

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی فناوران



گروه مالی اقتصاد بیدار
مرداد ۹۹

فهرست

۱-مقدمه	۲
۲-محصولات اصلی و مقاصد مصرف	۲
۳- جایگاه شرکت در صنعت پتروشیمی	۲
۴- بررسی صنعت از منظر بین المللی	۳
۴-۱- نرخ جهانی متانول	۴
۵- سهامداران	۴
۶- تقسیم سود	۴
۷- مقدار تولید	۵
۸- مقدار فروش	۶
۸-۱- مقدار فروش (ماهانه)	۶
۹- نرخ فروش محصولات:	۷
۹-۱- مبلغ فروش شرکت (ماهانه)	۸
۱۱- بهای تمام شده:	۹
۱۲- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان	۱۰
۱۳- نمودار P/E و P/S	۱۰
۱۴- نسبت های مالی	۱۱
۱۵- صورت سود و زیان	۱۲
۱۶- تحلیل حساسیت:	۱۳



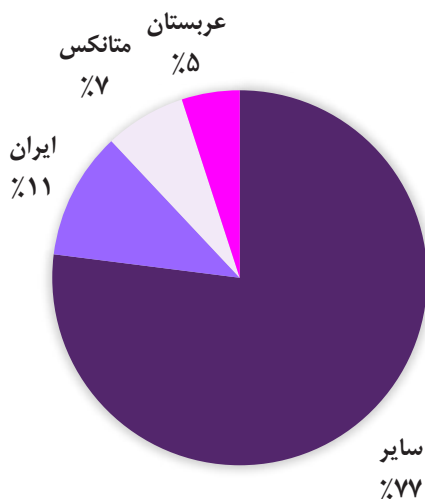
۱- مقدمه

شرکت پتروشیمی فن آوران (سهامی عام) در سال ۱۳۷۷ تأسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی با موضوع فعالیت ساخت، راه اندازی و استخراج واحدهای متانول، اسید استیک، مونوکسید کربن، به منظور صادرات و تامین نیاز بازارهای هدف داخلی و خارجی به ثبت رسیده است. این شرکت در بندر امام خمینی و بر کرانه خلیج فارس، در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی، با مساحت ۲۵ هکتار واقع شده است و از واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین است و واحد نهایی گروه سازمان تامین اجتماعی می باشد. شرکت پتروشیمی فناوران توانست در سال ۹۸ به ازای هر سهم ۱۶.۸۹۸ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل سود شرکت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۸.۱۸۰ و ۲۲.۸۴۰ ریال برآورد می شود.

متانول به عنوان یکی از محصولات استراتژیک بوده و استفاده آن در صنایع مختلف، این محصول را به عنوان یک کالای استراتژیک مطرح ساخته است متانول در تولید انواع حلال ها و ضدیخ ها، انواع پلاستیک، تخته سه لایی، رنگ، فرمالدئیدها و ... مورد استفاده قرار می گیرد.

۳- جایگاه شرکت در صنعت پتروشیمی

طبق آمار منتشره نشریه آرگوس در سال ۲۰۱۹، ظرفیت اسمی تولید متانول جهان ۱۵۹ میلیون تن می باشد. در شرایط فعلی کشور و با به تولید رسیدن مجموعه های مرجان و کاوه، توان اسمی تولید متانول ۹.۷۴۵ هزارتن است که ۶.۱۴ درصد کل ظرفیت اسمی متانول جهان را داراست. شرکت پتروشیمی فناوران با ظرفیت اسمی یک میلیون تن متانول در سال ۱۰ درصد کل ظرفیت اسمی متانول ایران و در حدود ۰.۶ درصد متانول جهان را به خود اختصاص داده است. همچنین این شرکت تنها تولید کننده محصول اسید استیک در کشور می باشد.



شکل ۱

۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف

محصول تولیدی این شرکت و ظرفیت آن در جدول ذیل آورده شده است :

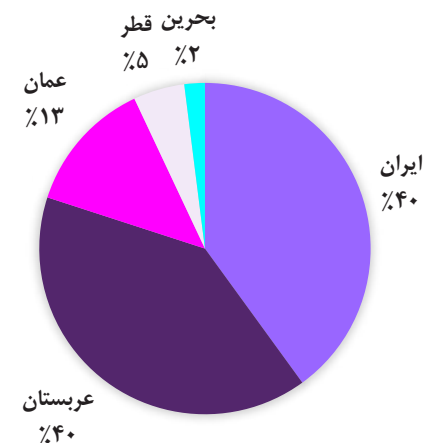
محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی ۳ ماهه ۹۹
متانول	۱.۰۰۰.۰۰۰	۲۵۷.۴۵۵
اسید استیک	۱۵۰.۰۰۰	۳۴.۵۹۳
مونوکسید کربن	۱۴۰.۰۰۰	۲۴.۶۹۷

۴- بررسی صنعت از منظر بین المللی

متانول یکی از محصولات پایه مهم در صنعت پتروشیمی است که به عنوان سوخت نیز در بعضی کشورها به کار می‌رود. همچنین این ماده از سال ۲۰۱۲ به طور جدی به عنوان خوراک برای واحدهای تولید الفین مورد استفاده قرار گرفت. تقاضای متانول طی ۵ سال اخیر با رشد سالانه ۴.۴ درصد به ۸۳ میلیون تن در سال ۲۰۱۹ رسید و پیش‌بینی می‌شود که در ۵ سال آتی با رشد سالانه ۲.۲ درصد به روند صعودی خود ادامه دهد. بزرگترین تولیدکننده (۳۶ میلیون تن در سال) و مصرف‌کننده (۴۸ میلیون تن در سال) متانول دنیا کشور چین است. اگر چه میزان ظرفیت تولید متانول در چین بیشتر از تقاضای این کشور است اما سالانه میلیون‌ها تن متانول وارد می‌کند زیرا که شکست قیمت در بازار اجازه رقابت به بسیاری از تولیدکنندگان چینی را نمی‌دهد. در کوتاه و میان مدت، موارد مختلفی به طور مستقیم و غیر مستقیم بر بازار جهانی متانول تأثیرگذار خواهند بود که در ادامه به آن‌ها اشاره شده است:

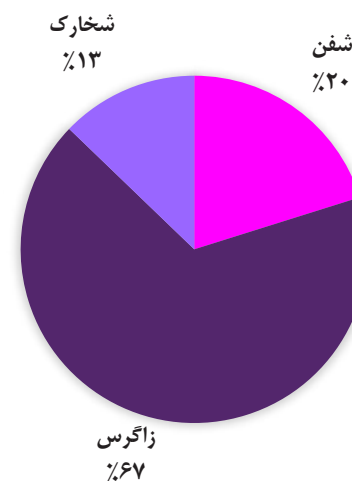
- افت و خیز قیمت نفت و گاز و تأثیرات آن بر قیمت خوراک و سوخت، تولید یا دسترسی به خوراک و دریانوردی و کشتیرانی
- افت قیمت متانول و حذف برخی بازیگران که تا کنون حاشیه سود پایینی داشته‌اند یا زنجیره ارزش واحدهای آن‌ها صرفاً تا تولید متانول بیشتر نبوده است و قادر به ایجاد ارزش افزوده برای حفظ حاشیه سود نیستند.
- افزایش تولید متانول بخصوص در ایران در آینده نزدیک با افتتاح چندین طرح در دست اجرا و با پیشرفت قابل قبول
- گسترش استفاده از متانول و مشتقات آن در چین بعنوان سوخت تا ۸۵ میلیون لیتر در روز طی ۵ سال آتی (۸۵ میلیون لیتر معادل سالانه ۲۴ میلیون تن)
- تغییرات قیمت حمل و نقل دریایی بخاطر اجرای مقررات جدید آلاینده‌گی IMO ۲۰۲۰ و تغییر حاشیه امن تولیدکنندگان دور از مشتری

سهم تولید متانول ایران در خاورمیانه



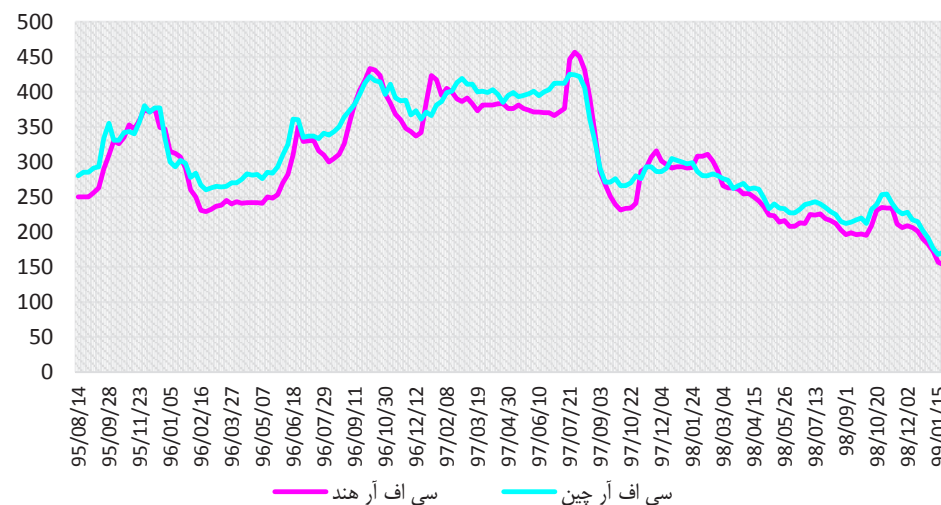
شکل ۲

مجموع‌های تولیدکننده متانول



شکل ۳

۴-۱- نرخ جهانی متانول

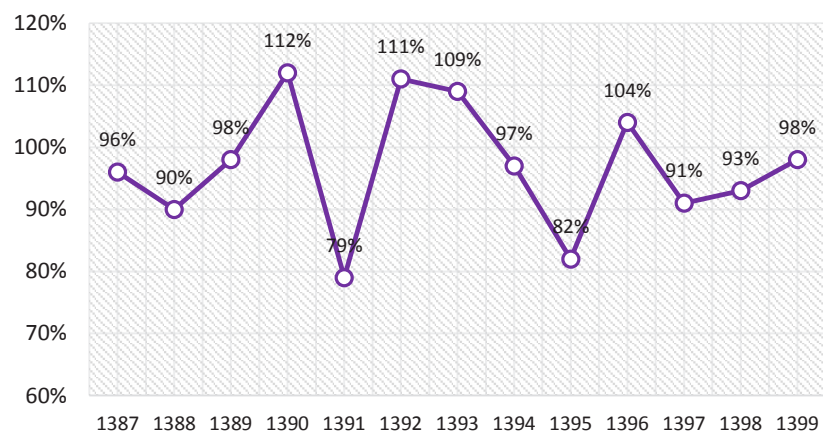


شکل ۴

۵- سهامداران

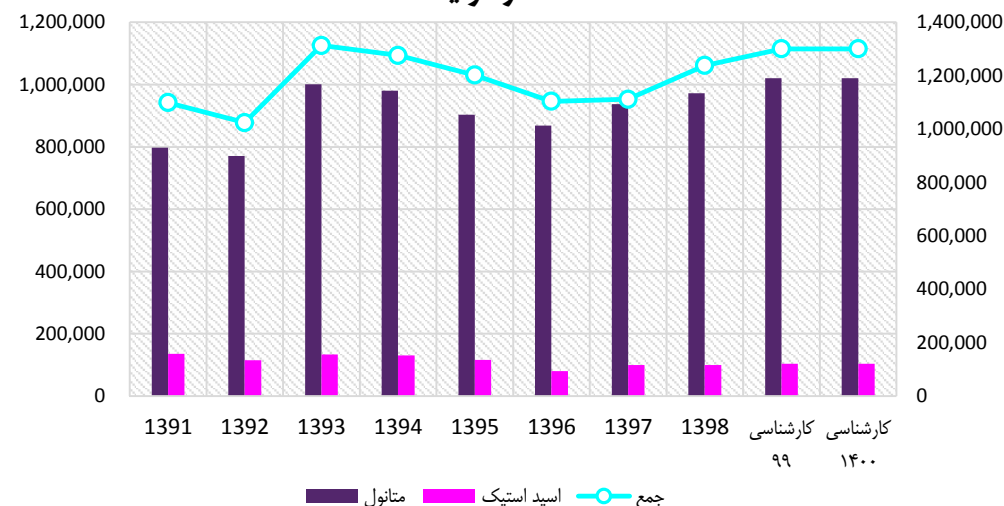
درصد مالکیت	سهامداران
۵۱٪	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۱۶.۳٪	شرکت.س. صندوق بازنشتگی کشوری
۱۶.۳٪	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
۲.۴٪	شرکت سرمایه گذاری خوارزمی
۶.۳٪	سهامدارن کمتر از ۲٪
۷.۷٪	سایر

۶- تقسیم سود



۷- مقدار تولید

مقدار تولید

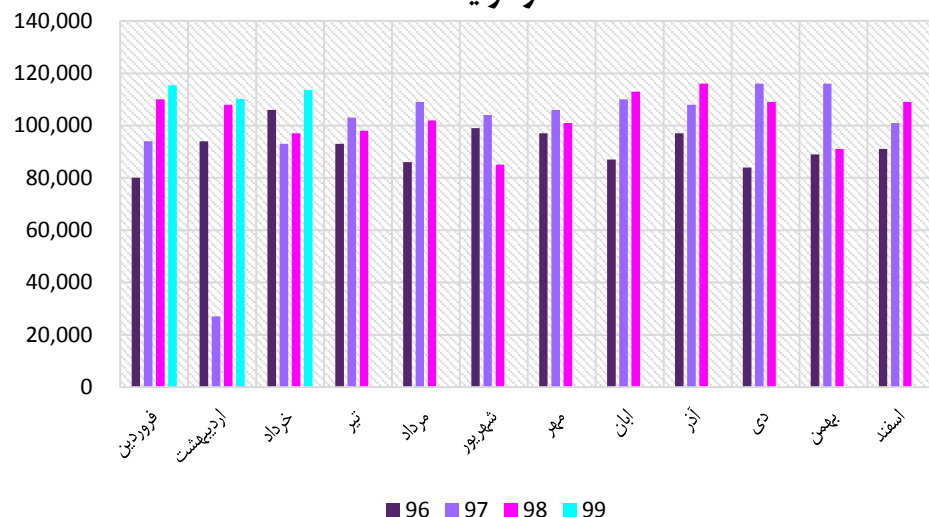


شکل ۵

شکل ۵: در جدول فوق مقدار تولید شرکت از سال ۱۳۹۱ ارائه شده است. میانگین تولید سالانه شرکت طی ۷ سال گذشته ۱.۱۷۱ هزار تن بوده است، که در سال گذشته شرکت توانست ۶٪ بیشتر از میانگین تولید داشته باشد، همچنین مقدار تولید شرکت در سال ۹۸ نسبت به مدت مشابه در سال ۹۷، ۱۱٪ رشد داشته است با توجه گزارش فعالیت ماهانه شرکت پیش‌بینی شده‌است میزان تقاضا و تولید شرکت در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ اندکی افزایش داشته باشد.

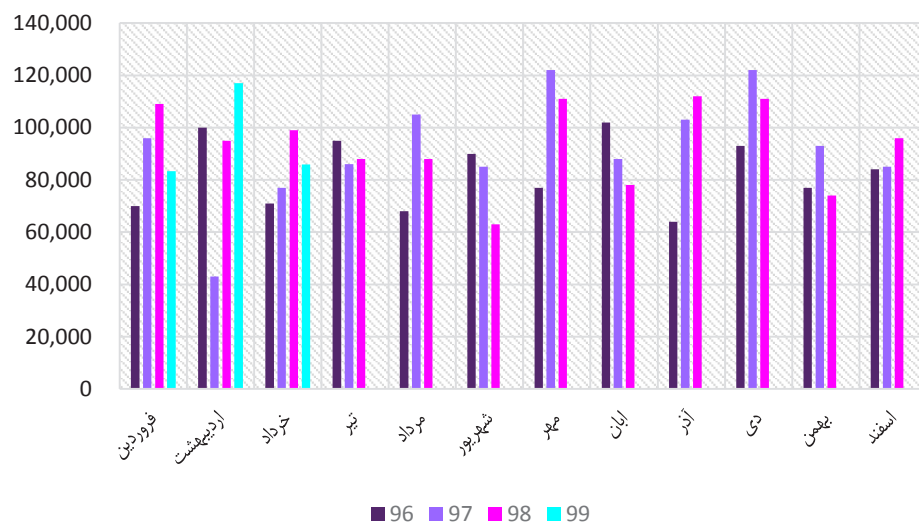
۷-۱ مقدار تولید (ماهانه)

مقدار تولید



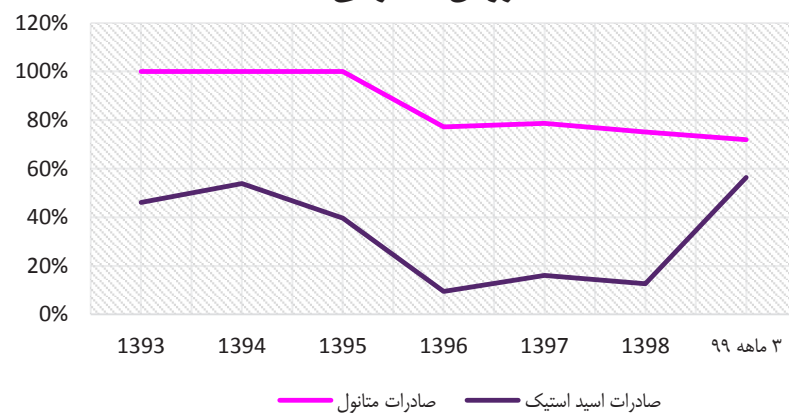
شکل ۶

۸-۱- مقدار فروش (ماهانه)

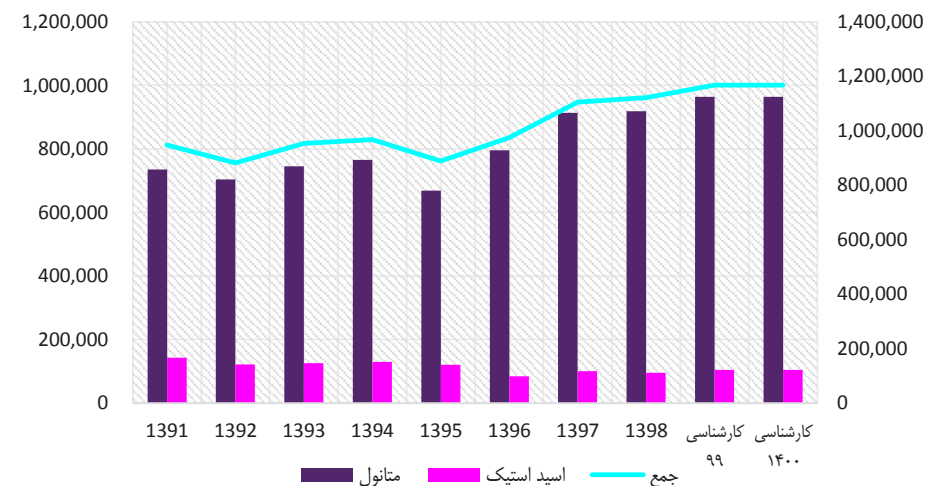


شکل ۸

فروش صادراتی



۸- مقدار فروش

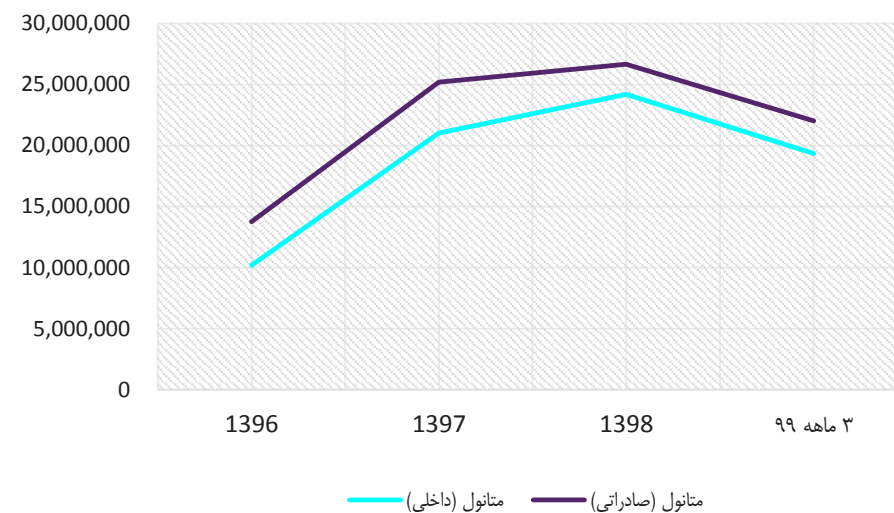


شکل ۷

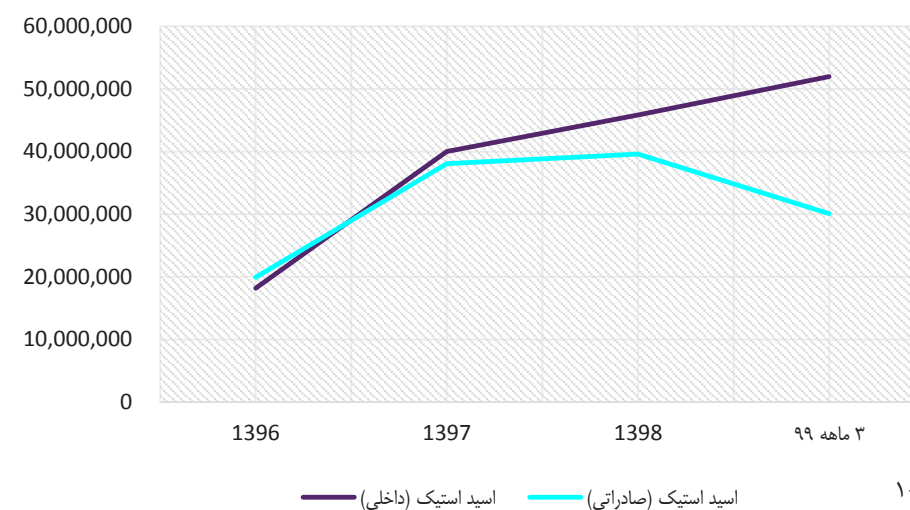
شکل ۷: مقدار فروش شرکت از سال ۱۳۹۱ آورده شده است. میزان فروش شرکت تابعی از میزان تولید شرکت می باشد لذا فروش شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش داشته است. پیش بینی ما این است که مقدار فروش شرکت متناسب با افزایش مقدار تولید در سال جاری و سال ۱۴۰۰ روند صعودی داشته باشد.

متانول و اسید استیک: نرخ پایه در کمیته فروش محصولات صادراتی از نشریه PLATS و ICIS استخراج گردیده و مبنای نرخ گذاری پایه در مزایده لحاظ گردیده و بموجب پیشنهادهای دریافتی از خریداران محصولات صادراتی، بالاترین پیشنهاد قیمت بعنوان برنده مزایده اعلام می گردد. همچنین قیمت فروش محصولات داخلی در بورس انرژی و بر پایه نرخهای اعلامی صنایع پایین دستی پتروشیمی تعیین می گردد.

۹- نرخ فروش محصولات:



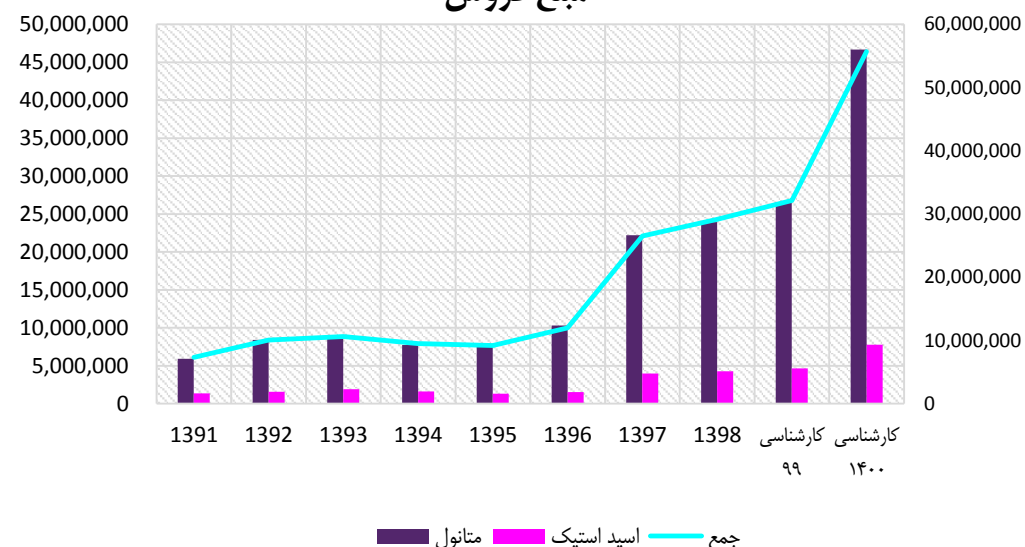
شکل ۹



شکل ۱۰

۱۰- مبلغ فروش شرکت

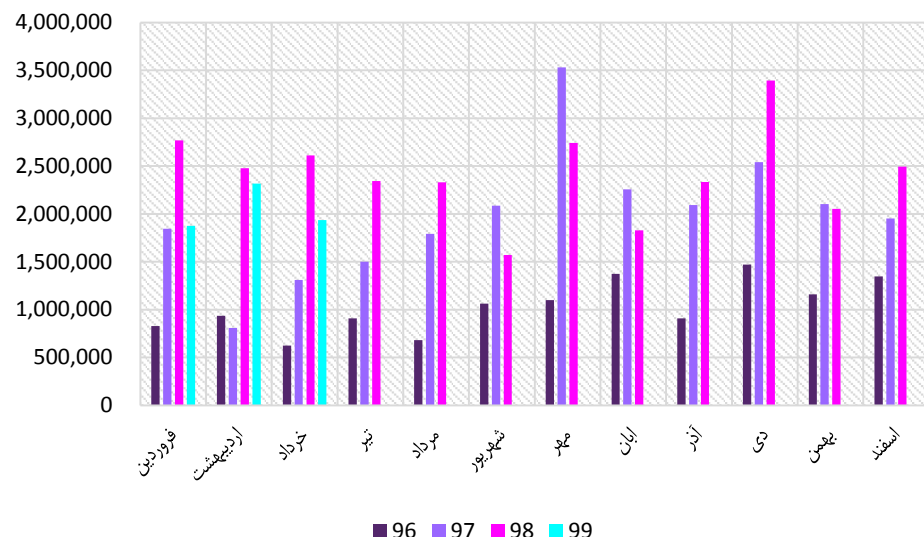
مبلغ فروش



شکل ۱۱

شکل ۱۱: مبلغ فروش شرکت از سال ۱۳۹۱ ارائه شده است. فروش طی ۸ سال گذشته روند روبه رشدی داشته است و این افزایش بیشتر تحت تاثیر افزایش نرخ دلار، متانول و به طبع افزایش نرخ فروش شرکت می‌باشد. با توجه به پیش بینی ما مبنی بر افزایش نرخ دلار در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ و بهبود نرخ متانول، برای مبلغ فروش شرکت روند صعودی را متصور هستیم.

۱۰-۱- مبلغ فروش شرکت (ماهانه)



شکل ۱۲

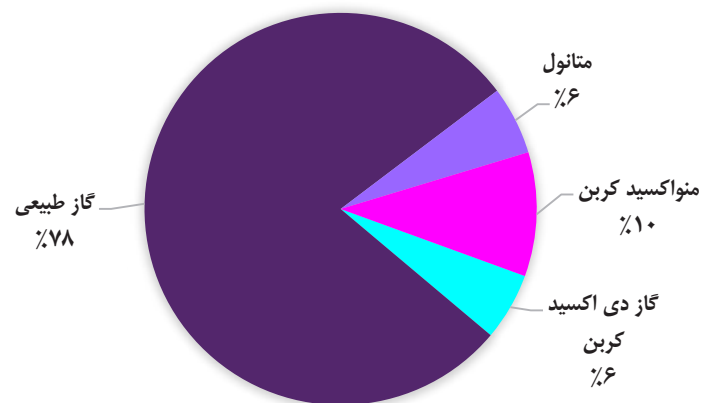
۱۱- بهای تمام شده:



شکل ۱۴

شکل ۱۴: در شکل فوق ترکیب بهای تمام شده شرکت در سال ۹۹ ارائه شده است، همانطور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، سرفصل مواد مصرفی با میانگین ۶۰٪ و بعد از آن هزینه های سربار با میانگین ۳۸٪ و دستمزد مستقیم با میانگین ۲٪ می باشد. پیش بینی می شود هزینه های سربار و دستمزد مستقیم نیز متناسب با تورم، افزایش نرخ دلار و مصوبات قانون کار برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ نیز افزایش داشته باشد.

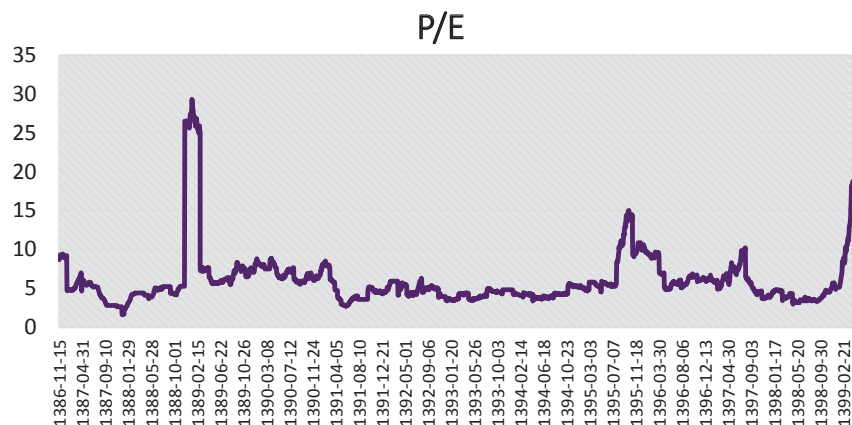
۱۱-۱- مواد مستقیم:



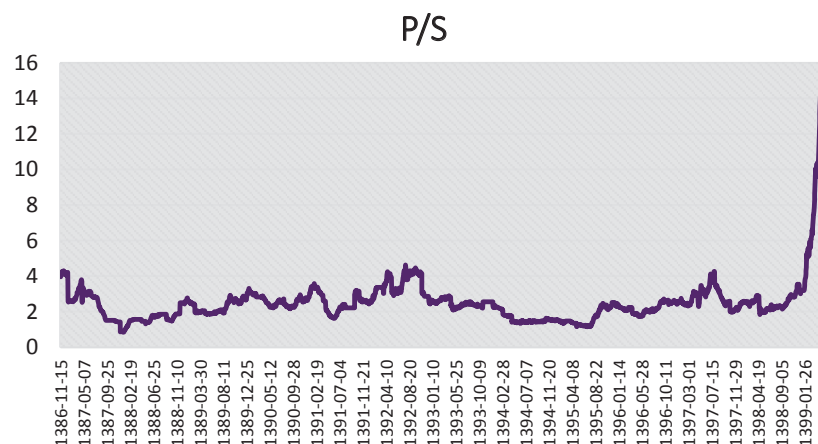
شکل ۱۵

شکل ۱۵: گاز طبیعی با سهم ۷۸٪ بیشترین سرفصل مواد مستقیم مصرفی می باشد. شرکت به طور میانگین سالانه ۸۰۰ میلیون متر مکعب گاز خوراک دریافت می کند. قیمت خرید گاز طبیعی بصورت ماهیانه توسط معاونت برنامه ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت اعلام می گردد. براساس فرمول اعلامی، ۵۰ درصد نرخ گاز متان (خوراک) براساس متوسط ۴ هاب بین المللی تعیین می شود. نرخ گاز در این چهار هاب نسبت به متوسط سال ۹۸ کمتر شده است. هر چند با برگشت نفت احتمالا بخشی از این کاهش جبران خواهد شد. ۵۰ درصد دیگر براساس متوسط نرخ داخلی (با لحاظ اثر نرخ وارداتی و صادراتی) تعیین می شود. اگر نرخ هاب های بین المللی به مرور افزایش یابد، متوسط نرخ خوراک درافتی برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۵.۵ سنت و ۶.۵ سنت پیش بینی می گردد. همچنین نرخ سرویس های جانبی بر مبنای دستورالعمل تنظیم قیمت سرویس های جانبی و بر اساس ابلاغیه NPC محاسبه شده و از پتروشیمی فجر دریافت می گردد.

۱۳- نمودار P/E و P/S

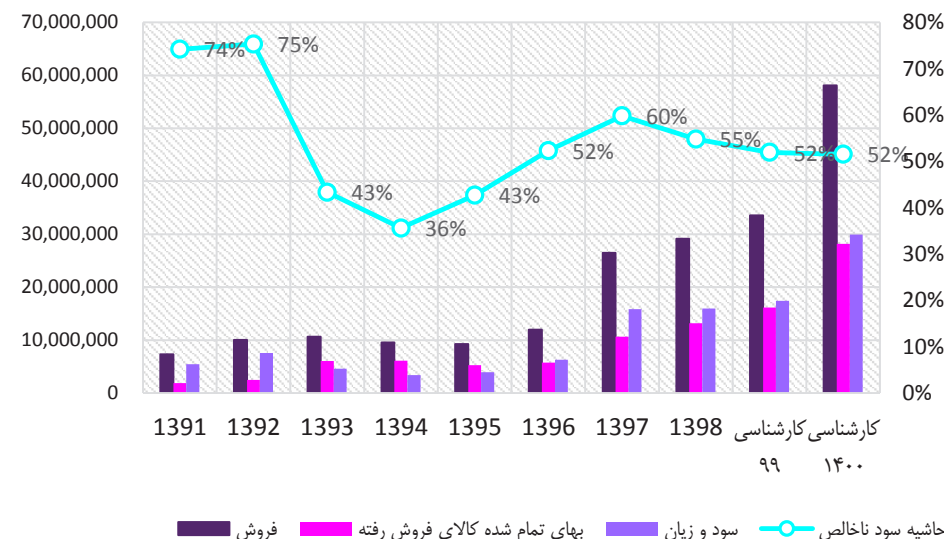


میانگین P/E: ۶.۰۷



میانگین P/S: ۲.۴۹

۱۲- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان

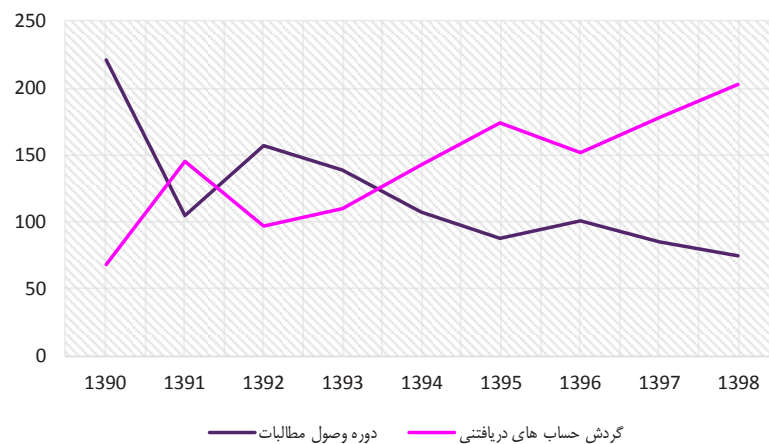


شکل ۱۶

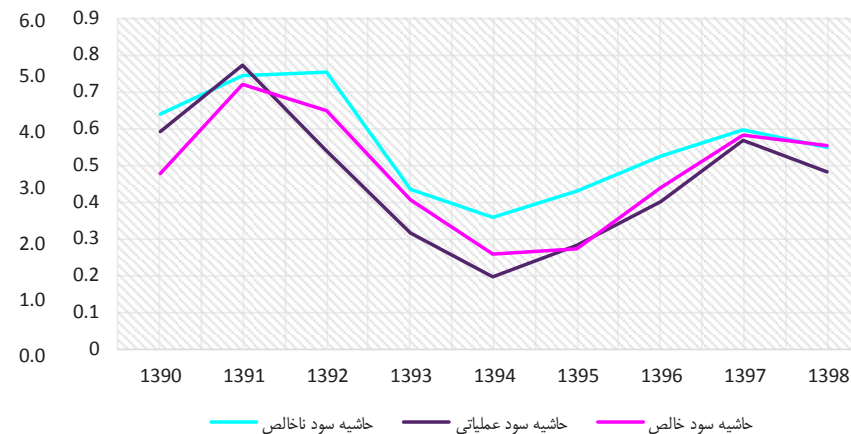
شکل ۱۶: فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص و حاشیه سود ناخالص شرکت از سال ۹۱ ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام شده شرکت از سال ۹۵ در یک مدار صعودی قرار داشته است. حاشیه سود ناخالص شرکت طی ۷ سال گذشته به طور میانگین ۵۵٪ بوده است. با توجه به افزایش نرخ دلار و به طبع افزایش نرخ فروش، و همچنین بهبود نرخ دلاری متانول پیش‌بینی می‌شود حاشیه سود ناخالص شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ نیز در همین محدوده در نوسان باشد.

۱۴- نسبت های مالی

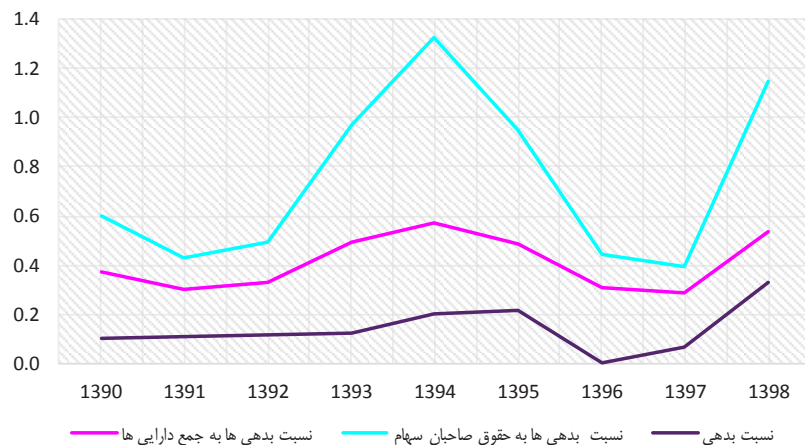
نسبت های کارایی



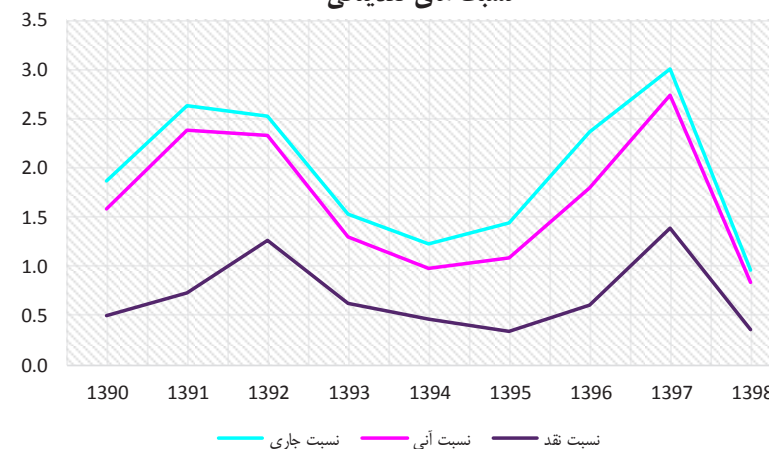
نسبت های سودآوری



نسبت بدهی



نسبت های نقدینگی



۱۵- صورت سود و زیان

- مفروضات

- مقدار تولید شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۵٪ و ۰٪ افزایش خواهد یافت.
- مقدار فروش شرکت تابعی از میزان تولید شرکت در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- پیش بینی شده است، نرخ فروش محصولات شرکت برای سال ۹۹ مشابه به آخرین نرخ های جهانی منتشره در نشریات معتبر و برای سال ۱۴۰۰ به طور متوسط ۲۰٪ افزایش یابد.
- نرخ دلار نیما برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۹۰.۰۰۰ و ۲۵۰.۰۰۰ هزار ریال پیش بینی شده است.
- نرخ دلار به منظور شناسایی سود تسعیر ارز برای پایان سال مالی ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۳۰.۰۰۰ و ۲۸۰.۰۰۰ در نظر گرفته است.
- تورم سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۰٪ و ۳۵٪ پیش بینی شده است.
- افزایش هزینه انرژی و سایر مواد مصرفی برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰، ۳۵٪ در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلاری هریک از محصولات و هزینه حمل برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ طبق جدول زیر پیش بینی شده است:

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰
متانول - CFR	۱۸۰	۲۲۰
اسید استیک - CFR	۳۲۰	۳۷۰
هزینه حمل - چین	۶۰	۶۰
هزینه حمل - هند	۳۰	۳۰
گاز طبیعی	۵.۵	۶.۵

دوره مالی	۱۳۹۸	۳ ماهه ۹۹	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۲۹,۱۴۵,۸۹۷	۶,۳۸۰,۵۵۳	۳۳,۵۳۹,۶۱۹	۵۸,۰۷۹,۸۳۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳,۱۷۱,۰۶۱)	(۳,۰۲۰,۸۴۱)	(۱۶,۱۲۲,۱۳۱)	(۲۸,۱۵۴,۴۹۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۹۷۴,۸۳۶	۳,۳۵۹,۷۱۲	۱۷,۴۱۷,۴۸۷	۲۹,۹۲۵,۳۳۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴,۸۳۷,۳۰۶)	(۱,۲۲۴,۲۶۱)	(۶,۳۷۹,۳۸۰)	(۸,۸۹۵,۵۴۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۹۳۲,۳۳۹	۸۵۷,۸۲۶	۴,۲۸۲,۵۲۴	۱,۹۳۳,۹۸۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۰۶۹,۸۶۹	۲,۹۹۳,۲۷۷	۱۵,۳۲۰,۶۳۲	۲۲,۹۶۳,۷۷۸
هزینه های مالی	(۱,۶۶۶,۳۳۳)	(۶۶۹,۴۳۱)	(۱,۸۳۶,۰۰۰)	(۲,۷۵۴,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳,۶۵۱,۷۱۹	۹۰,۷۸۴	۳,۸۹۰,۷۵۵	۱,۶۴۴,۸۰۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶,۰۵۵,۲۵۵	۲,۴۱۴,۶۳۰	۱۷,۳۷۵,۳۸۷	۲۱,۸۵۴,۵۸۲
مالیات	(۲,۳۷۲)	(۸۷۷)	(۱۰۴,۲۸۹)	(۱۵۶,۳۰۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۶,۰۵۲,۸۸۳	۲,۴۱۳,۷۵۳	۱۷,۲۷۱,۰۹۸	۲۱,۶۹۸,۲۸۱
سود (زیان) خالص	۱۶,۰۵۲,۸۸۳	۲,۴۱۳,۷۵۳	۱۷,۲۷۱,۰۹۸	۲۱,۶۹۸,۲۸۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۶,۸۹۸	۲,۵۴۱	۱۸,۱۸۰	۲۲,۸۴۰
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۵٪	۵۳٪	۵۲٪	۵۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۸٪	۴۷٪	۴۶٪	۴۰٪
حاشیه سود خالص	۵۵٪	۳۸٪	۵۱٪	۳۷٪

- نکته : طبق ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، شرکت پتروشیمی فناوران موظف است ۳٪ از مالکیت سهام شرکت نفت و گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو) به عنوان شرکت اصلی را واگذار نماید، لذا پیش بینی می شود با توجه به به قیمت تابلو ۱۹.۳۹۰ تاپیکو در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۱۱ و بهای تمام شده ۵.۲۵۶.۸۴۵ میلیون ریالی خرید آن، شرکت مذکور ۴۰.۶۷۹.۵۹۴ میلیون ریال سود غیر عملیاتی از این محل در سال ۹۹ شناسایی نماید.

۱۶- تحلیل حساسیت:

نرخ دلار										EPS کارشناسی سال ۹۹	تحلیل حساسیت شفن
۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۸,۱۸۰	۱۵۰	نرخ دلاری متانول
۱۷,۶۰۰	۱۶,۷۳۵	۱۵,۸۳۱	۱۴,۹۱۶	۱۳,۹۷۷	۱۳,۰۰۹	۱۲,۰۰۷	۱۰,۹۶۵	۹,۸۷۵	۱۵۰	۱۶۰	
۱۹,۲۹۶	۱۸,۳۴۷	۱۷,۳۸۰	۱۶,۳۹۱	۱۵,۳۷۸	۱۴,۳۳۶	۱۳,۲۶۱	۱۲,۱۴۵	۱۰,۹۸۲	۱۶۰	۱۷۰	
۲۰,۹۹۲	۱۹,۹۶۹	۱۸,۹۲۸	۱۷,۸۶۶	۱۶,۷۷۹	۱۵,۶۶۳	۱۴,۵۱۴	۱۳,۳۲۵	۱۲,۰۸۱	۱۷۰	۱۸۰	
۲۲,۶۸۸	۲۱,۵۹۲	۲۰,۴۷۷	۱۹,۳۴۱	۱۸,۱۸۰	۱۶,۹۹۱	۱۵,۷۶۸	۱۴,۵۰۵	۱۳,۱۹۴	۱۸۰	۱۹۰	
۲۴,۲۸۴	۲۳,۲۱۴	۲۲,۰۲۵	۲۰,۸۱۶	۱۹,۵۸۱	۱۸,۳۱۸	۱۷,۰۲۱	۱۵,۶۸۵	۱۴,۳۰۰	۱۹۰	۲۰۰	
۲۶,۰۸۰	۲۴,۸۳۷	۲۳,۵۷۴	۲۲,۲۹۰	۲۰,۹۸۲	۱۹,۶۴۶	۱۸,۲۷۵	۱۶,۸۶۵	۱۵,۴۰۶	۲۰۰	۲۱۰	
۲۷,۷۷۷	۲۶,۴۵۹	۲۵,۱۲۳	۲۳,۷۶۵	۲۲,۳۸۳	۲۰,۹۷۳	۱۹,۵۲۹	۱۸,۰۴۵	۱۶,۵۱۲	۲۱۰	۲۲۰	
۲۹,۴۷۳	۲۸,۰۸۱	۲۶,۶۷۱	۲۵,۲۴۰	۲۳,۷۸۵	۲۲,۳۰۰	۲۰,۷۸۲	۱۹,۲۳۴	۱۷,۶۱۸	۲۲۰	۲۳۰	
۳۱,۱۶۹	۲۹,۷۰۴	۲۸,۲۲۰	۲۶,۷۱۵	۲۵,۱۸۶	۲۳,۶۲۸	۲۲,۰۳۶	۲۰,۴۰۴	۱۸,۷۲۵	۲۳۰	۲۴۰	
۳۲,۸۶۵	۳۱,۳۲۶	۲۹,۷۶۸	۲۸,۱۹۰	۲۶,۵۸۷	۲۴,۹۵۵	۲۳,۲۹۰	۲۱,۵۸۴	۱۹,۸۳۱	۲۴۰	۲۵۰	
۳۴,۵۶۱	۳۲,۹۴۸	۳۱,۳۱۷	۲۹,۶۶۵	۲۷,۹۸۸	۲۶,۲۸۲	۲۴,۵۴۳	۲۲,۷۶۴	۲۰,۹۲۷	۲۵۰		

نرخ دلار									EPS	تحلیل حساسیت شفن
									کارشناسی سال ۹۹	
۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۸,۱۸۰	نرخ دلاری اسید استیک
۲۲,۳۸۶	۲۱,۳۰۳	۲۰,۲۰۱	۱۹,۰۷۸	۱۷,۹۳۰	۱۶,۷۵۴	۱۵,۵۴۴	۱۴,۲۹۴	۱۲,۹۹۷	۳۰۰	
۲۲,۵۳۷	۲۱,۴۴۷	۲۰,۳۳۹	۱۹,۲۰۹	۱۸,۰۵۵	۱۶,۸۷۲	۱۵,۶۵۶	۱۴,۴۰۰	۱۳,۰۹۵	۳۱۰	
۲۲,۶۸۸	۲۱,۵۹۲	۲۰,۴۷۷	۱۹,۳۴۱	۱۸,۱۸۰	۱۶,۹۹۱	۱۵,۷۶۸	۱۴,۵۰۵	۱۳,۱۹۴	۳۲۰	
۲۲,۸۴۰	۲۱,۷۳۶	۲۰,۶۱۵	۱۹,۴۷۲	۱۸,۳۰۵	۱۷,۱۰۹	۱۵,۸۸۰	۱۴,۶۱۰	۱۳,۲۹۳	۳۳۰	
۲۲,۹۹۱	۲۱,۸۸۱	۲۰,۷۵۳	۱۹,۶۰۴	۱۸,۴۳۰	۱۷,۲۲۷	۱۵,۹۹۱	۱۴,۷۱۵	۱۳,۳۹۱	۳۴۰	
۲۳,۱۴۲	۲۲,۰۲۶	۲۰,۸۹۱	۱۹,۷۳۵	۱۸,۵۵۵	۱۷,۳۴۶	۱۶,۱۰۳	۱۴,۸۲۰	۱۳,۴۹۰	۳۵۰	
۲۳,۲۹۳	۲۲,۱۷۰	۲۱,۰۲۹	۱۹,۸۶۷	۱۸,۶۸۰	۱۷,۴۶۴	۱۶,۲۱۵	۱۴,۹۲۶	۱۳,۵۸۸	۳۶۰	
۲۳,۴۴۴	۲۲,۳۱۵	۲۱,۱۶۷	۱۹,۹۹۸	۱۸,۸۰۵	۱۷,۵۸۳	۱۶,۳۲۷	۱۵,۰۳۱	۱۳,۶۸۷	۳۷۰	
۲۳,۵۹۶	۲۲,۴۶۰	۲۱,۳۰۵	۲۰,۱۳۰	۱۸,۹۳۰	۱۷,۷۰۱	۱۶,۴۳۸	۱۵,۱۳۶	۱۳,۷۸۶	۳۸۰	
۲۳,۷۴۷	۲۲,۶۰۴	۲۱,۴۴۳	۲۰,۲۶۱	۱۹,۰۵۴	۱۷,۸۱۹	۱۶,۵۵۰	۱۵,۲۴۱	۱۳,۸۸۴	۳۹۰	
۲۳,۸۹۸	۲۲,۷۴۹	۲۱,۵۸۱	۲۰,۳۹۳	۱۹,۱۷۹	۱۷,۹۳۸	۱۶,۶۶۲	۱۵,۳۴۶	۱۳,۹۸۳	۴۰۰	

نرخ دلار									EPS کارشناسی سال ۱۴۰۰	تحلیل حساسیت شفن
۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۴۰	
۱۵,۴۴۱	۱۴,۹۳۰	۱۴,۳۹۷	۱۳,۸۴۳	۱۳,۲۶۷	۱۲,۶۶۹	۱۲,۰۵۰	۱۱,۴۰۹	۱۰,۷۴۶	۱۸۰	نرخ دلاری متانول
۱۷,۹۶۰	۱۷,۳۵۹	۱۶,۷۳۷	۱۶,۰۹۲	۱۵,۴۲۶	۱۴,۷۳۹	۱۴,۰۲۹	۱۳,۲۹۸	۱۲,۵۴۶	۱۹۰	
۲۰,۴۷۹	۱۹,۷۸۸	۱۹,۰۷۶	۱۸,۳۴۲	۱۷,۵۸۶	۱۶,۸۰۸	۱۶,۰۰۹	۱۵,۱۸۸	۱۴,۳۴۵	۲۰۰	
۲۲,۹۹۸	۲۲,۲۱۸	۲۱,۴۱۵	۲۰,۵۹۱	۱۹,۷۴۵	۱۸,۸۷۸	۱۷,۹۸۸	۱۷,۰۷۷	۱۶,۱۴۵	۲۱۰	
۲۵,۵۱۸	۲۴,۶۴۷	۲۳,۷۵۴	۲۲,۸۴۰	۲۱,۹۰۴	۲۰,۹۴۷	۱۹,۹۶۸	۱۸,۹۶۷	۱۷,۹۴۴	۲۲۰	
۲۸,۰۳۷	۲۷,۰۷۶	۲۶,۰۹۴	۲۵,۰۹۰	۲۴,۰۶۴	۲۳,۰۱۶	۲۱,۹۴۷	۲۰,۸۵۶	۱۹,۷۴۳	۲۳۰	
۳۰,۵۵۶	۲۹,۵۰۵	۲۸,۴۳۳	۲۷,۳۳۹	۲۶,۲۲۳	۲۵,۰۸۶	۲۳,۹۲۶	۲۲,۷۴۶	۲۱,۵۴۳	۲۴۰	
۳۳,۰۷۵	۳۱,۹۳۵	۳۰,۷۷۲	۲۹,۵۸۸	۲۸,۳۸۲	۲۷,۱۵۵	۲۵,۹۰۶	۲۴,۶۳۵	۲۳,۳۴۲	۲۵۰	
۳۵,۵۹۵	۳۴,۳۶۴	۳۳,۱۱۲	۳۱,۸۲۸	۳۰,۵۴۲	۲۹,۲۲۴	۲۷,۸۸۵	۲۶,۵۳۴	۲۵,۱۴۲	۲۶۰	
۳۸,۱۱۴	۳۶,۷۹۳	۳۵,۴۵۱	۳۴,۰۸۷	۳۲,۷۰۱	۳۱,۲۹۴	۲۹,۸۶۵	۲۸,۴۱۴	۲۶,۹۴۱	۲۷۰	
۴۰,۶۳۳	۳۹,۲۲۲	۳۷,۷۹۰	۳۶,۲۳۶	۳۴,۸۶۰	۳۳,۲۶۳	۳۱,۸۴۴	۳۰,۳۰۳	۲۸,۷۴۱	۲۸۰	

نرخ دلار									EPS کارشناسی سال ۱۴۰۰	تحلیل حساسیت شفن
۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۴۰	
۲۴,۱۰۵	۲۳,۲۸۵	۲۲,۴۴۳	۲۱,۵۷۹	۲۰,۶۹۳	۱۹,۷۸۶	۱۸,۸۵۸	۱۷,۹۰۷	۱۶,۹۳۵	۳۲۰	نرخ دلاری اسید استیک
۲۴,۲۸۷	۲۳,۵۵۷	۲۲,۷۰۵	۲۱,۸۳۱	۲۰,۹۳۶	۲۰,۰۱۸	۱۹,۰۸۰	۱۸,۱۱۹	۱۷,۱۳۷	۳۳۰	
۲۴,۶۷۰	۲۳,۸۳۰	۲۲,۹۶۷	۲۲,۰۸۳	۲۱,۱۷۸	۲۰,۲۵۱	۱۹,۳۰۲	۱۸,۳۳۱	۱۷,۳۳۹	۳۴۰	
۲۴,۹۵۳	۲۴,۱۰۲	۲۳,۲۳۰	۲۲,۳۳۶	۲۱,۴۲۰	۲۰,۴۸۳	۱۹,۵۲۴	۱۸,۵۴۳	۱۷,۵۴۰	۳۵۰	
۲۵,۲۳۵	۲۴,۳۷۴	۲۳,۴۹۲	۲۲,۵۸۸	۲۱,۶۶۲	۲۰,۷۱۵	۱۹,۷۴۶	۱۸,۷۵۵	۱۷,۷۴۲	۳۶۰	
۲۵,۵۱۸	۲۴,۶۴۷	۲۳,۷۵۴	۲۲,۸۴۰	۲۱,۹۰۴	۲۰,۹۴۷	۱۹,۹۶۸	۱۸,۹۶۷	۱۷,۹۴۴	۳۷۰	
۲۵,۸۰۰	۲۴,۹۱۹	۲۴,۰۱۷	۲۳,۰۹۳	۲۲,۱۶۷	۲۱,۱۷۹	۲۰,۱۹۰	۱۹,۱۷۹	۱۸,۱۴۶	۳۸۰	
۲۶,۰۸۳	۲۵,۱۹۲	۲۴,۲۷۹	۲۳,۳۴۵	۲۲,۳۸۹	۲۱,۴۱۱	۲۰,۴۱۲	۱۹,۳۹۱	۱۸,۳۴۸	۳۹۰	
۲۶,۳۶۵	۲۵,۴۶۴	۲۴,۵۴۲	۲۳,۵۹۷	۲۲,۶۳۱	۲۱,۶۴۳	۲۰,۶۳۴	۱۹,۶۰۲	۱۸,۵۵۰	۴۰۰	
۲۶,۶۴۸	۲۵,۷۳۷	۲۴,۸۰۴	۲۳,۸۴۹	۲۲,۸۷۳	۲۱,۸۷۵	۲۰,۸۵۶	۱۹,۸۱۴	۱۸,۷۵۱	۴۱۰	
۲۶,۹۳۰	۲۶,۰۰۹	۲۵,۰۶۶	۲۴,۱۰۲	۲۳,۱۱۵	۲۲,۱۰۷	۲۱,۰۷۸	۲۰,۰۲۶	۱۸,۹۵۳	۴۲۰	