

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی امیرکبیر

خرداد ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شکیر
تعداد سهام	۳/۶ میلیارد
سهام شناور	-
تابلو	بازار پایه زرد فرابورس
گروه صنعت	شیمیایی
eps	۱۰,۹۴۵ ریال
p/e ttm	۷/۵۴
p/e گروه	۹/۴۶

شرکت ملی صنایع پتروشیمی به منظور سرعت بخشیدن به فعالیتهای اجرایی طرح های توسعه صنایع پتروشیمی و استفاده از مشارکت و سرمایه گذاری داخلی و خارجی اقدام به تأسیس شرکت پتروشیمی امیرکبیر (سهامی عام) به عنوان مجری طرح های در دست اجرا نمود. در این راستا در اردیبهشت ۱۳۷۷، شرکت پتروشیمی امیرکبیر به عنوان مجری طرح الفین ششم انتخاب شد. طرح الفین ششم انتخاب شد. طرح الفین ششم از طرح های مصوب برنامه پنج ساله دوم شرکت ملی صنایع پتروشیمی محسوب می شد.

پتروشیمی امیرکبیر تولید کننده متنوع ترین محصولات پلیمری شامل پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک، و پلی اتیلن سبک خطی در سطح کشور است که با ارائه محصولات خود در بازارهای داخلی و خارجی، جایگاه مهمی در صنعت پتروشیمی ایران را داراست. این مجتمع افتخار این را دارد که ساخت کوره های واحد الفین، ساخت راکتور تبدیل اتیلن در واحد الفین و ساخت راکتورهای پلی اتیلن سنگین را برای اولین بار در داخل کشور انجام داده است.

مجتمع پتروشیمی امیرکبیر در بندرامام در جنوب منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی و در سایت ۴ حدوداً شمال غربی مجتمع پتروشیمی بندرامام؛ در زمینی به مساحت ۵۵ هکتار واقع است.

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت توسعه سرمایه رفاه	۲ میلیارد	۵۱/۸۵
شرکت صنعتی نویدزر شیمی	۷۲۰ میلیون	۲۰
شرکت صندوق بازنشستگی کشوری	۴۴۶ میلیون	۱۲/۳۷
شرکت صادر فر	۳۵۵ میلیون	۹/۸۵
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۱۲۶ میلیون	۳/۵

دستاوردهای طرح اجرایی

ساخت بیش از ۹۵٪ از دستگاه های ثابت در ایران با صرفه جویی حدود ۷۰ میلیون دلار و اشتغال حدود ۸ میلیون نفر ساعت غیر مستقیم و ۲۲ میلیون نفر ساعت مستقیم انجام گرفته است.

صرفه جویی سرمایه گذاری نسبت به سرمایه گذاری جهانی حدود ۲۰ الی ۳۰ درصد

بیش از ۱۶۳ کیلومتر شمع کوبی در سایت انجام گرفته است

اولین بار کوره های واحد الفین در ایران ساخته شده است

اولین بار راکتور خاص تبدیل استیلن واحد الفین در ایران ساخته شده است

اولین بار راکتورهای واحد پلی اتیلن سنگین در ایران ساخته شده است

استفاده از منابع عمومی جهت سرمایه گذاری ریالی با عرضه سهام از طریق پذیره نویسی

مشارکت بخش خصوصی در واحد پلی پروپیلن بصورت ۱۰۰٪

انجام مهندسی تفصیلی کلیه واحدها توسط مشاورین ایرانی

انجام نصب و ساختمان کلیه واحد توسط پیمانکاران ایرانی

مدیریت مهندسی و اجرا توسط نیروهای داخلی

ساخت و نصب مخزن دو جداره اتیلن بوسیله پیمانکاران ایرانی

بخش ۷۰۰: شامل خطوط بسته بندی محصول در کیسه های ۲۵ کیلو گرمی بر روی پالت و همچنین جامبو بگهای ۱ تنی می باشد
بخش ۸۰۰: در این بخش عملیات دریافت بخار فشار بالا و تبدیل آن به بخار فشار متوسط و پایین صورت می پذیرد
بخش ۹۰۰: آزمایشگاه و تجهیزات مربوطه در دو بخش تکنیکال و پلیمر مستقر بوده و عملیات پیوسته کنترل کیفیت محصول انجام می شود
بطور کلی بخشهای ۱۰۰ الی ۴۰۰ تحت عنوان بخشهای پلیمری و بخشهای ۵۰۰ الی ۷۰۰ بعنوان بخش دانه بندی شناخته می شوند

گريد های توليدي واحد پلی اتیلن سنگین

ردیف	نام تجاری	نام صنعتی	بازه MFI	بازه دانسیته
1	GA7260	I1	52±8	0.957±0.002
2	GB7250	I2	28±4	0.950±0.002
3	GC7260	I3	23±3	0.957±0.002
4	GD7255	I4	11±2	0.954±0.002
5	GF4750	BL2	3.1.2±	0.946±0.002
6	GF4760	BL3	3.1.2±	0.954±0.002
7	GM8255	BL4	06.0.35±	0.952±0.002
8	GM7746	BL5	02.0.2±	0.943±0.002
9	GM7255	BL6	02.0.12±	0.952±0.002
10	GM6255	BL7	0.10≥	0.950±0.002
11	GM6255	BL8	04.0.31±	0.944±0.002
12	GM7745	EX1	3.2.0±	0.944±0.002
13	GF7740F2	EX2	4.2.5±	0.956±0.002
14	GM5010T2N	EX3	05.0.45±	0.945±0.002
15	GM9455F	EX4	07.0.28±	0.949±0.002
16	GM9450F	EX5	07.0.28±	0.956±0.002
17	CRP100B	CRP100B	02.0.22±	0.957±0.002

واحد الفین

واحد الفین از خرداد ماه سال ۱۳۸۴ بطور رسمی به بهره برداری رسیده و تولید خود را آغاز کرده است، این واحد برای تولید سالانه ۵۲۰ هزار تن گاز اتیلن و ۱۵۴ هزار تن پروپیلن طراحی شده است، خوراک این واحد عبارتند از اتان ، گازمایع، رافینیت، برش سبک و مقداری خوراک های جزئی دیگر
خوراک این واحد از مناطق مختلف می آید؛ گاز مایع، رافینیت ۲ و برش سبک از شرکت پتروشیمی بوعلی سینا وصول می شود، خوراک رافینیت ۱ و اتان از پتروشیمی بندر امام، سی ۳ پلاس از پتروشیمی مارون و مقداری خوراک های جزئی از جاهای دیگر
پس از اینکه خوراکها وارد این واحد می شوند بر روی آنها فرایند کراکینگ حرارتی انجام می شود و سپس عملیات جداسازی صورت می گیرد. از آنجا که خوراک های الفین مشتمل بر مایع و گاز است، پروسه بصورت ترکیبی است. بخشی خوراکها مایع و بخشی گاز هستند. در واحد الفین ۷ کوره وجود دارد که ۵ کوره مختص خوراکهای مایع و ۲ کوره مختص خوراک های گازی است که فقط شامل اتان می شود. که از این ۵ کوره مایع، ۲ کوره هم می تواند بصورت گازی کار بکند

واحد پلی اتیلن سنگین

واحد پلی اتیلن سنگین اولین واحدی می باشد که در پتروشیمی امیر کبیر و منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر در سال ۱۳۸۱ راه اندازی شده است. ظرفیت تولید واحد پلی اتیلن سنگین ۱۴۰ هزار تن بوده و محصولات تولیدی این واحد حدود ۱۸ گرید مختلف را در بر می گیرد
بخش ۱۰۰: تولید پودر پلیمر در محیط سوسپانسیون با حلال هگزان و با استفاده از راکتورهای مخصوص
بخش ۲۰۰: شامل جداسازی پودر از حلال و خشک نمودن آن در درایر های با بستر ازت گرم و سیلو های ذخیره پودر می باشد
بخش ۳۰۰: در این قسمت عملیات باز یافت و خالص سازی هگزان و بوتن برگشتی از بخشهای قبل صورت می پذیرد
بخش ۴۰۰: در این قسمت تجهیزات تخلیه و بار گیری و همچنین مخازن ذخیره سازی هگزان ، بوتن ۱، پروپیلن، تیل ، ایپرا وجود دارد
بخش ۵۰۰: در این بخش اکسترودر و تجهیزات جانبی مستقر بوده و عملیات دانه بندی انجام می پذیرد
بخش ۶۰۰: سیلو های ذخیره سازی گرانول و سیستم هموژن سازی گرانول مستقر می باشد

پلی اتیلن سبک خطی

نصب واحد از سال ۱۳۸۲ شروع و در اوایل سال ۱۳۸۴ به پایان رسید و در شهریور سال ۸۴ برای اولین بار راه اندازی شد
خوراک های مصرفی این واحد شامل اتیلن و هیدروژن از واحد الفین، بوتن-۱ از واحد بوتن ۱ می باشد
واحد برای ۳۲/۵ تن بر ساعت برای ۸۰۰۰ ساعت کاری به مقدار ۲۶۰۰۰۰ در سال طراحی شده است
گريد های توليدي عبارت اند از

GRADE	MI	DENSITY
LL0209AA	07-1.1	916-920
LL0209KJ	07-1.1	916-920
LL0220AA	2.2-2.5	916-920
LL0220KJ	2.2-2.5	916-920
HD6070UA	7.7-9.1	955-961
HD6070EA	7.7-9.1	955-961
HD5218EA	18-24	947-953
HD5226EA	26-34	947-953

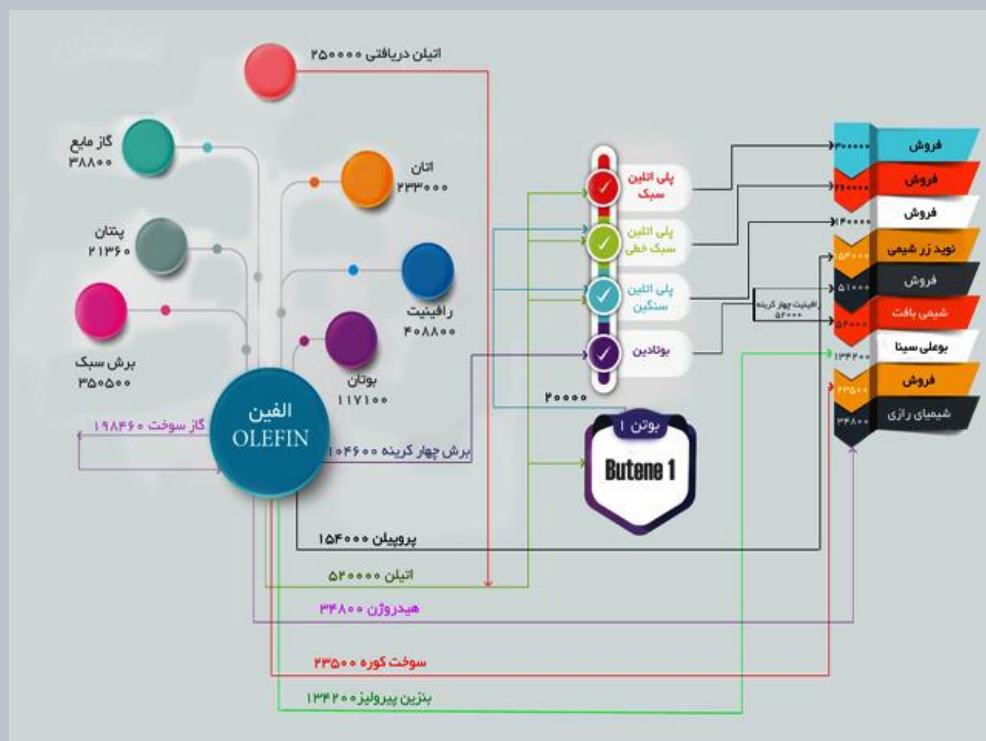
پلی اتیلن سبک

واحد پلی اتیلن سبک تحت لیسانس شرکت لیوندل باسل، دایلیم کره جنوبی، سایمون کاروز انگلستان و شرکت نام آوران ایران اجرایی و در بهمن ماه سال ۱۳۸۹ به بهره برداری رسید. تولید محصول به روش پلیمریزاسیون زنجیره ای رادیکال آزاد در راکتور مخصوص می باشد
ظرفیت طراحی این واحد ۳۰۰،۰۰۰ تن در سال و گريد محصولات توليد شده به شرح ذيل می باشند

Density	MFI	Grade Code
[kg/m³]	[dg/min]	
922	0.3	D 2420
923	0.8	F 2420
923	2	H 2420
923	4	K 2420

Density	MFI	Grade Code
[kg/m³]	[dg/min]	
922	0.3	D 2426
923	0.8	F 2426
923	2	H 2426
923	4	K 2426
917	20	S 1800

پروسه تولید شرکت



واحد بوتن ۱

این واحد در سال ۱۳۸۳ به بهره برداری رسید و هدف آن هم تولید بوتن ۱ هست که به عنوان کومونومر یا مونومرهای کمکی در واحدهای پلی اتیلنی مثل پلی اتیلن سبک خطی و پلی اتیلن سنگین استفاده میشود که برای تنظیم دانسیته آن پلیمرها از بوتن وان استفاده می شود. خوراک این واحد اتیلن است که از واحد الفین تامین می شود ظرفیت اسمی این واحد ۲۰ هزار تن است و ۲۰ هزار تن هم تولید میشود و محصول جانبی آن هم ترکیبات هگزن دار است که آن هم به واحد الفین برگشت داده میشود و در واحد بنزین واحد الفین استفاده میشود

خوراک این واحد ۲۱ هزار تن از واحد الفین است و به میزان ۲۰ هزار تن ظرفیت تولید بوتن ۱ راداراست

واحد بوتادین

این واحد در سال ۱۳۸۴ به بهره برداری رسید این واحد برای تولید ۵۰ هزارتن بوتادین طراحی شده که خوراک آن نیز برش سی ۴ است که از واحد الفین به این واحد وارد می شود و مقدار آن نیز ۱۰۵ هزار تن است. این ماده، ماده ی اصلی لاستیک های مصنوعی است که برای تولید لاستیک خودرو و هر لاستیکی از این ماده اولیه استفاده می شود و حتما باید این ماده بوتادین در آن باشد که شایان ذکر است که قبلا مابه افزایش کائوچوی طبیعی بوده که هم اکنون کائوچوی مصنوعی را تولید می کند

۵۰ هزار تن مابقی آن هم رافینت است که به پتروشیمی «شیمی بافت» ارسال می شود و در آنجا هم از آیزوبوتن آن استفاده می کنند و مابقی هم به پتروشیمی امیرکبیر برگردانده می شود

بازارهای هدف این واحد در ابتدا صادراتی بود. اما هم اکنون عمدتا به پتروشیمی تخت جمشید ارسال می شود

پلی اتیلن سنگین

این پلی اتیلن دارای زنجیر پلیمری بدون شاخه است. بنابراین نیروی بین مولکولی در زنجیره بالا و استحکام کششی آن بیشتر از بقیه پلی اتیلن ها است. شرایط واکنش و نوع کاتالیزور مورد استفاده در تولید پلی اتیلن سنگین موثر است. برای تولید پلی اتیلن بدون شاخه معمولاً از روش پلیمریزاسیون با کاتالیزور زیگلر - ناتا استفاده می شود



بنزین پرولیز

بنزین پرولیز خام (پای گس) با نام تجاری در تولید بنزین با روش هیدروآلکیلاسیون به عنوان سوخت اتومبیل کاربرد دارد. این محصول جانبی شکست حرارتی نفتا در کوره های پتروشیمی، بعد از جدا سازی محصولات اصلی است. ملکولهایی مانند بنزن، تولوئن، زایلن ها و دی این های دیگر وجود دارد. از این محصول میانی برای تولید محصولات دیگر پتروشیمی استفاده می شود. بنزین پرولیز خام دارای حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد بنزن و ترکیبات آروماتیک دیگر است

نکات ایمنی

تماس با پوست، خوردن و یا استنشاق این ماده مضر است. تنفس بیش از اندازه این ماده سبب بی نظمی در ضربان قلب و بروز آثار تحریکات سیستم عصبی مرکزی مانند سرگیجه، سردرد، تهوع و ... می شود که در شرایط حاد سبب مرگ خواهد گردید. استنشاق مکرر و بیش از اندازه آن عوارض خونی نظیر لوسمی (سرطان خون) و صدمه به کلیه ها و کبد را در پی دارد و حتی مقادیر کم آن سبب جراحات ریوی می شود

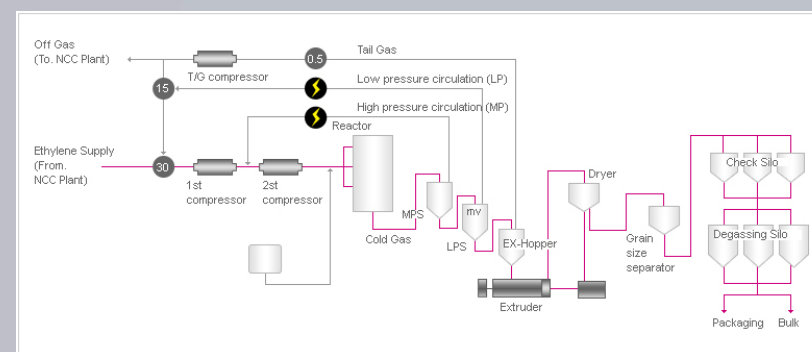
پلی اتیلن سبک

پلی اتیلن سبک، ماده ایست پلیمری و در گروه ترموپلاستیک ها قرار می گیرد. پلی اتیلن سبک فیلم دارای زنجیری شاخه دار است. زنجیرهای پلی اتیلن سبک نمی توانند بخوبی با یکدیگر پیوند برقرار کنند و دارای نیروی بین مولکولی ضعیف و استحکام کششی کمتری است



این ماده برای تولید لوله های پلی اتیلنی، ساخت ظروف با حجم کم، ساخت ظروف خانگی، اسباب بازی، روکش سیم های برق و مخابرات، فیلم، قطعات مختلف اتومبیل، لوازم ورزشی و آزمایشگاهی و قطعات صنعتی کاربرد دارد. پلی اتیلن سبک فیلم معمولاً پایدار، برای آتش گرفتن باید پیش گرم شود، تقریباً نیازی به حفاظت ندارد

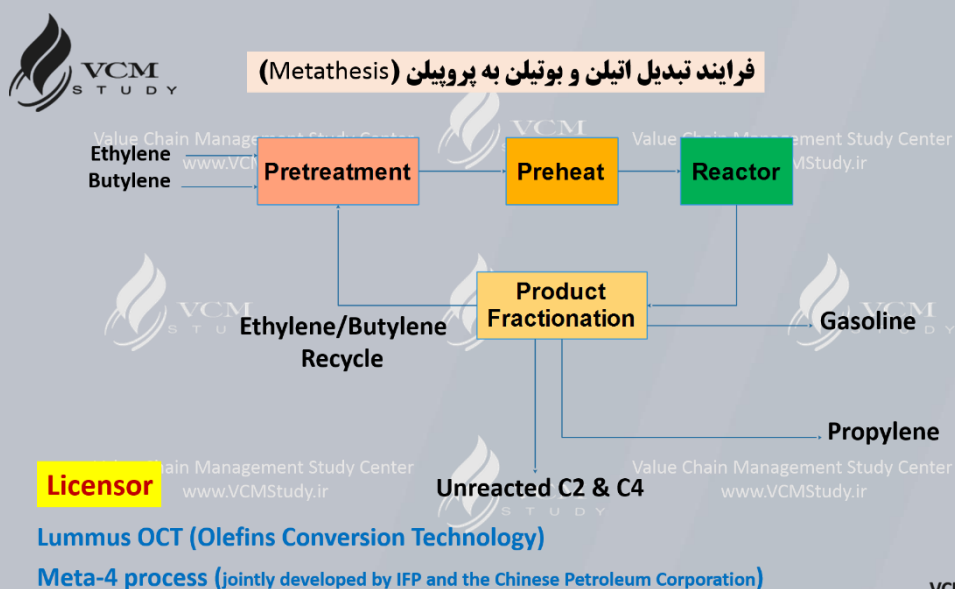
از خصوصیات این پلیمر، انعطاف پذیری و امکان تجزیه بوسیله میکروارگانیسمها است. پلی اتیلن به لحاظ فشردگی کم و پایین مولکولی از دانسیته پایین برخوردار است که همین امر باعث افزایش انعطاف پذیری آن می شود این خاصیت باعث شده که بیش از پنجاه درصد از تولید این محصول در ساخت فیلم و ورق جهت مصرف در روکش های طلای شفاف، آسترهای بسته بندی، کاورها و چمدانها مصرف گردد. همچنین جهت ساخت ظروفی مانند بطریهای تحت فشار از این نوع پلیمر استفاده می شود



پروپیلن

پروپن که همچنین با نام پروپیلن یا متیل اتیلن نیز شناخته می‌شود از برش‌های سبک نفتی است که به راحتی به‌دست می‌آید. این ترکیب را می‌توان از کراکینگ پروپان با برش‌های سنگین‌تر (توسط بخار) تهیه کرد.

اتیلن و پروپیلن در شمار اصلی‌ترین محصولات پایه پتروشیمی قرار می‌گیرند که ارزش افزوده ای بیش از مواد اولیه پتروشیمی نظیر گاز و نفتا دارند. اما در این میان پروپیلن، به دلیل وضعیت عرضه و تقاضای متفاوت، نیازمند نگاه ویژه‌ای است. در سال‌های اخیر توجه زیاد تولیدکنندگان به اتیلن، منجر به گسترش تولید اتیلن در مقابل پروپیلن گردیده‌است؛ به خصوص آنکه در مهم‌ترین روش‌های معمول تولید پروپیلن نیز مقدار زیادی اتیلن تولید می‌شود. در مطلب حاضر، ضمن بررسی رشد بیشتر تقاضای پروپیلن نسبت به تولید آن و ایجاد نگرانی‌های شدید برای تولیدکنندگان اتیلن همچون کشور ما، به معرفی تکنولوژی‌های نوینی برای تولید پروپیلن پرداخت شده‌است که مشکلات روش‌های معمول را ندارند: پروپیلن یکی از محصولات کلیدی پتروشیمیایی است که به عنوان خوراک برای تولید پلیمرهای مختلف و محصولات میانی به کار می‌رود. مهم‌ترین مشتقات پروپیلن عبارتند از: پلی‌پروپیلن، آکریلونیتریل، پروپیلن اکسید، فنول، اکسوالکل، اسید آکریلیک، ایزوپروپیل‌الکل، الیگومرها و دیگر مواد واسطه مختلف که در نهایت به صورت مواد مورد نیاز صنایع الکترونیک، خودروسازی، ساختمان‌سازی، بسته‌بندی و نظیر آن مورد استفاده قرار می‌گیرند.



ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای محصولات شرکت مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

ریسک نرخ مواد اولیه

خوراک عمده شرکت شامل برش سبک و اتیلن است که در سال جاری به دلیل بروز شرایط خاص اقتصادی و تغییرات بنیادین در تقاضا و پایه پولی بانک های مرکزی دنیا و تشکیل تورم انتظاری مثبت و همزمانی آن با افزایش نرخ نفت، ریسک تثبیت و همچنین افزایش بیش از پیش قیمت های مواد اولیه شرکت وجود دارد، گرچه نرخ محصولات نهایی شرکت نیز متاثر از تغییرات نرخ خواهد شد، بنابر این ترازنامه شرکت از این محل تاثیر می پذیرد

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

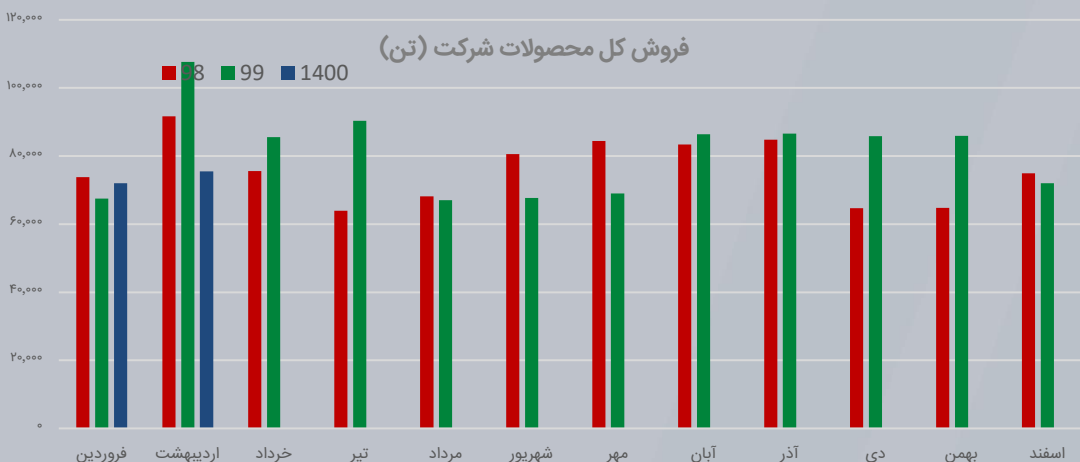
علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

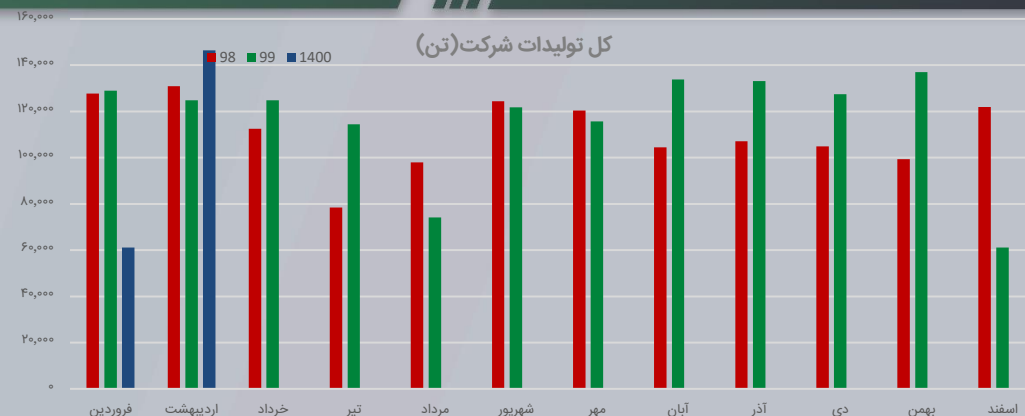
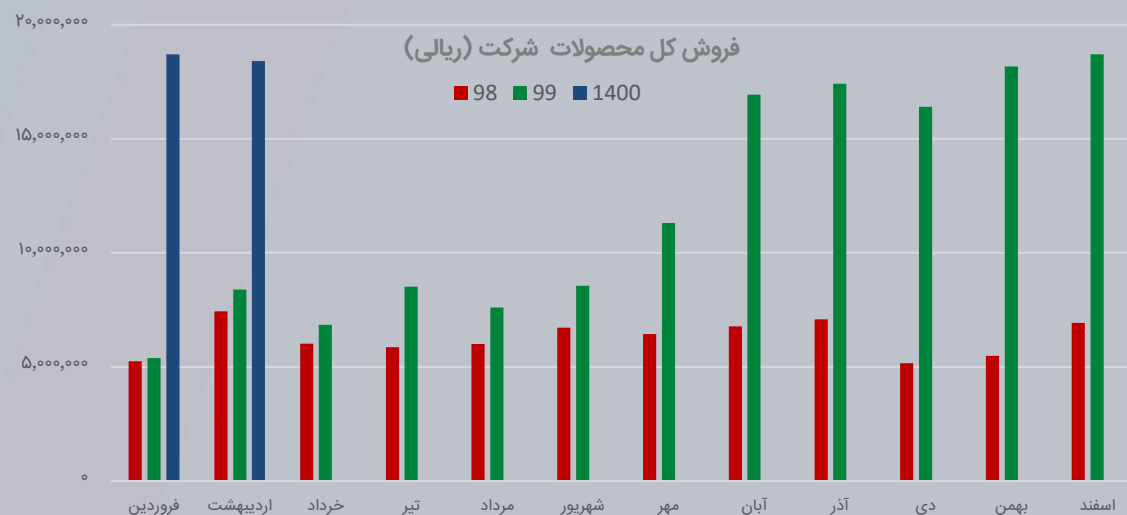
با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۰،۳۳۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۰،۳۹۷ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۰۷ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

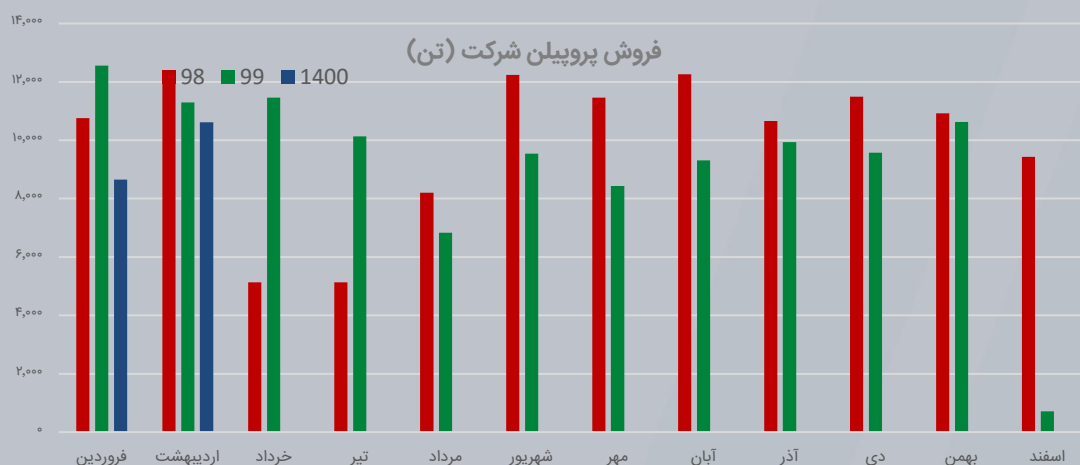


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۶۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۷،۵۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۴،۴۲۶ میلیارد تومان و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۳،۷۱۱ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



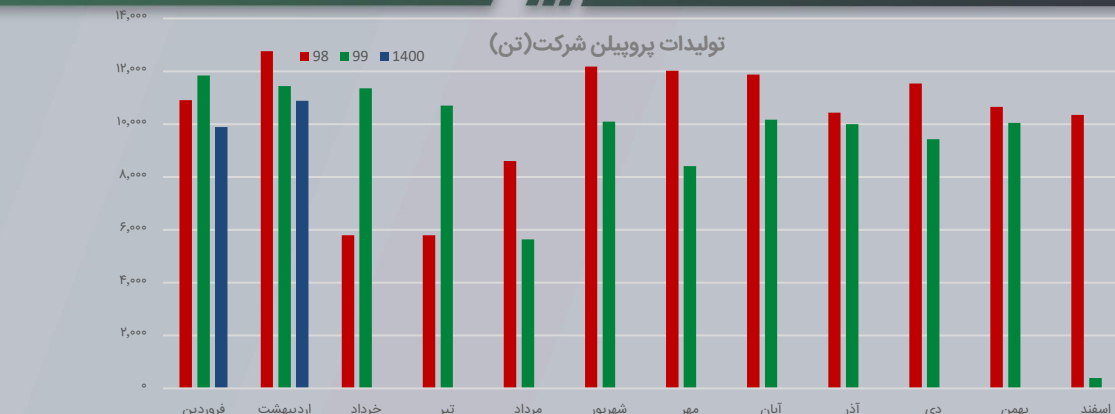
روند مجموع فروش محصولات در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در دو ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۶ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۹۱۱ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۷۱ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۱۴۷ هزار تن فروش محصولات داشته است.

روند دو ساله تولیدات پروپیلن شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۲۳ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۱۰ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۱ هزار تن انواع پروپیلن رسیده است.

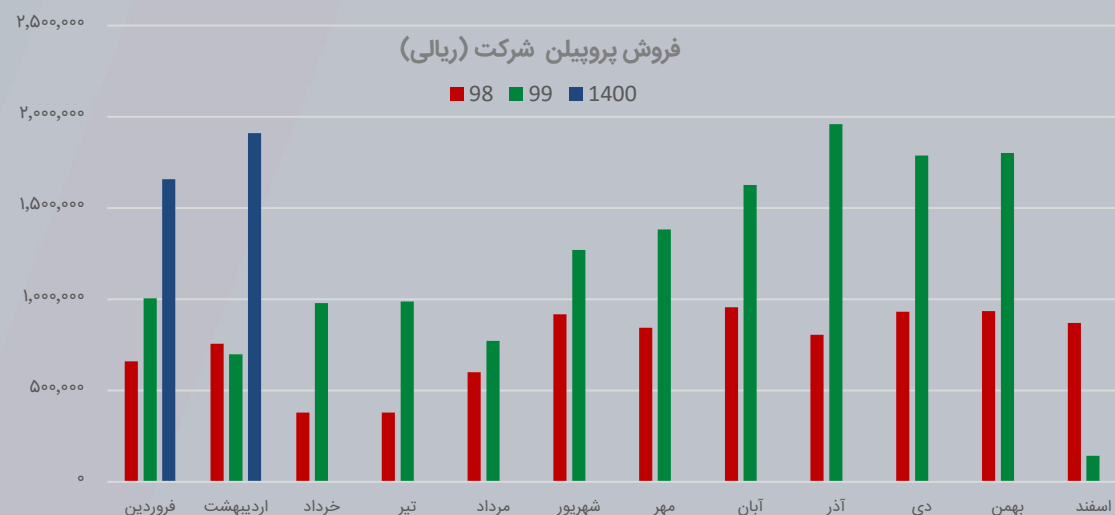


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ علی رغم افت ۸ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۶۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۰۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ کلیه محصولات شرکت است

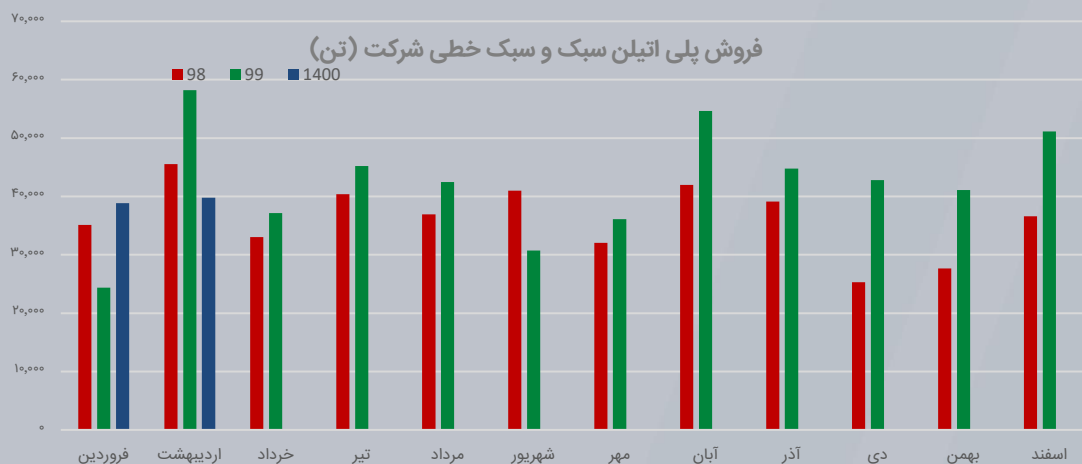
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۹۰۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱,۴۴۱ میلیارد تومان و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۳۵۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۸ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در دو ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۲۰ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۱۰ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۱۹ هزار تن فروش پروپیلن داشته است.

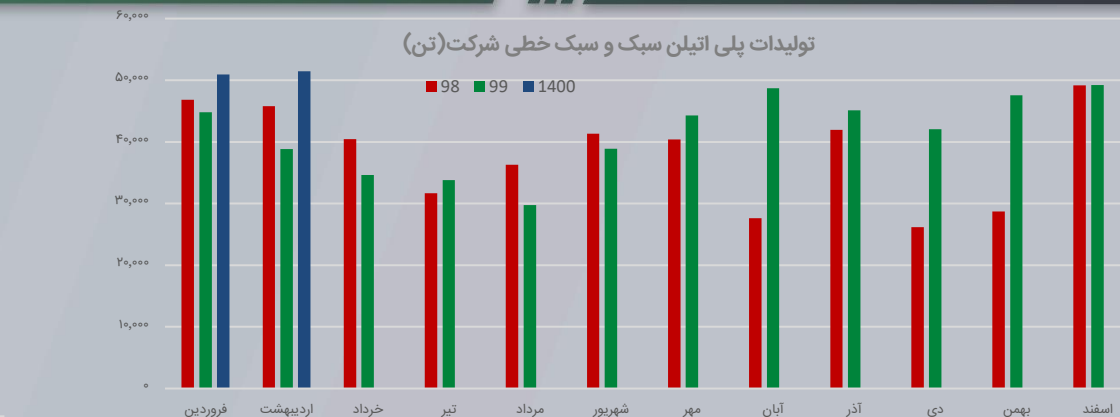


روند دو ساله تولیدات پلی اتیلن سبک و سبک خطی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۹٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۲۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴۵۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۴۹۸ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۰۲ هزار تن انواع پلی اتیلن سبک و سبک خطی رسیده است.

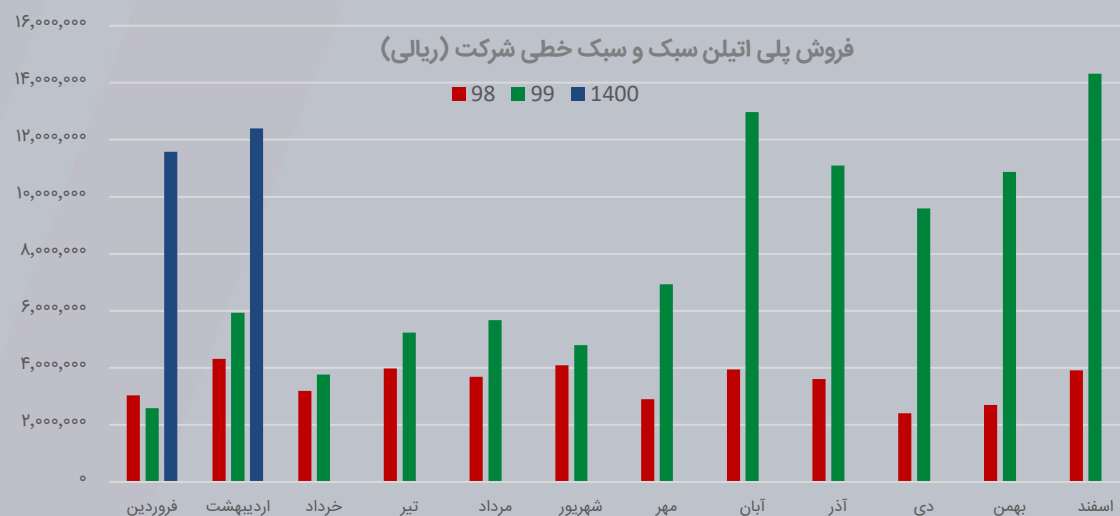


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۱۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۲۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۸۱ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ کلیه محصولات شرکت است

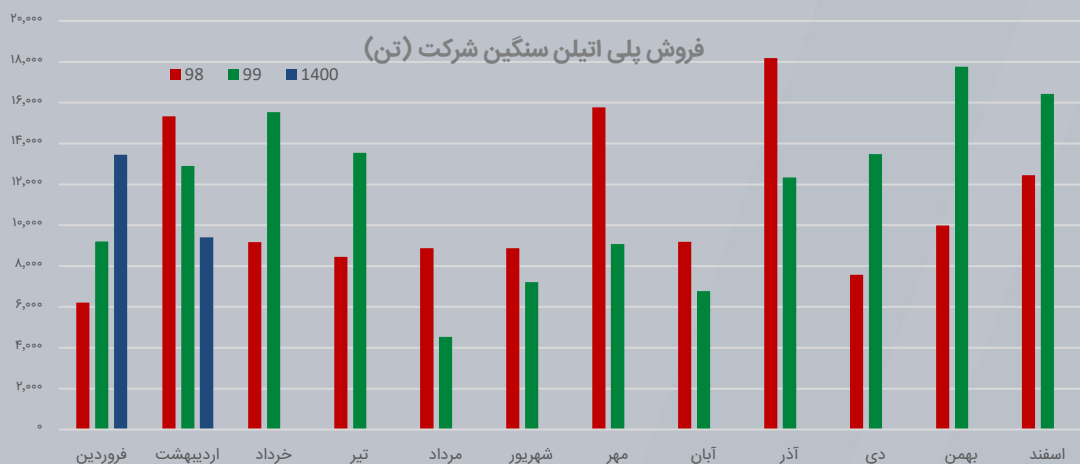
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴,۲۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹,۴۰۰ میلیارد تومان و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۲,۴۰۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در دو ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۳۵ هزار تن انواع پلی اتیلن سبک و سبک خطی و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵۰۹ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۷۹ هزار تن فروش پلی اتیلن سبک و سبک خطی داشته است.

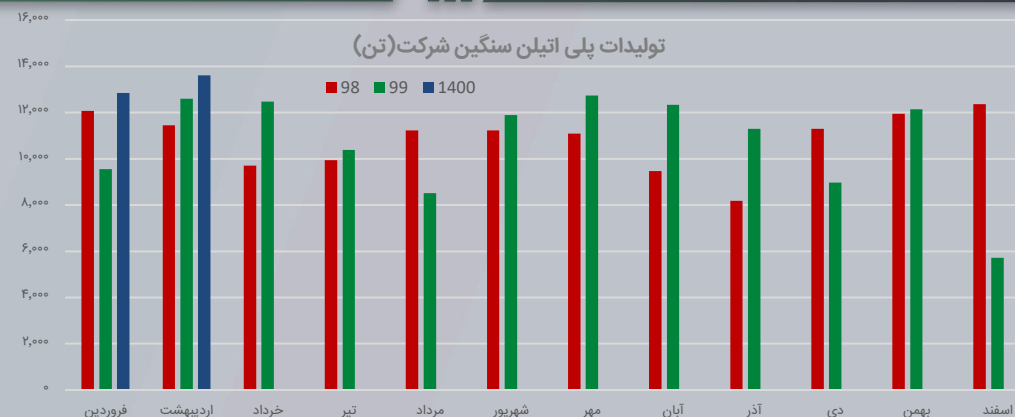
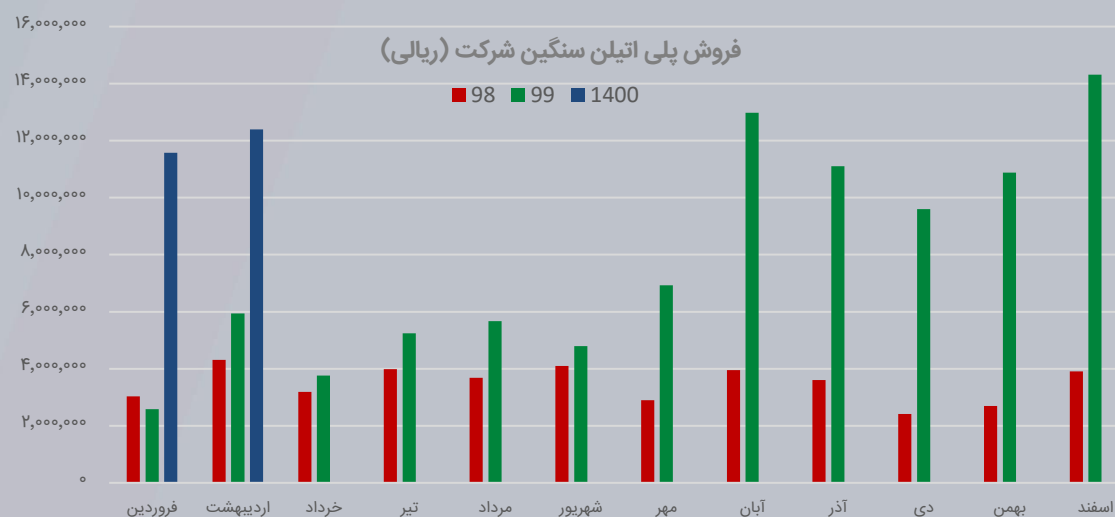


روند دو ساله تولیدات پلی اتیلن سنگین شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۳۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۲۹ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۶ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین رسیده است.

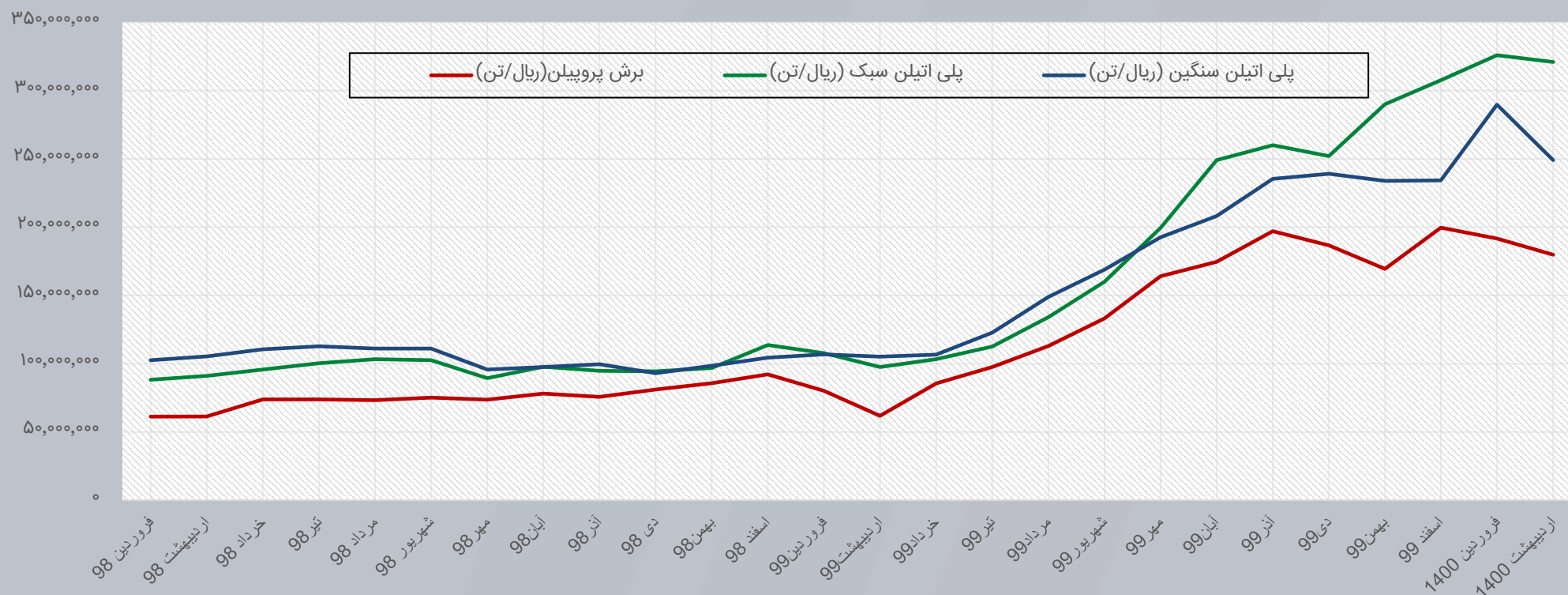


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد جزئی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۷۵ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ ارز و کلیه محصولات شرکت است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱,۳۴۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲,۵۰۰ میلیارد تومان و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۶۴۱ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

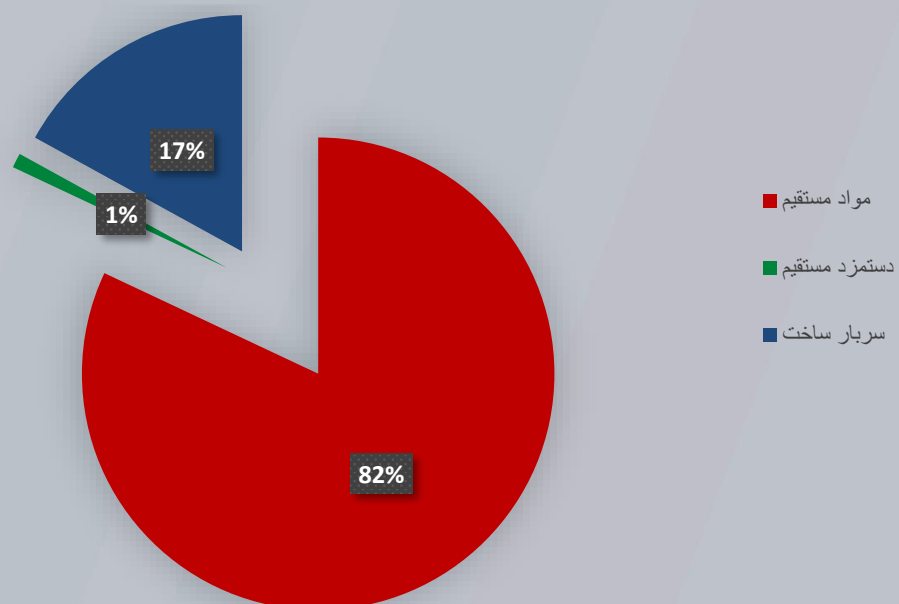


روند مجموع فروش پلی اتیلن سنگین در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در دو ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۳۰ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۳۹ هزار تن و در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۳ هزار تن فروش پلی اتیلن سنگین داشته است.



روند دو ساله نرخ ریالی:

۱. نرخ پروپیلن شرکت نسبت به اردیبهشت ۹۹ رشد ۱۹۱ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش اردیبهشت ماه به طور میانگین در محدوده ۱۷۹,۸۹۴,۵۳۹ ریال/تن معامله می گردد.
۲. نرخ پلی اتیلن سبک تولیدی شرکت نسبت به اردیبهشت ۹۹ با رشد ۲۲۹ درصدی همراه بوده است و بر اساس گزارش ماهانه اردیبهشت ماه به طور میانگین برابر ۳۲۱,۰۶۲,۸۵۱ ریال/تن معامله شده است.
۳. پلی اتیلن سنگین تولیدی شرکت نسبت به اردیبهشت ۹۹ با رشد ۱۳۷ درصدی همراه بوده است و بر اساس گزارش ماهانه اردیبهشت به طور میانگین برابر ۲۴۹,۰۸۷,۹۵۳ ریال/تن معامله می گردد.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳۰/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۱	۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۷۳,۷۹۶,۶۱۷	۱۹,۵۰۵,۱۱۲	۴۸,۱۳۹,۸۸۰	۱۰۱,۵۵۸,۴۸۹	۱۵۴,۲۴۰,۳۸۷	۲۲۸,۱۰۹,۰۲۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۶۷,۷۰۰,۲۲۸)	(۱۶,۲۳۵,۶۲۸)	(۳۷,۶۱۸,۴۷۲)	(۶۹,۳۳۸,۵۰۶)	(۱۱۰,۱۱۲,۶۳۵)	(۱۶۷,۰۶۲,۷۴۰)
سود(زیان) ناخالص	۶,۰۹۶,۳۸۹	۳,۲۶۹,۴۸۴	۱۰,۵۲۱,۴۰۸	۳۲,۲۱۹,۹۸۳	۴۴,۱۲۷,۷۵۲	۶۱,۰۴۶,۲۸۴
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲,۷۹۱,۷۴۳)	(۷۶۹,۳۲۴)	(۲,۳۵۹,۸۵۷)	(۳,۸۹۵,۲۸۲)	(۶,۲۲۴,۶۰۰)	(۸,۴۰۳,۲۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۴۴۵,۹۹۰	۲۶۳,۸۶۴	۱,۷۲۶,۶۵۳	۳۸۹,۶۰۳	۳,۱۱۳,۷۱۹	۱,۲۵۴,۳۳۹
سود (زیان) عملیاتی	۳,۷۵۰,۶۳۶	۲,۷۶۴,۰۲۴	۹,۸۸۸,۲۰۴	۲۸,۷۱۴,۱۶۶	۴۱,۰۱۶,۸۷۱	۵۳,۸۹۷,۴۱۳
هزینه های مالی	-	-	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۴۴,۹۵۰	۲۳,۸۹۰	۱۰۶,۱۷۸	۱۷۷,۵۰۹	۵۲۰,۶۷۴	۷۸۷,۰۸۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۰۹۵,۵۸۶	۲,۷۸۷,۹۱۴	۹,۹۹۴,۳۸۲	۲۸,۸۹۱,۶۷۵	۴۱,۵۳۷,۵۴۵	۵۴,۶۸۴,۴۹۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۴۹,۸۶۲)	(۱۷۷,۷۵۶)	(۴۷۲,۱۵۰)	(۱,۳۲۲,۸۰۴)	(۲,۱۳۵,۹۷۳)	(۶,۰۷۴,۷۶۳)
سود (زیان) خالص	۳,۹۴۵,۷۲۴	۲,۶۱۰,۱۵۸	۹,۵۲۲,۲۳۲	۲۷,۵۶۸,۸۷۱	۳۹,۴۰۱,۵۷۲	۴۸,۶۰۹,۷۳۶
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۰۹۶	۷۲۵	۲,۶۴۵	۷,۶۵۸	۱۰,۹۴۵	۱۳,۵۰۳
سرمایه	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۸,۲%	۱۶,۷۶%	۲۱,۸۵%	۳۱,۷۲%	۲۸,۶۱%	۲۶,۷۶%
حاشیه سود عملیاتی	۵,۱%	۱۴,۱۷%	۲۰,۵۴%	۲۸,۲۷%	۲۶,۵۹%	۲۳,۶۲%
حاشیه سود خالص	۵,۳%	۱۳,۳۸%	۱۹,۷۸%	۲۷,۱۴%	۲۵,۵۴%	۲۱,۳۱%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری دلار/ریال ۲۲۰,۰۰۰ ریال به ازای هر دلار در نظر گرفته شده است، که در تحلیل حساسیت نرخ های بالاتر و پایین تر لحاظ شده است.
- کلیه نرخ ها بر اساس ۹۵% آخرین قیمت های جهانی محصولات شرکت در نظر گرفته شده است و نرخ کل محصولات به محصول تولیدی عمده شرکت (پلی اتیلن سبک) اکسپوزر دارند، پلی اتیلن سبک صادراتی در محدوده ۱۳۰۰ دلار و پلی اتیلن سنگین صادراتی در محدوده ۱۱۴۰ دلار در نظر گرفته شده است که نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت وجود دارند، لازم به ذکر است که نرخ محصولات و مواد اولیه اکسپوزر جدی به نفت دارد و پیشبینی ها حاکی از رشد بیشتر نرخ نفت است که می تواند آثار جدی بر سود و زیان داشته باشد.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر پایه سال ۹۹ در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت پتروشیمی امیرکبیر												نرخ پلی اتیلن سبک صادراتی به دلار
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده ودرآمد های عملیاتی												
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000		
13,034	12,252	11,470	10,689	9,907	9,126	8,344	7,562	6,781	5,999	5,217	1,000	
15,222	14,363	13,503	12,643	11,783	10,923	10,063	9,204	8,344	7,484	6,624	1,100	
17,411	16,473	15,535	14,597	13,659	12,721	11,783	10,845	9,907	8,969	8,031	1,200	
19,599	18,583	17,567	16,551	15,535	14,519	13,503	12,487	11,470	10,454	9,438	1,300	
21,788	20,694	19,599	18,505	17,411	16,317	15,222	14,128	13,034	11,939	10,845	1,400	
23,977	22,804	21,632	20,459	19,287	18,114	16,942	15,769	14,597	13,425	12,252	1,500	
26,165	24,915	23,664	22,413	21,163	19,912	18,662	17,411	16,160	14,910	13,659	1,600	
28,354	27,025	25,696	24,367	23,039	21,710	20,381	19,052	17,724	16,395	15,066	1,700	
30,542	29,135	27,729	26,322	24,915	23,508	22,101	20,694	19,287	17,880	16,473	1,800	
32,731	31,246	29,761	28,276	26,791	25,305	23,820	22,335	20,850	19,365	17,880	1,900	



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه