

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی خارک

تیر ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شمارک
تعداد سهام	۶ میلیارد
سهم شناور	۱۱%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	شیمیایی-متانولی
eps	۵,۶۳۶ ریال
p/e ttm	۸/۸
p/e گروه	۹/۳۲

شرکت پتروشیمی خارك در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیایی خارك به منظور بازیافت پروپان ، بوتان ، نفتا و گوگرد از گازهای استحصالی چاههای حوزه نفتی فلات قاره ایران با مشارکت پنجاه - پنجاه بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و یک شرکت آمریکایی و با سرمایه ای معادل ۹۰۰ میلیون ریال در سال ۱۳۴۴ تأسیس و در سال ۱۳۴۸ به بهره برداری رسید

علاوه بر این در سال ۱۳۷۳ به منظور جلوگیری از سوختن گازهای سبک تولید شده در فرآیند مجتمع و تبدیل آن به فرآورده های با ارزش افزوده و حرکت هر چه بیشتر به سمت خودکفایی و قطع وابستگی و افزایش صادرات و همچنین در جهت انتقال تکنولوژی ، ایجاد افزایش درآمد ارزی ، کاهش آلودگی محیط زیست و اشتغال در منطقه ، طرح احداث واحد متانول خارك نیز آغاز و با فن آوری تولید و مهندسی پایه شرکت لورگی آلمان و با سرمایه گذاری ارزی ۱۴۹/۵ میلیون دلار و ۴۶۵/۵ میلیارد ریال در زمینی به مساحت ۲۴ هکتار احداث و در سال ۱۳۷۸ به بهره برداری رسید . خوراک این مجتمع گازهای ترش همراه استحصال شده از استخراج نفت مناطق دریایی و خشکی شامل هیدروکربن های سنگین و ترکیبات گوگردی می باشد

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۲ میلیارد	۳۹/۰۱
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۱ میلیارد	۱۸/۵۹
صندوق بازنشستگی کشوری	۷۶۶ میلیون	۱۲/۷۷
موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی	۶۱۱ میلیون	۱۰/۱۸
شرکت پتروشیمی فن آوران	۲۶۰ میلیون	۴/۳۲
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۲۱۶ میلیون	۳/۶
شرکت سرمایه گذاری خوارزمی	۶۰ میلیون	۱

واحدهای عملیاتی کارخانه تولید گاز مایع

واحد کمپرسورها

واحد شیرین سازی گاز

واحد نم زدایی گاز

واحد جذب و تفکیک

واحد مرکاپتان زدایی

واحد بازیافت گوگرد دانه بندی و انباشت

واحد تصفیه بنزین بازیافتی مخازن

واحد مخازن

همچنین این کارخانه دارای واحد سرویس های جانبی تولید آب ، برق و بخار و هوای فشرده

نیز می باشد

واحدهای عملیاتی کارخانه تولید متانول

واحد کمپرسور های گاز خوراک

واحد ریفرمینگ

واحد مخازن

واحد سنتز متانول خام، واحد تقطیر، واحد تراکم گاز سنتز

موضوع فعالیت

طبق ماده ۲ اساسنامه شرکت ، موضوع شرکت احداث ، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید ، بازاریابی ، فروش و صدور انواع مختلف محصولات پتروشیمی مانند گوگرد، بوتان، پروپان ، پنتان و مواد نفتی سنگین تر ، متانول و هر نوع مواد حلقوی نفتی یا خطی و هر نوع ماده شیمیایی مشابه ، بهره برداری کارخانه تولیدات گوگرد، پروپان، بوتان، پنتان با ظرفیت اسمی ۴۳۰هزارتن اابتدای آبان سال ۱۳۴۸ آغاز گردید، عملیات اجرایی طرح متانول اول خارك از سال ۱۳۷۳ توسط شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی به عنوان مجری طرح آغاز و درتاریخ ۱۳۷۸/۱۲/۱۵ با ظرفیت اسمی ۶۶۰هزارتن محصول در سال در دوشیفت کاری به بهره برداری رسیده است. طبق اساسنامه شرکت مدت شرکت نامحدود بوده و تابعیت شرکت ایرانی است که مرکز اصلی شرکت به آدرس تهران ، خیابان دیباجی شمالی،خیابان دژم جو، پلاک ۴۰ می باشد. پروانه بهره برداری (المثنی) شماره ۱۱۹/۲۲۹۶۸ وزارت صنایع و معادن ، بابت بهره برداری از کل تاسیسات شرکت با ظرفیت سالانه ۱,۳۵۰,۰۰۰ تن درتاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۲۳ صادر و جایگزین پروانه بهره برداری شماره ۱۱۹۱۰۹۵۷ مورخ ۱۳۸۱/۰۸/۱۵ طرح متانول اول گردید.محل احداث واحد جزیره خارك می باشد. شرکت پتروشیمی خارك در صنعت پتروشیمی فعالیت می نماید

ظرفیت تولید شرکت

واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت معمولی (عملی)	تولید واقعی سال ۱۳۹۹	تولید واقعی سال ۱۳۹۸
متریک تن	۶۴۰,۰۰۰	۶۴۲,۴۰۵	۶۴۰,۱۲۵	۶۰۵,۰۸۲
متریک تن	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۲,۷۵۲	۹۸,۹۶۰	۹۲,۵۴۷
متریک تن	۱۵۰,۰۰۰	۹۷,۷۲۳	۸۰,۳۳۲	۷۹,۶۱۶
متریک تن	۷۰,۰۰۰	۸۲,۷۲۲	۷۲,۷۰۴	۷۴,۱۱۰
متریک تن	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۵۸۹	۱۷۲,۵۸۳	۱۳۳,۸۸۴
	۱,۱۳۵,۰۰۰	۱,۰۴۳,۹۷۱	۹۶۴,۹۰۴	۹۸۵,۲۴۰

طرح توسعه ای، شرکت

مهم ترین طرح توسعه ای شرکت طرح متانول دو می باشد که این طرح متانولی دارای ظرفیت اسمی ۱،۴۵۰،۰۰۰ تن در سال می باشد، خوراک این طرح از طریق اجرایی شدن طرح ال جی ال خارک مرتفع شده است

هزینه برآورد شده برای اجرای طرح معادل حدودی ۴۷۰ میلیون یورو می باشد و به نظر می رسد تا سال ۱۴۰۱ به بهره برداری نخواهد رسید

با جرای شدن این طرح تغییرات قابل توجهی در تولید و فروش متانول و ال پی جی پدید خواهد آمد

خوراک

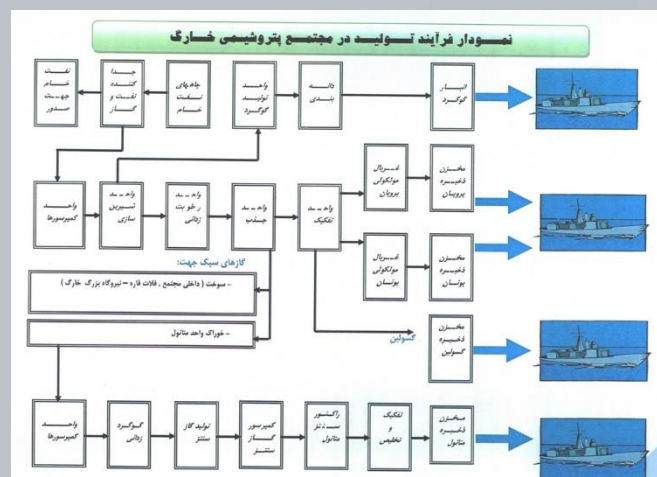
خوارک شرکت عبارت است از گاز غنی ترش که بر اساس قرارداد فی مابین شرکت پتروشیمی خوارک و شرکت ملی نفت ایران تا سال ۱۴۰۱ منعقد گردیده است و بر این اساس معادل ۵۸/۹ خوارک دریافتی شرکت با قیمت آزاد که به طور متوسط ۲۰٪ از گاز تحویلی به پتروشیمی ها گران تر است و سایر آن یعنی معادل ۴۱/۱٪ آن معادل ۲،۶۰۰ ریال محاسبه می گردد لازم به ذکر است که به دلیل این که شرکت گاز غنی دریافت می کند توانایی ساخت ال پی جی را نیز دارد

دارایی های ارزی

از جمله نکات مثبت شرکت فروش ۱۰۰٪ محصولات به بازارهای صادراتی است که به همین دلیل شرکت دارایی‌های ارزی قابل قبولی دارد، گرچه به همین دلیل ریسک‌هایی نیز متوجه شرکت خواهد شد.

بر اساس آخرین گزارش شرکت منتهی به اسفند ۹۹ دارایی ارزی شرکت که واحد آن دلار آمریکا می باشد معادل ۱۷۵,۵۸۸,۸۸۱ دلار آمده و شرکت با تسعیر آن با مبلغ ۱۹۶,۴۸ ریال معادل ۳۴,۴۸۷,۰۶۹ میلیون ریال دارایی شناسایی کرده است، بنابر این شرکت از محل تسعیر ارز بیتانسیل مناسبی دارد

نمودار تولید در یتروشیمن، خارک



بوتان

گاز بوتان در حالت مایع سبک‌تر از آب (چگالی نسبت به آب ۵۸ صدم) و در حالت گاز سنگین‌تر از هوا (تقریباً ۲) می‌باشد. نقطه تبخیر آن تقریباً ۵/۰- درجه سانتیگراد بوده و ارزش حرارتی هیدروکربن بوتان برابر با ۲۸۵۰۰ کیلو کالری بازای هر مترمکعب آن می‌باشد. از اختلاط ۵۰ تا ۹۰ درصد این گاز با گاز پروپان، گاز طبیعی مایع به دست می‌آید عمدتاً به عنوان سوخت مورد استفاده قرار می‌گیرد.

گاز بوتان مصارفی گسترده‌ای به عنوان سوخت دارد برای مثال برخی از لیفتراک‌ها نیروی محرک خود را از سوخت بوتان تأمین می‌کنند.

بوتان به عنوان یک ماده شیمیایی در ساخت انواع مواد شیمیایی آلی از قبیل استیک اسید، بوتادین، لاستیک‌های مصنوعی، بوتانول، اتان و پروپیلن استفاده می‌شود.

بوتان به عنوان یک جزء در گازهای کالیراسیون برای صنایع گاز، نفت و صنایع شیمیایی استفاده می‌شود.

بوتان به عنوان یک گاز سوخت استاندارد، برای کالیراسیون مشعل‌ها استفاده می‌شود.

بوتان می‌تواند به عنوان یک گاز مبرد مورد استفاده قرار بگیرد.

بوتان به عنوان یک سوخت مایع در اسپریها، یا به صورت خالص و یا مخلوط با هیدروکربن‌های دیگر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

گوگرد

به صورت آزاد و به صورت ترکیبی موارد مصرف بسیاری دارد ولی بیشترین کاربرد آن برای ساخت ترکیبات شیمیایی و فراورده‌های میانی در چرخه صنعت است. بیشترین مصرف گوگرد در سال‌های پیشین در صنایع کشاورزی و تهیه کودهای فسفاتیک بوده‌است.

گوگرد یکی از اجزای باروت می‌باشد. همچنین گوگرد برای جوشکاری لاستیک به کار می‌رود. گوگرد به عنوان ماده از بین برنده قارچ و همچنین ضد عفونی‌کننده و کود به کار می‌رود. گوگرد برای تهیه اسید سولفوریک نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد. گوگرد همچنین برای ساختن چندین نوع کاغذ، ماده سفیدکننده و به عنوان عایق الکتریکی مورد استفاده‌است.

متانول

متانول، متیل الکل، الکل متیلیک، کاربینول یا الکل چوب که ساده‌ترین نوع الکل‌هاست، متانول از فعالیت بی‌هوازی گونه‌های زیادی از باکتری‌ها تولید می‌شود و در نتیجه مقدار اندکی از بخار متانول وارد جو می‌شود و پس از چندین روز به وسیله اکسیژن و با کمک نور خورشید اکسید شده به آب و دی‌اکسید کربن تبدیل می‌گردد. البته در فرایند سوختن متانول هم از نظر مواد بدست آمده چنین اتفاقی رخ می‌دهد ولی بسیار سریع‌تر. در ضمن شعله سوختن متانول بی‌رنگ است و باید مراقب بود تا شعله آن سبب سوختگی نشود. با این حال متانول به مراتب سمی‌تر از اتانول است. با تولید بیش از ۲۰ میلیون تن در سال، از آن به عنوان پیش ماده دیگر مواد شیمیایی کالایی از جمله فرمالدئید، اسید استیک، متیل تری بوتیل اتر و همچنین میزبان مواد شیمیایی تخصصی‌تر استفاده می‌شود.

متانول به عنوان ضدیخ، حلال و سوخت بکار برده می‌شود. از متانول برای تقلیب اتانول نیز استفاده می‌شود، این عمل به منظور غیرقابل شرب نمودن اتانولی که برای مصارف صنعتی تولید می‌شود انجام می‌پذیرد.

متانول به صورت محدود به عنوان سوخت در موتورهای با سیستم احتراق داخلی استفاده می‌شود. متانول تولید شده از چوب و سایر ترکیبات آلی را متانول آلی یا بیو الکل می‌نامند که یک منبع تجدید شنی برای سوخت است و می‌تواند جایگزین مشتقات نفت خام شود. با این همه، از بیو الکل ۱۰۰ درصد نمی‌توان در ماشین‌های دیزلی بدون ایجاد تغییر در موتور ماشین استفاده کرد. متانول به عنوان حلال، ضدیخ و در تهیه سایر ترکیبات شیمیایی استفاده می‌شود.

پنتان

پنجمین عضو خانواده آلکان ها به شمار می آید. گاز پنتان دارای سه ایزومر نرمال پنتان ، ایزوپنتان و نئوپنتان است گاز پنتان گازی به شدت آتش زا است. گاز پنتان در دمای اتاق بصورت مایع است گاز پنتان از اجزای اصلی بعضی از سوخت های باشد. همچنین از گاز پنتان بعنوان حلال در صنعت استفاده می شود. گاز پنتان بدون رنگ و در دمای اتاق مایع می باشد. این آلکان یکی از اجزای بعضی از سوخت ها است و علاوه بر آن به عنوان حلال نیز مصرف می شود. خصوصیات پنتان بسیار شبیه بوتان و هگزان است. پنتان دارای سه ایزومر نرمال پنتان، ایزوپنتان و نئوپنتان است. سایر نامهای پنتان : آمیل هیدرید و اسکلی سولو است. گاز پنتان بسیار فرار است در دمای اتاق و از آن به عنوان حلالی که به سرعت و راحتی تبخیر می شود استفاده می کنند، تنها مواد قطبی در پنتان حل می شوند چون خود پنتان غیر قطبی است. پنتان یکی از اجزای سوخت های معمول است، از پنتان به عنوان عامل کف زا در تولید پلی استایرن فوم استفاده می شود، از پنتان در واحد های نیروی ژئوترمال استفاده میشود، سایر موارد استفاده شامل موارد دارویی شوینده ها، استفاده در حشره کش ها

پروپان

از گازهای طبیعی (گاز طبیعی حدود ۹۰٪ شامل گاز متان، ۵٪ گاز پروپان، ۵٪ گازهای دیگر می باشد که پروپان از سایر گازها در کارخانه های فرآوری گاز طبیعی جدا می شود) و چاه های نفت (قطعات گوناگون نفت در پالایشگاه ها از یکدیگر جدا می شود) استخراج و به وجود آمده است موارد استفاده پروپان عبارت اند از: استفاده از گاز پروپان به عنوان سوخت پاک در صنایع نظامی، کشاورزی، دامداری، مرغداری، کوره های سفال و آجرپزی، کارخانه های تولید شیشه و سوخت اتومبیل

استفاده از گاز پروپان برای خشک کردن غلات

استفاده از گاز پروپان جهت پخت و پز

استفاده از گاز پروپان در انواع شناورها در دریا و سکوها ی نفتی، گازی و پروژه های دریائی و خشکی

استفاده از گاز پروپان در صنایع جوشکاری

استفاده از گاز پروپان در خوراک پتروشیمی ها جهت تولید محصولات با ارزش تر

استفاده از گاز پروپان در اسپرهای مطبوع کننده هوا

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

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 متانول و مشتقات 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 ناشی مواد اولیه

گرچه مواد اولیه شرکت از طریق شرکت ملی نفت تامین می گردد اما باید توجه داشت که مدت زمان آن تا سال ۱۴۰۱ است که شرکت باید نسبت به تمدید آن اقدام نماید

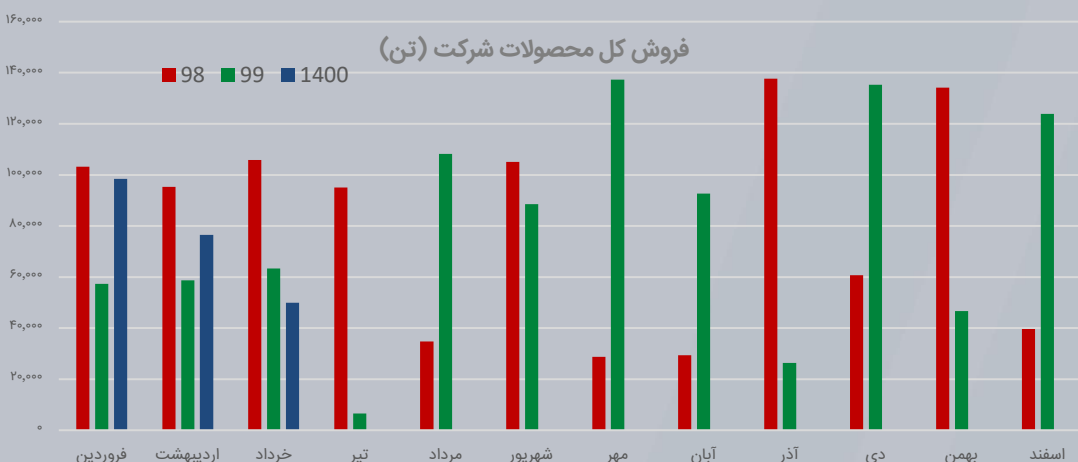
از طرفی نرخ گاز غنی که به شرکت داده می شود ۲۰٪ از گاز تحویلی به پتروشیمی ها بیشتر است و گاز پتروشیمی نیز بر اساس میانگین ۴ هاب بزرگ دنیا و معادل ۵۰٪ آن است که میانگین نرخ از در محدوده ۳۰ سنت است و محل ریسک شناخته می شود

علاوه بر آن هزینه گاز سوخت شرکت معادل ۳،۵۰۰ ریال برای سال ۱۴۰۰ محاسبه خواهد شد

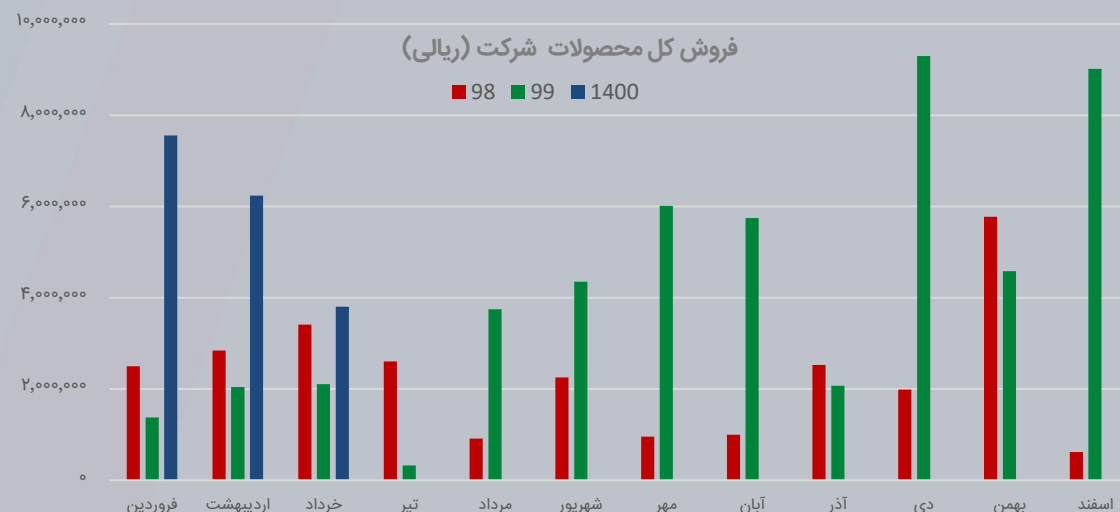
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۲۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۹۷۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱،۰۱۳ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۹۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است



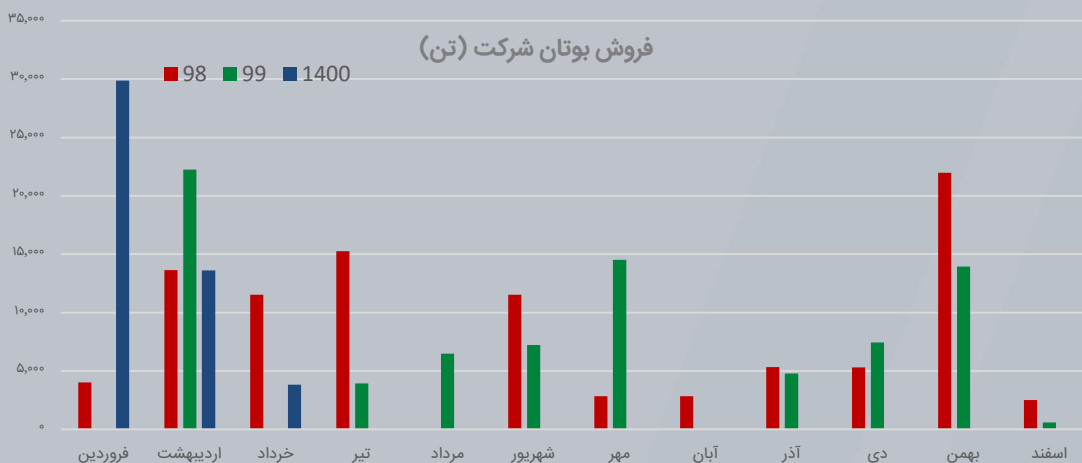
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۲/۵ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۲۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۹۷۰ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۴۵ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۲۵ هزار تن فروش محصولات داشته است



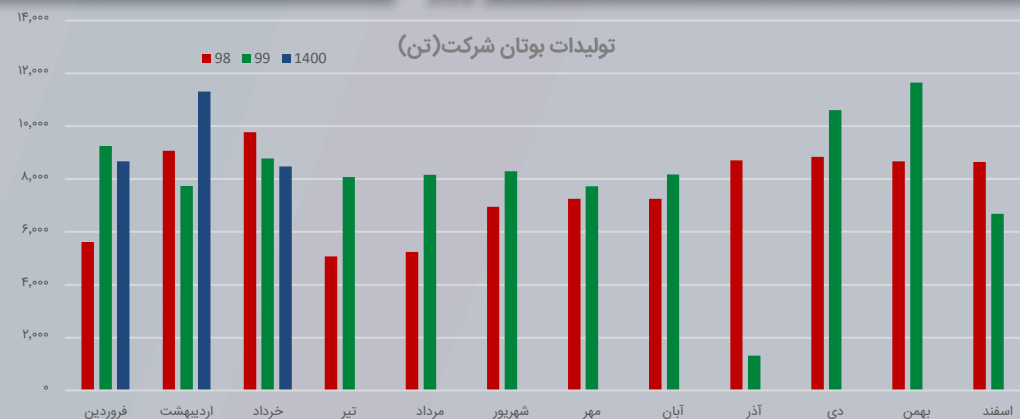
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۲/۵ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۲۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۱۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲،۷۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵،۰۶۵ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱،۷۵۹ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



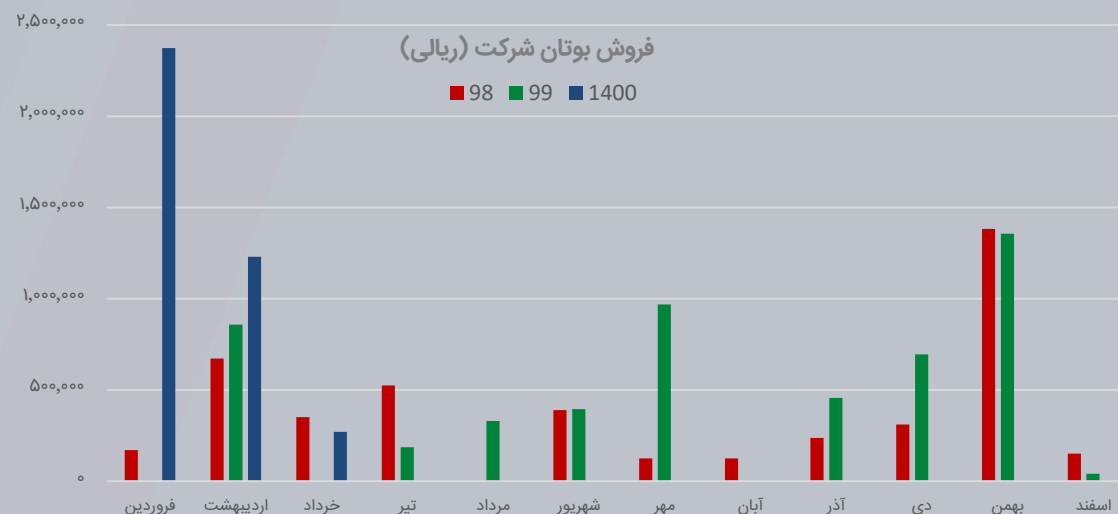
روند دو ساله تولیدات بوتان شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۶٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۹۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹۶ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۸/۴ هزار تن بوتان رسیده است



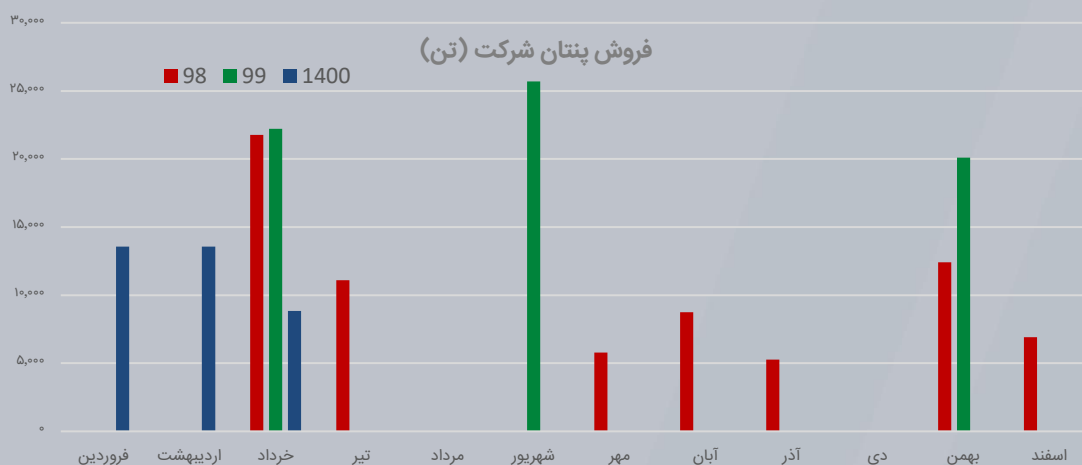
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۱۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۳ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۳۵۲ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ بوتان شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴۴۳ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵۲۸ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۳۸۷ میلیارد تومان در فروش بوتان رسیده است.



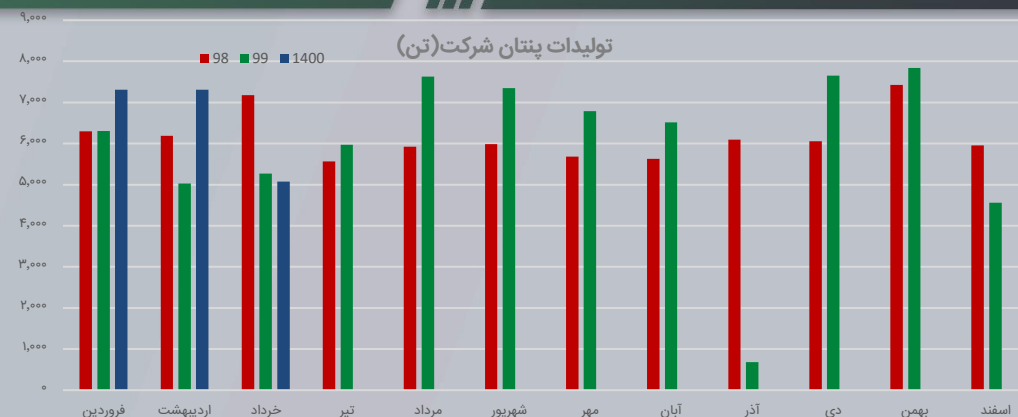
روند مجموع فروش بوتان از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۱۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۹۷ هزار تن بوتان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۸۱ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۴۷ هزار تن فروش بوتان داشته است



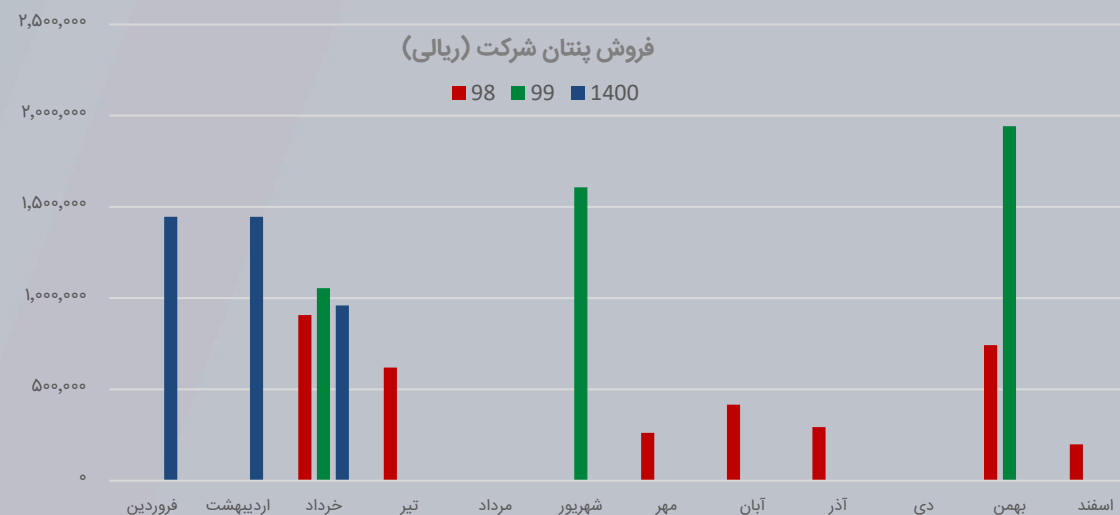
روند دو ساله تولیدات پنتان شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۳٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۷۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۷۱ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۰ هزار تن پنتان رسیده است



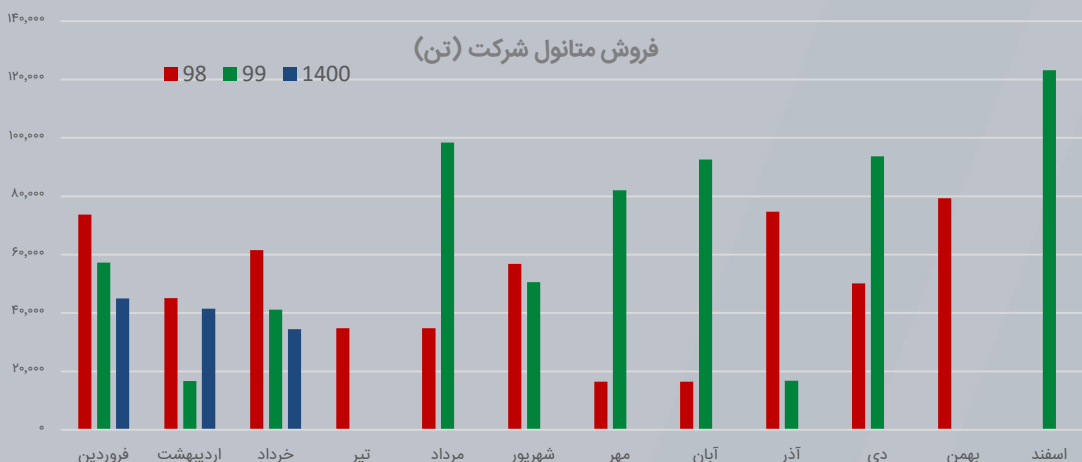
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۳۳٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۶۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۶۵ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پنتان شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳۴۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۶۰ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۳۸۵ میلیارد تومان در فروش پنتان رسیده است.



روند مجموع فروش پنتان از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۶۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۷۲ هزار تن پنتان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶۸ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۶ هزار تن فروش پنتان داشته است

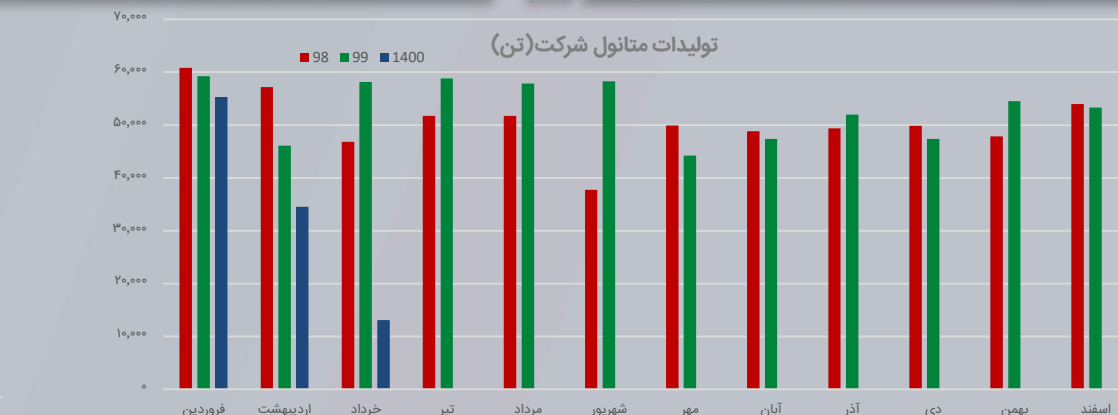


روند دو ساله تولیدات متانول شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۳۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت تولید متانول داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۰۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۶۳۵ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۰۳ هزار تن متانول رسیده است

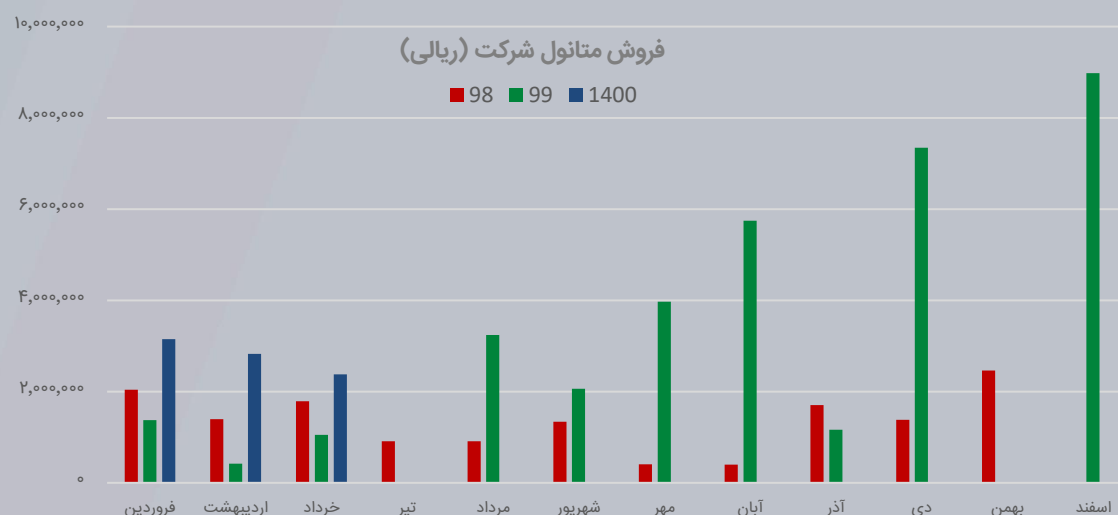


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۲۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۴۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۹۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ متانول شرکت است

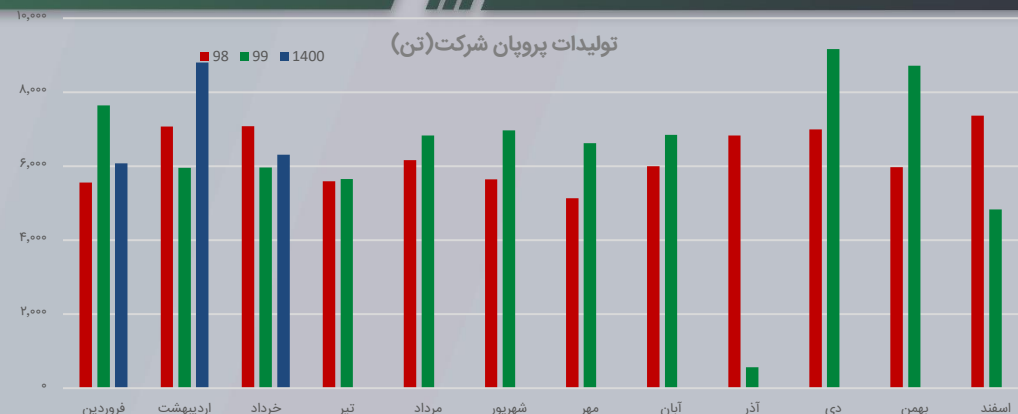
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱,۴۷۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳,۵۳۵ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۸,۳۵۰ میلیارد تومان در فروش متانول رسیده است.



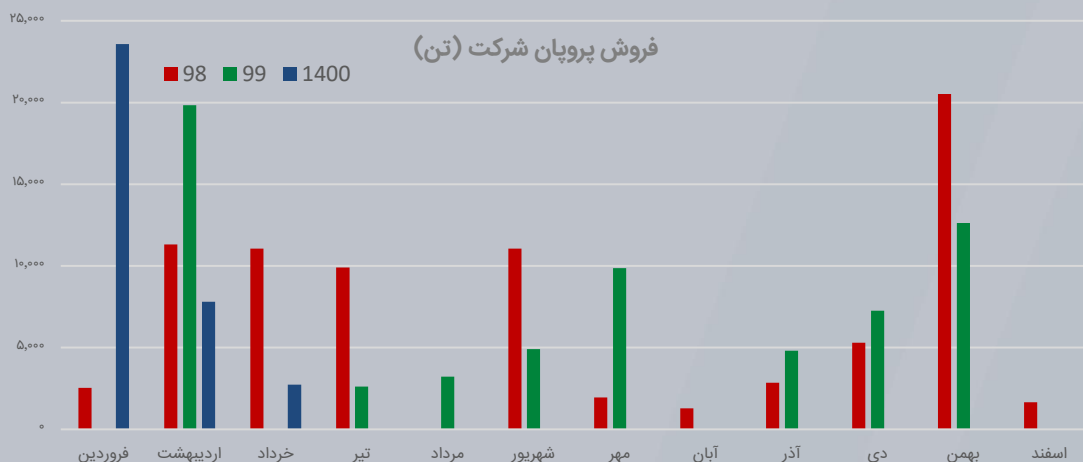
روند مجموع فروش متانول از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۲۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۵۴۳ هزار تن متانول و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶۷۳ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۱۲۱ هزار تن فروش متانول داشته است



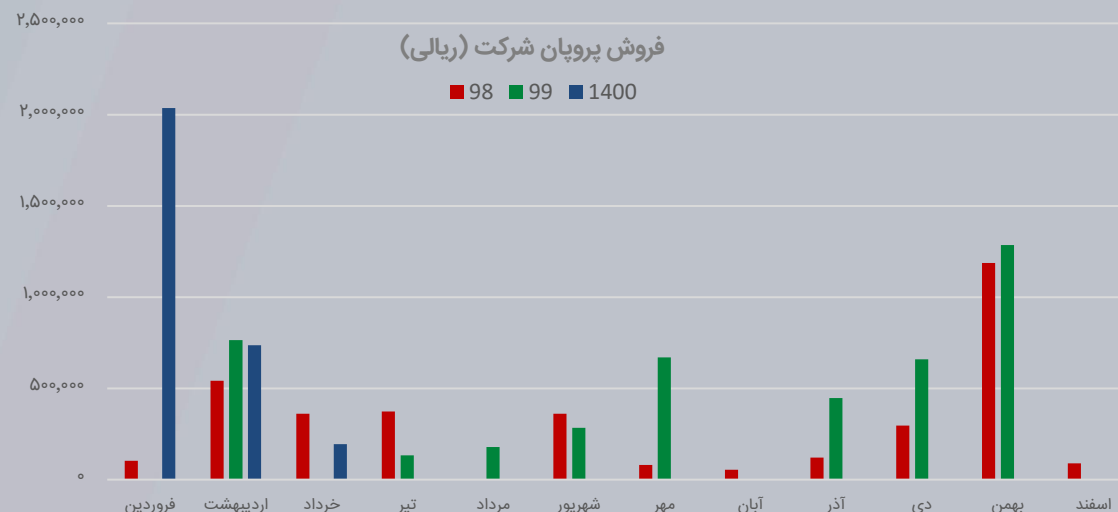
روند دو ساله تولیدات پروپان شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد تولید پروپان داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۷۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۷۶ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۱ هزار تن پروپان رسیده است

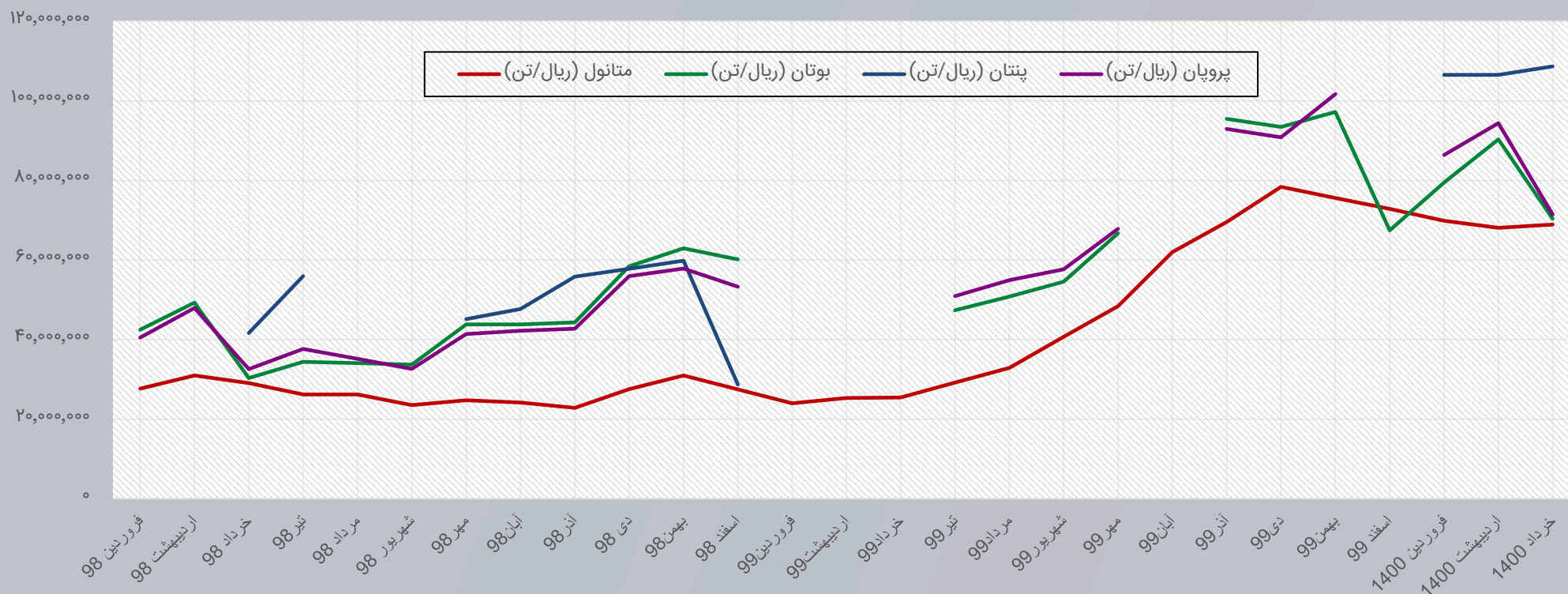


روند مجموع فروش پروپان از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۱۸ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۷۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۷۹ هزار تن متانول و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶۵ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۴ هزار تن فروش پروپان داشته است

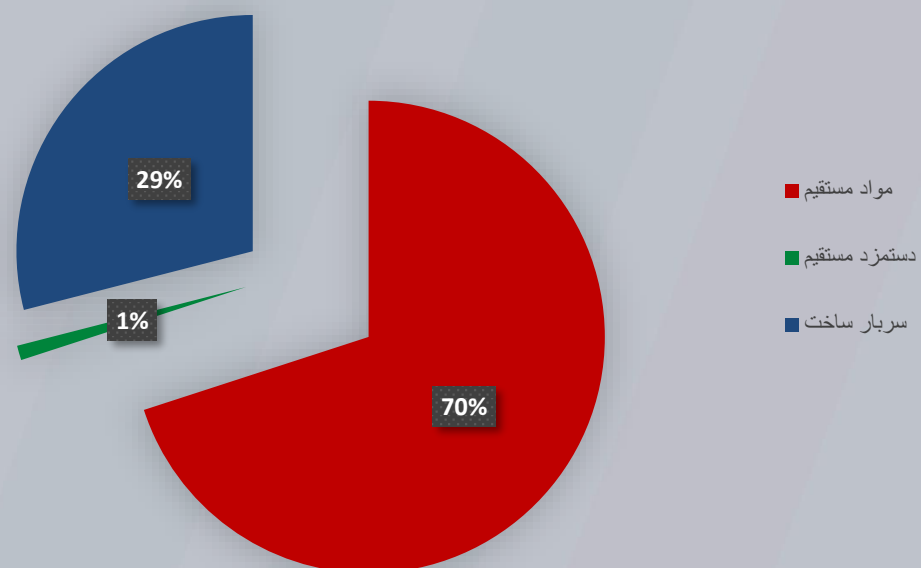


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۱۸ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۲۴٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۷۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۸۸ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پروپان شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳۵۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۴۲ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۲۹۷ میلیارد تومان در فروش پروپان رسیده است.





روند دو ساله نرخ ریالی محصول متانول شرکت نسبت به خرداد ۹۹ رشد ۱۷۱ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۶۸,۹۵۱,۰۳۱ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول بوتان شرکت نسبت به اردیبهشت ۹۹ رشد ۸۳ درصدی داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۷۰,۴۰۷,۰۹۸ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول پنتان شرکت نسبت به خرداد ۹۹ رشد ۱۲۹ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۱۰۸,۶۵۸,۷۴۴ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول پروپان شرکت نسبت به اردیبهشت ۹۹ رشد ۸۵ درصدی داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۷۱,۴۴۴,۲۸۲ ریال/تن معامله می گردد



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳۰/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۲۶,۱۹۳,۱۴۵	۵,۵۵۴,۱۲۲	۱۳,۸۸۶,۳۵۹	۲۷,۶۶۰,۴۲۳	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	۶۷,۵۳۰,۳۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۱,۲۹۱,۴۰۴)	(۲,۶۱۵,۸۴۲)	(۵,۱۷۶,۳۱۶)	(۱۰,۵۹۵,۰۸۶)	(۱۸,۵۶۹,۵۷۱)	(۲۷,۶۹۵,۱۲۴)
سود(زیان) ناخالص	۱۴,۹۰۱,۷۴۱	۲,۹۳۸,۲۸۰	۸,۷۱۰,۰۴۳	۱۷,۰۶۵,۳۳۷	۳۳,۱۳۶,۸۷۸	۳۹,۸۳۵,۱۷۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳,۲۸۴,۵۷۳)	(۱,۰۱۱,۷۱۶)	(۳,۳۰۷,۷۶۴)	(۵,۵۱۵,۹۰۳)	(۹,۶۱۱,۸۷۹)	(۱۱,۴۹۵,۴۴۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۶,۵۱۳,۵۱۵	۸۷۶,۸۱۲	۸,۱۲۵,۵۸۲	۱۰,۵۴۹,۴۳۴	۸,۶۶۱,۵۴۸	۳,۲۷۵,۴۱۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۸,۱۳۰,۶۸۳	۲,۸۰۳,۳۷۶	۱۳,۵۲۷,۸۶۱	۲۱,۶۱۶,۷۸۹	۳۲,۱۸۶,۵۴۷	۳۱,۶۱۵,۱۴۸
هزینه‌های مالی	-	-	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳,۳۱۹,۲۶۱	۷۰۰,۴۶۹	۷۰۸,۳۵۷	۱,۲۱۶,۳۶۴	۱,۶۶۳,۱۷۸	۵,۵۵۶,۲۷۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۱,۴۴۹,۹۴۴	۳,۵۰۳,۸۴۵	۱۴,۲۳۶,۲۱۸	۲۲,۸۳۳,۱۵۳	۳۳,۸۴۹,۷۲۵	۳۷,۱۷۱,۴۲۶
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	(۳۰,۹۸۲)	(۳۰,۹۸۲)	(۳۰,۹۸۲)	-
سود (زیان) خالص	۲۱,۴۴۹,۹۴۴	۳,۵۰۳,۸۴۵	۱۴,۲۰۵,۲۳۶	۲۲,۸۰۲,۱۷۱	۳۳,۸۱۸,۷۴۳	۳۷,۱۷۱,۴۲۶
سود (زیان) پایه هر سهم	۳,۵۷۴	۵۸۴	۲,۳۶۸	۳,۸۰۰	۵,۶۳۷	۶,۱۹۵
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۷%	۵۳%	۶۳%	۶۲%	۶۴%	۵۹%
حاشیه سود عملیاتی	۶۹%	۵۰%	۹۷%	۷۸%	۶۲%	۴۷%
حاشیه سود خالص	۸۲%	۶۳%	۱۰۲%	۸۲%	۶۵%	۵۵%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ فروش متانول برای سال ۱۴۰۰ برابر ۳۰۰ دلار/تن و سایر محصولات نیز بر همین اساس محاسبه شده است، نرخ دلار برابر ۲۳۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ گاز غنی برای سال ۱۴۰۰ برابر متوسط ۱۲ سنت محاسبه شده است، توجه شود که هر سنت تغییر قیمت در گاز غنی به میزان تقریبی ۴ درصد بر سود به ازای هر سهم شرکت تاثیر مثبت و منفی دارد.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید 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 خارک												
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده ودرآمد های عملیاتی												نرخ متناوب به دلار
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000		
6,156	5,864	5,571	5,279	4,987	4,695	4,402	4,110	3,818	3,526	3,233	260	
6,613	6,304	5,995	5,687	5,378	5,070	4,761	4,453	4,144	3,836	3,527	270	
7,069	6,744	6,420	6,095	5,770	5,445	5,120	4,795	4,470	4,145	3,821	280	
7,526	7,185	6,844	6,502	6,161	5,820	5,479	5,138	4,797	4,455	4,114	290	
7,983	7,625	7,268	6,910	6,553	6,195	5,838	5,480	5,123	4,765	4,408	300	
8,439	8,066	7,692	7,318	6,944	6,570	6,197	5,823	5,449	5,075	4,701	310	
8,896	8,506	8,116	7,726	7,336	6,946	6,555	6,165	5,775	5,385	4,995	320	
9,353	8,946	8,540	8,134	7,727	7,321	6,914	6,508	6,101	5,695	5,289	330	
9,810	9,387	8,964	8,541	8,119	7,696	7,273	6,850	6,428	6,005	5,582	340	
10,266	9,827	9,388	8,949	8,510	8,071	7,632	7,193	6,754	6,315	5,876	350	



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