

گزارش تحلیلی پتروشیمی زاگرس



گروه مالی اقتصاد بیدار
تیر ۱۴۰۰

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۲- مقدمه ۲
- ۳- خطوط تولیدی و تولید ۲
- ۴- بهای تمام شده ۳
- ۵- سهامداران ۳
- ۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود ۳
- ۷- نکات مهم و تحلیل حساسیت ۴

اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	پتروشیمی زاگرس
نماد	زاگرس
سال تاسیس	۱۳۷۹
تعداد سهام-میلیارد	۲.۴
قیمت در تاریخ ۱۶ تیر	۲۴۰,۳۷۲
EPS ttm	۲۴,۱۲۸
EPS fw	۳۱,۸۹۸
DPS	۲۳,۰۰۰
P/E	۶.۸۱
سرمایه (م ت)	۲۴۰
ارزش بازار (م ت)	۵۷,۶۸۹
سال مالی	منتهی به اسفند

۲- واحد های تولیدی

هم اکنون شرکت دارای دو فاز تولید متانول مشابه، هر کدام به ظرفیت ۱۶۵۰۰۰۰ تن می باشد بنابر این شرکت با داشتن ظرفیت اسمی تولید ۳۳۰۰۰۰۰ تن متانول در سال، در بین پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول قرار دارد.

همچنین ظرفیت اسمی تولید بخار شرکت نیز ۷۳۶۵۰۰۰ تن در سال می باشد. حدود ۸۰ درصد بخار تولیدی شرکت در فرایند تولید و متراکم سازی برای تولید متانول مصرف می گردد و حدود ۲۰ درصد باقی مانده به فروش می رسد.

شرکت در سال ۹۹ با تولید ۶۳۸۰۰۰۰ تن بخار و ۳۰۱۵۰۰۰ تن متانول سهم قابل توجهی از تولید ۹ میلیون تنی ایران و ۱۸ میلیون تنی خاورمیانه داشته است.

۳- فروش

شرکت پتروشیمی زاگرس از بزرگترین صادر کننده متانول کشور می باشد که در سال ۹۹ حدود ۹۴ درصد محصولات خود را صادر کرده است در سال ۹۹ فروش محصولات صادراتی شرکت در بازار های چین بصورت CFR و در بازار های هند به دلیل شرایط تحریمی به صورت FOB بوده است. مبنای قیمت فروش داخلی محصولات نیز بر اساس مبادلات فی مابین مجتمع ها طبق قیمت محصولات در بورس کالا تعیین می شود.

۱- مقدمه

در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۷۹ تأسیس گردید. به منظور توانمندسازی شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و همچنین با توجه به وجود منابع غنی گاز در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه، زمینی به مساحت ۳۰ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و مجتمع تولیدی این شرکت در بندر عسلویه احداث گردید. از سوی دیگر، طراحی مجتمع به گونه ای انجام شده است تا از حداکثر انرژی تولیدی در راکتورهای سنتز و همچنین انرژی بازیافتی در واحد ریفرمینگ برای تأمین انرژی مورد نیاز استفاده گردد و از این طریق در حدود ۲۰۵ تن بخار در ساعت با فشار ۴۰ بار تولید و به فروش رسد. قرارداد انجام مهندسی پایه، تفصیلی، خرید تجهیزات با کنسرسیومی متشکل از شرکت های Lurgi آلمان و پیدک ایران منعقد شد و کلیه فعالیت های مربوط به اجرای عملیات ساختمان و نصب توسط پیمانکاران ایرانی انجام گردید. براساس قرارداد با شرکت های لورگی و پیدک، فاز اول از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالیانه یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار گرفت.

۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود و سایر توضیحات

۴- بهای تمام شده

بهای تمام شده پتروشیمی زاگرس متشکل از ۸۷٪ مواد مستقیم مصرفی، ۱۲٪ درصد سربار و ۱ درصد دستمزد مستقیم می‌باشد که مواد مصرفی را گاز و یوتیلیتی تشکیل می‌دهد. نرخ خرید مواد اولیه تهیه شده از شرکت مبین انرژی خلیج فارس، به صورت ریالی و بر مبنای فرمول اعلام شده از سوی شورای رقابت و NPC تعیین می‌شود که این فرمول نیز تحت تاثیر از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ ارز بوده و در ۶ ماهه ابتدایی سال با ۱۰ درصد تخفیف و در ۶ ماهه دوم با ۱۰ درصد افزایش اعمال می‌گردد. همچنین هزینه حمل و نقل متانول فروش رفته به صورت CFR تحت سرفصل هزینه‌های عمومی اداری و فروش گزارش می‌گردد و در سال ۱۳۹۹ معادل ۲۴ درصد مبلغ فروش و به طور میانگین ۴۷ دلار به ازای هر تن بوده است.

۵- سهامداران

سهامداران	سهام - میلیون	درصد
گسترش نفت و گاز پارسیان	۸۱۴	۳۳.۹۰٪
پتروشیمی تابان فردا	۴۶۰	۱۹.۱۶٪
گروه صنعتی شیمی پوشینه	۴۲۷	۱۷.۷۸٪
شرکت صادر فر	۳۸۷	۱۶.۱۰٪
شرکت صنعت مروارید ارم	۴۷	۱.۹۶٪
سایر	۲۶۶	۱۱٪

- دلار برای سال جاری ۲۲ و برای سال بعد ۲۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.
- برآورد تولید و فروش بر مبنای میانگین ماهیانه و دوره های قبل صورت گرفته است. همچنین فرض شده است که شرکت همچنان ۹۶ درصد از محصول خود را صادر خواهد کرد.
- برای سال ۱۴۰۰ تورم ۳۰ درصد و رشد دستمزد ۳۵٪ و رشد انرژی ۵۰ درصد لحاظ شده است.
- درصد تقسیم سود ۹۵ درصد لحاظ شده است.
- پیش بینی نرخ‌های فروش و نرخ مواد مصرفی بر اساس نرخ‌های جهانی، مصوبات و چشم اندازها صورت گرفته است.
- نرخ گاز و یوتیلیتی دریافتی از مبین برای سال جاری ۱۰ سنت به ازای هر تن و برای سال بعد ۱۱ سنت در نظر گرفته شده است.
- نرخ حمل متانول برای فروشها CFR، ۵۰ دلار برای هر تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش متانول برای سال جاری ۳۱۰ دلار و برای سال آینده ۳۰۰ دلار لحاظ شده است.

۷- نکات مهم و جدول تحلیل حساسیت:

شایان ذکر است به دلیل افزایش قیمت متانول در سال ۱۳۹۹ نسبت هزینه های حمل به کل فروش کوچک تر شده است (حدود ۲۴ درصد است) و با توجه به ثبات نسبی قیمت های حمل (۴۵ الی ۵۰ دلار به ازای هر تن) در مقایسه با نوسان پذیری قیمت متانول، در صورت کاهش قیمت متانول این نسبت و هزینه در ترکیب کلی هزینه ها بسیار تاثیر گذار و چشم گیر خواهد بود. لذا برای کاهش هزینه های حمل، شرکت در سال های اخیر اقدام به خرید و اجاره کشتی نموده است اما طی پیگیری های صورت گرفته، هیئت مدیره شرکت از ارائه هر گونه جزئیات در این باره به دلیل محرمانه بودن؛ امتناع می کند.

با توجه به صادرات محور بودن فروش شرکت و همچنین تاثیر پذیری نرخ خوراک شرکت از نرخ ارز، هرگونه تغییر جزیی در نرخ ارز به شدت بر سود شرکت اثر گذار است.

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	عملکرد واقعی ۱۳۹۹
فروش	۲۱۵,۵۵۱,۴۱۶	۲۰۰,۵۵۵,۵۹۹	۱۴۳,۳۳۴,۷۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۹,۹۹۸,۴۸۵)	(۸۹,۹۸۳,۸۹۷)	(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۱۵,۵۵۲,۹۳۱	۱۱۰,۵۷۱,۷۰۱	۸۱,۸۹۰,۵۴۴
هزینه های عمومی اداری	(۳۹,۵۳۶,۱۱۷)	(۳۵,۱۰۰,۹۹۷)	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۱,۱۰۵,۱۹۵	(۱۸۹,۷۷۶)	۹,۷۷۰,۷۸۹
سود (زیان) عملیاتی	۷۷,۱۲۲,۰۰۹	۷۵,۲۸۰,۹۲۸	۵۷,۶۶۰,۲۱۴
هزینه های مالی	۰	۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۱,۵۰۸,۸۴۷	۱,۲۷۴,۴۸۲	۲۴۷,۲۶۸
خالص درآمد (هزینه)	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷۸,۶۳۰,۸۵۶	۷۶,۵۵۵,۴۱۱	۵۷,۹۰۷,۴۸۲
مالیات	۰	۰	۰
سود خالص	۷۸,۶۳۰,۸۵۶	۷۶,۵۵۵,۴۱۱	۵۷,۹۰۷,۴۸۲
سود عملیاتی هر سهم	۳۲,۱۳۴	۳۱,۳۶۷	۲۴,۰۲۵
سود ناخالص هر سهم	۴۸,۱۴۷	۴۶,۰۷۲	۳۴,۱۲۱
سود خالص هر سهم	۳۲,۷۶۳	۳۱,۸۹۸	۲۴,۱۲۸
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰

سال	EPS	دوره قبل DPS	P/E Fw	حاشیه سود
۱,۴۰۰	۳۱,۸۹۸	۲۳,۰۰۰	۶.۸۱	۵۵٪
۱,۴۰۱	۳۲,۷۶۳	۳۰,۳۰۳	۶.۴۱	۵۴٪

جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم شرکت به ازای نرخ های مختلف ارز و متانول:

دلار							نرخ متانول
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۳۱,۸۹۸	
۱,۰۴۵	۱,۹۲۲	۲,۷۹۹	۳,۶۷۶	۴,۵۵۳	۵,۴۳۰	۱۷۰	
۶,۳۷۲	۶,۸۹۴	۷,۴۱۶	۷,۹۳۸	۸,۴۶۰	۸,۹۸۲	۱۹۰	
۱۱,۶۹۹	۱۱,۸۶۶	۱۲,۰۳۲	۱۲,۱۹۹	۱۲,۳۶۶	۱۲,۵۳۳	۲۱۰	
۱۷,۰۲۶	۱۶,۸۳۷	۱۶,۶۴۹	۱۶,۴۶۱	۱۶,۲۷۲	۱۶,۰۸۴	۲۳۰	
۲۲,۳۵۳	۲۱,۸۰۹	۲۱,۲۶۶	۲۰,۷۲۲	۲۰,۱۷۹	۱۹,۶۳۵	۲۵۰	
۲۷,۶۷۹	۲۶,۷۸۱	۲۵,۸۸۲	۲۴,۹۸۴	۲۴,۰۸۵	۲۳,۱۸۷	۲۷۰	
۳۳,۰۰۶	۳۱,۷۵۳	۳۰,۴۹۹	۲۹,۲۴۵	۲۷,۹۹۲	۲۶,۷۳۸	۲۹۰	
۳۸,۳۳۳	۳۶,۷۲۴	۳۵,۱۱۶	۳۳,۵۰۷	۳۱,۸۹۸	۳۰,۲۸۹	۳۱۰	
۴۳,۶۶۰	۴۱,۶۹۶	۳۹,۷۳۲	۳۷,۷۶۸	۳۵,۸۰۴	۳۳,۸۴۱	۳۳۰	
۴۸,۹۸۷	۴۶,۶۶۸	۴۴,۳۴۹	۴۲,۰۳۰	۳۹,۷۱۱	۳۷,۳۹۲	۳۵۰	