

تحليل بنيادي

شرکت

پتروشیمی فناوران

شهریور ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شفن
تعداد سهام	۹۵۰ میلیون
سهم شناور	۱۴%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	پتروشیمی-متانولی
eps	۷۳,۶۰۶ ریال
p/e ttm	۵/۳۵
p/e گروه	۸/۶۰

شرکت پتروشیمی فن آوران در تاریخ ۱۳۷۷/۲/۸ بصورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۱۳۹۶۰۲ مورخ ۱۳۷۷/۰۲/۰۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت به موجب نامه مورخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۰ سازمان بورس و اوراق بهادار در سازمان یادشده پذیرفته شده و در حال حاضر سهام آن از طریق تابلو اصلی بازار اول سازمان بورس و اوراق بهادار تهران معامله می شود. شرکت پتروشیمی فن آوران واحد تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) است



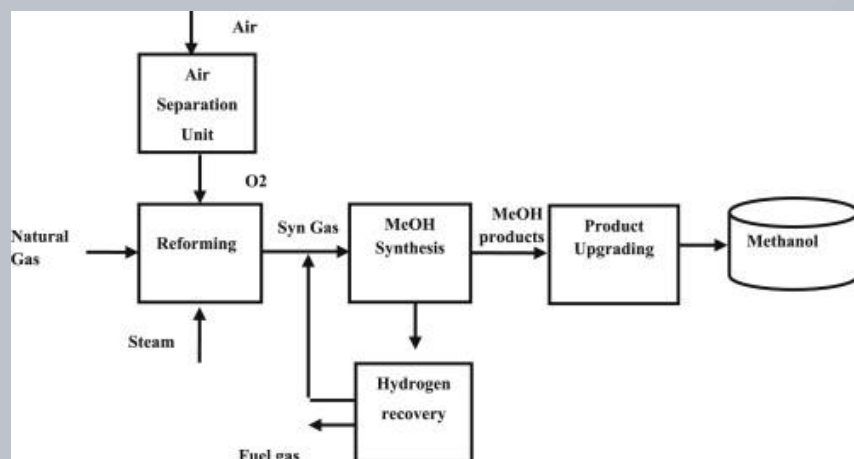
سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۴۷۹ میلیون	۵۰/۳۷
شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری	۱۶۷ میلیون	۱۷/۵۵
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۱۵۵ میلیون	۱۶/۳۲
شرکت سرمایه گذاری خوارزمی	۲۱ میلیون	۲/۱۶
شرکت سهامی بیمه ایران	۱۸ میلیون	۱/۸۴
موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی	۱۴ میلیون	۱/۴۸
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۱۰ میلیون	۱/۰۹

موضوع فعالیت شرکت ، به موجب مفاد ماده ۲ اساسنامه عمدتاً عبارتست از: احداث ، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید ، بازاریابی ، فروش ، صدور محصولات پتروشیمی ، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیتهای تولیدی و صنعتی ، بازرگانی ، فنی و مهندسی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه

تولید و فروش و ظرفیت اسمی

چارت تولید شرکت



نام محصول	واحد	ظرفیت اسمی	تولید واقعی	
			۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۳۹۹/۰۳/۳۱
متانول	تن	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۸,۵۲۳	۲۵۷,۴۵۵
اسید استیک	تن	۱۵۰,۰۰۰	۳۵,۱۵۷	۳۴,۵۹۳
منواکسید کربن	تن	۱۴۰,۰۰۰	۲۴,۰۲۹	۲۴,۶۹۷
محصولات جانبی	تن	۰	۱۳,۷۶۵	۲۲,۴۷۲
جمع		۱,۲۹۰,۰۰۰	۲۹۱,۴۷۴	۳۳۹,۲۱۷

تاریخ بهره برداری از واحد های تولیدی

نام واحد	تاریخ بهره برداری طبق پروانه	ظرفیت اسمی (تن)	تاریخ بهره برداری رسمی
متانول	۱۳۸۴/۱۱/۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸۳/۳/۳۱
اسید استیک	۱۳۸۵/۸/۱	۱۵۰,۰۰۰	۱۳۸۵/۹/۱
منواکسید کربن	۱۳۸۵/۸/۱	۱۴۰,۰۰۰	۱۳۸۵/۵/۱

مواد اولیه
مواد اولیه شرکت گاز طبیعی است که بر اساس قرار داد فی ما بین از شرکت ملی گاز و دز اکسید کربن را از پتروشیمی مارون دریافت می کند
نرخ گاز طبیعی در ایران بر اساس فرمول تعیین شده و برابر ۵۰ درصد میانگین چهار هاب بین المللی در آمریکا، کانادا، انگلیس و هلند محاسبه می گردد
همچنین نرخ گاز سوخت معادل ۳۰ درصد میانگین است
این میانگین در حال حاضر به محدوده ۳۷ سنت رسیده است

افزایش سرمایه
شرکت در سال ۱۴۰۰ پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۹۵۰,۰۰۰ ریال به ۴۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال را که از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور تامین منابع مالی و جبران سرمایه گذاری های انجام شده را ارائه نمود

شرکت های زیر مجموعه و سرمایه پذیر

سهام شرکت بانک ملت

بانک ملت، پس از انقلاب اسلامی و در پی ملی شدن تمامی بانک های ایران توسط شورای انقلاب، با ادغام بانک های پارس، عمران، فرهنگیان، داریوش، تهران، تجارت خارجی، اعتبارات تعاونی و توزیع، بین الملل ایران، بانک ایران و عرب و بیمه ایران، در خرداد ۱۳۵۸ با سرمایه اولیه ۳۳ میلیارد ریال تأسیس شد. هم اکنون بخشی از سهام بانک ملت در بازار بورس تهران معامله می شود

شرکت پتروشیمی فناوران جزو سهامداران درصدی شرکت فوق است که به مقدار ۹/۲ میلیارد سهم شرکت را در اختیار دارد

شرکت بانک ملت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰ توانایی ثبت سود خالص به مقدار ۱۸۴،۶۸۲ میلیارد ریال را دارد

سهام شرکت پتروشیمی فارابی

شرکت پتروشیمی فارابی در سال ۱۳۵۶ با شراکت شرکت های صنایع ملی پتروشیمی ایران و میتسوبیشی ژاپن به عنوان یکی از اولین شرکت های صنایع پتروشیمی و با هدف تامین خوراک صنایع داخلی رنگ و رزین سازی، چرم مصنوعی و لاستیک و پلاستیک مورد بهره برداری قرار گرفت. این شرکت در دوران دفاع مقدس چندین نوبت مورد تهاجم دشمن قرار گرفت. یک روز پس از پذیرش قطعنامه ۵۹۸ مورد سنگین ترین حمله واقع شد و طی آن ۱۳ تن از کارکنان شریف و سخت کوش این شرکت به درجه رفیع شهادت رسیدند

شرکت پتروشیمی فناوران جزو سهامداران عمده شرکت پتروشیمی فارابی بوده و تعداد ۱/۲ میلیارد سهم از این شرکت را در اختیار دارد

پتروشیمی فارابی در سال ۱۴۰۰ ظرفیت سود سازی به مقدار ۷۰ تا ۹۰ میلیارد تومان با فرض دلار ۲۳۵،۰۰۰ را دارد

پتروشیمی خارک

شرکت پتروشیمی خارک در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیایی خارک 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 خارک 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

شرکت پتروشیمی فناوران جزو سهامداران عمده شرکت فوق بوده و دارای ۲۶۰ میلیون از سهام این شرکت است

شرکت پتروشیمی خارک با فرض متانول ۳۰۰ دلاری و دلار ۲۳۵،۰۰۰ ریالی توانایی سود سازی ۳،۷۰۰ میلیارد ریالی دارد



شرکت های زیر مجموعه و سرمایه پذیر

پترو الفین فناوران

پترو الفین فناوران یکی از مهمترین طرحهای برنامه ریزی شده کشور با حدود ۵۰ هکتار مساحت زمین برای تولید متانول و پروپیلن و نیز پلی اتیلن سنگین به شمار می رود که اجرای آن در بندر ماهشهر پیش بینی شده است. شرکت فوق در سال ۱۳۹۴ به ثبت رسید لازم به ذکر است که در حال حاضر بر اساس آخرین صورت های مالی شرکت در حال حاضر قرارداد های انشعابات آب و گاز و رایزنی ها برای تامین مالی انجام شده یا در حال انجام است. علاوه بر آن زمان بهره برداری آن ۴ سال بعد از عقد قرارداد با ای پی سی عنوان شده است.

پتروالفین فناوران در صورت بهره برداری دارای ظرفیت ۲۷۵ هزار تن پلی اتیلن سنگین و ۴۲۵ هزار تن انوان پلی پروپیلن خواهد بود که با خوراک روزانه ۴/۸۳ میلیون متر مکعب روزانه تامین خواهد شد.

شرکت پتروشیمی فناوران دارای ۶۰ درصد از سهام این شرکت است که با توجه به طرح در صورت بهره برداری می توان انتظار سودآوری قابل توجهی داشت.

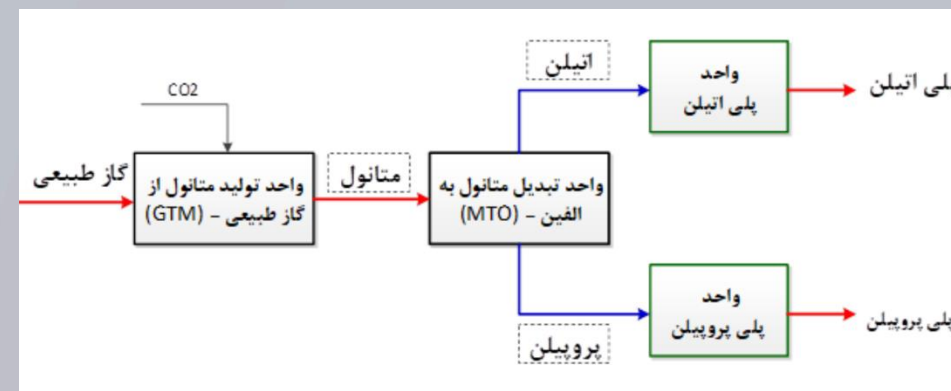
پتروشیمی مرجان

یکی از طرح های تکمیل شده در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس است. میدان گازی پارس جنوبی یکی از بزرگترین منابع گازی مستقل جهان، در عمق سه تا چهار هزار متری از کف دریا، در زیر آبهای گرم خلیج فارس، روی خط مرزی مشترک ایران و قطر در فاصله ۱۰۵ کیلومتری از بندر عسلویه قرار دارد که یکی از اصلی ترین منابع انرژی کشور به شمار می آید. مساحت این میدان گازی ۹۷۰۰ کیلومتر مربع است که سهم متعلق به ایران ۳۷۰۰ کیلومتر مربع می باشد. با توجه به اهمیت طرح های پتروشیمی در پیشرفت اقتصادی، در حال حاضر بیش از ۶۰ طرح در نقاط مختلف کشور در دست اجراست.

طرح متانول هفتم پتروشیمی مرجان بعنوان یکی از طرحهای پیشرو با ظرفیت پنج هزار تن در روز (۱،۶۵۰،۰۰۰ تن در سال) در محل اجرای پروژه های فاز ۲ صنایع پتروشیمی در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه در دست احداث بود که با اتمام عملیات راه اندازی در تاریخ ۱۳ شهریور ماه ۹۷ توسط دکتر حسن روحانی به بهره برداری تجاری رسید.



شرکت پتروشیمی فناوران ۳۳ درصد از سهام این شرکت را در اختیار دارد اما در حال حاضر هیچ صورت مالی معتبر و قابل اتکایی از این شرکت وجود ندارد اما با توجه به ظرفیت ۱/۶۵ میلیون تنی در صورت رسیدن به ظرفیت اسمی می توان انتظار سود سازی در محدوده ۳۲۰۰-۳۵۰۰ میلیارد تومانی با فرض متانول ۳۰۰ دلاری و دلار ۲۳۵،۰۰۰ را داشت.



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

کووید-۱۹

در حال حاضر ریسک ناشی از پاندمی تبدیل به ریسک سیستماتیک جدی برای شرکت ها شده است، بنابر این با توجه به شدت گرفتن همه گیری و به تعطیلی کشاندن مشاغل در سطح جامعه در نهایت باعث افت تقاضا در پایین زنجیره و به دنبال آن افت عرضه خواهد شد که در نهایت می تواند خود را در نرخ و تعداد فروش شرکت نشان دهد گرچه همه گیری باعث تغییر ساست های اقتصاد کلان نیز خواهد شد که خود را در نرخ های بهره و تورم نشان می دهد و باید آن را نیز در نظر گرفت

ورود رقبای جدید

با توجه به این که متانول از جمله فرآورده های مهم پتروشیمی است که در نهایت می تواند محصولات مختلفی را در پایین زنجیره به ارمغان بیاورد بنابر این شرکت های متعددی در دست احداث و در وضعیت قبل از بهره برداری هستند به نوعی که در صورت بهره برداری از طرح های متانول ظرفیت تولید از ۱۲ میلیون تن به بیش از ۳۰ میلیون تن خواهد رسید باید توجه داشت که ظرفیت تقاضای داخلی نیز محدود است و عمده آن ها صادر خواهد شد

دسترسی به انرژی

با توجه به شرایط خاص در ایران سالانه شاهد افت فشار گاز خواهیم بود و با توجه به این که خوراک اصلی شرکت را نیز گاز تشکیل می دهد بنابر این برای سال ۱۴۰۰ انتظار اختلال در فعالیت های شرکت ناشی از افت فشار و یا قطعی گاز وجود دارد که بر تولیدات شرکت اثرگذار خواهد بود

متانول

متانول یکی از سه محصول بسیار مهم صنایع شیمیایی در دنیا بوده و مواد بسیاری از آن مشتق می شوند. همچنین با توجه به کمبود قابل پیش بینی منابع انرژی در آینده، مصرف مستقیم متانول به عنوان سوخت پاک و یا در تولید هیدروژن مصرفی پیل های سوختی، بسیار مورد توجه است

سومین واحد متانول کشور با تولید سالیانه یک میلیون تن متانول دارای خلوص بالا با خوراک سالیانه، ۶۱۰ هزار تن گاز طبیعی از شرکت ملی گاز ایران و ۲۶۸ هزار تن گازکربنیک از پتروشیمی های رازی و مارون در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام خمینی توسط شرکت پتروشیمی فن آوران طراحی و اجرا شده است

متانول به عنوان یکی از محصولات استراتژیک در تولید بسیاری از محصولات نهایی مانند حلال ها، رنگ ها، پلاستیک ها و ضدیخ ها مورد استفاده قرار می گیرد. تنوع مشتقات متانول و استفاده آن در صنایع مختلف، این محصول را به عنوان یک کالای استراتژیک مطرح ساخته است و هم از این روی نوسان قیمت آن بر بسیاری از صنایع تولیدی اثر می گذارد

قسمت اعظم متانول تولیدی در جهان صرف تولید فرمالدئیدها و اسید استیک و الفین ها خواهد شد

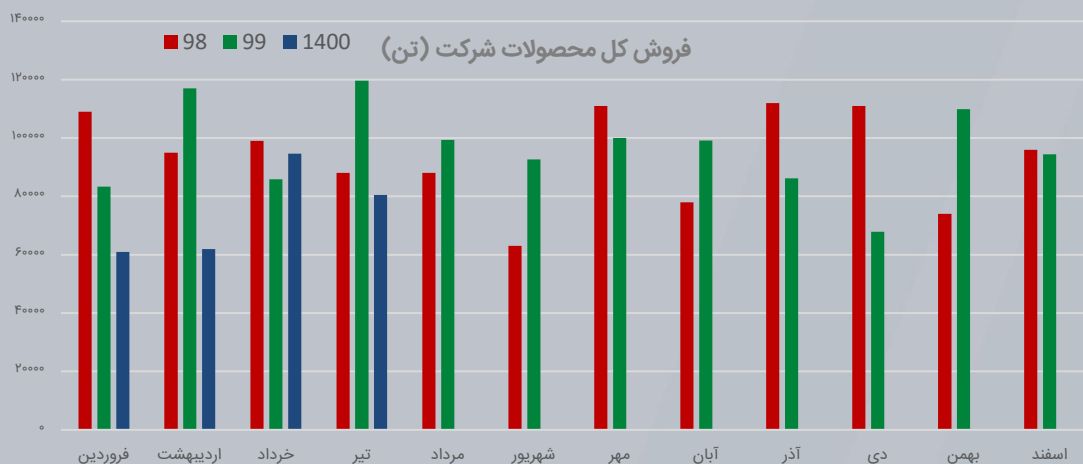
اسید استیک

واحد اسید استیک شرکت پتروشیمی فن آوران به منظور تولید سالیانه ۱۵۰ هزار تن اسید استیک با خوراک سالیانه، ۸۲ هزار تن متانول و ۸۲ هزار تن گاز منوکسید کربن از واحد های متانول و مونوکسید کربن شرکت پتروشیمی فن آوران طراحی و اجرا شده است. اسید استیک از واکنش بین متانول و گاز منوکسید کربن در راکتور حاوی کاتالیست کمپلکس رودیم و متیل یداید به عنوان تسریع کننده در دمای ۱۸۷ درجه سانتیگراد و فشار ۲۸ بار به دست می آید. هزینه کل طرح شامل خرید لیسانس، مهندسی اصولی، مهندسی تفصیلی، تأمین تجهیزات و ارائه خدمات فنی به صورت ارزی، مبلغ ۶۸ میلیون دلار و ریالی، ۷۰ میلیارد ریال می باشد. مقدار سرمایه گذاری کل طرح ۶۱۴ میلیارد ریال پیش بینی شده است. تکنولوژی طرح از شرکت کره، طراحی و تأمین LG کمیتکولوژی اوکراین خریداری شده و شرکت ایرانی اویک و تجهیزات را به عهده داشته اند. عملیات ساختمان و نصب توسط شرکت تهران جنوب انجام گرفته است. پس از پایان عملیات اجرایی، واحد اسید استیک در آذر ماه سال ۱۳۸۵ به مرحله تولید آزمایشی رسید

مونو اکسید کربن

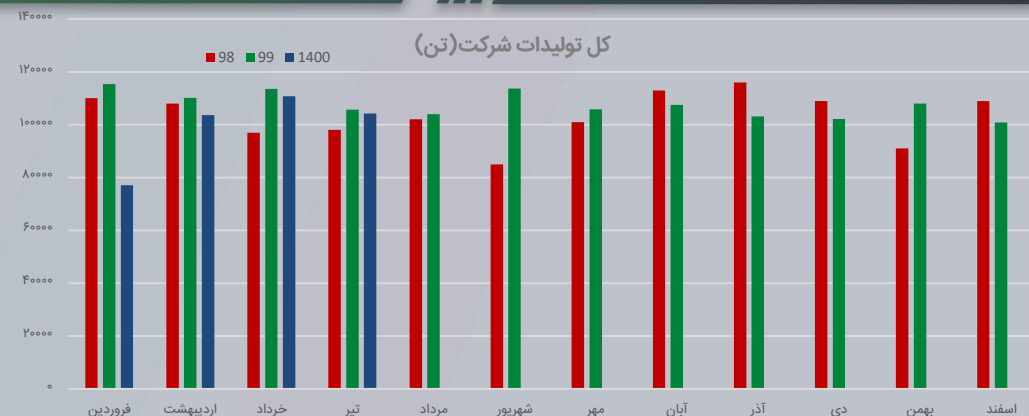
واحد منوکسید کربن شرکت پتروشیمی فن آوران به منظور تولید سالیانه ۱۴۰ هزار تن گاز منوکسید کربن با خوراک سالیانه، ۸۴ هزار تن گاز طبیعی از شرکت ملی گاز ایران طراحی و اجرا شده است. خوراک این واحد پس از سولفورزدایی با بخار آب مخلوط شده و در راکتور پری ریفرمر، هیدروکربن های سنگین موجود شکسته شده و نهایتاً گاز در ریفرمر به گاز سنتز غنی از منوکسید کربن تبدیل می شود. در ادامه گاز دی اکسید کربن تفکیک شده و مجدداً به ریفرمر واحد، تزریق و سپس گاز حاوی منوکسید کربن و هیدروژن پس از فشرده شدن وارد موجود در آن جدا شده و محصول نهایی پس از خالص CO₂ و H₂، قسمت تبرید می گردد سازی تولید می گردد. هزینه کل این واحد شامل خرید لیسانس، مهندسی اصولی، مهندسی تفصیلی، تأمین تجهیزات و ارائه خدمات فنی به صورت ارزی، مبلغ ۳۷ میلیون دلار و ریالی، ۵۰ میلیارد ریال می باشد. مقدار سرمایه گذاری کل طرح ۳۴۶ میلیارد ریال بوده است. تکنولوژی طرح از شرکت هالدور تاپسوی دانمارک خریداری شده و شرکت ایرانی سازه و اسنام پروجی انگلستان طراحی و تأمین تجهیزات را به عهده داشته اند. عملیات ساختمان و نصب توسط شرکت تهران جنوب انجام گرفته است. پس از پایان عملیات اجرایی، واحد منوکسید کربن در مرداد ماه سال ۱۳۸۵ به مرحله تولید آزمایشی رسید. با توجه به ظرفیت تولید این واحد ۹۰ هزار تن آن به عنوان ماده اولیه برای واحد اسید استیک و مابقی جهت استفاده در طرح های ایزوسیانات ها و موارد دیگر به کار گرفته خواهد شد. اهم کاربرد این محصول به عنوان خوراک پلیمر های مهندسی، تولید اسید استیک، فسژن، مواد آلی شیمیایی و پتروشیمی می باشد

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 ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱،۲۳۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱،۲۸۹ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۹۶ هزار تن انواع محصولات رسیده است

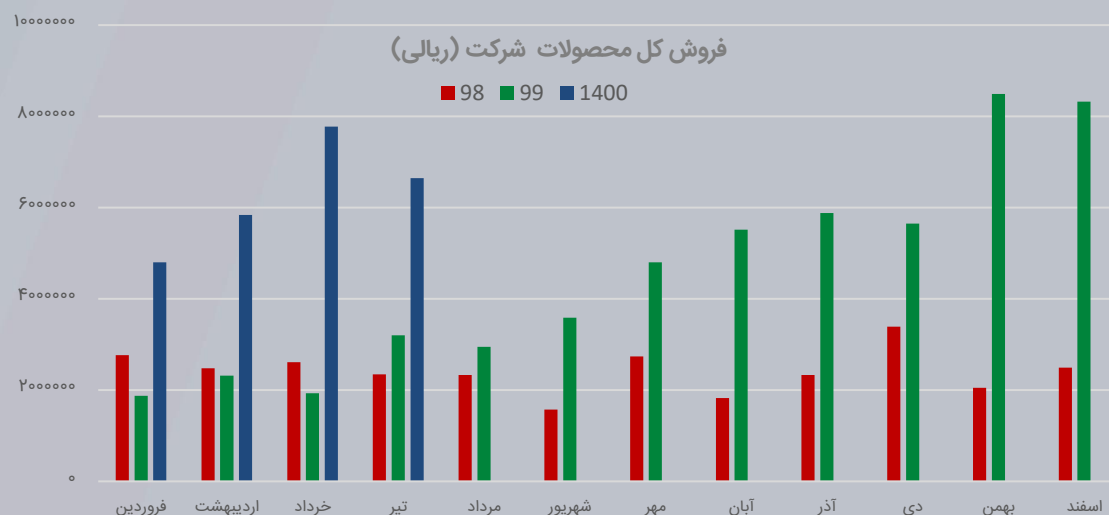


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۲/۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۸٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۲۶ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۶۸ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است

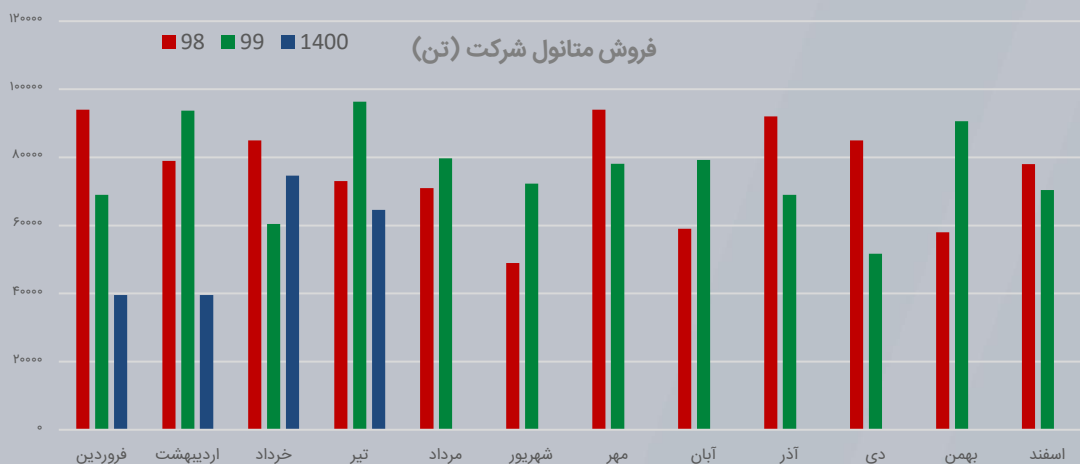
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲،۸۹۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵،۴۵۳ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۲،۵۰۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



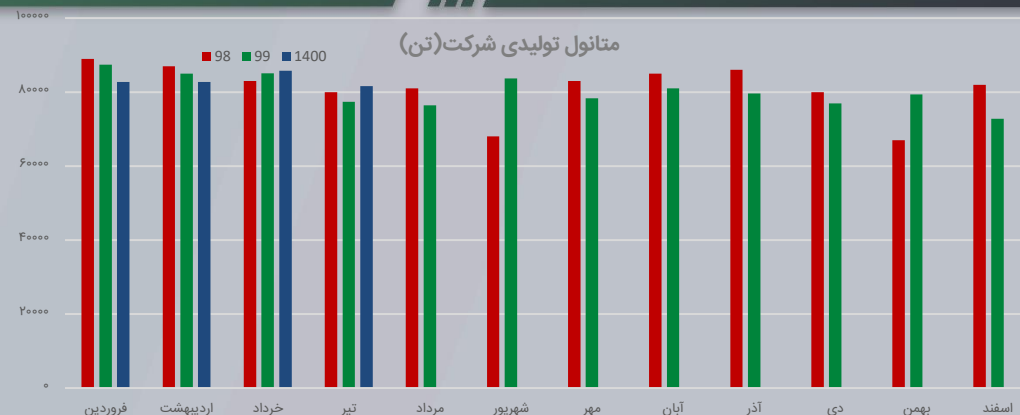
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۲/۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۲۶ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۱۲۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۱۵۵ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۹۸ هزار تن فروش محصولات داشته است.



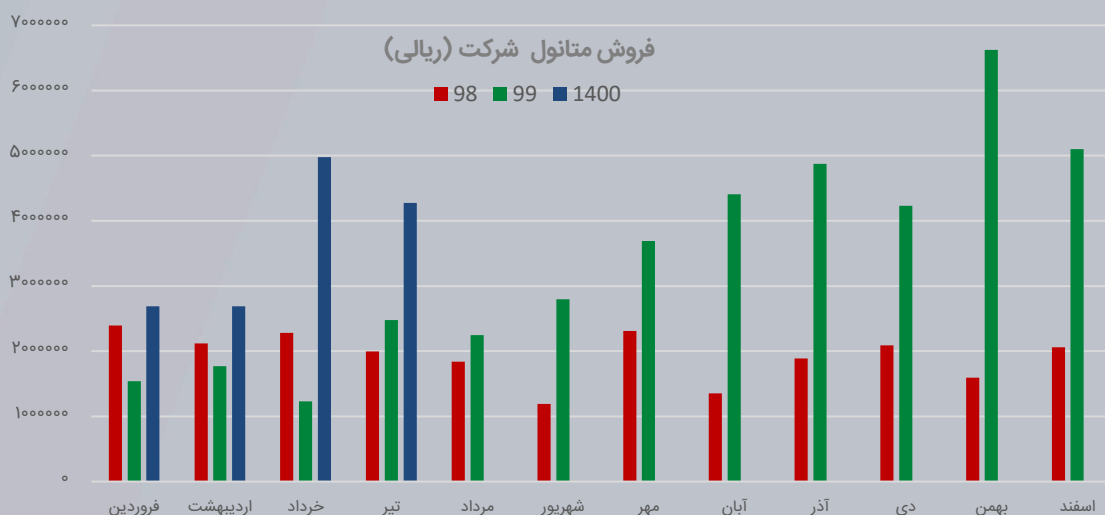
روند دو ساله تولیدات متانول شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ افت همراه بوده است
همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت
داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۹۷۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً
۹۶۳ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۳۲ هزار تن متانول رسیده است

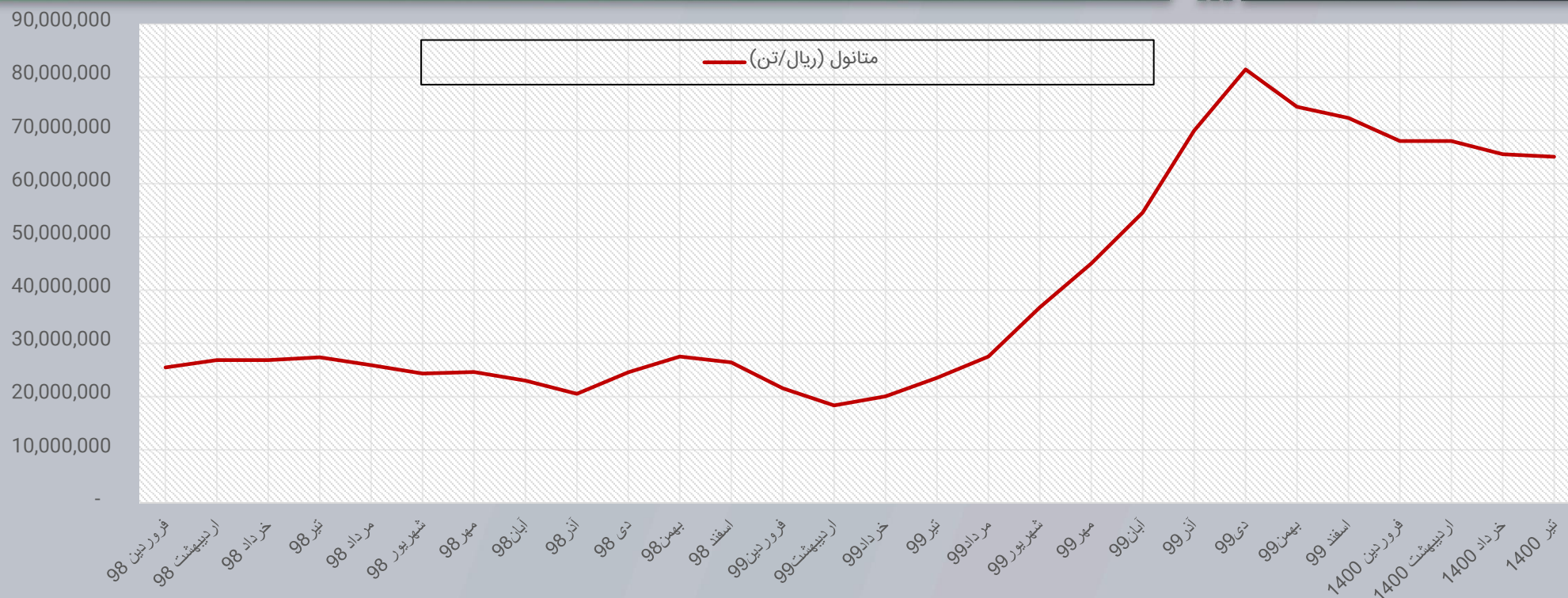


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۱ درصدی از نظر تناژ فروش رشد
۷۷٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی
رغم افت ۳۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۰۸ درصدی داشته که ناشی
از رشد نرخ متانول شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲،۳۱۲ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در
حدود ۴،۰۹۸ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱،۴۶۲ میلیارد تومان در
فروش رسیده است.

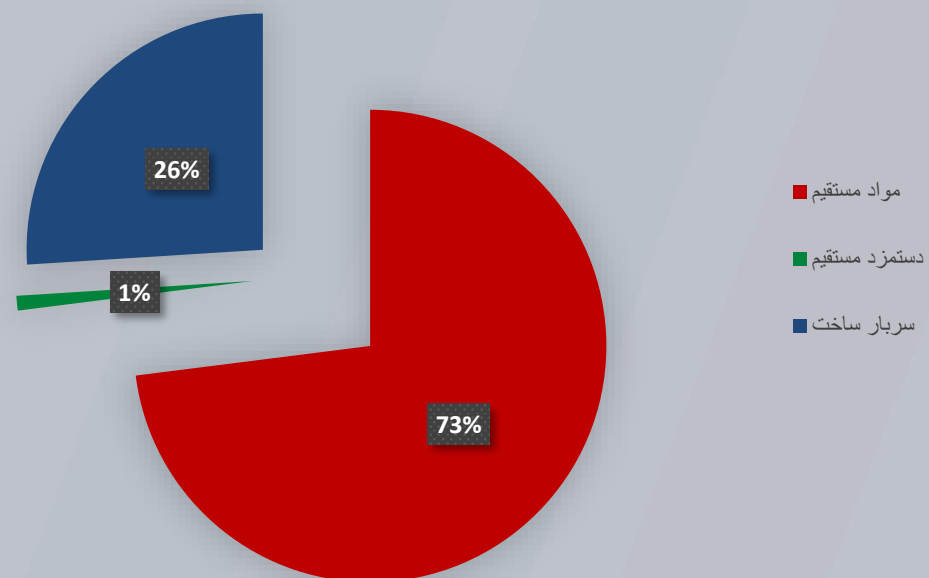


روند مجموع فروش متانول از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۱
درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۳۲ درصد
نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۹۱۷ هزار تن
متانول و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۱۰ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی
۱۴۰۰، ۲۱۸ هزار تن فروش متانول داشته است.





روند دو ساله نرخ ریالی محصول متانول شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۷۷ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۶۵,۰۷۴,۱۲۰ ریال/تن معامله می گردد



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۲۹,۳۹۸,۳۴۹	۵۹,۳۹۶,۷۸۸	۱۸,۳۱۶,۰۸۴	۱۰۱,۳۶۳,۸۴۴	۱۱۸,۱۱۳,۸۷۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳,۴۵۱,۶۷۹)	(۲۷,۳۰۱,۹۵۷)	(۵,۷۴۱,۵۰۳)	(۳۱,۴۳۴,۱۵۸)	(۴۲,۴۹۹,۳۳۵)
سود(زیان) ناخالص	۱۵,۹۴۶,۶۷۰	۳۲,۰۹۴,۸۳۱	۱۲,۵۷۴,۵۸۱	۶۹,۹۲۹,۶۸۶	۷۵,۶۱۴,۵۴۰
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۵,۰۵۸,۲۶۰)	(۸,۳۳۹,۵۱۲)	(۱,۵۳۱,۱۳۰)	(۱۰,۸۷۳,۶۳۸)	(۱۴,۶۷۹,۴۱۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۲,۱۳۱,۳۱۷	۲,۷۱۲,۴۰۱	۵۰۳,۸۸۶	۹۲۶,۱۹۳	۱,۰۱۸,۸۱۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۳,۰۱۹,۷۲۷	۲۶,۴۶۷,۷۲۰	۱۱,۵۴۷,۳۳۷	۵۹,۹۸۲,۲۴۱	۶۱,۹۵۳,۹۴۱
هزینه‌های مالی	(۱,۶۶۶,۳۳۳)	(۲,۶۸۲,۰۹۵)	(۶۱۹,۶۷۴)	(۲,۶۸۲,۰۶۵)	(۲,۶۸۲,۰۶۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳,۰۷۹,۳۸۳	۳۷,۴۶۱,۶۲۱	۲۳۶,۳۵۹	۵,۱۰۰,۵۴۴	۷,۳۹۵,۷۸۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳,۸۶۴,۵۴۶	۶۱,۰۱۸,۳۵۰	۱۱,۱۶۴,۰۲۲	۶۲,۴۰۰,۷۲۱	۶۶,۶۶۷,۶۵۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۳۷۲)	(۴۷,۴۵۹)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۳,۸۶۴,۱۷۴	۶۰,۹۷۰,۸۹۱	۱۱,۱۶۴,۰۲۲	۶۲,۴۰۰,۷۲۱	۶۶,۶۶۷,۶۵۵
سود (زیان) پایه هر سهم	۱۵,۵۱۷	۶۴,۱۷۵	۱۱,۷۵۵	۶۵,۶۸۵	۶۸,۶۸۵
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۴/۲۴%	۵۴/۰۳%	۶۸/۶۵%	۶۸/۹۸%	۶۴/۰۱%
حاشیه سود عملیاتی	۴۴/۲۸%	۴۴/۵۶%	۶۳/۰۴%	۵۹/۱۷%	۵۲/۴۵%
حاشیه سود خالص	۴۷/۱۵%	۱۰۲/۶۵%	۶۰/۹۵%	۶۱/۵۶%	۵۶/۴۴%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ متانول صادراتی برای سال ۱۴۰۰ برابر ۳۰۰ دلار و برای ۱۴۰۱ برابر ۳۱۰ دلار محاسبه شده است.
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵,۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵,۰۰۰ محاسبه شده است.
- نرخ سوخت برابر ۳۰ درصد میانگین نرخ گاز ۴ هاب بزرگ محاسبه شده است.
- سود سال ۱۴۰۰ با فرض سرمایه قدیم و برای سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید محاسبه شده است، برای سال ۱۴۰۰ با فرض سرمایه جدید برابر ۱۵۶ تومان خواهد بود.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال 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 ۳۵٪ 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 پتروشیمی فناوران												نرخ دلار متانول صادراتی
نرخ دلار اثرگذار در بهای تمام شده و درآمد شرکت												
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000		
61,767	59,852	57,937	56,022	54,107	52,191	50,276	48,361	46,446	44,531	42,615	220	
65,685	63,639	61,593	59,548	57,502	55,456	53,410	51,364	49,319	47,273	45,227	235	
69,602	67,426	65,250	63,073	60,897	58,721	56,544	54,368	52,191	50,015	47,839	250	
73,520	71,213	68,906	66,599	64,292	61,985	59,678	57,371	55,064	52,757	50,450	265	
77,437	75,000	72,562	70,125	67,687	65,250	62,812	60,375	57,937	55,500	53,062	280	
81,355	78,787	76,219	73,650	71,082	68,514	65,946	63,378	60,810	58,242	55,674	295	
85,272	82,574	79,875	77,176	74,478	71,779	69,080	66,381	63,683	60,984	58,285	310	
89,190	86,361	83,531	80,702	77,873	75,043	72,214	69,385	66,556	63,726	60,897	325	
93,107	90,147	87,188	84,228	81,268	78,308	75,348	72,388	69,428	66,468	63,509	340	
97,025	93,934	90,844	87,753	84,663	81,572	78,482	75,392	72,301	69,211	66,120	355	

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی فناوران											
نرخ دلار اثرگذار در بهای تمام شده و درآمد شرکت											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
90,840	87,955	85,071	82,187	79,302	76,418	73,534	70,650	67,765	64,881	61,997	0.08
88,795	85,979	83,163	80,347	77,530	74,714	71,898	69,082	66,266	63,450	60,634	0.09
86,750	84,002	81,254	78,506	75,758	73,010	70,262	67,514	64,766	62,018	59,271	0.10
84,705	82,026	79,346	76,666	73,986	71,306	68,627	65,947	63,267	60,587	57,907	0.11
82,661	80,049	77,437	74,826	72,214	69,602	66,991	64,379	61,767	59,156	56,544	0.12
80,616	78,072	75,529	72,985	70,442	67,898	65,355	62,812	60,268	57,725	55,181	0.13
78,571	76,096	73,621	71,145	68,670	66,195	63,719	61,244	58,769	56,293	53,818	0.14
76,526	74,119	71,712	69,305	66,898	64,491	62,083	59,676	57,269	54,862	52,455	0.15
74,482	72,143	69,804	67,465	65,126	62,787	60,448	58,109	55,770	53,431	51,092	0.16
72,437	70,166	67,895	65,624	63,354	61,083	58,812	56,541	54,270	51,999	49,728	0.17

نرخ دلار خوراک مصرفی

*توجه شود که تحلیل حساسیت فوق بر اساس نرخ گاز مصرفی به عنوان خوراک بوده و نرخ متانول ثابت و برابر ۳۰۰ دلار/تن برای ۱۴۰۰ فرض شده است.



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