

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی شازند

مرداد ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شاراک
تعداد سهام	۸/۰۶۴ میلیارد
سهم شناور	۱۶%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	شیمیایی-الفینی
eps	۵,۸۸۷ ریال
p/e ttm	۶/۶۱
p/e گروه	۸/۶۸

سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۴ میلیارد	۵۰/۲۴
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۱ میلیارد	۱۳/۳۳
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۸۴۵ میلیون	۱۰/۴۷
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین بخش ۱	۵۰۰ میلیون	۶/۲
صنروق بازنشستگی کشوری	۱۳۴ میلیون	۱/۶۶
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۱۰۲ میلیون	۱/۲۶

طرح مجتمع پتروشیمی شازند (اراک) یکی از بزرگ ترین طرح های صنعتی بعد از انقلاب ایران است. این طرح زیربنایی در راستای سیاست کلی صنعت پتروشیمی در زمینه ایجاد و توسعه صنایع مادر، توسعه و رونق صنایع پایین دستی و هماهنگ با اهداف اقتصادی، اجتماعی برنامه پنج ساله اول نظام جمهوری اسلامی ایران گام های نهایی تکمیلی را پشت سر گذاشته و به بهره برداری رسیده است

پس از انجام بررسی های اولیه، این طرح در سال ۱۳۶۳ به تصویب شورای عالی اقتصاد رسید. در سال ۱۳۶۴ طراحی و مهندسی واحد الفین که اولین و مهم ترین واحد مجتمع است، آغاز گردید و متعاقباً قرارداد طراحی و مهندسی و خرید ماشین آلات سایر واحدها امضاء و از سال ۱۳۶۸ کارهای نصب و ساختمان صنعتی شروع گردید

در اوایل سال ۱۳۶۶ شرکت سهامی پتروشیمی اراک با مشارکت شرکت ملی صنایع پتروشیمی با ۵۱ درصد سهام و بانک ملی ایران با ۴۹ درصد سهام تاسیس گردید و طرح در چهارچوب سیاست های این شرکت که اجراء و بهره برداری کامل آن است در مدار تولید قرار گرفت طرح پتروشیمی شازند (اراک) به علت سیاست های فنی و اقتصادی در طول اجرا مراحل و مقاطع مختلفی را پشت سر گذاشت و نهایتاً در دو فاز متمایز و مشخص اجرا و به بهره برداری نهایی رسید. فاز اول بهره برداری از واحدهای سرویس های جانبی و تاسیسات عمومی و مشترک از سال ۱۳۷۱ آغاز گردید و واحدهای فرایندی شامل واحدهای الفین و واحدهای تولیدی پایین دستی در سال ۱۳۷۲ و سال های بعد مجموعه واحدهای فرایندی در مدار تولید قرار گرفتند و در فاز دوم و سوم واحدهای نواحی ۲ و ۳ شامل واحدهای ذیل زنجیره تولیدات پلیمری و شیمیایی تکمیل نمودند

موضوع فعالیت شرکت

احداث مجتمع پتروشیمی بمنظور فعالیت در برخی رشته های پتروشیمی و شیمیایی و صنایع وابسته به آن، تهیه و تولید انواع مواد و فرآورده های پتروشیمی تشکیل انواع شرکتها و یا مشارکت (حقوقی یا مدنی) با شرکتها، مبادرت به خرید و فروش اموال ومعاملات بازرگانی داخلی وخارجی، استفاده از تسهیلات مالی واعتباری بانکها ومؤسسات اعتباری، خرید و فروش سهام شرکتهای تولیدی و خدماتی، خرید و فروش اوراق بهادار، انجام عملیات خدماتی، مالی، اعتباری وبازرگانی در حدود موضوع شرکت، اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطاء نمایندگی در داخل و خارج از کشور

شرکت های سرمایه پذیر و سایر سرمایه گذاری ها

۱. شرکت صنایع پتروشیمی بین المللی قشم
پتروشیمی اراک دارای مالکیت ۳۸ درصدی شرکت مذکور می باشد، در ابتدا شرکت با هدف پالایش میعانات گازی و با ظرفیت ۱۲۰،۰۰۰ بشکه تاسیس گردید اما به دلیل محدودیت در تامین خوراک، این مجموعه به مجتمع تولید پلی پروپیلن با ظرفیت اسمی ۵۰۰،۰۰۰ تن در سال تبدیل شد که مجوز خوراک گاز نیز برابر ۵/۳ میلیون نرمال متر مکعب در روز بوده و بر اساس گزارشات منتشره موافقت نامه اصولی طرح تا ۱۹ آبان ۱۴۰۰ تمدید گردیده است هزینه برآوردی طرح معادل ۱/۵ میلیارد یورو می باشد که بناست با ترکیبی از فاینس های داخلی و خارجی تامین گردد
شرکت پلی پروپیلن جم با ظرفیت اسمی سالانه ۳۰۰،۰۰۰ تن در سال ۹۹ معادل ۲۱،۰۰۰ میلیارد ریال سود خالص داشته است، شرکت مذکور دارای ظرفیت اسمی بالا تر است

۲. شرکت صنایع شیمیایی لاوان
پتروشیمی اراک دارای مالکیت ۲۵ درصدی صنایع شیمیایی لاوان است، طرح با هدف تولید اوره و آمونیاک توجیه شده است که شرکت ملی صنایع پتروشیمی زمینی به مساحت ۲۵ هکتار در اختیار شرکت جهت تاسیس گذاشته بود اما آن را در سال ۹۵ فسخ و زمین را پس گرفته است و دادگاه نیز رای بر فسخ و تخلیه داده است که طرح به این دلیل و به دلیل عدم منابع مالی در حال حاضر متوقف شده است، میزان پیشرفت فیزیکی در محدوده ۱۱ درصد است

بر اساس گزارش هیئت مدیره تبدیل طرح به طرح (متانول به الفین) در حال بررسی است

۳. اوراق منفعت دولت

شرکت در سال ۹۸ اقدام به خرید ۱ میلیون برگه اوراق منفعت دولت به واسطه صندوق با درآمد ثابت کیان با نرخ ۲۳/۵ درصد و با بهای تمام شده ۹۰۷،۳۱۱ میلیون ریال نمود

سایر سرمایه گذاری های شرکت به صورت سپرده بانکی و شرکت های واقع در خارج کشور جهت تسهیل مراودات ارزی و فروش محصولات شرکت می باشد

نرخ فروش محصولات و دریافت خوراک

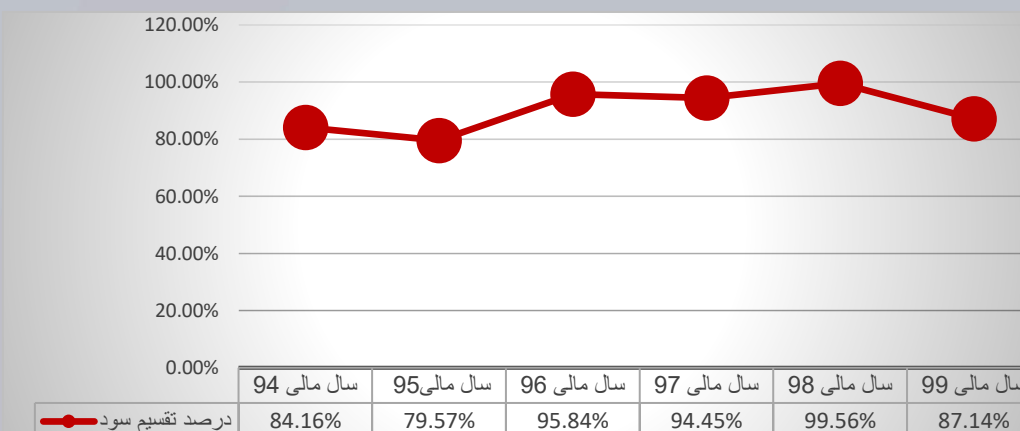
قیمت عمده محصولات پتروشیمیایی دارای قیمت های جهانی و منطقه ای می باشد و بر همین اساس و در صورت نیاز با اعمال تخفیف به دلیل شرایط خاص کشور فروش های صادراتی صورت می گیرد و در بازار داخلی نیز بر اساس عرضه و تقاضا و برخی از محصولات با کشف قیمت رقابتی در بورس کالا بر مبنای قیمت های جهانی فروش صورت می گیرد
عمده محصولات شرکت انواع پلی اتیلن سبک و سنگین، پلی پروپیلن و دو اتیل هگزانول می باشد، نرخ نفتای دریافتی نیز توسط دولت به پالایشگاه ها ابلاغ می گردد

خوراک و تولیدات شرکت

خوراک شرکت جهت تولید محصولات شرکت نفتا می باشد لازم به ذکر است که بر اساس گزارش حسابرسی شده منتهی به اسفند ۹۹، شرکت ۲۵ درصد خوراک خود را از پالایشگاه سازند، ۱۸ درصد آن از ستاره خلیج فارس، ۱۱ درصد از پالایشگاه آبادان، ۱۱ درصد از پالایشگاه اصفهان، ۱۰ درصد از پالایشگاه شیراز و مابقی خوراک خود را از سایر پالایشگاه های کشور تامین می نماید
بر اساس گزارش های حسابرسی شده شرکت پتروشیمی اراک در حال حاضر نفتا خود را بر اساس ۸۰٪ فوب خلیج فارس دریافت می کند

شرکت پتروشیمی اراک با دریافت خوراک نفتا و تبدیل آن به محصولات قابل مصرف جهت تکمیل زنجیره تولید و محصولات قابل فروش عملکرد خود را به ثبت می رساند به همین جهت ظرفیت اسمی شرکت عبارت معادل ۱،۸۵۰،۰۰۰ تن بوده و فروش سالانه معادل حدودی ۷۵۰،۰۰۰ تا ۸۰۰،۰۰۰ تن می باشد

نمودار تاریخی درصد تقسیم سود



تولید و فروش و ظرفیت اسمی

ماهیت محصول	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت قابل دسترس (پیش بینی) سالانه	تولید واقعی 1399	تولید واقعی 1398	نسبت تولید واقعی سال به پیش بینی سال
اتیلن	306.600	282.000	296.033	256.980	درصد
پروپیلن	127.528	125.830	133.611	115.551	تن
هیدروکربور چهار کربنه	79.208	79.425	84.911	67.421	تن
هیدرو کربور خام	174.072	206.827	213.118	205.910	درصد
هیدروژن	5.336	3.570	3.603	3.663	تن
سی اف او	23.200	31.044	31.295	28.149	تن
هیدروکربورهای هیدروژنه شده	168.830	184.330	188.492	178.872	تن
هیدروکربور آ 80-	241.500	245.700	88.295	195.344	تن
پلی پروپیلن	75.000	93.000	95.720	90.687	تن
پلی اتیلن سنگین	85.000	91.000	99.789	88.856	تن
پلی اتیلن سبک	75.000	70.600	76.744	60.721	تن
اتیلن اکساید	113.000	110.700	115.191	102.994	تن
اتیلن گلایکول ها	118.660	91.000	81.156	79.858	تن
اسید استیک	30.000	20.838	21.808	18.811	تن
وینیل استات	30.000	28.160	29.835	25.421	تن
بوتادین	27.433	28.500	31.687	24.918	تن
رافینیت بی بی آر	21.613	31.000	32.419	27.144	تن
پلی بوتادین رابر	25.936	30.000	27.142	23.993	تن
دو اتیل هگزانول و بوتانول ها	55.700	62.500	65.912	61.550	تن
بوتن یک	7.000	6.800	6.725	5.788	تن
ترکیبات آلی نیتروژن دار	30.000	22.500	29.888	26.059	تن
اتوکسیلات ها	30.000	50.000	56.003	42.547	تن
	1.850.616	1.895.324	1.809.377	1.731.237	تن

مقایسه مقادیر تولید و فروش و مبلغ فروش						
شرح	مقدار (هزار تن)		مبلغ (میلیارد ریال)			
	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	افزایش (کاهش) تغییرات سال جاری نسبت به سال قبل	افزایش (کاهش) تغییرات سال جاری نسبت به سال قبل
	مقدار	درصد	مبلغ	درصد		
مقدار تولید	۱,۸۰۹	۷۸	۱,۷۳۱	۵	-	-
فروش داخلی	۵۱۵	۴۷	۷۳,۷۵۶	۱۰	۲۹,۹۰۵	۶۸
فروش صادراتی	۳۶۱	(۸)	۳۷,۷۳۶	(۲)	۱۳,۷۳۴	۵۷
کل فروش	۸۷۶	۳۹	۱۱۱,۴۹۲	۵	۴۳,۶۳۹	۶۴

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

پلی اتیلن سنگین

پلی اتیلن از نفت حاصل می شود. تقریباً هر ۱/۷۵ کیلوگرم نفت خام یک کیلوگرم پلی اتیلن سنگین تولید می کند که این پلی اتیلن سنگین قابلیت بازیافت را دارد. و باید گفته شود که عمومی ترین و پرمصرف ترین و شاید اولین نوعی از پلاستیک ها که به وجود آمد پلی اتیلن سنگین بود

زنجیره مولکولی در این نوع پلیمر، فشرده است که همین عامل، باعث افزایش دانسیته آن می شود. لذا انعطاف پذیری به شدت کاهش می یابد

این نوع پلیمر گرچه مقاومت ضربه ای کمتری نسبت به پلی اتیلن سبک دارد اما مقاومت آن در برابر مواد شیمیایی همانند مقاومت آن در برابر تنشهای شکننده محیطی خوب است. لذا از این نوع پلیمر در انواع محصولات تجارتي مانند ظروف نگهدارنده سوخت، صندلی های مورد استفاده در فضای باز، اسباب بازیها، جامه دانه ها، لوله های انتقال آب فشار قوی، لوله انتقال فاضلاب و مجراها استفاده می شود. سایر مواد تولیدی این محصولات می توان لوله آبرسانی، لوله های فاضلابی و صنعتی، ساخت اسباب بازی، لوازم ورزشی، فیلم پلی اتیلن سنگین، ظروف آب معدنی و نوشابه خانواده و ... را نام برد

پلی پروپیلن

یکی از پرمصرف ترین و اساسی ترین بسپارهای مورد استفاده در دنیا و بزرگترین مصرف کننده پروپیلن می باشد

پلی پروپیلن از پلیمریزاسون پروپیلن در شرایط دما و فشار نسبتاً ملایم و در حضور کاتالیست معروف زیگلر - ناتا انجام می شود. وجود این کاتالیزور، بسپاری به صورت ایزوتاكتیک را تشکیل می دهد که قادر به متبلور شدن تا حدود ۹۰ درصد می باشد

پلی پروپیلن یک بسپار گرمانرم می باشد که در یک بازه گسترده از کاربردها شامل فیلم و ورق، قالب گیری دمشی، قالب گیری تزریقی، بسته بندی غذایی، نساجی، تجهیزات آزمایشگاهی و پزشکی، لوله، کاربردهای صنعتی و ساختمانی و اجزاء خودرو مورد استفاده قرار می گیرد. علاوه بر این، بسپار تولید شده از تک پار پروپیلن به طور معمول در برابر حلال های شیمیایی، بازها و اسیدها مقاوم می باشد. کد مشخصه این بسپار می باشد

یکی از مهم ترین خصوصیات این ماده نسبت به بسپارهایی نظیر پلی آمیدها عدم جذب رطوبت در آن می باشد که آن را به عنوان گزینه ای مناسب برای بسیاری از کاربردها تبدیل کرده است. خصوصیات این ماده را می توان با انجام برخی اصلاحات بعدی بهبود داد. مهم ترین اصلاحاتی که در حال حاضر انجام می گیرد عبارتند از کنترل فرایند تخریب، شبکه ای کردن، عاملیت دار نمودن و شاخه دار کردن. ساختار مولکول پلی پروپیلن به دلیل ماهیت کاتالیست های زیگلر-ناتا خطی می باشد که موجب پایین بودن استحکام مذاب آن می گردد. پایین بودن استحکام مذاب سبب محدودیت کاربرد این بسپار در فرایندهایی نظیر قالب گیری دمشی و ترموفرمینگ می شود

بیشترین تقاضا در صنایع تولید وسایل تقویت شده با الیاف، تولید نخ فیلامنتی، تزریق پلاستیک و تزریق بادی است

دو اتیل هگزانول

دو اتیل هگزانول یک مایع قابل اشتعال است، که در تماس با اکسید کننده قوی ممکن است باعث آتش سوزی شود. شکل ظاهری این ترکیب، مایع شفاف بی رنگ از خانواده الکل ها است که تقریباً در آب نامحلول است، اما در اکثر حلال های آبی به خوبی حل می شود

این الکل کایرال شاخه ای و هشت کربنی است، که در مقیاس عظیم برای استفاده در کاربردهای متعدد مانند حلال ها، طعم دهنده ها و مواد معطر و به ویژه به عنوان پیش ماده در تولید سایر مواد شیمیایی مانند نرم کننده ها استفاده می شود. این ماده در آب نامحلول است و چگالی کمتر از آب دارد

اتیلن

اتیلن یا اتن، ساده‌ترین هیدروکربن غیر اشباع بوده و اولین عضو از گروه آلکن‌ها است. فرمول ۴ بوده، بین دو اتم کربن پیوند دوگانه وجود دارد. به دلیل وجود این پیوند C_2H_4 شیمیایی آن دوگانه، اتیلن ایزومر صورت‌بندی ندارد، یعنی دو نیمه مولکول نمی‌توانند با چرخش حول پیوند دوگانه، صورت‌بندی خود را تغییر دهند.

اتیلن ماده اولیه مهم برای تولید بسیاری از ترکیبات آلی پرمصرف در صنعت به‌شمار می‌رود. اتیلن به صورت گسترده در صنعت پلاستیک مورد استفاده قرار می‌گیرد. اتیلن با پلیمریزه شدن، پلی‌اتیلن را تولید می‌کند که یک پلاستیک بسیار مهم است. با تکرار شدن، پیش ماده پلی‌وینیل کلرید را تولید می‌کند. با ترکیب شدن، بنزن، اتیل‌بنزن ایجاد می‌کند که ماده اصلی پلی‌استر است.

اتیلن گلیکول

اتیلن گلیکول یک ترکیب ارگانیک است. اساساً به دو منظور مورد استفاده قرار می‌گیرد. این ماده به عنوان یک ماده خام در تولید الیاف پلی‌استر مورد استفاده قرار می‌گیرد و همچنین برای فرمولاسیون محصولات ضدیخ استفاده می‌شود. اتیلن گلیکول مایع غلیظی (ویسکوز) بی‌رنگ و بی‌بو و شیرین مزه است.

تیلن گلیکول عمدتاً در فرمولاسیون ضدیخ (۵۰٪) و به عنوان یک ماده خام در ساخت پلی‌استر مانند پلی‌اتیلن ترفتالات استفاده می‌شود.

پلی بوتاتین

پلی بوتادی‌ان از انواع لاستیک سنتزی (مصنوعی) می‌باشد که از پلیمریزاسیون مونومرهای بوتادی‌ان ساخته می‌شود. پلی بوتادی‌ان مقاومت بالایی در برابر ساییدگی دارد و به دلیل داشتن این ویژگی در صنایع لاستیک سازی کاربرد گسترده‌ای دارد. ونیز تسمه‌ها، شلنگ‌ها، واشرها و سایر قطعات اتومبیل نیز از پلی بوتادی‌ان ساخته می‌شوند، زیرا نسبت به دیگر پلیمرها در مقابل دماهای پایین مقاومت بهتری از خود نشان می‌دهد. از دیگر مصارف مهم پلی بوتادی‌ان، استفاده برای ارتقای میزان چقرمگی (مقاومت در برابر ضربه) پلاستیک‌ها از قبیل پلی‌استایرن و آکریلونیتریل بوتادین استایرن به کار می‌رود. همچنین در ساخت توپ گلف، اشیای الاستیک (کشسان)، محفظه وسایل الکترونیکی و ... کاربرد دارد.

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

پاندمی کرونا

با توجه به سویه جدید کرونا و احتمال گسترش دوباره آن علارغم واکسناسیون امکان افت دوباره تقاضا هرچند ضعیف اما کماکان وجود دارد و این افت تقاضا باعث اثر بر فروش شرکت و محصولات و خوراک آن خواهد شد

قیمت نفت و نفتا

قیمت محصولات پتروشیمیایی همبستگی بالایی با نرخ نفت خام دارد بنابر این با توجه به روند فزاینده تقاضا و قیمت نفت امکان افزایش نرخ محصولات و یا عدم اصلاح قیمتی آن خواهد شد

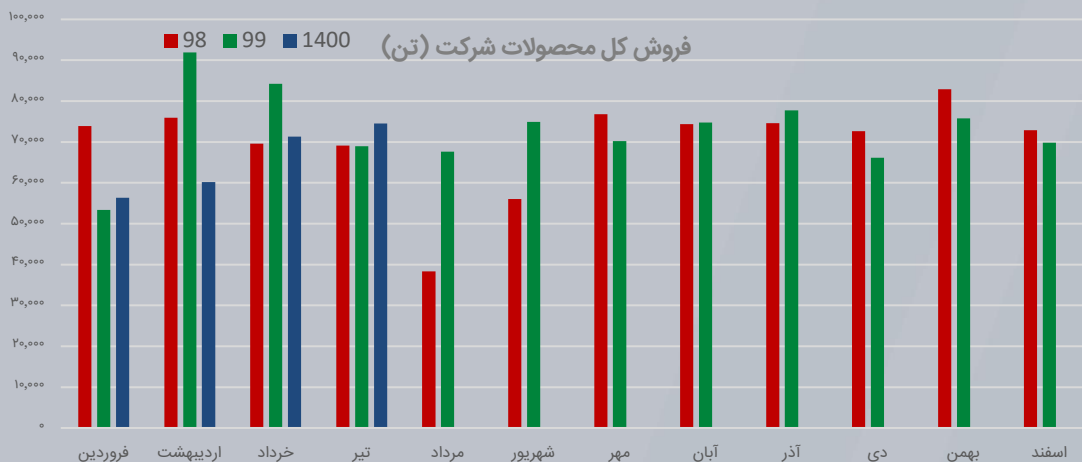
علاوه بر آن نرخ نفتا نیز همبستگی بالایی با نرخ نفت دارد بنابر این افزایش نرخ نفت می تواند هزینه مواد مستقیم شرکت را افزایش دهد به علاوه شرکت نفتا را با تخفیف دریافت می کند، بنابر این شرکت ریسک جدی ناشی از نفتا دارد

نوسانات نرخ محصولات شرکت

طی ماهه های گذشته نرخ پلی اتلن و همچنین نرخ پلی پروپیلن شرکت رشد قابل توجهی داشته است و در کنار آن در ماه اخیر اصلاح سنگینی نیز داشت بنابر این نرخ محصولات شرکت نوسانات بالایی دارد و محل ریسک است

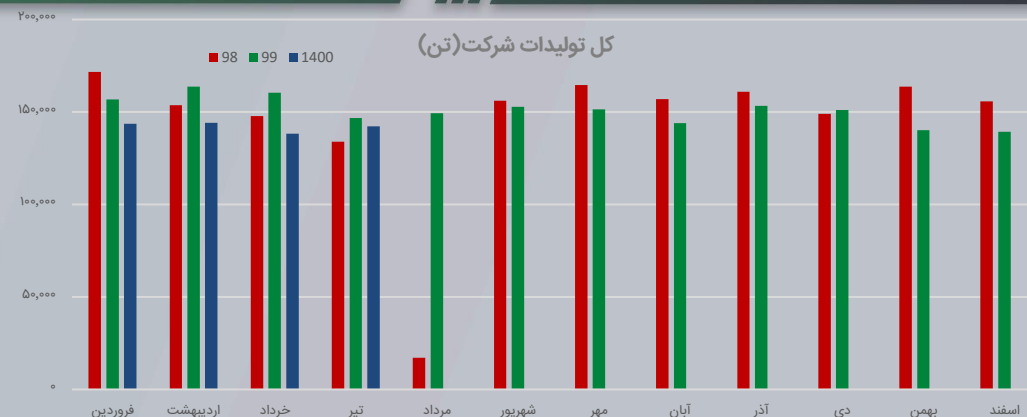
اما به طور کلی می توان نرخ محصولات را در محدوده فعلی در نظر گرفت

روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۴/۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۹/۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱،۷۳۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱،۸۰۹ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۵۶۸ هزار تن انواع محصولات رسیده است

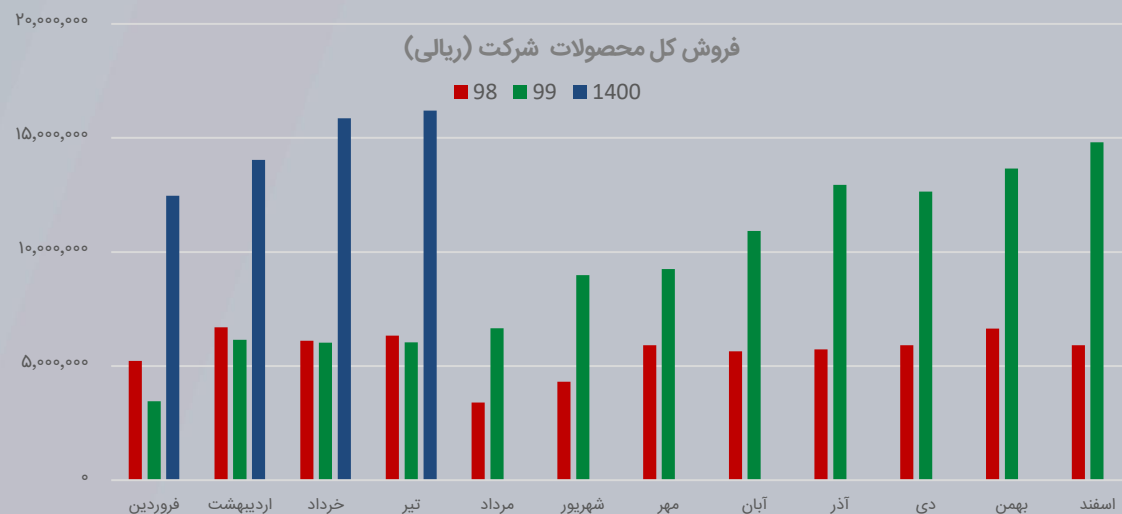


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۵/۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۶۴٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۷۰ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است

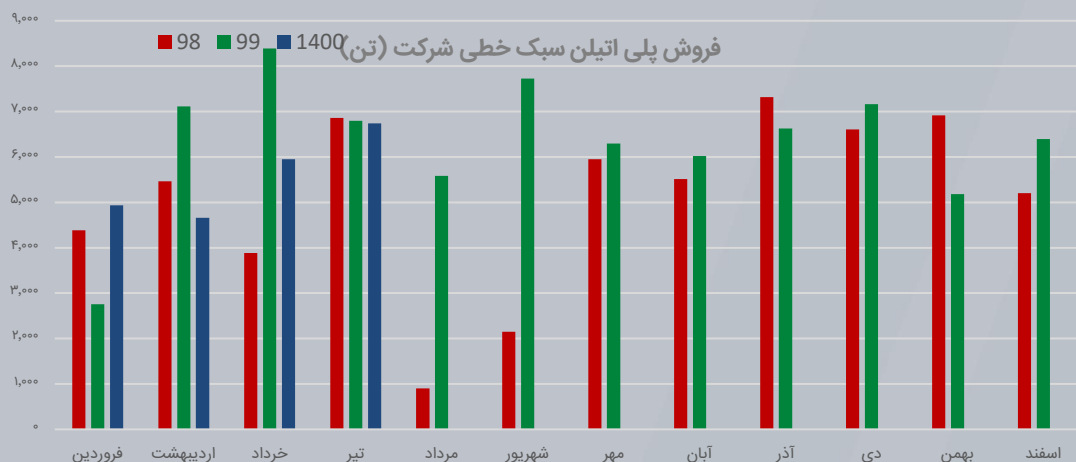
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۶،۷۸۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱۱،۱۵۰ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۵،۸۵۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۵/۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۸۳۷ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۸۷۵ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۶۲ هزار تن فروش محصولات داشته است

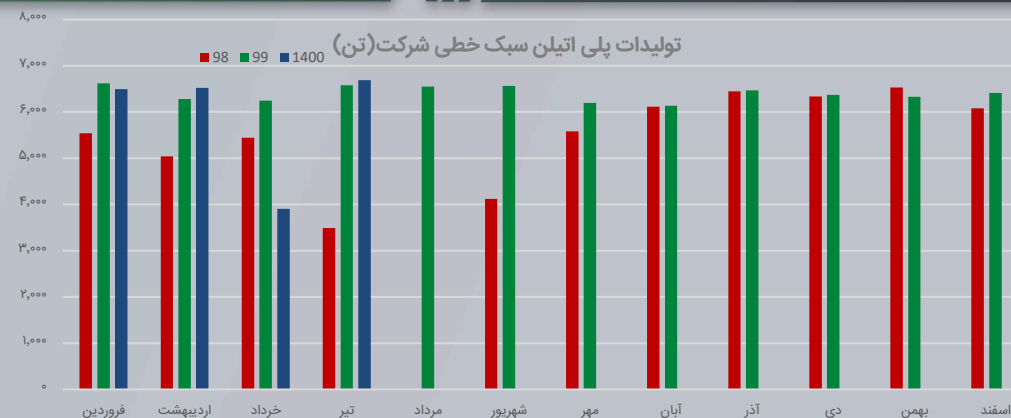


روند دو ساله تولیدات پلی اتیلن سبک خطی شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۶٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۸/۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۰/۷۲ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۷۲/۷۴ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۳/۶۱ هزار تن انواع پلی اتیلن سبک خطی رسیده است

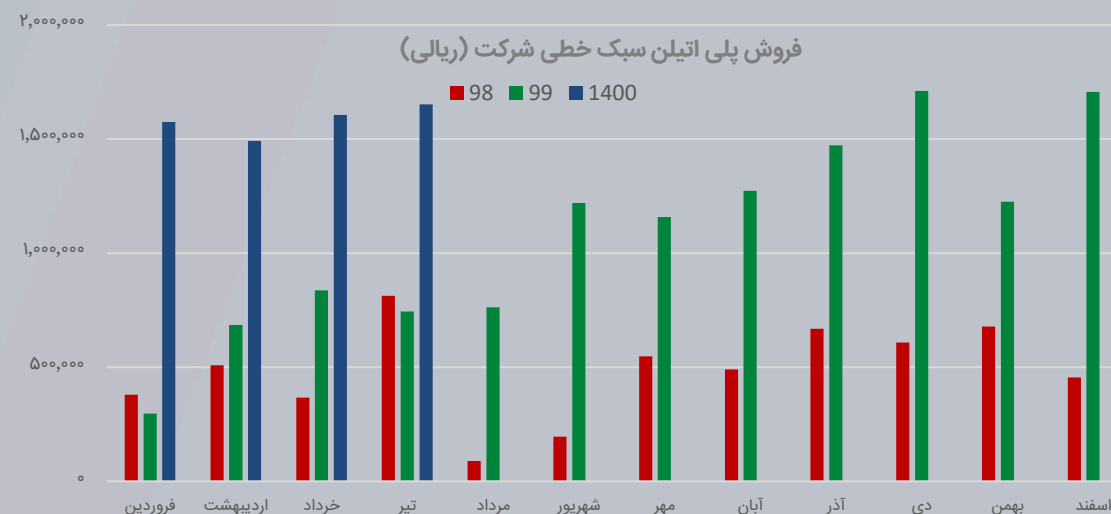


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۲۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۲۶٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۴۷ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پلی اتیلن سبک خطی شرکت است

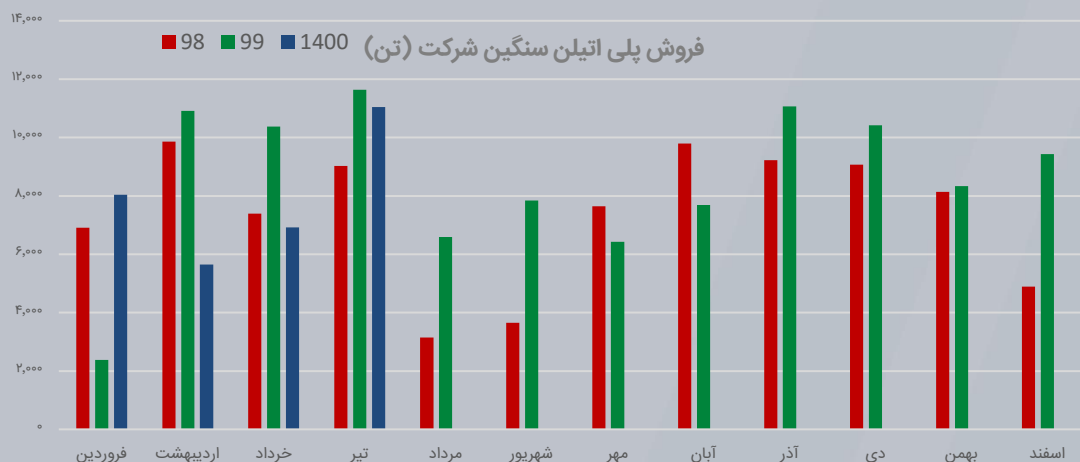
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۵۸۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱,۳۰۹ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۶۳۲ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش پلی اتیلن سبک خطی از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۲۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۶۱/۱۵ هزار تن انواع پلی اتیلن سبک خطی و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۷۶/۰۴ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۲/۲۸ هزار تن فروش پلی اتیلن سبک خطی داشته است

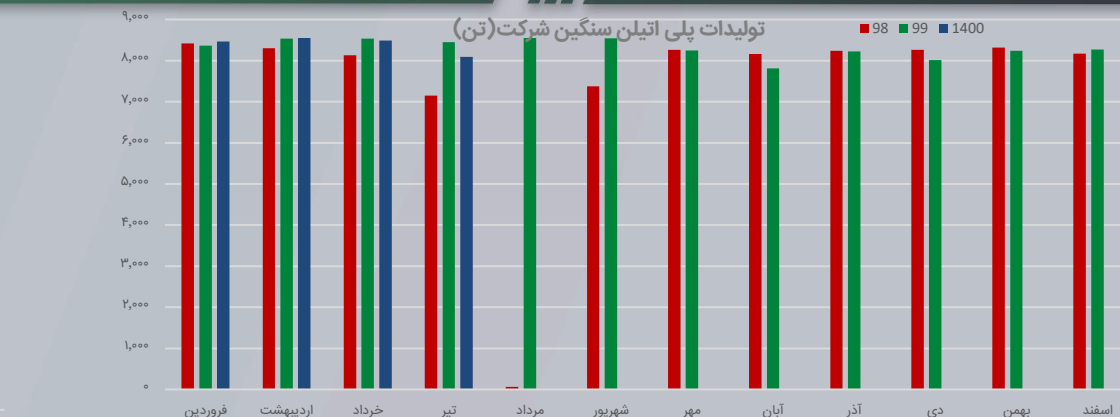


روند دو ساله تولیدات پلی اتیلن سنگین شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۸۸/۸۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹۹/۷۸ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۳/۶ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین رسیده است

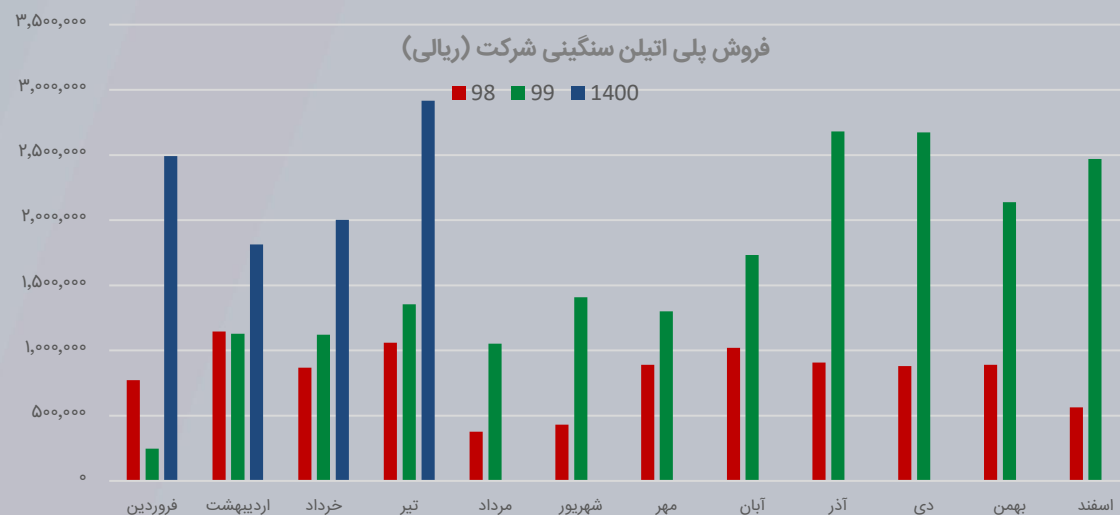


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۶٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۳۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پلی اتیلن سنگین شرکت است

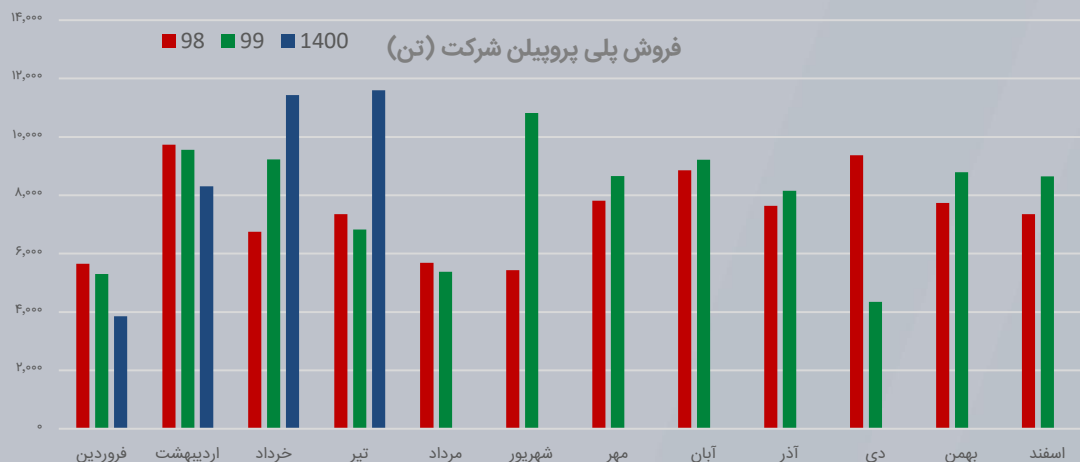
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۹۸۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱,۹۳۰ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۹۲۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش پلی اتیلن سنگین از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۸۸/۷۵ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۰۳ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۱/۶۴ هزار تن فروش پلی اتیلن سنگین داشته است

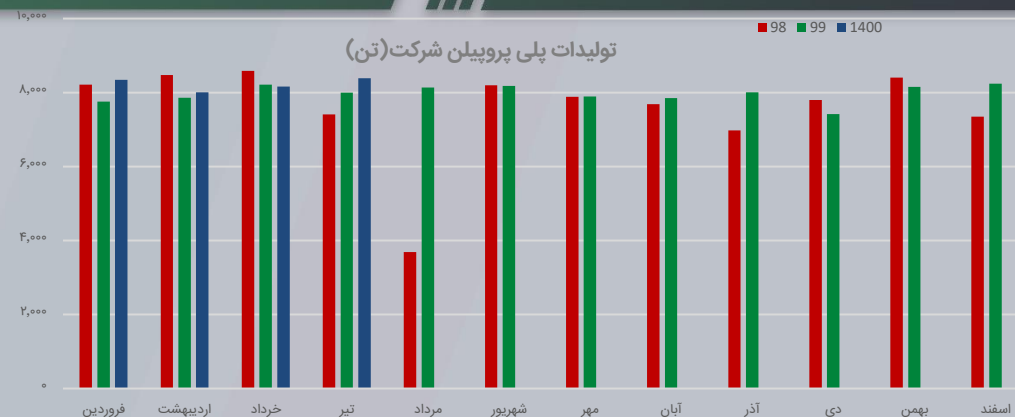
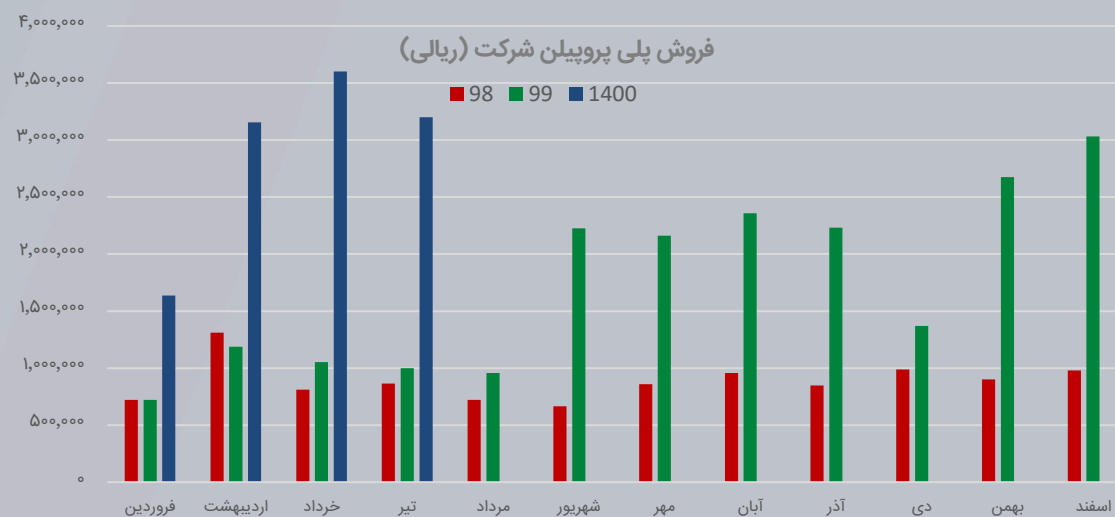


روند دو ساله تولیدات پلی پروپیلن شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۵/۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۳/۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۹۰/۶۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹۵/۷۲ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۲/۸۹ هزار تن انواع پلی پروپیلن رسیده است



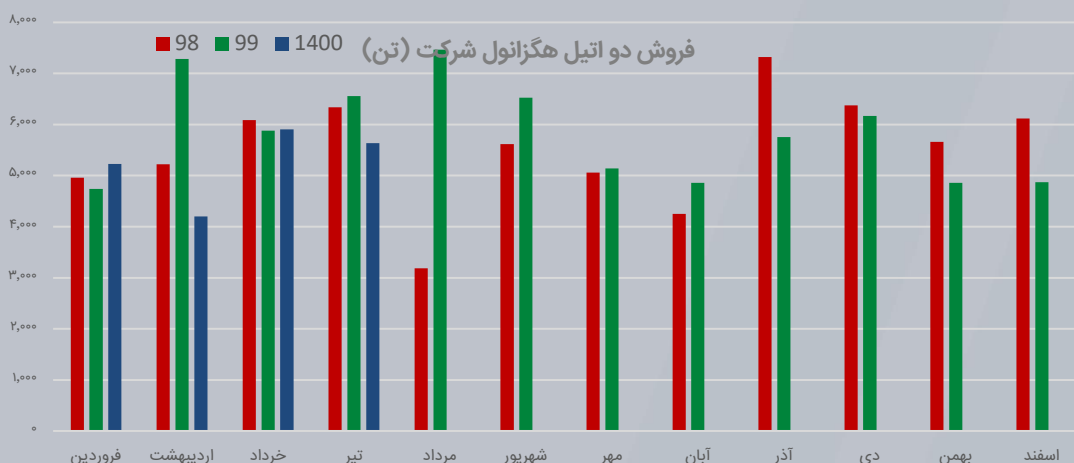
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۶/۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۹۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۳۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پلی پروپیلن شرکت است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱,۰۶۲ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲,۰۹۷ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱,۱۵۹ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



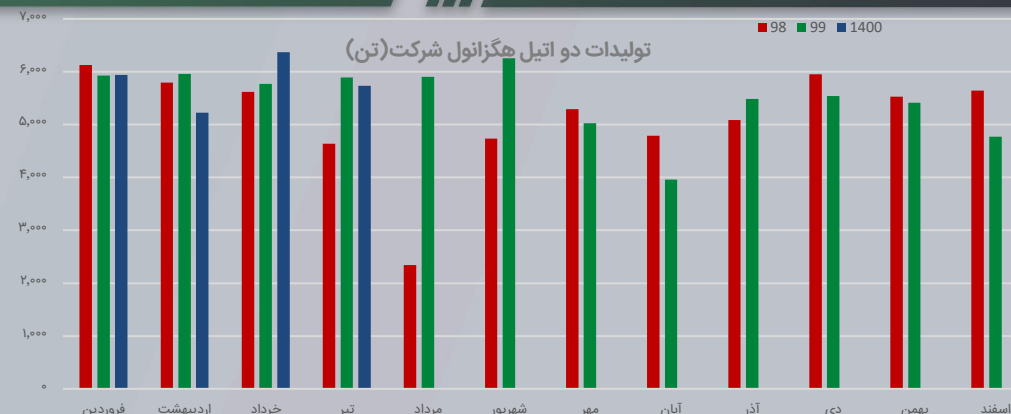
روند مجموع فروش پلی پروپیلن از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۶/۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۸۹/۳۸ هزار تن پلی پروپیلن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۴/۹۲ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۵/۲ هزار تن فروش پلی پروپیلن داشته است

روند دو ساله تولیدات دو اتیل هگزانول شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱/۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۱/۵۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۶۵/۹۱ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۳/۲۷ هزار تن دو اتیل هگزانول رسیده است

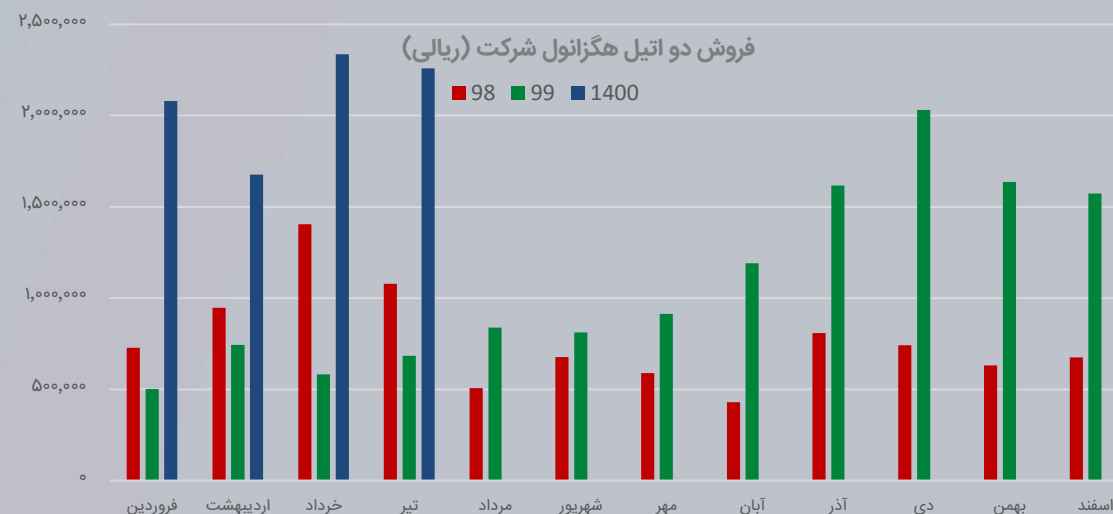


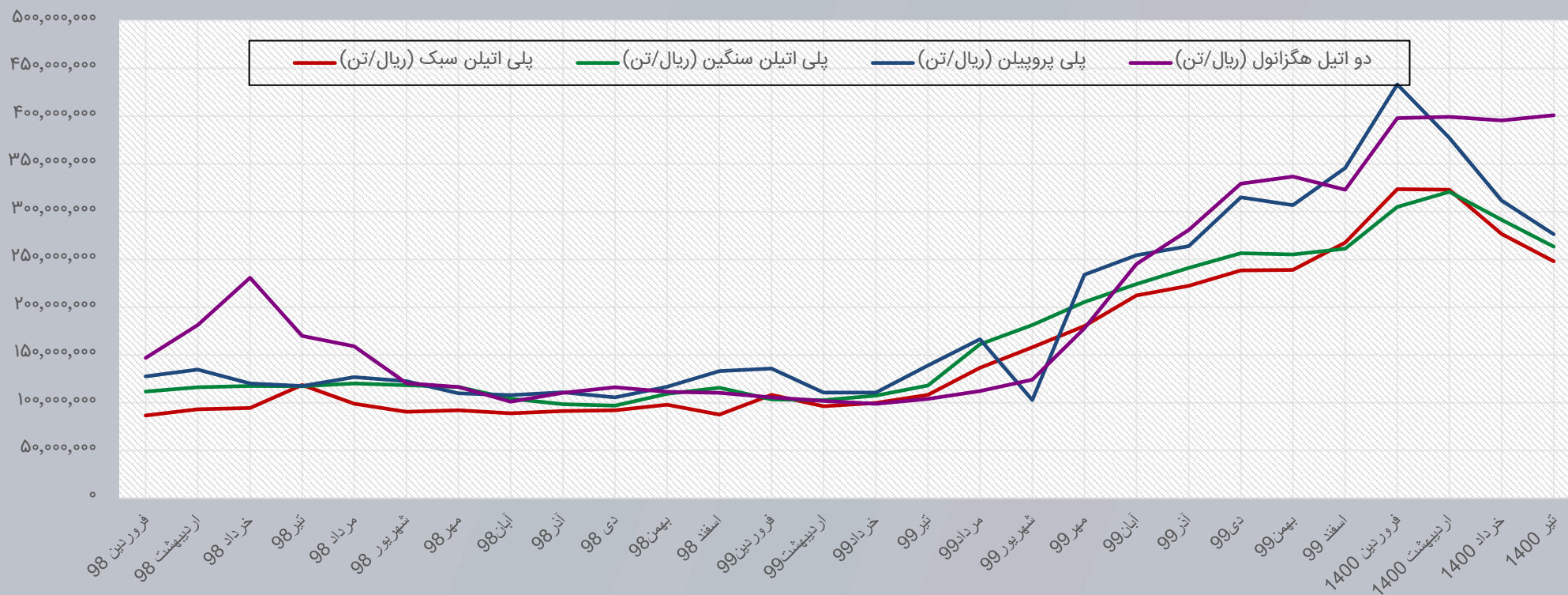
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۵/۸ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۴۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۳۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ دو اتیل هگزانول شرکت است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۹۲۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۳۱۱ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۸۳۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

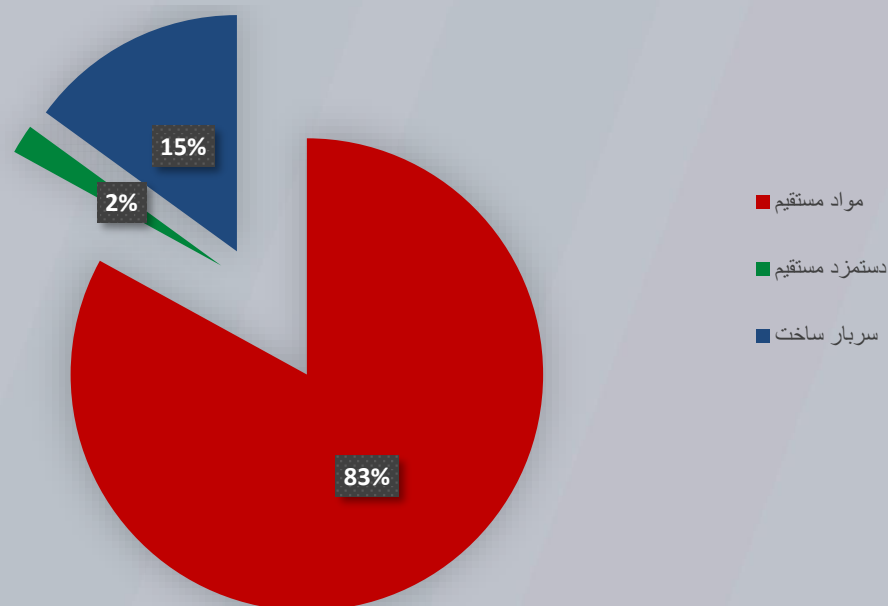


روند مجموع فروش دو اتیل هگزانول از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۵/۸ درصدی را تجربه کرده است، همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۱۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۶۶/۲ هزار تن دو اتیل هگزانول و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۷۰ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۰/۹۶ هزار تن فروش دو اتیل هگزانول داشته است





روند دو ساله نرخ ریالی محصول پلی اتیلن سبک خطی شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۲۹ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۲۴۷,۹۵۴,۳۵۲ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول پلی اتیلن سنگین شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۲۳ درصدی داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۲۶۳,۴۵۲,۴۵۹ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول پلی پروپیلن شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۹۹ درصدی داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۲۷۶,۳۰۵,۷۱۰ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول دو ایل هگزانول شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۲۳ درصدی داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۴۰۰,۹۰۴,۸۹۷ ریال/تن معامله می گردد



عمده بهای تمام شده شرکت شامل نفتا به عنوان خوراک است به عبارتی به ازای هر ۱۰ هزار تن نفتا معادل ۵٪ مواد مستقیم شرکت و ۳٪ کل بهای تمام شده افزایش می یابد علاوه بر آن سربار ساخت نیز شامل موارد متعددی است که هزینه های دستمزد غیر مستقیم، هزینه مواد شیمیایی و کاتالیست مصرفی، هزینه گاز سوخت، بسته بندی و حمل و نقل بیشترین سهم هزینه ای را به خود اختصاص داده است

آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۶۷,۸۵۲,۷۴۴	۱۱۱,۴۹۲,۵۹۳	۴۲,۳۷۲,۶۲۲	۱۸۷,۵۰۱,۴۰۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۸,۴۵۵,۹۶۹)	(۷۵,۳۰۵,۳۸۹)	(۲۳,۱۷۶,۷۱۳)	(۱۲۶,۳۳۰,۸۶۰)
سود(زیان) ناخالص	۹,۱۹۶,۷۷۵	۳۶,۱۸۷,۲۰۴	۱۹,۱۹۵,۹۰۹	۶۱,۱۷۰,۵۴۰
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۰۸۲,۲۳۰)	(۲,۸۲۴,۵۲۳)	(۹۱۰,۶۰۹)	(۴,۱۷۰,۰۶۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۱,۱۳۶,۱۹۷	۳,۱۸۲,۱۱۸	(۱,۱۰۲,۷۸۶)	۹۹۲,۰۱۳
سود (زیان) عملیاتی	۷,۵۲۴,۶۵۸	۳۶,۵۴۲,۷۹۹	۱۷,۱۸۲,۵۱۴	۵۷,۹۹۲,۴۸۹
هزینه‌های مالی	(۱۴,۶۶۵)	(۴۶۹,۷۶۱)	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵,۰۵۸,۴۲۶	۳,۸۴۰,۳۱۴	۱,۶۴۷,۷۱۶	۴,۸۱۹,۹۷۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۵۷۰,۴۱۹	۳۹,۹۱۳,۳۵۲	۱۸,۸۳۰,۲۳۰	۶۲,۸۱۲,۴۶۷
هزینه مالیات بر درآمد	(۱,۳۶۶,۸۱۷)	(۵,۵۹۸,۶۰۰)	(۲,۴۶۲,۷۴۷)	(۶,۲۸۱,۲۴۷)
سود (زیان) خالص	۱۱,۲۰۳,۶۰۲	۳۴,۳۱۴,۷۵۲	۱۶,۳۶۷,۴۸۳	۵۶,۵۳۱,۲۲۱
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۳۸۳	۴,۲۴۹	۲,۰۳۰	۷,۰۱۰
سرمایه	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰	۸,۰۶۴,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۳/۵۵%	۳۲/۴۵%	۴۵/۳۰%	۳۲/۶۲%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱/۰۹%	۳۲/۷۷%	۴۰/۵۵%	۳۰/۹۲%
حاشیه سود خالص	۱۶/۵۱%	۳۰/۷۷%	۳۸/۶۲%	۳۰/۱۴%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ متوسط فروش داخلی و صادراتی پلی اتیلن سبک معادل ۱۳۰۰ دلار، پلی اتیلن سنگین ۱۳۲۰ دلار، پلی پرو پیلن معادل ۱۵۰۰ دلار و دو اتیل هگزانول معادل ۱۸۱۰ دلار محاسبه شده است .
- نرخ نفت خام معادل ۷۱ دلار و همچنین نفتا با در نظر گرفتن تخفیف و بر اساس ۸۰ درصد فوب خلیج فارس معادل ۵۳۰ دلار محاسبه شده است
- نرخ برابری دلار به ریال معادل ۲۳۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- 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 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 شرکت پتروشیمی شازند												نرخ نفت خام 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		
2,437	2,402	2,368	2,334	2,300	2,266	2,232	2,198	2,163	2,129	2,095	10	
3,393	3,325	3,256	3,188	3,120	3,051	2,983	2,915	2,846	2,778	2,710	20	
4,349	4,247	4,144	4,042	3,939	3,837	3,734	3,632	3,529	3,427	3,325	30	
5,305	5,169	5,032	4,896	4,759	4,622	4,486	4,349	4,213	4,076	3,939	40	
6,262	6,091	5,920	5,749	5,579	5,408	5,237	5,066	4,896	4,725	4,554	50	
7,218	7,013	6,808	6,603	6,398	6,193	5,988	5,784	5,579	5,374	5,169	60	
8,174	7,935	7,696	7,457	7,218	6,979	6,740	6,501	6,262	6,023	5,784	70	
9,131	8,857	8,584	8,311	8,038	7,764	7,491	7,218	6,945	6,672	6,398	80	
10,087	9,779	9,472	9,165	8,857	8,550	8,243	7,935	7,628	7,320	7,013	90	
11,043	10,702	10,360	10,018	9,677	9,335	8,994	8,652	8,311	7,969	7,628	100	



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