

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پارس (پارس)

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی پارس به منظور استفاده بهینه از حجم گاز حاصل از میدان گازی پارس جنوبی در بهمن ماه ۱۳۷۷ تأسیس شد. در حال حاضر این شرکت جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و واحد نهایی گروه شرکت ملی صنایع پتروشیمی است. موضوع اصلی فعالیت شرکت پتروشیمی پارس طبق اساسنامه، سرمایه گذاری در احداث، راه اندازی، بهره برداری کارخانجات صنعتی و همچنین فروش و صدور محصولات پتروشیمی است. علاوه بر این شرکت در ذخیره واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی، فرآورده های فرعی و مشتقات نفتی به مواد اولیه صنایع پایین دستی فعالیت دارد. در این گزارش به تحلیل بنیادی پارس و محاسبه سود خالص این شرکت به ازای هر سهم آن پرداخته شده است.

جایگاه پارس در صنعت

طبق رتبه بندی ۱۰۰-IMI، شرکت پتروشیمی پارس، از نظر شاخص های فروش، سودآوری، صادرات و خلق ارزش افزوده، مقام اول را در کشور دارد. همچنین بر اساس رتبه بندی ICIS، این شرکت در خاورمیانه در مقام دوم و در بین کشورهای جهان در مقام چهارم قرار گرفته است.

ترکب سهامداران شرکت

صنایع پتروشیمی خلیج فارس با داشتن ۵۳ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار پارس است. سایر سهامداران اصلی نماد پارس به شرح جدول زیر است.

ردیف	مشخصات سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲,۲۱۱,۱۵۰,۸۹۶	۵۲,۵۱
۲	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۱,۱۲۵,۵۸۱,۴۵۷	۱۸,۷۵
۳	شرکت سرمایه گذاری غدیر	۱,۱۱۴,۳۴۳,۶۰۴	۱۸,۵۷
۴	شرکت واسط مالی اردیبهشت پنجم	۱۵۲,۵۰۸,۷۷۰	۲,۵۴
۵	سایر	۳۹۶,۴۱۵,۲۷۳	۶,۶۳
	جمع	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

شرح	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	دوره یکساله ۱۴۰۰
	حسابرسی شده	حسابرسی نشده	کارشناسی
درآمدهای عملیاتی	۲۶۳.۶۹۰.۶۶۱	۲۱۱.۰۱۸.۵۵۷	۴۰۴.۲۹۹.۲۸۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۸۸.۲۴۱.۵۰۷)	(۱۵۹.۴۲۷.۷۹۶)	(۳۱۳.۲۱۰.۱۳۷)
سود (زیان) ناخالص	۷۵.۴۴۹.۱۵۴	۵۱.۵۹۰.۷۶۱	۹۱.۰۸۹.۱۴۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۷.۲۵۶.۸۷۱)	(۱۲.۷۷۶.۲۱۳)	(۲۵.۶۱۸.۷۸۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰
سایر درآمدها	۵۶.۲۳۶.۶۴۲	۲.۹۴۵.۱۸۸	۲.۹۴۵.۱۸۸
سایر هزینه‌ها	(۲۲۹.۸۳۵)	(۲.۴۶۳.۴۵۴)	(۲.۴۶۳.۴۵۴)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۴.۱۹۹.۰۹۰	۳۹.۲۹۶.۲۸۲	۶۵.۹۵۲.۱۰۰
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - در آمد سرمایه‌گذاری‌ها	۱۰.۹۱۹.۰۱۶	۰	۶۰.۳۳۱.۳۴۶
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۷.۱۰۵.۲۶۹	۸.۲۹۲.۸۰۶	۸.۲۹۲.۸۰۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۲.۲۲۳.۳۷۵	۴۷.۵۸۹.۰۸۸	۱۳۴.۵۷۶.۲۵۲
هزینه مالیات بر درآمد:			
سال جاری	۰	۰	۰
سال‌های قبل	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲۲.۲۲۳.۳۷۵	۴۷.۵۸۹.۰۸۸	۱۳۴.۵۷۶.۲۵۲
عملیات متوقف شده:			
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۲۲.۲۲۳.۳۷۵	۴۷.۵۸۹.۰۸۸	۱۳۴.۵۷۶.۲۵۲
سرمایه ثبت شده	۶.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲۰.۳۷۱	۷.۹۳۲	۲۲.۴۲۹
سرمایه	۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰
حاشیه سود خالص	۴۶٪	۲۳٪	۳۳٪

مفروضات سال ۱۴۰۰

- نرخ تورم ۳۰٪
- نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵٪
- نرخ افزایش هزینه‌های سربار تولید ۴۷٪
- سود هر سهم (EPS) شرکت آریاساسول برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، معادل مبلغ ۱۴.۷۳۷ ریال که با فرض تقسیم ۹۵٪ آن سود تقسیمی هر سهم (DPS) معادل مبلغ ۱۴.۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

۱. نرخ فروش محصولات در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۲۲۰	۲۴۰,۰۰۰	۵۲,۸۰۰,۰۰۰
پروپان	۶۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰
بوتان	۴۵۰	۲۴۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰
پنتان	۴۵۰	۲۴۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰
استایرن منومر	۱,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰
تولوئن	۰	۲۴۰,۰۰۰	۰
اتیل یئزن	۰	۲۴۰,۰۰۰	۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	ریال بر تن	نرخ خرید هر تن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۶۳,۲۶۵,۷۷۰	۶۳,۲۶۵,۷۷۰	۵۲۴۴ دلار
بنزن	۲۰۳,۹۱۴,۰۰۰	۱۹۳,۷۱۸,۳۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۶۱,۳۳۷,۵۳۳	۱۵۰,۸۷۰,۶۵۶	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۱۸۲,۶۰۲,۷۵۷	۱۷۱,۵۷۵,۰۰۰	فوب خلیج فارس

➤ مقدار مواد مستقیم مصرفی برابر مقدار تولید محصولات در نظر گرفته شده است.

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

شرح	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
	سناریو بدبینانه	سناریو خوش بینانه	سناریو واقع بینانه
درآمدهای عملیاتی	۴۱۷,۶۹۸,۳۰۰	۵۹۵,۱۳۱,۱۰۰	۴۸۷,۲۱۴,۶۹۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۵۰,۹۸۲,۳۲۶)	(۴۵۰,۶۵۰,۴۳۸)	(۳۸۲,۶۳۸,۷۱۸)
سود (زیان) ناخالص	۶۶,۷۱۵,۹۷۴	۱۴۴,۴۷۰,۶۶۲	۱۰۴,۵۷۵,۹۷۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۶,۹۱۳,۲۷۳)	(۲۶,۹۱۳,۲۷۳)	(۲۶,۹۱۳,۲۷۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰
سایر درآمدها	۰	۰	۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۹,۸۰۲,۷۰۱	۱۱۷,۵۵۷,۳۸۹	۷۷,۶۶۲,۶۹۹
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۷۷,۵۶۸,۸۷۳	۷۷,۵۶۸,۸۷۳	۷۷,۵۶۸,۸۷۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه			
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱۷,۳۷۱,۵۷۴	۱۹۵,۱۲۶,۲۶۳	۱۵۵,۲۳۱,۵۷۳
هزینه مالیات بر درآمد:			
سال جاری	۰	۰	۰
سال‌های قبل	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱۷,۳۷۱,۵۷۴	۱۹۵,۱۲۶,۲۶۳	۱۵۵,۲۳۱,۵۷۳
عملیات متوقف شده:			
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۱۷,۳۷۱,۵۷۴	۱۹۵,۱۲۶,۲۶۳	۱۵۵,۲۳۱,۵۷۳
سرمایه ثبت شده	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱۹,۵۶۲	۳۲,۵۲۱	۲۵,۸۷۲
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۲۸٪	۳۳٪	۳۲٪

مفروضات

برای کارشناسی سود دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، در این تحلیل سه سناریو در نظر گرفته شده است که مفروضات مربوطه در ادامه آورده شده است؛

در تمام سناریوها مفروضات ذیل ثابت در نظر گرفته شده است:

- نرخ تورم ۴۰٪
- نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵٪
- نرخ افزایش هزینه‌های سربار تولید ۴۸٪
- نرخ تسعیر دلار ۲۶۵,۰۰۰ ریال
- سود هر سهم (EPS) شرکت آریاساسول برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، معادل مبلغ ۱۸,۹۴۷ ریال که با فرض تقسیم ۹۵٪ آن سود تقسیمی هر سهم (DPS) معادل مبلغ ۱۸,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- مقدار مواد مستقیم مصرفی برابر مقدار تولید محصولات در نظر گرفته شده است.

مفروضات سناریو واقع بینانه

۱. نرخ فروش محصولات

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۲۸۶	۲۶۵,۰۰۰	۷۵,۷۹۰,۰۰۰
پروپان	۵۲۳	۲۶۵,۰۰۰	۱۳۸,۵۹۵,۰۰۰
بوتان	۵۰۹	۲۶۵,۰۰۰	۱۳۴,۸۸۵,۰۰۰
پنتان	۴۷۹	۲۶۵,۰۰۰	۱۲۶,۹۲۵,۰۰۰
استایرن منومر	۱,۰۵۴	۲۶۵,۰۰۰	۲۷۹,۳۱۰,۰۰۰
تولوفن	۷۰۴	۲۶۵,۰۰۰	۱۸۶,۵۶۰,۰۰۰
اتیل بنزن	۸۸۷	۲۶۵,۰۰۰	۲۳۵,۰۵۵,۰۰۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	ریال بر تن	نرخ خرید هر تن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۷۴,۲۱۷,۹۹۲	۷۴,۲۱۷,۹۹۲	۵۲۸۰ دلار
بنزن	۲۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۲,۳۵۰,۰۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۳۰۰,۰۰۰	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۱۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۱,۵۷۵,۰۰۰	فوب خلیج فارس

مفروضات سناریو بدبینانه

۱. نرخ فروش محصولات

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۲۴۳	۲۶۵,۰۰۰	۶۴,۳۹۵,۰۰۰
پروپان	۴۵۰	۲۶۵,۰۰۰	۱۱۹,۲۵۰,۰۰۰
بوتان	۴۰۸	۲۶۵,۰۰۰	۱۰۸,۱۲۰,۰۰۰
پنتان	۳۶۴	۲۶۵,۰۰۰	۹۶,۴۶۰,۰۰۰
استایرن منومر	۹۲۶	۲۶۵,۰۰۰	۲۴۸,۰۴۰,۰۰۰
تولوفن	۷۵۰	۲۶۵,۰۰۰	۱۹۸,۷۵۰,۰۰۰
اتیل بنزن	۸۸۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۳۳,۲۰۰,۰۰۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	ریال بر تن	نرخ خرید هرتن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۶۲,۲۹۵,۷۳۹	۶۲,۲۹۵,۷۳۹	۵۲۳۵ دلار
بنزن	۲۰۳,۹۱۴,۰۰۰	۱۹۳,۷۱۸,۳۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۶۱,۳۳۷,۵۳۳	۱۵۰,۸۷۰,۶۵۶	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۱۸۲,۶۰۲,۷۵۷	۱۷۱,۵۷۵,۰۰۰	فوب خلیج فارس

مفروضات سناریو خوش بینانه

۱. نرخ فروش محصولات

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۳۱۰	۲۶۵,۰۰۰	۸۲,۱۵۰,۰۰۰
پروپان	۷۷۴	۲۶۵,۰۰۰	۲۰۵,۱۱۰,۰۰۰
بوتان	۷۰۸	۲۶۵,۰۰۰	۱۸۷,۶۲۰,۰۰۰
پنتان	۵۷۷	۲۶۵,۰۰۰	۱۵۲,۹۰۵,۰۰۰
استایرن منومر	۱,۱۱۹	۲۶۵,۰۰۰	۲۹۶,۵۳۵,۰۰۰
تولوئن	۸۱۵	۲۶۵,۰۰۰	۲۱۵,۹۷۵,۰۰۰
اتیل بنزن	۹۶۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۵۴,۴۰۰,۰۰۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	ریال بر تن	نرخ خرید هرتن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۹۶,۹۶۴,۳۸۶	۹۶,۹۶۴,۳۸۶	۳۶۶ دلار
بنزن	۲۰۳,۹۱۴,۰۰۰	۱۹۳,۷۱۸,۳۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۶۱,۳۳۷,۵۳۳	۱۵۰,۸۷۰,۶۵۶	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۱۸۲,۶۰۲,۷۵۷	۱۷۱,۵۷۵,۰۰۰	فوب خلیج فارس

تحليل حساسيت سود (EPS)

جدول تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی پارس (سهامی عام)					
نرخ تسعیر دلار					
۲۸۵۰۰۰	۲۷۵۰۰۰	۲۶۵.۰۰۰	۲۵۵۰۰۰	۲۴۵۰۰۰	۲۵.۸۷۲
۲۷.۴۳۵	۲۴.۹۸۵	۲۲.۵۳۵	۲۰.۰۸۵	۱۷.۶۳۵	۸۵۰
۲۹.۳۰۳	۲۶.۷۵۳	۲۴.۲۰۳	۲۱.۶۵۳	۱۹.۱۰۳	۹۵۰
۳۱.۱۷۲	۲۸.۵۲۲	۲۵.۸۷۲	۲۳.۲۲۲	۲۰.۵۷۲	۱۰۵۰
۳۳.۰۴۱	۳۰.۲۹۱	۲۷.۵۴۱	۲۴.۷۹۱	۲۲.۰۴۱	۱۰۱۵۰
۳۴.۹۰۹	۳۲.۰۵۹	۲۹.۲۰۹	۲۶.۳۵۹	۲۳.۵۰۹	۱۰۲۵۰
نرخ فروش استایرن مونومر (دلار)					