

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی اصفهان (شصفها)

معرفی شرکت

در ابتدا این شرکت به عنوان اولین واحد آروماتیک ساز ایران در آذر ماه ۱۳۶۸ به عنوان یک شرکت سهامی خاص تاسیس شد. بعدها در سال ۱۳۷۶ شرکت به منظور استفاده از پتانسیلهای بازار سرمایه و معافیت‌های مالیاتی از سهامی خاص به سهامی عام تغییر ماهیت داد و در نهایت در اسفند ماه همان سال به عنوان یکی از واحدهای سود ساز پتروشیمی به عضویت سازمان بورس اوراق بهادار تهران در آمد. در طی فعالیت های مستمر شرکت تا سال های انتهایی دهه ۸۰ سود سازی شرکت و نسبت‌های مالی و ترازنامه شرکت روندی کم نظیر در رشد و بالندگی را طی نمود اما متأسفانه در اسفند سال ۹۳ به بازار پایه فرابورس انتقال یافت. این شرکت اولین واحد آروماتیک ساز کشور با تکنولوژی منحصر به فرد و در زمینی به مساحت ۱۷۰ هکتار با ۸۵ هکتار فضای سبز می باشد که متنوع ترین سبد محصولات آروماتیک کشور را در اختیار دارد. از این رو با توجه به ظرفیت اولیه ۳۰۰ هزار تنی شرکت و وجود پتانسیلهای بسیار زیاد برای توسعه واحدها این شرکت به دنبال رفع نیازهای صنایع پایین دستی به محصولات آروماتیک است و علاوه بر آن در حوزه فعالیتهای پیمانکاری به منظور اورهال واحدهای پتروشیمیایی کشور از طریق پترو صنعت جنوب به عنوان یکی از شرکتهای خوش نام و با سابقه کشور فعالیت می کند.

ترکب سهامداران شرکت

شرکت پالایش نفت اصفهان با داشتن ۴۸٫۱ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار شصفها است. سایر سهامداران اصلی نماد شصفها به شرح جدول زیر است.

ردیف	مشخصات سهامداران	درصد سهام	تعداد مالکیت
۱	شرکت پالایش نفت اصفهان	۴۸٫۱	۱۴۴٫۳۰۶٫۴۷۷
۲	صندوق بازنشستگی کشوری	۲۲٫۲۶	۶۶٫۷۹۳٫۰۵۴
۳	شخص حقیقی	۵٫۱۳	۱۵٫۴۱۱٫۳۶۸
۴	شرکت تجارت آذین نقش جهان	۳٫۶۲	۱۰٫۸۷۴٫۴۴۳
۵	شرکت سرمایه گذاری بهمن	۲٫۱۳	۶٫۴۰۰٫۰۰۰
۶	سایر	۱۸٫۷۶	۵۶٫۲۱۴٫۶۵۸
	جمع	۱۰۰	۳۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
کارشناسی	کارشناسی	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
				عملیات در حال تداوم:
۲۸,۵۵۶,۱۵۱	۲۴,۴۸۶,۷۷۵	۱۴,۷۲۰,۶۹۴	۱۹,۷۰۸,۴۳۹	درآمدهای عملیاتی
(۳۰,۱۳۹,۷۷۲)	(۲۵,۸۷۰,۳۷۸)	(۱۱,۱۹۲,۰۶۵)	(۱۴,۳۶۳,۳۸۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸,۴۱۶,۳۷۹	۸,۶۱۶,۳۹۷	۲,۵۲۸,۶۲۹	۵,۳۴۵,۰۵۲	سود (زیان) ناخالص
(۱,۹۵۶,۰۷۹)	(۱,۵۰۴,۶۷۶)	(۷۵۲,۳۲۸)	(۱,۹۵۲,۴۶۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
.	.	.	۳۱۱,۵۷۸	سایر درآمدها
(۱۷۱,۷۷۱)	(۱۷۱,۷۷۱)	(۱۷۱,۷۷۱)	(۸۱,۳۸۸)	سایر هزینه‌ها
۶,۲۸۸,۵۲۹	۶,۹۳۹,۹۵۰	۲,۶۱۴,۵۲۰	۳,۶۲۱,۷۷۹	سود (زیان) عملیاتی
	(۳۵,۷۷۶)	(۹,۶۸۴)	(۳۵,۷۷۶)	هزینه‌های مالی
.	۲۸۰,۰۰۰	۲۰۴,۴۱۴	.	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
(۱,۷۶۶,۵۳۸)	(۱,۲۶۱,۸۱۳)	(۱,۰۵۳,۱۳۹)	(۱,۴۲۷,۴۵۴)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام منفرقه
۴,۵۲۱,۹۹۱	۶,۰۲۲,۳۶۱	۱,۷۵۶,۱۱۱	۲,۱۵۸,۵۴۹	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
				هزینه مالیات بر درآمد:
.	(۲۵۸,۹۴۹)	(۲۵۸,۹۴۹)	.	سال جاری
	.	.	.	سال‌های قبل
۴,۵۲۱,۹۹۱	۵,۷۶۳,۴۱۲	۱,۴۹۷,۱۶۲	۲,۱۵۸,۵۴۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
				عملیات متوقف شده:
	.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۴,۵۲۱,۹۹۱	۵,۷۶۳,۴۱۲	۱,۴۹۷,۱۶۲	۲,۱۵۸,۵۴۹	سود (زیان) خالص
				سود (زیان) پایه هر سهم
۱۵۰,۷۳	۱۹,۳۱۱	۴,۹۹۱	۷,۱۹۵	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۳٪	۲۵٪	۲۴٪	۲۷٪	حاشیه سود ناخالص
۱۳٪	۱۷٪	۱۰٪	۱۱٪	حاشیه سود خالص

مفروضات سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

۱. نرخ فروش محصولات در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰

ریال	نرخ تسعیر درهم	نرخ جهانی	نرخ فروش صادراتی
۲۳۶.۳۱۲,۰۰۰	۶۷,۰۰۰	۳.۵۲۷	انیدرید فتالیک
۱۷۶.۶۳۶,۰۰۰	۶۷,۰۰۰	۲.۶۳۶	پارازایلین
۱۹۰.۱۴۳,۰۰۰	۶۷,۰۰۰	۲.۸۳۸	تولوئن
۱۸۱.۴۰۰,۰۰۰	۶۷,۰۰۰	۲.۷۰۷	مخلوط زایلین

ریال	نرخ فروش داخلی (آبان ۱۴۰۰)
۱۹۱.۹۰۲,۰۰۰	پارازایلین
۲۲۴.۶۸۴,۰۰۰	انیدرید فتالیک
۲۴۷.۲۶۰,۰۰۰	بنزن
۱۸۹.۸۲۷,۰۰۰	رافینیت
۲۰۸.۱۲۱,۰۰۰	تولوئن
۱۸۸.۵۳۹,۰۰۰	مخلوط زایلین

۲. نرخ فروش محصولات برای سال ۱۴۰۱

ریال	نرخ تسعیر درهم	نرخ جهانی	نرخ فروش صادراتی
۲۵۸.۹۶۶.۴۰۰	۷۳.۵۷۰	۳.۵۲۰	انیدرید فتالیک
۱۹۳.۴۸۹.۱۰۰	۷۳.۵۷۰	۲.۶۳۰	پارازایلین
۲۰۸.۹۳۸.۸۰۰	۷۳.۵۷۰	۲.۸۴۰	تولوئن
۱۹۸.۶۳۹.۰۰۰	۷۳.۵۷۰	۲.۷۰۰	مخلوط زایلین

ریال	نرخ فروش داخلی
۲۱۷.۷۰۴,۰۰۰	پارازایلین
۲۵۴.۸۹۴,۰۰۰	انیدرید فتالیک
۲۸۰.۵۰۵,۰۰۰	بنزن
۲۱۵.۳۵۰,۰۰۰	رافینیت
۲۳۶.۱۰۴,۰۰۰	تولوئن
۲۱۳.۸۸۸,۰۰۰	مخلوط زایلین

۳. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی سال ۱۴۰۰

شرح	دلار	نرخ تسعیر	ریال
نرخ خرید پلاتفرمیت	۵۵۰	۲۴۵,۰۰۰	۱۳۴,۷۵۰,۰۰۰
نرخ خرید هیدروژن	۱,۳۷۰	۲۴۵,۰۰۰	۳۳۵,۶۵۰,۰۰۰

۴. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی سال ۱۴۰۱

شرح	دلار	نرخ تسعیر	ریال
نرخ خرید پلاتفرمیت	۵۵۰	۲۷۰,۰۰۰	۱۴۸,۵۰۰,۰۰۰
نرخ خرید هیدروژن	۱,۳۷۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۶۹,۹۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود (EPS) سال ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی اصفهان (شصفها)

نرخ برابری دلار	تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۱	
۲۷۰،۰۰۰		
۲۲.۷۲۳	۵۰۰	نرخ خرید پلاتفرمیت
۲۱.۱۹۳	۵۱۰	
۱۹.۶۶۳	۵۲۰	
۱۸.۱۳۳	۵۳۰	
۱۶.۶۰۳	۵۴۰	
۱۵.۰۷۳	۵۵۰	

➤ با توجه به جدول فوق به ازای هر ۲٪ تغییر نرخ خرید پلاتفرمیت (مواد مصرفی)، سود هر سهم ۱۰٪ افزایش می یابد.

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی اصفهان (شصفها)

نرخ برابری دلار	۲۵۵،۰۰۰	۲۶۰،۰۰۰	۲۶۵،۰۰۰	۲۷۰،۰۰۰	۲۷۵،۰۰۰	۲۸۰،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
سود	۱۲.۶۷۰	۱۳.۴۷۱	۱۴.۲۷۲	۱۵.۰۷۳	۱۵.۸۷۴	۱۶.۶۷۵	۱۷.۴۷۶

- مقدار مواد مستقیم مصرفی برابر مقدار تولید محصولات در نظر گرفته شده است.
- مقدار تولید و فروش برای سال ۱۴۰۱ برابر سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- شرکت از سال ۱۳۹۹ با تصویب هیات مدیره ذخیره مربوط به هزینه اکچوئری (بابت تعهدات آتی شرکت در رابطه با هزینه مستمری بازنشستگان پیش از موعد) را در سرفصل هزینه های غیر عملیاتی شناسایی نموده است که این مبلغ هر سال مجدداً محاسبه و مانده آن تعدیل می گردد، که برای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل هزینه اکچوئری با نرخ ۴۰٪ افزایش داده شده است و اثر آن در سود شرکت لحاظ شده است.
- نرخ تورم ۳۰٪
- نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵٪
- نرخ افزایش هزینه های سربار تولید ۴۰٪