

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی مارون

فروردین ماه ۱۴۰۱



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	مارون
تعداد سهام	۸ میلیارد
سهم شناور	-
تابلو	بازار دوم فرابورس
گروه صنعت	پتروشیمیایی-الفینی
Eps تحلیلی	۲۱,۹۵۹ ریال
p/e تحلیلی	۷/۸۰
p/e گروه	۸/۰۸

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۲۰/۵	۲ میلیارد	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا-سهامی عام
۱۶/۷	۱ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۱۶/۱۴	۱ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس
۹/۶۲	۷۷۰ میلیون	شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز
۶/۹	۵۵۷ میلیون	شرکت های سرمایه گذاری استانی
۴/۲	۳۳۶ میلیون	صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح

شرکت پتروشیمی مارون در تاریخ ۱۳۷۷/۱۱/۰۱ برای اجرای الفین هفتم تاسیس گردید. با اجرای این طرح که با ظرفیت تولید سالیانه ۱/۱ میلیون تن پلی اتیلن در زمره بزرگترین الفین ها در جهان می باشد، برای اولین بار در کشور اتان از گاز طبیعی استحصال شده، طی فرآیندهایی به مواد الفینی، فرآورده های پلیمری و شیمیایی تبدیل می شود



موقعیت جغرافیایی

شرکت پتروشیمی مارون در زمینی به مساحت ۱۰۲/۵ هکتار و در دو منطقه جغرافیایی زیر احداث گردیده است

(۱) منطقه کریت کمپ اهواز

واحد بازیابی اتان در زمینی به مساحت ۹/۵ هکتار در کلیومتر ۳۰ جاده اهواز - ماهشهر احداث شده است. در این واحد خوراک واحد الفین تولید و با خط لوله به طول ۹۵ کیلومتر به منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ارسال می شود

(۲) منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی

واحد الفین به همراه واحد های پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، اتیلن اکساید و اتیلن گلایکول و سرویس های جانبی و آفسایت در زمینی به مساحت ۹۳ هکتار در سایت ۲ منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی (ره) احداث شده است

واحد های تولیدی شرکت

الفین

واحد الفین شرکت پتروشیمی مارون با ظرفیت تولید سالیانه یک میلیون و یکصد هزار تن اتیلن یکی از معدود مگا الفین های به بهره برداری رسیده جهان می باشد. این واحد عظیم با تولید سالیانه ۱,۱۰۰,۰۰۰ تن اتیلن گرید پلیمری و ۲۰۰,۰۰۰ تن پروپیلن گرید پلیمری به عنوان محصولات اصلی در تبدیل هیدروکربن ها به مواد پلیمری و پتروشیمیایی نقش اساسی دارد. محصولات ارزشمند دیگری نظیر بنزین پیرولیز، متان و هیدروژن نیز به عنوان محصولات جانبی در واحد الفین تولید می شوند

اتیلن گلايکول

ظرفیت طراحی واحد تحت لیسانس شل ۴۴۳ کیلو تن در سال می باشد. محصولات این واحد منو اتیلن گلايکول ، دی اتیلن گلايکول ، تری اتیلن گلايکول و دی اکسید کربن می باشد

پلی پروپیلن

واحد پلی پروپیلن شرکت پتروشیمی مارون با ظرفیت تولید ۳۰۰,۰۰۰ تن در سال توانایی تولید انواع گریدهای پلی پروپیلن را دارد. ارزش این حجم از تولید زمانی مشخص خواهد شد که گفته شود میزان تولید پروپیلن در شرکت پتروشیمی مارون با مجموع تولید این محصول در چهار شرکت ایرانی مشابه که پیش از این به بهره برداری رسیده بودند، برابری می کند. پتروشیمی مارون نخستین تولید کننده نوع خاصی از پلی پروپیلن در ایران است که ر صنایع خودروسازی پر کاربرد است سایر محصولات این واحد در تولید لوله، الیاف نساجی، لوازم خانگی، اسباب بازی، قطعات الکترونیکی، لوازم تحریر، پوشش کابل، تور و وسایل ماهیگیری، مبلمان و هزاران استفاده دیگر کاربرد فراوان دارند. شرکت پتروشیمی مارون قادر به تولید بیش از ۹۰ نوع از گرید های پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمرهای رندوم، کوپلیمرهای هتروفاز(ضربه پذیر) است

پلی اتیلن

شرکت پتروشیمی مارون برای تولید سالیانه ۳۰۰,۰۰۰ تن پلی اتیلن سنگین طراحی شده است . این واحد توانایی تولید ۲۱ گرید مختلف پلی اتیلن سنگین را دارد که محصولات پر ارزش آن برای ساخت جعبه های مختلف، صندوق های حمل مواد، بطری، مواد آرایشی و بهداشتی، ظروف روغن، فیلم های کشسان، الیاف با مقاومت بالا، عایق کابل، لوله های فشار بالا و انواع فیلم های بسته بندی کاربرد فراوان دارد

تولید و فروش شرکت

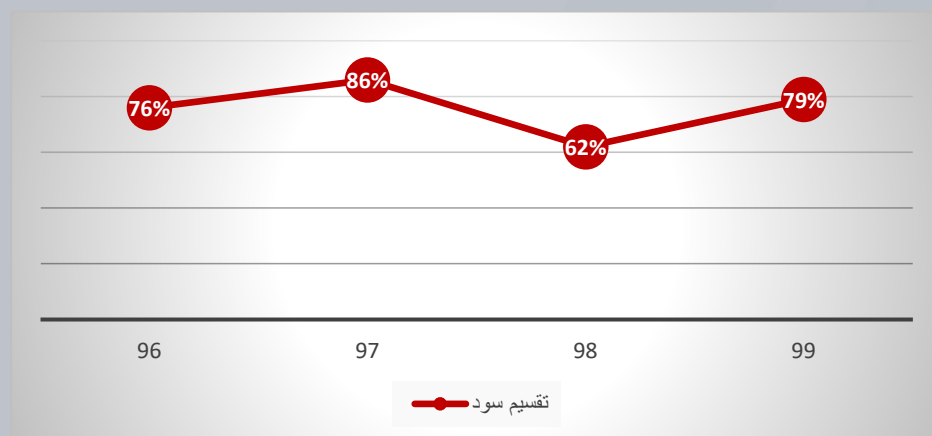
مواد اولیه شرکت پتروشیمی مارون عمدتاً شامل گاز اتان می باشد که از واحد های گازی های اطراف اهواز جمع آوری و در واحدهای اتان در ۳۵ کیلومتری اهواز بازیابی و تصفیه و از طریق خط لوله به طول ۹۵ کیلومتر به سایت ۲ واحد الفین انتقال داده می شود. یادآوری می شود که خوراک (گاز اتان) از طریق شرکت ملی نفت و طی قرارداد فی مابین به این شرکت تحویل داده می شود

تولیدات شرکت از طریق مکانیسم عرضه و تقاضا در بازار های داخلی (با توجه به رقابت و نرخ در بورس کالا) و در بازار های صادراتی (با توجه به نرخ های جهانی عمدتاً شرق آسیا) به فروش می رسد که در ۹ ماهه سال جاری به شرح زیر است

شرکت های سرمایه پذیر

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰					سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹				نام شرکت
درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درآمد نقدی هر سهم	درآمد هر سهم	بهای تمام شده	درصد مالکیت	درآمد سرمایه گذاری (میلیون ریال)	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده	درصد مالکیت	
-	-	-	۶۶۸,۰۱۷	۶۴	۱۹,۸۴۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۶۶۸,۰۱۷	۶۴	شرکت پتروشیمی لاله
-	-	-	۱۶,۳۲۰,۰۰۰	۴۰	-	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۶,۳۲۰,۰۰۰	۴۰	شرکت پتروشیمی بوشهر
۴۴,۹۹۸	۴۴۹,۹۸۰,۰۰۰	۴۴۹,۹۸۰,۰۰۰	۱۰	۹۸	۹,۴۸۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۰	۹۸	شرکت تینا تدبیر مارون
۳۲,۵۲۱	۳۲۵,۲۱۰,۰۰۰	۳۲۵,۲۱۰,۰۰۰	۱۰	۹۸	۹,۶۷۳	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۰	۹۸	شرکت افق سپهر مارون
-	-	-	۲,۹۹۵,۲۲۱	۳۴	۴۶,۰۰۲	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۲,۹۹۵,۲۲۰	۳۴	شرکت پتروشیمی سلمان فارسی
-	-	-	۶۴۰,۰۰۰	۴۰	۶,۷۱۱	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۶۴۰,۰۰۰	۴۰	شرکت آمیزه های پویا پلیمری مارون (سهامی خاص)
۱۳,۸۱۵	۲,۷۶۳	۲,۷۶۳	۴۹۹,۹۹۹	۱۰۰	۲۷,۸۸۱	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۴۹۹,۹۹۹	۱۰۰	صنایع تکمیلی مارون
-	-	-	۴,۱۷۰	۱۰۰	-	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۴,۱۷۰	۱۰۰	شرکت ثبت شده در خارج
-	-	-	۲,۵۰۲,۵۴۶	۶۷۵	-	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۲,۵۰۲,۵۴۶	۶۷۵	شرکت پتروشیمی ایلام

سیاست تقسیم سود شرکت



طرح های توسعه شرکت

خالص سازی اتیلن اکساید

همانطور که مطرح شد واحد اتیلن گلایکول شرکت دارای ظرفیت ۴۴۳ کیلو تن است ضمناً در طراحی پایه امکان تولید ۳۶ هزار تن در سال اتیلن اکساید دیده شده بود. با توجه به روند قیمتهای جهانی گلایکول، نیاز بازار و لزوم گسترش سبد تولید محصولات، پروژه خالص سازی اتیلن اکساید در دستور کار قرار گرفته است

پروژه تا کنون پیشرفتی بالغ بر ۷۰ درصد داشته است که بر اساس افشای شرکت در پایان شهریور ماه سال جاری به اتمام می رس، هزینه برآوردی طرح معادل ۱۲/۳ میلیون دلار است

پروژه های جمع آوری گازهای مشعل مناطق نفتخیز جنوب

از این رو جهت تسریع در اجرا و انجام پروژه های بهبود تعریف شده در کارخانه های ۴۰۰/۶۰۰/۷۰۰/۸۰۰ یا واحدهای بالادست آنها ضمن تامین سرمایه مورد نیاز علاوه بر کاستن از جریانهای پیوسته گاز ارسالی به سمت مشعل، بر خوراک دریافتی کارخانه بازیابی اتان بیفزاید. میزان سرمایه گذاری در این پروژه مطابق اسناد مشاور ۱۶۷ میلیون دلار است

احداث واحد پلی اتیلن جدید

انجام مطالعات امکان سنجی جهت اجرا و احداث واحد پلی اتیلنی در حال انجام می باشد که پس از مطالعات و ارسال گزارشات به مدیریت عامل مجتمع تصمیم لازم اتخاذ میگردد. با توجه به امکان سنجی اولیه صورت گرفته، خرید واحد دست دوم در دست اقدام می باشد که این امر تا پایان سال میلادی جاری تعیین تکلیف میگردد. خرید پکیج با ظرفیت ۱۳ هزار تن در مرحله انجام مزایده است

ان جی ال -۱۵۰۰

این پروژه با هزینه بالغ بر ۷۰ میلیون دلار در حال اجراست که هدف آن یافتن منابع غنی از گاز اتان جهت پیشبرد تولید است این پروژه بیشتر فاز تحقیقاتی عملیاتی دارد که در نهایت میازمند خط لوله های جدید است

اتیلن

اتیلن ماده اولیه مهم برای تولید بسیاری از ترکیبات آلی پرمصرف در صنعت به شمار 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 را تولید می‌کند. با ترکیب شدن، بنزن، اتیل‌بنزن ایجاد می‌کند که ماده (PVC) پلی‌وینیل کلرید اصلی پلی‌استر است.

اتیلن، نوعی هورمون گیاهی است که باعث رسیدن میوه‌ها، باز شدن شکوفه‌ها و گل‌ها و همچنین ریزش برگ‌ها در پاییز می‌شود. به دلیل این ویژگی در کشاورزی مورد استفاده قرار می‌گیرد. برای جلوگیری از خراب شدن میوه‌هایی مانند سیب، گلابی و موز، در ترابری یا انبار، آن‌ها را کمی نارس می‌چینند و پیش از وارد کردن به بازار، تحت تأثیر اتیلن قرار می‌دهند تا رسیده شود.

مونو اتیلن گلیکول

برای تولید این ترکیب آلی، مواد اولیه اتیلن در صنعت به مصرف می‌رسد، در این فرآیندها، ترکیب حدواسط اتیلن اکساید تشکیل می‌شود که در نهایت، با آب واکنش داده و مونو اتیلن گلیکول بدست می‌آید، این واکنش‌ها در حضور یک کاتالیزور یا تحت شرایط قلیایی یا اسیدی اتفاق می‌افتند. محصول نهایی، مونو اتیلن گلیکول است که با حداکثر درصد خلوص ۹۰٪ تولید می‌شود.

مونو اتیلن گلیکول یکی از رایج ترین ترکیبات آلی با خاصیت ضد یخ و ضد انجماد است. اتیلن گلیکول برای تهیه رزین های پلی استر به کار می رود

پلی اتیلن سنگین

این پلی اتیلن دارای زنجیر پلیمری بدون شاخه است. بنابراین نیروی بین مولکولی در زنجیره بالا و استحکام کششی آن بیشتر از بقیه پلی اتیلن‌ها است. شرایط واکنش و نوع کاتالیزور مورد استفاده در تولید پلی اتیلن سنگین موثر است. برای تولید پلی اتیلن بدون شاخه معمولاً از روش پلیمریزاسیون با کاتالیزور زیگلر - ناتا استفاده می‌شود.

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 پروپیلن

پلی پروپیلن از پلیمریزاسیون پروپیلن در شرایط دما و فشار نسبتا ملایم و در حضور کاتالیست معروف زیگلر - ناتا انجام می‌شود. وجود این کاتالیست، پلیمری به صورت ایزوتاکتیک را تشکیل می‌دهد که قادر به متبلور شدن تا حدود ۹۰ درصد می‌باشد.

پلی پروپیلن یک پلیمر ترموپلاست می‌باشد که در یک بازه گسترده از کاربردها شامل فیلم و ورق، قالب‌گیری دمشی، قالب‌گیری تزریقی، بسته بندی غذایی، نساجی، تجهیزات آزمایشگاهی و پزشکی، لوله، کاربردهای صنعتی و ساختمانی و اجزاء خودرو مورد استفاده قرار می‌گیرد. علاوه بر این، پلیمر تولید شده از منومر پروپیلن به طور معمول در برابر حلال‌های شیمیایی، بازها و اسیدها مقاوم می‌باشد. کد مشخصه این پلیمر می‌باشد

مولکول پروپیلن دارای ساختار شیمیایی نامتقارن می‌باشد، از این رو فرایند پلیمریزاسیون آن می‌تواند به سه نوع توالی در ساختار پلیمر حاصل منتهی گردد. به دلیل اثرات ناشی از ممانعت فضایی گروه های متیل، توالی سر به دم دارای نظم ساختاری بالاتری نسبت به سایر انواع می باشد

به لحاظ کاربردی پلی پروپیلن بلاک کوپلیمر گرید تزریقی به دلیل مقاومت ضربه ای خوب در کاربردهایی که در معرض ضربه و هوای سرد قرار دارند مانند قطعات خودرو کاربرد فراوان دارد. سپر، داشبورد، کنسول، رودری، باتری و بسیاری دیگر از قطعات خودرو از این پلیمر تولید می گردد

مونو اتیلن گلیکول

برای تولید این ترکیب آلی، مواد اولیه اتیلن در صنعت به مصرف می‌رسد، در این فرآیندها، ترکیب حدواسط اتیلن اکساید تشکیل می‌شود که در نهایت، با آب واکنش داده و مونو اتیلن گلیکول بدست می‌آید، این واکنش‌ها در حضور یک کاتالیزور یا تحت شرایط قلیایی یا اسیدی اتفاق می‌افتند. محصول نهایی، مونو اتیلن گلیکول است که با حداکثر درصد خلوص ۹۰٪ تولید می‌شود.

مونو اتیلن گلیکول یکی از رایج ترین ترکیبات آلی با خاصیت ضد یخ و ضد انجماد است. اتیلن گلیکول برای تهیه رزین های پلی استر به کار می رود

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 ۵+۱، 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 جریانهای 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 جریانهای 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 قطعا بهتر خواهد بود

ریسک کمبود عرضه و تغییرات نرخ انرژی

با توجه به رخداد های اخیر طی ۳ سال گذشته که در نتیجه آن ها کاهش شدید عرضه ناشی از پاندمی و بعد تر افزایش شدید تقاضا و در نتیجه آن کمبود و افزایش قیمت انرژی باعث پدید آمدن تغییرات عمده در تولید و فروش شرکت ها و در نتیجه آن تغییرات عمده در جریانهای نقدی آنها شد

در حال حاضر و دستکم در میانمدت نیز این ریسک به قوه خود باقیست چراکه مشکل کمبود انرژی در کشور امری است نیازمند سرمایه گذاری و مدیریت مستمر بنابر این زمانبر است

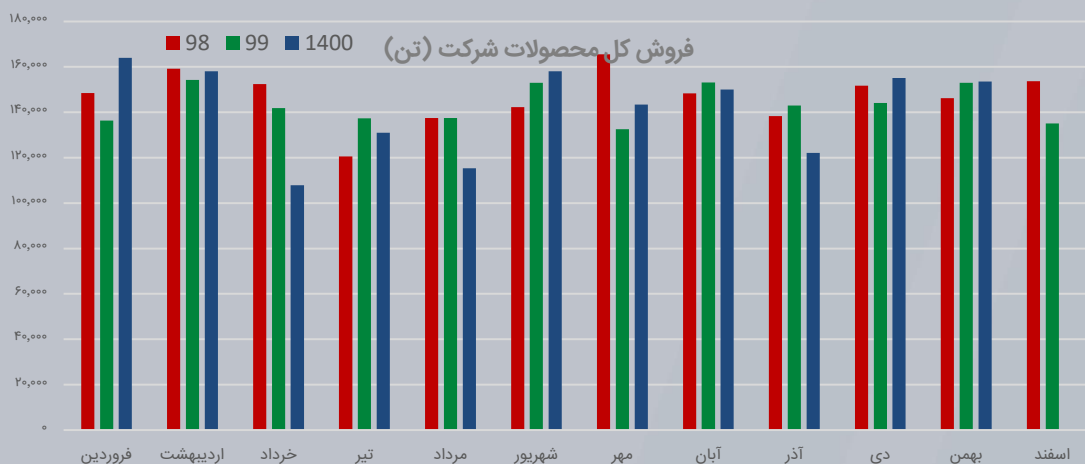
ریسک تغییرات نرخ مواد مستقیم و محصول نهایی

باید توجه داشت که در حال حاضر جهان در یکی از پر تنش ترین برهه های تاریخی خود حضور دارد که در نتیجه آن ایجاد جو روانی منفی و متعاقباً ایجاد انتظارات منفی نسبت به آینده و همچنین در نقاط پر تنش مانند شرق اروپا شاهد توقف و حتی از بین رفتن کارخانجات هستیم

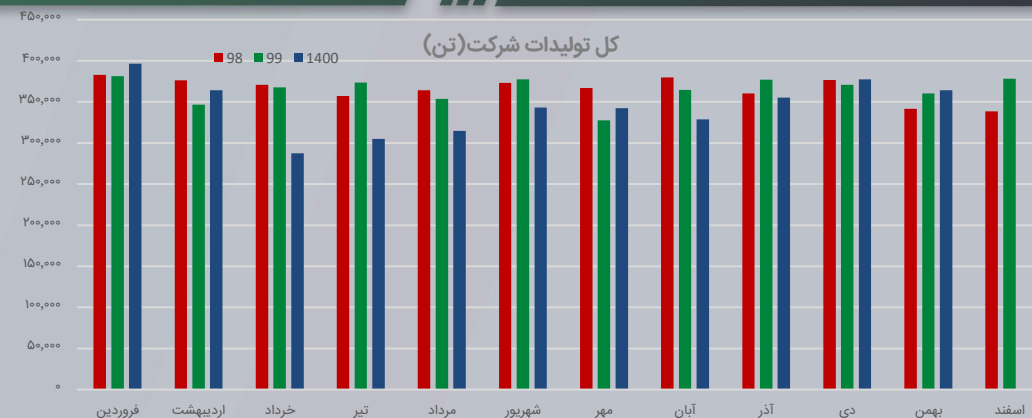
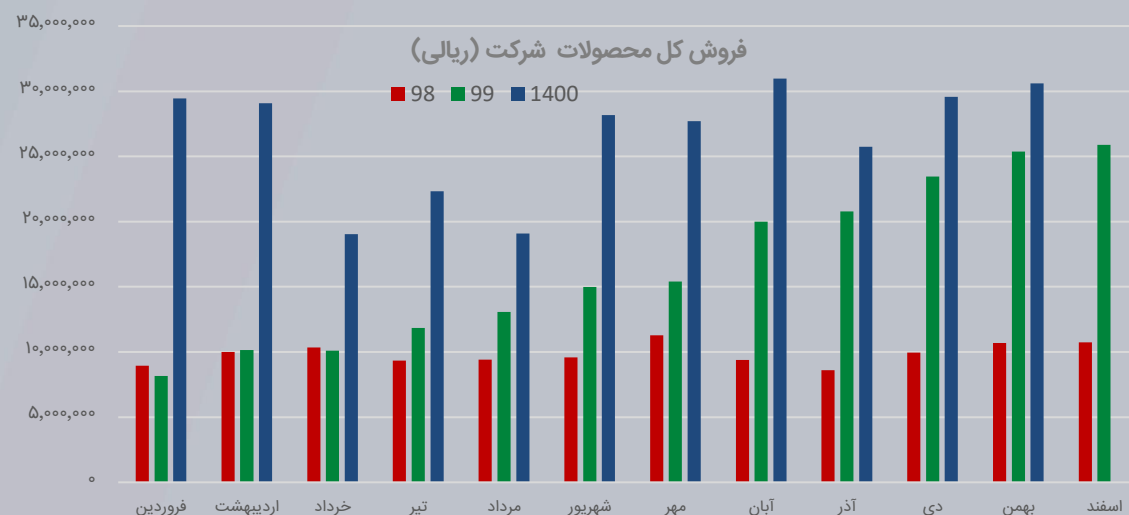
از جهتی چون کشور های درگیر به نوعی تولید کنندگان اصلی نفت و گاز هستند و در حال حاضر شاهد تحریم روسیه و به دنبال آن احتمالاً کاهش عرضه نفت و گاز هستیم بنابر این نرخ آنها بیش از پیش رو به رشد است از طرفی جهان تازه از یک پاندمی گسترده رهایی نسبی یافته است و این امر خود تشدید کننده وضعیت قیمتی موجود است

به طور کلی حداقل در میانمدت شاهد ادامه روند فعلی و نوسانات قیمتی رو به بالا در مواد اولیه و محصول نهایی هستیم

روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۱ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۶ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴،۳۸۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۴،۳۷۷ هزار تن و در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳،۷۷۷ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

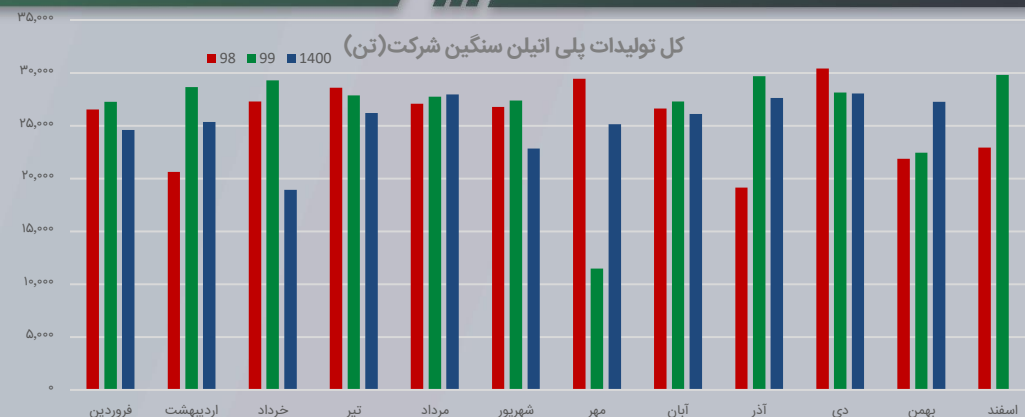


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۳ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۶۸٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۶ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۸ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۱،۸۲۹ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱۹،۹۱۹ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۲۹،۱۷۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

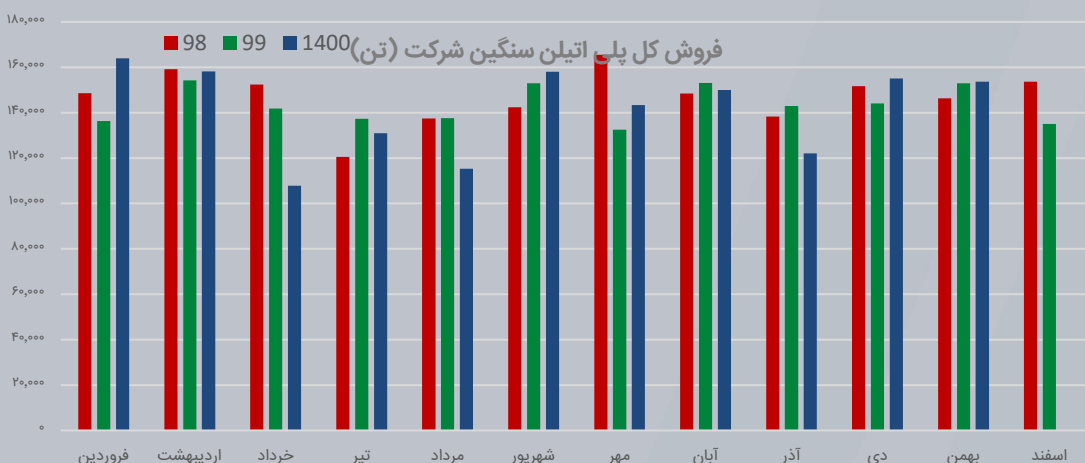


روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۷۶۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۷۲۰ هزار تن و در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰، ۱،۵۵۸ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.

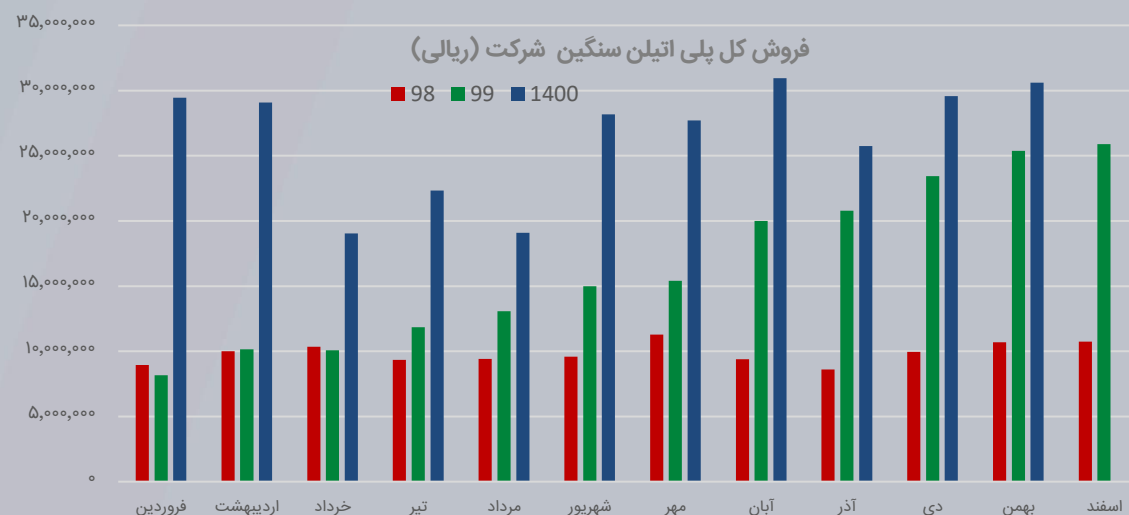
روند دو ساله کل تولیدات پلی اتیلن سنگین شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۳٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۱ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۳ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۳۰۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۳۱۷ هزار تن و در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۸۰ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین رسیده است.



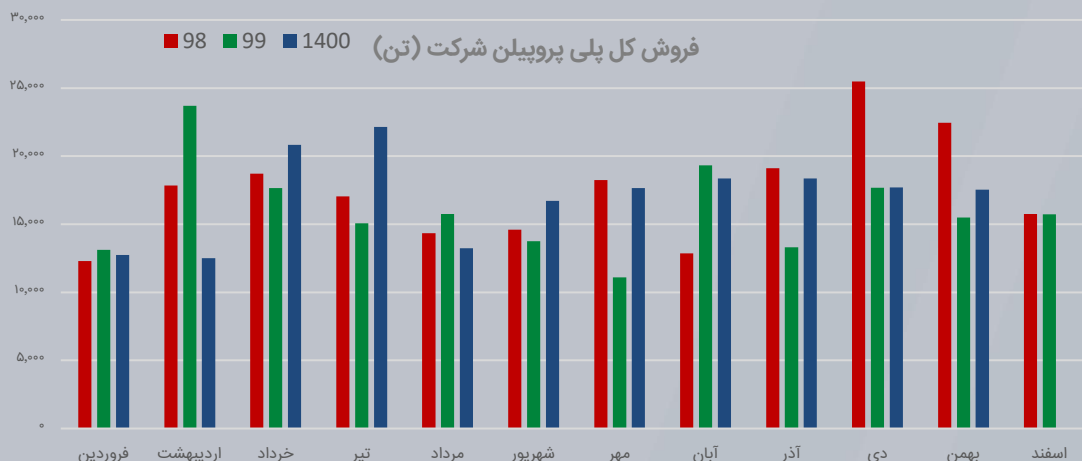
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۵ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۳۱۷ هزار تن انواع پلی اتیلن سنگین و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۰۴ هزار تن و در ۱۱ ماه ۱۴۰۰، ۲۹۴ هزار تن فروش انواع پلی اتیلن سنگین داشته است.



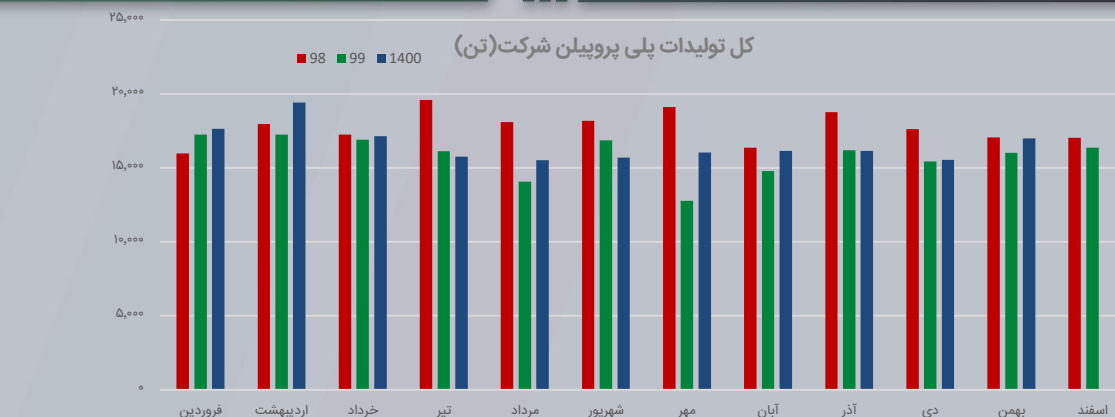
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۵ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۷۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۰ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پلی اتیلن سنگین و نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳,۰۶۲ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵,۲۸۳ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۷,۲۱۲ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



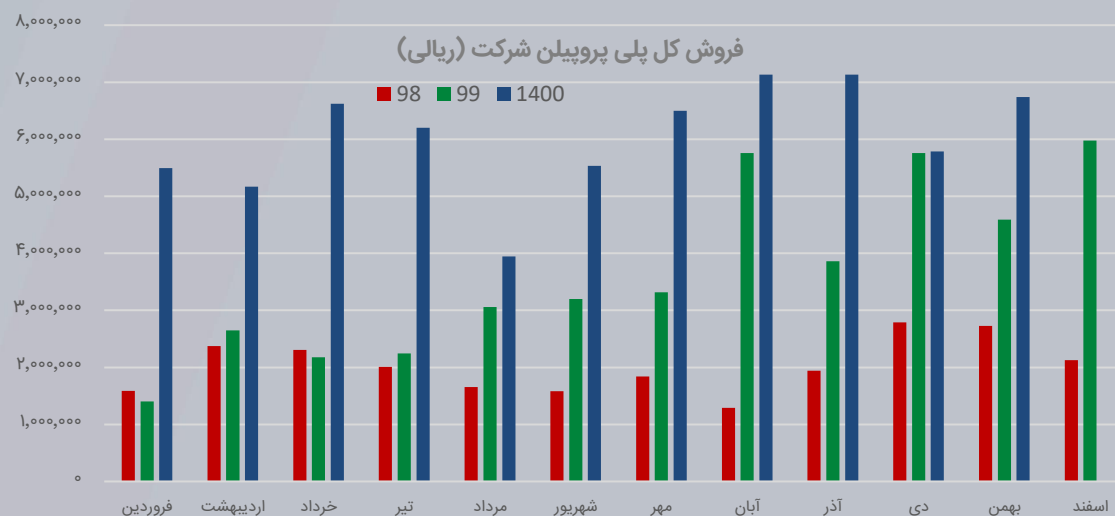
روند دو ساله کل تولیدات پلی پروپیلن شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۱ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۵ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۱۳ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۹۰ هزار تن و در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۸۲ هزار تن انواع پلی پروپیلن رسیده است.

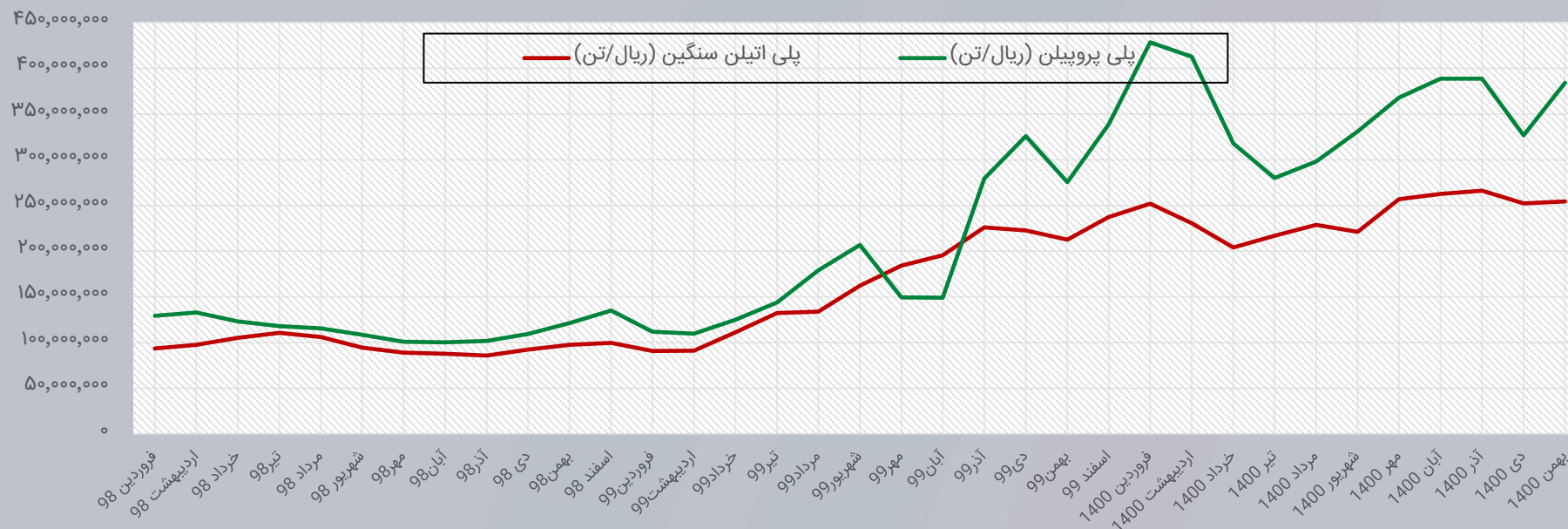


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۹ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۷۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ پلی پروپیلن شرکت و نرخ ارز است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲,۴۲۳ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴,۳۹۹ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۶,۶۲۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



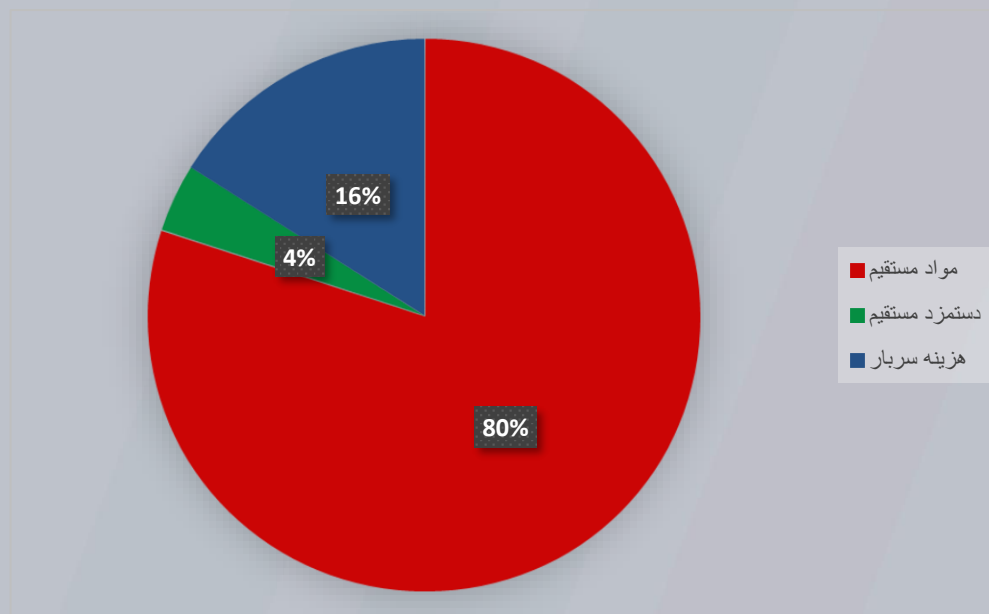
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۹ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۰۹ هزار تن انواع پلی پروپیلن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۷۶ هزار تن و در ۱۱ ماهه ۱۴۰۰، ۱۸۸ هزار تن فروش انواع پلی پروپیلن داشته است.





پلی اتیلن سنگین تولیدی شرکت نسبت به بهمن ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۷ درصدی داشته است، پلی اتیلن سنگین شرکت در بهمن ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۲۵۴,۳۲۵,۲۵۲ ریال/تن در حال معامله بوده است.

پلی پروپیلن تولیدی شرکت نسبت به بهمن ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۳۹ درصدی داده است، پلی پروپیلن شرکت در بهمن ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۳۸۴,۲۳۰,۱۹۵ ریال/تن در حال معامله است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۲۹,۹۵۹,۰۴۰	۲۴۸,۷۲۱,۲۳۶	۲۳۱,۰۶۴,۱۸۹	۳۵۷,۰۲۶,۴۷۱	۳۹۵,۷۰۴,۲۳۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۱,۹۰۱,۵۵۵)	(۱۱۴,۸۶۶,۴۲۴)	(۱۲۹,۴۲۰,۶۴۹)	(۱۷۹,۷۳۱,۰۲۸)	(۱۹۵,۷۳۶,۱۳۲)
سود(زیان) ناخالص	۵۸,۰۵۷,۴۸۵	۱۳۳,۸۵۴,۸۱۲	۱۰۱,۶۴۳,۵۴۰	۱۷۷,۲۹۵,۴۴۳	۱۹۹,۹۶۸,۱۰۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۸,۴۰۹,۱۷۳)	(۱۳,۹۹۴,۱۳۹)	(۶,۷۱۵,۱۳۸)	(۱۲,۴۲۰,۷۷۶)	(۱۵,۶۹۷,۸۴۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۱,۴۸۹,۸۸۱	۴,۶۷۴,۹۹۵	(۱,۳۳۲,۱۲۹)	(۱,۷۸۴,۰۶۵)	-
سود (زیان) عملیاتی	۵۱,۱۳۸,۱۹۳	۱۲۴,۵۳۵,۶۶۸	۹۳,۵۹۶,۲۷۳	۱۶۳,۰۹۰,۶۰۲	۱۸۴,۲۷۰,۲۵۸
هزینه‌های مالی	(۵۵۹,۱۸۴)	(۷۰۳,۵۷۸)	(۷۶,۱۸۲)	(۹۵,۲۲۸)	(۹۵,۲۲۸)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۲۱۰,۸۸۱	۴,۷۲۱,۴۷۶	۹,۲۸۶,۱۶۵	۱۲,۶۸۰,۵۶۸	۱۸,۳۸۶,۸۲۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۱,۷۸۹,۸۹۰	۱۲۵,۰۶۷,۲۸۱	۱۰۲,۸۰۶,۲۶۶	۱۷۵,۶۷۵,۹۴۲	۲۰۲,۵۶۱,۸۵۴
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۹۰)	(۴,۲۳۴)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۵۱,۷۸۹,۲۰۰	۱۲۵,۰۶۳,۰۴۷	۱۰۲,۸۰۶,۲۶۶	۱۷۵,۶۷۵,۹۴۲	۲۰۲,۵۶۱,۸۵۴
سود (زیان) پایه هر سهم	۶,۴۷۴	۱۵,۶۳۳	۱۲,۸۵۱	۲۱,۹۵۹	۲۵,۳۲۰
سرمایه	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۵%	۵۴%	۴۴%	۵۰%	۵۰%
حاشیه سود عملیاتی	۳۹%	۵۰%	۴۱%	۴۶%	۴۶%
حاشیه سود خالص	۴۰%	۵۰%	۴۴%	۴۹%	۵۱%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای ۳ ماه پایانی سال اتیلن ۷۴۷ دلار و برای سال ۱۴۰۱ اتیلن معادل ۸۰۰ دلار محاسبه شده است لازم به ذکر است سایر متغیرهای تولید و فروش بر اساس اتیلن محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۶۵,۰۰۰ ریال محاسبه 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 ۳۰٪ 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.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی ۱۴۰۱												نرخ دلار اتیلن
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000		
22,540	21,706	20,872	20,039	19,205	18,371	17,537	16,703	15,869	15,035	14,201	600	
24,764	23,861	22,957	22,054	21,150	20,247	19,344	18,440	17,537	16,633	15,730	650	
26,988	26,015	25,042	24,069	23,096	22,123	21,150	20,178	19,205	18,232	17,259	700	
29,212	28,170	27,127	26,085	25,042	24,000	22,957	21,915	20,872	19,830	18,788	750	
31,436	30,324	29,212	28,100	26,988	25,876	24,764	23,652	22,540	21,428	20,317	800	
33,660	32,478	31,297	30,115	28,934	27,753	26,571	25,390	24,208	23,027	21,845	850	
35,884	34,633	33,382	32,131	30,880	29,629	28,378	27,127	25,876	24,625	23,374	900	
38,107	36,787	35,467	34,146	32,826	31,505	30,185	28,865	27,544	26,224	24,903	950	
40,331	38,941	37,552	36,162	34,772	33,382	31,992	30,602	29,212	27,822	26,432	1000	
42,555	41,096	39,636	38,177	36,718	35,258	33,799	32,339	30,880	29,420	27,961	1050	



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