

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، سرمایه‌گذاری در احداث، راه‌اندازی، بهره‌برداری 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، فرآورده‌های 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 رتبه‌بندی IMI-۱۰۰، شرکت پتروشیمی پارس، از نظر شاخص‌های فروش، سودآوری، صادرات و خلق ارزش افزوده، مقام اول را در کشور دارد. همچنین بر اساس رتبه‌بندی 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	۲۵۴,۸۹۸,۵۷۷,۸۰۶	۵۲,۵۴
۲	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۸۹,۳۰۵,۳۳۵,۵۵۸	۱۸,۷۵
۳	شرکت سرمایه‌گذاری غدیر	۸۸,۴۱۲,۷۰۷,۳۰۰	۱۸,۵۷
۴	شرکت واسط مالی اردیبهشت پنجم	۱۲,۱۰۰,۲۷۶,۵۲۴	۲,۵۴
۵	سایر	۳۱,۳۳۱,۱۷۹,۵۰۳	۶,۶
	جمع	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶,۶۹۲	۱۰۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره یکساله ۱۴۰۰	دوره یکساله ۱۴۰۰	شرح
حسابرسی نشده	کارشناسی	کارشناسی - پس از افزایش سرمایه	
۳۲۷.۷۳۱.۱۸۱	۴۴۹.۷۷۷.۳۳۲	۴۴۹.۷۷۷.۳۳۲	درآمدهای عملیاتی
(۲۳۹.۲۳۱.۶۱۸)	(۳۱۹.۳۹۱.۲۸۱)	(۳۱۹.۳۹۱.۲۸۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۸.۵۰۹.۵۶۳	۱۳۰.۳۸۶.۰۵۱	۱۳۰.۳۸۶.۰۵۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۸.۴۹۹.۵۳۳)	(۲۵.۶۱۸.۷۸۳)	(۲۵.۶۱۸.۷۸۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۶.۳۳۱.۲۸۴	۶.۳۳۱.۲۸۴	۶.۳۳۱.۲۸۴	سایر درآمدها
(۲۲.۳۹۴)	(۲۲.۳۹۴)	(۲۲.۳۹۴)	سایر هزینه‌ها
۷۶.۳۰۸.۹۳۱	۱۱۱.۰۶۶.۱۵۸	۱۱۱.۰۶۶.۱۵۸	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	هزینه‌های مالی
.	۶۰.۱۲۲.۳۴۱	۶۰.۱۲۲.۳۴۱	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی - در آمد سرمایه‌گذاری‌ها
۱۴۰.۳۷.۲۵۶	۱۴۰.۳۷.۲۵۶	۱۴۰.۳۷.۲۵۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه
۹۰.۳۴۶.۱۸۷	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	هزینه مالیات بر درآمد:
.	.	.	سال جاری
.	.	.	سال‌های قبل
۹۰.۳۴۶.۱۸۷	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
.	.	.	عملیات متوقف شده:
.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۹۰.۳۴۶.۱۸۷	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	۱۸۵.۲۲۵.۷۵۵	سود (زیان) خالص
۶.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۶.۶۹۲	سرمایه ثبت شده
۱۵۰.۵۸	۳۰.۸۷۱	۳۸۹	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۷	سرمایه
۲۸٪	۴۱٪	۴۱٪	حاشیه سود خالص

مفروضات سال ۱۴۰۰

- نرخ تورم ۳۰٪
- نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵٪
- سود هر سهم (EPS) شرکت آریاساسول برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، معادل مبلغ ۹،۷۹۱ ریال که با فرض تقسیم ۹۵٪ آن سود تقسیمی هر سهم (DPS) معادل مبلغ ۹،۳۰۱ ریال در نظر گرفته شده است.

۱. نرخ فروش محصولات سال ۱۴۰۰

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۳۱۵	۲۴۰،۰۰۰	۷۵،۶۶۸،۰۰۰
پروپان	۶۲۷	۲۴۰،۰۰۰	۱۵۰،۴۶۴،۰۰۰
بوتان	۶۲۶	۲۴۰،۰۰۰	۱۵۰،۱۴۷،۰۰۰
پنتان	۵۴۲	۲۴۰،۰۰۰	۱۳۰،۰۹۵،۰۰۰
استایرن منومر	۱،۰۸۹	۲۴۰،۰۰۰	۲۶۱،۲۵۷،۰۰۰
تولوئن	۷۳۹	۲۴۰،۰۰۰	۱۷۷،۴۴۱،۰۰۰
اتیل بنزن	۹۲۶	۲۴۰،۰۰۰	۲۲۲،۲۸۲،۰۰۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	نرخ مصرف هر تن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۷۱،۵۰۰،۰۰۰	۳۴۰ دلار
بنزن	۱۹۳،۷۱۸،۰۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۵۰،۸۷۱،۰۰۰	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۱۷۲،۲۷۳،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

دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
سناریو واقع بینانه	سناریو خوش بینانه	سناریو بدبینانه	
۶۱۳.۸۶۹.۰۰۰	۷۶۷.۸۳۶.۵۰۰	۵۲۳.۹۴۱.۵۰۰	درآمدهای عملیاتی
(۴۷۹.۳۹۸.۷۱۵)	(۵۷۹.۱۳۱.۳۱۵)	(۴۵۳.۱۲۷.۱۹۸)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۳۴.۴۷۰.۲۸۵	۱۸۸.۷۰۵.۲۸۵	۷۰.۸۱۴.۳۰۲	سود (زیان) ناخالص
(۲۶.۹۱۳.۲۷۳)	(۲۶.۹۱۳.۲۷۳)	(۲۶.۹۱۳.۲۷۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-	-	-	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
-	-	-	سایر درآمدها
-	-	-	سایر هزینه‌ها
۱۰۷.۵۵۷.۰۱۲	۱۶۱.۷۹۲.۰۱۲	۴۳.۹۰۱.۰۲۹	سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	هزینه‌های مالی
۱۱۶.۳۵۳.۳۱۰	۱۱۶.۳۵۳.۳۱۰	۱۱۶.۳۵۳.۳۱۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
			سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
۲۲۳.۹۱۰.۳۲۲	۲۷۸.۱۴۵.۳۲۲	۱۶۰.۲۵۴.۳۳۹	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
			هزینه مالیات بر درآمد:
-	-	-	سال جاری
-	-	-	سال‌های قبل
۲۲۳.۹۱۰.۳۲۲	۲۷۸.۱۴۵.۳۲۲	۱۶۰.۲۵۴.۳۳۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
			عملیات متوقف شده:
-	-	-	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۲۲۳.۹۱۰.۳۲۲	۲۷۸.۱۴۵.۳۲۲	۱۶۰.۲۵۴.۳۳۹	سود (زیان) خالص
۴۷۶.۰۴۹.۰۷۶.۶۹۲	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۶.۶۹۲	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۶.۶۹۲	سرمایه ثبت شده
۴۷۰	۵۸۴	۳۳۷	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۴۷۶.۰۴۹.۰۷۷	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۷	۴۷۶.۰۴۹.۰۷۷	سرمایه
۳۶٪	۳۶٪	۳۱٪	حاشیه سود خالص

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 هزینه های سربار تولید ۴۸٪
- نرخ تسعیر دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال
- سود هر سهم (EPS) شرکت آریاسول 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

نرخ فروش (ریال)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (دلار)	محصولات
۸۴,۴۹۳,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۳۳۸	اتان
۲۰۵,۵۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۸۲۲	پروپان
۲۱۱,۳۹۴,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۸۴۶	بوتان
۱۷۶,۸۵۲,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۷۰۷	پنتان
۲۹۶,۰۴۲,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۱۸۴	استایرن منومر
۲۴۴,۸۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۹۷۹	تولوئن
۲۳۹,۱۶۷,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۹۵۷	اتیل بنزن

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

توضیحات	نرخ مصرف هر تن (ریال)	مواد مصرفی
۴۰۵ دلار	۱۰۱,۳۲۸,۰۰۰	گاز غنی
فوب خلیج فارس	۲۴۳,۱۸۴,۰۰۰	بنزن
فوب خلیج فارس	۱۷۹,۰۱۶,۰۰۰	گاز مایع
فوب خلیج فارس	۲۳۰,۱۱۳,۰۰۰	اتیلن مایع

مفروضات سناریو بدبینانه

۱. نرخ فروش محصولات

محصولات	نرخ فروش (دلار)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (ریال)
اتان	۲۸۷	۲۵۰,۰۰۰	۷۱,۷۹۰,۰۰۰
پروپان	۷۰۷	۲۵۰,۰۰۰	۱۷۶,۸۴۳,۰۰۰
بوتان	۶۷۸	۲۵۰,۰۰۰	۱۶۹,۴۴۸,۰۰۰
پنتان	۵۳۸	۲۵۰,۰۰۰	۱۳۴,۳۹۲,۰۰۰
استایرن منومر	۱,۰۵۲	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۲,۸۹۹,۰۰۰
تولوئن	۱,۰۴۴	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۸۷۵,۰۰۰
اتیل بنزن	۹۴۹	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۷,۲۷۹,۰۰۰

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

مواد مصرفی	نرخ مصرف هر تن (ریال)	توضیحات
گاز غنی	۸۴,۹۲۲,۰۰۰	۳۴۰ دلار
بنزن	۲۴۳,۱۸۴,۰۰۰	فوب خلیج فارس
گاز مایع	۱۷۹,۰۱۶,۰۰۰	فوب خلیج فارس
اتیلن مایع	۲۳۰,۱۱۳,۰۰۰	فوب خلیج فارس

مفروضات سناریو خوش بینانه

۱. نرخ فروش محصولات

نرخ فروش (ریال)	نرخ تسعیر دلار	نرخ فروش (دلار)	محصولات
۹۱.۵۸۴,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۳۶۶	اتان
۳۰۴,۱۶۹,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۱۷	پروپان
۲۹۴,۰۴۲,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۱۷۶	بوتان
۲۱۳,۰۳۴,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۸۵۲	پنتان
۳۱۴,۲۹۹,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۷	استایرن منومر
۲۸۳,۴۸۴,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۱۳۴	تولونن
۲۵۸,۸۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱,۰۳۵	اتیل بنزن

۲. نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی

توضیحات	نرخ مصرف هر تن (ریال)	مواد مصرفی
۵۳۹ دلار	۱۳۴,۷۰۸,۰۰۰	گاز غنی
فوب خلیج فارس	۲۴۳,۱۸۴,۰۰۰	بنزن
فوب خلیج فارس	۱۷۹,۰۱۶,۰۰۰	گاز مایع
فوب خلیج فارس	۲۳۰,۱۱۳,۰۰۰	اتیلن مایع

تحليل حساسيت سود (EPS)

جدول تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۱ شرکت پتروشيمي پارس (سهامي عام)					
نرخ فروش استايرن مونومر (دلار)					
۱.۳۸۴	۱.۲۸۴	۱.۱۸۴	۱.۰۸۴	۹۸۴	
۴۷۶	۴۴۷	۴۱۸	۳۸۹	۳۶۰	۲۳۰.۰۰۰
۵۰۵	۴۷۴	۴۴۴	۴۱۴	۳۸۴	۲۴۰.۰۰۰
۵۳۳	۵۰۲	۴۷۰	۴۳۹	۴۰۷	۲۵۰.۰۰۰
۵۶۲	۵۲۹	۴۹۶	۴۶۴	۴۳۱	۲۶۰.۰۰۰
۵۹۱	۵۵۷	۵۲۳	۴۸۹	۴۵۵	۲۷۰.۰۰۰

نرخ تسعير دلار