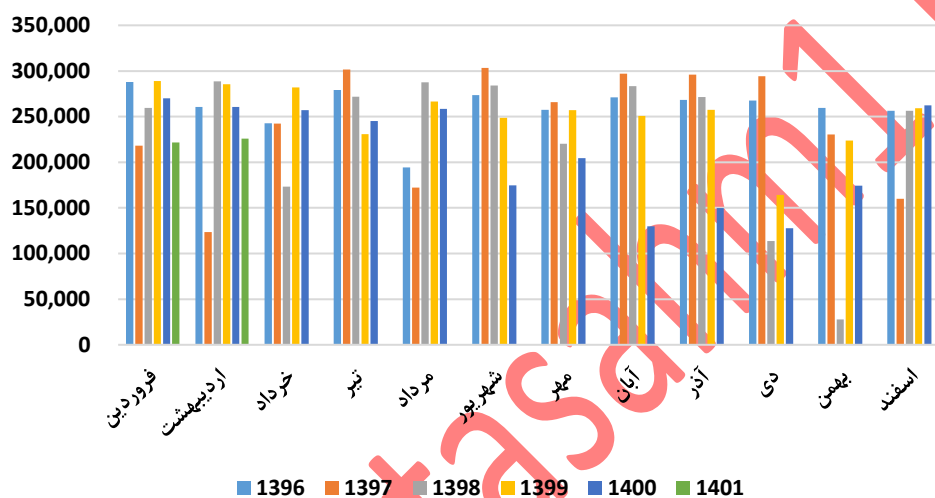


تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

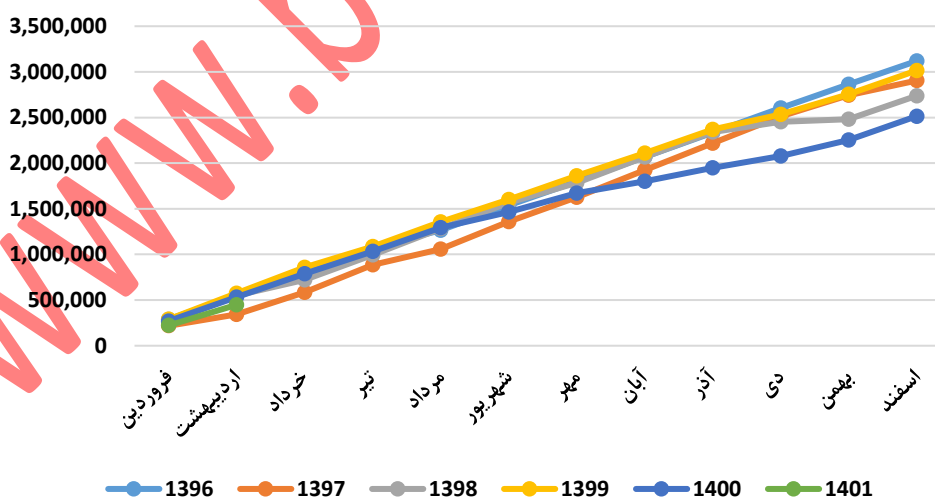
شرکت با ظرفیت اسمی ۳.۳ میلیون تن تولید متانول یکی از سه شرکت بورسی میباشد که بصورت مستقیم این محصول را تولید میکند.

عملکرد ماهانه:

تولید ماهانه زاگرس-تن



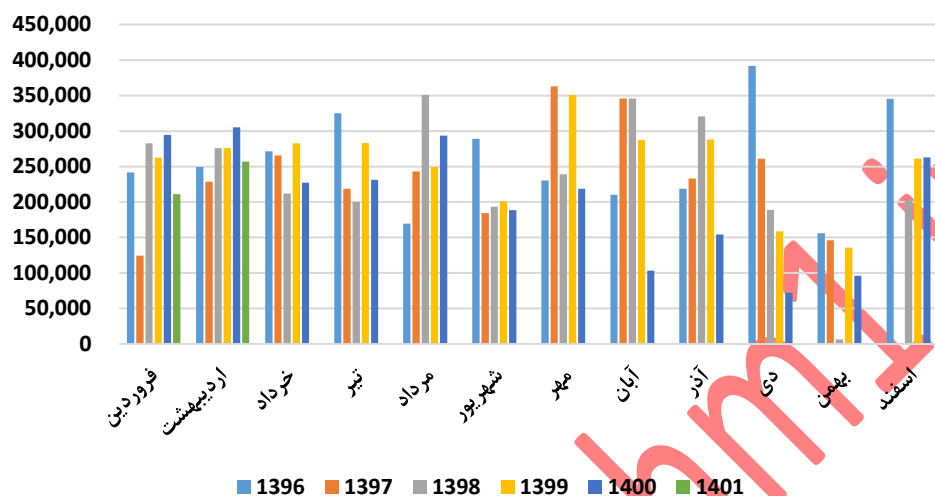
تولید ماهانه زاگرس-تن



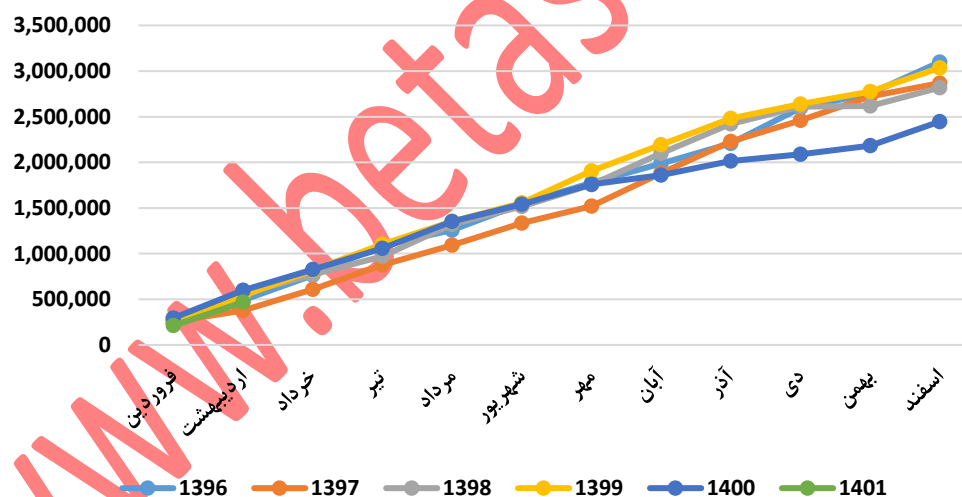
تولید منظم شرکت از روند ماهانه آن مشخص میباشد.

فروش

فروش ماهانه زاگرس-تن



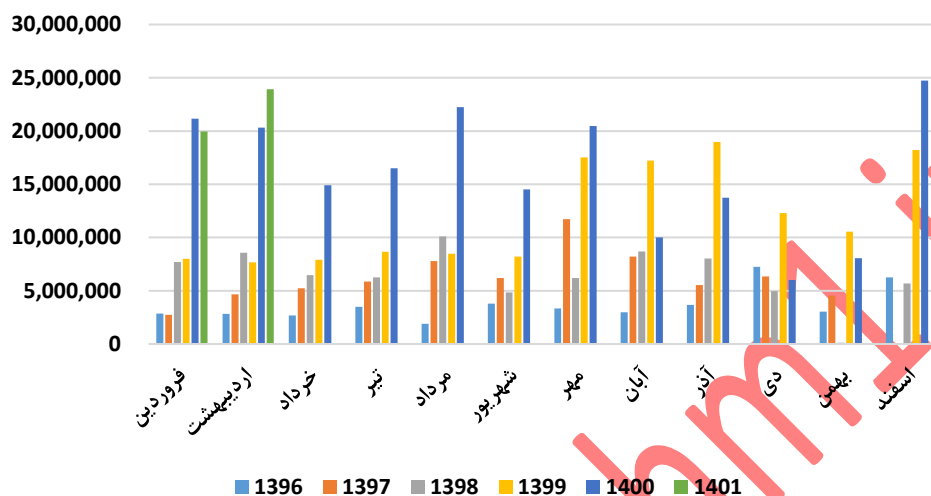
فروش ماهانه تجمعی زاگرس-تن



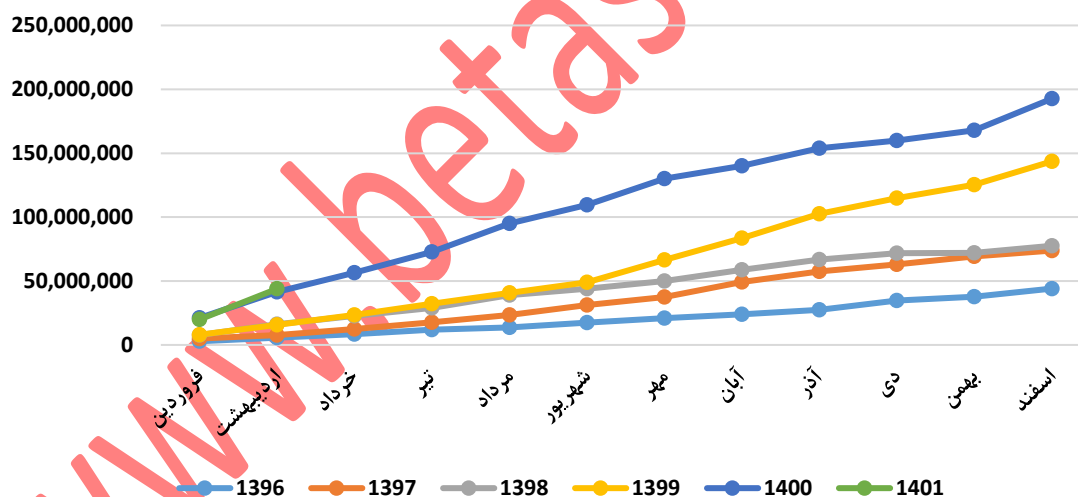
فروش شرکت نیز روند منظمی دارد.

مبلغ فروش

مبلغ فروش ماهانه زاگرس - میلیون ریال



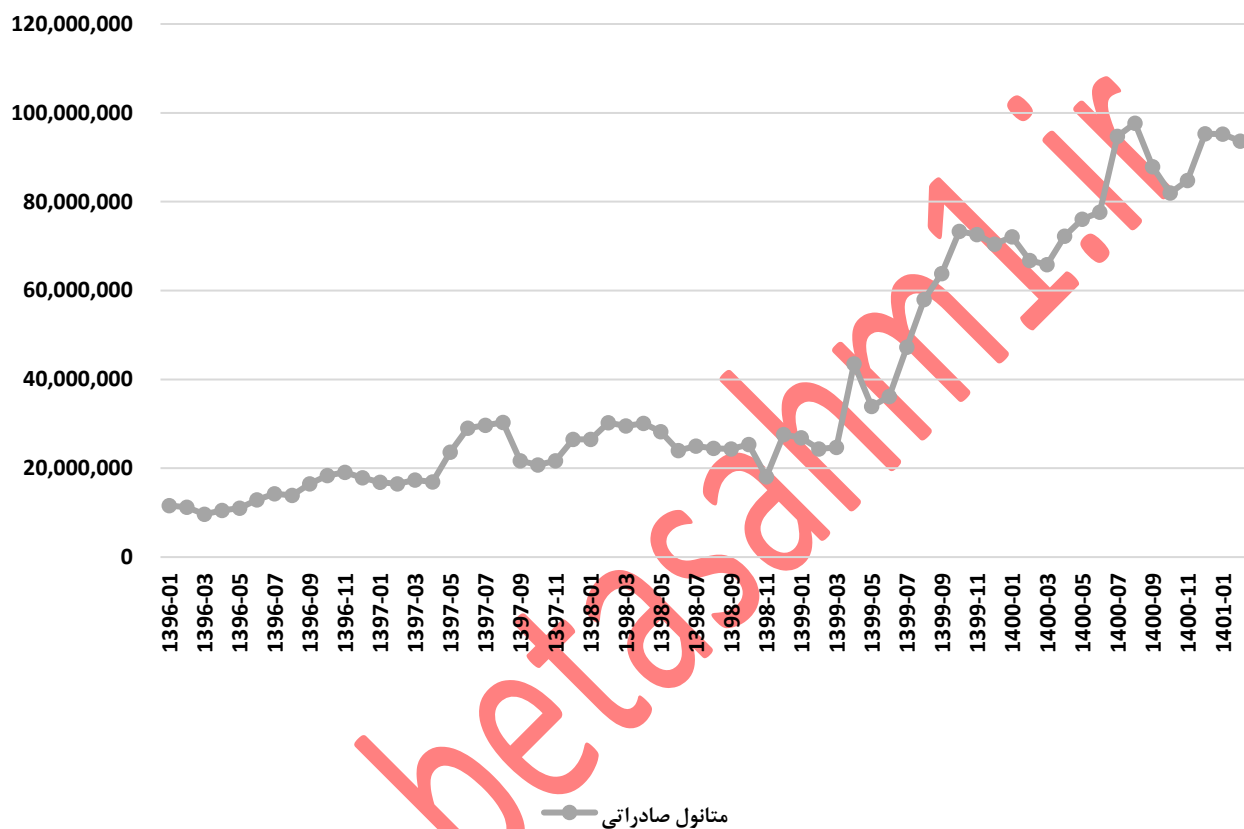
مبلغ فروش ماهانه تجمعی زاگرس - میلیون ریال



مبلغ فروش بیشتر تحت تاثیر افزایش نرخ رشد داشته است.

نرخ فروش

نرخ فروش متانول ماهانه زاگرس - ریال



نرخ فروش شرکت بیشتر تحت تاثیر رشد دلار افزایشی بوده است.

عملکرد سالانه

تولید:

مقدار تولید	سال ۱۳۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
متانول (تن)	۲,۹۰۱,۰۷۱	۲,۷۳۷,۷۴۴	۳,۰۱۵,۰۵۷	۲,۵۱۴,۰۸۸	۲,۷۰۰,۰۰۰
بخار (تن)	۶,۱۵۵,۳۱۴	۵,۷۳۷,۵۸۴	۶,۳۸۰,۷۳۴	۵,۴۷۴,۲۶۰	۵,۹۳۲,۸۶۵
جمع	۹,۰۵۶,۳۸۵	۸,۴۷۵,۳۲۸	۹,۳۹۵,۷۹۱	۷,۹۸۸,۳۴۸	۸,۶۳۲,۸۶۵

مقدار فروش:

مقدار فروش	سال ۱۳۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
متانول داخلی (تن)	۱۷۰,۱۰۵	۱۵۸,۷۹۹	۱۶۷,۴۴۴	۲۰۴,۸۹۷	۲۲۵,۷۱۵
بخار داخلی (تن)	۱,۹۳۴,۱۴۷	۱,۲۱۵,۰۶۰	۱,۲۵۸,۲۷۴	۹۹۰,۶۷۱	۱,۰۱۸,۱۴۴
متانول صادراتی (تن)	۲,۶۹۷,۸۱۷	۲,۶۵۹,۸۰۴	۲,۸۴۷,۹۷۸	۲,۲۴۳,۰۶۰	۲,۴۷۰,۹۵۶
جمع	۴,۸۰۲,۰۶۹	۴,۰۳۳,۶۶۳	۴,۲۷۳,۶۹۶	۳,۴۳۸,۶۲۸	۳,۷۱۴,۸۱۴

نرخ فروش:

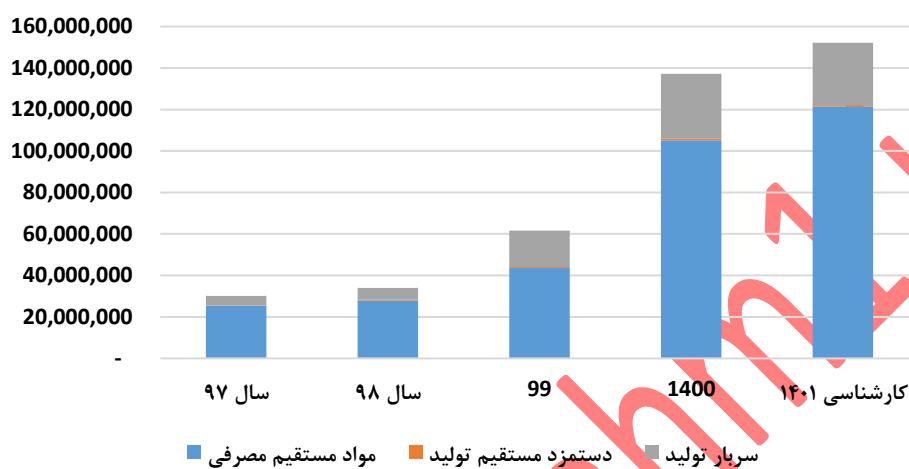
نرخ فروش	سال ۱۳۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
متانول داخلی (تن/ریال)	۱۸,۴۷۰,۹۲۱	۲۱,۰۱۰,۶۶۸	۳۶,۳۱۲,۸۵۷	۶۶,۸۱۰,۶۴۱	۶۷,۸۴۸,۷۹۲
بخار داخلی (تن/ریال)	۴۴۴,۱۱۹	۶۷۲,۱۲۹	۸۰۱,۲۲۳	۸۰۱,۲۲۲	۷۵۷,۵۴۲
متانول صادراتی (تن/ریال)	۲۵,۸۸۹,۲۴۵	۲۷,۷۷۶,۰۳۱	۴۷,۸۰۴,۵۲۷	۷۹,۴۲۰,۷۰۱	۸۵,۳۱۴,۱۶۵

مبلغ فروش:

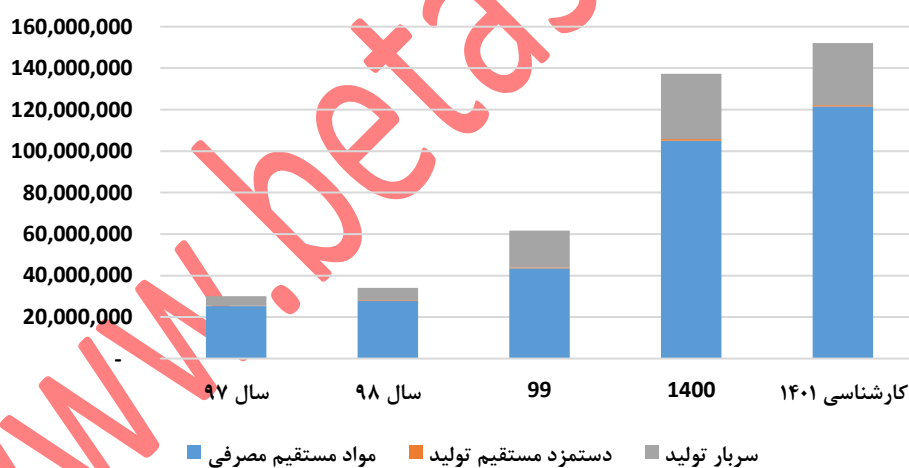
مبلغ فروش	سال ۱۳۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
متانول داخلی (میلیون ریال)	۳,۱۴۱,۹۹۶	۳,۳۳۶,۴۷۳	۶,۰۸۰,۳۷۰	۱۳,۶۸۹,۳۰۰	۱۵,۳۱۴,۴۶۵
بخار داخلی (میلیون ریال)	۸۵۸,۹۹۲	۸۱۶,۶۷۷	۱,۰۰۸,۱۵۸	۷۹۳,۷۴۷	۷۷۱,۲۸۷
متانول صادراتی (میلیون ریال)	۶۹,۸۴۴,۴۴۵	۷۳,۸۷۸,۷۹۸	۱۳۶,۱۴۶,۲۴۰	۱۷۸,۱۴۵,۳۹۷	۲۱۰,۸۰۷,۵۳۸
جمع	۷۳,۸۴۵,۴۳۳	۷۸,۰۳۱,۹۴۸	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۲۲۶,۸۹۳,۲۹۰

بهها:

اقلام بهها - میلیون ریال



ترکیب بهها - درصد



مقدار مواد مستقیم مصرفی	سال ۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
گاز طبیعی	۲,۶۰۹,۶۹۱,۲۷۰	۲,۵۰۱,۱۵۹,۴۵۸	۲,۷۸۳,۵۹۶,۷۳۴	۲,۳۲۳,۷۱۶,۵۱۲	۲,۴۹۵,۵۵۰,۹۰۵
گاز اکسیژن	۱,۱۳۰,۵۴۸,۶۶۰	۱,۰۸۱,۵۰۲,۲۹۹	۱,۲۱۵,۷۵۲,۹۵۶	۹۹۹,۷۸۳,۲۸۴	۱,۰۷۳,۷۱۵,۳۴۶

مبلغ مواد مستقیم مصرفی	سال ۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
گاز طبیعی	۱۹,۹۱۹,۴۴۱	۲۰,۵۴۰,۰۱۹	۴۳,۵۳۳,۲۱۰	۱۰۵,۰۶۴,۹۹۹	۱۲۱,۵۲۶,۳۷۹
گاز اکسیژن	۵,۴۰۰,۰۲۸	۷,۳۵۶,۳۷۸	۹,۸۵۷,۳۲۵	۸,۶۸۲,۶۶۸	۱۰,۲۳۰,۰۳۱
جمع	۲۵,۳۱۹,۴۶۹	۲۷,۸۹۶,۳۹۷	۵۳,۳۹۰,۵۳۵	۱۱۳,۷۴۷,۶۶۷	۱۳۱,۷۵۶,۴۱۰

نرخ مواد مستقیم مصرفی	سال ۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
گاز طبیعی	۷,۶۳۳	۸,۲۱۲	۱۵,۶۳۹	۴۵,۲۱۴	۴۸,۶۹۷
گاز اکسیژن	۴,۷۷۶	۶,۸۰۲	۸,۱۰۸	۸,۶۸۵	۹,۵۲۸

بهای تمام شده	سال ۹۷	سال ۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۲۵,۳۱۹,۴۶۹	۲۷,۸۹۶,۳۹۷	۴۳,۵۳۳,۲۱۰	۱۰۵,۰۶۴,۹۹۹	۱۲۱,۵۲۶,۳۷۹
دستمزد مستقیم تولید	۱۸۶,۲۰۷	۳۳۳,۱۲۲	۴۷۸,۳۵۲	۸۰۸,۳۳۸	۵۷۴,۰۲۲
سربار تولید	۴,۶۰۳,۲۴۶	۵,۸۴۵,۲۷۸	۱۷,۶۴۶,۰۸۹	۳۱,۳۷۴,۰۴۶	۳۰,۰۰۲,۵۴۱
جمع	۳۰,۱۰۸,۹۲۲	۳۴,۰۷۴,۷۹۷	۶۱,۶۵۷,۶۵۱	۱۳۷,۲۴۷,۳۸۳	۱۵۲,۱۰۲,۹۴۲

با افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت نرخ گاز خوارک و سوخت بها نیز رشد بالایی داشته است.

پیش بینی صورت سود و زیان:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	سال ۹۸	سال ۹۷	دوره مالی
۲۲۶,۸۹۳,۳۹۰	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۷۸,۰۳۱,۹۴۸	۷۳,۸۴۵,۴۳۳	فروش
(۱۵۲,۱۰۲,۹۴۳)	(۱۳۲,۲۲۴,۴۲۳)	(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)	(۳۵,۳۸۳,۵۵۸)	(۲۹,۸۳۳,۱۹۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۴,۷۹۰,۳۴۷	۶۰,۴۰۴,۰۲۱	۸۱,۸۹۰,۵۴۴	۴۲,۶۴۸,۳۹۰	۴۴,۰۱۲,۲۴۳	سود (زیان) ناخالص
(۴۰,۷۲۴,۳۲۱)	(۳۲,۸۳۴,۶۰۳)	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	(۱۷,۷۱۱,۰۲۳)	(۱۰,۴۹۹,۴۲۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸۸۷,۸۴۶	(۶۸۹,۵۱۲)	۹,۷۷۰,۷۸۹	۳,۷۷۴,۰۴۸	۱,۱۹۴,۲۵۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۴,۹۵۳,۸۷۲	۲۶,۸۷۹,۹۰۶	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	۲۸,۷۱۱,۴۱۵	۳۴,۷۰۷,۰۷۴	سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	هزینه های مالی
-	۳,۵۳۱,۰۵۸	۲۴۷,۲۶۸	۶۸۴,۴۲۲	۲,۷۸۹,۱۷۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۴,۹۵۳,۸۷۲	۳۰,۴۱۰,۹۶۴	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۲۹,۳۹۵,۸۳۷	۳۷,۴۹۶,۲۴۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷,۸۶۴,۶۲۱)	-	-	(۷,۵۰۲)	(۱۹۶,۱۷۱)	مالیات
۲۷,۰۸۹,۲۵۱	۳۰,۴۱۰,۹۶۴	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۲۹,۳۸۸,۳۳۵	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
		-	-	-	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲۷,۰۸۹,۲۵۱	۳۰,۴۱۰,۹۶۴	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۲۹,۳۸۸,۳۳۵	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	سود (زیان) خالص
۱۱,۲۸۷	۱۲,۶۷۱	۲۴,۱۲۸	۱۲,۲۴۵	۱۵,۵۴۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۳%	۳۱%	۵۷%	۵۵%	۶۰%	حاشیه سود ناخالص
۱۵%	۱۴%	۴۰%	۳۷%	۴۷%	حاشیه سود عملیاتی
۱۲%	۱۶%	۴۰%	۳۸%	۵۱%	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت

۱۴۰۱								
۳۶۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۱,۲۸۷
۹,۹۷۵	۸,۸۰۳	۷,۶۳۲	۶,۴۶۰	۵,۲۸۹	۴,۶۸۹	۴,۹۲۳	۵,۱۵۶	۲۵۰
۱۳,۸۹۰	۱۲,۳۹۲	۱۰,۸۹۵	۹,۳۹۷	۷,۸۹۹	۶,۹۷۳	۶,۸۸۰	۶,۷۸۷	۳۰۰
۱۷,۸۰۶	۱۵,۹۸۲	۱۴,۱۵۷	۱۲,۳۳۳	۱۰,۵۰۹	۹,۲۵۷	۸,۸۳۸	۸,۴۱۹	۳۵۰
۲۱,۷۲۱	۱۹,۵۷۱	۱۷,۴۲۰	۱۵,۲۷۰	۱۳,۱۱۹	۱۱,۵۴۱	۱۰,۷۹۶	۱۰,۰۵۰	۴۰۰
۲۵,۶۳۶	۲۳,۱۶۰	۲۰,۶۸۳	۱۸,۲۰۶	۱۵,۷۲۹	۱۳,۸۲۵	۱۲,۷۵۳	۱۱,۶۸۱	۴۵۰
۲۹,۵۵۲	۲۶,۷۴۹	۲۳,۹۴۶	۲۱,۱۴۳	۱۸,۳۴۰	۱۶,۱۰۹	۱۴,۷۱۱	۱۳,۳۱۳	۵۰۰
۳۳,۴۶۷	۳۰,۳۳۸	۲۷,۲۰۸	۲۴,۰۷۹	۲۰,۹۵۰	۱۸,۳۹۳	۱۶,۶۶۹	۱۴,۹۴۴	۵۵۰

مفروضات:

مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ ارز نیمایی	۲۴۸,۸۲۷
قیمت گاز خوراک (دلار)	۰.۲۸۸
سقف قیمت گاز خوراک ریال	۵۰۰۰۰
قیمت اکسیژن (ریال)	۹,۵۲۸
قیمت متانول \$	۳۴۳
قیمت متانول (ریال)	۸۵,۳۱۴,۱۶۵
قیمت بخار	۶۷۲,۱۴۰
نرخ تورم	۳۰٪
هزینه حمل و گمرکی و ترخیص	۵۶
درصد قیمت داخلی به قیمت جهانی	۹۵٪
نرخ افزایش دستمزد	۰.۵

با توجه به وضعیت نرخ خوراک و یوتیلیتی دریافتی شرکت و عدم رشد بااهمیت قیمت متانول از زمان رشد قیمت گاز جهانی حاشیه سود متانولی ها افت بااهمیتی داشته بطوری که زاگرس سه ماهه چهارم ۱۴۰۰ زیان نیز ساخته لذا پیش بینی میشود در صورت پایداری مفروضات سود زاگرس کمتر از سال گذشته باشد که با توجه به قیمت سهم نمادهای صنعت میتوانند تحت فشار معامله شوند.