

# تحلیل بنیادی

شرکت

# پتروشیمی قائد بصیر

فروردین ماه ۱۴۰۲



## تاریخچه

شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر در سال ۱۳۷۶ با هدف احداث کارخانه در زمینه تولید محصولات شیمیایی و پتروشیمی به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در تاریخ ۲۶/۰۹/۱۳۷۶ نزد اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید.

عملیات اجرایی طرح تولید مواد ABS با انعقاد یک قرارداد EPC با شرکت تایوانی CTCI و دانش فنی شرکت KUMHO از کره جنوبی، از اواخر سال ۱۳۷۹ آغاز گردید و در بهمن ماه سال ۱۳۸۲ راه اندازی شد و عملاً از نیمه دوم سال ۱۳۸۳ بهره برداری تجاری از مجتمع آغاز گردید و پس از آن پروانه بهره برداری تولید سالانه ۳۰,۰۰۰ تن مواد ABS با سه شیفت کاری در شبانه روز از وزارت صنایع و معادن اخذ شد.



طی صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۸/۱۰/۱۳۹۲ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و طی تشریفات قانونی در مورخ ۱۶/۱۱/۱۳۹۲ نزد اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به عنوان شرکت سهامی عام به ثبت رسید.

## اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

شعبصیر	نماد
۲,۵ میلیارد	تعداد سهام
-	سهام شناور
بازار دوم فرابورس	تابلو
پتروشیمی - پلیمری	گروه صنعت
۳,۴۵۸	Eps تحلیلی
۱۰,۰۱	p/e تحلیلی
۱۵,۶۶	p/e گروه

## سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۲۲,۶	۵۶۵ میلیون	شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر
۱۹,۹۹	۵۰۰ میلیون	مؤسسه بنیادپانزده خرداد
۱۶,۱۲	۴۰۳ میلیون	شرکت واسط مالی خرداد
۵,۳۸	۱۳۵ میلیون	شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران
۴,۶۱	۱۱۵ میلیون	شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر
۳,۳۳	۸۳ میلیون	شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران
۱۰,۹۳	۲۷۳ میلیون	سایر سهامداران عمده

### تولید و فروش

شرکت پتروشیمی قائد بصیر به عنوان تولید کننده گرانول ABS مواد اولیه خود را که شامل استایرن مونومر، اکریلونیتریل و بوتادین است به ترتیب از طریق پتروشیمی پارس، وارداتی عمدتاً از ترکیه و پتروشیمی امیرکبیر و تبریز تهیه می نماید که مواد مذکور پس از انتقال به واحد ABS و انجام پلیمریزاسیون تبدیل به محصول قابل فروش می گردد لازم به ذکر است که این واحد تولیدی دارای ظرفیت صادراتی نیز می باشد اما با توجه به وجود تقاضای با کیفیت داخلی درصد کمی از محصولات صادر می گردد.

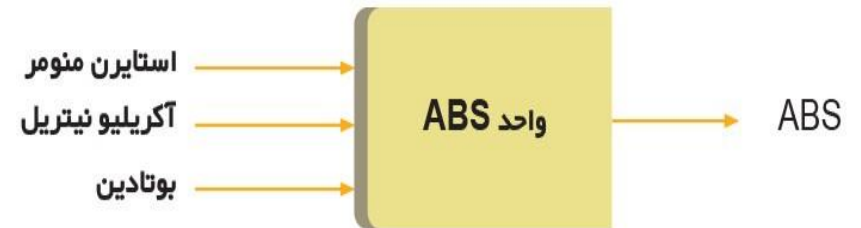
### ظرفیت اسمی تولید

ظرفیت اسمی (تن)	شرح
۳۶،۰۰۰	ABS

### روند تقسیم سود شرکت



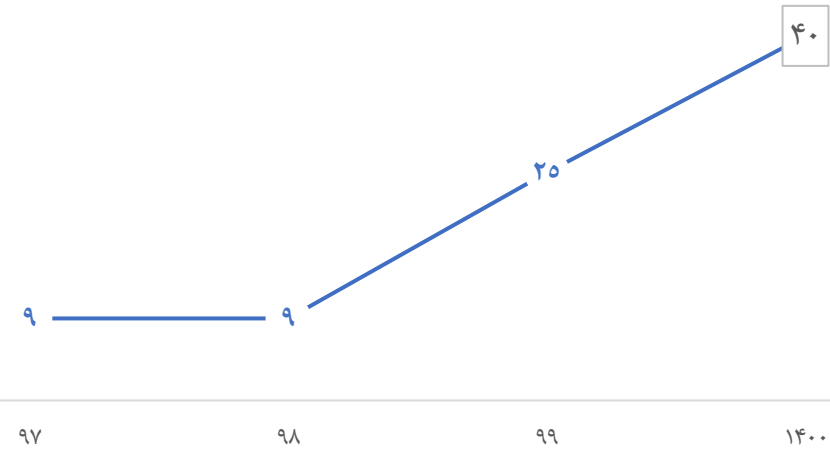
### شماتیک تولید شرکت



### روند حاشیه سود شرکت



### روند سود خالص شرکت - میلیون دلار



### مصرف انرژی شرکت

شرکت پتروشیمی قائد بصیر جهت تولید محصول نهایی خود از برق و گاز به عنوان سوخت بهره می‌گیرد لازم به ذکر است که هزینه‌های مربوط به انرژی در حدود ۲۰ درصد هزینه‌های سربار و حدود ۱,۵ درصد کل بهای تمام شده را شامل می‌شود. جهت تولید هر تن گرانول در حدود ۱۳۲ متر مکعب گاز و در حدود ۱ مگاوات ساعت برق مصرف می‌گردد.

## 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. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سطح فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت گرچه شرایط رو به بهبودی بوده و احتمالاً برای سال ۲۰۲۴ سیاست های انقباضی کاهش یابد.

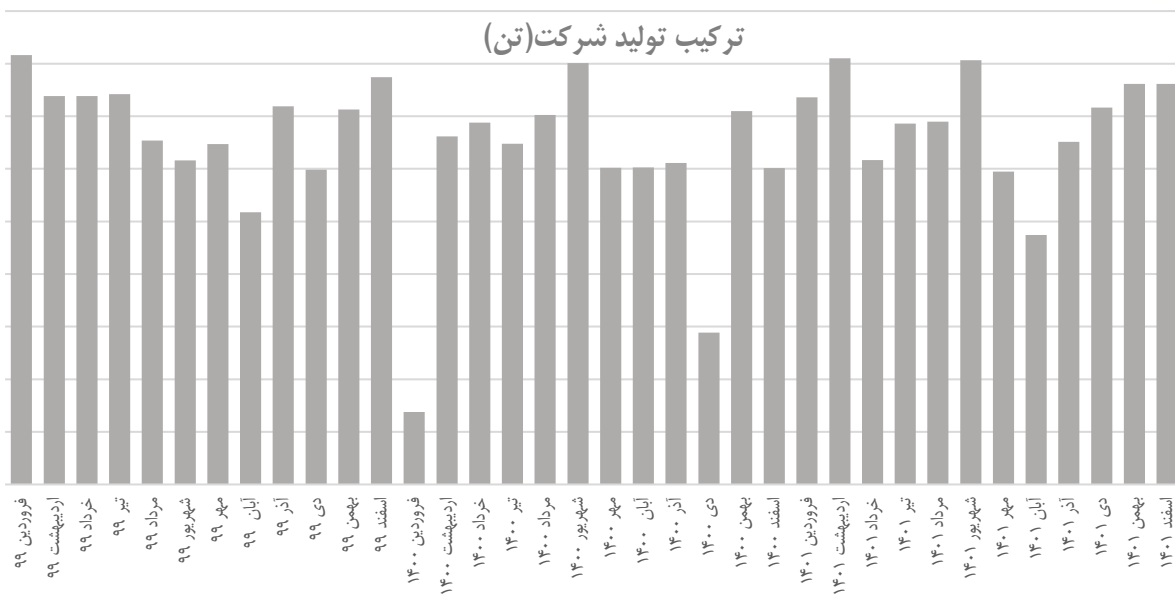
## ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به جمیع جهات 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 کاهش داده است 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 جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

## ریسک دخالت های دولتی

اخیراً به بهانه ی کاهش تورم، دلار زدایی و.. دولت اقدام به وضع قوانین گوناگون در جهت محدود کردن نرخ کشف شده محصولات در بورس کالا نموده است که از طریق تغییر حجم و زمان عرضه و یا از طریق تعیین دستوری نرخ ارز پایه صورت پذیرفته است. این عامل باعث افزایش ریسک و عدم اطمینان از سود آوری شرکت و تار شدن دورنمای سرمایه گذار است

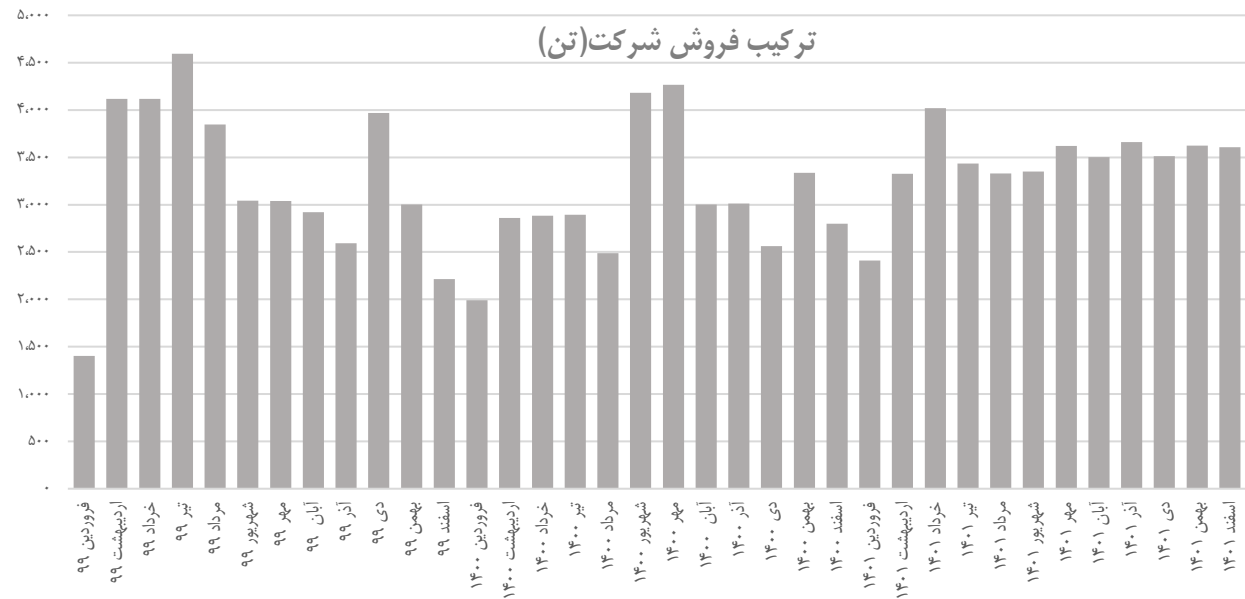
ترکیب تولید شرکت (تن)



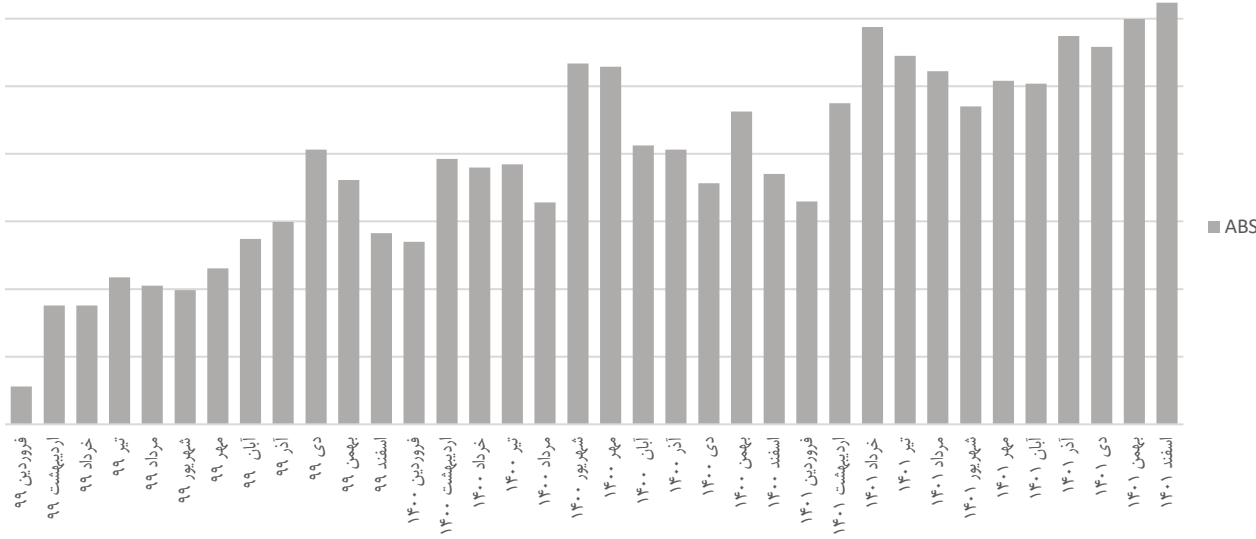
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۵٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۸ درصد رشد تولید همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۱,۳ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳۵,۲ هزار تن و سال ۱۴۰۱ به تولید ۴۱,۵ هزار تن گرانول ABS رسیده است.

روند دو ساله تناژ فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۷٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۴ درصد رشد فروش همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۳۸,۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳۶,۲ هزار تن و سال ۱۴۰۱ به فروش ۴۱,۴ هزار تن گرانول ABS رسیده است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

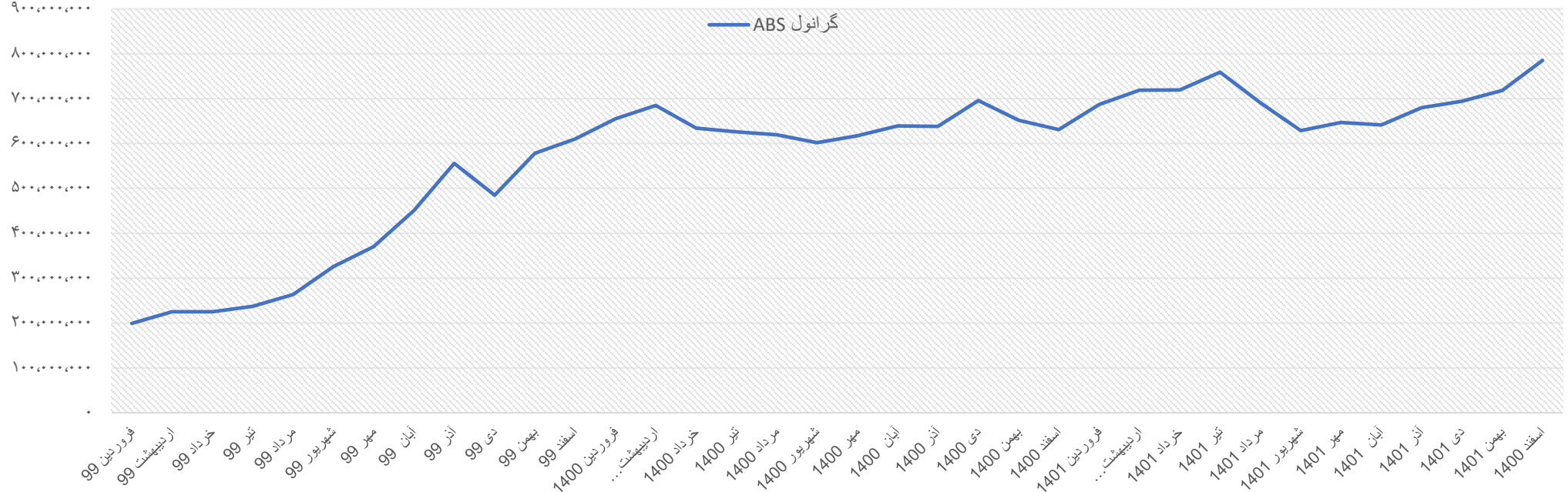


ترکیب فروش شرکت (م.ریال)



روند دو ساله مبلغ فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۶۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۳۰ درصد رشد ریالی همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱،۴۴۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲،۴۱۲ میلیارد تومان و سال ۱۴۰۱ به فروش ۳،۱۵۹ میلیارد تومانی رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



مواد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
استایرن مونومر	ر.م	۴,۴۹۹,۸۰۰	۲,۰۵۹,۲۱۷	۶,۵۵۹,۰۱۷	۹,۱۰۶,۶۱۳
بوتادی ان	ر.م	۱,۳۵۸,۹۴۱	۵۵۵,۲۸۷	۱,۹۱۴,۲۲۸	۲,۴۵۵,۶۸۳
سایر مواد اولیه	ر.م	۶۶۱,۸۵۵	۲۹۳,۵۳۶	۹۵۵,۳۹۱	۱,۲۹۸,۱۲۵
اکریلونیتریل - وارداتی	ر.م	۳,۹۴۲,۶۸۵	۱,۷۷۹,۲۰۸	۵,۷۲۱,۸۹۳	۷,۸۶۸,۳۰۹
استایرن مونومر - وارداتی	ر.م	۷۰۰,۶۴۴	۵۴,۹۹۰	۷۵۵,۶۳۴	۲۴۳,۱۸۴
سایر مواد اولیه - وارداتی	ر.م	۲,۰۲۴,۱۵۹	۷۰۷,۶۱۹	۲,۷۳۱,۷۷۸	۳,۱۲۹,۳۵۰
جمع	ر.م	۱۳,۱۸۸,۰۸۴	۵,۴۴۹,۸۵۶	۱۸,۶۳۷,۹۴۰	۲۴,۱۰۱,۲۶۴

دستمزد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دستمزد مستقیم	ر.م	۶۹۱,۵۲۲	۷۲۳,۱۰۳	۱,۴۱۴,۶۲۵	۱,۹۸۹,۷۶۵

سربار تولید					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	ر.م	۴۵۱,۶۵۴	۴۵,۵۷۴	۴۹۷,۲۲۸	۶۵۷,۱۵۹
هزینه استهلاک	ر.م	۱۱,۷۰۷	۵,۲۰۵	۱۶,۹۱۲	۱۸,۷۶۲
هزینه انرژی	ر.م	۲۰۰,۱۵۷	۸۲,۷۳۲	۲۸۲,۸۸۹	۳۶۷,۷۵۶
هزینه مواد مصرفی	ر.م	۳۵,۸۳۶	۳۳,۹۲۸	۶۹,۷۶۴	۹۸,۶۰۰
هزینه حمل و نقل و انتقال	ر.م	۱,۳۷۷	۱,۷۹۳	۳,۱۷۰	۴,۵۳۷
سایر هزینه ها	ر.م	۳۹۵,۱۸۴	۱۴۹,۵۴۴	۵۴۴,۷۲۸	۷۵۶,۸۹۸
جمع	ر.م	۱,۰۹۵,۹۱۵	۳۱۸,۷۷۶	۱,۴۱۴,۶۹۱	۱,۲۴۶,۵۵۲



شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱۴,۳۴۷,۹۴۳	۲۴,۵۲۱,۹۱۸	۳۱,۵۹۱,۱۴۷	۳۷,۰۴۶,۷۴۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸,۳۵۸,۲۰۵)	(۱۴,۰۲۲,۷۵۷)	(۲۰,۸۹۹,۶۴۲)	(۲۶,۵۹۷,۵۲۱)
سود(زیان) ناخالص	۵,۹۸۹,۷۳۸	۱۰,۴۹۹,۱۶۱	۱۰,۶۹۱,۵۰۵	۱۰,۴۴۹,۲۲۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۷۶,۷۲۶)	(۳۰۸,۳۲۶)	(۴۱۵,۸۸۸)	(۵۷۱,۸۸۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۵۱,۷۸۱	۱۹۶,۰۳۲	۲۳۵,۲۳۸	۲۸۲,۲۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۵,۸۶۴,۷۹۳	۱۰,۳۸۶,۸۶۷	۱۰,۵۱۰,۸۵۶	۱۰,۱۵۹,۶۲۳
هزینه‌های مالی	(۱۵۶,۳۵۲)	(۴۸۰,۰۰۰)	(۴۶۰,۵۹۸)	(۷۳۶,۹۵۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱۶,۱۸۴	۳۸۶,۶۱۳	۴۲۷,۶۲۶	۵۱۳,۱۵۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۸۲۴,۶۲۵	۱۰,۷۶۸,۶۸۰	۱۰,۴۷۷,۸۸۴	۹,۹۳۵,۸۱۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۷۲۰,۹۳۱)	(۱,۲۳۲,۸۱۹)	(۱,۸۳۳,۶۳۰)	(۱,۷۳۸,۷۶۸)
سود (زیان) خالص	۵,۱۰۳,۶۹۴	۹,۵۳۵,۸۶۱	۸,۶۴۴,۲۵۵	۸,۱۹۷,۰۵۰
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۱۰,۲۰۷	۱۹,۰۷۲	۳,۴۵۸	۳,۲۷۹
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۲%	۴۳%	۳۴%	۲۸%
حاشیه سود عملیاتی	۴۱%	۴۲%	۳۳%	۲۷%
حاشیه سود خالص	۳۶%	۳۹%	۲۷%	۲۲%

شرح	نرخ دلار/ریال	استایرن مونومر چین (دلار/تن)	استایرن دریافتی (دلار/تن)	ABS داخلی (دلار/تن)	تناژ فروش (تن)
زمستان ۱۴۰۱	۳۵۰,۰۰۰	۱,۱۰۷	۷۹۷	۲,۴۲۰	۱۱,۰۰۰
۱۴۰۲	۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰	۷۹۲	۲,۰۲۶	۴۳,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی قائد بصیر منتهی به اسفند ۱۴۰۲								Styrene Monomer CFR China (\$/ton)
نرخ ارز موثر بر بهای تمام شده و سود عملیاتی با فرض ثبات سایر عوامل								
۶۲۵۰۰۰۰٫۰	۵۷۵۰۰۰۰٫۰	۵۲۵۰۰۰۰٫۰	۴۷۵۰۰۰۰٫۰	۴۲۵۰۰۰۰٫۰	۳۷۵۰۰۰۰٫۰	۳۲۵۰۰۰۰٫۰	۲۸۵۰۰۰۰٫۰	
۴،۳۴۵	۳،۸۴۹	۳،۳۵۲	۲،۸۵۵	۲،۳۵۸	۱،۸۶۲	۱،۳۶۵	۹۶۷	۸۵۰
۴،۷۱۱	۴،۱۸۵	۳،۶۵۹	۳،۱۳۳	۲،۶۰۷	۲،۰۸۱	۱،۵۵۵	۱،۱۳۴	۹۰۰
۵،۰۷۶	۴،۵۲۱	۳،۹۶۶	۳،۴۱۰	۲،۸۵۵	۲،۳۰۰	۱،۷۴۵	۱،۳۰۱	۹۵۰
۵،۴۴۱	۴،۸۵۷	۴،۲۷۲	۳،۶۸۸	۳،۱۰۳	۲،۵۱۹	۱،۹۳۵	۱،۴۶۷	۱،۰۰۰
۵،۸۰۶	۵،۱۹۳	۴،۵۷۹	۳،۹۶۶	۳،۳۵۲	۲،۷۳۸	۲،۱۲۵	۱،۶۳۴	۱،۰۵۰
۶،۱۷۲	۵،۵۲۹	۴،۸۸۶	۴،۲۴۳	۳،۶۰۰	۲،۹۵۷	۲،۳۱۵	۱،۸۰۰	۱،۱۰۰
۶،۵۳۷	۵،۸۶۵	۵،۱۹۳	۴،۵۲۱	۳،۸۴۹	۳،۱۷۷	۲،۵۰۴	۱،۹۶۷	۱،۱۵۰
۶،۹۰۲	۶،۲۰۱	۵،۵۰۰	۴،۷۹۸	۴،۰۹۷	۳،۳۹۶	۲،۶۹۴	۲،۱۳۳	۱،۲۰۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی قائد بصیر منتهی به اسفند ۱۴۰۲								ABS داخلی (\$/ton)
نرخ ارز موثر بر بهای تمام شده و سود عملیاتی با فرض ثبات سایر عوامل								
۶۲۵۰۰۰۰٫۰	۵۷۵۰۰۰۰٫۰	۵۲۵۰۰۰۰٫۰	۴۷۵۰۰۰۰٫۰	۴۲۵۰۰۰۰٫۰	۳۷۵۰۰۰۰٫۰	۳۲۵۰۰۰۰٫۰	۲۸۵۰۰۰۰٫۰	
۱،۰۲۳	۷۹۲	۵۶۱	۳۳۰	۹۹	-۱۳۲	-۳۶۳	-۵۴۷	۱،۴۵۰
۲،۸۱۰	۲،۴۳۶	۲،۰۶۲	۱،۶۸۸	۱،۳۱۴	۹۴۱	۵۶۷	۲۶۷	۱،۶۵۰
۴،۵۹۷	۴،۰۸۰	۳،۵۶۴	۳،۰۴۷	۲،۵۳۰	۲،۰۱۳	۱،۴۹۶	۱،۰۸۲	۱،۸۵۰
۶،۳۸۴	۵،۷۲۴	۵،۰۶۵	۴،۴۰۵	۳،۷۴۵	۳،۰۸۵	۲،۴۲۵	۱،۸۹۷	۲،۰۵۰
۸،۱۷۱	۷،۳۶۹	۶،۵۶۶	۵،۷۶۳	۴،۹۶۰	۴،۱۵۷	۳،۳۵۴	۲،۷۱۲	۲،۲۵۰
۹،۹۵۸	۹،۰۱۳	۸،۰۶۷	۷،۱۲۱	۶،۱۷۵	۵،۲۲۹	۴،۲۸۴	۳،۵۲۷	۲،۴۵۰
۱۱،۷۴۵	۱۰،۶۵۷	۹،۵۶۸	۸،۴۷۹	۷،۳۹۰	۶،۳۰۲	۵،۲۱۳	۴،۳۴۲	۲،۶۵۰
۱۳،۵۳۲	۱۲،۳۰۱	۱۱،۰۶۹	۹،۸۳۷	۸،۶۰۵	۷،۳۷۴	۶،۱۴۲	۵،۱۵۷	۲،۸۵۰

# اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 [www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1)


 [info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

## تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra\_\_T 

[Toupchikasra@gmail.com](mailto:Toupchikasra@gmail.com) 