

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در سال ۱۳۷۹ تأسیس شد. مجتمع تولیدی این شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و همچنین با توجه به وجود منابع غنی گاز در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه در بندر عسلویه احداث شد. ظرفیت اسمی مجتمع پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) سالانه ۳/۳ میلیون تن متانول می‌باشد. در این مطلب به تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) و محاسبه EPS تحلیلی این شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ پرداخته شده است.

معرفی شرکت

جایگاه زاگرس در صنعت

موضوع فعالیت شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) عبارت است از احداث، راه‌اندازی، بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به‌منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی و فرآورده‌های فرعی، مشتقات ذیربط آن‌ها و کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی و فنی-مهندسی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور باشد. فاز اول زاگرس از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالانه یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت برتر بزرگ تولیدکننده این محصول در دنیا قرار گرفت.

ترکب سهامداران شرکت

ردیف	مشخصات سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۸۱۳.۶۸۳.۶۸۴	۳۳.۹۰
۲	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۴۵۲.۱۳۰.۰۰۰	۱۸.۸۳
۳	شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه	۴۲۶.۷۳۱.۰۰۰	۱۷.۷۸
۴	شرکت صادر فر	۳۹۰.۹۰۵.۱۰۱	۱۶.۲۸
۵	شرکت صنعت مروارید ارم	۴۷.۴۶۵.۸۴۵	۱.۹۷
۶	سایر	۲۶۹.۰۹۴.۳۷۰	۱۱.۰۷
	جمع	۲.۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰

کارشناسی سود

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	شرح
کارشناسی	حسابرسی شده	
عملیات در حال تداوم:		
۲۷۱.۷۰۰.۰۰۰	۲۱۴.۲۱۳.۶۰۶	درآمدهای عملیاتی
(۱۸۱.۸۷۷.۷۳۷)	(۱۴۵.۱۰۸.۵۸۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۹.۸۲۲.۲۶۳	۶۹.۱۰۵.۰۱۹	سود (زیان) ناخالص
(۴۸.۶۲۷.۲۷۹)	(۴۴.۱۸۸.۴۳۵)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۴۹۳.۵۷۸	۸.۱۶۴.۹۴۳	سایر درآمدها
(۲.۳۹۵.۱۸۲)	(۲.۲۴۲.۰۲۳)	سایر هزینه‌ها
۳۹.۲۹۳.۳۸۰	۳۰.۸۳۹.۵۰۴	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	هزینه‌های مالی
۳.۰۰۰.۰۰۰	۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
(۲.۴۸۵.۵۳۸)	(۴۷۹.۵۰۳)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
۳۹.۸۰۷.۸۵۲	۳۰.۳۶۰.۰۰۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
هزینه مالیات بر درآمد:		
۰	۰	سال جاری
۰	۰	سال‌های قبل
۳۹.۸۰۷.۸۵۲	۳۰.۳۶۰.۰۰۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
عملیات متوقف شده:		
۰	۰	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۳۹.۸۰۷.۸۵۲	۳۰.۳۶۰.۰۰۱	سود (زیان) خالص
۱۶.۵۸۷	۱۲.۶۵۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۳۳%	۳۲%	حاشیه سود ناخالص
۲.۴۰۰.۰۰۰	۲.۴۰۰.۰۰۰	سرمایه

➤ **توضیح:** در صورتیکه تا پایان سال ۱۴۰۲ نرخ تسعیر دلار افزایشی مشابه سال ۱۴۰۱ داشته باشد شرکت می‌تواند سودی مشابه سال ۱۴۰۱ در قسمت سایر درآمدهای عملیاتی ناشی از تسعیر ارز شناسایی نماید که به سود خالص شرکت اضافه می‌گردد.

مفروضات تحلیل سال ۱۴۰۲		
۱۴۰۲	واحد	شرح
۳۸۰,۰۰۰	ریال	دلار
۴۰٪	درصد	تورم
۵٪	درصد	نرخ تخفیف گاز خوراک صنعت پتروشیمی متانول از شهریور ماه ۱۴۰۲
۰.۱۳	دلار / مترمکعب	گاز خوراک (۵ ماه اول سال ۱۴۰۲)
۰.۱۴	دلار / مترمکعب	گاز خوراک (باقی سال ۱۴۰۲)
۵۰,۰۸۹	ریال / مترمکعب	نرخ خرید گاز خوراک (۵ ماه اول سال ۱۴۰۲)
۵۳,۲۰۰	ریال / مترمکعب	نرخ خرید گاز خوراک (باقی سال ۱۴۰۲) - با اعمال تخفیف ۵ درصدی
۴۰٪	درصد	نسبت گاز سوخت به گاز خوراک (۵ ماه اول سال)
۶۰٪	درصد	نسبت گاز سوخت به گاز خوراک (الباقی سال ۱۴۰۲)
۲۶۰	دلار / تن	نرخ متانول صادراتی
۲۰,۰۳۶	ریال / مترمکعب	نرخ خرید گاز سوخت (۵ ماه اول سال ۱۴۰۲)
۳۱,۹۲۰	ریال / مترمکعب	نرخ خرید گاز سوخت (باقی سال ۱۴۰۲)
۳۷۰	مترمکعب	مقدار مصرف اکسیژن به ازای تن متانول تولیدی
۲,۸۰۰,۰۰۰	تن	تولید و فروش متانول
۲۹,۱۴۵	ریال / مترمکعب	نرخ فروش اکسیژن - شرکت مبین انرژی
۴۰	دلار / تن	هزینه های حمل و نقل دریایی (دلار) به ازای هر مترمکعب
۵۸	مترمکعب	مقدار مصرف سوخت به ازای هر تن متانول
۳۰٪	درصد	نرخ حقوق و دستمزد

تحلیل حساسیت سود (EPS)

نرخ تسعیر دلار										نرخ فروش متانول صادراتی دلار
۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰		
۶,۶۵۳	۲,۷۰۷	(۱,۲۳۸)	(۵,۱۸۴)	(۹,۱۳۰)	(۱۳,۰۷۶)	(۱۷,۰۲۲)	(۲۰,۹۶۸)	(۲۴,۹۱۳)	۲۱۰	
۱۱,۶۹۵	۷,۵۲۰	۳,۳۴۵	(۸۳۰)	(۵,۰۰۵)	(۹,۱۸۰)	(۱۳,۳۵۵)	(۱۷,۵۳۰)	(۲۱,۷۰۵)	۲۲۰	
۱۶,۷۳۷	۱۲,۳۳۲	۷,۹۲۸	۳,۵۲۴	(۸۸۰)	(۵,۲۸۴)	(۹,۶۸۸)	(۱۴,۰۹۳)	(۱۸,۴۹۷)	۲۳۰	
۲۱,۷۷۸	۱۷,۱۴۵	۱۲,۵۱۲	۷,۸۷۸	۳,۲۴۵	(۱,۳۸۸)	(۶,۰۲۲)	(۱۰,۶۵۵)	(۱۵,۲۸۸)	۲۴۰	
۲۶,۸۲۰	۲۱,۹۵۷	۱۷,۰۹۵	۱۲,۲۳۲	۷,۳۷۰	۲,۵۰۷	(۲,۳۵۵)	(۷,۲۱۸)	(۱۲,۰۸۰)	۲۵۰	
۳۱,۸۶۲	۲۶,۷۷۰	۲۱,۶۷۸	۱۶,۵۸۷	۱۱,۴۹۵	۶,۴۰۳	۱,۳۱۲	(۳,۷۸۰)	(۸,۸۷۳)	۲۶۰	
۳۶,۹۰۳	۳۱,۵۸۲	۲۶,۲۶۲	۲۰,۹۴۱	۱۵,۶۲۰	۱۰,۲۹۹	۴,۹۷۸	(۳۴۳)	(۵,۶۶۳)	۲۷۰	
۴۱,۹۴۵	۳۶,۳۹۵	۳۰,۸۴۵	۲۵,۲۹۵	۱۹,۷۴۵	۱۴,۱۹۵	۸,۶۴۵	۳,۰۹۵	(۲,۴۵۵)	۲۸۰	
۴۶,۹۸۷	۴۱,۲۰۷	۳۵,۴۲۸	۲۹,۶۴۹	۲۳,۸۷۰	۱۸,۰۹۱	۱۲,۳۱۲	۶,۵۳۲	۷۵۳	۲۹۰	
۵۲,۰۲۸	۴۶,۰۲۰	۴۰,۰۱۲	۳۴,۰۰۳	۲۷,۹۹۵	۲۱,۹۸۷	۱۵,۹۷۸	۹,۹۷۰	۳,۹۶۲	۳۰۰	

➤ لازم به ذکر است در صورتی که نرخ فروش صادراتی هر تن متانول برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ برابر ۲۶۰ دلار و نرخ تسعیر ارز ۳۸۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شود؛ EPS شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) معادل ۱۶,۵۸۷ ریال پیش بینی می گردد.