

تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی زاگرس



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

تیر ۱۴۰۰

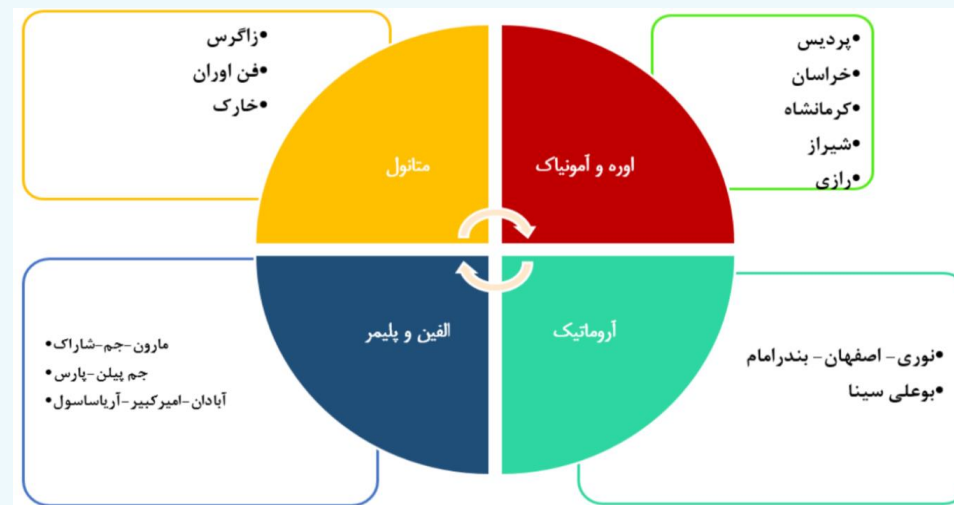
معرفی صنعت

صنعت پتروشیمی از صنایع مادر و اشتغال زا می باشد که بعنوان تغذیه کننده سایر بخش های صنعت می تواند بعنوان موتور حرکت اقتصاد کشورهای در حال توسعه نقش اساسی را ایفا نماید.

فعالیت شرکت های پتروشیمی در کشور ما به طور گسترده پیش از انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. کشور ما با توجه به ذخایر عظیم نفت و گاز یکی از مهمترین کشورهای جهان در این حوزه به شمار می رود. برای درک اهمیت صنعت پتروشیمی همین بس که بدانیم کشور ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است.

صنعت پتروشیمی در ایران یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور بوده که بخش عمده صادرات غیرنفتی را به خود اختصاص داده است. این صنعت با توجه به مزیت رقابتی می تواند وابستگی کشور به خام فروشی نفت را کاهش دهد.

خوراک عمده واحدهای پتروشیمی گاز و زغال سنگ می باشد. کشورهایی که به منابع وسیع گاز دسترسی دارند از گاز بعنوان خوراک ارزانتر استفاده می کنند. در کشور ما به طور عمده از گاز استفاده می شود.



دسته بندی شرکت های پتروشیمی
ایران بر اساس محصولات

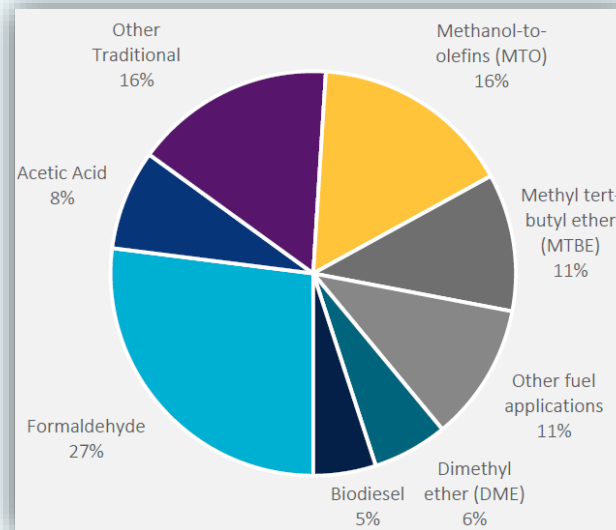


متانول

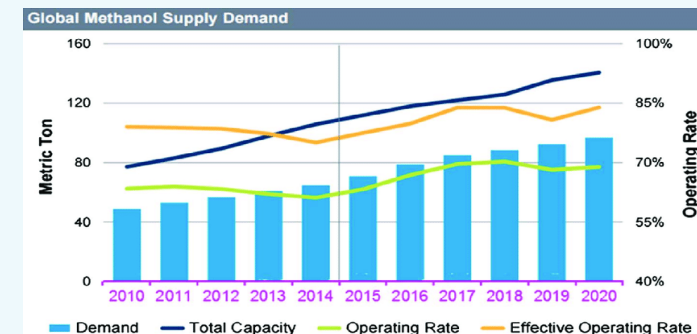
متانول یکی از محصولات مهمی است که مصرف بالایی در صنایع شیمیایی داشته و کالاهای بسیاری از آن مشتق می شود. این ماده سوختی الکلی بوده و از گاز طبیعی، چوب و زغال سنگ و سایر منابع طبیعی قابل تولید است. از آنجا که تولید متانول از منابع طبیعی و تجدید شونده در مقایسه با گاز از لحاظ اقتصادی گرانتر تمام می شود طی سال های اخیر در دنیا بخش عمده آن از گاز طبیعی به دست می آید بطوریکه میتوان گفت این محصول بعد از آمونیاک دومین ماده ای است که بیشترین تولید را از گاز طبیعی دارد.

عرضه و تقاضای جهانی متانول

طبق آمار موجود منتشره توسط موسسه MMSA، در سال ۲۰۲۰، در سال ۲۰۲۰ ظرفیت اسمی تولید متانول جهان بالغ بر ۱۵۰.۹۹ میلیون تن بوده و مصرف جهانی بالغ بر ۱۰۷.۸۲ میلیون تن و تجارت جهانی آن حدود ۹۸.۲۷ میلیون تن می باشد. تولید متانول ایران ۱۲ میلیون تن است که ۹.۷ درصد کل ظرفیت اسمی و ۱۱ درصد تولید و ۸.۴۲ درصد تجارت متانول جهان را پوشش می دهد.



تقاضای جهانی صنعت متانول به تفکیک نوع مصارف



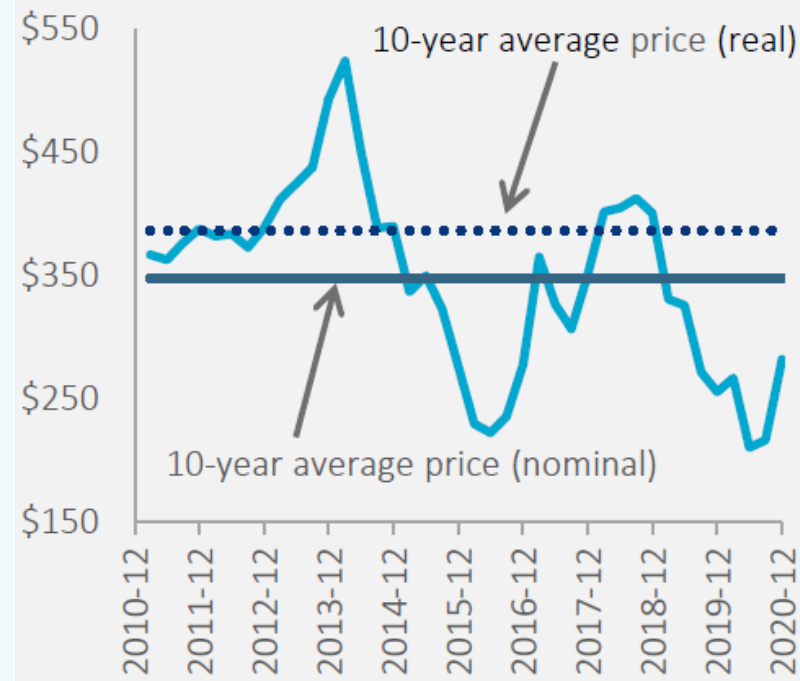
معرفی صنعت

معرفی صنعت

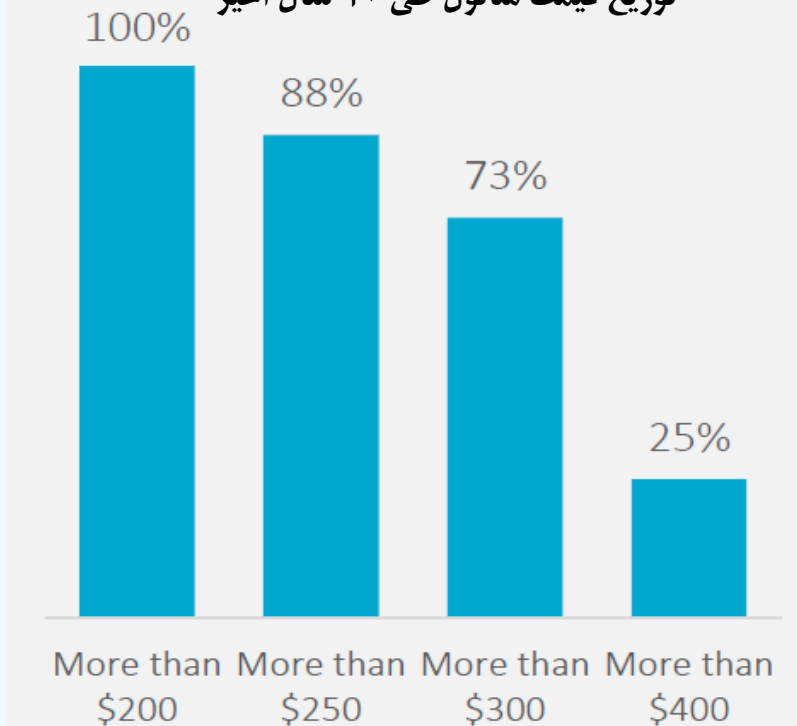
➤ بررسی نرخ فروش متانول شرکت "متانکس"

شرکت متانکس بزرگترین تولیدکننده متانول در جهان است. ظرفیت تولید متانول تمامی کارخانه‌های این شرکت ۸/۱۳ میلیون تن بوده است که سهم ۶ درصدی از ظرفیت تولید جهانی را به خود اختصاص داده است.

میانگین قیمت متانول طی ۱۰ سال اخیر



توزیع قیمت متانول طی ۱۰ سال اخیر

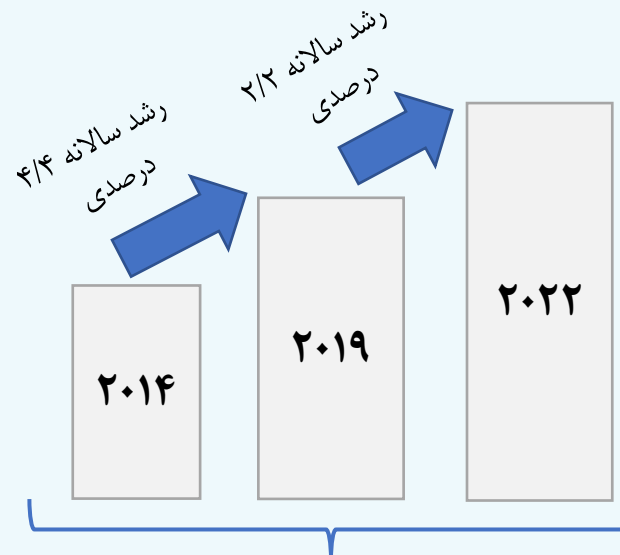
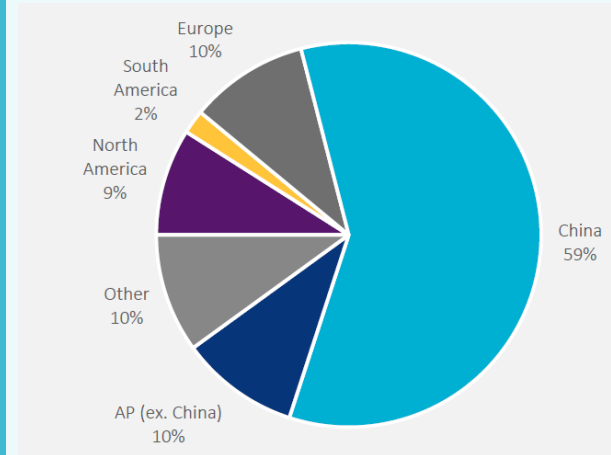


چشم انداز صنعت متانول

کشورهای شمال شرقی آسیا، کشورهای اروپایی و کشورهای آمریکای شمالی در سالهای ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۴ میلادی بزرگترین واردکنندگان متانول در دنیا بودند و ۸۰ درصد از واردات متانول در دنیا به این کشورها اختصاص داشت. پیش‌بینی می‌شود واردات متانول به کشورهای شمال شرقی آسیا تا سال ۲۰۲۲ میلادی سه برابر شود ولی واردات کشورهای اروپایی رشد ۱۵ درصدی داشته باشد.

انتظار می‌رود با توجه به رشد تقاضای چین در سال ۲۰۲۲ میلادی، تقاضای متانول بالغ بر ۲۳ درصد نسبت به سال ۲۰۱۳ میلادی رشد کند و مجموع متانولی که در سال ۲۰۲۲ تقاضا خواهد شد به بالغ بر ۱۳۷ میلیون تن برسد.

بزرگترین تولید کننده متانول ۳۶ میلیون تن در سال
کشور چین
 بزرگترین مصرف کننده متانول ۴۸ میلیون تن در سال



معرفی صنعت

چشم انداز قیمت متانول

قیمت متانول از سال ۲۰۰۰ تاکنون، در یک روند خنثی بین ۱۶۰ تا ۳۶۰ دلار، با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است. قیمت این محصول از اواخر سال ۲۰۱۸ میلادی به دلیل شروع جنگ تجاری آمریکا و چین و با افت قیمت نفت، روند نزولی دیگری را آغاز کرد. شیوع ویروس کرونا و سقوط سنگین قیمت نفت، قیمت متانول در فصل دوم سال ۲۰۲۰ میلادی به ۱۵۰ دلار افت کرد. قیمت این محصول با کنترل ویروس کرونا در چین و بازگشت اقتصاد این کشور به چرخه تولید، رشد خود را آغاز کرده و در فصل دوم سال ۲۰۲۱ میلادی به محدوده ۳۰۰ دلار رسیده است.

با توجه به انتظار بر افزایش تقاضا و محدودیت عرضه، پیش بینی می شود قیمت متانول در میان مدت روند صعودی خود را حفظ کند.



معرفی صنعت

➤ صنعت متانول ایران

در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید متانول ایران ۱۲ میلیون تن است که پیش بینی می شود این ظرفیت تا افق ۱۴۰۴ به ۲۳ میلیون تن خواهد رسید.

بزرگترین واحد تولید متانول ایران پتروشیمی زاگرس می باشد که ظرفیت اسمی این شرکت ۳/۳ میلیون تن متانول است.

طرح های به بهره برداری رسیده و در حال بهره برداری ایران

نام شرکت	ظرفیت (هزار تن)	زمان بهره برداری	ظرفیت تجمعی (هزار تن)
زاگرس	۳۳۰۰	بهره برداری کامل و رسیدن تولید به ظرفیت اسمی	۶۴۰۰
شخارک	۶۶۰		
فن آوران	۱۰۰۰		
مرجان	۱۳۵۰		
شیراز	۹۰		
کاوه	۲۳۱۰	بهره برداری کامل	۱۲۰۰۰
بوشهر	۱۶۵۰		
کیمیای پارس خاورمیانه	۱۶۵۰		
سیلان	۱۶۵۰	بهره برداری تا انتهای ۱۴۰۰	۱۵۰۰۰
دنا	۱۶۵۰		
سیراف	۱۶۵۰	بهره برداری تا انتهای ۱۴۰۲	۲۰۰۰۰
متانول ۲ خارک	۱۴۰۰		
ونیران آپادانا	۱۶۵۰		
آرمان متانول	۱۶۵۰	بهره برداری تا انتهای ۱۴۰۴	۲۳۰۰۰
دی پلیمر آراین	۱۶۵۰		
ارگ شیمی آسیا	۱۲۹۰	نامعلوم	۲۵۰۰۰
توسعه صنعت لاوان	۱۲۹۰		

معرفی صنعت

➤ وضعیت متانول سازان در بازار سرمایه

در بازار سرمایه سه شرکت پتروشیمی زاگرس، فن آوران و خارک در حال حاضر در این صنعت طبقه بندی می شوند. ارزش بازار شرکت های مرتبط با صنعت متانول در حدود ۲ درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می دهد.

در یک سال اخیر این گروه به طور متوسط بازدهی ۱۱ درصدی داشته است این در حالی است که شاخص کل بورس در این مدت بازدهی منفی ۲۳ درصدی را ثبت کرده است. از طرفی در بازه سه ماهه، بازده صنعت ۹.۸۹ درصد و بازده شاخص کل منفی ۰.۹۲ درصد بوده است. همه سهام های این صنعت بازدهی بهتری نسبت به شاخص کل در یکسال اخیر به ثبت رسانده اند، با این حال در بازه سه ماهه و یک ماه اخیر به دلیل رشد قیمت متانول در سطح جهان این شرکت ها بازدهی خوبی نسبت به شاخص داشته اند.

از پتانسیل های صنعت متانول می توان به صادرات محور بودن شرکت، داشتن معافیت مالیاتی صادراتی، مانده ارزی بالا، تقسیم سود حداکثری، وابستگی نرخ های فروش به دلار، نقدشوندگی مناسب، داشتن بازارهای صادراتی با وجود فشار حداکثری تحریم ها، افزایش قیمت متانول، نسبت قیمت به درآمد کمتر نسبت به بقیه صنایع و کاهش تحریم ها اشاره کرد.

معرفی صنعت

➤ معرفی شرکت

در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در تاریخ ۳/۱۲/۱۳۷۷ با نام شرکت کالآوران پتروشیمی تأسیس و تحت شماره ۱۴۸۳۴۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و به موجب صورتجلسه مورخه ۷/۳/۱۳۷۹ مجمع عمومی فوق العاده، نام شرکت از پتروشیمی کالآوران به پتروشیمی زاگرس (سهامی خاص) تغییر نمود. لازم به ذکر است شرکت طی مراحل قانونی در سال ۱۳۹۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید.

شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار دارد.

موضوع فعالیت

احداث، راه اندازی، بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی و صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که بطور مستقیم و غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد.

معرفی شرکت

➤ محصولات

محصولات پتروشیمی زاگرس متانول و بخار هستند، که البته محصول اصلی شرکت متانول می باشد که درآمد شرکت از محل فروش متانول در بازارهای خارجی و داخلی تامین می شود. شرکت متانول صادراتی خود را به صورت CFR می فروشد که هزینه حمل و نقل آن تا محل خریدار به عهده شرکت است و مستقیماً افزایش نرخ دلار باعث کاهش سودآوری خواهد شد. از طرفی بخش بزرگی از فروش صادراتی است که قطعا از محل تسعیر نرخ ارز سود مناسبی نصیب شرکت خواهد شد.

➤ موقعیت جغرافیایی

مجتمع پتروشیمی زاگرس در منطقه ویژه اقتصادی / انرژی پارس ، در شهر عسلویه و به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است. مساحت کل مجتمع شامل فاز اول، دوم جمعاً حدود ۲۵ هکتار می باشد ؛ مشتمل بر :

مساحت فاز اول : ۱۵ هکتار

مساحت فاز دوم : ۱۰ هکتار

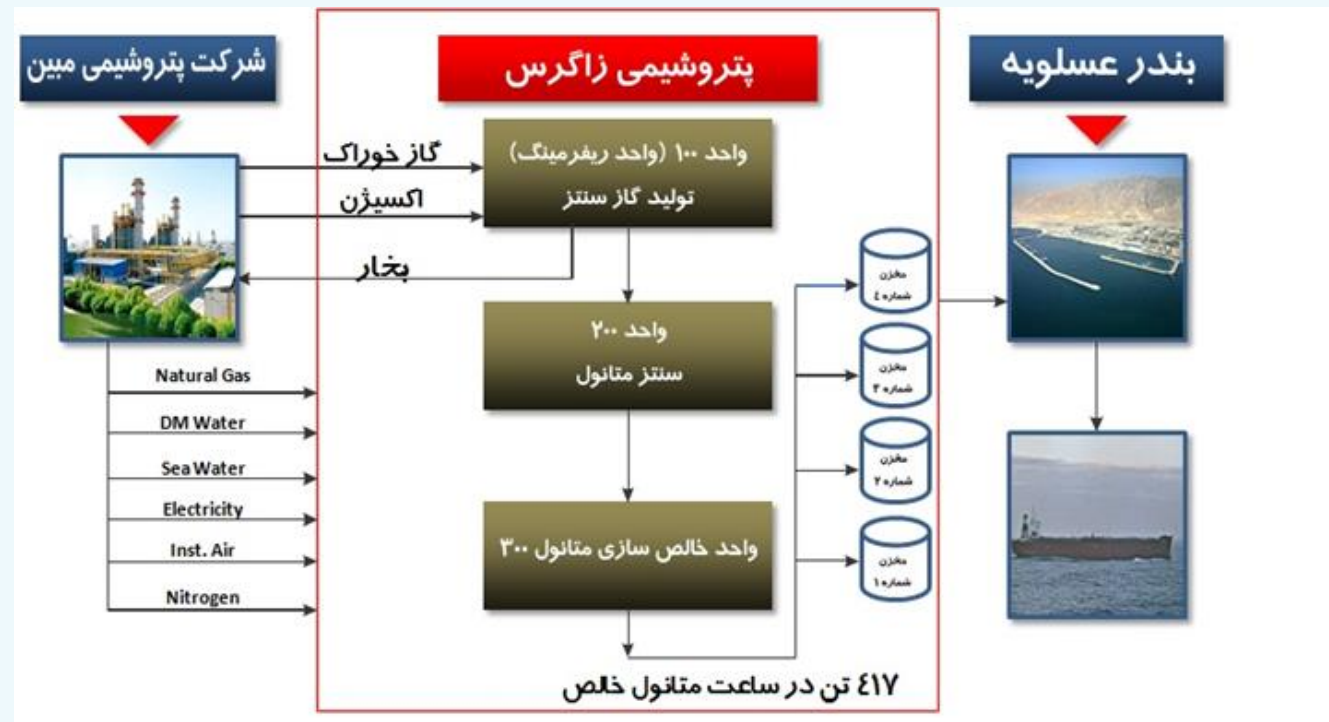


معرفی شرکت

➤ خوراک شرکت

خوراک پتروشیمی زاگرس گاز طبیعی می باشد که توسط فازهای ۱ ، ۲ و ۳ گاز پارس جنوبی تامین می شود. قیمت گذاری گاز خوراک پتروشیمی بر اساس نرخ دستوری تعیین شده توسط شرکت ملی گاز می باشد.

فرآیند تولید



معرفی شرکت

محصول اصلی شرکت متانول می باشد و معمولاً بیش از ۹۵ درصد فروش شرکت صادراتی است که عمدتاً به کشورهای چین، هند و مصر صادر می شود. در نتیجه قیمت محصول شرکت وابسته به قیمت های جهانی می باشد. محصول متانول در داخل نیز از طریق بورس کالا به فروش می رسد.

هم چنین در نتیجه تولید متانول بخار آب نیز تولید می گردد که بر طبق توافق فی مابین شرکت های پتروشیمی زاگرس و مبین معادل ۷۰ درصد گاز اکسیژنی که مبین برای زاگرس تامین می کند به مبین می فروشد که البته به لحاظ ارزش ریالی تنها ۱ الی ۲ درصد کل فروش زاگرس می باشد.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت



➤ سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۳ میلیون ریال بوده که طی چندین مرحله به مبلغ ۲،۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. که آخرین مرحله به شرح زیر است :

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۷۹	-	۳	ثبت شرکت با سرمایه اولیه
سال ۱۳۸۲	-	۳۰۰،۰۰۰	مطالبات حال شده
سال ۱۳۸۳	۶۷	۵۰۰،۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
سال ۱۳۸۴	۱۳۰	۱،۱۵۰،۰۰۰	مطالبات
سال ۱۳۸۶	۱۰۹	۲،۴۰۰،۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات

نام سهامدار	درصد سهم
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)	۳۳.۹۰
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام)	۱۹.۳۱
شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه (سهامی خاص)	۱۷.۷۸
شرکت الیاف صنعتی مروارید (سهامی خاص)	۱۵.۸۸
شرکت صنعت مروارید ارم (سهامی خاص)	۱.۹۶
سایر	۱۱.۳۳

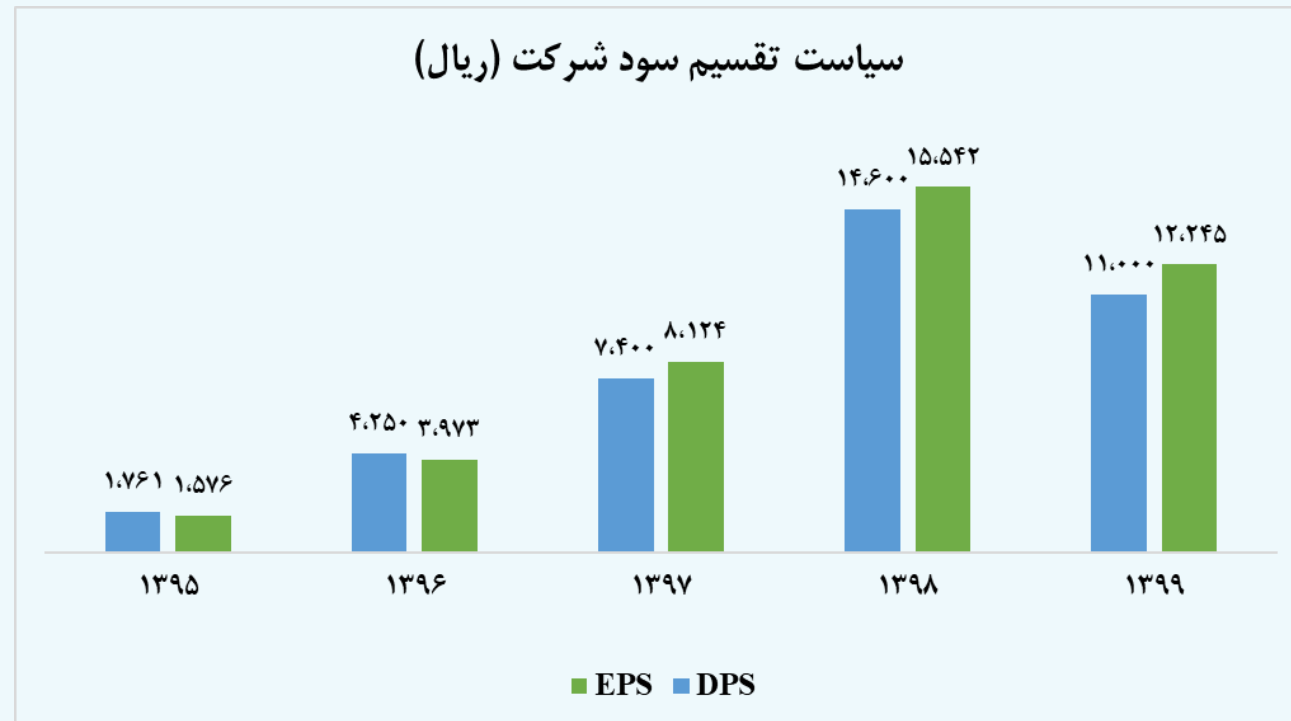
معرفی شرکت

اطلاعات بازار معاملات سهم

زاگرس	
بازار	بازار دوم فرابورس
قیمت روز هر سهم (تومان)	۲۴۰،۳۷۲
سرمایه (میلیارد تومان)	۲،۴۰۰
ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	۵۷.۹
سهم شناور (درصد)	۱۱
P/E TTM	۱۰
P/S	۳.۲۶

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

زاگرس به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و بهبود وجوه نقد در اختیار آن در سالهای اخیر، تقسیم سود مناسبی داشته است. سود و سود تقسیمی هر سهم زاگرس در ۵ سال گذشته به صورت زیر بوده است.



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ وضعیت ترازنامه شرکت

- شرکت مانده تسهیلات ندارد؛ همچنان وجه نقد و سود انباشته مناسبی دارد (که از این محل سود نقدی بالایی را تقسیم خواهد کرد).

در پایان سال ۱۳۹۹ مهمترین اقلام ترازنامه ای زاگرس و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

۱۳۹۸	۱۳۹۹	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۱۳,۸۵۶,۰۰۹	۱۸,۸۱۹,۲۳۶	جمع بدهی
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۸,۷۹۷,۵۰۵	۶۴,۱۷۱,۰۸۲	سود انباشته
۱۶,۹۵۰,۴۷۴	۱۲,۷۴۶,۴۹۴	دارایی ثابت مشهود
۴۹,۱۵۹,۶۰۹	۸۵,۲۹۹,۴۷۱	جمع دارایی
۱۱,۹۹۰,۵۴۶	۱۶,۹۵۰,۴۷۴	وجه نقد

- به دلیل جریان نقدینگی مناسب حاصل از فعالیت های عملیاتی، شرکت تاکنون از بدهی های هزینه دار (انتشار سهام جدید یا اوراق بدهی) استفاده نکرده است.
- بدهی عمده شرکت مربوط به پرداختن های تجاری، ذخایر مرتبط و سود سهام است که هزینه مالی برای شرکت ایجاد نمی کنند.

بررسی ترازنامه شرکت

نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی پتروشیمی زاگرس				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۵۷	۰.۵۵	۰.۶۰	۰.۵۷
حاشیه سود عملیاتی	۰.۴۰	۰.۳۸	۰.۵۰	۰.۴۳
حاشیه سود خالص	۰.۴۰	۰.۳۸	۰.۵۱	۰.۴۴
بازده دارایی ها	۰.۸۳	۰.۶۲	۱.۱۶	۱.۰۸
بازده حقوق صاحبان سهام	۱.۳۳	۰.۸۸	۱.۴۵	۱.۵۸
کارایی				
گردش دارایی ها	۲.۰۵	۱.۶۳	۲.۳۰	۲.۴۶
گردش حساب های دریافتنی	۴.۲۹	۳.۴۷	۶.۴۸	۷.۳۲
اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۲۲	۰.۲۸	۰.۰۸	۰.۱۲
نقدینگی				
نسبت جاری	۳.۵۶	۳.۰۹	۱۲.۸۸	۷.۲۹
نسبت آنی	۳.۲۶	۲.۸۳	۱۱.۸۰	۶.۵۰
نسبت نقد	۱.۲۲	۱.۰۱	۴.۵۹	۲.۲۶

مفروضات

نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های موجود از نرخ نفت برنت و همبستگی هر یک از محصولات به این نرخ برآورد گردیده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

شرح	تحلیلی ۱۴۰۰
متانول	\$ ۳۰۰
نرخ دلار (ریال)	۲۳۰,۰۰۰
نرخ گاز خوراک	\$ ۰.۰۹
هزینه حمل به ازای هر تن	\$ ۵۰
نرخ تورم	۳۵ %
نرخ هزینه حقوق و دستمزد	۳۰ %

درآمد عملیاتی

در سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۲،۷۳۷،۷۴۴ و ۳،۰۱۵،۰۵۷ تن بوده است و شرکت کمتر از ظرفیت اسمی خود تولید داشته است به طوری که در سال ۱۳۹۹ تولید واقعی شرکت ۹۱ درصد ظرفیت اسمی بود.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مقدار فروش



مقدار تولید



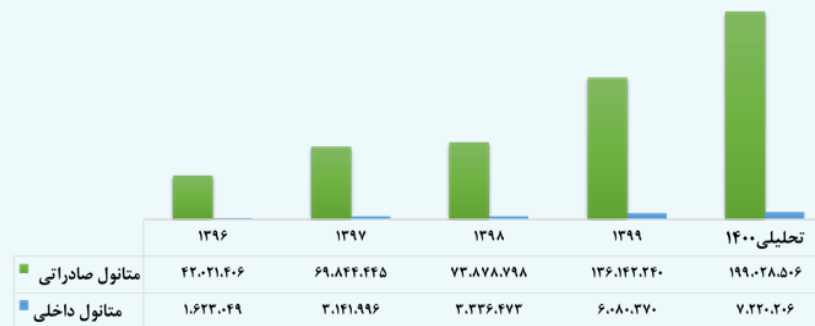
درآمد عملیاتی

متانول اصلی ترین محصول شرکت است که به دلیل اینکه یکی از محصولات پایه نفتی است از لحاظ قیمتی همبستگی بسیار بالایی با نرخ نفت دارد. بنابراین با توجه به افزایش نرخ نفت در هفته های اخیر و همچنین پیش بینی ادامه دار بودن روند صعودی نفت به نظر می رسد نرخ متانول نیز از این موضوع متاثر گردد.

نرخ های فروش با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مبلغ فروش



نرخ فروش



➤ بهای تمام شده

تنها ماده مصرفی مستقیم شرکت (۷۱ درصد بهای تمام شده) گاز خوراک می باشد که از فازهای ۱، ۲ و ۳ پارس جنوبی توسط شرکت مبین تهیه می شود. در سر بار تولید نیز هزینه گاز اکسیژن قابل توجه می باشد که قیمت گذاری گاز خوراک و سوخت براساس نرخ دستوری تعیین شده توسط وزارت نفت می باشد. طبق مصوبه هیات وزیران نرخ گاز خوراک طبق نرخهای اعلامی مراجع ذی صلاح و بر مبنای محاسبه نرخ تسعیر ارز در هر ماه با استفاده از متوسط نرخ معاملاتی در سامانه نیما صورت می پذیرد و همچنین مطابق تصمیم مراجع ذیصلاح نرخ های مذکور در ۶ ماهه اول سال با اعمال ۱۰ درصد تخفیف بعلاوه ۸۹ ریال هزینه انتقال گاز و جهت ۶ ماهه دوم سال نیز ۱۰ درصد بالاسری بعلاوه ۸۹ ریال هزینه انتقال گاز محاسبه می گردد.

هزینه های سر بار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)									
شرح		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
مواد مستقیم مصرفی		۶۵,۹۹۵,۲۹۴	۷۳٪	۴۳,۵۳۳,۲۱۰	۷۱٪	۳۷,۸۹۶,۳۹۷	۷۹٪	۲۵,۳۱۹,۴۶۹	۸۵٪
دستمزد مستقیم		۶۲۱,۸۵۸	۱٪	۴۷۸,۳۵۲	۱٪	۳۳۳,۱۲۲	۱٪	۱۸۶,۳۰۷	۱٪
سر بار تولید		۳۳,۲۰۷,۹۶۲	۲۶٪	۱۷,۶۴۲,۱۸۴	۲۹٪	۵,۸۴۵,۲۷۸	۱۷٪	۴,۸۶۶,۳۵۸	۱۶٪
جمع هزینه های تولید		۸۹,۸۲۵,۱۱۳	۱۰۰٪	۶۱,۶۵۳,۷۴۶	۱۰۰٪	۳۴,۰۷۴,۷۹۷	۹۶٪	۳۰,۳۷۳,۰۲۴	۱۰۲٪
خالص کالای در جریان ساخت طی دوره		۰	۰	(۱۳,۴۴۴)	۰	۲,۷۳۳	۰	(۸,۲۴۰)	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده		۸۹,۸۲۵,۱۱۳	۱۰۰٪	۶۱,۶۴۰,۳۰۲	۱۰۰٪	۳۴,۰۷۷,۵۳۰	۹۶٪	۳۰,۳۶۴,۷۹۴	۱۰۲٪
خالص موجودی کالای ساخته شده طی دوره		۲۹۹,۹۸۳	۰	(۲۹۹,۹۸۳)	۰	۳۵۵,۸۱۰	۰	(۵۳۰,۶۰۴)	۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۹۰,۱۲۵,۰۹۶	۱۰۰٪	۶۱,۳۴۰,۳۱۹	۱۰۰٪	۳۴,۴۳۳,۳۴۰	۹۷٪	۲۹,۸۳۳,۱۹۰	۱۰۰٪
بهای تمام شده خدمات ارائه شده		۰	۰٪	۰	۰٪	۹۵۰,۳۱۸	۳٪	۰	۰٪
جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی		۹۰,۱۲۵,۰۹۶		۶۱,۳۴۰,۳۱۹		۳۵,۳۸۳,۵۵۸		۲۹,۸۳۳,۱۹۰	
								۱۸,۹۳۶,۸۶۶	

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ هزینه های عمومی ، اداری و فروش

بیشترین وزن از اقلام هزینه های عمومی و اداری و فروش ، هزینه حمل و نقل و انتقال است که با توجه به مقاصد صادراتی متغیر می باشد و میانگین نرخ آن در سال مالی گذشته برای هر تن ۵۰ دلار بوده است و افزایش مزبور به دلیل افزایش نرخ هزینه حمل و نرخ تسعیر دلار بوده است.

مقاصدی مانند کشور هند بدلیل نزدیکی هزینه حمل کمتری نسبت به مقاصدی مانند کشور چین خواهند داشت.

هزینه های عمومی، اداری و فروش شرکت با توجه به نرخ تورم ۳۵٪ در جدول زیر ارائه شده است.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)											
شرح		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۲۹/۱۲	
هزینه حمل و نقل و انتقال		۳۲,۸۶۰,۷۲۹	۸۴٪	۲۹,۷۲۰,۰۵۳	۸۷٪	۱۴,۷۱۸,۷۱۴	۸۳٪	۸,۴۹۹,۴۱۰	۸۱٪	۵,۱۱۳,۹۹۴	۷۹٪
هزینه مواد مصرفی		۴۷,۵۲۰	۰٪	۳۵,۲۰۰	۰٪	۲۷,۱۲۳	۰٪	۲۲,۷۵۷	۰٪	۱۱,۰۱۷	۰٪
هزینه استهلاک		۱۸۶,۵۷۴	۰٪	۱۶۹,۶۱۳	۰٪	۵۲,۳۷۵	۰٪	۱۱۴,۰۳۰	۱٪	۲۹,۷۳۷	۰٪
هزینه حقوق و دستمزد		۶۳۴,۱۷۰	۲٪	۴۸۷,۸۲۳	۱٪	۲۵۶,۵۷۲	۲٪	۲۵۵,۲۶۱	۲٪	۱۸۵,۰۳۴	۳٪
سایر هزینه ها		۵,۵۰۲,۹۴۲	۱۴٪	۴,۰۷۶,۲۵۳	۱۲٪	۲,۵۵۶,۲۳۹	۱۴٪	۱,۶۰۷,۹۶۵	۱۵٪	۱,۱۵۵,۵۱۷	۱۸٪
مجموع		۳۹,۲۳۱,۹۳۵		۳۴,۰۰۱,۱۱۹		۱۷,۷۱۱,۰۲۳		۱۰,۴۹۹,۴۲۳		۶,۴۹۵,۲۹۹	

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ صورت سود و زیان

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۹۹ سودی معادل ۵۷.۹ هزار میلیارد ریال محقق کرد.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	
EPS		۳۶,۸۱۵		۲۴,۱۲۸		۱۵,۵۴۲		۸,۱۲۴	
فروش		۱۰۰٪	۲۰۷,۴۷۵,۰۵۸	۱۰۰٪	۱۴۳,۳۳۰,۷۶۸	۱۰۰٪	۷۳,۸۴۵,۴۳۳	۱۰۰٪	۴۴,۳۳۷,۵۴۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۴۳٪	(۹۰,۱۲۵,۰۹۶)	۴۳٪	(۶۱,۳۴۰,۳۱۹)	۴۰٪	(۲۹,۸۳۳,۱۹۰)	۴۳٪	(۱۸,۹۳۲,۸۲۵)
سود (زیان) ناخالص		۵۷٪	۱۱۷,۳۴۹,۹۶۱	۵۷٪	۸۱,۸۹۰,۴۴۹	۶۰٪	۴۴,۰۱۲,۲۴۳	۵۷٪	۲۵,۴۱۴,۷۲۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱۹٪	(۳۹,۳۳۱,۹۳۵)	۲۴٪	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	۱۴٪	(۱۰,۴۹۹,۴۳۳)	۱۵٪	(۶,۴۹۵,۳۹۹)
سایر درآمدهای عملیاتی		۵٪	۹,۷۷۰,۷۸۹	۷٪	۹,۷۷۰,۷۸۹	۴٪	۳,۱۸۹,۵۸۷	٪	۰
سایر هزینه های عملیاتی						۳٪	(۲,۶۱۱,۸۶۳)	۰٪	(۴۵۶)
سود (زیان) عملیاتی		۴۲٪	۸۷,۸۸۸,۸۱۶	۴۰٪	۵۷,۶۶۰,۱۱۹	۵۰٪	۳۶,۷۰۲,۴۰۷	۴۳٪	۱۸,۹۱۸,۹۶۹
هزینه های مالی		٪	۰	٪	۰	٪	۰	۰.۱٪	(۲۵,۳۳۴)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها		۱٪	۱,۳۲۰,۹۲۹	۱٪	۱,۱۰۰,۷۷۴	۱٪	۸۴۱,۲۰۱	۱٪	۵۳۹,۹۴۸
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه		٪	(۸۵۳,۵۰۶)	۱٪	(۸۵۳,۵۰۶)	۰.۱٪	(۴۷,۳۶۴)	۰.۱٪	۶۳,۶۲۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدوین قبل از مالیات		۴۳٪	۸۸,۳۵۶,۲۳۸	۴۰٪	۵۷,۹۰۷,۳۸۷	۵۱٪	۳۷,۴۹۶,۲۴۴	۴۴٪	۱۹,۴۹۷,۳۲۰
مالیات		٪	۰	٪	۰	۰.۱٪	(۱۹۶,۱۷۱)	٪	۰
سود (زیان) خالص		۴۳٪	۸۸,۳۵۶,۲۳۸	۴۰٪	۵۷,۹۰۷,۳۸۷	۵۱٪	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	۴۴٪	۱۹,۴۹۷,۳۲۰
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)		۳۶,۸۱۵		۲۴,۱۲۸		۱۵,۵۴۲		۸,۱۲۴	
سرمایه		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰	

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و نرخ متانول در جدول زیر آمده است.

نرخ دلار								EPS ۱۴۰۰	
۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۵,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۵,۰۰۰	۳۶,۸۱۵	نرخ متانول
۲۵,۰۶۷	۲۳,۸۱۶	۲۲,۵۶۴	۲۱,۳۱۳	۲۰,۰۶۱	۱۸,۸۱۰	۱۷,۵۵۹	۱۶,۳۰۷	۲۵۰	
۲۸,۰۴۱	۲۶,۷۲۸	۲۵,۴۱۴	۲۴,۱۰۱	۲۲,۷۸۸	۲۱,۴۷۴	۲۰,۱۶۱	۱۸,۸۴۸	۲۶۰	
۳۱,۰۱۵	۲۹,۶۴۰	۲۸,۲۶۵	۲۶,۸۸۹	۲۵,۵۱۴	۲۴,۱۳۹	۲۲,۷۶۳	۲۱,۳۸۸	۲۷۰	
۳۳,۹۸۹	۳۲,۵۵۲	۳۱,۱۱۵	۲۹,۶۷۷	۲۸,۲۴۰	۲۶,۸۰۳	۲۵,۳۶۶	۲۳,۹۲۸	۲۸۰	
۳۶,۹۶۳	۳۵,۴۶۴	۳۳,۹۶۵	۳۲,۴۶۶	۳۰,۹۶۶	۲۹,۴۶۷	۲۷,۹۶۸	۲۶,۴۶۹	۲۹۰	
۳۹,۹۳۷	۳۸,۳۷۶	۳۶,۸۱۵	۳۵,۲۵۴	۳۳,۶۹۳	۳۲,۱۳۲	۳۰,۵۷۰	۲۹,۰۰۹	۳۰۰	
۴۲,۹۱۲	۴۱,۲۸۸	۳۹,۶۶۵	۳۸,۰۴۲	۳۶,۴۱۹	۳۴,۷۹۶	۳۳,۱۷۳	۳۱,۵۵۰	۳۱۰	
۴۵,۸۸۶	۴۴,۲۰۱	۴۲,۵۱۵	۴۰,۸۳۰	۳۹,۱۴۵	۳۷,۴۶۰	۳۵,۷۷۵	۳۴,۰۹۰	۳۲۰	
۴۸,۸۶۰	۴۷,۱۱۳	۴۵,۳۶۶	۴۳,۶۱۹	۴۱,۸۷۲	۴۰,۱۲۵	۳۸,۳۷۷	۳۶,۶۳۰	۳۳۰	
۵۱,۸۳۴	۵۰,۰۲۵	۴۸,۲۱۶	۴۶,۴۰۷	۴۴,۵۹۸	۴۲,۷۸۹	۴۰,۹۸۰	۳۹,۱۷۱	۳۴۰	

تحلیل حساسیت

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۵ تا ۶ واحد قرار دارد که (با در نظر گرفتن درصد مناسب تقسیم سود شرکت) می تواند گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری بلندمدت باشد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش و نرخ ریالی دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

با تشکر از توجه شما

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.