

شرکت کارگزاری
بانک آینده



تحلیل بنیادی پتروشیمی زاگرس



فهرست

درباره شرکت	صفحه ۲	۱
مقدار تولید و فروش	صفحه ۴ و ۳	۲
نرخ و مبلغ فروش	صفحه ۵ و ۶	۳
بهای تمام شده	صفحه ۷	۴
صورت سود و زیان و نسبت پی برای	صفحه ۸ و ۹	۵

در این گزارش به بررسی موارد زیر می پردازیم:

1. پیش بینی مقدار تولید و فروش پتروشیمی زاگرس .
2. بررسی مواد اولیه مصرفی و پیش بینی بهای تمام شده با استفاده از نرخ های جهانی
3. پیش بینی سود خالص شرکت پتروشیمی زاگرس.



درباره 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 در سال ۱۳۷۹ تأسیس گردید. به منظور توانمندسازی شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و همچنین با توجه به وجود منابع غنی گاز در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه، زمینی به مساحت ۳۱ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و مجتمع تولیدی این شرکت در بندر عسلویه احداث گردید. از سوی دیگر، طراحی مجتمع به گونه‌ای انجام شده است تا از حداکثر انرژی تولیدی در راکتورهای سنتز و همچنین انرژی بازیافتی در واحد ریفرمینگ برای تأمین انرژی مورد نیاز استفاده گردد و از این طریق در حدود ۲۰۵ تن بخار در ساعت با فشار ۴۰ بار تولید و به فروش رسد.



مقدار تولید

مقدار تولید			
نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
بخار داخلی	۶,۳۸۰,۷۳۴	۲,۲۵۶,۸۲۱	۶,۳۸۰,۷۳۴
متانول داخلی	۱۶۷,۴۴۳	۷۱,۶۶۶	۱۸۳,۲۶۷
متانول صادراتی	۲,۸۴۷,۶۱۴	۹۶۱,۰۱۰	۳,۱۱۶,۷۳۳
جمع کل	۹,۳۹۵,۷۹۱	۳,۲۸۹,۴۹۷	۹,۶۸۰,۷۳۴

- در سال ۱۴۰۰ فرض شده است که شرکت با ظرفیت اسمی به تولید محصولات بپردازد.
- ظرفیت اسمی تولید متانول زاگرس سالانه ۳.۳ میلیون تن می باشد.



مقدار فروش

مقدار فروش			
کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	نوع محصول
۱,۲۵۸,۲۷۴	۴۳۴,۷۹۱	۱,۲۵۸,۲۷۴	بخار داخلی
۱۸۳,۲۶۷	۷۱,۶۶۶	۱۶۷,۴۴۳	متانول داخلی
۳,۱۱۶,۷۳۳	۹۸۶,۳۵۵	۲,۸۴۷,۹۷۸	متانول صادراتی
۴,۵۵۸,۲۷۴	۱,۴۹۲,۸۱۲	۴,۲۷۳,۶۹۵	جمع کل

- با توجه به این که مقدار فروش بخار سال ۱۳۹۹ و سه ماهه ۱۴۰۰ تقریبا ۲۰ درصد تولید بوده، برای سال ۱۴۰۰ پیش بینی میشود که در حالت معمول بتواند ۲۰ درصد تولید را به فروش برساند.
- متانول هم با فرض تولید اسمی و مصرف آن در مجموع ۳.۳ میلیون تن به فروش میرساند.



نرخ فروش

نرخ فروش			
نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
بخار داخلی	۶۷۲,۱۳۰	۸۰۱,۲۲۲	۸۰۱,۲۲۲
متانول داخلی	۳۶,۳۱۲,۷۱۴	۵۳,۹۴۸,۳۸۶	۵۲,۰۴۳,۳۴۲
متانول صادراتی	۴۸,۰۰۶,۸۰۷	۶۸,۱۰۱,۲۹۶	۶۶,۶۶۴,۹۹۹

- نرخ ارز نیما در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۰ هزار ریال مفروض شده است.
- نرخ متانول جهانی ۳۰۰ دلار مفروض شده است.



مبلغ فروش

مبلغ فروش			نوع محصول
کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	
۱,۰۰۸,۱۵۷	۳۴۸,۳۶۴	۸۴۵,۷۲۴	بخار داخلی
۹,۵۳۷,۸۵۲	۳,۸۶۶,۲۶۵	۶,۰۸۰,۳۱۷	متانول داخلی
۲۰۷,۷۷۶,۹۷۰	۶۷,۱۷۲,۰۵۴	۱۳۶,۷۲۲,۳۴۹	متانول صادراتی
۲۱۸,۳۲۲,۹۷۹	۷۱,۳۸۶,۶۸۳	۱۴۳,۶۴۸,۳۹۰	جمع کل

- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ برابر با ۱۴۳.۶۴۸ میلیارد ریال بوده است.
- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۱۸.۳۲۲ میلیارد ریال در نظر گرفته شده است.



بهای تمام شده

شرح	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
مواد مستقیم مصرفی	۴۳,۵۳۳,۲۱۰	۱۴,۹۵۱,۲۶۷	۷۳,۰۷۹,۴۳۸
دستمزد مستقیم تولید	۴۷۸,۳۵۲	۱۸۵,۲۶۴	۶۲۱,۸۵۸
سربار تولید	۱۷,۶۴۶,۰۸۹	۴,۹۵۷,۷۸۷	۲۰,۳۲۱,۷۴۲

- در این تحلیل نرخ دلار نیما ۲۲۰.۰۰۰ ریال و نرخ گاز اکسیژن ۳.۷ سنت و نرخ گاز طبیعی ۱۲ سنت در نظر گرفته شده است.
- مواد مستقیم شرکت شامل گاز طبیعی و گاز اکسیژن می باشد.
- نرخ تورم در ادامه ماه های سال آتی برابر با ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.



صورت های سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	شرح
۲۱۸,۳۲۲,۹۷۹	۵۴,۶۸۵,۳۶۵	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	فروش
-۹۴,۰۲۳,۰۳۸	-۲۰,۸۹۳,۱۳۵	-۶۱,۳۴۴,۲۲۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲۴,۲۹۹,۹۴۲	۳۳,۷۹۲,۲۳۰	۸۱,۸۹۰,۵۴۴	سود (زیان) ناخالص
۸۸,۹۳۰,۴۸۱	۲۲,۸۲۱,۷۶۸	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	سود (زیان) عملیاتی
۹۱,۹۷۸,۰۴۶	۲۳,۵۶۰,۰۴۷	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۹۱,۹۷۸,۰۴۶	۲۳,۵۶۰,۰۴۷	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۸,۳۲۴	۹,۸۱۷	۲۴,۱۲۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات

• پیش بینی سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ مبلغ ۳۸,۳۲۴ ریال می باشد.



نسبت پی بر ای

محاسبات P/E	
۲۳۶,۷۹۰	قیمت کنونی
۶.۱۸	P/E سال ۱۴۰۰

- نسبت پی بر ای شرکت بر اساس سود پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۰ در حدود ۶.۱۸ واحد می‌باشد که نسبت مناسبی تلقی می‌گردد.

۳۶۰	۳۴۰	۳۲۰	۳۰۰	۲۸۰	۲۶۰	نرخ متانول / نرخ دلار
۴۷,۷۵۲	۴۴,۰۵۸	۴۰,۳۶۴	۳۶,۶۷۰	۳۲,۹۷۶	۲۹,۲۸۲	۲۰۰,۰۰۰
۵۰,۵۱۴	۴۶,۴۵۱	۴۲,۳۸۷	۳۸,۳۲۴	۳۴,۲۶۱	۳۰,۱۹۸	۲۲۰,۰۰۰
۵۳,۲۷۶	۴۸,۸۴۴	۴۴,۴۱۱	۳۹,۹۷۸	۳۵,۵۴۶	۳۱,۱۱۳	۲۴۰,۰۰۰
۵۶,۰۳۸	۵۱,۲۳۶	۴۶,۴۳۴	۴۱,۶۳۲	۳۶,۸۳۰	۳۲,۰۲۸	۲۶۰,۰۰۰

- تحلیل حساسیت سود شرکت بر اساس دو نرخ ارز نیما و متانول جهانی در نظر گرفته شده است.

