

شرکت کارگزاری
بانک آینده



تحلیل بنیادی پتروشیمی خارک



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 خارک .
2. بررسی مواد اولیه مصرفی و پیش بینی بهای تمام شده با استفاده از نرخ های جهانی
3. پیش بینی سود خالص شرکت پتروشیمی خارک.



درباره شرکت

شرکت پتروشیمی خارک در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیایی خارک به منظور بازیافت پروپان ، بوتان ، نفتا و گوگرد از گازهای استحصالی چاه های حوزه نفتی فلات قاره ایران با مشارکت پنجاه – پنجاه بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت آمریکایی AMOCO و با سرمایه ای معادل ۹۰۰ میلیون ریال در سال ۱۳۴۴ تاسیس ۱۳۴۸ و در سال به بهره برداری رسید .

علاوه بر این در سال ۱۳۷۳ به منظور جلوگیری از سوختن گازهای سبک تولید شده در فرآیند مجتمع و تبدیل آن به فرآورده های با ارزش افزوده و حرکت هر چه بیشتر به سمت خودکفایی و قطع وابستگی و افزایش صادرات و همچنین در جهت انتقال تکنولوژی ، ایجاد افزایش درآمد ارزی ، کاهش آلودگی محیط زیست و اشتغال در منطقه ، طرح احداث واحد متانول خارک نیز آغاز و با فن آوری تولید و مهندسی پایه شرکت لورگی (LURGI) آلمان و با سرمایه گذاری ارزی ۵/۱۴۹ میلیون دلار و ۵/۴۶۵ میلیارد ریال در زمینی به مساحت ۲۴ هکتار احداث و در سال ۱۳۷۸ به بهره برداری رسید . خوراک این مجتمع گازهای ترش همراه استحصال شده از استخراج نفت مناطق دریایی و خشکی شامل هیدروکربن های سنگین و ترکیبات گوگردی می باشد .



مقدار تولید

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۱)	کارشناسی سال مالی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۲)
گوگرد	۷۲,۶۸۳	۲۶,۶۰۱	۷۲,۶۸۳	۷۲,۶۸۳
متانول	۶۳۷,۱۳۳	۱۶۴,۲۸۱	۶۳۷,۱۳۳	۶۳۷,۱۳۳
بوتان	۹۶,۴۷۶	۳۷,۶۸۷	۹۶,۴۷۶	۹۶,۴۷۶
پروپان	۷۵,۷۸۱	۲۸,۶۹۳	۷۵,۷۸۱	۷۵,۷۸۱
پنتان	۷۱,۵۹۵	۲۵,۶۲۳	۷۱,۵۹۵	۷۱,۵۹۵
جمع کل	۹۵۳,۶۶۸	۲۸۲,۸۸۵	۹۵۳,۶۶۸	۹۵۳,۶۶۸

- در سال ۱۴۰۰ فرض شده است که شرکت با تقریباً ۹۷ درصد ظرفیت اسمی به تولید محصولات بپردازد.
- ظرفیت اسمی تولید متانول پتروشیمی خارک سالانه ۶۶۰ هزار تن می باشد.
- در دو سناریو مذکور، مقدار تولید تفاوتی ندارد.



مقدار فروش

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۱)	کارشناسی سال مالی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۲)
گوگرد	۵۷,۸۷۴	۳۳,۸۳۹	۷۹,۹۲۱	۱۰۱,۸۸۹
متانول	۶۷۲,۵۵۶	۱۹۶,۴۹۰	۶۶۹,۳۴۲	۶۹۸,۷۸۸
بوتان	۸۱,۱۷۵	۶۵,۱۶۵	۱۲۳,۹۵۴	۱۲۵,۷۰۴
پروپان	۶۵,۱۷۷	۴۸,۱۰۵	۹۵,۱۹۳	۹۵,۸۴۸
پنتان	۶۸,۰۱۰	۲۲,۴۰۱	۷۱,۵۹۵	۸۸,۴۶۵
جمع کل	۹۴۴,۷۹۲	۳۶۶,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۰۵	۱,۱۱۰,۶۹۴

- با توجه به این که مقدار فروش های سه ماهه مقداری از انبار بوده است، بنابراین مقدار فروش هشت ماهه مابقی و پیش بینی سالانه با دو سناریو انجام میشود.
- متانول هم با فرض تولید اسمی و مصرف بیش از آن در دو سناریو به ترتیب ۶۶۹,۳۴۲ و ۶۹۸,۷۸۸ بفروش میرساند.



نرخ فروش

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی (۱) ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	کارشناسی سال مالی (۲) ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
گوگرد	۱۷,۲۷۶,۱۱۷	۳۱,۵۶۲,۱۹۲	۳۱,۵۶۲,۱۹۲	۳۱,۵۶۲,۱۹۲
متانول	۵۳,۰۸۲,۳۳۴	۷۱,۰۲۰,۱۱۸	۶۷,۴۷۳,۶۹۱	۶۷,۴۱۱,۵۹۱
بوتان	۶۹,۹۱۶,۳۷۸	۹۵,۴۱۷,۱۲۶	۱۱۲,۷۶۷,۶۸۰	۱۱۳,۰۳۵,۴۲۴
پروپان	۷۵,۰۱۲,۲۹۰	۹۷,۵۰۹,۶۵۶	۱۱۴,۵۷۰,۵۸۸	۱۱۴,۶۸۹,۶۹۶
پنتان	۶۸,۶۹۰,۳۹۸	۱۱۲,۲۴۳,۳۳۷	۱۱۶,۴۴۹,۶۲۴	۱۱۶,۸۱۴,۸۸۰

- نرخ ارز نیما در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۰ هزار ریال مفروض شده است.
- نرخ متانول جهانی ۳۰۰ دلار مفروض شده است.
- نرخ بوتان و پروپان (LPG) ۶۰۰ دلار مفروض شده است.



مبلغ فروش

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۲)	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۱)	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	نوع محصول
۳,۲۱۵,۸۴۰	۲,۵۲۲,۴۸۲	۱,۰۶۸,۰۳۳	۹۹۹,۸۳۸	گوگرد
۴۷,۱۰۶,۴۱۱	۴۵,۱۶۲,۹۷۵	۱۳,۹۵۴,۷۴۳	۳۵,۷۰۰,۸۴۲	متانول
۱۴,۲۰۹,۰۰۵	۱۳,۹۷۸,۰۰۵	۶,۲۱۷,۸۵۷	۵,۶۷۵,۴۶۲	بوتان
۱۰,۹۹۲,۷۷۸	۱۰,۹۰۶,۳۱۸	۴,۶۹۰,۷۰۲	۴,۸۸۹,۰۷۶	پروپان
۱۰,۳۳۴,۰۲۸	۸,۳۳۷,۲۱۱	۲,۵۱۴,۳۶۳	۴,۶۷۱,۶۳۴	پنتان
۸۵,۸۵۸,۰۶۳	۸۰,۹۰۶,۹۹۱	۲۸,۴۴۵,۶۹۸	۵۱,۹۳۶,۸۵۲	جمع کل

- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ برابر با ۵۱.۹۳۶ میلیارد ریال بوده است.
- فروش شرکت پتروشیمی خارک در دوسناریو انجام شده است، که در سناریو دوم فرض بر این است که علاوه بر تولیدات سال ۱۴۰۰ بتواند موجودی کالای سال ۱۳۹۹ را بفروش برساند.
- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ با توجه به دو سناریو به ترتیب برابر با ۸۰.۹۰۶ و ۸۵.۸۵۸ 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	۱۳,۶۷۲,۸۷۲	۵,۰۸۴,۶۳۵	۲۹,۲۳۷,۶۱۲
دستمزد مستقیم تولید	۶۹۶,۴۰۰	۵۹۷,۵۳۰	۸۷۰,۵۰۰
سربار تولید	۶,۶۴۶,۱۵۷	۱,۸۶۳,۱۴۱	۸,۳۰۷,۶۹۶

- در این تحلیل نرخ دلار نیما ۲۲۰.۰۰۰ ریال و نرخ گاز طبیعی ۱۱ سنت در نظر گرفته شده است.
- مواد مستقیم شرکت شامل گاز ترش می باشد.
- نرخ تورم در ادامه ماه های سال آتی برابر با ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.



صورت های سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۲)	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (۱)	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	شرح
۸۵,۸۵۸,۰۶۳	۸۰,۹۰۶,۹۹۱	۱۷,۶۲۳,۶۴۸	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	فروش
-۳۹,۹۶۵,۸۰۹	-۳۸,۴۱۵,۸۰۹	-۷,۸۱۹,۰۹۲	-۱۸,۵۶۹,۵۷۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۵,۸۹۲,۲۵۴	۴۲,۴۹۱,۱۸۲	۹,۸۰۴,۵۵۶	۳۳,۱۳۶,۸۷۸	سود (زیان) ناخالص
۳۹,۱۳۰,۷۴۶	۳۶,۰۵۲,۱۸۰	۷,۶۵۳,۳۳۸	۳۲,۱۸۶,۵۴۷	سود (زیان) عملیاتی
۳۹,۹۲۴,۴۵۴	۳۶,۸۴۵,۸۸۸	۷,۸۵۱,۷۶۵	۳۳,۸۴۹,۷۲۵	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۳۹,۹۲۴,۴۵۴	۳۶,۸۴۵,۸۸۸	۷,۸۵۱,۷۶۵	۳۳,۸۱۸,۷۴۳	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۶۵۴	۶,۱۴۱	۱,۳۰۹	۵,۶۳۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات

- پیش بینی سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ طبق دو سناریو به ترتیب مبلغ ۶,۱۴۱ و ۶,۶۵۴ ریال می باشد.



نسبت پی بر ای

محاسبات P/E	
۴۹,۱۲۰	قیمت کنونی
۸	P/E سال ۱۴۰۰

- نسبت پی بر ای شرکت بر اساس سود پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۰ در حدود ۸ واحد می‌باشد.

۳۶۰	۳۴۰	۳۲۰	۳۰۰	۲۸۰	۲۶۰	نرخ متانول / نرخ دلار
۶,۲۵۳	۶,۲۵۳	۶,۲۵۳	۶,۲۵۳	۶,۲۵۳	۶,۲۵۳	۲۰۰,۰۰۰
۶,۱۴۱	۶,۱۴۱	۶,۱۴۱	۶,۱۴۱	۶,۱۴۱	۶,۱۴۱	۲۲۰,۰۰۰
۶,۰۲۹	۶,۰۲۹	۶,۰۲۹	۶,۰۲۹	۶,۰۲۹	۶,۰۲۹	۲۴۰,۰۰۰
۵,۹۱۸	۵,۹۱۸	۵,۹۱۸	۵,۹۱۸	۵,۹۱۸	۵,۹۱۸	۲۶۰,۰۰۰

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

