

بسمه تعالی

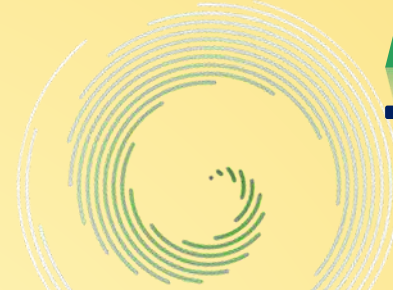
تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس



شرکت کارگزاری ملل پویا

www.melalsecurities.ir

واحد تحلیل - اسفند ۱۴۰۱



تاریخچه



شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۷/۱۲/۰۳ با نام شرکت کالا آوران پتروشیمی تأسیس و تحت شماره ۱۴۸۳۴۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۹/۰۳/۰۷ نام شرکت از پتروشیمی کالا آوران به پتروشیمی زاگرس (سهامی خاص) تغییر یافت. لازم به ذکر است شرکت طی مراحل قانونی در سال ۱۳۹۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و به استناد مجوز شماره ۱۰۸۶۱ مورخ ۱۳۹۰/۲/۲۶ در بازار فرابورس ایران (به عنوان سی و هفتمین نماد معاملاتی) پذیرفته شده است. شرکت در حال حاضر بعنوان واحد وابسته شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) می باشد.





سرمایه و ترکیب سهامداران

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در پایان سال مالی ۱۴۰۰، مبلغ ۲۴۰۰ میلیارد ریال بوده و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

عنوان	تعداد سهم	درصد
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان(سهامی عام)	۸۱۳.۶۸۳.۶۸۴	۳۳,۹
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا(سهامی عام)	۴۵۲.۱۲۰.۰۰۰	۱۸,۸۴
شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه (سهامی خاص)	۴۲۶.۷۳۱.۰۰۰	۱۷,۷۸
شرکت صادر فر(سهامی خاص)	۳۸۹.۶۴۳.۲۲۸	۱۶,۲۴
شرکت صنعت مروارید ارم (سهامی خاص)	۴۷.۴۶۵.۸۴۵	۱,۹۸
سایر	۲۷۰.۳۵۶.۲۴۳	۱۱,۲۶
جمع	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



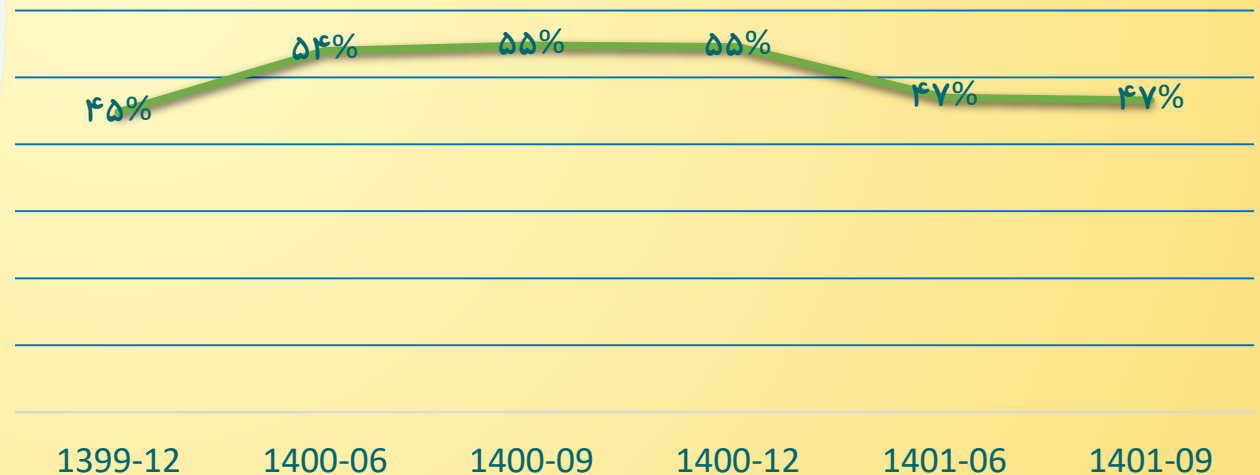


جایگاه شرکت در صنعت متانول داخلی و خارجی

طبق آمار منتشره توسط موسسه بین المللی و معتبر MMSA، در سال ۲۰۲۲، ظرفیت اسمی تولید متانول جهان حدود ۱۶۵.۷ میلیون تن، تولید جهانی حدود ۱۱۱ میلیون تن و تجارت جهانی آن نیز حدود ۳۲.۸ میلیون تن بوده است. شرکت پتروشیمی زاگرس ظرفیت تولید قریب به ۲.۷ درصد تولید و ۹ درصد تجارت جهانی متانول را دارا بوده و در بین شرکتهای فعال در این صنعت در کشور در رده اول قرار دارد.

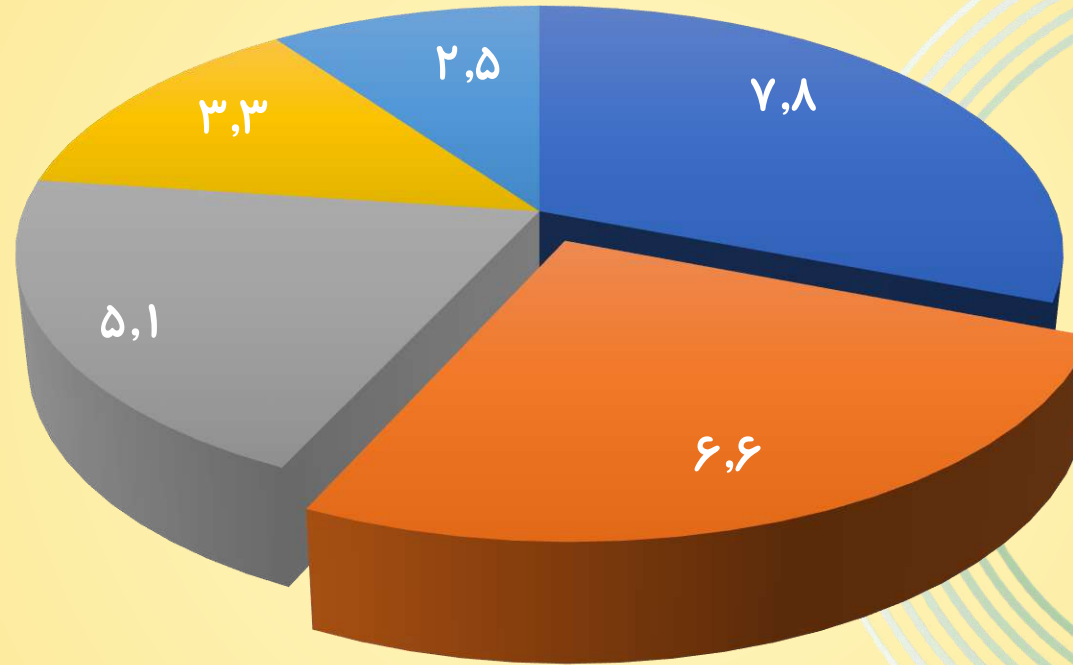
سهم فروش محصولات مختلف این شرکت از کل بازار داخلی و صادراتی به شرح ذیل می باشد

سهم شرکت از بازار داخلی





پنج شرکت بزرگ تولید کننده متانول در جهان (میلیون تن در سال)



پتروناس زاگرس الرازی ترینیداد متانکس





ظرفیت اسمی و مقادیر تولید شرکت :

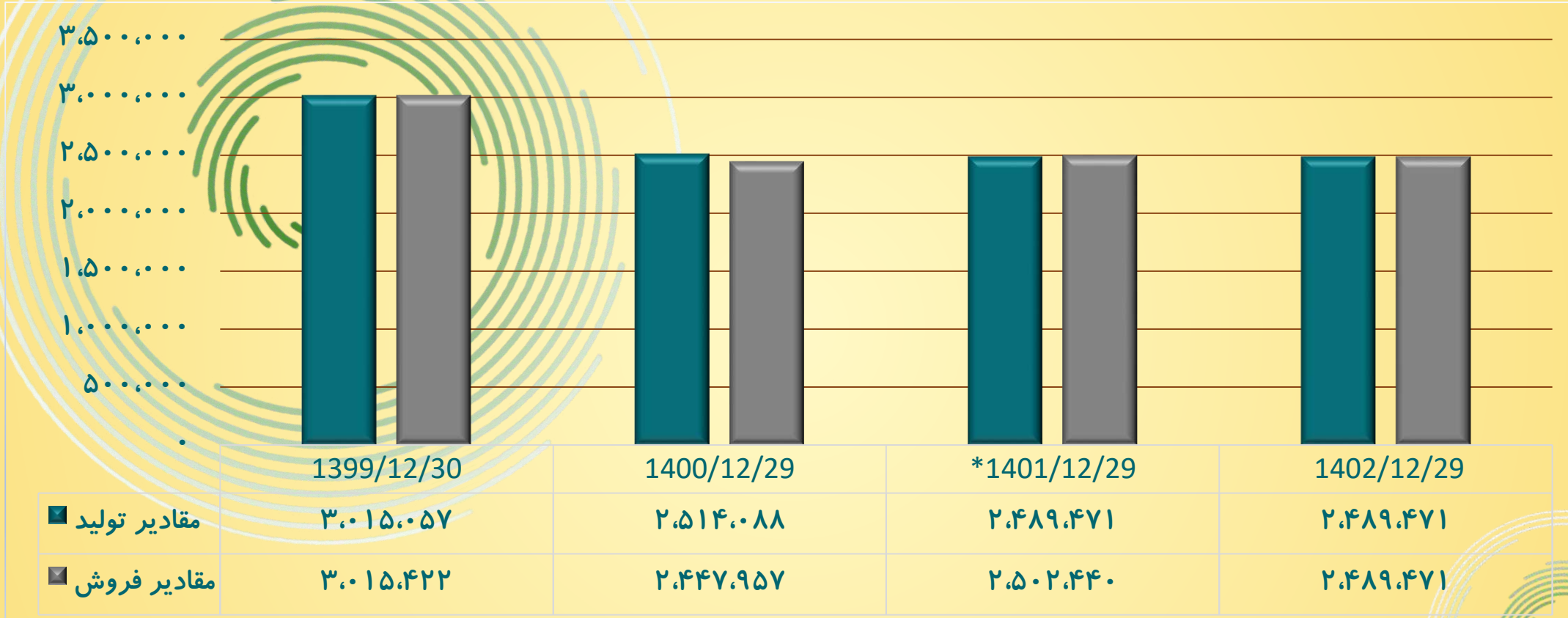
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	*۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
مقدار تولید(تن)	۲,۷۳۷,۷۴۴	۳,۰۱۵,۰۵۷	۲,۵۱۴,۰۸۸	۲,۴۸۹,۴۷۱	۲,۴۸۹,۴۷۱
ظرفیت اسمی	۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰
راندمان تولید	۸۳%	۹۱%	۷۶%	۷۵%	۷۵%

* برای سال ۱۴۰۱ از داده های واقعی گزارشات ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به انضمام برآورد اسفند ماه استفاده شده است.





مقادیر تولید و فروش :

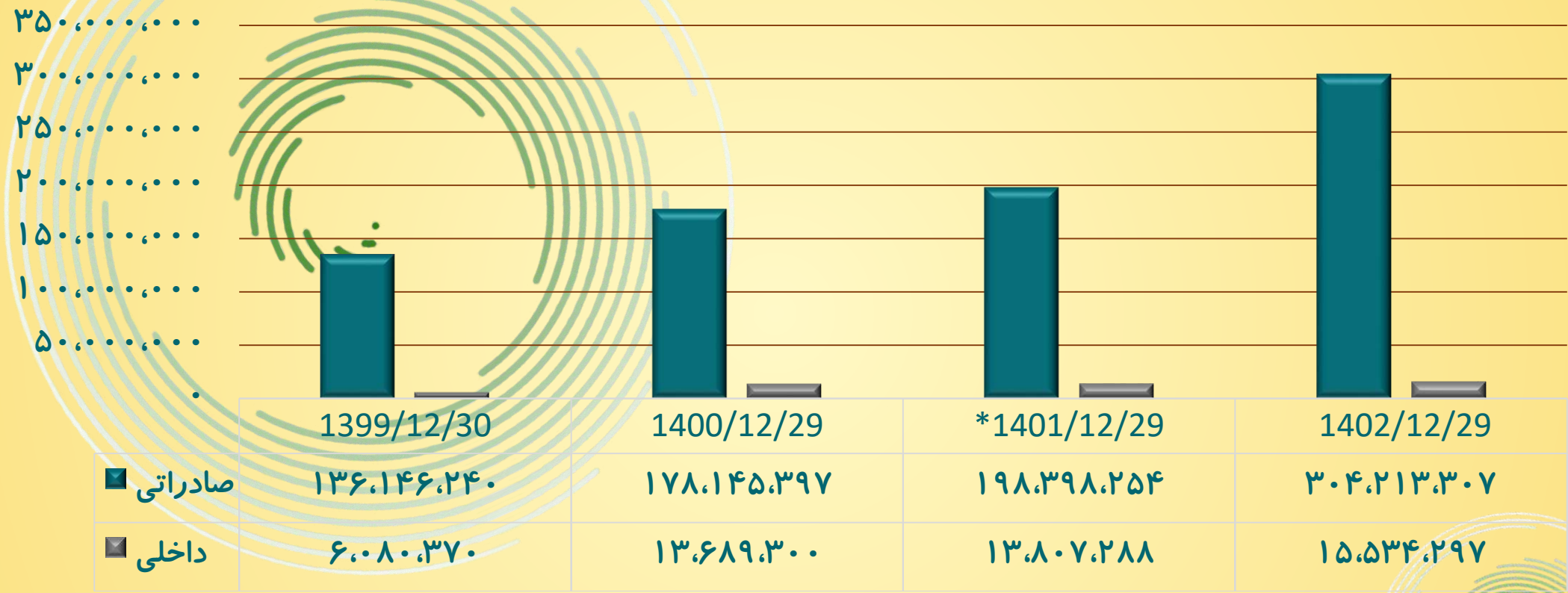


*برای سال ۱۴۰۱ از داده های واقعی گزارشات ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به انضمام برآورد اسفند ماه استفاده شده است.





مبالغ فروش :

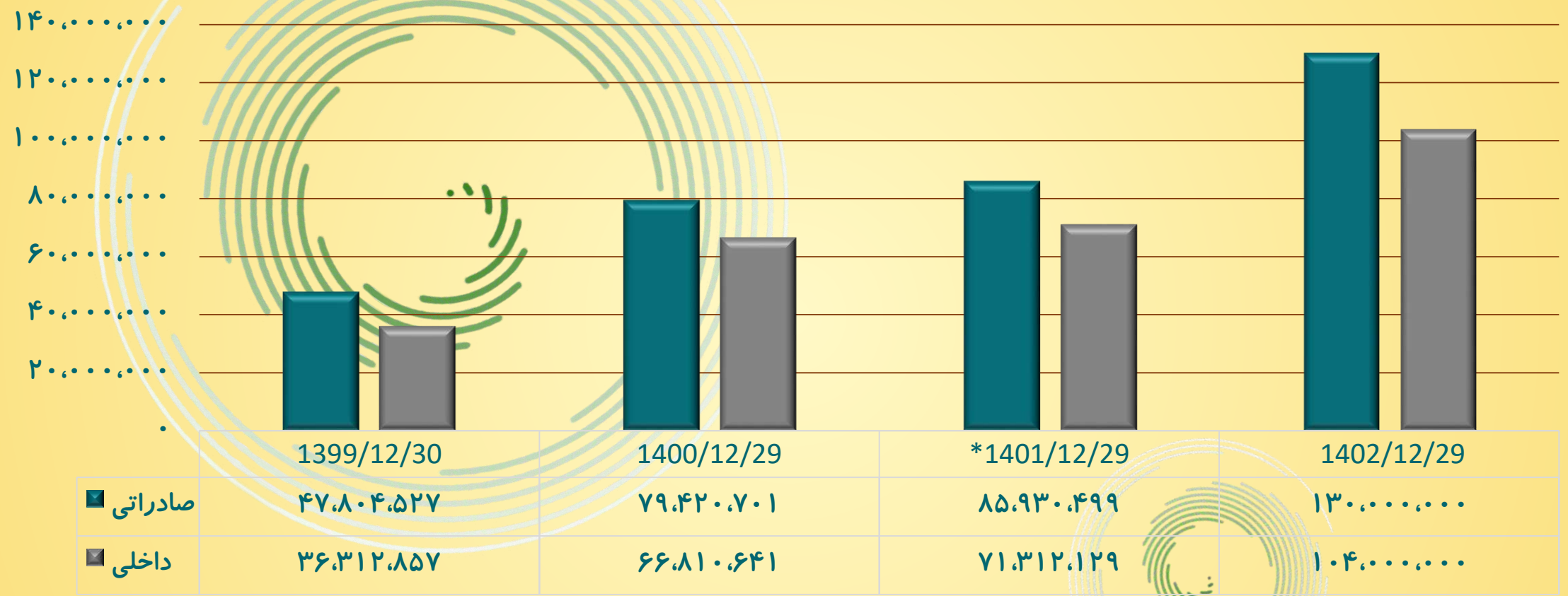


* برای سال ۱۴۰۱ از داده های واقعی گزارشات ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به انضمام برآورد اسفند ماه استفاده شده است.





نرخ فروش:



* برای سال ۱۴۰۱ از داده های واقعی گزارشات ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به انضمام برآورد اسفند ماه استفاده شده است.

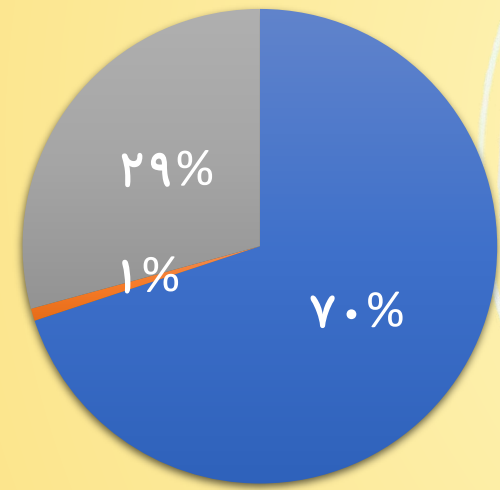




ترکیب بهای تمام شده تولید

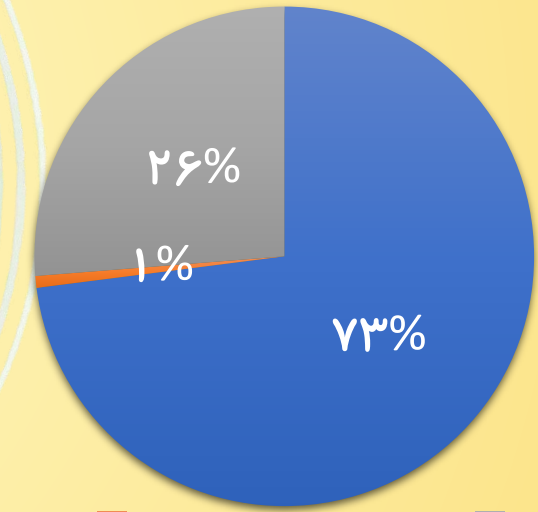
به طور متوسط بالغ بر ۷۰ درصد بهای تمام شده تولید مربوط به مواد مستقیم (گاز طبیعی) بوده که در سال ۱۴۰۱ با نرخ ۵۰۰۰۸۹ ریال از شرکت مبین انرژی خلیج فارس تامین شده است. نمودار ترکیب بهای تمام شده به شرح ذیل می باشد:

پیش بینی ۱۴۰۲



■ مواد مستقیم ■ دستمزد مستقیم ■ سربار

۱۴۰۱



■ مواد مستقیم ■ دستمزد مستقیم ■ سربار



روش های توزیع و قیمت گذاری :

محصول صادراتی عمدتاً به صورت ترم (CFR) عرضه شده و همچنین قیمت فروش محصول صادراتی بر مبنای قیمت جهانی انجام می شود. قیمت فروش محصولات داخلی در بورس انرژی و بر پایه نرخهای اعلامی صنایع پایین دستی پتروشیمی تعیین گردیده و بصورت تحویل در محل سایت کارخانه پتروشیمی زاگرس صورت می پذیرد.





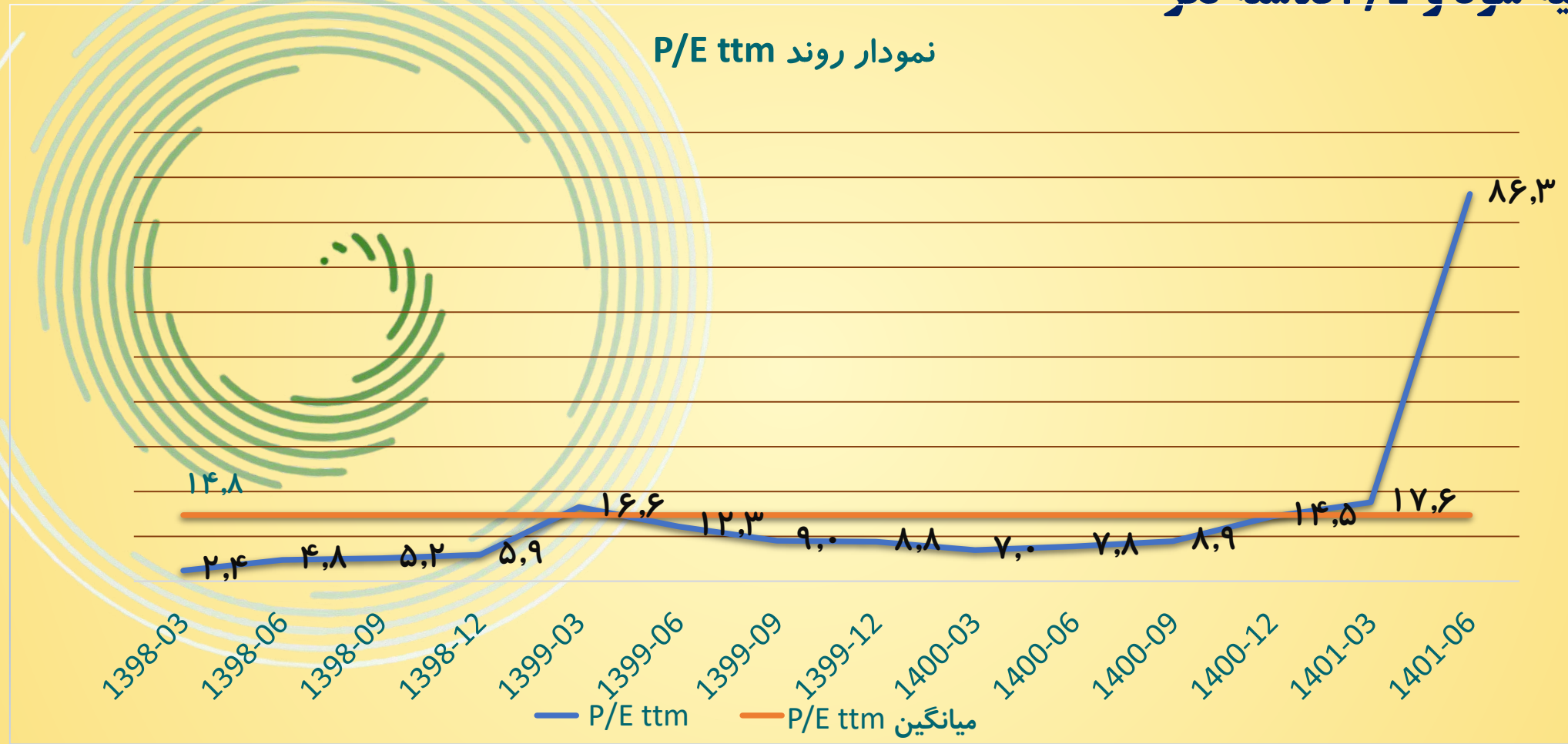
حاشیه سود و P/E گذشته نگر (میلیارد تومان)

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	زاگرس
۴۶۳۶	۵۸۰۷	۶۹۵۱	۳۸۲۳	۴۵۵۵	۵۴۱۶	۵۴۶۹	درآمد
۱۶۳۳	۱۲۸۵	۲۵۳۷	(۱۱۸۸)	۱۳۲۶	۲۵۲۳	۳۳۷۹	سود (زیان) ناخالص
۷۹۰	۲۶۷	۱۰۹۷	(۲۰۳۴)	۹۴۷	۱۷۷۲	۲۳۵۶	سود (زیان) خالص
۳۵٪	۲۲٪	۳۶٪	-۳۱٪	۲۹٪	۴۷٪	۶۲٪	حاشیه سود ناخالص
۱۷٪	۵٪	۱۶٪	-۵۳٪	۲۱٪	۳۳٪	۴۳٪	حاشیه سود خالص
۳۲۹۰	۱۱۱۱	۴۵۷۲	(۸۴۷۵)	۳۹۴۷	۷۳۸۲	۹۸۱۷	سود هر سهم (ریال)
۴۹۸	۱۱۵۵	۷۴۲۶	۱۲۶۷۱	۲۴۷۶۱	۳۱۸۲۷	۳۰۹۰۴	EPS ttm
۲۴۹.۲	۸۶.۳	۱۷.۶	۱۴.۵	۸.۹	۷.۸	۷.۰	P/E ttm
۱۴.۸	۱۴.۸	۱۴.۸	۱۴.۸	۱۴.۸	۱۴.۸	۱۴.۸	میانگین P/E ttm





روند حاشیه سود و P/E گذشته نگر



021-45283401



<http://Info.melalsecuritise.ir>



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم

دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	کارشناسی دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	کارشناسی دوره منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	شرح
۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۲۱۳,۸۶۵,۴۱۵	۳۲۱,۳۶۳,۲۴۹	درآمدهای عملیاتی
(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)	(۱۳۲,۲۲۴,۴۲۳)	(۱۴۷,۶۶۵,۹۷۹)	(۱۶۱,۳۹۶,۲۷۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۱,۸۹۰,۵۴۴	۶۰,۴۰۴,۰۲۱	۶۶,۱۹۹,۴۳۶	۱۵۹,۹۶۶,۹۷۳	سود (زیان) ناخالص
(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	(۳۲,۸۱۷,۹۰۲)	(۴۳,۷۱۵,۶۶۹)	(۶۹,۳۳۳,۹۴۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۰,۱۱۲,۳۸۵	۲۸,۱۴۵	۵,۲۲۲,۹۲۹	۲۰,۸۳۵,۸۴۸	سایر درآمدها
(۳۴۱,۵۹۶)	(۷۱۷,۶۵۷)	۰	۰	سایر هزینه‌ها
۵۷,۶۶۰,۲۱۴	۲۶,۸۹۶,۶۰۷	۲۷,۷۰۶,۶۹۶	۱۱۱,۴۶۸,۸۷۷	سود (زیان) عملیاتی
۱,۱۱۰,۵۲۶	۳,۸۹۰,۹۲۸	۳,۱۱۳,۸۸۰	۳,۴۲۵,۲۶۸	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
(۸۶۳,۲۵۸)	(۱۵۳,۵۸۱)	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه
۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۳۰,۶۳۳,۹۵۴	۳۰,۸۲۰,۵۷۶	۱۱۴,۸۹۴,۱۴۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	(۶,۱۶۴,۱۱۵)	(۲۲,۹۷۸,۸۲۹)	هزینه مالیات بر درآمد:
۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۳۰,۶۳۳,۹۵۴	۲۴,۶۵۶,۴۶۱	۹۱,۹۱۵,۳۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۳۰,۶۳۳,۹۵۴	۲۴,۶۵۶,۴۶۱	۹۱,۹۱۵,۳۱۶	سود (زیان) خالص
۲۴,۱۲۸	۱۲,۷۶۴	۱۰,۲۷۴	۳۸,۲۹۸	سود (زیان) پایه هر سهم
۲۴,۱۲۸	۱۲,۷۶۴	۱۰,۲۷۴	۳۸,۲۹۸	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه

پیش بینی صورت سود و زیان

مفروضات کلیدی

سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	مفروضات
۲۷۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار(ریال)
۳۲۵	۳۲۵	نرخ متانول CFR China(دلار)
۱,۸۰۲,۷۵۴	۱,۸۰۲,۷۵۴	نرخ بخار(ریال)
۲,۴۸۹,۴۷۱	۲,۴۸۹,۴۷۱	تعداد تولید و فروش متانول
۲,۳۰۸,۸۲۲	۲,۳۴۰,۱۰۲	تعداد تولید و فروش صادراتی
۱۹۳,۶۱۸	۱۴۹,۳۶۸	تعداد تولید و فروش داخلی
۶۰	۶۵	نرخ حمل(دلار)
۵۰,۰۸۹	۵۰,۰۸۹	نرخ گاز خوراک
۲۰٪	۲۰٪	افزایش هزینه ها (حقوق و دستمزد و...)
۴۰٪	۴۰٪	نرخ تورم
	۱۰۹,۰۰۰	مانده موجودی کالا در پایان ۱۴۰۱
	۱۰۹,۰۰۰	مانده موجودی کالا در پایان ۱۴۰۲



تحلیل حساسیت (سناریوی ۱)

سناریوی ۱: براساس نرخ خوراک ۵۰۰۰۰ ریال

نرخ دلار/ریال								نرخ متانول / دلار
۴۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	
۴۴,۴۱۹	۳۹,۷۳۹	۳۵,۰۶۰	۳۰,۳۸۰	۲۵,۷۰۱	۲۱,۰۲۱	۱۶,۳۴۲	۱۱,۶۶۳	۲۸۰
۴۸,۴۸۵	۴۳,۶۴۰	۳۸,۷۹۴	۳۳,۹۴۹	۲۹,۱۰۳	۲۴,۲۵۸	۱۹,۴۱۲	۱۴,۵۶۷	۲۹۰
۵۲,۵۵۱	۴۷,۵۴۰	۴۲,۵۲۸	۳۷,۵۱۷	۳۲,۵۰۶	۲۷,۴۹۴	۲۲,۴۸۳	۱۷,۴۷۱	۳۰۰
۵۶,۶۱۷	۵۱,۴۴۰	۴۶,۲۶۳	۴۱,۰۸۵	۳۵,۹۰۸	۳۰,۷۳۰	۲۵,۵۵۳	۲۰,۳۷۶	۳۱۰
۶۰,۶۸۳	۵۵,۳۴۰	۴۹,۹۹۷	۴۴,۶۵۳	۳۹,۳۱۰	۳۳,۹۶۷	۲۸,۶۲۳	۲۳,۲۸۰	۳۲۰
۶۴,۷۵۰	۵۹,۲۴۰	۵۳,۷۳۱	۴۸,۲۲۲	۴۲,۷۱۲	۳۷,۲۰۳	۳۱,۶۹۴	۲۶,۱۸۴	۳۳۰
۶۸,۸۱۶	۶۳,۱۴۰	۵۷,۴۶۵	۵۱,۷۹۰	۴۶,۱۱۵	۴۰,۴۳۹	۳۴,۷۶۴	۲۹,۰۸۹	۳۴۰
۷۲,۸۸۲	۶۷,۰۴۱	۶۱,۱۹۹	۵۵,۳۵۸	۴۹,۵۱۷	۴۳,۶۷۶	۳۷,۸۳۴	۳۱,۹۹۳	۳۵۰



سناریوی ۲: براساس نرخ خوراک ۷۰۰۰۰ ریال

نرخ دلار / ریال								نرخ متانول / دلار
۴۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	
۲۹,۴۶۶	۲۴,۷۸۶	۲۰,۱۰۷	۱۵,۴۲۷	۱۰,۷۴۸	۶,۰۶۹	۱,۳۸۹	-۳,۲۹۰	۲۸۰
۳۳,۵۳۲	۲۸,۶۸۷	۲۳,۸۴۱	۱۸,۹۹۶	۱۴,۱۵۰	۹,۳۰۵	۴,۴۵۹	-۳۸۶	۲۹۰
۳۷,۵۹۸	۳۲,۵۸۷	۲۷,۵۷۵	۲۲,۵۶۴	۱۷,۵۵۳	۱۲,۵۴۱	۷,۵۳۰	۲,۵۱۸	۳۰۰
۴۱,۶۶۴	۳۶,۴۸۷	۳۱,۳۱۰	۲۶,۱۳۲	۲۰,۹۵۵	۱۵,۷۷۷	۱۰,۶۰۰	۵,۴۲۳	۳۱۰
۴۵,۷۳۰	۴۰,۳۸۷	۳۵,۰۴۴	۲۹,۷۰۰	۲۴,۳۵۷	۱۹,۰۱۴	۱۳,۶۷۰	۸,۳۲۷	۳۲۰
۴۹,۷۹۷	۴۴,۲۸۷	۳۸,۷۷۸	۳۳,۲۶۹	۲۷,۷۵۹	۲۲,۲۵۰	۱۶,۷۴۱	۱۱,۲۳۱	۳۳۰
۵۳,۸۶۳	۴۸,۱۸۷	۴۲,۵۱۲	۳۶,۸۳۷	۳۱,۱۶۲	۲۵,۴۸۶	۱۹,۸۱۱	۱۴,۱۳۶	۳۴۰
۵۷,۹۲۹	۵۲,۰۸۸	۴۶,۲۴۶	۴۰,۴۰۵	۳۴,۵۶۴	۲۸,۷۲۳	۲۲,۸۸۱	۱۷,۰۴۰	۳۵۰



تحلیل تکنیکال :



نمودار به محدوده مقاومتی ۱۷۳۰۰۰-۱۸۸۰۰۰ واکنش نشان داده که این ناحیه از همپوشانی سطوح عرضه و تقاضا و سطح ۳۸,۲ درصدی فیبوناچی اصلاحی تشکیل شده است. شاخص RSI نیز در محدوده اشباع خرید بوده و در جهت تحلیل می باشد.



نتیجه گیری:

عملکرد شرکت پتروشیمی زاگرس به سه عامل نرخ دلار، قیمت متانول جهانی و همچنین نرخ خوراک گاز طبیعی وابسته است که به دلیل روند افزایشی نرخ دلار در بازار غیر رسمی و به تبع آن افزایش نرخ نیمایی در کشور، با فرض اعمال نرخ برابری میانگین ۴۰۰ هزار ریال و همچنین با فرض نوسان قیمت جهانی متانول در محدوده ۳۲۰-۳۳۰ دلار در سال ۱۴۰۲ و نرخ خوراک ۵۰۰۰۸۹ ریالی گاز طبیعی، P/E Forward شرکت کمتر از ۵ خواهد بود و در صورت افزایش نرخ خوراک به ۶۰۰۰۰۰ ریال، نسبت قیمت به درآمد پیش بینی شده به عدد ۵.۶۷ خواهد رسید.

سلب مسئولیت

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید، نگهداری و فروش سهام مربوطه نمی باشد.



واحد تحلیل کارگزاری ملل پویا



021-45283401



Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم