

بسمه تعالی

پتروشیمی فن آوران



شرکت کارگزاری ملل پویا

www.melalsecurities.ir

واحد تحلیل - اسفند ۱۴۰۱



شرکت پتروشیمی فن آوران در تاریخ ۱۳۷۷/۰۸/۰۲ بصورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۰ در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شده و ۵ درصد از سهام شرکت در بورس عرضه شد. مرکز اصلی شرکت در تهران و محل کارخانه در منطقه ویژه اقتصادی بندر ماهشهر واقع شده است. شرکت پتروشیمی فن آوران از جمله واحدهای تأسیس الفین در ایران است که با ظرفیت اسمی یک میلیون تن متانول، دومین تولید کننده این محصول در کشور (بعد از پتروشیمی زاگرس) به شمار میرود.

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت پتروشیمی فن آوران (سهامی عام) در پایان سال مالی ۱۴۰۰، مبلغ ۳۰,۹۵۰ میلیارد ریال بوده و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

| ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | | نام سهامدار |
|------------|-------------|------------|----------------|---|
| درصد | تعداد سهام | درصد | تعداد سهام | |
| ۳۷/۳۷ | ۳۵۵.۰۰۸.۸۵۸ | ۵۰/۳۸ | ۱۵.۵۹۲.۶۴۶.۲۶۵ | شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام) |
| ۱۰/۱۶ | ۹۶.۵۰۲.۰۰۰ | ۱۷/۳۳ | ۵.۳۶۳.۸۶۸.۲۰۰ | شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) |
| ۱۵/۵۹ | ۱۴۸.۱۰۰.۰۰۰ | ۱۵/۴۲ | ۴.۷۷۳.۴۶۲.۱۵۲ | شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام) |
| ۵/۹۴ | ۵۶.۴۳۰.۸۷۵ | ۰/۱۸ | ۵۶.۴۳۰.۸۷۵ | شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق ب.کشوری- (سهامی خاص) |
| ۲/۱۶ | ۲۰.۵۷۰.۲۵۹ | ۲/۰۸ | ۶۴۲.۹۱۹.۲۵۷ | شرکت سرمایه گذاری خوارزمی (سهامی عام) |
| ۰/۵۰ | ۴.۷۱۷.۴۲۴ | ۱/۵۴ | ۴۷۶.۷۱۰.۷۵۷ | سبد شرکت ۶۶۰۴۱ شرکت ۳۰۶۳۰ شرکت سهامی بیمه PRXI |
| ۱/۴۶ | ۱۳.۸۹۸.۱۴۰ | ۱/۳۶ | ۴۲۲.۰۲۶.۷۷۱ | صندوق بازنشستگی وظیفه از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانکهای ملی و ادغام شده |
| ۰ | ۰ | ۱/۰۵ | ۳۲۳.۸۵۷.۳۴۷ | شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام) |
| ۲۶/۸۲ | ۲۵۴.۷۷۲.۴۴۴ | ۱۰/۶۶ | ۳.۲۹۸.۰۷۸.۳۷۶ | سایر |
| ۱۰۰ | ۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰ | ۳۰.۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | جمع |

پیش بینی صورت سود و زیان (میلیون ریال)

| شرح | کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | دوره منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ حسابرسی نشده | تجدید ارائه شده دوره منتهی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ حسابرسی شده |
|---|---------------|---------------|--|---|
| درآمدهای عملیاتی | ۱۱۲,۶۳۲,۹۴۸ | ۷۷,۳۲۷,۲۱۳ | ۵۹,۷۲۱,۰۳۵ | ۹۳,۹۹۸,۶۸۹ |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی | (۶۲,۹۹۸,۵۰۸) | (۵۸,۴۳۴,۹۴۸) | (۴۵,۴۳۳,۷۹۸) | (۵۸,۷۹۹,۱۸۵) |
| سود(زیان) ناخالص | ۴۹,۶۳۴,۴۴۰ | ۱۸,۸۹۲,۲۶۵ | ۱۴,۲۸۷,۲۳۷ | ۳۵,۱۹۹,۵۰۴ |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی | (۱۴,۱۵۷,۶۱۹) | (۸,۶۷۱,۷۰۸) | (۶,۰۰۸,۳۴۸) | (۵,۹۸۳,۵۲۳) |
| سایر درآمدها | ۲,۰۱۶,۷۹۳ | ۲,۳۵۰,۴۸۱ | ۱,۵۹۲,۹۱۱ | ۶۲۶,۹۳۱ |
| سایر هزینه ها | . | . | (۲) | (۴۳۶) |
| سود(زیان) عملیاتی | ۳۷,۴۹۳,۶۱۴ | ۱۲,۵۷۱,۰۳۹ | ۹,۸۷۱,۷۹۸ | ۲۹,۸۴۲,۴۷۶ |
| هزینه های مالی | (۷,۲۰۰,۰۰۰) | (۷,۲۰۰,۰۰۰) | (۵,۳۳۴,۷۹۸) | (۳,۲۳۴,۷۹۷) |
| سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۷,۹۷۰,۷۲۴ | ۷,۹۷۰,۷۲۴ | ۷,۰۱۱,۱۷۱ | (۱,۶۶۷,۲۳۵) |
| سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳۸,۲۶۴,۳۳۸ | ۱۳,۳۴۱,۷۶۳ | ۱۱,۵۴۸,۱۷۴ | ۲۴,۹۴۰,۴۴۴ |
| هزینه مالیات بر درآمد: | (۷,۶۵۲,۸۶۸) | (۱,۱۷۵,۰۳۲) | (۸۸۱,۲۷۴) | (۴,۲۹۲,۰۶۲) |
| سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم | ۳۰,۶۱۱,۴۷۱ | ۱۲,۱۶۶,۷۳۱ | ۱۰,۶۶۶,۹۰۰ | ۲۰,۶۴۸,۳۸۲ |
| سود(زیان) خالص | ۳۰,۶۱۱,۴۷۱ | ۱۲,۱۶۶,۷۳۱ | ۱۰,۶۶۶,۹۰۰ | ۲۰,۶۴۸,۳۸۲ |
| سود(زیان) پایه هر سهم | ۹۸۹ | ۳۹۳ | ۳۴۵ | ۲۱,۹۱۱ |
| سود (زیان) خالص هر سهم - ریال | ۹۸۹ | ۳۹۳ | ۳۴۵ | ۶۶۷ |
| سرمایه | ۳۰,۹۵۰,۰۰۰ | ۳۰,۹۵۰,۰۰۰ | ۳۰,۹۵۰,۰۰۰ | ۳۰,۹۵۰,۰۰۰ |

| ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | مفروضات |
|---------|---------|--|
| ۱.۵ | ۱.۵ | نسبت نرخ دلاری اسید به متانول |
| ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۷۰,۰۰۰ | نرخ دلار |
| ۲۹۸ | ۲۹۸ | نرخ متانول (دلار) |
| ۴۴۷ | ۴۴۷ | نرخ اسید استیک (دلار) |
| ۵۰ | ۵۰ | هزینه حمل (دلار) |
| ۷۹۵,۷۱۴ | ۷۹۵,۷۱۴ | مقادیر تولید متانول (تن) |
| ۱۲۸,۴۶۶ | ۱۲۸,۴۶۶ | مقادیر تولید اسید استیک (تن) |
| ۷۴۸,۶۳۷ | ۷۴۸,۶۳۷ | مقادیر فروش متانول (تن) |
| ۱۲۴,۸۳۳ | ۱۲۴,۸۳۳ | مقادیر فروش اسید استیک (تن) |
| ۱۱۳٪ | ۱۱۳٪ | نسبت نرخ فروش صادراتی به داخلی اسید استیک |
| ۹۵٪ | ۹۵٪ | نرخ فروش داخلی متانول بین مجتمعی (بندرامام و شیمی بافت) |
| ۶۴٪ | ۶۴٪ | نسبت گاز مصرفی خوراک به تولید کل |
| ۵۱,۷۸۰ | ۵۱,۷۸۰ | نرخ خوراک گاز طبیعی (ریال) |
| ۲۱٪ | ۲۱٪ | نسبت گاز دی اکسید کربن به گاز طبیعی |
| ۱٪ | ۱٪ | نسبت گاز اتان به گاز طبیعی |
| ۲۰٪ | ۰ | افزایش هزینه حقوق و دستمزد |
| ۲۰,۷۱۲ | ۲۰,۴۳۰ | نرخ گاز سوخت (ریال) |
| ۲۳۵ | ۲۳۵ | گاز سوخت مورد نیاز برای تولید یک تن از کل محصولات (متر مکعب) |
| ۴۰٪ | | نرخ تورم |

تحلیل حساسیت (سناریوی ۱)

نرخ خوراک گاز طبیعی ۵۱۷۸۰ ریال و نرخ خوراک گاز سوخت ۲۰۴۳۰ ریال

| نرخ دلار نرخ متانول | ۳۰۰,۰۰۰ | ۳۵۰,۰۰۰ | ۳۷۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۴۲۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ۲۶۰ | ۲۱ | ۳۲۳ | ۴۴۳ | ۶۲۴ | ۷۴۵ | ۹۲۶ | ۱,۲۲۷ |
| ۲۸۰ | ۱۶۵ | ۴۹۱ | ۶۲۱ | ۸۱۶ | ۹۴۶ | ۱,۱۴۲ | ۱,۴۶۷ |
| ۳۰۰ | ۳۰۹ | ۶۵۹ | ۷۹۹ | ۱,۰۰۸ | ۱,۱۴۸ | ۱,۳۵۸ | ۱,۷۰۷ |
| ۳۱۰ | ۳۸۱ | ۷۴۳ | ۸۸۷ | ۱,۱۰۴ | ۱,۲۴۹ | ۱,۴۶۶ | ۱,۸۲۷ |
| ۳۲۰ | ۴۵۳ | ۸۲۷ | ۹۷۶ | ۱,۲۰۰ | ۱,۳۵۰ | ۱,۵۷۴ | ۱,۹۴۷ |
| ۳۳۰ | ۵۲۵ | ۹۱۱ | ۱,۰۶۵ | ۱,۲۹۶ | ۱,۴۵۱ | ۱,۶۸۲ | ۲,۰۶۷ |
| ۳۵۰ | ۶۶۹ | ۱,۰۷۹ | ۱,۲۴۳ | ۱,۴۸۸ | ۱,۶۵۲ | ۱,۸۹۸ | ۲,۳۰۷ |

نرخ خوراک گاز طبیعی ۷۰۰۰۰ ریال و نرخ خوراک گاز سوخت ۲۸۰۰۰ ریال

| نرخ دلار | نرخ متانول | | | | | | |
|----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | ۵۰۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ | ۴۲۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۷۰,۰۰۰ | ۳۵۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ |
| ۲۶۰ | ۸۹۶ | ۵۹۴ | ۴۱۳ | ۲۹۳ | ۱۱۲ | (۹) | (۳۱۰) |
| ۲۸۰ | ۱,۱۳۶ | ۸۱۰ | ۶۱۵ | ۴۸۵ | ۲۸۹ | ۱۵۹ | (۱۶۶) |
| ۳۰۰ | ۱,۳۷۶ | ۱,۰۲۶ | ۸۱۶ | ۶۷۷ | ۴۶۷ | ۳۲۷ | (۲۲) |
| ۳۱۰ | ۱,۴۹۶ | ۱,۱۳۴ | ۹۱۷ | ۷۷۳ | ۵۵۶ | ۴۱۱ | ۵۰ |
| ۳۲۰ | ۱,۶۱۶ | ۱,۲۴۲ | ۱,۰۱۸ | ۸۶۹ | ۶۴۵ | ۴۹۵ | ۱۲۲ |
| ۳۳۰ | ۱,۷۳۶ | ۱,۳۵۰ | ۱,۱۱۹ | ۹۶۵ | ۷۳۳ | ۵۷۹ | ۱۹۴ |
| ۳۵۰ | ۱,۹۷۶ | ۱,۵۶۶ | ۱,۳۲۰ | ۱,۱۵۷ | ۹۱۱ | ۷۴۷ | ۳۳۸ |

نتیجه گیری:

عملکرد شرکت پتروشیمی شفن 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 ۳۰۰ دلار در سال ۱۴۰۲ و نرخ خوراک ۵۱.۷۸۹ ریالی گاز طبیعی، P/E Forward شرکت ۶.۹ خواهد بود و در صورت افزایش نرخ خوراک به ۶۰.۰۰۰ ریال، نسبت قیمت به درآمد پیش بینی شده به عدد ۸.۲۳ 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



http://

Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم