



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۴۱-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی زاگرس (زاگرس)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

سال ۱۴۰۲ محرم، رشد تولید



گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۱-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
کارشناس گزارش: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

- ۵ **چکیده مدیریتی**
- ۶ **بخش اول: معرفی شرکت پتروشیمی زاگرس**
- ۱۱ **بخش دوم: بررسی صنعت متانول در جهان و ایران**
- ۳۱ **بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی زاگرس**
- ۴۰ **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

چکیده مدیریتی

از مهم‌ترین چالش‌های پتروشیمی زاگرس، تاثیرپذیری بالا از قیمت جهانی متانول است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییرات نماید. همچنین محدودیت گاز و قطعی بخشی از گاز ورودی شرکت در فصول سرد سال، مالیات بر درآمدهای صادراتی و افزایش نرخ گاز خوراک، سوخت و یوتیلیتی از دیگر چالش‌های پتروشیمی زاگرس است. در نهایت انتظار می‌رود شرکت پتروشیمی زاگرس در سال مالی ۱۴۰۲ با فرض دلار مبادله‌ای با میانگین سالانه ۴۰,۰۰۰ تومان، قیمت متانول صادراتی ۲۸۰ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۲۳,۹۷۸ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۲ و همچنین ۱۴۰۳ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش‌بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)، بزرگترین تولیدکننده متانول در کشور و چهارمین متانول‌ساز بزرگ جهان است که مجموع ظرفیت اسمی تولید متانول آن برابر با ۳,۳۰۰ هزار تن در سال است. در حال حاضر بزرگترین سهام‌زاگرس شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا") است.

پتروشیمی زاگرس با نماد زاگرس، ارزش بازاری حدود ۳۶.۹ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۴ تیرماه ۱۴۰۲)، را داراست. براساس آخرین گزارش صورت‌های مالی منتشر شده منتهی به اسفندماه ۱۴۰۱ به دلیل افزایش نرخ دلار، درآمد عملیاتی در سال مالی ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی زاگرس نسبت به مدت مشابه سال قبل خود، شاهد رشد ۱۱ درصدی بوده است. سود خالص سال ۱۴۰۱ شرکت، با توجه به رشد ۱ درصدی بهای تمام شده، نسبت به سال ۱۴۰۰ افزایش بالغ بر ۴۴ درصدی را تجربه نمود.

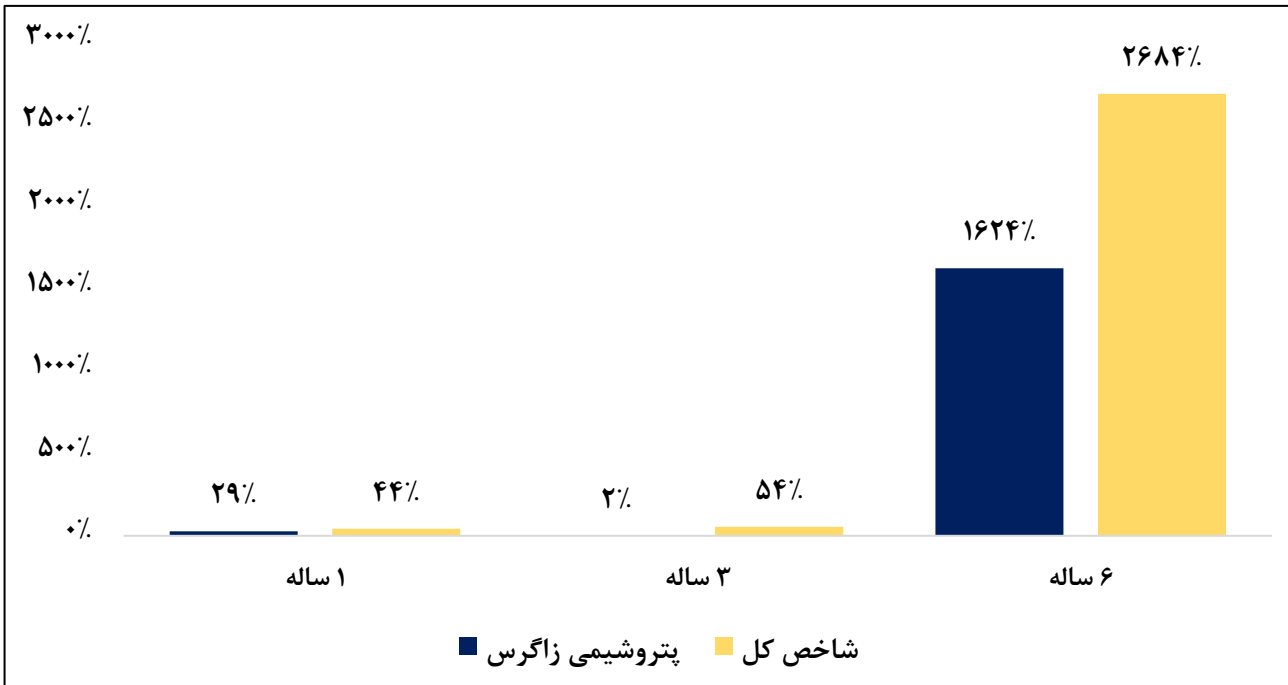
بخش اول : معرفی پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

www.mehregantamin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۴ تیرماه ۱۴۰۲)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و شش ساله



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۳۶.۹	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۲.۴	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱	برگه سهم
P/E گروه	۱۲.۱	واحد
P/E ttm	۱۱.۷	واحد



تاریخچه و موضوع فعالیت

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.

فاز اول از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالیانه یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، **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 گرفت.

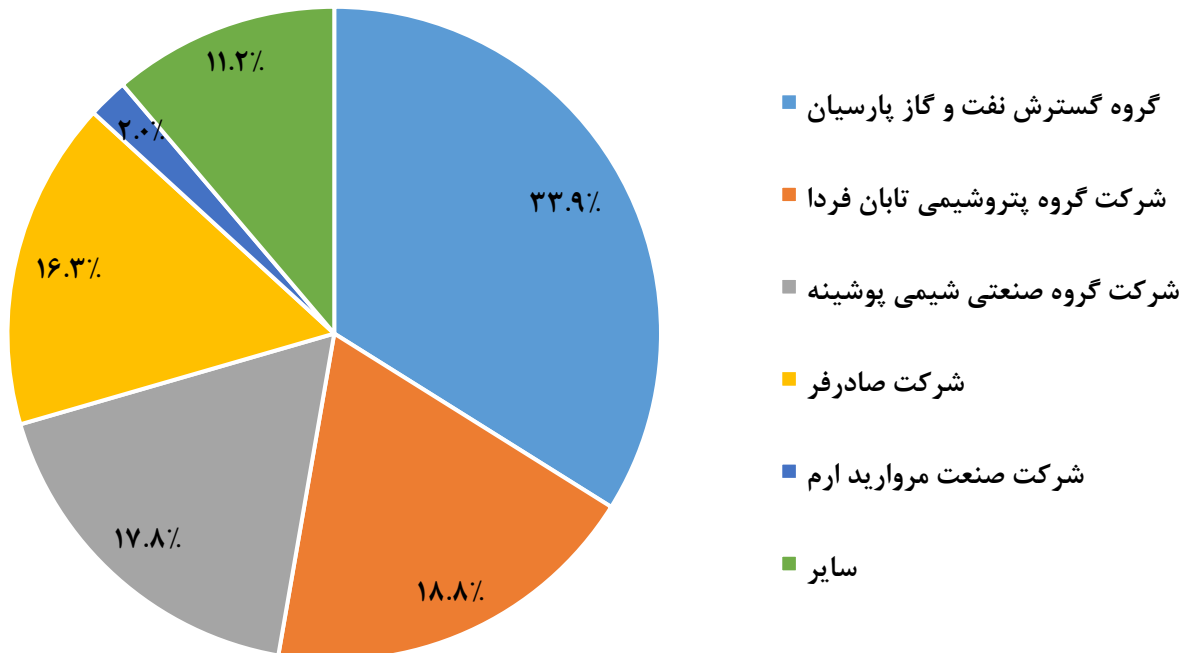
وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت پتروشیمی زاگرس با نماد زاگرس در خردادماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲.۴ میلیارد برگه سهم می‌باشد. شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با مالکیت ۳۳.۹ درصدی سهام پتروشیمی زاگرس، بزرگترین سهامدار این شرکت است. در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی زاگرس، شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با در اختیار داشتن ۲ صندلی هیئت مدیره (به صورت مستقیم و غیر مستقیم) کنترل و مدیریت اصلی شرکت را در اختیار دارد. نماینده های شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی زاگرس شامل، نماینده مستقیم گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و نماینده شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان هستند.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱)

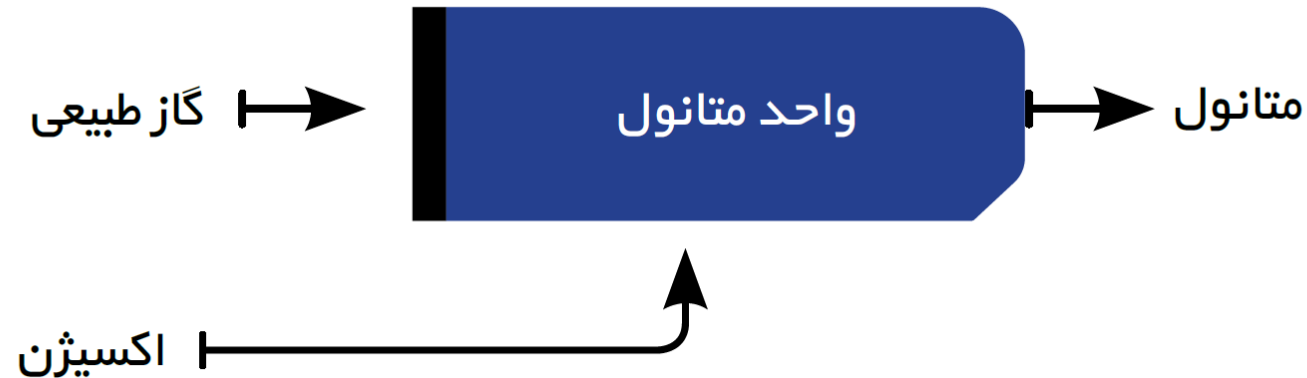
اعضای حقوقی هیئت مدیره	تعداد کرسی تحت تملک
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان	۱
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	۱
شرکت صادر فر	۱
شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه	۱
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۱

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱)



عملیات شرکت

گاز طبیعی دریافتی در واحد ریفرمینگ به همراه بخار آب با عبور از کاتالیست نیکل در مجاورت حرارت به گاز سنتز که حاوی هیدروژن است به بخار آب و متان تبدیل می گردد. سپس در واحدهای سنتز و تولید متانول، بخارات پس از سرد شدن در سیستم‌های پایین دستی به متانول خام تبدیل می‌شود. در انتها در واحد خالص سازی متانول خام تولید شده در سه برج تقطیر از آب و دیگر ناخالصی ها جدا گردیده و متانول خالص در استاندارد جهانی AA تولید می‌گردد.



بخش اول: بررسی صنعت متانول در جهان و ایران

www.mehregantamin.ir

- پیش بینی تقاضای جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰
- ظرفیت تولید جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰
- پیش بینی قیمت جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰
- توزیع جغرافیایی مجتمع ها و طرح های تولید کننده متانول در کشور-۱۴۰۰
- مشخصات طرح های در دست اجرای متانول در کشور
- تولیدات و حجم فروش صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱
- وضعیت خوراک صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱
- حاشیه سود ناخالص هر تن متانول با احتساب هزینه حمل و نقل

پیش بینی تقاضای جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰

پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰، تقاضای متانول در جهان به طور قابل توجهی افزایش یابد، از ۸۵ میلیون تن در سال ۲۰۲۱ به بیش از ۱۱۰ میلیون تن در سال ۲۰۳۰، افزایش کل ۳۰٪ خواهد داشت. در سطح جهانی، تقاضا برای متانول از صنایع خودروسازی و ساختمانی به سرعت در حال افزایش است. متانول، پیش‌ساز و بلوک ساختمانی برای تولید مواد شیمیایی مختلف است؛ بر همین اساس، بازار این ماده عمدتاً توسط صنایع مصرف‌کننده نهایی مواد شیمیایی هدایت می‌شود.

به طور معمول در این صنایع از متانول برای تولید مواد مختلف مانند اسید استیک، MTBE، DMT و غیره استفاده می‌شود که متعاقباً در ساخت محصولات نهایی مختلف مورد استفاده قرار می‌گیرند. انتظار می‌رود چین تا سال ۲۰۳۰ همچنان بالای ۵۰ درصد از تقاضای مصرف جهانی را داشته باشد، در حالی که سهم آمریکای شمالی تنها ۶.۲ درصد است. رشد تقاضای آینده در اروپا قابل توجه خواهد بود اما تقاضا در آمریکای جنوبی و سایر مناطق افزایش چندانی نخواهد داشت. آمریکای شمالی دوباره صادرکننده خالص متانول خواهد بود. علاوه بر این، تقریباً اکثر ظرفیت متانول در خاورمیانه از ایران تامین می‌شود که با وجود افزایش مصرف داخلی کشور چین، منبع اصلی رشد صادرات متانول به چین باقی خواهد ماند.

پیش بینی تقاضای متانول (میلیون تن)



Source: IHS 2022 World Analysis & VCMStudy Analytics

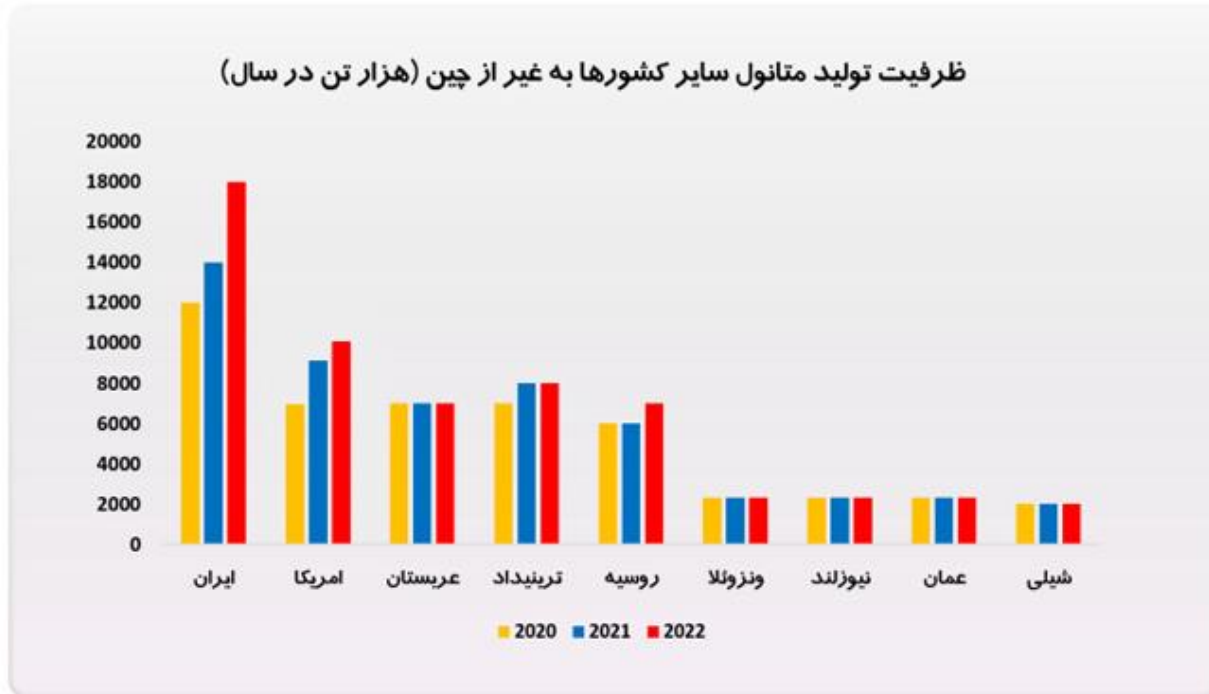
VCMStudy.ir

نمودار ۴ - پیش بینی تقاضای جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰

ظرفیت تولید جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰

➤ در سه سال اخیر کشورهای ایران، آمریکا و ترینیداد کشورهای هستند که افزایش قابل توجهی در افزایش تولید متانول داشته‌اند. روسیه نیز در سال ۲۰۲۲ افزایش تولید داشته و طبق گزارش شرکت داده جهانی GlobalData روسیه و ایالات متحده تا سال ۲۰۳۰ در تولید متانول پیشرو خواهند بود و بخش قابل توجهی از ظرفیت متانول جدید جهان را تامین خواهند کرد.

➤ طبق گزارش GlobalData تا سال ۲۰۳۰، ظرفیت اسمی تولید متانول روسیه ۴۰.۳۵ میلیون تن در سال افزایش می‌یابد که بیشترین سهم از ظرفیت تولید متانول جدید در جهان را به خود اختصاص می‌دهد.

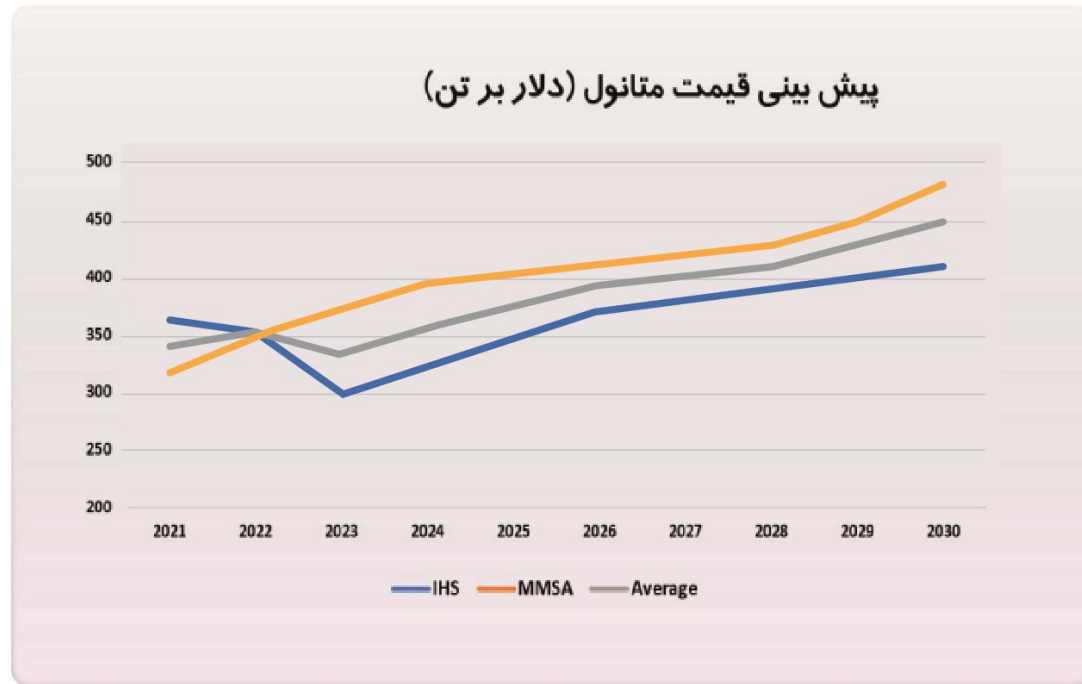


Source: ICIS & VCMStudy Analytics

VCMStudy.ir

نمودار ۵- ظرفیت جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰

پیش بینی قیمت جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰



Source: IHS & MMSA & VCMStudy Analytics

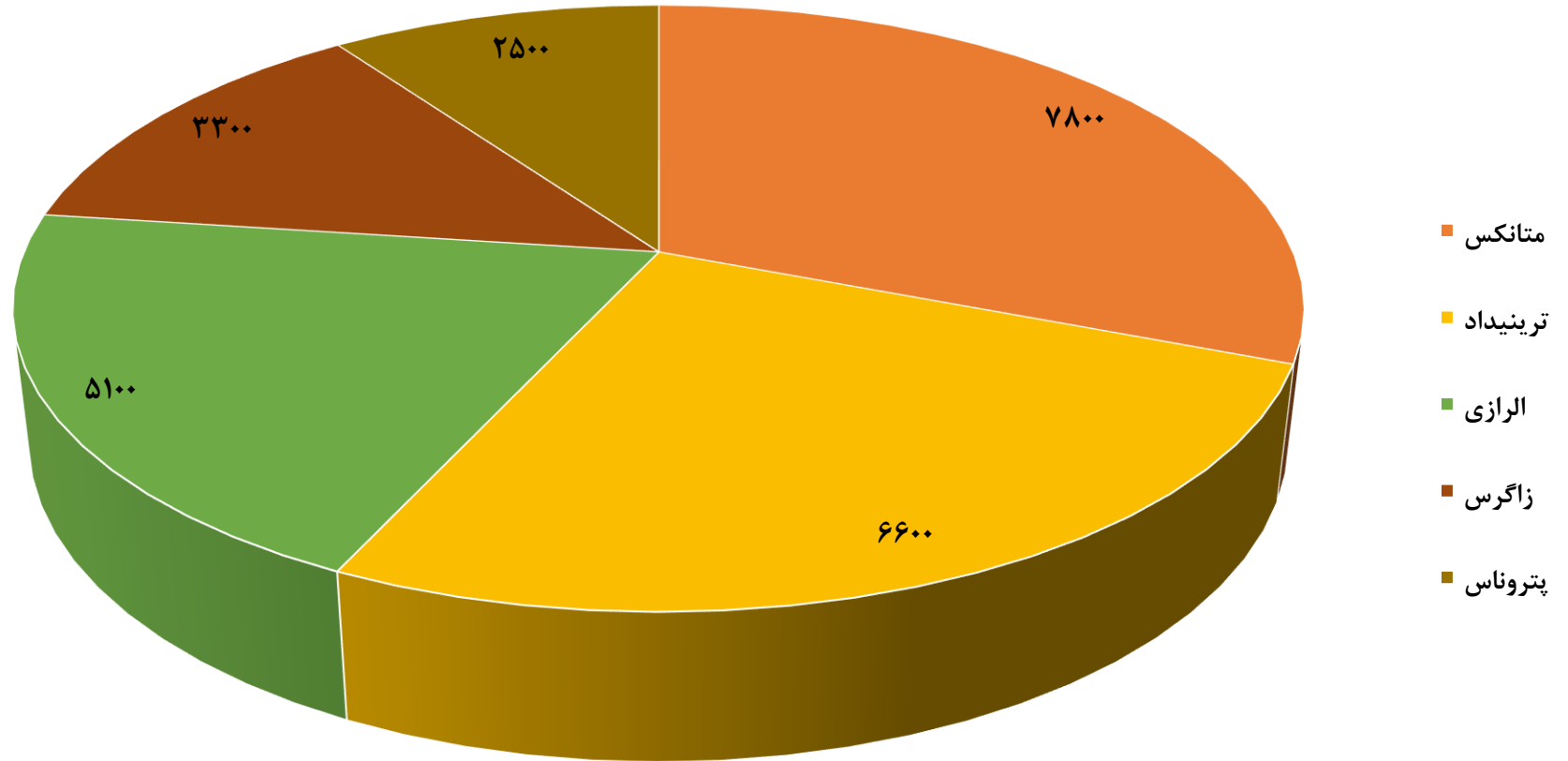
VCMStudy.ir

نمودار ۶- پیش بینی قیمت جهانی متانول تا سال ۲۰۳۰

➤ قیمت متانول جهانی در ۱۰ سال گذشته به طور متوسط ۳۵۰ دلار به ازای هر تن بوده و در ۷۰ درصد مواقع بالای ۳۰۰ دلار بوده است. پیش‌بینی‌های IHS MARIET و MMSA در نمودار زیر نشان می‌دهد که قیمت متانول جهانی به ۳۳۰-۳۵۰ دلار به ازای هر تن در کوتاه مدت و بالای ۴۰۰ دلار به ازای هر تن در میان مدت تا بلند مدت خواهد رسید.

➤ این مهم نیز شایان ذکر است که با توجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته قیمت حامل‌های انرژی نیز در بازه‌های زمانی پیش‌رو در محدوده بالاتری نسبت به سال‌های گذشته خواهد بود، لذا عملاً قیمت تمام شده متانول نیز وابسته به قیمت گاز طبیعی و ذغال سنگ خواهد بود. موضوع مهمی که در بازار متانول باید توجه داشت، کاهش وابستگی قیمت متانول به قیمت نفت و گاز است، این مهم نیز با بازیگری کشور چین به این نقطه رسیده است.

بزرگترین شرکتهای تولید کننده متانول در جهان

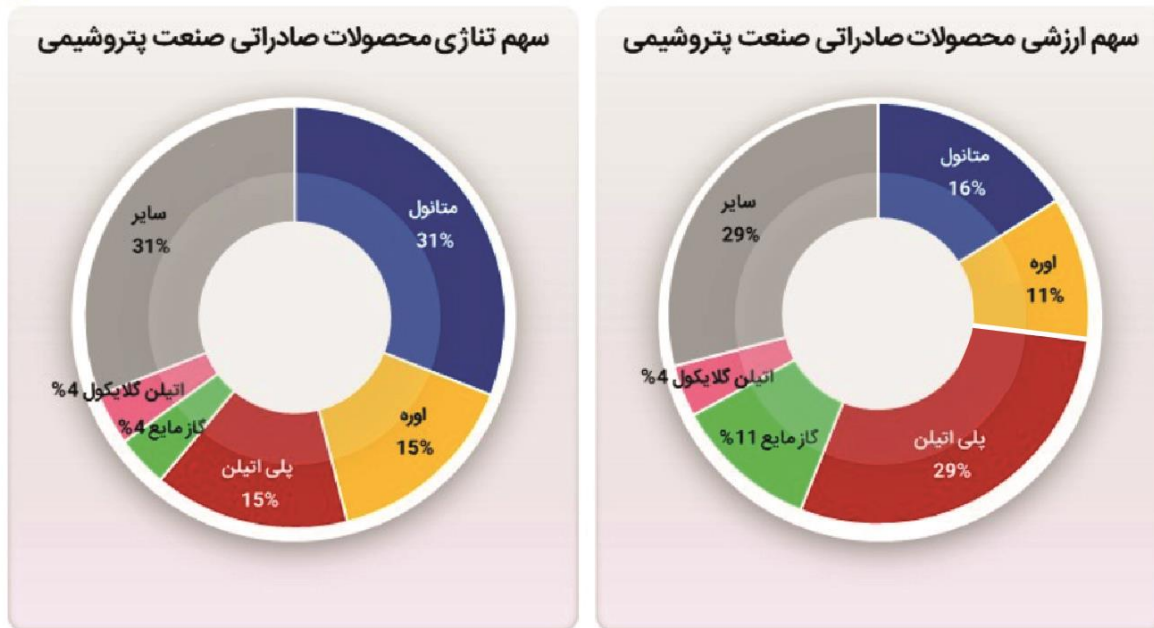


نمودار ۷- بزرگترین شرکتهای تولید کننده متانول در جهان

ترکیب محصولات صادراتی صنعتی پتروشیمی کشور

دو محصول اوره و متانول در سبد تولیدات صنعت پتروشیمی کشور سهم قابل توجهی از تولید و صادرات را به خود اختصاص داده‌اند. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید متانول در کشور ۱۴ میلیون تن در سال گزارش شده است که این مقدار تا سال ۲۰۲۷ به ۲۷ میلیون تن در سال افزایش پیدا خواهد کرد.

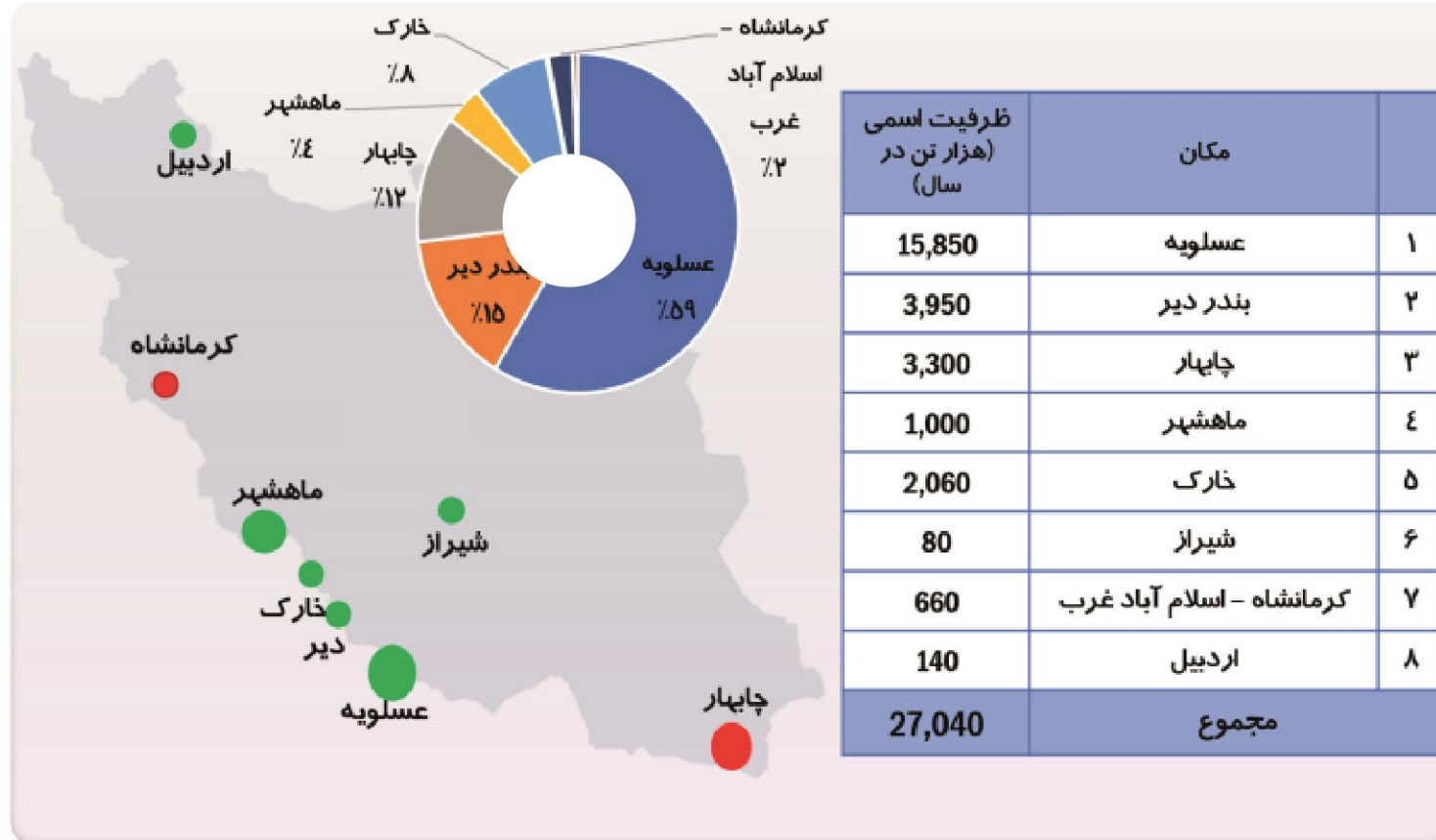
تولید اوره نیز در این سال‌ها در کشور با افزایش قابل توجهی مواجه بوده است، به طوری که ظرفیت اسمی تولید در حال حاضر ۸ میلیون و ۶۹۰ هزار تن در سال است و این مقدار تا افق ۲۰۲۷ به ۱۲ میلیون و ۶۹۰ هزار تن خواهد رسید. این افزایش تولید مطمئناً با رویکرد ورود به بازارهای صادراتی/جهانی بوده است. لذا قطعاً رصد و پایش ساختار، رفتار و عملکرد بازار یکی از الزامات حضور پایدار و رقابتی در بازارهای جهانی است. این مهم در نمودار زیر به خوبی مشخص است.



Source: Iran's Petrochemical Industry Yearbook 1400, NIPC, VCMStudy Analytics

VCMStudy.ir

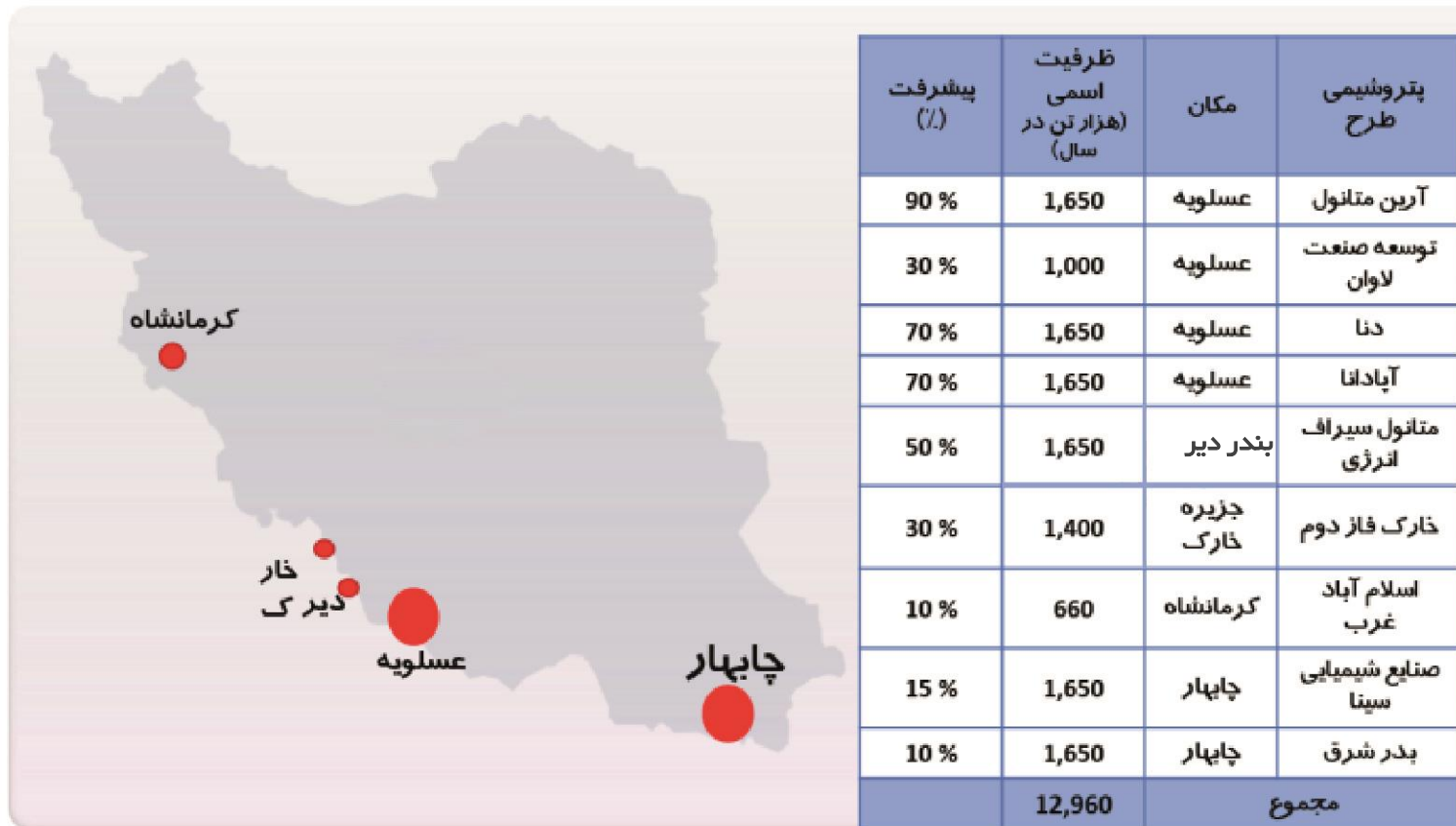
توزیع جغرافیایی مجتمع ها و طرح های تولید کننده متانول در کشور-۱۴۰۰



Source: NIPC & VCMStudy Analytics

VCMStudy.ir

مشخصات طرح های در دست اجرای متانول در کشور



Source: NIPC & VCMStudy Analytics

VCMStudy.ir

متانول سازان بازار سرمایه (منتهی به ۴ تیرماه ۱۴۰۲)

جدول ۳- متانول سازان بازار سرمایه

ردیف	شرکت	محصولات اصلی (تن/سالیانه)			سهمدار عمده	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
		متانول	اسید استیک	LPG		
۱	پتروشیمی زاگرس	۳,۳۰۰,۰۰۰	-	-	گاز طبیعی گروه پتروشیمی تابان فردا (۱۸.۸۳٪) گاز پارسیان (۳۳.۹٪)	۳۶.۹
۲	پتروشیمی شفن	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	-	گاز طبیعی صندوق بازنشستگی کشوری (۱۷.۳۳٪) گاز پتروشیمی تامین (۵۰.۳۶٪)	۲۲.۳
۳	پتروشیمی خارک	۶۶۰,۰۰۰	-	۳۰۵,۰۰۰	گاز ترش گروه پتروشیمی تابان فردا (۳۹.۳۲٪) گاز پتروشیمی تامین (۱۸.۵۷٪)	۳۲.۷
	جمع کل	۴,۹۶۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۳۰۵,۰۰۰		۹۱.۹

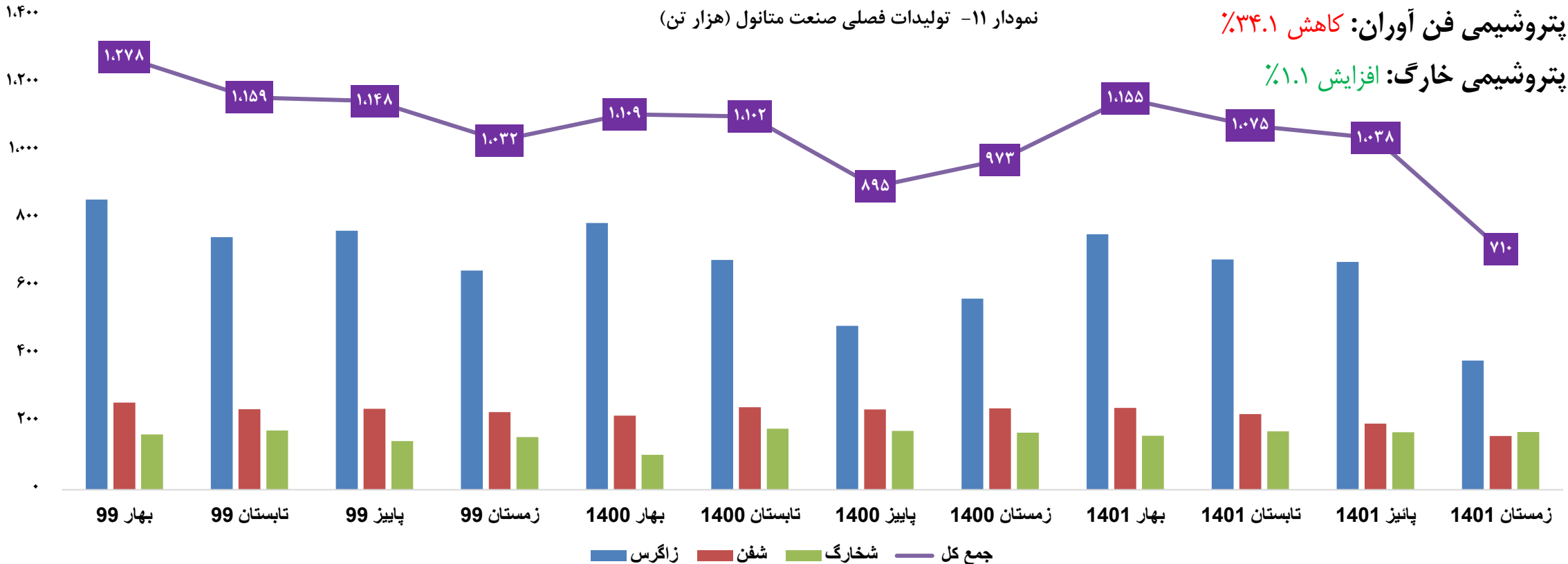
تولیدات صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

مجموع تولید متانول سه شرکت متانول ساز بازار سرمایه در زمستان ۱۴۰۱ برابر با ۷۱۰ هزار تن بوده است که کمترین میزان طی ۱۲ فصل اخیر بوده است. **کاهش ۲۶۳ هزار تنی** (معادل ۲۷.۱٪ کاهش) تولید کل متانول در زمستان ۱۴۰۱ نسبت به زمستان ۱۴۰۰، عمدتاً ناشی از **افت تولید متانول در پتروشیمی زاگرس** به دلیل قطعی گاز در فصل زمستان بوده است. تغییرات تولید متانول در زمستان ۱۴۰۱ به تفکیک مجتمع پتروشیمی به شرح ذیل است:

✓ پتروشیمی زاگرس: کاهش ۳۲.۵٪

✓ پتروشیمی فن آوران: کاهش ۳۴.۱٪

✓ پتروشیمی خارگ: افزایش ۱.۱٪

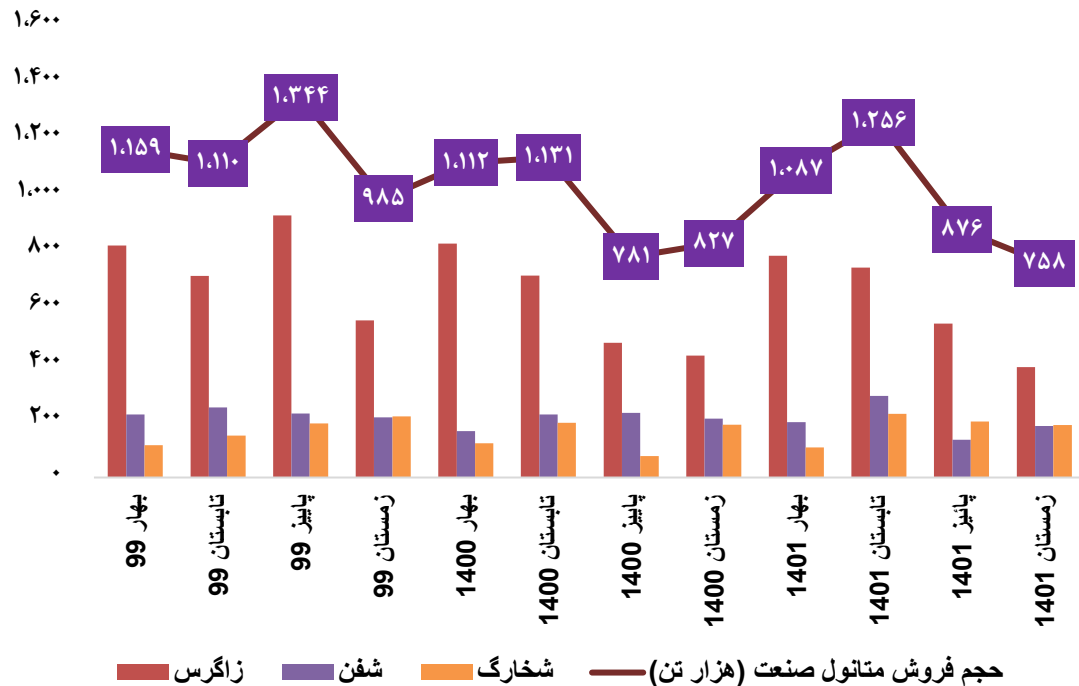


حجم فروش صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

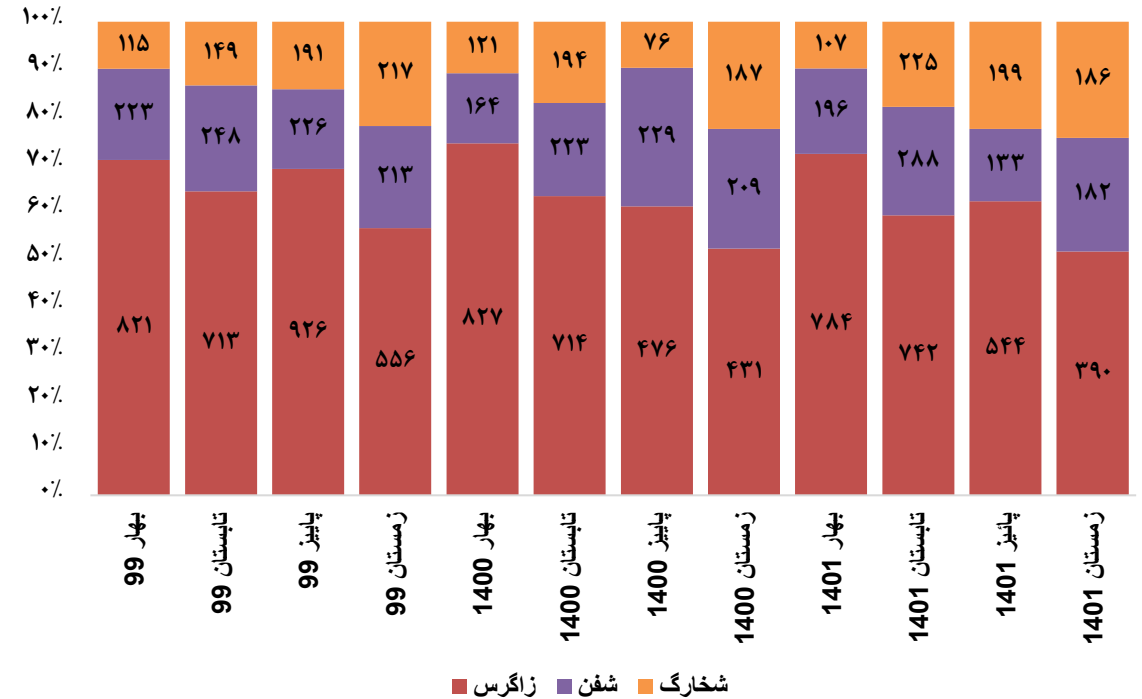
مجموع متانول فروش رفته سه شرکت بورسی در زمستان ۱۴۰۱ معادل با ۷۵۸ هزار تن بوده است که نسبت به زمستان ۱۴۰۰ کاهشی معادل با ۶۹ هزار تن (۸.۴٪ کاهش) را نشان می دهد. افت تولید در پتروشیمی زاگرس و به دنبال آن کاهش حجم فروش زاگرس دلیل اصلی افت حجم فروش در زمستان ۱۴۰۱ صنعت متانول بوده است.

به طور میانگین در زمستان ۱۴۰۱ نزدیک به ۸۴٪ از متانول فروش رفته سه شرکت متانول ساز بازار سرمایه به صورت صادراتی بوده است.

نمودار ۱۳- حجم فروش صنعت متانول (هزار تن)



نمودار ۱۲- ترکیب حجم فروش متانول به صورت فصلی (هزار تن)

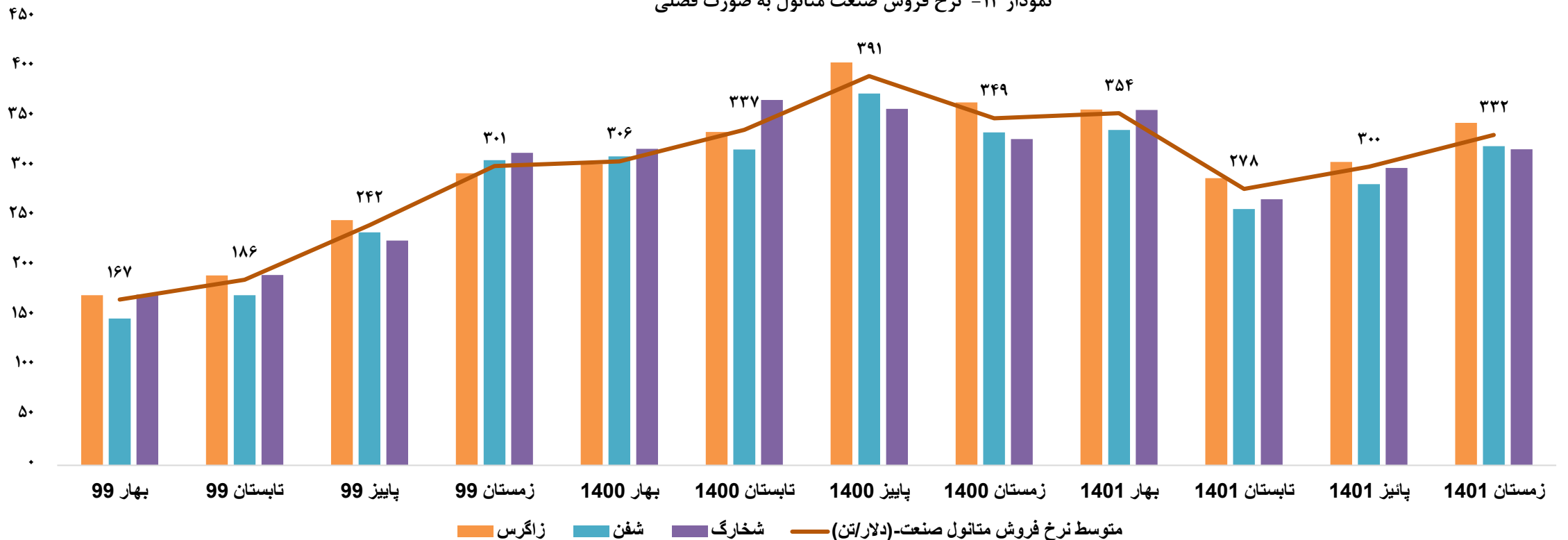


نرخ فروش صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

متوسط نرخ متانول فروش رفته سه شرکت متانول ساز بورسی در زمستان ۱۴۰۱ همسو با رشد نرخ متانول در بازارهای جهانی، برابر با **۳۳۲ دلار** به ازای هر تن بوده است که نشان از رشد ۱۰.۶ درصدی نسبت به فصل دارد و **بیشترین نرخ فروش طی ۲ فصل اخیر** محسوب می‌گردد.

در بین شرکتهای متانولی **بیشترین نرخ متانول متعلق به زاگراس با نرخ ۳۴۴ دلار بر تن** و **کمترین نرخ را شفن با قیمت ۳۱۸ دلار** به ازای هر تن داراست.

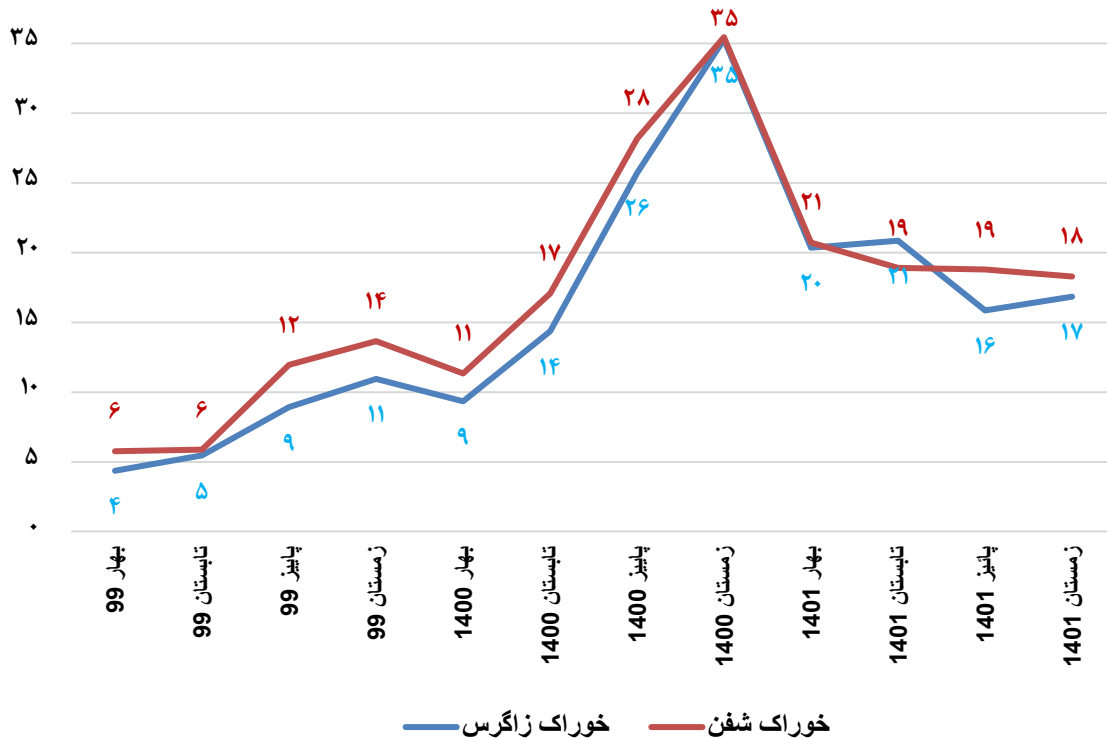
نمودار ۱۴- نرخ فروش صنعت متانول به صورت فصلی



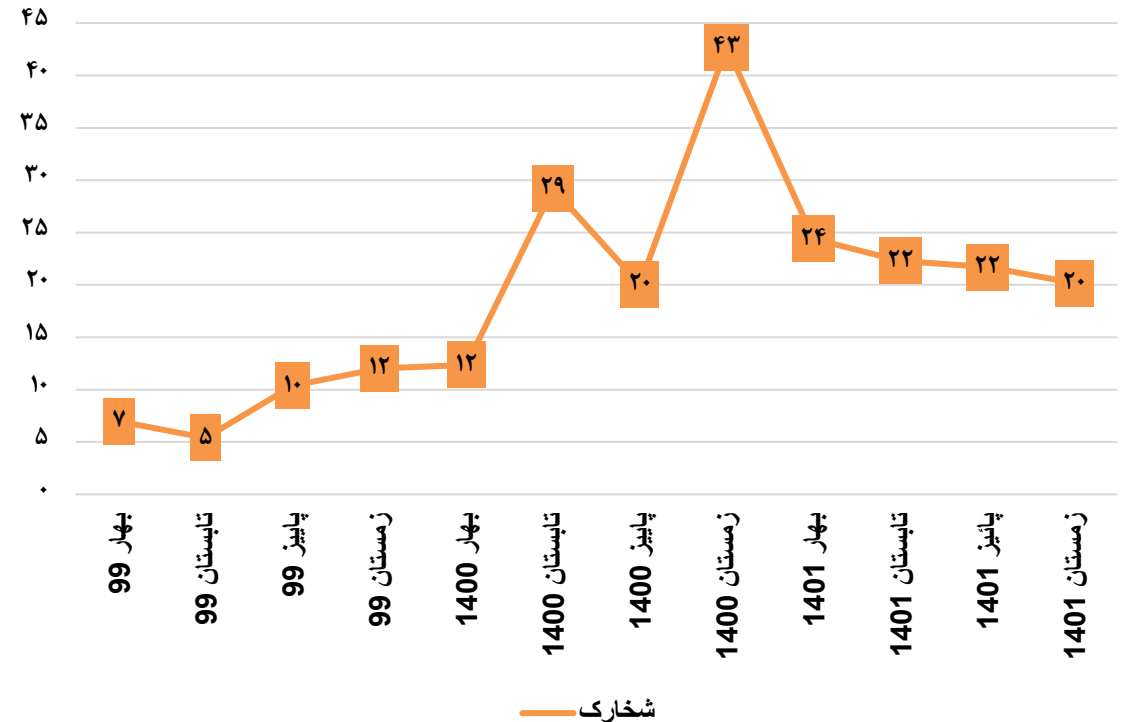
وضعیت خوراک صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

متوسط نرخ خوراک دریافتی دو پتروشیمی زاگرس و فناوران (گاز طبیعی) در زمستان ۱۴۰۱ برابر با **۱۸ سنت** بوده است که نسبت زمستان سال ماقبل **کاهش ۵۰٪** را نشان می دهد. علاوه بر آن پتروشیمی خارک که مصرف کننده گاز ترش است، خوراک خود را در زمستان ۱۴۰۱، نزدیک به **۲۰ سنت** دریافت کرده است که نسبت به مدت مشابه در سال قبل **کاهش ۵۳٪** را نشان می دهد.

نمودار ۱۶- متوسط نرخ خوراک دریافتی (گاز طبیعی-سنت/مترمکعب)



نمودار ۱۵- خوراک پتروشیمی خارک (گاز ترش-سنت/مترمکعب)

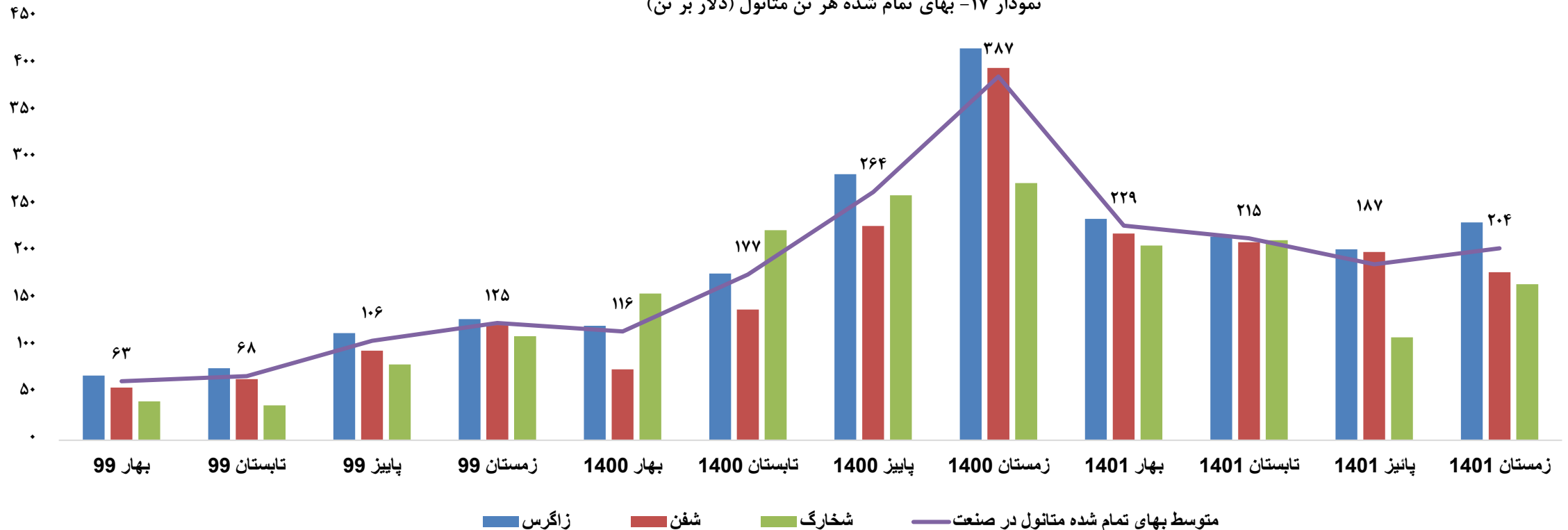


بهای تمام شده هر تن متانول در زمستان ۱۴۰۱

متوسط بهای تمام شده هر تن متانول تولید شده در در زمستان ۱۴۰۱ برای سه شرکت متانولی برابر با **۲۰۴ دلار به ازای هر تن** بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل **۴۷٪ کاهش** داشته است. دلیل اصلی کاهش بهای تمام شده هر تن متانول، کاهش نرخ خوراک این سه شرکت بوده است.

بهای تمام شده تولید هر تن متانول در پتروشیمی زاگرس طی زمستان ۱۴۰۱ برابر با **۲۳۲ دلار** به ازای هر تن بوده است که بیشترین بهای تولید بین سه مجتمع می باشد. افزایش هزینه مواد مصرفی و حقوق و دستمزد از دلایل اصلی این موضوع است.

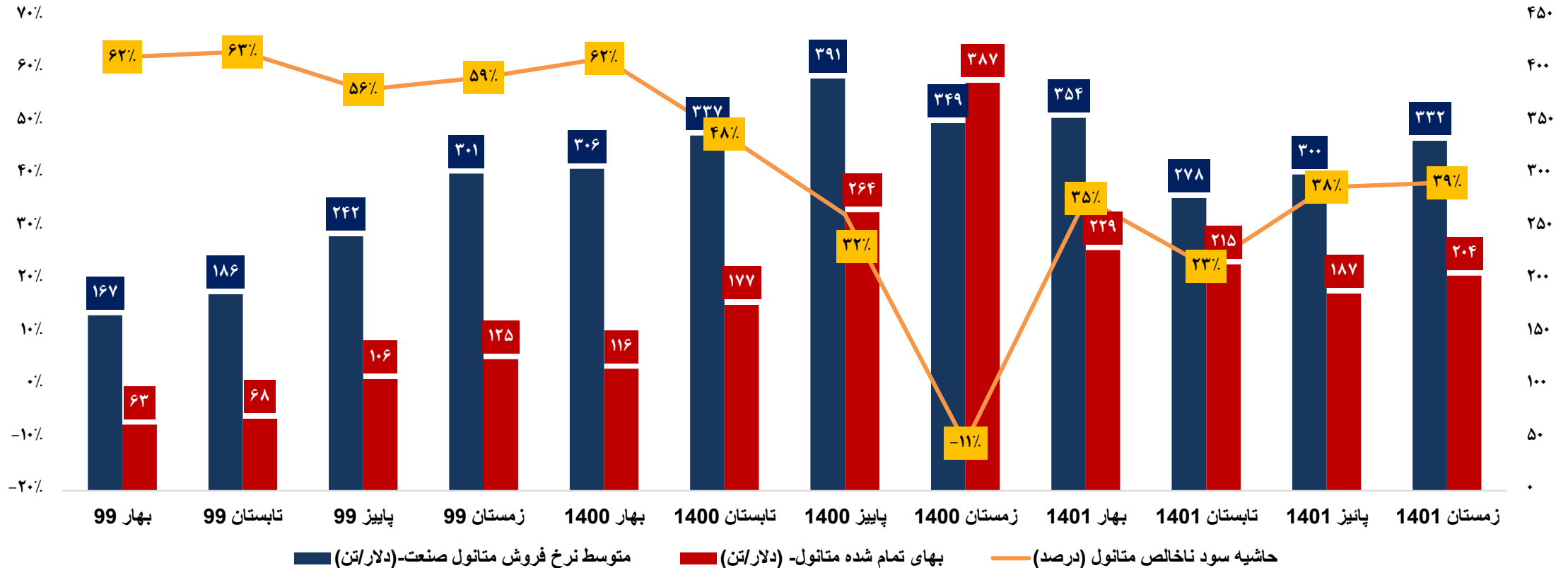
نمودار ۱۷- بهای تمام شده هر تن متانول (دلار بر تن)



حاشیه سود ناخالص هر تن متانول بدون احتساب هزینه حمل و نقل

کاهش نرخ خوراک در زمستان ۱۴۰۱ سبب شد حاشیه سود هر تن متانول (متوسط سه شرکت زاگرس، فن آوران و خارک) به **بیشترین میزان طی ۵ فصل** اخیر برسد. بر اساس صورت های مالی حسابرسی نشده سه متانول ساز بورسی، **سود ناخالص هر تن متانول زمستان ۱۴۰۱ برابر با ۱۲۸ دلار به ازای هر تن** بوده است.

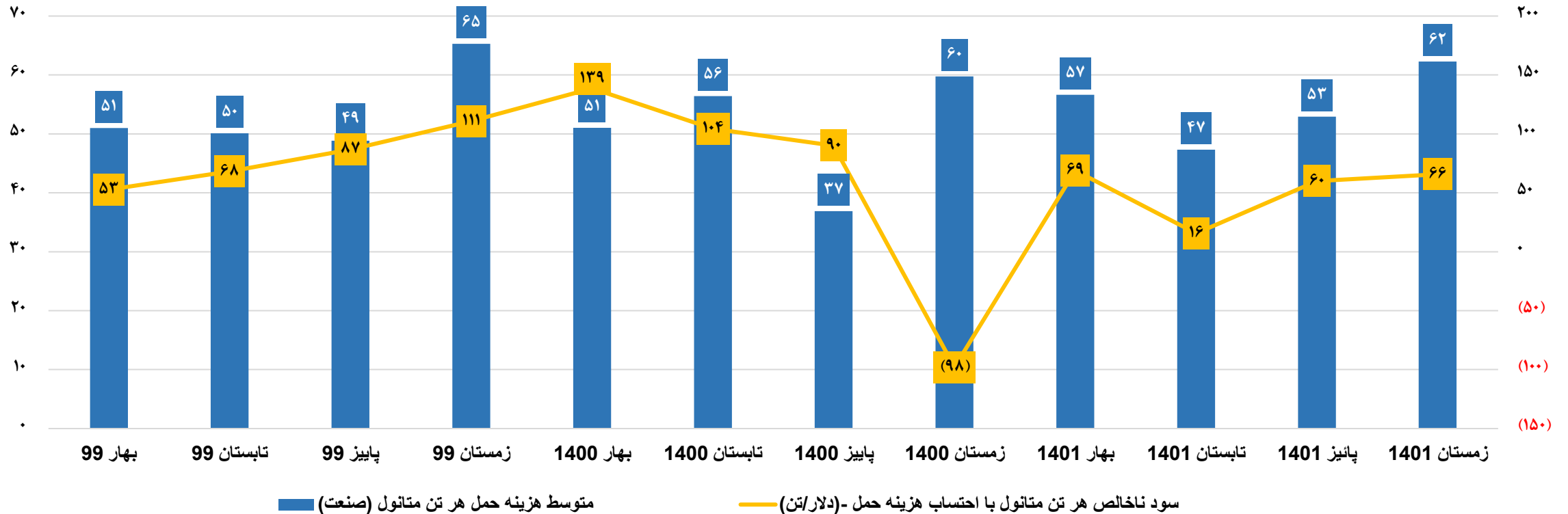
نمودار ۱۸- آنالیز سود آوری هر تن متانول



حاشيه سود ناخالص هر تن متانول با احتساب هزينه حمل و نقل

حمل و نقل متانول به عنوان مهمترين هزينه سرفصل هزينه هاي عمومي، اداري و فروش شناخته مي شود. متوسط هزينه حمل و نقل در زمستان ۱۴۰۱ بر اساس صورت هاي مالي حسابرسي نشده شركت هاي متانول ساز، ۶۲ دلار به ازاي هر تن متانول صادراتي بوده است كه نسبت به مدت مشابه سال قبل تفاوت چنداني نداشته و تنها ۲ دلار بالاتر بوده است. سود ناخالص هر تن متانول نيز با احتساب هزينه حمل نيز به ۶۶ دلار به ازاي هر تن رسيد.

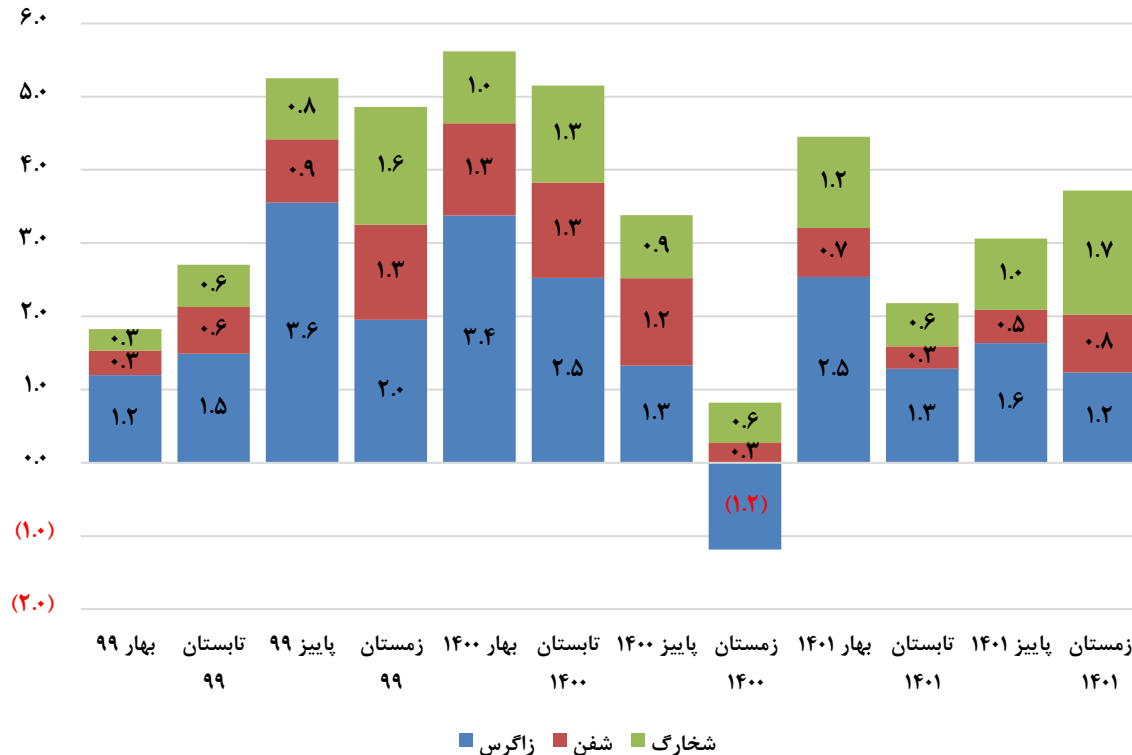
نمودار ۱۹- حاشيه سود عملياتي هر تن متانول با احتساب هزينه حمل و نقل



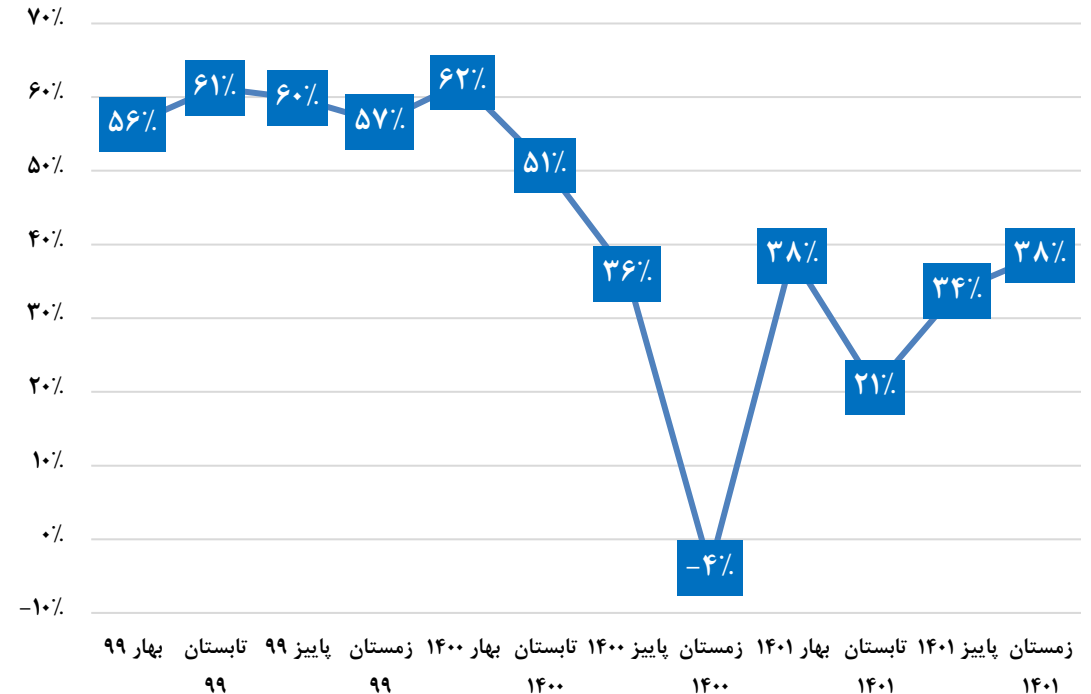
سود ناخالص صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

مجموع سود ناخالص سه شرکت پتروشیمی خارک، فن آوران و زاگرس در زمستان سال ۱۴۰۱ بر اساس صورت های مالی حسابرسی نشده برابر با ۳.۷ هزار میلیارد تومان بوده است. این در حالی است زیان ناخالص صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۰ با توجه به عملکرد ضعیف پتروشیمی زاگرس به دلیل افزایش نرخ خوارک و هزینه یوتیلیتی با زیان ۴۰۰ میلیارد تومانی رو به رو شد. حاشیه سود ناخالص صنعت متانول نیز در زمستان سال ۱۴۰۱ به ۳۸٪ رسید که نسبت به مدت مشابه در سال قبل **۴۲٪ افزایش** را نشان می دهد.

نمودار ۲۱- سود ناخالص فصلی صنعت متانول



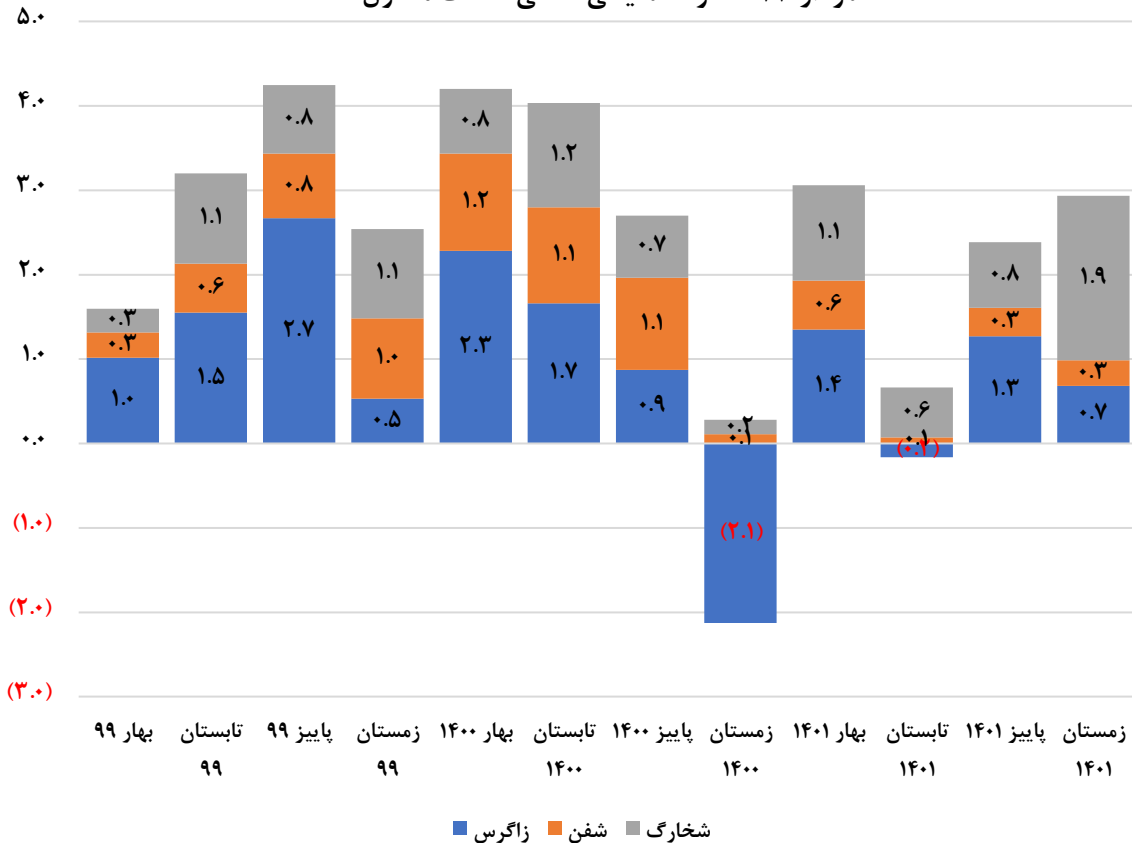
نمودار ۲۰- حاشیه سود ناخالص فصلی صنعت متانول



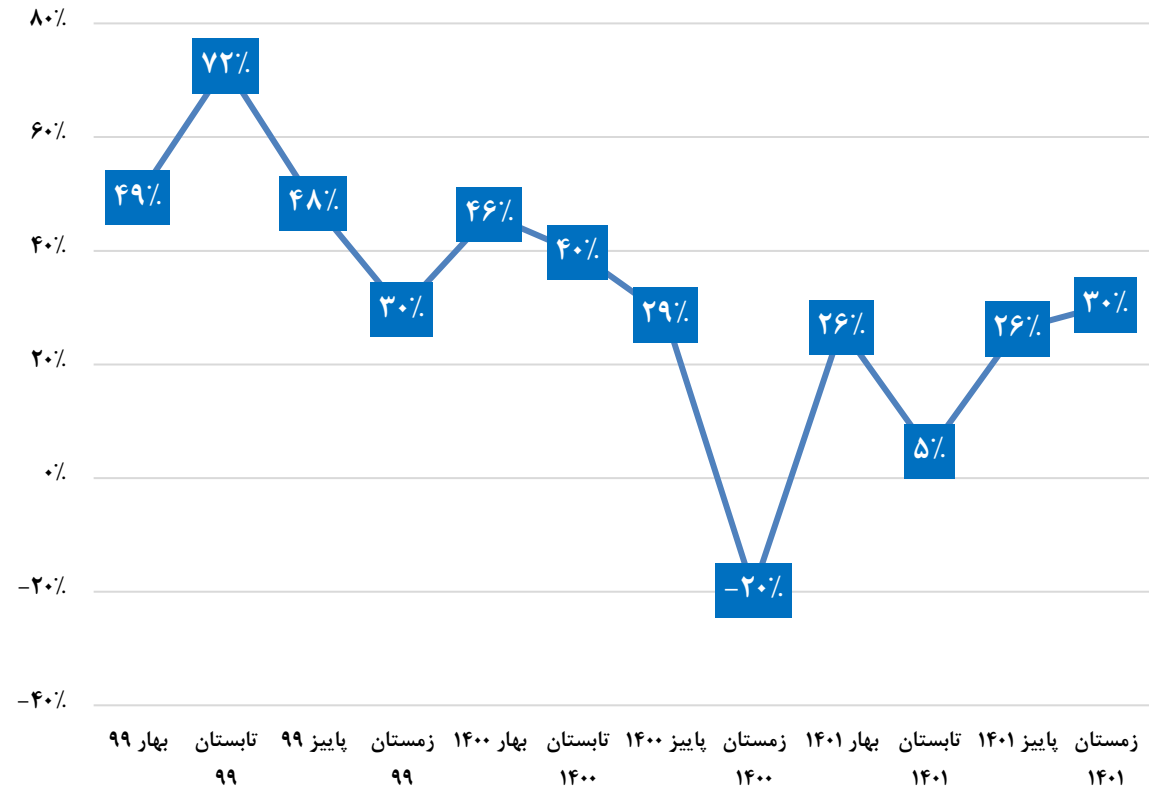
سود عملیاتی صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

مجموع سود عملیاتی سه شرکت پتروشیمی خارک، فن آوران و زاگرس در زمستان سال ۱۴۰۱ بر اساس صورت های مالی حسابرسی نشده برابر با ۲.۹ هزار میلیارد تومان بوده است. همچنین، حاشیه سود عملیاتی صنعت متانول نیز در زمستان سال ۱۴۰۱ به ۳۰٪ رسید که نسبت به مدت مشابه در سال قبل **۵۰٪ افزایش** را نشان می دهد.

نمودار ۲۳- سود عملیاتی فصلی صنعت متانول



نمودار ۲۲- حاشیه سود عملیاتی فصلی صنعت متانول

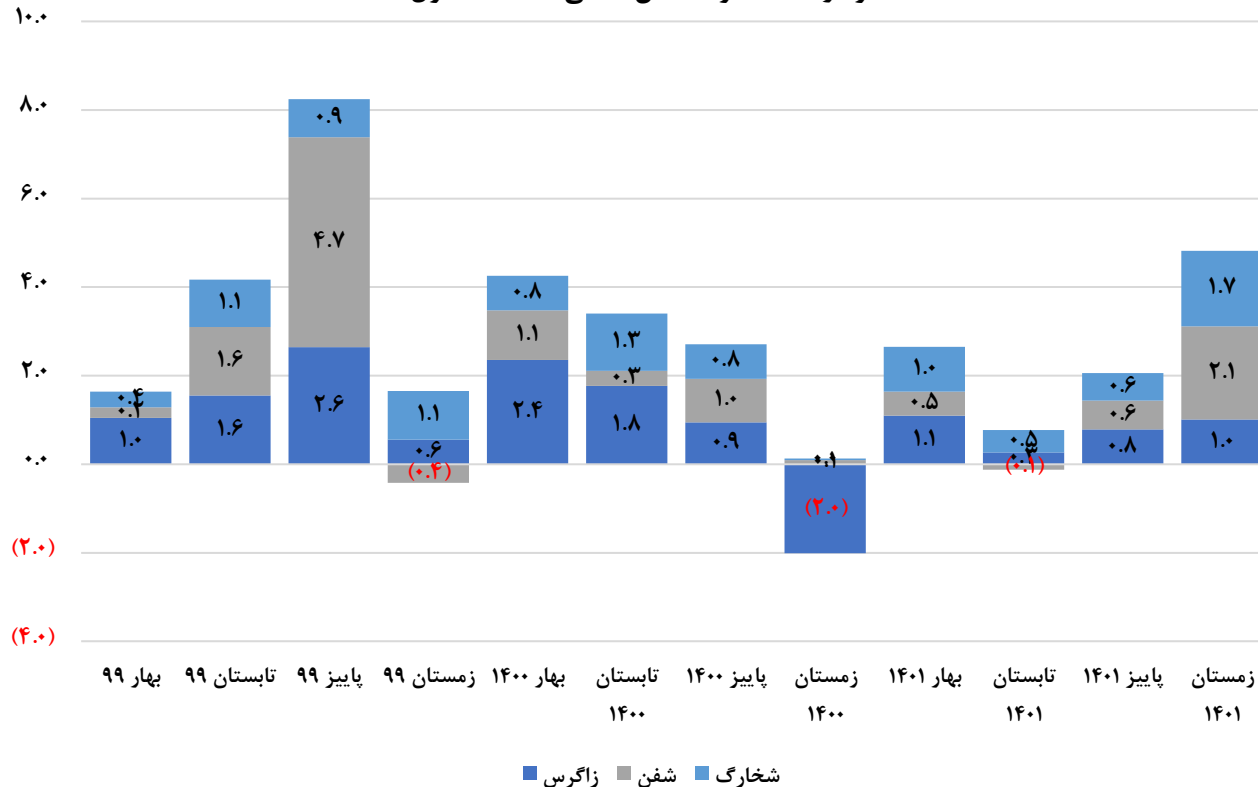


سود خالص صنعت متانول در زمستان ۱۴۰۱

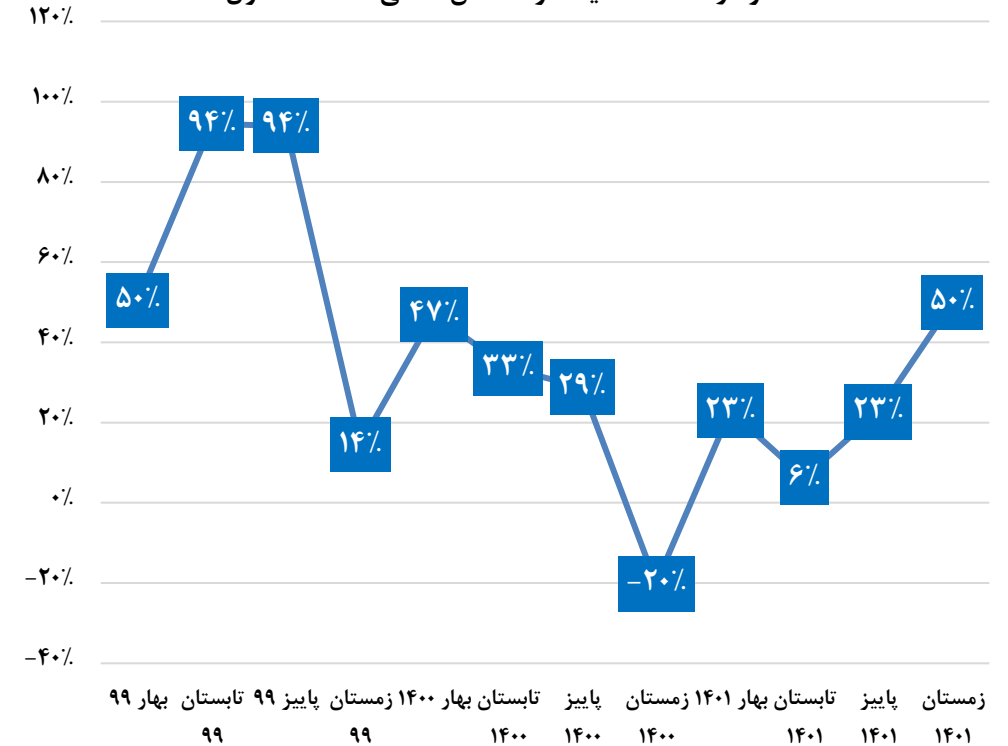
مجموع سود خالص سه شرکت پتروشیمی خارک، فن آوران و زاگرس در زمستان سال ۱۴۰۱ بر اساس صورت های مالی حسابرسی نشده برابر با ۴.۸ هزار میلیارد تومان بوده است. دلیل اصلی بالا رفتن سود خالص صنعت متانول، شناسایی درآمد غیرعملیاتی ۲ هزار میلیارد تومانی توسط پتروشیمی فن آوران در فصل زمستان ۱۴۰۱ می باشد.

همچنین، حاشیه سود خالص صنعت متانول نیز در زمستان سال ۱۴۰۱ به ۵۰٪ رسید که نسبت به مدت مشابه در سال قبل ۷۰٪ افزایش را نشان می دهد.

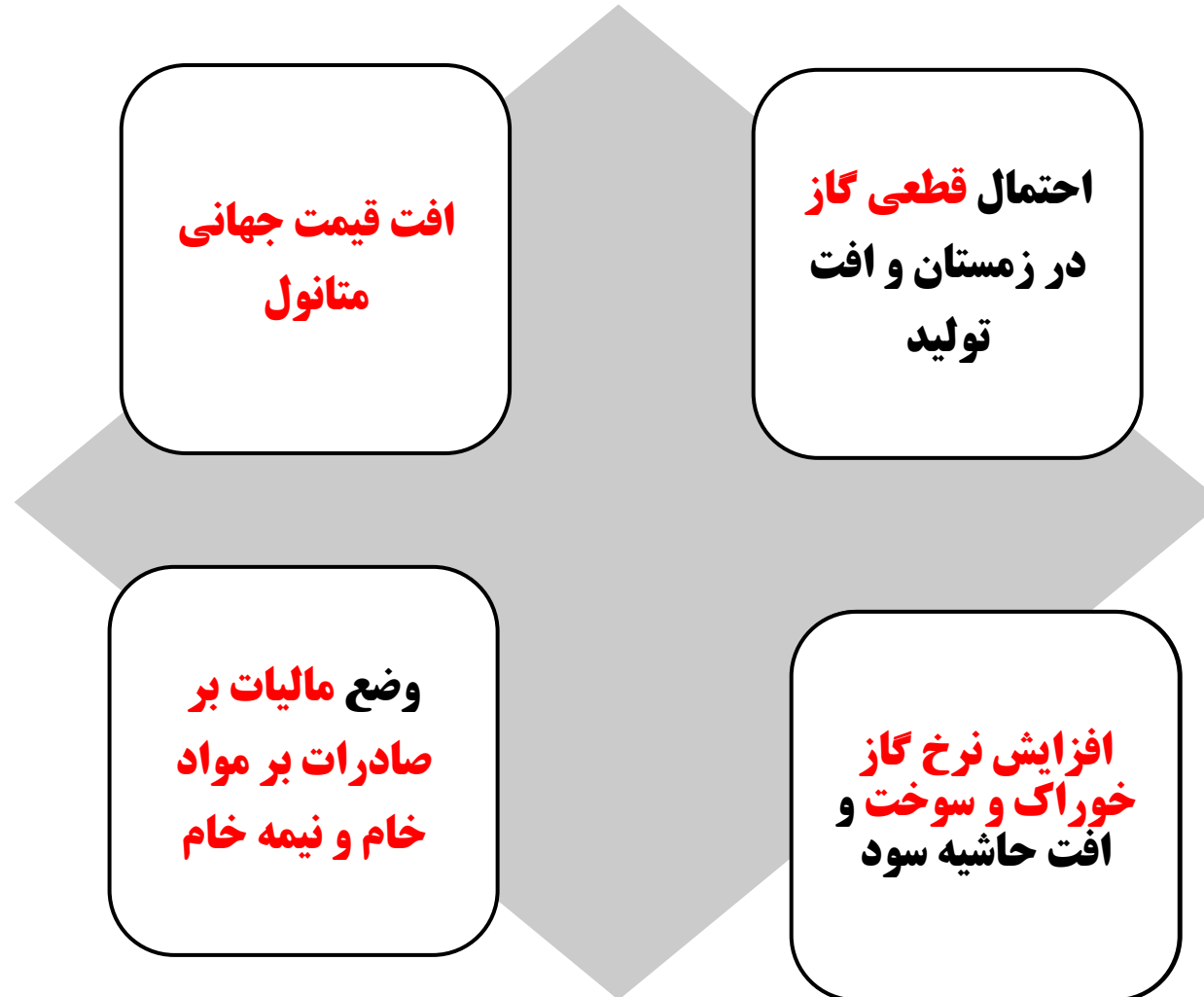
نمودار ۲۵- سود خالص فصلی صنعت متانول



نمودار ۲۴- حاشیه سود فصلی صنعت متانول



مهمترین چالش‌های صنعت متانول در سال ۱۴۰۲



بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

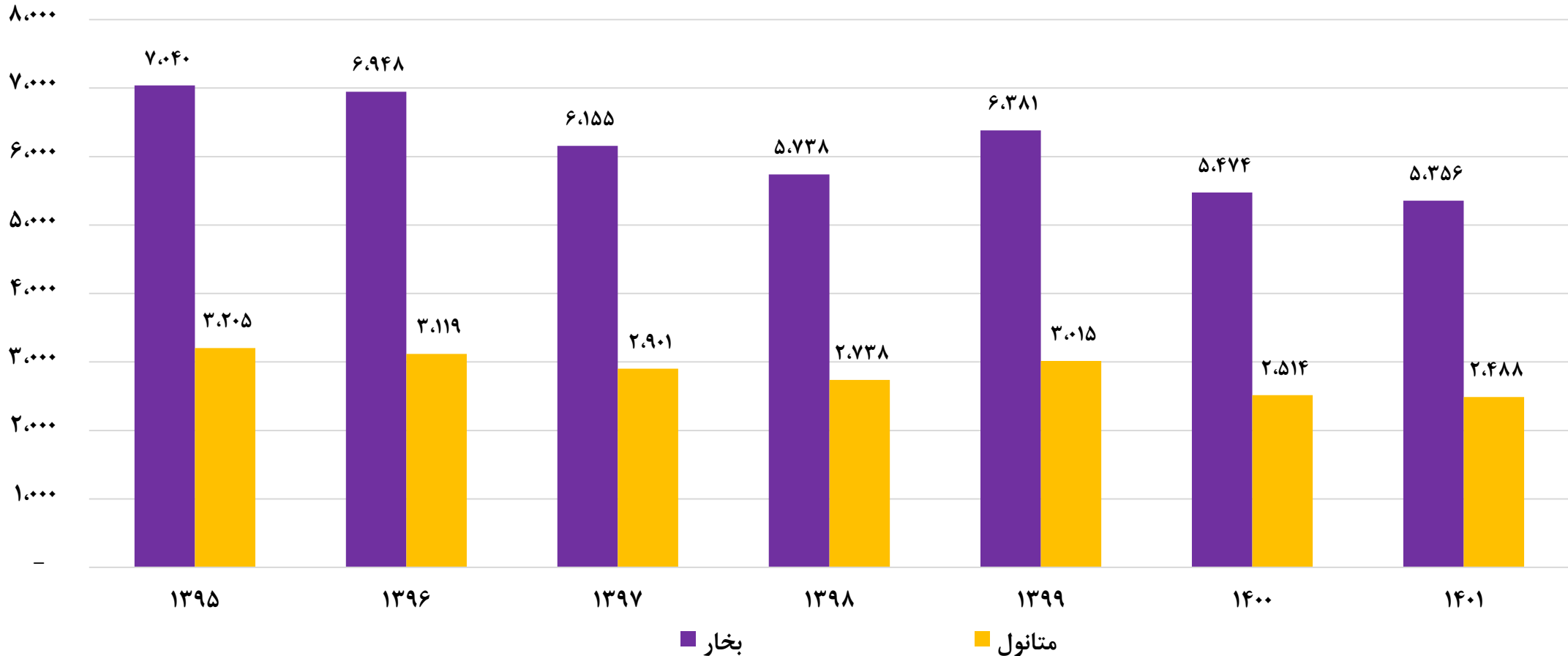
www.mehregantamin.ir

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- بهای تمام شده تولید اتیلن
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- اهم طرح‌های توسعه

آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید بخار و متانول شرکت به ترتیب برابر با ۷،۳۶۶ هزار تن و ۳،۳۰۰ هزار تن در سال می باشد. پتروشیمی زاگرس در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۵،۳۵۶ و ۲،۴۸۸ هزار تن بخار و متانول تولید کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲.۲ و ۱ درصد افت کرده است.

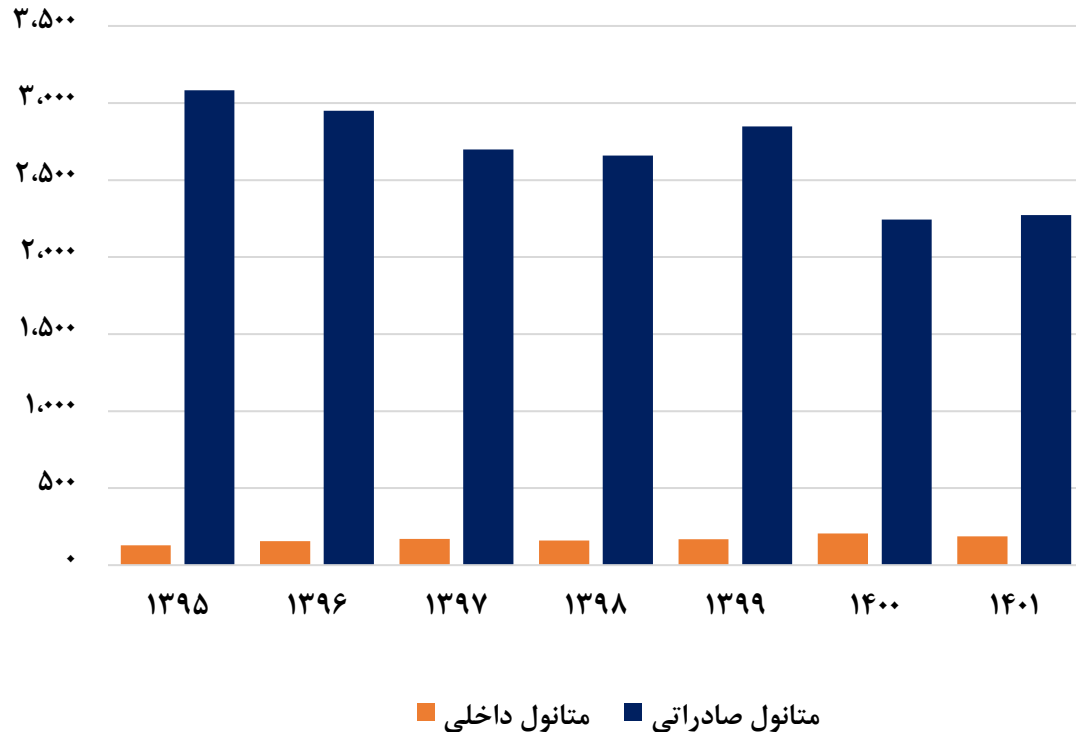
نمودار ۲۶- میزان تولید (هزار تن)



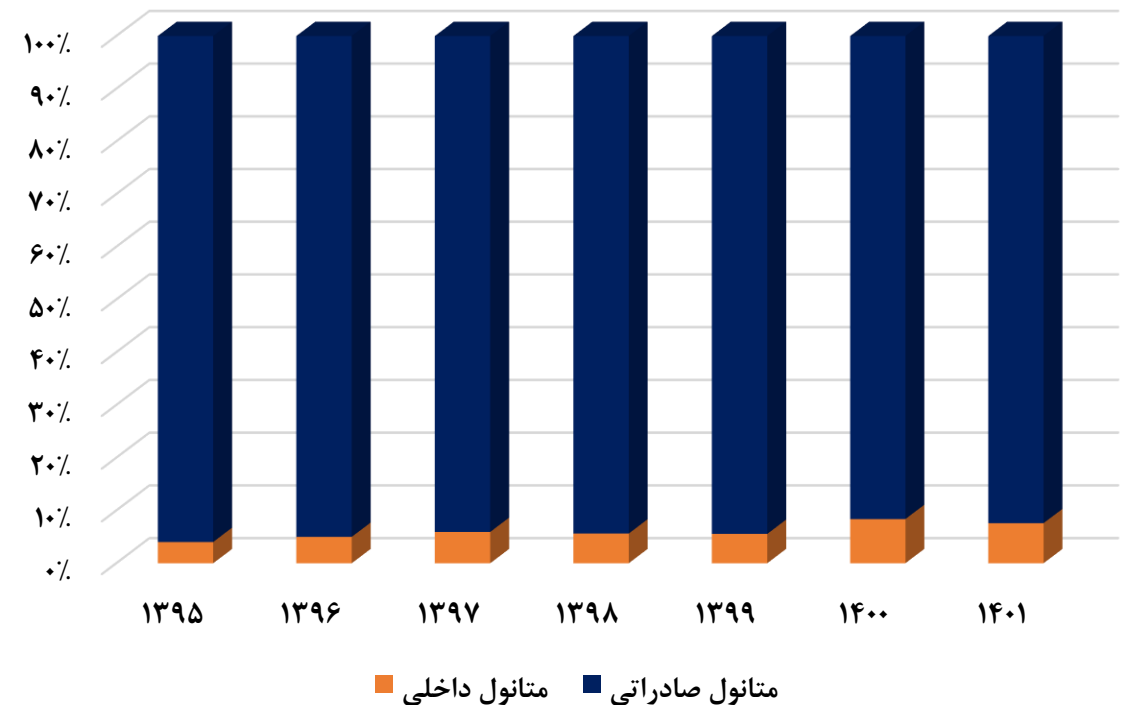
آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۵ سال گذشته ۹۳ درصد فروش محصولات شرکت، مربوط به بخش صادراتی بوده است. در سال ۱۴۰۱ نیز این نسبت حفظ شده و بالغ بر ۹۲ درصد محصولات در بخش صادراتی و ۸ درصد به صورت داخلی به فروش رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات صادراتی در سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ با رشد حدود ۱.۴ درصدی به ۲,۲۷۳ هزار تن رسید و در طرف مقابل حجم فروش محصولات داخلی نیز روندی نزولی داشته و با افت ۸.۹ درصدی به رقم ۱۸۷ هزار تن رسید.

نمودار ۲۸- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



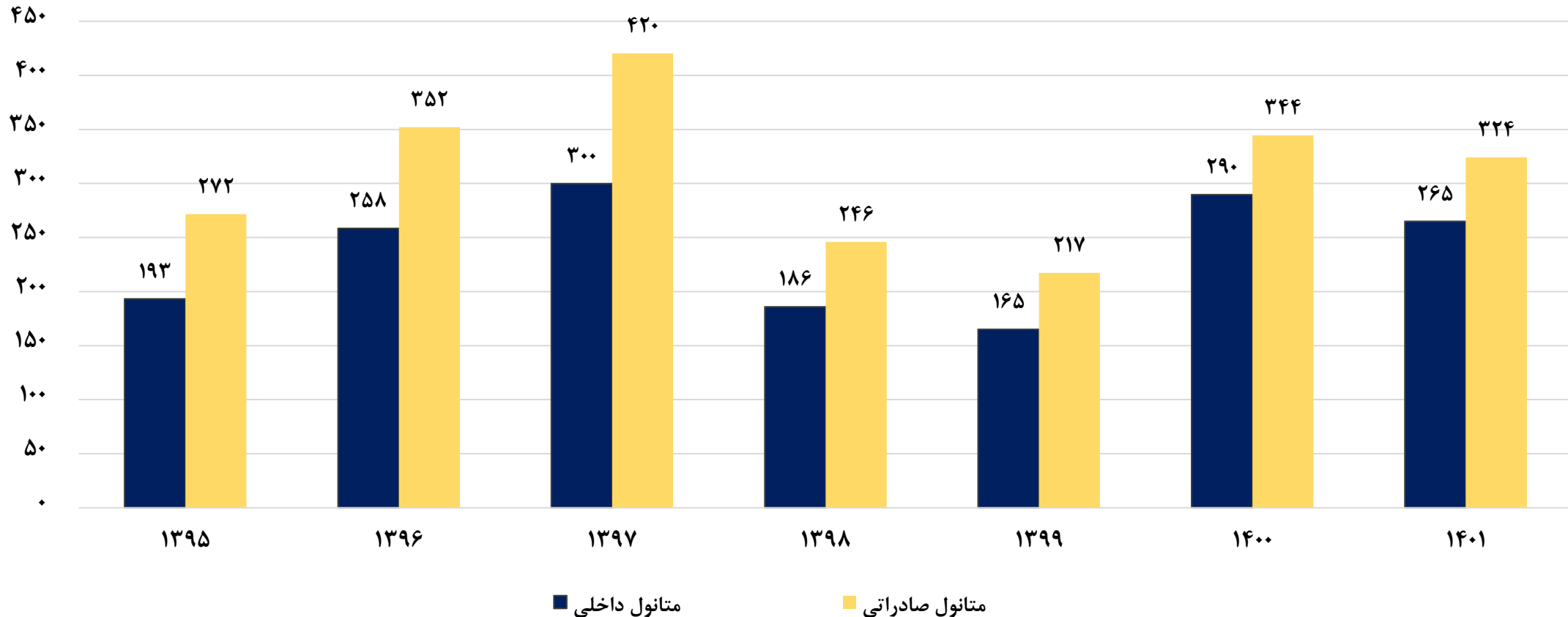
نمودار ۲۷- توزیع فروش (درصد)



نرخ فروش

نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار در کشور می باشد. در سال ۱۴۰۱، متانول شرکت در بازار داخل حدود ۲۶۵ دلار به ازای هر تن به فروش رسید که نشان از افت ۸.۶ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد. همچنین نرخ فروش متانول صادراتی با افت ۵.۹ درصدی به ۳۲۴ دلار رسید.

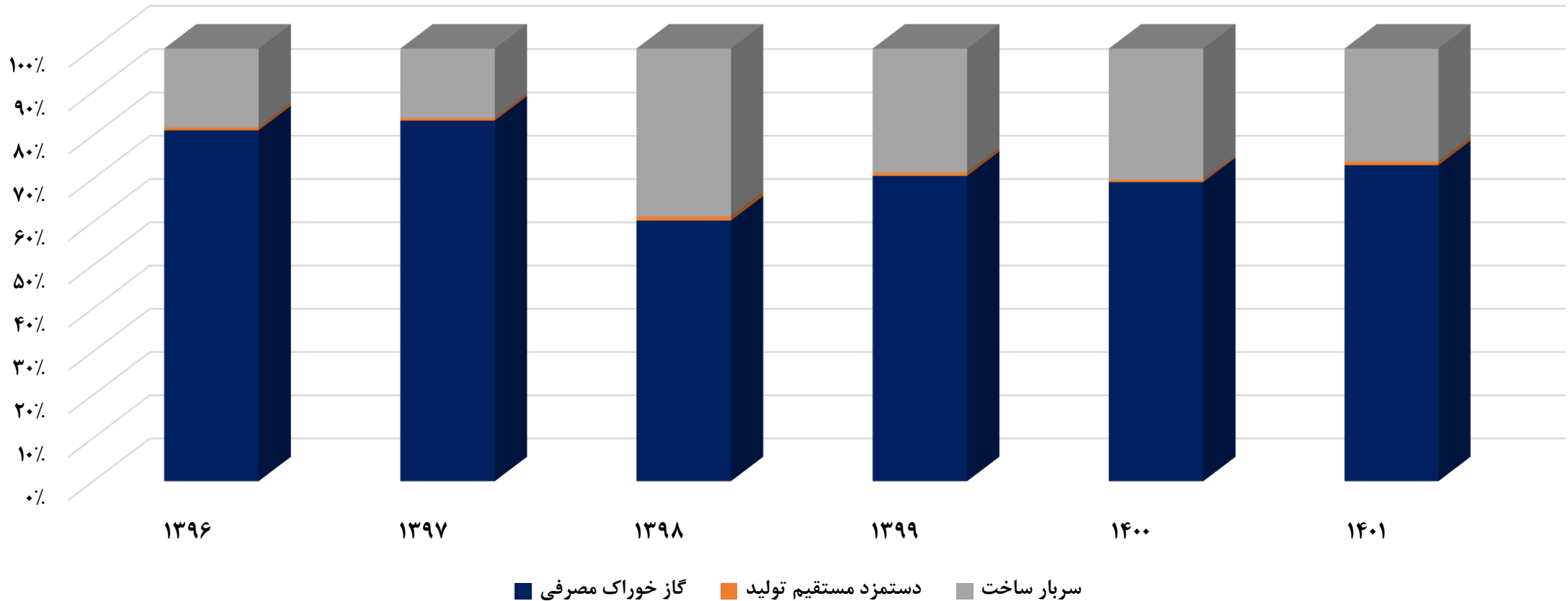
نمودار ۲۹ - نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (دلار بر تن)



هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم از هزینه ساخت به ترتیب برابر با ۷۱٪، ۲۸٪ و ۱٪ است. براساس نمودار زیر، در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی به ۷۳٪ افزایش و سهم سربار تولید به ۲۶٪ کاهش یافت.

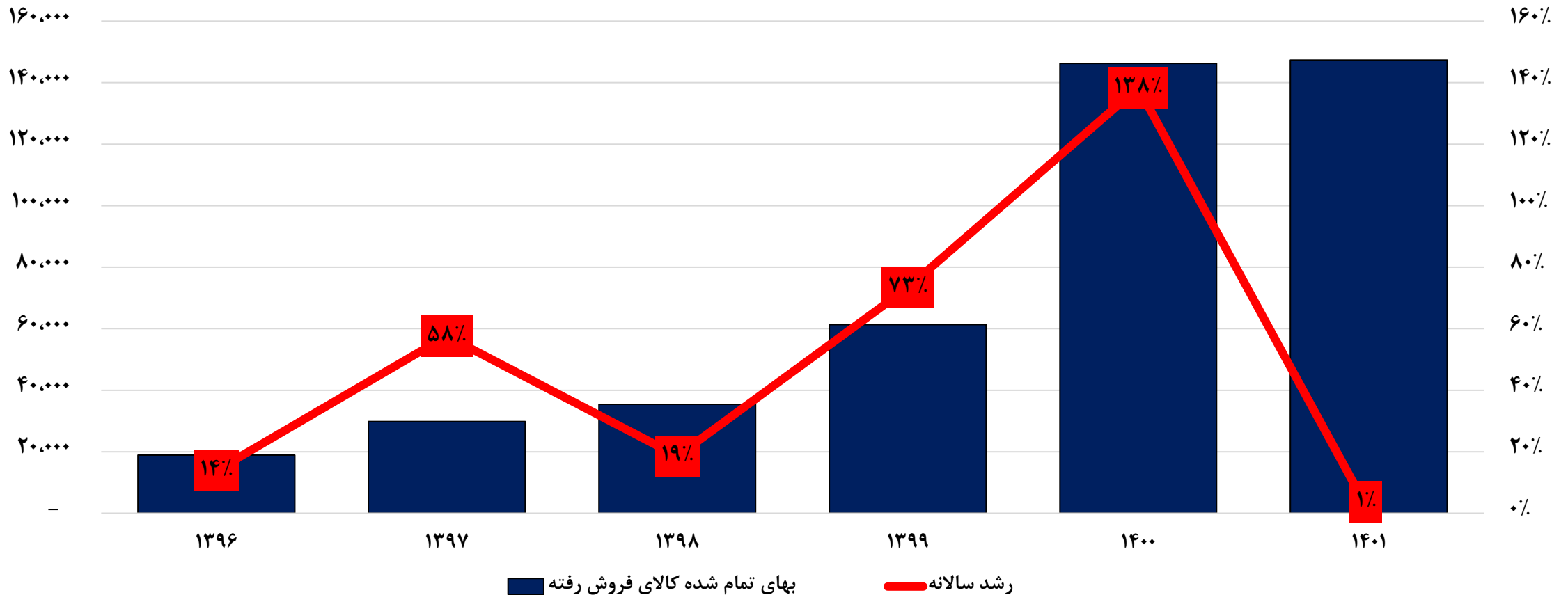
نمودار ۳۰- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



بهای تمام شده فروش

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب برابر با ۱۴.۶ هزار میلیارد تومان و ۱۴.۷ هزار میلیارد تومان بوده است که حکایت از کاهش ۱ درصدی بهای تمام شده شرکت دارد.

نمودار ۳۱- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)



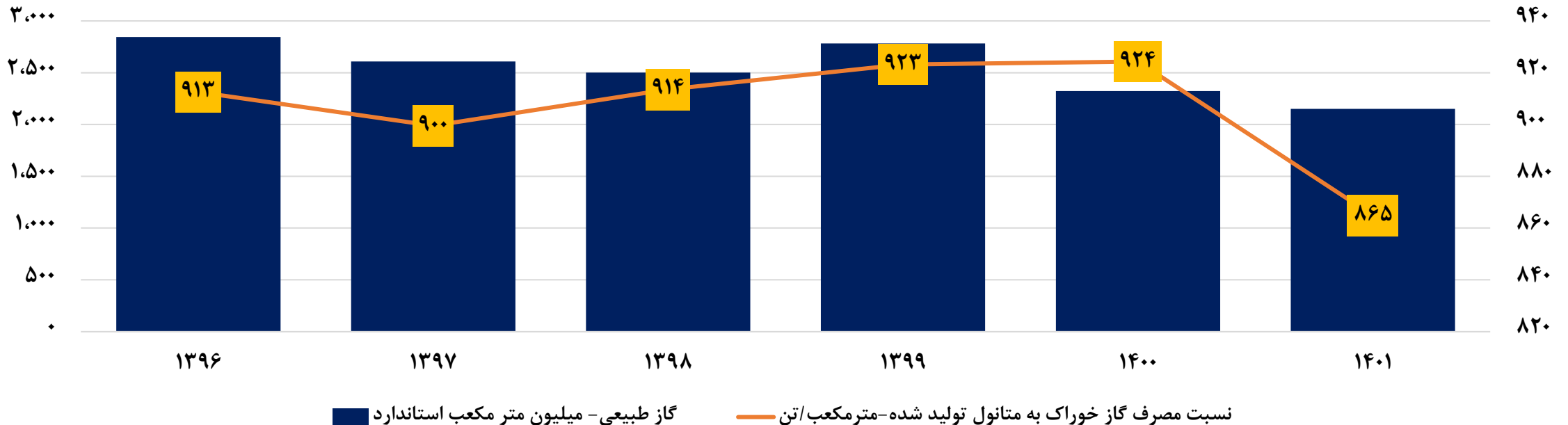
مواد مستقیم مصرفی

خوراک اصلی مصرفی جهت تولید محصولات، گاز دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت است. نرخ گاز خوراک، ماهیانه توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران تعیین و به شرکت اعلام می گردد. فرمول محاسبه نرخ گاز خوراک به شرح ذیل است.

$$= (۵۰\% * \text{معدل وزنی قیمت گاز داخلی، صادراتی و وارداتی ایران}) + (۵۰\% * \text{قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی})$$

قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی، میانگین نرخ گاز در ۴ بازار شامل هنری هاب آمریکا، هاب آلبرتا کانادا، هاب های NBP انگلیس و FFT هلند و با سقف ۵ هزار تومان به ازای هر مترمکعب می باشد. نرخ گاز سوخت نیز در ابتدای هر سال از طریق قانون بودجه تعیین و براساس آن محاسبه می گردد. در حال حاضر (سال ۱۴۰۱) نرخ گاز سوخت واحدهای پتروشیمی برابر با ۴۰٪ متوسط خوراک گاز تحویلی واحدهای پتروشیمی می باشد. همچنین میزان حجم مصرفی گاز طبیعی در ۱۴۰۱، به ۲.۱۵ میلیارد متر مکعب استاندارد رسید

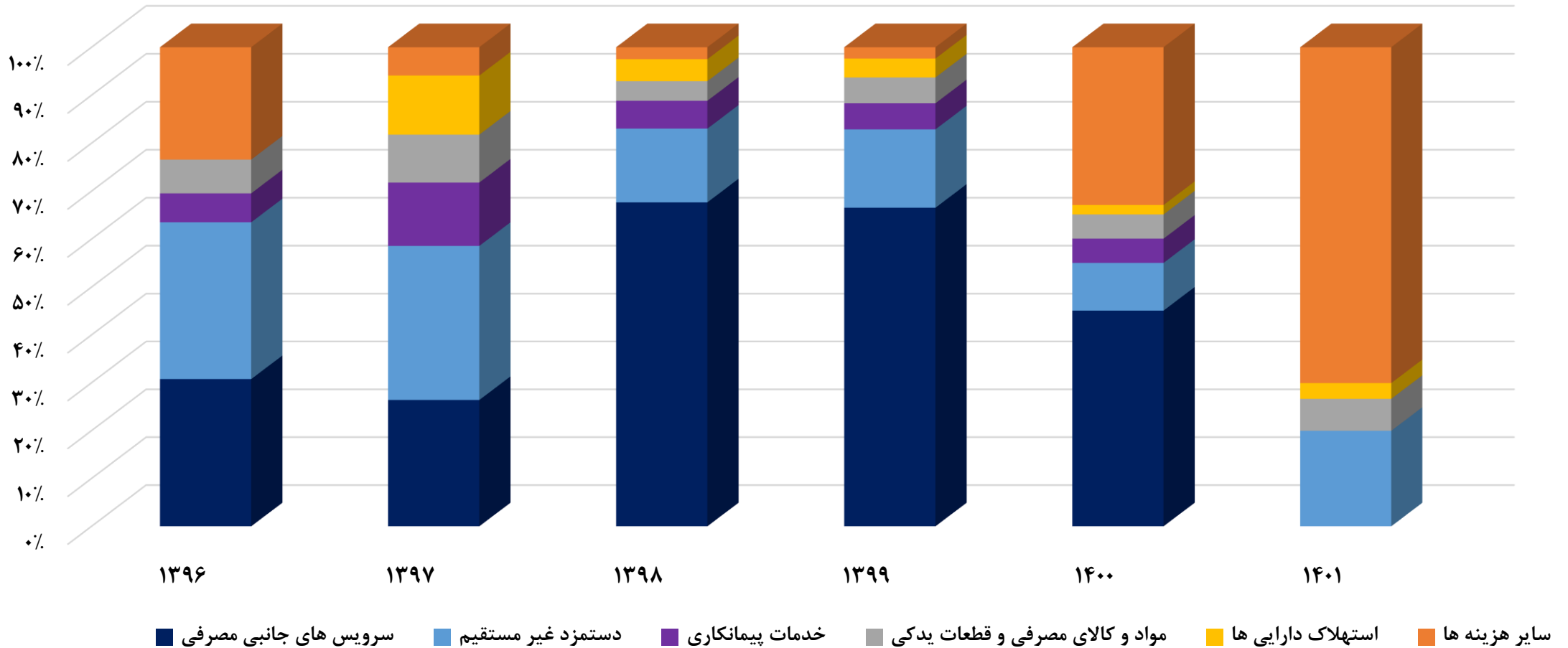
نمودار ۳۲ - آنالیز خوراک مصرفی



سربار ساخت

در قسمت هزینه‌های سربار ساخت، با توجه به افزایش نرخ سرویس‌های جانبی در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰، سهم این سرفصل (بیوتیلیتی) در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰، بالغ بر ۶۹ و ۴۶ درصد از کل هزینه سربار ساخت را تشکیل داده است.

نمودار ۳۳- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



اهم طرح‌های توسعه شرکت

- شرکت به منظور اجرای پروژه های پایین دستی اقدام به انجام کارهای مقدماتی و اخذ مجوزات لازم از جمله موافقت اصولی معاونت محترم برنامه ریزی وزارت نفت جهت احداث و راه اندازی واحدهای MTO، پلی اتیلن سبک/سنگین، واحد پلی پروپیلن، اکریلیک اسید و پلیمرهای فوق جاذب و نیز واحد سرویس‌های جانبی و مخازن نموده که خوراک اصلی آن متانول به میزان ۱.۶۵ میلیون تن در سال و ۰.۵۳ میلیون نرمال متر مکعب در روز گاز خوراک و سوخت از محل تولیدات شرکت پتروشیمی زاگرس می‌باشد.
- شرکت نسبت به اخذ موافقت اصولی طرح تولید ۳۰۰.۰۰۰ تن اتانول سنتزی توسط معاونت محترم برنامه ریزی وزارت نفت نموده که خوراک اصلی آن ۲۲۵ هزار تن متانول در سال و ۳.۱ میلیون نرمال متر مکعب گاز سنتز در روز از محل تولیدات شرکت می‌باشد و همچنین نسبت به انعقاد قرارداد ليسانس و بسته طراحی فرآیند طرح اتانول سنتزی اقدام گردیده است.
- عمده ترین پروژه در دست اجرا، احداث ساختمان جامع مرکزی، تعمیرات می باشد که در این راستا تا پایان اسفندماه ۱۴۰۱ حدود ۱.۰۷۹ میلیارد ریال بعنوان هزینه های سرمایه ای صورت پذیرفته که انتظار می‌رود پروژه تا پایان سال ۱۴۰۳ به اتمام برسد. لازم بذکر است برآورد مخارج تکمیل حدود ۴.۰۸۸ میلیارد ریال می باشد .

بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۴- نسبت ارقام به فروش در ۶ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۴۳٪	-۴۰٪	-۴۵٪	-۴۳٪	-۷۶٪	-۶۹٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۵۷٪	۶۰٪	۵۵٪	۵۷٪	۲۴٪	۳۱٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱۵٪	-۱۴٪	-۲۱٪	-۲۴٪	-۱۷٪	-۲۲٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۰٪	۴٪	۵٪	۷٪	۰٪	۵٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۴۳٪	۵۰٪	۳۸٪	۴۰٪	۷٪	۱۵٪
هزینه های مالی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۱٪	۱٪	-۱٪	۰٪	۲٪	۰٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۴۴٪	۵۱٪	۳۸٪	۴۰٪	۹٪	۱۵٪
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص	درصد	۴۴٪	۵۱٪	۳۸٪	۴۰٪	۹٪	۱۵٪

جدول ۵- رشد سالانه ارقام در ۶ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۳۹٪	۶۷٪	۶٪	۸۴٪	۳۴٪	۱۱٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۱۴٪	۵۸٪	۱۹٪	۷۳٪	۱۳۸٪	۱٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۶۶٪	۷۳٪	-۳٪	۹۲٪	-۴۳٪	۴۴٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۹٪	۶۲٪	۵۸٪	۱۰۵٪	-۳٪	۴۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۱۰۱٪	۱۸٪	۱۵۹٪	-۱۰۷٪	-۱۶۷۲٪	-۱۶۷۲٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۰۱٪	۹۴٪	-۱۹٪	۹۳٪	-۷۸٪	۱۴۴٪
هزینه های مالی	درصد	-۷۴٪	-۱۰۰٪				
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۱۸۳٪	۳۲٪	-۱۵۷٪	-۱۵۵٪	۱۴۱۱٪	-۹۴٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۱۰۴٪	۹۲٪	-۲۳٪	۹۷٪	-۷۱٪	۹۰٪
مالیات	درصد	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	درصد	۱۰۴٪	۹۱٪	-۲۱٪	۹۷٪	-۷۱٪	۹۰٪

تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۷- رشد سالانه اقلام در ۶ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۶۴%	۱۰۶%	۴%	۵۴%	۹%	-۳%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۱۴%	۸%	۴۷%	۱۵۸%	۱۳%	۹۲%
جمع دارایی‌ها	درصد	۴۸%	۸۳%	۱۰%	۷۳%	۱۰%	۲۴%
بدهی‌های جاری	درصد	-۳۶%	۱۷%	۳۳۵%	۳۲%	۲۶۰%	۱۸%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۲۵%	۶۸%	۵۲%	۶۴%	۴۳%	۶۵%
جمع بدهی‌ها	درصد	-۳۲%	۲۳%	۲۸۷%	۳۴%	۲۴۲%	۲۰%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۷۷%	۹۱%	-۱۴%	۸۸%	-۵۵%	۳۳%

جدول ۶- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۶ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۷۶%	۸۶%	۸۱%	۷۲%	۷۲%	۵۶%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۲۴%	۱۴%	۱۹%	۲۸%	۲۸%	۴۴%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۱۰%	۷%	۲۶%	۲۰%	۶۶%	۶۲%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۱%	۱%	۲%	۲%	۲%	۳%
جمع بدهی‌ها	درصد	۱۲%	۸%	۲۸%	۲۲%	۶۸%	۶۶%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۸۸%	۹۲%	۷۲%	۷۸%	۳۲%	۳۴%

مفروضات اصلي

جدول ۸- مفروضات اصلي شرکت

مفروضات سناريو مورد انتظار		محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۳۲۵	۲۳۰,۵۵۷	۲۲۰,۰۰۰	ريال	نرخ دلار مبادله اي
۳۰۰	۲۸۰	۳۲۴	۳۴۴	۲۱۷	دلار بر تن	قيمت متانول صادراتي
۲۸۰	۲۸۰	۲۷۱	۲۷۴	۳۲۹	روز	تعداد روزهاي فعاليت
۷۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۹۹	۴۵,۲۱۴	۱۵,۶۳۹	مترمکعب/ريال	نرخ خوراک مصرفي
۲۰%	۲۰%	۷۸%	۱۰۰%	۱۹%	درصد	متوسط افزايش نرخ يوتيليتي (شامل اکسيژن)

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۹- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۳۸۱,۰۲۲,۶۱۸	۲۸۴,۴۹۶,۸۸۸	۲۱۴,۲۱۳,۶۰۶	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	میلیون ریال	فروش
(۲۴۶,۲۷۸,۹۴۳)	(۱۸۱,۷۵۱,۱۲۱)	(۱۴۷,۳۵۰,۶۱۰)	(۱۴۶,۲۴۶,۲۵۴)	(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳۴,۷۴۳,۶۷۵	۱۰۲,۷۴۵,۷۶۷	۶۶,۸۶۲,۹۹۶	۴۶,۳۸۲,۰۹۰	۸۱,۸۹۰,۵۴۴	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۷۸,۲۹۳,۱۲۳)	(۶۱,۶۹۵,۸۹۸)	(۴۶,۳۰۱,۰۲۱)	(۳۲,۸۱۷,۹۰۲)	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	میلیون ریال	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۱۹,۲۸۱,۰۸۷	۱۴,۳۹۶,۵۴۵	۱۰,۸۳۹,۹۶۳	(۶۸۹,۵۱۲)	۹,۷۷۰,۷۸۹	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷۵,۷۳۱,۶۳۹	۵۵,۴۴۶,۴۱۴	۳۱,۴۰۱,۹۳۸	۱۲,۸۷۴,۶۷۶	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	.	.	میلیون ریال	هزینه های مالی
۲,۸۱۴,۱۶۸	۲,۱۰۱,۲۴۶	۲۲۰,۴۹۷	۳,۷۳۷,۳۴۷	۲۴۷,۲۶۸	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۸,۵۴۵,۸۰۷	۵۷,۵۴۷,۶۵۹	۳۱,۶۲۲,۴۳۵	۱۶,۶۱۲,۰۲۳	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
.	.	.	.	.	میلیون ریال	مالیات
۷۸,۵۴۵,۸۰۷	۵۷,۵۴۷,۶۵۹	۳۱,۶۲۲,۴۳۵	۱۶,۶۱۲,۰۲۳	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳۲,۷۲۷	۲۳,۹۷۸	۱۳,۱۷۶	۶,۹۲۲	۲۴,۱۲۸	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نرخ متانول صادراتی و دلار مبادله‌ای با فرض نرخ خوراک ۵,۰۰۰ تومانی

متوسط متانول صادراتی (دلار/تن)									
۴۲۵	۴۰۰	۳۷۵	۳۵۰	۳۲۵	۳۰۰	۲۸۰	۲۵۰	۲۲۵	
۷۷,۳۶۶	۶۷,۳۲۹	۵۷,۲۹۲	۴۷,۲۵۵	۳۷,۲۱۸	۲۷,۱۸۱	۱۹,۱۵۱	۷,۱۰۷	(۲,۹۳۰)	۳۸۰,۰۰۰
۸۵,۲۵۷	۷۴,۶۹۲	۶۴,۱۲۶	۵۳,۵۶۱	۴۲,۹۹۶	۳۲,۴۳۰	۲۳,۹۷۸	۱۱,۳۰۰	۷۳۵	۴۰۰,۰۰۰
۹۳,۱۴۸	۸۲,۰۵۴	۷۰,۹۶۱	۵۹,۸۶۷	۴۸,۷۷۳	۳۷,۶۸۰	۲۸,۸۰۵	۱۵,۴۹۳	۴,۳۹۹	۴۲۰,۰۰۰
۱۰۱,۰۳۹	۸۹,۴۱۷	۷۷,۷۹۵	۶۶,۱۷۳	۵۴,۵۵۱	۴۲,۹۲۹	۳۳,۶۳۲	۱۹,۶۸۶	۸,۰۶۴	۴۴۰,۰۰۰
۱۰۸,۹۲۹	۹۶,۷۷۹	۸۴,۶۲۹	۷۲,۴۷۹	۶۰,۳۲۹	۴۸,۱۷۹	۳۸,۴۵۹	۲۳,۸۷۹	۱۱,۷۲۹	۴۶۰,۰۰۰
۱۱۶,۸۲۰	۱۰۴,۱۴۲	۹۱,۴۶۳	۷۸,۷۸۵	۶۶,۱۰۷	۵۳,۴۲۸	۴۳,۲۸۶	۲۸,۰۷۲	۱۵,۳۹۳	۴۸۰,۰۰۰
۱۲۴,۷۱۱	۱۱۱,۵۰۴	۹۸,۲۹۸	۸۵,۰۹۱	۷۱,۸۸۵	۵۸,۶۷۸	۴۸,۱۱۳	۳۲,۲۶۵	۱۹,۰۵۸	۵۰۰,۰۰۰
۱۳۲,۶۰۲	۱۱۸,۸۶۷	۱۰۵,۱۳۲	۹۱,۳۹۷	۷۷,۶۶۲	۶۳,۹۲۷	۵۲,۹۳۹	۳۶,۴۵۸	۲۲,۷۲۳	۵۲۰,۰۰۰
۱۴۰,۴۹۳	۱۲۶,۲۳۰	۱۱۱,۹۶۶	۹۷,۷۰۳	۸۳,۴۴۰	۶۹,۱۷۷	۵۷,۷۶۶	۴۰,۶۵۱	۲۶,۳۸۷	۵۴۰,۰۰۰
۱۴۸,۳۸۳	۱۳۳,۵۹۲	۱۱۸,۸۰۱	۱۰۴,۰۰۹	۸۹,۲۱۸	۷۴,۴۲۶	۶۲,۵۹۳	۴۴,۸۴۳	۳۰,۰۵۲	۵۶۰,۰۰۰
۱۵۶,۲۷۴	۱۴۰,۹۵۵	۱۲۵,۶۳۵	۱۱۰,۳۱۵	۹۴,۹۹۶	۷۹,۶۷۶	۶۷,۴۲۰	۴۹,۰۳۶	۳۳,۷۱۷	۵۸۰,۰۰۰
۱۶۴,۱۶۵	۱۴۸,۳۱۷	۱۳۲,۴۶۹	۱۱۶,۶۲۱	۱۰۰,۷۷۳	۸۴,۹۲۵	۷۲,۲۴۷	۵۳,۲۲۹	۳۷,۳۸۱	۶۰۰,۰۰۰

نرخ دلار
مبادله‌ای
(ریال)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۱- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نرخ خوراک و متانول صادراتی با فرض دلار مبادله‌ای ۴۰ هزار تومانی

نرخ خوراک (ریال/مترمکعب)										
۸۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	
(۲۹,۴۳۲)	(۲۴,۴۰۵)	(۱۹,۳۷۷)	(۱۴,۳۴۹)	(۹,۳۲۱)	(۴,۲۹۳)	۷۳۵	۵,۷۶۲	۱۰,۷۹۰	۱۵,۸۱۸	۲۲۵
(۱۸,۸۶۷)	(۱۳,۸۳۹)	(۸,۸۱۲)	(۳,۷۸۴)	۱,۲۴۴	۶,۲۷۲	۱۱,۳۰۰	۱۶,۳۲۸	۲۱,۳۵۵	۲۶,۳۸۳	۲۵۰
(۶,۱۸۹)	(۱,۱۶۱)	۳,۸۶۷	۸,۸۹۵	۱۳,۹۲۳	۱۸,۹۵۰	۲۳,۹۷۸	۲۹,۰۰۶	۳۴,۰۳۴	۳۹,۰۶۲	۲۸۰
۲,۲۶۳	۷,۲۹۱	۱۲,۳۱۹	۱۷,۳۴۷	۲۲,۳۷۵	۲۷,۴۰۳	۳۲,۴۳۰	۳۷,۴۵۸	۴۲,۴۸۶	۴۷,۵۱۴	۳۰۰
۱۲,۸۲۹	۱۷,۸۵۷	۲۲,۸۸۴	۲۷,۹۱۲	۳۲,۹۴۰	۳۷,۹۶۸	۴۲,۹۹۶	۴۸,۰۲۴	۵۳,۰۵۱	۵۸,۰۷۹	۳۲۵
۲۳,۳۹۴	۲۸,۴۲۲	۳۳,۴۵۰	۳۸,۴۷۸	۴۳,۵۰۵	۴۸,۵۳۳	۵۳,۵۶۱	۵۸,۵۸۹	۶۳,۶۱۷	۶۸,۶۴۵	۳۵۰
۳۳,۹۵۹	۳۸,۹۸۷	۴۴,۰۱۵	۴۹,۰۴۳	۵۴,۰۷۱	۵۹,۰۹۹	۶۴,۱۲۶	۶۹,۱۵۴	۷۴,۱۸۲	۷۹,۲۱۰	۳۷۵
۴۴,۵۲۵	۴۹,۵۵۳	۵۴,۵۸۰	۵۹,۶۰۸	۶۴,۶۳۶	۶۹,۶۶۴	۷۴,۶۹۲	۷۹,۷۱۹	۸۴,۷۴۷	۸۹,۷۷۵	۴۰۰
۵۵,۰۹۰	۶۰,۱۱۸	۶۵,۱۴۶	۷۰,۱۷۳	۷۵,۲۰۱	۸۰,۲۲۹	۸۵,۲۵۷	۹۰,۲۸۵	۹۵,۳۱۳	۱۰۰,۳۴۰	۴۲۵
۶۵,۶۵۵	۷۰,۶۸۳	۷۵,۷۱۱	۸۰,۷۳۹	۸۵,۷۶۷	۹۰,۷۹۴	۹۵,۸۲۲	۱۰۰,۸۵۰	۱۰۵,۸۷۸	۱۱۰,۹۰۶	۴۵۰

متوسط
متانول
صادراتی
(دلار/تن)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۳

جدول ۱۲- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس نرخ متانول صادراتی و دلار مبادله‌ای با فرض نرخ خوراک ۷,۰۰۰ تومانی

متوسط متانول صادراتی (دلار/تن)									نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)
۴۲۵	۴۰۰	۳۷۵	۳۵۰	۳۲۵	۳۰۰	۲۸۰	۲۵۰	۲۲۵	
۵۱,۴۱۶	۴۱,۳۷۹	۳۱,۳۴۲	۲۱,۳۰۵	۱۱,۲۶۸	۱,۲۳۰	(۶,۷۹۹)	(۱۸,۸۴۴)	(۲۸,۸۸۱)	۳۸۰,۰۰۰
۵۹,۳۰۷	۴۸,۷۴۱	۳۸,۱۷۶	۲۷,۶۱۱	۱۷,۰۴۵	۶,۴۸۰	(۱,۹۷۲)	(۱۴,۶۵۱)	(۲۵,۲۱۶)	۴۰۰,۰۰۰
۶۷,۱۹۷	۵۶,۱۰۴	۴۵,۰۱۰	۳۳,۹۱۷	۲۲,۸۲۳	۱۱,۷۲۹	۲,۸۵۵	(۱۰,۴۵۸)	(۲۱,۵۵۱)	۴۲۰,۰۰۰
۷۵,۰۸۸	۶۳,۴۶۶	۵۱,۸۴۴	۴۰,۲۲۳	۲۸,۶۰۱	۱۶,۹۷۹	۷,۶۸۱	(۶,۲۶۵)	(۱۷,۸۸۷)	۴۴۰,۰۰۰
۸۲,۹۷۹	۷۰,۸۲۹	۵۸,۶۷۹	۴۶,۵۲۹	۳۴,۳۷۹	۲۲,۲۲۸	۱۲,۵۰۸	(۲,۰۷۲)	(۱۴,۲۲۲)	۴۶۰,۰۰۰
۹۰,۸۷۰	۷۸,۱۹۱	۶۵,۵۱۳	۵۲,۸۳۵	۴۰,۱۵۶	۲۷,۴۷۸	۱۷,۳۳۵	۲,۱۲۱	(۱۰,۵۵۷)	۴۸۰,۰۰۰
۹۸,۷۶۱	۸۵,۵۵۴	۷۲,۳۴۷	۵۹,۱۴۱	۴۵,۹۳۴	۳۲,۷۲۷	۲۲,۱۶۲	۶,۳۱۴	(۶,۸۹۲)	۵۰۰,۰۰۰
۱۰۶,۶۵۱	۹۲,۹۱۷	۷۹,۱۸۲	۶۵,۴۴۷	۵۱,۷۱۲	۳۷,۹۷۷	۲۶,۹۸۹	۱۰,۵۰۷	(۳,۲۲۸)	۵۲۰,۰۰۰
۱۱۴,۵۴۲	۱۰۰,۲۷۹	۸۶,۰۱۶	۷۱,۷۵۳	۵۷,۴۹۰	۴۳,۲۲۶	۳۱,۸۱۶	۱۴,۷۰۰	۴۳۷	۵۴۰,۰۰۰
۱۲۲,۴۳۳	۱۰۷,۶۴۲	۹۲,۸۵۰	۷۸,۰۵۹	۶۳,۲۶۷	۴۸,۴۷۶	۳۶,۶۴۳	۱۸,۸۹۳	۴,۱۰۲	۵۶۰,۰۰۰
۱۳۰,۳۲۴	۱۱۵,۰۰۴	۹۹,۶۸۴	۸۴,۳۶۵	۶۹,۰۴۵	۵۳,۷۲۵	۴۱,۴۷۰	۲۳,۰۸۶	۷,۷۶۶	۵۸۰,۰۰۰
۱۳۸,۲۱۵	۱۲۲,۳۶۷	۱۰۶,۵۱۹	۹۰,۶۷۱	۷۴,۸۲۳	۵۸,۹۷۵	۴۶,۲۹۶	۲۷,۲۷۹	۱۱,۴۳۱	۶۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۳

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس نرخ خوراک و متانول صادراتی با فرض دلار مبادله‌ای ۵۰ هزار تومانی

نرخ خوراک (ریال/مترمکعب)										
۸۵,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	
(۲۱,۴۳۲)	(۱۶,۵۸۵)	(۱۱,۷۳۹)	(۶,۸۹۲)	(۲,۰۴۶)	۲,۸۰۰	۷,۶۴۷	۱۲,۴۹۳	۱۷,۳۴۰	۲۲,۱۸۶	۲۲۵
(۸,۲۲۵)	(۳,۳۷۹)	۱,۴۶۸	۶,۳۱۴	۱۱,۱۶۱	۱۶,۰۰۷	۲۰,۸۵۴	۲۵,۷۰۰	۳۰,۵۴۷	۳۵,۳۹۳	۲۵۰
۷,۶۲۳	۱۲,۴۶۹	۱۷,۳۱۶	۲۲,۱۶۲	۲۷,۰۰۹	۳۱,۸۵۵	۳۶,۷۰۲	۴۱,۵۴۸	۴۶,۳۹۵	۵۱,۲۴۱	۲۸۰
۱۸,۱۸۸	۲۳,۰۳۴	۲۷,۸۸۱	۳۲,۷۲۷	۳۷,۵۷۴	۴۲,۴۲۰	۴۷,۲۶۷	۵۲,۱۱۳	۵۶,۹۶۰	۶۱,۸۰۶	۳۰۰
۳۱,۳۹۵	۳۶,۲۴۱	۴۱,۰۸۸	۴۵,۹۳۴	۵۰,۷۸۱	۵۵,۶۲۷	۶۰,۴۷۴	۶۵,۳۲۰	۷۰,۱۶۶	۷۵,۰۱۳	۳۲۵
۴۴,۶۰۱	۴۹,۴۴۸	۵۴,۲۹۴	۵۹,۱۴۱	۶۳,۹۸۷	۶۸,۸۳۴	۷۳,۶۸۰	۷۸,۵۲۷	۸۳,۳۷۳	۸۸,۲۲۰	۳۵۰
۵۷,۸۰۸	۶۲,۶۵۴	۶۷,۵۰۱	۷۲,۳۴۷	۷۷,۱۹۴	۸۲,۰۴۰	۸۶,۸۸۷	۹۱,۷۳۳	۹۶,۵۸۰	۱۰۱,۴۲۶	۳۷۵
۷۱,۰۱۴	۷۵,۸۶۱	۸۰,۷۰۷	۸۵,۵۵۴	۹۰,۴۰۰	۹۵,۲۴۷	۱۰۰,۰۹۳	۱۰۴,۹۴۰	۱۰۹,۷۸۶	۱۱۴,۶۳۳	۴۰۰
۸۴,۲۲۱	۸۹,۰۶۸	۹۳,۹۱۴	۹۸,۷۶۱	۱۰۳,۶۰۷	۱۰۸,۴۵۴	۱۱۳,۳۰۰	۱۱۸,۱۴۷	۱۲۲,۹۹۳	۱۲۷,۸۴۰	۴۲۵
۹۷,۴۲۸	۱۰۲,۲۷۴	۱۰۷,۱۲۱	۱۱۱,۹۶۷	۱۱۶,۸۱۴	۱۲۱,۶۶۰	۱۲۶,۵۰۷	۱۳۱,۳۵۳	۱۳۶,۲۰۰	۱۴۱,۰۴۶	۴۵۰

متوسط
متانول
صادراتی
(دلار/تن)

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادهای سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.