

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی خارک

(شخارک)

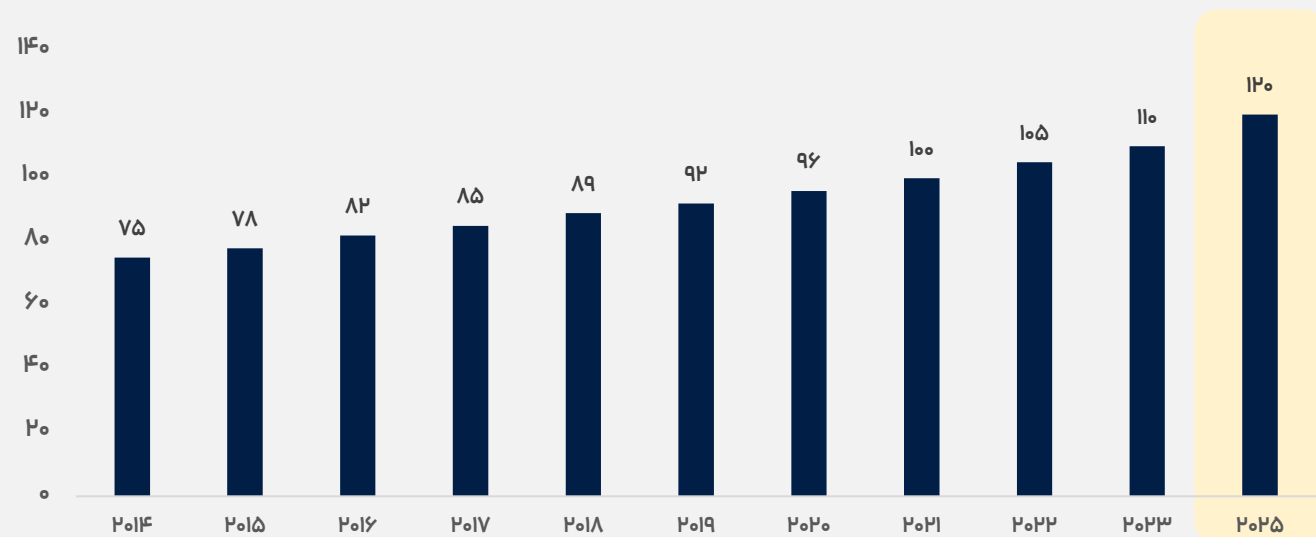
اسفند ۱۴۰۳

- وضعیت تولید متانول در جهان
- معرفی شرکت پتروشیمی خارک
- ساختار سهامداری در پتروشیمی خارک
- زنجیره فرآیندی تولید مجتمع پتروشیمی خارک
- تولیدکنندگان متانول در ایران
- مواد اولیه و محصولات متانولی‌های بورسی
- مهم‌ترین طرح‌های توسعه‌ی شرکت پتروشیمی خارک
- روند درآمدی شرکت پتروشیمی خارک
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان پتروشیمی خارک
- تحلیل حساسیت

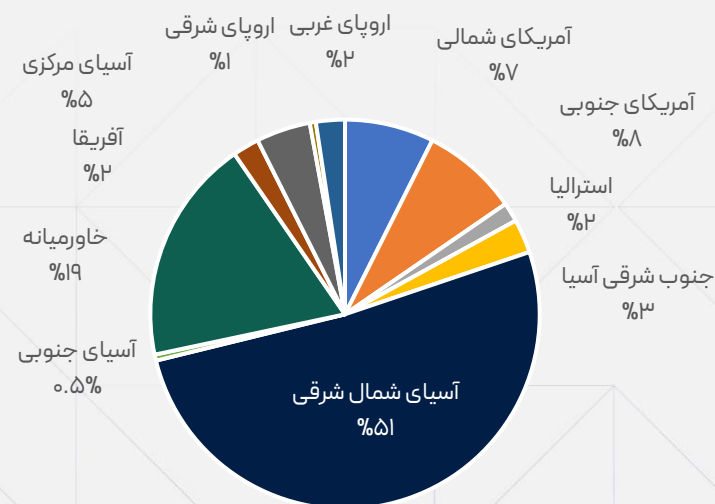
وضعیت تولید متانول در جهان

تولید جهانی متانول در دهه گذشته رشد پایداری داشته است. تولیدکنندگان عمده شامل چین، آمریکا و خاورمیانه هستند که نقش مهمی در عرضه این محصول دارند.

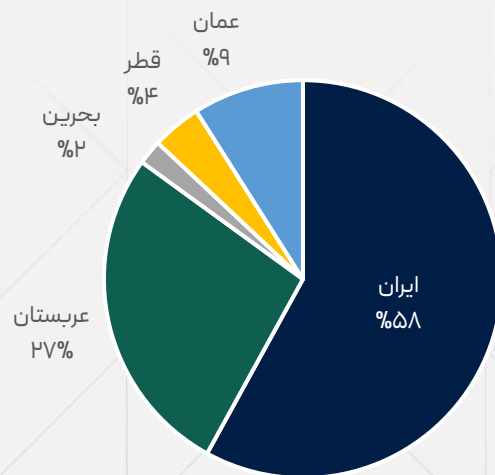
مقدار تولید متانول در جهان (میلیون تن)



سهم کشورها از ظرفیت اسمی تولید متانول در جهان



سهم تولید متانول در کشورهای خاورمیانه

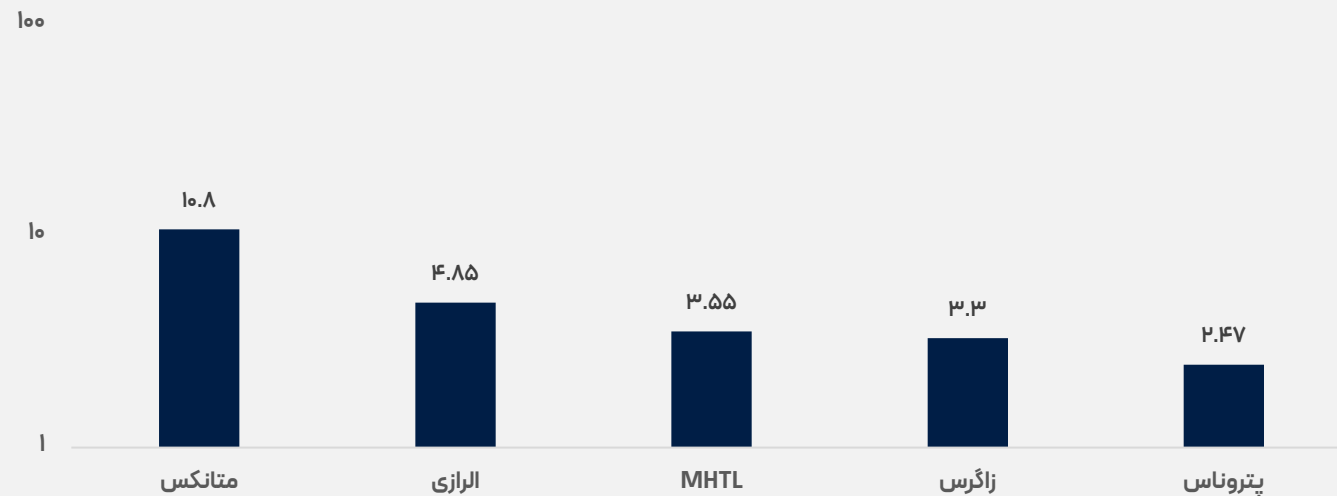


وضعیت تولید متانول در جهان

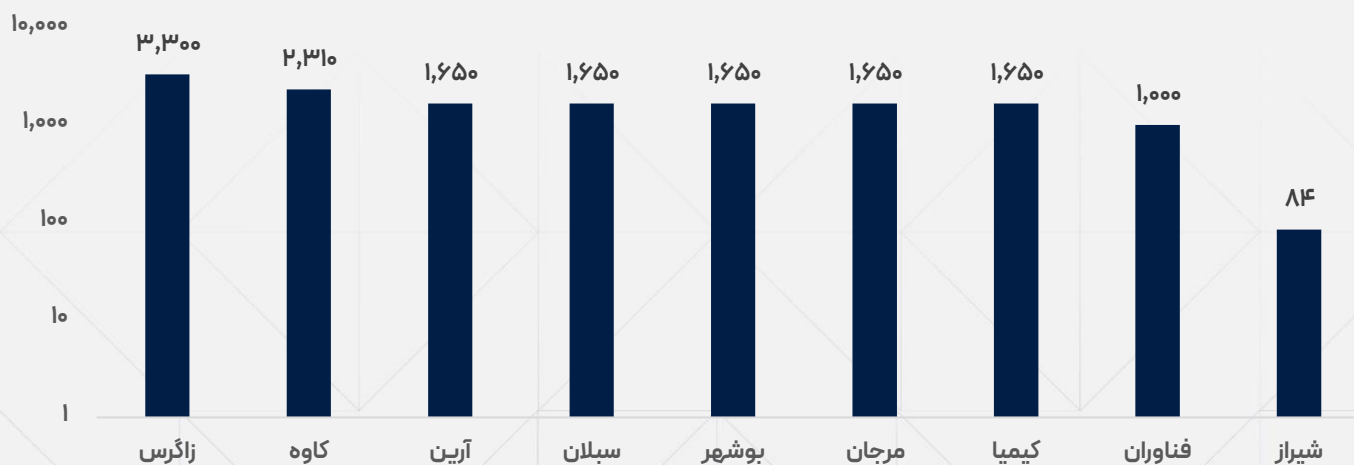
متانکس کانادا بزرگ‌ترین تولیدکننده متانول جهان است.

سابک عربستان و زاگرس ایران از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان متانول در خاورمیانه محسوب می‌شوند. چین و هند بزرگ‌ترین واردکنندگان متانول هستند.

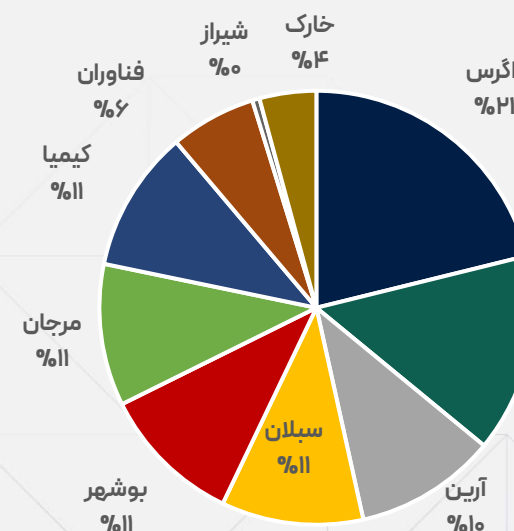
مهمترین شرکت‌های تولیدکننده متانول در جهان (میلیون تن در سال)



شرکت‌های تولیدکننده متانول در ایران (هزار تن در سال)



سهم شرکت‌ها از تولید متانول در ایران





معرفی شرکت

شماره	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۴۹	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۲ (هزار میلیارد تومان)
۶۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۱۳,۳۹۱	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)
۵.۲	P/E آینده نگر (با فرض تقسیم سود ۹۰ درصدی)

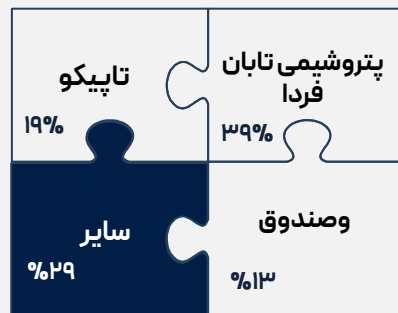
شرکت پتروشیمی خارک با هدف جلوگیری از سوزاندن گازهای حاصل از استخراج نفت در جزیره خارک در ۱۵ آبان ۱۳۴۸ به بهره برداری رسید. طراحی اولیه آن از اوایل سال ۱۳۴۴ توسط شرکت J.E.PRITCHARD و اجرای آن توسط شرکت CHIYODA ژاپنی و با مشارکتی با سهم برابر بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت آموکو با سرمایه ۹۰۰ میلیون ریال انجام شد.

طرح احداث واحد متانول خارک در سال ۱۳۷۳ با سرمایه ۱۴۹.۵ میلیون دلار شروع و در سال ۱۳۷۸ نیز با موفقیت به بهره برداری رسید. این شرکت در تاریخ ۲۱ شهریور سال ۱۳۷۵ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۲۶ دی ماه سال ۱۳۷۷ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت پتروشیمی خارک دارای ۶ میلیارد سهم به ارزش ۶۰۰۰ میلیارد ریال می باشد. محصولات مجتمع شرکت پتروشیمی خارک شامل متانول، گوگرد، پروپان، بوتان، نفتا (گسولین) و پنتان+ می باشد. تمام فروش محصولات پتروشیمی خارک به صورت صادراتی است.

اعضای هیات مدیره و مدیرعامل

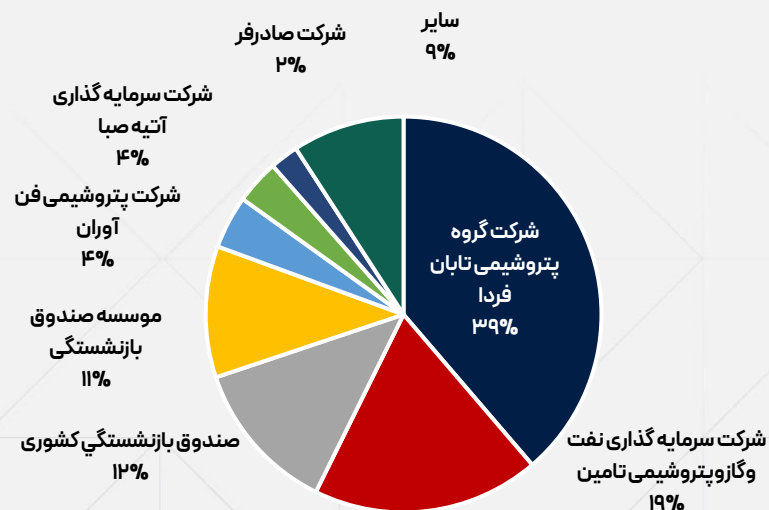
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین - رئیس هیات مدیره - حسن شاه ولدی
 موسسه صندوق بازنشستگی بانک ها - نایب رئیس هیات مدیره - حامد فهزادی
 شرکت صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان - عضو هیات مدیره - ابراهیم رادوافزون
 شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون - عضو هیات مدیره - حسن وفائی
 شرکت صبا انرژی جهان گستر - عضو هیات مدیره - محمدرضا تفقداستی
 مدیرعامل - عباس کریمی

سهامداران

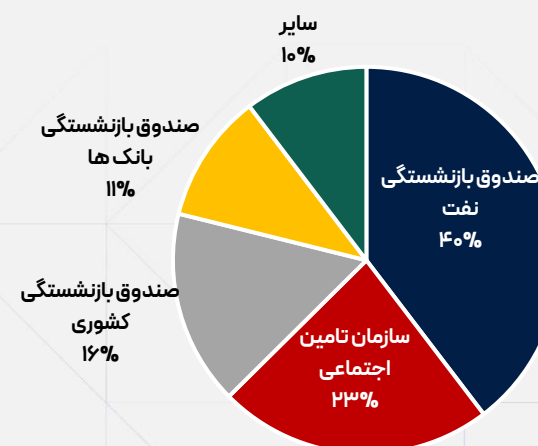


پتروشیمی خارک

ترکیب سهامداران عادی



ترکیب سهامداران تلفیقی



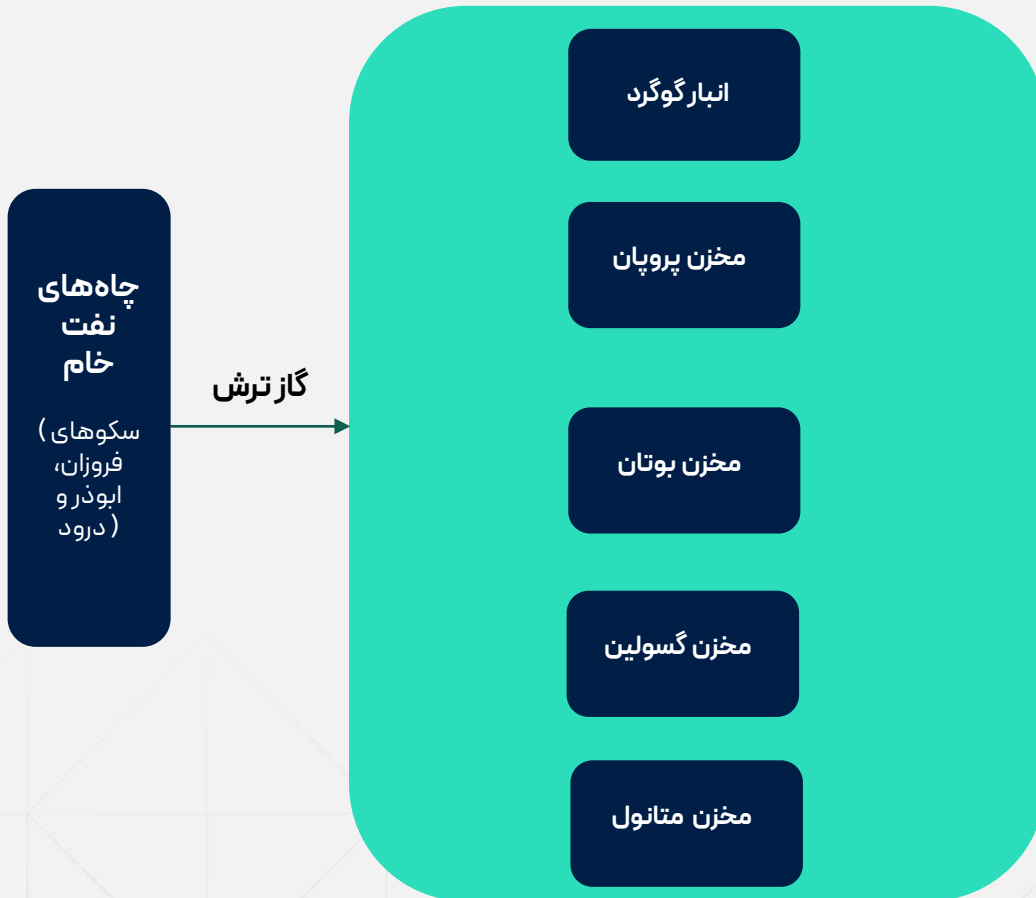
زنجیره فرآیندی تولید مجتمع پتروشیمی خارک

پتروشیمی خارک یکی از تولیدکنندگان مهم محصولات پتروشیمی در ایران است که عمدتاً بر تبدیل گازهای همراه نفت به محصولات پتروشیمی با ارزش افزوده بالا تمرکز دارد.

خوراک اصلی این پتروشیمی، گازهای همراه نفت است که از میدان‌های نفتی اطراف جزیره خارک (مانند میادین نفتی ابوذر، دورود و ...) تأمین می‌شود. این گازها شامل متان، اتان، پروپان، بوتان و ترکیبات گوگردی هستند. خوراک پس از جمع‌آوری، به واحدهای تفکیک و پالایش ارسال می‌شود. که در این مرحله گازهای خوراک به اجزای اصلی خود تفکیک و به واحدهای فرآیندی (تولید متانول، تولید LPG و تولید گوگرد) ارسال می‌شوند.

نهایتاً محصولات تولیدشده در مخازن مخصوص ذخیره شده و برای صادرات آماده می‌شوند.

بندر پتروشیمی خارک یکی از مراکز اصلی صادرات متانول، گوگرد و گاز مایع در ایران است. عمده صادرات این محصولات به آسیای شرقی (چین، هند، کره جنوبی) و اروپا انجام می‌شود.

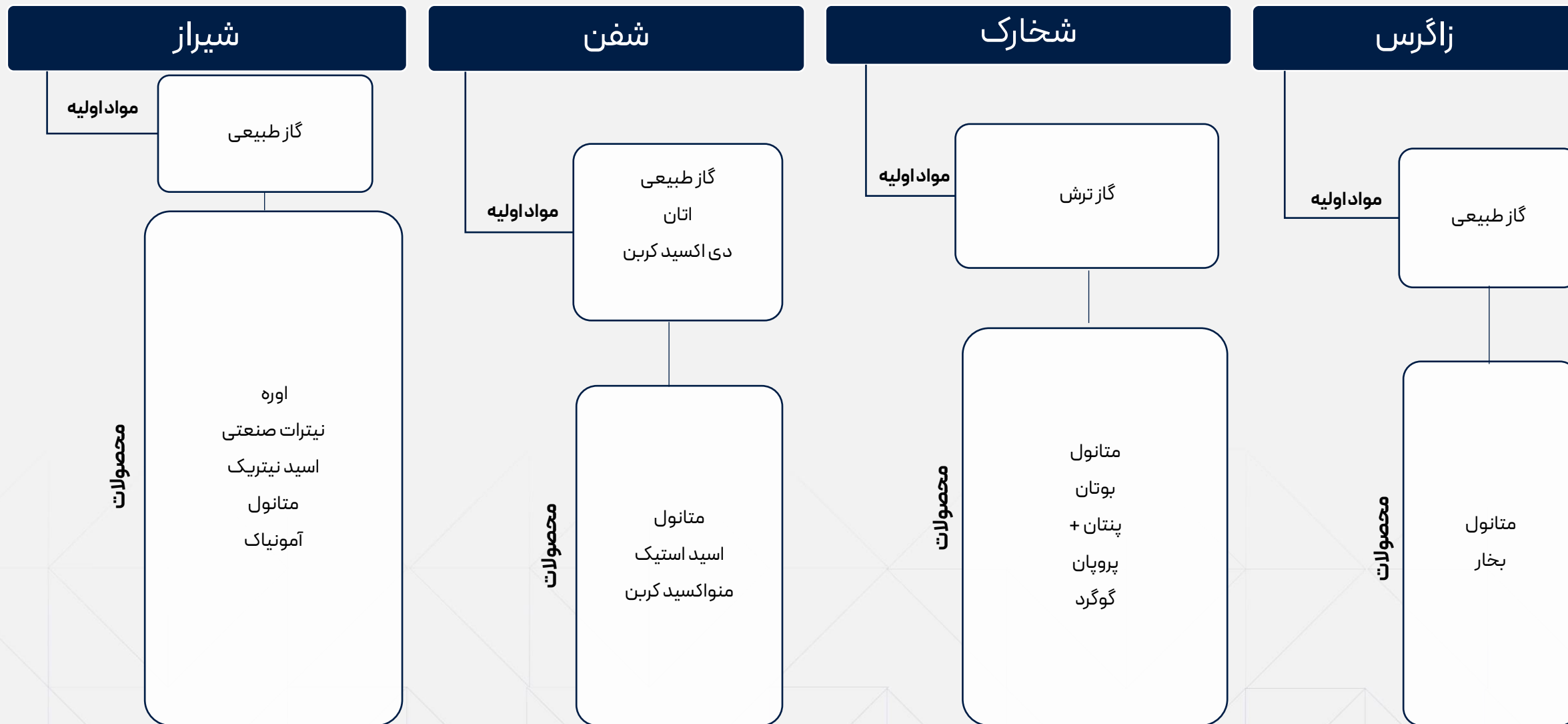


تولیدکنندگان بورسی متانول

متانول یکی از مهم‌ترین محصولات پتروشیمی است که به عنوان خوراک صنایع پایین‌دستی در تولید فرمالدئید، اسید استیک، الفین‌ها و سوخت‌های جایگزین استفاده می‌شود. ایران با برخورداری از منابع عظیم گاز طبیعی، یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان متانول در جهان محسوب می‌شود.

نوسانات قیمت متانول در بازار جهانی، وابستگی به خوراک گازی و سیاست‌های قیمتی دولت، تحریم‌ها و مشکلات انتقال ارز در صادرات و محدودیت‌های زیست محیطی در حوزه گازهای همراه نفت از جمله چالش‌ها و ریسک‌های این صنعت محسوب می‌شود.

نام تولیدکنندگان بورسی	ظرفیت تولید اسمی (تن)		درصد از کل ظرفیت کشور	سهم‌دار عمده	محل استقرار
	متانول				
پتروشیمی زاگرس	۳,۳۰۰,۰۰۰	۲۲.۱%	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان ۳۳.۹%	عسلویه	
پتروشیمی خارک	۶۶۰,۰۰۰	۴.۴%	گروه پتروشیمی تابان فردا ۳۸.۷%	خارک	
پتروشیمی فناوران	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶.۷%	شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین ۵۰.۳%	ماهشهر	
پتروشیمی شیراز	۸۴,۰۰۰	۰.۶%	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان ۵۲.۸%	شیراز	



طرح متانول دوم

شرکت پتروشیمی خارک به منظور توسعه و افزایش بهره وری، طرح متانول دوم خود را با ظرفیت ۱ میلیون و ۴۰۰ هزار تن در دستور کار دارد. با تکمیل این طرح، واحد مذکور مانع از سوزانده شدن مقدار قابل ملاحظه ای از گاز سکوی فروزان خواهد.

طرح اتانول ۳۰۰ هزار تنی

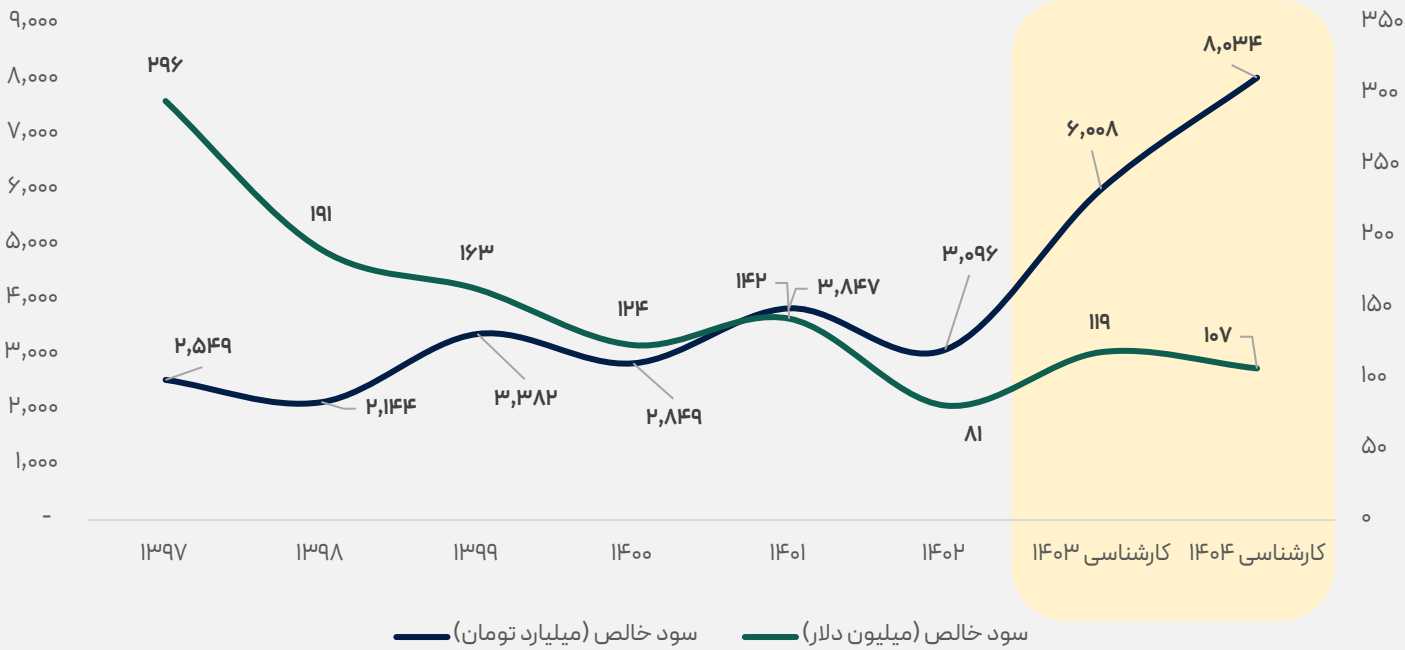
با توجه به عدم قطعیت در تامین خوراک مورد نیاز طرح متاول ۲، تاثیر افزایش قیمت گاز خوراک و کاهش قیمت جهانی متانول در نرخ بازده داخلی و دوره بازگشت سرمایه طرح و همچنین عدم امیدواری به بازار آینده متانول در جهان، پیشنهاد اجرای طرح جایگزین (طرح اتانول صنعتی ۳۰۰ هزار تنی) مشروط به تأیید سهامداران مورد تصویب قرار گرفت.

رشد درآمدی شرکت پتروشیمی خارک

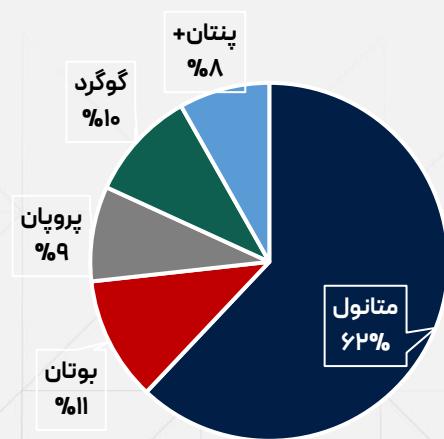
عمده درآمد شرکت پتروشیمی خارک هم به لحاظ مقداری و هم درآمدی از فروش متانول است.

تمرکز شرکت بر بازارهای صادراتی پرتقاضا (چین، هند، کره جنوبی) و استفاده از نرخهای بین‌المللی برای قیمت‌گذاری محصولات است.

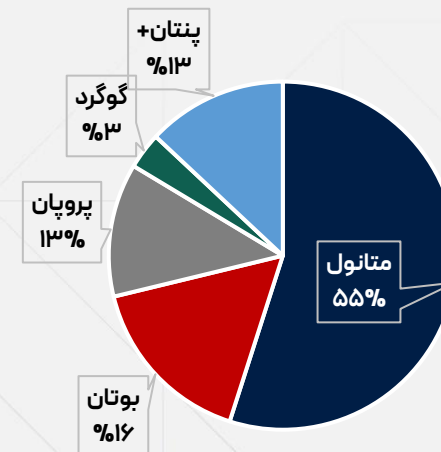
مقایسه سود خالص ریالی و دلاری (دلار توافقی)



میانگین سهم مقداری فروش محصولات



میانگین سهم درآمدی فروش محصولات



مفروضات تحلیل

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۷۵۰,۰۰۰	۵۰۶,۴۶۳	۳۸۲,۵۹۵	۲۷۰,۴۴۶	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۳	۱۱۲,۲۶۳	نرخ دلار (ریال)
۴۰%	۴۰%	۴۵%	۴۶.۵%	۴۶.۲%	۴۷.۱%	۴۱.۲%	نرخ تورم
۶۷۵,۱۲۹	۶۷۳,۸۹۹	۶۶۶,۰۹۲	۷۱۷,۱۵۰	۵۷۸,۱۴۰	۶۷۲,۵۵۷	۵۳۷,۲۴۶	مقدار فروش متانول (تن)
۱۳۰,۳۷۲	۱۰۵,۶۷۳	۱۵۰,۴۴۷	۱۱۱,۲۸۵	۱۲۶,۷۶۶	۸۱,۱۷۵	۹۸,۵۷۶	مقدار فروش بوتان (تن)
۱۰۵,۰۳۹	۸۹,۸۲۴	۱۲۶,۱۴۲	۷۵,۷۶۳	۹۱,۸۱۸	۶۵,۱۷۷	۷۹,۹۶۷	مقدار فروش پروپان (تن)
۱۰۰,۴۴۲	۷۲,۵۳۶	۹۴,۶۴۹	۱۰۵,۵۵۶	۸۹,۵۵۴	۶۸,۰۱۰	۷۱,۹۷۲	مقدار فروش پنتان + (تن)
۳۰۰	۲۷۱	۲۶۱	۳۰۸	۳۴۳	۲۵۴	۲۴۴	نرخ فروش متانول (دلار/تن)
۵۳۶	۴۷۴	۴۸۸	۵۸۳	۶۰۱	۳۳۶	۳۵۴	نرخ فروش بوتان (دلار/تن)
۵۱۶	۴۸۱	۴۷۱	۵۶۲	۶۱۱	۳۶۲	۳۴۲	نرخ فروش پروپان (دلار/تن)
۵۵۲	۵۵۲	۵۵۳	۶۳۱	۶۰۸	۳۳۱	۴۱۱	نرخ فروش پنتان + (دلار/تن)
۸۰	۸۰	۸۳	۹۸	۷۹	۴۳	۶۴	نرخ نفت برنت (دلار/بشکه)

❖ نرخ گاز طبیعی برای سال ۱۴۰۴، ۱۷ سنت و نرخ گاز ترش ۲۲ درصد بالاتر از نرخ گاز طبیعی در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پتروشیمی خارک

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۲۶,۱۹۳,۱۴۵	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	۹۳,۰۱۲,۰۷۳	۱۱۱,۷۹۸,۳۲۸	۱۴۰,۴۹۵,۲۵۳	۱۱۲,۷۷۹,۸۳۶	۱۶۳,۸۳۴,۶۸۹	۲۹۲,۶۸۸,۶۰۹
بهای تمام شده	(۱۱,۲۹۱,۴۰۴)	(۱۸,۵۶۹,۵۷۱)	(۵۵,۰۷۳,۰۶۷)	(۶۶,۹۵۸,۷۴۳)	(۹۱,۹۲۴,۸۳۶)	(۶۴,۲۶۲,۱۴۹)	(۹۵,۲۴۰,۳۵۶)	(۱۹۰,۴۰۸,۳۴۹)
سود ناخالص	۱۴,۹۰۱,۷۴۱	۳۳,۱۳۶,۸۷۸	۳۷,۹۳۹,۰۰۶	۴۴,۸۳۹,۵۸۵	۴۸,۵۷۰,۴۱۷	۴۸,۵۱۷,۶۸۷	۶۸,۵۹۴,۳۳۳	۱۰۲,۲۸۰,۲۵۹
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۳,۵۸۳,۴۵۴)	(۹,۶۱۱,۸۷۹)	(۹,۷۵۷,۳۴۵)	(۱۰,۷۱۳,۵۹۶)	(۱۳,۷۸۹,۵۲۹)	(۱۲,۹۹۰,۸۵۵)	(۱۸,۹۱۸,۵۳۹)	(۲۸,۱۱۳,۱۰۷)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۶,۸۱۲,۳۹۶	۸,۶۶۱,۵۴۸	۱,۶۴۳,۲۵۶	۱۰,۳۴۴,۷۰۲	۱,۹۸۹,۵۷۶	۱۸,۷۴۶,۷۴۸	۲۴,۱۳۷,۷۱۸	۲۵,۴۳۸,۸۰۹
سود عملیاتی	۱۸,۱۳۰,۶۸۳	۳۲,۱۸۶,۵۴۷	۲۹,۸۲۴,۹۱۷	۴۴,۴۷۰,۶۹۱	۳۶,۷۷۰,۴۶۴	۵۴,۲۷۳,۵۸۰	۷۳,۸۱۳,۵۱۲	۹۹,۶۰۵,۹۶۱
درآمدهای (هزینه های) غیر عملیاتی	۳,۳۱۹,۲۶۱	۱,۶۶۳,۱۷۸	۱,۹۱۱,۵۶۵	۲,۱۳۷,۴۱۸	۲,۰۱۶,۲۷۵	۲,۸۹۶,۱۵۵	۲,۸۹۶,۱۵۵	۳,۱۸۵,۷۷۱
سود قبل از مالیات	۲۱,۴۴۹,۹۴۴	۳۳,۸۴۹,۷۲۵	۳۱,۷۳۶,۴۸۲	۴۶,۶۰۸,۱۰۹	۳۸,۷۸۶,۷۳۹	۵۷,۱۶۹,۷۳۵	۷۶,۷۰۹,۶۶۷	۱۰۲,۷۹۱,۷۳۲
مالیات	(۷,۱۹۱)	(۳۰,۹۸۲)	(۳,۲۴۲,۱۵۶)	(۸,۱۳۴,۰۸۸)	(۷,۸۲۸,۹۳۴)	(۱۲,۲۳۰,۹۱۲)	(۱۶,۶۳۴,۳۶۵)	(۲۲,۴۴۶,۸۶۵)
سود خالص	۲۱,۴۴۲,۷۵۳	۳۳,۸۱۸,۷۴۳	۲۸,۴۹۴,۳۲۶	۳۸,۴۷۴,۰۲۱	۳۰,۹۵۷,۸۰۵	۴۴,۹۳۸,۸۲۳	۶۰,۰۷۵,۳۰۱	۸۰,۳۴۴,۸۶۶
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (EPS)	۳,۵۷۴	۵,۶۳۶	۴,۷۴۹	۶,۴۱۲	۵,۱۶۰	۷,۴۹۰	۱۰,۰۱۳	۱۳,۳۹۱
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۷%	۶۴%	۴۱%	۴۰%	۳۵%	۴۳%	۴۲%	۳۵%
حاشیه سود عملیاتی	۶۹%	۶۲%	۳۲%	۴۰%	۲۶%	۴۸%	۴۵%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۸۲%	۶۵%	۳۱%	۳۴%	۲۲%	۴۰%	۳۷%	۲۷%

نرخ متانول (دلار/تن)

		۲۰۰	۲۵۰	۳۰۰	۳۵۰	۴۰۰	۴۵۰	۵۰۰	۵۵۰
نرخ دلار	۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۹۴	۵,۱۰۹	۷,۷۲۴	۱۰,۳۳۹	۱۲,۹۵۴	۱۵,۵۶۹	۱۸,۱۸۳	۲۰,۷۹۸
	۶۵۰,۰۰۰	۳,۹۴۷	۶,۷۸۰	۹,۶۱۳	۱۲,۴۴۶	۱۵,۲۷۸	۱۸,۱۱۱	۲۰,۹۴۴	۲۳,۷۷۷
	۷۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰	۸,۴۵۱	۱۱,۵۰۲	۱۴,۵۵۳	۱۷,۶۰۳	۲۰,۶۵۴	۲۳,۷۰۵	۲۶,۷۵۵
	۷۵۰,۰۰۰	۶,۸۵۴	۱۰,۱۲۲	۱۳,۳۹۱	۱۶,۶۵۹	۱۹,۹۲۸	۲۳,۱۹۷	۲۶,۴۶۵	۲۹,۷۳۴
	۸۰۰,۰۰۰	۸,۳۰۷	۱۱,۷۹۳	۱۵,۲۸۰	۱۸,۷۶۶	۲۲,۲۵۳	۲۵,۷۴۰	۲۹,۲۲۶	۳۲,۷۱۳
	۸۵۰,۰۰۰	۹,۷۶۰	۱۳,۴۶۴	۱۷,۱۶۹	۲۰,۸۷۳	۲۴,۵۷۸	۲۸,۲۸۲	۳۱,۹۸۷	۳۵,۶۹۱
	۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۲۱۳	۱۵,۱۳۵	۱۹,۰۵۸	۲۲,۹۸۰	۲۶,۹۰۳	۳۰,۸۲۵	۳۴,۷۴۷	۳۸,۶۷۰
	۹۵۰,۰۰۰	۱۲,۶۶۶	۱۶,۸۰۷	۲۰,۹۴۷	۲۵,۰۸۷	۲۹,۲۲۷	۳۳,۳۶۸	۳۷,۵۰۸	۴۱,۶۴۸

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

مرضیه نوروزی