



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی شازند

شاراک

تحلیلگر: هومن معصومی

دی ۱۴۰۴



شرکت پتروشیمی شازند (اراک) یکی از مجتمع‌های بزرگ و یکپارچه صنعت پتروشیمی ایران است که در دهه ۱۳۶۰ طراحی و اجرا شد و از اوایل دهه ۱۳۷۰ به بهره‌برداری رسید. این مجتمع با محوریت واحد الفین به‌عنوان هسته اصلی تولید، زنجیره‌ای کامل از واحدهای بالادستی و پایین‌دستی پتروشیمی را در بر می‌گیرد.

محصولات این شرکت شامل طیف متنوعی از پلیمرها و مواد شیمیایی پایه مانند پلی‌اتیلن، پلی‌پروپیلن، بوتادین، اتیلن‌گلیکول و مشتقات مرتبط است. پتروشیمی شازند نقش مهمی در تأمین خوراک صنایع پایین‌دستی و توسعه صنایع تکمیلی کشور دارد. ظرفیت تولید این مجتمع پس از اجرای طرح‌های توسعه به بیش از ۱.۸ میلیون تن در سال رسیده است.

معرفی شرکت

آخرین سود تقسیمی	۷۵ درصد	قیمت فعلی	۱۲,۸۵۰ ریال
تعداد سهام	۱۷ میلیارد	ارزش بازار	۲۱.۷۶ (م.ت)
درصد شناور	۱۶.۷۹ درصد	سال مالی	۱۲/۲۹

ظرفیت اسمی

پروپیلن:	۱۲۷,۵۲۸ تن	اتیلن:	۳۰۶,۶۰۰ تن
پلی‌اتیلن سنگین:	۸۵,۰۰۰ تن	دو اتیل هگزانول:	۵۵,۷۰۰ تن
پلی‌پروپیلن:	۷۵,۰۰۰ تن	پلی‌اتیلن سبک:	۷۵,۰۰۰ تن
ه. ک. آ. و ۹۲:	۴۰,۰۰۰ تن	ه. ک. هیدروژنه:	۱۶۸,۸۳۰ تن
اتیلن‌گلیکول:	۱۱۸,۶۶۰ تن	اتواکسیلات‌ها:	۳۰,۰۰۰ تن



ترکیب سهامداران

نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت پالایش نفت تهران (سهامي عام)	۸,۸۲۵,۰۸۰,۱۰۰	۵۱.۹۱%
شرکت سرمايه گذاري نفت وگازوپتروشيمي تامين (سهامي عام)	۲,۸۳۴,۴۷۲,۵۵۵	۱۶.۶۷%
شرکت سرمايه گذاري آتیه صبا (سهامي خاص)	۲,۲۰۳,۸۴۵,۳۰۷	۱۲.۹۶%
صندوق بازنشتگي کشوري	۲۸۳,۳۴۴,۶۶۶	۱.۶۷%
سایر سهامداران	۲,۸۵۳,۲۵۷,۳۷۲	۱۶.۷۹%
تعداد کل سهام شرکت	۱۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%



مقدار تولید و فروش محصولات شرکت

رند مقدار تولید محصولات (تن)

۲۵۰,۰۰۰

۲۰۰,۰۰۰

۱۵۰,۰۰۰

۱۰۰,۰۰۰

۵۰,۰۰۰



■ ۱۴۰۳ ■ ۱۴۰۴

رند مقدار فروش محصولات (تن)

۱۰۰,۰۰۰

۹۰,۰۰۰

۸۰,۰۰۰

۷۰,۰۰۰

۶۰,۰۰۰

۵۰,۰۰۰

۴۰,۰۰۰

۳۰,۰۰۰

۲۰,۰۰۰

۱۰,۰۰۰

۰

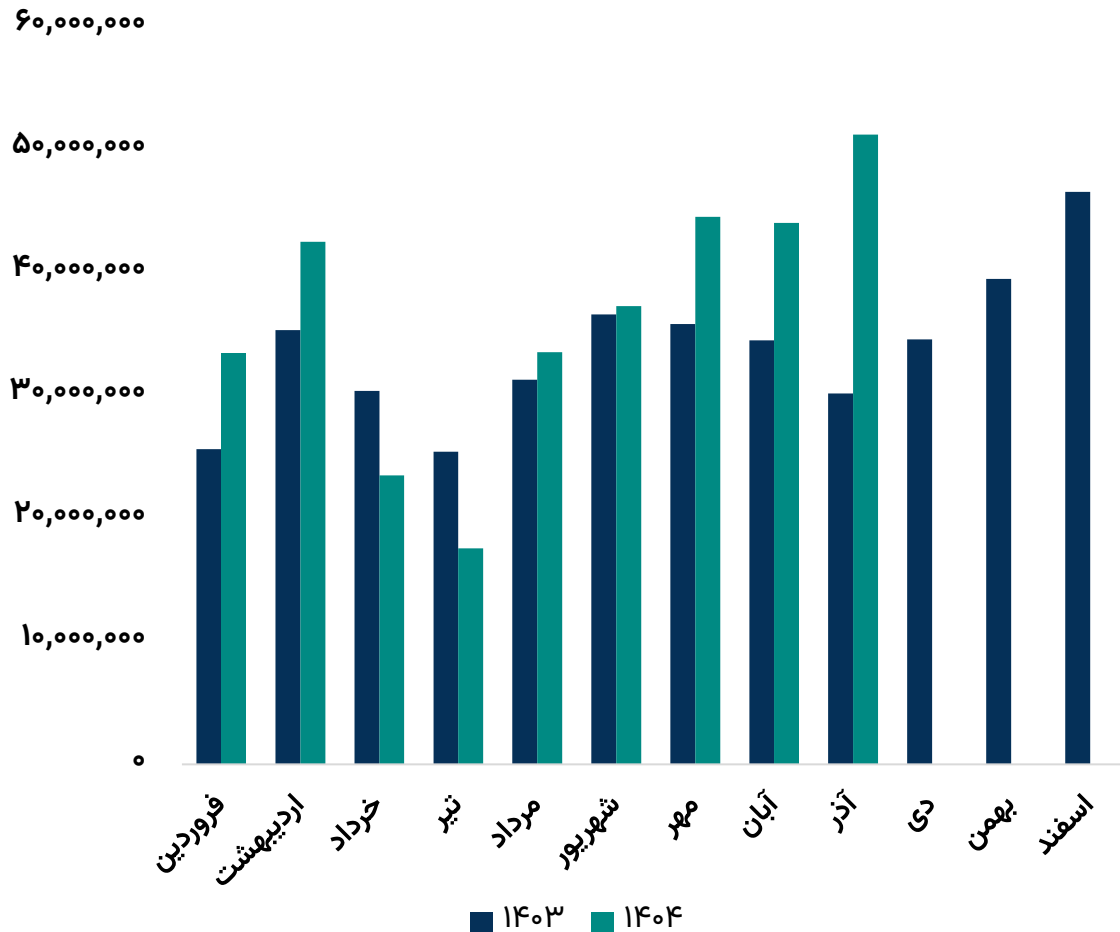


■ ۱۴۰۳ ■ ۱۴۰۴

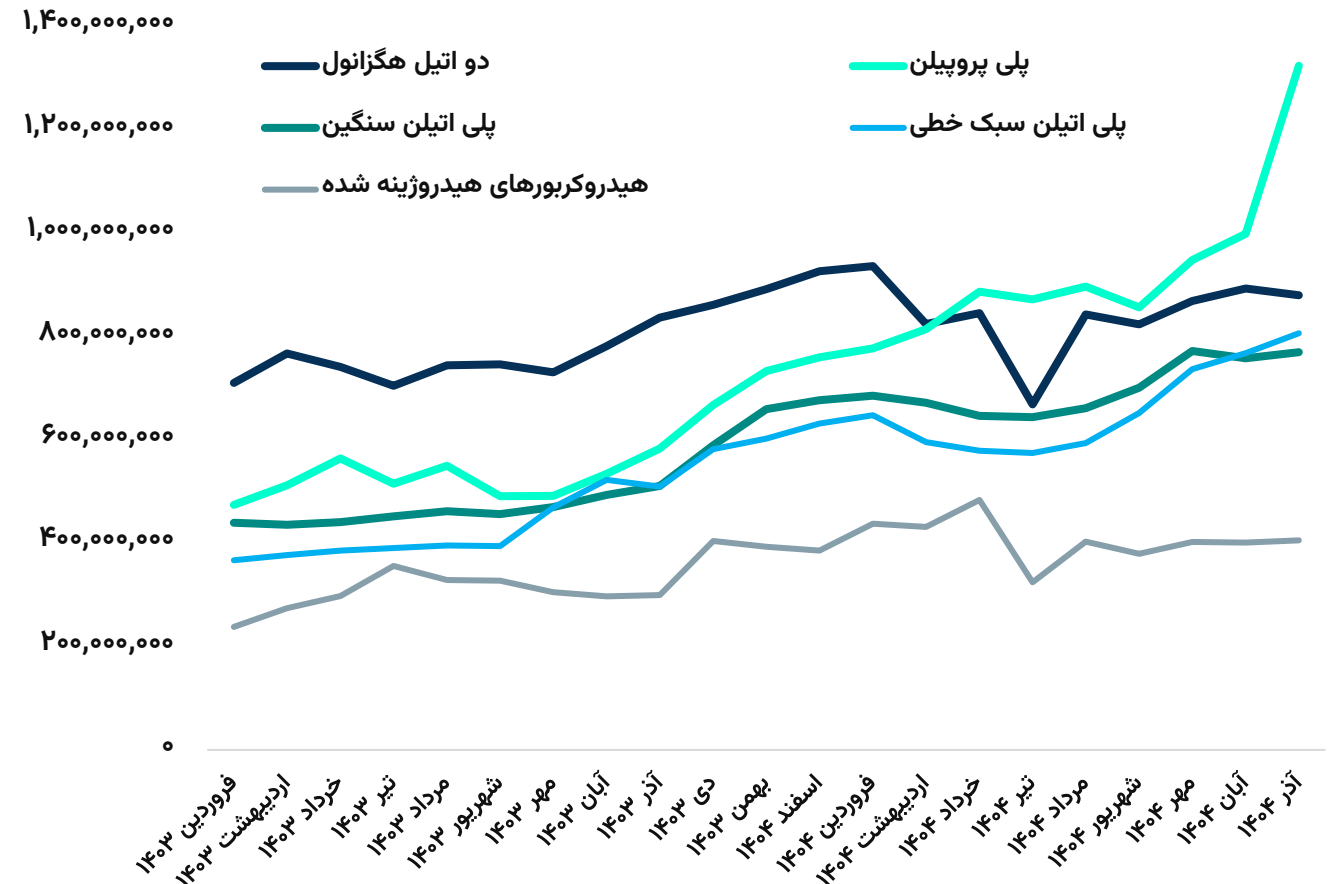


میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات

روند مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



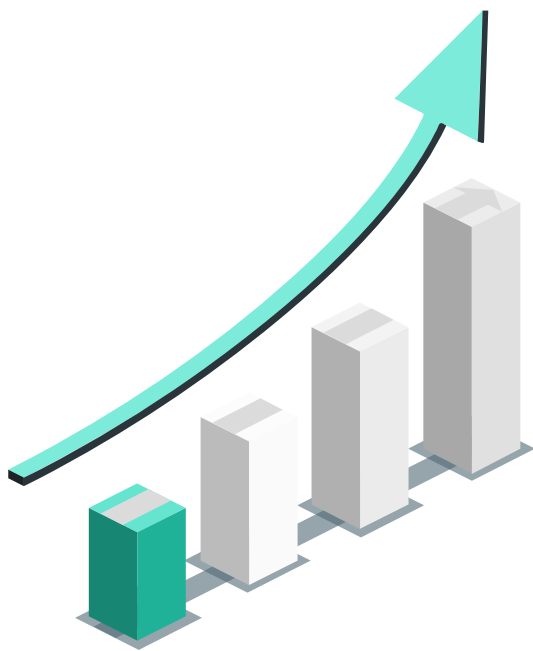
روند نرخ فروش محصولات (تن/ریال)





مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مقدار	واحد سنجش	شرح
۸۸۰,۰۰۰	ریال	میانگین نرخ دلار توافقی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴
۱,۱۵۰,۰۰۰	ریال	میانگین نرخ دلار توافقی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۵
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۱,۶۱۰,۰۰۰	تن	مقدار تولیدات شرکت سال مالی ۱۴۰۵
۲۷۲,۳۰۰	تن	مقدار تولید اتیلن سال مالی ۱۴۰۵
۱۳۱,۳۰۰	تن	مقدار تولید پروپیلن سال مالی ۱۴۰۵
۱۹۱,۰۰۰	تن	مقدار تولید هیدروکربور خام سال مالی ۱۴۰۵
۴۹۰	دلار	نرخ نفتا
۱,۰۲۰	دلار	نرخ پلی اتیلن سنگین
۹۶۰	دلار	نرخ پلی اتیلن سبک خطی
۱,۲۳۰	دلار	نرخ دو اتیل هگزانول
۱,۳۰۰	دلار	نرخ پلی پروپیلن





صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۶	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۵/۱۲
فروش	۴۰۰,۰۳۷,۳۳۱	۱۸۷,۶۹۸,۴۵۳	۴۷۷,۲۸۲,۸۴۸	۷۴۲,۹۷۷,۶۹۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۹۵,۲۴۹,۴۷۲)	(۱۷۳,۲۵۹,۸۳۸)	(۴۳۷,۷۶۲,۲۲۳)	(۶۹۱,۲۰۹,۸۴۱)
سود (زیان) ناخالص	۴,۷۸۷,۸۵۹	۱۴,۴۳۸,۶۱۵	۳۹,۵۲۰,۶۲۵	۵۱,۷۶۷,۸۵۰
سود (زیان) عملیاتی	۳,۸۸۳,۵۱۶	۱۴,۷۱۹,۵۶۸	۳۳,۵۶۶,۸۴۳	۳۷,۶۸۱,۸۶۹
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷,۲۰۸,۸۴۱	۱۶,۵۰۶,۲۳۴	۳۷,۱۴۰,۱۷۵	۴۳,۳۲۹,۲۱۵
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶,۷۸۲,۴۴۹	۱۴,۵۰۹,۹۴۷	۳۲,۶۴۸,۳۹۱	۳۸,۰۸۸,۹۱۹
سرمایه	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۹۹	۸۵۴	۱,۹۲۰	۲,۲۴۱
حاشیه سود ناخالص	۱%	۸%	۸%	۷%
حاشیه سود عملیاتی	۱%	۸%	۷%	۵%
حاشیه سود خالص	۲%	۸%	۷%	۵%

محاسبات P/E

قیمت فعلی ۱۲,۸۵۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۷۵ درصد

P/E سال مالی ۱۴۰۴ ۶.۷

P/E سال مالی ۱۴۰۵ ۵.۱



تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۵ بر اساس نرخ نفتا و دلار

۱,۳۵۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۵,۸۳۸	۵,۳۲۵	۴,۸۱۳	۴,۳۰۱	۳,۷۸۹	۳,۲۷۷	۴۰۰
۵,۲۳۹	۴,۷۴۷	۴,۲۵۶	۳,۷۶۴	۳,۲۷۳	۲,۷۸۱	۴۳۰
۴,۶۴۰	۴,۱۶۹	۳,۶۹۸	۳,۲۲۷	۲,۷۵۷	۲,۲۸۶	۴۶۰
۴,۰۴۱	۳,۵۹۱	۳,۱۴۱	۲,۶۹۱	۲,۲۴۱	۱,۷۹۰	۴۹۰
۳,۴۴۲	۳,۰۱۳	۲,۵۸۳	۲,۱۵۴	۱,۷۲۵	۱,۲۹۵	۵۲۰
۲,۸۴۴	۲,۴۳۵	۲,۰۲۶	۱,۶۱۷	۱,۲۰۹	۸۰۰	۵۵۰





بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@Sorinhelp