

بسمه تعالی

بررسی اجمالی شرکت پتروشیمی زاگرس

مرداد ۹۶

بودجه ۹۶

بر مبنای اطلاعات دریافتی از شرکت پتروشیمی زاگرس در مورخ ۱۳۹۵/۱۲/۱۹، اولین پیش بینی درآمد هرسهم برای سال منتهی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲،۴۰۰ میلیارد ریال، مبلغ ۴،۰۶۰ ریال بطور خالص پس از کسر مالیات می باشد.

درصد تغییر	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	پیش بینی/واقعی سال مالی قبل	شرح
۷	۳۴,۲۲۵,۴۰۵	۳۱,۹۲۰,۸۴۱	درآمد حاصل از فروش
۳	(۱۸,۳۴۳,۱۹۸)	(۱۶,۴۶۷,۱۳۷)	بهای تمام شده کالای فروخته شده
۳	۱۵,۸۸۲,۲۰۷	۱۵,۴۵۳,۷۰۴	سود (زیان) ناخالص
۳	(۶,۰۷۸,۸۳۱)	(۵,۹۵۶,۹۸۸)	هزینه اداری ، عمومی و فروش
(۱۰۰)	۰	۷۴,۴۰۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۲	۹,۸۰۳,۳۷۶	۹,۵۷۱,۱۲۲	سود (زیان) عملیاتی
۸۷	(۱۸۰,۰۰۰)	(۹۵,۹۲۹)	هزینه های مالی
(۵۴)	۱۲۰,۰۰۰	۲۱۲,۹۵۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱	۹,۷۴۳,۳۷۶	۹,۶۸۸,۱۴۴	سود(زیان) قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	مالیات
۱	۹,۷۴۳,۳۷۶	۹,۶۸۸,۱۴۴	سود (زیان) خالص پس از کسر کالیات
۱	۴,۰۶۰	۴,۰۳۷	سود (زیان) هرسهم پس از کسر مالیات
	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه

مفروضات بودجه :

نرخ فروش صادراتی متانول به ازای هر تن ۲۹۰ دلار با نرخ تسعیر ۳۷,۵۰۰ ریال برآورد گردیده است .

نرخ خرید یک متر مکعب گاز خوراک ۹,۷ سنت با نرخ تسعیر ۳۳,۰۰۰ ریال (معادل ۳,۲۲۴ در هر متر مکعب) در نظر گرفته شده است .

نرخ خرید یک متر مکعب گاز اکسیژن ۱۰,۶ سنت با نرخ تسعیر ۳۳,۰۰۰ ریال (معادل ۳,۴۹۸ در هر متر مکعب) در نظر گرفته شده است .

معرفی شرکت

نام شرکت	سال تاسیس	سال ورود به بورس	سال مالی	سرمایه (میلیون ریال)
شرکت پتروشیمی زاگرس	۱۳۷۷/۱۲/۰۳	۱۳۹۰	XX/۱۲/۲۹	۲,۴۰۰,۰۰۰
ارزش بازار (میلیون ریال)	سود تقسیمی ۸۹	EPS ۹۵	EPS ۹۶	نوع صنعت
۴۲,۸۴۴,۸۰۰	۴,۲۵۰ ریال	۴,۰۳۷ ریال	۴,۰۶۰ ریال	مواد و محصولات شیمیایی

ترکیب سهامداران

ترکیب صاحبان سهام بر مبنای آخرین گزارش دریافتی از سوی شرکت به شرح زیر می باشد.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان	۸۶۷,۰۳۸,۸۴۹	۳۶,۱۳٪
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۵۰۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۰,۹۵٪
شرکت الیاف صنعتی مروارید	۴۲۸,۲۶۲,۷۸۹	۱۷,۸۴٪
شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه	۴۲۶,۷۲۹,۷۸۹	۱۷,۷۸٪
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۷۲,۸۳۹,۰۰۸	۳,۰۳٪
سایر سهامداران	۱۰۲,۳۲۹,۵۶۵	۴,۲۶٪
مجموع	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت شرکت به موجب ماده ۲ اساسنامه آن عبارت است از احداث، راه اندازی، بهره برداری کارخانه جات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی ذخیره شده و صادرات و تبدیل کننده مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و کلیه فعالیتهای تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد.

خلاصه فرآیند تولید

فرآیند واحد متانول چهارم به دلیل بهره گیری از پدیده جدید اتوترمال در تولید گاز سنتز و همچنین بازیافت هیدروژن از گاز پرج و تزریق مجدد آن به گاز سنتز دارای ویژگی هایی است که کلیه واحدهای تولیدی متانول موجود در ایران فاقد آن می باشد. در این فرآیند، متانول با استفاده از واحدهای عملیاتی زیر تولید می گردد که وظیفه هر یک از واحدهای اصلی به این شرح است:

واحد ریفرمینگ

در این واحد گاز طبیعی به همراه بخار آب با عبور از کاتالیست نیکل در مجاورت حرارت به گاز سنتز که حاوی هیدروژن CO ، CO_2 بخار آب و متان واکنش نکرده می باشد، تبدیل می گردد. بهره گیری از راکتور اتوترمال با استفاده از اکسیژن و گاز طبیعی به عنوان خوراک، وظیفه تولید گاز سنتز را به عهده می گیرند.

واحد سنتز متانول

در این واحد فشار گاز سنتز تولید شده در واحد ریفرمینگ تا حد نیاز افزایش یافته و با عبور آن از کاتالیست مس به بخار متانول و آب تبدیل می شود. این بخارات پس از سرد شدن در سیستم های پایین دستی به متانول خام تبدیل می شود.

واحد تقطیر

در این واحد متانول خام تولید شده در واحد سنتز در سه برج تقطیر از آب و دیگر ناخالصی ها جدا گردیده و متانول خالص در استاندارد (گرید) جهانی AA تولید می گردد.

معرفی محصول

متانول: متانول از جمله محصولات بالادستی صنایع پتروشیمی محسوب شده که کاربردهای متعددی در صنایع پایین دستی حوزه پتروشیمی مورد استفاده قرار می گیرد. از جمله این صنایع شامل:

- تهیه فرمالدئیدها (فرمالین) و تولید انواع رزین ها
- تهیه اسید استیک
- تهیه متیل متاکریلات به منظور تولید انواع لامینیت ها و انواع ورنی
- تهیه M.T.B.E به منظور ارتقاء درجه آرام سوزی بنزین و جایگزینی TEL.

بخش تولید

همانطور که در جدول زیر مشاهده می شود، مهمترین محصول شرکت پتروشیمی زاگرس متانول است. شرکت در بودجه ۹۶، میزان تولید متانول را به دلیل تعمیرات دوره ای واحد ۲،۲ درصد کاهش نسبت به سال گذشته، به میزان ۳،۱۳۵،۰۰۰ تن (۹۵ درصد ظرفیت اسمی) برآورد کرده است .

کارشناسی تولید						
نام محصول	مقدار تولید - سال ۹۵	مقدار تولید - سه ماهه ۹۶	مقدار تولید - بودجه ۹۶	مقدار تولید - کارشناسی ۹۶	مقدار تولید - کارشناسی ۹۷	مقدار تولید - کارشناسی ۹۸
متانول	۳,۲۰۴,۶۵۳	۷۹۱,۱۹۳	۳,۱۳۵,۰۰۰	۳,۱۳۵,۰۰۰	۳,۱۳۵,۰۰۰	۳,۱۳۵,۰۰۰
بخار	۷,۰۳۹,۶۱۸	۱,۷۷۸,۲۰۷	۷,۳۶۵,۶۰۰	۷,۳۶۵,۶۰۰	۷,۳۶۵,۶۰۰	۷,۳۶۵,۶۰۰

با توجه به عملکرد ۳ ماهه سال جاری ملاحظه می شود که شرکت می تواند بودجه خود را پوشش دهد . بنابراین در کارشناسی تولید ، تولید معادل بودجه در نظر گرفته شده است .

فروش شرکت

با توجه به مقدار تولید و فروش شرکت در سالهای گذشته می توان به این نتیجه رسید که سیاست شرکت در خصوص فروش متانول به گونه ای است که معمولاً هر مقداری که تولید می کند به فروش می رساند . در این تحلیل به این رویه توجه شده است.

نام محصول	واقعی			بودجه ۹۶			درصد رشد نسبت به سال گذشته	
	مقدار (تن)	نرخ هر واحد (ریال)	فروش (میلیون ریال)	مقدار (تن)	نرخ هر واحد (ریال)	فروش (میلیون ریال)	میزان فروش	مبلغ فروش
متانول	۳,۲۱۱,۳۵۴	۹,۷۸۶,۷۱۹	۳۱,۴۲۸,۶۱۸	۳,۱۳۵,۰۰۰	۱۰,۷۵۱,۱۹۶	۳۳,۷۰۵,۰۰۰	-۲٪	۷٪
بخار	۱,۴۸۷,۲۶۸	۳۳۰,۹۵۸	۴۹۲,۲۲۳	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۴۶,۹۳۷	۵۲۰,۴۰۵	۱٪	۶٪
مجموع	۴,۶۹۸,۶۲۲	۶,۷۹۳,۶۶۰	۳۱,۹۲۰,۸۴۱	۴,۶۳۵,۰۰۰	۷,۳۸۴,۱۲۲	۳۴,۲۲۵,۴۰۵	-۱٪	۷٪

گزارش عملکرد فروش واقعی ۳ ماهه ۹۶ نیز به شرح زیر می باشد:

نام محصول	واقعی ۳ ماهه ۹۶			بودجه ۹۶			درصد پوشش
	مقدار (تن)	نرخ هر واحد (ریال)	فروش (میلیون ریال)	مقدار (تن)	نرخ هر واحد (ریال)	فروش (میلیون ریال)	
متانول	۷۶۲,۶۷۹	۱۰,۷۶۳,۵۰۵	۸,۲۰۹,۰۹۹	۳,۱۳۵,۰۰۰	۱۰,۷۵۱,۱۹۶	۳۳,۷۰۵,۰۰۰	۲۴٪
بخار	۴۸۷,۳۸۹	۳۴۱,۲۳۱	۱۶۶,۳۱۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۴۶,۹۳۷	۵۲۰,۴۰۵	۳۲٪
مجموع	۱,۲۵۰,۰۶۸	۶,۶۹۹,۹۶۴	۸,۳۷۵,۴۱۱	۴,۶۳۵,۰۰۰	۷,۳۸۴,۱۲۲	۳۴,۲۲۵,۴۰۵	۲۴٪

همانطور که در جدول بالا ملاحظه می شود، شرکت در ۳ ماهه اول سال جاری ۲۴ درصد بودجه خود را پوشش داده است.

کارشناسی فروش

همانطور که قبلاً توضیح داده شد، شرکت تقریباً تمام متانول تولیدی خود را به فروش می رساند. لذا در این گزارش فرض می شود میزان فروش متانول در سالهای آتی برابر با تولید می باشد.

در خصوص بخار نیز میزان فروش با توجه به توضیحات داده شده برابر با ۶۰ درصد تولید فرض شده است (همانند سال های گذشته)

در بودجه شرکت نرخ فروش صادراتی متانول به ازای هر تن ۲۹۰ دلار با نرخ تسعیر ۳۷,۵۰۰ ریال لحاظ شده است. اما در حال حاضر نرخ فروش متانول ۲۸۰ دلار (با کسر ۴۰ دلار هزینه حمل) می باشد. بر این اساس، برای کارشناسی ۹ ماهه پایانی سال جاری از آخرین اطلاعات در رابطه با متانول استفاده شده است. نرخ دلار نیز برای این تحلیل به طور میانگین ۳۸,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

با توجه به افزایش نرخهای بالا کارشناسی فروش شرکت برای سال ۹۶ به صورت زیر می باشد.

نام محصول	سه ماهه اول ۹۶	کارشناسی نه ماهه ۹۶			کل فروش ۹۶
		فروش (میلیون ریال)	مقدار (تن)	نرخ هر واحد (ریال)	
متانول	۸,۲۰۹,۰۹۹	۲,۳۷۲,۳۲۱	۱۲,۱۶۰,۰۰۰	۲۸,۸۴۷,۴۲۳	۳۷,۰۵۶,۵۲۲
بخار	۱۶۶,۳۱۲	۱,۰۱۲,۶۱۱	۳۴۶,۹۳۷	۳۵۱,۳۱۲	۵۱۷,۶۲۴
مجموع	۸,۳۷۵,۴۱۱	۳,۳۸۴,۹۳۲	۳,۹۹۴,۸۰۵	۲۹,۱۹۸,۷۳۵	۳۷,۵۷۴,۱۴۶

بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت به شرح زیر است:

ارقام به میلیون ریال					
شرح هزینه	واقعی ۹۵	درصد از تولید	بودجه ۹۶	درصد از هزینه های تولید	درصد تغییر نسبت به سال قبل
مواد مستقیم	۱۳,۰۱۰,۵۲۷	۷۹٪	۱۳,۴۲۲,۲۶۱	۷۳٪	۳٪
دستمزد	۱۰۳,۴۹۱	۱٪	۱۳۱,۰۵۶	۱٪	۲۷٪
سربار	۳,۲۷۶,۴۶۷	۲۰٪	۴,۷۸۹,۸۸۱	۲۶٪	۴۶٪
جمع هزینه های تولید	۱۶,۳۹۰,۴۸۵	۱۰۰٪	۱۸,۳۴۳,۱۹۸	۱۰۰٪	۱۲٪

همانطور که مشاهده می شود، مواد اولیه بیشترین سهم را در بهای تمام شده شرکت پتروشیمی زاگرس دارد.

مواد مستقیم:

مواد اولیه مصرفی شرکت گاز و اکسیژن می باشد که از طریق شرکت پتروشیمی مبین تامین می گردد. مقدار و نرخ مواد مصرفی شرکت در جدول زیر آمده است.

شرح	سال ۹۵			بودجه ۹۶		
	مقدار (مترمکعب)	نرخ هر واحد (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (مترمکعب)	نرخ هر واحد (ریال)	مبلغ (میلیون ریال)
گاز طبیعی	۲,۸۷۶,۲۶۱,۵۲۶	۳۰۳۵	۸,۷۳۰,۶۱۵	۲,۷۵۹,۶۹۲,۳۲۰	۳۲۲۴	۸,۸۹۷,۲۴۸
اکسیژن	۱,۲۶۱,۶۹۹,۵۸۵	۳۳۹۲	۴,۲۷۹,۹۱۲	۱,۲۹۳,۶۰۰,۰۰۰	۳۴۹۸	۴,۵۲۵,۰۱۳
جمع	۴,۱۳۷,۹۶۱,۱۱۱		۱۳,۰۱۰,۵۲۷	۴,۰۵۳,۲۹۲,۳۲۰		۱۳,۴۲۲,۲۶۱

کارشناسی صورت سود و زیان

شرح	بودجه ۹۶	کارشناسی ۹۶
درآمد حاصل از فروش	۳۴,۲۲۵,۴۰۵	۳۴,۹۵۶,۸۰۵
بهای تمام شده کالای فروخته شده	(۱۸,۳۴۳,۱۹۸)	۱۸,۳۴۳,۱۹۸
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۸۸۲,۲۰۷	۱۶,۶۱۳,۶۰۷
هزینه اداری ، عمومی و فروش	(۶,۰۷۸,۸۳۱)	(۶,۰۷۸,۸۳۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹,۸۰۳,۳۷۶	۱۰,۵۳۴,۷۷۶
هزینه های مالی	(۱۸۰,۰۰۰)	(۱۸۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۹,۷۴۳,۳۷۶	۱۰,۴۷۴,۷۷۶
مالیات	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر کالیات	۹,۷۴۳,۳۷۶	۱۰,۴۷۴,۷۷۶
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات	۴۰۶۰	۴۳۶۴
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت						
قیمت جهانی متانول						
۳۴۰	۳۲۰	۳۰۰	۲۸۰	۲۶۰	۲۴۰	۴,۳۶۴,۴۹
۶۱۹۱	۵۲۶۶	۴۳۴۱	۳۴۱۶	۲۴۹۱	۱۵۶۶	۳۷۰۰
۶۴۰۳	۵۴۶۶	۴۵۲۸	۳۵۹۱	۲۶۵۳	۱۷۱۶	۳۷۵۰
۶۶۱۶	۵۶۶۶	۴۷۱۶	۳۷۶۶	۲۸۱۶	۱۸۶۶	۳۸۰۰
۶۸۲۸	۵۸۶۶	۴۹۰۳	۳۹۴۱	۲۹۷۸	۲۰۱۶	۳۸۵۰
۷۰۴۱	۶۰۶۶	۵۰۹۱	۴۱۱۶	۳۱۴۱	۲۱۶۶	۳۹۰۰
۷۲۵۳	۶۲۶۶	۵۲۷۸	۴۲۹۱	۳۳۰۳	۲۳۱۶	۳۹۵۰
۷۴۶۶	۶۴۶۶	۵۴۶۶	۴۴۶۶	۳۴۶۶	۲۴۶۶	۴۰۰۰
۷۶۷۸	۶۶۶۶	۵۶۵۳	۴۶۴۱	۳۶۲۸	۲۶۱۶	۴۰۵۰
۷۸۹۱	۶۸۶۶	۵۸۴۱	۴۸۱۶	۳۷۹۱	۲۷۶۶	۴۱۰۰
۸۱۰۳	۷۰۶۶	۶۰۲۸	۴۹۹۱	۳۹۵۳	۲۹۱۶	۴۱۵۰
۸۳۱۶	۷۲۶۶	۶۲۱۶	۵۱۶۶	۴۱۱۶	۳۰۶۶	۴۲۰۰
۸۵۲۸	۷۴۶۶	۶۴۰۳	۵۳۴۱	۴۲۷۸	۳۲۱۶	۴۲۵۰
۸۷۴۱	۷۶۶۶	۶۵۹۱	۵۵۱۶	۴۴۴۱	۳۳۶۶	۴۳۰۰
۸۹۵۳	۷۸۶۶	۶۷۷۸	۵۶۹۱	۴۶۰۳	۳۵۱۶	۴۳۵۰
۹۱۶۶	۸۰۶۶	۶۹۶۶	۵۸۶۶	۴۷۶۶	۳۶۶۶	۴۴۰۰

دلار