



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)

تحلیلگر: محمد جواد منصوری

شماره چهل و سوم ۱۴۰۱/۰۱/۰۶



گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

اطلاعات کلی شرکت

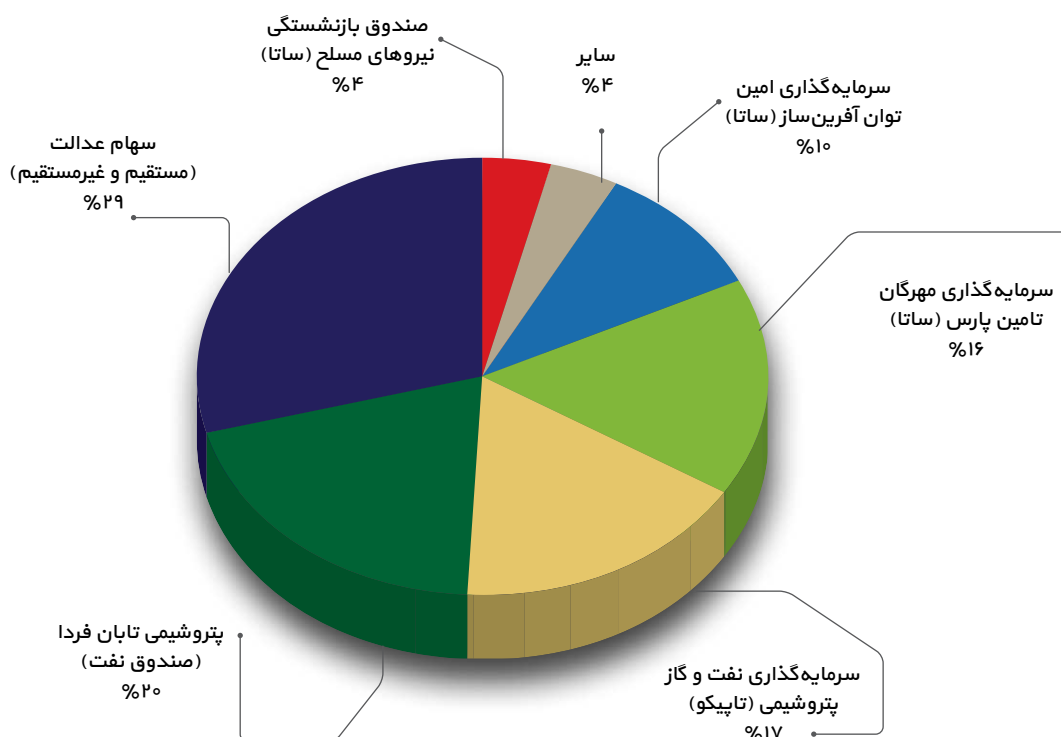
نام شرکت	پتروشیمی مارون
نماد	مارون
سال تاسیس	۱۳۷۷
قیمت سهم (۲۸ اسفند ۱۴۰۰)	۱۷۱,۲۰۰
EPS TTM (ریال)	۱۹,۱۱۵
P/E گذشته نگر سهم	۸,۹۶
سود برآوری هر سهم برای سال ۱۴۰۱	۲۱,۷۶۲
P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)	۷
تعداد سهم (میلیون سهم)	۸,۰۰۰
درصد شناوری	۰,۶
ارزش بازار (میلیون سهم)	۱,۳۷۰,۰۰۰
سال مالی منتهی به	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

* P/E سال ۱۴۰۱ با فرض تقسیم سود ۹۰٪ برای سال ۱۴۰۰ محاسبه گردیده است.

معرفی شرکت

پتروشیمی مارون سال ۱۳۷۷ تاسیس و در سال ۱۳۸۵ به بهره‌برداری رسید و سال ۱۳۹۰ در فرابورس پذیرفته شد. این شرکت که پتروشیمی الفینی محسوب می‌شود، برای تولید محصولات شیمیایی و پلیمری اتان را از گاز غنی بازیافت می‌کند.

نمودار زیر، ترکیب سهامداران این شرکت را نشان می‌دهد:



در حال حاضر ۲ کرسی هیئت مدیره شرکت توسط ساتا و ۳ کرسی نیز توسط هریک از شرکت‌های شستا، صندوق نفت و سرمایه‌گذاری استانی تعیین می‌شود. مدیرعامل نیز از خارج از اعضای هیئت مدیره تعیین می‌گردد.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

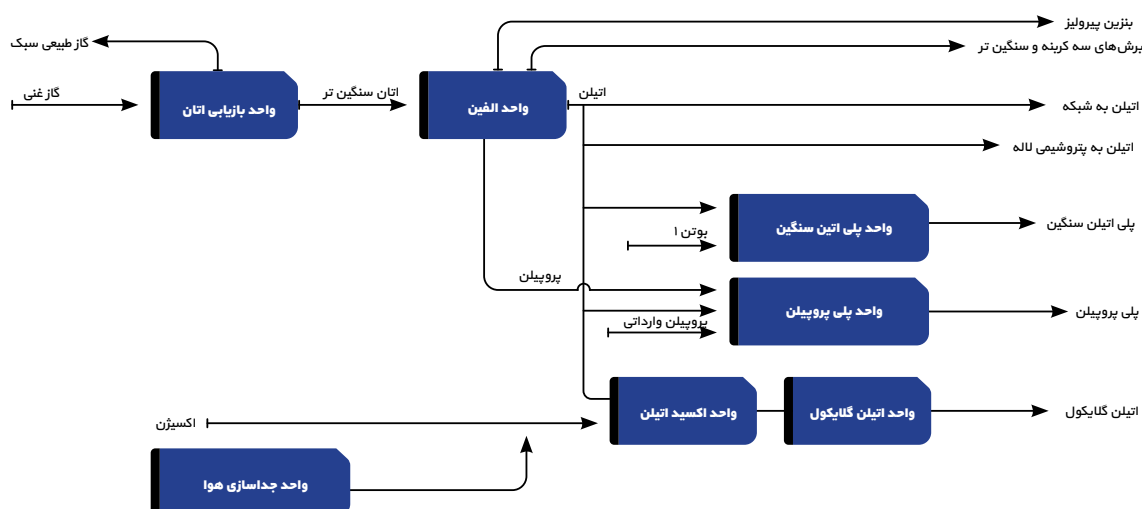
فرآیند تولید و محصولات تولیدی

محصولات تولیدی شرکت همراه با ظرفیت تولیدی و خوراک مصرفی آن‌ها:

نام محصول	ظرفیت (هزار تن)	خوراک مصرفی
اتان و هیدروکربن‌های سنگین‌تر (C2+)	۱,۹۰۰	گاز طبیعی
اتیلن	۱,۱۰۰	اتان و هیدروکربن‌های سنگین‌تر (C2+)
پروپیلن	۲۰۰	اتان و هیدروکربن‌های سنگین‌تر (C2+)
برش‌های سه‌کربنه و سنگین‌تر	۱۶۸	اتان و هیدروکربن‌های سنگین‌تر (C2+)
بنزین پیرولیز	۸۳	اتان و هیدروکربن‌های سنگین‌تر (C2+)
اتیلن گلایکول‌ها	۴۴۳	اتیلن و اکسیژن
پلی‌اتیلن سنگین	۳۰۰	اتیلن و اکسیژن
پلی‌پروپیلن	۳۰۰	پروپیلن

محصولات فوق، ماده اولیه واحدهای پایین‌دستی پتروشیمی برای تولید انواع پلاستیک‌ها (روکش کابل، انواع نوار و فیلم، ظروف، لوله، و...)، ضد زنگ و ضدیخ، صنایع نساجی و الیاف مصنوعی، چسب، عایق‌های الکتریکی و... است.

نمودار تولید



گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

در خصوص فرآیند تولیدی شرکت نکات زیر وجود دارد:

- ✓ شرکت دارای ۲ واحد تولیدی است. در واحد بازیابی اتان، گاز غنی دریافت و خوراک واحد الفین (گاز اتان) تولید و با خط لوله‌ای به میزان ۹۵ کیلومتر به واحد الفین در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر ارسال می‌شود. مساحت واحد بازیابی اتان برابر ۱۷ هکتار و مساحت واحد الفین برابر ۹۱ هکتار است.
- ✓ حدود ۴۵٪ از اتیلن تولیدی شرکت مستقیماً (عمدتاً به پتروشیمی لاله) به فروش می‌رود.
- ✓ از آنجا که ظرفیت واحد پلی‌پروپیلن بیشتر از واحد پروپیلن است، بخشی از پروپیلن مورد نیاز از بیرون شرکت خریداری می‌شود.

فروش مقداری

جدول زیر روند فروش محصولات شرکت را به همراه مقادیر برآوردی برای سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد:

نام محصول	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۳ فصل اول ۱۴۰۰	پیش‌بینی سال ۱۴۰۰*	پیش‌بینی سال ۱۴۰۱**
اتیلن	۴۴۵,۹۶۸	۴۹۴,۹۹۰	۴۰۹,۵۹۶	۵۲۶,۵۷۰	۴۹۸,۱۱۰	۳۶۶,۶۱۸	۴۹۶,۶۳۳	۵۰۴,۲۷۰
پلی اتیلن سنگین	۲۹۳,۵۹۷	۲۷۴,۴۸۷	۲۷۷,۹۲۳	۳۲۰,۶۷۳	۳۰۰,۸۴۵	۲۴۰,۴۸۱	۳۲۰,۵۴۴	۳۱۰,۴۵۱
منو اتیلن گلیکول	۳۷۴,۲۳۸	۴۱۲,۱۱۴	۴۴۱,۵۰۲	۳۵۱,۰۵۳	۳۷۸,۱۵۲	۲۳۹,۳۴۳	۳۳۶,۳۲۴	۳۷۴,۷۳۴
دی اتیلن گلیکول	۳۴,۲۸۶	۴۳,۸۰۶	۳۹,۲۸۳	۳۳,۷۵۱	۳۷,۳۸۰	۲۴,۲۲۸	۳۳,۶۰۵	۳۶,۲۳۷
تری اتیلن گلیکول	۸۹۶	۶۴۵	۶۱۴	۰	۰	۰	۰	۰
پروپیلن	۴,۳۳۲	۵,۲۸۲	۵,۲۷۱	۴,۳۵۲	۳,۹۹۰	۳,۱۷۴	۴,۲۳۲	۴,۲۳۲
پلی پروپیلن	۲۰۸,۴۱۶	۲۱۰,۱۹۶	۱۷۸,۵۴۹	۲۱۲,۴۶۴	۱۹۳,۶۱۹	۱۵۰,۶۳۰	۲۰۱,۷۵۲	۱۹۸,۱۸۴
برشهای پروپان	۷۶,۹۳۵	۸۶,۱۴۴	۱۰۷,۷۸۲	۱۱۹,۱۱۲	۱۲۱,۸۲۲	۹۷,۸۳۷	۱۲۹,۳۹۹	۱۲۰,۷۹۲
بنزین پیرولیز	۸۲,۸۳۱	۱۰۵,۱۹۷	۹۱,۵۶۵	۹۳,۱۳۳	۹۲,۴۰۳	۶۴,۹۹۱	۹۰,۱۳۹	۹۷,۵۶۷
سایر	۱۴۸,۱۳۷	۱۵۰,۳۶۵	۱۶۶,۷۸۹	۱۰۵,۴۶۲	۹۲,۶۵۸	۵۹,۲۷۱	۷۹,۰۲۸	۷۹,۰۲۸
جمع	۱,۶۶۹,۶۳۶	۱,۷۸۳,۲۲۶	۱,۷۱۸,۸۷۴	۱,۷۶۶,۵۷۰	۱,۷۱۸,۹۷۹	۱,۲۴۶,۵۷۳	۱,۶۹۱,۶۵۸	۱,۷۲۵,۴۹۵

* با توجه به وجود اطلاعات ماهانه تا بهمن ماه، برای سال ۱۴۰۰ تنها فروش اسفندماه برآورد شده است.

** فروش مقداری سال ۱۴۰۱ براساس میزان خوراک دریافتی، ضرایب تبدیل محصولات و نسبت‌های تاریخی فروش برآورد شده است.

*** نزدیک به ۸۰٪ پلی‌اتیلن، ۱۵٪ پلی‌پروپیلن، ۴۰٪ منو اتیلن گلیکول، ۷۵٪ دی اتیلن گلیکول و ۱۰۰٪ بنزین پیرولیز صادر می‌شود.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



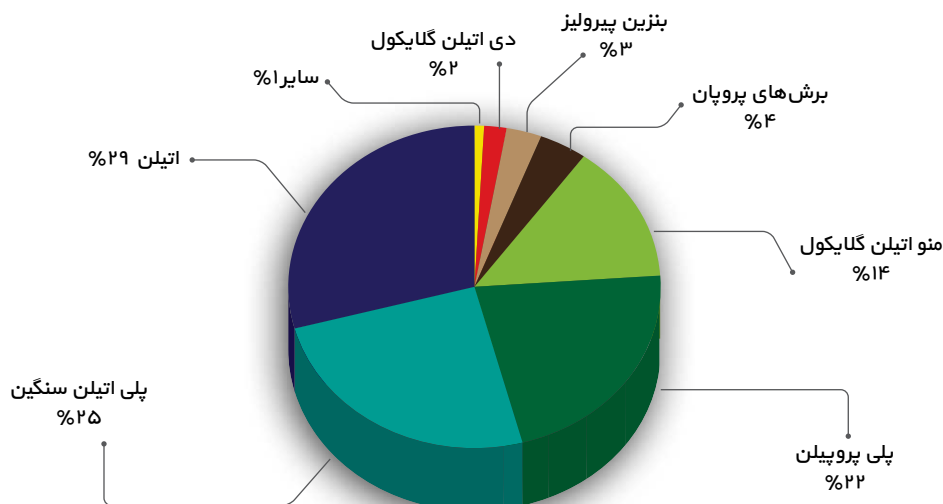
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

نرخ و مبلغ فروش

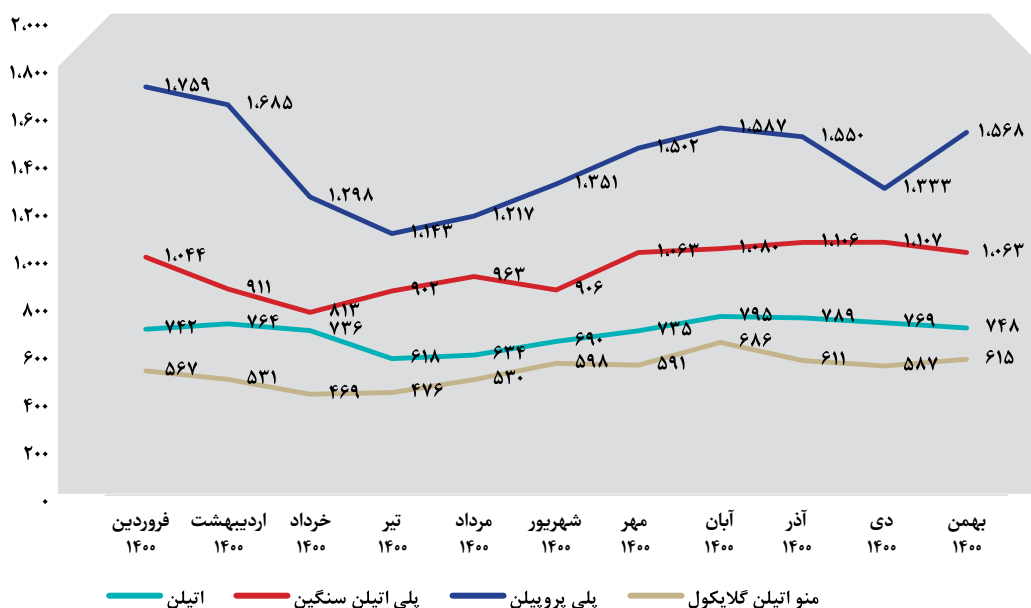
نمودار زیر ترکیب ریالی فروش محصولات شرکت را در سال ۱۴۰۰ (به جز اسفند ماه) نشان می‌دهد:

ترکیب ریالی فروش



این نسبت برای سال‌های قبلی نیز مشابه است و ممکن است در حد کمی (تا ۲ درصد) به دلیل تغییرات نرخ و مقدار فروش نوسان داشته باشد. نرخ فروش شرکت تابع قیمت‌های جهانی است. البته فروش داخلی محصولات در بورس کالا انجام می‌گیرد و ممکن است به دلیل عرضه و تقاضا و همچنین قیمت‌های پایه بورس کالا، با قیمت‌های جهانی متفاوت باشد. نرخ فروش محصولات بین‌مجمعی نیز بر مبنای ۵٪ FOB - تعیین می‌شود. نمودارهای زیر، روند قیمت دلاری محصولات اصلی شرکت را از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا به امروز نشان می‌دهد:

نرخ دلاری فروش محصولات اصلی



* نرخ‌های دلاری از تقسیم نرخ‌های ریالی ماهانه (در سایت کدال) بر میانگین نرخ نیما در آن ماه محاسبه گردیده است.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)

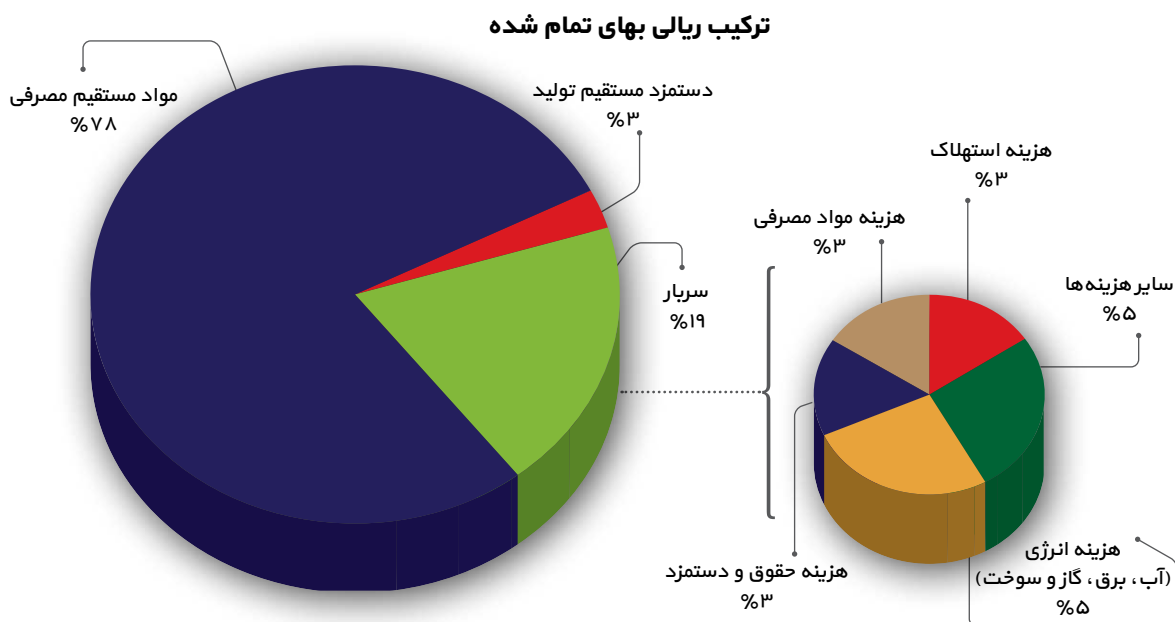


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱/۰۱/۰۶

بهای تمام شده

نمودار زیر سهم عوامل تولید را (بر اساس اطلاعات ریالی بهای تمام شده در سال ۱۳۹۹) نشان می‌دهد:



مواد مستقیم تقریباً ۸۰٪ سهم بهای تولید را دارد. ضمن آنکه بیش از ۹۵٪ از بهای مواد مستقیم نیز مربوط به استحصال گاز اتان است. خوراک واحد استحصال اتان که گاز غنی است، از طریق شرکت ملی نفت و طی قرارداد فیما بین تحویل داده می‌شود. نحوه نرخ‌گذاری خوراک نیز به شرح فرمول زیر است:

$$۱۴۵ - (\text{پلی اتیلن} - P) - \text{نفتا} * ۲۵\% = P \text{ اتان}$$

نرخ اتان در هر تن برای دوره محاسباتی، تحت هیچ شرایطی نباید کمتر از ۲۲۰ دلار و بیشتر از ۴۰۰ دلار باشد. نرخ اتان برای شرکت در سال ۱۳۹۹ به طور متوسط برابر ۳۲۰ دلار بوده است.

طرح‌های توسعه

طرح‌های توسعه درون مجتمعی شرکت به شرح زیر است:

نام طرح	شرح طرح	مبلغ برآوردی طرح	درصد پیشرفت کار	تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح
خالص سازی اتیلن اکساید	تولید ۴۵ هزار تن اتیلن اکساید جهت گسترش سبد محصولات و ایجاد ارزش افزوده	۱۷ میلیون دلار	۴۰٪	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
جمع آوری گازهای مشعل مناطق نفت خیز جنوب	افزایش خوراک دریافتی کارخانه بازیابی اتان	۱۷۰ میلیون دلار	۲۰٪	۱۴۰۲/۱۲/۲۹

از آنجا که طرح‌های فوق بر اساس برآورد خود شرکت تا سال ۱۴۰۲ بهره‌برداری نمی‌رسد، در پیش بینی سود سال ۱۴۰۱، اثرات سود و زیانی بااهمیتی ناشی از پیامدهای این طرح‌های توسعه دیده نشده است.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

سرمایه‌گذاری‌های با اهمیت

شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درآمد سرمایه‌گذاری در سال ۱۳۹۹ - میلیون	موضوع فعالیت
پترو شیمی لاله	۶۴	۶۶۸,۰۱۷	۱۹,۸۴۰,۰۰۰	تولید پلی‌اتیلن سبک
پتروشیمی بوشهر	۴۰	۱۶,۳۲۰,۰۰۰	۰	شیرین‌سازی خوراک، تولید پلی‌اتیلن سبک و سنگین و تولید متانول
پتروشیمی سلمان فارسی	۳۴	۲,۹۹۵,۲۲۱	۴۶,۰۰۲	تولید پروپیلن
پتروشیمی ایلام	۶	۲,۵۰۲,۵۴۶	۰	تولید پلی‌اتیلن سبک و سنگین
منابع تکمیلی مارون	۱۰۰	۴۹۹,۹۹۹	۲۷,۸۸۱	تولید کامپاند و محصولات جانبی
آزمیه‌های پویا پلیمری مارون	۴۰	۶۴۰,۰۰۰	۶,۷۱۱	تولید کامپاند و محصولات جانبی
تینا تدبیر مارون	۹۸	۱۰	۹,۴۸۹	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت مارون و سایر شرکت‌های گروه
افق سپهر مارون	۹۸	۱۰	۹,۶۷۳	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت مارون و سایر شرکت‌های گروه

پتروشیمی لاله (شرکت فرعی):

ظرفیت اسمی و عملی تولید پتروشیمی لاله برابر ۳۰۰ هزار تن پلی‌اتیلن سبک است. خوراک مورد نیاز این پتروشیمی (اتیلن و پروپیلن) عمدتاً توسط پتروشیمی مارون تامین گردیده و مجتمع تولیدی آن نیز در بخشی از سایت پتروشیمی مارون مستقر گردیده است.

پتروشیمی بوشهر (شرکت وابسته):

شرکت پتروشیمی بوشهر به عنوان یکی از بزرگ‌ترین مجتمع‌های پتروشیمی کشور و خاورمیانه با سرمایه‌گذاری شش‌ستاد و پتروشیمی مارون در فاز ۲ عسلویه استان بوشهر احداث شده است. این مجتمع مشتمل بر سه فاز است که ظرفیت تولیدی آن‌ها به شرح زیر است:

محصولات فاز ۱	ظرفیت (هزار تن)	محصولات فاز ۲	ظرفیت (هزار تن)	محصولات فاز ۳	ظرفیت (هزار تن)
متان	۱,۳۲۴	اتیلن	۱,۰۰۰	اسید استیک	۳۰۰
اتان	۸۵۰	پلی‌اتیلن سنگین	۳۰۰	وینیل استات	۲۵۰
پروپان	۱۳۰	اتیلن گلیکول‌ها	۵۵۰		
بوتان	۳۰	C3+	۸۸		
پنتان پلاس	۳				
گوگرد	۱۲۵				
متانول	۱,۶۵۰				

در حال حاضر فاز ۱ در مهرماه سال ۱۳۹۹ به بهره‌برداری رسیده و عملیات اجرایی برای احداث فاز ۲ این شرکت در جریان است. انتظار می‌رود فاز ۲ در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری برسد. کل مخارج اجرای طرح، نزدیک به ۲۰ میلیارد یوان چین (بالغ بر ۳ میلیارد دلار) است.

پتروشیمی سلمان فارسی (شرکت وابسته):

ظرفیت اسمی تولید پتروشیمی سلمان فارسی برابر ۴۵۰ هزار تن پروپیلن است. خوراک این شرکت گاز پروپان مایع است. هزینه اجرای طرح ۲۷۰ میلیون یورو - و ۴۰۰ میلیارد تومان بوده و طرح تاکنون ۶۰٪ پیشرفت فیزیکی داشته است. انتظار می‌رود این طرح در سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»



شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

نرخ مالیات شرکت

شرکت اعتقاد دارد از آنجا که در مناطق کمتر توسعه یافته قرار دارد، از معافیت بند ب ماده ۱۵۹ قانون برنامه پنجم توسعه (افزایش معافیت مالیاتی از ۱۰ سال به ۲۰ سال) مربوط به ماده ۱۳۲ ق.م.م. بر خوردار است؛ لذا، ذخیره مالیات در نظر گرفته است. این در حالی است که سازمان امور مالیاتی با استناد به اینکه شرکت مارون و پتروشیمی لاله (شرکت فرعی) در مناطق کمتر توسعه یافته قرار ندارد، از این ۲ شرکت مالیات مطالبه کرده است. از آنجا که مالیات مورد مطالبه در حساب‌ها منظور نشده است، موضوع به صورت بند شرط در حساب‌ها منظور گردیده است.

مفروضات برآورد سود

مفروضات برآورد سود سال ۱۴۰۱

نرخ دلار نیما	۲۵۰,۰۰۰	نرخ اتیلن (دلار)	۸۰۰
نرخ تورم	%۳۰	نرخ پلی اتیلن سنگین (دلار)	۱,۱۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	%۴۵	نرخ متو اتیلن گلايکول (دلار)	۶۵۰
خوراک اتان (تن)	۱,۸۶۰,۰۰۰	نرخ دی اتیلن گلايکول (دلار)	۷۵۰
نرخ گاز اتان (دلار)	۳۶۰	نرخ پروپیلن (دلار)	۷۵۰
نرخ سوخت (ریال)	۱۳,۰۰۰	نرخ پلی پروپیلن (دلار)	۱,۴۰۰
نرخ برق (ریال)	۴,۰۰۰	نرخ برشهای پروپان (دلار)	۴۲۰
نرخ آب (ریال)	۱۲۰,۰۰۰	بنزین پیرولیز (دلار)	۴۸۰
نرخ مالیات (درصد)*	۰	پلی اتیلن سبک (پتروشیمی لاله) (دلار)	۱,۴۰۰

* نرخ مالیات با فرض موفقیت شرکت در پرونده مالیاتی توضیح داده شده در بخش قبل، هم برای شرکت و هم پتروشیمی لاله صفر در نظر گرفته شده است.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

برآورد سود شرکت پتروشیمی لاله

برآورد سود این شرکت و سهم پتروشیمی مارون از سود تقسیمی این شرکت با توجه به مفروضات بخش قبلی به شرح زیر است:

شرح	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۳۲,۳۰۵,۵۵۱	۷۲,۵۸۵,۶۹۰	۴۶,۲۱۱,۶۳۶	۵۳,۳۵۲,۶۷۵	۹۹,۵۶۴,۳۱۱	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۴,۹۰۵,۷۹۷)	(۳۹,۰۲۶,۳۸۰)	(۲۹,۵۲۸,۳۸۷)	(۳۳,۳۲۲,۲۷۰)	(۶۲,۸۵۰,۶۵۷)	(۶۷,۶۲۲,۲۹۳)
سود ناخالص	۷,۳۹۹,۷۵۴	۳۳,۵۵۹,۳۱۰	۱۶,۶۸۳,۲۴۹	۲۰,۰۳۰,۴۰۵	۳۶,۷۱۳,۶۵۴	۳۷,۳۷۷,۷۰۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۸۳۱,۰۸۹)	(۴,۶۰۸,۲۰۷)	(۳,۱۱۴,۷۷۹)	(۳,۴۶۵,۴۳۸)	(۶,۵۸۰,۲۱۷)	(۷,۳۵۴,۴۷۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۷۲۱,۴۵۳	۲,۹۸۳,۰۹۸	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه‌های عملیاتی	۰	۰	(۴۵۵,۱۲۳)	۰	(۴۵۵,۱۲۳)	۰
سود عملیاتی	۵,۲۹۰,۱۱۸	۳۱,۹۳۴,۲۰۱	۱۳,۱۱۳,۳۴۷	۱۶,۵۶۴,۹۶۷	۲۹,۶۷۸,۳۱۴	۳۰,۰۲۳,۲۳۱
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۶۵,۰۵۸	۴۴۷,۷۳۰	۱۴۹,۴۶۱	۰	۱۴۹,۴۶۱	۰
سود قبل از مالیات	۵,۴۵۵,۱۷۶	۳۲,۳۸۱,۹۳۱	۱۳,۲۶۲,۸۰۸	۱۶,۵۶۴,۹۶۷	۲۹,۸۲۷,۷۷۵	۳۰,۰۲۳,۲۳۱
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	۵,۴۵۵,۱۷۶	۳۲,۳۸۱,۹۳۱	۱۳,۲۶۲,۸۰۸	۱۶,۵۶۴,۹۶۷	۲۹,۸۲۷,۷۷۵	۳۰,۰۲۳,۲۳۱
سرمایه	۹۵۲,۰۰۰	۹۵۲,۰۰۰	۹۵۲,۰۰۰	۹۵۲,۰۰۰	۹۵۲,۰۰۰	۹۵۲,۰۰۰
سود هر سهم	۵,۷۳۰	۳۴,۰۱۵	۱۳,۹۳۲	۱۷,۴۰۰	۳۱,۳۳۲	۳۱,۵۳۷
سهم مارون (۶۴٪) از سود تقسیمی	۱۸,۲۵۴,۱۲۵	۱۸,۱۳۵,۲۸۷				

* فرض شده است ۹۰٪ از سود شرکت تقسیم گردد.

** شرکت در سال‌های قبلی طبق ظرفیت اسمی خود (۳۰۰ هزار تن) تولید داشته است. برای برآورد نیز فرض شده است به همین میزان تولید و فروش داشته باشد.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

برآورد سود پتروشیمی بوشهر

در حال حاضر فاز ۱ پتروشیمی بوشهر در سال ۱۳۹۹ به بهره‌برداری رسیده است. از آنجا که شرکت تازه به بهره‌برداری رسیده است، به احتمال زیاد به دلایلی از جمله داشتن زیان انباشته، هزینه‌های بالای مالی و استهلاک در سال‌های اولیه، و همچنین حفظ منابع لازم برای تکمیل فازهای بعدی، نمی‌توان برای پتروشیمی مارون برای سال ۱۴۰۰ سود نقدی از محل این شرکت متصور شد.

برای سال ۱۴۰۱، و با در نظر داشتن مفروضات زیر، سود نقدی سهم شرکت مارون به شرح زیر برآورد می‌شود:

مفروضات فروش

نام محصول	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (دلار)
متانول	۱,۶۵۰,۰۰۰	۴۰۰
پروپان	۱۳۰,۰۰۰	۷۵۰
بوتان	۳۰,۰۰۰	۷۰۰
پنتان	۳,۰۰۰	۶۵۰

شرح	مفروضات
۲۵۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۹۵۰	مقدار مصرف خوراک به ازای هرتن متان (مترمکعب)
۲۰ سنت	نرخ خوراک متان
۷۰٪ مبلغ فروش محصولات LPG	بهای خوراک محصولات LPG براساس ضریب آلفا
۱۵,۶۶۶,۵۷۸	هزینه استهلاک هر سال (با فرض استهلاک ۲۰ ساله خط مستقیم) (ریال)
۱,۶	تسهیلات ارزی مالی مربوط به فاز ۱ (میلیارد دلار)
۵٪	نرخ بهره تسهیلات ارزی
۲۰	تسهیلات ریالی (هزار میلیارد ریال)
۱۸٪	نرخ بهره تسهیلات ریالی

* هزینه‌های عمومی و اداری و سربار از طریق مقایسه با شرکت‌های مشابه تعیین گردیده است.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهل و سوم
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۰۶

صورت سود و زیان برآوردی شرکت پتروشیمی بوشهر

شرح	کارشناسی ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۱۹۵,۱۱۲,۵۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳۴,۶۳۱,۵۷۸)
سود (زیان) ناخالص	۶۰,۴۸۰,۹۲۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹,۷۵۵,۶۲۵)
سود (زیان) عملیاتی	۵۰,۷۲۵,۲۹۷
هزینه‌های مالی	(۲۳,۶۰۰,۰۰۰)
سود (زیان) قبل از مالیات	۲۷,۱۲۵,۲۹۷
مالیات بر درآمد	۰
سود (زیان) خالص	۲۷,۱۲۵,۲۹۷
سرمایه	۴۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۶۷۸
درصد مالکیت مارون	%۴۰
درصد تقسیم سود نقدی	%۵۰
سود نقدی مارون	۵,۴۲۵,۰۵۹

* فرض شده است بخشی از منابع جهت تکمیل سایر فازهای تولیدی استفاده گردد. به همین جهت درصد تقسیم سود برابر ۵۰٪ در نظر گرفته شده است.

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت مارون

پیش‌بینی		پیش‌بینی		پیش‌بینی		دوره مالی	
سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	فصل ۴ ۱۴۰۰	فصل اول ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸		
۳۵۰,۰۵۰,۲۷۳	۳۱۸,۳۸۸,۴۴۴	۸۷,۳۲۴,۲۵۵	۲۳۱,۰۶۴,۱۸۹	۲۱۱,۳۴۳,۴۵۰	۱۱۹,۶۲۹,۱۰۱	فروش	
(۲۰۰,۷۰۶,۳۵۸)	(۱۷۹,۳۲۳,۸۱۰)	(۴۹,۹۰۳,۱۶۱)	(۱۲۹,۴۲۰,۶۴۹)	(۱۱۰,۹۶۶,۹۳۰)	(۶۹,۱۵۸,۲۰۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	
۱۴۹,۳۴۳,۹۱۵	۱۳۹,۰۶۴,۶۳۴	۳۷,۴۲۱,۰۹۴	۱۰۱,۶۴۳,۵۴۰	۱۰۰,۳۷۶,۵۲۰	۵۰,۴۷۰,۸۹۸	سود ناخالص	
(۱۲,۰۶۲,۷۲۴)	(۹,۵۲۷,۴۵۶)	(۲,۸۱۲,۳۱۸)	(۶,۷۱۵,۱۳۸)	(۹,۳۱۵,۵۸۲)	(۵,۵۱۹,۵۷۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	
۲۳۴,۴۶۸	(۱,۶۸۴,۷۶۳)	(۳,۵۲۶,۶۳۴)	(۱,۳۳۲,۱۲۹)	۱,۹۱۰,۵۵۹	۹۱۴,۳۴۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	
۱۳۷,۵۱۵,۶۵۹	۱۲۷,۸۵۲,۴۱۵	۳۴,۲۵۶,۱۴۲	۹۳,۵۹۶,۲۷۳	۹۲,۹۷۱,۴۹۷	۴۵,۸۶۵,۶۵۹	سود عملیاتی	
(۳۶۰,۰۰۰)	(۱۶۶,۱۸۲)	(۹۰,۰۰۰)	(۷۶,۱۸۲)	(۷۰۳,۵۷۸)	(۵۵۹,۱۸۴)	هزینه های مالی	
۳۶,۹۳۸,۰۶۸	۳۰,۷۳۶,۱۸۳	۲۱,۴۵۰,۰۰۸	۹,۲۸۶,۱۷۵	۲۴,۱۲۳,۲۷۳	۵,۸۷۹,۶۶۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	
۱۷۴,۰۹۳,۷۲۸	۱۵۸,۴۲۲,۴۱۶	۵۵,۶۱۶,۱۵۰	۱۰۲,۸۰۶,۲۶۶	۱۱۶,۳۹۱,۱۹۲	۵۱,۱۸۶,۱۴۰	سود قبل از مالیات	
۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات	
۱۷۴,۰۹۳,۷۲۸	۱۵۸,۴۲۲,۴۱۶	۵۵,۶۱۶,۱۵۰	۱۰۲,۸۰۶,۲۶۶	۱۱۶,۳۹۱,۱۹۲	۵۱,۱۸۶,۱۴۰	سود (زیان) خالص	
۲۱,۷۶۲	۱۹,۸۰۳	۶,۹۵۲	۶,۲۴۹	۱۴,۵۴۹	۶,۳۹۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات	
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	

تحلیل حساسیت

نرخ دلار (ریال)							
۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۱,۷۶۲
۲۷,۰۷۰	۲۵,۸۹۲	۲۴,۷۱۴	۲۳,۵۳۶	۲۲,۳۵۸	۲۱,۱۷۹	۲۰,۰۸۰	۱,۸۱۰,۰۰۰
۲۷,۲۱۱	۲۶,۰۲۸	۲۴,۸۴۵	۲۳,۶۶۲	۲۲,۴۷۹	۲۱,۲۹۶	۲۰,۱۹۱	۱,۸۲۰,۰۰۰
۲۷,۳۵۲	۲۶,۱۶۴	۲۴,۹۷۶	۲۳,۷۸۸	۲۲,۶۰۰	۲۱,۴۱۲	۲۰,۳۰۳	۱,۸۳۰,۰۰۰
۲۷,۴۹۴	۲۶,۳۰۱	۲۵,۱۰۸	۲۳,۹۱۵	۲۲,۷۲۲	۲۱,۵۲۹	۲۰,۴۱۴	۱,۸۴۰,۰۰۰
۲۷,۶۳۵	۲۶,۴۳۷	۲۵,۲۳۹	۲۴,۰۴۱	۲۲,۸۴۳	۲۱,۶۴۵	۲۰,۵۲۶	۱,۸۵۰,۰۰۰
۲۷,۷۷۶	۲۶,۵۷۳	۲۵,۳۷۰	۲۴,۱۶۸	۲۲,۹۶۵	۲۱,۷۶۲	۲۰,۶۳۷	۱,۸۶۰,۰۰۰
۲۷,۹۱۸	۲۶,۷۱۰	۲۵,۵۰۲	۲۴,۲۹۴	۲۳,۰۸۶	۲۱,۸۷۸	۲۰,۷۴۹	۱,۸۷۰,۰۰۰
۲۸,۰۵۹	۲۶,۸۴۶	۲۵,۶۳۳	۲۴,۴۲۰	۲۳,۲۰۷	۲۱,۹۹۵	۲۰,۸۶۰	۱,۸۸۰,۰۰۰
۲۸,۲۰۰	۲۶,۹۸۲	۲۵,۷۶۴	۲۴,۵۴۷	۲۳,۳۲۹	۲۲,۱۱۱	۲۰,۹۷۲	۱,۸۹۰,۰۰۰
۲۸,۳۴۱	۲۷,۱۱۹	۲۵,۸۹۶	۲۴,۶۷۳	۲۳,۴۵۰	۲۲,۲۲۸	۲۱,۰۸۳	۱,۹۰۰,۰۰۰

مقدار مصرف خوراک (گاز اتان) - تن

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون

(مارون)

شماره چهل و سوم
۱۳۰۱ / ۰۱ / ۰۶



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

تهدیدهای پیشروی شرکت

• نرخ مالیات:

در صورتی که شرکت مشمول معافیت بند ب ماده ۱۵۹ قانون برنامه توسعه نباشد، مشمول معافیت مالیاتی نخواهد بود. ضمن آنکه در قانونی بودجه سال ۱۴۰۱، صادرات برخی از محصولات شرکت (مثال اتیلن و پلی‌اتیلن) معاف از مالیات نیست.

• تحریم‌ها:

تحریم‌ها ممکن است اثرات منفی بر فعالیت شرکت از قبیل تامین منابع مالی برای طرح‌های توسعه‌ای، به‌روزرسانی تکنولوژی تولید، و تامین قطعات داشته و منجر به ایجاد هزینه‌های اضافی نظیر هزینه‌های کارمزد گردد.

• مقررات زیست محیطی

مقررات زیست محیطی می‌تواند محدودیت‌هایی برای شرکت ایجاد نماید.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶