



تحلیل بنیادی



سرمایه‌گذاری مهرگان
تامین پارس گروه مالی ساتا
www.mehregantamin.ir

تاریخ: اسفند ماه ۱۴۰۰
شماره: ۱۰۰۲۱-ت/۱۴۰۰

بررسی جامع شرکت
پتروشیمی قائد بصیر
(شبصیر)



تهیه شده در:

سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس
(گروه مالی ساتا)

مدیرعامل گروه مالی ساتا: دکتر سید محمد هاشمی نژاد
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر اسفندیار شاه منصوری
مشاور گزارش: حمید مرتضی کوشکی
کارشناسان گزارش: علی هدیه، حسین گائینی
گرافیک: کامبیز خسروی



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



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding



www.mehregantamin.ir



سرمایه‌گذاری مهرگان
تامین پارس گروه مالی ساتا

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



مهرگان
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



شرکت سرمایه‌گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



سؤال و جواب
پیشگامانی ها
مانع زرداری ها

فهرست

چکیده مدیریتی | ۶

معرفی شرکت | ۷

بررسی جهانی صنعت ABS | ۸

ABS و اهمیت آن | ۸

فرآیند تولید ABS | ۹

عرضه و تقاضای ABS | ۱۰

نرخ رشد بازار ABS بر حسب منطقه جغرافیایی در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ | ۱۱

مقایسه ظرفیت اسمی، تولید و مصرف ABS | ۱۲

انواع مصارف و روند مصرف ABS در دنیا | ۱۳

همبستگی نرخ ABS، استایرن منومر و نفت برنت | ۱۴

بررسی صنعت ABS در ایران | ۱۵

اهمیت پلیمر در صنعت پتروشیمی در صنعت پتروشیمی ایران | ۱۵

اهمیت abs در صنعت پتروشیمی ایران | ۱۷

فضای حاکمیت شرکتی | ۱۸

فضای حاکمیت و سهامداران پتروشیمی قائد بصیر | ۱۸

چالش ها و ریسک ها | ۱۹

بررسی عملکرد شرکت | ۲۰

آنالیز تولید | ۲۰

آنالیز حجم فروش | ۲۱

مبلغ و نرخ فروش محصولات | ۲۲

هزینه ها | ۲۴

هزینه های تولید | ۲۴

خوراک مصرفی | ۲۵

سربار ساخت | ۲۶

تحلیل مالی | ۲۷

صورت های مالی | ۲۸

مفروضات پیش بینی | ۳۰

تحلیل حساسیت | ۳۱

چکیده مدیریتی

محصول ABS ازجمله محصولات پرکاربرد و بااهمیت در صنعت پتروشیمی بوده که به گزارش ICIS، در سال ۲۰۱۹ میزان تولید این محصول در جهان ۹/۳ میلیون تن بوده است. در ایران شرکت‌های پتروشیمی قاند بصیر با ظرفیت ۳۶ هزار تن و پتروشیمی تبریز (غیر بورسی) با ظرفیت ۳۵ هزار تن در سال، تولیدکننده این محصول می‌باشند. همچنین شرکت پلیمرپاد جم (از زیرمجموعه‌های شرکت پتروشیمی جم) با ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن ABS در سال، ازجمله طرح‌های در دست اجرا بوده که تاکنون پیشرفت فیزیکی آن ۸۰ درصد بوده و برآورد می‌گردد این طرح تا سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد. این محصول با توجه به خاصیت شکل‌پذیری و سیالیت بالا و همچنین مقاومت بالا در برابر مواد شیمیایی، در تولید محصولات پلاستیکی کاربرد گسترده‌ای دارد. ارزش بازار محصول ABS در سال ۲۰۲۰ میلادی بیش از ۲۷ میلیارد دلار بوده و به گزارش Brand Essence، ارزش بازار این محصول تا سال ۲۰۲۷ میلادی، به ۴۷ میلیارد دلار خواهد رسید.

افزایش قیمت جهانی انرژی و تورم جهانی ناشی از کاهش نرخ بهره اقتصادهای بزرگ دنیا، ازجمله مهم‌ترین دلایل افزایش قابل توجه نرخ محصول ABS می‌باشد. این موضوع باعث افزایش نرخ ریالی و دلاری این محصول به ترتیب به میزان ۶۵ و ۷۸ درصد در سال ۱۴۰۰ شده است. با توجه به همبستگی بالای نرخ نفت و نرخ محصول ABS، افزایش قیمت جهانی نفت تأثیر قابل توجهی بر نرخ این محصول دارد. طی سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۸، حاشیه سود عملیاتی شرکت به‌طور متوسط ۲۱٪ بوده اما در سال‌های ۱۳۹۹ و ۹ ماهه ۱۴۰۰، به دلیل جهش نرخ ارز و افزایش قیمت‌های جهانی، این نسبت به ترتیب به ۴۱ و ۴۵ درصد رسیده است.

این شرکت در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ به میزان ۱۴,۰۵۱ ریال سود به ازای هر سهم محقق کرده و پیش‌بینی می‌شود تا انتهای سال ۱۴۰۰ این رقم به ۱۷,۸۵۲ ریال رسیده و در سال ۱۴۰۱ نیز سود هر سهم ۱۹,۹۰۸ ریال خواهد شد. این نکته حائز اهمیت می‌باشد که با تغییر مفروضات، برآوردها از میزان سودآوری شرکت در سال‌های آتی تغییر خواهد کرد و به همین علت، جداول تحلیل حساسیت به پیوست گزارش قرار داده شده است.

(جدول ۱-۱) خلاصه بازار: ۱۴۰۰/۱۲/۲۲

۱	* حجم مبنا (هزار سهم)	۴۹,۵	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)
۱۶/۷	درصد سهام شناور	۱٪	درصد از صنعت
۷۳٪	بازده یک ساله	۴,۹	P/E (ttm)
(۱٪)	بازده سه ماهه	۵۰۰	تعداد سهام (میلیون سهم)

* شرکت فرابورسی است و حجم مبنا یک است.

معرفی شرکت

به‌طورمعمول واحدهای فرآیندی صنعت پتروشیمی را با توجه به ماهیت، حجم تولید، تنوع گرید، نوع کسب‌وکار و نهایتاً نزدیکی به بازار صنایع پایین دست صنعت پتروشیمی، می‌توان به سه گروه بالادستی، میان دستی و پایین دستی دسته‌بندی نمود. محصول اکریلونیتریل بوتادین استاین ازجمله محصولات واحدهای پایین دستی صنعت پتروشیمی می‌باشد.

شرکت پتروشیمی قائد بصیر در سال ۱۳۷۶ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. بهره‌برداری آن از سال ۱۳۸۳ آغاز شده و در حال حاضر از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر و واحد تجاری نهایی گروه و ستاد اجرایی فرمان امام (ره) می‌باشد. این شرکت تنها تولیدکننده محصول ABS در بازار سرمایه می‌باشد.

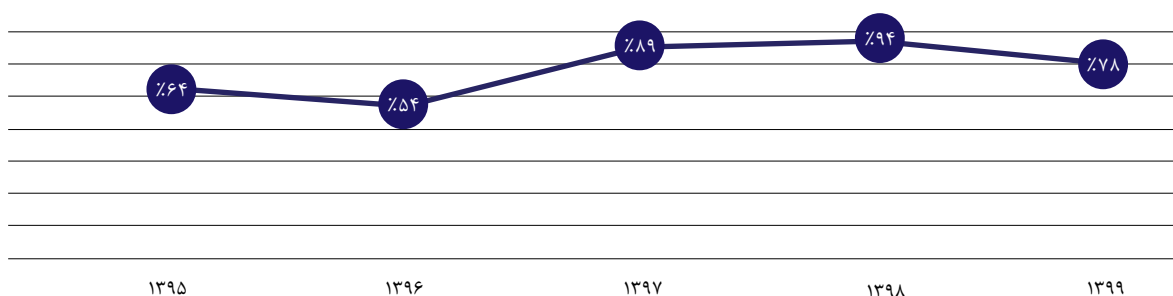
به دلیل نیاز صنایع داخلی به این محصول، بیش از ۹۰ درصد از محصول تولیدی این شرکت در داخل کشور فروش رفته و مابقی صادر می‌شود. نرخ فروش محصول شرکت همبستگی بالایی با نرخ نفت داشته و به‌طور متوسط طی ۴ سال گذشته، نسبت نرخ محصول ABS به نرخ نفت برنت، ۴۳۱ درصد بوده است. به همین خاطر نرخ فروش محصولات شرکت تحت تأثیر نرخ جهانی نفت بوده و افزایش آن در سال ۱۳۹۹، باعث افزایش سودآوری شرکت شده است.

مواد اولیه شرکت استاین منومر، بوتادین و اکریلونیتریل می‌باشد که هر یک را به ترتیب از پتروشیمی پارس و جم و ماده اکریلونیتریل را از طریق واردات تأمین می‌کند. ازجمله ریسک‌های شرکت می‌توان عدم تأمین ماده اولیه اکریلونیتریل (به علت وارداتی بودن این محصول) در نظر گرفت که طبیعتاً باعث کاهش تولید محصول شرکت می‌گردد. این موضوع در سال ۱۳۹۸ باعث کاهش تولید شرکت به میزان ۱۵٪ نسبت به میانگین تولید در سال‌های گذشته شد.

(جدول ۱-۲) محصول و ظرفیت اسمی شرکت



(نمودار ۱-۱) تقسیم سود



ABS و اهمیت آن

به‌طور کلی پلاستیک‌ها موادی هستند که بر اثر حرارت، نرم گشته و قابلیت شکل‌پذیری پیدا نموده و به شکل قالب درمی‌آیند و پس از سرد شدن سخت می‌گردند و شکلی را که یافته‌اند، حفظ می‌کنند. پیدایش پلیمرها به کمتر از صدسال پیش برگشته و بهره‌برداری تجاری از آن‌ها از دهه ۱۹۴۰ به بعد شروع شد. از آنجاکه پلاستیک‌های مصنوعی دارای ویژگی‌هایی هستند که برای برخی مصارف بر سایر مواد ازجمله فلزات، چوب و مواد معدنی برتری‌های کاربردی یا اقتصادی دارند، لذا روزه‌به‌روز کاربرد این مواد افزایش می‌یابد.

پلاستیک‌ها مواد پلیمری هستند. پلیمر یعنی زنجیره‌ای از ذرات ریز و همسان که از به هم پیوستن تعداد زیادی از مولکول‌های کوچک مشابه تشکیل یک زنجیره می‌دهند. این زنجیره اگرچه از مولکول‌های یکسان تشکیل شده است اما خواص فیزیکی کاملاً متفاوتی را دارا می‌باشد. از قبیل نقطه ذوب، نقطه انجماد، روانی یا سیالیت، وزن مخصوص و بسیاری از دیگر ویژگی‌های فیزیکی و مکانیکی. با تغییر دادن طول زنجیره و یا افزودن برخی مولکول‌ها در برخی از شاخه‌های زنجیره پلیمرها، تفاوت‌های کاربردی زیادی در خواص مواد پلاستیک در شاخص‌های فیزیکی و شیمیایی حاصل می‌شود.

محصول ABS ترکیبی است از سه ماده اولیه اصلی شامل رزین آکریلونیتریل - بوتادین - استایرن با چگالی ۱/۰۷ کیلوگرم و به‌عنوان پرمصرف‌ترین رزین مهندسی می‌باشد. آکریلونیتریل باعث افزایش استحکام و مقاومت حرارتی و شیمیایی ABS می‌شود. بوتادین خاصیت ضربه‌پذیری و کارایی در دماهای پایین ABS را افزایش می‌دهد و استایرن منومر برای افزایش سختی و جلای سطحی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

استحکام مواد ABS از پلاستیک‌های معمولی از قبیل پلی‌اتیلن و پلی‌پروپیلن بیشتر است. این محصول از پلیمریزاسیون استایرن و آکریلونیتریل در حضور بوتادین به دست می‌آید. به ازای تولید هر تن ABS، ۵ تن استایرن، ۲۵ تن بوتادین و ۲۵ تن آکریلونیتریل مورد استفاده قرار می‌گیرد. مواد ABS دارای ویژگی‌هایی است که با توجه به قیمت مناسب، کاربرد آن در برخی از صنایع به‌ویژه صنایع لوازم خانگی، گسترده‌تر از سایر پلاستیک‌ها نموده است. مقاومت بالای این مواد در برابر مواد شیمیایی، حلال‌ها و رطوبت و همچنین سیالیت بالا و توانایی آن در شکل‌پذیری، موجب گردیده است که این مواد با توجه به ویژگی‌های مذکور، در بسیاری از موارد به‌ویژه در صنایع لوازم خانگی و اداری، قطعات خودرو، الکتریکی و غیره کاربرد گسترده‌ای پیدا کند.

فرآیند تولید ABS

شرکت پتروشیمی قائد بصیر با ظرفیت اسمی تولید محصول ABS به میزان ۳۶ هزار تن در سال، به طور متوسط مصرف‌کننده ۲۲ هزار تن استایرن منومر، ۷ هزار تن بوتادین و ۸ هزار تن اکریلونیتریل در سال می‌باشد. برای تولید گریدهای مختلف محصول ABS، هریک از خوراک‌های استایرن منومر، اکریلونیتریل و بوتادین با نسبت‌های مختلف برای تولید این محصول بکار می‌روند و باعث کاربردهای متنوع محصول ABS می‌گردد. در ذیل، فرآیند تولید محصول ABS ارائه شده است.

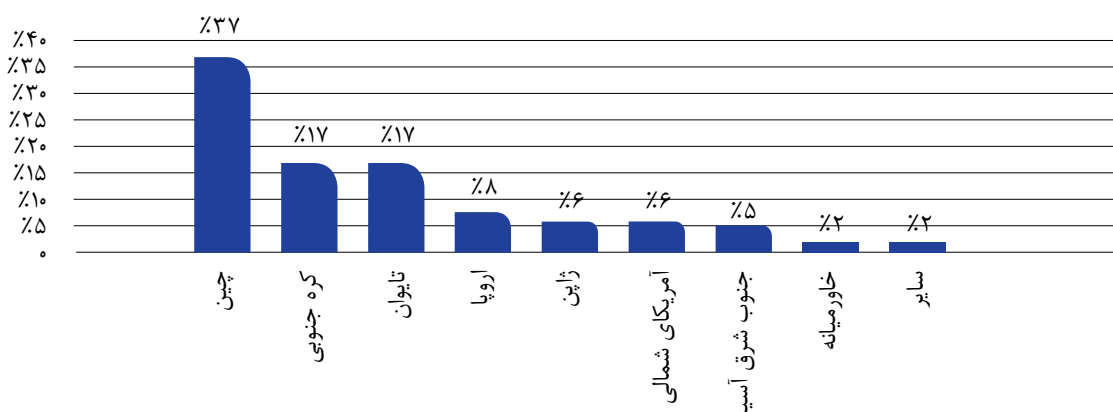
(نمودار ۱-۲) فرآیند تولید



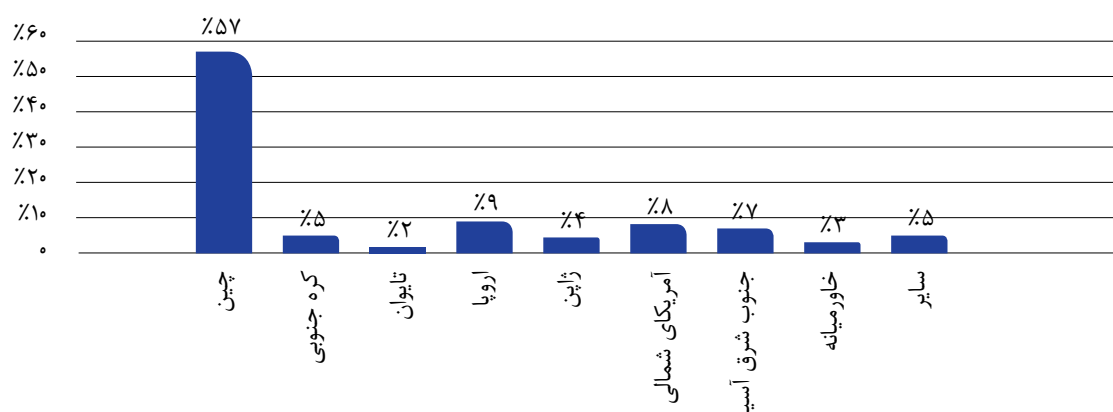
عرضه و تقاضای ABS

به گزارش ICIS، ظرفیت اسمی تولید ABS در دنیا برابر ۱۱.۶ میلیون تن در سال است که ۸۰٪ آن فعال است و سالانه ۹.۳ میلیون تن ABS تولید می‌شود. منطقه شمال شرق آسیا، بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده ABS در دنیا است. کشور چین به تنهایی با سهم ۳۷ درصدی، بیش‌ترین ظرفیت اسمی تولید ABS را دارد و با سهم ۵۷ درصدی، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده این ماده در دنیا است. پس از چین، رتبه دوم و سوم ظرفیت اسمی تولید محصول ABS، متعلق به کشورهای کره جنوبی و تایوان می‌باشد. از منظر تقاضا نیز پس از کشور چین، به ترتیب ۹ و ۸ درصد تقاضای این محصول، متعلق به اروپا و آمریکای شمالی است. به گزارش ICIS در سال ۲۰۲۰، توزیع منطقه‌ای ظرفیت اسمی و توزیع منطقه‌ای تقاضا به شرح ذیل است:

(نمودار ۱-۳) توزیع منطقه‌ای ظرفیت اسمی



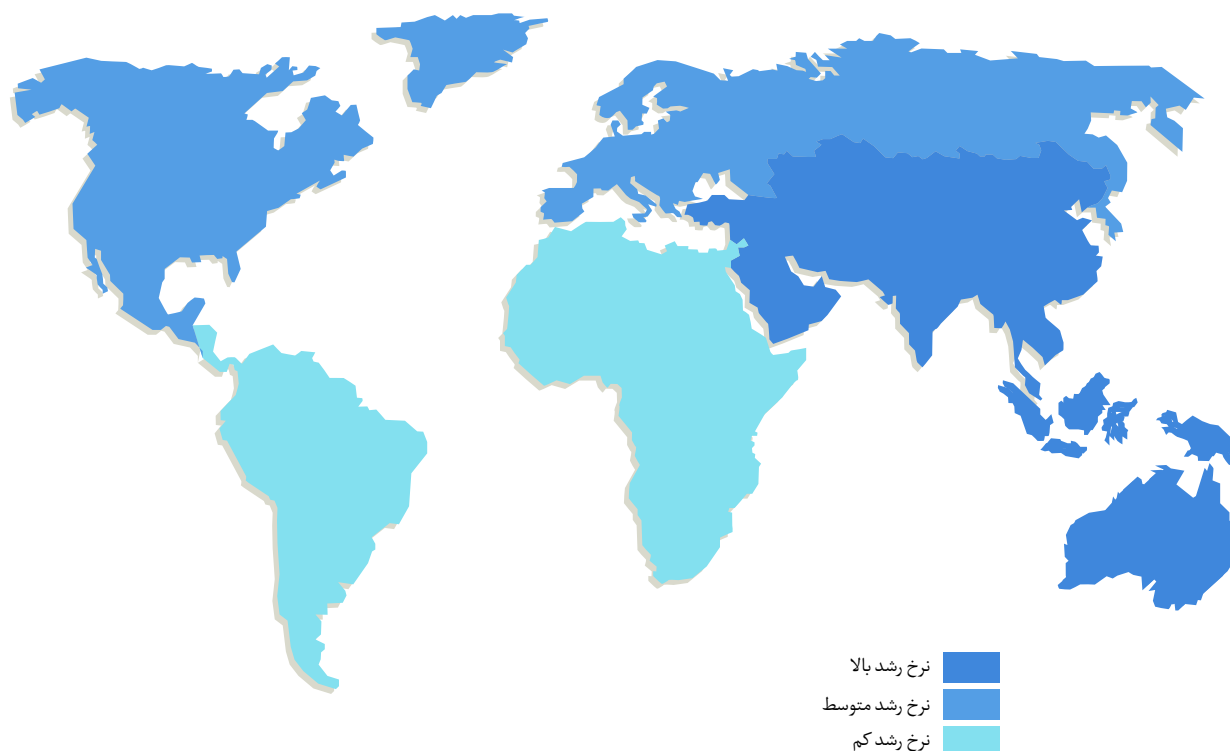
(نمودار ۱-۴) توزیع منطقه‌ای تقاضا



نرخ رشد بازار ABS برحسب منطقه جغرافیایی در بازه ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۶

به گزارش Brand Essence در سال ۲۰۲۰، ارزش بازار ABS بیش از ۲۷ میلیارد دلار گزارش شده است و پیش‌بینی شده ارزش بازار آن تا سال ۲۰۲۷ با نرخ رشد مرکب سالانه ۶٫۹٪، به ۴۷ میلیارد دلار خواهد رسید. مطالعات انجام شده توسط موسسه موردو اینتلیجنس، حاکی از رشد بازار ABS با نرخ مرکب بیش از ۴ درصد، تا سال ۲۰۲۶ می‌باشد. همچنین بزرگ‌ترین و رشدی‌ترین بازار آن، منطقه آسیا خواهد بود. در تصویر ذیل، برآورد این موسسه در خصوص رشد بازار ABS به تفکیک منطقه مشخص شده است.

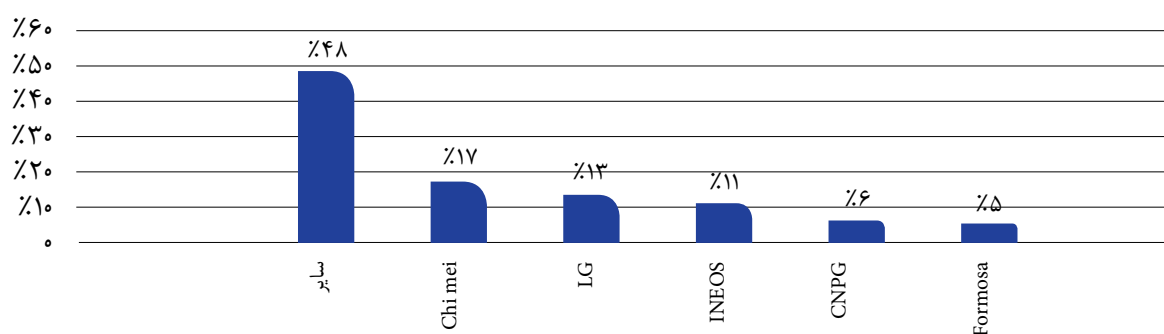
(شکل ۱-۱) نرخ رشد بازار بر حسب مناطق جغرافیایی



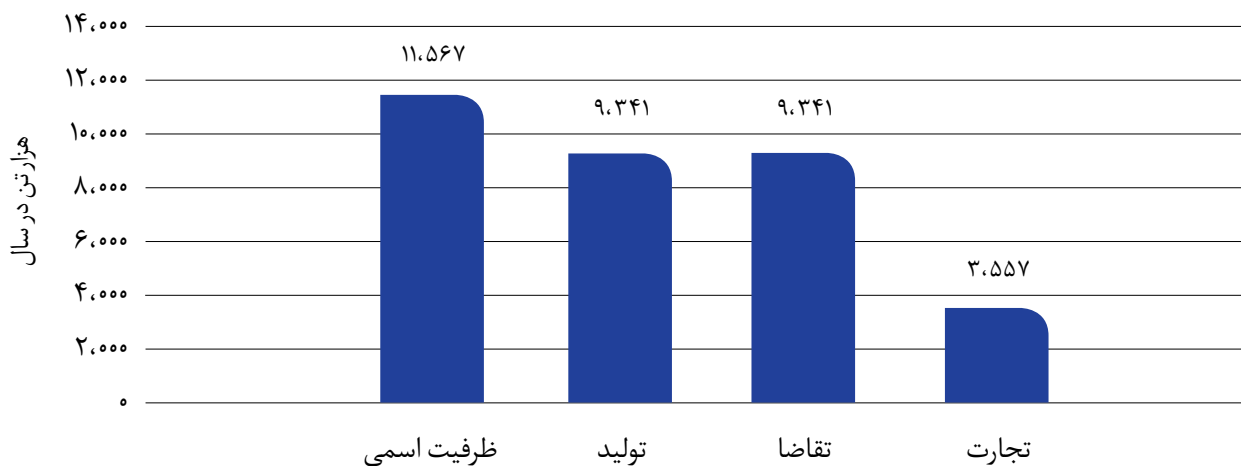
مقایسه ظرفیت اسمی، تولید و مصرف ABS

به گزارش ICIS، بزرگ‌ترین شرکت تولیدکننده ABS در دنیا، شرکت تایوانی Chi Mei است که ۱۷٪ ظرفیت اسمی دنیا را در اختیار دارد. پس از آن شرکت‌های CNPC، INEOS، LG، Formosa و به ترتیب سهم ۱۱، ۶، ۵ و ۱۳ درصدی از ظرفیت اسمی را دارا می‌باشند... تجارت ABS با حجمی برابر ۳ میلیون و ۵۵۶ هزار تن در سال، نشان می‌دهد که بیش از ۳۸٪ این ماده، میان مناطق مختلف دنیا تجارت می‌شود. میزان تولید و تقاضا این محصول در سال ۲۰۱۹ به میزان ۹،۳ میلیون تن در سال بوده که برابر با ۸۱ درصد ظرفیت اسمی تولید این محصول می‌باشد.

(جدول ۳-۱) ظرفیت اسمی به تفکیک شرکت‌ها



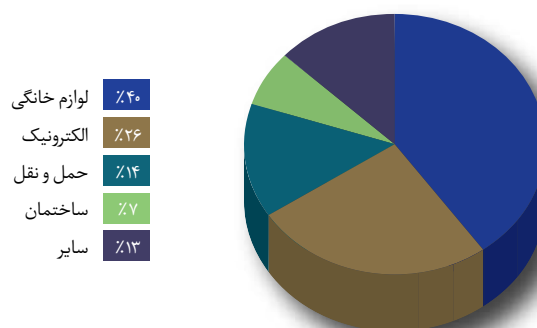
(جدول ۴-۱) مقایسه ظرفیت اسمی، تولید، مصرف و تجارت



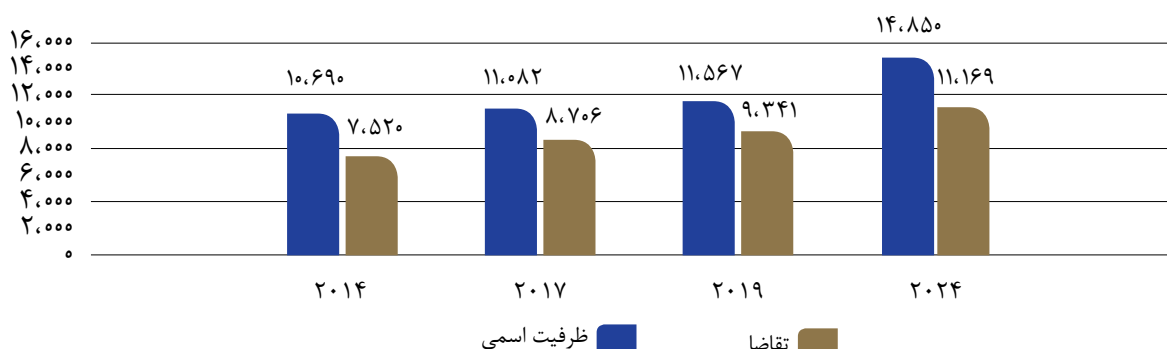
انواع مصارف و روند مصرف ABS در دنیا

به گزارش ICIS، صنعت لوازم خانگی با سهم ۴۰ درصد، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده ABS است. پس از آن صنایع الکترونیک، حمل و نقل و ساختمان به ترتیب با سهم ۲۶، ۱۴ و ۷ درصد در رده‌های بعدی قرار دارند. تقاضای این ماده طی سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۹ به طور متوسط سالانه ۴.۸٪ افزایش داشته است و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۲۴، میزان تقاضا و ظرفیت اسمی تولید این محصول در جهان، به ترتیب به ۱۱.۱ و ۱۴.۸ میلیون تن در سال برسد.

(نمودار ۵-۱) انواع مصارف ABS



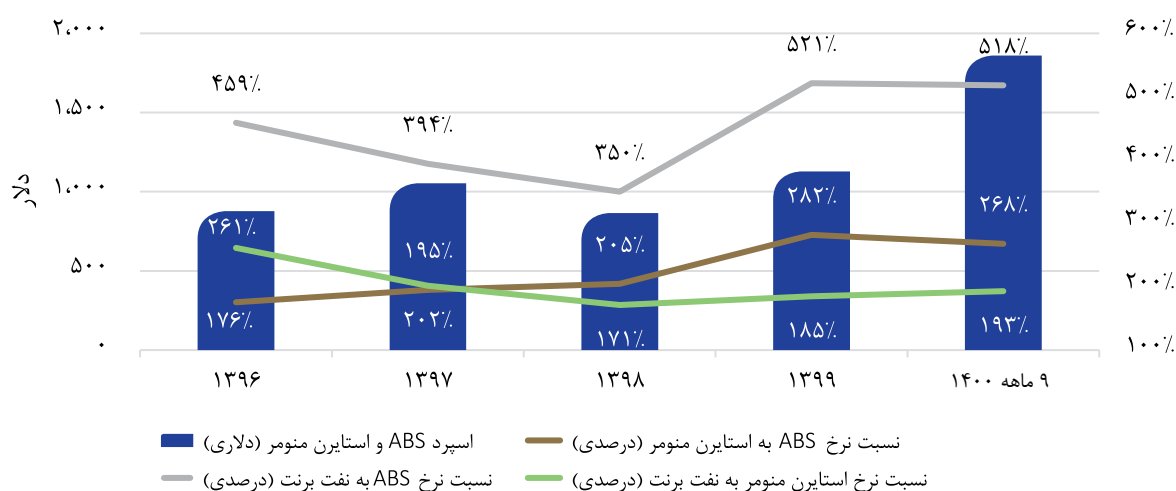
(نمودار ۶-۱) روند مصرف



همبستگی نرخ ABS ، استایرن منومر و نفت برنت

نسبت نرخ محصول ABS به نرخ نفت برنت طی ۴ سال گذشته به طور متوسط ۴۳۱٪ بوده و طی سال ۱۳۹۸ الی ۱۳۹۹ این نسبت از ۳۵۰ درصد، به ۵۲۱ درصد افزایش یافته است. همچنین نسبت نرخ استایرن منومر به نفت برنت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ روند نزولی داشته و از نسبت ۲۶۱ درصد به ۱۸۵ درصد رسیده است. همچنین نسبت نرخ ABS به استایرن منومر (که مهم ترین ماده اولیه محصول ABS می باشد) از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ صعودی بوده و از نسبت ۱۷۶ درصد، به ۲۸۲ درصد افزایش یافته است.

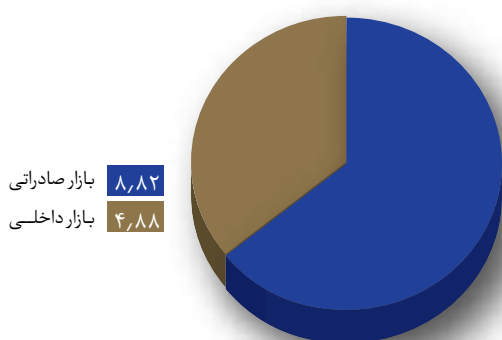
(نمودار ۷-۱) نسبت نرخ نفت و ABS و استایرن منومر (دلاری و درصدی)



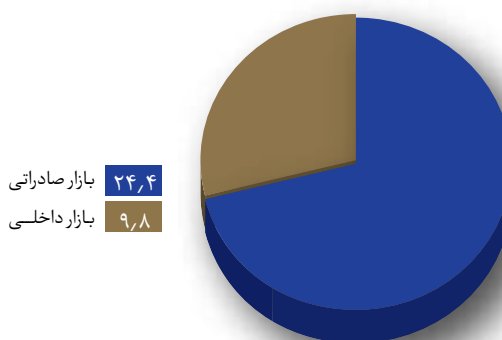
اهمیت پلیمر در صنعت پتروشیمی ایران

بر اساس اطلاعات منتشرشده توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران، طی سال ۱۳۹۹ میزان کل محصولات نهایی قابل فروش در صنعت پتروشیمی کشور برابر با ۳۴٫۲ میلیون تن و معادل با ۱۳٫۷ میلیارد دلار است.

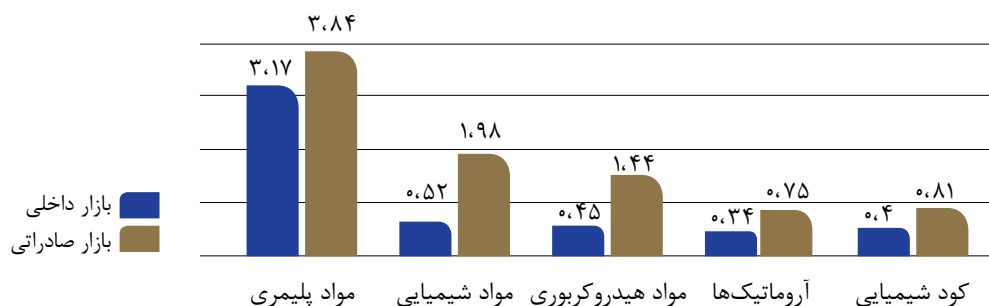
(نمودار ۲-۲)
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیارد دلار)-۱۳۹۹



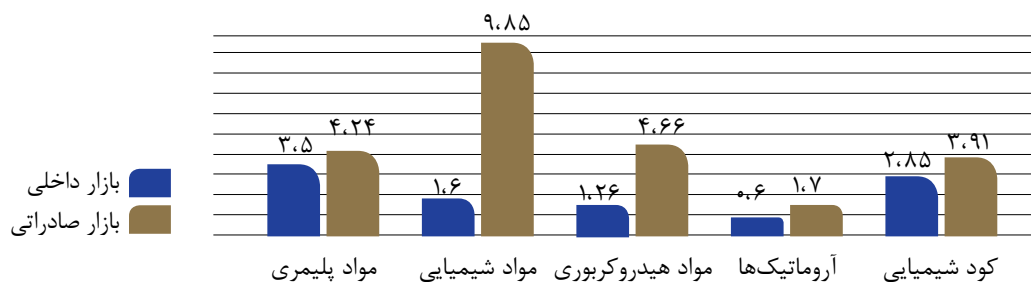
(نمودار ۱-۲)
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیون تن)-۱۳۹۹



(نمودار ۳-۲)
توزیع فروش محصولات پتروشیمی کشور (میلیارد دلار)-۱۳۹۹

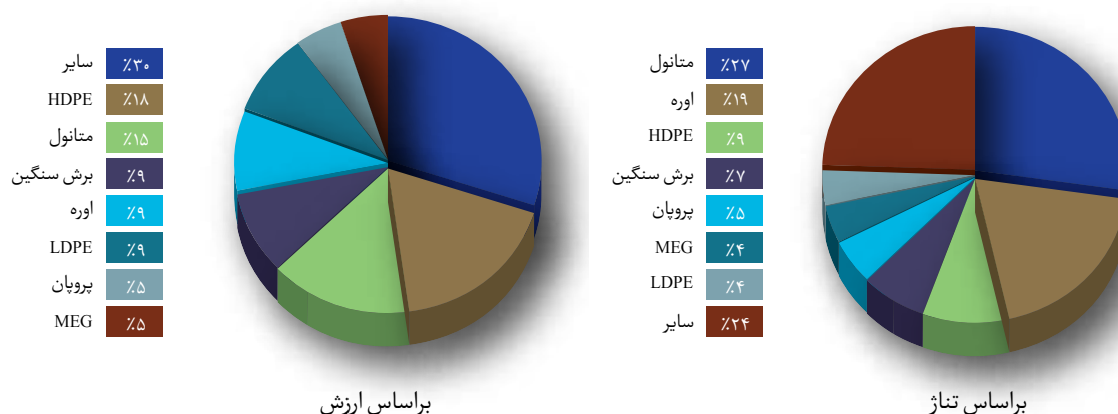


(نمودار ۲-۴)
توزیع فروش محصولات (میلیون تن) - ۱۳۹۹



میزان کل فروش مواد پلیمری در سال ۱۳۹۹ برابر با ۷٫۰۱ میلیارد دلار می باشد. بدین ترتیب سهم مواد پلیمری از کل درآمد صنعت پتروشیمی ایران در سال ۱۳۹۹، برابر با ۵۱٪ است. همچنین کل حجم فروش مواد پلیمری در سال ۱۳۹۹ برابر با ۷٫۷۴ میلیون تن، که معادل سهم ۲۳٪ از کل حجم فروش محصولات پتروشیمی در سال ۱۳۹۹ است.

(نمودار ۲-۵)
محصولات عمده صادراتی پتروشیمی کشور در سال ۱۳۹۹



اهمیت ABS در صنعت پتروشیمی ایران

دو مجتمع پتروشیمی تبریز و قاند بصیر با مجموع ظرفیت اسمی ۷۱ هزار تن در سال، تولیدکننده ABS هستند. همچنین مجتمع پتروشیمی پلیمریاد جم (از زیرمجموعه‌های پتروشیمی جم) از جمله طرح‌های در دست اجرا بوده و پیش‌بینی می‌شود که این طرح با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن ABS تا سال ۱۴۰۲ در مدار تولید قرار خواهد گرفت. همچنین درصد پیشرفت فیزیکی این طرح تاکنون ۸۰٪ بوده است.

پتروشیمی قاند بصیر تنها شرکت تولیدکننده ABS می‌باشد که در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. خوراک مورد نیاز این شرکت، استایرن منومر، بوتادین و اکریلونیتریل بوده که به ترتیب تامین کنندگان آن، پتروشیمی پارس و پتروشیمی جم می‌باشند. همچنین اکریلونیتریل از خوراک وارداتی این شرکت می‌باشد.

(جدول ۱-۲) واحدهای فعال تولیدکننده

واحدهای فعال تولیدکننده ABS	ظرفیت تولید (تن)	سهم از ظرفیت تولید	سهامدار اصلی	وضعیت
پتروشیمی تبریز	۳۵,۰۰۰	٪۴۹	پالایشگاه نفت تبریز (٪۴۹)	غیربورسی
پتروشیمی قاند بصیر	۳۶,۰۰۰	٪۵۱	گروه تدبیر (٪۳۹)	بورسی

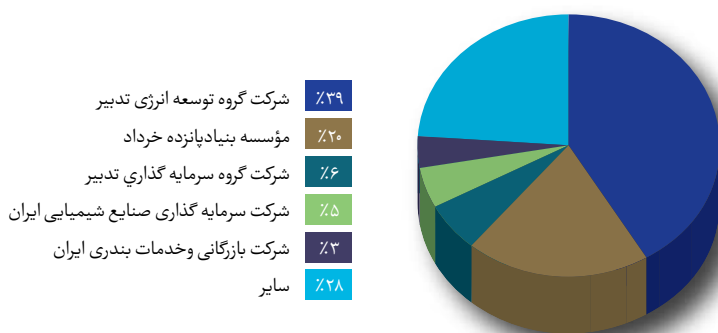
(جدول ۲-۲) طرح در دست اجرا

طرح در دست اجرا	ظرفیت تولید (تن)	سهامدار اصلی	وضعیت
پتروشیمی پلیمریاد جم	۲۰۰,۰۰۰	پتروشیمی جم (٪۱۰۰)	در دست اجرا

فضای حاکمیت شرکتی و سهامداران پتروشیمی قائد بصیر

شرکت پتروشیمی قائد بصیر مشتمل بر ۵۰۰ میلیون برگه سهم در ۲۲ اسفند ماه ۱۴۰۰، دارای ارزش بالغ بر ۴۹ هزار میلیارد ریال می‌باشد. سهامداران شرکت به شرح نمودار ذیل هستند:

(نمودار ۱-۳) سهامداران



در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی قائد بصیر، ستاد اجرایی فرمان امام (ره) به‌طور مستقیم و غیرمستقیم، مالک ۵ کرسی هیئت مدیره این شرکت می‌باشد. شرکت‌های توسعه صنعت و گاز پرشیا، توسعه انرژی تدبیر، شیمیایی مدبران شیمی، مهندسی ری نیرو و بنیاد ۱۵ خرداد نماینده‌های ستاد اجرایی فرمان امام (ره) در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی قائد بصیر می‌باشند.

(جدول ۱-۳) کرسی‌های هیئت مدیره

نحوه عضویت	تعداد کرسی تحت تملک	اعضای هیئت مدیره
غیرموظف	۱	توسعه صنعت و گاز پرشیا
موظف	۱	گروه توسعه انرژی تدبیر
غیرموظف	۱	شیمیایی مدبران شیمی
غیرموظف	۱	مهندسی ری نیرو
غیرموظف	۱	بنیاد ۱۵ خرداد

چالش‌ها و ریسک‌ها

دسترسی به خوراک

اکریلونیتریل یکی از بااهمیت‌ترین خوراک‌های این شرکت بوده و از آنجایی که به صورت وارداتی می‌باشد، نوسانات نرخ ارز و تحریم‌ها می‌تواند تهدید بالقوه‌ای برای شرکت محسوب شود.

مشتریان بین‌المللی

به‌طور میانگین، ۸٪ مبلغ فروش شرکت، از محل فروش‌های صادراتی می‌باشد. در صورت عدم استقبال خریداران خارجی به دلیل تحریم‌ها، شرکت برای مقابله با از دست دادن مشتریان خود مجبور به فروش محصول، پایین‌تر از قیمت‌های جهانی می‌باشد.

قوانین و مقررات دولتی

از جمله مهم‌ترین محدودیت‌های که از طرف دولت می‌تواند برقرار شود و سودآوری شرکت را تحت تأثیر قرار دهد می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

- محدودیت در صادرات محصول
- محدودیت در قیمت فروش محصولات در داخل کشور

ریسک مالی و نقل و انتقال پولی

- از مهم‌ترین ریسک‌های مالی شرکت می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:
- عدم رفع کامل موانع گشایش اعتبارات اسنادی جهت تأمین کالاهای وارداتی
- عدم رفع کامل امکان نقل و انتقال ارز به دلیل وجود تحریم‌ها

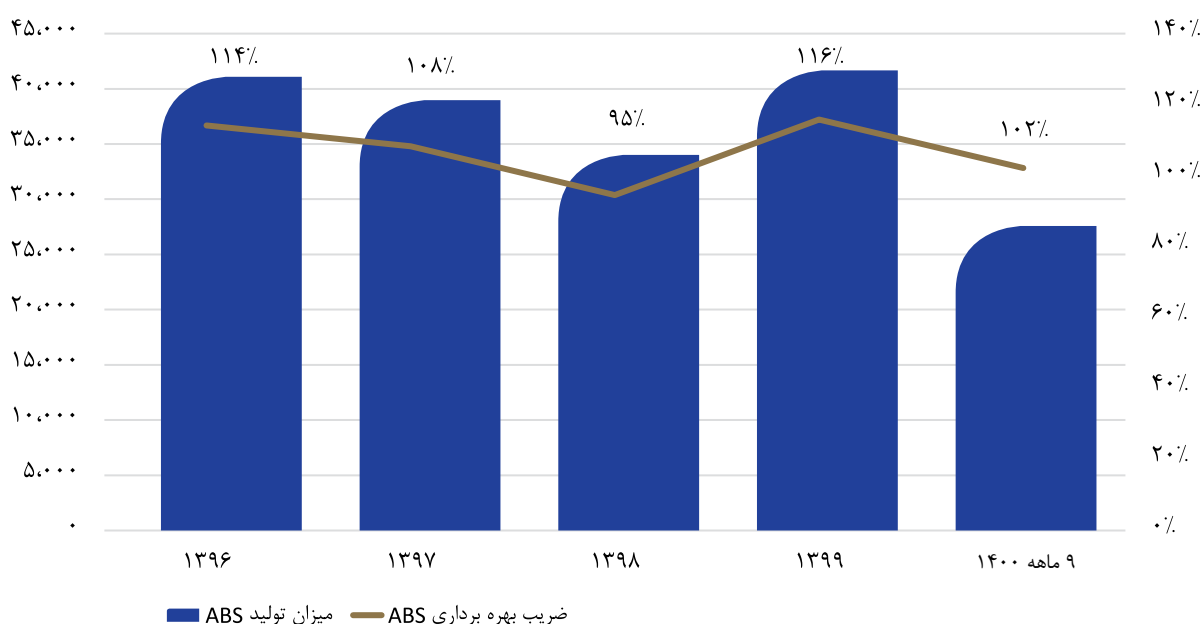
ریسک رقبا

با توجه به بهره‌برداری از طرح مجتمع پتروشیمی پلیمریاد جم تا سال ۱۴۰۲، ظرفیت تولید این محصول در کشور به میزان ۲۰۰ هزار تن در سال افزایش یافته و به ۲۷۱ هزار تن در سال خواهد رسید. در صورت عدم افزایش ظرفیت تولید این شرکت، سهم آن در تولید محصول ABS در داخل کشور از ۵۱ درصد، به ۱۳ درصد خواهد رسید و این موضوع طبیعتاً ریسک بااهمیتی برای شرکت تلقی می‌شود.

آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید ABS به میزان ۳۶ هزار تن در سال می‌باشد. به‌طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹، نسبت تولید به ظرفیت اسمی شرکت به میزان ۱۰۷٪ بوده است. همچنین میانگین تولید شرکت طی سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹، ۳۹ هزار تن در سال گزارش شده است. در سال ۱۳۹۸ میزان تولید نسبت به میانگین کاهش داشته و دلیل اصلی آن، کمبود مواد اولیه اکریلونیتریل (به علت وارداتی بودن این خوراک) بوده است.

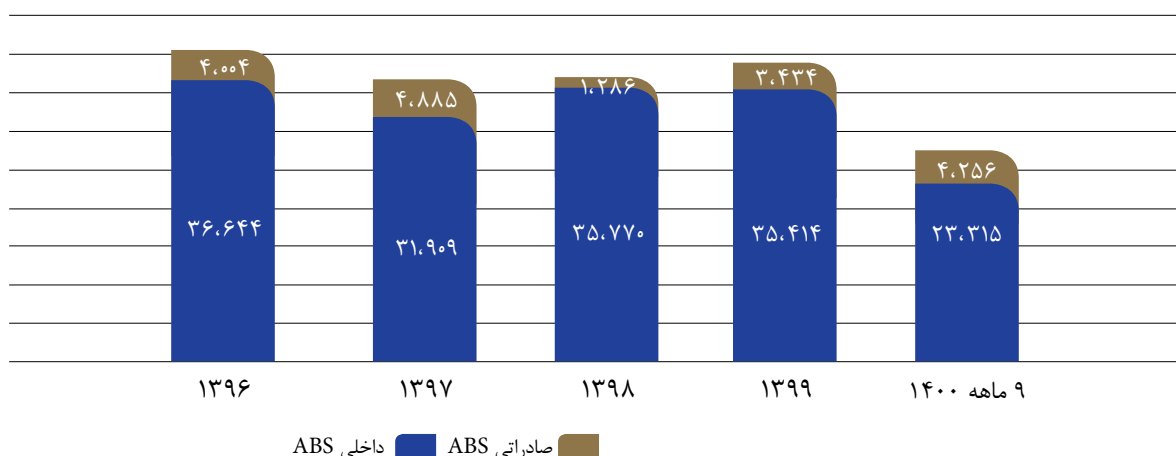
(نمودار ۲-۳) آنالیز تولید - (تن)



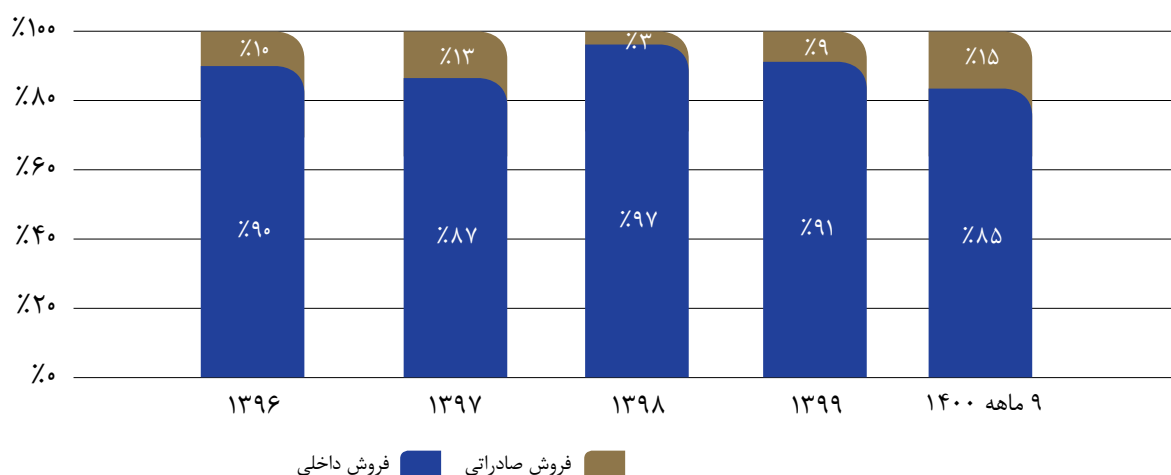
آنالیز حجم فروش

از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹، با توجه به نیاز داخل کشور به محصول ABS به‌طور متوسط ۹۰ درصد فروش شرکت داخلی و مابقی صادراتی بوده و کمترین و بیشترین میزان صادرات به ترتیب در سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ بوده است.

(نمودار ۳-۳) حجم فروش سالانه ABS (تن)



(نمودار ۴-۳) توزیع فروش ABS - درصد

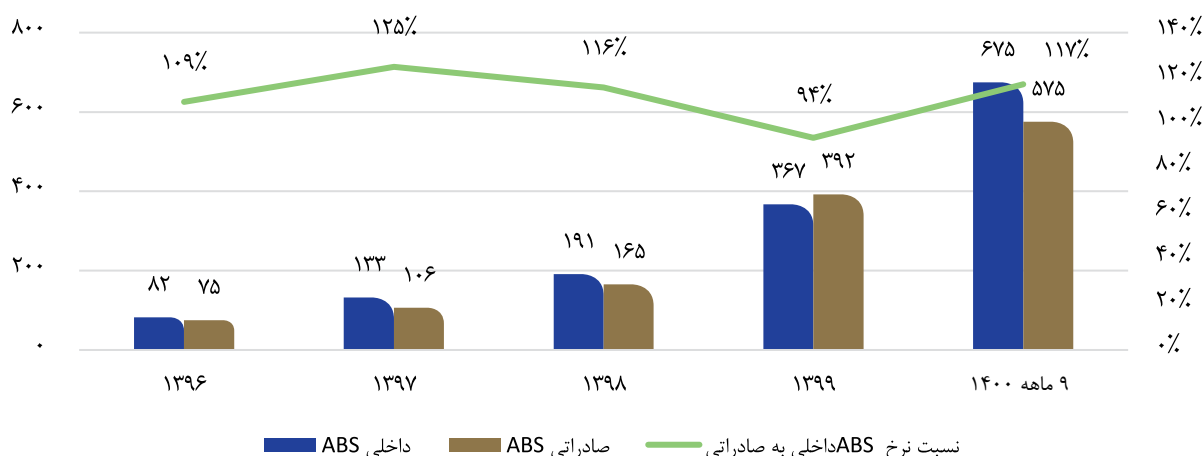


مبلغ و نرخ فروش محصولات

قیمت‌های مصوب فروش محصولات، توسط کمیسیون فروش و با توجه به سیاست‌های شرکت در قیمت‌گذاری با نگاه به شرایط بازار و قیمت تمام‌شده محصولات تولیدی و براساس قیمت‌های روز بازار، قیمت‌های جاری در بورس کالا، نرخ محصولات رقبا و قیمت‌های جهانی و منطقه‌ای، به صورت هفتگی تعیین و فروش به صورت نقدی و اعتباری ۳۰ الی ۶۰ روزه با دریافت درصدی کارمزد و اخذ ضمانت‌نامه بانکی انجام می‌شود.

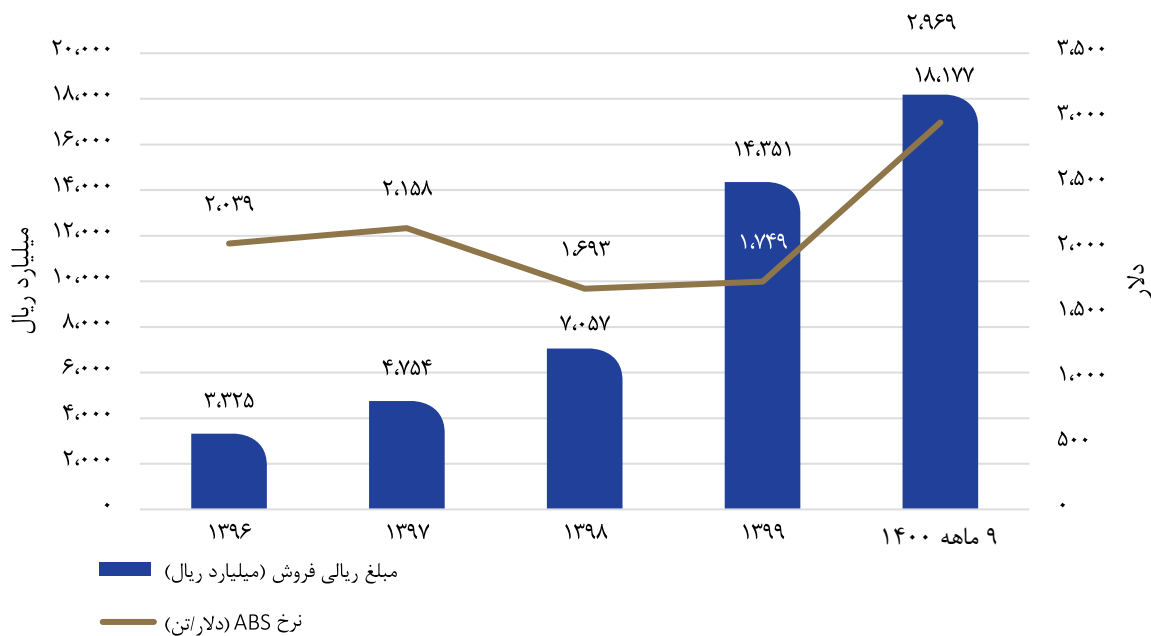
همچنین فروش‌های صادراتی شرکت از طریق شرکت EPCI به‌عنوان کارگزار وصول وجه فروش‌های صادراتی انجام می‌شود و براساس قرارداد منعقد فی‌مابین در مقابل دریافت کارمزدی معادل ۱٪ مبلغ دریافتی صورت می‌گیرد.

(نمودار ۳-۵) متوسط نرخ فروش محصولات - میلیون ریال / تن



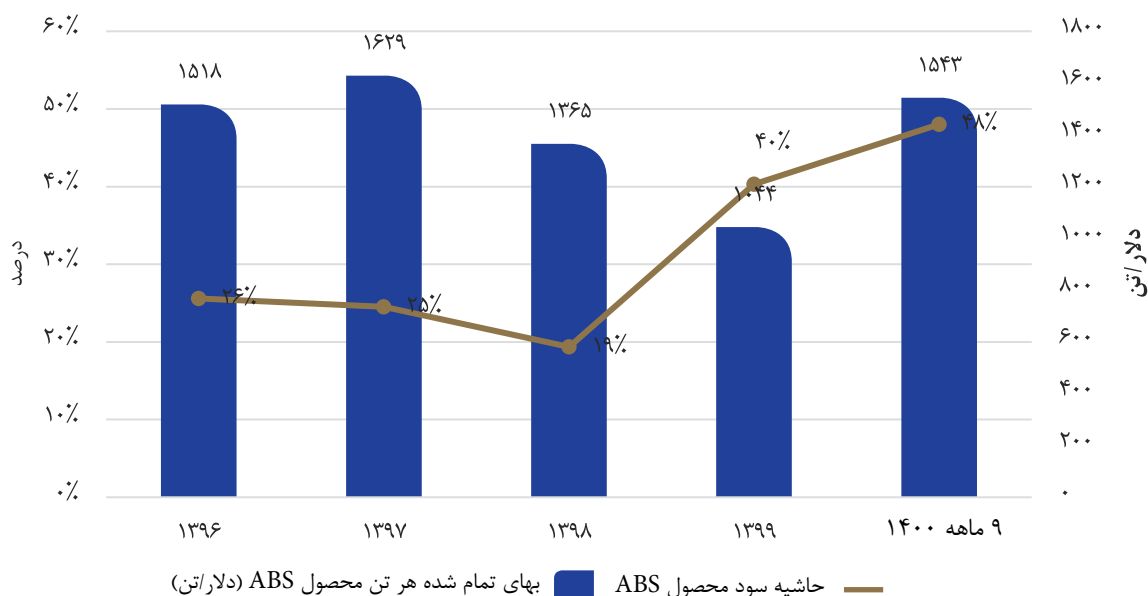
به‌طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ نسبت نرخ ABS داخلی به ABS صادراتی، ۱۱۲٪ بوده است. متوسط قیمت ABS صادراتی و داخلی شرکت در سال ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۱,۸۶۸ و ۱,۷۴۹ دلار به ازای هر تن گزارش شده است. نکته قابل توجه در خصوص درآمد شرکت، افزایش درآمد ریالی شرکت از سال ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ علی‌رغم کاهش نرخ دلاری محصول ABS می‌باشد. باوجود کاهش ۲۲ درصدی نرخ دلاری محصول ABS در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال قبل، درآمد ریالی شرکت به میزان ۴۸ درصد رشد داشته که دلیل اصلی آن را می‌توان افزایش نرخ ارز در سال ۱۳۹۸ در نظر گرفت.

(نمودار ۳-۶) مقایسه نرخ دلاری ABS و مبلغ فروش ریالی



بهای تمام شده دلاری و حاشیه سود ناخالص هر تن محصول ABS در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ به ترتیب به میزان ۲۴ درصد کاهش و ۱۰۰ درصد افزایش داشته و دلیل اصلی آن کاهش نرخ استایرن منومر، بوتادین و اکریلونیتریل، علی‌رغم افزایش نرخ محصول ABS می‌باشد.

(نمودار ۳-۷) بهای تمام شده دلاری و حاشیه سود ناخالص هر تن ABS

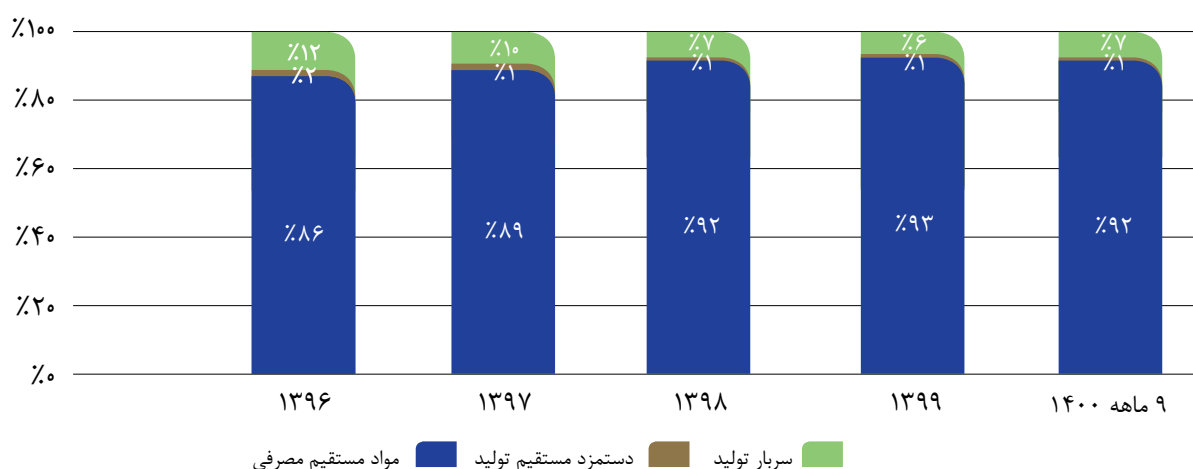


هزینه های تولید

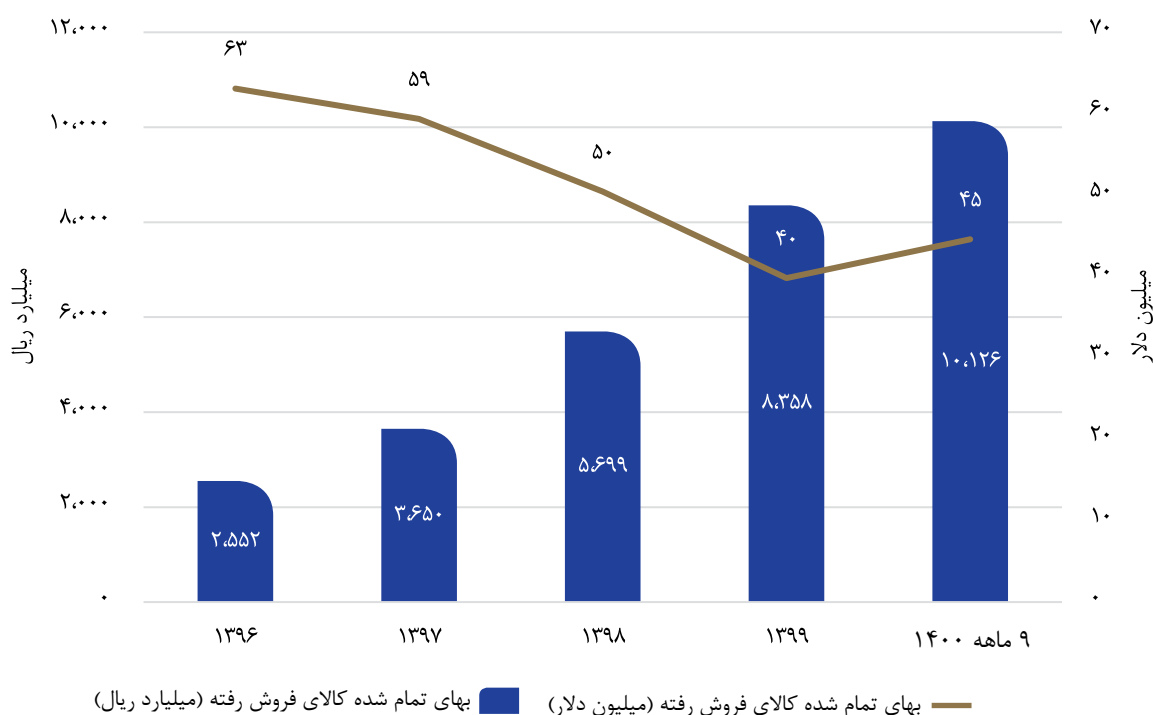
بهای تمام شده ریالی شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ به طور متوسط سالانه ۴۶ درصد رشد داشته است به شکلی که در سال ۱۳۹۹ مبلغ بهای تمام شده نسبت به سال ۱۳۹۶، ۲۳۰ درصد رشد داشته است اما بهای تمام شده دلاری شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ هرساله کاهش یافته و در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۶ به میزان ۳۷ درصد افت داشته و دلیل اصلی آن سرعت رشد بالاتر نرخ دلار نسبت به بهای تمام شده ریالی شرکت بوده است.

همچنین به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹، سهم مواد مستقیم، سربار ساخت و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۹۱٪، ۸٪ و ۱٪ گزارش شده است.

(نمودار ۳-۸) توزیع هزینه ساخت



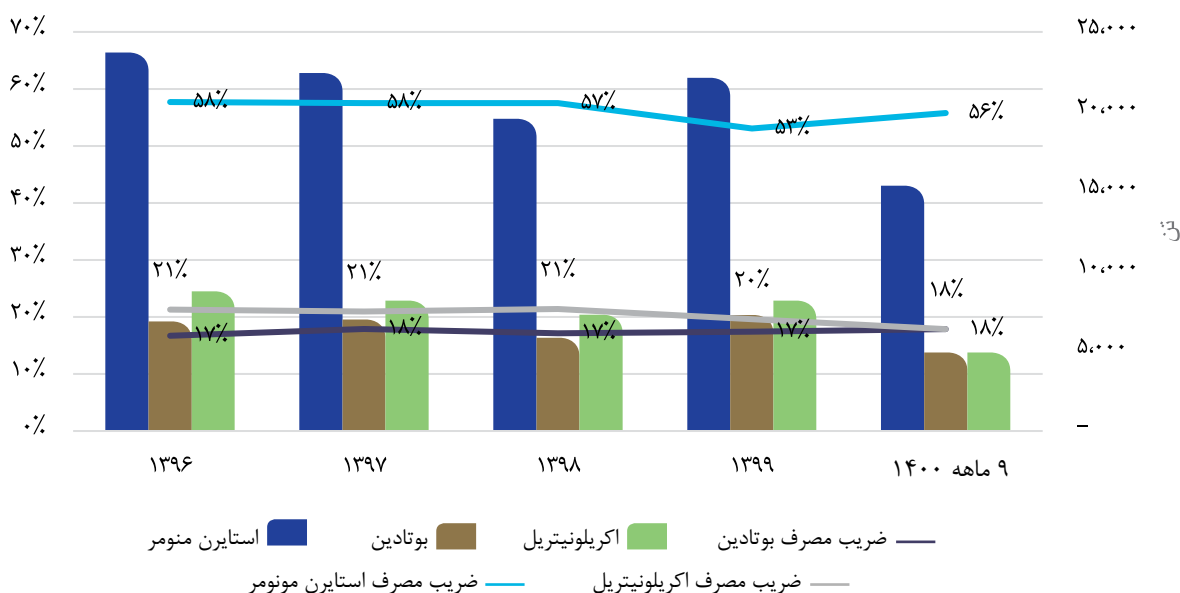
(نمودار ۳-۹) بهای تمام شده (ریالی و دلاری)



خوراک مصرفی

خوراک اصلی مصرفی شرکت جهت تولید ABS، استایرن مونومر، بوتادین و اکریلونیتریل می‌باشد. استایرن مونومر از شرکت پتروشیمی پارس، بوتادین از شرکت پتروشیمی جم و اکریلونیتریل به صورت وارداتی تهیه می‌شود. به طور میانگین، ضریب تبدیل هریک از مواد اولیه مذکور، به ترتیب ۵۷، ۱۷ و ۲۱ درصد می‌باشد.

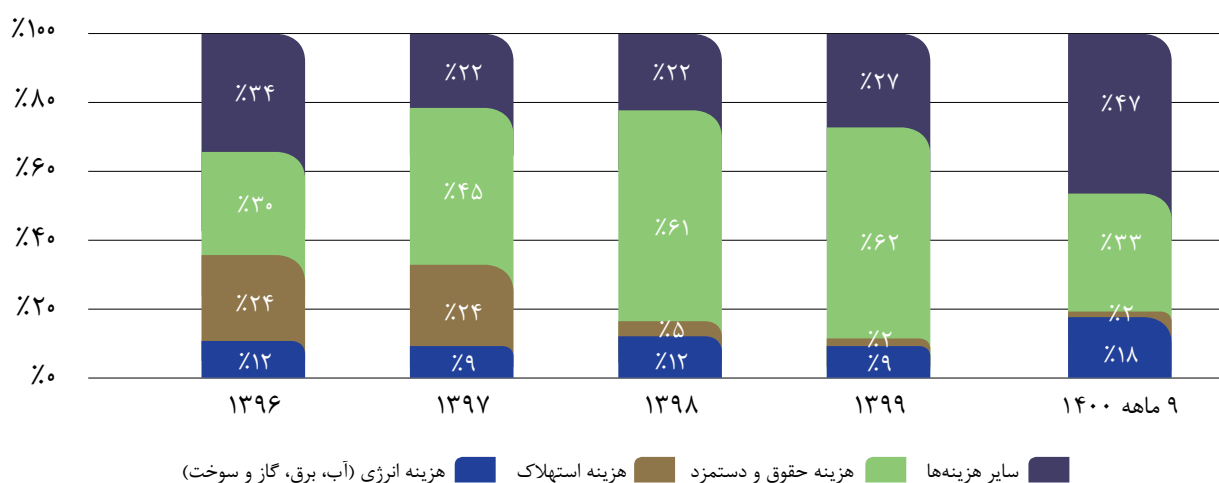
(نمودار ۳-۱۰) میزان حجم مصرف و ضریب مصرف مواد اولیه



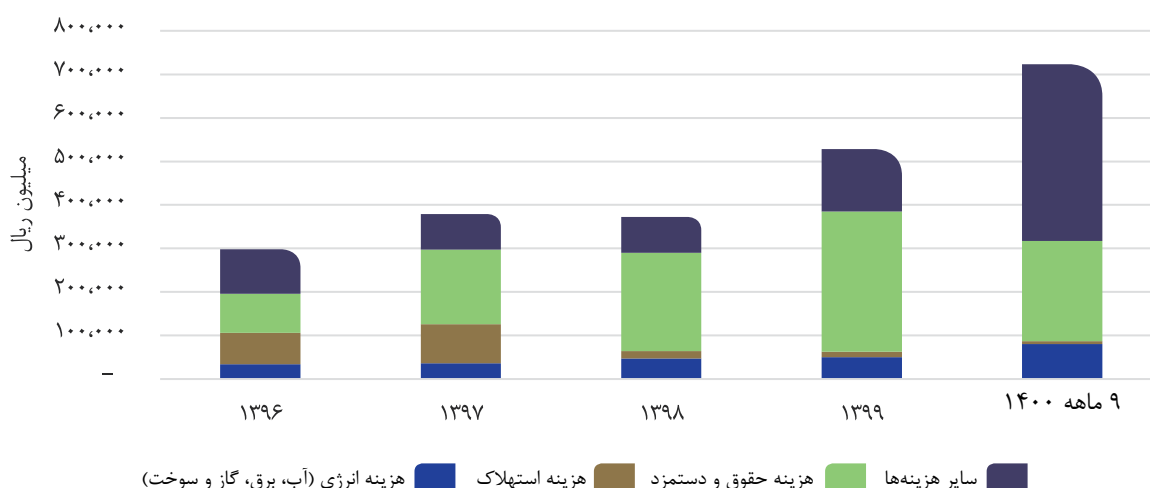
سربار ساخت

در قسمت هزینه‌های سربار ساخت، سرفصل‌های هزینه انرژی، دستمزد غیرمستقیم و استهلاک نزدیک به ۶۶٪ سربار را تشکیل می‌دهند. همچنین سایر هزینه‌های این شرکت شامل هزینه‌های بیمه اموال، اجاره و تعمیر و نگهداری می‌باشد. ذکر این نکته حائز اهمیت می‌باشد که از سال ۱۳۹۷ به بعد، هزینه استهلاک به علت پایین بودن ارزش دفتری دارایی‌ها، کاهش قابل ملاحظه‌ای داشته است.

(نمودار ۳-۱۱) توزیع هزینه سربار ساخت



(نمودار ۳-۱۲) هزینه سربار ساخت



تحلیل مالی

بررسی کلی

طی سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۸، به‌طور متوسط حاشیه سود عملیاتی شرکت ۱۹٪ و حاشیه سود خالص شرکت ۱۱٪ بوده اما در سال ۱۳۹۹، این نسبت‌ها به ترتیب بیش از ۱۱۵ و ۲۲۷ درصد رشد داشته و به میزان ۴۱٪ و ۳۶٪ گزارش شده است. دلیل عمده آن، جهش ارزی در انتهای سال ۱۳۹۸ بوده و این موضوع باعث شد تا با وجود ثابت بودن نرخ دلاری ABS، نرخ ریالی فروش آن نزدیک به ۲ برابر شده و مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹، بیش از ۱۰۰٪ نسبت به دوره مشابه گذشته افزایش داشته است. این در حالی است که میزان حجم فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال گذشته افزایش چشم‌گیری نداشته و تقریباً برابر بوده است. همچنین بهای تمام شده محصولات صرفاً ۵۰٪ افزایش یافته و حتی نرخ دلاری عمده مواد اولیه مصرفی توسط شرکت (استایرن منومر و اکریلونیتریل) کاهش یافته و در نهایت حاشیه سود عملیاتی ۴۱٪ و حاشیه سود خالص ۳۶٪ را برای شرکت رقم زده است.

همچنین افزایش قابل توجه نسبت‌های سودآوری شرکت ادامه داشته و حاشیه سود ناخالص شرکت در صورت مالی ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ به میزان ۴۴٪ و حاشیه سود خالص شرکت به میزان ۳۹٪ گزارش شده است. دلیل عمده ادامه آن را برای سال ۱۴۰۰، افزایش قابل توجه قیمت نفت و به تبع، افزایش نرخ ABS می‌توان در نظر گرفت. به شکلی که نرخ ABS در سال ۱۳۹۹، ۱،۷۴۹ دلار و در سال ۱۴۰۰، بیش از ۳،۰۰۰ دلار بوده است. طبیعتاً در صورتی که قیمت نفت مجدداً نزول قابل توجهی در سال آتی داشته و نرخ ارز تغییر محسوسی نداشته باشد، می‌توان انتظار کاهش قیمت ABS و به تبع، کاهش سودآوری شرکت را داشت.

همچنین ذکر این نکته حائز اهمیت است که تولید شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال‌های گذشته کاهش داشته و دلیل آن، عدم تامین به موقع ماده اولیه اکریلونیتریل و محدودیت‌های تامین ارز جهت خرید مواد اولیه بوده است.

(جدول ۳-۲) نسبت های مالی منتخب

پتروشیمی قائد بصیر	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	متوسط ۵ ساله
نسبت نقدینگی						
نسبت جاری	۲،۶۸	۱،۶۶	۱،۹۳	۱،۸۰	۳،۹۱	۲،۴۰
نسبت آنی	۱،۱۴	۰،۹۲	۰،۸۶	۰،۷۹	۲،۰۰	۱،۱۴
نسبت فعالیت						
گردش دارایی‌ها	۲	۲	۲	۲	۲	۲
گردش حساب‌های دریافتنی	۶	۸	۱۲	۲۳	۱۰	۱۲
گردش حساب‌های پرداختنی	۷	۴	۶	۲۳	۱۰	۱۰
نسبت سودآوری						
حاشیه سود عملیاتی	٪۱۵	٪۲۱	٪۲۳	٪۱۹	٪۴۱	٪۲۴
حاشیه سود خالص	٪۸	٪۸	٪۱۶	٪۱۵	٪۳۶	٪۱۶
نسبت اهرمی						
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	٪۶۸	٪۶۵	٪۵۶	٪۵۴	٪۲۶	٪۵۴
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	٪۲۱۰	٪۱۸۳	٪۱۲۷	٪۱۱۹	٪۲۵	٪۱۳۵
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	٪۷	٪۱۷	٪۳۱	٪۳۶	٪۶۷	٪۳۲
نسبت بدهی بهره دار به حقوق صاحبان سهام	٪۰	٪۷	٪۲۶	٪۶۳	٪۰	٪۱۹

صورت‌های مالی

(جدول ۳-۳) صورت سود و زیان (رشد سالانه اقلام)

دوره مالی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	درصد	۴۳٪	۴۸٪	۱۰۳٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۴۳٪	۵۶٪	۴۷٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۴۳٪	۲۳٪	۳۴۱٪
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱٪	۲۲٪	۳۹٪
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	درصد	۱۳۲٪	۵۳٪	-۵۷٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۵۴٪	۲۵٪	۳۳۴٪
هزینه‌های مالی	درصد	-۴۲٪	۹۲٪	۸٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	درصد	-۸۱٪	-۴۰۰٪	۵۴٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	درصد	۱۲۵٪	۳۱٪	۳۵۴٪
مالیات	درصد	۲۷٪	-۱٪	۲۱۳٪
سود (زیان) خالص	درصد	۱۹۵٪	۴۱٪	۳۸۵٪
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	درصد	۱۹۵٪	۴۱٪	۳۸۵٪

(جدول ۴-۳) صورت سود و زیان (نسبت اقلام مختلف به فروش)

دوره مالی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۷۷٪	-۷۷٪	-۸۱٪	-۵۸٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۲۳٪	۲۳٪	۱۹٪	۴۲٪
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۳٪	-۲٪	-۲٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	درصد	۱٪	۲٪	۲٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۲۱٪	۲۳٪	۱۹٪	۴۱٪
هزینه‌های مالی	درصد	-۴٪	-۲٪	-۲٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	درصد	-۴٪	-۱٪	۱٪	۱٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	درصد	۱۳٪	۲۱٪	۱۸٪	۴۱٪
مالیات	درصد	-۵٪	-۵٪	-۳٪	-۵٪
سود (زیان) خالص	درصد	۸٪	۱۶٪	۱۵٪	۳۶٪

(جدول ۳-۵) ترازنامه (نسبت اقلام مختلف به کل دارایی)

اقلام	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی‌های جاری	درصد	۸۵٪	۹۲٪	۹۴٪	۹۷٪
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۱۵٪	۸٪	۶٪	۳٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بدهی‌های جاری	درصد	۵۱٪	۴۸٪	۵۲٪	۲۵٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۱۳٪	۸٪	۲٪	۱٪
جمع بدهی‌ها	درصد	۶۵٪	۵۶٪	۵۴٪	۲۶٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۳۵٪	۴۴٪	۴۶٪	۷۴٪

(جدول ۳-۶) ترازنامه (رشد سالانه اقلام)

اقلام	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی‌های جاری	درصد	۵۹٪	۶۰٪	۲۸٪	۱۲۰٪
دارایی‌های غیر جاری	درصد	-۶٪	-۲۶٪	-۴٪	۱۴٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۴۴٪	۴۷٪	۲۶٪	۱۱۴٪
بدهی‌های جاری	درصد	۱۵۷٪	۳۷٪	۳۸٪	۱٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	-۵۱٪	-۱۰٪	-۶۸٪	۳۲٪
جمع بدهی‌ها	درصد	۳۷٪	۲۷٪	۲۲٪	۳٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۵۷٪	۸۳٪	۳۱٪	۲۴۶٪

مفروضات پیش بینی

(جدول ۷-۳) مفروضات پیش بینی سود و زیان شرکت (۱۴۰۰-۱۴۰۱)

مفروضات نرخ	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۹ ماهه ۱۴۰۰	۳ ماهه پایانی ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
نرخ دلار-نیما	ریال	۱۱۳,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۲۷,۲۳۵	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۴۲۶	۲۴۰,۰۰۰
نرخ ABS داخلی	دلار/تن	۱,۶۹۳	۱,۷۴۹	۲,۹۶۹	۳,۱۵۹	۳,۰۶۴	۳,۱۸۲
نسبت نرخ ABS به نفت برنت	درصد	٪۳۵	٪۵۲۱	٪۵۱۸	٪۴۵۰	٪۴۸۴	٪۴۸۰
نفت برنت	دلار/بشکه	۶۲	۴۳	۷۴	۹۰	۸۲	۸۵
مفروضات عملیات:							
نسبت تولید به ظرفیت اسمی	درصد	٪۹۵	٪۱۱۶	٪۱۰۲	٪۱۰۰	٪۱۰۱	٪۱۰۸
حجم فروش ABS داخلی	تن	۳۵,۷۷۰	۳۵,۴۱۴	۲۳,۳۱۵	۷,۶۱۲	۳۰,۹۲۷	۳۵,۰۸۸
حجم فروش ABS صادراتی	تن	۱,۲۸۶	۳,۴۳۴	۴,۲۵۶	۱,۳۸۹	۵,۶۴۵	۳,۴۱۱

(جدول ۸-۳) پیش بینی سود و زیان شرکت (۱۴۰۰-۱۴۰۱)

واحد-میلیون ریال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۹ ماهه ۱۴۰۰	۳ ماهه پایانی ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۷,۰۵۶,۶۰۵	۱۴,۳۵۱,۳۳۹	۱۸,۱۷۴,۸۰۹	۶,۶۶۹,۶۹۳	۲۴,۸۴۴,۵۰۲	۲۹,۱۷۴,۶۳۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵,۶۹۸,۹۹۱)	(۸,۳۵۸,۲۰۵)	(۱۰,۱۲۵,۷۱۰)	(۴,۵۱۳,۱۲۲)	(۱۴,۶۳۸,۸۳۲)	(۱۷,۴۵۰,۹۹۷)
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۵۷,۶۱۴	۵,۹۹۳,۱۳۴	۸,۰۴۹,۰۹۹	۲,۱۵۶,۵۷۱	۱۰,۲۰۵,۶۷۰	۱۱,۷۲۳,۶۴۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۲۷,۲۶۰)	(۱۷۶,۷۲۶)	(۲۰۴,۷۸۷)	(۷۵,۱۵۲)	(۲۷۹,۹۳۹)	(۶۱۲,۵۸۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۱۲۰,۹۶۹	۵۱,۷۸۱	۲۸۴,۲۵۷	۱۰۴,۳۱۵	۳۸۸,۵۷۲	۳۴۷,۱۵۷
سود (زیان) عملیاتی	۱,۳۵۱,۳۲۳	۵,۸۶۸,۱۸۹	۸,۱۲۸,۵۶۹	۲,۱۸۵,۷۳۵	۱۰,۳۱۴,۳۰۴	۱۱,۴۵۸,۲۱۷
هزینه‌های مالی	(۱۴۴,۵۰۶)	(۱۵۶,۳۵۲)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۵,۶۴۲	۱۱۶,۱۸۴	۱۳۷,۰۷۹	۵۰,۳۰۵	۱۸۷,۲۸۴	۲۷۴,۴۶۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۲۸۲,۴۵۹	۵,۸۲۸,۰۲۱	۸,۲۶۵,۶۴۸	۲,۲۳۶,۰۳۹	۱۰,۵۰۱,۶۸۷	۱۱,۷۳۲,۶۷۷
مالیات	(۲۳۰,۲۱۵)	(۷۲۰,۹۳۱)	(۱,۲۴۰,۳۷۴)	(۳۳۵,۵۴۸)	(۱,۵۷۵,۹۲۲)	(۱,۷۷۸,۷۴۱)
سود (زیان) خالص	۱,۰۵۲,۲۴۴	۵,۱۰۷,۰۹۰	۷,۰۲۵,۲۷۴	۱,۹۰۰,۴۹۱	۸,۹۲۵,۷۶۵	۹,۹۵۳,۹۳۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	۲,۰۹۸	۱۰,۲۰۷	۱۴,۰۵۱	۳,۸۰۱	۱۷,۸۵۲	۱۹,۹۰۸
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)	۲,۱۰۴	۱۰,۲۱۴	۱۴,۰۵۱	۳,۸۰۱	۱۷,۸۵۲	۱۹,۹۰۸

تحلیل حساسیت سود هر سهم (ریال) ۱۴۰۰

(جدول ۳-۹)

قیمت ABS (دلار/تن)								
۴,۰۰۰	۳,۸۰۰	۳,۶۰۰	۳,۴۰۰	۳,۲۰۰	۳,۰۰۰	۲,۸۰۰	۲,۶۰۰	
۱۹,۶۱۵	۱۹,۰۴۵	۱۸,۴۷۵	۱۷,۹۰۵	۱۷,۳۳۵	۱۶,۷۶۵	۱۶,۱۹۵	۱۵,۶۲۵	۲۰۰,۰۰۰
۲۰,۱۷۱	۱۹,۵۴۴	۱۸,۹۱۷	۱۸,۲۹۰	۱۷,۶۶۳	۱۷,۰۳۶	۱۶,۴۰۹	۱۵,۷۸۲	۲۳۰,۰۰۰
۲۰,۷۲۸	۲۰,۰۴۴	۱۹,۳۶۰	۱۸,۶۷۶	۱۷,۹۹۲	۱۷,۳۰۸	۱۶,۶۲۴	۱۵,۹۴۰	۲۴۰,۰۰۰
۲۱,۲۸۴	۲۰,۵۴۳	۱۹,۸۰۲	۱۹,۰۶۱	۱۸,۳۲۰	۱۷,۵۷۹	۱۶,۸۳۸	۱۶,۰۹۷	۲۶۰,۰۰۰
۲۱,۸۴۰	۲۱,۰۴۳	۲۰,۲۴۵	۱۹,۴۴۷	۱۸,۶۴۹	۱۷,۸۵۱	۱۷,۰۵۳	۱۶,۲۵۵	۲۸۰,۰۰۰
۲۲,۳۹۷	۲۱,۵۴۲	۲۰,۶۸۷	۱۹,۸۳۲	۱۸,۹۷۷	۱۸,۱۲۲	۱۷,۲۶۷	۱۶,۴۱۲	۳۰۰,۰۰۰
۲۲,۹۵۳	۲۲,۰۴۱	۲۱,۱۲۹	۲۰,۳۱۷	۱۹,۳۰۵	۱۸,۴۹۴	۱۷,۴۸۲	۱۶,۵۷۰	۳۳۰,۰۰۰
۲۳,۵۱۰	۲۲,۵۴۱	۲۱,۵۷۲	۲۰,۶۰۳	۱۹,۶۳۴	۱۸,۶۶۵	۱۷,۶۹۶	۱۶,۷۲۷	۳۴۰,۰۰۰
۲۴,۰۶۶	۲۳,۰۴۰	۲۲,۰۱۴	۲۰,۹۸۸	۱۹,۹۶۲	۱۸,۹۳۶	۱۷,۹۱۰	۱۶,۸۸۴	۳۶۰,۰۰۰
۲۴,۶۲۳	۲۳,۵۴۰	۲۲,۴۵۷	۲۱,۳۷۴	۲۰,۲۹۱	۱۹,۲۰۸	۱۸,۱۲۵	۱۷,۰۴۲	۳۸۰,۰۰۰

نرخ دلار
نیمایی (ریال)

(جدول ۳-۱۰)

قیمت استاتین منومر (دلار/تن)								
۱,۶۰۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	۱,۲۰۰	۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۹۰۰	
۱۶,۵۵۴	۱۶,۷۸۵	۱۷,۰۱۶	۱۷,۲۴۷	۱۷,۴۷۹	۱۷,۷۱۰	۱۷,۹۴۱	۱۸,۱۷۲	۲۰۰,۰۰۰
۱۶,۸۰۴	۱۷,۰۵۹	۱۷,۳۱۳	۱۷,۵۶۷	۱۷,۸۲۱	۱۸,۰۷۶	۱۸,۳۳۰	۱۸,۵۸۴	۲۳۰,۰۰۰
۱۷,۰۵۵	۱۷,۳۳۲	۱۷,۶۱۰	۱۷,۸۸۷	۱۸,۱۶۴	۱۸,۴۴۲	۱۸,۷۱۹	۱۸,۹۹۶	۲۴۰,۰۰۰
۱۷,۳۰۵	۱۷,۶۰۶	۱۷,۹۰۶	۱۸,۲۰۷	۱۸,۵۰۷	۱۸,۸۰۸	۱۹,۱۰۸	۱۹,۴۰۸	۲۶۰,۰۰۰
۱۷,۵۵۵	۱۷,۸۷۹	۱۸,۲۰۳	۱۸,۵۲۶	۱۸,۸۵۰	۱۹,۱۷۳	۱۹,۴۹۷	۱۹,۸۲۱	۲۸۰,۰۰۰
۱۷,۸۰۶	۱۸,۱۵۳	۱۸,۴۹۹	۱۸,۸۴۶	۱۹,۱۹۳	۱۹,۵۳۹	۱۹,۸۸۶	۲۰,۲۳۳	۳۰۰,۰۰۰
۱۸,۰۵۶	۱۸,۴۲۶	۱۸,۷۹۶	۱۹,۱۶۶	۱۹,۵۳۵	۱۹,۹۰۵	۲۰,۲۷۵	۲۰,۶۴۵	۳۳۰,۰۰۰
۱۸,۳۰۷	۱۸,۶۹۹	۱۹,۰۹۲	۱۹,۴۸۵	۱۹,۸۷۸	۲۰,۲۷۱	۲۰,۶۶۴	۲۱,۰۵۷	۳۴۰,۰۰۰
۱۸,۵۵۷	۱۸,۹۷۳	۱۹,۳۸۹	۱۹,۸۰۵	۲۰,۲۲۱	۲۰,۶۳۷	۲۱,۰۵۳	۲۱,۴۶۹	۳۶۰,۰۰۰
۱۸,۸۰۷	۱۹,۲۴۶	۱۹,۶۸۶	۲۰,۱۲۵	۲۰,۵۶۴	۲۱,۰۰۳	۲۱,۴۴۲	۲۱,۸۸۱	۳۸۰,۰۰۰

نرخ دلار
نیمایی (ریال)

(جدول ۳-۱۱)

نسبت نرخ ABS به نفت برنت (درصد)							
%۶۵۰	%۶۰۰	%۵۵۰	%۵۰۰	%۴۵۰	%۴۰۰	%۳۵۰	%۳۰۰
۲۰,۷۴۱	۱۹,۸۰۸	۱۸,۸۷۴	۱۷,۹۴۰	۱۷,۰۰۷	۱۶,۰۷۳	۱۵,۱۴۰	۱۴,۲۰۶
۲۱,۶۹۷	۲۰,۶۳۰	۱۹,۵۶۳	۱۸,۴۹۶	۱۷,۴۲۹	۱۶,۳۶۲	۱۵,۲۹۵	۱۴,۲۲۸
۲۲,۶۵۳	۲۱,۴۵۳	۲۰,۲۵۲	۱۹,۰۵۲	۱۷,۸۵۲	۱۶,۶۵۱	۱۵,۴۵۱	۱۴,۲۵۰
۲۳,۶۰۹	۲۲,۳۷۵	۲۰,۹۴۱	۱۹,۶۰۸	۱۸,۳۷۴	۱۶,۹۴۰	۱۵,۶۰۶	۱۴,۲۷۳
۲۴,۵۶۵	۲۳,۰۹۸	۲۱,۶۳۰	۲۰,۱۶۳	۱۸,۶۹۶	۱۷,۲۲۹	۱۵,۷۶۲	۱۴,۲۹۵
۲۵,۵۲۰	۲۳,۹۲۰	۲۲,۳۲۰	۲۰,۷۱۹	۱۹,۱۱۹	۱۷,۵۱۸	۱۵,۹۱۸	۱۴,۳۱۷
۲۶,۴۷۶	۲۴,۷۴۲	۲۳,۰۰۹	۲۱,۲۷۵	۱۹,۵۴۱	۱۷,۸۰۷	۱۶,۰۷۳	۱۴,۳۳۹
۲۷,۴۳۲	۲۵,۵۶۵	۲۳,۶۹۸	۲۱,۸۳۰	۱۹,۹۶۳	۱۸,۰۹۶	۱۶,۲۲۹	۱۴,۳۶۱
۲۸,۳۸۸	۲۶,۳۸۷	۲۴,۳۸۷	۲۲,۳۸۶	۲۰,۳۸۶	۱۸,۳۸۵	۱۶,۳۸۴	۱۴,۳۸۴
۲۹,۳۴۴	۲۷,۲۱۰	۲۵,۰۷۶	۲۲,۹۴۲	۲۰,۸۰۸	۱۸,۶۷۴	۱۶,۵۴۰	۱۴,۴۰۶

نرخ نفت
(دلار/بشکه)

تحلیل حساسیت سود هر سهم (ریال) ۱۴۰۱

(جدول ۳-۱۲)

قیمت ABS (دلار/تن)							
۴,۰۰۰	۳,۸۰۰	۳,۶۰۰	۳,۴۰۰	۳,۲۰۰	۳,۰۰۰	۲,۸۰۰	۲,۶۰۰
۲۶,۲۰۵	۲۳,۸۵۳	۲۱,۵۰۱	۱۹,۱۴۹	۱۶,۷۹۷	۱۴,۴۴۵	۱۲,۰۹۳	۹,۷۴۱
۲۸,۸۲۵	۲۶,۲۳۸	۲۳,۶۵۱	۲۱,۰۶۴	۱۸,۴۷۷	۱۵,۸۸۹	۱۳,۳۰۲	۱۰,۷۱۵
۳۱,۴۴۶	۲۸,۶۲۳	۲۵,۸۰۱	۲۲,۹۷۹	۲۰,۱۵۶	۱۷,۳۳۴	۱۴,۵۱۱	۱۱,۶۸۹
۳۴,۰۶۶	۳۱,۰۰۹	۲۷,۹۵۱	۲۴,۸۹۴	۲۱,۸۳۶	۱۸,۷۷۸	۱۵,۷۲۱	۱۲,۶۶۳
۳۶,۶۸۷	۳۳,۳۹۴	۳۰,۱۰۱	۲۶,۸۰۸	۲۳,۵۱۶	۲۰,۲۲۳	۱۶,۹۳۰	۱۳,۶۳۷
۳۹,۳۰۷	۳۵,۷۷۹	۳۲,۲۵۱	۲۸,۷۲۳	۲۵,۱۹۵	۲۱,۶۶۷	۱۸,۱۳۹	۱۴,۶۱۱
۴۱,۹۲۸	۳۸,۱۶۵	۳۴,۴۰۱	۳۰,۶۳۸	۲۶,۸۷۵	۲۳,۱۱۲	۱۹,۳۴۹	۱۵,۵۸۵
۴۴,۵۴۸	۴۰,۵۵۰	۳۶,۵۵۲	۳۲,۵۵۳	۲۸,۵۵۵	۲۴,۵۵۶	۲۰,۵۵۸	۱۶,۵۵۹
۴۷,۱۶۹	۴۲,۹۳۵	۳۸,۷۰۲	۳۴,۴۶۸	۳۰,۲۳۴	۲۶,۰۰۱	۲۱,۷۶۷	۱۷,۵۳۳
۴۹,۷۸۹	۴۵,۳۲۱	۴۰,۸۵۲	۳۶,۳۸۳	۳۱,۹۱۴	۲۷,۴۴۵	۲۲,۹۷۶	۱۸,۵۰۸

نرخ دلار
نیمایی (ریال)

(جدول ۳-۱۳)

قیمت استاتیرن منومر (دلار/تن)								
۱,۶۰۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	۱,۲۰۰	۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۹۰۰	
۱۲,۳۳۱	۱۳,۳۰۰	۱۴,۲۶۸	۱۵,۲۳۷	۱۶,۲۰۵	۱۷,۱۷۳	۱۸,۱۴۲	۱۹,۱۱۰	۲۰۰,۰۰۰
۱۳,۵۶۴	۱۴,۶۳۰	۱۵,۶۹۵	۱۶,۷۶۰	۱۷,۸۲۵	۱۸,۸۹۱	۱۹,۹۵۶	۲۱,۰۲۱	۲۲۰,۰۰۰
۱۴,۷۹۷	۱۵,۹۶۰	۱۷,۱۲۲	۱۸,۲۸۴	۱۹,۴۴۶	۲۰,۶۰۸	۲۱,۷۷۰	۲۲,۹۳۲	۲۴۰,۰۰۰
۱۶,۰۳۱	۱۷,۲۹۰	۱۸,۵۴۸	۱۹,۸۰۷	۲۱,۰۶۶	۲۲,۳۲۵	۲۳,۵۸۴	۲۴,۸۴۳	۲۶۰,۰۰۰
۱۷,۲۶۴	۱۸,۶۱۹	۱۹,۹۷۵	۲۱,۳۳۱	۲۲,۶۸۷	۲۴,۰۴۳	۲۵,۳۹۹	۲۶,۷۵۴	۲۸۰,۰۰۰
۱۸,۴۹۷	۱۹,۹۴۹	۲۱,۴۰۲	۲۲,۸۵۵	۲۴,۳۰۷	۲۵,۷۶۰	۲۷,۲۱۳	۲۸,۶۶۵	۳۰۰,۰۰۰
۱۹,۷۳۰	۲۱,۲۷۹	۲۲,۸۲۹	۲۴,۳۷۸	۲۵,۹۲۸	۲۷,۴۷۷	۲۹,۰۲۷	۳۰,۵۷۶	۳۲۰,۰۰۰
۲۰,۹۶۳	۲۲,۶۰۹	۲۴,۲۵۶	۲۵,۹۰۲	۲۷,۵۴۸	۲۹,۱۹۵	۳۰,۸۴۱	۳۲,۴۸۷	۳۴۰,۰۰۰
۲۲,۱۹۶	۲۳,۹۳۹	۲۵,۶۸۳	۲۷,۴۲۶	۲۹,۱۶۹	۳۰,۹۱۲	۳۲,۶۵۵	۳۴,۳۹۸	۳۶۰,۰۰۰
۲۳,۴۲۹	۲۵,۲۶۹	۲۷,۱۰۹	۲۸,۹۴۹	۳۰,۷۸۹	۳۲,۶۲۹	۳۴,۴۶۹	۳۶,۳۰۹	۳۸۰,۰۰۰

نرخ دلار
نیمایی (ریال)

(جدول ۳-۱۴)

نسبت نرخ ABS به نفت برنت (درصد)								
%۶۵۰	%۶۰۰	%۵۵۰	%۵۰۰	%۴۵۰	%۴۰۰	%۳۵۰	%۳۰۰	
۲۹,۴۹۴	۲۵,۶۴۱	۲۱,۷۸۸	۱۷,۹۳۶	۱۴,۰۸۳	۱۰,۲۳۱	۶,۳۷۸	۲,۵۲۵	۷۰
۳۳,۷۰۷	۲۹,۳۰۴	۲۴,۹۰۱	۲۰,۴۹۸	۱۶,۰۹۵	۱۱,۶۹۲	۷,۲۸۹	۲,۸۸۶	۸۰
۳۷,۹۲۰	۳۲,۹۶۷	۲۸,۰۱۴	۲۳,۰۶۰	۱۸,۱۰۷	۱۳,۱۵۴	۸,۲۰۰	۳,۲۴۷	۹۰
۴۲,۱۳۴	۳۶,۶۳۰	۳۱,۱۲۶	۲۵,۶۲۳	۲۰,۱۱۹	۱۴,۶۱۵	۹,۱۱۱	۳,۶۰۸	۱۰۰
۴۶,۳۴۷	۴۰,۲۹۳	۳۴,۲۳۹	۲۸,۱۸۵	۲۲,۱۳۱	۱۶,۰۷۷	۱۰,۰۲۳	۳,۹۶۸	۱۱۰
۵۰,۵۶۰	۴۳,۹۵۶	۳۷,۳۵۱	۳۰,۷۴۷	۲۴,۱۴۳	۱۷,۵۳۸	۱۰,۹۳۴	۴,۳۲۹	۱۲۰
۵۴,۷۷۴	۴۷,۶۱۹	۴۰,۴۶۴	۳۳,۳۰۹	۲۶,۱۵۴	۱۹,۰۰۰	۱۱,۸۴۵	۴,۶۹۰	۱۳۰
۵۸,۹۸۷	۵۱,۲۸۲	۴۳,۵۷۷	۳۵,۸۷۲	۲۸,۱۶۶	۲۰,۴۶۱	۱۲,۷۵۶	۵,۰۵۱	۱۴۰
۶۳,۲۰۰	۵۴,۹۴۵	۴۶,۶۸۹	۳۸,۴۳۴	۳۰,۱۷۸	۲۱,۹۲۳	۱۳,۶۶۷	۵,۴۱۱	۱۵۰
۶۷,۴۱۴	۵۸,۶۰۸	۴۹,۸۰۲	۴۰,۹۹۶	۳۲,۱۹۰	۲۳,۲۸۴	۱۴,۵۷۸	۵,۷۷۲	۱۶۰

نرخ نفت
(دلار/بشکه)

تهران، خیابان ستارخان، خیابان
حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷
۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰
۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
info@mehregantamin.ir
www.mehregantamin.ir



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط شرکت ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید. سرمایه گذاران باید قبل از تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار شرکت، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت ها و ریسک های شرکت انجام دهند.