

بررسی شرکت‌های بورسی صنعت متانول

تیم تحلیل کارگزاری بورس بیمه ایران

خرداد ماه ۱۴۰۳

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



فهرست

مقدمه	۳
وضعیت جهانی متانول	۶
وضعیت متانول در ایران	۱۱
بررسی وضعیت ماده اولیه	۱۶
مفروضات و برآورد سود و زیان	۱۸

سردبیر: امید بابایی

تحلیلگر: علی اصغر رستمی

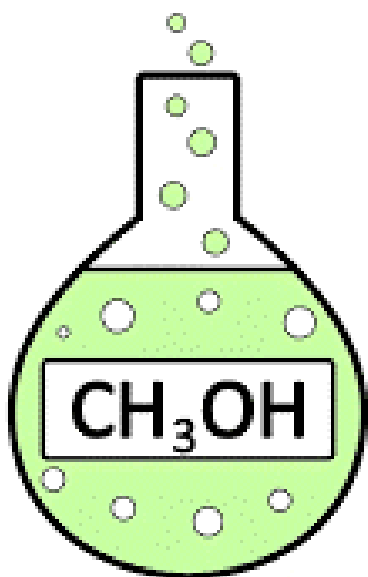
عوامل گردآورنده

لازم به توضیح است گزارش‌ها و تحلیل‌های منتشر شده توسط این کارگزاری، به هیچ عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری اوراق بهادار نمی‌باشد.



چکیده تحلیلی

کشورهای منطقه خاورمیانه با توجه به دسترسی به منابع گازی فراوان، پتانسیل بالایی جهت تولید محصولات پتروشیمی با خوراک گاز از جمله متانول را دارند. کشور ایران نیز با عنایت به این موضوع در سنوات گذشته طرح‌های توسعه‌ای متعددی انجام داده و در حال حاضر در زمره بزرگ‌ترین تولید و صادرکنندگان متانول می‌باشد. افزایش جمعیت منجر شده است مصرف متانول در سال‌های گذشته روند صعودی داشته باشد، زیرا یکی از اصلی‌ترین دلایل آن تبدیل متانول به محصولات الفینی و در نهایت تولید محصولات پلاستیکی بوده که با رشد جمعیت و تغییرات سبک زندگی مردم رابطه مستقیم دارد. متأسفانه در حال حاضر در کشور متانول به صورت خام به فروش رسیده و سهم ایران از ارزش افزوده حاصل تبدیل متانول به محصولات نهایی مشتق شده از آن صفر است. در حال حاضر کشور دچار ناترازی در ذخایر گازی بوده و همین موضوع سبب شده تا شرکت‌های پتروشیمی در فصول سرد سال با قطعی گاز (خوراک) همراه باشند و به اندازه ظرفیت اسمی خود تولید نکرده و عدم النفع از این محل حاصل شود. این ریسک رفته رفته فراگیرتر شده و اگر چاره‌ای اندیشیده نشود قطعی گاز تشدید می‌شود. در سال گذشته به دلیل افت قیمت جهانی متانول و رشد قیمت گاز حاشیه سود این شرکت‌ها افت چشمگیری داشته و اهرم سودآوری آن‌ها به مفروضات بالا رفته است. چنانچه رشدی در قیمت جهانی متانول یا افتی در قیمت جهانی گاز متصور باشیم، این صنعت از جذابیت برای خرید برخوردار می‌باشند.



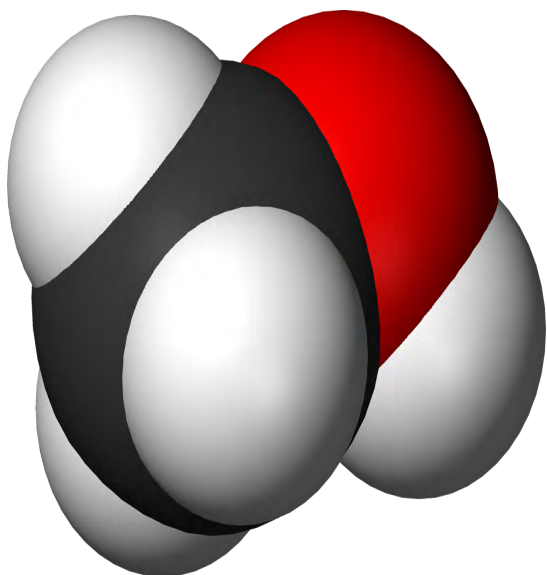


معرفی متانول و روش تولید آن

متانول ساده‌ترین عضو از خانواده الکل‌ها بوده که فقط یک اتم کربن دارد و با فرمول شیمیایی CH_3OH نمایش داده می‌شود. متانول را با نام‌های الکل چوب و متیل الکل نیز می‌شناسند. متانول در مقایسه با اتانول ملایم‌تر و شیرین‌تر بوده و ماده‌ای بسیار فرار، بی‌رنگ، اشتعال‌پذیر و سمی می‌باشد که مصرف آن منجر به نابینایی و حتی مرگ می‌شود. متانول در گذشته برای مومیایی کردن اجساد در مصر باستان استفاده می‌شده که از تجزیه حرارتی چوب به دست می‌آمد.

در جنگ جهانی دوم ارتش آلمان از متانول به عنوان سوخت موشک‌های خود استفاده می‌کرد. همچنین در سال ۱۹۷۰ که با بحران نفت همراه بود استفاده از متانول به عنوان سوخت خودرو رواج داشته‌است. در سال ۱۸۹۲ میلادی کنفرانس بین‌المللی نام‌گذاری ترکیبات شیمی نام متانول را به این ماده شیمیایی نسبت داد.

متانول در دنیا معمولاً با استفاده از ذغال سنگ و گاز متان تولید می‌شود. در کشور ما به دلیل برخورداری از منابع گازی تماماً از گاز متان به عنوان خوراک استفاده می‌شود. خوراک (گاز متان) ابتدا وارد واحد سولفور زدایی و بعد از گوگرد زدایی به همراه بخار آب وارد ریفرمر می‌شود. در این واحد با دمای حدود ۹۰۰ درجه سانتی‌گراد تبدیل به گاز سنتز شده که حاوی منوکسید کربن، هیدروژن و گاز کربنیک می‌گردد. گاز سنتز تولیدی پس از سرد شدن فشرده شده و در راکتورهای بخش سنتز به متانول خام تبدیل می‌شود. پس از جدا سازی آب موجود در واحد تقطیر متانول خالص تولید می‌گردد.

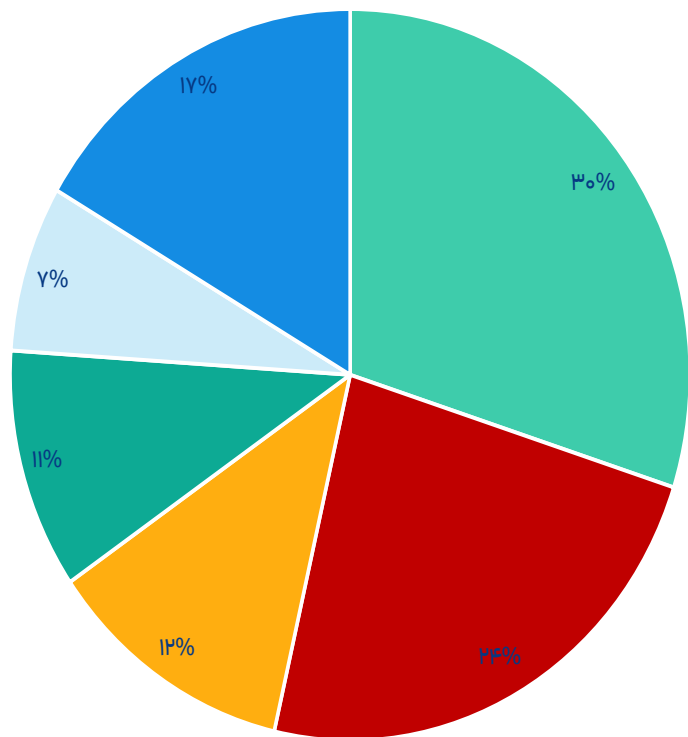




کاربرد متانول

متانول به عنوان یکی از ۵ محصول مهم و پرمصرف صنعت پتروشیمی بوده و از آن مشتقات بسیاری به دست می‌آید که در زندگی روزمره ما بسیار استفاده می‌شود. طی سال‌های ۲۰۱۹ الی ۲۰۲۳ حدود ۳۰ درصد از متانول تولید شده در دنیا، در واحدهای تبدیل متانول به اولفین برای تولید پروپیلین و اتیلن مصرف شد که بیشترین سهم مصرف متانول را دارد. بعد از واحدهای MTO، واحدهای تولید فرمالدئیدها با ۲۴ درصد دومین مصرف کننده بزرگ متانول می‌باشند که به طور عمومی در صنایع چسب‌سازی، رزین‌ها، مواد ضد عفونی کننده و سایر استفاده می‌شود. ۱۲ درصد متانول به عنوان سوخت، ۱۱ درصد در واحد تولید MTBE، ۷ درصد در واحد تولید اسید استیک و ۱۷ درصد نیز در سایر موارد مصرف می‌شود.

کاربرد متانول



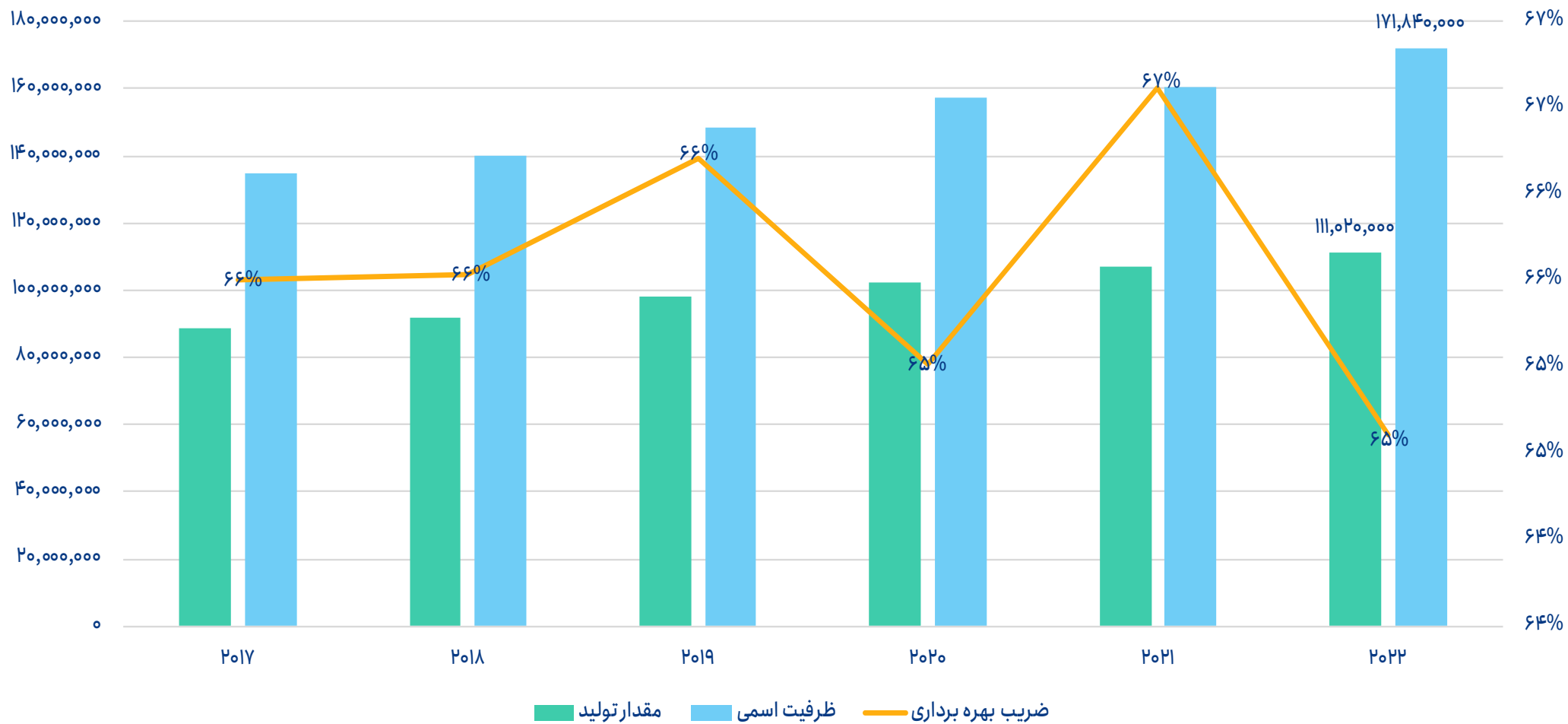
■ MTO ■ فرمالدئید ■ مصرف سوختی ■ MTBE ■ استیک اسید ■ سایر

منبع: Methanol Market Services Asia





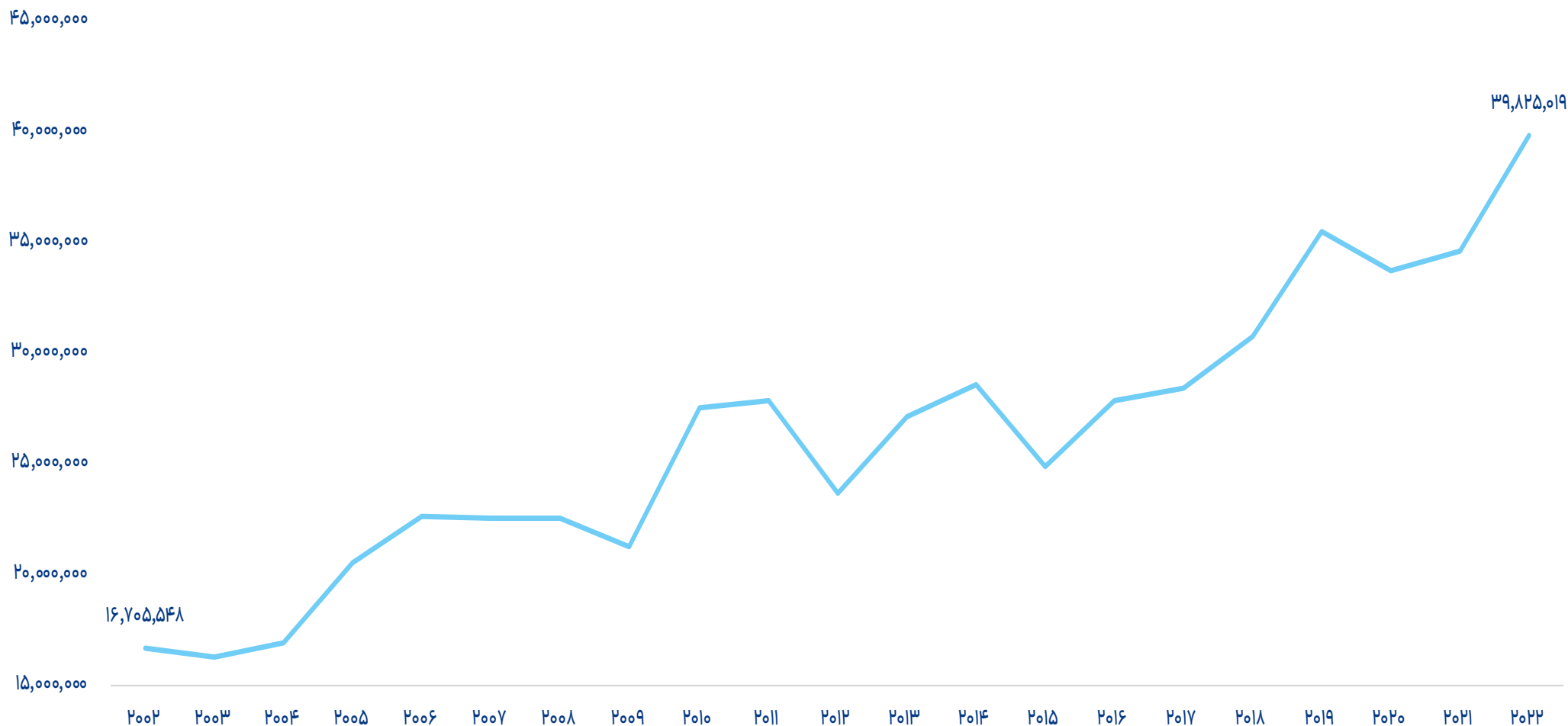
مقدار تولید متانول در جهان



منبع: Statista



روند تجارت جهانی متانول در دنیا

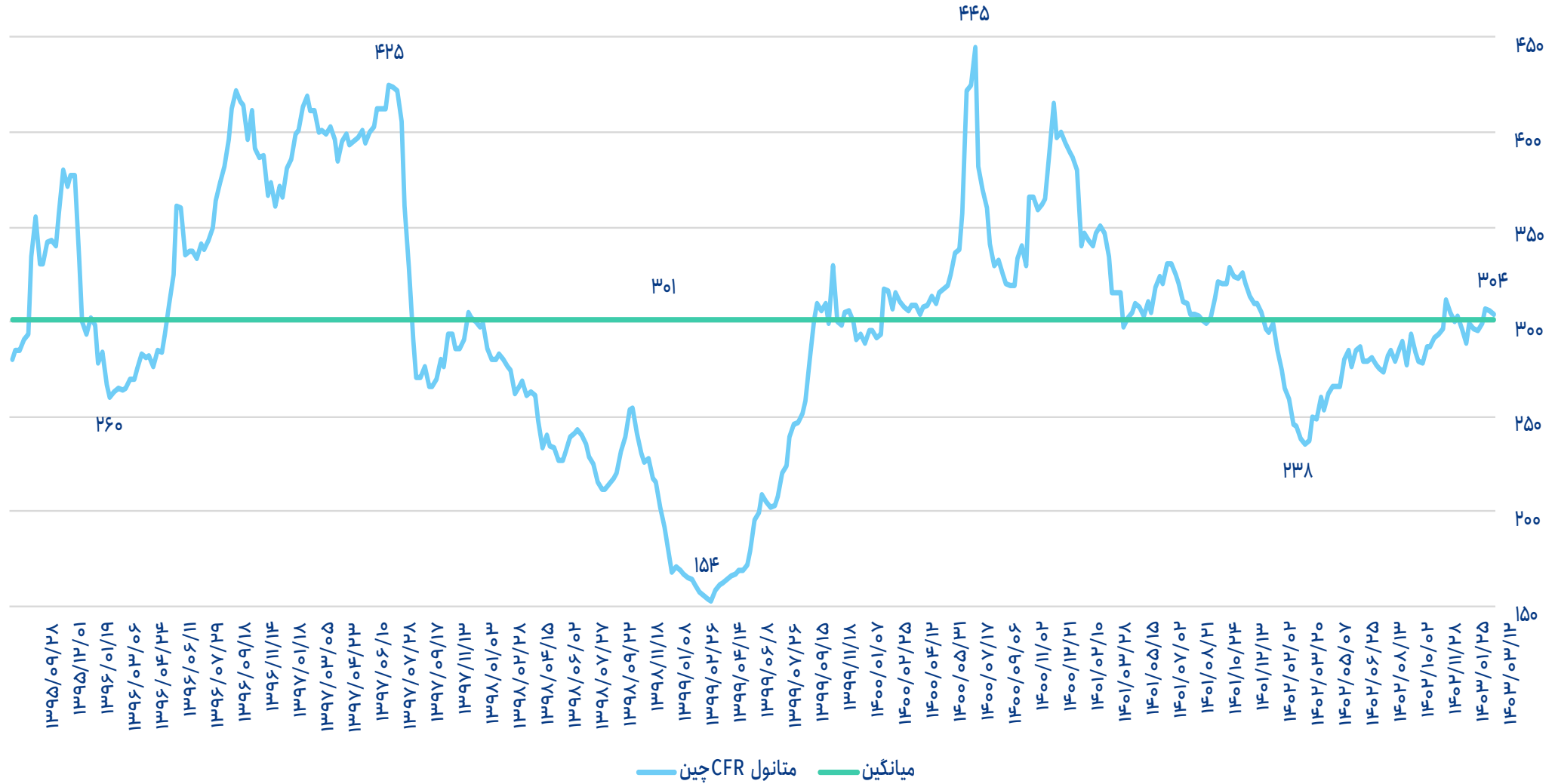


منبع: Trademap

در نمودار فوق روند مقدار تجارت جهانی متانول به تن از سال ۲۰۰۲ الی ۲۰۲۲ به نمایش درآمده است. صادرات متانول در این بازه زمانی روند صعودی داشته و از ۱۶,۷ میلیون تن در سال ۲۰۰۲ به ۳۹,۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده است.



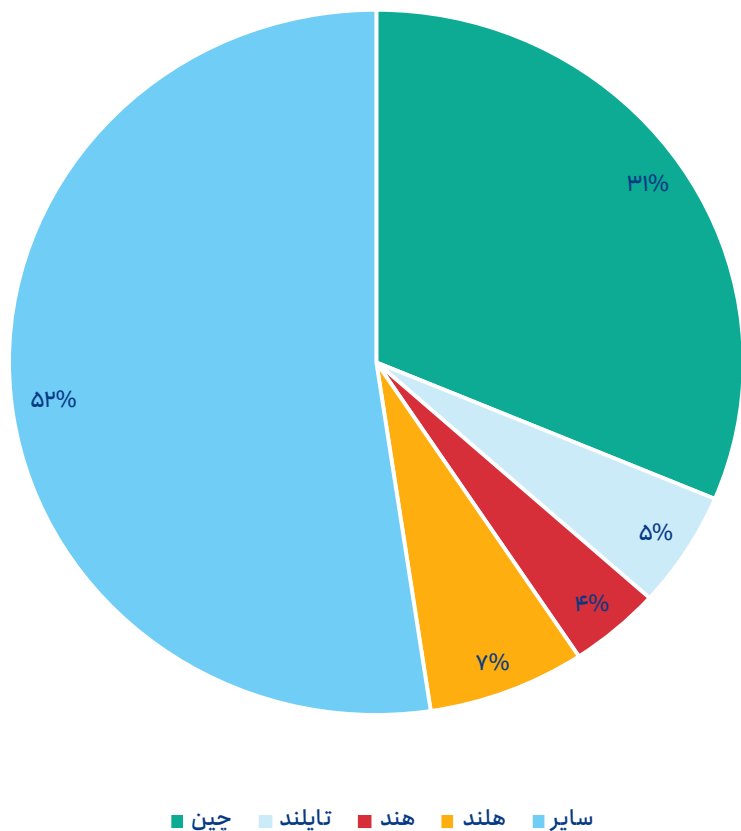
رند قیمتی متانول چین CFR



منبع: Platts



سهم بزرگترین واردکنندگان متانول در ۵ سال اخیر



سهم واردات چهار کشور واردکننده بزرگ متانول دنیا در ۵ سال اخیر

در ۵ سال گذشته کشور چین با سهم ۳۱ درصد، بیشترین سهم واردات این محصول در دنیا را به خود اختصاص داده است. در چین به دلیل دارا بودن جمعیت بسیار بالا تقاضا متانول بالا بوده و از طرفی بهای تمام شده متانول از زغال سنگ نیز بالاست و چون کشور چین به منابع کافی گاز طبیعی دسترسی ندارد به همین دلیل به واردات رو آورده و از این رو سهم واردات چین بسیار بالا می باشد.

هلند با ۷ درصد، تایلند ۵ درصد، هند ۴ درصد بعد از چین بزرگترین واردکنندگان جهانی متانول می باشند و سهم سایر دنیا ۵۲ درصد می باشد.

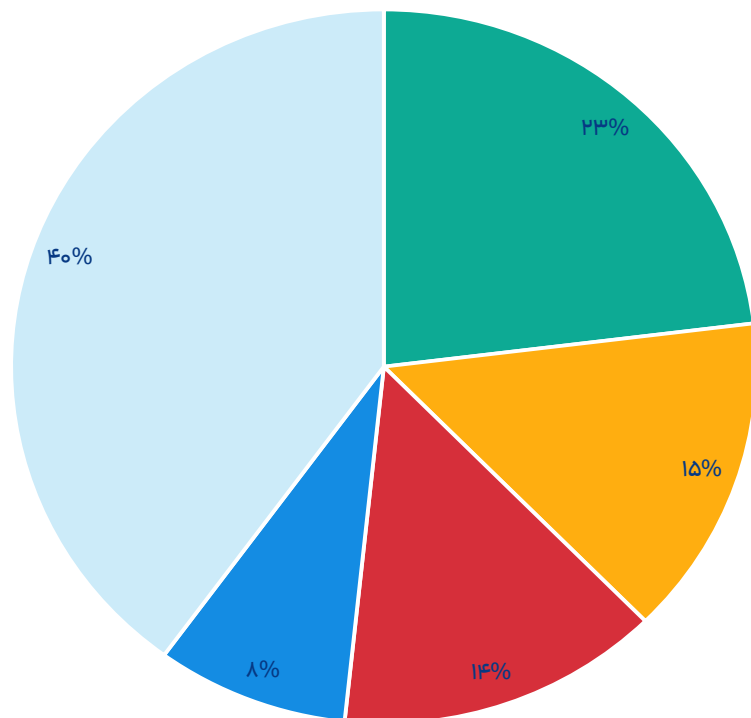


سهم صادرات چهار کشور صادرکننده بزرگ متانول دنیا در ۵ سال اخیر

اصلی‌ترین مبدا واردات متانول چین کشور ایران است. ایران با دارا بودن گاز طبیعی، متانول را با بهای تمام شده کمتری نسبت به تولید کنندگان متانول از زغال سنگ تولید کرده و این امر تولید متانول را در کشور توجیه‌پذیر می‌کند. از سوی دیگر ایران به دلیل عدم برخورداری از طرح‌های تولیدی تبدیلی متانول به محصولات با ارزش افزوده بالاتر با مازاد عرضه روبه‌رو بوده و خام فروشی می‌کند و همین امر سبب شده است تا بزرگترین صادرکننده متانول در دنیا باشیم. لازم به ذکر است مقصد صادراتی نزدیک به ۸۵ درصد از متانول ایران به کشور چین می‌باشد.

سهم کشورها از صادرات متانول به کشور چین به ترتیب عبارتند از: ایران ۲۳ درصد، عربستان سعودی ۱۵ درصد، توباگو ۱۴ درصد، ایالات متحده آمریکا ۸ درصد و سایر ۴۰ درصد

سهم بزرگترین صادرکنندگان متانول در ۵ سال اخیر

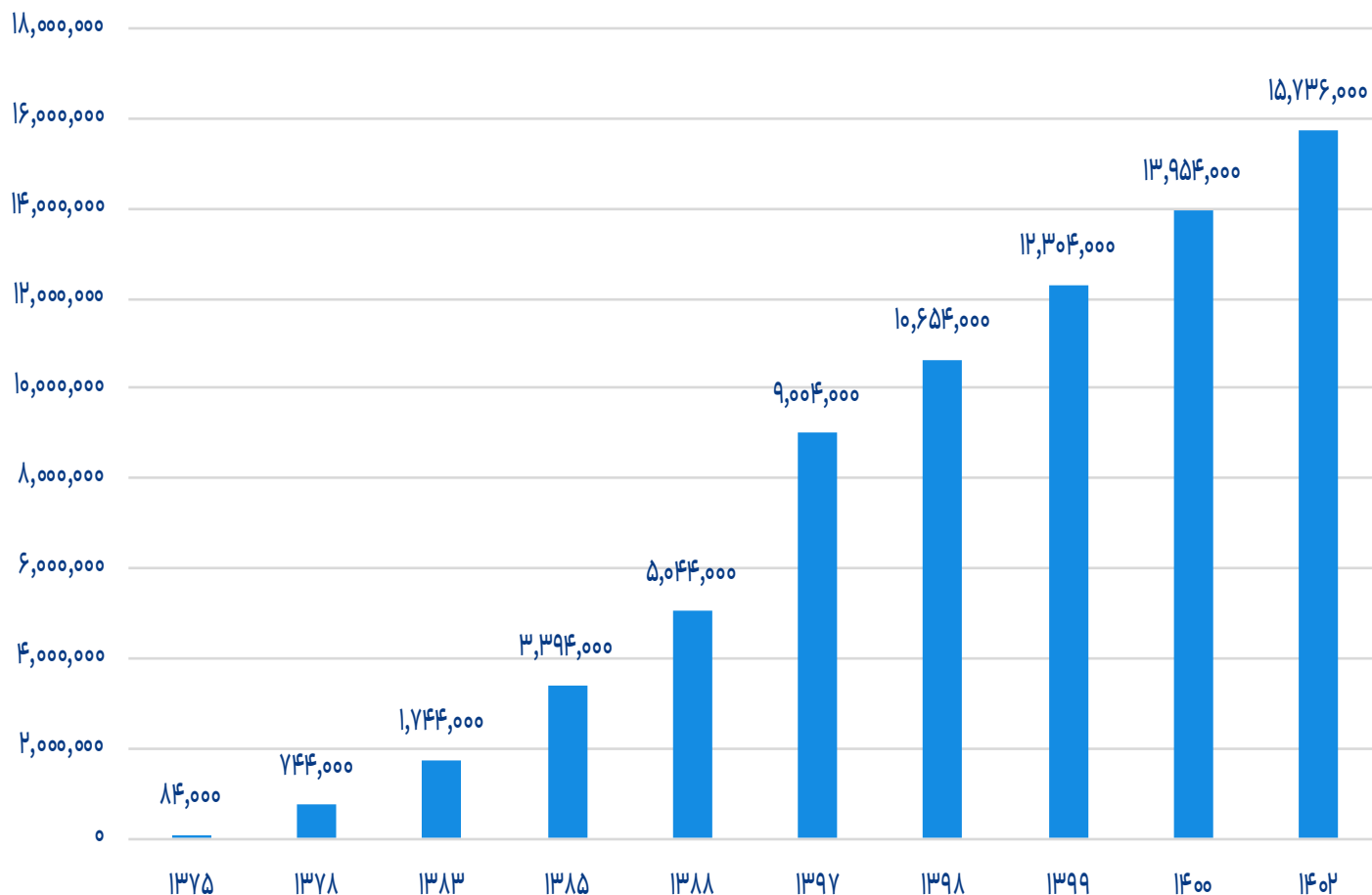


ایران عربستان سعودی ترینیداد و توباگو ایالات متحده آمریکا سایر

منبع: Trademap



رشد افزایش ظرفیت تولید متانول در ایران



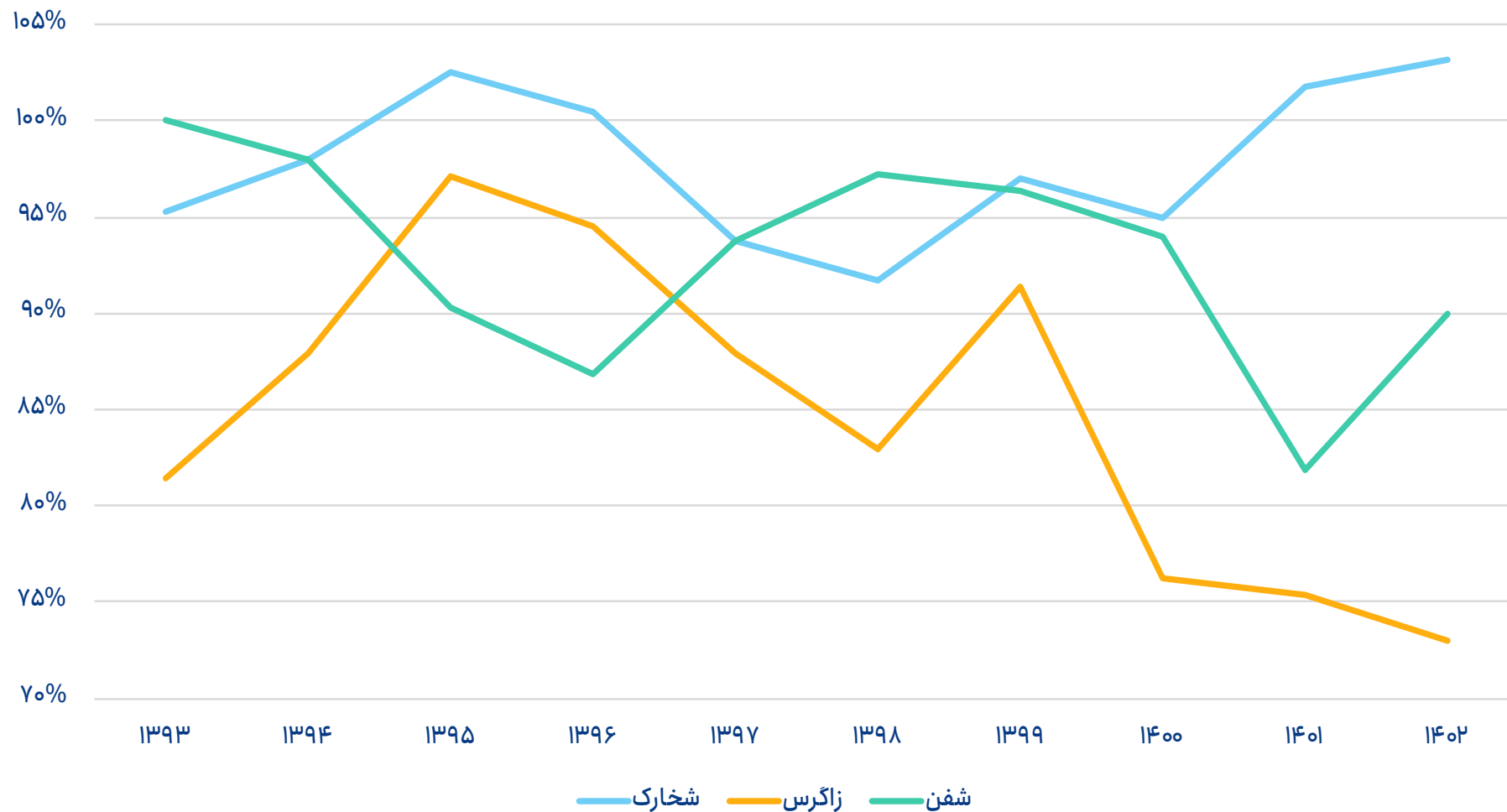
منبع: کتاب پتروشیمی سال ۱۴۰۱

رشد ظرفیت تولید متانول در ایران

در سال ۱۳۷۵ اولین واحد تولید متانول در کشور با ظرفیت ۸۴ هزار تن در پتروشیمی شیراز شروع به کار کرد. سپس در سال ۱۳۷۸ واحد تولید متانول پتروشیمی خارک با ظرفیت ۶۶۰ هزار تن به مدار تولید اضافه شد و ظرفیت تولید کشور را به ۷۴۴ هزار تن رساند. در ادامه واحد ۱ میلیون تنی فن آوران در سال ۱۳۸۳ و ۲ واحد ۱٫۶۵۰ هزار تنی متانول زاگرس در سال‌های ۱۳۸۵ و ۱۳۸۸ به مدار تولید اضافه شدند. همچنین در سال‌های ۱۳۹۷ پتروشیمی مرجان و متانول کاوه جمعاً با ظرفیت ۳٫۹۶۰ هزار تن، ۱۳۹۸ پتروشیمی بوشهر با ظرفیت ۱٫۶۵۰ هزار تن، ۱۳۹۹ پتروشیمی کیمیای پارس خاورمیانه با ظرفیت ۱٫۶۵۰ هزار تن، ۱۴۰۰ پتروشیمی سبلان با ظرفیت ۱٫۶۵۰ هزار تن و در ادامه تا پایان ۱۴۰۲ شرکت‌های پتروشیمی آرین متانول و آرتا انرژی جمعاً با ظرفیت ۱٫۷۸۲ هزار تنی به مدار تولید اضافه شدند و مجموع ظرفیت تولید تا پایان سال ۱۴۰۲ را به حدود ۱۶ میلیون تن برسانند. لازم به ذکر است دو واحد پتروشیمی خارک و بوشهر از گاز غنی به عنوان خوراک خود استفاده می‌کنند.



نسبت تولید متانول به ظرفیت اسمی متانول



در نمودار مقابل نسبت تولید واقعی متانول به ظرفیت اسمی این محصول برای شرکتهای بورسی تولید کننده آمده است.

پتروشیمی زاگرس و فن آوران به دلیل استفاده از گاز طبیعی به عنوان خوراک ورودی مجتمع، در فصول سرد سال با قطع گاز مواجه می‌شوند. در این میان پتروشیمی خارک به دلیل دریافت گاز ترش این مشکل را نداشته و تقریباً به اندازه ظرفیت اسمی خود در تمام سال تولید می‌کند.

منبع: کدال



طرح‌های در دست اجرای تولید متانول (تا پایان برنامه هفتم و هشتم توسعه)

نام طرح	زمان بهره‌برداری	ظرفیت	محل اجرای طرح
آبادانا خلیج فارس	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	عسلویه
بدر شرق (فازا)	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	چابهار
دنا	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	عسلویه
سیراف انرژی	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	دیر
گسترش صنایع شیمیایی سینا (فازا)	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	چابهار
فاز دوم متانول خارک	پایان برنامه هفتم توسعه	۱,۴۰۰,۰۰۰	خارک
آرمان متانول	پایان برنامه هشتم توسعه	۱,۶۵۰,۰۰۰	منطقه انرژی پارس
جمع		۱۱,۳۰۰,۰۰۰	

جدول فوق نشان دهنده ظرفیت‌های واحدهای تولیدی متانول به عنوان محصول نهایی می‌باشند. به این ترتیب با افتتاح این طرح‌ها ظرفیت تولید متانول در ایران از ۱۵,۷ میلیون تن در سال به ۲۷ میلیون تن در سال افزایش خواهد داشت (حدود ۷۰ درصد رشد).



طرح‌های توسعه تبدیل متانول به الفین (MTO/MTP)

پلی‌پروپیلن پر مصرف‌ترین پلیمر دنیاست که در تولید طیف وسیعی از محصولات نهایی استفاده می‌شود. در کنار پلی‌پروپیلن یکی دیگر از پلیمرهای مهم پلی‌اتیلن‌ها می‌باشند. پلی‌پروپیلن و پلی‌اتیلن‌ها معمولاً از طریق پلیمریزاسیون پروپیلن و اتیلن تولید می‌شوند. یکی از روش‌های تولید اتیلن و پروپیلن فرآیندهای MTO & MTP هستند که در آن از متانول به عنوان خوراک استفاده می‌شود. روش‌های دیگر تولید پروپیلن و اتیلن به ترتیب روش PDH (هیدروژن زدایی از گاز پروپان) و روش کراکینگ با بخار است.

در حال حاضر با توجه به قیمت‌های جهانی پلیمرها که عمدتاً مشتقات پروپیلن و اتیلن می‌باشند و همچنین با توجه به عدم برخورداری از تخفیفات مناسب بر روی خوراک مایع دریافتی تولیدکنندگان الفین، فعالیت کوره‌های مایع جهت تولید الفین توجیه اقتصادی نداشته و عموماً با زیان همراه است. به همین دلیل تولید پروپیلن در کشور با چالش مواجه شده و پاسخگوی تقاضای موجود جهت استفاده در واحدهای تولید پلی‌پروپیلن نیست. از این رو بهره‌برداری طرح‌های MTO و MTP با توجه به ظرفیت تولید متانول در کشور می‌تواند گره‌گشا باشد تا با تولید بیش‌تر پلی‌پروپیلن علاوه بر پاسخ به تقاضای داخلی با صادرات مازاد پلی‌پروپیلن موجود و جلوگیری از خام‌فروشی متانول و تبدیل آن به ماده‌ای با ارزش افزوده بالاتر شاهد ارزآوری برای کشور باشیم.

در ماده ۱ قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی دولت آمده است که وزارت نفت ملکف است برای واحدهایی که جهت تامین مواد اولیه واحدهای پتروشیمی داخلی که محصولات میانی و نهایی تولید می‌کنند و زنجیره ارزش افزوده را افزایش می‌دهند، تخفیف پلکانی تا سی درصد (۳۰٪) با انعقاد قرارداد بلند مدت اعمال کند. در این قرارداد بنگاه‌هایی که در مناطق کمتر توسعه یافته راه‌اندازی می‌شوند، از تخفیف بیشتری برخوردار می‌گردند.

هیئت وزیران در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۷ به عنوان طرح تشویقی خود مصوب نموده است که واحدهای تولیدکننده متانول که خوراک واحدهای تولیدکننده الفین (MTP/MTO) را تامین می‌کنند، مشمول تخفیف سی درصد (۳۰٪) در قیمت خوراک گاز طبیعی مصرفی خود متناسب با میزان تامین خوراک واحد تولید الفین مربوطه می‌شوند، اعم از اینکه تولیدکنندگان متانول یا الفین در مناطق کمتر توسعه یافته باشند یا نباشند.

از آنجایی که حمل پروپیلن و اتیلن دشوار بوده و هزینه بسیار بالایی دارد عموماً واحدهای پلیمری در کنار واحدهای الفینی قرار می‌گیرند.

یک واحد تولیدی ۴۵۰ هزار تنی پلی‌پروپیلن و ۲۸۰ هزار تنی پلی‌اتیلن از گاز متان که در آن متانول به عنوان محصول میانی تولید و مصرف می‌گردد به ۱۰۵۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد. لازم به ذکر است برای این مقدار پلیمر به ۱٫۸۵۰ هزار تن متانول نیاز است که دارای ارزش جایگزینی معادل ۵۵۰ الی ۵۶۰ میلیون دلاری می‌باشد. پس در واقع سرمایه‌گذاری مورد نیاز جهت احداث یک واحد ۴۵۰ هزار تنی پلی‌پروپیلن و ۲۸۰ هزار تنی پلی‌اتیلن از متانول حدود ۵۰۰ میلیون دلار می‌باشد.



طرح‌های توسعه زنجیره تولید متانول در کشور MTO & MTP

نام طرح	زمان بهره‌برداری	ظرفیت	محل اجرای طرح	محصولات
اسلام آباد غرب - GTPP	پایان برنامه هفتم توسعه	۹۶۰,۰۰۰	اسلام آباد غرب	متانول و PP
سروش انرژی پایدار - GTO	پایان برنامه هفتم توسعه	۲,۹۰۰,۰۰۰	پارسیان	متانول، PE و PP
کیمیا صنعت مینا (GTPO - Train1)	پایان برنامه هفتم توسعه	۳,۰۶۰,۰۰۰	چابهار	متانول، PE و PP
کیمیا صنعت مینا (GTPO - Train2)	پایان برنامه هفتم توسعه	۳,۰۶۰,۰۰۰	چابهار	متانول، PE و PP
پارک شیمیایی فاتح کیمیا	پایان برنامه هشتم توسعه	۱,۴۲۰,۰۰۰	دیر	متانول و PP
لورج - GTPO	پایان برنامه هشتم توسعه	۲,۹۴۰,۰۰۰	منطقه انرژی بر پارسیان	متانول، PE و PP
امیرآباد - GTX	پایان برنامه هشتم توسعه	۳,۳۷۰,۰۰۰	مازندران	متانول و PP
مینا - GTX	پایان برنامه هشتم توسعه	۳,۰۲۰,۰۰۰	منطقه انرژی بر پارسیان	متانول، PE و PP
جمع		۲۰,۷۳۰,۰۰۰		

لازم به ذکر است متانول مصرفی در واحدهای فوق در همان مجموعه تولید شده و خوراک ورودی مجتمع‌های فوق متانول تولیدی در سایر واحدهای پتروشیمی کشور نمی‌باشد.



قیمت‌گذاری گاز متان

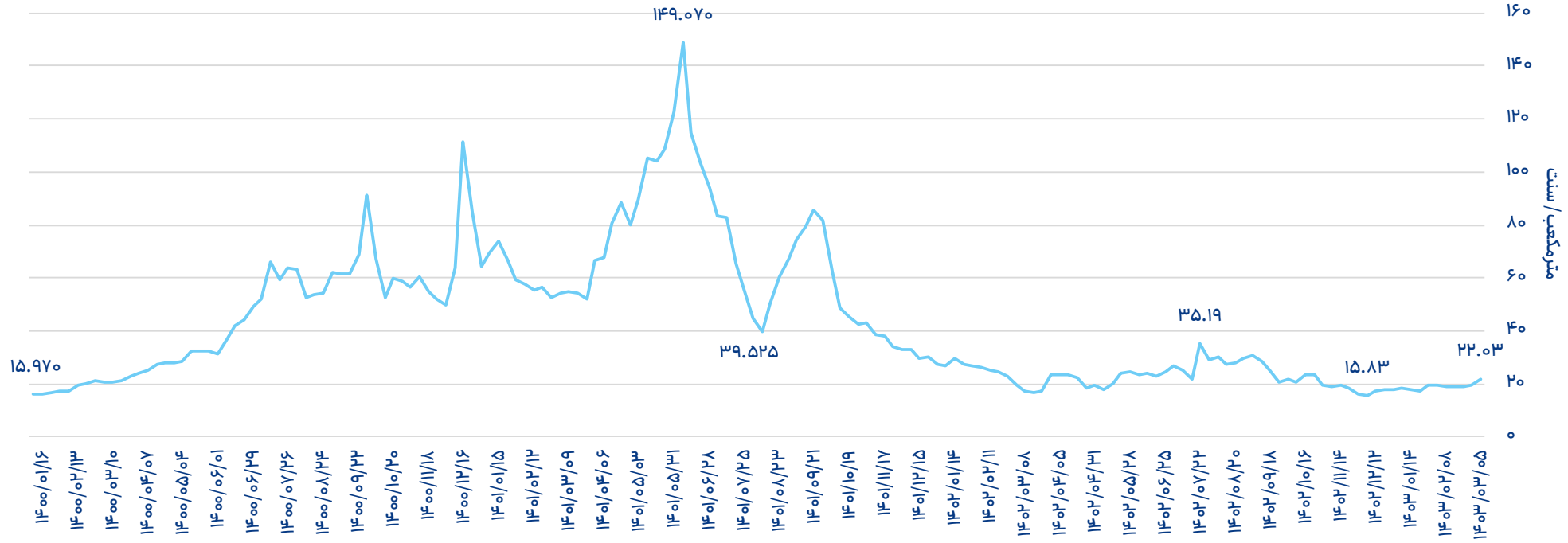
وزیر نفت در دی ماه ۱۳۹۴ به استناد تکلیف مطرح شده در قسمت اول تبصره جز ۴ بند الف ماده ۱ قانون الحاق برخی مواد به قانون تنظیم بخشی از مقررات مالی دولت مطرح شده، ابلاغیه‌ای درباره خوراک گاز مجتمع‌های پتروشیمی صادر کرد که بر اساس آن فرمول پایه محاسبه قیمت گاز سبک تحویلی از شبکه سراسری به عنوان خوراک پتروشیمی‌ها $0.5 * (معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی) + 0.5 *$ (قیمت گاز طبیعی در بازار تعیین شده) شد.

منظور از قیمت در بازار تعیین شده عبارت است از متوسط قیمت گاز در هر ماه در هاب‌های تعیین شده به عنوان نشانگر قیمت‌های عمده فروشی گاز طبیعی در مناطق رقیب در توسعه صنعت پتروشیمی ایران، شامل هنری هاب آمریکا، هاب آلبرتا کانادا و هاب‌های NBP انگلیس و TTF هلند. فرمول فوق از ابتدای سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۵ به مدت ۱۰ سال معتبر بوده و مبنای نرخ تسعیر آن نیز متوسط نرخ دلاری است که توسط بانک مرکزی اعلام می‌گردد. در این فرمول از ۲ هاب وارد کننده و ۲ هاب تولید کننده استفاده شده که نقد اساسی به این موضوع است زیرا گاز دارای قیمت منطقه‌ای بوده و حضور ۲ هاب وارد کننده سبب شده قیمت حاصل از فرمول بیش‌تر از قیمت گاز منطقه باشد که خود دارای ذخایر غنی است و همین امر باعث می‌شود بهای تمام شده تولید مشتقات گاز متان افزایش یابد. همچنین بنا بر محاسبات انجام شده معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی نزدیک به ۶ سنت می‌باشد.

در انتهای سال ۱۴۰۰ و به دنبال رشد قیمت جهانی گاز و پس از اعتراضات در خصوص تغییر نرخ خوراک گاز، هیئت دولت مصوب نمود نرخ خوراک پتروشیمی‌ها حداکثر تا سقف ۵ هزار تومان و نرخ سوخت پتروشیمی‌ها حداکثر تا سقف ۲ هزار تومان باشد. این سقف برای سال ۱۴۰۲ با ۴۰ درصد رشد به ۷ هزار تومان رسید. بعد از شروع سال و با کاهش قیمت‌های جهانی گاز، نرخ گاز خوراک مطابق فرمول پایین‌تر از سقف فوق شد که موجب کسری بودجه تبصره ۱۴ می‌شد. از این‌رو دولت در تاریخ ۲۹ خرداد ماه ۱۴۰۲ نرخ گاز را ثابت با عدد ۷ هزار تومان اعلام نمودند. در نشست اقتصادی دولت در ۵ شهریور ۱۴۰۲ وزیر اقتصاد (آقای خاندوزی) بیان کرد نرخ خوراک پتروشیمی تا پایان برنامه توسعه هفتم (۱۴۰۲ تا ۱۴۰۶) به فرمول سال ۱۳۹۴ با سقف قیمت گاز صادراتی ایران بازگشت که آن نرخ عطف به ماسبق نمی‌گردد و تا انتهای مرداد ۱۴۰۲ خوراک پتروشیمی‌ها با نرخ ثابت ۷ هزار تومان به ازای هر مترمکعب اعمال می‌شود. لازم به ذکر است در مصوبه جدید، در بازه زمانی ۵ ماهه ابتدایی سال متانول‌سازها برای نرخ خوراک از تخفیف ۱۰ درصدی و برای ادامه آن تا انتهای برنامه توسعه هفتم به شرط تسویه طی ۳۰ روز پس از دریافت صورتحساب از تخفیف ۵ درصدی بهره‌مند شدند. در آخرین مصوبه، مبنای محاسبه نرخ گاز سوخت تمامی شرکت‌های پتروشیمی ۶۰ درصد نرخ خوراک مصرفی واحدهای پتروشیمی بدون احتساب تخفیف می‌باشد.



میانگین ۴ هاب



هاب	میانگین ۱۴۰۰	میانگین ۱۴۰۱	میانگین ۱۴۰۲	میانگین ۱۴۰۳	۱۴۰۳/۰۳/۰۵
Henry Hub (آمریکا)	۱۴,۲۲	۲۱,۶۰	۸,۵۴	۶,۶۳	۹,۴۰
NBP (انگلستان)	۷۴,۸۸	۱۰۲,۸۸	۳۷,۶۹	۳۲,۰۹	۳۶,۳۷
TTF (هلند)	۷۶,۰۳	۱۲۶,۵۳	۳۹,۶۳	۳۳,۳۹	۳۸,۷۳
Alberta (کانادا)	۱۱,۳۱	۱۴,۸۸	۶,۶۳	۴,۰۷	۳,۶۱
میانگین ۴ هاب	۴۴,۱۱	۶۶,۴۷	۲۳,۱۲	۱۹,۰۵	۲۲,۰۳



مفروضات

کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	واحد	مفروضات
۴۶۰,۰۰۰	۳۸۲,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	ریال	دلار نیما
۱۴	۱۴,۶	۳۶,۲	۲۵,۱	سنت	نرخ گاز طبق فرمول
۲۹۰	۲۷۸	۳۲۶	۳۳۶	دلار	متانول CFR چین (دلار)
۱۰۰	۱۰۰	۹۹	۱۰۳	درصد	نسبت فروش متانول صادراتی زاگرس به CFR چین
۹۸	۹۸	۹۲	۱۰۰	درصد	نسبت فروش متانول صادراتی شفن به CFR چین
۹۵	۹۴	۹۴	۱۰۲	درصد	نسبت فروش متانول صادراتی شخارک به CFR چین
۵۸۰	۵۳۹	۶۷۸	۶۵۶	دلار	نرخ پروپان فوب خلیج فارس
۲,۴۷۵,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۸۸,۰۵۲	۲,۵۱۴,۰۸۸	تن	مقدار تولید متانول زاگرس
۹۰۰,۰۰۰	۹۰۲,۷۰۵	۸۱۸,۸۰۱	۹۳۹,۷۹۹	تن	مقدار تولید متانول شفن
۶۶۰,۰۰۰	۶۷۸,۳۳۵	۶۷۱,۹۲۲	۶۲۶,۶۲۹	تن	مقدار تولید متانول شخارک



معرفی شرکت پتروشیمی زاگرس

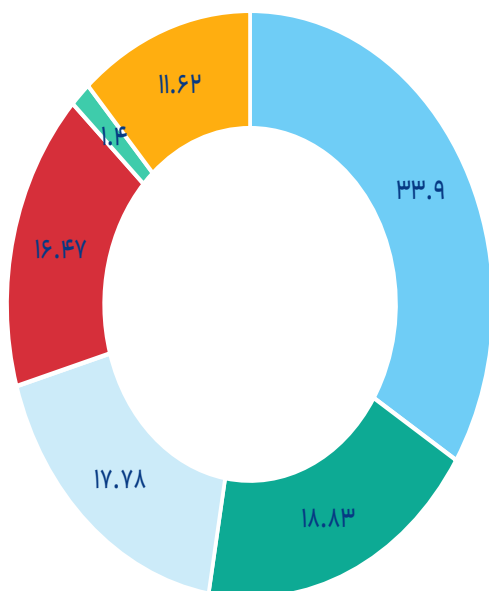
پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۷۷ با نام شرکت کالا آوران پتروشیمی تاسیس و در سال ۱۳۷۹ به پتروشیمی زاگرس تغییر نام داد. این شرکت ابتدا به صورت سهامی خاص بوده و سال ۱۳۹۰ به سهامی عام تبدیل و همان سال نیز در فرابورس پذیرفته شد. این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه قرار گرفته است و یوتیلتی خود را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند.

در حال حاضر زاگرس از واحدهای وابسته به نفت و گاز پارسیان می‌باشد.

ظرفیت اسمی تولید زاگرس در دو فاز ۱,۶۵۰,۰۰۰ تنی متانول بوده که فاز اول در سال ۱۳۸۵ و فاز دوم در سال ۱۳۸۸ به بهره‌برداری رسیده است.

در حال حاضر این شرکت جز ۵ شرکت بزرگ تولیدکننده متانول در دنیا می‌باشد.

ترکیب سهامداری



- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
- شرکت صادر فر
- شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه
- شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
- سایر سهامداران
- شرکت صنعت مروارید ارم



طرح‌های توسعه شرکت پتروشیمی زاگرس

طرح MTO:

پتروشیمی زاگرس قصد دارد جهت تکمیل زنجیره تولید و تبدیل متانول خود به محصولات با ارزش افزوده بالاتر طرح تبدیل متانول به اولفین و سپس تبدیل به پلی‌اتیلن و پلی‌پروپیلن را راه‌اندازی کند. در این طرح خوراک واحد MTO معادل ۱,۶۵۰ هزار تن متانول اعلام شده است که برابر با مقدار ظرفیت اسمی یک فاز متانول پتروشیمی زاگرس می‌باشد. با این مقدار متانول مصرفی حدوداً می‌توان به ۶۵۰ هزار تن محصولات پلیمری دست یافت. سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای احداث چنین واحدی که در آن متانول به انواع پلی‌اتیلن و پلی‌پروپیلن تبدیل شود طبق محاسبات تحلیلی نزدیک به ۴۵۰ میلیون دلار می‌باشد. معادل ریالی شده این سرمایه‌گذاری با دلار تسعیر ۴۲ هزار تومانی نزدیک به ۱۹ همت بوده که این عدد تقریباً بیش از ده برابر سود خالص شرکت بوده و به نظر می‌رسد در صورت عدم استقراض امکان پیشبرد این طرح را ندارد.

طرح توسعه اتانول سنتزی:

طرح دیگری که در دستور کار پتروشیمی زاگرس قرار دارد طرح تولید اتانول از متانول است که برای این طرح نیز به سرمایه‌گذاری ۲۵۰ الی ۳۰۰ میلیون دلاری نیاز است. لازم به ذکر است برای این طرح در حال حاضر قراردادی به ارزش ۷ میلیون دلار برای طراحی فرآیند با یک شرکت چینی منعقد کرده است.

طرح توسعه اکسیژن:

سومین طرحی که بنا است در پتروشیمی زاگرس احداث شود طرح تولید اکسیژن به ظرفیت ۱۷۲ هزار تن در سال می‌باشد. در ۶ آبان ۱۴۰۲ برای این طرح قراردادی به ارزش ۱۳۴,۴۱۸,۰۰۰ یورو با یک شرکت داخلی منعقد شده است. در حال حاضر برآوردی از زمان تکمیل طرح وجود ندارد.



برآورد سود و زیان شرکت پتروشیمی زاگرس

صورت سود و زیان (زاگرس)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	* ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۲۱۴,۲۱۳,۶۰۶	۲۵۸,۷۳۴,۸۳۱	۳۲۶,۶۷۶,۴۵۹
بهای تمام شده	(۶۱,۳۴۴,۲۲۴)	(۱۱۴,۲۴۶,۳۵۴)	(۱۴۵,۱۰۸,۵۸۷)	(۱۹۲,۰۲۰,۴۵۵)	(۲۰۴,۶۳۶,۲۰۵)
سود (زیان) ناخالص	۸۱,۸۹۰,۵۴۴	۴۶,۳۸۲,۰۹۰	۶۹,۱۰۵,۰۱۹	۶۶,۷۱۴,۳۷۶	۱۲۲,۰۴۰,۲۵۵
هزینه‌های عمومی و اداری	(۳۴,۰۰۱,۱۱۹)	(۳۰,۴۶۳,۱۰۷)	(۴۴,۱۸۸,۴۳۵)	(۵۷,۳۶۳,۷۱۸)	(۶۴,۰۴۳,۲۰۵)
سایر درآمدها	۹,۷۷۰,۷۸۹	(۶۸۹,۵۱۲)	۸,۱۶۴,۹۴۳	۴,۴۰۱,۳۵۸	۱,۴۴۸,۷۳۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	(۲,۲۴۲,۰۲۳)	(۲,۸۹۳,۶۳۲)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	۱۵,۲۲۹,۴۷۱	۳۰,۸۳۹,۵۰۴	۱۰,۸۵۸,۳۸۴	۵۹,۴۴۵,۷۷۹
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۴۷,۲۶۸	۳,۷۳۷,۳۴۷	(۴۷۹,۵۰۳)	۱,۲۵۸,۳۰۵	(۲,۳۳۶,۸۰۰)
سود (زیان) قبل از مالیات	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۱۸,۹۶۶,۸۱۸	۳۰,۳۶۰,۰۰۱	۱۲,۱۱۶,۶۸۹	۵۷,۱۰۸,۹۸۰
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۱۸,۹۶۶,۸۱۸	۳۰,۳۶۰,۰۰۱	۱۲,۱۱۶,۶۸۹	۵۷,۱۰۸,۹۸۰
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود بر اساس آخرین سرمایه	۲۴,۱۲۸	۷,۹۰۳	۱۲,۶۵۰	۵,۰۴۹	۲۳,۷۹۵

* حسابرسی نشده سال ۱۴۰۲

مفروضات

دلار نیما ۱۴۰۲ (ریال): ۳۸۲,۰۰۰

دلار نیما ۱۴۰۳ (ریال): ۴۶۰,۰۰۰

نرخ گاز خوراک ۱۴۰۲ (ریال): ۶۱,۳۰۰

نرخ گاز خوراک ۱۴۰۳ (ریال): ۶۳,۸۴۰

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۲ (دلار): ۲۷۸

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۳ (دلار): ۲۹۰

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۲:

۱۰۰%

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۳:

۱۰۰%

نرخ اکسیژن مبین ۱۴۰۲ (ریال): ۳۶,۴۵۱

نرخ اکسیژن مبین ۱۴۰۳ (ریال): ۳۶,۴۵۱

مقدار تولید متانول ۱۴۰۲ (تن): ۲,۴۰۰,۰۰۰

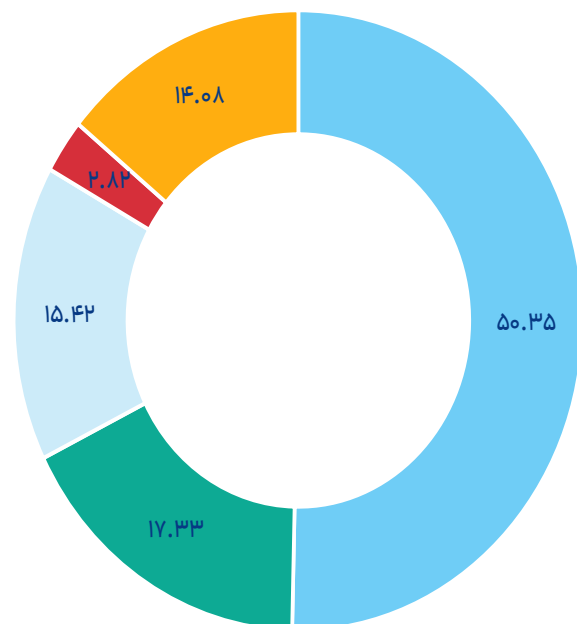
مقدار تولید متانول ۱۴۰۳ (تن): ۲,۴۷۵,۰۰۰



معرفی شرکت پتروشیمی فن آوران

پتروشیمی فن آوران در سال ۱۳۷۷ به صورت سهامی عام تاسیس و در سال ۱۳۸۶ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر واقع در استان خوزستان قرار گرفته و یوتیلتی خود را از پتروشیمی فجر انرژی خلیج فارس دریافت می‌کند. پتروشیمی فن آوران در حال حاضر واحد تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) می‌باشد. ظرفیت اسمی تولید شرکت مجموعاً ۱,۲۹۰,۰۰۰ تن می‌باشد که تشکیل شده است از: ۱ میلیون تن متانول، ۱۵۰ هزار تن اسید استیک و ۱۴۰ هزار تن منوکسید کربن

ترکیب سهامداری



- شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
- شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
- شرکت پتروشیمی تابان فردا
- سایر سهامداران بالای ۱ درصد
- سایر سهامداران



زیر مجموعه‌های شرکت پتروشیمی فن آوران

پترو الفین فن آوران:

شرکت پترو الفین فن آوران در مرحله قبل بهره‌برداری بوده و در سال ۱۳۹۴ تاسیس شده است. این شرکت جزء شرکت‌های فرعی پتروشیمی فن آوران با درصد سهامداری ۶۰ درصد می‌باشد همچنین شرکت‌های پتروفهنگ و طراحی و مهندسی صنایع پتروشیمی نیز هر کدام ۲۰ درصد از سهام این شرکت را دارا هستند. لازم به ذکر است این پروژه به دلیل عدم تامین نقدینگی لازم فعلا متوقف شده است.

این مجتمع برای تولید ۱,۸۵۰ هزار تن متانول، ۷۳۰ هزار تن الفین و در نهایت تولید ۲۸۰ هزار تن پلی‌اتیلن سنگین و ۴۵۰ هزار تن پلی‌پروپیلن از گاز متان طراحی شده است. برآورد اولیه سرمایه مورد نیاز برای طرح فوق ۱,۶ میلیارد دلار بوده که ۱۵ درصد منابع مالی مورد نیاز آن از آورده سهامداران بوده و مابقی از محل اخذ تسهیلات پیش‌بینی شده است. این پروژه در حال حاضر فقط ۲,۵ درصد پیشرفت داشته‌است.

با فرض تامین مالی ۱۵ درصدی از آورده سهامداران برای طرح و با توجه به درصد سهامداری شفن در شرکت فوق، شفن برای پیشبرد طرح نیاز به سرمایه‌گذاری ۲۴۰ میلیون دلاری دارد که بر اساس دلار ۴۲ هزار تومانی حدود ۱۰ همت می‌شود. با توجه به سودآوری شفن به نظر می‌رسد این شرکت تنها با فروش سایر شرکت‌های پرتفوی سرمایه‌گذاری خود توانایی تامین مالی این پروژه را دارد.

پتروشیمی فارابی:

این شرکت در سال ۱۳۵۲ با نام شرکت پتروشیمی ایران نیپون به منظور تامین صنایع پلاستیک و رنگ و رزین با مشارکت شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت‌های ژاپنی میتسوبیشی و نیشوایوایی تاسیس شد. در آبان ۱۳۶۷ شرکت ملی صنایع پتروشیمی سهام شرکت‌های ژاپنی را خریداری و نام شرکت را به پتروشیمی فارابی تغییر داد. در ادامه نیز شرکت ملی صنایع پتروشیمی سهام خود را به شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی واگذار نمود. در سال ۱۳۷۴ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت و در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین بوده و پتروشیمی فن آوران مالک ۴۸,۰۲ درصد از سهام آن می‌باشد. همچنین ارزش شفا را حدود ۲,۶ همت بوده و سهم شفن حدودا ۱,۲ همت می‌باشد.

محصولات تولیدی پتروشیمی فارابی دی اتیل فتالات با ظرفیت اسمی ۵۰ هزار تن و انیدریدفتالیک با ظرفیت ۳۵ هزار تن می‌باشد.



زیر مجموعه‌های شرکت پتروشیمی فن آوران

پتروشیمی مرجان:

این شرکت در ۱۳ مهر ۱۳۸۴ در منطقه عسلویه تاسیس شده است. در حال حاضر مرجان از واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری تجاری شستان می‌باشد. شرکت تا پایان مرداد ۱۳۹۷ در مرحله قبل بهره‌برداری بوده و از شهریور ۱۳۹۷ به بهره‌برداری رسیده است.

پتروشیمی مرجان تا سال ۱۴۰۰ زیان‌ده بوده و از سال ۱۴۰۱ به سود خالص ۵۷ میلیارد تومانی رسیده است. لازم به ذکر است پتروشیمی فن‌آوران مالک ۳۳ درصد از سهام پتروشیمی مرجان می‌باشد. با احتساب دلار ۴۲ هزار تومانی و بدهی‌های شرکت ارزش روز دارایی‌های پتروشیمی مرجان حدود ۷٫۵ همت بوده که سهم پتروشیمی فن‌آوران از آن حدود ۲٫۵ همت می‌باشد.

پتروشیمی دماوند انرژی عسلویه : شرکت پتروشیمی دماوند انرژی عسلویه در سال ۱۳۷۷ با نام پتروشیمی دماوند به صورت سهامی خاص تاسیس شد. در سال ۱۳۹۹ به نام فعلی تغییر نام داد. در سال‌های ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۵ ۸۰ درصد از سهام شرکت در قالب اجرای قانون سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی به بخش خصوصی واگذار و در راستای اجرای قانون بودجه سال ۱۳۹۹ ۲۰٪ سهم شرکت ملی صنایع پتروشیمی به سازمان تامین اجتماعی واگذار شد. شرکت پتروشیمی فن‌آوران ۵٫۷٪ پتروشیمی دماوند انرژی عسلویه را در سال ۱۴۰۱ به ارزش ۲٫۲ همت از تامین اجتماعی خریداری نموده است.

سایر شرکت‌ها:

پتروشیمی فن‌آوران سهامدار ۴٫۵٪ بانک ملت، ۱٪ پتروشیمی خراسان و ۴٫۳٪ پتروشیمی خارک می‌باشد و سهم شفن از ارزش روز این نمادها به ترتیب ۶٫۵ همت، ۲٫۵ همت و ۱٫۴ همت می‌باشد. جمعاً به ارزش ۸٫۵ همت.

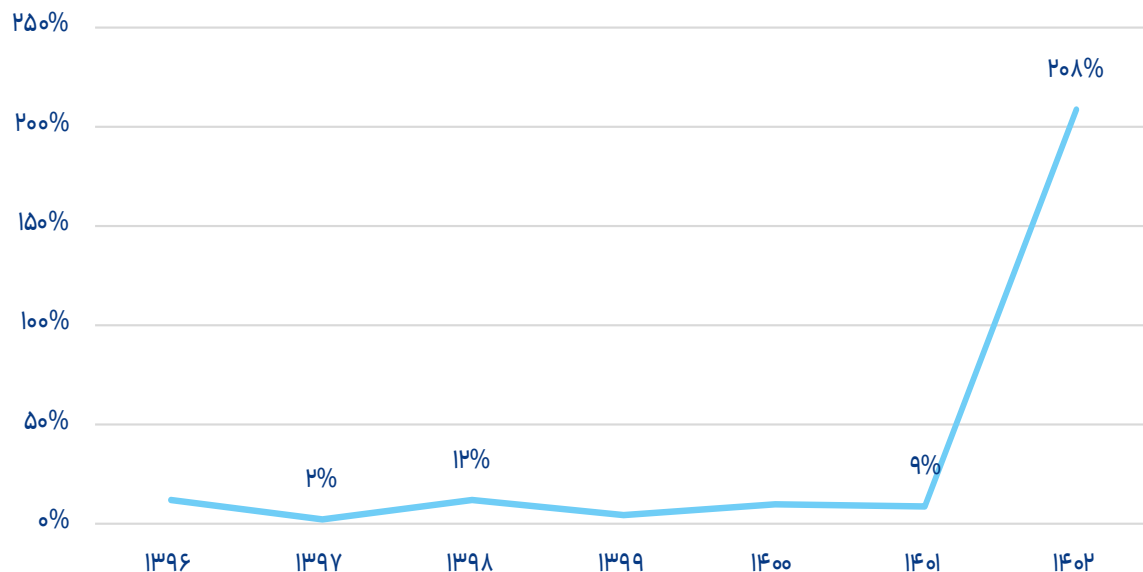
ارزش تقریبی پرتفوی سرمایه‌گذاری پتروشیمی فن‌آوران حدود ۱۴ همت بوده و این در حالی است که ارزش روز این شرکت نزدیک به ۱۴٫۵ همت می‌باشد.



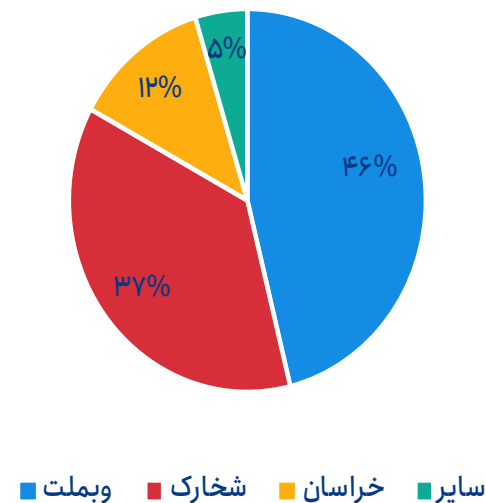
سود زیر مجموعه ها

همانطور که در نمودارهای زیر مشاهده می‌کنید، در سنوات گذشته تقریباً بین ۲ تا ۱۲ درصد سود خالص شفن از زیر مجموعه‌های آن دریافت می‌شده است. در سال ۱۴۰۲ به دلیل زیان‌ده شدن فعالیت شرکت اصلی، نسبت سود دریافتی از زیرمجموعه‌ها به سود خالص شرکت تقریباً ۲۰۰ درصد شده است. لازم به ذکر است در سال ۱۳۹۹ شرکت به دلیل اجرای سیاست حاکمیت شرکتی تاپیکو خود را فروخته و به جای آن نماد وبملت را خریداری کرده که این موضوع موجب کاهش سود نقدی دریافتی از زیر مجموعه‌های آن شده است.

نسبت سود دریافتی از زیرمجموعه‌ها به سود خالص شرکت



ترکیب سود دریافتی از زیر مجموعه‌ها در سال ۱۴۰۲





برآورد سود و زیان شرکت پتروشیمی فن آوران

صورت سود و زیان (زاگرس)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	* ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۵۵,۲۰۹,۹۴۱	۹۳,۹۹۸,۶۸۹	۸۲,۸۹۶,۴۲۳	۱۰۱,۷۹۶,۵۲۲	۱۳۰,۴۵۴,۰۷۲
بهای تمام شده	(۲۳,۸۲۰,۳۹۹)	(۵۸,۷۹۹,۱۸۵)	(۶۰,۶۹۰,۹۷۳)	(۷۸,۷۴۲,۰۷۶)	(۷۹,۷۸۹,۹۰۷)
سود (زیان) ناخالص	۳۱,۳۸۹,۵۴۲	۳۵,۱۹۹,۵۰۴	۲۲,۲۰۵,۴۵۰	۲۳,۰۵۴,۴۴۶	۵۰,۶۶۴,۱۶۵
هزینه‌های عمومی و اداری	(۷,۹۹۵,۷۱۶)	(۵,۹۸۳,۵۲۳)	(۹,۶۹۴,۳۴۲)	(۱۶,۱۱۶,۶۲۱)	(۱۹,۲۰۲,۱۸۷)
سایر درآمدها	۲,۶۱۳,۵۲۲	۶۲۶,۴۹۵	۱۳۰,۳۷۵	۶۲۶,۵۵۴	۳۶۲,۱۸۲
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰	(۲۴۲,۴۶۲)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۰۷,۳۴۸	۲۹,۸۴۲,۴۷۶	۱۲,۶۴۱,۴۸۳	۷,۳۲۱,۹۱۷	۳۱,۸۲۴,۱۶۰
هزینه‌های مالی	(۲,۶۸۲,۰۹۵)	(۳,۲۳۴,۷۹۷)	(۷,۸۲۰,۲۵۶)	(۱۲,۹۶۴,۴۰۹)	(۱۲,۱۹۰,۰۰۰)
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۷,۸۵۰,۴۰۵	(۱,۶۶۷,۲۳۵)	۲۷,۳۳۵,۵۷۱	۸,۳۵۵,۳۴۵	۹,۲۴۳,۹۰۸
سود (زیان) قبل از مالیات	۶۱,۱۷۵,۶۵۸	۲۴,۹۴۰,۴۴۴	۳۲,۱۵۶,۷۹۸	۲,۷۱۲,۸۵۳	۲۸,۸۷۸,۰۶۷
مالیات	۰	(۴,۲۹۲,۰۶۳)	(۷۰۶,۱۵۱)	(۵۷۷,۵۶۹)	(۱,۵۴۴,۷۴۷)
سود (زیان) خالص	۶۱,۱۷۵,۶۵۸	۲۰,۶۴۸,۳۸۱	۳۱,۴۵۰,۶۴۷	۲,۱۳۵,۲۸۴	۲۷,۳۳۳,۳۲۱
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۳۰,۹۵۰,۰۰۰	۳۰,۹۵۰,۰۰۰	۳۰,۹۵۰,۰۰۰
سود بر اساس آخرین سرمایه	۱,۹۷۷	۶۶۷	۱,۰۱۶	۶۹	۸۸۳

* حسابرسی نشده سال ۱۴۰۲

مفروضات

دلار نیما ۱۴۰۲ (ریال): ۳۸۲,۰۰۰

دلار نیما ۱۴۰۳ (ریال): ۴۶۰,۰۰۰

نرخ گاز خوراک ۱۴۰۲ (ریال): ۶۳,۴۰۶

نرخ گاز خوراک ۱۴۰۳ (ریال): ۶۵,۱۱۷

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۲ (دلار): ۲۷۸

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۳ (دلار): ۲۹۰

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۲:

۹۸%

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۳:

۹۸%

نرخ اسید استیک داخلی شفن ۱۴۰۲ (دلار): ۳۸۳

نرخ اسید استیک داخلی شفن ۱۴۰۳ (دلار): ۴۰۰

مقدار تولید متانول ۱۴۰۲ (تن): ۹۰۲,۷۰۵

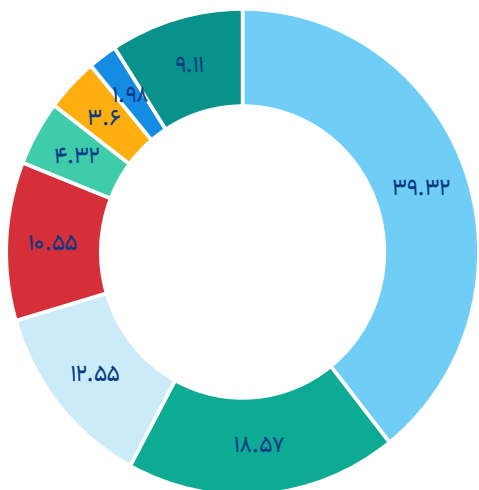
مقدار تولید متانول ۱۴۰۳ (تن): ۹۰۰,۰۰۰



معرفی شرکت پتروشیمی خارک

پتروشیمی خارک در سال ۱۳۴۶ به صورت سهامی خاص با سرمایه معادل ۹۰۰ میلیون ریال به صورت مساوی بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت آمریکایی آموکو تاسیس و از سال ۱۳۴۸ با هدف تولید محصولات نظیر پروپان، بوتان، پنتان و محصول فرعی گوگرد که حاصل فرآیند گوگرد زدایی از گاز ترش است فعالیت تولیدی خود را آغاز نمود. در ادامه در سال ۱۳۷۳ به منظور جلوگیری از سوختن گازهای سبک تولید شده در فرآیند تولیدات مجتمع و تبدیل آن به ارزش افزوده بالاتر اقدامات احداث واحد تولید متانول را آغاز نمود و این طرح در سال ۱۳۷۸ با ظرفیت ۶۶۰ هزار تن به بهره‌برداری رسید. همچنین این شرکت از سال ۱۳۷۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. ظرفیت اسمی تولید شرکت مجموعاً ۱,۱۳۵,۰۰۰ تن می‌باشد که تشکیل شده است از: بوتان ۱۲۰,۰۰۰ تن، پروپان ۱۱۵,۰۰۰ تن، پنتان پلاس ۷۰,۰۰۰ تن، گوگرد ۱۷۰,۰۰۰ تن و متانول ۶۶۰,۰۰۰ تن. لازم به ذکر است مبنای قیمت گذاری خوراک پتروشیمی خارک ۲۰٪ بیشتر از قیمت گاز متان خوراک واحدهای پتروشیمی به همراه ۵ درصد تخفیف اعمال شده برای واحدهای متانول سازی می‌باشد.

ترکیب سهامداری



- شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
- شرکت سرمایه گذاری فن آوران
- شرکت صادر فر
- موسسه صندوق بازنشستگی و وظیفه و از کار افتادگی و پ
- شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
- شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
- سایر سهامداران



طرح‌های توسعه شرکت پتروشیمی خارک

طرح متانول دو:

شرکت جهت افزایش ظرفیت ۱٫۴ میلیون تنی تولید متانول در سال ۸۴ اقدام به شروع این طرح نمود که این طرح در حال حاضر ۳۱٪ پیشرفت داشته و مطابق آخرین گزارشات حدود ۲۱۵ میلیون یورو هزینه انجام شده است. لازم به ذکر است در آذر ۱۴۰۲ مخارج برآوردی نهایی طرح حدود ۴۳۰ میلیون یورو اعلام شده است. دلیل اصلی به تعویق افتادن طرح متانول دوم پتروشیمی خارک، تعویق در پروژه NGL در جزیره خارک که تامین‌کننده خوراک این واحد بوده اعلام شده است.

طرح تولید اتانول صنعتی:

طرح دیگری که در دستور کار پتروشیمی خارک قرارداد طرح تولید ۱۰۰ هزار تن اتانول در سال بوده و برای این طرح در حال مذاکره با یک شرکت چینی می‌باشد. مطابق آخرین گزارش شرکت با توجه به عدم قطعیت در تامین خوراک مورد نیاز، کاهش قیمت جهانی متانول و افزایش قیمت گاز خوراک مشروط به تائید سهامداران طرح تولید اتانول از متانول را با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن جایگزین طرح متانول ۲ خود کرده است. لازم به ذکر است هزینه‌های انجام شده در جهت تکمیل و متمرکزسازی سرویس‌های جانبی کل مجتمع انجام شده و قابلیت استفاده برای واحدهای موجود و طرح‌های توسعه‌ای دیگر را هم دارا می‌باشد.



برآورد سود و زیان شرکت پتروشیمی خارک

صورت سود و زیان (شخارک)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	* ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	۹۳,۰۱۲,۰۷۳	۱۱۱,۷۹۸,۳۲۸	۱۴۰,۴۹۵,۲۵۳	۱۵۹,۹۶۳,۲۵۷
بهای تمام شده	(۱۸,۵۶۹,۵۷۱)	(۵۵,۰۷۳,۰۶۷)	(۶۶,۹۵۸,۷۴۳)	(۹۱,۹۲۴,۸۳۶)	(۹۴,۶۵۶,۸۰۳)
سود (زیان) ناخالص	۳۳,۱۳۶,۸۷۸	۳۷,۹۳۹,۰۰۶	۴۴,۸۳۹,۵۸۵	۴۸,۵۷۰,۴۱۷	۶۵,۳۰۶,۴۵۴
هزینه‌های عمومی و اداری	(۹,۶۱۱,۸۷۹)	(۹,۷۵۷,۳۴۵)	(۱۰,۷۱۳,۵۹۶)	(۱۳,۷۸۹,۵۲۹)	(۱۵,۸۴۲,۳۸۵)
سایر درآمدها	۸,۶۶۱,۵۴۸	۱,۶۴۳,۲۵۶	۱۰,۳۴۴,۷۰۲	۱,۹۸۹,۵۷۶	۵۷۹,۴۹۲
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۲,۱۸۶,۵۴۷	۲۹,۸۲۴,۹۱۷	۴۴,۴۷۰,۶۹۱	۳۶,۷۷۰,۴۶۴	۵۰,۰۴۳,۵۶۱
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۶۶۳,۱۷۸	۱,۹۱۱,۵۶۵	۲,۱۳۷,۴۱۸	۲,۰۱۶,۲۷۵	۲,۰۱۶,۲۷۵
سود (زیان) قبل از مالیات	۳۳,۸۴۹,۷۲۵	۳۱,۷۳۶,۴۸۲	۴۶,۶۰۸,۱۰۹	۳۸,۷۸۶,۷۳۹	۵۲,۰۵۹,۸۳۶
مالیات	(۳۰,۹۸۲)	(۳,۲۴۲,۱۵۶)	(۸,۱۳۴,۰۸۸)	(۷,۸۲۸,۹۳۴)	(۸,۶۵۶,۲۱۲)
سود (زیان) خالص	۳۳,۸۱۸,۷۴۳	۲۸,۴۹۴,۳۲۶	۳۸,۴۷۴,۰۲۱	۳۰,۹۵۷,۸۰۵	۴۳,۴۰۳,۶۲۴
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
سود بر اساس آخرین سرمایه	۵,۶۳۶	۴,۷۴۹	۶,۴۱۲	۵,۱۶۰	۷,۲۳۴

* حسابرسی شده سال ۱۴۰۲

مفروضات

دلار نیما ۱۴۰۲ (ریال): ۳۸۲,۰۰۰

دلار نیما ۱۴۰۳ (ریال): ۴۶۰,۰۰۰

نرخ گاز ترش ۱۴۰۲ (ریال): ۷۶,۳۹۸

نرخ گاز ترش ۱۴۰۳ (ریال): ۷۶,۸۴۰

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۲ (دلار): ۲۷۸

نرخ متانول CFR چین ۱۴۰۳ (دلار): ۲۹۰

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۲:

۹۴%

نسبت نرخ فروش متانول صادراتی به CFR ۱۴۰۳:

۹۵%

نرخ پروپان صادراتی شخارک ۱۴۰۲ (دلار): ۵۳۹

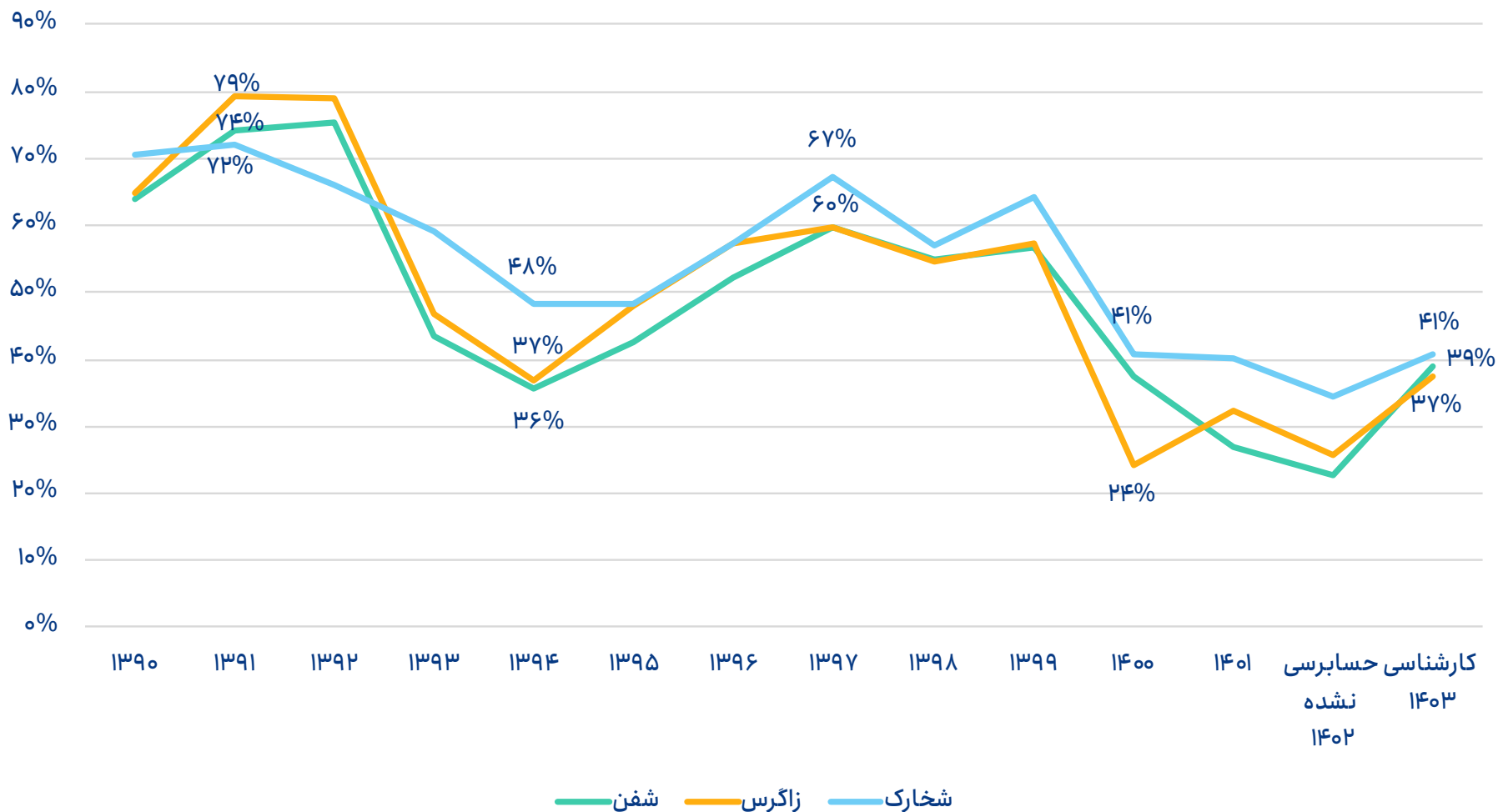
نرخ پروپان صادراتی شخارک ۱۴۰۳ (دلار): ۵۸۰

مقدار تولید متانول ۱۴۰۲ (تن): ۶۷۸,۳۳۵

مقدار تولید متانول ۱۴۰۳ (تن): ۶۶۰,۰۰۰



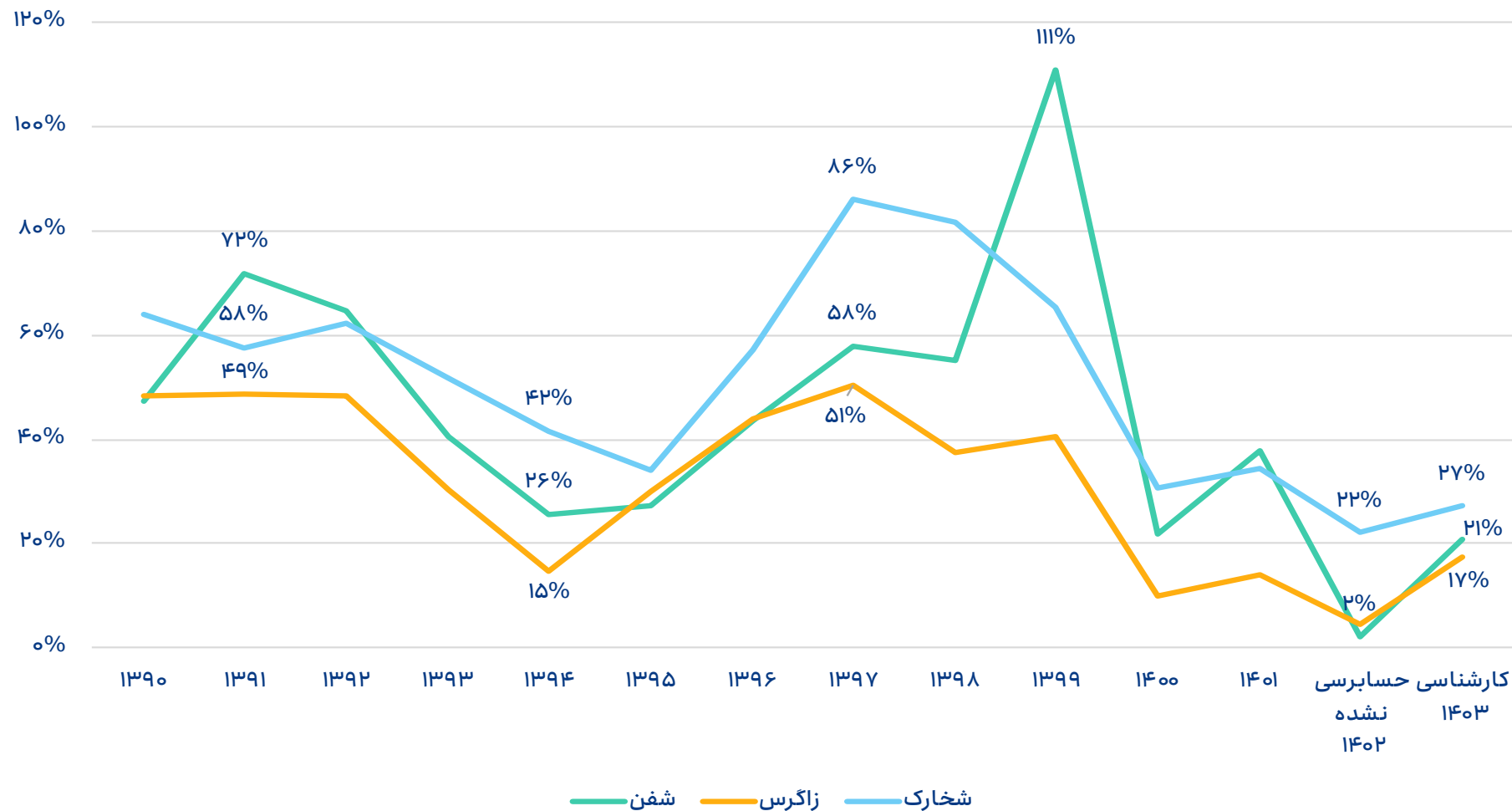
روند حاشیه سود ناخالص



به دلیل عواملی متعددی همچون افت قیمت جهانی متانول، افزایش نرخ خوراک و سوخت شرکتها و ... حاشیه سود ناخالص شرکت‌های متانولی بورسی از حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد سال‌های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ به حدود ۲۰ تا ۳۵ درصد در سال ۱۴۰۲ رسیده است.



روند حاشیه سود خالص



در سال ۱۳۹۹ به موجب دستورالعمل‌های صادره توسط سازمان بورس به منظور رعایت حاکمیت شرکتی، تمامی سهام تاپیکو متعلق به شفن به ارزش حدودی ۵٫۳ همت به فروش رسید و این امر منجر به کسب سود ۴٫۸۵ همتی برای این شرکت شد. این موضوع باعث رشد حاشیه سود خالص شفن به عدد ۱۱۱٪ در سال ۱۳۹۹ شد.

با توجه به افت حاشیه سود ناخالص شرکت‌های مذکور در بازه مورد بررسی، حاشیه سود خالص این شرکت‌ها از حدود ۵۰ تا ۷۰ درصد به ۲ تا ۲۲ درصدی کاهش یافته است.



جمع بندی

نماد	قیمت ۱۴۰۳/۰۳/۲۰	۱۴۰۲ EPS	۱۴۰۳ EPS	درصد تقسیم سود	P/E بعد مجمع
زاگرس	۱۰۴,۶۵۰	۵,۰۴۹	۲۳,۷۹۵	۶۰	۴,۳
شفن	۴,۵۰۷	۶۹	۸۸۳	۶۰	۵,۱
شخارک	۵۲,۰۴۰	۵,۱۶۰	۷,۲۳۴	۶۰	۶,۸

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه، نبش کوچه ۲۵، پلاک ۴

تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸

ایمیل: info@bimehiranbroker.com

کانال تلگرام



کانال اینستاگرام

