

**پتروتحلیل**  
Petrotahlil.ir

تحلیل و بررسی بنیادی

سه شرکت متانول ساز حاضر در بورس



**Methanol**

**Methylalkohol**  
**CH<sub>3</sub>-OH**

R: 11-23/24/25-  
39/23/24/25

S: 7-16-36/37-45

Giftklasse: 3

224

پتروتحلیل  
Petrotahlil.ir



تحلیل و بررسی بنیادی

سه شرکت متانول ساز حاضر در بورس



پتروتحلیل  
Petrotahlil.ir

petrotahlil.ir 

info@petrotahlil.ir 

+98 9373891966 

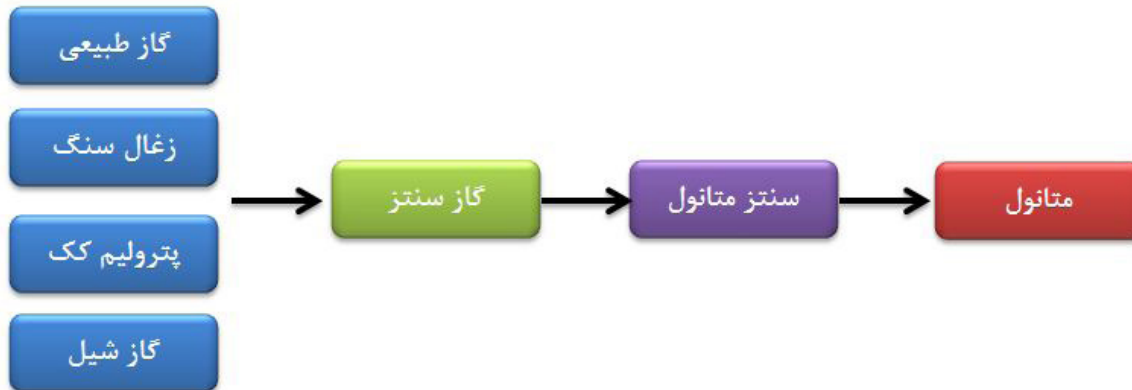


## • متانول

یکی از مهمترین محصولات پتروشیمی است که در تولید بسیاری از محصولات و کالاهای مورد استفاده قرار می‌گیرد و به عنوان سوختی جایگزین و غیر قابل تغییر در وسایل نقلیه به کار می‌رود. این محصولی به عنوان ضد یخ، حلالی و سوخت و همچنین جایگزین اتانول بکار می‌رود. تنوع مشتقات متانول و استفاده آن در صنایع مختلف، این محصول را به عنوان یک کالای استراتژیک مطرح ساخته است و هم از این روی نوسان متانول به عنوان سوخت پاک و یا در تولید هیدروژن مصرفی پیل‌های سوختی، بسیار مورد توجه است. قیمت آن بر بسیاری از صنایع تولیدی اثر می‌گذارد. با توجه به کمبود منابع انرژی در آینده، مصرف مستقیم متانولی تولید شده برای تهیه سوخت، حاصل ترکیب ۸۵ درصد متانول و ۱۵ درصد بنزین سوپر بدون سرب می‌شود. انتظار می‌رود سهم مصارف سوختی از متانول تولید شده اثر زیادی بر آینده تقاضا برای آن داشته باشد. بیشترین سهم مصرف متانولی متعلق به فرمالدئید بوده و حدود ۳۴ درصد متانولی به این ماده تبدیل به دلیل حمل و نقل آسان متانول، تجارت این محصول دارای حجم زیادی است و به طور گسترده‌ای انجام می‌شود. رویه معمول تولید متانول، از بخار متان می‌باشد که از تبدیل گاز طبیعی حاصل می‌شود. دو فرآیند اصلی برای تولید متانول وجود دارد که یکی تولید در فشار بالا و دیگری تولید در فشار پایین می‌باشد. روش تولید در فشار پایین به دلیل نیاز به خوراک ورودی کمتر و هزینه‌های عملیاتی کمتر جایگزین روش تولید در فشار بالا شده است. نفتا و پس مانده نفت کوره هم می‌توانند به عنوان خوراک مصرف شوند. اما معمولاً هیچ کدام از آنها اقتصادی تر از تولید متانول از گاز طبیعی نمی‌باشد.



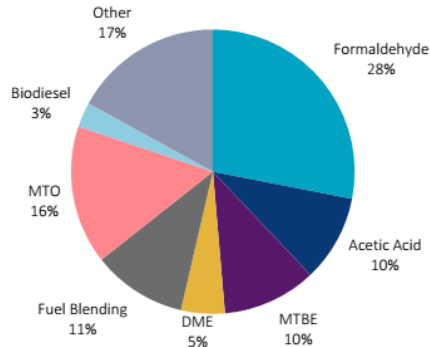
- متانول ساده ترین نوع الکل می باشد. یک مایع سبک، فرار، بی رنگ، قابل اشتعال با بوی متمایز
- امروزه، متانول عمدتاً با استفاده از یک فرایند شیمیایی کاتالیزوری دو مرحله ای تولید می گردد.
  - مرحله اول ، گاز طبیعی تبدیل به گاز سنتز می شود.
  - در مرحله دوم ، گاز سنتز به متانول تبدیل می شود.



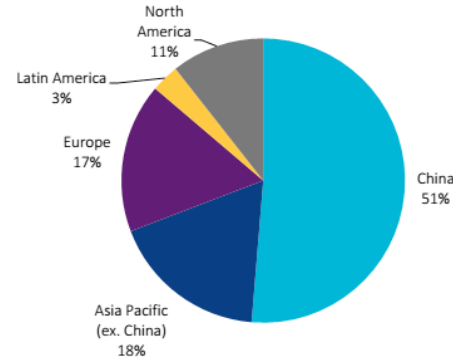


## • تقاضا بر اساس منطقه و مصرف

...by derivative



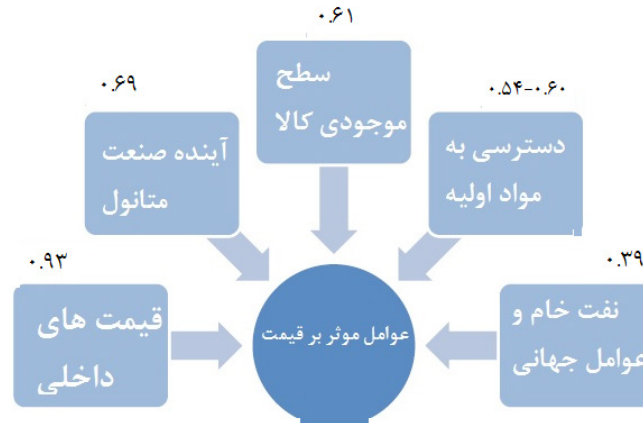
...by region



- ظرفیت اسمی تولید متانول جهان ۱۱۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ بوده است.
- نرخ بهره برداری عملیاتی از متانول در جهان حدود ۶۰ درصد است که پیش بینی می شود با افزایش نرخ رشد تقاضا از نرخ رشد ظرفیت ها این نسبت بهبود خواهد یافت.
- تولید متانول جهانی در سال ۲۰۱۵ برابر ۶۸ میلیون تن می باشد که ۱۱,۵ میلیون تن آن در خاورمیانه تولید شده است.
- علت اصلی ضریب تولید پایین، مربوط به جنوب شرق آسیا و کمبود خوراک می باشد.



## • عوامل موثر در قیمت

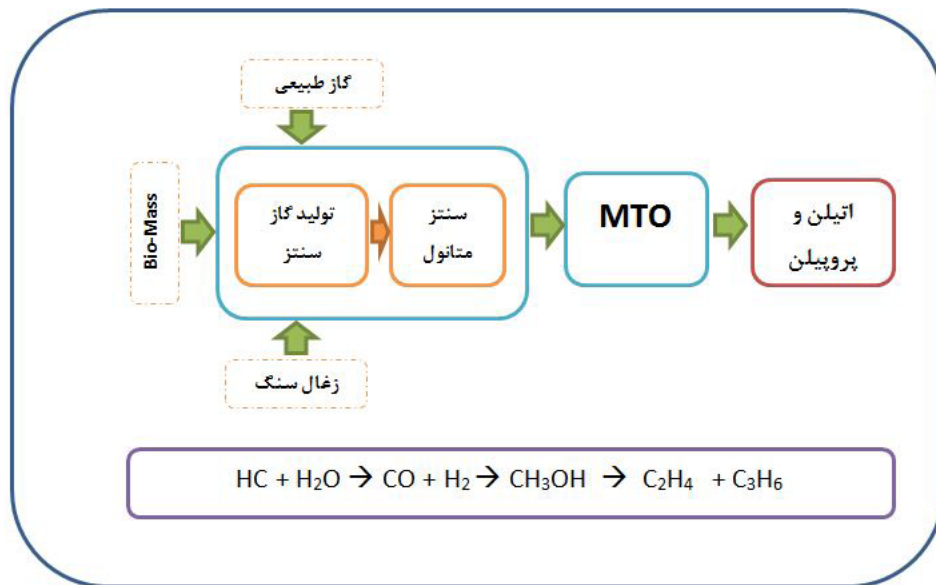


## • MTO

- فرآیند تبدیل متانول به هیدروکربن ها در سال ۱۹۷۷ در موبیل اوایل کشف شد. این فرآیند در تبدیل متانول به محصولاتمانند الفین و گازوئیل استفاده می شود.
- تبدیل متانول به الفین به ظرفیت بالایی از متانول نیاز دارد به طوری که برای احداث واحد ۵۰۰ هزار تنی MTO نیاز به ۱,۷ میلیون تن متانول است.



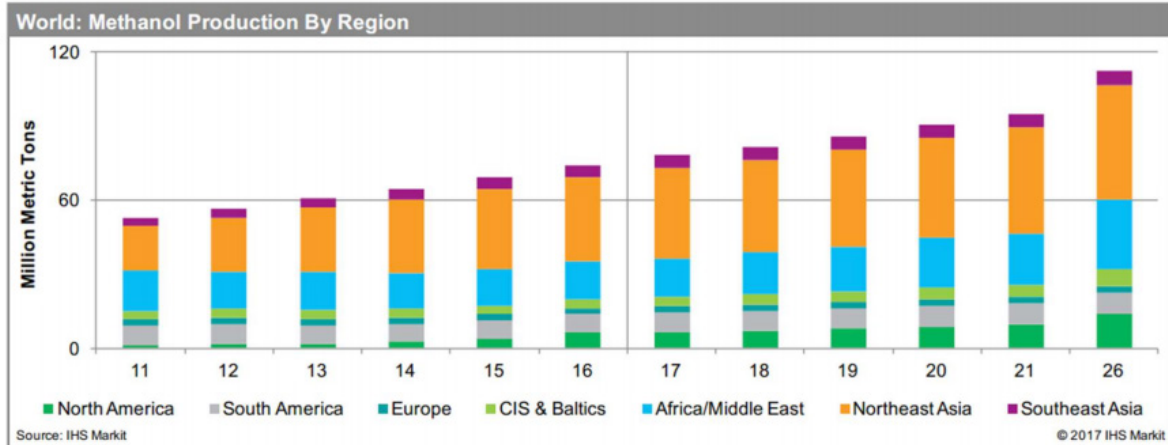
- چین مهم‌ترین کشور در زمینه تقاضای متانول محسوب می‌شود. MTO از استراتژیک‌ترین برنامه‌های راهبردی چین به شمار می‌رود که اجازه تنوع بیشتر برای تامین مواد اولیه برای صنایع شیمیایی را به چین می‌دهد.





● روند میزان تولید جهانی متانول و پیش بینی تا سال ۲۰۲۶ به تفکیک گروه منطقه

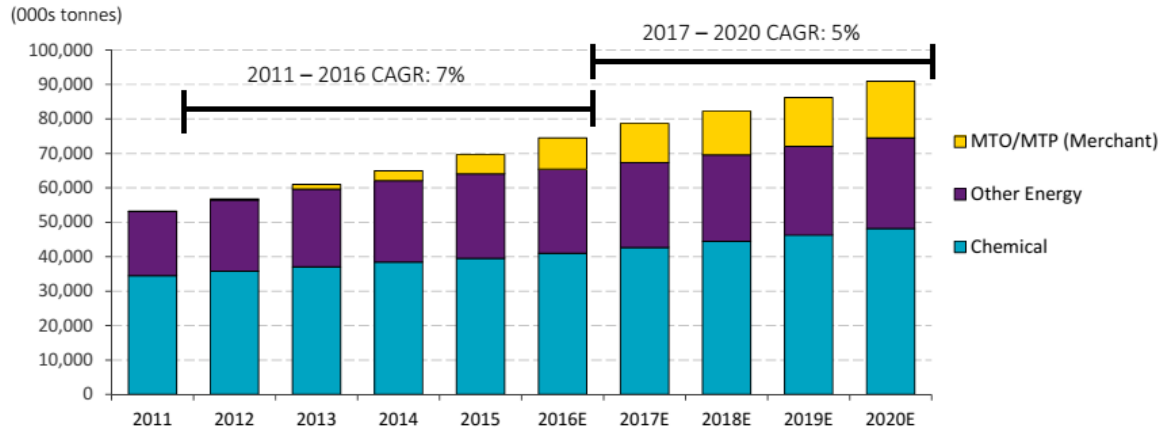
Global Methanol Production by Region



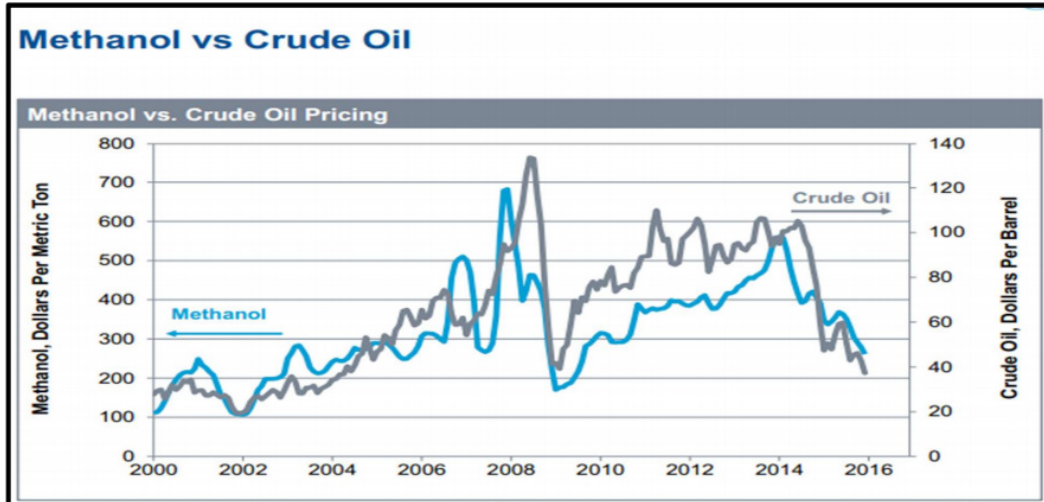




● روند تقاضا



همانطور که در نمودار فوق دیده می شود عمده تقاضای متانول در آینده مربوط به تبدیل متانول به الفین (MTO) و پروپیلن (MTP) و همچنین افزایش استفاده از متانول به عنوان سوخت پاک (MTBE) است.



همبستگی کامل مثبت بین قیمت نفت جهانی و متانول در شکل بالا مشهود است. با افزایش قیمت نفت جهانی، پیش بینی می شود قیمت متانول افزایش یابد.

در بین شرکت های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران، شرکت های پتروشیمی خارگ، زاگرس، فناوران و شیراز تولید کننده متانول می باشند. در سال ۱۳۹۵ مجموع تولید این چهار شرکت ۶۴۴,۸۴۴,۴ تن بوده است.



شرکت	شخارگ	زاگرس	شفن	شیراز
ظرفیت اسمی (تن)	۶۶۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۴,۰۰۰
تولید سال ۱۳۹۵ (تن)	۶۷۷,۰۰۰	۳,۲۰۴,۶۵۳	۹۰۳,۰۰۰	۹۹,۹۹۱

• اطلاعات مالی شرکت های تولید کننده متانول در پایان سال مالی ۱۳۹۵

۱۳۹۵/۱۲/۳۰				دوره
شیراز	شفن	زاگرس	شخارگ	شرح
۱۲,۲۹۲,۳۲۶	۹,۲۱۹,۵۱۵	۳۱,۹۲۰,۸۴۱	۱۱,۳۳۸,۵۱۶	فروش
۴,۳۹۷,۰۲۳	۳,۹۳۶,۰۹۸	۱۵,۴۳۶,۹۹۹	۵,۴۷۵,۱۵۲	سود ناخالص
۱,۷۳۲,۲۲۷	۲,۵۹۲,۱۴۹	۹,۵۵۴,۴۱۷	۳,۴۶۴,۲۶۰	سود عملیاتی
۵,۷۹۱	۲,۵۱۰,۱۰۶	۹,۶۷۱,۴۳۹	۳,۸۶۷,۶۴۳	سود خالص
۱	۲,۶۴۲	۴,۰۳۰	۱,۹۳۴	EPS(ریال)
۵,۱۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



● نگاهی به آخرین پیش بینی ارایه شده ۴ شرکت

آخرین پیش بینی ارایه شده ۴ شرکت برای سال ۹۶

شرح	شخارگ	زاگرس	شفن	شیراز
فروش	۱۲,۵۲۴,۱۳۳	۳۴,۲۲۵,۴۰۵	۱۱,۲۵۰,۰۹۸	۱۵,۸۱۵,۲۳۵
سود ناخالص	۶,۶۶۹,۴۹۶	۱۵,۸۱۲,۲۰۷	۵,۳۴۴,۲۱۵	۶,۳۹۲,۰۳۵
سود عملیاتی	۵,۰۴۳,۴۵۸	۹,۸۰۳,۳۷۶	۳,۸۳۷,۵۴۳	۳,۷۰۱,۶۸۹
سود خالص	۵,۲۵۸,۴۱۹	۹,۷۴۳,۳۷۶	۴,۲۶۹,۳۷۳	۲۶۹,۰۱۵
EPS(ریال)	۲,۶۲۹	۴,۰۶۰	۴,۴۹۴	۵۳
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰



● عملکرد واقعی ۶ ماهه اول سال ۱۳۹۶ شرکت های بورسی تولید کننده متانول

۶ ماهه اول سال ۱۳۹۶								
شرح	شخارگ	پوشش	زاگرس	پوشش	شفن	پوشش	شیراز	پوشش
فروش	۶۸۳۸۰۰۲۵	۵۵٪	۱۷۰۵۴۹۸۶۶	۵۱٪	۵۰۰۴۱۰۹۸۴	۴۵٪	۷۰۳۱۲۰۹۳۱	۴۶٪
سود ناخالص	۳۸۳۸۰۰۸۲	۵۸٪	۹۰۳۱۰۰۹۸۱	۵۹٪	۲۰۵۲۶۰۷۷۶	۴۷٪	۲۰۹۷۱۰۸۲۰	۴۶٪
سود عملیاتی	۳۰۸۷۰۵۶۸	۶۱٪	۶۰۵۴۷۰۳۲۴	۶۷٪	۲۰۰۲۶۰۸۲۴	۵۳٪	۱۰۵۶۸۰۰۳۸	۴۲٪
سود خالص	۳۰۱۹۵۰۱۵۴	۶۱٪	۶۸۳۷۰۷۹۳	۷۰٪	۲۰۳۹۸۰۷۴۸	۵۶٪	-۹۷۵۰۴۸۵	-
EPS(ریال)	۱۰۵۹۸	۶۱٪	۲۸۴۹	۷۰٪	۲۰۵۲۵	۵۶٪	-۱۹۱	-



## • شرکت پتروشیمی زاگرس

### • معرفی شرکت

- در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۷۹ تأسیس گردید. به منظور توانمندسازی شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و همچنین با توجه به وجود منابع غنی گاز در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه، زمینی به مساحت ۳۰ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و مجتمع تولیدی این شرکت در بندر عسلویه احداث گردید. از سوی دیگر، طراحی مجتمع به گونه‌ای انجام شده است تا از حداکثر انرژی تولیدی در راکتورهای سنتز و همچنین انرژی بازیافتی در واحد ریفرمینگ برای تأمین انرژی مورد نیاز استفاده گردد و از این طریق در حدود ۲۰۵ تن بخار در ساعت با فشار ۴۰ بار تولید و به فروش رسد.
- قرارداد انجام مهندسی پایه، تفصیلی، خرید تجهیزات با کنسر سیومی متشکل از شرکت‌های Lurgi آلمان و پیدک ایران منعقد شد و کلیه فعالیت‌های مربوط به اجرای عملیات ساختمان و نصب توسط پیمانکاران ایرانی انجام گردید. براساس قرارداد با شرکت‌های لورگی و پیدک، فاز اول از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالیانه یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار گرفت.



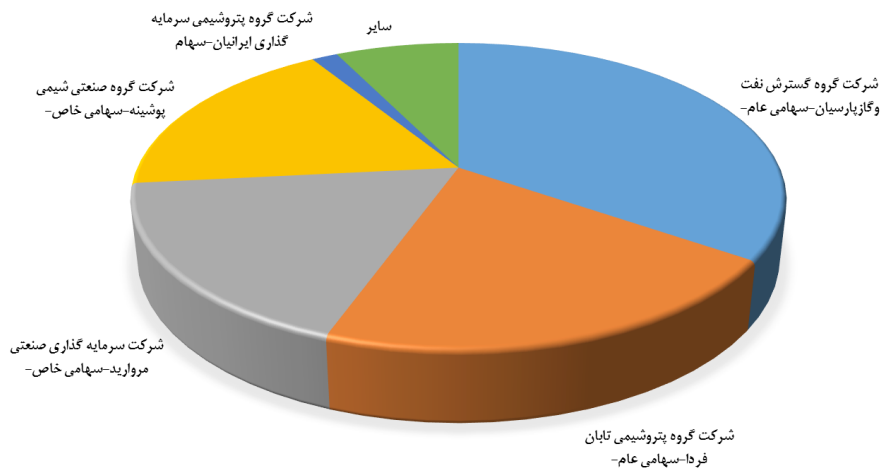
## • موقعیت جغرافیایی

مجتمع پتروشیمی زاگرس در منطقه ویژه اقتصادی /انرژی پارس، در شهر عسلویه و به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است. مساحت کل مجتمع شامل فاز اول، دوم جمعاً حدود ۲۵ هکتار می باشد؛ مشتمل بر:

مساحت فاز اول: ۱۵ هکتار

مساحت فاز دوم: ۱۰ هکتار

### ترکیب سهامدارن شرکت





● نمودار تولید



تولیدات اصلی (هزار تن در سال):				
محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن / سال)	خوراک مصرفی	صاحب لیسانس	سال بهره برداری
متانول	۱۶۵۰	گاز طبیعی و اکسیژن	لورگی	۱۳۸۵
تولیدات اصلی فاز ۲ (هزار تن در سال)				
محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن / سال)	خوراک مصرفی	صاحب لیسانس	سال بهره برداری
متانول	۱۶۵۰	گاز طبیعی و اکسیژن	لورگی	۱۳۸۸
خوراک:				
نام	ظرفیت اسمی (هزار تن / سال)	محل تامین		
گاز طبیعی	۲×۱۵۰۰	نفت و گاز پارس جنوبی		
اکسیژن	۲×۶۶۴	پتروشیمی مبین		





● تحلیل و بررسی عملکرد شش ماهه دوم سال جاری

جدول مقدار فروش (تن)

محصول	سال ۹۵	بودجه ۹۶	عملکرد واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
متانول	3,211,354	3,135,000	1,546,395	1,588,605
بخار	1,487,268	1,500,000	951,966	548,034
فروش کل	4,698,622	4,635,000	2,498,361	2,136,639

جدول مقدار مصرف مواد

مواد اولیه	سال ۹۵	بودجه ۹۶	واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
گاز طبیعی (استاندارد متر مکعب)	2,876,261,526	2,759,693,320	1,360,827,600	1,398,865,720
اکسیژن (نرمال متر مکعب)	1,261,699,585	1,293,600,000	637,114,740	654,505,260



ارقام (میلیون ریال)	کارشناسی سال ۹۶ با دو سناریو			
سناریوی دوم	سناریوی اول	آخرین پیش بینی سال ۹۶	عملکرد سال ۹۵	صورت سود-زیان
40,535,099	37,929,787	34,225,405	31,920,841	فروش کل
(14,398,230)	(14,153,445)	(13,422,261)	(13,010,527)	هزینه مواد اولیه
(4,654,576)	(4,654,576)	(4,920,937)	(3,473,315)	سایر اقلام بهای تمام شده
(4,654,576)	(5,916,202)	(6,078,831)	(5,956,988)	هزینه های اداری و فروش
53,582	53,582	0	74,406	سایر هزینه ها و درآمدها عملیاتی
16,881,299	13,259,146	9,803,376	9,554,417	سود عملیاتی
(180,000)	(180,000)	(180,000)	(95,929)	هزینه های مالی
441,405	441,405	120,000	212,951	سایر هزینه ها و درآمدها
(69,343)	(61,483)	0	0	مالیات
17,073,362	13,459,068	9,743,376	9,671,439	سود خالص
2,400	2,400	2,400	2,400	سرمایه- (میلیارد ریال)
7,114	5,608	4,060	4,030	سود هر سهم -ریال



## ● مفروضات اعمال شده

عنوان	آخرین پیش بینی سال ۹۶	کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۱	کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۲
متانول	۲۹۰ دلار در تن	۳۱۰ دلار در تن	۳۵۰ دلار در تن
نرخ خرید خوراک	۳۲۲۴ ریال	۳۶۶۶ ریال	۳۶۶۶ ریال
نرخ ارز	۳۸۵۰۰ ریال	۴۱۰۰۰ ریال	۴۱۰۰۰ ریال
سایر هزینه ها	مفروضات اعلامی شرکت	رشد سالانه هزینه ها	رشد سالانه هزینه ها



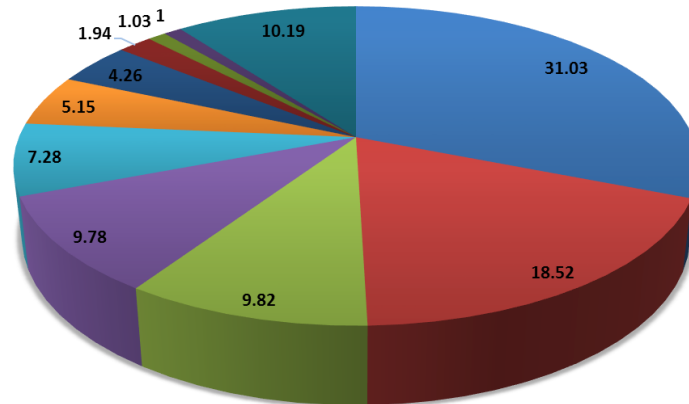
## • شرکت پتروشیمی خارک

### • معرفی شرکت

مجتمع پتروشیمی خارک در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیایی خارک جهت باز یافت پروپان، بوتان، نفتا و گوگرد از گازهای استحصالی چاه های حوزه نفتی فلات قاره ایران با مشارکت پنجاه- پنجاه بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت آمریکایی آموکو AMOCO با سرمایه ای معادل ۹۰۰ میلیون ریال تاسیس شد. طراحی واحدهای عملیاتی توسط شرکت آمریکایی J.E.PRITCHARD و عملیات ساختمان و نصب آن توسط شرکت ژاپنی CHIYODA در اوایل ۱۳۴۴ هجری شمسی شروع و در اواسط سال ۱۳۴۸ هجری شمسی به پایان رسید. در سال ۱۳۷۳ به منظور جلوگیری از سوختن گازهای سبک تولید شده در فرآیند مجتمع و تبدیل آن به فرآوردهائی با ارزش افزوده بالا و حرکت هر چه بیشتر خود کفایی به سمت و قطع وابستگی و افزایش صادرات و همچنین در جهت انتقال تکنولوژی، ایجاد افزایش در آمدارزی، کاهش آلودگی محیط زیست و اشتغال در منطقه، طرح احداث واحد متانول خارک آغاز گردید. این واحد با فن آوری تولید و مهندسی پایه شرکت لورگی (LURGI) آلمان و با سرمایه گذاری ارزی ۵/۱۴۹ میلیون دلار و ۵/۴۶۵ میلیارد ریال در زمینی به مساحت ۲۴ هکتار احداث و در سال ۱۳۷۸ به بهره برداری رسید. مجتمع پتروشیمی خارک جهت صدور تولیدات خود دو اسکله انحصاری دارد. این اسکله ها در جنوب شرقی جزیره واقع و هر یک شامل یک سکوی اصلی و ۸ سکوی فرعی هستند که از طریق یک راهرو به ساحل متصل شده و قابلیت بارگیری کشتی های تا ۴۵/۰۰۰ تن را دارا می باشند.



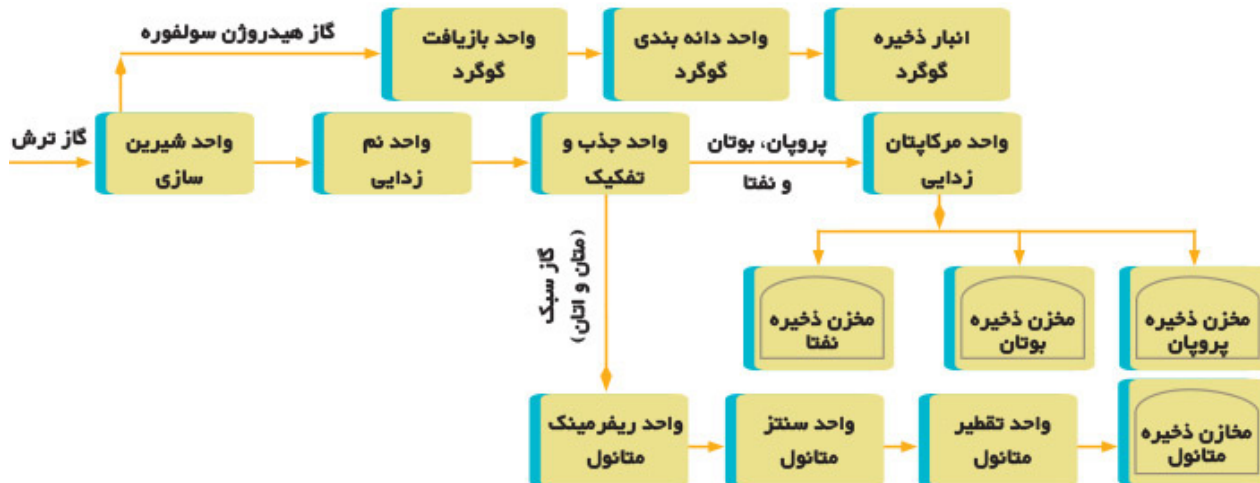
### ترکیب سهامداران شرکت



- سهامی عام - شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا - سهامی عام
- سهامی عام - شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین - س.ع
- سهامی عمومی - صندوق بازنشستگی کشوری
- سهامی عام - شرکت ملی نفت
- سهامی عام - شرکت پتروشیمی فن آوران - سهامی عام
- سهامی عام - شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان - سهامی عام
- سهامی خاص - شرکت سهامی بیمه ایران - سهامی خاص
- سایر



سال بهره‌برداری	صاحب لیسانس	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزار تن / سال)	محصولات
۱۳۷۸	لورگی	گاز شیرین	۶۶۰	متانول
۱۳۴۸	PRITCHARD	گاز ترش	۱۷۰	گوگرد
۱۳۴۸	PRITCHARD	گاز ترش	۱۱۵	پروپان
۱۳۴۸	PRITCHARD	گاز ترش	۱۲۰	بوتان
۱۳۴۸	PRITCHARD	گاز ترش	۷۰	گسولین (پنتان)
		خوراک		
		محل تامین	هزار تن / سال	نام
		چاه‌های نفت فلات قاره	۱۴۰۰	گازهای ترش





● تحلیل و بررسی عملکرد شش ماهه دوم سال جاری

جدول مقدار فروش (هزار تن)

محصول	سال ۹۵	بودجه ۹۶	عملکرد واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
متانول	663	605	336	309
بوتان	142	145	89	64
پنتان	90	100	44	34
پروپان	99	100	60	53
گوگرد	142	140	60	80
فروش کل	1,136	1,090	589	540

جدول مقدار مصرف مواد مصرفی

مواد اولیه	سال ۹۵	بودجه ۹۶	واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
گاز ترش (میلیون متر مکعب)	879,944	853,668	432,539	396,130





ارقام میلیون ریال	کارشناسی سال ۹۶ با دو سناریو			
سناریوی دوم	سناریوی اول	آخرین پیش بینی سال ۹۶	عملکرد سال ۹۵	صورت سود-زیان
14,473,045	13,820,735	12,524,133	11,368,516	فروش کل
(3,243,057)	(3,243,057)	(3,057,809)	(3,021,132)	هزینه مواد اولیه
(2,796,828)	(2,796,828)	(2,796,828)	(2,872,232)	سایر اقلام بهای تمام شده
(1,820,038)	(1,731,225)	(1,776,262)	(2,309,971)	هزینه های اداری و فروش
150,224	150,224	150,224	299,079	سایر هزینه ها و درآمدها عملیاتی
7,763,346	6,199,849	5,043,458	3,464,260	سود عملیاتی
0	0	(34,581)	(34,581)	هزینه های مالی
284,738	284,738	529,585	529,585	سایر هزینه ها و درآمدها
(84,177)	(79,530)	(35,039)	(91,621)	مالیات
6,963,907	6,405,057	5,258,419	3,867,643	سود خالص
2000	2000	2000	2000	سرمايه - (میلیارد ریال)
3,482	3,203	2,629	1,934	سود هر سهم - ریال



● مفروضات اعمال شده

عنوان	آخرین پیش بینی سال ۹۶	کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۱	کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۲
متانول	۲۹۰ دلار در تن	۳۱۰ دلار در تن	۳۵۰ دلار در تن
بوتان	۴۵۰ دلار در تن	۴۸۰ دلار در تن	۵۰۰ دلار در تن
نرخ خرید خوراک	۳۴۴۵ ریال	۴۱۱۶ ریال	۴۱۱۶ ریال
نرخ ارز	۳۸۵۰۰ ریال	۴۱۰۰۰ ریال	۴۱۰۰۰ ریال
سایر هزینه ها	مفروضات اعلامی شرکت	رشد سالانه هزینه ها	رشد سالانه هزینه ها



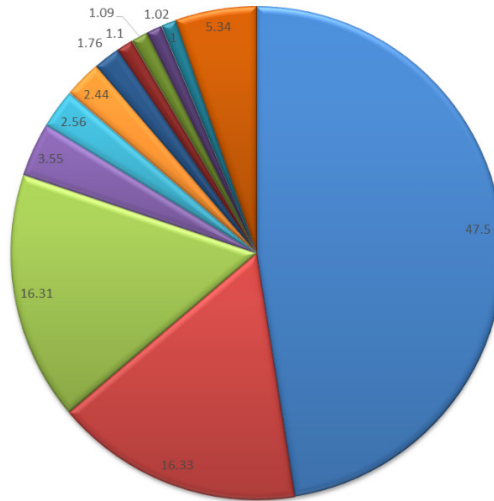
## ● شرکت پتروشیمی فناوران

### ● معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی فن آوران (سهامی عام) در تاریخ ۷۷/۲/۸ تاسیس و با شماره ۱۳۹۶۰۲ در اداره کل ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی به ثبت رسیده است فعالیت این شرکت در زمینه احداث ، راه اندازی و بهره برداری واحدهای متانول ، اسید استیک و منواکسید کربن به منظور صادرات، استفاده در صنعت پتروشیمی و صنایع پایین دستی بوده و منطبق با اهداف و سیاستهای کلان بخش صنعت در رابطه با صادرات ، ایجاد اشتغال ، انتقال دانش فنی ، تربیت نیروی متخصص و تولید محصولات پتروشیمی با ارزش افزوده بالا از گاز طبیعی می باشد . شرکت پتروشیمی فن آوران در جنوب غربی ایران واقع در ساحل خلیج فارس ، بندر امام خمینی (ره) ، منطقه ویژه اقتصادی در زمینی به مساحت ۲۵ هکتار واقع شده است .



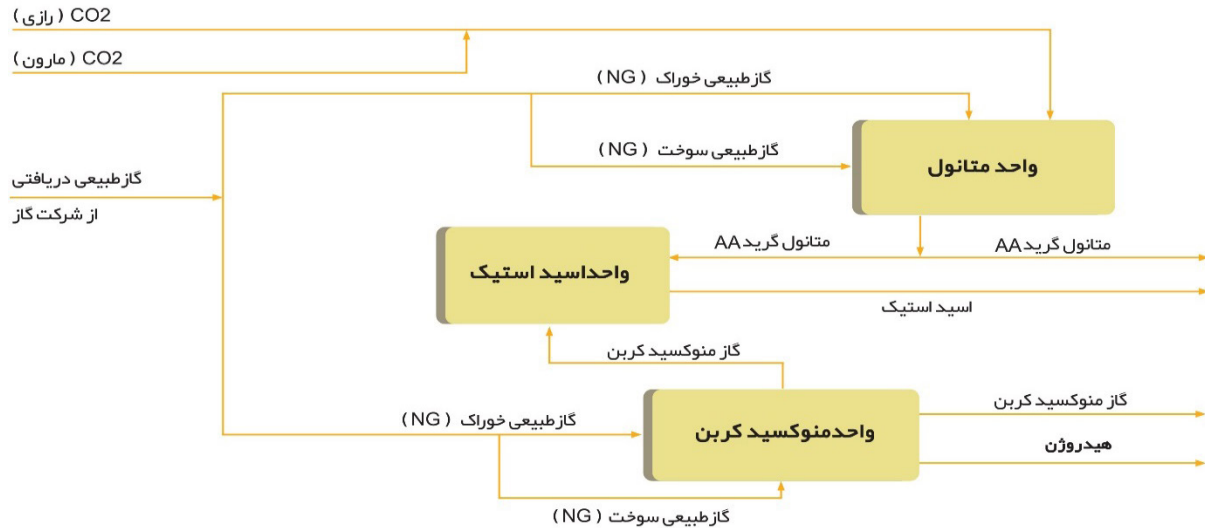
ترکیب سهامداران شرکت



- سهامی عام
- شرکت سرمایه گذاری خاورزمی-سهامی عام
- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا-سهامی عام
- شرکت توسعه تجارت رفاه پردیس
- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی-سهامی عام
- شرکت سرمایه گذاری صنایع-سهامی عام
- شرکت سرمایه گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین-س.ع
- سایر
- شرکت سرمایه گذاری صنایع-سهامی عام
- شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص
- شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا-سهامی خاص
- شرکت س.س. صندوق بازنشستگی کشوری-سهامی عام



● نمودار تولید:





### تولیدات اصلی (هزار تن در سال):

سال بهره‌برداری	صاحب لیسانس	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی	نام محصول
۱۳۸۳	شرکت تاپسوی دانمارک	گاز طبیعی - دی اکسید کربن	۱۰۰۰	متانول
۱۳۸۵	شرکت تاپسوی دانمارک	گاز طبیعی	۱۴۰	منواکسید کربن
۱۳۸۵	شرکت کمی تکنولوژی اوکراین	متانول - منواکسید کربن	۱۵۰	اسید استیک

### خوراک:

نام	هزار تن / سال	محل تامین
گاز طبیعی	۹۹۱/۷ میلیون متر مکعب در سال	شرکت ملی گاز ایران
گاز دی اکسید کربن	۹۱/۵ هزار تن در سال	پتروشیمی رازی
گاز دی اکسید کربن	۱۷۵/۷ هزار تن در سال	پتروشیمی مارون



● تحلیل و بررسی عملکرد شش ماهه دوم سال جاری

**جدول مقدار فروش (هزار تن)**

محصول	سال ۹۵	بودجه ۹۶	عملکرد واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
متانول	830	865	405	395
اسید استیک	121	100	46	48
منواکسید کربن	9	20	6	12
هیدروژن	90	69	38	28
فروش کل	1,050	1,054	495	481

**جدول مقدار مصرف مواد**

مواد اولیه	سال ۹۵	بودجه ۹۶	واقعی شش ماهه اول ۹۶	شش ماهه دوم ۹۶ (کارشناسی)
گاز طبیعی (میلیون متر مکعب)	717	773	348	338
گاز دی اکسید کربن (هزار تن)	231	250	104	120



ارقام میلیون ریال	کارشناسی سال ۹۶ با دو سناریو			
سناریوی دوم	سناریوی اول	آخرین پیش بینی سال ۹۶	عملکرد سال ۹۵	صورت سود - زیان
11,550,704	10,939,579	11,250,098	9,219,515	فروش کل
(2,453,386)	(2,453,386)	(2,704,308)	(2,553,468)	هزینه مواد اولیه
(3,201,575)	(3,201,575)	(3,201,575)	(2,729,949)	سایر اقلام بهای تمام شده
(1,174,064)	(1,174,064)	(1,506,672)	(1,448,596)	هزینه های اداری و فروش
59,126	59,126	0	104,647	سایر هزینه ها و درآمدها عملیاتی
4,780,806	4,169,681	3,837,543	2,592,149	سود عملیاتی
(496,108)	(496,108)	(360,000)	(472,853)	هزینه های مالی
864,351	864,351	864,351	411,633	سایر هزینه ها و درآمدها
(162,895)	(159,498)	(72,521)	(20,823)	مالیات
4,986,153	4,378,426	4,269,373	2,510,106	سود خالص
950	950	950	950	سرمایه - (میلیارد ریال)
5,249	4,609	4,494	2,642	سود هر سهم - ریال





● مفروضات اعمال شده

کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۲	کارشناسی سال ۹۶ سناریو ۱	آخرین پیش بینی سال ۹۶	عنوان
۳۵۰ دلار در تن	۳۱۰ دلار در تن	۳۱۰ دلار در تن	متانول
۴۲۰ دلار در تن	۴۰۰ دلار در تن	۳۷۰ دلار در تن	اسید استیک
۳۷۴۷ ریال	۳۷۴۷ ریال	۳۴۹۸ ریال	نرخ خرید خوراک
۴۱۰۰۰ ریال	۴۱۰۰۰ ریال	۳۸۵۰۰ ریال	نرخ ارز
رشد سالانه هزینه ها	رشد سالانه هزینه ها	مفروضات اعلامی شرکت	سایر هزینه ها



## ● کلام پایانی

عنوان	قیمت (ریال)	P/E نماد	P/E گروه
زاگرس	۲۴۸۹۳	۶/۱۵	۶/۳
شخارک	۱۷۰۱۲	۶/۴۷	
شفن	۲۳۹۸۰	۵/۳۵	

- شرکت هایی که در بالا مورد بررسی قرار گرفتند به لحاظ بنیادی در بین شرکت های حاضر در بورس اوراق بهادار از نمره قابل قبولی برخوردار می باشند، که عملکرد مناسبی هم در چند سال اخیر به ثبت رسانده اند.
- فروش صادراتی و بهره وری بالا از مزیت های این شرکت ها می باشند.
- تحریم های بین المللی، کاهش قیمت متانول، نامشخص بودن نرخ واقعی گاز خوراک، نوسانات نرخ ارز هم می توان به عنوان ریسک های این صنعت نام برد.
- با توجه به رشد نرخ ارز، قیمت نفت و متانول و تثبیت این روند تعدیل مثبت این شرکت ها مورد انتظار می باشد.



تحلیل و بررسی انجام شده به منظور افزایش دانش تحلیلی ارائه می گردد و به عنوان پیشنهاد خرید و فروش سهمی تلقی نمی گردد. لذا مسئولیت خرید و فروش به عهده سهام داران و مشتریان گرامی می باشد.