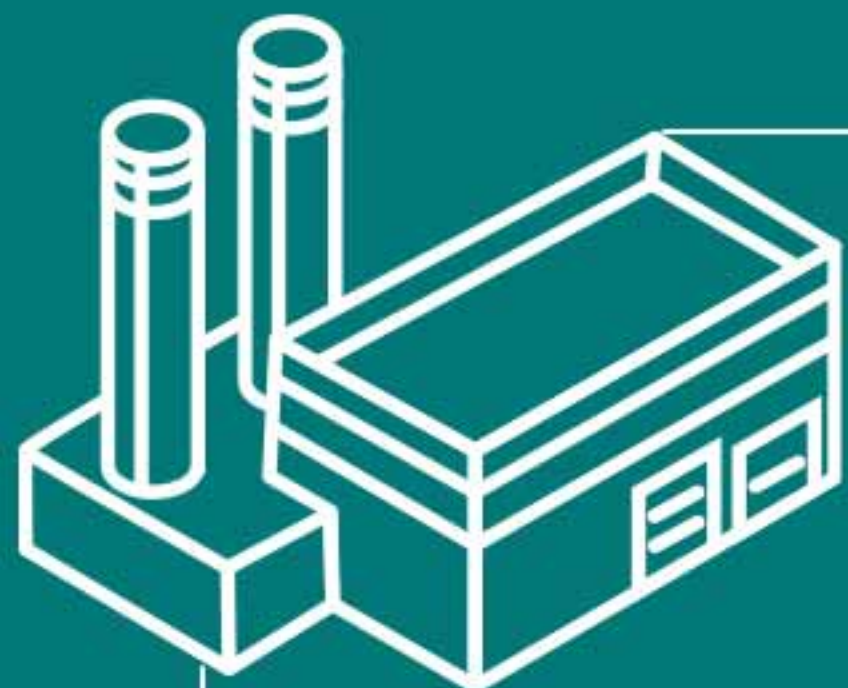




بررسی شرکت پتروشیمی زاگرس

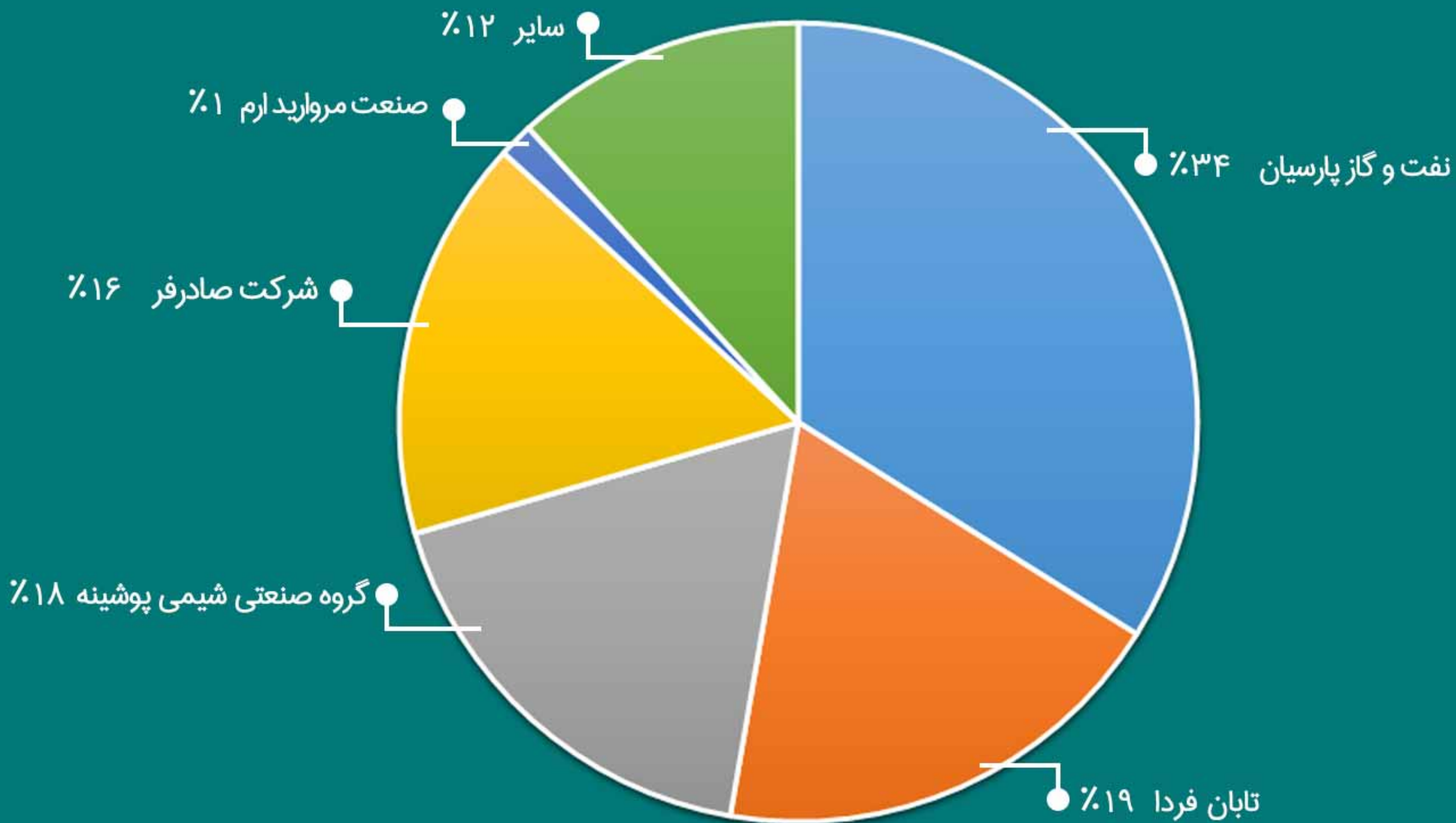
تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی





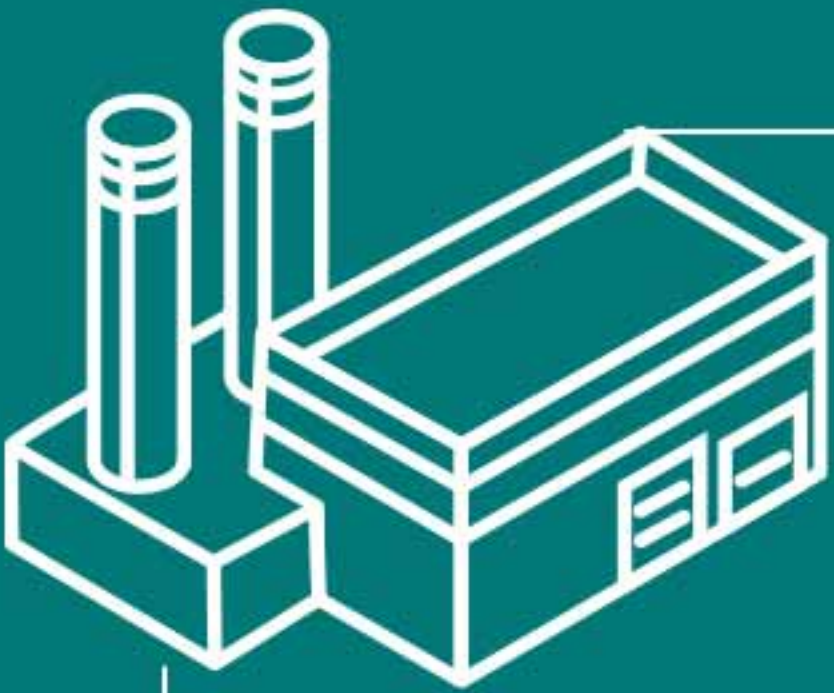
۱۴۰۲ آذر ۲۱

ترکیب سهامداران شرکت پتروشیمی زاگرس



شرکت صادر فر
صنعت مروریدارم
سایر

نفت و گاز پارسیان
تابان فردا
گروه صنعتی شیمی پوشینه



۱۴۰۲

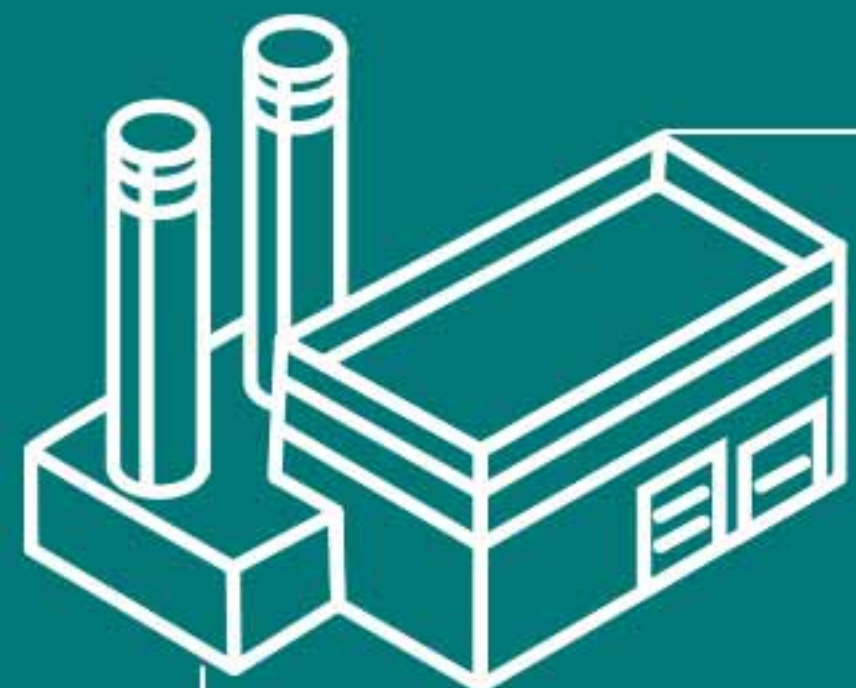
آذر

۲۱

شرکت پتروشیمی زاگرس

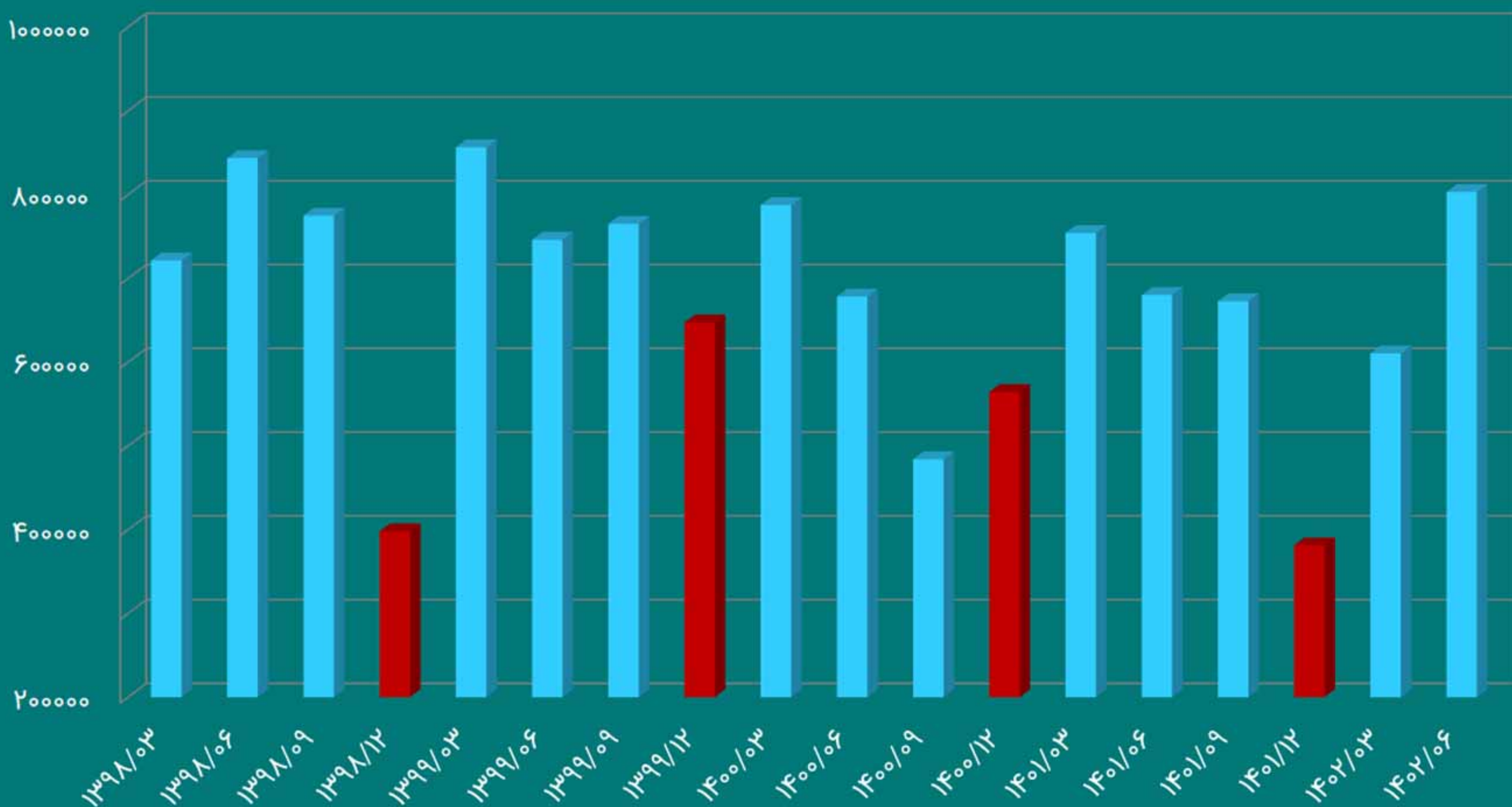
ارزش بازار	۳۰.۷ هزار میلیارد تومان
سرمایه	۲۴۰ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۸۵۱ هزار سهم
P/E ttm	۹.۴۹
P/E forward	۱۱.۰۷

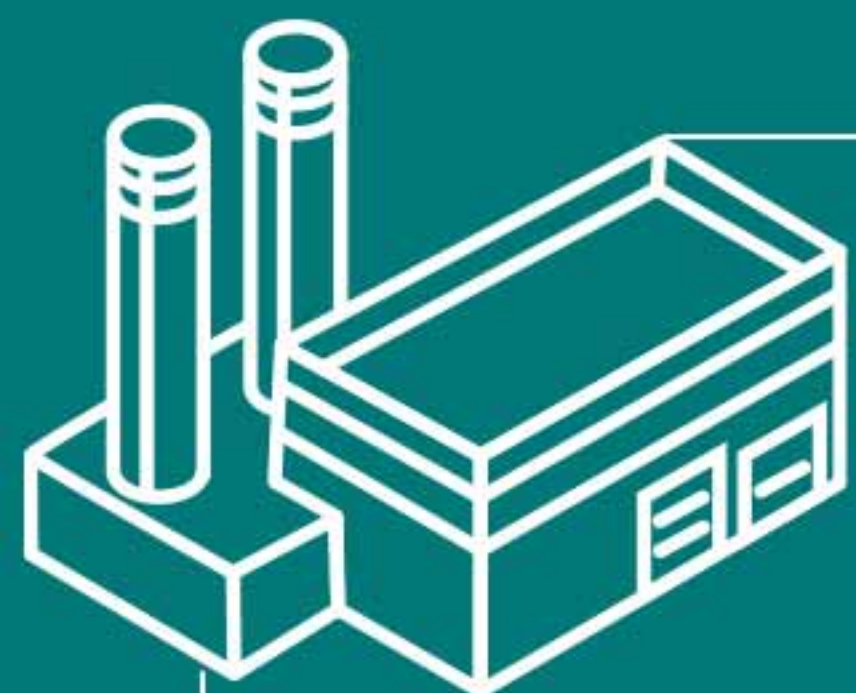
- پتروشیمی زاگرس در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی در بندر عسلویه فعالیت می‌کند.
- با ظرفیت تولید ۳.۳ میلیون تن متانول، جزو ۵ مجتمع بزرگ تولیدکننده این محصول در دنیا است.
- ارزش جایگزین شرکت در حدود ۱,۱۵۰ میلیون دلار برآورد می‌شود.
- بیش از ۹۲ درصد فروش شرکت صادراتی و اغلب به کشور چین می‌باشد.



۱۴۰۲ آذر ۲۱

تغییرات تولید فصلی متانول - تن





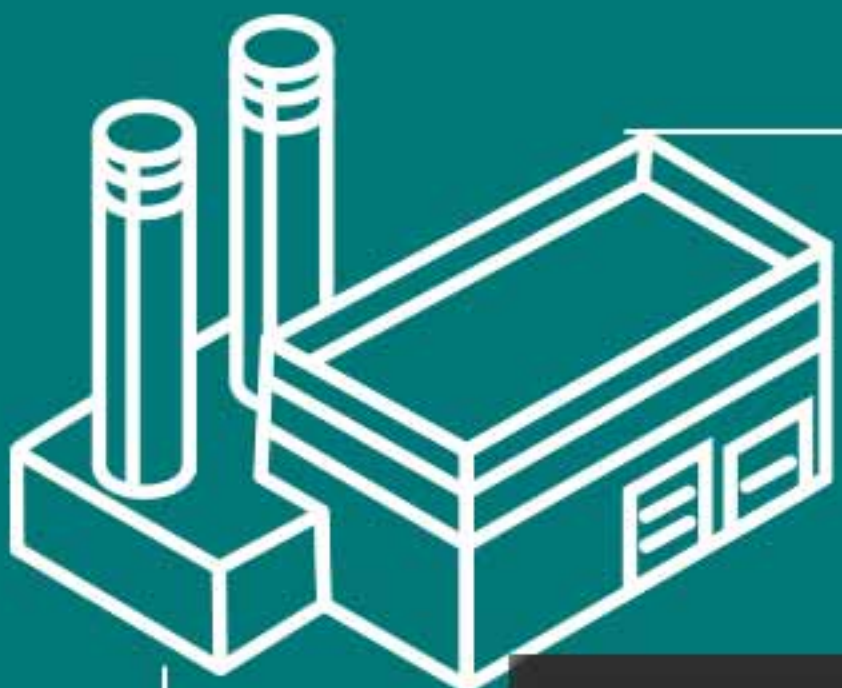
۲۱ آذر ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل	۱۴۰۱ - محقق شده	*۱۴۰۲	*۱۴۰۳
نرخ دلار نیما	۲۸۰,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۴۸۱,۲۵۰
نرخ متانول صادراتی - دلار	۳۱۳	۲۷۲	۲۷۵
هزینه حمل - دلار	۵۵	۴۶	۴۵
نرخ گاز - سنت	-	۱۶	۱۶
مقدار تولید - تن	۲,۴۸۸,۰۵۲	۲,۴۱۳,۳۳۹	۲,۴۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود زاگرس با تغییرات نرخ فروش صادراتی متانول و نرخ گاز در شش ماهه دوم ۱۴۰۲

نرخ متانول صادراتی - دلار

نرخ گاز - سنت	۲۶۰	۲۷۰	۲۸۰	۲۹۰	۳۰۰
۱۲.۰	۱۳,۳۵۴	۱۴,۶۲۶	۱۵,۸۹۹	۱۷,۱۷۱	۱۸,۴۴۳
۱۳.۰	۱۳,۱۷۱	۱۴,۴۴۳	۱۵,۷۱۶	۱۶,۹۸۸	۱۸,۲۶۱
۱۴.۰	۱۲,۱۵۲	۱۳,۴۲۴	۱۴,۶۹۷	۱۵,۹۶۹	۱۷,۲۴۲
۱۵.۰	۱۱,۱۳۳	۱۲,۴۰۶	۱۳,۶۷۸	۱۴,۹۵۰	۱۶,۲۲۳
۱۶.۰	۱۰,۱۱۴	۱۱,۳۸۷	۱۲,۶۵۹	۱۳,۹۳۱	۱۵,۲۰۴
۱۷.۰	۹,۰۹۵	۱۰,۳۶۸	۱۱,۶۴۰	۱۲,۹۱۲	۱۴,۱۸۵
۱۸.۰	۸,۱۲۹	۹,۴۰۱	۱۰,۶۷۳	۱۱,۹۴۶	۱۳,۲۱۸



۱۴۰۲

آذر

۲۱

*۱۴۰۳	*۱۴۰۲	۱۴۰۱ - محقق شده	سود و زیان - میلیارد ریال
۳۱۷,۱۱۷	۲۵۴,۰۰۶	۲۱۴,۲۱۴	فروش
(۲۱۳,۳۰۱)	(۱۷۲,۰۹۱)	(۱۴۵,۱۰۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰۳,۸۱۶	۸۱,۹۱۵	۶۹,۱۰۵	سود (زیان) ناخالص
(۶۴,۴۴۱)	(۵۲,۷۸۶)	(۴۴,۱۸۸)	هزینه های عمومی و اداری
۷,۳۴۳	۳,۷۸۳	۵,۹۲۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۴۶,۷۱۷	۳۲,۹۱۲	۳۰,۸۴۰	سود عملیاتی
•	•	•	هزینه های مالی
(۳,۰۵۷)	(۲,۴۰۶)	(۴۸۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۳,۶۶۰	۳۰,۵۰۶	۳۰,۳۶۰	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۷,۸۷۵)	(۲,۵۷۰)	•	مالیات
۳۵,۷۸۶	۲۷,۹۳۶	۳۰,۳۶۰	سود (زیان) خالص
۱۴,۹۱۱	۱۱,۶۴۰	۱۲,۶۵۰	سود هر سهم -ریال

نکات منفی

- افزایش ناترازی گاز و محدودیت های تولید
- افزایش عرضه منطقه ای و جهانی متانول و کاهش قیمت آن
- افزایش مالیات بر صادرات مواد خام و نیمه خام
- افزایش نرخ گاز خوراک و سوخت

نکات مثبت

- افزایش مصرف متانول به عنوان سوخت
- اجرای طرح های توسعه ای مانند تبدیل متانول به اتانول سنتزی
- درزنجیره پایین دست