



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایرانیان

گزارش تحلیلی بررسی پتروشیمی غدیر، پتروشیمی قائدبصیر و پتروشیمی تندگویان



## در یک نگاه

عنوان	شغدیر	شبهصیر	شگویا	صنعت مواد شیمیایی	بازار
درصد بازدهی سهم طی یک ماه اخیر	-۲٪	-۱۲٪	-۱۲٪	۸۰٪	-۶٪
درصد بازدهی سهم طی سه ماه اخیر	۲۱٪	۲۱٪	۲۰٪	۳٪	۹٪
درصد بازدهی سهم طی یک سال اخیر	-۴٪	۶۱٪	۶۲٪	۳۱٪	۴۳٪
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۹۲	۷۰	۲۳۸	۳,۲۰۰	۸۶,۰۰۰
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۱۲۰	۱۲۵	۲۸۱	۴,۲۷۰	۷۲,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۹,۴۲۴	۷,۵۳۸	۳۶,۷۵۱	۱,۰۰۳,۴۰۰	۹,۱۲۱,۸۱۸
بتای ۳۶ ماهه	۰.۸۵	۱.۲۵	۱.۵۳	۰.۸۷	۱
سهام شناور	۲۴٪	۱۵٪	۲۱٪	-	-
درصد از صنعت	۰.۹۴٪	۰.۷۵٪	۳.۶٪	۱۰۰٪	-
درصد از بازار	۰٪	۰٪	۰٪	۱۱٪	۱۰۰٪
سال مالی	اسفند	اسفند	اسفند	-	-
P/E (ttm)	۶.۶	۸	۱۰.۸	۱۰.۴	۹.۱
جمع بدهی ها (میلیارد تومان)	۱,۴۹۳	۶۸۵	۶,۶۶۲	-	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)	۱,۴۸۰	۱,۱۹۶	۶,۰۱۱	-	-
قیمت سهم (ریال)	۷۲,۴۹۰	۳۰,۱۵۰	۱۵,۴۰۰	-	-
سرمایه (میلیارد تومان)	۱۳۰	۲۵۰	۲,۳۹۵	-	-

صنعت پتروشیمی بعد از صنایع غذایی و خودروسازی سومین صنعت بزرگ جهان محسوب می‌شود. این صنعت یکی از مهم‌ترین صنایع کشور است که تاثیر زیادی بر اشتغال‌زایی و توسعه اقتصادی دارد. این صنعت به طور عمده به دو گروه بالادستی و پایین دستی تقسیم می‌شود.



صنایع پایین دستی بخشی از صنعت پتروشیمی هستند که معمولا نقشی در بخش تولیدات بالای زنجیره (نزدیک به نفت) ندارند و فعالیت این بخش در ارتباط با مصرف‌کنندگان و توزیع و فروش محصولات است.

### تعریف

- ✓ جلوگیری از خام‌فروشی
- ✓ ایجاد ارزش افزوده بالا
- ✓ افزایش صادرات غیر نفتی کشور

### اهمیت

❖ در این گزارش قصد داریم به بررسی و تحلیل سه شرکت از صنایع پایین‌دست پتروشیمی بپردازیم.

## مفروضات

کارشناسی سال ۱۴۰۳	کارشناسی سال ۱۴۰۲	عنوان
۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار حواله
۵۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۲۵۰	نرخ دلار بین مجتمعی
%۳۵	%۴۰	نرخ تورم
۴۵,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	نرخ گاز سوخت (ریال)
%۲۰	%۲۵	درصد رشد هزینه حقوق و دستمزد
۸۲۳	۸۲۳	نرخ پی وی سی (دلار)
۲۳۰۰	۲۳۰۰	نرخ ABS (دلار)
۶۳۶	۶۳۶	نرخ اتیلن (دلار)
۱۸۹	۱۸۹	نرخ EDC (دلار)
۲۰۴۰	۲۰۴۰	نرخ ACN (دلار)
۶۸۰	۶۸۰	نرخ بوتادین (دلار)
۸۸۷	۸۸۷	نرخ استایرن مونومر (دلار)
۹۲۲	۹۲۲	پارازایلین (دلار)
۳۶۴	۳۶۴	اسید استیک (دلار)
۴۰۹	۴۰۹	منو اتیلن گلایکول (دلار)
۱۰۸۱	۱۰۸۱	گرید بطری-قیمت پایه عرضه در بورس کالا (دلار)
۱۰۸۱	۱۰۸۱	گرید الیاف-قیمت پایه عرضه در بورس کالا (دلار)

## پی وی سی

پلی وینیل کلراید (PVC) یک نوع پلاستیک مقاوم می‌باشد که کاربرد زیادی در صنایعی مانند ساختمان‌سازی و دکوراسیون دارد. قیمت مناسب و وزن سبک این نوع پلاستیک، باعث تقاضای بالای آن در صنایع مختلف شده است. از نکات منفی استفاده از این نوع پلاستیک در صنعت می‌توان به آلودگی‌های زیست محیطی ناشی از این نوع پلاستیک اشاره کرد. پی وی سی بعد از پلی اتیلن و پلی پروپیلن پرکاربردترین پلیمر دنیا می‌باشد و معمولاً قیمت بالاتری نسبت به آن دو دارد.



### کاربردهای PVC

روکش کابل

کف‌سازی و ساخت سقف

ساخت لوله

پنجره‌سازی

ساخت کابینت

صنعت پوشاک

## صنعت پی وی سی

- ❖ در سال ۲۰۲۰، تولید و مصرف پی وی سی در جهان، برابر با ۵۰ میلیون تن بوده است. آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم از تولید پی وی سی در جهان را در اختیار دارند.
- ❖ کشور چین با ظرفیت بیش از ۲۰ میلیون تن، بالاترین میزان تولید و تقاضای پی وی سی در جهان را در اختیار دارد.
- ❖ ظرفیت اسمی سالانه تولید پی وی سی در ایران، ۷۴۵ هزار تن می‌باشد که عمده‌ی شرکت‌های فعال در این صنعت، کمتر از ظرفیت اسمی خود تولید می‌کنند.
- ❖ مقدار تولید پی وی سی در ایران در سال ۱۴۰۰، بیش از ۴۸۵ هزار تن بوده است که چیزی در حدود ۳۰-۲۰ درصد آن صادر شده است.

ظرفیت تولید سالانه (تن)	نام شرکت
۳۴۰,۰۰۰	پتروشیمی اروند
۱۷۵,۰۰۰	پتروشیمی بندر امام
۱۲۰,۰۰۰	پتروشیمی غدیر
۱۱۰,۰۰۰	پتروشیمی آبادان

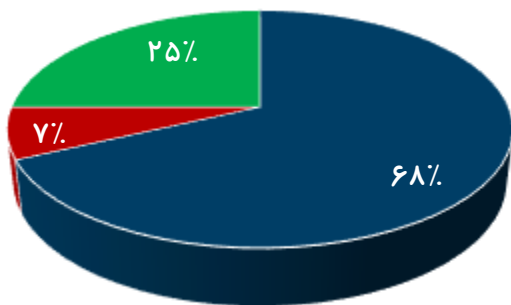
## شرکت پتروشیمی غدیر

شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۷۸ با عنوان شرکت بازرگانی فرآورد کارون جنوب به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد. در سال ۱۳۸۰ و به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده، نام شرکت به پتروشیمی غدیر تغییر یافت.

کارخانه شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی واقع است و موضوع اصلی فعالیت آن، تولید PVC با ظرفیت اسمی ۱۲۰ هزار تن در سال می باشد.

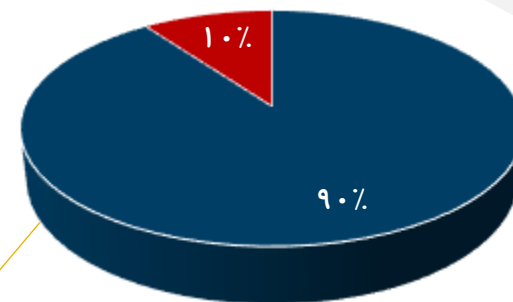
سهام شرکت در سال ۱۳۹۷ به بورس عرضه شد و هم اکنون در بازار دوم بورس در حال معامله است.

ترکیب سهامداران



- شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
- شرکت پتروشیمی بندر امام
- سایر سهامداران

ترکیب درآمدی شرکت در سال ۱۴۰۱



- پی وی سی داخلی
- پی وی سی صادراتی

## وضعیت کلی پتروشیمی غدیر

پتروشیمی غدیر با ظرفیت اسمی ۱۲۰ هزار تن پی وی سی در سال، ۹ درصد ظرفیت اسمی خاورمیانه و ۱۶ درصد ظرفیت اسمی تولید پی وی سی ایران را در اختیار دارد. شرکت در سال گذشته بالاتر از ظرفیت و به میزان ۱۳۲ هزار تن پی وی سی تولید کرده است.

شرکت ۱۰ درصد از پی وی سی خود در سال ۱۴۰۱ را صادر کرده است و مابقی را داخل کشور (درب کارخانه) به فروش رسانده است. به دلیل ممنوعیت صادرات و الزام به فروش محصول در بورس کالا، صادرات شرکت در سال جاری به شدت افت کرده است.

- کمبود کلر به عنوان یکی از مهم ترین مواد اولیه مصرفی شرکت
- چشم انداز رکود جهانی متاثر از افزایش نرخ بهره
- رابطه مستقیم نرخ پی وی سی و نفت و چشم انداز نزولی نفت

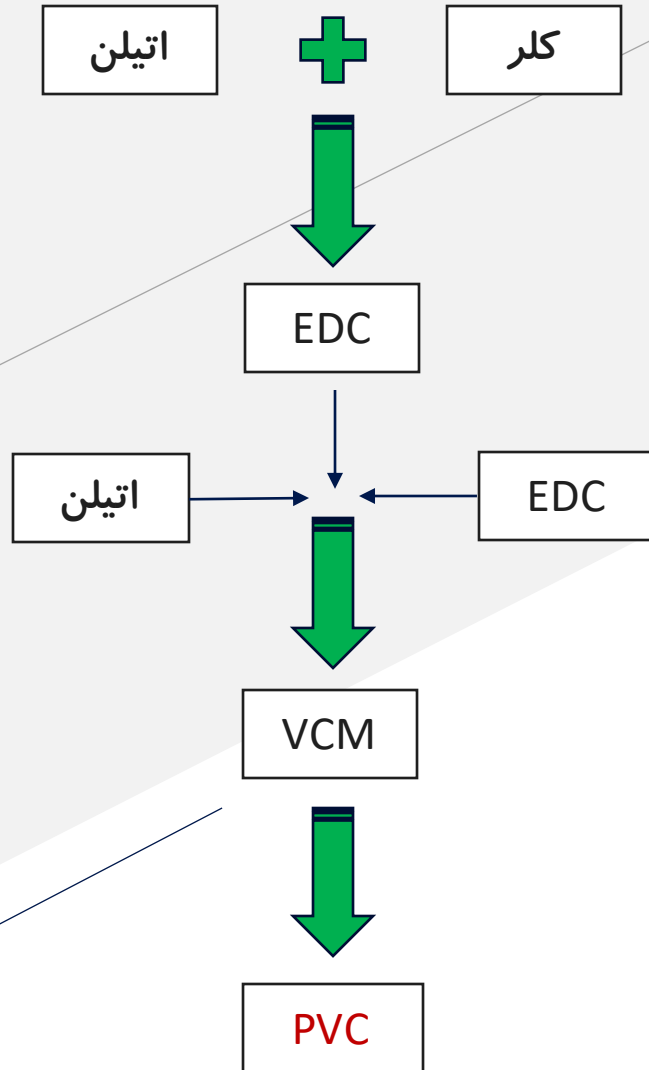
تهدیدات

فرصت‌ها

- تقاضای بالای محصولات داخلی که منجر به بالاتر بودن نرخ‌های فروش از نرخ‌های جهانی می‌شود
- عدم وجود محصول جایگزین جدی برای پی وی سی
- فروش کلیه محصولات در بورس کالا
- اهرم بالای دلاری شرکت



## فرایند تولید پی وی سی



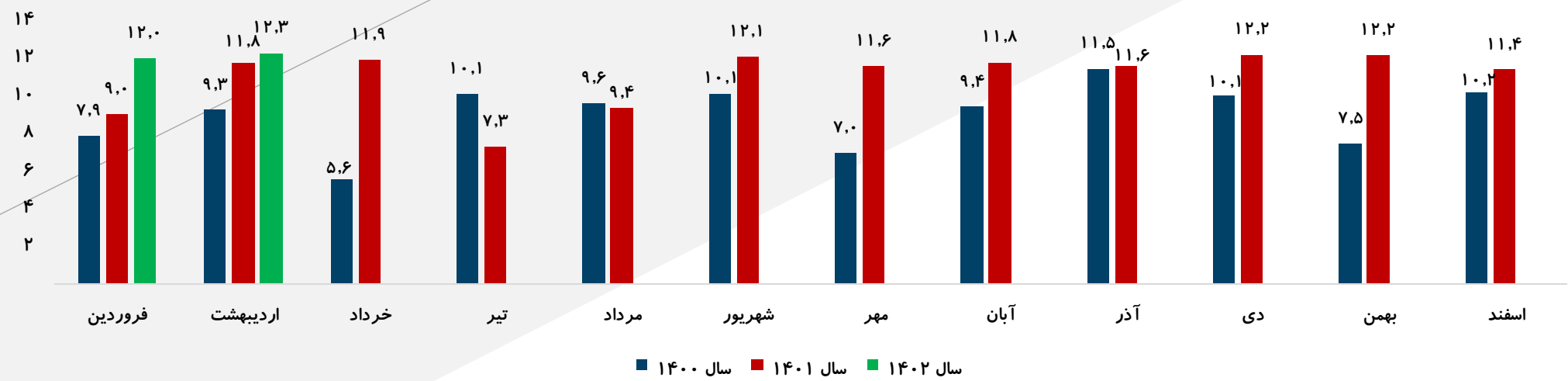
شرکت پتروشیمی غدیر با تامین اتیلن مورد نیاز خود از خط لوله اتیلن غرب و پتروشیمی مارون و تامین کلر مورد نیاز خود از پتروشیمی اروند، اتیلن دی کلراید تولید می کند. با توجه به کمبود کلر، شرکت مجبور است بخشی از اتیلن دی کلراید خود را نیز از خارج کارخانه تامین کند. ترکیب اتیلن دی کلراید و اتیلن، وینیل کلراید مونومر می سازد که در نهایت این محصول به پی وی سی تبدیل می شود.

برای تولید یک تن پی وی سی، حدوداً ۱.۸ تا ۲ تن EDC مورد نیاز است که شرکت معمولاً حدود ۸۰ درصد EDC مورد نیاز خود را تولید می کند و مابقی را برای مصرف خریداری می کند. همچنین برای تولید هر تن پی وی سی، تقریباً بیش از یک تن VCM مورد نیاز است که شرکت معمولاً بین ۹۹ - ۹۵

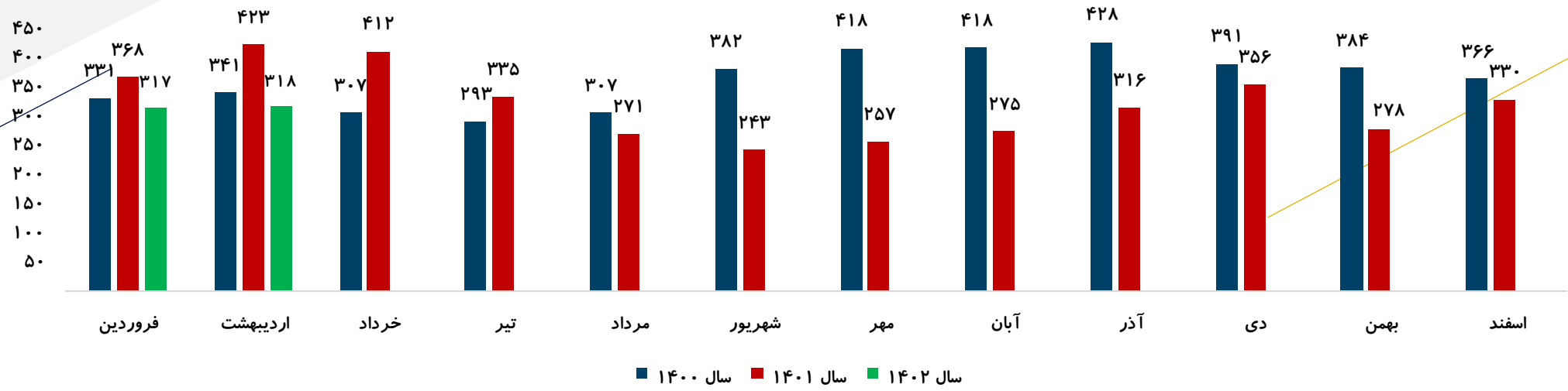
درصد آن را خود تولید کرده و مابقی خریداری می شود.

# وضعیت تولید و نرخ فروش شرکت

میزان تولید پی وی سی (هزار تن)

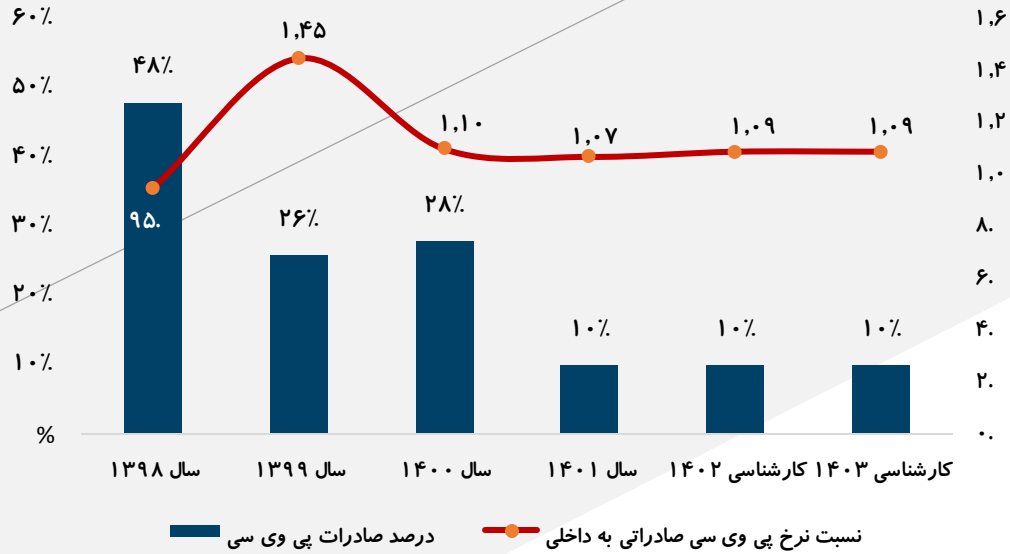


میانگین نرخ فروش (میلیون ریال)

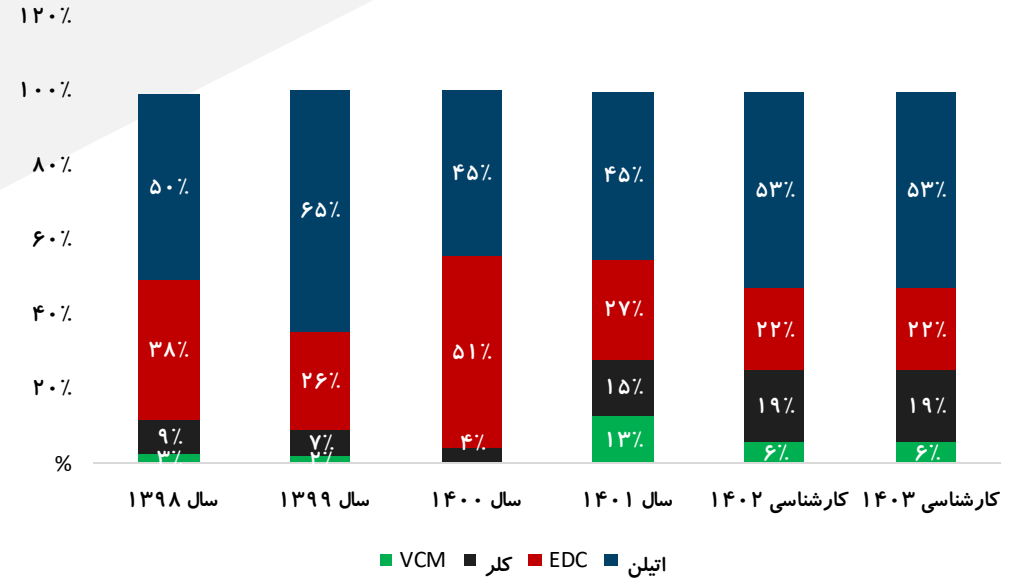


# وضعیت تولید و فروش شرکت

## وضعیت صادراتی شرکت

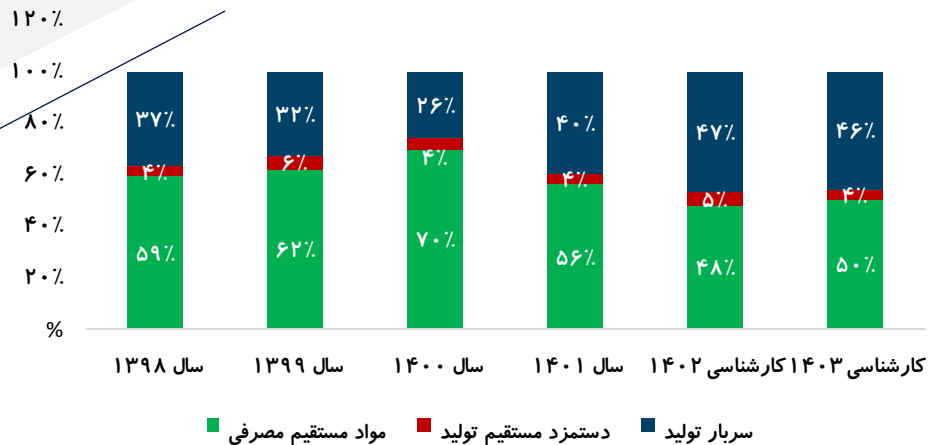


## ترکیب مواد اولیه مصرفی شرکت



❖ افزایش نرخ vcm و بالا رفتن سهم vcm خریداری شده نسبت به vcm تولید شده، باعث شده سهم آن در ترکیب مواد اولیه شرکت بالا رود.

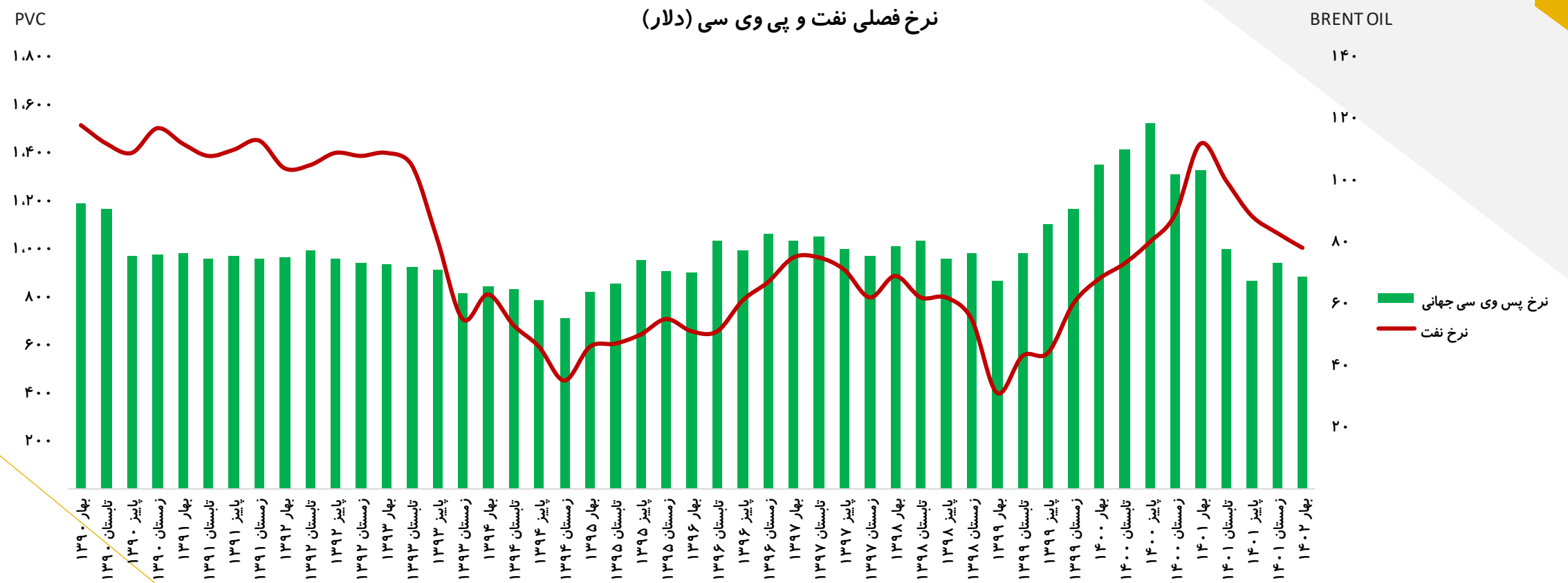
## ترکیب بهای تمام شده



## تامین کنندگان مواد اولیه

پتروشیمی کاویان - مارون	اتیلن
پتروشیمی اروند	کلر
پتروشیمی بندرامام	vcm
پتروشیمی اروند	edc

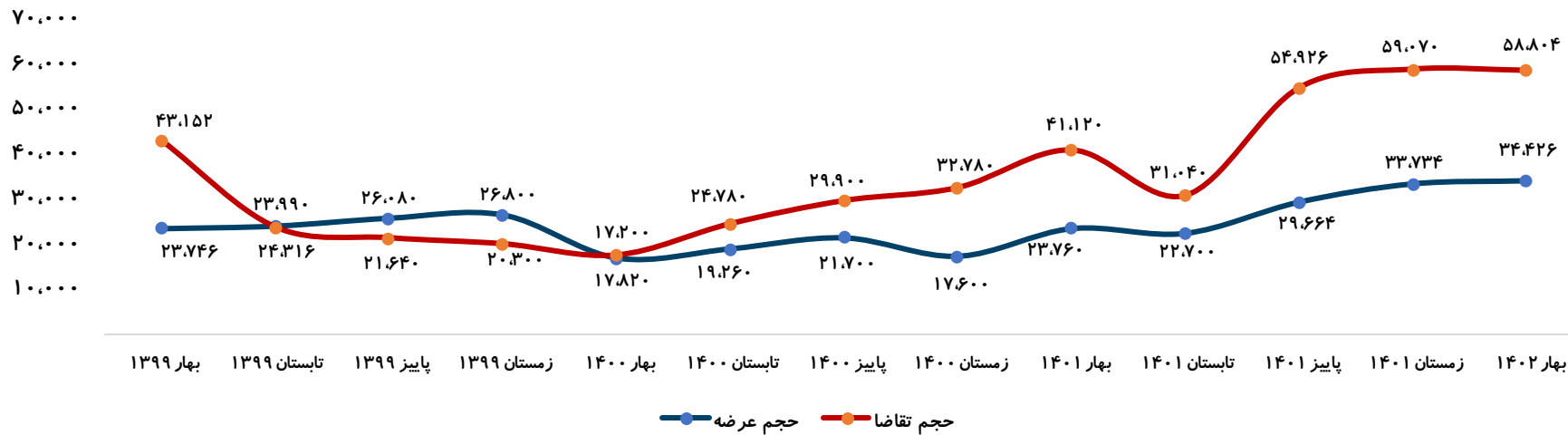
# نرخ جهانی پی وی سی



- ❖ همانطور که در نمودار فوق ملاحظه می شود، نرخ پی وی سی و نفت همبستگی بالایی با یکدیگر دارند. افزایش نرخ نفت، موجب افزایش هزینه تولید پی وی سی شده و این عامل در ادامه باعث افزایش نرخ پی وی سی می شود.
- ❖ همانطور که در نمودار مشخص نوسانات قیمتی نفت و پی وی سی در یک جهت می باشد اما شدت نوسانات قیمت نفت بسیار بیشتر است.

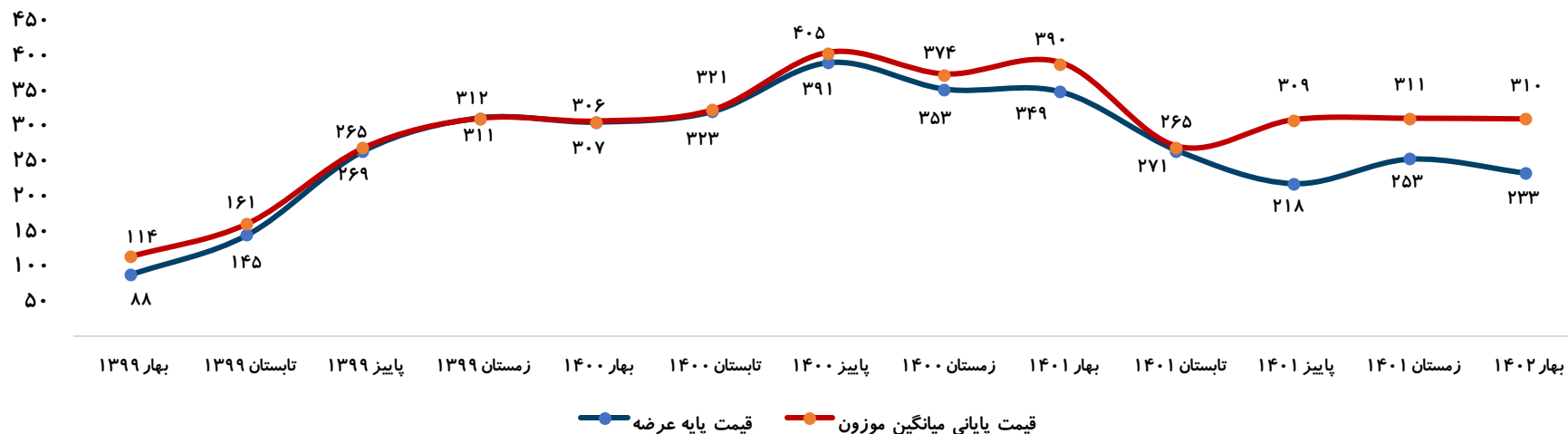
# معاملات پی وی سی در بورس کالا

### عرضه و تقاضای پی وی سی شغذیر



همانطور که ملاحظه می شود، افزایش تقاضای پی وی سی در بورس کالا که از بهار ۱۴۰۰ آغاز شده، باعث شده پی وی سی در بورس کالا با رقابت معامله شود و در مقطعی از زمان نیز دیده شد که شرکت، پی وی سی خود را بالاتر از نرخ های جهانی به فروش می رساند.

### نرخ های بورس کالا (میلیون ریال)



افزایش شدید نرخ دلار بازار آزاد که از پاییز سال ۱۴۰۱ آغاز شد، منجر به افزایش رقابت روی پی وی سی شد. گپ دلار آزاد و نیما مسئله ای است که می تواند به شدت سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. در زمستان ۱۴۰۱ و بهار ۱۴۰۲، نرخ پایه پی وی سی بورس کالا با نرخ ارز مبنای ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی تعیین شد که همین مسئله منجر به افزایش رقابت شد.

## صورت سود و زیان شغدیر

صورت سود زیان	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲ سناریو ۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲ سناریو ۲	کارشناسی سال ۱۴۰۳
فروش	۴,۱۷۰,۰۲۴	۶,۳۷۲,۷۴۳	۱۰,۰۹۸,۹۳۵	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۳۹,۰۹۴,۶۷۲	۴۲,۵۸۲,۱۲۶	۴۳,۹۹۰,۲۵۰	۴۳,۹۹۰,۲۵۰	۵۴,۹۸۷,۸۱۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۷۹۷,۹۱۱)	(۴,۹۲۹,۸۹۳)	(۷,۳۳۹,۲۸۲)	(۱۱,۳۷۷,۰۰۱)	(۲۲,۲۴۸,۰۹۲)	(۲۷,۰۷۵,۵۴۹)	(۳۰,۴۳۲,۰۳۵)	(۲۷,۱۰۹,۴۹۳)	(۳۹,۴۲۶,۲۳۴)
سود(زیان) ناخالص	۳۷۲,۱۱۳	۱,۴۴۲,۸۵۰	۲,۷۵۹,۶۵۳	۱۴,۳۷۴,۰۹۲	۱۶,۸۴۶,۵۸۰	۱۵,۵۰۶,۵۷۷	۱۳,۵۵۸,۲۱۵	۱۶,۸۸۰,۷۵۸	۱۵,۵۶۱,۵۷۹
هزینه های عمومی اداری	(۱۹۳,۸۷۲)	(۲۹۳,۸۴۸)	(۳۳۱,۶۲۱)	(۴۷۱,۱۵۰)	(۵۶۱,۶۵۰)	(۱,۲۴۲,۱۲۹)	(۱,۶۴۶,۰۵۱)	(۱,۶۴۶,۰۵۱)	(۲,۱۳۳,۸۹۳)
سایر درآمد هزینه عملیاتی	(۲۹,۴۸۳)	(۵,۴۴۱)	(۱۸۳,۷۹۳)	(۶۳۷,۶۹۳)	(۴۸۶,۸۱۱)	۱۰۷,۵۵۳	۱۲۳,۵۰۶	۱۲۳,۵۰۶	(۱۱۷,۷۱۸)
سود(زیان) عملیاتی	۱۴۸,۷۵۸	۱,۱۴۳,۵۶۱	۲,۲۴۴,۲۳۹	۱۳,۲۶۵,۲۴۹	۱۵,۷۹۸,۱۱۹	۱۴,۳۷۲,۰۰۱	۱۲,۰۳۵,۶۷۰	۱۵,۳۵۸,۲۱۲	۱۳,۳۰۹,۹۶۷
هزینه های مالی	(۲,۳۶۷)	(۹,۳۰۶)	.	.	.	(۱۱۵,۲۶۷)	(۱۱۵,۲۶۷)	(۱۱۵,۲۶۷)	(۱۱۵,۲۶۷)
سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی	۴۱,۶۹۹	۴۱,۸۷۰	۲۲۵,۲۷۶	۸۷۳,۱۱۳	۲,۳۴۰,۲۸۹	۱,۷۰۲,۴۰۲	۱,۷۰۲,۴۰۲	۱,۷۰۲,۴۰۲	۱,۷۰۲,۴۰۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۸۸,۰۹۰	۱,۱۷۶,۱۲۵	۲,۴۶۹,۵۱۵	۱۴,۱۳۸,۳۶۲	۱۸,۱۳۸,۴۰۸	۱۵,۹۵۹,۱۳۶	۱۳,۶۲۲,۸۰۵	۱۶,۹۴۵,۳۴۷	۱۴,۸۹۷,۱۰۲
مالیات	.	(۵۴,۳۳۳)	(۱۷۷,۹۰۵)	(۸۸۲,۸۳۸)	(۱,۸۸۵,۸۷۳)	(۱,۷۱۴,۴۷۴)	(۱,۴۶۳,۳۸۲)	(۱,۸۷۱,۲۶۶)	(۱,۶۱۹,۸۱۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۷۶,۱۶۰	۱,۱۲۱,۷۹۲	۲,۲۹۱,۶۱۰	۱۳,۲۵۵,۵۲۴	۱۶,۲۵۲,۵۳۵	۱۴,۲۴۴,۶۶۲	۱۲,۱۵۹,۴۲۳	۱۵,۰۷۴,۰۸۱	۱۳,۲۷۷,۲۸۴
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۳۶	۸۶۳	۱,۷۶۳	۱۰,۱۹۷	۱۲,۵۰۲	۱۰,۹۵۷	۹,۳۵۳	۱۱,۵۹۵	۱۰,۲۱۳

**سناریو ۱:** حذف ارز مبنای ۲۸۵,۰۰۰ ریالی بین مجتمعی در ادامه سال

**سناریو ۲:** عدم حذف ارز مبنای ۲۸۵,۰۰۰ ریالی بین مجتمعی در ادامه سال

در هر دو سناریو فوق فرض شده درصد رقابت نرخ ریالی پی وی سی در بورس کالا، متناسب با گپ دلار مبنای عرضه و حواله خواهد بود.

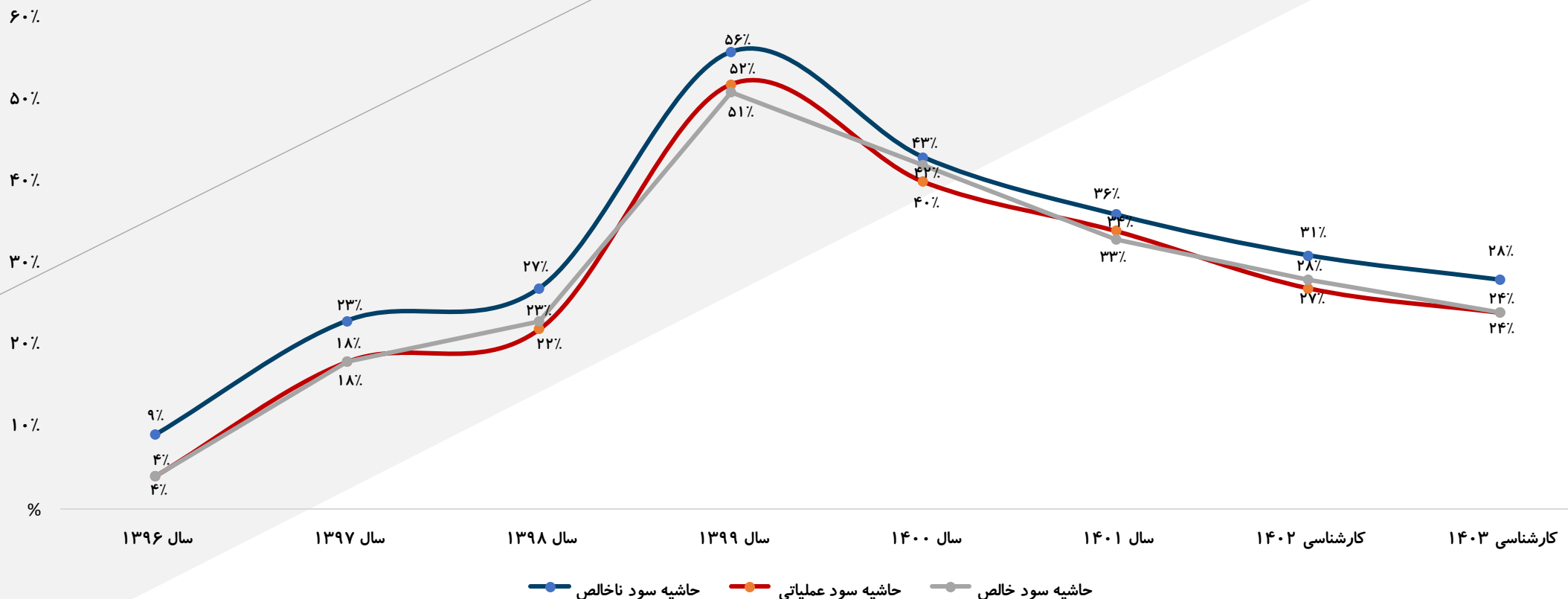
## تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ شغذیر

نرخ پی وی سی داخلی												
۱,۱۰۰	۱,۰۵۰	۱,۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰	۸۰۰	۷۵۰	۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰		
۸,۵۳۰	۷,۴۳۰	۶,۳۳۰	۵,۲۳۰	۴,۱۳۰	۳,۰۳۰	۱,۹۳۰	۸۳۱	(۲۶۹)	(۱,۳۶۹)	(۲,۴۶۹)	۳۰۰,۰۰۰	نرخ دلار حواله
۱۰,۳۷۹	۹,۱۹۵	۸,۰۱۱	۶,۸۲۷	۵,۶۴۳	۴,۴۵۹	۳,۲۷۵	۲,۰۹۱	۹۰۷	(۲۷۷)	(۱,۴۶۱)	۳۲۰,۰۰۰	
۱۲,۲۲۸	۱۰,۹۶۰	۹,۶۹۲	۸,۴۲۴	۷,۱۵۶	۵,۸۸۸	۴,۶۲۰	۳,۳۵۲	۲,۰۸۴	۸۱۶	(۴۵۲)	۳۴۰,۰۰۰	
۱۴,۰۷۷	۱۲,۷۲۵	۱۱,۳۷۳	۱۰,۰۲۱	۸,۶۶۹	۷,۳۱۷	۵,۹۶۵	۴,۶۱۳	۳,۲۶۰	۱,۹۰۸	۵۵۶	۳۶۰,۰۰۰	
۱۵,۹۲۶	۱۴,۴۹۰	۱۳,۰۵۴	۱۱,۶۱۸	۱۰,۱۸۲	۸,۷۴۶	۷,۳۰۹	۵,۸۷۳	۴,۴۳۷	۳,۰۰۱	۱,۵۶۵	۳۸۰,۰۰۰	
۱۷,۷۷۵	۱۶,۲۵۵	۱۴,۷۳۵	۱۳,۲۱۵	۱۱,۶۹۴	۱۰,۱۷۴	۸,۶۵۴	۷,۱۳۴	۵,۶۱۴	۴,۰۹۴	۲,۵۷۳	۴۰۰,۰۰۰	
۱۹,۶۲۴	۱۸,۰۲۰	۱۶,۴۱۶	۱۴,۸۱۲	۱۳,۲۰۷	۱۱,۶۰۳	۹,۹۹۹	۸,۳۹۵	۶,۷۹۰	۵,۱۸۶	۳,۵۸۲	۴۲۰,۰۰۰	
۲۱,۴۷۳	۱۹,۷۸۵	۱۸,۰۹۷	۱۶,۴۰۸	۱۴,۷۲۰	۱۳,۰۳۲	۱۱,۳۴۴	۹,۶۵۵	۷,۹۶۷	۶,۲۷۹	۴,۵۹۰	۴۴۰,۰۰۰	
۲۳,۳۲۲	۲۱,۵۵۰	۱۹,۷۷۸	۱۸,۰۰۵	۱۶,۲۳۳	۱۴,۴۶۱	۱۲,۶۸۸	۱۰,۹۱۶	۹,۱۴۴	۷,۳۷۱	۵,۵۹۹	۴۶۰,۰۰۰	
۲۵,۱۷۱	۲۳,۳۱۵	۲۱,۴۵۸	۱۹,۶۰۲	۱۷,۷۴۶	۱۵,۸۸۹	۱۴,۰۳۳	۱۲,۱۷۷	۱۰,۳۲۰	۸,۴۶۴	۶,۶۰۸	۴۸۰,۰۰۰	
۲۷,۰۲۰	۲۵,۰۸۰	۲۳,۱۳۹	۲۱,۱۹۹	۱۹,۲۵۹	۱۷,۳۱۸	۱۵,۳۷۸	۱۳,۴۳۷	۱۱,۴۹۷	۹,۵۵۷	۷,۶۱۶	۵۰۰,۰۰۰	

❖ همانطور که در تحلیل حساسیت فوق دیده می‌شود، با افزایش ۱۰ درصدی نرخ پی وی سی داخلی شرکت نسبت به نرخ برآوردی و با فرض ثابت ماندن سایر مفروضات (به جز نرخ‌های vcm و edc که وابسته به پی وی سی هستند)، سود هر سهم شرکت در سال مالی ۱۴۰۲، ۲۷ درصد افزایش می‌یابد.

❖ با افزایش ۱۰ درصدی نرخ دلار حواله نسبت به نرخ برآوردی و افزایش نرخ دلار بین‌مجمعی به همان نسبت، سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۲ ۲۱ درصد افزایش می‌یابد.

## روند حاشیه سود



- ❖ همانطور که در نمودار فوق ارائه شده است، افت حاشیه سود شرکت از سال ۱۳۹۹ (بیشترین مقدار حاشیه سود طی ۱۰ سال اخیر) آغاز شده و برآورد می‌شود با نرخ‌های فعلی ادامه داشته باشد. در سناریو ۲ حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۲، ۷ درصد افزایش می‌یابد.
- ❖ افت حاشیه سود شرکت ۲ دلیل اصلی داشته است:

(۱) افزایش نرخ edc که در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ بیش از ۲ برابر شده است.

(۲) کاهش نرخ پی وی سی به طوری که نرخ آن از بهار ۱۴۰۱ تا به الان، تقریباً نصف شده است.



آکریلونیتریل بوتادین استایرن، یک نوع پلیمر است که به دلیل قیمت مناسب و همچنین خواص متعادل مکانیکی، حرارتی و شیمیایی، در زمره پر مصرف ترین مواد اولیه پلاستیکی قرار می گیرد. ABS دارای ویژگی هایی است که با توجه به قیمت مناسب، کاربرد آن را در برخی از صنایع به ویژه صنایع لوازم خانگی، گسترده تر از سایر پلاستیک ها نموده است. مقاومت بالای مواد پلاستیک ABS در برابر مواد شیمیایی، حلال ها، رطوبت و همچنین توانایی فوق العاده آن در شکل پذیری، موجب گردیده است که این مواد با توجه به ویژگی های مذکور، در بسیاری از موارد به ویژه در صنایع لوازم خانگی و اداری، قطعات خودرو، الکتریکی و ... کاربرد گسترده ای پیدا کند. مواد پلاستیک ABS کopolymer است مرکب از سه ماده اولیه اصلی شامل: اکریلونیتریل (که باعث افزایش استحکام و مقاومت حرارتی و شیمیایی می شود)؛ بوتادین (که خاصیت چقرمگی و ضربه پذیری و کارایی در دماهای پایین دارد)؛ استایرن منومر (که موجب افزایش سختی و جالی سطحی می شود).



کاربردهای ABS	
لوازم الکترونیکی (بدنه گوشی تلفن همراه)	تولید لوازم خانگی (بدنه یخچال و تلویزیون)
ساختمان (لوله ها، ورقه های پلاستیکی)	حمل و نقل (قطعات خودرو)
سایر ادوات و قطعات (اسباب بازی و لوازم اداری)	ماشین آلات و تجهیزات

پتروشیمی پلیمر پادجم در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در بندر عسلویه در زمینی به مساحت ۱۵ هکتار، با ظرفیت تولید ۲۰۰,۰۰۰ تن ABS در سال و ۶۰,۰۰۰ تن Rubber در سال، تحت لایسنس یکی از به‌روزترین تکنولوژی‌های دنیا که در اختیار شرکت ایتالیایی Versalis-Eni S.p.A می‌باشد، در حال احداث است. تولید ABS مجتمع پتروشیمی پادجم، اولین و تنها تولیدکننده محصول ABS با تکنولوژی Continuous Mass در ۹ گرید پر کاربرد بر اساس تقاضای بازار داخل می‌باشد.

پتروشیمی قائد بصیر تنها شرکت تولیدکننده ABS رنگی در کشور است که سهم فروش محصولات رنگی ۶۵ درصد از کل فروش شرکت می‌باشد. فروش صادراتی این شرکت حدود ۱۵ از کل فروش بوده که سهم ABS رنگی معادل ۱۲ درصد است.

پتروشیمی تبریز یک شرکت غیر بورسی بوده که پالایشگاه نفت تبریز با مالکیت ۴۹ درصدی از سرمایه ۴,۹۸۲ میلیارد ریالی، سهامدار اصلی این شرکت است. این شرکت برخلاف شبصیر، تنها ABS بی‌رنگ تولید کرده که سهم فروش ABS از کل فروش شرکت ۱۲ درصد بوده و ۷۵ درصد آن در بازار داخل به فروش می‌رسد و تنها ۲۵ درصد آن صادراتی است.

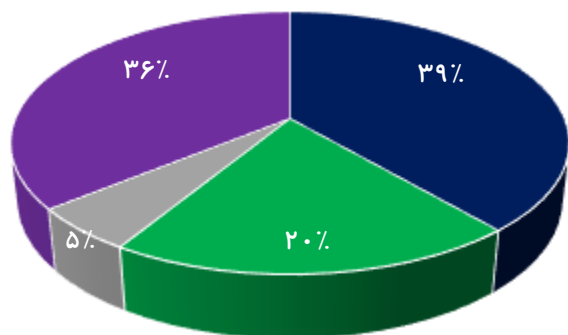
واحدهای تولیدی ABS در کشور	ظرفیت عملی (میانگین ۵ سال گذشته - تن)	سهم از ظرفیت تولید	فروش ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	سهم بازار
پتروشیمی قائد بصیر	۳۷,۹۱۸	۶۷٪	۲۴,۵۲۱,۹۱۸	۶۱٪
پتروشیمی تبریز	۱۸,۳۵۰	۳۳٪	۱۵,۸۷۳,۷۲۴	۳۹٪
طرح در دست اجرا	ظرفیت تولید (تن)	درصد پیشرفت	تاریخ بهره‌برداری	
پتروشیمی پلیمر پادجم	۲۰۰,۰۰۰	۷۶٪	۱۴۰۴	

## شرکت پتروشیمی قائد بصیر

شرکت پتروشیمی قائد بصیر در سال ۱۳۷۶ به صورت سهامی خاص نزد اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شده و پس از مجمع عمومی فوق‌العاده در سال ۱۳۹۲ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۹۷ با اخذ مجوزات لازم در بازار فرابورس پذیرفته شده و هم‌اکنون در بازار دوم فرابورس در حال معامله است.

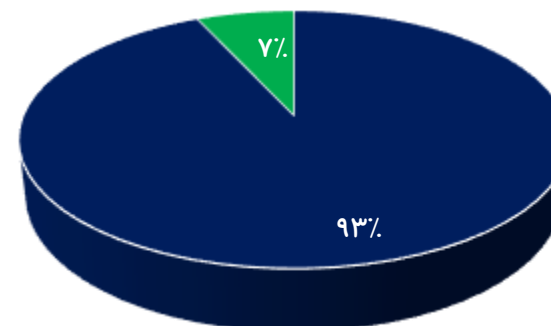
موضوع فعالیت شرکت در اساسنامه آن، تولید و فروش انواع محصولات پلیمری، شیمیایی و پتروشیمیایی بوده که در سال ۱۳۸۵ پروانه بهره‌برداری تولید سالانه ۳۰ هزار تن مواد ABS با سه شیفت کاری در شبانه روز از وزارت صنایع و معادن اخذ شد و با توسعه واحد تولیدی در تولید محصول جدید پلی استایرن توانسته پروانه ۶ هزار تنی محصول پلی استایرن اخذ نماید.

### ترکیب سهامداران



- موسسه بنیاد پانزده خرداد
- شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر (سهامی خاص)
- سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)
- شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران

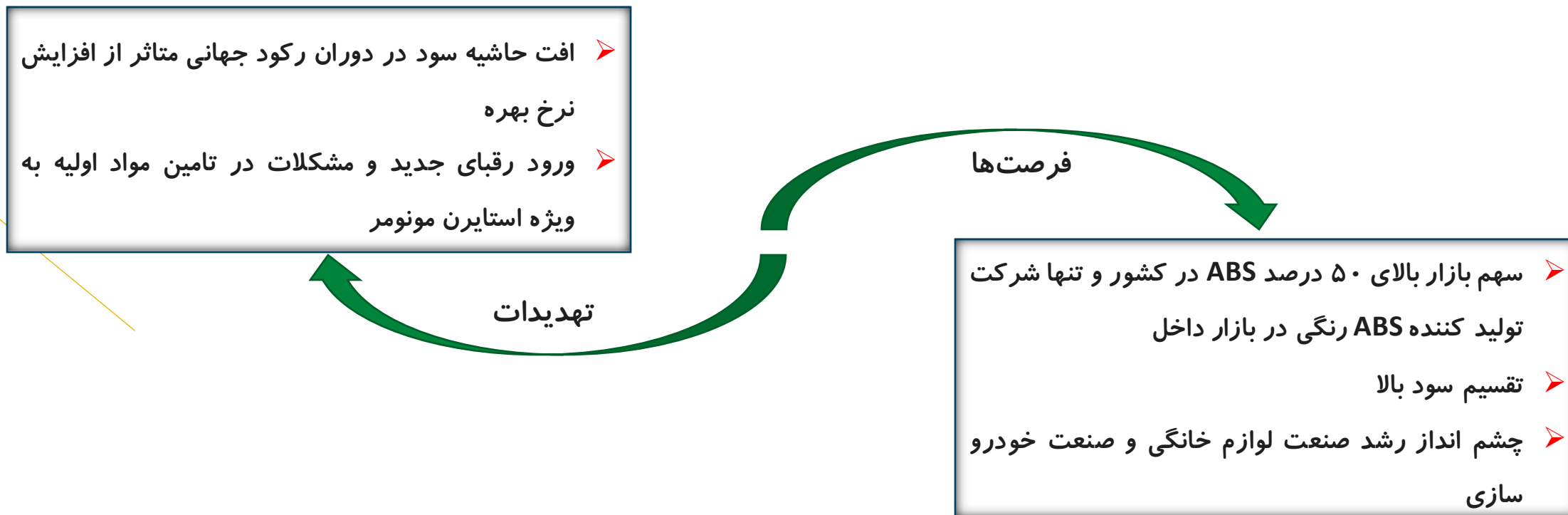
### ترکیب درآمدی شرکت



- فروش داخلی ABS
- فروش صادراتی ABS

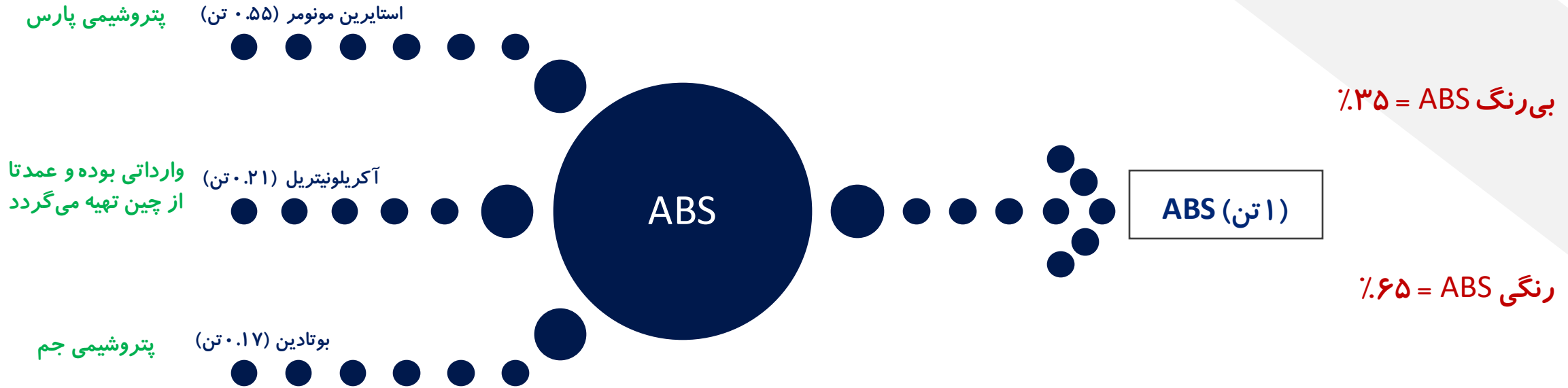
ظرفیت اسمی تولید ABS پتروشیمی قائد بصیر ۳۵۰۰۰ تن است. این شرکت در سال ۱۴۰۱ معادل ۵۱۹،۴۱ تن تولید داشته که ۹۳ درصد آن به صورت داخلی به فروش رسیده است .

شرکت، عمدتاً ABS های رنگی تولید می کند که در سال ۱۴۰۱ حدود ۷۳ درصد از فروش کل آن را تشکیل داده و تنها ۴ درصد آن صادراتی بوده است.



## فرآیند تولید و ضرایب مصرف

تامین مواد اولیه

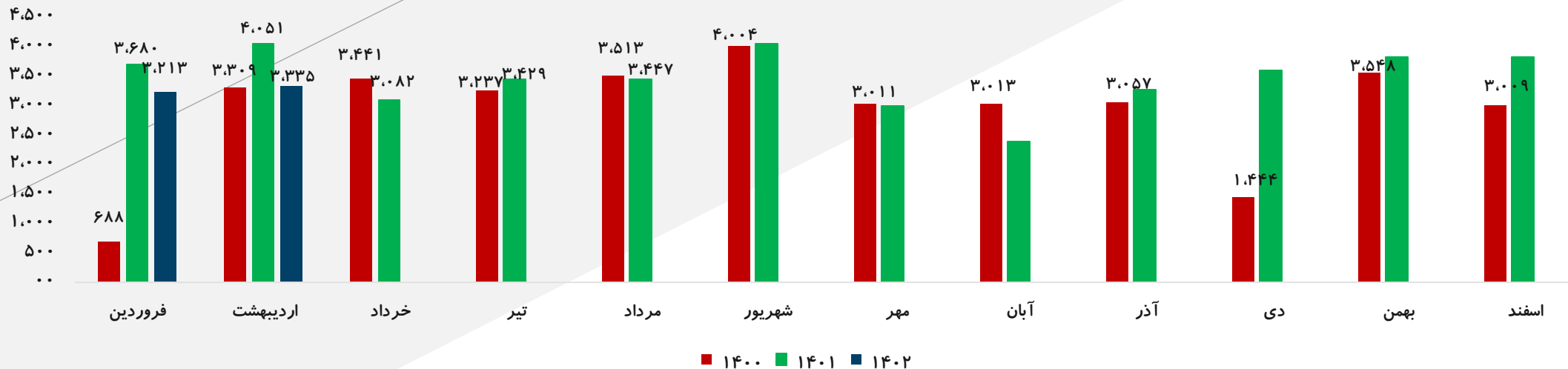


### خواص و ویژگی ها

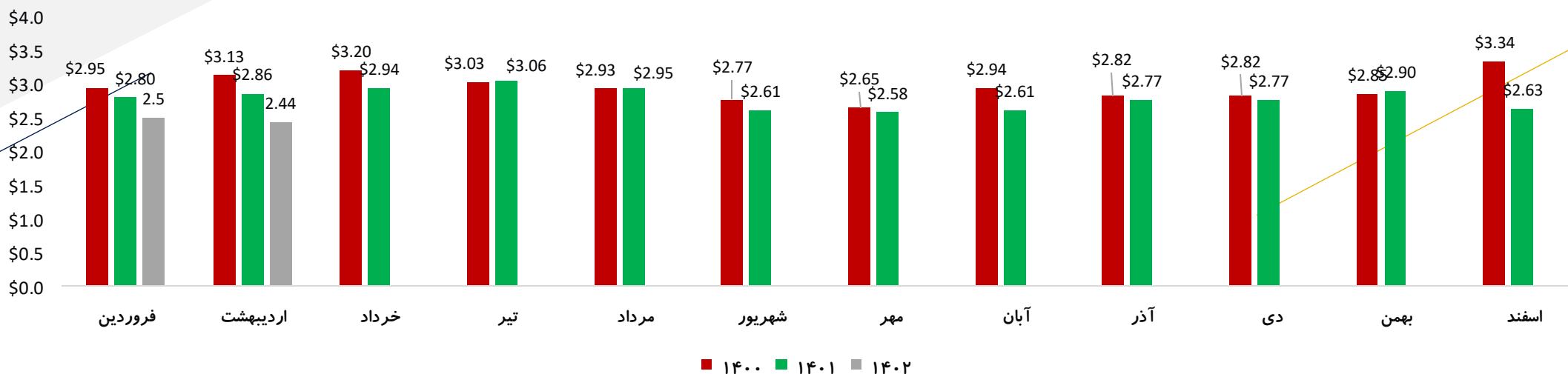
آکریلونیتریل	بوتادین	استایرن
افزایش مقاومت در برابر واکنش های شیمیایی	تقویت کننده استحکام فشاری و مقاومت پذیری در برابر ضربه	افزایش قابلیت پردازش
افزایش مقاومت در برابر حرارت	افزایش کارایی در دماهای پایین	کمک به شکل پذیری بهتر
		افزایش سختی

# وضعیت تولید و نرخ فروش شرکت

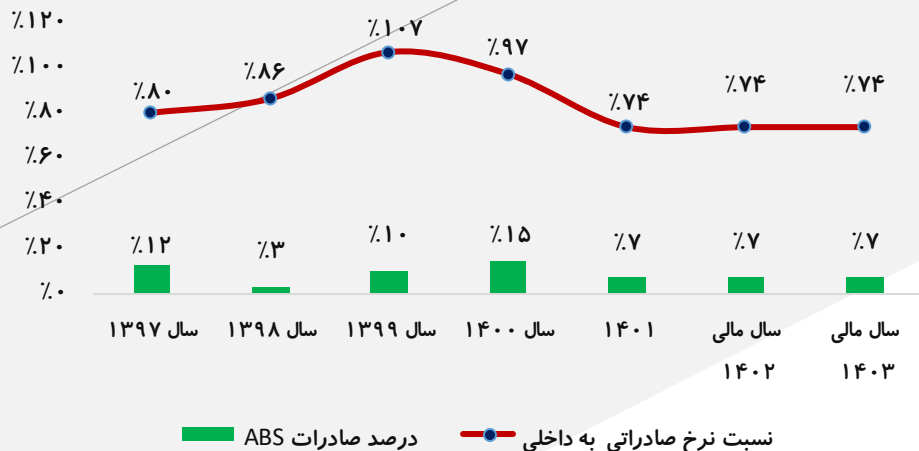
## میزان تولید ABS (تن)



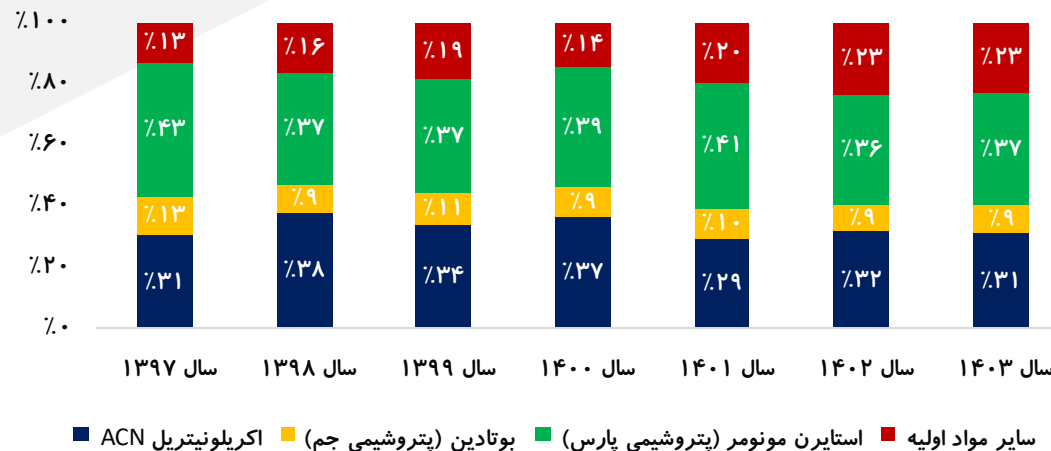
## میانگین نرخ فروش (کیلوگرم - دلار)



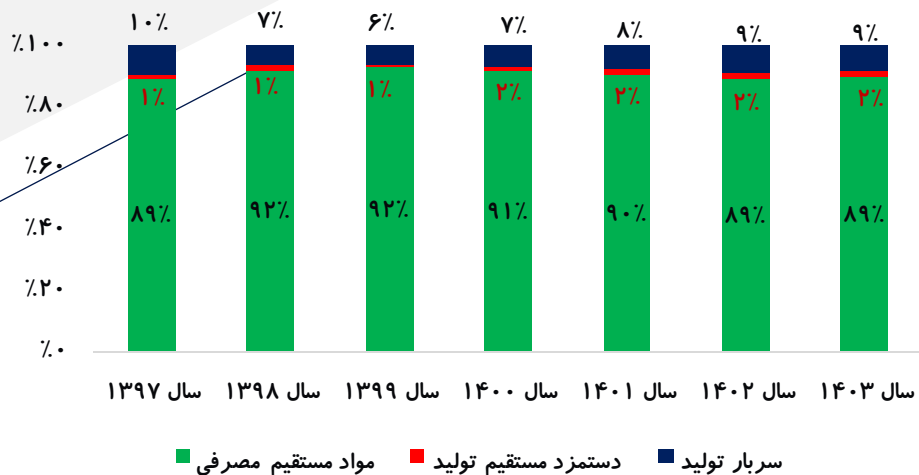
### وضعیت صادرات شرکت



### ترکیب مواد اولیه مصرفی شرکت



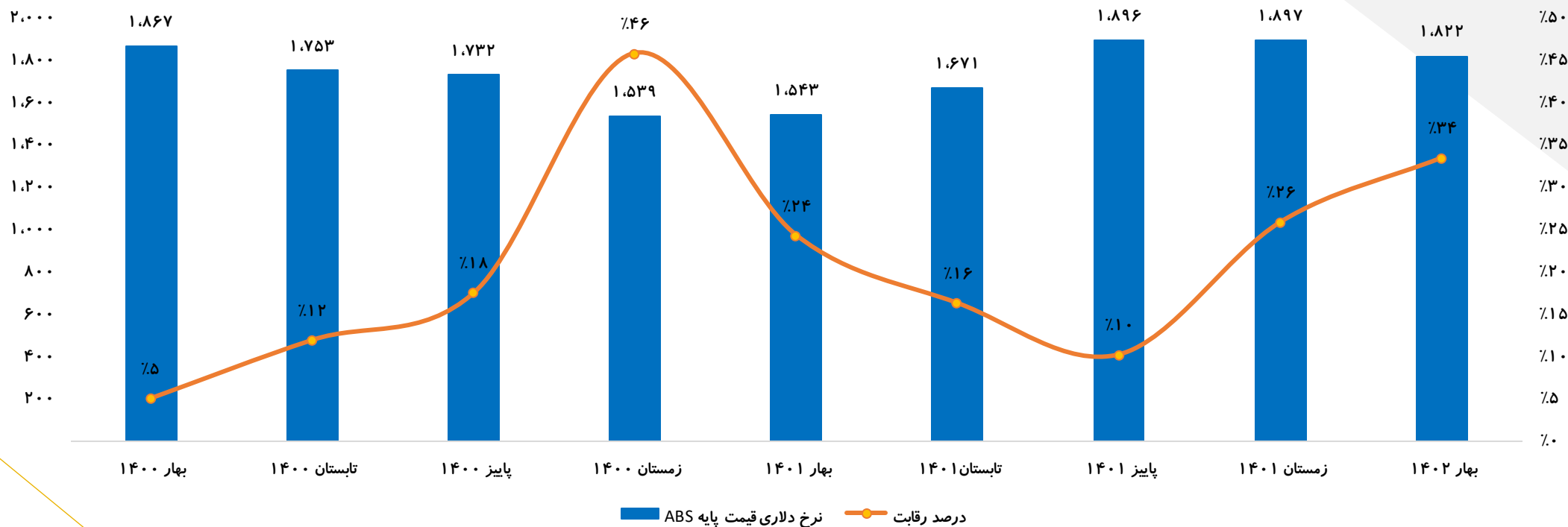
### ترکیب بهای تمام شده



تامین کنندگان	مواد اولیه
وارداتی (عمدتاً از کشور چین)	اکریلونیتریل (ACN)
پتروشیمی جم - پتروشیمی بندر امام - پتروشیمی تبریز	پتروشیمی جم - پتروشیمی پارس
پتروشیمی پارس	استایرن مونومر

# معاملات ABS در بورس کالا

محصول ABS-دلار/تن



سهم عمده فروش محصولات پتروشیمی قائد بصیر محصولات رنگی هستند که توسط کمیته قیمت گذاری در شرکت متناسب با تغییرات قیمت خوراک به روش cost-plus قیمت گذاری می گردد.



# صورت سود و زیان شبصیر

صورت سود زیان	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سناریو ۱ سال ۱۴۰۲	سناریو ۲ سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
فروش	۳,۳۲۲,۵۱۵	۴,۷۵۱,۶۳۸	۷,۰۵۳,۱۷۸	۱۴,۳۴۷,۹۴۳	۲۴,۵۲۱,۹۱۸	۳۱,۰۳۳,۸۷۶	۳۷,۲۶۴,۶۴۰	۳۷,۲۶۴,۶۴۰	۴۶,۵۸۰,۸۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۴۹۱,۳۵۶)	(۳,۶۵۰,۲۴۹)	(۵,۶۹۸,۹۹۱)	(۸,۳۵۸,۲۰۵)	(۱۴,۰۲۲,۷۵۷)	(۲۰,۵۷۰,۸۶۸)	(۲۴,۲۳۰,۷۵۵)	(۲۲,۹۳۰,۶۶۲)	(۳۰,۷۲۳,۸۰۷)
سود(زیان) ناخالص	۸۳۱,۱۵۹	۱,۱۰۱,۳۸۹	۱,۳۵۴,۱۸۷	۵,۹۸۹,۷۳۸	۱۰,۴۹۹,۱۶۱	۱۰,۴۶۳,۰۰۸	۱۳,۰۳۳,۹۷۸	۱۴,۳۳۳,۹۷۸	۱۵,۸۵۶,۹۹۳
هزینه های عمومی اداری	(۹۸,۱۰۳)	(۱۰۴,۴۴۰)	(۱۲۷,۲۶۰)	(۱۷۶,۷۱۵)	(۳۰۸,۳۲۶)	(۴۷۹,۳۲۰)	(۵۸۵,۹۸۵)	(۵۸۵,۹۸۵)	(۷۱۶,۳۸۵)
سایر درآمد هزینه عملیاتی	۳۴,۰۰۲	۷۹,۰۱۰	۱۲۰,۹۶۹	۵۱,۷۸۱	۱۹۶,۰۳۲	۷۶۸,۶۹۸	۲۱۱,۳۳۲	۲۱۱,۳۳۲	۲۶۴,۱۶۵
سود(زیان) عملیاتی	۷۶۷,۰۵۸	۱,۰۷۵,۹۵۹	۱,۳۴۷,۸۹۶	۵,۸۶۴,۸۰۴	۱۰,۳۸۶,۸۶۷	۱۰,۷۵۲,۳۸۶	۱۲,۶۵۹,۲۳۲	۱۳,۹۵۹,۳۲۵	۱۵,۴۰۴,۷۷۲
هزینه های مالی	(۱۳۰,۴۹۴)	(۷۵,۲۸۸)	(۱۴۴,۵۰۶)	(۱۵۶,۳۵۲)	(۴,۸۰۰)	(۳۵۹,۳۱۷)	(۴۳۱,۴۵۸)	(۴۳۱,۴۵۸)	(۵۳۹,۳۲۳)
سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی	(۱۴۲,۹۵۹)	(۲۵,۲۰۱)	۷۵,۶۴۲	۱۱۶,۱۸۴	۳۸۶,۶۱۳	۳۶۲,۶۷۸	۱۹۳,۴۳۱	۱۹۳,۴۳۱	۱۹۳,۴۳۱
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۹۳,۶۰۵	۹۷۵,۴۷۰	۱,۲۷۹,۰۳۲	۵,۸۲۴,۶۳۶	۱۰,۷۶۸,۶۸۰	۱۰,۷۵۵,۷۴۷	۱۲,۴۲۱,۲۰۵	۱۳,۷۲۱,۲۹۸	۱۵,۰۵۸,۸۸۰
مالیات	(۱۸۲,۲۰۵)	(۲۳۱,۸۵۱)	(۲۳۰,۲۱۵)	(۷۲۰,۹۳۱)	(۱,۲۳۲,۸۱۹)	(۱,۳۵۵,۷۱۲)	(۱,۵۹۱,۶۰۰)	(۱,۷۶۰,۸۲۴)	(۱,۹۳۴,۹۲۷)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳۱۱,۴۰۰	۷۴۳,۶۱۹	۱,۰۴۸,۸۱۷	۵,۱۰۳,۷۰۵	۹,۵۳۵,۸۶۱	۹,۴۰۰,۰۳۵	۱۰,۸۲۹,۶۰۵	۱۱,۹۶۰,۴۷۴	۱۳,۱۲۳,۹۵۳
سرمایه	۳۳۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۲۵	۲۹۷	۴۲۰	۲,۰۴۱	۳,۸۱۴	۳,۷۶۰	۴,۳۳۲	۴,۷۸۴	۵,۲۵۰

❖ تحلیل شرکت در دو سناریو محتمل بررسی شده است در سناریو اول فرض شده نرخ پایه خوراک در بورس کالا برای ادامه سال با دلار ۴۰۰۰۰ تومانی عرضه خواهد شد.

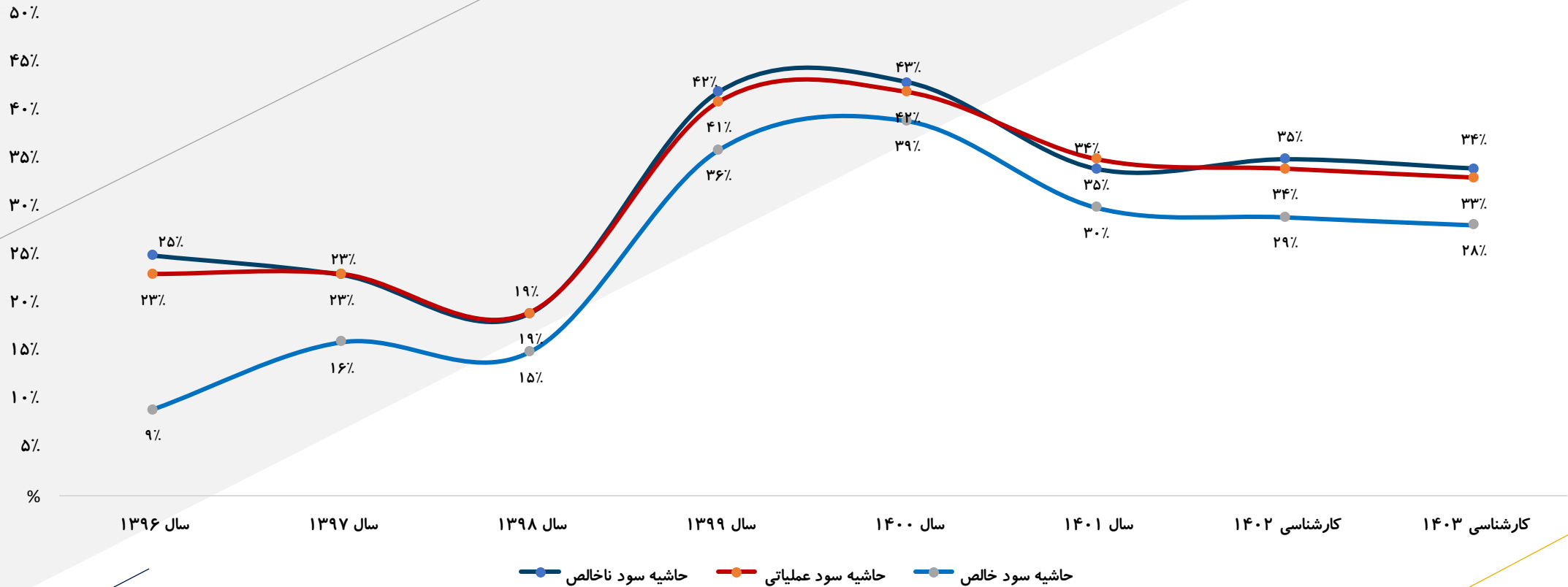
و در سناریو دوم روند ادامه دار فعلی باشد و نرخ پایه عرضه همان ۲۸۵۰۰ تومان باشد.

با وزن دهی برابر در این دو سناریو سود هر سهم سال ۱۴۰۲ معادل ۴۶۰۰ ریال و در سال ۱۴۰۳ سود هر سهم به طور متوسط در محدوده ۵۷۸۰ برآورد می گردد.

نرخ ABS										
۳,۱۰۰	۲,۹۰۰	۲,۷۰۰	۲,۵۰۰	۲,۳۰۰	۲,۱۰۰	۱,۹۰۰	۱,۷۰۰	۱,۵۰۰		
۹,۴۱۷	۸,۳۱۱	۷,۲۰۵	۶,۱۰۰	۴,۹۹۴	۳,۸۸۸	۲,۷۸۳	۱,۶۷۷	۵۷۱	۲۴۵,۰۰۰	دلار
۹,۳۱۲	۸,۲۰۶	۷,۱۰۱	۵,۹۹۵	۴,۸۸۹	۳,۷۸۳	۲,۶۷۸	۱,۵۷۲	۴۶۶	۲۶۵,۰۰۰	
۹,۲۰۷	۸,۱۰۱	۶,۹۹۶	۵,۸۹۰	۴,۷۸۴	۳,۶۷۸	۲,۵۷۳	۱,۴۶۷	۳۶۱	۲۸۵,۰۰۰	
۹,۱۰۲	۷,۹۹۶	۶,۸۹۱	۵,۷۸۵	۴,۶۷۹	۳,۵۷۴	۲,۴۶۸	۱,۳۶۲	۲۵۶	۳۰۵,۰۰۰	
۸,۹۹۷	۷,۸۹۲	۶,۷۸۶	۵,۶۸۰	۴,۵۷۴	۳,۴۶۹	۲,۳۶۳	۱,۲۵۷	۱۵۲	۳۲۵,۰۰۰	
۸,۸۹۲	۷,۷۸۷	۶,۶۸۱	۵,۵۷۵	۴,۴۷۰	۳,۳۶۴	۲,۲۵۸	۱,۱۵۲	۴۷	۳۴۵,۰۰۰	
۸,۷۸۸	۷,۶۸۲	۶,۵۷۶	۵,۴۷۰	۴,۳۶۵	۳,۲۵۹	۲,۱۵۳	۱,۰۴۷	(۵۸)	۳۶۵,۰۰۰	
۸,۶۸۳	۷,۵۷۷	۶,۴۷۱	۵,۳۶۵	۴,۲۶۰	۳,۱۵۴	۲,۰۴۸	۹۴۳	(۱۶۳)	۳۸۵,۰۰۰	
۸,۵۷۸	۷,۴۷۲	۶,۳۶۶	۵,۲۶۱	۴,۱۵۵	۳,۰۴۹	۱,۹۴۳	۸۳۸	(۲۶۸)	۴۰۵,۰۰۰	
۸,۴۷۳	۷,۳۶۷	۶,۲۶۱	۵,۱۵۶	۴,۰۵۰	۲,۹۴۴	۱,۸۳۸	۷۳۳	(۳۷۳)	۴۲۵,۰۰۰	
۸,۳۶۸	۷,۲۶۲	۶,۱۵۷	۵,۰۵۱	۳,۹۴۵	۲,۸۳۹	۱,۷۳۴	۶۲۸	(۴۷۸)	۴۴۵,۰۰۰	

❖ همانطور که در تحلیل حساسیت فوق ارائه شده است، به ازای افزایش ۲۰۰ دلاری نرخ ABS نسبت به نرخ برآوردی ۱۴۰۲، سود هر سهم شبصیر ۳۵ درصد رشد خواهد کرد.

❖ همچنین در صورت افزایش ۲۰۰۰ تومانی نرخ دلار نسبت به نرخ برآوردی ۱۴۰۲، سود هر سهم شبصیر ۲ درصد کاهش خواهد یافت.



❖ در سناریو دوم حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب به ۳۸ درصد و ۳۸ درصد می رسد. به عبارتی حاشیه سود ۳ درصد افزایش می یابد.

پت از ادغام اتیلن گلیکول و ترفتالیک اسید به دست می آید. پلی اتیلن ترفتالات از مهمترین مواد اولیه پلی استرهای قابل استفاده در تولید الیاف و پنبه مصنوعی برای صنایع نساجی، صنایع تولید فیلم های پلاستیکی، تولید انواع بطری های نوشابه، قوطی و ظروف مورد استفاده در بسته بندی مواد غذایی، دارویی و بهداشتی می باشد که از روند رشد تولید و مصرف زیادی برخوردار است. این ماده (PET) نسبت به آب مواد غذایی و مواد شیمیایی واکنشی نشان نمی دهد، و نسبت وزن خود دارایی استحکام بالای است و در مقابل خرد شدن کاملاً مقاوم است. در مقایسه با بطری های PVC آسیب کمتری به محیط زیست می رساند و فرآیند بازیافت آن ها به مراتب راحت تر است و در بسیار از موارد جایگزین مناسب تر و ارزان تری برای شیشه و قوطی ها است.



### کاربردهای PET

به عنوان فیبر در تولید پوشاک

به عنوان مانع رطوبتی عالی در صنعت بطری سازی و بسته بندی

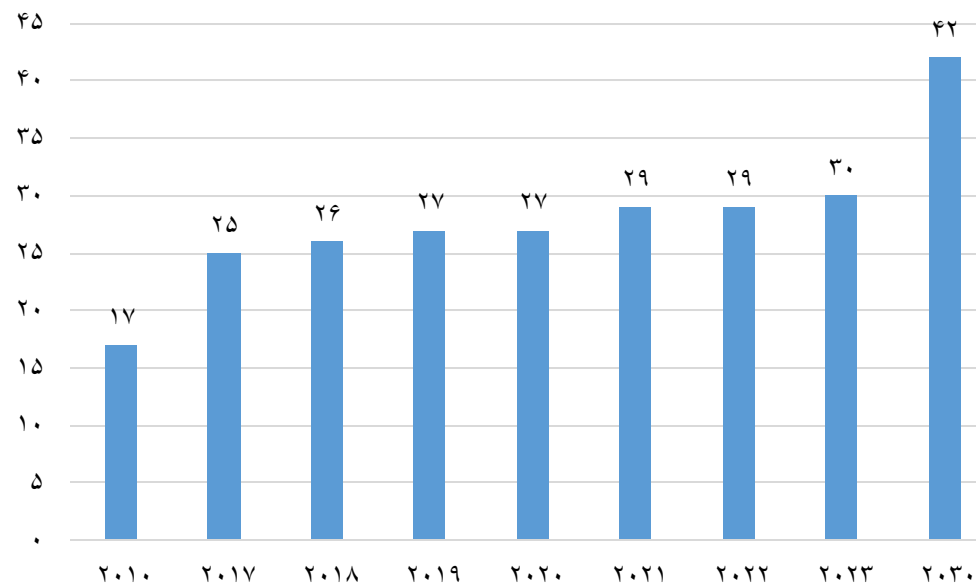
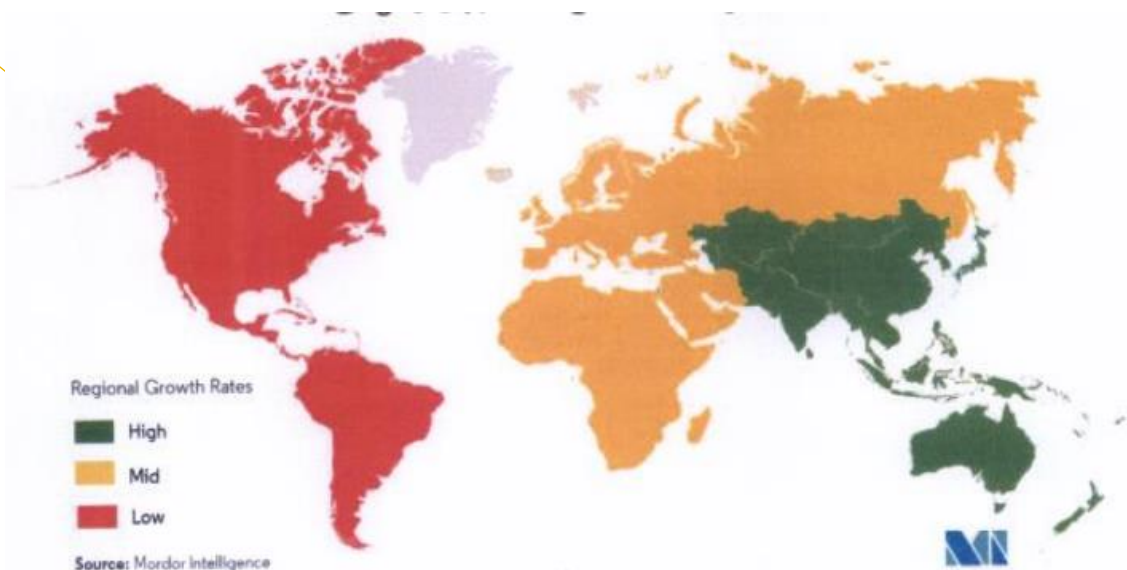
به عنوان پلاستیکی مهندسی جهت استحکام مواد

## چشم انداز جهانی PET

انتظار می رود که بازار جهانی پلی اتیلن ترفتالات رشد قابل توجهی داشته باشد و به طور متوسط رشد ۵.۳ درصدی تا سال ۲۰۲۴ پیش بینی می شود. عوامل اصلی تقاضا رشد صنعت مواد غذایی و آشامیدنی ، قابلیت بازیافت این محصول و تغییر جهت بسته بندی های انعطاف پذیر ، رشد جمعیت می تواند فرصتی برای رشد این محصول باشد.

تقاضای جهانی PET حدوداً ۲۹ میلیون تن می باشد که پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۰ تقاضا برای این محصول به سطح ۴۲ میلیون تن برسد. از لحاظ قیمت گذاری با توجه به سهم تجاری بالا بازارهای آسیایی قیمت بازارهای جهانی توسط قیمت صادراتی این منطقه تعیین می شود. قیمت این محصول همبستگی بالای با قیمت پارازایلن و PTA به عنوان خوراک وابسته است. از طرفی قیمت PET همبستگی بالایی با نفت و نفتا نیز دارد. عامل مهم دیگر در تعیین قیمت محصول تغییرات فصلی قیمت آن است که در فصول گرم تقاضا بیشتر و قیمت بالاتر است.

تقاضای پلی اتیلن ترفتالات-میلیون تن



## جایگاه شگویا و ظرفیت تولید

محصولات شگویا	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی (میانگین ۵ سال گذشته - تن)	تولید واقعی ۱۴۰۱	مقدار فروش ۱۴۰۱
محصول PTA	۷۰۰۰۰۰	۶۵۹,۷۵۰	۵۷۷,۵۴۰	۵,۰۲۶
محصول PET بطری	۳۳۵۹۰۰	۲۹۵,۵۰۳	۲۷۵,۵۴۹	۲۷۹,۸۱۷
محصول PET الیاف	۵۵۱۸۰۰	۴۶۰,۴۳۰	۳۷۹,۳۴۴	۳۳۸,۲۱۵
محصول الیاف POY	۶۶۰۰۰	۴۷,۰۰۰	۳۵,۱۴۵	۳۶,۴۸۵
محصول الیاف STAPLE	۶۶۰۰۰	۸,۵۰۰	۰	۰

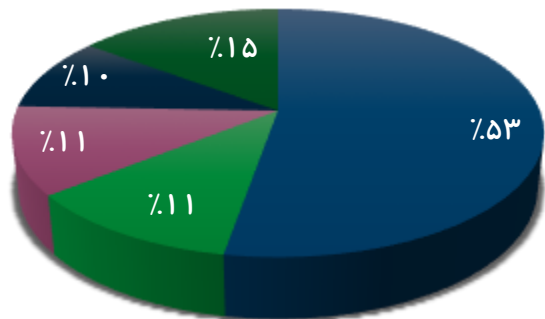
پتروشیمی شهید تندگویان در صنعت پتروشیمی کشور از جایگاه یگانه و منحصر به فردی برخوردار است؛ زیرا تنها شرکتی است که محصول مهم و استراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید میکند، این محصول نقش بسیار تعیین کننده ای در بهبود سطح رفاه و بهداشت عمومی جامعه ایفا میکند.

دسترسی به بنادر صادراتی، آزادراه، خط آهن و خطوط کشتیرانی بین المللی: پتروشیمی شهید تندگویان به لحاظ موقعیت مکانی با اسکله بین المللی بندر امام خمینی و خط آهن سراسری جنوب به شمال ایران تنها چند کیلومتر فاصله دارد، به همین دلیل مشتریان داخلی و خارجی شرکت گزینه هایی مختلفی را برای حمل و نقل محصولات خریداری شده در اختیار دارند و بنابراین میتوانند مناسب ترین گزینه را هم از لحاظ هزینه حمل و هم از نظر مدت زمان لازم برای حمل کالا انتخاب نمایند. برای نمونه با توجه به وجود خط آهن جنوب به شمال و اتصال این خط آهن به کشورها ی CIS پتروشیمی شهید تندگویان مناسبترین گزینه برای تامین نیاز این شرکت ها به محصولات PET می باشد.

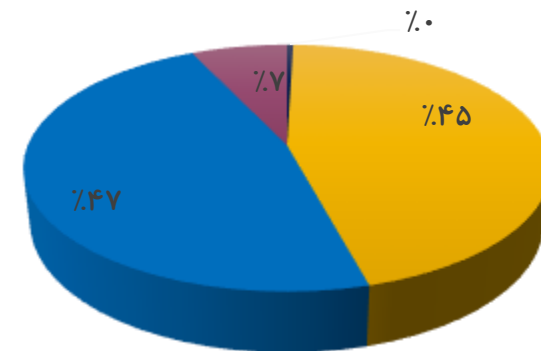
## شرکت پتروشیمی شهید تندگویان

موجب ماده ۲ اساسنامه عبارتست از احداث ، راه اندازی ، بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، واردات و تبدیل کلیه مواد شیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی و صنعتی، بازرگانی، فنی، مهندسی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد. تولید محصولات شرکت شامل PTA/PET می باشد که در دو فاز اول و دوم تولید می شود. در مجموع تولید PTA به میزان ۷۰۰ هزار تن و تولید PET در دو گرید الیاف و بطری مجموعاً به میزان ۸۸۸ هزار تن می باشد (از این میزان ۳۳۵.۹ هزار تن گرید بطری و ۵۵۱.۸ هزار تن CHIPS پلی استر(الیاف) می باشد.) از مقدار گرید الیاف تولید شده، مقدار ۱۳۲ هزار تن آن نیز الیاف نخ و پنبه مصنوعی می باشد).

ترکیب سهامداران



ترکیب درآمدی شرکت



- شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)
- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
- شرکت پتروشیمی بوعلی سینا
- شرکتهای سرمایه گذاری سهام عدالت استانها
- سایر سهامداران

- نخ POY
- اسید ترفتالیک خالص PTA
- گرید بطری
- گرید الیاف

## وضعیت کلی پتروشیمی تند گویان

- ریسک قیمت نهاده های تولید ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه
- فروش تلفیقی محصولات بطری

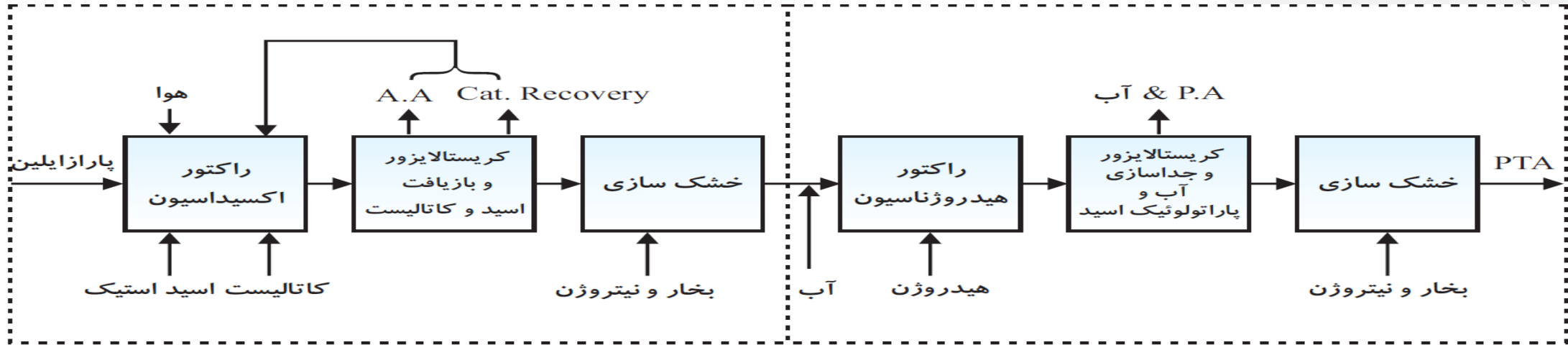
فرصت‌ها

- بازار تضمین شده به دلیل فضای غیررقابتی در تولید PET
- تقسیم سود بالا
- چشم انداز رشد صنعت لوازم خانگی و صنعت خودرو سازی
- ارزش افزوده بالای محصولات

تهدیدات

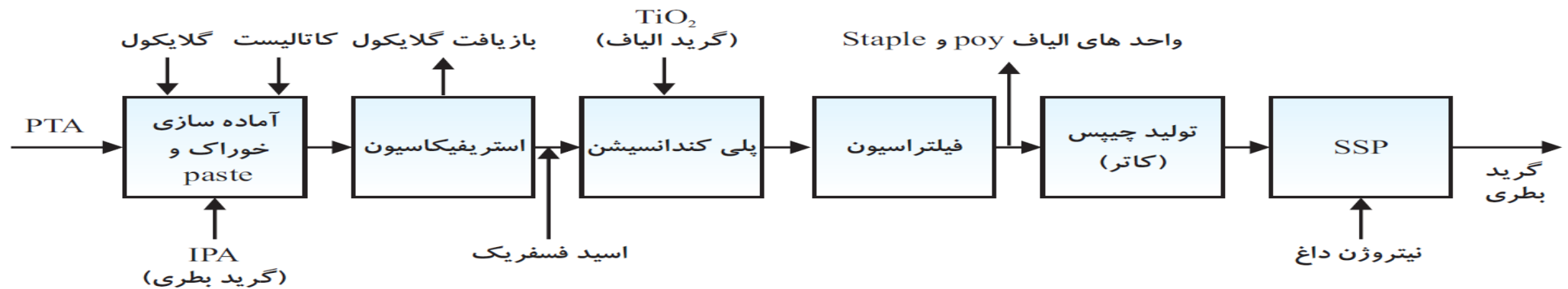


## نگاهی به فرآیند تولید شرکت



CTA

PTA



۱- واحد PTA-1 تحت لیسانس شرکت تکمپونت ایتالیا با ظرفیت تولید ۳۵۰ هزار تن در سال است. و واحد دوم PTA تحت لیسانس شرکت MCC از ژاپن است. که ظرفیت

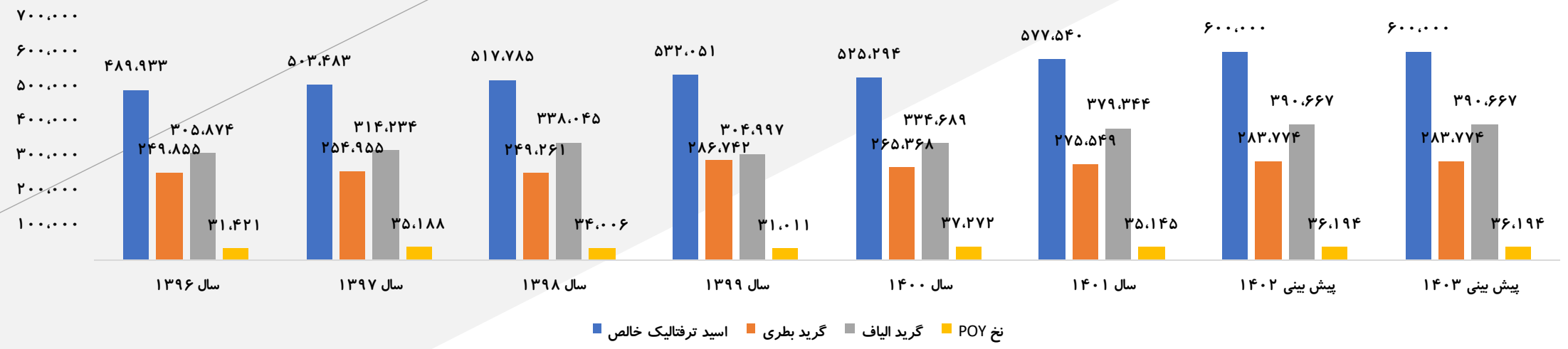
آن مشابه واحد اول و معادل ۳۵۰ هزار تن تولید سالانه دارد.

۲- ظرفیت هر دو واحد PET ۴۱۲ هزار تن است.

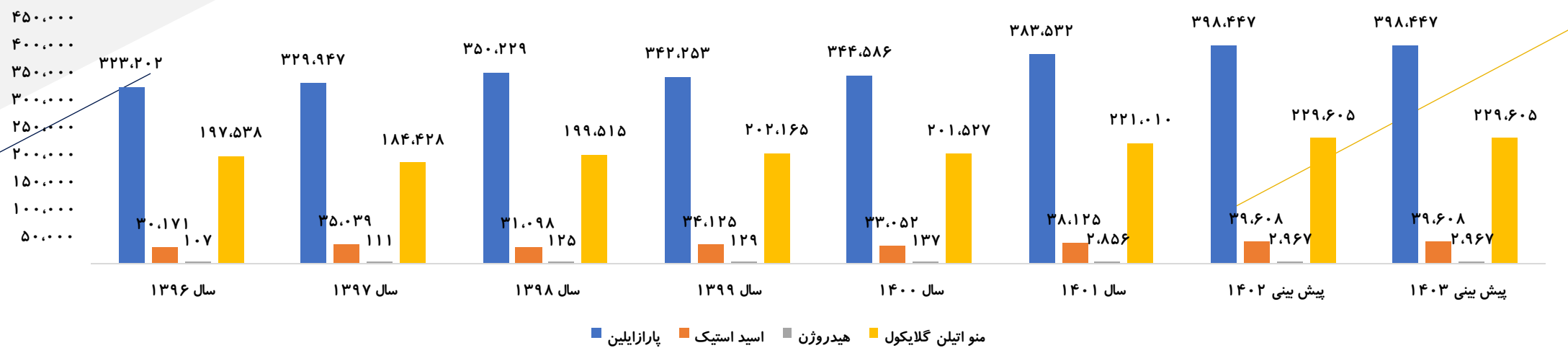
تعمیرات اساسی خطوط به صورت هر دو سال یکبار است. و هر سال برای یکی از خطوط ها برنامه ریزی می شود.

# وضعیت تولید و مصرف شرکت

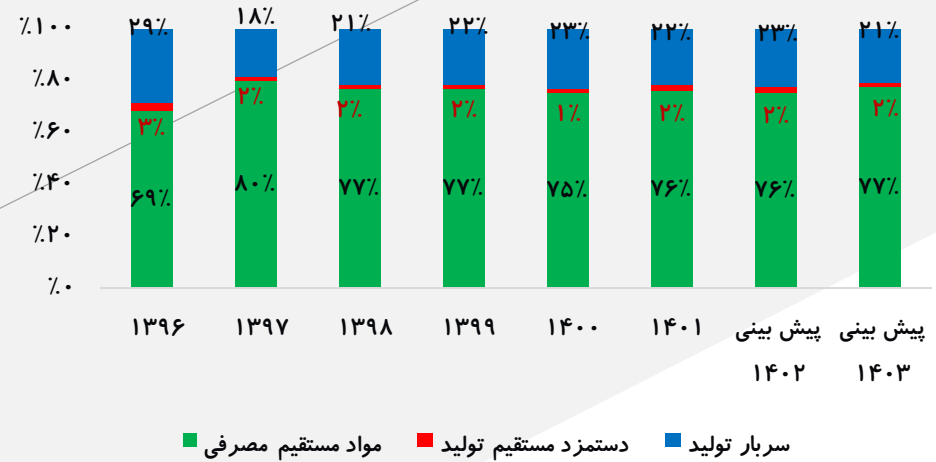
## مقدار تولید-تن



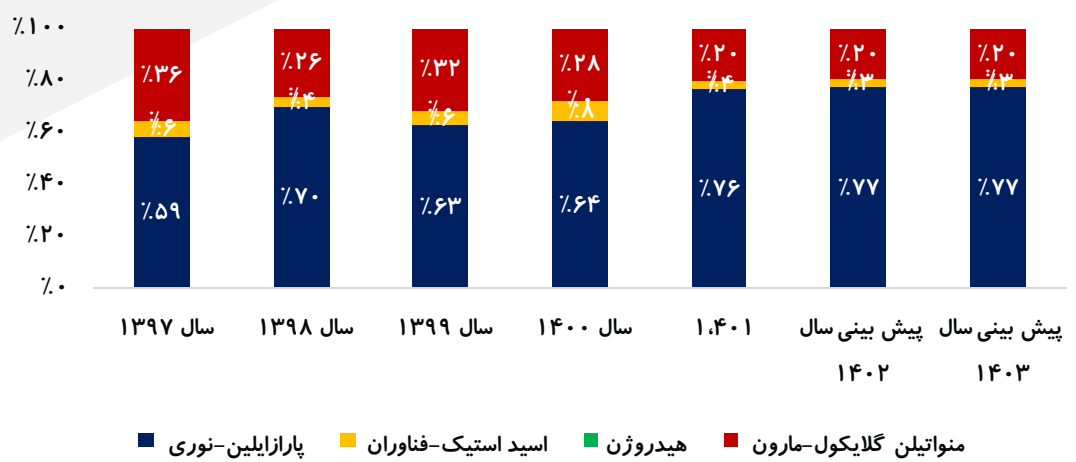
## مقدار مصرف مواد اولیه-تن



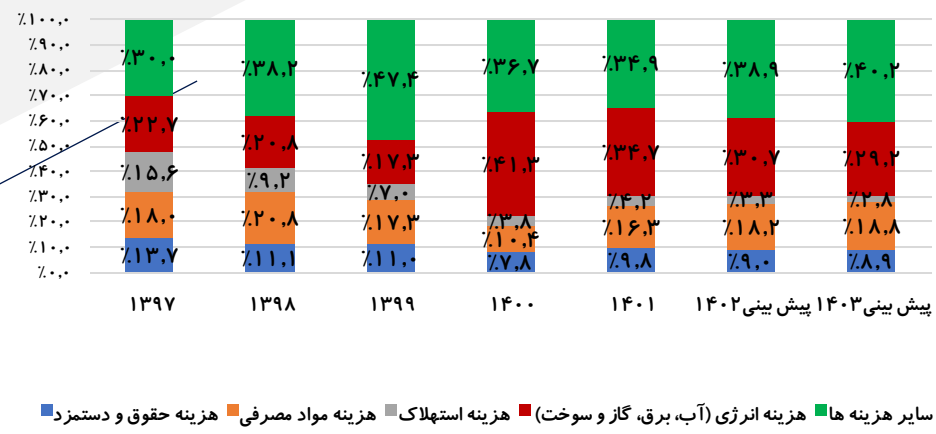
### ترکیب بهای تمام شده



### ترکیب مواد اولیه مصرفی شرکت



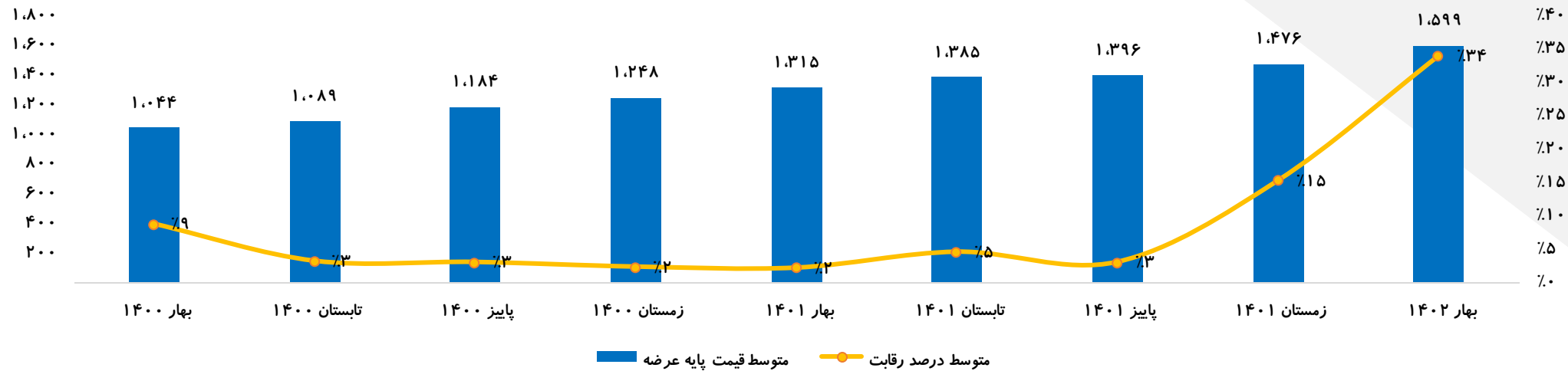
### ترکیب سربار



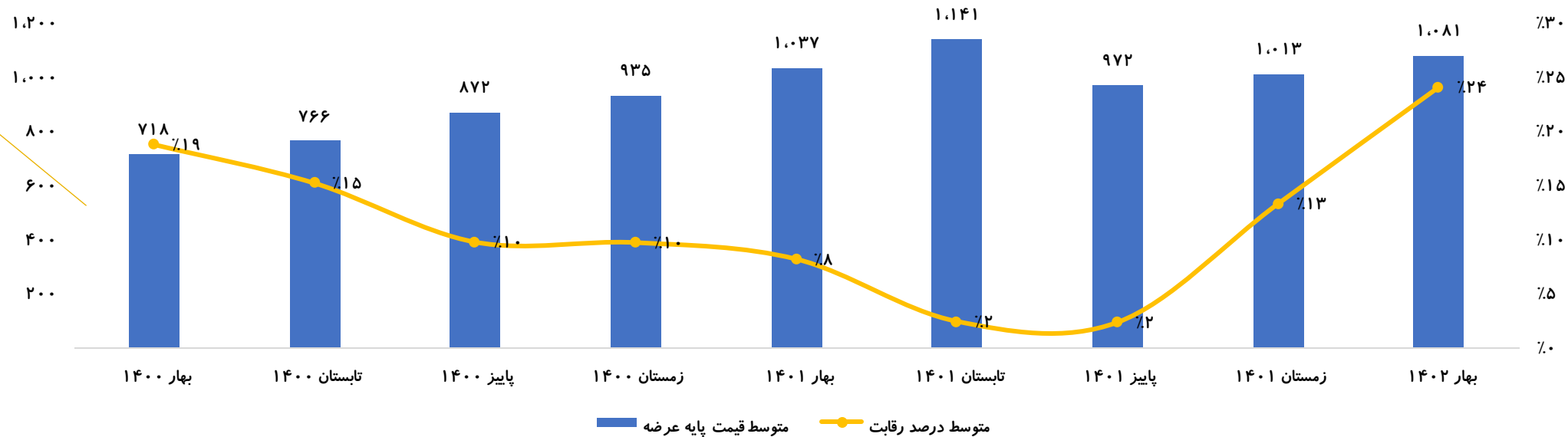
شرکت تامین کننده	خوراک ورودی
پتروشیمی نوری، پتروشیمی بوعلی سینا	پاراژیلین
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک
پتروشیمی مارون	منواتیلن گلایکول
پتروشیمی مارون، پتروشیمی امیر کبیر	هیدروژن

## معاملات PET در بورس کالا

نخ پلی استر - تن/دلار

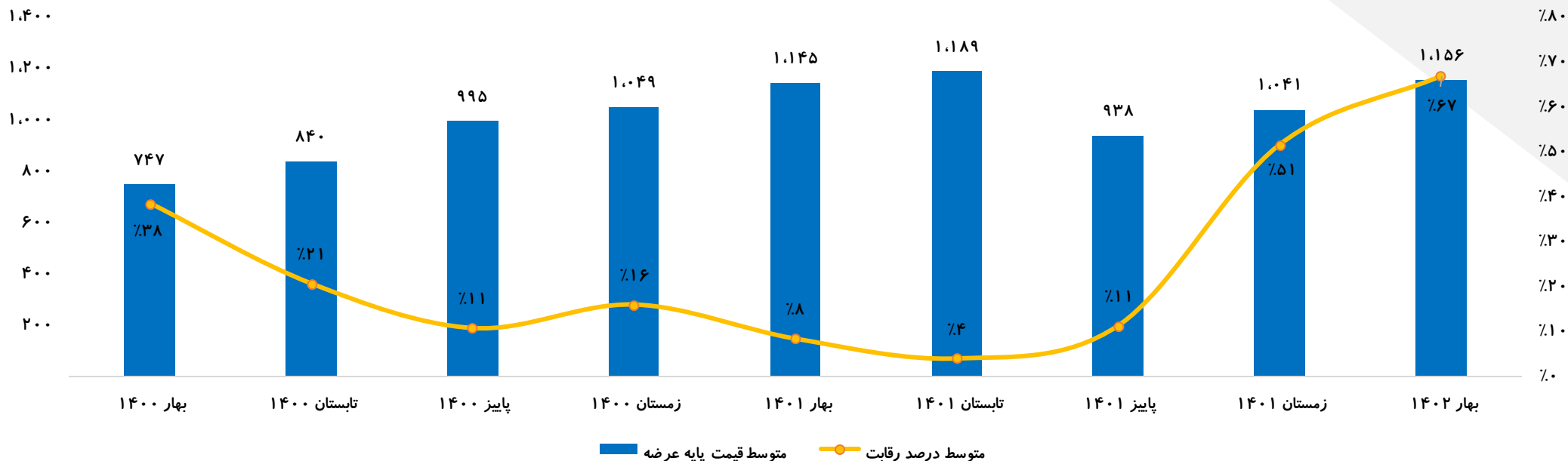


پلی اتیلن ترفتالات نساجی-دلار/تن



## معاملات PET در بورس کالا

پلی اتیلن ترفتالات بطری-دلار/تن



درصد رقابت محصولات در ماه اردیبهشت برای بطری ۹۷ درصد، نساجی ۲۲ درصد و نخ ۳۸ درصد بوده است.

با توجه به اینکه نرخ پایه محصولات با دلار ۲۸۵۰۰ تومان قیمت گذاری شده اند، محصولات این شرکت با توجه به درصد رقابت با دلار بالاتری معامله شده اند.

مبنای نرخ فروش محصولات در سال ۱۴۰۲ قیمت های معامله شده در ماه اردیبهشت لحاظ شده است. قیمت بطری در ماه اردیبهشت به ازای هر تن ۵۸۰،۶۰ هزار قیمت نخ ۳۷۰،۶۲ هزار و قیمت نساجی ۵۰۰،۳۷ هزار تومان بوده است.

## صورت سود و زیان شگویا

صورت سود زیان	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲ سناریو ۱	کارشناسی ۱۴۰۲ سناریو ۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۲۴,۱۴۲,۴۵۹	۴۸,۰۷۰,۲۲۶	۷۰,۵۳۳,۲۹۰	۹۹,۹۳۴,۸۸۴	۱۷۰,۴۶۴,۵۷۲	۲۱۷,۶۵۹,۲۹۰	۳۳۰,۳۰۳,۵۷۲	۳۳۰,۳۰۳,۵۷۲	۴۱۲,۸۷۹,۴۶۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲,۵۹۴,۶۰۵)	(۳۵,۱۴۴,۸۲۸)	(۵۱,۱۸۲,۹۳۰)	(۷۱,۱۸۱,۶۵۳)	(۱۲۹,۲۴۶,۰۲۴)	(۱۷۷,۱۹۰,۷۵۰)	(۲۳۰,۸۸۹,۷۲۳)	(۱۸۹,۸۶۱,۱۲۴)	(۳۰۴,۰۳۵,۴۳۸)
سود(زیان) ناخالص	۱,۵۴۷,۸۵۴	۱۲,۹۲۵,۳۹۸	۱۹,۳۵۰,۳۶۰	۲۸,۷۵۳,۲۳۱	۴۱,۲۱۸,۵۴۸	۴۰,۴۶۸,۵۴۰	۹۹,۴۱۳,۸۴۹	۱۴۰,۴۴۲,۴۴۸	۱۰۸,۸۴۴,۰۲۷
هزینه های عمومی اداری	(۹۰۳,۷۲۵)	(۱,۱۹۷,۰۵۶)	(۱,۹۳۹,۶۳۹)	(۲,۳۷۰,۰۹۴)	(۳,۶۷۱,۵۸۶)	(۵,۱۲۹,۴۱۷)	(۹,۷۸۶,۵۳۱)	(۹,۷۸۶,۵۳۱)	(۱۲,۱۱۰,۱۳۲)
سایر درآمد هزینه عملیاتی	۷۲۳,۹۱۳	(۸۵۳,۲۱۸)	(۲,۷۹۱,۲۴۸)	(۲,۲۱۸,۹۸۹)	(۲,۶۶۱,۱۲۳)	(۳,۵۸۵,۰۳۰)	(۳,۸۸۱,۸۵۲)	(۳,۸۵۳,۷۷۸)	(۴,۷۹۳,۷۴۵)
سود(زیان) عملیاتی	۱,۳۶۸,۰۴۲	۱۰,۸۷۵,۱۲۴	۱۴,۶۱۹,۴۷۳	۲۴,۱۶۴,۱۴۸	۳۴,۸۸۵,۸۳۹	۳۱,۷۵۴,۰۹۳	۸۵,۷۴۵,۴۶۶	۱۲۶,۸۰۲,۱۳۹	۹۱,۹۴۰,۱۵۰
هزینه های مالی	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی	۱۳۱,۷۸۰	۳۸۷,۷۹۷	۷۱۸,۱۳۰	۷۹۵,۰۴۷	۳,۱۱۲,۶۱۱	۶,۵۷۲,۸۱۴	۶,۵۷۲,۸۱۴	۶,۵۷۲,۸۱۴	۶,۵۷۲,۸۱۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱,۴۹۹,۸۲۲	۱۱,۲۶۲,۹۲۱	۱۵,۳۳۷,۶۰۳	۲۴,۹۵۹,۱۹۵	۳۷,۹۹۸,۴۵۰	۳۸,۳۲۶,۹۰۷	۹۲,۳۱۸,۲۸۰	۱۳۳,۳۷۴,۹۵۳	۹۸,۵۱۲,۹۶۴
مالیات	(۱۱۶,۶۵۵)	.	.	(۳,۹۷۷,۱۱۲)	(۵,۱۵۴,۰۴۶)	(۴,۱۴۳,۹۵۳)	(۱۳,۸۰۴,۱۲۶)	(۲۰,۴۱۴,۷۷۱)	(۱۴,۸۰۱,۵۴۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱,۳۸۳,۱۶۷	۱۱,۲۶۲,۹۲۱	۱۵,۳۳۷,۶۰۳	۲۰,۹۸۲,۰۸۳	۳۲,۸۴۴,۴۰۴	۳۴,۱۸۲,۹۵۴	۷۸,۵۱۴,۱۵۴	۱۱۲,۹۶۰,۱۸۲	۸۳,۷۱۱,۴۱۵
سرمایه	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۸	۴۷۰	۶۴۰	۸۷۶	۱,۳۷۱	۱,۴۲۷	۳,۲۷۷	۴,۷۱۵	۳,۴۹۴

❖ تحلیل شرکت در دو سناریو محتمل بررسی شده است در سناریو اول فرض شده نرخ پایه خوراک در بورس کالا در ادامه سال با دلار ۴۰۰۰۰ تومانی عرضه خواهد شد.

و در سناریو دوم روند ادامه دار فعلی باشد و نرخ پایه عرضه همان ۲۸۵۰۰ تومان باشد.

با وزن دهی برابر در این دو سناریو سود هر سهم سال ۱۴۰۲ معادل ۳۹۹۶ ریال و در سال ۱۴۰۳ سود هر سهم به طور متوسط در محدوده ۴۹۹۱ ریال برآورد می گردد.

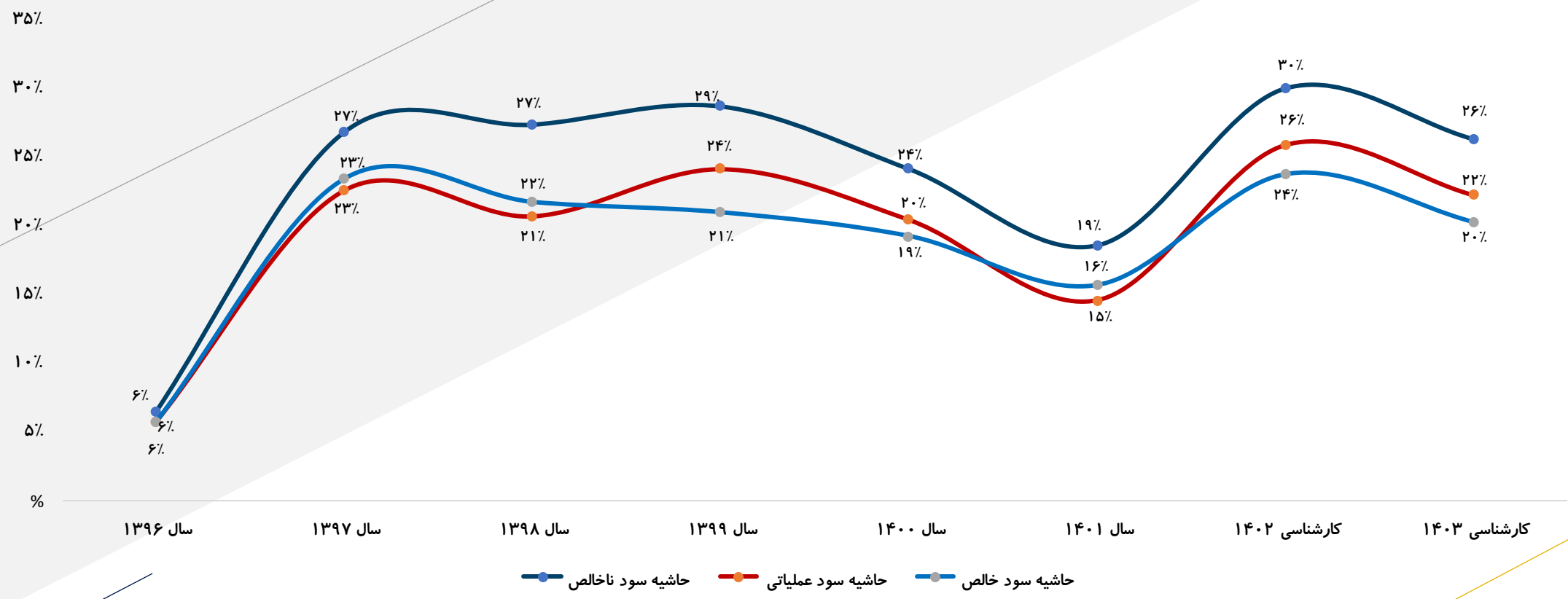
## تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ شگویا

مقدار تولید PTA											
۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰			
۷,۵۹۷	۷,۱۵۴	۶,۷۱۱	۶,۲۶۸	۵,۸۲۵	۵,۳۸۲	۴,۹۳۹	۴,۴۹۶	۴,۰۵۲	۲۴۵,۰۰۰	دلار خوراک	
۷,۱۲۵	۶,۷۱۰	۶,۲۹۴	۵,۸۷۹	۵,۴۶۴	۵,۰۴۸	۴,۶۳۳	۴,۲۱۸	۳,۸۰۲	۲۶۵,۰۰۰		
۶,۶۵۳	۶,۲۶۵	۵,۸۷۸	۵,۴۹۰	۵,۱۰۳	۴,۷۱۵	۴,۳۲۷	۳,۹۴۰	۳,۵۵۲	۲۸۵,۰۰۰		
۶,۱۸۰	۵,۸۲۱	۵,۴۶۱	۵,۱۰۱	۴,۷۴۱	۴,۳۸۲	۴,۰۲۲	۳,۶۶۲	۳,۳۰۲	۳۰۵,۰۰۰		
۵,۷۰۸	۵,۳۷۶	۵,۰۴۴	۴,۷۱۲	۴,۳۸۰	۴,۰۴۸	۳,۷۱۶	۳,۳۸۴	۳,۰۵۲	۳۲۵,۰۰۰		
۵,۲۳۶	۴,۹۳۲	۴,۶۲۷	۴,۳۲۳	۴,۰۱۹	۳,۷۱۵	۳,۴۱۱	۳,۱۰۶	۲,۸۰۲	۳۴۵,۰۰۰		
۴,۷۶۴	۴,۴۸۷	۴,۲۱۱	۳,۹۳۴	۳,۶۵۸	۳,۳۸۱	۳,۱۰۵	۲,۸۲۹	۲,۵۵۲	۳۶۵,۰۰۰		
۴,۲۹۱	۴,۰۴۳	۳,۷۹۴	۳,۵۴۵	۳,۲۹۷	۳,۰۴۸	۲,۷۹۹	۲,۵۵۱	۲,۳۰۲	۳۸۵,۰۰۰		
۳,۸۱۹	۳,۵۹۸	۳,۳۷۷	۳,۱۵۶	۲,۹۳۵	۲,۷۱۵	۲,۴۹۴	۲,۲۷۳	۲,۰۵۲	۴۰۵,۰۰۰		
۳,۳۴۷	۳,۱۵۳	۲,۹۶۰	۲,۷۶۷	۲,۵۷۴	۲,۳۸۱	۲,۱۸۸	۱,۹۹۵	۱,۸۰۲	۴۲۵,۰۰۰		
۲,۸۷۴	۲,۷۰۹	۲,۵۴۴	۲,۳۷۸	۲,۲۱۳	۲,۰۴۸	۱,۸۸۳	۱,۷۱۷	۱,۵۵۲	۴۴۵,۰۰۰		

❖ همانطور که در تحلیل حساسیت فوق ارائه شده است، به ازای افزایش تولید PTA به میزان ۵۰ هزار تنی و با فرض ثابت ماندن سایر مفروضات، سود هر سهم شگویا ۷.۵ درصد رشد خواهد کرد.

❖ همچنین در صورت افزایش ۲۰۰۰ تومانی نرخ دلار خوراک نسبت به نرخ برآوردی ۱۴۰۲، سود هر سهم شگویا ۱۰ درصد کاهش خواهد یافت.

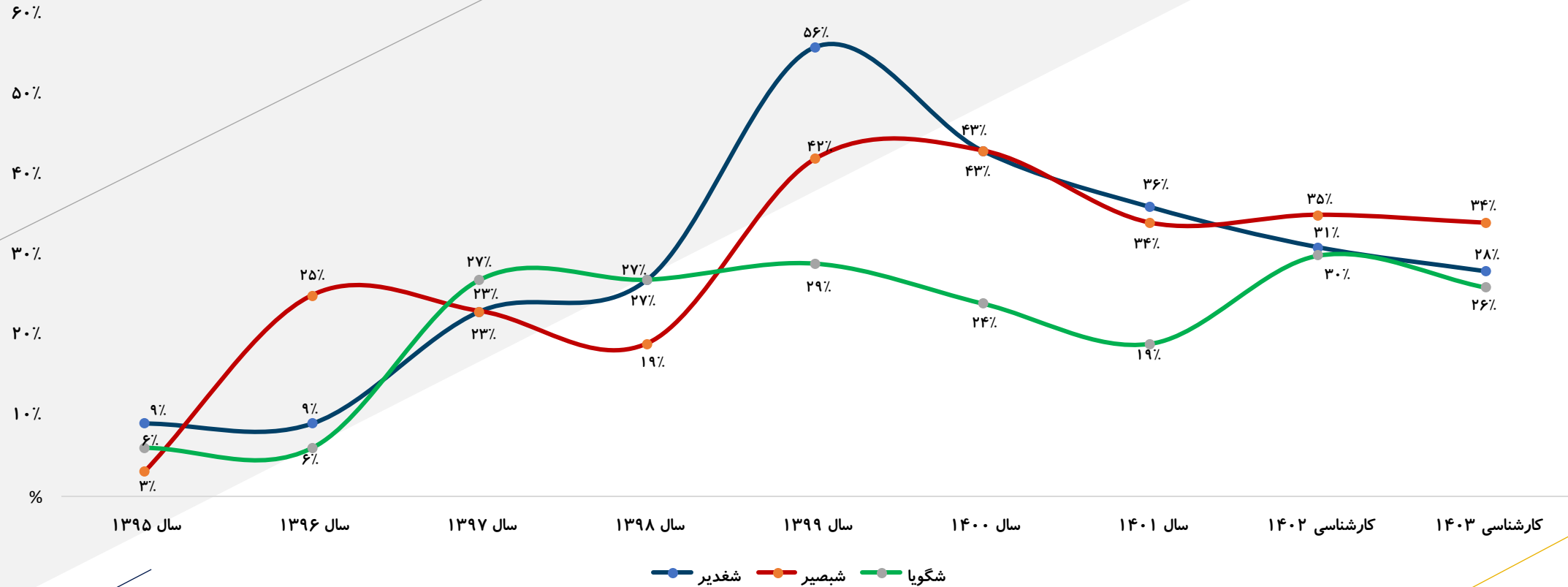
# رند حاشیه سود شگویا



❖ در سناریو دوم حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب به ۴۲ درصد و ۴۳ درصد می رسد. به عبارتی حاشیه سود ۱۲ درصد افزایش می یابد.



## مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکتها



❖ همانطور که در نمودار فوق ارائه شده است، حاشیه سود ناخالص شگویا از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ فاصله زیادی با شغدیر و شبصیر داشته است اما انتظار می رود این اختلاف طی سالهای آتی کمتر شود.

❖ افت حاشیه سود ناخالص شغدیر به سبب کاهش نرخ پی وی سی مسئله ای است که به شدت در نمودار فوق مورد توجه قرار می گیرد. اختلاف ۱۴ درصد حاشیه سود

ناخالص شغدیر و شبصیر در سال ۱۳۹۹، به ۲ درصد در سال ۱۴۰۱ رسیده است.

## نتیجه گیری

نام سهم	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت (ریال)	درصد تقسیم سود	eps سال ۱۴۰۰	کارشناسی eps سال ۱۴۰۱	کارشناسی eps سال ۱۴۰۲ سناریو ۱	کارشناسی eps سال ۱۴۰۲ سناریو ۲	کارشناسی eps سال ۱۴۰۳	۱۴۰۲ p/e سناریو ۱	۱۴۰۲ p/e سناریو ۲	p/s ۱۴۰۱
شغدیر	۹۴,۲۴۰	۷۲,۴۹۰	۸۵%	۱۲,۵۰۲	۱۱,۱۵۶	۹,۳۵۳	۱۱,۵۹۵	۱۱,۱۳۷	۷.۸	۶.۳	۲.۱
شبصیر	۷۵,۳۸۰	۳۰,۲۰۰	۷۴%	۳,۸۱۴	۳,۷۶۰	۴,۳۳۲	۴,۷۸۴	۵,۴۳۸	۷	۶.۳	۲
شگویا	۳۶۷,۵۱۰	۱۵,۴۰۰	۹۱%	۱,۳۷۱	۱,۴۲۷	۳,۲۷۷	۴,۷۱۵	۳۰۹۴	۴.۸	۳.۳	۱.۱

- ❖ سه شرکت بررسی شده در این گزارش، سه شرکت از پایین دست صنعت پتروشیمی بودند که سودآوری آنها تحت تاثیر نرخ محصولات پتروشیمی، خوراک و نفت است.
- ❖ با توجه به سناریوهای محتمل برای قیمت گذاری نرخ قیمت پایه محصولات عرضه شده در بورس کالا، افزایش سود هر سهم سال ۱۴۰۲ شرکت ها به ترتیب از بیشترین به کمترین، شگویا ۴۳ درصد، شغدیر ۲۳ درصد و شبصیر ۱۰ درصد خواهد بود.
- ❖ با توجه به برگزاری مجمع هر ۳ شرکت، بر اساس جدول فوق و با توجه به مفروضات ذکر شده، سهام شگویا نسبت به ۲ شرکت دیگر شرایط بهتری به لحاظ سودآوری در اختیار دارد.