

تحلیل بنیادی گروه پتروشیمی

سرمایه‌گذاری ایرانیان



شرکت کارگزاری همراه اقتصاد ایرانیان

واحد خدمات سرمایه‌گذاری

تیرماه ۹۵

معرفی شرکت

گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان در تاریخ ۱۶/۱۱/۱۳۸۹ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال بصورت سهامی عام با شماره ثبت ۳۹۶۸۸۸ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است سال مالی شرکت از اول خرداد ماه هر سال شروع و پایان اردیبهشت ماه سال بعد پایان می پذیرد.

لازم بذکر است که به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۹۱/۰۶/۰۵، سرمایه شرکت از مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی افزایش سرمایه داشته که این افزایش سرمایه در تاریخ ۹۱/۱۰/۲۵ به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۳۰ با نماد " پترول " در بازار فرابورس پذیرش شده است ضمناً نماد معاملاتی شرکت از تاریخ ۹۳/۰۶/۲۶ در بازار عادی دوم فرابورس مورد معامله قرار میگیرد.

سرمایه شرکت مبلغ ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال می باشد. فعالیت اصلی شرکت ، سرمایه گذاری در سهام شرکت هایی است که در زمینه تهیه و تولید مواد و محصولات پتروشیمی ، شیمیائی و فرآورده های فرعی آنها از مرحله قبل از بهره برداری تا تولید فعال هستند . گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان علاوه بر حضور در بازار سرمایه در حال حاضر دارای سهام مدیریتی در شرکت های پتروشیمی کرمانشاه جم وشیراز می باشد . در تاریخ ۹۵/۱/۱۵ به بازار دوم بورس منتقل شد. سال مالی شرکت ۳۱ شهریور ماه بود که مطابق تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۰۶ پایان سال مالی شرکت به ۳۱ اردیبهشت تغییر یافته است.

موضوع فعالیت شرکت:

سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه پذیر، به طوری که شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه های زیر فعالیت کند:

۱. تهیه و تولید انواع مواد و محصولات پتروشیمی و شیمیایی و فرآورده های فرعی آنها که از مواد خام آلی اعم از گازهای طبیعی و هیدروکربن ها به دست میآید.
۲. خرید و تأمین مواد اولیه مورد نیاز برای تهیه و تولید محصولات سایر شرکت های سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در تهیه، تولید و بازرگانی محصولات بند ۱ فوق فعالیت میکنند، از داخل یا خارج از کشور.
۳. طراحی و مهندسی اصولی و تفصیلی پروژههای در دست اجرا و آتی سایر شرکتهای سرمایه پذیر.
۴. خرید، تهیه و تولید کلیه ماشین آلات مورد نیاز برای تهیه و تولید محصولات سایر شرکتهای سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در تهیه، تولید و بازرگانی محصولات بند ۱ فوق فعالیت میکنند، از داخل یا خارج از کشور.
۵. حمل و نقل، انبارداری، بازاریابی، توزیع و فروش محصولات و خدمات سایر شرکتهای سرمایه پذیر و اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در زمینه تهیه، تولید و بازرگانی محصولات موضوع بند ۱ فوق فعالیت میکنند.
۶. انجام مطالعات، تحقیقات و بررسیهای تکنولوژیکی، فنی علمی، بازرگانی و اقتصادی برای توسعه فناوری، انتقال دانش فنی و بهره برداری در سایر شرکتهای سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در زمینه تهیه تولید و بازرگانی مواد و محصولات موضوع بند ۱ فوق فعالیت میکنند.
۷. تحصیل تسهیلات از بانکها، شرکتهای و مؤسسات رسمی با رعایت مقررات و اساسنامه حاضر و تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکت های سرمایه پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا به نام شرکتهای سرمایه پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طرف شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت.
۸. تدوین و اجرای سیاستهای کلی راهبردی و مدیریتی که باید توسط شرکتهای سرمایه پذیر رعایت گردند یا شرکت باید در اداره شرکتهای سرمایه پذیر رعایت کند.
۹. تحصیل و اجاره دارایی، سرمایه گذاری، تأسیس یا مشارکت در تأسیس انواع شرکت و مؤسسات دیگر در چارچوب موضوع فعالیت و برای انجام وظایف و تحقق اهداف شرکت.
۱۰. شناسایی فرصت های سرمایه گذاری در خصوص موضوع بند ۱ فوق به منظور سرمایه گذاری در آن یا معرفی به شرکتهای سرمایه پذیر.
۱۱. ارائه خدمات فنی، مدیریتی و اجرایی و مالی به سایر شرکتهای سرمایه پذیر.

سرمایه و ترکیب سهامداران

تاریخ	درصد افزایش	افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه	ارقام به میلیون ریال
سرمایه اولیه ۱۳۸۹/۱۱/۱۶	۰	۰	۱۰۰	واریز نقدی	
۱۳۹۱/۱۰/۲۵	۹۹۰	۹۹۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی	
۱۳۹۳/۰۹/۱۸	۱۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی	

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۹۵/۰۴/۲۲ به شرح زیر است:

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	۶۵,۲۳
۲	شرکت بازرگانی پتروشیمی (سهامی خاص)	۶,۷۳
۳	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)	۶,۴۷
۴	شرکت طراحان فراز سپهر (سهامی خاص)	۳,۳۳
۵	شرکت مدبران اقتصاد (سهامی خاص)	۳,۲۴
۶	شرکت پتروشیمی مبین (سهامی عام)	۲,۸۵
۷	شرکت گروه مالی ملت (سهام عام)	۱,۳۱

ترکیب دارایی ها

بر طبق صورت وضعیت پرتفوی دوره ۱ ماهه منتهی به ۹۵/۰۳/۳۱، عمده سرمایه گذاری ها در بخش مواد و محصولات شیمیایی است. حدود ۲۶ درصد از بهای تمام شده سرمایه گذاری ها در شرکت های پذیرفته شده در بورس و ۷۴ درصد نیز در قالب شرکت های غیر بورسی است.

ترکیب سبد بورسی

بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت برابر ۵,۳۲۳,۱۰۸ میلیون ریال (۵۳۲۳ میلیارد ریال) است که بیش از ۹۰ درصد از این سرمایه گذاری در سه شرکت پتروشیمی زاگرس، جم و کرمانشاه است؛ بیشترین سهم ارزش افزوده این سبد نیز مربوط به دو شرکت پتروشیمی کرمانشاه و جم می باشد

dps	انتهای دوره						تغییرات		ابتدای دوره			
	مازاد پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	ارزش بازار هر سهم	بهای تمام شده هر سهم	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد سهام	سرمایه (میلیون ریال)	سهام
	۲,۳۴۱,۷۲۸	۹,۲۵۹	۴,۱۷۱	۴,۲۶۱,۴۱۲	۱,۹۱۹,۶۸۴	۴۶۰,۲۴۵,۳۳۴	۰	۰	۱,۹۱۹,۶۸۴	۴۶۰,۲۴۵,۳۳۴	۹,۶۰۰,۰۰۰	پتروشیمی جم
	۳۳۴,۴۵۶	۲,۹۲۷	۲,۴۹۰	۲,۲۴۱,۱۵۶	۱,۹۰۶,۷۰۰	۷۶۵,۶۸۳,۵۸۷	۰	۰	۱,۹۰۶,۷۰۰	۷۶۵,۶۸۳,۵۸۷	۳,۵۲۹,۲۰۰	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
۱,۷۶۱	۲۶۲,۲۱۳-	۹,۴۰۱	۱۲,۸۳۸	۷۱۷,۱۴۷	۹۷۹,۳۶۰	۷۶,۲۸۴,۱۳۲	۰	۰	۹۷۹,۳۶۰	۷۶,۲۸۴,۱۳۲	۲,۴۰۰,۰۰۰	پتروشیمی زاگرس
	۴,۰۹۳-	۱,۳۰۴	۱,۳۳۱	۱۹۷,۶۸۶	۲۰۱,۷۷۹	۱۵۱,۵۹۹,۸۲۰	۰	۰	۲۰۱,۷۷۹	۱۵۱,۵۹۹,۸۲۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	بانک گردشگری
۱۲۵	۴۷,۱۸۳-	۲,۳۸۵	۲,۸۰۴	۲۶۸,۴۰۲	۳۱۵,۵۸۵	۱۱۲,۵۳۷,۵۴۴	۰	۰	۳۱۵,۵۸۵	۱۱۲,۵۳۷,۵۴۴	۵,۱۰۰,۰۰۰	پتروشیمی شیراز
	۲,۳۶۲,۶۹۵			۷,۶۸۵,۸۰۳	۵۳۲۳۱۰۸۰۰		-		۵,۳۲۳,۱۰۸	-	-	جمع

پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی شامل پروژه های پتروشیمی غرب کشور می باشد. بهای تمام شده سبد غیر بورسی مبلغ ۱۱۰,۵۸۰,۷۲۸ میلیون ریال (۱۱۰۵۹ میلیارد ریال) است که شرکت پتروشیمی ایلام با ۷۴ درصد بیشترین سهم را در این رقم دارد.

بررسی مهمترین پروژه های غیر بورسی

ارقام به میلیون ریال

نام شرکت	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	مازاد ارزش
پتروشیمی ایلام	۱۱,۹۹۶,۳۱۲	۵۸,۸۳	۸,۲۵۶,۷۷۲	۲۶,۵۰۷,۷۰۸	۱۸,۲۵۰,۹۳۶
کود شیمیائی اوره لردگان	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۲	۱,۵۳۷,۰۷۰	۱,۳۶۹,۳۶۸	۱۶۷,۷۰۲-
مدبران اقتصاد	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۶	۱,۲۶۴,۸۸۶	۶۴۴,۹۲۰	۶۱۹,۹۶۶-
جمع			۱۱,۰۵۸,۷۲۸	۲۸,۵۲۱,۹۹۷	۱۷,۴۶۳,۲۶۹

پتروشیمی ایلام

مجموع پتروشیمی ایلام شامل واحدهای فرایندی الفین، پلی اتیلن سنگین، سولفور زدایی خوراک و واحدهای سرویس های جانبی شامل: آب بدون املاح، آب خنک کننده، هوای ابزار دقیق، نیتروژن، تصفیه پساب، نیروگاه برق و واحد تولید بخار، ایستگاه تقلیل فشار گاز و خطوط انتقال خوراک و فعالیتهای مربوط به آفسایت میباشد.

محصولات شرکت در دو فاز تولید میگردند: واحد الفین و واحد پلی اتیلن. در واحد الفین این مجتمع، خوراک مایع و گاز طی فرایندهایی به اتیلن، پلی اتیلن، پروپیلن، بنزین پیرولیز و برشهای چهارکربنه تبدیل میگردد. ظرفیت اسمی این طرح بر مبنای فعالیت ۵ کوره ترکیبی (flexible) میباشد. از کل میزان خوراک دریافتی حدود ۲۵٪ آن مربوط به خوراک گازی اتان و مابقی از خوراک مایع میباشد. میزان پیشرفت واحد الفین در پایان اردیبهشت ماه سال ۹۴ معادل ۶۳،۱۸٪ و در تیر ماه سال ۹۴، ۶۵،۲۵٪ بوده است. میزان پیشرفت واحد سولفور زدایی در پایان تیر ماه سال ۹۴ معادل ۱۰،۹۱٪ بوده است. خوراک و تولیدات واحد الفین به شرح ذیل میباشد. قابل ذکر است ظرفیت تولید اتیلن شرکت ۱۷۴ هزار تن بالاتر از نیاز واحد پلی اتیلن سنگین میباشد و شرکت میتواند اتیلن مازاد تولیدی خود را از طریق خط لوله اصلی به خط لوله اتیلن غرب با طول ۱۳۱ کیلومتر، به فروش برساند.

فاز پلی اتیلن، از آذر ماه سال ۱۳۹۲ راه اندازی شده است و خوراک این واحد در حال حاضر از شرکتهای پتروشیمی مروارید و آریاساسول و از طریق خط اتیلن غرب تأمین میگردد. به دلیل عدم دریافت خوراک به طور کامل تا کنون این فاز با ظرفیت کامل به بهره برداری نرسیده است و با راه اندازی واحد الفین، خوراک این واحد تأمین میگردد. به دلیل عدم تأمین خوراک اتیلن کافی، واحد پلی اتیلن سنگین ایلام با ۵۰٪ ظرفیت اسمی در سرویس میباشد.

در خصوص فاز دوم پتروشیمی ایلام، ذکر این نکته ضروری است که با راه اندازی این فاز، گاز در حال سوختن پالایشگاه گاز ایلام به پتروشیمی ایلام فروخته خواهد شد و لذا راه اندازی فاز دوم برای دولت نیز از اهمیت خاصی برخوردار است. همچنین لازم به ذکر است که طبق مصوبه شورای اقتصاد، شرکت پتروشیمی ایلام به مدت ۱۰ سال از تخفیف ۳۰ درصدی در دریافت خوراک بهره مند گردیده است. این مصوبه در راستای اجرای طرح پتروشیمی ایلام از طرف ۸ نفر از وزرای دولت، نماینده رئیس جمهور و رئیس کل بانک مرکزی امضا و به شرکت ابلاغ گردیده است. شرکت پیگیریهای خود را به منظور بهره برداری از این امکان در جریان دارد. لذا با راه اندازی فاز دوم مجتمع پتروشیمی ایلام، سودآوری مناسبی عاید شرکت میگردد.

واحد الفین					
تولید			خوراک		
میزان محصول	واحد	شرح	میزان خوراک	واحد	شرح
۴۷۴	هزار تن / سال	اتیلن	۲۳۳	هزار تن / سال	اتان
۱۲۵	هزار تن / سال	پروپیلن	۳۲۸	هزار تن / سال	C3+
۱۳۴	هزار تن / سال	بنزین پیرولیز			
۲۰۱	هزار تن / سال	سوخت گاز	۳۹۱	هزار تن / سال	C5+
۳۳	هزار تن / سال	سوخت مایع			

شرکت کود شیمیایی اوره لردگان

شرکت پتروشیمی لردگان در تاریخ ۱۳۸۷/۰۵/۱۷ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شد و طی شماره ۷۶۰۳ مورخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۱ در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی شهرکرد به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۱۱ در بازار پایه فرابورس ایران درج شده است. طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۲۰ نام شرکت از پتروشیمی لردگان به کود شیمیایی اوره لردگان تغییر یافت. محصولات و تولیدات شرکت به شرح ذیل میباشد.

نوع محصول	ظرفیت تولید (هزار تن در سال)	ظرفیت فروش (هزار تن در سال)
اوره	۱۰۷۳	۱۰۷۳
آمونیاک	۶۷۷	۷۴

گاز طبیعی به عنوان خوراک طرح از محل خط لوله سراسری گاز که در فاصله ۳ کیلومتری کارخانه قرار دارد تأمین میگردد. بر اساس برنامه زمانبندی طرح، عملیات ساخت این پروژه بهار ۱۳۹۷ پایان یابد. درصد پیشرفت فیزیکی طرح در پایان اسفند ماه ۱۳۹۳، ۳۲،۷۴ درصد بوده است.

تأمین مالی طرح:

تأمین هزینه های باقیمانده طرح از طریق دریافت تسهیلات میباشد. در این خصوص LC پروژه توسط بانک کشاورزی در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۳۱ به مبلغ ۵۰۲ میلیون یورو از محل خط اعتباری ساینشور چین با عاملیت بانک سپه گشایش یافته و اجرایی گردیده است. شایان ذکر است بر اساس آخرین اطلاعات دریافتی از شرکت لردگان، جبهه های کاری متعددی در راستای تسریع در عملیات نصب ماشین آلات و پایپینگ افتتاح گردیده است و سفارش گذاری بخش دیرتحویل پروژه نیز انجام شده است. با توجه به این مراتب پیش بینی میشود بهره برداری از پروژه بر اساس برنامه زمانبندی در بهار سال ۹۷، آغاز گردد.

مدبران اقتصاد

این شرکت که مالکیت تقریباً ۱۰۰ درصدی آن به دست گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان است، با توجه به ماهیت فعالیت آن، می تواند به عنوان بازارگردان سهم عمل کرده و در افت و خیزهای سهام شرکت در بازار، به نقدشوندگی و تعادل قیمت سهم کمک کند. طبق آخرین اطلاعات منتشر شده از مدبران اقتصاد، محصولات پتروشیمی و واسطه گری های مالی بیشترین سهم پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت را دارند، این شرکت مالکیت حدود ۳۱٪ پتروشیمی شیراز، ۱٪ پتروشیمی جم و ۳٪ گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان را در اختیار دارد.

پتروشیمی گچساران

پتروشیمی گچساران یکی از طرح های بالادستی پتروشیمی و یکی از دو تولید کننده عمده خط اتیلن غرب می باشد و بر اساس سیاست های ابلاغی از سوی هیات مدیره پترول، تامین کننده خوراک ۴ طرح پتروشیمی کازرون، دهدشت، ممسنی و بروجن تعیین گردیده است. محصول این پروژه تولید یک میلیون تن اتیلن در سال است. تامین کننده خوراک این مجموعه پالایشگاه گاز بیدبلند ۲ در نزدیکی گچساران می باشد. میزان پیشرفت این پروژه حدود ۳۱ درصد (بهمن ۹۳) است.

در راستای تضمین دریافت بلند مدت خوراک مورد نیاز پتروشیمی ممسنی، بروجن، دهدشت، کازرون به ترتیب معادل ۲۰، ۱۷، ۱۹ و ۲۰ درصد از سهام شرکت پتروشیمی گچساران توسط این چهار شرکت خریداری گردیده است. لذا با راه اندازی شرکت پتروشیمی گچساران خوراک چهار شرکت مذکور تضمین می گردد. از سوی دیگر در صورت شروع بهره برداری از شرکت پتروشیمی گچساران سودآوری مناسبی نیز برای آنها به همراه خواهد داشت.

با توجه به عدم تحقق اهداف شرکت در خصوص تأمین نقدینگی مورد نیاز به خصوص در بخش ارزی، برآورد اولیه پروژه هر ساله دستخوش تغییرات ناشی از نرخ ارز و تورم سالیانه و هزینه های مترتب از جابجائی نرخ ارز گردیده به نحوی که در حال حاضر، برآورد پروژه بر اساس آخرین تغییرات صورت گرفته رقمی در حدود ۳۴۶ میلیون یورو بصورت ارزی و ۳۲۵۸ میلیارد ریال برآورد گردیده است که حدود ۱۲۴ میلیون یورو از مبلغ ارزی بدهی های گچساران به NPC محسوب میگردد.

طبق مصوبات صندوق توسعه ملی، مصوب گردیده که LC شرکت به مبلغ ۲۲۰ میلیون یورو با عاملیت بانک توسعه صادرات گشایش یابد. در حال حاضر مصوبه بانک توسعه صادرات به شرکت پتروشیمی گچساران ابلاغ گردیده و تضامین لازم از طرف گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان و سایر شرکت های چهارگانه خط دنا تأمین گردیده و عملیات گشایش LC در جریان میباشد و به نظر میرسد که با گشایش و اجرایی شدن آن، اجرای طرح توسعه پتروشیمی گچساران تسریع گردد.

شرکت پتروشیمی ممسنی

محصول این شرکت پلی اتیلن سنگین با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در سال می باشد و خوراک آن توسط پتروشیمی گچساران تامین خواهد شد. در راستای تضمین دریافت بلند مدت خوراک مورد نیاز مجتمع، معادل ۲۰ درصد از سهام شرکت پتروشیمی گچساران توسط شرکت پتروشیمی ممسنی خریداری گردیده است. لذا با راه اندازی شرکت پتروشیمی گچساران خوراک پتروشیمی ممسنی تضمین می گردد. از طرف دیگر در صورت شروع بهره برداری از شرکت پتروشیمی گچساران سودآوری مناسبی نیز برای شرکت به همراه خواهد داشت. میزان پیشرفت این پروژه ۶ درصد است.

شرکت شیمیایی صدف عسلویه

محصول این شرکت لاستیک استایرن بوتادین امولسویونی (ESBR) با ظرفیت ۱۳۶ هزار تن در سال است. خوراک مجتمع بوتادین از طریق پتروشیمی جم و استایرن از مجتمع پتروشیمی پارس تامین خواهد شد. درصد پیشرفت فیزیکی این پروژه حدود ۱۳ درصد است.

شرکت پتروشیمی دهدشت

ظرفیت این شرکت سیصد هزار تن پلی اتیلن در سال است که خوراک آن توسط شرکت پتروشیمی گچساران تامین خواهد شد. میزان پیشرفت فیزیکی این مجموعه ۵ درصد است.

شرکت پتروشیمی بروجن

محصول این شرکت معادل ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین در سال می باشد که خوراک آن توسط پتروشیمی گچساران تامین خواهد شد. پیشرفت فیزیکی این طرح ۵ درصد است.

شرکت پتروشیمی کازرون

محصول این شرکت پلی اتیلن سنگین به میزان ۱۷۵ هزار تن و پلی اتیلن سبک به میزان ۱۲۵ هزار تن می باشد و خوراک آن توسط پتروشیمی گچساران تامین خواهد شد. میزان پیشرفت این پروژه حدود ۳ درصد است.

پتروشیمی ارومیه

محصولات این شرکت شامل سولفات آمونیوم با ظرفیت سالانه ۴۰,۰۰۰ تن، اسیدسولفوریک ۵۰,۰۰۰ تن و پورد کریستال ملامین ۴,۰۰۰ تن می باشد. گفتنی است با توجه به اینکه سولفات آمونیوم یکی از محصولات اصلی شرکت و اسیدسولفوریک در زمره مواد اولیه این محصول می باشد، لذا به منظور افزایش تولید سولفات آمونیوم به سطح حداقل ۴۰,۰۰۰ تن در سال پروژه تولید اسید سولفوریک با ظرفیت ۵۰,۰۰۰ تن در سال شروع گردیده است. بعد از تملک ۷۰٪ سهام شرکت توسط گروه پتروشیمی ایرانیان، با تزریق منابع مالی در قالب افزایش سرمایه، این پروژه تاکنون حدود ۹۰ درصد پیشرفت داشته و پیش بینی می شود که ظرف چند ماه آتی پروژه به اتمام برسد. لذا در صورت بهره برداری از این پروژه پیش بینی می گردد که شرکت پتروشیمی ارومیه در مسیر سودآوری قرار گیرد.

محاسبه ارزش خالص دارایی

خالص ارزش روز دارایی های پترول در تاریخ ۹۵/۰۵/۰۲ به ازای هر سهم ۲۱۲۹ ریال است که در تاریخ ارائه گزارش، قیمت هر سهم این شرکت معادل ۶۸ درصد از ارزش روز (۱۴۵۵) ریال معامله شد.

۲,۳۶۲,۶۹۵	مازاد ارزش پرتفوی بورسی (میلیون ریال)
۱۷,۴۶۳,۲۶۹	مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی (میلیون ریال)
۱۹,۸۲۵,۹۶۴	ارزش کل (میلیون ریال)
۲۲,۶۰۴,۸۸۰	جمع حقوق صاحبان سهام (م)
۱۴۸,۴۰۴	سود سهام
-	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
۴۲,۵۷۹,۲۴۷	NAV کل شرکت (میلیون ریال)
۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲,۱۲۹	NAV هر سهم - ریال
۱,۴۵۵	ارزش سهم - ۲ مرداد ۹۵
۶۸	نسبت ارزش به NAV

پیش بینی در آمد هر سهم				
تغییر در پیش بینی سال منتهی به ۹۵/۰۲/۳۱	پیش بینی منتهی به ۹۶/۰۲/۳۱	پیش بینی منتهی به ۹۵/۰۲/۳۱	پیش بینی منتهی به ۹۵/۰۲/۳۱	
		۱۳۹۵/۰۲/۰۱	۱۳۹۴/۰۵/۰۵	تاریخ انتشار
۲۵۹۶	۲,۱۴۵,۶۸۷	۱,۸۳۶,۸۵۳	۱,۸۳۴,۲۵۷	سود حاصل از سرمایه گذاری
-۸۵۳۲۶۵	۱۰۰,۰۰۰	-۱۵۰,۰۰۰	۷۰۳,۲۶۵	سود حاصل از فروش سرمایه گذاری
۰	۰	-	۰	سود حاصل از سایر فعالیت ها
-۸۵۰۶۶۹	۲,۲۴۵,۶۸۷	۱,۶۸۶,۸۵۳	۲,۵۳۷,۵۲۲	سود(زیان) ناخالص
-۱۲۳	۸۰,۴۱۸	-۶۷,۱۳۷	-۶۷,۰۱۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	-	۰	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
-۸۵۰۷۹۲	۲,۱۶۵,۲۶۹	۱,۶۱۹,۷۱۶	۲,۴۷۰,۵۰۸	سود (زیان) عملیاتی
۹۳۴۴۶	-۷۲,۰۰۰	-۷۹,۰۵۴	-۱۷۲,۵۰۰	هزینه های مالی اداری
۱۶۷۲۳۳	۴۱۰,۰۰۰	۳۶۷,۲۳۳	۲۰۰,۰۰۰	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
-۵۹۰۱۱۳	۲۵۰۳,۲۶۹	۱,۹۰۷,۸۹۵	۲,۴۹۸,۰۰۸	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
۰	۰	-	۰	اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
-۵۹۰۱۱۳	۲,۵۰۳,۲۶۹	۱,۹۰۷,۸۹۵	۲,۴۹۸,۰۰۸	سود و زیان قبل از کسر مالیات
-۶۸۴۷۵	۰	-۶۸,۴۷۵	۰	مالیات
-۶۵۸۵۸۸	۲,۵۰۳,۲۶۹	۱,۸۳۹,۴۲۰	۲,۴۹۸,۰۰۸	سود (زیان) خالص دوره
-۴۳	۱۰۸	۸۱	۱۲۴	سود عملیاتی هر سهم
-۳۰	۱۲۵	۹۵	۱۲۵	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
-۳۳	۱۲۵	۹۲	۱۲۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

نکات مهم :

- سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها در سال منتهی به ۱۳۹۵/۲/۳۱ ، ۱۲۱ درصد تعدیل منفی داشته است. این تعدیل منفی بیشتر ناشی از زیان فروش سهام پتروشیمی پردیس بوده و موجب کاهش ۳۴ درصدی سود ناخالص شرکت شده است.
- سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی ۱۳۹۵/۲/۳۱ برابر ۳۴ درصد کاهش را تجربه کرده است لکن کاهش ۵۴ درصدی هزینه های اداری مالی و افزایش ۸۴ درصدی خالص درآمدهای متفرقه آن (که به دلیل افزایش حجم سپرده های بانکی شرکت است) را تا حدودی جبران کرده که در نهایت منجر به کاهش ۲۴ درصدی EBT شرکت شده است.
- سود عملیاتی هر سهم و سود هر سهم پس از کسر مالیات هر کدام به ترتیب ۳۵ و ۲۶ درصد تعدیل منفی را تجربه کرده است . اما شرکت با در پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۲/۳۱ امیدوار است با افزایش ۱۷ درصدی در سود حاصل از سرمایه گذاری ها و افزایش ۱۶۷ درصدی سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها نسبت به سال قبل بتواند EPS برابر ۱۲۵ ریالی را با ۳۶ درصد افزایش نسبت به سال قبل محقق کند.

تحلیل سودآوری شرکت صنایع پتروشیمی ایرانیان از پرتفوی بورسی

بیش از ۲۶٪ سود حاصل از سرمایه گذاری های شرکت از سودهای تقسیمی شرکت های بورسی حاصل می شود که از محل سود تقسیمی شرکتهای پتروشیمی جم و کرمانشاه ایجاد می شود. پیش بینی شرکت صنایع پتروشیمی ایرانیان از تقسیم سود پتروشیمی جم کمتر از برآورد خود شرکت بوده است و در صورتی که شرکت بتواند EPS پیش بینی خود را پوشش دهد و شرکت پتروشیمی ایرانیان سود تقسیمی پتروشیمی جم را دریافت کند، تاثیر مثبتی بر NAV پترول و سود تقسیمی آن میگذارد.

تعدیل سال DPS مالی ۱۳۹۵	تعدیل EPS سال ۱۳۹۵	پیش بینی DPS سال مالی ۱۳۹۵		پیش بینی EPS سال مالی ۱۳۹۵		تعدیل EPS سال ۱۳۹۴	پیش بینی EPS سال مالی ۱۳۹۴		نام شرکت
		پیش بینی شرکت سرمایه پذیر	پیش بینی شرکت پتروشیمی ایرانیان	پیش بینی شرکت سرمایه پذیر	پیش بینی شرکت پتروشیمی ایرانیان		پیش بینی شرکت سرمایه پذیر	پیش بینی شرکت پتروشیمی ایرانیان	
-۱۵٪	-۱۵٪	۴۱۰	۴۸۰	۵۱۳	۶۰۰	۰	۱۶۹۷	۱۶۹۷	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
-۶۶٪	-۶۶٪	۷۰	۲۰۶	۷۸	۲۲۹	-	۶۵۳	-	پتروشیمی شیراز
۰٪	۰٪	۱،۰۷۳	۱،۰۷۳	۱،۱۹۲	۱،۱۹۲	۰	۲۵۷۸	۲۵۷۸	پتروشیمی زاگرس
-۱۰۰٪	-۱۱٪	۰	۸۵	۸۴	۹۴	۰	۱۹۷	۱۹۷	بانک گردشگری
۱۵٪	۰٪	۱۲۶۱،۶	۱۱۰۰	۱۵۷۷	۱۵۷۰	۰	۱،۵۲۷	۱،۵۲۷	پتروشیمی جم

ارقام به میلیون ریال

سلب مسولیت: با عنایت به اینکه مطالب فوق بر پایه اطلاعات ارائه شده توسط شرکت و کار تحلیلی کارشناسان این کارگزاری بوده است، مسئولیت خرید و فروش بر عهده سرمایه گذار بوده و این کارگزاری در ارتباط با خرید و فروش اشخاص هیچگونه مسؤلیتی نمی پذیرد.