

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## پتروشیمی زاگرس

در سال ۱۳۷۹ برای رسیدن به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول شرکت پتروشیمی زاگرس به بهره برداری رسید. طراحی آن به گونه ای انجام داده اند تا بیشترین حد انرژی تولیدی راکتورهای سنتز و انرژی های بازیافتی ریفرمینگ برای تامین انرژی مورد نیاز نهایت استفاده را ببرند. این شرکت در سال ۲۰۲۰ به دلیل نقض تحریم های ایالات متحده به وسیله وزارت خزانه داری آمریکا تحریم شد. نقاط مثبت زاگرس: کیفیت بالای محصولات، دسترسی به خوراک ارزان، صادرات ۹۰٪ محصولات و نقاط منفی آن ذخایر پایان خدمت کارکنان، قیمت گذاری خوراک مجتمع، فروش CF (فروش صادراتی به صورت CFR موجب هزینه حمل دلاری به شرکت می شود که افزایش نرخ ارز باعث افزایش هزینه ریالی حمل خواهد شد)، وابستگی بالا به صادرات. ترکیب سهامداران عمده: شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان ۳۴ درصد، گروه پتروشیمی تابان فردا ۱۹ درصد، شرکت شیمی پوشینه ۱۸ درصد، شرکت الیاف صنعتی مروارید ۱۶ درصد

با توجه به محدودیت های بین المللی موجود در خصوص صادرات محصولات و نقل و انتقالات وجوه ارزی حاصل از صادرات، پیش بینی می گردد هزینه های حمل محصول صادراتی و هزینه نقل و انتقالات ارز افزایش یابد. شرکت متانول صادراتی خود را به صورت CFR می فروشد که هزینه حمل و نقل آن تا محل خریدار به عهده شرکت هست و مستقیماً افزایش نرخ دلار باعث کاهش سودآوری خواهد شد. گاز اکسیژن و بوتیلیتی مصرفی برای سال ۱۳۹۹ بر مبنای نرخهای سال ۱۳۹۸ اعلامی شرکت ملی صنایع پتروشیمی در نظر گرفته شده

### فروش پتروشیمی زاگرس ۹۹

محصول اصلی شرکت متانول (به طور مستمر در طول سال می تواند ۳ میلیون تن را تولید نماید) می باشد که هر ساله به طور میانگین حدود ۵ درصد (مقداری) از آن را در داخل و از طریق بورس کالا به فروش می رساند و مابقی را بر اساس قیمت های جهانی به مشتریان خارجی صادر می کند.

### در تحلیل بنیادی پتروشیمی زاگرس

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۷۰۸۰۰ میلیارد تومان و در سال ۱۳۹۹ حدوداً ۱۴۰۳۰۰ میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به سال گذشته رشد ۱۸۴ درصدی داشته است سود هر سهم سال ۹۸، ۱۲۰۰، تومان و در سال ۹۹ حدوداً ۲۵۰۰ تومان است. حجم مقداری فروش ۶ درصد و نرخ فروش ۱۷۲ درصد رشد داشته است. حاشیه سود ناخالص فصل اول تا چهارم ۹۹ به ترتیب ۵۸، ۵۸، ۶۰ و ۵۷ درصد و حاشیه سود سال ۹۸، ۵۵ درصد بوده است. پیش بینی میشود با فرض متانول ۳۱۰ دلاری، تسعیر ۲۱۵۰۰ تومانی و نرخ خوراک ۹ سنت و حمل ۵۰ دلاری، قادر به تحقق سود ۳۳۰۰ تومانی خواهد بود. گاز خوراک و گاز اکسیژن به عنوان اصلی ترین مواد اولیه شرکت به حساب می آیند که قیمت گذاری هر دو بر اساس نرخ دستوری تعیین شده توسط وزارت نفت می باشد.

دلار								
260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	33,119
15,451	12,961	10,472	7,983	5,493	3,004	515	1,974	200
18,624	16,013	13,402	10,790	8,179	5,568	2,956	345	210
21,798	19,065	16,331	13,598	10,865	8,131	5,398	2,664	220
24,972	22,117	19,261	16,406	13,550	10,695	7,839	4,984	230
28,146	25,168	22,191	19,213	16,236	13,258	10,281	7,303	240
31,320	28,220	25,121	22,021	18,921	15,822	12,722	9,622	250
34,494	31,272	28,050	24,829	21,607	18,385	15,163	11,942	260
37,668	34,324	30,980	27,636	24,292	20,949	17,605	14,261	270
40,841	37,376	33,910	30,444	26,978	23,512	20,046	16,580	280
44,015	40,427	36,839	33,251	29,664	26,076	22,488	18,900	290
47,189	43,479	39,769	36,059	32,349	28,639	24,929	21,219	300
50,363	46,531	42,699	38,867	35,035	31,203	27,371	23,538	310
53,537	49,583	45,628	41,674	37,720	33,766	29,812	25,858	320
56,711	52,634	48,558	44,482	40,406	36,330	32,253	28,177	330
59,884	55,686	51,488	47,290	43,091	38,893	34,695	30,497	340

متانول