

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

شرکت پتروشیمی فن آوران

شغن تنها واحد متانول ساز در کشور است که دارای واحد تولید استیک اسید نیز هست. استیک اسید ارزش افزوده بالاتر از متانول دارد که ریسک تک محصولی بودن و کاهش قیمت متانول را پوشش می‌دهد. فرآیند منحصر به فرد فن آوران در تولید متانول باعث عدم مصرف مستقیم اکسیژن می‌گردد و بهای تمام شده تولید متانول در شرکت را در مقایسه با سایر هم‌تایان کاهش می‌دهد. پتروشیمی مرجان با ظرفیتی به اندازی نیمی از پتروشیمی زاگرس، مهم ترین سرمایه گذاری شرکت محسوب می‌شود. جریان‌ات نقدی حاصل از مرجان به همراه سایر سرمایه گذاری‌ها، سود واقعی شرکت را در میان مدت به حدود ۱.۵ برابر سود سال ۱۴۰۰ افزایش خواهد داد. جذابیت نرخ استیک اسید، بهای تمام شده پایین تر و سرمایه گذاری های مناسب، نقاط قوت پتروشیمی فن آوران هستند. بازار فروش شرکت هم داخلی است هم صادراتی (۷۰ درصد مبلغ فروش صادراتی است). شرکت‌این پتانسیل رادارد که در صورت کاهش نرخ‌های جهانی متانول، بابه ظرفیت رساندن واحد استیک‌اسید، ریسک قیمتی سبد محصول خود را کاهش دهد.

سه موضوع مثبت و قابل توجه در ارتباط با شغن:

۱- پتروشیمی مرجان که مالکیت ۳۳ درصد آن در اختیار فن آوران است، از سال ۱۴۰۱ تقسیم سود خواهد داشت. مرجان از سال ۹۷ آغاز بکار کرده . سال ۹۸ حدودا یک میلیون تن متانول تولید کرده و سال ۹۹ به بهره برداری کامل رسیده است. ظرفیت اسمی آن ۱.۶۵ میلیون تن متانول است. تامین مالی این پروژه از شرکت اروپایی انجام شده و بازپرداخت آن به صورت تحویل محصول است بدین صورتکه ماهانه ۸۰ هزار تن به قیمت روز تا پایان بدهی به آن شرکت اروپایی تحویل دهد و برای هر ماه تعویق در تحویل ۱ درصد جریمه منظور خواهد شد که ازین محل تا سال ۱۳۹۸ حدود ۶۰ میلیون دلار هزینه به مرجان تحمیل شده. و این گونه پیش بینی میشود که مرجان تا پایان سال ۱۴۰۱ تمام بدهی های خود را پرداخت میکند و توان تقسیم سو دبه مبلغ ۸۰ میلیون دلار را دارد و از سال های بعدی به طور متوسط ۶۰ میلیون دلار جریان نقدی از مرجان به سمت شغن خواهد آمد.

۲- سرمایه‌گذاری در دوشرکت متانولی دیگر (مرجان ۳۳ درصد و خارک ۴ درصد) و سهامداری در بانک ملت ۴ درصد، پتانسیل سودآوری قابل توجهی از محل سرمایه‌گذاری‌ها پیش‌روی شرکت قرار داده است.

۳- انتظار ثبات متانول در محدوده بیشتر از ۲۹۰ دلار در هر تن. به علت فزونی رشد تقاضا (استفاده از متانول به عنوان سوخت در واحد های MTO) نسبت به رشد عرضه در بازار جهانی. رشد سالانه تقاضای متانول در ۵ سال اخیر ۴-۵ درصد بوده و پیش بینی میشه این رشد تقاضا به ۱۲ درصد تا پایان سال ۲۰۲۴ برسد و برای تامین این تقاضا، باید سالانه ۶ درصد ظرفیت تولید جدید اضافه شود . ظرفیت های جدید پیش بینی شده در ایران، امریکا، توپاگو، ترینیداد فرض شده بوده که به خاطر کرونا و عقب ماندن پروژه‌ها به بهره برداری نرسیدند. همچنین رشد قیمت نفت جهانی مانع از ریزش آن خواهد شد. به علاوه تلاش دولت بایندن برای اقتصاد سبز (بدون کربن) باعث حرکت به سمت روش های تولید گران قیمت تر میشود که منجر به رشد قیمت متانول خواهد شد.

دلار							
۵۵۹۶۲	۲۰۰۰۰۰	۲۱۰۰۰۰۰	۲۲۰۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰۰
۲۴۰	۲۶۶۰۳	۳۰۰۹۲	۳۳۵۸۰	۳۷۰۶۸	۴۰۵۵۶	۴۴۰۴۴	۴۷۵۳۲
۲۵۰	۲۹۵۱۰	۳۳۱۴۴	۳۶۷۷۷	۴۰۴۱۱	۴۴۰۴۴	۴۷۶۷۸	۵۱۳۱۱
۲۶۰	۳۲۴۱۷	۳۶۱۹۶	۳۹۹۷۵	۴۳۷۵۳	۴۷۵۳۲	۵۱۳۱۱	۵۵۰۹۰
۲۷۰	۳۵۳۲۴	۳۹۲۴۸	۴۳۱۷۲	۴۷۰۹۶	۵۱۰۲۰	۵۴۹۴۵	۵۸۸۶۹
۲۸۰	۳۸۲۳۱	۴۲۳۰۰	۴۶۳۷۰	۵۰۴۳۹	۵۴۵۰۹	۵۸۵۷۸	۶۲۶۴۸
۲۹۰	۴۱۱۲۷	۴۵۳۵۲	۴۹۵۶۷	۵۳۷۸۲	۵۷۹۹۷	۶۲۲۱۲	۶۶۴۲۶
۳۰۰	۴۴۰۴۴	۴۸۴۰۴	۵۲۷۶۵	۵۷۱۲۵	۶۱۴۸۵	۶۵۸۴۵	۷۰۲۰۵
۳۱۰	۴۶۹۵۱	۵۱۴۵۶	۵۵۹۶۲	۶۰۴۶۸	۶۴۹۷۳	۶۹۴۷۹	۷۳۹۸۴
۳۲۰	۴۹۸۵۸	۵۴۵۰۹	۵۹۱۵۹	۶۳۸۱۰	۶۸۴۶۱	۷۳۱۱۲	۷۷۷۶۳
۳۳۰	۵۲۷۶۵	۵۷۵۶۱	۶۲۳۵۷	۶۷۱۵۳	۷۱۹۴۹	۷۶۷۴۶	۸۱۵۴۲
۳۴۰	۵۵۶۷۱	۶۰۶۱۳	۶۵۵۵۴	۷۰۴۹۶	۷۵۴۳۷	۸۰۳۷۹	۸۵۳۲۱

متانول



پتروفاب
شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی و فلزات
ایران