



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

((سهامی عام))

گزارش تحلیلی

شرکت پتروشیمی زاگرس

مرداد ۱۳۹۸



شرکت پتروشیمی زاگرس
ZAGROS PETROCHEMICAL CO.

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۷/۱۲/۳ با نام شرکت کالاآوران پتروشیمی تاسیس و تحت شماره ۱۴۸۳۴۴ در

اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و به موجب صورتجلسه مورخه ۱۳۷۹/۳/۷ مجمع عمومی فوق العاده،

نام شرکت از پتروشیمی کالاآوران به پتروشیمی زاگرس تغییر کرده است. تاریخچه وقایع مهم شرکت به شرح ذیل می‌باشد

سال	شرح
۱۳۷۷	تاسیس شرکت کالا آوران پتروشیمی به شماره ۱۴۸۳۴۴ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران
۱۳۷۹	در راستای برنامه سوم توسعه اقتصادی کشور به شرکت پتروشیمی زاگرس تغییر نام داده است .
۱۳۸۰	عقد قرارداد با شرکتهای لورگی و پیدک برای اجرای پروژه متانول اول با ظرفیت ۱،۶۵۰،۰۰۰ تن
۱۳۸۳	عقد قرارداد با شرکت های یاد شده بالا برای اجرای پروژه متانول دوم با ظرفیت ۱،۶۵۰،۰۰۰ تن
۱۳۸۵	آغاز بهره برداری از واحد اول، مورخ ۱۳۸۵/۱۲/۱۷
۱۳۸۸	آغاز بهره برداری از واحد دوم ، مورخ ۱۳۸۸/۴/۱۸
۱۳۹۰	دریافت پروانه برخورداری از معافیت ماده ۱۳۲ ق.م.م برای متانول و بخار به شماره ۴۲۸۸/۱۲۱ مورخ ۱۳۹۰/۱۰/۰۶ پذیرش در فرابورس طبق مجوز شماره ۱۰۸۶۱ مورخ ۱۳۹۰/۰۲/۲۶



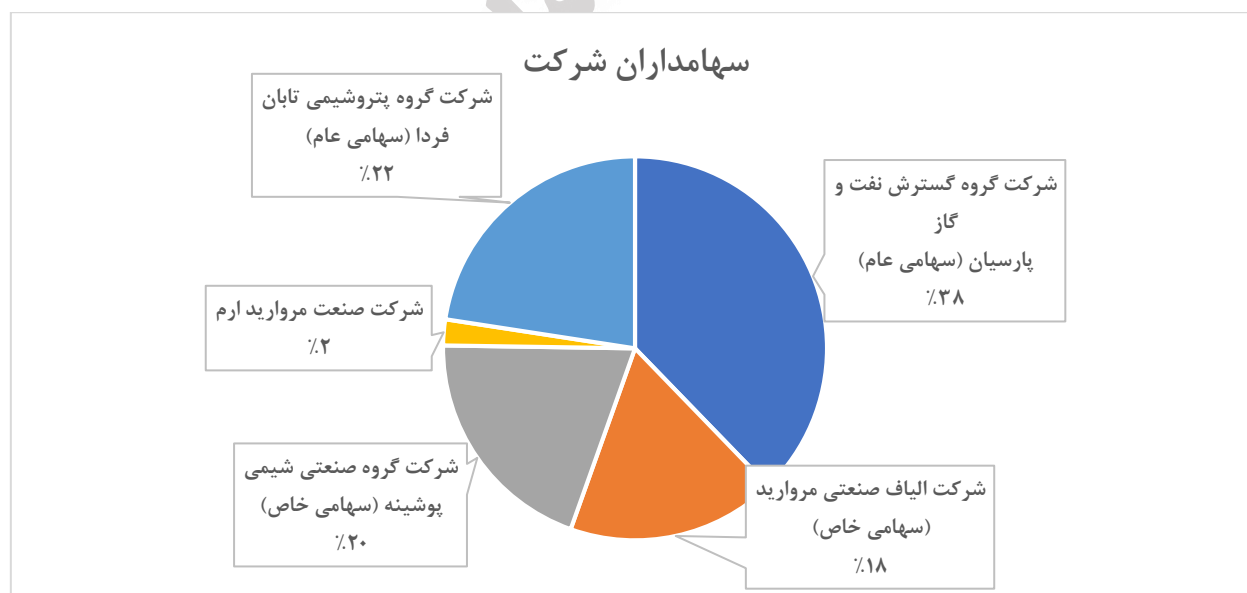
موضوع فعالیت شرکت عبارتست از احداث، راه اندازی، بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی و فرآورده‌های فرعی، مشتقات ذی‌ربط آنها و کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی مهندسی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور می‌باشد.

محصول اصلی شرکت متانول می‌باشد که تماماً از طریق بنادر جنوب کشور به کشور چین صادر می‌شود. نرخ قیمت گذاری محصول نیز براساس نشریه هفتگی platts تعیین می‌گردد.

مواد مصرفی شرکت گاز خوراک و اکسیژن هستند که در این بین گاز مصرفی حدود ۷۰ درصد از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است. این گاز از طریق پتروشیمی مبین تامین می‌گردد. مبنای قیمت خرید نیز نرخ مصوب ۱۳ سنت است.

سهامداران و اعضای هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره	نماینده	سمت
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	افشین بنائی	رئیس هیئت مدیره و مدیر مالی
شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه	محمدعلی زردبانی	نائب رئیس هیات مدیره
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	محمد ابراهیم یوسف زادگان	عضو هیات مدیره
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	محمد حسین قائمی	عضو هیات مدیره
شرکت الیاف صنعتی مروارید	محمود مجیب	عضو هیات مدیره
-	محمد رضا میر احمدی	مدیر عامل (خارج از هیات مدیره)





مرور کلی بر وضعیت و جایگاه شرکت

طبق آمار موجود منتشره توسط موسسه MMSA در سال ۲۰۱۸ ظرفیت اسمی تولید متانول جهان بالغ بر ۱۳۹/۱۷ میلیون تن بوده است. تولید و مصرف جهانی متانول بالغ بر ۹۸/۳۴ میلیون تن و تجارت جهانی آن حدود ۲۷/۰۹ میلیون تن می‌باشد که در شرایط فعلی کشور، توان تولید متانول ۶/۷ میلیون تن است که ۴/۸ درصد کل ظرفیت اسمی، ۶/۸ درصد تولید و ۲۴/۷ درصد تجارت متانول جهان را پوشش می‌دهد. شرکت پتروشیمی زاگرس توانایی تولید قریب به ۴۹/۲ درصد متانول ایران و ۱۲ درصد تجارت جهانی متانول را دارا می‌باشد و در بین شرکتهای فعال در این صنعت در کشور در رده اول قرار دارد.

همچنین سهم فروش محصولات مختلف این شرکت از کل بازار داخلی و صادرات به شرح زیر است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹		نوع محصول
سهم شرکت از بازار		سهم شرکت از بازار		سهم شرکت از بازار		
صادرات	داخلی	صادرات	داخلی	صادرات	داخلی	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	متانول
۳۰.۵۱۸.۶۱۰	۹۱۰.۰۰۸	۴۲.۰۲۱.۴۰۶	۱.۶۲۳.۰۴۹	۶۹.۸۴۴.۴۴۵	۳.۱۴۱.۹۹۶	
-	۴۹۲.۲۲۳	-	۶۹۳.۰۹۴	-	۸۵۸.۹۹۲	بخار
۳۰.۵۱۸.۶۱۰	۱.۴۰۲.۲۳۱	۴۲.۰۲۱.۴۰۶	۲.۳۱۶.۱۴۳	۶۹.۸۴۴.۴۴۵	۴.۰۰۰.۹۸۸	جمع

اهداف کلان:

- دستیابی به ظرفیت تولید ۳,۳۰۰,۰۰۰ تن در سال
- بهینه سازی مصرف انرژی
- کاهش ریسک حوادث و افزایش ایمنی
- احداث واحد تولید اکسیژن و سرویسهای جانبی
- بهبود عملکرد زیست محیطی شرکت

فرصتهای صنعت

- وجود نیروهای متخصص و توانمند
- دسترسی به خوراک فراوان
- دسترسی به آبهای آزاد بین المللی (سهولت صادرات، کاهش هزینه های حمل و نقل)
- هزینه های مناسب نیروی انسانی
- موقعیت جغرافیایی ممتاز ایران



تهدیدهای صنعت

- محدودیت‌های جدی در انتقال ارز و عملیات بانکی بین‌المللی
- مشکلات مربوط به تامین قطعات یدکی و مواد شیمیایی
- چالش‌ها و نوسانات موجود در قیمت‌گذاری مواد اولیه
- عدم رشد صنایع پایین دستی متانول در کشور
- وابستگی قیمت متانول به عوامل خارجی مانند قیمت نفت

تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

- ریسک نوسانات نرخ بهره: با توجه به سیاست‌گذاری تأمین مالی شرکت ریسک قابل توجهی از بابت نوسانات نرخ بهره متوجه شرکت نمی‌باشد.
- ریسک کیفیت محصولات: بدلیل رعایت کلیه استانداردهای بین‌المللی در تمامی مراحل تولید، نگرانی خاصی وجود نخواهد داشت. افزون بر این هنگام تحویل کالا از شرکت‌های معتبر بازرسی استفاده می‌شود.
- ریسک نوسانات نرخ ارز: هر نوع تغییرات در نرخ ارز مستقیماً در مبلغ درآمد فروش محصولات صادراتی شرکت اثرگذار خواهد بود. همچنین بخشی از درآمدهای حاصله از فروش صادراتی جهت خرید اقلام مصرفی، قطعات یدکی، هزینه اجاره و سوخت کشتی‌های مورد استفاده و غیره مصرف می‌گردد.
- ریسک قیمت نهاده‌های تولید: به منظور اطمینان از ثبات نرخ مواد اولیه نسبت به انعقاد قرارداد با تأمین‌کنندگان ذیربط اقدام گردیده است. لیکن افزایش هزینه مواد اولیه می‌تواند باعث افزایش قیمت تمام شده محصول و کاهش سودآوری شرکت گردد.
- ریسک تامین مواد اولیه و سرویس‌های جانبی: به منظور اطمینان از تامین مواد اولیه نسبت به انعقاد قرارداد با تأمین‌کنندگان ذیربط اقدام گردیده است لیکن در صورت عدم تامین مواد اولیه لازم، بدلیل مشکلات فنی تأمین‌کنندگان، شرکت با توقف تولید مواجه خواهد شد.
- ریسک کاهش قیمت محصول: کاهش نرخ‌های جهانی محصولات تولیدی شرکت، مستقیماً بر سودآوری شرکت تأثیرگذار خواهد بود. به منظور اطمینان از حفظ حاشیه مناسب شرکت، فروش‌های صادراتی براساس گزارشات نشریات معتبر بین‌المللی انجام می‌پذیرد. همچنین قیمت‌گذاری فروش داخلی در بورس انرژی صورت می‌پذیرد.
- ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی: هرگونه تغییرات احتمالی بین‌المللی در ارتباط با حمل محصولات، یا تغییر مقررات دولتی و سایر موارد غیر قابل پیش‌بینی بر تولید و صادرات بر سودآوری شرکت تأثیر مستقیم خواهد داشت.
- ریسک تجاری: با توجه به توان تولید در داخل و خارج از کشور و بازار جهانی مصرف، در حال حاضر ریسک تجاری قابل ملاحظه‌ای وجود ندارد لیکن تنوع بخشی به مشتریان و ورود به بازارهای جدید در دستور کار شرکت قرار گرفته است.

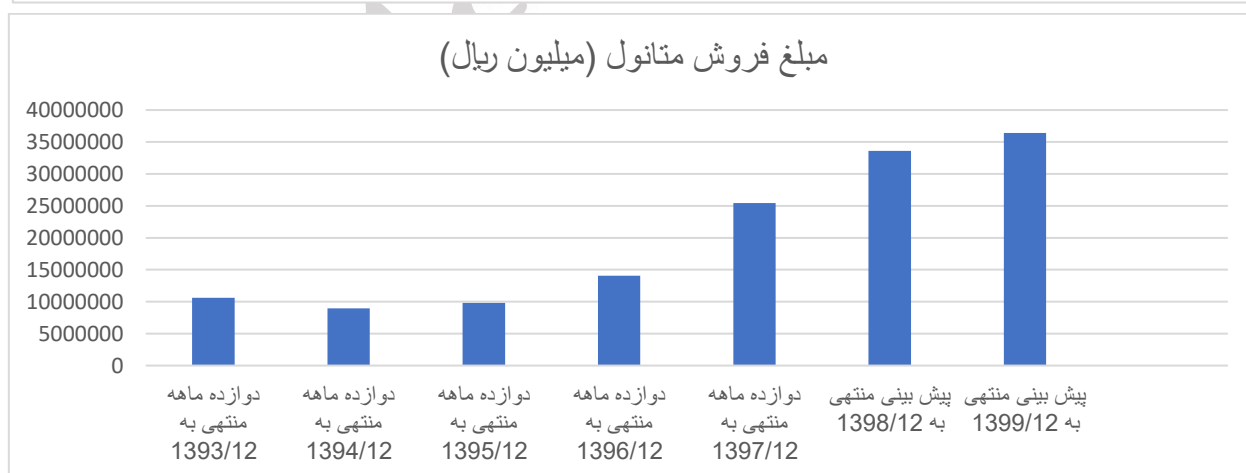
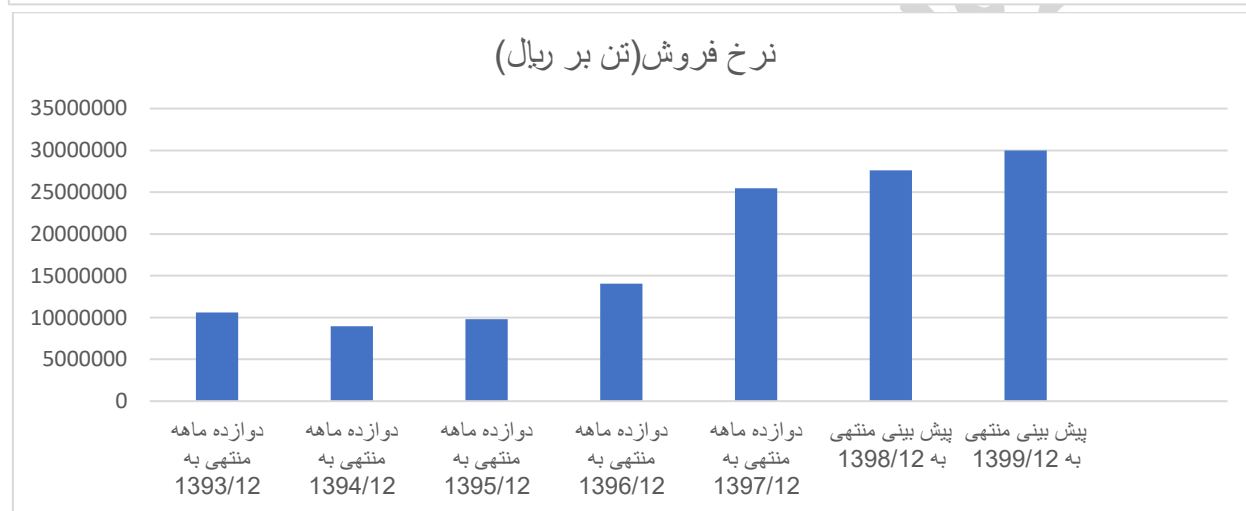
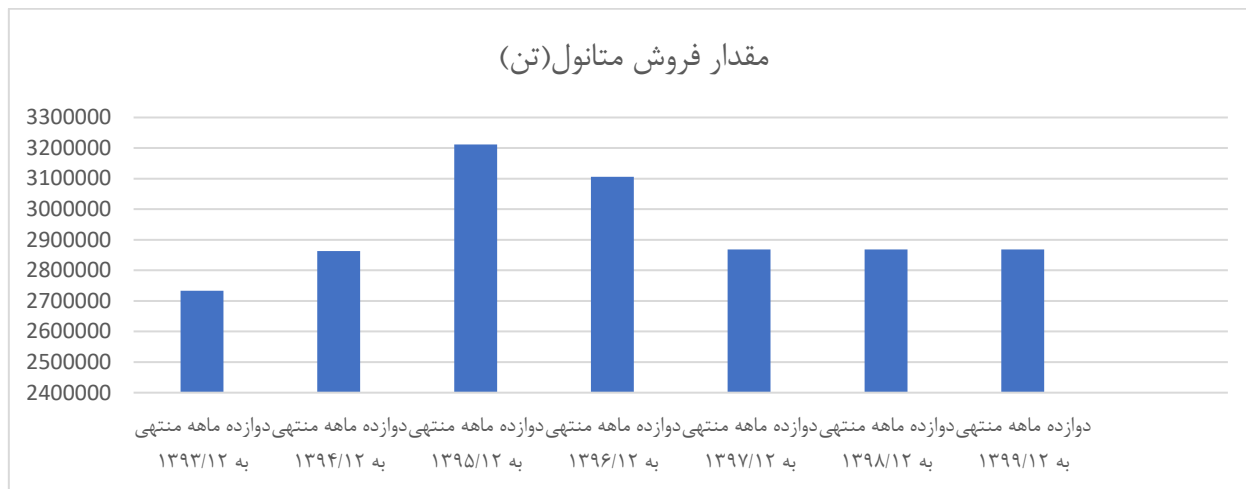


- ریسک فیزیکی: به منظور پوشش کلیه ریسک‌های فیزیکی اعم از آتش‌سوزی، بلایای طبیعی و غیره کلیه تجهیزات و ساختمانهای شرکت تحت پوشش بیمه جامع تمام خطر قرار گرفته است.
- ریسک اعتباری و مشتریان: با عنایت به محدودیتهای بین‌المللی بانکی همانند بازگشایی LC جهت اعتبار سنجی و تضمین وصول مطالبات برخی از مشتریان محدودیت وجود دارد. در این زمینه به منظور کاهش ریسک، از طرف صندوق ضمانت صادرات ایران بیمه‌نامه‌ای تحت عنوان بیمه‌نامه کل گردش صادرات صادر شده است.
- ریسک نقدینگی: با توجه به بازار مناسب فروش متانول و مصرف آن در مقطع فعلی و همچنین وصول مبالغ آن از لحاظ پیش‌بینی و کنترل نقدینگی و همچنین منابع مالی مورد نیاز ریسک قابل‌اهمیتی متوجه شرکت نبوده و شرکت با پیش‌بینی نقدینگی مبتنی بر جریانهای نقدی از طریق گزارش صورت دریافت و پرداخت و همچنین تجزیه و تحلیل شاخص‌های نقدینگی ریسک نقدینگی را مدیریت می‌کند.

شرکت ماشین‌های اداری صنایع ایران



پیش‌بینی آمار فروش شرکت:



همانطور که در نمودارهای فوق مشخص است باید گفت تا انتهای سال مالی ۱۳۹۵، شرکت برای جبران زیان ناشی از افت نرخ جهانی متانول مجبور به افزایش مقدار تولید شد. اما در ادامه بعد از سال ۱۳۹۵ با رشد قیمت جهانی شروع به کاهش مقدار تولید خود نمود تا به نوعی جبران مقدار فروش های بالای سال‌های قبل خود را کرده باشد.

**مفروضات:**

- مقدار تولید و فروش گاز و متانول برابر با مقدار سال مالی ۱۳۹۷.
- نرخ فروش متانول برابر ۲۴۰ دلار بر تن (آخرین نرخ نشریه پلتز).
- پیش بینی متوسط نرخ دلار برای سال مالی ۹۸ و ۹۹ به ترتیب برابر ۱۱۵,۰۰۰ و ۱۲۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ خوراک مصرفی نیز برابر ۱۳ سنت فرض شده است.
- میزان تورم در طی سال های ۹۸ و ۹۹ به ترتیب برابر ۳۰ و ۱۵ درصد در نظر گرفته شده است.
- نرخ حمل هر تن محصول برابر با ۴۲ دلار می‌باشد.

جدول تحلیل سود و زیان:

دوره مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	تحلیلی ۹۸	تحلیلی ۹۹
فروش	۴۴,۳۳۷,۵۴۹	۷۳,۸۴۵,۴۳۳	۸۰,۰۸۶,۲۳۳	۸۷,۰۵۰,۲۵۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۹۲۲,۸۲۵)	(۲۹,۸۳۳,۱۹۰)	(۴۶,۷۴۲,۸۷۷)	(۵۲,۰۶۵,۹۲۳)
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۴۱۴,۷۲۴	۴۴,۰۱۲,۲۴۳	۳۳,۳۴۳,۳۵۶	۳۴,۹۸۴,۳۳۱
حاشیه سود ناخالص	۵۷٪	۶۰٪	۴۲٪	۴۰٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۴۹۵,۲۹۹)	(۱۰,۴۹۹,۴۲۳)	(۱۶,۱۵۷,۷۸۲)	(۱۷,۳۸۸,۵۳۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۴۵۶)	۱,۱۹۴,۲۵۴	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۸,۹۱۸,۹۶۹	۳۴,۷۰۷,۰۷۴	۱۷,۱۸۵,۵۷۵	۱۷,۵۹۵,۷۹۷
هزینه های مالی	(۲۵,۲۲۴)	-	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶۰۳,۵۷۵	۲,۷۸۹,۱۷۰	۶,۵۹۳,۷۰۱	۲,۰۲۲,۵۸۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۹,۴۹۷,۳۲۰	۳۷,۴۹۶,۲۴۴	۲۳,۷۷۹,۲۷۷	۱۹,۶۱۸,۳۷۷
مالیات	-	(۱۹۶,۱۷۱)	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۹,۴۹۷,۳۲۰	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	۲۳,۷۷۹,۲۷۷	۱۹,۶۱۸,۳۷۷
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۹,۴۹۷,۳۲۰	۳۷,۳۰۰,۰۷۳	۲۳,۷۷۹,۲۷۷	۱۹,۶۱۸,۳۷۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸,۱۲۴	۱۵,۵۴۲	۹,۹۰۸	۸,۱۷۴
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰