

معرفی شرکت : شرکت پتروشیمی امیرکبیر

موقعیت جغرافیایی (LOCATION) : استان تهران

سال احداث (FOUNDED IN): سال ۱۳۸۲ - ۲۰۰۳

سهامداران (OWNER SHIP):

سهامداران	درصد مالکیت	تعداد سهام در مالکیت
بانک رفاه کارگران	۵۱٫۸	۱٫۸۶۴٫۷۸۶٫۳۶۲
شرکت صنعتی نوید زر شیمی	۲۰	۷۲۰٫۰۰۱٫۰۰۰
شرکت سرمایه گذاری سازمان بازنشستگی کشوری	۱۰٫۸۵	۳۹۰٫۵۲۱٫۵۹۷
شرکت صادر فر	۱۰٫۱۹	۳۶۶٫۸۷۴٫۰۳۴
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۲٫۹۲	۱۰۵٫۱۷۲٫۰۰۰
صندوق بازنشستگی کشوری	۲٫۸۴	۱۰۱٫۵۳۲٫۶۴۶
سایر سهامداران	۱٫۴	۵۱٫۱۱۲٫۳۶۱
جمع	۱۰۰	۳٫۶۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰

محصولات (PRODUCT) :

ارقام به تن				
محصول	ظرفیت اسمی	تولید سال مالی قبل	میانگین تولید سه سال اخیر	تولید برآورد شده سال مالی جاری
اتیلن	۵۲۰٫۰۰۰	۲۳۶٫۰۵۷	۸۱۹٫۷۹۳	۴۱۰٫۰۰۰
پروپیلن	۱۵۴٫۰۰۰	۸۷٫۴۳۶	۳۳۳٫۷۴۰	۱۶۰٫۲۸۰
برش ۴ کربنه	۱۰۴۶۰۰	۵۸٫۹۲۱	۲۲۱٫۳۲۱	۹۴٫۵۵۵
بنزین پیرولیز	۱۳۴٫۲۰۰	۸۴٫۱۴۲	۳۲۳٫۲۳۴	۱۳۲٫۹۲۵
سوخت کوره	۲۳٫۵۰۰	۱۲٫۱۱۲	۴۰٫۴۵۱	۱۶٫۹۲۰
پلی اتیلن سنگین	۱۴۰٫۰۰۰	۱۰۳٫۱۷۰	۳۲۶٫۳۱۷	۱۲۶٫۰۰۰
پلی اتیلن سبک خطی	۲۶۰٫۰۰۰	۱۹۲٫۹۶۸	۵۲۹٫۲۹۳	۲۲۱٫۰۰۰
پلی اتیلن سبک	۳۰۰٫۰۰۰	۱۵۶٫۰۹۰	۴۴۷٫۵۰۸	۲۴۰٫۰۰۰
بوتادین	۵۱٫۰۰۰	۲۵٫۴۰۶	۸۸٫۹۰۹	۳۹٫۹۰۰
رافینیت	۵۲٫۰۰۰	۳۲٫۴۱۸	۱۲۵٫۴۵۴	۵۳٫۴۰۰
بوتن ۱	۲۰٫۰۰۰	۱۶٫۱۱۲	۴۹٫۳۹۸	۱۹٫۰۰۰
هیدروژن	۳۴٫۸۰۰	۱۹٫۰۴۷	۷۰٫۰۴۰	۳۴٫۸۰۰
کل	۱٫۷۹۴٫۱۰۰	۱۰٫۲۳۰٫۸۷۹	۳٫۳۷۵٫۴۵۸	۱٫۵۴۸٫۷۸۰

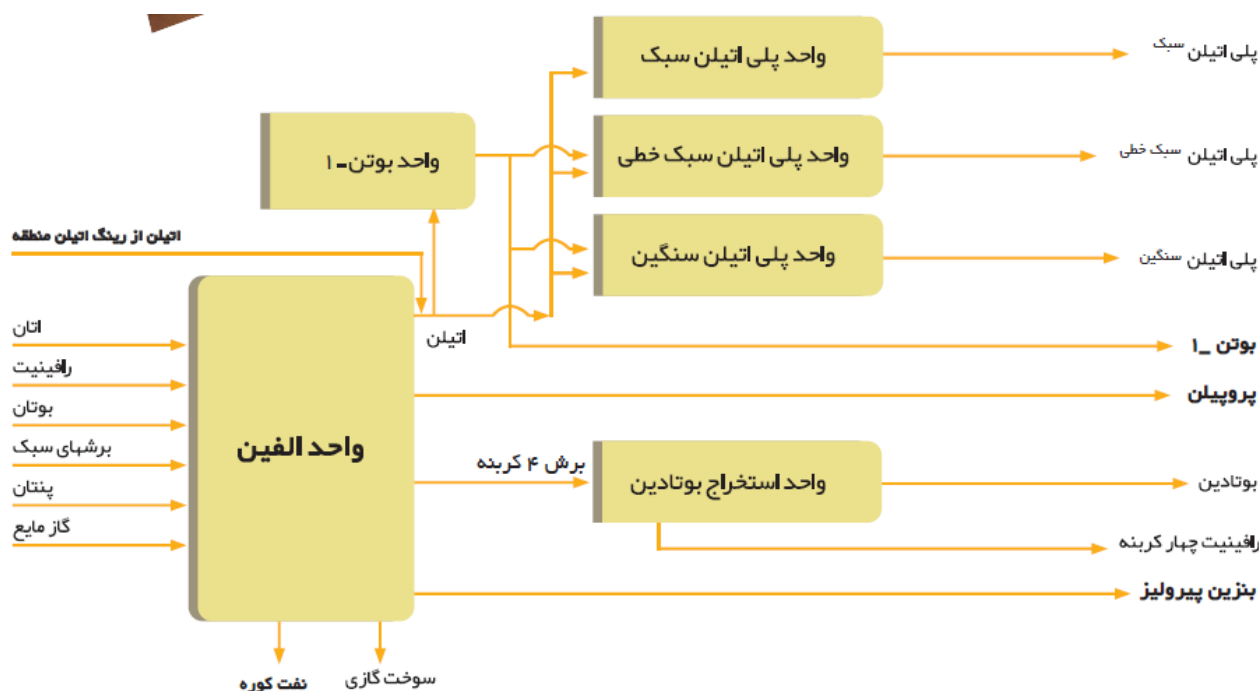
مواد اولیه (FEED):

عمده ترین مواد اولیه در تولید اتان، اتیلن، بوتان، برش پنتان، برش سبک، رافینیت و LPG می باشد.

ماده اولیه	مقدار	واحد	محل تامین
برش پنتان	۲۱,۳۶۰	تن	بو علی سینا
بوتان	۱۱۷,۰۷۳	تن	بندر امام
اتان	۲۳۳,۰۰۰	تن	بندر امام
اتیلن	۲۱۰,۹۴۸	تن	بندر امام-مارون
برش سبک	۳۵۰,۵۲۳	تن	بو علی سینا
رافینیت ۱	۲۱۰,۰۰۰	تن	بندر امام
رافینیت ۲	۱۹۸,۶۲۵	تن	بو علی سینا
LPG	۳۸,۷۹۳	تن	بو علی سینا

فرآیند تولید و کاربرد محصولات:

فرآیند تولید



کاربرد محصولات:

پلی اتیلن سنگین در انواع گرید ها: ساخت لوله، کابل، کیسه های متنوع پلاستیکی و بشکه های حمل مواد شیمیایی و غذایی

پلی اتیلن سبک خطی در انواع گرید ها: استفاده در ساخت کیسه های بسته بندی، فیلم، پوشش حوضچه های آب و فاضلاب، ظرف های روغن، شیر و آبمیوه، شبکه های مواد شیمیایی

پلی اتیلن سبک در گرید های مختلف: استفاده در ساخت پوشش کابل، انواع بسته بندی های کوچک، ساخت فیلم های سخت، استفاده های عمومی در ساخت فیلم های مختلف

بوتادین: استفاده در ساخت لاستیک مصنوعی و دیگر پلیمر های مقاوم

عملکرد شرکت در سال های اخیر (مقایسه ای):

دلیل کاهش سودآوری شرکت در سال های اخیر کاهش قیمت های جهانی محصولات بوده است.

روند سودآوری شرکت

روند سودآوری شرکت			
اسفند ۹۲	اسفند ۹۳	اسفند ۹۴	سال مالی
۵۵۲	۹۹۹	۶۹۲	سود هر سهم
۱۲۰۰	۷۷۰	۷۰۰	سود تقسیمی هر سهم
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)

ریسک ها و پتانسیل های شرکت :

پتانسیل ها:

- استفاده از فناوری جدید تولید
- امکان افزایش تولید در صورت تامین خوراک
- نزدیکی به مبادی صادراتی

ریسک ها:

- ریسک کیفیت محصولات: ریسک کیفیت محصولات باعث از دست دادن سهم بازار، صرف هزینه های مجدد جهت بازگشت سهم از دست داده، مرجوع شدن محصولات فروخته شده و ارسال شده به مشتریان یا تخفیفات ویژه به آنها در صورت عدم ارجاع به آنها، افزایش هزینه های خدمات پس از فروش، انباشت سرمایه زیاد، هزینه های انبار داری، فرصت مناسب برای رقبای، نارضایتی سهامداران، کاهش سود و کمبود نقدینگی میشود.
- ریسک نوسانات نرخ ارز
- ریسک تک نرخ شدن قیمت ارز که منجر به افزایش بهای تمام شده شرکت میگردد.
- اقبال مشتریان به محصولات رقبا

مهمترین عوامل تاثیر گذار در سود شرکت :

- نرخ خرید مواد اولیه
- نرخ داخلی و صادراتی پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک خطی، پلی اتیلن سبک
- نوسانات نرخ ارز
- مقدار تامین خوراک

تحلیل سود شرکت :

مفروضات سودوزیان برآوردی شرکت در جدول زیر بیان شده است:

محصولات			پیش بینی تحلیل
پلی اتیلن سنگین	پلی اتیلن سبک خطی	پلی اتیلن سبک	
۱۱۸,۲۵۲	۱۲۸,۰۵۲	۹۱,۱۰۵	مقدار فروش داخلی(تن)
۴۱	۳۹	۳۹	نرخ فروش داخلی (میلیون ریال به تن)
۷,۵۴۸	۹۲,۷۲۸	۱۴۸,۶۴۵	مقدار فروش صادراتی(تن)
۳۹	۴۰	۴۱	نرخ فروش صادراتی(دلار به تن)

سایر مفروضات به شرح زیر می باشد:

- نرخ ارز صادراتی ۳۵ هزار ریال و نرخ مورد محاسبه در تعیین قیمت خوراک مصرفی ۳۱ هزار ریال منظور شده است.
- نرخ مالیات با توجه به تخفیف حضور در بورس اوراق بهادار و بورس کالا و همچنین معافیت فروش صادراتی ، ۱۰ درصد لحاظ شده است.
- مقادیر فروش براساس بودجه شرکت در حدود ۱ میلیون تن لحاظ شده است.
- نرخ مواداولیه مصرفی براساس نرخ های فعلی بازارها و شرکت های تامین کننده خوراک لحاظ شده است.
- هزینه های سربار و دستمزد بر اساس میزان تولید و افزایش ۱۰ درصدی نرخ ها نسبت به سال قبل لحاظ شده است.

صورت سود و زیان برآوردی بر اساس بودجه شرکت و دو سناریوی در نظر گرفته شده به صورت زیر خواهد بود:

صورت سود و زیان	
۳۰,۹۸۷,۰۲۱	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۲۶,۰۸۳,۴۶۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۴,۹۰۳,۵۵۹	سود (زیان) ناخالص
(۷۸۵,۴۰۳)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۰	درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی
۱۸۲,۴۴۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳,۹۳۵,۷۰۷	سود (زیان) عملیاتی
(۱۲,۷۸۴)	هزینه های مالی
۰	درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی
۳۴۲۸۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳,۹۵۷,۲۰۵,۶۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۹۵,۷۲۰)	مالیات بر درآمد
۳,۵۶۱,۴۸۵	سود (زیان) خالص
۹۸۹	سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)
۳,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه

تحلیل حساسیت مهمترین عوامل تاثیر گذار در سود هر سهم :

همانطور که در جدول فوق ملاحظه گردید، سناریوها، محتمل ترین شرایط سود از نگاه کارشناس است و با توجه به احتمال بروز تغییر در مفروضات کارشناس ، توجه به جدول زیر از اهمیت بالایی برخوردارست .

تغییرات سود هر سهم (درصد)	شرح
۳	افزایش یک درصدی نرخ محصولات
۱,۵	افزایش یک درصدی مقادیر تولید و فروش

نتیجه گیری و نظر کارشناس :

با توجه به قیمت فعلی سهم (۱۷۴,۶ریال) و سودبرآوردی ۹۸۹ ریالی، به نظر میرسد که خرید سهام در قیمت های فعلی با دید میان مدت و بلند مدت توجیه داشته باشد و اینکه افزایش خوراک دریافتی شرکت میتواند منجر به افزایش محسوس سودآوری شرکت شود.