

بررسی سود آوری مبین در دو سناریو

سود هر سهم شرکت با سناریوی اول که از نرخ‌های دوره ۳ ماهه برای فروش محصولات استفاده شده ۶۷۶ ریال و با سناریوی دوم که از نرخ‌های پیش بینی شرکت استفاده می‌شود ۷۳۱ ریال بدست می‌آید.

معرفی شرکت:

شرکت پتروشیمی مبین در تاریخ ۲۴ بهمن ۱۳۷۷ توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی بصورت سهامی خاص تاسیس شد و طی شماره ۸۳۷ در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان کنگان به ثبت رسید. در اجرای تصویب‌نامه هیات وزیران مورخ ۴ اسفند ماه ۱۳۸۶، نام شرکت در فهرست شرکت‌های قابل واگذاری موضوع اصل ۴۴ قانون اساسی قرار گرفت. در جلسه ۱۴۴ هیات واگذاری مورخ ۹ آبان ۱۳۸۸، شرکت به عنوان یکی از شرکت‌های زیر مجموعه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس قرار گرفت. بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۶ اردیبهشت ۱۳۹۳، نوع شرکت از "سهامی خاص" به "سهامی عام" تغییر یافت و نام شرکت در تاریخ ۲۳ شهریور ۱۳۹۳ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت. مرکز اصلی شرکت در استان بوشهر، شهرستان عسلویه، منطقه ویژه اقتصادی پارس واقع است.

موضوع فعالیت اصلی شرکت عبارت است از احداث، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی است.

فاز یک پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس حدود ۴۰ درصد کل تولیدات پتروشیمی ایران را شامل می‌شود. پتروشیمی مبین یوتیلیتی مجتمع‌های فاز ۱ و تا حدی فاز ۲ پارس جنوبی شامل شرکت‌های پتروشیمی آریا ساسول، پتروشیمی جم، پتروشیمی پردیس، پتروشیمی زاگرس، پتروشیمی کاویان، پتروشیمی مروارید، پلی پروپیلن جم، پتروشیمی مهر و پتروشیمی نوری را پشتیبانی می‌کند. اما با در مدار قرار گرفتن پتروشیمی دماوند که تولید کننده یوتیلیتی است، فاز دو پارس جنوبی از یوتیلیتی پتروشیمی دماوند استفاده خواهند کرد. دیگر تولید کننده یوتیلیتی، پتروشیمی فجر است که در ماهشهر قرار دارد.

معرفی واحدهای تولیدی مجتمع پتروشیمی مبین

واحد تولید برق: این واحد دارای هشت توربین گازی است که ظرفیت هر یک ۱۲۳ مگاوات است. در صورتی که گاز مورد نیاز برای این توربین‌ها بنا به هر دلیل تامین نشود، این امکان وجود دارد که به مدت یک هفته این توربین‌ها با گازوییل به کار خود ادامه دهند.

واحد تولید بخار: این واحد دارای ۸ بویلر بازیافت است و ظرفیت هر یک ۳۳۰ تن بر ساعت (ظرفیت کل ۲۶۴۰ تن بر ساعت) است. همچنین سه بویلر کمکی هر یک با

ظرفیت ۷۵ تن در ساعت نیز در این واحد وجود دارد.

واحد آب خنک کننده: این واحد برای تامین آب کولینگ مصرفی شرکت‌های پتروشیمی منطقه عسلویه است. از دیگر ویژگی‌های این واحد وجود ۲ دستگاه پمپ دیزلی برای آب آتش نشانی است که در صورت وجود حریق مورد استفاده قرار می‌گیرد.

واحد آب شیرین کن: این واحد تا کنون آب مصرفی مجتمع را تامین کرده (برای تولید آب بدون املاح و آب کولینگ مدار بسته و ...) است. این واحد همچنین شامل ۵ دستگاه آب شیرین کن از نوع MED است که هر یک ۳۱۲ متر مکعب در ساعت ظرفیت دارند.

واحد آب بدون املاح: آب تولید شده در این واحد برای تولید بخار در مجتمع استفاده می‌شود و بخشی از آن هم به شرکت‌های منطقه ارسال می‌شود. ظرفیت تولید این واحد ۳۱ هزار متر مکعب در شبانه روز است.

واحد کندانس برگشتی: در این واحد دو مخزن ۱۲ هزار متر مکعبی وجود دارد که که کندانس برگشتی از شرکت‌ها را در آن ذخیره می‌کنیم.

واحد تولید اکسیژن نیتروژن و هوای فشرده: این واحد دارای دو بخش مجزا است، بخش تولید هوای سرویس و هوای ابزار دقیق که شامل تولید ۲۲ هزار متر مکعب بر ساعت هوای ابزار دقیق و ۸۵۰۰ متر مکعب بر ساعت هوای سرویس است. بخش دوم بخش جداسازی هوا و تولید اکسیژن و نیتروژن است در این قسمت هم ۴ مجموعه وجود دارد که ظرفیت هر یک تولید ۴۲ هزار متر مکعب بر ساعت اکسیژن با فشار بالا و ۱۲۶۰۰ متر مکعب بر ساعت اکسیژن با فشار متوسط و همینطور ۲۴۰۰۰ متر مکعب بر ساعت نیتروژن است. کمپرسورهای این بخش ۳۰ مگا وات در ساعت برق مصرف می‌کنند و جزو بزرگترین کمپرسورهای دنیا هستند.

واحد تصفیه پساب صنعتی: پتروشیمی مبین پساب‌های شرکت‌های پتروشیمی منطقه را دریافت می‌کند و حاصل فرایند تصفیه آب سرویس و بخشی هم به واحد زباله سوز هدایت می‌شود. که این بخش را به کارخانجات سیمانی برای استفاده در فرآیند تولید آنها انتقال می‌دهیم.

واحد ایستگاه گاز: گاز طبیعی مورد نیاز شرکت پتروشیمی مبین و سایر شرکت‌های منطقه تا سقف یک میلیون متر مکعب در ساعت از شبکه سراسری تامین می‌شود. فشار این گاز متناسب با نیاز در ایستگاه تقلیل فشار تنظیم می‌شود. طرح گاز رسانی شامل ایستگاه گاز اصلی، ۷ واحد ایستگاه گاز فرعی و بیش از ۱۰ کیلومتر شبکه توزیع و انتقال گاز است.

ترکیب سهامداران:

آخرین ترکیب صاحبان سهام شرکت به شرح نمودار زیر است:





بررسی ترازنامه و جریان وجوه نقد:

آخرین ترازنامه شرکت مربوط به دوره ۳ ماهه منتهی به ۹۴/۳/۳۱ است. نسبت دارایی جاری شرکت در پایان دوره ۳ ماهه به ۱.۲۲ کاهش یافته است، این در حالیست که این نسبت در پایان سال گذشته ۱.۵ بوده است. حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری شرکت در پایان خرداد ماه ۱۳۹۴ در حالی به مبلغ ۱۲،۶۴۶ میلیارد ریال رسیده که سرمایه شرکت ۱۴،۲۵۲ میلیارد ریال است و این رقم نسبت به به پایان سال ۹۳ افزایش ۲۸ درصدی داشته است. عمده طلب شرکت به ترتیب از شرکت‌های پتروشیمی زاگرس، پردیس، جم، کاویان، فرسا شیمی و مروارید است. اگر شرکت نتواند مطالبات خود را وصول نماید برای تامین نقدینگی ممکن است مجبور به فروش دارایی ثابت و یا دریافت وام از بانک شود که به نفع شرکت نخواهد بود.

مبلغ موجودی مواد و کالا نیز در این دوره ۴ درصد رشد داشته و در پایان سال ۹۳ نیز نسبت به سال قبل ۴۳ درصد رشد داشته است. در پایان سال ۹۳ مبلغ موجودی مواد و کالا ۲،۸۰۰ میلیارد ریال بوده که ۲،۷۹۰ میلیارد ریال آن مربوط به موجودی قطعات یدکی بوده است، بنابراین شرکت مشکل فروش ندارد.

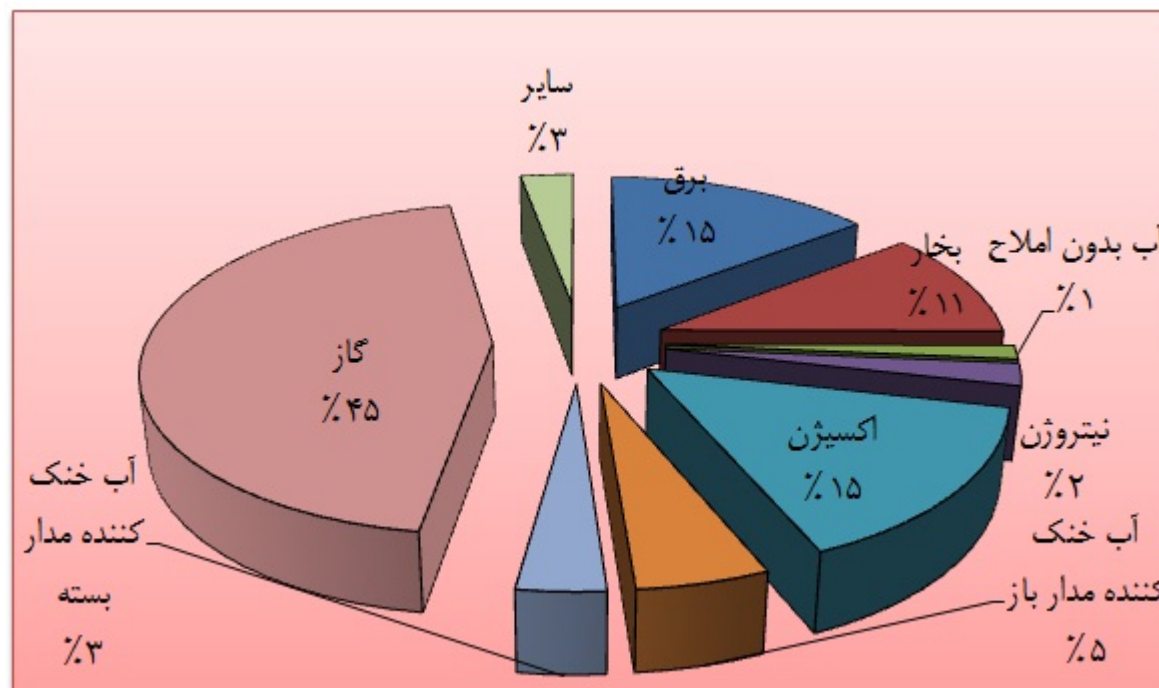
در طرف بدهی‌ها، حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری نیز رشد قابل توجهی داشته، به طوری که از صفر ریال در پایان سال ۹۲ به مبلغ ۲،۳۷۶ میلیارد ریال در پایان سال ۹۳ و مبلغ ۴،۲۵۳ میلیارد ریال در پایان دوره ۳ ماهه رسیده است. شرکت در گزارش حسابرسی شده اعلام کرده است رقم ۲،۳۷۶ میلیارد ریال تماماً مربوط به مانده بدهی به شرکت گاز استان بوشهر بابت بهای گاز مصرفی جهت سوخت نیروگاه‌های شرکت و گاز دریافتی برای انتقال به سایر شرکت‌های پتروشیمی به عنوان خوراک و سوخت شرکت‌های مزبور در منطقه ویژه اقتصادی پارس است. لازم به ذکر است بر اساس قبض صادره توسط شرکت گاز استان بوشهر در آذر ماه ۱۳۹۳، مبلغ ۱۱،۰۷۱ میلیارد ریال بابت تعدیل نرخ گاز تحویلی به شرکت به عنوان خوراک از ۷۰۰ ریال به ۱۳ سنت آمریکا به ازای هر متر مکعب از مهر ۱۳۹۲ تا پایان سال ۱۳۹۳ مطالبه شده که شرکت به آن اعتراض کرده و با استناد به قرارداد فیما بین شرکت با شرکت‌های پتروشیمی زاگرس و پردیس، به عنوان مصرف کنندگان گاز مزبور، مبلغ را از آنان مطالبه نموده است که این مبلغ تاثیری بر سود و زیان شرکت نخواهد داشت. پیگیری‌های شرکت نیز در اینخصوص تاکنون به نتیجه نرسیده است. تسهیلات مالی دریافتی نیز رقم قابل توجهی نسبت به این شرکت نیست.

صورت جریان وجوه نقد: شرکت در دوره ۳ ماهه ابتدای سال جاری ۱۴۵ میلیارد ریال ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی داشته است که نسبت به دوره مشابه

سال قبل کاهش ۸۴ درصدی نشان می دهد. همچنین شرکت ۶۸ میلیارد ریال دیگر ورود وجه نقد بابت سود سرمایه‌گذاری‌هایش کسب کرده که از این مقدار ۱۴۱ میلیارد ریال بابت تحصیل دارایی‌های مشهود پرداخت کرده است. بنابراین شرکت وجه نقد کافی برای بازپرداخت استقراض در دوره ۳ ماه اول نداشته، این در حالیست که در دوره مشابه سال قبل ۲۲۸ میلیارد ریال بازپرداخت استقراض داشته است.

تولید و فروش محصولات شرکت:

سهام محصولات از مبلغ فروش در سال ۹۴ شرکت به شرح نمودار زیر است:



ظرفیت تولید محصولات شرکت به شرح جدول زیر است:

تولید	پیش بینی ۱۳۹۴	ظرفیت اسمی	درصد از ظرفیت
برق - مگاوات ساعت	۵,۴۳۲,۹۰۴	۸,۶۳۳,۸۵۶	۶۳٪
بخار - تن	۱۱,۶۸۹,۰۰۰	۲۵,۰۹۷,۴۰۰	۴۷٪
آب شیرین شده - مترمکعب	۱۱,۴۲۷,۴۱۳	۱۶,۳۹۸,۷۲۰	۷۰٪
آب بدون املاح - مترمکعب	۱۷,۷۱۳,۰۰۲	۲۳,۵۶۴,۴۰۰	۷۵٪
هوای سرویس - نرمال مترمکعب	۴۹,۹۳۱,۹۵۷	۷۴,۴۶۰,۰۰۰	۶۷٪
هوای ابزار دقیق - نرمال مترمکعب	۱۲۹,۲۶۹,۴۴۰	۱۹۲,۷۲۰,۰۰۰	۶۷٪
نیترژن - نرمال مترمکعب	۲۱۳,۷۳۵,۷۱۲	۸۴۰,۹۶۰,۰۰۰	۲۵٪
اکسیژن - نرمال مترمکعب	۱۵۴۱,۱۷۸,۴۱۴	۱,۹۱۳,۱۸۴,۰۰۰	۸۱٪
آب تغذیه دیگ بخار - مترمکعب	۱۱,۸۱۳,۶۰۰	۲۶,۴۳۵,۹۲۷	۴۵٪
آب خنک کننده مدار باز - مترمکعب	۲,۸۱۱,۴۱۹,۵۶۲	۳,۳۸۵,۹۶۷,۷۶۰	۸۳٪
آب خنک کننده مدار بسته - مترمکعب	۶۵۲,۹۶۴,۷۰۸	۶۷۹,۳۳۸,۰۰۰	۹۶٪
گاز - استاندارد مترمکعب	۷,۰۸۴,۵۴۸,۲۲۰	۸,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۱٪
آب سرویس - مترمکعب	۵۷,۰۰۰		
جمع	۱۲,۵۴۱,۱۸۰,۹۳۲	۱۵,۹۴۶,۷۶۰,۰۶۳	

شرکت به دلیل واقع شدن در منطقه رطوبتی، امکان استفاده کامل از ظرفیت اسمی را به لحاظ فنی ندارد در سطحی بسیار پایین تر از ظرفیت اسمی فعالیت می کند. همچنین در صورتی که فاز ۳ پتروشیمی پردیس به بهره برداری برسد، امکان استفاده بیشتر از ظرفیت اسمی فراهم خواهد شد. البته شپدیس در آخرین گزارش، زمان بهره برداری از فاز ۳ خود را سال ۹۵ اعلام کرده است.

نرخ فروش محصولات و خدمات شرکت بر اساس مصوبات کارگروهی متشکل از نمایندگان خریدار و شرکت تعیین شده و پس از تایید انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی و نمایندگان شرکت صنایع پتروشیمی هلدینگ خلیج فارس و شرکت، توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی جهت اجرا از ابتدای سال ۱۳۹۳ تا پایان سال ابلاغ شده است. شرکت در پیش بینی خود، آخرین نرخهای مصوب سال ۹۳ را (که به استثنای گاز بصورت ارزی است) با اعمال نرخ دلار آمریکا برابر با ۲۸,۰۰۰ ریال مبنای محاسبات قرار داده است. بر اساس تصویب نامه هیات وزیران از ابتدای سال ۱۳۹۳، نرخ گاز برای مصارف خوراک واحدهای پتروشیمی به ازای هر متر مکعب به مبلغ ۳,۴۴۵ ریال و برای سایر مصارف به ازای هر متر مکعب به مبلغ ۱,۳۲۰ ریال تعیین شده است. شرکت با خرید گاز خوراک و گاز سوخت از شرکت گاز استان بوشهر با دریافت کارمزدی به میزان ۸۵ ریال به ازای هر متر مکعب آنها را به شرکت های پتروشیمی می فروشد. بنابراین سود زیادی از بابت فروش گاز نصیب شرکت نمی شود و مبلغ دریافتی تنها جهت پوشش هزینه های خط انتقال گاز دریافت می شود. زمان کلیه قرار دادهای پتروشیمی مبین ۲۵ ساله (از سال ۸۶) است. قرار دادهای شرکت به صورت تپ با شرکت های پتروشیمی عسلویه منعقد می شود، ارزش قراردادهای نیز بر مبنای فرمول تعیین قیمت فروش و هر ساله توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی به

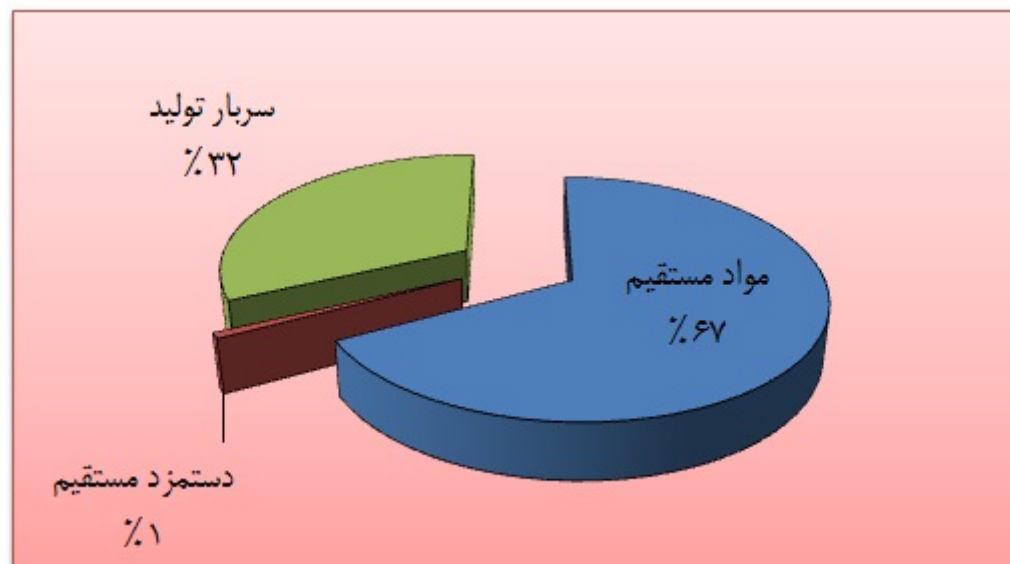
صورت ارزی ابلاغ می‌شود. همچنین طبق قراردادهای منعقد، شرکت‌ها می‌توانند بر روی قیمت دیگری به جز ابلاغیه شرکت ملی صنایع پتروشیمی توافق کنند. روش قیمت‌گذاری مندرج در اساسنامه این شرکت طبق فرمول زیر است:

((ضریب نرخ تورم+تغییرتن نرخ تورم)+(ضریب نرخ گاز+تغییرات نرخ گاز)+هزینه تمام شده هر واحد)*%۰.۵=نرخ فروش هر واحد

درآمد ارایه خدمات به شرکت‌های پتروشیمی منطقه شامل خدمات تصفیه پساب، تعمیر و نگهداشت خطوط ارتباطی خوراک و محصول بین سایر مجتمع‌ها، زباله سوز و آب آتش نشانی است.

بهای تمام شده:

ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت در پیش بینی سال ۹۴ به شرح نمودار زیر است:



بنابراین به ترتیب محصولات هوای سرویس، اکسیژن، آب خنک کننده مدار بسته و برق بیشترین حاشیه سود ناخالص را دارند. این در حالیست که گاز، برق و اکسیژن در مجموع حدود ۷۰ درصد مبلغ فروش را تشکیل می‌دهند.

بخش عمده ای از سربار نیز مربوط به هزینه انرژی و استهلاک است.

مفروضات پیش بینی سود هر سهم سال: ۱۳۹۴

برای پیش بینی سود سال ۹۴ شرکت مفروضات زیر را در دو سناریو در نظر می‌گیریم:

مقدار فروش محصولات شرکت را در هر دو سناریو برابر با پیش بینی در نظر می‌گیریم. لازم به ذکر است شرکت در دوره ۳ ماهه ۲۶٪ مقدار فروش را پوشش داده، این در حالیست که در سال گذشته درصد پوشش ۲۷٪ بوده است.

نرخ فروش محصولات در دوره ۳ ماهه و بودجه پیش بینی شده را مقایسه نموده و دیدیم که قیمت محصولاتی که تاثیر بیشتری بر سود شرکت دارند عمدتاً کمتر از قیمت پیش بینی شرکت بود. بنابراین در سناریو اول نرخ‌های دلاری دوره ۳ ماهه را با دلار مبادله ای ۲۹،۵۰۰ ریال و در سناریو دوم نرخ‌های بودجه را با همان قیمت دلار برای ۹ ماه آینده در نظر گرفتیم. برای قیمت فروش گاز نیز قیمت متوسط تمام شده گاز برای شرکت را به اضافه ۸۵ ریال هزینه بالاسری محاسبه می‌نماییم.

با توجه به اینکه مقدار تولید و فروش را برابر با بودجه لحاظ کردیم، مقدار مصرف مواد اولیه را برابر با پیش بینی شرکت در نظر می‌گیریم. قیمت گاز خوراک و گاز سوخت نیز منطقی محاسبه شده و تا تغییر دیگری در مصوبه هیات وزیران به همین صورت محاسبه می‌شود. قیمت بخار خریداری شده را نیز از نسبت قیمت بخار فروخته شده در دوره ۳ ماهه بدست آوردیم.

آیتم‌های سربار نیز برابر با پیش بینی شرکت لحاظ می‌شوند. دستمزد نیز حدود ۲۰ درصد رشد داده می‌شود.

صد در صد درآمد شرکت بر اساس ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم، تا مدت ۱۰ سال از تاریخ بهره برداری از پرداخت مالیات معاف است. بنابراین ذخیره مالیات مذکور با توجه به درآمدهایی که فهرست آنها در پروانه بهره برداری مورد نظر درج نشده و همچنین سایر درآمدهای غیر عملیاتی با در نظر گرفتن هزینه‌هایی که احتمالاً توسط مقامات مالیاتی مورد قبول قرار نخواهد گرفت، محاسبه می‌شود. بنابراین نرخ موثر مالیات را برابر با بودجه در نظر می‌گیریم.

هزینه‌های مالی شرکت برای کل سال مبلغ ۳۴،۶۰۰ میلیون ریال پیش بینی شده که این مبلغ در سال قبل ۵۹،۱۰۵ میلیون ریال بوده است. تسهیلات دریافتی شرکت با ارز یورو از آکادویچ بانک، سوسیت بانک فرانسه و سرکوبه است که با نرخ بهره یوریور بعلاوه ۰.۵ درصد محاسبه می‌شود. شرکت نرخ تسعیر یورو را برابر با ۳۹،۰۰۰ ریال پیش بینی کرده که منطقی است.

درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری شرکت نیز به دلیل کاهش سود هر سهم سال منتهی به ۹۴/۲/۳۱ شرکت پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان کاهش یافت.

با مفروضات بالا صورت سود و زیان شرکت از سال ۱۳۸۹ تاکنون و پیش بینی سود هر سهم سال ۹۴ به شرح جدول زیر است:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۳ ماهه ۱۳۹۴	پیش بینی ۱۳۹۴	تحلیلی ۱۳۹۴	تحلیلی ۱۳۹۴ (۲)
فروش	۸,۷۹۵,۶۱۹	۱۲,۰۲۲,۷۷۶	۱۵,۷۲۲,۳۰۱	۲۲,۹۶۷,۱۶۵	۹,۰۶۱,۴۰۰	۲۶,۴۱۸,۰۲۰	۲۶,۶۲۴,۲۰۰	۲۷,۴۴۱,۵۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶,۹۲۰,۱۷۹	-۶,۷۶۸,۵۶۲	-۸,۴۱۵,۲۰۴	-۲۲,۷۶۶,۱۳۶	-۶,۳۳۱,۲۹۴	-۲۵,۸۲۳,۷۱۶	-۲۵,۹۲۵,۵۷۶	-۲۵,۹۲۵,۵۷۶
سود ناخالص	۱,۸۷۵,۴۴۰	۵,۲۵۴,۲۱۲	۷,۳۰۷,۰۹۷	۹,۲۰۱,۰۲۹	۲,۷۳۰,۱۰۶	۱۰,۵۹۴,۳۰۴	۱۰,۶۹۸,۶۲۵	۱۱,۵۱۵,۹۳۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۸۲,۸۲۸	-۱۱۷,۳۴۱	-۱۲۵,۰۶۴	-۲۸۷,۷۶۴	-۸۱,۵۸۷	-۲۰۴,۰۲۹	-۲۰۴,۰۲۹	-۲۰۴,۰۲۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۷۰۴,۷۵۷	۱۴۵,۰۲۳	-۱۹۷,۲۲۹	۲,۳۴۷	۴,۴۴۲	-۲۰,۲۷۹	-۲۰,۲۷۹	-۲۰,۲۷۹
سود عملیاتی	۲,۴۹۷,۳۶۹	۵,۲۹۲,۸۹۵	۶,۹۸۴,۸۰۴	۸,۹۱۶,۶۱۲	۲,۶۵۲,۹۶۲	۱۰,۲۵۹,۹۹۶	۱۰,۳۶۴,۳۱۷	۱۱,۱۸۱,۶۲۶
هزینه‌های مالی	-۲۴۲,۳۱۴	-۹۷,۹۲۶	-۳۱,۲۸۱	-۵۶,۱۰۵	-۱۰,۸۲۵	-۲۴,۶۰۰	-۲۴,۶۰۰	-۲۴,۶۰۰
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	-۱,۷۵۹,۴۹۴	-۶,۵۳۶,۲۵۸	-۴۱۴,۶۱۵	-۱۱۹,۴۵۰	۰	۵۲۸,۰۷	۲۷,۵۷۰	۲۷,۵۷۰
خالص درآمد (هزینه‌های) متفرقه	-۱,۷۵۹,۴۹۴	-۶,۵۳۶,۲۵۸	-۴۱۴,۶۱۵	-۱۱۹,۴۵۰	-۹,۵۶۲	-۱۶۸,۴۲۷	-۱۶۸,۴۲۷	-۱۶۸,۴۲۷
سود قبل از مالیات	۴۹۴,۵۶۱	-۱,۳۴۱,۲۹۹	۶,۵۲۸,۸۰۸	۷,۴۸۱,۹۳۰	۲,۶۳۲,۵۶۴	۱۰,۱۰۹,۷۶۶	۱۰,۱۸۸,۸۵۰	۱۱,۰۰۶,۱۵۹
مالیات	-۱۵۶,۸۸۷	۰	۰	-۱۶۱,۶۵۱	-۱۲۸,۹۸۷	-۵۴۲,۳۴۹	-۵۴۷,۵۹۹	-۵۹۱,۵۲۶
سود خالص	۳۳۷,۶۷۴	-۱,۳۴۱,۲۹۹	۶,۵۲۸,۸۰۸	۷,۳۲۰,۲۷۹	۲,۴۹۳,۵۷۷	۹,۵۶۶,۴۱۷	۹,۶۴۱,۲۵۰	۱۰,۴۱۴,۶۳۴
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۱۴,۲۵۲,۰۰۰
EPS	۱۱۲	-۴۴۷	۴۵۹	۵۱۴	۱۷۵	۶۷۱	۶۷۶	۷۳۱

بنابراین سود هر سهم شرکت با سناریوی اول که از نرخ‌های دوره ۳ ماهه برای فروش محصولات استفاده شده ۶۷۶ ریال و با سناریوی دوم که از نرخ‌های پیش بینی شرکت استفاده می‌شود ۷۳۱ ریال بدست می‌آید.

لازم به ذکر است شرکت هیچ گونه عایدات ارزی ندارد و کلیه مبالغ ارزی مورد نیاز از طریق شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامدار عمده) تامین می‌شود.

نتیجه گیری:

با توجه به ماهیت قراردادهای و مرجع قیمت‌گذاری محصولات مبین که توسط شرکت ملی پتروشیمی انجام می‌شود به نظر نمی‌رسد که افزایش نرخ محسوسی نسبت به سال گذشته اتفاق بیفتد.

تحلیل حساسیت: با توجه به اینکه تغییر نرخ دلار روی سود هر سهم شرکت تاثیر می‌گذارد، تحلیل حساسیت سناریو اول را که محتمل تر است با نرخ‌های دلار متفاوت محاسبه نمودیم.

نرخ دلار	۲۸۶۰۰	۲۸۸۰۰	۲۹۰۰۰۰	۲۹۰۲۰۰	۲۹۰۴۰۰	۲۹۶۰۰	۲۹۸۰۰	۳۰۰۰۰۰
سود هر	۷۳۷	۷۴۴	۷۴۸	۷۴۷	۷۴۷	۷۴۱	۷۴۰	۷۳۱

سهم	۷۱۲	۷۱۶	۷۵۵	۷۷۱	۷۷۱	۷۸۱	۷۶۰	۷۳۸
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

ارزش گذاری:

برای ارزش گذاری شرکت از دو روش P/E و گوردون استفاده می کنیم. نرخ رشد سود هر سهم را ۵٪ تا سال ۹۸ و نرخ بازده مورد انتظار را از ۳۰٪ بصورت کاهشی در نظر گرفتیم. به طوری که در سال ۹۸ نرخ بازده مورد انتظار به ۲۰٪ کاهش می یابد. با این مفروضات ارزش فعلی شرکت از روش گوردون ۳،۸۱۶ ریال و از روش P/E مبلغ ۳،۴۸۷ ریال بدست می آید.

نویسنده: مریم عابدی