



گزارش تحلیلی

# بررسی پتروشیمی‌های متانول‌ساز

## فهرست مطالب

---

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت ها

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت ها

مقایسه P/S شرکت ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

## بررسی پتروشیمی‌های متانول‌ساز

شرکت‌های پتروشیمی متانول‌ساز نقش حیاتی در تامین منابع ارزی کشور دارند و حدود ۵۸ درصد از کل متانول خاورمیانه در ایران تولید می‌شود. شرکت پتروشیمی زاگرس به عنوان بزرگ‌ترین متانول‌ساز ایران، در رتبه چهارم بزرگ‌ترین متانول‌سازهای جهان قرار دارد. به طور کلی، متانول در تولید انواع حلال‌های شیمیایی، سوخت، ضدیخ خودرو و... کاربرد دارد و بیشتر حجم متانول تولیدی ایران به کشورهای دیگر صادر می‌شود. در سال‌های گذشته افزایش نرخ گاز خوراک به عنوان ماده اولیه تولید متانول، کاهش قیمت جهانی متانول و اختلاف قیمت بالای نرخ ارز آزاد و نیمایی باعث کاهش شدید حاشیه سود متانول‌سازان شد.

## رند قیمت جهانی متانول از ۲۰۲۰ تا کنون





وضعیت تکنیکال

## بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت شیمیایی در کنار فلزات اساسی، دو صنعت بزرگ بازار سرمایه محسوب می‌شوند که تحرکات آن نقش مهمی در رشد یا افت کلی بازار داشته است. با توجه به پتانسیل‌های بالای این صنعت، طی چند سال گذشته که عمده سهام موجود در بازار با افت شدید ارزش مواجه شدند، شرکت‌های پتروشیمی روند صعودی داشتند. با بررسی شاخص صنعت شیمیایی می‌توان دریافت که در حال حاضر محدوده مقاومتی حوالی ۴/۵ میلیون واحدی مهمترین تراز مقاومتی این شاخص است که در صورت عبور موفقیت‌آمیز از این ناحیه، می‌توان به رشد قدرتمند آن امیدوار بود.





**بررسی میزان فروش شرکت های صنعت**

## بررسی وضعیت فروش شرکت‌های پتروشیمی متانول ساز

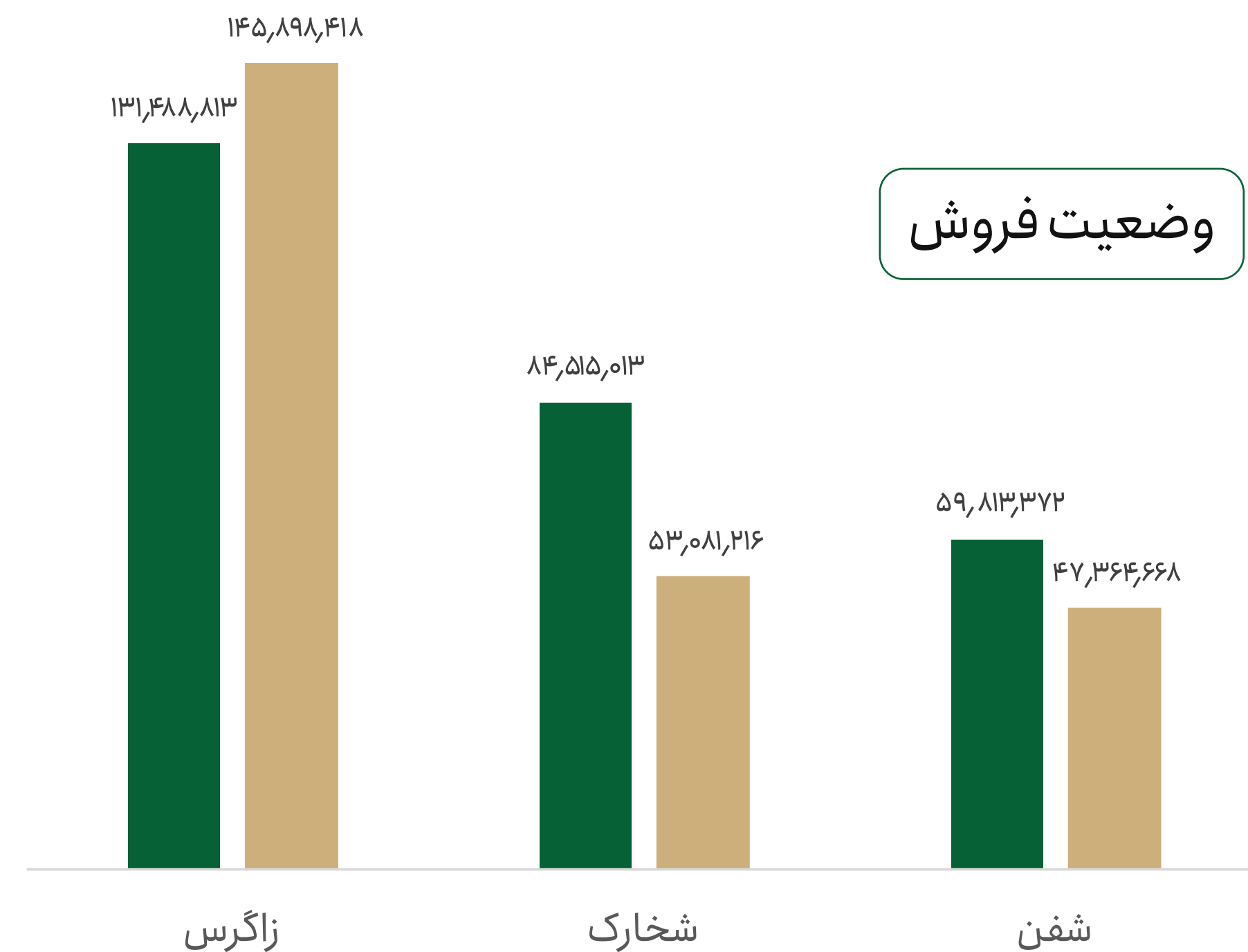
شرکت‌های پتروشیمی متانول ساز در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ فروش مناسبی داشته‌اند. پتروشیمی زاگرس به علت کاهش تولید متانول تحت تاثیر محدودیت گازرسانی از سوی شرکت مبین انرژی خلیج فارس، فروش پایین‌تری را نسبت به سال گذشته ثبت کرده است. اما، نمادهای **شخارک و شفن** نسبت به سال گذشته رشد فروش داشته‌اند.



## وضعیت و تغییرات فروش و بهای تمام شده در یک سال اخیر

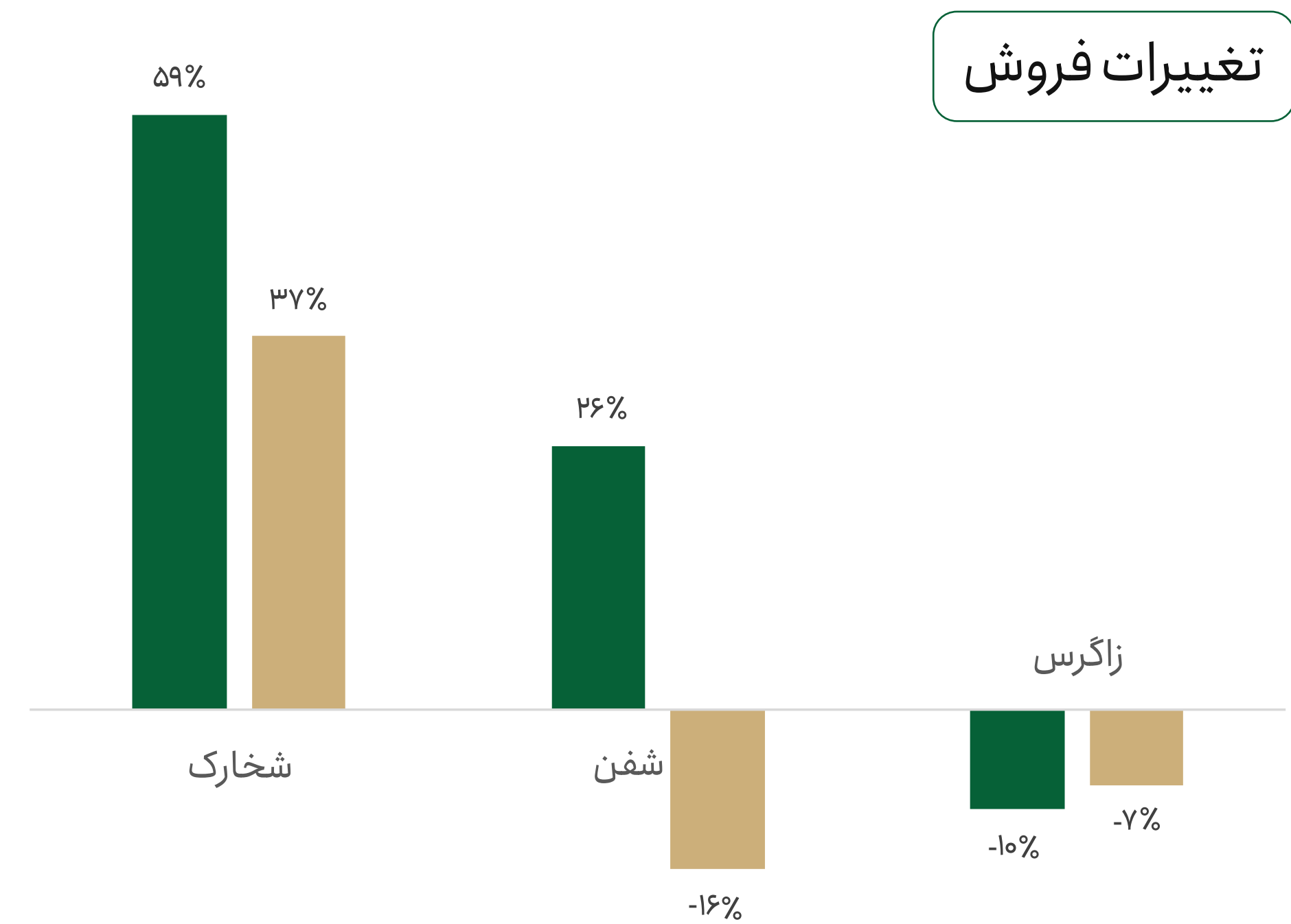
نماد **شخارک** در یک سال گذشته رشد ۵۹ درصدی در درآمدها را ثبت کرده است. از سوی دیگر، نمادهای **زاگرس** و **شفن** به علت کاهش تولید،

در هزینه‌های عملیاتی کاهش داشته‌اند.



مبالغ به میلیون ریال است

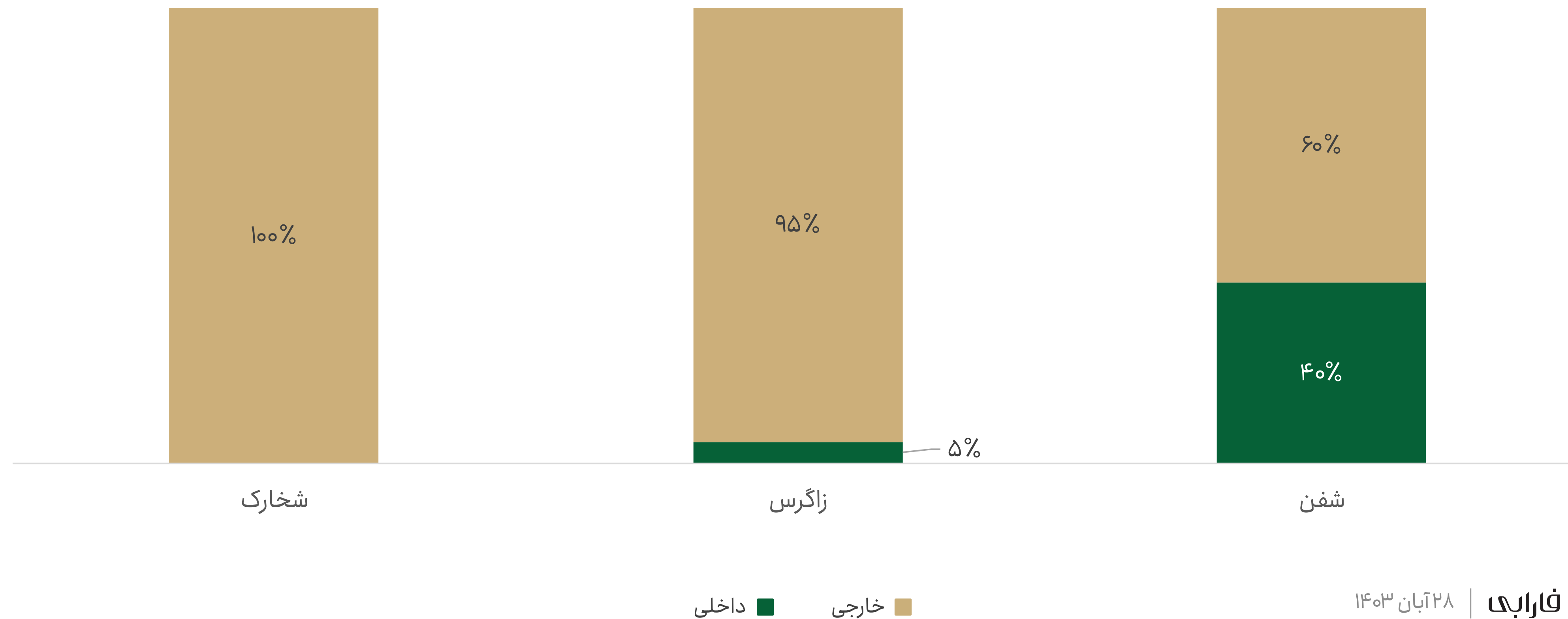
■ ۶ ماهه اول ۱۴۰۳ ■ ۶ ماهه اول ۱۴۰۲



■ تغییر بهای کالای فروش رفته ■ تغییر فروش

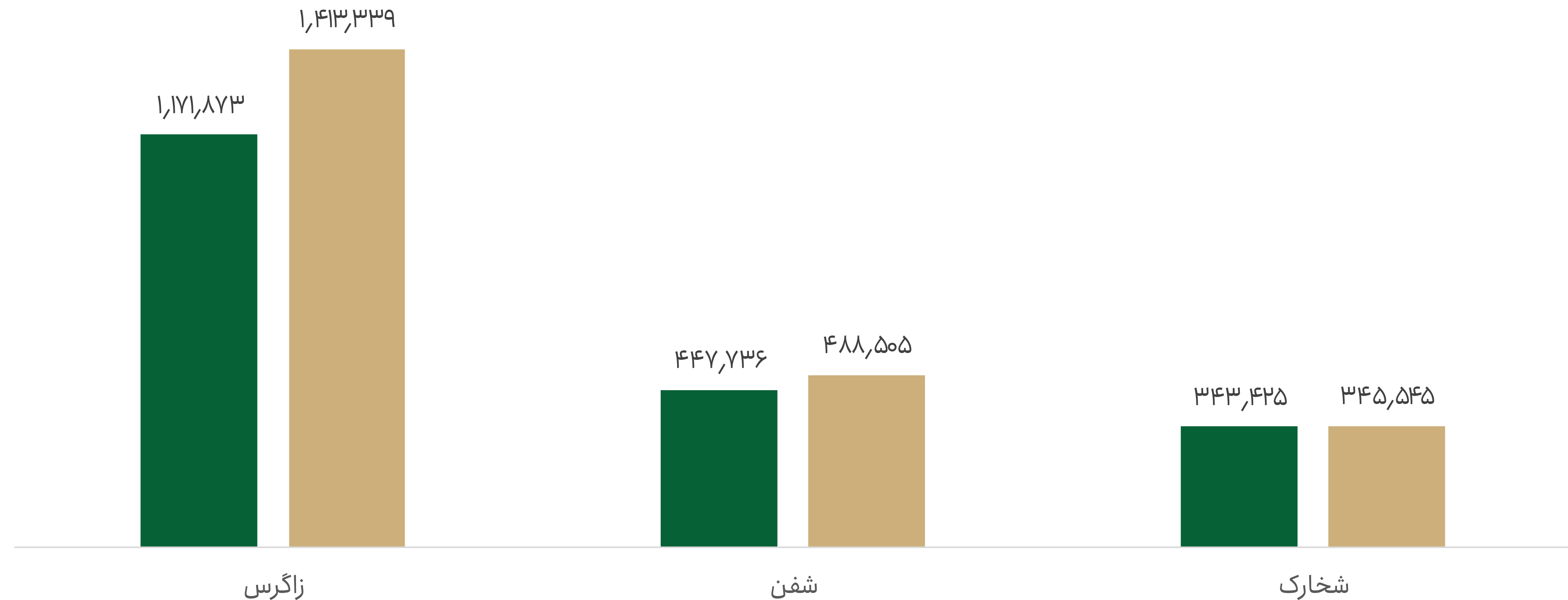
## وضعیت فروش داخلی و صادراتی در یک سال اخیر

پتروشیمی خارک با نماد **شخارک** ۱۰۰ درصد محصولات خود را صادر کرده است. پتروشیمی **زاگرس** نیز با صادرات ۹۵ درصد از محصولات خود، در جایگاه دوم قرار دارد. تنها شرکت پتروشیمی فناوران یا **شفن** نزدیک به ۴۰ درصد از محصولات را در داخل کشور به فروش رسانده است.



## مقایسه تولید متانول در یک سال اخیر

در یک سال گذشته تولید متانول ۳ شرکت بورسی **زاگرس**، **شفن** و **شخارک** با کاهش همراه شده است. به صورت میانگین، تولید متانول طی یک سال اخیر در حدود ۹ درصد کاهش داشته و در این بین پتروشیمی زاگرس افت ۱۷ درصدی در تولید متانول را تجربه کرده است.



ارقام بر حسب تن است

■ ۶ ماهه اول ۱۴۰۳ ■ ۶ ماهه اول ۱۴۰۲



# وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

## نسبت P/E صنعت

صنعت شیمیایی با P/E ttm حدود ۷/۹ واحدی یکی از پرتانسیل ترین صنایع بازار محسوب می شود. بعد از رشد قابل توجه مقدار P/E در اردیبهشت سال ۱۴۰۲ که به حدود ۱۳/۵ واحد رسید، طی ماه های اخیر شاهد افت محسوس این مقدار بودیم. به نظر می رسد اگر ریسک های سیستماتیک و غیر سیستماتیک موجود در بازار برداشته شود، مقدار P/E این صنعت توان رشد به بالاتر از ۱۰ واحد را داشته باشد.



نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (مواد شیمیایی-متنوع)

## مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

با توجه به چشم انداز مثبت صنعت پتروشیمی، نسبت P/E ttm این صنعت در حال حاضر به ۸ واحد رسیده است. نمادهای **شخارک** و **شفن** دارای نسبت P/E ttm مناسبی هستند.

P/E-ttm	نماد
۶/۵	شخارک
۶/۹	شفن
۹/۲	زاگرس

## مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت پتروشیمی با مقدار ۱/۵ واحدی، در وضعیت بسیار مناسبی قرار دارد. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. در حال حاضر نسبت P/S ttm هر ۳ شرکت در محدوده بسیار خوبی قرار دارد.

P/S-ttm	نماد
۱/۲	زاگرس
۱/۴	شفن
۲/۲	شخارک

## حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی متانول‌سازان نسبت به سال‌های اوج یعنی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ کاهش چشمگیری داشته است.

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۴%	۴۲%	شخارک
۲۱%	۲۸%	شفن
۱۳%	۱۵%	زاگرس



## نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

افزایش نرخ رشد سود عملیاتی و رشد سود خالص پتروشیمی‌های متانول ساز نشان از بهبود وضعیت آنان نسبت به سال گذشته دارد. نمادهای **شفن** و **شخارک** رشد فوق‌العاده‌ای را طی یک سال گذشته تجربه کرده‌اند.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۳۸%	۵۴%	زاگرس
۶۳۷%	۷۴۰%	شخارک
۱۰۹۳%	۱۷۷۴%	شفن



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

## 📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

با تغییر سیاست‌های ارزی بانک مرکزی و افزایش نرخ ارز نیمایی، امیدواری به آینده متانول سازان در بین سرمایه‌گذاران افزایش یافته است. طی یک سال اخیر در حالی شاهد افزایش ۳۳ درصدی ارز نیمای بودیم که نرخ ارز در بازار آزاد نیز رشد ۳۵ درصدی را به ثبت رساند. در صورتی که اختلاف ارز بازار آزاد و نیمای کم‌تر شود و سیاست یکسان‌سازی نرخ ارز به شکل تدریجی ادامه‌دار باشد، می‌توان به سودآوری صنعت پتروشیمی و خصوصاً شرکت‌های تولیدکننده متانول امیدوار بود.

تعدیل مثبت نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها از ۷ هزار تومان به حدود ۵ هزار و ۵۰۰ تومان، خوش‌بینی به آینده شرکت‌های متانول‌ساز را افزایش داده و پیش‌بینی می‌شود با کاهش هزینه‌های عملیاتی ناشی از افزایش قیمت هزینه‌های مواد اولیه، وضعیت سودآوری شرکت‌ها بهبود یابد.



## 📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

طی ۶ ماه اول سال ۱۴۰۳ شرکت های متانول ساز ایرانی به طور متوسط با قیمت هر تن ۲۹۰ دلار متانول را به خارج از کشور صادر کرده اند. در حال حاضر چین، هند، هلند و برزیل بزرگترین واردکنندگان متانول هستند و ۳۶ درصد از تقاضای جهانی متانول به کشور چین اختصاص دارد. بنابراین چین نقش مهمی در تغییرات قیمت جهانی متانول و سودآوری شرکت های تولیدکننده دارد. سیاست کووید صفر در چین طی سال های ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۲ همچنان بر اقتصاد این کشور اثر داشته و در صورت بازگشت رونق به اقتصاد چین، پیش بینی می شود تقاضا در تمامی صنایع از جمله پتروشیمی افزایش یابد.

## اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.