



MAGAZONE

تحلیل صنعت پتروشیمی های متانول ساز

| مگزون ۵۱ - هفته نامه تحلیلی گروه مالی فارابی |



➤ معرفی صنعت

➤ نگاهی به وضعیت صنعت در جهان

➤ وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

➤ بررسی وضعیت فروش شرکت ها

➤ وضعیت بنیادی

نسبت 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

➤ فهرست مطالب

تحلیل صنعت پتروشیمی های متانول ساز

متانول سال هاست به عنوان یکی از محصولات کلیدی زنجیره پتروشیمی شناخته می شود؛ محصولی که نه تنها خوراک اصلی بسیاری از صنایع پایین دستی مانند فرمالدهید، متیل دی اتیل اتر و اسید استیک است، بلکه در سال های اخیر به عنوان **سوخت پاک و جایگزین بخشی از انرژی های فسیلی** نیز جایگاه ویژه ای پیدا کرده است. همین ویژگی ها باعث شده بازار جهانی متانول به صحنه ای پرهیجان برای رقابت تبدیل شود و ایران با دارا بودن خوراک ارزان قیمت و ظرفیت های عظیم تولیدی، در این میدان یکی از بازیگران اصلی به شمار آید.

امروز ایران با وجود داشتن چندین مجتمع فعال متانول ساز و سهمی چشمگیر از صادرات منطقه ای، نقشی تعیین کننده در معادلات جهانی ایفا می کند. مجتمع های بزرگ و نام آشنا مانند **زاگرس، خارک و فن آوران** هر یک با ظرفیت های میلیون تنی، شریان های اصلی ورود ارز به کشور محسوب می شوند؛ اما در پس این حجم تولید، پرسش مهمی مطرح است: **کدام یک از این شرکت ها در شرایط کنونی از نظر سودآوری، هزینه تولید، بازارهای صادراتی و مزیت رقابتی در موقعیت برتری قرار دارند؟**

تحلیل صنعت پتروشیمی های متانول ساز

پاسخ به این پرسش ساده نیست؛ زیرا قیمت گاز طبیعی، محدودیت های صادراتی، رقابت چین به عنوان بزرگ ترین مصرف کننده متانول و نوسان نرخ ارز، همگی متغیرهایی هستند که تصویر آینده صنعت را پیچیده می کنند. در این گزارش، با تحلیل صورت های مالی شرکت های متانول ساز و مقایسه جایگاه هر کدام در بازار، به دنبال ترسیم تصویری روشن از فرصت ها و تهدیدهای پیش روی این صنعت هستیم؛ تصویری که می تواند راهنمای ارزشمندی برای سرمایه گذاران، تحلیلگران و تصمیم گیران بازار سرمایه باشد.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

نماد	سهامدار عمده	مواد اولیه	محصولات اصلی
زاگرس	گسترش نفت و گاز پارسیان، گروه پتروشیمی تابان فردا و گروه صنعتی شیمی پوشینه	گاز خوراک	متانول
شفن	سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین، صندوق بازنشتگی کشوری و گروه پتروشیمی تابان فردا	گاز خوراک	متانول و اسید استیک
شخارک	گروه پتروشیمی تابان فردا، سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین و صندوق بازنشتگی کشوری	گاز خوراک	متانول، بوتان، پنتان پروپان و گوگرد

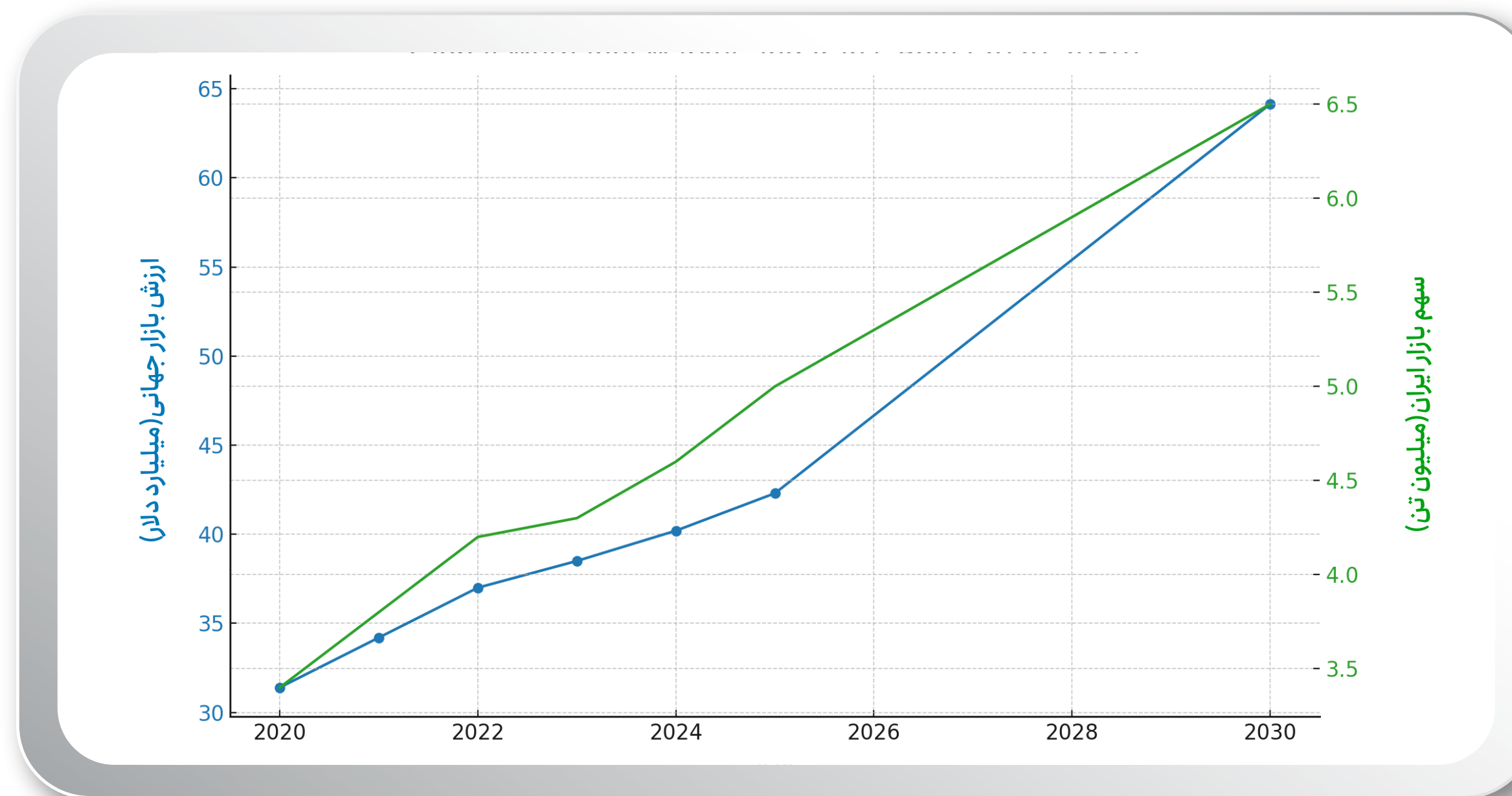
معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

در بازار سرمایه ایران سه نماد **زاگرس**، **شفن** و **شخارک** وجود دارد که محصول اصلی تولیدی آن‌ها متانول است. با توجه به اینکه گاز خوراک به عنوان ماده اولیه در تولید متانول مورد استفاده قرار می‌گیرد، سود و زیان شرکت‌های متانول سازه شدت وابسته به قیمت گاز خوراک و قیمت جهانی متانول است.

سهامداران عمده هر سه نماد نیز تقریباً یکسان هستند. گروه پتروشیمی تابان فردا، سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین، صندوق بازنشستگی کشوری و گسترش نفت و گاز پارسیان از مهمترین سهامداران عمده این نمادها به حساب می‌آیند.

نگاهی به وضعیت صنعت متانول در جهان

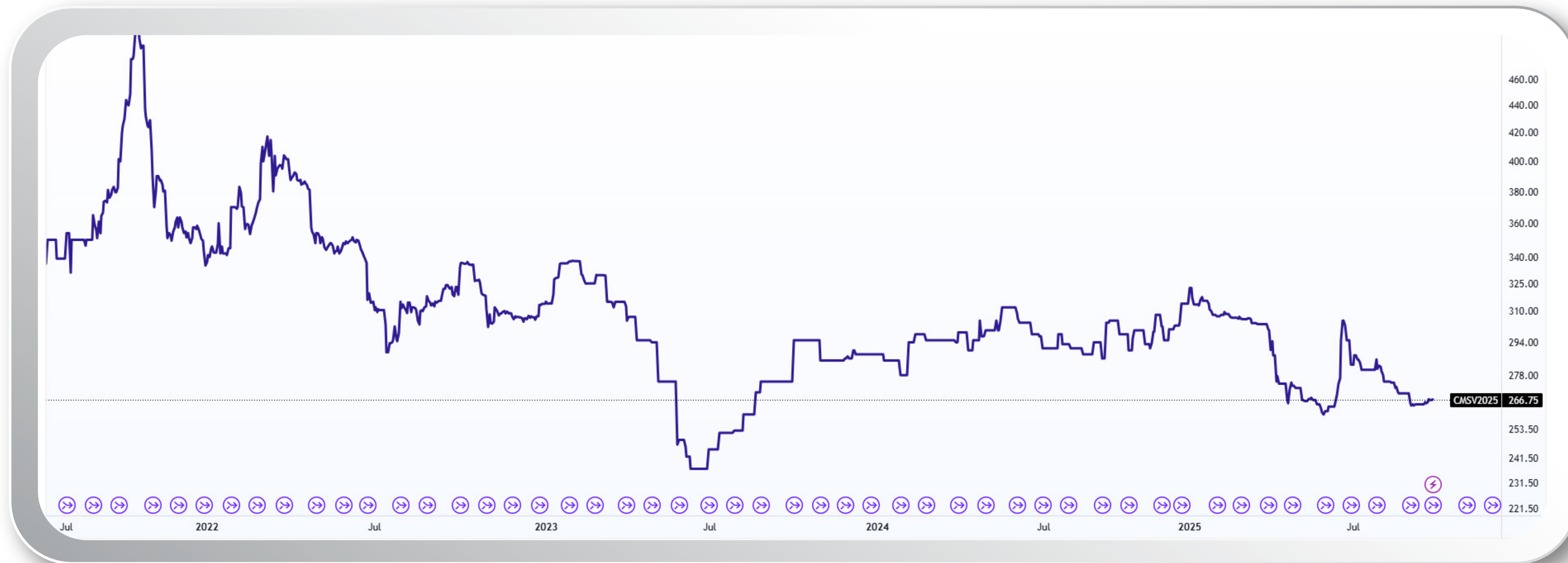
صنعت متانول جهان در حال رشد است و ارزش بازار آن تا سال ۲۰۳۰ به حدود ۶۴/۱۴ میلیارد دلار می‌رسد. این رشد ناشی از افزایش تقاضا برای سوخت‌های پاک و مواد شیمیایی صنعتی است. ایران با ظرفیت بیش از ۱۵ میلیون تن در سال، یکی از تولیدکنندگان اصلی متانول است و اکنون حدود ۴/۶ میلیون تن سهم از بازار جهانی دارد که پیش‌بینی می‌شود تا ۲۰۳۰ به ۶/۵ میلیون تن برسد.



بازار جهانی متانول و نقش ایران در این بازار (۲۰۲۰ تا ۲۰۳۰)

📈 نگاهی به روند قیمت متانول در بازار جهانی

قیمت جهانی متانول در حال حاضر به یکی از پایین‌ترین سطوح خود در سال‌های اخیر رسیده است. در سال گذشته میلادی نیز در همین مقطع زمانی شاهد افت چشم‌گیر قیمت متانول بودیم؛ اما پیش‌بینی می‌شود در صورت بهبود اوضاع در بازار جهانی، بار دیگر شاهد افزایش قیمت به بالاتر از ۳۰۰ دلار باشیم.

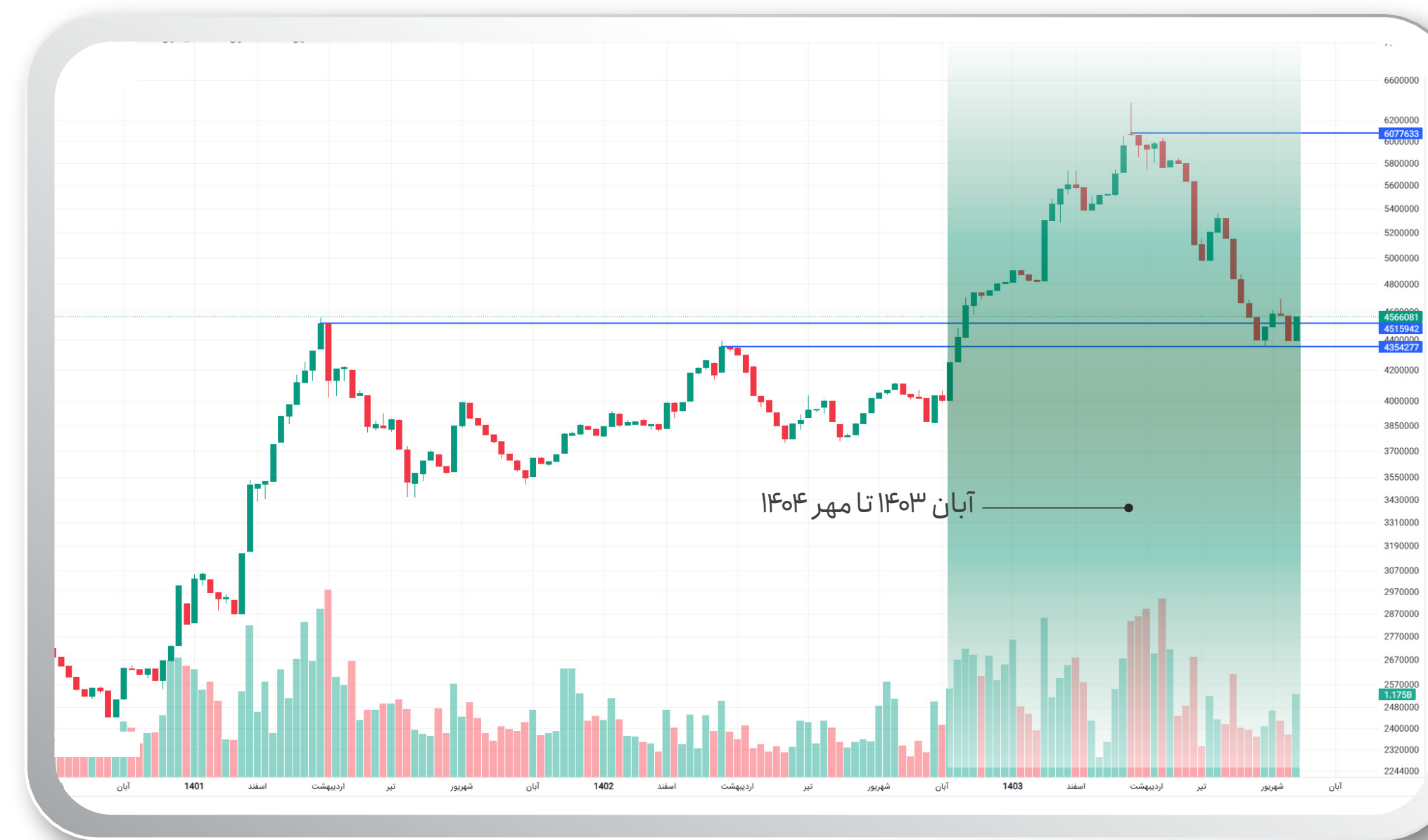




وضعیت تکنیکال

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 ۴/۵ میلیون واحدی، مهمترین تراز حمایتی این شاخص است که در صورت عبور موفقیت‌آمیز از این ناحیه، می‌توان به رشد قدرتمند آن امیدوار بود.

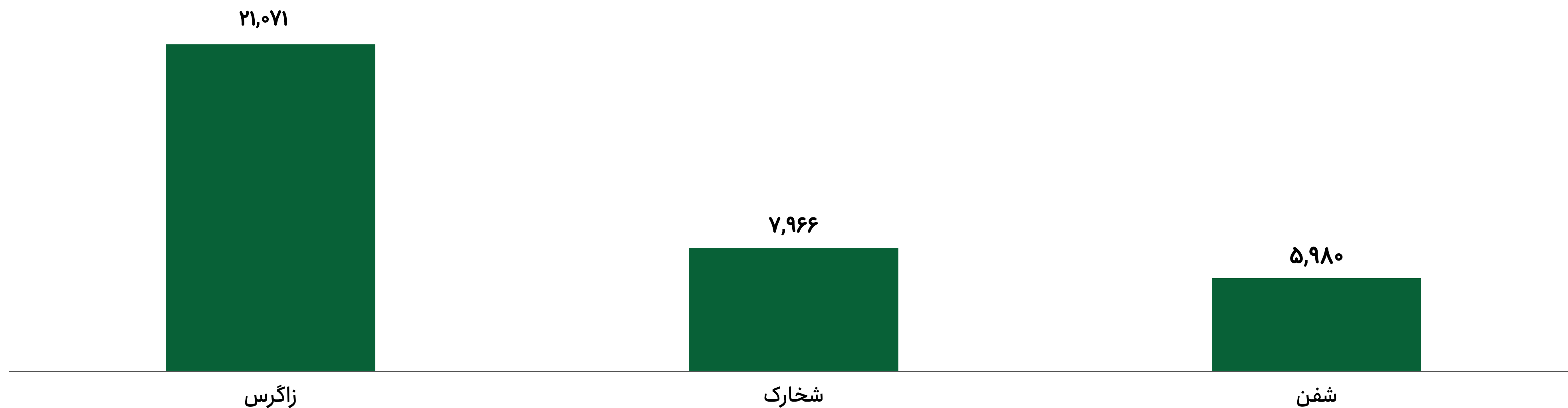


بررسی میزان درآمد شرکت های صنعت



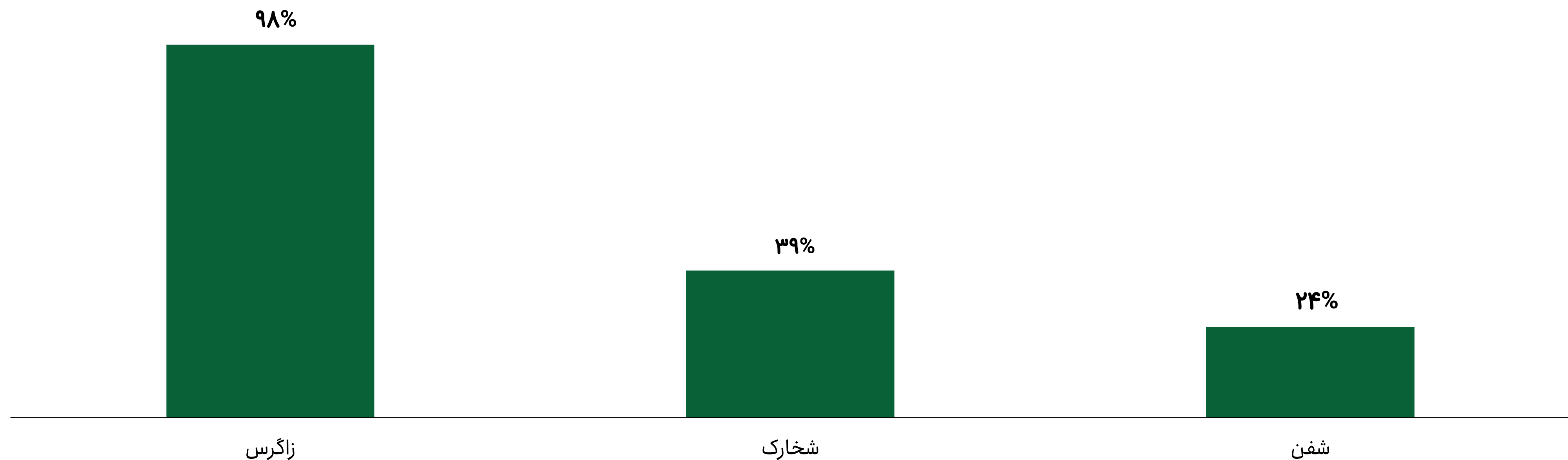
بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

شرکت‌های پتروشیمی متانول ساز در ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴ فروش مناسبی داشته‌اند. **پتروشیمی زاگرس** برخلاف سال گذشته که به علت کاهش تولید متانول تحت تاثیر محدودیت گازرسانی از سوی شرکت مبین انرژی خلیج فارس، فروش پایین‌تری را ثبت کرده بود، توانست با ثبت فروش حدود ۲۱ همتی عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته باشد.



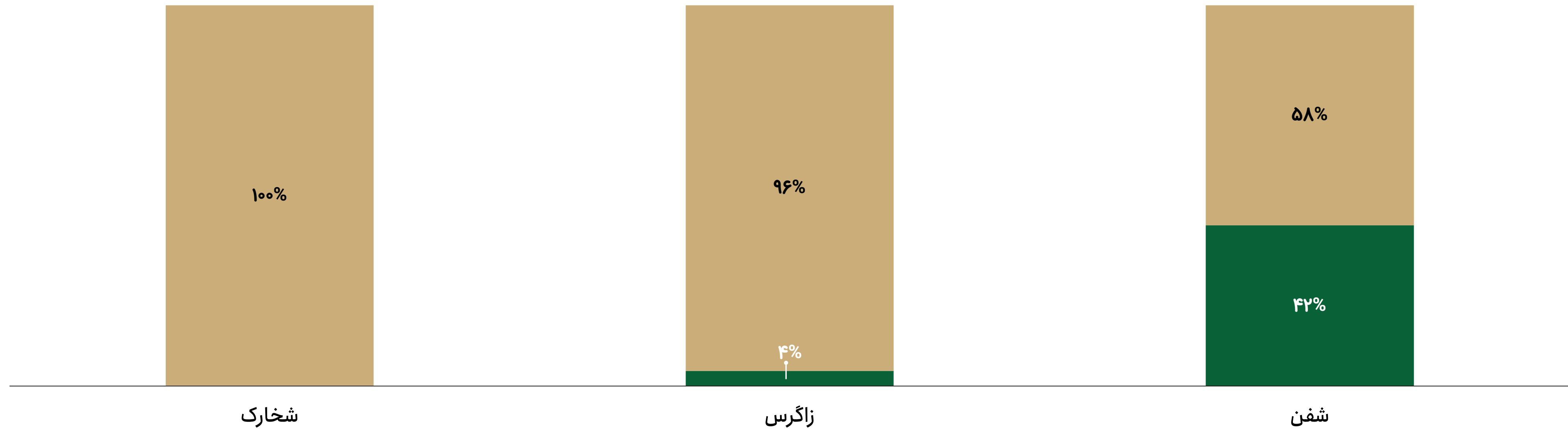
بررسی نرخ رشد فروش شرکت‌ها

زاگرس در رشد فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته نیز عملکرد فوق‌العاده‌ای داشت و توانست رشد فروش حدود ۱۰۰ درصدی را ثبت کند. **شخارک** و **شفن** نیز به ترتیب با رشد فروش ۳۹ و ۲۴ درصدی عملکرد نسبتاً قابل قبولی داشتند.



وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

پتروشیمی خارک با نماد **شخارک** ۱۰۰ درصد محصولات خود را صادر کرده است. پتروشیمی **زاگرس** نیز با صادرات ۹۶ درصد از محصولات خود، در جایگاه دوم قرار دارد. در این صنعت، تنها شرکت پتروشیمی فناوران یا **شفن** نزدیک به ۴۲ درصد از محصولات را در داخل کشور به فروش رسانده است.



فروش داخلی فروش خارجی

وضعیت فروش داخلی و خارجی پتروشیمی‌های متانول‌ساز



وضعیت بنیادی

- نسبت 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 ۷/۱ واحدی یکی از پرتانسیل ترین صنایع بازار محسوب می شود. همان طور که در نمودار P/E صنعت مشاهده می کنید، بعد از رشد قابل توجه مقدار P/E در اردیبهشت امسال که به حدود ۱۱ واحد رسید، طی ماه های اخیر شاهد افت محسوس این مقدار بودیم. به نظر می رسد اگر ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک موجود در بازار برداشته شود، مقدار P/E این صنعت توان رشد به بالاتر از ۱۰ واحد را داشته باشد.

نسبت P/E صنعت



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

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

متانول سازان از P/E پایین‌تری نسبت به میانگین گروه و البته میانگین بازار برخوردارند. به همین دلیل نیز این گروه از پتانسیل بسیار بالایی برای رشد برخوردار است. **زاگرس** و **شفن** با P/E حدود ۴ واحدی، جزء ارزنده‌ترین نمادهای بازار محسوب می‌شوند که در صورت کاهش ریسک‌های موجود، پتانسیل بالایی برای رشد دارند.

نماد	P/E-ttm
زاگرس	۴/۲
شفن	۴/۶
شخارک	۸/۴

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S_{ttm} (قیمت به فروش) صنعت پتروشیمی با مقدار ۱/۱ 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 مناسبی قرار دارد.

نماد	P/S_{ttm}
زاگرس	۰/۷
شفن	۰/۸
شخارک	۲/۶

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. توجه داشته باشید، حاشیه سود خالص و عملیاتی متانول‌سازان نسبت به سال‌های اوج یعنی ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ کاهش چشمگیری داشته است ولی در حال حاضر **شخاک** و **زاگرس** به ترتیب با حاشیه سود حدود ۳۰ و ۲۰ درصدی وضعیت بهتری نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود در صنعت پتروشیمی دارند.

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۱٪	۳۴٪	شخاک
۲۰٪	۲۲٪	زاگرس
۱۶٪	۱۸٪	شفن

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد **زاگرس** از لحاظ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نیز متفاوت‌تر از دو هم گروه دیگر خود عمل کرده است. این شرکت توانسته نرخ رشد سود عملیاتی ۳۷ درصدی و نرخ رشد سود خالص ۳۴ درصدی را ثبت کند. در این گروه عملکرد **شخارک** بسیار ناامیدکننده بوده است.

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
زاگرس	۳۷%	۳۴%
شفن	-۱%	-۱۲%
شخارک	-۶۴%	-۵۶%



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

صنعت متانول در سال‌های اخیر تحت تاثیر اخبار مختلف اقتصادی و سیاسی قرار گرفته است. یکی از مهم‌ترین تحولات اخیر، تصمیم کشورهای تولیدکننده گاز طبیعی نظیر قطر و روسیه برای افزایش ظرفیت تولید گاز به منظور تامین نیازهای داخلی و جهانی است. این تغییرات می‌تواند تاثیر زیادی بر هزینه‌های تولید متانول داشته باشد؛ چرا که گاز طبیعی به عنوان خوراک اصلی برای تولید این محصول محسوب می‌شود. همچنین، روند افزایش قیمت گاز در بازارهای جهانی به دلیل محدودیت‌های عرضه و تقاضا، می‌تواند موجب افزایش هزینه‌های تولید در کشورهای تولیدکننده متانول از جمله ایران گردد.

از سوی دیگر، گزارش‌ها حاکی از آن است که کشورهای آسیای شرقی، به‌ویژه چین و هند، به دلیل نیاز روزافزون به مواد شیمیایی برای تولید کالاهای مصرفی و صنعتی، تقاضای زیادی برای متانول دارند. این تقاضا به‌ویژه در زمینه تولید سوخت‌های پاک و مواد اولیه صنایع خودروسازی و الکترونیک، در حال افزایش است.

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده متانول در جهان، با سرمایه‌گذاری‌های کلان در توسعه واحدهای پتروشیمی و فرایندهای تولید سوخت پاک، نقش محوری در تعیین جهت‌گیری‌های بازار جهانی متانول ایفا می‌کند.

در کنار این تحولات اقتصادی، محدودیت‌های تجاری و تحریمی می‌تواند چالش‌هایی برای صنعت متانول ایجاد کند. تحریم‌های اقتصادی علیه کشورهایمانند ایران، که یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان متانول در جهان است، ممکن است به کاهش حجم صادرات این کشور و همچنین کاهش دسترسی به بازارهای بین‌المللی منجر شود. این وضعیت می‌تواند فرصت‌های سرمایه‌گذاری و توسعه این صنعت را تحت تاثیر قرار دهد. به‌ویژه که ایران به عنوان یکی از ارزان‌ترین تولیدکنندگان متانول در جهان، از پتانسیل بالایی برای افزایش صادرات برخوردار است و این تحولات می‌تواند بر روند رشد جهانی صنعت متانول اثرگذار باشد.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت متانول در سطح جهانی شاهد رشدی پایدار و چشمگیر بوده است و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ به یک بازار بالغ و رقابتی تبدیل شود. **تقاضای بالا** برای این ماده به‌ویژه در بخش‌های تولید سوخت‌های پاک و صنایع شیمیایی، به همراه **روند رو به رشد مصرف** در کشورهای آسیای شرقی، موجب رشد تقاضا و در نتیجه **افزایش ظرفیت‌های تولیدی در جهان** خواهد شد. ایران به عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان متانول، نقش اساسی در تامین این تقاضا ایفا می‌کند و از مزیت‌های رقابتی چون دسترسی به منابع گاز ارزان قیمت و ظرفیت‌های تولیدی بالا برخوردار است.

با این حال، چالش‌هایی نظیر **محدودیت‌های صادراتی**، **رقابت فزاینده از سوی کشورهایمانند چین و هند و نوسانات قیمت گاز طبیعی** می‌تواند بر روند توسعه و سودآوری این صنعت تاثیر بگذارد.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

در این میان، ایران با وجود تحریم‌ها و محدودیت‌های تجاری، توانسته جایگاه خود را در بازار جهانی حفظ کرده و با تمرکز بر توسعه فناوری‌های نوین در تولید متانول و افزایش ظرفیت‌های تولیدی، گام‌های مؤثری در جهت تقویت صنعت متانول بردارد. این وضعیت باعث می‌شود که ایران در آینده نه تنها به عنوان تامین‌کننده اصلی متانول، بلکه به عنوان یک بازیگر کلیدی در بازارهای جهانی شناخته شود.

در چشم‌انداز آینده، صنعت متانول با رشد تقاضا برای سوخت‌های پاک و توسعه زیرساخت‌های تولید، به یکی از صنایع کلیدی در بازار انرژی و مواد شیمیایی تبدیل خواهد شد. ایران نیز با توجه به پتانسیل‌های موجود، قادر خواهد بود سهم خود را در بازار جهانی افزایش دهد؛ البته این امر مستلزم توجه به چالش‌های سیاسی و اقتصادی و همچنین به روزرسانی سیاست‌های تجاری و صادراتی است. اگر ایران بتواند بر این چالش‌ها غلبه کند، آینده‌ای روشن برای صنعت متانول در این کشور پیش‌بینی می‌شود.

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.