



MAGAZONE

تحلیل هلدینگ‌های صنعت پتروشیمی

مگزون ۵۳ - هفته‌نامه 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/B شرکت ها
 - مقایسه نسبت P/NAV شرکت ها
 - تحلیل پرتفوی نمادها
- اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

➤ فهرست مطالب

تحلیل هلدینگ‌های صنعت پتروشیمی

صنعت پتروشیمی را می‌توان قلب تپنده اقتصاد ایران دانست؛ صنعتی که از دل نفت و گاز برآمده و سهم بزرگی از صادرات غیرنفتی کشور را به خود اختصاص داده است. با این حال، نوسانات بازارهای جهانی انرژی، تصمیمات ارزی و سیاست‌های قیمت‌گذاری داخلی، چهره‌ی جدیدی از چالش و فرصت را پیش‌روی هلدینگ‌های بزرگ این صنعت ترسیم کرده‌اند.

هلدینگ‌های این صنعت در بازار سرمایه، نه تنها از بزرگ‌ترین بازیگران صنعت پتروشیمی، بلکه از تاثیرگذارترین نمادها در کل بازار سرمایه محسوب می‌شوند. بررسی عملکرد آن‌ها، به ویژه پس از افت حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی از سال ۱۴۰۰، می‌تواند تصویری شفاف از آینده سودآوری صنعت و حتی مسیر کلی بازار سرمایه ارائه دهد.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

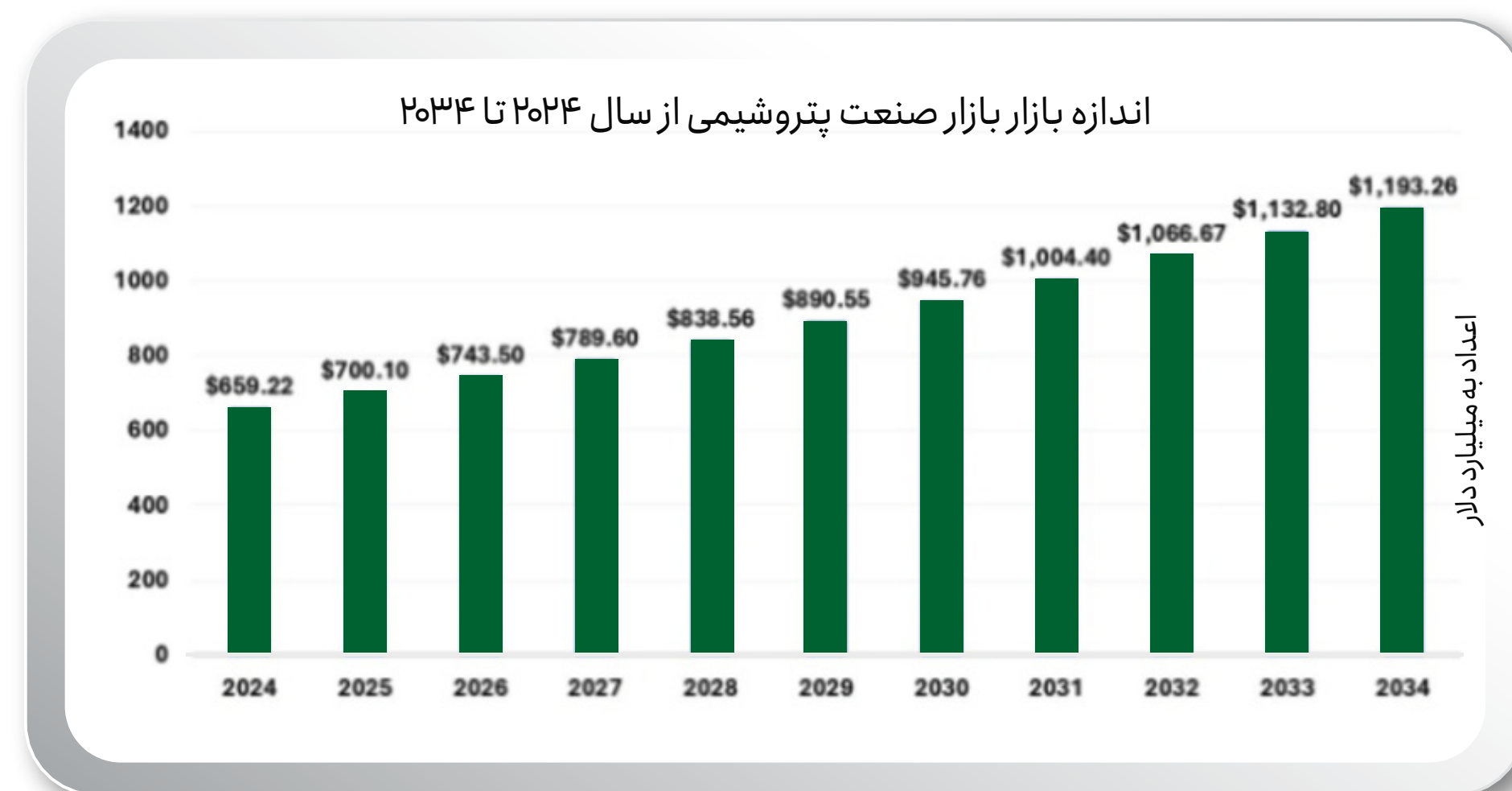
در بازار سرمایه ایران پنج هلدینگ پتروشیمی با نمادهای **فارس، پارسان، تاپیکو، پترول و وپترو** فعالیت دارند. در میان آن‌ها، هلدینگ خلیج فارس بزرگ‌ترین و شناخته‌شده‌ترین مجموعه است و سهامداران اصلی آن تابان فردا، سرمایه‌گذاری اهداف و تاپیکو هستند. روابط بقیه شرکت‌های فعال در این صنعت نیز در نوع خود جالب توجه است. از نظر ساختار مالکیت نیز، خلیج فارس مالک اصلی پترول است، تاپیکو مالک اصلی وپترو، شستا مالک اصلی تاپیکو و سرمایه‌گذاری غدیر مالک اصلی پارسان محسوب می‌شود.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

نماد	سهامدار عمده
پارسان	سرمایه‌گذاری غدیر
تاپیکو	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
پترول	صنایع پتروشیمی خلیج فارس
وپترو	سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
فارس	گروه پتروشیمی تابان فردا - سرمایه‌گذاری اهداف - سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین

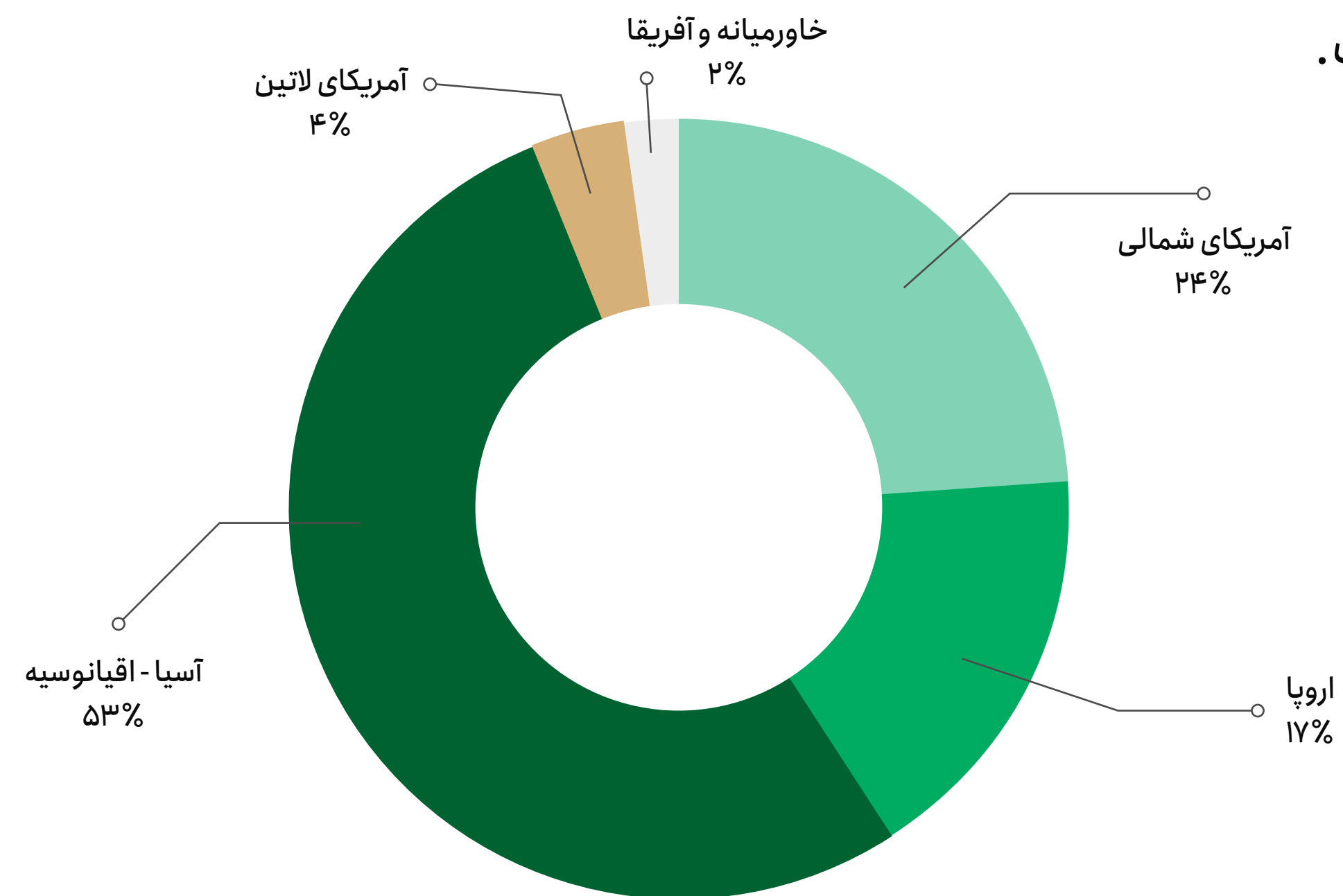
نگاهی به وضعیت صنعت پتروشیمی در جهان

صنعت پتروشیمی در جهان به عنوان یکی از ارکان اصلی تولید و تأمین مواد اولیه صنایع مختلف، در حال تجربه تغییرات و چالش‌های مهمی است. براساس پیش‌بینی‌ها، بازار جهانی این صنعت تا سال ۲۰۳۴ به ارزشی حدود ۱۲۰۰ میلیارد دلار خواهد رسید.



این رشد عمدتاً از تقاضای روزافزون در کشورهای آسیایی، به ویژه چین و هند، ناشی می‌شود. منطقه آسیا-اقیانوسیه که بیش از ۵۲ درصد از بازار جهانی را در سال ۲۰۲۴ به خود اختصاص داده همچنان در تولید و مصرف محصولات پتروشیمی پیش‌تاز است.

با این حال، صنعت پتروشیمی در سطح جهانی با چالش‌هایی نظیر کمبود تقاضای پایدار در برخی بازارها و فشارهای اقتصادی مانند نوسانات قیمت انرژی مواجه است. در بسیاری از مناطق، به‌ویژه در اروپا، شاهد کاهش سودآوری و تعطیلی برخی کارخانه‌ها به دلیل بالا رفتن هزینه‌های تولید و رقابت فزاینده هستیم. همچنین، بزرگترین تولیدکنندگان جهانی این صنعت، در تلاش هستند تا با تجدید ساختار و واگذاری برخی دارایی‌ها، خود را با تقاضاهای جدید و تغییرات بازار همگام کنند. این تحولات به‌ویژه در پاسخ به بحران‌های اقتصادی و تحریم‌های بین‌المللی، صنعت پتروشیمی را وارد دوره‌ای پیچیده کرده است.



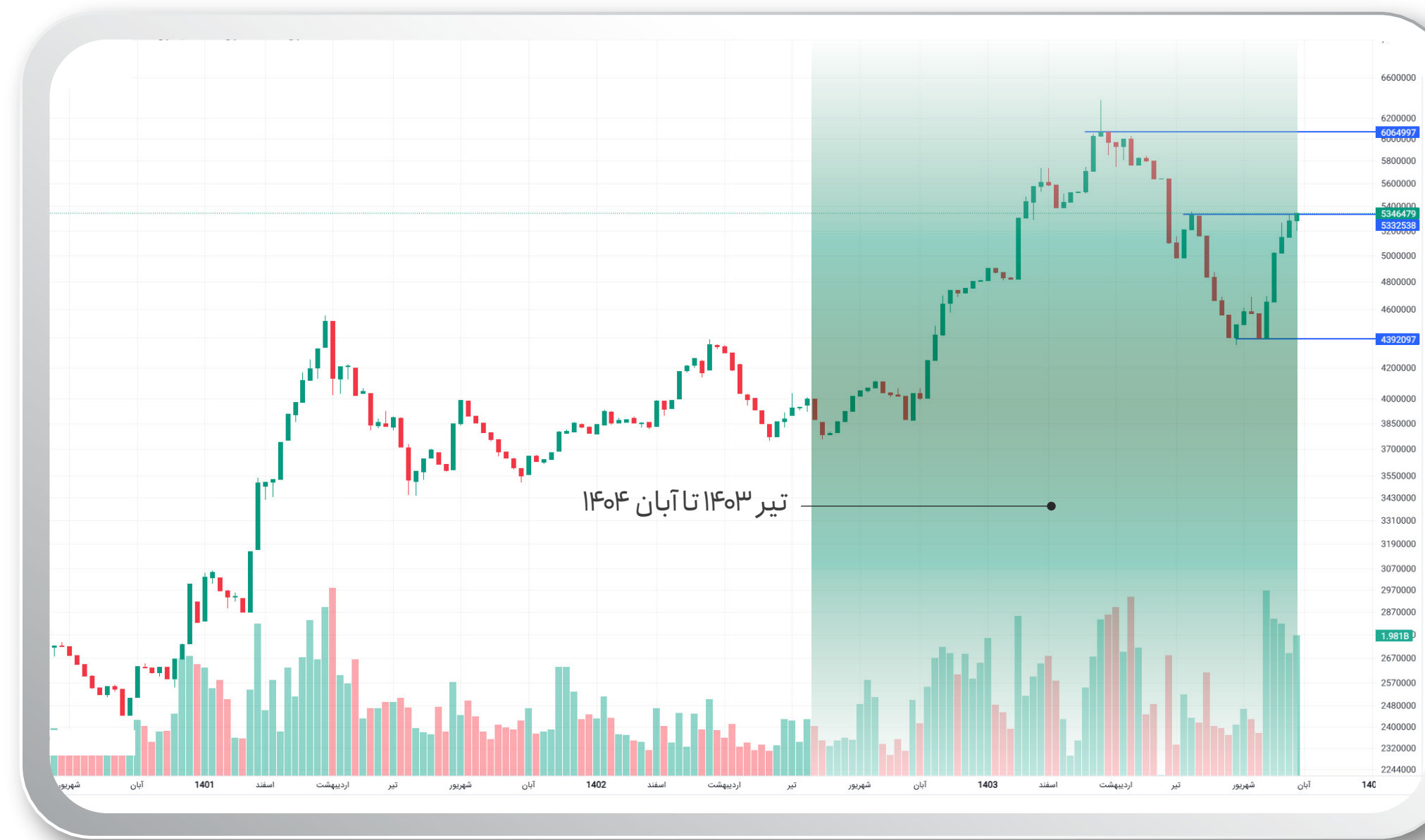
سهم بازار پتروشیمی بر اساس منطقه ۲۰۲۴



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

همان طور که در مگزون شماره ۳ (تیرماه ۱۴۰۳) بررسی شد، صنعت هلدینگ‌های پتروشیمی با توجه به وضعیت بنیادی قوی گروه پتروشیمی، از پتانسیل بالایی برای رشد برخوردار است. این صنعت توانست بازدهی بیش از ۵۰ درصدی را تا اردیبهشت امسال کسب کند و بازدهی آن تا به امروز نیز بیش از ۳۵ درصد بوده است. در حال حاضر شاخص این صنعت درگیر مقاومت ۵ میلیون و ۴۰۰ هزار واحدی است که در صورت عبور از این تراز می‌تواند به سمت هدف ۶ میلیون واحدی حرکت کند.

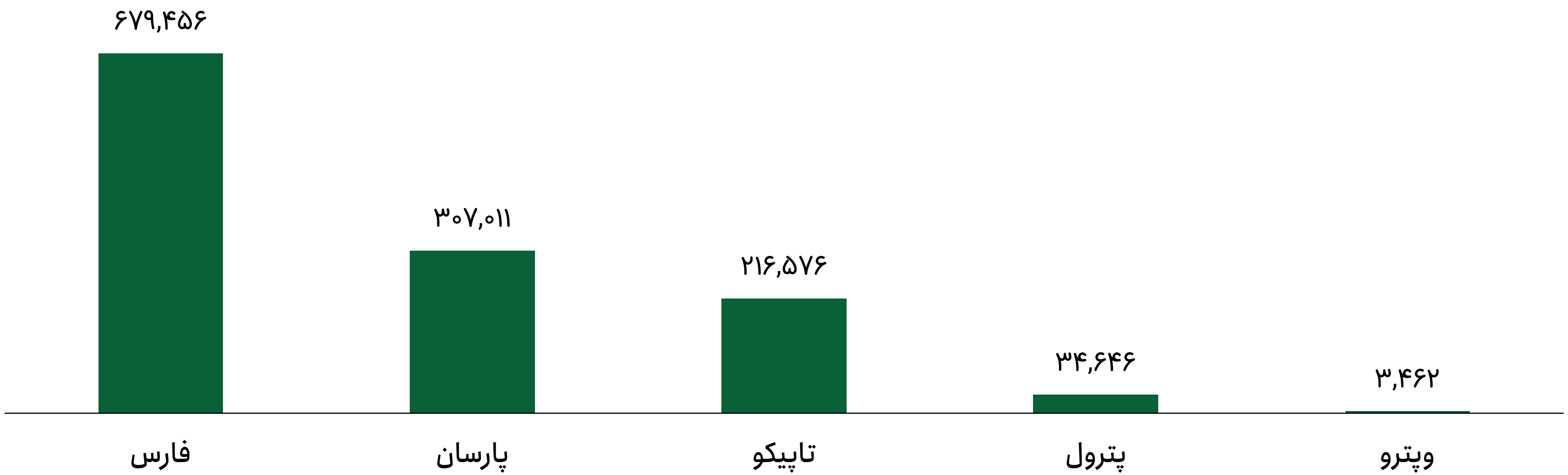




بررسی دارایی‌های شرکت‌های صنعت

بررسی وضعیت خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

بررسی خالص ارزش دارایی‌ها یا NAV در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسیار حائز اهمیت است. در حقیقت، خالص ارزش دارایی‌ها نشان‌دهنده ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری هلدینگ‌ها بوده و در این صنعت، نمادهای **فارس** و **پارسان** با اختلاف زیادی بالاترین میزان خالص ارزش دارایی‌ها را دارند.

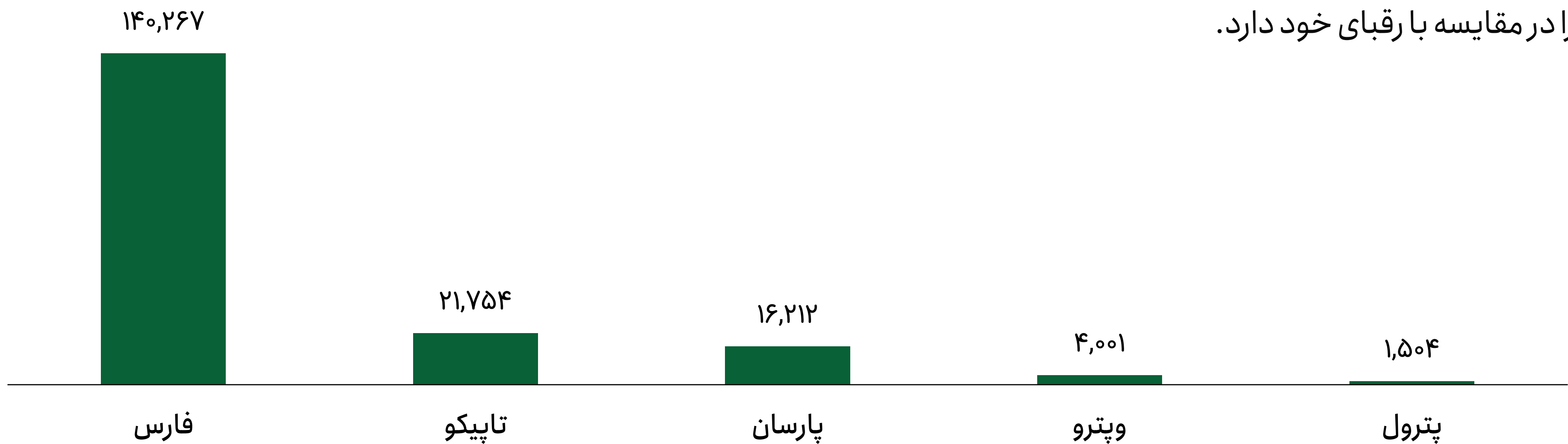


مبالغ به میلیارد تومان است

ارزش خالص دارایی

بررسی میزان سود انباشته هلدینگ‌های پتروشیمی

به طور کلی، بررسی میزان سود انباشته هلدینگ‌های پتروشیمی برای سرمایه‌گذاران حقوقی و حقیقی بسیار مهم است. معمولاً شرکت‌های سرمایه‌گذاری تقسیم سود بالایی در مجمع عمومی عادی سالیانه خود دارند و از سود انباشته به عنوان ابزاری جهت تامین مالی از طریق افزایش سرمایه یا سرمایه‌گذاری‌های جدید استفاده می‌کنند. همان‌طور که مشخص است، نماد فارس با اختلاف بیشترین میزان سود انباشته را در مقایسه با رقبای خود دارد.





وضعیت بنیادی

نسبت P/E صنعت

مقایسه P/B شرکت‌ها

مقایسه نسبت P/NAV شرکت‌ها

تحلیل پرتفوی نمادها

نسبت P/E صنعت

مقدار P/E صنعت شیمیایی حدود ۸/۵ واحد است که در مقایسه با سایر صنایع بازار وضعیت مطلوبی دارد. P/E این صنعت در اردیبهشت ماه به ۱۱ واحد نیز رسیده بود که در پی وقوع جنگ و اثرات روانی آن بر بازار سرمایه، شاهد افت سنگین این نسبت تا حوالی ۷ واحد نیز بودیم. به نظر می‌رسد در صورت کاهش ریسک‌ها و افزایش تقاضا در سهام این گروه، شاهد رشد شاخص صنعت باشیم.



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

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

ویپترو از لحاظ نسبت P/E، پایین‌ترین مقدار را در این گروه دارد. **فارس** مانند سایر پارامترهای بنیادی آن، از لحاظ نسبت P/E نیز از جایگاه قابل قبولی برخوردار است. **پارسان** با P/E حدود ۱۲/۸ واحدی بالاترین مقدار را در این گروه دارد.

نماد	P/E-ttm
ویپترو	۵/۷
فارس	۶/۹
پترول	۷/۴
تاپیکو	۹/۱
پارسان	۱۲/۸

مقایسه نسبت P/B شرکت‌ها

نسبت قیمت به ارزش دفتری یا P/B، یکی از معیارهای ارزش‌گذاری نسبی محسوب می‌شود. ارزش دفتری نشان می‌دهد که چه میزان از دارایی‌های یک شرکت متعلق به حقوق صاحبان سهام است و هر چه نسبت P/B پایین‌تر باشد، نشان از ارزندگی سهام یک شرکت دارد. در حال حاضر نمادهای **پترول**، **فارس**، **ویپترو** و **تاپیکو** از وضعیت مناسبی برخوردارند.

نماد	P/B-ttm
پترول	۰/۸
فارس	۳
ویپترو	۴/۲
تاپیکو	۴/۹
پارسان	۱۳/۲

مقایسه نسبت P/NAV شرکت‌ها

نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها در شرکت‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان مهم‌ترین مولفه بنیادی آن‌ها در نظر گرفت. هر چه درصد P/NAV شرکت پایین‌تر باشد، ارزندگی آن بالاتر بوده و اگر P/NAV بالای ۱۰۰ درصد باشد، نشان می‌دهد که قیمت بازار شرکت بالاتر از ارزش واقعی قرار دارد. در حال حاضر نماد **پترول** از وضعیت مناسبی در این گروه برخوردار است.

نماد	P/NAV
پترول	۴۸٪
تاپیکو	۸۶٪
پارسان	۹۳٪
فارس	۱۲۵٪
وپترو	۲۲۳٪

تحلیل پرتفوی پارسان

شرکت نفت و گاز پارسیان با نماد پارسان سهامدار عمده پتروشیمی‌های اوره‌ساز و پالایشی بوده و این شرکت‌ها در یک سال اخیر عملکرد مناسبی داشته‌اند. نمادهای **پارس**، **شراز**، **شبریز** و **شبندر** بیشترین ارزش وزنی را در پرتفوی **پارسان** دارند که همگی از وضعیت مناسب P/E نیز برخوردار هستند. در کل می‌توان گفت پرتفوی **پارسان** به نحوی است که در صورت رشد نمادهای پتروشیمی و پالایشی می‌توان بازدهی مناسبی را از آن انتظار داشت.

تحلیل پرتفوی پارسان

نماد	درصد از پرتفوی	درصد مالکیت	P/E TTM	میزان تقسیم سود
پارس	۲۹/۸۱%	۱۸/۷۶%	۷/۰۸	۴۱%
شراز	۱۲/۱۲%	۵۴/۱۴%	۴/۴۲	۶۰%
شبریز	۱۱/۳۶%	۴۹/۵۴%	۴/۵	۶۰%
شبندر	۱۰/۴۲%	۱۵/۲۵%	۳/۵۹	۶۰%
شپدیس	۷/۶۴%	۶۸/۷۹%	۸/۲۳	۷۵%
شیراز	۷/۲۱%	۵۲/۸۱%	۷/۲۷	۹۵%
کرماشا	۳/۸۳%	۴۶/۳۸%	۶/۲۷	۵۰%
زاگرس	۲/۹۰%	۳۳/۹۰%	۵/۱۶	۷۰%

تحلیل پرتفوی تاپیکو

هلدینگ تاپیکو را می‌توان مهم‌ترین شرکت سرمایه‌گذاری کشور در حوزه صنعت نفت، گاز و پتروشیمی عنوان کرد. **تاپیکو** یکی از سهامداران عمده و اصلی فارس بوده و پرتفوی سرمایه‌گذاری متنوع‌تری نسبت به سایر هلدینگ‌های حوزه نفت، گاز و پتروشیمی دارد. علاوه بر **فارس**، نماد **نوری** نیز وزن بالایی در پرتفوی تاپیکو دارد. در کل پرتفوی تاپیکو به شدت تحت تاثیر اخبار گروه پتروشیمی قرار دارد و رشد نمادهای این گروه می‌توان منجر به بازدهی مناسب تاپیکو برای سهامداران شود.

تحلیل پرتفوی تاپیکو

نماد	درصد از پرتفوی	درصد مالکیت	P/E TTM	میزان تقسیم سود
فارس	۳۲/۳۵%	۱۰/۳۸%	۶/۸۶	۴۰%
نوری	۲۰/۲۷%	۱۵/۳۰%	۹/۹۱	۸۴%
جم	۶/۴۶%	۱۶/۸۳%	۸/۵	۸۹%
خراسان	۶/۳۰%	۴۴/۴۷%	۸/۴۱	۵۰%
تاصیکو	۶/۵۶%	۱۷/۲۵%	۱۰/۵۶	۹۷%
شخارک	۴/۸۶%	۱۸/۵۸%	۱۷/۵۳	۹۵%
شرانل	۴/۴۱%	۴۹/۵۴%	۵/۴۳	۹۷%
شفن	۳/۸۴%	۵۰/۳۶%	۹/۵۶	۵۴%
مارون	۳/۵۰%	۱۶/۷۰%	۷/۹	۴۷%

تحلیل پرتفوی فارس

هلدینگ خلیج فارس در حال حاضر در کنار فولاد و فملی، جزء سه شرکت بزرگ بازار سرمایه محسوب می شود. به صورت کلی، سهم بالای آروماتیک سازان یعنی **نوری** و **بوعلی** در پرتفوی «فارس» باعث شده تا این هلدینگ سودآوری مناسبی داشته باشد. همچنین وجود یوتیلیتی های سودآور مانند مبین و بفجر نیز تنوع سبد فارس را افزایش داده است. شاید بتوان مهم ترین چالش پیش روی این هلدینگ را **مالکیت باشگاه استقلال** و دخل و خرج های این باشگاه دانست که می تواند بر روند سودآوری «فارس» تاثیرگذار باشد.

تحلیل پرتفوی فارس

نماد	درصد از پرتفوی	درصد مالکیت	P/E TTM	میزان تقسیم سود
نوری	۴۳%	۶۵/۶۷%	۹/۹۱	۸۴%
مبین	۱۶/۱۵%	۸۲/۵۹%	۷/۳۳	۸۸%
پارس	۱۵/۸۶%	۵۱/۵۹%	۷/۵۸	۴۱%
بوعلی	۹/۵۵%	۵۲/۱۷%	۱۵/۸۲	۹۷%
بفجر	۸/۶۷%	۶۵/۵۱%	۴/۷۶	۹۱%
پترول	۲/۸۴%	۷۵/۶۲%	۷/۴۳	۱۵%
شگویا	۲/۸۵%	۵۲/۸۱%	۸/۷۵	۹۲%

تحلیل پرتفوی پترول

گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس بانماد **پترول** یکی از زیرمجموعه های مهم هلدینگ خلیج فارس محسوب می شود که در سال های اخیر با مشکلات عمده مدیریتی و حواشی زیادی همراه بوده است. شاید تنها نقطه عطف در پرتفوی پترول وجود **کرماشا، جم و نوری** باشد که سودآوری مناسبی در سال اخیر و سال های گذشته داشته اند.

تحلیل پرتفوی پترول

نماد	درصد از پرتفوی	درصد مالکیت	P/E TTM	میزان تقسیم سود
کرماشا	۳۳/۸۸%	۲۰/۶۲%	۶/۲۷	۵۰%
جم	۲۱/۹۵%	۴/۵۲%	۸/۵	۸۹%
شلرد	۱۸/۹۲%	۶۳/۷۸%	-	-
نوری	۷/۸۷%	۵/۴۷%	۹/۹۱	۸۴%
شاروم	۵/۳۵%	۵۹/۵۸%	۹/۶	۷۲%
ممسنی	۴/۳۸%	۶۷/۱۸%	-	-
کازرو	۳/۱۳%	۶۱/۲۹%	-	-

تحلیل پرتفوی وپترو

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با نماد وپترو در مقایسه با سایر رقبا متفاوت‌ترین پرتفوی را داشته و بهترین عملکرد را ثبت کرده است. بیش از ۵۸ درصد پرتفوی «وپترو» در **شکرین و شدوص** سرمایه‌گذاری شده و شرکت‌های مذکور عملکرد بسیار مناسبی در سال گذشته داشته‌اند. به صورت کلی، پرتفوی «وپترو» وابستگی بالایی به صنعت پتروشیمی نداشته و تنوع زیادی از انواع صنایع در پرتفوی این شرکت مشاهده می‌شود.

تحلیل پرتفوی وپترو

نماد	درصد از پرتفوی	درصد مالکیت	P/E TTM	میزان تقسیم سود
شکرین	۴۵/۱۸%	۴۲/۵۷%	۵/۷۵	۷۰%
وساخت	۱۶/۰۸%	۱۶/۷۷%	۱۵/۱۴	۲۴%
شدوص	۱۲/۷۸%	۲۰/۲۱%	۶/۶۹	۷۰%
پلوله	۵/۱۲%	۴۴/۶۵%	-	-
پسهند	۳/۸۲%	۷/۵۶%	۸/۶۶	۶۱%
رتکو	۳/۰۶%	۵۶/۲۷%	۹۱/۵۲	۲۲%



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

در روزهای اخیر، صنعت پتروشیمی ایران با تحولات مهمی در زمینه نرخ گذاری خوراک مواجه شده است. معاون وزیر نفت و مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی از بررسی جدی حذف دو هاب اروپایی (هلند و انگلیس) از فرمول قیمت گذاری خوراک گاز پتروشیمی ها خبر داده اند. این تغییرات به ویژه پس از افزایش قیمت گاز در اروپا به دلیل بحران انرژی و جنگ اوکراین، مورد توجه قرار گرفته است. در حال حاضر، میانگین نرخ خوراک پتروشیمی ها حدود ۱۵ سنت است که با حذف هاب های اروپایی، پیش بینی می شود این نرخ به حدود ۱۲ سنت کاهش یابد. با حذف هاب های اروپایی از فرمول قیمت گذاری، هزینه تولید در صنایع پتروشیمی کاهش یافته و رقابت پذیری محصولات ایرانی در بازارهای جهانی افزایش می یابد.

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

این اقدام می تواند به ویژه در شرایطی که کشورهای رقیب مانند قطر، امارات و ترکمنستان از قیمت های پایین تری برای خوراک گاز برخوردار هستند، مزیت رقابتی برای ایران ایجاد کند. همچنین، با کاهش نرخ خوراک، سودآوری شرکت های پتروشیمی افزایش یافته و جذابیت سرمایه گذاری در این صنعت بیشتر می شود.

با این حال، کارشناسان هشدار می دهند که حذف هاب های اروپایی ممکن است منجر به کاهش درآمدهای دولت شود. برآوردها نشان می دهد که این تغییرات می تواند حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان از درآمد دولت را کاهش دهد. بنابراین، تصمیم گیرندگان باید تعادلی میان حمایت از تولید و حفظ منابع مالی دولت برقرار کنند تا از آثار منفی این تغییرات جلوگیری شود.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت پتروشیمی ایران، به عنوان یکی از ارکان کلیدی اقتصاد کشور، در سال‌های اخیر تحت تأثیر عواملی همچون نوسانات قیمت جهانی نفت، تغییرات سیاست‌های ارزی و تحریم‌های بین‌المللی قرار داشته است. با این حال، این صنعت همچنان ظرفیت‌های زیادی برای رشد دارد و به ویژه با توجه به پروژه‌های در دست اجرا، **پیش‌بینی می‌شود ظرفیت تولید پتروشیمی کشور تا سال ۱۴۰۶ به ۱۳۰ میلیون تن برسد.** این روند رو به رشد، چشم‌انداز مثبتی را برای سرمایه‌گذاران این صنعت ترسیم می‌کند، به ویژه در زمینه افزایش صادرات و تنوع محصولات. با این حال، چالش‌هایی همچون قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها و تأثیرات آن بر هزینه تولید، همچنان بر سودآوری این صنعت تأثیرگذار است.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

حذف هاب‌های اروپایی از فرمول قیمت‌گذاری، یکی از این تغییرات مهم است که می‌تواند به کاهش هزینه تولید و افزایش رقابت‌پذیری محصولات ایرانی در بازار جهانی منجر شود. همچنین، با افزایش ظرفیت تولید و بهره‌برداری از طرح‌های جدید، صنعت پتروشیمی ایران می‌تواند سهم بیشتری از بازارهای جهانی را به دست آورد.

چشم‌انداز آینده این صنعت به نوعی به طور مستقیم به سیاست‌های داخلی و بین‌المللی بستگی دارد. اصلاحات در فرمول قیمت‌گذاری خوراک، همراه با استراتژی‌های حمایتی از تولید، می‌تواند به تقویت موقعیت رقابتی ایران در بازارهای جهانی کمک کند. در عین حال، نیاز به ارتقای تکنولوژی‌های تولید و افزایش بهره‌وری در واحدهای پتروشیمی، از دیگر عوامل کلیدی برای تضمین موفقیت این صنعت در آینده است.

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.