

شركت كارگزاری آرژان
Arge Houman Brokerage CO.

پیش بینی سود پتروشیمی فن آوران
مورخ: ۱۳۹۳/۰۴/۲۳

کارشناس تحلیلیگر: حمید عبداللهی

پیش بینی سود پتروشیمی فن آوران

این گزارش به برآورد سود هر سهم شرکت پتروشیمی فن آوران پرداخته است.

نگاهی به عملکرد گذشته شرکت

(۱) صورت‌های مالی شرکت

جدول زیر صورت سود و زیان و ترازنامه شرکت طی سال ۱۳۹۱-۱۳۹۲ و بودجه ۱۳۹۳ را نشان می‌دهد:

صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی فن آوران (میلیون ریال)			
بودجه ۹۳	۱۲ ماهه ۱۳۹۲ حسابرسی شده	۱۳۹۱	
۹,۵۹۰,۲۳۸	۱۰,۰۵۰,۵۱۵	۷,۳۳۳,۶۱۶	فروش
-۴,۸۶۸,۸۱۹	-۲,۴۷۹,۰۴۳	-۱,۸۹۲,۹۳۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۷۲۱,۴۱۹	۷,۵۷۱,۴۷۲	۵,۴۴۰,۶۸۵	سود (زیان) ناخالص
۴۹%	۷۵%	۷۴%	حاشیه سود ناخالص
-۱,۳۹۶,۷۵۴	-۱,۴۰۱,۸۴۹	-۱,۳۹۳,۲۲۶	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	-۷۴۶,۰۸۹	۱,۶۱۸,۳۳۸	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۳,۳۲۴,۶۶۵	۵,۴۲۳,۵۳۴	۵,۶۶۵,۷۹۷	سود (زیان) عملیاتی
۳۵%	۵۴%	۷۷%	حاشیه سود عملیاتی
-۵۱۳,۱۹۱	-۵۲,۴۲۴	-۱۸,۵۷۱	هزینه های مالی
۱,۲۹۶,۶۶۱	۱,۱۴۵,۱۴۹		درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۰		-۲,۱۸۳	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۴,۱۰۸,۱۳۵	۶,۵۱۶,۲۵۹	۵,۶۴۵,۰۴۳	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۰	۰	-۳۷۹,۳۱۲	مالیات
۴,۱۰۸,۱۳۵	۶,۵۱۶,۲۵۹	۵,۲۶۵,۷۳۱	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۳۲۴	۶,۸۵۹	۵,۵۴۳	سود هر سهم

(۲) تولید و فروش

جدول زیر ظرفیت اسمی محصولات تولیدی شرکت را نشان می‌دهد:

ظرفیت اسمی محصولات تولیدی فن آوران (هزار تن)		
ظرفیت اسمی	واحد	نوع گروه یا محصول
۱,۰۰۰	هزارتن	متانول
۱۵۰	هزارتن	اسید استیک
۱۴۰	هزارتن	منواکسید کربن
-	هزارتن	محصولات جانبی
۱,۲۹۰		جمع

نسبت تولید به ظرفیت اسمی محصولات شرکت پتروشیمی فن آوران در جدول زیر ارائه شده است:

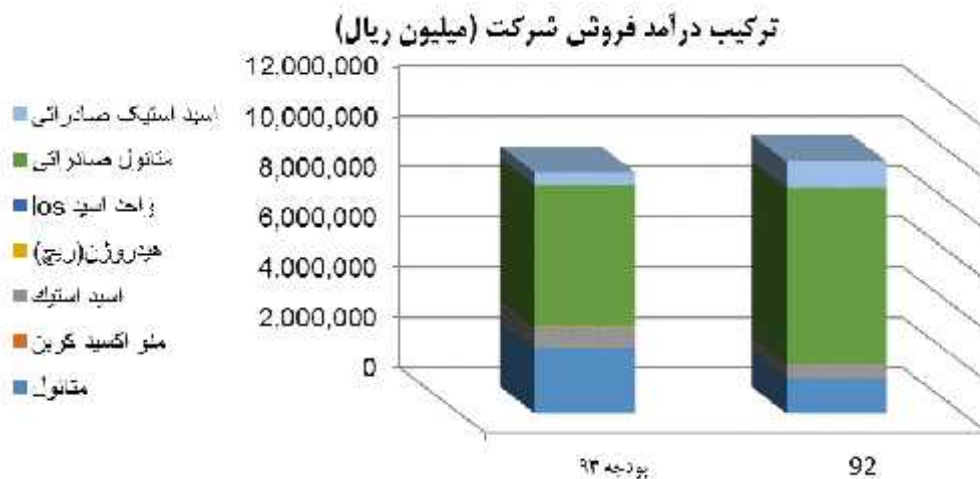
نسبت تولید به ظرفیت اسمی						
نوع گروه یا محصول	واحد	بودجه ۹۳	۹۲	واقعی ۹ ماهه ۹۲	واقعی ۶ ماهه ۹۲	واقعی ۳ ماهه ۹۲
متانول	هزارتن	۹۰٪	۷۷٪	۶۷٪	۴۴٪	۱۹٪
اسید استیک	هزارتن	۸۷٪	۷۷٪	۶۹٪	۵۱٪	۲۴٪
منواکسید کربن	هزارتن	۶۸٪	۶۲٪	۵۵٪	۳۹٪	۱۹٪
محصولات جانبی	هزارتن	-	-	-	-	-
جمع		۹۲٪	۷۹٪	۶۹٪	۴۶٪	۲۰٪

در بودجه ۹۲ شرکت، میزان تولید ۸۵ درصد ظرفیت اسمی و در بودجه ۹۳ شرکت، ۹۲ درصد ظرفیت اسمی در نظر گرفته شده است.

مقدار فروش محصولات شرکت طی سال ۱۳۹۲ و بودجه ۱۳۹۳ نیز طبق جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

مقدار فروش (هزار تن)						
نوع گروه یا محصول	واحد	بودجه ۹۳	۹۲	واقعی ۹ ماهه	واقعی ۶ ماهه	واقعی ۳ ماهه
متانول	هزارتن	۳۰۰	۱۵۵	۶۱۷	۹۰	۱۳۹
منو اکسید کربن	هزارتن	۵	۴	۳	۲	۱
اسید استیک	هزارتن	۸۴	۵۲	۱۰۹	۳۱	۳۳
هیدروژن (ریچ)	هزارتن	۵۵	۵۰	۴۷	۲۴	۷
هیدروژن (پرچ)	هزارتن	۹			۴	
واحد اسید Ios	هزارتن	۰	۲	۰	۱	۰
جمع داخلی	هزارتن	۴۵۳	۲۶۳	۷۷۶	۱۵۰	۱۸۰
متانول	هزارتن	۵۲۹	۵۴۹		۳۰۹	
اسید استیک	هزارتن	۴۶	۷۰	تجمع شده با داخلی	۴۴	تجمع شده با داخلی
جمع صادراتی	هزارتن	۵۷۵	۶۱۹		۳۵۳	
جمع	هزارتن	۱,۰۲۸	۸۸۲	۷۷۶	۵۰۴	۱۸۰

ترکیب درآمد فروش شرکت در سال ۱۳۹۲ و بودجه اعلامی شرکت در سال ۱۳۹۳، در نمودار زیر نشان دهنده سهم ۸۰-۸۵ درصدی فروش متانول از کل محصولات شرکت است:



۳) بهای تمام شده محصولات فروش رفته

نمودار زیر نشان دهنده سهم ۶۲ درصدی هزینه‌های سربار تولید در کل هزینه‌های تولیدی شرکت پتروشیمی فن آوران در سال ۱۳۹۲ است.



بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت پتروشیمی فن آوران		
۹۲	بودجه ۹۳	
۱,۰۸۴,۶۰۷	۳,۴۲۷,۳۲۲	مواد مستقیم
۳۹,۵۹۵	۶۳,۳۸۷	دستمزد مستقیم
۱,۸۲۷,۰۱۷	۲,۲۲۲,۱۴۶	سربار تولید
۲,۹۵۱,۲۱۹	۵,۷۱۲,۸۵۵	جمع بهای تمام شده تولید
-۴۱,۴۲۷	۰	هزینه‌های جذب نشده
-۲۰	۰	ضایعات غیر عادی
۲,۹۰۹,۷۷۲	۵,۷۱۲,۸۵۵	بهای تمام شده کالای تولید شده
-۴۳۹,۵۲۶	-۸۴۴,۰۳۶	مصارف بین واحدها
۸,۷۹۷	۰	کاهش در موجود کالای ساخته شده
۲,۴۷۹,۰۴۳	۴,۸۶۸,۸۱۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته

۴ وضعیت دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی

جدول زیر خالص دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی شرکت پتروشیمی فن آوران را نشان می‌دهد:

لیست منابع و مصارف ارزی (میلیون ریال)					
نرخ تسعیر دلار در ابتدای سال ۱۳۹۳ (انتهای سال ۱۳۹۲)	تبدیل به دلار	درهم	یورو	دلار	
۳۰،۱۴۸	۱،۸۶۳،۳۷۷	۲۰۰،۰۰۰	۱،۲۴۸،۰۰۰	۱۴۳،۰۰۰	موجودی نقد
۳۰،۱۴۸	۱۴۰،۴۵۳،۱۳۲	۱۸۱،۸۹۵،۰۰۰	۹،۲۳۶،۰۰۰	۱۰۵،۸۷۳،۰۰۰	حسابهای دریافتی
۳۰،۱۴۸	-۱۸،۱۱۷،۱۳۸	۰	-۷،۲۲۴،۰۰۰	-۸،۲۹۹،۰۰۰	تسهیلات
۳۰،۱۴۸	-۴۷،۲۳۰،۶۳۶	-۱۳۵،۸۳۶،۰۰۰	-۲۲،۶۴۸،۰۰۰	۰	حسابهای پرداختی
۳۰،۱۴۸	۷۶،۹۶۸،۷۳۴	۴۶،۲۵۹،۰۰۰	-۱۹،۳۸۸،۰۰۰	۹۷،۷۱۷،۰۰۰	جمع

پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی فن آوران

مفروضات کارشناسی شرکت آتیه اندیشان مس			
برآورد کارشناسی ۹۳	بودجه اعلامی ۹۳		
۹۲٪	۹۲٪	تولید به ظرفیت اسمی	برآورد
۳۰۰	۳۰۰	مقدار فروش متانول داخلی	اقلام فروش
۸۴	۸۴	مقدار فروش اسید استیک داخلی	
۵۲۹	۵۲۹	مقدار فروش متانول صادراتی	
۴۶	۴۶	مقدار فروش اسید استیک صادراتی	
۳۱،۰۰۰	۲۶،۵۰۰	نرخ دلار آزاد	
۲۶،۵۰۰	۲۶،۵۰۰	نرخ دلار مبادلاتی	
	\$۴۵۰	نرخ جهانی متانول	
\$۳۳۹	\$۳۲۵	نرخ دلاری متانول داخلی (تن/دلار)	
\$۳۸۳	\$۴۰۰	نرخ دلاری متانول صادراتی (تن/دلار)	
۱۰،۵۱۶،۴۶۹	۸،۶۰۰،۰۰۰	نرخ ریالی متانول داخلی (تن/ریال)	
۱۱،۸۵۷،۵۰۰	۱۰،۶۰۰،۰۰۰	نرخ ریالی متانول صادراتی (تن/ریال)	
۰،۱۰	۰،۱۳	قیمت خوراک گاز طبیعی (ست)	اقلام بهای تمام شده
۲،۶۵۰	۳،۴۴۵	قیمت خوراک گاز طبیعی (ریالی)	
\$۷۵	\$۷۵	کرایه حمل صادراتی	

بنابراین، صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت پتروشیمی فن آوران در سال ۱۳۹۳ در جدول زیر قابل مشاهده است:

پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی فن آوران		
بودجه ۹۳	کارشناسی شرکت آتیه اندیشان مس ۱۳۹۳	
۹,۵۹۰,۲۳۸	۱۱,۰۷۹,۲۶۶	فروش
-۴,۸۶۸,۸۱۹	-۴,۱۲۹,۵۴۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۷۲۱,۴۱۹	۶,۹۴۹,۷۲۵	سود (زیان) ناخالص
۴۹%	۶۳%	حاشیه سود ناخالص
-۱,۳۹۶,۷۵۴	-۱,۴۱۰,۹۹۱	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۳,۳۲۴,۶۶۵	۵,۵۳۸,۷۳۴	سود (زیان) عملیاتی
۳۵%	۵۰%	حاشیه سود عملیاتی
-۵۱۳,۱۹۱	-۵۱۳,۱۹۱	هزینه های مالی
۱,۲۹۶,۶۶۱	۱,۲۹۶,۶۶۱	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۰	۰	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۴,۱۰۸,۱۳۵	۶,۳۲۲,۲۰۴	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۰	۰	مالیات
۴,۱۰۸,۱۳۵	۶,۳۲۲,۲۰۴	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۳۲۴	۶,۶۵۰	سود هر سهم



با توجه به مفروضات مذکور، سود هر سهم پیش بینی شده سال ۱۳۹۳ شرکت پتروشیمی فن آوران ۶,۶۵۵ ریال برآورد می شود.

تملیل مساسیت سود هر سهم شرکت پتروشیمی فن آوران به نرخ خوراک و نرخ سوخت

افزایش در نرخ خوراک						افزایش در نرخ انرژی
۳۰٪	۲۰٪	۰٪	-۱۰٪	-۳۰٪	۶,۶۵۵	
۶,۳۱۰	۶,۵۰۷	۶,۹۰۱	۷,۰۹۸	۷,۴۹۲	-۳۰٪	
۶,۱۴۶	۶,۳۴۳	۶,۷۳۷	۶,۹۳۴	۷,۳۲۸	-۱۰٪	
۶,۰۶۴	۶,۲۶۱	۶,۶۵۵	۶,۸۵۲	۷,۲۴۶	۰٪	
۵,۹۰۰	۶,۰۹۷	۶,۴۹۱	۶,۶۸۸	۷,۰۸۲	۲۰٪	
۵,۸۱۸	۶,۰۱۵	۶,۴۰۹	۶,۶۰۶	۷,۰۰۰	۳۰٪	

در صورت افزایش ۳ سستی نرخ خوراک و نرخ سوخت (از ۱۰ سنت به ۱۳ سنت)، سود هر سهم پیش بینی شده سال ۱۳۹۳ شرکت ۵,۸۱۸ برآورد می شود.