

# پتروشیمی پارس

پارس



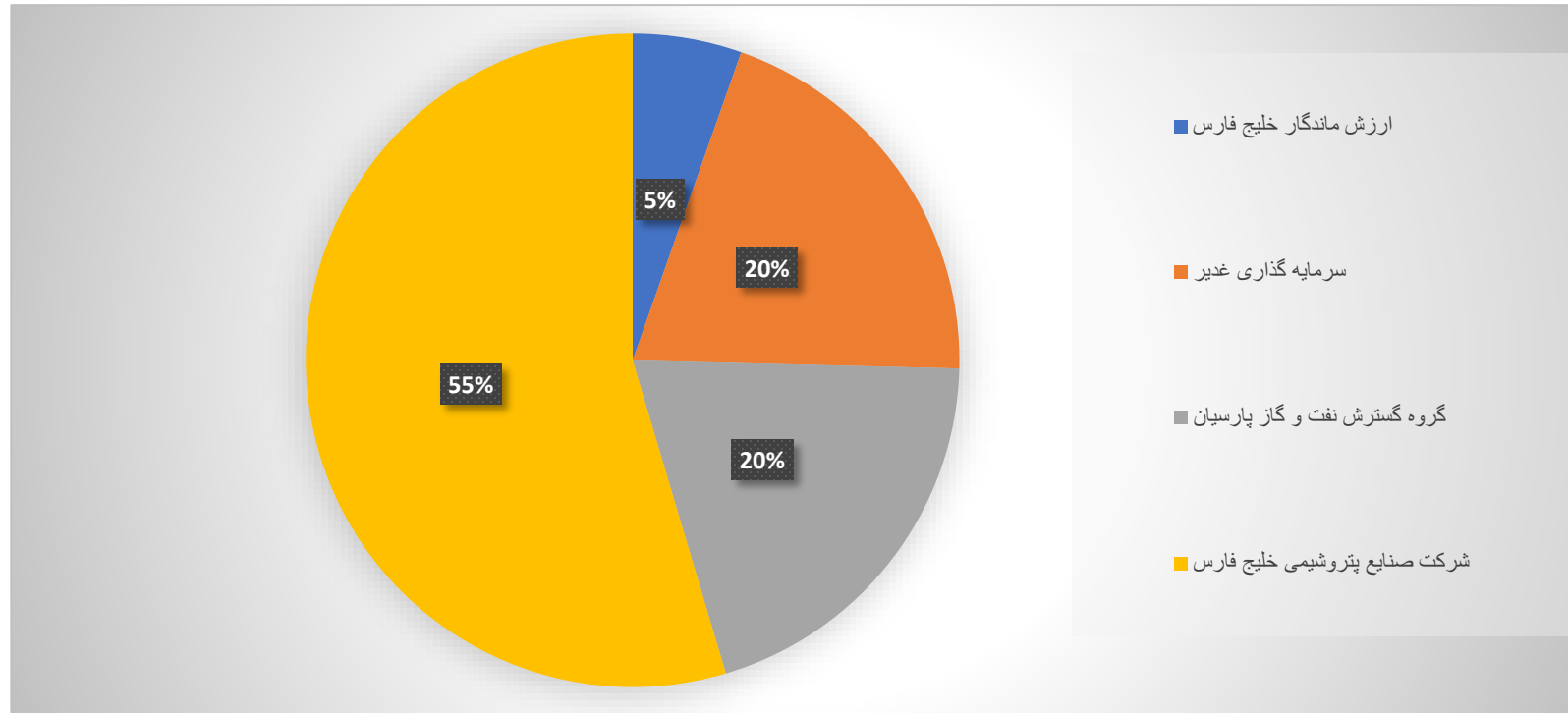
شرکت پتروشیمی پارس جزء شرکت‌های فعال در زمینه تولید گاز اتان، پروپان، بوتان، پنتان پلاس، استایرن منومر، اتیل بنزن و تولوئن بنزن در کشور، با ظرفیت اسمی ۴،۲۵۵ هزار تن در سال در رده اول این صنعت و شرکت پتروشیمی در جهان می‌باشد. محصولات پتروشیمی پارس در داخل ایران از طریق بازار بورس کالا و نیز از طریق بازار خارج از بورس کالا (عقد قراردادهای بلند مدت با کلیه شرکتهای پتروشیمی واقع در مناطق ویژه اقتصادی و انرژی) به فروش می‌رسد. صنعت پتروشیمی از جمله صناعی است که نیاز به توسعه و نوآوری دائمی در جهت استفاده از تکنولوژی‌های جدید به منظور افزایش کیفیت تولیدات، کاهش هزینه‌ها و کاهش آلاینده‌گی و صرفه‌جویی در مصرف انرژی دارد و کشورهای غربی به منظور کسب بیشترین سود از این صنعت، استراتژی‌های مشخصی برای تولید لیسانس و فروش لیسانس‌های منسوخ دارند. از سوی دیگر بحث اعمال تحریم علیه ایران سبب می‌گردد که نوسازی تجهیزات و یا به‌روزرسانی فرآیند تولید مجتمع با ابهام مواجه باشد. البته با توجه به پختگی و بلوغ صنعت و موجودی انبار قطعات مورد نیاز، شرکت از این حیث کمترین میزان ریسک را داراست.

ظرفیت اسمی سالانه محصولات شرکت معادل ۴,۲۵۵ هزار تن به شرح جدول ذیل می باشد:

| نام محصول     | ظرفیت اسمی (هزار تن) |
|---------------|----------------------|
| اتان          | ۱,۵۰۰                |
| پروپان        | ۸۷۰                  |
| بوتان         | ۵۱۰                  |
| پنتان پلاس    | ۱۱۰                  |
| اتیل بنزن     | ۶۴۵                  |
| استایرن منومر | ۶۰۰                  |
| تولون بنزن    | ۲۰                   |
| جمع           | ۴,۲۵۵                |

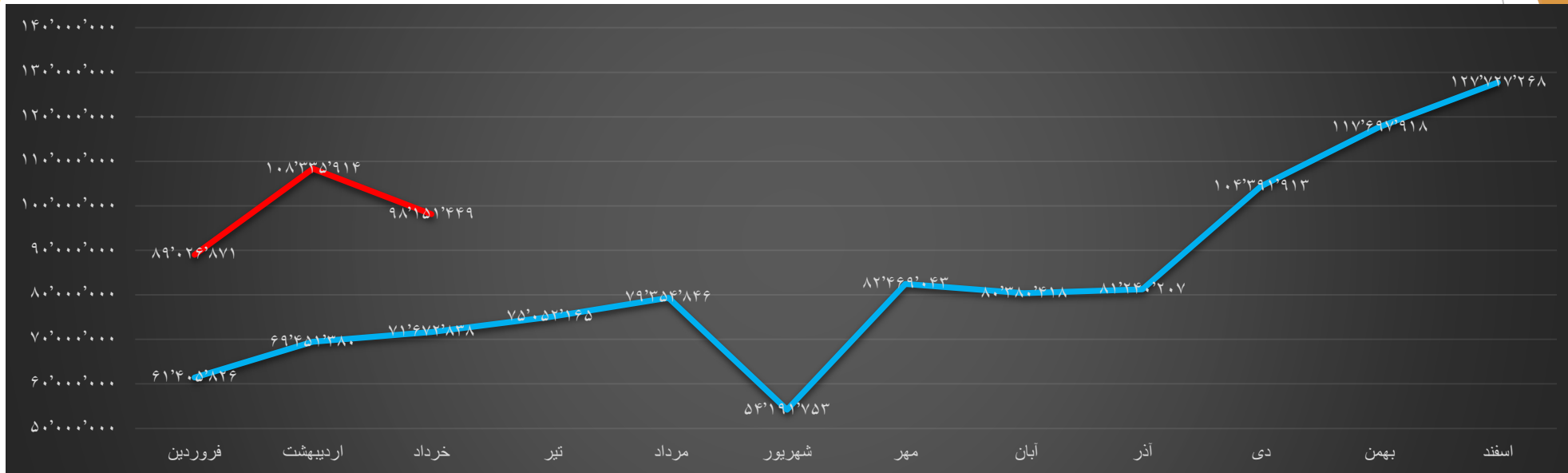
سهم فروش شرکت پتروشیمی پارس در دوره مورد گزارش در بین شرکتهای فعال در این صنعت و همچنین در بین شرکتهای بورسی این صنعت برابر با ۳,۶۸۶ هزارتن معادل ۱۰,۱۱۰,۹۰,۷۹۳ میلیون ریال می باشد. همچنین بر اساس آخرین رتبه بندی صد شرکت برتر ایران بر اساس شاخص بالاترین میزان فروش در سال ۱۴۰۳، شرکت پتروشیمی پارس در رتبه بیست و هفتم قرار دارد.

# ترکیب سهامداران



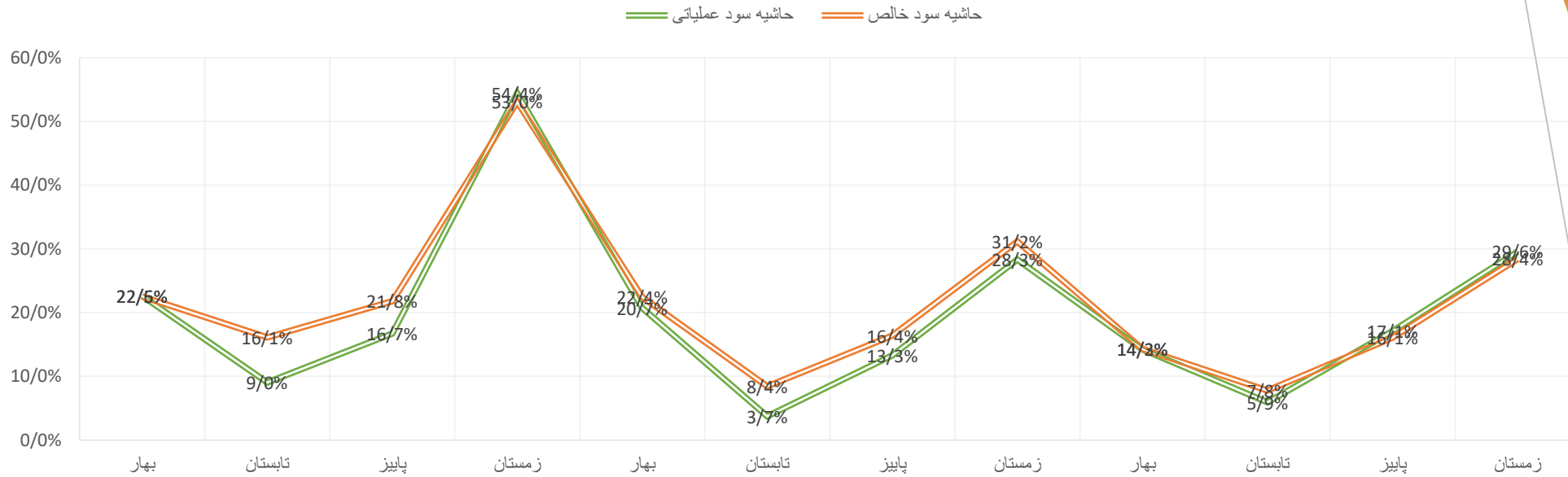
| شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس | گروه گسترش نفت و گاز پارسیان | سرمایه گذاری غدیر | ارزش ماندگار خلیج فارس |
|-------------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------|
| 243,000,000,000               | 89,000,000,000               | 89,000,000,000    | 24,000,000,000         |

# رند فروش ماهیانه



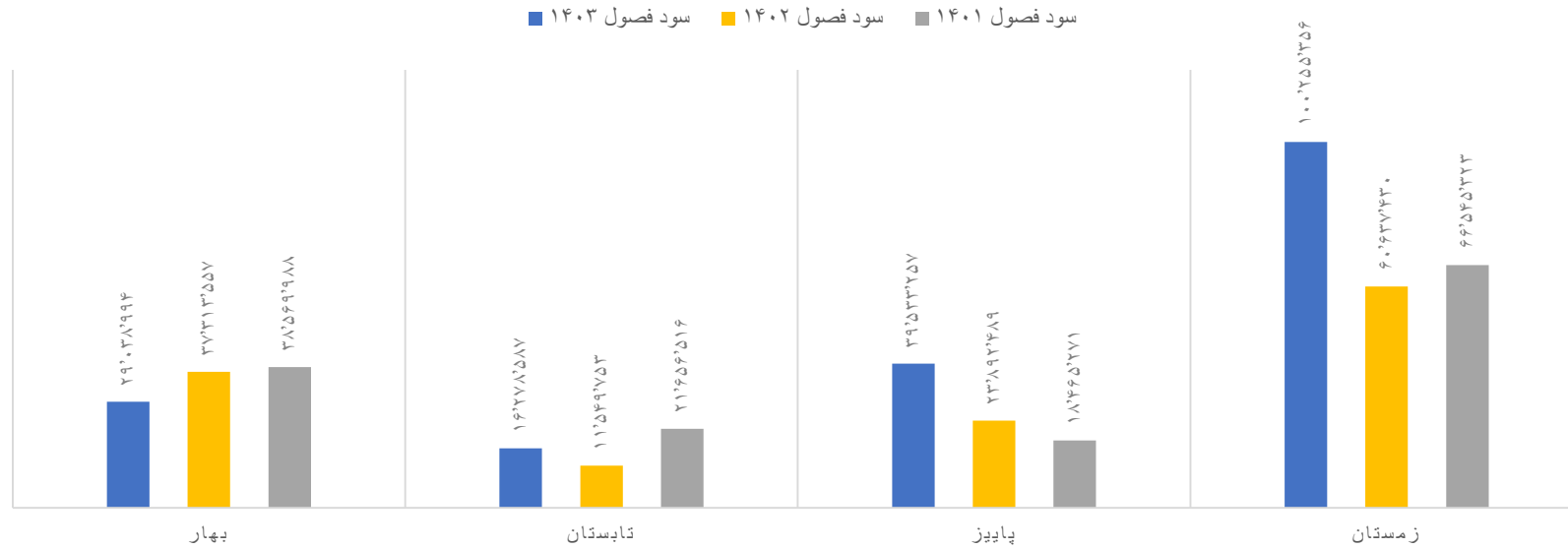
| میانگین ماه | جمع           | اسفند       | بهمن        | دی          | آذر        | آبان       | مهر        | شهریور     | مرداد      | تیر        | خرداد      | اردیبهشت    | فروردین    |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| ۹۸,۵۰۴,۷۴۵  | ۲۹۵,۵۱۴,۲۳۴   |             |             |             |            |            |            |            |            |            | ۹۸,۱۵۱,۴۴۹ | ۱۰۸,۳۳۵,۹۱۴ | ۸۹,۰۲۶,۸۷۱ |
| ۸۳,۷۵۳,۹۶۵  | ۱,۰۰۵,۰۳۵,۵۷۵ | ۱۲۷,۷۳۷,۲۶۸ | ۱۱۷,۶۹۷,۹۱۸ | ۱۰۴,۳۹۱,۹۱۳ | ۸۱,۳۴۰,۳۰۷ | ۸۰,۳۸۰,۴۱۸ | ۸۲,۴۶۹,۰۴۳ | ۵۴,۱۹۱,۷۵۳ | ۷۹,۳۵۴,۸۴۶ | ۷۵,۰۵۳,۱۶۵ | ۷۱,۶۷۳,۸۳۸ | ۶۹,۴۵۱,۳۸۰  | ۶۱,۴۰۵,۸۲۶ |

# رند حاشیه سود خالص و عملیاتی



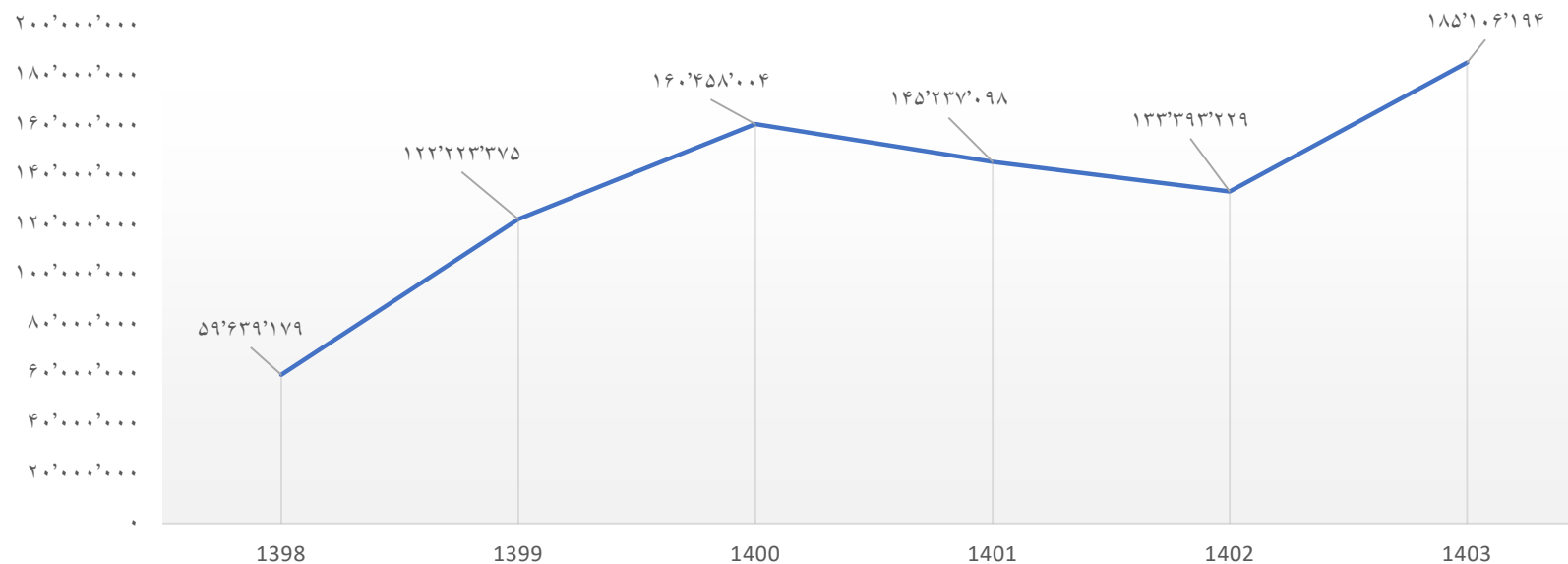
|                   | 1401  |         |       |        | 1402  |         |       |        | 1403  |         |       |        |
|-------------------|-------|---------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|
|                   | بهار  | تابستان | پاییز | زمستان | بهار  | تابستان | پاییز | زمستان | بهار  | تابستان | پاییز | زمستان |
| حاشیه سود عملیاتی | 22/6% | 9/0%    | 16/7% | 54/4%  | 20/7% | 3/7%    | 13/3% | 28/3%  | 14/2% | 5/9%    | 17/1% | 29/6%  |
| حاشیه سود خالص    | 22/5% | 16/1%   | 21/8% | 53/0%  | 22/4% | 8/4%    | 16/4% | 31/2%  | 14/3% | 7/8%    | 16/1% | 28/4%  |

## رند سودسازی فصلی



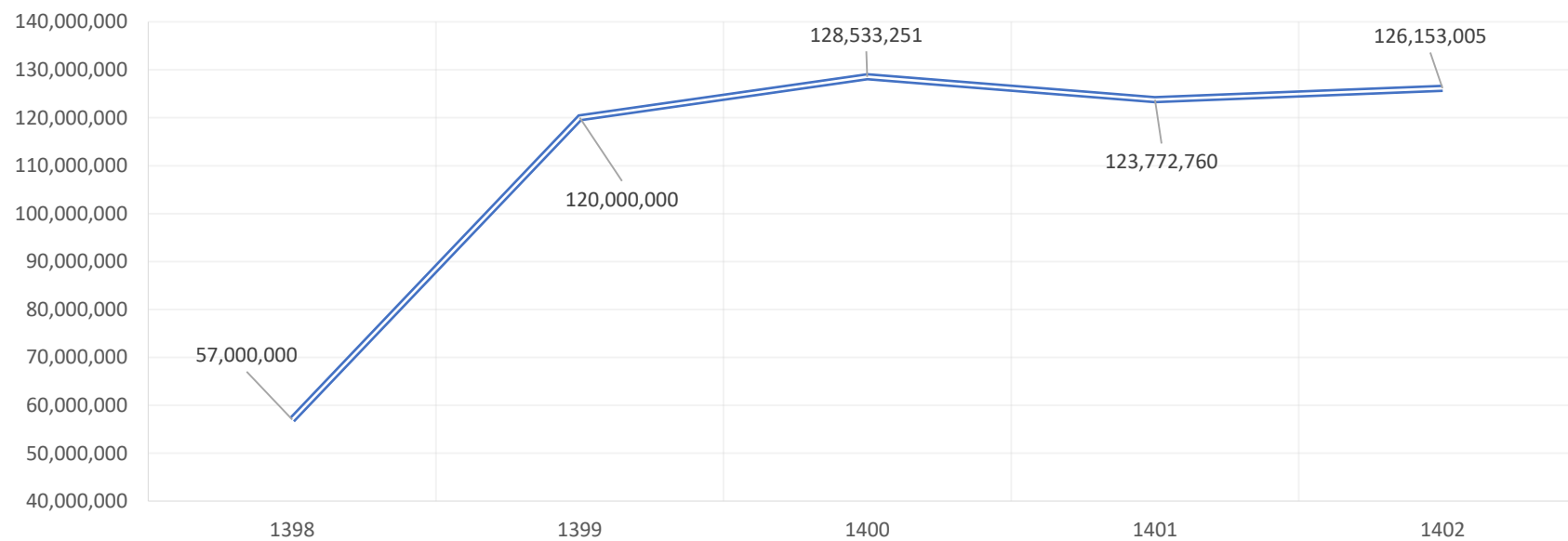
| سود هر فصل    | بهار       | تابستان    | پاییز      | زمستان      |
|---------------|------------|------------|------------|-------------|
| سود فصول ۱۴۰۳ | ۲۹,۰۳۸,۹۹۴ | ۱۶,۲۷۸,۵۸۷ | ۳۹,۵۳۳,۲۵۷ | ۱۰۰,۲۵۵,۳۵۶ |
| سود فصول ۱۴۰۲ | ۳۷,۳۱۳,۵۵۷ | ۱۱,۵۴۹,۷۵۳ | ۲۳,۸۹۳,۴۸۹ | ۶۰,۶۳۷,۴۳۰  |
| سود فصول ۱۴۰۱ | ۳۸,۵۶۹,۹۸۸ | ۲۱,۶۵۶,۵۱۶ | ۱۸,۴۶۵,۲۷۱ | ۶۶,۵۴۵,۳۲۳  |

## رشد سودسازی سالانه



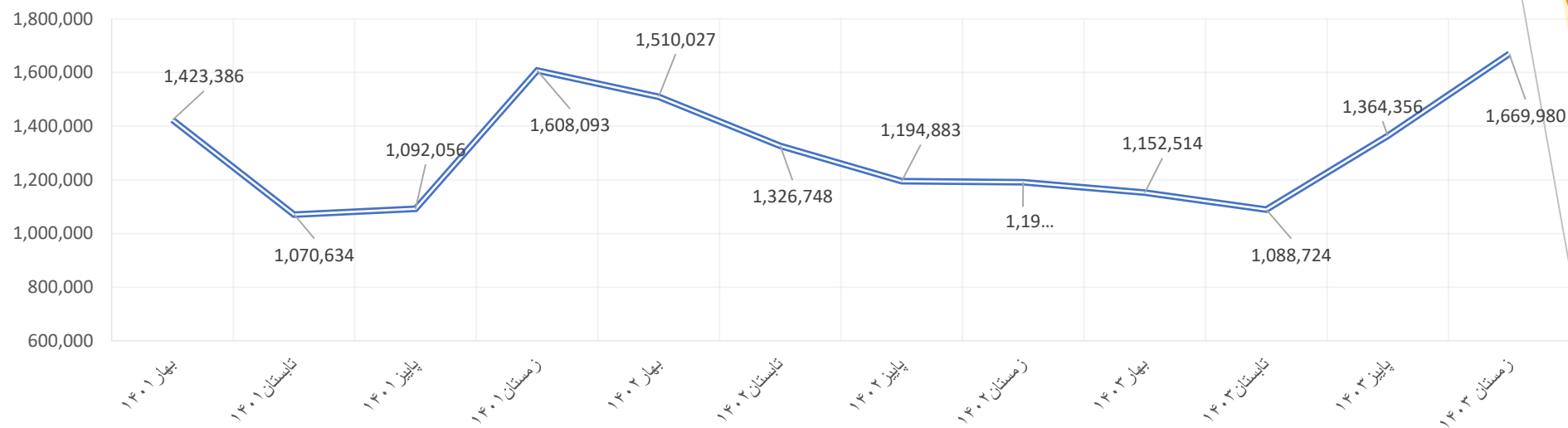
|                    | 1398       | 1399        | 1400        | 1401        | 1402        | 1403        |
|--------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| سود سازی<br>سالانه | ۵۹,۶۳۹,۱۷۹ | ۱۲۲,۲۲۳,۳۷۵ | ۱۶۰,۴۵۸,۰۰۴ | ۱۴۵,۲۳۷,۰۹۸ | ۱۳۳,۲۹۳,۲۲۹ | ۱۸۵,۱۰۶,۱۹۴ |

## رشد تقسیم سود سالیانه

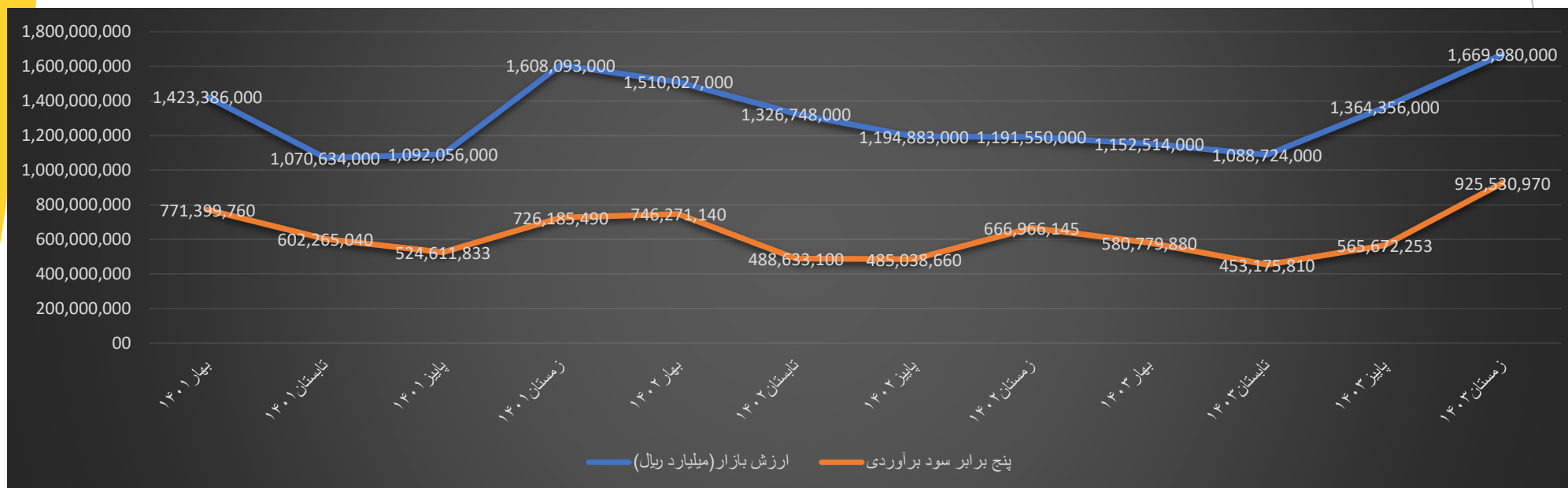


|                 | 1398       | 1399        | 1400        | 1401        | 1402        |
|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| میزان تقسیم سود | 57,000,000 | 120,000,000 | 128,533,251 | 123,772,760 | 126,153,005 |

ارزش بازار (میلیارد ریال)



|                           | بهار ۱۴۰۱ | تابستان ۱۴۰۱ | پاییز ۱۴۰۱ | زمستان ۱۴۰۱ | بهار ۱۴۰۲ | تابستان ۱۴۰۲ | پاییز ۱۴۰۲ | زمستان ۱۴۰۲ | بهار ۱۴۰۳ | تابستان ۱۴۰۳ | پاییز ۱۴۰۳ | زمستان ۱۴۰۳ |
|---------------------------|-----------|--------------|------------|-------------|-----------|--------------|------------|-------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| ارزش بازار (میلیارد ریال) | 1,423,386 | 1,070,634    | 1,092,056  | 1,608,093   | 1,510,027 | 1,326,748    | 1,194,883  | 1,191,550   | 1,152,514 | 1,088,724    | 1,364,356  | 1,669,980   |

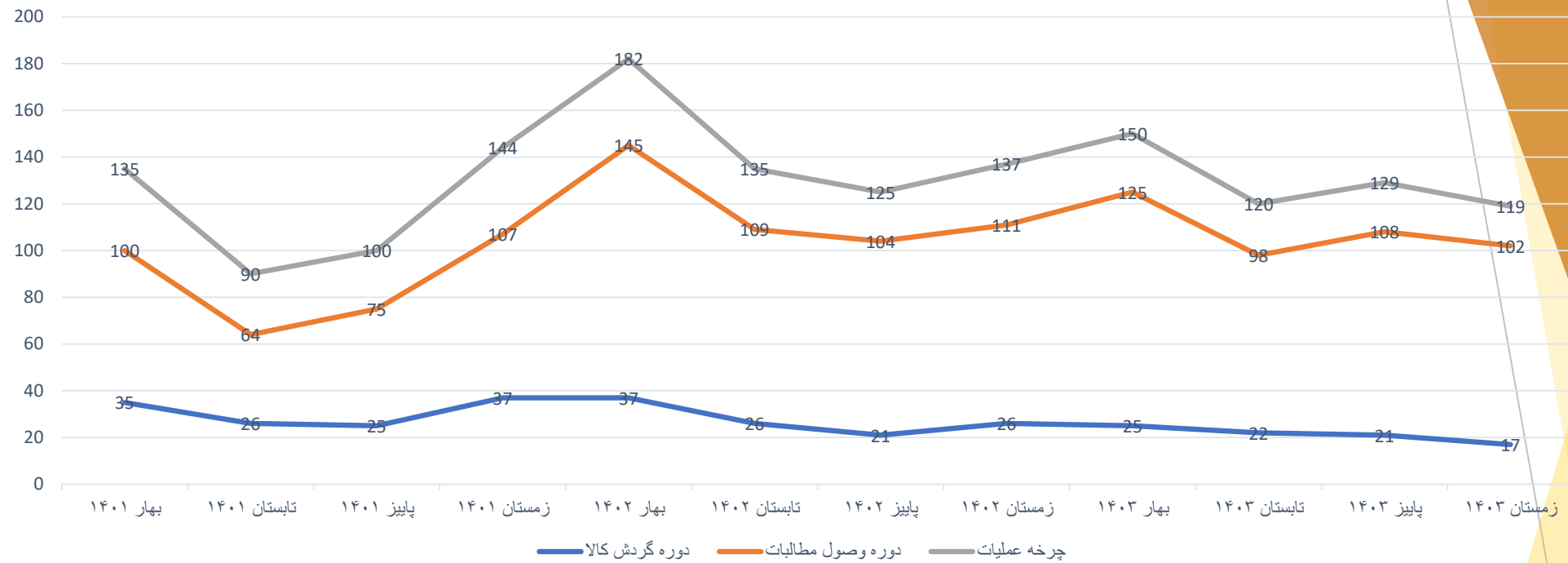


|                           | بهار ۱۴۰۱     | تابستان ۱۴۰۱  | پاییز ۱۴۰۱    | زمستان ۱۴۰۱   | بهار ۱۴۰۲     | تابستان ۱۴۰۲  | پاییز ۱۴۰۲    | زمستان ۱۴۰۲   | بهار ۱۴۰۳     | تابستان ۱۴۰۳  | پاییز ۱۴۰۳    | زمستان ۱۴۰۳   |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ارزش بازار (میلیارد ریال) | 1,423,386,000 | 1,070,634,000 | 1,092,056,000 | 1,608,093,000 | 1,510,027,000 | 1,326,748,000 | 1,194,883,000 | 1,191,550,000 | 1,152,514,000 | 1,088,724,000 | 1,364,356,000 | 1,669,980,000 |
| پنج برابر سود برآوردی     | 771,399,760   | 602,265,040   | 524,611,833   | 726,185,490   | 746,271,140   | 488,633,100   | 485,038,660   | 666,966,145   | 580,779,880   | 453,175,810   | 565,672,253   | 925,530,970   |
| سود فصلی                  | 38,569,988    | 60,226,504    | 78,691,775    | 145,237,098   | 37,313,557    | 48,863,310    | 72,755,799    | 133,393,229   | 29,038,994    | 45,317,581    | 84,850,838    | 185,106,194   |
| P/E f                     | 9/23          | 8/89          | 10/41         | 11/07         | 10/12         | 13/58         | 12/32         | 8/93          | 9/92          | 12/01         | 12/06         | 9/02          |

# گردش کالا ، وصول مطالبات و برخی نسبتهای قیمت

| نماد | سال مالی   | گزارش منتهی به | دوره گردش کالا (روز) | دوره وصول مطالبات (روز) | رشد فروش به مشابه سال گذشته | برآورد فروش تا انتهای ۱۴۰۴ | حاشیه سود خالص | برآورد سود خالص تا انتهای سال مالی ۱۴۰۴ | ارزش بازار (روز همت) | P/E f | P/S f | P/A | P/B  | نسبت مطالبات به دارایی ها | میانگین تقسیم سود خالص |
|------|------------|----------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------------|----------------------|-------|-------|-----|------|---------------------------|------------------------|
| پارس | 1404/12/30 | 1403/12/30     | 17                   | 102                     | 46%                         | 118,206                    | 18%            | 21,641                                  | 168/56               | 7/8   | 1/4   | 1/6 | 2/3  | 34%                       | 90%                    |
| صنعت |            |                | 42                   | 75                      | 48%                         | 468,179                    | 17%            | 81,309                                  | 644/30               | 7/9   | 1/4   | 3/9 | 10/0 | 37%                       | 93%                    |

## روند دوره گردش کالا ، وصول مطالبات و چرخه عملیات



|                   | بهار ۱۴۰۱ | تابستان ۱۴۰۱ | پاییز ۱۴۰۱ | زمستان ۱۴۰۱ | بهار ۱۴۰۲ | تابستان ۱۴۰۲ | پاییز ۱۴۰۲ | زمستان ۱۴۰۲ | بهار ۱۴۰۳ | تابستان ۱۴۰۳ | پاییز ۱۴۰۳ | زمستان ۱۴۰۳ |
|-------------------|-----------|--------------|------------|-------------|-----------|--------------|------------|-------------|-----------|--------------|------------|-------------|
| دوره گردش کالا    | 35        | 26           | 25         | 37          | 37        | 26           | 21         | 26          | 25        | 22           | 21         | 17          |
| دوره وصول مطالبات | 100       | 64           | 75         | 107         | 145       | 109          | 104        | 111         | 125       | 98           | 108        | 102         |
| چرخه عملیات       | 135       | 90           | 100        | 144         | 182       | 135          | 125        | 137         | 150       | 120          | 129        | 119         |

# تحليل حساسيت و مفروضات تحليل

| جدول تحليل حساسيت پارس |             |             |             |             |             |             |             |             |     |                   |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|-------------------|
| نرخ دلار نيما          |             |             |             |             |             |             |             |             |     |                   |
| 820,000                | 810,000     | 800,000     | 790,000     | 780,000     | 770,000     | 760,000     | 750,000     | 740,000     |     |                   |
| 180,956,606            | 170,816,050 | 160,675,493 | 150,534,937 | 140,394,380 | 130,253,824 | 120,113,268 | 109,972,711 | 99,832,155  | 475 | نرخ محصول صادراتي |
| 198,462,409            | 188,108,367 | 177,754,325 | 167,400,283 | 157,046,241 | 146,692,200 | 136,338,158 | 125,984,116 | 115,630,074 | 485 |                   |
| 215,968,211            | 205,400,684 | 194,833,157 | 184,265,630 | 173,698,102 | 163,130,575 | 152,563,048 | 141,995,521 | 131,427,994 | 495 |                   |
| 233,474,014            | 222,693,001 | 211,911,989 | 201,130,976 | 190,349,964 | 179,568,951 | 168,787,938 | 158,006,926 | 147,225,913 | 505 |                   |
| 250,979,816            | 239,985,318 | 228,990,820 | 217,996,322 | 207,001,825 | 196,007,327 | 185,012,829 | 174,018,331 | 163,023,833 | 515 |                   |
| 268,485,619            | 257,277,636 | 246,069,652 | 234,861,669 | 223,653,686 | 212,445,702 | 201,237,719 | 190,029,735 | 178,821,752 | 525 |                   |
| 285,991,422            | 274,569,953 | 263,148,484 | 251,727,015 | 240,305,547 | 228,884,078 | 217,462,609 | 206,041,140 | 194,619,671 | 535 |                   |
| 303,497,224            | 291,862,270 | 280,227,316 | 268,592,362 | 256,957,408 | 245,322,453 | 233,687,499 | 222,052,545 | 210,417,591 | 545 |                   |
| 321,003,027            | 309,154,587 | 297,306,148 | 285,457,708 | 273,609,269 | 261,760,829 | 249,912,389 | 238,063,950 | 226,215,510 | 555 |                   |

| مجموعه آموزشي رز         |      |             |
|--------------------------|------|-------------|
| مفروضات تحليل حساسيت     |      |             |
| شرح                      | واحد | سال ۱۴۰۴    |
| مقدار توليد              | تن   | 4,300,000   |
| نرخ محصول صادراتي        | دلار | 495         |
| نرخ دلار نيما            | ريال | 780,000     |
| نرخ ماده اوليه / گاز غني | ريال | 175,000,000 |

| برآورد سود خالص |      |             |
|-----------------|------|-------------|
| سود خالص        | ريال | 173,698,102 |

## اظہار نظر مشروط حسابرس

به نظر این سازمان، به استثنای آثار مورد مندرج در بند ۲ و همچنین به استثنای آثار احتمالی مورد مندرج در بند ۳، مبانی اظهار نظر مشروط، صورتهای مالی یاد شده، وضعیت مالی شرکت پتروشیمی پارس (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ و عملکرد مالی و جریانهای نقدی مجموعه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

حسابرسی این سازمان طبق استانداردهای حسابرسی انجام شده است. مسئولیت‌های سازمان طبق این استانداردها در بخش مسئولیت‌های حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورتهای مالی توصیف شده است. این سازمان طبق الزامات آیین رفتار حرفه‌ای سازمان حسابرسی، مستقل از شرکت است و سایر مسئولیت‌های اخلاقی را طبق الزامات مذکور انجام داده است. این سازمان اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده به عنوان مبانی اظهار نظر مشروط، کافی و مناسب است.

## مبانی اظهار نظر مشروط

۱. مالیات عملکرد شرکت برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ براساس برگ‌های تشخیص صادره بدون لحاظ کردن معافیت ماده ۱۳۲ به موجب ماده ۲۷ قانون برنامه پنجساله هفتم توسعه به ترتیب مبالغ ۱۶۱۵۹ میلیارد ریال و ۴۷۸۸۶ میلیارد ریال تعیین شده (یادداشت توضیحی ۲۷) که شرکت نسبت به آن اعتراض نموده و از این بابت صرفاً مبلغ ۴۱۰۲۲ میلیارد ریال بدهی مالیاتی پرداختی یا پرداختنی در حسابها شناسایی شده است. همچنین مالیات عملکرد سال مورد گزارش نیز با در نظر گرفتن معافیت فوق در حسابها منظور شده است. باتوجه به مراتب فوق تعدیل صورتهای مالی ضروری است، لیکن تعیین میزان دقیق آن منوط به مشخص شدن نتیجه اعتراضات شرکت است

۲. نتایج حاصل از آخرین صورت تطبیق تهیه شده با شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) درخصوص سرفصل دریافتنی‌های تجاری حاکی از وجود مبلغ ۵۰۷۹ میلیارد ریال (معادل ۵۷ میلیون دلار) مغایرت نامساعد بابت مطالبات معوق ناشی از اختلاف تعدیل نرخ فروش محصولات در سنوات گذشته (یادداشت توضیحی ۵-۱-۱۷) می باشد که تاکنون شواهد و مدارک مربوط به آن به این سازمان ارایه نشده است. بنابراین آثار احتمالی ناشی از ارایه مدارک و شواهد مورد لزوم که بر صورتهای مالی ضرورت می‌یافت در شرایط حاضر برای این سازمان مشخص نمی باشد.

خلاصه ای از فرصتها و تهدیدهای پیش روی شرکت:

فرصت ها :

- ✓ تولید کننده بیش از ۸۰٪ نیاز محصول استایرن منومر مورد نیاز بازارهای داخلی
- ✓ موقعیت جغرافیایی مناسب برای دسترسی به خوراک و عملیات لجستیکی
- ✓ وجود بازارهای جدید مصرف در جنوب آسیا
- ✓ وجود قوانین و مقررات منطقه ویژه
- ✓ نرخ تسعیر ارز

تهدیدها:

- ✓ تحریم ها
- ✓ عدم پایداری خوراک در واحد تولید استایرن منومر
- ✓ عدم ظرفیت کافی تامین کنندگان داخلی
- ✓ حملات سایبری
- ✓ تغییرات اقتصادی و سیاسی

**نقاط قوت :**

- ✓ اعتبار و خوشنامی در بازارهای داخلی و خارجی
- ✓ قدرت مالی مناسب
- ✓ بهره گیری از نظام های مدیریتی
- ✓ مدیریت و حمایت از پروژه های محیط زیست
- ✓ مدیریت کیفیت استاندارد جهانی محصولات

**نقاط ضعف:**

- ✓ افزایش عمر و فرسودگی تجهیزات
- ✓ خروج نیروی انسانی متخصص در آینده نزدیک

تحلیلگر: بابک سلیمانی اصل

تاریخ تحلیل : ۱۴۰۴/۰۴/۲۹

با تشکر از حسن توجه شما