

شرکت پتروشیمی خارک



خرداد ۹۷

معرفی شرکت

مجتمع پتروشیمی خارک در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیایی خارک جهت بازیافت پروپان، بوتان، نفتا و گوگرد از گازهای استحصالی چاه های حوزه نفتی فلات قاره ایران با مشارکت پنجاه- پنجاه بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت آمریکایی آموکو AMOCO با سرمایه ای معادل ۹۰۰ میلیون ریال تاسیس شد. طراحی واحدهای عملیاتی توسط شرکت آمریکایی J.E.PRITCHARD و عملیات ساختمان و نصب آن توسط شرکت ژاپنی CHIYODA در اوایل ۱۳۴۴ هجری شمسی شروع و در اواسط سال ۱۳۴۸ هجری شمسی به پایان رسید. سرمایه فعلی شرکت طی مراحل مختلف به ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

شرکت در تاریخ ۷۵/۶/۲۱ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۷۷/۱۰/۲۶ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

موضوع فعالیت

احداث، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی مانند گوگرد، بوتان، پروپان، پنتان و مواد نفتی سنگین تر، متانول و هرنوع مواد حلقوی نفتی یا خطی یا هرنوع ماده شیمیایی مشابه، بهره برداری کارخانه (تولیدات گوگرد، پروپان، بوتان، پنتان) با ظرفیت اسمی ۶۵۱ هزار تن از ابتدای آبان ۶۸ آغاز گردید، عملیات اجرایی طرح متانول خارک از سال ۱۳۷۳ توسط شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی به عنوان مجری طرح آغاز و در اواخر ۱۳۷۸ با ظرفیت اسمی ۶۶۰ هزار تن در دو شیفت کاری به بهره برداری رسیده است.

ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	سهامداران
۳۱,۱٪	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
۱۸,۶٪	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی
۹,۸٪	موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی
۹,۸٪	صندوق بازنشستگی کشوری
۷,۴٪	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
۵,۲٪	صندوقهای ب-پ-کارکنان شرکت ملی نفت
۴,۳٪	شرکت پتروشیمی فن آوران
۲,۱٪	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۱,۰٪	شرکت سرمایه گذاری خوارزمی

بررسی فروش سال ۹۶

شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۹۶ معادل ۱۶۸۰ میلیارد تومان فروش داشته که در مقایسه با سال گذشته افزایش ۴۷ درصدی را نشان می دهد که ناشی از افزایش نرخ جهانی فروش محصولات و افزایش نرخ تسعیر ارز می باشد. محصولات شرکت به ترتیب اولویت در فروش شامل متانول، بوتان، پروپان، پنتان و گوگرد است که به ترتیب ۵۳، ۱۸، ۱۲، ۱۱ و ۳ درصد از کل فروش ریالی شرکت را تشکیل می دهند.

همچنین شرکت از لحاظ پوشش فروش مقداری نیز موفق عمل کرده و در ۱۲ ماهه ۶۵۴ هزارتن متانول به فروش رسانده که نسبت به اولین پیش بینی شرکت افزایش ۱۰ درصدی داشته است.

متانول پرفروش ترین و مهم ترین محصول شرکت است بنابراین تحلیل و بررسی وضعیت فروش این محصول در پیش بینی سودآوری شرکت تاثیر بسزایی دارد.

بازار فروش محصولات شخارک تماما خارجی است از این رو نرخ دلار و تحریمها بر آن اثرگذار است. بطوری که افزایش نرخ ارز می تواند سبب افزایش قیمتها و در نهایت افزایش سودآوری شرکت شود. مواد اولیه مورد نیاز شرکت تماما از داخل کشور و از شرکت نفت فلات قاره تامین می شود.

نرخ تسعیر ارز برای سال ۹۵ معادل ۳۶۵۴ تومان و برای سال ۹۶ طبق گزارش اولین بودجه ۳۷۵۰ تومان در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش متانول شرکت ۸۹۵ میلیارد تومان بود که در مقایسه با سال گذشته افزایش ۳۸ درصدی داشته است.

شرکت در ۲ ماهه منتهی به سال مالی ۹۷ مبلغ ۲۸۲ میلیارد تومان فروش داشته است. فروش مقداری شرکت در بودجه با کاهش ۴ درصدی به دلیل انجام تعمیرات و کاهش تولید، ۱ میلیون و ۱۳۰ هزار تن می باشد که در دو ماهه ۱۸۹,۵۷۷ تن (۱۷ درصد) از آن را محقق ساخته است.

کاهش تولیدات محصولات شرکت به دلیل تعمیرات اساسی واحدهای متانول و LPG که از تاریخ ۹۷/۱/۲۰ شروع شده است می باشد. واحدهای تولید محصولات LPG، گوگرد و متانول از تاریخ ۹۷/۲/۱۵ شروع به کار کرده اند. این تعمیرات در کیفیت محصولات اصلی تغییری ایجاد نخواهد کرد و در مورد پیش بینی کمیت تولید انجام تعمیرات لحاظ گردیده بود.

جدول زیر مقدار فروش محصولات شرکت را نشان می دهد که در دو ماهه ۹۷ به دلیل انجام تعمیرات اساسی کاهش یافته است.

محصولات	واحد	واقعی ۹۶	فروردین ۹۷	اردیبهشت ۹۷	اردیبهشت ۹۶
متانول	هزار تن	۶۵۴	۶۴.۹۴۵	۴۳.۹۶۱	۹۰.۲۸۱
بوتان	هزار تن	۱۶۳	۲۶.۸۱۷	۳.۳۶۸	۱۹.۶۴۱
پروپان	هزار تن	۱۱۶	۱۰.۹۲۵	۱.۳۲۹	۱۳.۱۷۸
گوگرد	هزار تن	۱۲۶	.	۳۸.۵۰۲	۲۷.۱۱۸
پنتان	هزار تن	۱۰۱	.	.	.

سود و زیان

کارشناسی ۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۲۵.۲۵۷.۲۲۶	۱۶.۸۰۰.۴۰۱	۱۱.۳۶۸.۵۱۶	۱۰.۳۳۱.۶۲۲	۱۳.۲۶۹.۹۱۲	۱۴.۳۰۰.۰۸۵	فروش
۸.۷۱۴.۰۶۳	۷.۶۲۲.۳۸۴	۶.۰۰۸.۶۴۵	۵.۳۵۷.۲۵۷	۵.۱۷۴.۵۲۶	۴.۹۲۱.۷۴۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶.۵۴۳.۱۶۳	۹.۱۷۸.۰۱۷	۵.۴۰۱.۷۲۶	۴.۹۷۴.۳۶۵	۸.۰۹۵.۳۸۶	۹.۳۷۸.۳۳۹	سود (زیان) ناخالص
۱.۵۴۲.۶۳۰	۱.۴۶۹.۱۷۱	۲.۳۰۹.۹۷۱	۱.۵۵۴.۹۷۸	۱.۸۳۴.۵۰۱	۱.۸۶۸.۲۳۰	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۵.۰۰۰.۵۳۳	۸.۸۷۲.۷۶۷	۳.۶۰۱.۴۴۳	۳.۴۹۶.۸۷۸	۶.۲۳۴.۲۱۰	۷.۷۲۳.۹۹۳	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	.	.	.	هزینه های مالی
۳۰۶.۰۵۵	۳۰۶.۰۵۵	۳۱۸.۹۷۶	۸۶۰.۱۷۲	.	۱.۵۶۴.۰۲۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۵.۳۰۶.۵۸۸	۹.۱۷۸.۸۲۲	۳.۸۴۳.۹۸۳	۸۶۰.۱۷۲	.	۹.۲۸۸.۰۱۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲.۸۰۱	۲.۸۰۱	۹۱.۶۲۱	۶۵.۷۴۱	۲.۳۹۸	۲۱۸.۴۶۷	مالیات
۱۵.۳۰۳.۷۸۷	۹.۱۷۶.۰۲۱	۳.۷۵۲.۳۶۲	۴.۲۹۱.۳۰۹	۷.۱۲۷.۳۸۲	۹.۰۶۹.۵۴۶	سود (زیان) خالص

سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹,۰۷۰	۳,۶۵۵	۲,۱۴۶	۱,۸۷۶	۴,۵۸۸	۷,۶۵۲
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰

- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی سال ۱۳۹۶ شرکت نسبت به سال گذشته ۲۰ درصد افزایش داشته است.
- هزینه های عملیاتی نیز کاهش ۳۶ درصدی داشته که به گفته شرکت به دلیل کاهش مطالبات مشکوک الوصول بوده است.
- سود خالص شرکت در مقایسه با سال گذشته افزایش قابل توجهی داشته است که عمدتاً به دلیل افزایش نرخ فروش محصولات بوده است.

طرح های توسعه شرکت

شرح	تاریخ شروع پروژه	پیش بینی تاریخ اتمام پروژه	درصد پیشرفت پروژه	سرمایه گذاری مورد نیاز آتی	هزینه انجام شده پروژه (ارقام بر حسب میلیون ریال)
احداث نیروگاه گازی	۱۳۸۷/۱۰/۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۹۶,۸۲	اجرای پروژه های ذکر شده مربوط به طرح متانول ۲ می باشد	
احداث مخازن ذخیره و بارگیری صادراتی متانول	۱۳۹۳/۳/۲۱	۱۳۹۷/۶/۳۱	۸۲,۵		
افزایش کیفیت محصولات نفتا و LBG	۱۳۹۵/۲/۱	۱۳۹۷/۴/۳۱	۶۸,۶۴	۵۸,۶۸۰	۳۰,۳۹۴
پوشش ضد حریق سازه فلزی و دامنه ظروف LBG	۱۳۹۰/۶/۱	۱۳۹۷/۲/۱۶	۶۵,۲۸	۶۵,۹۵۵	۵۵,۸۵۱

۴,۸۰۵	۳۲,۳۸۹	۳۵,۴	۱۳۹۷/۸/۳۰	۱۳۹۳/۷/۱	احداث خط لوله جدید اب آتش
۱,۴۷۱	۵۸,۵۲۹	۱۱,۴	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۷/۱	بازسازی دایک پایه های تسمه نقاله صادرات گوگرد و دیوار جاده ساحلی
۱,۶۷۸,۳۹۷	۲,۷۵۰,۳۶۱	۳۸		۱۳۸۸/۹/۱	طرح متانول دوم

با توجه به پیش بینی شرکت مبنی بر اتمام طرح های مذکور تا پایان سال ۹۷ می توان انتظار افزایش سودآوری از این محل را داشت.

چالش های پیش روی شخارک

- مهم ترین عامل تاثیرگذار بر درآمد شرکت نرخ ارز آزاد است. از آنجایی که کل فروش شرکت صادراتی می باشد، افزایش نرخ ارز می تواند موجب افزایش سودآوری شخارک شود. هم اکنون نیز افزایش نرخ ارز علی رغم وجود سیاست تک نرخی شدن آن در قیمت ۴۲۰۰ تومان، می تواند درآمد شرکت را نسبت به سال گذشته افزایش دهد.
- تحریم ها می تواند سبب ایجاد مشکل انتقال وجوه ارزی، تامین قطعات یدکی و مواد شیمیایی و محدودیت در فروش محصولات به بازارهای هدف شود.
- قیمت نفت نیز عامل دیگری است که کاهش آن می تواند سبب کاهش قیمت محصولات شرکت شود.
- ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی در ارتباط با حمل محصولات بر سودآوری شرکت تاثیر مستقیم دارد.

پیش بینی

با توجه به اینکه متانول درصد بیشتری از فروش شرکت را شامل می شود نرخ فروش آن و همچنین نرخ خوراک تاثیرات مستقیم بر روی مقدار برآوردی دارد.

برای پیش بینی سود سال ۹۷ نرخ دلار آزاد و نرخ دلار مبادله ای از اهمیت ویژه ای برخوردار است. لازم به ذکر است که دلار آزاد مبنای محاسبه فروش محصولات شرکت است.

مفروضات نرخ			
محصولات	نرخ کارشناسی (دلار / تن)	مقدار فروش (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
پروپان	۴۱۱	۱۱۶۰۰۰	۲,۸۶۱,۱۷۷
بوتان	۴۰۴	۱۶۳۰۰۰	۳,۹۵۱,۴۶۵
پنتان	۵۸۷	۱۰۱۰۰۰	۳,۵۵۵,۰۷۴
متانول	۳۶۰,۳۰	۶۵۴۰۰۰	۱۴,۱۳۸,۱۷۲
گوگرد	۹۹	۱۲۶۰۰۰	۷۵۱,۳۳۸
جمع کل	***	۱۱۶۰۰۰۰	۲۵,۲۵۷,۲۲۶

واقعی ۱۳۹۶	
نرخ متانول ۳ ماه آخر سال (دلار/تن)	۳۳۰
نرخ تسعیر ارز ۳ ماه آخر سال (ریال)	۴۳,۰۰۰
EPS ۹۶	۴,۵۸۸
قیمت سهم با فرض P/E برابر ۵	۲۲,۹۴۰

کارشناسی ۱۳۹۷	
۳۶۰	نرخ متانول سال ۹۷ (دلار/تن)
۶۰,۰۰۰	نرخ دلار سال ۹۷ (ریال)
۷,۶۵۲	EPS ۹۷
۳۸,۲۶۰	قیمت سهم با فرض P/E برابر ۵

- نرخ فروش متانول معادل ۳۶۰ دلار در نظر گرفته شده است.
 - نرخ فروش دیگر محصولات شرکت معادل میانگین ۵ ماهه آخر در نظر گرفته شده است.
 - نرخ تسعیر ارز برای ۹ ماهه ابتدای ۹۶ معادل ۳۷۵۰ تومان، سه ماهه پایانی سال ۹۶ معادل ۴۳۰۰ و برای دو ماهه ۹۷ معادل ۶۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
 - مقدار فروش شرکت برابر با بودجه در نظر گرفته شده است.
 - نرخ خوراک ۳۸۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
 - مبلغ فروش شرکت با نرخ دلار ۶۰۰۰ تومان تسعیر شده است.
- با در نظر گرفتن مفروضات بالا سودهرسهم به صورت زیر محاسبه شده است.

کارشناسی ۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۲۵,۲۵۷,۲۲۶	۱۶,۸۰۰,۴۰۱	۱۱,۳۶۸,۵۱۶	۱۰,۳۳۱,۶۲۲	۱۳,۲۶۹,۹۱۲	۱۴,۳۰۰,۰۸۵	فروش
۸,۷۱۴,۰۶۳	۷,۶۲۲,۳۸۴	۶,۰۰۸,۶۴۵	۵,۳۵۷,۲۵۷	۵,۱۷۴,۵۲۶	۴,۹۲۱,۷۴۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶,۵۴۳,۱۶۳	۹,۱۷۸,۰۱۷	۵,۴۰۱,۷۲۶	۴,۹۷۴,۳۶۵	۸,۰۹۵,۳۸۶	۹,۳۷۸,۳۳۹	سود (زیان) ناخالص
۱,۵۴۲,۶۳۰	۱,۴۶۹,۱۷۱	۲,۳۰۹,۹۷۱	۱,۵۵۴,۹۷۸	۱,۸۳۴,۵۰۱	۱,۸۶۸,۲۳۰	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۵,۰۰۰,۵۳۳	۸,۸۷۲,۷۶۷	۳,۶۰۱,۴۴۳	۳,۴۹۶,۸۷۸	۶,۲۳۴,۲۱۰	۷,۷۲۳,۹۹۳	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۳۰۶,۰۵۵	۳۰۶,۰۵۵	۳۱۸,۹۷۶	۸۶۰,۱۷۲	۰	۱,۵۶۴,۰۲۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

۱۵,۳۰۶,۵۸۸	۹,۱۷۸,۸۲۲	۳,۸۴۳,۹۸۳	۸۶۰,۱۷۲	۰	۹,۲۸۸,۰۱۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲,۸۰۱	۲,۸۰۱	۹۱,۶۲۱	۶۵,۷۴۱	۲,۳۹۸	۲۱۸,۴۶۷	مالیات
۱۵,۳۰۳,۷۸۷	۹,۱۷۶,۰۲۱	۳,۷۵۲,۳۶۲	۴,۲۹۱,۳۰۹	۷,۱۲۷,۳۸۲	۹,۰۶۹,۵۴۶	سود (زیان) خالص
۷,۶۵۲	۴,۵۸۸	۱,۸۷۶	۲,۱۴۶	۳,۶۵۵	۹,۰۷۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

جهت مشاهده تغییرات نرخ ارز و تغییر نرخ متانول تحلیل حساسیت انجام می شود.

سود هر سهم سال مالی ۱۳۹۷ (ریال)						
نرخ متانول (دلار)						
۴۲۰	۴۰۰	۳۸۰	۳۶۰	۳۵۰	۷,۶۵۲	
۴۶۸۳	۴۴۰۹	۴۱۳۴	۳۸۵۹	۳۷۲۲	۴۲۰۰	نرخ دلار آزاد (ریال)
۶۵۲۳	۶۱۹۶	۵۸۶۹	۵۵۴۲	۵۳۷۹	۵۰۰۰	
۸۸۲۳	۸۴۳۱	۸۰۳۸	۷۶۴۶	۷۴۵۰	۶۰۰۰	
۱۱۱۲۳	۱۰۶۶۵	۱۰۲۰۸	۹۷۵۰	۹۵۲۱	۷۰۰۰	

افزایش نرخ جهانی متانول و تاثیر مستقیم آن بر درآمد فروش شرکت، احتمالا موجب افزایش سود سال ۱۳۹۷ می شود. از طرفی پیش بینی ها از روند افزایشی قیمت نفت و نرخ جهانی زغال سنگ را می توان به عنوان عامل دیگری برای رشد احتمالی فروش شرکت قلمداد کرد. همچنین کاهش مبنای ارزش محاسباتی نرخ خوراک از ۴۲۰۰ تومان به ۳۸۰۰ تومان می تواند هزینه های شرکت را کاهش دهد. در مجموع با توجه به افزایش نرخ ارز در مقایسه با سال گذشته حتی در صورت تک نرخی شدن ارز نیز احتمالا شاهد رشد سود شرکت در سال ۹۷ خواهیم بود.