



تحلیل بنیادی



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۳۴-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: فروردین ۱۴۰۲

# گزارش تحلیل بنیادی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سیدنگارن مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹  
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

# سال ۱۴۰۲ مחד تورم، رشد تولید



## گزارش تحلیل بنیادی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)

تاریخ گزارش: فروردین ماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۳۴-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی  
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی  
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



[www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding](http://www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding)

## فهرست

www.mehregantamin.ir

- ۵ ..... **چکیده مدیریتی**
- ۷ ..... **بخش اول: معرفی**
- ۱۰ ..... **بخش دوم: معرفی شرکت های اوهر ساز زیر مجموعه پارسان**
- ۵۵ ..... **بخش سوم: سهم شرکت ها و صنایع مختلف در سود سهام پارسان**
- ۵۸ ..... **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی صورت سود و زیان**

## چکیده مدیریتی

شرکت نفت و گاز پارسیان (پارسان) یکی از مهمترین شرکت های تابعه شرکت سرمایه گذاری غدیر است که سهامدار اصلی آن **سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)** می باشد. سهامدار عمده پارسان، شرکت سرمایه گذاری غدیر با مالکیت ۶۴/۸۹ درصد بوده و پس از آن صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح با ۱۳/۴۷ درصد قرار دارد. بخش عمده سرمایه گذاری شرکت پارسان در صنعت اوره، متانول، پالایشگاه و LPG است. شرکت های زیرمجموعه پارسان در صنعت اوره شامل پتروشیمی پردیس (۶۹٪)، پتروشیمی شیراز (۵۱٪)، پتروشیمی کرمانشاه (۳۷٪) و پتروشیمی خراسان (۱۳٪) هستند. در صنعت پالایشگاه شرکت های پالایش نفت شیراز (۵۴٪)، پالایش نفت تبریز (۴۹٪) و پالایش نفت بندرعباس (۱۵٪) زیر مجموعه پارسان هستند. در صنعت متانول مالکیت ۳۴٪ از پتروشیمی زاگرس متعلق به پارسان است. در صنعت LPG مالکیت ۱۹٪ از پتروشیمی پارس به پارسان تعلق دارد.

از مهمترین شرکت های پرتفوی غیر بورسی پارسان می توان به سرمایه گذاری هامون سپاهان، پتروشیمی اروند و دماوند انرژی عسلویه اشاره کرد. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، **صنعت اوره، پالایش، LPG و متانول به ترتیب ۵۳٪، ۳۰٪، ۱۱٪ و ۳٪** از سود سهام پارسان را به خود اختصاص داده اند. سهم زاگرس در سود سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۸ به دلیل بالا بودن نرخ های جهانی و ارزان بودن نرخ گاز خوراک، ۲۸ درصد بوده است. صنعت پالایش در دو سال اخیر به دلیل بالا بودن قیمت نفت و کرک اسپرید، ۳۰ درصد از سود سهام پارسان را به خود اختصاص داد.

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ پتروشیمی پردیس به تنهایی ۴۳ درصد از سود سهام پارسان را به خود اختصاص داده بود و پالایش نفت تبریز، پالایش نفت بندر عباس و پتروشیمی پارس با ۱۳٪، ۱۲٪ و ۱۱٪ در رتبه های بعد قرار داشتند. به توجه به بالا بودن قیمت نفت و کرک اسپرید در ابتدای سال ۱۴۰۱، سهم صنعت پالایش در سود پارسان روند صعودی داشته است و سهم صنعت متانول به دلیل کاهش نرخ جهانی و افزایش نرخ گاز نسبت به سال های قبل کاهش پیدا کرده است. با توجه به مالکیت نهایی پارسان در صنایع و شرکت های مختلف و نسبت تقسیم سود این شرکت ها در آخرین سال مالی، برآورد می شود که **صنعت اوره و پالایش به ترتیب سهم ۴۵ و ۴۲ درصدی** در سود سال ۱۴۰۲ پارسان داشته باشد. نکته قابل توجه دیگر، **کاهش سهم صنعت متانول (زاگرس) به ۲ درصد** است.

در نهایت، انتظار می رود شرکت پارسان در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲، با مفروضات ذکر شده در این گزارش، **به ازای هر سهم ۶،۰۴۲ ریال سود محقق کند. NAV هر سهم در تاریخ انتشار این گزارش ۶۷،۳۹۲ ریال برآورد می شود. همچنین برای سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳، سود هر سهم شرکت، ۶،۵۱۲ ریال برآورد می شود.**

تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۲ و همچنین ۱۴۰۳ خواهد شد.

## بخش اول : معرفی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- وضعیت حاکمیت شرکتی

## تاريخچه و موضوع فعاليت

شركت گروه گسترش نفت و گاز پارسيان (پارسان) در سال ۱۳۸۶ تحت عنوان توسعه الوند غدیر به صورت سهامی خاص تاسيس شد. سپس در مجمع عمومی فوق العاده در سال ۱۳۸۹ نام آن به شركت گسترش نفت و گاز پارسيان (سهامی خاص) تغيير يافت. همچنين در سال ۱۳۹۰ به عنوان چهارصد و شصت و هشتمين شركت در بورس اوراق بهادار تهران پذيرفته شده و تحت عنوان هلدینگ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

در حال حاضر شركت پارسان جزء شركت های فرعی شركت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) می باشد. بخش عمده سرمایه گذاری شركت پارسان در صنعت اوره، متانول، پالایشگاه و LPG است. شركت های زیرمجموعه پارسان در صنعت اوره شامل پتروشیمی پردیس (۶۹٪)، پتروشیمی شیراز (۵۱٪)، پتروشیمی کرمانشاه (۳۷٪) و پتروشیمی خراسان (۱۳٪) هستند.

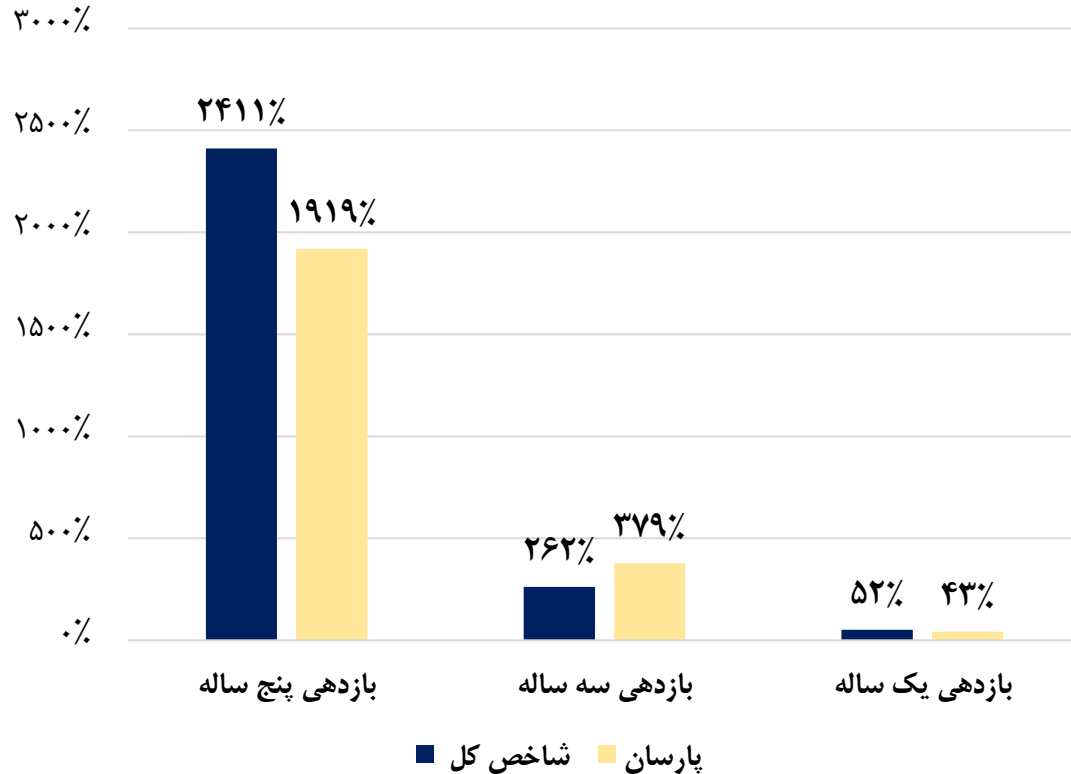
در صنعت پالایشگاه شركت های پالایش نفت شیراز (۵۴٪)، پالایش نفت تبریز (۴۹٪) و پالایش نفت بندرعباس (۱۵٪) زیر مجموعه پارسان هستند. در صنعت متانول مالکیت ۳۴٪ از پتروشیمی زاگرس متعلق به پارسان است. در صنعت LPG مالکیت ۱۹٪ از پتروشیمی پارس به پارسان تعلق دارد. از مهمترین شركت های پرتفوی غیر بورسی پارسان می توان به سرمایه گذاری هامون سپاهان، پتروشیمی ارون و دماوند انرژی عسلویه اشاره کرد.



شکل ۱- نمایی از شركت پتروشیمی پردیس، مهمترین زیرمجموعه پارسان

## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۲۹ فروردین ۱۴۰۲)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله (منتهی به ۲۹ فروردین ۱۴۰۲)



جدول ۱- اطلاعات نماد (منتهی به ۲۹ فروردین ۱۴۰۲)

واحد	مقدار	اقدام
میلیارد تومان	۱۸۱،۰۷۶	ارزش بازار
میلیارد	۴۰/۵	تعداد سهام
میلیون	۳/۷۳۵	حجم مبنا
واحد	۸/۷۸	P/E گروه
واحد	۷/۹۵	P/E ttm





## بخش دوم : معرفی شرکت های زیرمجموعه شرکت پارسان

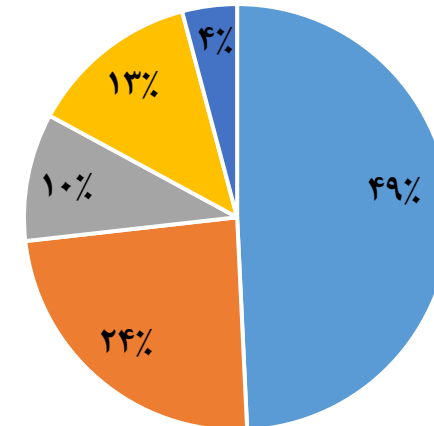
- شرکت های اوره ساز زیرمجموعه پارسان
- شرکت های متانول ساز زیرمجموعه پارسان
- شرکت های پالایشی زیرمجموعه پارسان
- شرکت های LPG زیرمجموعه پارسان
- سایر شرکت های زیرمجموعه پارسان

## شرکت های اوره ساز زیر مجموعه پارسان

در تاریخ ۲۹ فروردین ۱۴۰۲، ارزش بازار صنعت اوره در بازار سرمایه مجموعاً ۲۲۲ هزار میلیارد تومان بوده که بیشترین ارزش بازار را پتروشیمی پردیس با ارزش ۱۱۱ هزار میلیارد تومان به خود اختصاص داده است. شرکت پتروشیمی پردیس، بزرگترین مجتمع تولید کننده اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصول در سطح جهان می باشد. ظرفیت اسمی تولید اوره این شرکت برابر با ۳،۲۲۵ هزار تن در سال است. پارسان به ترتیب مالکیت ۶۹٪، ۵۳٪، ۴۶٪ و ۱۳٪ درصد از شرکت های پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی کرمانشاه و پتروشیمی خراسان را در اختیار دارد.

جدول ۳- ظرفیت اسمی شرکت های اوره ساز بازار سرمایه

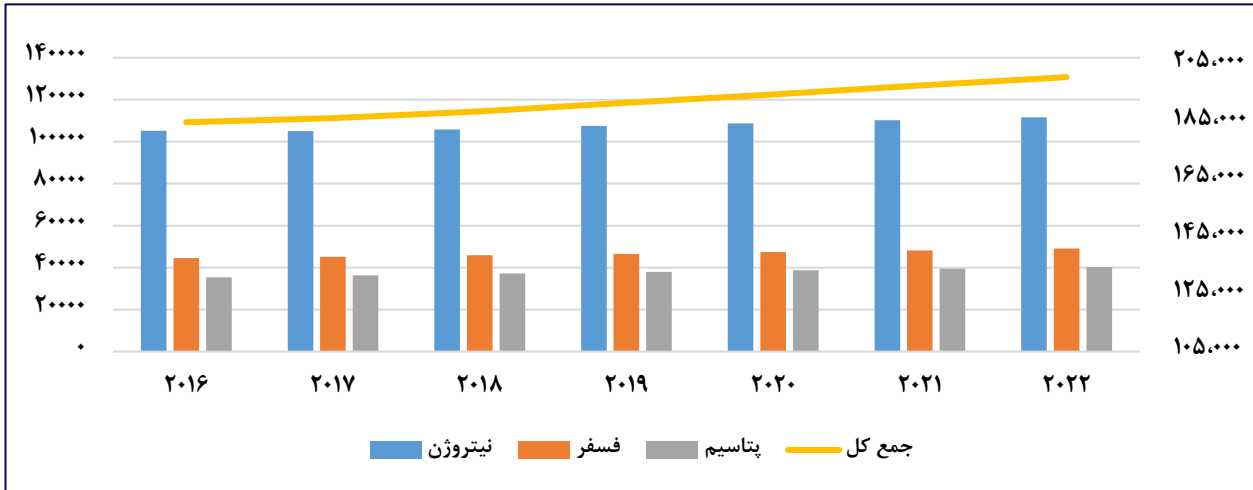
ردیف	شرکت	ظرفیت اسمی محصولات		درصد مالکیت پارسان
		اوره (هزار تن)	آمونیاک (هزار تن)	
۱	پتروشیمی پردیس	۳,۲۲۵	۲,۰۴۰	۶۹ %
۲	پتروشیمی شیراز	۱,۵۶۸	۱,۰۷۳	۵۱ %
۳	پتروشیمی کرمانشاه	۶۶۰	۳۹۶	۳۷%
۴	پتروشیمی خراسان	۴۹۵	۳۳۲	۱۳%
۵	پتروشیمی لردگان	۱,۰۷۵	۶۸۰	۰
	جمع کل	۷,۰۲۳	۴,۵۲۱	



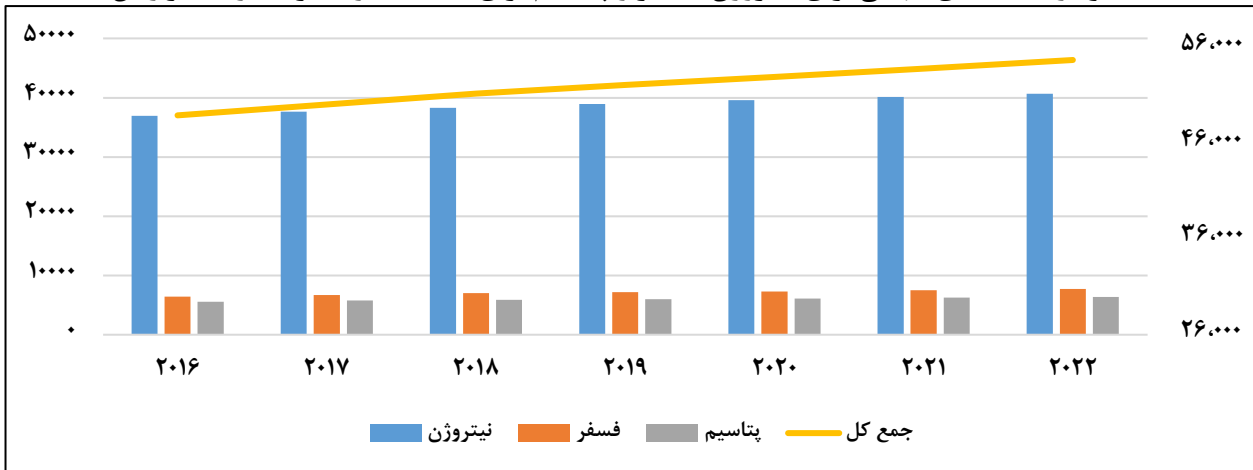
شیراز | خراسان | کرمانشاه | پردیس | لردگان

نمودار ۳- سهم بازاری شرکت های صنعت اوره در بازار سرمایه

نمودار ۴- تقاضای جهانی برای نیتروژن، فسفر و پتاسیم برای استفاده در کود (هزار تن)



نمودار ۵- تقاضای جهانی برای نیتروژن، فسفر و پتاسیم برای استفاده در سایر مصارف (هزار تن)



## تقاضای جهانی کودهای شیمیایی

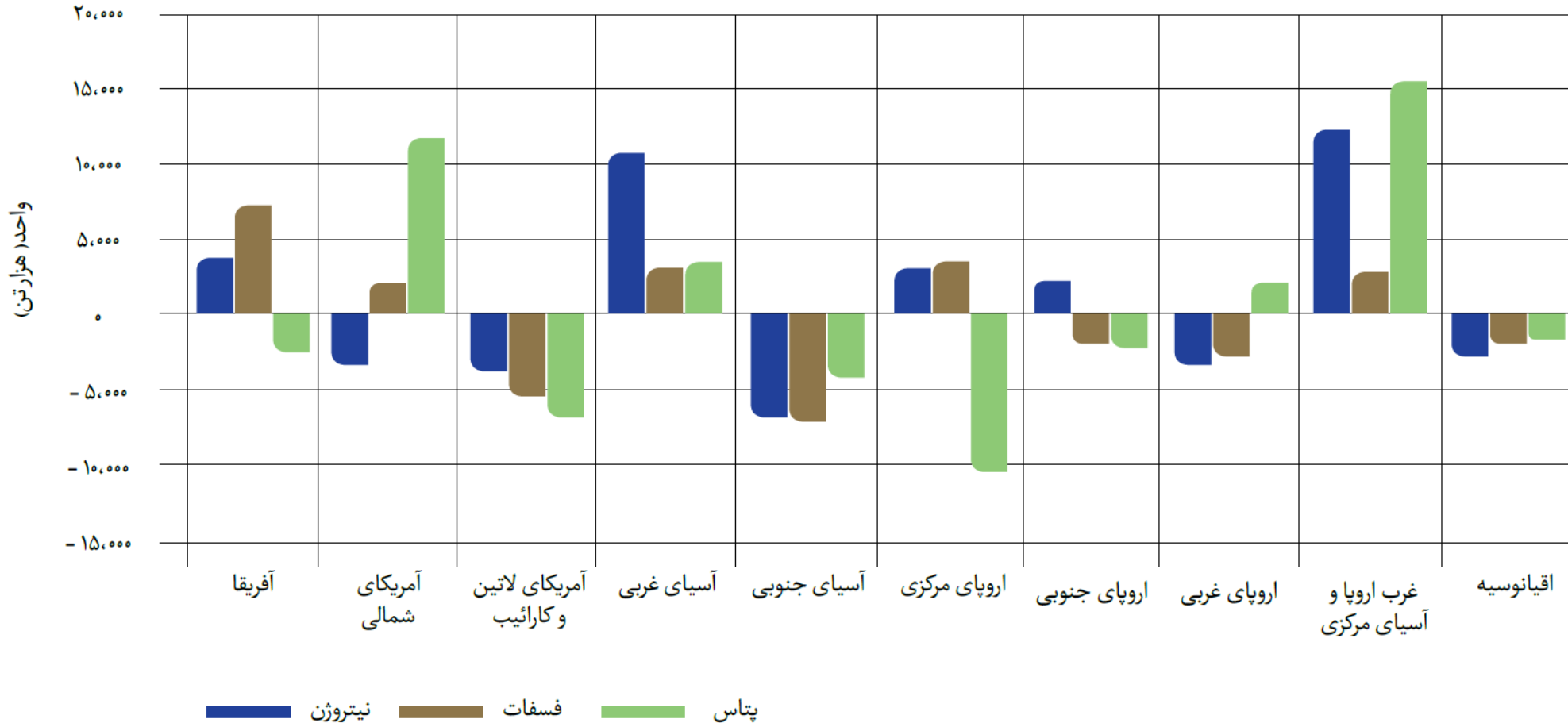
کودهای شیمیایی با توجه به نوع ریزمغذی‌های موجود یا حالت فیزیکی دسته‌بندی می‌شوند. یکی از اصلی‌ترین دسته‌بندی‌ها بر مبنای وجود سه عنصر نیتروژن، فسفر و پتاسیم به عنوان ریزمغذی در ترکیب کودهاست. بنابراین دسته‌بندی کودهای شیمیایی به سه دسته زیر قابل تقسیم‌بندی هستند:

- کودهای نیتروژن دار مانند اوره و آمونیوم سولفات
- کودهای فسفات دار مانند سوپر فسفات دابل و تریپل
- کودهای پتاسیم دار مانند پتاسیم کلرید

بنابر گزارش فائو، تقاضای جهانی نیتروژن در کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۲ با رشد ۱.۳ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۱ به ۱۱۱.۵ میلیون تن در سال خواهد رسید. همچنین به صورت متوسط چهار ساله، بالغ بر ۷۳ درصد از تقاضای نیتروژن متعلق به صنعت کود است. این میزان برای فسفر و پتاسیم به ترتیب برابر با ۸۷ درصد و ۸۶ درصد بوده است.

همچنین، میزان تقاضای جهانی برای فسفر و پتاسیم در کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۲ به ۴۹ میلیون تن و ۴۰ میلیون تن خواهد رسید.

## تراز عرضه و تقاضای کودهای شیمیایی بر حسب مواد مغذی در سال ۲۰۲۲

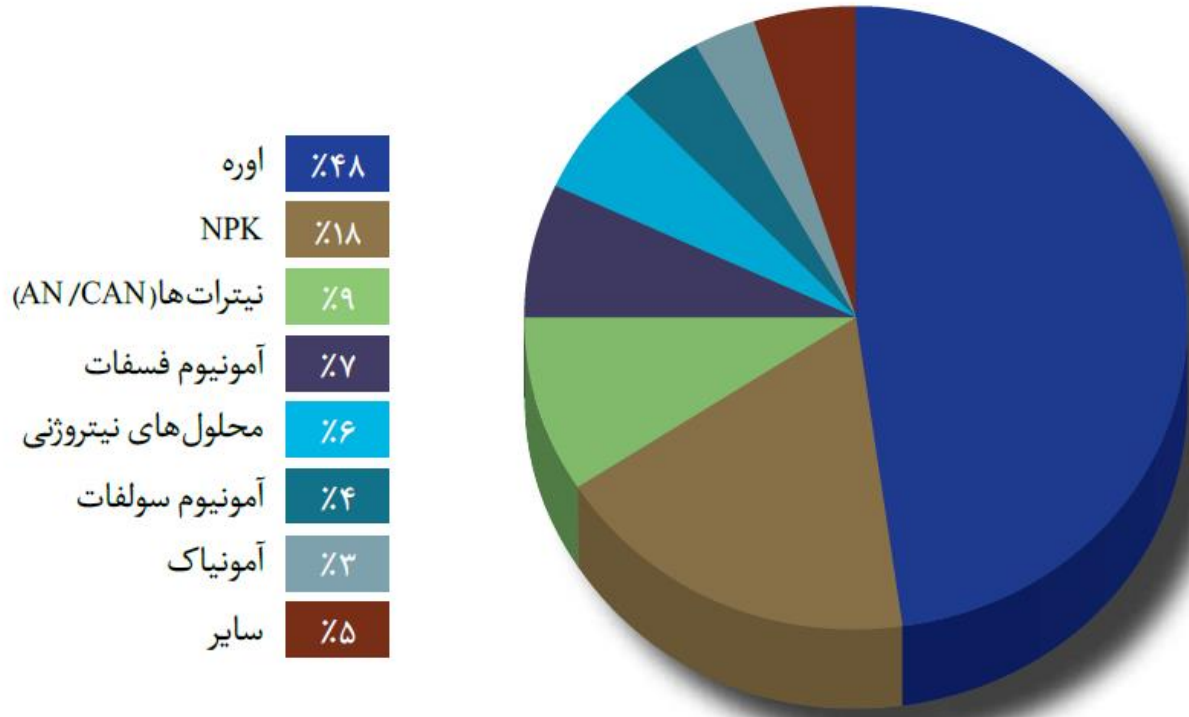


## انواع کودهای نیتروژن دار

اوره از جمله کودهای نیتروژن دار جامد رایج در کشاورزی است که در اسپری‌های محلول پاشی کود جامد چند جزئی نیز به مقدار کم استفاده می‌شود. به دلیل اهمیت این محصول در سبد محصولات شرکت های اوره ساز بورسی، ویژگی های این محصول بطور تفصیلی مورد بررسی قرار می‌گیرد.

نمودار رو به رو نشان دهنده سهم اوره در میان کودهای نیتروژن دار بر اساس گزارش آرگوس می‌باشد. همان‌طور که مشاهده می‌شود، اوره با داشتن سهمی ۴۸ درصدی، بالغ بر نیمی از کودهای نیتروژن دار را به خود اختصاص داده است. پس از آن NPK و نیترات‌ها با سهم‌های ۱۸ درصدی و ۹ درصدی در رتبه بعدی جای می‌گیرند.

همچنین سهم آمونیوم فسفات، آمونیوم سولفات و آمونیاک به ترتیب ۷ درصد، ۴ درصد و ۳ درصد است.



نمودار ۷- انواع کودهای نیتروژن دار

## معرفی و کاربرد محصول اوره

اوره یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی  $CH_4N_2O$  است. این ترکیب سخت، بی‌رنگ، بی‌بو، بسیار محلول در آب و نسبتاً غیرسمی به صورت گسترده‌ای در کودهای شیمیایی به عنوان یک منبع غنی و مناسب نیتروژن استفاده می‌شود به نحوی که نزدیک به ۸۰ درصد از مقدار اوره تولید شده در جهان به عنوان کود نیتروژن‌دار استفاده می‌شود. در میان انواع مختلف کودهای نیتروژن‌دار، اوره به دلیل درصد بالای نیتروژن در ساختار آن، هزینه حمل پایین‌تری بر واحد مواد مغذی دارد که این موضوع باعث جذابیت بیشتر این نوع از کود شیمیایی برای تولیدکنندگان و کشاورزان شده است.

- **کود اوره به دو شکل گرانول و پریل تولید می‌شود.** تفاوت بین کود اوره گرانول و پریل در فرآیند تولید، خواص فیزیکی و اندازه دانه‌های تولید شده است. معمولاً اندازه دانه‌ها در اوره پریل ۱ الی ۲.۴ میلی‌متر و در اوره گرانول ۲ الی ۴ میلی‌متر با ساختار فیزیکی سخت‌تر نسبت به اوره پریل می‌باشد. لازم به ذکر هست در هر دو شکل گرانول و پریل خواص شیمیایی اعم از درصد نیتروژن موجود در ساختار هر کدام با هم یکسان است.



پریل

گرانول

شکل ۲- تفاوت ظاهری کود اوره گرانول و پریل

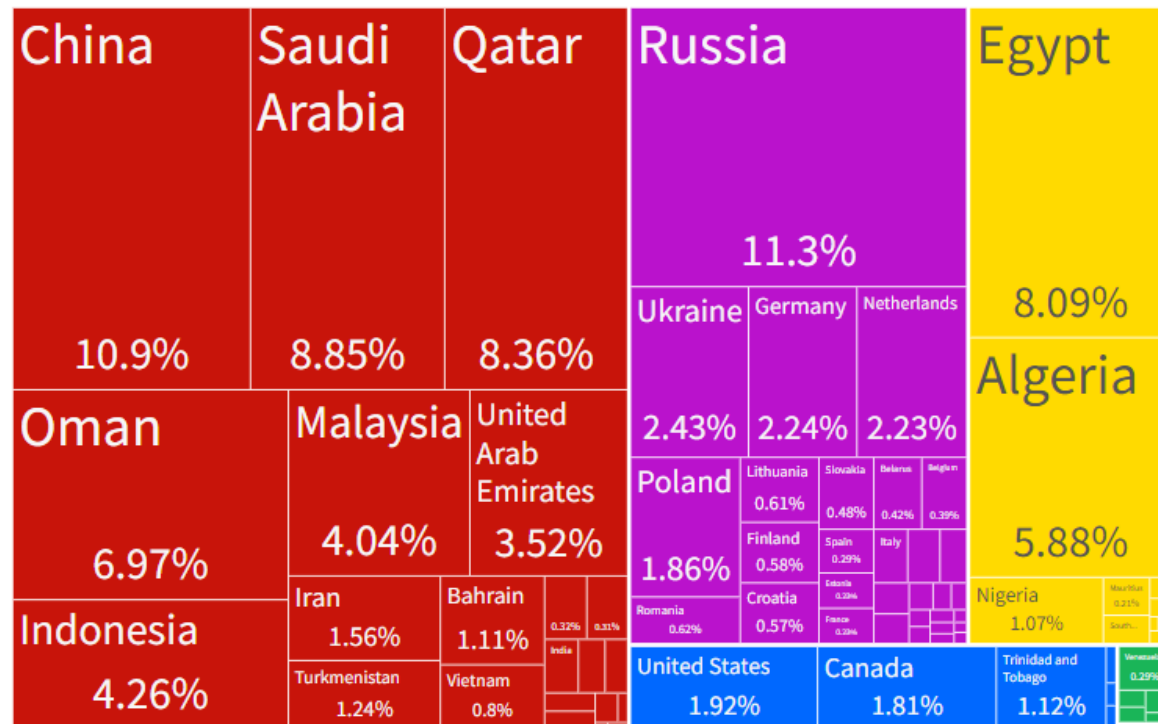


شکل ۳- سهم مصرف اوره در صنعت کود، تکنولوژی و غذا (برحسب درصد)

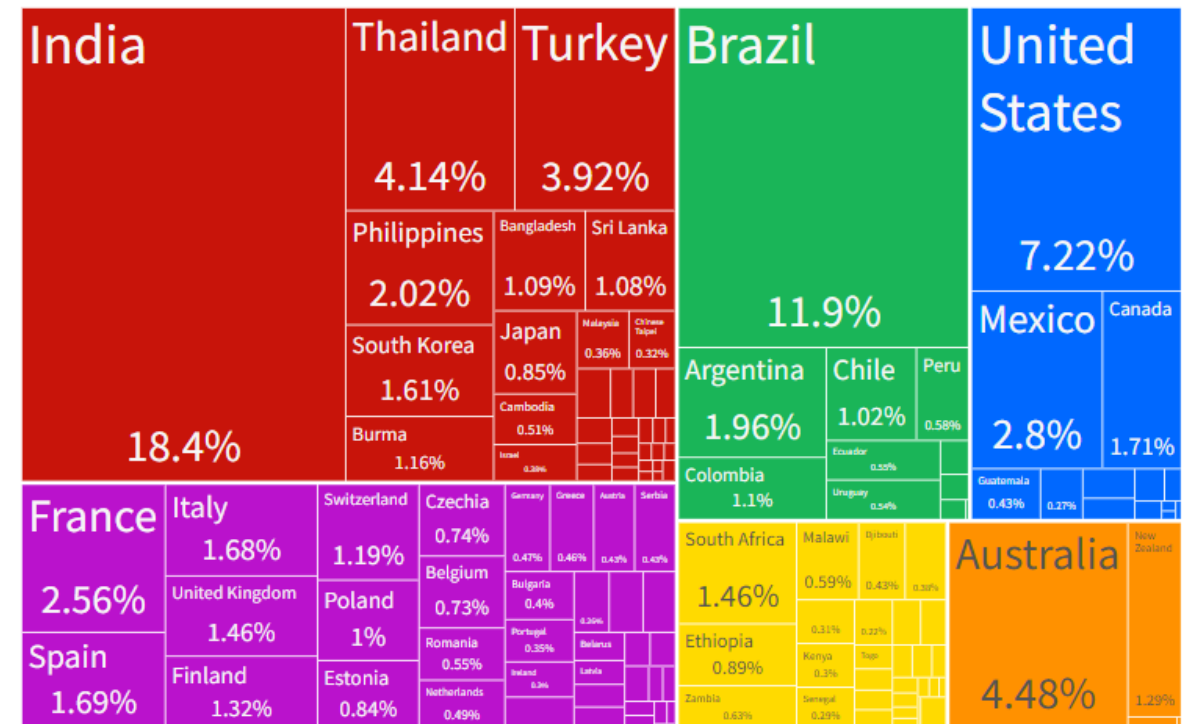
## بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اوره در جهان

بنا بر گزارش OEC، در سال ۲۰۲۰ ارزش تجارت جهانی اوره بالغ بر حدود ۱۳.۵ میلیارد دلار بوده است که در این میان سه کشور روسیه، چین و عربستان سعودی به ترتیب با سهم ۱۱.۳ درصدی، ۱۰.۹ درصدی و ۸.۸۵ درصدی بزرگترین صادرکنندگان اوره از منظر ارزش صادرات به شمار می‌روند. در طرف مقابل کشور هند با سهم ۱۸.۴ درصدی بزرگترین واردکننده اوره در جهان است و پس از آن کشور برزیل و ایالات متحده با سهم‌های به ترتیب ۱۱.۹ و ۷.۲۲ درصدی در جایگاه‌های دوم و سوم جای گرفتند.

صادرکنندگان



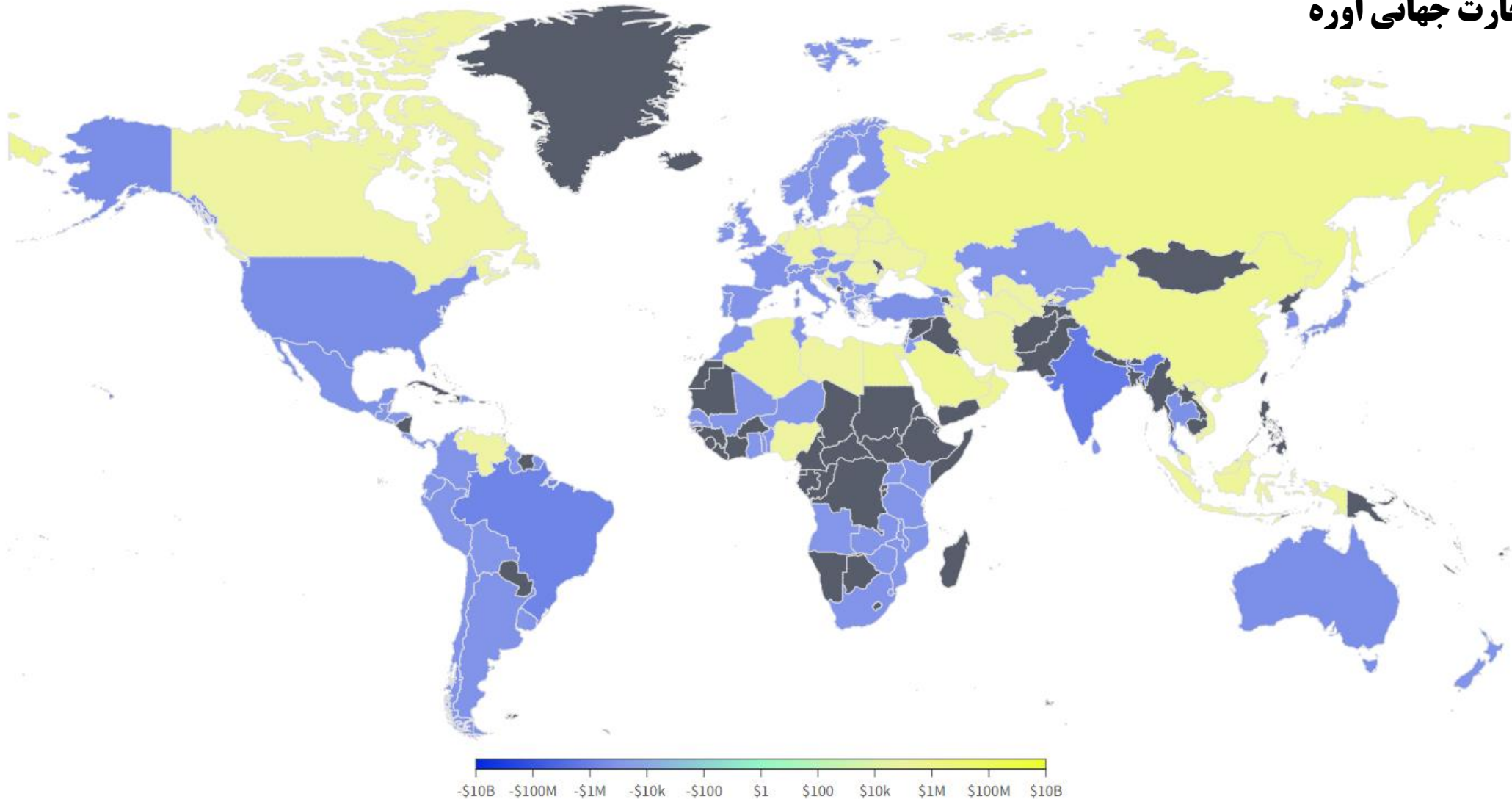
واردکنندگان



شکل ۴ - بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اوره در جهان در سال ۲۰۲۰ بر اساس ارزش



## خالص تجارت جهانی اوره

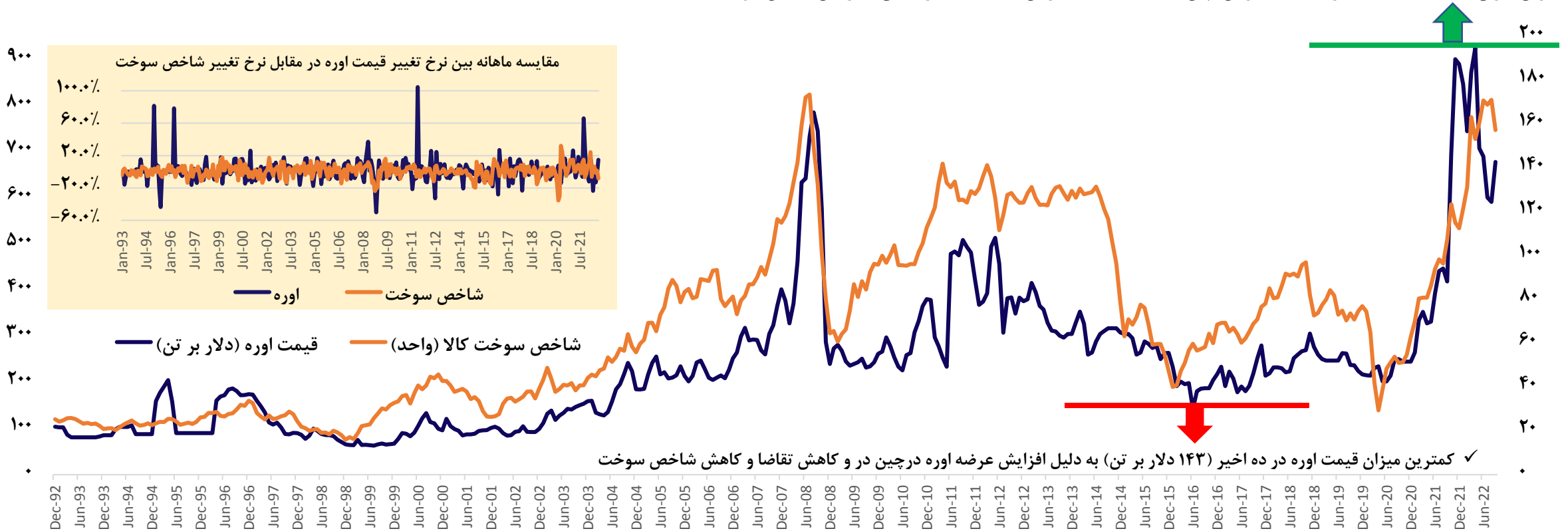


شکل ۵- خالص تجارت جهانی اوره در سال ۲۰۲۰

## رابطه قیمت اوره و شاخص سوخت کالا طی ۳۰ سال گذشته

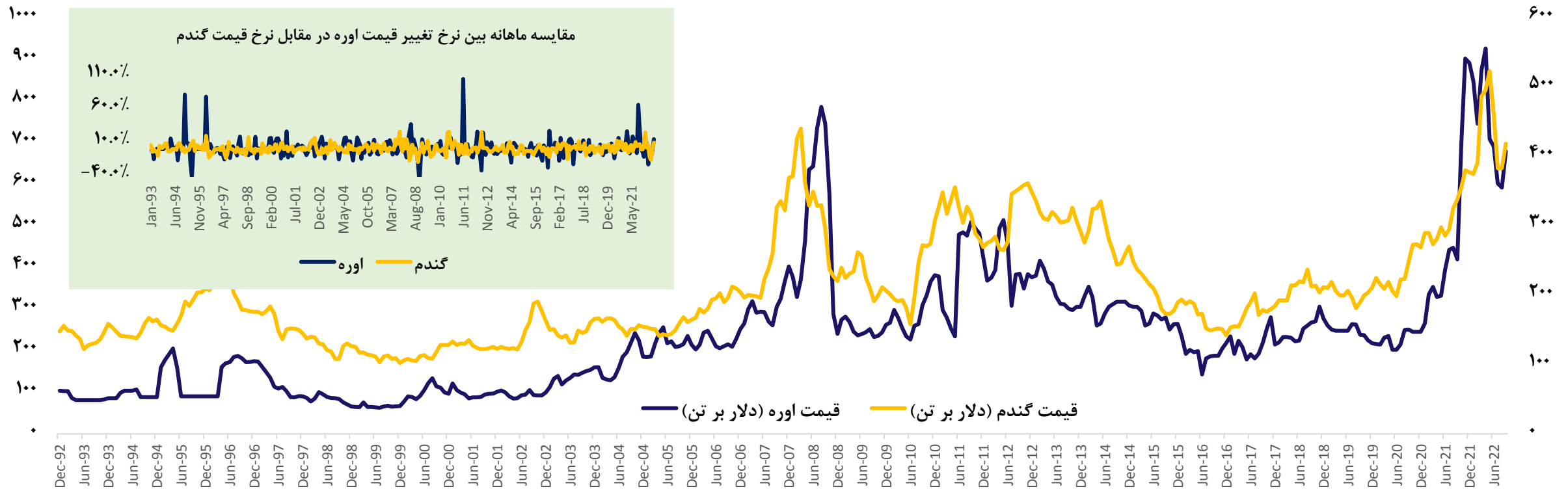
منظور از شاخص سوخت کالا (Commodity Fuel Index)، شاخص انرژی شامل قیمت نفت خام، گاز طبیعی و زغال سنگ است که صندوق بین‌المللی پول منتشر می‌شود. ضریب همبستگی قیمت اوره با شاخص سوخت کالا در ۳۰ سال اخیر میلادی منتهی به سپتامبر ۲۰۲۲ برابر با ۰.۸۴۱ واحد بوده است.

✓ بیشترین میزان قیمت اوره در ده اخیر (۹۲۵ دلار بر تن) پس از جنگ روسیه و اوکراین و تداخل در عرضه آن و افزایش شاخص سوخت



## رابطه قیمت اوره و قیمت گندم طی ۳۰ سال گذشته

ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت گندم در ۳۰ سال اخیر میلادی منتهی به سپتامبر ۲۰۲۲ برابر با ۰/۸۴۰ واحد بوده است.



## ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت‌های سایر کامودیتی‌ها در ۳۰ سال گذشته

جدول ۴- ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت‌های سایر کامودیتی‌ها

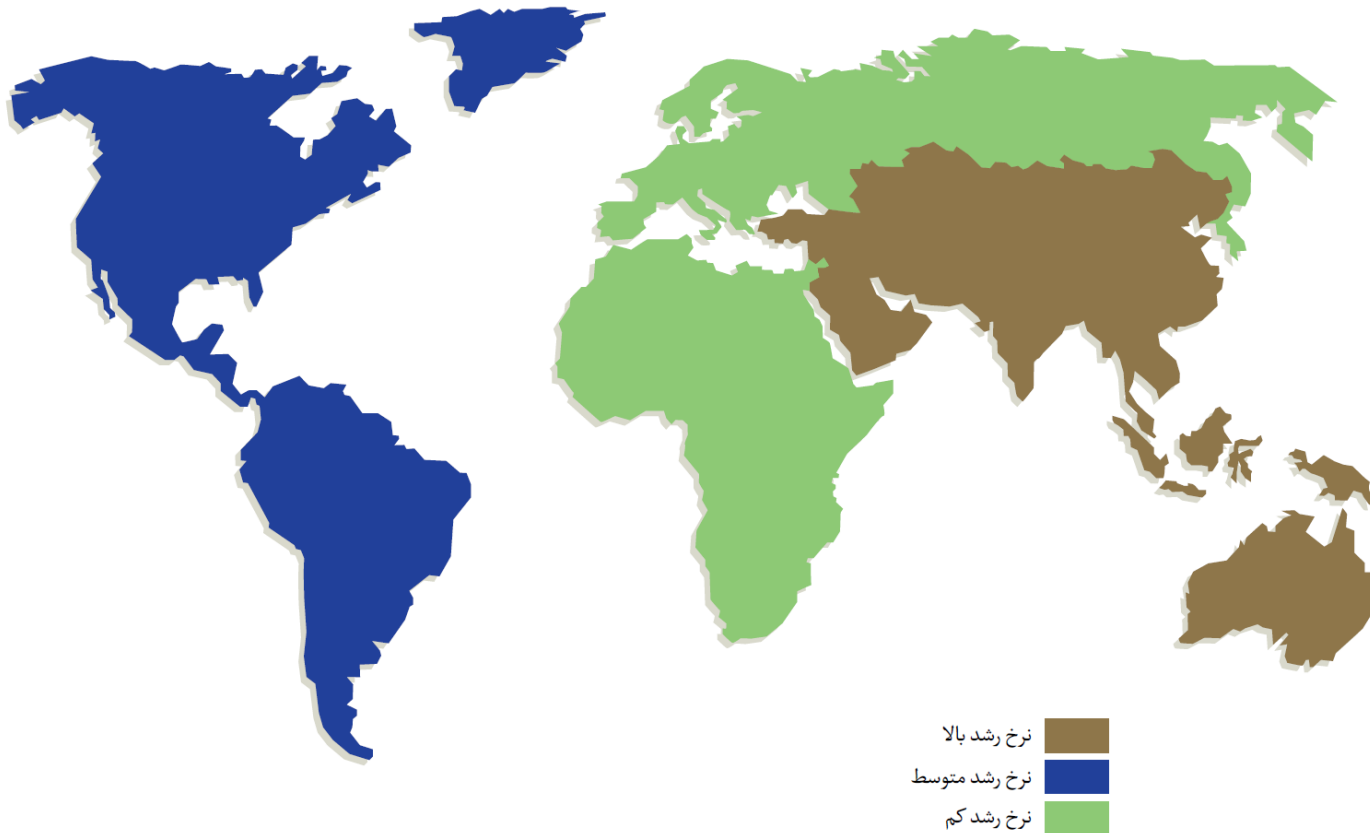
	قیمت اوره	قیمت نفت خام	قیمت گاز طبیعی اروپا	قیمت زغال سنگ آفریقای جنوبی	شاخص سوخت کالا	قیمت گندم	دی آمونیوم فسفات	پتاسیم کلرید
قیمت اوره	۱.۰۰۰	۰.۷۹۵	۰.۷۹۳	۰.۸۵۱	۰.۸۴۱	۰.۸۴۰	۰.۹۱۷	۰.۷۰۴
قیمت نفت خام	۰.۷۹۵	۱.۰۰۰	۰.۶۰۷	۰.۷۱۶	۰.۹۸۹	۰.۸۲۱	۰.۸۰۰	۰.۷۶۴
قیمت گاز طبیعی اروپا	۰.۷۹۳	۰.۶۰۷	۱.۰۰۰	۰.۸۸۷	۰.۷۰۵	۰.۷۱۵	۰.۷۱۲	۰.۵۹۷
قیمت زغال سنگ آفریقای جنوبی	۰.۸۵۱	۰.۷۱۶	۰.۸۸۷	۱.۰۰۰	۰.۷۸۹	۰.۷۹۶	۰.۸۳۱	۰.۶۶۵
شاخص سوخت کالا	۰.۸۴۱	۰.۹۸۹	۰.۷۰۵	۰.۷۸۹	۱.۰۰۰	۰.۸۴۵	۰.۸۴۳	۰.۷۶۴
قیمت گندم	۰.۸۴۰	۰.۸۲۱	۰.۷۱۵	۰.۷۹۶	۰.۸۴۵	۱.۰۰۰	۰.۸۴۳	۰.۶۹۰
دی آمونیوم فسفات	۰.۹۱۷	۰.۸۰۰	۰.۷۱۲	۰.۸۳۱	۰.۸۴۳	۰.۸۴۳	۱.۰۰۰	۰.۷۱۹
پتاسیم کلرید	۰.۷۰۴	۰.۷۶۴	۰.۵۹۷	۰.۶۶۵	۰.۷۶۴	۰.۶۹۰	۰.۷۱۹	۱.۰۰۰

## تقاضای جهانی محصول اوره تا ۲۰۲۶

بنا بر گزارش IFA اندازه بازار تقاضای اوره کشاورزی در سال ۲۰۲۱ بیش از ۱۸۷ میلیون تن برآورد شده است. پیش بینی می‌شود اندازه این بازار رشدی بیش از ۳ درصد سالانه را در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ تجربه نماید و به ۲۱۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۶ برسد. همچنین انتظار می‌رود منطقه آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم از تقاضای اوره در جهان و بیشترین نرخ رشد سالانه تقاضای اوره را در دوره ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ میلادی داشته باشند.

با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایمانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن‌دار خصوصا اوره بواسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضاکننده اوره و سهولت استفاده افزایش خواهد یافت.

کاربرد مهم دیگر اوره، استفاده بعنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده‌های ناشی از احتراق سوخت خودروهاست. با استفاده از روش کاهش کاتالیزوری انتخابی مبتنی بر اوره (Urea SCR)، اکسیدهای نیتروژن که ترکیباتی خطرناک هستند از جریان خروجی اگزوز موتور دیزل در وسایل نقلیه حذف می‌شوند. علاوه بر این اوره در تولید ملامین و رزین‌های ملامین فرمالدهید نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.



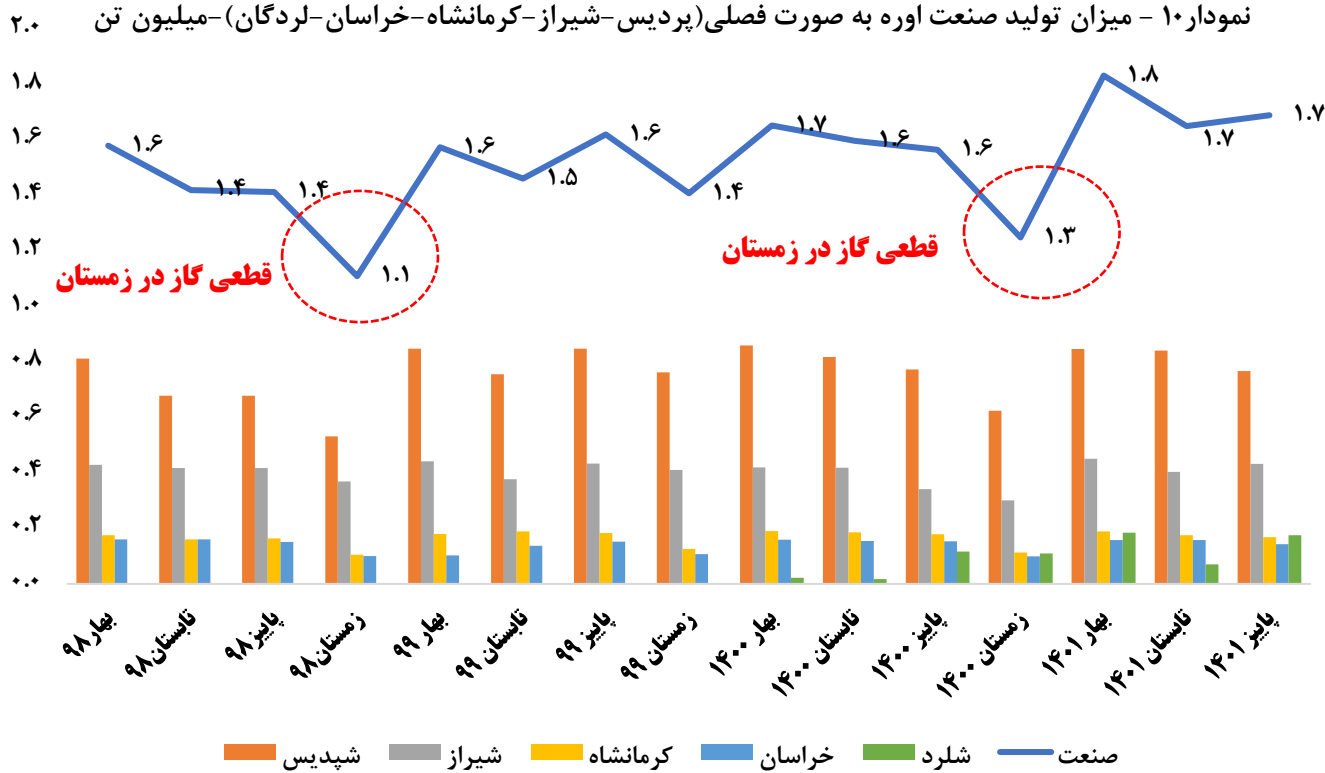
شکل ۶- نرخ رشد تقاضای بازار اوره بر حسب مناطق جغرافیایی تا سال ۲۰۲۶

## تولید صنعت اوره سازان بازار سرمایه در پاییز ۱۴۰۱

جدول ۵- تولید صنعت اوره در پاییز ۱۴۰۱

شرکت	پاییز ۱۴۰۰	پاییز ۱۴۰۱	درصد تغییرات
شپدیس	۰.۷۷	۰.۷۷	۱٪ کاهش
شیراز	۰.۳۴	۰.۴۳	۲۷٪ افزایش
کرمانشاه	۰.۱۸	۰.۱۷	۶٪ کاهش
خراسان	۰.۱۵	۰.۱۴	۶٪ کاهش
لردگان	۰.۱۲	۰.۱۸	۵۱٪ افزایش
صنعت	۱.۵۷	۱.۶۹	۸٪ افزایش

واحد: میلیون تن

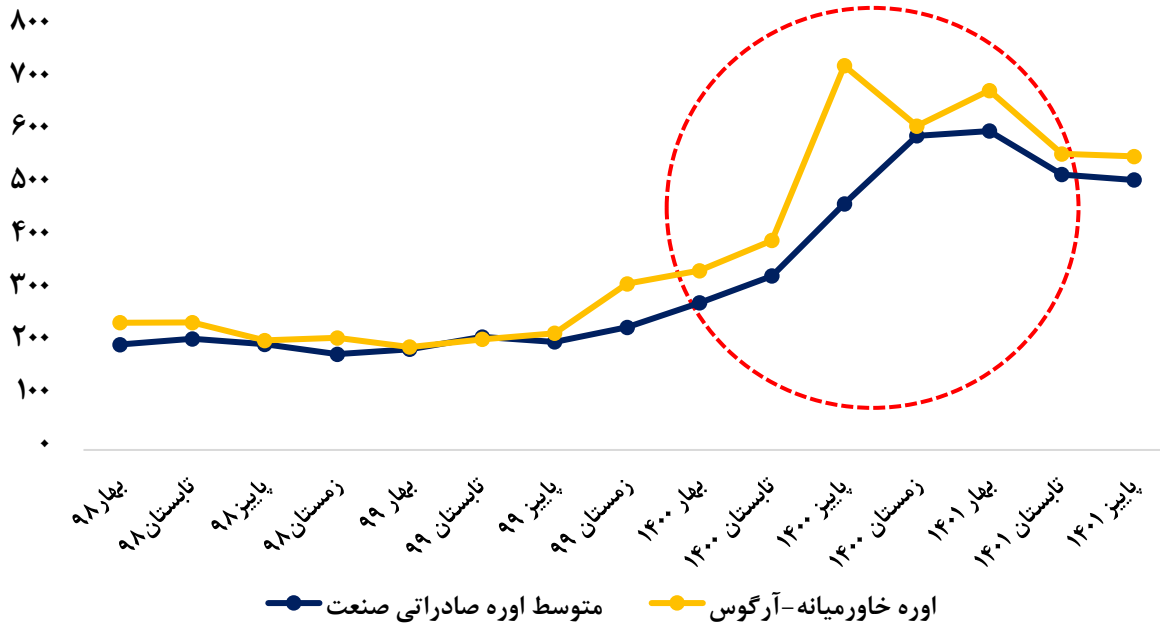


## تولید صنعت اوره در پاییز ۱۴۰۱:

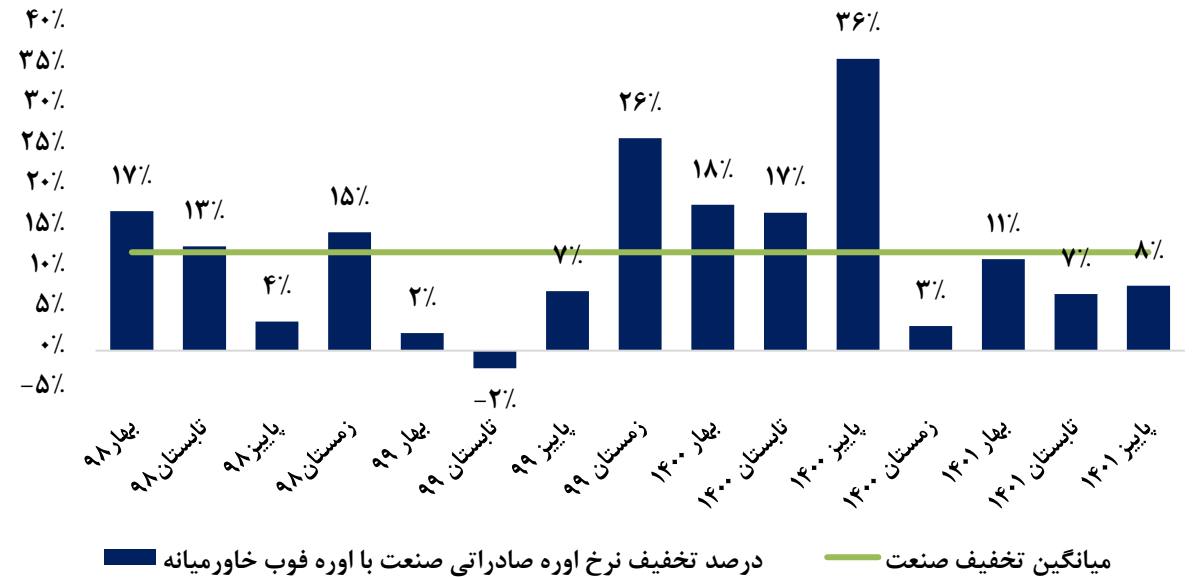
با توجه به **افزایش تولید اوره در پتروشیمی لردگان**، مجموع تولید ۵ اوره ساز بازار سرمایه در پاییز ۱۴۰۱ معادل با ۱.۶۹ میلیون تن بوده است که نسبت به پاییز ۱۴۰۰ نزدیک به **۸٪ افزایش** داشته است. پتروشیمی کرمانشاه و خراسان با **کاهش ۶٪ تولید ضعیف ترین عملکرد** و پتروشیمی لردگان با **افزایش ۵۱٪ تولید بهترین عملکرد** را در پاییز ۱۴۰۱ نسبت به پاییز ۱۴۰۰ به ثبت رساندند.

## مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره با اوره خاورمیانه نشریه آرگوس

نمودار ۱۲- روند قیمتی اوره فوب خاورمیانه و متوسط اوره صادراتی صنعت



نمودار ۱۱- تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره فوب خاورمیانه



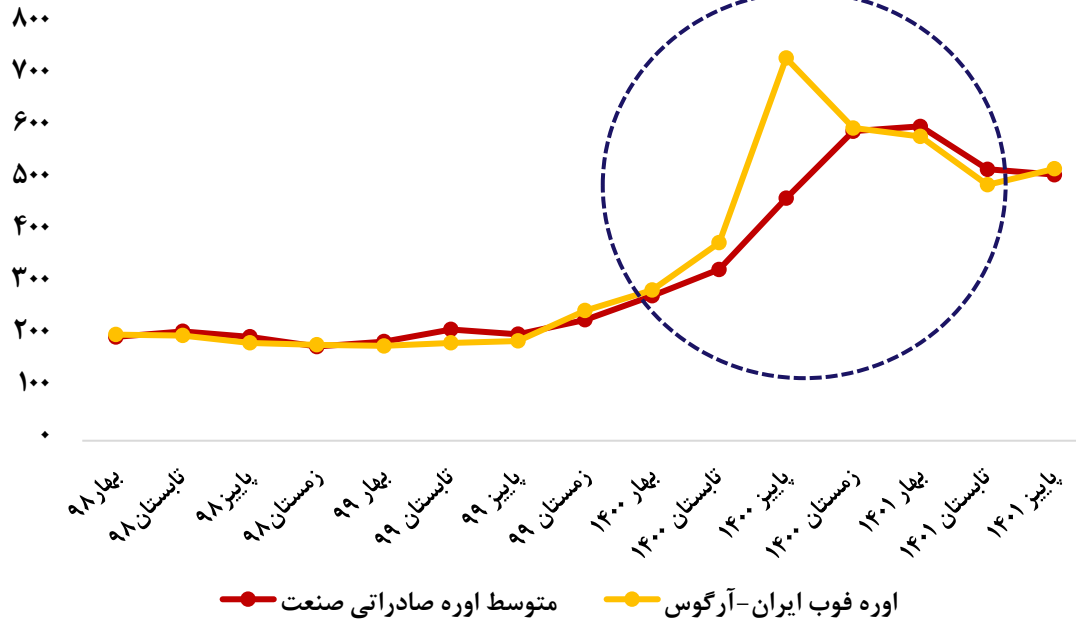
### مقایسه متوسط نرخ اوره صادراتی فروش رفته توسط چهار اوره ساز بازار سرمایه با نرخ اوره فوب خاورمیانه نشریه آرگوس:

متوسط نرخ اوره صادراتی صنعت (متوسط نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بزرگ) در پاییز ۱۴۰۱ برابر با **۵۱۱ دلار به ازای هر تن** بوده است. این در حالی است که بر اساس نشریه آرگوس متوسط نرخ اوره خاورمیانه در پاییز ۱۴۰۱ نزدیک به **۵۵۶ دلار به ازای هر تن** است که نشان از **اختلاف ۸٪** نرخ اوره خاورمیانه با متوسط اوره صادراتی فروش رفته توسط ۴ اوره ساز بزرگ است.

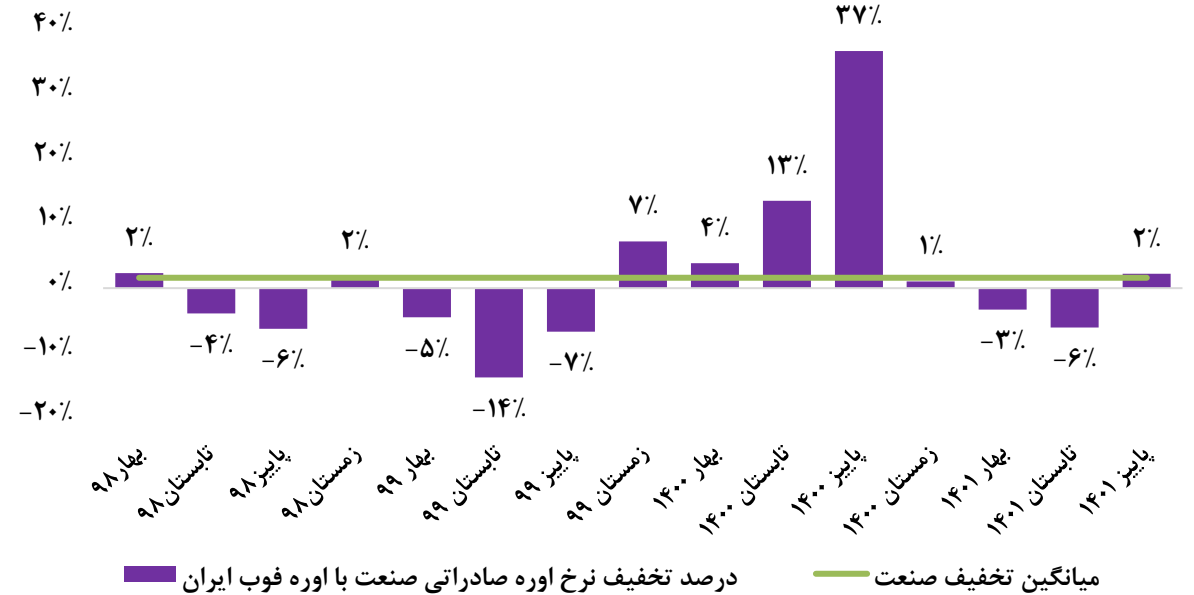
متوسط **اختلاف** نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره خاورمیانه از بهار ۹۸ تا پاییز ۱۴۰۱ **برابر با ۱۲٪** بوده است. در پاییز ۹۹ این اختلاف به **۳۶٪** می رسد که بیشترین میزان طی ۱۳ فصل اخیر می باشد.

## مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره کشور با اوره فوب ایران نشریه آرگوس

نمودار ۱۴- روند قیمتی اوره فوب ایران و متوسط اوره صادراتی صنعت



نمودار ۱۳- تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره فوب ایران



### مقایسه متوسط نرخ اوره صادراتی فروش رفته توسط چهار اوره ساز بازار سرمایه با نرخ اوره فوب ایران نشریه آرگوس:

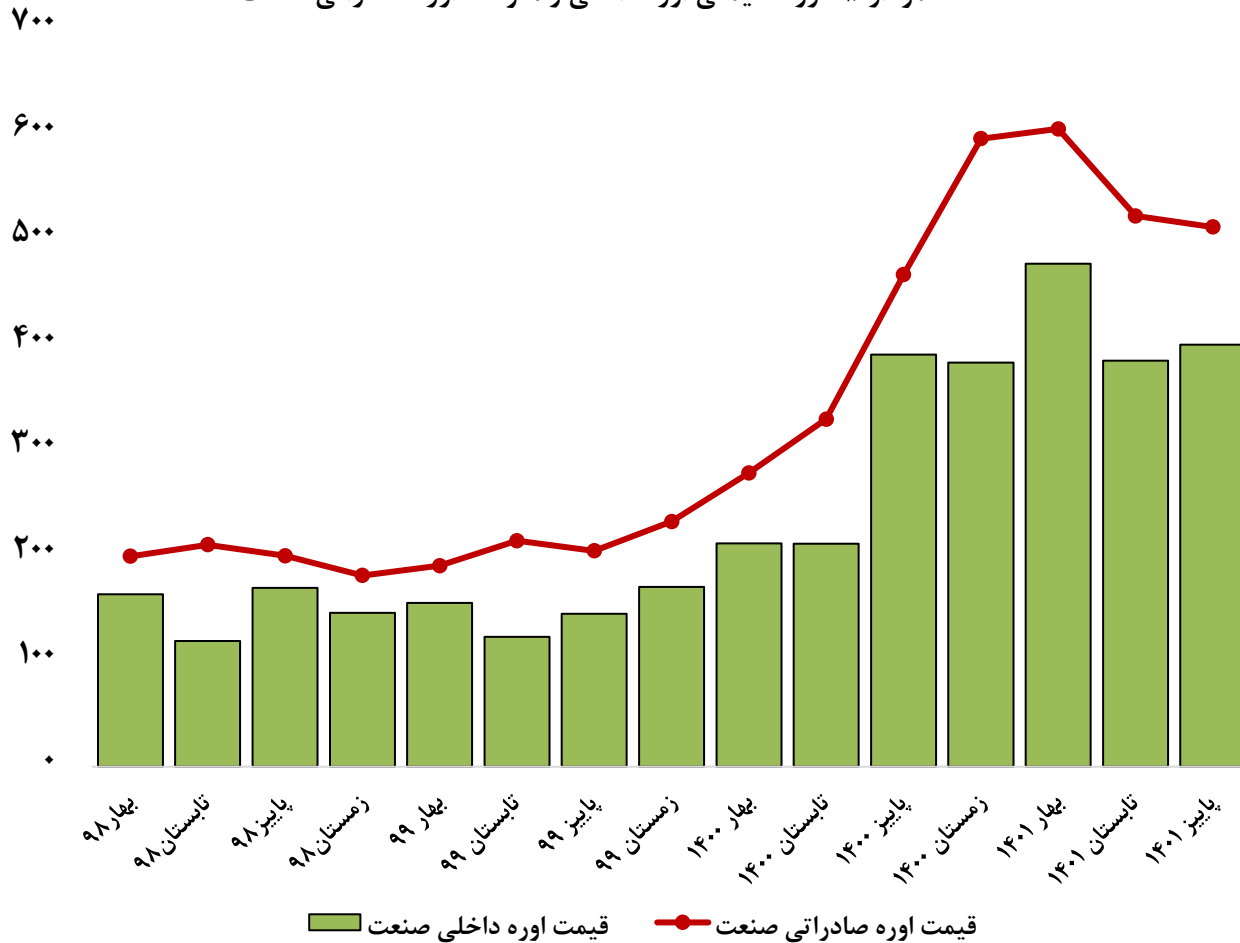
➤ بر اساس نشریه آرگوس متوسط اوره فوب ایران در پاییز ۱۴۰۱ برابر با ۵۲۳ دلار به ازای هر تن بوده است که در مقایسه با متوسط نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بزرگ بازار سرمایه ۲٪ بیشتر بوده است.

➤ متوسط اختلاف نرخ اوره صادراتی فروش رفته چهار اوره ساز با نرخ اوره فوب ایران نشریه آرگوس طی ۱۵ فصل اخیر ۲٪ بوده است. بیشترین اختلاف بین اوره نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بازار سرمایه و اوره فوب ایران در پاییز ۱۴۰۰ بوده است که معادل با ۳۷٪ می باشد.

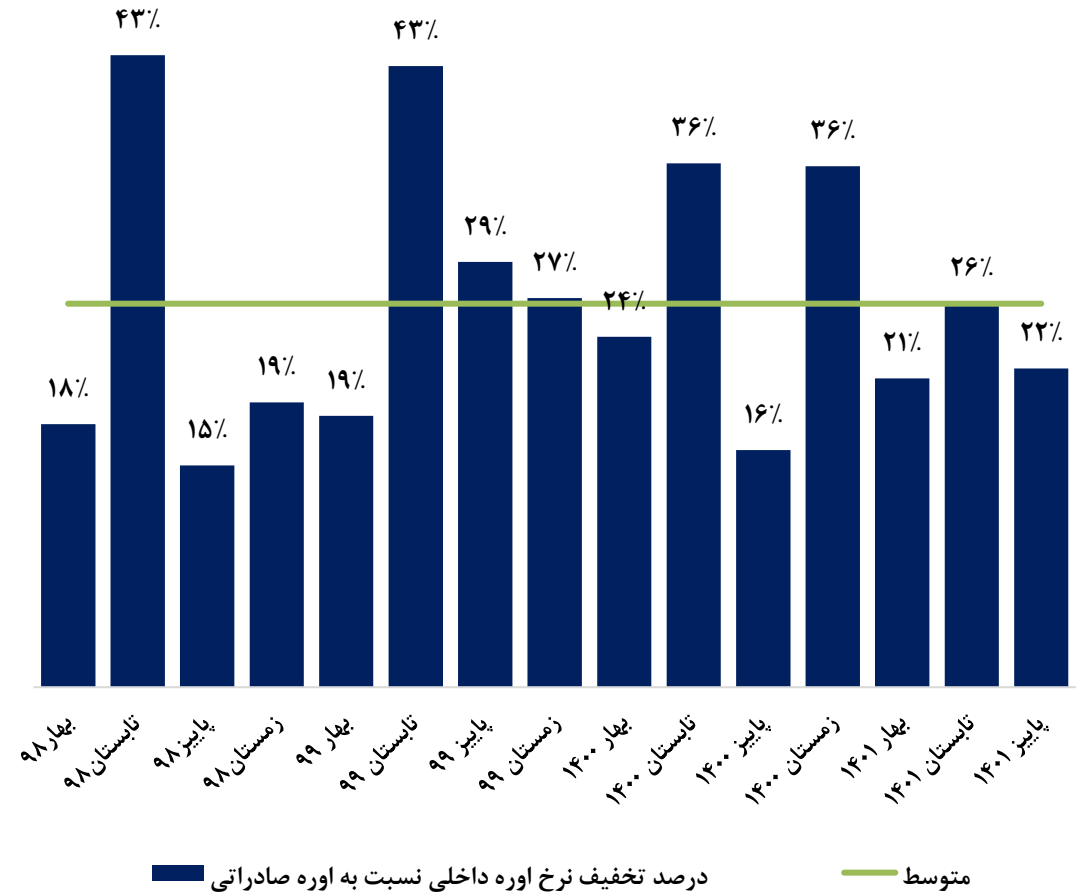


## مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره با اوره داخلی فروخته

نمودار ۱۶- روند قیمتی اوره داخلی و متوسط اوره صادراتی صنعت

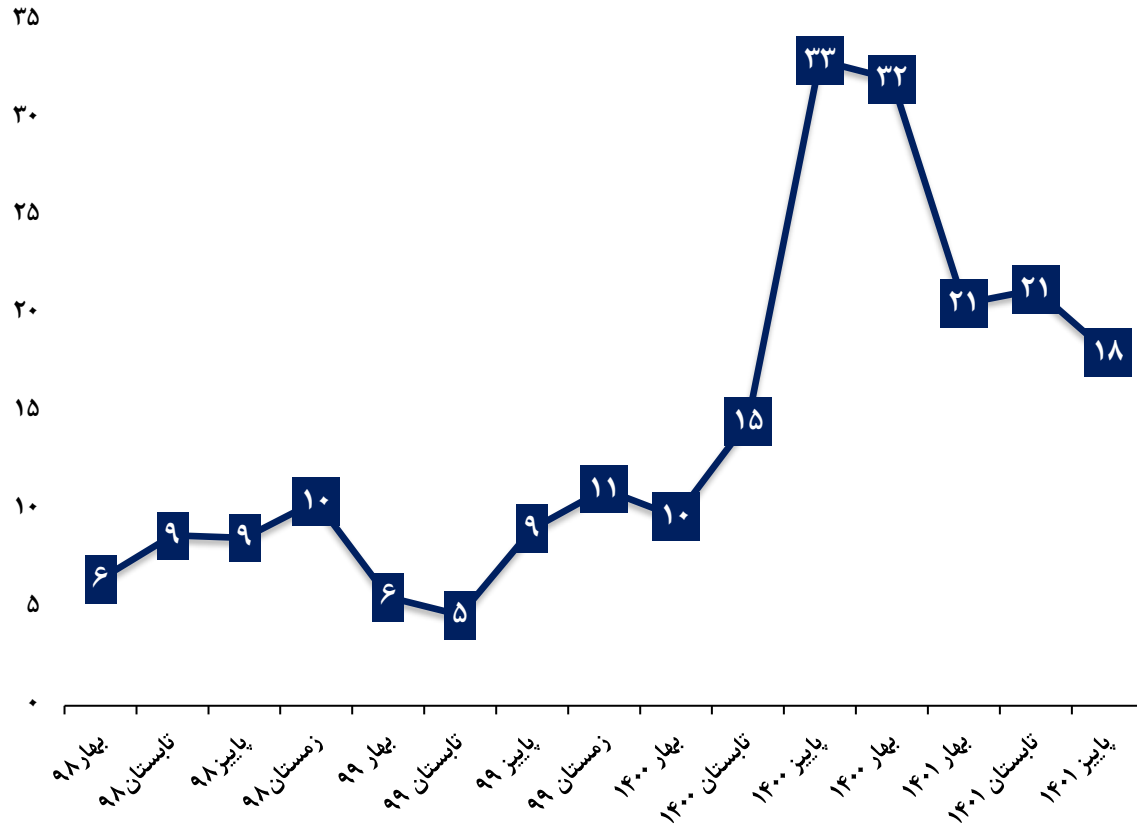


نمودار ۱۵- تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با نرخ داخلی آن

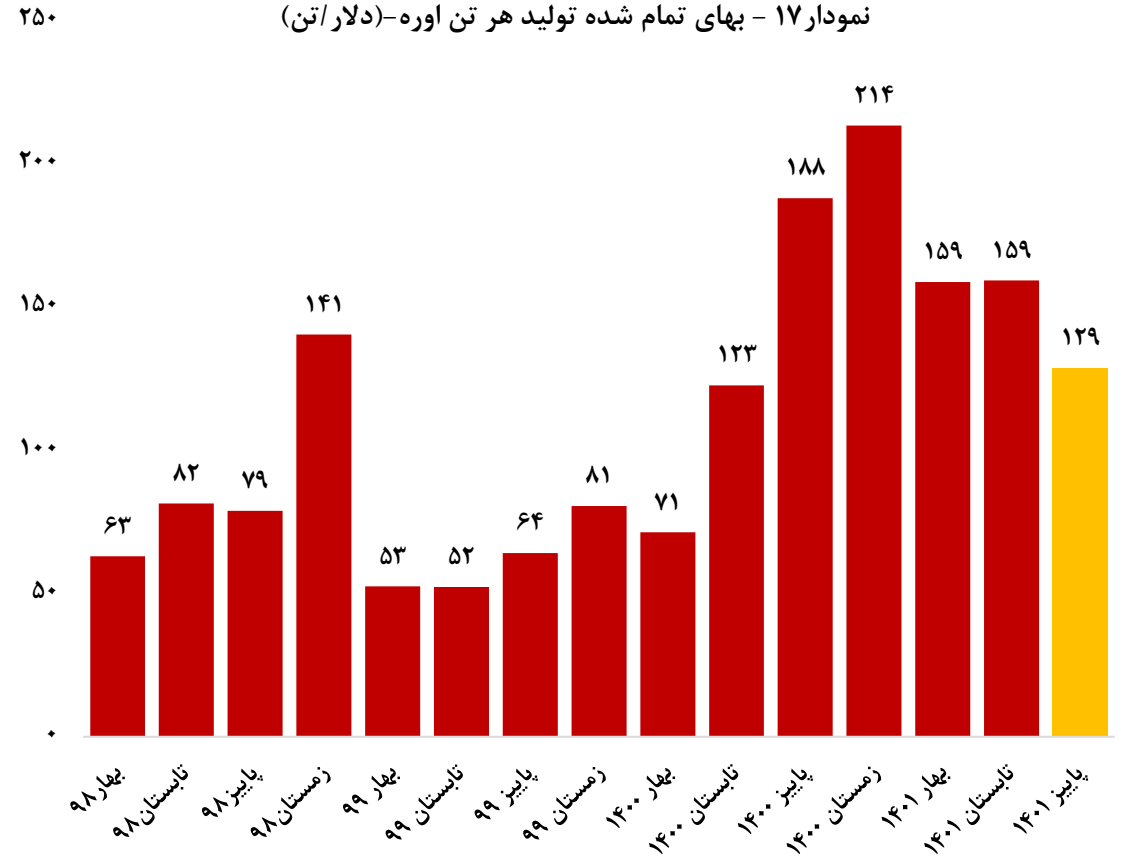


## آنالیز بهای تمام شده تولید هر تن اوره

نمودار ۱۸- متوسط نرخ خوراک دریافتی صنعت اوره (سنت/متر مکعب)



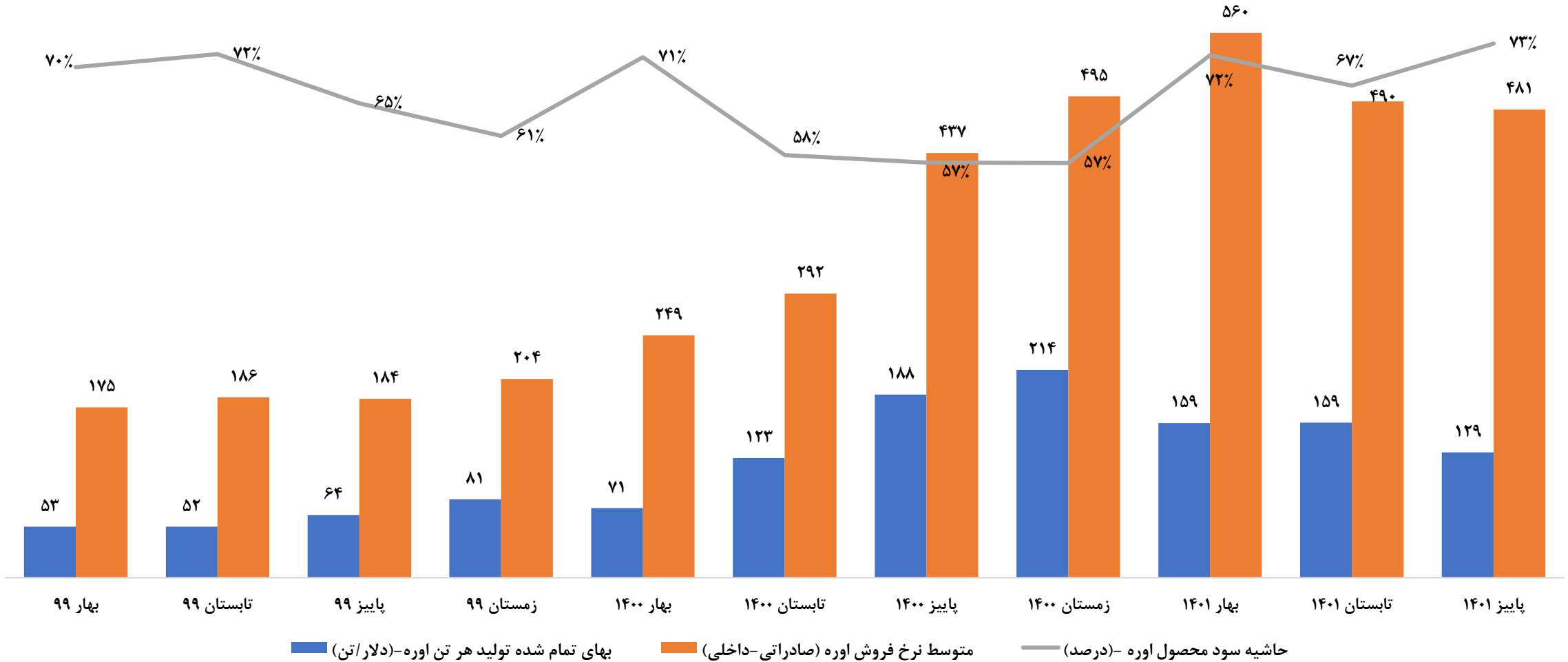
نمودار ۱۷- بهای تمام شده تولید هر تن اوره (دلار/تن)



نرخ گاز خوراک صنعت اوره در قانون بودجه ۱۴۰۱، ۵،۰۰۰ تومان تعیین شده که با توجه افزایش نرخ دلار نیمایی، نرخ خوراک و بهای تمام شده دلاری هر تن اوره با روند کاهشی همراه شد.

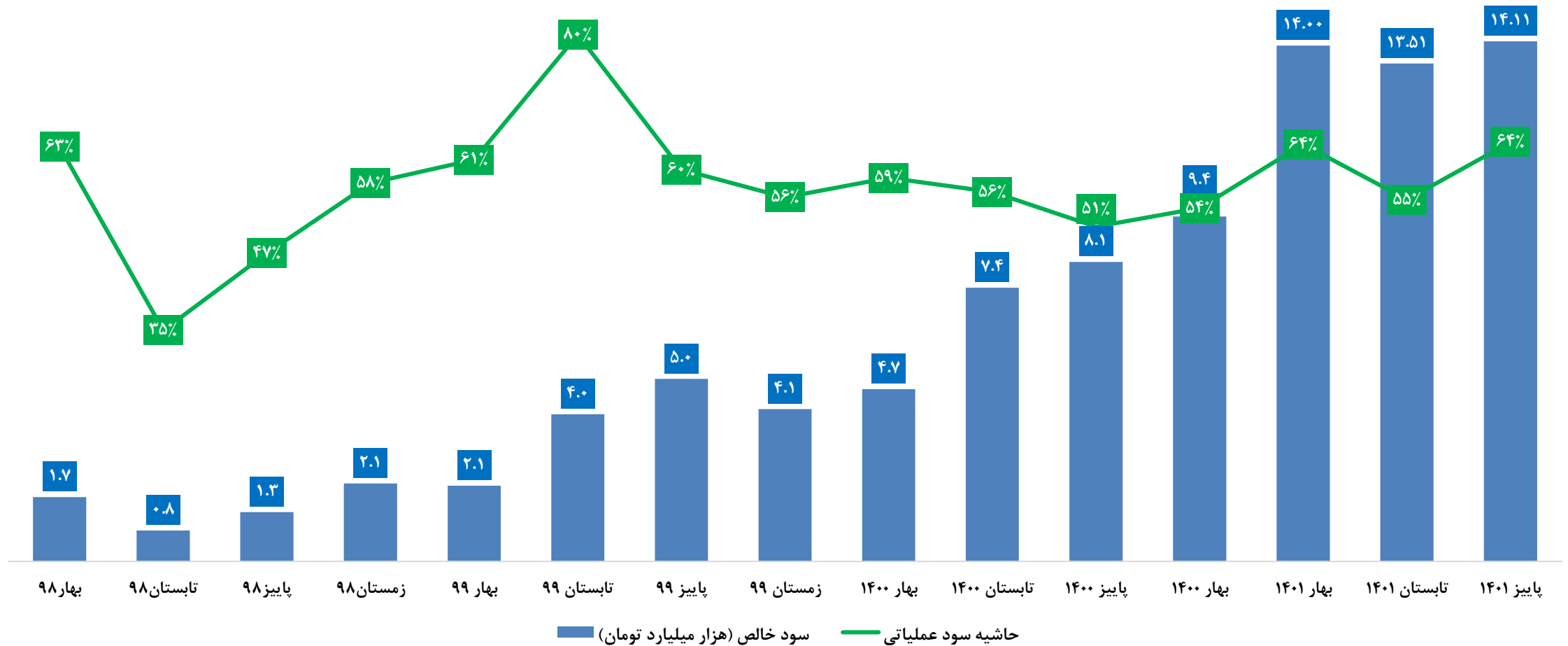
## حاشیه سود ناخالص هر تن اوره تولید شده

نمودار ۱۹ - آنالیز حاشیه سود هر تن محصول اوره



## آخرین وضعیت سود آوری صنعت اوره

نمودار ۲۰ - وضعیت سود آوری صنعت اوره (تجمعی پردیس، شیراز، کرمانشا، خراسان)



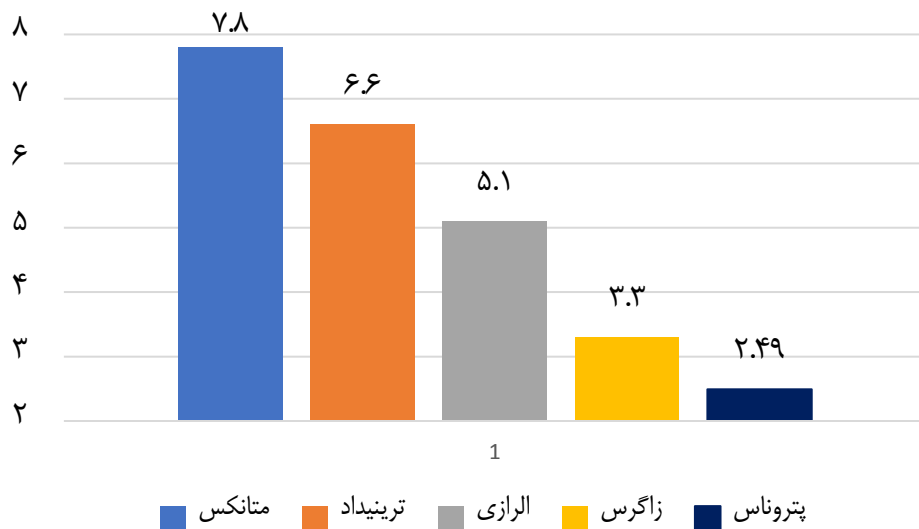
## وضعیت مطالبات صنعت اوره سازان بازار سرمایه تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۱

جدول ۶- وضعیت مطالبات صنعت اوره بازار سرمایه تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۱- میلیون ریال

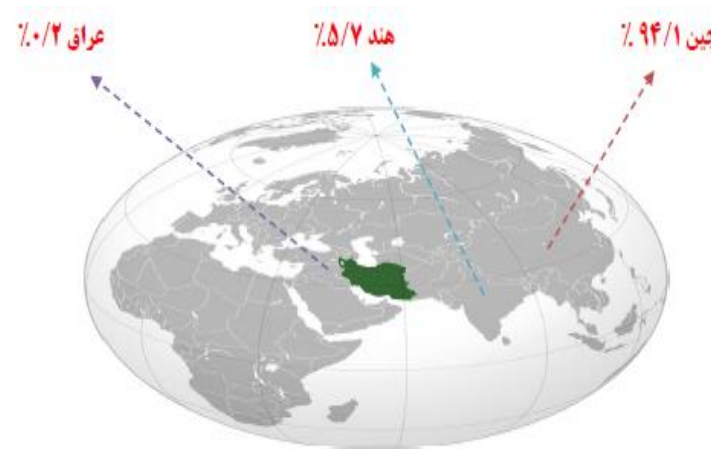
ردیف	شرکت	صورت مالی حسابرسی شده	مانده مطالبات از شرکت های حمایت خدمات کشاورزی	صورت مالی حسابرسی شده	مانده مطالبات از شرکت های حمایت خدمات کشاورزی	درصد تغییرات
۱	پتروشیمی پردیس	منتهی به اسفند ۱۴۰۰	۱۱۰,۵۷۶,۵۶۲	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۱۵۶,۴۹۵,۲۰۸	۴۲٪
۲	پتروشیمی خراسان	منتهی به اسفند ۱۴۰۰	۱۲,۴۹۱,۴۶۴	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۲۰,۲۷۴,۶۷۲	۶۲٪
۳	پتروشیمی شیراز	منتهی به اسفند ۱۴۰۰	۵۳,۷۷۸,۲۸۳	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۷۵,۷۲۶,۱۳۶	۴۱٪
۴	پتروشیمی کرمانشاه	منتهی به اسفند ۱۴۰۰	۲۲,۹۶۷,۳۰۵	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۳۲,۷۵۸,۱۰۴	۴۳٪
	جمع		۱۹۹,۸۱۳,۶۱۴		۲۸۵,۲۵۴,۱۲۰	۴۳٪

## بزرگترین شرکت های تولید کننده متانول در جهان

متانکس بزرگترین شرکت تولید کننده متانول در جهان است. این شرکت چند ملیتی در کانادا به ثبت رسیده است و در کشورهای کانادا، آمریکا، شیلی، مصر، نیوزیلند و ترینیداد اقدام به تولید محصول می کند. پتروشیمی زاگرس با ظرفیت اسمی تولید ۳/۳ میلیون تن در سال در رتبه چهارم تولید کنندگان متانول جهان قرار دارد. در شش ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱ ۹۴ درصد متانول زاگرس به چین صادر شده است. ایران و عربستان هر کدام ۴۰٪ از تولید متانول خاورمیانه را به خود اختصاص داده اند. عمان و قطر با ۱۲٪ و ۶٪ در رتبه های بعدی تولید قرار دارند.



نمودار ۲۱- بزرگترین شرکت های تولید کننده متانول در جهان (میلیون تن)



شکل ۷- مقاصد صادراتی پتروشیمی زاگرس در شش ماه نخست سال ۱۴۰۱

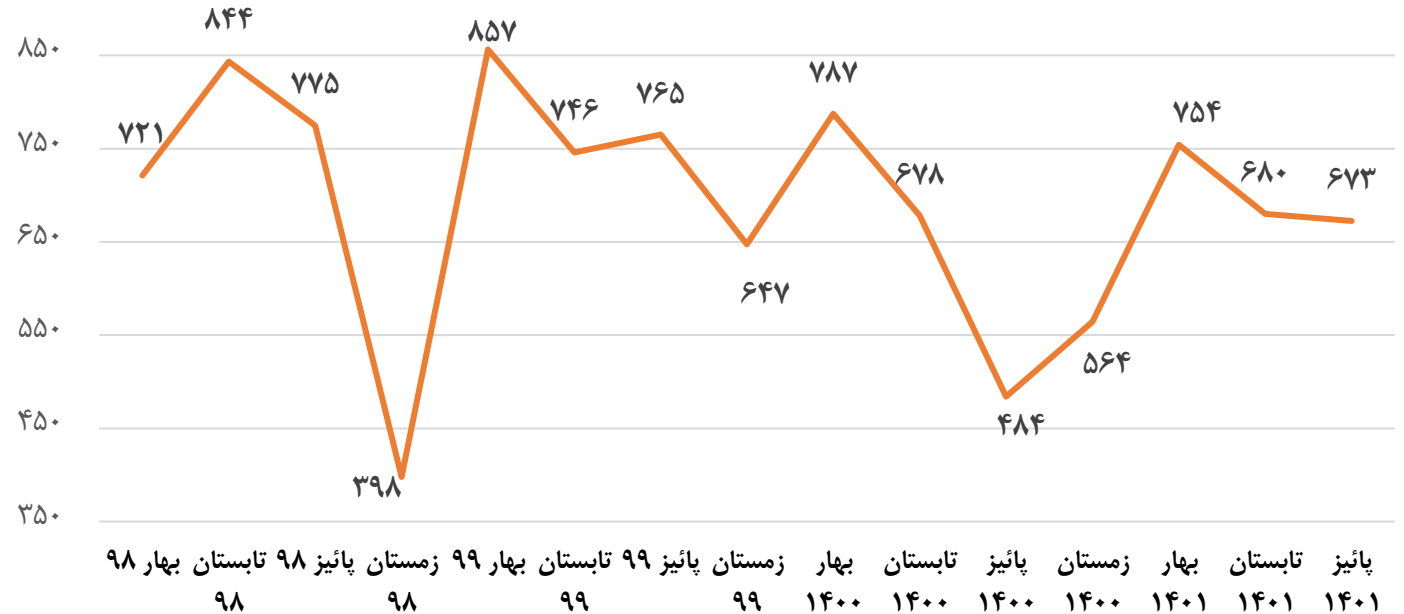
## شرکت های متانول ساز زیر مجموعه پارسان

جدول ۷- ظرفیت اسمی شرکت های فعال صنعت متانول در ایران

ردیف	شرکت	ظرفیت اسمی (متانول هزار تن)	درصد مالکیت پارسان
۱	پتروشیمی زاگرس	۳,۳۰۰	۳۴٪
۲	پتروشیمی کاوه	۲,۳۱۰	۰
۳	پتروشیمی مرجان	۱,۶۵۰	۰
۴	پتروشیمی بوشهر	۱,۶۵۰	۰
۵	کیمیای پارس خاورمیانه	۱,۶۵۰	۰
۶	پتروشیمی سبلان	۱,۶۵۰	۰
۷	پتروشیمی فن آوران	۱,۰۰۰	۰
۸	پتروشیمی خارک	۶۶۰	۰
۹	پتروشیمی شیراز	۸۴	۰
	<b>جمع کل</b>	<b>۱۳,۹۵۴</b>	

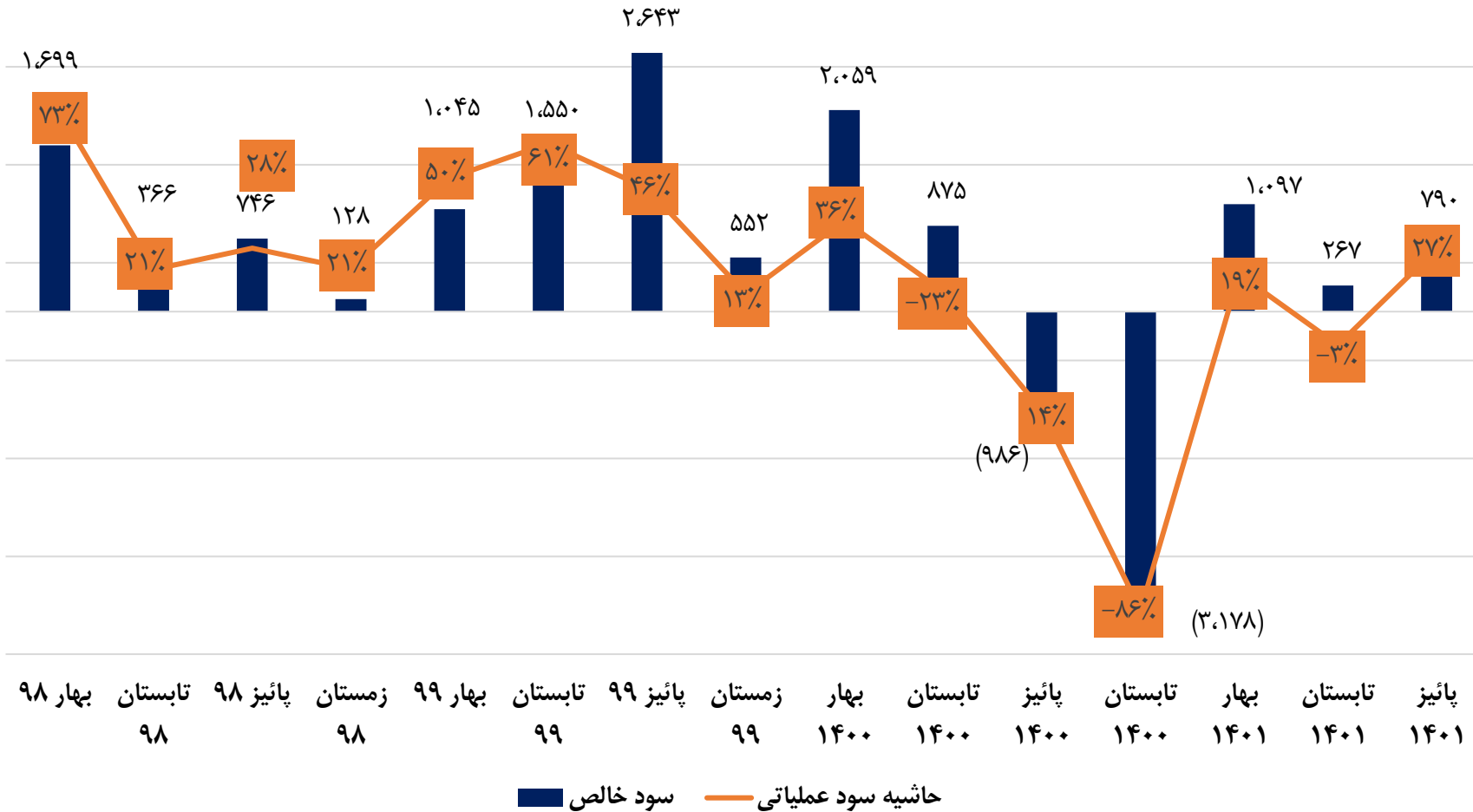
اولین مجتمع تولید کننده متانول در ایران پتروشیمی شیراز است که در سال ۱۳۶۹ به بهره برداری رسید. بعد از آن پتروشیمی خارک و پتروشیمی فن آوران وارد مدار تولید شدند. نقطه عطف صنعت متانول ایران به سال ۱۳۸۵ و ۱۳۸۶ و بهره برداری از دو خط تولید ۱۶۵۰ هزار تنی پتروشیمی زاگرس بر می گردد. پارسان مالکیت ۳۴٪ درصد از این شرکت را در اختیار دارد.

نمودار ۲۲- آنالیز تولید پتروشیمی زاگرس (هزار تن)



## آخرین وضعیت سودآوری شرکت زاگرس

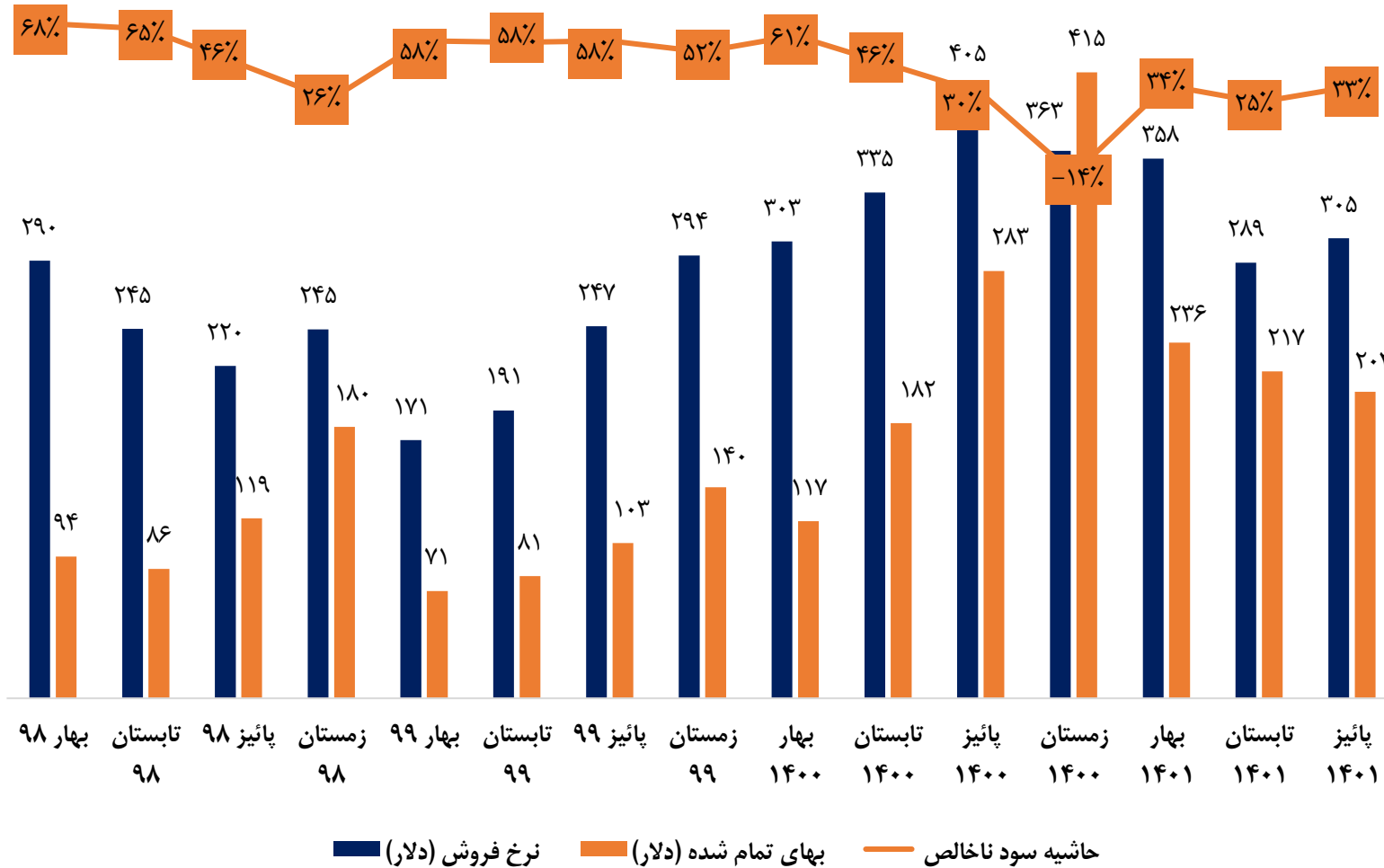
نمودار ۲۳ - حاشیه سود عملیاتی و سود خالص زاگرس (میلیارد تومان)



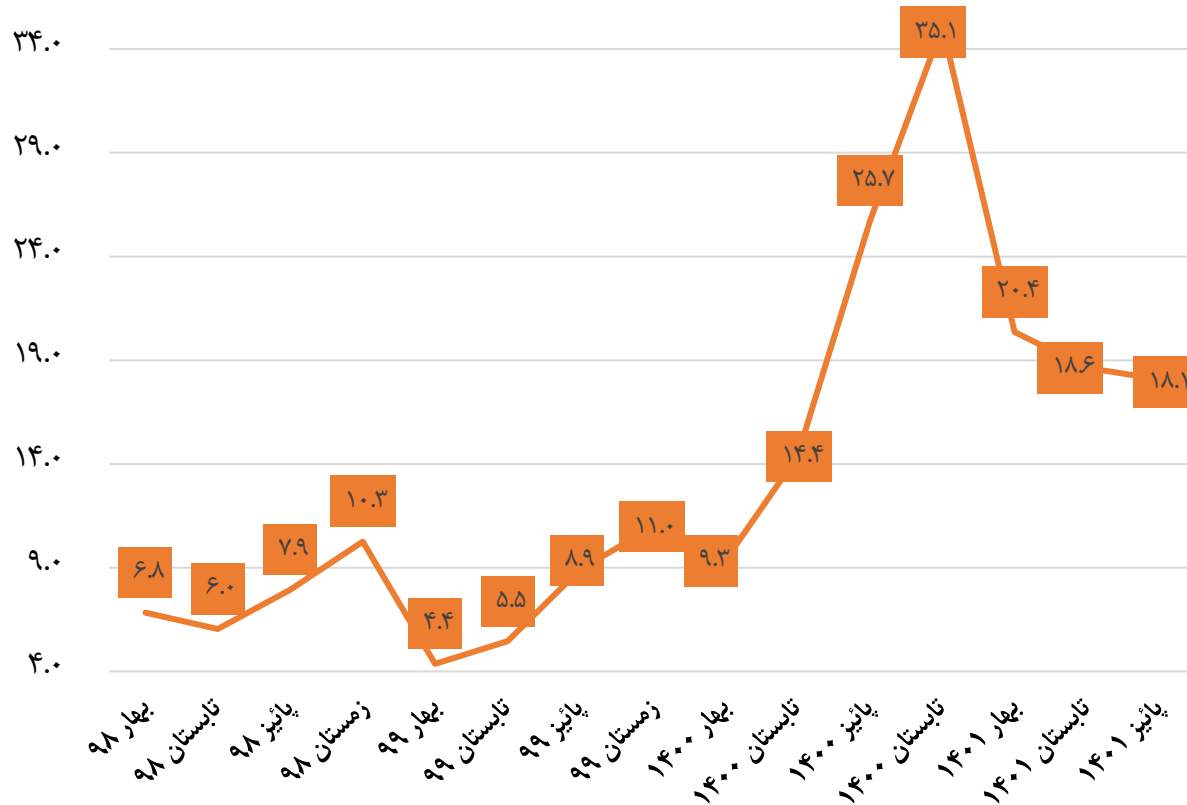


## حاشیه سود ناخالص هر تن متانول تولید شده زاگرس

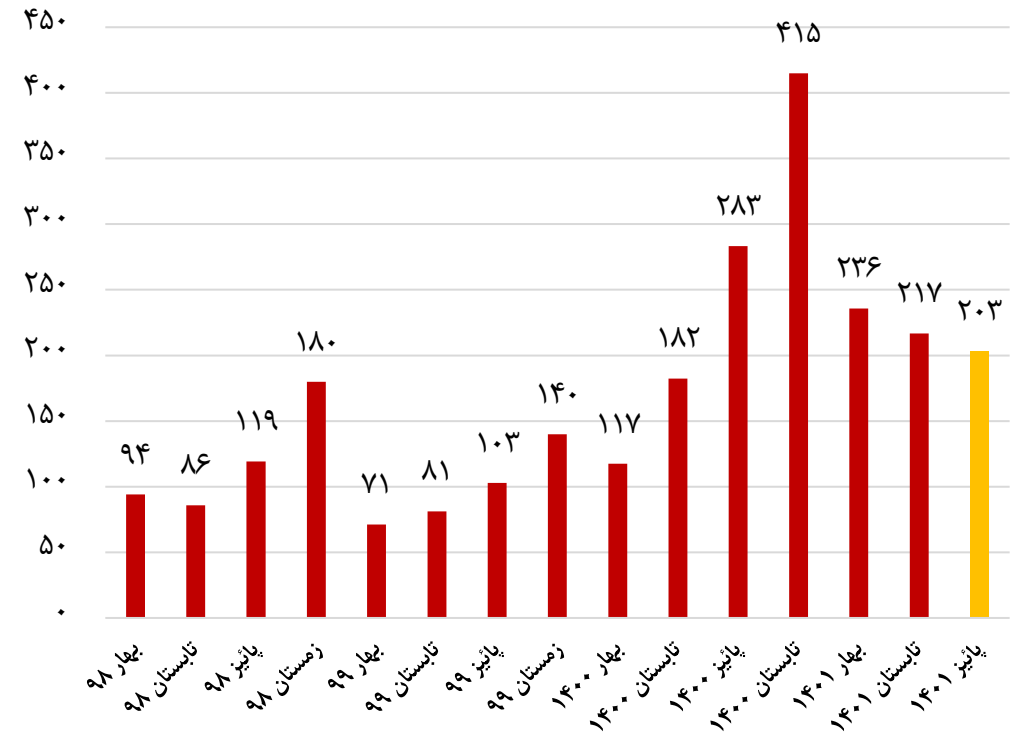
نمودار ۲۴ - آنالیز حاشیه سود هر تن محصول متانول زاگرس



## حاشیه سود ناخالص هر تن متانول تولید شده زاگرس



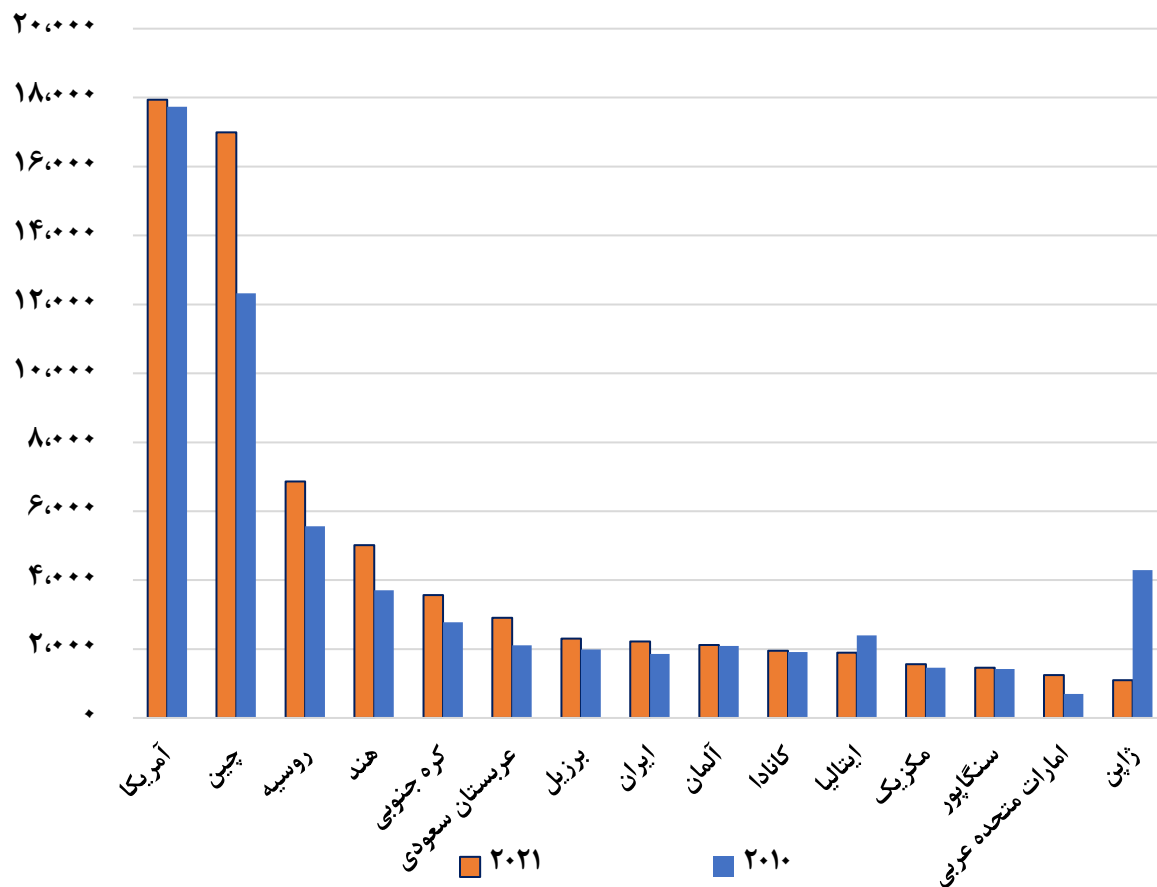
نمودار ۲۶ - آنالیز حاشیه سود هر تن محصول متانول زاگرس



نمودار ۲۵ - آنالیز بهای تمام شده متانول زاگرس (دلار بر تن)

## وضعیت جهانی صنعت پالایشی

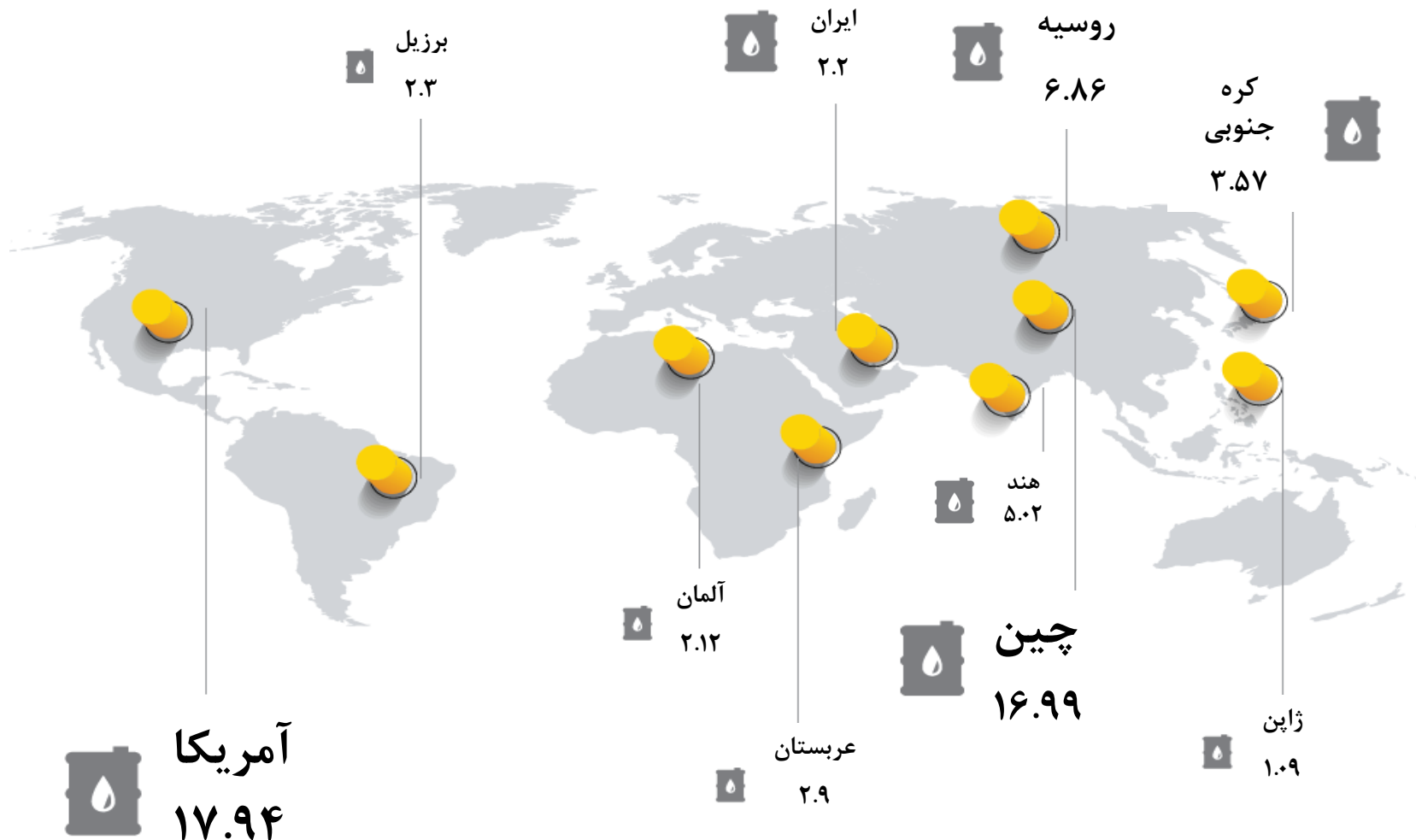
نمودار ۲۷- تولید جهانی صنعت پالایشی (هزار بشکه در روز)



نفت و گاز از جمله مهمترین منابع انرژی در دنیا بوده و هر کدام به ترتیب سهم ۳۷ و ۲۱ درصدی از تامین انرژی در دنیا را دارا هستند. بیشترین تقاضای جهانی بین فرآورده های نفتی مربوط به محصولات سبک و با ارزش افزوده بالاتر است و به همین بنزین و نفت گاز (گازوئیل) پرتقاضاترین محصولات در جهان می باشند. این در حالی است که در جهان بیشترین سهم عرضه محصولات، متعلق به محصول نفت کوره است که جزء سنگین ترین و کم ارزش ترین فرآورده های نفتی به حساب می آید. به گزارش نشریه Statista در سال ۲۰۲۱ ظرفیت اسمی و عملی پالایشگاه های دنیا به ترتیب ۱۰۱.۹ و ۷۶ میلیون بشکه در روز بوده است. این ظرفیت از سال ۱۹۷۰ تاکنون ۲ برابر شده است. آمریکا، چین و روسیه با ظرفیت پالایش ۴۲ میلیون بشکه در روز، سهم ۴۱ درصدی از پالایش نفت در دنیا را دارا می باشند و ایران با ظرفیت پالایش ۲.۲ میلیون بشکه، ۲.۱۵ درصد از ظرفیت جهان را به خود اختصاص داده است و جایگاه هشتم را دارا می باشد.

## گزارش تحلیل بنیادی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)

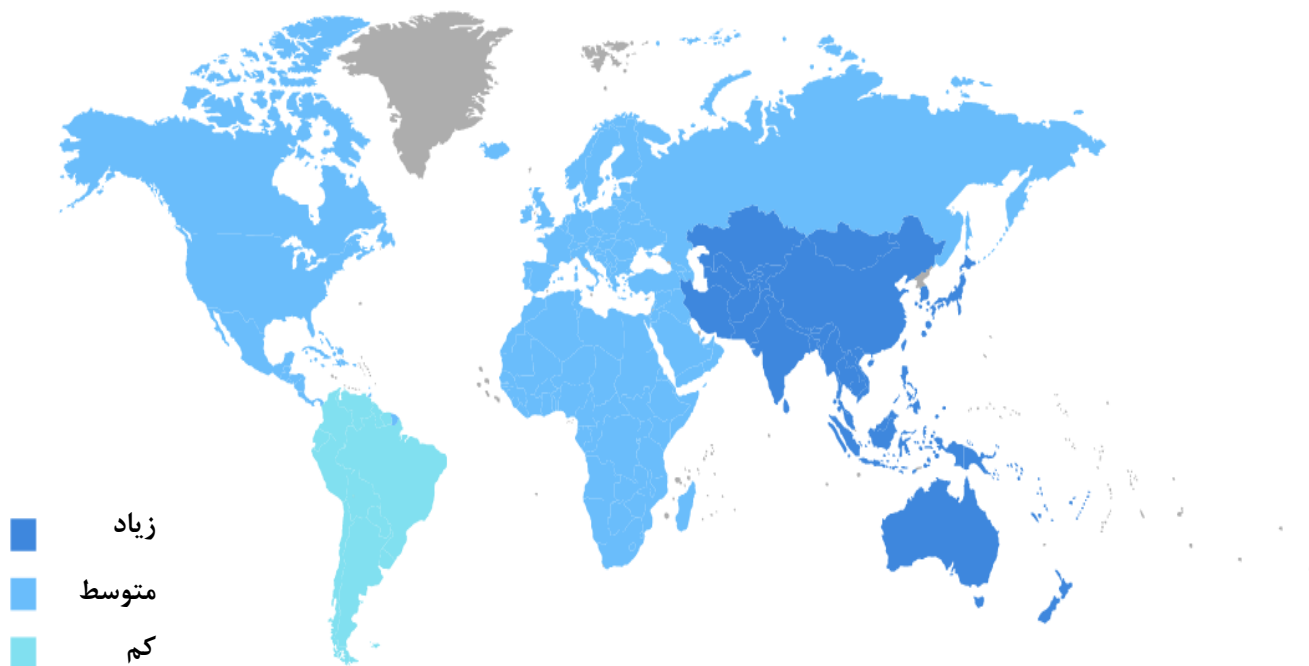
شکل ۸- تولید جهانی صنعت پالایشی در سال ۲۰۲۱ میلادی (میلیون بشکه در روز)



## چشم انداز ارزش بازار صنعت پالایشی در جهان

به گزارش نشریه Store Globaldata در سال ۲۰۲۰ ارزش بازار صنعت پالایشگاهی به میزان ۱،۳۴۵ میلیارد دلار بوده و پیش بینی می‌شود با نرخ رشد مرکب ۵.۳ درصد در سال، تا سال ۲۰۳۰ ارزش بازار این صنعت به ۳،۷۵۲ میلیارد دلار خواهد رسید. همچنین به گزارش Mordor Intelligence طی بازه ۲۰۲۲ الی ۲۰۲۷ میلادی، بیشترین نرخ رشد در منطقه آسیا خواهد بود.

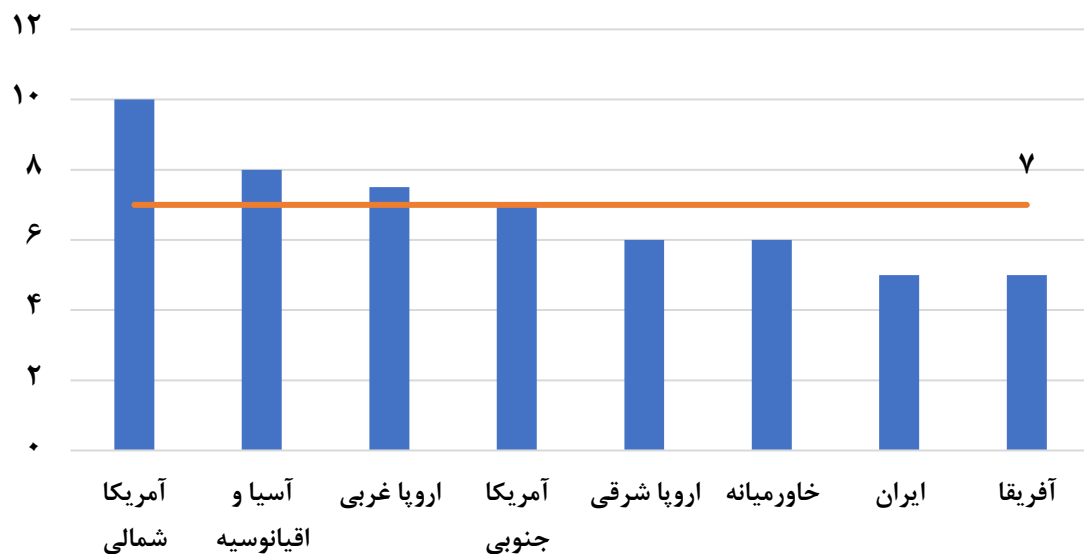
شکل ۹- چشم انداز رشد ارزش بازار صنعت فرآورده های نفتی به تفکیک منطقه (۲۰۲۲-۲۰۲۷)



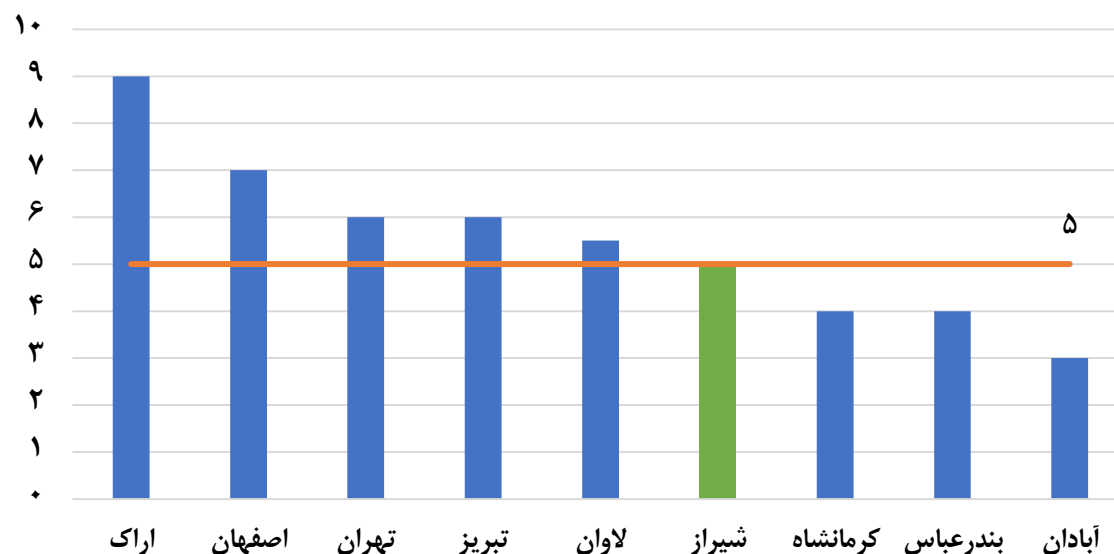
## مقایسه شاخص نلسون در دنیا و ایران

**ضریب پیچیدگی** معیاری است که نحوه عملکرد پالایشگاه را از نظر قابلیت تولید فرآورده های با ارزش افزوده **بیشتر** نشان می‌دهد. در واقع هر اندازه پیچیدگی پالایشگاه بیشتر باشد، توان تبدیل خوراک سنگین نفتی به محصولات سبکتر، با **کیفیت تر** و با ارزش بیشتر شده و ایجاد ارزش افزوده پالایشگاه ارتقا می‌یابد. یکی از مهمترین و معمولترین شاخص‌های محاسبه ضریب پیچیدگی شاخص **نلسون** است. در ایران پالایشگاه نفت **اراک** با ضریب پیچیدگی **۹**، پیچیده ترین پالایشگاه ایران به شمار می‌رود. هم چنین پالایشگاه ستاره خلیج فارس برخلاف سایر پالایشگاه ها، از میعانات گازی به جای نفت خام به عنوان خوراک ورودی استفاده می کند و بنابراین ضریب نلسون برای آن کاربردی ندارد.

نمودار ۲۹- شاخص ضریب پیچیدگی نلسون در کشورهای جهان (سال ۲۰۲۰ میلادی)



نمودار ۲۸- ضریب پیچیدگی پالایشگاه های ایران براساس شاخص نلسون (سال ۱۴۰۰)



## شركت هاي پالايشي زير مجموعه پارسان

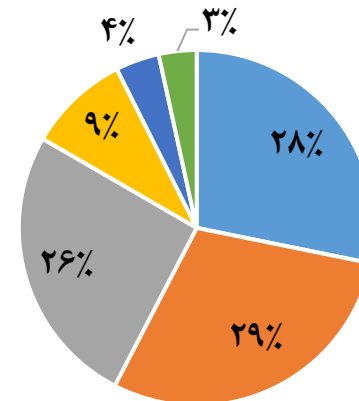
در تاريخ ۲۹ فروردين ۱۴۰۲، ارزش بازار صنعت پالايشي در بازار سرمايه مجموعاً ۶۳۳ هزار ميليارد تومان بوده كه بيشتري ارزش بازار را پالايش نفت بندر عباس با ارزش ۱۸۶ هزار ميليارد تومان به خود اختصاص داده است.

جدول ۸- مقايسه ظرفيت اسمي پالايشگاههاي كشور (هزار بشكه در روز)

ردیف	شركت	ظرفيت خوراك (هزار تن)	نوع خوراك	درصد مالكيته پارسان
۱	آبادان	۴۵۰	نفت خام	۰
۲	اصفهان	۳۶۰	نفت خام-ميعانات گازی	۰
۳	نفت ستاره خليج فارس	۳۶۰	ميعانات گازی	۰
۴	بندرعباس	۳۵۰	نفت خام-ميعانات گازی	۱۵%
۵	تهران	۲۵۰	نفت خام	۰
۶	اراك	۲۵۰	نفت خام	۰
۷	تبريز	۱۱۰	نفت خام	۴۹%
۸	لاوان	۶۰	نفت خام-ميعانات گازی	۰
۹	شيراز	۶۰	نفت خام-ميعانات گازی	۵۴%
۱۰	كرمانشاه	۲۲	نفت خام	۰
	جمع	۲,۳۰۰		

در حال حاضر ۱۰ شركت پالايشي كشور در حوزه پالايش نفت خام و ميعانات گازی فعاليت مي كنند كه پالايشگاه اصفهان، بندرعباس، تهران، تبريز، شيراز و لاوان در بورس اوراق بهادار پذيرفته شده اند. پارسان مالكيته ۵۳% درصد از پالايش نفت شيراز(شراز)، ۴۱% درصد از پالايش نفت تبريز(شبريز) و ۱۵% درصد از پالايش نفت بندر عباس (شبندر) را در اختيار دارد. شركت پالايش نفت بندر عباس با ظرفيت فرآوری ۱۱۰ هزار بشكه در روز در رتبه چهارم قرار گرفته است و خوراك اين شركت نفت خام و ميعانات گازی مي باشد. شركت پالايش نفت تبريز با ظرفيت فرآوری ۱۰ هزار بشكه در روز در رده هفتم قرار گرفته است و خوراك اين شركت نفت خام و ميعانات گازی مي باشد. شركت پالايش نفت شيراز با ظرفيت فرآوری ۶۰ هزار بشكه در روز در رده نهم قرار گرفته است و خوراك اين شركت نفت خام و ميعانات گازی مي باشد.

نمودار ۳۰- سهم ارزش بازار شركت هاي پالايشي بازار سرمايه (منتهي به ۲۹ فروردين ۱۴۰۲)

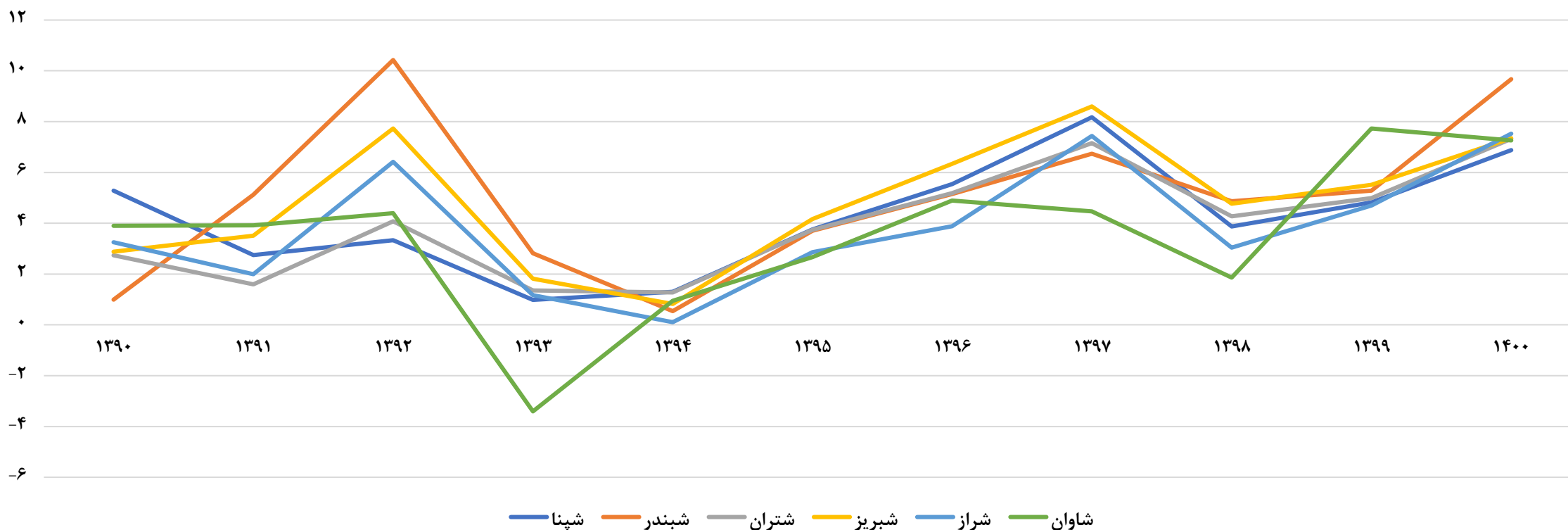


شراز ■ شاوان ■ شبريز ■ شتران ■ شبندر ■ شينا

## مقایسه کرک اسپرد موزون صنعت

در نمودار ذیل، کرک اسپرد موزون شده شرکت ها طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ مورد مقایسه قرار گرفته است. از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴، شرکت پالایش نفت بندر عباس و سپس پالایش نفت تبریز بیشترین کرک اسپرد موزون شرکت را در قیاس با سایر شرکت های پالایشی داشته اند. اما از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹ پالایش نفت تبریز در رتبه اول قرار گرفته است و در سال ۱۴۰۰ مجدداً شرکت پالایش نفت بندرعباس، بیشترین کرک اسپرد موزون را از آن خود کرده است.

نمودار ۳۱- مقایسه کرک اسپرد موزون صنعت (دلار/پسکه)

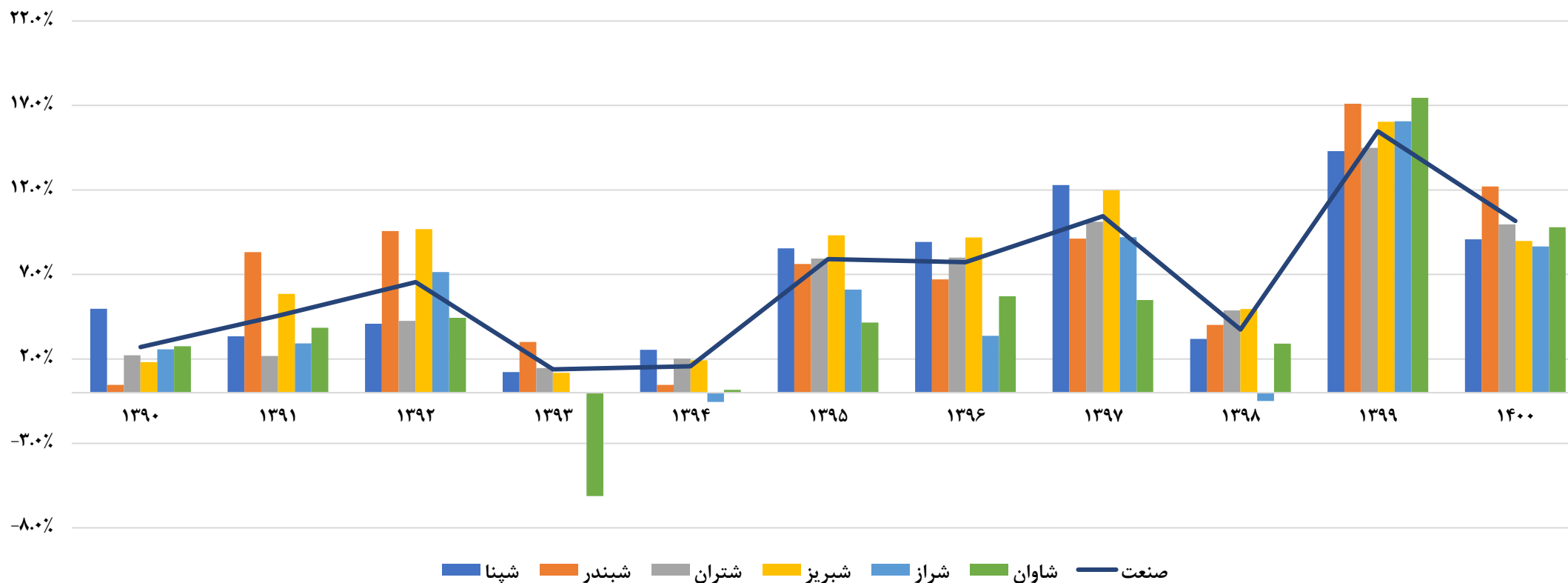




## مقایسه حاشیه سود عملیاتی صنعت

در نمودار ذیل، حاشیه سود عملیاتی صنعت طی سال ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ مورد مقایسه قرار گرفته است. به استثنای سال های ۱۳۹۲ و ۱۳۹۹ حاشیه سود عملیاتی شرکت پالایش نفت شیراز در تمامی سال ها، از میانگین صنعت پایین تر بوده است.

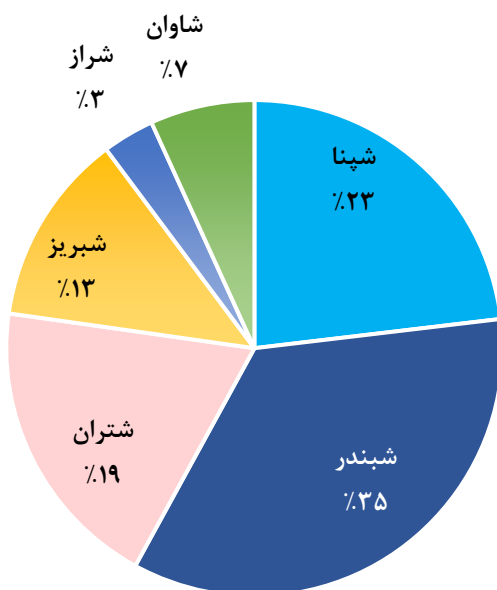
نمودار ۳۲- مقایسه حاشیه سود عملیاتی صنعت (درصد)



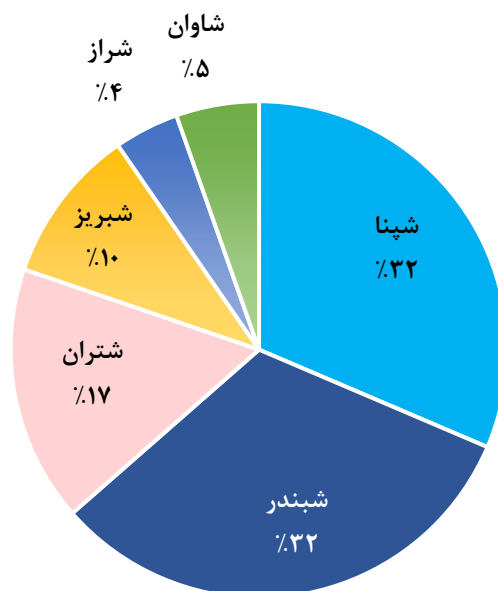
## ترکیب فروش محصولات پالایشگاه های کشور

مهمترین محصولات صنعت پالایشی را می‌توان نفت گاز، بنزین و نفت کوره در نظر گرفت. به شکلی که مطابق صورت های مالی حسابرسی شده منتهی به ۲۹ اسفندماه سال ۱۴۰۰ نمادهای صنعت پالایشی، ۷۸ درصد حجم فروش این شرکت ها را محصولات چگون نفت گاز، بنزین و نفت کوره تشکیل داده اند. در نمودار ذیل، سهم از فروش هر یک از محصولات مذکور در صنعت پالایشی مورد بررسی قرار گرفته است.

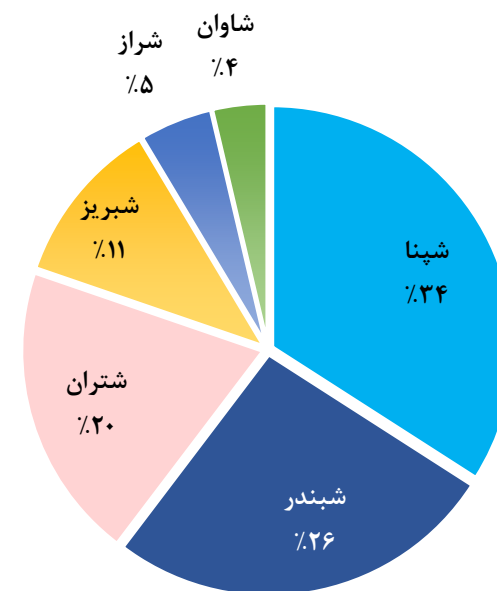
نمودار ۳۵- محصول نفت کوره



نمودار ۳۴- محصول بنزین



نمودار ۳۳- محصول نفت گاز

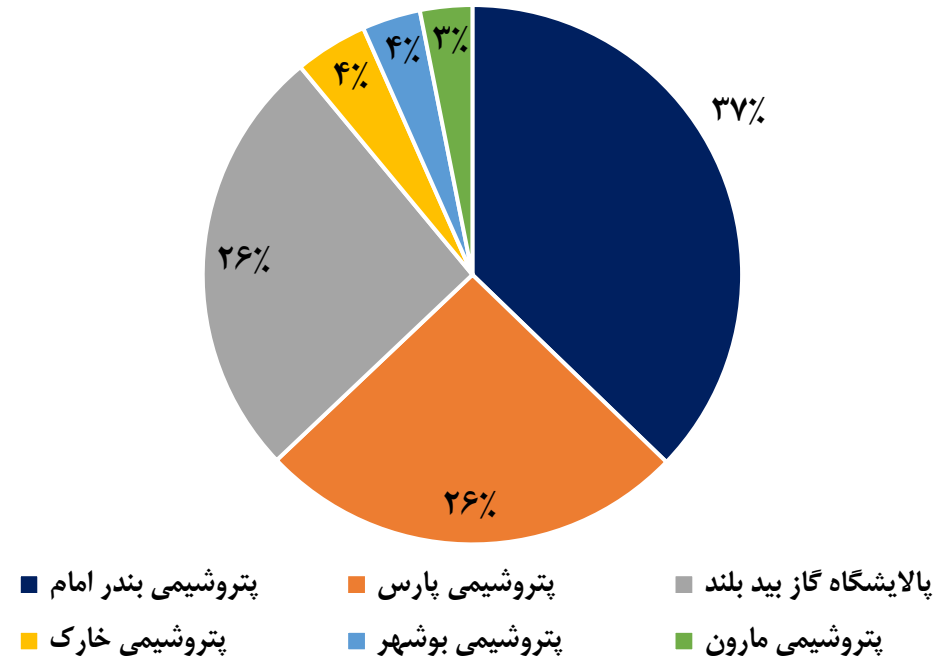


## شرکت های تولید کننده LPG در ایران

ظرفیت اسمی تولید LPG در شرکت های پتروشیمی ۵،۳۶۸ هزار تن است. پتروشیمی بندر امام با سهم ۳۷ درصدی، بیشترین میزان تولید LPG را به خود اختصاص داده است. پتروشیمی پارس با ظرفیت ۱۳۸۰ هزار تن، در رتبه دوم تولید قرار دارد.

جدول ۹- ظرفیت اسمی LPG شرکت های پتروشیمی

ظرفیت اسمی (هزار تن)	نام شرکت
۱،۹۹۸	پتروشیمی بندر امام
۱،۳۸۰	پتروشیمی پارس
۱،۳۹۹	پالایشگاه گاز بید بلند
۲۳۵	پتروشیمی خارک
۱۸۸	پتروشیمی بوشهر
۱۶۸	پتروشیمی مارون
۵،۳۶۸	جمع



نمودار ۳۶- سهم شرکت های مختلف پتروشیمی از تولید LPG

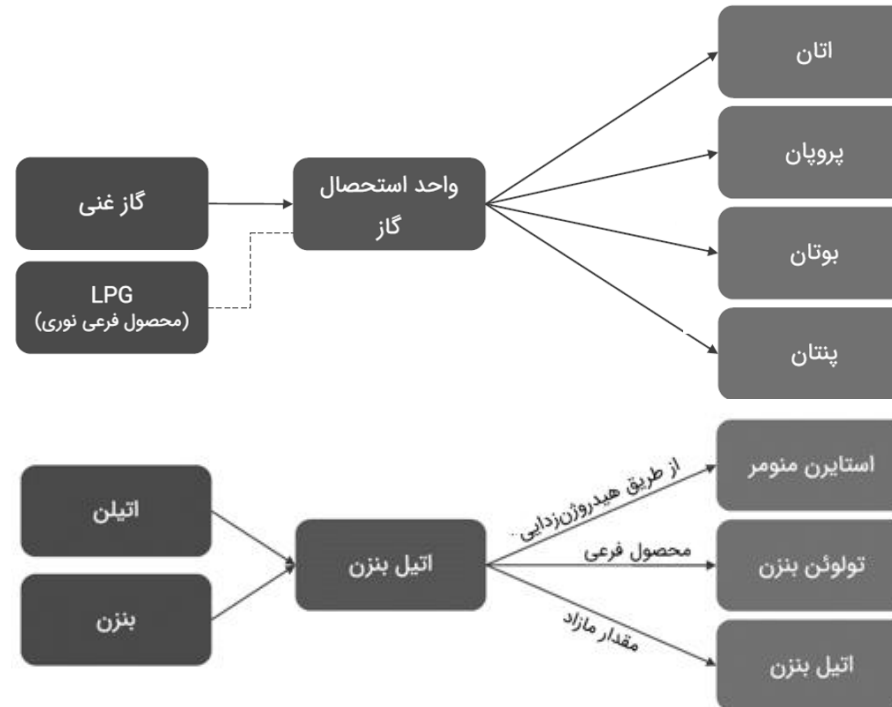
## شرکت پتروشیمی پارس

دو محصول اصلی شرکت پتروشیمی پارس گاز مایع (LPG) و استایرن مونومر است. ظرفیت اسمی تولید استایرن مونومر ایران ۷۰۰ هزار تن است که ۶۰۰ هزار تن آنرا پتروشیمی پارس تولید می کند و ۱۰۰ هزار تن دیگر در پتروشیمی تبریز تولید می شود. **پارسان مالکیت ۱۹٪ از شرکت پتروشیمی پارس را در اختیار دارد.** پتروشیمی پارس از دو واحد تولید تشکیل شده است. واحد اول گاز غنی را از پارس جنوبی دریافت می کند و به محصولات سبک اتان، پروپان، بوتان و پنتان می کند. خط دوم تولید با دریافت اتیلن و بنزن و ترکیب آنها، اتیل بنزن تولید می کند. در گام بعد اتیلن بنزن از طریق هیدروژن زدائی به استایرن مونومر تبدیل می شود.

جدول ۱۰- ظرفیت اسمی محصولات پتروشیمی پارس

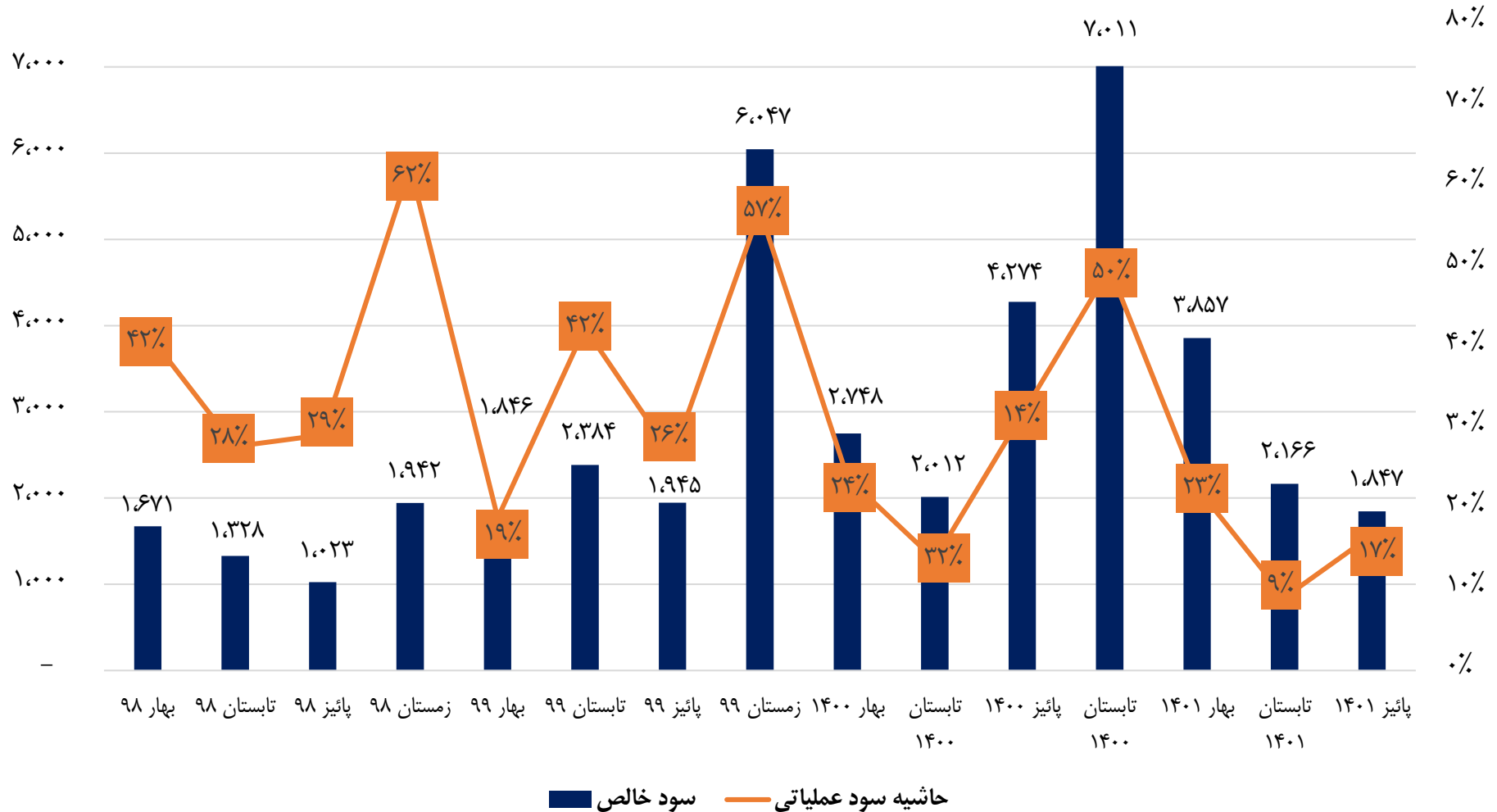
ردیف	محصول	ظرفیت اسمی (هزار تن)
۱	اتان	۱,۵۰۰
۲	پروپان	۸۷۰
۳	بوتان	۵۱۰
۴	پنتان	۱۱۰
۵	اتیل بنزن	۶۴۵
۶	استایرن مونومر	۶۰۰
۷	تولوئن بنزن	۱۱

شکل ۱۰- فرآیند تولید محصولات پتروشیمی پارس



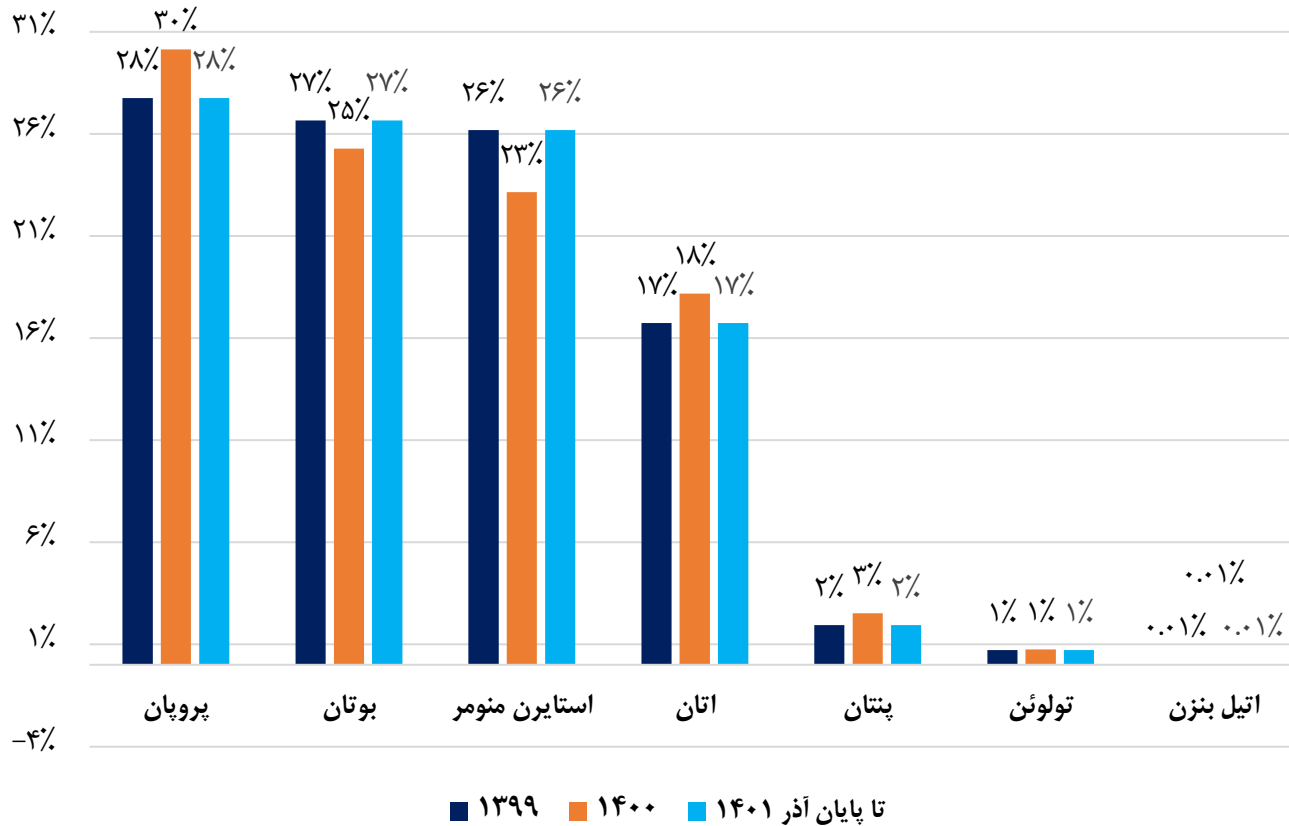
## آخرین وضعیت سودآوری شرکت پتروشیمی پارس

نمودار ۳۷ - حاشیه سود عملیاتی و سود خالص پتروشیمی پارس (میلیارد تومان)

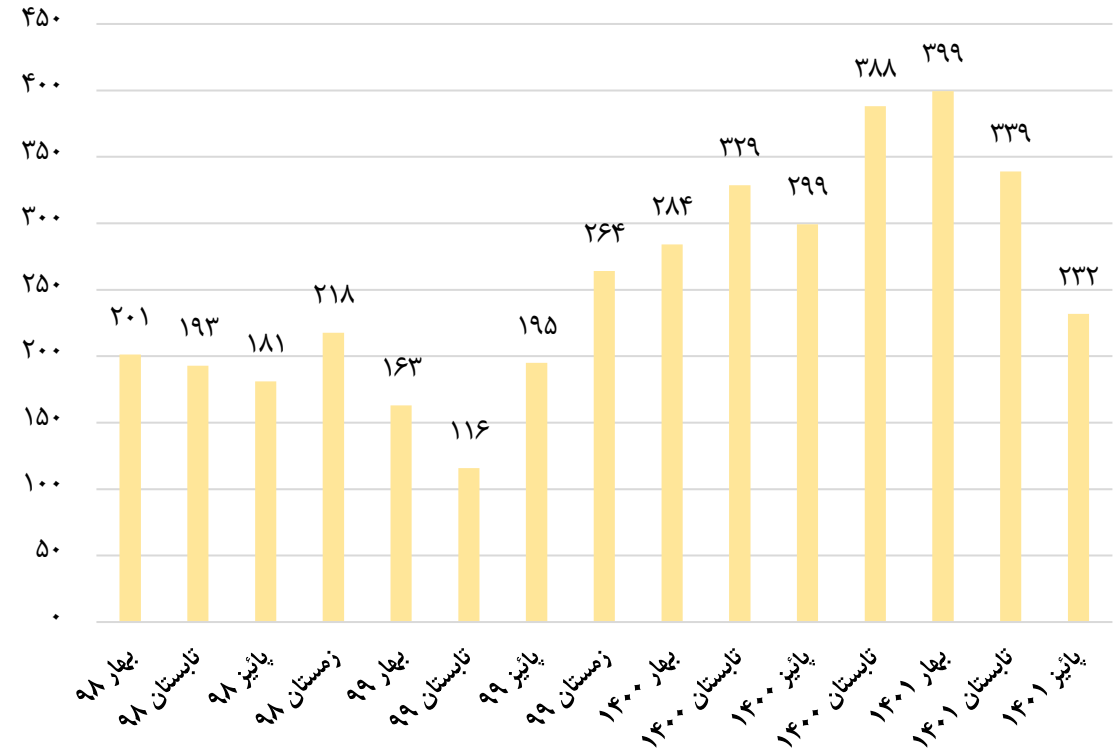


## آنالیز بهای تمام شده و فروش پتروشیمی پارس

نمودار ۳۹- سهم محصولات مختلف پتروشیمی پارس در درآمد این شرکت

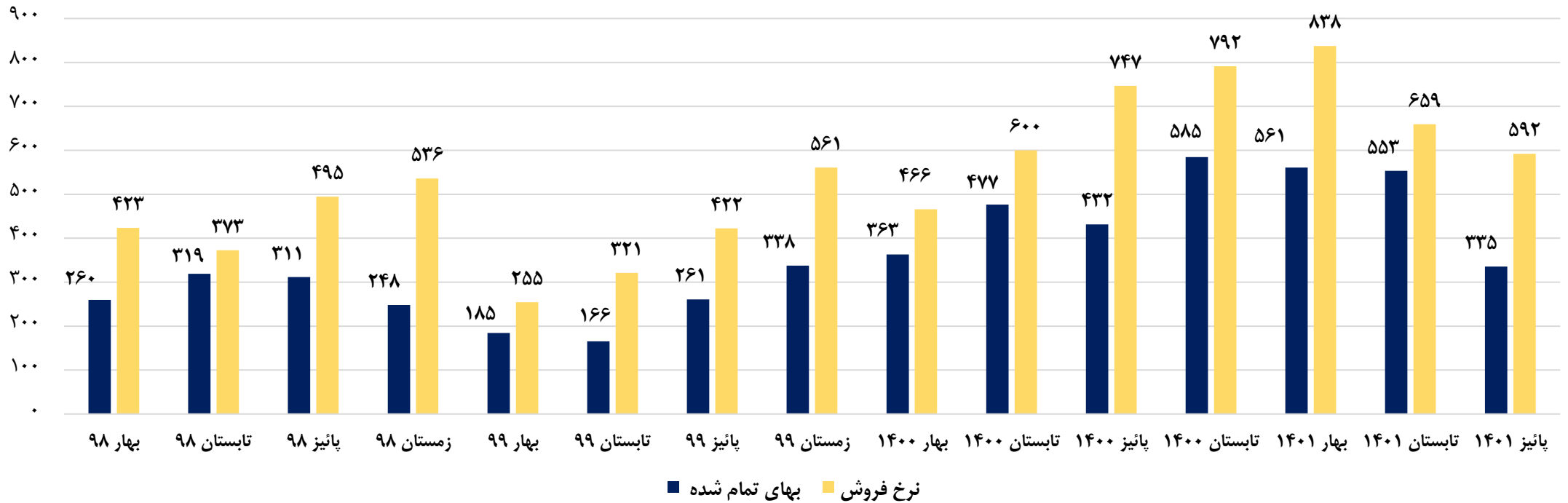


نمودار ۳۸- نرخ گاز غنی پتروشیمی پارس (دلار بر تن)



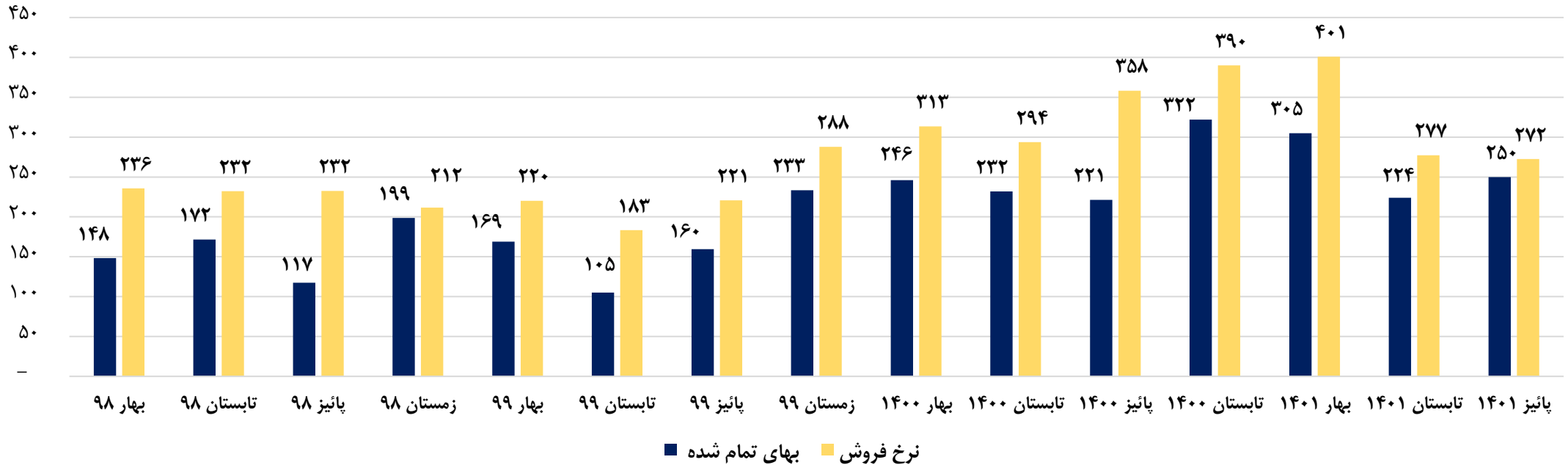
## آنالیز بهای تمام شده و نرخ فروش محصولات پتروشیمی پارس

نمودار ۴۰ - نرخ فروش و بهای تمام شده پروپان (دلار بر تن)



## آنالیز بهای تمام شده و نرخ فروش محصولات پتروشیمی پارس

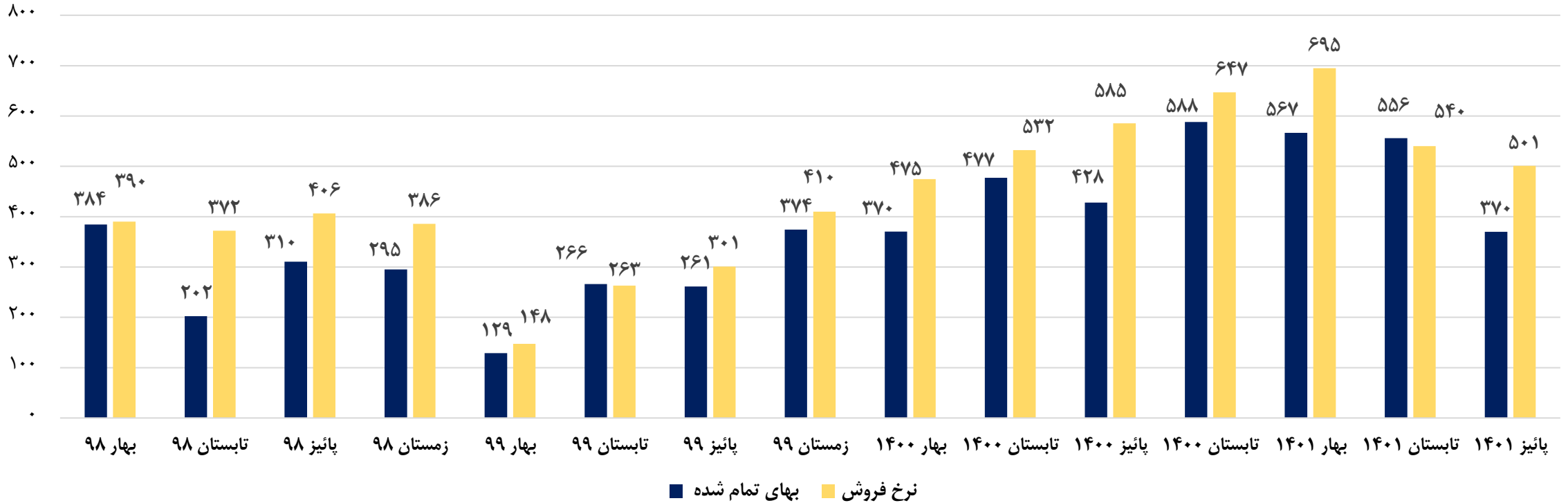
نمودار ۴۱- نرخ فروش و بهای تمام شده اتان (دلار بر تن)





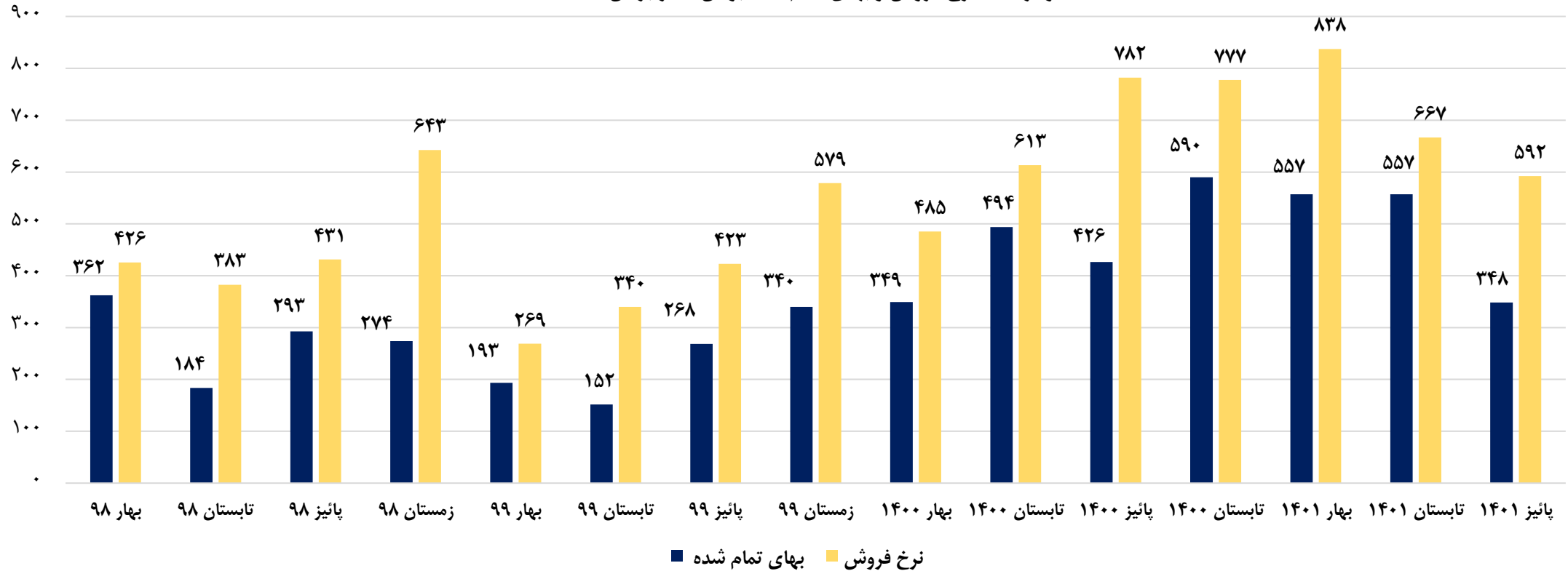
## آنالیز بهای تمام شده و نرخ فروش محصولات پتروشیمی پارس

نمودار ۴۲ - نرخ فروش و بهای تمام شده پنتان (دلار بر تن)



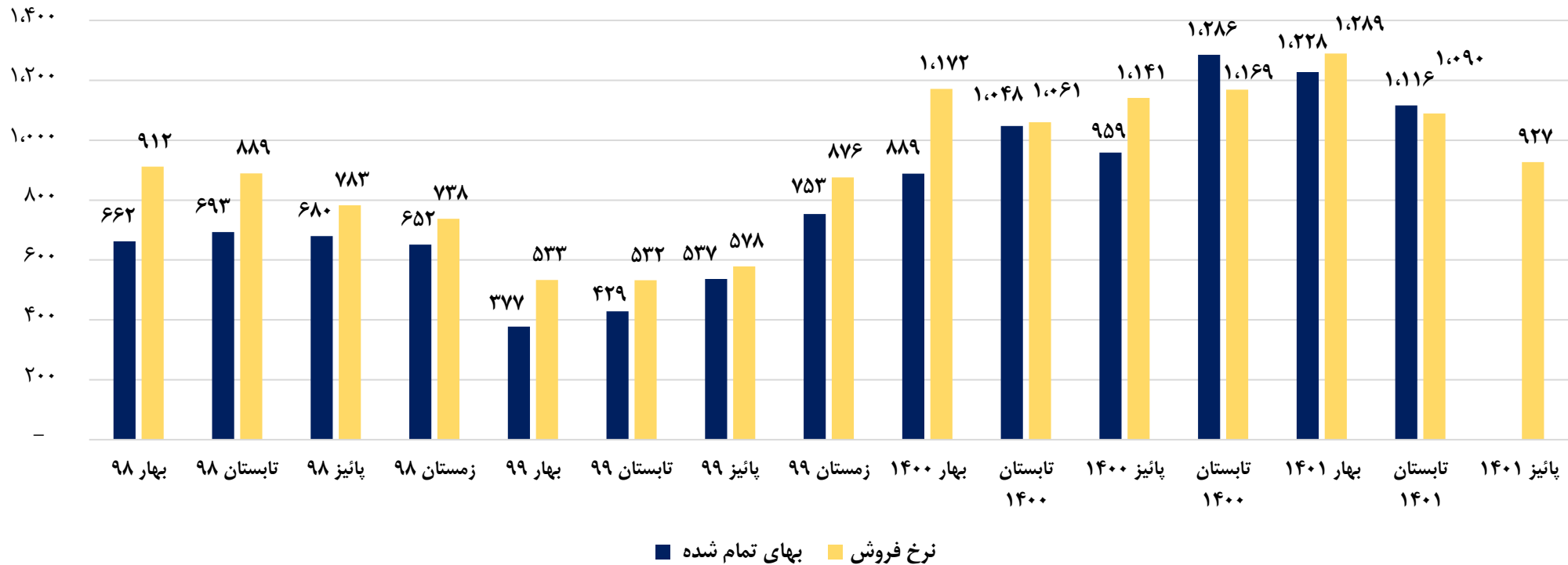
## آنالیز بهای تمام شده و نرخ فروش محصولات پتروشیمی پارس

نمودار ۴۳ - نرخ فروش و بهای تمام شده بوتان (دلار بر تن)



## آنالیز بهای تمام شده و نرخ فروش محصولات پتروشیمی پارس

نمودار ۴۴ - نرخ فروش و بهای تمام شده استایر منومر (دلار بر تن)



## سایر شرکت های زیر مجموعه پارسان

در پرتفوی بورسی پارسان شرکت بیمه تجارت نو، شرکت بورس انرژی و سایر شرکت های پذیرفته شده در بورس قرار دارد که جمعاً کمتر از ۱ درصد ارزش بازار پرتفوی شرکت را به خود اختصاص داده اند.

مهمترین شرکت های پرتفوی غیر بورسی پارسان، شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان، پتروشیمی اروند و دماوند انرژی عسلویه هستند. سرمایه گذاری هامون سپاهان در حوزه نفت و پتروشیمی فعالیت می کند. پتروشیمی اروند تولید کننده کاستیک، کلر و پی وی سی است و شرکت دماوند انرژی عسلویه یوتیلیتی مورد نیاز شرکت های پتروشیمی را در فاز ۲ عسلویه تأمین می کند.

جدول ۱۱- شرکت های مهم پرتفوی غیر بورسی پارسان

ردیف	محصول	شرح
۱	سرمایه گذاری هامون سپاهان	این شرکت مالکیت ۳/۶ درصدی پالایشگاه نفت تبریز و ۰/۷۶ پتروشیمی پردیس را در اختیار دارد و بیش از ۵۰ درصد سود خود را از این دو شرکت دریافت می کند.
۲	پتروشیمی اروند	این شرکت سالانه ۴۵۰ هزار تن کاستیک، ۲۰۰ هزار تن کلر و ۲۵۰ هزار تن پی وی سی تولید می کند و سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۰، ۶۷۰۰ میلیارد تومان بوده است.
۳	دماوند انرژی عسلویه	این شرکت، یوتیلیتی مورد نیاز شرکت های پتروشیمی را در فاز ۲ عسلویه تأمین می کند و پارسان در سال ۱۴۰۰، صد میلیارد تومان از محل این شرکت سود شناسایی کرده است.

جدول ۱۲- طرح های عمده در دست اجرا (بخش اول)

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت	هزینه (میلیون ریال)	نام شرکت	طرح های عمده در دست اجرا
تولید پروپیلن، بوتادین، بنزن، پلی اتیلن، گاز مایع نفتی و بنزین	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۰	۳۲۰,۳۰۲,۵۰۰	پتروشیمی ستاره پارسیان	طرح توسعه زنجیره ارزش متانول
تولید اتیلن، پروپیلن، بوتادین، بنزن، پلی اتیلن، انواع پلی الفین ها و محصولات وابسته		۰	۱,۰۳۷,۱۷۰,۰۰۰	توسعه نفت و گاز آریا	فاز دوم مجتمع استفاده از نفتای تولیدی و اتان
تولید گاز مایع نفتی، نفتای سبک و سنگین، نفت سفید، گازوئیل و گوگرد	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۴	۲۷۲,۱۰۴,۶۰۰	پالایشگاه ستاره سبز سیراف	فاز اول مجتمع استفاده از خوراک میعانات گازی
تولید پلی اتیلن سنگین	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۳۲	۵۲,۷۷۳,۶۵۰	پتروشیمی تبریز	احداث واحد پلی اتیلن سنگین
تولید پروپیلن	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹۳	۴,۵۷۵,۷۵۰	پتروشیمی تبریز	احداث واحد پلی پروپیلن
تولید و افزایش محصول اوره	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۶۳	۷۸,۰۹۲,۸۰۰	پتروشیمی کرمانشاه	فاز دوم مجتمع آمونیاک / اوره
جمع آوری گازهای آلاینده حاوی دی اکسید کربن و بازیابی آن و تولید اوره	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۷	۸۵,۱۰۸,۹۵۰	پتروشیمی همت	مجتمع تولید اوره با جمع آوری گاز دی اکسید کربن

جدول ۱۳- طرح های عمده در دست اجرا (بخش دوم)

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت	هزینه (میلیون ریال)	نام شرکت	طرح های عمده در دست اجرا
تولید اتیلن، پروپیلن، بوتادین و ...	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۶	۵۱۸,۵۸۵,۰۰۰	پتروشیمی کیان	مجتمع الفین ۱۲ (فاز اول)
بازیافت گازهای انتهایی واحد گوگرد، افزایش تولید گوگرد، کاهش آلاینده ها	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹۹	۳,۷۵۲,۱۱۵	پالایش نفت تبریز	تاسیسات تصفیه گازهای خروجی واحد جدید بازیافت گوگرد
کاهش آلاینده های زیست محیطی	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹۵	۷,۶۲۶,۲۵۰	پالایش نفت تبریز	مجتمع بازیافت گوگرد
افزایش خلوص هیدروژن تولیدی	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹۲	۱,۸۳۰,۳۰۰	پالایش نفت تبریز	واحد خالص سازی هیدروژن
افزایش مرغوبیت نفت گاز با کاهش ترکیبات گوگردی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۵۴	۴۶,۶۷۲,۶۵۰	پالایش نفت شیراز	احداث واحد تصفیه هیدروژنی نفت گاز
ارتقای عدد اوکتان بنزن، تقلیل گوگرد و کاهش آلاینده های	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۶۵	۸,۸۴۶,۴۵۰	پالایش نفت شیراز	احداث واحد ایزومریزاسیون
تصفیه پساب صنعتی خروجی ناشی از فرآیندهای مختلف پالایشگاه	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۳۷	۱,۸۳۰,۳۰۰	پالایش نفت تبریز	مجتمع تبدیل نفت کوره به محصولات با ارزش
تامین هیدروژن، کاهش آلودگی و مصرف گاز خوراک	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۶۰	۷۳۲,۱۲۰	پتروشیمی زاگرس	واحد جداسازی گاز در واحد اول

## بخش سوم : سهم صنایع و شرکت های مختلف در سود پارسان

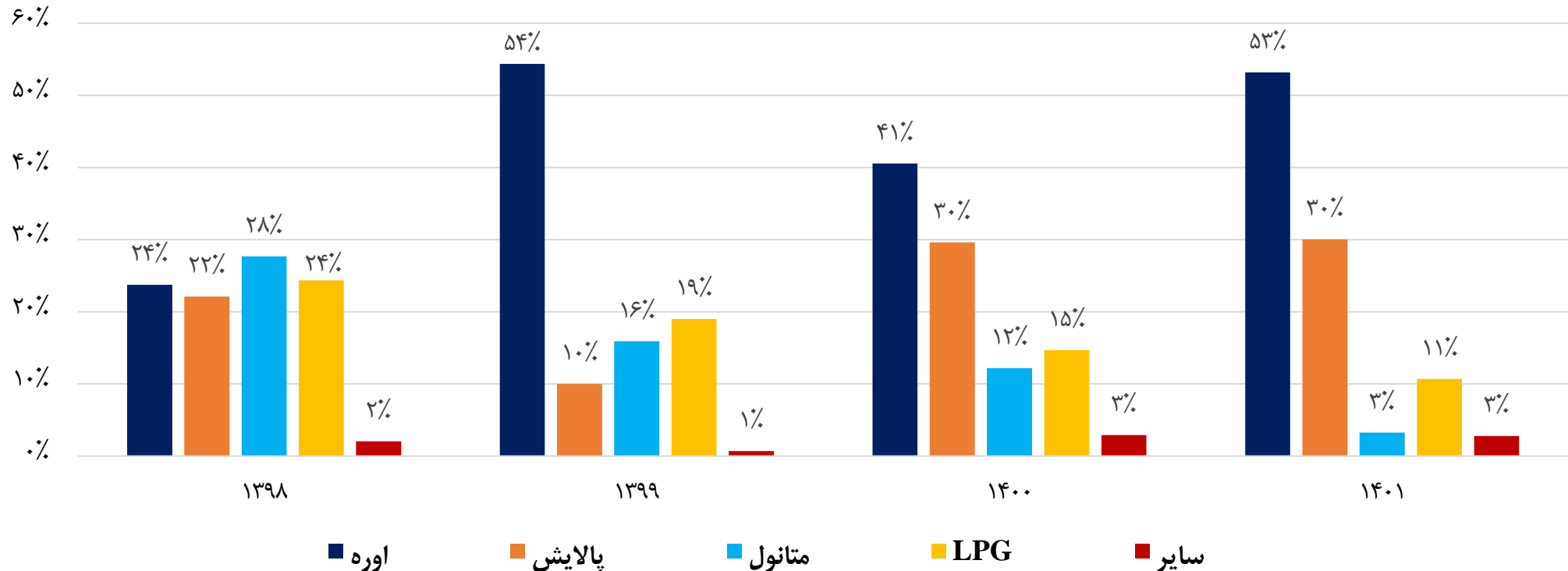
[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- سهم صنایع مختلف در سود پارسان
- سهم شرکت های مختلف در سود پارسان

## سهم صنایع مختلف زیرمجموعه پارسان در سود این شرکت

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، صنعت اوره، پالایش، LPG و متانول به ترتیب ۵۳٪، ۳۰٪، ۱۱٪ و ۳٪ از سود پارسان را به خود اختصاص داده اند. سهم زاگرس در سود سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۸ به دلیل بالا بودن نرخ های جهانی و ارزان بودن نرخ گاز ۲۸ درصد بوده است. صنعت پالایش در دو سال اخیر به دلیل بالا بودن قیمت نفت و کرک اسپرد ۳۰ درصد از سود پارسان را به خود اختصاص داده است.

نمودار ۴۵ - سهم صنایع مختلف زیر مجموعه پارسان در سود این شرکت

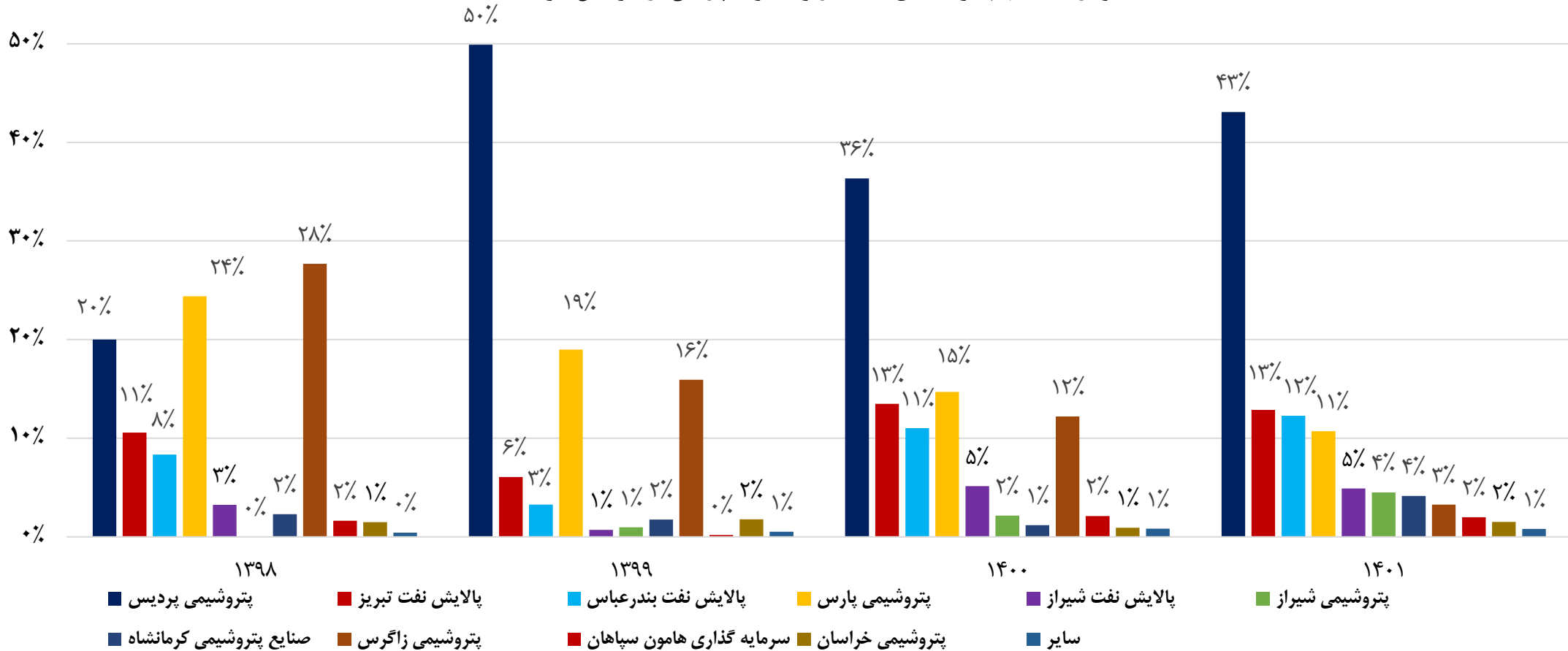




## سهم شركت های زیرمجموعه پارسان در سود اين شركت

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ پتروشیمی پردیس ۴۳ درصد از سود سهام پارسان را به خود اختصاص داده است. پالایش نفت تبریز، پالایش نفت بندر عباس و پتروشیمی پارس با ۱۳٪، ۱۲٪ و ۱۱٪ در رتبه های بعد قرار دارند. در سال ۱۳۹۸ پتروشیمی زاگرس با ۲۸٪ بیشترین سهم را به خود اختصاص داد.

نمودار ۴۶ - سهم شركت های مختلف زیر مجموعه پارسان در سود اين شركت



## بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- محاسبه مزاد ارزش پرتفوی بورسی و غیر بورسی
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده

## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۱۴- نسبت اقلام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد سود سهام	درصد	۹۴٪	۹۹٪	۹۷٪	۹۸٪	۹۸٪
درآمد سود تضمین شده	درصد	۱٪	۱٪	۳٪	۲٪	۲٪
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	درصد	۵٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
درآمد کل	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
هزینه های مالی	درصد	-۵٪	-۲٪	-۲٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۰٪	۰٪	۱٪	۳٪	۰٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	درصد	۹۴٪	۹۸٪	۹۹٪	۱۰۲٪	۹۹٪
مالیات	درصد	-۱٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص	درصد	۹۴٪	۹۸٪	۹۹٪	۱۰۲٪	۹۹٪

جدول ۱۵- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد سود سهام	درصد	۹۴٪	۳۱٪	۱۷۲٪	۴۷٪
درآمد سود تضمین شده	درصد	۱۱۰٪	۳۹۷٪	۱۲۴٪	۷۱٪
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	درصد	-۱۰۰٪	۱۰۰٪	-۱۰۰٪	۰٪
درآمد کل	درصد	۸۴٪	۳۴٪	۱۷۰٪	۴۷٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۲۲٪	۳۱٪	۸۰٪	۴۷٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۸۴٪	۳۴٪	۱۷۱٪	۴۷٪
هزینه های مالی	درصد	-۲۲٪	۹٪	۶۱٪	۱۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۶۴٪	-۴۳۳۱٪	۴۹۴٪	-۸۶٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	درصد	۹۰٪	۳۶٪	۱۷۷٪	۴۴٪
مالیات	درصد	-۹۹٪	۷۴٪	۲۱۶۷٪	۸۶۳٪
سود (زیان) خالص	درصد	۹۲٪	۳۶٪	۱۷۷٪	۴۴٪

## مازاد ارزش پرتفوی پارسان

جدول ۱۶- مازاد ارزش پرتفوی پارسان (منتهی به ۲۹ فروردین ۱۴۰۲)

شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش بازار	مازاد ارزش پرتفوی پارسان (میلیون ریال)	مازاد ارزش پرتفوی
پالایش نفت تبریز	۹,۶۹۶,۶۷۴	۶%	۲۸۹,۳۶۲,۹۶۲	۱۱%	۲۷۹,۶۶۶,۲۸۸	۱۲%
پتروشیمی شیراز	۵,۹۰۳,۳۰۵	۴%	۲۷۴,۶۹۱,۸۰۵	۱۱%	۲۶۸,۷۸۸,۵۰۰	۱۱%
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۳,۲۶۸,۵۶۹	۲%	۱۰۹,۶۴۴,۹۱۲	۴%	۱۰۶,۳۷۶,۳۴۳	۴%
پتروشیمی پردیس	۶,۵۱۵,۸۸۵	۴%	۷۰۷,۹۰۸,۷۷۸	۲۸%	۷۰۱,۳۹۲,۸۹۳	۲۹%
پتروشیمی زاگرس	۲,۴۷۶,۶۲۷	۲%	۱۶۲,۰۴۵,۱۰۶	۶%	۱۵۹,۵۶۸,۴۷۹	۷%
پالایش نفت شیراز	۱۰,۳۴۵,۴۸۶	۷%	۱۱۷,۷۹۵,۴۹۵	۵%	۱۰۷,۴۵۰,۰۰۹	۴%
پالایش نفت بندرعباس	۸,۸۹۶,۲۱۱	۶%	۲۸۳,۹۴۷,۴۹۹	۱۱%	۲۷۵,۰۵۱,۲۸۸	۱۱%
پتروشیمی خراسان	۷۲۱,۲۸۱	۰%	۲۹,۰۰۶,۰۳۲	۱%	۲۸,۲۸۴,۷۵۱	۱%
پتروشیمی پارس	۲۵,۴۴۲,۷۲۵	۱۷%	۳۲۵,۸۷۵,۱۶۹	۱۳%	۳۰۰,۴۳۲,۴۴۴	۱۳%
سایر شرکت های بورسی	۱۸,۱۱۷,۹۲۴	۱۲%	۲۰,۲۱۷,۴۶۳	۰.۷۹%	۲۰,۹۹۹,۵۳۹	۰%
جمع پرتفوی بورسی پارسان	۹۱,۳۸۴,۶۸۷	۶۱%	۲,۳۲۰,۴۹۵,۲۲۲	۹۱%	۲,۲۲۹,۱۱۰,۵۳۵	۹۳%
پرتفوی غیر بورسی	۵۸,۲۷۵,۵۶۵	۳۹%	۲۳۱,۷۹۴,۷۹۳	۹%	۱۷۳,۵۱۹,۲۲۸	۷%
<b>جمع کل پرتفوی پارسان</b>	<b>۱۴۹,۶۶۰,۲۵۲</b>	<b>۱۰۰%</b>	<b>۲,۵۵۲,۲۹۰,۰۱۵</b>	<b>۱۰۰%</b>	<b>۲,۴۰۲,۶۲۹,۷۶۳</b>	<b>۱۰۰%</b>

## محاسبه P/NAV

با توجه به مالکیت نهایی پارسان، ۹۰ درصد ارزش پرتفوی پارسان به شرکت های بورسی اختصاص دارد. پتروشیمی پردیس با ۷۰ هزار میلیارد بیشترین سهم را در ارزش بازار پارسان در اختیار دارد. خالص ارزش دارایی های هر سهم پارسان ۶۷،۳۹۲ ریال تخمین زده می شود.

جدول ۱۷- محاسبه P/NAV پارسان (منتهی به ۲۹ فروردین ۱۴۰۲)

۳۲۶،۶۸۶،۴۲۲	حقوق صاحبان سهام
۲،۲۲۹،۱۱۰،۵۳۵	مازاد ارزش پرتفوی بورسی
۱۷۳،۵۱۹،۲۲۸	مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی
۶۴،۱۱۱	سود تقسیمی زیر مجموعه ها
۲،۷۲۹،۳۸۰،۲۹۶	خالص ارزش دارایی های شرکت
۴۰،۵۰۰،۰۰۰	سرمایه
۶۷،۳۹۲	خالص ارزش دارایی های هر سهم (NAV)
۴۴،۷۱۰	Price
۶۶٪	P/NAV

جدول ۱۹- سود هر سهم شرکت های اصلی زیرمجموعه

نام شرکت	واحد	سود هر سهم (محقق شده)		برآورد سود هر سهم (کارشناسی)	
		۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱*	۱۴۰۲
شپدیس	ریال	۲۱,۳۵۳	۴۲,۶۳۸	۳۱,۹۰۷	۴۲,۹۰۱
کرماشا	ریال	۳,۵۲۳	۱۱,۱۳۰	۱۴,۸۵۷	۱۵,۴۴۰
شیراز	ریال	۲,۰۲۴	۳,۶۳۲	۷,۳۴۴	۷,۳۳۳
خراسان	ریال	۸,۰۲۷	۱۸,۱۳۲	۲۹,۸۱۰	۳۱,۰۰۰
شبریز	ریال	۱,۸۵۶	۲,۲۲۷	۳,۵۲۰	۳,۲۵۰
شبندر	ریال	۹۹۸	۱,۶۹۳	۲,۴۴۱	۱,۹۷۵
شراز	ریال	۱۸۸۵	۲۴۸۰	۳,۶۰۵	۳,۰۴۰
زاگرس	ریال	۲۴,۱۲۸	۱۲,۷۶۴	۱۰,۰۴۱	۱۱,۰۰۰
پارس	ریال	۲۵۷	۳۳۷	۲۷۸	۳۵۰

## مفروضات پیش بینی سود شرکت های اصلی زیر مجموعه با توجه به مالکیت نهایی پارسان

مفروضات پیش بینی سود پتروشیمی پردیس در جدول (۱۸) نمایش داده شده است. سود هر سهم سایر شرکت های زیرمجموعه مطابق جدول (۱۹) در نظر گرفته شده است. با توجه به مالکیت نهایی پارسان و با فرض اینکه نسبت تقسیم سود زیرمجموعه ها مانند آخرین سال مالی شرکت ها باشد، سود سهام پارسان محاسبه شده است.

جدول ۱۸- مفروضات پیش بینی سود هر سهم پتروشیمی پردیس

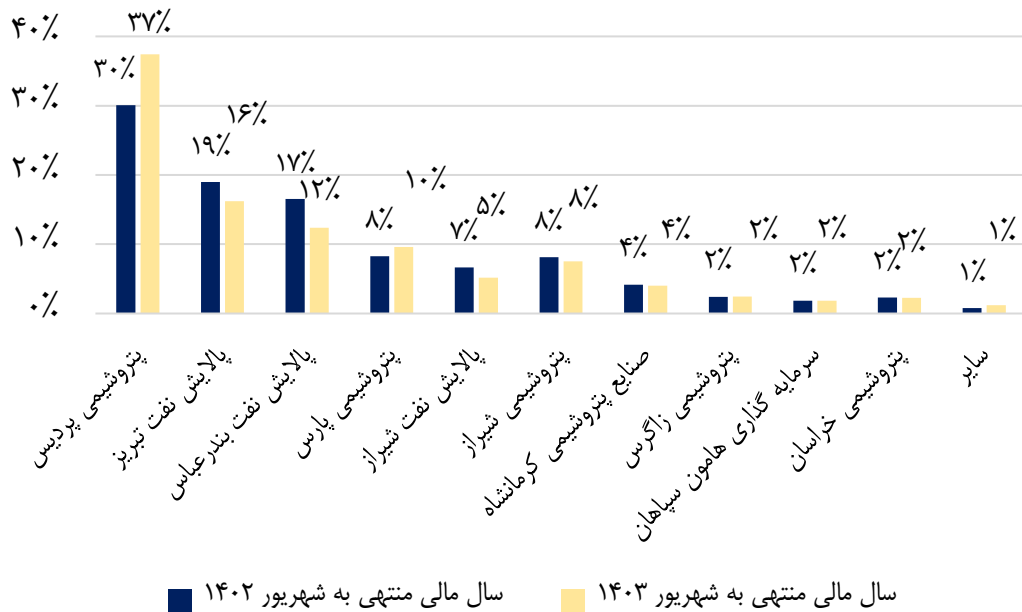
مفروضات اصلی پیش بینی سود شپدیس	واحد	محقق شده			مفروضات سناریو مورد انتظار
		سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	پاییز ۱۴۰۲	
نرخ دلار نیمایی	ریال	۲۳۴,۵۸۳	۲۴۸,۰۰۶	۲۷۷,۰۵۰	۴۰۰,۰۰۰
قیمت اوره صادراتی	دلار بر تن	۲۶۷	۵۴۷	۵۰۱	۳۵۰
نسبت نرخ اوره داخلی به صادراتی	درصد	۶۷%	۷۳%	۷۹%	۷۵%
نرخ خوراک مصرفی	مترمکعب/ریال	۲۵,۶۷۸	۶۴,۴۹۰	۵۰,۰۸۹	۶۰,۰۷۴

\* سال مالی تمامی شرکت ها به جز شپدیس منتهی به اسفند ماه است.

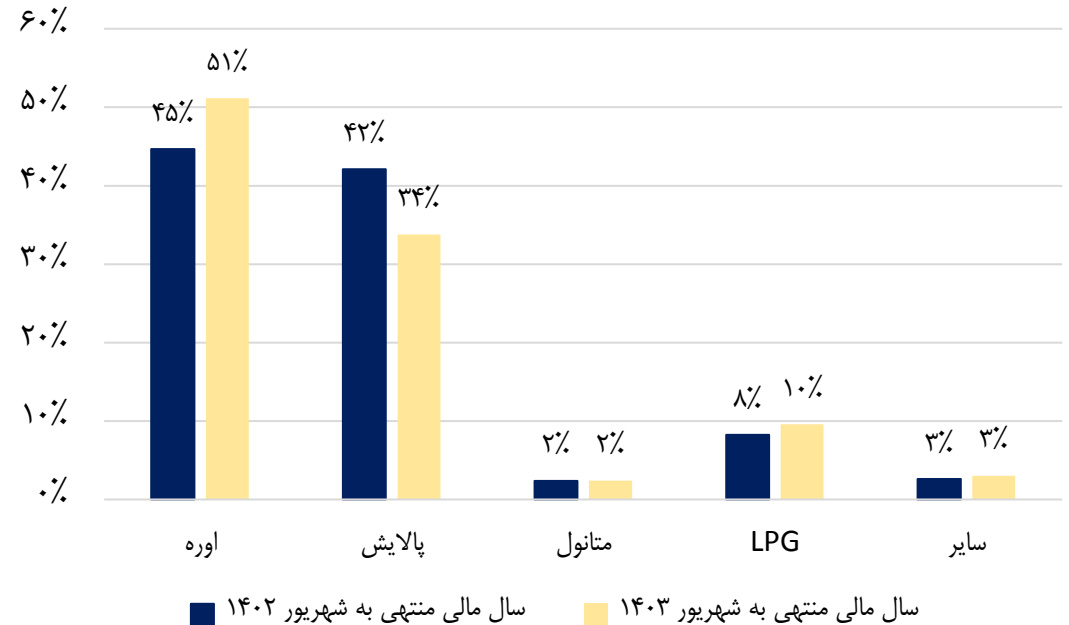
## سهم صنایع مختلف در سود پارسان در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ و شهریور ۱۴۰۳

با توجه به مالکیت نهایی پارسان در صنایع و شرکت های مختلف و نسبت تقسیم سود این شرکت ها در آخرین سال مالی، سهم صنایع و شرکت های مختلف در سود سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ پارسان مطابق نمودار (۱۸) و (۱۹) است. برآورد می شود که صنعت اوره و پالایش به ترتیب سهم ۴۵ و ۴۲ درصدی در سود پارسان داشته باشد. نکته قابل توجه دیگر، کاهش سهم صنعت متانول به ۲ درصد است.

نمودار ۱۹- سهم شرکت های مختلف در سود سال ۱۴۰۲ پارسان



نمودار ۱۸- سهم صنایع مختلف در سود سال ۱۴۰۲ پارسان



صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۲۰- صورت سود و زیان پیش بینی شده

سناریوی مورد انتظار		محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۹		
۲۵۹,۳۷۹,۸۰۸	۲۴۱,۴۷۶,۳۷۸	۲۲۴,۵۲۴,۲۱۱	۱۵۲,۹۱۷,۵۶۳	۵۶,۲۲۷,۳۶۴	میلیون ریال	درآمد سود سهام
۸,۱۳۷,۲۰۰	۶,۷۸۱,۰۰۰	۵,۵۷۵,۱۴۱	۳,۲۶۲,۹۰۲	۱,۴۵۶,۵۰۳	میلیون ریال	درآمد سود تضمین شده
.	.	.	.	۸۵,۹۵۸	میلیون ریال	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۲۶۷,۵۱۷,۰۰۸	۲۴۸,۲۵۷,۳۷۸	۲۳۰,۰۹۹,۳۵۲	۱۵۶,۱۸۰,۴۶۵	۵۷,۷۶۹,۸۲۵	میلیون ریال	درآمد کل
(۷۹,۰۶۷۰)	(۵۶۴,۷۶۴)	(۴۰۳,۴۰۳)	(۲۷۳,۵۵۱)	(۱۵۱,۹۸۷)	میلیون ریال	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۲۶۶,۷۲۶,۳۳۸	۲۴۷,۶۹۲,۶۱۴	۲۲۹,۶۹۵,۹۴۹	۱۵۵,۹۰۶,۹۱۴	۵۷,۶۱۷,۸۳۸	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۰۰۰,۰۰۰)	(۳,۰۰۰,۰۰۰)	(۱,۸۱۶,۹۱۳)	(۱,۶۵۲,۸۹۰)	(۱,۰۲۸,۵۱۳)	میلیون ریال	هزینه های مالی
.	.	۶۱۴,۲۵۶	۴,۳۹۰,۹۹۴	۷۳۹,۴۴۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۶۳,۷۲۶,۳۳۸	۲۴۴,۶۹۲,۶۱۴	۲۲۸,۴۹۳,۲۹۲	۱۵۸,۶۴۵,۰۱۸	۵۷,۳۲۸,۷۶۷	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	(۷۳۱,۱۵۷)	(۷۵,۸۹۰)	(۳,۳۴۸)	میلیون ریال	مالیات
۲۶۳,۷۲۶,۳۳۸	۲۴۴,۶۹۲,۶۱۴	۲۲۷,۷۶۲,۱۳۵	۱۵۸,۵۶۹,۱۲۸	۵۷,۳۲۵,۴۱۹	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۶,۵۱۲	۶,۰۴۲	۵,۶۲۴	۳,۹۱۵	۱,۴۱۵	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.