

بسمه تعالی

کلیاتی درباره شرکت پتروشیمی خارک

پتروشیمی خارک یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی می‌باشد. این مجتمع در جزیره خارک واقع در خلیج فارس قرار دارد.

محصولات پتروشیمی خارک شامل متانول، پروپان، بوتان، نفتا و گوگرد می‌باشد که البته ۶۰٪ محصولات آن مربوط به متانول است.

این شرکت در ابتدا تحت عنوان شرکت سهامی شیمیائی خارک با مشارکت بینابین شرکت آمریکائی آموکو در جهت بازیافت پروپان، بوتان، نفتا و .. با سرمایه ای معادل ۹۰۰ میلیون ریال تاسیس شد.

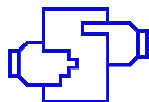
شرکت در تاریخ ۱۳۷۵/۰۶/۲۱ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۷/۱۰/۲۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۹۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۹۰۰،۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که در طی چند مرحله به مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال شامل تعداد ۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ سهم به ارزش اسمی ۱۰۰۰ ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

ترکیب سهامداران

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت	۲۲۸,۴۴۲,۴۲۰	۲۲,۸۴
۲	شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی	۱۸۸,۸۱۳,۶۷۷	۱۸,۸۸
۳	صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت	۱۰۹,۶۹۹,۶۲۷	۱۰,۹۷
۴	صندوق بازنشستگی کشوری	۹۷,۸۸۸,۱۲۳	۹,۸
۵	شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری بانک ملی	۹۷,۸۵۵,۷۳۸	۹,۷۹
۶	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۷۲,۷۸۳,۳۶۹	۷,۲۸
۷	شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمیایی و شیمیایی تامین	۳۳,۱۰۲,۳۹۶	۳,۳۱
۸	بیمه مرکزی ایران	۱۹,۳۵۰,۰۰۰	۱,۹۳
۹	سایر سهامداران	۱۵۲,۰۶۴,۶۵۰	۱۵,۲
	جمع	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



آمار فروش شرکت

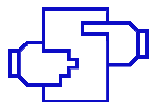
جدول ۱- میزان فروش محصولات شرکت		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
پروپان	857.325	115
بوتان	894.600	120
پنتان	532.875	70
متانول	2.150.400	640
گوگرد	178.500	170
جمع	4.613.700	1.115

با توجه به اینکه متانول ۶۰٪ محصولات شرکت را دارد، تغییرات قیمت جهانی را برای آن در نظر میگیریم:

سناریو ۱: با فرض قیمت اکنون متانول \$۴۲۱

جدول ۲- با فرض قیمت ۴۲۱ دلار برای متانول		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (هزارتن)
پروپان	۸۵۷,۳۲۵	۱۱۵
بوتان	۸۹۴,۶۰۰	۱۲۰
پنتان	۵۳۲,۸۷۵	۷۰
متانول	۲,۹۲۸,۸۱۲	۶۴۰
گوگرد	۱۷۸,۵۰۰	۱۷۰
جمع	۵,۳۹۲,۱۱۲	

قیمت متانول در بودجه شرکت ۳۰۰ دلار بسته شده، بنابراین قیمت اکنون آن که ۴۲۱ دلار است فروش آن را به میزان قابل توجهی افزایش می‌دهد.



با توجه به اینکه ۱۰۰٪ فروش شرکت خارجی و بازار مواد اولیه آن ۱۰۰٪ داخلی است، نوسانات نرخ ارز به شدت فروش شرکت را تحت تاثیر قرار میدهد و روی EPS شرکت تاثیرگذار است.

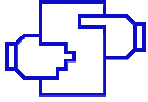
فروش صادراتی شرکت از نوع ارز یورو و براساس ۱۴۰۰ تومان در بودجه لحاظ شده است. بنابراین با افزایش نرخ ۱۰٪ یورو که قیمت اکنون آن هم ۱۵۴۳ تومان است داریم:

سناریو ۲: با فرض افزایش ۱۰ درصدی نرخ ارز (۱۵,۴۰۰)

منابع ارزی	نوع ارز	مبلغ ارزی	نرخ ریالی ارز	مبلغ (میلیون ریال)
پیش بینی شرکت	یورو	۳۲۹,۵۵۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۴,۶۱۳,۷۰۰
وضعیت فعلی	یورو	۳۲۹,۵۵۰,۰۰۰	۱۵۴,۰۰۰	۵,۰۷۵,۰۷۰
برآورد شخصی		۳۸۵,۱۵۰,۸۵۷	۱۵۴,۰۰۰	۵,۹۳۱,۳۲۳

صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال)

جدول ۵ - شرح	پیش بینی سال ۹۰	فرض (۱) افزایش قیمت متانول	فرض (۲) افزایش قیمت ارز	فرض (۳) برآورد شخصی
فروش	۴,۶۱۳,۷۰۰	۵,۳۹۲,۱۱۲	۵,۰۷۵,۰۷۰	۵,۹۳۱,۳۲۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۹۲۴,۴۶۷)	(۱,۹۲۴,۴۶۷)	(۱,۹۲۴,۴۶۷)	(۱,۹۲۴,۴۶۷)
سود (زیان) ناخالص	۲,۶۸۹,۲۳۳	۳,۴۶۷,۶۴۵	۳,۱۵۰,۶۰۳	۴,۰۰۶,۸۵۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۴۷۹,۸۷۲)	(۴۷۹,۸۷۲)	(۴۷۹,۸۷۲)	(۴۷۹,۸۷۲)
سود عملیاتی	۲,۲۰۹,۳۶۱	۲,۹۸۷,۷۷۳	۲,۶۷۰,۷۳۱	۳,۵۲۶,۹۸۴
هزینه های مالی	-	-	-	-
خالص در آمد های متفرقه	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
سود قبل از کسر مالیات	۲,۶۵۹,۳۶۱	۳,۴۳۷,۷۷۳	۳,۱۲۰,۷۳۱	۳,۹۷۶,۹۸۴
مالیات	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۵۰,۰۰۰)
سود خالص پس از کسر مالیات	۲,۶۴۴,۳۶۱	۳,۲۸۷,۷۷۳	۲,۹۷۰,۷۳۱	۳,۸۲۶,۹۸۴
سود عملیاتی هر سهم	۲,۲۰۹	۲,۹۸۷	۲,۶۷۰	۳,۵۲۶
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۲,۶۵۹	۳,۴۳۷	۳,۱۲۰	۳,۹۷۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۶۴۴	۳,۲۸۷	۲,۹۷۰	۳,۸۲۶
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰



بنابراین مشاهده می‌شود که به ازای افزایش نرخ ارز در حال حاضر تعدیلی برای سهم مشاهده نمی‌شود، اما در بلند مدت چنانچه نرخ یورو از ۱,۱۵۴۰ ریال بالاتر رود احتمال افزایش سود هر سهم با توجه به اینکه ۱۰۰٪ فروش شرکت خارجی است، وجود دارد. اما نکته مهمتر افزایش نرخ جهانی بزرگترین محصول شرکت، متانول است که ۶۰٪ فروش شرکت را به خود اختصاص داده است. به طوری که بودجه شرکت برای متانول روی قیمت ۳۱۰ دلار است و در حال حاضر قیمت آن ۴۲۱ دلاری باشد.

پیش بینی روند قیمت متانول بر این اساس است که با شروع نیمه دوم سال قیمت‌های جهانی افزایش می‌یابد، حال اگر قیمت را برای متانول ثابت و نیز نرخ ارز را قیمت هم اکنون آن که ۱۵۴۰۰ ریال است در نظر بگیریم، سود هر سهم شرکت ۳,۹۶۱ ریال خواهد بود.

طبائیان