

تأمین سرمایہ ایمین

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

گزارش تحلیلی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان

شهریور ۱۴۰۱



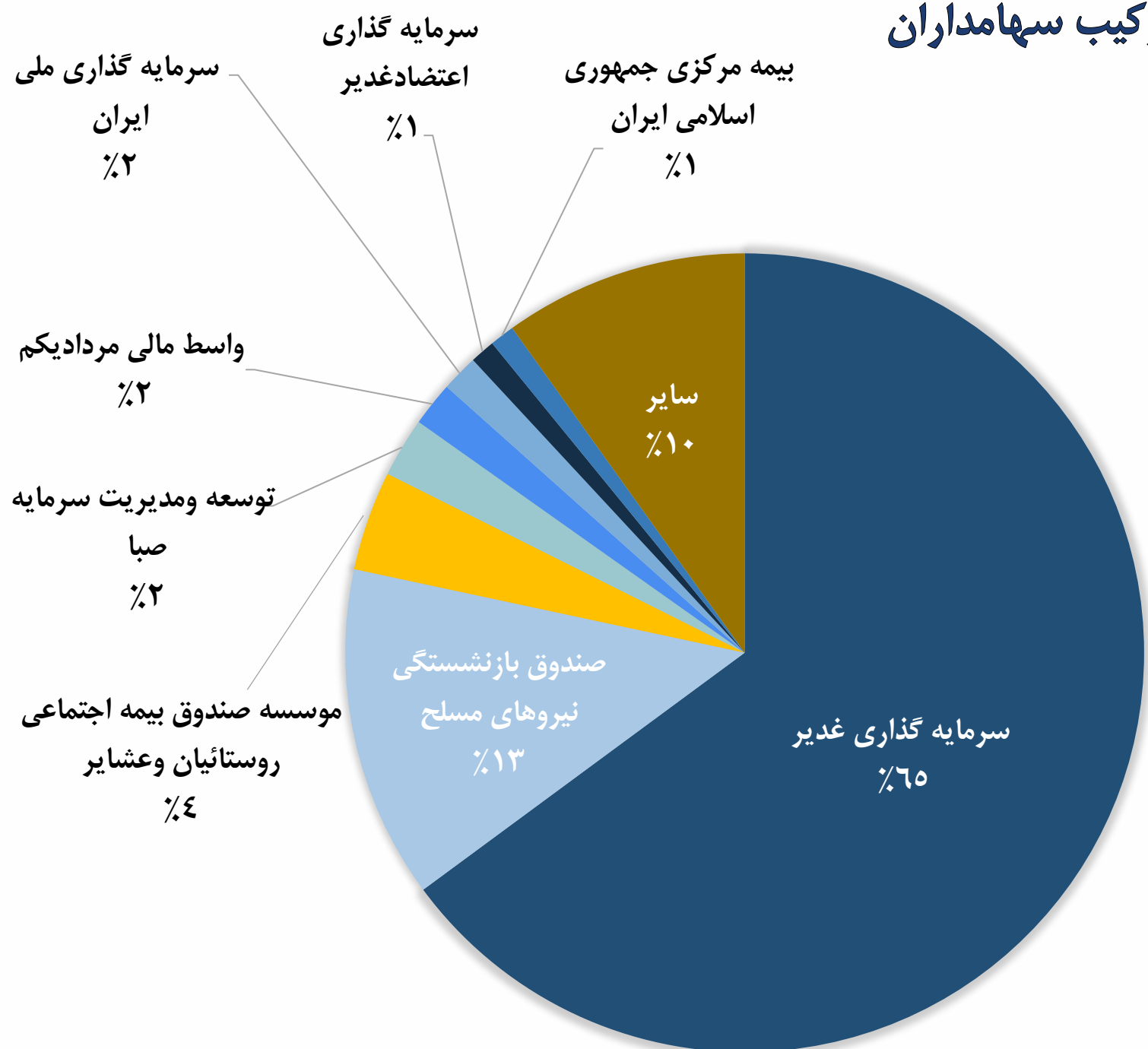
**فهرست**

- ۴..... معرفی
- ۵..... صنعت
- ۶..... صنعت اوره
- ۸..... صنعت متانول
- ۹..... نفت
- ۱۱..... ترانزنامه
- ۱۲..... صورت جریان وجه نقد
- ۱۳..... طرح‌ها
- ۱۴..... ترکیب پرتفوی
- ۱۷..... ارزیابی عملکرد

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تأمین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تأمین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



ترکیب سهامداران



• گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۸ با نام اولیه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه الوند غدیر به صورت شرکت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید و در بهمن ماه ۱۳۸۹ به شرکت "گسترش نفت و گاز پارسیان" تغییر نام یافت. همچنین در تاریخ ۱۳۹۰/۹/۱۶ با هدف توسعه فعالیت‌ها، نام شرکت به "گروه گسترش نفت و گاز پارسیان" تغییر یافته و عملاً با پذیرش این شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، سهام این شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۶ در بورس تهران عرضه شد.

• موضوع فعالیت شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار.

• بر اساس آخرین رتبه‌بندی سازمان مدیریت صنعتی، این شرکت رتبه ۵ فروش و سودآوری را در بین کل شرکت‌های کشور دارا می‌باشد.

ظرفیت اسمی، تولید و فروش محصولات شرکت‌های فرعی

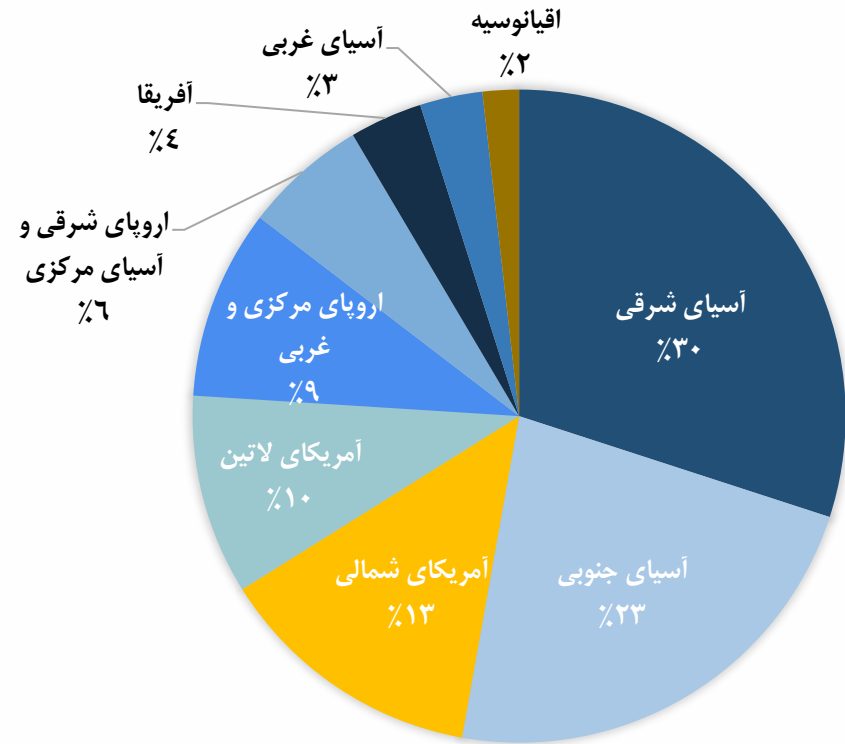
نام مجتمع	محصولات	ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار فروش
پتروشیمی پردیس	اوره	۳,۲۲۵	۲,۲۴۶	۲,۱۹۲
	آمونیاک	۲,۰۴۰	۱,۴۷۱	۱۸۳
پتروشیمی شیراز	اوره	۱,۵۶۷	۱,۱۰۷	۹۵۸
	آمونیاک	۱,۰۰۵	۷۴۴	۱۹
	سایر	۶۷۸	۵۴۴	۳۰۳
پتروشیمی کرمانشاه	اوره	۶۸۶	۴۸۳	۴۶۵
	آمونیاک	۳۹۶	۲۷۹	۴
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن	۱۳۰	۸۸	۹۳
	پلی اتیلن	۱۰۰	۱۰۱	۱۰۵
	سایر محصولات اصلی	۲۴۸	۱۵۱	۵۹
	محصولات فرعی	۴۰۲	۲۹۵	۶۰

محصولات پالایشی

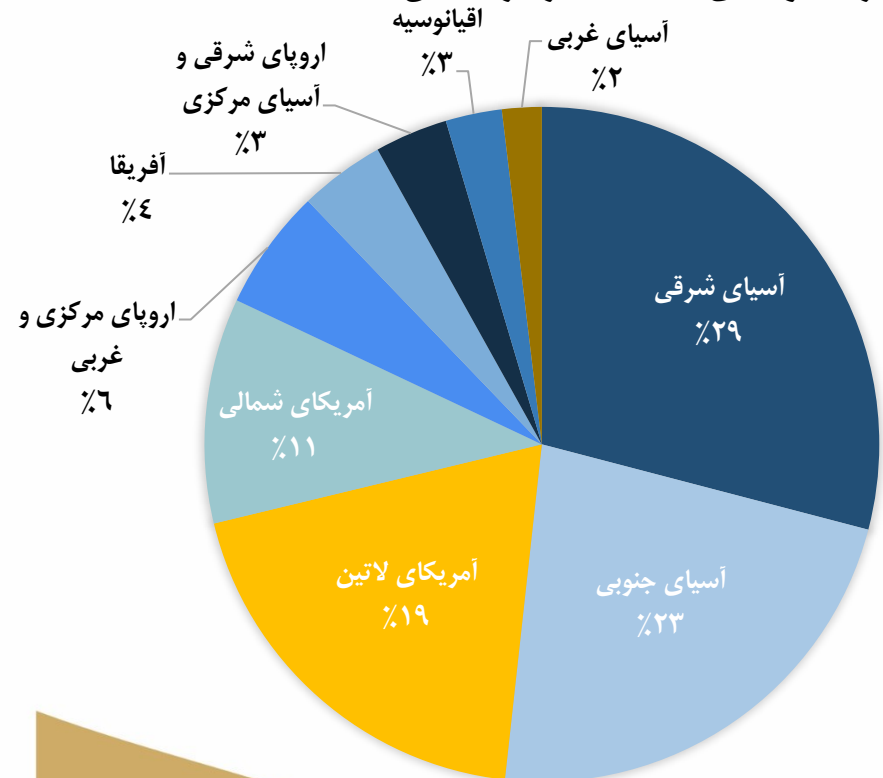
نام مجتمع	ظرفیت فرآورش نفت خام		مقدار تولید
	بشکه - روز	مترمکعب - روز	هزار مترمکعب
پالایش نفت تبریز	۱۱۰,۰۰۰	۱۷,۴۸۹	۴,۸۰۳
پالایش نفت شیراز	۶۰,۰۰۰	۹,۵۳۹	۲,۰۹۶

- در حوزه پتروشیمی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان، عمدتاً دو محصول مهم پتروشیمی تولید می‌گردد که عبارتند از اوره و متانول. به طوری که نسبت ظرفیت پارسیان در تولید اوره به کشور ۶۳٪ و در تولید متانول ۲۴٪ می‌باشد.
- ظرفیت فرآورش نفت خام در کل صنعت پالایشگاهی کشور ۲,۱۸۵ هزار بشکه در روز است که از این میزان حدود ۲۲٪ سهم پارسیان است. شرکت‌های پالایش نفت شیراز و پالایش نفت تبریز جزو شرکت‌های فرعی و شرکت پالایش نفت بندرعباس، شرکت وابسته گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می‌باشد.
- قیمت نهاده‌های تولیدی به عنوان بخشی از قیمت تمام شده محصولات شرکت‌های تابعه، اثر مستقیمی در سود عملیاتی و در نهایت سود خالص شرکت‌های تابعه و هلدینگ دارد. از آنجایی که خوراک اصلی اکثر مجتمع‌های پتروشیمی و پالایشگاهی، نفت خام می‌باشد و عرضه این مواد در انحصار دولت است، سرمایه‌گذاران این صنعت با مشکلات مترتب بر تأمین‌کننده انحصاری خوراک مواجه هستند.

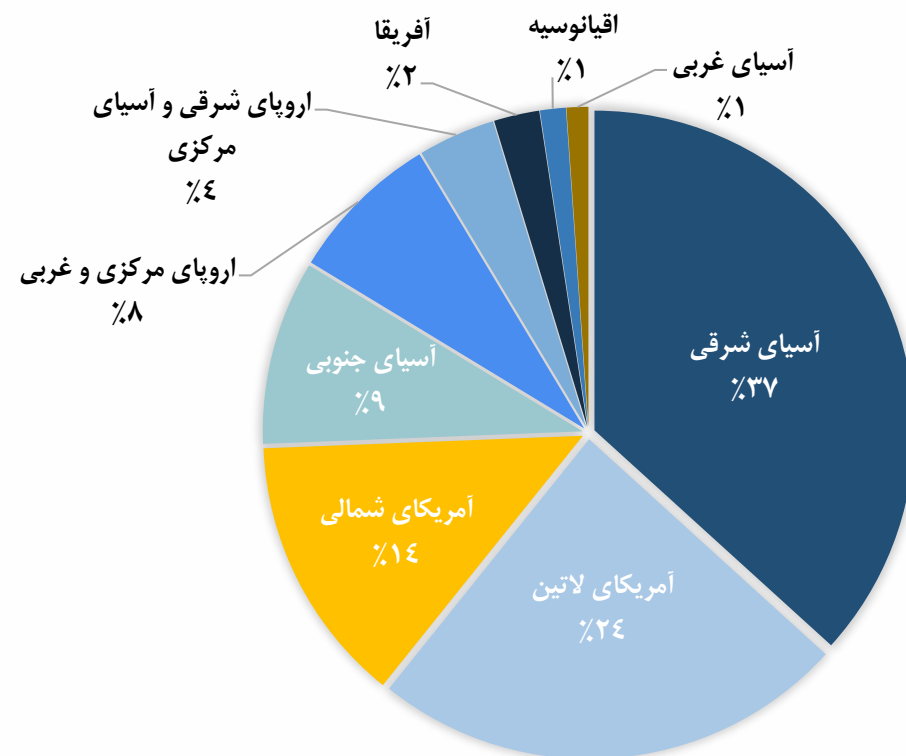
مصرف کودهای نیتروژن دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



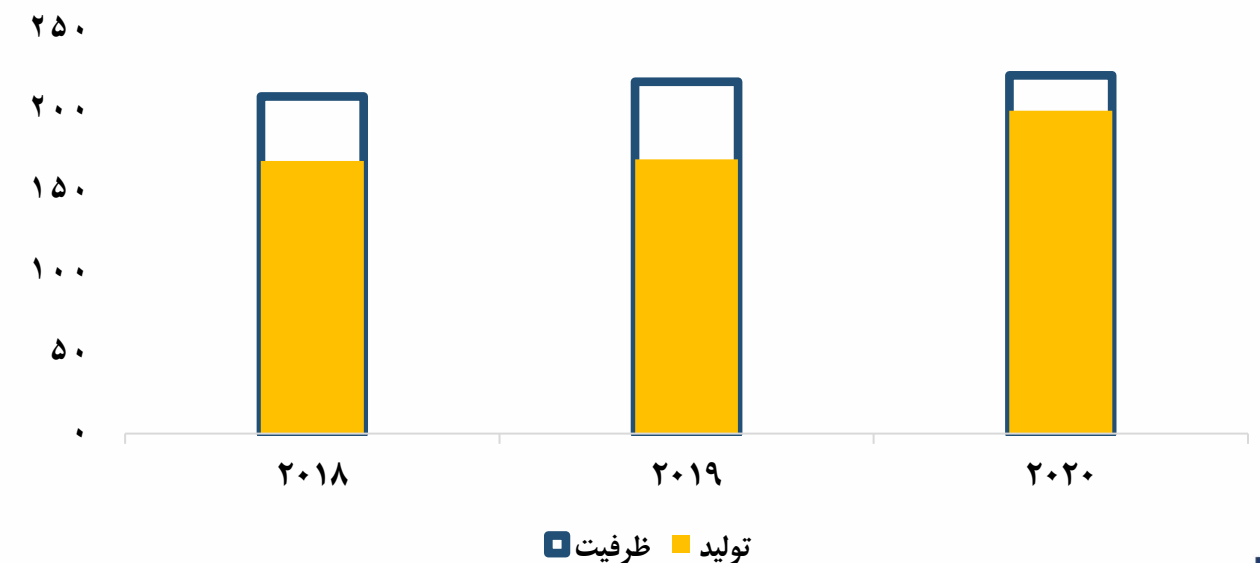
مصرف کودهای فسفات دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



مصرف کودهای پتاسیم دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



ظرفیت و میزان تولید اوره در جهان

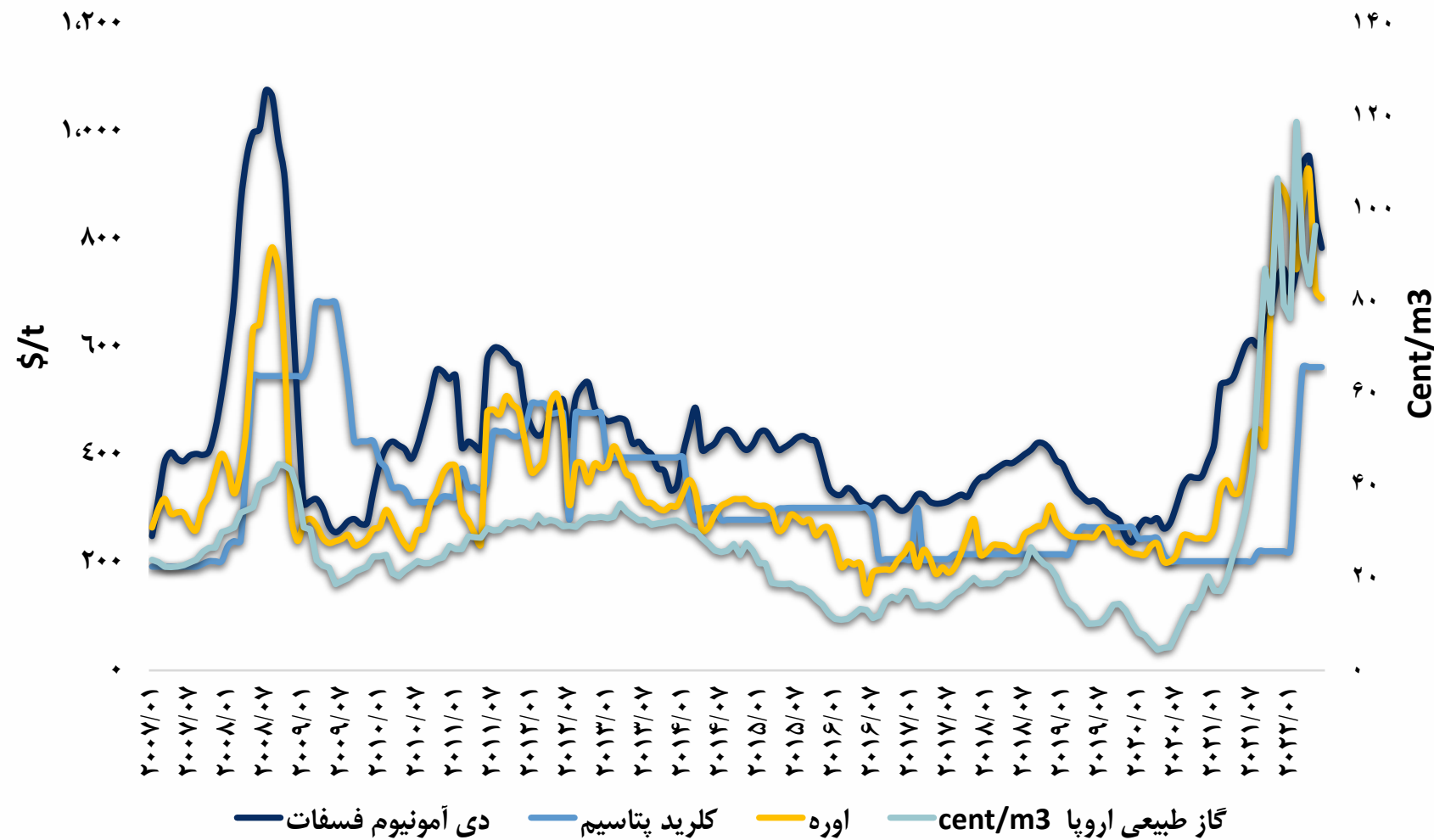


- در سال ۲۰۲۱، مصرف جهانی کود نیتروژن دار، ۱۱۲ میلیون تن گزارش شد که برابر با مصرف قوی در سال ۲۰۲۰ بود. امنیت غذایی، حمایت دولت از بخش کشاورزی و کود و قیمت بالاتر محصولات از جمله دلایلی بودند که از تقاضای قوی پشتیبانی کردند. علاوه بر این، کشورهای کلیدی مصرف کننده کودهای شیمیایی، شرایط آب و هوایی مطلوبی را برای کاشت و رشد محصول تجربه کردند.
- با وجود ظرفیت های جدید آمونیاک و اوره که در سال ۲۰۲۰ وارد بازار شدند، سال ۲۰۲۱ بازاری با محدودیت عرضه بود. کاهش عرضه عمدتاً ناشی از هزینه های بالای تولید و محدودیت های صادراتی بوده است. قیمت آمونیاک فوب دریای سیاه در سال ۲۰۲۰ در حدود ۲۰۴ دلار در هر تن بود که در سال ۲۰۲۱ با ۱۷۱ درصد افزایش به ۵۵۲ دلار رسید.
- مصرف جهانی کودهای فسفات دار در سال ۲۰۲۱ در حدود ۴۸ میلیون تن بوده است.
- مصرف جهانی کودهای پتاسیم دار در سال ۲۰۲۱ در حدود ۴۰ میلیون تن بوده است.



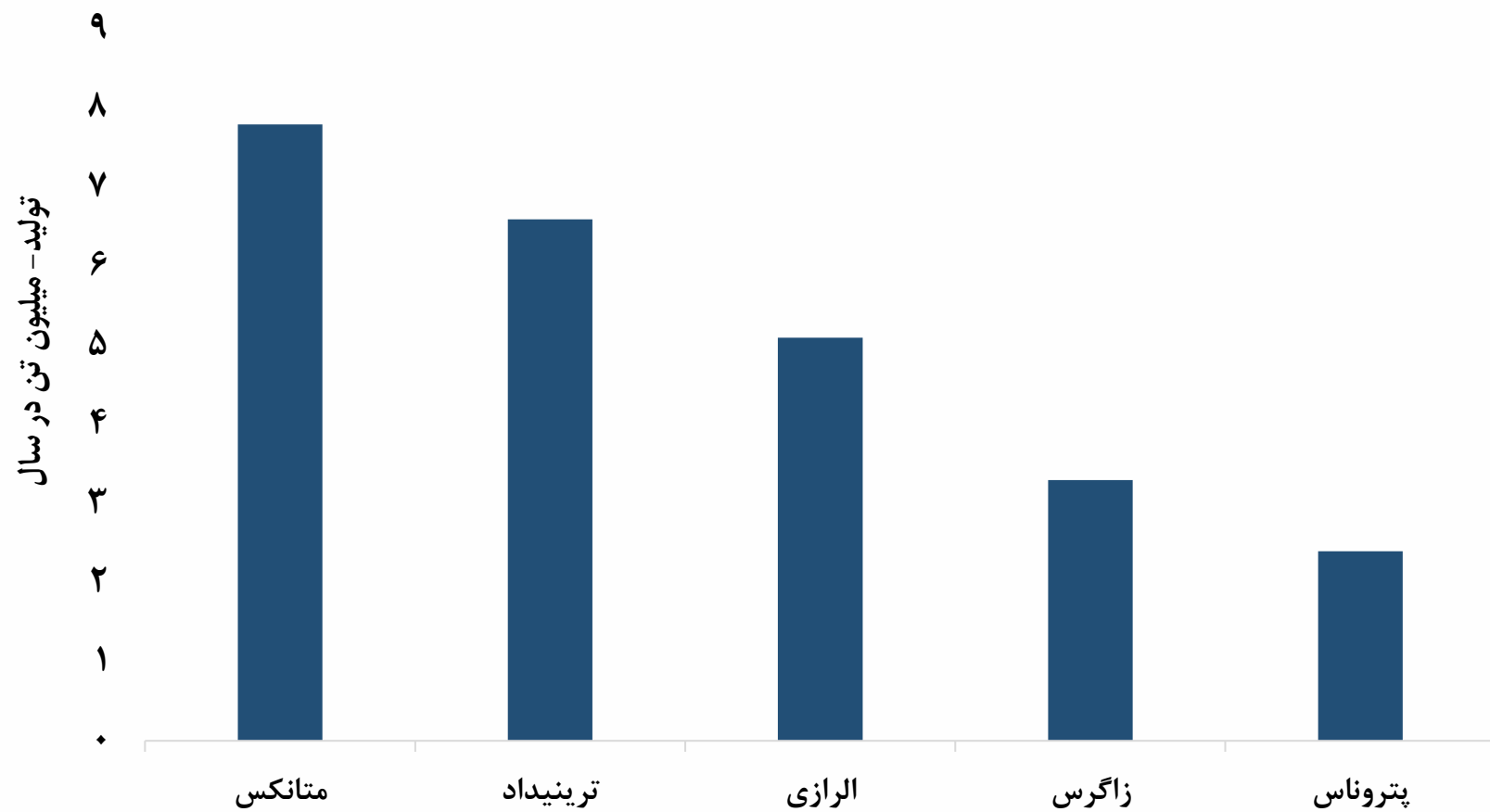
# صنعت اوره

روند قیمت کودهای شیمیایی و نرخ گاز طبیعی



- قیمت بیشتر کودها در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت، به ویژه فسفات‌ها و اوره، که ناشی از تقاضای قوی و هزینه بالای نهاده‌ها بود.
- قیمت کود از ابتدای سال ۲۰۲۲ به دنبال افزایش ۸۰ درصدی در سال گذشته، نزدیک به ۳۰ درصد افزایش یافته است. افزایش قیمت‌ها به دلیل افزایش هزینه‌های تولید، اختلالات عرضه ناشی از تحریم‌ها (بلاروس و روسیه) و محدودیت‌های صادراتی (چین) است. قیمت اوره از اوج خود در سال ۲۰۰۸ فراتر رفته است، در حالی که قیمت فسفات و پتاس به سطح سال ۲۰۰۸ نزدیکتر شده است. نگرانی‌ها در مورد قیمت و در دسترس بودن کود با جنگ در اوکراین تشدید شده است.
- افزایش قیمت گاز طبیعی، به ویژه در اروپا، منجر به کاهش گسترده تولید آمونیاک شد که ماده اولیه مهم در تولید کودهای مبتنی بر نیتروژن است. به طور مشابه، افزایش قیمت زغال سنگ در چین که ماده اولیه اصلی تولید آمونیاک در آنجا است، کارخانه‌های کود را مجبور به کاهش تولید کرد که به افزایش قیمت اوره کمک کرد. افزایش قیمت آمونیاک و گوگرد نیز قیمت کودهای فسفات را افزایش داد.
- قیمت آمونیاک فوب دریای سیاه در فصل اول ۲۰۲۱، ۲۶۳ دلار در هر تن بود که در فصل اول ۲۰۲۲ به ۱،۰۷۹ دلار رسید.

تولیدکنندگان برتر متانول در جهان



- طبق آمار موجود منتشره توسط موسسه MMSA، در سال ۲۰۲۲، ظرفیت اسمی تولید متانول جهان بالغ بر ۱۶۶ میلیون تن بوده است. تولید و مصرف جهانی متانول بالغ بر ۱۱۱ میلیون تن و تجارت جهانی آن حدود ۳۲.۸ میلیون تن می‌باشد.

- سهم بازار اصلی در سال ۲۰۲۲ در اختیار متانکس بوده و شرکت پتروشیمی زاگرس در رتبه چهارم قرار دارد. تولیدکنندگان برتر ۴۰٪ فروش جهانی را داشتند. سهم بازار ایران در خاورمیانه ۴۰٪، عربستان ۳۹٪، عمان ۱۲٪ است.

- تقاضای متانول به شدت به قیمت‌های انرژی، نرخ رشد اقتصاد جهانی و سیاست‌های دولتی وابسته است. تغییرات در قیمت انرژی، کاهش رشد اقتصاد جهانی یا منطقه‌ای، می‌تواند تقاضای متانول را به طور قابل توجهی تحت تاثیر قرار دهد.



## نفت

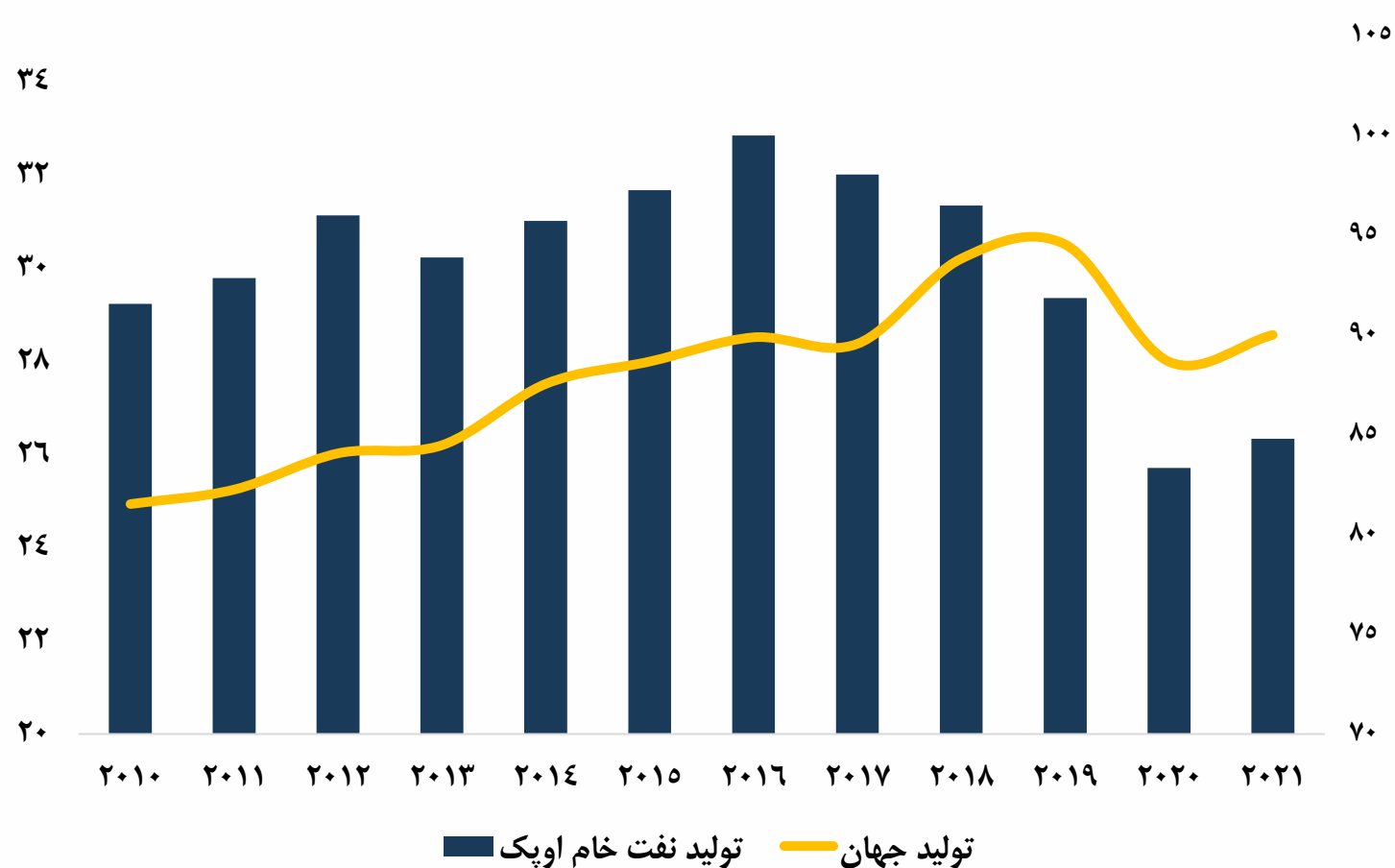
- تولید نفت خام اوپک در سال ۲۰۲۱، براساس منابع ثانویه، ۲۶.۳۴ میلیون بشکه در روز بوده که نسبت به سال ۲۰۲۰ حدود ۲.۴۵ درصد افزایش داشته است.

- بازار جهانی نفت به بهبود قوی خود به سطوح قبل از کووید-۱۹ در نیمه اول سال ۲۰۲۲ ادامه داد، اگرچه نشانه هایی از کند شدن رشد اقتصاد جهانی و تقاضای نفت ظاهر شده است. عرضه جهانی نفت در سال جاری به طور پیوسته افزایش یافته است. با این حال، سرمایه گذاری پایین در بخش بالادستی، پتانسیل رشد عرضه نفت غیراوپک را محدود می کند.

- بازار نفت از مارس ۲۰۲۲ شاهد افزایش نوسانات قیمت بوده است که ناشی از تشدید نگرانی های ژئوپلیتیکی در اروپای شرقی است. تحریم نفت روسیه توسط برخی از کشورهای عمده مصرف کننده نفت، به شدت صرف ریسک را در قیمت نفت، به ویژه نفت برنت، افزایش داده است.

- در حالی که عوامل بنیادی بازار فیزیکی نفت همچنان قوی هستند، نوسانات در بازارهای آتی ادامه داشت که ناشی از انتظارات کاهش رشد تولید ناخالص داخلی و افزایش تورم جهانی است که موجب افزایش نرخ بهره توسط بانک های مرکزی شد.

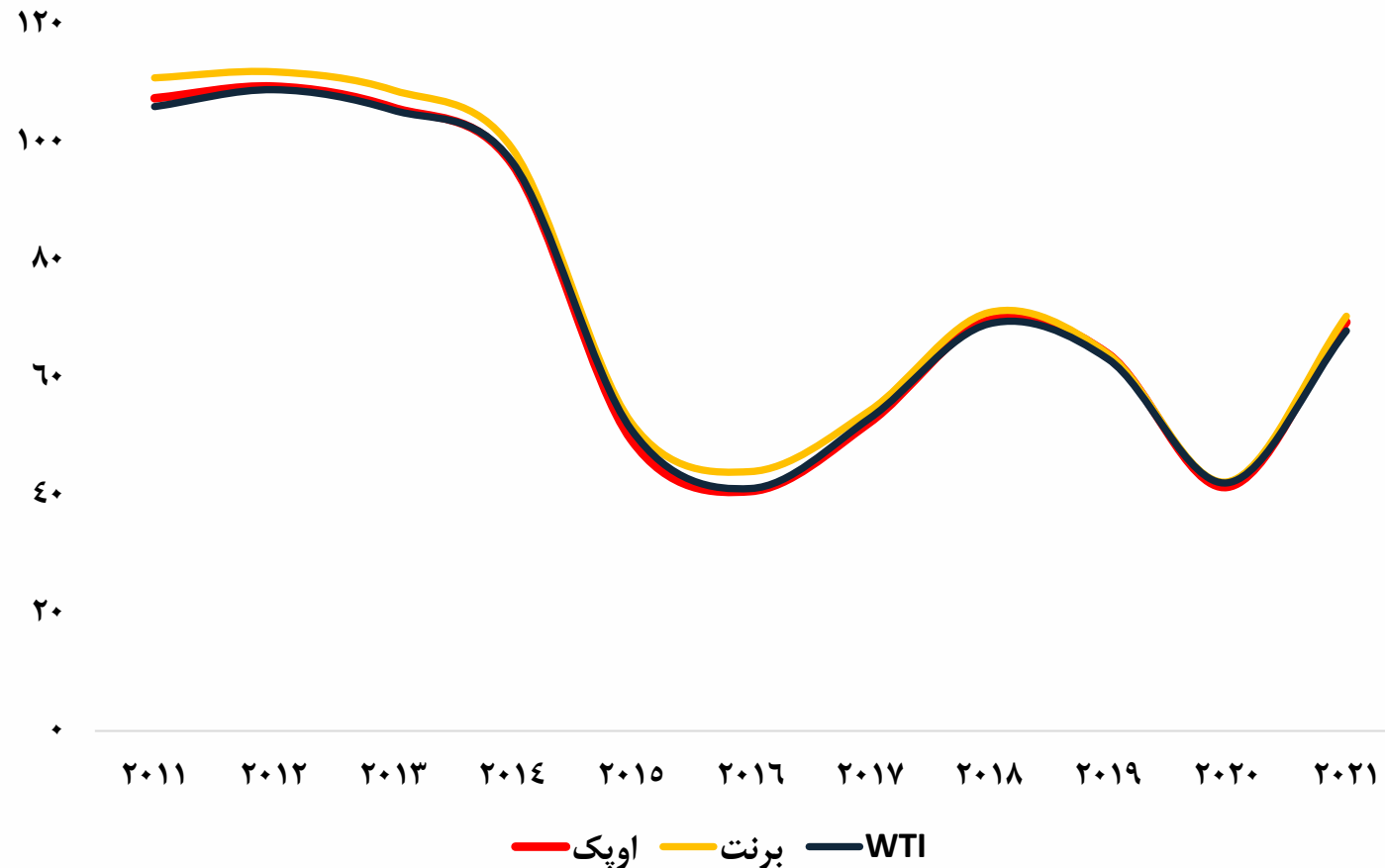
عرضه نفت جهان و اوپک - میلیون بشکه در روز



## نفت

- آخرین تحولات اقتصادی جهان، از جمله کاهش قابل توجه احساسات مصرف‌کننده در اقتصادهای بزرگ و کاهش قابل توجه آمار منتشر شده از ایالات متحده و چین در نیمه اول سال ۲۰۲۲، نشان می‌دهد رشد اقتصاد جهانی همچنان با چالش روبرو است.
- با در نظر گرفتن نتایج نیمه اول سال ۲۰۲۲ و انتقال آن به نیمه دوم و چشم‌انداز تداوم چالش‌ها با توجه به موضوعات اصلی مانند تورم و سیاست انقباضی، همه‌گیری و افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی، انتظار می‌رود رشد اقتصاد جهانی، در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ با کاهش همراه باشد. اوپک در حال حاضر رشد تولید ناخالص داخلی را برای سال ۲۰۲۲، ۳.۱٪ پیش‌بینی می‌کند.
- متوسط قیمت سبد نفتی اوپک در جولای ۲۰۲۲ به ۱۰۸.۵۵ دلار در هر بشکه رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴۷.۶٪ افزایش داشته است. متوسط قیمت نفت برنت نیز در ماه جولای ۲۰۲۲، ۱۰۸.۹۹ دلار در هر بشکه بوده است.
- قیمت نفت سنگین ایران در ماه جولای ۲۰۲۲، معادل ۱۰۷.۶۳ دلار در هر بشکه بوده که حدود ۱ دلار از متوسط سبد نفتی اوپک کمتر است.

روند قیمت نفت خام



## ترازنامه

تاکید بر مطالب خاص:

- وضعیت پیگیری‌های حقوقی گروه عمدتاً در شرکت‌های پتروشیمی (موضوع مطالبات ناشی از فروش اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی جمعاً به مبلغ ۱۸۷ هزار میلیارد ریال) و شرکت ثبت شده در خارج از کشور در ارتباط با مبلغ ۳۰۶۸۸ میلیارد ریال (معادل ۱۲۵ میلیون دلار) و احتساب مبلغ ۲۸,۷۷۷ میلیارد ریال (معادل ۱۱۷ میلیون دلار) کاهش ارزش در حساب‌ها و نیز وضعیت مالیاتی (عملکرد، ارزش افزوده و سایر تکالیف قانونی بر عهده شرکت‌های گروه) به تفصیل در یادداشت‌های توضیحی ۵-۵، ۵-۲۱، ۴۱ و ۴-۵ صورت‌های مالی بیان شده است.
- آخرین وضعیت عملیات اجرایی پروژه‌های در جریان گروه در یادداشت توضیحی ۶-۱۴ افشا گردیده است. همانگونه که قابل مشاهده است، براساس مصوبات هیات مدیره شرکت اصلی پروژه‌های زیر گروه پالایشگاه ستاره سبز سیراف (شامل شرکت‌های توسعه نفت و گاز آریا و پالایشی کیمیا سازان کسری با میزان منابع مصرف شده به مبلغ ۶,۷۳۳ میلیارد ریال) متوقف و تداوم اجرای آن منوط به تهیه گزارشات توجیه اقتصادی مجدد است. مضافاً پروژه‌های پتروشیمی کیان و همت نیز از پیشرفت قابل ملاحظه‌ای برخوردار نبوده و با تأخیر نسبت به برنامه‌های پیش‌بینی شده در حال اجراست.

دوره مالی (۶ ماهه حسابرسی شده)	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
<b>دارایی</b>		
موجودی نقد	۶,۵۲۹,۱۴۳	۱۷,۰۹۱,۰۴۳
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۷,۸۶۵,۷۱۷	۲۵,۶۷۳,۱۹۵
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱۱۲,۸۴۳,۳۴۸	۲۰۲,۷۷۲,۴۰۵
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۲,۹۳۵,۳۲۵	۸,۷۷۱,۹۵۲
پیش پرداخت ها	۴۶۷	۴,۱۰۳
جمع داراییهای جاری	۱۴۰,۱۷۴,۰۰۰	۲۵۴,۳۱۲,۶۹۸
حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۱۶,۸۳۷,۶۵۲	۲۹,۰۹۳,۷۸۱
سرمایه گذار بهای بلند مدت	۸۱,۹۹۳,۱۲۳	۸۲,۱۱۱,۶۲۳
داراییهای ثابت مشهود	۲۱۶,۸۲۹	۳۰۱,۶۳۵
داراییهای نامشهود	۶۹۶	۱,۰۱۵
جمع داراییهای غیر جاری	۹۹,۰۴۸,۳۰۰	۱۱۱,۵۰۸,۰۵۴
<b>جمع داراییها</b>	<b>۲۳۹,۲۲۲,۳۰۰</b>	<b>۳۶۵,۸۲۰,۷۵۲</b>
<b>بدهی</b>		
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۷۵,۵۲۵	۱۹۲,۶۹۷
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۲۵۴,۹۷۰	۴۱۵,۶۶۵
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۴۹,۶۴۰,۲۳۰	۱۳۰,۹۳۹,۹۱۳
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۸۱,۱۶۰	۷۷,۲۸۰
جمع بدهیهای جاری	۵۰,۱۵۱,۸۸۵	۱۳۱,۶۲۵,۵۵۵
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۱,۸۴۵,۷۸۷	۱,۶۵۳,۰۹۰
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۵,۱۵۴	۲۶,۰۸۴
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۱,۸۷۰,۹۴۱	۱۱,۶۷۹,۱۷۴
<b>جمع بدهیهای جاری و غیر جاری</b>	<b>۶۲,۰۲۲,۸۲۶</b>	<b>۱۴۳,۳۰۴,۷۲۹</b>
<b>بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>		
سرمایه	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۴,۰۵۰,۰۰۰	۴,۰۵۰,۰۰۰
سایر اندوخته ها	۹,۰۹۸,۷۴۸	۹,۵۲۶,۴۲۹
سود (زیان) انباشته	۱۲۳,۵۵۰,۷۲۶	۱۶۸,۴۳۹,۵۹۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۷۷,۱۹۹,۴۷۴	۲۲۲,۵۱۶,۰۲۳
<b>جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۲۳۹,۲۲۲,۳۰۰</b>	<b>۳۶۵,۸۲۰,۷۵۲</b>

## صورت جریان وجه نقد

نکات مهم صورت جریان وجوه نقد:

افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد به مبلغ ۷۵ هزار میلیارد ریال متأثر از افزایش سود عملیاتی می‌باشد.

کاهش جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۱۰،۰۴۳ میلیارد ریال که به دلیل کاهش تسهیلات اعطایی به اشخاص بوده است.

افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی به مبلغ ۱،۰۶۷ میلیارد ریال، که دلیل عمده آن بازپرداخت استقراض و عدم دریافت استقراض جدید می‌باشد.

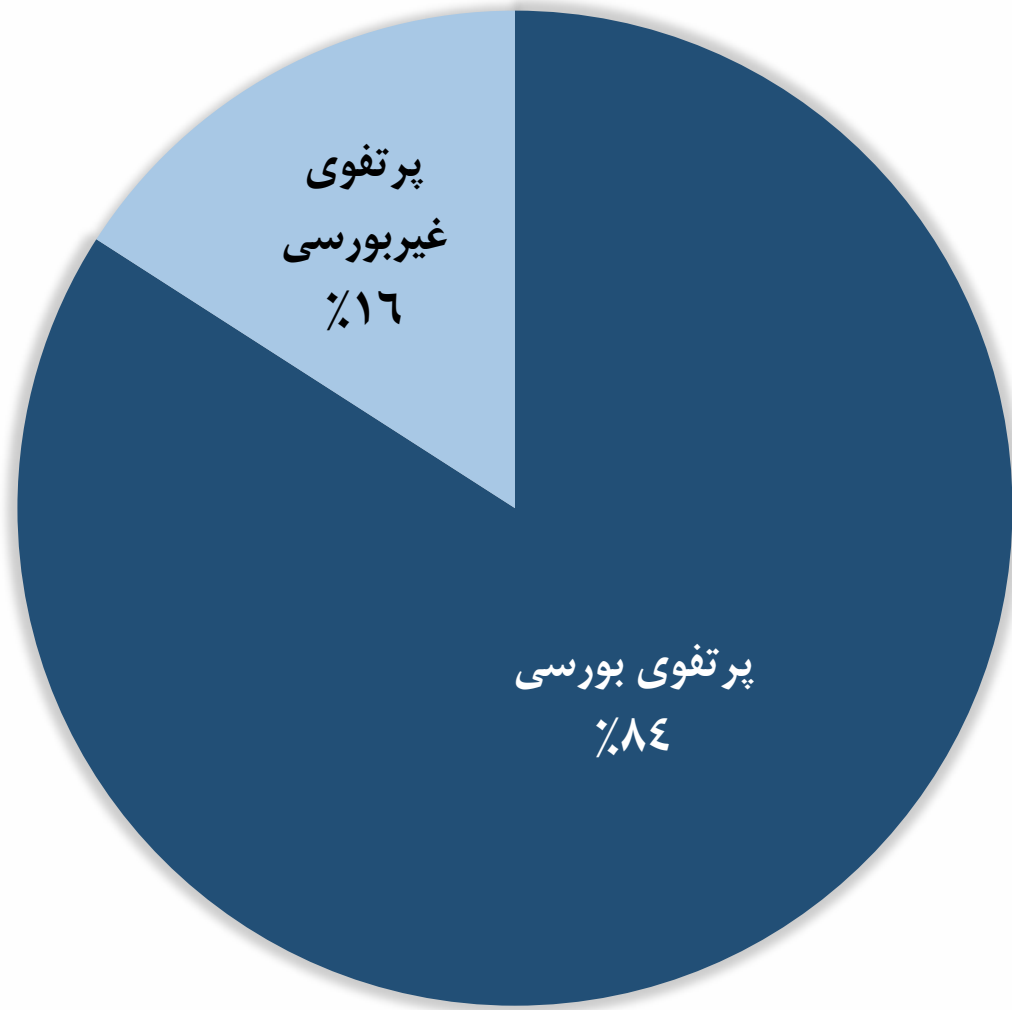
در انتهای سال مالی ۱۴۰۰ براساس صورت جریان وجوه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۴،۸۸۶ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۵،۷۵۰ میلیارد ریال می‌باشد.

دوره مالی	۱۳۹۹/۰۶	۱۴۰۰/۰۶
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>		
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی - عادی	۳۰,۵۵۰,۴۸۲	۷۴,۷۴۵,۷۲۶
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۳۰,۵۴۷,۱۳۴	۷۴,۶۶۹,۸۳۶
<b>بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی</b>		
سود سهام پرداختی	-۲۱,۲۶۹,۵۴۶	-۵۸,۴۵۳,۲۴۰
سود پرداختی بابت استقراض	-۵۴۰,۴۹۷	-۲۱۹,۵۵۲
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	-۲۱,۸۱۰,۰۴۳	-۵۸,۶۷۲,۷۹۲
<b>مالیات بر درآمد</b>		
مالیات بر درآمد پرداختی	-۳,۳۴۸	-۷۵,۸۹۰
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>		
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۰	۱۴
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود	-۶۷,۱۹۵	-۳,۴۸۵
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود	-۵۲۵	-۹۶۶
تسهیلات اعطایی به اشخاص	-۱۸,۲۴۹,۰۳۱	-۱۰,۳۴۱,۸۸۸
استرداد تسهیلات اعطایی به اشخاص	۲۳۰,۰۰۰	۳۰۳,۳۰۱
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	-۱۸,۰۸۶,۷۵۱	-۱۰,۰۴۳,۰۲۴
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	-۹,۳۴۹,۶۶۰	۵,۹۵۴,۰۲۰
<b>فعالیت‌های تأمین مالی</b>		
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
بازپرداخت استقراض	۰	-۱,۰۶۷,۲۹۸
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-۱,۰۶۷,۲۹۸
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۶۵۰,۳۴۰	۴,۸۸۶,۷۲۲
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۲۱۰,۷۳۸	۸۶۳,۷۹۲
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۲,۷۱۴	-۴۴
وجه نقد در پایان دوره	۸۶۳,۷۹۲	۵,۷۵۰,۴۷۰
مبادلات غیر نقدی	۱۴,۱۱۰	۲۱۶,۰۹۶

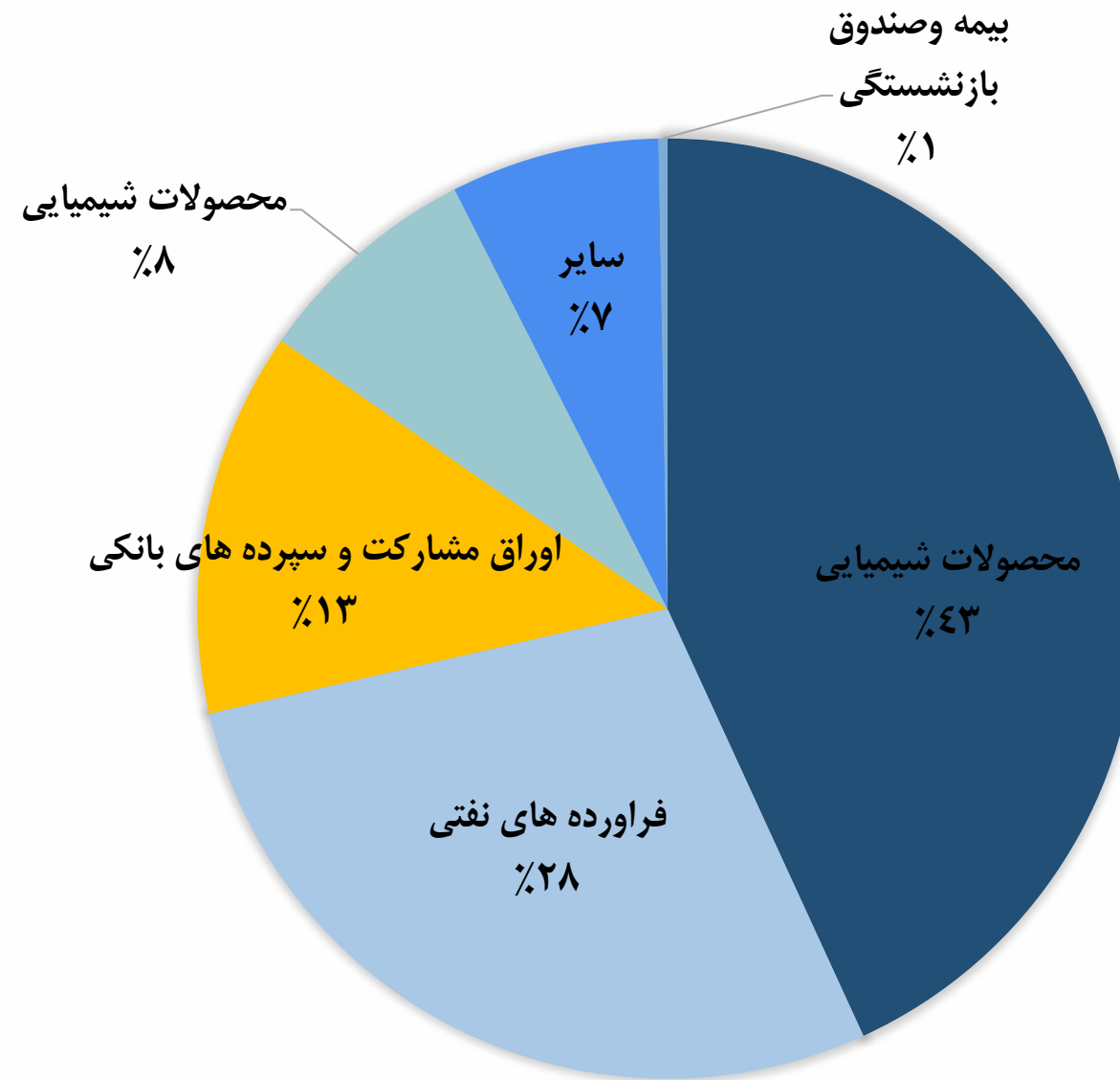


شرح تاثیر طرح در فعالیت‌های آتی شرکت اصلی و شرکت سرمایه پذیر	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	هزینه برآوردی باقی مانده برای تکمیل طرح - میلیون یورو	درصد پیشرفت فیزیکی در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	برآورد کل سرمایه گذاری میلیون یورو	طرح‌های عمده در دست اجرا	
تولید اتیلن، پروپیلن	۱۴۰۴	۱,۴۹۶	۱۶%	۱,۷۰۰	فاز اول مجتمع پتروشیمی کیان شامل کارخانه الفین و واحد پلی اتیلن سنگین	پتروشیمی کیان
جمع آوری گازهای آلاینده حاوی دی اکسید کربن و بازیابی آن و تولید اوره	۱۴۰۴	۲۶۸	۶%	۲۷۹	مجتمع تولید اوره	پتروشیمی همت
تولید گاز مایع نفتی، نفتای سبک و سنگین، نفت سفید، گازوئیل و گوگرد	۱۴۰۵	۸۶۹	۵%	۸۹۲	فاز اول مجتمع یکپارچه پالایشگاه / پتروشیمی با استفاده از خوراک میعانات گازی به میزان ۱۲۰ هزار بشکه	پالایشگاه ستاره سبز سیراف
تولید اتیلن، پروپیلن، بوتادین، بنزن، زایلن، پلی اتیلن، انواع پلی الفین‌ها و محصولات وابسته	۱۴۰۶	۳,۴۰۰	۰%	۳,۴۰۰	فاز دوم مجتمع یکپارچه پالایشگاه / پتروشیمی با استفاده از خوراک نفتای تولیدی در پالایشگاه ستاره سبز سیراف و یک میلیون تن	توسعه نفت و گاز آریا
تولید پلی پروپیلن، اتیلن، گاز مایع نفتی	۱۴۰۵	۱,۰۵۰	۰%	۱,۰۵۰	طرح توسعه زنجیره ارزش متانول	پتروشیمی پارسین
تولید پروپیلن	۱۴۰۱	۱	۸۲%	۱۵	واحد پلی پیلن	پتروشیمی تبریز
تولید پلی اتیلن سنگین	۱۴۰۳	۱۶۳	۱۷%	۱۷۳	واحد پلی اتیلن سنگین	
گاز مایع نفتی، بنزین، نفت سفید، گازوئیل	۱۴۰۶	۱,۱۹۲	۶%	۱,۲۰۰	مجتمع تبدیل نفت کوره به محصولات با ارزش	پالایش نفت تبریز
در این پروژه پساب صنعتی ناشی از فرآیندهای مختلف پالایشگاه، پساب خروجی از سیستم تصفیه موجود و جریان آب خام تصفیه خواهد شد	۱۴۰۱	۶	۱۳%	۶	پروژه تصفیه آب‌های آلوده و کاهش مصرف آب	
افزایش خلوص هیدروژن تولیدی با ظرفیت تولید ۳۵۰۰ hr/Kg هیدروژن	۱۴۰۱	۴	۹۲%	۶	خالص سازی هیدروژن	
کاهش آلاینده‌های زیست محیطی	۱۴۰۱	۱۴	۸۶%	۲۵	واحد بازیافت گوگرد	
بازیافت گازهای انتهایی واحد گوگرد	۱۴۰۱	۹	۹۸%	۱۲	تاسیسات تصفیه گازهای خروجی	
افزایش محصول اوه	۱۴۰۲	۱۱۱	۵۶%	۲۵۶	فاز دوم مجتمع پتروشیمی کرمانشاه	
افزایش مرغوب نفت گاز با کاهش ترکیبات گوگردی	۱۴۰۲	۹۷	۴۲%	۱۵۳	گوگرد زدایی از محصولات میان تقطیر	پالایش نفت شیراز
تقلیل گوگرد و کاهش آلاینده‌گی	۱۴۰۱	۲۰	۵۲%	۲۹	واحد جدید ایزومریز نفتای سبک	

ترکیب پرتفوی - بهای تمام شده



ترکیب سرمایه گذاری ها





## ترکیب پرتفوی بورسی

نماد	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	% بهای تمام شده	قیمت	ارزش بازار	ارزش بازار %	مازاد ارزش
شپدیس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۸%	۱,۵۷۹	۶,۵۱۵,۸۸۵	۷%	۱۹۱,۳۶۰	۷۸۹,۷۹۳,۷۴۸	۴۲%	۷۸۳,۲۷۷,۸۶۳
پارس	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶	۱۸%	۲۸۵	۲۵,۴۴۲,۷۲۵	۲۹%	۲,۳۱۱	۲۰۶,۳۸۴,۶۳۰	۱۱%	۱۸۰,۹۴۱,۹۰۵
شیراز	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵۲%	۲,۲۸۴	۶,۱۵۰,۱۳۴	۷%	۷۱,۴۵۰	۱۹۲,۴۲۷,۶۴۲	۱۰%	۱۸۶,۲۷۷,۵۰۸
شبریز	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۱%	۵۸۳	۷,۲۱۹,۶۷۶	۸%	۱۵,۱۹۰	۱۸۸,۱۲۸,۰۳۵	۱۰%	۱۸۰,۹۰۸,۳۵۹
شبندر	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۵%	۴۳۴	۸,۸۹۶,۲۱۱	۱۰%	۷,۲۷۰	۱۴۸,۹۳۹,۲۷۳	۸%	۱۴۰,۰۴۳,۰۶۲
کرمانشا	۳,۵۲۹,۲۰۰	۴۶%	۱,۹۹۷	۳,۲۶۸,۵۶۹	۴%	۶۲,۸۹۰	۱۰۲,۹۴۳,۱۰۶	۶%	۹۹,۶۷۴,۵۳۷
زاگرس	۲,۴۰۰,۰۰۰	۳۳%	۳,۰۴۴	۲,۴۷۶,۶۲۷	۳%	۱۰۸,۳۰۰	۸۸,۱۲۱,۹۴۳	۵%	۸۵,۶۴۵,۳۱۶
شراز	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۴%	۱,۷۳۷	۱۰,۳۴۵,۴۸۶	۱۲%	۱۲,۴۳۰	۷۴,۰۲۴,۱۶۶	۴%	۶۳,۶۷۸,۶۸۰
شبریزح	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۸%	۱,۰۰۰	۲,۴۷۶,۹۹۸	۳%	۱۳,۹۴۰	۳۴,۵۲۹,۳۵۹	۲%	۳۲,۰۵۲,۳۶۱
خراسان	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱۳%	۳,۰۴۴	۷۲۱,۲۸۱	۱%	۱۱۷,۵۱۰	۲۷,۸۴۴,۹۳۸	۱%	۲۷,۱۲۳,۶۵۷
بنو	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰%	۲۶۲	۳۱۴,۰۰۰	۰%	۴,۵۸۰	۵,۴۹۶,۰۰۰	۰%	۵,۱۸۲,۰۰۰
انرژی ۳	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰%	۳۳۳	۳,۲۶۱	۰%	۳۵,۷۶۰	۳۴۹,۸۴۰	۰%	۳۴۶,۵۷۹
مارون	۸,۰۰۰,۰۰۰	۰%	۱۷۷,۷۱۷	۸۹,۲۱۴	۰%	۱۹۱,۰۰۰	۹۵,۸۸۲	۰%	۶,۶۶۸
				۷۳,۹۲۰,۰۶۷			۱,۸۵۹,۰۷۸,۵۶۲		۱,۷۸۵,۱۵۸,۴۹۵

## ترکیب پرتفوی غیر بورسی

نام شرکت	سرمایه	ارزش اسمی	مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	% بهای تمام شده
دماوند انرژی عسلویه	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۴%	۱,۷۶۶	۵,۹۳۷,۱۱۸	۳۶%
اوراق مشارکت خارج از بورس	۰	۰	۰%	۰	۵,۳۰۰,۰۰۰	۳۲%
پتروشیمی کیان	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۸%	۱,۰۰۲	۱,۷۴۲,۸۹۸	۱۱%
سرمایه‌گذاری هامون سپاهان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹%	۹۹۹	۹۹۶,۱۸۸	۶%
سایر	۳۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹%	۲۲,۸۴۸,۴۴۲	۶۷۹,۷۶۴	۴%
بازرگانی ناوک آسیا کیش	۵۶۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۸%	۱,۰۰۰	۵۵۰,۱۰۰	۳%
سایر شرکت‌های خارج از بورس	۰	۰	۰%	۰	۴۹۹,۹۹۸	۳%
پالایش پارس فرایند شیراز	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۹%	۳۸,۲۹۳,۲۷۲	۳۰۶,۱۹۳	۲%
پالایشگاه ستاره سبز سیراف	۷۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۶۰%	۴,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱%
پتروشیمی اروند	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱%	۱,۱۳۳	۱۳۶,۰۰۰	۱%
پایانه‌ها و مخازن پتروشیمی	۲۷۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۵%	۲,۴۳۶	۱۰۰,۸۳۴	۱%
توسعه نفت و گاز آریا	۲۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰%	۱,۸۱۷	۳۶,۳۴۳	۰%
توسعه صنایع پائین دستی پتروشیمی	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵%	۱,۰۴۰	۲,۶۰۰	۰%
مدیریت سیستم‌های کارآمد	۸۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰%	۶,۹۶۰	۳۴۸	۰%
پتروشیمی همت	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱%	۱,۰۰۰	۱۰۰	۰%
خدمات بیمه‌ای سپهر ایرانیان	۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰%	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰	۰%
پتروشیمی ستاره پارسیان	۱۰	۱,۰۰۰	۹۸%	۱,۰۲۰	۱۰	۰%
پتروشیمی تبریز	۴,۹۸۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰%	۴,۰۰۰	۴	۰%
خدمات مدیریت هامون سپاهان	۱۰	۱,۰۰۰	۱۴%	۷۱۴	۱	۰%
بازرگانی و تجارت هامون سپاهان	۱۰۰	۱,۰۰۰	۱%	۱,۰۰۰	۱	۰%
پتروشیمی مروارید	۴,۹۴۹,۲۱۱	۱,۰۰۰	۰%	۰	۰	۰%
					۱۶,۴۶۸,۵۵۰	

کارشناسی ۱۴۰۲/۰۶	کارشناسی ۱۴۰۱/۰۶	۱۴۰۰/۰۶	۱۳۹۹/۰۶	دوره مالی
۳۱۹,۱۱۸,۹۷۹	۲۴۳,۹۳۱,۸۵۶	۱۵۳,۳۱۸,۵۱۱	۵۶,۲۲۷,۳۶۴	درآمد سود سهام
۰	۳,۷۵۴,۵۱۳	۳,۲۶۲,۹۰۲	۱,۴۵۶,۵۰۳	درآمد سود تضمین شده
		۱۲۷,۱۷۹	۸۵,۹۵۸	سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۳۱۹,۱۱۸,۹۷۹	۲۴۷,۶۸۶,۳۶۹	۱۵۶,۷۰۸,۵۹۲	۵۷,۷۶۹,۸۲۵	درآمد کل
(۵۳۵,۴۷۶)	(۳۶۹,۲۹۴)	(۲۷۳,۵۵۱)	(۱۵۱,۹۸۷)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۱۸,۵۸۳,۵۰۳	۲۴۷,۳۱۷,۰۷۵	۱۵۶,۴۳۵,۰۴۱	۵۷,۶۱۷,۸۳۸	سود (زیان) عملیاتی
(۵۳۵,۲۰۷)	(۴۶۷,۲۴۴)	(۱,۲۵۲,۸۹۰)	(۱,۰۲۸,۵۱۳)	هزینه‌های مالی
-	-	۳,۴۶۲,۸۶۷	۷۳۹,۴۴۲	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳۱۸,۰۴۸,۲۹۶	۲۴۶,۸۴۹,۸۳۱	۱۵۸,۶۴۵,۰۱۸	۵۷,۳۲۸,۷۶۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	(۷۵,۸۹۰)	(۳,۳۴۸)	مالیات
۳۱۸,۰۴۸,۲۹۶	۲۴۶,۸۴۹,۸۳۱	۱۵۸,۵۶۹,۱۲۸	۵۷,۳۲۵,۴۱۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۳۱۸,۰۴۸,۲۹۶	۲۴۶,۸۴۹,۸۳۱	۱۵۸,۵۶۹,۱۲۸	۵۷,۳۲۵,۴۱۹	سود (زیان) خالص
۷,۸۵۳	۶,۰۹۵	۳,۹۱۵	۱,۴۱۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

محاسبه NAV (میلیون ریال)	
۱,۷۸۵,۱۵۸,۴۹۵	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۱۹۳,۶۸۱,۳۵۹	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی
۲۱۳,۰۵۵,۲۰۹	حقوق صاحبان سهام
۱۲۳,۰۴۲,۵۵۲	سود نقدی زیر مجموعه‌ها
۲,۳۱۴,۹۳۷,۶۱۵	خالص ارزش دارائی
۴۰,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۷,۱۵۹	خالص ارزش دارائی به ازای هر سهم (ریال)
۳۲,۰۷۰	قیمت هر سهم
۵۶%	P/NAV

❖ قیمت هر سهم پارسان در حال حاضر ۳۲,۰۰۰ ریال است و با در نظر گرفتن تقسیم سود ۹۰ درصدی در مجمع پیش‌رو، سهم با نسبت  $p/e \text{ forward} = 3.4$  در حال معامله است.

# تامین سرمایه امین



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St  
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank