

# تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی زاگرس (زاگرس)

گردآورنده: آرش صدیقی

آبان ماه ۱۴۰۰



گروه مالی دانایان  
DANAYAN Financial Holding

 danayangroup

 [www.danayan.com](http://www.danayan.com)



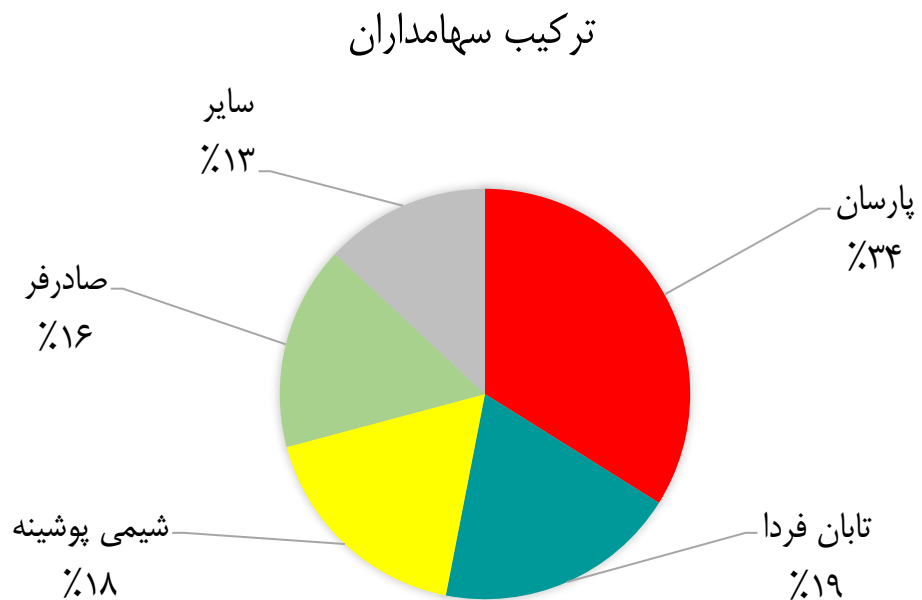


| عسلویه      | محل کارخانه                        |
|-------------|------------------------------------|
| متانول-بخار | محصولات                            |
| ۲۴۰         | سرمایه-میلیارد تومان               |
| ۲۹ اسفند    | سال مالی                           |
| ۳.۳         | ظرفیت تولید متانول- میلیون تن      |
| ۱۵۷         | ظرفیت تولید متانول دنیا-میلیون تن  |
| ۱۲          | ظرفیت تولید متانول ایران-میلیون تن |
| ۲.۱٪        | سهم از ظرفیت متانول دنیا           |
| ۲۸٪         | سهم از ظرفیت متانول ایران          |

در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس در سال ۱۳۷۹ تأسیس گردید. به منظور توانمندسازی شرکت برای رقابت در بازارهای جهانی و همچنین با توجه به وجود منابع غنی گاز در منطقه پارس جنوبی و موقعیت استراتژیک منطقه، زمینی به مساحت ۳۱ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و مجتمع تولیدی این شرکت در بندر عسلویه احداث گردید. از سوی دیگر، طراحی مجتمع به گونه‌ای انجام شده است تا از حداکثر انرژی تولیدی در راکتورهای سنتز و همچنین انرژی بازیافتی در واحد ریفرمینگ برای تأمین انرژی مورد نیاز استفاده گردد و از این طریق در حدود ۲۰۵ تن بخار در ساعت با فشار ۴۰ بار تولید و به فروش رسد.

قرارداد انجام مهندسی پایه، تفصیلی، خرید تجهیزات با کنسرسیومی متشکل از شرکت‌های لورگی آلمان و پیدک ایران منعقد شد و کلیه فعالیت‌های مربوط به اجرای عملیات ساختمان و نصب توسط پیمانکاران ایرانی انجام گردید. براساس قرارداد با شرکت‌های لورگی و پیدک، فاز اول از سال ۱۳۸۰ آغاز و با ظرفیت سالیانه یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA در سال ۱۳۸۵ پایان یافت. با خاتمه عملیات اجرایی فاز دوم در سال ۱۳۸۸، شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید سالانه سه میلیون و سیصد هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار گرفت.

در حال حاضر سهم ظرفیت تولیدی زاگرس در ایران ۲۸ درصد و در دنیا ۲.۱ درصد می‌باشد.

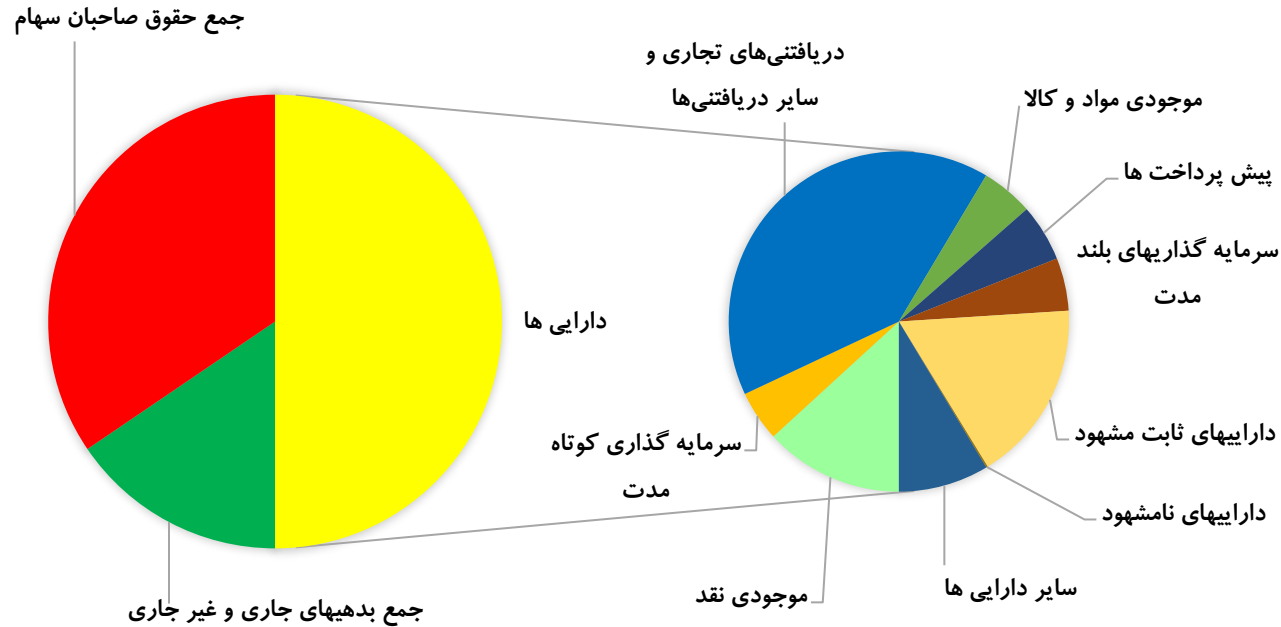


| سهامدار     | درصد مالکیت |
|-------------|-------------|
| پارسان      | 34%         |
| تابان فردا  | 19%         |
| شیمی پوشینه | 18%         |
| صادرفر      | 16%         |
| سایر        | 13%         |
| جمع         | 100%        |

شرکت گروه سرمایه گذاری نفت و گاز پارسیان مالک ۳۴ درصد پتروشیمی زاگرس است همچنین ۱۹ درصد از پتروشیمی زاگرس متعلق به گروه پتروشیمی تابان فردا می باشد.

شرکت سرمایه گذاری شیمی پوشینه و صادرفر نیز در جمع سهامداران بالای یک درصد این سهم می باشند. همچنین شناوری سهام شرکت حدود ۱۳ درصد است.

## ترازنامه



مطالبات شرکت ۳.۲ هزار میلیارد بوده که عمدتاً مربوط به طلب از مشتریان داخلی و خارجی می باشد.

زاگرس ۵.۳ هزار میلیارد تومان سود انباشته دارد که از این نظر وضعیت شرکت بسیار مناسب می باشد و با نظر مدیریت شرکت می تواند افزایش سرمایه مناسبی از این محل داشته باشد.

❖ سرمایه گذاری کوتاه مدت شرکت عمدتاً شامل گواهی سرمایه گذاری صندوق های سرمایه گذاری است.

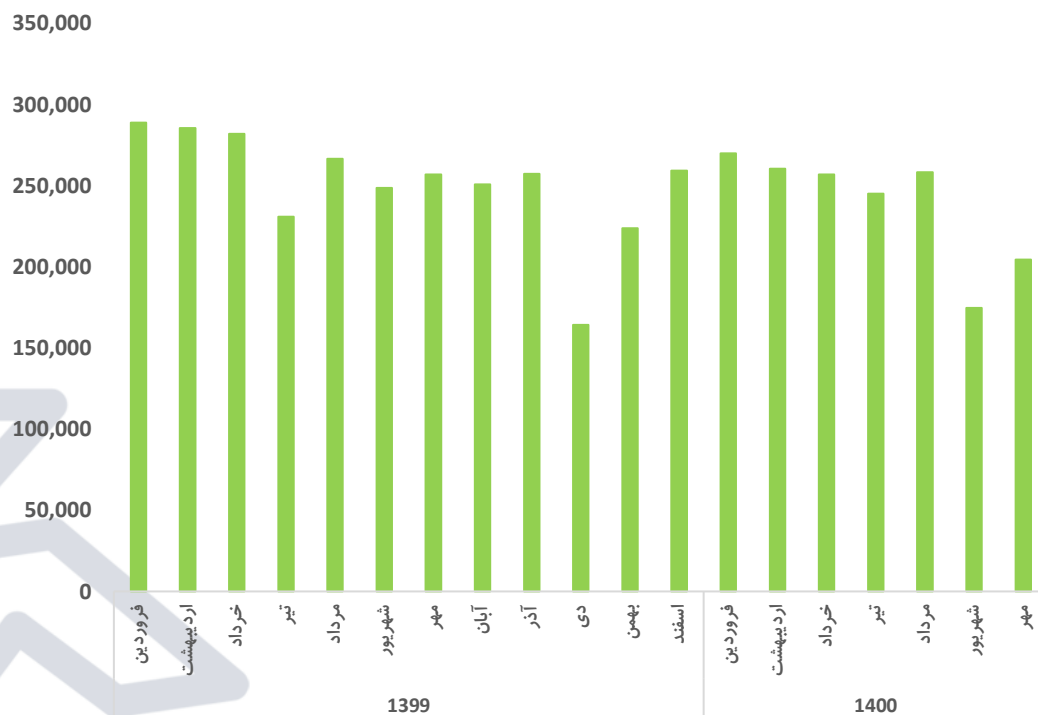
❖ وضعیت تراز نقدینگی عملیاتی شرکت در ۶ ماهه سال جاری بهبود مناسبی داشته است.

❖ تراز ارزی شرکت ۱۸۰ میلیون دلار مثبت است.

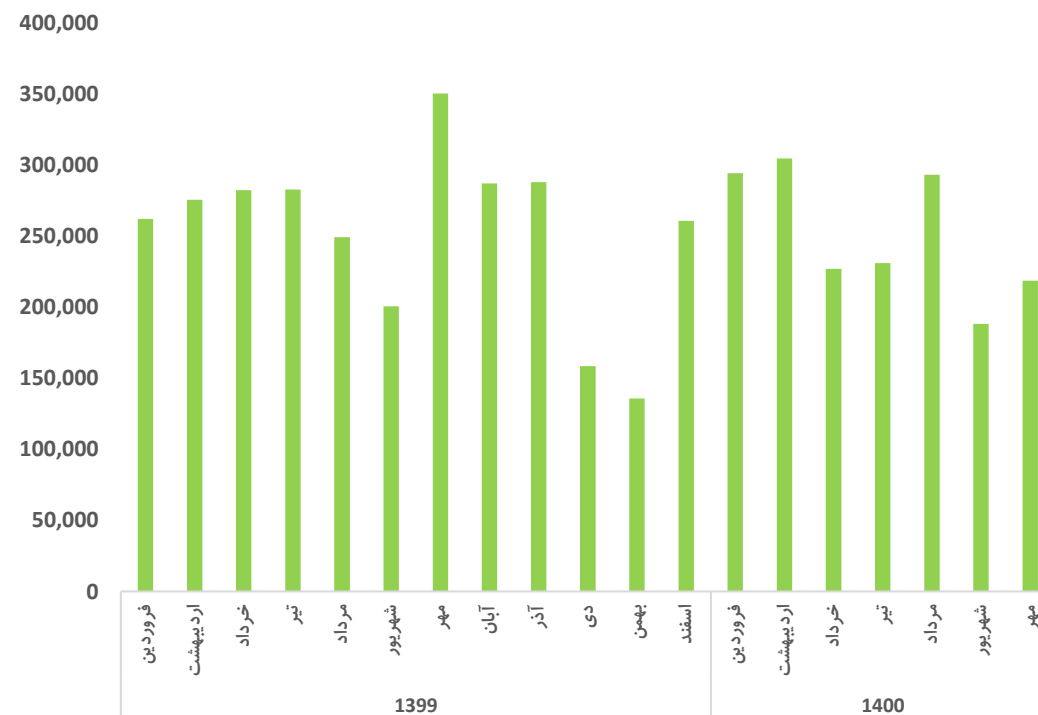
❖ پرداختی شرکت عمدتاً به پتروشیمی مبین بابت دریافت یوتیلیتی مصرفی شرکت است.

روند تولید و فروش شرکت در نمودارهای زیر مشخص است. از ابتدای سال، تولید و فروش شرکت با ثبات بوده است اما در شهریور و مهر کمتر از ماه های ابتدایی است که البته این کاهش مقدار با رشد نرخ های فروش جبران شده است و شرکت پتروشیمی زاگرس در مجموع هفت ماهه ۱۴۰۰ حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان فروش داشته است.

مقدار تولید



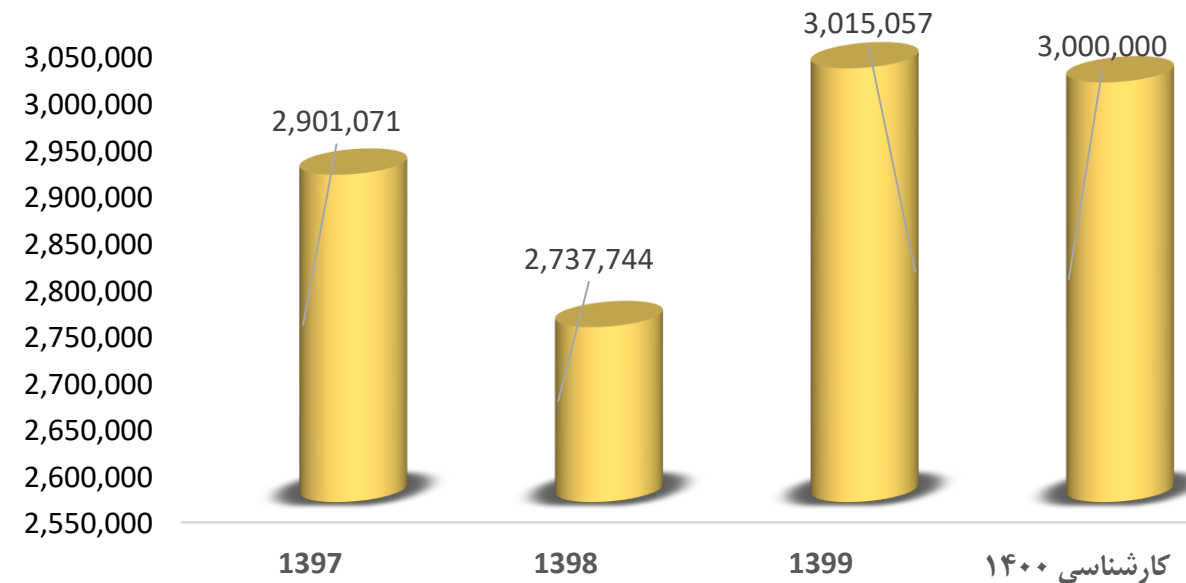
مقدار فروش



محصولات تولیدی شرکت پتروشیمی زاگرس متانول و بخار است که در محصول متانول، ۹۴ درصد حجمی صادر می‌شود و مابقی در داخل کشور بفروش می‌رسد.

فروش صادراتی متانول شرکت عمدتاً به کشور چین و بعد از آن به کشور هند می‌باشد.

## تولید (تن)

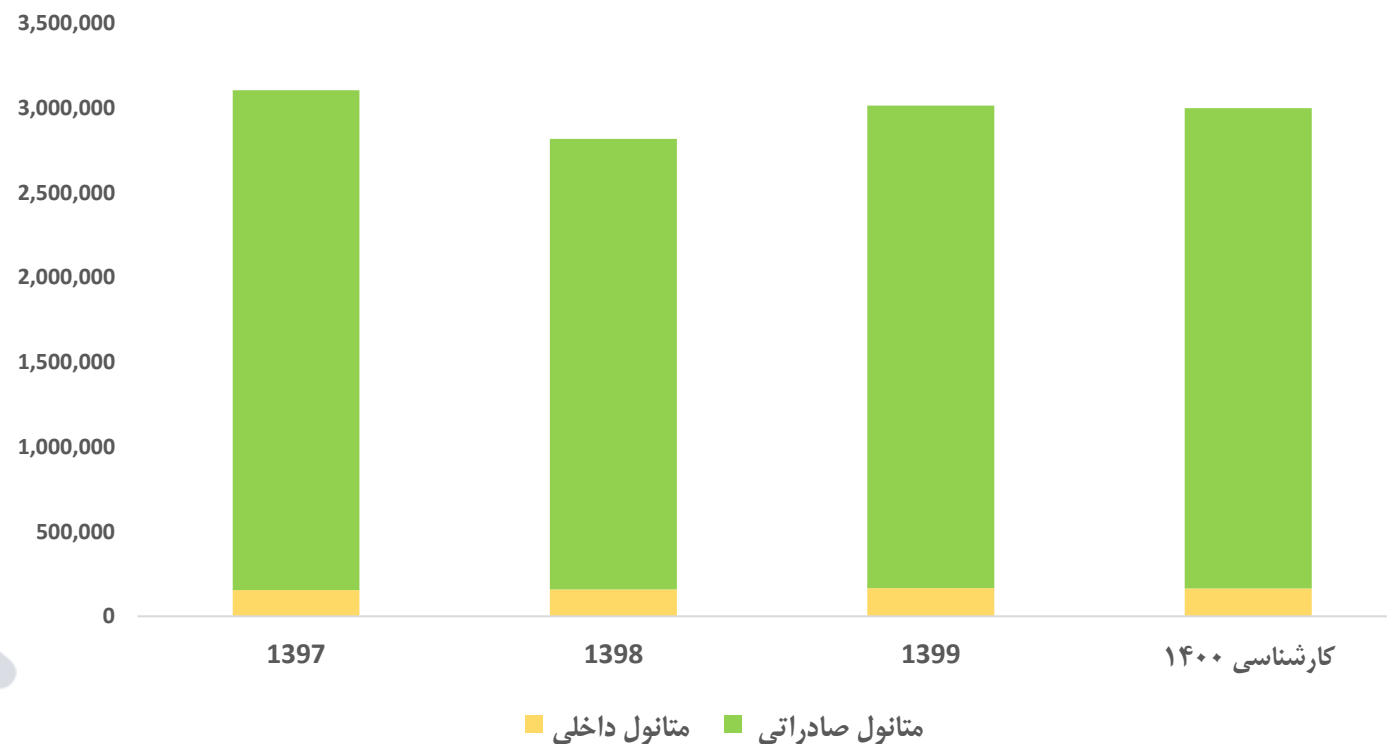




حدود پنج درصد فروش متانول در بازارهای داخلی است که بزرگترین مشتریان داخلی شرکت تولید چسب سامد و اهتمام جم می باشند.

هم چنین در نتیجه تولید متانول بخار آب نیز تولید می گردد که بر طبق توافق فی مابین شرکت های پتروشیمی زاگرس و مبین معادل ۷۰ درصد گاز اکسیژنی که مبین برای زاگرس تامین می کند به مبین می فروشد که البته به لحاظ ارزش ریالی تنها ۱ الی ۲ درصد کل فروش زاگرس می باشد.

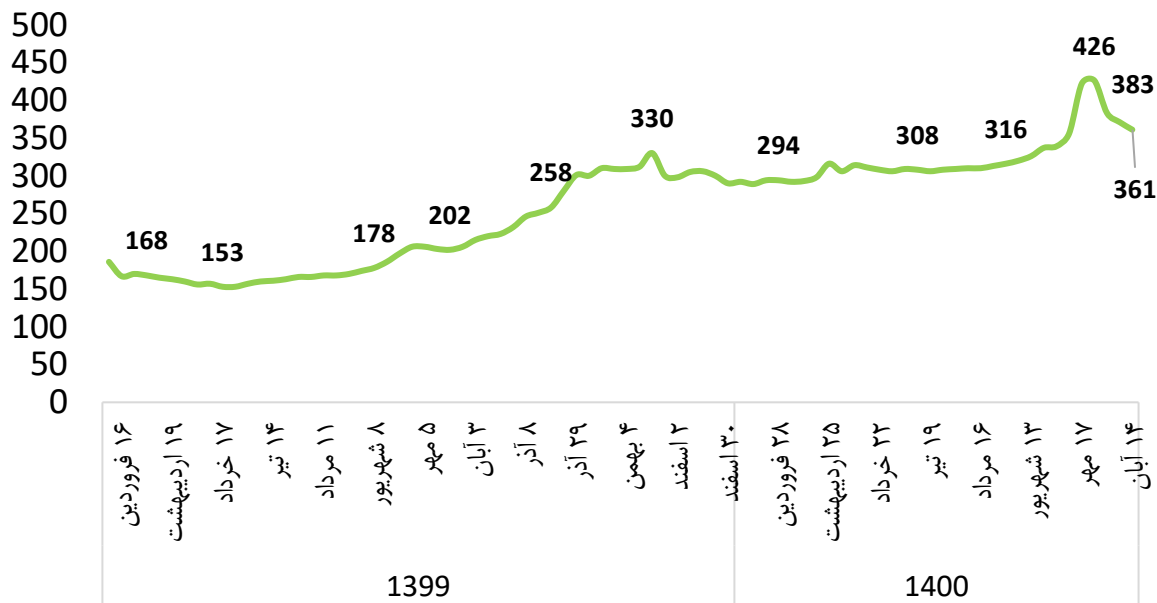
## ترکیب فروش (تن)



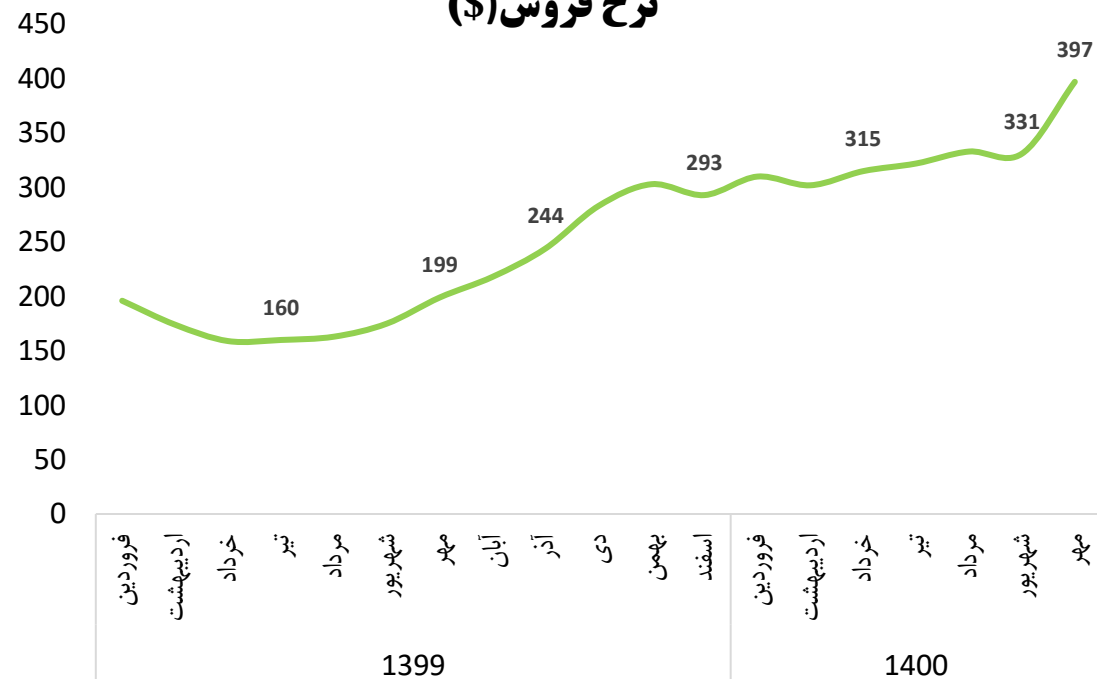
نرخ جهانی متانول در هفته های اخیر از قله ۴۲۶ دلاری با ۶۵ دلار کاهش به ۳۶۱ دلار رسید. بیشترین علت کاهش قیمت متانول را میتوان به کاهش نرخ زغالسنگ نسبت داد.

نرخ فروش متانول پتروشیمی زاگرس در مهر ماه ۹۰۲ میلیون تومان بود که معادل ۳۹۷ دلار در هر تن بوده است.

## قیمت جهانی متانول



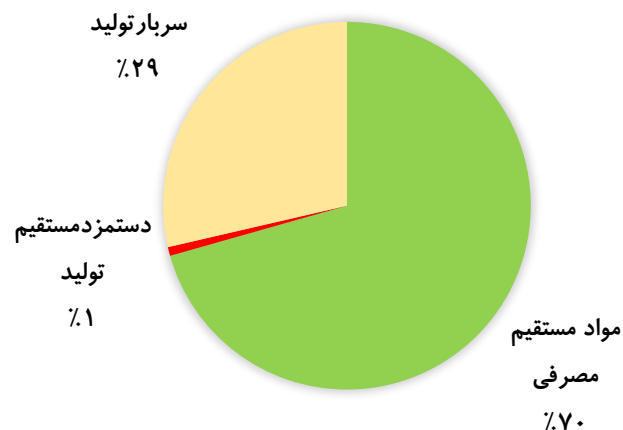
## نرخ فروش (\$) متانول







ترکیب بهای تمام شده



۷۰ درصد بهای تمام شده شرکت متعلق به مواد مستقیم است.

ماده اولیه اصلی شرکت گاز متان است که از پتروشیمی مبین تامین می شود.

سربار تولید نیز ۲۹ درصد بهای تمام شده شرکت را تشکیل می دهد که عمدتاً مربوط به بهای اکسیژن مصرفی است.

در ساختار هزینه های شرکت و در قسمت هزینه های اداری عمومی و فروش شرکت عمده هزینه مربوط به هزینه حمل است. بدلیل نوع فروش شرکت که بصورت حمل تا مقصد مورد نظر می باشد (cfr) هزینه حمل بر عهده شرکت می باشد.

بطور متوسط در سالیان گذشته نرخ حمل هر تن متانول صادراتی بین ۴۰ تا ۵۰ دلار بوده است که این عدد با توجه به افزایش هزینه حمل و نقل دریانوردی به بیش از ۵۰ دلار رسیده است



با توجه به وضعیت نوسانی متانول و افت آن در این روزها نرخ متوسط در سال ۱۴۰۰ حدود ۳۸۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ گاز طبیعی در چهار هاب بزرگ که نیمی از قیمت اعلامی به صنایع خوراک گاز را تشکیل می‌دهد به ۶۰ سنت بر مترمکعب رسیده است. با در نظر گرفتن در پیش بودن زمستان و عدم کاهش قیمت‌ها میانگین نرخ گاز سال جاری ۲۱ سنت در نظر گرفته شده است. ✓ نرخ گاز در بهار ۹ سنت و در تابستان ۱۴ سنت به پتروشیمی زاگرس ابلاغ گردیده است.

| ۱۴۰۴    | ۱۴۰۳    | ۱۴۰۲    | ۱۴۰۱    | ۱۴۰۰    |                            |
|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|
| ۴۰۰     | ۴۰۰     | ۴۰۰     | ۴۰۰     | ۳۸۰     | نرخ دلاری متانول           |
| ۵۱۸,۴۰۰ | ۴۳۲,۰۰۰ | ۳۶۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | دلار                       |
| ۱۲      | ۱۲      | ۱۵      | ۱۸      | ۲۱      | نرخ گاز بر مترمکعب         |
| ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۲۵٪     | رشد دستمزد                 |
| ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۲۵٪     | ۱۰۰٪    | رشد حامل های انرژی         |
| ۳۰٪     | ۳۰٪     | ۳۰٪     | ۳۰٪     | ۳۵٪     | تورم                       |
| ۵۰      | ۵۰      | ۵۰      | ۵۰      | ۶۰      | هزینه حمل متانول (دلار/تن) |

با توجه به موارد گفته شده نرخ هر تن حمل برای سال جاری ۶۰ دلار و برای سالهای آتی ۵۰ دلار در نظر گرفته شده است.



پیش بینی صورت سود و زیان بشرح جدول زیر است:

شرکت پتروشیمی زاگرس در شش ماهه نخست حدود ۱۱ هزار میلیارد فروش را به ثبت رساند که از این مبلغ ۴.۵ هزار میلیارد سود خالص شرکت بوده است. طبق برآوردها شرکت مذکور در سال ۱۴۰۰ قادر به تحقق فروش ۲۷ هزار میلیاردی خواهد بود که سود خالص ۶.۹ هزار میلیاردی را برای شرکت خواهد داشت. سود هر سهم طبق مفروضاتی که در نظر گرفته شده است ۲۸۶۰ تومان خواهد بود. برای سال ۱۴۰۱ برآوردها حاکی از رشد سودآوری مناسبی در سایه تعدیل قیمتهای خوراک شرکت خواهد بود.

| ۱۴۰۴        | ۱۴۰۳        | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۱        | ۱۴۰۰        | تابستان ۱۴۰۰ | بهار ۱۴۰۰  | ۱۳۹۹        | ۱۳۹۸       |                                                           |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|-----------------------------------------------------------|
| ۶۱۷,۱۶۹,۸۵۲ | ۵۱۴,۳۰۸,۲۱۰ | ۴۲۸,۵۹۰,۱۷۵ | ۳۵۷,۱۵۸,۴۷۹ | ۲۷۱,۴۴۰,۴۴۴ | ۵۴,۱۶۵,۹۲۰   | ۵۴,۶۸۵,۳۶۵ | ۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸ | ۷۸,۰۳۱,۹۴۸ | درآمدهای عملیاتی                                          |
| ۲۳۵,۹۹۹,۲۹۵ | ۱۹۳,۲۲۷,۳۳۲ | ۱۸۷,۹۹۴,۵۲۰ | ۱۷۹,۳۲۶,۰۰۹ | ۱۶۰,۷۱۸,۳۲۳ | ۲۷,۸۱۰,۵۷۷   | ۲۰,۸۹۳,۱۳۵ | ۶۱,۳۴۴,۲۲۴  | ۳۵,۳۸۳,۵۵۸ | بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی                            |
| ۳۸۱,۱۷۰,۵۵۶ | ۳۲۱,۰۸۰,۸۷۸ | ۲۴۰,۵۹۵,۶۵۴ | ۱۷۷,۸۳۲,۴۷۰ | ۱۱۰,۷۲۲,۱۲۱ | ۲۶,۳۵۵,۳۴۳   | ۳۳,۷۹۲,۲۳۰ | ۸۱,۸۹۰,۵۴۴  | ۴۲,۶۴۸,۳۹۰ | سود (زیان) ناخالص                                         |
| ۸۱,۱۸۴,۸۴۳  | ۶۷,۲۲۳,۲۴۸  | ۵۵,۶۸۸,۷۱۵  | ۴۶,۱۵۳,۹۲۰  | ۴۳,۶۵۴,۴۶۷  | ۸,۸۵۶,۳۲۴    | ۸,۸۵۱,۸۸۱  | ۳۴,۰۰۱,۱۱۹  | ۱۶,۵۷۵,۷۸۲ | هزینههای فروش، اداری و عمومی                              |
| ۱۵,۴۶۹,۶۸۳  | ۱۲,۸۹۱,۴۰۳  | ۱۰,۷۴۲,۸۳۶  | ۸,۹۵۲,۳۶۳   | ۴,۸۳۵,۵۲۸   | ۷۳,۷۰۴       | ۰          | ۱۰,۱۱۲,۳۸۵  | ۶,۳۸۵,۹۱۱  | سایر درآمدها                                              |
| ۴,۱۰۶,۷۸۰   | ۴,۱۰۶,۷۸۰   | ۴,۱۰۶,۷۸۰   | ۴,۱۰۶,۷۸۰   | ۴,۱۰۶,۷۸۰   | ۱,۹۸۸,۱۹۹    | ۲,۱۱۸,۵۸۱  | ۳۴۱,۵۹۶     | ۲,۶۱۱,۸۶۳  | سایر هزینهها                                              |
| ۳۱۱,۳۴۸,۶۱۶ | ۲۶۲,۶۴۲,۲۵۳ | ۱۹۱,۵۴۲,۹۹۵ | ۱۳۶,۵۲۴,۱۳۳ | ۶۷,۷۹۶,۴۰۲  | ۱۹,۵۶۰,۹۲۲   | ۲۲,۸۲۱,۷۶۸ | ۵۷,۶۶۰,۲۱۴  | ۲۹,۸۴۶,۶۵۶ | سود (زیان) عملیاتی                                        |
| ۳,۸۱۶,۰۰۱   | ۳,۰۸۰,۱۷۵   | ۲,۴۹۰,۰۲۳   | ۲,۰۱۵,۹۵۱   | ۱,۶۳۴,۵۲۱   | ۱,۰۶۷,۳۴۸    | ۷۰۷,۰۱۹    | ۱,۱۱۰,۵۲۶   | ۶۲۱,۰۶۴    | سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها |
| ۵۵۵,۵۸۶     | ۶۲۲,۳۶۲     | ۶۷۸,۰۰۹     | ۷۲۴,۳۸۲     | ۷۸۰,۰۲۹     | ۲۵,۲۸۲       | ۳۱,۲۶۰     | ۸۶۳,۲۵۸     | ۱,۰۷۱,۸۸۳  | سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام متفرقه         |
| ۳۱۴,۶۰۹,۰۳۲ | ۲۶۵,۱۰۰,۰۶۶ | ۱۹۳,۳۵۵,۰۰۹ | ۱۳۷,۸۱۵,۷۰۲ | ۶۸,۶۵۰,۸۹۵  | ۲۰,۶۵۳,۵۵۲   | ۲۳,۵۶۰,۰۴۷ | ۵۷,۹۰۷,۴۸۲  | ۲۹,۳۹۵,۸۳۷ | سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات              |
| ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰           | ۰            | ۰          | ۰           | ۷,۵۰۲      | مالیات                                                    |
| ۳۱۴,۶۰۹,۰۳۲ | ۲۶۵,۱۰۰,۰۶۶ | ۱۹۳,۳۵۵,۰۰۹ | ۱۳۷,۸۱۵,۷۰۲ | ۶۸,۶۵۰,۸۹۵  | ۲۰,۶۵۳,۵۵۲   | ۲۳,۵۶۰,۰۴۷ | ۵۷,۹۰۷,۴۸۲  | ۲۹,۳۸۸,۳۳۵ | سود (زیان) خالص                                           |
| ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰    | ۲,۴۰۰,۰۰۰  | ۲,۴۰۰,۰۰۰   | ۲,۴۰۰,۰۰۰  | سرمایه                                                    |
| ۱۳۱,۰۸۷     | ۱۱۰,۴۵۸     | ۸۰,۵۶۵      | ۵۷,۴۲۳      | ۲۸,۶۰۵      | ۸,۶۰۶        | ۹,۸۱۷      | ۲۴,۱۲۸      | ۱۲,۲۴۵     | سود هر سهم                                                |

نرخ گاز (میانگین ۱۴۰۰)

| ۲۳     | ۲۲     | ۲۱     | ۲۰     | ۱۹     | ۱۸     | ۱۷     | ۱۶     | ۱۵     | ۱۴     | ۲۸,۶۰۵ |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ۸,۴۲۱  | ۱۱,۱۶۲ | ۱۳,۹۰۲ | ۱۵,۸۸۴ | ۱۸,۶۲۵ | ۲۱,۳۶۶ | ۲۴,۱۰۷ | ۲۶,۸۴۷ | ۲۹,۵۸۸ | ۳۲,۳۲۹ | ۳۳۰    |
| ۱۱,۳۶۱ | ۱۴,۱۰۲ | ۱۶,۸۴۳ | ۱۸,۸۲۵ | ۲۱,۵۶۶ | ۲۴,۳۰۶ | ۲۷,۰۴۷ | ۲۹,۷۸۸ | ۳۲,۵۲۹ | ۳۵,۲۶۹ | ۳۴۰    |
| ۱۴,۳۰۲ | ۱۷,۰۴۲ | ۱۹,۷۸۳ | ۲۱,۷۶۵ | ۲۴,۵۰۶ | ۲۷,۲۴۷ | ۲۹,۹۸۷ | ۳۲,۷۲۸ | ۳۵,۴۶۹ | ۳۸,۲۱۰ | ۳۵۰    |
| ۱۷,۲۴۲ | ۱۹,۹۸۳ | ۲۲,۷۲۴ | ۲۴,۷۰۶ | ۲۷,۴۴۶ | ۳۰,۱۸۷ | ۳۲,۹۲۸ | ۳۵,۶۶۹ | ۳۸,۴۰۹ | ۴۱,۱۵۰ | ۳۶۰    |
| ۲۰,۱۸۳ | ۲۲,۹۲۳ | ۲۵,۶۶۴ | ۲۷,۶۴۶ | ۳۰,۳۸۷ | ۳۳,۱۲۸ | ۳۵,۸۶۸ | ۳۸,۶۰۹ | ۴۱,۳۵۰ | ۴۴,۰۹۱ | ۳۷۰    |
| ۲۳,۱۲۳ | ۲۵,۸۶۴ | ۲۸,۶۰۵ | ۳۰,۵۸۷ | ۳۳,۳۲۷ | ۳۶,۰۶۸ | ۳۸,۸۰۹ | ۴۱,۵۵۰ | ۴۴,۲۹۰ | ۴۷,۰۳۱ | ۳۸۰    |
| ۲۶,۰۶۳ | ۲۸,۸۰۴ | ۳۱,۵۴۵ | ۳۳,۵۲۷ | ۳۶,۲۶۸ | ۳۹,۰۰۸ | ۴۱,۷۴۹ | ۴۴,۴۹۰ | ۴۷,۲۳۱ | ۴۹,۹۷۱ | ۳۹۰    |
| ۲۹,۰۰۴ | ۳۱,۷۴۵ | ۳۴,۴۸۵ | ۳۶,۴۶۷ | ۳۹,۲۰۸ | ۴۱,۹۴۹ | ۴۴,۶۹۰ | ۴۷,۴۳۰ | ۵۰,۱۷۱ | ۵۲,۹۱۲ | ۴۰۰    |
| ۳۱,۹۴۴ | ۳۴,۶۸۵ | ۳۷,۴۲۶ | ۳۹,۴۰۸ | ۴۲,۱۴۹ | ۴۴,۸۸۹ | ۴۷,۶۳۰ | ۵۰,۳۷۱ | ۵۳,۱۱۲ | ۵۵,۸۵۲ | ۴۱۰    |
| ۳۴,۸۸۵ | ۳۷,۶۲۶ | ۴۰,۳۶۶ | ۴۲,۳۴۸ | ۴۵,۰۸۹ | ۴۷,۸۳۰ | ۵۰,۵۷۱ | ۵۳,۳۱۱ | ۵۶,۰۵۲ | ۵۸,۷۹۳ | ۴۲۰    |
| ۳۷,۸۲۵ | ۴۰,۵۶۶ | ۴۳,۳۰۷ | ۴۵,۲۸۹ | ۴۸,۰۲۹ | ۵۰,۷۷۰ | ۵۳,۵۱۱ | ۵۶,۲۵۲ | ۵۸,۹۹۲ | ۶۱,۷۳۳ | ۴۳۰    |

نرخ  
متانول (میانگین  
سال)

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت پتروشیمی زاگرس در سال ۱۴۰۰:

پیش بینی سود با فرض گاز ۲۱ سنتی حدود ۲۸۰۰ تومان به ازای هر سهم خواهد بود.

همچنین تحلیل حساسیت سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۰ با سناریوی نرخ دلار و نرخ متانول در تصویر روبرو مشخص است.

نرخ متانول (میانگین ۱۴۰۰)

| ۴۳۰    | ۴۲۰    | ۴۱۰    | ۴۰۰    | ۳۹۰    | ۳۸۰    | ۳۷۰    | ۳۶۰    | ۳۵۰    | ۳۴۰    | ۲۸,۶۰۵  |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| ۳۶,۷۲۸ | ۳۴,۱۵۵ | ۳۱,۵۸۲ | ۲۹,۰۰۹ | ۲۶,۴۳۶ | ۲۳,۸۶۳ | ۲۱,۲۹۰ | ۱۸,۷۱۸ | ۱۶,۱۴۵ | ۱۳,۵۷۲ | ۲۱۰,۰۰۰ |
| ۳۸,۹۲۱ | ۳۶,۲۲۵ | ۳۳,۵۳۰ | ۳۰,۸۳۵ | ۲۸,۱۳۹ | ۲۵,۴۴۴ | ۲۲,۷۴۸ | ۲۰,۰۵۳ | ۱۷,۳۵۸ | ۱۴,۶۶۲ | ۲۲۰,۰۰۰ |
| ۴۱,۱۱۴ | ۳۸,۲۹۶ | ۳۵,۴۷۸ | ۳۲,۶۶۰ | ۲۹,۸۴۲ | ۲۷,۰۲۴ | ۲۴,۲۰۶ | ۲۱,۳۸۸ | ۱۸,۵۷۰ | ۱۵,۷۵۲ | ۲۳۰,۰۰۰ |
| ۴۳,۳۰۷ | ۴۰,۳۶۶ | ۳۷,۴۲۶ | ۳۴,۴۸۵ | ۳۱,۵۴۵ | ۲۸,۶۰۵ | ۲۵,۶۶۴ | ۲۲,۷۲۴ | ۱۹,۷۸۳ | ۱۶,۸۴۳ | ۲۴۰,۰۰۰ |
| ۴۵,۵۰۰ | ۴۲,۴۳۷ | ۳۹,۳۷۴ | ۳۶,۳۱۱ | ۳۳,۲۴۸ | ۳۰,۱۸۵ | ۲۷,۱۲۲ | ۲۴,۰۵۹ | ۲۰,۹۹۶ | ۱۷,۹۳۳ | ۲۵۰,۰۰۰ |
| ۴۷,۶۹۳ | ۴۴,۵۰۷ | ۴۱,۳۲۲ | ۳۸,۱۳۶ | ۳۴,۹۵۱ | ۳۱,۷۶۵ | ۲۸,۵۸۰ | ۲۵,۳۹۴ | ۲۲,۲۰۹ | ۱۹,۰۲۳ | ۲۶۰,۰۰۰ |
| ۴۹,۸۸۶ | ۴۶,۵۷۸ | ۴۳,۲۷۰ | ۳۹,۹۶۲ | ۳۶,۶۵۴ | ۳۳,۳۴۶ | ۳۰,۰۳۸ | ۲۶,۷۳۰ | ۲۳,۴۲۲ | ۲۰,۱۱۴ | ۲۷۰,۰۰۰ |
| ۵۲,۰۷۹ | ۴۸,۶۴۸ | ۴۵,۲۱۸ | ۴۱,۷۸۷ | ۳۸,۳۵۷ | ۳۴,۹۲۶ | ۳۱,۴۹۶ | ۲۸,۰۶۵ | ۲۴,۶۳۵ | ۲۱,۲۰۴ | ۲۸۰,۰۰۰ |
| ۵۴,۲۷۲ | ۵۰,۷۱۹ | ۴۷,۱۶۶ | ۴۳,۶۱۳ | ۴۰,۰۶۰ | ۳۶,۵۰۷ | ۳۲,۹۵۴ | ۲۹,۴۰۱ | ۲۵,۸۴۷ | ۲۲,۲۹۴ | ۲۹۰,۰۰۰ |
| ۵۶,۴۶۵ | ۵۲,۷۸۹ | ۴۹,۱۱۴ | ۴۵,۴۳۸ | ۴۱,۷۶۳ | ۳۸,۰۸۷ | ۳۴,۴۱۱ | ۳۰,۷۳۶ | ۲۷,۰۶۰ | ۲۳,۳۸۵ | ۳۰۰,۰۰۰ |

دلار

تمامی سناریوهای ممکن در جداول تحلیل حساسیت قابل مشاهده است.

ارزش شرکت با استفاده از روش تنزیل سود نقدی و همچنین روش قیمت به سود در محدوده قیمت بازار آن برآورد می شود.

با فرض نگهداری سهم به مدت یکسال و دریافت سود نقدی ۱۴۰۰، p/e آینده نگر شرکت در محدوده ۴.۵ واحد برآورد می شود.

همچنین با استفاده روش DDM ارزش شرکت حدود ۳۷ هزار تومان برآورد می شود.

|         |               |
|---------|---------------|
| ۲۸۰,۰۰۰ | قیمت تابلو    |
| ۵۷,۴۲۳  | سود ۱۴۰۱      |
| ۲۵,۷۴۴  | سود نقدی ۱۴۰۰ |
| ۴.۴۳    | p.e fw        |

| DDM     |                      |        |        |        |                    |
|---------|----------------------|--------|--------|--------|--------------------|
| ۱۴۰۴    | ۱۴۰۳                 | ۱۴۰۲   | ۱۴۰۱   | ۱۴۰۰   |                    |
| ۱۳۱,۰۸۷ | ۱۱۰,۴۵۸              | ۸۰,۵۶۵ | ۵۷,۴۲۳ | ۲۸,۶۰۵ | سود هر سهم         |
| ۹۰٪     | ۹۰٪                  | ۹۰٪    | ۹۰٪    | ۹۰٪    | درصد تقسیم         |
| ۱۱۷,۹۷۸ | ۹۹,۴۱۳               | ۷۲,۵۰۸ | ۵۱,۶۸۱ | ۲۵,۷۴۴ | سود نقدی           |
| ۳۲٪     | ۳۲٪                  | ۳۲٪    | ۳۲٪    | ۳۲٪    | نرخ بازده مورد نظر |
| ۴۰.۱    | ۳۰.۴                 | ۲۰.۳   | ۱۰.۷۴  | ۱.۳۲   | عامل تنزیل         |
| ۷۸۶,۵۲۳ |                      |        |        |        | ارزش نهایی         |
| ۲۵۹,۰۶۹ | ۳۲,۷۴۵               | ۳۱,۵۲۶ | ۲۹,۶۶۱ | ۱۹,۵۰۳ | جریانهای تنزیل شده |
| ۳۷۲,۵۰۴ | ارزش شرکت براساس DDM |        |        |        |                    |