

# تحلیل شرکت پتروشیمی

## زاگرس



تاریخ تهیه: ۱۳۹۷/۰۲/۰۵

## خلاصه مدیریتی

▪ ارزش ذاتی سهم در جدول زیر محاسبه شده است:

ارزش ذاتی سهم (ریال)	EPS کارشناسی ۹۷ (ریال)	P/E	EPS شرکت ۹۶ (ریال)
۲۶,۸۹۰	۶۳۱۷	۳.۰۸	۸۲۰۹

- ارزش برآوردی بر اساس محاسبه نسبت P/E فعلی سهم و با فرض درصد تقسیم سود ۸۰٪ و مقدار EPS سال ۹۷ برآورد شده، محاسبه شده است.
- نکته مثبت در مورد این شرکت نوسانات نرخ جهانی متانول است که طی چند سال اخیر با شیب ملایمی در حال صعود است و با حفظ همین روند فروش شرکت می تواند رشد خوبی را تجربه کند.
- نکته منفی در مورد زاگرس، نرخ خوراک گاز مصرفی شرکت است که تا قبل از تک نرخی شدن ارز، به نرخ ارز مبادله ای محاسبه می شد، اما اعلام نرخ دلار ۴۲,۰۰۰ ریال هزینه بهای تمام شده شرکت را افزایش می دهد.
- یکی از ریسک های شرکت، افزایش عرضه متانول به دلیل بهره برداری از پتروشیمی کاوه با ظرفیت ۲,۳۰۰,۰۰۰ تن و پتروشیمی مرجان با ظرفیت ۱,۶۵۰,۰۰۰ تن است.
- به منظور برآورد فروش سال ۱۳۹۷، نرخ دلار ۴۲,۰۰۰ ریال و قیمت جهانی متانول ۳۸۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- با فرض نرخ دلار ۴۵,۰۰۰ ریال، ارزش ذاتی سهم برابر با ۲۸,۹۷۲ ریال و با دلار ۵۰,۰۰۰ ریال ارزش ذاتی هر سهم ۳۲,۴۴۸ ریال برآورد می شود.



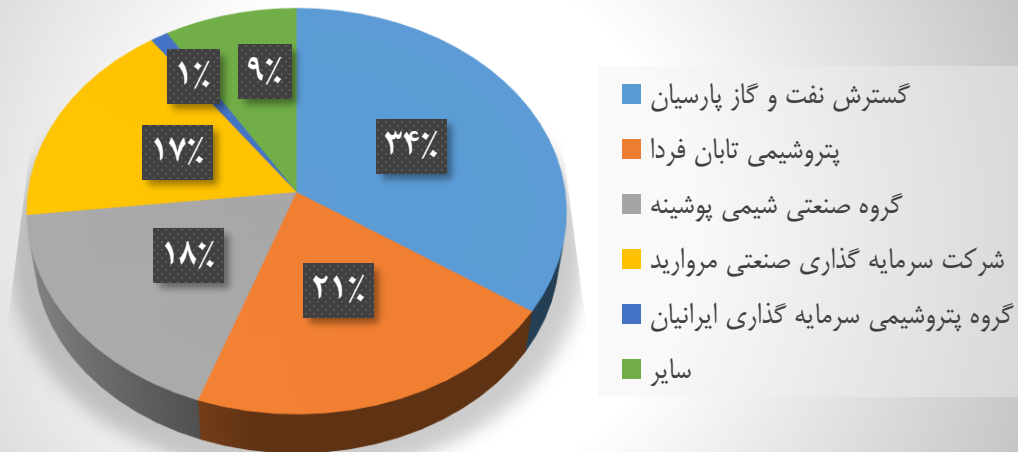
# معرفی شرکت پتروشیمی زاگرس

## روند افزایش سرمایه شرکت پتروشیمی زاگرس

منبع	مبلغ	تاریخ
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۲,۳۹۹,۹۹۷	۱۳۷۹/۱۲/۰۳

- سرمایه شرکت ۲,۳۹۹,۹۹۷ میلیون ریال است.
- در حال حاضر شرکت برنامه ای برای افزایش سرمایه ندارد.

## ترکیب سهامداران شرکت پتروشیمی زاگرس



- سهامدار عمده پتروشیمی زاگرس، شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان است که یکی از بزرگترین شرکت های حوزه نفت و گاز و پتروشیمی به حساب می آید. استراتژی سهامدار عمده رویه ای باثبات در سهامداری شرکت های زیرمجموعه اش است.

طبق آمار موجود منتشره توسط موسسه‌ی IHS، در سال ۲۰۱۶ ظرفیت اسمی تولید متانول جهان بالغ بر ۱۲۶/۵ میلیون تن بوده است. در شرایط فعلی کشور، توان تولید متانول ۵ میلیون تن است که ۴ درصد کل ظرفیت اسمی متانول جهان را پوشش می دهد. شرکت پتروشیمی زاگرس توانایی تولید قریب به ۶۵ درصد متانول ایران و ۲/۶ درصد متانول جهان را دارا می باشد. پتروشیمی زاگرس در بین شرکتهای فعال در زمینه تولید متانول در کشور، با حجم فروش معادل مبلغ ۵۱۸,۳۰,۶۱۰ میلیون ریال در رده اول قرار دارد.

شرکت پتروشیمی زاگرس با ظرفیت تولید ۳.۳۰۰.۰۰۰ تن، یکی از بزرگترین واحدهای تولیدکننده متانول در ایران و جهان است. از جمله مزیت های این شرکت استفاده از خوراک ارزان گاز طبیعی و دسترسی آسان به آب های آزاد است. این شرکت ۹۷ درصد از محصولات تولیدی خود را صادر می کند. نرخ فروش محصولات این شرکت تحت تأثیر دو عامل نرخ جهانی متانول و نرخ دلار است و در چند ماه اخیر با روند صعودی هر دو عامل مذکور، توجه بازار به سهام این شرکت بیشتر شده است.

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 ۳۰ هکتار در منطقه ویژه انرژی پارس جنوبی، تملیک و مجتمع تولیدی این شرکت در بندر عسلویه احداث گردید. 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.

نکته مثبت در مورد این شرکت نوسانات نرخ جهانی متانول است که طی چند سال اخیر با شیب ملایمی در حال صعود است و با حفظ همین روند مبلغ فروش می تواند رشد خوبی را تجربه کند.

محصول اصلی شرکت پتروشیمی زاگرس، متانول است. ظرفیت تولید ۳۳۰۰ میلیون تن که ۱۰۰٪ آن را صادر می کند.

زاگرس در سال ۹۶ توانسته است ۳۱۱۸ میلیون تن متانول تولید کند و به طور متوسط هر تن را با نرخ ۳۴۵ دلار و با دلار ۴۰،۵۶۵ ریال به فروش برساند.

مقدار تولید کارشناسی متانول در سال ۹۷، حدود ۱۲.۵٪ نسبت به سال ۹۶ کاهش داشته که به دلیل اورهال ۴۵ روزه ای است که در برنامه سال ۹۷ انجام خواهد شد.

با توجه به اینکه شرکت مشکلی برای تولید و فروش ندارد، سایر عوامل تاثیرگذار بر مقدار تولید و فروش شرکت ثابت فرض شده است.

نرخ فروش متانول پتروشیمی زاگرس در سال ۹۶ برابر با ۳۴۵ دلار بر تن بوده است که با احتساب نرخهای جهانی فعلی متانول، میانگین نرخ فروش در سال ۹۷ برابر با ۳۶۰ دلار بر تن در نظر گرفته شده است.

با توجه به نوسانات قیمت متانول جهانی در ماه های اخیر و رشد قیمت فراتر از ۴۰۰ دلار بر تن، نرخ فروش شرکت محتاطانه در نظر گرفته شده است.

۱۰۰٪ فروش شرکت صادراتی است که با نرخ دلار آزاد انجام می شود. با توجه به اطلاعات اخیر بانک مرکزی و اعلام دلار تک نرخ، نرخ دلار ۴۲۰۰۰ ریال برای برآورد نرخ فروش محصولات در سال ۹۷ لحاظ شده است.

## وضعیت تولید و فروش محصولات

سایر سال ها		۱۳۹۶					۱۳۹۷	مقدار تولید
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	۹ماهه	۳ماه آخر	۹۶	کارشناسی ۹۷	مقدار تولید (تن)
۲,۹۰۰,۳۲۷	۳,۲۰۴,۶۵۳	۳,۱۰۰,۰۰۰	۱,۵۳۸,۳۸۵	۲,۳۳۵,۱۶۴	۷۸۳,۶۱۴	۳,۱۱۸,۷۷۸	۲,۷۲۸,۹۳۱	متانول
۶,۳۳۳,۵۳۳	۷,۰۳۹,۶۱۸	۷,۳۶۵,۶۰۰	۳,۴۷۸,۳۷۷	۵,۲۳۲,۶۳۳	۱,۷۱۴,۹۷۶	۶,۹۴۷,۶۰۹	۶,۰۷۹,۱۵۸	بخار
۹,۲۳۳,۸۶۰	۱۰,۲۴۴,۲۷۱	۲,۵۶۹,۴۰۰	۵,۰۱۶,۷۶۲	۷,۵۶۷,۷۹۷	۲,۴۹۸,۵۹۰	۱۰,۰۶۶,۳۸۷	۸,۸۰۸,۰۸۹	جمع

سایر سال ها		۱۳۹۶					۱۳۹۷	مقدار فروش
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	۹ماهه	۳ماه آخر	۹۶	کارشناسی ۹۷	مقدار فروش (تن)
۲,۸۶۳,۰۳۵	۳,۲۱۱,۳۵۴	۳,۱۰۰,۰۰۰	۱,۵۴۶,۴۶۶	۲,۲۰۵,۸۰۶	۸۹۳,۳۰۷	۳,۰۹۹,۱۱۳	۲,۷۲۸,۹۳۱	متانول
۹۸۴,۵۲۰	۱,۴۸۷,۲۶۸	۱,۹۰۰,۰۰۰	۹۵۱,۹۶۶	۱,۴۳۲,۰۸۰	۴۸۰,۹۱۹	۱,۹۱۲,۹۹۹	۱,۹۱۲,۹۹۹	بخار
۳,۸۴۷,۵۵۵	۴,۶۹۸,۶۲۲	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۹۸,۴۳۲	۳,۶۳۷,۸۸۶	۱,۳۷۴,۲۲۶	۵,۰۱۲,۱۱۲	۴,۶۴۱,۹۳۰	جمع

سایر سال ها		۱۳۹۶					۱۳۹۷	مبلغ فروش
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	۹ماهه	۳ماه آخر	۹۶	کارشناسی ۹۷	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲۵,۶۳۶,۹۳۶	۳۱,۴۲۸,۶۱۸	۴۲,۳۴۸,۶۷۹	۱۷,۲۲۱,۹۹۴	۲۷,۰۳۸,۲۷۰	۱۶,۳۴۷,۷۰۸	۴۳,۳۸۵,۹۷۸	۴۱,۲۶۱,۴۳۳	متانول
۳۰۶,۷۵۴	۴۹۲,۲۲۳	۷۰۰,۰۰۰	۳۲۷,۱۷۲	۵۰۵,۲۲۴	۱۸۷,۸۶۸	۶۹۳,۰۹۲	۶۹۳,۰۹۲	بخار
۲۵,۹۴۳,۶۹۰	۳۱,۹۲۰,۸۴۱	۴۳,۰۴۸,۶۷۹	۱۷,۵۴۹,۸۶۶	۲۷,۵۴۳,۴۹۴	۱۶,۵۳۵,۵۷۶	۴۴,۰۷۹,۰۷۰	۴۱,۹۵۴,۵۲۵	جمع

سایر سال ها		۱۳۹۶					۱۳۹۷	نرخ فروش
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	۹ماهه	۳ماه آخر	۹۶	کارشناسی ۹۷	نرخ فروش (ریال/تن)
۸,۹۵۴,۴۶۱	۹,۷۸۶,۷۱۹	۱۳,۶۶۰,۸۶۴	۱۱,۱۳۶,۳۵۵	۱۲,۲۵۷,۷۷۳	۱۸,۳۰۰,۲۱۳	۱۳,۹۹۹,۴۸۲	۱۵,۱۲۰,۰۰۰	متانول
۳۱۱,۵۷۷	۳۳۰,۹۵۸	۳۶۸,۴۲۱	۳۴۴,۴۱۶	۳۵۲,۷۹۰	۳۹۰,۶۴۴	۳۶۲,۳۰۷	۳۶۲,۳۰۷	بخار



## بهای تمام شده فروش شرکت

سایر سال ها		۱۳۹۶			۱۳۹۷		بهای تمام شده (میلیون ریال)
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۷		
۱۳,۴۳۶,۶۴۶	۱۳,۰۱۰,۵۲۷	۱۵,۱۸۱,۹۶۵	۶,۵۰۲,۱۳۷	۱۵,۰۰۷,۰۲۳	۱۷,۲۶۸,۵۱۲	مواد مستقیم	
۶۶,۲۱۹	۱۰۳,۴۹۱	۱۳۱,۰۵۶	۶۱,۲۱۲	۱۳۰,۸۱۴	۱۲۹,۰۱۱	دستمزد	
۳,۰۳۳,۰۰۵	۳,۲۷۶,۴۶۷	۳,۶۴۳,۱۷۳	۱,۶۴۴,۸۰۹	۳,۹۷۶,۰۹۳	۴,۴۲۳,۲۵۹	سربار	
۱۶,۵۳۵,۸۷۰	۱۶,۳۹۰,۴۸۵	۱۸,۹۵۶,۱۹۴	۸,۲۰۸,۱۵۸	۱۹,۱۱۳,۹۳۰	۲۱,۸۲۰,۷۸۲	جمع هزینه های تولید	
-۲,۳۱۹	۲,۲۹۸	.	۴۰	.	.	کاهش (افزایش) موجودی کالا در جریان ساخت پایان دوره	
۱۶,۵۳۳,۵۵۱	۱۶,۳۹۲,۷۸۳	۱۸,۹۵۶,۱۹۴	۸,۲۰۸,۱۹۸	۱۹,۱۱۳,۹۳۰	۲۱,۸۲۰,۷۸۲	بهای تمام شده کالای تولید شده	
-۱۵۵,۵۸۹	۷۴,۳۵۴	.	۳۰,۶۸۷	.	.	کاهش (افزایش) موجودی کالا ساخته شده پایان دوره	
۱۶,۳۷۷,۹۶۲	۱۶,۴۶۷,۱۳۷	۱۸,۹۵۶,۱۹۴	۸,۲۳۸,۸۸۵	۱۹,۱۱۳,۹۳۰	۲۱,۸۲۰,۷۸۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته	

سایر سال ها		۱۳۹۶			۱۳۹۷		مقدار مواد اولیه (مترمکعب)
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۷		
۲,۶۸۵,۰۱۲,۳۹۱	۲,۸۷۶,۲۶۱,۵۲۶	۲,۹۰۸,۶۸۴,۲۵۷	۱,۴۴۹,۶۳۳,۰۹۰	۲,۹۰۷,۱۶۶,۰۹۴	۲,۵۵۹,۹۱۱,۴۸۱	گاز طبیعی	
۱,۱۶۳,۷۷۱,۶۷۶	۱,۲۶۱,۶۹۹,۵۸۵	۱,۲۶۲,۱۸۲,۸۵۱	۶۲۸,۱۱۵,۹۷۳	۱,۲۵۹,۲۳۹,۶۶۴	۱,۱۰۸,۸۲۶,۲۴۹	گاز اکسیژن	

سایر سال ها		۱۳۹۶			۱۳۹۷		مبلغ مواد اولیه (میلیون ریال)
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۷		
۹,۵۲۹,۳۳۸	۸,۷۳۰,۶۱۵	۱۰,۵۹۱,۹۰۳	۴,۳۲۰,۶۹۷	۱۰,۴۰۸,۶۵۹	۱۲,۹۰۱,۹۵۴	گاز طبیعی	
۳,۹۰۷,۳۰۸	۴,۲۷۸,۹۱۲	۴,۵۹۰,۰۶۲	۲,۱۸۱,۴۴۰	۴,۵۹۸,۳۶۴	۴,۳۶۶,۵۵۸	گاز اکسیژن	
۱۳,۴۳۶,۶۴۶	۱۳,۰۱۰,۵۲۷	۱۵,۱۸۱,۹۶۵	۶,۵۰۲,۱۳۷	۱۰,۷۵۷,۴۸۹	۱۷,۲۶۸,۵۱۲	جمع	

سایر سال ها		۱۳۹۶			۱۳۹۷		نرخ مواد اولیه (ریال / مترمکعب)
۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	۶ماهه	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۷		
۳,۵۴۹	۳,۰۳۵	۳,۶۴۱	۲,۹۸۱	۳,۵۸۰	۵,۰۴۰	گاز طبیعی	
۳,۳۵۷	۳,۳۹۲	۳,۶۳۷	۳,۴۷۳	۳,۶۵۲	۳,۹۳۸	گاز اکسیژن	

قسمت عمده بها تمام شده کالای فروش رفته در پتروشیمی زاگرس، مواد مستقیم مصرفی است که حدود ۸۰ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد.

خوراک اصلی پتروشیمی زاگرس گاز طبیعی است که ۶۷ درصد از مواد مصرفی را تشکیل می‌دهد. علاوه بر گاز طبیعی، پتروشیمی زاگرس، از اکسیژن نیز در مواد اولیه استفاده می‌کند.

تامین کننده مواد مصرفی زاگرس، پتروشیمی مبین است. پتروشیمی مبین برای سال ۹۶ هر متر مکعب گاز طبیعی را به طور متوسط به قیمت ۱۰ سنت به زاگرس فروخته است. با توجه به احتمال افزایش نرخ گاز در سال جاری، در برآورد کارشناسی ۹۷، نرخ گاز مصرفی زاگرس، ۱۲ سنت در نظر گرفته شده است.

خوراک پتروشیمی زاگرس تا پایان سال ۹۶، با نرخ دلار مبادله‌ای محاسبه شده که متوسط آن برای سال ۹۶، معادل ۳۴,۲۴۰ ریال بوده است. اما با اعلام دولت مبنی بر یکسان سازی نرخ دلار در قیمت ۴۲,۰۰۰ ریال، نرخ مواد اولیه شرکت برای سال ۹۷ با دلار ۴۲,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.

نرخ تورم سال ۱۳۹۷ معادل ۱۲٪ و نرخ رشد حقوق و دستمزد ۱۵٪ لحاظ شده است.



# پیش بینی صورت سود و زیان

## صورت سود و زیان شرکت

با توجه به مفروضات گفته شده برای فروش و بهای تمام شده، سود کارشناسی به شرح جدول زیر است:

سایر سال ها		۱۳۹۶				۱۳۹۷	صورت سود و زیان
۹۴	۹۵	شش ماهه	نه ماهه	بودجه ۹۶	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۷	
۲۵,۹۴۳,۶۹۰ (۱۶,۳۷۷,۹۶۲)	۳۱,۹۲۰,۸۴۱ (۱۶,۴۶۷,۱۳۷)	۱۷,۵۴۹,۸۶۶ (۸,۲۳۸,۸۸۵)	۲۷,۵۴۳,۴۹۴ (۱۲,۵۷۶,۶۳۵)	۴۳,۰۴۸,۶۷۹ (۱۸,۹۵۶,۱۹۴)	۴۴,۰۷۹,۰۷۰ (۱۹,۱۱۳,۹۳۰)	۴۱,۹۵۴,۵۲۵ (۲۱,۸۲۰,۷۸۲)	فروش بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹,۵۶۵,۷۲۸ (۵,۵۴۳,۲۱۹)	۱۵,۴۵۳,۷۰۴ (۵,۹۵۶,۹۸۸)	۹,۳۱۰,۹۸۱ (۲,۸۱۷,۲۳۹)	۱۴,۹۶۶,۸۵۹ (۴,۲۱۹,۰۴۸)	۲۴,۰۹۲,۴۸۵ (۶,۰۰۳,۰۵۳)	۲۴,۹۶۵,۱۴۰ (۵,۹۶۶,۹۴۶)	۲۰,۱۳۳,۷۴۳ (۵,۷۴۲,۷۸۶)	سود (زیان) ناخالص هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
(۳۰۹,۵۱۹)	۷۴,۴۰۶	۴۷,۴۶۷	۲۰۳,۲۸۴	۰	۲۰۳,۳۸۴	۲۰۳,۳۸۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۷۱۲,۹۹۰ (۱۲۰,۸۶۷)	۹,۵۷۱,۱۲۲ (۹۵,۹۲۹)	۶,۵۴۱,۲۰۹ (۲۵,۲۲۴)	۱۰,۹۵۱,۱۹۵ (۲۵,۲۲۴)	۱۸,۰۸۹,۴۳۲ (۲۵,۲۲۴)	۱۹,۲۰۱,۵۷۸ (۲۵,۲۲۴)	۱۴,۵۹۴,۳۴۰ ۰	سود (زیان) عملیاتی هزینه های مالی
۱۹۰,۳۹۱	۲۱۲,۹۵۱	۳۶۸,۶۳۸	۴۲۹,۹۳۲	۶۵۰,۰۰۰	۶۷۱,۰۰۳	۶۷۵,۲۳۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۷۸۲,۵۱۴	۹,۶۸۸,۱۴۴	۶,۸۸۴,۶۲۳	۱۱,۳۵۵,۹۰۳	۱۸,۷۱۴,۲۰۸	۱۹,۸۴۷,۳۵۷	۱۵,۲۶۹,۵۷۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	(۵۲,۹۴۵)	(۸۲,۵۰۰)	(۱۱۰,۰۰۰)	(۱۴۴,۶۵۴)	(۱۰۹,۹۴۵)	مالیات
۳,۷۸۲,۵۱۴	۹,۶۸۸,۱۴۴	۶,۸۳۱,۶۷۸	۱۱,۲۷۳,۴۰۳	۱۸,۶۰۴,۲۰۸	۱۹,۷۰۲,۷۰۴	۱۵,۱۵۹,۶۲۷	سود (زیان) خالص
۱,۵۷۶	۴,۰۳۷	۲,۸۴۷	۴,۶۹۷	۷,۷۵۲	۸,۲۰۹	۶,۳۱۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه

EPS کارشناسی ۹۷، با دلار ۴۲۰۰۰ ریال معادل ۶۳۱۷ ریال برآورد شده است. دلیل کاهش EPS نسبت به سال ۹۶ لحاظ کردن دلار تک نرخ ۴۲۰۰۰ است که با توجه به فروش ۱۰۰٪ صادراتی شرکت، تاثیر با اهمیتی در محاسبه سود شرکت دارد.

حال با فرض میانگین نرخ دلار سال ۹۷ به رقم ۴۵,۰۰۰ ریال تعدیل شود، EPS سهم معادل ۶۹۹۲ ریال برآورد می شود.



## تعیین ارزش ذاتی شرکت

- برای تعیین قیمت فعلی سهم از روش P/E استفاده شده است.
- بر این اساس مقدار P/E سهم با توجه به سود هر سهم سال ۹۶ محاسبه شده تا مبنای قیمت گذاری برای سال ۹۷ قرار بگیرد.
- میانگین درصد سود تقسیمی شرکت در دو سال گذشته ۹۰٪ بوده است.

قیمت در تاریخ ۹۷/۰۲/۰۵	۳۲,۷۳۲
درصد سود تقسیمی	۹۰٪
تعداد سهام	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود کارشناسی ۹۶	۸,۲۰۹
سود کارشناسی ۹۷	۶,۳۱۷
کارشناسی P/E	۳.۰۸

- بنابراین ارزش ذاتی سهم در شرایط فعلی برابر با **۲۶,۸۹۰ ریال** برآورد می شود.
- به دلیل عدم شفافیت و وجود ابهامات در نرخ ارز اعلامی و امکان تعدیل نرخ در طول سال، ارزش ذاتی سهم بر اساس ۳ سناریو محتمل برآورد شده است .

شرح	سناریوی اول	سناریوی دوم	سناریوی سوم
دلار	۴۲,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
EPS	۶,۳۱۷	۶,۹۹۲	۸,۱۱۸
قیمت برآوردی	۲۶,۸۹۰	۲۸,۹۷۲	۳۲,۴۴۸

## تحلیل حساسیت

- به دلیل حساسیت قیمت محصولات شرکت به نرخ دلار و نرخ متانول جهانی، در جداول زیر تغییر سود هر سهم پتروشیمی زاگرس براساس نرخ های مختلف دلار و متانول نمایش داده شده است.

تحلیل حساسیت تغییرات سود هر سهم به تغییرات نرخ جهانی متانول(دلار)	
نرخ شمش (دلار)	سود هر سهم(ریال)
۳۳۰	۴,۸۹۵
۳۴۰	۵,۳۶۹
۳۵۰	۵,۸۴۳
۳۶۰	۶,۳۱۷
۳۷۰	۶,۷۹۰
۳۸۰	۷,۲۶۴
۳۹۰	۷,۷۳۸
۴۰۰	۸,۲۱۲

تحلیل حساسیت تغییرات سود هر سهم به تغییرات نرخ دلار ۱۳۹۷	
نرخ دلار آزاد(ریال)	سود هر سهم(ریال)
۴۲,۰۰۰	۶,۳۱۷
۴۴,۰۰۰	۶,۷۶۷
۴۶,۰۰۰	۷,۲۱۷
۴۸,۰۰۰	۷,۶۶۸
۵۰,۰۰۰	۸,۱۱۸





در تایم فریم روزانه احتمال تشکیل الگوی سر و شانه دور از ذهن نیست که چنانچه این سناریو را متصور باشیم هر صعود قیمت فرصت خروج از نماد خواهد بود.



- نوسانات قیمت زاگرس در تایم فریم هفتگی از ۳ موج اصلی تشکیل شده است. دو موج صعودی پیشرو و یک موج نزولی اصلاحی. در گام اول صعود قیمت از محدوده ۵۰۰ تومان تا ۱۸۰۰ تومان رشد کرده و سپس شروع به اصلاح کرده و تا محدوده ۶۲۰ تومان عقب نشسته است. سپس از این محدوده در یک گام خود را به ۳۸۰۰ تومان رسانده و در این محدوده متوقف شده است که اندازه این حرکت صعودی ۲۶۱۸ برابر موج اصلاحی (۲) و ۲ برابر موج اول صعودی (۱) است که هر دو محدوده از اهداف موج سوم یک حرکت ۵ موجی هستند. از آنجا که احتمال اتمام موج ۳ در نمودار زیاد است انتظار می رود قیمت در میان مدت شروع به اصلاح کند تا موج ۴ خود را کامل کند. چنانچه طبق انتظار موج ۴ شروع شود می توان انتظار کاهش قیمت تا ۲۶۰۰ تومان را برای این موج در نظر داشت.