

پتروتحلیل  
Petrotahlil.ir

بررسی اجمالی شرکت  
صنایع پتروشیمی خلیج فارس



شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس

Persian Gulf Petrochemical Industries Co.

PGPIC

پترو تحلیل  
Petrotahlil.ir



بررسی اجمالی شرکت  
منابع پتروشیمی خلیج فارس



پترو تحلیل  
Petrotahlil.ir

petrotahlil.ir 

info@petrotahlil.ir 

+98 9373891966 



## • معرفی شرکت

### ○ تاریخچه تأسیس

گروه شامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (شرکت اصلی) و شرکت های فرعی آن است. شرکت بازرسی بازرگانی پتروشیمی در سال ۱۳۷۰ در تهران به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۷۲ نام شرکت به بازرسان فنی ایران و در سال ۱۳۸۳ نام شرکت به پتروشیمی خلیج فارس تغییر نموده است. همچنین به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۱۲/۱۱ صاحبان سهام ضمن تصویب اساسنامه جدید، نام شرکت به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و نو آن به سهامی عام تغییر یافت.

شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۱۲/۱۶ در فهرست شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادر تهران درج و سهام آن در تاریخ ۱۳۹۲/۰۱/۲۷ در بورس اوراق بهادر عرضه گردید. هم اکنون سهام شرکت با نماد معاملاتی «فارس» در بازار دوم بورس اوراق بهادر تهران مورد معامله قرار می گیرد.



## ○ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت اصلی شرکت به شرح ذیل می باشد:

- ۱- تهیه و تولید انواع مواد و محصولات پتروشیمی و شیمیایی و فرآورده های فرعی آن ها که از فرآوری نفت، مشتقات نفتی، گاز های طبیعی، هیدروکربن ها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی بدست می آیند.
- ۲- خرید و تأمین مواد اولیه، خرید، تهیه و تولید کلیه ماشین آلات مورد نیاز برای تهیه و تولید محصولات سایر شرکت های سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در تهیه، تولید و بازرگانی محصولات بند ۱ فوق فعالیت می کنند، از داخل یا خارج کشور.
- ۳- طراحی و مهندسی اصولی و تفصیلی پروژه های در دست اجرا و آتی سایر شرکت های سرمایه پذیر حمل و نقل، انبار داری، توزیع و فروش محصولات و خدمات سایر شرکت های سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در زمینه تهیه، تولید و بازرگانی محصولات موضوع بند ۱ فوق فعالیت می کنند.
- ۴- انجام معاملات، تحقیقات و بررسی های تکنولوژیکی، فنی علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره برداری در سائز شرکت های سرمایه پذیر و سایر اشخاص (حقیقی و حقوقی) که در زمینه تهیه، بازرگانی مواد و محصولات موضوع بند ۱ فوق فعالیت می کنند.
- ۵- ارائه خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به سایر شرکت های سرمایه پذیر.



صنعت پتروشیمی (Petrochemical industry) به صنایعی گفته می شود که در آنها هیدروکربن های موجود در نفت خام و یا گاز طبیعی، پس از انجام فرآورش در یک سری از فرآیندهای شیمیایی به محصولات جدیدی تبدیل می شوند .  
محصولات تولیدی پتروشیمی در اکثر واحدهای صنعتی از قبیل صنایع شیمیایی، برق، الکترونیک، نساجی، پزشکی، خودروسازی، لوازم خانگی، غذایی و غیره مورد استفاده قرار می گیرد.

### ○ سهامداران

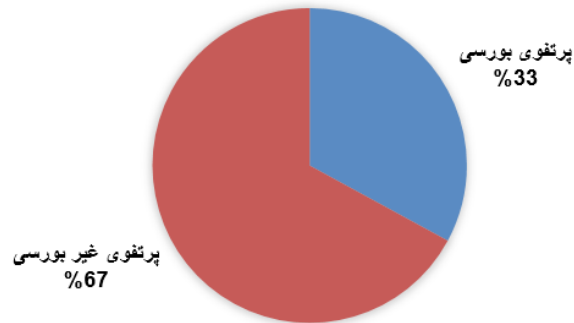
درصد مالکیت	سهامداران اصلی
۳۰.۴۸	شرکت های سرمایه گذاری استانی سهام عدالت
۱۹.۹۵	شرکت ملی صنایع پتروشیمی
۱۶.۹۹	صندوق های بازنشستگی و پس انداز کارکنان شرکت ملی نفت
۸.۷۹	شرکت پتروشیمی تابان فردا
۸.۵	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز نفت و گاز پتروشیمی تأمین



## ○ ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری

بهای تمام شده کل سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی خلیج فارس در پرتفوی بورسی و غیر بورسی معادل ۹,۳۴۶ میلیارد تومان می باشد. از مبلغ مذکور ۳,۰۷۷ میلیارد تومان (معادل ۳۳ درصد) در شرکت های پذیرفته شده در بورس و ۶,۲۷۰ میلیارد تومان (معادل ۶۷ درصد) در شرکت های خارج از بورس اوراق بهادار سرمایه گذاری شده است.

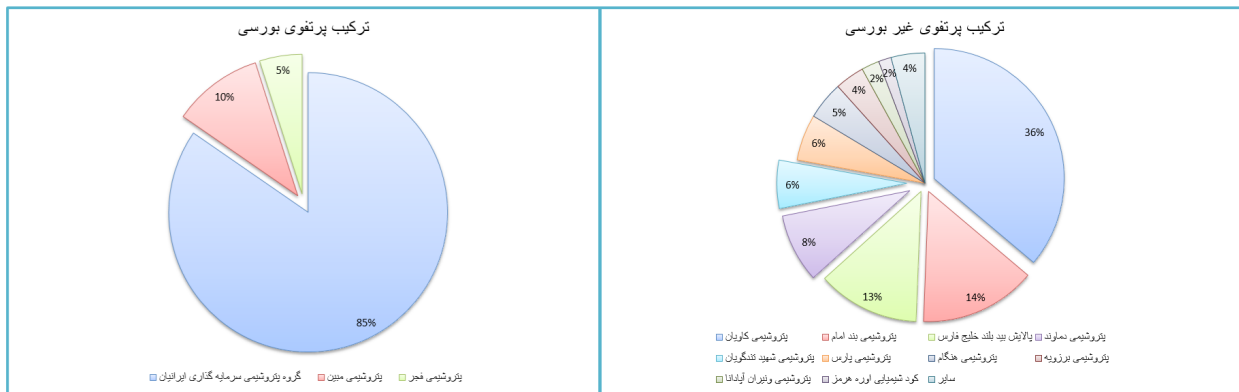
### ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری





## ترکیب پرتفوی بورسی و غیر بورسی

نمودارهای زیر ترکیب پرتفویهای بورسی و غیر بورسی را نشان می‌دهند. پرتفوی بورسی از سه شرکت اصلی با نماد های «پترول»، «مبین» و «بفجر» تشکیل شده و بخش اعظم پرتفوی غیر بورسی نیز از پتروشیمی کاویان، پتروشیمی بندر امام، پالایش بید بلند خلیج فارس و پتروشیمی دماوند تشکیل شده است.





## • معرفی و تحلیل پرتفوی بورسی فارس

### ○ پترول

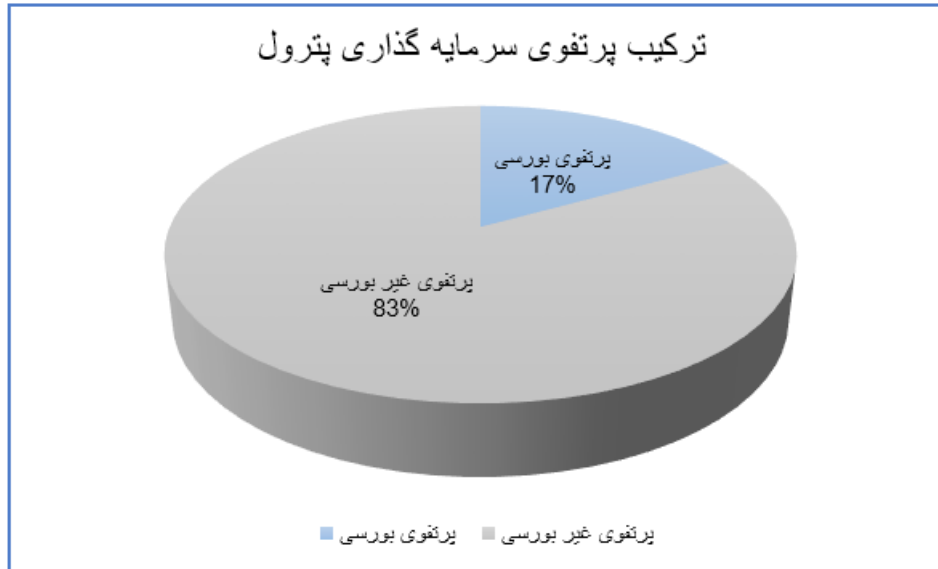
#### ■ تاریخچه و فعالیت شرکت

شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان در تاریخ ۱۳۸۹/۱۱/۱۶ با سرمایه یکصد میلیارد ریال به صورت سهامی عام با شماره ثبت ۳۹۶۸۸۸ در اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسیده است. به موجب مصوبات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۳/۱۲/۶ در سال ۱۳۹۳ سال مالی از پایان شهریور ماه هر سال به پایان اردیبهشت ماه تغییر یافته است. سهام شرکت از ابتدای تأسیس در بازار پایه فرابورس پذیرش و معامله شده است. در تاریخ ۱۳۹۳/۰۶/۲۶ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس و از تاریخ ۱۳۹۵/۰۲/۰۶ در بازار دوم بورس پذیرفته و از همان تاریخ تا کنون به عنوان یکی از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران معامله می گردد. شایان ذکر است ۶۵ درصد از سهام پترول متعلق به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس می باشد.





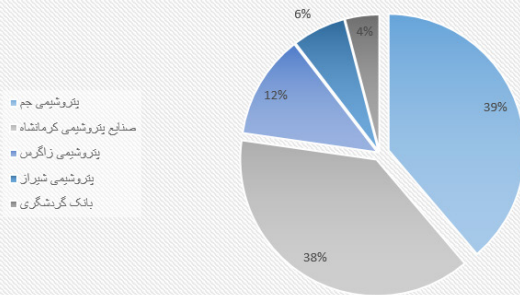
## ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری پترول



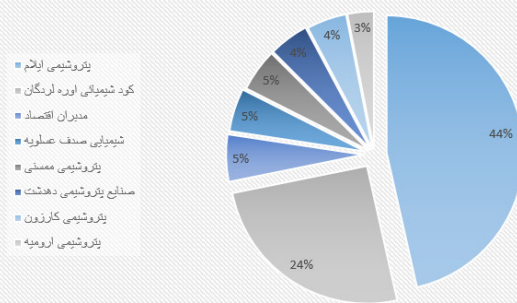


## ترکیب پرتفوی بورسی و غیر بورسی پترول

ترکیب پرتفوی بورسی



ترکیب پرتفو غیر بورسی





## ■ نکاتی پیرامون شرکت

- خالص ارزش پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت بر اساس قیمت های پایانی روز ۱۲ مهر ۱۳۹۶ برآورد شده است.
- برای برآورد خالص ارزش روز پرتفوی غیر بورسی به درآمد هر سهم شرکت های سود ده P/E معادل ۶ واحد داده شده است.
- پترول در بودجه اعلامی سال ۱۳۹۷ خود، آغاز بهره برداری از پروژه های سولفورزدایی و الفین شرکت پتروشیمی ایلام را اعلام کرده است. همچنین از آنجایی که در سال مالی قبل فاز پلی اتیلن سنگین پتروشیمی ایلام راه اندازی شده است و منابع حاصل از آن صرف راه اندازی واحد الفین و سولفورزدایی می گردد، لذا طبق برنامه ریزی صورت گرفته عملیات اجرایی واحد الفین در اواخر سال ۱۳۹۶ به اتمام خواهد رسید و بهره برداری از پروژه های واحد سولفورزدایی و اتیلن پتروشیمی ایلام آغاز می گردد. با توجه به بهره برداری از این طرح ارزش ذاتی هر سهم پتروشیمی ایلام معادل ۱۳۵ تومان برآورد شده است.
- پترول در پایان مرداد ماه ۴۹۰ میلیارد تومان سود انباشته داشته که معادل ۲۴ تومان و ۵ ریال به ازای هر سهم می باشد.
- شرکت در سال مالی ۹۶ خود معادل ۵۶ درصد سود هر سهم خود را تقسیم کرد.
- پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان در سال گذشته ۹۷ ریال به ازای هر سهم خود سود محقق کرد و برای سال مالی جاری طی آخرین بودجه اعلامی در نظر دارد ۹۶ ریال سود به ازای هر سهم خود محقق کند.



## ■ محاسبه NAV شرکت پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان

۲,۲۴۱,۲۰۶	افزایش (کاهش) پرتفوی بورسی
۱,۹۴۹,۳۵۹	افزایش (کاهش) پرتفوی غیربورسی
۲۵,۶۳۴,۲۴۶	حقوق صاحبان سهام
۰	ذخیره کاهش ارزش
۲۹,۸۲۴,۸۱۱	NAV شرکت
۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۱,۴۹۱	NAV هر سهم شرکت
۱,۳۷۹	قیمت روز هر سهم
۹۲٪	نسبت قیمت به NAV



## • معرفی و مقایسه مبین و بفجر

### ○ معرفی مبین

مجتمع پتروشیمی مبین بزرگترین طرح یوتیلیتی متمرکز کشور جمهوری اسلامی ایران بوده و در نوع خود یکی از بزرگترین پروژه‌های دنیا به شمار می‌آید که در سال ۱۳۷۹ در شرکت ملی صنایع پتروشیمی تصویب و به نام شرکت پتروشیمی مبین احداث گردید که مهندسی تفصیلی آن توسط شرکت تکنیپ فرانسه انجام شده است.

این مجتمع عظیم و مدرن صنعتی در فاز یک پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی (عسلویه) در پنج بخش مجزا و مساحت ۸۸ هکتار ساخته شده است. هدف از احداث این مجتمع صرفه جویی در هزینه‌های سرمایه گذاری و تولیدی و کاهش قیمت تمام شده انرژی مصرفی مجتمع‌های مستقر در منطقه بوده است.

وظایف این مجتمع عظیم صنعتی به شرح زیر می‌باشد:

- ✓ تولید و توزیع برق و بخار
- ✓ تولید و توزیع اکسیژن، نیتروژن، هوای سرویس، هوای ابزار دقیق
- ✓ تولید و توزیع آب شیرین، آب بدون املاح، آب سرویس، آب آتش نشانی و آب کولینگ



- ✓ دریافت و تصفیه پساب‌های صنعتی و بهداشتی شرکت‌های پتروشیمی منطقه
- ✓ سوزاندن پسماندهای مایع و جامد در کوره‌های زباله سوز
- ✓ دریافت گاز از شبکه سراسری و تقلیل فشار آن و توزیع بین مجتمع‌های پتروشیمی

#### ■ نقاط قوت و فرصت‌های شرکت

- موقعیت خاص جغرافیایی
- برخورداری از حمایت و پشتوانه دولتی
- استمرار تولید
- اتصال به شبکه برق سراسری کشور
- انحصاری بودن خدمات ارائه شده در منطقه
- رشد مستمر تقاضا برای محصولات و خدمات



## ■ نقاط ضعف و تهدیدهای شرکت

- وابستگی به پتروشیمی های منطقه
- محدودیت در تأمین قطعات
- قطعی گاز
- اورهال شرکت های پتروشیمی منطقه
- به بهره برداری رسیدن پتروشیمی دماوند و قطع خدمات به پتروشیمی های فاز دو عسلویه (شامل مروارید، کاویان و مهر)

## ○ معرفی بفجر

شرکت پتروشیمی فجر در سال ۱۳۷۷ با هدف تأمین یوتیلیتی مورد نیاز شرکت های منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی واقع در بندر امام در سایت ۴ تأسیس شد و به عنوان اولین شرکت یوتیلیتی متمرکز در کشور در سال ۱۳۸۱ به بهره برداری رسید، با گسترش شرکت ها و افزایش اجرای طرح های شرکت ملی صنایع پتروشیمی در سایت ۲ و ۳، شرکت پتروشیمی فجر به منظور تأمین یوتیلیتی طرح های جدید اقدام به اجرای طرح توسعه فجر در سایت ۲ نمود.



## ■ ظرفیت ها

انواع آب		اکسیژن		نیترژن		انواع هوا		بخار		برق		نام محصول
متر مکعب		نرمال متر مکعب		نرمال متر مکعب		نرمال متر مکعب		تن		مگاوات ساعت		واحد
بخار	مبین	بخار	مبین	بخار	مبین	بخار	مبین	بخار	مبین	بخار	مبین	شرکت
۴۱۶,۱۴۳,۲۰۰	۴,۱۳۶,۴۳۸,۹۰۸	۳۵۶,۸۰۱,۰۶۶	۱,۹۱۳,۱۸۴,۰۰۰	۴۶۶,۸۰۷,۲۱۶	۸۵۸,۴۸۰,۰۰۰	۸۶۷,۶۶۰,۰۰۰	۲۶۷,۱۸۰,۰۰۰	۱۵,۶۶۲,۸۸۰	۲۳,۱۱۶,۴۰۰	۱۳,۰۹۶,۲۰۰	۸,۶۳۳,۸۵۶	ظرفیت اسمی
۴۰۳,۴۲۸,۴۰۰	۳,۳۶۶,۶۷۵,۶۶۶	۳۱۹,۶۸۸,۲۸۵	۱,۱۸۰,۹۹۸,۱۶۷	۴۴۰,۶۸۴,۹۳۳	۲۱۰,۵۷۰,۹۷۲	۸۶۷,۶۶۰,۰۰۰	۱۳۵,۷۹۳,۸۳۹	۱۶,۸۰۶,۴۰۰	۱۰,۰۴۲,۳۷۸	۱۰,۰۴۷,۷۲۰	۴,۱۳۱,۳۵۶	ظرفیت عملی
۱۱۳,۴۷۸,۴۰۰	۳,۳۸۰,۶۶۱,۰۳۶	۲۴۶,۵۶۱,۷۴۰	۱,۶۱۴,۸۰۰,۰۸۵	۳۸۸,۸۰۳,۵۸۸	۱۹۷,۸۴۳,۱۲۶	۵۶۶,۳۳۳,۶۱۵	۱۵۰,۱۴۵,۷۴۰	۵,۲۸۸,۱۰۶	۹,۲۶۱,۶۰۰	۴,۹۱۲,۵۸۹	۴,۶۹۲,۹۸۶	تولید سال ۹۵
۱۱۹,۶۵۶,۶۳۳	۳,۵۶۰,۶۵۵,۹۳۶	۱۹۲,۲۵۲,۸۴۴	۱,۶۱۷,۸۳۰,۰۵۶	۳۵۶,۱۳۴,۴۸۳	۲۱۸,۲۱۷,۹۷۹	۵۲۸,۶۱۶,۶۵۱	۱۵۲,۲۶۷,۹۸۲	۵,۳۳۶,۷۲۷	۹,۳۲۵,۳۴۷	۵,۳۳۶,۷۲۲	۵,۰۳۳,۴۶۹	بودجه ۹۶
۲۷٪	۸۲٪	۶۹٪	۸۴٪	۸۷٪	۲۳٪	۶۳٪	۵۶٪	۳۴٪	۴۰٪	۳۸٪	۵۴٪	تولید به ظرفیت اسمی ۹۵
۲۸٪	۱۰۰٪	۷۶٪	۱۳۷٪	۸۸٪	۹۶٪	۶۳٪	۱۱۱٪	۳۶٪	۹۲٪	۴۹٪	۱۱۴٪	تولید به ظرفیت عملی ۹۵

همانطور که در شکل بالا مشخص است هر دو شرکت با ظرفیت اسمی خود فاصله دارند. شایان ذکر است پتروشیمی فجر اختلاف زیادی با ظرفیت عملی خود دارد.

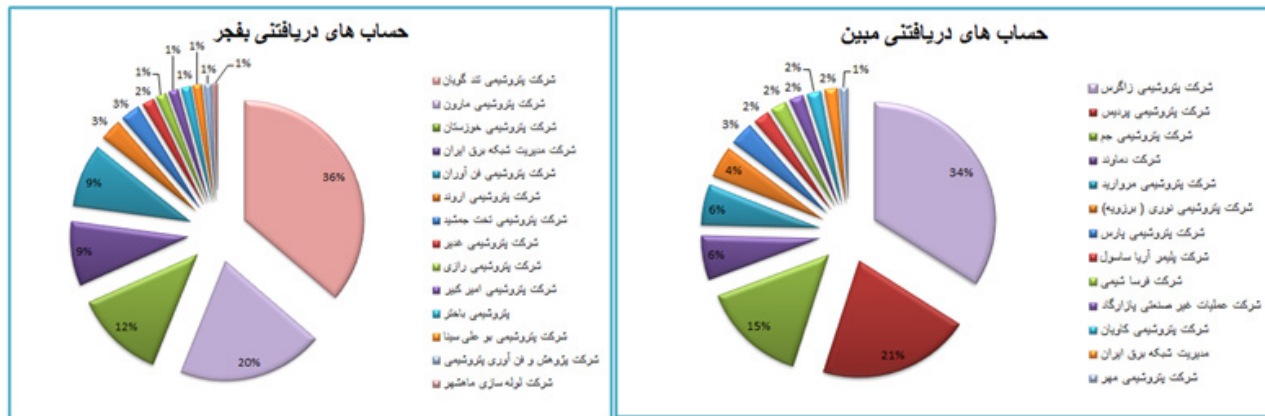
## ■ مقایسه ترانز نامه دو شرکت

- مجموع دارایی مبین و بفجر به ترتیب معادل ۴,۱۱۱ و ۲,۶۶۲ میلیارد تومان می باشد. ۲,۵۹۸ میلیارد تومان از دارایی های مبین و ۱,۳۶۸ میلیارد تومان از دارایی های بفجر مربوط به دارایی های جاری می باشد.
- ۱,۲۶۵ میلیارد تومان از دارایی جاری مبین و ۹۷۲ میلیارد تومان از دارایی جاری بفجر مربوط به حساب های دریافتی





تجاری می باشد. دو نمودار پایین ترکیب حساب های دریافتنی و مشتریان اصلی این دو شرکت را نشان می دهد. شایان ذکر است بخش عمده حساب های دریافتنی مبین مربوط به پتروشیمی زاگرس، پردیس و جم بوده و بخش عمده حساب های دریافتنی بفجر مربوط به پتروشیمی تند گوین، مارون و خوزستان می باشد.

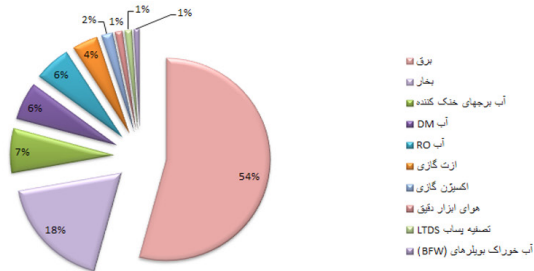


- در پایان خرداد ماه سود انباشته به ازای هر سهم مبین و بفجر به ترتیب معادل ۳۹۴ و ۴۵۳ ریال بوده است. شایان ذکر است مبین و بفجر در سال مالی منتهی به اسفند ۹۵ به ترتیب ۱۰۵ و ۷۹ درصد از سود خالص خود را تقسیم کرده اند.

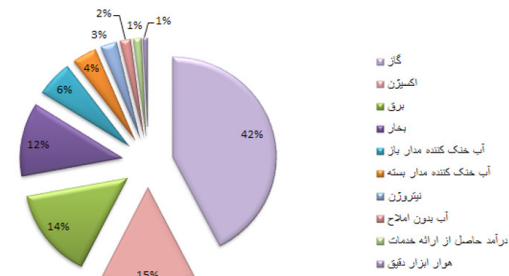


## ترکیب ریالی فروش دو شرکت

ترکیب ریالی فروش بقیج



ترکیب ریالی فروش مبین



شایان ذکر است پتروشیمی مبین از محل توزیع و تقلیل فشار گاز تنها کارمزد آن را دریافت می کند.



## ■ درصد تحقق مبلغ فروش در نیمه نخست سال ۹۶

بفجر در شش ماه نخست سال با پوشش ۵۲ درصدی، نسبت به مبین عملکرد بهتری را از خود به نمایش گذاشته است.

محصول - مبین	واحد	مبلغ فروش بودجه شده	مبلغ فروش شش ماهه	درصد تحقق
برق	مگا وات ساعت	۵,۷۱۲,۲۶۵	۲,۵۵۴,۵۸۹	۴۵٪
بخار	تن	۴,۶۵۸,۴۵۶	۲,۴۰۲,۰۴۵	۵۲٪
آب شیرین	مترمکعب	۱۳۷,۶۰۵	۵۸,۰۳۵	۴۲٪
آب بدون املاح	مترمکعب	۶۵۷,۸۸۲	۳۵۵,۰۴۸	۵۴٪
هوای سرویس	نرمال متر مکعب	۵۸,۸۱۵	۳۰,۰۲۹	۵۱٪
هواز ابزار دقیق	نرمال متر مکعب	۲۸۰,۲۶۴	۱۶۰,۸۲۳	۵۷٪
نیتروژن	نرمال متر مکعب	۱,۰۲۹,۴۳۴	۴۳۵,۰۴۲	۴۲٪
اکسیژن	نرمال متر مکعب	۵,۸۳۵,۳۸۳	۲,۸۳۹,۲۷۶	۴۹٪
آب تغذیه دیگ بخار	مترمکعب	۲۱۸,۷۲۸	۱۰۵,۰۵۹	۴۸٪
آب خنک کننده مدار باز	مترمکعب	۲,۲۶۲,۰۳۰	۱,۰۹۰,۱۲۹	۴۸٪
آب خنک کننده مدار بسته	مترمکعب	۱,۵۳۱,۹۴۳	۷۵۶,۰۵۳	۴۹٪
گاز	استاندارد متر مکعب	۱۶,۵۹۸,۰۴۱	۷,۹۹۲,۷۳۱	۴۸٪
درآمد حاصل از ارائه خدمات	خدمات به شرکت های پتروشیمی	۵۰۰,۰۲۲	۳۰۸,۷۶۹	۶۲٪
آب سرویس	مترمکعب	۹,۹۷۱	۴,۸۴۹	۴۹٪
		۳۹,۴۹۰,۸۳۹	۱۹,۰۹۲,۴۷۷	۴۸٪



محصول - بشهر	واحد	مبلغ فروش بودجه شده	مبلغ فروش شش ماهه	درصد تحقق
بخار	تن	۲,۶۴۲,۹۶۳	۱,۳۳۵,۰۱۹	۵۰٪
آب DM	متر مکعب	۸۸۹,۸۰۵	۴۹۲,۰۵۳	۵۵٪
اکسیژن گازی	نرمال متر مکعب	۲۵۹,۳۲۰	۱۴۶,۸۹۴	۵۷٪
ازت گازی	نرمال متر مکعب	۵۸۷,۲۷۱	۲۷۵,۳۸۸	۴۷٪
هوای ابزار دقیق	نرمال متر مکعب	۱۷۵,۵۳۸	۱۰۵,۵۷۲	۶۰٪
هوای سرویس	نرمال متر مکعب	۸۳,۰۶۸	۳۹,۳۳۷	۴۷٪
آب RO	متر مکعب	۸۴۴,۴۱۳	۴۷۵,۵۶۹	۵۶٪
آب بهداشتی	متر مکعب	۶۶,۱۴۲	۴۳,۲۸۱	۶۵٪
آب سرویس	متر مکعب	۵۵,۰۴۰	۲۶,۳۶۸	۴۸٪
آرگون	تن	۳۱,۳۰۶	۱۱,۶۶۷	۳۷٪
آب آتشنشانی	متر مکعب	۳۹,۵۱۶	۲۳,۰۵۴	۵۸٪
برق	مگاوات بر ساعت	۷,۹۷۱,۷۴۲	۴,۱۱۳,۹۹۷	۵۲٪
آب برجهای خنک کننده	متر مکعب	۱,۰۳۵,۱۰۶	۵۲۷,۶۷۸	۵۱٪
تصفیه پساب LTDS	متر مکعب	۱۶۶,۷۹۸	۸۵,۴۹۵	۵۱٪
تصفیه پساب HTDS	متر مکعب	۸۵,۷۷۰	۴۳,۲۰۴	۵۰٪
تصفیه پساب بهداشتی	متر مکعب	۸۴,۵۵۱	۳۱,۳۸۵	۳۷٪
آب خوراکی بویلرهای (BFW)	متر مکعب	۱۳۵,۱۱۶	۶۸,۰۷۴	۵۰٪
ازت مایع	کیلوگرم	۳۲,۶۰۱	۸,۵۳۸	۲۶٪
کوره زباله سوز	ارائه خدمات	۲۴,۶۲۸	۱۲,۳۱۴	۵۰٪
جمع		۱۵,۲۱۰,۶۹۴	۷,۸۵۴,۸۸۷	۵۲٪



## نتیجه گیری مقایسه دو شرکت مبین و بفجر

شرح	سرمایه (میلیون ریال)	سود انباشته (میلیون ریال)	P/E	P/B	قیمت پایانی (ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد تقسیم سود سال ۹۵	درصد تحقق بودجه فروش در شش ماهه	حاشیه سود خالص
مبین	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	۵,۶۱۹,۶۳۹	۴,۳۶	۲,۶۴	۳,۹۵۰	۵۶,۲۹۵,۴۰۰	۱۰۵	۴۸	۳۱
بفجر	۶,۵۰۰,۰۰۰	۲,۹۴۷,۵۲۹	۴,۸۴	۳,۴۹	۵,۴۲۹	۳۵,۲۸۸,۵۰۰	۷۹	۵۲	۴۴

با توجه به بررسی های انجام شده هر دو شرکت طی سال های گذشته عملکرد مناسبی داشته و به ثبات در سود آوری رسیده اند، با این حال ظرفیت خالی برای افزایش میزان فروش - در صورت وجود تقاضا - را دارا هستند. لذا به بهره برداری رسیدن پتروشیمی دماوند می تواند برای فروش پتروشیمی مبین ایجاد ریسک کند.



## • معرفی و تحلیل پرتفوی غیر بورسی فارس

### ○ طرح‌های در دست اجرا

جدول زیر مشخصات طرح‌های زیر مجموعه‌های پتروشیمی خلیج فارس را نشان می‌دهد.

نام پروژه	بهای تمام شده سرمایه گذاری (میلیون یورو)	درصد پیشرفت	پیشبینی زمانی اتمام ساخت	ظرفیت
بالادستی				
بید بلند خلیج فارس	۲۲۵۶	۴۳٪	تهریور ۱۳۹۷	۲.۳ میلیون تن در سال
الفین				
ایلام	۱۲۷۵	۸۲٪	اسفند ۱۳۹۶	۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن
گچساران	۶۱۷	۳۳٪	بهمن ۱۳۹۷	۱ میلیون تن اتیلن در سال
پلی اتیلن				
ممسنی	۴۶۵	۵٪	نامشخص	۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن
دهدشت	۳۵۵	۵٪	نامشخص	۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین
کازرون	۳۷۸	۵٪	نامشخص	۱۷۵ هزار تن پلی اتیلن سنگین، ۱۲۵ هزار تن پلی اتیلن سبک
بروجن	۳۹۱	۵٪	نامشخص	۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن



نام پروژه	بهای تمام شده سرمایه گذاری (میلیون یورو)	درصد پیشرفت	پیشبینی زمانی اتمام ساخت	ظرفیت
اوره و آمونیاک				
هنگام	۴۶۱	۴۱٪	آبان ۱۳۹۷	۷۲۶ هزار تن آمونیاک و ۱۵ میلیون تن اوره در سال
هرمز	۴۷۰	۷٪	نامشخص	۶۸۲ هزار تن آمونیاک و ۱ میلیون تن متان در سال
لردگان	۸۸	۶۱٪	اردیبهشت ۱۳۹۷	۶۷۰ هزار تن آمونیاک و ۱ میلیون تن اوره در سال
برنامه متانول				
خلیج فارس آپادانا	۴۵۲	۲۵٪	۱۳۹۸	۱۶۵ میلیون تن متانول در سال



## ○ پتروشیمی بندر امام

مجتمع پتروشیمی بندر امام، در زمینی به مساحت حدود ۲۷۰ هکتار، در ضلع شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان به فاصله ۱۰۵ کیلومتری جنوب شرقی اهواز و ۸۴ کیلومتری شرق آبادان در شهرستان ماهشهر قرار داد. سهولت دسترسی به خوراک، سوخت و مواد اولیه، استفاده از امکانات جاده ای، شبکه راه آهن و حمل و نقل دریایی، وجود فرودگاه، دسترسی به آب مورد نیاز و همچنین کمک به توسعه و عمران استان خوزستان به عنوان یکی از دو قطب صنعت پتروشیمی در کشور و مهمتر از همه ایجاد ارزش افزوده و جلوگیری از سوختن گازهای همراه با نفت، ویژگی هایی است که انتخاب این مکان را توجیه می نماید. محصولات اصلی شرکت در چهار دسته ی زیر طبقه بندی می شوند:

- ۱- محصولات شیمیایی (سود سوز آور، وینیل کلراید منومر، اتیلن دی کلراید، ام تی بی ئی، اسید کلریدریک، آب ژاول، نمک)
- ۲- محصولات آروماتیک (بنزن، مخلوط زایلین ها، پارازایلین)
- ۳- محصولات پلیمری (پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک، پلی پروپیلن، پلی وینیل کلراید، لاستیک مصنوعی)
- ۴- محصولات گازی (اتان، پروپان، بوتان، پنتان، اتیلن، برش چهار کربنه)





### ○ پتروشیمی پارس

شرکت پتروشیمی پارس در اسفندماه ۱۳۷۷ تأسیس و به نام شرکت پتروشیمی عسلویه به ثبت رسیده و فعالیت‌های مؤثر آن با تشکیل هیئت مدیره جدید از تاریخ ۷۸/۰۷/۱۰ شروع شده است. نام این شرکت با تصویب در جلسه فوق‌العاده مورخ ۷۹/۰۲/۱۷ به پتروشیمی پارس تغییر یافته است.

این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس که در شمال خلیج فارس در بندر عسلویه می‌باشد قرار دارد. این منطقه در حد فاصل ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر و ۵۷۰ کیلومتری غرب بندرعباس می‌باشد. محصولات اصلی شرکت شامل اتان، پروپان، بوتان، پنتان، اتیل بنزن، استایرن منومر و تولوئن می‌باشد.

### ○ پتروشیمی برزویه

شرکت پتروشیمی نوری (برزویه) به عنوان بزرگترین تولید کننده مواد آروماتیکی جهان با ظرفیت (چهار میلیون و پانصد هزار تن) ۴/۵ میلیون تن در سال، از جمله مجتمع‌های شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (هلدینگ خلیج فارس) بوده است که به صورت رسمی در تیرماه ۱۳۸۶ افتتاح شده و اکنون در حال فعالیت می‌باشد. عملیات اجرایی این مجتمع در آذرماه ۱۳۷۹ آغاز و اولین واحد آن در اوایل نیمه دوم سال ۱۳۸۵ راه‌اندازی گردید. سرمایه‌گذاری انجام شده حدود ۸ هزار میلیارد ریال می‌باشد که به صورت مستقیم برای حدود ۱۰۰۰ نفر ایجاد اشتغال کرده است. شایان ذکر است که با توجه به سیاست‌های کلان اقتصادی کشور شرکت پتروشیمی نوری به بخش خصوصی (هلدینگ خلیج فارس) واگذار شده است.



## ○ پتروشیمی بید بلند خلیج فارس

طرح پالایش گاز بید بلند خلیج فارس با اهداف افزایش درآمد مالی و ارتقاء سطح علمی، فنی، اقتصادی و اجتماعی کشور، افزایش میزان گاز شیرین تولید شده در کشور، کاهش میزان مصرف فرآورده‌های نفتی کشور و جایگزینی آن با گاز طبیعی، تولید پروپان و بوتان و میعانات گازی، صادرات محصولات جانبی، تامین گاز شهری جنوب کشور منجمله شهرهای استان بوشهر، خوزستان، تامین اتان مورد نیاز واحدهای پتروشیمی و ایجاد اشتغال در منطقه در زمینی به مساحت ۲۴۴ هکتار با تامین سرمایه از سوی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس / صندوق توسعه ملی و کنسرسیوم بانک‌های ایرانی به عاملیت بانک سپه در دست احداث می باشد.

در جدول زیر به مقایسه سه شرکت پتروشیمی بندر امام، پارس و خارک پرداخته‌ایم. نکات قابل توجه این جدول به شرح ذیل می باشد:

- ✓ هر سه شرکت سه محصول مشترک پروپان، بوتان و پنتان دارند که ظرفیت اسمی و حاشیه سود ناخالص ایجاد شده توسط هر کدام از این محصولات در جدول زیر آورده شده است.
- ✓ پتروشیمی بندر امام با ۱,۳۱۰ میلیارد تومان سرمایه، دارای بیشترین سرمایه است. حاشیه سود عملیاتی پتروشیمی امام معادل ۱۲ درصد بوده و کمتر از حاشیه سود پتروشیمی پارس و خارک می باشد. به عبارتی پتروشیمی پارس بیشترین حاشیه سود عملیاتی را داراست.



- ✓ سود انباشته و سود خالص هر سهم پتروشیمی پارس به ترتیب معادل ۴۱۴ و ۴۳۰ تومان به ازای هر سهم می باشد و این پتروشیمی از نظر سود دهی برای هر برگه سهم سهامداران خود در وضعیت مناسب تری قرار دارد.
- ✓ ظرفیت اسمی پتروشیمی بندر امام از دو شرکت دیگر بیشتر می باشد. لیکن محصولات پروپان و بوتان برای پتروشیمی پارس حاشیه سود ناخالص بیشتری دارند. به عبارتی حاشیه سود ناخالص این محصولات در پتروشیمی پارس تفاوت بسیار زیادی با حاشیه سود پتروشیمی بندر امام و خارک دارد. شایان ذکر است در محصول پنتان، بندر امام با حاشیه سود ناخالص ۳۳ درصد بیشترین منفعت را از تولید این محصول می برد و حاشیه سود ناخالص پتروشیمی پارس در محصول پنتان از دو شرکت دیگر کمتر می باشد.
- ✓ پتروشیمی خارک با سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی در بازار سرمایه با ارزش بازاری ۲,۸۷۶ میلیارد تومان در حال معامله می باشد. P/E این سهم در حال حاضر معادل ۶,۲۵ واحد می باشد.

شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد حاشیه سود عملیاتی سود کل شرکت	سود خالص هر سهم	سود انباشته به ازای هر سهم (ریال)	پروپان		بوتان		پنتان	
					ظرفیت اسمی ناخالص پروپان	درصد حاشیه سود ناخالص پروپان	ظرفیت اسمی ناخالص بوتان	درصد حاشیه سود ناخالص بوتان	ظرفیت اسمی ناخالص پنتان	درصد حاشیه سود ناخالص پنتان
پتروشیمی بندر امام	۱۳,۱۰۳,۰۰۰	۱۲	۵۸۱	۸۱۶	۱,۰۹۰,۰۰۰	۲۱	۹۰۸,۰۰۰	۲۹	۷۶۸,۰۰۰	۳۳
پتروشیمی پارس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۱	۴,۱۴۰	۴,۳۰۱	۹۸۰,۰۰۰	۴۸	۵۷۰,۰۰۰	۴۶	۸۶,۰۰۰	۵
پتروشیمی خارک	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۰	۱,۹۳۴	۲,۷۵۴	۱۱۵,۰۰۰	۱۷	۱۲۰,۰۰۰	۳۶	۷۰,۰۰۰	۳۱



شایان ذکر است جدول بالا تنها برای مقایسه نسبی این سه شرکت با محصولات مشابه می باشد و نمی توان از جدول مذکور برای قضاوت کامل استفاده کرد چرا که این شرکت ها در پرتفوی خود محصولات دیگر و ساختارهای مالی متفاوتی دارند.

در جدول زیر به مقایسه سه شرکت پتروشیمی بندر امام، جم و امیر کبیر پرداخته ایم. نکات قابل توجه این جدول به شرح ذیل می باشد:

- ✓ محصول مشترک این سه شرکت پلی اتیلن سبک و سنگین می باشد.
- ✓ سرمایه پتروشیمی جم معادل ۹۶۰ میلیارد تومان می باشد. حاشیه سود عملیاتی جم معادل ۳۲ درصد بوده و از دو شرکت دیگر بیشتر می باشد.
- ✓ سود خالص و سود انباشته به ازای هر سهم جم به ترتیب معادل ۱,۷۲۱ و ۱,۷۸۵ ریال بوده که از دو شرکت دیگر بیشتر می باشد.
- ✓ ظرفیت اسمی و عملی این دو محصول برای پتروشیمی جم از دو شرکت دیگر بیشتر بوده و حاشیه سود بیشتری می سازد.

شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد حاشیه سود عملیاتی سود شرکت	سود خالص هر سهم	سود انباشته به ازای هر سهم (ریال)	پلی اتیلن سبک			پلی اتیلن سنگین		
					ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	درصد حاشیه سود ناخالص محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	درصد حاشیه سود ناخالص محصول
پتروشیمی بندر امام	۱۳,۱۰۳,۰۰۰	۱۲	۵۸۱	۸۱۶	۱۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۶۰۹	۲۸	۱۵۰,۰۰۰	۱۳۵,۸۱۵	۲۴
جم	۹,۶۰۰,۰۰۰	۳۲	۱,۷۲۱	۱,۷۸۵	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۴۱	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۴۴
امیر کبیر	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱۸	۱,۱۸۲	۱,۲۲۷	۳۰۰,۰۰۰	۱۷۲,۰۰۰	۳۵	۱۴۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰	۳۵



در جدول زیر به مقایسه دو شرکت پتروشیمی بو علی سینا و برزویه پرداخته ایم. نکات قابل توجه این جدول به شرح ذیل می باشد:

- ✓ پتروشیمی برزویه با ۳۰۰ میلیارد تومان سرمایه، حاشیه سود عملیاتی معادل ۱۶ درصد دارد.
- ✓ سود خالص هر سهم بو علی سینا ۵,۳۷۷ ریال بوده و از پتروشیمی برزویه (۲۵۳۱ ریال) بیشتر است.
- ✓ برش سبک برای هر دو شرکت زیان ده بوده است.
- ✓ حاشیه سود ناخالص برش سنگین برای دو شرکت نزدیک به هم و معادل ۲۱-۲۲ درصد می باشد.

برش سنگین		برش سبک			سود انباشته به ازای هر سهم (ریال)	سود خالص هر سهم	درصد حاشیه سود عملیاتی کل شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	شرکت	
درصد حاشیه سود ناخالص محصول	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	درصد حاشیه سود ناخالص محصول	ظرفیت عملی						ظرفیت اسمی
۲۱	۲۸۴,۷۰۷	۴۹۹,۱۷۵	-	۲۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۷,۹۸۱	۵,۳۷۷	۳	۵۰۰,۰۰۰	بو علی سینا
۲۲	۱,۷۶۷,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	-۶	۹۹۸,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	۳,۱۴۴	۲,۵۳۱	۱۶	۳,۰۰۰,۰۰۰	برزویه



## ■ ترازنامه

- جمع دارایی های شرکت معادل ۳۲,۳۵۳ میلیارد تومان می باشد. از این مبلغ ۲۳,۳۸۲ میلیارد تومان مربوط به دارایی های جاری می باشد.
- از ۱۶,۹۳۴ میلیارد تومان بدهی شرکت، ۱۰,۷۵۸ میلیارد تومان مربوط به پرداختنی های غیر تجاری و ۴,۲۵۷ میلیارد تومان مربوط به حساب های پرداختنی بلند مدت می باشد.
- سود انباشته به ازای هر سهم پتروشیمی فارس در پایان خرداد ماه معادل ۱۹۸۴ ریال می باشد. شایان ذکر است سود هر سهم شرکت در پایان خرداد ماه (سال مالی ۹۶) ۸۲۲ ریال بوده است.

## ■ ارزش پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی										
درصد به کل ارزش پرتفوی	درصد به کل ارزش پرتفوی بورسی	افزایش (کاهش)	ارزش هر سهم (ریال)	ارزش بازار	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	تعداد سهام	درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
۲۸٪	۸۵٪	-۸,۰۳۷,۶۶۴	۱,۳۷۹	۱۷,۹۹۲,۰۲۸	۱,۹۹۵	۲۶,۰۲۹,۶۷۶	۱۳,۰۴۷,۱۵۵,۵۵۵	۶۵.۳٪	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۳٪	۱۰٪	۴۳,۵۵۲,۱۸۶	۳,۹۵۰	۴۶,۷۷۰,۸۹۱	۳۷۲	۳,۲۱۸,۷۰۵	۱۱,۸۴۰,۷۳۱,۸۶۳	۸۳.۱٪	۱۴,۲۵۲,۰۰۰	پتروشیمی مبین
۲٪	۵٪	۱۹,۸۵۳,۸۶۰	۵,۴۲۹	۲۱,۳۷۰,۹۰۸	۳۸۵	۱,۵۱۷,۰۴۸	۳,۹۳۶,۴۳۵,۴۲۷	۶۰.۶٪	۶,۵۰۰,۰۰۰	پتروشیمی فجر
۳۳٪	۱۰۰٪	۵۵,۳۶۸,۳۹۷		۸۶,۱۳۳,۸۲۶		۳۰,۷۶۵,۴۲۹	۲۸,۸۲۴,۳۲۲,۸۴۵			جمع



- پرتفوی بورسی شرکت معادل ۳۳ درصد از کل پرتفوی شرکت می‌باشد.
- پترول ۸۵ درصد از پرتفوی بورسی شرکت را دارد. بهای تمام شده‌ی هر سهم پترول معادل ۱۹۹۵ ریال می‌باشد در حالی که ارزش روز این سهم معادل ۱۳۷۹ ریال است و این سهم در حال حاضر باعث کاهش ارزش پرتفوی بورسی پتروشیمی فارس (معادل ۸۰۰ میلیارد تومانی) شده است.
- با توجه به زیر مجموعه‌های پترول و طرح‌های توسعه در دست اجرا، گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایران طی سال‌های آتی و پس از به بهره برداری رسیدن طرح‌های توسعه وضعیت مناسب و رو به رشدی خواهد داشت. بنابراین در صورتی که به این شرکت به دید سرمایه گذاری بلند مدت نگاه کنیم پتروشیمی خلیج فارس گزینه مناسبی خواهد بود.
- بیشترین افزایش ارزش پرتفوی بورسی مربوط به پتروشیمی مبین با افزایش ارزشی معادل ۴,۳۵۵ میلیارد تومان می‌باشد.
- طبق بررسی‌های انجام شده پتروشیمی مبین و ب فجر دارای ثبات در سودآوری هستند.



## ارزش پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی										
نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده	بهای تمام شده هر سهم	ارزش روز	افزایش (کاهش)	درصد به کل پرتفوی غیر بورسی	درصد به کل ارزش پرتفو	
پتروشیمی کاویان	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۹.۸٪	۱,۵۸۲,۰۳۹,۶۶۴	۲۲,۶۵۶,۸۴۰	۱۴,۳۲۱	۲۲,۶۵۶,۸۴۰	-	۳۶٪	۲۴٪	
پتروشیمی بند امام	۱۳,۱۰۳,۰۰۰	۶۹.۳٪	۹۰,۰۷۶,۶۵۷	۹۰,۰۷۶,۶۵۷	۱,۰۰۰	۳۷,۹۰۴,۱۲۱	۲۸,۸۲۷,۴۶۴	۱۴٪	۱۰٪	
پالایش بید بلند خلیج فارس	۸,۰۰۲,۰۰۰	۹۹.۷٪	۷,۹۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۹۷۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷,۹۷۵,۰۰۰	-	۱۳٪	۹٪	
پتروشیمی دماوند	۱۳	۲۸.۷٪	۳,۷۲۵	۵,۳۵۵,۴۵۸	۱,۴۳۷,۷۰۶,۸۶۶	۵,۳۵۵,۴۵۸	-	۹٪	۶٪	
پتروشیمی شهید تندگویان	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۷۵.۰٪	۱۷,۹۸۱,۲۴۶,۵۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۲۰۹	۶,۲۵۲,۹۵۰	۲,۵۰۲,۹۵۰	۶٪	۴٪	
پتروشیمی پارس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۰.۰٪	۳,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۵,۲۳۳,۶۰۰	۸۱,۶۳۳,۶۰۰	۶٪	۴٪	
پتروشیمی هنگام	۳,۰۰۰,۰۰۰	۹۸.۷٪	۲,۹۶۰,۵۴۲,۰۰۰	۲,۹۶۰,۵۴۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۹۶۰,۵۴۲,۰۰۰	-	۵٪	۳٪	
پتروشیمی برزویه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۶.۶٪	۲,۲۹۶,۵۰۰,۰۰۰	۲,۲۹۶,۵۰۰	۱,۰۰۰	۱۸,۷۵۳,۲۱۹	۱۶,۴۵۶,۷۱۹	۴٪	۲٪	
پتروشیمی ونیران آپادانا	۱,۴۰۰,۰۰۰	۹۹.۹٪	۱,۳۹۸,۶۱۴,۰۰۰	۱,۳۹۸,۶۱۴	۱,۰۰۰	۱,۳۹۸,۶۱۴	-	۲٪	۱٪	
کود شیمیایی اوره هرمز	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۹.۰٪	۹۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹۰,۰۰۰	-	۲٪	۱٪	
سایر	۵,۱۰۵,۳۸۴,۱۴۴			۲,۶۳۳,۲۱۲		۳۲,۸۶۴,۸۱۹	۳۰,۲۲۸,۶۰۷	۴٪	۳٪	
جمع				۶۲,۶۹۵,۸۲۳		۸۰,۱۴۴,۳۶۸	۱۱۲,۹۶۴,۰۱۳	۱۰۰٪	۶۷٪	





- برای برآورد شرکت‌های موجود در پرتفوی غیر بورسی به سود هر سهم آنها  $P/E$  معادل ۶ واحد داده شده است و سایر شرکت‌ها که به بهره برداری نرسیده و یا سود ده نبوده اند برابر بهای تمام شده قرار داده شده اند.
- شایان ذکر است پتروشیمی پارس با ۸۱۶۳ میلیارد تومان افزایش در ارزش و پس از آن پتروشیمی بند امام با افزایش ارزش ۲۸۸۳ میلیارد تومانی بیشترین ارزش افزوده را برای شرکت به وجود آورده اند.
- بهره برداری از طرح‌های توسعه شرکت طی سال‌های آتی نشان از ارزش افزوده‌ی مازادی خواهد داشت که در حال حاضر به شکل کمی قابل محاسبه نیست.

#### ■ محاسبه NAV

۵۵,۳۶۸,۳۹۷	افزایش (کاهش) پرتفوی بورسی
۱۱۲,۹۶۴,۰۱۳	افزایش (کاهش) پرتفوی غیربورسی
۱۵۴,۱۹۴,۵۲۹	حقوق صاحبان سهام
۰	ذخیره کاهش ارزش
۳۲۲,۵۲۶,۹۴۰	NAV شرکت
۵۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۶,۴۵۱	NAV هر سهم شرکت
۴,۹۳۴	قیمت روز هر سهم
۷۶٪	نسبت قیمت به NAV



## ■ نکاتی پیرامون شرکت

- ✓ ارزش روز تمامی شرکت‌هایی که در بازار سرمایه معامله می‌شوند مربوط به ۱۲ مهر ۱۳۹۶ می‌باشد.
- ✓ روند سود سازی شرکت‌های زیر مجموعه پتروشیمی خلیج فارس به قیمت‌های جهانی و نرخ دلار وابستگی زیادی دارند.
- ✓ LPG ها بیشترین سهم را در زیر مجموعه‌های این شرکت دارند. افزایش نرخ این محصولات می‌تواند باعث بهبود سود آوری این شرکت شوند.
- ✓ با توجه به طرح‌های توسعه در دست اجرای این شرکت، انتظار بر افزایش سود آوری طی سال‌های آتی می‌رود.
- ✓ مهم‌ترین تهدید برای شرکت افزایش نرخ خوراک گاز می‌باشد. در صورت افزایش نرخ گاز سود شرکت کاهش قابل ملاحظه‌ای خواهد داشت.



## ■ نتیجه گیری

با توجه به مطالب ذکر شده در تحلیل فوق، این شرکت از دو دسته از زیر مجموعه‌های زیر تاثیر می پذیرد. دسته اول شرکت‌های پترول، پالایش بید بلند خلیج فارس، اوره هرمز و پتروشیمی دماوند هستند که هنوز به ثبات سودآوری نرسیده‌اند لذا در کوتاه مدت از عوامل تضعیف سودآوری فارس هستند اما طی سال‌های آتی به جمع شرکت‌های سودآور برای مجموعه اصلی خواهند پیوست. اما از طرفی دسته دوم شرکت‌های پتروشیمی مبین و فاجر و پارس و... می‌باشند که به ثبات در سودآوری رسیده‌اند لذا از عوامل تقویت سودآوری فارس در کوتاه مدت هستند. در نهایت با توجه به زیر مجموعه‌های این غول پتروشیمی وضعیت سودسازی آن طی سال‌های آتی مناسب و مثبت ارزیابی می‌شود.