



تحليل بنيادی شرکت پتروشیمی زنجان

شرکت سرمایه گذاری دانایان پارس
آذر ماه ۱۳۹۴

معرفی شرکت

شرکت صنایع پتروشیمی زنجان در سال ۱۳۸۵ در سفر استانی هیئت دولت با ترکیب شرکت ملی صنایع پتروشیمی و تعدادی از شرکت های معتبر استان زنجان تشکیل و در سال ۱۳۸۶ به عنوان شرکت سهامی عام در اداره ثبت شرکت های زنجان به ثبت رسید.

در حال حاضر شرکت صنایع پتروشیمی زنجان به عنوان شرکت اصلی، مالک ۱۰۰ درصد سهام شرکت های فرعی می باشد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت صنایع پتروشیمی زنجان (سهامی عام) عبارت است از: احداث، راه اندازی و بهره برداری شهرک ها و کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات صنعتی و پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات کلیه کالاهای مجاز صنعتی و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذی ربط آن ها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی، صنعتی فنی، مهندسی، بازرگانی و عمرانی که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

آخرین سرمایه ثبتی شرکت ۵۵۶,۳۲۳ میلیون ریال در سال ۱۳۹۰ بوده است.

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت عمران و توسعه ساخت صدر پارس	۸۸,۶۰۳,۸۵۰	۱۵,۹۳
بانک صادرات ایران	۱۰۰,۰۰۰	۰,۰۲
شرکت سرمایه گذاری دانایان پارس دانایان پارس	۴۰,۶۴۱,۴۶۸	۷,۳
شرکت سامان پلاستیک	۲۳,۶۸۵,۷۰۵	۴,۲۶
سایرین (کمتر از ۵ درصد به تعداد ۹۸۰۰۰ نفر سهامدار حقیقی و حقوقی)	۴۰۲,۹۷۷,۶۲۵	۷۲,۴۳
جمع	۵۵۶,۳۲۲,۷۹۹	۱۰۰

مشخصات طرح

نام طرح	پروژه تولید اوره و آمونیاک
مجری طرح	شرکت صنایع پتروشیمی زنجان
محل احداث	زنجان کیلومتر ۳۵ جاده بیجارشهرک صنعتی پتروشیمی زنجان
نام محصول اولیه	آمونیاک
نام محصول نهایی	اوره گرانول
میزان تولید آمونیاک در سال	۶۸۰,۰۰۰
میزان تولید اوره گرانول در سال	۱,۰۷۳,۰۰۰
لیسانس (دانش فنی) واحد آمونیاک	شرکت آمونیاکازاله از کشور سوئیس
لیسانس (دانش فنی) واحد اوره	شرکت استامی کربن از کشور هلند
نوع قرارداد احداث واحدها	EPCC
میزان برق مورد نیاز پروژه	۵۰ مگاوات
محل تامین برق	پست برق ۵۰۰ مگاواتی ۴۰۰ کیلوولتی-در فاصله ۵ کیلومتری محل احداث طرح
میزان گاز مورد نیاز برای خوراک	۲,۴۰۰,۰۰۰ متر مکعب در روز
محل تامین گاز	خط سراسری به قطر ۳۰ اینچ که از فاصله ۸ کیلومتری محل احداث پروژه می گذرد
میزان آب مورد نیاز	۱۶ میلیون متر مکعب در سال
محل تامین آب	سد گلابر که در فاصله ۱۳ کیلومتری محل احداث پروژه
میزان تولید هوا	۷۶۰۰ متر مکعب در ساعت
میزان تولید نیتروژن	۵۰۰۰ متر مکعب در ساعت
میزان تولید برق اضطراری	۴ مگاوات
میزان تولید آب برج خنک کن	۳۱,۷۳۵ متر مکعب در ساعت

روش های تامین مالی طرح

طرح تامین مالی این طرح بر مبنای حدود ۷۰۰۰ میلیارد ریال مبلغ ارزی و ریالی و براساس مطالعات فنی و اقتصادی با حدود ۲۱ درصد نرخ بازده داخلی بنا شده بود. پس از استقرار هیئت مدیره جدید و در راستای درخواست بانک ملی ایران، بانک مرکزی و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، طرح توجیهی فنی و اقتصادی با مفروضات ذیل مورد بازنگری قرار گرفت:

- ۱- میزان آورده سهامداران ۴۰٪ و میزان استفاده از تسهیلات یا دیگر روش های تامین مالی ۶۰٪
- ۲- تامین آورده سهامداران از محل افزایش سرمایه طی سه سال به شرح ذیل:
 - سال اول از ۵۶۶ میلیارد ریال به ۱۶۶۸ میلیارد ریال
 - سال دوم از ۱۶۶۸ میلیارد ریال به ۳۵۰۴ میلیارد ریال
 - سال سوم تا ۴۸۰۰ میلیارد ریال
- ۳- انتشار مابقی اوراق گواهی سپرده سرمایه گذاری خاص به میزان ۱۵۰۰ میلیارد ریال گفتنی است که مجوز انتشار ۲,۰۰۰ میلیارد ریال از اوراق مذکور در سال ۱۳۸۹ با مصوبه بانک مرکزی ایران اخذ شده بود و مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال آن تاکنون منتشر و حتی سررسید شده است.
- ۴- استفاده از تسهیلات ارزی از محل صندوق توسعه ملی به میزان ۲۸۵,۷ میلیون یورو گفتنی است که طرح حاضر نیاز به حدود ۳۳۵ میلیون یورو منابع ارزی دارد و فرض شده است که ۱۵ درصد آن را سهامداران و ۸۵ درصد آن را تسهیلات صندوق توسعه ملی فراهم خواهد نمود.

ترازنامه چهار سال اخیر

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	شش ماهه ۹۴
موجودی نقد	۳۰,۴۰۱	۲۳,۳۹۵	۱۲,۴۲۳	۳,۲۰۱	۹۶,۹۰۸
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۲۲,۵۰۰	۰	۰	۰	۰
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۱۵۴,۶۹۷	۸۵,۸۲۴	۱۰۲,۵۳۹	۱۰۴,۷۰۰	۱۰۸,۸۰۱
پیش پرداخت ها	۳,۰۴۴	۸۰۷	۴۰۱	۳۰۲	۱۱۷۲
جمع دارایی های جاری	۲۱۰,۶۴۲	۱۱۰,۰۲۶	۱۱۵,۳۶۳	۱۰۸,۲۰۳	۲۰۶,۸۸۱
دارایی های ثابت مشهود	۱,۱۳۵,۴۴۷	۱,۷۸۰,۵۷۳	۲,۲۵۸,۳۸۸	۲,۴۳۴,۱۱۱	۲,۵۶۰,۸۷۳
دارایی های نامشهود	۶۳,۱۶۹	۶۳,۱۷۴	۶۳,۱۹۰	۱۱۱,۵۵۴	۱۵۷,۵۵۴
سرمایه گذاری بلندمدت	۳,۰۰۰	۳,۰۰۳	۳,۰۰۳	۳,۰۰۳	۳,۰۰۳
سایر دارایی ها	۵۱۴,۹۵۰	۴۶۹,۴۴۰	۴۶۹,۳۲۲	۴۶۹,۲۰۴	۴۶۹,۱۴۵
جمع دارایی های غیر جاری	۱,۷۱۶,۵۶۶	۲,۳۱۶,۱۹۰	۲,۷۹۳,۹۰۳	۳,۰۱۷,۸۷۲	۳,۱۹۰,۵۷۵
جمع دارایی ها	۱,۹۲۷,۲۰۸	۲,۴۲۶,۲۱۶	۲,۹۰۹,۲۶۶	۳,۱۲۶,۰۷۵	۳,۳۹۷,۴۵۶
سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۱۷۱,۶۵۸	۳۵۳,۵۷۴	۶۷۴,۴۱۹	۵۵۵,۶۷۸	۵۷۴,۹۱۷
ذخیره مالیات	۱,۹۳۴	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختنی	۸,۴۷۴	۸,۴۷۴	۸,۷۴۷	۸,۴۷۴	۸,۴۷۴
تسهیلات مالی دریافتنی	۵۳۹,۵۴۶	۷۷۲,۴۲۹	۱,۶۳۸,۵۳۱	۱,۹۸۲,۵۸۷	۲,۲۳۸,۶۶۹

۲,۸۲۲,۰۶۰	۲,۵۴۶,۷۳۹	۲,۳۲۱,۴۲۴	۱,۱۳۴,۴۷۷	۷۲۱,۶۱۲	جمع بدهی های جاری
.	.	.	۶۹۲,۶۲۱	۵۵۹,۴۵۹	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۲,۸۵۱	۲,۵۵۳	۲۴۰۷	۲۰۶۹	۷۵۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲,۸۵۱	۲,۵۵۳	۲,۴۰۷	۶۹۴,۶۹۰	۵۶۰,۲۱۱	جمع بدهی های غیر جاری
۲,۸۲۴,۹۱۱	۲,۵۴۹,۲۹۲	۲,۳۲۳,۸۳۱	۱,۸۲۹,۱۶۷	۱,۲۸۱,۸۲۳	جمع بدهی ها
۵۵۶,۳۲۳	۵۵۶,۳۲۳	۵۵۶,۳۲۳	۵۵۶,۳۲۳	۵۵۶,۳۲۳	سرمایه (۵۵۶,۳۲۲,۷۹۹ سهم)
۴۸۸۱	۴,۸۸۱	۴,۸۸۱	۴,۸۸۱	۴,۸۸۱	اندوخته قانونی
۱۱,۳۴۱	۱۵,۵۷۹	۲۴,۲۳۱	۳۵,۸۴۵	۸۴,۱۸۱	سود انباشته
۵۷۲,۵۴۵	۵۷۶,۷۸۳	۵۸۵,۴۳۵	۵۹۷,۰۴۹	۶۴۵,۳۸۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۳,۳۹۷,۴۵۶	۳,۱۲۶,۰۷۵	۲,۹۰۹,۲۶۶	۲,۴۲۶,۲۱۶	۱,۹۲۷,۲۰۸	جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام

صورت سود و زیان چهار سال اخیر

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	شش ماهه ۹۴
هزینه های اداری و عمومی	(۱۰,۷۹۸)	(۴۸,۳۳۶)	(۱۱,۷۶۷)	(۸,۷۱۶)	(۴,۲۳۸)
زیان عملیاتی	(۱۰,۷۹۸)	(۴۸,۳۳۶)	(۱۱,۷۶۷)	(۸,۷۱۶)	(۴,۲۳۸)
هزینه های مالی	(۲۲,۴۵۵)	.	.	.	.
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۳۹,۷۹۲	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	.	.	۱۵۳	۶۴	.
سود(زیان) قبل از مالیات	۶,۵۳۹	(۴۸,۳۳۶)	(۱۱,۶۱۴)	(۸,۶۵۲)	(۴,۲۳۸)
مالیات بر درآمد	.	.	.	.	.
سود(زیان) خالص	۶,۵۳۹	(۴۸,۳۳۶)	(۱۱,۶۱۴)	(۸,۶۵۲)	(۴,۲۳۸)
سود انباشته در ابتدای سال	۸۴,۷۱۴	۸۴,۴۵۲	۳۵,۸۴۵	۲۴,۲۳۱	۱۵,۵۷۹
تعدیلات سنواتی	۱,۷۲۹	۱,۷۲۹	.	.	.
سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده	۸۶,۴۴۳	۸۴,۱۸۱	۳۵,۸۴۵	۱۵,۵۷۹	۱۵,۵۷۹
سود قابل تخصیص	۹۲,۹۸۲	۳۵,۸۴۵	۲۴,۲۳۱	.	۴,۲۳۸
اندوخته قانونی	(۳۲۷)	.	.	.	.
سود سهام	(۸,۴۷۴)	.	.	.	.
سود انباشته در پایان سال	۸۴,۱۸۱	۳۵,۸۴۵	۲۴,۲۳۱	۱۵,۵۷۹	۱۱,۳۴۱

اقدامات انجام شده در خصوص مدیریت بحران اعتباری

قبل از استقرار هیئت مدیره جدید این شرکت با مشکلات مالی و اعتباری زر مواجه بوده است:

سررسید شدن حدود ششصد میلیارد ریال تسهیلات ریالی دریافتی از بانک ها و هفتصد میلیارد ریال اوراق گواهی سپرده سرمایه گذاری خاص ، معوق شدن بیست و پنج میلیون یورو تسهیلات ارزی دریافتی از شرکت صنایع پتروشیمی و نیکو ، عدم پرداخت مالیات سال های ۹۰، ۹۱، ۹۲ ، عدم تسویه حساب کارمندان تسویه شده طی سالهای گذشته ، معوق شدن حقوق کارمندان ، عقب افتادن پرداخت ها به سازمان تامین اجتماعی، عدم تسویه حساب با کارگران و پیمانکاران خرد، برگشت شدن ۸ برگ از چک های شرکت و در این راستا و برای پیشگیری از پیچیده شدن بحران اعتباری اقدامات زیر برنامه ریزی و عملیاتی شد:

- اعضای جدید هیئت مدیره اندکی پس از ترکیب سهامداران و وحدت فرماندهی شرکت معرفی گردید.
 - بدهی های خرد به بانک های خصوصی با حمایت و سپرده گذاری بعضی از سهامداران عمده، تعیین تکلیف و تمدید گردید و ضمناً شرکت از بخشودگی جرائم تاخیر بهره مند شد.
 - چک های برگشت شده تسویه حساب شد و با مذاکراتی طولانی به رفع سو اثر آنها اقدام شد.
 - با انعقاد تفاهم نامه ای با بانک ملی ایران مطالبات دارندگان گواهی سپرده سرمایه گذاری خاص منتشر شده بالغ بر هفتصد میلیارد ریال به شرح ذیل به مردم پرداخت شد:
- (۱) پرداخت یکصد میلیارد ریال از محل استقراض از یکی از سهامداران عمده
 - (۲) پرداخت یکصد میلیارد ریال از محل سپرده سرمایه گذاری شرکت نزد بانک ملی ایران پس از ترهین وثایق جدید
 - (۳) پرداخت پانصد میلیارد ریال از محل منابع بانک ملی ایران و بازپرداخت آن توسط شرکت تا پایان شهریور ماه سال ۹۴
 - (۴) تعیین تکلیف بخش قابل توجهی از بدهی به سازمان های امور مالیاتی و تامین اجتماعی
 - (۵) پرداخت مطالبات و پیمانکاران خرد و کارگران فعال در پروژه طی سالهای گذشته

۶) برگزاری جلسات متعدد و موثر با مسئولین استانی و کشوری در خصوص قرارداد های تامین خوراک گاز و برق و آب

مفروضات بر آورد

- ۱) شرکت از ابتدای سال ۹۷ به بهره برداری برسد.
- ۲) ۶۰٪ درصد از اوره تولیدی صادر شود و ۴۰٪ آن به صورت داخلی به فروش برسد.
- ۳) ۴۰٪ از آمونیاک تولیدی صادر شود و ۶۰٪ آن به صورت داخلی به فروش برسد.
- ۴) مقدار مواد مصرفی براساس ظرفیت تولید آمونیاک برآورد شده است.
- ۵) نرخ خوراک شرکت معادل ۱۳ سنت لحاظ شده است.
- ۶) درصد سود تقسیمی در هر سال نیز معادل ۹۰٪ برآورد شده است.
- ۷) نرخ ارز شرکت به شرح جدول ذیل و با رشد سالانه ۸ درصد برآورد شده است:

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
نرخ ریالی دلار آزاد	۴۵,۰۰۰	۴۸,۶۰۰	۵۲,۴۸۸
نرخ ریالی دلار مبادلاتی	۳۴,۹۹۰	۳۷,۷۸۹	۴۰,۸۱۲

۸) نرخ فروش جهانی و ریالی محصولات نیز به شرح ذیل و با در نظر گرفتن نرخ ارز آزاد و رشد سالانه ۳ درصد لحاظ شده است:

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
اوره صادراتی (دلار)	۳۲۶	۳۳۶	۳۴۶
آمونیاک صادراتی (دلار)	۴۱۰	۴۲۲	۴۳۵

نرخ فروش (ریال - هزارتن)			
۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح
۱۶,۰۰۷,۰۴۷	۱۴,۳۸۹,۶۵۰	۱۲,۹۳۵,۶۸۰	اوره (صادراتی)
۱۱,۲۰۴,۹۳۳	۱۰,۰۷۲,۷۵۵	۹,۰۵۴,۹۷۶	اوره (داخلی)
۱۱,۹۸۸,۱۷۰	۱۱,۶۳۹,۰۰۰	۱۱,۳۰۰,۰۰۰	آمونیاک (داخلی)
۲۰,۱۳۱,۵۶۲	۱۸,۰۹۷,۴۱۳	۱۶,۲۶۸,۸۰۰	آمونیاک (صادراتی)

بر آورد تولید

۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح
۱,۰۷۳,۰۰۰	۱,۰۷۳,۰۰۰	۱,۰۱۹,۳۵۰	اوره
۶۸۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	۶۴۶,۰۰۰	آمونیاک
۱,۷۵۳,۰۰۰	۱,۷۵۳,۰۰۰	۱,۶۶۵,۳۵۰	جمع
۶۲۲,۳۴۰	۶۲۲,۳۴۰	۵۹۱,۲۲۳	آمونیاک مورد نیاز تولید
۵۷,۶۶۰	۵۷,۶۶۰	۵۴,۷۷۷	آمونیاک قابل فروش

- برای تولید هر تن اوره معادل ۵۸ تن آمونیاک مصرف می شود که در برآوردها نیز آمونیاک مورد نیاز تولید بر همین اساس پیش بینی شده و مازاد آن برای فروش در نظر گرفته شده است.
- میزان تولید برای سال ۹۷ معادل ۹۰٪ ظرفیت اسمی و از سال ۹۷ به بعد معادل ظرفیت اسمی در نظر پیش بینی شده است.

برآورد فروش

۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح
۶۴۳،۸۰۰	۶۴۳،۸۰۰	۶۱۱،۶۱۰	اوره (صادراتی)
۴۲۹،۲۰۰	۴۲۹،۲۰۰	۴۰۷،۷۴۰	اوره (داخلی)
۳۴،۵۹۶	۳۴،۵۹۶	۳۲،۸۶۶	آمونیاک (داخلی)
۲۳،۰۶۴	۲۳،۰۶۴	۲۱،۹۱۱	آمونیاک (صادراتی)
۱،۱۳۰،۶۶۰	۱،۱۳۰،۶۶۰	۱،۰۷۴،۱۲۷	جمع

- ۶۰٪ درصد از اوره تولیدی صادر شود و ۴۰٪ آن به صورت داخلی به فروش برسد.
- ۴۰٪ از آمونیاک تولیدی صادر شود و ۶۰٪ آن به صورت داخلی به فروش برسد.

مبالغ حاصل از فروش

با عنایت به نرخ فروش برآوردی و میزان فروش مبالغ حاصل از فروش شرکت به شرح ذیل می باشد:

۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح
۱۱،۸۳۰،۳۹۹	۱۰،۶۳۵،۰۲۲	۹،۰۸۲،۴۰۹	اوره (صادراتی)
۵،۵۲۰،۸۵۳	۴،۹۶۳،۰۱۰	۴،۲۳۸،۴۵۷	اوره (داخلی)
۴۱۴،۷۴۳	۴۰۲،۶۶۳	۳۷۱،۳۸۸	آمونیاک (داخلی)
۵۲۶،۵۶۶	۴۷۳،۳۶۰	۴۰۴،۲۵۴	آمونیاک (صادراتی)
۱۸،۲۹۲،۵۶۱	۱۶،۴۷۴،۰۵۶	۱۴،۰۹۶،۵۰۸	جمع

سود هر سهم از زمان بهره برداری به بعد

۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح
۱۸,۲۹۲,۵۶۱	۱۶,۴۷۴,۰۵۶	۱۴,۰۹۶,۵۰۸	درآمد حاصل از فروش
۷,۹۵۰,۴۵۲	۷,۹۹۲,۴۸۸	۷,۷۱۲,۱۲۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۳۴۲,۱۰۹	۸,۴۸۱,۵۶۹	۶,۳۸۴,۳۸۹	سود(زیان) ناخالص
۷۸۸,۸۹۳	۸۵۰,۱۰۶	۸۶۹,۶۰۳	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
.	.	.	درآمد سرمایه گذاری (عملیاتی)
.	.	.	خالص درآمد (هزینه) های عملیاتی
۹,۵۵۳,۲۱۶	۷,۶۳۱,۴۶۳	۵,۵۱۴,۷۸۶	سود(زیان) عملیاتی
۱,۴۴۰,۳۵۸	۱,۸۹۷,۲۳۱	۲,۵۰۴,۱۰۴	هزینه های مالی
.	.	.	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۸۱,۰۹۸	۷۹,۶۱۱	۷۸,۱۵۱	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۸,۱۹۳,۹۵۶	۵,۸۱۳,۸۴۳	۳,۰۸۸,۸۳۳	سود(زیان) قبل از کسر مالیات
.	.	.	مالیات
۸,۱۹۳,۹۵۶	۵,۸۱۳,۸۴۳	۳,۰۸۸,۸۳۳	سود پس از کسر مالیات
۲,۷۲۶	۲,۱۷۷	۱,۵۷۳	سود عملیاتی هر سهم - ریال
۲,۳۳۸	۱,۶۵۹	۸۸۱	سود قبل از کسر مالیات هر سهم - ریال
۲,۳۳۸	۱,۶۵۹	۸۸۱	سود پس از کسر مالیات هر سهم - ریال
۳,۵۰۴,۸۳۳	۳,۵۰۴,۸۳۳	۳,۵۰۴,۸۳۳	سرمایه
۰,۰۰	۰,۰۰	۰,۰۰	نرخ مالیات
-۰,۴۳	-۰,۴۹	-۰,۵۵	نسبت بهای تمام شده به فروش

ارزش گذاری

ارزشگذاری سهام "زنجان" به روش DDM صورت گرفته است که شرح ذیل می باشد:

- (۱) با توجه برآورد سود ۲۳۳۸ ریالی برای سال ۱۳۹۹ شرکت و با در نظر گرفتن نسبت قیمت به عایدی هر سهم ۵ مرتبه ای، قیمت سهام در سال ۱۳۹۹ معادل ۱۱۶۹۰ ریال محاسبه شد.

۲) ارزش بازار سهم در سال ۱۳۹۹ نیز با در نظر گرفتن سرمایه ۳,۵۰۴ میلیارد ریالی معادل ۴۰,۹۶۹ میلیارد ریال برآورد شد که ارزش فعلی این رقم با عنایت به عامل تنزیل محاسبه شده در جدول زیر رقمی معادل ۱۰,۷۳۹ میلیارد ریال محاسبه شد.

۳) از سوی دیگر با توجه به این که شرکت در دو مرحله از محل آورده نقدی سهامداران اقدام به افزایش سرمایه می نماید، می بایست ارزش آورده سهامداران از کل ارزش بازار برآوردی شرکت کسر گردد. از همین رو ارزش فعلی افزایش سرمایه ها نیز مورد محاسبه قرار گرفته و در نهایت از ارزش بازار فعلی ۱۰,۷۳۹ ریالی شرکت کسر شده است.

۴) در نهایت نیز ارزش ذاتی هر سهم شرکت با در نظر گرفتن سرمایه ۳,۵۰۴ میلیارد ریالی رقمی معادل ۲۴۴۵ ریال برآورد می شود.

ارزشگذاری سهام						شرح
۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	EPS
۲,۳۳۸	۱,۶۵۹	۸۸۱	۰	۰	۰	افزایش سرمایه
۹۰٪						درصد تقسیم سود
۲,۱۰۴	۱,۴۹۳	۷۹۳	۰	۰	۰	DPS
۲۵٪						نرخ تنزیل
۳,۸۱	۳,۰۵	۲,۴۴	۱,۹۵	۱,۵۶	۱,۱۲	عامل تنزیل
۵۵۲	۴۸۹	۳۲۵	۰	۰	۰	ارزش تنزیل سود تقسیمی
						ارزش تنزیل افزایش سرمایه
						۹۹۵,۱۸۰
						۱,۱۷۴,۹۵۴

نسبت P/E	۵
قیمت سهم در سال ۱۳۹۹ با نسبت P/E	۱۱,۶۹۰
ارزش بازار سهم در سال ۱۳۹۹	۴۰,۹۶۹,۷۸۰
ارزش فعلی ارزش بازار	۱۰,۷۳۹,۹۸۲
ارزش بازار سهم بعد از کسر ارزش افزوده آورده ها	۸,۵۶۹,۸۴۸
ارزش فعلی سودهای تقسیمی	۱,۳۶۶
ارزش ذاتی هر سهم بر اساس DPS	۲,۴۴۵

