

تحلیل بنیادی

کارگزاری
تدبیرگران فردا



صنایع پتروشیمی تخت جمشید (شجم)

معاونت توسعه بازار

بهار ۱۴۰۳

www.tadbirbroker.ir

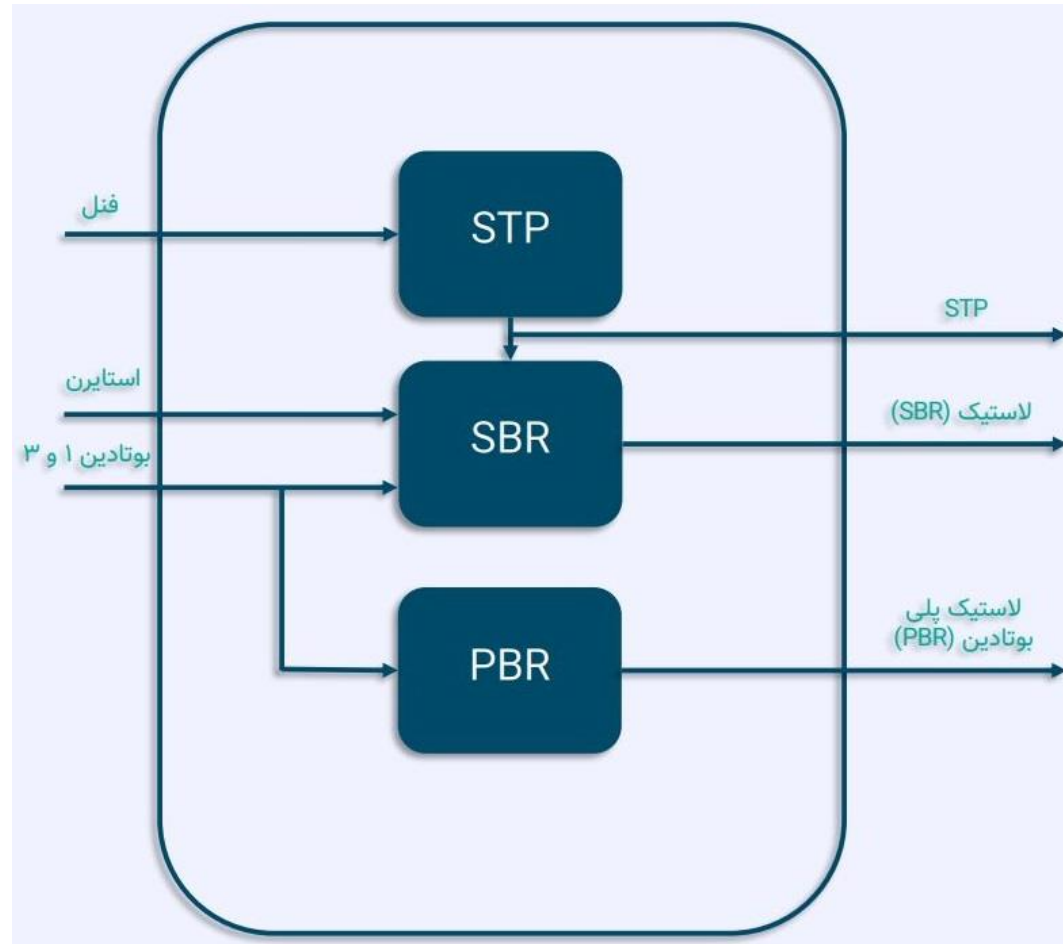
شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید در سال ۱۳۸۵ تاسیس و در نیمه اول سال ۱۳۹۴ به بهره برداری رسید. **فعالیت این شرکت در حوزه تولید SBR و PBR است.** این دو به ترتیب مخفف استایرن بوتادین رابر و پلی بوتادین رابر است. تولید صنعتی این محصولات برای اولین بار به زمان جنگ جهانی دوم بازمیگردد. دوره ای که به علت جنگ، کائوچو های طبیعی پاسخگوی تقاضای موجود نبود و تولید کائوچوی مصنوعی از فرآورده های پتروشیمی، توجیه پذیر شد.

هر دو محصول کاربردهای مشابهی در صنایع مربوط به لاستیک، تسمه و ... دارند اما با توجه به آمار و ارقام بین المللی، **بیش از ۸۲ درصد مصرف این محصولات در صنعت لاستیک انجام می شود.** با توجه به اینکه عمده منابع و تولید کائوچوهای طبیعی در شرق آسیا قرار دارد و این ماده، یکی از مواد اولیه مهم برای تهیه لاستیک و تایر است، این صنعت به مزیت نسبی کشور های شرق آسیا تبدیل شده و **عمده بازیگران بزرگ این صنعت و صنایع بالادستش همچون SBR و PBR در این کشورها قرار دارند.** با توجه به اینکه حدودا ۴۵ درصد از خودروهای تولید شده در سال ۲۰۲۲ مربوط به سه کشور چین، ژاپن و کره جنوبی می شود، و صنعت تایر و لاستیک وابستگی بالایی به صنعت خودرو دارد، کشورهای شرق آسیا را میتوان پیشرو در مصرف تایر و لاستیک دانست.



با توجه به نوع لاستیک و مصارف آن، مواد مصرفی در آن متفاوت هستند و بسته به کاربرد، بخش های مختلف باید ویژگی های مختلفی داشته باشند. این عامل منجر به بوجود آمدن ضرایب مصرف متفاوت از SBR و PBR و SMR برای شرکت ها خواهد بود. عمده مصارف PBR با توجه به اینکه مقاومت سایشی بالا مخصوصا در دماهای پایین دارد در عاج تایرها، شلنگ ها، تسمه ها و واشرها است و بطور کلی عموما نقش رویه را بازی خواهد کرد. SBR نیز بخاطر کشش زیاد هنگام ترمز، سایش پایین و ... ماده ای مناسب برای ساخت تایرها هستند. با همه این وجود، PBR پس از SBR پرمصرف ترین لاستیک مصنوعی در دنیا است.

شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید، بعنوان بزرگترین تولیدکننده محصول SBR و PBR در کشور است. این شرکت در دو فاز مورد بهره برداری قرار گرفته است. فاز اول شامل واحد تولید SBR با ظرفیت اسمی ۳۰ هزارتن در سال بوده و فاز دوم در دو مرحله به ترتیب با ظرفیت ۱۲ هزارتن و ۵۰ هزارتن است. فرآیند تولید این شرکت را در تصویر زیر مشاهده میفرمایید.



تصویر ۱ برگرفته از بولتن تحلیلی گروه مالی مفید

این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام و در بندر ماهشهر واقع شده است و سرمایه ۶۵۰ میلیارد تومانی دارد. با این سرمایه و ارزش بازار ۴.۴ همتی، این شرکت را میتوان از شرکت های کوچک مقیاس بازار سرمایه ایران دانست. شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید از سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار تهران ثبت شد و هم اکنون در بازار دوم فرابورس تحت نماد شجم در حال معامله است. سهامداران عمده این شرکت شرکت طراحی مهندسی و تامین قطعات و مواد شیمیایی صنایع پتروشیمی، شرکت پی آی تی کیش، آقای فاطمی، شرکت پرشین گلف اویشن سرویسزکیش و صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر هستند و شناوری این نماد کمتر از ۱۵ درصد است.

مفروضات	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
دلار نیما	۲۳۴,۰۰۰	۲۴۸,۰۰۰	۳۳۲,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰
نرخ SBR	۱,۶۵۷	۱,۷۸۴	۱,۴۵۲	۱,۵۵۰	۱,۵۵۰
نرخ PBR	۱,۵۳۰	۱,۸۰۳	۱,۳۸۵	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نرخ استایرن	۹۴۱	۱,۱۷۰	۱,۰۲۰	۱,۰۴۰	۱,۰۴۰
نرخ بوتادین	۳۶۹	۶۱۷	۶۷۰	۸۱۹	۸۱۹
تورم	-	۴۷٪	۳۵٪	۲۸٪	۲۵٪
تورم حقوق و دستمزد	-	-	-	۳۶.۰٪	۲۵.۰٪
نرخ گاز (سنت)	-	-	۱۶	۱۵	۱۵

تصویر ۲ جدول مفروضات



تولید SBR شرکت طی سنوات گذشته یک روند خنثی را طی کرده و در سال گذشته توانست بیش از ۳۵ هزار تن SBR تولید کند. در مورد PBR اما قضیه قدری متفاوت بوده و با بهره برداری رسیدن خط دوم با ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال ۱۳۹۸، شاهد افزایش تولید از ظرفیت این خط به مرور بوده ایم بطوری که میزان تولید این محصول از ۱۳ هزار تن در سال ۱۳۹۷ به بیش از ۴۷ هزار تن در سال جاری رسیده است. اما در سال جاری با توجه به اینکه دو مرحله تمیزکاری واحد PBR در مهرماه سال و بهمن ماه سال ۱۴۰۲ و یک مرحله توقف خط SBR برای تغییر گرید رخ داد، احتمالاً شاهد کاهش میزان تولید در هر دو محصول نسبت به سال گذشته باشیم و تولید SBR و PBR را به ترتیب برابر ۳۴.۶ و ۴۱.۵ هزار تن در نظر گرفته ایم. از طرفی با توجه به اینکه شرکت های فعال در این صنعت در دنیا بطور متوسط با ۷۰ درصد ظرفیت به فعالیت مشغول هستند، ما نیز حد بالای تولید این محصول را بصورت محافظه کارانه در محدوده ۷۰ درصدی ظرفیت قلمداد کرده ایم. برای سال آینده میزان تولید PBR را نسبت به سال جاری کمی بهبود داده ایم و میزان تولید برای دو محصول SBR و PBR را به ترتیب برابر ۳۵ هزار تن و ۴۷ هزار تن فرض کرده ایم تا اصل محافظه کاری را نیز کماکان حفظ کرده باشیم.



با توجه به اینکه شرکت سیاست نگهداری موجودی کالای ساخته شده ندارد، ما نیز فرض را بر فروش کلیه محصولات تولید شده در دوره مورد نظر گرفته ایم. عمده فروش صادراتی شرکت مربوط به محصول PBR است که بیش از ۵۰ درصد محصولاتش را شامل می شود. سایر مفروضات در مورد نرخ ها در جدول مفروضات قابل مشاهده است.

با توجه به اینکه سال مالی شرکت انتهای شهریورماه هر سال است، نرخ دلار نیمایی را برای سال جاری و آینده بصورت محافظه کارانه برابر ۴۲۵۰۰ و ۵۱۰۰۰ تومان در نظر گرفته ایم. این شرکت طرح توسعه ای به منظور راه اندازی واحد بوتادین برای تامین خوارک خود در دست اجرا دارد که با توجه به درصد پیشرفت فیزیکی ۵ درصدی آن، انتظاری مبنی بر راه اندازی و تاثیر گذاشتن بر صورت های مالی شرکت را برای آن نداریم و در محاسبات خود منظور نکرده ایم.

با همه این توصیفات انتظار داریم این شرکت در سال جاری و آینده به ترتیب ۴.۸ و ۶.۱ همت درآمد محقق نماید.

مبلغ فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
SBR	۱,۲۱۲,۵۵۵	۲,۲۶۰,۵۳۷	۳,۹۰۷,۶۲۱	۱۱,۳۵۳,۸۷۸	۱۳,۲۴۳,۷۴۵	۱۲,۷۲۹,۸۸۱	۲۲,۱۴۵,۳۸۳	۲۶,۵۶۰,۸۰۰
PBR	۴۸۸,۶۶۱	۷۰۸,۸۷۲	۲,۰۶۵,۰۵۱	۵,۰۴۴,۴۷۴	۶,۴۷۳,۷۳۷	۷,۶۹۹,۲۰۲	۱۱,۱۶۵,۷۱۱	۱۶,۱۷۹,۷۵۰
SBR	۶۳۱,۸۱۷	۱,۷۲۶,۱۰۸	۱,۴۰۱,۲۷۰	۱,۵۹۳,۳۳۴	۱,۲۹۱,۳۴۷	۷۸۹,۶۸۴	۸۴۸,۹۰۶	۱,۰۱۸,۱۶۴
PBR	۵۰۱,۳۹۷	۱,۲۸۴,۷۸۴	۱,۳۶۳,۰۳۲	۷,۲۴۹,۶۵۶	۶,۳۲۴,۰۸۵	۱۰,۶۷۳,۸۲۲	۱۳,۸۷۷,۳۸۳	۱۷,۷۹۷,۷۲۵
کل فروش	۲,۸۳۴,۴۳۰	۵,۹۸۰,۳۰۱	۸,۷۳۶,۹۷۴	۲۵,۲۴۱,۳۴۲	۲۷,۳۲۲,۹۱۴	۳۱,۸۹۲,۵۸۹	۴۸,۰۳۷,۳۸۳	۶۱,۵۵۶,۴۳۹
جمع کل SBR	۱,۸۴۴,۳۷۲	۳,۹۸۶,۶۴۵	۵,۳۰۸,۸۹۱	۱۲,۹۴۷,۲۱۲	۱۴,۵۳۵,۰۹۲	۱۳,۵۱۹,۵۶۵	۲۲,۹۹۴,۲۹۰	۲۷,۵۷۸,۹۶۴
جمع کل PBR	۹۹۰,۰۵۸	۱,۹۹۳,۶۵۶	۳,۴۲۸,۰۸۳	۱۲,۲۹۴,۱۳۰	۱۲,۷۹۷,۸۲۲	۱۸,۳۷۳,۰۲۴	۲۵,۰۴۳,۰۹۴	۳۳,۹۷۷,۴۷۵

داخلی
صادراتی

تصویر ۳ تخمین فروش شرکت

حدوداً ۵۵ درصد از جمع هزینه های تولید این شرکت مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. مواد مصرفی این شرکت به ترتیب اهمیت بوتادین، استایرن و سایر مواد افزودنی همچون روغن، روزین و ... است که وزن قیمتی آن ها نسبت به بوتادین و استایرن کمتر است. بوتادین مورد نیاز شرکت از طریق خط لوله از پتروشیمی امیرکبیر و نیز بوسیله تانکر از پتروشیمی های جم، شازند و تبریز به شرکت حمل میشوند. خوارک استایرن نیز بوسیله تانکر از پتروشیمی پارس عسلویه تامین می گردد. عمده خرید بوتادین شرکت (۵۳٪) از پتروشیمی امیرکبیر و ۴۱٪ از پتروشیمی جم صورت می گیرد. تقریباً کل استایرن خریداری شده نیز از پتروشیمی پارس است.

با توجه به اینکه وزن مصرفی بوتادین در تولید محصولات SBR و PBR بالاست، تغییرات قیمتی این ماده، تاثیرات بااهمیتی بر سودآوری این شرکت می گذارند. طی سال مالی جاری، شاهد رشد شدید نرخ این ماده بوده ایم. بطوریکه از دی ماه سال گذشته تا به امروز، نرخ بوتادین فوب چین از ۱۰۰۰ دلار به ۱۴۰۰ دلار در هر تن افزایش یافته است. نرخ استایرن فوب چین نیز طی بازه مشابه از ۱۰۰۰ دلار به بیش از ۱۱۰۰ دلار در هر تن رسیده است. افزایش نرخ این دو ماده، به نفع شرکت نبوده و حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر منفی قرار خواهند داد.



با مقایسه نرخ های دلاری بوتادین فروش رفته توسط پتروشیمی جم و امیرکبیر، نرخ های خریداری شده توسط شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید و نیز نرخ های فوب چین، میتوان میانگین نرخ هزینه حمل بوتادین را بدست آورد. اگرچه نرخ حمل و نقل در سال مالی قبلی شرکت برابر ۲۴۸ دلار بود، در سال جاری انتظار داریم با توجه به مشخص بودن نرخ حمل ۶ ماهه، نرخ حمل کل سال برابر با ۲۸۰ دلار بر هر تن باشد. با این فرض میانگین نرخ بوتادین مصرفی شرکت را برابر ۳.۴۸ میلیون تومان لحاظ نموده ایم. با توجه به اخبار و شنیده هایی که در فضای مجازی دست به دست می شود، ممکن است که هزینه حمل بوتادین، اتیلن و پروپیلن کاهش یافته و مطابق با فرمول تعیین نرخ این سه محصول، نرخ فوب خلیج فارس آنها افزایشی حدودا ۱۰۰ الی ۱۵۰ دلاری را تجربه نماید. اگرچه ما این فرض را برای سال آینده اعمال ننموده ایم اما در صورت اعمال افزایشی ۱۰۰ دلاری، سود سال آینده شرکت کاهش چشمگیری را تجربه خواهد نمود که افزایش چشمگیر نرخ های پتروشیمی جم در اسفندماه نیز بر این شایعات دامن می زنند. لذا این عامل را بعنوان یک ریسک جدی برای سهم قلمداد میکنیم.

حدوداً ۴۱ درصد از وزن بهای تمام شده شرکت نیز مربوط به هزینه سربار است. مواد شیمیایی مصرفی و سرویس های جانبی و حامل های انرژی، دو آیتم مهم از نظر وزنی مبلغی در سربار هستند. شرکت سوخت خود را مطابق با نرخ های اعلامی شرکت صنایع ملی پتروشیمی و سرویس های جانبی شرکت از فجر انرژی خلیج فارس خریداری می گردد. با توجه به افزایش ۴۶ درصدی نرخ های فجر انرژی خلیج فارس برای سال ۱۴۰۱، انتظار داریم که بدون در نظر گرفتن نرخ های ۱۴۰۲ آن و تنها مطابق با افزایش نرخ ۴۶ درصدی، وزن مبلغی این آیتم، نسبت به سایر آیتم های هزینه سربار پیشی خواهند گرفت.

با همه این توضیحات انتظار داریم که شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بهای تمام شده به ترتیب معادل ۳.۹ و ۵.۲ همت را رقم بزند.

بهای تمام شده کالای ساخته شده	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
مواد مستقیم مصرفی	۱,۶۰۹,۴۸۰	۳,۲۲۴,۷۸۳	۳,۴۹۸,۵۲۶	۱۳,۵۲۶,۱۹۱	۱۳,۹۹۲,۵۴۹	۱۶,۰۷۶,۰۰۵	۲۵,۴۱۲,۵۴۴	۳۲,۴۸۳,۱۸۰
دستمزد مستقیم تولید	۱۸۳,۸۱۳	۲۷۹,۴۶۲	۵۲,۸۳۹	۲۲۱,۶۸۰	۴۱۶,۸۸۱	۶۷۳,۸۷۴	۹۵۶,۸۷۰	۱,۲۴۹,۲۴۷
سربار تولید	۸۶۸,۳۲۷	۱,۴۶۵,۷۲۶	۲,۵۵۳,۱۹۶	۴,۲۵۳,۹۳۹	۷,۹۱۵,۲۸۸	۱۱,۹۸۶,۵۷۲	۱۴,۹۶۸,۹۱۸	۱۹,۲۸۹,۴۶۷
هزینه جذب نشده در تولید	۰	۰	۰	۰	-۲۴۱,۳۷۸	۰	۰	۰
جمع هزینه های تولید	۲,۶۶۱,۶۲۰	۴,۹۶۹,۹۷۱	۶,۱۰۴,۵۶۱	۱۸,۰۰۱,۸۱۰	۲۲,۰۸۳,۳۴۰	۲۸,۷۳۶,۴۵۱	۴۱,۳۳۸,۳۳۳	۵۳,۰۲۱,۸۹۳
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	-۵۸,۶۵۴	۲۶,۹۵۸	-۱۹۵	-۱۴۷,۹۸۶	-۶۴۸,۸۲۲	۴۰,۲۱۷	۵۷,۸۵۳	۷۴,۲۰۵
بهای تمام شده کالای تولید شده	۲,۶۰۲,۹۶۶	۴,۹۴۳,۰۱۳	۶,۱۰۴,۳۶۶	۱۷,۸۵۳,۸۲۴	۲۱,۴۳۴,۵۱۸	۲۸,۷۷۶,۶۶۸	۴۱,۳۹۶,۱۸۶	۵۳,۰۹۶,۰۹۸
خالص موجودی کالای ساخته شده	-۱۱۷,۱۰۷	-۱۶۲,۰۷۳	۹,۵۰۵	-۱,۰۳۹,۰۶۷	-۱,۰۹۹,۲۳۴	-۱,۲۹۷,۳۵۸	۲,۰۰۵,۱۷۴	-۱,۱۷۵,۴۲۳
جمع بهای تمام شده	۲,۴۸۵,۸۵۹	۴,۷۸۰,۹۴۰	۶,۱۱۳,۸۷۱	۱۶,۸۱۴,۷۵۷	۲۰,۳۳۵,۲۸۴	۲۷,۴۷۹,۳۱۰	۳۹,۳۹۱,۰۱۲	۵۱,۹۲۰,۶۷۵

تصویر ۴ بهای تمام شده تخمین زده شده



با توجه به توضیحات ارائه شده، انتظار داریم که این شرکت برای سال جاری و آینده به ترتیب ۱۰۴ و ۱۱۶ تومان محقق نماید. لذا با توجه به قیمت ۶۸۲ تومانی نماد و تقسیم سود ۹۰ درصدی آن، نسبت قیمت به آیدی این سهم را برای سال جاری و آینده به ترتیب ۶.۵ و ۵ متصور هستیم. در صورتی که با توجه به اینکه سال مالی شرکت انتهای شهریورماه است، پ به ای ۵ واحدی مربوط به نگهداری سهم برای یک سال و نیم آینده خواهد بود لذا بنظر ما این سهم با توجه به نرخ های حال حاضر بوتادین و شایعات پیرامون سهم و مارکت کوچک نماد، به ارزش ذاتی است.

لازم به ذکر است در این گزارش، سود سال آینده با فرض ثبات برخی مفروضات حال حاضر همچون نرخ بوتادین تخمین زده شده است. با توجه به افزایش هزینه حمل بخاطر امنیت حمل و نقل دریایی و بازگشت شرکت های بزرگ جهانی تولیدکننده بوتادین به مدار، احتمال زیاد مفروضات و طبیعتا سود تخمینی برای سال آینده متفاوت از تخمین ما خواهد بود. لذا در این گزارش احتمالا حداقل سود این شرکت را تخمین زده ایم و طی ماه های آینده بروز رسانی خواهد شد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۲,۸۳۰,۱۱۹	۵,۹۷۹,۲۴۵	۸,۶۸۶,۹۷۰	۲۵,۲۱۶,۹۲۴	۲۷,۳۳۰,۵۹۳	۳۱,۸۹۲,۵۸۹	۴۸,۰۳۷,۳۸۳	۶۱,۵۵۶,۴۳۹
بهای تمام شده	-۲,۴۸۵,۸۵۹	-۴,۷۸۰,۹۴۰	-۶,۱۱۳,۸۷۱	-۱۶,۸۱۴,۷۵۷	-۲۰,۳۳۵,۲۸۴	-۲۷,۴۷۹,۳۱۰	-۳۹,۳۹۱,۰۱۲	-۵۱,۹۲۰,۶۷۵
سود ناخالص	۳۴۴,۲۶۰	۱,۱۹۸,۳۰۵	۲,۵۷۳,۰۹۹	۸,۴۰۲,۱۶۷	۶,۹۹۵,۳۰۹	۴,۴۱۳,۲۷۹	۸,۶۴۶,۳۷۱	۹,۶۳۵,۷۶۴
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۷۰,۰۲۹	-۱۴۵,۶۶۱	-۲۰۷,۵۹۸	-۸۷۳,۸۰۵	-۱,۲۰۲,۵۳۹	-۱,۸۶۹,۱۷۹	-۲,۲۹۲,۳۱۹	-۲,۷۹۳,۵۲۷
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۲۳,۵۳۵	۱۲۶,۵۶۰	۳۰۸,۱۳۷	۹۲,۱۵۸	۱۵۱,۶۶۹	۸۵۸,۹۵۵	۸۹۴,۶۸۶	۱,۲۶۰,۹۶۵
سود عملیاتی	۳۹۷,۷۶۶	۱,۱۷۹,۲۰۴	۲,۶۷۳,۶۳۸	۷,۶۲۰,۵۲۰	۵,۹۴۴,۴۳۹	۳,۴۰۳,۰۵۵	۷,۲۴۸,۷۳۷	۸,۱۰۳,۲۰۲
هزینه های مالی	۰	-۴,۷۵۷	-۸,۵۳۰	۰	۰	-۷,۸۷۷	۰	۰
سایر (هزینه) درآمدهای غیرعملیاتی	۱۶,۳۲۸	-۲۰۶,۹۶۹	-۶۸,۶۶۶	۱۹۷,۱۲۸	۳۶۲,۲۸۵	۲۱۹,۶۸۳	۲۲۳,۷۳۱	۲۳۵,۱۸۶
مالیات	۰	۵۴,۵۰۲	-۵۹,۱۰۴	-۸۵۱,۳۳۳	-۶۱۴,۱۹۸	-۳۳۲,۲۰۸	-۷۰۲,۵۰۱	-۷۸۶,۸۰۲
سود خالص	۴۱۴,۰۹۴	۹۱۲,۹۷۶	۲,۵۳۷,۳۳۸	۶,۹۶۶,۳۱۵	۵,۶۹۲,۵۲۶	۳,۲۸۲,۶۵۳	۶,۷۶۹,۹۶۷	۷,۵۵۱,۵۸۷
سود خالص (دلاری)	۷,۴۳۴,۳۶۳	۸,۶۲۹,۲۶۳	۱۷,۹۰۶,۴۰۸	۲۹,۷۷۰,۵۷۷	۲۲,۹۵۳,۷۳۴	۹,۸۸۷,۵۰۹	۱۵,۹۲۹,۲۳۵	۱۴,۸۰۷,۰۳۳
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود پایه هر سهم	۹۲	۲۰۳	۳۹۰	۱,۰۷۲	۸۷۶	۵۰۵	۱,۰۴۲	۱,۱۶۲

صورت سود و زیان تخمینه تصویر

نرخ دلار

۵۷۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۲,۷۴۳	۲,۵۵۵	۲,۳۶۷	۲,۱۷۹	۱,۹۹۲	۱,۸۰۴	۱,۶۱۶	۹۵۰
۲,۵۱۵	۲,۳۳۵	۲,۱۵۶	۱,۹۷۶	۱,۷۹۶	۱,۶۱۶	۱,۴۳۷	۱,۰۰۰
۲,۲۸۸	۲,۱۱۶	۱,۹۴۴	۱,۷۷۲	۱,۶۰۱	۱,۴۲۹	۱,۲۵۷	۱,۰۵۰
۲,۰۶۰	۱,۸۹۶	۱,۷۳۳	۱,۵۶۹	۱,۴۰۵	۱,۲۴۱	۱,۰۷۷	۱,۱۰۰
۱,۸۳۳	۱,۶۷۷	۱,۵۲۱	۱,۳۶۵	۱,۲۱۰	۱,۰۵۴	۸۹۸	۱,۱۵۰
۱,۶۰۵	۱,۴۵۷	۱,۳۱۰	۱,۱۶۲	۱,۰۱۴	۸۶۶	۷۱۸	۱,۲۰۰
۱,۳۷۸	۱,۲۳۸	۱,۰۹۸	۹۵۸	۸۱۸	۶۷۹	۵۳۹	۱,۲۵۰

نرخ بوتادین فوب چین

جدول تحلیل حساسیت بر اساس نرخ بوتادین و دلار تصویر