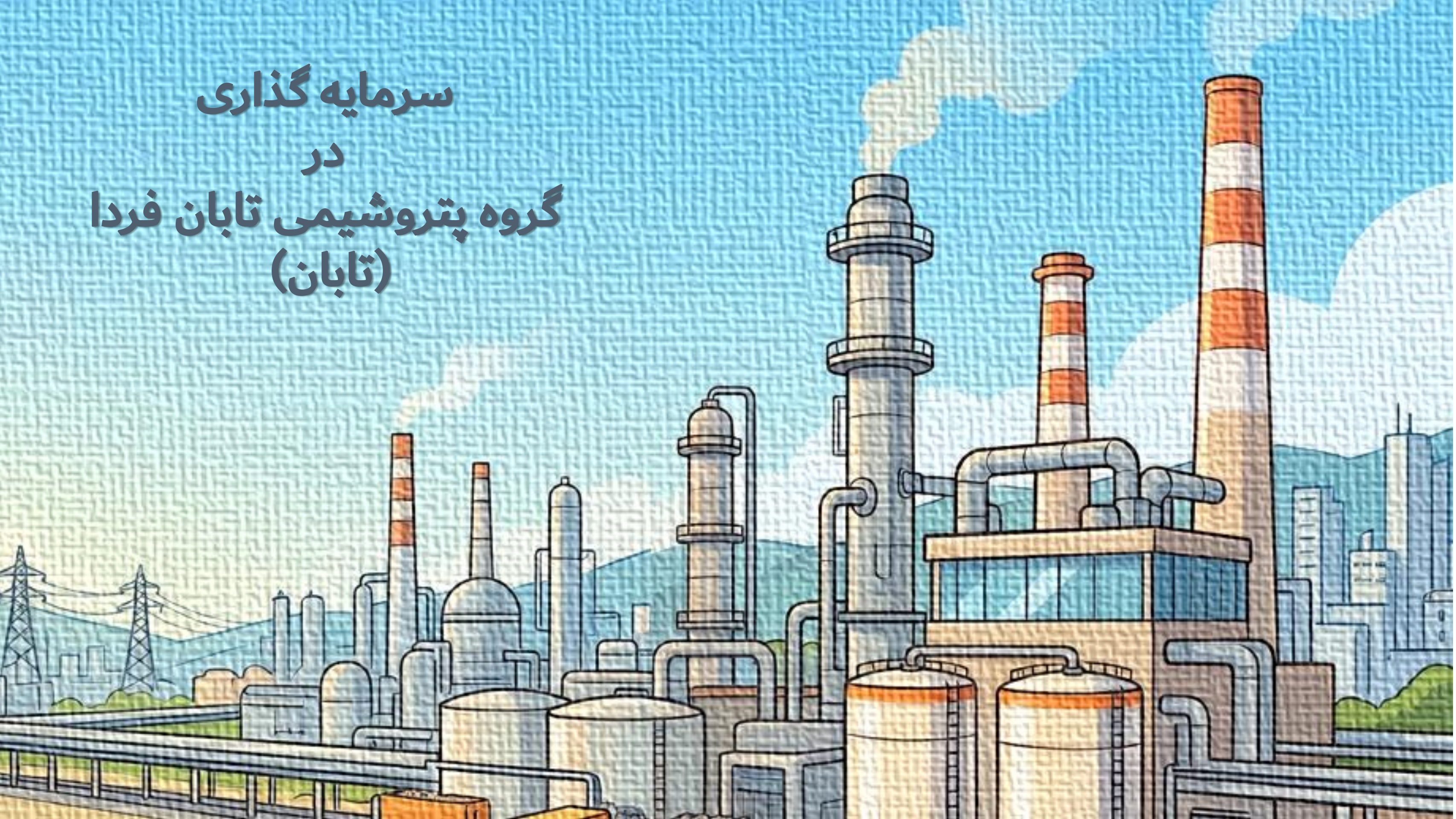


سرمایه گذاری در گروه پتروشیمی تابان فردا (تابان)



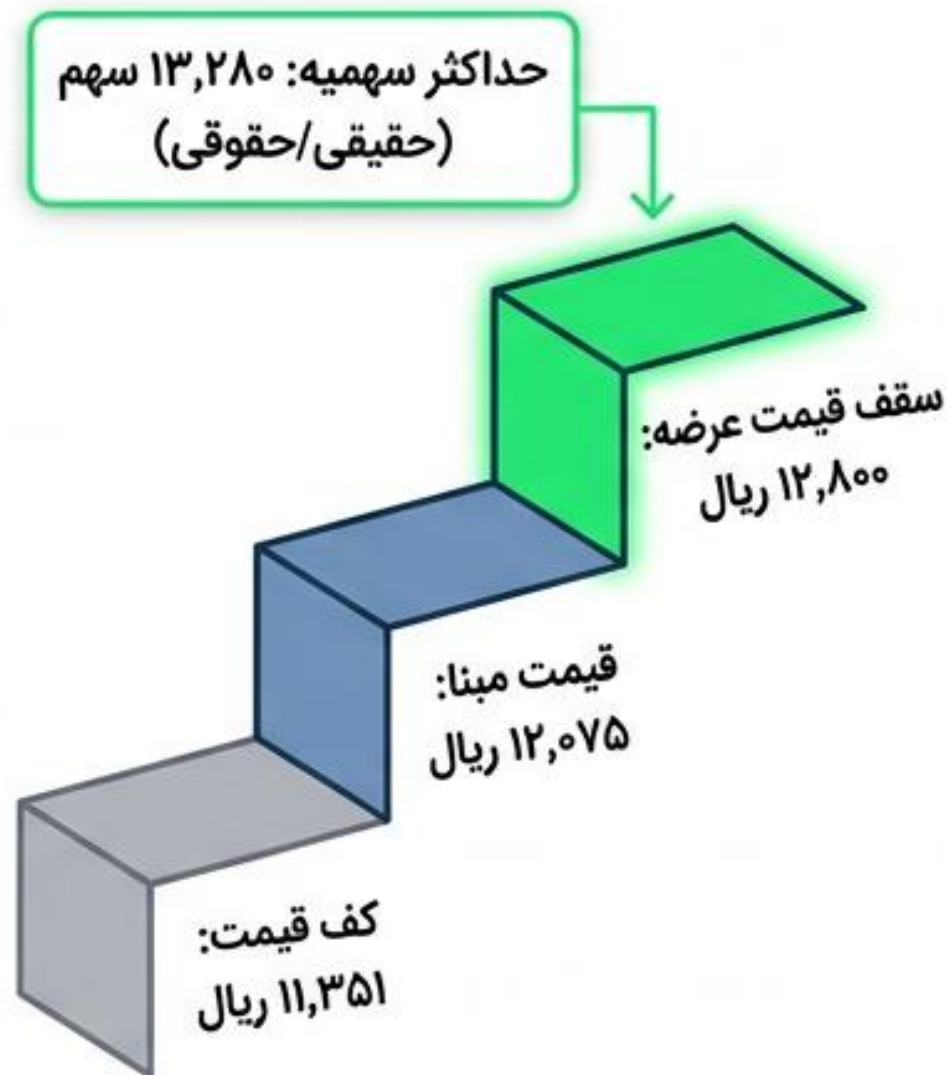
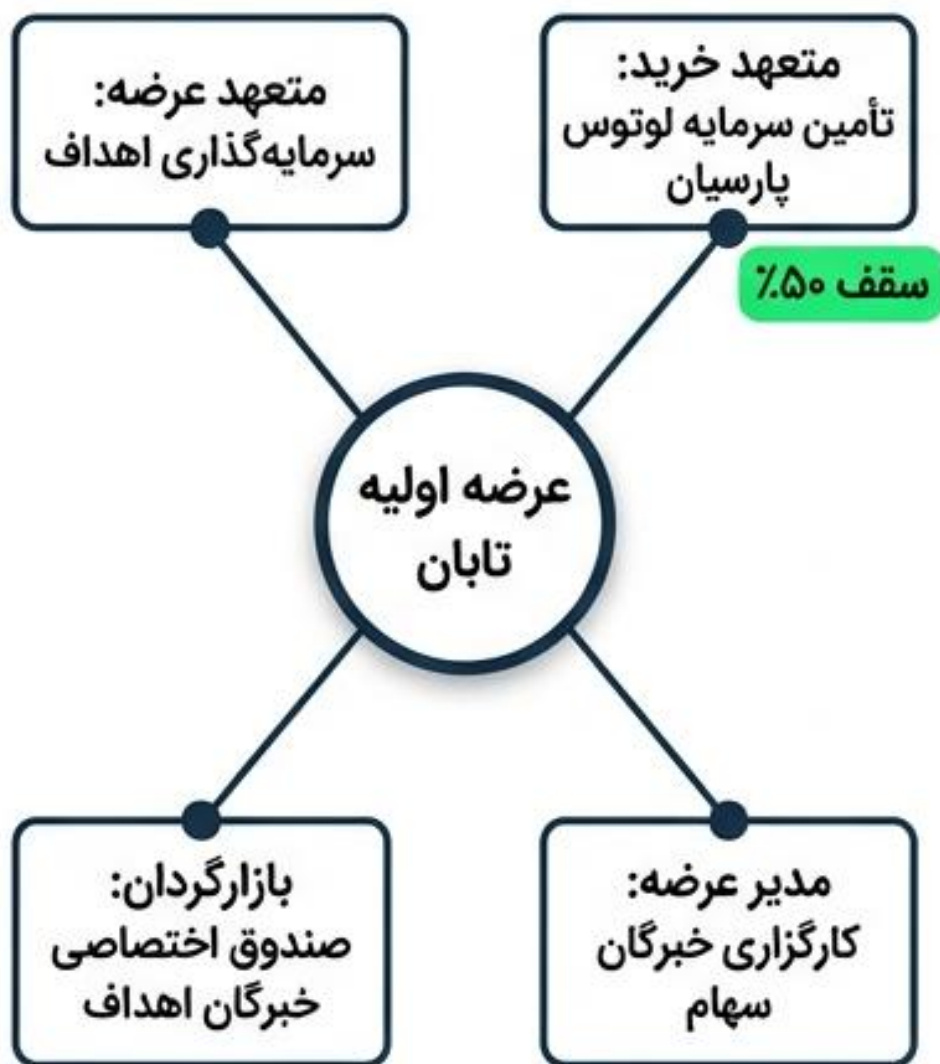
شناسنامه عرضه اولیه نماد «تابان» و ارکان اجرایی

دوشنبه ۱۴۰۵/۰۶/۰۹ | بازار دوم بورس تهران

نماد: تابان

(تولید مواد شیمیایی پایه)

حجم عرضه: ۴,۶۸۷,۵۰۰,۰۰۰ سهم
(۱.۵۶۲۵٪ کل سهام)



شکاف استثنایی قیمت عرضه با ارزش ذاتی (NAV)

کالبدشکافی دارایی‌ها و محاسبه حاشیه امنیت سرمایه‌گذاری

خالص ارزش روز (NAV کل)

۹۶۴ همت

ارزش ذاتی هر سهم

۳۲,۱۴۵ ریال

نسبت P/NAV در سقف عرضه

۳۹.۸٪

تخفیف تاریخی



ورود در روز عرضه با تخفیف ~۶۰ درصدی نسبت به ارزش ذاتی؛ بالاترین سطح حاشیه امنیت.

معماری بدون ریسک؛ مشخصات و مزایای اوراق تبعی «هتابان ۶۶»

اوراق اختیار فروش تبعی؛ تضمین بدون ریسک بازدهی



نماد: هتابان ۶۶

دارایی پایه: سهام پتروشیمی تابان فردا

عرضه‌کننده: سرمایه‌گذاری اهداف

تاریخ سررسید: ۱۴۰۶/۰۶/۰۷ (دوره ۱ ساله)

قیمت اعمال: ۱۷,۹۲۰ ریال

جریمه



تأخیر ۲ تا ۵ روز کاری
(T+2 تا T+5)



جریمه معادل ۴۰٪ سالیانه
روزشمار بر ارزش اعمال



تأخیر بیش از
۵ روز کاری



جریمه معادل ۵۰٪ سالیانه
روزشمار تا زمان تسویه کامل

ارکان دوگانه خلق ارزش؛ تقاطع نقدشوندگی و جهش پروژه محور

موتور جهش آینده (پرتفوی غیربورسی)

ارزش محاسباتی کل: ۴.۴۵ همت

خوشه دهلران: NGL-3100،
نفت جی، ملی نفتکش (۳۴٪)

خوشه مهستان: سروش و نگین
(۶۰۰ هزار تن)

آلای مهستان
(۴۵۰ هزار تن)

هلدینگ پتروپالایش کنگان (۱۰۰٪) | ارزش: ۳۰۲ همت
(الفین ۱ میلیون تنی)

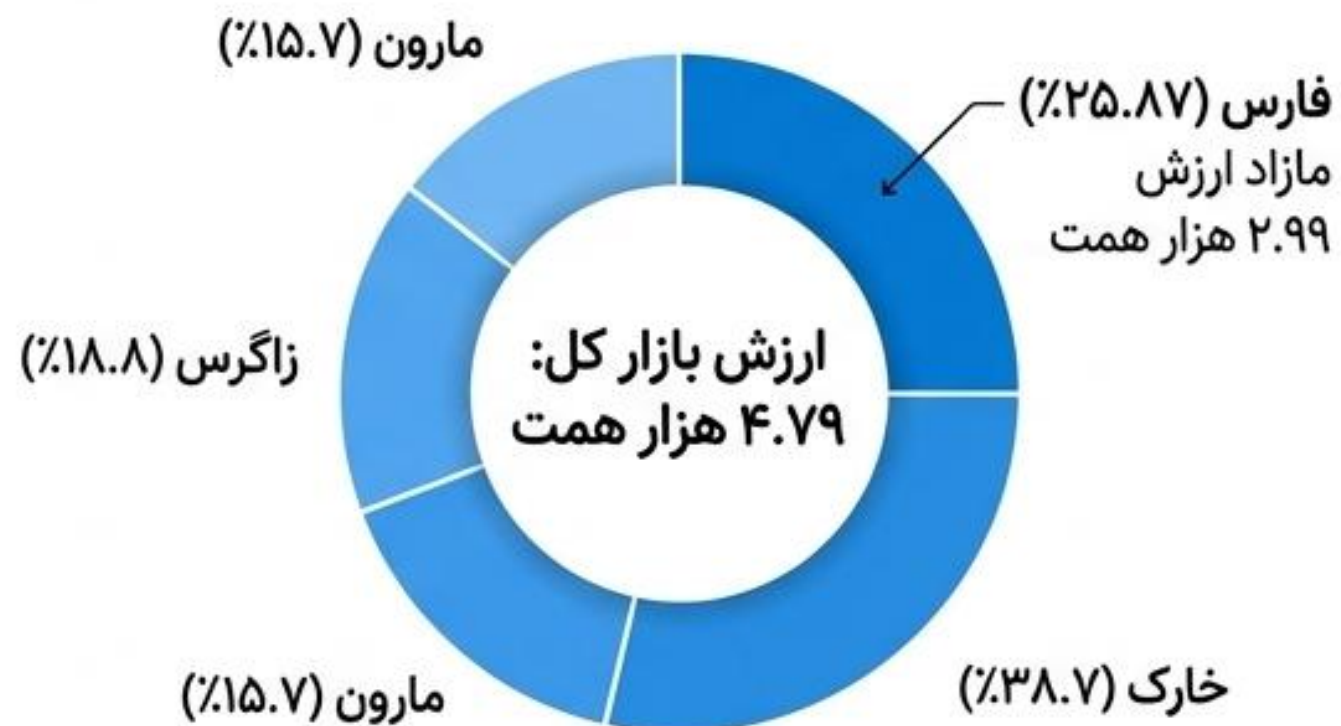
تبدیل CAPEX به OPEX

مگا پروژه های آینده

خلق ارزش تصاعدی

تکیه گاه نقدشونده (پرتفوی بورسی)

ارزش بازار کل: ۴.۷۹ همت



سپر سودآوری

نقدپذیری بالا

جریان نقدی مداوم (DPS)

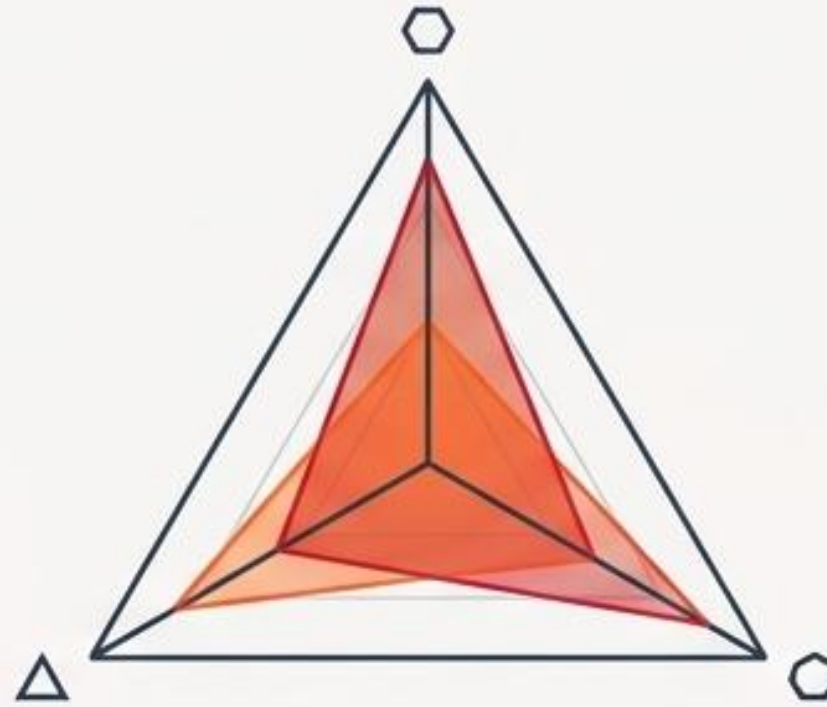
هشدارهای تحلیلی، ریسک‌ها و ملاحظات کارشناسی



۲. حدود مسئولیت ارزش‌گذاری (Disclaimer)

مشاور ارزش‌گذار (تأمین سرمایه‌لوتوس)، ارزیابی‌های دادگستری‌دارایی‌های فیزیکی را مستقلاً راستی‌آزمایی نکرده است.

مبنای محاسبات، صرفاً گزارش کارشناسان رسمی بوده است.



۱. چالش تأمین مالی ارزی پروژه‌ها (CAPEX)

مگا پروژه‌های غیربورسی نیازمند تزریق سنگین سرمایه هستند. عدم تأمین به‌موقع، نرخ بازده داخلی (IRR) را کاهش می‌دهد.

پروژه «آلای مهستان» نیازمند ۴۲۷ میلیون یورو باقیمانده از مجموع ۶۱۰ میلیون یورو مخارج سرمایه‌ای است.



۳. ریسک‌های سیستماتیک و عملیاتی

- نوسانات ارزی: تأثیر بر هزینه‌های سرمایه‌ای (تجهیزات) و درآمدهای صادراتی.
- بحران خوراک: قطعی گاز زمستانه و تغییرات فرمول قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها.

ماتریس استراتژیک؛ نقشه راه تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران

جمع‌بندی نهایی ابعاد عرضه اولیه تابان جهت تخصیص پورتفو

محور ارزیابی	داده‌های رسمی / وضعیت فعلی	پیام استراتژیک برای سرمایه‌گذار
قیمت عرضه به NAV	۱۲,۸۰۰ ریال (عرضه) در برابر ۳۲,۱۴۵ ریال (ذاتی)	بسیار جذاب: ورود با تخفیف ۶۰ درصدی؛ ایجاد سپر دفاعی قدرتمند در برابر ریزش‌های بازار. ●
بیمه بازدهی (هتابان ۶۶)	اعمال ۱۷,۹۲۰ ریال در سررسید ۱۴۰۶/۰۶/۰۷	کم‌ریسک: تضمین کف بازدهی ۴۰٪ سالانه در سال نخست. ●
محرك‌های رشد ثانویه	افتتاح فازهای الفرینی/پلیمری کنگان و دهلران	جهش سودآوری: تبدیل مخارج سرمایه‌ای به جریانات نقدی در آینده. ●
افق زمانی سرمایه‌گذاری	میان‌مدت (۱ تا ۳ ساله) / افق ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۸	نیازمند صبر: تناسب با رویکرد بنیادی؛ نامناسب برای نوسان‌گیری کوتاه‌مدت. ●



توصیه نهایی: عرضه اولیه «تابان» ترکیبی نادر از «دارایی‌های بنیادین مرغوب»، «قیمت‌گذاری به شدت رقابتی» و «بیمه بازدهی» است که آن را به گزینه‌ای استراتژیک برای پورتفوهای میان‌مدت تبدیل می‌کند.

ارتباط با ما

آدرس: تهران، ملاصدرا، شیخ بهایی شمالی، نبش بن بست مهران، پلاک ۹۹
مرکز ارتباط با مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری: ۰۲۱-۸۶۵۶
تماس با تامین سرمایه لوتوس پارسیان: ۰۲۱-۹۱۰۷۸۶۵۶

وبسایت: www.lotusib.com

لینکداین: Lotus Parsian Investment Bank 

اینستاگرام: lotusib_ib 

توییتر: lotus_ib 

آی‌گپ: lotusib 

فکس: ۰۲۱-۸۸۶۱۷۸۳۳ 

ایمیل: info@lotusib.ir 

آپارات: lotusib 

تلگرام: lotusParsian 

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank