



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)

تحلیلگر: مریم کاشانی

شماره هجدهم ۱۴۰۰/۰۷/۰۳



گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

اطلاعات کلی شرکت پتروشیمی پردیس

| | | | |
|------------------------------|---------|--------------------------------|-----------|
| نماد | شپدیس | سرمایه (میلیارد ریال) | ۶,۰۰۰ |
| سال تاسیس | ۱۳۸۳ | ارزش بازار (میلیارد ریال) | ۹۲۸,۶۸۰ |
| قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۶/۳۱) (ریال) | ۱۵۴,۷۸۰ | سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۰ (ریال) | ۱۹,۹۶۲ |
| EPS گذشته نگر (ریال) | ۱۸,۶۵۶ | سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۱ (ریال) | ۲۹,۳۹۰ |
| P/E گذشته نگر | ۸,۴ | P/E آینده نگر | ۴,۸ |
| درصد شناوری | %۱۵,۶۱ | سال مالی منتهی به | ۳۱ شهریور |

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی پردیس سال ۱۳۸۳ به عنوان بزرگترین واحد تولید اوره و آمونیاک خاورمیانه با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر تاسیس شد. این شرکت سال ۱۳۸۷ به شرکت پتروشیمی پردیس تغییر نام یافت و سال ۱۳۸۹ به سهامی عام تبدیل و سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار پذیرش شد. در حال حاضر این شرکت جزء شرکت های فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) است. سال مالی شرکت منتهی به ۳۱ شهریور و مرکز اصلی آن در تهران، خیابان شیخ بهایی شمالی، خیابان عرفی شیرازی، پلاک ۷ و محل کارخانه در منطقه عسلویه واقع است.

ترکیب سهامداران شرکت

آخرین ترکیب سهامداری شرکت پتروشیمی پردیس در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به شرح جدول زیر می باشد.

| سهامداران | تعداد سهام | درصد |
|-----------------------------------|---------------|--------|
| شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان | ۴,۱۲۷,۲۶۶,۶۶۱ | %۶۸,۷۸ |
| شرکت بازرگانی پتروشیمی | ۷۸۷,۱۶۶,۸۶۲ | %۱۳,۱۱ |
| شرکت سرمایه گذاری سپه | ۸۴,۲۰۲,۹۴۲ | %۱,۴ |
| شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا | ۶۶,۵۲۶,۸۹۲ | %۱,۱ |
| سایرین | ۹۳۴,۸۳۶,۶۴۳ | %۱۵,۶۱ |
| مجموع | ۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | %۱۰۰ |

محصولات شرکت

محصولات تولیدی شرکت پتروشیمی پردیس شامل آمونیاک و اوره است که از آمونیاک در تهیه کودهای شیمیایی و از اوره در صنعت کشاورزی و همچنین به عنوان ماده اولیه ملامین استفاده می شود. فضای کارخانه شامل سه فاز مجزای تولید است که به شرح جدول زیر احداث شده است:

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



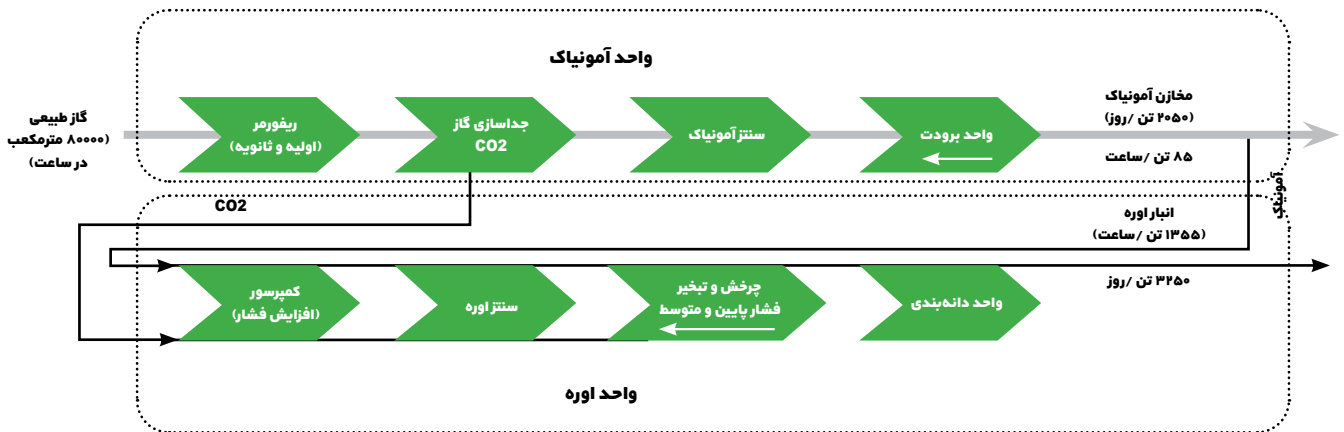
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

ظرفیت (تن)

| فازهای تولید مجتمع | آغاز پروژه | بهره برداری | آمونیاک | اوره |
|--------------------|------------|-------------|------------------|------------------|
| فاز ۱ | ۱۳۸۰ | ۱۳۸۶ | ۶۸۰,۰۰۰ | ۱,۰۷۵,۰۰۰ |
| فاز ۲ | ۱۳۸۳ | ۱۳۸۸ | ۶۸۰,۰۰۰ | ۱,۰۷۵,۰۰۰ |
| فاز ۳ | ۱۳۸۹ | ۱۳۹۶ | ۶۸۰,۰۰۰ | ۱,۰۷۵,۰۰۰ |
| ظرفیت اسمی | | | ۲,۰۴۰,۰۰۰ | ۳,۲۲۵,۰۰۰ |

شکل زیر به طور خلاصه فرآیند تولید هر بخش این شرکت را نشان می‌دهد:



صنعت اوره در جهان

بزرگترین تولید کنندگان و مصرف کنندگان اوره در جهان کشورهای چین، هند و آمریکا هستند. چین و هند برای تولید اوره از ذغال سنگ استفاده می‌کنند و محدودیت‌هایی از جهت آلاینده‌گی و همچنین هزینه‌های بالای تولید می‌تواند در آینده نزدیک چین و هند را از صدر جدول تولید کنندگان اوره خارج کند. بعد از چین و هند، سایر کشورهای تولیدکننده عمده اوره، از ذخایر مناسب گاز طبیعی برخوردار هستند. خوراک واحدهای تولید اوره در ایران و عربستان نیز منابع گازی است که دلیلی بر جذابیت قیمت و کمتر بودن هزینه تولید است. نزدیک به نود درصد محصول اوره در جهان صرف صنعت کشاورزی می‌شود و با توجه به افزایش جمعیت و اهمیت مصرف خوراک و نیاز به محصولات کشاورزی می‌توان چشم انداز خوبی از لحاظ تقاضا برای این محصول متصور بود.

بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اوره در جهان (سال ۲۰۲۰)



تولید جهانی اوره در سال ۲۰۲۰
۲۰۰ میلیون تن

پیش از ۷۰ درصد اوره
جهان در آسیا تولید می
شود

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)

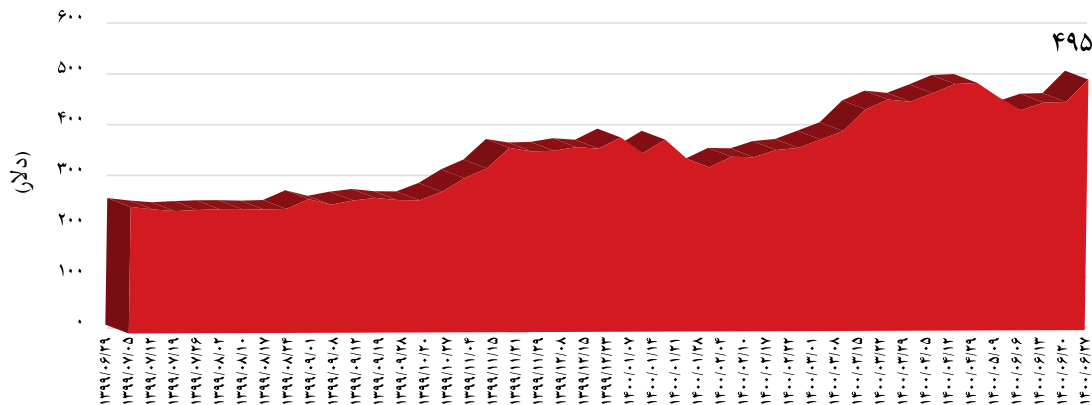


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

سطح تقاضا در هند و آمریکا، این دو کشور را تبدیل به بزرگ‌ترین واردکننده‌های اوره کرده است. با توجه به انتظار راه‌اندازی پروژه‌های متعدد، پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰ میلادی، نرخ رشد ظرفیت تولید افزایش پیدا کند و به ۳۰۱ میلیون تن برسد. ظرفیت‌های جدید عمدتاً در ایران، هند، بنگلادش، نیجریه، مصر، روسیه و ازبکستان هستند. چین، هند، آمریکا و برزیل حدود ۷۰ درصد از کوردهای تولید شده در جهان را مصرف می‌کنند. در این بین سهم چین نسبت به دیگر کشورها بیشتر است.

اوره (سبد فرتیلايزر)



گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

طرح های توسعه اوره در کشور

جدول زیر ۶ شرکت تولید کننده اوره و آمونیاک که در حال احداث میباشند را نشان میدهد .

| نام شرکت | نام محصولات | ظرفیت اوره (تن) |
|---------------------------|----------------|-----------------|
| صنایع کشاورزی و کود زنجان | اوره و آمونیاک | ۱,۰۷۵,۰۰۰ |
| پتروشیمی گلستان | اوره و آمونیاک | ۱,۰۷۳,۰۰۰ |
| پتروشیمی هنگام | اوره و آمونیاک | ۱,۱۵۵,۰۰۰ |
| پتروشیمی هرمز | اوره و آمونیاک | ۱,۰۷۲,۰۰۰ |
| پتروشیمی همت | اوره و آمونیاک | ۱,۰۷۳,۰۰۰ |

شرکتهای پذیرش شده در بورس

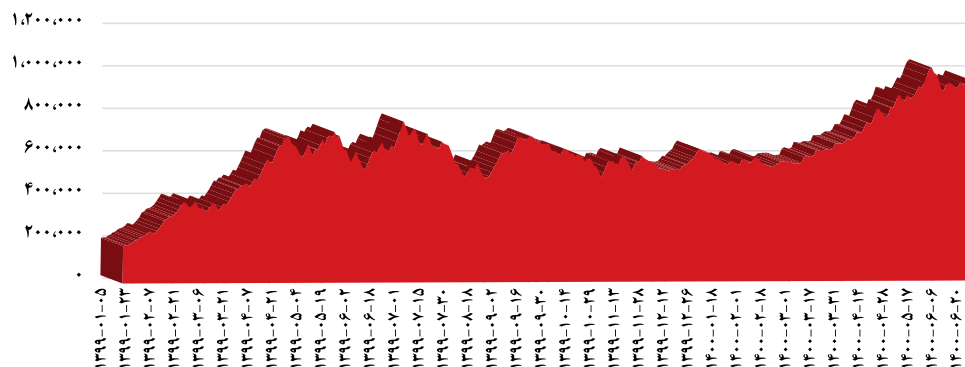
از مجموع شرکتهای فعال در این حوزه، پنج شرکت در بازار سرمایه کشور مورد پذیرش قرار گرفته‌اند که جدول زیر خلاصه‌ای از برخی اطلاعات مالی و عملکردی آنها را نمایش می‌دهد:

| نام شرکت | نماد | سهمدار عمده | محل فعالیت | ظرفیت تولید آمونیاک (تن) | ظرفیت تولید اوره (تن) | ظرفیت تولید کریستال ملامین (تن) | مبلغ فروش سال ۱۳۹۹ (میلیارد ریال) | ارزش بازار ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ (میلیارد ریال) | طرح توسعه (تن) |
|------------------------|--------|-------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--|---|
| پتروشیمی پردیس | شپدیس | پارسان | عسلویه | ۲,۰۴۰,۰۰۰ | ۳,۲۲۵,۰۰۰ | ندارد | ۷۸,۳۴۰ | ۹۲۸,۶۸۰ | * |
| پتروشیمی شیراز | شیراز | پارسان | شیراز | ۱,۰۰۵,۰۰۰ | ۱,۵۶۷,۰۰۰ | ندارد | ۷۲,۶۹۸ | ۳۹۱,۲۲۱ | * |
| کودشیمیایی اوره لردگان | شلرد | پترول | چهارم‌حال و بختیاری | ۶۷۶,۵۰۰ | ۱,۰۷۲,۵۰۰ | ندارد | * | ۷۲,۰۵۴ | کریستال ملامین به ظرفیت ۴۰۰ تن |
| پتروشیمی کرمانشاه | کرماشا | پارسان | کرمانشاه | ۳۹۶,۰۰۰ | ۶۸۶,۰۰۰ | ندارد | ۲۴,۰۱۴ | ۱۵۵,۲۱۴ | فاز دوم اوره و آمونیاک به ترتیب به ظرفیت ۶۸۶,۰۰۰ و ۳۹۶,۰۰۰ تن |
| پتروشیمی خراسان | خراسان | تاپیکو | بجنورد | ۳۳۰,۰۰۰ | ۴۹۵,۰۰۰ | ۲۰,۰۰۰ | ۲۲,۱۵۷ | ۱۴۵,۰۵۴ | * |

* شرکت کود شیمیایی اوره لردگان پاییز ۱۳۹۹ افتتاح شد و از همین رو مبلغ فروش سال ۱۳۹۹ شرکت ذکر نشده است.

تغییرات ارزش بازار

نمودار زیر تغییرات ارزش بازار شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا شهریور ۱۴۰۰ بر مبنای میلیارد ریال را نشان می‌دهد:



ارزش بازار شرکت در ابتدای سال ۱۳۹۹ معادل ۱۷۶,۳۱۶ میلیارد ریال و بیشینه ارزش آن در مرداد ۱۳۹۹ (سقف شاخص کل) حدود ۶۹۰,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است. ارزش بازار فعلی شرکت نزدیک به ۹۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال است.

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

وضعیت تولید و فروش

جدول زیر وضعیت تولید شرکت در طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و برآورد آن در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد:

| نام محصول | ظرفیت اسمی سالانه (تن) | تولید ۱۳۹۸ | تولید ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|-------------|---------------------------|------------|------------|-------------|----------------------------|---------------|---------------|
| آمونیاک | ۲,۰۴۰,۰۰۰ | ۱,۷۸۱,۱۶۳ | ۱,۷۲۳,۶۶۳ | ۱,۵۶۴,۷۷۳ | ۵۲۲,۰۶۹ | ۲,۰۸۶,۸۴۲ | ۱,۹۳۸,۰۰۰ |
| اوره صنعتی | ۳,۲۲۵,۰۰۰ | ۲,۸۴۱,۷۶۳ | ۲,۸۱۸,۴۵۰ | ۲,۴۷۴,۰۱۹ | ۸۱۸,۳۴۰ | ۳,۲۹۲,۳۵۹ | ۳,۰۶۳,۷۵۰ |
| مجموع تولید | ۵,۲۶۵,۰۰۰ | ۴,۶۲۲,۹۲۶ | ۴,۵۴۲,۱۱۳ | ۴,۰۳۸,۷۹۲ | ۱,۳۴۰,۴۰۹ | ۵,۳۷۹,۲۰۱ | ۵,۰۰۱,۷۵۰ |

توجه داشته باشید که علت افزایش مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ استفاده حداکثری از ظرفیت واحدها بوده است. همچنین برآورد تولید طی سال ۱۴۰۱ با فرض ۹۵ درصد ظرفیت اسمی تولید محصولات می‌باشد.

جدول زیر روند مقدار فروش شرکت در سالهای ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی فروش طی سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد:

| مقدار فروش (تن) | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|----------------------|-----------|-----------|-------------|----------------------------|---------------|---------------|
| اوره صنعتی (صادراتی) | ۱,۶۴۹,۱۸۳ | ۱,۹۱۸,۱۱۵ | ۱,۶۰۶,۳۸۳ | ۵۵۲,۵۰۳ | ۲,۱۵۸,۸۸۶ | ۲,۰۶۱,۲۲۶ |
| اوره صنعتی (داخلی) | ۹۰۷,۰۴۰ | ۹۸۷,۲۱۳ | ۹۳۱,۵۶۰ | ۲۵۶,۲۲۲ | ۱,۱۸۷,۷۸۲ | ۱,۰۰۲,۵۲۴ |
| مجموع اوره صنعتی | ۲,۵۵۶,۲۲۳ | ۲,۹۰۵,۳۲۸ | ۲,۵۳۷,۹۴۳ | ۸۰۸,۷۲۵ | ۳,۳۴۶,۶۶۸ | ۳,۰۶۳,۷۵۰ |
| آمونیاک | ۱۶۳,۰۲۳ | ۱۴۹,۰۰۴ | ۱۶۶,۶۰۲ | ۵۵,۵۰۱ | ۲۲۲,۱۰۳ | ۲۰۱,۷۷۳ |
| کل مقدار فروش | ۲,۷۱۹,۲۴۶ | ۳,۰۵۴,۳۳۲ | ۲,۷۰۴,۵۴۵ | ۸۶۴,۲۲۶ | ۳,۵۶۸,۷۷۱ | ۳,۲۶۵,۵۲۳ |

نرخ فروش

جدول زیر نرخ فروش شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی نرخ طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. با توجه به فروش سال‌های قبل شرکت ذکر این نکته حائز اهمیت است که نرخ گذاری اوره صادراتی شرکت به دلیل تحریم‌های اعمال شده علیه ایران، با تخفیفات انجام می‌شود و نرخ اوره داخلی طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹ حدوداً ۶۵ درصد اوره صادراتی بوده و همین نسبت برای برآورد سال ۱۴۰۱ نیز فرض شده است. همچنین نرخ برآوردی اوره صادراتی برای سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ معادل ۳۵۰ دلار و نرخ دلار معادل ۲۸۰,۰۰۰ ریال فرض شده است.

| نرخ فروش (تن / ریال) | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|----------------------|------------|------------|-------------|----------------------------|---------------|---------------|
| اوره صنعتی (صادراتی) | ۲۰,۶۷۲,۵۷۱ | ۲۸,۹۳۱,۷۷۳ | ۵۸,۳۳۸,۹۱۴ | ۷۱,۴۲۵,۰۷۵ | ۶۱,۶۸۷,۹۲۸ | ۹۸,۰۰۰,۰۰۰ |
| اوره صنعتی (داخلی) | ۱۶,۳۶۷,۱۵۹ | ۲۰,۳۸۲,۰۳۲ | ۴۰,۷۰۷,۸۷۹ | ۴۶,۰۸۵,۲۵۰ | ۴۱,۸۶۷,۸۵۸ | ۶۳,۷۰۰,۰۰۰ |
| آمونیاک | ۱۸,۱۳۵,۸۶۴ | ۱۸,۲۸۲,۴۰۲ | ۳۰,۶۳۵,۳۵۹ | ۶۲,۴۰۴,۴۶۱ | ۳۸,۵۷۴,۰۹۴ | ۸۱,۲۰۰,۰۰۰ |

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

مبلغ فروش

جدول زیر مبلغ فروش شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش بینی درآمد فروش طی سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. شرکت در نه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۰، درآمد فروش ۱۳۶،۷۴۰ میلیارد ریال محقق کرده است. پیش بینی می‌شود درآمد شرکت در پایان سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰ به ۱۹۱،۴۷۴ میلیارد ریال افزایش یابد و برای سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ فروش شرکت ۲۸۲،۲۴۴ میلیارد ریال باشد.

• با توجه به ترکیب درآمدی شرکت بیش از ۹۵ درصد از مبلغ فروش مربوط اوره صنعتی و ۵ درصد سهم آمونیاک بوده که صادر می‌شود. بیش از ۷۰ درصد فروش شرکت صادراتی است. مشتری محصول در داخل کشور شرکت خدماتی حمایتی کشاورزی و تعاونی های وابسته به آن و مشتریان صادراتی عمدتاً کشورهای آسیایی اروپایی و آمریکای لاتین هستند.

| مبلغ فروش (میلیون ریال) | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|-------------------------|------------|------------|-------------|--------------------|---------------|---------------|
| اوره صنعتی (صادراتی) | ۳۴،۰۹۲،۸۵۳ | ۵۵،۴۹۴،۴۶۷ | ۹۳،۷۱۴،۶۳۹ | ۳۹،۴۶۲،۵۴۴ | ۱۳۳،۱۷۷،۱۸۳ | ۲۰۲،۰۰۰،۱۰۹ |
| اوره صنعتی (داخلی) | ۱۴،۸۴۵،۶۶۸ | ۲۰،۱۲۱،۴۰۷ | ۳۷،۹۲۱،۸۳۲ | ۱۱،۸۰۸،۰۷۰ | ۴۹،۷۲۹،۹۰۲ | ۶۳،۸۶۰،۸۰۴ |
| اوره صنعتی | ۴۸،۹۳۸،۵۲۱ | ۷۵،۶۱۵،۸۷۴ | ۱۳۱،۶۳۶،۴۷۱ | ۵۱،۲۷۰،۶۱۴ | ۱۸۲،۹۰۷،۰۸۵ | ۲۶۵،۸۶۰،۹۱۳ |
| آمونیاک (صادراتی) | ۲،۹۵۶،۵۶۳ | ۲،۷۲۴،۱۵۱ | ۵،۱۰۳،۹۱۲ | ۳،۴۶۳،۵۱۰ | ۸،۵۶۷،۴۲۲ | ۱۶،۳۸۳،۹۵۷ |
| مجموع | ۵۱،۸۹۵،۰۸۴ | ۷۸،۳۴۰،۰۲۵ | ۱۳۶،۷۴۰،۳۸۳ | ۵۴،۷۳۴،۱۲۴ | ۱۹۱،۴۷۴،۵۰۷ | ۲۸۲،۲۴۴،۸۷۰ |

بهای تعام شده

ماده اولیه مورد نیاز پتروشیمی پردیس، گاز طبیعی است که به همراه سرویس های جانبی مورد نیاز (آب خنک کننده، بخار، برق و ...) از شرکت پتروشیمی مبین تامین می‌شود و بوسیله خطوط لوله که مابین مجتمع ها تعبیه شده انتقال انجام می‌شود. جدول زیر مبلغ مواد مصرفی شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش بینی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد.

| مبلغ مواد مصرفی (میلیون ریال) | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|-------------------------------|------------|------------|-------------|--------------------|---------------|---------------|
| گاز طبیعی | ۱۳،۹۵۰،۰۴۷ | ۱۱،۷۵۱،۵۶۵ | ۲۶،۱۵۸،۷۳۹ | ۱۱،۶۰۲،۵۷۶ | ۳۷،۷۶۱،۳۱۵ | ۵۷،۵۳۶،۹۷۹ |
| برق راکتیو | ۱،۸۸۹،۳۲۴ | ۲،۰۳۸،۰۲۳ | ۱،۸۳۷،۰۵۰ | ۶۰۹،۶۸۷ | ۲،۴۴۶،۷۳۷ | ۳،۱۸۵،۰۷۳ |
| آب خنک کننده | ۱،۵۸۱،۰۴۵ | ۱،۷۷۴،۵۶۲ | ۱،۵۴۹،۲۳۱ | ۵۱۴،۱۶۴ | ۲،۰۶۳،۳۹۵ | ۲،۶۸۶،۰۵۴ |
| بخار | ۱،۵۳۵،۷۵۴ | ۱،۶۴۱،۴۱۸ | ۱،۴۶۸،۲۵۶ | ۴۸۷،۲۹۰ | ۱،۹۵۵،۵۴۶ | ۲،۵۴۵،۶۵۸ |
| مواد شیمیایی | ۷۷۹،۷۷۱ | ۱،۱۷۸،۹۵۹ | ۲،۲۲۸،۷۱۱ | ۱،۸۶۹،۲۴۱ | ۴،۰۹۷،۹۵۲ | ۶،۰۴۰،۶۲۶ |
| جمع مبلغ مواد مصرفی | ۲۰،۱۸۳،۵۶۶ | ۱۸،۳۸۴،۵۲۷ | ۳۳،۲۴۱،۹۸۷ | ۱۵،۰۸۲،۹۵۸ | ۴۸،۳۲۴،۹۴۵ | ۷۱،۹۹۴،۳۹۰ |

عمده هزینه سربار شرکت گاز سوخت است که در سال گذشته مبلغ آن عدد ثابت ۱،۳۲۰ ریال به ازای هر متر مکعب بود و از ابتدای سال ۱۴۰۰ مطابق قانون بودجه و به منظور اجرای ماده (۱) قانون هدفمند کردن یارانه ها مصوب ۱۵ دی ماه ۱۳۸۸، نرخ سوخت واحدهای پالایشگاهی، پتروشیمی، فولادی و سایر واحدهای تولید فلزات و کانی های فلزی برابر ۳۰ درصد تعیین شد. در جدول زیر نرخ گاز سوخت مصرفی صنعت پتروشیمی اعلامی در ۵ ماه ابتدای سال ۱۴۰۰ محاسبه شده است.

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

| شرح | فروردین | اردیبهشت | خرداد | تیر | مرداد |
|--------------------|---------|----------|--------|--------|--------|
| نرخ سوخت (ریال) | ۶,۳۲۵ | ۶,۳۲۰ | ۶,۹۳۵ | ۷,۳۰۱ | ۹,۴۷۶ |
| سوخت دلار | ۰,۰۲۷ | ۰,۰۲۸ | ۰,۰۳۴ | ۰,۰۳۴ | ۰,۰۴۲ |
| خوراک (ریال) | ۲۱,۰۸۳ | ۲۱,۰۶۷ | ۲۳,۱۱۷ | ۲۴,۳۳۷ | ۳۱,۵۸۷ |
| ضریب سوخت به خوراک | %۳۰ | %۳۰ | %۳۰ | %۳۰ | %۳۰ |
| خوراک (دلار) | ۰,۰۹۱ | ۰,۰۹۳ | ۰,۱۱۳ | ۰,۱۱۳ | ۰,۱۴۰ |

| سربار (میلیون ریال) | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | کارشناسی فصل چهارم | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|----------------------------|-----------|------------|-------------|--------------------|---------------|---------------|
| گاز سوخت | ۱,۲۷۰,۱۱۲ | ۱,۶۲۶,۶۸۳ | ۲,۱۴۶,۵۷۴ | ۱,۶۲۰,۰۸۶ | ۳,۷۶۶,۶۶۰ | ۸,۰۷۵,۸۷۳ |
| استهلاک دارایی‌ها | ۲,۶۹۰,۴۸۲ | ۲,۸۷۵,۹۴۲ | ۱,۹۵۶,۷۵۳ | ۶۷۱,۱۰۳ | ۲,۶۲۷,۸۵۶ | ۲,۶۲۷,۸۵۶ |
| و حقوق دستمزد، مزایا، بیمه | ۱,۳۷۶,۸۷۹ | ۱,۳۷۶,۹۱۵ | ۱,۴۶۰,۷۱۰ | ۳۲۲,۱۰۲ | ۱,۷۸۲,۸۱۲ | ۲,۳۱۷,۶۵۶ |
| سایر مواد شیمیایی | ۲۶۹,۵۶۹ | ۳۱۶,۹۵۴ | ۲۳۷,۵۳۹ | ۷۶,۷۷۹ | ۳۱۴,۳۱۸ | ۴۶۳,۳۲۳ |
| سایر | ۴,۰۵۵,۴۰۷ | ۴,۷۲۴,۰۸۲ | ۵,۰۳۳,۳۸۸ | ۳,۲۷۸,۳۴۳ | ۸,۳۱۱,۷۳۱ | ۱۰,۸۰۵,۲۵۰ |
| جمع سربار | ۹,۶۶۲,۴۴۹ | ۱۰,۹۲۰,۵۷۶ | ۱۰,۸۳۴,۹۶۴ | ۵,۹۶۸,۴۱۳ | ۱۶,۸۰۳,۳۷۷ | ۲۴,۲۸۹,۹۵۸ |

۶۱٪ بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی، ۳۶٪ مربوط به سربار و ۳٪ مربوط به دستمزد مستقیم است.

اقدام بهای تمام شده شرکت

| بهای تمام شده | سال ۱۳۹۸ | سال ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | فصل چهارم | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------|---------------|
| مواد مستقیم | ۲۰,۱۸۳,۵۶۶ | ۱۸,۳۸۴,۵۲۷ | ۳۳,۲۴۱,۹۸۷ | ۱۵,۰۸۲,۹۵۸ | ۴۸,۳۲۴,۹۴۵ | ۷۱,۹۹۴,۳۹۰ |
| دستمزد مستقیم | ۵۴۵,۲۸۷ | ۹۳۰,۱۵۷ | ۱,۱۱۵,۶۷۰ | ۴۴۵,۹۶۳ | ۱,۵۶۱,۶۳۳ | ۲,۰۳۰,۱۲۳ |
| سربار | ۹,۶۶۲,۴۴۹ | ۱۰,۹۲۰,۵۷۶ | ۱۰,۸۳۴,۹۶۴ | ۵,۹۶۸,۴۱۳ | ۱۶,۸۰۳,۳۷۷ | ۲۴,۲۸۹,۹۵۸ |
| جمع هزینه های ساخت | ۳۰,۱۹۲,۵۶۵ | ۳۰,۱۰۴,۱۶۵ | ۴۵,۰۳۱,۸۶۹ | ۲۱,۴۹۷,۳۳۴ | ۶۶,۵۲۹,۲۰۳ | ۹۸,۳۱۴,۴۷۱ |
| تغییرات موجودی کالا | - ۲,۲۲۷,۳۳۷ | ۸۹۰,۱۲۲ | - ۸۱۷,۶۸۴ | ۰ | - ۸۱۷,۶۸۴ | ۰ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | ۲۷,۹۶۵,۲۲۸ | ۳۰,۹۹۴,۲۸۷ | ۴۴,۲۱۴,۱۸۵ | ۲۱,۴۹۷,۳۳۴ | ۶۵,۷۱۱,۵۱۹ | ۹۸,۳۱۴,۴۷۱ |

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

مفروضات برآورد سود

با توجه به تحقق سود نه ماهه ۱۴۰۰، مفروضات برآورد فصل پایانی و سال ۱۴۰۱ به شرح زیر است:

| مفروضات | فصل چهارم (تابستان ۱۴۰۰) | سال ۱۴۰۱ |
|----------------------|--------------------------|----------|
| نرخ دلار | ۲۲۴,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ |
| اوره صادراتی (دلاری) | ۳۲۰ | ۳۵۰ |
| اوره داخلی (دلاری) | ۲۰۶ | ۲۲۸ |
| آمونیاک (دلاری) | ۲۷۸ | ۲۹۰ |
| نرخ تورم | %۲۰ | %۴۰ |
| نرخ گاز طبیعی (دلار) | ۰,۱۳ | ۰,۱۴ |
| نرخ سوخت (دلار) | ۰,۰۳۹ | ۰,۰۴۲ |
| درصد فعالیت | - | %۹۵ |

با توجه به برآوردهای صورت گرفته، فرض شده است که در سال ۱۴۰۱ شرکت با ۹۵٪ ظرفیت اسمی تولید خواهد داشت.

در حال حاضر قیمت اوره جهانی ۴۹۵ دلار به ازای هر تن است که به دلیل تحریم‌های اعمال شده علیه ایران، شرکت‌های داخلی محصولات اوره خود را با تخفیف در بازارهای جهانی به فروش می‌رسانند بر همین اساس نرخ فروش صادراتی اوره شرکت برای سال ۱۴۰۱ معادل ۳۵۰ دلار فرض شده است.

نرخ فروش اوره داخلی با فرض تکرار نسبت ۶۵ درصد نرخ اوره صادراتی که در سال قبل شرکت رقم خورده، برآورد شده است.

برآورد سود و زیان

| دوره مالی (میلیون ریال) | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۹ ماهه ۱۴۰۰ | فصل چهارم ۱۴۰۰ | سال ۱۴۰۰ | سال ۱۴۰۱ |
|--|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| فروش | ۵۱,۸۹۵,۰۸۴ | ۷۸,۳۴۰,۰۲۵ | ۱۳۶,۷۴۰,۳۸۳ | ۵۴,۷۳۴,۱۲۴ | ۱۹۱,۴۷۴,۵۰۷ | ۲۸۲,۲۴۴,۸۷۰ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | -۲۶,۵۳۸,۷۲۴ | -۳۰,۹۹۴,۲۸۷ | -۴۴,۲۱۴,۱۸۵ | -۲۱,۴۹۷,۳۳۴ | -۶۵,۷۱۱,۵۱۹ | -۹۸,۳۱۴,۴۷۱ |
| سود (زیان) ناخالص | ۲۵,۳۵۶,۳۶۰ | ۴۷,۳۴۵,۷۳۸ | ۹۲,۵۲۶,۱۹۸ | ۳۳,۲۳۶,۷۹۰ | ۱۲۵,۷۶۲,۹۸۸ | ۱۸۳,۹۳۰,۴۰۰ |
| هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی | -۳,۴۸۴,۷۵۷ | -۸,۱۶۵,۹۴۱ | -۱۰,۷۹۴,۷۵۳ | -۳,۷۸۶,۰۲۱ | -۱۵,۱۲۳,۸۹۰ | -۱۹,۵۶۸,۹۹۴ |
| خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی | ۲,۲۹۴,۸۷۷ | ۱۸,۳۵۱,۸۹۳ | ۱,۵۶۵,۳۵۴ | ۴,۴۱۶,۲۵۵ | ۵,۹۸۱,۶۰۹ | ۸,۹۵۱,۳۵۳ |
| سود (زیان) عملیاتی | ۲۴,۱۶۶,۴۸۰ | ۵۷,۵۳۱,۶۹۰ | ۸۳,۲۹۶,۷۹۹ | ۳۳,۸۶۷,۰۲۴ | ۱۱۶,۶۲۰,۷۰۷ | ۱۷۳,۳۱۲,۷۶۰ |
| هزینه‌های مالی | -۵۰۵,۶۱۹ | -۷۳۲,۴۲۴ | -۳۱۶,۱۵۹ | -۶۶,۳۹۳ | -۳۸۲,۵۵۲ | -۳۸۲,۵۵۲ |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | -۱۰۴,۶۳۵ | ۷۳۶,۲۶۲ | ۲,۳۴۸,۹۶۴ | ۱,۱۸۳,۵۰۶ | ۳,۵۳۲,۴۷۰ | ۳,۴۱۰,۹۱۶ |
| مالیات | -۴۶,۵۴۷ | -۵۱,۴۹۴ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| سود (زیان) خالص | ۲۳,۵۰۹,۶۷۹ | ۵۷,۴۸۴,۰۳۴ | ۸۵,۳۲۹,۶۰۴ | ۳۴,۹۸۴,۱۳۷ | ۱۱۹,۷۷۰,۶۲۵ | ۱۷۶,۳۴۱,۱۲۴ |
| سود هر سهم | ۳,۹۱۸ | ۹,۵۸۱ | ۱۴,۲۲۲ | ۵,۸۳۱ | ۱۹,۹۶۲ | ۲۹,۳۹۰ |
| سرمایه | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ |

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

تحلیل حساسیت

جدول زیر تحلیل حساسیت سود شرکت بر مبنای نرخ اوره صادراتی و نرخ دلار نیمایی (که بر نرخ فروش محصولات و اقلام بهای تمام شده اثرگذار است) را نشان می‌دهد:

| نرخ دلار نیمایی (ریال) | | | | | | | | | | |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| ۳۲۰,۰۰۰ | ۳۱۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۷۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۳۰,۰۰۰ | |
| ۲۱,۴۵۲ | ۲۰,۳۴۴ | ۱۹,۲۳۷ | ۱۸,۱۲۹ | ۱۷,۰۲۲ | ۱۵,۹۱۴ | ۱۴,۸۰۷ | ۱۳,۷۰۰ | ۱۲,۵۹۲ | ۱۱,۴۸۵ | ۲۵۰ |
| ۲۴,۲۷۹ | ۲۳,۰۸۳ | ۲۱,۸۸۷ | ۲۰,۶۹۱ | ۱۹,۴۹۶ | ۱۸,۳۰۰ | ۱۷,۱۰۴ | ۱۵,۹۰۸ | ۱۴,۷۱۲ | ۱۳,۵۱۷ | ۲۷۰ |
| ۲۷,۱۰۶ | ۲۵,۸۲۲ | ۲۴,۵۳۷ | ۲۳,۲۵۳ | ۲۱,۹۶۹ | ۲۰,۶۸۵ | ۱۹,۴۰۱ | ۱۸,۱۱۷ | ۱۶,۸۳۳ | ۱۵,۵۴۹ | ۲۹۰ |
| ۲۹,۹۳۳ | ۲۸,۵۶۰ | ۲۷,۱۸۸ | ۲۵,۸۱۵ | ۲۴,۴۴۳ | ۲۳,۰۷۰ | ۲۱,۶۹۸ | ۲۰,۳۲۵ | ۱۸,۹۵۳ | ۱۷,۵۸۰ | ۳۱۰ |
| ۳۲,۷۶۰ | ۳۱,۲۹۹ | ۲۹,۸۳۸ | ۲۸,۳۷۷ | ۲۶,۹۱۷ | ۲۵,۴۵۶ | ۲۳,۹۹۵ | ۲۲,۵۳۴ | ۲۱,۰۷۳ | ۱۹,۶۱۲ | ۳۳۰ |
| ۳۵,۵۸۷ | ۳۴,۰۳۸ | ۳۲,۴۸۹ | ۳۰,۹۳۹ | ۲۹,۳۹۰ | ۲۷,۸۴۱ | ۲۶,۲۹۲ | ۲۴,۷۴۳ | ۲۳,۱۹۳ | ۲۱,۶۴۴ | ۳۵۰ |
| ۳۸,۴۱۴ | ۳۶,۷۷۶ | ۳۵,۱۳۹ | ۳۳,۵۰۱ | ۳۱,۸۶۴ | ۳۰,۲۲۶ | ۲۸,۵۸۹ | ۲۶,۹۵۱ | ۲۵,۳۱۴ | ۲۳,۶۷۶ | ۳۷۰ |
| ۴۱,۲۴۱ | ۳۹,۵۱۵ | ۳۷,۷۸۹ | ۳۶,۰۶۳ | ۳۴,۳۳۸ | ۳۲,۶۱۲ | ۳۰,۸۸۶ | ۲۹,۱۶۰ | ۲۷,۴۳۴ | ۲۵,۷۰۸ | ۳۹۰ |
| ۴۴,۰۶۸ | ۴۲,۲۵۴ | ۴۰,۴۴۰ | ۳۸,۶۲۵ | ۳۶,۸۱۱ | ۳۴,۹۹۷ | ۳۳,۱۸۳ | ۳۱,۳۶۹ | ۲۹,۵۵۴ | ۲۷,۷۴۰ | ۴۱۰ |

سایر نکات

با توجه به گزارش ۹ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۰ شرکت دارای تراز مثبت ۱۸۳,۱۱۷,۹۲۲ دلاری است که با نرخ ۲۰۷,۰۰۰ ریالی تسعیر شده است. برای انتهای سال مالی ۱۴۰۰ با حفظ تراز فعلی دلاری برآورد می‌شود که با نرخ دلار ۲۳۱,۱۱۷ ریالی، درآمد ۴,۴۱۶ میلیارد ریالی از محل تسعیر ارز حاصل شود. این درآمد با توجه به فرض نرخ دلار ۲۸۰,۰۰۰ در سال ۱۴۰۱ معادل ۸,۹۵۱ میلیارد ریال برآورد شده است.

با توجه به بندهای حسابرس مبلغ ۴۰,۹۹۴ میلیارد ریال در حساب‌های دریافتی بابت اصلاح نرخ اوره کشاورزی در سال ۹۸ و ۶ ماهه ۹۹ در صورت‌های مالی شرکت ثبت شده اما این مبلغ تاکنون از سوی دولت تایید و یا وصول نشده است و احتمال تکرار آن برای سال‌های آتی وجود دارد.

درصد سود تقسیمی پتروشیمی پردیس در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ و ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۵۳ درصد و ۷۱ درصد از سود خالص هر سهم بوده است. از جمله دلایل عدم تقسیم سود حداکثری در این مجامع، احتمال عدم وصول مابه‌التفاوت نرخ اوره حمایتی با بورس کالا از جانب دولت است که سبب افزایش سود انباشته شرکت شده است. همچنین بر مبنای صورت‌های مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۰، شرکت به میزان ۱۱۶,۴۰۴ میلیارد ریال سود انباشته دارد. با توجه به عوامل ذکر شده به نظر می‌رسد که درصد تقسیم سود در مجمع پیش رو نیز نسبت به سال مالی قبل افزایش نیابد.

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس

(شپدیس)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هجدهم
۱۴۰۰/۰۷/۰۳

تحلیل تکنیکال

شپدیس در تایم فریم روزانه، طی یک ساختار کانالیزه صعودی در حرکت است و اکنون با مقاومت سقف کانال روبرو است و بنظر می‌رسد که با توجه به ابهامات موجود در فضای کلی بازار و افت اکثر نمادها احتمال شکست سقف کانال در کوتاه مدت پایین بوده و سهم در این محدوده مقداری استراحت کند. اما با توجه به بالا بودن قیمت‌های جهانی اوره، نزدیکی به پایان سال مالی و گزارشات آتی خوب، شرکت می‌تواند با شکست سقف ۱۷۰,۰۰۰ ریال حرکت صعودی خود را ادامه دهد.



توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶