

تحليل بنيادی شرکت پتروشیمی غدیر

نماد: **شغدیر**

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۷۸ تاسیس و در سال ۱۳۹۲ به سهامی عام تبدیل شد. این شرکت در سال ۱۳۹۶ در فرابورس پذیرش و در سال ۱۳۹۹ به بورس تهران انتقال یافت. شغدیر زیر مجموعه‌ی شرکت سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین است و در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی واقع شده است.

محصولات اصلی شرکت شامل **PVC** با ظرفیت اسمی سالانه ۱۲۰ هزار تن و **VCM** با ظرفیت اسمی ۱۵۰ هزار تن است که ۱۶٪ از تولیدات داخلی و ۱۹٪ از

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

سهم بازار داخل را پوشش می‌دهد. صادرات شرکت عمدتاً به کشورهای عراق، افغانستان و پاکستان و همچنین حوزه‌ی CIS و ترکیه است.

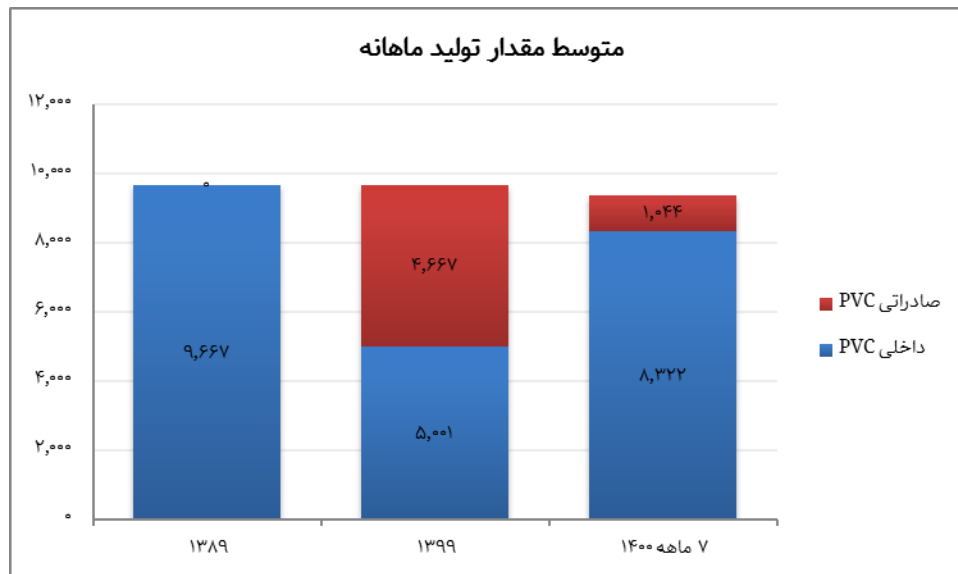
رقبای شرکت غدیر، پتروشیمی‌های اروند، امام و آبادان هستند. محصولات شرکت در بازار داخل از طریق بورس کالا عرضه می‌شوند که بصورت خرید

نقدی یا LC تسویه می‌شود.

متوسط مقدار تولید ماهانه از

سال ۹۸ تا مهر ۱۴۰۰ در نمودار

مقابل قابل مشاهده است.



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

مبلغ حاصل از عملیات شرکت
رشد داشته که ناشی از افزایش
نرخ محصولات می باشد.

نرخ صادراتی شرکت

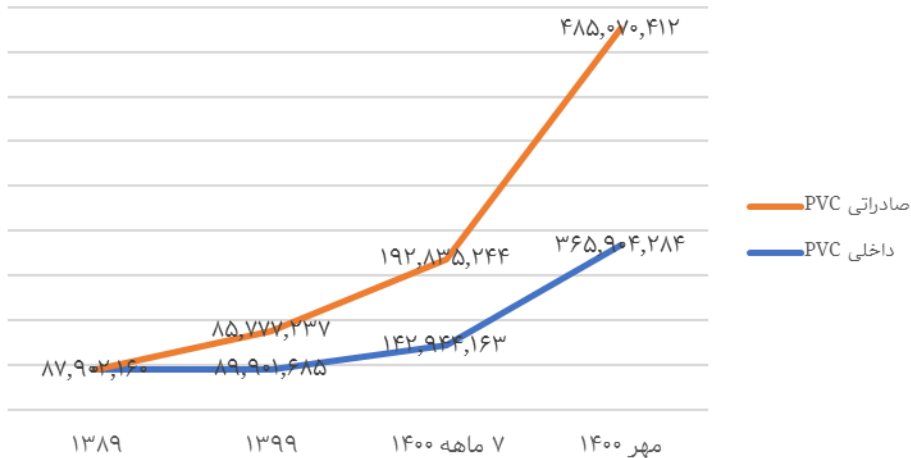
حدوداً ۱۷٪ بالاتر از فروش داخلی

است که با افزایش فروش

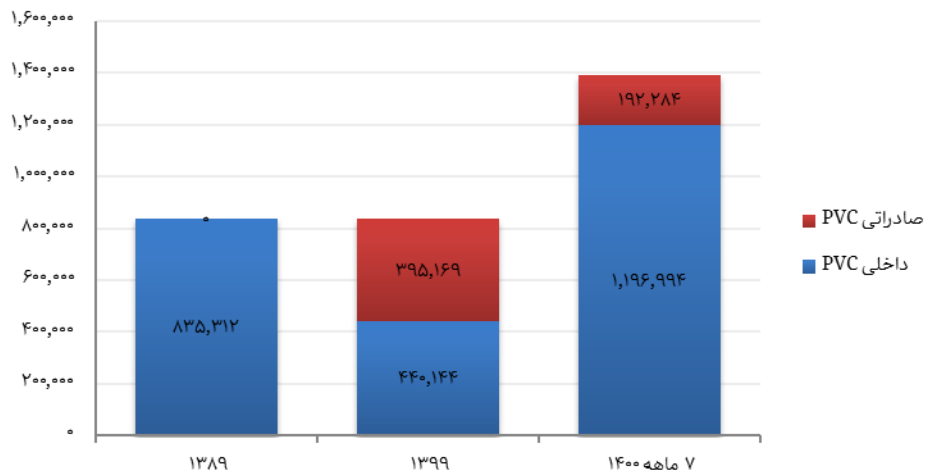
صادراتی، سود عملیاتی افزایش

خواهد یافت.

نرخ فروش محصولات



متوسط مبلغ فروش ماهانه



نسبت‌های مالی در سال‌های گذشته بهبود یافته که نشان‌دهنده روند رشد

نسبت‌های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰
نسبت جاری	۱.۵۰	۱.۵۰	۲.۰۸	۳.۶۰	۱.۷۵
نسبت بدهی بانکی	۰	۰	۰	۰	۰
دوره وصول مطالبات	-	۳۲	۱۶	۱۴	۱۴
دوره گردش انبار	-	۹۴	۵۷	۵۵	۵۵
چرخه عملیاتی	-	۱۲۶	۷۳	۶۹	۶۹

خوبی برای شرکت است.

نسبت‌های سودآوری

نسبت به سال ۱۳۹۹ و در

نسبت‌های سودآوری	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱
نسبت سود ناخالص	۲۳%	۲۷%	۵۶%	۵۶%	۴۶%	۳۸%
نسبت سود عملیاتی	۱۸%	۲۴%	۵۶%	۵۲%	۴۸%	۴۰%
نسبت سود خالص	۱۸%	۲۳%	۵۱%	۵۱%	۴۶%	۴۱%

پیش‌بینی،

مقداری

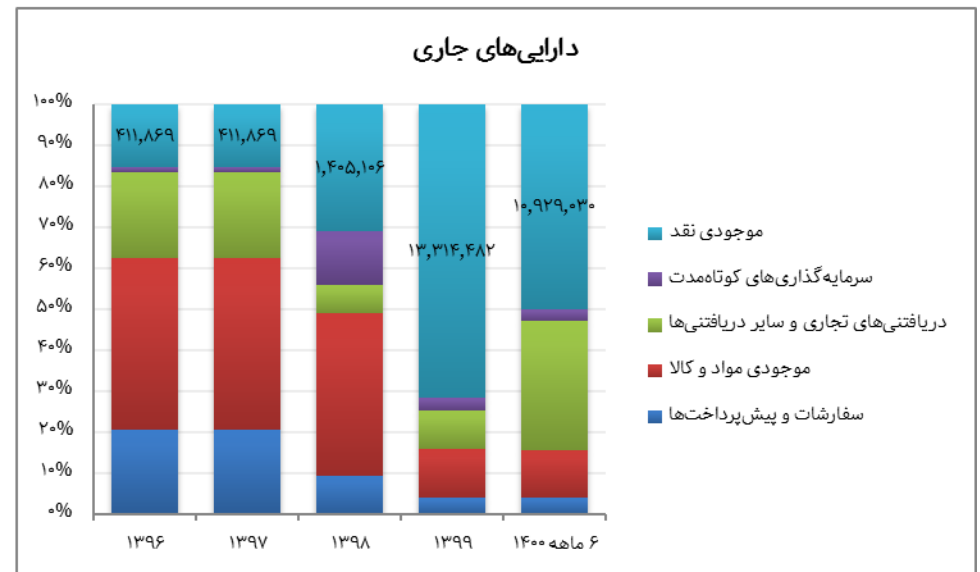
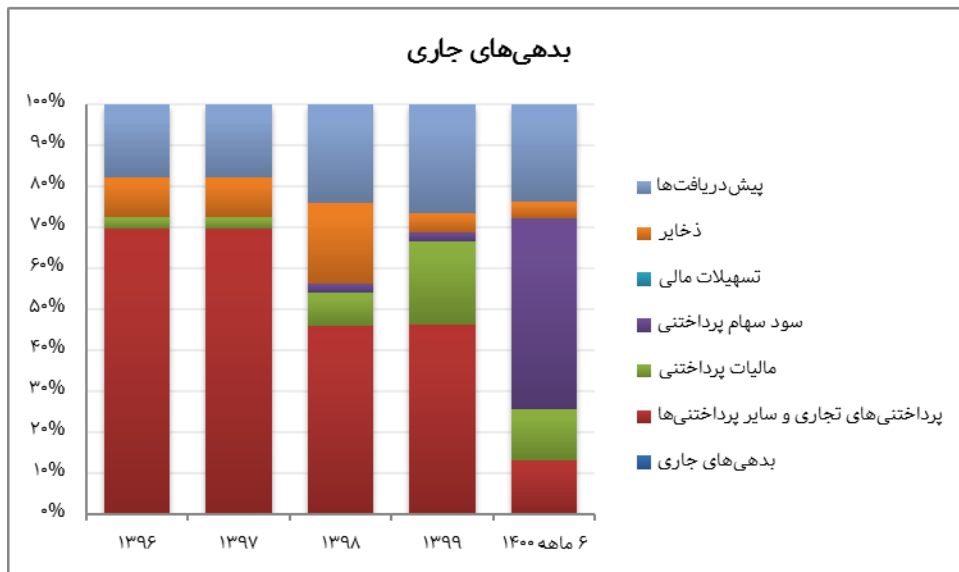
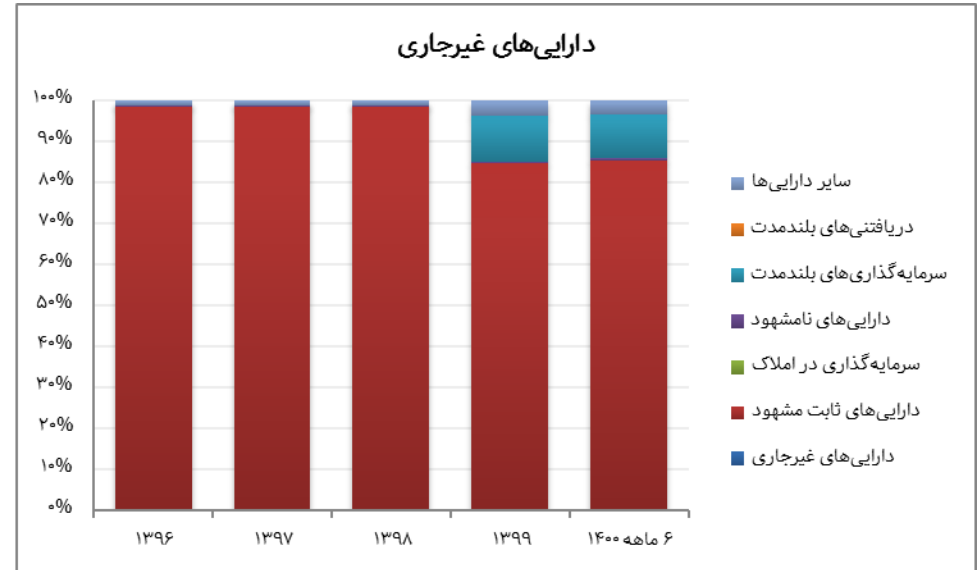
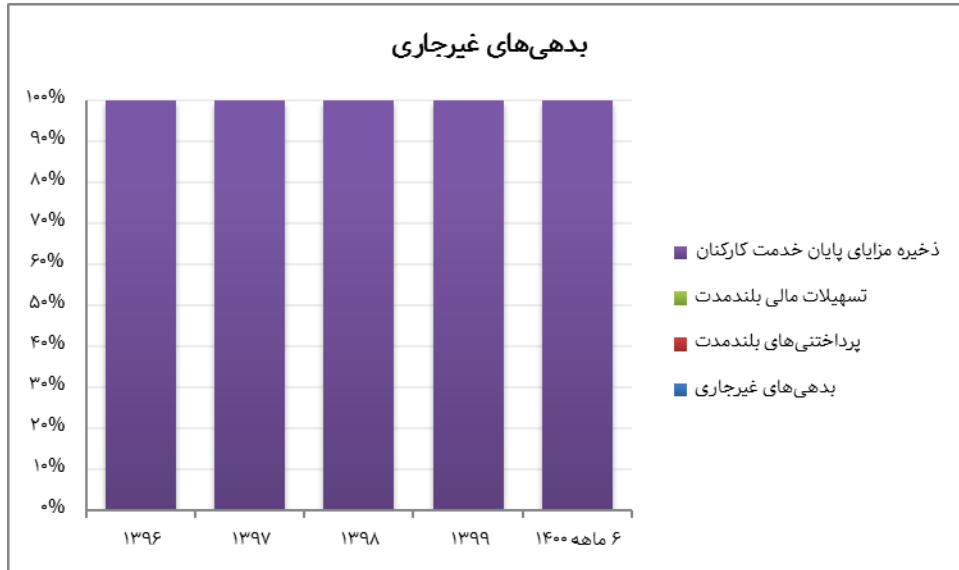
کاهش را تجربه می‌کنند. شرکت مبلغ مناسبی بصورت نقد در اختیار دارد که

فقط حدود یک سوم آن را بصورت سرمایه‌گذاری در بانک، استفاده میکند و

جای ابهام دارد که چرا از این ظرفیت بهتر استفاده نمی‌شود!

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰



با توجه به نسبت دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت، و تامل در درآمدهای ناشی از سرمایه‌گذاری، جای سوال است که ظرفیت نقدینگی و سرمایه‌گذاری در این شرکت و همچنین طرح‌های توسعه که باعث افزایش سود برای سهامداران آن

میشود، چرا مغفول مانده است؟!

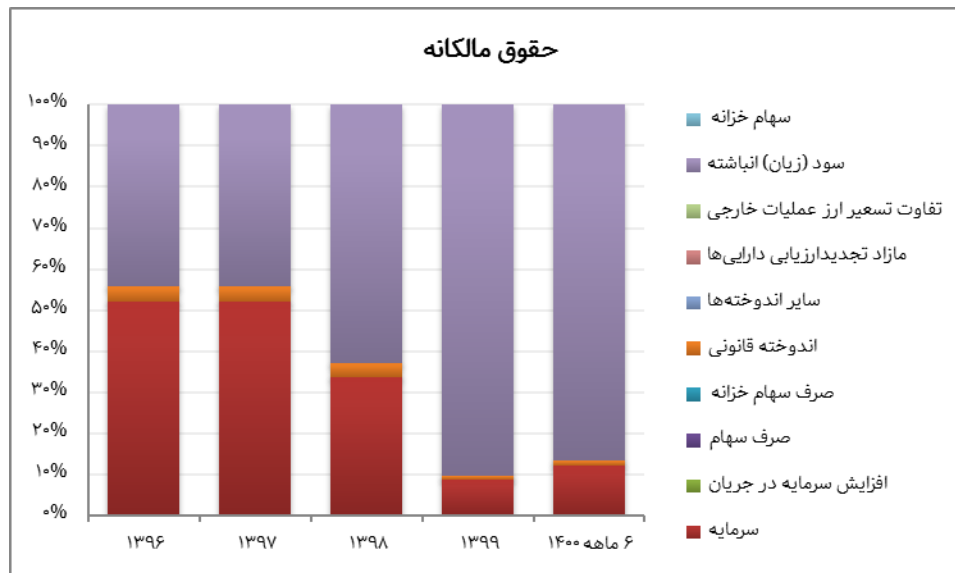
شرکت قابلیت افزایش سرمایه

از محل سود انباشته را دارد.

نرخ مواد مصرفی از جمله اتیلن

و کلر، همبستگی زیادی با

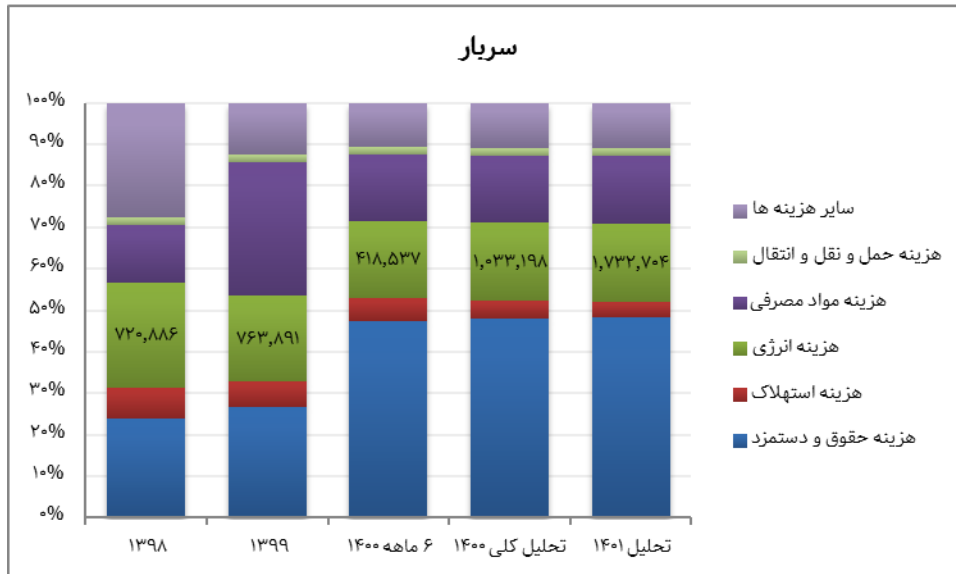
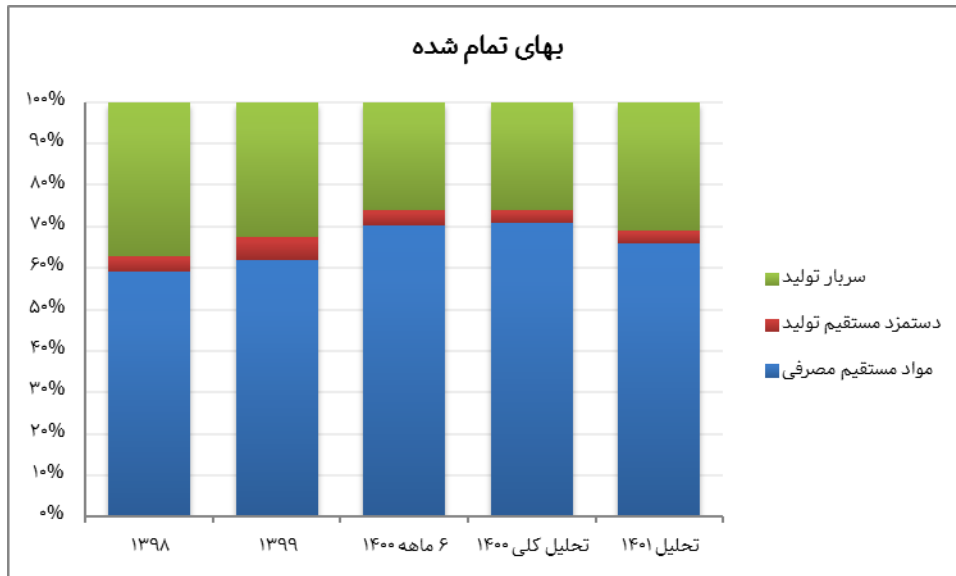
محصولات دارد و ریسکی از این بابت، متوجه شرکت نیست.



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

با افزایش بهای انرژی و تاثیر آن در عملیات شرکت، توجه به نسبت‌های سربار و بهای تمام شده نشان می‌دهد تاثیر محسوسی بر روند سودآوری شرکت متصور نیست.



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

مبنای قیمت دلار برای محصولات پتروشیمی، دفتر توسعه صنایع پایین دست پتروشیمی است. برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، قیمت دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریالی و ۲۸۰,۰۰۰ ریالی و همچنین PVC هر تن ۱۷۱۰ دلاری برای محصولات صادراتی در نظر گرفته‌ایم. نرخ تورم برای ۱۴۰۱ را ۳۰٪ فرض کردیم.

با این مفروضات و سرمایه‌ی ۱۳۰ میلیارد تومانی شرکت، برای سال ۱۴۰۰ انتظار سود **۱۳,۸۶۷** ریالی به ازای هر سهم و برای سال ۱۴۰۱، سود خالص **۱۴,۸۶۳** ریال را خواهیم داشت. این در حالیست که نسبت فروش داخلی به صادراتی ۶۴٪ به ۳۶٪ از تولید را ادامه‌دار فرض کنیم.

با توجه به امکان تغییر نرخ دلار و همچنین نرخ دلاری محصول، ناچار به

استفاده از تحلیل حساسیت طبق جداول زیر برای برآورد دقیق تر سود هستیم.

تحلیل حساسیت سودآوری ۱۴۰۰ بر اساس تغییرات نرخ دلار پتروشیمی (ریال) و نرخ دلاری هر تن PVC

۳۰۲,۵۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۰۲,۵۰۰	۱۳,۸۶۷
۱۳,۶۷۸	۱۳,۰۵۵	۱۲,۴۸۹	۱۱,۹۲۲	۱۱,۴۱۳	۱,۳۷۷
۱۴,۴۳۹	۱۳,۷۴۷	۱۳,۱۱۸	۱۲,۴۸۹	۱۱,۹۲۲	۱,۵۳۰
۱۵,۲۸۵	۱۴,۵۱۶	۱۳,۸۱۷	۱۳,۱۱۸	۱۲,۴۸۹	۱,۷۰۰
۱۶,۱۳۱	۱۵,۲۸۵	۱۴,۵۱۶	۱۳,۷۴۷	۱۳,۰۵۵	۱,۸۷۰
۱۷,۰۶۲	۱۶,۱۳۱	۱۵,۲۸۵	۱۴,۴۳۹	۱۳,۶۷۸	۲,۰۵۷

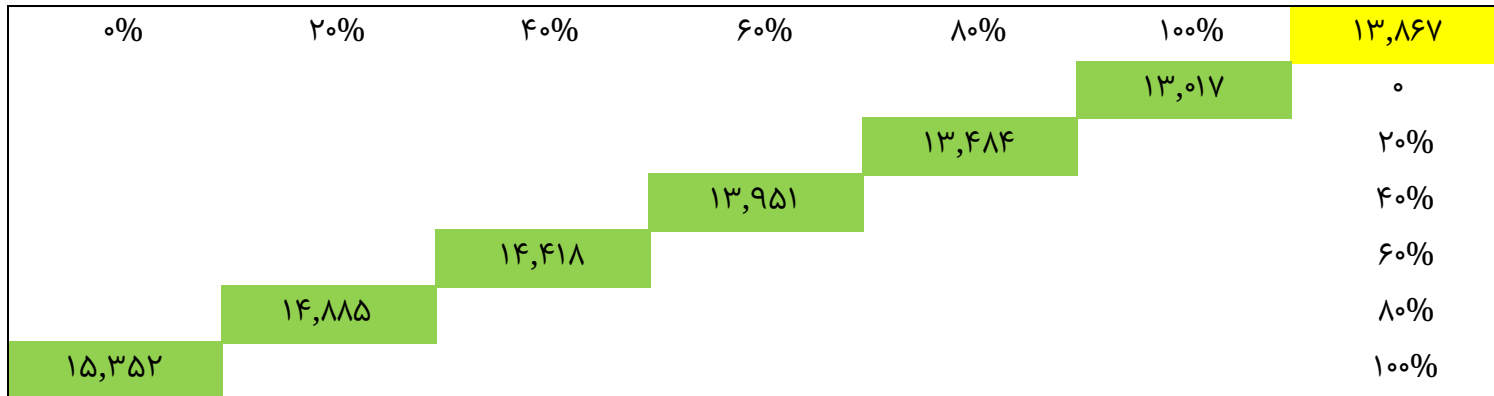
تحلیل حساسیت سودآوری ۱۴۰۱ بر اساس تغییرات نرخ دلار پتروشیمی (ریال) و نرخ دلاری هر تن PVC

۳۳۸,۸۰۰	۳۰۸,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۵۲,۰۰۰	۲۲۶,۸۰۰	۱۴,۸۶۳
۱۵,۳۹۹	۱۳,۷۲۱	۱۲,۱۹۶	۱۰,۶۷۰	۹,۲۹۷	۱,۳۷۷
۱۶,۸۷۳	۱۵,۰۶۱	۱۳,۴۱۴	۱۱,۷۶۷	۱۰,۲۸۴	۱,۵۳۰
۱۸,۵۱۱	۱۶,۵۵۰	۱۴,۷۶۷	۱۲,۹۸۵	۱۱,۳۸۰	۱,۷۰۰
۲۰,۱۴۸	۱۸,۰۳۹	۱۶,۱۲۱	۱۴,۲۰۳	۱۲,۴۷۷	۱,۸۷۰
۲۱,۹۵۰	۱۹,۶۷۶	۱۷,۶۰۹	۱۵,۵۴۳	۱۳,۶۸۳	۲,۰۵۷

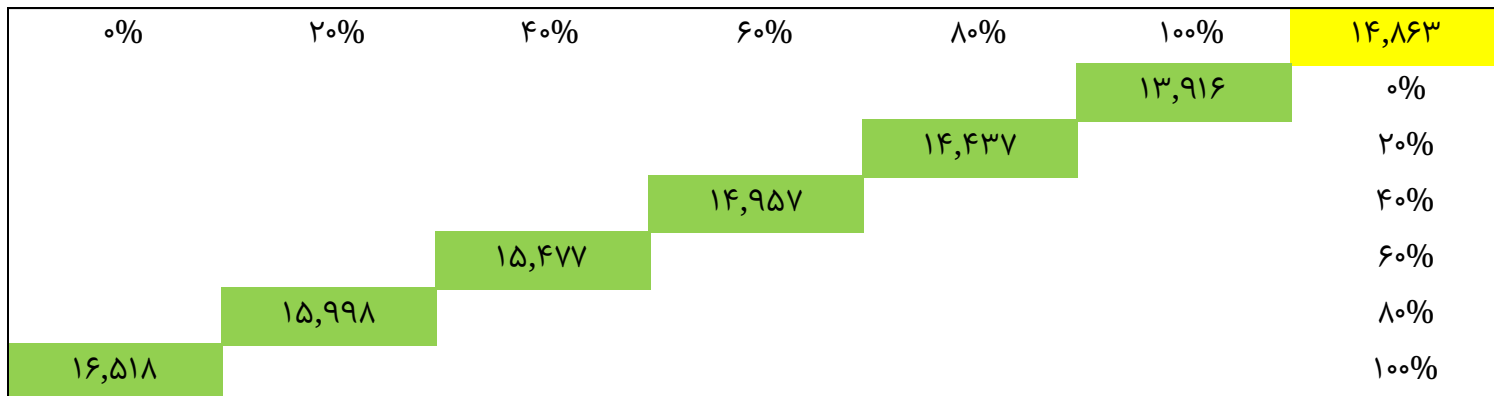
برای درک بهتر در مورد تغییرات وزن صادراتی و فروش داخلی می‌توان

جداول زیر را مد نظر داشت.

تحلیل سودآوری ۱۴۰۰ بر اساس نسبت فروش داخلی (افقی) و فروش صادراتی (عمودی) از کل تولید



تحلیل سودآوری ۱۴۰۱ بر اساس نسبت فروش داخلی (افقی) و فروش صادراتی (عمودی) از کل تولید



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر - نماد شغدیر

آبانماه ۱۴۰۰

با توجه به قیمت روز (۲۴ آبان ۱۴۰۰) **۹۶,۳۵۰** ریالی نماد و نسبت P/E گروه

در این تاریخ که **۸.۵۸** می باشد، و همچنین سابقه تاریخی این نسبت که در

نسبت P/E	سال
۶.۲۲	۱۳۹۷
۱۴.۷۱	۱۳۹۸
۶.۷۰	۱۳۹۹
۶.۹۵	۱۴۰۰
۶.۴۸	۱۴۰۱
۵.۲۷	۱۴۰۱
۲.۱۳	۱۴۰۰

جدول مقابل مشاهده می کنید، در این قیمت و با

مفروضات فوق، انتظار داریم **سهام به ارزش واقعی**

خود در حال معامله باشد. در صورت تغییر نرخ دلار

یا نرخ محصول شرکت، با مراجعه به جداول تحلیل

حساسیت می توان برآورد به روزتری از آن داشت.

لزم به ذکر است برای استراتژی های **DPS** محور، با

توجه به توزیع سود نقدی بالای شغدیر، می تواند جذاب باشد.