

تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی پردیس



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

بهمن ۱۴۰۰

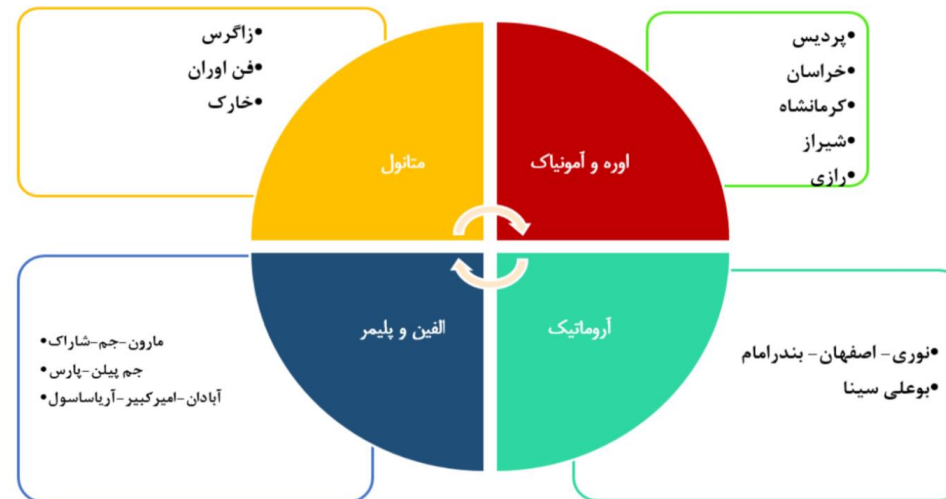
صنعت پتروشیمی از صنایع مادر و اشتغال زا می باشد که بعنوان تغذیه کننده سایر بخش های صنعت می تواند بعنوان موتور حرکت اقتصاد کشورهای در حال توسعه نقش اساسی را ایفا نماید.

فعالیت شرکت های پتروشیمی در کشور ما به طور گسترده پیش از انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. کشور ما با توجه به ذخایر عظیم نفت و گاز یکی از مهمترین کشورهای جهان در این حوزه به شمار می رود. برای درک اهمیت صنعت پتروشیمی همین بس که بدانیم کشور ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است.

صنعت پتروشیمی در ایران یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور بوده که بخش عمده صادرات غیرنفتی را به خود اختصاص داده است. این صنعت با توجه به مزیت رقابتی می تواند وابستگی کشور به خام فروشی نفت را کاهش دهد.

خوراک عمده واحدهای پتروشیمی گاز و زغال سنگ می باشد. کشورهایی که به منابع وسیع گاز دسترسی دارند از گاز بعنوان خوراک ارزانتر استفاده می کنند. در کشور ما به طور عمده از گاز استفاده می شود.

معرفی صنعت



دسته بندی شرکت های پتروشیمی ایران بر اساس محصولات

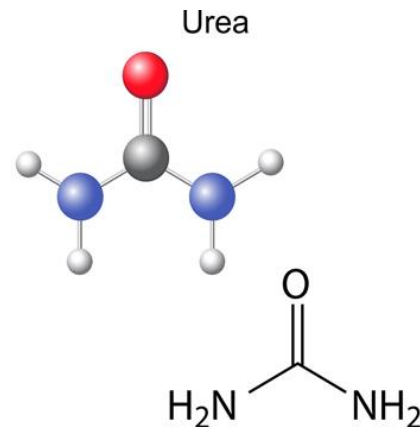
اوره

• اوره مهم ترین و پرمصرف ترین کود شیمیایی است که به عنوان منبع نیتروژن محصولات کشاورزی در جهت افزایش محصول و حاصل خیزی خاک بکار گرفته می شود.

• در میان عناصر موجود در طبیعت، ازت، فسفر و پتاسیم بیشتر از بقیه در رشد گیاهان موثر هستند و از این رو بعضی ترکیبات حاوی این عناصر به عنوان کود شیمیایی در کشاورزی مصرف می شوند. اوره از مهم ترین کودهای ازته می باشد و برای اغلب گیاهان به ویژه همه غلات کود مناسبی است. هیچ باقیمانده نمکی در خاک باقی نمی گذارد و غلظت املاح خاک را تغییر نمی دهد. از کل اوره تولیدی در جهان بیش از ۷۰ درصد آن به مصرف کشاورزی رسیده و بقیه در تولید پودر ملامین، خوراک دام، مصارف پزشکی و غیره استفاده می شود.

• با توجه به افزایش جمعیت و اهمیت مصرف خوراک بشر، نقش اوره در روند تولید مواد غذایی موضوعی بااهمیت است. عوامل مختلفی بر تغییرات تقاضای اوره و کودهای شیمیایی تاثیرگذار هستند که می توان به مواردی از جمله مواد اولیه تولید اوره یعنی گاز طبیعی (متان) و زغال سنگ، تغییرات آب و هوایی، رشد اقتصادی، تغییرات جمعیتی و تغییرات الگوی غذایی اشاره کرد.

تقاضای کود عمدتاً در دوره کاشت ایجاد می شود که متأثر از تفاوت های منطقه ای است، فصل کشت در نیمکره شمالی، در نیمه اول سال و در نیمکره جنوبی، در نیمه دوم سال است.



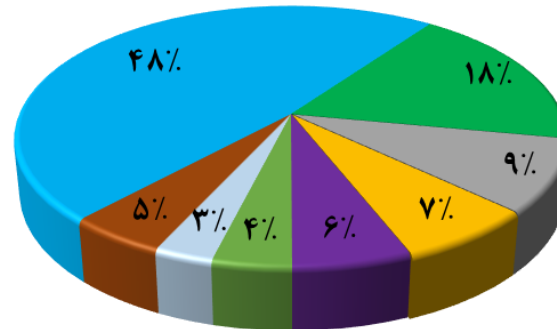
معرفی صنعت

انواع کودهای نیتروژن دار

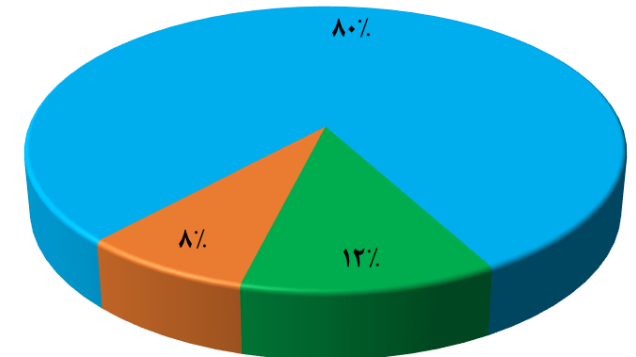
• در میان کودهای نیتروژن دار اوره با سهم ۴۸ درصدی در رده نخست این محصولات قرار دارد که نشان دهنده اهمیت کود اوره بر محصولات کشاورزی می باشد. اما در میان انواع کود، سهم کودهای نیتروژن دار در سبد مصرفی کودهای شیمیایی ۵۷ درصد بوده است که بر اهمیت این نوع کود در کشاورزی و رشد بهینه گیاهان را تایید می نماید.

در سال ۲۰۲۰، کود شیمیایی ۸۰٪ سهم بازار اوره را در اختیار داشته است و ۱۲٪ نیز در بخش صنعت مورد استفاده قرار گرفته است.

انواع کودهای نیتروژن دار



سهم بازار اوره به تفکیک کاربرد در سال ۲۰۲۰



معرفی صنعت

انواع اوره کشاورزی ➤

- کود اوره به دو شکل گرانول و پریل تولید می شود. تفاوت بین کود اوره گرانول و پریل در فرآیند تولید، خواص فیزیکی و اندازه دانه‌های تولید شده است. معمولاً اندازه دانه‌ها در اوره پریل ۱ الی ۲.۴ میلی متر و در اوره گرانول ۲ الی ۴ میلی متر با ساختار فیزیکی سخت تر نسبت به اوره پریل می باشد. لازم به ذکر است در هر دو شکل گرانول و پریل خواص شیمیایی اعم از درصد نیتروژن موجود در ساختار هر کدام با هم یکسان است.



معرفی صنعت

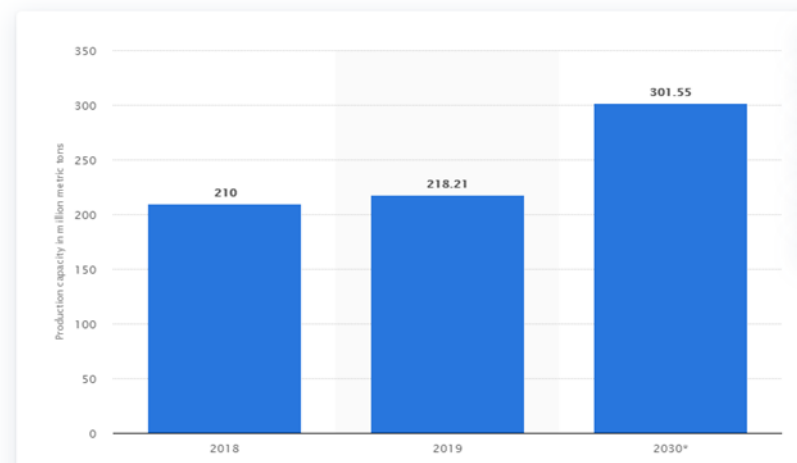
وضعیت صنعت اوره در جهان

تولید جهانی اوره در سال ۲۰۲۰ حدود ۲۰۰ میلیون تن بوده است. چین بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اوره در جهان است. در رتبه‌های بعدی براساس تولید و مصرف، به ترتیب کشورهای هند و آمریکا قرار دارند. بالا بودن تقاضا در هند و آمریکا، این دو کشور را تبدیل به بزرگ‌ترین واردکننده‌های اوره نیز کرده است. بیش از ۷۰ درصد اوره جهان در آسیا تولید می‌شود.

در سال ۲۰۱۹ ظرفیت تولید اوره به حدود ۲۱۸ میلیون تن رسیده است. با توجه به انتظار راه‌اندازی پروژه‌های متعدد پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰ میلادی، نرخ رشد ظرفیت تولید افزایش پیدا کرده و به ۳۰۱ میلیون تن برسد. ظرفیت‌های جدید که قرار است اضافه شوند، عمدتاً در هند و بنگلادش (جنوب آسیا)، نیجریه و مصر (آفریقا) و کشورهای عضو (EECA) روسیه و ازبکستان) هستند.

معرفی صنعت

Production capacity of urea worldwide from 2018 to 2030
(in million metric tons)



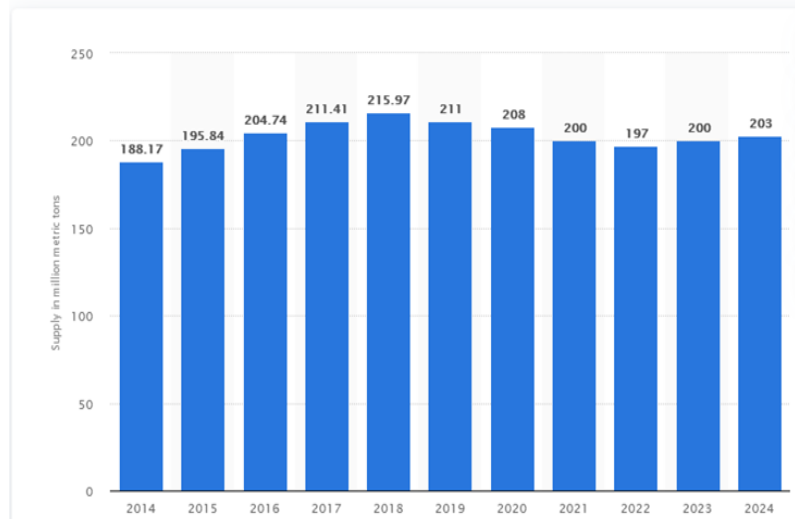
Urea Market Volume Share (%) by Grade Global 2020



معرفی صنعت

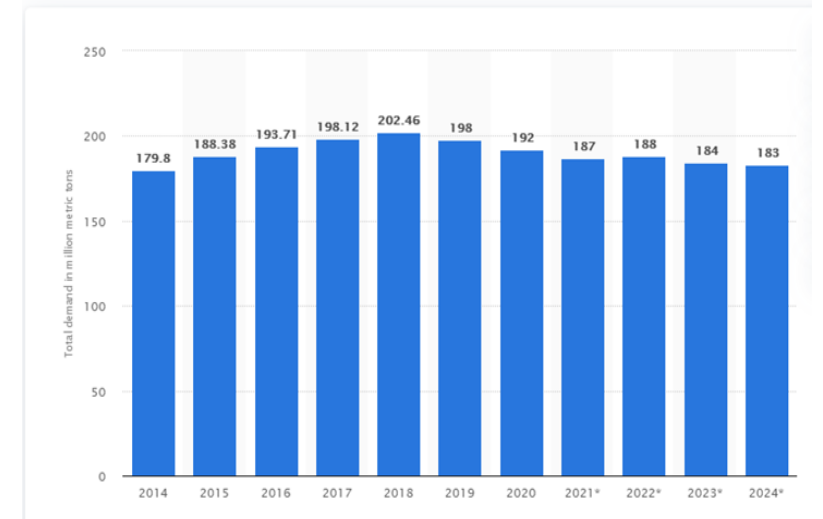
چشم انداز عرضه کود اوره از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۴

(in million metric tons)



چشم انداز تقاضای کود اوره از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۴

(in million metric tons)



پیش‌بینی می‌شود تقاضای جهانی اوره برای تمام مصارف در سال ۲۰۲۴ میلادی، ۰/۹ درصد افزایش یافته و به ۱۸۳ میلیون تن برسد. تقاضای اوره در اکثر مناطق رشد خواهد داشت. انتظار می‌رود جنوب آسیا بیشترین افزایش تقاضای بالقوه جهانی اوره را به خود اختصاص دهد. در کوتاه مدت انتظار می‌رود افزایش تقاضا برای اوره به عنوان کود کشاورزی موجب رشد بازار این محصول شود. همچنین انتظار می‌رود منطقه آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم از تقاضای اوره در جهان و بیشترین نرخ رشد سالانه تقاضای اوره را در دوره ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ میلادی داشته باشند.

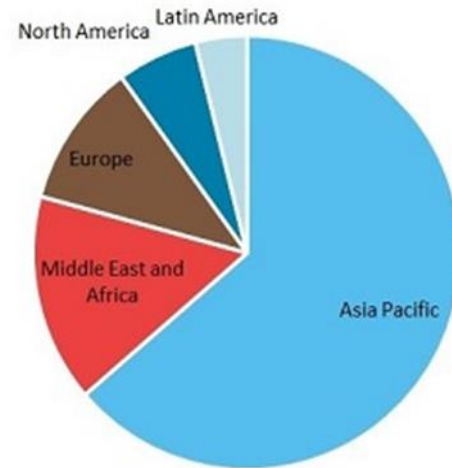
چشم انداز صنعت اوره

بروز بحران کووید-۱۹ منجر به توقف روند رشد ظرفیت اوره در جهان شده است اما پیش بینی می شود از سال ۲۰۲۲ مجدداً رشد ظرفیت تولید اوره در جهان آغاز گردد.

تقریباً بیش از نیمی از اوره جهان در آسیا تولید می شود. بعد از آسیا، آمریکا و قاره اروپا در مراتب بعدی قرار دارند.

چین، هند، آمریکا، اروپا و برزیل حدود ۷۰ درصد از کودهای تولید شده در جهان را مصرف می کنند. در این بین سهم چین نسبت به دیگر کشورها بیشتر است.

ظرفیت تولید اوره در جهان بر اساس منطقه جغرافیایی



با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایی مانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن دار خصوصاً اوره، به واسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضا کننده اوره و سهولت استفاده افزایش خواهد یافت. برآورد می شود که تقاضا برای کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن در قاره آمریکا، آسیای غربی، اروپای غربی و اقیانوسیه از عرضه پیشی خواهد گرفت.

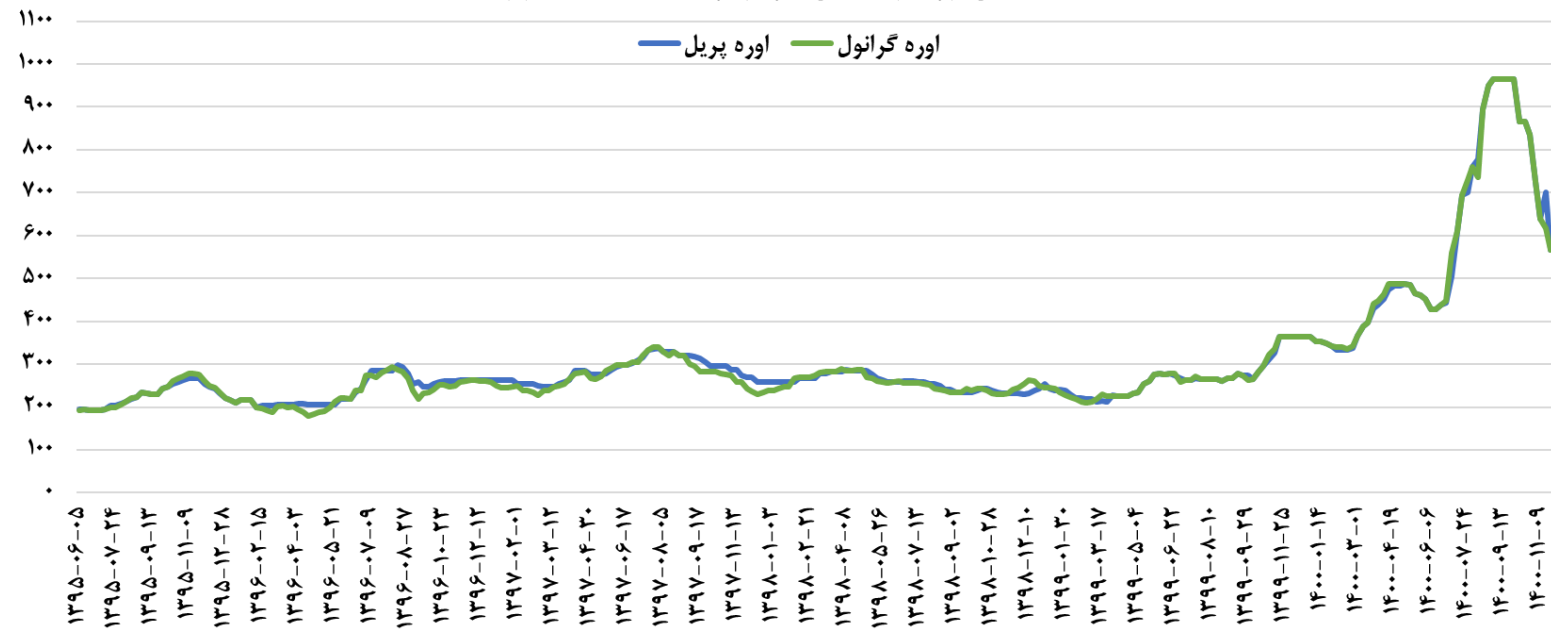
معرفی صنعت

روند قیمت اوره

روند صعودی قیمت اوره از ابتدای سال ۲۰۲۱ آغاز شد و با رشدی چشمگیر به رکورد تاریخی ۹۰۰ دلار در هر تن رسید. پیش از این و در مقیاس ماهانه، اوره در سال ۲۰۰۸، به حدود ۸۰۰ دلار رسیده بود. رشد بی سابقه قیمت اوره در عوامل متعددی ریشه دارد که مهم ترین آنها عبارتند از: افزایش قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ به عنوان خوراک تولید اوره (که کاهش تولید آمونیاک را در پی داشت)، افزایش نرخ حمل و نقل دریایی و در نهایت محدودیت های صادراتی چین و روسیه

معرفی صنعت

نرخ اوره فوب خلیج فارس از سال ۱۳۹۵ تا کنون

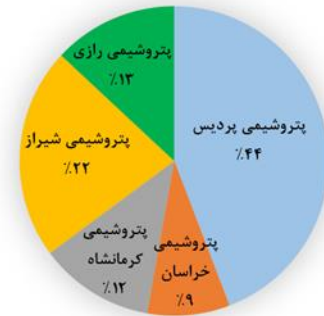


مروری بر صنعت اوره در ایران

ایران در حال حاضر یکی از بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان اوره است. مجموع ظرفیت تولید اوره در ایران در سال ۹۹، حدود ۹ میلیون تن در سال بوده که عمدتاً مربوط به شرکتهای بورسی پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان و کرمانشاه است؛ بزرگترین آنها شرکت پتروشیمی پردیس و کوچکترین آن شرکت پتروشیمی خراسان است. پتروشیمی لردگان نیز با ظرفیت اسمی ۱ میلیون تنی اوره، به تازگی به مدار تولید اوره وارد شده است. طبق آخرین آمارها در سال ۹۹ کل مقدار مصرف اوره داخل کشور حدود ۳ میلیون تن است که از این مقدار حدود ۸۱ درصد اوره حمایتی است. شرکتهای تولیدکننده اوره موظف به تامین نیاز داخلی و سپس صادرات اوره خود هستند. هر یکی از شرکتهای پتروشیمی با توجه به ظرفیت تولیدی خود، بخشی از این نیاز را تامین می کنند.

معرفی صنعت

سهم شرکت های پتروشیمی در تامین اوره داخلی



با افتتاح هر یک از طرحهای تولیدی اوره کشور مثل اوره لردگان و اوره هنگام، درصد تامین نیاز داخلی هر یک از سایر پتروشیمیها کمتر خواهد شد.

تا ابتدای سال ۱۳۹۸

اوره کشاورزی

با قیمت دستوری ۶،۱۲۵ ریال به ازای هر کیلو

کاهش سودآوری شرکت های تولیدکننده اوره

سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابهالتفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا در شش ماه گذشته با قیمت فروش شرکتهای پتروشیمی به بخش کشاورزی را پس از حسابرسی یارانهای در لوایح بودجه سنواتی پیشبینی کند تا پس از تصویب و تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی در اختیار شرکتهای مذکور قرار گیرد.

تعیین نرخ اوره حمایتی بر اساس میانگین وزنی نرخ اوره در بورس کالا

وضعیت اوره سازان در بازار سرمایه

در بازار سرمایه پنج شرکت پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشا، خراسان و لردگان در حال حاضر حضور دارند. جدول زیر مقایسه اجمالی بین ۵ شرکت اوره ساز بوری را نشان می دهد:

نام شرکت	محل جغرافیایی	سرمایه - میلیون ریال	محصولات اصلی	ظرفیت اسمی - تن	بازار فروش	طرح توسعه
پتروشیمی پردیس	عسلویه	۶,۰۰۰,۰۰۰	آمونیاک	۲,۰۴۰,۰۰۰	تماما صادراتی	ندارد
			اوره صنعتی	۳,۲۲۵,۰۰۰	۲۵٪ فروش داخلی ۷۵٪ صادراتی	
پتروشیمی شیراز	شیراز	۵,۱۰۰,۰۰۰	اوره	۱,۵۶۷,۰۰۰	داخلی ۳۵٪ خارجی ۶۵٪	ندارد
			متانول	۸۴,۰۰۰		
			نیترات	۲۱۴,۰۰۰		
			آمونیاک	۱,۰۰۵,۰۰۰		
پتروشیمی کرمانشاه	کرمانشاه	۳,۵۲۹,۲۰۰	اوره	۶۶۰,۰۰۰	داخلی ۴۰٪ خارجی ۶۰٪	فاز ۲ مجتمع /آذر ۱۴۰۱ (درصد پیشرفت ۵۰)
			آمونیاک	۳۹۶,۰۰۰		
پتروشیمی خراسان	خراسان شمالی	۱,۷۸۹,۹۱۲	اوره	۴۹۵,۰۰۰	داخلی ۴۳٪ خارجی ۵۷٪	ندارد
			آمونیاک	۳۳۰,۰۰۰		
			ملامین	۲۰,۰۰۰		
پتروشیمی لردگان	لردگان	۹,۰۰۰,۰۰۰	اوره	۱,۰۷۵,۰۰۰	صادراتی ۸۰٪	-
			آمونیاک	۶۷۰,۰۰۰		

معرفی صنعت

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی پردیس (سهامی عام) با تولید محصولاتی همچون آمونیاک و اوره، بخشی از تقاضای کشاورزی - صنایع در بازار های داخل و خارج از کشور را تامین می نماید. شرکت پتروشیمی پردیس، مالک بزرگترین مجتمع تولید کننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان می باشد. مجموع ظرفیت اسمی تولید اوره و آمونیاک شرکت در ۳ فاز برابر با ۳،۲۲۵ و ۲،۰۴۰ هزار تن در سال می باشد. شرکت ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در تاریخ ۱۳۸۵/۰۳/۲۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در مهر ۱۳۸۳ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. در مرداد ماه ۱۳۸۷ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام، نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافت و در اسفند سال ۱۳۸۹ نوع شرکت به سهامی عام و در آبان ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

موضوع فعالیت

طبق ماده ۲ اساسنامه بدین شرح آمده است احداث، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت های بازرگانی، فنی و مهندسیکه بطور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد با رعایت قوانین و مقررات

مربوطه

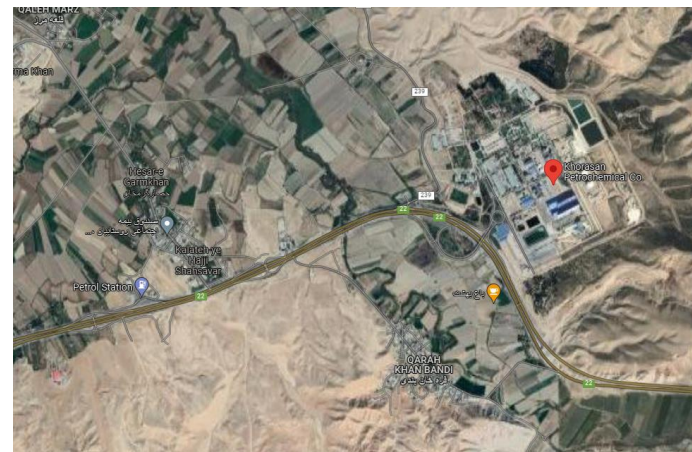
معرفی شرکت

محصولات

شرکت پتروشیمی پردیس با تولید محصولاتی همچون آمونیاک، اوره بخشی از نیاز کشاورزی و صنایع و بازارهای داخل و خارج کشور را تامین می نماید.

موقعیت جغرافیایی

منطقه جغرافیایی کارخانه مجتمع پتروشیمی پردیس منطقه عسلویه انتخاب شده است. سهولت دسترسی به خورا ک گاز طبیعی، خطوط حمل و نقل دریایی و برخورداری اسکله بارگیری اختصاصی برای صادرات محصولات، قرار گرفتن در کنار دریا از مزیت های موقعیت جغرافیایی شرکت می باشد.

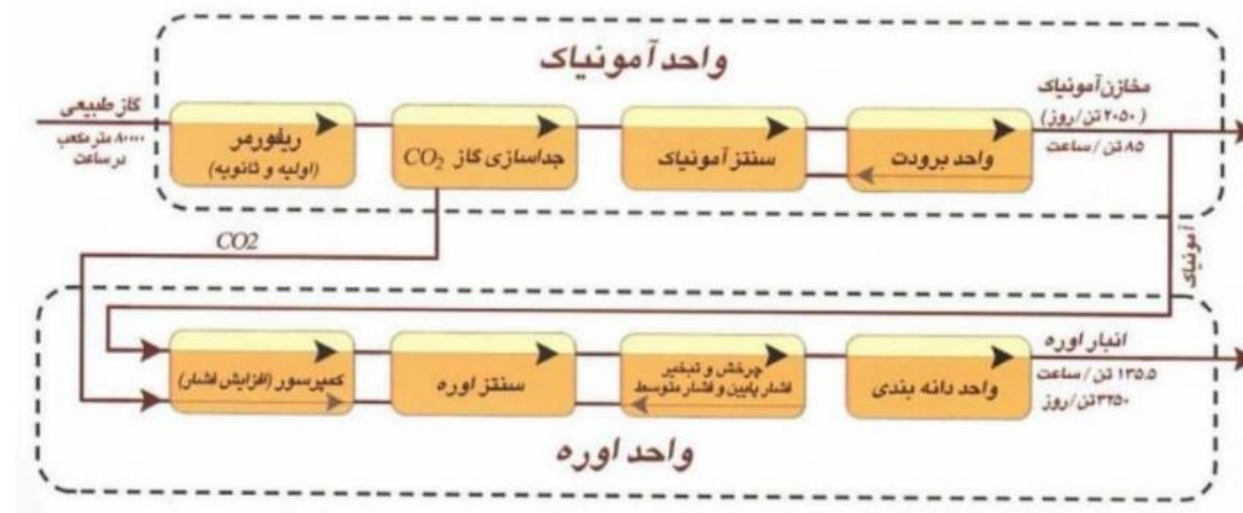


معرفی شرکت

خوراک شرکت

با توجه به قرارگیری پتروشیمی پردیس در منطقه عسلویه، شرکت پتروشیمی مبین قابلیت تامین کنندگی مواد مصرفی شرکت را دارا می باشد از این جهت پتروشیمی پردیس طی قرارداد بلند مدت ۲۵ ساله با پتروشیمی مبین مواد اولیه مورد نیاز خود را جهت تولید آمونیاک و اوره تامین می کند. گاز خوراک اصلی ترین ماده اولیه ای است که در تولید آمونیاک و اوره شرکت مورد استفاده قرار می گیرد.

فرآیند تولید



معرفی شرکت

➤ محصولات و بازار هدف شرکت

محصولات شرکت پتروشیمی پردیس "آمونیاک و اوره" می‌باشند. اوره گرانول با ظرفیت اسمی ۳،۲۲۵،۰۰۰ تن، محصول اصلی شرکت است که از آمونیاک حاصل می‌گردد. در سال مالی ۱۳۹۹، ۳۶ درصد فروش شرکت از اوره تولیدی به بخش حمایتی کشاورزی بوده است، که این مقدار با توجه به دستوری بودن قیمت باعث کاهش قابل ملاحظه‌ای از سود عملیاتی شرکت می‌شود و در صورت اصلاح این تعرفه رشد چشمگیری در سود شرکت ایجاد خواهد شد.

فروش داخلی شرکت عمدتاً به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و اتحادیه مرکزی تعاونی‌های روستایی و کشاورزی می‌باشد. همچنین فروش‌های صادراتی شرکت به کشورهای بسیاری بوده است که تعیین نرخ فروش صادراتی محصولات بر مبنای قیمت جهانی و با استناد به منابع معتبر بین‌المللی (نشریه های ICIS، Argus) و با توافق با مشتری می‌باشد.

معرفی شرکت

➤ سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی دو مرحله، به مبلغ ۶،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. که آخرین مرحله به شرح زیر است :

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۹۰	۱،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	مطالبات از سهامداران
سال ۱۳۹۲	۲۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	سود انباشته
سال ۱۳۹۴	۱۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

نام سهامدار	درصد سهم
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۶۹
شرکت بازرگانی پتروشیمی	۱۳
شرکت سرمایه‌گذاری سپه	۱.۵
شرکت توسعه و مدیریت توسعه صبا	۱
سایر	۱۵.۵

معرفی شرکت

اطلاعات بازار معاملات سهم

شپدیس	
بازار اول بورس	بازار
۱۲۹،۳۱۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۶۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۷۷.۵۰	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
۱۷	سهم شناور (درصد)
۴.۹۹	P/E TTM

ریسک‌های پیش روی شرکت

از جمله مهمترین ریسک‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

رقم حساب‌های دیافتنی شرکت در سال ۱۴۰۰ (۱۰۶ هزار میلیارد ریال) نسبت به سال ۱۳۹۹ (۷۳ هزار میلیارد ریال) رشد ۴۵ درصدی داشته است. ۶۱.۵ هزار میلیارد ریال از این مبلغ مابه‌التفاوت فروش کود اوره به طرفیت بدهکاری شرکت خدمات حمایت کشاورزی و اتحادیه‌های تابعه آن براساس نرخ‌های کشف قیمت شده در بورس کالا مازاد بر نرخ تکلیفی مصوب هیئت وزیران که تا پایان آبان به مبلغ ۷۹ هزار میلیارد ریال رسیده، که طلب شرکت از دولت محسوب می‌شود و هنوز در مورد آن تعیین تکلیف نشده است. و دلیل تقسیم سود شرکت در محدوده ۶۵٪ عدم دسترسی به سود شناسایی شده و طلب از دولت می‌باشد.

نرخ فروش محصولات داخلی

قطعی گاز در زمستان از مهمترین ریسک‌هایی است که شرکت در تولید با آن روبرو است.

قطعی گاز

ریسک انتقال ارز که در شرایط تحریمی بسیار دشوار است.

ارز

ریسک نرخ نهاده‌های تولید به خصوص نرخ گاز که در بهای تمام شده محصول تاثیر بسزایی دارد.

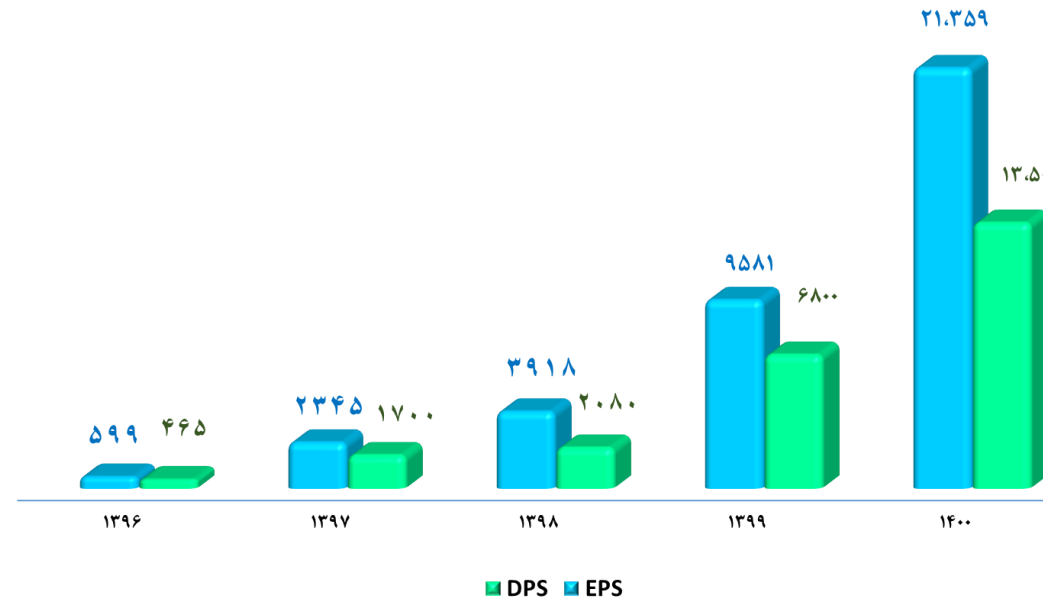
نرخ نهاده‌های تولید

اطلاعات بازار معاملات سهم

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

پتروشیمی پردیس به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و بهبود وجوه نقد در اختیار آن در سالهای اخیر، تقسیم سود مناسبی داشته است. سود خالص و سود تقسیمی هر سهم شپدیس در ۵ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

وضعیت ترازنامه شرکت

- شرکت سود انباشته و وجه نقد مناسبی دارد و در پرداختی های کوتاه مدت خود با مشکل مواجه نخواهد شد. در پایان سال مالی ۱۴۰۰ مهمترین اقلام ترازنامه ای پتروشیمی پردیس و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

۱۳۹۹	۱۴۰۰	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۳۲,۵۱۳,۸۶۹	۳۶,۷۰۵,۳۰۶	جمع بدهی
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۷۱,۸۷۳,۴۵۸	۱۵۹,۱۹۰,۷۷۷	سود انباشته
۲۱,۹۴۰,۳۰۳	۲۲,۶۳۴,۷۸۴	دارایی ثابت مشهود
۱۱۰,۹۸۷,۳۲۷	۲۰۲,۳۱۲,۷۷۷	جمع دارایی
۵,۲۴۵,۱۴۲	۱۵,۰۰۷,۲۱۳	وجه نقد

- دارایی های جاری شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ دو برابر شده است که رشد قابل توجه داشته است و عمده ی آن مربوط به افزایش دریافتی ها و سرمایه گذاری های شرکت می باشد.
- بدهی عمده شرکت مربوط به پرداختی های تجاری، ذخایر مرتبط و سود سهام است که هزینه مالی برای شرکت ایجاد نمی کنند.

بررسی ترازنامه شرکت

نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی پتروشیمی پردیس				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۶۳	۰.۳۶	۰.۷۲	۰.۵۶
حاشیه سود عملیاتی	۰.۵۹	۰.۲۳	۰.۹۳	۰.۶۰
حاشیه سود خالص	۰.۵۶	۰.۲۰	۰.۹۴	۰.۷۱
بازده دارایی ها	۰.۴۰	۰.۴۶	۰.۷۳	۰.۸۷
بازده حقوق صاحبان سهام	۱.۱۴	۱.۰۲	۱.۳۷	۱.۲۷
کارایی				
گردش دارایی ها	۰.۹۷	۱.۰۲	۱.۰۰	۱.۳۵
گردش حساب های دریافتی	۸.۵۹	۳.۳۶	۱.۸۶	۲.۳۷
اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۵۳	۰.۴۹	۰.۲۹	۰.۱۸
نقدینگی				
نسبت جاری	۰.۷۵	۱.۳۲	۲.۸۵	۵.۲۷
نسبت آنی	۰.۵۵	۱.۰۶	۲.۶۰	۴.۹۲
نسبت نقد	۰.۰۳	۰.۰۴	۰.۱۷	۱.۶۵

مفروضات

نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های قیمت های جهانی می باشد که به خاطر تحریم ها اوره شپدیس معمولاً با ۲۵ درصد تخفیف بفروش می رسد. با توجه به بالا رفتن نرخ چهار هاب، نرخ گاز خوراک مطابق مصوبه شرکت ملی نفت و پخش فراروده های نفتی ایران، سقف ۵،۰۰۰ تومان لحاظ شده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

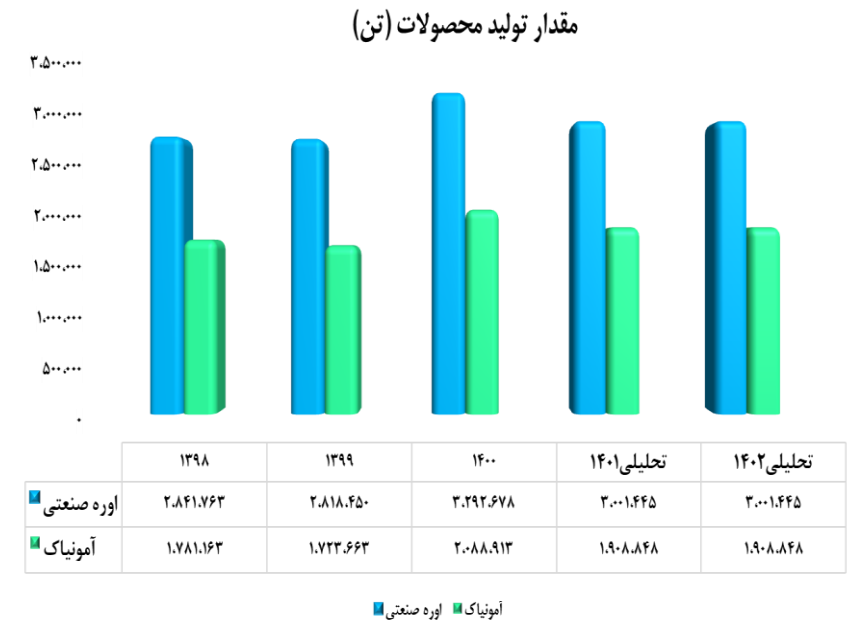
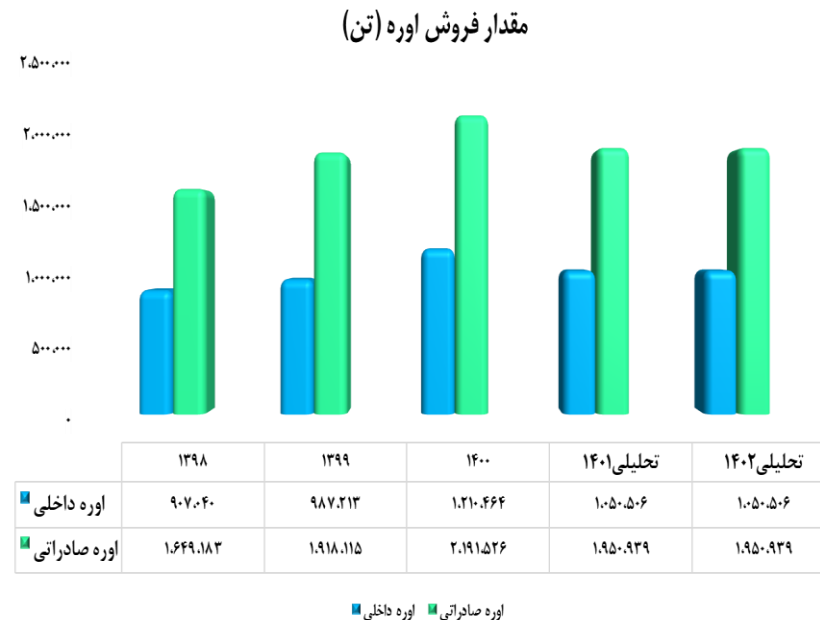
شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱
اوره	۶۵۰ \$	۶۲۰ \$
نرخ دلار (ریال)	۲۷۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰
نرخ گاز خوراک	۱۹ \$	۲۰ \$
نرخ تورم	% ۳۵	% ۳۵
نرخ هزینه حقوق و دستمزد	% ۲۰	% ۲۰

مفروضات

درآمد عملیاتی

در سال ۱۴۰۰ شپدیس بیش از ظرفیت اسمی خود اوره تولید کرد اما بودجه شرکت برای سال ۱۴۰۱ کمتر از سال مالی گذشته بوده است. مقدار زیادی از فروش داخلی شرکت به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی است که با نرخ بسیار کمتری به فروش می‌رسد.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

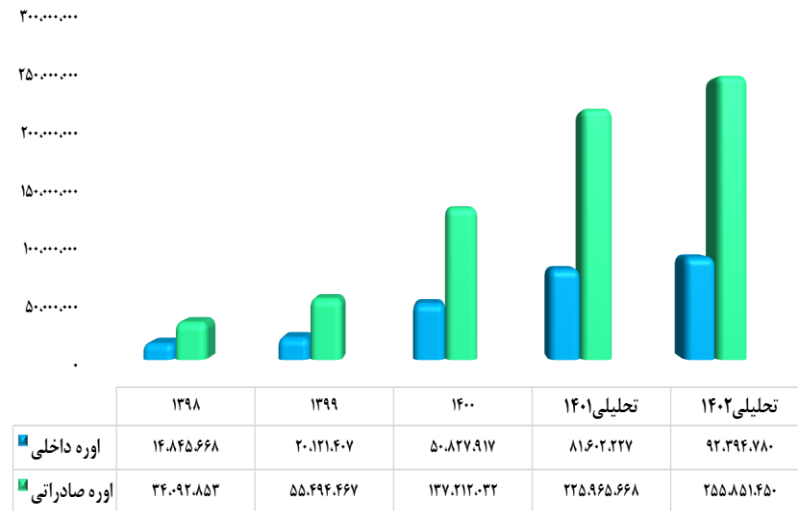


درآمد عملیاتی

محصول شرکت اوره گرانول می باشد و در سالهای اخیر نرخ فروش اوره به دلیل افزایش نرخ های جهانی افزایش یافته است اما نرخ حمایتی به مقدار قابل ملاحظه ای از فروش صادراتی شرکت کمتر می باشد. در سال جاری به دلیل عدم تکمیل ظرفیت های جدید (مصر، هند، آذربایجان و...) انتظار می رود تقاضا از عرضه بیشتر شود و همچنین نرخ بالای گاز می تواند سبب حفظ قیمت جهانی اوره شود.

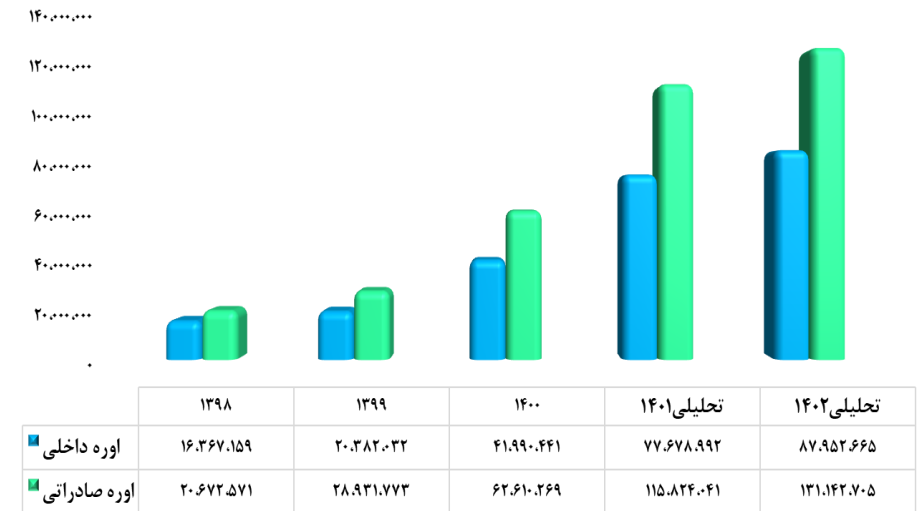
بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مبلغ فروش اوره (میلیون ریال)



اوره صادراتی اوره داخلی

نرخ فروش اوره (ریال)



اوره صادراتی اوره داخلی

بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت، مربوط به گاز خوراک شرکت است که سهم ۵۵ درصدی بهای تمام شده را برای سال ۱۴۰۰ تشکیل

می دهد.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)										
دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶		دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶		دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۷۶%	۲۰,۱۸۳,۵۶۶	۳۸%	۱۱,۷۵۱,۵۶۵	۵۵%	۳۸,۶۳۱,۰۵۲	۵۶%	۶۸,۷۳۸,۴۶۵	۵۳%	۷۰,۵۲۵,۶۶۶	مواد مستقیم مصرفی
۲%	۶۱۷,۱۰۲	۳%	۹۳۰,۱۵۷	۳%	۱,۷۷۴,۷۹۲	۲%	۲,۱۷۸,۲۴۵	۲%	۲,۶۱۳,۸۹۴	دستمزد مستقیم
۳۵%	۹,۲۵۷,۹۸۸	۵۷%	۱۷,۵۵۳,۵۳۸	۴۴%	۳۱,۳۵۳,۳۸۳	۴۳%	۵۳,۱۳۶,۱۵۶	۴۶%	۶۰,۹۸۷,۸۲۹	سربار تولید
۱۱۳%	۳۰,۰۵۸,۶۵۶	۹۸%	۳۰,۲۳۵,۲۶۰	۱۰۱%	۷۱,۷۵۹,۲۲۷	۱۰۰%	۱۲۴,۰۵۲,۸۶۷	۱۰۱%	۱۳۴,۱۲۷,۳۸۸	جمع
-۱%	(۳۳۹,۰۳۶)	۰%	(۱۳۱,۰۹۶)	۰%	(۲۶۳,۱۶۰)	۰%	(۳۳۹,۶۵۸)	۰%	(۴۵۸,۵۳۸)	هزینه جذب نشده در تولید
۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	ضایعات غیر عادی
۱۱۲%	۲۹,۷۱۹,۶۲۰	۹۷%	۳۰,۱۰۴,۱۶۴	۱۰۱%	۷۱,۴۹۶,۰۶۷	۱۰۰%	۱۲۳,۷۱۳,۲۰۹	۱۰۱%	۱۳۳,۶۶۸,۸۵۰	بهای تمام شده کالای تولید شده
۳%	۶۹۳,۳۳۳	۱۲%	۳,۸۷۴,۲۳۰	۴%	۲,۹۸۴,۱۰۷	۳%	۳,۷۶۹,۵۹۷	۳%	۳,۸۳۸,۶۳۴	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۱۵%	(۳,۸۷۴,۳۳۹)	۱۰%	(۲,۹۸۴,۱۰۷)	۵%	(۳,۷۶۹,۵۹۷)	۳%	(۳,۸۳۸,۶۳۴)	۴%	(۴,۷۹۸,۳۹۳)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰%	۲۶,۵۳۸,۷۲۴	۱۰۰%	۳۰,۹۹۴,۲۸۷	۱۰۰%	۷۰,۷۱۰,۵۷۷	۱۰۰%	۱۲۳,۶۴۴,۱۷۲	۱۰۰%	۱۳۲,۷۰۹,۱۹۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۶,۵۳۸,۷۲۴		۳۰,۹۹۴,۲۸۷		۷۰,۷۱۰,۵۷۷		۱۲۳,۶۴۴,۱۷۲		۱۳۲,۷۰۹,۱۹۲		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ هزینه های سربار

در سربار تولید هزینه مربوط به انرژی شامل اقلام گاز، برق و آب می باشد که این هزینه برای سال آتی افزایش خواهد یافت و به ۷۰٪ هزینه سربار خواهد رسید.

هزینه های سربار (م.ریال)										
دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶		دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶		دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۳٪	۲۶۹,۵۶۹	۲٪	۳۱۶,۹۵۴	۱٪	۳۶۱,۵۷۰	۱٪	۴۸۸,۱۲۰	۱٪	۶۵۸,۹۶۱	هزینه مواد مصرفی
۱۴٪	۱,۲۷۰,۱۱۲	۹٪	۱,۶۲۶,۶۸۳	۱۲٪	۳,۹۰۷,۴۱۸	۲۴٪	۱۲,۸۸۸,۱۶۱	۲۲٪	۱۳,۲۲۳,۲۵۳	گاز سوخت
۰٪	۰	۴۱٪	۷,۱۷۹,۵۷۳	۴۷٪	۱۴,۸۵۴,۴۶۵	۴۶٪	۲۴,۳۵۹,۳۹۳	۴۵٪	۲۷,۵۸۱,۱۱۹	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۲۹٪	۲,۶۹۰,۴۸۲	۱۶٪	۲,۸۷۵,۹۴۲	۸٪	۲,۶۲۹,۹۸۱	۵٪	۲,۸۹۲,۹۷۹	۵٪	۳,۱۸۲,۳۷۷	هزینه استهلاک
۱۲٪	۱,۱۱۴,۹۵۵	۸٪	۱,۳۷۶,۹۱۵	۱۰٪	۳,۰۱۶,۱۸۰	۷٪	۳,۶۱۹,۴۱۶	۷٪	۴,۳۴۳,۲۹۹	هزینه حقوق و دستمزد
۴۲٪	۳,۹۱۲,۸۷۰	۲۴٪	۴,۱۷۷,۴۷۱	۲۱٪	۶,۵۸۳,۷۶۹	۱۷٪	۸,۸۸۸,۰۸۸	۲۰٪	۱۱,۹۹۸,۹۱۹	سایر هزینه ها
۹,۲۵۷,۹۸۸		۱۷,۵۵۳,۵۳۸		۳۱,۳۵۳,۳۸۳		۵۳,۱۳۶,۱۵۶		۶۰,۹۸۷,۸۲۹		مجموع

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ صورت سود و زیان

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

پتروشیمی پردیس در سال مالی ۱۴۰۰ سودی معادل ۱۲۸ هزار میلیارد ریال محقق کرد.

دوازده ماهه منتهی به		دوازده ماهه منتهی به		دوازده ماهه منتهی به		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۱۳۹۸/۰۶		۱۳۹۹/۰۶		۱۴۰۰/۰۶		۳۰,۶۶۹		۳۵,۴۲۱		EPS
۱۰۰٪	۵۱,۸۹۵,۰۸۴	۱۰۰٪	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	۱۰۰٪	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۱۰۰٪	۳۲۳,۷۰۸,۱۹۲	۱۰۰٪	۳۶۶,۵۲۱,۲۱۰	فروش
۵۱٪	(۲۶,۵۳۸,۷۳۴)	۴۰٪	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	۳۶٪	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	۳۸٪	(۱۲۳,۶۴۴,۱۷۲)	۳۶٪	(۱۳۲,۷۰۹,۱۹۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۹٪	۲۵,۳۵۶,۳۶۰	۶۰٪	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	۶۴٪	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۶۲٪	۲۰۰,۰۶۴,۰۱۹	۶۴٪	۲۳۳,۸۱۲,۰۱۹	سود (زیان) ناخالص
۷٪	(۳,۴۸۴,۷۵۶)	۱۰٪	(۸,۱۶۵,۹۴۱)	۵٪	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	۶٪	(۱۹,۵۴۸,۵۰۸)	۷٪	(۲۶,۳۳۱,۴۸۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴٪-	۲,۲۹۴,۸۷۷	۲۳٪-	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	۲٪	۲,۳۷۲,۳۹۱	۰٪	(۳۵۵,۲۶۶)	۰٪	(۴۷۹,۶۰۹)	سایر درآمدهای عملیاتی سایر هزینه های عملیاتی
۴۷٪	۲۴,۱۶۶,۴۸۱	۷۳٪	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	۶۱٪	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۵۶٪	۱۸۰,۱۶۰,۲۴۵	۵۶٪	۲۰۷,۰۰۰,۹۲۶	سود (زیان) عملیاتی
۱٪	(۵۰۵,۶۱۹)	۱٪	(۷۳۲,۴۲۴)	۰٪	(۴۷۴,۰۷۸)	۰٪	(۷۸۰,۰۰۰)	۰٪	(۷۸۰,۰۰۰)	هزینه های مالی
۰٪	(۱۰۴,۶۳۵)	۰.۹٪	۷۳۶,۲۶۲	۲٪	۴,۵۲۷,۲۲۶	۱٪	۴,۸۴۴,۴۰۷	۲٪	۶,۵۳۹,۸۶۹	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۵٪	۲۳,۵۵۶,۲۲۷	۷۳٪	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	۶۳٪	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۵۷٪	۱۸۴,۲۲۴,۶۵۲	۵۸٪	۲۱۲,۷۶۰,۷۹۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	(۴۶,۵۴۷)	۰٪	(۵۱,۴۹۵)	۲٪	۴,۵۹۷,۵۱۴	۰٪	(۲۰۸,۸۳۸)	۰٪	(۲۳۶,۴۵۸)	مالیات سال جاری
۴۵٪	۲۳,۵۰۹,۶۸۰	۷۳٪	۵۷,۴۸۴,۰۳۳	۶۵٪	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۵۷٪	۱۸۴,۰۱۵,۸۱۵	۵۸٪	۲۱۲,۵۲۴,۳۳۷	سود (زیان) خالص
	۳,۹۱۸		۹,۵۸۱		۲۱,۳۵۳		۳۰,۶۶۹		۳۵,۴۲۱	سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)
	۶,۰۰۰,۰۰۰		۶,۰۰۰,۰۰۰		۶,۰۰۰,۰۰۰		۶,۰۰۰,۰۰۰		۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و نرخ اوره در جدول زیر آمده است.

نرخ دلار										EPS-۱۴۰۱
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۳۰,۶۶۹	نرخ اوره فوب خلیج فارس
۲۳,۱۴۸	۲۲,۶۱۶	۲۲,۰۸۴	۲۱,۵۵۲	۲۱,۰۲۰	۲۰,۴۸۸	۱۹,۹۵۶	۱۹,۴۲۳	۱۸,۸۹۱	۵۰۰	
۲۵,۷۵۳	۲۵,۱۷۳	۲۴,۵۹۳	۲۴,۰۱۲	۲۳,۴۳۲	۲۲,۸۵۲	۲۲,۲۷۱	۲۱,۶۹۱	۲۱,۱۱۱	۵۳۰	
۲۸,۳۵۹	۲۷,۷۳۰	۲۷,۱۰۲	۲۶,۴۷۳	۲۵,۸۴۴	۲۵,۲۱۶	۲۴,۵۸۷	۲۳,۹۵۹	۲۳,۳۳۰	۵۶۰	
۳۰,۹۶۴	۳۰,۲۸۷	۲۹,۶۱۰	۲۸,۹۳۴	۲۸,۲۵۷	۲۷,۵۸۰	۲۶,۹۰۳	۲۶,۲۲۶	۲۵,۵۵۰	۵۹۰	
۳۳,۵۶۹	۳۲,۸۴۴	۳۲,۱۱۹	۳۱,۳۹۴	۳۰,۶۶۹	۲۹,۹۴۴	۲۹,۲۱۹	۲۸,۴۹۴	۲۷,۷۶۹	۶۲۰	
۳۶,۱۷۵	۳۵,۴۰۲	۳۴,۶۲۸	۳۳,۸۵۵	۳۳,۰۸۲	۳۲,۳۰۸	۳۱,۵۳۵	۳۰,۷۶۲	۲۹,۹۸۹	۶۵۰	
۳۸,۷۸۰	۳۷,۹۵۹	۳۷,۱۳۷	۳۶,۳۱۶	۳۵,۴۹۴	۳۴,۶۷۳	۳۳,۸۵۱	۳۳,۰۳۰	۳۲,۲۰۸	۶۸۰	
۴۱,۳۸۶	۴۰,۵۱۶	۳۹,۶۴۶	۳۸,۷۷۶	۳۷,۹۰۷	۳۷,۰۳۷	۳۶,۱۶۷	۳۵,۲۹۷	۳۴,۴۲۷	۷۱۰	
۴۳,۹۹۱	۴۳,۰۷۳	۴۲,۱۵۵	۴۱,۲۳۷	۴۰,۳۱۹	۳۹,۴۰۱	۳۸,۴۸۳	۳۷,۵۶۵	۳۶,۶۴۷	۷۴۰	
۴۶,۵۹۷	۴۵,۶۳۰	۴۴,۶۶۴	۴۳,۶۹۸	۴۲,۷۳۱	۴۱,۷۶۵	۴۰,۷۹۹	۳۹,۸۳۳	۳۸,۸۶۶	۷۷۰	

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۳ تا ۴ واحد قرار دارد که (با در نظر گرفتن درصد مناسب تقسیم سود شرکت) می تواند گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری بلندمدت باشد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش و نرخ ریالی دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

تحلیل حساسیت

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

با تشکر از توجه شما