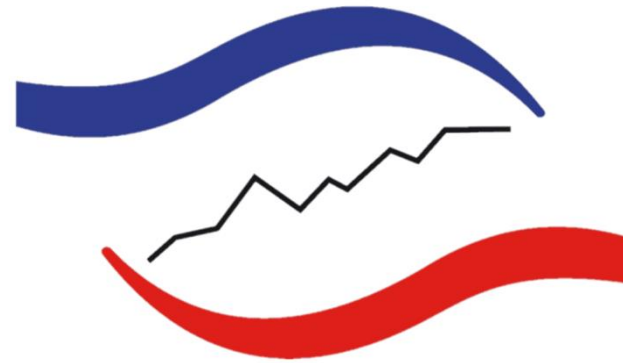


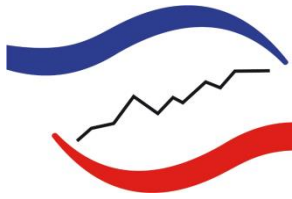
شرکت کارگزاری ارک هومن
(سهامی خاص)



گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی پردیس



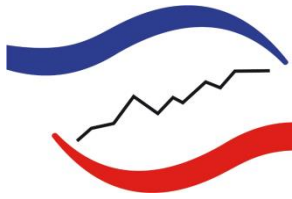
تهیه شده در بهمن ماه ۱۴۰۰
حمیدرضا حسنی



فهرست

- ۳..... معرفی شرکت
- ۴..... فروش
- ۴..... بهای تمام شده
- ۵..... مفروضات برآورد سود
- ۵..... صورت سود و زیان
- ۶..... تحلیل حساسیت
- ۶..... نکات با اهمیت

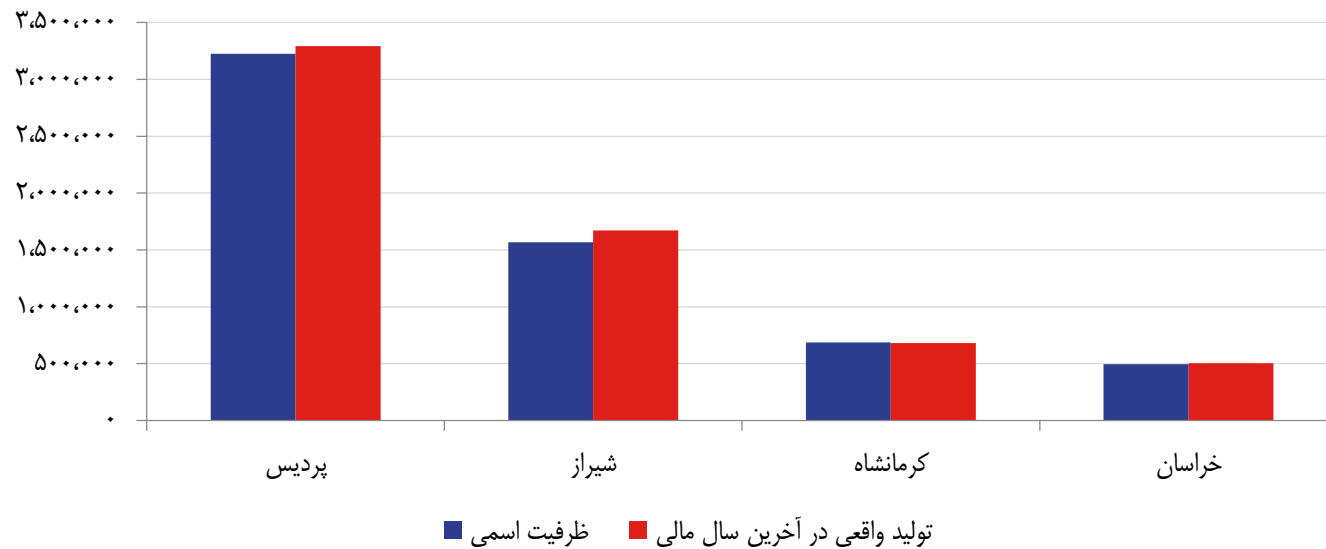
نام شرکت	شرکت پتروشیمی پردیس
نماد	شپدیس
سال تاسیس	۱۳۸۳
EPS (ttm)	۲۵,۹۳۴
سهام P/E	۵.۴
گروه P/E	۶.۸۱
سرمایه (میلیون ریال)	۶,۰۰۰,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۸۳۹,۷۶۰
پایان سال مالی	شهریورماه



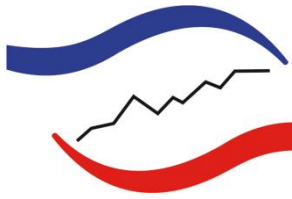
معرفی شرکت:

شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۸۳ تأسیس و به بهره‌برداری رسیده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و محل کارخانه در عسلویه می‌باشد. در حال حاضر ۶۸.۷۸٪ سهام شرکت متعلق به گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (زیرمجموعه‌ی هلدینگ غدیر) و ۱۳٪ متعلق به شرکت بازرگانی پتروشیمی است. شرکت‌های توسعه و مدیریت صبا و سرمایه‌گذاری سپه هرکدام نزدیک به ۱٪ سهام را در اختیار دارند. ۱۶٪ از مالکیت نیز به سایر سهام‌داران خرد تعلق دارد.

ظرفیت اسمی و تولید واقعی اوره سازهای بورسی (تن در سال)



محصول اصلی تولیدی شرکت اوره بوده که مصرف عمده‌ی آن به عنوان کود شیمیایی در کشاورزی است. آمونیاک نیز به عنوان محصول میانی تولید می‌شود و بخش کمی از آن به فروش می‌رود. شایان ذکر است که این شرکت بزرگ‌ترین تولیدکننده اوره و آمونیاک خاورمیانه است.



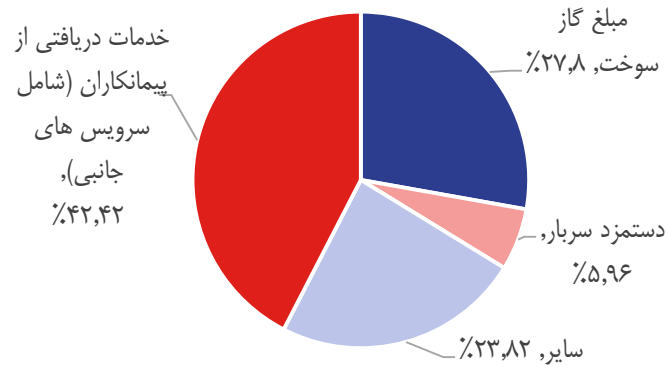
فروش:

فروش داخلی شرکت به جهاد کشاورزی و اتحادیه‌های تابعه است و قیمت آن برابر با حداقل قیمت ثبت شده اوره در بورس کالا در دوره شش ماهه است. بخشی از این نرخ توسط جهاد کشاورزی (نرخ تکلیفی) پرداخت می‌شود و سازمان برنامه و بودجه موظف است مابه‌التفاوت نرخ تکلیفی و حداقل قیمت کشف شده‌ی اوره در بورس کالا را به شرکت‌های اوره‌ساز پرداخت کند که تاکنون پرداخت نشده است. اوره صادراتی عمدتاً با قراردادهای آتی به فروش می‌رود و به همین دلیل تغییرات قیمت‌های جهانی با تأخیر چندماهه در گزارش‌های ماهانه نمایان می‌شود.

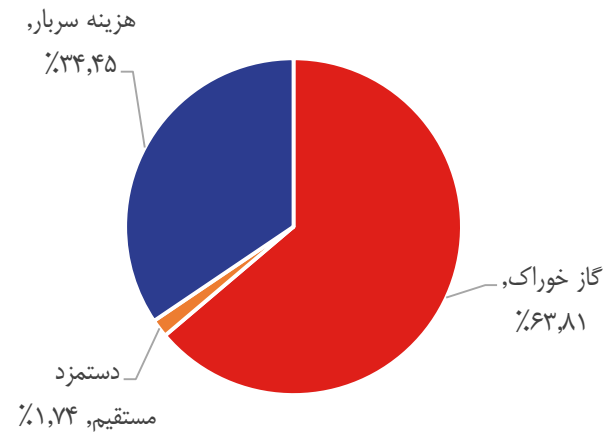
بهای تمام شده:

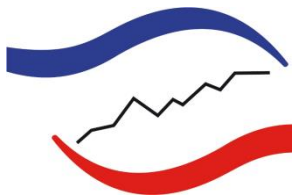
ماده‌ی اولیه (گاز خوراک) بخش اعظم بهای تمام شده را به خود اختصاص می‌دهد. در سال‌های گذشته گاز خوراک و سوخت به صورت ارزی قیمت‌گذاری می‌شده اما در آخرین مصوبه، سقف ریالی برای آن مقرر گردیده است.

سهم اجزای سربار



اجزای بهای تمام شده

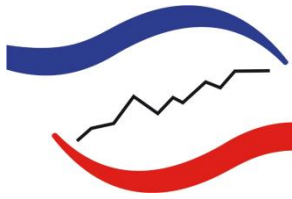




مفروضات بر آورد سود:

- دلار برای ۸ ماهه باقیمانده سال مالی ۱۴۰۱ ۲۴۵,۰۰۰ ریال فرض شده است.
- متوسط قیمت اوره در ۸ ماهه باقیمانده سال ۵۵۰ دلار بر تن در نظر گرفته شده است.
- درصد تخفیف فروش تکلیفی نسبت به فروش صادراتی ۲۵٪ لحاظ شده است.
- متوسط قیمت گاز خوراک در ۹ ماهه باقیمانده سال مالی ۵۰,۰۰۰ ریال بر متر مکعب در نظر گرفته شده است.
- قیمت گاز سوخت ۴۰٪ قیمت خوراک و برابر ۲۰,۰۰۰ ریال بر مترمکعب فرض شده است.
- آیت‌های دلاری (مانند هزینه‌های محموله‌های صادراتی، قطعه یدکی و غیره) متناسب با دلار و آیت‌های ریالی با تورم ۲۰٪ رشد داده شده‌اند.
- این تحلیل بر اساس دید تحلیلی‌گر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد مباحث مطرح شده وجود دارد.

سال مالی ۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۱ (کارشناسی)	سه ماهه ۱۴۰۱ (محقق)	سال مالی ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۳۹۷,۹۸۰,۹۵۹	۳۰۳,۵۹۳,۵۷۸	۹۴,۳۸۷,۳۸۱	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	درآمد عملیاتی
(۱۲۵,۷۸۵,۰۰۹)	(۸۷,۹۹۰,۱۰۵)	(۳۷,۷۹۴,۹۰۴)	(۷۰,۹۷۳,۷۳۷)	بهای تمام شده
۲۷۲,۱۹۵,۹۵۰	۲۱۵,۶۰۳,۴۷۳	۵۶,۵۹۲,۴۷۷	۱۲۶,۴۲۴,۹۴۴	سود ناخالص
(۹,۹۱۵,۲۷۱)	(۷,۶۴۹,۸۹۲)	(۲,۲۶۵,۳۷۹)	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۱۳۰,۳۲۴	۳۰۰,۱۵۳	(۱۶۹,۸۲۹)	۲,۶۳۵,۵۵۱	سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۲۶۲,۴۱۱,۰۰۳	۲۰۸,۲۵۳,۷۳۴	۵۴,۱۵۷,۲۶۹	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۷	سود عملیاتی
(۶۳۶,۸۴۹)	(۳۷۷,۸۶۷)	(۲۵۸,۹۸۲)	(۴۷۴,۰۷۸)	هزینه های مالی
۶,۴۸۳,۰۶۵	۴,۰۷۲,۷۰۳	۲,۴۱۰,۳۶۲	۴,۵۲۵,۲۲۶	درآمدها (هزینه) های غیرعملیاتی
۲۶۸,۲۵۷,۲۱۹	۲۱۱,۹۴۸,۵۷۰	۵۶,۳۰۸,۶۴۹	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۵	سود خالص قبل از کسر مالیات
(۹۸,۱۳۶)	(۹۸,۱۳۶)	۰	۴,۵۹۷,۵۱۴	خالص مالیات (سال‌های قبل و جاری)
۲۶۸,۱۵۹,۰۸۳	۲۱۱,۸۵۰,۴۳۴	۵۶,۳۰۸,۶۴۹	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۹	سود خالص
۴۴,۶۹۳	۳۵,۳۰۸	۹,۳۸۵	۲۱,۳۵۳	سود هر سهم
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۶۸	%۷۱	%۶۰	%۶۴	حاشیه ناخالص
%۶۷	%۷۰	%۶۰	%۶۵	حاشیه خالص
P/E فوروارد	EPS فوروارد	قیمت سهم در ۱۴۰۰/۱۱/۱۰		
۳.۱۳	۴۴,۶۹۳	۱۳۹,۹۶۰		



تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۱

دولار	۲۱۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۳۰۰	۲۰,۶۲۹	۲۱,۷۲۳	۲۲,۸۱۳	۲۳,۸۹۹	۲۴,۴۴۰	۲۴,۹۸۱	۲۶,۰۶۰	۲۷,۱۳۷	۲۸,۲۱۱
۳۵۰	۲۴,۱۰۰	۲۵,۳۶۰	۲۶,۶۱۵	۲۷,۸۶۷	۲۸,۴۹۱	۲۹,۱۱۴	۳۰,۳۵۹	۳۱,۶۰۱	۳۲,۸۴۰
۴۰۰	۲۷,۵۷۲	۲۸,۹۹۷	۳۰,۴۱۸	۳۱,۸۳۴	۳۲,۵۴۱	۳۳,۲۴۷	۳۴,۶۵۷	۳۶,۰۶۵	۳۷,۴۶۹
۴۵۰	۳۱,۰۴۴	۳۲,۶۳۵	۳۴,۲۲۱	۳۵,۸۰۲	۳۶,۵۹۲	۳۷,۳۸۱	۳۸,۹۵۶	۴۰,۵۲۸	۴۲,۰۹۸
۵۰۰	۳۴,۵۱۶	۳۶,۲۷۲	۳۸,۰۲۳	۳۹,۷۷۰	۴۰,۶۴۳	۴۱,۵۱۴	۴۳,۲۵۵	۴۴,۹۹۲	۴۶,۷۲۸
۵۵۰	۳۷,۹۸۸	۳۹,۹۰۹	۴۱,۸۲۶	۴۳,۷۳۸	۴۴,۶۹۳	۴۵,۶۴۷	۴۷,۵۵۳	۴۹,۴۵۶	۵۱,۳۵۷
۶۰۰	۴۱,۴۶۰	۴۳,۵۴۷	۴۵,۶۲۸	۴۷,۷۰۶	۴۸,۷۴۴	۴۹,۷۸۱	۵۱,۸۵۲	۵۳,۹۲۰	۵۵,۹۸۶
۶۵۰	۴۴,۹۳۲	۴۷,۱۸۴	۴۹,۴۳۱	۵۱,۶۷۴	۵۲,۷۹۴	۵۳,۹۱۴	۵۶,۱۵۰	۵۸,۳۸۴	۶۰,۶۱۵
۷۰۰	۴۸,۴۰۴	۵۰,۸۲۱	۵۳,۲۳۴	۵۵,۶۴۲	۵۶,۸۴۵	۵۸,۰۴۷	۶۰,۴۴۹	۶۲,۸۴۸	۶۵,۲۴۵
۷۵۰	۵۱,۸۷۶	۵۴,۴۵۸	۵۷,۰۳۶	۵۹,۶۱۰	۶۰,۸۹۶	۶۲,۱۸۰	۶۴,۷۴۸	۶۷,۳۱۲	۶۹,۸۷۴
۸۰۰	۵۵,۳۴۸	۵۸,۰۹۶	۶۰,۸۳۹	۶۳,۵۷۸	۶۴,۹۴۶	۶۶,۳۱۴	۶۹,۰۴۶	۷۱,۷۷۶	۷۴,۵۰۳
۸۵۰	۵۸,۸۲۰	۶۱,۷۳۳	۶۴,۶۴۱	۶۷,۵۴۶	۶۸,۹۹۷	۷۰,۴۴۷	۷۳,۳۴۵	۷۶,۲۴۰	۷۹,۱۳۳

نکات با اهمیت:

با توجه به دستوری شدن قیمت گاز و احتمال آزادسازی مجدد قیمت گاز خوراک، بهای تمام شده تولید در این صنعت همواره در معرض تغییر می‌باشد. همچنین با توجه به این که شرکت به دلیل فعالیت در مناطق کمتر توسعه یافته از معافیت مالیاتی برخوردار است، لغو شدن این معافیت نیز می‌تواند سود خالص شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین نوسان‌های قیمت اورهی جهانی که بخشی از آن ناشی از تغییرات قیمت گاز بوده و بخش دیگر ناشی از عدم توازن عرضه و تقاضای جهانی است می‌تواند حاشیه سود شرکت تغییر دهد.