



شرکت پتروشیمی پردیس

مرداد ماه ۱۴۰۱



سیدگردان کارا

تحلیل‌گر: فائزه خوشبوئی

مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری: دکتر حسن حکیمیان

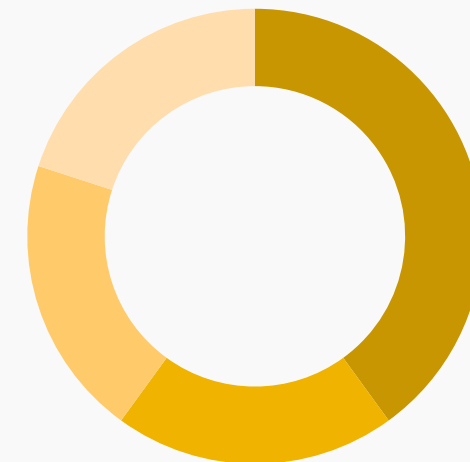
شماره گزارش: ۴۰۱۰۴/۰۱۰۱/۱

کارا سرآغاز داستان شماست، جایی که ما اولویت‌های شما را شناسایی می‌کنیم و یک استراتژی برای کمک به دستیابی شما به اهدافتان ابداع می‌کنیم. بیایید با هم همگام شویم و فصل بعدی سفر مالی شما را رقم بزنیم.

اوره، کاربرد و انواع آن

کود اوره با بالاترین مقدار نیتروژن مهم‌ترین و پر مصرف‌ترین کود در دنیاست و جهت افزایش محصول و حاصلخیزی خاک به کار گرفته می‌شود. همچنین علاوه بر کاربرد گسترده در بخش کشاورزی، به عنوان ماده اولیه بسیاری از ترکیبات شیمیایی مهم و صنعتی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

کاربرد اوره



کود اوره فرمالدئید و ملامین غذای حیوانات سایر



کود اوره در بخش کشاورزی به صورت کروی در مدل‌های گرانول و پریل وجود دارد که تفاوت اصلی این دو نوع، در ابعاد و اندازه کود اوره است. لازم به ذکر است در هر دو مدل گرانول و پریل، درصد ازت ۴۶ درصد می‌باشد.

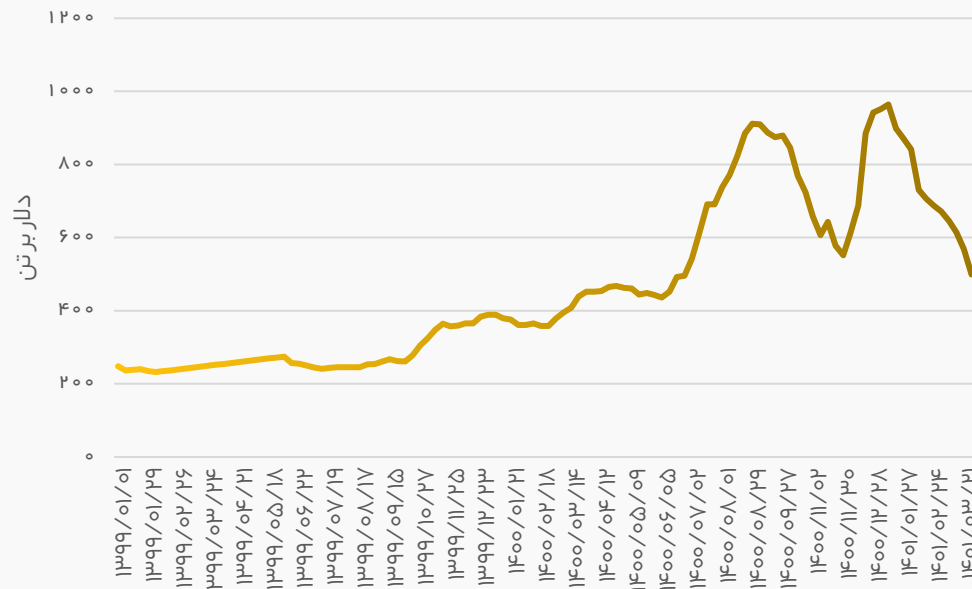
بازار جهانی

تولید جهانی اوره در سال ۲۰۲۰ حدود ۲۰۰ میلیون تن بوده است. بر اساس آخرین گزارش **statista** ظرفیت جهانی تولید اوره در سال‌های آتی شاهد رشد قابل توجهی خواهد بود و با تکمیل پروژه‌های در دست اجرا، ظرفیت از ۲۳۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۱ به ۳۰۰ میلیون تن تا سال ۲۰۳۰ افزایش می‌یابد.

طی ماه‌های اخیر قیمت کود اوره در واکنش به جنگ روسیه و اوکراین افزایش یافت که بیانگر تاثیر تحریم‌های اقتصادی و اختلال در مسیرهای تجاری دریای سیاه است. روسیه بزرگ‌ترین صادرکننده اوره در جهان است. همچنین روسیه و اوکراین نقش مهمی در بازار کود و مواد غذایی دارند. به طوری که این دو کشور مجموعاً حدود ۲۶٪ از صادرات گندم، ۱۰٪ از صادرات روغن خوراکی و دانه‌های روغنی و ۱۳٪ درصد از صادرات کود در جهان را در اختیار دارند. علاوه بر موارد فوق، چین نیز صادرات کودهای شیمیایی را حداقل تا ژوئن ۲۰۲۲ به حالت تعلیق درآورده است تا به تامین نیاز داخلی خود بپردازد.

از طرفی جهش قیمت اوره در سال جاری میلادی سبب افت تقاضا و دست نگه داشتن خریدهای بزرگ برای این محصول شده است. پیش‌بینی‌ها بیانگر افزایش نیاز مشتریان برای خریدهای قابل ملاحظه در ماه‌های آینده خواهد.

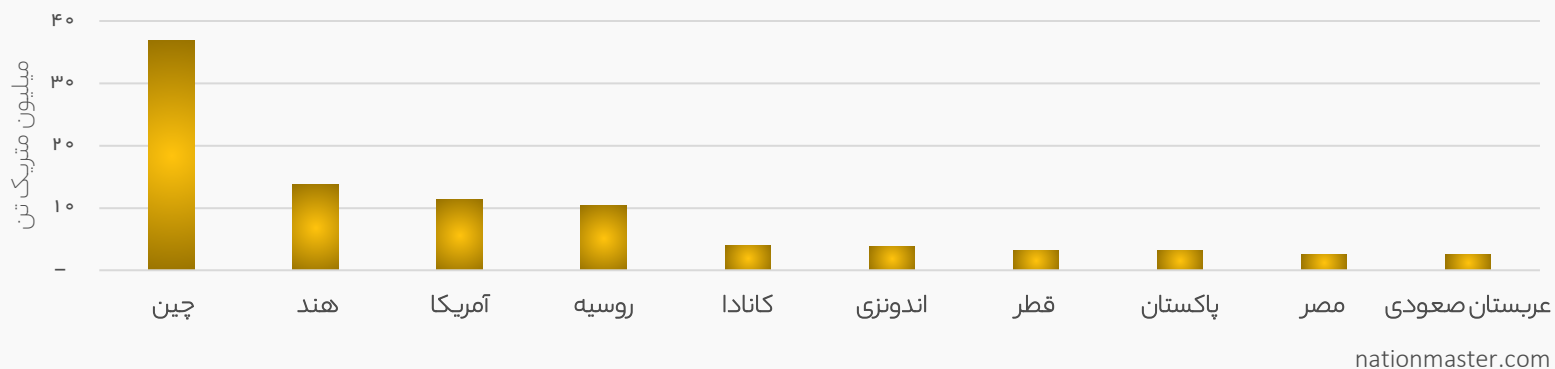
روند قیمت اوره چین



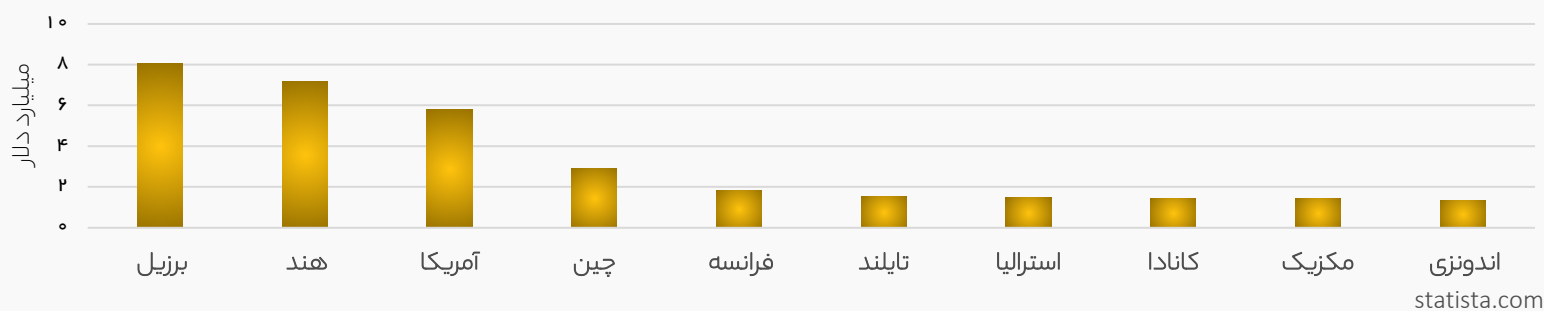
نشریات پلتس

بازیگران اصلی در صنعت اوره

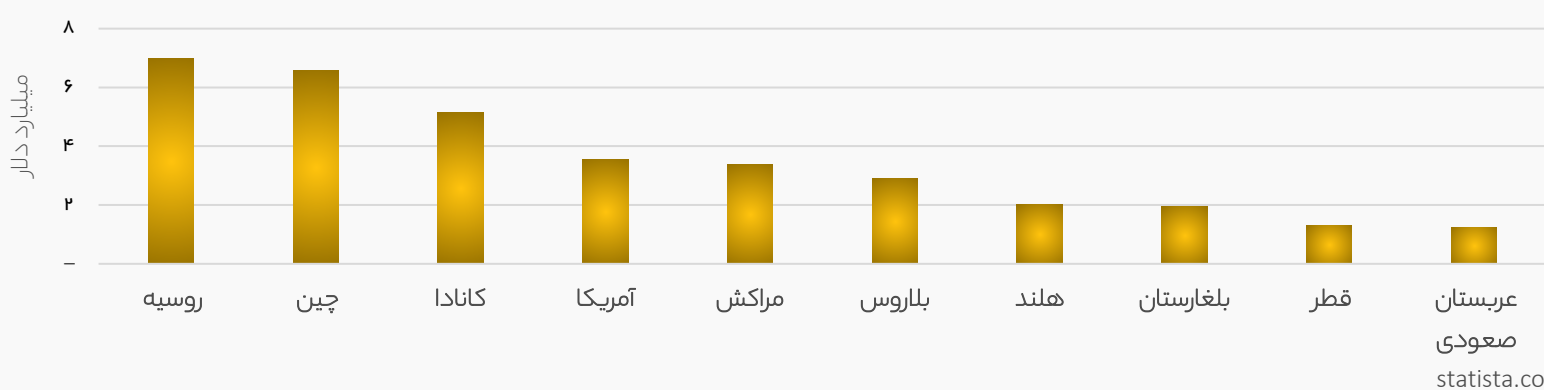
۱۰ کشور برتر تولید کننده اوره در سال ۲۰۱۹



۱۰ کشور برتر وارد کننده اوره در سال ۲۰۲۰

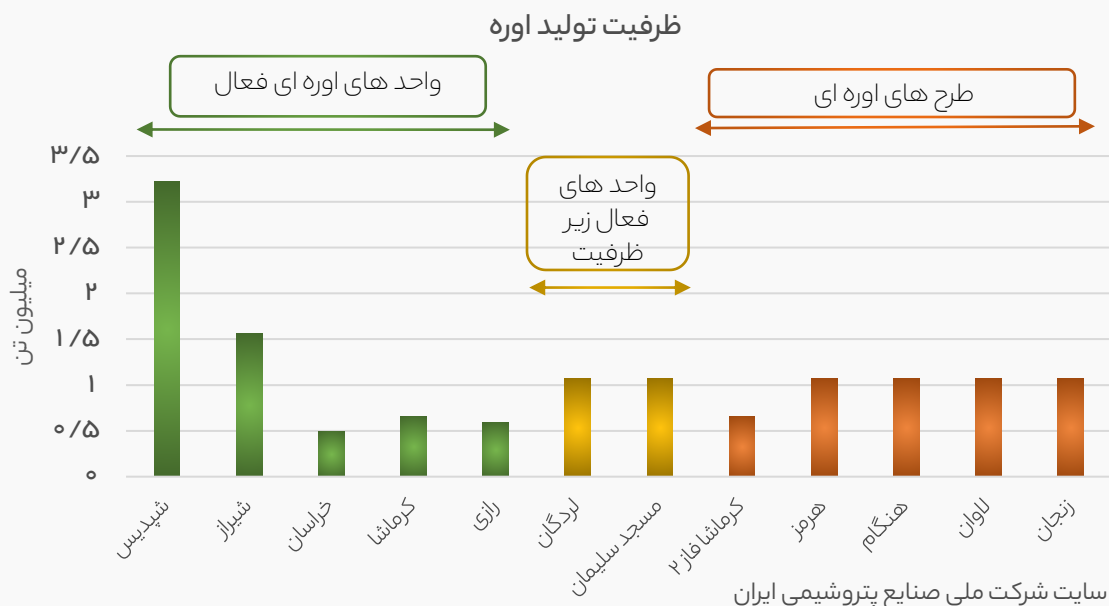


۱۰ کشور برتر صادر کننده اوره در سال ۲۰۲۰

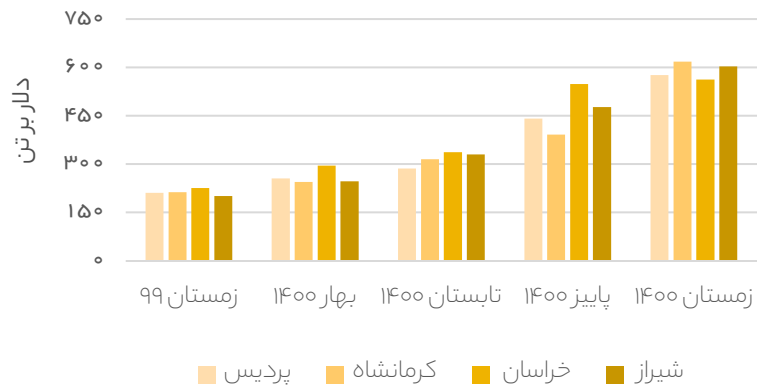


بازار داخلی

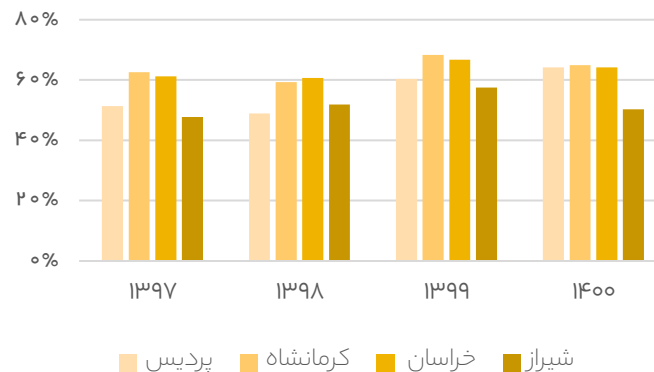
ایران یکی از کشورهای بزرگ تولیدکننده اوره در جهان است. حدود ۷۰ درصد اوره ایران، صادراتی است و مقاصد اصلی صادراتی، کشورهای ترکیه، برزیل، هند و چین می باشد. ظرفیت تولید اوره در ایران با بهره برداری کامل از پتروشیمی مسجد سلیمان و لردگان به بیش از ۸ میلیون تن در سال خواهد رسید که ۵/۹۴۷ میلیون تن آن در شرکت‌های بورسی پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه و خراسان تولید می‌شود.



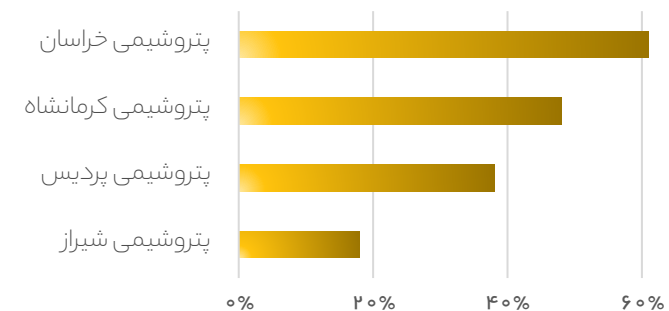
مقایسه نرخ صادراتی اوره



حاشیه سود ناخالص



بازدهی یک ساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

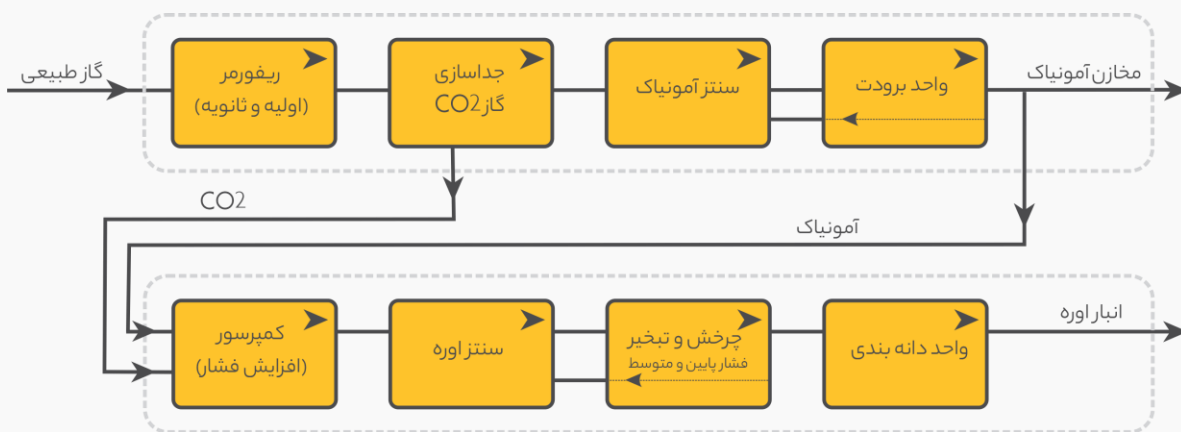


خوراک

به دلیل تحولات روسیه و اروپا و همچنین وقوع جنگ روسیه و اوکراین، قیمت گاز در هاب‌های مصرف‌کننده TTF و NBP به شدت افزایش یافت و به دنبال آن نرخ خوراک محاسبه شده توسط فرمول مصوب وزارت نفت نیز افزایش قابل توجهی پیدا کرد. دولت در زمستان ۱۴۰۰، برای قیمت گاز در فرمول مذکور سقف قیمتی ۵۰،۰۰۰ ریال به ازای هر مترمکعب را تعیین کرد. لازم به ذکر است در پایان تیرماه ۱۴۰۱ و طبق فرمول مصوب، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به ۴۱ سنت رسیده است اما با اعمال سقف ۵۰،۰۰۰ ریالی برای نرخ خوراک، می‌توان گفت نرخ خوراک صنایع پتروشیمی تقریباً با گاز ۲۰ سنتی محاسبه می‌شود.

فرایند تولید اوره

گاز طبیعی و زغال‌سنگ دو ماده اولیه پرکاربرد برای تولید اوره در جهان است. گاز طبیعی از مهم‌ترین خوراک کودهای شیمیایی نیتروژن‌دار است. در منطقه خاورمیانه به دلیل برخورداری از منابع غنی گاز، خوراک بخش عمده اوره تولیدی گاز می‌باشد. در حالی‌که بیشتر شرکت‌های پتروشیمی در جهان از گاز طبیعی به عنوان خوراک استفاده می‌کنند، ۸۰ درصد شرکت‌های چینی از زغال‌سنگ برای تولید اوره و آمونیاک استفاده می‌کنند.



$$A = \frac{\text{کل پرداختی برای واردات گاز} + \text{کل درآمد حاصل از صادرات گاز} + \text{میانگین قیمت فروش سایر مصارف داخلی} \times (\text{کل گاز فروخته شده} - \text{گاز وارداتی})}{\text{مقدار صادرات گاز} + \text{مقدار گاز فروخته شده برای مصارف داخلی}}$$

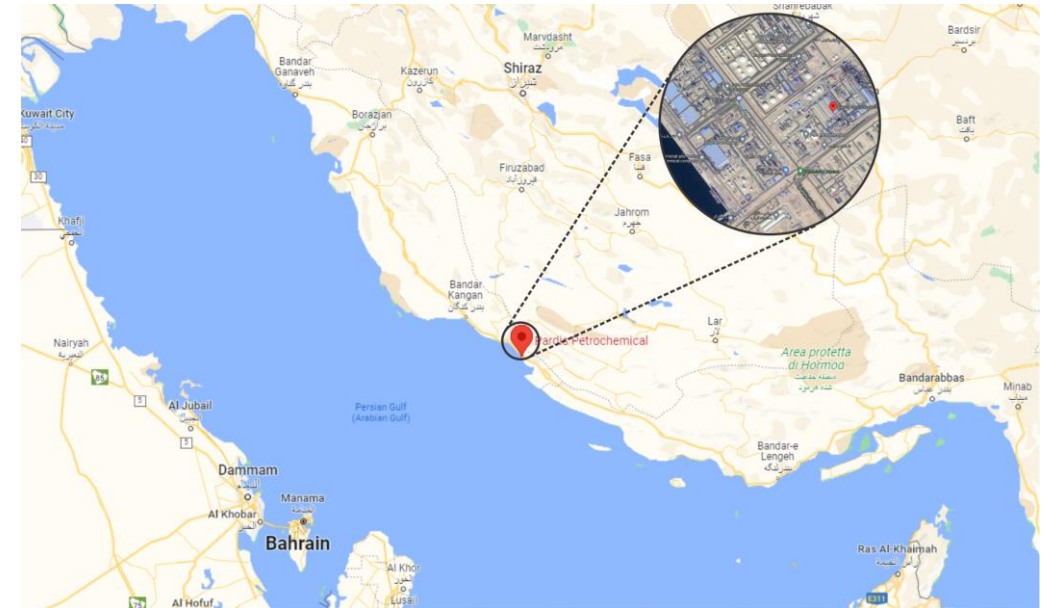
$B =$ متوسط قیمت گاز در هر ماه در هاب‌های: هنری هاب آمریکا، آلبرتا کانادا، NBP انگلیس، FFT هلند

(قیمت گاز طبیعی در بازار تعیین شده * ۰/۵) + (معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی * ۰/۵) = قیمت گاز طبیعی

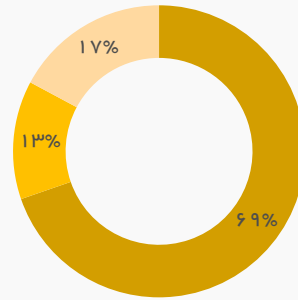
معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی پردیس، دارنده بزرگ‌ترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان است.

کارخانه مجتمع پتروشیمی پردیس در منطقه عسلویه قرار دارد. قرار گرفتن در کنار دریا و برخورداری از اسکله بارگیری اختصاصی، سهولت دسترسی به خوارک گاز طبیعی و خطوط حمل‌ونقل دریایی از مزیت‌های موقعیت خوب این شرکت می‌باشد.

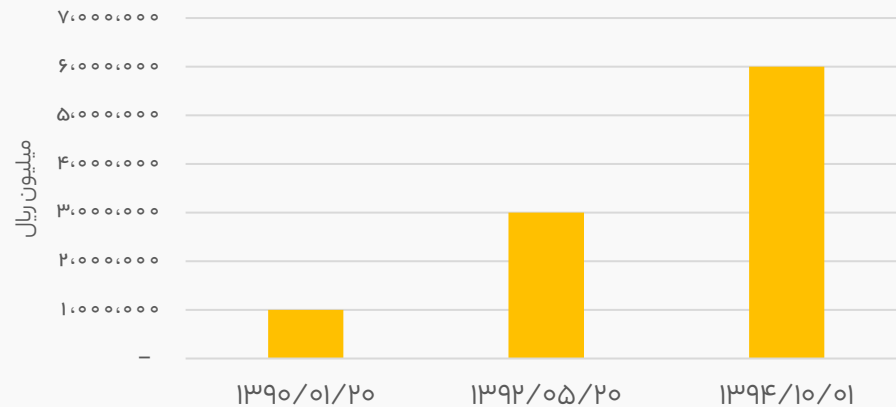


سهامداران



- شرکت گاز پارسین
- شرکت بازرگانی پتروشیمی
- شرکت سرمایه‌گذاری هامون سپهان

افزایش سرمایه‌های شرکت

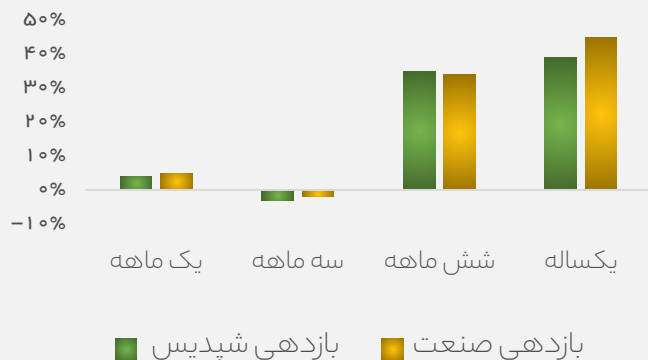




شرکت در یک نگاه



عملکرد



عملیات

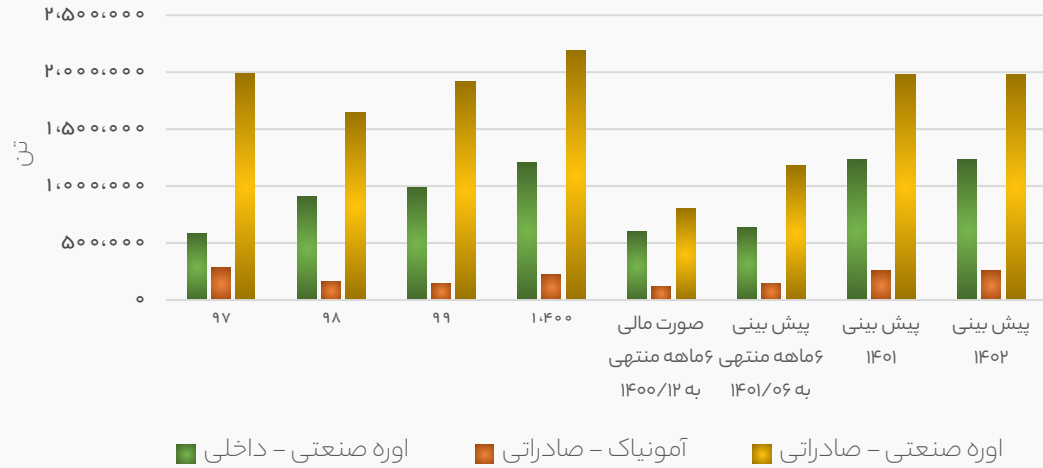
سال مالی شرکت: ۳۱ شهریور
محصول اصلی: اوره گرانول
ظرفیت تولید آمونیاک: سه فاز ۶۸۰ هزار تنی - ۲۰۴۰ هزار تن
ظرفیت تولید اوره: سه فاز ۱۰۷۵ هزار تنی - ۳۲۲۵ هزار تن



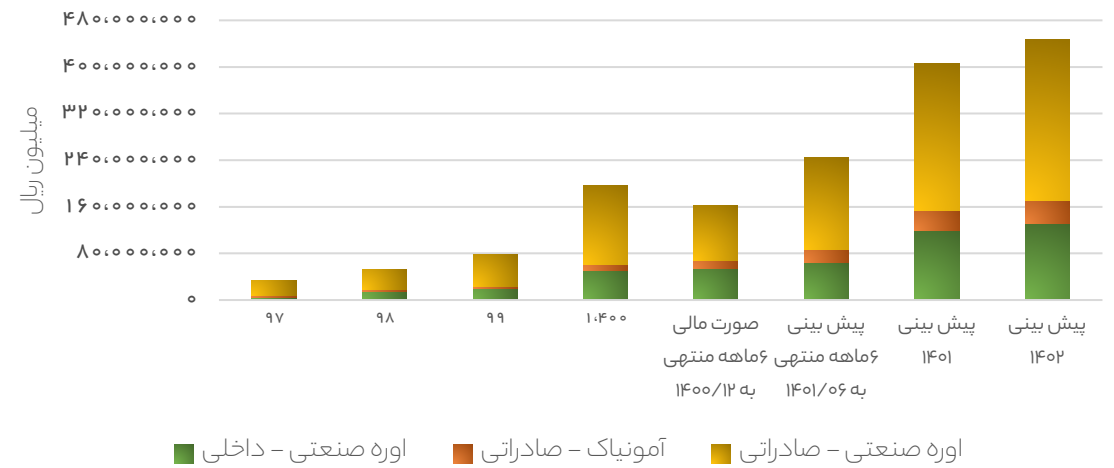
تابلوخوانی

۱,۰۴۲,۷۴۰	ارزش بازار - میلیارد ریال
۶	تعداد سهام - میلیارد
۱۷%	درصد سهام شناور
۰/۸۷	بتای ۳۶ ماهه
۴/۶	P/E ttm

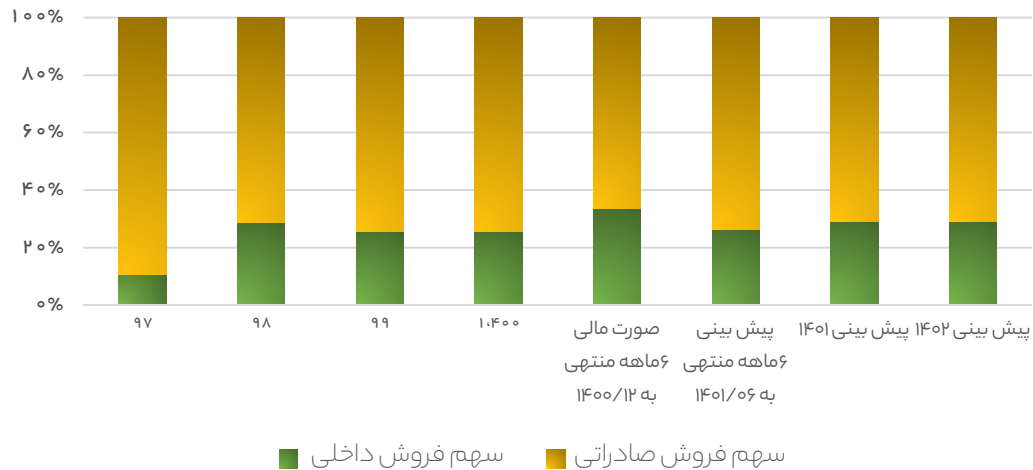
مقدار فروش



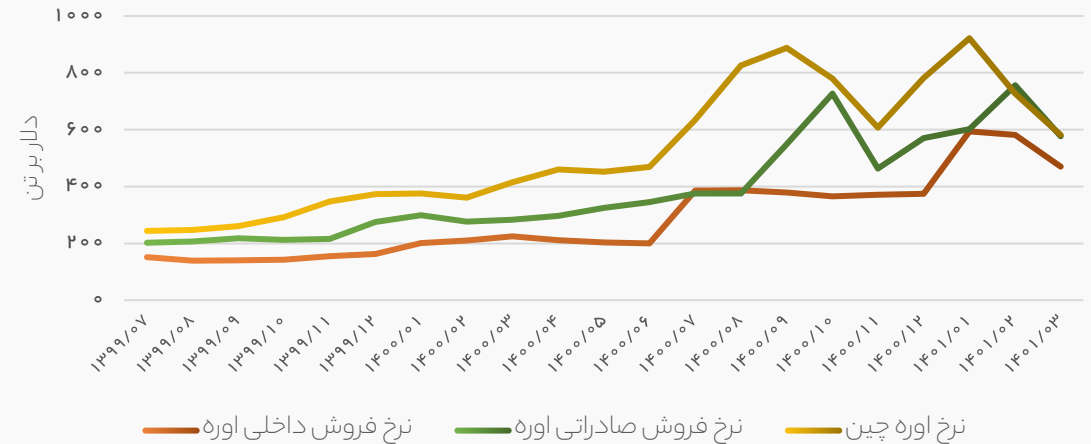
رشد درآمد شرکت



ساختار درآمد شرکت



مقایسه نرخ فروش شرکت و نرخ چین

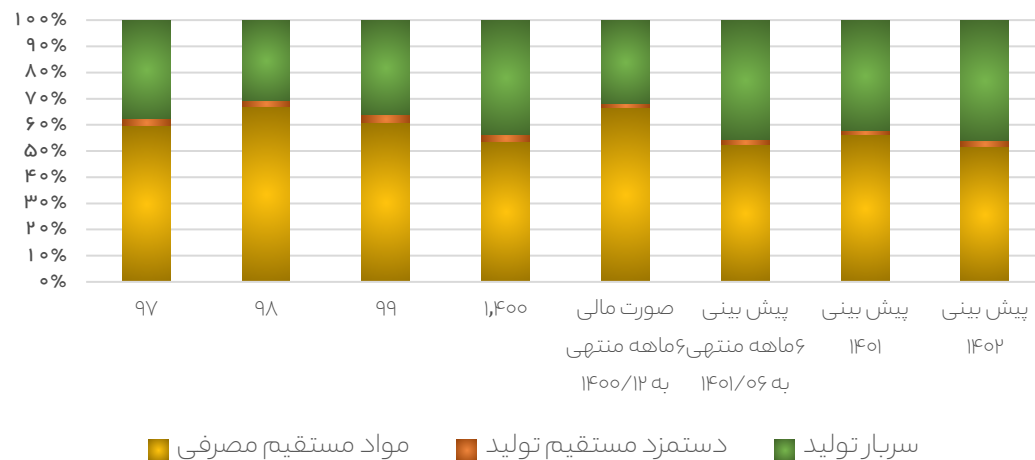


بهای تمام شده

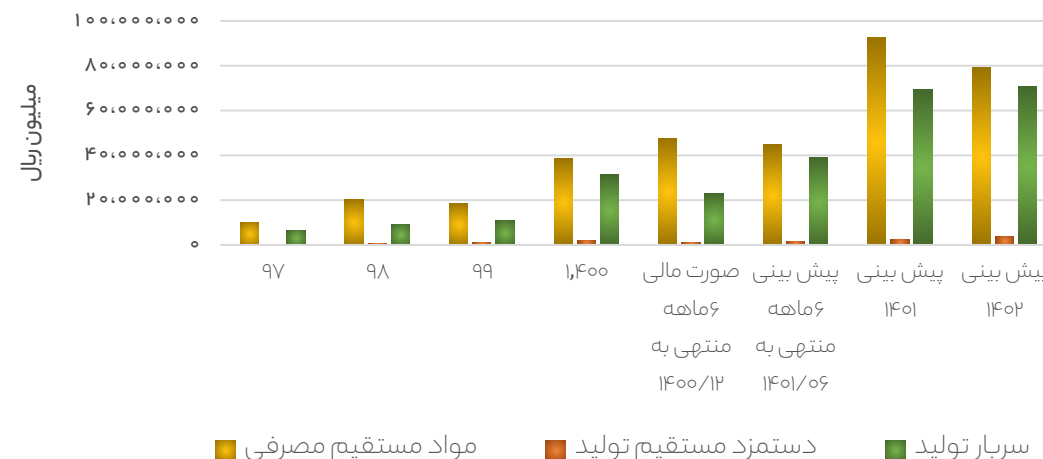
علت افزایش هزینه سربار نسبت به سال قبل، اعمال نرخ‌های یوتیلیتی جدید اعلام شده توسط شرکت مبین می‌باشد.

در گزارش حسابرسی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ شرکت برای نرخ‌های جدید مبین با فرض کفایت افزایش صد در صدی نرخ سرویس‌های جانبی نسبت به سال ۹۹ مبلغ ۶,۳۰۳ میلیارد ریال ذخیره در حساب‌ها منظور کرده است. در صورت اعمال تعدیلات بر اساس آخرین نرخ مصوب، سود دوره مذکور به مبلغ ۹,۶۴۳ میلیارد ریال کاهش خواهد یافت.

ساختار بهای تمام شده



بهای تمام شده



مفروضات

- فروش متناسب با نسبت فروش به تولید دوره‌های قبل لحاظ شده است.
- حدود ۳۵٪ از فروش اوره در داخل و مابقی صادراتی لحاظ شده است.
- نرخ فروش صادراتی شرکت تقریباً ۲۵ درصد پایین‌تر از قیمت‌های جهانی و نرخ فروش داخلی ۲۵ درصد پایین‌تر از نرخ صادراتی در نظر گرفته شده است.
- نرخ‌های یوتیلیتی‌های دریافتی از مبین مطابق نرخ‌های جدید اعلام شده لحاظ شده است.

سایر مفروضات	نیمه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۲
تولید	روز ۱۸۶	روز ۳۳۰
نرخ اوره چین	۷۰۰	۶۲۰
نرخ اوره صادراتی	۵۲۵	۴۶۵
نرخ آمونیاک صادراتی	۵۸۸	۵۲۱
نرخ اوره داخلی	۳۹۹	۳۵۳
نرخ خوراک - ریال	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
نرخ سوخت - ریال	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
نرخ دلار نیمایی - ریال	۲۵۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
تورم	%۲۵	%۴۵
نرخ رشد حقوق و دستمرد	%۴۵	%۴۵
مقدار آمونیاک مورد نیاز برای تولید یک تن اوره - تن	۰٫۵۸	۰٫۵۸

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	پیش بینی ۶ ماهه منتهی به ۰۶/۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۲
فروش	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۲۴۴,۰۷۷,۵۶۷	۴۰۵,۴۵۱,۴۱۱	۴۴۷,۶۷۲,۴۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	(۸۹,۵۴۵,۳۵۸)	(۱۶۲,۵۱۴,۲۹۶)	(۱۵۰,۷۸۱,۵۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۱۵۴,۵۳۲,۲۰۸	۲۴۲,۹۳۷,۱۱۵	۲۹۶,۸۹۰,۹۰۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۸,۱۶۵,۹۴۱	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	(۴,۴۹۹,۵۸۷)	(۸,۰۷۷,۰۹۷)	(۱۱,۷۰۴,۲۹۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	۲,۳۷۲,۳۹۱	۱,۹۸۲,۴۵۲	۳,۴۵۰,۱۰۱	۳,۴۵۰,۱۰۱
سود (زیان) عملیاتی	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۱۵۲,۰۱۵,۰۷۳	۲۳۸,۳۱۰,۱۱۹	۲۸۸,۶۳۶,۷۱۲
هزینه های مالی	(۷۳۲,۴۲۴)	(۴۷۴,۰۷۸)	(۴۴۴,۵۷۹)	(۸۸۹,۱۵۸)	(۸۸۹,۱۵۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷۳۶,۲۶۲	۴,۵۲۵,۲۲۶	۸۶,۶۳۳	۵,۶۱۶,۴۱۱	۶,۸۹۳,۶۶۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۱۵۱,۶۵۷,۱۲۸	۲۴۳,۰۳۷,۳۷۲	۲۹۴,۶۴۱,۲۱۹
مالیات	(۵۱,۴۹۴)	(۴۵۹,۷۵۱)	(۴۸۸,۱۵۵)	(۸۱۰,۹۰۳)	(۸۹۵,۳۴۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۱۵۱,۱۶۸,۹۷۲	۲۴۲,۲۲۶,۴۷۰	۲۹۳,۷۴۵,۸۷۴
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۱۵۱,۱۶۸,۹۷۲	۲۴۲,۲۲۶,۴۷۰	۲۹۳,۷۴۵,۸۷۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹,۵۸۱	۲۱,۳۵۳	۲۵,۱۹۵	۴۰,۳۷۱	۴۸,۹۵۸
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

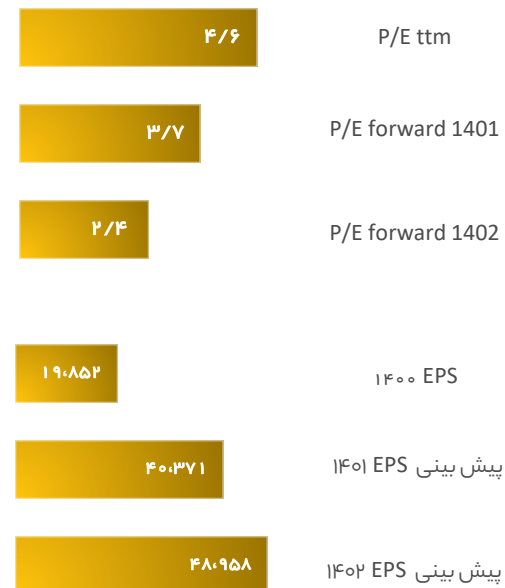
جمع بندی

تحلیل حساسیت

قیمت روز سهم (۱۴۰۱/۰۵/۰۱) ۱۷۵,۳۵۰
 میانگین درصد تقسیم سود سه ساله ۶۲٪

نرخ دلار نیمایی (ریال)										۱۴۰۱
۲۸۵,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	قیمت اوره
۳۴,۴۶۷	۳۳,۸۵۹	۳۳,۲۵۲	۳۲,۶۴۴	۳۲,۰۳۶	۳۱,۴۲۸	۳۰,۸۲۱	۳۰,۲۱۳	۲۹,۶۰۵	۲۸,۹۹۷	۴۰۰
۳۶,۱۹۹	۳۵,۵۶۱	۳۴,۹۲۳	۳۴,۲۸۵	۳۳,۶۴۷	۳۳,۰۰۸	۳۲,۳۷۰	۳۱,۷۳۲	۳۱,۰۹۴	۳۰,۴۵۶	۴۲۰
۳۷,۹۳۱	۳۷,۲۶۲	۳۶,۵۹۴	۳۵,۹۲۶	۳۵,۲۵۷	۳۴,۵۸۹	۳۳,۹۲۰	۳۳,۲۵۲	۳۲,۵۸۳	۳۱,۹۱۵	۴۴۰
۳۹,۶۶۳	۳۸,۹۶۴	۳۸,۲۶۵	۳۷,۵۶۶	۳۶,۸۶۷	۳۶,۱۶۹	۳۵,۴۷۰	۳۴,۷۷۱	۳۴,۰۷۲	۳۳,۳۷۳	۴۶۰
۴۱,۳۹۵	۴۰,۶۶۶	۳۹,۹۳۶	۳۹,۲۰۷	۳۸,۴۷۸	۳۷,۷۴۹	۳۷,۰۱۹	۳۶,۲۹۰	۳۵,۵۶۱	۳۴,۸۳۲	۴۸۰
۴۳,۱۲۷	۴۲,۳۶۷	۴۱,۶۰۸	۴۰,۸۴۸	۴۰,۰۸۸	۳۹,۳۲۹	۳۸,۵۶۹	۳۷,۸۰۹	۳۷,۰۵۰	۳۶,۲۹۰	۵۰۰
۴۴,۸۵۹	۴۴,۰۶۹	۴۳,۲۷۹	۴۲,۴۸۹	۴۱,۶۹۹	۴۰,۹۰۹	۴۰,۱۱۹	۳۹,۳۲۹	۳۸,۵۳۹	۳۷,۷۴۹	۵۲۰
۴۶,۵۹۱	۴۵,۷۷۱	۴۴,۹۵۰	۴۴,۱۳۰	۴۳,۳۰۹	۴۲,۴۸۹	۴۱,۶۶۹	۴۰,۸۴۸	۴۰,۰۲۸	۳۹,۲۰۷	۵۴۰
۴۸,۳۲۳	۴۷,۴۷۲	۴۶,۶۲۱	۴۵,۷۷۱	۴۴,۹۲۰	۴۴,۰۶۹	۴۳,۲۱۸	۴۲,۳۶۷	۴۱,۵۱۷	۴۰,۶۶۶	۵۶۰

نرخ دلار نیمایی (ریال)										۱۴۰۲
۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	قیمت اوره
۴۲,۰۱۹	۴۰,۰۴۴	۳۸,۰۶۸	۳۶,۰۹۳	۳۴,۱۱۸	۳۲,۱۴۲	۳۰,۱۶۷	۲۸,۱۹۱	۲۶,۲۱۶	۲۴,۲۴۱	۳۶۰
۴۵,۸۶۰	۴۳,۷۷۵	۴۱,۶۹۰	۳۹,۶۰۵	۳۷,۵۲۰	۳۵,۴۳۵	۳۳,۳۴۹	۳۱,۲۶۴	۲۹,۱۷۹	۲۷,۰۹۴	۳۸۰
۴۹,۷۰۱	۴۷,۵۰۶	۴۵,۳۱۲	۴۳,۱۱۷	۴۰,۹۲۲	۳۸,۷۲۷	۳۶,۵۳۲	۳۴,۳۳۷	۳۲,۱۴۲	۲۹,۹۴۷	۴۰۰
۵۳,۵۴۲	۵۱,۲۳۸	۴۸,۹۳۳	۴۶,۶۲۸	۴۴,۳۲۴	۴۲,۰۱۹	۳۹,۷۱۵	۳۷,۴۱۰	۳۵,۱۰۵	۳۲,۸۰۱	۴۲۰
۵۷,۳۸۳	۵۴,۹۶۹	۵۲,۵۵۵	۵۰,۱۴۰	۴۷,۷۲۶	۴۵,۳۱۲	۴۲,۸۹۷	۴۰,۴۸۳	۳۸,۰۶۸	۳۵,۶۵۴	۴۴۰
۶۱,۲۲۴	۵۸,۷۰۰	۵۶,۱۷۶	۵۳,۶۵۲	۵۱,۱۲۸	۴۸,۶۰۴	۴۶,۰۸۰	۴۳,۵۵۶	۴۱,۰۳۱	۳۸,۵۰۷	۴۶۰
۶۵,۰۶۵	۶۲,۴۳۲	۵۹,۷۹۸	۵۷,۱۶۴	۵۴,۵۳۰	۵۱,۸۹۶	۴۹,۲۶۲	۴۶,۶۲۸	۴۳,۹۹۵	۴۱,۳۶۱	۴۸۰
۶۸,۹۰۶	۶۶,۱۶۳	۶۳,۴۱۹	۶۰,۶۷۶	۵۷,۹۳۲	۵۵,۱۸۸	۵۲,۴۴۵	۴۹,۷۰۱	۴۶,۹۵۸	۴۴,۲۱۴	۵۰۰
۷۲,۷۴۷	۶۹,۸۹۴	۶۷,۰۴۱	۶۴,۱۸۷	۶۱,۳۳۴	۵۸,۴۸۱	۵۵,۶۲۷	۵۲,۷۷۴	۴۹,۹۲۱	۴۷,۰۶۷	۵۲۰
۷۶,۵۸۹	۷۳,۶۲۵	۷۰,۶۶۲	۶۷,۶۹۹	۶۴,۷۳۶	۶۱,۷۷۳	۵۸,۸۱۰	۵۵,۸۴۷	۵۲,۸۸۴	۴۹,۹۲۱	۵۴۰



مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت سبدگردان کارا است. این گزارش با هدف ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل در بازار سرمایه کشور تهیه شده و این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران، خیابان میرزای شیرازی،
خیابان شهید علی میرزا حسنی،
پلاک ۲۰، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۳۸۶۹

تلفن: ۰۲۱ ۵۸۷۳۲

www.karavest.com

