



شرکت کارگزاری
بانک خاورمیانه

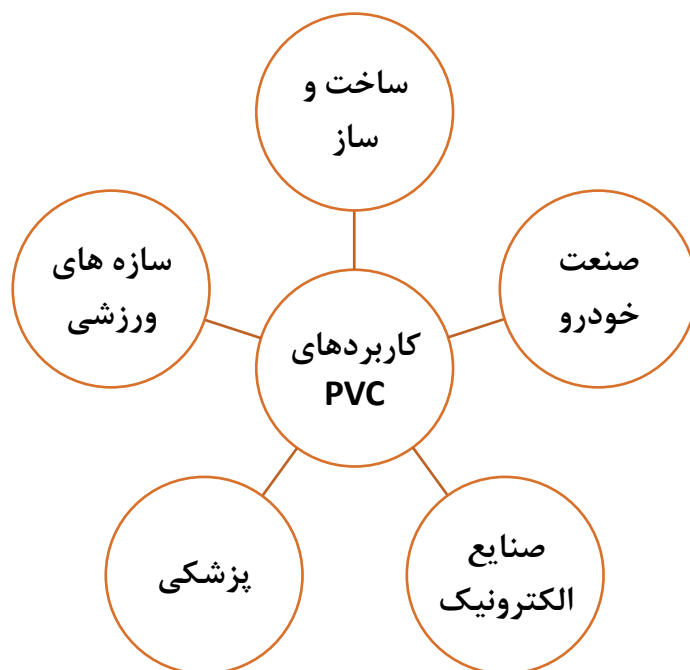
تحلیل پتروشیمی غدیر (شغدیر)

واحد تحلیل کارگزاری بانک خاورمیانه

آذر ماه ۱۴۰۱

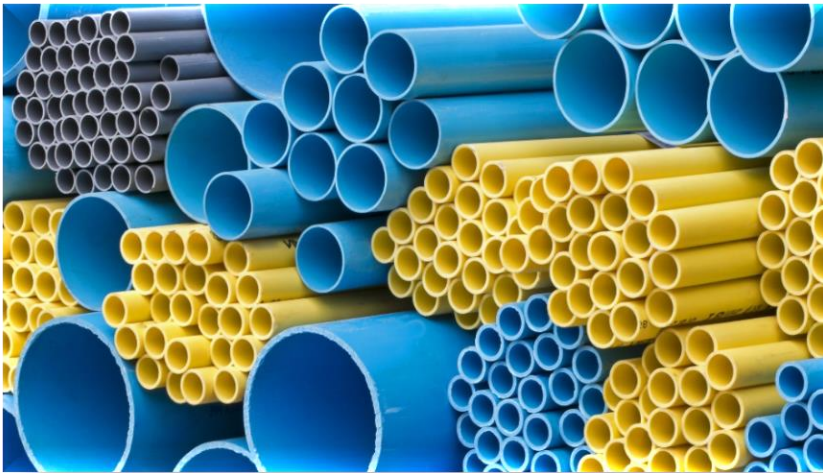
۱. PVC یا پلی وینیل کلراید

پی وی سی نوعی پلیمر است که از ترکیب نمک و مواد اولیه هیدروکربنی (مانند اتیلن یا اتان) بدست می آید و به دو صورت سخت و منعطف تولید می شود. این ماده به دلیل ارزان بودن نسبی در سال های گذشته و همچنین سهولت در استفاده در ساختمان سازی به عنوان جایگزین چوب، سیمان و سفال کاربرد داشته است. حدود ۵۰ درصد از تقاضای پی وی سی از جانب صنعت ساختمان سازی است. از موارد گسترده استفاده پی وی سی میتوان به تجهیزات لوله کشی، کیف و کفش، وسایل ساختمان سازی، لباس، اثاث منزل، وسایل بازی و... اشاره کرد.



۲. صنعت PVC در جهان

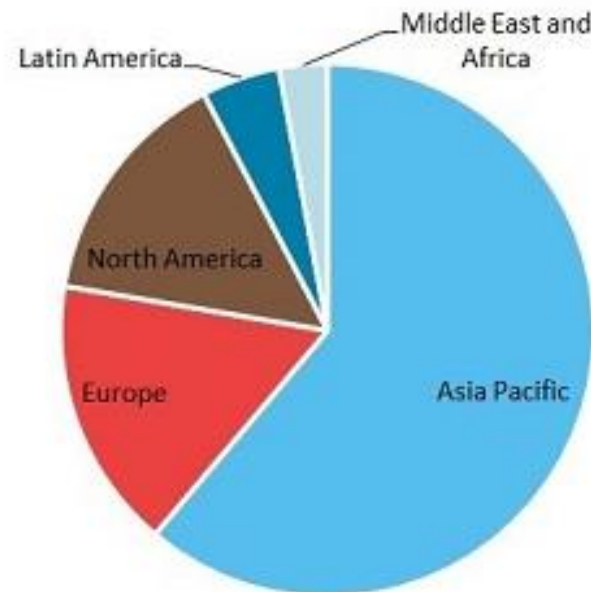
صنعت پلی‌وینیل کلراید در سال ۲۰۲۱ درآمدی بالغ بر ۷۸/۹ میلیارد دلار را در سطح جهان ثبت کرد که انتظار می‌رود این عدد تا سال ۲۰۲۸ به حدود ۱۰۲ میلیارد دلار برسد و در بازه میان‌مدت از فاکتورهای پیشران تقاضای PVC می‌توان به افزایش تقاضا در صنعت پزشکی و ساخت‌وساز اشاره کرد. با توجه به ۳۵ واحد در دست احداث و اعلام‌شده جدید پیش‌بینی می‌شود که ظرفیت اسمی تولید پلی‌وینیل کلراید در جهان تا سال ۲۰۲۵ به حدود ۶۷ میلیون تن در سال برسد که بخش عمده این افزایش ظرفیت مربوط به منطقه آسیا و آمریکای شمالی است.



۳. تولیدکنندگان PVC در دنیا

در دنیا بیشترین سهم تولید PVC (حدود ۶۰ درصد از PVC تولید شده) مربوط به منطقه آسیا-اقیانوسیه است که منظور از این منطقه بیش از همه کشورهای چین، هند، ژاپن و کره جنوبی می باشد. در رتبه‌های بعدی آمریکای شمالی با ۱۶٪، اروپا با ۱۶٪، آمریکای لاتین و خاورمیانه هر کدام ۵٪ قرار دارند. آمریکا بزرگترین صادرکننده این محصول در جهان است.

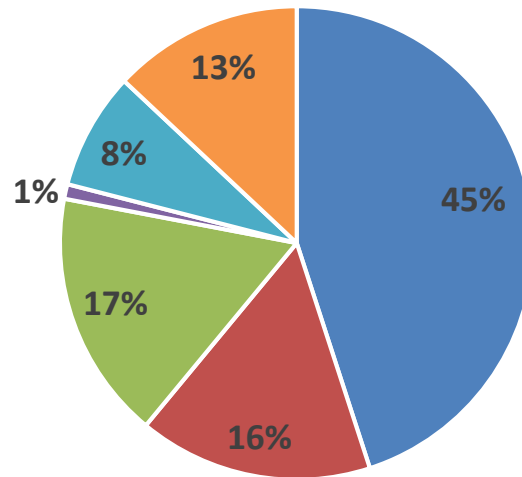
Global Polyvinyl Chloride Capacity by Region



۴. مصرف کنندگان PVC در دنیا

در بخش مصرف نیز بیش از ۶۵ درصد از تقاضای PVC مربوط به منطقه آسیا و اقیانوسیه است که سهم عمده آن مربوط به چین و هند است. همچنین هند، آفریقا، خاورمیانه، جنوب شرق آسیا و آمریکای جنوبی اصلی ترین واردکننده ها هستند و در این میان هند بزرگترین وارد کننده PVC در جهان است.

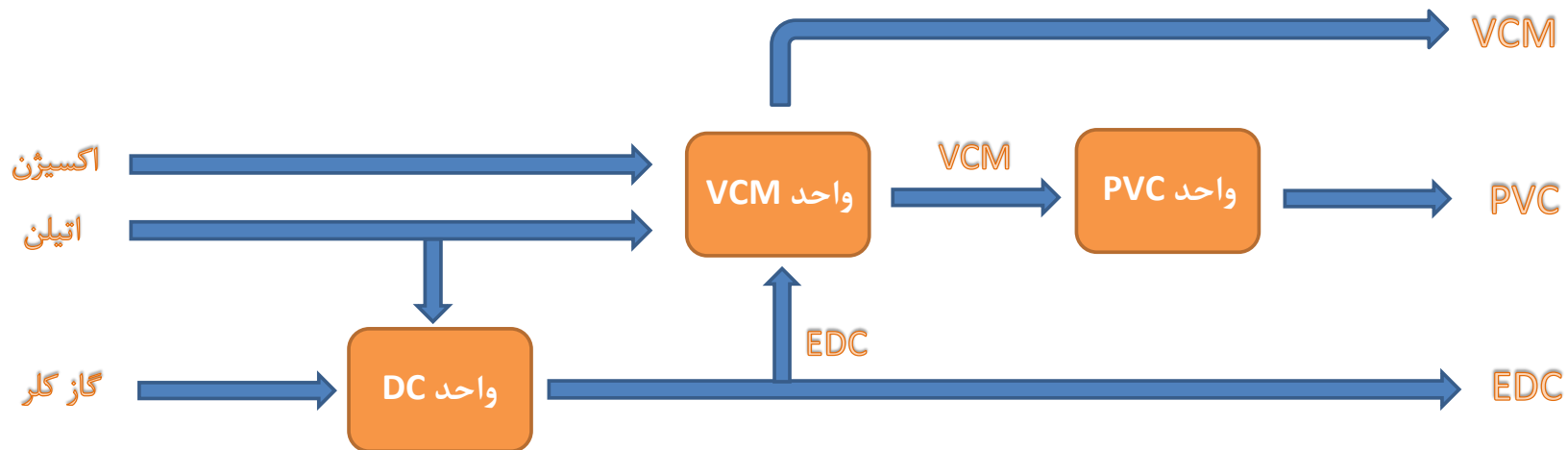
درصد تقاضای جهانی به تفکیک کاربرد



■ لوله و اتصالات ■ پروفیل و تیوب ■ فیلم و ورق ■ بطری ■ سیم و کابل ■ سایر

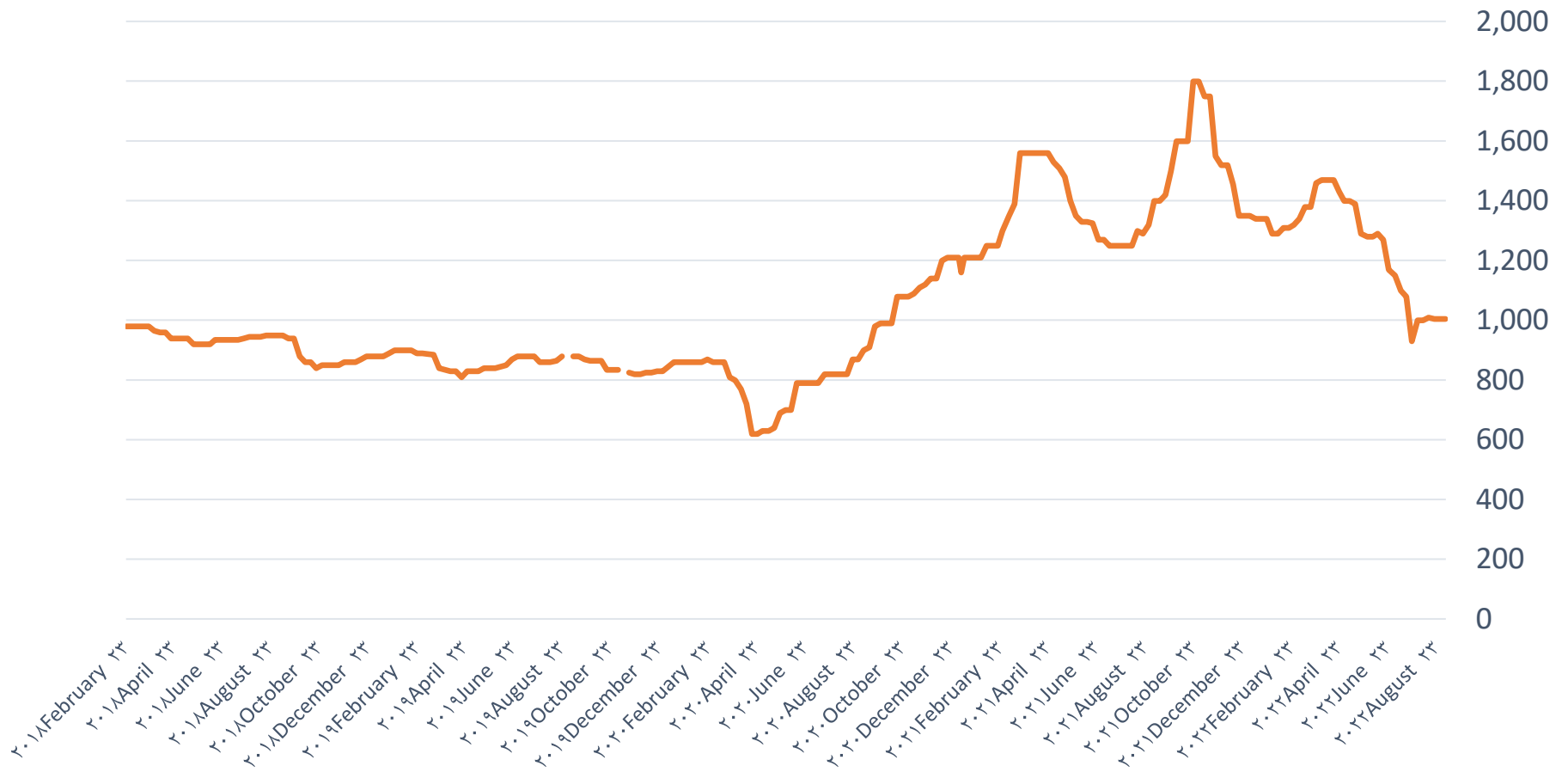
۵. فرآیند تولید PVC

فرآیند تولید پلی‌وینیل کلراید به این صورت است که ابتدا گاز بی‌رنگ کلر با گاز اتیلن طی فرآیندی ترکیب و به اتیلن‌دی‌کلراید (EDC) تبدیل می‌شود، سپس اتیلن‌دی‌کلراید وارد واحد شده و خروجی آن وینیل کلراید مونومر (VCM) است که پس از طی کردن فرآیند پلیمریزاسیون درون واحد پلی‌وینیل کلراید محصول نهایی PVC تهیه می‌شود. پس از آن حسب نیاز، افزودنی‌های لازم به آن اضافه می‌شود.



۶. روند قیمتی PVC

PVC (CFR جنوب شرق آسیا) - دلار بر تن



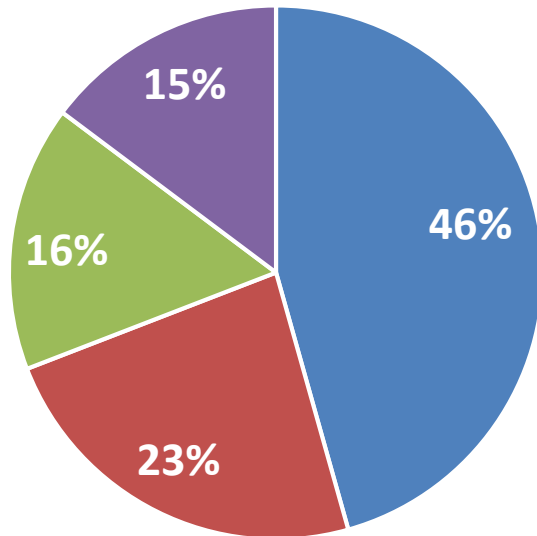
۷. صنعت PVC در ایران

- ایران به عنوان یکی از تولیدکنندگان مهم PVC در منطقه خاورمیانه، در حال حاضر با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۷۴۵ هزار تن در این صنعت فعالیت می‌کند که حدود ۱,۲۵ درصد از ظرفیت کل جهان را شامل می‌شود.
- عمده مقاصد PVC صادراتی ایران (حدود ۳۰ درصد از تولیدات) شامل کشورهای عراق، افغانستان، ترکیه، هند، پاکستان و کشورهای حوزه CIS است.
- در داخل کشور این محصول از طریق بورس کالای ایران به فروش می‌رسد که مبنای تعیین قیمت پایه عرضه تابعی است از نرخ ارز سامانه نیما و نرخ جهانی این محصول که برخی گریدهای خاص نظیر گرید اس ۶۵ تولیدی پتروشیمی غدیر علاوه بر قیمت بالاتر جهانی از تقاضای بالایی برخوردار بوده و روی آن رقابت شکل می‌گیرد که به رشد قیمت میانگین موزون پایانی از قیمت پایه در بورس کالا منجر می‌شود.

۸. تولیدکنندگان PVC در ایران

شرکت پتروشیمی اروند با ظرفیت اسمی تولید ۳۴۰ هزار تن PVC در سال، بزرگ‌ترین تولیدکننده داخلی است. سایر تولیدکنندگان میتوان به ، شرکت پتروشیمی بندر امام با ظرفیت اسمی سالانه ۱۷۵ هزار تن، شرکت پتروشیمی غدیر با ظرفیت حدود ۱۲۰ هزار تن در سال (تولیدکننده گرید اس ۶۵) است و پتروشیمی آبادان با ظرفیت اسمی سالانه ۱۱۰ هزار تن اشاره کرد.

سهم از ظرفیت



■ پتروشیمی اروند ■ پتروشیمی بندر امام
■ پتروشیمی غدیر ■ پتروشیمی آبادان

ظرفیت تولید (تن)	تولید کنندگان PVC
۳۴۰,۰۰۰	پتروشیمی اروند
۱۷۵,۰۰۰	پتروشیمی بندر امام
۱۲۰,۰۰۰	پتروشیمی غدیر
۱۱۰,۰۰۰	پتروشیمی آبادان
۷۴۵,۰۰۰	ایران

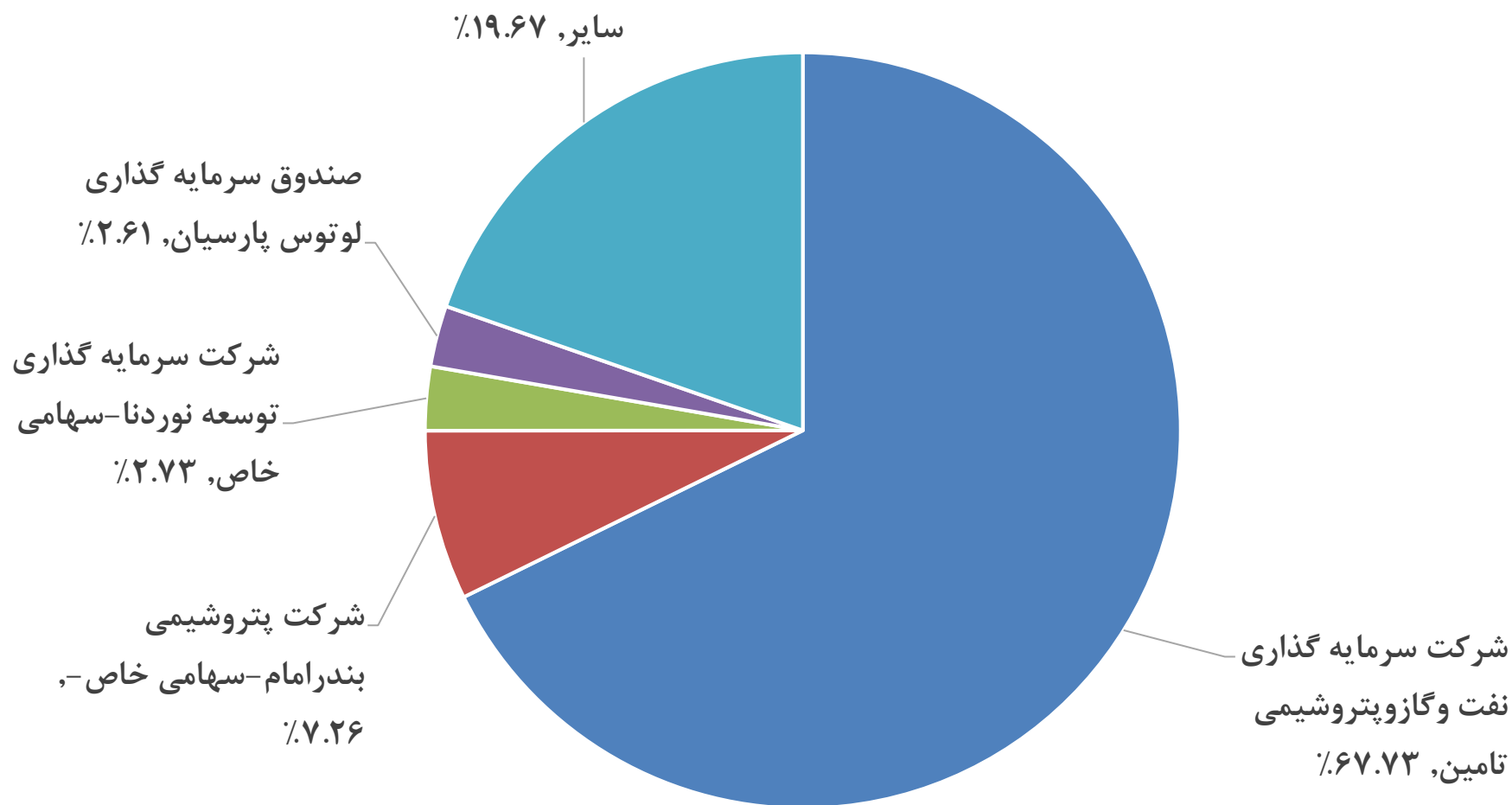
۹. معرفی شغذیر

- شرکت پتروشیمی غدیر در ابتدا با نام شرکت بازرگانی فرآورد کارون جنوب در سال ۱۳۷۸ در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر تاسیس شد.
- در حال حاضر فعالیت اصلی شرکت تولید VCM (به ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰،۰۰۰ تن) و PVC (به ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰،۰۰۰ تن) می باشد .
- شرکت پتروشیمی غدیر در حال حاضر جزء شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تامین و واحد نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد.

۱۰. جایگاه شرکت در صنعت

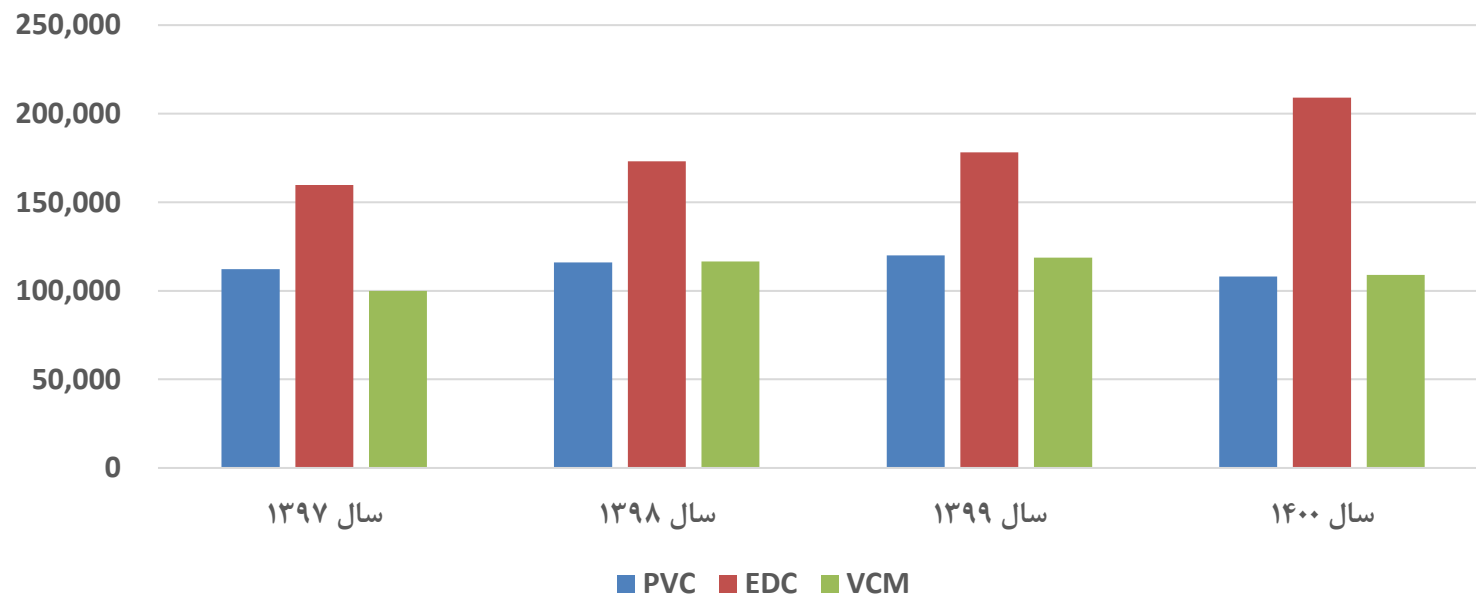
- شرکت پتروشیمی غدیر در کنار پتروشیمی اروند، بندر امام و آبادان از تامین کنندگان PVC داخلی کشور بوده است.
- این شرکت دارای محصول PVC (گرید S ۶۵) با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزارتن و VCM با ظرفیت ۱۵۰ هزارتن میباشد.
- سهم اسمی تولید حدود ۱۶ درصد کل تولیدات داخل و سهم عملیاتی غدیر در بازار حدود ۲۰ درصد میباشد.
- فروش داخلی محصولات از طریق بورس کالای ایران به فروش می رسد. همچنین مطابق بودجه پیشبینی شده حدود ۲۸٪ محصولات خود را به کشور عراق، ترکیه، افغانستان، هند، پاکستان و حوزه CIS صادر می نماید.

۱۱. سهامداران شغذیر



۱۲. محصولات تولیدی

محصولات تولیدی شغذیر - تن

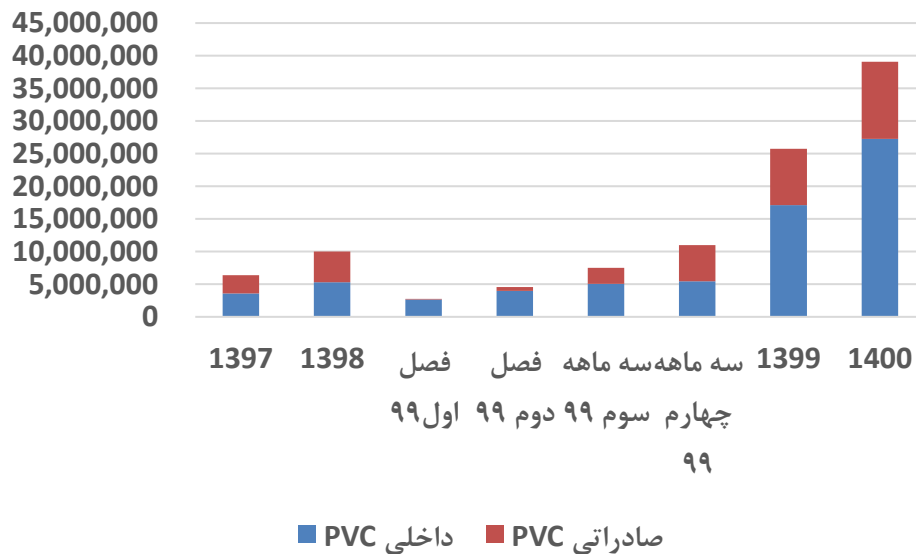


سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد	محصول
۱۲۰,۰۱۲	۱۰۸,۱۲۵	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	تن	PVC

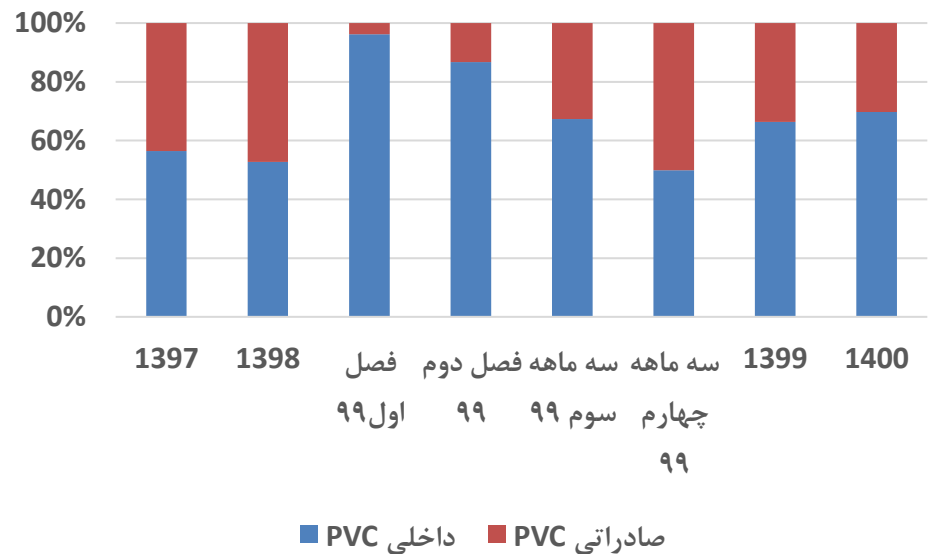
۱۳. فروش

مبلغ فروش شغدير در سال ۱۴۰۰ برابر با ۳۹۰۳۴ ميليارد ريال بوده است كه نسبت به دوره مالي قبل ۵۲٪ رشد داشته است. شركت در سال ۱۴۰۰، ۷۰٪ از PVC توليدي خود را در بازارهاي داخلي به فروش رسانده است و مابقي را صادر کرده است.

مبلغ فروش شغدير - ميليون ريال



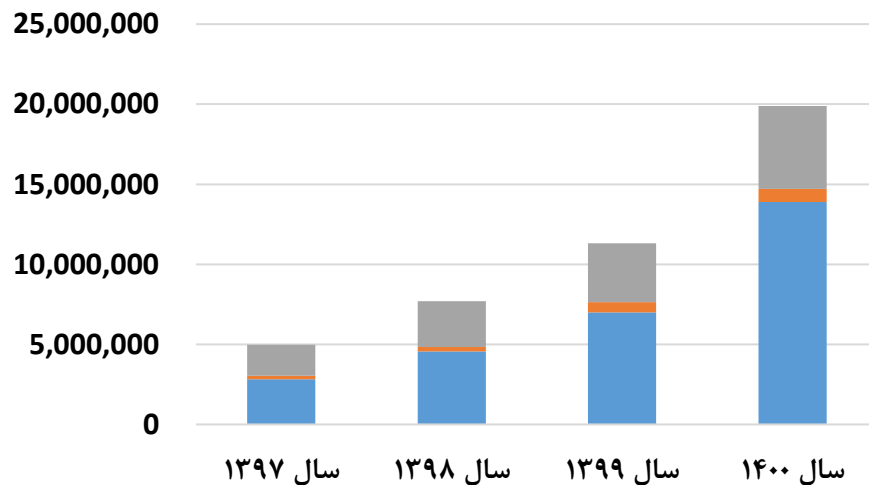
تركيب مبلغ فروش شغدير - درصد



۱۴. بهای تمام شده

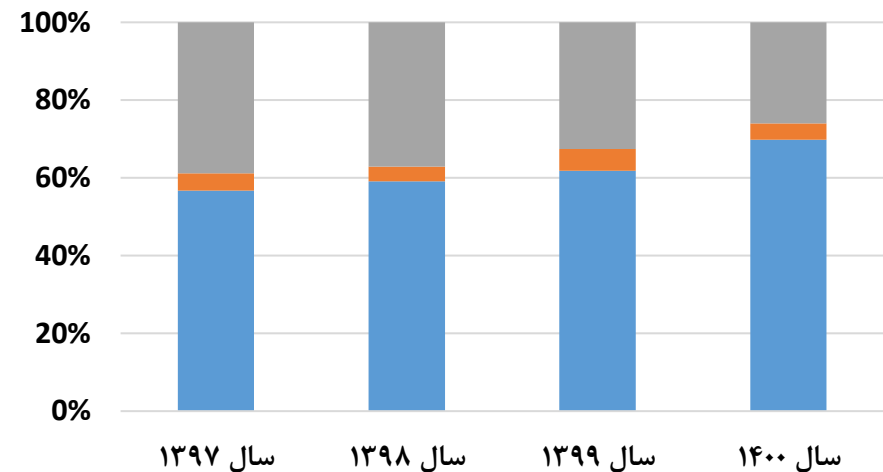
مبلغ بهای تمام شده شغذیر در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۸۷۵۴ میلیارد ریال بوده است و نسبت به سال مالی قبل به میزان ۶۵٪ رشد داشته است. مواد مستقیم مصرفی سهم ۷۴٪ ای از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است. سربار تولید نیز سهم ۲۸٪ ای از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است.

اقلام بهای تمام شده - میلیون ریال



■ مواد مستقیم مصرفی ■ دستمزد مستقیم تولید ■ سربار تولید

ترکیب بهای تمام شده - درصد

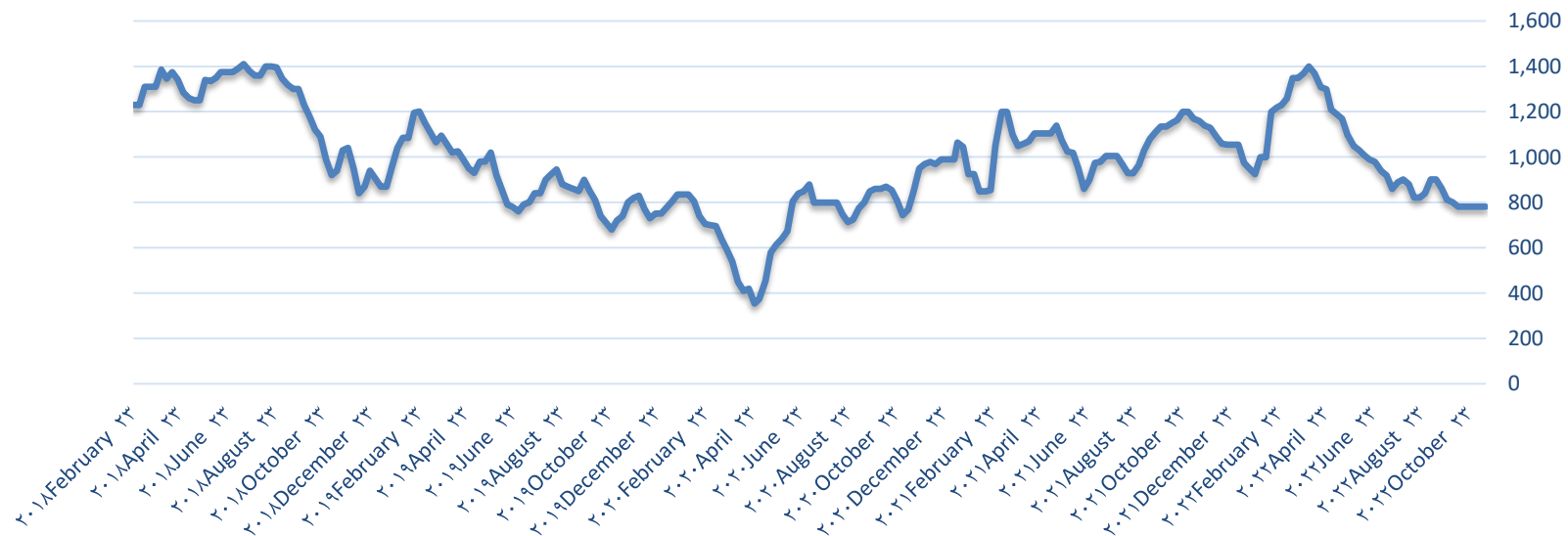


■ مواد مستقیم مصرفی ■ دستمزد مستقیم تولید ■ سربار تولید

۱۵. مواد مستقیم مصرفی

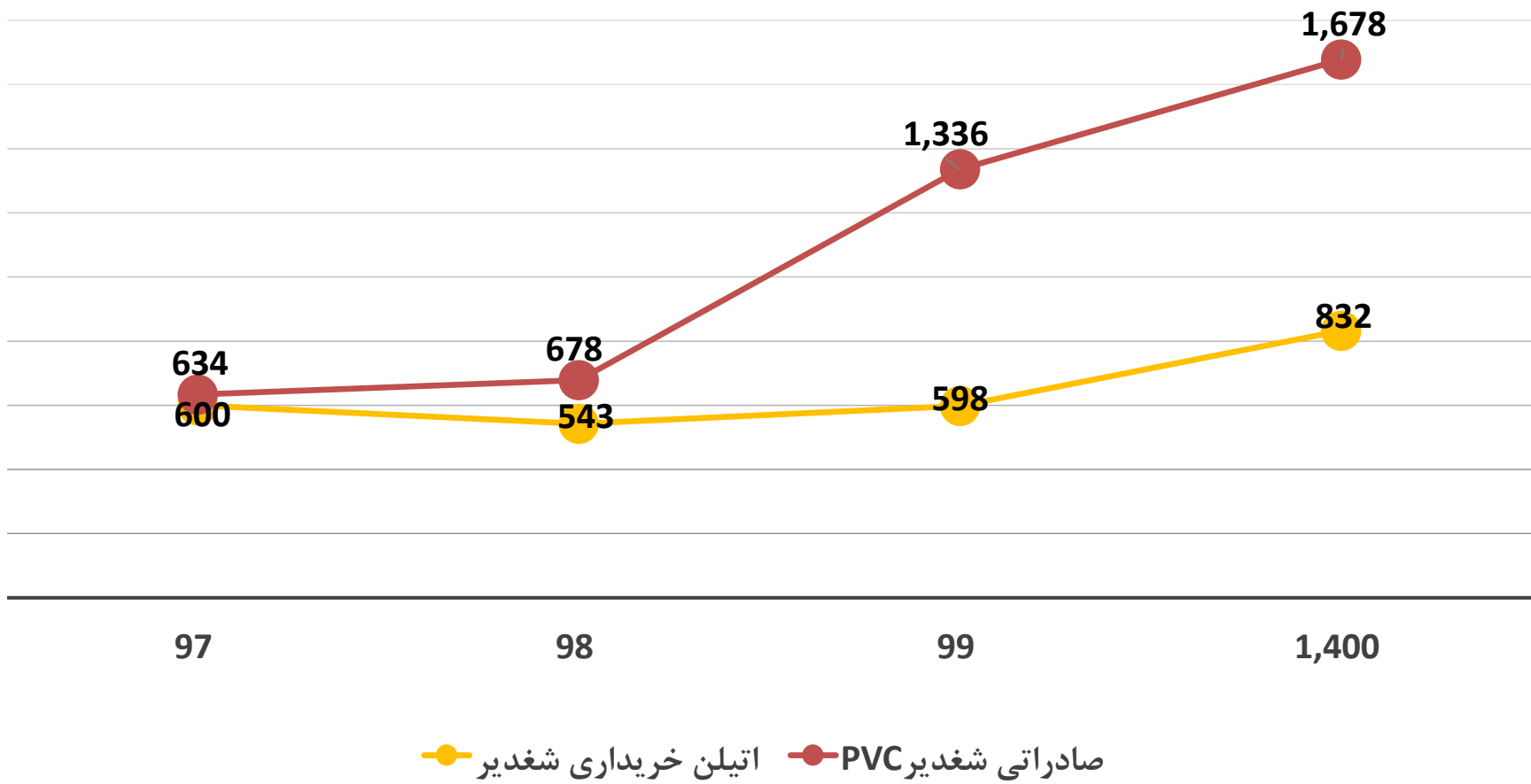
مواد اولیه مصرفی شغذیر اتیلن و کلر هستند که از ترکیب آنها ابتدا EDC به عنوان یک ماده میانی تولید شده و در مرحله ی بعدی VCM و PVC تولید میشوند. از نظر مبلغ مواد مستقیم مصرفی، اتیلن نیز با سهم ۴۵٪ ای از کل بهای مواد مستقیم مصرفی و کلر دارنده ی سهم ۳٪ ای است. روند قیمتی اتیلن جهانی CFR شمال شرق آسیا به صورت زیر است:

اتیلن (CFR شمال شرق آسیا) - دلار بر تن



۱۶. مقایسه دلاری

مقایسه قیمت اتیلن و PVC شغذیر





۱۷. صورت سود و زیان شغذیر به همراه پیشبینی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

دوره مالی	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۶,۳۷۲,۷۴۳	۱۰,۰۹۸,۹۳۵	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۳۹,۰۹۴,۶۷۲	۳۶,۵۳۲,۱۸۴	۳۹,۴۱۶,۵۳۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۹۲۹,۸۹۳)	(۷,۳۳۹,۲۸۲)	(۱۱,۳۷۷,۰۰۱)	(۱۸,۷۵۴,۸۹۰)	(۲۴,۶۲۹,۱۳۲)	(۲۷,۹۴۱,۲۴۱)
سود (زیان) ناخالص	۱,۴۴۲,۸۵۰	۲,۷۵۹,۶۵۳	۱۴,۳۷۴,۰۹۲	۲۰,۳۳۹,۷۸۲	۱۱,۹۰۳,۰۵۳	۱۱,۴۷۵,۲۹۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۹۳,۸۴۸)	(۳۱۶,۴۴۱)	(۴۷۱,۱۵۰)	(۵۶۱,۶۵۰)	(۹۵۳,۳۱۰)	(۱,۱۹۰,۹۵۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۵,۴۴۱)	(۵,۳۶۸)	(۶۳۷,۶۹۳)	(۴۸۶,۸۱۱)	۱۶۸,۷۲۰	۳۷۷,۲۱۹
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۴۳,۵۶۱	۲,۴۳۷,۸۴۴	۱۳,۲۶۵,۲۴۹	۱۹,۲۹۱,۳۲۱	۱۱,۱۵۵,۷۶۲	۱۰,۶۶۱,۵۵۶
هزینه های مالی	(۹,۳۰۶)	(۱۵,۱۸۰)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۱,۸۷۰	۴۶,۸۵۱	۸۷۳,۱۱۳	۲,۳۴۰,۲۸۹	۱,۶۸۴,۰۱۱	۱,۸۶۲,۸۹۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۱۷۶,۱۲۵	۲,۴۶۹,۵۱۵	۱۴,۱۳۸,۳۶۲	۲۱,۶۳۱,۶۱۰	۱۲,۸۳۹,۷۷۳	۱۲,۵۲۴,۴۴۹
مالیات	(۵۴,۳۳۳)	(۱۷۷,۹۰۵)	(۸۸۲,۸۳۸)	(۱,۸۸۵,۸۷۳)	(۱,۵۳۳,۳۵۶)	(۱,۷۹۳,۷۱۵)
سود (زیان) خالص	۱,۱۲۱,۷۹۲	۲,۲۹۱,۶۱۰	۱۳,۲۵۵,۵۲۴	۱۹,۷۴۵,۷۳۷	۱۱,۳۰۶,۴۱۷	۱۰,۷۳۰,۷۳۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۶۳	۱,۷۶۳	۱۰,۱۹۷	۱۵,۱۸۹	۸,۶۹۷	۸,۲۵۴
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۸۶۳	۱,۷۶۳	۱۰,۱۹۷	۱۵,۱۸۹	۸,۶۹۷	۸,۲۵۴



۱۸. جدول تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۱ شغذیر

مقدار تولید PVC : ۱۲۱۰۰۰ تن

نرخ دلار: ۲۷۴ هزار ریال

PVC جهانی : ۱۰۳۴ دلار

اتیلن جهانی: ۸۲۰ دلار

نرخ تورم: ۳۰٪

دلار نیما (ریال)							۱۴۰۱	PVC جهانی (دلار)
۳۵۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۸,۶۹۷	
۷,۰۹۲	۶,۹۷۰	۶,۸۴۹	۶,۷۲۷	۶,۶۰۶	۶,۴۸۴	۶,۳۶۲	۶۰۰	
۷,۸۸۱	۷,۶۹۲	۷,۵۰۳	۷,۳۱۳	۷,۱۲۴	۶,۹۳۵	۶,۷۴۶	۷۰۰	
۸,۶۷۰	۸,۴۱۳	۸,۱۵۶	۷,۸۹۹	۷,۶۴۳	۷,۳۸۶	۷,۱۲۹	۸۰۰	
۹,۴۵۹	۹,۱۳۵	۸,۸۱۰	۸,۴۸۶	۸,۱۶۱	۷,۸۳۷	۷,۵۱۲	۹۰۰	
۱۰,۲۴۸	۹,۸۵۶	۹,۴۶۴	۹,۰۷۲	۸,۶۸۰	۸,۲۸۷	۷,۸۹۵	۱,۰۰۰	
۱۱,۰۳۷	۱۰,۵۷۷	۱۰,۱۱۸	۹,۶۵۸	۹,۱۹۸	۸,۷۳۸	۸,۲۷۹	۱,۱۰۰	
۱۱,۸۲۶	۱۱,۲۹۹	۱۰,۷۷۱	۱۰,۲۴۴	۹,۷۱۷	۹,۱۸۹	۸,۶۶۲	۱,۲۰۰	
۱۲,۶۱۵	۱۲,۰۲۰	۱۱,۴۲۵	۱۰,۸۳۰	۱۰,۲۳۵	۹,۶۴۰	۹,۰۴۵	۱,۳۰۰	

اطلاعیهی سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج گروه تحلیل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه بوده و غیر تعهدآور هست و هیچگونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نیست

از این رو کارگزاری بانک خاورمیانه ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد مسئولیت هر نوع تصمیم‌گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله‌گر هست.