

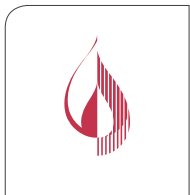


Pardis Petrochemical Co.

گزارش تحلیلی بنیادی

شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)

تحلیلگر: کیارش بناگر



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

هفته دوم اسفند ۱۴۰۲ - شماره ۵

بولتن تحلیلی ومهان

March 2024

بِسْمِ اللَّهِ

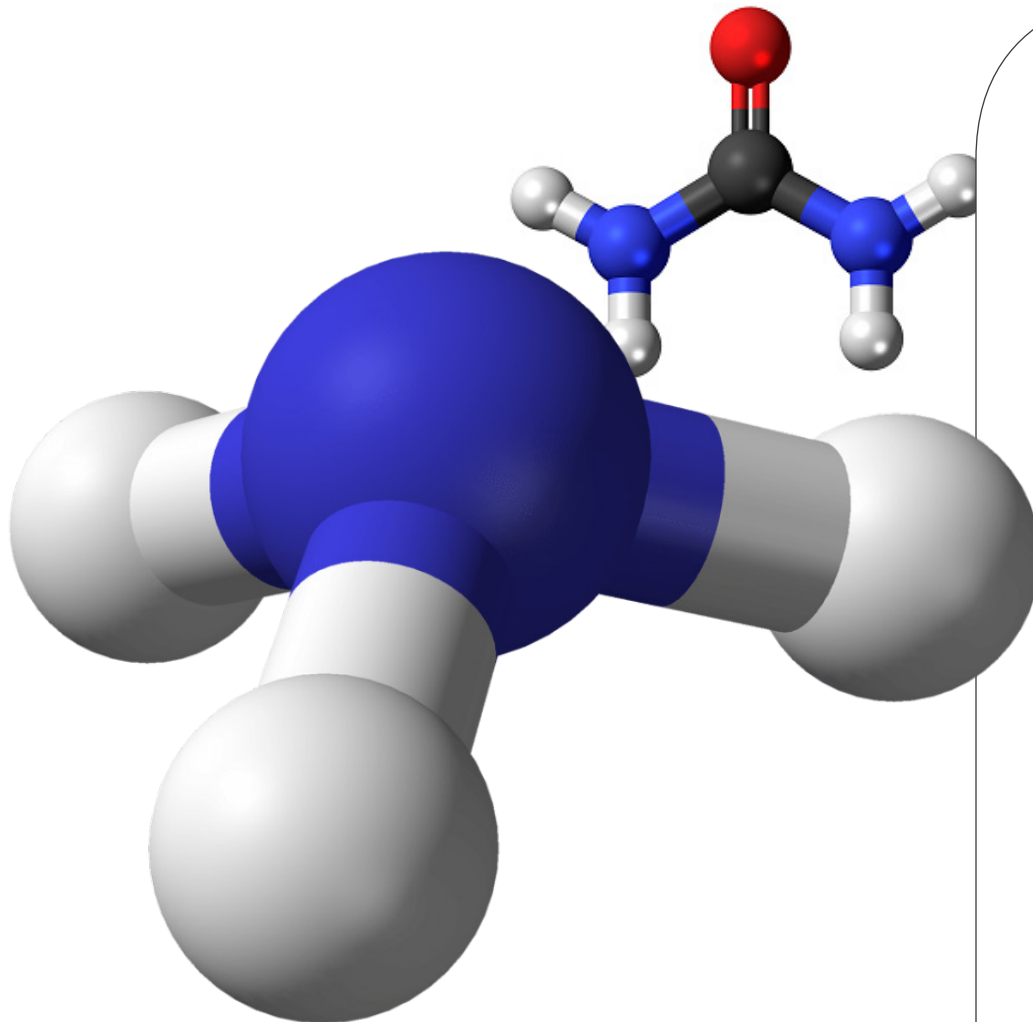
فهرست

- چکیده مدیریتی ۲
- صنعت اوره در جهان و ایران ۳
- معرفی شرکت پتروشیمی پردیس ۹
- تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت ۱۱



چکیده مدیریتی

شرکت پتروشیمی پردیس بزرگترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه می‌باشد. این شرکت سال ۱۳۸۳ تأسیس شد و با ظرفیت اسمی ۳ میلیون و ۲۲۵ هزارتن اوره و ۲ میلیون و ۴۰ هزار تن آمونیاک، فعالیت می‌کند. با تکمیل پروژه پتروشیمی همت به‌عنوان فاز چهارم این مجتمع، ظرفیت اسمی تولید اوره پتروشیمی پردیس به بیش از ۴٫۳ میلیون تن در سال خواهد رسید. وجود ریسک قطع گاز و عدم وصول مطالبات از دولت سود شرکت را تحت الشعاع قرار می‌دهد. این شرکت در طی ۳ سال گذشته به‌صورت میانگین ۶۴ درصد سود خود را میان سهام‌داران تقسیم کرده است و در سال مالی ۱۴۰۳/۰۶، به ازای هر سهم سود ۳۵،۶۱۵ ریالی و نسبت P/E معادل با ۴٫۳ با توجه به مفروضات، پیش‌بینی می‌گردد.



Pardis Petrochemical Co.

معرفی صنعت اوره

- اوره یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی CH_4N_2O است. این ترکیب سخت، بی‌رنگ، بی‌بو، بسیار حلال در آب و نسبتاً غیرسمی، به‌صورت گسترده‌ای در کودهای شیمیایی به‌عنوان یک منبع غنی و مناسب نیتروژن مورد استفاده قرار می‌گیرد. به نحوی که نزدیک به ۸۰ درصد از مقدار اوره تولید شده در جهان به‌عنوان کود نیتروژن‌دار استفاده می‌شود.
- کود اوره به دو شکل گرانول و پریل تولید می‌شود. 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 میلی‌متر و در اوره گرانول ۲ الی ۴ میلی‌متر با ساختار فیزیکی سخت‌تر نسبت به اوره پریل می‌باشد.
- لازم به ذکر است که هر دو شکل اوره گرانول و پریل، دارای خواص شیمیایی یکسانی اعم از درصد نیتروژن موجود در ساختار می‌باشند. هرچه دانه اوره ریزتر باشد، سفت‌تر خواهد بود و در آب دیرتر حل می‌شود در نتیجه بهترین ابعاد برای کود، اوره گرانول می‌باشد.

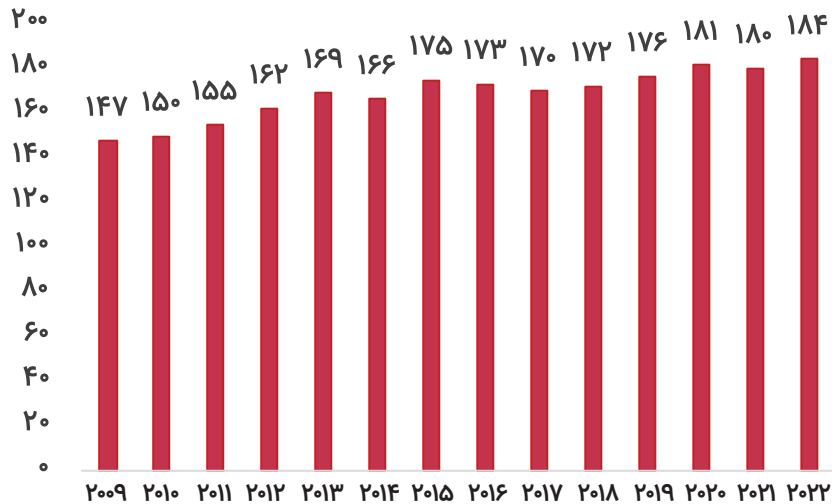


اوره پریل



اوره گرانول

تولید اوره جهانی (میلیون تن)



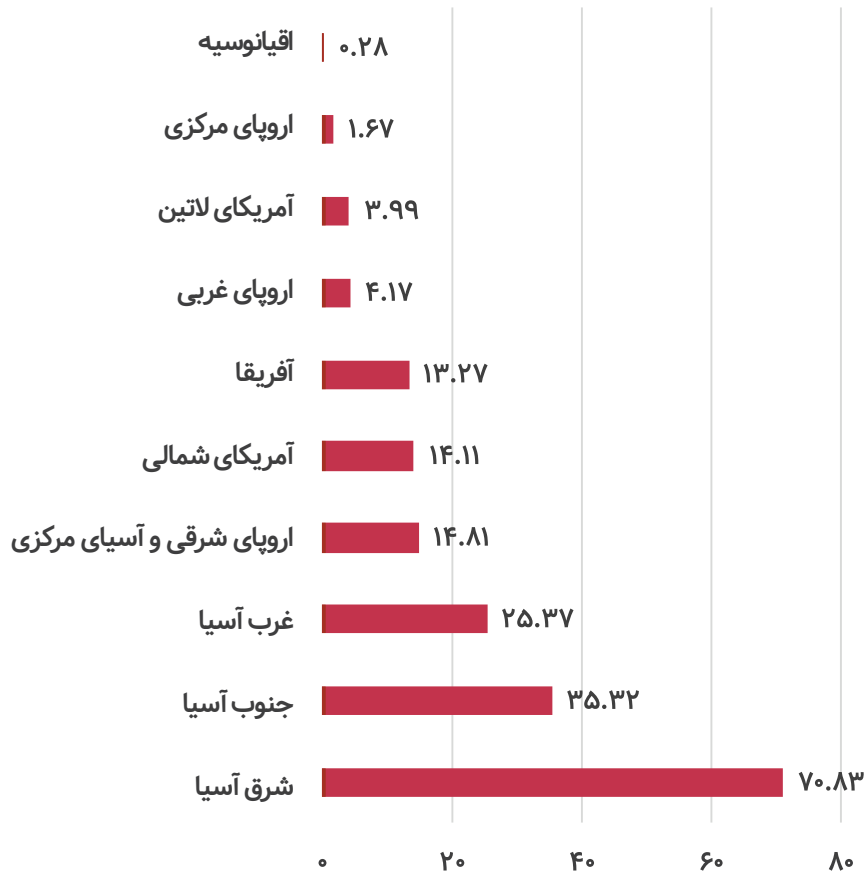
پیش‌بینی سال ۲۰۳۰	سال ۲۰۲۲	ظرفیت تولید اوره (میلیون تن)
۳۰۱	۲۲۰	جهان
۲۱۰	۱۵۴	آسیا
۱۲	۸,۷	ایران
%۴	%۴	سهم ایران از جهان
%۶	%۶	سهم ایران از آسیا

وضعیت تولید اوره در جهان

- براساس گزارش STATISTA، تولید اوره در جهان در سال ۲۰۲۰ در حدود ۱۸۱ میلیون تن، در سال ۲۰۲۱ در حدود ۱۸۰ میلیون تن و در سال ۲۰۲۲ در حدود ۱۸۴ میلیون تن بوده همچنین تولید اوره در ۱۰ سال اخیر با رشدی در حدود ۲۲٪ همراه بوده است.
- پیش‌بینی می‌شود که به‌دلیل پروژه‌هایی که تا سال ۲۰۳۰ قرار است به‌طور عمده در کشورهای هند، بنگلادش، نیجریه، مصر، روسیه و ازبکستان انجام شود، ظرفیت تولید اوره تا سال ۲۰۳۰ با رشدی در حدود ۶۸ درصد به ۳۰۱ میلیون تن برسد.
- کشورهای چین، هند، آمریکا و روسیه بزرگترین تولیدکنندگان اوره در جهان‌اند. ایران با سهم بیش از ۴ درصدی در زمره‌ی بزرگترین تولیدکنندگان اوره قرار دارد.
- در زمان شیوع کرونا، به‌دلیل وجود همیشگی نیاز به مواد غذایی و اعلام اوره به‌عنوان کالای اساسی توسط برخی از کشورها، برخلاف سایر کامودیتی‌ها شاهد افت ارزش قیمت اوره نبودیم و از آنجایی که مهم‌ترین روش حمل‌ونقل اوره، حمل دریایی است، این محصول کمتر تحت تأثیر محدودیت‌های کرونایی قرار گرفته است.

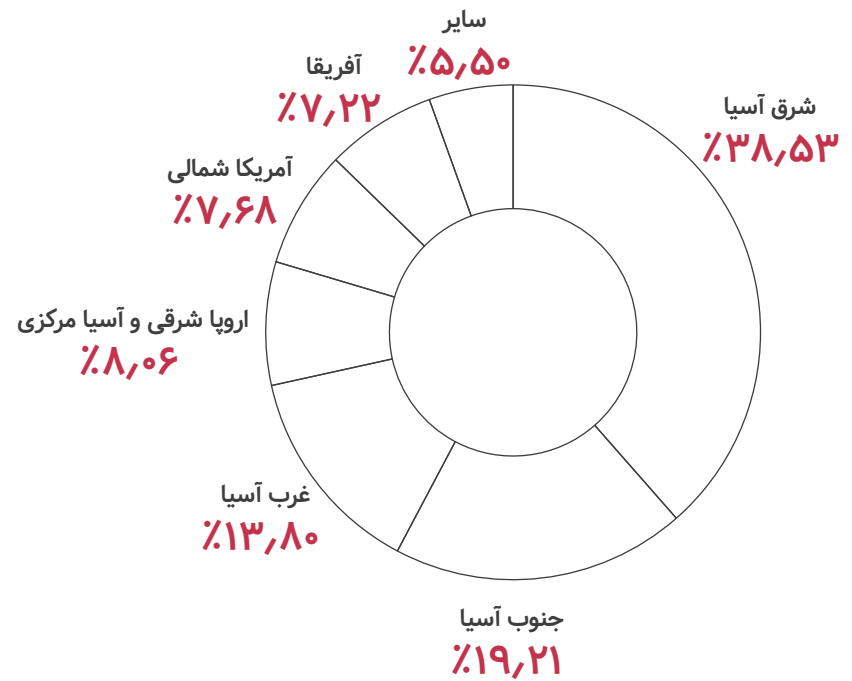


مقدار تولید اوره در جهان به تفکیک منطقه (میلیون تن)



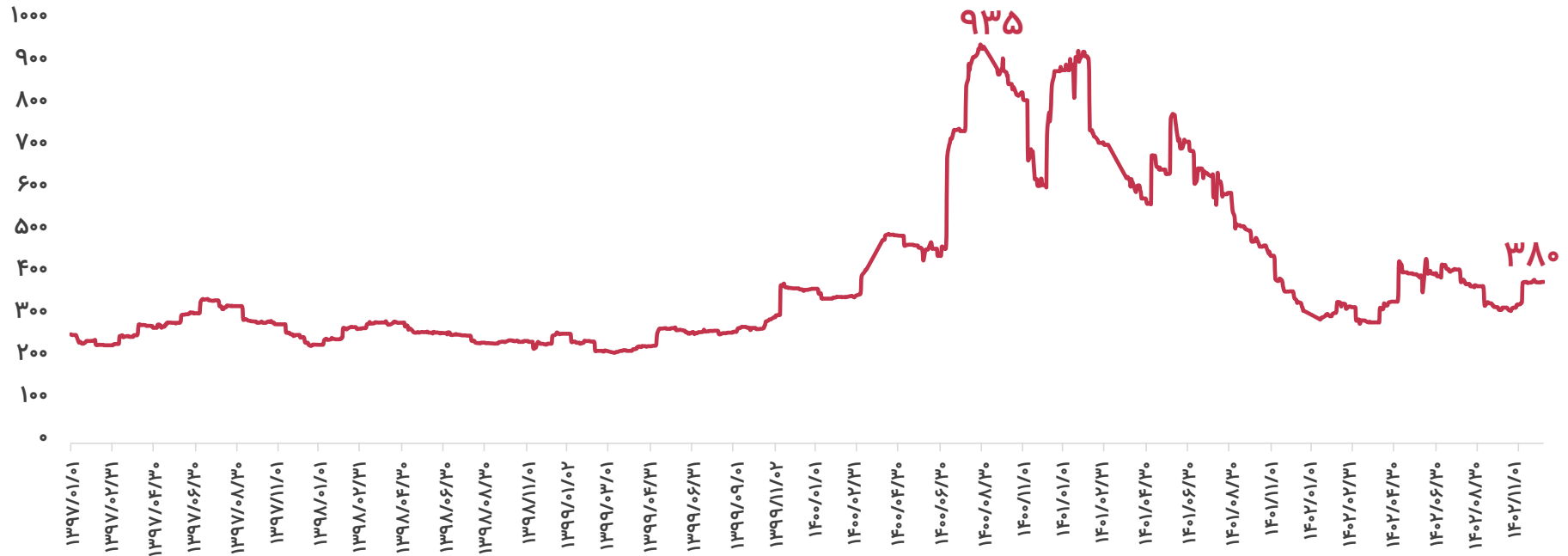
تولید اوره در جهان به تفکیک مناطق

از آنجایی که اوره به‌عنوان کود کشاورزی استفاده می‌شود، تولید آن رابطه مستقیمی با جمعیت کشورها دارد، بیش از ۷۰ درصد اوره جهان در آسیا تولید می‌شود. سهم ایران از تولید اوره در سال‌های مختلف بین ۴ تا ۵ درصد از کل ظرفیت اوره‌ی تولیدی جهان بوده است.



رشد قیمت اوره فوب خلیج فارس از سال ۱۳۹۷

قیمت اوره فوب خلیج فارس از سال ۱۳۹۷ تا کنون (دلار)



صنعت اوره در ایران

ظرفیت تولید اوره در ایران بالغ بر ۸٫۷ میلیون تن در سال است که ۸۰ درصد آن در شرکت‌های پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه، خراسان و شرکت کود شیمیایی اوره لردگان تولید می‌گردد.

در بین شرکت‌های تولیدکننده اوره، پتروشیمی پردیس با ظرفیت اسمی ۳ میلیون و ۲۲۵ هزار تن، بیشترین مقدار تولید را دارد. دو شرکت پتروشیمی رازی و پتروشیمی مسجد سلیمان، دو اوره‌ساز غیر بورسی مهم کشور می‌باشند. عمده فروش داخلی شرکت‌ها به شرکت خدمات حمایتی کشاورزان است و سایر مشتریان از طریق بورس کالا اقدام به خرید محصول می‌نمایند. عمده فروش صادراتی شرکت‌ها به کشورهای هندوستان، افغانستان، آمریکای لاتین، آسیای میانه، شرق آسیا، ترکیه و برزیل می‌باشد.



ظرفیت تولید اسمی	سهم از کل ظرفیت کشور	نام شرکت
۳,۲۲۵,۰۰۰	۳۷٪	پتروشیمی پردیس
۱,۵۶۷,۵۰۰	۱۸٪	پتروشیمی شیراز
۱,۰۷۵,۰۰۰	۱۲٪	پتروشیمی مسجد سلیمان
۱,۰۷۲,۵۰۰	۱۲٪	شرکت کود شیمیایی اوره لردگان
۶۸۶,۰۰۰	۸٪	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
۵۹۴,۰۰۰	۷٪	پتروشیمی رازی
۴۹۵,۰۰۰	۶٪	پتروشیمی خراسان

۸,۷۱۵,۰۰۰

مجموع ظرفیت تولید اوره کل کشور

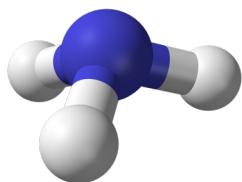
نوع اوره تولیدی در شیراز و خراسان، پریل می‌باشد و در سایر شرکت‌ها اوره به صورت گرانول تولید می‌شود.



پنج شرکت پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان، کرمانشاه و شرکت کود شیمیایی اوره لردگان در بورس اوراق بهادار ایران حضور دارند و پتروشیمی پردیس از نظر ظرفیت اسمی و ارزش بازار در جایگاه اول قرار دارد.

مقایسه شرکت های اوره در بازار سرمایه

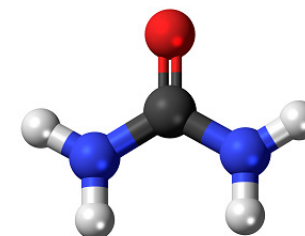
شرح	شپدیس	شیراز	خراسان	کرمانشا	شگرد
ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	۸۷	۳۶	۲۳	۱۹	۶
سهام شناور	٪۱۷	٪۱۱	٪۷	٪۲۶	٪۲۷
P/E TTM	۴,۵۶	۴,۷۵	۷,۱۸	۶,۶۲	۱۵,۴۴
P/S	۲,۵۹	۱,۶۷	۳,۳۴	۲,۱۵	۰,۹۲
درصد تقسیم سود آخرین مجمع	٪۷۵	٪۵۹	٪۹۶	٪۶۰	٪۴۹

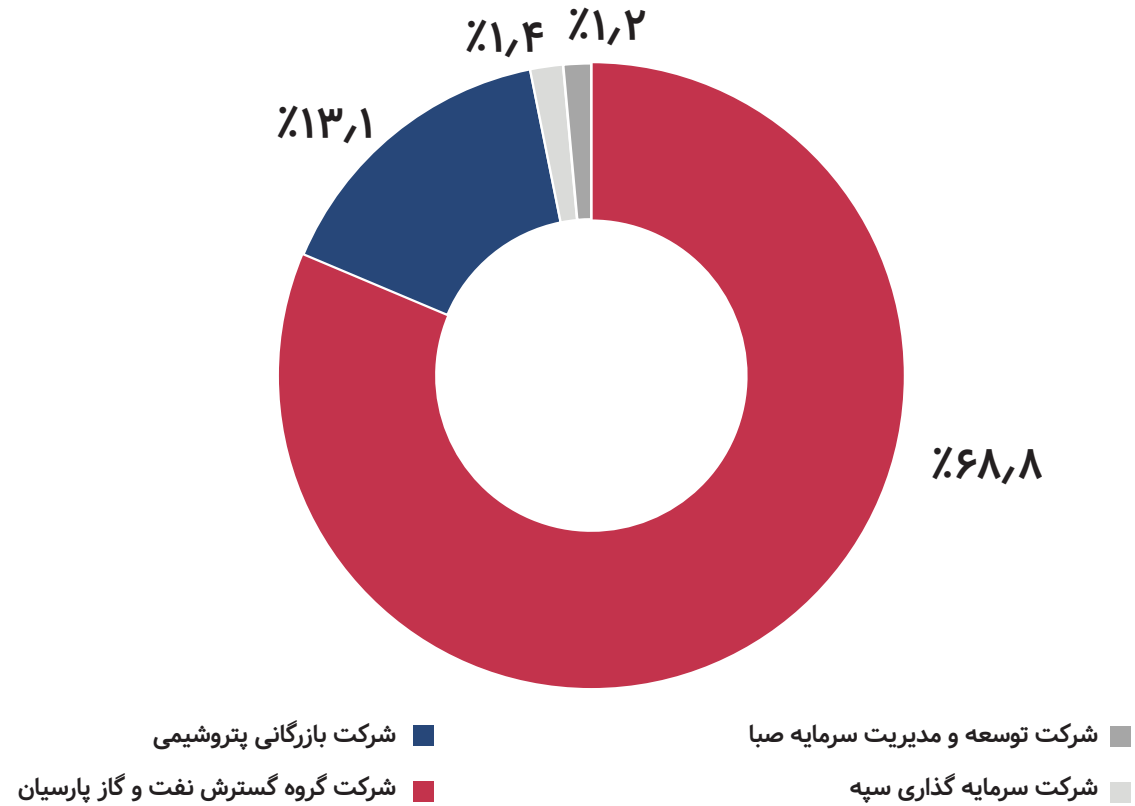


حاکمیت شرکتی

اطلاعات کلی

۴,۵۶	P/E TTM	شپدیس	نماد
۶,۶۲	گروه P/E	۱۳۸۳	سال تأسیس
٪۱۷	درصد شناوری	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی
۸۷۴	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	۱۴۶,۴۸۰	قیمت سهم (ریال) تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۸
۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۳۶,۶۳۰	۱۴۰۲ EPS (ریال)





مفروضات تحلیل

سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	مفروضات
۰٫۱۶	نرخ گاز طبیعی (دلار-متر مکعب)
۳۷۰	نرخ اوره فوب خلیج فارس (دلار-تن)
۳۰٫۰۰۰	نرخ اکسیژن (ریال-متر مکعب)
۴۲۰٫۰۰۰	میانگین نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)
%۵۰	تورم
%۳۵	رشد حقوق و دستمزد

Pardis Petrochemical Co.

رشد مقدار تولید ماهانه شرکت

هر ساله در فصول سرد، به دلیل کمبود گاز، تولید شرکت کاهش می‌یابد. شایان ذکر است که این موضوع در پیش‌بینی وضعیت بنیادی شرکت لحاظ شده است. شرکت در سال مالی ۱۴۰۲/۰۶ حدود ۳۴۷ هزار میلیارد ریال فروش داشته است و با توجه به مفروضات عملکرد سال مالی ۱۴۰۳/۰۶، مبلغ حدود ۳۹۱ هزار میلیارد ریال فروش برای شرکت پیش‌بینی می‌شود.

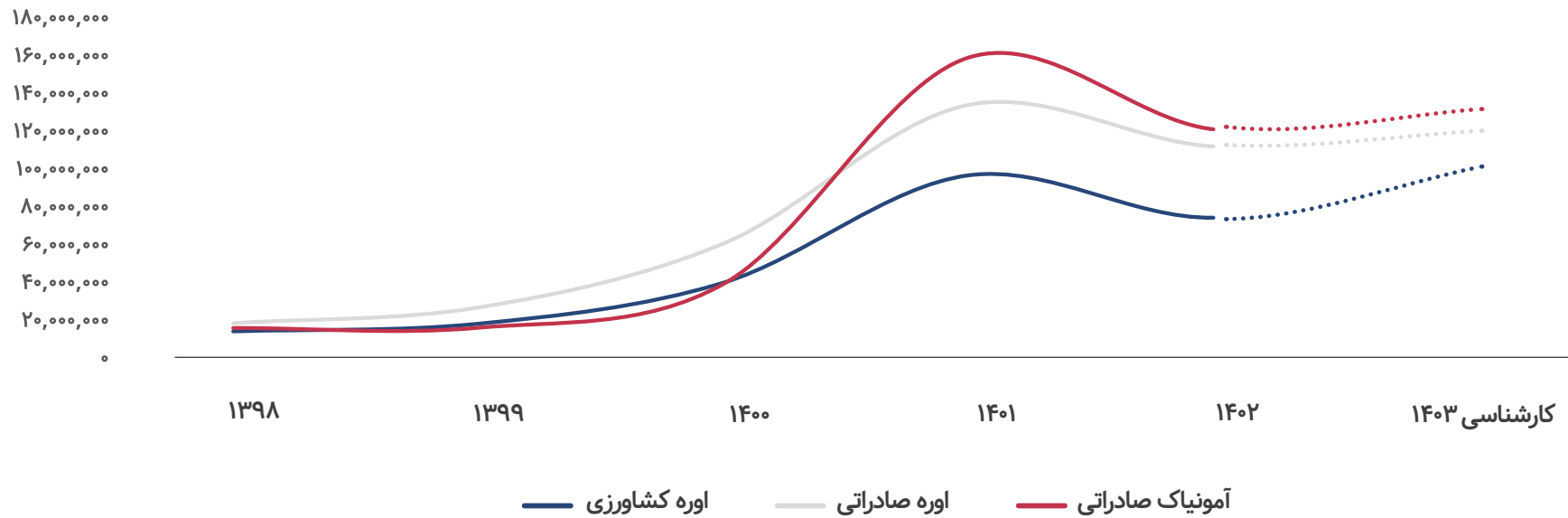
مقدار تولید اوره ماهیانه (تن)



نرخ فروش سالیانه پتروشیمی پردیس

شرکت بیش از ۷۰ درصد درآمد خود را از صادرات اوره و ۱۹ درصد آن را از فروش اوره به دولت جهت مصارف کشاورزی کسب می‌نماید که مطالبات سنوات گذشته از دولت تا کنون وصول نشده است. کاهش نرخ فروش شرکت در سال ۱۴۰۱ به علت ریزش قیمت جهانی اوره در آن دوره بوده است.

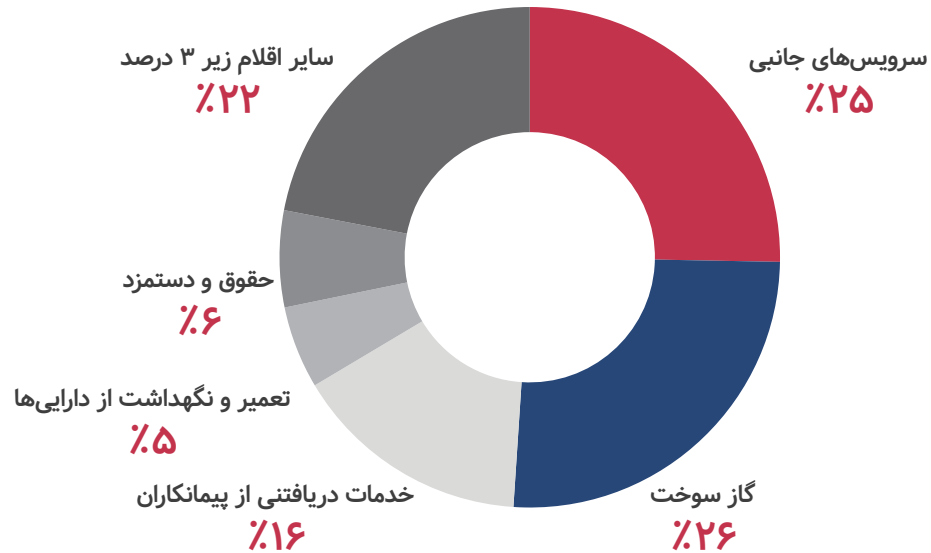
نرخ فروش (تن-ریال)



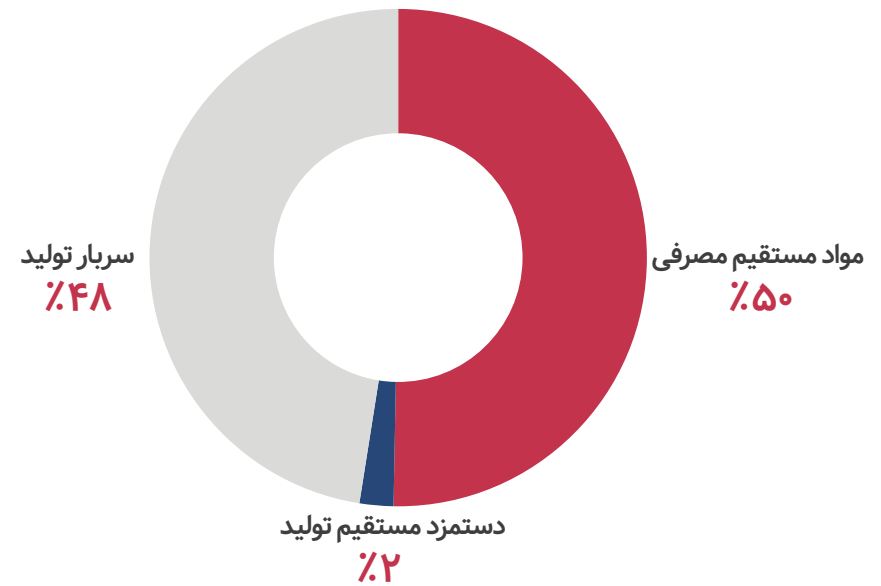
اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده و سربار

گاز خوراک مهم‌ترین ماده مصرفی مستقیم شرکت می‌باشد که ۵۰ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد. گاز سوخت و اکسیژن مجموعاً ۵۱ درصد سربار شرکت را تشکیل می‌دهند که تأمین آن‌ها بر عهده شرکت مبین انرژی خلیج فارس می‌باشد. لازم به ذکر است که شرکت در صورت مالی خود از اکسیژن به‌عنوان سرویس‌های جانبی یاد می‌کند.

اقلام تشکیل دهنده سربار



اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده



تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۳/۰۶

نرخ اوره صادراتی شپدیس (دلار)								
۳۵۰	۳۴۰	۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	EPS ۱۴۰۳	
۳۱,۶۵۴	۲۹,۹۰۸	۲۸,۱۶۳	۲۶,۴۱۷	۲۴,۶۷۲	۲۲,۹۲۶	۲۱,۱۸۰	۳۶۰,۰۰۰	نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)
۳۵,۰۱۱	۳۳,۱۶۸	۳۱,۳۲۶	۲۹,۴۸۳	۲۷,۶۴۱	۲۵,۷۹۸	۲۳,۹۵۶	۳۸۰,۰۰۰	
۳۸,۳۶۸	۳۶,۴۲۸	۳۴,۴۸۹	۳۲,۵۴۹	۳۰,۶۱۰	۲۸,۶۷۰	۲۶,۷۳۱	۴۰۰,۰۰۰	
۴۱,۷۲۵	۳۹,۶۸۸	۳۷,۶۵۲	۳۵,۶۱۵	۳۳,۵۷۹	۳۱,۵۴۲	۲۹,۵۰۶	۴۲۰,۰۰۰	
۴۵,۰۸۲	۴۲,۹۴۹	۴۰,۸۱۵	۳۸,۶۸۲	۳۶,۵۴۸	۳۴,۴۱۵	۳۲,۲۸۱	۴۴۰,۰۰۰	
۴۸,۴۳۹	۴۶,۲۰۹	۴۳,۹۷۸	۴۱,۷۴۸	۳۹,۵۱۷	۳۷,۲۸۷	۳۵,۰۵۶	۴۶۰,۰۰۰	
۵۱,۷۹۶	۴۹,۴۶۹	۴۷,۱۴۱	۴۴,۸۱۴	۴۲,۴۸۶	۴۰,۱۵۹	۳۷,۸۳۲	۴۸۰,۰۰۰	

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfordg.ir saham@mehanfordg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵

