

تحليل بنيادي شركة پتروشيمي غدیر

واحد تحليل شركة سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۵ مهر ماه ۱۴۰۳



توضیحات

- شرکت پتروشیمی غدیر (شغدیر) با سرمایه ۱,۳۰۰ میلیارد ریال جزء شرکت‌های فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین (تاپیکو) بوده و شرکت نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) می‌باشد.
- پتروشیمی غدیر با ظرفیت اسمی ۱۲۰,۰۰۰ تن پلی وینیل کلراید (PVC)، از تولیدکنندگان این محصول در کنار پتروشیمی اروند، پتروشیمی بندرامام و پتروشیمی آبادان می‌باشد. ظرفیت تولید سالانه پی وی سی در ایران ۷۴۵,۰۰۰ تن است که پتروشیمی غدیر سهم ۱۶ درصدی از تولید این محصول را دارا است.
- پلی وینیل کلراید (PVC) پس از پلی اتیلن و پلی پروپیلن سومین پلیمر پرمصرف دنیاست و به طور گسترده در صنعت ساختمان و ساخت و ساز برای تولید پروفیل درب و پنجره استفاده می‌شود.
- عمده محصول شرکت به صورت داخلی در بورس کالا با گزید S۶۵ به فروش می‌رسد. در سه ماهه ابتدایی سال، رقابت روی قیمت پایه PVC حدود ۲۵٪ بود که در ادامه درصد رقابت به صفر رسید و قیمت پایانی کاهش قابل توجهی داشت. اخیراً درصد رقابت افزایش یافته و به حدود ۱۰٪ رسیده است.
- فرآیند تولید پلی وینیل کلراید بدین صورت می‌باشد که ابتدا اتیلن و کلر طی فرآیندی ترکیب و به اتیلن دی کلراید (EDC) تبدیل شده، سپس اتیلن دی کلراید طی فرآیند کراکینگ حرارتی به محصول میانی وینیل کلراید منومر (VCM) تبدیل شده و در نهایت پس از فرآیند پلیمریزاسیون، محصول نهایی پلی وینیل کلراید (PVC) تولید می‌شود.
- شرکت خوراک اتیلن خود را از پتروشیمی‌های کاویان، مروارید، مارون و خوراک کلر و EDC خود را از پتروشیمی اروند تهیه می‌کند.
- پیش‌بینی می‌شود شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۷,۷۷۱ و ۱۰,۱۹۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.



مفروضات

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح
۶۲۰,۰۰۰	۴۶۷,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
%۳۵	%۳۰	تورم
۸۰۰	۸۶۳	نرخ فروش PVC داخلی (دلار/تن)
۵۲۴	۵۸۲	نرخ اتیلن مصرفی (دلار/تن)
۷۱,۶۶۳,۴۶۰	۶۵,۱۴۸,۶۰۰	نرخ کلر مصرفی (ریال/تن)
۲۰۹	۲۳۱	نرخ EDC مصرفی (دلار/تن)
۱۳۹,۲۴۰	۱۳۹,۲۴۰	مقدار تولید PVC (تن)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۶۹,۰۲۳,۰۲۱	۵۵,۷۵۲,۷۳۰	۴۶,۰۱۶,۶۹۳	فروش
(۵۴,۱۶۸,۸۰۳)	(۴۴,۳۰۵,۴۷۴)	(۳۴,۹۵۱,۳۲۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۴,۸۵۴,۲۱۸	۱۱,۴۴۷,۲۵۶	۱۱,۰۶۵,۳۶۶	سود (زیان) خالص
(۳,۰۲۷,۹۷۷)	(۲,۳۷۷,۰۴۵)	(۲,۲۹۷,۲۰۹)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
(۲۵۲,۲۷۴)	(۲۰۷,۳۱۴)	۳۰۵,۴۱۷	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۱,۵۷۳,۹۶۷	۸,۸۶۲,۸۹۷	۹,۰۷۳,۵۷۴	سود (زیان) عملیاتی
(۹۶۳,۵۱۸)	(۱,۰۰۲,۵۶۰)	(۵۸۸,۰۸۵)	هزینه مالی
۴,۶۱۸,۹۵۰	۳,۷۵۱,۲۹۸	۳,۰۶۰,۵۳۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۵,۲۲۹,۳۹۹	۱۱,۶۱۱,۶۳۵	۱۱,۵۴۶,۰۲۴	سود خالص قبل از مالیات
(۱,۹۷۹,۸۲۲)	(۱,۵۰۹,۵۱۳)	(۱,۴۵۱,۸۶۳)	مالیات
۱۳,۲۴۹,۵۷۷	۱۰,۱۰۲,۱۲۳	۱۰,۰۹۴,۱۶۱	سود (زیان) خالص
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۰,۱۹۲	۷,۷۷۱	۷,۷۶۵	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۶.۴



قیمت سهم

۴۹,۴۴۰ ریال



درصد تقسیم سود

۷۳%

