

تحليل بنيادي

شرکت

پتروشیمی غدیر

فروردین ۱۴۰۰



 **Betasahm**
www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

تاریخچه

اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف شرکت پتروشیمی غدیر با بهره گیری از حداکثر توان در تولید و فروش محصولات در جهت افزایش سود و دستیابی به رشد پایدار، و خلق ارزش افزوده پایدار برای سهامداران و کسب حداکثر رضایت مشتریان و در نتیجه حفظ سهم بازار با تکیه بر کارکنان متعهد و بهره گیری از تکنولوژی های نوین را دنبال می کند. به این منظور مدیریت شرکت اهداف اسرتراتژیک ذیل را تدوین و در دستور کار قرار داده است

شرکت بازرگانی فرآورد کارون جنوب در تاریخ ۱۳۷۸/۶/۱۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و طی شماره ۱۵۵۶۹۶ مورخ ۱۳۷۸/۷/۲۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. بموجب صورتجلسه مورخ ۱۳۷۹/۵/۲۵ مجمع عمومی فوق العاده نام شرکت به شرکت فرآورد کارون جنوب و متعاقباً به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۸۰/۹/۱۳ مجمع عمومی فوق العاده به " شرکت پتروشیمی غدیر " تغییر نمود. و در تاریخ ۱۳۹۲/۳/۱۱ از شرکت سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. در حال حاضر شرکت پتروشیمی غدیر جزء شرکتهای فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی (ره) واقع است

تعریف و ماهیت شرکت پتروشیمی غدیر

شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۸۹ با ظرفیت حدود ۵۰٪ ظرفیت اسمی فعالیت خود را آغاز داخل کشور بوده است. PVC نمود و در کنار پتروشیمی اروند، بندر امام و آبادان تأمین کننده با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزارتن در سال و PVC شرکت پتروشیمی غدیر دارای محصول با ظرفیت ۱۵۰ هزارتن در سال می باشد. سهم اسمی تولید حدود ۱۶٪ کل تولیدات داخل VCM و سهم عملیاتی پتروشیمی غدیر در بازار حدود ۱۸٪ می باشد. همچنین مطابق بودجه پیش بینی شده، شرکت ۶۰ هزارتن از محصول خود را که حدود ۴۰٪ کشور عراق، ۲۰٪ افغانستان و ۵۰ هند و ۱۵٪ ترکیه و ۵٪ سایر کشورها صادر می نماید، CIS، پاکستان، ۲۰٪ حوزه

بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت

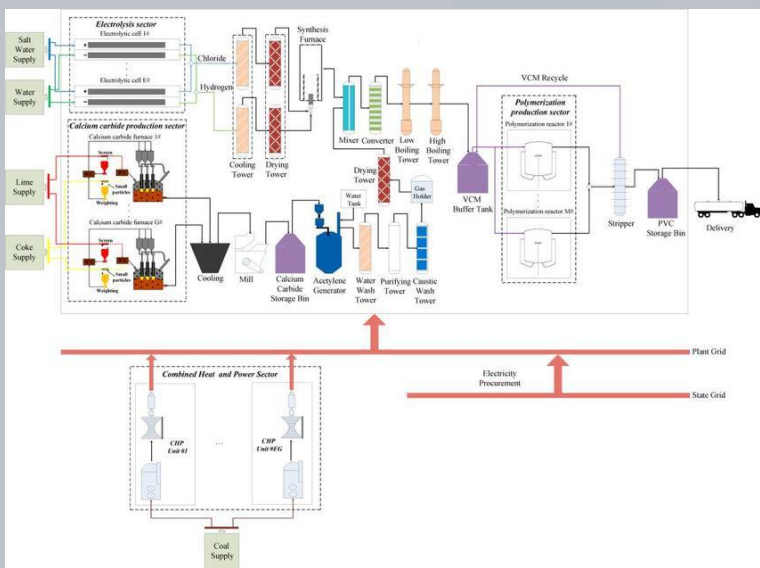
در داخل کشور با شرکت های پتروشیمی بندر PVC پتروشیمی غدیر در زمینه فروش محصول امام، اروند و آبادان رقابت دارد. خریداران در داخل کشور از طریق بورس کالای ایران اقدام به خرید این محصول می نمایند همچنین بازار هدف در سالهای اخیر کشور های عراق، روسیه، ترکیه، هندوستان، قطر بوده و همچنین در سال ۹۸، CIS، افغانستان، پاک ستان صادرات جزئی به تانزانیا و رومانی نیز داشته است

ردیف	اهداف	راهبردها
۱	افزایش عرضه	تکمیل زنجیره تولید، توسعه بازارهای داخلی و خارجی
۲	افزایش سود آوری	مدیریت بهره وری جهت استفاده بهینه از منابع شرکت توسعه توان مالی و اقتصادی
۳	استمرار تولید	رفع تنگناهای تولید
۴	ارتقاء سیستم نگهداری و تعمیرات	مدیریت دارایی های فیزیکی
۵	ارتقاء رضایتمندی مشتریان	ارتقاء و حفظ کیفیت محصول و تقویت ارتباط با مشتریان
۶	صیانت از سرمایه انسانی	توسعه و تقویت مدیریت منابع انسانی اهتمام در جهت ارتقای سطح شاخص های سلامت، ایمنی و محیط زیست
۷	ارتقاء توانمندی فن آوری و اطلاعات	توسعه فن آوری و اطلاعات
۸	صنعت سبز	اهتمام در جهت ارتقای سطح شاخص های سلامت، ایمنی و محیط زیست

پروسه تولید

پلی وینیل کلراید به وسیله پلیمریزاسیون مونومر وینیل کلراید شکل می‌گیرد. تولید تجارتي قسمت اعظم پی وی سی عمدتاً از طریق بسپارش تعلیقی انجام می‌شود و از بسپارش‌های توده‌ای و امولسیون‌ی به میزان کمتر و از بسپارش محلولی به ندرت استفاده می‌شود. پلی وینیل کلراید از بلورینگی ناچیزی برخوردار بوده اما به علت زنجیرهای حجیم بسپار (نتیجه استخلاف بزرگ کلر) از استحکام و سختی برخوردار است. تی جی برای آن بالا و به میزان ۸۱ درجه سانتیگراد است ولی میزان این تی جی آنقدر بالا نیست که فرایند با روش‌های گوناگون را دچار مشکل کند. در مقابل حرارت و نور نسبتاً ناپایدار بوده و کلرید هیدروژن از آن خارج می‌شود. این ماده اثرات زیانبخشی روی خواص اشیا دم دست (اجزای الکتریکی) علاوه بر اثرات فیزیولوژیکی بر جای می‌گذارد. پی وی سی پلاستیکی سخت است که به وسیله اضافه کردن روان‌کننده‌ها نرم و انعطاف‌پذیر می‌شود. بیشترین مورد استفاده آن فتالیت است

پیش از قرن بیستم شیمیدان روسی ایوان استرا میسلنسکی و فریتز کلیت از کمپانی گریشم الکترون شیمی آلمان هر دو تلاش کردند تا پی وی سی را در محصولات تجاری به کار گیرند اما مشکلات در فرایند، سختی و گاهی شکنندگی پلیمر تلاش‌های آن‌ها را بی‌نتیجه می‌گذاشت. در سال ۱۹۲۶ والدو سیمون از بی اف گودریچ روشی برای نرم کردن پی وی سی به وسیله مخلوط کردن آن با افزودنی‌های گوناگون گسترش داد. نتیجه ماده‌ای انعطاف‌پذیر بود که به سادگی در فرایندها شرکت می‌کرد و به سرعت در استفاده‌های تجاری شایع شد



پلی وینیل کلراید

لی‌وینیل کلراید یا پی‌وی‌سی نوعی پلاستیک بسیار پرکاربرد است. در شرایط حاضر یکی از ارزشمندترین محصولات صنعت پتروشیمی است. به‌طور عمومی بیشتر از ۵۰٪ از پی وی سی ساخت بشر در ساختمان‌سازی استفاده می‌شود؛ زیرا پی وی سی ارزان بوده و به سادگی سر هم‌بندی می‌شود. در سالهای اخیر پی وی سی جایگزین مواد ساختمان‌سازی سنتی نظیر چوب، سیمان و سفال در بسیاری از مناطق شده‌است. با وجود ظهور یک ماده ایدئال در ساختمان‌سازی همچنان نگرانی در رابطه با هزینه پی وی سی برای محیط زیست طبیعی و سلامتی انسان وجود دارد

موارد استفاده فراوانی برای پی وی سی شامل: وینیل سایدینگ، علامت مغناطیسی کارت‌ها، برش عمودی پنجره‌ها، صفحات گرامافون، لوله، لوله‌کشی، کانال و لوازم نصب کردنی، کیف های ارزان قیمت، پنجره‌های تاریک (بدون دید) و در شکل نرم آن برای لباس، اثاثه یا لوازم داخلی نظیر پرده، کف‌سازی و ساختن سقف، پوسته کابل‌های الکتریکی، توپ‌های بازی سبک وزن وجود دارد، همچنین ماده ایست که اغلب برای لوله‌کشی آب و فاضلاب به علت ارزان بودن طبیعی و انعطاف‌پذیر بودن استفاده می‌شود

تکنیک های شکل دهی

مخلوط کن‌های پودری: مخلوط کردن مواد مختلف توسط این مخلوط‌کننده‌ها انجام می‌گیرد. البته باید توجه کرد که در مخلوط کردن پایدارکننده‌ها، روان‌کننده‌ها، پیگمنت‌ها و... که باید مقدار آن‌ها نسبتاً کم باشد امکان ایجاد اشکالات عملی وجود دارد

دستگاه‌های ژلیفیکاسیون: معمولاً از نوع ماشینهای تهیه ورقه می‌باشند

دستگاه‌های فرم دادن: شامل یک یا چند پیچ مته‌ای گردان است

کلندرها: جهت تهیه ورقه‌های طویل از کائوچو و ترموپلاستیک‌ها رزین نرم شده را بین دو یا چند سیلندر عبور می‌دهند

شکل‌دادن در فشار کم: قالب‌گیری به‌وسیله فشار و انژکسیون بسیار سریع و برای تهیه اشیا قالب‌گیری شده با ابعاد کم و متوسط به کار می‌رود

قالب‌گیری به روش تزریقی، اکستروژن و شکل‌دادن حرارتی نیز از روش‌های دیگر هستند

گزارشات مقایسه ای تولید و فروش

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

گزارش مقایسه ای تولید

مقادیر به تن

محصول	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	درصد تغییر
PVC	۸۵,۳۹۲	۸۳,۰۹۱	۳٪

نماد	شغذیر
تعداد سهام	۱/۳ میلیارد
سهام شناور	-
تابلو	بازار اول فرابورس
گروه صنعت	شیمیایی
eps	۶,۰۵۱ ریال
p/e ttm	۱۱/۵۲
p/e گروه	۱۲/۳۷

سهامداران عمده

گزارش مقایسه ای فروش

مبالغ به میلیون ریال / مقادیر به تن

محصول	۱۳۹۹/۰۹/۳۰		۱۳۹۸/۰۹/۳۰		درصد تغییر در مبلغ فروش	درصد تغییر در مقدار
	مقدار	مبلغ فروش	مقدار	مبلغ فروش		
PVC	۸۴,۰۲۲	۱۴,۷۸۶,۳۴۸	۷۷,۸۱۸	۶,۳۷۹,۵۵۷	۱۳۲٪	۸٪

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری نفت و گازوپتروشیمی تامین	۴۸۱ میلیون	۳۶/۹۷
شرکت سرمایه گذاری نفت و گازوپتروشیمی تامین بخش ۱	۴۰۰ میلیون	۳۰/۷۶
شرکت پتروشیمی بندرامام	۹۴ میلیون	۷/۲۶
صندوق سرمایه گذاری لوتوس پاریس	۳۹ میلیون	۲/۹۷
شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا	۳۸ میلیون	۲/۹۴
شرکت آسان پرداخت پرشین	۱۵ میلیون	۱/۱۷
شرکت رادیس	۱۵ میلیون	۱/۱۷

ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی با توجه به اینکه فروش های داخلی شرکت از طریق بورس کالا انجام می شود، مقررات حاکم بر بورس می تواند موثر واقع گردد. اما به دلیل ورود دولت، تاثیر و تصمیمات آن بر بورس کالا از عوامل مهم ریسک پذیری در فروش محصول در داخل کشور می باشد. در خصوص فروش های صادراتی نیز با توجه به اینکه نرخ جهانی مبنای فروش شرکت می باشد عوامل حاکم بر بحرانهای جهانی از جمله تحریم ها، افزایش نرخ ارز، بحران نفتی و هرگونه تغییرات احتمالی بین المللی در ارتباط با حمل محصولات، یا تغییر مقررات دولتی و سایر موارد غیر قابل پیش بینی بر تولید و صادرات، سود آوری شرکت و قیمت محصول تاثیر مستقیم خواهد گذاشت. بدیهی است با توجه به سیاست گذاری کلان دولتی اتخاذ اقدامات مربوط به مواجهه با تهدیدات بین المللی، همسو با این سیاست ها تنظیم می گردد

ریسک تحریم های اقتصادی با توجه به شرایط خاص سیاسی و وجود تحریم های اقتصادی شرکت از این محل متوجه ریسک های جدی خواهد شد که بر جریان نقدی شرکت موثر است به دلیل وجود تحریم ها امکان بازگشت ارز ناشی از صادرات کم می شود و یا این که برای نگه داری بازار های هدف و حفظ رقابت پذیری، شرکت ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین هزینه بیشتر جهت حمل و نقل و بیمه محموله هاست، علاوه بر آن امکان این که تعداد مشتریان محدود شده و پیچیدگی بازار هدف شرکت کم شود دور از انتظار نیست همچنین تحریم های اقتصادی باعث افزایش استهلاک و جلوگیری از ورود تکنولوژی جدید خواهد شد مهم تر از همه تحریم باعث پدید آمدن مشکلات عدیده در اقتصاد کلان خواهد شد که در میانمدت و یا درازمدت باعث تاثیرگذاری منفی از طریق افزایش بهای تمام شده و موارد مشابه خواهد شد

ریسک نوسانات نرخ ارز

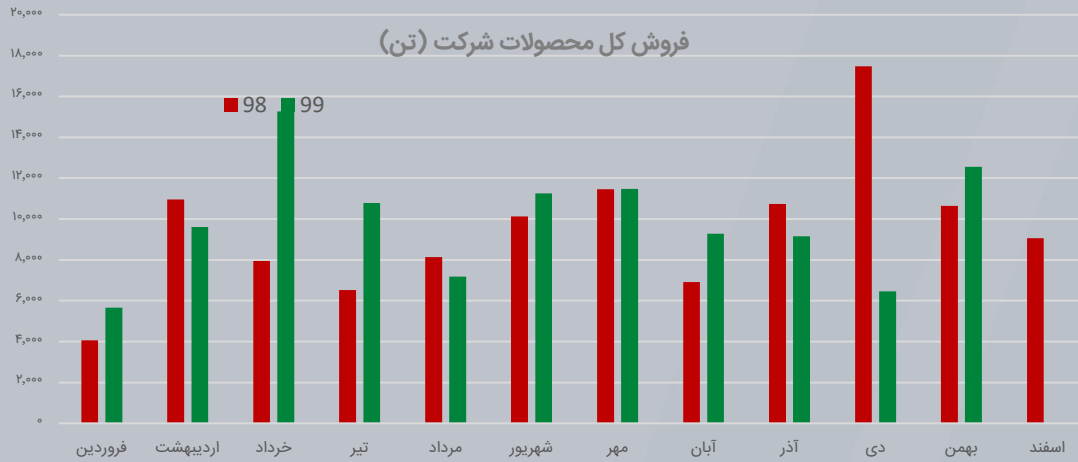
با توجه به صادراتی بودن شرکت و مهمتر از همه با توجه به این که محصول تولیدی شرکت بر مبنای دلاری نرخ گذاری می شود بنابراین روند نرخ دلاری محصولات و همچنین برابری دلار/ریال حائز اهمیت است و نوسانات ناشی از آن می تواند بر روی سود شرکت از طریق تسعیر و از طریق حجم ریالی فروش محصولات موثر باشد

ریسک نوسان قیمت محصول

همبستگی بالایی میان نرخ فروش محصول و نرخ خرید خوراک وجود دارد که با نوسان نرخ جهانی محصول تولیدی شرکت، هزینه مواد نیز به تناسب تغییر می یابد تحریم ها، رکود اقتصادی، چالش های ناشی از تعاملات سیاسی، اقتصادی و اجتماعی با سایر کشورها، مشکلات در روابط بانکی و جابجایی ارز، بالا بودن نرخ خوراک، افت جهانی قیمت های محصول و نوسانات نرخ ارز از موضوعات اثرگذار بر صنعت پتروشیمی می باشد

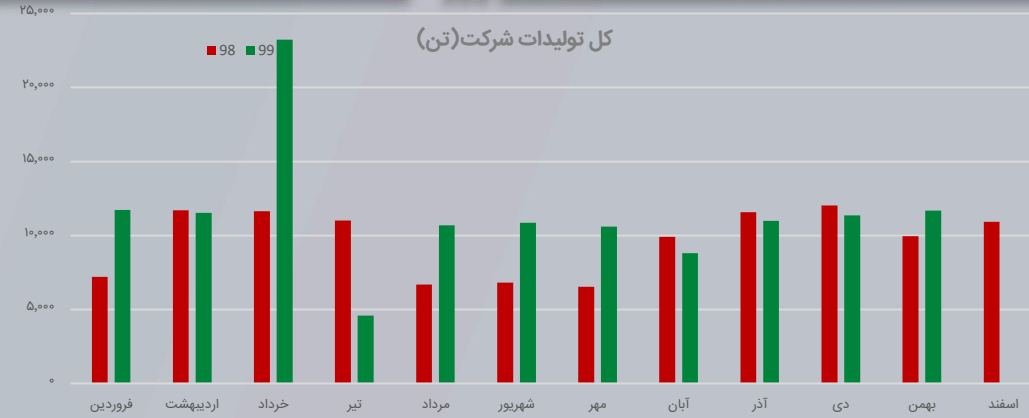
روند دو ساله تولیدات شرکت رشد قابل قبولی داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۱۶ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۲۶ هزار تن انواع محصولات تولید کرده است.

فروش کل محصولات شرکت (تن)



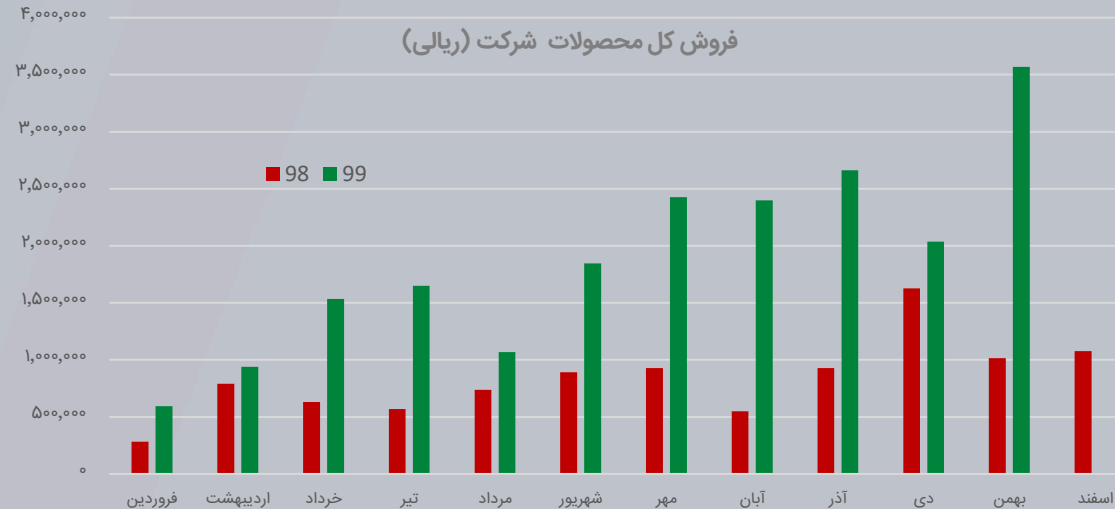
روند دو ساله فروش ریالی شرکت علی رغم ثبات از نظر تناژ فروش رشد قابل توجهی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ جهانی پی وی سی است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۰,۰۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۲,۱۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است.

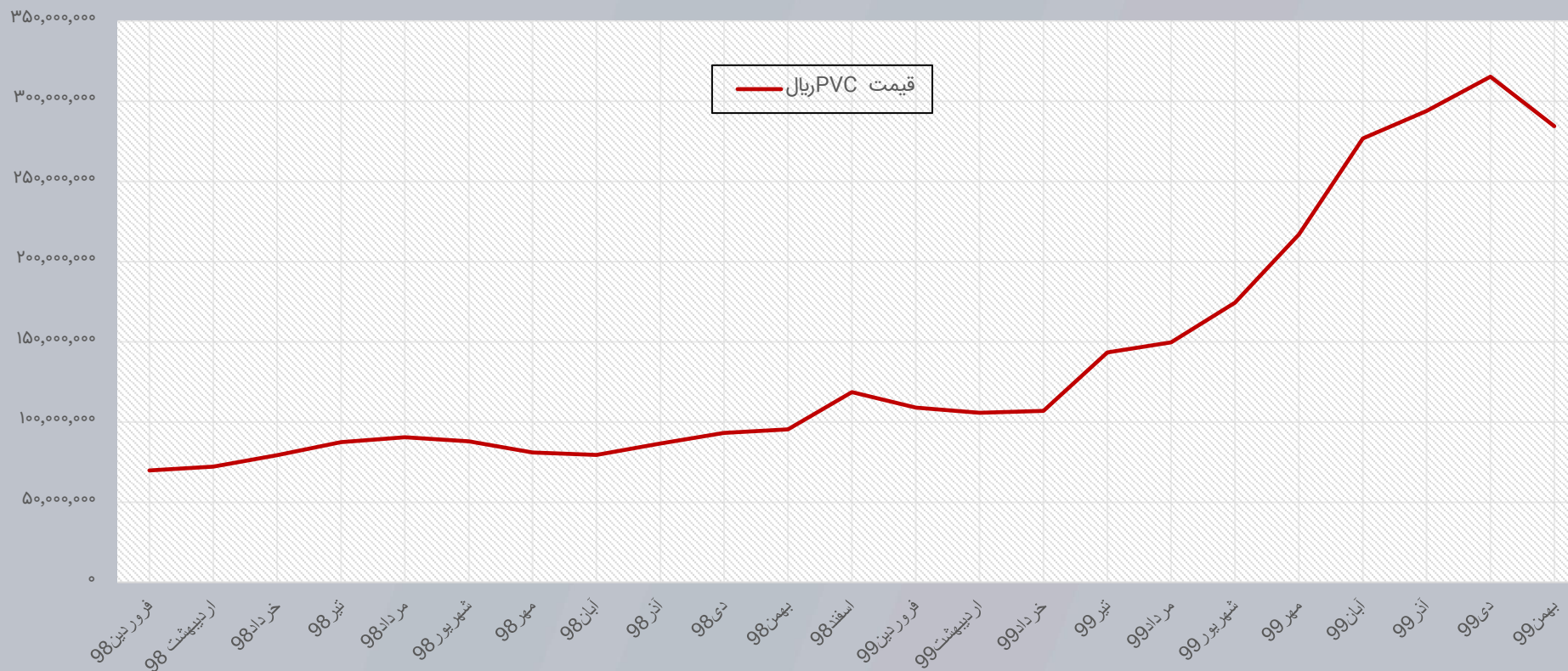
کل تولیدات شرکت (تن)

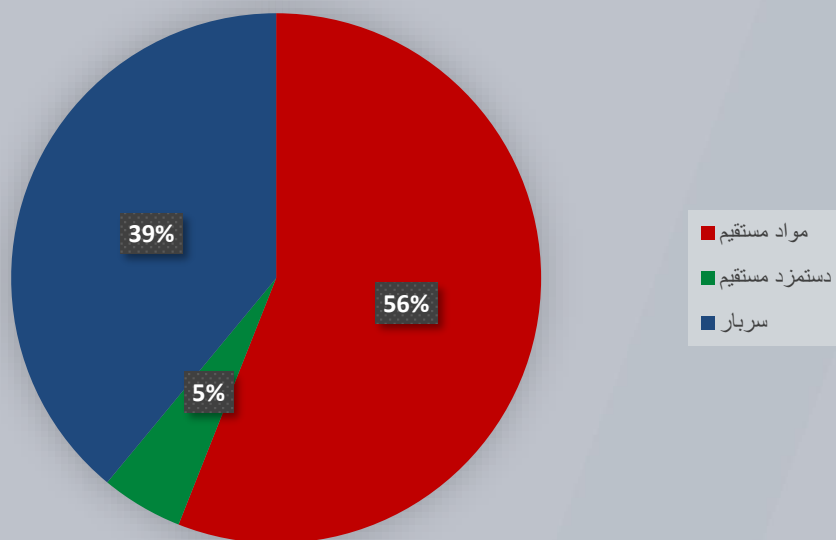


روند مجموع فروش محصولات در سال جاری علی رغم رشد در تولید محصولات، ثابت بوده است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۱۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۱۰۸ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.

فروش کل محصولات شرکت (ریالی)







آیتم	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
مواد مستقیم	۲.۲۲۱.۴۸۷	۴.۵۵۰.۹۳۴	۱.۸۵۸.۹۱۸
دستمزد مستقیم	۱۸۶.۵۷۳	۳۲۱.۰۹۴	۱۳۵.۶۸۰
سربار ساخت			
حقوق و دستمزد	۴۲۷.۴۱۰	۶۸۰.۰۷۹	۳۲۳.۹۷۱
مواد مصرفی	۳۴۱.۵۵۹	۶۷۰.۸۸۶	۳۲۱.۵۶۵
استهلاک	۱۳۱.۷۷۳	۲۱۴.۷۵۹	۱۰۷.۲۲۵
آب، برق، گاز، تلفن	۳۹۷.۸۴۳	۷۲۰.۸۸۶	۲۷۰.۹۶۴
هزینه بسته بندی	۷۴.۹۲۱	۲۴۹.۴۱۱	۱۲۵.۵۲۶
خدمات پیمانکاری	۱۱۳.۷۷۳	۱۴۰.۷۴۹	۳۵.۸۰۸
تعمیر و نگهداشت	۴۸.۹۶۶	۱۰۱.۰۷۲	۳۶۷۵۷
سایر	۴۰.۱۹۸	۴۴.۷۶۲	۳۰.۸۳۳

آیتم	منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۲۶,۱۹۴,۳۵۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳,۰۴۱,۶۵۵)
سود(زیان) ناخالص	۱۳,۱۵۲,۷۰۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۸۶۶,۱۴۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۱۷۱,۳۹۵)
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۱۱۵,۱۶۰
هزینه‌های مالی	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸۴۳,۷۲۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۹۵۸,۸۸۰
هزینه مالیات بر درآمد	(۱,۲۹۵,۸۸۸)
سود (زیان) خالص	۱۱,۶۶۲,۹۹۲
سود (زیان) پایه هر سهم	۸,۹۷۲
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۵۰/۲۱
حاشیه سود عملیاتی	% ۴۶,۲۵
حاشیه سود خالص	%۴۴/۹۴

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. (در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است).
- نرخ PVC معادل ۱۱۰۰ دلار محاسبه شده است گرچه نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت در نظر گرفته شده است.
- میزان فروش شرکت همانند سال مالی ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ تعدیل شده است .
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت پتروشیمی غدیر												نرخ PVC به دلار به عنوان محصول اصلی
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی												
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000		
11,624	11,126	10,628	10,130	9,632	9,134	8,636	8,138	7,640	7,142	6,644	1,070	
11,764	11,261	10,759	10,256	9,753	9,251	8,748	8,245	7,743	7,240	6,737	1,080	
11,904	11,396	10,889	10,382	9,874	9,367	8,860	8,353	7,845	7,338	6,831	1,090	
12,043	11,531	11,019	10,507	9,995	9,483	8,972	8,460	7,948	7,436	6,924	1,100	
12,183	11,666	11,150	10,633	10,116	9,600	9,083	8,567	8,050	7,533	7,017	1,110	
12,323	11,801	11,280	10,759	10,237	9,716	9,195	8,674	8,152	7,631	7,110	1,120	
12,462	11,936	11,410	10,884	10,358	9,833	9,307	8,781	8,255	7,729	7,203	1,130	
12,602	12,071	11,541	11,010	10,480	9,949	9,418	8,888	8,357	7,827	7,296	1,140	
12,741	12,206	11,671	11,136	10,601	10,065	9,530	8,995	8,460	7,924	7,389	1,150	
12,881	12,341	11,801	11,261	10,722	10,182	9,642	9,102	8,562	8,022	7,482	1,160	



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه