

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی پردیس

اردیبهشت ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شپدیس
تعداد سهام	۶ میلیارد
سهم شناور	۱۷%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	شیمیایی
eps	۱۵,۶۶۲ ریال
p/e ttm	۵/۸۱
p/e گروه	۹/۱۹

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۴ میلیارد	۶۸/۷۸
شرکت بازرگانی پتروشیمی	۷۸۷ میلیون	۱۳/۱۱
شرکت سرمایه گذاری سپه	۸۱ میلیون	۱/۳۴

شرکت ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در تاریخ ۱۳۸۳/۵/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس گردید. در تاریخ ۹ مهر ۸۳ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۲۳ مرداد ۸۷ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۱۰ نوع شرکت به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۰/۸/۱۱ در سازمان بورس اوراق بهادار (بازار اول) پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت جزء واحد های فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) می باشد، محل کارخانه در منطقه عسلویه است

ماهیت کسب و کار

مطابق ماده ۲ اساسنامه شرکت موضوع فعالیت شرکت عبارت است از احداث راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذی ربط آن ها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد؛ شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه کننده محصولات آمونیاک و اوره، مالک بزرگ ترین مجتمع تولید کننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و نیز یکی از بزرگ ترین تولید کنندگان این محصولات در سطح جهان می باشد

مقاصد صادراتی

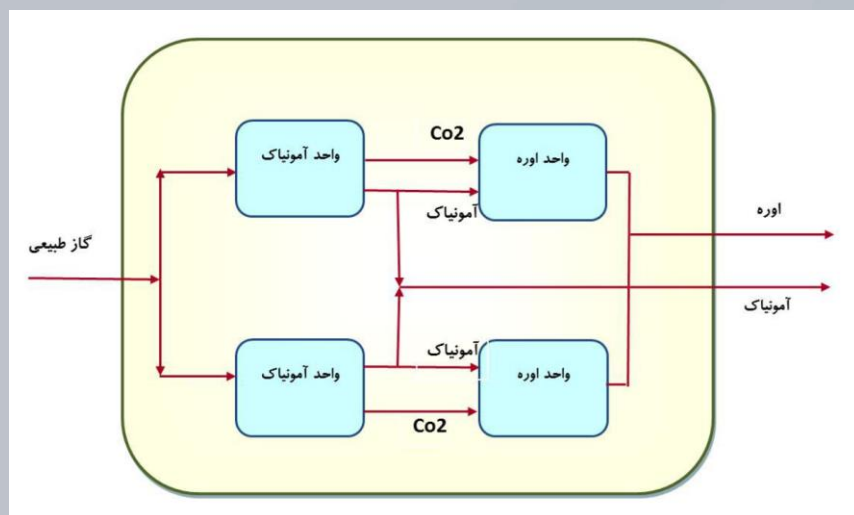


انبار ها و مخازن محصولات

سه مخزن ذخیره سازی محصول آمونیاک هر یک به ظرفیت ۲۰/۰۰۰ تن و مجموعاً ۶۰/۰۰۰ تن، چهار انبار ذخیره سازی محصول اوره؛ مجموعاً ۲۱۵/۰۰۰ ت



مواد اولیه و نحوه تولید



تجهیزات بارگیری

مکان صادرات آمونیاک؛ با ظرفیت ۸۰۰ تن در ساعت از اسکله صادراتی اسکله اختصاصی صادرات محصول اوره؛ با ظرفیت ۱۲۰۰ تن در ساعت (بصورت فله) و یا ۱۰۰ تن در ساعت (بصورت بسته بندی و کیسه های ۵۰ کیلویی) با بازوی متحرک تلسکوپی جهت بارگیری کشتی گالری نقاله متحرک؛ به طول ۱/۶ کیلومتر جهت انتقال محصول اوره عمدتاً بصورت فله از انبار (به اسکله) با ظرفیت محدود حمل بسته بندی و کیسه چهار خط کیسه پر کنی محصول اوره؛ هر یک به ظرفیت ۵۰ تن در ساعت جمعاً شامل ۴۰۰۰ کیسه ۵۰ کیلویی در ساعت جایگاه بارگیری زمینی محصول اوره با کامیون

اوره صنعتی

اوره صنعتی با نام دیگر کاربامید یک دی امید اسید کربنیک است. اوره در زمینه های مختلفی کاربرد دارد از جمله در کشاورزی به عنوان کود و مکمل های خوراک و همچنین در صنعت تولید پلاستیک و دارو نیز کاربرد دارد. ویژگی ظاهری این ماده به شکل کریستال مانند و بی رنگ است. نقطه ی ذوب اوره ۱۳۲/۷ سانتی گراد می باشد و پیش از آن که به جوش بیاید تجزیه می شود.

کاربرد

برای اوره کاربردهای بسیار زیادی در صنایع و حیطه های مختلف وجود دارد. کاربرد اوره در زمینه ی کود شیمیایی کاربرد اوره برای تولید پروتئین گوشتی در حیوانات در مقیاس صنعتی برای تولید کودهای شیمیایی، دارویی و رزین ساخت رزین و پلیمر انواع چسب ها مثل اوره فرمالدئید نیترات اوره به عنوان یک ماده ی منفجره افزودنی برای تقویت طعم سیگار ماده اصلی در محصولاتی که برای سفید کردن دندان ها به کار می رود صابون ها و پودر های لباس شویی کاربرد اوره در سیستم های خودرو کاربرد اوره در زمینه افزایش حلالیت برخی پروتئین ها در محصولات پوستی برای تقویت آب بدن استفاده می شود به عنوان ضد یخ در باند فرودگاه ها و خیابان ها استفاده می شود. به عنوان تثبیت کننده مواد منفجره نیتروسلولوز می باشد. در باغبانی و کشت پنبه و غلات کاربرد دارد. به عنوان یک ماده ی ضد شعله در اقدامات آتش نشانی شیمیایی به عنوان یک افزودنی برای برای رنگ آمیزی و چاپ صنعتی

آمونیاک

ترکیبی از نیتروژن و هیدروژن است. آمونیاک یک هیدرید دوتایی پایدار و ساده ترین هیدرید آن، یک گاز بی رنگ با بوی تند مشخص است. آمونیاک یک زیاله نیتروژنی متداول است، به ویژه در میان موجودات آبی، و با عملکرد به عنوان یک پیش ماده غذایی و در کودها به طور قابل توجهی به نیازهای غذایی موجودات زنده در زمین کمک می کند. آمونیاک، به طور مستقیم یا غیرمستقیم، همچنین یکی از عناصر سازنده بسیاری از محصولات دارویی است و در بسیاری از محصولات تمیز کننده تجاری مورد استفاده قرار می گیرد. این ماده عمدتاً با جابجایی هوا و آب به سمت پایین تر جمع می شود. هرچند که در طبیعت - چه زمینی و چه در سیاره های بیرونی منظومه شمسی - استفاده گسترده از آن متداول است، اما آمونیاک به شکل غلیظ خود بسیار خورنده و خطرناک است. در ایالات متحده این ماده به عنوان ماده ای بسیار خطرناک طبقه بندی می شود و در مراکز تولید، ذخیره یا استفاده در مقادیر قابل توجه نیازمند گزارش و سختگیری است. تولید جهانی صنعتی آمونیاک در سال ۲۰۱۷ برابر ۱۷۵ میلیون تن بود، آمونیاک صنعتی یا به صورت آمونیوم هیدروکسید (معمولاً ۲۸٪ آمونیاک در آب) یا به صورت آمونیاک مایع فشرده بی آب یا یخچال دار که در اتومبیل های با مخزن ویژه یا در سیلندر حمل و عرضه می شود. بازار جهانی آمونیاک در سال ۲۰۱۶ معادل ۶۵/۴۸ میلیارد دلار ارزیابی شده است. پیش بینی می شود این صنعت تا سال ۲۰۲۵ به ۷۶/۶۴ میلیارد دلار برسد.

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای اوره و مشتقات مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

مصوبه های دولتی

مصوبه هایی مانند تعیین نرخ های سقف و کف برای محصولات و مواد اولیه شرکت مانند تعیین نرخ خوراک برای پتروشیمی ها و یا تعیین نرخ های فروش داخلی باعث تغییرات حاشیه سود (عمدتاً کاهش) خواهد شد

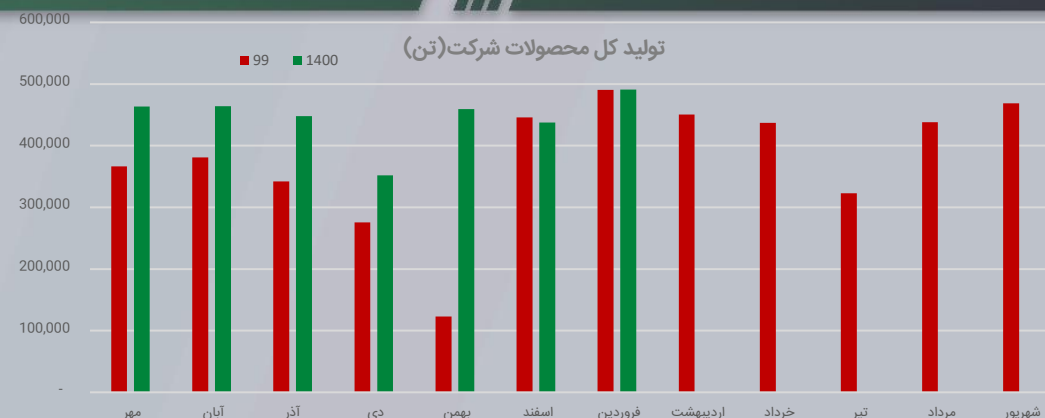
حساب های دریافتی با مبالغ بالا

مشتریان داخلی شرکت های وابسته به دولت هستند و بازپرداخت این حساب ها با تاخیر صورت می گیرد گرچه از اول سال ۹۸ نرخ گذاری ها بر اساس نرخ کشف شده در بورس کالا صورت می پذیرد و مثبت است

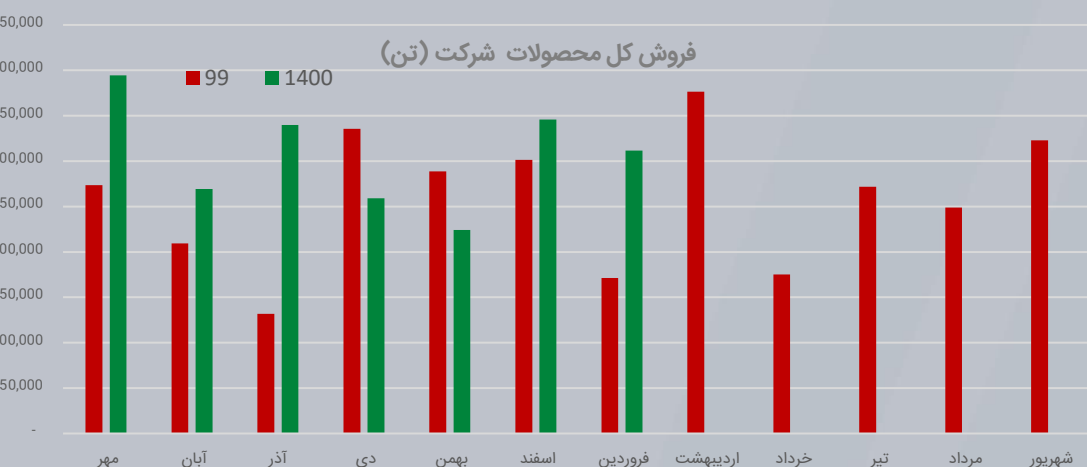
قطعی گاز در زمستان

قطعی گاز خوراک پتروشیمی در زمستان به دلیل شرایط خاص جوی و افزایش استفاده توسط خانوار احتمال قطعی گاز وجود دارد که باعث افت در تولید و افت در سود آوری شرکت خواهد شد که باید مورد توجه قرار گیرد

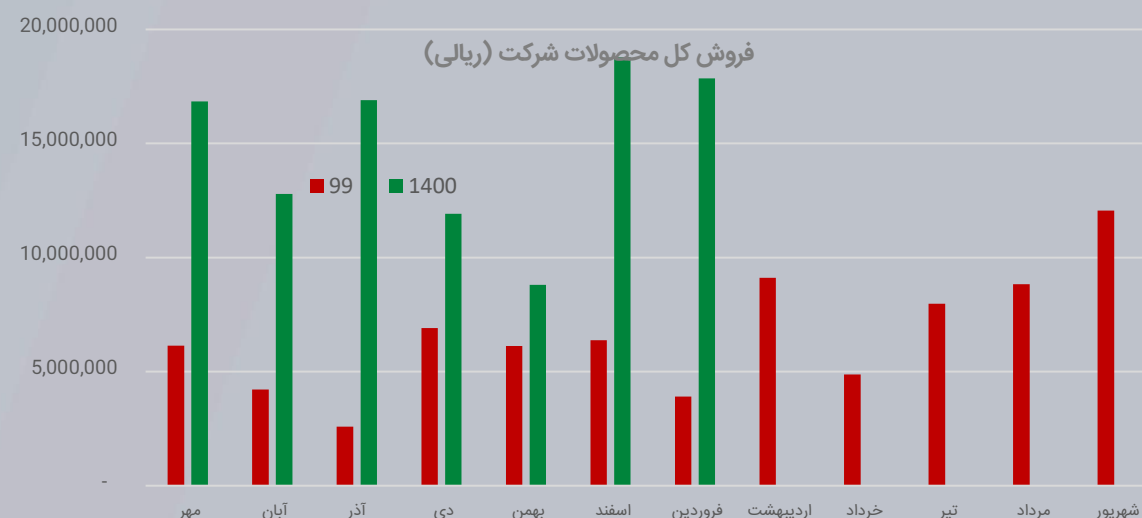
روند دو ساله تولیدات شرکت نشان از رشد ۲۸ درصدی در ۷ ماهه سال مالی جاری شرکت نسبت به ۷ ماهه منتهی به ۹۹ دارد شرکت در سال ۹۹ به میزان ۴,۵۴۲ هزار تن و در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰، ۳,۱۱۵ هزار تن تولید انواع محصولات داشته است.



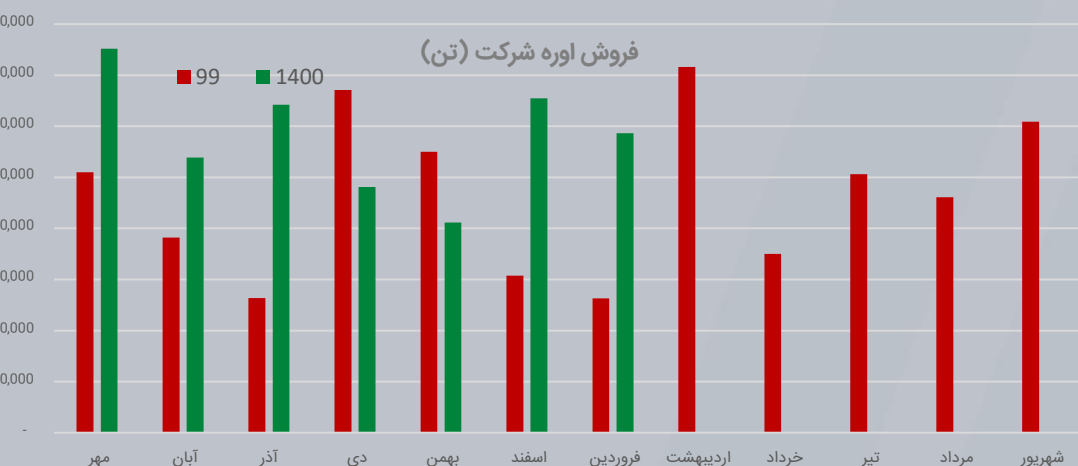
روند مجموع محصولات در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۲۵ درصدی را تجربه کرده است، شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۳,۱۰۶ هزار تن انواع محصولات و در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲,۱۴۴ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



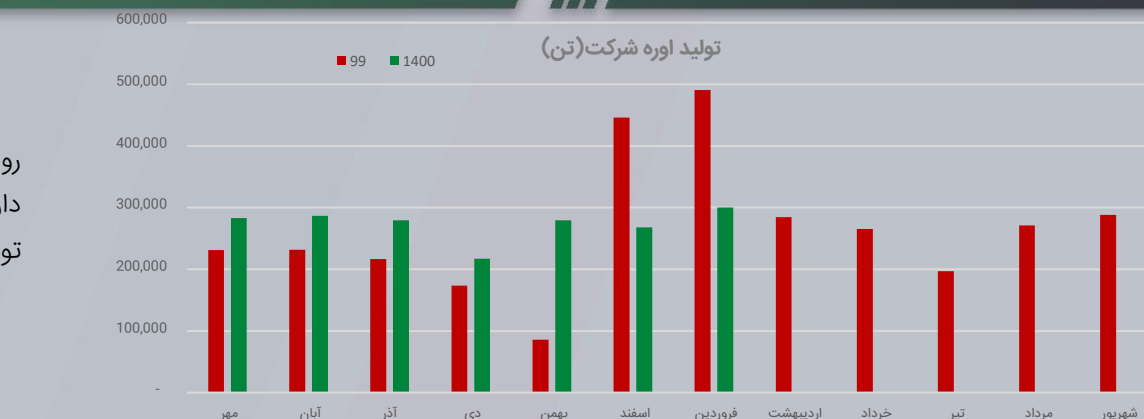
روند دو ساله فروش ریالی محصولات شرکت رشد ۱۸۷٪ را تجربه کرده شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۷,۹۱۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۰,۳۸۸ میلیارد تومان فروش داشته است.



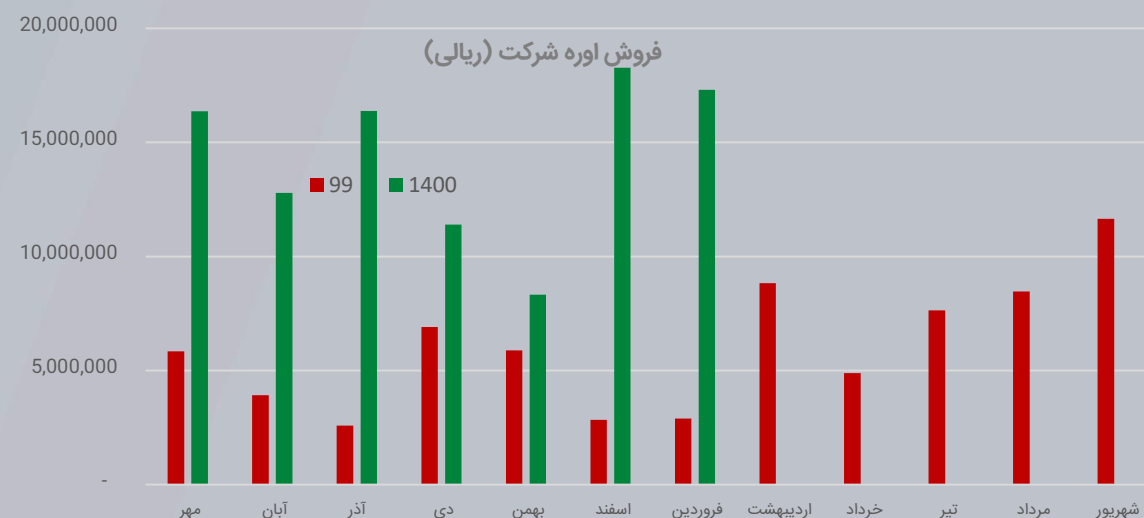
روند دو ساله تولیدات اوره شرکت نشان از رشد ۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۹۹ دارد شرکت در سال ۹۹ به میزان ۳،۱۸۱ هزار تن و در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰، ۱،۹۱۳ هزار تن تولید اوره داشته است.

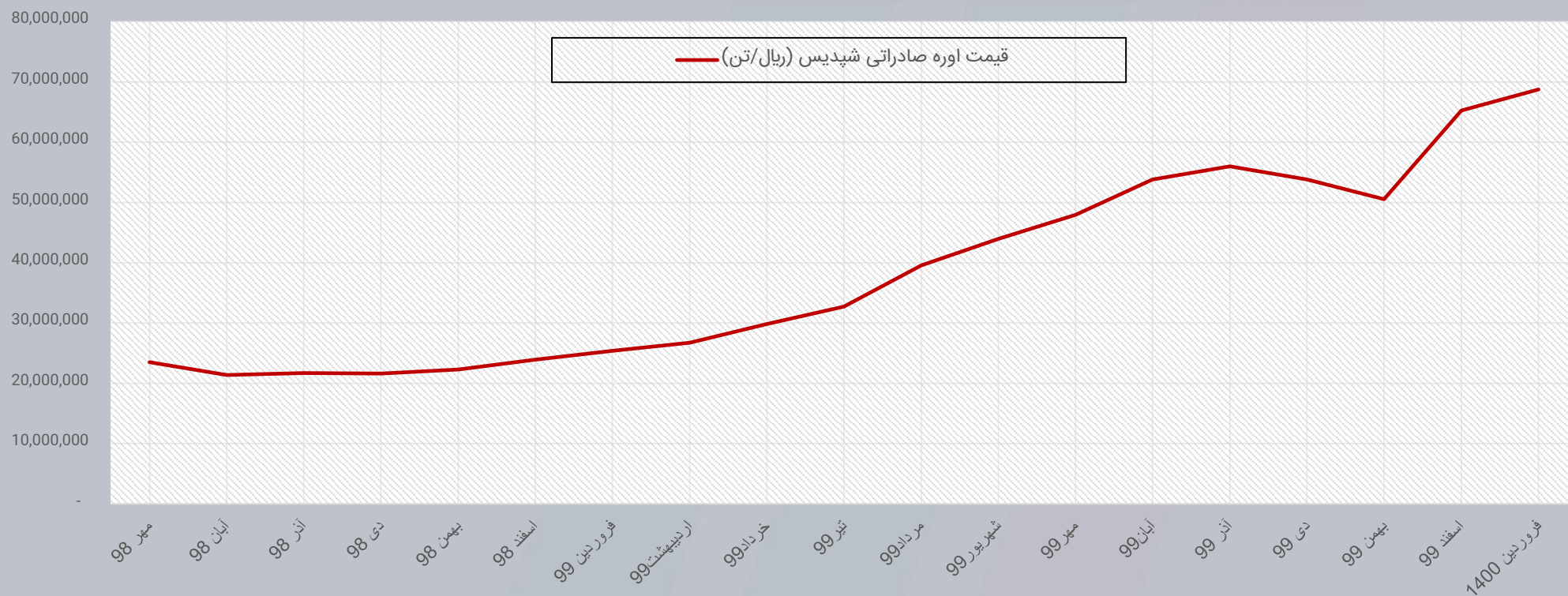


روند دو ساله فروش ریالی محصولات شرکت رشد ۲۲۷٪ را نسبت به مدت مشابه سال ۹۹ تجربه کرده، که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ محصولات شرکت است. شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۷،۲۳۳ میلیارد تومان و در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۰،۰۸۵ میلیارد تومان فروش داشته است.



روند مجموع فروش اوره در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۳۸ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال ۹۹ تجربه کرده است، شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۲،۷۹۴ هزار تن اوره و در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲،۰۳۳ هزار تن فروش اوره داشته است.





روند دو ساله نرخ ریالی:

شمش در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به فروردین ۹۹، با ۱۷۱ درصد رشد همراه بوده است، بر اساس گزارش فروردین ماه شمش به طور میانگین در محدوده ۶۸,۷۴۳,۶۰۸ ریال/تن معامله می گردد

آیتم	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
درآمد عملیاتی	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	۴۶,۸۱۰,۵۳۷	۸۸,۶۶۸,۱۵۵	۱۸۷,۶۵۹,۸۷۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	(۱۴,۴۶۶,۳۵۴)	(۳۰,۰۵۲,۵۳۲)	(۵۵,۱۴۶,۲۶۸)
سود(زیان) ناخالص	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	۳۲,۳۴۴,۱۸۳	۵۸,۶۱۵,۶۲۳	۱۳۲,۵۱۳,۶۰۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۸,۱۶۵,۹۴۱)	(۳,۸۳۱,۲۲۳)	(۷,۳۹۹,۴۶۸)	(۱۴,۷۹۸,۹۳۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	۲۷۳,۳۱۵	۴,۲۳۲,۰۳۲	۶,۸۰۱,۶۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	۲۸,۷۸۶,۲۷۵	۵۵,۴۴۸,۱۸۷	۱۲۴,۵۱۶,۳۱۲
هزینه‌های مالی	(۷۳۲,۴۲۴)	(۷۷,۴۰۹)	(۲۴۹,۷۳۷)	(۴۹۹,۴۷۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۳۵,۹۶۲	۱۱۵,۸۱۰	۱,۱۴۷,۲۶۱	۹,۷۷۹,۵۰۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	۲۸,۸۲۴,۶۷۶	۵۶,۳۴۵,۷۱۱	۱۳۳,۷۹۶,۳۴۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۱,۴۹۴)	-	(۲۶,۲۶۴)	(۱۰,۴۳۶,۱۱۵)
سود (زیان) خالص	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۲۸,۸۲۴,۶۷۶	۵۶,۳۱۹,۴۴۷	۱۲۳,۳۶۰,۲۲۸
سود (زیان) پایه هر سهم	۹,۵۸۱	۴,۸۰۴	۹,۳۸۷	۲۰,۵۶۰
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۶۰/۳۰%	۶۹/۰۹%	۶۶/۱۰%	۷۰/۶۱%
حاشیه سود عملیاتی	۷۳/۴۳%	۶۱/۴۹%	۶۲/۵۳%	۶۶/۳۵%
حاشیه سود خالص	۷۳/۳۷%	۶۱/۵۷%	۶۳/۵۱%	۶۵/۷۳%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است).
- نرخ اوره صادراتی برای ۵ ماه پایانی سال مالی برابر با ۲۸۰ دلار محاسبه و سایر محصولات نیز بر همین اساس محاسبه شده اند
- نرخ گاز خوراک برای ۶ ماه دوم سال با تخفیف محاسبه شده است.
- در حالت کاملاً محافظه کارانه برای فروش داخلی شرکت به میزان ۲۰٪ مالیات در نظر گرفته شده است.
- به دلیل تغییرات اقتصاد کلان جهانی نرخ های محصولات در محدوده فعلی پایدار فرض شده است.
- نرخ انرژی با ۱۷۰٪ رشد 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.

نرخ دلار اوره صادراتی به عنوان محصول اصلی	تحلیل حساسیت سود پتروشیمی پردیس به ازای هر سهم										
	نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود آوری شرکت										
	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000
180	18,115	17,823	17,531	17,239	16,947	16,655	16,362	16,070	15,778	15,486	15,194
200	19,454	19,114	18,774	18,434	18,094	17,754	17,414	17,074	16,734	16,394	16,054
220	20,793	20,405	20,018	19,630	19,242	18,854	18,466	18,078	17,691	17,303	16,915
240	22,132	21,696	21,261	20,825	20,389	19,954	19,518	19,083	18,647	18,211	17,776
260	23,471	22,987	22,504	22,020	21,537	21,054	20,570	20,087	19,603	19,120	18,636
280	24,810	24,278	23,747	23,216	22,685	22,153	21,622	21,091	20,560	20,028	19,497
300	26,149	25,569	24,990	24,411	23,832	23,253	22,674	22,095	21,516	20,937	20,358
320	27,487	26,860	26,234	25,607	24,980	24,353	23,726	23,099	22,472	21,845	21,218
340	28,826	28,152	27,477	26,802	26,127	25,453	24,778	24,103	23,428	22,754	22,079
360	30,165	29,443	28,720	27,997	27,275	26,552	25,830	25,107	24,385	23,662	22,940



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 آگاه