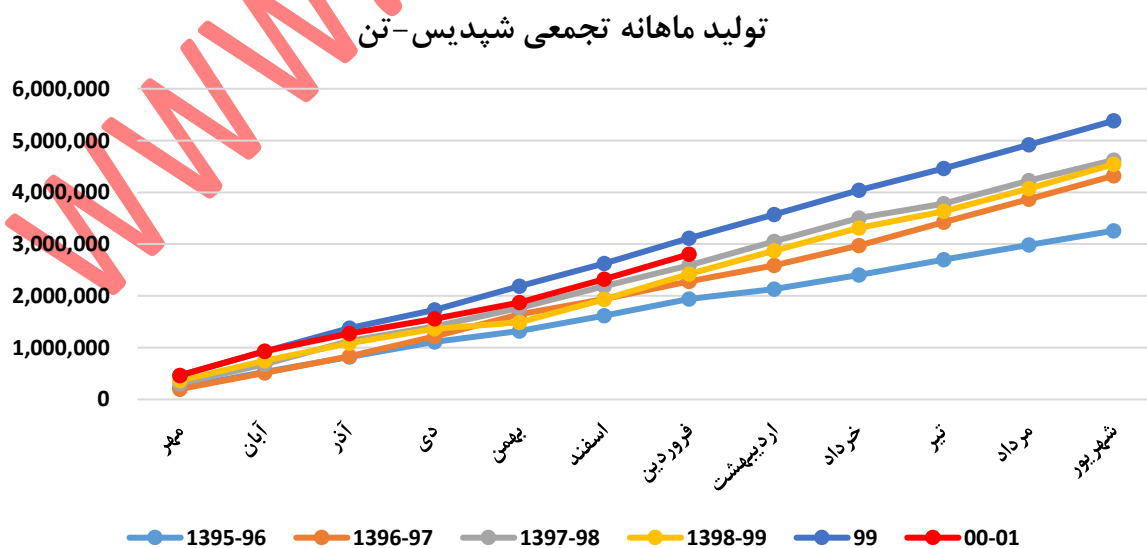
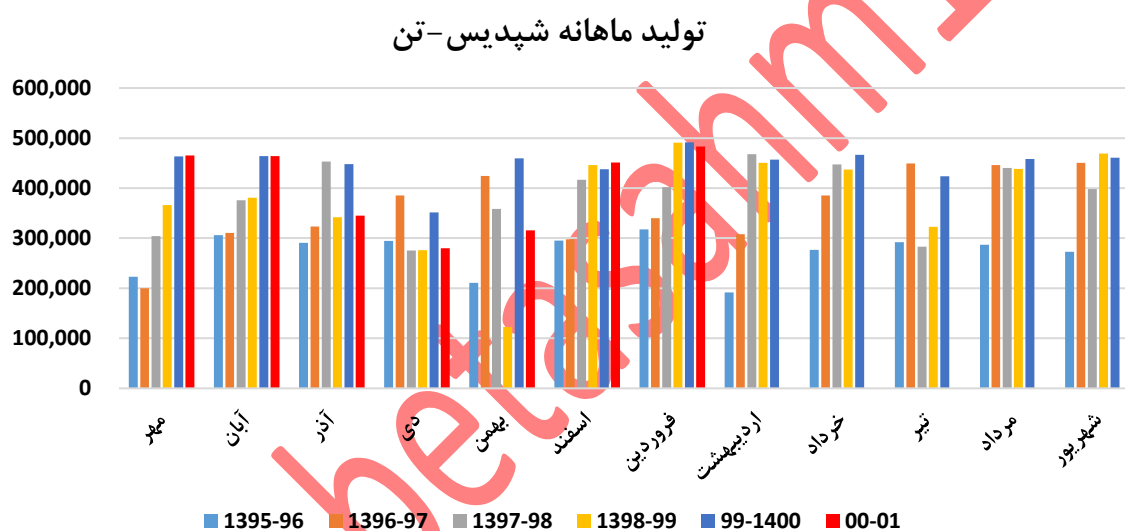


تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)

معرفی:

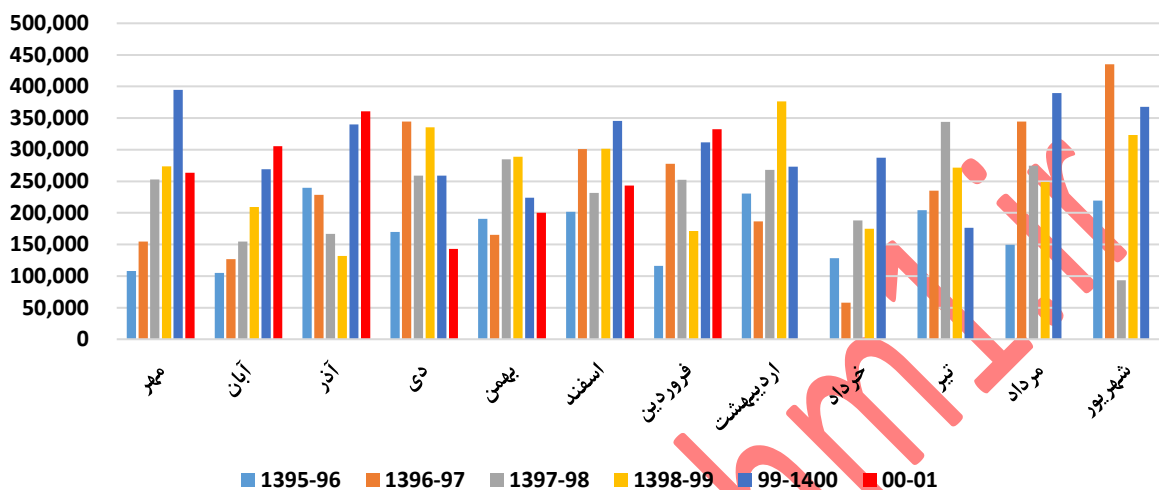
شرکت پتروشیمی پردیس بزرگ‌ترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان با تولید بیش از ۵ میلیون تن محصول در سال است. سهولت دسترسی به خوراک گاز طبیعی، خطوط حمل‌ونقل دریایی، برخورداری از تأسیسات ذخیره‌سازی و اسکله بارگیری اختصاصی برای صادرات محصول اوره از جمله مزیت‌ها و ویژگی‌های این مجتمع است.

عملکرد ماهانه:

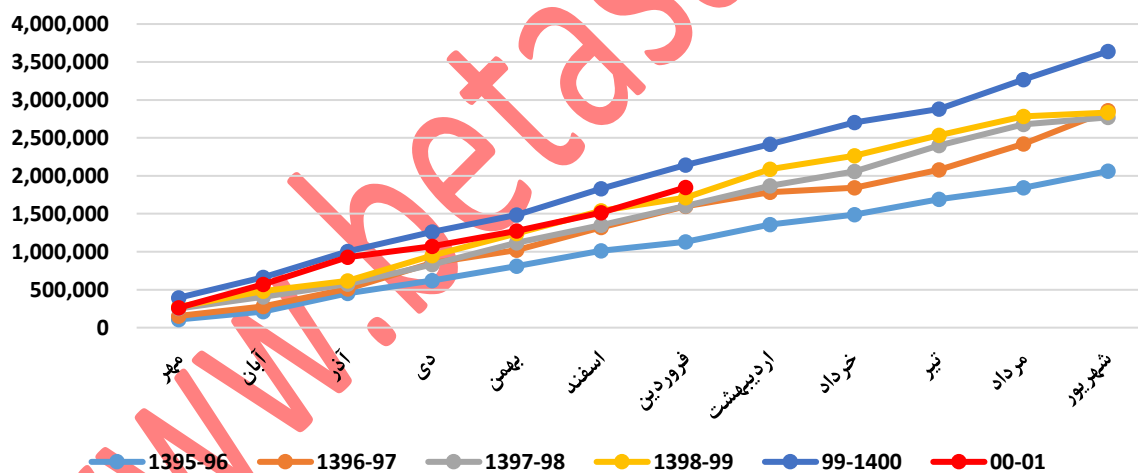


میزان فروش:

فروش ماهانه شپدیس - تن



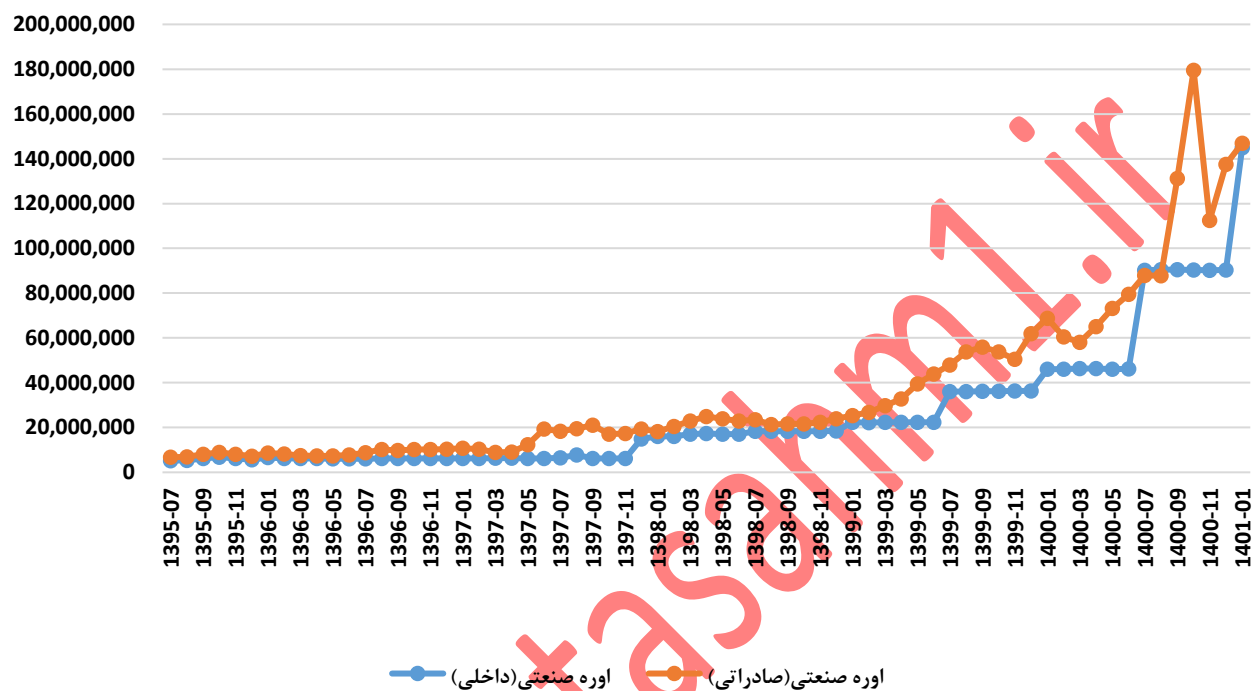
فروش ماهانه تجمعی شپدیس - تن



نسبت فروش به تولید شرکت نشان می‌دهد فروش متناسب با تولید بوده و عموماً غیر از زمان‌هایی که تولید بنا به دلایلی از جمله اورهال و کاهش خوراک مجبور به فروش از موجودی بوده در باقی ماه‌های فروش متناسب با تولید داشته است.

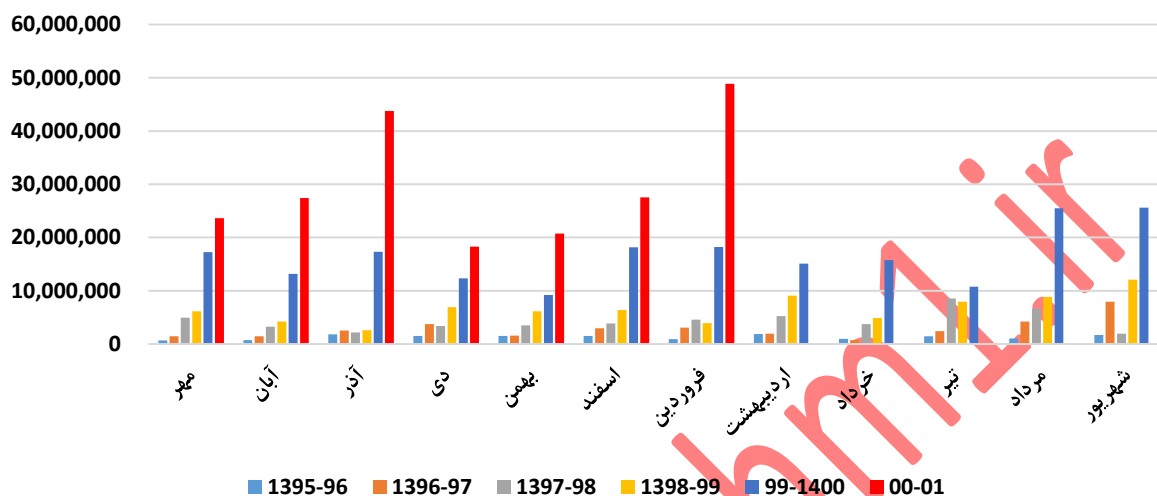
نرخ فروش

نرخ فروش ماهانه اوره شپدیس - ریال بر تن

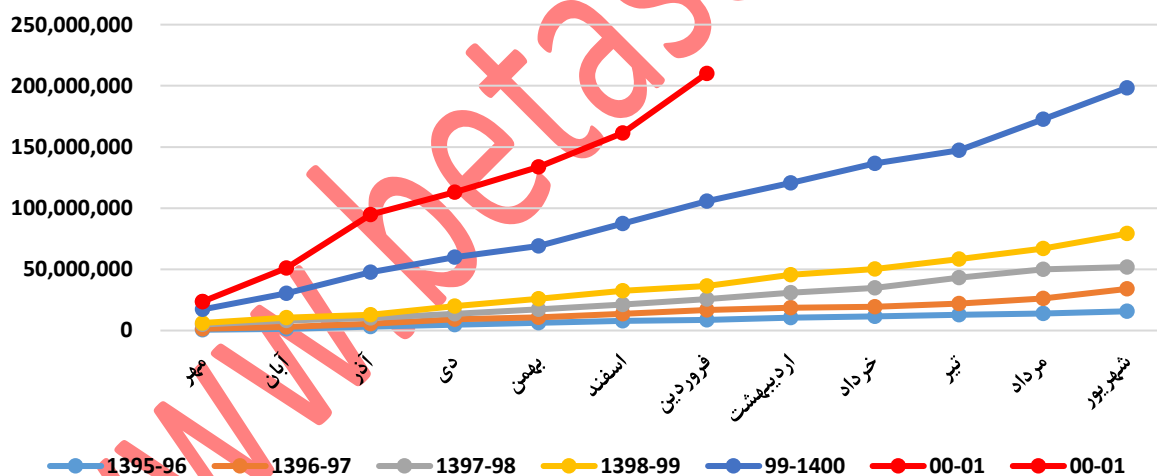


مبلغ فروش

مبلغ فروش ماهانه شپدیس - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی شپدیس - میلیون ریال



فروش شرکت در سال مالی گذشته رشد ۱۵۰ درصدی داشته که انتظار می‌رود در سال جاری نیز درآمد شرکت رشد داشته باشد.

عملکرد سالانه:

میزان تولید

مقدار تولید	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
آمونیاک	۱,۷۲۳,۶۶۳	۲,۰۸۸,۹۱۳	۱,۸۹۱,۹۹۸	۱,۹۳۸,۰۰۰
اوره صنعتی	۲,۸۱۸,۴۵۰	۳,۲۹۲,۶۷۸	۳,۰۱۰,۷۰۷	۳,۲۲۵,۰۰۰
	۴,۵۴۲,۱۱۳	۵,۳۸۱,۵۹۱	۴,۹۰۲,۷۰۵	۵,۱۶۳,۰۰۰

میزان فروش:

مقدار فروش داخلی	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
آمونیاک	-	-	-	-
اوره صنعتی	۹۸۷,۲۱۳	۱,۲۱۰,۴۶۴	۱,۰۸۰,۷۵۴	۹۶۷,۵۰۰
جمع فروش داخلی	۹۸۷,۲۱۳	۱,۲۱۰,۴۶۴	۱,۰۸۰,۷۵۴	۹۶۷,۵۰۰
مقدار فروش خارجی	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
آمونیاک	۱۴۹,۰۰۴	۲۲۶,۶۰۴	۱۶۷,۲۷۰	۱۰۶,۷۰۴
اوره صنعتی	۱,۹۱۸,۱۱۵	۲,۲۰۰,۹۷۷	۱,۹۳۳,۳۸۵	۲,۲۵۷,۵۰۰
جمع فروش خارجی	۲,۰۶۷,۱۱۹	۲,۴۲۷,۵۸۱	۲,۱۰۰,۶۵۵	۲,۳۶۴,۲۰۴
مقدار فروش کل	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
آمونیاک	۱۴۹,۰۰۴	۲۲۶,۶۰۴	۱۶۷,۲۷۰	۱۰۶,۷۰۴
اوره صنعتی	۲,۹۰۵,۳۲۸	۳,۴۱۱,۴۴۱	۳,۰۱۴,۱۳۹	۳,۲۲۵,۰۰۰
	۳,۰۵۴,۳۳۲	۳,۶۳۸,۰۴۵	۳,۱۸۱,۴۰۹	۳,۳۳۱,۷۰۴

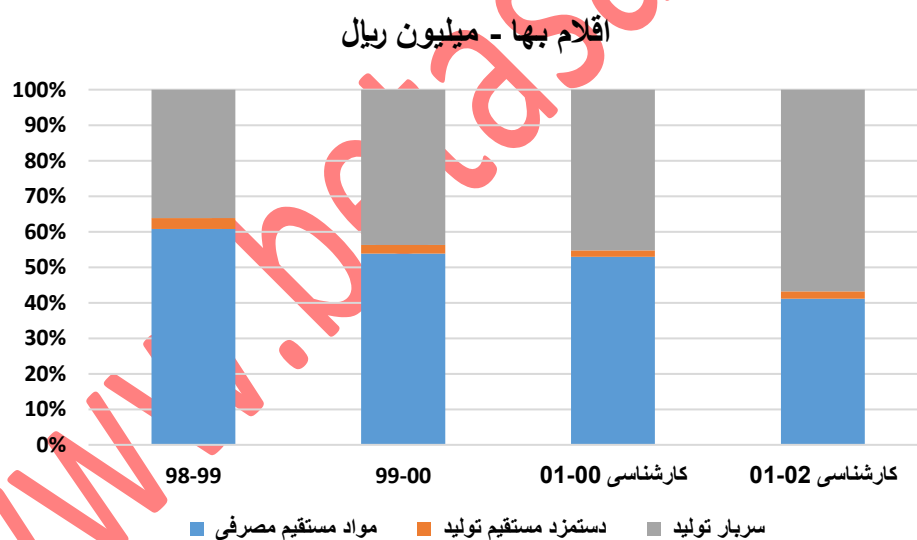
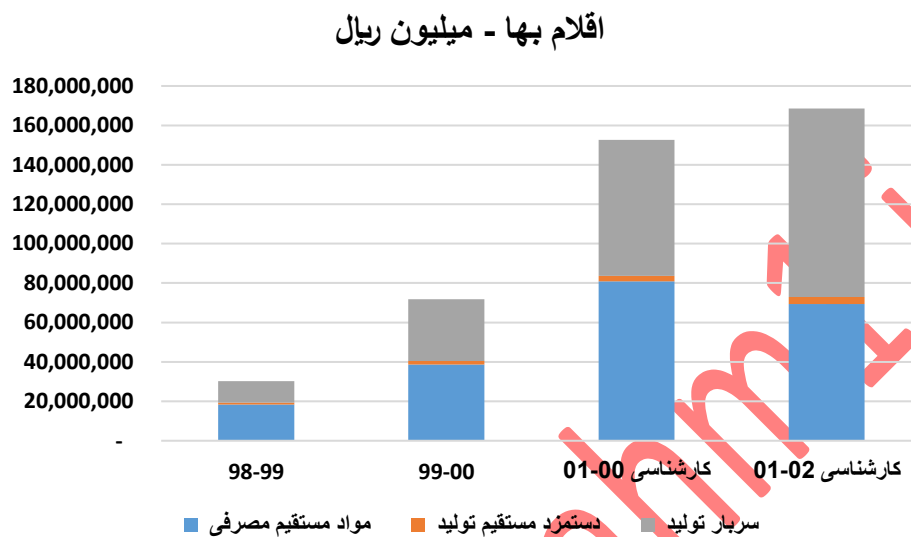
نرخ فروش:

کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	نرخ فروش داخلی
۹۰,۳۳۹,۷۴۲	۹۰,۳۶۲,۴۰۱	۴۱,۹۹۰,۴۴۱	۲۰,۳۸۲,۰۳۲	اوره صنعتی
کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	نرخ فروش خارجی
۱۲۲,۴۳۰,۳۴۸	۱۱۷,۴۶۷,۵۵۵	۴۱,۲۹۹,۹۴۲	۱۸,۲۸۲,۴۰۲	آمونیاک
۱۵۲,۹۶۶,۷۵۷	۱۴۰,۱۹۳,۵۰۹	۶۲,۳۴۱,۴۲۰	۲۸,۹۳۱,۷۷۳	اوره صنعتی

مبلغ فروش:

کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	مبلغ فروش داخلی
-	-	-	-	آمونیاک
۸۷,۴۰۳,۷۰۰	۹۷,۶۵۹,۵۲۶	۵۰,۸۲۷,۹۱۷	۲۰,۱۲۱,۴۰۷	اوره صنعتی
۸۷,۴۰۳,۷۰۰	۹۷,۶۵۹,۵۲۶	۵۰,۸۲۷,۹۱۷	۲۰,۱۲۱,۴۰۷	
کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	مبلغ فروش خارجی
۱۳,۰۶۳,۷۹۰	۱۹,۶۴۸,۷۹۰	۹,۳۵۸,۷۳۲	۲,۷۲۴,۱۵۱	آمونیاک
۳۴۵,۳۲۲,۴۵۴	۲۷۱,۰۴۸,۰۲۷	۱۳۷,۲۱۲,۰۳۲	۵۵,۴۹۴,۴۶۷	اوره صنعتی
۳۵۸,۳۸۶,۲۴۴	۲۹۰,۶۹۶,۸۱۶	۱۴۶,۵۷۰,۷۶۴	۵۸,۲۱۸,۶۱۸	
کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	کل مبلغ فروش
۱۳,۰۶۳,۷۹۰	۱۹,۶۴۸,۷۹۰	۹,۳۵۸,۷۳۲	۲,۷۲۴,۱۵۱	آمونیاک
۴۳۲,۷۲۶,۱۵۴	۳۶۸,۷۰۷,۵۵۳	۱۸۸,۰۳۹,۹۴۹	۷۵,۶۱۵,۸۷۴	اوره صنعتی
۴۴۵,۷۸۹,۹۴۵	۳۸۸,۳۵۶,۳۴۲	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	

بها:



با توجه به افزایش نرخ گاز سوخت سربرار سهم بیشتری در ترکیب بها پیدا کرده است.

مقدار مصرف طی دوره	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
گاز طبیعی	۱,۳۰۵,۴۴۷,۹۹۹	۱,۵۰۴,۴۵۳,۷۲۳	۱,۳۵۴,۶۵۲,۵۳۸	۱,۳۹۷,۵۴۵,۱۲۲

مبلغ مصرف طی دوره	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
گاز طبیعی	۱۱,۷۵۱,۵۶۵	۳۸,۶۳۱,۰۵۲	۸۰,۸۸۶,۴۹۸	۶۹,۳۱۴,۳۴۶
	۱۸,۳۸۴,۵۲۷	۳۸,۶۳۱,۰۵۲	۸۰,۸۸۶,۴۹۸	۶۹,۳۱۴,۳۴۶

نرخ مصرف طی دوره	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
گاز طبیعی	۹,۰۰۲	۲۵,۶۷۸	۵۹,۹۶۰	۴۹,۵۹۷

هزینه سربار	۹۸-۹۹	۹۹-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۰	کارشناسی ۰۱-۰۲
هزینه مواد مصرفی	۳۱۶,۹۵۴	۳۶۱,۵۷۰	۲۹۷,۸۱۲	۳۱۳,۶۲۳
(سوخت هزینه انرژی (آب، برق، گاز و	۱,۶۲۶,۶۸۳	۱۸,۷۶۱,۸۸۳	۱۸,۶۷۱,۲۰۲	۲۴,۶۶۳,۰۰۹
هزینه استهلاک	۲,۸۷۵,۹۴۲	۲,۶۲۹,۹۸۱	۲,۶۲۹,۲۲۴	۲,۶۲۹,۲۲۴
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۳۷۶,۹۱۵	۳,۰۱۶,۱۸۰	۳,۰۳۲,۴۳۱	۳,۶۵۶,۷۸۴
سایر هزینه ها	۴,۷۲۴,۰۸۲	۶,۵۸۳,۷۶۹	۴۴,۳۸۹,۹۷۳	۶۴,۴۴۱,۱۹۶
	۱۰,۹۲۰,۵۷۶	۳۱,۳۵۳,۳۸۳	۶۹,۰۲۰,۶۴۲	۹۵,۷۰۳,۸۳۶

پیش بینی صورت سود و زیان:

کارشناسی ۰۲- ۰۱	کارشناسی ۰۰- ۰۱	۹۹-۰۰	۹۸-۹۹	
۴۴۵,۷۸۹,۹۴۵	۳۸۸,۳۵۶,۳۴۲	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	فروش
(۱۶۸,۵۶۳,۰۹۷)	(۱۴۷,۰۸۹,۹۲۳)	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۷۷,۲۲۶,۸۴۷	۲۴۱,۲۶۶,۴۱۹	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	سود (زیان) ناخالص
(۱۵,۶۸۹,۱۴۶)	(۱۴,۰۵۷,۷۷۶)	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	(۸,۱۶۵,۹۴۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳,۹۷۳,۱۵۳	۲,۴۶۵,۸۳۲	۲,۳۷۲,۳۹۱	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۶۵,۵۱۰,۸۵۵	۲۲۹,۶۷۴,۴۷۴	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱۴۳,۵۲۹)	(۵۱۶,۳۴۳)	(۴۷۴,۰۷۸)	(۷۳۲,۴۲۴)	هزینه های مالی
-	۵,۴۷۰,۰۳۱	۴,۵۲۵,۲۲۶	۷۳۶,۲۶۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۶۵,۳۶۷,۳۲۶	۲۳۴,۶۲۸,۱۶۲	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۷,۷۶۶,۱۱۹)	(۲۴,۵۳۱,۸۹۳)	۴,۵۹۷,۵۱۴	(۵۱,۴۹۴)	مالیات
۲۱۷,۶۰۱,۲۰۷	۲۱۰,۰۹۶,۲۶۹	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	سود (زیان) خالص
۳۶,۲۶۷	۳۵,۰۱۶	۲۱,۳۵۳	۹,۵۸۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۶,۲۶۷	۳۵,۰۱۶	۲۱,۳۵۳	۹,۵۸۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۶۲٪	۶۲٪	۶۴٪	۶۰٪	حاشیه سود ناخالص
۶۰٪	۵۹٪	۶۱٪	۷۳٪	حاشیه سود عملیاتی
۴۹٪	۵۴٪	۶۵٪	۷۳٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت با توجه به نرخ دلار و اوره

EPS . ۱-۰۲								
۳۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۳۶,۲۶۷
۲۹,۳۲۲	۲۹,۰۶۲	۲۸,۸۰۲	۲۸,۵۴۲	۲۸,۲۸۲	۲۸,۰۲۳	۲۷,۷۶۳	۲۷,۵۰۳	۳۰۰
۳۱,۵۸۱	۳۱,۱۷۱	۳۰,۷۶۱	۳۰,۳۵۰	۲۹,۹۴۰	۲۹,۵۲۹	۲۹,۱۱۹	۲۸,۷۰۸	۴۰۰
۳۳,۸۴۱	۳۳,۲۸۰	۳۲,۷۱۹	۳۲,۱۵۸	۳۱,۵۹۷	۳۱,۰۳۶	۳۰,۴۷۵	۲۹,۹۱۴	۵۰۰
۳۶,۱۰۱	۳۵,۳۸۹	۳۴,۶۷۸	۳۳,۹۶۶	۳۳,۲۵۴	۳۲,۵۴۲	۳۱,۸۳۱	۳۱,۱۱۹	۶۰۰
۳۸,۳۶۱	۳۷,۴۹۹	۳۶,۶۳۶	۳۵,۷۷۴	۳۴,۹۱۱	۳۴,۰۴۹	۳۳,۱۸۶	۳۲,۳۲۴	۷۰۰
۴۰,۶۲۱	۳۹,۶۰۸	۳۸,۵۹۵	۳۷,۵۸۲	۳۶,۵۶۹	۳۵,۵۵۵	۳۴,۵۴۲	۳۳,۵۲۹	۸۰۰
۴۲,۸۸۱	۴۱,۷۱۷	۴۰,۵۵۳	۳۹,۳۹۰	۳۸,۲۲۶	۳۷,۰۶۲	۳۵,۸۹۸	۳۴,۷۳۵	۹۰۰
EPS ۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۳۵,۰۱۶
۲۶,۶۴۸	۲۶,۳۸۹	۲۶,۱۲۹	۲۵,۸۶۹	۲۵,۶۳۶	۲۵,۴۱۳	۲۵,۵۹۰	۲۵,۵۶۷	۳۰۰
۲۸,۹۰۸	۲۸,۴۹۷	۲۸,۰۸۷	۲۷,۶۷۷	۲۷,۲۹۲	۲۷,۱۱۹	۲۶,۹۴۶	۲۶,۷۷۲	۴۰۰
۳۱,۱۶۷	۳۰,۶۰۶	۳۰,۰۴۵	۲۹,۴۸۴	۲۸,۹۴۹	۲۸,۶۲۵	۲۸,۳۰۱	۲۷,۹۷۷	۵۰۰
۳۳,۴۲۶	۳۲,۷۱۵	۳۲,۰۰۳	۳۱,۲۹۱	۳۰,۶۰۶	۳۰,۱۳۱	۲۹,۶۵۷	۲۹,۱۸۲	۶۰۰
۳۵,۶۸۶	۳۴,۸۲۳	۳۳,۹۶۱	۳۳,۰۹۹	۳۲,۲۶۳	۳۱,۶۳۸	۳۱,۰۱۲	۳۰,۳۸۷	۷۰۰
۳۷,۹۴۵	۳۶,۹۳۲	۳۵,۹۱۹	۳۴,۹۰۶	۳۳,۹۲۰	۳۳,۱۴۴	۳۲,۳۶۸	۳۱,۵۹۲	۸۰۰
۴۰,۲۰۴	۳۹,۰۴۱	۳۷,۸۷۷	۳۶,۷۱۴	۳۵,۵۷۷	۳۴,۶۵۰	۳۳,۷۲۴	۳۲,۷۹۷	۹۰۰

مفروضات:

کارشناسی ۰۱-۰۲	کارشناسی ۰۱-۰۰	
۲۵۸,۸۲۷	۲۴۴,۲۵۵	دلار نیما
۶۰۰	۶۲۰	قیمت اوره صادراتی \$
۴۷۳	۵۲۱	قیمت آمونیاک صادراتی \$
۵۰	۵۰	هزینه حمل
۹۰,۳۳۹,۷۴۲	۹۰,۳۶۰,۱۵۹	قیمت اوره داخلی (ریال)
۱۲۲,۴۳۰,۳۴۸	۱۲۷,۲۴۵,۷۰۱	قیمت آمونیاک داخلی (ریال)
۴۹,۵۹۷	۵۹,۹۶۰	قیمت گاز مصرفی خوراک ریال
۷۰٪	۷۰٪	درصد فروش فوب

جمع بندی:

با توجه به تعیین سقف برای نرخ خوراک و سوخت تا حدی از ریسک های افزایش قیمت جهانی گاز و اثر آن بر شرکت های پتروشیمی کاسته اما گذشته از عدم کارایی فرمول در گذشته که اکنون شاهد بروز نشانه های عدم کارایی هستیم شرکت های اوره ای بواسطه رشد قیمت جهانی اثر کمتری نسبت به شرکت های متانولی داشته اند و در صورت ثبات نرخ جهانی اوره ای قطعا شرکت های صنعت میتوانند وضعیت بهتری داشته باشند.