



محمد مهرنور

تاریخ تهیه گزارش: خرداد ۱۴۰۲

پتروشیمی پردیس (شپدیس)

برآیند تحلیل

پانین	متوسط	بالا

ریسک صنعت	آخرین گزارش: صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
ریسک شرکت	سال مالی شرکت منتهی به ۳۱ شهریور
پتانسیل رشد	زمینه فعالیت تولید آمونیاک و اوره

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی پردیس (سهامی عام) به تاسیس ۱۳۸۳، در منطقه ویژه اقتصادی / انرژی پارس، در شهر عسلویه واقع گردیده و با ظرفیت ۳،۲۲۵،۰۰۰ تن اوره و ۲،۰۴۰،۰۰۰ تن آمونیاک یکی از بزرگترین شرکت های پتروشیمی کشور و خاورمیانه در حوزه تولید محصولاتی همچون آمونیاک و اوره است. سهولت دسترسی به خوراک گاز طبیعی، خطوط حمل و نقل دریایی و برخورداری از تأسیسات ذخیره سازی و اسکله بارگیری اختصاصی برای صادرات محصول اوره از مزیت های رقابتی این شرکت است. افت قیمت های جهانی گاز طبیعی، اوره و آمونیاک و همچنین دریافتی های تجاری معوق از شرکت خدمات حمایتی کشاورزی، عمده ترین متغیرهای تاثیرگذار در تحلیل سهام شرکت است.

مفروضات تحلیل سال ۱۴۰۲

نسبت بهره برداری به ظرفیت ۹۵٪ و تخفیف فروش داخلی به فوب خلیج فارس ۲۵ درصد و تخفیف اوره صادراتی به فوب خلیج فارس ۱۰ درصد لحاظ شده است. همچنین سهم اوره صادراتی از فروش اوره شرکت ۶۵ درصد فرض شده است. نرخ فروش: نرخ فروش فوب که در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۶۹۰ دلار بر تن بوده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ برابر ۳۵۰ دلار فرض شده است. مقدار فروش: مقدار فروش اوره در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱؛ ۳،۴۲۰،۲۵۶ تن بوده است و این رقم برای سال ۱۴۰۲ برابر ۳،۳۰۱،۶۳۹ تن فرض شده است. نرخ دلار حواله برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۲۴۶،۰۰۰ و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ برابر ۳۷۰،۰۰۰ فرض شده است. نرخ گاز خوراک برای سال منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱؛ ۶۴،۴۹۰ ریال بر متر مکعب و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ برابر ۵۵،۰۰۰ فرض شده است.

تحلیل حساسیت

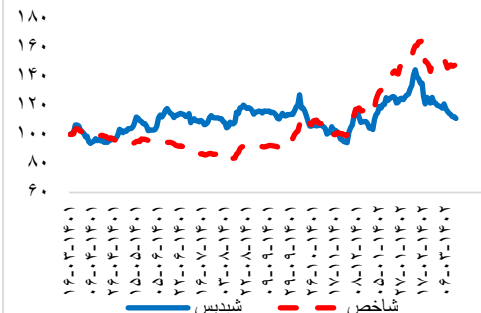
در جدول زیر تحلیل حساسیت سود سهام شرکت نسبت به تغییرات نرخ دلار حواله و قیمت فوب اوره برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ ارائه شده است.

نرخ اوره فوب خلیج فارس (دلار)					EPS پایه = ۳۲،۵۱۶	
۴۵۰	۴۰۰	۳۵۰	۳۰۰	۲۵۰		
۳۶،۰۱۵	۳۱،۰۹۶	۲۶،۱۷۷	۲۱،۲۵۸	۱۶،۳۳۹	۳۳۰،۰۰۰	نرخ دلار حواله (ریال)
۳۹،۷۸۱	۳۴،۵۴۴	۲۹،۳۴۷	۲۴،۱۲۹	۱۸،۹۱۲	۳۵۰،۰۰۰	
۴۳،۵۴۷	۳۸،۰۳۲	۳۲،۵۱۶	۲۷،۰۰۱	۲۱،۴۸۶	۳۷۰،۰۰۰	
۴۷،۳۱۳	۴۱،۴۹۹	۳۵،۶۸۶	۲۹،۸۷۲	۲۴،۰۵۹	۳۹۰،۰۰۰	
۵۱،۰۷۹	۴۴،۹۶۷	۳۸،۸۵۶	۳۲،۷۴۴	۲۶،۶۳۲	۴۱۰،۰۰۰	

صورت سود و زیان (میلیون ریال)

شرح	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۷۸،۳۴۰،۰۲۵	۱۹۷،۳۹۸،۶۸۱	۴۳۱،۵۸۲،۸۲۳	۳۵۱،۸۳۲،۷۲۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰،۹۹۴،۲۸۷)	(۷۰،۷۱۰،۵۷۷)	(۱۵۹،۶۸۲،۵۵۵)	(۱۴۳،۴۱۱،۰۵۶)
سود (زیان) ناخالص	۴۷،۳۴۵،۷۳۸	۱۲۶،۶۸۸،۱۰۴	۲۷۱،۹۰۰،۲۶۸	۲۰۸،۴۲۱،۶۶۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸،۱۶۵،۹۴۱)	(۹،۵۹۱،۸۳۹)	(۳۸،۸۴۷،۱۴۳)	(۶۰،۰۷۰،۳۴۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۸،۳۵۱،۸۹۳	۲،۳۷۲،۳۹۱	۱۱،۲۵۴،۲۷۵	۲۲،۹۷۸،۶۹۵
سود (زیان) عملیاتی	۵۷،۵۳۱،۶۹۰	۱۱۹،۴۶۸،۶۵۶	۲۴۴،۳۰۷،۵۰۰	۱۷۱،۳۳۰،۱۱۸
هزینه های مالی	(۷۳۲،۴۲۴)	(۴۷۴،۰۷۸)	(۱۰،۶۵۶،۲۷۷)	(۱،۴۳۲،۲۴۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷۳۶،۲۶۲	۴،۵۲۵،۲۶۶	۱۲،۷۰۰،۲۲۵	۲۵،۳۹۴،۶۳۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۵۷،۵۳۵،۵۲۸	۱۲۳،۹۹۳،۸۰۴	۲۵۶،۰۱۲،۵۸۸	۱۹۵،۲۹۲،۵۰۷
مالیات	(۵۱،۴۹۵)	(۴،۵۹۷،۵۱۴)	(۱۸۴،۷۰۲)	(۱۹۵،۲۹۳)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۵۷،۴۸۴،۰۳۳	۱۲۸،۱۱۷،۳۱۸	۲۵۵،۸۲۷،۸۹۶	۱۹۵،۰۹۷،۲۱۵
سرمایه	۶،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۶،۰۰۰،۰۰۰
سود هر سهم	۹،۵۸۱	۲۱،۲۵۳	۴۲،۶۳۸	۳۲،۵۱۶

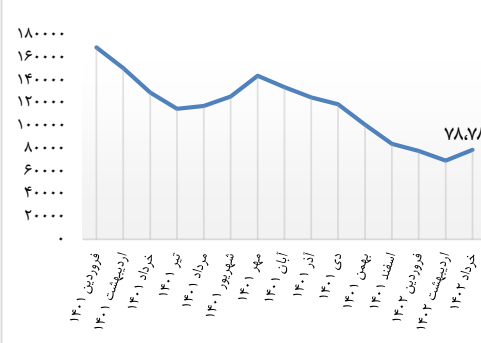
مقدار شاخص در ۱۴۰۱/۰۳/۱۶ = ۱۰۰



اطلاعات سهم (۱۴۰۲/۰۳/۱۶)

قیمت (ریال)	۱۶۴،۲۰۰
سرمایه ثبت شده (میلیون ریال)	۶،۰۰۰،۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱،۰۶۷،۰۰۰
سهام شناور (%)	۱۵
میانگین حجم معاملات در ماه گذشته (میلیون ریال)	۲،۸۸۹
بازدهی و ریسک	
بازده یک ماه اخیر (%)	۱۱۶- / ۱۶۸۰-
بازده یک سال اخیر (%)	۴۸۸ / ۷۶
ضریب بتا (سه ساله)	۰۵۰ / ۰۸۳
P/E (ttm)	۹۰۲ / ۳۶

نرخ اوره گرانول در بورس کالا



میلیون ریال / تن	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
نرخ اوره	۵۱۰	۶۹۰
نرخ آمونیاک	۵۹۵	۷۲۵

سیاست تقسیم سود (%)	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
DPS / EPS	۰۶۳	۰۵۵
سهامداران اصلی (%)		
گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۶۸ درصد	
شرکت بازرگانی پتروشیمی	۱۳ درصد	
سهام شناور	۱۵ درصد	

پیشنهاد کارشناسی

با توجه به مفروضات پیش گفته و مزیت صادراتی بودن شرکت و با در نظر گرفتن چشم انداز رشد قیمت اوره و آمونیاک در سال پیش رو شرکت از نظر سود آوری در بلند مدت مناسب ارزیابی می گردد.

(ریال)	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	کارشناسی ۱۴۰۲/۰۶/۳۱
EPS	۴۲،۶۳۸	۳۲،۵۱۶