

بولتن تحلیلی



تحلیل بنیادی (مرور اجمالی) شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)

شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۸۳ با نام اوره و آمونیاک غدیر تاسیس شد و در سال ۱۳۸۷ به پتروشیمی پردیس تغییر نام یافت. این شرکت تولید کننده اوره و آمونیاک و مالک بزرگترین مجتمع تولید اوره و آمونیاک در خاورمیانه و یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصول در جهان است. در سال ۱۳۹۶ با بهره برداری از فاز سوم این مجتمع ظرفیت تولید اوره آن به ۳,۲ میلیون تن رسیده است. شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان با در دست داشتن ۶۸٪ سهام این شرکت سهامدار عمده محسوب می شود. شناوری سهم کمتر از ۲۰٪ می باشد.

مفروضات:

سال مالی شرکت پایان شهریور ۱۳۹۹ می باشد. با توجه به عملکرد ماهانه در مجموع تولید ۱,۷ میلیون تن آمونیاک و ۲,۷۷ میلیون تن اوره و برای سال مالی ۱۴۰۰ تولید ۱,۸ میلیون تن آمونیاک و ۲,۸ میلیون تن اوره پیش بینی شده است. مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت در سال ۹۹ به ترتیب ۹۶۸ هزار و ۱۹۴۲ هزار تن و برای سال مالی ۱۴۰۰ به ترتیب ۹۰۶ هزار و ۱۷۴۶ هزار تن پیش بینی شده است. نرخ فروش اوره صادراتی با توجه به برآورد و وضعیت فعلی بازار جهانی ۱۹۵ دلار فوب خلیج فارس برآورد شده است. نرخ فروش داخلی آن نیز ۷۵ درصد قیمت صادراتی در نظر گرفته شده است. ضریب مصرف گاز طبیعی ۷۶۶ متر مکعب برای آمونیاک و ضریب مصرف آمونیاک برای تولید اوره ۰,۵۶ است. نرخ گاز طبیعی نیز ۷,۲ سنت با نرخ دلار نیمایی لحاظ شده است. با توجه به متوسط نرخ دلار نیمایی در شهریور ماه که ۲۱۵,۰۰۰ ریال بوده، پیش بینی می گردد از مهرماه ۹۹ تا پایان سال مالی شهریور ۱۴۰۰ متوسط دلار نیمایی حدود ۲۷۶,۰۰۰ ریال باشد. نرخ سوخت گاز طبیعی نیز برای سال مالی آتی ۳,۴۰۰ ریال به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است. مانده ارزی شرکت حدود ۲۵۰ میلیون دلار است که با نرخ ۱۳ هزار تومانی تسعیر شده است. تحلیل براساس تسعیر نرخ دلار ۲۲ هزار تومانی برای سال ۹۹ و برای سال ۱۴۰۰ با نرخ دلار ۳۲ هزار تومانی انجام شده است.

رند فروش و بهای تمام شده در ۵ سال اخیر

شرح	۱۳۹۳/۰۶/۳	۱۳۹۵/۰۶/۳	۱۳۹۶/۰۶/۳	۱۳۹۷/۰۶/۳	۱۳۹۸/۰۶/۳	۱۳۹۹/۰۳/۳
مبلغ فروش	۱۸,۱۵۳,۳۳۱	۱۷,۰۳۷,۳۱۷	۱۵,۷۱۷,۳۳۱	۳۲,۰۳۳,۸۶۳	۵۱,۸۹۵,۰۸۳	۵۰,۱۵۳,۵۵۳
مبلغ بهای تمام شده	-۸,۷۷۹,۸۱۳	-۸,۷۸۳,۵۶۳	-۹,۷۳۱,۶۳۵	-۱۶,۵۷۹,۳۳۸	-۲۶,۵۳۸,۷۳۳	-۲۳,۰۷۳,۱۶۸

سال مالی	سود تحقق یافته	سود خنثی	۹۸ درصد ۲۶۵ ریال	ملاحظات
سال مالی ۹۶	سود تحقق یافته ۳۵ میلیارد تومان	سود خنثی	۹۸ درصد ۲۶۵ ریال	تولید ۱۳ میلیون تن آمونیاک، نرخ اوره داخلی ۶۱۲ تومان به ازای هر کیلوگرم اوره صادراتی ۱۳۷ تومان، نرخ گاز ۳۳۳ تومان به ازای هر متر مکعب
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته ۱۰۰۷ میلیارد تومان	سود خنثی	۹۸ درصد ۱۷۰۰ ریال	تولید ۱۷ میلیون تن آمونیاک، نرخ اوره داخلی ۶۱۲ تومان به ازای هر کیلوگرم اوره صادراتی ۱۳۷ تومان، نرخ گاز ۳۳۳ تومان به ازای هر متر مکعب
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته ۱۳۵۱ میلیارد تومان	سود خنثی	۹۸ درصد ۲۰۸۰ ریال	تولید ۱۷ میلیون تن آمونیاک، نرخ اوره داخلی ۱۳۷۲ تومان به ازای هر کیلوگرم اوره صادراتی ۲۰۶۲ تومان، نرخ گاز ۳۳۳ تومان به ازای هر متر مکعب
نه ماهه ۱۳۹۹	۵,۱۴۷ ریال	کارشناسی ۱۳۹۹	۱۱,۵۶۹ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰
			۱۸,۶۲۷ ریال	

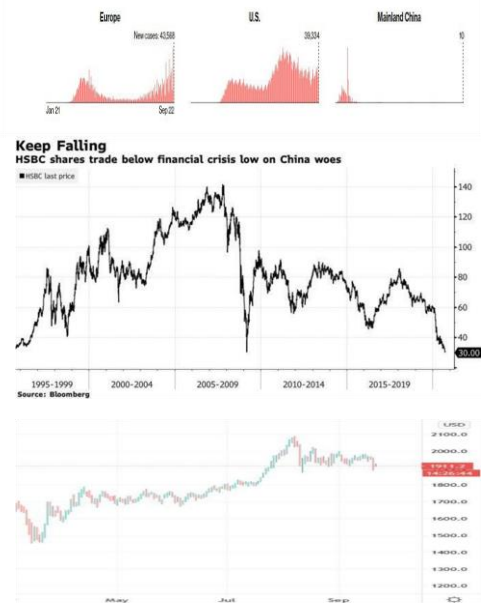
جمع بندی

شرکت پتروشیمی پردیس دارای محصولات صادر محور است و با توجه به مانده ارزی بالا و وابستگی بالا به نرخ دلار دارای پتانسیل رشد سودآوری مناسب می باشد. به طوریکه با یک درصد تغییر در نرخ دلار نیمایی، به طور تقریبی ۱,۶ درصد به سود شرکت اضافه می گردد. کاهش قیمت جهانی گاز طبیعی در بازارهای جهانی به عنوان عامل مهم تاثیر گذار در بهای تمام شده، ثبات نرخ اوره نسبت به سایر محصولات پتروشیمی و وجود مشتریان وفادار با وجود تحریم به عنوان مزیت های اساسی شرکت محسوب می شود. شرکت به طور معمول در آذر ماه به مجمع می رود و تقسیم سود بالا و تقریبی ۷۵ درصدی بر ارزشگذاری سهم می افزاید. به خصوص که سهم دارای P/E پیش رو کمتر از ۶ واحد می باشد.

رند بازارها و اقتصاد جهانی

در هفته ای که گذشت دو رخداد مهم بر بازارهای مالی تاثیر گذاشت که روند آتی اقتصاد جهانی را نیز متاثر خواهد ساخت. اول گزارشی مبنی بر دست داشتن بانک های بزرگ جهانی در پولشویی ها که منجر به سقوط ارزش سهام بانک ها و سایر موسسات مالی شد. به طوریکه به عنوان مثال ارزش سهام بانک HSBC با سقوط ۵۰ درصدی به کمترین میزان خود ۲۵ سال اخیر رسید و در ادامه سهام سایر صنایع را نیز با خود دچار افت کرد. از طرف دیگر انتشار آمار مبتلایان کرونا در سطح جهان نشان از روند روبه به رشد مبتلایان در اروپا داشت که منجر به تضعیف یورو، تقویت دلار و افت کامودیتی ها شد. به طوریکه طلا نیز در یک روز به تنهایی ۵۰ دلار از ارزش خود را از دست داد.

Coronavirus Outbreak



به دنبال تقاضای فولادسازان از دولت چین مبنی بر کاهش واردات فولاد، تقاضای ضعیف و نیز افزایش موجودی انبارهای فولادی و همچنین چشم انداز مبهم اقتصادی، قیمت سنگ آهن پرعبار نیز که تا بالای ۱۳۰ دلار نیز رفته بود به یکباره به ۱۱۷ دلار کاهش یافت. به نظر می رسد با تضعیف اقتصاد جهانی سایه جنگ اقتصادی در حمایت از صنایع پیشران داخلی از سوی دولت ها تا مدت ها بر صنایع از جمله فولاد باقی بماند.

FASTMARKETS KEY IRON ORE PRICES			
cfr main China port \$ per dry metric tonne			
	Price	Change ¹	Assessed
Iron ore index (62% fe)	117.30-117.30	-8.73%	22 Sep 20
Iron ore pellet index cfr Qingdao (65% fe)	147.25-147.25	0.44%	18 Sep 20