



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

((سهامی عام))

گزارش تحلیلی

شرکت پتروشیمی پردیس

مهر ۱۳۹۸



## شرکت پتروشیمی پردیس Pardis Petrochemical Co.

### تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

این شرکت ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در تاریخ ۱۳۸۳/۰۵/۲۸ تاسیس شد و در سال ۱۳۸۷ نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافت. محل اصلی شرکت در تهران و محل کارخانه در عسلویه واقع است. شرکت پتروشیمی پردیس بزرگترین تولید کننده اوره و آمونیاک در خاورمیانه می باشد. مراحل احداث فازهای شرکت بر طبق جدول زیر می باشد:

طرح های توسعه	آغاز پروژه	بهره برداری	ظرفیت	لیسانس
فاز ۱	۱۳۸۰	۱۳۸۶	هر فاز آمونیاک به ظرفیت ۶۸۰,۰۰۰ تن هر فاز اوره به ظرفیت ۱,۰۷۵,۰۰۰ تن	واحد آمونیاک: M.W Kellogg از انگلستان (فاز ۱ و ۲) واحد اوره: Stami Carbon از هلند
فاز ۲	۱۳۸۳	۱۳۸۹		واحد دانه بندی اوره فاز ۱ و ۲: Hydro Agri از یلژیک واحد دانه بندی اوره فاز ۳: Stami Carbon از هلند
فاز ۳	۱۳۸۹	۱۳۹۶		

خوراک مجتمع گاز طبیعی است که از پتروشیمی مبین دریافت می کند. همچنین مصارف آب، برق و سرویس های جانبی و پشتیبانی کارخانه نیز از شرکت پتروشیمی مبین تامین می شود. تامین بخار و آب بدون املاح برای فاز ۳ به عهده این شرکت است.

از دیگر زیرساخت ها و امکانات شرکت میتوان به موارد زیر اشاره کرد:

- (۱) ۳ مخزن ذخیره آمونیاک هر کدام به ظرفیت ۲۰,۰۰۰ تن.
- (۲) ۴ مخزن ذخیره اوره هر کدام به ظرفیت ۵۰,۰۰۰ تن.
- (۳) اسکله اختصاصی صادرات اوره با ظرفیت ۱,۲۰۰ تن در ساعت.

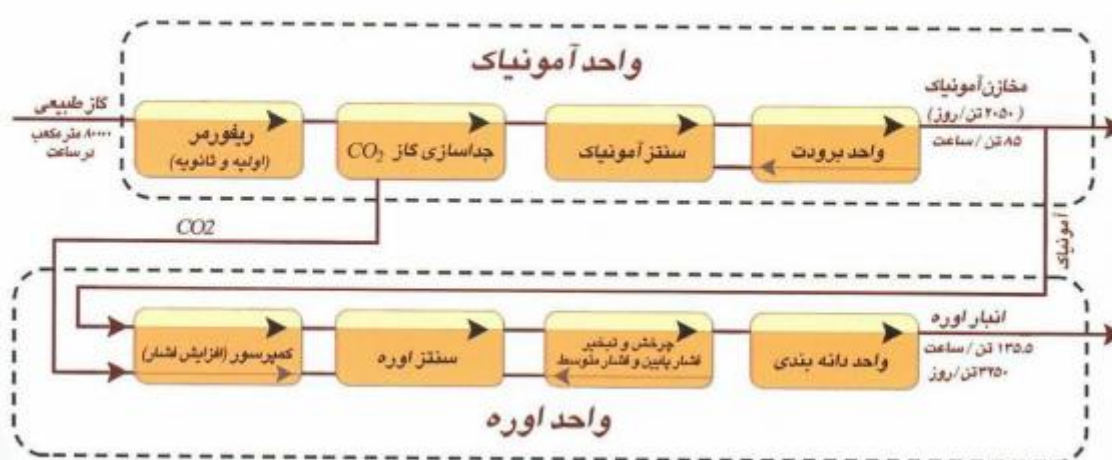


موضوع فعالیت شرکت عبارتست از احداث، راه اندازی، بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که بطور مستقیم و یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور می‌باشد.

شرکت با تولید محصولات آمونیاک و اوره بخشی از نیاز کشاورزی و صنایع بازارهای داخل و خارج را تامین می‌کند.

## فرایند تولید آمونیاک و اوره در شرکت

### نمودار فرآیند آمونیاک و اوره



### سهامداران و اعضای هیئت مدیره

سمت	نماینده	اعضای هیئت مدیره
مدیرعامل و عضو هیات مدیره	حسن ذوالفقاری	شرکت سرمایه‌گذاری غدیر
رئیس هیات مدیره	عباس کفاش طهرانی	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
نائب رئیس هیات مدیره	اسد الله خوش لسان	شرکت بازرگانی پتروشیمی ایران
عضو هیات مدیره	حمیدرضا نبی زاده گنگرچ	شرکت خدمات مدیریت هامون سپاهان
عضو هیات مدیره	جمشید محمدی	شرکت بازرگانی و تجارت هامون سپاهان



درصد سهامداری	نام سهامدار
۶۹	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان-سهامی عام-
۱۵	شرکت بازرگانی پتروشیمی- سهامی خاص-
۱	شرکت سرمایه گذاری سپه- سهامی عام-
۱	صندوق سرمایه گذاری بانک ایران زمین
۱۴	سایر

### مقایسه شرکت با دیگر شرکت های مشابه داخلی

ظرفیت تولید آمونیاک (تن)	ظرفیت تولید اوره (تن)	نام واحد تولید کننده
۲,۰۴۰,۰۰۰	۳,۲۲۵,۰۰۰	پتروشیمی پردیس
۱,۰۰۵,۰۰۰	۱,۵۶۷,۰۰۰	پتروشیمی شیراز
۳۹۶,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	پتروشیمی کرمانشاه
۳۳۰,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰	پتروشیمی خراسان



## عوامل موثر بر عملیات شرکت:

- کاهش قیمت محصولات صادراتی در مقایسه با سال‌های اولیه راه اندازی فاز ۱ و ۲ شرکت
- اثرات تحریم‌های جدید علیه کشور بر فروش صادراتی و درآمدهای حاصله از آن
- ورود رقبای جدید
- افزایش قیمت مواد اولیه

## فرصت‌های صنعت

- کاهش تولید اوره در چین به دلیل سیاست‌های زیست محیطی
- نزدیک بودن به منابع گازی و دسترسی به آب‌های آزاد
- رشد اقتصادی استرالیا و برزیل

## تهدیدهای صنعت

- تحریم‌های سیاسی و اقتصادی
- تشدید قوانین زیست محیطی
- طرح خود کفائی در بازارهای هدف
- گرد و غبار
- افزایش تورم

## تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

- **ریسک نوسانات نرخ بهره:** با توجه به سیاست‌گذاری تأمین مالی شرکت هر گونه تغییر در افزایش نوسانات نرخ بهره، شرکت را متاثر می‌نماید.
- **ریسک نوسانات نرخ ارز:** با توجه به اینکه خرید سرویس‌های جانبی و فروش محصول بر پایه تسعیر ارز می‌باشد لذا هرگونه افزایش در تسعیر نرخ ارز موجب کاهش سود شرکت می‌شود. در همین راستا مدیریت شرکت سعی دارد تا با اخذ منابع مالی ریالی ارزان قیمت، اقدام به تسویه بدهی‌های ارزی نماید.
- **ریسک قیمت نهاده‌های تولید:** از آنجا که عمده ترین مواد اولیه شرکت گاز خوراک می‌باشد افزایش نرخ گاز به خصوص در فصل سرما تاثیر مهمی بر بهای تمام شده محصولات دارد.
- **ریسک کاهش قیمت محصول:** کاهش نرخ‌های جهانی محصولات تولیدی شرکت، مستقیماً بر سودآوری شرکت تأثیرگذار خواهد بود.



•ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی: هرگونه تغییرات احتمالی بین‌المللی در ارتباط با حمل محصولات، یا تغییر مقررات دولتی و سایر موارد غیر قابل پیش‌بینی بر تولید و صادرات بر سودآوری شرکت تأثیر مستقیم خواهد داشت.

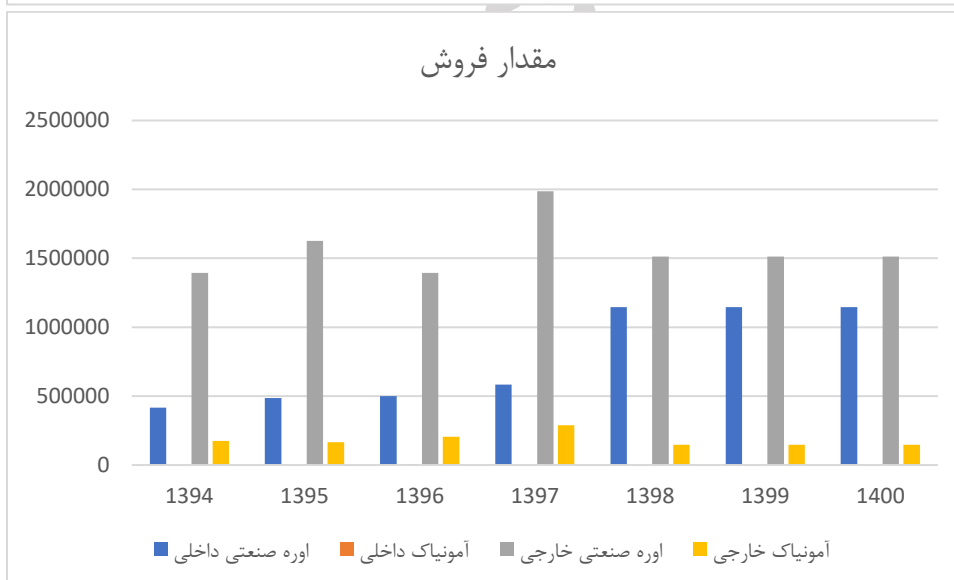
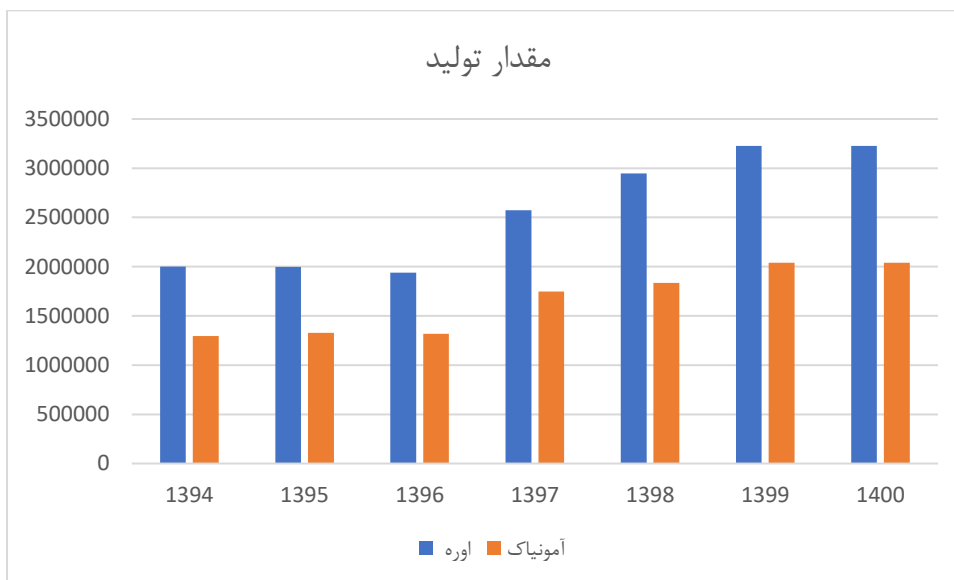
•ریسک تجاری: به دلیل محدودیت‌های موجود در بازار فروش تنوع بخشی به مشتریان و ورود به بازارهای جدید در دستورکار شرکت قرار گرفته است.

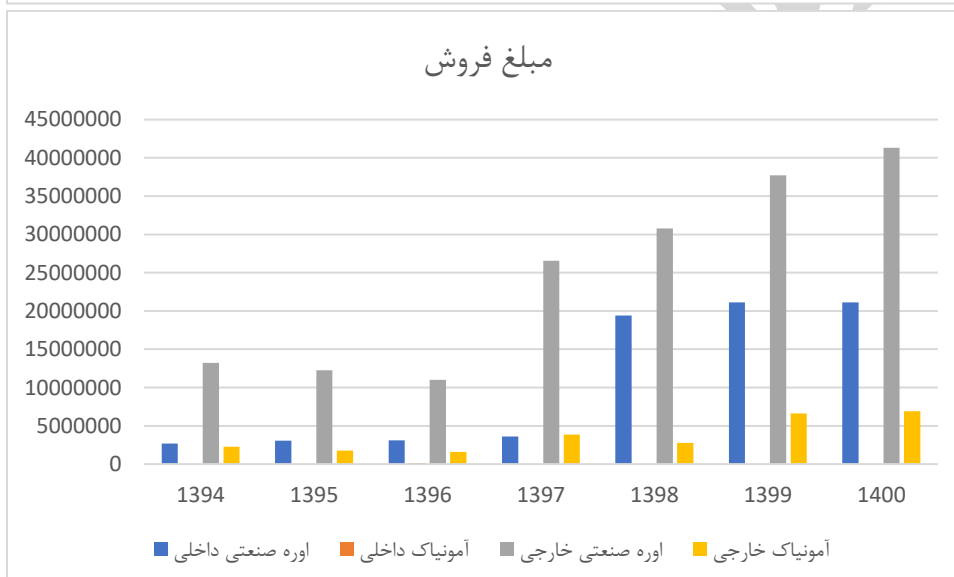
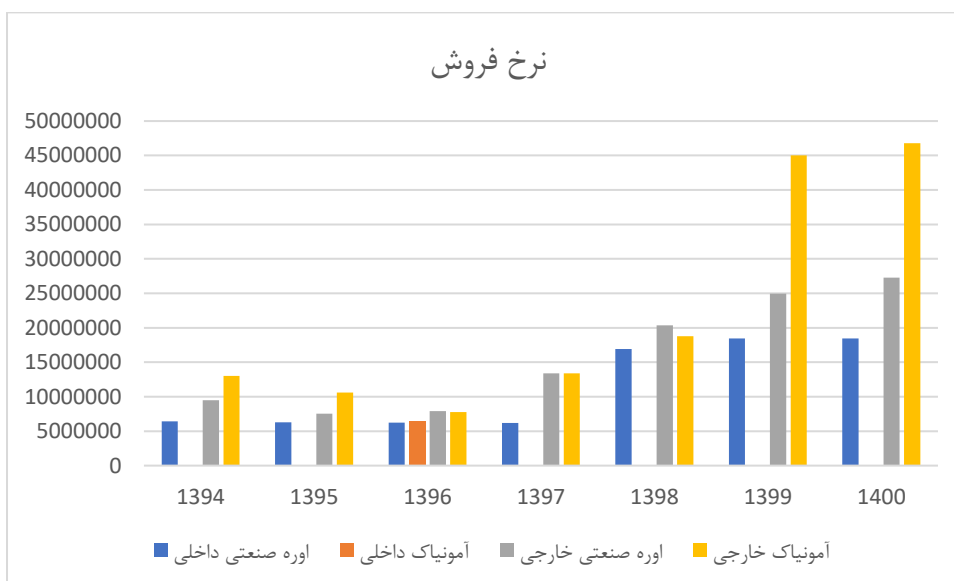
•ریسک اعتباری و مشتریان: با عنایت به محدودیت‌های بین‌المللی بانکی مانند بازگشایی LC ، در تضمین وصول مطالبات از برخی از مشتریان محدودیت وجود دارد که سعی گردیده است با قرارداد Off Taking و سایر مکانیزم‌های عملی تضمینی این ریسک کاهش یابد.

•ریسک نقدینگی: در ارتباط با جریان‌های نقدی در سال‌های متوالی هر چند فعالیت‌های عملیاتی موجب ورود مناسب وجه نقد به درون شرکت شده است اما جهت تسویه برخی از بدهی‌ها ملزم به اخذ تسهیلات بوده است. عمده‌ترین ورود و خروج نقدینگی از محل فروش محصولات و هزینه گاز مصرفی است.



### پیش‌بینی آمار مقدار تولید و نرخ فروش و مبلغ فروش شرکت:







**مفروضات:**

- نسبت مقدار تولید آمونیاک به اوره در طی سال تقریباً مقدار ثابت ۶۲ درصد است.
- نرخ فروش داخلی براساس بورس کالا و نرخ فروش خارجی براساس قیمت‌های جهانی است.
- نرخ دلار در طی سال‌های مالی ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۹۵۰۰، ۱۲،۵۰۰ و ۱۳،۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش اوره صادراتی نیز ۲۱۰ دلار و اوره داخلی هر تن ۱۸،۵۰۰،۰۰۰ ریال فرض شده است.

**جدول تحلیل سود و زیان:**

دوره مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
فروش	۱۵,۷۱۷,۴۳۱	۳۴,۰۳۳,۸۶۲	۵۲,۹۵۵,۲۱۶	۶۵,۴۹۱,۵۷۷	۶۹,۳۳۰,۴۸۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹,۷۳۱,۶۲۵)	(۱۶,۵۷۹,۲۳۸)	(۲۸,۱۶۸,۳۶۱)	(۳۷,۹۸۷,۱۸۱)	(۳۹,۶۵۷,۶۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۵,۹۸۵,۸۰۶	۱۷,۴۵۴,۶۲۴	۲۴,۷۸۶,۸۵۵	۲۷,۵۰۴,۳۹۵	۲۹,۶۷۲,۸۰۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۰۶۸,۶۵۸)	(۱,۵۵۲,۷۴۶)	(۲,۳۰۰,۲۴۱)	(۲,۱۷۵,۲۶۴)	(۲,۵۱۹,۳۲۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۳۶۹,۵۱۷)	(۵۷۲,۴۵۱)	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۵۱۷,۰۰۸	۳۱۸,۸۲۱
سود (زیان) عملیاتی	۴,۵۴۷,۶۳۱	۱۵,۳۲۹,۴۲۷	۲۵,۲۸۶,۶۱۴	۲۷,۸۴۶,۱۳۹	۲۷,۴۷۲,۳۰۶
هزینه های مالی	(۱,۲۶۸,۰۷۰)	(۱,۱۹۸,۲۱۳)	(۶۸۵,۳۷۳)	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲۵,۴۷۰)	۱۲,۳۱۱	-	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۲۵۴,۰۹۱	۱۴,۱۴۳,۴۲۵	۲۴,۶۰۱,۲۴۱	۲۷,۸۴۶,۱۳۹	۲۷,۴۷۲,۳۰۶
مالیات	(۶,۴۲۸)	(۷۵,۷۵۹)	(۱۳۱,۷۷۶)	(۱۴۹,۱۵۷)	(۱۴۷,۱۵۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳,۲۴۷,۶۶۳	۱۴,۰۶۷,۶۶۶	۲۴,۴۶۹,۴۶۵	۲۷,۶۹۶,۹۸۲	۲۷,۳۲۵,۱۵۱
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۳,۲۴۷,۶۶۳	۱۴,۰۶۷,۶۶۶	۲۴,۴۶۹,۴۶۵	۲۷,۶۹۶,۹۸۲	۲۷,۳۲۵,۱۵۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۴۱	۲,۳۳۸	۴,۰۷۸	۴,۶۱۶	۴,۵۵۴
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰



## تحلیل تکنیکال سهم



از منظر تکنیکال سهم همچنان در روند صعودی است. حمایت مهم سهم در قیمت ۲۳۲۰ تومان است و تا زمانی که از دست نرود روند همچنان صعودی است. نخستین مقاومت سهم نیز در قیمت ۲۷۰۰ تومان قرار دارد.

## نتیجه گیری

با توجه به موارد تحلیلی ذکر شده در بالا و به قیمت بودن سهم براساس پیش بینی سود تحلیلی فوق، رشد زیاد اخیر بازار و احتمال آغاز مسیر اصلاحی، خروج از سهم با هدف ورود در قیمت های پایینتر با هدف رشد قیمتی در آینده و دریافت سود مجمع گزینه مناسبی است.