

معرفی شرکت : شرکت پتروشیمی پردیس

موقعیت جغرافیایی (LOCATION) : محل شرکت در منطقه عسلویه و با مساحت مجموع سه فاز ۶۴,۵ هکتار واقع شده است.

سال احداث (FOUNDED IN): سال ۱۳۸۶ - ۲۰۰۷

سهامداران (OWNER SHIP):

تعداد سهام در مالکیت	درصد مالکیت	سهامداران
۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۶.۶۸	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶.۸۶	شرکت بازرگانی پتروشیمی
۱۵۹,۰۰۰,۰۰۰	۲.۶۵	شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان
۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲۹	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه گذاری صبا
۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۱.۷	بانک تجارت
۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۱.۷	شرکت سرمایه گذاری سپه
۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۱.۰۵	شرکت گروه مالی ملت
۵۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۸.۷	سایر سهامداران
۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	جمع

محصولات (PRODUCT):

ارقام به تن	ظرفیت اسمی	تولید سال مالی قبل	میانگین تولید سه سال اخیر	تولید برآورد شده سال مالی جاری
اوره	۲,۱۵۰,۰۰۰	۹۶۶,۴۰۰	۱,۵۷۰,۰۰۰	۱,۹۳۵,۰۰۰
آمونیاک	۱,۳۶۰,۰۰۰	۶۱۶,۳۰۰	۹۵۵,۰۰۰	۱,۲۲۴,۰۰۰

لازم به ذکر است که در ظرفیت های ذکر شده ، ظرفیت فاز ۳ تولیدی شرکت که در چندماه آینده و با ظرفیت ۱۰۷۵۰۰۰ تن اوره و ۶۸۰۰۰۰ تن آمونیاک به بهره برداری میرسد لحاظ نشده است و با توجه به افتتاح فاز ۳ این پتروشیمی در پایان سال جاری (براساس آخرین اعلام شرکت)، معادل ۲۵ درصد تولید فاز ۳ به ظرفیت پتروشیمی اضافه شده است.

کاربرد محصولات (PRODUCTSS APPLICATION):

محصولات اصلی شرکت شامل اوره و آمونیاک می باشد. کاربرد محصول اوره در تولید کودهای شیمیایی کشاورزی و رزین های اوره فرم آلدئید می باشد و از محصول آمونیاک نیز عمدتا جهت تولید اوره استفاده میگردد.

ماده اولیه	مقدار	واحد	محل تامین
گاز طبیعی (خوراک)	۱,۲۲۳,۶۱۶,۰۰۰	مترمکعب	پارس جنوبی و پتروشیمی پارس
آب خنک کننده	۳۳۶,۹۶۰,۰۰۰	مترمکعب	پتروشیمی مبین
برق	۳۲۳,۷۴۸,۰۰۰	کیلو وات	پتروشیمی مبین
بخار	۱,۵۶۵,۰۰۰	تن	پتروشیمی مبین

- ترکیب مصرف گاز طبیعی به دلیل دریافت سرویس های جانبی آب، برق و بخار به صورت **۷۵ درصد** خوراک می باشد.
- مقدار مصرف خوراک گاز طبیعی برای تولید ۱ تن آمونیاک ، ۱۰۰۰ مترمکعب می باشد که ۷۵ درصد آن مصرف خوراک و ۲۵ درصد آن سوخت مجتمع می باشد.
- مقدار مصرف آمونیاک برای تولید ۱ تن اوره، ۵۵,۰ تن می باشد.

فرآیند تولید :

واحد آمونیاک:

تولید آمونیاک در پتروشیمی پردیس پس از انجام فرآیندهای زیر در ۶ واحد صورت می پذیرد. در ابتدا و در واحد گوگردزایی، مواد آلاینده گوگردی و ترکیبات مشابه در این واحد از خوراک گاز طبیعی تصفیه و جداسازی میگردد و سپس در واحد رفورمینگ، گاز پروسس به گاز سنتز (مخلوط هیدروژن، نیتروژن، اکسید کربن و آب) تبدیل میشود و در ادامه و در واحد فرعی تبدیل اکسید کربن به دی اکسید کربن ، ترکیبات منوکسید کربن موجود در گاز سنتز به اکسید کربن که یکی از ترکیبات تشکیل دهنده اوره می باشد، تبدیل میشود. در واحد جذب و دفع CO₂ ،

گاز CO₂ از گاز پروسس تفکیک میشود و به واحد اوره ارسال میگردد. سپس و در واحد سنتز آمونیاک، گاز سنتز (هیدروژن و ازت) موجود در مسیر فرآیند، در راکتور مخصوص به آمونیاک تبدیل شده و به واحد اوره ارسال میگردد و آمونیاک مازاد بر نیاز در واحد تبرید و ذخیره سازی آمونیاک به دمای ۳۳۰- سانتیگراد رسیده و به صورت مایع در ۳ مخزن ذخیره سازی بروودی ذخیره و به وسیله سیستم پمپاژ به اسکله صادراتی جهت بارگیری کشتی ارسال میشود.

فرآیند تولید اوره:

تولید اوره در ۴ واحد انجام میگردد. در ابتدا و در واحد افزایش فشار خوراک، آمونیاک و گاز CO₂ ابتدا فشرده شده و به واحد سنتز اوره ارسال میشود و سپس در واحد سنتز اوره، آمونیاک و CO₂ تحت شرایط دما و فشار به اوره تبدیل شده و در ادامه و در واحد تبخیر و خالص سازی، خلوص اوره خروجی از بخش سنتز جهت ارسال به واحد دانه بندی افزایش می یابد و در نهایت و در واحد دانه بندی ، محصول نهایی اوره به صورت گرانول جامد درآمده و دانه بندی می گردد.

روند سودآوری شرکت				
سال مالی	شهریور ۹۵	شهریور ۹۴	شهریور ۹۳	آذر ۹۲
سود هر سهم	۱,۳۷۵	۱,۶۵۷	۱,۶۸۲	۴۵۷۲
سود تقسیمی هر سهم	مجمع عادی هنوز برگزار نشده	۱,۴۸۰	۱,۶۱۰	۴۲۵۰
سرمایه (میلیون ریال)	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰

طرح های توسعه شرکت:

اطلاعات طرح توسعه:	ظرفیت تولید (هزار تن)		صاحبان لیسانس					مخارج انجام شده تاکنون	
شرح	آمونیاک	اوره	مکان	مساحت	واحد آمونیاک	واحد اوره	خوراک مجتمع	محل تامین خوراک	برآورد بودجه طرح
فاز سوم اوره و آمونیاک	۶۸۰	۱۰۷۵	عسلویه	هکتار ۱۳,۵	کلارک انگلستان	استامی کربن هلند	۸۴ هزار مترمکعب در ساعت	فازهای گازی پارس جنوبی	۴۳۳ میلیون یورو
									۱۱,۳۰۰,۰۰۰ ریالی (میلیون ریال)

ریسک ها و پتانسیل های شرکت :

پتانسیل ها:

- راه اندازی طرح سوم اوره و آمونیاک شرکت که حجم تولیدات و فروش شرکت را تا ۱,۵ برابر افزایش خواهد داد
- حجم بالای تولیدات با فن آوری برتر و کیفیت بالای محصولات که باعث میشود شرکت از این بابت مشکلی در فروش محصولات خود نداشته باشد.
- سهولت دسترسی به خوراک گاز طبیعی از شرکت پتروشیمی مبین.
- نزدیکی شرکت به پایانه های صادراتی و برخورداری از تاسیسات ذخیره سازی و اسکله بارگیری اختصاصی جهت صادرات محصول اوره که باعث میشود فرآیند فروش محصولات با هزینه و زمان کمتری صورت پذیرد.

ریسک ها:

- قیمت داخلی اوره: باتوجه به اینکه بخش عمده فروش داخلی اوره به سازمان خدمات حمایت کشاورزی که یک مجموعه دولتی محسوب میشود صورت میپذیرد و نرخ گذاری این مبادلات برعهده دولت می باشد ، همانند سنوات گذشته این ریسک وجود دارد که دولت قیمت هایی پایین تر از قیمت های جهانی را جهت خرید اوره از شرکت های پتروشیمی در نظر بگیرد به گونه ای که پس از افزایش نرخ خوراک در سال ۹۳

به ۱۳ سنت نیز قیمت فروش اوره در داخل کشور تفاوت محسوسی با قیمت های جهانی آن داشت و چانه زنی شرکت های پتروشیمی در این زمینه تاکنون به نتیجه نرسیده است. (هرچند در حال حاضر به دلیل کاهش قیمت های جهانی ، نرخ های صادراتی و داخلی تقریباً یکسان می باشند).

➤ قیمت جهانی اوره: بخش عمده فروش شرکت به صورت صادراتی می باشد و در نتیجه درآمد فروش شرکت تا حد زیادی بستگی به قیمت های جهانی اوره دارد و براساس برآوردهای فعلی با توجه به دو عامل کاهش قیمت نفت و راه اندازی طرح های توسعه تولید اوره در منطقه و سایر نقاط جهان انتظار رشد محسوسی در قیمت ها وجود ندارد و قیمت اوره به صورت ثابت و یاحتی در برخی موارد کاهشی برآورد گردیده است و در حال حاضر در قیمت های نازل ۱۸۰ تا ۱۹۰ دلاری است.

مهمترین عوامل تاثیر گذار در سود شرکت :

- نرخ خوراک گاز طبیعی: در حال حاضر تعیین نرخ گاز خوراک بر اساس میانگین قیمت های جهانی تعیین می شود که در ماه های اخیر در حدود ۸,۵ سنت به ازای هر متر مکعب بوده است.
- قیمت جهانی اوره: با توجه به اینکه بیش از ۵۰ درصد فروش شرکت به صورت صادراتی می باشد ، نوسان در قیمت نرخ اوره در بازارهای جهانی بر میزان درآمد و سود شرکت اثر گذار است. با توجه به راه اندازی طرح های جدید در کشورهای هدف همانند هند و چین و راه اندازی برخی طرح های دیگر در کشورهای منطقه انتظار رشد قیمت محسوس در بازار جهانی اوره وجود ندارد.
- قیمت داخلی اوره: مشتری اصلی شرکت های تولیدکننده اوره در داخل کشور، سازمان خدمات حمایت کشاورزی به نمایندگی از دولت می باشد و در سال های اخیر تعیین کننده نرخ فروش اوره بوده است که در سال های اخیر کمتر از نرخ های جهانی تعیین شده است. نرخ خرید این سازمان در سال ۹۴-۹۵ به ازای هر تن ۶,۱۲ میلیون ریال بوده است و با توجه به کاهش قیمت های جهانی اوره به نظر نمیرسد تغییر خاصی در این قیمت ها روی دهد.
- نرخ ارز صادراتی: با توجه به صادراتی بودن بخش عمده ای از بودجه شرکت ، افزایش و کاهش نرخ ارز نقش مهمی در سودآوری شرکت دارد.

تحلیل سود شرکت :

مفروضات سودوزیان برآوردی شرکت در جدول زیر بیان شده است:

شرح	مقدار فروش داخلی اوره (تن)	مقدار فروش صادراتی اوره (تن)	نرخ فروش صادراتی (دلار به تن)	نرخ تسعیر ارز (ریال)	نرخ فروش داخلی (میلیون ریال به تن)	نرخ گاز طبیعی (سنت)
پیش بینی تحلیل	۶۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۳,۸۰۰	۱۸۰	۳۵,۰۰۰	۶,۳۰۰,۰۰۰	۸,۵

سایر موارد:

- از بابت فاز سوم شرکت که تا پایان سال جاری به بهره برداری خواهد رسید، ۲۵۰ هزار تن به ظرفیت فروش صادراتی شرکت افزوده شده است.
- نرخ بخار، برق و آب مصرفی دریافتی از شرکت پتروشیمی مبین براساس آخرین پیش بینی های شرکت پتروشیمی مبین لحاظ شده است.
- نرخ فروش داخلی اوره براساس نرخ های صادراتی لحاظ شده است. (به ازای هر تن ۶,۳ میلیون ریال)

صورت سود و زیان برآوردی شرکت برای سال مالی منتهی به شهریور ۹۶ براساس مفروضات بالا به شرح زیر خواهد بود:

صورت سود و زیان	
پیش بینی تحلیل	(مبالغ به میلیون ریال)
۱۸,۱۵۳,۹۴۰	فروش
(۱۰,۳۸۱,۰۴۵,۶۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷,۷۷۲,۸۹۴,۳۲	سود ناخالص
(۵۹۸۳۲۷,۱)	هزینه های عمومی اداری
۰	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۷,۱۷۴,۵۶۷,۲۲	سود عملیاتی
(۱۳۷۰۲۰۰)	هزینه های مالی
۱۸۷۰۰۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۹۹۱,۳۶۷,۲۲	سود قبل از کسر مالیات
۰	مالیات
۵,۹۹۱,۳۶۷,۲۲	سود پس از کسر مالیات
۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام شرکت
۹۹۸	سود خالص هر سهم (ریال)

تحلیل حساسیت مهمترین عوامل تاثیر گذار در سود هر سهم :

عامل	میزان تغییر سود خالص
افزایش یک درصدی قیمت جهانی اوره	۲,۵
افزایش یک درصدی نرخ ارز	۱,۵

همچنین در صورت تک نرخی شدن ارز ، با توجه به اینکه شرکت ، خوراک گاز طبیعی و سایر مواد اولیه خود را با نرخ ارز مبادله ای دریافت می نماید، با افزایش هزینه مواجه خواهد بود و در صورت ثابت فرض نمودن سایر متغیرهای سودآوری شرکت ، میزان کاهش سود در حدود ۱۵ درصد از محل تک نرخی شدن ارز و افزایش هزینه های مواد اولیه خواهد بود.

نتیجه گیری و نظر کارشناس :

به نظر میرسد با توجه به قیمت فعلی ۸۰۰۰ ریالی سهام و سود برآوردی ۹۹۸ ریالی سال آتی (بدون لحاظ کردن تک نرخی شدن ارز) و همچنین تقسیم سود ۱۰۰ درصدی سود برآوردی سال جاری (به مبلغ ۱۳۷۰ ریال) ، قیمت سهام برای خرید چندان مناسب نباشد و برای افزایش سودآوری شرکت و توجیه پذیر شدن خرید سهام این شرکت می بایست منتظر افزایش قیمت جهانی اوره و یا افزایش نرخ دلار در بازارهای داخلی باشیم.