



شرکت پتروشیمی غدیر (شغدیر)

معرفی

شرکت پتروشیمی غدیر در سال ۸۹ با ظرفیت ۵۰ درصد اسمی شروع به فعالیت کرد و در کنار پتروشیمی بندر امام، اروند و آبادان تامین کننده PVC داخل کشور بوده است. شرکت پتروشیمی غدیر دارای محصول PVC با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزار تن در سال و VCM با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن در سال می باشد که محصول PVC با گرید S۶۵ در حال تولید می باشد که از لحاظ کیفی از درجه بالایی برخوردار است. سهم اسمی تولید حدود ۱۶ درصد کل تولیدات داخل و سهم عملیاتی پتروشیمی غدیر در بازار حدود ۲۰ درصد می باشد.

ظرفیت

سال ۱۳۹۷	در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۸	ظرفیت معمولی (عملی)	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	
۱۱۲,۱۶۴	۱۱۶,۰۰۹	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	تن	pvc

شرکت ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزار تن محصول PVC را دارد.

جایگاه شرکت در صنعت

نام شرکت	ظرفیت تولید (تولید سالانه (تن)	تولید واقعی (در سال ۱۳۹۸ (تن)	سهم ظرفیت تولید در ایران (درصد)	سهم تولید واقعی در سال ۱۳۹۸ (درصد)
پتروشیمی اروند	۳۴۰,۰۰۰	۳۰۴,۱۳۳	۴۶٪	۵۲٪
پتروشیمی بندر امام	۱۷۵,۰۰۰	۱۶۱,۴۷۰	۲۳٪	۲۸٪
پتروشیمی غدیر	۱۲۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۰۹	۱۶٪	۲۰٪
پتروشیمی آبادان	۱۱۰,۰۰۰	۴,۷۷۹	۱۵٪	۱٪
جمع کل	۷۴۵,۰۰۰	۵۸۶,۳۹۱	۱۰۰٪	۱۰۰٪

شغدیر بعد از پتروشیمی اروند و بندر امام در جایگاه سوم از لحاظ تولید PVC قرار دارد.

موقعیت جغرافیایی شرکت



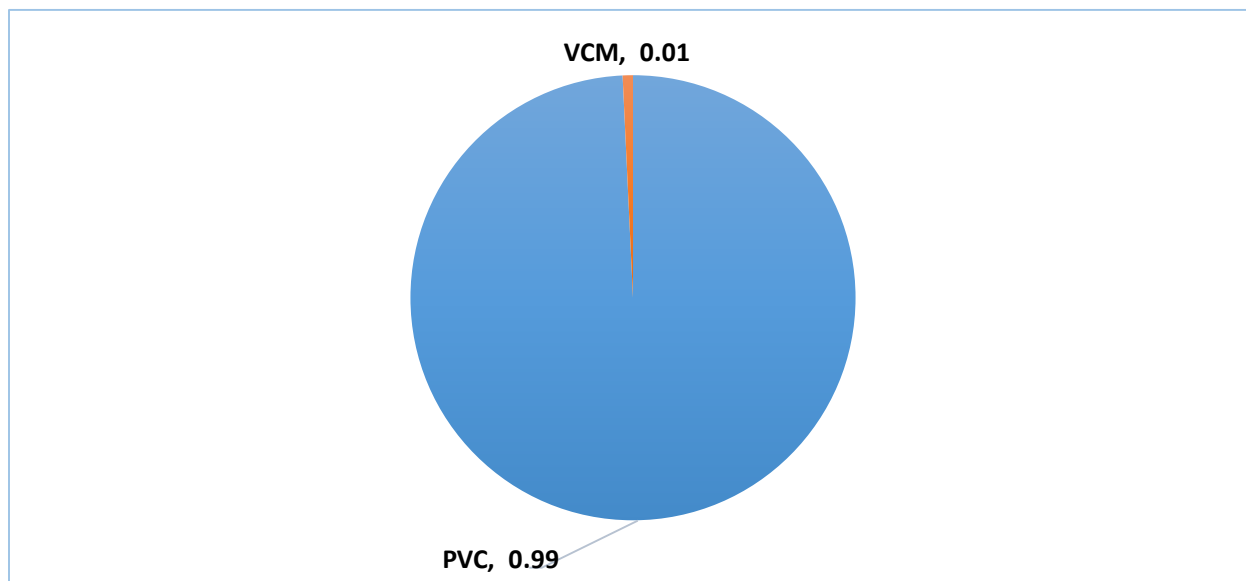
آدرس مجتمع : خوزستان، ماهشهر، منطقه ویژه اقتصادی

سهامداران

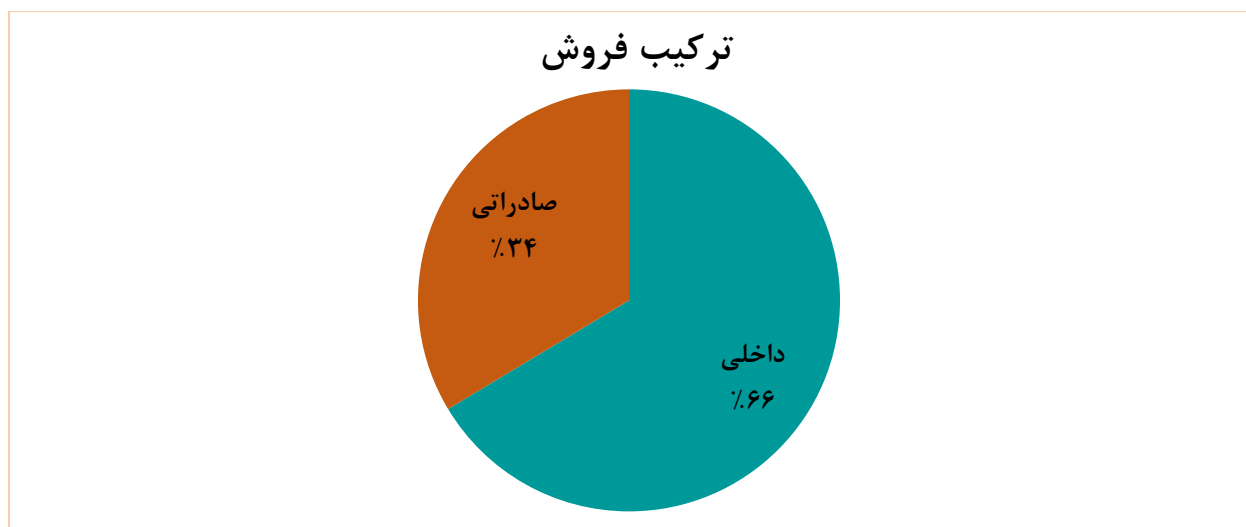
درصد	میلیون سهم	سهامدار/دارنده
۳۷	۴۸۱	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین-س.ع
۳۱	۴۰۰	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین بخش ۱
۷	۹۴	شرکت پتروشیمی بندرامام-سهامی خاص-
۳	۳۹	صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
۳	۳۸	شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا-سهامی خاص-
۱	۱۵	شرکت آسان پرداخت پرشین-سهامی عام-
۱	۱۵	شرکت رادیس الکترونیک-سهامی خاص-

در حال حاضر شرکت پتروشیمی غدیر جز شرکت های فرعی سرمایه گذاری صنایع نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) می باشد.

ترکیب فروش

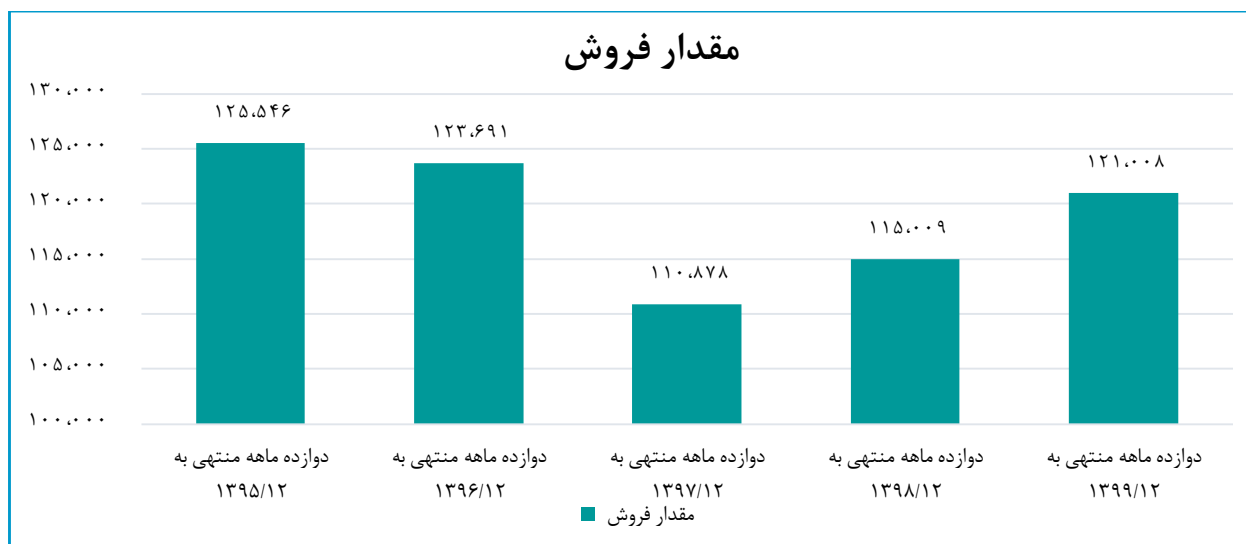


PVC محصول نهایی شغذیر می باشد. VCM محصول میانی است که در فرآیند تولید مصرف می شود.



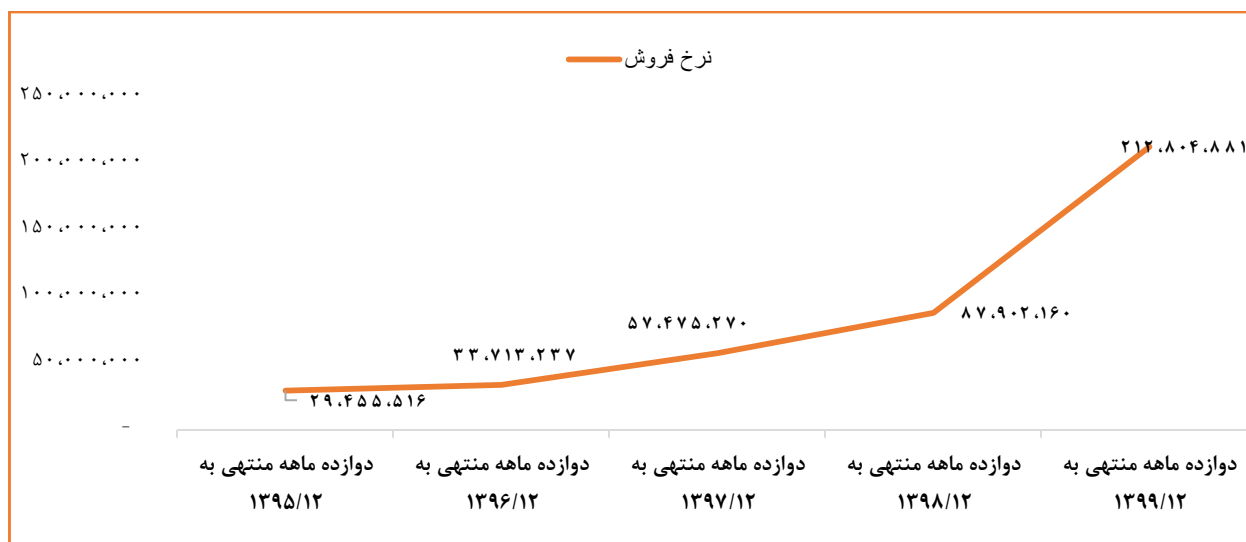
سهم صادرات در سال ۹۹ کاهشی و در حدود ۳۵ درصد از کل فروش بوده است.

مقدار فروش



با توجه به شدت گرفتن تحریم در سال ۹۷، مقدار فروش شرکت کاهش حدود ۱۰ درصدی را تجربه کرده است که البته در سال‌های بعدی فروش بهبود یافته و در نهایت شرکت توانسته فروش حدود ۱۱۵ هزار تنی در سال ۹۸ و فروش حدود ۱۲۱ هزار تنی در سال ۹۹ را محقق کند.

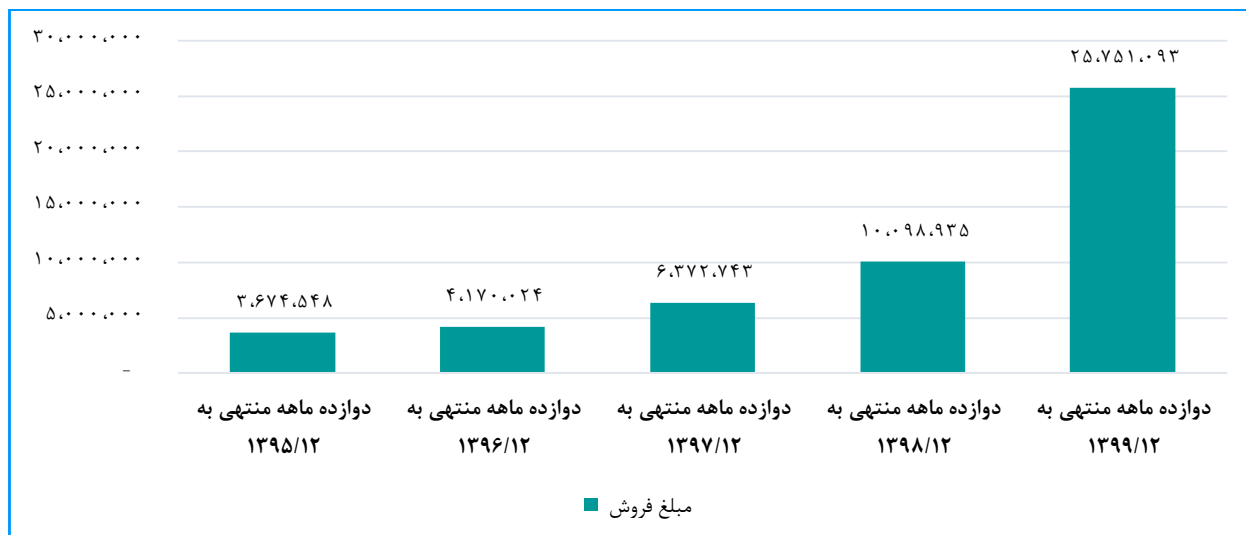
متوسط نرخ فروش



نرخ فروش رشد قابل توجهی داشته که بخشی از این رشد به دلیل افزایش نرخ ارز و بخش دیگر به خصوص در سال ۹۹ مربوط به رشد قیمت جهانی پی‌وی‌سی بوده است.

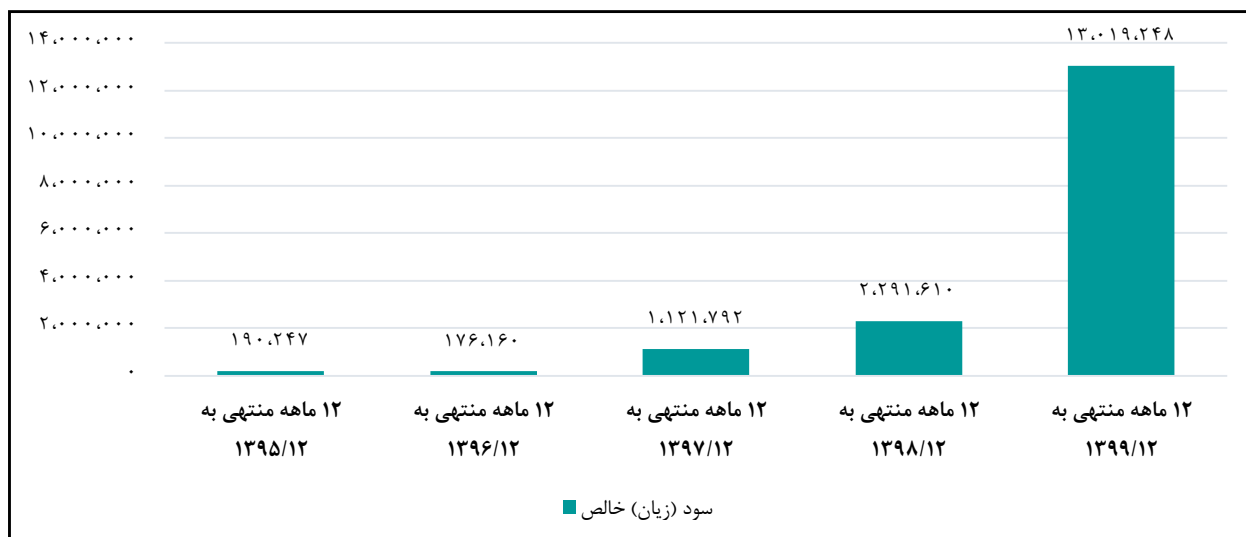
در سال ۹۹، نرخ ارز رشد حدود ۸۴ درصدی و نرخ پی‌وی‌سی رشد حدود ۳۵ درصدی نسبت به سال ۹۸ داشته‌اند.

مبلغ فروش



همانطور که در دو نمودار قبل نیز مشاهده شد، افزایش حدود ۵ درصدی در مقدار و افزایش حدود ۱۴۰ درصدی در نرخ فروش، رشد قابل توجه ۱۵۵ درصدی در مبلغ فروش نسبت به سال ۹۸ را رقم زده است.

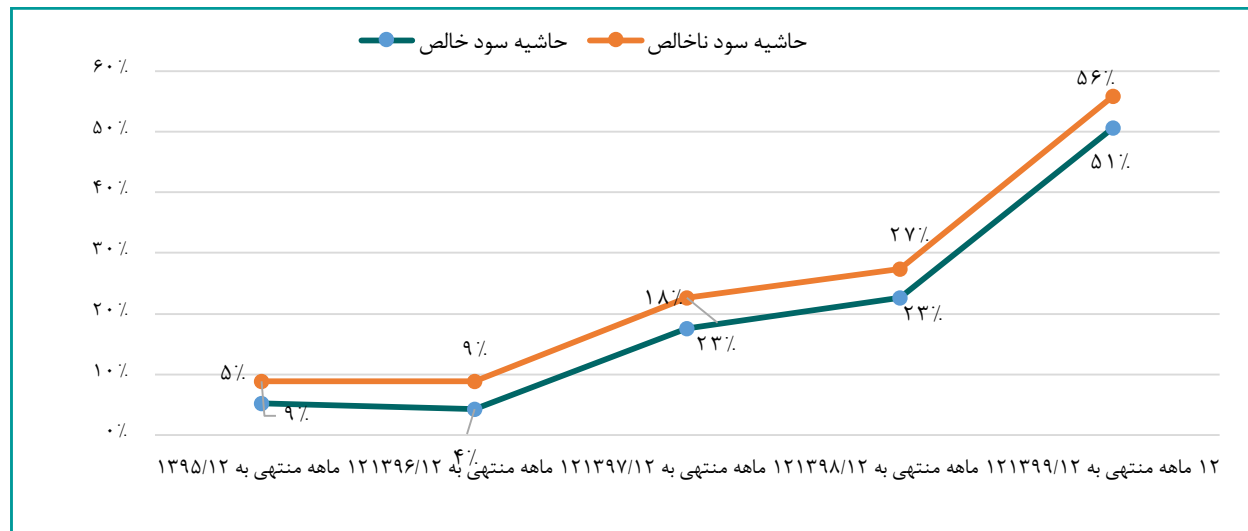
روند سودآوری



در نمودار فوق روند سودآوری شرکت در ۵ سال اخیر آورده شده است. سال‌های ۹۲ تا ۹۴ سال‌های خوبی (با توجه به کاهش نرخ پی وی سی) برای شرکت نبوده است و سود شرکت از حدود ۵۷ میلیارد تومان به زیان ناخالص در سال ۹۴ رسیده است. اما آنچه در نمودار فوق مشخص است بهبود روند سودآوری شرکت در سال‌های اخیر با توجه به بهبود نرخ‌های فروش عمدتاً تحت تاثیر افزایش نرخ دلار و کاهش ارزش پول ملی می‌باشد. شغذیر در سال ۹۸ با رشد قابل توجه ۱۰۴

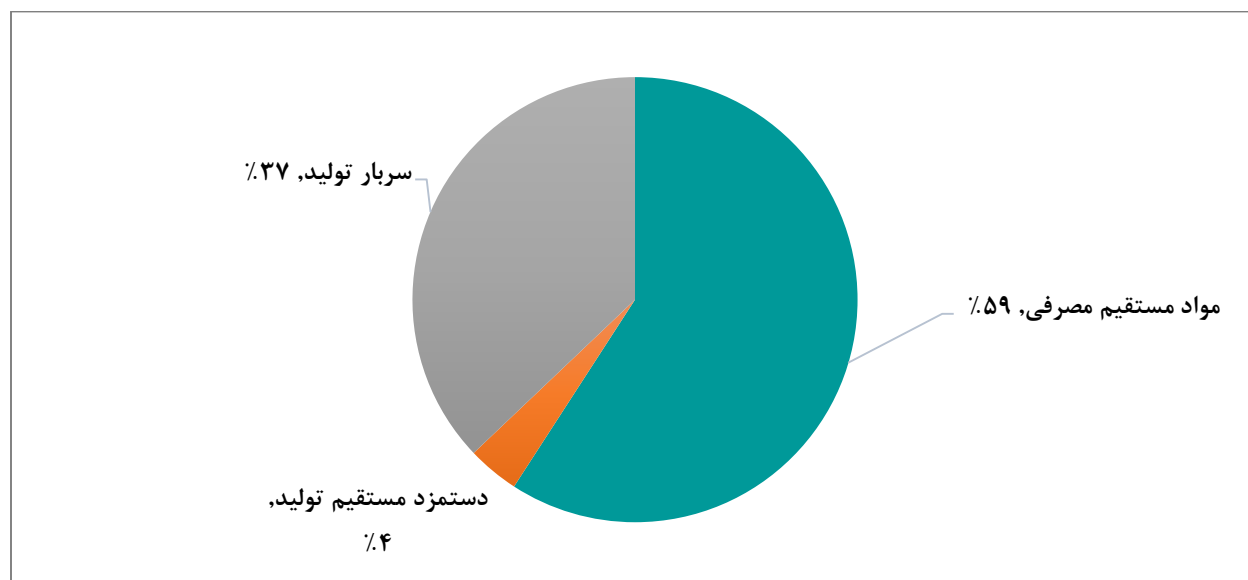
درصدی موفق به تحقق سود حدود ۲۲۹ میلیارد تومانی و در سال ۱۳۹۹ نیز با رشد قابل توجه حدود ۴۶۸ درصدی، به سود خالص ۱۳۰۰ میلیارد تومانی رسیده است. (رشد حدود ۶۷۰۰ درصدی سود خالص در دوره ۵ ساله اخیر)

حاشیه سود ناخالص



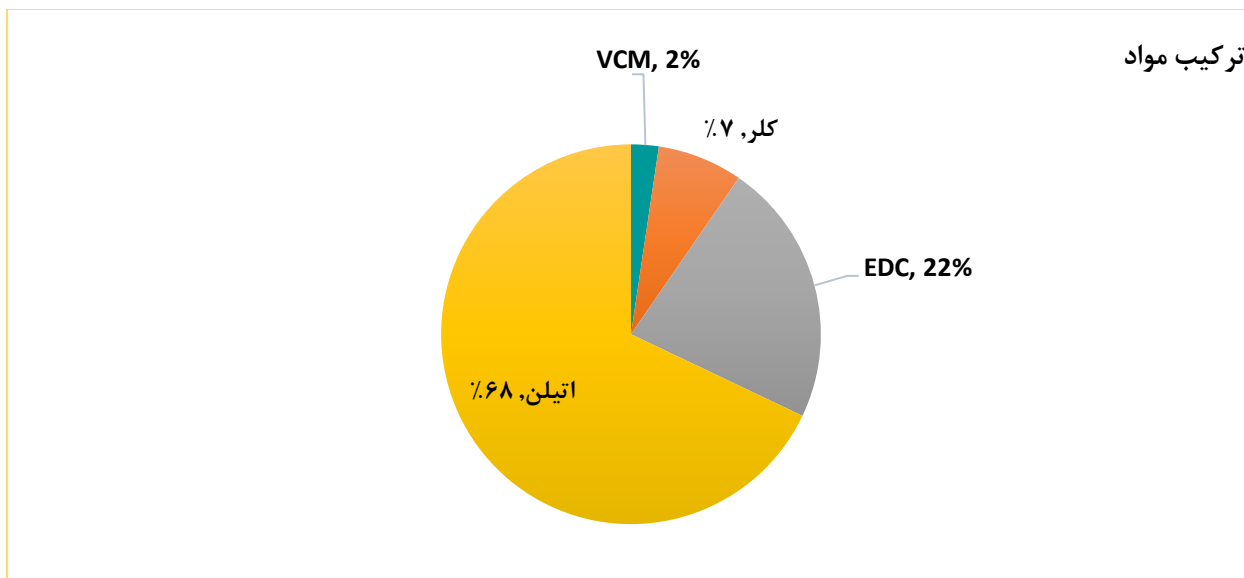
در نمودار فوق حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت نشان داده شده است. با توجه به رشد نرخ فروش، حاشیه سود شرکت نیز بهبود یافته و به حدود ۵۶ درصد در سال ۹۹ رسیده است.

بهای تمام شده تولید



حدود ۵۹ درصد بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم، ۳۷ درصد سربار و مابقی مربوط به دستمزد مستقیم می باشد.

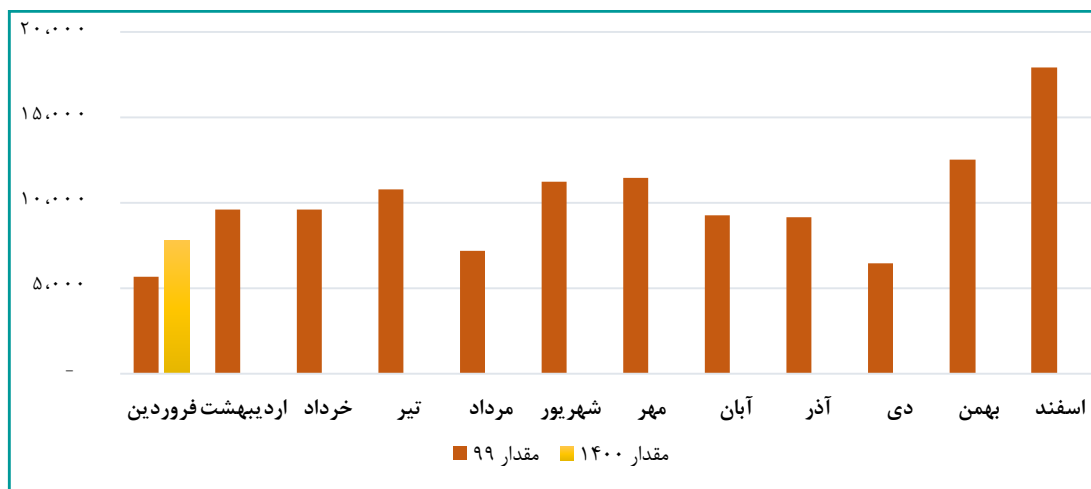
مواد مستقیم



نمودار فوق بر مبنای اطلاعات سال ۹۹ میباشد. همانطور که در نمودار مشاهده میشود، اتیلن بیشترین سهم در مصرف مواد را به خود تخصیص داده است. شرکت اتیلن خود را از طریق پتروشیمی مارون و سایر پتروشیمی‌ها، کلر را از طریق پتروشیمی اروند و بخشی از EDC را از طریق واردات تامین میکند.

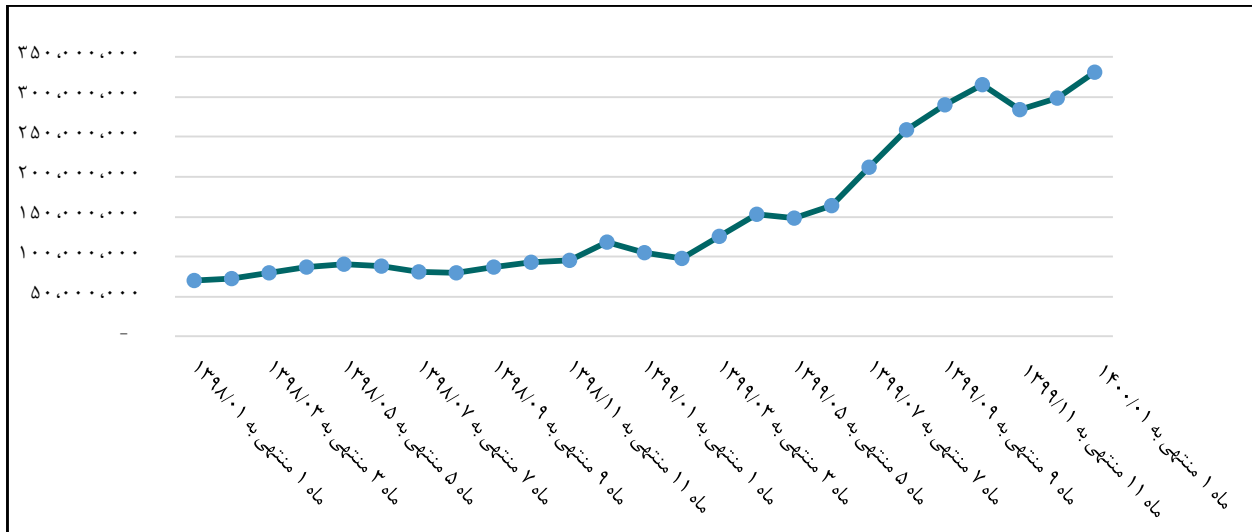
بررسی عملکرد سال جاری

مقدار فروش ماهانه



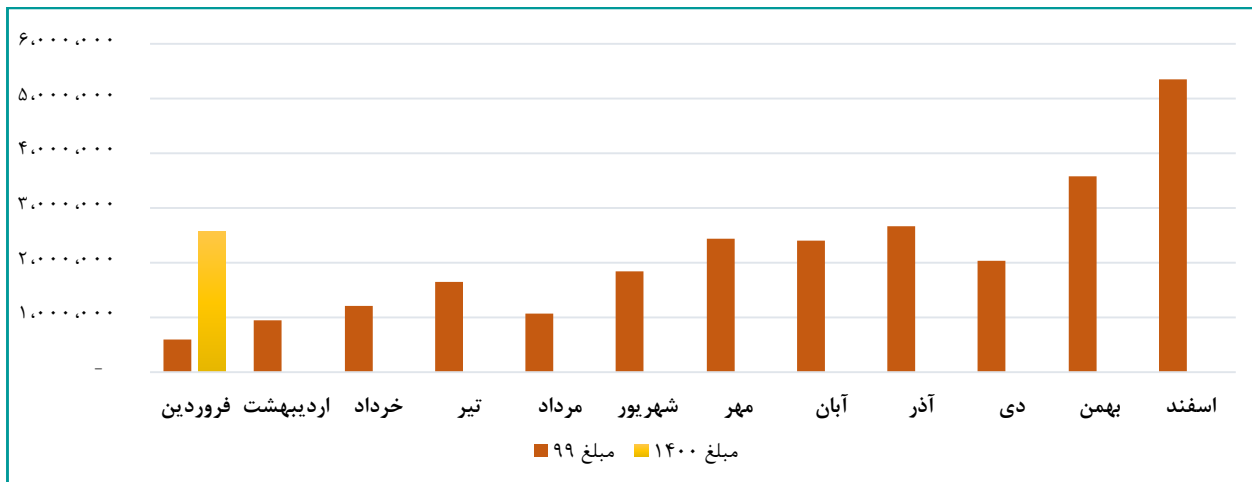
در نمودار فوق، روند مقدار فروش ماهانه شرکت در سال مالی اخیر و سال جاری شرکت نشان داده شده است.

نرخ فروش ماهانه



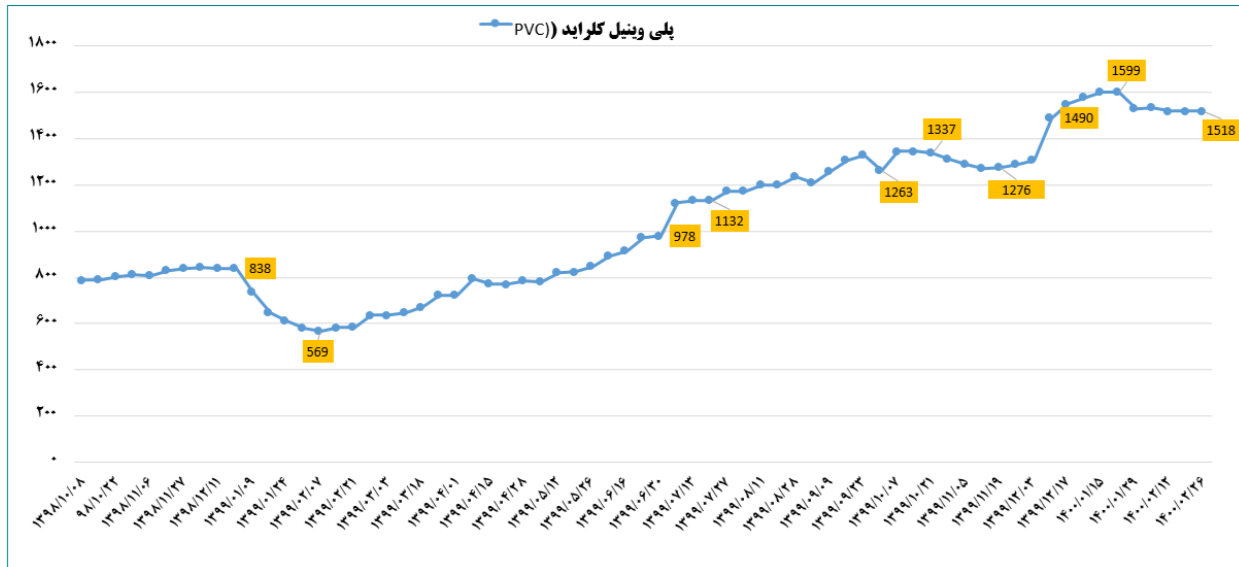
نمودار فوق نرخ ریالی فروش PVC را از ابتدای سال ۹۸ تا فروردین ماه سال جاری نشان میدهد. با توجه به همه‌گیری ویروس کرونا نرخ فروش شرکت در ابتدای سال ۹۹ کاهش بود اما رفته رفته قیمت‌ها بهبود یافت. نرخ ریالی هر کیلو پی وی سی در ابتدای سال ۹۸ حدود ۷,۰۰۰ تومان در هر کیلو و در حال حاضر یعنی، فروردین ۱۴۰۰، حدود ۳۳,۰۰۰ تومان در هر کیلو می‌باشد.

مبلغ فروش ماهانه



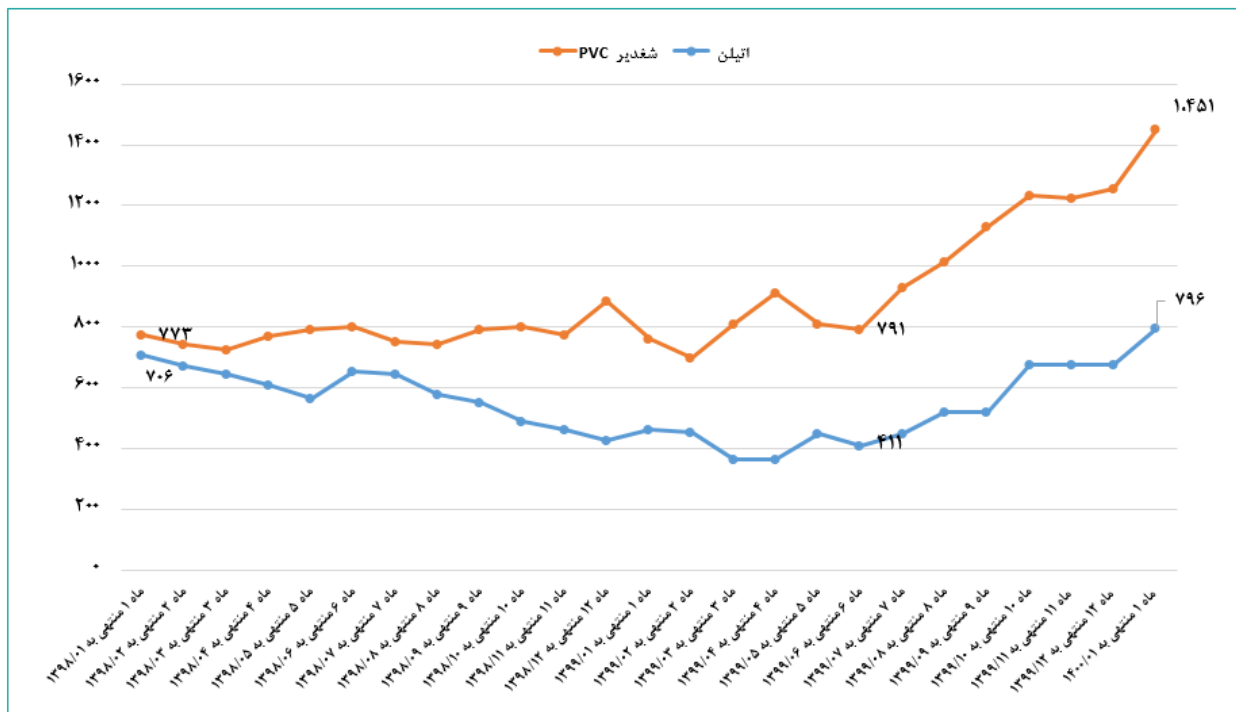
نمودار فوق روند مبلغ فروش ماهانه شرکت را نشان میدهد. با نگاه مجدد به نمودار مقدار فروش ماهانه متوجه خواهیم شد که شرکت در اسفند ماه سال ۹۹، مقدار فروش بسیار خوب حدود ۱۸ هزار تنی داشته است. مقدار فروش در فروردین ماه سال جاری در حدود ۷۸۰۰ تن بوده که رشد حدود ۳۵ درصدی نسبت به فروردین ۱۳۹۹ را نشان میدهد. شغذیر در فروردین ماه سال جاری، فروش حدود ۲۶۰ میلیارد تومانی را محقق کرده است، هر چند در مقایسه با ماه گذشته با کاهش همراه بوده اما از متوسط ماهانه سال گذشته بهتر بوده است البته نباید فروردین و تعطیلات آن را نادیده گرفت.

روند نرخ دلاری



در نمودار فوق روند نرخ جهانی PVC به صورت هفتگی در ماه های اخیر نشان داده شده است. با توجه همه گیری کوید ۱۹ و به دنبال آن افت نرخ نفت، نرخ مشتقات نیز کاهش یافت اما همانطور که در نمودار نیز دیده میشود در ماه اخیر نرخ PVC نه تنها بهبود یافته بلکه از قیمت های قبل از کرونا نیز فراتر رفته است.

لازم به ذکر است، نرخ فوق بر مبنای فوب خلیج فارس و متوسط گریدهای مختلف می باشد.



در نمودار فوق روند نرخ ماهانه PVC شرکت در مقایسه با اتیلن مارون به صورت ماهانه آورده شده است. ارائه این نمودار از این جهت حائز اهمیت است که میتواند رابطه بین نرخ فروش و نرخ مصرف مواد اولیه را به خوبی نشان دهد. افزایش فاصله بین دو نمودار خطی به معنای بهبود حاشیه سود ناخالص شرکت خواهد بود که این موضوع به خوبی در نمودار فوق مشهود است.

نرخهای فعلی پی‌وی‌سی (فروردین ۱۴۰۰) رشد حدود ۲۱۶ درصدی نسبت به فروردین ۱۳۹۹ و نرخ اتیلن در دوره مشابه رشد ۱۸۵ درصدی را نشان میدهد لذا بهبود حاشیه سود و رشد قابل توجه در سود شرکت در صورت تداوم این نرخها دور از انتظار نیست.

مفروضات سود کارشناسی ۱۴۰۰

- ❖ تولید و فروش ۱۲۰,۰۰۰ تن پی وی سی.
- ❖ نرخ پی وی سی ۱۴۰۰ دلار در هر تن و نرخ دلار ۲۲,۰۰۰ تومان.
- ❖ مقدار مصرف مواد بر اساس ضرایب مصرف ۹۹ و نرخ به شرح جدول زیر میباشد.

کارشناسی ۱۴۰۰	شرح
۱۲۰۰	VCM
۴۰	کلر
۶۰۰	EDC
۸۰۰	اتیلن



❖ سایر هزینه‌ها نیز متناسب رشد داده شده‌اند.

سود و زیان کارشناسی

کارشناسی ۱۴۰۰	واقعی ۹۹	واقعی ۹۸	صورت سود و یان
۳۷,۱۴۳,۱۷۳	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۱۰,۰۹۸,۹۳۵	فروش
۱۷,۵۵۳,۸۱۰-	۱۱,۳۸۷,۶۸۶-	۷,۳۳۹,۲۸۲-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۹,۵۸۹,۳۶۳	۱۴,۳۶۳,۴۰۷	۲,۷۵۹,۶۵۳	سود (زیان) ناخالص
۹۳۷,۳۰۶-	۷۲۴,۲۳۸-	۳۱۶,۴۴۱-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۳۷۱,۴۳۲-	۳۹۹,۹۷۰-	۵,۳۶۸-	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۸,۲۸۰,۶۲۶	۱۳,۲۳۹,۱۹۹	۲,۴۳۷,۸۴۴	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۱۵,۱۸۰-	هزینه های مالی
۱,۵۰۱,۴۰۲	۸۸۹,۰۵۰	۴۶,۸۵۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۹,۷۸۲,۰۲۷	۱۴,۱۲۸,۳۴۹	۲,۴۶۹,۵۱۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۱,۱۰۹,۰۰۱-	۱۷۷,۹۰۵-	مالیات
۱۹,۷۸۲,۰۲۷	۱۳,۰۱۹,۳۴۸	۲,۲۹۱,۶۱۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۹,۷۸۲,۰۲۷	۱۳,۰۱۹,۳۴۸	۲,۲۹۱,۶۱۰	سود (زیان) خالص
۱۵,۳۱۷	۱۰,۰۱۵	۱,۷۶۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۵۳	%۵۶	%۲۷	حاشیه سود ناخالص
%۵۳	%۵۱	%۲۳	حاشیه سود خالص

نتیجه گیری

در جدول فوق، برآوردی از سود هر سهم شرکت با توجه به مفروضات ذکر شده، آورده شده است. همچنین لازم به ذکر است، برای نرخ فروش محصولات و نرخ مصرف مواد، از آخرین نرخ‌ها استفاده شده، لذا در صورت تغییر قابل توجه در این نرخ‌ها، سود شرکت نیاز به بروزرسانی خواهد داشت. در ماه‌های اخیر نرخ جهانی پی وی سی رشد قابل توجهی داشته است به طوری که پس از کاهش تا محدود ۵۶۰ دلار در هر تن ناشی از کاهش نرخ نفت و همه‌گیری ویروسی کرونا، در حال حاضر ب ارشد چشمگیر نه

تنها به قیمت‌های قبل از کرونا، یعنی حدود ۸۰۰ دلار برگشت بلکه با ادامه روند افزایش در حال حاضر در حدود ۱۵۰۰ دلار در هر تن معامله می‌شود. (بر مبنای فوب خلیج فارس)

شغذیر سال ۹۹ را با عملکرد بسیار خوبی به پایان رساند. شرکت در این سال با فروش حدود ۲,۶۰۰ میلیارد تومانی و حاشیه سود ناخالص ۵۶ درصدی، سود خالص ۱,۳۰۰ میلیارد تومانی (۱۰۰۰ تومان سود به ازای هر سهم) را محقق کرد این در حالیست که شرکت در سال ۹۸ سود ۲۳۰ میلیارد تومانی و در سال ۹۷ سود ۱۱۲ میلیارد تومانی داشته است.

حاشیه سود ناخالص شرکت در سه ماهه سوم سال جاری به ۶۱ درصد و افزایش یافته، این در حالیست که متوسط این نسبت در سال گذشته حدود ۲۷ درصد بوده است. دلیل این افزایش را به خوبی میتوان در نمودار مقایسه نرخ پی‌وی‌سی و اتیلن که در بالا ارائه شده، مشاهده کرد. با توجه به اینکه در تحلیل فوق از نرخ‌های فعلی برای برآورد سود استفاده شده، افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت و تحقق سودهای فوق در صورت تداوم مفروضات، دور از ذهن نخواهد بود.

تاریخ تحلیل : خرداد ۱۴۰۰

تهیه‌کننده : مجید فرزانه