

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

پتروشیمی آبادان

پیش بینی شرکت پتروشیمی آبادان در سال ۱۳۶۳ در آبادان تاسیس گردید و در سال ۱۳۷۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. سرمایه این شرکت در حال حاضر دارای مبلغ ۵,۵۲۰,۰۰۰ میلیون ریال است.

پتروشیمی آبادان که در اصل بعنوان تولید کننده PVC شناخته می شود در مجموع در حدود ۱۱ محصول پتروشیمی تولید می کند که پس از PVC مهمترین آنها عبارتند از سود سوزآور DDB، پروپیلن، و کلر. سایر محصولات به نسبت این دسته از محصولات که نام برده شد دارای اهمیت پایین تری هستند.

طی عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ مبلغ ۴,۴۱۱,۶۱۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹۵٪ رشد داشته است. که تقریباً ۷۰ درصد از مبلغ فروش شرکت متعلق به فروش PVC می باشد. نکته حائز اهمیت اینست که از در سال ۱۳۹۷ واحد ۶۰۰ پتروشیمی آبادان که وظیفه تولید PVC را برعهده دارد در اثر سانحه آتشسوزی از مدار تولید خارج شده و ظرفیت تولید را تا خرداد ماه سال ۱۳۹۹ به شدت کاهش داده است اما در تیر ماه ۱۳۹۹ این واحد مجدداً راه اندازی شده و به چرخه تولید باز گشته است

در این میان با افزایش قیمت جهانی PVC شرکت پتروشیمی آبادان در آبان ماه و آذر ماه سال جاری اقدام به صادرات PVC نموده است. با افزایش روند قیمت جهانی در آخرین ماه سال جاری شرکت تقریباً اقدام به فروش ۱۶ درصد از PVC تولیدی خود را به صورت صادراتی داشته است که در این صورت برای سال ۱۳۹۹:

با فرض قیمت دلار ۲۰۲۰۰ تومان به صورت میانگین سالانه، قیمت DDB 917 دلاری، قیمت PVC صادراتی به مبلغ ۱۴۵۱ دلاری، نرخ پروپان ۳۵۰ دلاری، نرخ EDC 461 دلاری، نرخ بنزن ۵۴۳ دلاری و نرخ نفت ۴۸ دلاری به صورت میانگین، نرخ VCM 561 دلاری، نرخ گاز خوراک ۲۰۸ دلاری شرکت توانایی ایجاد درآمد فروش به مبلغ ۷۳۰۰ میلیون تومانی و کاهش زیان خود برای سال ۱۳۹۹ به محدوده ۹۰ الی ۹۵ ریالی را داشته باشد.

اما برای سال ۱۴۰۰:

سناریو اول: با فرض دلار ۲۲ هزار تومانی، نرخ DDB 930 دلاری، نرخ PVC 1500 دلاری، نرخ پروپان ۴۰۰ دلاری، نرخ EDC 625 دلاری، نرخ بنزن ۵۵۰ دلاری و نرخ نفت ۶۵ دلاری و همچنین نرخ گاز خوراک ۲۸۲ دلاری و نرخ VCM 793 دلاری، و با فرض تداوم تمایل شرکت برای صادرات حدود ۳۰ درصد از PVC تولیدی خود شرکت توانایی فروش مبلغ حدودی ۱۴,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال را دارد و نیز با این شرایط شرکت در سال ۱۴۰۰ سودساز خواهد بود و احتمالاً مبلغ ۴۵ ریال به ازای هر سهم سود شناسایی خواهد کرد.

سناریو دوم: اما با فرض دلار ۱۸ هزار تومانی و ثابت ماندن کلیه مفروضات فوق برای سال ۱۴۰۰ متاسفانه شرکت همچنان زیان ده بوده و مبلغ حدودی ۸ الی ۸ تومان را به صورت زیان شناسایی خواهد نمود.

نکته مهم اینست که شرکت نسبت به تغییرات نرخ ارز و درصد صادرات و نرخ فروش اصلی ترین محصول آن یعنی PVC بسیار حساس بوده لذا با کوچکترین تغییری در این موارد شرکت پتانسیل سود ده بودن یا زیان ده بودن را دارا می باشد.

صورت سود و زیان	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سه ماهه ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶
فروش	۱,۷۵۸,۴۵۷	۲,۲۳۰,۲۲۲	۱,۶۱۵,۳۲۹	۴,۶۱۱,۶۱۶	۷,۲۳۰,۳۵۲	۱۲,۳۱۹,۰۰۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۰۶۶,۹۳۰	-۲,۹۹۲,۷۶۶	-۱,۵۶۴,۹۲۷	-۴,۲۱۰,۳۷۵	-۶,۵۳۳,۷۳۲	-۱۲,۳۷۸,۱۱۲
سود (زیان) ناخالص	-۲۸۸,۴۷۳	-۶۶۶,۵۴۴	-۲۸۷,۵۹۸	۱,۰۰۰,۸۸۱	۲۱۹,۶۲۰	۱,۶۶۲,۷۸۸
هزینه های عمومی اداری و تسهیلاتی	-۱۲,۷۱۴	-۹,۷۵۵	-۷۵,۰۱۹	-۱,۱۷۵,۸۳۲	-۱۳۴,۸۱۶	-۱۷۵,۴۶۱
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	۳۹,۰۶۰	۱۱۲,۳۵۵	-۴۱۲,۲۲۲	-۲۶,۴۱۸	-۲۶۶,۴۶۰	-۳۶۶,۴۶۰
سود (زیان) عملیاتی	-۲۳۲,۱۱۷	-۶۶۱,۸۴۲	-۵۲۸,۸۱۹	-۱,۴۱۱,۶۸۲	-۱۲۱,۶۲۶	-۶۹۲,۶۸۱
هزینه های مالی	-۱۰۶,۱۸۲	-۱۰۶,۱۸۲	-۸۸,۸۱۲	-۲۲۴,۲۲۲	-۲۲۴,۲۲۲	-۲۲۴,۲۲۲
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷۵,۰۴۶	-۴۶,۶۶۰	-۴۴۵,۱۰۰	-۱,۱۷۵,۸۳۲	-۱,۱۷۵,۸۳۲	-۱,۱۷۵,۸۳۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال انجام قبل از مالیات	-۲۶۳,۲۵۳	-۷۸۰,۲۷۲	-۸۸۰,۷۳۱	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴
مالیات	-۲۲,۲۲۸	-۱۲,۳۲۹	-	-	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال انجام	-۲۸۵,۴۸۱	-۸۹۲,۶۰۱	-۸۸۰,۷۳۱	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	-۲۸۵,۴۸۱	-۸۹۲,۶۰۱	-۸۸۰,۷۳۱	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴	-۲,۶۱۱,۷۴۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	-۷۲	-۱۴۴	-۱۴۴	-۱۴۴	-۱۴۴	-۱۴۴
	۵۵۲۰,۰۰۰	۵۵۲۰,۰۰۰	۵۵۲۰,۰۰۰	۵۵۲۰,۰۰۰	۵۵۲۰,۰۰۰	۵۵۲۰,۰۰۰