



# شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پردیس

شپدیس

فروردین ۱۴۰۴



## درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۴۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.



شپدیس ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در سال ۱۳۸۳ به ثبت رسید. سپس نام شرکت در سال ۱۳۸۷ به پتروشیمی پردیس تغییر یافت. این شرکت در سال ۱۳۹۰ با نماد شپدیس در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

شرکت پتروشیمی پردیس، مالک بزرگترین مجتمع تولیدی اوره و آمونیاک در خاورمیانه است. علاوه بر این، شپدیس یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان نیز محسوب می‌شود.

موضوع فعالیت شرکت پتروشیمی پردیس شامل احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به‌منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی است. ذخیره، صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذی‌ربط آن‌ها از دیگر فعالیت‌های شرکت محسوب می‌شود. همچنین از جمله فعالیت‌های این شرکت می‌توان به انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی مرتبط با عملیات شرکت اشاره کرد.

### معرفی شرکت

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
| آخرین سود تقسیمی ۱۱۵ درصد | قیمت فعلی ۳۰۲,۰۰۰ ریال   |
| تعداد سهام ۶ میلیارد      | ارزش بازار ۱۸۴.۶ (م.م.ت) |
| درصد شناور ۱۴.۹۴ درصد     | سال مالی ۰۶/۳۱           |

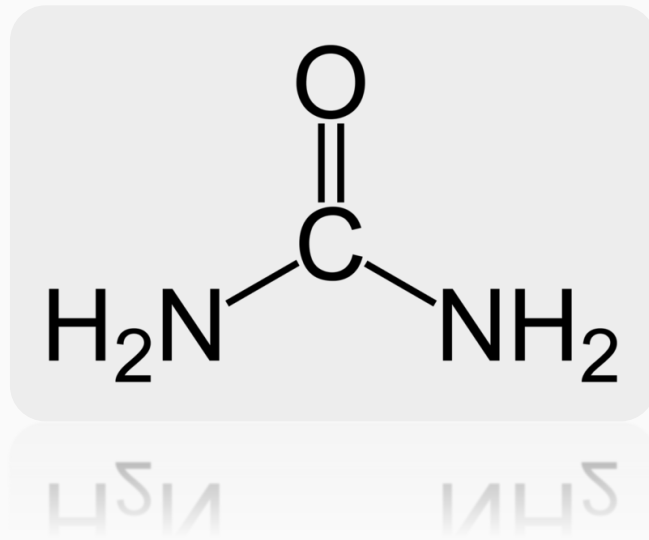
### ظرفیت اسمی

|                            |
|----------------------------|
| مجموع آمونیاک ۲,۰۴۰,۰۰۰ تن |
| مجموع اوره ۳,۲۲۵,۰۰۰ تن    |



اوره یک ترکیب آلی و از جمله کودهای نیتروژن دار جامد مورد استفاده در کشاورزی است که بی رنگ، بی بو، سخت و با قابلیت حل شوندگی بالا در آب است. اوره به دلیل درصد بالای نیتروژن، هزینه حمل پایین تری بر واحد مغذی دارد که این موضوع باعث جذابیت بیشتر این کود شیمیایی برای تولیدکنندگان و کشاورزان شده است.

اوره به طور کلی در دو شاخه مورد استفاده قرار می گیرد:



✓ کود شیمیایی

این ماده حاوی ۴۶ درصد نیتروژن است و یکی از پرمصرف ترین کودهای نیتروژن دار مورد استفاده در دنیا است.

✓ مصرف صنعتی

کاربرد دیگر اوره استفاده به عنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده های ناشی از احتراق سوخت خودرو، تولید ملامین و رزین های ملامین فرمالدهیدها می باشد.

کود اوره در بخش کشاورزی به صورت کروی در مدل های گرانول و پریل وجود دارد که تفاوت اصلی این دو نوع در ابعاد و اندازه است.



## ترکیب سهامداران

| نام شرکت                                      | تعداد سهام    | درصد مالکیت |
|-----------------------------------------------|---------------|-------------|
| شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) | ۴,۱۲۷,۲۶۶,۶۶۱ | ۶۸.۸%       |
| شرکت بازرگانی پتروشیمی (سهامی خاص)            | ۷۸۷,۱۶۶,۸۶۱   | ۱۳.۱%       |
| شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا (سهامی خاص)    | ۱۰۲,۸۹۲,۸۴۷   | ۱.۷%        |
| شرکت سرمایه گذاری سپه (سهامی عام)             | ۸۶,۶۴۲,۷۱۳    | ۱.۴%        |
| سایر سهامداران                                | ۸۹۶,۰۳۰,۹۱۸   | ۱۴.۹%       |
| جمع کل                                        | ۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰%        |

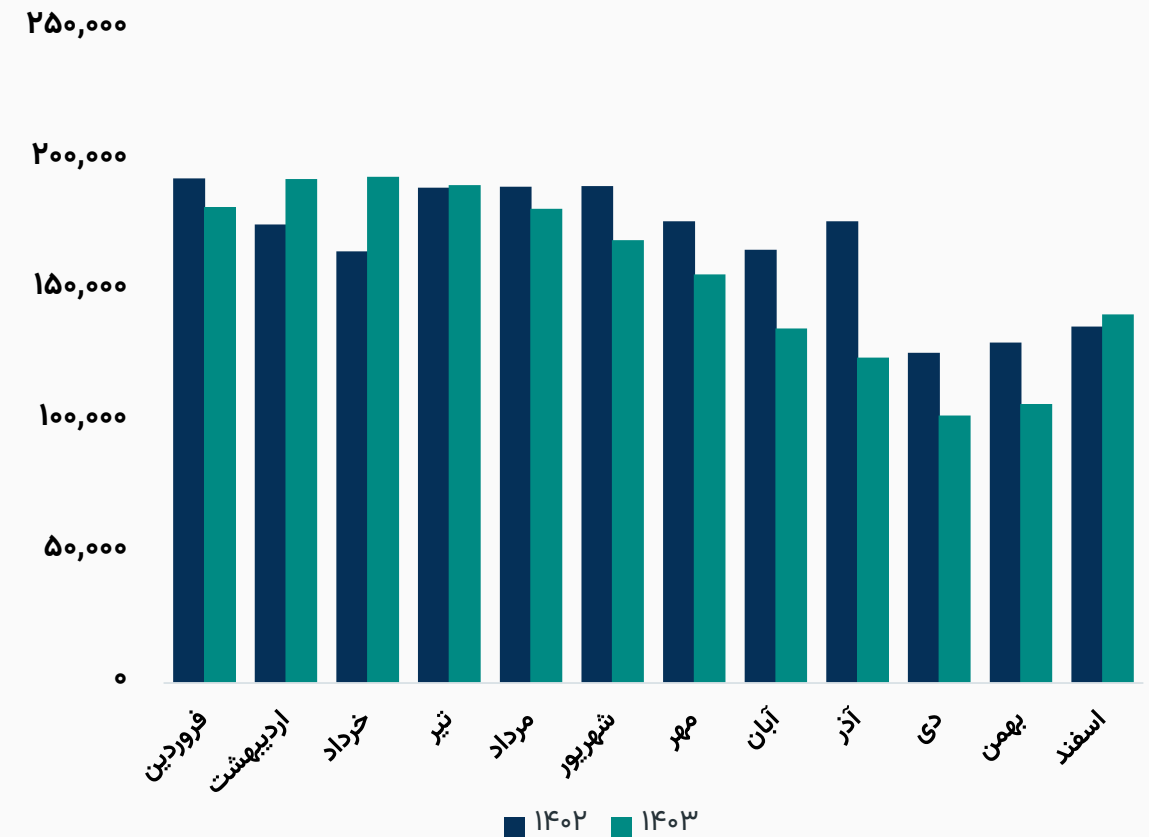


## مقدار تولید محصولات شرکت

روند مقدار تولید داخلی (تن)



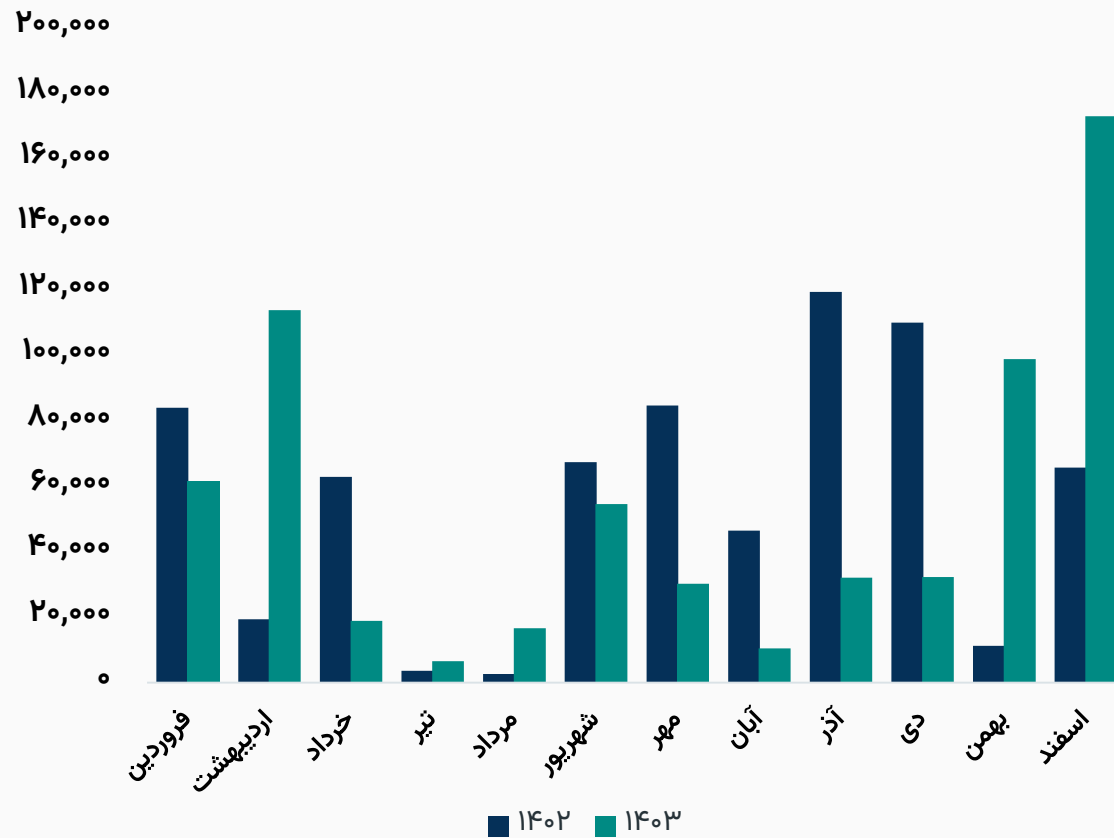
روند مقدار تولید صادراتی (تن)



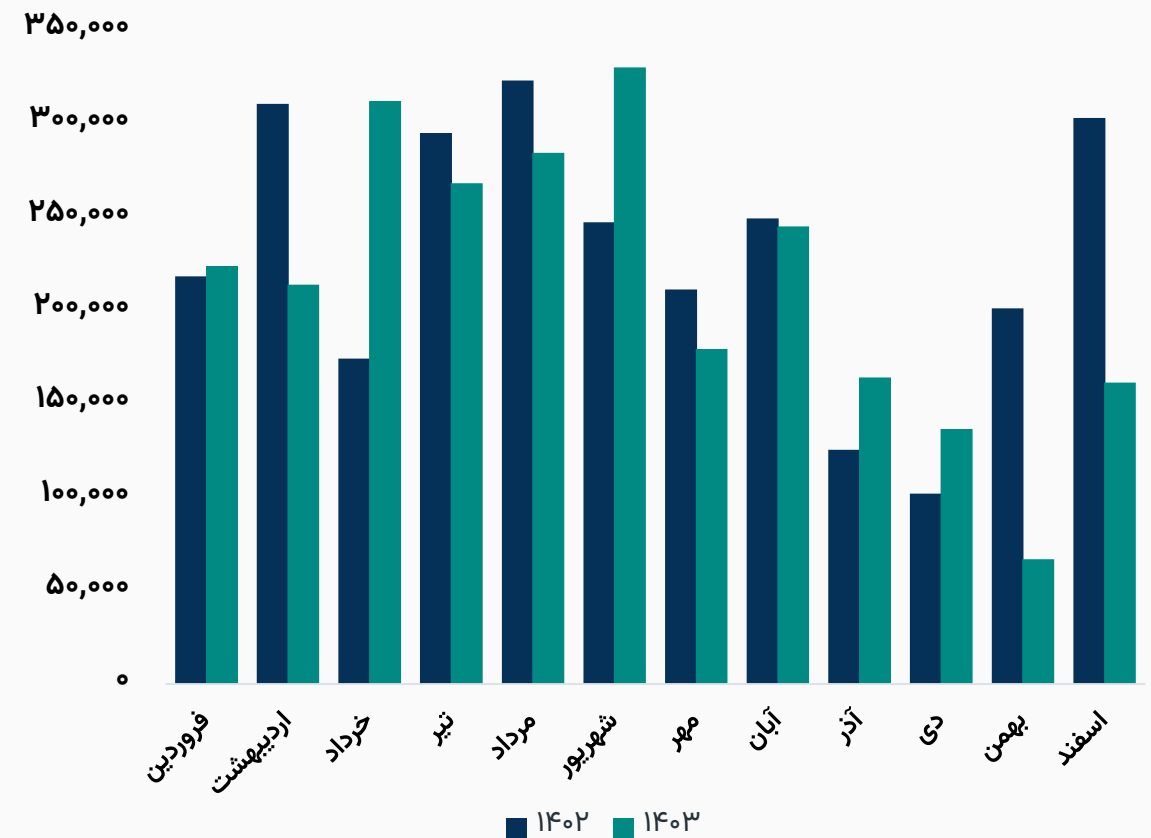


## مقدار فروش محصولات شرکت

روند مقدار فروش داخلی (تن)

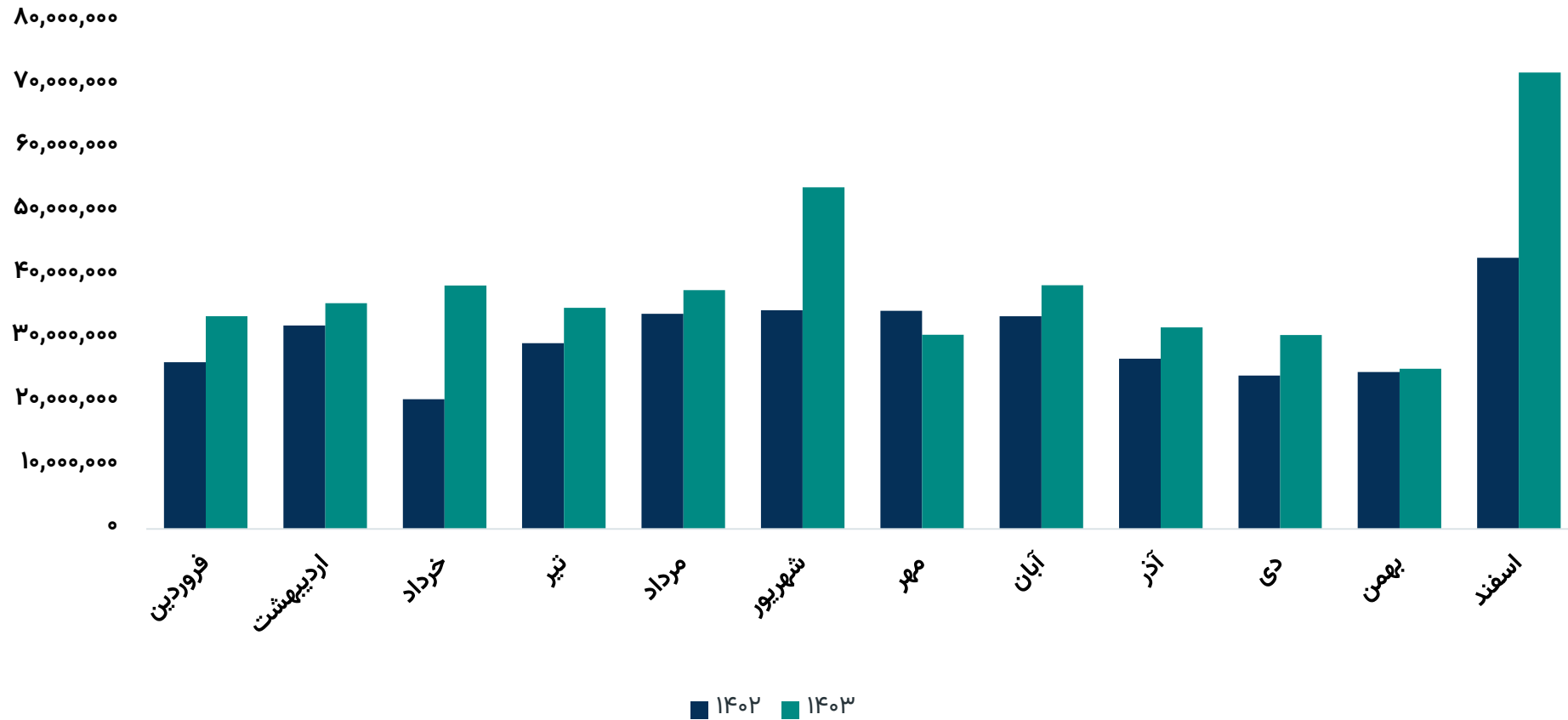


روند مقدار فروش صادراتی (تن)





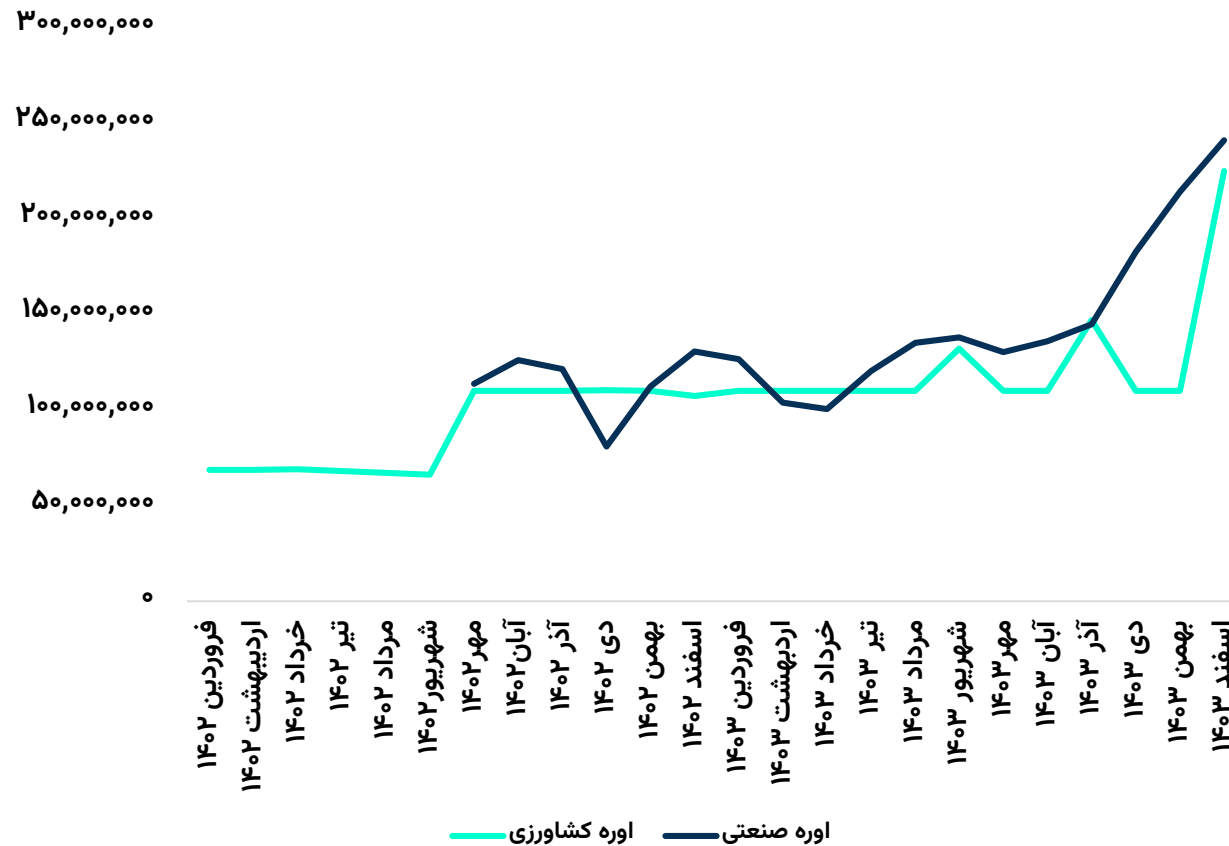
رند مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



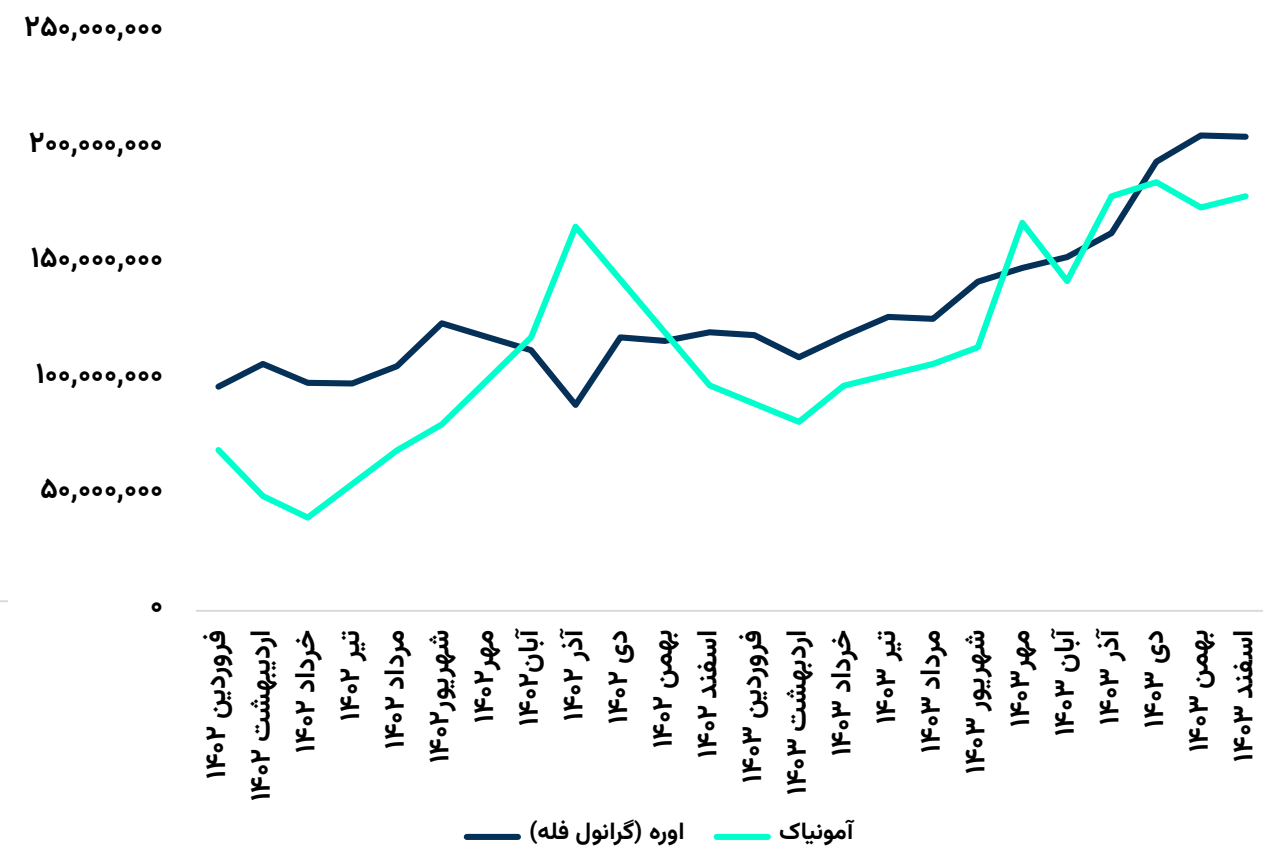


## نرخ فروش محصولات

### روند نرخ فروش داخلی (تن / ریال)



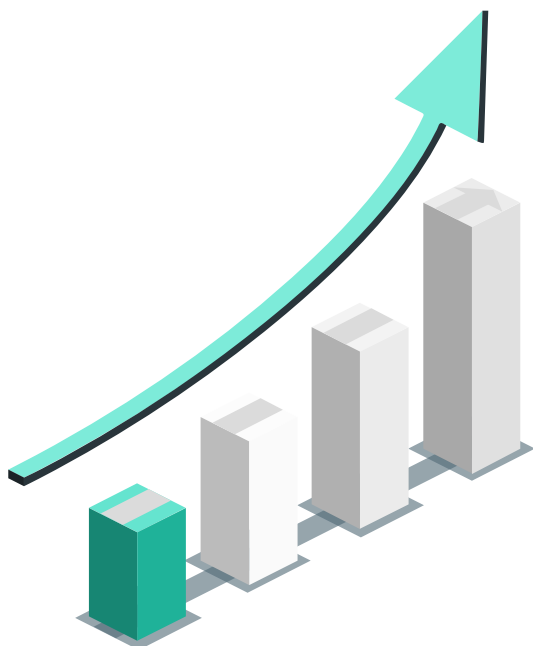
### روند نرخ صادراتی (تن / ریال)





## مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

| شرح                                        | واحد سنجش | مقدار     |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| متوسط ارز توافقی شش ماهه دوم سال مالی ۱۴۰۴ | ریال      | ۷۳۰,۰۰۰   |
| متوسط ارز توافقی سال مالی ۱۴۰۵             | ریال      | ۸۵۰,۰۰۰   |
| نرخ اوره صادراتی ایران                     | دلار      | ۳۳۰       |
| نرخ گاز                                    | سنت       | ۱۵        |
| عوارض گازرسانی                             | درصد      | ۱۰%       |
| نرخ تورم                                   | درصد      | ۳۰%       |
| مقدار تولید اوره کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴    | تن        | ۲,۹۵۰,۰۰۰ |
| مقدار تولید اوره کارشناسی سال مالی ۱۴۰۵    | تن        | ۲,۸۵۰,۰۰۰ |
| ضریب سوخت به گاز                           | درصد      | ۶۰%       |





## صورت سود و زیان

| شرح                           | ۱۲ ماهه منتهی به<br>۱۴۰۳/۰۶ | شش ماهه منتهی به<br>۱۴۰۳/۱۲ | کارشناسی سال مالی<br>۱۴۰۴/۰۶ | کارشناسی سال مالی<br>۱۴۰۵/۰۶ |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| فروش                          | ۴۲۴,۰۱۷,۸۰۱                 | ۲۴۱,۰۲۳,۱۹۶                 | ۶۹۰,۶۰۳,۲۳۳                  | ۸۴۷,۲۳۷,۲۰۹                  |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | (۲۰۹,۰۲۲,۷۶۴)               | (۱۳۵,۱۲۴,۹۱۱)               | (۳۲۳,۵۸۳,۸۰۰)                | (۳۹۹,۳۶۸,۶۴۸)                |
| سود (زیان) ناخالص             | ۲۱۴,۹۹۵,۰۳۷                 | ۱۰۵,۸۹۸,۲۸۵                 | ۳۶۷,۰۱۹,۴۳۳                  | ۴۴۷,۸۶۸,۵۶۲                  |
| سود (زیان) عملیاتی            | ۱۹۰,۹۷۲,۸۱۳                 | ۱۲۶,۲۱۵,۱۹۲                 | ۳۵۳,۶۲۶,۸۳۷                  | ۳۸۰,۷۱۱,۱۶۰                  |
| سود (زیان) قبل از کسر مالیات  | ۲۱۹,۲۵۸,۲۴۱                 | ۱۳۷,۴۹۴,۵۷۶                 | ۳۸۸,۳۳۹,۲۶۵                  | ۴۱۶,۱۰۷,۱۶۶                  |
| سود (زیان) خالص               | ۱۹۲,۹۵۳,۶۷۰                 | ۱۰۴,۰۵۸,۴۳۲                 | ۳۳۹,۶۳۰,۷۵۰                  | ۳۶۳,۶۶۸,۰۶۰                  |
| سرمایه                        | ۶,۰۰۰,۰۰۰                   | ۶,۰۰۰,۰۰۰                   | ۶,۰۰۰,۰۰۰                    | ۶,۰۰۰,۰۰۰                    |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات   | ۳۲,۱۵۹                      | ۱۷,۳۴۳                      | ۵۶,۶۰۵                       | ۶۰,۶۱۱                       |
| حاشیه سود ناخالص              | ۵۱%                         | ۴۴%                         | ۵۳%                          | ۵۳%                          |

### محاسبات P/E

قیمت فعلی ۳۰۲,۰۰۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۱۱۵ درصد

سود تقسیمی گزارش ۷۵ درصد

P/E سال مالی ۱۴۰۴ ۵.۳۴

P/E سال مالی ۱۴۰۵ ۴.۲۸



## تجزیه و تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴



| تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ دلار و نرخ اوره |         |         |         |         |     |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| ۷۷۰,۰۰۰                                               | ۷۵۰,۰۰۰ | ۷۳۰,۰۰۰ | ۷۱۰,۰۰۰ | ۶۹۰,۰۰۰ |     |
| ۵۱,۶۱۷                                                | ۵۰,۳۵۷  | ۴۹,۰۹۷  | ۴۷,۸۳۸  | ۴۶,۵۷۸  | ۲۹۰ |
| ۵۵,۵۷۶                                                | ۵۴,۲۱۴  | ۵۲,۸۵۱  | ۵۱,۴۸۹  | ۵۰,۱۲۶  | ۳۱۰ |
| ۵۹,۵۳۶                                                | ۵۸,۰۷۱  | ۵۶,۶۰۵  | ۵۵,۱۴۰  | ۵۳,۶۷۴  | ۳۳۰ |
| ۶۳,۴۹۶                                                | ۶۱,۹۲۷  | ۶۰,۳۵۹  | ۵۸,۷۹۱  | ۵۷,۲۲۲  | ۳۵۰ |
| ۶۷,۴۵۵                                                | ۶۵,۷۸۴  | ۶۴,۱۱۳  | ۶۲,۴۴۲  | ۶۰,۷۷۱  | ۳۷۰ |

| تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ دلار و نرخ گاز |         |         |         |         |    |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----|
| ۷۷۰,۰۰۰                                              | ۷۵۰,۰۰۰ | ۷۳۰,۰۰۰ | ۷۱۰,۰۰۰ | ۶۹۰,۰۰۰ |    |
| ۶۴,۲۵۶                                               | ۶۲,۶۶۸  | ۶۱,۰۸۰  | ۵۹,۴۹۲  | ۵۷,۹۰۴  | ۱۱ |
| ۶۱,۸۹۶                                               | ۶۰,۳۶۹  | ۵۸,۸۴۲  | ۵۷,۳۱۶  | ۵۵,۷۸۹  | ۱۳ |
| ۵۹,۵۳۶                                               | ۵۸,۰۷۱  | ۵۶,۶۰۵  | ۵۵,۱۴۰  | ۵۳,۶۷۴  | ۱۵ |
| ۵۷,۱۷۶                                               | ۵۵,۷۷۲  | ۵۴,۳۶۸  | ۵۲,۹۶۴  | ۵۱,۵۶۰  | ۱۷ |
| ۵۴,۸۱۶                                               | ۵۳,۴۷۳  | ۵۲,۱۳۱  | ۵۰,۷۸۸  | ۴۹,۴۴۵  | ۱۹ |



## تجزیه و تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۵

تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۵ براساس نرخ دلار و نرخ اوره

| ۸۹۰,۰۰۰ | ۸۷۰,۰۰۰ | ۸۵۰,۰۰۰ | ۸۳۰,۰۰۰ | ۸۱۰,۰۰۰ |     |
|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| ۴۹,۸۲۲  | ۴۸,۱۴۳  | ۴۶,۴۶۳  | ۴۴,۷۸۳  | ۴۳,۱۰۴  | ۲۹۰ |
| ۵۷,۲۲۹  | ۵۵,۳۸۳  | ۵۳,۵۳۷  | ۵۱,۶۹۱  | ۴۹,۸۴۵  | ۳۱۰ |
| ۶۴,۶۳۷  | ۶۲,۶۲۴  | ۶۰,۶۱۱  | ۵۸,۵۹۹  | ۵۶,۵۸۶  | ۳۳۰ |
| ۷۲,۰۴۴  | ۶۹,۸۶۵  | ۶۷,۶۸۶  | ۶۵,۵۰۷  | ۶۳,۳۲۷  | ۳۵۰ |
| ۷۹,۴۵۱  | ۷۷,۱۰۵  | ۷۴,۷۶۰  | ۷۲,۴۱۴  | ۷۰,۰۶۹  | ۳۷۰ |

درصد تقسیم مجمع سال مالی ۱۴۰۴ و نسبت پی بر ای

| ۱۰۰% | ۸۵%  | ۷۵%  | ۶۵%  | ۵۵%  |
|------|------|------|------|------|
| ۴.۰۵ | ۴.۱۹ | ۴.۲۸ | ۴.۳۸ | ۴.۴۷ |

تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۵ براساس نرخ دلار و نرخ گاز

| ۸۹۰,۰۰۰ | ۸۷۰,۰۰۰ | ۸۵۰,۰۰۰ | ۸۳۰,۰۰۰ | ۸۱۰,۰۰۰ | ۶۰,۶۱۱ |
|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| ۷۵,۳۴۵  | ۷۳,۰۹۳  | ۷۰,۸۴۲  | ۶۸,۵۹۰  | ۶۶,۳۳۹  | ۱۱     |
| ۶۹,۹۵۵  | ۶۷,۸۲۴  | ۶۵,۶۹۳  | ۶۳,۵۶۲  | ۶۱,۴۳۰  | ۱۳     |
| ۶۴,۶۳۷  | ۶۲,۶۲۴  | ۶۰,۶۱۱  | ۵۸,۵۹۹  | ۵۶,۵۸۶  | ۱۵     |
| ۵۹,۳۷۳  | ۵۷,۴۷۸  | ۵۵,۵۸۳  | ۵۳,۶۸۷  | ۵۱,۷۹۲  | ۱۷     |
| ۵۴,۱۵۴  | ۵۲,۳۷۵  | ۵۰,۵۹۶  | ۴۸,۸۱۸  | ۴۷,۰۳۹  | ۱۹     |



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



[www.sorincapital.ir](http://www.sorincapital.ir)



[info@sorincapital.ir](mailto:info@sorincapital.ir)



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@Sorinhelp