


رشد چشمگیر سود سال ۸۶ پتروشیمی آبادان*

پیش بینی عملکرد شرکت پتروشیمی آبادان در سال منتهی به بیست و نهم اسفند ۸۴، نسبت به پیش بینی عملکرد سال مالی قبل آن، به ترتیب فروش ۱۵ درصد افزایش، بهای تمام شده کالای فروش رفته ۸ درصد افزایش، سود عملیاتی ۳۶ درصد افزایش و سود پس از کسر مالیات ۵۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد. بودجه پیش‌بینی شده با ۱۵ درصد افزایش ناشی از تولید و فروش ۵۶ هزار تن پی. وی. سی. (P.V.C)، ۶۵۰۰ تن پی. پی. و (PP) و ۲۱۲۰۰ تن هیدروکسید سدیم (NaOH) است که جمعا ۵۱۰ میلیارد ریال فروش را رقم زده است. از مقدار فوق ۴۲۰ میلیارد ریال آن از فروش ۵۶ هزار تن پی. وی. سی. بدست آمده است که این دو عدد نرخ فروش هر تن پی. وی. سی. را به عدد ۸۳۰ دلار به‌ما نشان می‌دهد. با توجه به نرخ‌های کنونی پی. وی. سی. در خارج که نرخ‌های داخلی نیز به تبع آن تعیین می‌گردد، امکان فروش شرکت را بیش از نرخ‌های پیش‌بینی شده در بودجه سال ۸۴ کاهش می‌دهد و با توجه به اینکه بیش از ۸۰ درصد از فروش شرکت را محصول پی. وی. سی. تشکیل داده امکان تعدیل را به دلیل قیمت‌های کنونی بازار کاهش می‌دهد. با این وجود میزان درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری این شرکت در سال ۸۴ نسبت به ۸۳ بیش از ۶۰ درصد رشد داشته که ناشی از افزایش سودآوری شرکت "پلیمرهای صنعتی پلیکانوین" و شرکت "پتروسینا" است. اولی در زمینه تولید انواع لوله‌های سخت پی. وی. سی. با ظرفیت ۴۸۰۰ تن و همچنین تولید گرانول پی. وی. سی. به ظرفیت ۲۵۰۰ تن در سال فعالیت می‌کند و شرکت پتروسینا نیز به ارائه خدمات فنی و مهندسی، نصب و راه اندازی، تعمیر و نگهداری و ... پروژه‌های نفت و گاز و پتروشیمی می‌پردازد. همچنین شرکت کشت و صنعت پاسارگاد که ۹۰ درصد از سهام آن در اختیار پتروشیمی آبادان است، مالک ۱۰۰ هکتار از اراضی واقع در حفار شرقی (خرمشهر) می‌باشد که با هدف استفاده بهینه از این اراضی تاسیس گردیده است.

شرکت پتروشیمی آبادان با هدف کاهش ضایعات تولید و افزایش راندمان و همچنین افزایش ظرفیت، اقدام به سرمایه‌گذاری و اجرای پروژه افزایش ظرفیت مجتمع پرداخته است که برآورد گردیده، این پروژه بیش از ۱۰۰ میلیون دلار هزینه در بر خواهد داشت و پس از اجرای آن که پیش بینی می‌گردد در سال ۸۶ به بهره برداری کامل برسد، ظرفیت تولید پی. وی. سی. را از ۵۶ هزار تن به ۱۲۰ هزار تن و همچنین ظرفیت تولید هیدروکسید سدیم از ۲۱۲۰۰ تن فعلی به ۸۱ هزار تن خواهد رسید که به تبع آن اثرات سودآوری قابل ملاحظه‌ای را برای این شرکت به ارمغان خواهد آورد.

به طوری که محاسبه می‌شود با توجه به سرشکن شدن هزینه‌های سربار و ثابت بودن قیمت‌های کنونی پی. وی. سی. سودآوری این شرکت از ۱۶۰ میلیارد ریال در سال ۸۵ به ۵۴۱ میلیارد ریال در سال ۸۶ بالغ گردد که تعدیلات سود هر سهم (EPS) قابل ملاحظه‌ای نیز از سال ۸۵ به سال ۸۶ در شرکت مذکور به همراه خواهد داشت.

با توجه به دارایی‌های این شرکت و همچنین ارزش جایگزینی واحد فعلی و سرمایه‌گذاری‌های جدیدی که در آن انجام خواهد گرفت، نسبت‌های E/P بالاتر از ۱۰ را نامعقول نشان نمی‌دهد. اما همان طور که در بالا ذکر شد امکان تعدیلات سود هر سهم نیز در سال جاری با سختی همراه خواهد بود که در نتیجه امکان رشد بیشتر نسبت E/P را کاهش می‌دهد و به تبع آن نباید در انتظار افزایش قیمت سهم در شرایط کنونی باشیم. 

*ارائه از: شرکت آریا سهم

