



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co

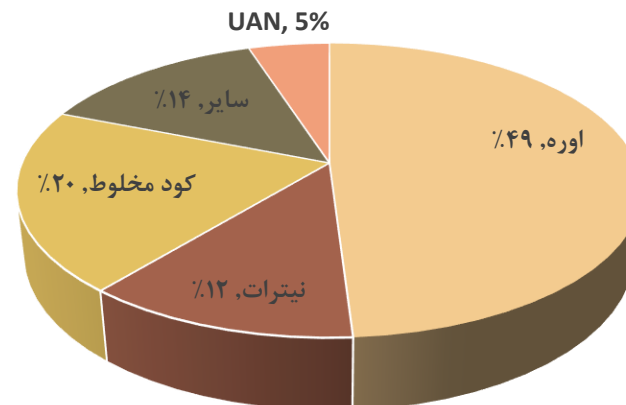
تحلیل صنعت اوره



انواع کود

- کودهای مصرفی بر پایه سه ماده نیتروژن (N)، فسفر (P) و پتاسیم (K) هستند.
- کودهای نیتروژن دار عمدتاً به منظور افزایش حجم محصول مورد استفاده قرار می‌گیرند؛ این در حالی است که کودهای فسفردار و پتاسیم دار به منظور بهبود کیفیت محصول (نظیر افزایش مقاومت در برابر خشکسالی و ...) مصرف می‌گردند.
- اوره بیشترین ازت را در بین کودهای نیتروژنی دارد. در واقع اوره با داشتن ۴۶٪ نیتروژن به عنوان یک منبع غنی از این عنصر شناخته می‌شود.

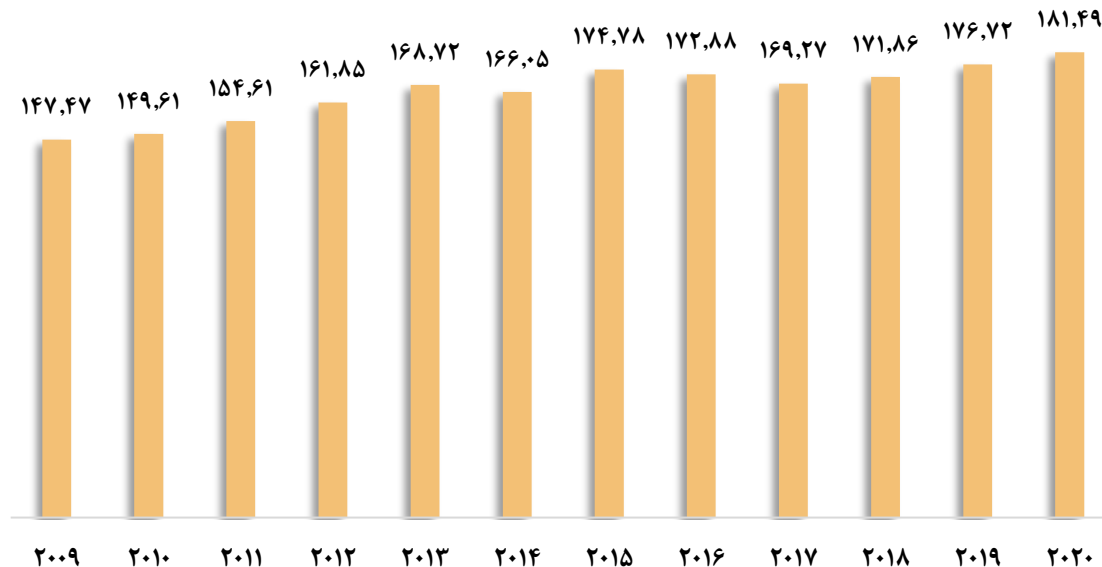
ترکیب کودهای نیتروژن دار مصرفی



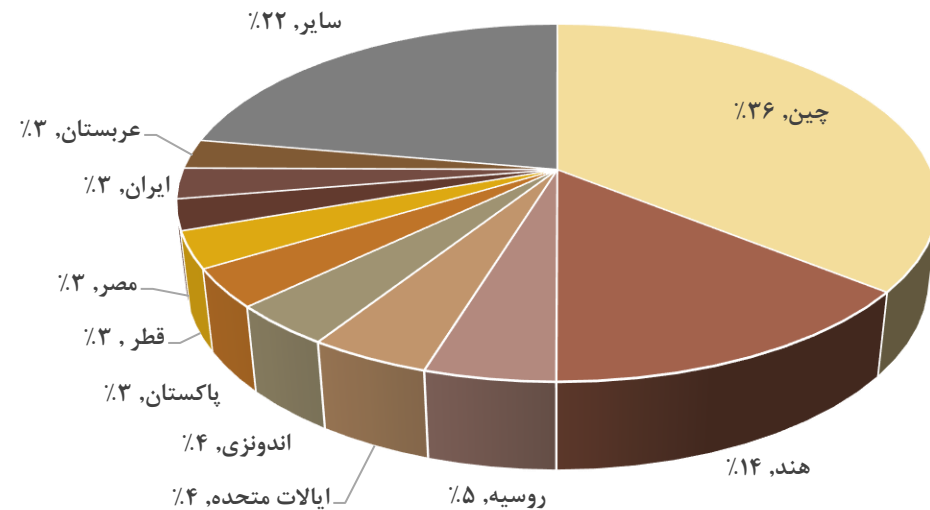
بازیگران اصلی بازار اوره

- ظرفیت تولید اوره و میزان تولید در سال ۲۰۱۹ به ترتیب ۲۱۸ و ۱۷۶.۷ میلیون تن بوده است. نرخ رشد تولید اوره در ۱۰ سال گذشته در حدود ۲.۸٪ بوده است. انتظار می رود تا سال ۲۰۳۰ ظرفیت تولید اوره به ۳۰۲ میلیون تن در سال افزایش پیدا کند.

روند تولید اوره در جهان (میلیون تن)



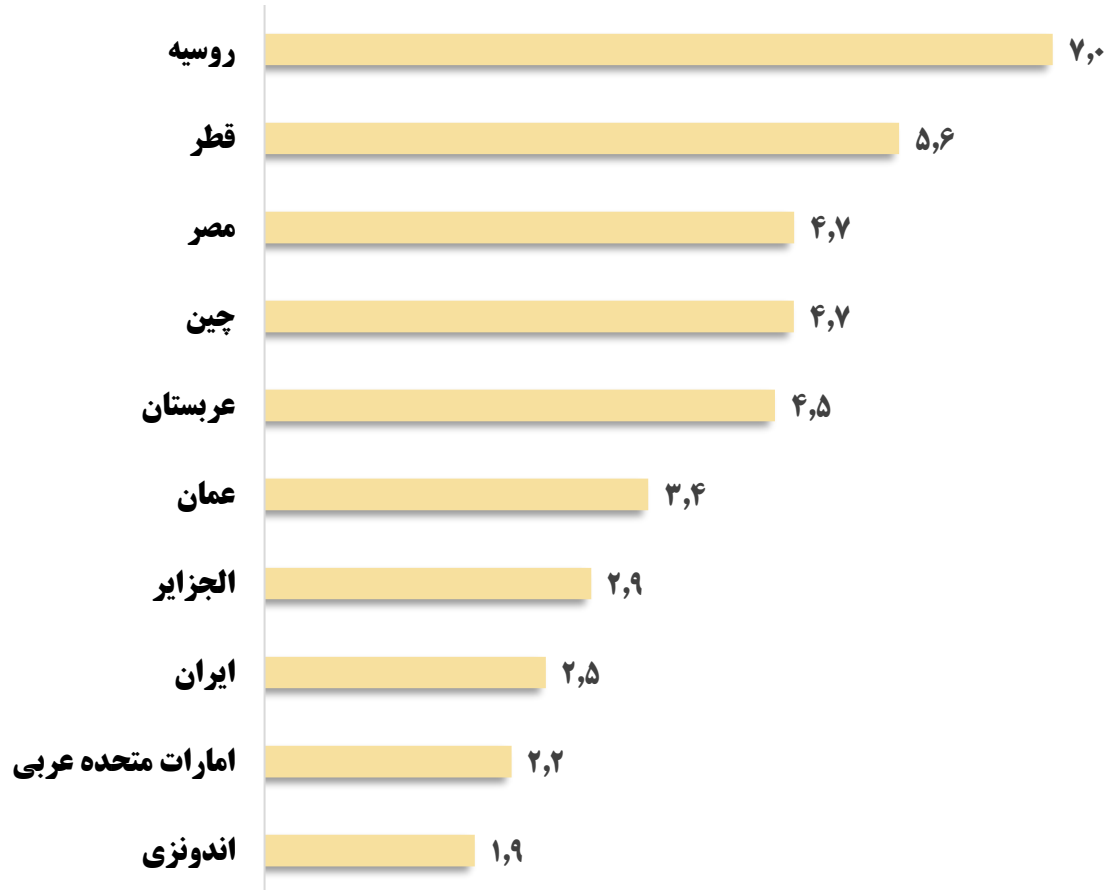
کشورهای برتر تولیدکننده اوره (۲۰۱۶)



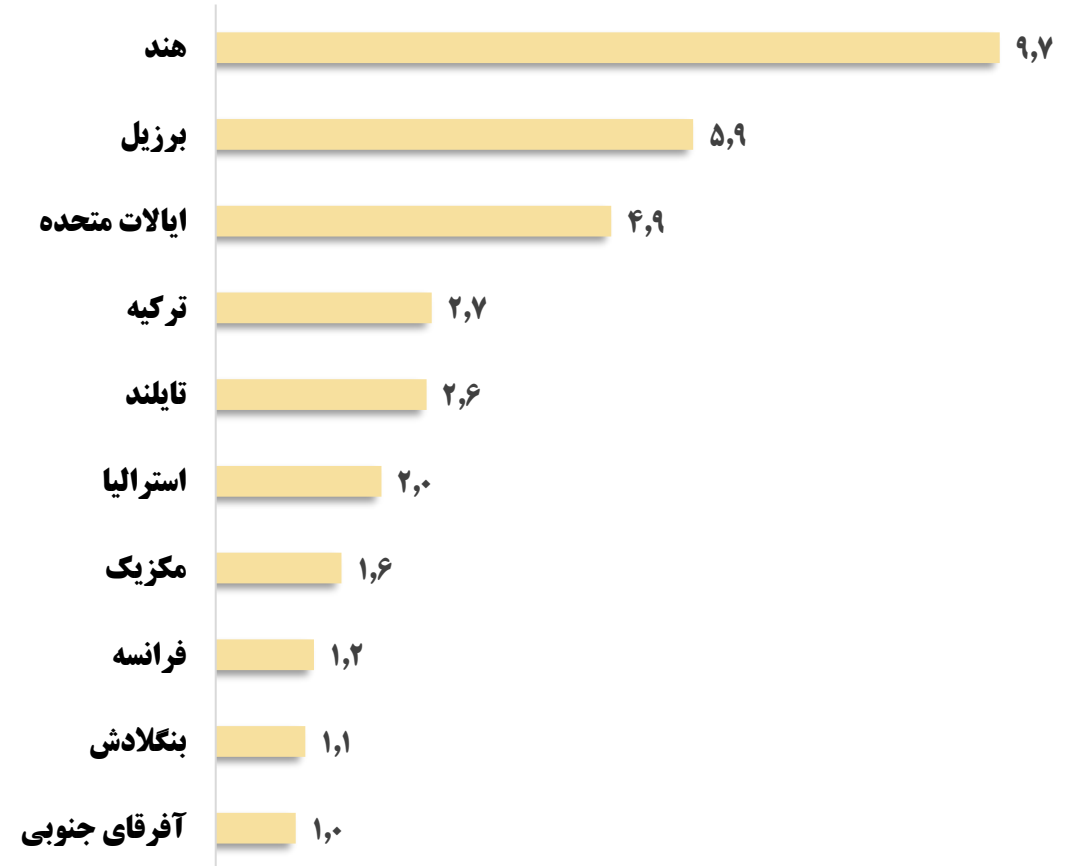
بازیگران اصلی بازار اوره



میزان صادرات اوره (۲۰۱۹)

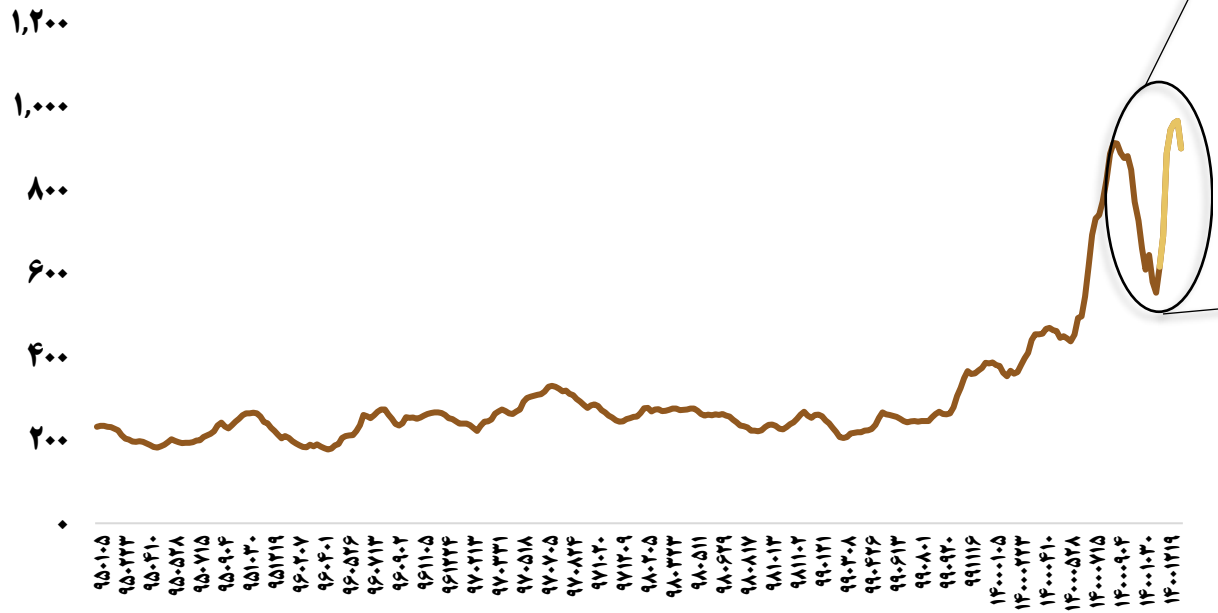


میزان واردات اوره (۲۰۱۹)

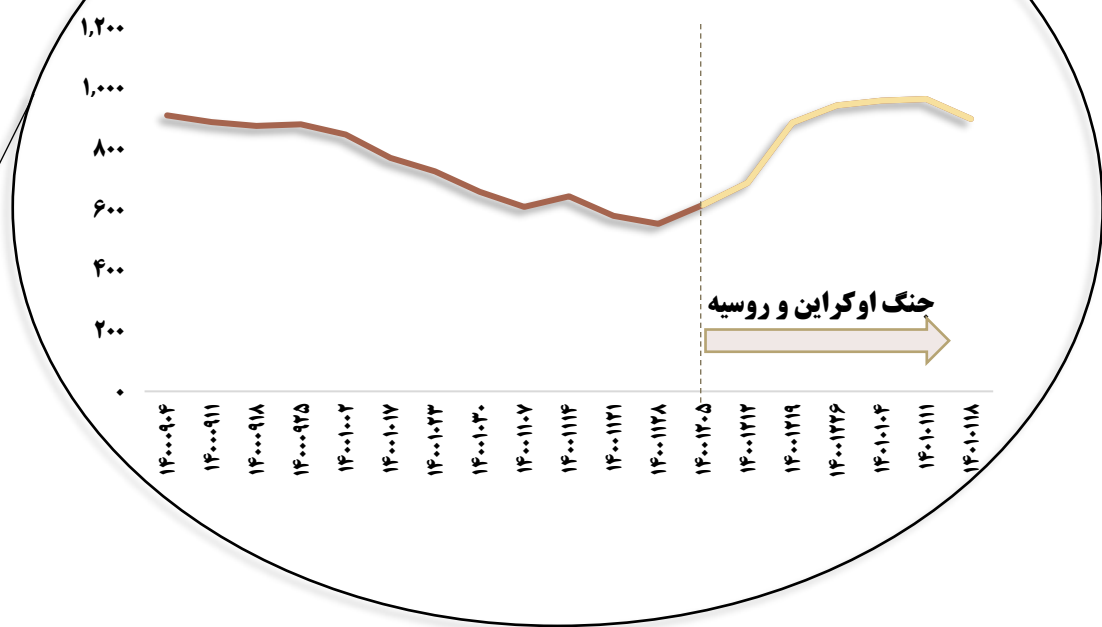




روند نرخ سبذ اوره (دلار/تن)



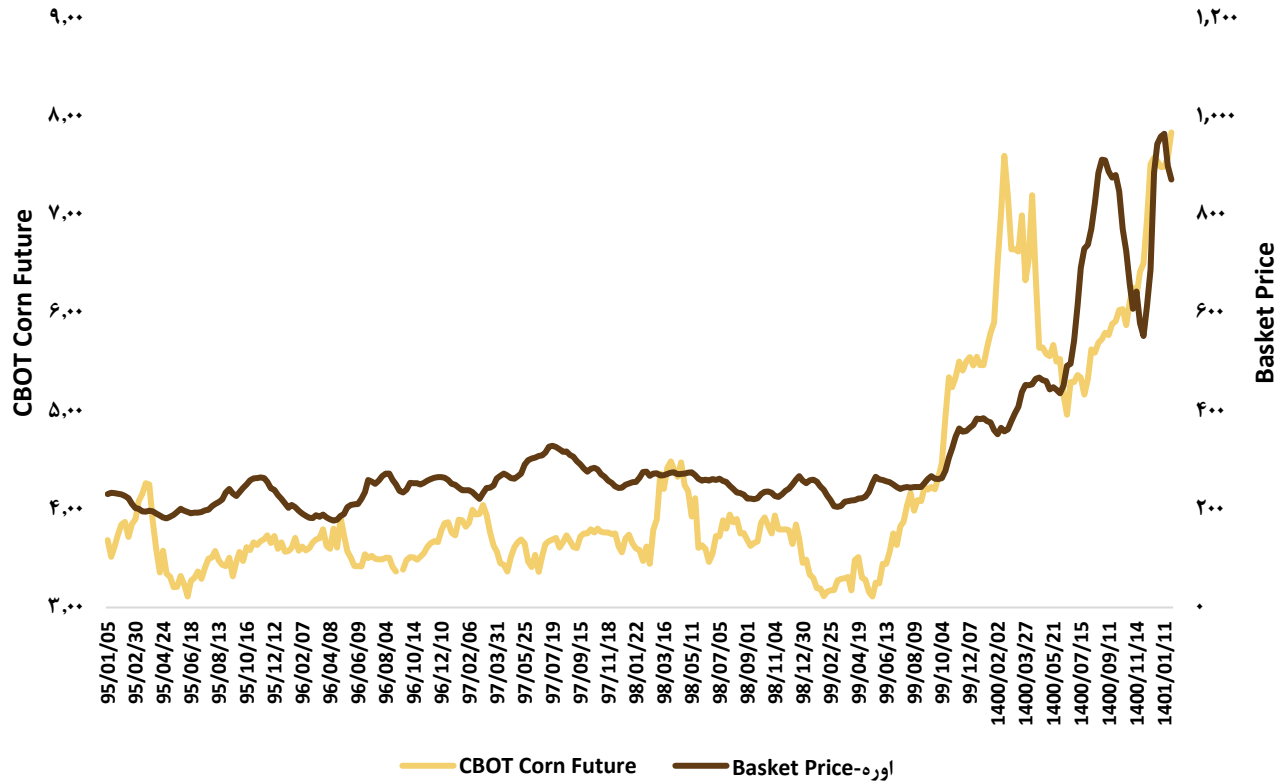
روند نرخ سبذ اوره (دلار/تن)



روند قیمت جهانی اوره



همبستگی آتی ذرت و اوره



عوامل تاثیرگذار بر قیمت اوره:

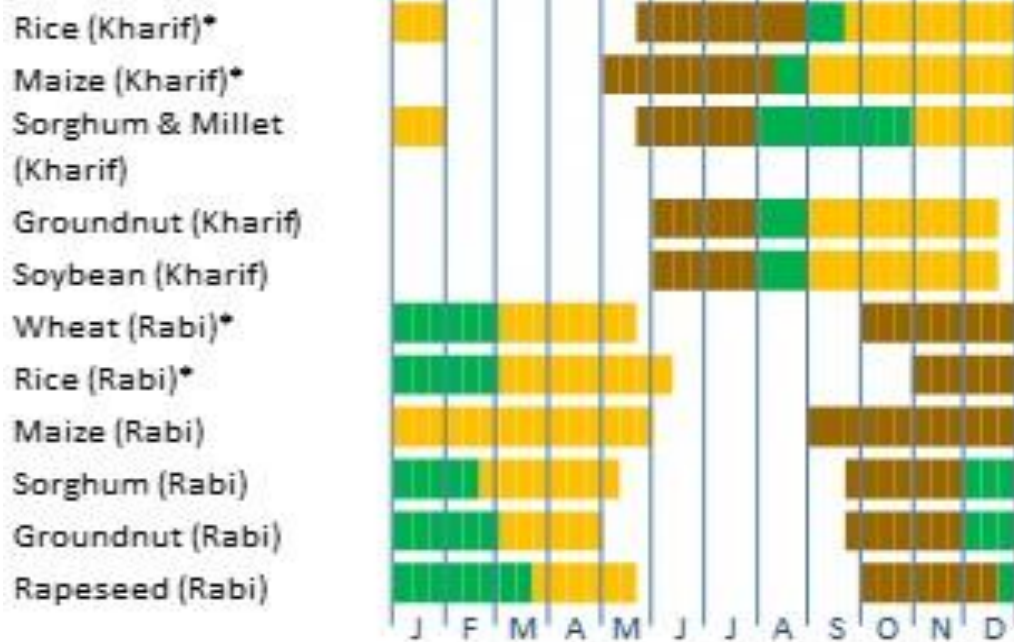
- * فصل کاشت کشورهای واردکننده؛
- * قیمت محصولات کشاورزی: لگ ۵-۶ ماهه؛
- * قیمت زغال و گاز؛
- * قیمت متانول؛ تولید متانول از دورریز مزارع؛
- * سوئیچ قوت غالب کشورهای نظیر چین و هند از غلات به گوشت: برای تولید یک کیلو گوشت، ۲۰ کیلو غله نیاز است.



تقویم کاشت محصول در هند

Crop Calendar

(*major foodcrop)

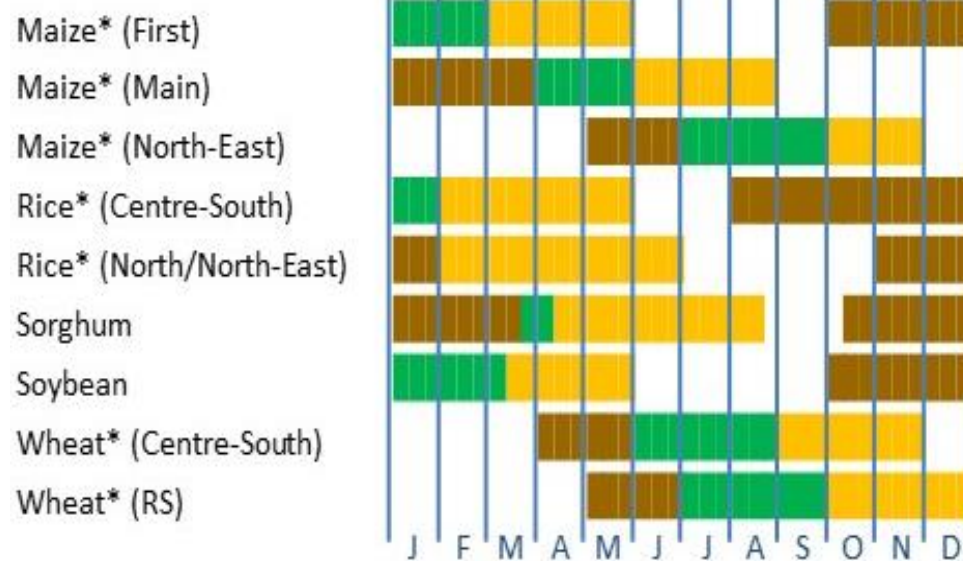


Sowing
Growing
Harvesting

تقویم کاشت محصول در برزیل

Crop Calendar

(*major foodcrop)



Sowing
Growing
Harvesting

صنعت اوره در ایران

- ظرفیت تولید اوره در ایران در حال حاضر ۸.۷ میلیون تن است. مصرف اوره کشور در حدود ۲.۶ تا ۲.۷ میلیون تن است (این عدد در دوره های گذشته در حدود ۲.۲ میلیون تن بوده است که اجرای سیاستهای غلط منتج به این آمار گردیده است). مقاصد صادراتی: برزیل، ترکیه، هند، افغانستان، عراق و....

ردیف	نام شرکت	ظرفیت (تن)	درصد ظرفیت از کل	سهامداران اصلی
۱	پتروشیمی پردیس	۳,۲۲۵,۰۰۰	۳۷%	پارسان: ۶۹%
۲	پتروشیمی شیراز	۱,۵۶۷,۰۰۰	۱۸%	پارسان: ۵۱% - سرمایه گذاری مدیران اقتصاد: ۲۸%
۳	پتروشیمی لردگان	۱,۰۷۲,۵۰۰	۱۲%	پترول: ۶۴%
۴	پتروشیمی مسجد سلیمان	۱,۰۷۵,۰۰۰	۱۲%	وصندوق: ۶۶.۵%
۵	پتروشیمی کرمانشاه	۶۸۶,۰۰۰	۸%	پارسان: ۳۷% - پترول: ۲۱%
۶	پتروشیمی رازی	۵۹۴,۰۰۰	۷%	۴۸%: G u b r e F a b r i k a l a r i A m o n i u m
۷	پتروشیمی خراسان	۴۹۵,۰۰۰	۶%	تاپیکو: ۴۳% - پتروفرهنگ: ۱۹% - پارسان: ۱۳%
	جمع	۸,۷۱۴,۵۰۰	۱۰۰%	

طرح های اوره ای در ایران

سال بهره برداری	سهامداران اصلی	ظرفیت (تن)	نام شرکت	ردیف
۱۴۰۵	شرکت ملی صنایع پتروشیمی: ۹۹٪	۱,۰۷۵,۰۰۰	اوره هرمز	۱
۱۴۰۱/۰۹	پتروشیمی نوری: ۹۹٪	۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی هنگام	۲
۱۴۰۲/۱۲	گروه مدیریت سرمایه تابان: ۲۶.۷٪	۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی زنجان	۳
۱۴۰۵	سپهرانرژی: ۵۵٪ - پتروفهرنگ: ۲۰٪	۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی لاوان	۴
۱۴۰۱/۰۹	پارسان: ۳۷٪ - پترول: ۲۱٪	۶۶۰,۰۰۰	طرح توسعه کرمانشاه	۵
-	پتروشیمی پردیس: ۹۷٪	۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی همت	۶
		۶,۰۳۵,۰۰۰	جمع	

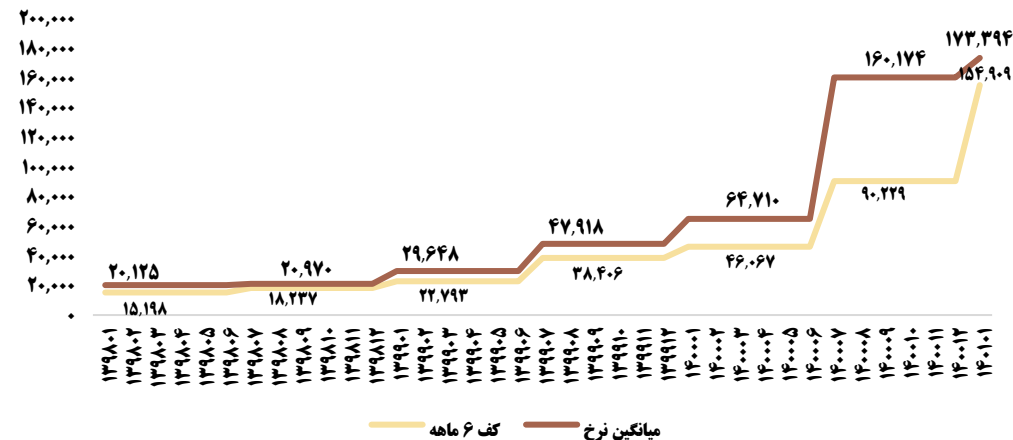
*** انتظار می رود پتروشیمی هنگام در ماههای آتی به بهره برداری برسد. با به بهره برداری رسیدن هر یک از طرح ها انتظار می رود سهمیه تولید اوره حمایتی شرکتهای اوره ای کاهش یابد.

نرخ فروش شرکتهای اوره ای

نرخ های داخلی:

- بنابر مصوبه ۱۳۹۸/۰۷/۰۷ هیئت وزیران، قیمت فروش کود اوره کیسه های ۵۰ کیلویی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی ۳۹۸.۱۲۵ ریال تعیین گردید (هر تن ۷۹۶.۲۵۰ تومان). مطابق با این مصوبه سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابه التفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا در شش ماهه گذشته با قیمت فروش شرکتهای پتروشیمی به بخش کشاورزی را پس از حسابرسی یارانه ای در لوایح بودجه سنواتی پیش بینی نماید تا پس از تصویب و تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی در اختیار شرکتهای مذکور قرار گیرد.

روند نرخ ها در بورس کالا (ریال / کیلو)



نرخ فروش شرکتهای اوره ای



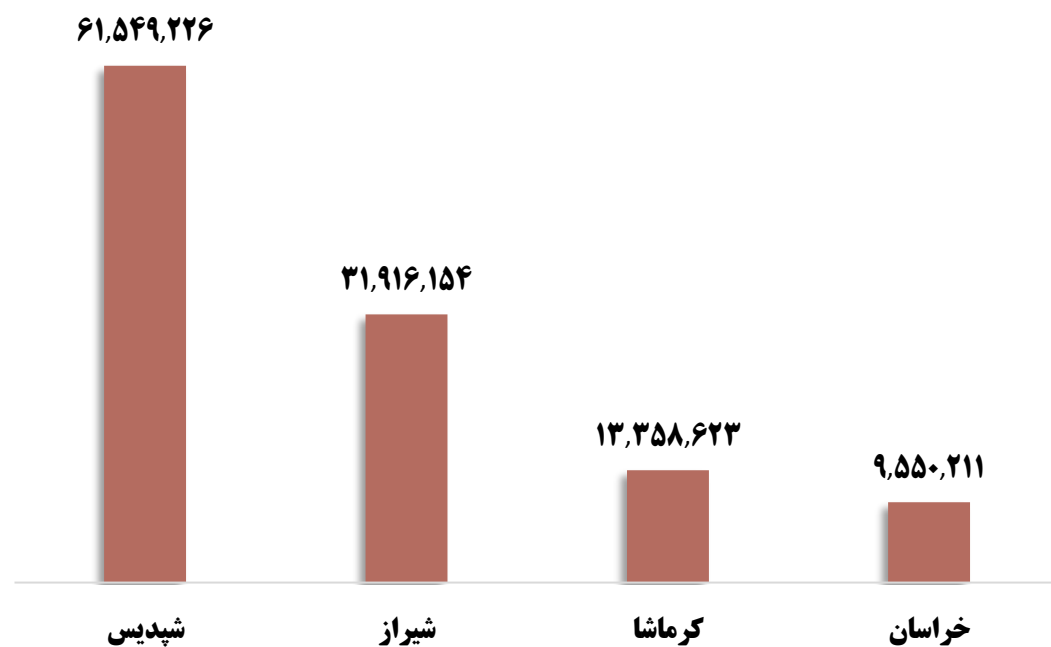
- در اواخر سال گذشته مطالبات نیمه دوم ۹۸ و سال ۹۹ شرکتهای اوره ای مورد حسابرسی یارانه ای قرار گرفت.
- متورم شدن حجم مطالبات از دولت موجب افزایش ریسک نقدینگی شرکتهای گردیده و کاهش سیاست تقسیم سود شرکتهای را به دنبال داشته است.

شرح	واحد	شپدیس	شیراز	کرماشا	خراسان
مطالبات از دولت بابت اوره حمایتی تا شهریور ۱۴۰۰	میلیون ریال	۶۱,۵۴۹,۲۲۶	۳۱,۹۱۶,۱۵۴	۱۳,۳۵۸,۶۲۳	۹,۵۵۰,۲۱۱
مبلغ حسابرسی شده یارانه ای	میلیون ریال	۳۱,۸۸۲,۶۱۱	۱۵,۴۸۵,۱۱۸	۶,۲۵۲,۸۲۳	۴,۲۰۳,۰۶۵
نسبت مبلغ حسابرسی شده یارانه ای از کل مطالبات	%	۵۲%	۴۹%	۴۷%	۴۴%

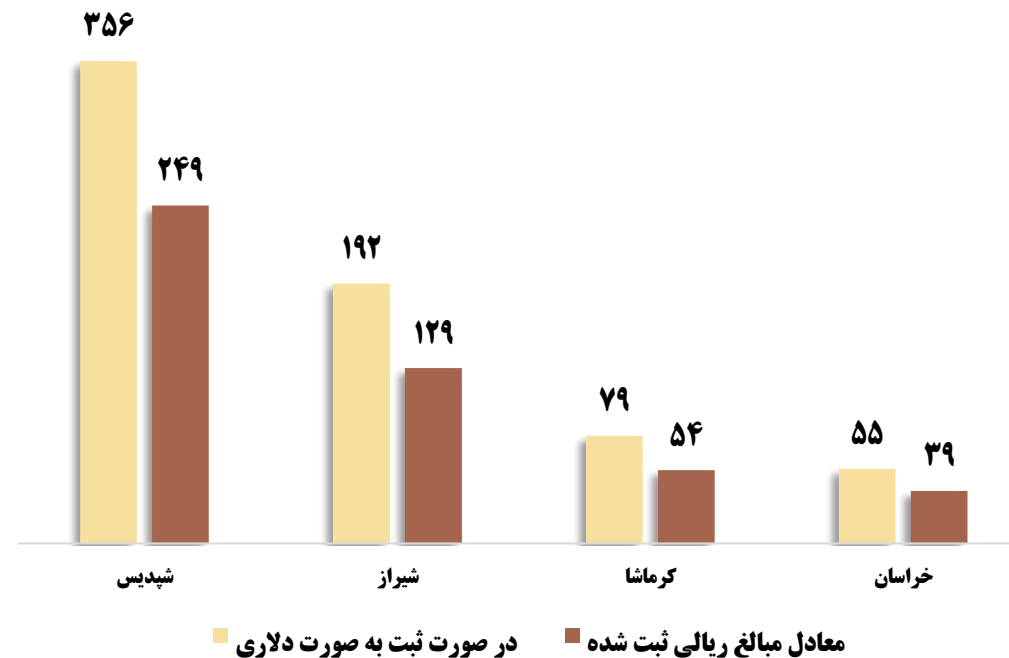
مطالبات شرکتهای اوره ای از دولت



مطالبات شرکتهای از دولت (میلیون ریال)



مطالبات شرکتهای از دولت (میلیون دلار)



* با توجه به جهش دلار و ثبت ریالی حسابها حدود یک سوم از ارزش مطالبات کاسته شده است.

نرخ فروش شرکتهای اوره ای

نرخ های صادراتی:

- نرخ های اعلامی شرکتهای اوره ای در گزارشات ماهانه با مقادیر منتشر شده در نشریات معتبر بعضا اختلاف فاحشی دارد؛ از جمله دلایل این موضوع می توان به موارد ذیل اشاره داشت:

✓ پیش فروش اوره از حدود ۱ الی ۲ ماه قبل به منظور جلوگیری از پر شدن انبارها و توقف تولید؛

✓ موکول شدن ثبت فروش اوره در دفاتر به زمان تحویل ذرت ما به از اوره و تغییرات قیمت اوره و ذرت در این فاصله زمانی؛

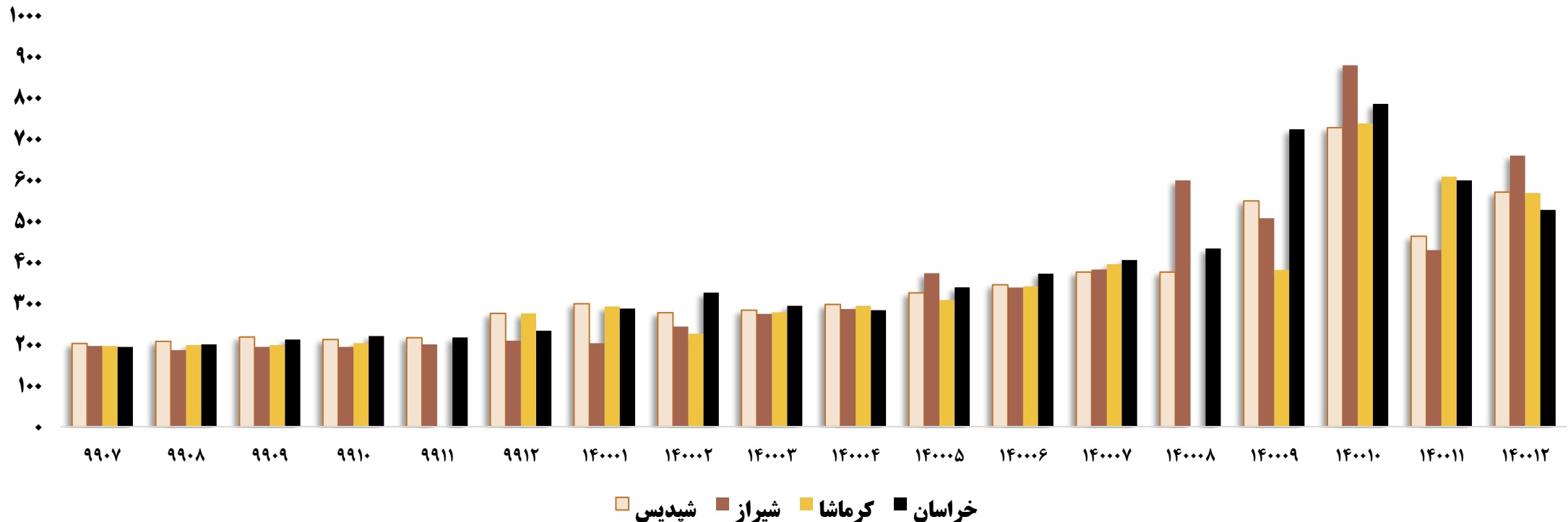
✓ هزینه های مترتب برای انتقال محصول و نقل و انتقال وجوه؛

- پیش فروش شرکتهای و دریافت سپرده اولیه ناچیز ۱۰ درصدی موجب شده در زمانهای افت قابل توجه قیمت اوره، مشتریان نسبت به خرید خود به سادگی اعلام انصراف نمایند و شرکتهای اوره ای از رشد قیمتها بهره کامل نبرند. شرکت پتروشیمی پردیس در اسفند سال گذشته اعلام نموده است که در نظر دارد مبلغ سپرده اولیه دریافتی از خریدار را از ۱۰٪ به ۲۰٪ افزایش دهد.

نرخ فروش شرکتهای اوره ای

در نمودار زیر نرخ صادراتی شرکتهای اوره ای مورد مقایسه قرار گرفته است. در بین شرکتهای اوره ای به طور متوسط خراسان عملکرد بهتری در نرخ فروش صادراتی داشته است. عملکرد شیراز نیز در ماههای اخیر رو به بهبود بوده است.

مقایسه نرخ فروش صادراتی شرکتهای اوره (دلار/تن)



عوارض صادراتی

قانون بودجه ۱۴۰۱:

به منظور اجرای سیاست‌های کلی ابلاغی مقام معظم رهبری در جهت تحقق جهش تولید دانش‌بنیان و توسعه زنجیره ارزش تولید و عبور از خام‌فروشی، درآمد حاصل از صادرات مواد و محصولات معدنی و صنایع معدنی فلزی و غیرفلزی از جمله، بیلت، بلوم و اسلپ، محصولات نفتی، گازی و پتروشیمی از جمله قیر و متانول، **اوره** و پلی‌اتیلن به صورت خام و نیمه‌خام در تمام نقاط کشور، مشمول **مالیات و عوارض صادراتی** می‌شود. تعریف و فهرست مواد خام و نیمه‌خام علاوه بر موارد مذکور و همچنین علاوه بر موارد مندرج در تصویب‌نامه شماره ۵۹۱۵۶ هیأت وزیران به پیشنهاد مشترک وزارتخانه‌های امور اقتصادی و دارایی، صنعت، معدن و تجارت، اتاق بازرگانی، صنایع و معادن و کشاورزی ایران و معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، تهیه می‌شود و حداکثر ظرف یک ماه پس از تصویب این قانون به تصویب هیأت وزیران می‌رسد. وزارت امور اقتصادی و دارایی موظف است نسبت به وصول منابع حاصل از این بند و حقوق ورودی (مطابق بند (د) ماده (۱) قانون امور گمرکی مصوب ۲۲/۸/۱۳۹۰) کلیه ماشین‌آلات و تجهیزات تولیدی، صنعتی، معدنی و کشاورزی، اقدام نماید.

عوارض صادراتی



- عوارض صادراتی پلکانی بوده و براساس تغییرات قیمت‌های صادراتی ایران نسبت به قیمت مبنا محاسبه و از ابتدای سال ۱۴۰۱ اعمال می‌شود. قیمت مبنا تا ابتدای خرداد ۱۴۰۱ برابر با آخرین قیمت صادراتی فوب ایران منتهی به هفته اول دی ماه ۱۴۰۰ می‌باشد و پس از ابتدای خرداد ۱۴۰۱ توسط ستاد تنظیم بازار تعیین و برای دوره مشخص ابلاغ می‌شود.

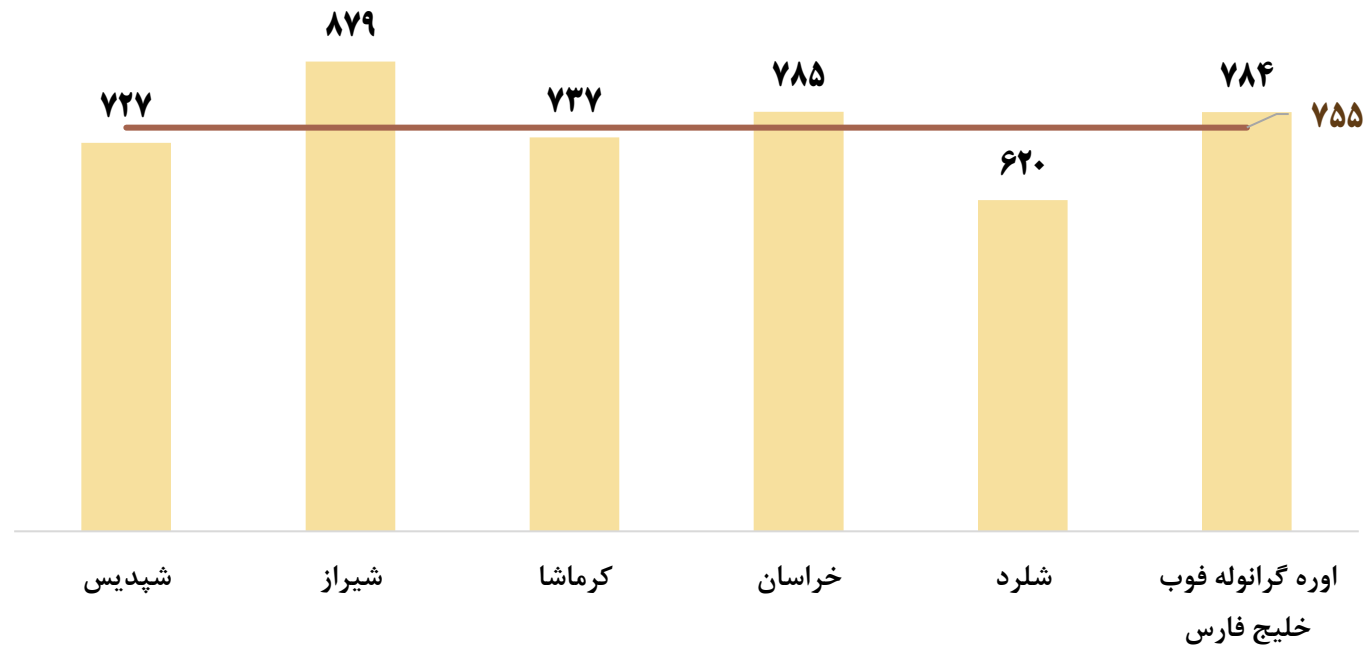
میزان رشد قیمت صادراتی نسبت به قیمت مبنا تا رقم	۵٪	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	بیش از ۴۰٪
میزان عوارض صادراتی بر روی قیمت‌های صادراتی	۲٪	۵٪	۸٪	۱۱٪	۱۴٪	۱۷٪	۲۰٪	۲۲٪

- ستاد تنظیم بازار دولت با توجه به سند بالادست خود و تحولات بحران روسیه و وضعیت برق و ارز کشور، در انتهای اردیبهشت نسبت به "عدم تمدید" و یا با بروزآوری تاریخ مبنا از دیماه به فروردین اعلام نظر نماید که به معنی کاهش عوارض به محدوده ۰٪ و یا حداکثر ۵٪ برای برخی کالاها خواهد بود.
- در حال حاضر با توجه به افت قیمت اوره نسبت به دی ماه، به نظر می‌رسد فعلا اوره مشمول عوارض صادراتی نباشد.

عوارض صادراتی

- در حال حاضر با توجه به افت قیمت اوره نسبت به دی ماه، به نظر می رسد فعلا اوره مشمول عوارض صادراتی نباشد.

نرخ صادراتی شرکتهای اوره ساز در دی ماه (دلار/تن)



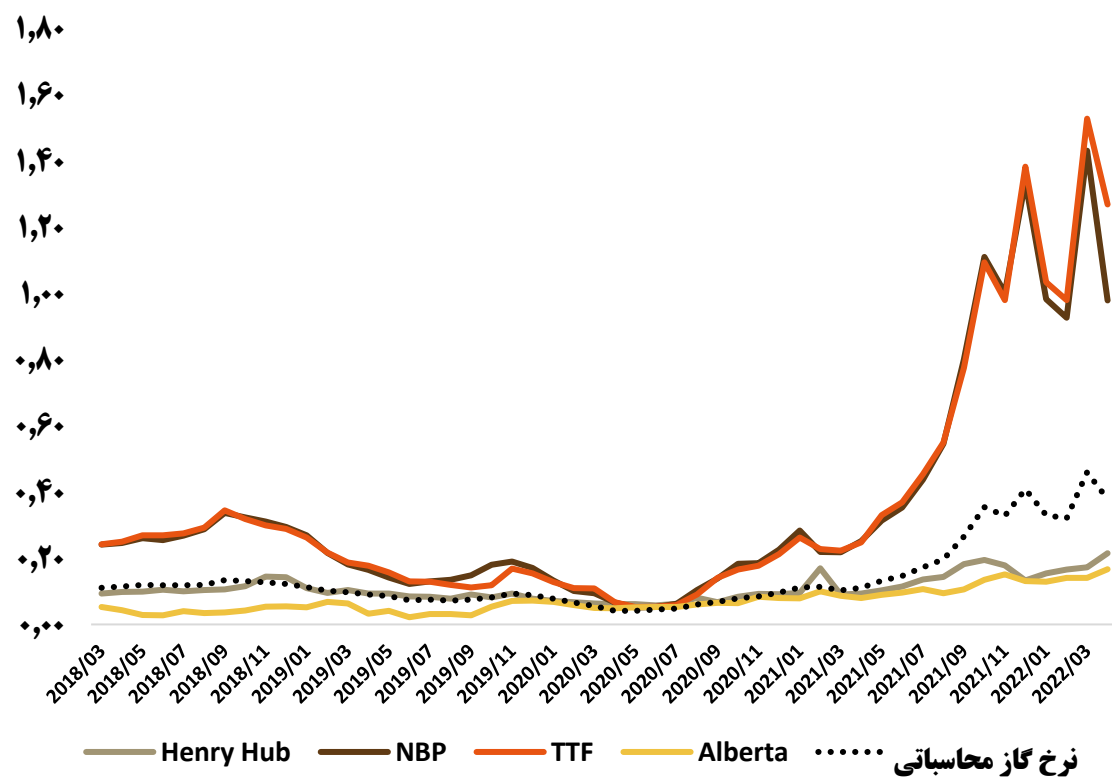
- از سال ۹۴ فرمول قیمت گاز طبیعی ارائه شد که مبتنی بر نرخ های وارداتی و صادراتی و نرخ های ۴ هاب می باشد. براساس این مصوبه قیمت گاز اعلامی در نیمه اول سال ۱۰٪ کمتر و در نیمه دوم سال ۱۰٪ بیشتر از قیمت محاسباتی بود. با رشد سرسام آور قیمت در هاب های اروپایی از ۶ بهمن سال گذشته سقف ۵۰۰۰ تومان برای نرخ گاز خوراک و ۲۰۰۰ تومان برای گاز سوخت اعمال گردید.

$$۰,۵ \times \text{میانگین وزنی قیمت داخلی} + ۰,۵ \times \text{متوسط قیمت گاز در ۴ هاب تعیین شده} = \text{قیمت گاز طبیعی}$$

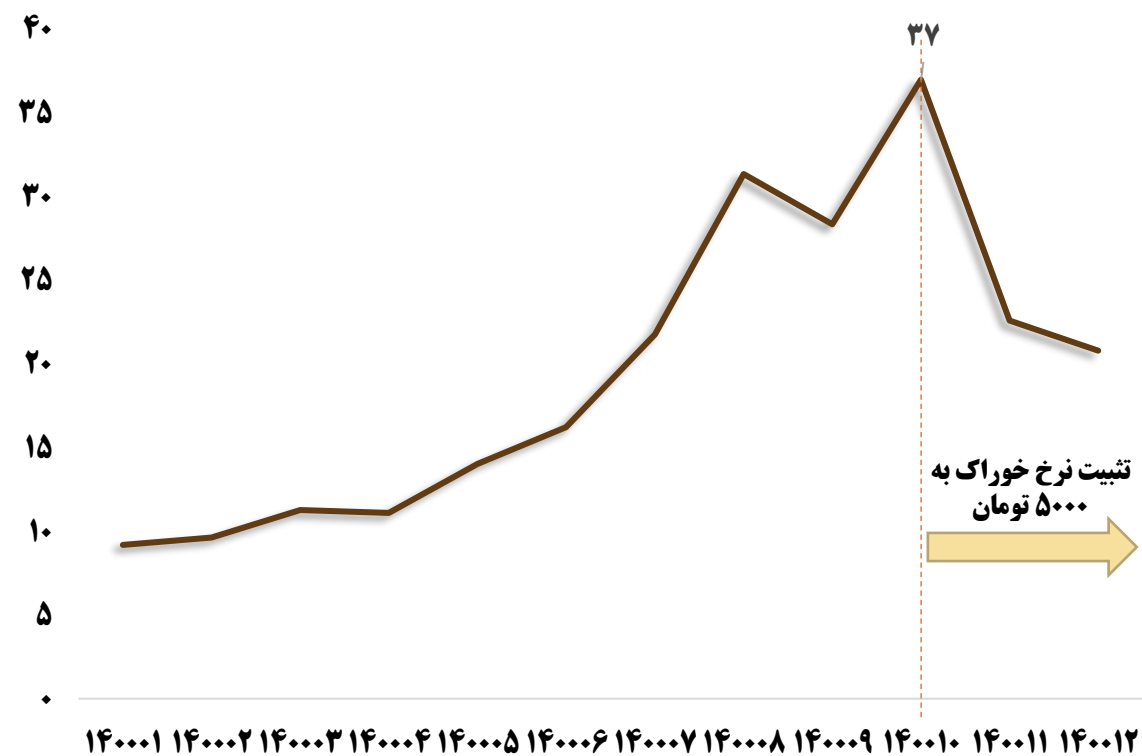
$$\text{میانگین وزنی قیمت داخلی} = \frac{\text{کل پرداختی بابت واردات} + \text{درآمد حاصل از صادرات} + \text{متوسط نرخ فروش داخلی} \times (\text{مقدار واردات} - \text{مقدار فروش داخلی})}{\text{مقدار صادرات} + \text{مقدار فروش داخلی}}$$

- ۴ هاب تعیین شده عبارتند از: NBP انگلیس - TTF هلند - آلبرتا کانادا - هنری هاب آمریکا. دو هاب NBP و TTF هاب های مصرف کننده بوده که در ماههای اخیر رشد قیمتی قابل توجهی را تجربه کردند. در حال حاضر به دلیل گرم شدن هوا قدری از این رشد پس گرفته شد.

روند ماهانه نرخ گاز (دلار / مترمکعب)



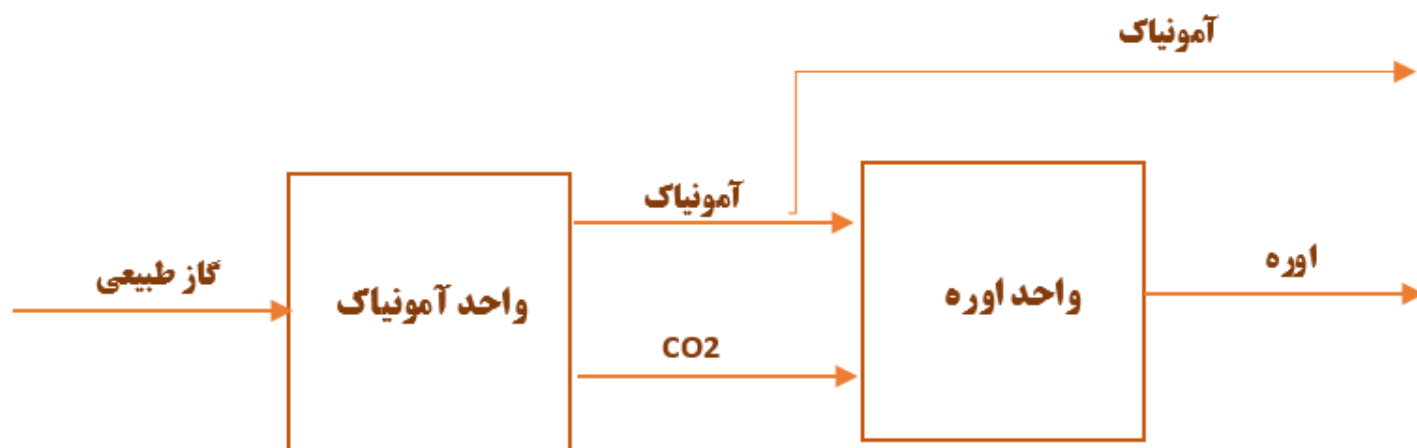
روند نرخ خوراک ابلاغی در سال ۱۴۰۰



* مجددا یادآوری می شود که از ۶ بهمن سال گذشته برای نرخ گاز خوراک سقف ۵۰۰۰ تومانی و برای گاز سوخت سقف ۲۰۰۰ تومانی اعمال گردیده است.

فرآیند تولید

- پروسه هابر: هیدروژن موجود در گاز طبیعی با نیتروژن هوا ترکیب شده و آمونیاک تولید می گردد. ترکیب آمونیاک تولید شده به همراه دی اکسید کربن، موجب تولید اوره می شود. به طور متوسط برای تولید هر تن اوره ۰.۵۶-۰.۵۸ آمونیاک مورد نیاز است.



بررسی وضعیت شرکتهای اوره ای



شرکتهای اوره ای در یک نگاه

شرح	واحد	شیراز	کرماشا	خراسان	شپدیس	شگرد
ظرفیت تولید اوره	تن	۱,۵۶۷,۰۰۰	۶۸۶,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰	۳,۲۲۵,۰۰۰	۱,۰۷۲,۵۰۰
نوع اوره	—	پریل و گرانول	گرانول	پریل	گرانول	گرانول
نسبت تولید به ظرفیت اوره در سال ۱۴۰۰	%	۹۵%	۹۸%	۱۱۵%	۱۰۲%	
قیمت سهم	ریال	۷۳,۳۷۰	۶۲,۰۰۰	۱۲۴,۳۳۰	۱۷۸,۱۰۰	۱۳,۰۲۰
ارزش بازار	همت	۳۷	۲۲	۲۲	۱۰۷	۱۲
درصد شناوری	%	۱۳%	۲۷%	۱۰%	۱۷%	۲۹%
مبلغ شناوری	همت	۴.۹	۵.۹	۲.۲	۱۸.۲	۳.۴
ارزش بازار به ظرفیت	میلیون تومان/تن	۲۴	۳۲	۴۵	۳۳	۱۱
سرمایه	میلیون ریال	۵,۱۰۰,۰۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۱,۷۸۹,۹۱۲	۶,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	میلیون ریال	۶۴,۵۹۴,۵۱۰	۳۶,۴۳۸,۶۰۳	۳۲,۵۴۰,۴۱۰	۲۱۵,۴۹۹,۴۲۶	(۳,۵۷۳,۶۶۳)
سود انباشته به ازای هر سهم	ریال	۱۲,۶۶۶	۱۰,۳۲۵	۱۸,۱۸۰	۳۵,۹۱۷	(۳۹۷)
سهم گاز سوخت از کل گاز مصرفی	%	۵۴%	۴۳%	۵۲%	۳۲%	—
درصد تقسیم سود ۹۹	%	۲۰%	۳۱%	۷۴%	۷۱%	۰%

پتروشیمی پردیس

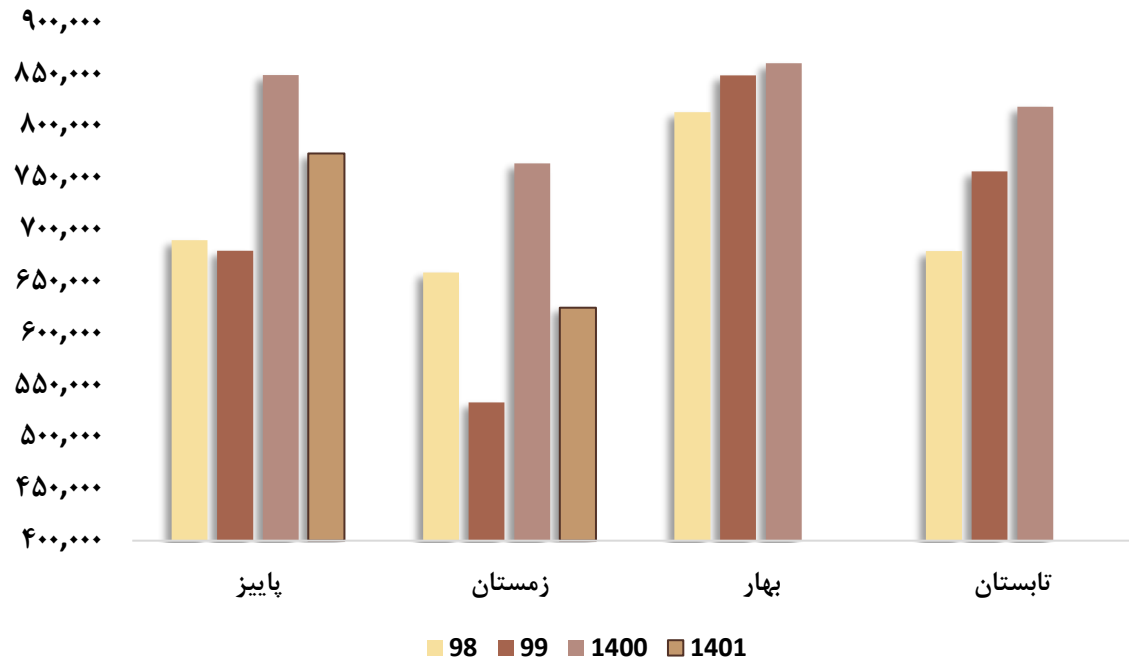
- بزرگترین تولیدکننده اوره و آمونیاک در خاورمیانه با ظرفیت ۳.۲۲۵.۰۰۰ تن اوره؛
- نداشتن واحد یوتیلیتی و دریافت سرویس های جانبی از پتروشیمی مبین؛
- قرار گرفتن در کنار دریا و دارا بودن اسکله اختصاصی؛
- مشمول ماده ۱۳۲ قانون مالیاتهای مستقیم؛ تا سال ۱۴۰۶؛
- خرید ۹۷٪ پتروشیمی همت در دی ماه ۱۴۰۰ (۴۷٪ تحت مالکیت پارسان + ۵۰٪ تحت مالکیت شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس) به مبلغ ۸۱ میلیارد تومان؛

خوراک مورد نیاز پتروشیمی همت

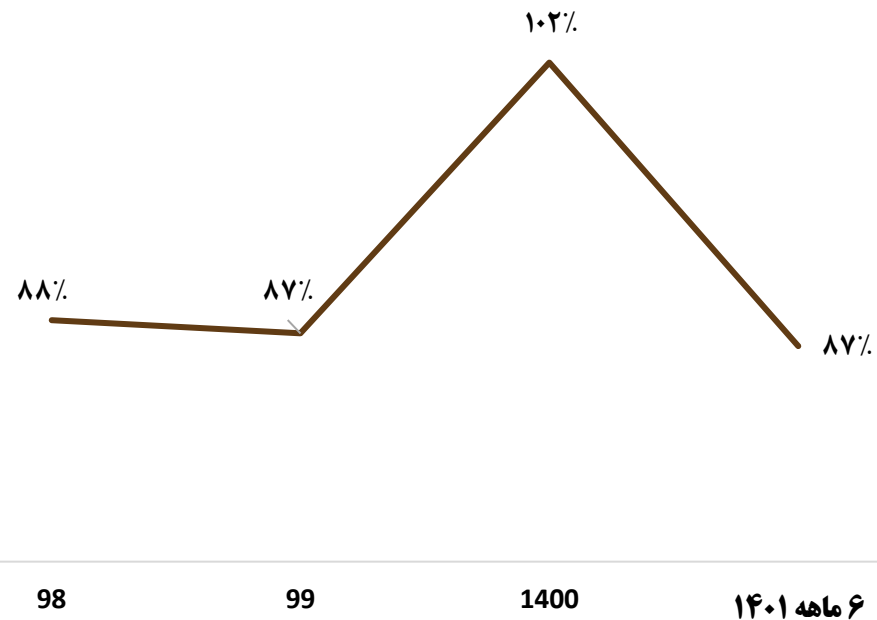
منابع تامین خوراک	میزان خوراک (هزار تن در سال)
لاوان	۷۰
هنگام	۷۰
توسعه صنعت لاوان	۳۰۰
پردیس او ۲ و ۳	۲۰۰
میزان آمونیاک مورد نیاز	۶۰۲

پتروشیمی پردیس

رند تولید فصلی (تن)



نسبت تولید به ظرفیت



* شرکت در دو فصل پاییز و زمستان سال مالی جاری ۱.۴ میلیون تن اوره تولید کرده که نسبت به سالهای ۹۸ و ۹۹ عملکرد بهتری داشته است. این عدد در سال ۱۴۰۰ در حدود ۱.۶ میلیون تن بوده است.

در سال مالی جاری:

- محدودیت و قطعی گاز از ۲ بهمن تا ۲۳ بهمن (انجام تعمیرات اساسی در فرصت پیش آمده)
- تعمیرات واحد اوره و آمونیاک فاز ۱ از ۱۴ دی تا ۲۸ دی

پتروشیمی پردیس



دلار

۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰
۶۱,-۹۵	۵۹,۲۶۲	۵۷,۴۳۰	۵۵,۵۹۸	۵۳,۷۶۵	۵۱,۹۳۳
۵۳,-۵۹	۵۱,۵۱۴	۴۹,۹۶۸	۴۸,۴۲۳	۴۶,۸۷۸	۴۵,۳۳۲
۴۴,۹۱۹	۴۳,۶۶۴	۴۲,۴۱۰	۴۱,۱۵۵	۳۹,۹۰۰	۳۸,۶۴۶
۳۶,۸۸۳	۳۵,۹۱۵	۳۴,۹۴۸	۳۳,۹۸۰	۳۳,۰۱۲	۳۲,۰۴۵
۲۸,۸۱۲	۲۸,۱۳۲	۲۷,۴۵۴	۲۶,۷۷۴	۲۶,۰۹۵	۲۵,۴۱۵

۷++
۶++
۵++
۴++
۳++

متوسط نرخ اوره ۹ ماهه

سود هر سهم

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۱
۵۵,۲۸۷	۴۳,۶۹۶	۹,۳۸۵

P/E TTM = 6.91

P=178.100 P/E Forward = 4.1

* مفروضات مربوط به ۹ ماه باقی مانده ۱۴۰۱: نرخ اوره صادراتی: ۵۳۲ دلار - دلار: ۲۵۰۰۰ - گاز خوراک: ۵۵۹۰ تومان

* مفروضات ۱۴۰۱: اوره صادراتی: ۵۵۰ دلار - دلار: ۲۷۷۰۰ - گاز خوراک: ۵۰۰۰ تومان

پتروشیمی شیراز

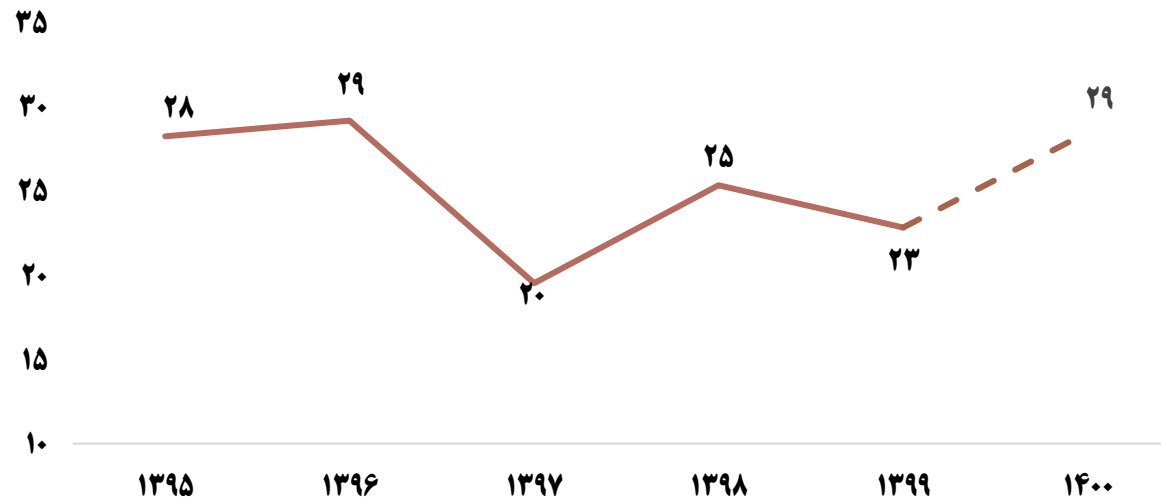
- دومین تولیدکننده بزرگ کشور با ظرفیت ۱.۵۶۷.۰۰۰ تن اوره؛
- تنوع سبد محصول بیشتر، متانول: ۸۴.۰۰۰ - نیترات آمونیوم: ۲۱۴.۵۰۰ (۹۸٪ فروش شرکت به این سه محصول اختصاص دارد)؛
- تنها تولیدکننده کودهای شیمیایی که هر دو نوع اوره پریل و گرانول را تولید میکند؛
- بهره برداری از فاز سوم و افزایش سهم استهلاک از بهای تمام شده نسبت به سه اوره ساز دیگر (شپدیس، کرماش، خراسان)؛ اهرم بالاتری نسبت به سه اوره ساز دیگر؛
- تسویه کامل بدهی ارزی در سال ۱۴۰۰؛
- اورهال شرکت:
- مهر ۱۴۰۰: واحدهای اوره و آمونیاک منطقه ۲ (منطقه ۲ شامل: واحد اوره با ظرفیت ۴۹۵ هزار تن - واحد آمونیاک با ظرفیت ۴۳۳ هزار تن - واحدهای اسیدنیتریک و نیترات آمونیوم)
- بهمن ۱۴۰۰: تعمیرات اساسی منطقه ۳ همزمان با افت فشار گاز (منطقه ۳ شامل واحد اوره با ظرفیت ۱.۰۷۲.۰۰۰ هزار تن - واحد متانول با ظرفیت ۸۴.۰۰۰ تن)

پتروشیمی شیراز

- متحمل شدن هزینه های بازرگانی بیشتر با توجه به نقطه ضعف لجستیکی؛

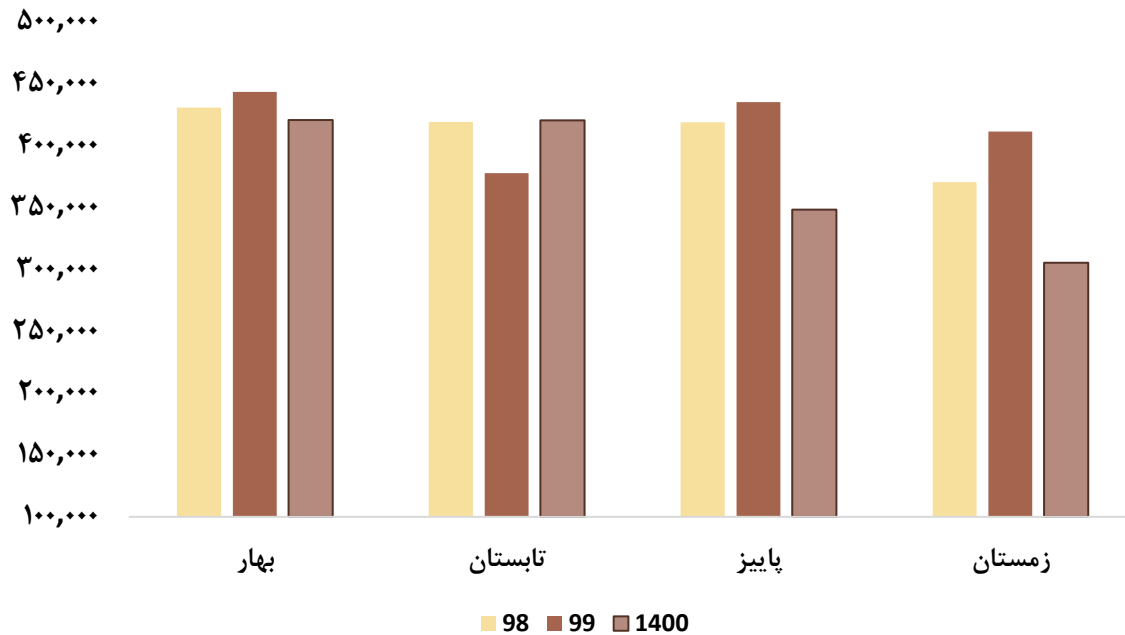
- هزینه تعهد بابت کارکنان رسمی نفت: تا اواخر دهه ۸۰، در مالکیت شرکت ملی صنایع پتروشیمی بود و بیمه کارکنان براساس قوانین بیمه ای بازنشستگی نفت بوده است. بعد از انتقال مالکیت این هزینه ها همچنان برعهده پتروشیمی شیراز است.

هزینه سالانه تعهد بابت کارکنان رسمی نفت به صندوق های بازنشستگی (میلیون دلار)



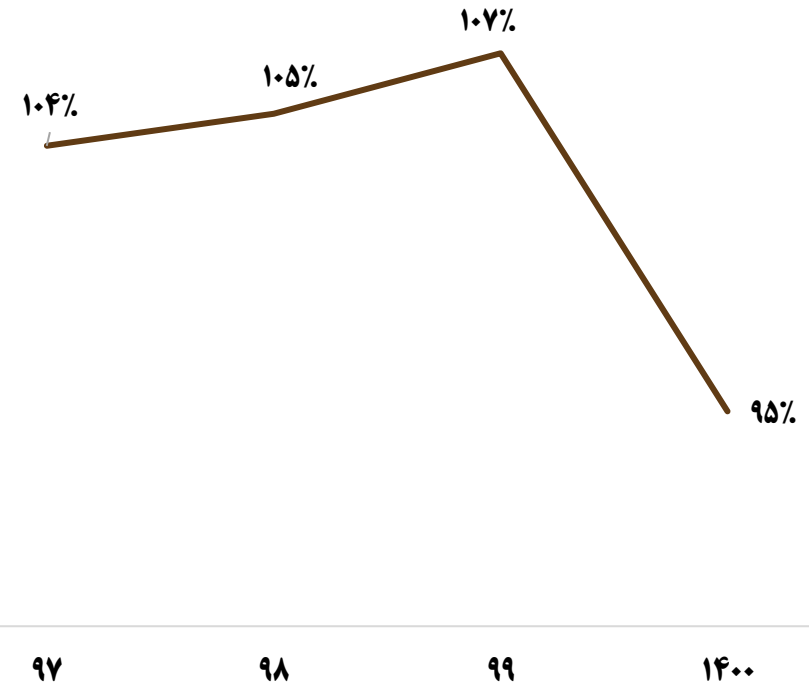
پتروشیمی شیراز

روند تولید فصلی (تن)



- مهرماه ۱۴۰۰: اورهال منطقه ۲
- بهمن ۱۴۰۰: افت فشار گاز و تعمیرات اساسی منطقه ۳

نسبت تولید به ظرفیت



- پیش بینی شرکت برای سال ۱۴۰۱ تولید در سطح ۹۵٪ ظرفیت است.

پتروشیمی شیراز



دلار

۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰
۳۵,۶۱۷	۳۴,۳۴۱	۳۲,۸۶۴	۳۱,۴۸۷	۳۰,۱۰۹	۲۸,۷۳۱
۲۹,۳۴۳	۲۸,۰۷۲	۲۶,۹۰۰	۲۵,۷۲۷	۲۴,۵۵۴	۲۳,۳۸۱
۲۲,۸۵۲	۲۱,۸۸۶	۲۰,۹۱۹	۱۹,۹۵۲	۱۸,۹۸۴	۱۸,۰۱۵
۱۶,۴۱۴	۱۵,۶۵۴	۱۴,۸۹۳	۱۴,۱۳۱	۱۳,۳۶۹	۱۲,۶۰۷
۹,۹۸۱	۹,۴۲۵	۸,۸۷۰	۸,۳۱۳	۷,۷۵۶	۷,۱۹۸

۷۰۰
۶۰۰
۵۰۰
۴۰۰
۳۰۰

متوسط نرخ اوره

سود هر سهم

برآورد ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۰
۲۰,۴۹۹	۱۰,۲۳۲	۵,۴۴۹

P/E TTM = 10.7

P=73.370 P/E Forward = 3.4

* مفروضات مربوط به سال ۱۴۰۱: اوره: ۵۰۰ دلار - دلار: ۲۵۵۰۰ - گاز خوراک: ۵۰۰۰ تومان - گاز سوخت: ۲۰۰۰ تومان

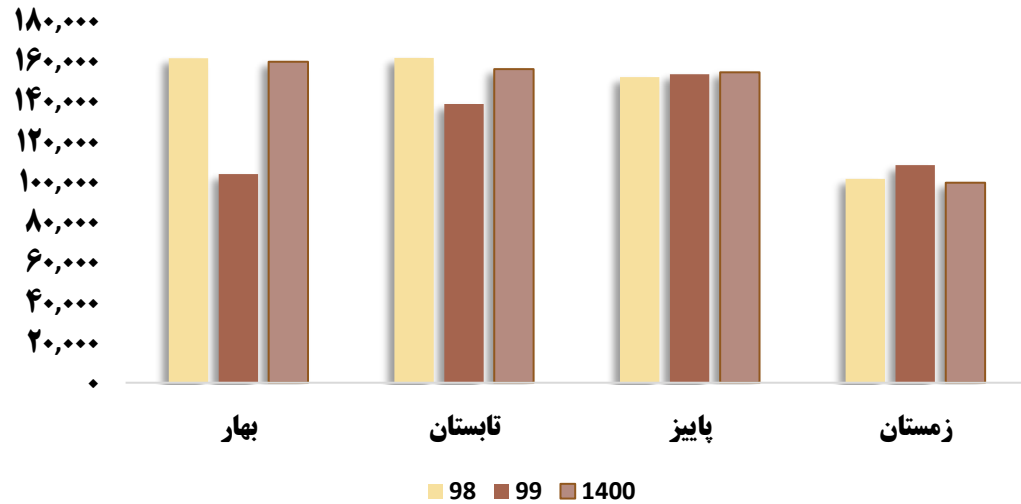
پتروشیمی خراسان

- ظرفیت ۴۹۵.۰۰۰ تن اوره و ۲۰.۰۰۰ تن کریستال ملامین؛
- تولید کننده اوره پریل؛ در حال حاضر اختلاف نرخ اوره پریل و گرانول: ۱۴.۴٪
- مصرف ۱۱٪ اوره تولیدی در فرآیند تولید کریستال ملامین؛
- برای تولید هر تن کریستال ملامین ۳.۲ تن اوره + سایر هزینه های مربوط به تولید هر تن کریستال ملامین: ۸۰ دلار؛
- تنها رقیب شرکت در حوزه کریستال ملامین: پتروشیمی ارومیه با ظرفیت تولید ۴.۰۰۰ تن در سال؛
- نداشتن هیچ گونه بدهی بانکی و نقدینگی مناسب شرکت؛ مبلغ سپرده بانکی و سرمایه گذاری در اوراق: ۱۱۰۰ میلیارد تومان؛
- موقعیت جغرافیایی شرکت و صادرات حدود ۳۸ درصدی شرکت به افغانستان؛
- افزایش کف عرضه کریستال ملامین در بورس کالا و کاهش مقدار صادرات؛

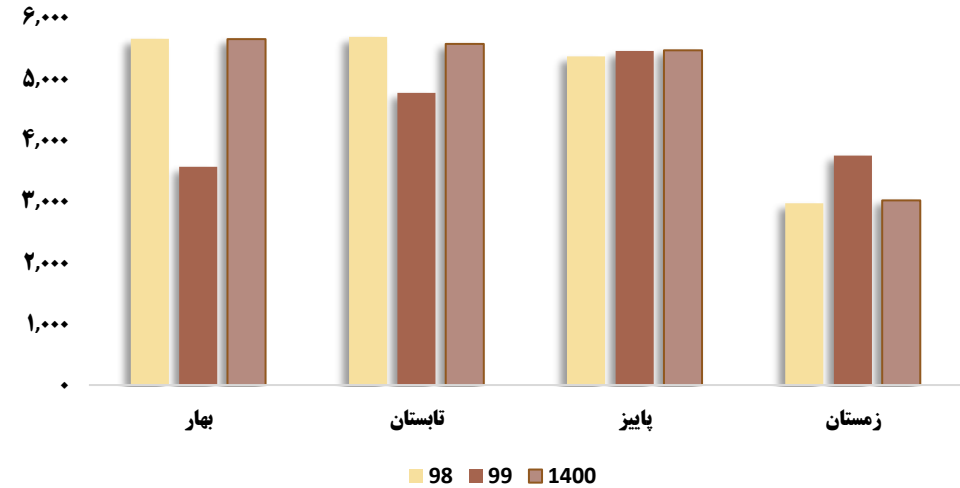
پتروشیمی خراسان



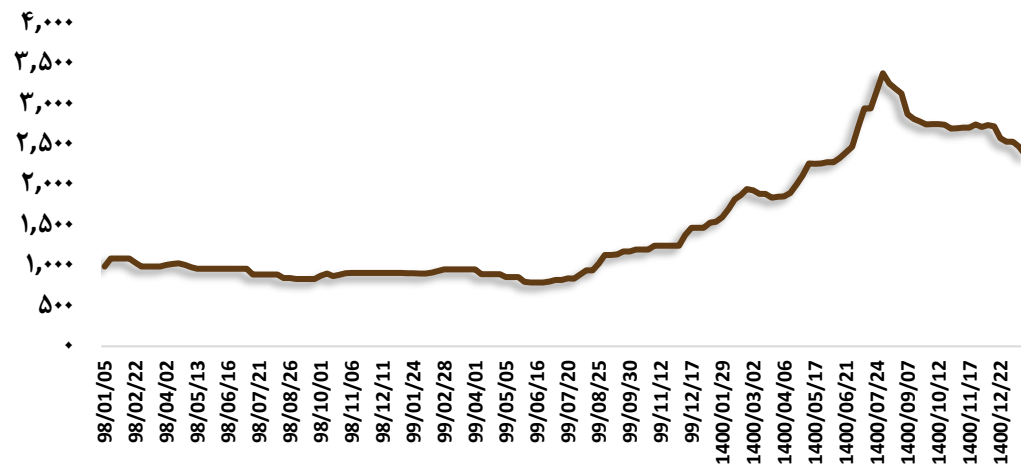
روند تولید فصلی اوره (تن)



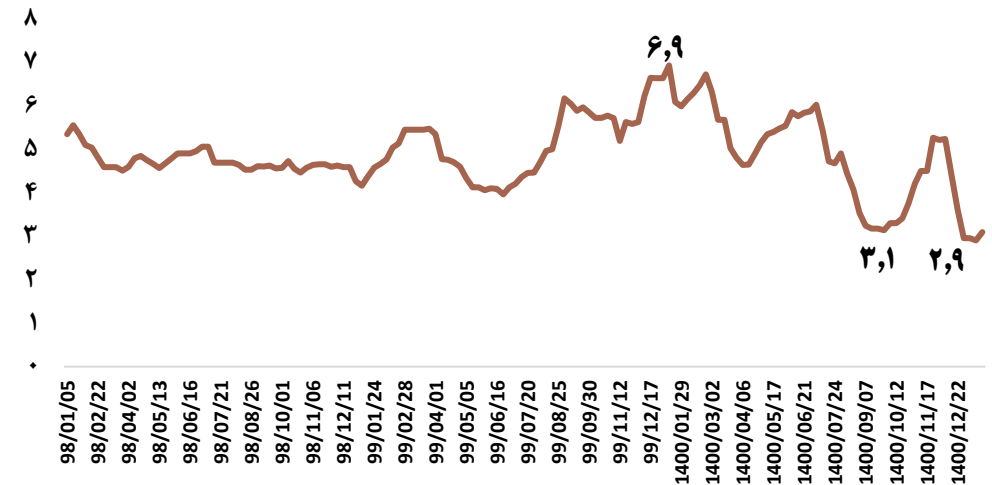
روند تولید فصلی کریستال ملامین (تن)



کریستال ملامین - فوب خلیج فارس (دلار/تن)

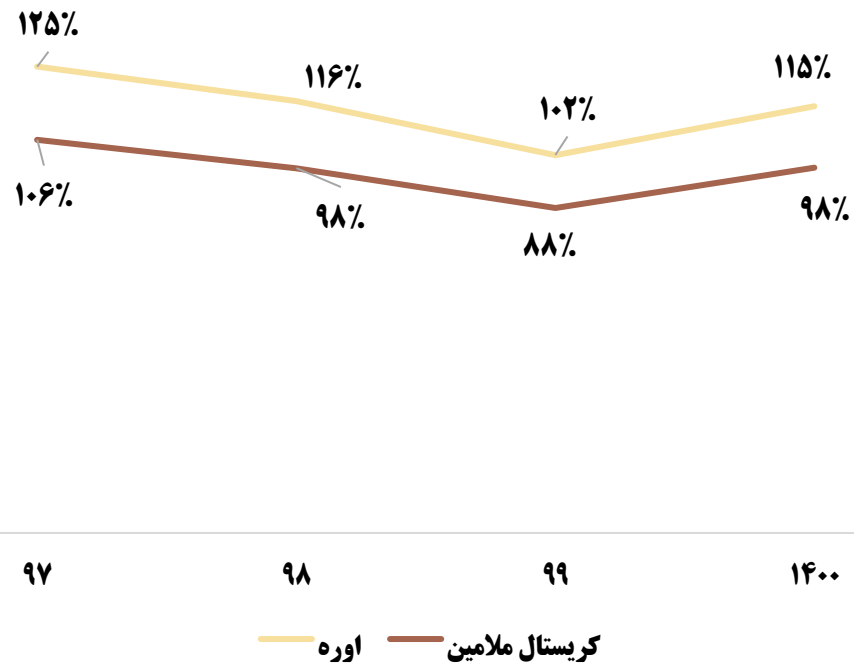


نسبت کریستال ملامین به اوره

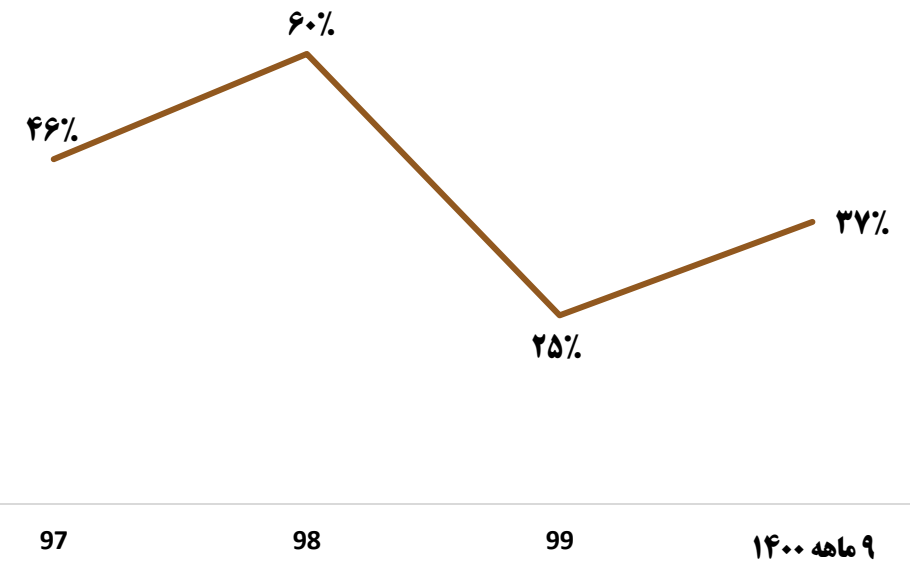


پتروشیمی خراسان

نسبت تولید به ظرفیت



درصد فروش صادراتی کریستال ملامین



علت کاهش تولید در سال ۹۹:

- وجود مشکل در کانورتور واحد آمونیاک و کاهش تولید در هر سه واحد اوره و آمونیاک و ملامین از ابتدای سال ۹۹ تا شروع تعمیرات اساسی در ۹۹/۰۳/۱۱
- شروع تعمیرات اساسی از تاریخ ۹۹/۰۳/۱۱

افزایش کف عرضه کریستال ملامین در بورس کالا و کاهش مقدار صادرات

پتروشیمی خراسان



دلار

۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰
۳۹,۲۸۹	۳۷,۷۴۷	۳۶,۲۰۴	۳۴,۶۶۱	۳۳,۱۱۸	۳۱,۵۷۵
۳۳,۰۱۵	۳۱,۶۹۶	۳۰,۳۷۷	۲۹,۰۵۷	۲۷,۷۳۷	۲۶,۴۱۸
۲۶,۷۳۲	۲۵,۶۳۶	۲۴,۵۴۱	۲۳,۴۴۵	۲۲,۳۴۸	۲۱,۲۵۲
۲۰,۴۱۳	۱۹,۵۴۲	۱۸,۶۷۱	۱۷,۷۹۹	۱۶,۹۲۷	۱۶,۰۵۵
۱۴,۱۱۹	۱۳,۴۷۱	۱۲,۸۲۲	۱۲,۱۷۴	۱۱,۵۲۵	۱۰,۸۷۶

۷۰۰

۶۰۰

۵۰۰

۴۰۰

۳۰۰

متوسط نرخ اوره

سود هر سهم

برآورد ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۰
۲۴,۰۶۵	۱۸,۷۷۳	۱۴,۸۹۸

P/E TTM = 7.23

P=124.330 P/E Forward = 4.5

* مفروضات مربوط به سال ۱۴۰۱: اوره: ۵۰۰ دلار - دلار: ۲۵۵۰۰ - گاز خوراک: ۵۰۰۰ تومان - گاز سوخت: ۲۰۰۰ تومان

پتروشیمی کرمانشاه



- ظرفیت ۶۸۶.۰۰۰ تن اوره؛
- دسترسی به بازار عراق و ترکیه با توجه به موقعیت جغرافیایی شرکت؛
- فروش بیش از نیمی از محصول در بازار داخل (در حدود ۷۲٪ فروش داخلی مربوط به خدمات حمایتی است)؛
- آغاز برنامه ریزی برای طرح توسعه ۶۶۰ هزار تنی از سال ۹۲: مشکلات مربوط به تامین منابع مورد نیاز ارزی و نقدینگی موجب تاخیر طرح شده است؛

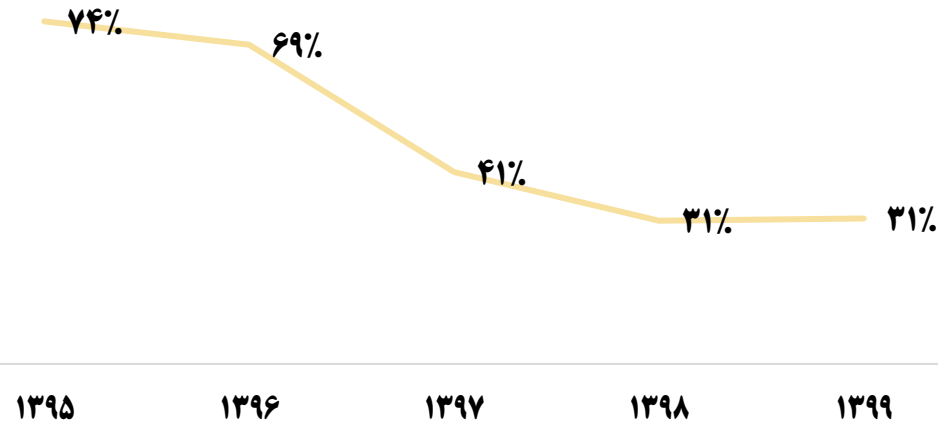
۱۲،۹۶۵،۵۹۰	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال
۲۱۳	هزینه های برآوردی ارزی طرح - میلیون یورو
۲۴،۴۱۳،۴۸۴	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ - میلیون ریال
۳۳،۵۳۷،۷۹۷	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال
43%	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
53%	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰
۱۴۰۱/۰۹/۰۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح

پتروشیمی کرمانشاه

- معافیت مالیاتی - ماده ۱۳۲ ق.م.م؛

- کاهش سود تقسیمی به دلیل اجرای طرح توسعه و مشکلات ناشی از اوره حمایتی؛

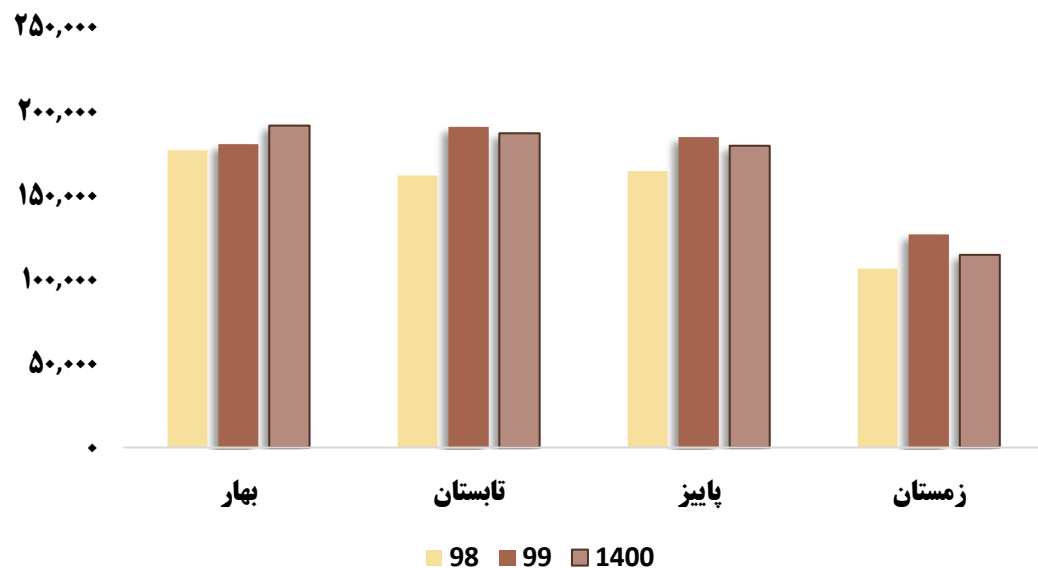
روند تقسیم سود کرمانشاه



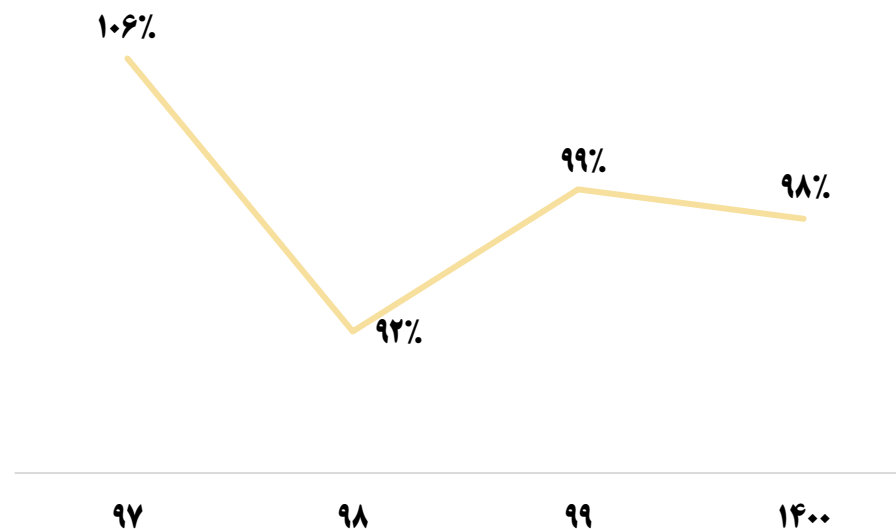
پتروشیمی کرماشا



روند تولید فصلی اوره (تن)



نسبت تولید به ظرفیت



مقایسه سودآوری شرکتهای اوره ای



نماد	قیمت	درصد تقسیم سود	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	P / E ۱۴۰۱
شپدیس	۱۷۸,۱۰۰	۶۲%	—	۴۳,۶۹۶	۴.۱
شیراز	۷۳,۳۷۰	۳۰%	۱۰,۲۳۲	۲۰,۴۹۹	۳.۴
خراسان	۱۲۴,۳۳۰	۸۰%	۱۸,۷۷۳	۲۴,۰۶۵	۴.۵
کرماشا	۶۲,۰۰۰	۳۱%	۱۱,۲۱۲	۱۵,۱۳۲	۳.۹



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



t.me/maskanbank_brokerage



<https://maskanbrokerage.ir/>