

تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی کرمانشاه



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

فروردین ۱۴۰۱

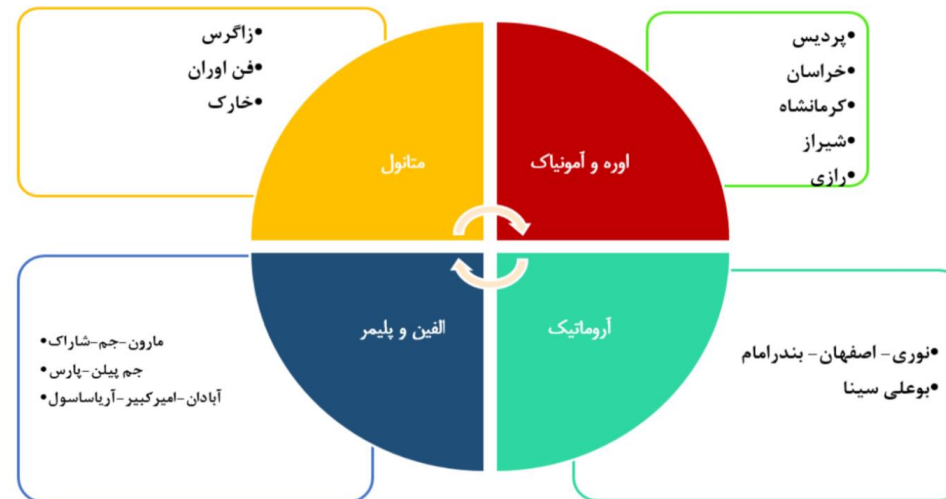
صنعت پتروشیمی از صنایع مادر و اشتغال زا می باشد که بعنوان تغذیه کننده سایر بخش های صنعت می تواند بعنوان موتور حرکت اقتصاد کشورهای در حال توسعه نقش اساسی را ایفا نماید.

فعالیت شرکت های پتروشیمی در کشور ما به طور گسترده پیش از انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. کشور ما با توجه به ذخایر عظیم نفت و گاز یکی از مهمترین کشورهای جهان در این حوزه به شمار می رود. برای درک اهمیت صنعت پتروشیمی همین بس که بدانیم کشور ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است.

صنعت پتروشیمی در ایران یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور بوده که بخش عمده صادرات غیرنفتی را به خود اختصاص داده است. این صنعت با توجه به مزیت رقابتی می تواند وابستگی کشور به خام فروشی نفت را کاهش دهد.

خوراک عمده واحدهای پتروشیمی گاز و زغال سنگ می باشد. کشورهایی که به منابع وسیع گاز دسترسی دارند از گاز بعنوان خوراک ارزانتر استفاده می کنند. در کشور ما به طور عمده از گاز استفاده می شود.

معرفی صنعت



دسته بندی شرکت های پتروشیمی
ایران بر اساس محصولات

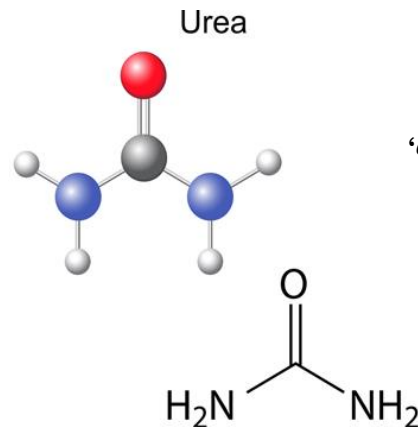


• اوره مهم ترین و پرمصرف ترین کود شیمیایی است که به عنوان منبع نیتروژن محصولات کشاورزی در جهت افزایش محصول و حاصل خیزی خاک بکار گرفته می شود.

• در میان عناصر موجود در طبیعت، ازت، فسفر و پتاسیم بیشتر از بقیه در رشد گیاهان موثر هستند و از این رو بعضی ترکیبات حاوی این عناصر به عنوان کود شیمیایی در کشاورزی مصرف می شوند. اوره از مهم ترین کودهای ازته می باشد و برای اغلب گیاهان به ویژه همه غلات کود مناسبی است. هیچ باقیمانده نمکی در خاک باقی نمی گذارد و غلظت املاح خاک را تغییر نمی دهد. از کل اوره تولیدی در جهان بیش از ۷۰ درصد آن به مصرف کشاورزی رسیده و بقیه در تولید پودر ملامین، خوراک دام، مصارف پزشکی و غیره استفاده می شود.

• با توجه به افزایش جمعیت و اهمیت مصرف خوراک بشر، نقش اوره در روند تولید مواد غذایی موضوعی بااهمیت است. عوامل مختلفی بر تغییرات تقاضای اوره و کودهای شیمیایی تاثیرگذار هستند که می توان به مواردی از جمله مواد اولیه تولید اوره یعنی گاز طبیعی (متان) و زغال سنگ، تغییرات آب و هوایی، رشد اقتصادی، تغییرات جمعیتی و تغییرات الگوی غذایی اشاره کرد.

تقاضای کود عمدتاً در دوره کاشت ایجاد می شود که متأثر از تفاوت های منطقه ای است، فصل کشت در نیمکره شمالی، در نیمه اول سال و در نیمکره جنوبی، در نیمه دوم سال است.



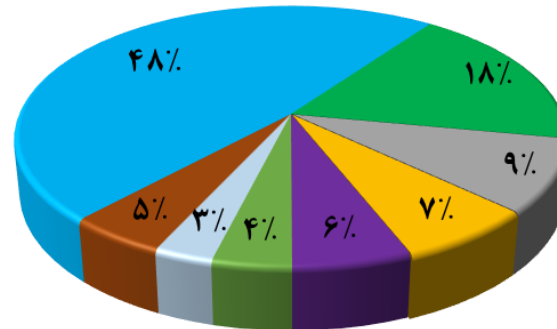
معرفی صنعت

انواع کودهای نیتروژن دار

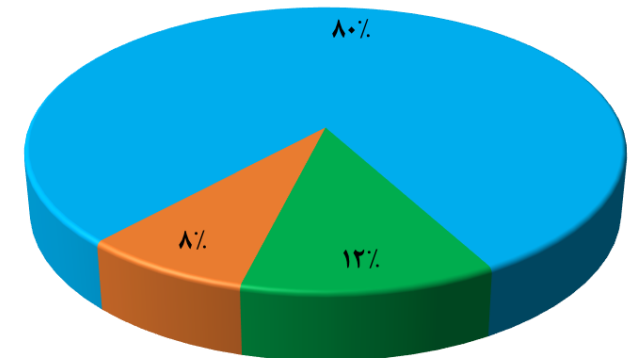
در میان انواع کود، سهم کودهای نیتروژن دار در سبد مصرفی کودهای شیمیایی ۵۷ درصد بوده است که بر اهمیت این نوع کود در کشاورزی و رشد بهینه گیاهان را تایید می نماید و در میان کودهای نیتروژن دار اوره با سهم ۴۸ درصدی در رده نخست این محصولات قرار دارد.

در سال ۲۰۲۰، کود شیمیایی ۸۰٪ سهم بازار اوره را در اختیار داشته است و ۱۲٪ نیز در بخش صنعت مورد استفاده قرار گرفته است.

انواع کودهای نیتروژن دار



سهم بازار اوره به تفکیک کاربرد در سال ۲۰۲۰



معرفی صنعت

انواع اوره کشاورزی ➤

- کود اوره به دو شکل گرانول و پریل تولید می شود. تفاوت بین کود اوره گرانول و پریل در فرآیند تولید، خواص فیزیکی و اندازه دانه‌های تولید شده است. معمولاً اندازه دانه‌ها در اوره پریل ۱ الی ۲.۴ میلی متر و در اوره گرانول ۲ الی ۴ میلی متر با ساختار فیزیکی سخت تر نسبت به اوره پریل می باشد. لازم به ذکر است در هر دو شکل گرانول و پریل خواص شیمیایی اعم از درصد نیتروژن موجود در ساختار هر کدام با هم یکسان است.



معرفی صنعت

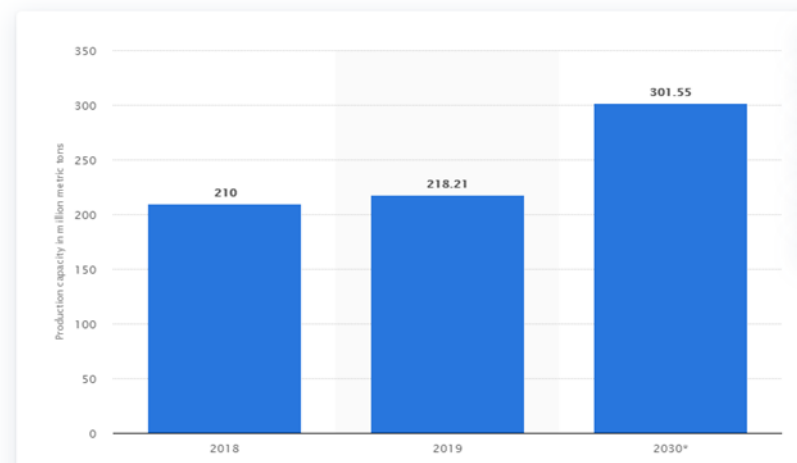
وضعیت صنعت اوره در جهان

تولید جهانی اوره در سال ۲۰۲۰ حدود ۲۰۰ میلیون تن بوده است. چین بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اوره در جهان است. در رتبه‌های بعدی براساس تولید و مصرف، به ترتیب کشورهای هند و آمریکا قرار دارند. بالا بودن تقاضا در هند و آمریکا، این دو کشور را تبدیل به بزرگ‌ترین واردکننده‌های اوره نیز کرده است. بیش از ۷۰ درصد اوره جهان در آسیا تولید می‌شود.

در سال ۲۰۱۹ ظرفیت تولید اوره به حدود ۲۱۸ میلیون تن رسیده است. با توجه به انتظار راه‌اندازی پروژه‌های متعدد پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰ میلادی، نرخ رشد ظرفیت تولید افزایش پیدا کرده و به ۳۰۱ میلیون تن برسد. ظرفیت‌های جدید که قرار است اضافه شوند، عمدتاً در هند و بنگلادش (جنوب آسیا)، نیجریه و مصر (آفریقا) و کشورهای عضو (EECA) روسیه و ازبکستان) هستند.

معرفی صنعت

Production capacity of urea worldwide from 2018 to 2030
(in million metric tons)



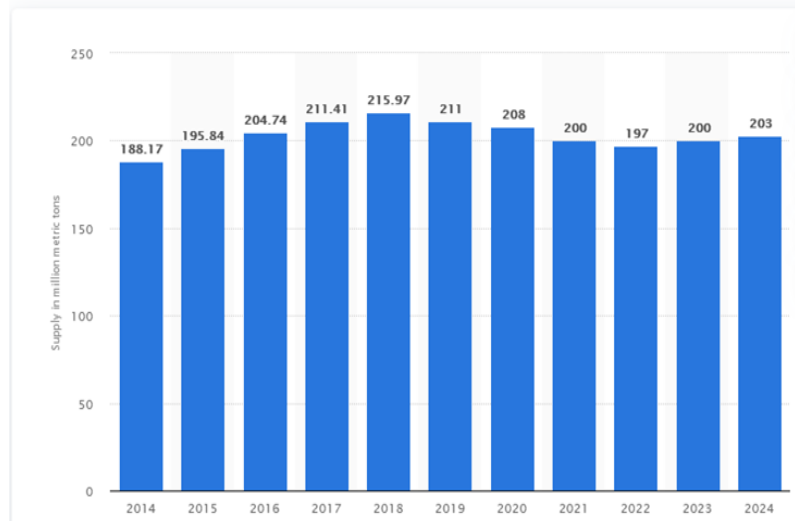
Urea Market Volume Share (%) by Grade Global 2020



معرفی صنعت

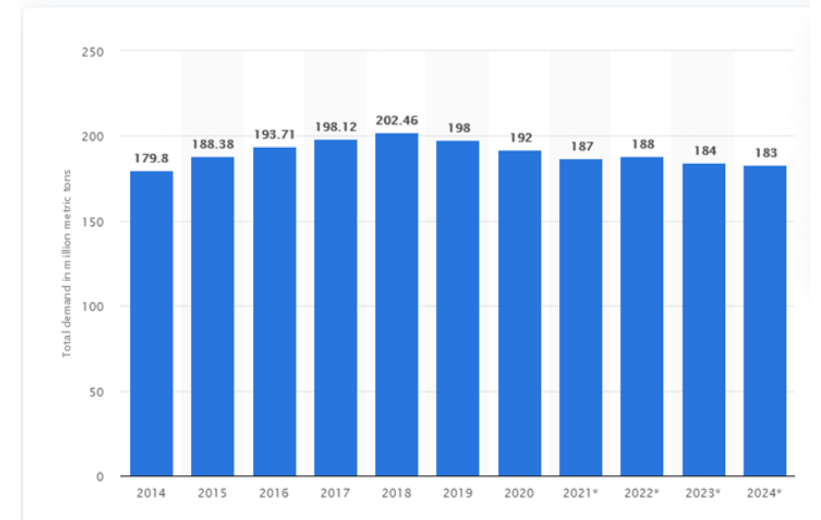
چشم انداز عرضه کود اوره از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۴

(in million metric tons)



چشم انداز تقاضای کود اوره از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۴

(in million metric tons)



پیش‌بینی می‌شود تقاضای جهانی اوره برای تمام مصارف در سال ۲۰۲۴ میلادی، ۰/۹ درصد افزایش یافته و به ۱۸۳ میلیون تن برسد. تقاضای اوره در اکثر مناطق رشد خواهد داشت. انتظار می‌رود جنوب آسیا بیشترین افزایش تقاضای بالقوه جهانی اوره را به خود اختصاص دهد. در کوتاه مدت انتظار می‌رود افزایش تقاضا برای اوره به عنوان کود کشاورزی موجب رشد بازار این محصول شود. همچنین انتظار می‌رود منطقه آسیا و اقیانوسیه بیشترین سهم از تقاضای اوره در جهان و بیشترین نرخ رشد سالانه تقاضای اوره را در دوره ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ میلادی داشته باشند.

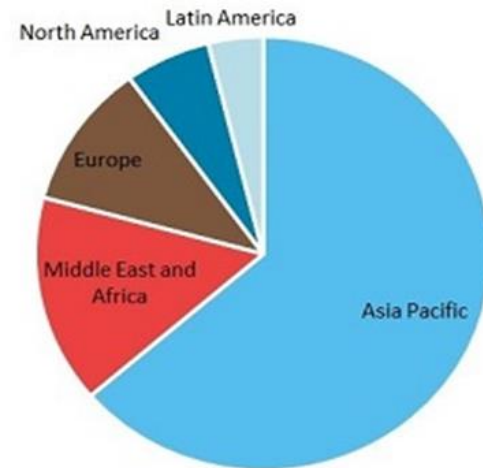
چشم انداز صنعت اوره

بروز بحران کووید-۱۹ منجر به توقف روند رشد ظرفیت اوره در جهان شده است اما پیش بینی می شود از سال ۲۰۲۲ مجدداً رشد ظرفیت تولید اوره در جهان آغاز گردد.

تقریباً بیش از نیمی از اوره جهان در آسیا تولید می شود. بعد از آسیا، آمریکا و قاره اروپا در مراتب بعدی قرار دارند.

چین، هند، آمریکا، اروپا و برزیل حدود ۷۰ درصد از کودهای تولید شده در جهان را مصرف می کنند. در این بین سهم چین نسبت به دیگر کشورها بیشتر است.

ظرفیت تولید اوره در جهان بر اساس منطقه جغرافیایی



با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایی مانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن دار خصوصاً اوره، به واسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضا کننده اوره و سهولت استفاده افزایش خواهد یافت. برآورد می شود که تقاضا برای کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن در قاره آمریکا، آسیای غربی، اروپای غربی و اقیانوسیه از عرضه پیشی خواهد گرفت.

معرفی صنعت

روند قیمت اوره

روند صعودی قیمت اوره از ابتدای سال ۲۰۲۱ آغاز شد و با رشدی چشمگیر به رکورد تاریخی ۹۰۰ دلار در هر تن رسید. پیش از این و در مقیاس ماهانه، اوره در سال ۲۰۰۸، به حدود ۸۰۰ دلار رسیده بود. رشد بی سابقه قیمت اوره در عوامل متعددی ریشه دارد که مهم ترین آنها عبارتند از: افزایش قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ به عنوان خوراک تولید اوره (که کاهش تولید آمونیاک را در پی داشت)، افزایش نرخ حمل و نقل دریایی و در نهایت تنش بین اوکراین و روسیه

نرخ اوره گرانول فوب خلیج فارس از سال ۱۳۹۵ تاکنون

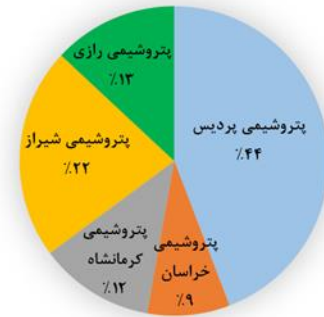


مروری بر صنعت اوره در ایران

ایران در حال حاضر یکی از بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان اوره است. مجموع ظرفیت تولید اوره در ایران در سال ۹۹، حدود ۹ میلیون تن در سال بوده که عمدتاً مربوط به شرکت‌های بورسی پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان و کرمانشاه است؛ بزرگ‌ترین آن‌ها شرکت پتروشیمی پردیس و کوچک‌ترین آن شرکت پتروشیمی خراسان است. پتروشیمی لردگان نیز با ظرفیت اسمی ۱ میلیون تنی اوره، به تازگی به مدار تولید اوره وارد شده است. طبق آخرین آمارها در سال ۹۹ کل مقدار مصرف اوره داخل کشور حدود ۳ میلیون تن است که از این مقدار حدود ۸۱ درصد اوره حمایتی است. شرکت‌های تولیدکننده اوره موظف به تامین نیاز داخلی و سپس صادرات اوره خود هستند. هر یکی از شرکت‌های پتروشیمی با توجه به ظرفیت تولیدی خود، بخشی از این نیاز را تامین می‌کنند.

معرفی صنعت

سهم شرکت‌های پتروشیمی در تامین اوره داخلی



با افتتاح هر یک از طرح‌های تولیدی اوره کشور مثل اوره لردگان و اوره هنگام، درصد تامین نیاز داخلی هر یک از سایر پتروشیمی‌ها کمتر خواهد شد.

تا ابتدای سال ۱۳۹۸

اوره کشاورزی

با قیمت دستوری ۶،۱۲۵ ریال به ازای هر کیلو

کاهش سودآوری شرکت‌های تولیدکننده اوره

سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابه‌التفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا در شش ماه گذشته با قیمت فروش شرکت‌های پتروشیمی به بخش کشاورزی را پس از حسابرسی یارانه‌ای در لوایح بودجه سنواتی پیش‌بینی کند تا پس از تصویب و تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی در اختیار شرکت‌های مذکور قرار گیرد.

تعیین نرخ اوره حمایتی بر اساس میانگین وزنی نرخ اوره در بورس کالا

وضعیت اوره سازان در بازار سرمایه

در بازار سرمایه پنج شرکت پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشا، خراسان و لردگان در حال حاضر حضور دارند. جدول زیر مقایسه اجمالی بین ۵ شرکت اوره ساز بوری را نشان می دهد:

نام شرکت	محل جغرافیایی	سرمایه - میلیون ریال	محصولات اصلی	ظرفیت اسمی - تن	بازار فروش	طرح توسعه
پتروشیمی پردیس	عسلویه	۶,۰۰۰,۰۰۰	آمونیاک	۲,۰۴۰,۰۰۰	تماما صادراتی	ندارد
			اوره صنعتی	۳,۲۲۵,۰۰۰	۲۵٪ فروش داخلی ۷۵٪ صادراتی	
پتروشیمی شیراز	شیراز	۵,۱۰۰,۰۰۰	اوره	۱,۵۶۷,۰۰۰	داخلی ۳۵٪ خارجی ۶۵٪	ندارد
			متانول	۸۴,۰۰۰		
			نیترات	۲۱۴,۰۰۰		
			آمونیاک	۱,۰۰۵,۰۰۰		
پتروشیمی کرمانشاه	کرمانشاه	۳,۵۲۹,۲۰۰	اوره	۶۶۰,۰۰۰	داخلی ۴۰٪ خارجی ۶۰٪	فاز ۲ مجتمع /آذر ۱۴۰۱ (درصد پیشرفت ۵۰)
			آمونیاک	۳۹۶,۰۰۰		
پتروشیمی خراسان	خراسان شمالی	۱,۷۸۹,۹۱۲	اوره	۴۹۵,۰۰۰	داخلی ۴۳٪ خارجی ۵۷٪	ندارد
			آمونیاک	۳۳۰,۰۰۰		
			ملامین	۲۰,۰۰۰		
پتروشیمی لردگان	لردگان	۹,۰۰۰,۰۰۰	اوره	۱,۰۷۵,۰۰۰	صادراتی ۸۰٪	-
			آمونیاک	۶۷۰,۰۰۰		

معرفی صنعت

معرفی شرکت

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه (سهامی عام) در دی ماه سال ۱۳۸۶ به صورت آزمایشی شروع به فعالیت نمود و در سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد فعالیت اصلی شرکت شامل تولید اوره کشاورزی و صنعتی می باشد. اصلی ترین ماده اولیه شرکت است که شرکت گاز طبیعی را به آمونیاک تبدیل می نماید و سپس آمونیاک وارد چرخه تولید شده و تبدیل به اوره، محصول نهایی شرکت می شود. در حال حاضر شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می باشد.

موضوع فعالیت

طبق ماده ۲ اساسنامه بدین شرح آمده است:

تولید انواع محصولات پتروشیمی از طریق احداث، راه اندازی و بهره برداری مجتمع های پتروشیمی و کارخانه های صنعتی
مباردت به صادرات و واردات انواع محصولات پتروشیمی با رعایت ضوابط و مقررات دولت جمهوری اسلامی ایران
انجام هر گونه فعالیت تجاری، بازرگانی و... داخلی و خارجی در خصوص صنعت پتروشیمی

معرفی شرکت

➤ محصولات و بازار هدف شرکت

محصولات شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه "آمونیاک و اوره" می‌باشند. اوره گرانول با ظرفیت اسمی ۶۸۶،۰۰۰ تن، محصول اصلی شرکت است که از آمونیاک حاصل می‌گردد. در سال مالی ۱۳۹۹، نزدیک به ۴۰ درصد فروش شرکت از اوره تولیدی به بخش حمایتی کشاورزی بوده است، که این مقدار با توجه به دستوری بودن قیمت باعث کاهش قابل ملاحظه‌ای از سود عملیاتی شرکت می‌شود و در صورت اصلاح این تعرفه رشد چشمگیری در سود شرکت ایجاد خواهد شد.

فروش داخلی شرکت عمدتاً به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و اتحادیه مرکزی تعاونی‌های روستایی و کشاورزی می‌باشد. همچنین فروش‌های صادراتی شرکت به کشورهای بسیاری بوده است که تعیین نرخ فروش صادراتی محصولات بر مبنای قیمت جهانی و با استناد به منابع معتبر بین‌المللی (نشریه های ICIS، Argus) و با توافق با مشتری می‌باشد.

آمونیاک تولید شده در شرکت عمدتاً مصرف داخلی دارد و تماماً در فرآیند تولید اوره مورد استفاده قرار می‌گیرد.

➤ موقعیت جغرافیایی

منطقه جغرافیایی کارخانه مجتمع پتروشیمی کرمانشاه - کیلومتر ۴ جاده هرسین می‌باشد.



معرفی شرکت

خوراک شرکت

خوراک اصلی مصرفی جهت تولید محصولات، گاز دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت است. بر اساس توافقات انجام شده بین پتروشیمی کرمانشاه و شرکت ملی گاز ایران، ضریب تبدیل گاز مصرفی مجتمع به گاز خوراک و گاز سوخت به ترتیب در حدود ۵۷٪ و ۴۳٪ است.

نرخ گاز خوراک، ماهیانه توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران تعیین و به شرکت اعلام می گردد. فرمول محاسبه نرخ گاز خوراک به شرح ذیل است.

$(\% ۵۰ * \text{معدل وزنی قیمت گاز داخلی، صادراتی و وارداتی ایران}) + (\% ۵۰ * \text{قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی}) =$

قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی، میانگین نرخ گاز در ۴ بازار شامل هنری هاب آمریکا، هاب آلبرتا کانادا، هاب های NBP انگلیس و TTF هلند می باشد. نرخ گاز سوخت نیز در ابتدای هر سال از طریق قانون بودجه تعیین و براساس آن محاسبه می گردد.

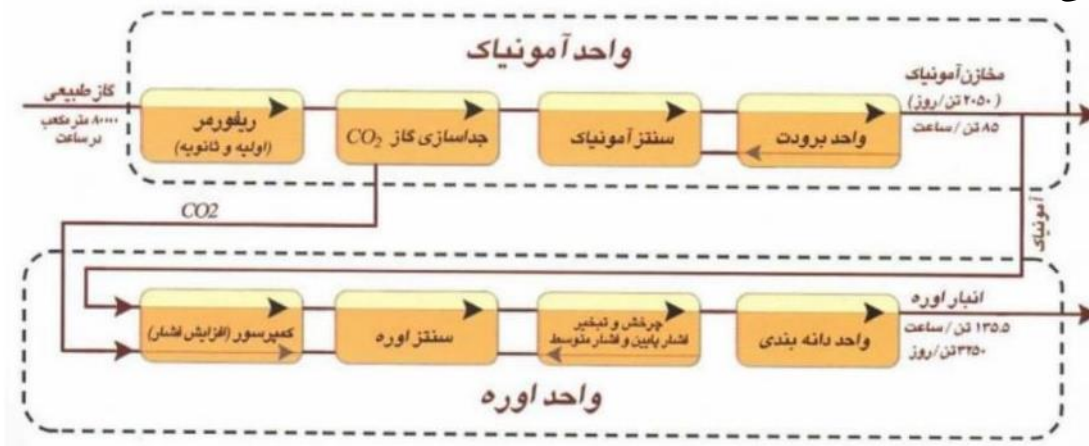
در بهمن ماه ۱۴۰۰، سقف نرخ خوراک شرکت های پتروشیمی حداکثر ۵ هزار تومان و نرخ گاز سوخت معادل ۴۰ درصد خوراک گاز پتروشیمی ها حداکثر به مبلغ ۲۰۰۰ تومان تعیین شد. با توجه به روند صعودی نرخ گاز در هاب های مذکور، نرخ گاز خوراک و سوخت با مقدار حداکثری لحاظ شده است.

معرفی شرکت

فرآیند تولید

فرآیند تولید آمونیاک (ماده اولیه تولید اوره) با دریافت گاز طبیعی آغاز می شود. در واحد تولید آمونیاک، گاز طبیعی پس از طی فرآیندهای لازم با عبور از کوره های مخصوص و بستر کاتالیست، تبدیل به گاز سنتز (مخلوطی از هیدروژن و مونو اکسید کربن) می شود که با جداسازی دی اکسید کربن از این ترکیب و ارسال آن به واحد تولید اوره، نهایتاً محصول آمونیاک به عنوان محصول نهایی واحد آمونیاک و خوراک واحد اوره حاصل می شود.

با ورود دو ترکیب آمونیاک و گاز دی اکسید کربن به واحد سنتز، اوره بعنوان خوراک این واحد و انتقال این دو ترکیب به محفظه واکنش در دما و فشار معین در حضور کاتالیست فرآیند تولید اوره آغاز می شود. در پایان اوره تولیدی در این واحد جهت آماده سازی برای بسته بندی به واحد دانه بندی و سپس بسته بندی ارسال می شود تا محصول نهایی بصورت جامد و بسته بندی شده آماده شود. شکل زیر فرآیند تولید آمونیاک و اوره را به شکل شماتیک نمایش می دهد.



معرفی شرکت

➤ سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵،۲۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله، به مبلغ ۳،۵۲۹،۲۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. که

مراحل آن به شرح زیر است :

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۷۹		۱۲۴،۹۰۰	پذیره نویسی
سال ۱۳۸۲	۳۶	۱۶۹،۹۰۰	پذیره نویسی
سال ۱۳۸۴	۱۳۵	۴۰۰،۰۰۰	پذیره نویسی
سال ۱۳۸۵	۱۲۱	۸۸۲،۳۰۰	پذیره نویسی
سال ۱۳۹۰	۱۰۰	۱،۷۶۴،۶۰۰	آورده نقدی و مطالبات
سال ۱۳۹۴	۱۰۰	۳،۵۲۹،۲۰۰	آورده نقدی و مطالبات

درصد سهم	نام سهامدار
۳۷	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۲۱	شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایران
۹	شرکت واسط مالی بهمن
۴	شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی
۱	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۱	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان
۲۷	سایر

معرفی شرکت

اطلاعات بازار معاملات سهم

کرماشا	
بازار اول بورس	بازار
۶۳,۲۹۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۳۵۲.۹۲	سرمایه (میلیارد تومان)
۲۲.۳۰	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
۲۷	سهم شناور (درصد)
۱۰	P/E TTM

ریسک‌های پیش روی شرکت

از جمله مهمترین ریسک‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

رقم حساب‌های دریافتی شرکت در سال ۱۳۹۹ (۱۴،۰۴۴ میلیارد ریال) نسبت به سال ۱۳۹۸ (۴،۵۴۴ میلیارد ریال) رشد ۲۰۰ درصدی داشته است. ۸،۸۳۳ میلیارد ریال از این مبلغ مابه‌التفاوت فروش کود اوره به طرفیت بدهکاری شرکت خدمات حمایت کشاورزی و اتحادیه‌های تابعه آن براساس نرخ‌های کشف قیمت شده در بورس کالا مازاد بر نرخ تکلیفی مصوب هیئت وزیران که تا پایان شهریور ۱۴۰۰ به مبلغ ۱۳،۳۵۹ میلیارد ریال رسیده، که طلب شرکت از دولت محسوب می‌شود و هنوز در مورد آن تعیین تکلیف نشده است.

نرخ فروش محصولات داخلی

قطعی گاز در زمستان از مهمترین ریسک‌هایی است که شرکت در تولید با آن روبرو است.

قطعی گاز

مشکلات در تامین منابع مالی به منظور اجرای پروژه طرح توسعه فاز ۲

ارز

ریسک نرخ نهاده‌های تولید به خصوص نرخ گاز که در بهای تمام شده محصول تاثیر بسزایی دارد.

نرخ نهاده‌های تولید

اطلاعات بازار معاملات سهم

➤ طرح های توسعه ای شرکت

با توجه به اجرای موفق فاز ۱ و وجود شرایط بالقوه مناسب شامل اراضی، لوله کشی گاز، کاهش مخارج به دلیل استفاده از امکانات مشترک مستقر در فاز ۱، اجرای طرح فاز ۲ با ظرفیت مشابه فاز ۱ در سال ۱۳۹۲ آغاز گردید. اصلی ترین دلیل وقفه زمانی طولانی در اتمام طرح توسعه فاز دوم، عدم تخصیص منابع مورد نیازی ارزی می باشد. پس از لغو مصوبه تامین منابع ارزی در سال ۱۳۹۸، از اواسط سال ۱۳۹۹ تغییر نحوه تامین منابع مالی ارزی در دستور کار مدیریت قرار گرفت و پس از پیگیری های انجام شده در مرحله اول ۱۷ میلیون دلار تسهیلات ارزی از بانک تجارت در دی ماه ۱۳۹۹ دریافت گردید و پیگیری های لازم برای اخذ تسهیلات ارزی از سایر بانک ها و استفاده از منابع ارزی شرکت با رعایت دستور العمل های بانک مرکزی در اولویت برنامه های مدیریت شرکت قرار گرفته است.

پیشرفت فیزیکی طرح در مورخه ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ برابر با ۵۳٪ بوده است. همچنین با توجه به در جریان بودن اخذ تسهیلات ارزی برای اجرای فاز دوم در صورت اجرایی شدن این اعتبار، در پایان سال ۱۴۰۱ پیشرفت فیزیکی طرح توسعه فاز دوم به ۷۰٪ خواهد رسید.

خلاصه اطلاعات طرح توسعه فاز دوم

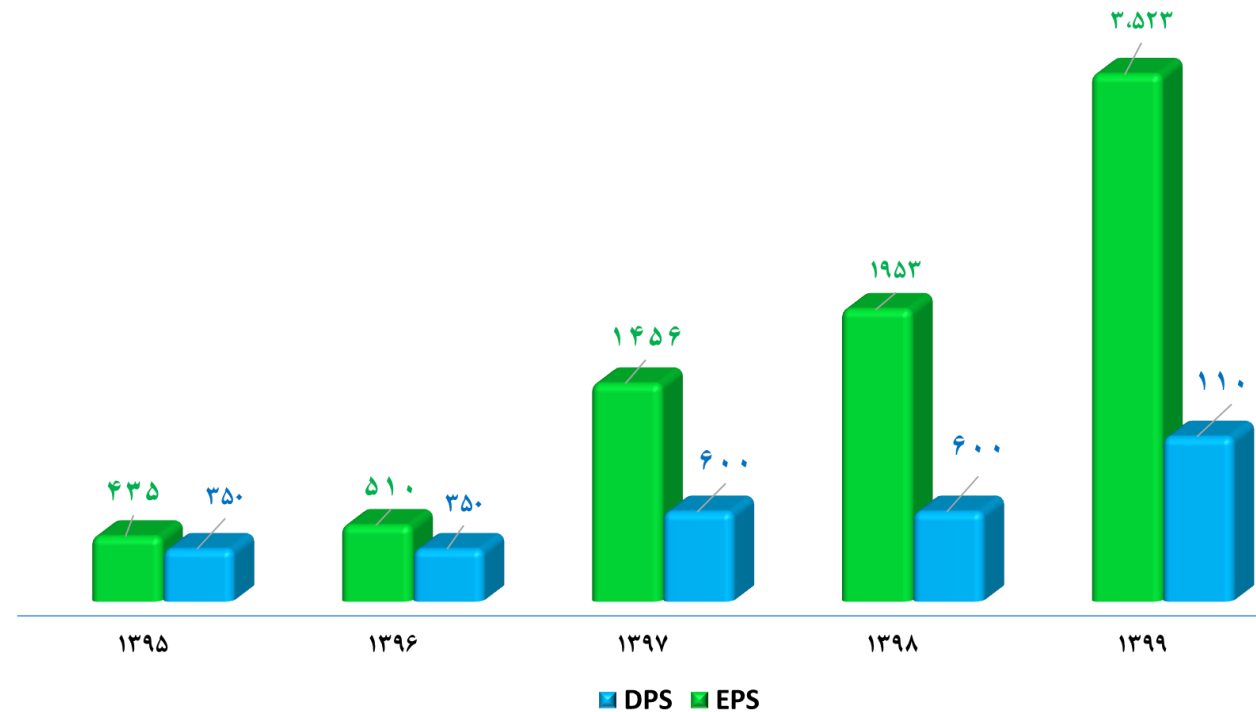
۱۹,۳۹۹	هزینه های انجام شده تا پایان شهریور ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)
۳۸,۵۵۱	هزینه های برآوردی جهت تکمیل طرح (میلیارد ریال)
۵۷,۹۵۱	جمع هزینه (میلیارد ریال)
سال ۱۳۹۲	زمان آغاز عملیات اجرایی پروژه
۳۲٪	درصد پیشرفت فیزیکی پروژه (پایان سال ۹۸)
۴۴٪	درصد پیشرفت فیزیکی پروژه (پایان سال ۹۹)
۷۰٪	درصد برآوردی پیشرفت فیزیکی پروژه (پایان سال ۱۴۰۰)
۱۴۰۱/۰۹/۰۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح

اطلاعات بازار معاملات سهم

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

پتروشیمی کرمانشاه به دلیل هزینه ها و مخارج طرح توسعه در سال های اخیر حدودا ۳۰ درصد سود خالص را تقسیم کرده است و برای سال جاری نیز احتمالا به همین صورت خواهد بود. سود خالص و سود تقسیمی هر سهم کرمانشا در ۵ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

وضعیت ترازنامه شرکت

- شرکت سود انباشته و وجه نقد مناسبی دارد و در پرداختی های کوتاه مدت خود با مشکل مواجه نخواهد شد. در پایان سال مالی ۱۴۰۰ مهمترین اقلام ترازنامه ای پتروشیمی کرمانشاه و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

۱۳۹۸	۱۳۹۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۴,۲۹۰,۴۷۴	۱۴,۵۹۴,۲۵۱	۲۰,۱۶۶,۸۴۷	جمع بدهی
۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	سرمایه
۱۰,۸۳۲,۵۸۵	۲۱,۱۴۷,۷۵۷	۳۶,۴۳۸,۶۰۳	سود انباشته
۱۱,۴۵۶,۰۲۷	۱۸,۳۸۰,۷۱۳	۲۷,۶۶۴,۱۱۸	دارایی ثابت مشهود
۱۹,۰۰۷,۸۹۸	۳۹,۵۴۴,۶۲۰	۶۰,۲۷۶,۶۶۴	جمع دارایی
۶۰۵,۲۲۵	۲,۸۱۱,۶۱۵	۱,۲۹۱,۳۴۵	وجه نقد

- دارایی های جاری شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۸ نزدیک به ۱.۵ برابر شده است که رشد قابل توجه داشته است و عمده ی آن مربوط به افزایش دریافتی ها از شرکت خدمات حمایت کشاورزی و اتحادیه های تابعه آن می باشد.
- بدهی عمده شرکت مربوط به پرداختی های تجاری، ذخایر مرتبط و سود سهام است که هزینه مالی برای شرکت ایجاد نمی کنند.

بررسی ترازنامه شرکت

نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی پتروشیمی کرمانشاه				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۴۶	۰.۶۳	۰.۵۰	۰.۵۸
حاشیه سود عملیاتی	۰.۳۲	۰.۵۷	۰.۴۶	۰.۵۵
حاشیه سود خالص	۰.۲۶	۰.۵۶	۰.۳۶	۰.۴۴
بازده دارایی ها	۰.۱۷	۰.۴۲	۰.۴۱	۰.۴۷
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۳۴	۰.۷۲	۰.۵۸	۰.۶۸
کارایی				
گردش دارایی ها	۰.۵۵	۰.۸۳	۰.۸۵	۰.۹۱
گردش حساب های دریافتی	۵.۷۳	۵.۷۰	۳.۵۸	۲.۸۷
اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۴۴	۰.۳۳	۰.۲۳	۰.۳۷
نقدینگی				
نسبت جاری	۰.۶۶	۱.۳۹	۱.۷۴	۱.۴۳
نسبت آنی	۰.۳۷	۱.۰۲	۱.۳۶	۱.۲۵
نسبت نقد	۰.۱۵	۰.۳۲	۰.۱۵	۰.۲۰

مفروضات

نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های قیمت های جهانی می باشد که به خاطر تحریم ها اوره کرمانشاه معمولاً با ۲۶ درصد تخفیف بفروش می رسد. با توجه به بالارفتن نرخ چهار هاب، نرخ گاز خوراک مطابق مصوبه شرکت ملی نفت و پخش فرآورده های نفتی ایران، سقف ۵،۰۰۰ تومان لحاظ شده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

شرح	تحلیلی ۱۴۰۱
اوره فوب خلیج فارس	\$ ۷۲۰
نرخ دلار (ریال)	۲۵۰،۰۰۰
نرخ گاز خوراک	۲۰۴
نرخ تورم	۳۵٪
نرخ افزایش هزینه حقوق و دستمزد	۳۰٪

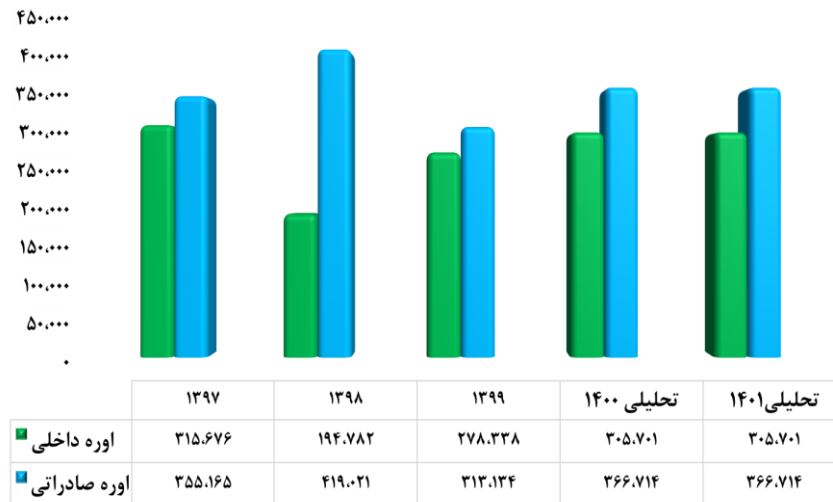
مفروضات

درآمد عملیاتی

کرماشا سال ۱۴۰۰ را با تولید ۶۷۱ هزار تن اوره در حالی پایان رساند که این مقدار تولید نسبت به سال گذشته ۱۰ هزار تن کاهش داشته است و از ظرفیت اسمی شرکت نیز ۱۵ هزار تن کمتر بوده است. مقدار زیادی از فروش داخلی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و نهادهای مرتبط بوده است که با نرخ بسیار کمتری به فروش می‌رسد. شرکت در ۹ ماهه ابتدایی سال ۲۱۲ هزار تن اوره صادر کرده بود و زمستان و در نرخ های بالای اوره جهانی با فروش ۱۵۴ هزار تن، این مقدار را به ۳۶۶ هزار تن رساند که در سودسازی شرکت در سال جاری تاثیر بسزایی خواهد داشت.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مقدار فروش اوره (تن)



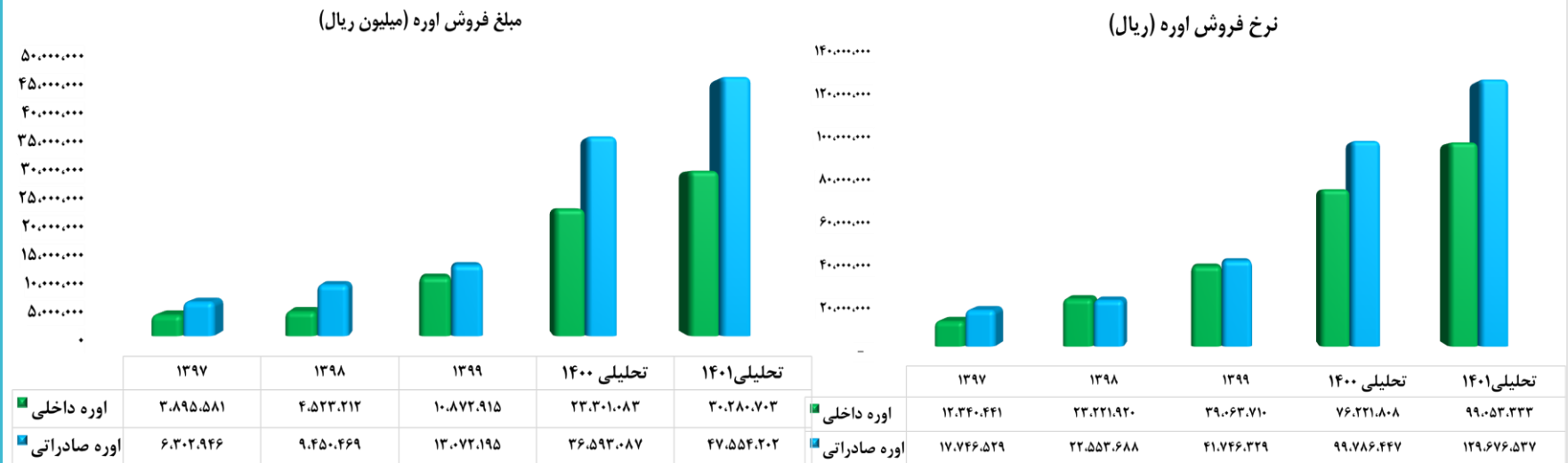
مقدار تولید محصولات (تن)



درآمد عملیاتی

محصول شرکت اوره گرانول می‌باشد و در سالهای اخیر نرخ فروش اوره جهانی به شدت افزایش یافته است اما نرخ حمایتی به مقدار قابل ملاحظه‌ای از فروش صادراتی شرکت کمتر می‌باشد. در سال جاری به دلیل عدم تکمیل ظرفیت‌های جدید (مصر، هند، آذربایجان و...) انتظار می‌رود تقاضای جهانی اوره از عرضه بیشتر شود و نرخ بالای گاز نیز می‌تواند سبب حفظ قیمت جهانی اوره شود.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت



بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت، مربوط به گاز خوراک شرکت است که سهم ۵۶ درصدی بهای تمام شده را برای سال ۱۴۰۰ تشکیل می دهد.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
مواد مستقیم مصرفی	۱۳,۹۳۶,۸۶۶	۵۹%	۱۲,۷۱۶,۷۸۶	۵۶%	۴,۷۳۹,۴۹۲	۶۲%	۲,۷۳۴,۵۱۱	۴۸%	۲,۲۱۴,۸۶۲	۵۸%	۲,۲۱۴,۸۶۲
دستمزد مستقیم	۴۸۱,۴۴۳	۲%	۳۷۰,۳۴۱	۲%	۲۳۵,۵۹۰	۳%	۱۶۳,۹۲۸	۳%	۱۲۲,۸۲۶	۳%	۱۲۲,۸۲۶
سربار تولید	۱۰,۳۶۰,۵۶۷	۴۴%	۷,۴۳۸,۰۰۰	۳۳%	۳,۱۹۷,۲۹۴	۴۲%	۲,۴۹۴,۹۳۷	۴۴%	۱,۷۶۵,۰۹۱	۴۶%	۱,۷۶۵,۰۹۱
جمع	۲۴,۷۷۸,۸۷۶	۱۰۶%	۲۰,۵۲۵,۱۲۷	۹۱%	۸,۱۷۲,۳۷۶	۱۰۷%	۵,۳۹۳,۳۷۶	۹۴%	۴,۱۰۲,۷۷۹	۱۰۷%	۴,۱۰۲,۷۷۹
هزینه جذب نشده در تولید	۰	۰%	۰	۰%	(۳,۰۰۲)	۰%	(۴۱,۴۸۰)	-۱%	۰	۰%	۰
ضایعات غیر عادی	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده	۲۴,۷۷۸,۸۷۶	۱۰۶%	۲۰,۵۲۵,۱۲۷	۹۱%	۸,۱۶۹,۳۷۴	۱۰۷%	۵,۳۵۱,۸۹۶	۹۴%	۴,۱۰۲,۷۷۹	۱۰۷%	۴,۱۰۲,۷۷۹
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۲,۲۰۰,۴۶۶	۹%	۴,۲۵۸,۷۱۲	۱۹%	۱۵۰,۱۴۵	۲%	۵۱۶,۶۹۸	۹%	۲۵۰,۸۹۳	۷%	۲۵۰,۸۹۳
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۳,۵۳۶,۹۰۸)	۱۵%	(۲,۲۰۰,۴۶۶)	۱۰%	(۷۱۵,۹۵۷)	۹%	(۱۵۰,۱۴۶)	۳%	(۵۲۵,۷۰۲)	۱۴%	(۵۲۵,۷۰۲)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۲,۴۴۲,۴۳۴	۱۰۰%	۲۲,۵۸۳,۳۷۳	۱۰۰%	۷,۶۰۳,۵۶۲	۱۰۰%	۵,۷۱۸,۴۴۸	۱۰۰%	۳,۸۲۷,۹۷۰	۱۰۰%	۳,۸۲۷,۹۷۰
جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۲۳,۴۴۲,۴۳۴		۲۲,۵۸۳,۳۷۳		۷,۶۰۳,۵۶۲		۵,۷۱۸,۴۴۸		۳,۸۲۷,۹۷۰		۳,۸۲۷,۹۷۰

هزینه های سربار

هزینه های سربار (م.ریال)

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
هزینه مواد مصرفی	۱,۲۲۴,۶۲۵	۱۲%	۹۴۲,۳۵۲	۱۳%	۳۲۹,۲۹۷	۱۰%	۲۶۷,۵۳۵	۱۱%	۱۷۶,۲۵۱	۱۴%	۱۷۶,۲۵۱
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۴,۱۹۷,۲۸۱	۴۱%	۲,۹۷۹,۰۱۰	۴۰%	۶۶۳,۵۵۸	۲۱%	۶۰۷,۸۳۴	۲۴%	۳۲۸,۶۶۱	۲۷%	۳۲۸,۶۶۱
هزینه استهلاک	۴۸۳,۵۳۸	۵%	۴۳۹,۵۸۰	۶%	۳۹۹,۶۱۸	۱۲%	۳۸۱,۴۲۸	۱۵%	۳۶۰,۹۰۷	۲۹%	۳۶۰,۹۰۷
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۸۸۴,۴۲۲	۱۸%	۱,۴۴۹,۵۵۵	۱۹%	۸۷۶,۴۷۴	۲۷%	۶۰۷,۶۶۰	۲۴%	۴۴۹,۴۰۴	۳۶%	۴۴۹,۴۰۴
سایر هزینه ها	۲,۵۷۰,۷۰۱	۲۵%	۱,۶۲۷,۵۰۳	۲۲%	۹۲۸,۳۴۷	۲۹%	۶۳۰,۴۸۰	۲۵%	۴۳۹,۸۶۸	۳۵%	۴۳۹,۸۶۸
مجموع	۱۰,۳۶۰,۵۶۷		۷,۴۳۸,۰۰۰		۳,۱۹۷,۲۹۴		۲,۴۹۴,۹۳۷		۱,۷۶۵,۰۹۱		۱,۷۶۵,۰۹۱

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می‌شود.

به نظر می‌رسد پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۴۰۰ سودی معادل ۳۶ هزار میلیارد ریال محقق می‌کند و این عدد برای سال مالی ۱۴۰۱ به ۴۹ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۱۴,۱۳۳		۱۰,۳۲۸		۳,۵۲۳		۱,۹۵۳		۱,۴۵۶	
فروش		۱۰۰٪	۷۸,۲۸۷,۹۷۶	۱۰۰٪	۶۰,۲۴۲,۸۱۰	۱۰۰٪	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	۱۰۰٪	۱۴,۰۳۹,۲۸۱	۱۰۰٪	۱۰,۲۳۶,۵۹۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۳۰٪	(۲۳,۴۴۲,۴۳۴)	۳۷٪	(۲۲,۵۸۳,۳۷۳)	۳۲٪	(۷,۶۰۳,۵۶۲)	۴۱٪	(۵,۷۱۸,۴۴۸)	۳۷٪	(۳,۸۲۷,۹۷۰)
سود (زیان) ناخالص		۷۰٪	۵۴,۸۴۵,۵۴۲	۶۳٪	۳۷,۶۵۹,۴۳۷	۶۸٪	۱۶,۴۱۱,۲۷۷	۵۹٪	۸,۳۲۰,۸۳۳	۶۳٪	۶,۴۰۸,۶۲۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۵٪	(۴,۲۰۰,۶۶۷)	۵٪	(۳,۲۶۳,۵۹۶)	۶٪	(۱,۵۴۶,۷۷۳)	۸٪	(۱,۰۸۱,۱۰۸)	۸٪	(۸۰۱,۳۶۵)
سایر درآمدهای عملیاتی		۱٪	۴۴۵,۷۶۹	۱٪	۳۵۰,۰۰۰	۰٪	۲۷,۸۴۵	۱۰۰٪	۱۴۰,۵۶۵	۱٪	(۱۲۸,۲۴۳)
سایر هزینه های عملیاتی		۶۵٪	۵۱,۰۹۰,۶۴۴	۵۸٪	۳۴,۷۴۵,۸۴۱	۶۲٪	۱۴,۸۹۲,۳۴۹	۵۳٪	۷,۳۸۰,۲۹۰	۵۴٪	۵,۴۷۹,۰۱۵
سود (زیان) عملیاتی		۰٪	(۲۹۸,۱۸۱)	۰٪	(۲۹۸,۱۸۱)	۱٪	(۱۷۳,۹۷۶)	۲٪	(۲۱۴,۹۵۶)	۴٪	(۳۸۱,۸۳۰)
هزینه های مالی		۳٪	۲,۰۴۵,۴۹۷	۳٪	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰٪	(۲,۲۸۵,۶۸۱)	۲٪	(۲۷۴,۵۵۷)	۰٪	۴۰,۳۲۱
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۶۷٪	۵۲,۸۳۷,۹۵۹	۶۱٪	۳۶,۴۴۷,۶۶۰	۵۲٪	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۴۹٪	۶,۸۹۰,۷۷۷	۵۰٪	۵,۱۳۷,۵۰۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۴٪	(۲,۹۶۴,۰۷۶)	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*
مالیات سال جاری		۶۴٪	۴۹,۸۷۳,۸۸۴	۶۱٪	۳۶,۴۴۷,۶۶۰	۵۲٪	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۴۹٪	۶,۸۹۰,۷۷۷	۵۰٪	۵,۱۳۷,۵۰۶
سود (زیان) خالص											
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۱۴,۱۳۳		۱۰,۳۲۸		۳,۵۲۳		۱,۹۵۳		۱,۴۵۶
سرمایه			۳,۵۲۹,۰۰۰		۳,۵۲۹,۰۰۰		۳,۵۲۹,۰۰۰		۳,۵۲۹,۰۰۰		۳,۵۲۹,۰۰۰

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و نرخ اوره فوب خلیج فارس در جدول زیر آمده است.

تحلیل حساسیت

نرخ دلار											EPS ۱۴۰۱
۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۱۴,۱۳۳
۷,۵۵۵	۷,۴۲۰	۷,۲۸۴	۷,۱۴۹	۷,۰۱۴	۶,۸۷۹	۶,۷۴۳	۶,۶۰۸	۶,۴۷۳	۶,۳۳۸	۶,۲۰۲	۴۴۰
۸,۷۳۷	۸,۵۸۱	۸,۴۲۴	۸,۲۶۸	۸,۱۱۲	۷,۹۵۵	۷,۷۹۹	۷,۶۴۳	۷,۴۸۶	۷,۳۳۰	۷,۱۷۴	۴۸۰
۹,۹۱۹	۹,۷۴۲	۹,۵۶۴	۹,۳۸۷	۹,۲۰۹	۹,۰۳۲	۸,۸۵۵	۸,۶۷۷	۸,۵۰۰	۸,۳۲۲	۸,۱۴۵	۵۲۰
۱۱,۱۰۲	۱۰,۹۰۳	۱۰,۷۰۴	۱۰,۵۰۶	۱۰,۳۰۷	۱۰,۱۰۹	۹,۹۱۰	۹,۷۱۲	۹,۵۱۳	۹,۳۱۴	۹,۱۱۶	۵۶۰
۱۲,۲۸۴	۱۲,۰۶۴	۱۱,۸۴۴	۱۱,۶۲۵	۱۱,۴۰۵	۱۱,۱۸۵	۱۰,۹۶۶	۱۰,۷۴۶	۱۰,۵۲۶	۱۰,۳۰۷	۱۰,۰۸۷	۶۰۰
۱۳,۴۶۶	۱۳,۲۲۵	۱۳,۹۸۵	۱۳,۷۴۴	۱۳,۵۰۳	۱۳,۲۶۲	۱۳,۰۲۱	۱۱,۷۸۱	۱۱,۵۴۰	۱۱,۲۹۹	۱۱,۰۵۸	۶۴۰
۱۴,۶۴۸	۱۴,۳۸۶	۱۴,۱۲۵	۱۳,۸۶۳	۱۳,۶۰۱	۱۳,۳۳۹	۱۳,۰۷۷	۱۲,۸۱۵	۱۲,۵۵۳	۱۲,۲۹۱	۱۲,۰۲۹	۶۸۰
۱۵,۸۳۱	۱۵,۵۴۸	۱۵,۲۶۵	۱۴,۹۸۲	۱۴,۶۹۹	۱۴,۴۱۶	۱۴,۱۳۳	۱۳,۸۵۰	۱۳,۵۶۷	۱۳,۲۸۴	۱۳,۰۰۱	۷۲۰
۱۷,۰۱۳	۱۶,۷۰۹	۱۶,۴۰۵	۱۶,۱۰۱	۱۵,۷۹۶	۱۵,۴۹۲	۱۵,۱۸۸	۱۴,۸۸۴	۱۴,۵۸۰	۱۴,۲۷۶	۱۳,۹۷۲	۷۶۰
۱۸,۱۹۵	۱۷,۸۷۰	۱۷,۵۴۵	۱۷,۲۱۹	۱۶,۸۹۴	۱۶,۵۶۹	۱۶,۲۴۴	۱۵,۹۱۹	۱۵,۵۹۳	۱۵,۲۶۸	۱۴,۹۴۳	۸۰۰
۱۹,۳۷۷	۱۹,۰۳۱	۱۸,۶۸۵	۱۸,۳۳۸	۱۷,۹۹۲	۱۷,۶۴۶	۱۷,۲۹۹	۱۶,۹۵۳	۱۶,۶۰۷	۱۶,۲۶۰	۱۵,۹۱۴	۸۴۰
۲۰,۵۶۰	۲۰,۱۹۲	۱۹,۸۲۵	۱۹,۴۵۷	۱۹,۰۹۰	۱۸,۷۲۲	۱۸,۳۵۵	۱۷,۹۸۸	۱۷,۶۲۰	۱۷,۲۵۳	۱۶,۸۸۵	۸۸۰
۲۱,۷۴۲	۲۱,۳۵۳	۲۰,۹۶۵	۲۰,۵۷۶	۲۰,۱۸۸	۱۹,۷۹۹	۱۹,۴۱۱	۱۹,۰۲۲	۱۸,۶۳۳	۱۸,۲۴۵	۱۷,۸۵۶	۹۲۰

نرخ اوره فوب خلیج فارس

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۴ تا ۵ واحد قرار دارد که (با در نظر گرفتن درصد مناسب تقسیم سود شرکت) می تواند گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری بلندمدت باشد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش و نرخ ریالی دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

با تشکر از توجه شما