

تأمین سرمایہ ایمین

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

گزارش تحلیلی صنعت اوره

مرداد ۱۴۰۱



فهرست

۴.....مقدمه

۵.....عرضه و تقاضای جهانی

۶.....نرخ جهانی

۷.....عرضه و تقاضای داخلی

۸.....شرکت‌های اوره‌ساز کشور

۲۴.....مقایسه شرکت‌ها

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



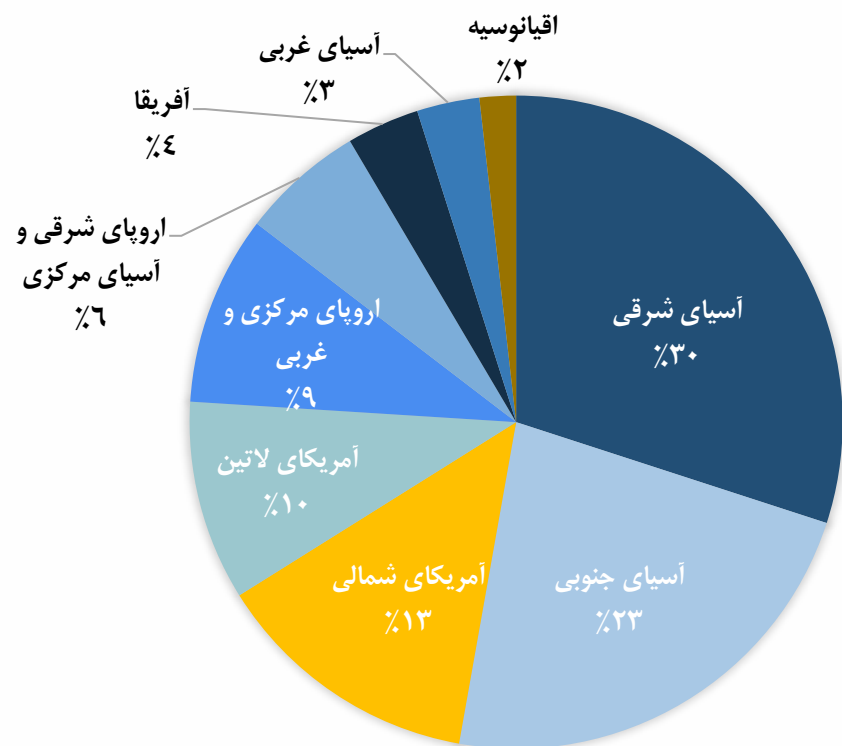


فروش محصولات شیمیایی در جهان - میلیارد یورو (۲۰۱۹)

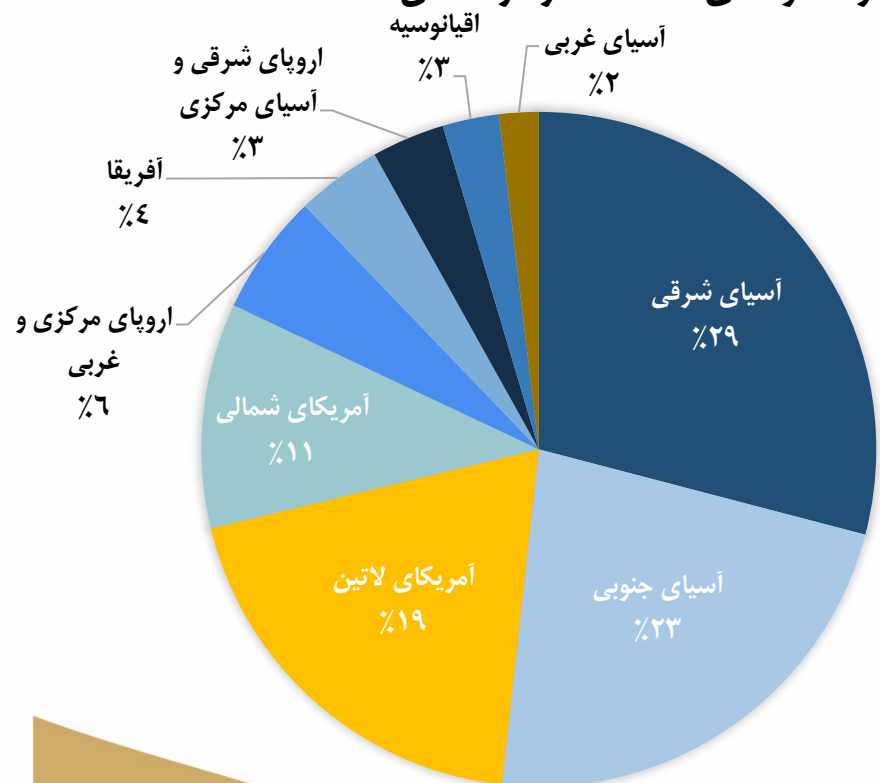


- بعد از چین، اتحادیه اروپا دومین کشور بزرگ تولیدکننده محصولات شیمیایی در جهان است.
- ارزش فروش محصولات شیمیایی جهان در سال ۲۰۱۹، ۳،۶۶۹ میلیارد یورو بوده است. چین، اتحادیه اروپا، ایالات متحده، ژاپن، کره جنوبی، هند، تایوان، روسیه، برزیل و عربستان سعودی به ترتیب ۱۰ کشور برتر از نظر میزان فروش محصولات شیمیایی در سال ۲۰۱۹ بوده اند.
- چین، بزرگترین تولیدکننده محصولات پتروشیمی و شیمیایی جهان، در سال ۲۰۱۹ سهم حدود ۴۰.۶ درصدی از فروش این محصولات داشته است.
- سهم اتحادیه اروپا از فروش جهانی از ۲۶.۷ درصد در سال ۱۹۹۹ به ۱۴.۸ درصد در سال ۲۰۱۹ کاهش یافته است.
- ارزش فروش محصولات پتروشیمی در ایران از ۳۱۴ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۲ به ۲،۳۰۱ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ افزایش یافته است که بیشتر تحت تاثیر افزایش نرخ ارز بوده است.
- یکی از محصولات مهم پتروشیمی، کودها هستند که شامل ترکیبات اوره و آمونیاک بوده و بیشتر آنها به عنوان کود کشاورزی مورد استفاده قرار می گیرند.

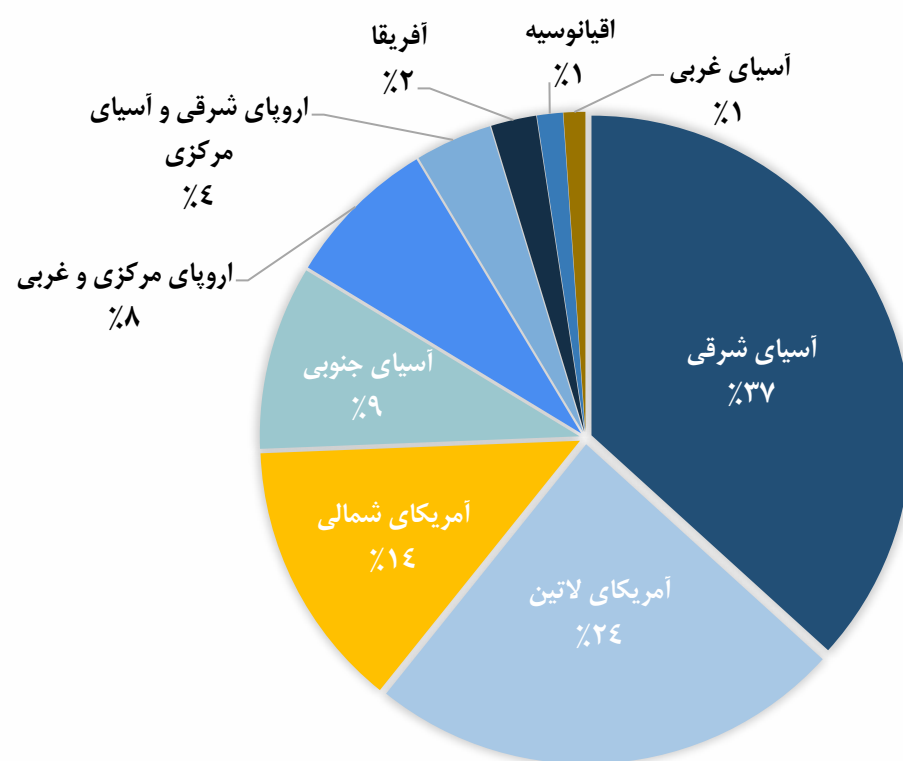
مصرف کودهای نیتروژن دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



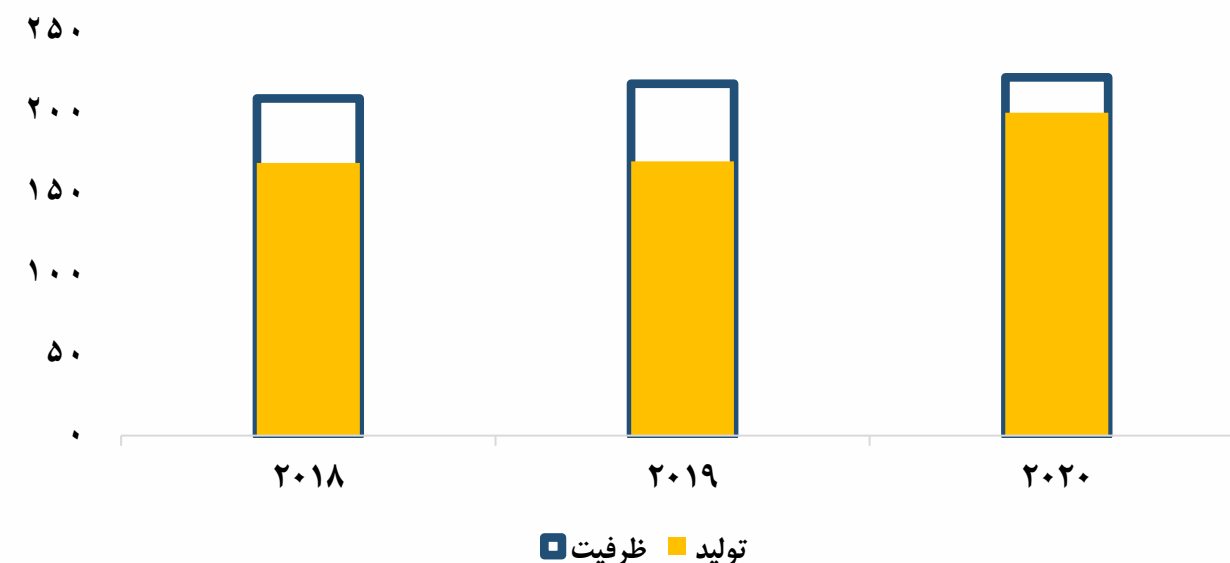
مصرف کودهای فسفات دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



مصرف کودهای پتاسیم دار در مناطق مختلف - ۲۰۲۱



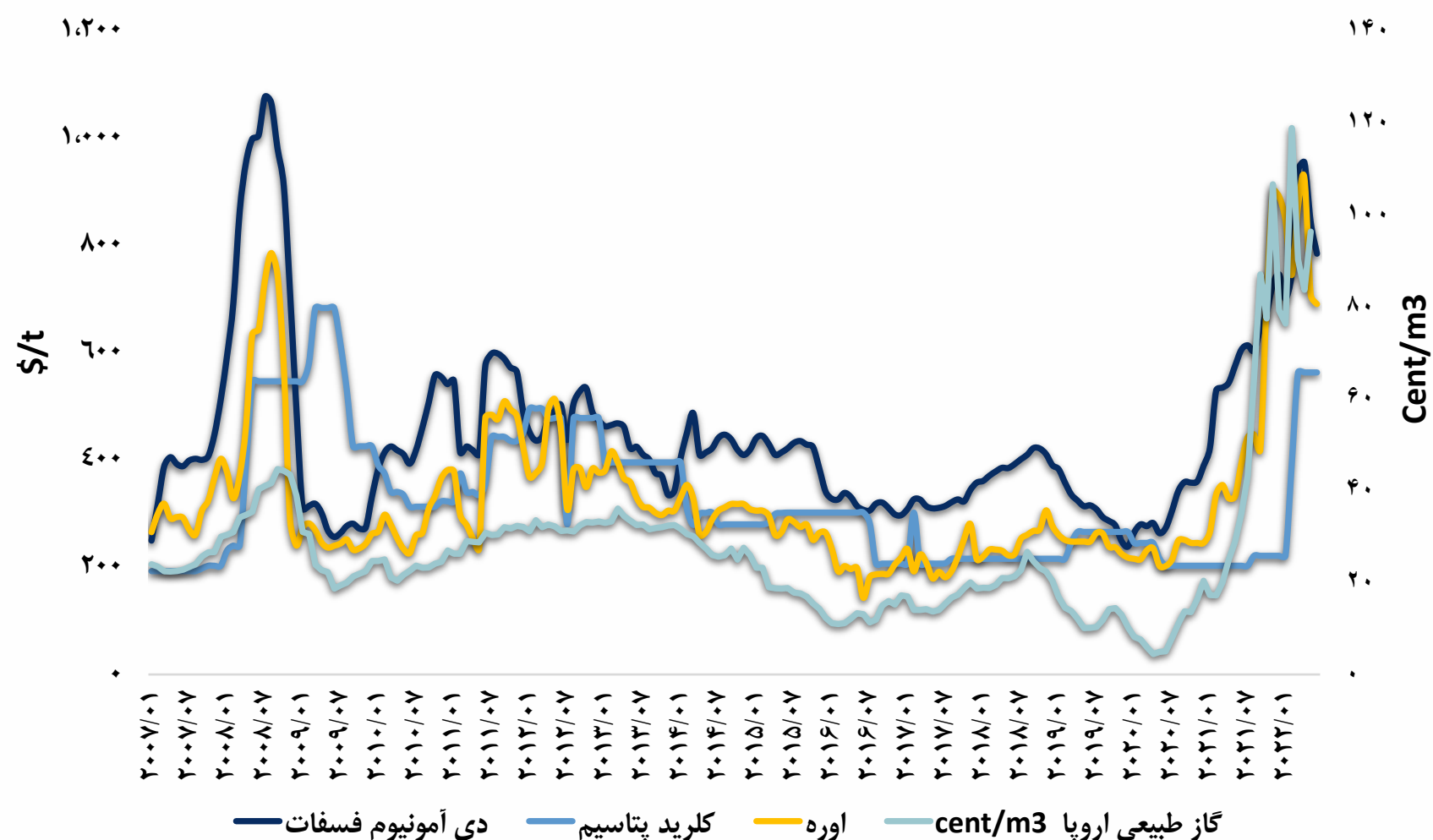
ظرفیت و میزان تولید اوره در جهان



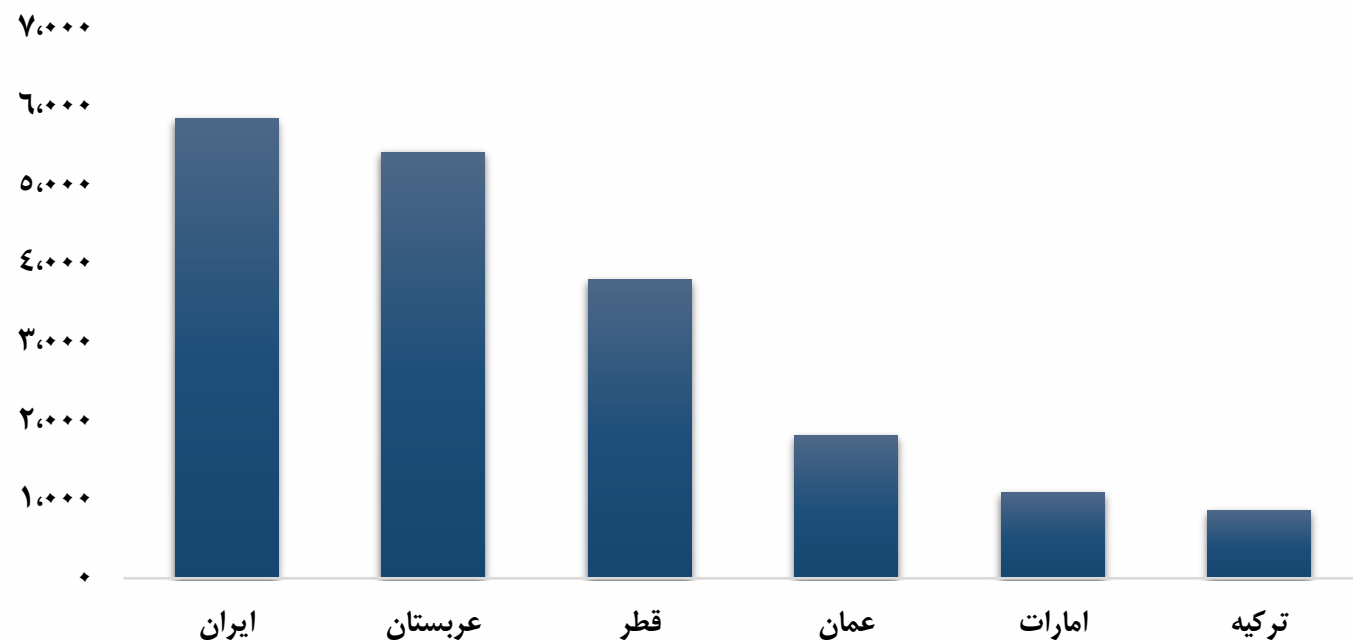
- در سال ۲۰۲۱، مصرف جهانی کود نیتروژن دار، ۱۱۲ میلیون تن گزارش شد که برابر با مصرف قوی در سال ۲۰۲۰ بود. امنیت غذایی، حمایت دولت از بخش کشاورزی و کود و قیمت بالاتر محصولات از جمله دلایلی بودند که از تقاضای قوی پشتیبانی کردند. علاوه بر این، کشورهای کلیدی مصرف کننده کودهای شیمیایی، شرایط آب و هوایی مطلوبی را برای کاشت و رشد محصول تجربه کردند.
- با وجود ظرفیت های جدید آمونیاک و اوره که در سال ۲۰۲۰ وارد بازار شدند، سال ۲۰۲۱ بازاری با محدودیت عرضه بود. کاهش عرضه عمدتاً ناشی از هزینه های بالای تولید و محدودیت های صادراتی بوده است. قیمت آمونیاک فوب دریای سیاه در سال ۲۰۲۰ در حدود ۲۰۴ دلار در هر تن بود که در سال ۲۰۲۱ با ۱۷۱ درصد افزایش به ۵۵۲ دلار رسید.
- مصرف جهانی فسفات دار در سال ۲۰۲۱ در حدود ۴۸ میلیون تن بوده است.
- مصرف جهانی پتاسیم دار در سال ۲۰۲۱ در حدود ۴۰ میلیون تن بوده است.

- قیمت بیشتر کودها در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت، به ویژه فسفات‌ها و اوره، که ناشی از تقاضای قوی و هزینه بالای نهاده‌ها بود.
- قیمت کود از ابتدای سال ۲۰۲۲ به دنبال افزایش ۸۰ درصدی در سال گذشته، نزدیک به ۳۰ درصد افزایش یافته است. افزایش قیمت‌ها به دلیل افزایش هزینه‌های تولید، اختلالات عرضه ناشی از تحریم‌ها (بلاروس و روسیه) و محدودیت‌های صادراتی (چین) است. قیمت اوره از اوج خود در سال ۲۰۰۸ فراتر رفته است، در حالی که قیمت فسفات و پتاس به سطح سال ۲۰۰۸ نزدیکتر شده است. نگرانی‌ها در مورد قیمت و در دسترس بودن کود با جنگ در اوکراین تشدید شده است.
- افزایش قیمت گاز طبیعی، به ویژه در اروپا، منجر به کاهش گسترده تولید آمونیاک شد که ماده اولیه مهم در تولید کودهای مبتنی بر نیتروژن است. به طور مشابه، افزایش قیمت زغال سنگ در چین که ماده اولیه اصلی تولید آمونیاک در آنجا است، کارخانه‌های کود را مجبور به کاهش تولید کرد که به افزایش قیمت اوره کمک کرد. افزایش قیمت آمونیاک و گوگرد نیز قیمت کودهای فسفات را افزایش داد.
- قیمت آمونیاک فوب دریای سیاه در فصل اول ۲۰۲۱، ۲۶۳ دلار در هر تن بود که در فصل اول ۲۰۲۲ به ۱،۰۷۹ دلار رسید.

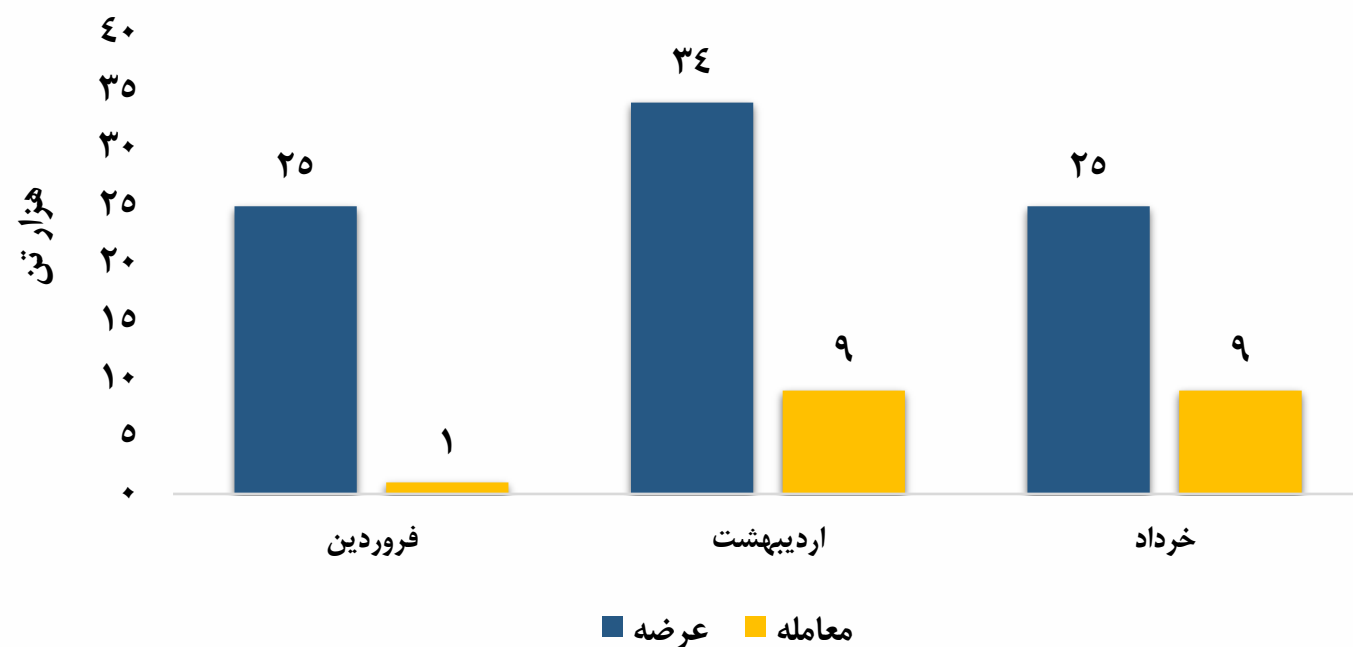
روند قیمت کودهای شیمیایی و نرخ گاز طبیعی



ظرفیت تولید آمونیاک در ایران و منطقه



مقایسه میزان عرضه و معامله اوره در بورس کالا - ۱۴۰۱

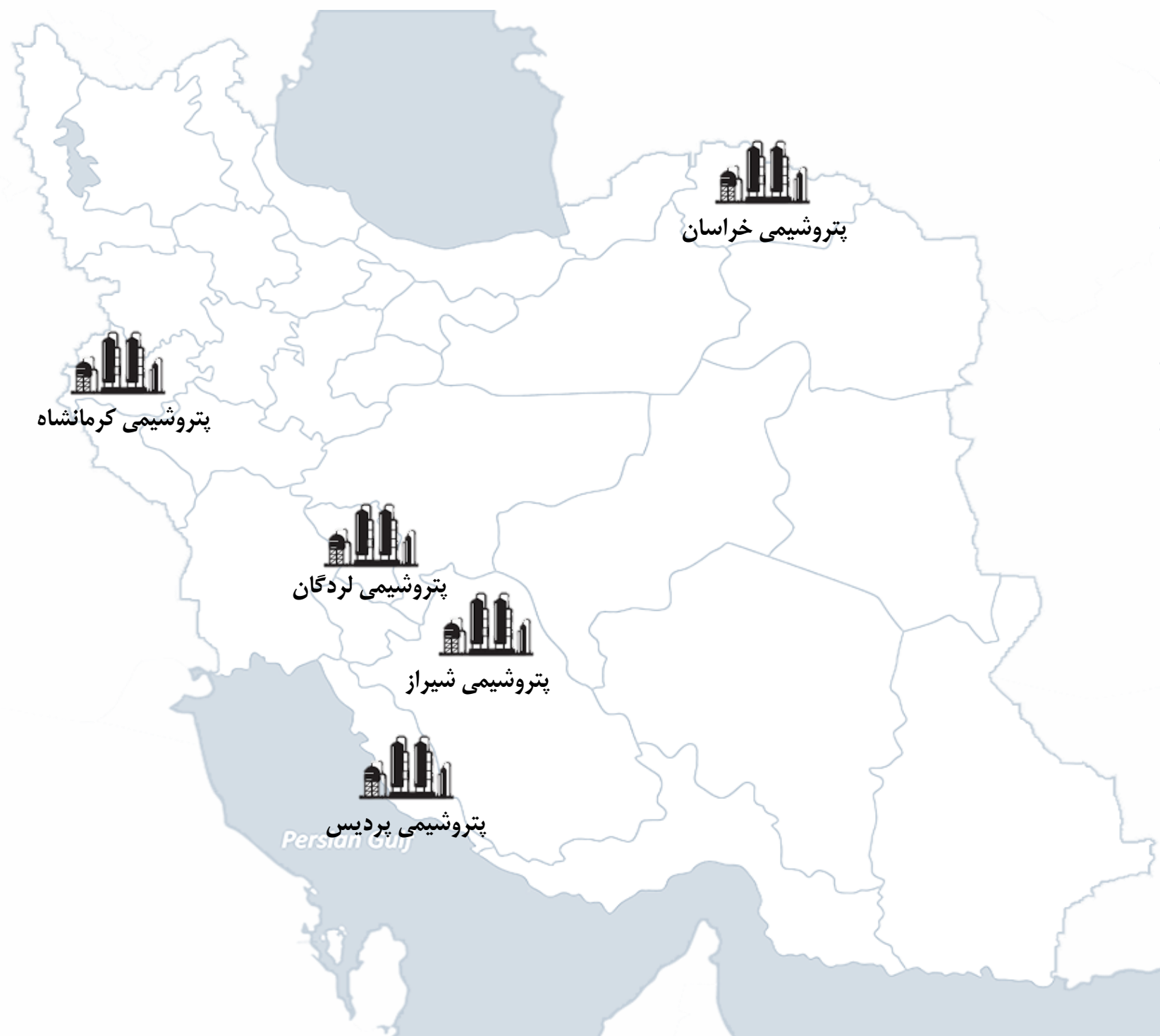


- تغییر بهای مواد اولیه از جمله گاز و آب، نوسانات نرخ ارز، نرخ فروش اوره صادراتی، نرخ‌های مصوب فروش محصولات از جمله اوره توسط دولت، چالش‌های سیاسی و اقتصادی بین‌المللی و سیاست‌گذاری‌های اقتصادی دولتی از جمله عوامل اثرگذار بر شرکت‌های تولیدکننده اوره است.
- براساس آمار سازمان توسعه تجارت ایران، اوره پس از مواد اولیه پلیمری و متانول رتبه سوم صادرات غیرنفتی را از نظر ارزش و مقدار به خود اختصاص داده است.
- طرح‌های اوره و آمونیاک کشور در جدول زیر آورده شده است.

طرح	محصول	ظرفیت اسمی (تن/سال)	درصد پیشرفت	زمان بهره‌برداری
پتروشیمی هنگام	آمونیاک	۷۲۵,۰۰۰	۹۴	۱۴۰۱
	اوره	۱,۰۷۵,۰۰۰	۷۰	۱۴۰۳
فاز ۲ پتروشیمی کرمانشاه	آمونیاک	۳۹۶,۰۰۰	۵۸	۱۴۰۲
	اوره	۶۶۰,۰۰۰		
اوره آمونیاک زنجان	آمونیاک	۶۷۷,۰۰۰	۴۴	۱۴۰۳
	اوره	۱,۰۷۳,۰۰۰		
توسعه صنعت لاوان	آمونیاک	۳۰۰,۰۰۰	۴۲	۱۴۰۳

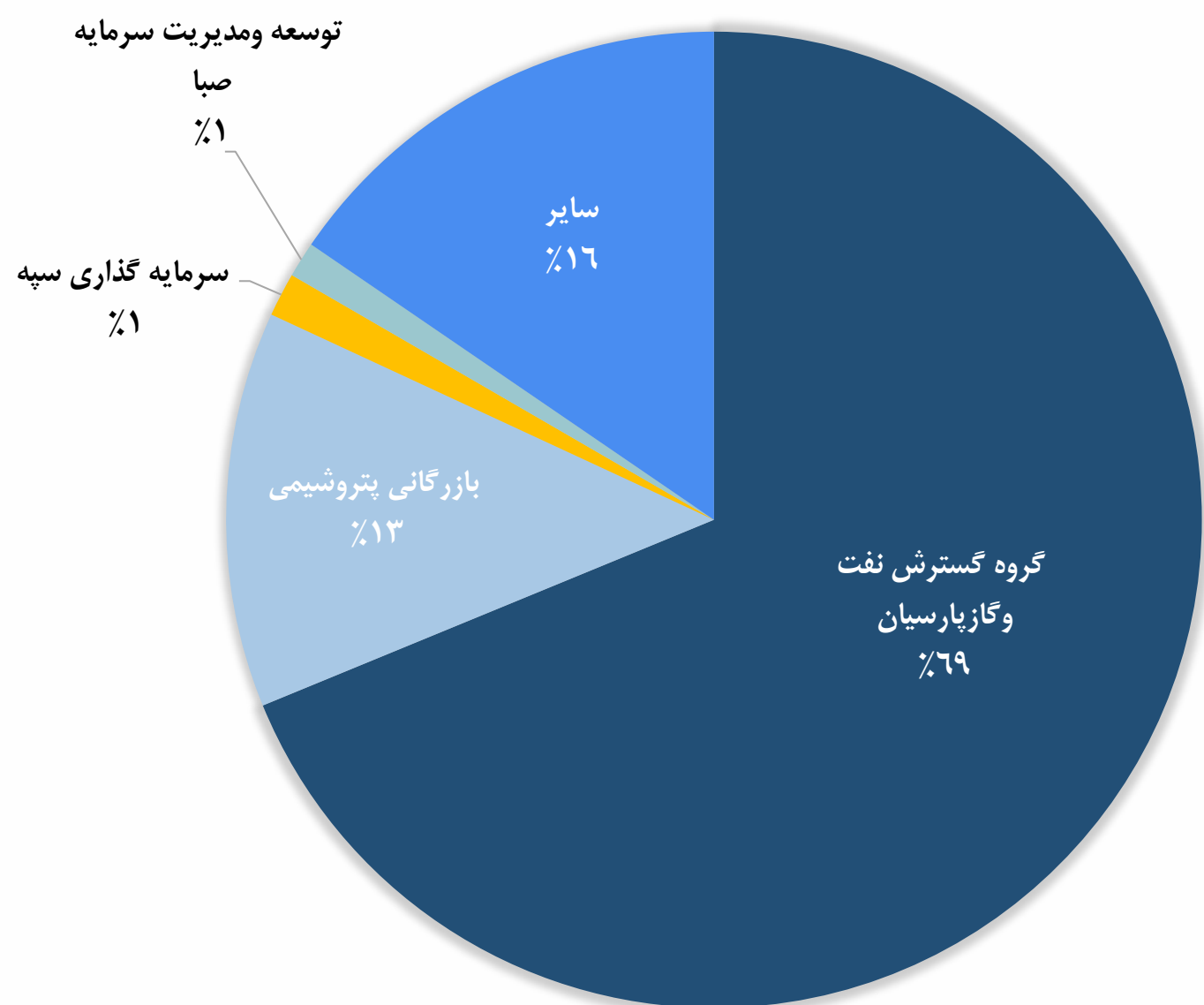
شرکت‌های اوره‌ساز

- در زمینه تولید و فروش محصول اوره در داخل کشور، شرکت‌های پتروشیمی خراسان، شیراز، کرمانشاه، رازی، لردگان و پردیس فعالیت دارند. خریدار محصول در داخل کشور، شرکت خدماتی حمایتی کشاورزی و تعاونی‌های وابسته به آن می‌باشد و مقاصد صادراتی، کشورهای آسیایی، اروپایی، آفریقایی و آمریکایی می‌باشند.
- بازار محصول کریستال ملامین در داخل کشور مشتریان از طریق بورس کالا و در بازارهای خارجی کشورهای هند، اسپانیا، ترکیه، ایتالیا و ... و بازار محصول آمونیاک در داخل کشور مشتریان از طریق بورس کالا و در بازارهای خارجی کشور ترکیه می‌باشد.
- در ادامه، تحلیل ۵ شرکت بورسی برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ ارائه شده است.



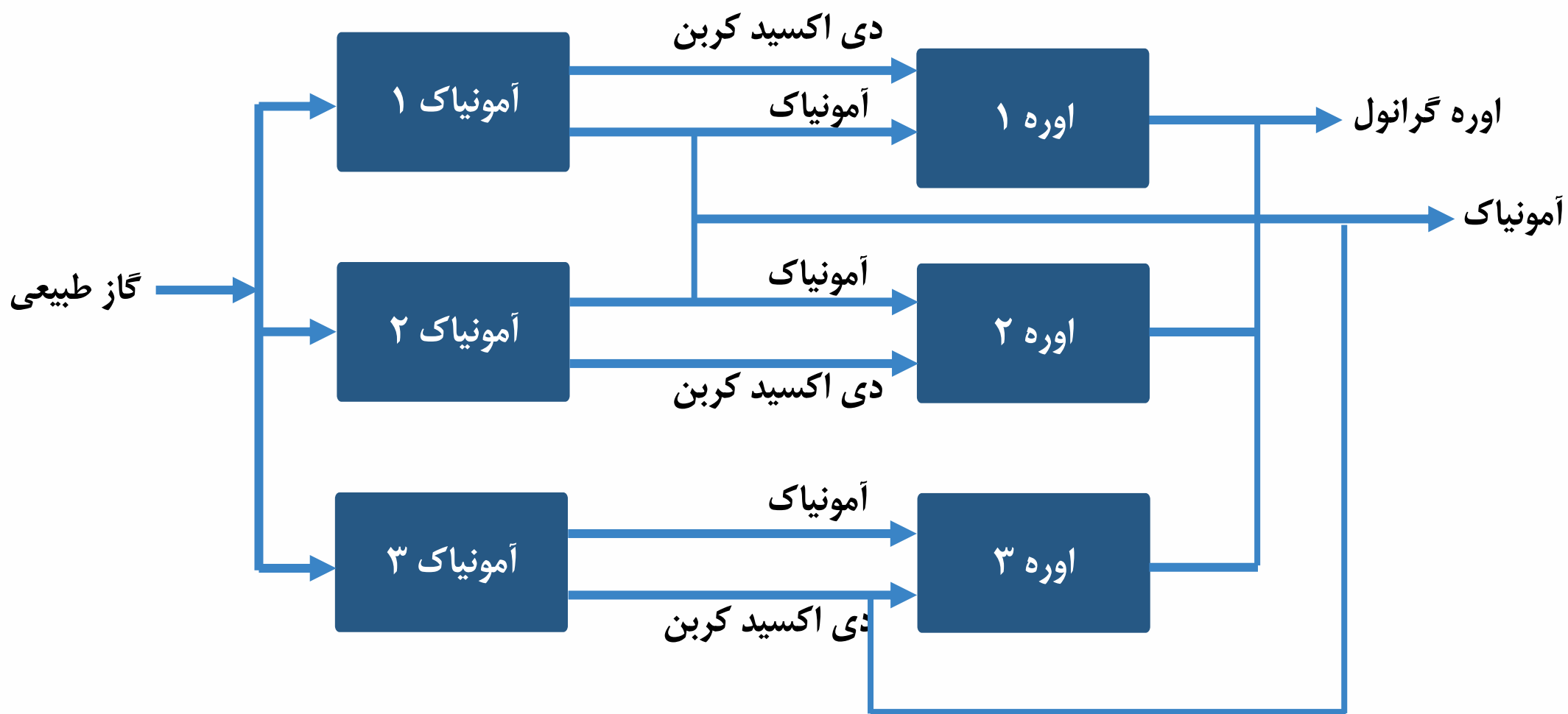
مفروضات تحلیل		
متغیرهای مهم	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
دلار	۲۷۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نرخ اوره	۴۸۰	۴۵۰
نرخ گاز خوراک	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
نرخ گاز سوخت	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۰٪	۳۰٪

ترکیب سهامداران



- شرکت ابتدا با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر در تاریخ ۱۳۸۳/۰۵/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در تاریخ ۹ مهرماه ۱۳۸۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۲۳ مرداد ماه ۱۳۸۷ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام شرکت به پتروشیمی پردیس تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۱۰ نوع شرکت به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۱۱ در سازمان بورس اوراق بهادار (بازار اول) پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می باشد و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری غدیر است. مجتمع پتروشیمی پردیس در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در شهر عسلویه به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است.
- شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه کننده محصولات آمونیاک و اوره، مالک بزرگترین مجتمع تولیدکننده آمونیاک و اوره در خاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان می باشد. حجم بالای تولیدات و فن آوری برتر، هماهنگی با استانداردهای زیست محیطی، سهولت دسترسی به خوراک گاز طبیعی، خطوط حمل و نقل دریایی و برخورداری از تأسیسات ذخیره سازی و اسکله بارگیری اختصاصی برای صادرات محصول اوره، از جمله مزیتها و ویژگیهای این مجتمع است.
- خوراک هر فاز مجتمع، گاز طبیعی به میزان ۶۷۰ میلیون نرمال مترمکعب در سال است که از شرکت پتروشیمی مبین تأمین و مصرف عادی گاز خوراک و سوخت در هر فاز مجتمع ۸۰،۰۰۰ متر مکعب گاز در ساعت می باشد. مصارف آب، برق، سرویس های جانبی و پشتیبانی کارخانه نیز از شرکت پتروشیمی مبین تامین می شود. این مجموعه ورودی در فرآیندهای شرکت، سالانه تبدیل به ۲،۰۴۰،۰۰۰ تن آمونیاک و ۳،۲۲۵،۰۰۰ تن اوره گرانول می گردد.

فرآیند تولید:



سال بهره‌برداری	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)	نام محصول
۱۳۸۸	گاز طبیعی	۶۸۰	آمونیاک ۱
	دی اکسید کربن - آمونیاک	۱,۰۷۵	اوره ۱
۱۳۸۸	گاز طبیعی	۶۸۰	آمونیاک ۲
	دی اکسید کربن - آمونیاک	۱,۰۷۵	اوره ۲
۱۳۹۴	گاز طبیعی	۶۸۰	آمونیاک ۳
	دی اکسید کربن - آمونیاک	۱,۰۷۵	اوره ۳
اوره: کود شیمیایی جهت مصارف کشاورزی، ماده اولیه ملامین و ... آمونیاک: ماده اولیه جهت مصارف صنعتی و تولید کود شیمیایی.			کاربردهای اصلی محصولات

❖ خوراک مجتمع گاز طبیعی است که به میزان ۶.۰۳ میلیون مترمکعب در سال از فازهای پارس جنوبی (از طریق پتروشیمی مبین) تامین می‌گردد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۹۹	
۳۹۹,۱۰۷,۲۸۹	۳۷۱,۰۰۳,۳۷۷	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	فروش
(۱۲۰,۴۷۰,۴۹۳)	(۱۲۸,۸۱۰,۸۵۹)	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۷۸,۶۳۶,۷۹۶	۲۴۲,۱۹۲,۵۱۹	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	سود (زیان) ناخالص
(۹,۸۰۳,۴۹۶)	(۸,۴۶۲,۸۵۰)	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	(۸,۱۶۵,۹۴۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۱,۴۶۷,۶۹۸	۲,۳۷۲,۳۹۱	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۶۸,۸۳۳,۳۰۰	۲۳۵,۱۹۷,۳۶۶	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	سود (زیان) عملیاتی
(۸۷۶,۵۳۶)	(۸۷۶,۵۳۶)	(۴۷۴,۰۷۸)	(۷۳۲,۴۲۴)	هزینه های مالی
۱۶,۲۴۷,۴۷۴	۱۴,۴۱۹,۹۰۶	۴,۵۲۵,۲۲۶	۷۳۶,۲۶۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۸۴,۲۰۴,۲۳۹	۲۴۸,۷۴۰,۷۳۷	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۴۰,۶۲۵)	(۱۴۵,۸۱۳)	۴,۵۹۷,۵۱۴	(۵۱,۴۹۵)	مالیات
۲۸۳,۹۶۳,۶۱۳	۲۴۸,۵۹۴,۹۲۳	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۵۷,۴۸۴,۰۳۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۸۳,۹۶۳,۶۱۳	۲۴۸,۵۹۴,۹۲۳	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۵۷,۴۸۴,۰۳۳	سود (زیان) خالص
۵,۹۹۲,۸۶۰	۵,۹۹۲,۸۶۰	۵,۹۹۸,۳۲۴	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۷,۳۸۴	۴۱,۴۸۲	۲۱,۳۵۹	۹,۵۸۱	سود هر سهم
۷۰٪	۶۵٪	۶۴٪	۶۰٪	حاشیه سود ناخالص
۶۷٪	۶۳٪	۶۱٪	۷۳٪	حاشیه سود عملیاتی
۷۱٪	۶۷٪	۶۵٪	۷۳٪	حاشیه سود خالص

۱. سال مالی شرکت منتهی به ۳۱ شهریور می باشد و در مجمع ۱۴۰۰ خود ۶۳ درصد سود را تقسیم نموده است.

۲. شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲۱,۳۵۹ ریال سود ساخته است و می تواند برای سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۴۱,۴۸۲ و ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۴۷,۳۸۴ (با سرمایه ۵,۹۹۲ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم شپدیس، ۱۸۶,۰۵۰ ریال و P/E TTM ۴.۹ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۴.۴ مرتبه و برای ۱۴۰۲، ۳.۹ مرتبه می باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۲:

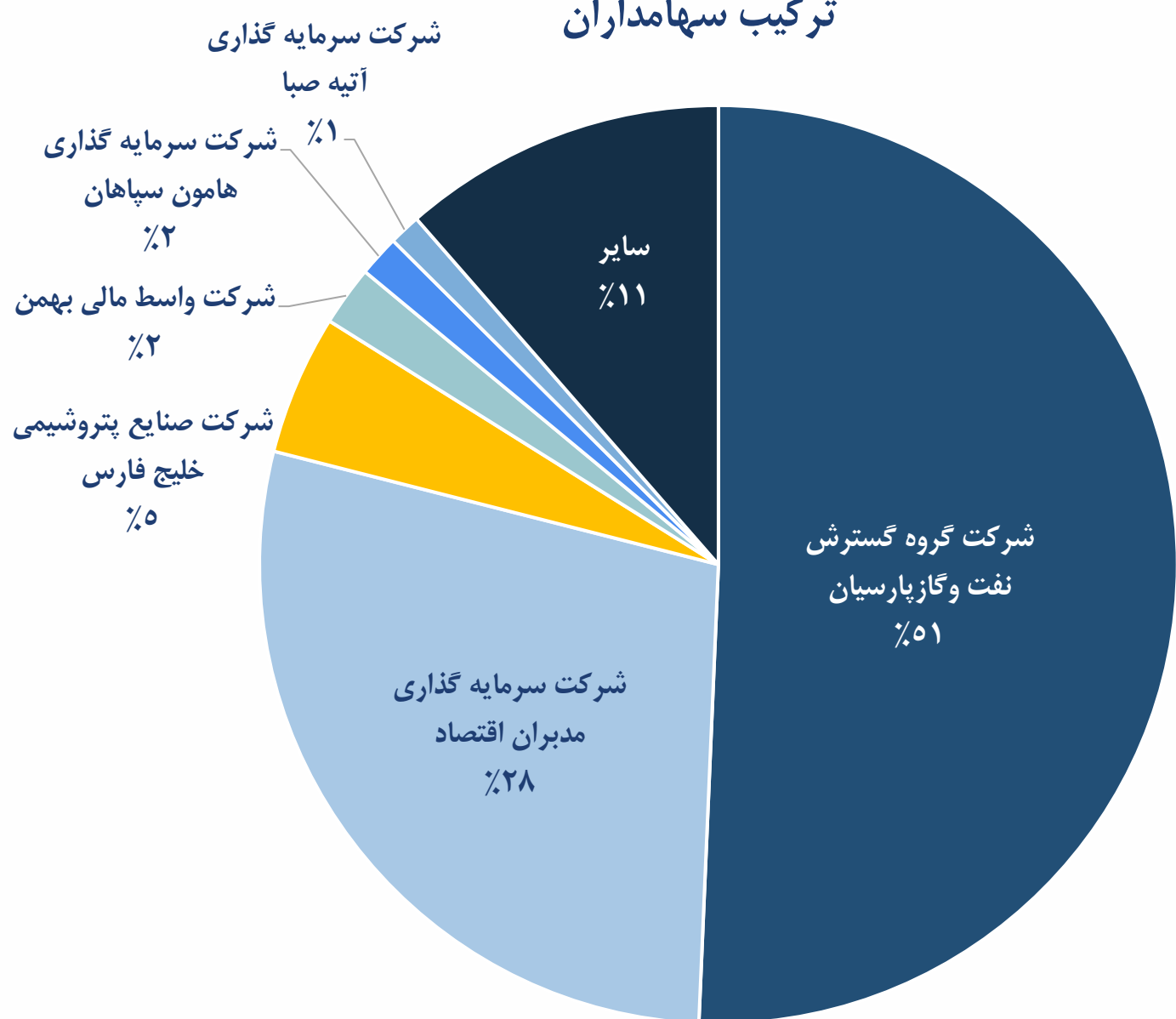
دلار					
۳۲۵,۰۰۰	۳۰۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	
۵۱,۷۲۷	۴۷,۴۳۶	۴۳,۱۴۵	۳۸,۸۵۴	۳۴,۵۶۲	۴۳۵
۵۳,۳۳۸	۴۸,۹۴۸	۴۴,۵۵۸	۴۰,۱۶۷	۳۵,۷۷۷	۴۴۵
۵۴,۹۵۰	۵۰,۴۶۰	۴۵,۹۷۱	۴۱,۴۸۱	۳۶,۹۹۲	۴۵۵
۵۶,۵۶۱	۵۱,۹۷۲	۴۷,۳۸۴	۴۲,۷۹۵	۳۸,۲۰۶	۴۶۵
۵۸,۱۷۲	۵۳,۴۸۴	۴۸,۷۹۷	۴۴,۱۰۹	۳۹,۴۲۱	۴۷۵
۵۹,۷۸۴	۵۴,۹۹۷	۵۰,۲۱۰	۴۵,۴۲۳	۴۰,۶۳۶	۴۸۵
۶۱,۳۹۵	۵۶,۵۰۹	۵۱,۶۲۳	۴۶,۷۳۷	۴۱,۸۵۰	۴۹۵

اوره صادراتی

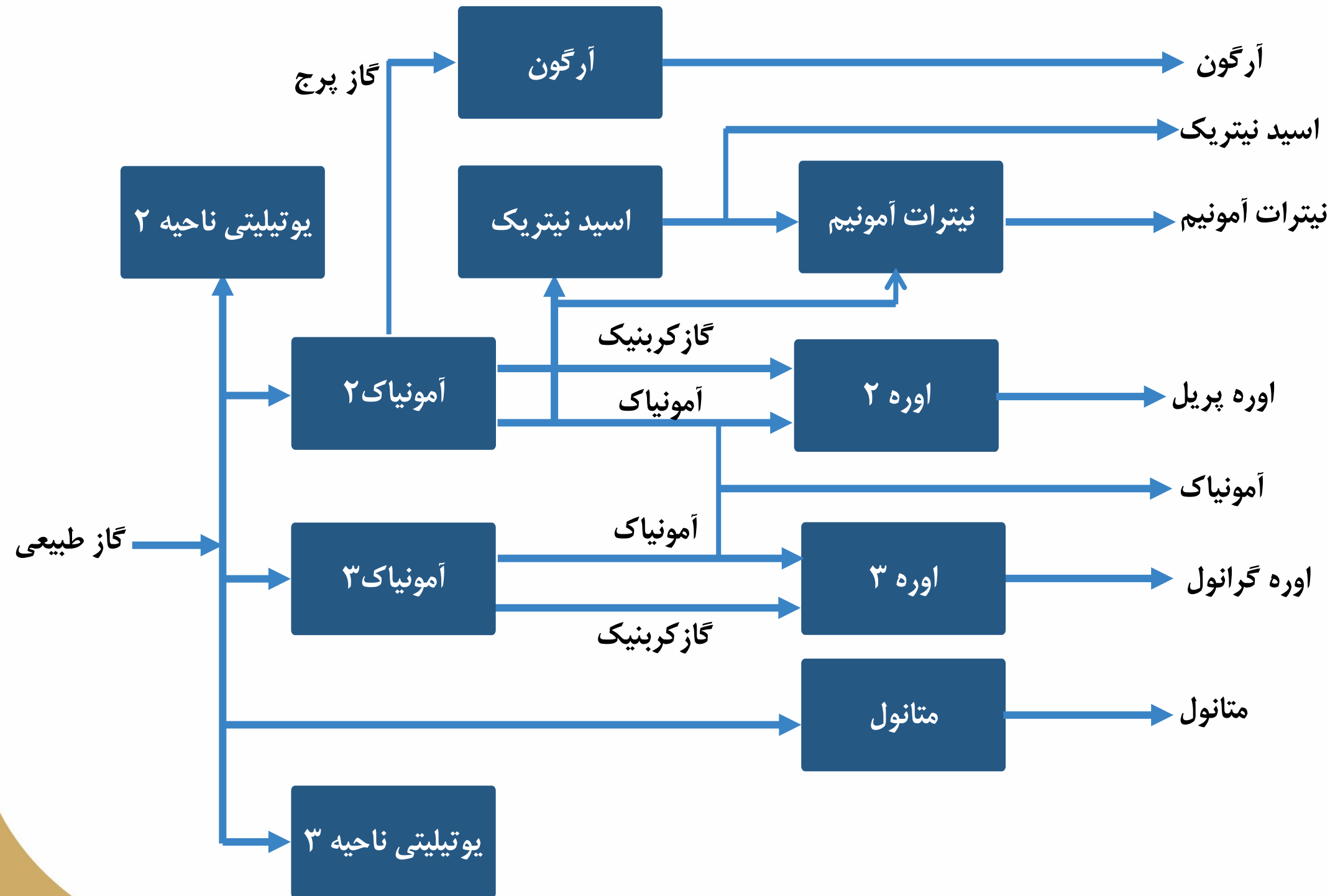
گروه شامل شرکت پتروشیمی شیراز (شرکت اصلی) و شرکت فرعی خدمات فنی مهندسی گسترش پتروشیمی شیراز (سهامی خاص) است. شرکت پتروشیمی شیراز در تاریخ ۱۸ اسفند ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و تحت شماره ۹۷۹۷ در تاریخ ۱۱ فروردین ۱۳۴۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۲۶ اسفند ۱۳۷۲ مرکز اصلی شرکت از تهران به شیراز انتقال یافت و تحت شماره ۲۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری شیراز به ثبت رسیده و متعاقباً در تاریخ ۲۱ مرداد ۱۳۹۳ به شماره ثبت ۴۰۱۹۰ تغییر یافت. شرکت در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد "شیراز" پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت پتروشیمی شیراز جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) بوده و کنترل‌کننده نهایی آن، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (سهامی عام) می‌باشد. مرکز اصلی شرکت (محل کارخانه) در شیراز، کیلومتر ۶ جاده پل خان- سد درودزن واقع است.

موضع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه شرکت عبارت است از: احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری کارخانه صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد معدنی، شیمیایی و پتروشیمیایی و فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذیربط آنها. فعالیت اصلی شرکت پتروشیمی شیراز (سهامی عام) "شرکت اصلی" طی دوره مالی مورد گزارش، تولید انواع کود اوره، آمونیاک، متانول، آرگون، نیترات، اسید نیتریک و کود مایع از ته بوده است.

ترکیب سهامداران



فرآیند تولید:



سال بهره‌برداری	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)	نام محصول
۱۳۶۴	گاز طبیعی	۳۹۶	آمونیاک ۲
۱۳۹۴	گاز طبیعی	۶۷۷	آمونیاک ۳
۱۳۹۴	گاز طبیعی	۱,۰۷۳	اوره گرانول ۳
۱۳۹۴	آمونیاک - CO2	۴۹۵	اوره ۲
۱۳۶۹	گاز طبیعی	۸۴	متانول
۱۳۶۹	آمونیاک، هوا	۳۴۱	اسید نیتریک
۱۳۶۴	آمونیاک - اسید نیتریک	۲۲۱	نیترات آمونیم
۱۳۷۳	گاز پرج واحد آمونیاک	۵	آرگون

آمونیاک: ماده اولیه در تولید بسیاری از محصولات شیمیایی و از جمله کودهای شیمیایی حاوی ازت.
اوره: کودهای شیمیایی، رزین اوره، فرمالدئید و ملامین.
اسید نیتریک: به عنوان یک اسید معدنی در صنایع، خصوصاً صنایع نظامی و تولید محصولات لبنی.
نیترات آمونیم: به عنوان یک کود شیمیایی و همچنین در صنایع پزشکی، معدنی و نظامی.
آرگون: کاربرد در عملیات جوشکاری، صنایع فولاد و صنایع لامپ‌سازی.
متانول: کاربرد در تولید اسید استیک، MTBE، فرم‌آلدئید و به عنوان حلال مواد آلی.

کاربردهای اصلی محصولات

❖ خوراک مجتمع گاز طبیعی است که به میزان ۱,۵۴۱ میلیون مترمکعب در سال از شرکت ملی گاز ایران تامین می‌گردد.

پتروشیمی شیراز

۱. سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۱ خود ۳۴ درصد سود را تقسیم نموده است.

۲. شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۸۹۶،۱۰ ریال سود ساخته است و می‌تواند برای سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲۲،۱۵۷ ریال و برای سال ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۲۷،۲۸۰ ریال (با سرمایه ۵،۱۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم شیراز، ۶۸،۱۲۰ ریال و P/E TTM ۴.۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۳ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲، ۲.۵ مرتبه می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۹۹	
۲۰۶,۲۵۷,۲۶۷	۱۹۷,۳۱۰,۱۴۲	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	فروش خالص
(۴۳,۳۸۰,۴۳۴)	(۶۳,۸۲۹,۶۴۱)	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	(۳۰,۸۷۵,۶۹۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶۲,۸۷۶,۸۳۳	۱۳۳,۴۸۰,۵۰۱	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۴۱,۸۲۲,۳۷۸	سود(زیان) ناخالص
(۲۰,۳۶۸,۳۸۱)	(۱۵,۶۶۷,۹۸۵)	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	(۴,۷۹۲,۳۴۵)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۵,۳۴۷,۳۹۱	۲,۶۶۷,۷۵۶	۶۵۶,۵۷۱	۱,۱۹۸,۴۸۷	سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی
۱۴۷,۸۵۵,۸۴۴	۱۲۰,۴۸۰,۲۷۱	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۳۸,۲۲۸,۵۲۰	سود(زیان) عملیاتی
(۱,۳۲۰,۰۰۰)	(۱,۴۱۹,۶۳۶)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۱,۳۲۸,۳۴۷)	هزینه‌های مالی
(۵,۵۹۸,۰۴۸)	(۴,۵۸۸,۵۶۴)	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	(۴,۱۶۶,۰۱۸)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۱۴۰,۹۳۷,۷۹۵	۱۱۴,۴۷۲,۰۷۱	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۳۲,۷۳۴,۱۵۵	سود خالص قبل از مالیات
(۱,۸۱۰,۸۳۷)	(۱,۴۷۰,۷۹۳)	(۷۲۳,۲۷۹)	(۱,۷۶۸,۰۹۸)	مالیات
۱۳۹,۱۲۶,۹۵۸	۱۱۳,۰۰۱,۲۷۹	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	سود خالص بعد از مالیات
۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۷,۲۸۰	۲۲,۱۵۷	۱۰,۸۹۶	۶,۰۷۲	سود هر سهم (ریال)
۷۹%	۶۸%	۵۰%	۵۸%	حاشیه سود ناخالص
۷۲%	۶۱%	۴۳%	۵۳%	حاشیه سود عملیاتی
۶۷%	۵۷%	۳۹%	۴۳%	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت ۱۴۰۲: دلار

دولار	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۷,۲۸۰
۳۹۰	۲۷,۵۰۷	۲۴,۸۶۸	۲۲,۲۲۹	۱۹,۵۹۱	۱۶,۹۵۲	۳۹۰
۴۱۰	۲۹,۴۱۵	۲۶,۶۶۴	۲۳,۹۱۳	۲۱,۱۶۲	۱۸,۴۱۱	۴۱۰
۴۳۰	۳۱,۳۲۳	۲۸,۴۶۰	۲۵,۵۹۶	۲۲,۷۳۳	۱۹,۸۷۰	۴۳۰
۴۵۰	۳۳,۲۳۱	۳۰,۲۵۵	۲۷,۲۸۰	۲۴,۳۰۴	۲۱,۳۲۹	۴۵۰
۴۷۰	۳۵,۱۳۹	۳۲,۰۵۱	۲۸,۹۶۳	۲۵,۸۷۶	۲۲,۷۸۸	۴۷۰
۴۹۰	۳۷,۰۴۷	۳۳,۸۴۷	۳۰,۶۴۷	۲۷,۴۴۷	۲۴,۲۴۷	۴۹۰
۵۱۰	۳۸,۹۵۵	۳۵,۶۴۲	۳۲,۳۳۰	۲۹,۰۱۸	۲۵,۷۰۶	۵۱۰

اوره صادراتی

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱: دلار

دولار	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۷,۲۸۰
۴۲۰	۲۳,۲۲۸	۲۰,۳۸۸	۱۷,۵۴۱	۱۴,۶۸۹	۱۱,۸۲۸	۴۲۰
۴۴۰	۲۴,۹۹۰	۲۲,۰۳۹	۱۹,۰۸۲	۱۶,۱۲۰	۱۳,۱۴۹	۴۴۰
۴۶۰	۲۶,۷۴۹	۲۳,۶۸۷	۲۰,۶۲۱	۱۷,۵۴۸	۱۴,۴۶۸	۴۶۰
۴۸۰	۲۸,۵۰۷	۲۵,۳۳۴	۲۲,۱۵۷	۱۸,۹۷۴	۱۵,۷۸۴	۴۸۰
۵۰۰	۳۰,۲۶۳	۲۶,۹۷۹	۲۳,۶۹۲	۲۰,۳۹۸	۱۷,۰۹۸	۵۰۰
۵۲۰	۳۲,۰۱۷	۲۸,۶۲۳	۲۵,۲۲۵	۲۱,۸۲۱	۱۸,۴۱۰	۵۲۰
۵۴۰	۳۳,۷۷۱	۳۰,۲۶۵	۲۶,۷۵۶	۲۳,۲۴۱	۱۹,۷۲۰	۵۴۰

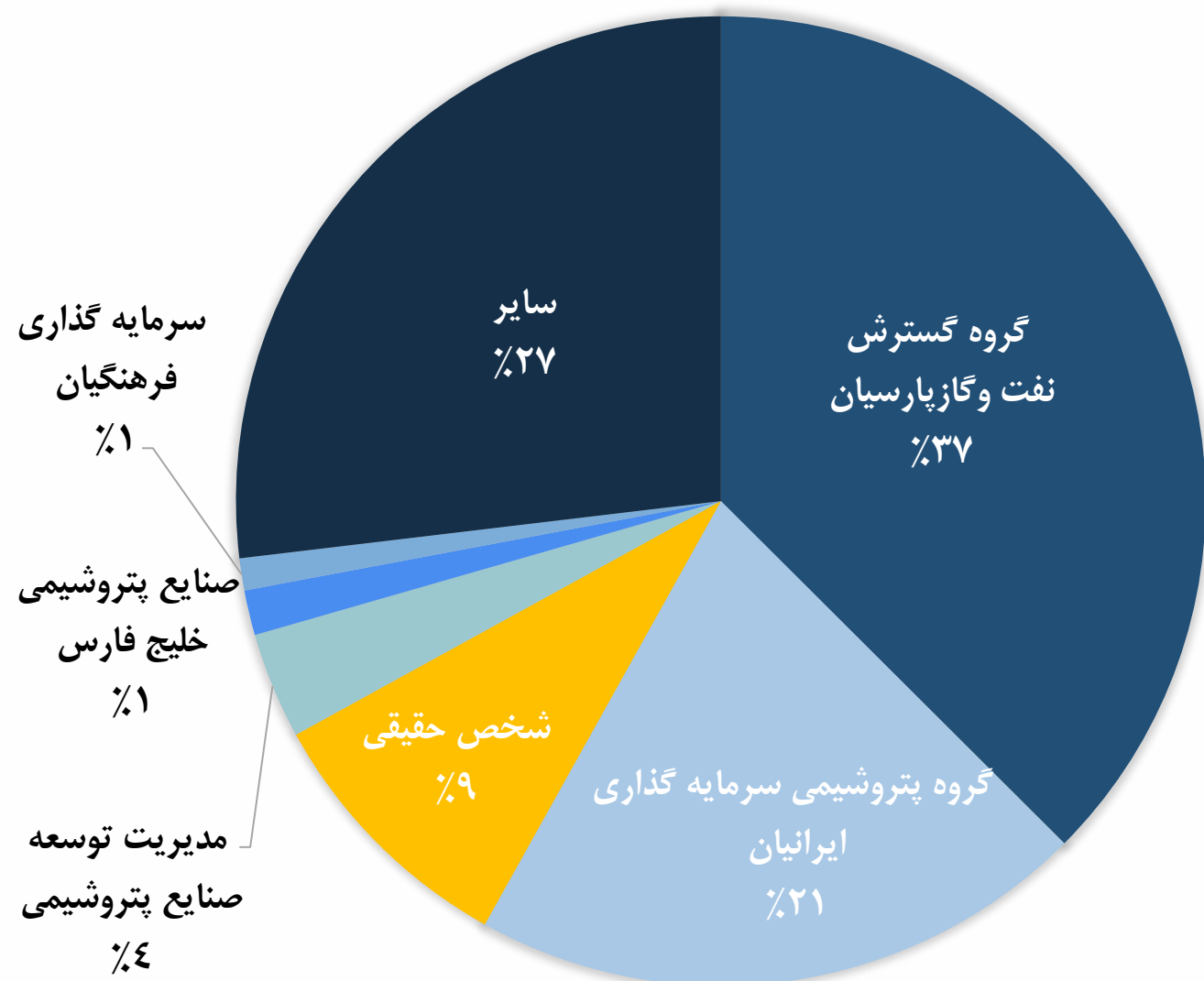
اوره صادراتی

• شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه (سهامی عام) به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و مورخ ۸ فروردین ۱۳۷۵ در اداره ثبت شرکت‌های استان کرمانشاه به ثبت رسیده است و در دیماه ۱۳۸۶ به صورت آزمایشی بهره‌برداری شده و در تاریخ ۱۳/۰۶/۹۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می‌باشد.

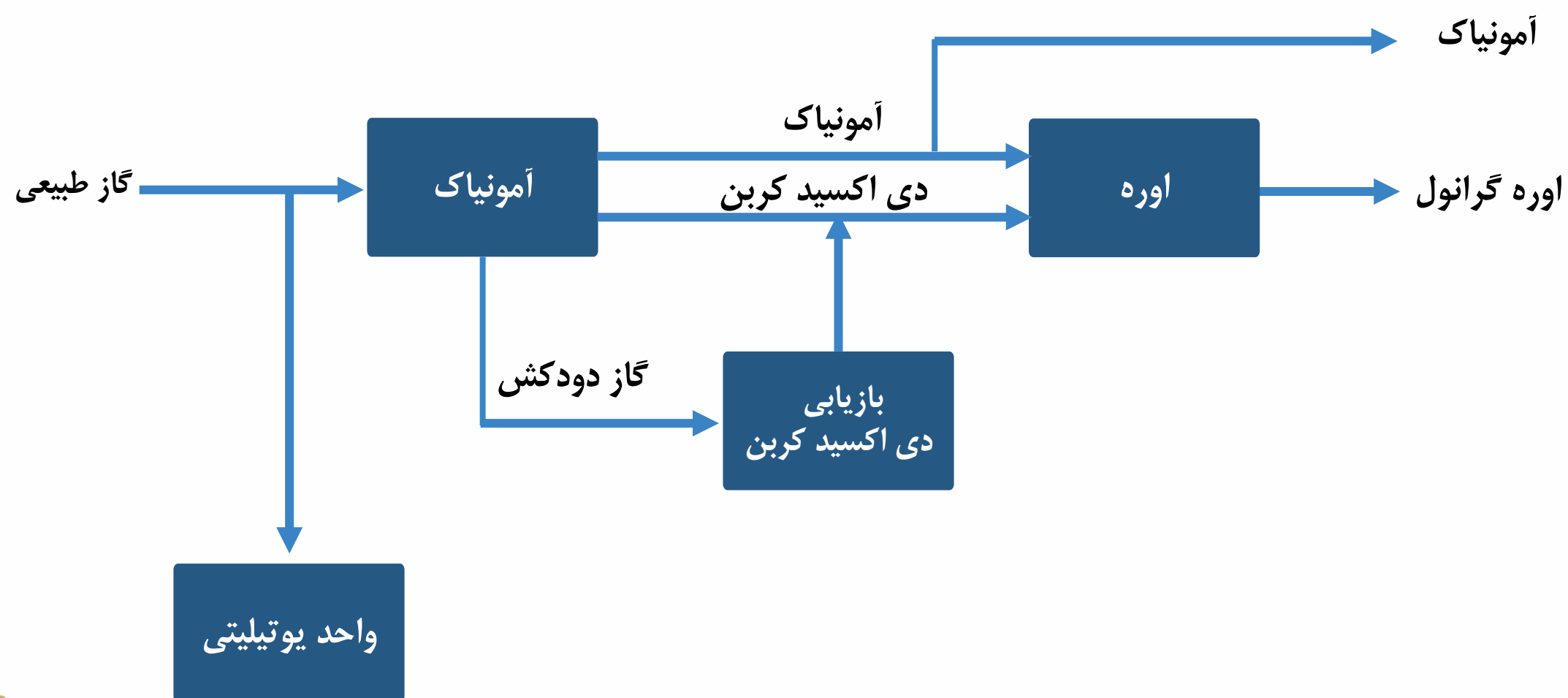
• این شرکت در صنعت تولید اوره و آمونیاک فعالیت می‌کند. ظرفیت اسمی سالیانه شرکت ۶۸۶،۰۰۰ تن اوره می‌باشد که بیش از ۹ درصد کل ظرفیت تولید این محصول در کشور است.

• عملیات اجرایی طرح توسعه فاز دوم شرکت با ظرفیت تولید ۶۶۰ هزار تن اوره در سال و ۳۹۶ هزار تن آمونیاک، از سال ۱۳۹۲ آغاز گردیده که تا پایان خرداد ۱۴۰۱ مبلغ ۳۳ هزار میلیارد ریال از محل منابع داخلی هزینه شده است. بر اساس گزارش فنی مطالعات امکان‌سنجی طرح که در مرداد ماه سال ۱۳۹۶ مورد بازنگری قرار گرفته، پیش‌بینی مخارج ارزی طرح به مبلغ ۲۱۳ میلیون یورو و مخارج ریالی طرح به مبلغ ۱۳ هزار میلیارد ریال می‌باشد. پیشرفت فیزیکی پروژه تا پایان خرداد ۱۴۰۱، برابر ۶۰.۶۳٪ می‌باشد. شرکت پیش‌بینی می‌کند که با توجه به در جریان بودن اخذ تسهیلات ارزی برای اجرای فاز ۲، در صورت اجرایی شدن این اعتبار، در پایان سال ۱۴۰۱ پیشرفت فیزیکی طرح توسعه فاز ۲ به ۸۰٪ خواهد رسید.

ترکیب سهامداران



فرآیند تولید:



سال بهره‌برداری	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)	نام محصول
۱۳۸۶	گاز طبیعی	۳۹۶	آمونیاک
	دی اکسید کربن - آمونیاک	۶۶۰	اوره گرانول
آمونیاک: تولید کودهای شیمیایی، سیال مبرد. اوره: کود شیمیایی، رزین اوره فرمالدئید و ملامین.			کاربردهای اصلی محصولات

❖ خوراک مجتمع گاز طبیعی است که به میزان ۵۶۳ میلیون مترمکعب در سال از شرکت ملی گاز ایران تامین می‌گردد.

۱. سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۱ خود ۵۱ درصد سود را تقسیم نموده است.
۲. طرح توسعه پتروشیمی کرمانشاه تا پایان خرداد ۱۴۰۱ در حدود ۶۰ درصد پیشرفت داشته و در تحلیل در نظر گرفته نشده است.
۳. شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱۱،۱۳۰ ریال سود ساخته است و می‌تواند برای سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۱۴،۵۷۰ ریال و برای سال ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۱۵،۰۲۹ ریال (با سرمایه ۳،۵۲۹ میلیارد ریالی) سود بسازد.
۴. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم کرمانشاه، ۵۷،۶۰۰ ریال و P/E TTM ۴.۳ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۳.۹ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲، ۳.۸ مرتبه می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۹۹	
۸۲,۴۲۴,۳۹۹	۷۹,۱۲۷,۴۲۳	۶۱,۱۱۴,۶۳۷	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	فروش خالص
(۲۴,۵۳۸,۶۵۵)	(۲۳,۴۰۸,۷۶۱)	(۲۱,۴۵۵,۳۰۱)	(۷,۶۰۳,۵۶۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۷,۸۸۵,۷۴۴	۵۵,۷۱۸,۶۶۲	۳۹,۶۵۹,۳۳۶	۱۶,۴۱۱,۲۷۸	سود(زیان) ناخالص
(۴,۲۳۶,۵۲۰)	(۳,۵۷۹,۶۹۲)	(۲,۲۵۹,۱۴۵)	(۱,۵۴۶,۷۷۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۵۵۵,۳۸۸	۵۰۲,۱۱۶	۴۲۴,۸۵۱	۳۰,۸۴۷	سایر درآمدهای عملیاتی
۰	۰	(۴۵,۲۹۵)	(۳,۰۰۲)	سایر هزینه‌های عملیاتی
۵۴,۲۰۴,۶۱۱	۵۲,۶۴۱,۰۸۶	۳۷,۷۷۹,۷۴۷	۱۴,۸۹۲,۳۵۰	سود(زیان) عملیاتی
(۲۸۰,۰۰۰)	(۲۸۰,۰۰۰)	(۲۵۶,۲۴۹)	(۱۷۳,۹۷۶)	هزینه‌های مالی
(۸۸۴,۱۱۵)	(۹۳۹,۰۳۶)	(۹۸۵,۳۰۰)	(۲,۲۸۵,۶۸۱)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۵۳,۰۴۰,۴۹۶	۵۱,۴۲۲,۰۴۹	۳۶,۵۳۸,۱۹۸	۱۲,۴۳۲,۶۹۳	سود خالص قبل از مالیات
۰	۰	۲,۷۴۳,۰۶۳	۰	مالیات
۵۳,۰۴۰,۴۹۶	۵۱,۴۲۲,۰۴۹	۳۹,۲۸۱,۲۶۱	۱۲,۴۳۲,۶۹۳	سود خالص بعد از مالیات
۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	سرمایه
۱۵,۰۲۹	۱۴,۵۷۰	۱۱,۱۳۰	۳,۵۲۳	سود هر سهم (ریال)
۷۰٪	۷۰٪	۶۵٪	۶۸٪	حاشیه سود ناخالص
۶۶٪	۶۷٪	۶۲٪	۶۲٪	حاشیه سود عملیاتی
۶۴٪	۶۵٪	۶۴٪	۵۲٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دولار					
۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	
۱۴,۶۹۲	۱۳,۲۵۷	۱۱,۸۲۳	۱۰,۳۸۸	۸,۹۵۳	۴۲۰
۱۵,۷۴۳	۱۴,۲۴۱	۱۲,۷۳۹	۱۱,۲۳۶	۹,۷۳۴	۴۴۰
۱۶,۷۹۵	۱۵,۲۲۵	۱۳,۶۵۵	۱۲,۰۸۴	۱۰,۵۱۴	۴۶۰
۱۷,۸۴۷	۱۶,۲۰۹	۱۴,۵۷۰	۱۲,۹۳۲	۱۱,۲۹۴	۴۸۰
۱۸,۸۹۸	۱۷,۱۹۲	۱۵,۴۸۶	۱۳,۷۸۰	۱۲,۰۷۴	۵۰۰
۱۹,۹۵۰	۱۸,۱۷۶	۱۶,۴۰۲	۱۴,۶۲۹	۱۲,۸۵۵	۵۲۰
۲۱,۰۰۲	۱۹,۱۶۰	۱۷,۳۱۸	۱۵,۴۷۷	۱۳,۶۳۵	۵۴۰

اوره صادراتی

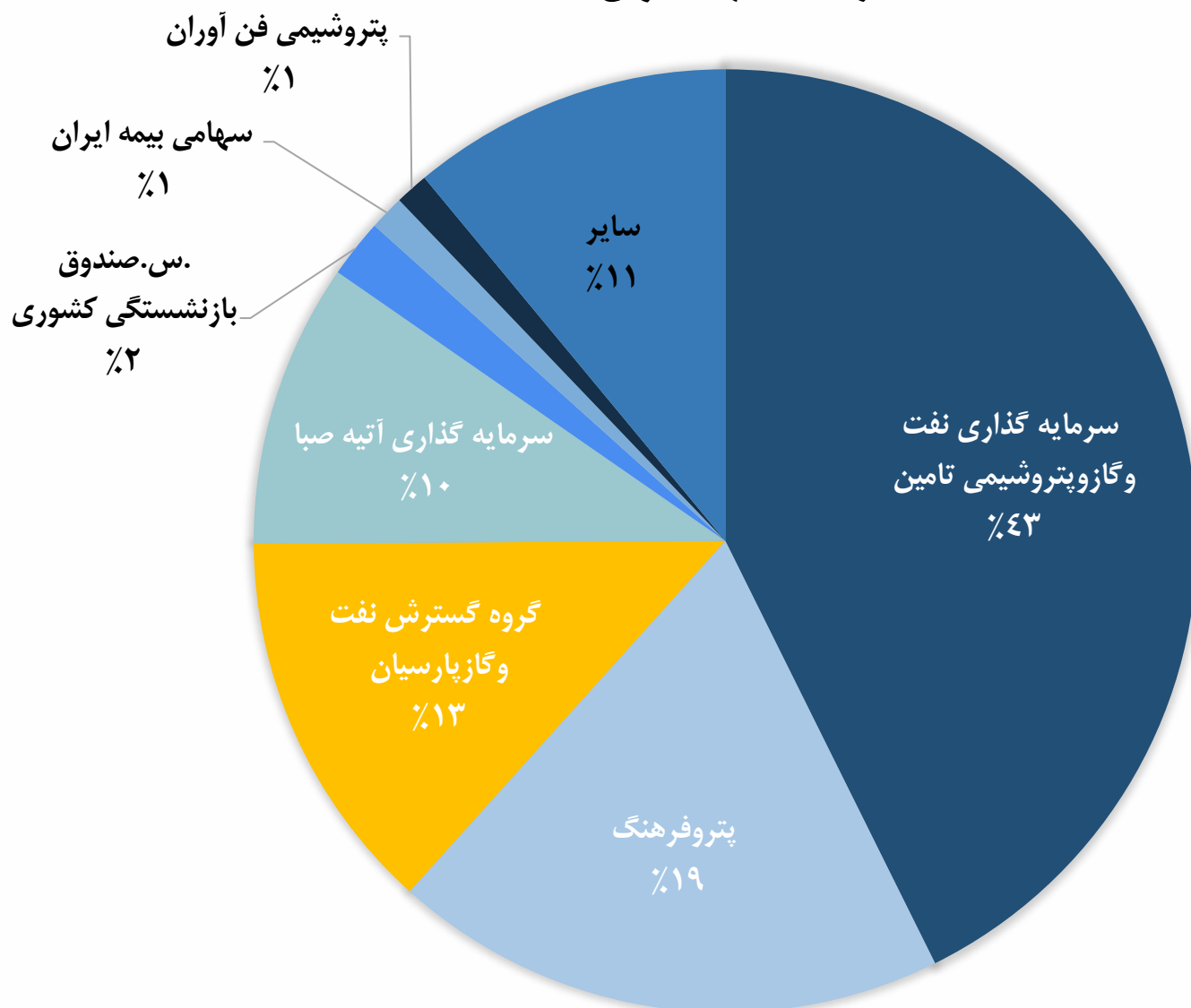
تحلیل حساسیت ۱۴۰۲:

دولار					
۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	
۱۴,۶۴۲	۱۳,۳۰۹	۱۱,۹۷۶	۱۰,۶۴۳	۹,۳۱۰	۳۹۰
۱۵,۷۹۵	۱۴,۳۹۴	۱۲,۹۹۴	۱۱,۵۹۳	۱۰,۱۹۲	۴۱۰
۱۶,۹۴۸	۱۵,۴۸۰	۱۴,۰۱۱	۱۲,۵۴۳	۱۱,۰۷۴	۴۳۰
۱۸,۱۰۲	۱۶,۵۶۵	۱۵,۰۲۹	۱۳,۴۹۳	۱۱,۹۵۶	۴۵۰
۱۹,۲۵۵	۱۷,۶۵۱	۱۶,۰۴۷	۱۴,۴۴۳	۱۲,۸۳۸	۴۷۰
۲۰,۴۰۹	۱۸,۷۳۷	۱۷,۰۶۴	۱۵,۳۹۲	۱۳,۷۲۰	۴۹۰
۲۱,۵۶۲	۱۹,۸۲۲	۱۸,۰۸۲	۱۶,۳۴۲	۱۴,۶۰۲	۵۱۰

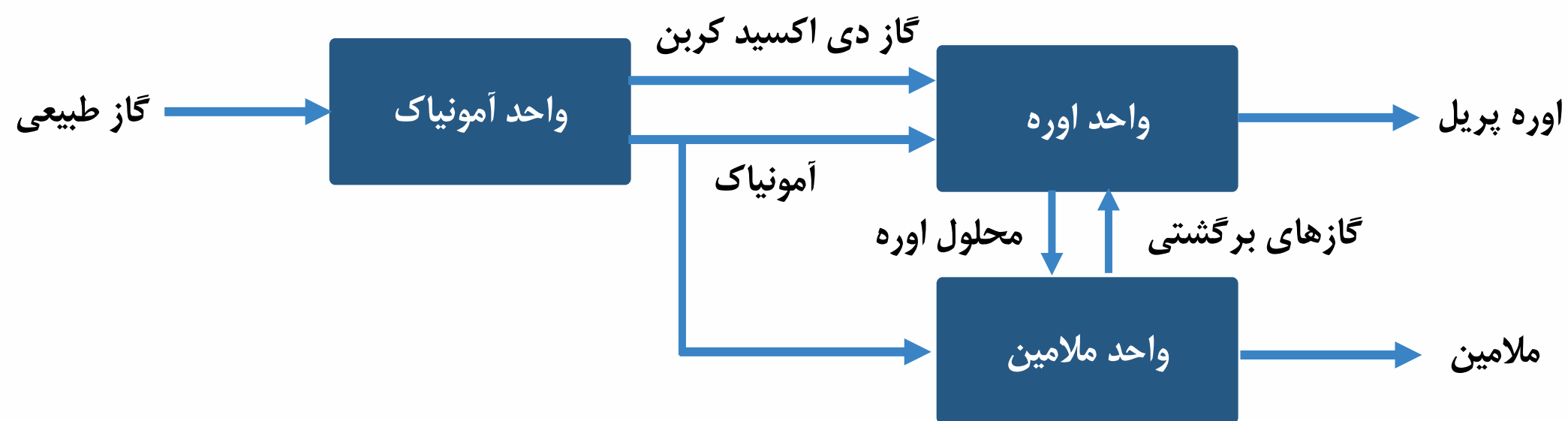
اوره صادراتی

- شرکت پتروشیمی خراسان بزرگترین مرکز تولید محصولات شیمیایی در شمال و شمال شرق کشور در تاریخ ۱۳۶۹/۰۴/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. سهولت دسترسی قطب‌های اصلی کشاورزی شمال و شمال شرق کشور و تامین بخش عمده کود شیمیایی مصرفی استان‌های شمالی (گلستان، مازندران، گیلان)، استان‌های خراسان (رضوی، جنوبی، شمالی) استان سمنان، استان سیستان و بلوچستان و مجاورت با کشورهای آسیای میانه و ... سهولت دسترسی به خوراک (واقع بودن در مسیر خط لوله گاز سراسری سرخس - نکا - بیدبلند)، از جمله مزایای پتروشیمی خراسان است.
- شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۱۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۱ در بازار دوم فرابورس و در تاریخ ۱۳۹۷ با نماد خراسان در بازار دوم بورس پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت پتروشیمی خراسان جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) می‌باشد.
- بر اساس پروانه بهره‌برداری صادره از سوی سازمان صنایع و معادن استان خراسان شمالی محصولات تولیدی شرکت شامل آمونیاک، اوره، پودر ملامین فرمالدئید-کریستال ملامین و ازت به عنوان محصولات اصلی و در سه شیفت کاری صورت می‌پذیرد.
- در زمینه تولید و فروش محصول کریستال ملامین تنها رقیب پتروشیمی خراسان، پتروشیمی ارومیه می‌باشد.
- عمده‌ترین ماده اولیه شرکت گاز طبیعی است که از شرکت ملی گاز ایران (خط سراسری خانگیران) تأمین می‌شود.

ترکیب سهامداران



فرآیند تولید:



سال بهره‌برداری	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزارتن در سال)	نام محصول
۱۳۷۵	گاز طبیعی	۳۳۰	آمونیاک
	دی‌اکسید کربن - آمونیاک	۴۹۵	اوره پریل
۱۳۸۲	محلول اوره و آمونیاک	۲۰	کریستال ملامین
آمونیاک: تولید کودهای شیمیایی و به عنوان سیال مبرد در سیکل‌های تبرید. اوره: کودهای شیمیایی - رزین‌های اوره، فرمالدئید و ملامین. ملامین: تولید رزین‌ها.			کاربردهای اصلی محصولات

❖ خوراک مجتمع گاز طبیعی است که به میزان ۴۸۳ میلیون مترمکعب در سال از پالایشگاه خانگیران - سرخس تامین می‌گردد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۹۹	
۸۰,۴۰۱,۷۰۵	۷۵,۷۸۱,۵۷۹	۵۲,۷۳۳,۷۴۲	۲۲,۱۵۷,۳۱۸	فروش
(۳۰,۶۶۳,۹۶۶)	(۲۹,۲۱۹,۷۷۸)	(۱۸,۸۶۶,۹۲۵)	(۷,۳۷۰,۱۱۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۹,۷۳۷,۷۳۹	۴۶,۵۶۱,۸۰۰	۳۳,۸۶۶,۸۱۷	۱۴,۷۸۷,۲۰۶	سود (زیان) ناخالص
(۳,۵۳۶,۴۱۵)	(۲,۹۲۴,۳۳۲)	(۲,۰۸۸,۷۰۲)	(۱,۲۱۲,۹۸۱)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۴۷۳,۱۸۹	۱۶۸,۰۹۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۶,۲۰۱,۳۲۴	۴۳,۶۳۷,۴۶۸	۳۲,۲۵۱,۳۰۴	۱۳,۷۴۲,۳۲۱	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۲,۴۹۳,۳۵۶	۲,۴۵۴,۳۲۵	۲,۴۳۱,۱۳۳	۱,۴۷۰,۱۵۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۸,۶۹۴,۶۸۰	۴۶,۰۹۱,۷۹۳	۳۴,۶۸۲,۴۳۷	۱۵,۲۱۲,۴۷۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳,۱۹۱,۰۱۶)	(۳,۰۱۳,۹۳۶)	(۲,۲۲۷,۵۲۱)	(۸۴۵,۴۶۲)	مالیات
۴۵,۵۰۳,۶۶۵	۴۳,۰۷۷,۸۵۷	۳۲,۴۵۴,۹۱۶	۱۴,۳۶۷,۰۱۲	سود (زیان) خالص
۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	سرمایه
۲۵,۴۲۲	۲۴,۰۶۷	۱۸,۱۳۲	۸,۰۲۷	سود هر سهم
۶۲%	۶۱%	۶۴%	۶۷%	حاشیه سود ناخالص
۵۷%	۵۸%	۶۱%	۶۲%	حاشیه سود عملیاتی
۵۷%	۵۷%	۶۲%	۶۵%	حاشیه سود خالص

۱. سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می باشد و در مجمع ۱۴۰۱ خود ۷۹ درصد سود را تقسیم نموده است.

۲. شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱۸,۱۳۲ ریال سود ساخته است و می تواند برای سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲۴,۰۶۷ ریال و برای سال ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۲۵,۴۲۲ ریال (با سرمایه ۱,۷۹۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم خراسان، ۱۱۰,۲۵۰ ریال و P/E در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم خراسان، ۱۱۰,۲۵۰ ریال و P/E ۴.۹ TTM است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۴.۵ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲، ۴.۳ مرتبه می باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۲:

دلار					
۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	
۲۵,۶۷۲	۲۳,۲۴۷	۲۰,۸۲۲	۱۸,۳۹۶	۱۵,۹۷۱	۳۹۰
۲۷,۴۱۰	۲۴,۸۸۳	۲۲,۳۵۵	۱۹,۸۲۸	۱۷,۳۰۰	۴۱۰
۲۹,۱۴۸	۲۶,۵۱۸	۲۳,۸۸۹	۲۱,۲۵۹	۱۸,۶۲۹	۴۳۰
۳۰,۸۸۶	۲۸,۱۵۴	۲۵,۴۲۲	۲۲,۶۹۰	۱۹,۹۵۸	۴۵۰
۳۲,۶۲۴	۲۹,۷۹۰	۲۶,۹۵۶	۲۴,۱۲۲	۲۱,۲۸۸	۴۷۰
۳۴,۳۶۲	۳۱,۴۲۶	۲۸,۴۸۹	۲۵,۵۵۳	۲۲,۶۱۷	۴۹۰
۳۶,۱۰۰	۳۳,۰۶۲	۳۰,۰۲۳	۲۶,۹۸۴	۲۳,۹۴۶	۵۱۰

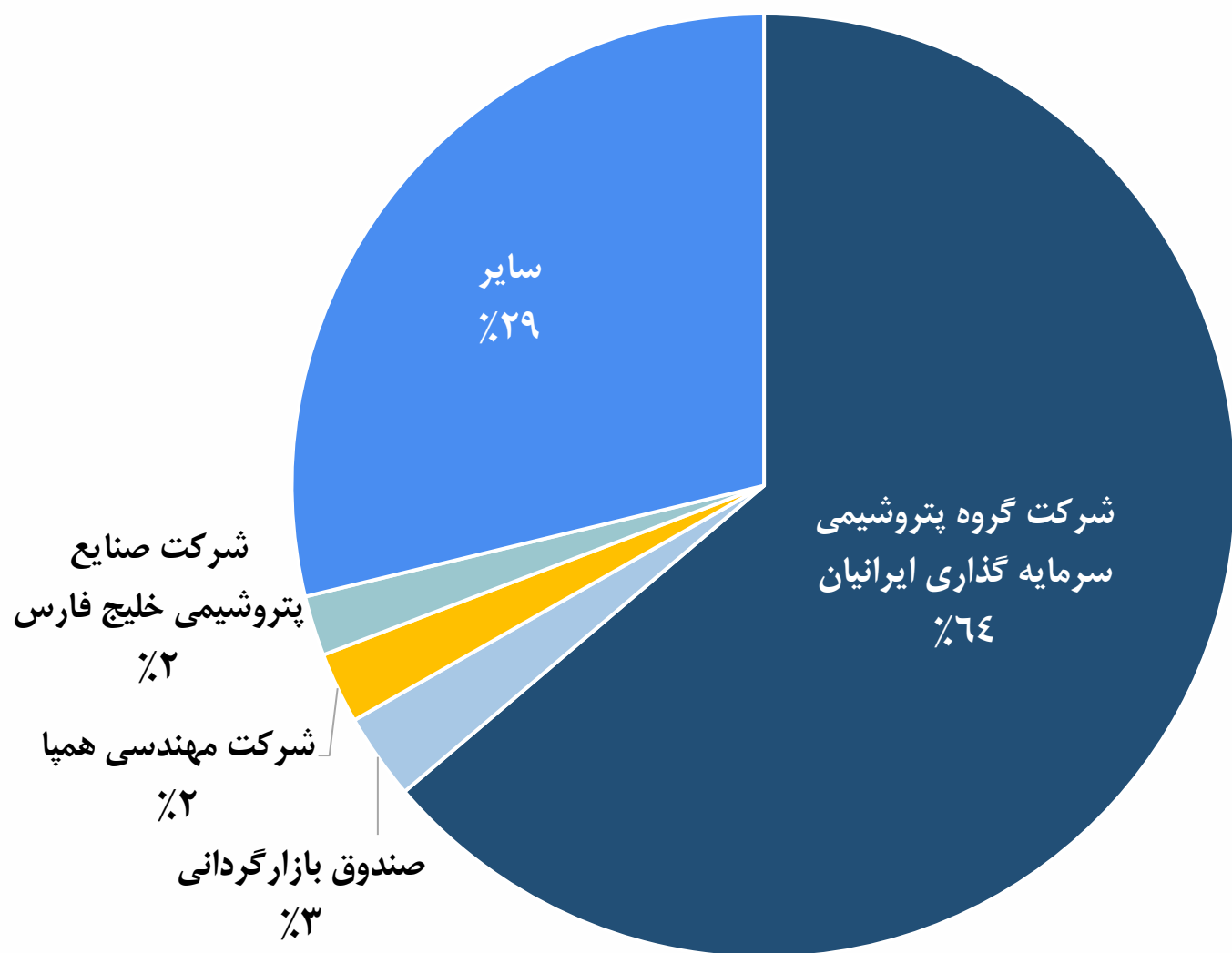
اوره صادراتی

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دلار					
۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	
۲۴,۱۶۴	۲۲,۰۴۵	۱۹,۹۲۶	۱۷,۸۰۸	۱۵,۶۸۹	۴۲۰
۲۵,۷۴۹	۲۳,۵۲۸	۲۱,۳۰۷	۱۹,۰۸۵	۱۶,۸۶۴	۴۴۰
۲۷,۳۳۴	۲۵,۰۱۰	۲۲,۶۸۷	۲۰,۳۶۳	۱۸,۰۴۰	۴۶۰
۲۸,۹۱۸	۲۶,۴۹۳	۲۴,۰۶۷	۲۱,۶۴۱	۱۹,۲۱۶	۴۸۰
۳۰,۵۰۳	۲۷,۹۷۵	۲۵,۴۴۷	۲۲,۹۱۹	۲۰,۳۹۱	۵۰۰
۳۲,۰۸۸	۲۹,۴۵۸	۲۶,۸۲۷	۲۴,۱۹۷	۲۱,۵۶۷	۵۲۰
۳۳,۶۷۲	۳۰,۹۴۰	۲۸,۲۰۸	۲۵,۴۷۵	۲۲,۷۴۳	۵۴۰

اوره صادراتی

ترکیب سهامداران

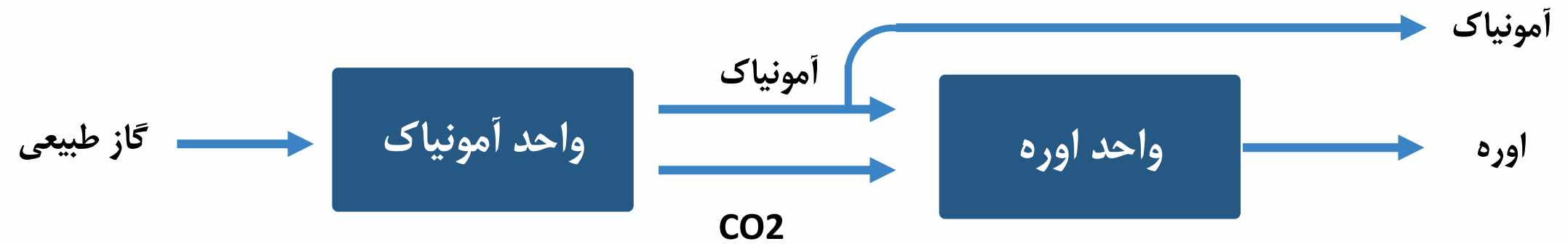


هیأت وزیران در شهریور ماه ۱۳۸۵ با هدف تولید کودهای شیمیایی بر پایه اوره به منظور توسعه کشاورزی و خودکفائی و استفاده از توان بخش خصوصی در جهت ایجاد اشتغال و رفع محرومیت با توجه به عبور ۳ رشته خط لوله سراسری گاز طبیعی از استان چهار محال و بختیاری مجوز ایجاد مجتمع پتروشیمی جهت تولید اوره و آمونیاک را در منطقه جهت تولید سالیانه اوره ۱،۰۷۵ هزار تن و ۶۷۰ هزار تن آمونیاک صادر نمود. فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از : شرکت پتروشیمی لردگان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۷/۰۵/۱۷ طی شماره ۷۶۰۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی شهرکرد واقع در استان چهار محال و بختیاری به ثبت رسیده است و متعاقبا در تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۱۱ در بازار فرابورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۰ نام شرکت از پتروشیمی لردگان به کود شیمیایی اوره لردگان تغییر یافت که در روزنامه رسمی شماره ۱۹۴۹۵ مورخ ۱۳۹۰/۱۱/۱۷ طی آگهی شماره ۱۸۵۳۲/۱/۱۲۳ به چاپ رسیده است. در حال حاضر، شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس می باشد. واحد تجاری نهایی گروه، شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام) می باشد.

فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از:

احداث و راه اندازی و بهره برداری مجتمع های پتروشیمی و کارخانه های صنعتی به منظور تولید، بازاریابی مجاز، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، صادرات، واردات و تبدیل مواد شیمیایی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیت های تولیدی، صنعتی، بازرگانی مجاز، فنی و مهندسی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه.

فرآیند تولید:



سال بهره‌برداری	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)	نام محصول
۱۳۹۹	گاز طبیعی	۶۸۰	آمونیاک
۱۳۹۹	آمونیاک + دی اکسید کربن	۱۰۷۵	اوره
آمونیاک: تولید کودهای شیمیایی و به عنوان سیال مبرد در سیکل‌های تبرید. اوره: کودهای شیمیایی.			کاربردهای اصلی محصولات

❖ خوراک مجتمع گاز طبیعی است که به میزان ۹۰۵ میلیون مترمکعب در سال از شرکت ملی گاز ایران تامین می‌گردد.

پتروشیمی لردگان

۱. درصد بهره‌برداری برای سال ۱۴۰۱، ۷۰ درصد و برای سال ۱۴۰۲، ۸۵ درصد در نظر گرفته شده است.

۲. شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲۱۳ ریال زیان ساخته است و می‌تواند برای سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۴،۵۴۶ ریال و برای سال ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۷،۴۸۶ ریال (با سرمایه ۹،۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) قیمت هر سهم شلرد، ۱۰،۴۱۰ ریال و P/E TTM ۵۰ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۲.۳ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲، ۱.۴ مرتبه می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۹۹	
۱۳۰،۱۴۹،۹۷۲	۱۰۱،۰۷۷،۰۰۴	*	*	فروش خالص
(۴۱،۴۱۶،۸۹۱)	(۳۴،۷۴۴،۴۹۴)	*	*	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۸،۷۳۳،۰۸۰	۶۶،۳۳۲،۵۱۰	*	*	سود(زیان) ناخالص
(۶،۹۹۱،۱۶۴)	(۴،۶۶۰،۷۷۶)	(۷۹،۹۲۳)	(۴۵،۲۷۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۶،۸۳۳،۷۲۳)	(۱۱،۳۳۹،۰۴۵)	*	*	سایر درآمدهای عملیاتی
۷۴،۹۰۸،۱۹۳	۵۰،۳۳۲،۶۸۹	(۷۹،۹۲۳)	(۴۵،۲۷۰)	سود(زیان) عملیاتی
(۷،۵۳۲،۰۰۰)	(۹،۴۱۵،۰۰۰)	(۱،۷۲۵،۷۹۳)	*	هزینه‌های مالی
*	*	۵۵،۸۷۵	۲۳،۳۵۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۶۷،۳۷۶،۱۹۳	۴۰،۹۱۷،۶۸۹	(۱،۷۴۹،۸۴۱)	(۲۱،۹۲۰)	سود خالص قبل از مالیات
*	*	(۱۶۴،۳۶۲)	(۲۸۵،۱۵۵)	مالیات
۶۷،۳۷۶،۱۹۳	۴۰،۹۱۷،۶۸۹	(۱،۹۱۴،۲۰۳)	(۳۰۷،۰۷۵)	سود خالص بعد از مالیات
۹،۰۰۰،۰۰۰	۹،۰۰۰،۰۰۰	۹،۰۰۰،۰۰۰	۹،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه
۷،۴۸۶	۴،۵۴۶	-۲۱۳	-۳۴	سود هر سهم (ریال)
۶۸٪	۶۶٪	-	-	حاشیه سود ناخالص
۵۸٪	۵۰٪	-	-	حاشیه سود عملیاتی
۵۲٪	۴۰٪	-	-	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت ۱۴۰۲:

دلار					
۳۴۰،۰۰۰	۳۲۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۲۸۰،۰۰۰	۲۶۰،۰۰۰	
۷،۹۸۸	۵،۸۸۷	۵،۵۵۸	۵،۲۲۹	۴،۸۹۹	۳۹۰
۸،۷۱۷	۶،۵۷۳	۶،۲۰۱	۵،۸۲۹	۵،۴۵۶	۴۱۰
۹،۴۴۵	۷،۲۵۹	۶،۸۴۴	۶،۴۲۹	۶،۰۱۳	۴۳۰
۱۰،۱۷۴	۷،۹۴۴	۷،۴۸۶	۷،۰۲۸	۶،۵۷۰	۴۵۰
۱۰،۹۰۲	۸،۶۳۰	۸،۱۲۹	۷،۶۲۸	۷،۱۲۸	۴۷۰
۱۱،۶۳۱	۹،۳۱۵	۸،۷۷۲	۸،۲۲۸	۷،۶۸۵	۴۹۰
۱۲،۳۵۹	۱۰،۰۰۱	۹،۴۱۴	۸،۷۵۴	۸،۲۴۲	۵۱۰

اوره صادراتی

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دلار					
۳۱۰،۰۰۰	۲۹۰،۰۰۰	۲۷۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰	
۵،۸۵۶	۵،۱۶۴	۳،۲۱۳	۳،۳۶۵	۳،۵۶۰	۴۲۰
۶،۳۶۶	۵،۶۴۲	۳،۶۵۷	۳،۷۷۷	۳،۹۳۹	۴۴۰
۶،۸۷۷	۶،۱۱۹	۴،۱۰۲	۴،۱۸۸	۴،۳۱۸	۴۶۰
۷،۳۸۷	۶،۵۹۷	۴،۵۴۶	۴،۶۰۰	۴،۶۹۶	۴۸۰
۷،۸۹۷	۷،۰۷۴	۴،۹۹۱	۵،۰۱۱	۵،۰۷۵	۵۰۰
۸،۴۰۸	۷،۵۵۲	۵،۴۳۶	۵،۴۲۳	۵،۴۵۴	۵۲۰
۸،۹۱۸	۸،۰۲۹	۵،۸۸۰	۵،۸۳۵	۵،۸۳۲	۵۴۰

اوره صادراتی

❖ در محاسبه تحلیل حساسیت تغییرات بیش از ۲۰ درصد در نرخ ارز، در زیان تسعیر محاسبه نگردیده و به بهای تمام شده طرح انتقال داده شده است.

مقایسه شرکت‌ها

نماد	سال مالی منتهی	ارزش بازار (همت)	قیمت سهم	P/E ttm	EPS ۱۴۰۱	P/E F۱۴۰۱	EPS ۱۴۰۲	P/E F۱۴۰۲	حاشیه سود خالص پیش‌نگر	میانگین درصد تقسیم سود دو مجمع گذشته
شپدیس	۰۶/۳۱	۱۱۲	۱۸۶,۰۵۰	۵	۴۱,۴۸۲	۴.۴	۴۷,۳۸۴	۳.۹	۶۷%	۶۷%
شیراز	۱۲/۲۹	۳۵	۶۸,۱۲۰	۵	۲۲,۱۵۷	۳	۲۷,۲۸۰	۲.۵	۵۷%	۲۷%
کرماتشا	۱۲/۲۹	۲۰.۳	۵۷,۶۰۰	۴	۱۴,۵۷۰	۳.۹	۱۵,۰۲۹	۳.۸	۶۵%	۴۱%
خراسان	۱۲/۲۹	۲۰	۱۱۰,۲۵۰	۵	۲۴,۰۶۷	۴.۵	۲۵,۴۲۲	۴.۳	۵۷%	۷۷%
ثلرد	۱۲/۲۹	۹	۱۰,۴۱۰	۵۰	۴,۵۴۶	۲.۳	۷,۴۸۶	۱.۴	۴۰%	۰%

تامین سرمایه امین



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank

