شرکت کارگزاری
بانک خاورمیانه

تحلیل صنعت اوره

واحد تحلیل کارگزاری بانک خاورمیانه

شهریور ماه ۱۴۰۱

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

اوره و کاربردهای آن

اوره ترکیبی سخت، بی رنگ، بی بو، محلول درآب و نسبتا غیر سمی است.

اوره بطور کلی در دو شاخه مورد استفاده قرار میگیرد:

۱. کود شیمیایی:

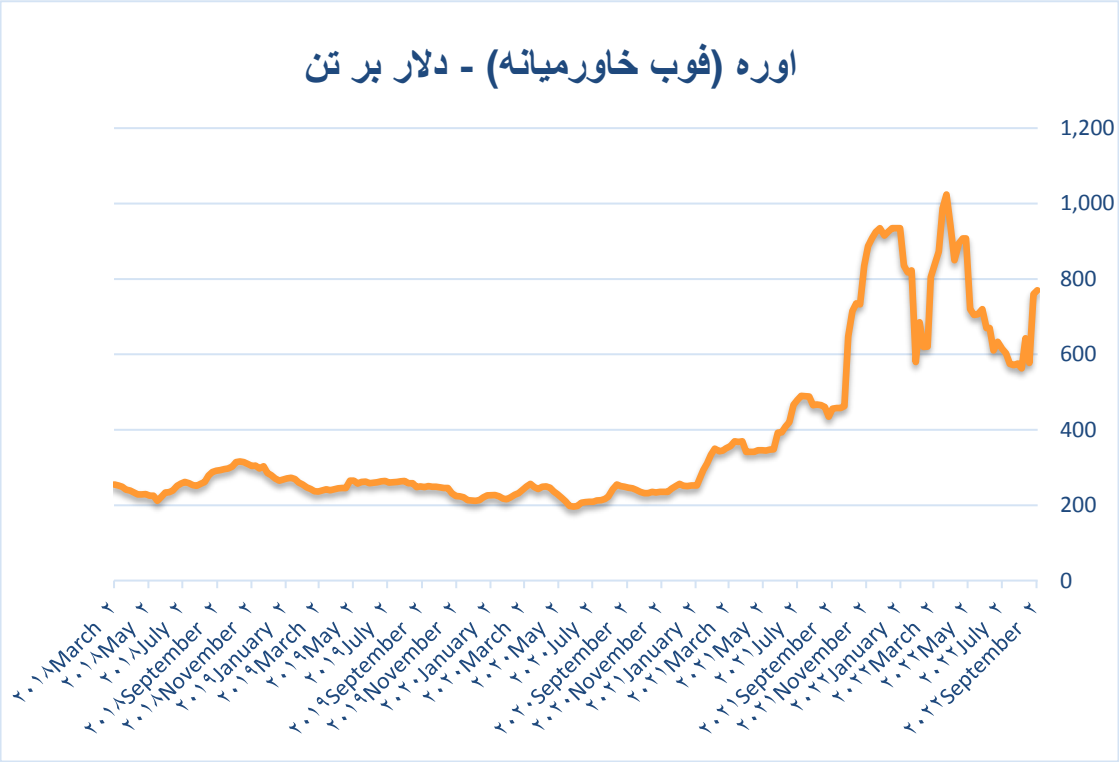
یکی از محصولات پتروشیمی کودها و سموم هستند که کودها که شامل ترکیبات اوره و آمونیاک بوده که بیشتر به عنوان کود کشاورزی مورد استفاده قرار میگیرد و هدف از افزودن آنها به خاک را میتوان جبران کمبود عنصر مورد نیاز برای رشد گیاهان دانست. سه نوع کود شیمیایی وجود دارد که ماده اصلی تشکیل دهنده هریک عبارتند از : کود نیتروژن، کود فسفات و کود پتاس . از میان این کودهای شیمیایی، کود شیمیایی نیتروژندار (کود اوره) بهترین کود برای مصرف شناخته شده است. به همین دلیل کود اوره از دو نوع دیگر بیشتر است. با توجه به افزایش جمعیت و اهمیت خوراک بشر، نقش اوره در روند تولید مواد غذایی موضوعی با اهمیت است. عوامل مختلفی بر تغییرات تقاضای اوره و کودهای شیمیایی تاثیر گذار هستند 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 از جمله این عوامل هستند.

۲. صنعتی:

به جز کاربرد اصلی اوره در کودهای کشاورزی، کاربرد دیگر اوره در صنعت می باشد که به عنوان کاتالیزور، جهت کاهش آلایندگی های ناشی از احتراق سوخت خودروها ،تولید ملامین ،رزین های ملامین فرمالدهیدها مورد استفاده قرار میگیرد.

نرخ جهانی

قیمت بیشتر کود ها در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت، به ویژه فسفات ها و اوره، که ناشی از تقاضای قوی و هزینه بالای نهاده ها بود. قیمت کود از ابتدای سال ۲۰۲۲ به دنبال افزایش ۸۰ درصدی در سال گذشته نزدیک به ۳۰ درصد افزایش یافته است. افزایش قیمت ها به دلیل افزایش هزینه های تولید، اختلالات

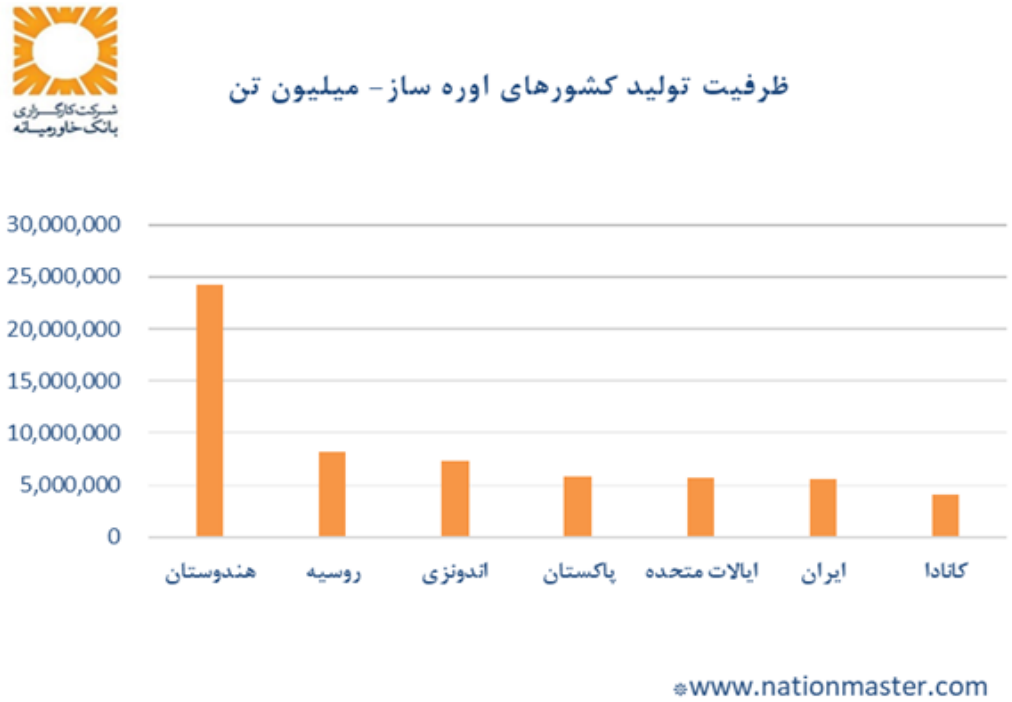


عرضه ناشی ازتحریم ها (بلاروس وروسیه) و محدودیت های صادراتی(چین) است. نگرانی ها درمورد قیمت ودردسترس بودن کود با جنگ در اوکراین تشدید شده است.

افزایش قیمت گازطبیعی، به ویژه دراروپا، منجر به کاهش گســـترده تولیدآمونیاک شـــدکه ماده اولیه مهم درتولیدکودهای مبتنی برنیتروژن است. به طورمشابه، افزایش قیمت زغال سنگ درچین که ماده اولیه اصلی تولید آمونیاک درآنجا اســت، کارخانه های کود را مجبور به کاهش تولید کرد که به افزایش قیمت اوره کمک کرد. افزایش قیمت آمونیاک وگوگرد نیز قیمت کودهای فسفات را افزایش داد.

تولید جهانی اوره:

کشورهای هندوستان، روسیه، اندونزی در رتبه های اول تا سوم تولید اوره قرار دارند.



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

صنعت اوره در ایران

عوامل موثر بر شرکت ها:

تغییر بهای مواد اولیه از جمله گاز و آب، نو سانات نرخ ارز، نرخ فروش اوره صادراتی، نرخ های مـصوب فروش محـصولات از جمله اوره تو سط دولت، چالش های سیا سی و اقتـصادی بین المللی و سیا ست گذاری های اقتصادی دولتی از جمله عوامل اثرگذار بر شرکت های تولید کننده ی اوره است.

طرح های اوره و آمونیاک کشور:

طرح	محصول	ظرفیت اسمی (تن/سال)	درصد پیشرفت	زمان بهره برداری
پتروشیمی هنگام	آمونیاک	۷۲۵,۰۰۰	۹۴	۱,۴۰۱
	اوره	۱,۰۷۵,۰۰۰	۷۰	۱,۴۰۲
فاز ۲ پتروشیمی کرمانشاه	آمونیاک	۳۹۶,۰۰۰	۵۸	۱,۴۰۲
	اوره	۶۶۰,۰۰۰		
اوره آمونیاک زنجان	آمونیاک	۶۷۷,۰۰۰	۴۴	۱,۴۰۳
	اوره	۱,۰۷۳,۰۰۰		
توسعه صنعت لاوان	آمونیاک	۳۰۰,۰۰۰	۴۲	۱,۴۰۳

جایگاه صادراتی اوره

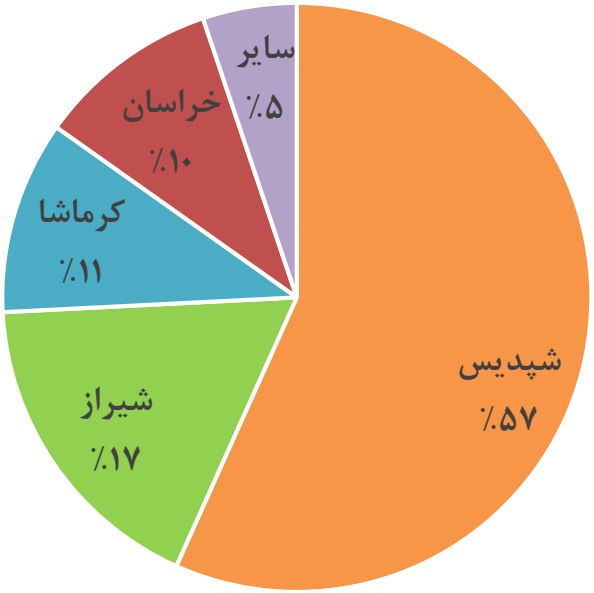
بر اساس آمار سازمان توسعه تجارت ایران، اوره پس از مواد اولیه ی پلیمری و متانول رتبه ی سوم صادرات غیرنفتی را از نظر ارزش و مقدار به خود اختصاص داده است.

شرکت های تولید کننده ی اوره

در زمینه ی تولید و فروش محصول اوره در داخل کشور پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه، خراسان، لردگان و رازی فعالیت دارند. خریدار محصولات در داخل کشور، شرکت خدماتی حمایتی کشاورزی و تعاونی های وابسته به آن می باشد و مقاصد صادراتی محصولات، کشورهای آسیایی، اروپایی، آفریفایی و آمریکایی می باشند.

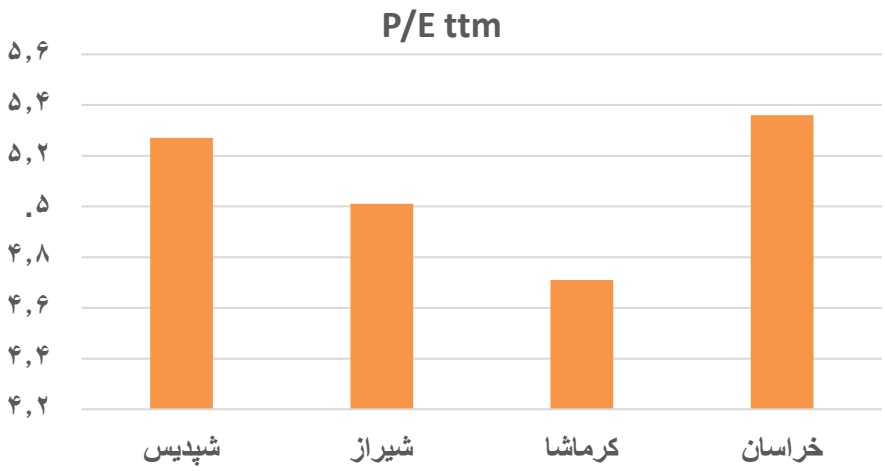
ارزش بازار

در نمودار رو به رو شرکت های تولید کننده ی اوره از نظر ارزش بازار مقایسه شده اند. که در میان آنها پتروشیمی پردیس(نماد شپدیس) با داشتن ۵۷درصد از سهم ارزش بازار دارای بیشترین ارزش بازار در شهریور ماه ۱۴۰۱ میباشد.



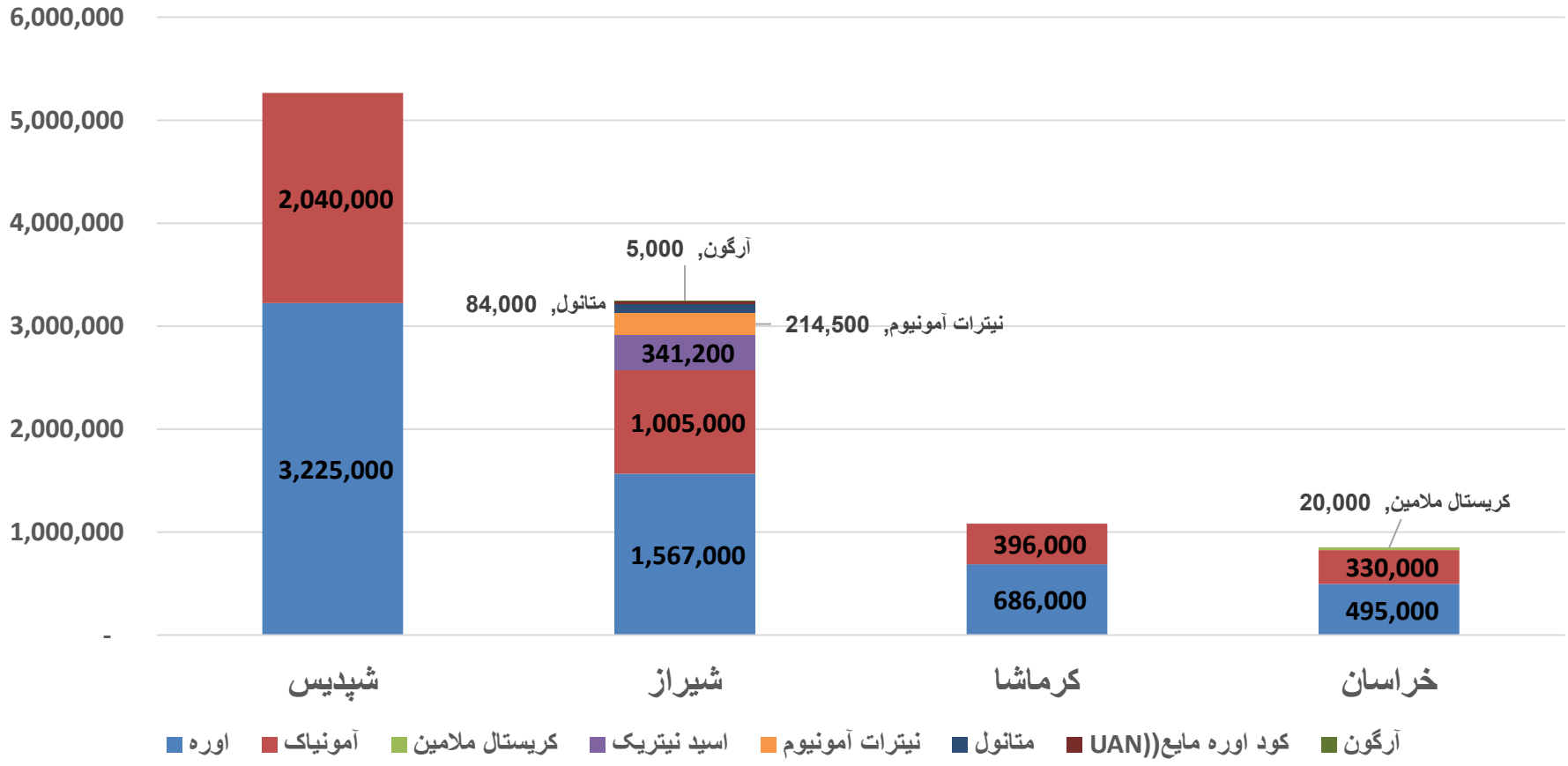
نسبت قیمت به سود هر سهم تاریخی

در نمودار رو به رو ۴ شرکت اصلی بورسی تولید کننده ی اوره از نظر نسبت قیمت به سود هر سهم تاریخی مقایسه شده اند که کرماشا دارای کمترین نسبت در گروه است.



محصولات و ظرفیت اسمی تولید

در نمودار زیر محصولات تولیدی و ظرفیت اسمی هریک از شرکت های تولید کننده ی اوره نشان داده شده است. شرکت شپدیس با ظرفیت تولید ۳۲۲۵۰۰۰ تن اوره رتبه ی اول از نظر تولید اوره را به خود اختصاص داده است و بعد از آن پتروشیمی شیراز و کرماشا و خراسان در رتبه ای بعدی قرار دارند.



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

پتروشیمی پردیس

۱. معرفی شرکت:

- شرکت ابتدا با نام پترو شیمی اوره و آمونیاک غدیر در تاریخ ۱۳۸۳/۰۵/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد.
- شرکت پتروشیمی پردیس تولید و عرضه کننده محصولات آمونیاک و اوره، مالک بزرگترین مجتمع تولید کننده آمونیاک و اوره درخاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان می باشد.
- مجتمع پتروشیمی پردیس در منطقه ویژه اقتصادی/انرژی پارس، در شهر عسلویه و به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است.
- شرکت ۳۷ درصد محصولات خود را در داخل به شرکت حمایت خدمات کشاورزی و ۶۷ درصد محصولات خود را صادر می کند. همچنین به دلیل نزدیکی به عسلویه و داشتن اسکله صادراتی نسبت به شرکت ها از مزیت برخوردار است.

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۲. سهامداران شرکت:

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) می باشد و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری غدیر(سهامی عام) است.

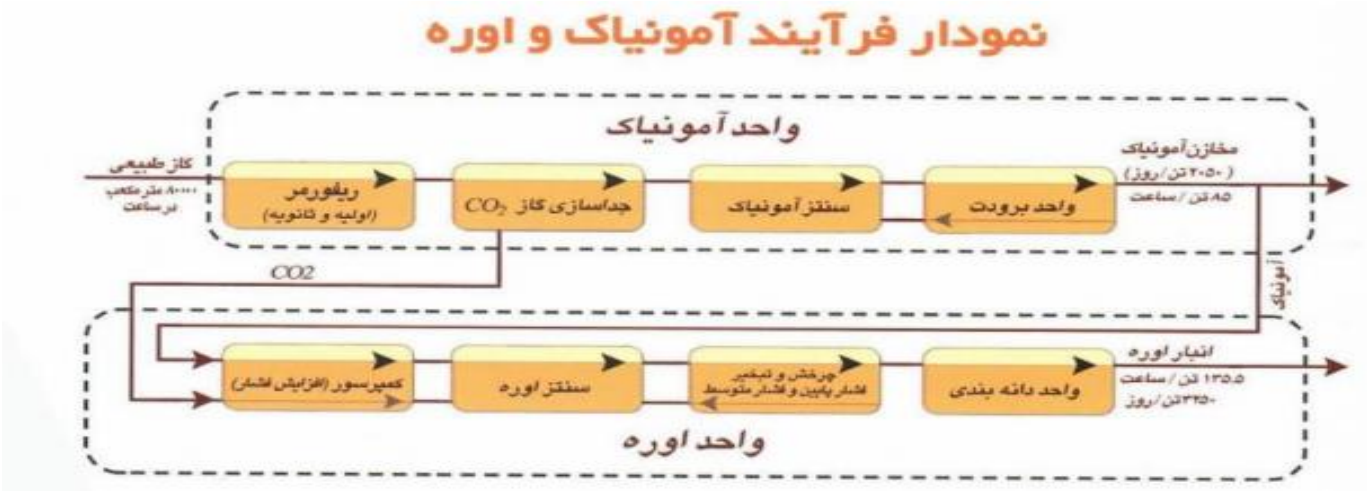
سهامداران	درصد سهام
گروه گسترش نفت وگازپارسیان	۳۷.۴۷
گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۲۰.۶۱
شرکت واسط مالی بهمن-بامسئولیت محدود	۸.۹۰
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۳.۵۴
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱.۵۰
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۱.۰۶

۳.محصولات تولیدی:

شرکت در هر یک از بخش های تولید اوره و آمونیاک دارای ۳ فاز میباشد که در مجموع ظرفیت اسمی تولید آن به ۳۲۲۵۰۰۰ تن اوره و ۲۰۴۰۰۰۰ تن آمونیاک میرسد.

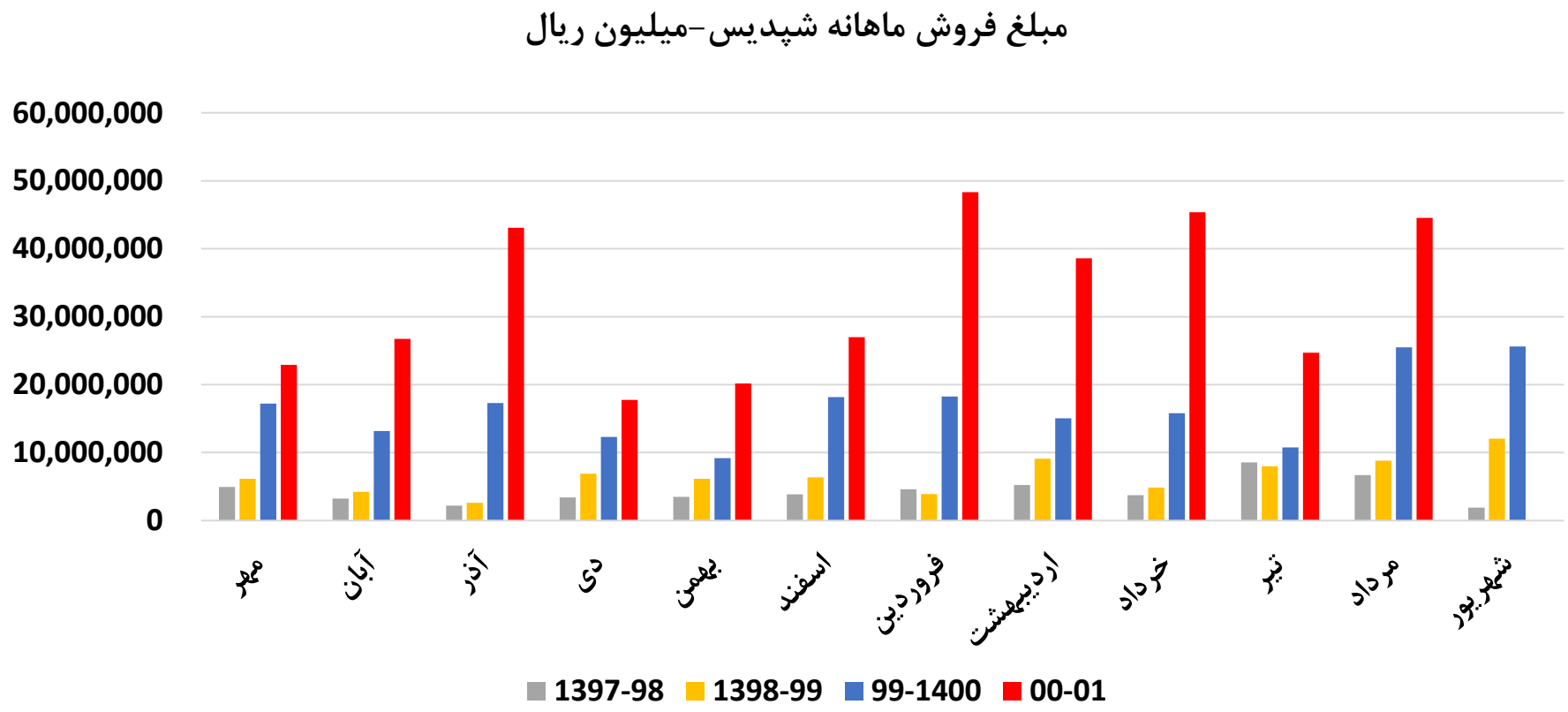
محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی ۱۴۰۰
اوره	تن	۶۸۶,۰۰۰	۶۷۱,۰۱۵
آمونیاک	تن	۳۹۶,۰۰۰	۳۸۴,۶۸۰

۴.فرآیند تولید آمونیاک و اوره:

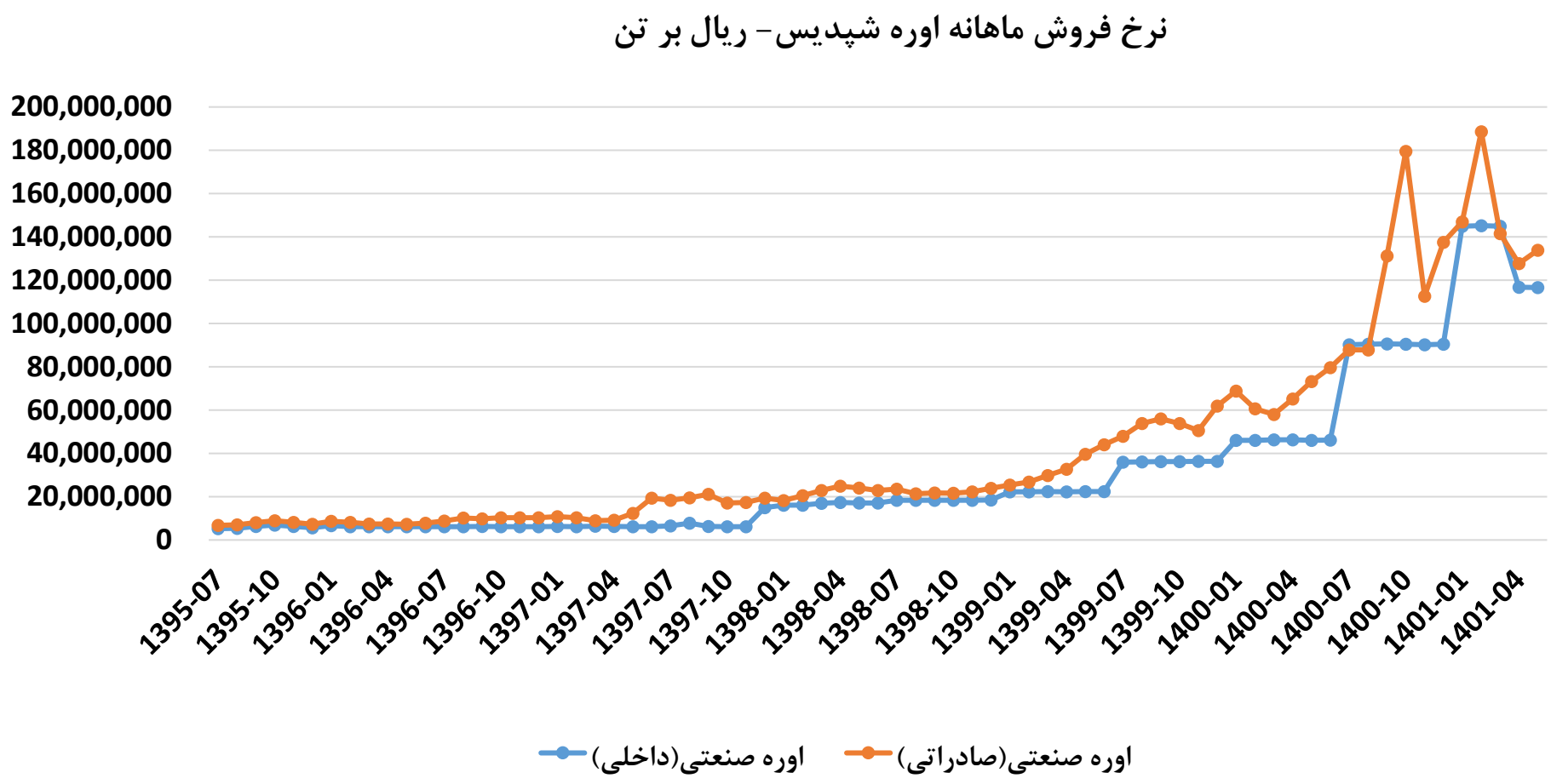


۵. روند مبلغ فروش ماهانه شپدیس

در زمستان گذشته به علت کمبود گاز جهانی نرخ اوره جهانی رشد بسیار بالایی را تجربه کرد که علت بالا بودن مبلغ ماه های اخیر بیشتر تحت تاثیر نرخ اوره بوده و منجر به شناسایی درآمد بیشتری شده است.

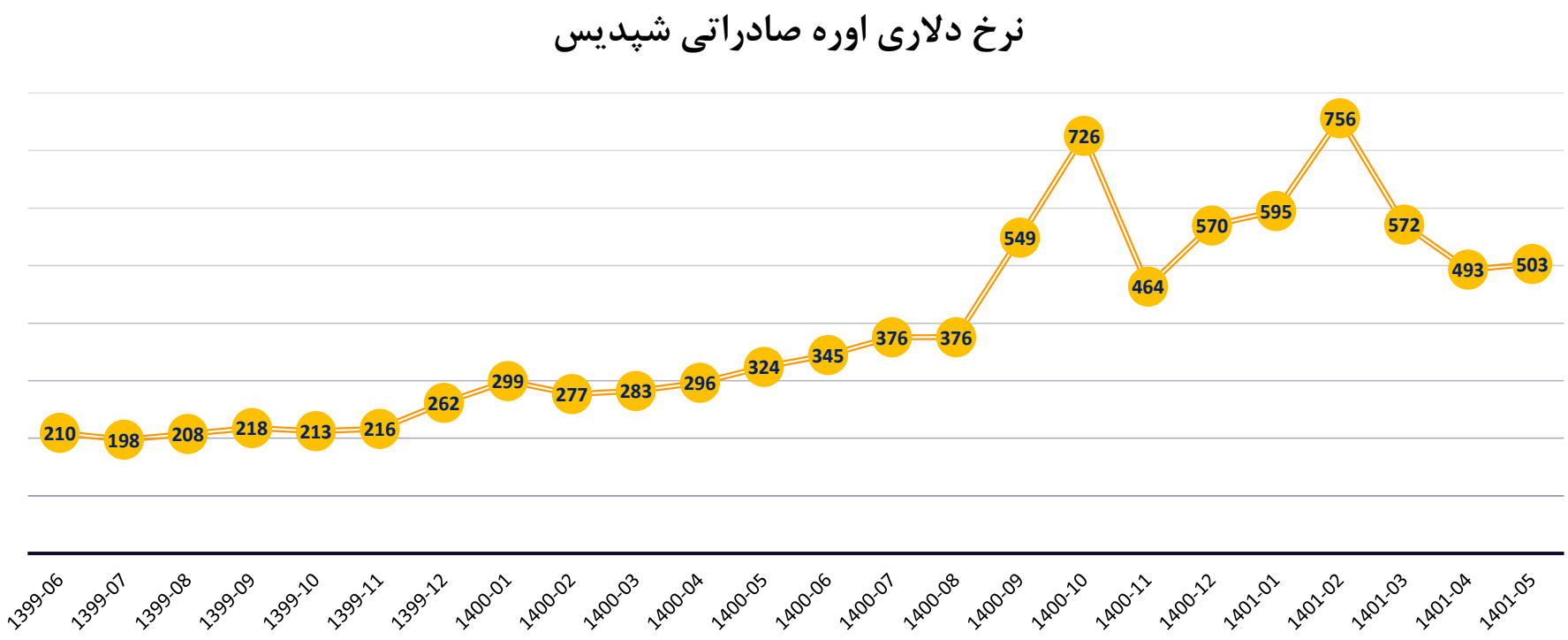


۶. روند نرخ ریالی فروش اوره شپدیس



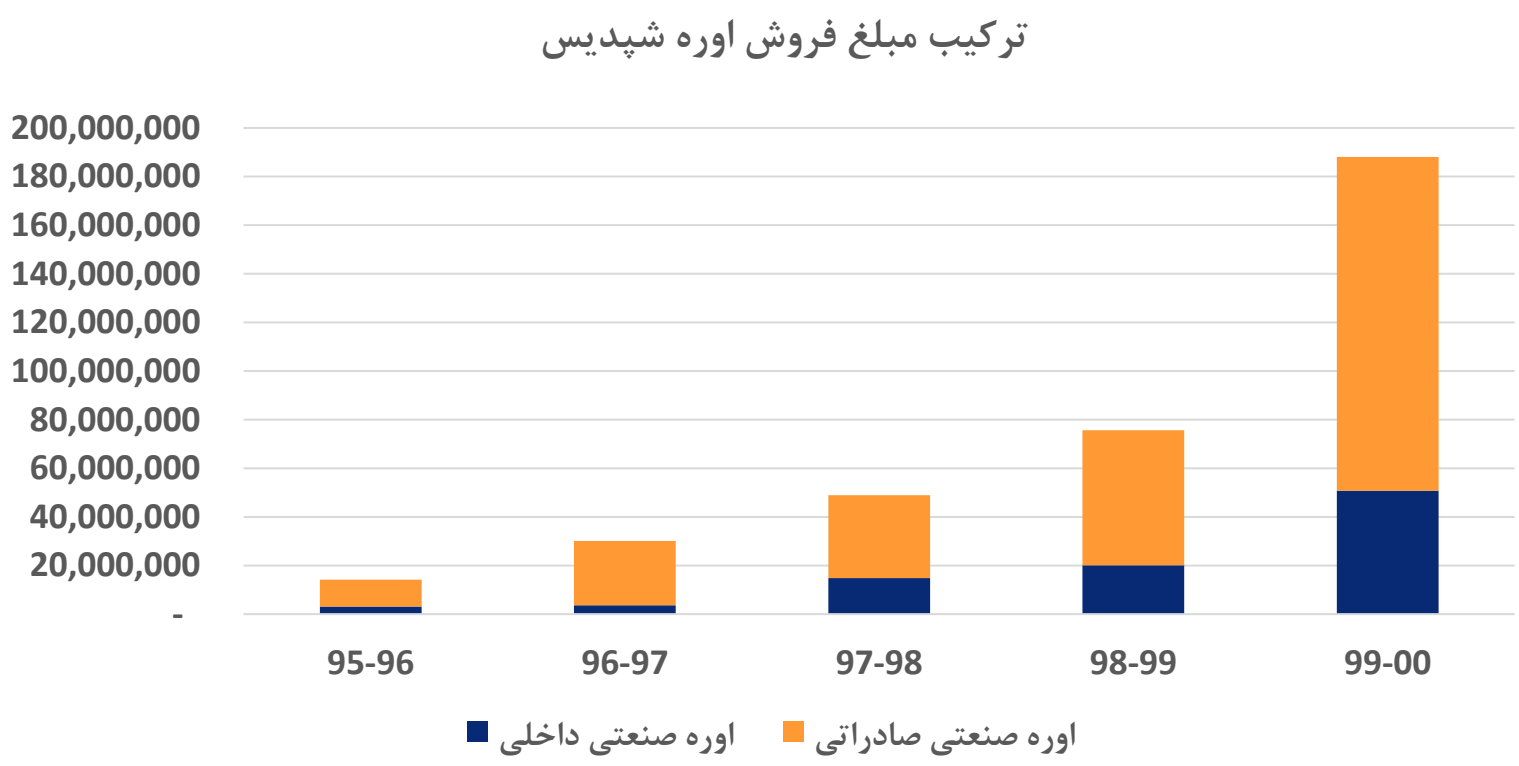
شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۷.روند نرخ دلاری اوره صادراتی



۸.ترکیب مبلغ فروش اوره

مبلغ فروش اوره صادراتی شرکت در سالهای اخیر بطور متوسط برابر با ۷۳درصد از کل مبلغ فروش اوره شرکت بوده است.



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۹. صورت سود و زیان و پیشبینی سود سال مالی آینده

صورت سود و زیان	۹۸-۹۷	۹۹-۹۸	۰۰-۹۹	کارشناسی ۰۰-۰۱	کارشناسی ۰۲-۰۱
فروش	۵۱,۸۹۵,۰۸۴	۷۸,۳۴۰,۰۲۵	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۳۹۱,۹۰۴,۵۰۷	۴۳۳,۶۰۲,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۶,۵۳۸,۷۲۴)	(۳۰,۹۹۴,۲۸۷)	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	(۱۵۹,۳۱۹,۹۵۴)	(۲۰۷,۵۲۲,۳۹۷)
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۳۵۶,۳۶۰	۴۷,۳۴۵,۷۳۸	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۲۳۲,۵۸۴,۵۵۲	۲۲۶,۰۷۹,۶۰۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۳,۴۸۴,۷۵۶)	(۸,۱۶۵,۹۴۱)	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	(۵,۸۵۴,۹۵۲)	(۴,۸۱۶,۴۲۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	-	-			
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۲۹۴,۸۷۷	۱۸,۳۵۱,۸۹۳	۲,۳۷۲,۳۹۱	۱,۵۵۸,۰۷۵	۱,۴۵۰,۵۸۷
سود (زیان) عملیاتی	۲۴,۱۶۶,۴۸۱	۵۷,۵۳۱,۶۹۰	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۲۲۸,۲۸۷,۶۷۵	۲۲۲,۷۱۳,۷۶۸
هزینه های مالی	(۵۰۵,۶۱۹)	(۷۳۲,۴۲۴)	(۴۷۴,۰۷۸)	(۶۲۵,۳۵۷)	(۱۶۳,۳۵۰)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۱۰۴,۶۳۵)	۷۳۶,۲۶۲	۴,۵۲۵,۲۲۶	۱۰,۸۸۵,۸۵۳	۸,۲۴۸,۸۳۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۳,۵۵۶,۲۲۷	۵۷,۵۳۵,۵۲۸	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۲۳۸,۵۴۸,۱۷۱	۲۳۰,۷۹۹,۲۵۴
مالیات	(۴۶,۵۴۷)	(۵۱,۴۹۴)	۴,۵۹۷,۵۱۴	(۱۶,۸۸۲)	(۶۵,۲۰۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۳,۵۰۹,۶۸۰	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۲۳۸,۵۳۱,۲۸۹	۲۳۰,۷۳۴,۰۴۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-			
سود (زیان) خالص	۲۳,۵۰۹,۶۸۰	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۲۳۸,۵۳۱,۲۸۹	۲۳۰,۷۳۴,۰۴۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۹۱۸	۹,۵۸۱	۲۱,۳۵۳	۳۹,۷۵۵	۳۸,۴۵۶
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۱۰. مفروضات و تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۰-۱۴۰۱

دلار نیما ۲۴۷۰۰۰ ریال

اوره دلاری شپدیس ۵۲۹ دلار

گاز خوراک ۵۰۰۰۰ ریال

گاز سوخت ۲۰۰۰۰ ریال

نرخ تورم ۳۰٪

۱۴۰۰-۱۴۰۱								
۳۹,۷۵۵	۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۳۰۰	۳۱,۳۷۷	۳۱,۵۲۵	۳۱,۶۷۳	۳۱,۸۲۱	۳۲,۲۳۸	۳۲,۶۸۸	۳۳,۱۳۸	۳۳,۵۸۷
۴۰۰	۳۲,۹۰۶	۳۳,۲۴۵	۳۳,۵۸۴	۳۳,۹۲۳	۳۴,۵۳۰	۳۵,۱۷۱	۳۵,۸۱۲	۳۶,۴۵۳
۵۰۰	۳۴,۴۳۴	۳۴,۹۶۴	۳۵,۴۹۵	۳۶,۰۲۵	۳۶,۸۲۳	۳۷,۶۵۵	۳۸,۴۸۸	۳۹,۳۲۰
۶۰۰	۳۵,۹۶۳	۳۶,۶۸۴	۳۷,۴۰۵	۳۸,۱۲۷	۳۹,۱۱۶	۴۰,۱۴۰	۴۱,۱۶۳	۴۲,۱۸۶
۷۰۰	۳۷,۴۹۱	۳۸,۴۰۴	۳۹,۳۱۶	۴۰,۲۲۹	۴۱,۴۱۰	۴۲,۶۲۴	۴۳,۸۳۸	۴۵,۰۵۳
۸۰۰	۳۹,۰۲۰	۴۰,۱۲۴	۴۱,۲۲۷	۴۲,۳۳۱	۴۳,۷۰۳	۴۵,۱۰۸	۴۶,۵۱۴	۴۷,۹۲۰
۹۰۰	۴۰,۵۴۹	۴۱,۸۴۴	۴۳,۱۳۸	۴۴,۴۳۳	۴۵,۹۹۶	۴۷,۵۹۳	۴۹,۱۹۰	۵۰,۷۸۶

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

پتروشیمی کرمانشاه

۱. معرفی شرکت

- شرکت پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۳۷۵ به صورت سهامی عام تاسیس شده است. این شرکت در سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و هم اکنون در تابلوی اصلی بازار اول بورس تهران در حال معامله میباشد.
- ظرفیت ا سمی سالانه شرکت ۶۸۶ هزار تن اوره میبا شد که بیش از ۸ در صد کل ظرفیت تولید این محصول در کشور میباشد.
- کرما شا واحد فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پار سیان(پار سان) و واحد نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری غدیر(وغدیر) میباشد.
- سرمایه ثبتی شرکت ۳۵۲,۹۲ میلیارد تومان و ارزش بازار آن در حال حاضر حدود ۲۰ همت (هزارمیلیارد تومان) است.

۲. سهامداران شرکت

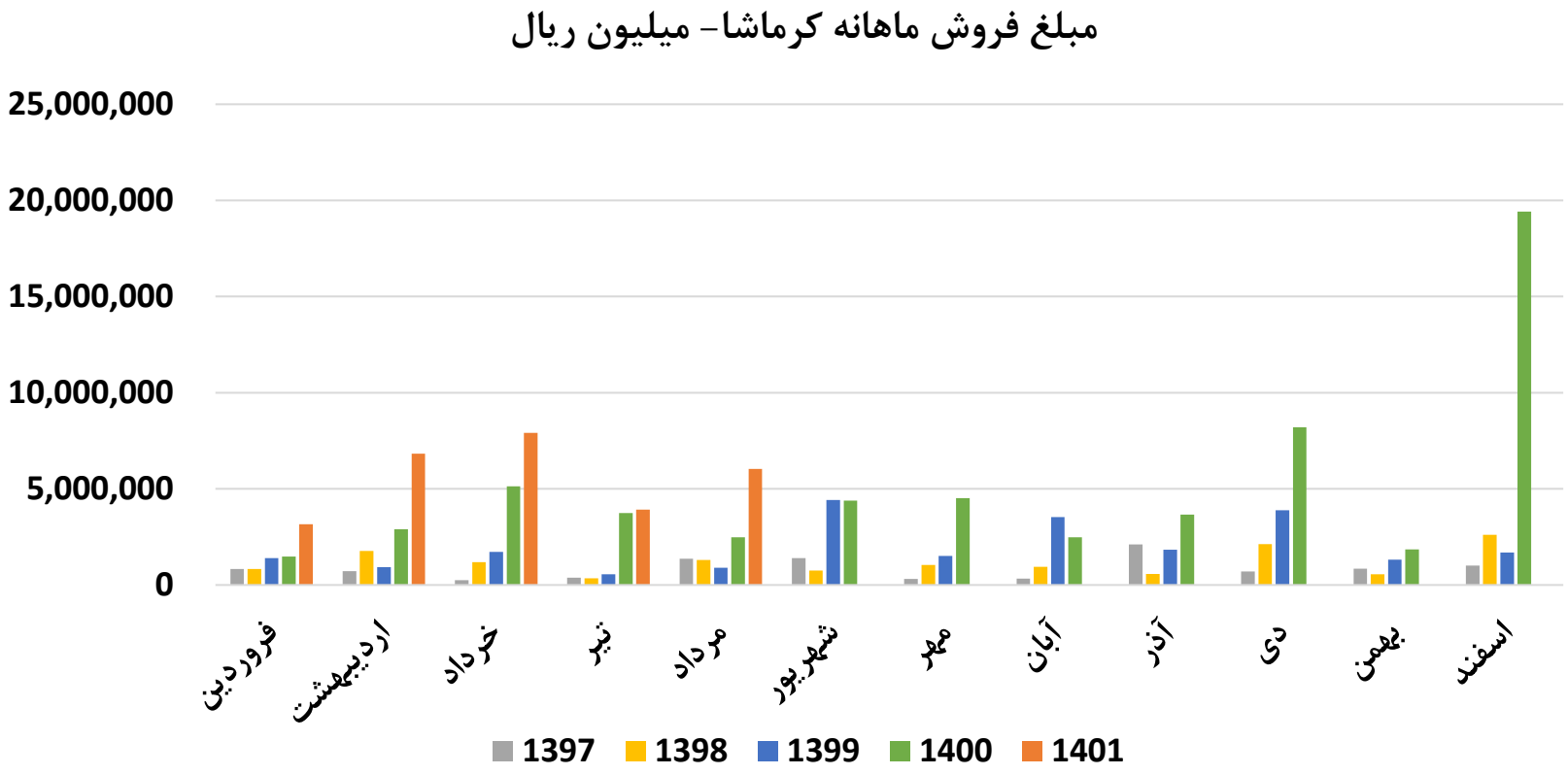
کرما شا واحد فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پار سیان(پار سان) و واحد نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری غدیر(وغدیر) میباشد

سهامداران	درصد سهام
گروه گسترش نفت وگازپارسیان	۳۷.۴۷
گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۲۰.۶۱
شرکت واسط مالی بهمن-بامسئولیت محدود	۸.۹۰
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۳.۵۴
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱.۵۰
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۱.۰۶

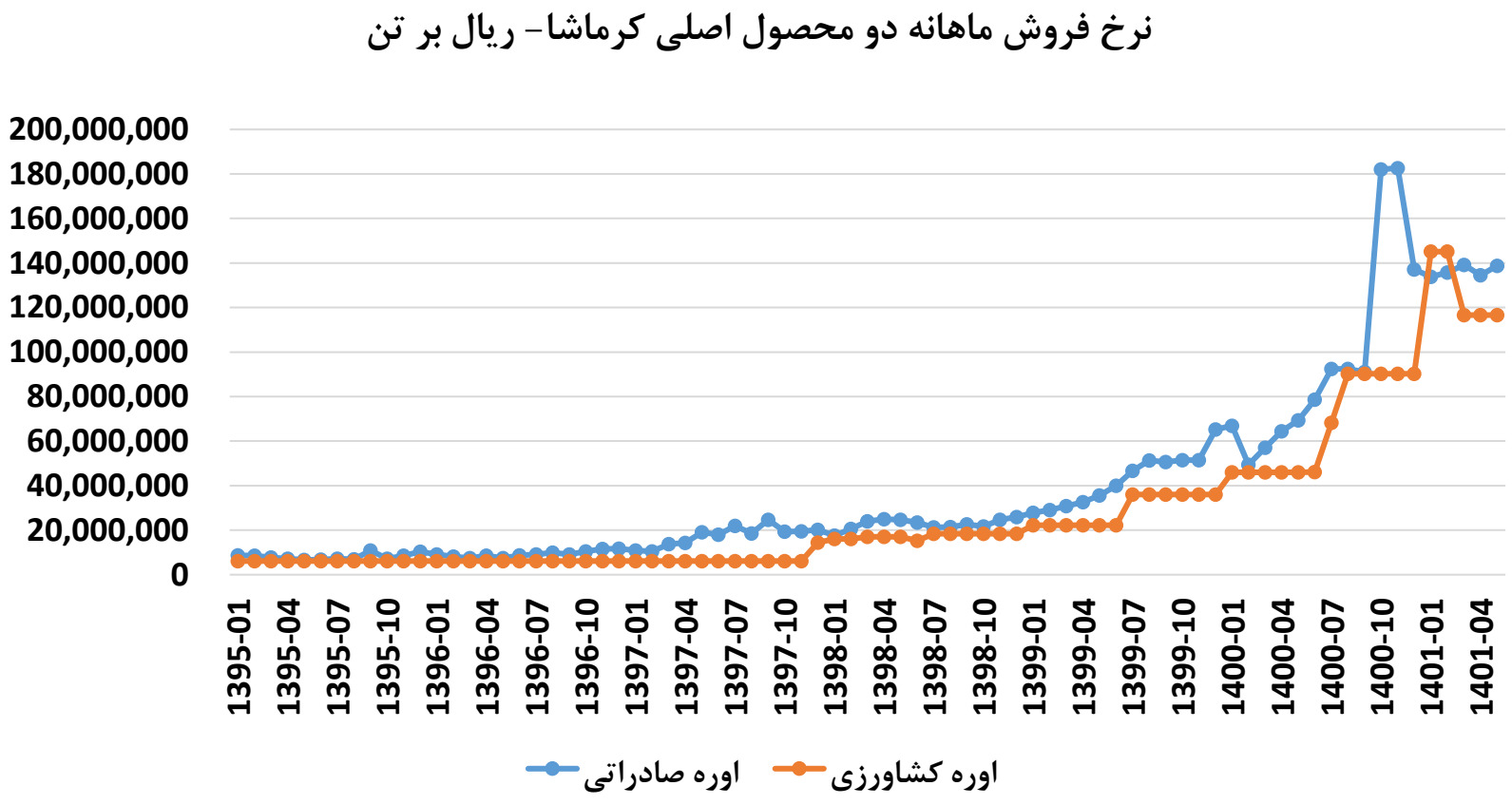
۳.محصولات تولیدی

محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی ۱۴۰۰
اوره	تن	۶۸۶,۰۰۰	۶۷۱,۰۱۵
آمونیاک	تن	۳۹۶,۰۰۰	۳۸۴,۶۸۰

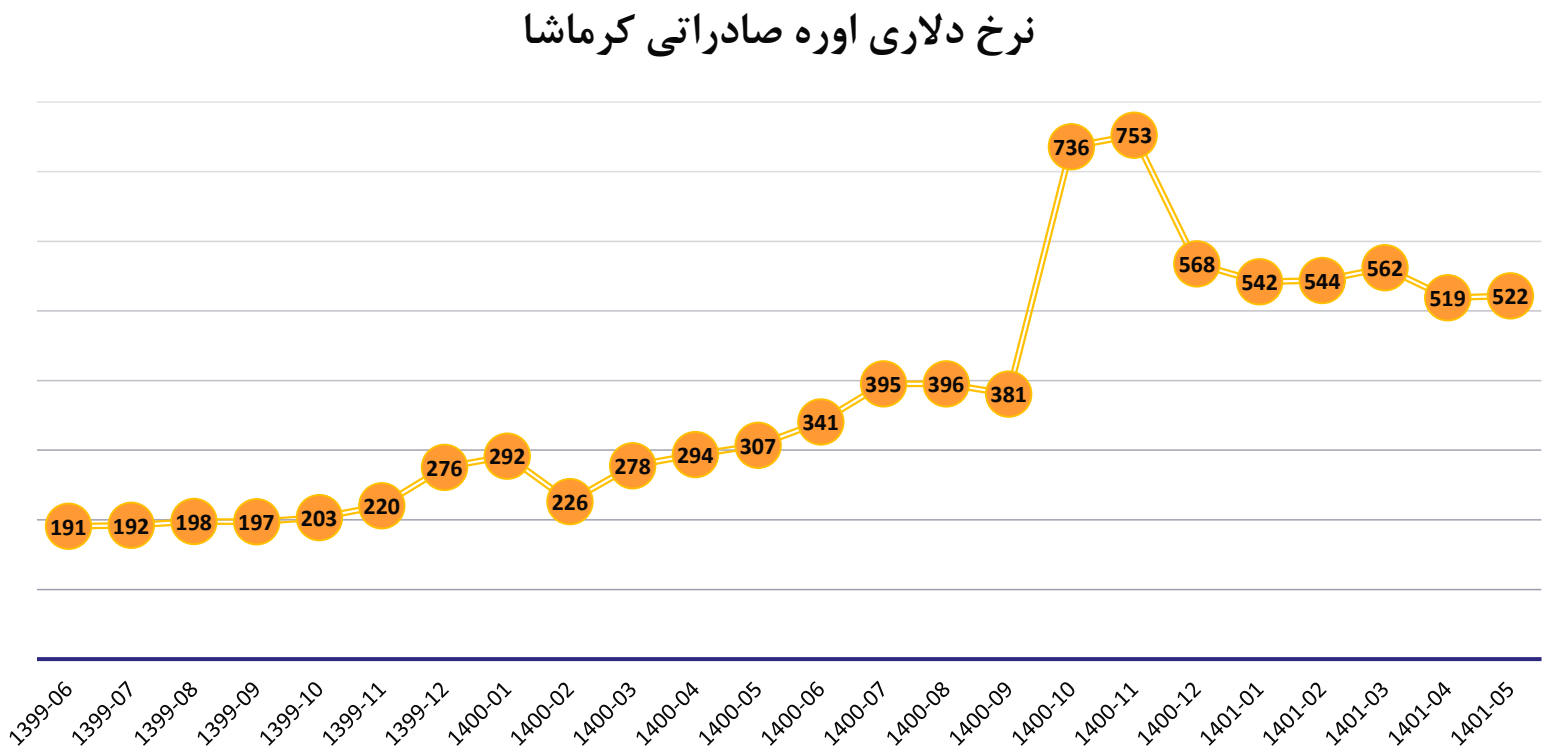
۴. روند مبلغ فروش ماهانه کرماشا در سالهای گذشته



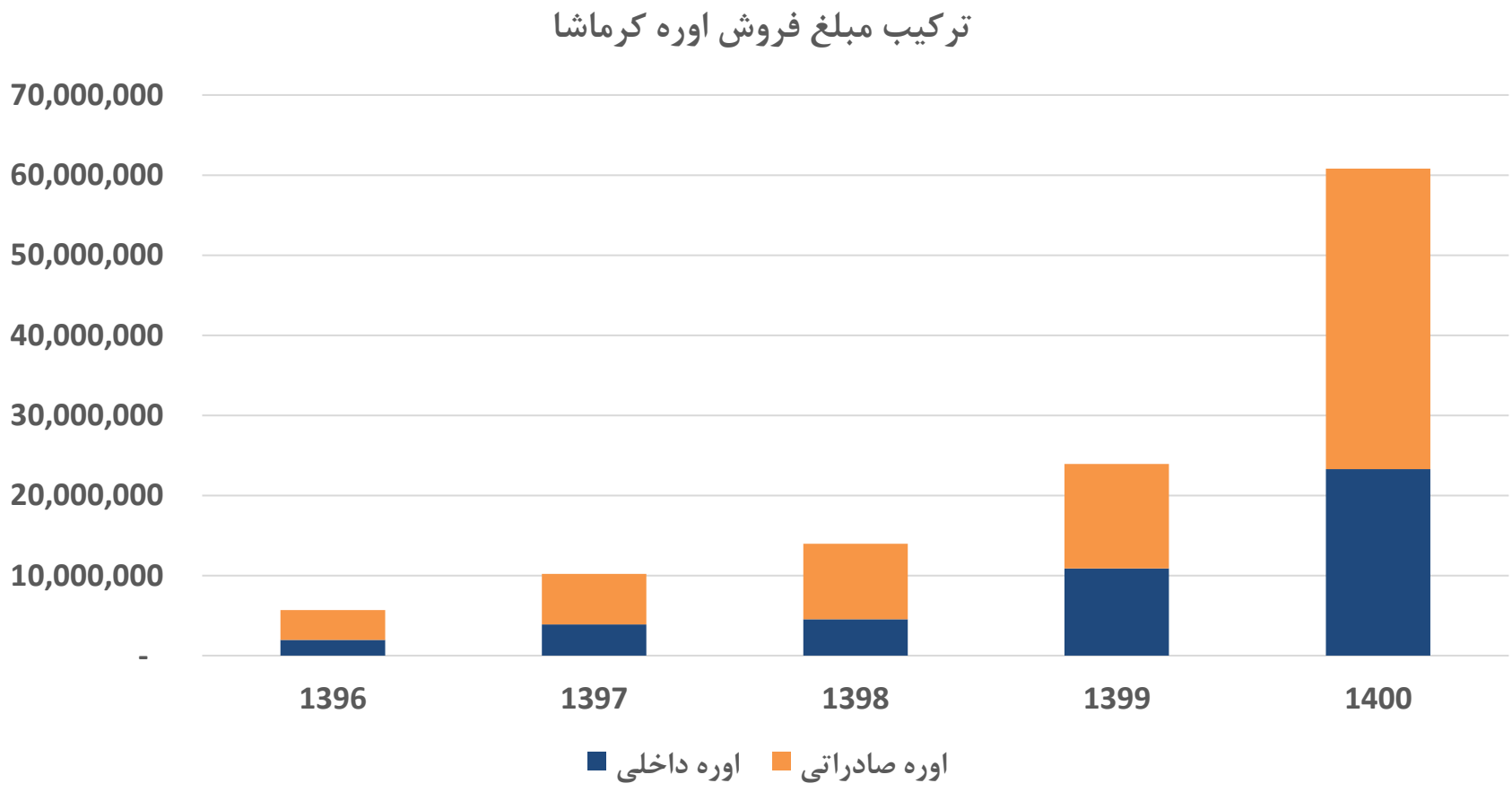
۵.روند نرخ ریالی فروش اوره کرماشا



۶. روند نرخ دلاری اوره صادراتی



۷. ترکیب مبلغ فروش اوره کرماشا



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۸.صورت سود و زیان و پیشبینی سود سال مالی آینده

دوره مالی	منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۱۰,۲۳۶,۵۹۳	۱۴,۰۳۹,۲۸۱	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	۶۱,۱۱۴,۶۳۷	۸۶,۲۷۹,۳۰۳	۹۵,۸۴۵,۰۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۸۲۷,۹۷۰)	(۵,۷۱۸,۴۴۸)	(۷,۶۰۳,۵۶۲)	(۲۲,۱۸۸,۴۸۶)	(۲۳,۹۷۴,۹۲۴)	(۲۷,۱۶۸,۰۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۶,۴۰۸,۶۲۳	۸,۳۲۰,۸۳۳	۱۶,۴۱۱,۲۷۷	۳۸,۹۲۶,۱۵۱	۶۲,۳۰۴,۳۷۹	۶۸,۶۷۷,۰۱۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۸۰۱,۳۶۵)	(۱,۰۸۱,۱۰۸)	(۱,۵۴۶,۷۷۳)	(۲,۲۵۹,۱۴۵)	(۳,۶۲۷,۵۷۵)	(۳,۸۱۴,۸۴۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	-	-	-			
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۲۸,۲۴۳)	۱۴۰,۵۶۵	۲۷,۸۴۵	۳۷۹,۵۵۶	۳,۰۶۹,۶۸۸	۱,۰۵۴,۲۵۸
سود (زیان) عملیاتی	۵,۴۷۹,۰۱۵	۷,۳۸۰,۲۹۰	۱۴,۸۹۲,۳۴۹	۳۷,۰۴۶,۵۶۲	۶۱,۷۴۶,۴۹۲	۶۵,۹۱۶,۴۲۵
هزینه های مالی	(۳۸۱,۸۳۰)	(۲۱۴,۹۵۶)	(۱۷۳,۹۷۶)	(۲۵۶,۲۴۹)	(۲۶۲,۴۸۸)	(۲۸۰,۰۰۰)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۰,۳۲۱	(۲۷۴,۵۵۷)	(۲,۲۸۵,۶۸۱)	(۹۸۵,۳۰۰)	۲۴۰,۷۱۲	۲۵۵,۷۵۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۱۳۷,۵۰۶	۶,۸۹۰,۷۷۷	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۳۵,۸۰۵,۰۱۳	۶۱,۷۲۴,۷۱۶	۶۵,۸۹۲,۱۸۲
مالیات	-	-	-	۲,۷۴۳,۰۶۳	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵,۱۳۷,۵۰۶	۶,۸۹۰,۷۷۷	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۳۸,۵۴۸,۰۷۶	۶۱,۷۲۴,۷۱۶	۶۵,۸۹۲,۱۸۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-			
سود (زیان) خالص	۵,۱۳۷,۵۰۶	۶,۸۹۰,۷۷۷	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۳۸,۵۴۸,۰۷۶	۶۱,۷۲۴,۷۱۶	۶۵,۸۹۲,۱۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۴۵۶	۱,۹۵۳	۳,۵۲۳	۱۰,۹۲۳	۱۷,۴۹۰	۱۸,۶۷۱
سرمایه	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۴۵۶	۱,۹۵۳	۳,۵۲۳	۱۰,۹۲۳	۱۷,۴۹۰	۱۸,۶۷۱

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۹. مفروضات و تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۰

دلار نیما ۲۶۰۰۰۰ ریال

اوره دلاری کرماشا ۵۶۰ دلار

گاز خوراک ۵۰۰۰۰ ریال

گاز سوخت ۲۰۰۰۰ ریال

نرخ تورم ۳۰٪

۱۴۰۱								
۱۷,۴۹۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۳۰۰	۱۴,۳۷۰	۱۴,۴۶۷	۱۴,۵۶۴	۱۴,۶۶۱	۱۴,۷۵۸	۱۴,۸۵۵	۱۴,۹۵۲	۱۵,۰۴۹
۴۰۰	۱۴,۹۴۳	۱۵,۱۱۲	۱۵,۲۸۰	۱۵,۴۴۹	۱۵,۶۱۷	۱۵,۷۸۶	۱۵,۹۵۴	۱۶,۱۲۳
۵۰۰	۱۵,۵۱۶	۱۵,۷۵۶	۱۵,۹۹۶	۱۶,۲۳۶	۱۶,۴۷۶	۱۶,۷۱۷	۱۶,۹۵۷	۱۷,۱۹۷
۶۰۰	۱۶,۰۸۹	۱۶,۴۰۱	۱۶,۷۱۲	۱۷,۰۲۴	۱۷,۳۳۶	۱۷,۶۴۷	۱۷,۹۵۹	۱۸,۲۷۱
۷۰۰	۱۶,۶۶۲	۱۷,۰۴۵	۱۷,۴۲۸	۱۷,۸۱۲	۱۸,۱۹۵	۱۸,۵۷۸	۱۸,۹۶۲	۱۹,۳۴۵
۸۰۰	۱۷,۲۳۵	۱۷,۶۸۹	۱۸,۱۴۴	۱۸,۵۹۹	۱۹,۰۵۴	۱۹,۵۰۹	۱۹,۹۶۴	۲۰,۴۱۹
۹۰۰	۱۷,۸۰۷	۱۸,۳۳۴	۱۸,۸۶۰	۱۹,۳۸۷	۱۹,۹۱۴	۲۰,۴۴۰	۲۰,۹۶۷	۲۱,۴۹۳

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

پتروشیمی خراسان

۱. معرفی شرکت

- شرکت سهامی پتروشیمی خراسان، بزرگترین مرکز تولید محصولات شیمیایی شمال و شمال شرق کشور، در اردیبهشت سال ۱۳۷۱ در بجنورد، مرکز استان خراسان شمالی تأسیس و از خرداد ۱۳۷۵ با آغاز فعالیت‌های بهره‌برداری در لیست بنگاههای صنعتی و تولیدی کشور قرار گرفت. شرکت در بهمن ماه ۱۳۹۱ در فرابورس پذیرفته شده است و نماد شرکت در سال ۱۳۹۷ به بورس اوراق بهادار تهران انتقال یافته است .
- این مجتمع در ۱۷ کیلومتری جاده اصلی بجنورد - شیروان، در زمینی به مساحت ۲۰۰ هکتار شامل: ۳۰ هکتار محوطه‌های صنعتی، ۴۰ هکتار محوطه‌های عمومی و غیر صنعتی و ۱۳۰ هکتار فضای سبز احداث گردیده است.
- محصولات شرکت شامل اوره، آمونیاک و کریستال ملامین است. پتروشیمی خراسان یکی از تولید کننده‌های اوره کشور با ظرفیت اسمی سالانه ۴۹۵ هزار تن اوره است .

- سهم شرکت پتروشیمی خراسان از بازار داخلی تولید اوره در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۱٪ بوده و برای محصولات کریستال ملامین و آمونیاک نیز به ترتیب برابر با ۸۸ و ۵۲ درصدی از بازار داخلی بوده است.

۲. سهامداران:

- در حال حاضر شرکت پتروشیمی خراسان جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری سرمایه گذاری نفت و گاز و پترو شیمی تامین(تاپیکو) ا ست و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) میباشد.

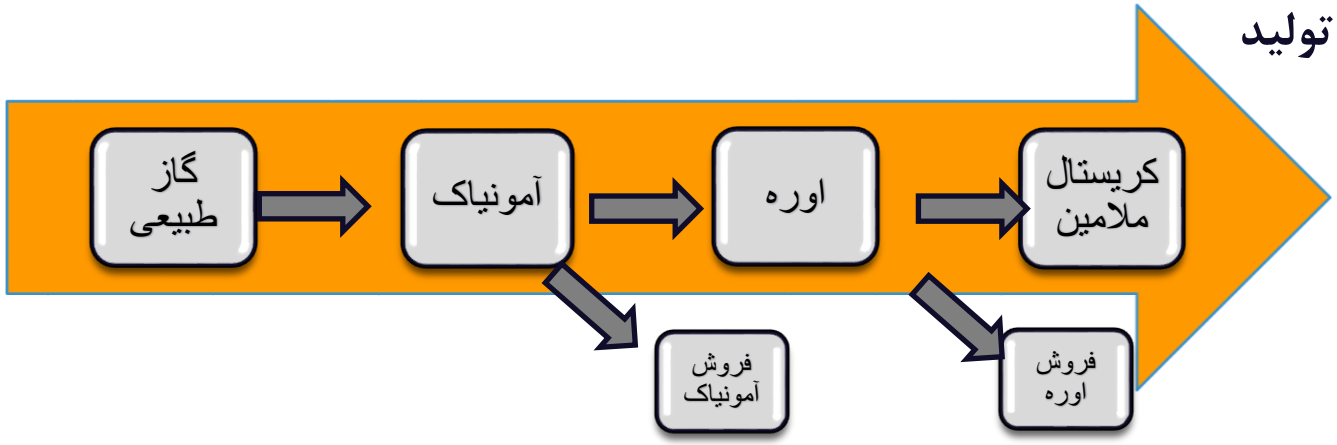
سهامداران	درصد سهام
شرکت سرمایه گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین	۴۲.۶۶
شرکت پتروفرهنگ	۱۹.۰۰
شرکت گروه گسترش نفت وگازپارسیان	۱۳.۲۳
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۹.۷۴
شرکت.س.صندوق بازنشستگی کشوری	۲.۰۰
شرکت سهامی بیمه ایران	۱.۱۹

۳.ماهیت فعالیت و محصولات تولیدی

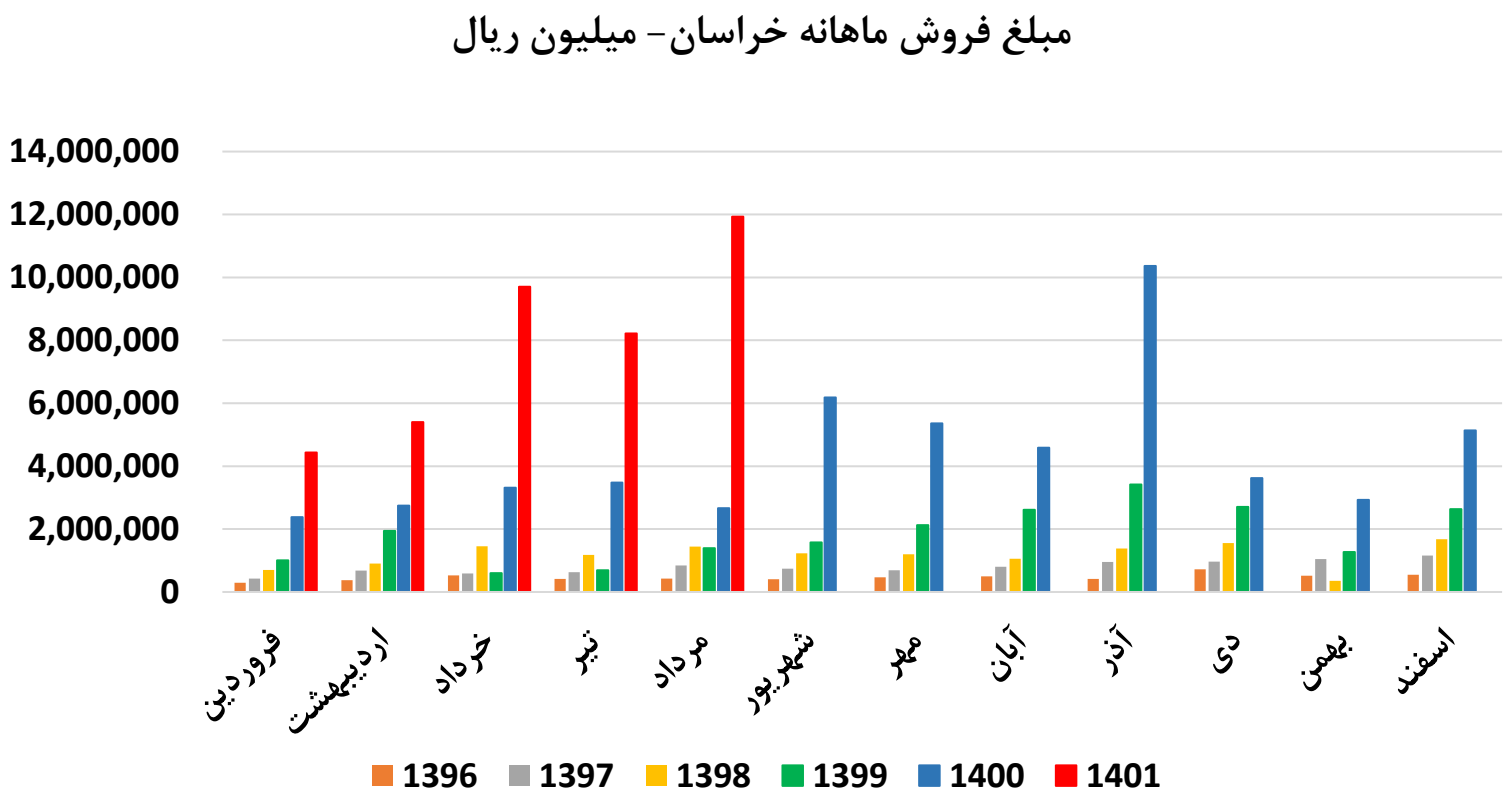
محصولات شرکت شامل اوره، آمونیاک و کریستال ملامین است. پتروشیمی خراسان یکی از تولید کننده‌های اوره کشور با ظرفیت اسمی سالانه ۴۹۵ هزار تن اوره است. شرکت معمولا ۲۰ درصد بالای ظرفیت اسمی فعالیت می‌کند و در حال حاضر برنامه جهت توسعه و افزایش ظرفیت در آینده نزدیک ندارد.

محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی ۱۴۰۰
اوره	تن	۴۹۵,۰۰۰	۵۶۸,۷۴۰
آمونیاک	تن	۳۳۰,۰۰۰	۳۳۲,۶۴۰
کریستال ملامین	تن	۲۰,۰۰۰	۱۹,۷۰۲

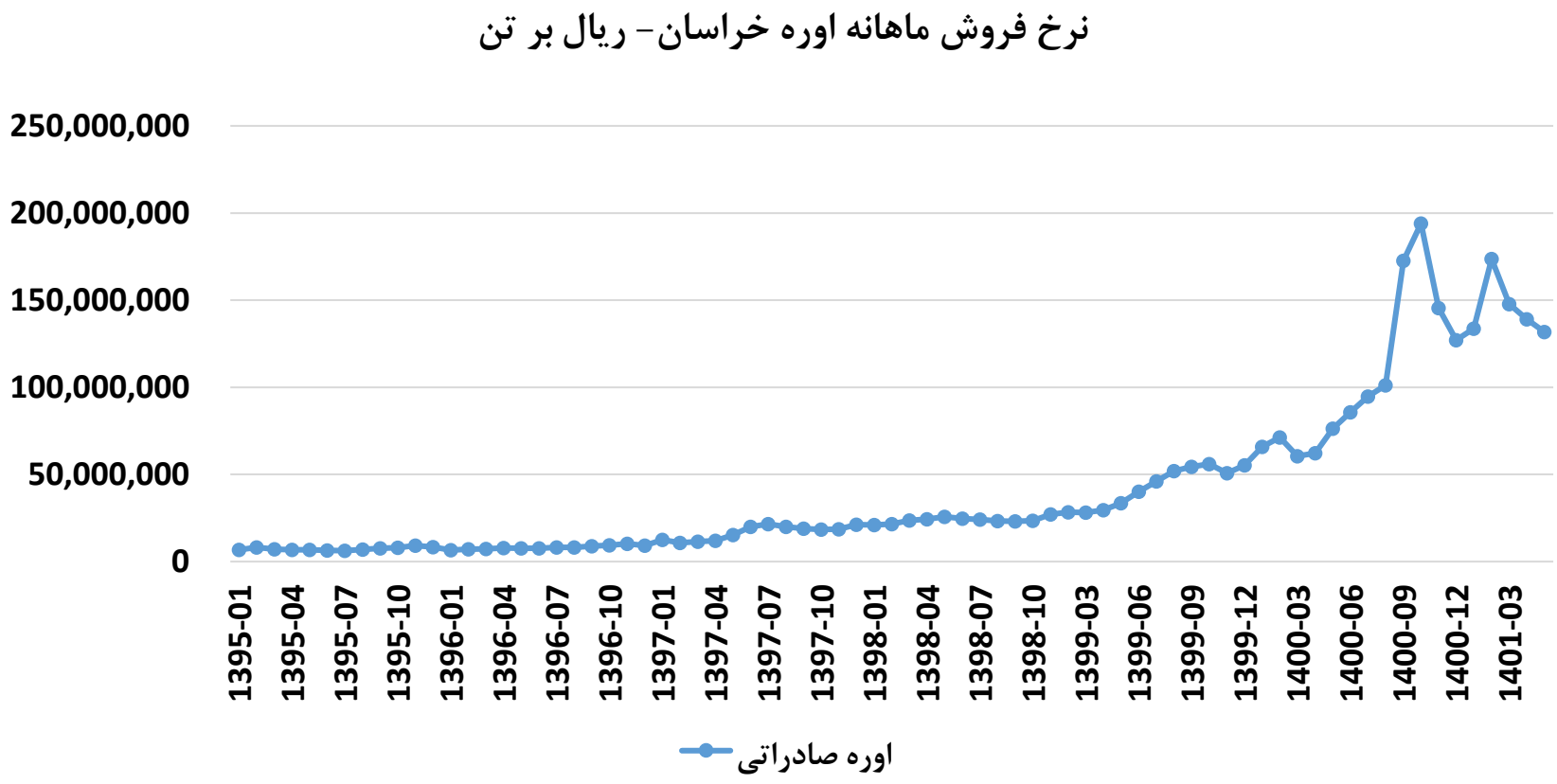
۴.فرآیند تولید



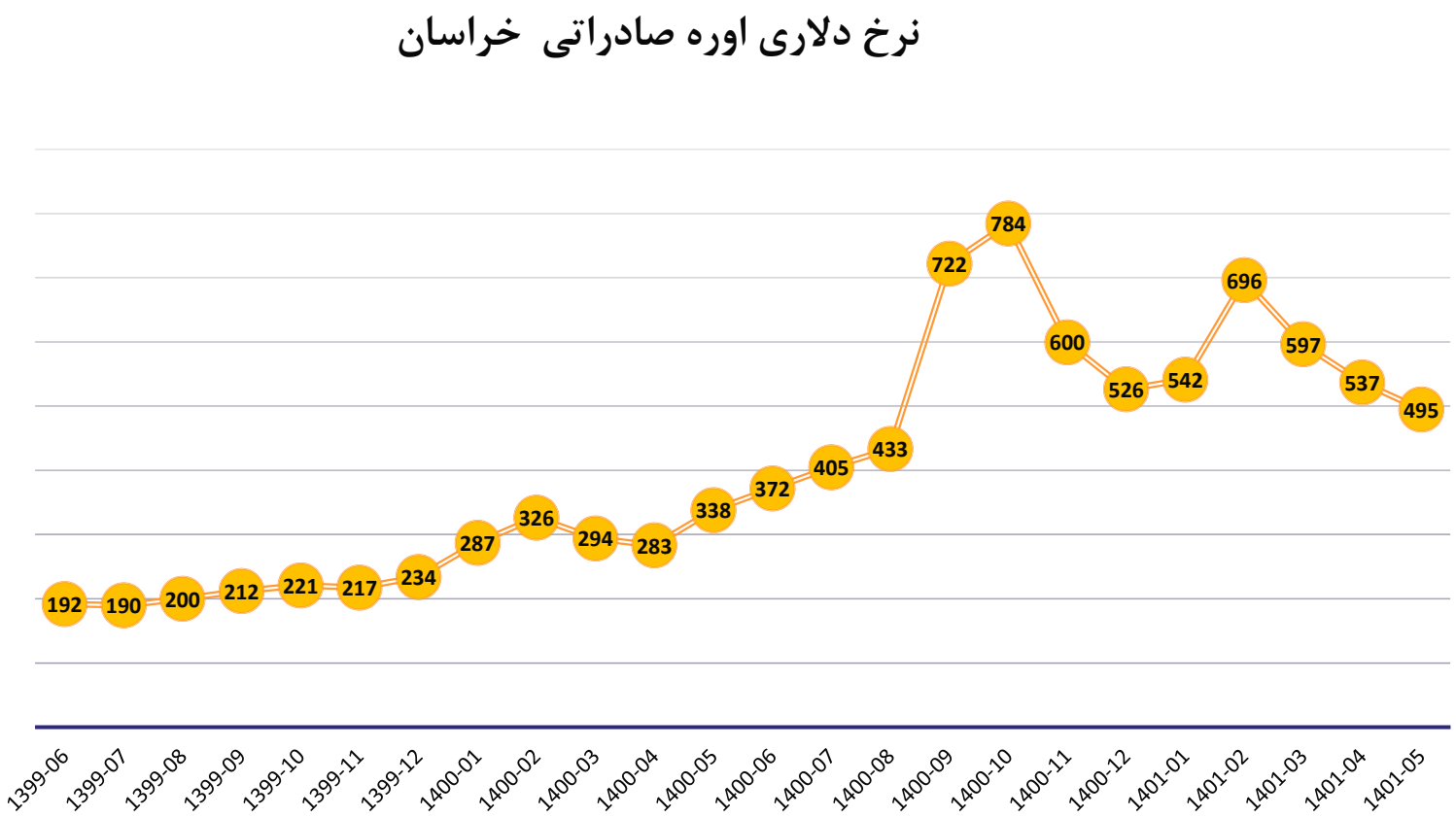
۵.روند مبلغ فروش ماهانه خراسان در سالهای گذشته:



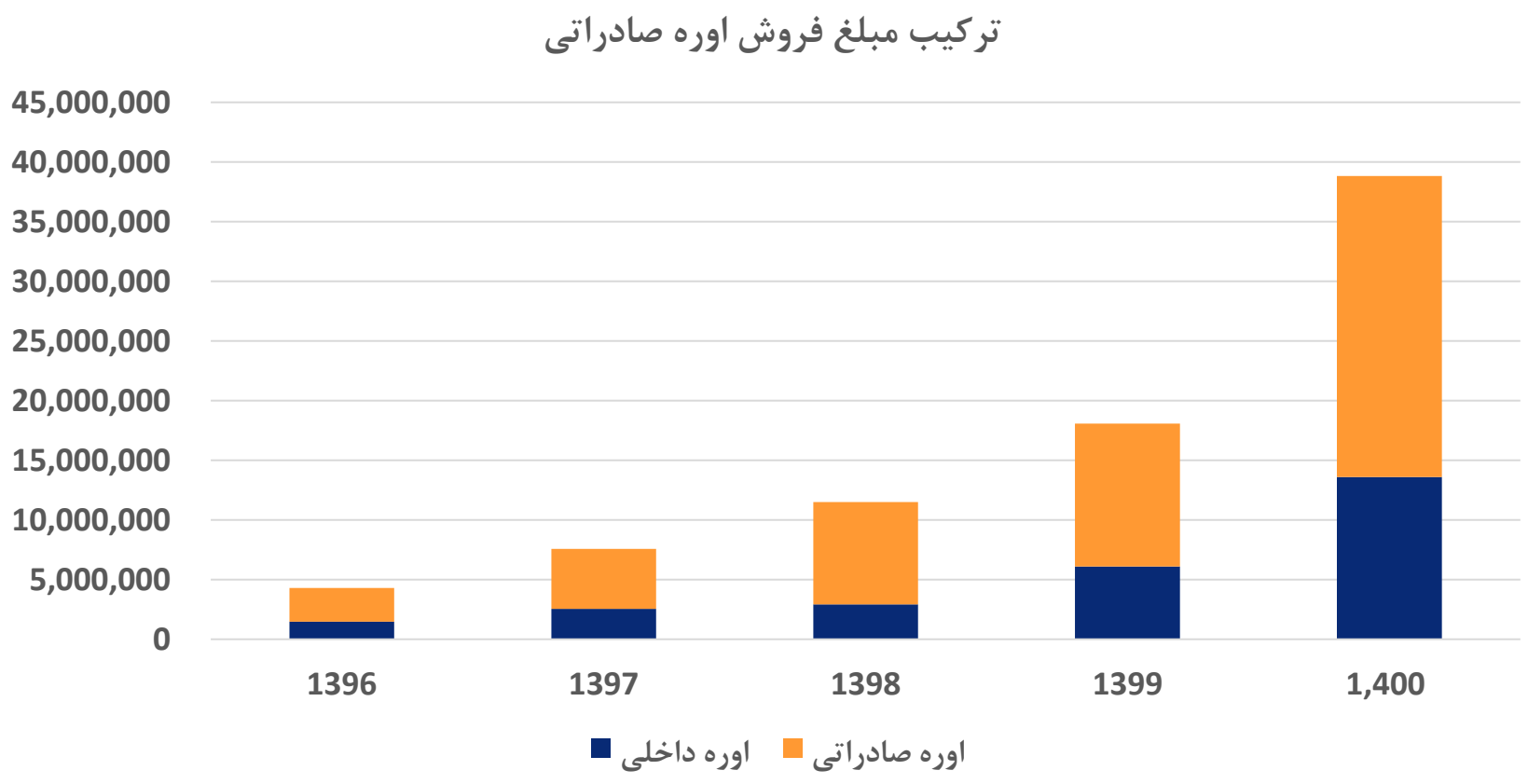
۶.روند نرخ ریالی فروش اوره خراسان



۷. روند نرخ دلاری اوره صادراتی



۸.ترکیب مبلغ فروش اوره خراسان



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۹. صورت سود و زیان و پیشبینی سود سال مالی آینده

دوره مالی	منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	منتهی به ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۹,۵۰۸,۸۵۰	۱۴,۱۲۴,۴۵۶	۲۲,۱۵۷,۳۱۸	۵۲,۷۳۳,۷۴۲	۶۵,۶۰۱,۶۹۴	۶۹,۵۹۳,۴۱۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۶۹۲,۵۳۵)	(۵,۵۴۴,۰۱۹)	(۷,۳۷۰,۱۱۲)	(۱۸,۸۶۶,۹۲۵)	(۱۹,۱۴۴,۶۲۲)	(۲۳,۷۱۲,۱۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۵,۸۱۶,۳۱۵	۸,۵۸۰,۴۳۷	۱۴,۷۸۷,۲۰۶	۳۳,۸۶۶,۸۱۷	۴۶,۴۵۷,۰۷۳	۴۵,۸۸۱,۲۹۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۹۰۶,۵۶۳)	(۸۱۱,۱۰۸)	(۱,۲۱۲,۹۸۱)	(۲,۰۸۸,۷۰۲)	(۲,۶۰۴,۳۳۵)	(۳,۱۳۰,۳۹۵)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰			
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۵۵,۲۰۵	۳۳۴,۵۸۷	۱۶۸,۰۹۶	۴۷۳,۱۸۹	۸۹۰,۷۹۰	۴۷۸,۳۲۱
سود (زیان) عملیاتی	۵,۲۶۴,۹۵۷	۸,۱۰۳,۹۱۶	۱۳,۷۴۲,۳۲۱	۳۲,۲۵۱,۳۰۴	۴۴,۷۴۳,۵۲۷	۴۳,۲۲۹,۲۱۷
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۸۱,۳۵۷	۱,۰۷۳,۰۹۰	۱,۴۷۰,۱۵۳	۲,۴۳۱,۱۳۳	۲,۸۲۸,۰۸۱	۲,۷۳۲,۳۱۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۹۴۶,۳۱۴	۹,۱۷۷,۰۰۶	۱۵,۲۱۲,۴۷۴	۳۴,۶۸۲,۴۳۷	۴۷,۵۷۱,۶۰۸	۴۵,۹۶۱,۵۳۱
مالیات	(۳۵۶,۸۳۴)	(۴۲۶,۸۸۲)	(۸۴۵,۴۶۲)	(۲,۲۲۷,۵۲۱)	(۴,۵۲۴,۳۶۵)	(۳,۹۶۷,۴۰۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵,۵۸۹,۴۸۰	۸,۷۵۰,۱۲۴	۱۴,۳۶۷,۰۱۲	۳۲,۴۵۴,۹۱۶	۴۳,۰۴۷,۲۴۳	۴۱,۹۹۴,۱۲۹
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰			
سود (زیان) خالص	۵,۵۸۹,۴۸۰	۸,۷۵۰,۱۲۴	۱۴,۳۶۷,۰۱۲	۳۲,۴۵۴,۹۱۶	۴۳,۰۴۷,۲۴۳	۴۱,۹۹۴,۱۲۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۱۲۳	۴,۸۸۹	۸,۰۲۷	۱۸,۱۳۲	۲۴,۰۵۰	۲۳,۴۶۲
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳,۱۲۳	۴,۸۸۹	۸,۰۲۷	۱۸,۱۳۲	۲۴,۰۵۰	۲۳,۴۶۲

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۱۰. مفروضات و تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۰

دلار نیما ۲۶۰۰۰۰ ریال

اوره دلاری خراسان ۴۸۰ دلار

گاز خوراک ۵۰۰۰۰ ریال

گاز سوخت ۲۰۰۰۰ ریال

نرخ تورم ۳۰٪

۱۴۰۱								
۲۴,۰۵۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۳۰۰	۲۰,۳۵۴	۲۰,۳۴۹	۲۰,۳۴۵	۲۰,۳۴۲	۲۰,۴۹۵	۲۰,۶۶۶	۲۰,۸۳۶	۲۱,۰۰۵
۴۰۰	۲۱,۰۵۳	۲۱,۱۴۲	۲۱,۲۳۳	۲۱,۳۲۶	۲۱,۵۷۷	۲۱,۸۴۶	۲۲,۱۱۴	۲۲,۳۸۱
۵۰۰	۲۱,۷۶۵	۲۱,۹۵۰	۲۲,۱۳۷	۲۲,۳۲۵	۲۲,۶۷۳	۲۳,۰۴۰	۲۳,۴۰۶	۲۳,۷۷۱
۶۰۰	۲۲,۴۸۶	۲۲,۷۶۷	۲۳,۰۵۰	۲۳,۳۳۴	۲۳,۷۸۰	۲۴,۲۴۳	۲۴,۷۰۶	۲۵,۱۶۸
۷۰۰	۲۳,۲۱۵	۲۳,۵۹۱	۲۳,۹۷۰	۲۴,۳۵۰	۲۴,۸۹۲	۲۵,۴۵۲	۲۶,۰۱۲	۲۶,۵۷۰
۸۰۰	۲۳,۹۴۸	۲۴,۴۲۰	۲۴,۸۹۵	۲۵,۳۷۱	۲۶,۰۰۹	۲۶,۶۶۵	۲۷,۳۲۱	۲۷,۹۷۶
۹۰۰	۲۴,۶۸۵	۲۵,۲۵۳	۲۵,۸۲۳	۲۶,۳۹۵	۲۷,۱۲۹	۲۷,۸۸۱	۲۸,۶۳۳	۲۹,۳۸۳

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

پتروشیمی شیراز

۱. معرفی شرکت

- گروه شامل شرکت پتروشیمی شیراز (شرکت اصلی) و شرکت فرعی خدمات فنی مهندسی گسترش پتروشیمی شیراز (سهامی خاص) است . شرکت پتروشیمی شیراز (سهامی عام) در تاریخ ۱۸ اسفند ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در تاریخ ۱۱ فروردین ۱۳۴۴ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد "شیراز" پذیرفته شده است .
- شرکت با ظرفیت اسمی تولید ۱۵۶۷۰۰۰ تن اوره و ۱۰۰۵۰۰۰ تن آمونیاک فعالیت میکند. از سایر محصولات تولیدی این شرکت میتوان به اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون، کود اوره مایع (UAN) اشاره کرد.

۲. سهامداران

در حال حاضر، شرکت پتروشیمی شیراز جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) بوده و کنترل کننده نهایی آن، شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) میباشد.

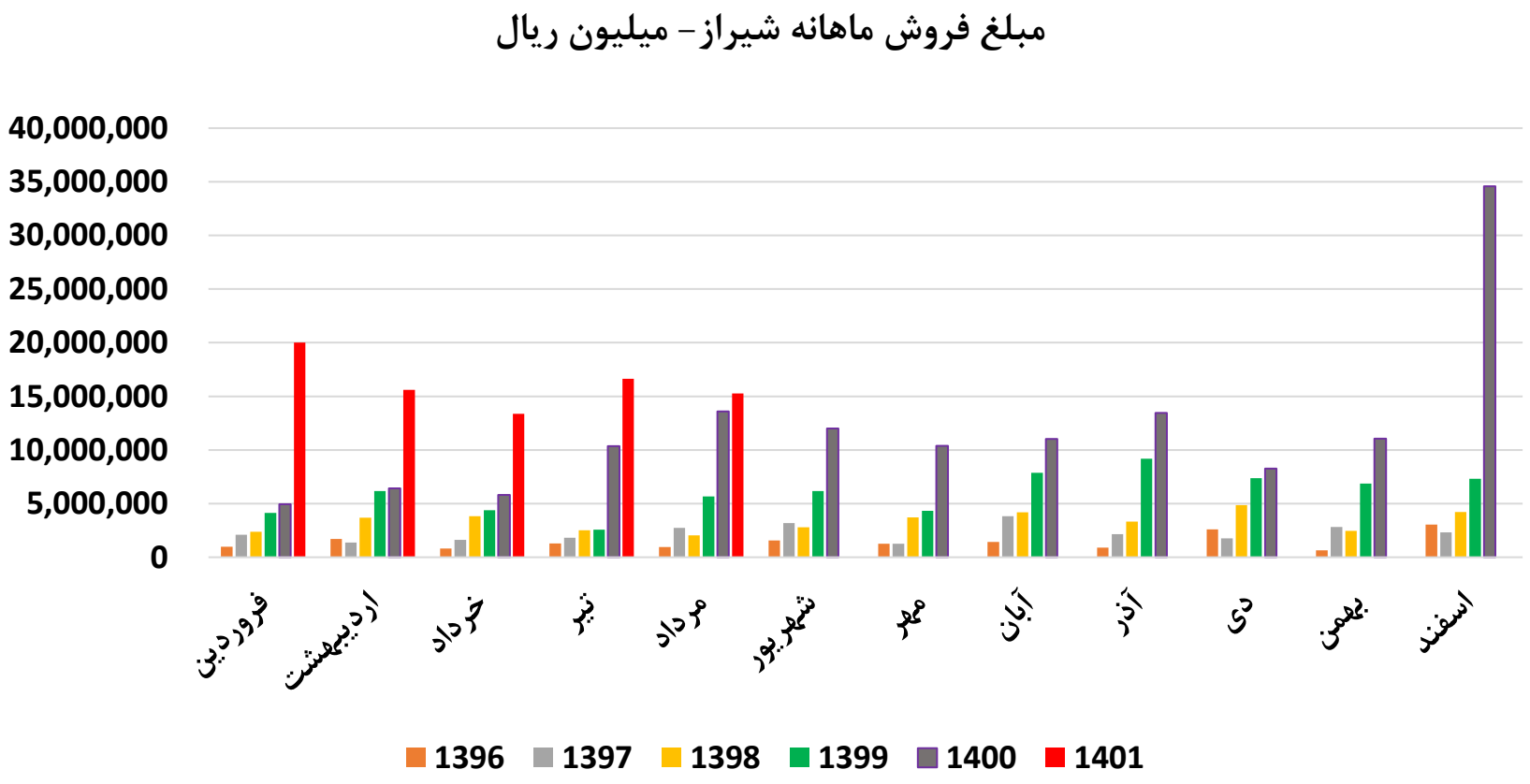
سهامداران	درصد سهام
گروه گسترش نفت وگازپارسیان	۵۰.۶۸
شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد	۲۸.۲۹
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۴.۹۳
شرکت واسط مالی بهمن-بامسئولیت محدود	۲.۱۱
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	۱.۵۴
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۱.۰۲

۳. ماهیت فعالیت و محصولات تولیدی

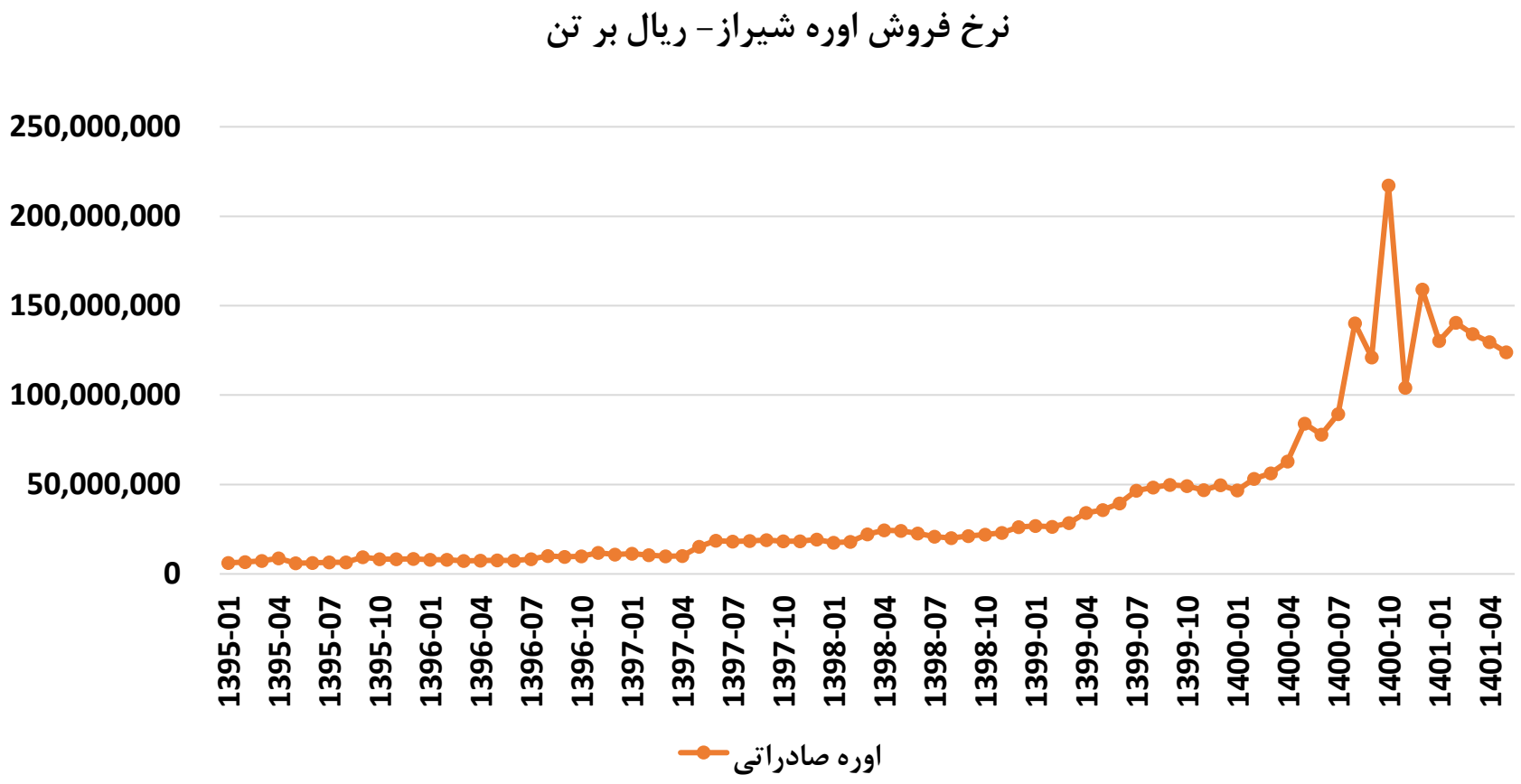
شـرکت شـیراز با ظرفیت اسـمی تولید ۱۵۶۷۰۰۰ تن اوره و ۱۰۰۵۰۰۰ تن آمونیاک فعالیت میکند. از سایر محصولات تولیدی این شرکت میتوان به اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون، کود اوره مایع (UAN) اشاره کرد.

محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	تولید واقعی ۱۴۰۰
اوره	تن	۱,۵۶۷,۰۰۰	۱,۴۹۳,۷۲۷
آمونیاک	تن	۱,۰۰۵,۰۰۰	۹۹۳,۲۶۱
اسید نیتریک	تن	۳۴۱,۲۰۰	۳۵۹,۶۲۴
نیترات آمونیوم	تن	۲۱۴,۵۰۰	۲۱۲,۷۳۹
متانول	تن	۸۴,۰۰۰	۹۵,۶۰۵
کود اوره مایع (UAN)	تن	۳۳,۰۰۰	۲۷,۲۵۵
آرگون	تن	۵,۰۰۰	۳,۳۸۸

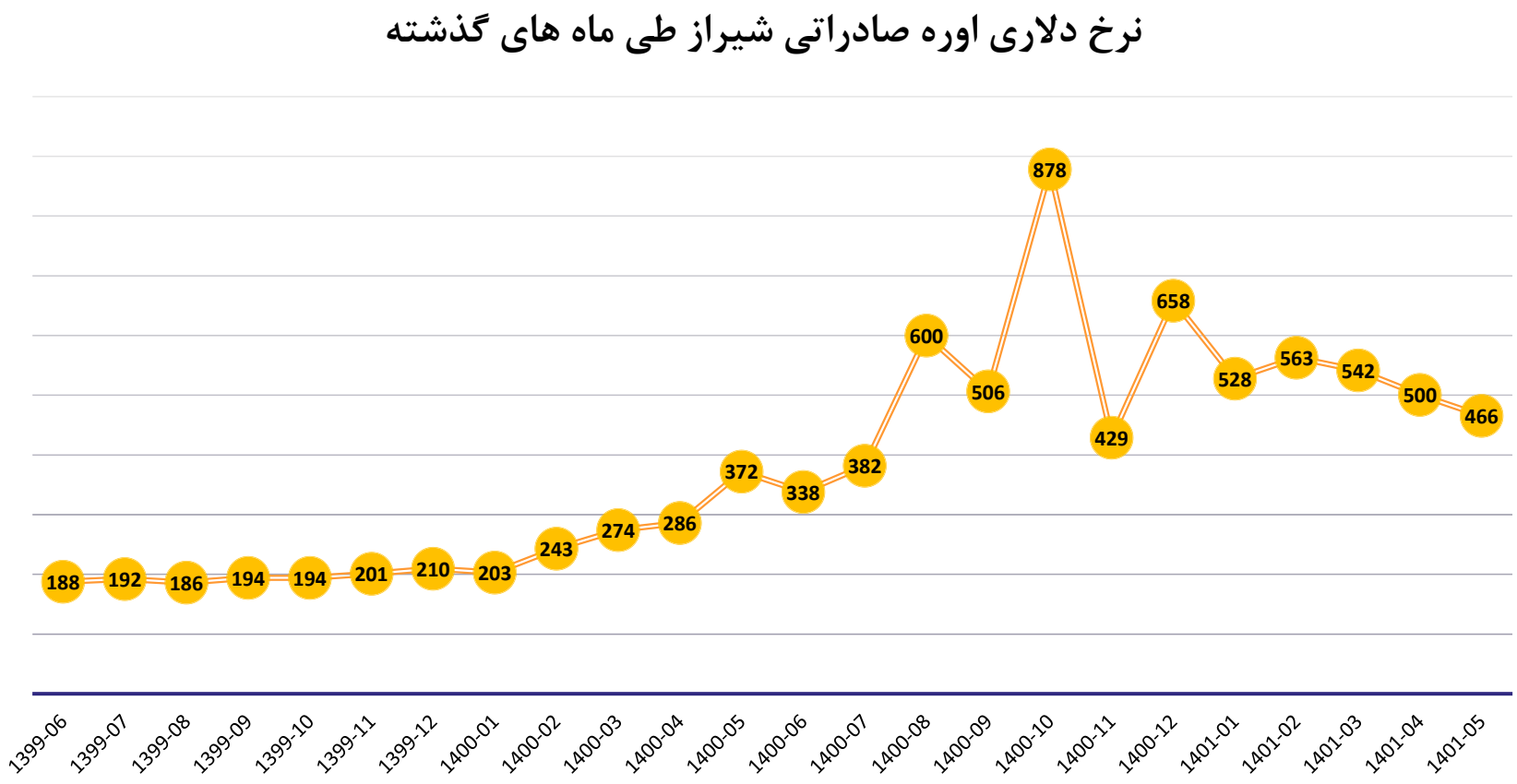
۴. روند مبلغ فروش ماهانه شیراز در سالهای گذشته



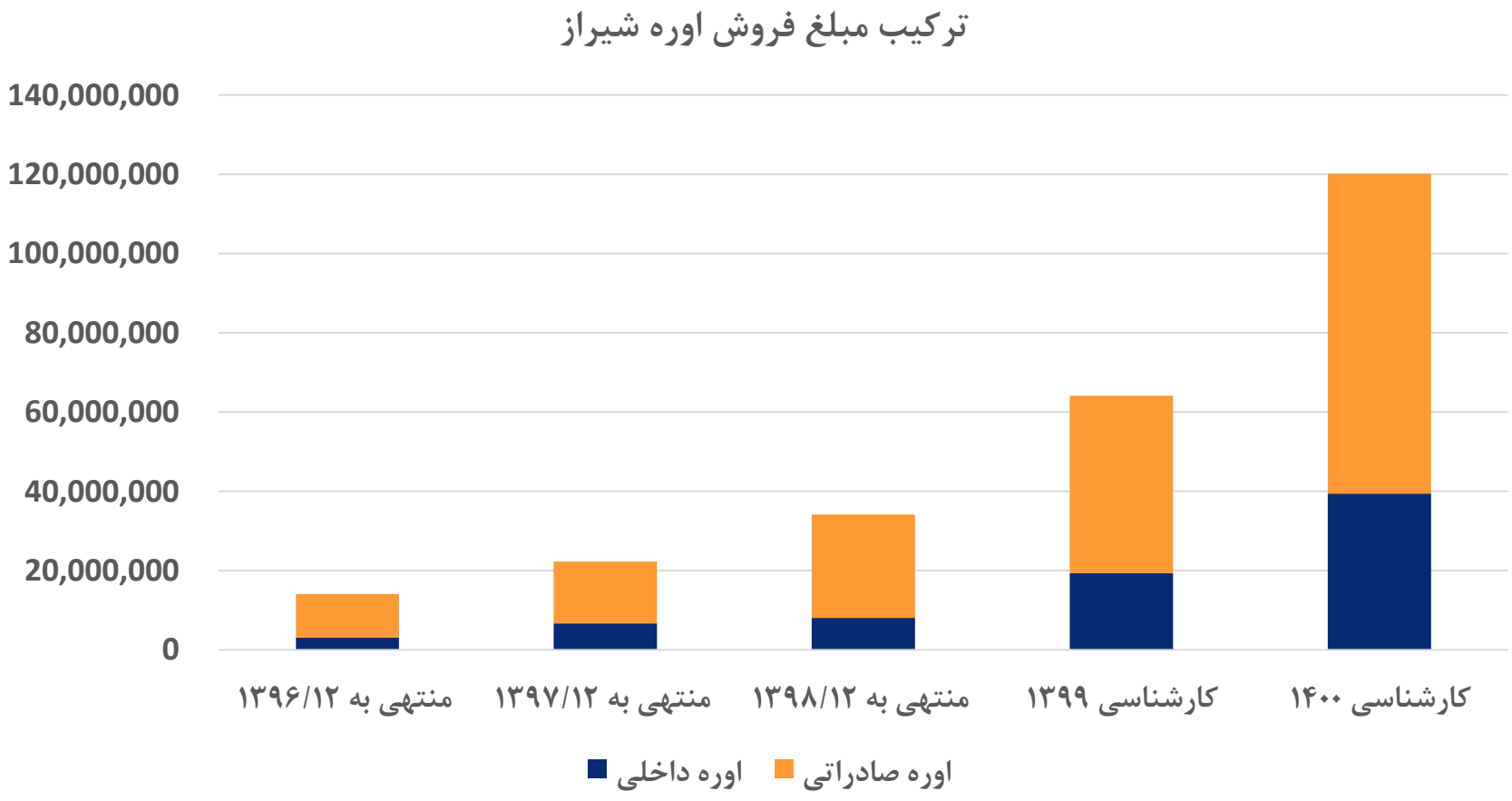
۵. روند نرخ ریالی فروش اوره خراسان



۶. روند نرخ دلاری اوره صادراتی



۷. ترکیب مبلغ فروش اوره شیراز



شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۸. صورت سود و زیان و پیشبینی سود سال مالی آینده

دوره مالی	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۲۶,۹۹۶,۳۵۷	۳۹,۹۶۶,۵۷۸	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۲۱۵,۷۷۴,۹۷۱	۲۵۳,۸۷۴,۳۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۴,۱۱۴,۹۵۱)	(۱۹,۲۳۱,۹۵۷)	(۳۰,۸۷۵,۶۹۰)	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	(۸۲,۹۱۴,۹۳۶)	(۹۱,۴۶۹,۶۷۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۸۸۱,۴۰۶	۲۰,۷۳۴,۶۲۱	۴۱,۸۲۲,۳۷۸	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۱۳۲,۸۶۰,۰۳۵	۱۶۲,۴۰۴,۶۵۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲,۸۲۷,۹۹۳)	(۳,۶۷۳,۷۶۵)	(۴,۷۹۲,۳۴۵)	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	(۱۲,۲۹۸,۰۲۱)	(۱۵,۲۰۹,۴۵۸)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰				
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۰,۹۷۴	۶۶۴,۱۰۵	۱,۱۹۸,۴۸۷	۶۵۶,۵۷۱	۸,۸۰۶,۶۵۶	۳,۶۷۹,۴۹۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۱۰۴,۳۸۷	۱۷,۷۲۴,۹۶۱	۳۸,۲۲۸,۵۲۰	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۱۲۹,۳۶۸,۶۷۰	۱۵۰,۸۷۴,۶۹۴
هزینه های مالی	(۱,۹۳۵,۷۰۹)	(۱,۳۴۷,۵۷۳)	(۱,۳۲۸,۳۴۷)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۱,۱۰۰,۹۲۰)	(۱,۳۱۳,۵۳۲)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۱,۳۰۲,۵۲۲)	(۲,۸۶۱,۹۲۹)	(۴,۱۶۶,۰۱۸)	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	(۵,۱۰۸,۷۳۵)	(۵,۱۰۸,۷۳۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۸۶۶,۱۵۶	۱۳,۵۱۵,۴۵۹	۳۲,۷۳۴,۱۵۵	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۱۲۳,۱۵۹,۰۱۶	۱۴۴,۴۵۲,۴۲۸
مالیات	(۳۷۲,۳۶۷)	(۵۸۶,۷۲۹)	(۱,۷۶۸,۰۹۸)	(۷۲۳,۲۷۹)	(۱۵,۱۱۲,۵۳۳)	(۱۷,۷۶۳,۲۲۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶,۴۹۳,۷۸۹	۱۲,۹۲۸,۷۳۰	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۱۰۸,۰۴۶,۴۸۳	۱۲۶,۶۸۹,۲۰۵
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰				
سود (زیان) خالص	۶,۴۹۳,۷۸۹	۱۲,۹۲۸,۷۳۰	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۱۰۸,۰۴۶,۴۸۳	۱۲۶,۶۸۹,۲۰۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۲۷۳	۲,۵۳۵	۶,۰۷۲	۱۰,۸۹۶	۲۱,۱۸۶	۲۴,۸۴۱
سرمایه	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۲۷۳	۲,۵۳۵	۶,۰۷۲	۱۰,۸۹۶	۲۱,۱۸۶	۲۴,۸۴۱

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

۹. مفروضات و تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۰

دلار نیما ۲۶۰۰۰۰ ریال

اوره دلاری شیراز ۴۹۰ دلار

گاز خوراک ۵۰۰۰۰ ریال

گاز سوخت ۲۰۰۰۰ ریال

نرخ تورم ۳۰٪

۱۴۰۱							
۲۱,۱۸۶	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۲۰۰	۱۶,۲۳۲	۱۶,۰۸۱	۱۵,۹۲۹	۱۵,۹۹۵	۱۶,۰۸۸	۱۶,۱۸۰	۱۶,۲۷۳
۳۰۰	۱۷,۱۵۲	۱۷,۱۰۲	۱۷,۰۵۳	۱۷,۲۲۱	۱۷,۴۱۶	۱۷,۶۱۱	۱۷,۸۰۶
۴۰۰	۱۸,۰۷۱	۱۸,۱۲۴	۱۸,۱۷۷	۱۸,۴۴۷	۱۸,۷۴۴	۱۹,۰۴۱	۱۹,۳۳۸
۵۰۰	۱۸,۹۹۱	۱۹,۱۴۶	۱۹,۳۰۰	۱۹,۶۷۳	۲۰,۰۷۲	۲۰,۴۷۱	۲۰,۸۷۰
۶۰۰	۱۹,۹۱۰	۲۰,۱۶۷	۲۰,۴۲۴	۲۰,۸۹۸	۲۱,۴۰۰	۲۱,۹۰۱	۲۲,۴۰۳
۷۰۰	۲۰,۸۲۹	۲۱,۱۸۹	۲۱,۵۴۸	۲۲,۱۲۴	۲۲,۷۲۸	۲۳,۳۳۱	۲۳,۹۳۵
۸۰۰	۲۱,۷۴۹	۲۲,۲۱۰	۲۲,۶۷۲	۲۳,۳۵۰	۲۴,۰۵۶	۲۴,۷۶۲	۲۵,۴۶۷

شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

نتیجه گیری

در هفته های اخیر اتفاقات جدیدی در این صنعت رخ داد:

- موج گرمایی قدرتمندی مناطق شمالی چین را فرا گرفت که این رویداد باعث افزایش تقاضا برای برق در این کشور شد. این تقاضا برای برق به افزایش تقاضا برای گاز منجر شد و قیمت گاز را افزایش داد.
- جنگ بین روسیه و اکراین که در ماه‌های گذشته تقاضای گاز را چندین بار افزایش داده بود بار دیگر با قطع کردن جریان ورودی گاز به اروپا توسط روسیه، تقاضا را دو چندان کرد که در نهایت به تعطیل شدن شرکت‌های تولید اوره اروپا منجر شد و کاهش تولید اوره را رقم زد.

مجموع این اتفاقات در دو هفته اخیر باعث شد پیش‌بینی برای قیمت گاز در ماه‌های آتی صعودی باشد و تقاضا برای اوره در دنیا را افزایش دهد.

اطلاعیه ی سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی،حا صل ا ستنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه بوده وغیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد

از این رو کارگزاری بانک خاورمیانه ضمن سلب مسئولیت اعلام میدارد مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.