



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۴۰-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: خردادماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی شیراز (شیراز)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

سال ۱۴۰۲ محرم، رشد تولید



گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی شیراز (شیراز)

تاریخ گزارش: خردادماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۰-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
کارشناس گزارش: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)

گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

- ۵.....**چکیده مدیریتی**
- ۶**بخش اول: معرفی شرکت پتروشیمی شیراز**
- ۱۱**بخش دوم: بررسی صنعت اوره در جهان و ایران**
- ۳۳**بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی شیراز**
- ۴۲**بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

چکیده مدیریتی

از مهم‌ترین چالش‌های پتروشیمی شیراز، تاثیرپذیری بالا از قیمت جهانی اوره است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییرات نماید. همچنین محدودیت گاز و قطعی بخشی از گاز ورودی شرکت در فصول سرد سال، مالیات بر درآمدهای صادراتی و معین نبودن نرخ گاز خوراک و سوخت از دیگر چالش‌های پتروشیمی شیراز است. در نهایت انتظار می‌رود شرکت پتروشیمی شیراز در سال مالی ۱۴۰۲ با فرض دلار مبادله‌ای با میانگین سالانه ۴۰،۰۰۰ تومان، قیمت اوره صادراتی ۲۶۰ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۴،۳۸۷ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۲ و همچنین ۱۴۰۳ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش‌بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

شرکت پتروشیمی شیراز، بزرگترین تولیدکننده اوره در کشور پس از پتروشیمی پردیس (شپدیس) می‌باشد که مجموع ظرفیت اسمی تولید اوره و آمونیاک آن به ترتیب برابر با ۱،۵۶۸ هزار تن و ۱،۰۷۳ هزار تن در سال است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا") و واحد تجاری نهایی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان است. پتروشیمی شیراز با نماد شیراز، ارزش بازاری حدود ۴۶ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲)، را داراست و براساس آخرین گزارش صورت‌های مالی منتشر شده منتهی به اسفندماه ۱۴۰۱ به دلیل افزایش نرخ دلار و قیمت جهانی اوره، درآمد عملیاتی در سال مالی ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی شیراز نسبت به سال قبل خود، شاهد رشد ۶۱ درصدی بوده است. سود خالص سال ۱۴۰۱ شرکت، با توجه به رشد ۲۵ درصدی بهای تمام شده، نسبت به سال ۱۴۰۰ افزایش بالغ بر ۹۶ درصدی را تجربه نمود.

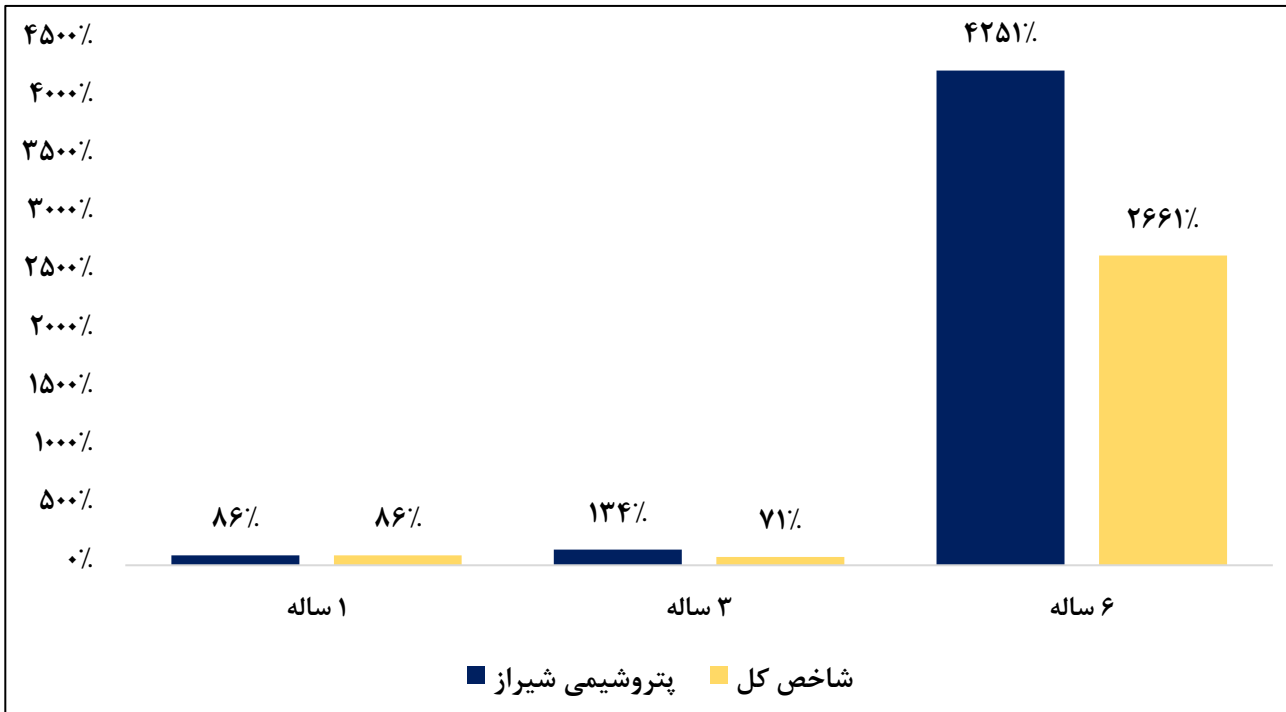
بخش اول : معرفی پتروشیمی شیراز (شیراز)

www.mehregantamin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۴۰۲)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و شش ساله



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۴۵.۷	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۱۵.۳	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۳.۲	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۸.۵	واحد
P/E ttm	۳.۹	واحد

تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت پتروشیمی شیراز بعنوان اولین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۴۲ به منظور تولید کودهای شیمیایی از ته آغاز به فعالیت نمود. این شرکت در ۴۵ کیلومتری شهر شیراز، در مجاورت رودخانه کر و در نزدیکی مرودشت واقع گردیده است. یکی از بزرگترین طرح‌های توسعه شرکت در سال ۱۳۶۴ به مرحله ی بهره برداری رسید که در این طرح واحدهای جدید تولید آمونیاک، اوره، اسید نیتریک، و نیترات آمونیوم با ظرفیتی معادل ۱۰ برابر واحدهای قدیم به همراه واحدهای کلر آلکالی، متانول، پرکلرین و آرگون به ترتیب طی سالهای ۱۳۶۷ و ۱۳۶۹ و ۱۳۷۲ و ۱۳۷۳ به بهره برداری رسیدند. با ادامه روند توسعه و به دنبال خارج ساختن واحدهای قدیمی از چرخه تولید، طرح اوره و آمونیاک سوم پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۹۵ به بهره برداری رسید. با بهره برداری از این طرح سالانه ۶۷۷،۰۰۰ تن آمونیاک و ۱،۰۷۳،۰۰۰ تن اوره تولید می گردد که نقش مهمی در تامین نیازهای کشور و همچنین عرضه به بازارهای جهانی خواهد داشت. در حال حاضر ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی شرکت برابر با ۳،۲۸۴،۷۲۰ تن در سال می باشد.



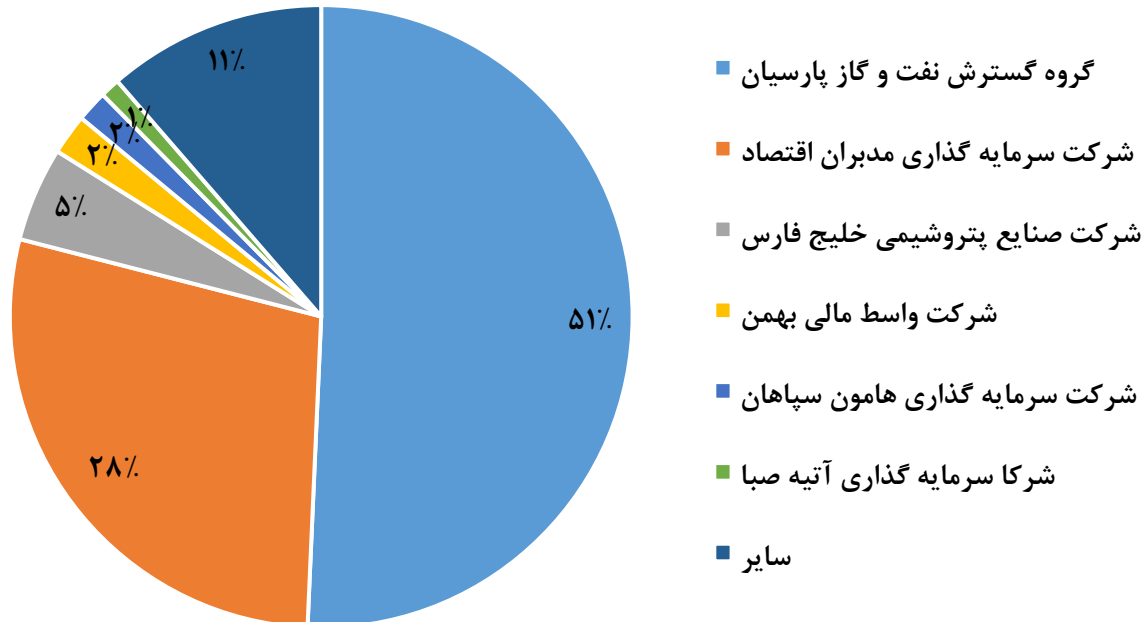
وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت پتروشیمی شیراز با نماد شیراز در خردادماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۱۵.۳ میلیارد برگه سهم می‌باشد. شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با مالکیت ۵۱ درصدی سهام پتروشیمی شیراز، بزرگترین سهامدار این شرکت است. در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی شیراز، شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با در اختیار داشتن ۳ صندلی هیئت مدیره (به صورت مستقیم و غیر مستقیم) کنترل و مدیریت اصلی شرکت را در اختیار دارد. نماینده های شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی شیراز شامل، نماینده مستقیم گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و نمایندگان شرکت های سرمایه گذاری هامون سپاهان و بازرگانی و تجارت هامون سپاهان هستند. شرکت های صنایع پتروشیمی خلیج فارس و سرمایه گذاری مدبران اقتصاد ۲ صندلی دیگر هیئت مدیره شرکت را در اختیار دارند.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱)

اعضای حقوقی هیئت مدیره	تعداد کرسی تحت تملک
شرکت بازرگانی و تجارت هامون سپاهان	۱
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۱
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	۱
شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد	۱
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱

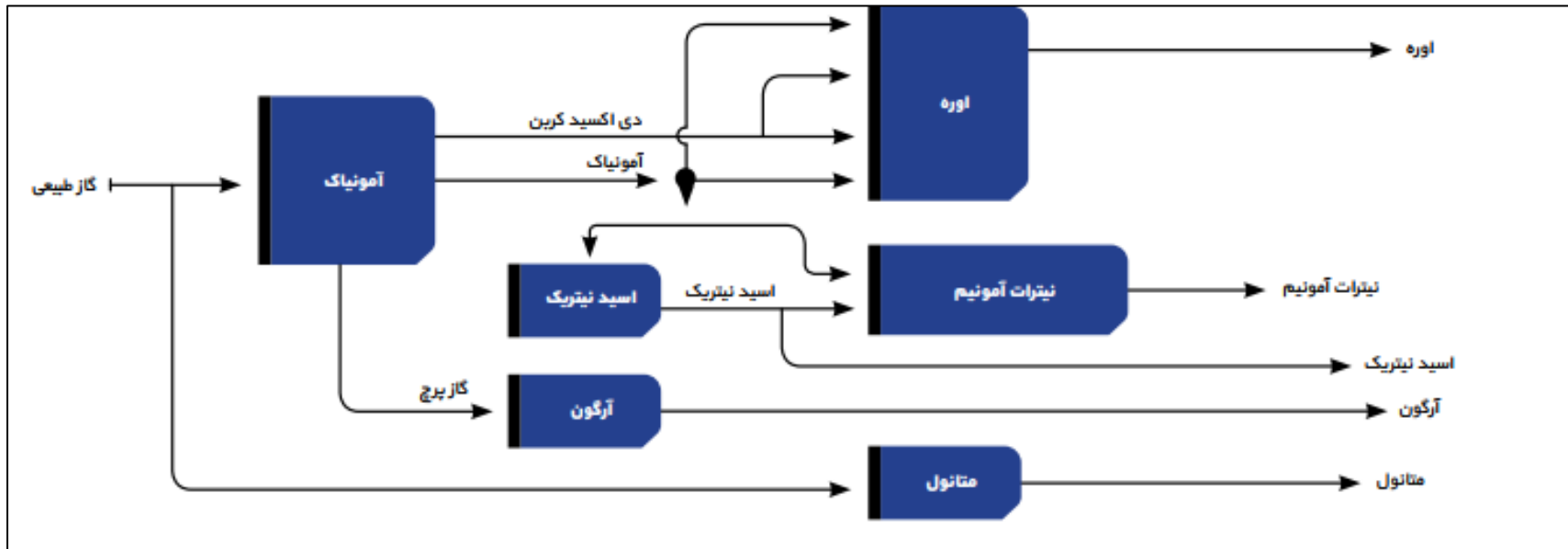
نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱)



عمليات شرکت

گاز طبيعي مورد نياز مجتمع از شرکت ملي گاز تامين شده که بخشي از اين گاز صرف توليد متانول و بخشي ديگر صرف توليد آمونياک ماده اوليه توليد اوره می شود. در واحد توليد آمونياک، گاز طبيعي پس از طی فرآيندهای لازم با عبور از کوره های مخصوص و بستر کاتاليست، تبديل به گاز سنتز (مخلوطی از هيدروژن و مونو اکسيد کربن) می شود که با جداسازی دی اکسيد کربن از اين ترکيب و ارسال آن به واحد توليد اوره، نهايتا محصول آمونياک به عنوان محصول نهايي واحد آمونياک و خوراک واحدهای اسيد نيتريک، اوره و نترات آمونيم حاصل می شود.

با ورود دو ترکيب آمونياک و گاز دی اکسيد کربن به واحد سنتز اوره بعنوان خوراک اين واحد و انتقال اين دو ترکيب به محفظه واکنش در دما و فشار معين در حضور کاتاليست فرآيند توليد اوره آغاز می شود. نمودار زير فرآيند توليد محصولات در پتروشيمي شيراز را به شکل شماتيك نمايش می دهد.



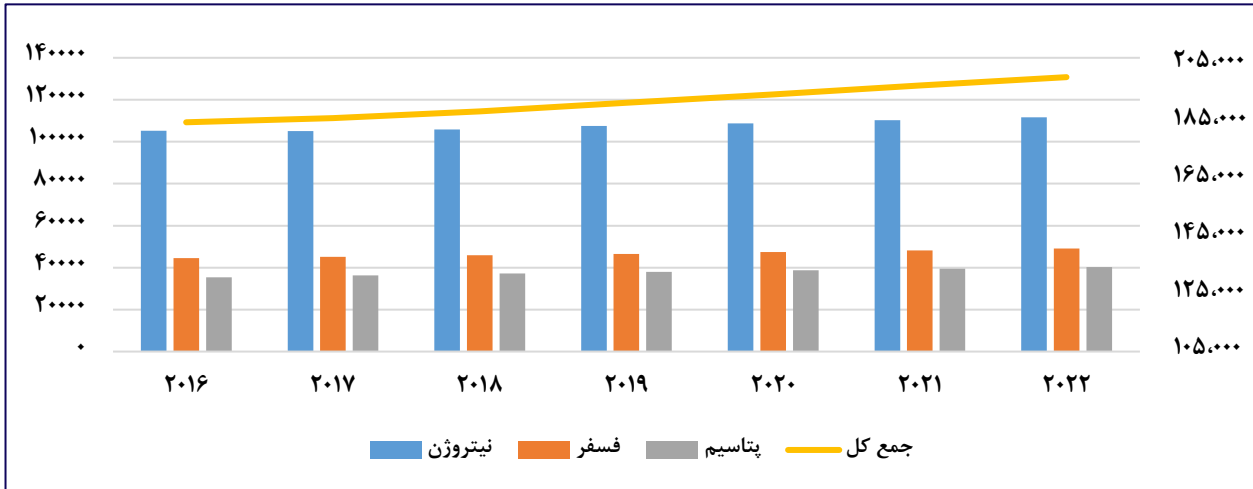
نمودار ۳- فرآيند توليد شرکت پتروشيمي شيراز

بخش دوم: بررسی صنعت اوره در جهان و ایران

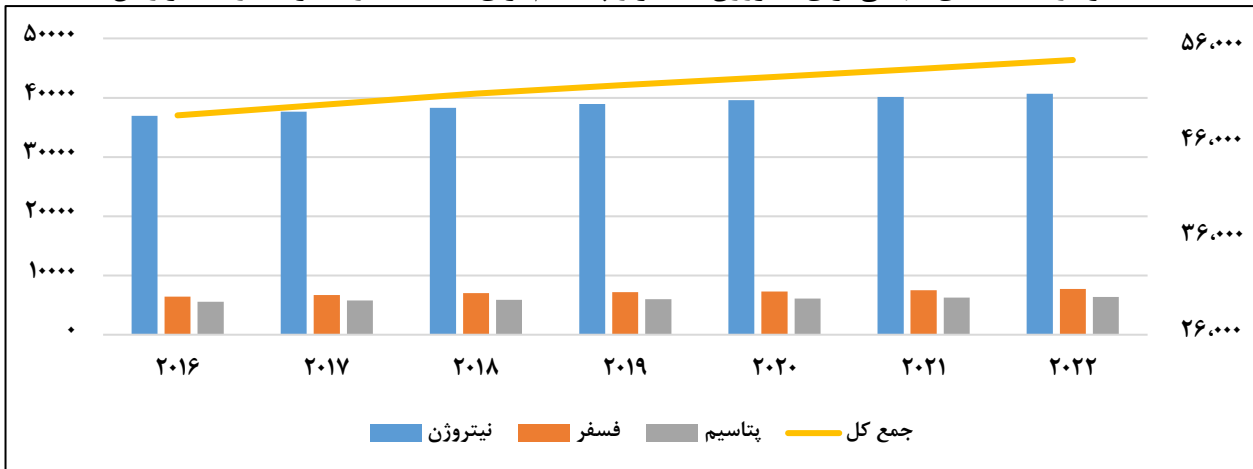
www.mehregantamin.ir

- تقاضای جهانی کودهای شیمیایی
- تراز عرضه و تقاضای کودهای شیمیایی بر حسب مواد مغذی در سال ۲۰۲۲
- معرفی و کاربرد محصول اوره
- بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اوره در جهان
- رابطه قیمت اوره با شاخص سوخت کالا و گندم طی ۳۰ سال گذشته
- ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت‌های سایر کامودیتی‌ها
- اوره سازان بازار سرمایه
- اوره سازان غیربورسی و طرح‌های در دست اجرا

نمودار ۴- تقاضای جهانی برای نیتروژن، فسفر و پتاسیم برای استفاده در کود (هزار تن)



نمودار ۵- تقاضای جهانی برای نیتروژن، فسفر و پتاسیم برای استفاده در سایر مصارف (هزار تن)



تقاضای جهانی کودهای شیمیایی

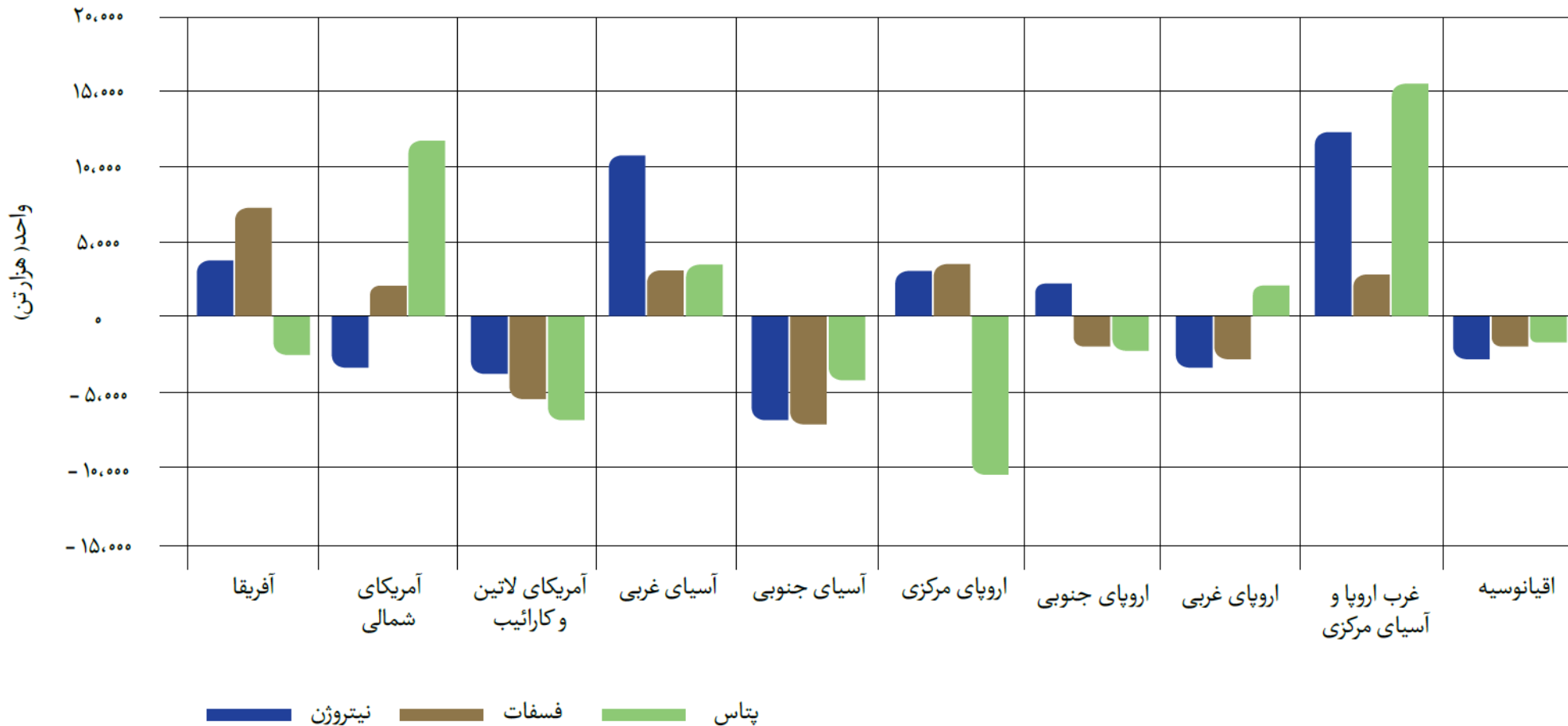
کودهای شیمیایی با توجه به نوع ریزمغذی‌های موجود یا حالت فیزیکی دسته‌بندی می‌شوند. یکی از اصلی‌ترین دسته‌بندی‌ها بر مبنای وجود سه عنصر نیتروژن، فسفر و پتاسیم به عنوان ریزمغذی در ترکیب کودهاست. بنابراین دسته‌بندی کودهای شیمیایی به سه دسته زیر قابل تقسیم‌بندی هستند:

- کودهای نیتروژن دار مانند اوره و آمونیوم سولفات
- کودهای فسفات دار مانند سوپر فسفات دابل و تریپل
- کودهای پتاسیم دار مانند پتاسیم کلرید

بنابر گزارش فائو، تقاضای جهانی نیتروژن در کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۲ با رشد ۱.۳ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۱ به ۱۱۱.۵ میلیون تن در سال خواهد رسید. همچنین به صورت متوسط چهار ساله، بالغ بر ۷۳ درصد از تقاضای نیتروژن متعلق به صنعت کود است. این میزان برای فسفر و پتاسیم به ترتیب برابر با ۸۷ درصد و ۸۶ درصد بوده است.

همچنین، میزان تقاضای جهانی برای فسفر و پتاسیم در کودهای شیمیایی در سال ۲۰۲۲ به ۴۹ میلیون تن و ۴۰ میلیون تن خواهد رسید.

تراز عرضه و تقاضای کودهای شیمیایی بر حسب مواد مغذی در سال ۲۰۲۲

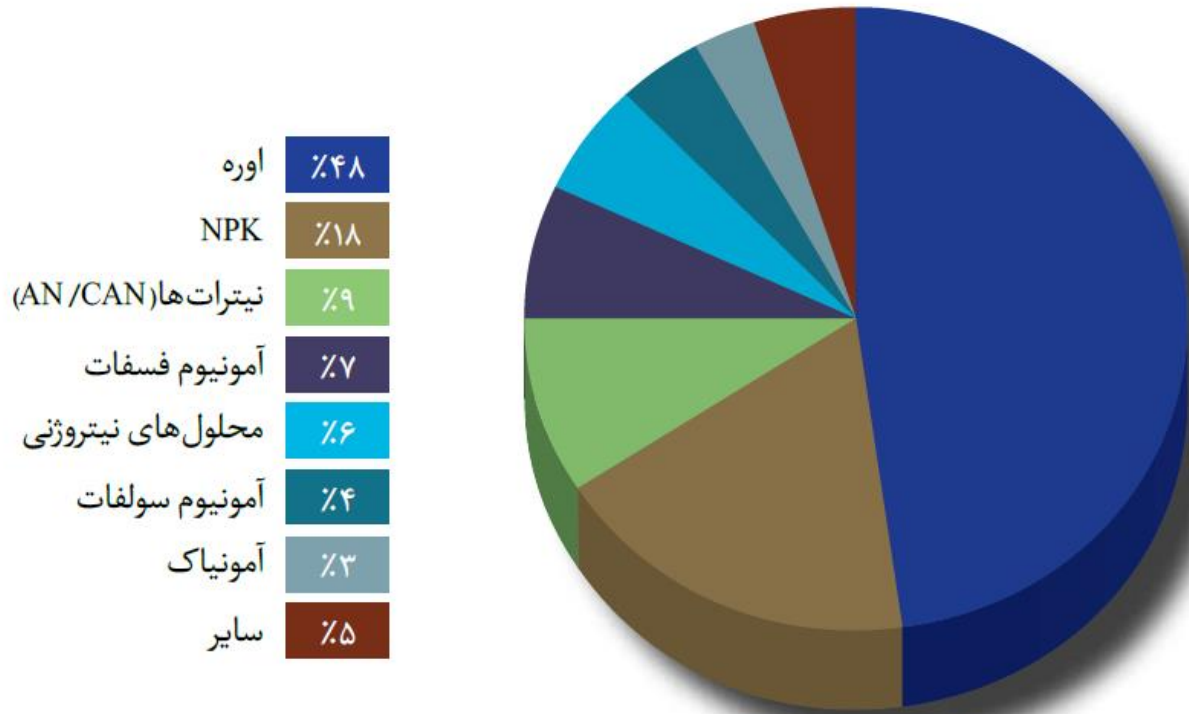


انواع کودهای نیتروژن دار

اوره از جمله کودهای نیتروژن دار جامد رایج در کشاورزی است که در اسپری‌های محلول پاشی کود جامد چند جزئی نیز به مقدار کم استفاده می‌شود. به دلیل اهمیت این محصول در سبد محصولات شرکت های اوره ساز بورسی، ویژگی های این محصول بطور تفصیلی مورد بررسی قرار می‌گیرد.

نمودار رو به رو نشان دهنده سهم اوره در میان کودهای نیتروژن دار بر اساس گزارش آرگوس می‌باشد. همان‌طور که مشاهده می‌شود، اوره با داشتن سهمی ۴۸ درصدی، بالغ بر نیمی از کودهای نیتروژن دار را به خود اختصاص داده است. پس از آن NPK و نیترات‌ها با سهم‌های ۱۸ درصدی و ۹ درصدی در رتبه بعدی جای می‌گیرند.

همچنین سهم آمونیوم فسفات، آمونیوم سولفات و آمونیاک به ترتیب ۷ درصد، ۴ درصد و ۳ درصد است.



نمودار ۷- انواع کودهای نیتروژن دار

معرفی و کاربرد محصول اوره

اوره یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی CH_4N_2O است. این ترکیب سخت، بی‌رنگ، بی‌بو، بسیار محلول در آب و نسبتاً غیرسمی به صورت گسترده‌ای در کودهای شیمیایی به عنوان یک منبع غنی و مناسب نیتروژن استفاده می‌شود به نحوی که نزدیک به ۸۰ درصد از مقدار اوره تولید شده در جهان به عنوان کود نیتروژن‌دار استفاده می‌شود. در میان انواع مختلف کودهای نیتروژن‌دار، اوره به دلیل درصد بالای نیتروژن در ساختار آن، هزینه حمل پایین‌تری بر واحد مواد مغذی دارد که این موضوع باعث جذابیت بیشتر این نوع از کود شیمیایی برای تولیدکنندگان و کشاورزان شده است.

- **کود اوره به دو شکل گرانول و پریل تولید می‌شود.** 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 میلی‌متر و در اوره گرانول ۲ الی ۴ میلی‌متر با ساختار فیزیکی سخت‌تر نسبت به اوره پریل می‌باشد. لازم به ذکر هست در هر دو شکل گرانول و پریل خواص شیمیایی اعم از درصد نیتروژن موجود در ساختار هر کدام با هم یکسان است.



پریل

گرانول

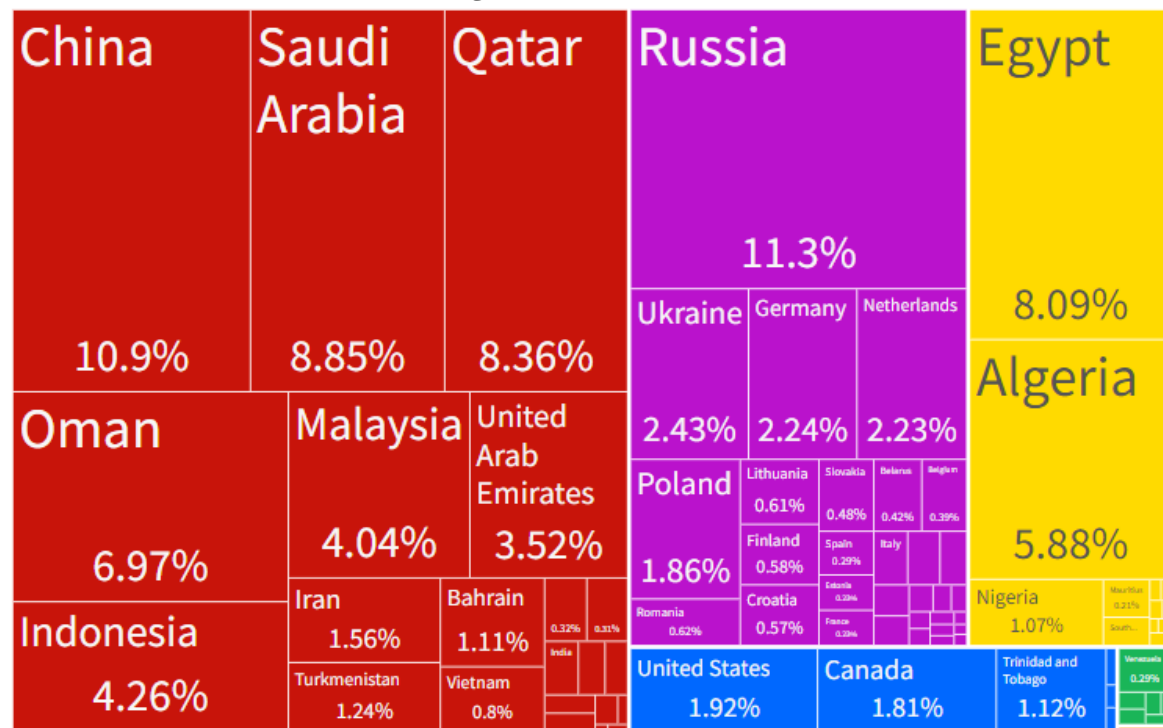
نمودار ۸- تفاوت ظاهری کود اوره گرانول و پریل



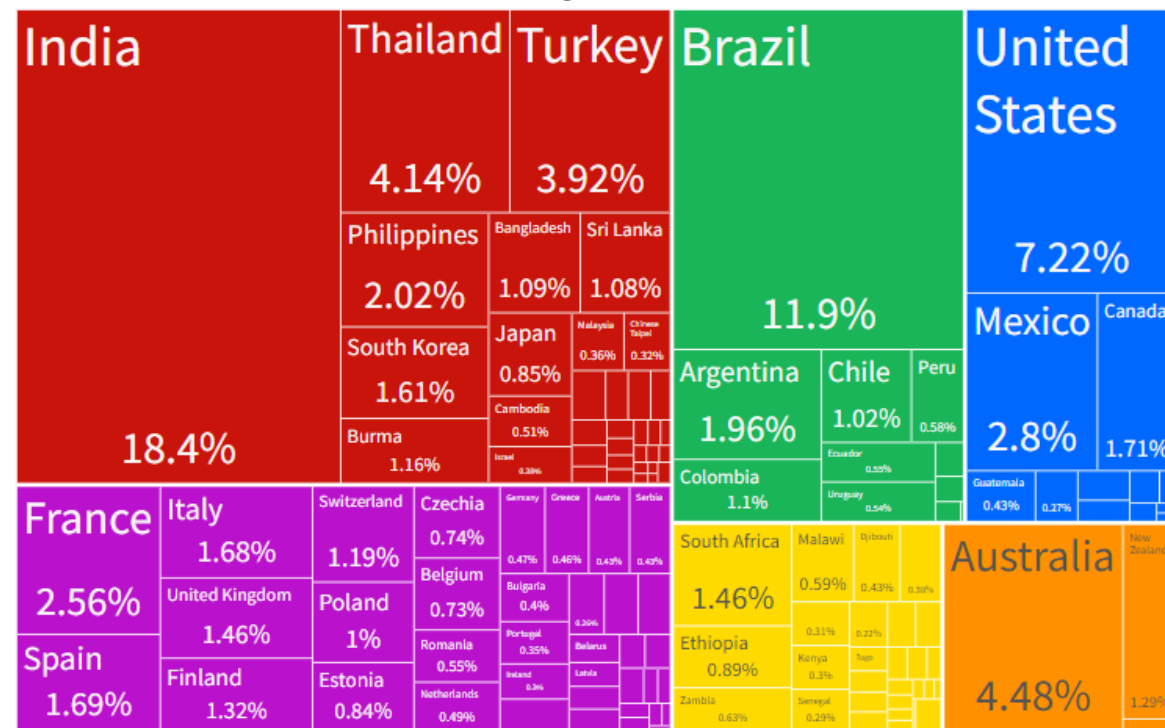
بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اوره در جهان

بنا بر گزارش OEC، در سال ۲۰۲۰ ارزش تجارت جهانی اوره بالغ بر حدود ۱۳.۵ میلیارد دلار بوده است که در این میان سه کشور روسیه، چین و عربستان سعودی به ترتیب با سهم ۱۱.۳ درصدی، ۱۰.۹ درصدی و ۸.۸۵ درصدی بزرگترین صادرکنندگان اوره از منظر ارزش صادرات به شمار می‌روند. در طرف مقابل کشور هند با سهم ۱۸.۴ درصدی بزرگترین واردکننده اوره در جهان است و پس از آن کشور برزیل و ایالات متحده با سهم‌های به ترتیب ۱۱.۹ و ۷.۲۲ درصدی در جایگاه‌های دوم و سوم جای گرفتند.

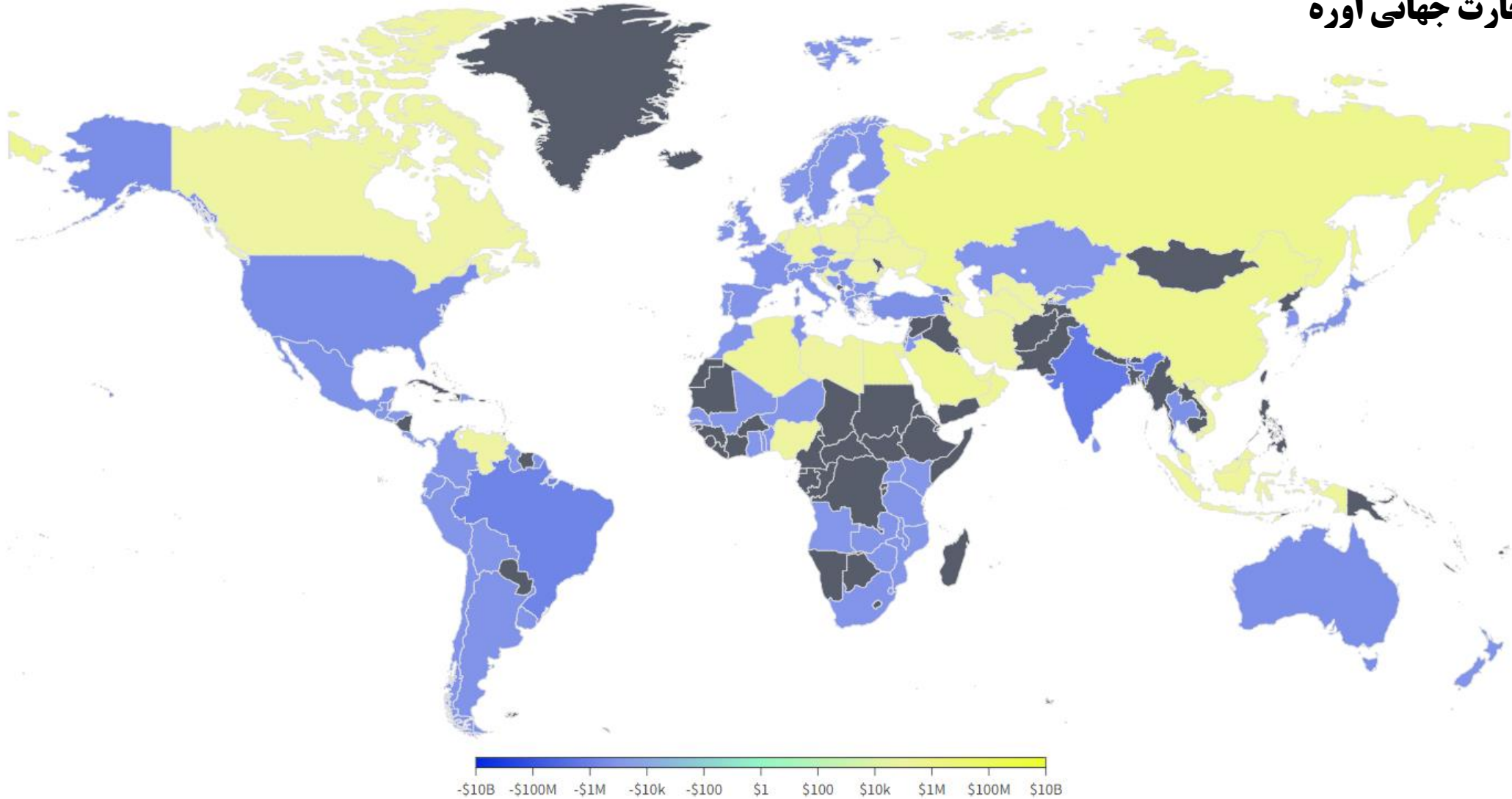
صادرکنندگان



واردکنندگان



خالص تجارت جهانی اوره

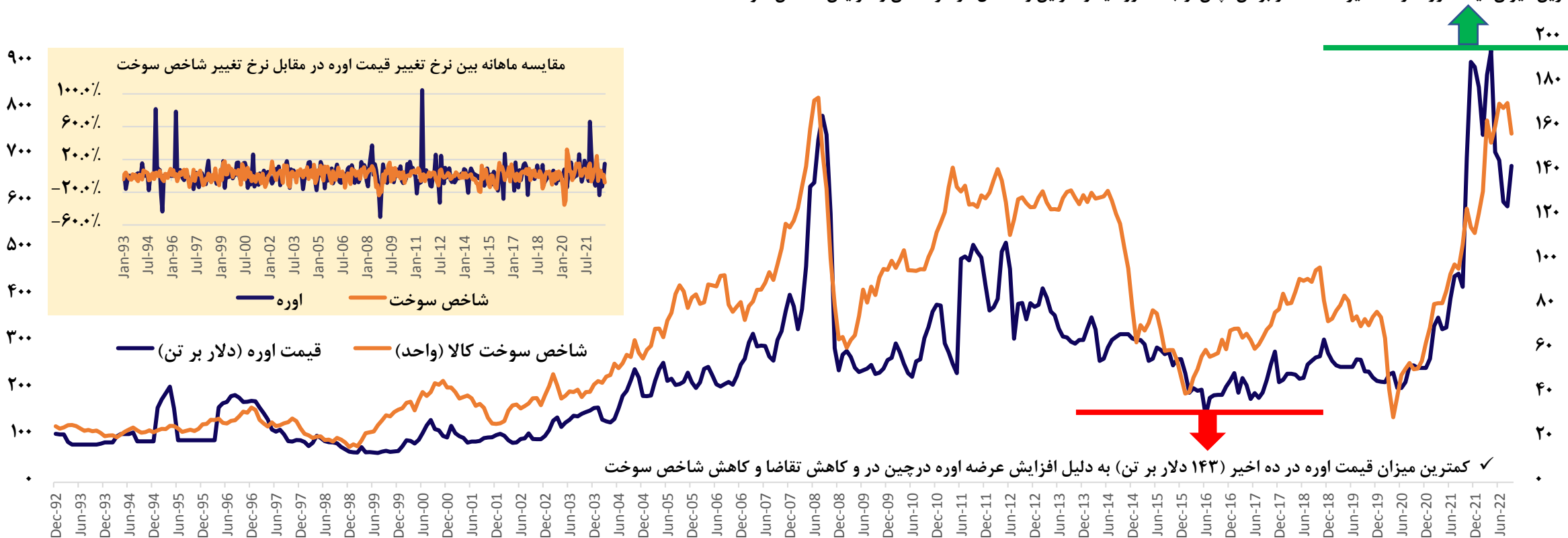


نمودار ۱۱- خالص تجارت جهانی اوره در سال ۲۰۲۰

رابطه قیمت اوره و شاخص سوخت کالا طی ۳۰ سال گذشته

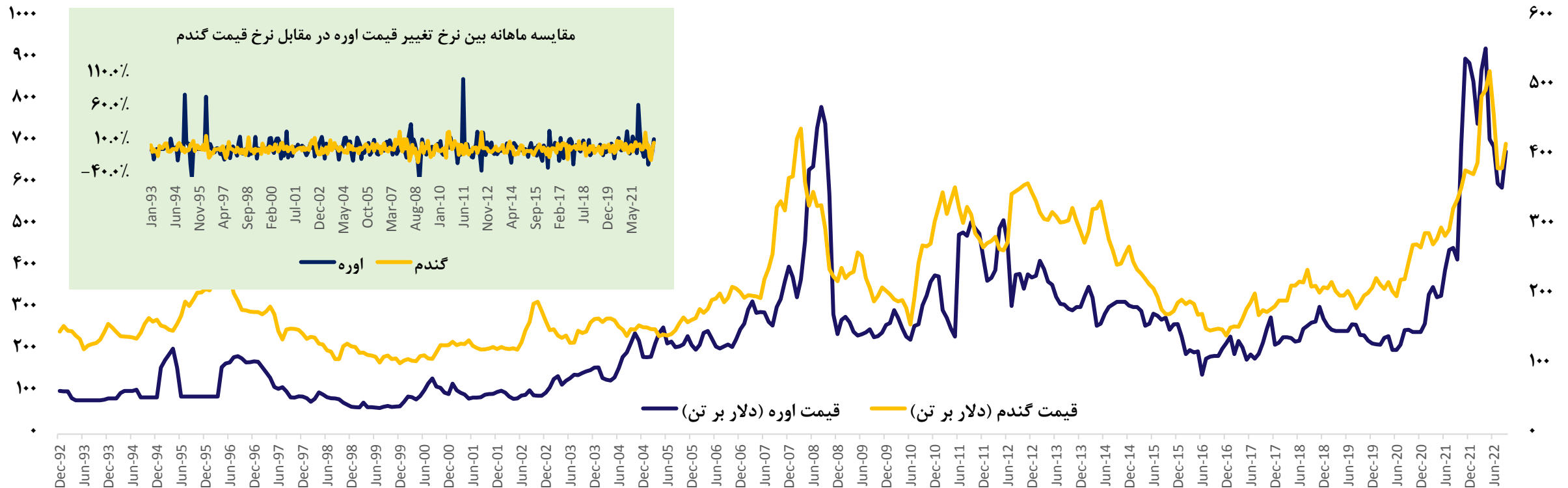
منظور از شاخص سوخت کالا (Commodity Fuel Index)، شاخص انرژی شامل قیمت نفت خام، گاز طبیعی و زغال سنگ است که صندوق بین‌المللی پول منتشر می‌شود. ضریب همبستگی قیمت اوره با شاخص سوخت کالا در ۳۰ سال اخیر میلادی منتهی به سپتامبر ۲۰۲۲ برابر با ۰.۸۴۱ واحد بوده است.

✓ بیشترین میزان قیمت اوره در ده اخیر (۹۲۵ دلار بر تن) پس از جنگ روسیه و اوکراین و تداخل در عرضه آن و افزایش شاخص سوخت



رابطه قیمت اوره و قیمت گندم طی ۳۰ سال گذشته

ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت گندم در ۳۰ سال اخیر میلادی منتهی به سپتامبر ۲۰۲۲ برابر با ۰.۸۴۰ واحد بوده است.



ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت‌های سایر کامودیتی‌ها در ۳۰ سال گذشته

جدول ۳- ضریب همبستگی قیمت اوره با قیمت‌های سایر کامودیتی‌ها

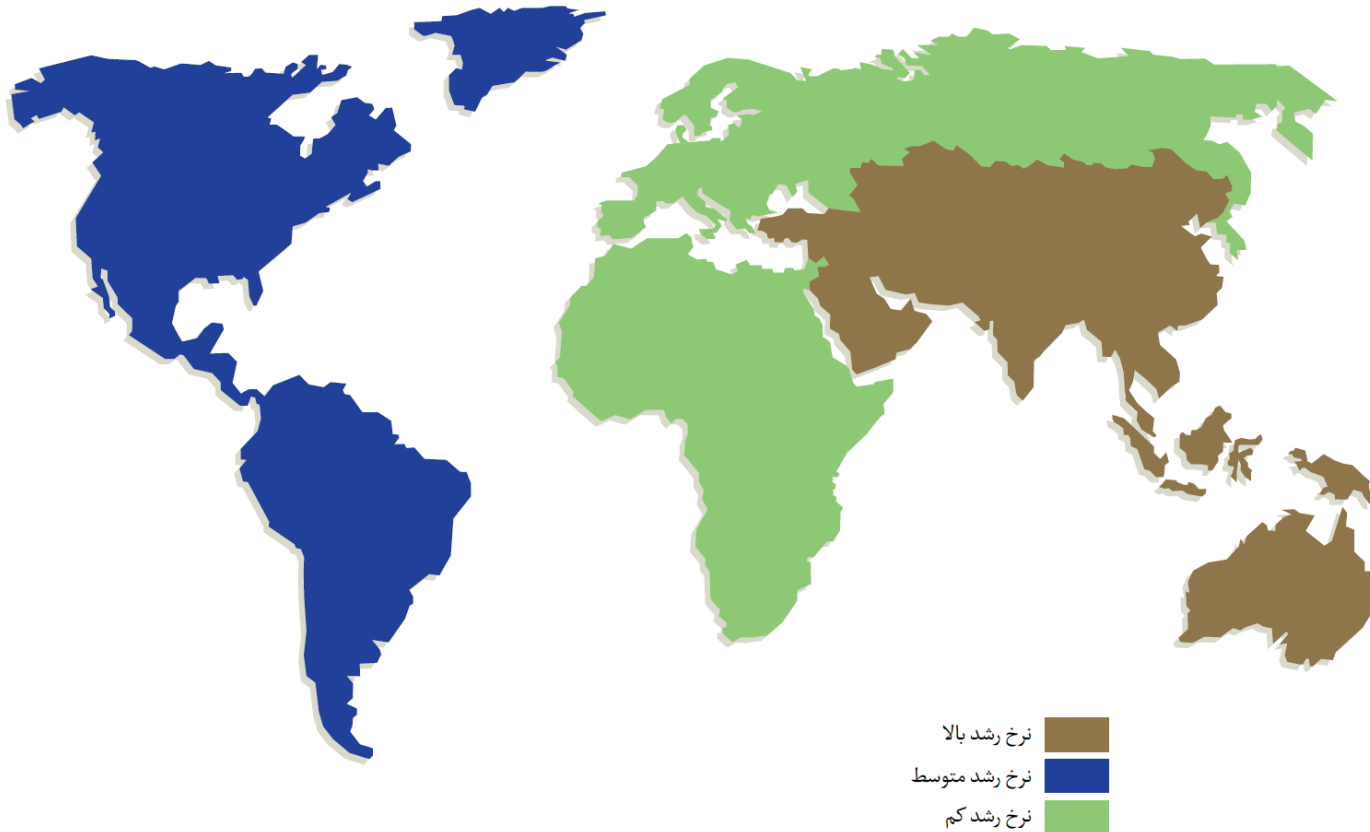
	قیمت اوره	قیمت نفت خام	قیمت گاز طبیعی اروپا	قیمت زغال سنگ آفریقای جنوبی	شاخص سوخت کالا	قیمت گندم	دی آمونیوم فسفات	پتاسیم کلرید
قیمت اوره	۱.۰۰۰	۰.۷۹۵	۰.۷۹۳	۰.۸۵۱	۰.۸۴۱	۰.۸۴۰	۰.۹۱۷	۰.۷۰۴
قیمت نفت خام	۰.۷۹۵	۱.۰۰۰	۰.۶۰۷	۰.۷۱۶	۰.۹۸۹	۰.۸۲۱	۰.۸۰۰	۰.۷۶۴
قیمت گاز طبیعی اروپا	۰.۷۹۳	۰.۶۰۷	۱.۰۰۰	۰.۸۸۷	۰.۷۰۵	۰.۷۱۵	۰.۷۱۲	۰.۵۹۷
قیمت زغال سنگ آفریقای جنوبی	۰.۸۵۱	۰.۷۱۶	۰.۸۸۷	۱.۰۰۰	۰.۷۸۹	۰.۷۹۶	۰.۸۳۱	۰.۶۶۵
شاخص سوخت کالا	۰.۸۴۱	۰.۹۸۹	۰.۷۰۵	۰.۷۸۹	۱.۰۰۰	۰.۸۴۵	۰.۸۴۳	۰.۷۶۴
قیمت گندم	۰.۸۴۰	۰.۸۲۱	۰.۷۱۵	۰.۷۹۶	۰.۸۴۵	۱.۰۰۰	۰.۸۴۳	۰.۶۹۰
دی آمونیوم فسفات	۰.۹۱۷	۰.۸۰۰	۰.۷۱۲	۰.۸۳۱	۰.۸۴۳	۰.۸۴۳	۱.۰۰۰	۰.۷۱۹
پتاسیم کلرید	۰.۷۰۴	۰.۷۶۴	۰.۵۹۷	۰.۶۶۵	۰.۷۶۴	۰.۶۹۰	۰.۷۱۹	۱.۰۰۰

تقاضای جهانی محصول اوره تا ۲۰۲۶

بنا بر گزارش IFA اندازه بازار تقاضای اوره کشاورزی در سال ۲۰۲۱ بیش از ۱۸۷ میلیون تن برآورد شده است. پیش بینی می‌شود اندازه این بازار رشدی بیش از ۳ درصد سالانه را در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ تجربه نماید و به ۲۱۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۶ برسد. 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.

با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایمانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن‌دار خصوصا اوره بواسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضاکننده اوره و سهولت استفاده افزایش خواهد یافت.

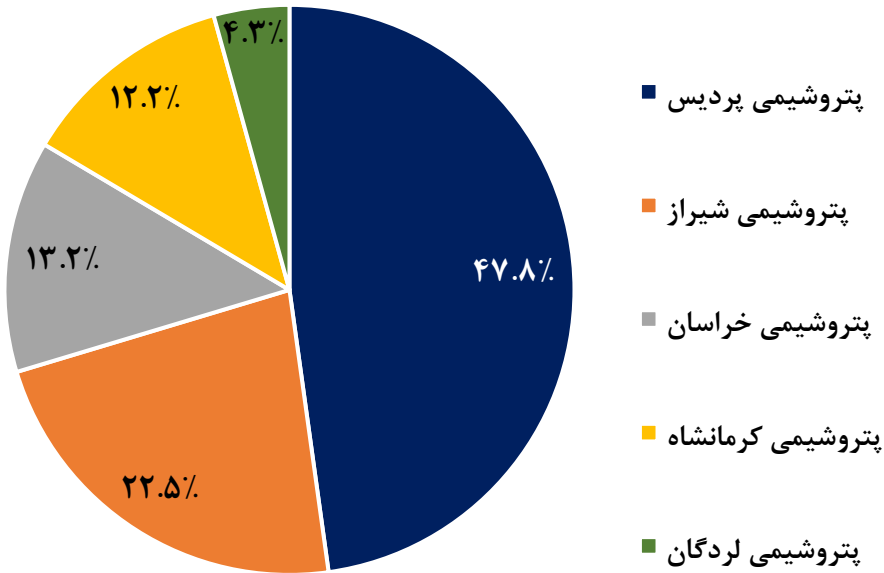
کاربرد مهم دیگر اوره، استفاده بعنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده‌های ناشی از احتراق سوخت خودروهاست. با استفاده از روش کاهش کاتالیزوری انتخابی مبتنی بر اوره (Urea SCR)، اکسیدهای نیتروژن که ترکیباتی خطرناک هستند از جریان خروجی اگزوز موتور دیزل در وسایل نقلیه حذف می‌شوند. علاوه بر این اوره در تولید ملامین و رزین‌های ملامین فرمالدهید نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.



اوره سازان بازار سرمایه (منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۴۰۲)

جدول ۴- ارزش بازاراوره سازان بازار سرمایه

ردیف	شرکت	ظرفیت اسمی محصولات		خوراک	سهامدار عمده	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
		اوره (هزار تن)	آمونیاک (هزار تن)			
۱	پتروشیمی پردیس	۳,۲۲۵	۲,۰۴۰	گاز طبیعی	نفت و گاز پارسیان (۶۸.۷۸٪)	۹۶.۹
۲	پتروشیمی شیراز	۱,۵۶۸	۱,۰۷۳	گاز طبیعی	نفت و گاز پارسیان (۵۰.۶۸٪) سرمایه گذاری مدبران اقتصاد (۲۸.۲۹٪)	۴۵.۷
۳	پتروشیمی خراسان	۴۹۵	۳۳۲	گاز طبیعی	نفت و گاز پتروشیمی تامین (۴۳.۲۵٪) پترو فرهنگ (۱۹٪)	۲۶.۷
۴	پتروشیمی کرمانشاه	۶۶۰	۳۹۶	گاز طبیعی	نفت و گاز پارسیان (۳۷.۴۷٪) شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (۱۵.۳۰٪)	۲۴.۷
۵	پتروشیمی لردگان	۱,۰۷۵	۶۸۰	گاز طبیعی	شرکت گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (۶۳.۸٪)	۸.۷
جمع کل		۷,۰۲۳	۴,۵۲۱			۲۰۲.۷۰



نمودار ۱۲- سهم بازاری شرکت‌های صنعت اوره در بازار سرمایه

اوره سازان غیربورسی و طرح‌های در دست اجرا

جدول ۵- اوره سازان غیربورسی و طرح‌های در دست اجرا

الف) اوره‌سازان غیربورسی							
سهامدار عمده	خوراک	محصولات اصلی (تن/سالانه)		شرکت	ردیف		
		اوره (هزار تن)	آمونیاک (هزار تن)				
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشور (۶۶٪)	گاز طبیعی	۱۰۷۵	۶۸۰	پتروشیمی مسجد سلیمان	۱		
گوبرفایریقالاری آمونیوم (۴۷.۸۱٪)	گاز طبیعی	۵۹۴	۱,۳۳۷	پتروشیمی رازی	۲		
ب) طرح‌های در دست اجرا							
پیش بین زمان بهره برداری	پیشرفت فیزیکی تا پایان آبان ۱۴۰۱	سهامدار عمده	زمان شروع طرح	محصولات اصلی (تن/سالانه)		شرکت	ردیف
				اوره (هزار تن)	آمونیاک (هزار تن)		
فاز یک (آمونیاک): زمستان ۱۴۰۱ فاز دوم (اوره): سال ۱۴۰۳	فاز یک (آمونیاک): ۹۵.۱٪ فاز دوم (اوره): ۷۱.۳٪	صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۹۸.۶۸٪	سال ۱۳۹۴	۱۰۷۵	۷۲۶	آمونیاک و اوره هنگام	۱
زمستان ۱۴۰۳	۴۶.۵٪	خصوصی	سال ۱۳۸۶	۱۰۷۳	۶۷۷	آمونیاک و اوره زنجان	۲
زمستان ۱۴۰۲	۶۴.۲۰٪	نفت و گاز پارسیان، ۳۸٪ سرمایه گذاری ایرانیان ۲۱٪، سایر ۴۱٪	سال ۱۳۹۲	۶۶۰	۳۹۶	فاز دوم آمونیاک و اوره کرمانشاه	۳

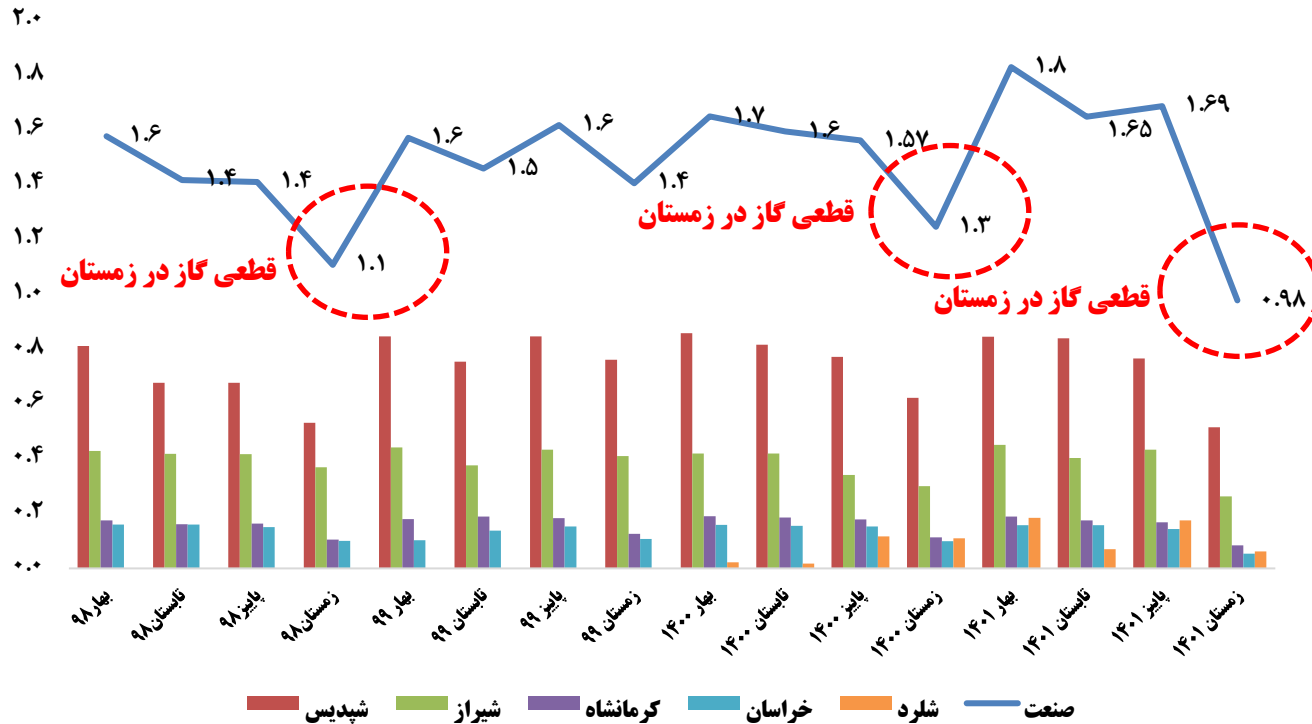
تولید صنعت اوره سازان بازار سرمایه در زمستان ۱۴۰۱

جدول ۴- تولید صنعت اوره در زمستان ۱۴۰۱

شرکت	زمستان ۱۴۰۰	زمستان ۱۴۰۱	درصد تغییرات
شپدیس	۰.۶	۰.۵۲	کاهش ۱۷٪
شیراز	۰.۳۰	۰.۲۶	کاهش ۱۳٪
کرمانشاه	۰.۱۱	۰.۰۸	کاهش ۲۶٪
خراسان	۰.۱۰	۰.۰۵	کاهش ۴۶٪
لردگان	۰.۱۱	۰.۰۶	کاهش ۴۳٪
صنعت	۱.۳	۰.۹۸	کاهش ۲۲٪

واحد: میلیون تن

نمودار ۱۵- میزان تولید صنعت اوره به صورت فصلی (پرديس-شیراز-کرمانشاه-خراسان-لردگان)-میلیون تن

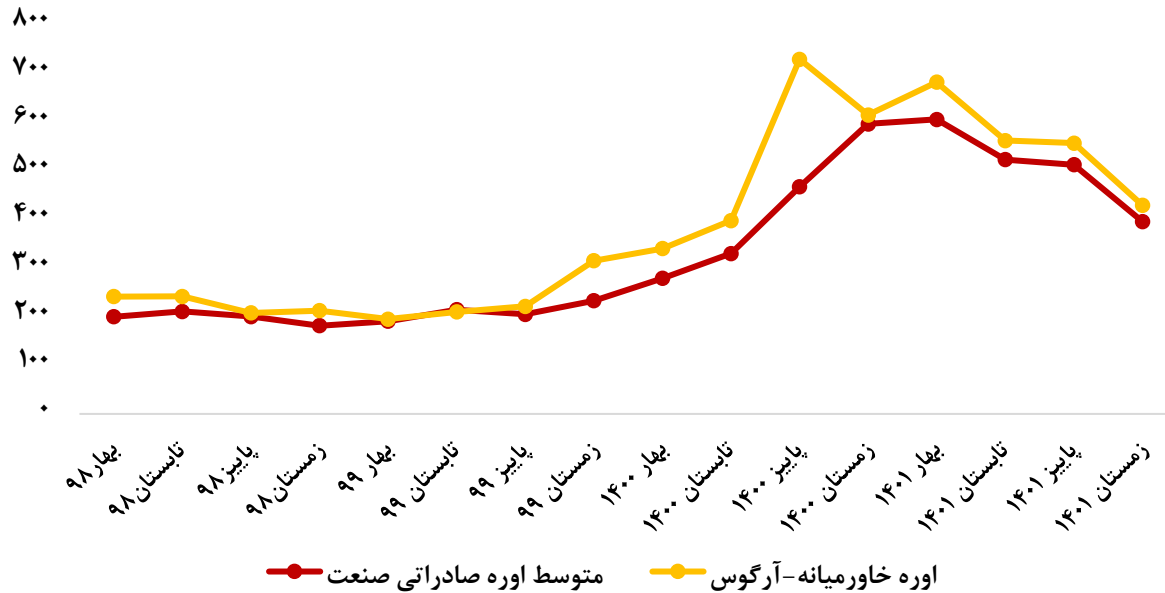


تولید صنعت اوره در زمستان ۱۴۰۱:

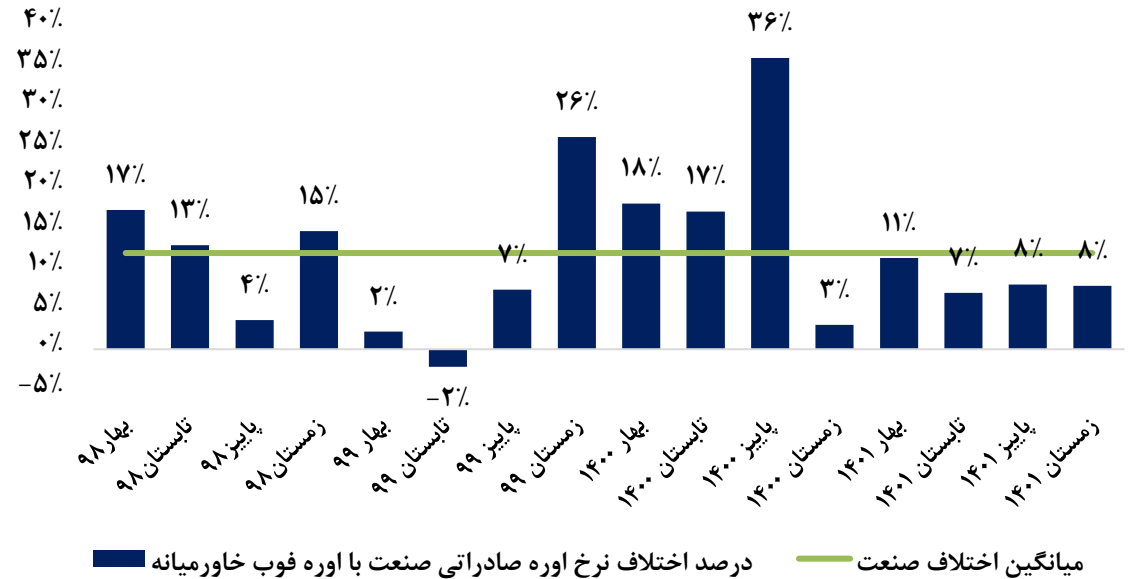
با توجه به **کاهش تولید دسته جمعی اوره سازان بازار سرمایه**، مجموع تولید ۵ اوره ساز بازار سرمایه در زمستان ۱۴۰۱ معادل با ۰.۹۸ میلیون تن بوده است که نسبت به زمستان ۱۴۰۰ نزدیک به **۲۲٪ کاهش** داشته است. پتروشیمی لردگان و خراسان با **کاهش ۴۳٪ و ۴۶٪ بیشترین افت تولید** و پتروشیمی شیراز با **کاهش ۱۳٪ کمترین افت تولید** را در زمستان ۱۴۰۱ نسبت به زمستان ۱۴۰۰ به ثبت رساندند.

مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره با اوره خاورمیانه نشریه آرگوس

نمودار ۱۷ - روند قیمتی اوره فوب خاورمیانه و متوسط اوره صادراتی صنعت



نمودار ۱۶ - تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره فوب خاورمیانه



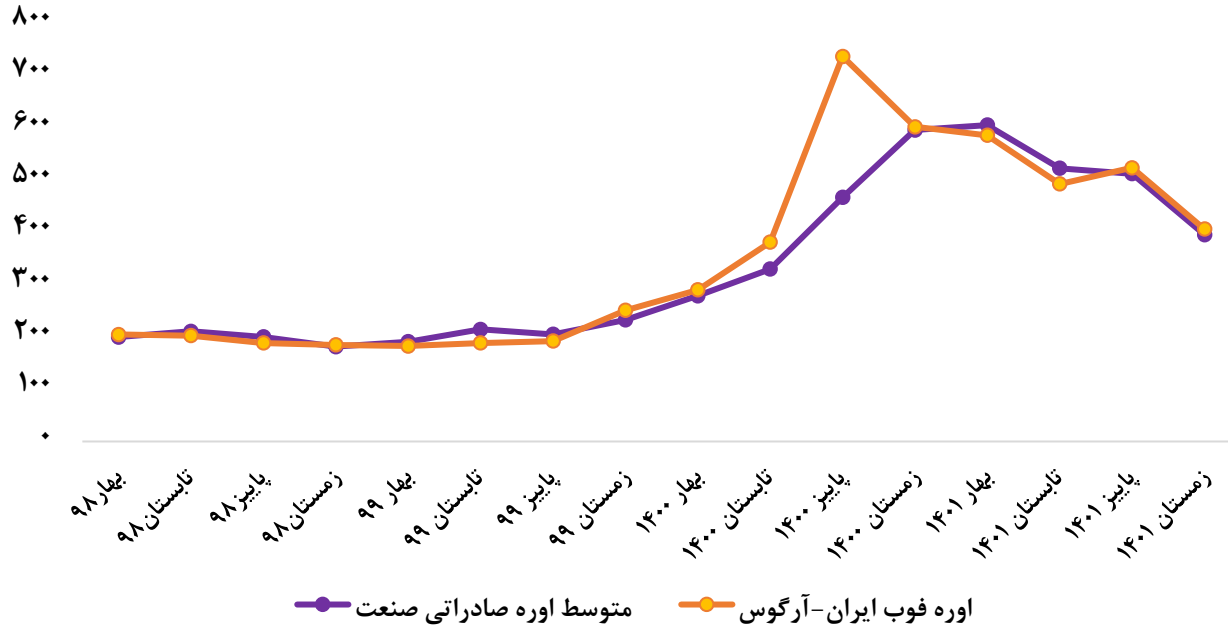
مقایسه متوسط نرخ اوره صادراتی فروش رفته توسط چهار اوره ساز بازار سرمایه با نرخ اوره فوب خاورمیانه نشریه آرگوس:

متوسط نرخ اوره صادراتی صنعت (متوسط نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بزرگ) در زمستان ۱۴۰۱ برابر با **۳۹۵ دلار به ازای هر تن** بوده است. این در حالی است که بر اساس نشریه آرگوس متوسط نرخ اوره خاورمیانه در زمستان ۱۴۰۱ نزدیک به **۴۲۹ دلار به ازای هر تن** است که نشان از **اختلاف ۸٪** نرخ اوره خاورمیانه با متوسط اوره صادراتی فروش رفته توسط ۴ اوره ساز بزرگ است.

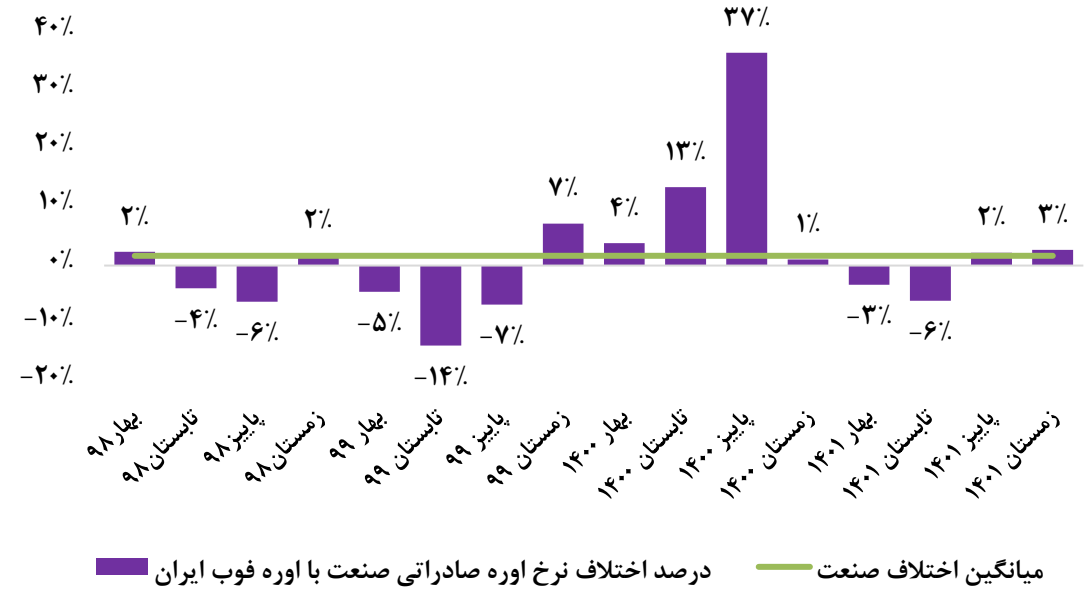
متوسط اختلاف نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره خاورمیانه از بهار ۹۸ تا زمستان ۱۴۰۱ **برابر با ۱۲٪** بوده است. در زمستان ۹۹ این اختلاف به **۳۶٪** می رسد که بیشترین میزان طی ۱۳ فصل اخیر می باشد.

مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره کشور با اوره فوب ایران نشریه آرگوس

نمودار ۱۹ - روند قیمتی اوره فوب ایران و متوسط اوره صادراتی صنعت



نمودار ۱۸ - تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با اوره فوب ایران



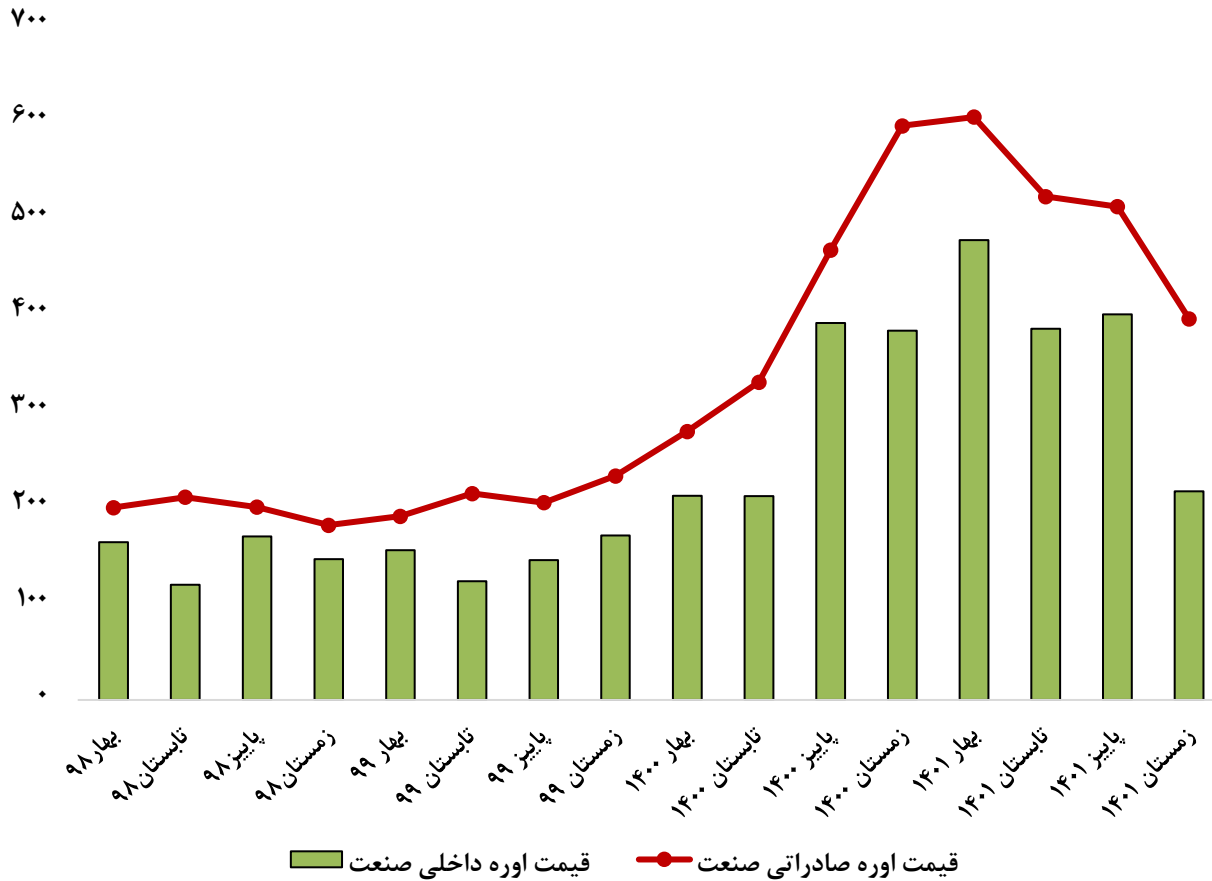
مقایسه متوسط نرخ اوره صادراتی فروش رفته توسط چهار اوره ساز بازار سرمایه با نرخ اوره فوب ایران نشریه آرگوس:

➤ بر اساس نشریه آرگوس متوسط اوره فوب ایران در زمستان ۱۴۰۱ برابر با ۴۰۶ دلار به ازای هر تن بوده است که در مقایسه با متوسط نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بزرگ بازار سرمایه ۳٪ بیشتر بوده است.

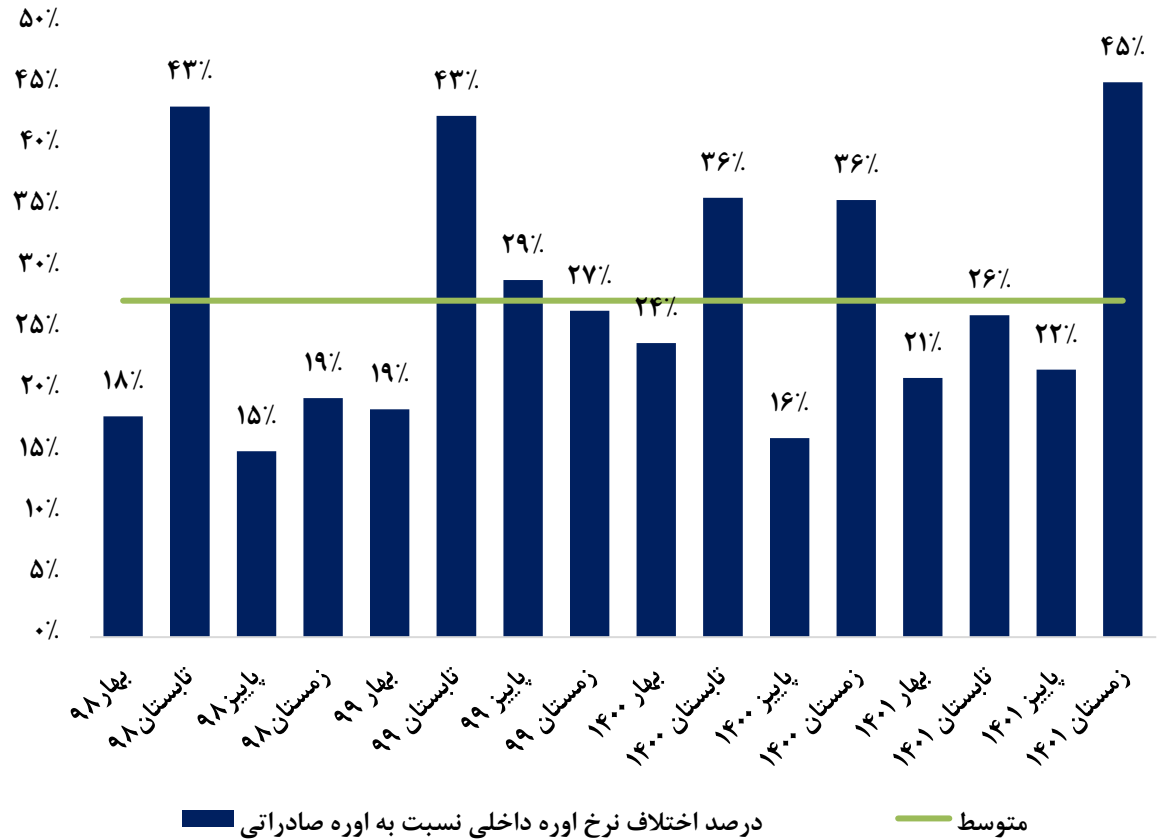
➤ متوسط اختلاف نرخ اوره صادراتی فروش رفته چهار اوره ساز با نرخ اوره فوب ایران نشریه آرگوس طی ۱۵ فصل اخیر ۲٪ بوده است. بیشترین اختلاف بین اوره نرخ اوره صادراتی ۴ اوره ساز بازار سرمایه و اوره فوب ایران در زمستان ۱۴۰۰ بوده است که معادل با ۳۷٪ می باشد.

مقایسه متوسط نرخ فروش اوره صادراتی صنعت اوره با اوره داخلی فروخته

نمودار ۲۱ - روند قیمتی اوره داخلی و متوسط اوره صادراتی صنعت

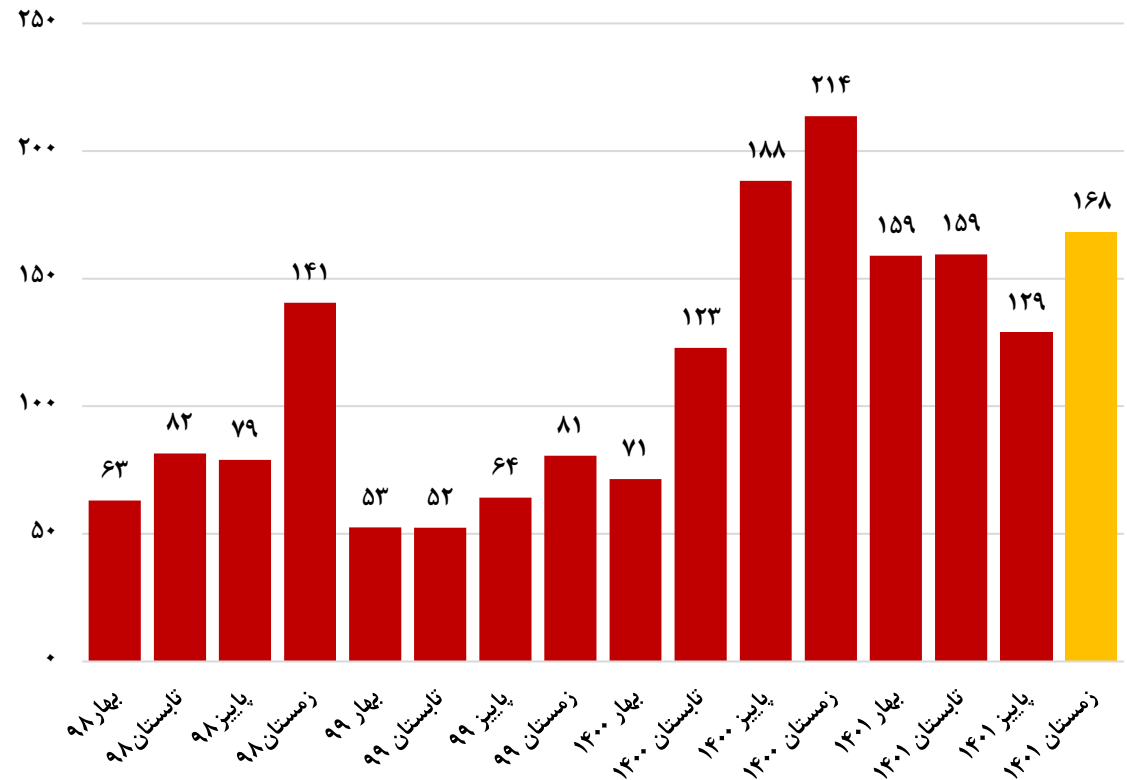


نمودار ۲۰ - تفاوت نرخ اوره صادراتی صنعت با نرخ داخلی آن

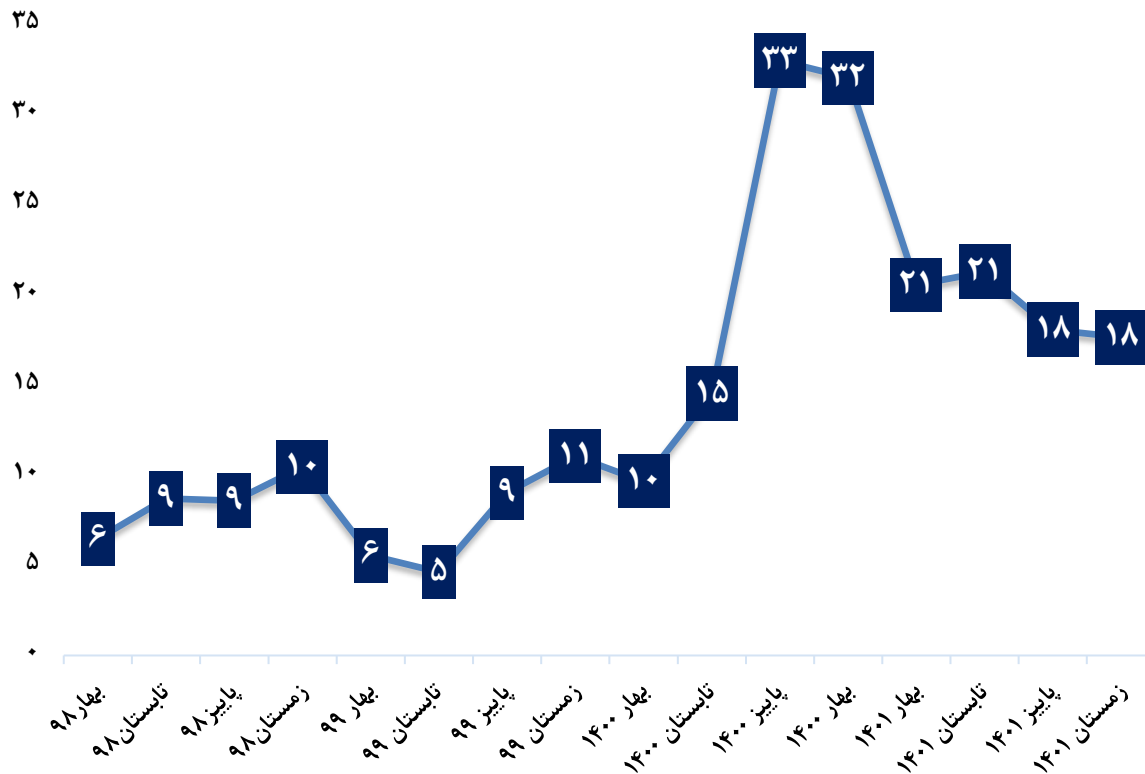


آنالیز بهای تمام شده تولید هر تن اوره

نمودار ۲۲ - بهای تمام شده تولید هر تن اوره - (دلار/تن)

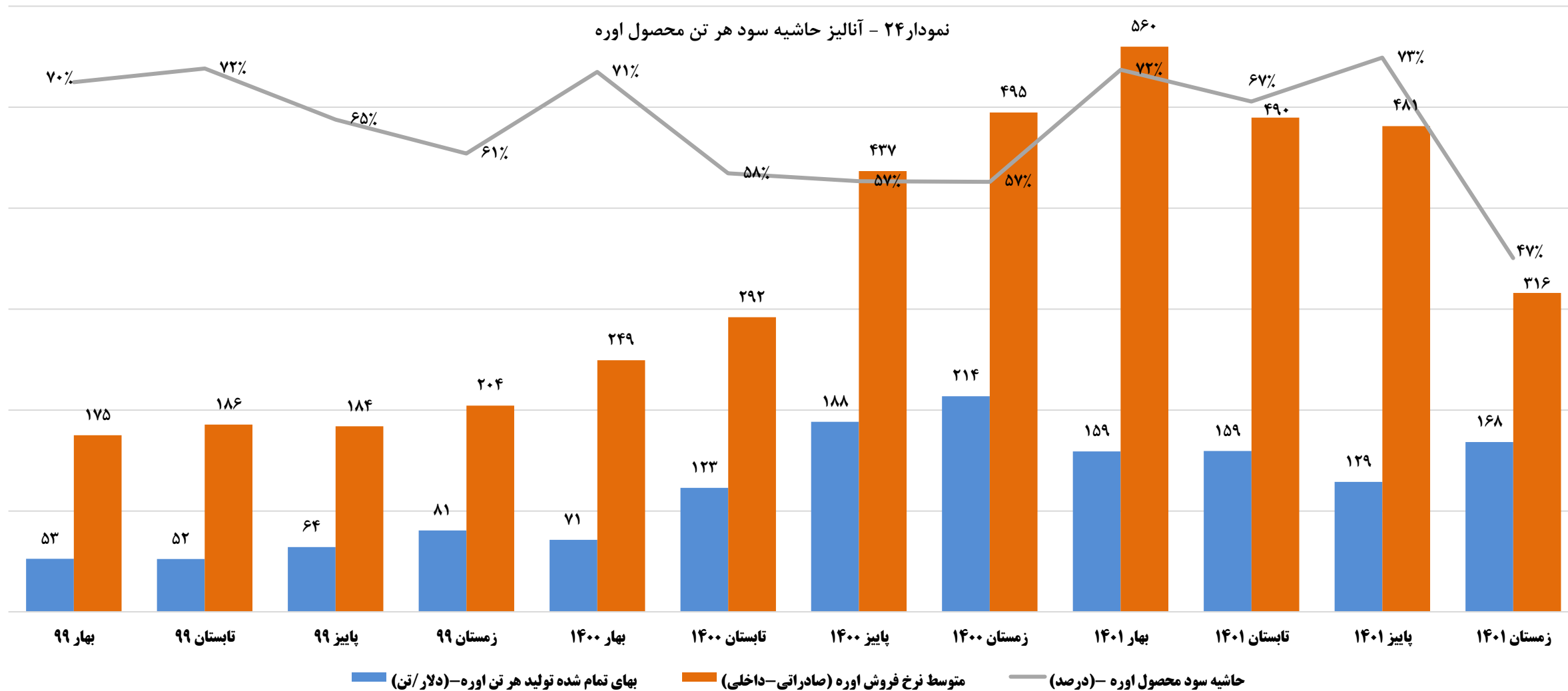


نمودار ۲۳ - متوسط نرخ خوراک دریافتی صنعت اوره (سنت/متر مکعب)



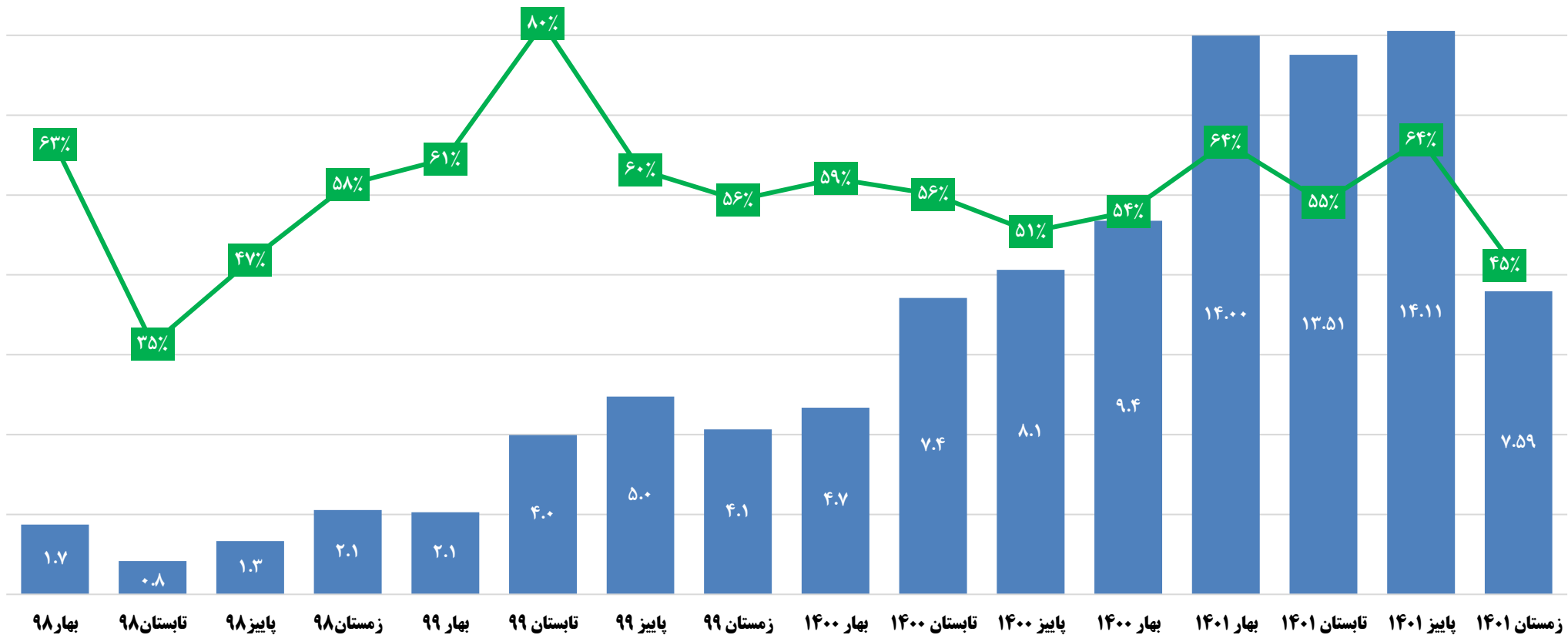
نرخ گاز خوراک صنعت اوره در قانون بودجه ۱۴۰۱، ۵،۰۰۰ تومان تعیین شده که با توجه افزایش نرخ دلار نیمایی، نرخ خوراک و بهای تمام شده دلاری هر تن اوره با روند کاهشی همراه شد.

حاشیه سود ناخالص هر تن اوره تولید شده



آخرین وضعیت سودآوری صنعت اوره

نمودار ۲۵ - وضعیت سودآوری صنعت اوره (تجمعی پردیس، شیراز، کرمانشا، خراسان)



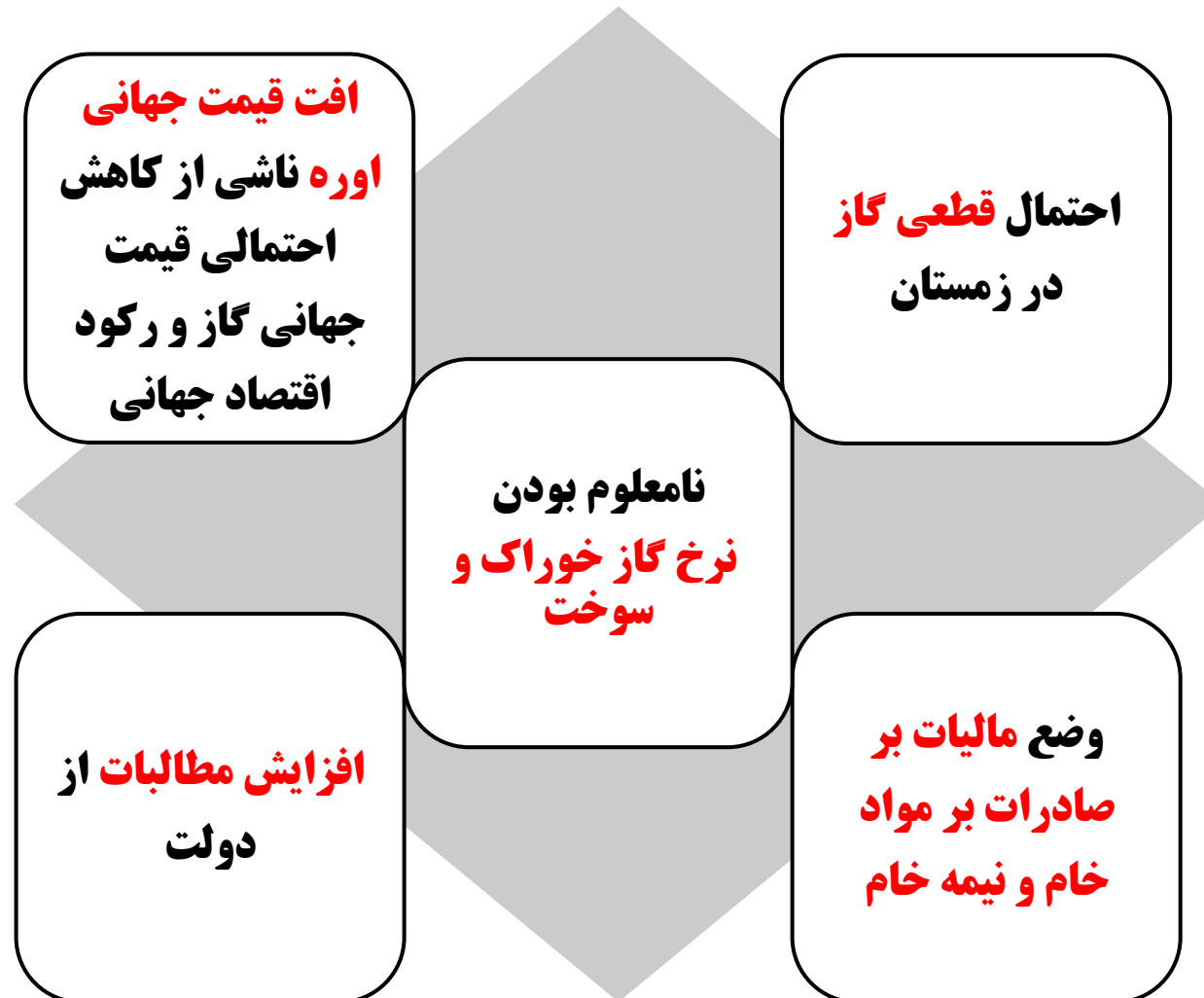
سود خالص (هزار میلیارد تومان) حاشیه سود عملیاتی

وضعیت مطالبات صنعت اوره‌سازان بازار سرمایه تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۱

جدول ۶- وضعیت مطالبات صنعت اوره بازار سرمایه تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۱- میلیون ریال

ردیف	شرکت	صورت مالی حسابرسی شده	مانده مطالبات از شرکت های حمایت خدمات کشاورزی	صورت مالی حسابرسی شده	مانده مطالبات از شرکت های حمایت خدمات کشاورزی	درصد تغییرات
۱	پتروشیمی پردیس	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۱۵۶,۴۹۵,۲۰۸	منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۱۸۹,۸۶۱,۲۸۴	۲۱%
۲	پتروشیمی خراسان	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۲۰,۲۷۴,۶۷۲	منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۲۷,۸۱۶,۹۰۶	۳۷%
۳	پتروشیمی شیراز	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۷۵,۷۲۶,۱۳۶	منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۹۶,۱۸۲,۴۱۸	۲۷%
۴	پتروشیمی کرمانشاه	منتهی به شهریور ۱۴۰۱	۳۲,۷۵۸,۱۰۴	منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۳۹,۰۶۳,۸۳۶	۱۹%
	جمع		۲۸۵,۲۵۴,۱۲۰		۳۵۲,۹۲۴,۴۴۴	۲۴%

مهمترین چالش‌های صنعت اوره در سال ۱۴۰۲



بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی شیراز (شیراز)

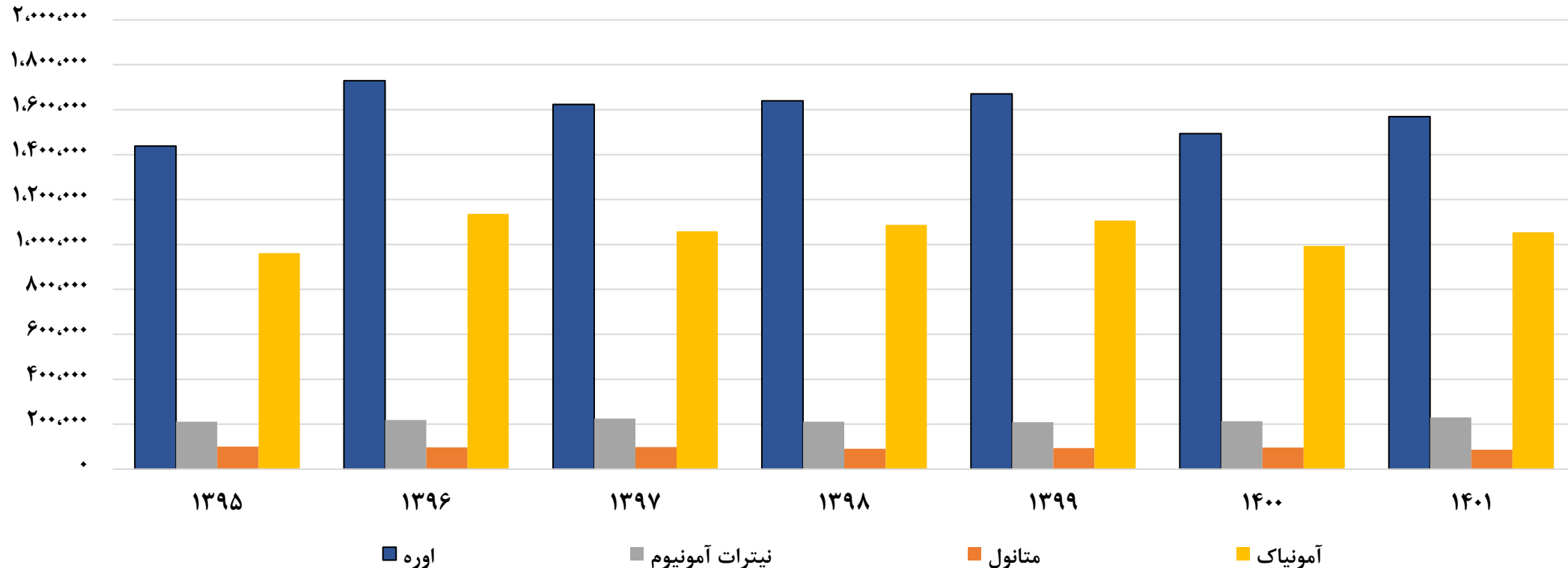
www.mehregantamin.ir

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- بهای تمام شده تولید اتیلن
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- اهم طرح‌های توسعه

آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید اوره و آمونیاک شرکت به ترتیب برابر با ۱،۵۶۷ هزار تن و ۱،۰۰۵ هزار تن در سال می باشد. آمونیاک تولید شده در شرکت عمدتاً در فرآیند تولید اوره و بخشی از آن در فرآیند تولید اسید نیتریک و نیترات آمونیوم مورد استفاده قرار می گیرد و مابقی بفروش می رسد. پتروشیمی شیراز در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۱،۵۶۹ و ۱،۰۵۴ هزار تن اوره و آمونیاک تولید کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۵ و ۶.۲ درصد رشد کرده است. همچنین میزان تولید متانول و نیترات آمونیوم در سال ۱۴۰۱ به ۸۶ هزار تن و ۲۳۱ هزار تن رسیده است.

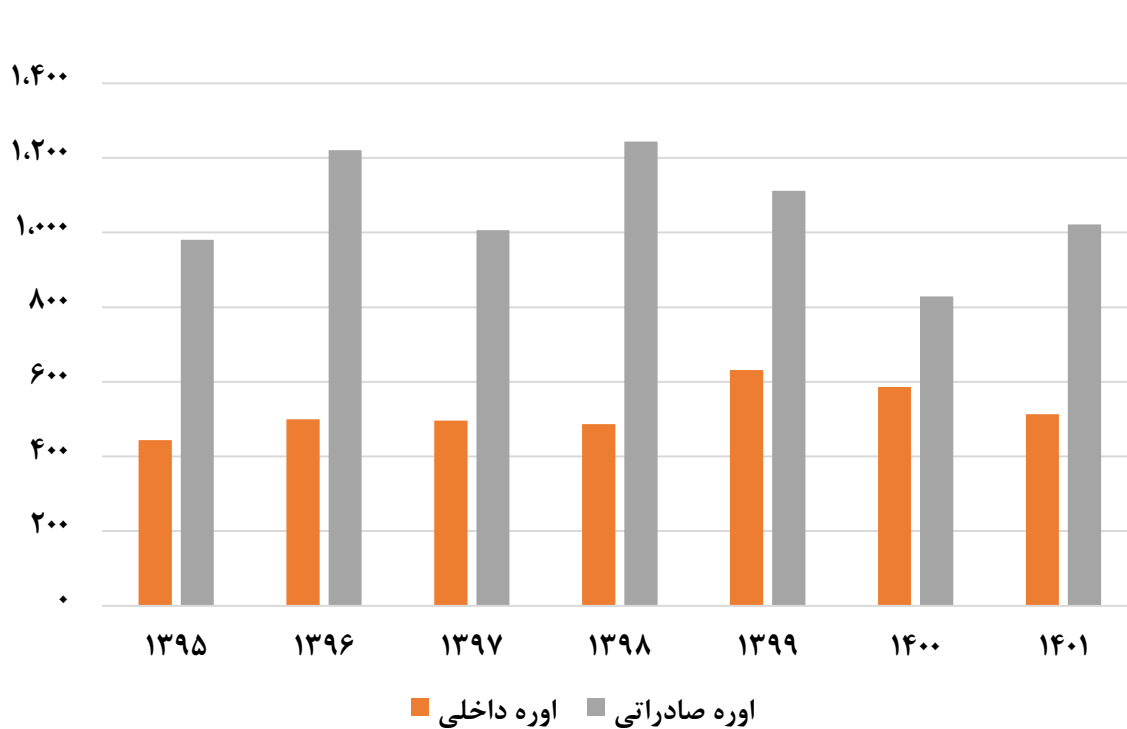
نمودار ۲۶- میزان تولید (هزار تن)



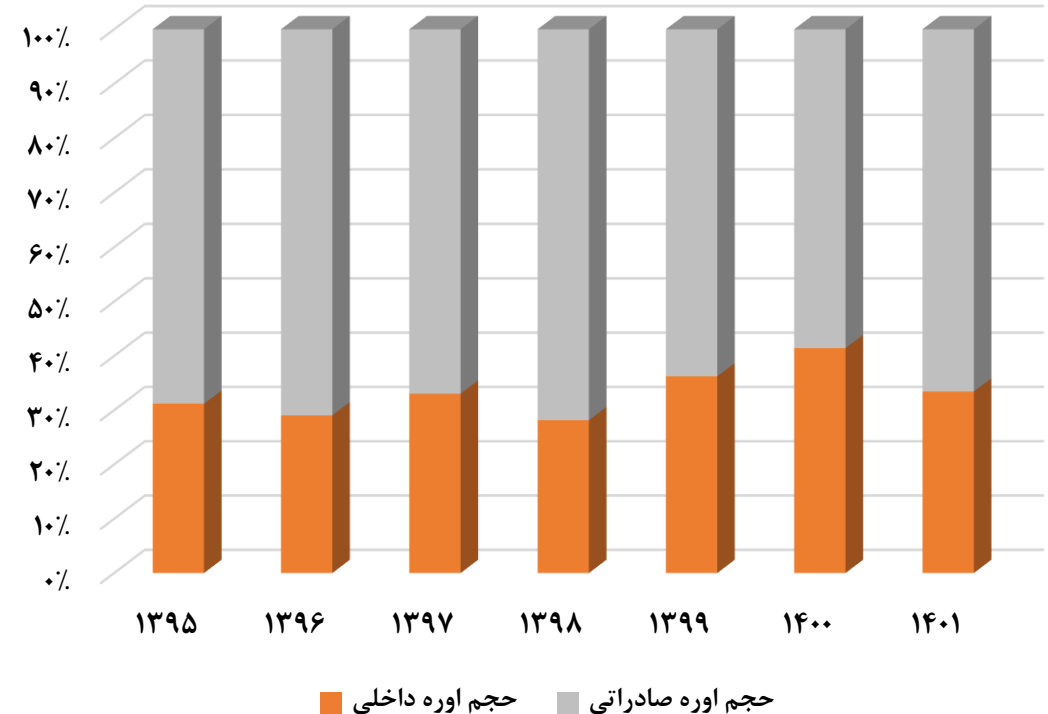
آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۵ سال گذشته ۶۶ درصد فروش محصولات شرکت، مربوط به بخش صادراتی بوده است. در سال ۱۴۰۱ نیز این نسبت کمی افزایش یافته و بالغ بر ۶۷ درصد محصولات در بخش صادراتی و ۳۳ درصد به صورت داخلی به فروش رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات صادراتی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ با رشد حدود ۲۳.۵ درصدی به ۱,۰۲۲ هزار تن رسید و در طرف مقابل حجم فروش محصولات داخلی نیز روندی نزولی داشته و با افت ۵.۲ درصدی به رقم ۵۱۳ هزار تن رسید.

نمودار ۲۸- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



نمودار ۲۷- توزیع فروش (درصد)

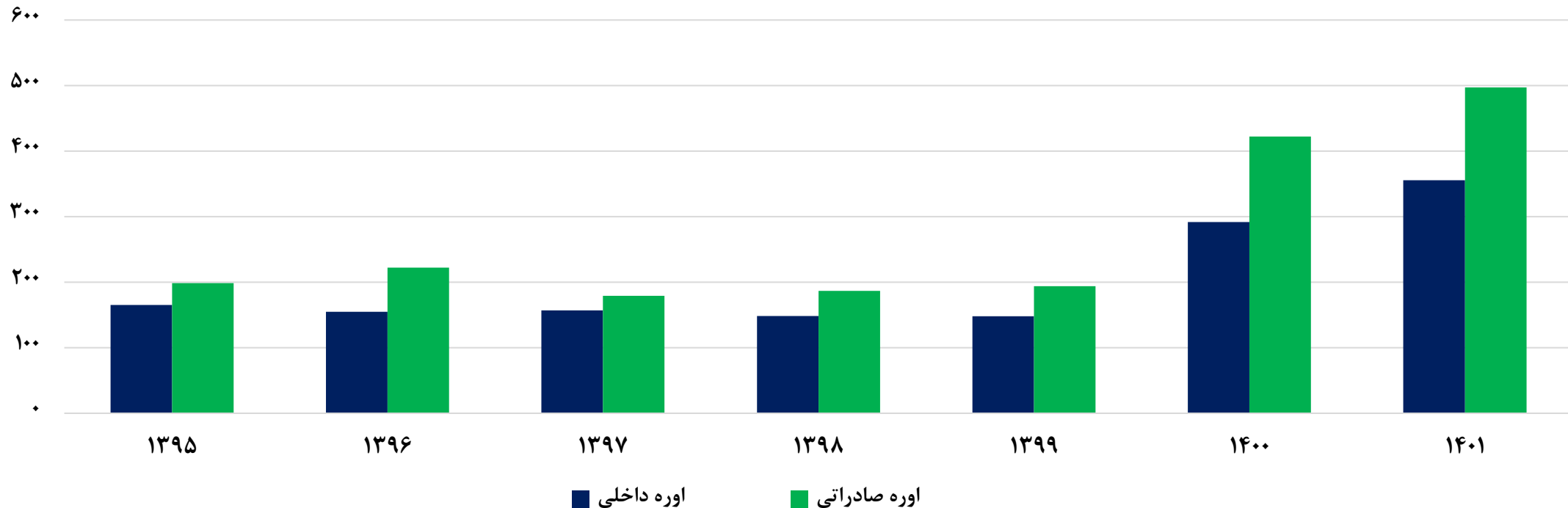


نرخ فروش

با توجه به سیاست‌های حمایتی دولت قیمت این محصول در داخل کشور پایین‌تر از قیمت‌های جهانی است. فروش اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و اتحادیه‌های تعاونی و روستایی کشور به حداقل نرخ اوره فروش رفته در بورس کالا صورت می‌پذیرد. همچنین سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابه‌التفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا در شش ماهه گذشته با قیمت فروش شرکت‌های پتروشیمی به بخش کشاورزی را پس از حسابرسی یارانه‌ای در لویج بودجه سنواتی پیش‌بینی نماید تا پس از تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی در اختیار شرکت‌های مذکور قرار گیرد.

در سال ۱۴۰۱، اوره شرکت در بازار داخل حدود ۳۵۶ دلار به ازای هر تن به فروش رسید که نشان از رشد ۲۱.۸ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد. اوره صادراتی شرکت نیز با ۱۷.۸ درصد رشد به ۴۹۷ دلار بر تن رسیده است.

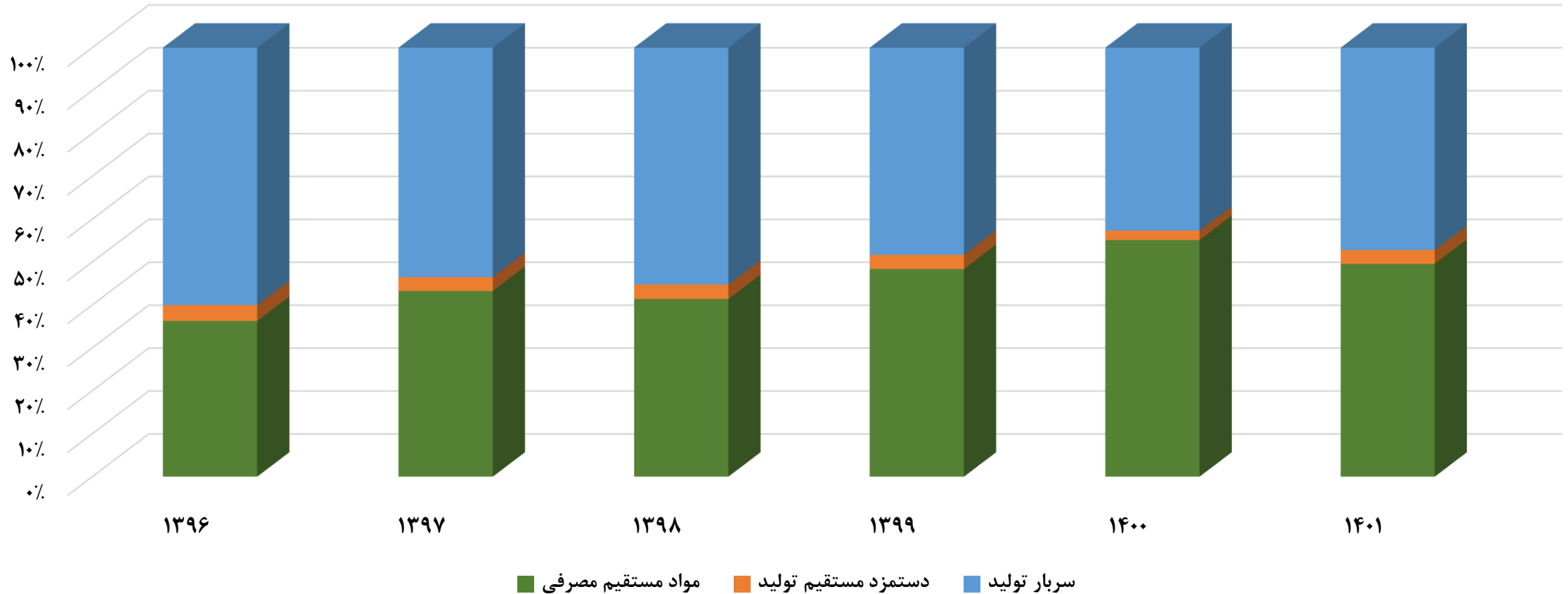
نمودار ۲۹ - نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (دلار بر تن)



هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم از هزینه ساخت به ترتیب برابر با ۴۵٪، ۵۲٪ و ۳٪ است. براساس نمودار زیر، در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی تولید به ۵۰٪ افزایش و سهم سربار تولید به ۴۷٪ کاهش یافت.

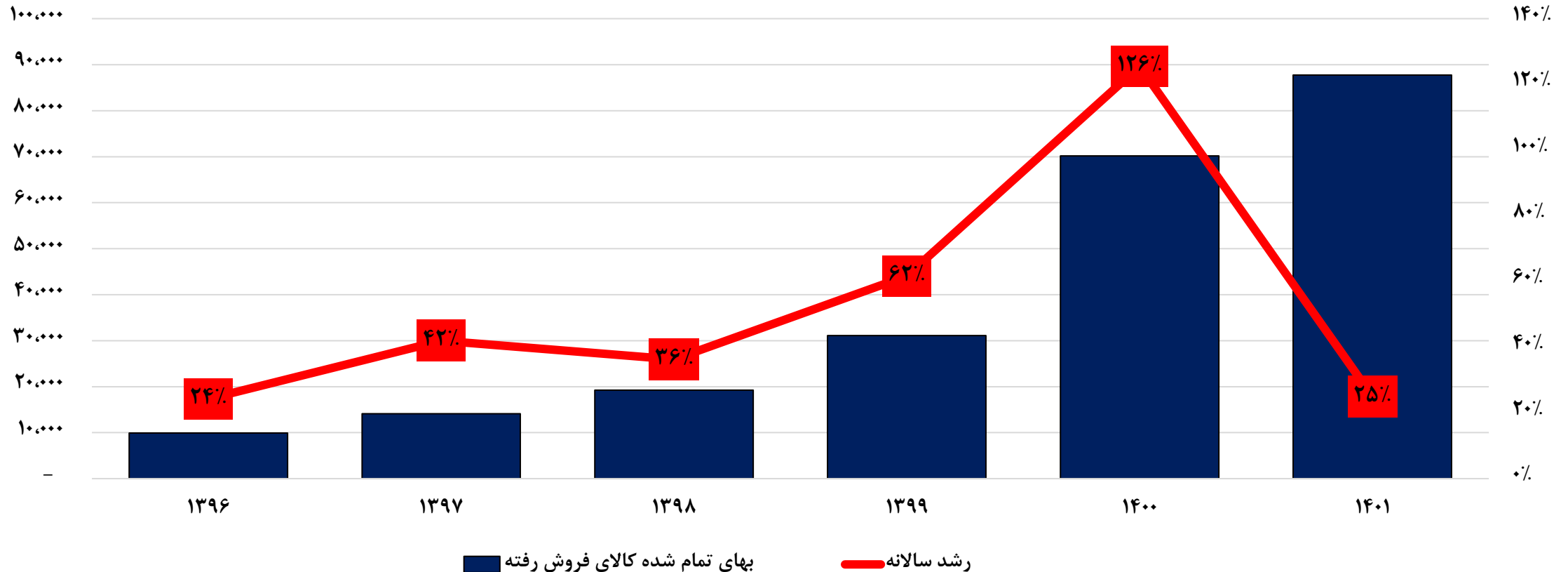
نمودار ۳۰- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



بهای تمام شده فروش

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۸.۸ هزار میلیارد تومان و ۷ هزار میلیارد تومان بوده است که حکایت از رشد ۲۵ درصدی بهای تمام شده شرکت دارد. براساس نمودار زیر، روند بهای تمام شده ریالی شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۱ تماماً صعودی بوده است.

نمودار ۳۱- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)



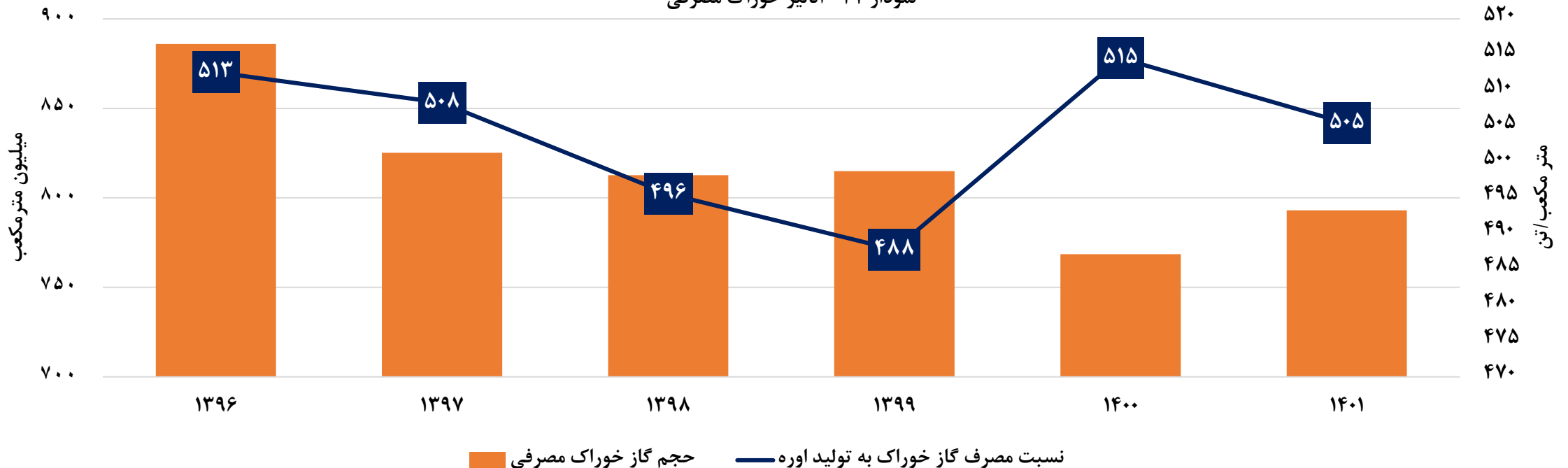
مواد مستقیم مصرفی

خوراک اصلی مصرفی جهت تولید محصولات، گاز دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت 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 FFT هلند و با سقف ۵ هزار تومان به ازای هر مترمکعب می باشد. نرخ گاز سوخت نیز در ابتدای هر سال از طریق قانون بودجه تعیین و براساس آن محاسبه می گردد. در حال حاضر (سال ۱۴۰۱) نرخ گاز سوخت واحدهای پتروشیمی برابر با ۴۰٪ متوسط خوراک گاز تحویلی واحدهای پتروشیمی می باشد.

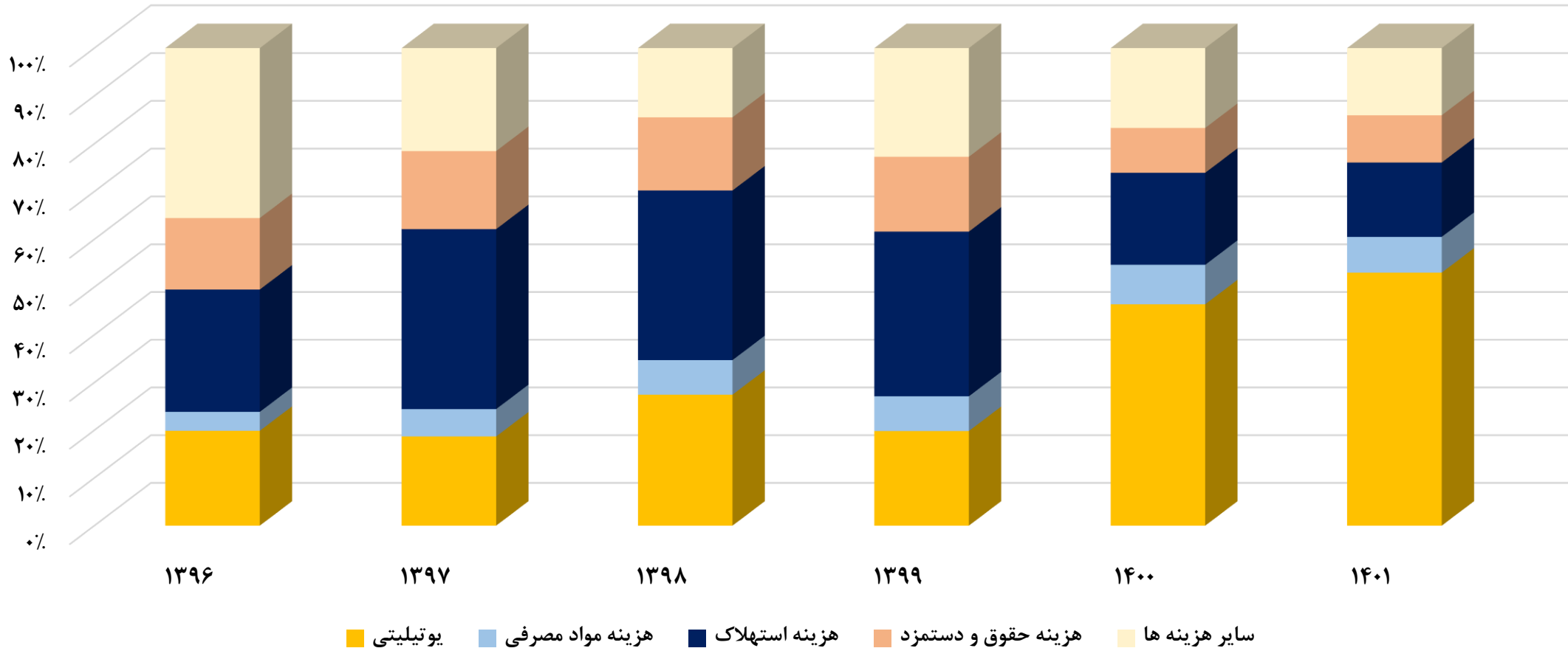
نمودار ۲۲- آنالیز خوراک مصرفی



سربار ساخت

در قسمت هزینه‌های سربار ساخت، با توجه به افزایش نرخ گاز سوخت، سایر نرخ سرویس‌های جانبی در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، سهم این سرفصل (یوتیلیتی) در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، بالغ بر ۴۶ و ۵۳ درصد از کل هزینه سربار ساخت را تشکیل داده است.

نمودار ۳۳- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



اهم طرح‌های توسعه شرکت

- شرکت فاقد طرح عمده در دست اجرا می باشد. شایان ذکر است حسب تصمیم هیات مدیره شرکت مبنی بر تاسیس کارخانه تولید کیسه جهت بسته بندی محصولات شرکت مقرر گردیده است شرکت زیر مجموعه (شرکت خدمات فنی مهندسی گسترش پتروشیمی شیراز) برنامه ریزی های لازم را در این خصوص انجام دهد. بر همین اساس زمین جهت احداث طرح مذکور مهیا و عملیات دیوار کشی انجام شده و لیکن هنوز عملیات عمرانی طرح شروع نگردیده است.
- همچنین تولید کریستال ملامین و متیل آمین به عنوان طرح در دست اقدام شرکت می باشد که هنوز فرایند اجرایی آن شروع نگردیده است.

بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۷- نسبت ارقام به فروش در ۶ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۵۸٪	-۵۲٪	-۴۸٪	-۴۲٪	-۵۰٪	-۳۹٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۴۲٪	۴۸٪	۵۲٪	۵۸٪	۵۰٪	۶۱٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱۴٪	-۱۰٪	-۹٪	-۷٪	-۸٪	-۶٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۱٪	۰٪	۲٪	۲٪	۰٪	۵٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۲۸٪	۳۷٪	۴۴٪	۵۳٪	۴۳٪	۶۰٪
هزینه های مالی	درصد	-۲۳٪	-۷٪	-۳٪	-۲٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	-۱۴٪	-۵٪	-۷٪	-۶٪	-۲٪	-۶٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	-۸٪	۲۵٪	۳۴٪	۴۵٪	۴۰٪	۵۳٪
مالیات	درصد	۰٪	-۱٪	-۱٪	-۲٪	-۱٪	-۲٪
سود (زیان) خالص	درصد	-۸٪	۲۴٪	۳۲٪	۴۳٪	۳۹٪	۵۱٪

جدول ۸- رشد سالانه ارقام در ۶ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۴۰٪	۵۷٪	۴۸٪	۸۲٪	۹۴٪	۶۱٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۲۴٪	۴۲٪	۳۶٪	۶۱٪	۱۲۷٪	۲۵٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۶۸٪	۷۸٪	۶۱٪	۱۰۲٪	۷۰٪	۹۶٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۱۰٪	۲۲٪	۳۰٪	۳۰٪	۱۳۴٪	۲۲٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۷۴۱٪	-۱۴۲٪	۱۲۰۳٪	۸۰٪	-۴۵٪	۱۵۱۱٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۲۰٪	۱۱۱٪	۷۵٪	۱۱۶٪	۵۸٪	۱۲۵٪
هزینه های مالی	درصد	۵۸٪	-۵۰٪	-۳۰٪	-۱٪	۲۵٪	-۲۸٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۱۵۰٪	-۴۵٪	۱۲۰٪	۴۶٪	-۴۰٪	۴۵۲٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۱۸٪	-۵۷۳٪	۹۷٪	۱۴۲٪	۷۲٪	۱۱۵٪
مالیات	درصد	-	-	۵۸٪	۲۰۱٪	-۵۹٪	۵۲۶٪
سود (زیان) خالص	درصد	۶٪	-۵۴۸٪	۹۹٪	۱۴۰٪	۷۹٪	۱۱۰٪

تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۱۰- رشد سالانه اقلام در ۶ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۲۹%	۹۵%	۷۵%	۱۰۴%	۱۵۲%	۸۰%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	-۷%	۳۷%	۱۱%	۲۱%	-۵%	-۹%
جمع دارایی‌ها	درصد	-۱%	۴۹%	۲۹%	۵۲%	۷۴%	۵۵%
بدهی‌های جاری	درصد	۲%	۲۸%	۱۵%	۲۶%	۵۸%	-۲۴%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۵%	۳۰%	-۱۰%	-۲۱%	۲۱%	۴۹%
جمع بدهی‌ها	درصد	۳%	۲۹%	۳%	۷%	۴۷%	-۶%
حقوق صاحبان سهام	درصد	-۱۶۱%	-۱۱۷۲%	۲۱۸%	۱۵۸%	۱۰۰%	۹۹%

جدول ۹- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۶ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۲۱%	۲۷%	۳۷%	۵۰%	۷۳%	۸۴%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۷۹%	۷۳%	۶۳%	۵۰%	۲۷%	۱۶%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۵۵%	۴۷%	۴۲%	۳۵%	۳۲%	۱۶%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۴۷%	۴۱%	۲۸%	۱۵%	۱۰%	۱۰%
جمع بدهی‌ها	درصد	۱۰۲%	۸۸%	۷۰%	۵۰%	۴۲%	۲۵%
حقوق صاحبان سهام	درصد	-۲%	۱۲%	۳۰%	۵۰%	۵۸%	۷۵%

مفروضات اصلی

جدول ۱۱- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده		واحد	مفروضات
		۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۳۲۵	۲۳۰,۵۵۷	ریال	نرخ دلار مبادله ای
۲۵۰	۲۶۰	۴۹۷	۴۲۲	دلار بر تن	قیمت اوره صادراتی
۷۵%	۸۰%	۷۲%	۶۹%	درصد	نسبت نرخ اوره داخلی به صادراتی
۳۶۰	۳۵۰	۳۶۵	۳۴۸	روز	تعداد روزهای فعالیت
۷۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۹۱۸	مترمکعب/ریال	نرخ خوراک مصرفی

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۲- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

سناریو مورد انتظار		محقق شده		واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۲۱۵,۰۰۲,۶۸۲	۱۷۴,۰۷۴,۵۹۹	۲۲۷,۰۴۶,۸۳۶	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	میلیون ریال	فروش
(۱۱۸,۱۲۸,۳۹۴)	(۸۲,۸۱۵,۰۶۲)	(۸۷,۸۷۳,۳۰۲)	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹۶,۸۷۴,۲۸۸	۹۱,۲۵۹,۵۳۷	۱۳۹,۱۷۳,۵۳۴	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۲۴,۶۶۶,۰۱۳)	(۱۹,۳۲۲,۸۶۴)	(۱۳,۶۷۸,۱۰۹)	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰,۰۱۸,۷۰۹	۸,۱۱۱,۵۳۹	۱۰,۵۷۹,۹۴۳	۶۵۶,۵۷۱	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸۲,۲۲۶,۹۸۴	۸۰,۰۴۸,۲۱۲	۱۳۶,۰۷۵,۳۶۸	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۴۰۳,۸۳۹)	(۱,۴۰۳,۸۳۹)	(۱,۱۸۴,۱۱۳)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	میلیون ریال	هزینه های مالی
(۱۰,۷۵۰,۱۳۴)	(۸,۷۰۳,۷۳۰)	(۱۳,۷۵۱,۰۶۱)	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۰,۰۷۳,۰۱۱	۶۹,۹۴۰,۶۴۳	۱۲۱,۱۴۰,۱۹۴	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
(۲,۸۲۹,۶۴۴)	(۲,۸۲۴,۲۹۹)	(۴,۵۳۰,۷۱۰)	(۷۲۳,۲۷۹)	میلیون ریال	مالیات
۶۷,۲۴۳,۳۶۷	۶۷,۱۱۶,۳۴۴	۱۱۶,۶۰۹,۴۸۴	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۴,۳۹۵	۴,۳۸۷	۷,۶۲۲	۳,۶۳۲	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس متوسط اوره صادراتی و دلار مبادله‌ای با فرض نرخ خوراک ۵,۰۰۰ تومانی

متوسط اوره صادراتی (دلار/تن)								
۴۱۰	۳۸۰	۳۵۰	۳۲۰	۲۹۰	۲۶۰	۲۳۰	۲۰۰	
۶,۵۹۷	۵,۷۷۸	۴,۹۵۸	۴,۱۳۹	۳,۳۲۰	۲,۵۰۰	۱,۶۸۱	۸۶۲	۳۲۰,۰۰۰
۷,۶۸۸	۶,۷۹۲	۵,۸۹۶	۵,۰۰۰	۴,۱۰۴	۳,۲۰۸	۲,۳۱۲	۱,۴۱۶	۳۵۰,۰۰۰
۸,۷۸۰	۷,۸۰۷	۶,۸۳۴	۵,۸۶۱	۴,۸۸۸	۳,۹۱۵	۲,۹۴۲	۱,۹۶۹	۳۸۰,۰۰۰
۹,۵۰۷	۸,۴۸۳	۷,۴۵۹	۶,۴۳۵	۵,۴۱۱	۴,۳۸۷	۳,۳۶۳	۲,۳۳۸	۴۰۰,۰۰۰
۱۰,۲۳۵	۹,۱۶۰	۸,۰۸۴	۷,۰۰۹	۵,۹۳۴	۴,۸۵۸	۳,۷۸۳	۲,۷۰۸	۴۲۰,۰۰۰
۱۰,۹۶۳	۹,۸۳۶	۸,۷۰۹	۷,۵۸۳	۶,۴۵۶	۵,۳۳۰	۴,۲۰۳	۳,۰۷۷	۴۴۰,۰۰۰
۱۱,۶۹۰	۱۰,۵۱۲	۹,۳۳۵	۸,۱۵۷	۶,۹۷۹	۵,۸۰۱	۴,۶۲۴	۳,۴۴۶	۴۶۰,۰۰۰
۱۲,۴۱۸	۱۱,۱۸۹	۹,۹۶۰	۸,۷۳۱	۷,۵۰۲	۶,۲۷۳	۵,۰۴۴	۳,۸۱۵	۴۸۰,۰۰۰
۱۳,۱۴۵	۱۱,۸۶۵	۱۰,۵۸۵	۹,۳۰۵	۸,۰۲۵	۶,۷۴۵	۵,۴۶۴	۴,۱۸۴	۵۰۰,۰۰۰
۱۳,۸۷۳	۱۲,۵۴۲	۱۱,۲۱۰	۹,۸۷۹	۸,۵۴۸	۷,۲۱۶	۵,۸۸۵	۴,۵۵۳	۵۲۰,۰۰۰
۱۴,۹۶۴	۱۳,۵۵۶	۱۲,۱۴۸	۱۰,۷۴۰	۹,۳۳۲	۷,۹۲۴	۶,۵۱۵	۵,۱۰۷	۵۵۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای
(ریال)

تحليل حساسيت سود هر سهم در سال مالي ۱۴۰۳

جدول ۱۴- تحليل حساسيت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس متوسط اوره صادراتي (دلار/تن) و دلار مبادله‌اي با فرض نرخ خوراک ۷,۰۰۰ توماني

متوسط اوره صادراتي (دلار/تن)								نرخ دلار مبادله‌اي (ريال)
۴۱۰	۳۸۰	۳۵۰	۳۲۰	۲۹۰	۲۵۰	۲۳۰	۲۰۰	
۴,۹۱۴	۴,۰۳۲	۳,۱۴۹	۲,۲۶۷	۱,۳۸۵	۲۰۸	-۳۸۰	-۱,۲۶۳	۳۲۰,۰۰۰
۶,۰۵۳	۵,۰۸۸	۴,۱۲۳	۳,۱۵۸	۲,۱۹۳	۹۰۶	۲۶۲	-۷۰۳	۳۵۰,۰۰۰
۷,۱۹۲	۶,۱۴۴	۵,۰۹۷	۴,۰۴۹	۳,۰۰۱	۱,۶۰۴	۹۰۵	-۱۴۳	۳۸۰,۰۰۰
۷,۹۵۲	۶,۸۴۹	۵,۷۴۶	۴,۶۴۳	۳,۵۴۰	۲,۰۶۹	۱,۳۳۴	۲۳۰	۴۰۰,۰۰۰
۸,۷۱۱	۷,۵۵۳	۶,۳۹۵	۵,۲۳۷	۴,۰۷۸	۲,۵۳۴	۱,۷۶۲	۶۰۴	۴۲۰,۰۰۰
۹,۴۷۰	۸,۲۵۷	۷,۰۴۴	۵,۸۳۰	۴,۶۱۷	۲,۹۹۹	۲,۱۹۰	۹۷۷	۴۴۰,۰۰۰
۱۰,۲۳۰	۸,۹۶۱	۷,۶۹۳	۶,۴۲۴	۵,۱۵۶	۳,۴۶۵	۲,۶۱۹	۱,۳۵۰	۴۶۰,۰۰۰
۱۰,۹۸۹	۹,۶۶۶	۸,۳۴۲	۷,۰۱۸	۵,۶۹۵	۳,۹۳۰	۳,۰۴۷	۱,۷۲۴	۴۸۰,۰۰۰
۱۱,۷۴۹	۱۰,۳۷۰	۸,۹۹۱	۷,۶۱۲	۶,۲۳۳	۴,۳۹۵	۳,۴۷۶	۲,۰۹۷	۵۰۰,۰۰۰
۱۲,۵۰۸	۱۱,۰۷۴	۹,۶۴۰	۸,۲۰۶	۶,۷۷۲	۴,۸۶۰	۳,۹۰۴	۲,۴۷۰	۵۲۰,۰۰۰
۱۳,۲۶۷	۱۲,۱۳۰	۱۰,۶۱۴	۹,۰۹۷	۷,۵۸۰	۵,۵۵۸	۴,۵۴۷	۳,۰۳۰	۵۵۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۵- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس متوسط اوره صادراتی و نرخ خوراک با فرض دلار ۴۰ هزار تومانی

نرخ خوراک (ریال/مترمکعب)										
۸۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	
۱۷۷	۵۳۷	۸۹۷	۱,۲۵۸	۱,۶۱۸	۱,۹۷۸	۲,۳۳۸	۲,۶۹۹	۳,۰۵۹	۳,۴۱۹	۲۰۰
۱,۲۰۱	۱,۵۶۱	۱,۹۲۱	۲,۲۸۲	۲,۶۴۲	۳,۰۰۲	۳,۳۶۳	۳,۷۲۳	۴,۰۸۳	۴,۴۴۳	۲۳۰
۲,۲۲۵	۲,۵۸۵	۲,۹۴۶	۳,۳۰۶	۳,۶۶۶	۴,۰۲۶	۴,۳۸۷	۴,۷۴۷	۵,۱۰۷	۵,۴۶۸	۲۶۰
۳,۲۴۹	۳,۶۰۹	۳,۹۷۰	۴,۳۳۰	۴,۶۹۰	۵,۰۵۱	۵,۴۱۱	۵,۷۷۱	۶,۱۳۱	۶,۴۹۲	۲۹۰
۴,۲۷۳	۴,۶۳۳	۴,۹۹۴	۵,۳۵۴	۵,۷۱۴	۶,۰۷۵	۶,۴۳۵	۶,۷۹۵	۷,۱۵۶	۷,۵۱۶	۳۲۰
۵,۲۹۷	۵,۶۵۸	۶,۰۱۸	۶,۳۷۸	۶,۷۳۸	۷,۰۹۹	۷,۴۵۹	۷,۸۱۹	۸,۱۸۰	۸,۵۴۰	۳۵۰
۶,۳۲۱	۶,۶۸۲	۷,۰۴۲	۷,۴۰۲	۷,۷۶۳	۸,۱۲۳	۸,۴۸۳	۸,۸۴۳	۹,۲۰۴	۹,۵۶۴	۳۸۰
۷,۳۴۶	۷,۷۰۶	۸,۰۶۶	۸,۴۲۶	۸,۷۸۷	۹,۱۴۷	۹,۵۰۷	۹,۸۶۸	۱۰,۲۲۸	۱۰,۵۸۸	۴۱۰
۸,۰۲۸	۸,۳۸۹	۸,۷۴۹	۹,۱۰۹	۹,۴۶۹	۹,۸۳۰	۱۰,۱۹۰	۱۰,۵۵۰	۱۰,۹۱۱	۱۱,۲۷۱	۴۳۰
۸,۷۱۱	۹,۰۷۱	۹,۴۳۲	۹,۷۹۲	۱۰,۱۵۲	۱۰,۵۱۳	۱۰,۸۷۳	۱۱,۲۳۳	۱۱,۵۹۳	۱۱,۹۵۴	۴۵۰

متوسط اوره
صادراتی (دلار/تن)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۳

جدول ۱۶- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس متوسط اوره صادراتی و نرخ خوراک با فرض دلار ۵۰ هزار تومانی

نرخ خوراک (ریال/مترمکعب)										
۸۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	
۱,۲۹۸	۱,۶۹۸	۲,۰۹۷	۲,۴۹۶	۲,۸۹۶	۳,۲۹۵	۳,۶۹۴	۴,۰۹۴	۴,۴۹۳	۴,۸۹۲	۲۰۰
۲,۶۷۷	۳,۰۷۶	۳,۴۷۶	۳,۸۷۵	۴,۲۷۴	۴,۶۷۴	۵,۰۷۳	۵,۴۷۲	۵,۸۷۲	۶,۲۷۱	۲۳۰
۳,۵۹۶	۳,۹۹۶	۴,۳۹۵	۴,۷۹۴	۵,۱۹۴	۵,۵۹۳	۵,۹۹۲	۶,۳۹۲	۶,۷۹۱	۷,۱۹۰	۲۵۰
۵,۴۳۵	۵,۸۳۴	۶,۲۳۳	۶,۶۳۳	۷,۰۳۲	۷,۴۳۱	۷,۸۳۱	۸,۲۳۰	۸,۶۲۹	۹,۰۲۹	۲۹۰
۶,۸۱۴	۷,۲۱۳	۷,۶۱۲	۸,۰۱۲	۸,۴۱۱	۸,۸۱۰	۹,۲۰۹	۹,۶۰۹	۱۰,۰۰۸	۱۰,۴۰۷	۳۲۰
۸,۱۹۲	۸,۵۹۲	۸,۹۹۱	۹,۳۹۰	۹,۷۹۰	۱۰,۱۸۹	۱۰,۵۸۸	۱۰,۹۸۸	۱۱,۳۸۷	۱۱,۷۸۶	۳۵۰
۹,۵۷۱	۹,۹۷۰	۱۰,۳۷۰	۱۰,۷۶۹	۱۱,۱۶۸	۱۱,۵۶۸	۱۱,۹۶۷	۱۲,۳۶۶	۱۲,۷۶۶	۱۳,۱۶۵	۳۸۰
۱۰,۹۵۰	۱۱,۳۴۹	۱۱,۷۴۹	۱۲,۱۴۸	۱۲,۵۴۷	۱۲,۹۴۷	۱۳,۳۴۶	۱۳,۷۴۵	۱۴,۱۴۵	۱۴,۵۴۴	۴۱۰
۱۱,۸۶۹	۱۲,۲۶۸	۱۲,۶۶۸	۱۳,۰۶۷	۱۳,۴۶۶	۱۳,۸۶۶	۱۴,۲۶۵	۱۴,۶۶۴	۱۵,۰۶۴	۱۵,۴۶۳	۴۳۰
۱۲,۷۸۸	۱۳,۱۸۸	۱۳,۵۸۷	۱۳,۹۸۶	۱۴,۳۸۶	۱۴,۷۸۵	۱۵,۱۸۴	۱۵,۵۸۴	۱۵,۹۸۳	۱۶,۳۸۲	۴۵۰

متوسط اوره
صادراتی (دلار/تن)

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.