

تحلیل بنیادی و تکنیکال سهام شاروم

شرکت پتروشیمی ارومیه



آنالیز پرتفوی و تابلوی بازار

بررسی کامل نسبت های مالی

بررسی طرح های توسعه ای

برآورد سود و زیان ۱۴۰۳

ارزش گذاری منابع انسانی

تحلیل تکنیکال قیمت

سلب مسئولیت از هرگونه برداشت

تحلیل گر : هادی بهرامی

معرفی شرکت

پتروشیمی ارومیه در جنوب غربی شهرستان ارومیه، کیلومتر ۳۰ جاده ارومیه - مهاباد در زمینی به مساحت ۱۱۰ هکتار با محوطه صنعتی به وسعت ۵۰ هکتار و ۶۰ هکتار فضای سبز و استخرهای پساب احداث شده است.

مجتمع دارای ۴ واحد فرآیندی تولید کریستال ملامین، سولفات آمونیم، اسید سولفوریک و سولفات پتاسیم و اسید کلریدریک و سرویس های جانبی تأمین کننده آب، بخار، هوا، نیتروژن، توزیع برق و مخازن است.

شرکت پتروشیمی ارومیه در نظر دارد تا پایان ۱۴۰۳ محصول جدیدی تحت عنوان پلی آلومینیوم کلراید (PAC) با ظرفیت سالانه ۲۳،۰۰۰ تن به سبد محصولات خود بیفزاید. خالص سازی سولفات پتاسیم هم از دیگر طرح های در دست اجرا میباشد که میتواند به افزایش کیفیت و ظرفیت کمک شایانی کند.

هزینه های برآوردی تکمیل این دو طرح به مبلغ ۳۶۲ میلیارد تومان میباشد که با فرض نسبت قیمت به درآمد ۸ انتظار می رود خروجی این طرح ها در سال ۱۴۰۴ به مبلغ ۴۵ میلیارد تومان سود خالص باشد.

مشخصات کلی شرکت			
۱۱،۴۴۰	قیمت سهم (ریال)	۲۳،۰۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۲۹	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۲،۰۰۰	سرمایه (میلیارد ریال)
۵۹٪	آخرین تقسیم سود	۱۲/۲۹	سال مالی

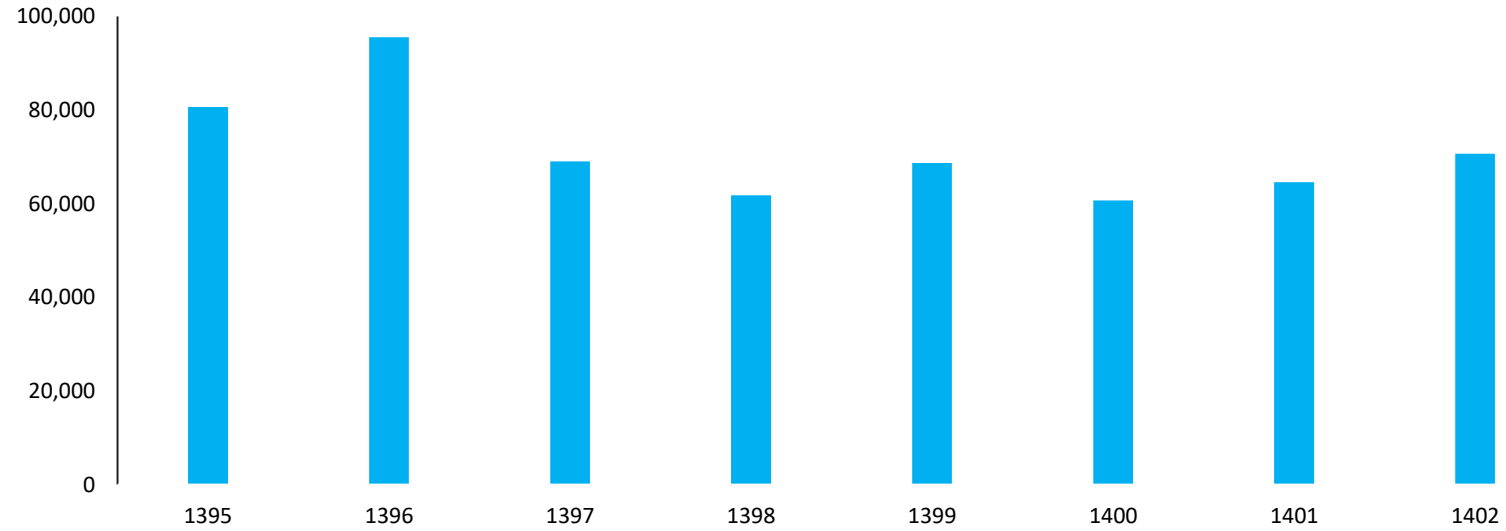
ظرفیت عملی / تن	
۴،۰۰۰	کریستال ملامین
۴۰،۰۰۰	سولفات آمونیم
۵۰،۰۰۰	اسید سولفوریک
۳۲،۰۰۰	سولفات پتاسیم

ظرفیت اسمی / تن	
۴،۰۰۰	کریستال ملامین
۴۶،۲۰۰	سولفات آمونیم
۵۰،۰۰۰	اسید سولفوریک
۴۰،۰۰۰	سولفات پتاسیم

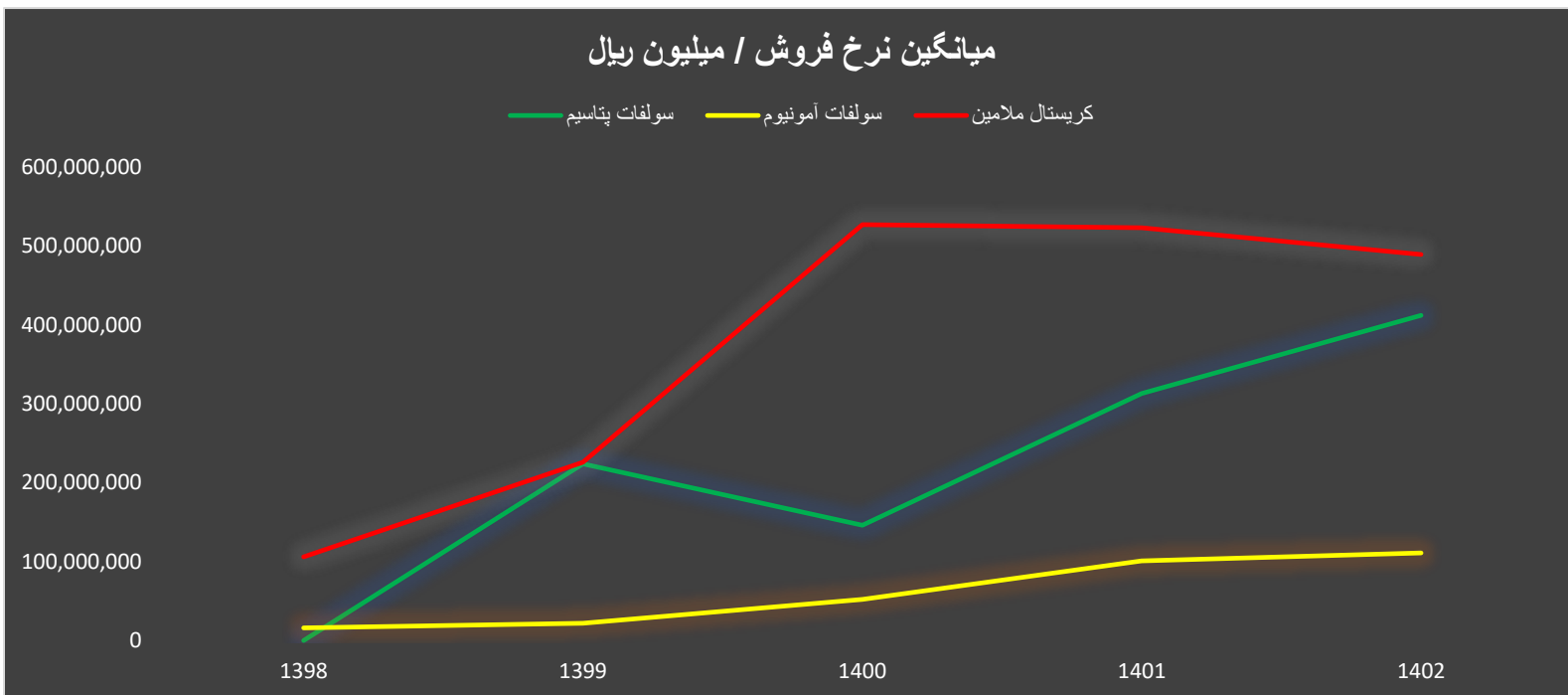
بررسی پرتفوی بورسی بزرگ ترین سهامدار پتروشیمی ارومیه (پترول)			
نام شرکت ها	درصد مالکیت	ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازدهی یکساله سهم
شلرد	۶۴٪	۳۴,۶۹۰	-۳۰٪
کرماشا	۱۵٪	۳۰,۷۶۰	۲۷٪
ممسنی	۶۷٪	۱۲,۳۵۰	-۲۷٪
کازرو	۶۱٪	۹,۸۷۰	-۲۵٪
شاروم	۳۷٪	۸,۴۱۰	-۲۰٪
جم	۴٪	۳۳,۴۸۰	۳۲٪

ترکیب سهامداران		
نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۷۳۶,۱۶۳,۳۴۶	۳۶.۶٪
شرکت واسط مالی مهر چهارم	۴۵۹,۳۴۸,۷۲۷	۲۳٪
صندوق سرمایه گذاری خلیج فارس	۱۳۲,۷۰۴,۱۹۶	۶.۶٪
شخص حقیقی	۲۹,۹۰۰,۶۴۵	۱.۵٪
صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی جهش فارابی	۲۱,۰۱۵,۱۱۴	۱.۱٪
سایر سهامداران	۶۲۰,۸۶۷,۹۷۲	۳۱.۲٪
جمع مالکیت	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

مقدار فروش / تن



جمع مقدار فروش / تن							
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
۷۰,۶۹۶	۶۴,۵۷۷	۶۰,۶۶۶	۶۸,۶۹۲	۶۱,۷۶۳	۶۹,۰۳۰	۹۵,۵۲۲	۸۰,۶۳۲



نرخ فروش / ریال					
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	نام محصول
۴۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۰	سولفات پتاسیم
۱۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	سولفات آمونیوم
۴۸۹,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰,۰۰۰	کریستال ملامین
۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	اسید سولفوریک

مفروضات تحلیل بنیادی		
شرح	واحد سنجش	برآورد ۱۴۰۳
نرخ تورم	درصد	۵۰٪
حقوق و دستمزد	درصد	۳۰٪
سودسازی طرح های توسعه	میلیارد ریال	بهره برداری ۱۰۰٪
مقدار فروش	تن	۶۷,۱۴۷
تعداد پرسنل	نفر	۲۷۲

ارقام به میلیارد ریال میباشد.

صورت سود و زیان		
برآورد ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شرح
۲۴,۱۳۵,۲۰۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	فروش
۱۶,۴۶۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۶۶۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	بهای تمام شده
۷,۶۷۰,۷۰۳,۴۰۰,۰۰۰	۵,۵۸۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود ناخالص
۶,۴۷۰,۷۰۳,۴۰۰,۰۰۰	۴,۱۹۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود عملیاتی
۳,۷۰۵,۲۹۴,۵۹۴,۹۶۹	۳,۲۰۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود قبل از مالیات
۲,۶۳۷,۷۵۲,۸۸۵,۳۰۲	۲,۵۵۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود خالص پس از مالیات
۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

ارقام به ریال میباشد.

جدول تحلیل حساسیت

P/E forward

۱۴۰۳	
۱,۳۱۹	EPS
۸,۶۷	P/E

مقدار فروش سولفات پتاسیم					تحلیل حساسیت ۱۴۰۳	ریال / تن
۲۸,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	.	مقدار فروش سولفات پتاسیم
۱۲۹۳	۷۷۳	۲۵۳	-۲۶۷	-۷۸۷	۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۵۷۳	۱۰۳۳	۴۹۳	-۴۷	-۵۸۷	۵۴۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۸۵۳	۱۲۹۳	۷۳۳	۱۷۳	-۳۸۷	۵۶۰,۰۰۰,۰۰۰	
۲۱۳۳	۱۵۵۳	۹۷۳	۳۹۳	-۱۸۷	۵۸۰,۰۰۰,۰۰۰	
۲۴۱۳	۱۸۱۳	۱۲۱۳	۶۱۳	۱۳	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

حاشیه سود ها					
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
ناخالص	۲۵٪	۲۲٪	۱۸٪	۲۶٪	۳۱٪
عملیاتی	۱۹٪	۱۸٪	۱۳٪	۱۸٪	۲۳٪
خالص	۲۱٪	۱۹٪	۱۲٪	۱۲٪	۱۴٪

نسبت های مالی					
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نقدینگی جاری	۱.۹	۱.۳۲	۱.۲۵	۱.۰۶	۱.۳
نقدینگی آنی	۰.۹	۱.۰۴	۰.۷۷	۰.۶۵	۰.۵
بازده دارایی	۲۰٪	۱۸٪	۱۷٪	۱۶٪	۲۰٪
بازده ح ص س	۲۷٪	۳۸٪	۴۷٪	۴۶٪	۷۰٪
گردش کالا	۶.۹	۲.۱	۲.۶	۲.۳	۳.۱
گردش مطالبات	۱۲.۵	۱۵	۹.۷	۶.۵	۵

ارزشگذاری نیروی انسانی

ارزشگذاری نیروی انسانی						
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
تعداد پرسنل	۲۰۸	۲۳۲	۲۲۷	۲۳۹	۲۹۶	۲۷۲
میانگین دستمزد ماهانه	۵۸,۰۹۲,۹۴۹	۸۸,۳۶۲,۰۶۹	۱۲۶,۲۸۴,۸۷۵	۱۷۶,۰۸۰,۸۹۳	۲۸۱,۲۵۰,۰۰۰	۴۹۹,۳۸۷,۲۵۵
نرخ بهره وری پرسنل	۲٪	۷۰٪	۱۵۶٪	۶۴٪	۵۱٪	۴۴٪

مقایسه نرخ رشد فروش و دستمزد پرسنل شرکت

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
نرخ رشد فروش	۹٪	۸۹٪	۱۵۱٪	۷۳٪	۸۷٪	۳۲٪
نرخ رشد میانگین دستمزد	۲۱٪	۵۲٪	۴۳٪	۳۹٪	۶۰٪	۷۸٪
کل مبلغ دستمزد	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ فروش	۱,۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
فروش هر پرسنل	۵,۷۲۱,۱۵۳,۸۴۶	۹,۶۹۸,۲۷۵,۸۶۲	۲۴,۸۴۵,۸۱۴,۹۷۸	۴۰,۸۳۶,۸۲۰,۰۸۴	۶۱,۶۵۵,۴۰۵,۴۰۵	۸۸,۷۱۳,۲۳۵,۲۹۴

تحليل تکنیکال



۷- نرخ بهره وری و حقوق و دستمزد نیروی انسانی، تقریباً با مبلغ فروش رشد خوبی را تجربه میکند و این نشان دهنده حال خوب منابع انسانی میباشد.



۸- به دنبال ریزش عمیق و فرسایشی بازار بورس، قیمت سهام شاروم نیز افت ۳۳ درصدی را تجربه کرده است. بهترین حمایت های قیمتی جهت سرمایه گذاری بهینه، نواحی ۹۶۰ و سپس ۷۸۰ تومان میباشد. قوی ترین مقاومت هم جهت واکنش منفی قیمت، ۱۷۵۰ تومان و تارگت اصلی روند صعودی نیز، ۳۲۰۰ تومان است که یک بازدهی حداقل ۲۰۰ درصدی را در دل خود دارد.

۱- بزرگ ترین سهامدار شرکت پتروشیمی ارومیه، پترول میباشد. دارایی های دیگر پرتفوی پترول، ارزنده هستند و بنظر میرسد شاروم نیز از لحاظ ارزش بازار به ارزش واقعی خود برسد.

۲- مقدار و نرخ فروش محصولات شاروم طی هفت سال و بخصوص سه سال اخیر در سطح خوبی قرار دارد. اگر مقدار فروش سولفات پتاسیم که محصول اصلی شاروم است به بیش از ۲۸ هزار تن برسد و نرخ هم همچنان صعودی باشد، سودسازی خوبی را شاهد خواهیم بود.

۳- با توجه به شرایط اقتصادی، فضای تحلیل و همچنین وضعیت مالی شرکت ها باید نرخ های تورم و دستمزد را واقع بینانه در نظر بگیریم تا پیش بینی ها معقول باشد ...

۴- نرخ رشد سود خالص شرکت طی سالیان متوالی مثبت بوده و حتی فراتر از نرخ تورم رشد کرده است. پیش بینی میشود در آینده نیز به روند صعودی خود ادامه دهد.

۵- نسبت های نقدینگی جاری، گردش کالا، ROA و بخصوص ROE شرکت پتروشیمی ارومیه در وضعیت مناسبی قرار دارد. در مقابل، گردش مطالبات و نقدینگی آنی شرکت نسبت به قبل ضعیف تر شده است که تحریم ها یکی از دلایل اصلی آن است.

۶- حاشیه سود ناخالص شرکت برعکس حاشیه سود خالص، رشد خوبی را تجربه کرده است.