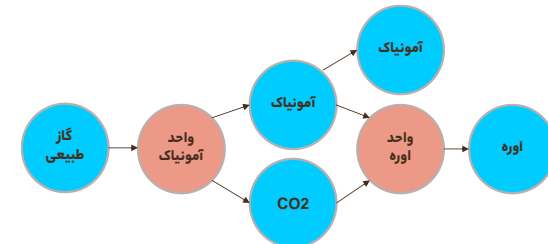


نگاهی کوتاه بر صنعت دار

اوره یک ترکیب نیتروژن دار با کاربردهای متعددی است که در کشاورزی (به عنوان کود) و در تولید مکمل های خوراک و دام، صنعت پلاستیک و دارو استفاده می شود.

زنجیره تولید

عموما فرآیند تولید اوره به این شکل است که ابتدا گاز طبیعی در بخش واحد آمونیاک به آمونیاک و CO2 تبدیل می شود. بخشی از آمونیاک تولید شده به صورت مستقیم به فروش می رسد و بخش دیگر آن به همراه CO2 در واحد اوره سازی تبدیل به اوره می شود. اوره به دو صورت پریل و گرانول تولید می شود.

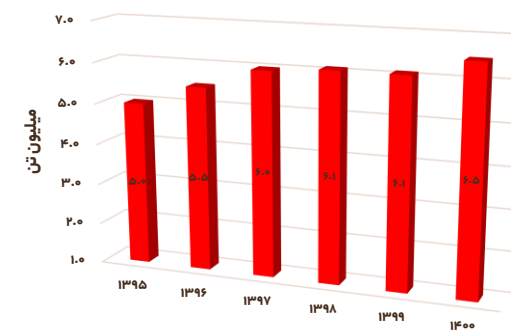


اوره سازان در ایران

نام شرکت	ظرفیت اسمی (تن)	تولید واقعی (تن)	درصد از کل تولید
پتروشیمی پردیس	۳۰۲۲۵۰۰۰	۳۰۰۸۷۰۹۱۰	۴۷%
پتروشیمی شیراز	۱۰۵۶۷۰۰۰۰	۱۰۵۰۰۰۰۰۰	۲۳%
پتروشیمی لردگان	۱۰۷۲۰۵۰۰	۲۶۷۰۷۰۰	۴%
پتروشیمی رازی	۸۶۶۰۰۰۰	۴۶۰۰۰۰	۶%
پتروشیمی کرمانشاه	۶۸۶۰۰۰۰	۶۷۱۰۰۰	۱۰%
پتروشیمی خراسان	۴۹۵۰۰۰۰	۵۶۹۰۰۰۰	۸%
جمع	۸۰۹۸۶۰۵۰۰	۶۰۵۰۱۶۱۰	۱۰۰%

شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان با ظرفیت ۱,۰۷۵,۰۰۰ تن در دست بهره برداری است. همچنین شرکت هایی با همین ظرفیت، نظیر هنگام، زنجان، لوان، هرمز و همت که حداکثر تا سال ۱۴۵۵ افتتاح می شوند به مجموع تولیدکنندگان اوره ساز کشور اضافه خواهند شد.

روند تولید اوره در کشور



بخش اصلی فروش داخلی اوره سازان به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی است که نرخ آن طبق فرمولی بر اساس نرخ پایه بورس کالا در شش ماهه اخیر تعیین می شود. نرخ جهانی اوره تابع عواملی نظیر تقاضای محصولات کشاورزی مانند ذرت است.

تحلیل شرکت پتروشیمی کرمانشاه (کرماشا)

سندخوان سرمایه و دانش

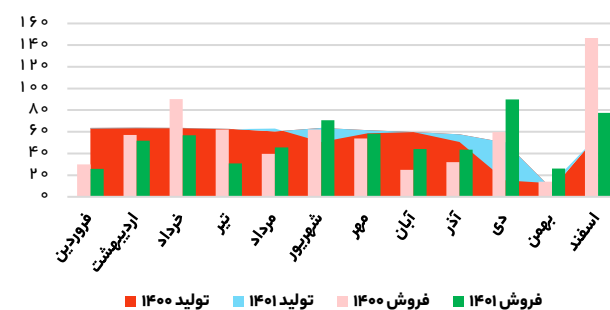
معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۳۷۵ تاسیس و در سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. محصولات شرکت، اوره و آمونیاک است؛ گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس از سهامداران عمده این شرکت محسوب می شوند. سرمایه فعلی شرکت ۳۵۲ میلیارد تومان و ارزش بازار آن ۲۹ هزار میلیارد تومان است.

وضعیت تولید و فروش شرکت

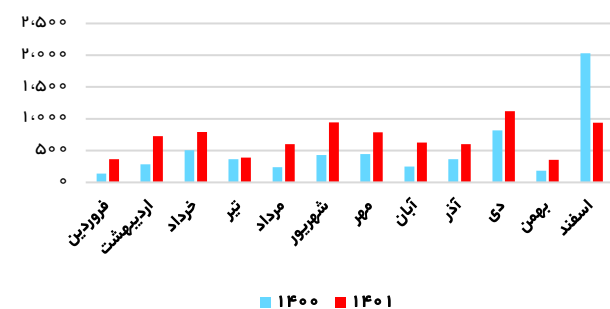
شرکت توانایی تولید ۶۸۶ هزار تن اوره در سال را دارد. اما در سال اخیر بالغ بر ۶۱۹ هزار تن اوره تولید کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸ درصد کاهش داشته است. بیشترین مقدار تولید شرکت در ماه اسفند سال ۱۴۰۰ و بیشترین مقدار فروش در اسفند ماه سال ۱۴۰۰ اتفاق افتاده است.

مقدار تولید و فروش ماهانه شرکت (هزارتن)



همچنین بیشترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۲,۰۰۰ میلیارد تومان در اسفند ماه بوده است.

ارزش فروش ماهانه شرکت (میلیارد تومان)



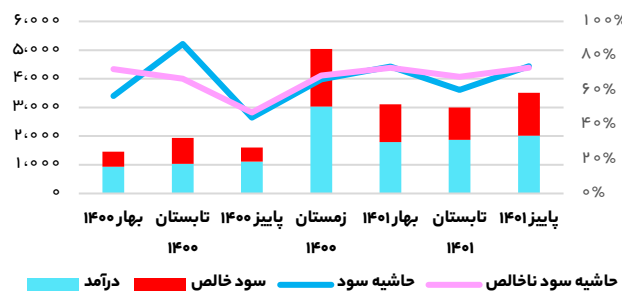
ریسک های شرکت

تغییرات قیمت جهانی اوره می تواند درآمد عملیاتی شرکت را تحت تاثیر قرار دهد و یکی از مهم ترین چالش های شرکت محسوب می شود. همچنین در فصول سرد سال، شرکت با مشکل قطعی گاز روبرو است که باعث کاهش تولید در این فصل می شود. از موارد دیگر می توان به تغییر نرخ گاز خوراک و سوخت اشاره کرد.

وضعیت سودآوری شرکت

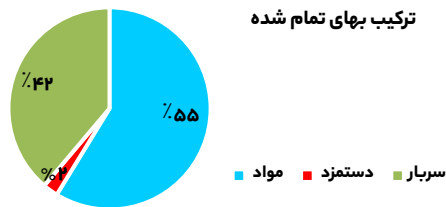
سود شرکت از سال ۱۴۰۱ تقریباً روند پایداری داشته است؛ همچنین نرخ جهانی اوره از ابتدای تابستان سال ۱۴۰۱، روند نزولی به خود گرفت.

سودآوری سه فصل شرکت در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام شده، ۵۵ درصد را مواد مستقیم و ۴۲ درصد را سربار تشکیل می دهد.



مفروضات و پیش بینی سود

میانگین قیمت دلار نیما برای سال ۱۴۰۲ معادل ۴۰ هزار تومان، نرخ تورم ۴۰ درصد، نرخ رشد حقوق و دستمزد ۲۷ درصد، هر تن اوره و آمونیاک به ترتیب ۲۹۰ و ۶۰۰ دلار برآورد شده است.

صورت سود و زیان - میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۱۴۰	۶,۱۱۱	۸,۱۱۱	۷,۱۳۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۶۰)	(۲,۱۴۵)	(۲,۴۹۰)	(۲,۶۲۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۶۴۱	۳,۹۶۵	۵,۶۲۰	۴,۶۰۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۵۴)	(۲۲۵)	(۴۵۲)	(۶۲۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲	۳۷	۱۷۸	۳۲۵
سود (زیان) عملیاتی	۱,۴۸۹	۳,۷۷۷	۵,۱۳۴	۴,۳۰۲
هزینه های مالی	(۱۷)	(۲۵)	(۲۵)	(۳۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲۲۸)	(۹۸)	(۱۲۰)	(۱۷۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۲۴۳	۳,۶۵۳	۵,۲۰۰	۴,۰۹۶
مالیات	(۰)	۲۷۴	(۰)	(۰)
سود (زیان) خالص	۱,۲۴۳	۳,۹۲۸	۵,۲۰۰	۴,۰۹۶
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۳,۷۲۳	۱۱,۱۳۰	۱۴,۷۳۷	۱۱,۶۰۸
سرمایه	۳۵۲	۳۵۲	۳۵۲	۳۵۲

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

اوره (دلار/تن)	نرخ خوراک (دلار/متر مکعب)					
	۰.۱۰	۰.۱۵	۰.۲۰	۰.۲۵	۰.۳۰	۰.۳۵
۲۵۰	۱۰,۳۶۷	۸,۸۵۰	۷,۳۳۳	۵,۸۱۶	۴,۲۹۹	۲,۷۸۲
۲۹۰	۱۳,۱۲۵	۱۱,۶۰۸	۱۰,۰۹۱	۸,۵۷۴	۷,۰۵۷	۵,۵۴۰
۳۵۰	۱۷,۰۲۶	۱۵,۷۴۶	۱۴,۲۲۹	۱۲,۷۱۲	۱۱,۱۹۵	۹,۶۷۸
۳۹۰	۲۰,۰۲۲	۱۸,۵۰۵	۱۶,۹۸۸	۱۵,۴۷۱	۱۳,۹۵۴	۱۲,۴۳۷
۴۵۰	۲۴,۱۶۰	۲۲,۶۴۳	۲۱,۱۲۶	۱۹,۶۰۹	۱۸,۰۹۲	۱۶,۵۷۵
۴۹۰	۲۶,۹۱۸	۲۵,۴۰۱	۲۳,۸۸۴	۲۲,۳۶۷	۲۰,۸۵۰	۱۹,۳۳۳
۵۵۰	۳۱,۰۵۶	۲۹,۵۳۹	۲۸,۰۲۲	۲۶,۵۰۵	۲۴,۹۸۸	۲۳,۴۷۱
۵۹۰	۳۳,۸۱۵	۳۲,۲۹۸	۳۰,۷۸۱	۲۹,۲۶۴	۲۷,۷۴۷	۲۶,۲۳۰

نظر کارشناسی

نکته حائز اهمیت شرکت طرح توسعه فاز دوم با ظرفیت دو برابری است که در بلند مدت می تواند سود شرکت را افزایش دهد. همچنین نرخ دلار فروش بیشتر از نرخ دلار گاز خوراک و سوخت شرکت است که سبب کاهش بهای تمام شده و افزایش درآمد عملیاتی شرکت می شود. همچنین شرکت تا سال ۱۴۰۷ معاف از مالیات می باشد.

با تشکر از توجه شما - منتظر نظرات و پیشنهادات شما هستیم.

Instagram.com/sdasset

t.me/SDasset