



سرمایه‌گذاری مهرگان  
تامین پارس گروه مالی ساتا  
www.mehregantamin.ir

تاریخ: آبان ۱۴۰۰ شماره: ۱۰۰۰۹-ت/۱۴۰۰

# بررسی جامع شرکت پتروشیمی کرمانشاه (کرهاشا)



تهیه شده در:

سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس  
(گروه مالی ساتا)

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس: دکتر سید محمد هاشمی نژاد

مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر اسفندیار شاه منصوری

مشاور گزارش: حمید مرتضی کوشکی

کارشناسان گزارش: علی گلبازخانی پور، حسین گائینی

گرافیک: کامبیز خسروی



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



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



[www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding](http://www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding)



[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)



سرمایه‌گذاری مهرگان  
تامین پارس گروه مالی ساتا

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



مهرگان  
صندوق سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



آرمون  
شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)

افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



شرکت سرمایه‌گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



نتائج القلوب  
التي تبتليها  
مانع زراعيها

# فهرست

## چکیده مدیریتی | ۶

## معرفی شرکت | ۷

## بررسی جهانی صنعت | ۸

صنعت کود شیمیایی و اهمیت کودهای نیتروژن دار | ۸

دسته بندی کودهای شیمیایی | ۸

اوره و کاربردهای آن | ۹

عرضه و تقاضای اوره | ۱۱

فرآیند تولید اوره | ۱۴

انواع اوره کشاورزی | ۱۵

اثرات همه گیری کووید بر عرضه و تقاضای اوره کشاورزی | ۱۶

## بررسی صنعت در ایران | ۱۹

اهمیت اوره در صنعت پتروشیمی ایران | ۱۹

اوره سازان داخلی | ۲۱

اوره ای ها در بازار سرمایه | ۲۲

تولید و فروش اوره ای های بازار سرمایه | ۲۳

نسبت های مالی شرکت های اوره ای (منتهی به سال مالی) | ۲۴

## فضای حاکمیت شرکتی | ۲۶

فضای حاکمیت و سهامداران پتروشیمی کرمانشاه | ۲۶

## طرح های توسعه | ۲۷

طرح توسعه فاز دوم شرکت | ۲۷

## چالش ها و ریسک ها | ۲۸

## بررسی عملکرد شرکت | ۲۹

آنالیز تولید | ۲۹

آنالیز حجم فروش | ۳۰

قیمت فروش محصولات | ۳۱

## هزینه ها | ۳۲

هزینه های تولید | ۳۲

خوراک مصرفی | ۳۳

سربار ساخت | ۳۴

## تحلیل مالی | ۳۵

پیش بینی سود و زیان | ۳۸

## چکیده مدیریتی

طی ۸ ماه نخست سال ۱۴۰۰، صنعت اوره در بازارهای جهانی شاهد تحولات مهمی بوده است. عواملی از جمله افزایش قیمت جهانی انرژی، افزایش تقاضا برای کودهایی شیمیایی پس از کرونا، تورم جهانی ناشی از کاهش نرخ بهره اقتصادهای بزرگ دنیا از مهمترین علت های افزایش تقاضای اوره و بدنبال آن افزایش قیمت جهانی اوره طی مدت ذکر شده بوده اند. علاوه بر تحولات بازارهای جهانی، شرکت های اوره ای بازار سرمایه نیز به دلیل افزایش نرخ جهانی اوره و بهبود عملیات و سودآوری خود نیز، مورد توجه فعالین بازار سرمایه قرار گرفته اند و صنعت اوره جزو صنایع پربازده طی ۸ ماه نخست سال ۱۴۰۰ در بازار سرمایه بوده است.

شرکت پتروشیمی کرمانشاه که جزو شرکت های فرعی سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین است، با ظرفیت تولید سالانه ۶۶۰ هزار تن اوره یکی از شرکت های اوره ای فعال در بازار سرمایه ایران می باشد. افزایش قیمت جهانی اوره سبب شده است شرکت طی ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰، سود ۳۳۴ تومانی ( صورت های مالی ۶ ماهه حسابرسی نشده) به ازای هر سهم محقق سازد. پایین بودن قیمت فروش اوره نسبت به قیمت های جهانی به دلایلی از جمله تحریم های آمریکا و سیاست های حمایتی داخلی یکی از مهمترین ریسک های پیش روی شرکت پتروشیمی کرمانشاه است که می تواند اثر منفی در وضعیت سودآوری شرکت داشته باشد. چالش های دیگری از جمله افزایش نرخ خوراک به دلیل افزایش قیمت جهانی انرژی - قطعی گاز در زمستان از دیگر چالش های مهم پتروشیمی کرمانشاه در بعد عملیاتی شرکت است. طرح توسعه فاز دوم پتروشیمی کرمانشاه که ظرفیتی مشابه با فاز یک شرکت دارد، در سال ۱۳۹۲ آغاز شده است. اصلی ترین دلیل وقفه زمانی طولانی در اتمام طرح توسعه فاز دوم، عدم تخصیص منابع مورد نیازی ارزی می باشد. براساس اطلاعات منتشر شده توسط شرکت درصد پیشرفت فیزیکی این طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ برابر با ۵۰٫۵ درصد بوده است. تاریخ برآوردی بهره برداری از این طرح آذر ماه ۱۴۰۱ عنوان گردیده است. پیش بینی وضعیت احتمالی و مورد انتظار سودآوری شرکت طی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ براساس مفروضات ذکر شده در گزارش حاکی از آنست که شرکت در سناریو مورد انتظار در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب توانایی تحقق سود ۹۷۰ و ۱۰۱۴۰ تومانی به ازای هر سهم را دارا می باشد. تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی می تواند سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ گردد، که از این جهت برای بررسی بهتر جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و به پیوست گزارش قرار داده شده است.

## خلاصه بازار: ۱۴۰۰/۰۸/۲۶

۱۹,۴	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	۱,۴۱۱	حجم مینا (میلیون سهم)
۹,۲۶	درصد از صنعت ( اوره)	۲۷٪	درصد سهام شناور
۱۰,۶۲	P/E (ttm)	۴۹٪	بازده یک ساله
۳,۵	تعداد سهام (میلیارد سهم)	۱۸/۸٪	بازده سه ماهه

## معرفی شرکت

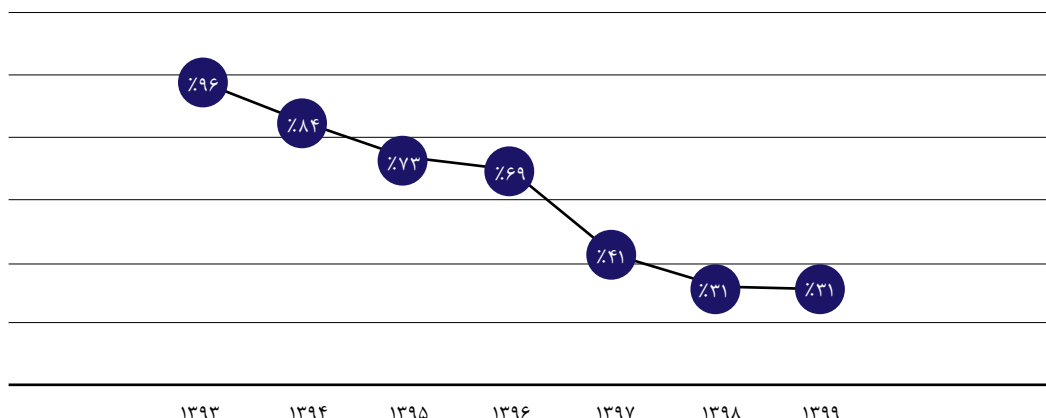
افزایش جمعیت کشور پس از پیروزی انقلاب اسلامی و بدنبال آن افزایش مصرف محصولات کشاورزی، زمینه ساز افزایش تقاضا کود های شیمیایی در کشور گردید. از سوی دیگر برخورداری ایران از منابع طبیعی گاز به عنوان سوختی پاک و ارزان، سرمایه گذاری در این صنعت را جذاب می کند. شرکت پتروشیمی کرمانشاه نیز با هدف افزایش تولید اوره و کود های کشاورزی در جهت پاسخ به نیاز بازار های داخلی و صادراتی به کود های شیمیایی در سال ۱۳۷۵ در اداره ثبت شرکت های استان کرمانشاه به ثبت رسید. این مجتمع پتروشیمی در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری رسید و در سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. پتروشیمی کرمانشاه جزء واحد های فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان می باشد. مجتمع پتروشیمی کرمانشاه با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۶۶۰ هزار تن اوره و ۳۹۶ هزار تن آمونیاک سهم ۷,۶٪ از ظرفیت اسمی مجتمع های پتروشیمی اوره ای فعال در کشور را (با در نظر گرفتن اوره لردگان- اوره مسجد سلیمان) برخوردار است.

خوراک اصلی مصرفی جهت تولیدات شرکت، گاز دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت است. نرخ خوراک گاز به صورت ماهیانه و براساس فرمولی تعیین شده، مشخص و به شرکت اعلام می گردد. از مهمترین چالش های شرکت های اوره ای با توجه به کمبود گاز در فصل های سرد سال، قطعی گاز دریافتی و کاهش تولید در این فصول است. طرح توسعه شرکت با هدف افزایش ۲ برابری ظرفیت سالانه تولید در سال ۱۳۹۲ آغاز گردید و براساس اطلاعات منتشر شده توسط شرکت درصد پیشرفت فیزیکی این طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ برابر با ۵۰,۵ درصد بوده است. تاریخ برآوردی بهره برداری از این طرح آذر ماه ۱۴۰۱ عنوان گردیده است. افزایش دوره وصول مطالبات و لزوم توجه به طرح توسعه شرکت، سبب کاهش توان شرکت پتروشیمی کرمانشاه در تقسیم سود طی سال های قبل بوده است.

## محصولات اصلی و ظرفیت اسمی شرکت

ردیف	محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن)	وضعیت طرح توسعه تا سال ۱۴۰۳
۱	اوره	۶۶۰	افزایش ۲ برابری
۲	آمونیاک	۳۹۶	افزایش ۲ برابری

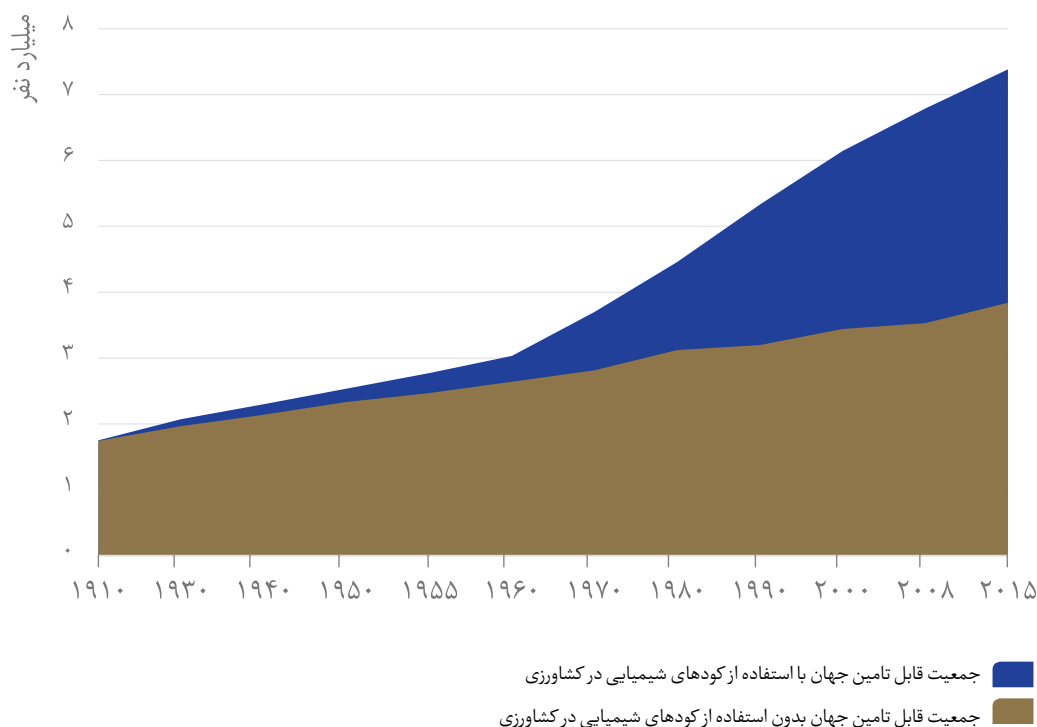
## سیاست تقسیم سود



## صنعت کود شیمیایی و اهمیت کودهای نیتروژن دار

کودهای شیمیایی ترکیباتی غیر آلی هستند که با تامین مواد مغذی مورد نیاز گیاهان و عناصر کمیاب در خاک موجب رشد بیشتر محصولات کشاورزی می شوند. این کودها از طریق فرآیندهای شیمیایی تولید شده و در مقایسه با کودهای آلی حجم کمتری دارند. با تولید این نوع کودها از نیمه دوم قرن بیستم میلادی، کشاورزی دچار تغییرات شگرفی شد و ازدیاد تولید محصولات زراعی آینده ای متفاوت را به بشر نوید می داد. طی مرور زمان تولید و مصرف این کودها رو به فزونی گذاشته است به نحوی که امروزه نیمی از تولیدات کشاورزی بواسطه استفاده از کودهای شیمیایی حاصل می شوند و تغذیه جمعیت در حال رشد جهان بدون استفاده از کودهای شیمیایی قابل تصور نیست. نمودار زیر به خوبی اهمیت استفاده از کودهای شیمیایی در ادامه حیات بشر را منعکس می کند.

### جمعیت قابل تامین جهان در حالت کشاورزی بدون استفاده و با استفاده از کود شیمیایی



## دسته بندی کودهای شیمیایی

کودهای شیمیایی با توجه به نوع ریزمغذی های موجود یا حالت فیزیکی دسته بندی می شوند. یکی از اصلی ترین دسته بندی ها بر مبنای وجود سه عنصر نیتروژن، فسفر و پتاسیم به عنوان ریزمغذی در ترکیب کودهاست. بنابراین کودهای شیمیایی به سه دسته زیر قابل تقسیم بندی هستند:

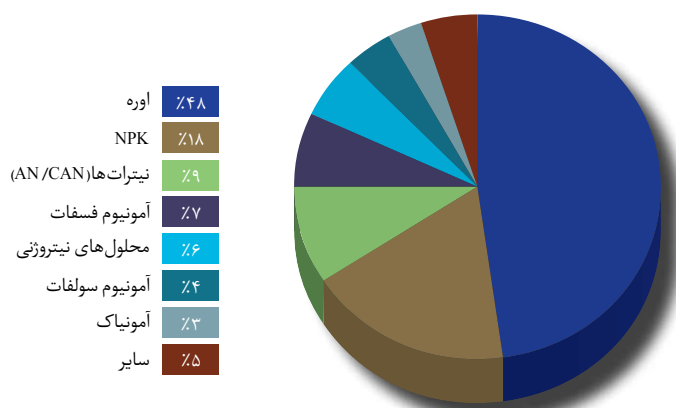
- کودهای نیتروژن دار مانند اوره و آمونیوم سولفات
- کودهای فسفات دار مانند سوپر فسفات دابل و تریپل
- کودهای پتاسیم دار مانند پتاسیم کلرید



## اوره و کاربردهای آن

اوره از جمله کودهای نیتروژن دار جامد رایج در کشاورزی است که در اسپری های محلول پاشی کود جامد چند جزئی نیز به مقدار کم استفاده می شود. به دلیل اهمیت این محصول در سبد محصولات شرکت های اوره ساز بورسی، ویژگی های این محصول بطور تفصیلی مورد بررسی قرار می گیرد. نمودار زیر نشان دهنده سهم اوره در میان کودهای نیتروژن دار<sup>۱</sup> می باشد.

### انواع کودهای نیتروژن دار

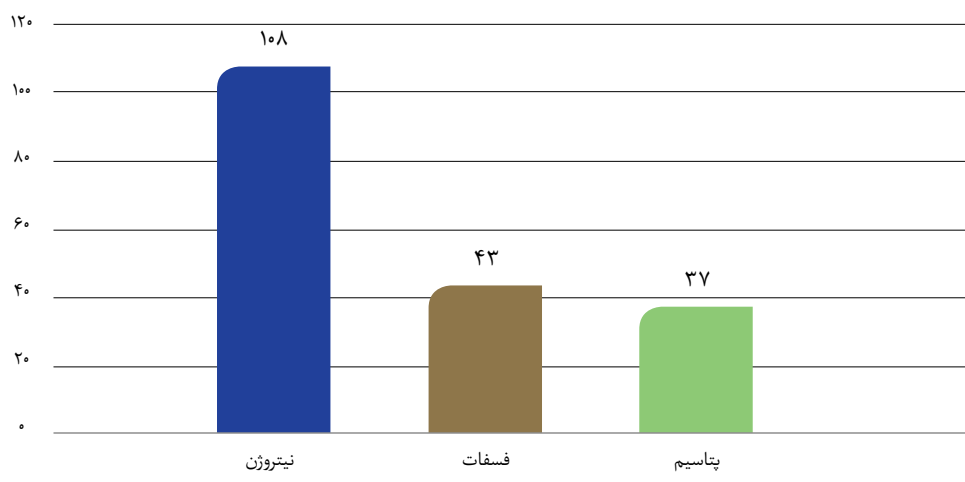


منبع: آرگوس

دو نمودار زیر به ترتیب نشان دهنده مصرف انواع کود در سال ۲۰۱۹ برحسب مواد مغذی و سهم هر یک از این مواد در تامین مواد مغذی هستند. سهم ۵۷ درصدی کودهای نیتروژن دار در سبد مصرفی کودهای شیمیایی مؤید اهمیت این ریزمغذی در رشد بهینه گیاهان است.

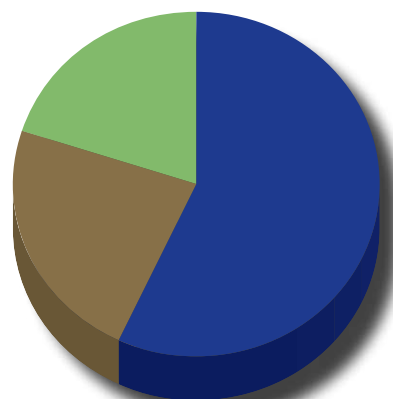
منبع: فائو

### مواد مغذی مورد نیاز محصولات کشاورزی در سال ۲۰۱۹ (میلیون تن سالانه)

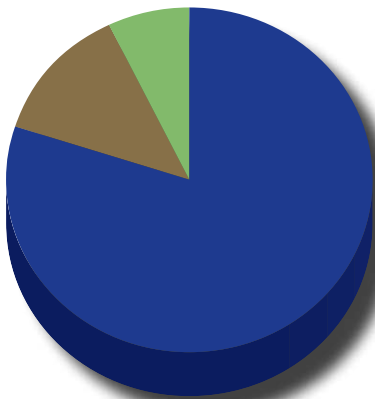


1 - Product based

سهام انواع کود برحسب مواد مغذی در سال ۲۰۱۹ (درصد)



سهام بازار اوره به تفکیک کاربرد در سال ۲۰۲۰ (درصد)



کود شیمیایی ۸۰٪  
صنعتی ۱۲٪  
سایر ۸٪

مصرف کودهای نیتروژن دار ۵۷٪  
مصرف کودهای فسفات دار ۲۳٪  
مصرف کودهای پتاسیم دار ۲۰٪

منبع: فائو

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

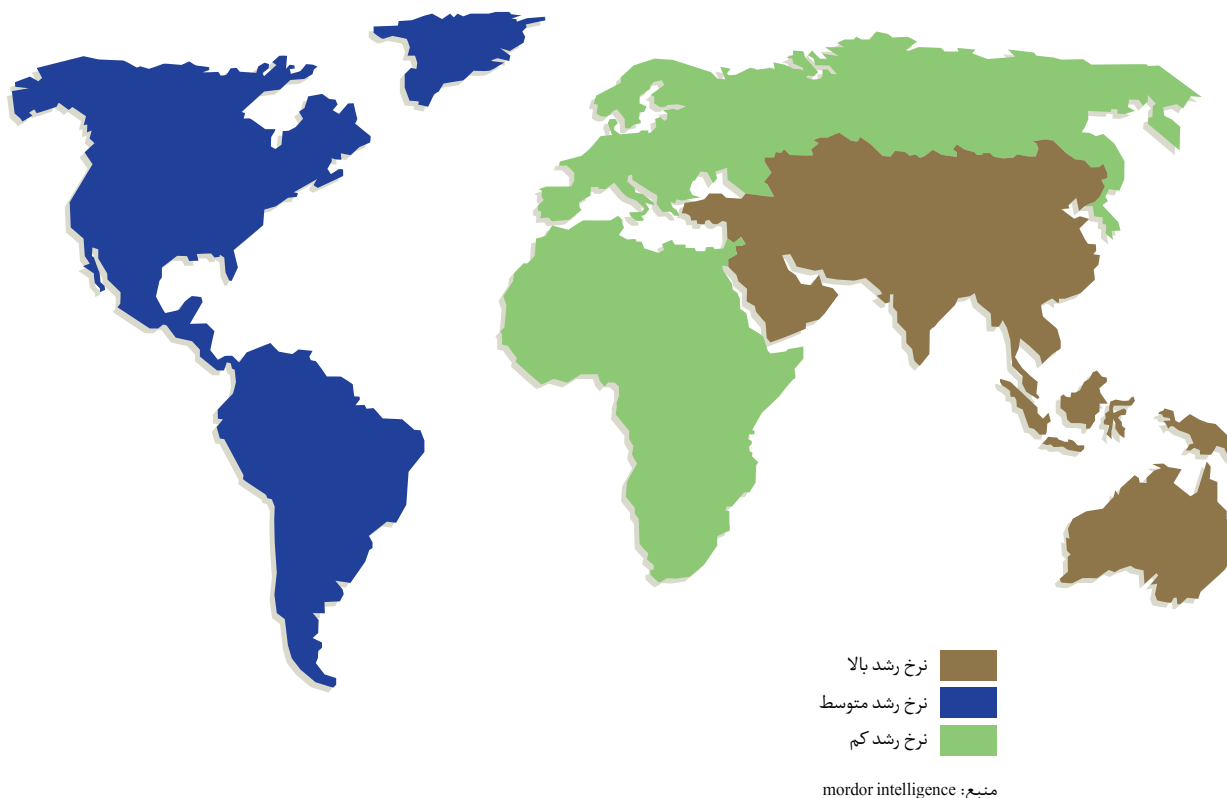
کاربرد مهم دیگر اوره، استفاده به عنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده‌های ناشی از احتراق سوخت خودروهاست. با استفاده از روش کاهش کاتالیزوری انتخابی مبتنی بر اوره ( $Urea SCR^1$ )، اکسیدهای نیتروژن که ترکیباتی خطرناک هستند از جریان خروجی آگروز موتور دیزل در وسایل نقلیه حذف می‌شوند. همه‌گیری کووید - ۱۹ در سال ۲۰۱۹ و محدودیت‌های اعمالی در بسیاری از کشورها، موجب کاهش چشمگیر استفاده از وسایل نقلیه و در نتیجه کاهش قابل ملاحظه مصرف سوخت بود که این عامل به نوبه خود موجب کاهش مصرف اوره در این حوزه گردید. علاوه بر این اوره در تولید ملامین و رزین‌های ملامین-فرمالدهید نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

1 - Urea Selective Catalytic Reduction

## عرضه و تقاضای اوره

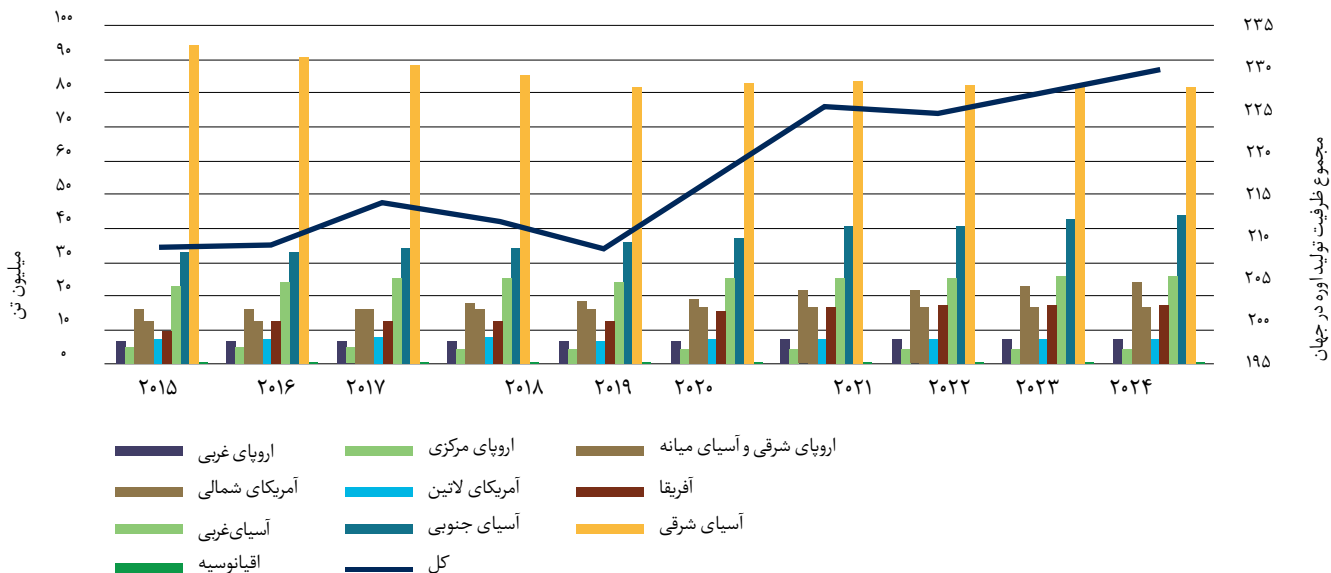
اندازه بازار تقاضای اوره کشاورزی در سال ۲۰۲۱ بیش از ۱۸۷ میلیون تن برآورد شده است. پیش‌بینی می‌شود اندازه این بازار رشدی بیش از ۳ درصد سالانه را در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ تجربه نماید و به ۲۱۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۶ برسد. در کوتاه‌مدت انتظار می‌رود افزایش تقاضا برای اوره به‌عنوان کود کشاورزی موجب رشد بازار این محصول شود. 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.

نرخ رشد بازار اوره برحسب منطقه جغرافیایی در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶



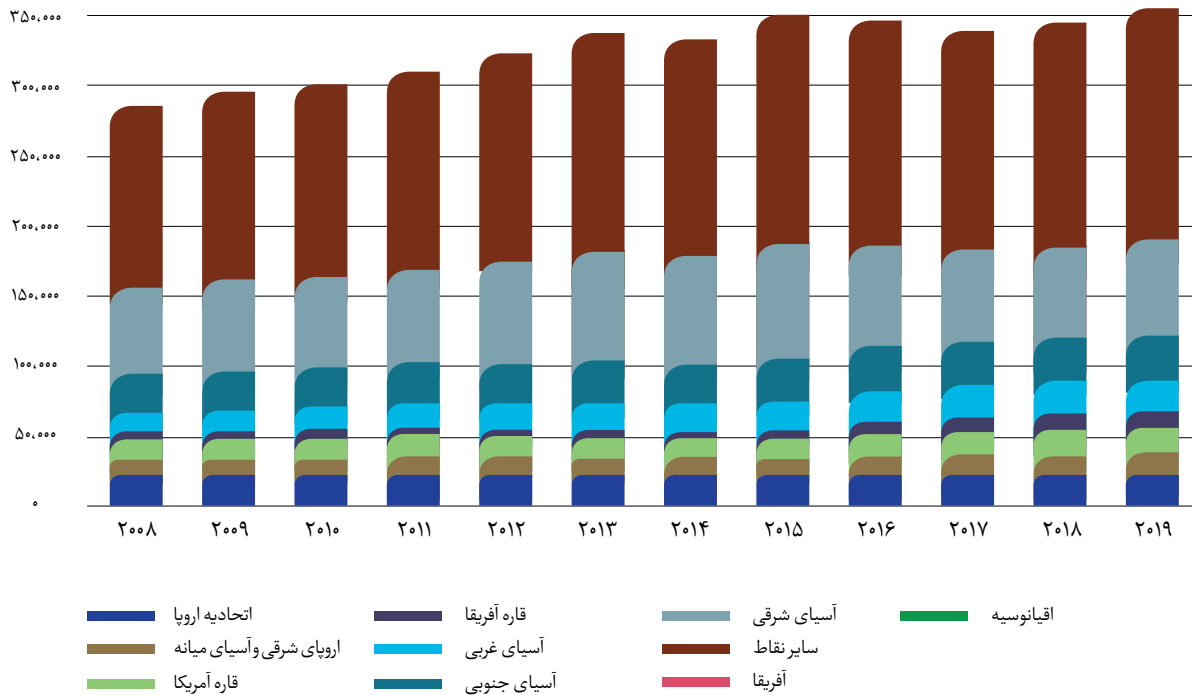
بروز بحران کووید-۱۹ منجر به توقف روند رشد ظرفیت اوره در جهان شده است اما پیش بینی می شود از سال ۲۰۲۲ مجدداً رشد ظرفیت تولید اوره در جهان آغاز گردد.

ظرفیت تولید اوره در نقاط مختلف جهان (میلیون تن در سال)



### میزان تولید اوره در نقاط مختلف جهان ( برحسب هزارتن در سال)

با مقایسه نمودار ظرفیت تولید در نقاط مختلف جهان و میزان تولید اوره می توان به طور متوسط ضریب بهره برداری ۷۰ درصد را در پلنت های تولید اوره در جهان در نظر داشت.



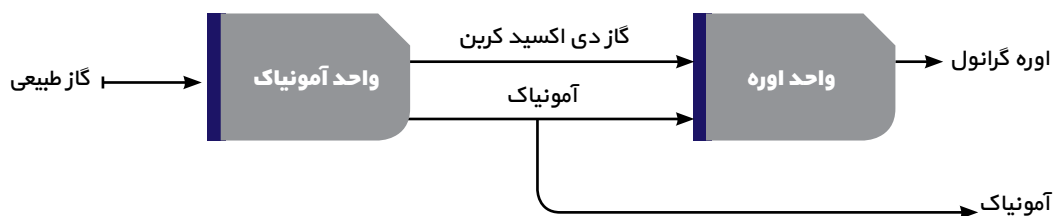
با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایی مانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن دار خصوصاً اوره - به واسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضاکننده اوره و سهولت استفاده - افزایش خواهد یافت. در ادامه تراز کودهای شیمیایی برحسب مواد مغزی شامل نیتروژن، فسفات و پتاس در نقاط مختلف جهان در نمودار زیر آورده شده اند. تقاضا برای کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن در قاره آمریکا، آسیای غربی، اروپای غربی و اقیانوسیه از عرضه پیشی خواهد گرفت.

## فرآیند تولید

فرآیند تولید آمونیاک - ماده اولیه تولید اوره - با دریافت گاز طبیعی آغاز می‌شود. در واحد تولید آمونیاک، گاز طبیعی پس از طی فرآیندهای لازم با عبور از کوره‌های مخصوص و بستر کاتالیست، تبدیل به گاز سنتز (مخلوطی از هیدروژن و مونو اکسید کربن) می‌شود که با جداسازی دی‌اکسید کربن از این ترکیب و ارسال آن به واحد تولید اوره، نهایتاً محصول آمونیاک به عنوان محصول نهایی واحد آمونیاک و خوراک واحد اوره حاصل می‌شود.

با ورود دو ترکیب آمونیاک و گاز دی‌اکسید کربن به واحد سنتز اوره بعنوان خوراک این واحد و انتقال این دو ترکیب به محفظه واکنش در دما و فشار معین در حضور کاتالیست فرآیند تولید اوره آغاز می‌شود. در پایان اوره تولیدی در این واحد جهت آماده‌سازی برای بسته‌بندی به واحد دانه‌بندی و سپس بسته‌بندی ارسال می‌شود تا محصول نهایی بصورت جامد و بسته‌بندی شده آماده شود. شکل زیر فرآیند تولید آمونیاک و اوره را به شکل شماتیک نمایش می‌دهد.

### فرآیند تولید پتروشیمی کرمانشاه



## انواع اوره کشاورزی

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.

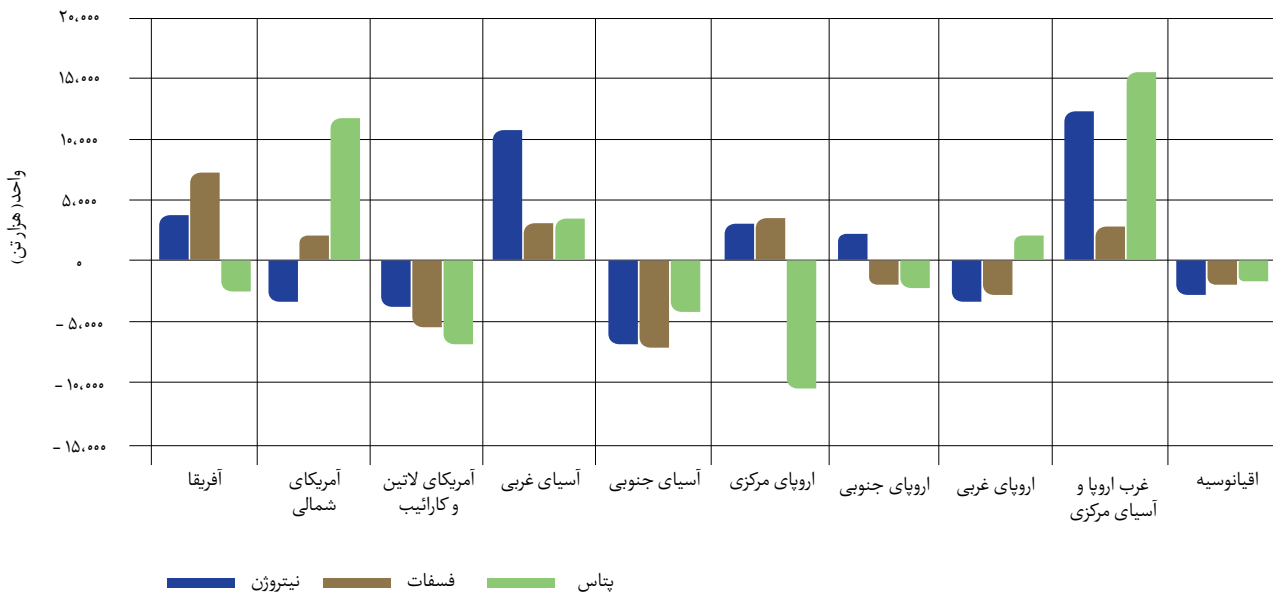


پریل



گرانول

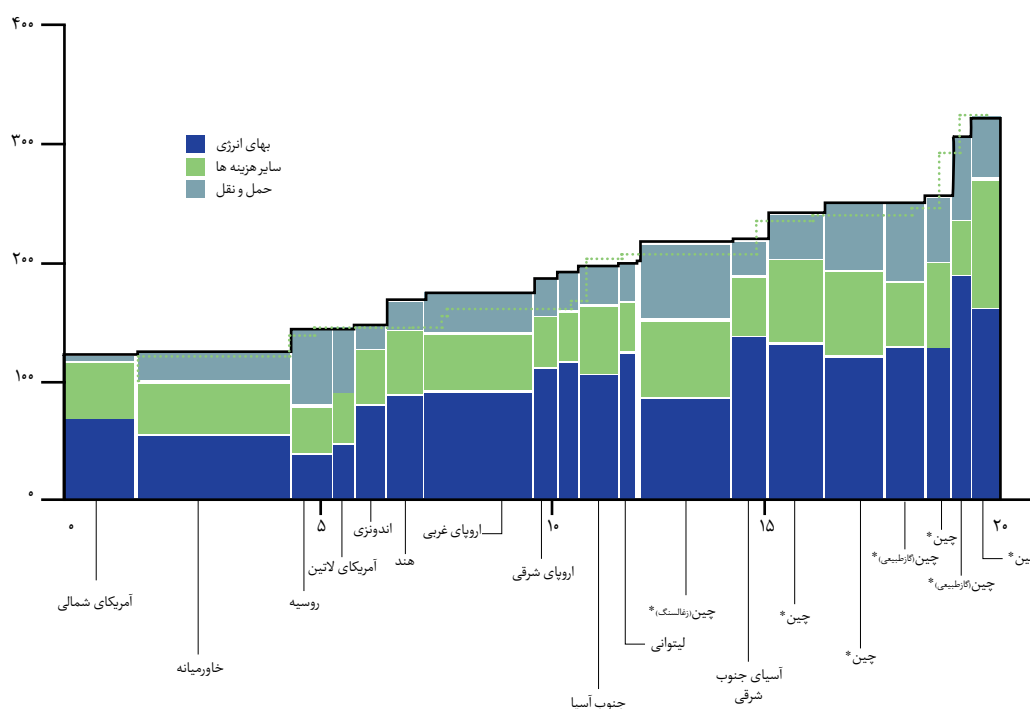
تراز عرضه و تقاضای کودهای شیمیایی بر حسب مواد مغذی در سال ۲۰۲۲



## اثرات همه‌گیری کووید بر عرضه و تقاضای اوره کشاورزی

در نیمه اول سال ۲۰۲۰ با شروع تعطیلی‌های گسترده مشاغل به منظور جلوگیری از افزایش پاندمی کووید و به تبع آن بروز اختلالات متعدد در زنجیره‌های تامین بین‌المللی و کاهش قابل توجه سفرها، باعث ایجاد عدم اطمینان جدی در فعالیت‌های اقتصادی و تجاری جهانی، نوسانات نرخ‌های ارز و قیمت کالاها شد. نمودار زیر پیش‌بینی هزینه تمام شده اوره سال آینده در نقاط مختلف جهان می‌باشد.

محور عمودی هزینه شده اوره (دلار بر تن) و محور افقی ظرفیت تولید ماهانه (میلیون تن)



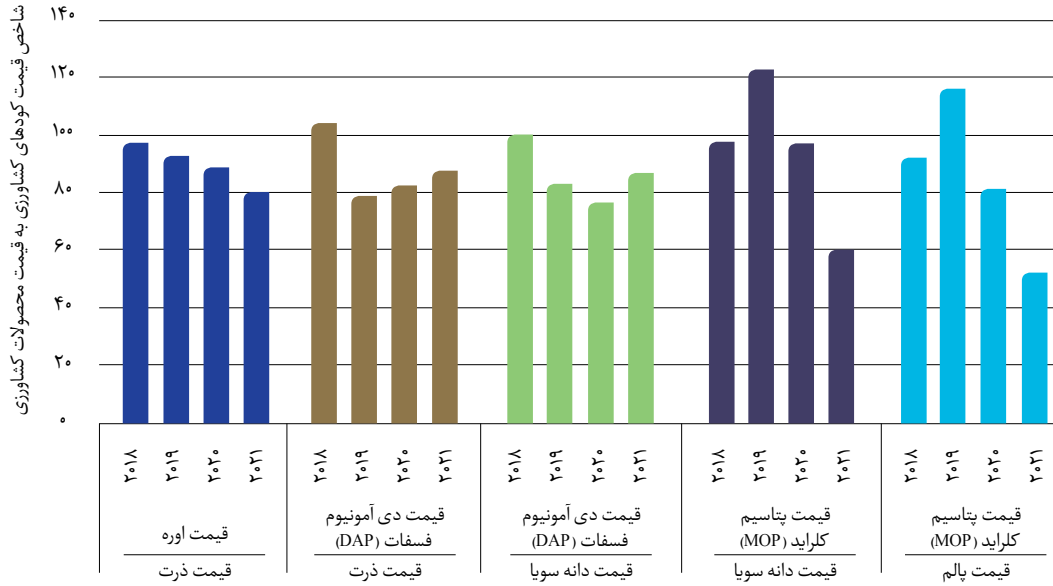
\* تنوع خوراک و فناوری‌های مورد استفاده در تولید اوره در چین، باعث تفاوت قابل توجه هزینه تولید در بین تولیدکنندگان چینی اوره شده است.

مطابق آخرین گزارش صندوق بین‌المللی پول، شاخص قیمت مواد غذایی و آشامیدنی از ابتدای سال ۲۰۲۱ تا ابتدای جولای ۲۰۲۱، افزایشی ۲۰ درصدی را تجربه کرده است که بیشترین افزایش را به ترتیب اقلام روغن‌های گیاهی و غلات، به ترتیب با مقادیر ۴۵ و ۴۱ درصد داشته‌اند.

با شروع نیمه دوم سال ۲۰۲۰، کاهش ذخایر غذایی موجب افزایش قیمت بسیاری از محصولات اصلی کشاورزی نظیر گندم، ذرت، دانه‌های سویا و پالم، شد. قیمت‌های سویا و ذرت در بازه آگوست ۲۰۲۰ و فوریه ۲۰۲۱ بیش از ۵۰ درصد و قیمت گندم ۳۸ درصد افزایش یافت که این افزایش قیمت‌ها با میزان برداشت ضعیف تراز حد انتظار محصولات کشاورزی در ایالات متحده و آمریکای جنوبی و اروپا، اعمال تحریم بر بلاروس، افزایش تقاضای شدید در چین، اعمال تعرفه بر صادرات گندم از سوی روسیه - به منظور کنترل قیمت‌ها در این کشور- شدت بیشتری یافت.



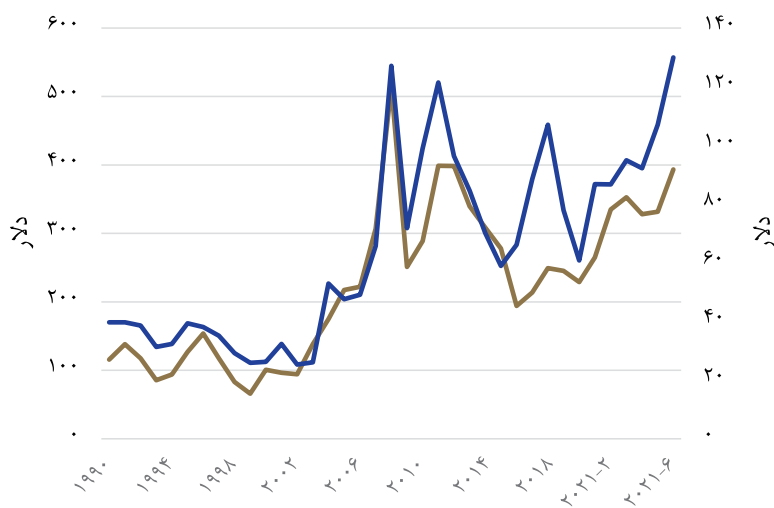
بیشینه نسبت قیمت کود به محصول کشاورزی



منبع: بلومبرگ، بانک جهانی و وزارت کشاورزی ایالات متحده

عوامل متعددی بر این افزایش قیمت در یکسال اخیر تاثیرگذار بوده اند. در حالی که برخی از بازارها تنها تحت تاثیر کاهش تولید ناشی از محدودیت های پاندمی قرار دارند ، افزایش هزینه های مواد اولیه نظیر گاز طبیعی ، نفتا و زغال سنگ ، اعمال تحریم بر برخی از تولیدکنندگان کودهای شیمیایی ، افزایش نرخ حمل و نقل دریایی و برهم خوردن نظم زنجیره تامین کودهای شیمیایی در برخی نقاط جهان نیز از سایر عوامل بنیادی تاثیرگذار بر این روند صعودی بوده اند. نمودار زیر تغییرات قیمت اوره و زغال سنگ - ماده اولیه تولید اوره - را در بازه ۱۹۹۰ الی نیمه اول ۲۰۲۱ میلادی نمایش می دهد.

### تغییرات قیمت جهانی اوره و زغال سنگ استرالیا



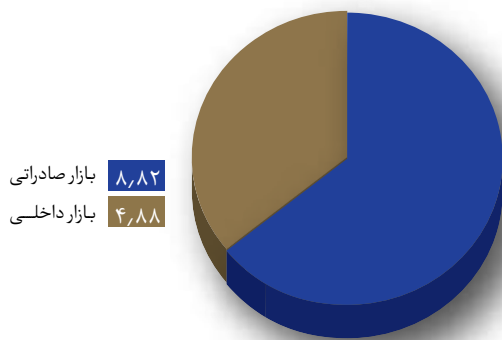
■ قیمت زغال سنگ استرالیا (دلار برتن)  
■ قیمت جهانی اوره (دلار برتن)

منبع: بانک جهانی

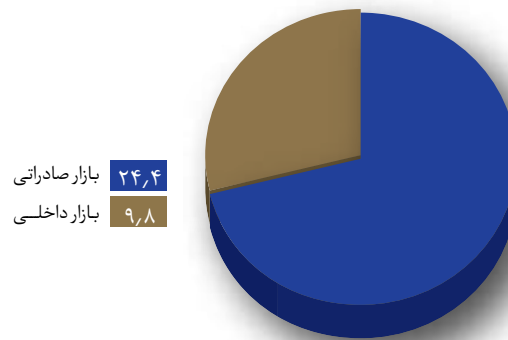
## اهمیت اوره در صنعت پتروشیمی ایران

بر اساس اطلاعات منتشر شده توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران، طی سال ۱۳۹۹ میزان کل محصولات نهایی قابل فروش در صنعت پتروشیمی کشور برابر با ۳۴,۲ میلیون تن و معادل با ۱۳,۷ میلیارد دلار است.

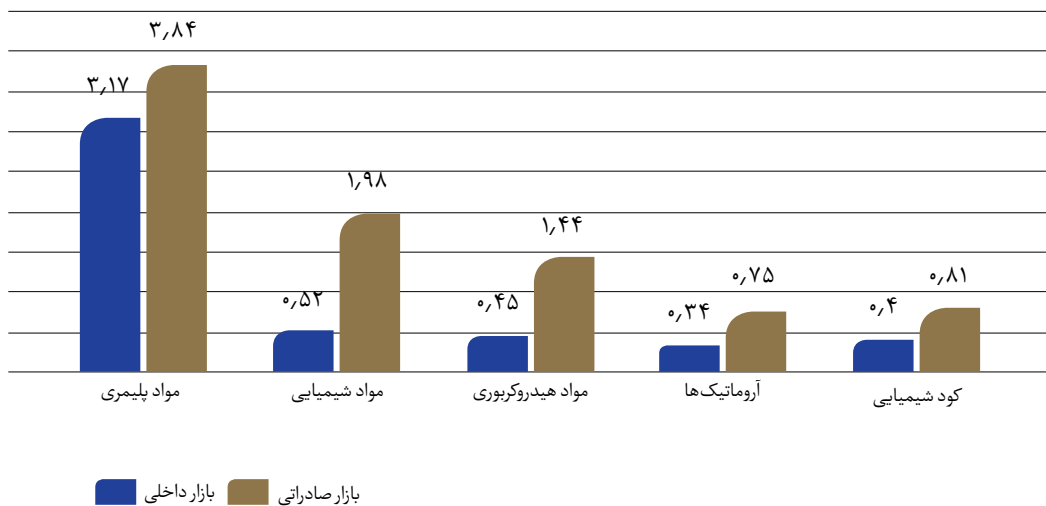
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیارد دلار)-۱۳۹۹



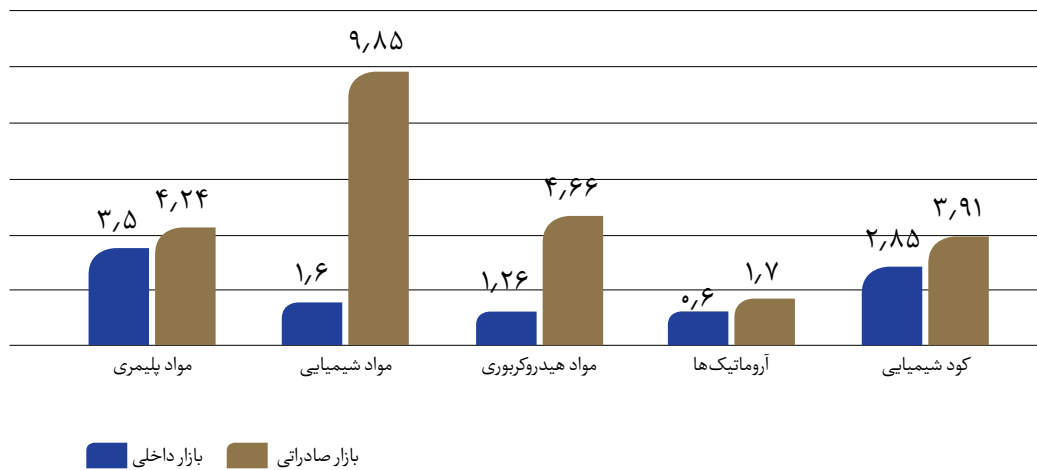
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیون تن)-۱۳۹۹



توزیع فروش محصولات پتروشیمی کشور (میلیارد دلار)-۱۳۹۹

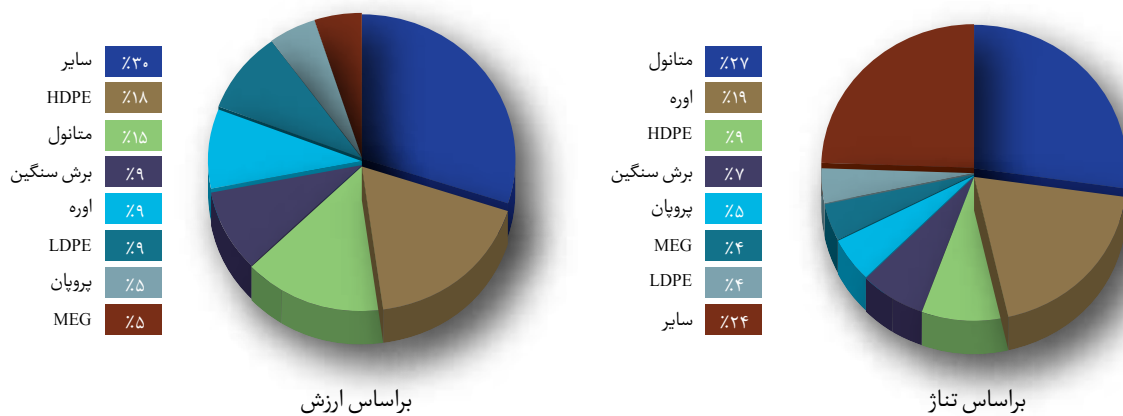


توزیع فروش محصولات ( میلیون تن) - ۱۳۹۹



میزان کل فروش کود شیمیایی در سال ۱۳۹۹ برابر با ۱,۲۱ میلیارد دلار می باشد. بدین ترتیب سهم کود شیمیایی از کل درآمد صنعت پتروشیمی ایران در سال ۱۳۹۹، برابر با ۹٪ است. همچنین کل حجم فروش کود شیمیایی در سال ۱۳۹۹ برابر با ۶,۷۶ میلیون تن، که معادل سهم ۲۰٪ از کل حجم فروش محصولات پتروشیمی در سال ۱۳۹۹ است.

محصولات عمده صادراتی پتروشیمی کشور در سال ۱۳۹۹



## اوره سازان داخلی

۵ مجتمع فعال تولید کننده اوره کشور در سال ۱۳۹۹، در مجموع ظرفیت تولید ۵,۱۷ میلیون تن آمونیاک و ۶,۵۴ میلیون تن اوره را دارا بودند. با بهره برداری از طرح های اوره لردگان و مسجد سلیمان در سال ۱۴۰۰ ظرفیت تولید اوره کشور به ۸,۶۹ میلیون تن در سال رسیده است. پتروشیمی پردیس با سهم ۳۷,۱٪ از مجموع ظرفیت اسمی تولید اوره کشور، بزرگترین تولید کننده اوره کشور است. پتروشیمی شیراز نیز با سهم ۱۸٪ از ظرفیت تولید مجتمع های فعال اوره کشور، دومین تولید کننده اوره کشور است.

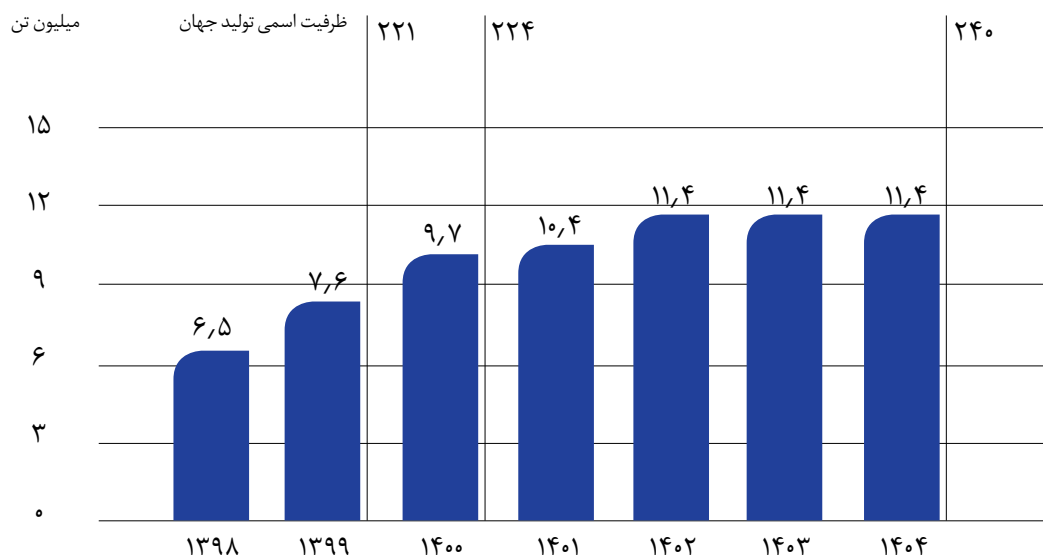
واحد (هزار تن)

وضعیت	سهامداران اصلی	سهم از ظرفیت تولید اوره	ظرفیت تولید اوره	ظرفیت تولید آمونیاک	واحد های اوره ای فعال در کشور
بورسی	نفت و گاز پارسیان (۶۸,۷٪)	۳۷٪	۳,۲۲۵	۲,۰۴۰	پتروشیمی پردیس
بورسی	نفت و گاز پارسیان (۵۲,۸٪)	۱۸٪	۱,۵۶۸	۱,۰۷۳	پتروشیمی شیراز
بورسی	گروه سرمایه گذاری ایرانیان (۶۷٪)	۱۲٪	۱,۰۷۵	۶۸۰	پتروشیمی لردگان
غیر بورسی	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشور (۵۰٪)	۱۲٪	۱,۰۷۵	۶۸۰	پتروشیمی مسجد سلیمان
بورسی	نفت و گاز پارسیان (۴۶,۲٪)	۸٪	۶۶۰	۳۹۶	پتروشیمی کرمانشاه
غیر بورسی	گوبرفایریرقالاتری آمونیوم (۴۷,۸۱٪)	۷٪	۵۹۴	۱,۳۳۷	پتروشیمی رازی
بورسی	سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین (۴۱,۷٪)	۶٪	۴۹۵	۳۳۰	پتروشیمی خراسان
		۱۰۰٪	۸,۶۹۲	۶,۵۳۶	جمع

تاریخ بهره برداری	پیشرفت فیزیکی تا تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	سهامداران اصلی	ظرفیت تولید اوره	ظرفیت تولید آمونیاک	طرح های در دست اجرا (تا افاق ۱۴۰۴)
۱۴۰۰	۸۴,۳۰٪	صنایع پتروشیمی خلیج فارس (۹۷,۴۲٪)	۱۰۷۵	۷۲۵	آمونیاک و اوره هنگام
۱۴۰۱	۳۶,۳٪	نفت و گاز پارسیان (۴۶,۲٪)	۶۶۰	۳۹۶	فاز دوم آمونیاک و اوره کرمانشاه
۱۴۰۳	۳۱,۵٪	گروه مدیریت سرمایه تابان (۲۸,۲٪)	۱۰۷۳	۶۷۷	آمونیاک و اوره زنجان
			۲,۸۰۸	۱,۷۹۸	جمع

منبع: کتاب سال صنعت پتروشیمی ۱۳۹۹

روند افزایش ظرفیت اسمی تولید اوره تا سال ۱۴۰۴



منبع: کتاب سال صنعت پتروشیمی ۱۳۹۹

اوره ای ها در بازار سرمایه

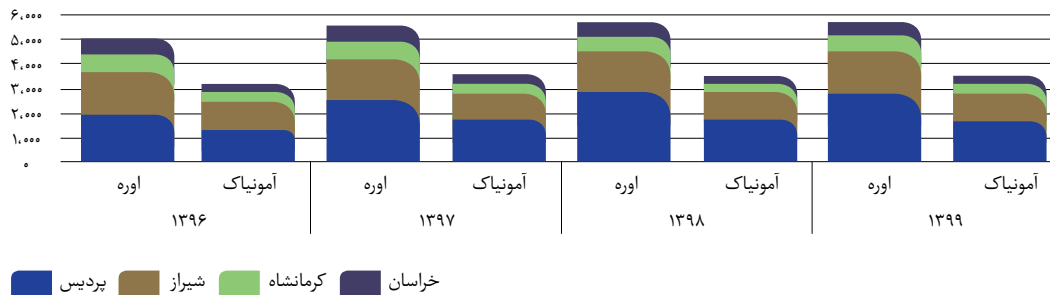
شرکت های پتروشیمی که در بازار سرمایه ی ایران پذیرفته شده اند شامل گروه های «اوره-آمونیاک»، «متانول»، «الفین»، «آروماتیک» و تولید کننده سایر مواد شیمیایی و شوینده می باشند. پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی کرمانشاه و پتروشیمی خراسان ۴ شرکت اوره ای فعالی هستند که سهامشان در بازار سرمایه کشور معامله می شود. در تاریخ ۲۶ آبان ماه ۱۴۰۰، وضعیت شرکت های اوره ای فعال در بازار سرمایه به شرح جدول ذیل است.

پتروشیمی	نماد	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	تعداد سهام (میلیارد برگه سهم)	سهام شناور	درصد از ارزش بازار صنعت اوره
پردیس	شپدیس	۱۱۳,۷	۶	٪۱۷	٪۵۷
شیراز	شیراز	۴۴,۲	۵,۱	٪۱۳	٪۲۲
کرمانشاه	کرمانشاه	۱۹,۴	۳,۵	٪۲۷	٪۹
خراسان	خراسان	۲۲	۱,۷۹	٪۱۰	٪۱۱

## تولید و فروش اوره‌های بازار سرمایه

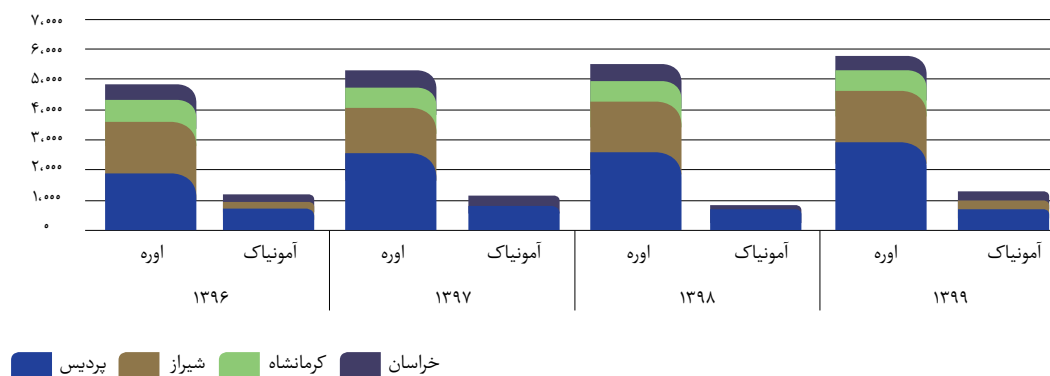
نمودار زیر روند تولید تاریخی اوره‌های فعال در بازار بورس را در بازه ۴ سال گذشته نشان می‌دهد. پتروشیمی پردیس<sup>۱</sup> با سهم ۴۹٪ از تولید سال مالی ۹۹، بزرگترین تولید کننده اوره کشور می‌باشد. با بهره برداری از فاز ۲ و ۳ پتروشیمی پردیس، تولید اوره و آمونیاک در سال ۱۳۹۷ افزایش یافت.

مقدار تولید طی سال مالی - (هزار تن)



محصول آمونیاک که در شرکت های اوره ای تولید می‌شود در فرآیند تولید اوره مورد استفاده قرار می‌گیرد. از این رو باید توجه داشت محصول آمونیاک سهم ناچیزی از میزان فروش حجمی-مبلغی شرکت های اوره ای دارد.

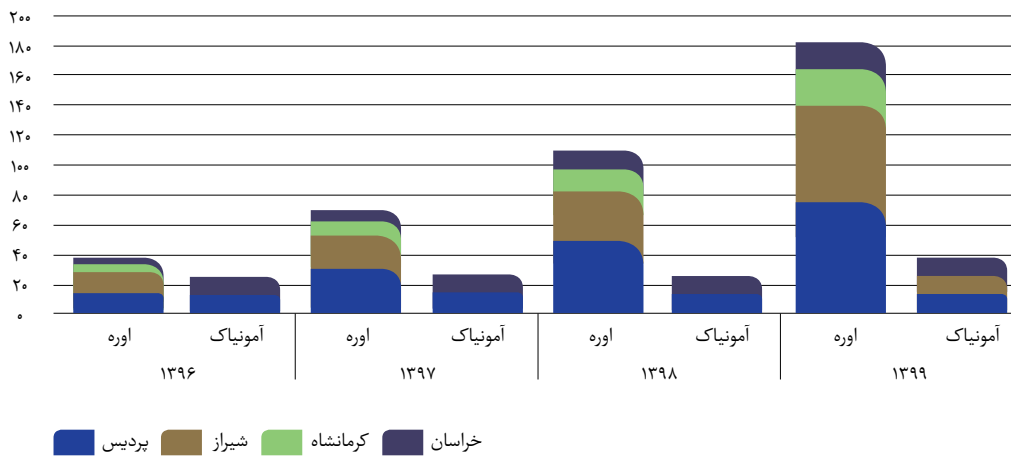
حجم فروش طی سال مالی - (هزار تن)



جهش های ارزی طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ به دلایلی از جمله تحریم های آمریکا، بحران کرونا و افزایش نقدینگی و پایه پولی سبب افزایش قیمت ریالی محصول اوره - آمونیاک شد. به دنبال افزایش قیمت محصولات مبلغ فروش با شدت بیشتری افزایش داشت.

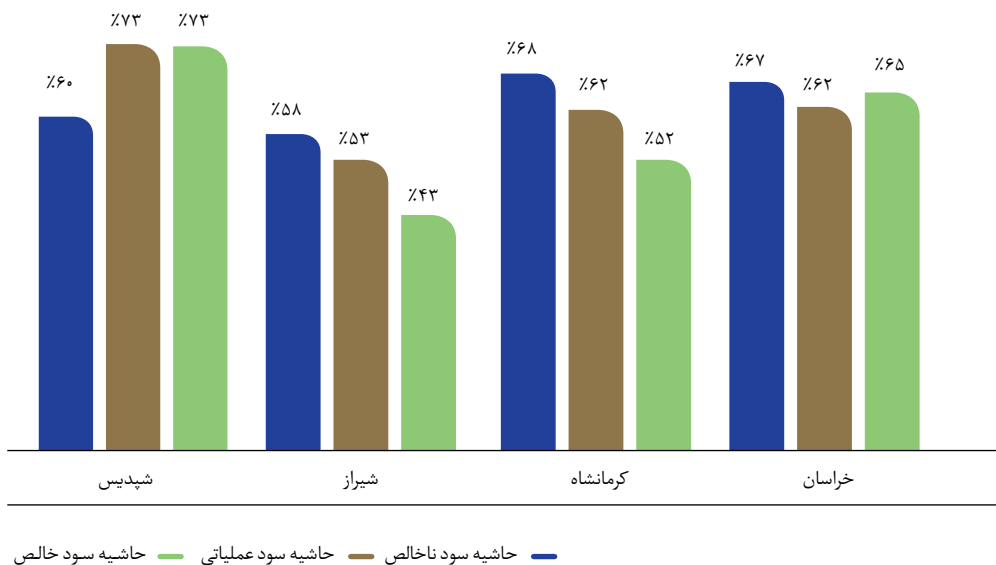
۱- سال مالی پتروشیمی پردیس منتهی به شهریور ماه و سال مالی سایر شرکت های اوره ای منتهی به اسفند ماه است.

مبلغ فروش طی سال مالی - هزار میلیارد ریال



### نسبت های مالی شرکت های اوره ای (منتهی به سال مالی)

طی سال مالی ۱۳۹۹، پتروشیمی پردیس با حاشیه سود خالص ۷۳٪ بهترین و پتروشیمی شیراز نیز با حاشیه سود خالص ۴۳٪ ضعیف ترین عملکرد را در بین ۴ شرکت فعال اوره ای در بازار سرمایه از نظر عملکرد سود آوری ثبت کردند.





روند سود آوری شرکت های اوره ای طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ به شرح ذیل است.

### حاشیه سود عملیاتی

نماد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپدیس <sup>۲</sup>	٪۲۹	٪۴۵	٪۴۷	٪۷۳
شیراز	٪۲۸	٪۳۷	٪۴۴	٪۵۳
کرمانشا	٪۲۸	٪۵۴	٪۵۳	٪۶۲
خراسان	٪۴۲	٪۵۵	٪۵۷	٪۶۲

### حاشیه سود خالص

نماد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپدیس	٪۲۱	٪۴۱	٪۴۵	٪۷۳
شیراز	٪- ۸	٪۲۴	٪۳۲	٪۴۳
کرمانشا	٪۳۲	٪۵۰	٪۴۹	٪۵۲
خراسان	٪۴۶	٪۵۹	٪۶۲	٪۶۵

### بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)

نماد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپدیس	٪۳۷	٪۷۰	٪۷۰	٪۷۳
شیراز	٪۲۶۲	٪۱۰۹	٪۶۹	٪۶۴
کرمانشا	٪۳۰	٪۵۲	٪۴۷	٪۵۰
خراسان	٪۵۷	٪۷۳	٪۷۶	٪۷۸

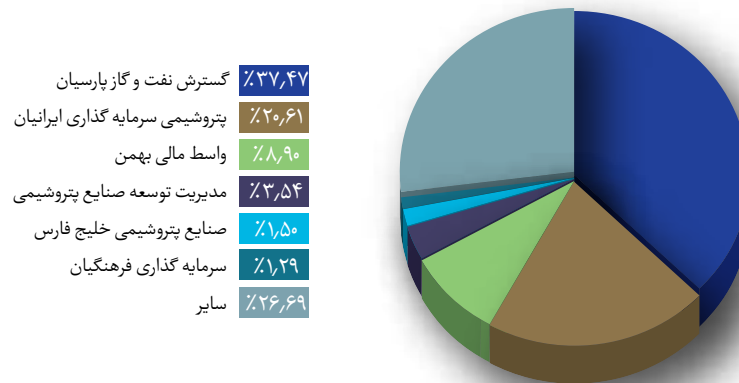
### بازده دارایی (ROA)

نماد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپدیس	٪۹	٪۳۲	٪۳۶	٪۵۲
شیراز	٪- ۴	٪۱۳	٪۲۰	٪۳۲
کرمانشا	٪۱۶	٪۳۵	٪۳۶	٪۳۱
خراسان	٪۴۸	٪۶۴	٪۶۵	٪۶۳

۲- سال مالی پتروشیمی پردیس منتهی به شهریور ماه و سال مالی سایر شرکت های اوره ای منتهی به اسفند ماه است.

## فضای حاکمیت و سهامداران پتروشیمی کرمانشاه

شرکت پتروشیمی کرمانشاه مشتمل بر ۳٫۵ میلیارد برگه سهم در ۲۶ آبان ماه ۱۴۰۰، دارای ارزش بالغ بر ۱۹٫۴ هزار میلیارد تومان می‌باشد. سهامداران شرکت به شرح نمودار ذیل هستند:



در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی کرمانشاه، شرکت گسترش نفت و گاز پارسین 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 پارسین در ساختار هیئت مدیره پتروشیمی کرمانشاه شامل، نماینده مستقیم نفت و گاز پارسین و نمایندگان شرکت های سرمایه‌گذاری هامون سپاهان و خدمات مدیریت هامون سپاهان هستند. شرکت های پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان و سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد ۲ صندلی دیگر هیئت مدیره شرکت را در اختیار دارند.

## طرح های توسعه

### طرح توسعه فاز دوم شرکت

با توجه به اجرای موفق فاز ۱ و وجود شرایط بالقوه مناسب شامل اراضی، لوله کشی گاز، کاهش مخارج به دلیل استفاده از امکانات مشترک مستقر در فاز ۱، اجرای طرح فاز ۲ با ظرفیت مشابه فاز ۱ در سال ۱۳۹۲ آغاز گردید. اصلی ترین دلیل وقفه زمانی طولانی در اتمام طرح توسعه فاز دوم، عدم تخصیص منابع مورد نیازی ارزی می باشد. پس از لغو مصوبه تامین منابع ارزی در سال ۱۳۹۸، از اواسط سال ۱۳۹۹ تغییر نحوه تامین منابع مالی ارزی در دستور کار مدیریت قرار گرفت و پس از پیگیری های انجام شده در مرحله اول ۱۷ میلیون دلار تسهیلات ارزی از بانک تجارت در دیماه ۱۳۹۹ دریافت گردید و پیگیری های لازم برای اخذ تسهیلات ارزی از سایر بانک ها و استفاده از منابع ارزی شرکت با رعایت دستور العمل های بانک مرکزی در اولویت برنامه های مدیریت شرکت قرار گرفته است.

بر اساس آخرین گزارش تفسیری مدیریت شرکت، پیشرفت فیزیکی طرح در مورخه ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ برابر با ۵۰٫۵٪ بوده است. همچنین با توجه به در جریان بودن اخذ تسهیلات ارزی برای اجرای فاز دوم در صورت اجرایی شدن این اعتبار، در پایان سال ۱۴۰۰ پیشرفت فیزیکی طرح توسعه فاز دوم به ۷۰٪ خواهد رسید.

### خلاصه اطلاعات طرح توسعه فاز دوم

۱۹,۳۹۹	هزینه های انجام شده تا پایان شهریور ۱۴۰۰ - (میلیارد ریال)
۳۸,۵۵۱	هزینه های برآوردی جهت تکمیل طرح - (میلیارد ریال)
۵۷,۹۵۱	جمع هزینه - (میلیارد ریال)
سال ۱۳۹۲	زمان آغاز عملیات اجرایی پروژه
٪۳۲	درصد پیشرفت فیزیکی پروژه - پایان سال ۹۸
٪۴۴	درصد پیشرفت فیزیکی پروژه - پایان سال ۹۹
٪۷۰	درصد برآوردی پیشرفت فیزیکی پروژه - پایان سال ۱۴۰۰
۱۴۰۱/۰۹/۰۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح

## چالش‌ها و ریسک‌ها

### دسترس‌ی به گاز خوراک

گاز خوراک از خط لوله سراسری و از سوی شرکت ملی گاز ایران تامین می‌گردد و تامین‌کننده انحصاری این ماده در کشور می‌باشد. مشکل دسترس‌ی به گاز خوراک در فصول سرد سال به دلیل افزایش مصرف در بخش گرمایش که با توجه به اولویت تامین نیاز گاز خانگی است، بالاجبار کاهش ظرفیت یا توقف تولید را به شرکت تحمیل می‌کند.

### مشتریان بین‌المللی

بخش عمده فروش صادراتی شرکت مربوط به شرکت‌های بازرگانی‌های بازگانی است که کود شیمیایی مورد نیاز مناطق مختلف جهان را تامین می‌نمایند. در صورت عدم همکاری این شرکت‌ها به دلیل تحریم‌ها، شرکت برای از مقابله با از دست دادن مشتریان خود مجبور به فروش محصول خود، پایین‌تر از قیمت‌های جهانی می‌باشد.

### قوانین و مقررات دولتی

از جمله مهمترین محدودیت‌های که از طرف دولت می‌تواند برقرار شود و سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار دهد می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

- محدودیت در صادرات محصول
- محدودیت در قیمت فروش محصولات در داخل کشور
- قیمت گاز خوراک
- محدودیت در صدور مجوز ترخیص برخی کالاهای استراتژیک مورد نیاز صنعت جهت استمرار تولید به دلیل محدودیت‌های تجاری با کشورهای خاص

### ریسک مالی و نقل و انتقال پولی

از مهمترین ریسک‌های مالی شرکت می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

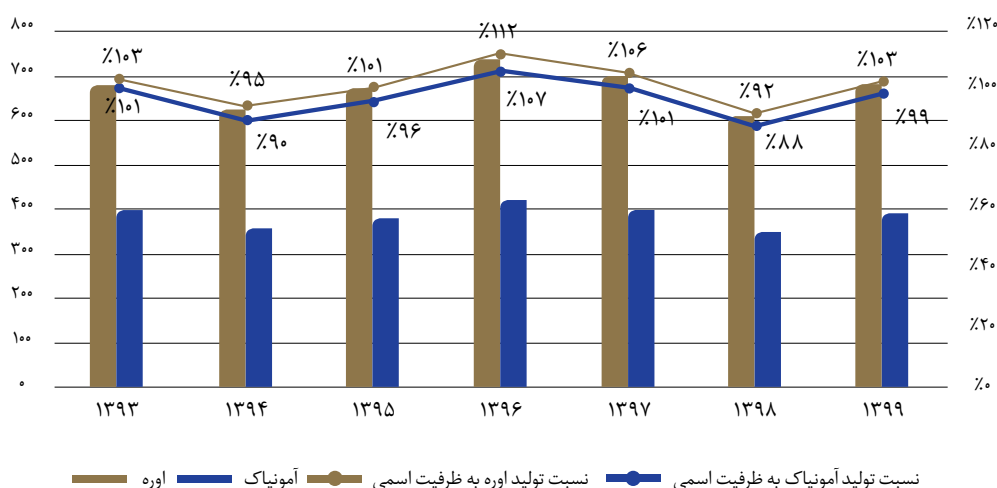
- عدم رفع کامل موانع گشایش اعتبارات اسنادی جهت تامین کالا‌های وارداتی
- عدم رفع کامل امکان نقل و انتقال ارز به دلیل وجود تحریم‌ها
- افزایش ریسک اخذ وام ارزی جهت تکمیل فاز ۲ به دلیل نوسانات نرخ ارز

## آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید اوره و آمونیاک شرکت به ترتیب برابر با ۶۶۰ و ۳۹۶ هزار تن در سال می باشد. به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ نسبت تولید به ظرفیت اسمی اوره و آمونیاک شرکت به ترتیب برابر با ۱۰۰٪ و ۹۶٪ بوده است. از جمله دلایل کاهش تولید در سال ۱۳۹۸ قطعی گاز شبکه و انجام تعمیرات ذکر شده است. مشکل دسترسی به گاز خوراک در فصول سرد سال به دلیل افزایش مصرف در بخش گرمایش که با توجه به اولویت تامین نیاز گاز خانگی است، بالاجبار کاهش ظرفیت یا توقف تولید را به شرکت تحمیل می کند.

آمونیاک تولید شده در شرکت عمدتاً مصرف داخلی دارد و تماماً در فرآیند تولید اوره مورد استفاده قرار می گیرد. اوره تولید شده در شرکت محصول اصلی جهت فروش می باشد.

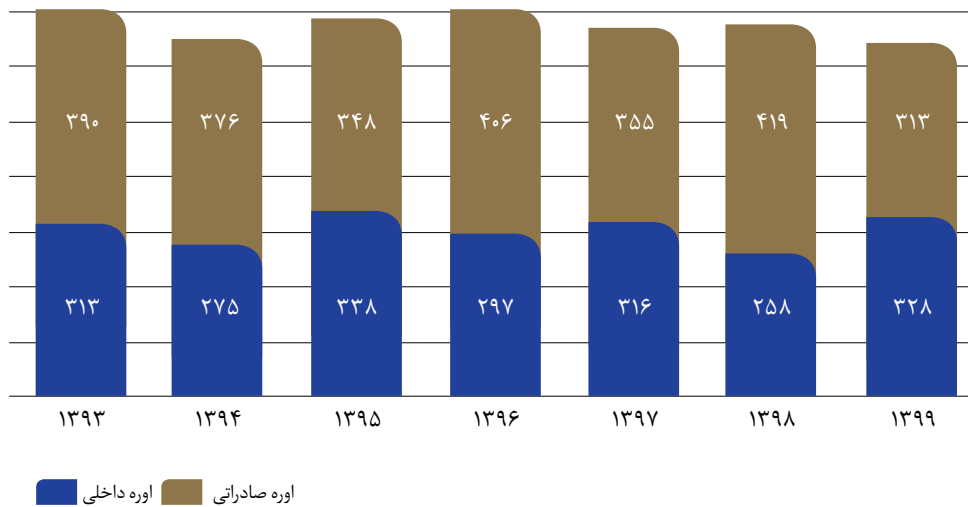
### آنالیز تولید - (هزار تن)



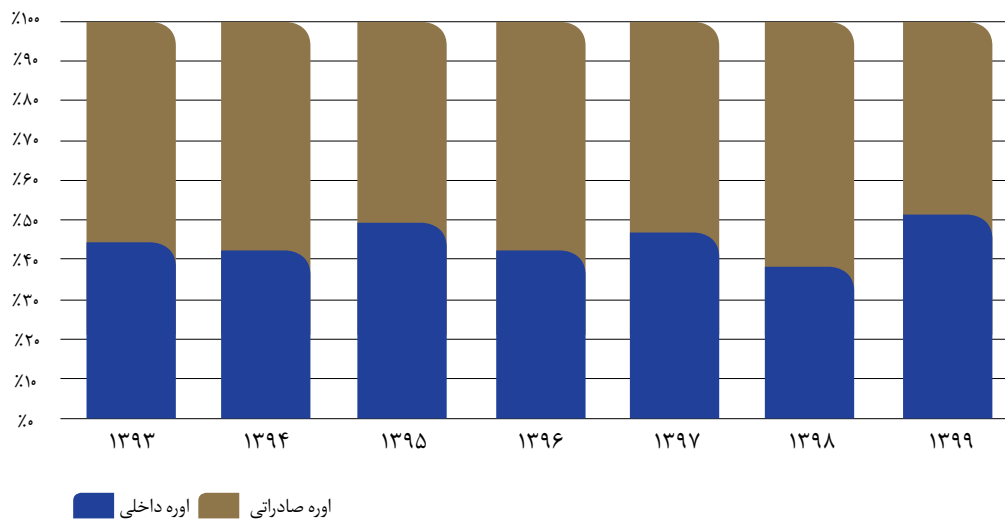
## آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۳ سال گذشته ۵۵٪ فروش اوره شرکت، مربوط به اوره صادراتی می باشد.

حجم فروش سالانه اوره - (هزار تن)



توزیع فروش اوره - درصد



## قیمت فروش محصولات

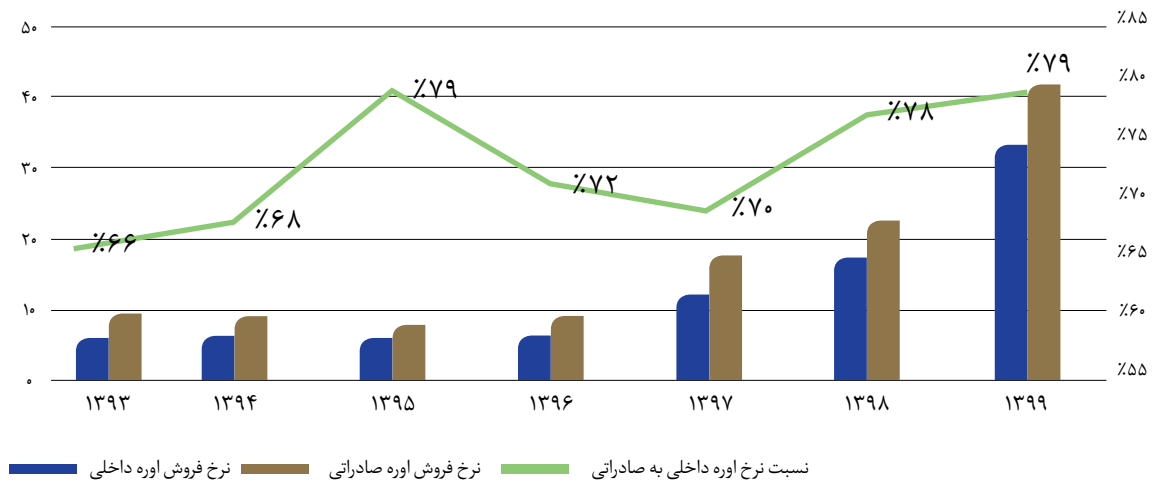
### قیمت داخلی

با توجه به سیاست های حمایتی دولت قیمت این محصول در داخل کشور پایین تر از قیمت های جهانی است. فروش اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و اتحادیه های تعاونی و روستایی کشور به حداقل نرخ اوره فروش رفته در بورس کالا صورت می پذیرد. بر اساس جلسه هیات محترم وزیران مورخ ۱۳۹۸/۰۷/۰۷ که در تاریخ ۱۸ مهر ۱۳۹۸ ابلاغ گردید «قیمت فروش کود اوره در کیسه های ۵۰ کیلو گرمی درب واحد تولیدی و تحویل به شرکت خدمات حمایت کشاورزی هر کیسه به مبلغ ۳۹۸،۱۲۵ ریال (هر کیلو ۷،۹۶۲ ریال نرخ تکلیفی) تعیین می شود. همچنین سازمان برنامه و بودجه کشور موظف است مابه التفاوت حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا در شش ماهه گذشته با قیمت فروش شرکت های پتروشیمی به بخش کشاورزی را پس از حسابرسی یارانه ای در لوائح بودجه سنواتی پیش بینی نماید تا پس از تصویب و تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی در اختیار شرکت های مذکور قرار گیرد.»

### قیمت صادراتی

قیمت فروش محصولات صادراتی بر اساس نرخ های جهانی و پس از تأییدیه کمیته فروش تعیین می گردد. با توجه به شرایط تحریمی شرکت به دلیل مقابله با از دست دادن بازار های صادراتی خود مجبور به تخفیف هایی بر قیمت فروش محصولات خود می باشد.

### متوسط نرخ فروش محصولات - میلیون ریال / تن



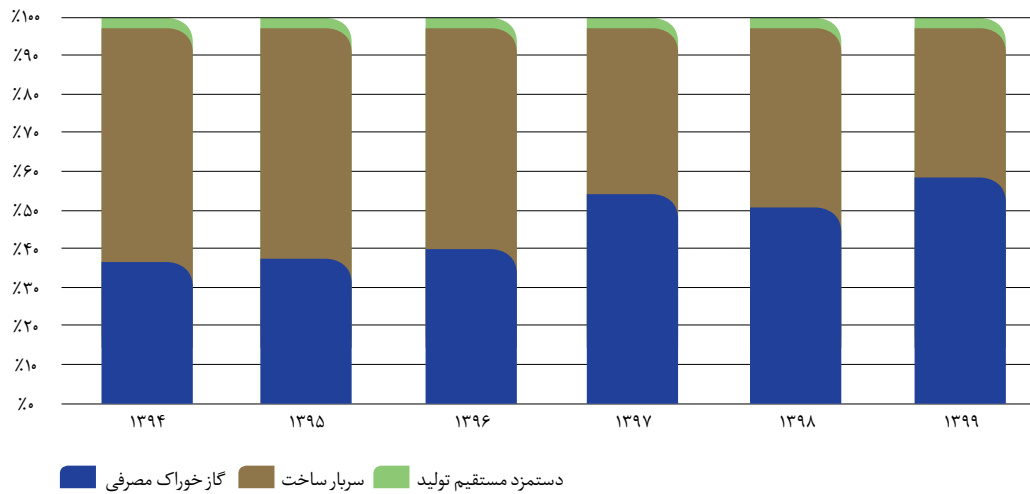
به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ نسبت نرخ اوره داخلی به اوره صادراتی ۷۶٪ است. متوسط قیمت اوره صادراتی و داخلی شرکت در سال ۹۹ به ترتیب برابر با ۱۹۰ و ۱۵۰ دلار به ازای هر تن می باشد.

## هزینه های تولید

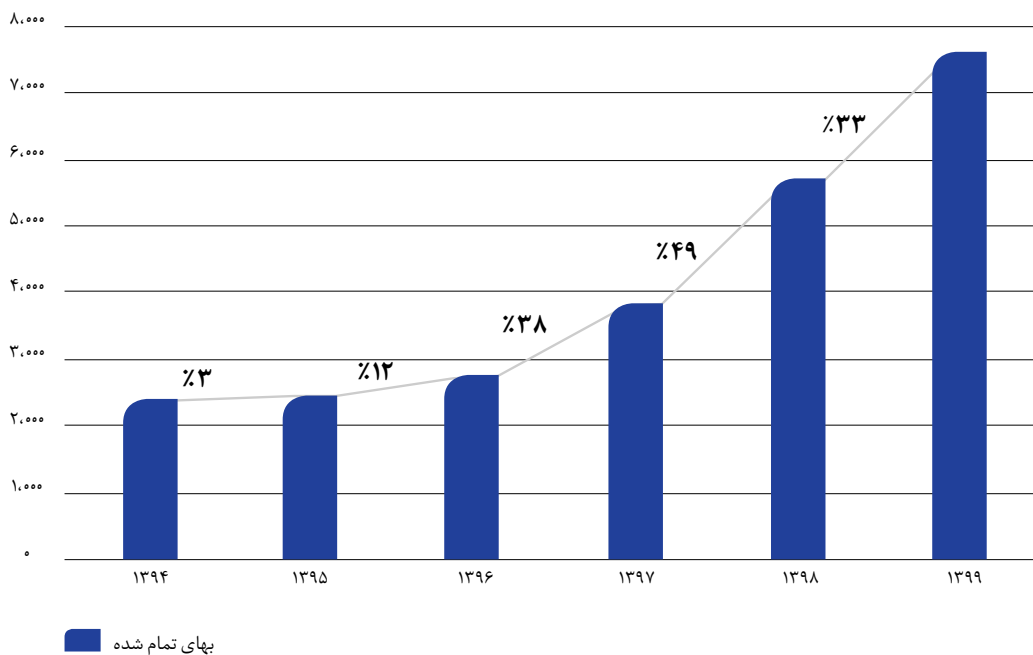
### هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹، سهم گاز خوراک مصرفی، سرپار ساخت و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۵۴٪، ۴۳٪ و ۳٪ می باشد.

### توزیع هزینه ساخت



### بهای تمام شده





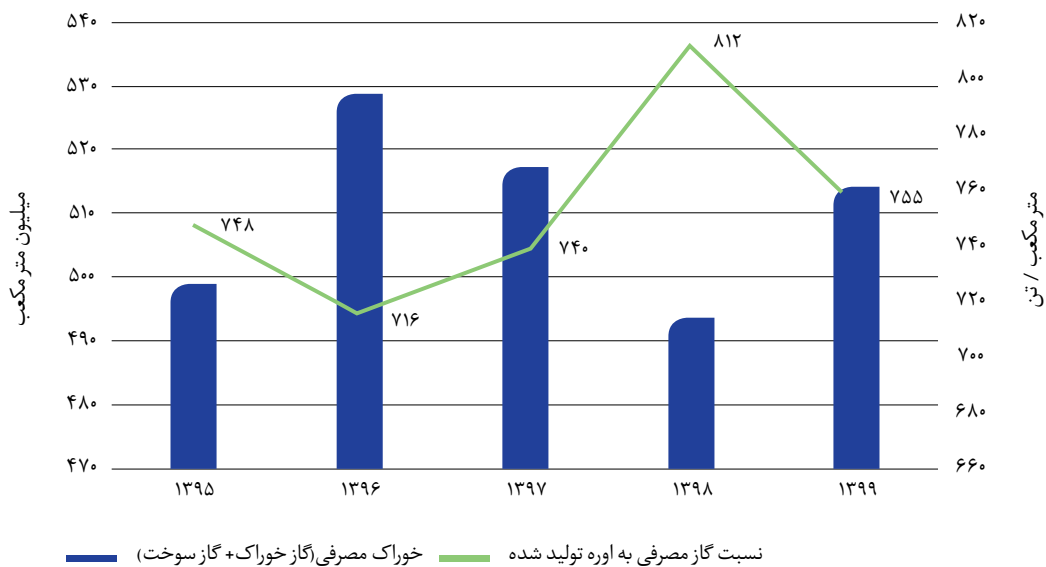
## خوراک مصرفی

خوراک اصلی مصرفی جهت تولید محصولات، گاز دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت است. براساس توافقات انجام شده بین پتروشیمی کرمانشاه و شرکت ملی گاز ایران، ضریب تبدیل گاز مصرفی مجتمع به گاز خوراک و گاز سوخت به ترتیب در حدود ۵۷٪ و ۴۳٪ است.

نرخ گاز خوراک، ماهیانه توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران تعیین و به شرکت اعلام می‌گردد. فرمول محاسبه نرخ گاز خوراک به شرح ذیل است.

$(۵۰\% \times \text{معدل وزنی قیمت گاز داخلی، صادراتی و وارداتی ایران}) + (۵۰\% \times \text{قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی}) =$   
 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 TTF هلند می باشد. نرخ گاز سوخت نیز در ابتدای هر سال از طریق قانون بودجه تعیین و براساس آن محاسبه می‌گردد. در حال حاضر نرخ گاز سوخت واحد های پتروشیمی برابر با ۳۰٪ متوسط خوراک گاز تحویلی واحد های پتروشیمی می باشد.

### آنالیز خوراک مصرفی

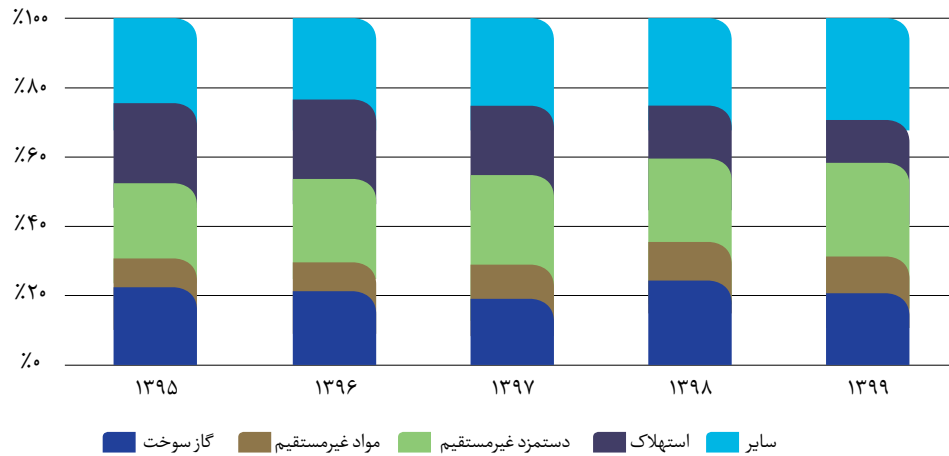


\* در صورت های مالی شرکت گاز خوراک مصرفی به عنوان مواد مستقیم و گاز سوخت به عنوان جزئی از هزینه سربار شناسایی می‌گردد.

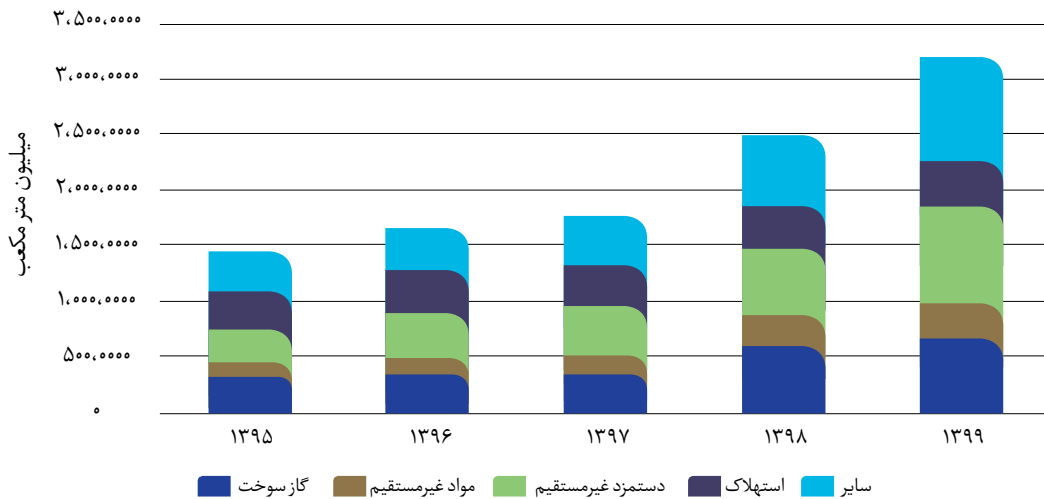
## سربار ساخت

در قسمت هزینه های سربار ساخت، سرفصل های گاز سوخت، مواد غیر مستقیم، دستمزد غیر مستقیم و استهلاک نزدیک به ۸۰٪ سربار را تشکیل می دهند.

توزیع هزینه سربار ساخت



هزینه سربار ساخت



## تحلیل مالی

### بررسی کلی

طی سال های ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۶ متوسط نرخ رشد دارایی های شرکت سالانه برابر با ۴٪ بوده است اما این نرخ طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ برابر با ۵۷٪ می باشد. افزایش نرخ ارز و همچنین طرح فاز دوم اوره سازی شرکت از جمله علت های اصلی افزایش نرخ رشد دارایی های شرکت است. به طور متوسط دارایی های ثابت شرکت طی سال های ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ به طور متوسط سالانه ۱۰٪ و ۳۶٪ رشد داشته اند. بررسی توزیع دارایی های شرکت طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ حاکی از سهم متوسط سالانه ۶۰٪ دارایی های غیر جاری از کل دارایی های شرکت است. نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی های شرکت طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۳۹۹ به طور متوسط ۶۶٪ است.

متوسط نرخ رشد سالانه درآمد شرکت طی سال های ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۶ برابر با ۱۱٪ بوده است. افت شدید قیمت جهانی اوره طی سال های یاد شده علت اصلی کاهش نرخ رشد درآمد شرکت طی سال های ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۶ است. به دنبال جهش های ارزی طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ و افزایش قیمت فروش محصولات شرکت متوسط نرخ رشد سالانه درآمد شرکت طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ با افزایش همراه بود و به ۶۳٪ رسید.

متوسط نرخ رشد سالانه بهای تمام شده شرکت طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ برابر با ۴۰٪ بوده است. با توجه به متوسط نرخ رشد سالانه ۶۳٪ درآمد طی مدت یاد شده، سودآوری شرکت با افزایش همراه بوده است. متوسط رشد سود خالص شرکت طی دوره ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ سالانه ۱۰۰٪ می باشد.

### نسبت های مالی منتخب

متوسط ۵ ساله	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	پتروشیمی کرمانشاه
<b>نسبت نقدینگی</b>						
۱٫۲	۱٫۴	۱٫۷	۱٫۴	۰٫۷	۰٫۶	نسبت جاری
۰٫۹	۱٫۳	۱٫۴	۱٫۰	۰٫۴	۰٫۳	نسبت آنی
<b>نسبت فعالیت</b>						
۰٫۶۱	۰٫۶۱	۰٫۷۴	۰٫۶۹	۰٫۵۲	۰٫۴۹	گردش دارایی ها
۴٫۳	۱٫۷	۳٫۱	۳٫۴	۷٫۰	۶٫۴	گردش حساب های دریافتی
۳٫۵	۳٫۴	۴٫۷	۳٫۷	۲٫۵	۳٫۳	گردش حساب های پرداختی
<b>نسبت سود آوری</b>						
٪۴۹	٪۶۲	٪۵۳	٪۵۴	٪۳۸	٪۳۹	حاشیه سود عملیاتی
٪۴۳	٪۵۲	٪۴۹	٪۵۰	٪۳۲	٪۳۲	حاشیه سود خالص
<b>نسبت اهرمی</b>						
٪۱۵	٪۱۵	٪۲	٪۱۹	٪۱۶	٪۲۴	بدهی بهره دار به کل دارایی
٪۶۴	٪۶۳	٪۷۷	٪۶۷	٪۵۶	٪۵۴	حقوق صاحبان سهام به کل دارایی

متوسط ۵ ساله	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	صنعت اوره (بر اساس اطلاعات منتهی به سال مالی)
<b>نسبت نقدینگی</b>						
۱٫۱	۲٫۲	۱٫۳	۰٫۹	۰٫۵	۰٫۵	نسبت جاری
۰٫۸	۱٫۹	۱٫۱	۰٫۶	۰٫۳	۰٫۳	نسبت آنی
<b>نسبت فعالیت</b>						
۰٫۶۴	۰٫۷۳	۰٫۷۴	۰٫۷۰	۰٫۵۳	۰٫۵۰	گردش دارایی ها
۳٫۶	۱٫۶	۲٫۳	۳٫۵	۶٫۵	۴٫۴	گردش حساب های دریافتی
۲٫۲	۳٫۱	۲٫۴	۱٫۷	۱٫۴	۲٫۱	گردش حساب های پرداختی
<b>نسبت سود آوری</b>						
٪۴۴	٪۶۳	٪۴۸	٪۴۵	٪۳۱	٪۲۴	حاشیه سود عملیاتی
٪۳۶	٪۵۸	٪۴۳	٪۳۹	٪۱۴	٪۲۴	حاشیه سود خالص
<b>نسبت اهرمی</b>						
٪۲۱	٪۸	٪۱۳	٪۲۲	٪۲۸	٪۳۲	بدهی بهره دار به کل دارایی
٪۴۱	٪۶۳	٪۴۹	٪۳۸	٪۲۳	٪۲۱	حقوق صاحبان سهام به کل دارایی

## صورت های مالی

صورت سود و زیان (نسبت اقلام مختلف به فروش)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	- %۳۹	- %۴۶	- %۵۱	- %۴۹	- %۳۷	- %۴۱	- %۳۲
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	%۶۱	%۵۴	%۴۹	%۵۱	%۶۳	%۵۹	%۶۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- %۹	- %۹	- %۱۰	- %۱۲	- %۸	- %۸	- %۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	%۱	- %۱	%۰	%۰	- %۱	%۱	%۰
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	%۵۳	%۴۴	%۳۹	%۳۸	%۵۴	%۵۳	%۶۲
هزینه های مالی	- %۷	- %۷	- %۹	- %۷	- %۴	- %۲	- %۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	%۳	%۳	%۲	%۰	%۰	- %۲	- %۱۰
<b>سود (زیان) خالص قبل از مالیات</b>	%۴۹	%۳۹	%۳۲	%۳۲	%۵۰	%۴۹	%۵۲
مالیات	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم</b>	%۴۹	%۳۹	%۳۲	%۳۲	%۵۰	%۴۹	%۵۲

صورت سود و زیان ( رشد سالانه اقلام)

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	- %۱۰	- %۷	%۱۸	%۷۹	%۳۷	%۷۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	%۶	%۳	%۱۲	%۳۸	%۴۹	%۳۳
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	- %۲۱	- %۱۶	%۲۳	%۱۱۹	%۳۰	%۹۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- %۵	%۰	%۴۶	%۱۳	%۳۵	%۴۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	- %۱۴۱	- %۹۰	%۴۰۹	%۶۴۱	- %۲۱۰	- %۸۰
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	- %۲۷	- %۱۸	%۱۷	%۱۵۰	%۳۵	%۱۰۲
هزینه های مالی	- %۱۱	%۹	- %۷	- %۱	- %۴۴	- %۱۹
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	- %۲۰	- %۴۹	- %۱۱۱	- %۶۰۹	- %۷۸۱	%۷۳۲
<b>سود (زیان) خالص قبل از مالیات</b>	- %۲۸	- %۲۵	%۱۷	%۱۸۵	%۳۴	%۸۰
مالیات	-	-	-	-	-	-
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم</b>	- %۲۸	- %۲۵	%۱۷	%۱۸۵	%۳۴	%۸۰

ترازنامه (نسبت اقلام مختلف به کل دارایی)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی های غیر جاری	٪۵۸	٪۶۴	٪۷۲	٪۷۰	٪۵۷	٪۶۳	٪۴۹
دارایی های جاری	٪۴۲	٪۳۶	٪۲۸	٪۳۰	٪۴۳	٪۳۷	٪۵۱
جمع دارایی ها	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰
بدهی جاری	٪۳۸	٪۳۹	٪۴۵	٪۴۱	٪۳۱	٪۲۱	٪۲۶
بدهی غیر جاری	٪۱۳	٪۳	٪۱	٪۱	٪۱	٪۲	٪۱
جمع بدهی ها	٪۵۱	٪۴۲	٪۴۶	٪۴۳	٪۳۳	٪۲۳	٪۳۷
حقوق صاحبان سهام	٪۴۹	٪۵۸	٪۵۴	٪۵۵	٪۶۷	٪۷۷	٪۶۳

ترازنامه (رشد سالانه اقلام)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی های غیر جاری	٪۹	٪۱۵	٪۹	٪۸	٪۸	٪۴۴	٪۶۱
دارایی های جاری	-٪۵	-٪۱۲	-٪۲۳	٪۱۸	٪۹۲	٪۹	٪۱۹۰
جمع دارایی ها	٪۲	٪۴	-٪۳	٪۱۱	٪۳۳	٪۲۹	٪۱۰۸
بدهی جاری	٪۷۴	٪۵	٪۱۴	٪۱	٪۱	-٪۱۳	٪۲۵۵
بدهی غیر جاری	-٪۴۱	-٪۷۳	-٪۶۶	٪۳۵	٪۳۶	٪۴۵	٪۴۳
جمع بدهی ها	٪۱۶	-٪۱۴	٪۸	٪۲	٪۲	-٪۱۱	٪۲۴۰
حقوق صاحبان سهام	-٪۹	٪۲۲	-٪۱۰	٪۱۳	٪۶۵	٪۴۸	٪۷۰

## مفروضات پیش بینی

پیش بینی سود و زیان شرکت (۱۴۰۰-۱۴۰۱)

پیش بینی			پیش بینی			واحد	مفروضات نرخ
سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	۶ ماه پایانی ۱۴۰۰	۶ ماه نخست ۱۴۰۰ (حسابرسی نشده)	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸		
۲۸۰,۰۰۰	۲۳۲,۸۷۲	۲۴۵,۰۰۰	۲۲۰,۷۴۵	۲۲۴,۰۸۲	۱۱۳,۰۰۰	ریال / دلار	نرخ دلار-نیما
۴۵۰	۳۸۳	۴۸۰	۳۸۷	۱۸۶	۲۰۰	دلار/تن	متوسط قیمت اوره صادراتی
٪۷۵	٪۷۸	٪۷۷	٪۷۹	٪۷۹	٪۷۸	درصد	نسبت نرخ اوره داخلی به صادراتی
۲۳	۱۶,۵	۲۱	۱۱,۹	۷,۲	۸,۹	سنت	قیمت گاز خوراک مصرفی
مفروضات عملیات							
٪۹۸	٪۱۰۴	٪۹۵	٪۱۱۴	٪۱۰۳	٪۹۲	درصد	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۳۲۳	۳۵۵	۱۷۲	۱۸۳	۳۱۳	۴۱۹	هزار تن	حجم فروش اوره صادراتی
۳۲۳	۳۱۴	۱۵۶	۱۵۸	۳۲۷	۲۵۸	هزار تن	حجم فروش اوره داخلی

## پیش بینی صورت سود و زیان شرکت (۱۴۰۰-۱۴۰۱)

واحد (میلیون ریال)

سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	۶ ماه پایانی ۱۴۰۰	۶ ماه نخست ۱۴۰۰ (حسابرسی نشده)	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	اقدام
۷۱,۶۲۵,۰۲۲	۵۴,۳۴۵,۶۵۰	۳۴,۶۷۰,۱۰۸	۱۹,۶۷۵,۵۴۲	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	۱۴,۰۳۹,۲۸۱	فروش
(۲۷,۱۳۸,۷۲۳)	(۱۶,۶۱۹,۹۶۱)	(۱۰,۵۷۹,۵۷۳)	(۶,۰۴۰,۳۸۸)	(۷,۶۰۳,۵۶۲)	(۵,۷۱۸,۴۴۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۴,۴۸۶,۲۹۹	۳۷,۷۲۵,۶۸۹	۲۴,۰۹۰,۵۳۵	۱۳,۶۳۵,۱۵۴	۱۶,۴۱۱,۲۷۷	۸,۳۲۰,۸۳۳	سود (زیان) ناخالص
(۳,۲۳۰,۴۱۸)	(۲,۶۹۸,۶۴۶)	(۱,۴۷۷,۲۷۶)	(۱,۲۲۱,۳۷۰)	(۱,۵۴۶,۷۷۳)	(۱,۰۸۱,۱۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۳۹۸,۳۵۴)	(۳۰۲,۲۵۲)	۱۰۸,۷۸۰	(۴۱۱,۰۳۲)	۲۷,۸۴۵	۱۴۰,۵۶۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۰,۸۵۷,۵۲۷	۳۴,۷۲۴,۷۹۱	۲۲,۷۲۲,۰۳۹	۱۲,۰۰۲,۷۵۲	۱۴,۸۹۲,۳۴۹	۷,۳۸۰,۲۹۰	سود (زیان) عملیاتی
(۵۰۶,۹۰۸)	(۲۹۸,۱۸۱)	(۱۵۳,۷۵۲)	(۱۴۴,۴۲۹)	(۱۷۳,۹۷۶)	(۲۱۴,۹۵۶)	هزینه های مالی
(۶۸,۴۱۳)	(۵۱,۹۰۹)	۳,۹۴۳	(۵۵,۸۵۲)	(۲,۲۸۵,۶۸۱)	(۲۷۴,۵۵۷)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۰,۲۸۲,۲۰۶	۳۴,۳۷۴,۷۰۱	۲۲,۵۷۲,۲۳۰	۱۱,۸۰۲,۴۷۱	۱۲,۴۲۲,۶۹۲	۶,۸۹۰,۷۷۷	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
.	.	.	.	.	.	مالیات
۴۰,۲۸۲,۲۰۶	۳۴,۳۷۴,۷۰۱	۲۲,۵۷۲,۲۳۰	۱۱,۸۰۲,۴۷۱	۱۲,۴۲۲,۶۹۲	۶,۸۹۰,۷۷۷	سود (زیان) خالص بعد از مالیات
۱۱,۴۱۴	۹,۷۴۰	۶,۳۹۶	۳,۳۴۴	۳,۵۲۳	۱,۹۵۳	سود هر سهم (ریال)

## تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۰

متوسط اوره صادراتی ۶ ماهه پایانی ۱۴۰۰ - دلار/تن							
۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	۳۵۰	۳۰۰	
۱۱,۱۸۷	۱۰,۲۸۶	۹,۳۸۶	۸,۴۸۵	۷,۵۸۴	۶,۶۸۴	۵,۷۸۳	۲۲۰,۰۰۰
۱۱,۵۷۱	۱۰,۶۲۹	۹,۶۸۸	۸,۷۴۶	۷,۸۰۵	۶,۸۶۳	۵,۹۲۲	۲۳۰,۰۰۰
۱۱,۹۵۵	۱۰,۹۷۳	۹,۹۹۰	۹,۰۰۸	۸,۰۲۵	۷,۰۴۳	۶,۰۶۰	۲۴۰,۰۰۰
۱۲,۳۳۹	۱۱,۳۱۶	۱۰,۲۹۲	۹,۲۶۹	۸,۲۴۶	۷,۲۲۲	۶,۱۹۹	۲۵۰,۰۰۰
۱۲,۷۲۳	۱۱,۶۵۹	۱۰,۵۹۵	۹,۵۳۰	۸,۴۶۶	۷,۴۰۲	۶,۳۳۷	۲۶۰,۰۰۰
۱۳,۱۰۸	۱۲,۰۰۲	۱۰,۸۹۷	۹,۷۹۲	۸,۶۸۶	۷,۵۸۱	۶,۴۷۶	۲۷۰,۰۰۰
۱۳,۴۹۲	۱۲,۳۴۶	۱۱,۱۹۹	۱۰,۰۵۳	۸,۹۰۷	۷,۷۶۱	۶,۶۱۴	۲۸۰,۰۰۰
۱۳,۸۷۶	۱۲,۶۸۹	۱۱,۵۰۲	۱۰,۳۱۴	۹,۱۲۷	۷,۹۴۰	۶,۷۵۳	۲۹۰,۰۰۰

نرخ دلار نیما  
(۶ ماهه پایانی)

متوسط خوراک دریافتی ۶ ماهه پایانی ۱۴۰۰ - سنت/مترمکعب							
۲۴	۲۳	۲۲	۲۱	۲۰	۱۹	۱۸	
۵,۷۸۳	۵,۸۹۹	۶,۰۱۴	۶,۱۲۹	۶,۲۴۵	۶,۳۶۰	۶,۴۷۶	۳۰۰
۶,۷۸۶	۶,۹۰۱	۷,۰۱۷	۷,۱۳۲	۷,۲۴۸	۷,۳۶۳	۷,۴۷۹	۳۵۰
۷,۷۸۹	۷,۹۰۴	۸,۰۲۰	۸,۱۳۵	۸,۲۵۱	۸,۳۶۶	۸,۴۸۲	۴۰۰
۸,۷۹۲	۸,۹۰۷	۹,۰۲۳	۹,۱۳۸	۹,۲۵۴	۹,۳۶۹	۹,۴۸۵	۴۵۰
۹,۷۹۵	۹,۹۱۰	۱۰,۰۲۶	۱۰,۱۴۱	۱۰,۲۵۷	۱۰,۳۷۲	۱۰,۴۸۸	۵۰۰
۱۰,۷۹۸	۱۰,۹۱۳	۱۱,۰۲۹	۱۱,۱۴۴	۱۱,۲۶۰	۱۱,۳۷۵	۱۱,۴۹۱	۵۵۰
۱۱,۸۰۱	۱۱,۹۱۶	۱۲,۰۳۲	۱۲,۱۴۷	۱۲,۲۶۳	۱۲,۳۷۸	۱۲,۴۹۴	۶۰۰

متوسط اوره صادراتی  
۶ ماهه پایانی ۱۴۰۰

## تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۱

متوسط اوره صادراتی سال ۱۴۰۱ - دلار/تن							
۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	۳۵۰	
۱۵,۵۳۸	۱۳,۸۰۱	۱۲,۰۶۵	۱۰,۳۲۸	۸,۵۹۲	۶,۸۵۵	۵,۱۱۸	۲۲۰,۰۰۰
۱۶,۷۱۷	۱۴,۸۶۲	۱۳,۰۰۷	۱۱,۱۵۲	۹,۲۹۷	۷,۴۴۲	۵,۵۸۷	۲۳۵,۰۰۰
۱۷,۸۹۶	۱۵,۹۲۳	۱۳,۹۴۹	۱۱,۹۷۶	۱۰,۰۰۳	۸,۰۲۹	۶,۰۵۶	۲۵۰,۰۰۰
۱۹,۰۷۵	۱۶,۹۸۴	۱۴,۸۹۲	۱۲,۸۰۰	۱۰,۷۰۸	۸,۶۱۷	۶,۵۲۵	۲۶۵,۰۰۰
۲۰,۲۵۵	۱۸,۰۴۴	۱۵,۸۳۴	۱۳,۶۲۴	۱۱,۴۱۴	۹,۲۰۴	۶,۹۹۴	۲۸۰,۰۰۰
۲۱,۴۳۴	۱۹,۱۰۵	۱۶,۷۷۷	۱۴,۴۴۸	۱۲,۱۲۰	۹,۷۹۱	۷,۴۶۲	۲۹۵,۰۰۰
۲۲,۶۱۳	۲۰,۱۶۶	۱۷,۷۱۹	۱۵,۲۷۲	۱۲,۸۲۵	۱۰,۳۷۸	۷,۹۳۱	۳۱۰,۰۰۰

نرخ دلار نیما

متوسط خوراک دریافتی سال ۱۴۰۱									
۲۷	۲۶	۲۵	۲۴	۲۳	۲۲	۲۱	۲۰	۱۹	
۵,۸۹۸	۶,۱۷۲	۶,۴۴۶	۶,۷۲۰	۶,۹۹۴	۷,۲۶۷	۷,۵۴۱	۷,۸۱۵	۸,۰۸۹	۳۵۰
۸,۱۰۹	۸,۳۸۲	۸,۶۵۶	۸,۹۳۰	۹,۲۰۴	۹,۴۷۸	۹,۷۵۱	۱۰,۰۲۵	۱۰,۲۹۹	۴۰۰
۱۰,۳۱۹	۱۰,۵۹۳	۱۰,۸۶۶	۱۱,۱۴۰	۱۱,۴۱۴	۱۱,۶۸۸	۱۱,۹۶۲	۱۲,۲۳۵	۱۲,۵۰۹	۴۵۰
۱۲,۵۲۹	۱۲,۸۰۳	۱۳,۰۷۶	۱۳,۳۵۰	۱۳,۶۲۴	۱۳,۸۹۸	۱۴,۱۷۲	۱۴,۴۴۶	۱۴,۷۱۹	۵۰۰
۱۴,۷۳۹	۱۵,۰۱۳	۱۵,۲۸۷	۱۵,۵۶۰	۱۵,۸۳۴	۱۶,۱۰۸	۱۶,۳۸۲	۱۶,۶۵۶	۱۶,۹۳۰	۵۵۰
۱۶,۹۴۹	۱۷,۲۲۳	۱۷,۴۹۷	۱۷,۷۷۱	۱۸,۰۴۴	۱۸,۳۱۸	۱۸,۵۹۲	۱۸,۸۶۶	۱۹,۱۴۰	۶۰۰
۱۹,۱۵۹	۱۹,۴۳۳	۱۹,۷۰۷	۱۹,۹۸۱	۲۰,۲۵۵	۲۰,۵۲۸	۲۰,۸۰۲	۲۱,۰۷۶	۲۱,۳۵۰	۶۵۰

متوسط اوره صادراتی  
سال ۱۴۰۱



تهران، خیابان ستارخان، خیابان  
حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷  
۰ ۲ ۱ - ۵ ۴ ۷ ۰ ۸ ۰ ۰ ۰  
۰ ۲ ۱ - ۶ ۶ ۵ ۳ ۱ ۵ ۵ ۴  
info@mehregantamin.ir  
www.mehregantamin.ir



## بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط شرکت ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید. سرمایه گذاران باید قبل از تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار شرکت، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت ها و ریسک های شرکت انجام دهند.