

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی ارومیه

اسفند ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شاروم
تعداد سهام	۷۰۰ میلیون
سهم شناور	-
تابلو	بازار دوم فرابورس
گروه صنعت	پتروشیمیایی
Eps تحلیلی	۲۰۳۷ ریال
p/e تحلیلی	۶/۴۲
p/e گروه	۸/۰۷

پتروشیمی ارومیه در جنوب غربی شهرستان ارومیه، ۳۰ 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. مواد اولیه مجتمع، اوره آمونیاک، گوگرد است و آب مورد نیاز آن از دو حلقه چاه در جوار مجتمع تأمین می گردد. مجتمع دارای ۵ واحد فرآیندی تولید کریستال ملامین، سولفات آمونیم و اسید سولفوریک و سولفات پتاسیم و اسید کلردریک و نیز سرویسهای جانبی تأمین کننده آب، بخار، هوا، نیتروژن، توزیع برق و مخازن است



سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۴۱۷ میلیون	۵۹/۵۷
BFM صندوق سرمایه گذاری ا.ب. خلیج فارس	۵۷ میلیون	۷/۶۸

تاریخچه احداث ملامین در ایران به سال ۱۳۴۵ بر می گردد از آن زمان اقداماتی برای اخذ تکنولوژی تولید کریستال ملامین از طرف شرکت ملی صنایع پتروشیمی آغاز شد، ولی به علت عدم پذیرش شرکت های صاحب لیسانس، بدون رسیدن به نتیجه متوقف شد. از سال ۱۳۶۸ اقدامات همه جانبه ای آغاز گردید و ضمن تماس با کلیه شرکت های صاحب این تکنولوژی، شرکت چینی آمادگی خود را برای فروش دانش فنی تولید کریستال ملامین اعلام نمود و قرارداد مربوطه در مرداد ماه ۱۳۶۹ منعقد گردید. در اواخر همان سال، طراحی سرویس های جانبی به شرکت طراحی و مهندسی صنایع پتروشیمی واگذار شد. عملیات ساختمانی از سال ۱۳۷۰ شروع شد و متعاقب آن نصب تجهیزات فرآیندی توسط پیمانکار ایرانی از اردیبهشت ماه سال ۱۳۷۱ آغاز گردید و با تأمین تجهیزات سرویس های جانبی فعالیتهای ساختمان و نصب آنها از مهر ماه ۱۳۷۱ بوسیله پیمانکار ایرانی انجام پذیرفت و سرانجام در شهریور ماه ۱۳۷۴ با پایان یافتن عملیات نصب و پیش راه اندازی مجتمع رسماً افتتاح شد و بهره برداری از واحدهای جانبی و فرآیندی آغاز گردید

تغییرات سرمایه شرکت

سال	تعداد سهام	مبلغ اسمی هر سهم	مبلغ کل سرمایه	محل تامین
0	10,000	1,000	100,000,000	آورده نقدی
1380/10/05	39,900,000	1,000	40,000,000,000	مطالبات حال شده
1380/10/05	(12,000,000)	1,000	28,000,000,000	کاهش سرمایه
1382/04/23	28,000,000	1,000	56,000,000,000	مطالبات حال شده
1382/04/24	(15,000,000)	1,000	41,000,000,000	کاهش سرمایه
1392/07/29	79,000,000	1,000	120,000,000,000	مطالبات حال شده
1393/04/15	100,000,000	1,000	220,000,000,000	مطالبات حال شده
1394/04/13	70,000,000	1,000	290,000,000,000	مطالبات حال شده
1394/11/25	100,413,789	1,000	390,413,789,000	مطالبات حال شده
1395/11/11	(275,413,789)	1,000	115,000,000,000	کاهش سرمایه
1395/11/11	194,165,876	1,000	309,165,876,000	مطالبات حال شده
1398/12/24	390,834,124	1,000	700,000,000,000	مطالبات حال شده و آورده نقدی

تولید و فروش

محصول	درصد	سه ماهه سوم ۱۴۰۰	سه ماهه سوم ۱۳۹۹	ظرفیت اسمی سالیانه	ظرفیت عملی سالیانه	ظرفیت اسمی بر مبنای نه ماهه
کریستال ملامین	۳٪	۲,۸۶۰	۳,۱۱۷	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳,۰۰۰
سولفات آمونیم	۳۶٪	۲۹,۳۲۸	۳۱,۹۹۲	۴۶,۲۰۰	۴۰,۰۰۰	۳۴,۶۵۰
اسید سولفوریک	۴۶٪	۳۷,۲۶۱	۳۳,۰۶۶	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۷,۵۰۰
سولفات پتاسیم	۱۵٪	۱۲,۲۶۸	۳,۹۷۸	۴۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۵۰۰
جمع تولید	۱۰۰٪	۸۱,۷۱۷	۷۲,۱۵۳	۱۴۰,۲۰۰	۱۲۴,۰۰۰	۱۰۵,۶۵۰

فعالیت اصلی شرکت

احداث مجتمع پتروشیمی بمنظور فعالیت در برخی رشته های پتروشیمی و شیمیایی و صنایع وابسته به آن، تهیه و تولید انواع مواد و فرآورده های پتروشیمی از قبیل سولفات آمونیم، کریستال ملامین، اسید سولفوریک، سولفات پتاسیم و اسید کلریدریک فعالیت دارد استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانکها وموسسات اعتباری انجام عملیات خدماتی، مالی، اعتباری وبازرگانی در حدود موضوع شرکت انجام کلیه عملیاتی که بطور مستقیم ویا غیر مستقیم برای تحقق اهداف شرکت لازم و مفید بوده و یا در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد شرکت پتروشیمی ارومیه ظرفیت تولید ۴۰۰۰ تن کریستال ملامین و ۴۰۰۰۰ تن سولفات آمونیم و ۵۰۰۰۰ اسید سولفوریک در سال را دارد

قیمت گذاری محصولات

محصول اصلی شرکت از نظر ارزش ریالی کریستال ملامین است که این محصول از طریق مکانیسم عرضه و تقاضا و بر اساس نرخ مواد اولیه در بورس کالا و در بازار های صادراتی به فروش می رسد

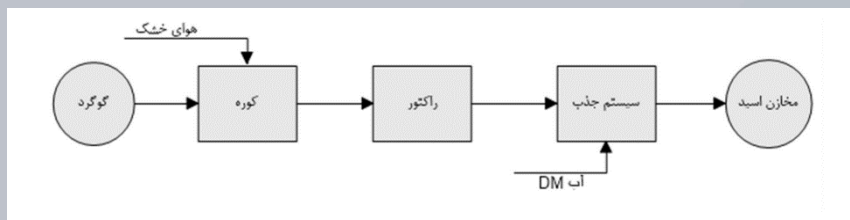
طرح های توسعه شرکت

شرکت پتروشیمی ارومیه در حال حاضر دو پروژه در دست اجرا دارد که عبارت اند از پروژه خالص سازی سولفات پتاسیم که این پروژه با هزینه برآوردی ۱/۸ میلیون دلار در دست اجرا بوده که بر اساس افشای شرکت سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید لازم به ذکر است که این پروژه با پیشرفت ۳۶ درصدی همراه بوده است

پروژه پلی آلومینیوم کلراید که این پروژه در حال حاضر با ۶ درصد پیشرفت در حال اجراست لازم به ذکر است که هزینه برآوردی آن معادل ۶/۹ میلیون دلار است که سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید

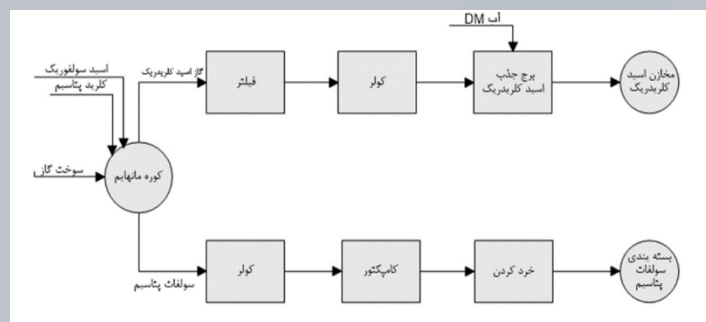
اسید سولفوریک

اسید سولفوریک که در گذشته جوهر گوگرد خوانده می‌شد، نوعی اسید معدنی است که از عناصر گوگرد، اکسیژن و هیدروژن تشکیل می‌شود و فرمول شیمیایی آن است. این ماده یک مایع بی‌رنگ، بی‌بو، و با گرانش بالا است که در آب انحلال پذیر بوده و واکنش ترکیب شدن آن با آب بسیار گرمازا است



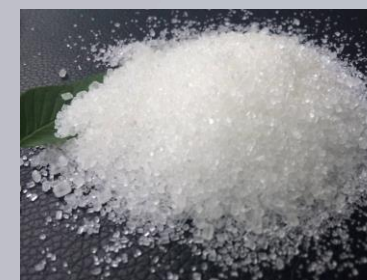
سولفات پتاسیم

این محصول حاوی دو عنصر ضروری پتاسیم و گوگرد برای رشد گیاهان است که در صنایع مختلفی مانند کشاورزی به عنوان کود مورد استفاده قرار می‌گیرند. از این ترکیب به دلیل حلالیت بالای که دارد می‌توان در زمان قبل از کاشت محصولات زراعی و یا همراه با کود اوره به صورت سرک استفاده نمود. از این کود در کشت های غلات و سیب زمینی استفاده بیشتری می‌شود. جهت ثبت سفارش و اطلاع از قیمت کود سولفات پتاسیم پودری با مشاوران ما در موسسه مبتکران شیمی در ارتباط باشید



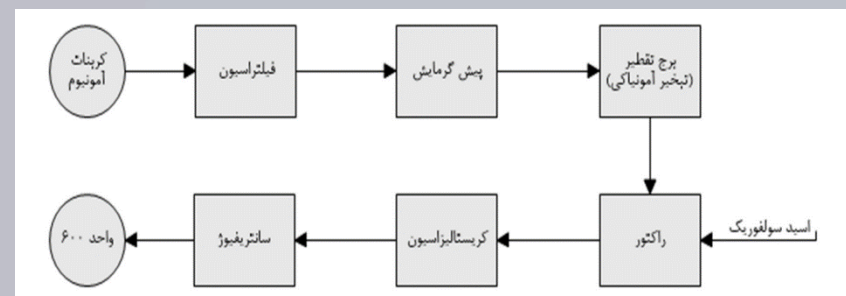
کریستال ملامین

کریستال ملامین، عنوان پودری سفید رنگ و جامد است که مورد استفاده فراوانی در صنایع مختلف دارد. این محصول، نوعی ترکیب آلی به شمار می‌رود که بویی شبیه به آمونیاک از خود، ساطع می‌کند. کریستال ملامین به نام ملامین نیز شناخته می‌شود لازم به ذکر است که این محصول شیمیایی، از ترکیبات کربن، نیتروژن و هیدروژن شکل گرفته است. همچنین لازم است بدانید که معادل ۶۷ درصد از کریستال ملامین‌ها از نیتروژن به وجود آمده‌اند و بنابر این عامل مشتقات این محصول به دلیل آزاد کردن گاز نیتروژن در هنگام سوختن و یا نیم سوز شدن، می‌توانند خاصیت اطفاء حریق پیدا کنند و در برابر آتش، از قدرت بازدارندگی مناسبی برخوردار باشند



سولفات آمونیوم

یک نمک معدنی با کارایی بسیار زیاد در بخش های کشاورزی و صنعتی است. مهمترین کاربرد این ماده تهیه کود شیمیایی است. کود سولفات آمونیوم شامل ۲۱٪ نیتروژن (ازت) به شکل یون آمونیوم و ۲۴٪ سولفور به شکل سولفات است. از جمله کاربردهای این کود در خاک های قلیایی و همچنین تأمین ازت pH بخش کشاورزی استفاده برای اصلاح و کاهش و گوگرد مورد نیاز برای رشد و نمو گیاهان و بهبود کیفیت محصولات کشاورزی اشاره نمود



ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعا بهتر خواهد بود

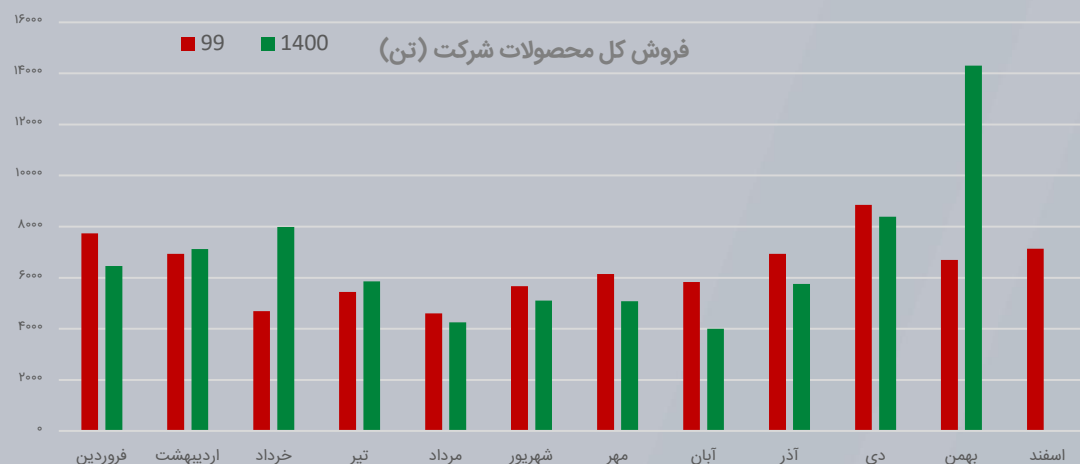
ریسک ناشی از کمبود و تغییرات نرخ انرژی

با توجه به شرایط خاص طی دو سال گذشته ناشی از پاندمی و به تبع آن تغییرات تقاضا شاهد کمبود تولید انرژی بودیم به علاوه همین عامل باعث تغییرات گسترده قیمتی آن شد بنابر این با وجود کمبود انرژی شاهد اختلال در روند تولید آن و همچنین محصول نهایی بودیم که ناشی از تغییرات هزینه های سربار نیز می باشد به علاوه با توجه به صورت گرفتن جنگ اخیر در شرق اروپا شاهد تغییرات عمده نرخ کامودیتی ها و همچنین تغییرات نرخ انرژی و نفت بودیم که با توجه به شرایط به نظر وضعیت در کوتاه مدت باقیست به عبارتی با توجه به نا اطمینانی در نرخ انرژی کماکان شاهد بالا بودن قیمت کامودیتی ها خواهیم بود

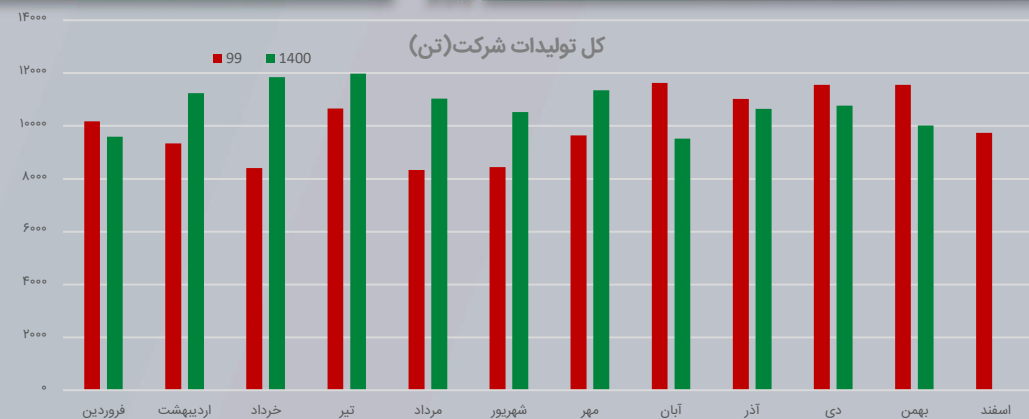
تغییرات نرخ مواد اولیه

لازم به ذکر است بیشترین ارزش ریالی در مواد اولیه شرکت اوره صنعتی است که با توجه به شرایط خاص عرضه انرژی و نرخ آن و همچنین با توجه به این که طرف های جنگ تولید کننده عمد اوره هستند بنابر این نرخ اوره افزایشی در نتیجه آن مواد اولیه شرکت گرانقیمت شده است بنابر این برای شرکت محل ریسک جدی است

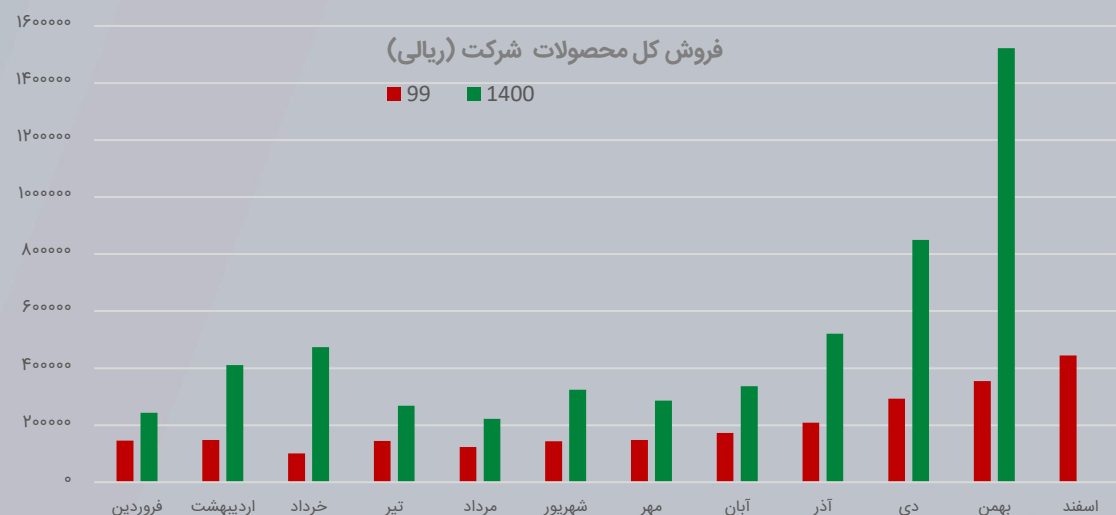
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۷٪ رشد همراه بوده است در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۲۰/۵ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۱۸/۵ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



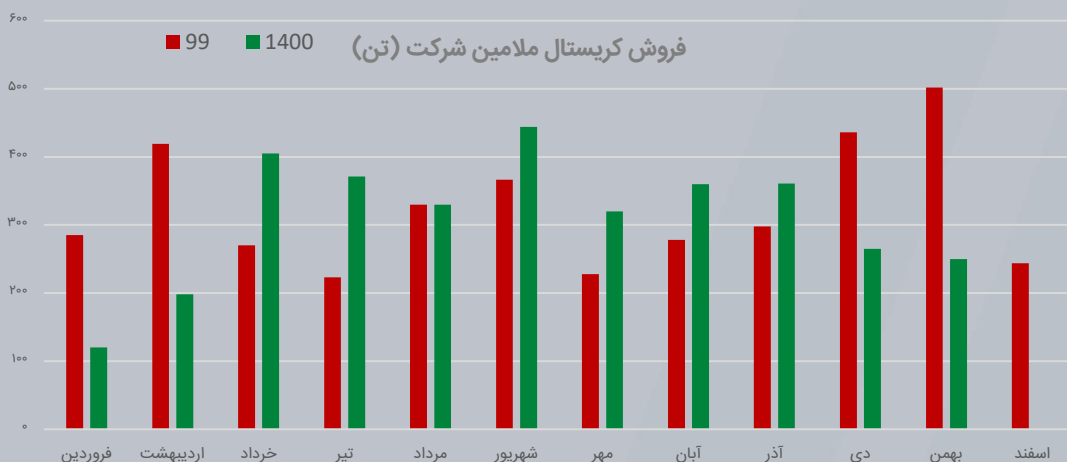
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود رشد ۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۷۵٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۲۴۲ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۵۴۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



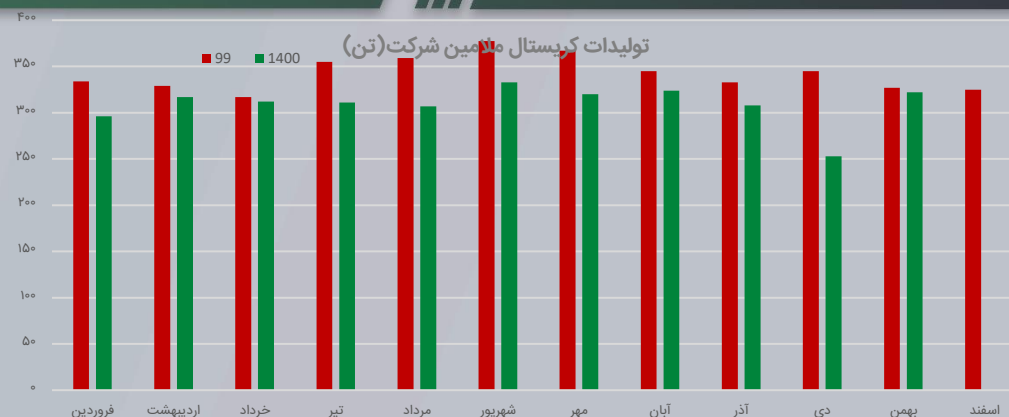
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ رشد ۷ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۷۶/۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۷۴/۴ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



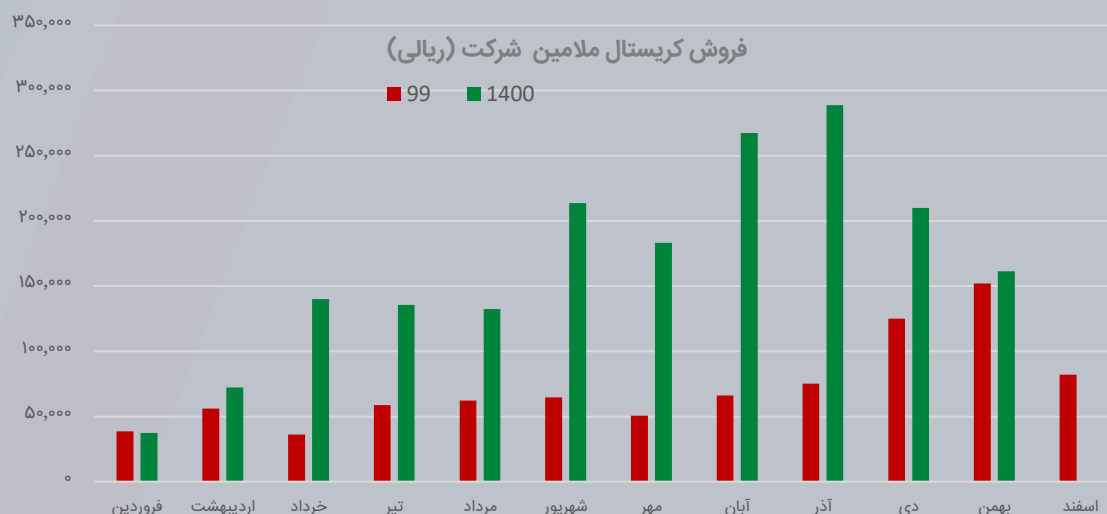
روند دو ساله کل تولیدات کریستال ملامین شرکت، در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۱٪ افت همراه بوده است در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴/۱ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳/۴ هزار تن کریستال ملامین رسیده است.

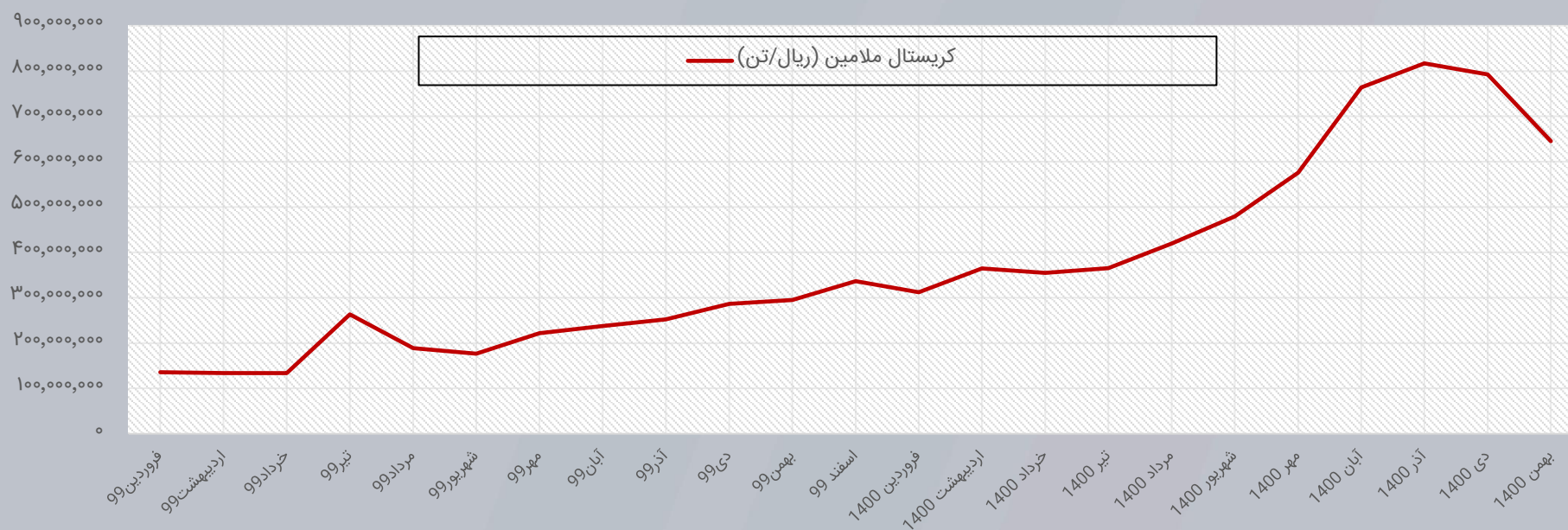


روند فروش ریالی شرکت در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۳۵٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ کلیه کریستال شرکت است
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۸۶/۷ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۸۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

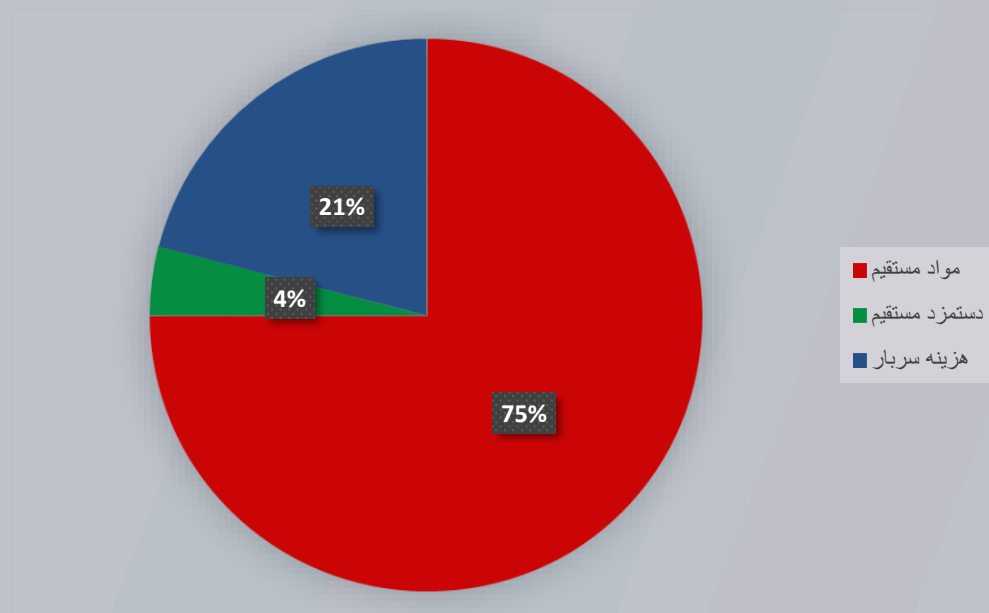


روند مجموع فروش کریستال ملامین از نظر تناژ فروش در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۶ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۳/۸ هزار تن کریستال ملامین و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۳/۴ هزار تن فروش کریستال ملامین داشته است.





کریستال ملامین شرکت نسبت به بهمن ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۱۱۹ درصدی داشته است، کریستال ملامین شرکت در بهمن ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۶۴۵,۵۹۶,۰۰۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱,۱۹۴,۳۲۲	۲,۲۴۷,۳۰۹	۳,۰۴۱,۲۳۷	۶,۰۲۲,۸۳۲	۸,۵۲۳,۲۱۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۹۵,۹۹۹)	(۱,۷۵۹,۲۴۳)	(۲,۲۲۵,۲۴۶)	(۴,۴۶۹,۱۲۶)	(۷,۱۱۹,۵۳۹)
سود(زیان) ناخالص	۲۹۸,۳۲۳	۴۸۸,۰۶۶	۸۱۵,۹۹۱	۱,۵۵۳,۷۰۷	۱,۴۰۳,۶۷۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۶۳,۸۳۶)	(۹۳,۰۱۱)	(۸۱,۲۸۱)	(۱۳۲,۹۰۶)	(۱۶۶,۴۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	-	۲,۲۱۲	(۲۷,۴۹۲)	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۲۳۴,۴۸۷	۳۹۷,۲۶۷	۷۰۷,۲۱۸	۱,۴۲۰,۸۰۱	۱,۲۳۷,۲۶۴
هزینه‌های مالی	-	-	(۶۹,۶۵۸)	(۸۷,۰۷۳)	(۸۷,۰۷۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۷,۵۰۱	۴۲,۳۶۴	۸۴,۷۰۶	۹۱,۹۲۴	۱۲۲,۲۵۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۷۱,۹۸۸	۴۳۹,۶۳۱	۷۲۲,۲۶۶	۱,۴۲۵,۶۵۲	۱,۲۷۲,۴۵۰
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۶,۷۷۵)	(۲۳,۵۸۰)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲۵۵,۲۱۳	۴۱۶,۰۵۱	۷۲۲,۲۶۶	۱,۴۲۵,۶۵۲	۱,۲۷۲,۴۵۰
سود (زیان) پایه هر سهم	۸۲۶	۵۹۴	۱,۰۳۲	۲,۰۳۷	۱,۸۱۸
سرمایه	۳۰۹,۱۶۶	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۵%	۲۲%	۲۷%	۲۶%	۱۹%
حاشیه سود عملیاتی	۲۰%	۱۸%	۲۳%	۲۴%	۱۶%
حاشیه سود خالص	۲۱%	۱۹%	۲۴%	۲۴%	۱۷%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای ۳ ماه پایانی سال ۱۴۰۰ نرخ اوره معادل ۶۰۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۷۰۰ دلار محاسبه شده است
- نرخ دلاری کریستال ملامین برای سال ۱۴۰۰ معادل ۲۶۴۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۲۹۴۰ دلار محاسبه شده است
- نرخ ارز برای سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۶۵,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی ۱۴۰۱											نرخ دلاری اوره
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	
1,411	1,331	1,252	1,172	1,092	1,012	933	853	773	693	614	
1,666	1,579	1,491	1,403	1,315	1,228	1,140	1,052	965	877	789	
1,921	1,826	1,730	1,634	1,539	1,443	1,347	1,252	1,156	1,060	965	
2,177	2,073	1,969	1,866	1,762	1,658	1,555	1,451	1,347	1,244	1,140	
2,432	2,320	2,209	2,097	1,985	1,874	1,762	1,650	1,539	1,427	1,315	
2,687	2,567	2,448	2,328	2,209	2,089	1,969	1,850	1,730	1,610	1,491	
2,942	2,815	2,687	2,559	2,432	2,304	2,177	2,049	1,921	1,794	1,666	
3,197	3,062	2,926	2,791	2,655	2,520	2,384	2,248	2,113	1,977	1,842	
3,453	3,309	3,165	3,022	2,878	2,735	2,591	2,448	2,304	2,161	2,017	
3,708	3,556	3,405	3,253	3,102	2,950	2,799	2,647	2,496	2,344	2,193	



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه