

پرونده‌ی ویژه



تحليل جامع صنعت اوره و آمونياک

مرداد ماه ۱۴۰۱

بخش اول کلیات

مقدمه

غذا از جمله مهمترین و حیاتی ترین نیاز بشر برای تداوم حیات است، بنابر این بشر همواره در طول تاریخ سعی در ایجاد یک حاشیه امن برای حفظ زنجیره تولید مواد غذایی و عرضه آن بوده و هست البته امروزه با رشد روز افزون جمعیت این نیاز اساسی بیش از پیش به چشم می خورد.

توجه شود که با انبساط جمعیتی روند تقاضا برای مواد غذایی به صورت هندسی رشد کرده است که برای پاسخ دهی به این موج تقاضا نیاز برای تولید و تامین محصولات کشاورزی و غذایی به وضوح قابل لمس بوده است در حدی که توماس رابرت مالتوس جمعیت شناس سده ۱۸-۱۹ میلادی از عدم تقارن تولید و عرضه مواد غذایی با رشد جمعیت سخن گفته است.

از جهتی خاک دارای ظرفیت خاصی برای کشت و برداشت محصول است که به مرور اصطلاحاً فقیر خواهد شد بنابر این با ابتکار بشر و با ابزاری به اسم علم در اوایل سده بیستم میلادی کود های شیمیایی اختراع و به تولید انبوه رسید که به کمک حل این مسئله آمده و تا حد بسیار زیادی به امنیت غذایی بشر کمک کرده است.

به طور کلی هدف از تحلیل حاضر بررسی و تحلیل تمامی جوانب این محصول در قالب یک صنعت شیمیایی است، به نظر نگارنده این صنعت از جمله صنایع استراتژیک و فنا ناپذیر است که همواره در حال است که کشور عزیزمان ایران نیز از این روند بی بهره نیست که علاوه بر اهداف یاد شده می تواند عامل مهمی برای ارز آوری باشد.



کود چیست

کود، هرگونه مواد طبیعی یا غیرطبیعی است که به خاک یا بافت گیاهان اضافه می‌شود تا یک یا شمار بیشتری از مواد مغذی موردنیاز رشد گیاه تأمین گردد. برای آنکه خاک از لحاظ مواد غذایی پرشمار دچار کمبود نباشد به کارگیری کود، بسیار سودمند خواهد بود. گونه‌های مختلفی از کود با پایه طبیعی و تولیدشده به روش صنعتی وجود دارد.

کودها به چندین روش طبقه‌بندی می‌شوند، می‌توان آن‌ها را بر اساس داشتن تنها یک ماده مغذی طبقه‌بندی کرد (برای مثال پتاسیم، فسفر یا نیتروژن) که در این صورت به آن‌ها «کود مستقیم» می‌گویند. «کودهای مجتمع» دارای دو یا چند ماده مغذی مختلف هستند. کودها گاهی بر اساس طبیعی (ارگانیک) و شیمیایی (غیرارگانیک) بودن طبقه‌بندی می‌شوند. کودهای غیرارگانیک یا شیمیایی مواد حاوی کربن را، به جز اوره حذف می‌کنند. کودهای طبیعی یا ارگانیک معمولاً گیاهان (بازیافت شده) هستند یا از حیوانات گرفته می‌شوند. به کودهای غیرارگانیک معمولاً کود شیمیایی گفته می‌شود چرا که برای تهیه آن‌ها باید چندین فرایند شیمیایی انجام داد



انواع کود های شیمیایی

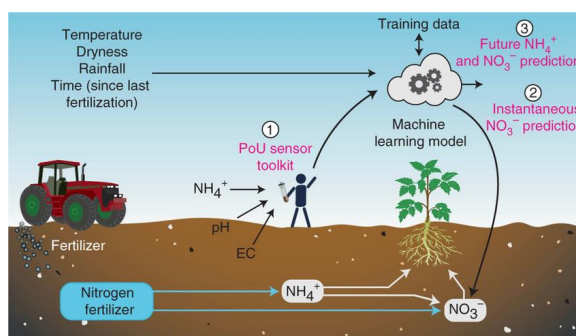
کود های شیمیایی را می توان به سه دسته عمده تقسیم بندی کرد:

۱. کود های نیتروژنه ۲. کود های فسفاته ۳. کود های پتاسه

هر کدام از موارد فوق یکی از کاستی های خاک را پوشش می دهد که کود های نیتروژنه به طور خاص مد نظر تحلیل حاضر است.

کود نیتروژنه

کودهای نیتروژن از آمونیاک (NH_3) ساخته می‌شوند، که در برخی مواقع مستقیماً به داخل زمین تزریق می‌شوند، نیتروژن یکی از مواد مغذی مهم مورد نیاز برای رشد گیاهان است. این ماده به صورت طبیعی در جو موجود است، اما، فقط چند گیاه می‌توانند آن را به این صورت جذب کنند. از این رو، به صورت مصنوعی به صورت کودهای ازت به گیاهان عرضه می‌شود. بازار جهانی کودهای ازته را به شکل اوره، آمونیاک، آمونیوم سولفات، نترات آمونیوم کلسیم و چند مورد دیگر با نسبت‌های مختلف ارزش غذایی ارائه می‌دهد. این کودهای ازته بافت بهتری ایجاد کرده و رشد گیاه را برای عملکرد سریعتر تنظیم می‌کنند

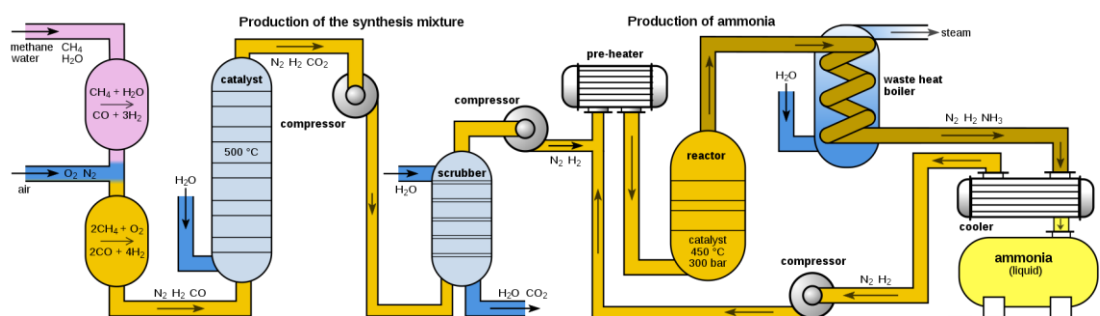


لازم به ذکر است در کود های نیتروژنه اوره و آمونیاک از جمله پر مصرف ترین و پر کاربرد ترین انواع کود های نیتروژنه هستند، توجه شود که اوره علاوه بر مصارف کشاورزی، مصارف صنعتی نیز دارد که عبارت اند از تولید محصولات دارویی و رزین، طعم دهنده ها و مواردی از این دست استفاده می شود

تولید اوره و آمونیاک

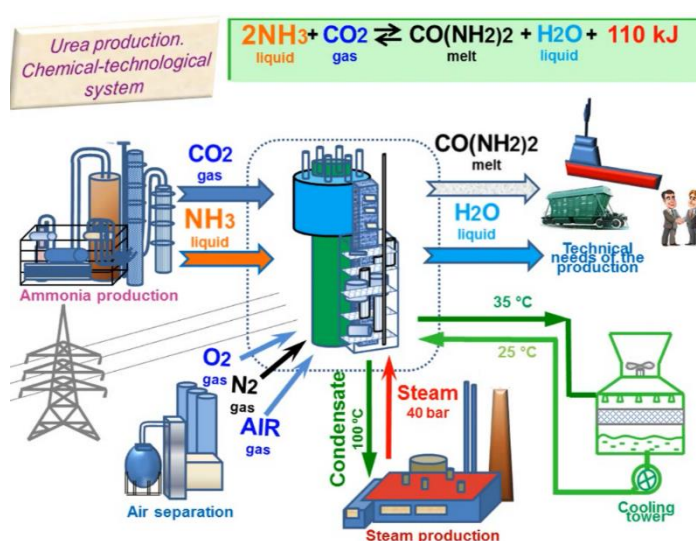
آمونیاک

در حال حاضر در کارخانجات تولید آمونیاک ابتدا باید گاز طبیعی، زغال سنگ، گاز مایع یا نفتا را به هیدروژن گازی تبدیل کرد. روش تولید هیدروژن از هیدروکربن ها به عنوان ریفرمینگ شناخته می شود. سپس هیدروژن با نیتروژن ترکیب شده و از طریق فرآیند Haber-Bosch، میتوان را آمونیاک تولید کرد



اوره

تولید اوره به صورت صنعتی فقط از آمونیاک و دی اکسید کربن انجام می شود. چون دی اکسید کربن در تولید هیدروژن از گاز طبیعی یا نفت خام، جهت استفاده در سنتز آمونیاک، به عنوان فرآورده جانبی تولید می گردد، از این رو واحد تولید اوره غالباً به یک واحد سنتز آمونیاک متصل می باشد



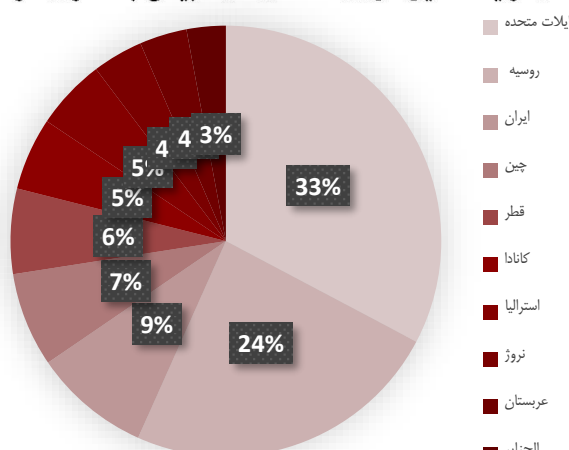
بخش دوم

بررسی عرضه و تقاضا

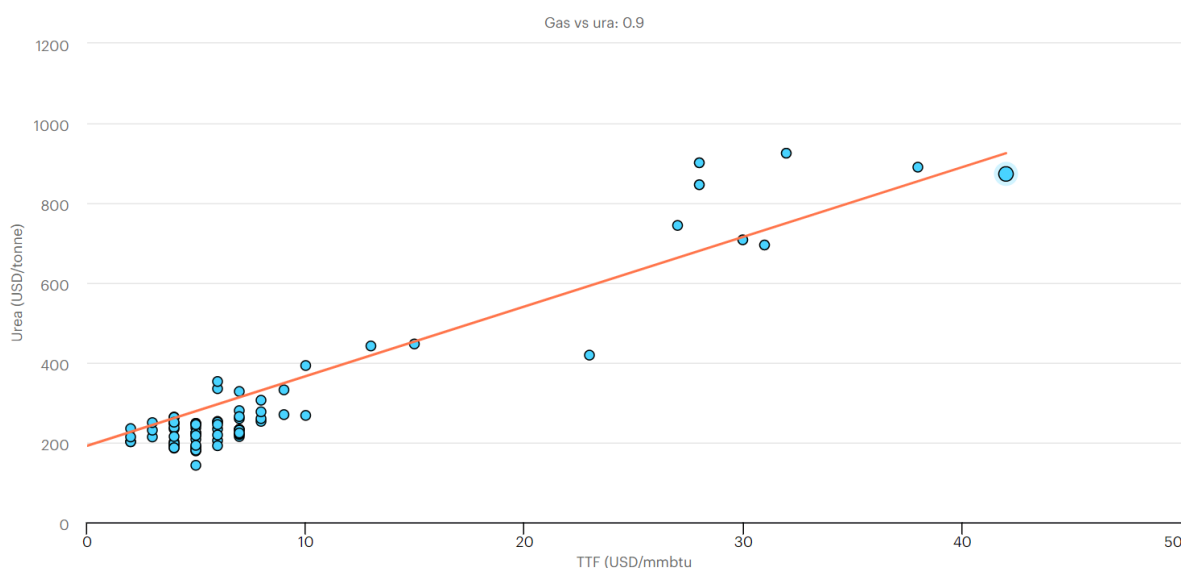
۱. بررسی طرف عرضه

همانطور که قبل تر ذکر شد عرضه اوره و آمونیاک عمدتاً وابسته به سوخت های فسیلی است که بخش بزرگی از شرکت های تولید کننده اوره و آمونیاک از گاز طبیعی در جهت تولید این محصولات استفاده می کنند.

کشور های عمده تولید کننده گاز در جهان تا سال ۲۰۲۰ به شرح زیر است توجه شود که این روند کماکان ادامه دارد که بر اساس نمودار زیر ایران نیز به عنوان یکی از تولید کنندگان عمده گاز شناخته می شود، بنابر این از نظر اقتصادی به صرفه است که در تولیدات این فرآورده ها از گاز طبیعی به عنوان مواد مستقیم تولید استفاده شود.



علاوه بر موارد فوق الذکر باید نتیجه گیری کرد که همبستگی بالایی میان نرخ گاز و نرخ اوره (۰/۹) وجود دارد، چراکه مستقیماً بر بهای تمام شده تولید اثر گذار خواهد بود که بررسی این موضوع به شرح زیر است



۱. برسي طرف عرضه--مواد مستقيم

عرضه گاز در جهان به روش هاي متفاوتي انجام مي گيرد که مدرن ترين و کارا ترين آن کشف قيمت و معامله از طريق بازار هاي انرژی و بر پايه مکانيسم عرضه و تقاضا صورت مي پذيرد که عمدتا در بازار هاي آمريکاي شمالي و اروپايين روند در جريان است.

اما در ايران که به عنوان يک کشور در حال توسعه و همچنين به عنوان توليد کننده گاز طبيعي شناخته مي شود شرايط مقداري متفاوت است به نحوي که سياست گذار مستقيما در عرضه و نرخ گذاري آن دخیل است گرچه بايد توجه شود که در ايران نرخ گذاري گاز بر اساس فرمول و با توجه به ۴ هاب بزرگ مصرف کننده و توليد کننده گاز کشف قيمت خواهد شد که در زمستان ۱۴۰۰ برای گاز خوراک سقف ۵۰۰۰ توماني و برای گاز سوخت سقف ۲۰۰۰ توماني تعيين گرديد

$$۰,۵ \times \text{ميانگين وزني قيمت داخلي} + ۰,۵ \times \text{متوسط قيمت گاز در ۴ هاب تعيين شده} = \text{قيمت گاز طبيعي}$$

$$\text{کل پرداختي بابت واردات} + \text{درآمد حاصل از صادرات} + \text{متوسط نرخ فروش داخلي} \times (\text{مقدار واردات} - \text{مقدار فروش داخلي}) = \text{ميانگين وزني قيمت داخلي} \\ \text{مقدار صادرات} + \text{مقدار فروش داخلي}$$

توجه شود که تعيين سقف قيمتي برای گاز مصرفي در پتروشيمي ها به عنوان خوراک و سوخت به نفع مصرف کنندگان است اما مي تواند مانع رشد سرمايه گذاري در اين بخش گردد چرا که به مرور زمان باعث عدم جذابيت سرمايه گذاري و مستهلک شدن بيشتر و بالا رفتن هزينه سربار در عرضه اين مواد مستقيم خواهد شد به نظر نگارنده بهترين روش برای کشف نرخ گاز و عرضه آن به بازار بهره گيري از مکانيسم عرضه و تقاضا با بهره گيري از بستر بورس انرژی است اما بايد توجه داشت که ايران به عنوان يک توليد کننده عمده مي تواند مزيت نسبي در توليد محصولات پتروشيمي داشته باشد بنابر اين شايد راه حل ميانه و بهينه حذف هاب هاي مصرف کننده از فرمول تعيين قيمت گاز باشد.

۱. بررسی طرف عرضه-- بهای تمام شده تولید هر تن اوره

بهای تمام شده تولید اوره به عوامل مختلفی از جمله نرخ گاز، نرخ حمل و نقل و همچنین سیاست های تجاری مناطق مختلف وابسته است که خوراک به عنوان تعیین کننده اصلی بهای تمام شده شناخته می شود. در اروپا نرخ گاز به محدوده ۱/۷۶ دلار در هر متر مکعب رسیده است که به طور میانگین برای تولید هر تن آمونیاک با احتساب هزینه های سربار و متغیر به طور میانگین به محدوده ۱۰۰۰ دلار خواهد رسید که رقم بسیار بالایی است و عملاً صرفه اقتصادی ندارد.

اما در روسیه هر متر مکعب گاز معدل حدودی ۱۰ سنت است که برای تولید هر تن آمونیاک معادل حدودی ۱۶۰ دلار با احتساب هزینه های ثابت و متغیر خواهد بود، بر همین اساس قیمت هر تن اوره تولیدی برای روسیه معادل ۱۳۱ دلار بر هر متریک تن است.

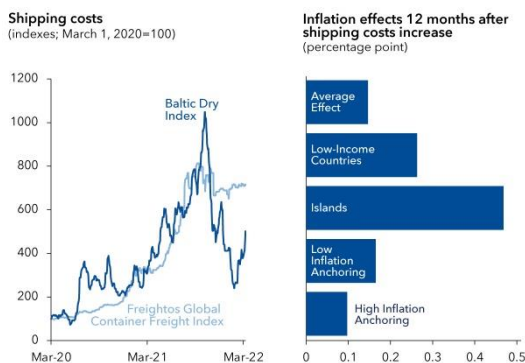
در ایران شرایط متفاوت است با توجه به سقف قیمتی ۵۰۰۰ تومانی برای هر متر مکعب گاز خوراک تولید هر تن آمونیاک در پتروشیمی پردیس معادل ۲۶۶ دلار است که با همین مفروضات بهای تمام شده هر تن اوره معادل ۲۲۵ دلار خواهد بود

توجه شود که با افزایش تنش های شرق اروپا در حال حاضر نرخ های حمل و نقل دریایی در شرق کانال سوئز به محدوده ۶۰ دلار به ازای هر تن است و در غرب کانال سوئز نیز هزینه های حمل به محدوده ۷۰ دلار رسیده است، به دلیل تنش ها ریسک پرمیوم حمل و نقل نیز بالا است به نحوی که محموله های دریایی نیازمند بیمه و

Cargo crunch

Global shipping costs surged during the pandemic, and are likely to continue boosting inflation through year-end.

مواردی از این دست هستند.



Sources: Haver Analytics and IMF staff calculations.
Note: The right panel is based on estimates in Carrière-Swallow and others (2022), and presents the impact of a one standard deviation increase in world shipping costs (+21.8 percentage points) on domestic headline inflation after 12 months.

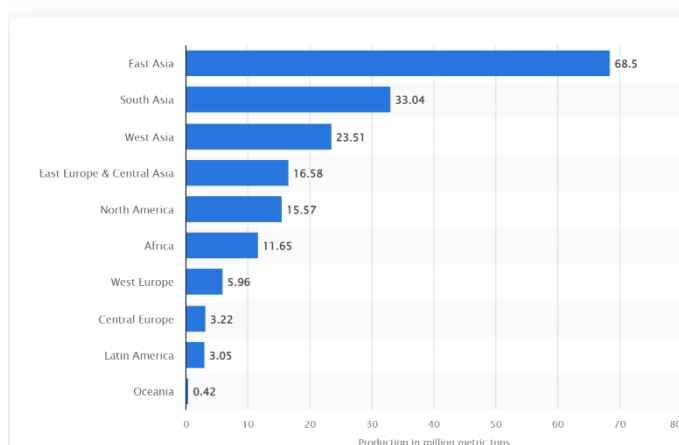
IMF

۱. بررسی طرف عرضه--جهان

بزرگ ترین تولید کنندگان اوره بر اساس منطقه جغرافیایی

Production of urea worldwide in 2020, by region

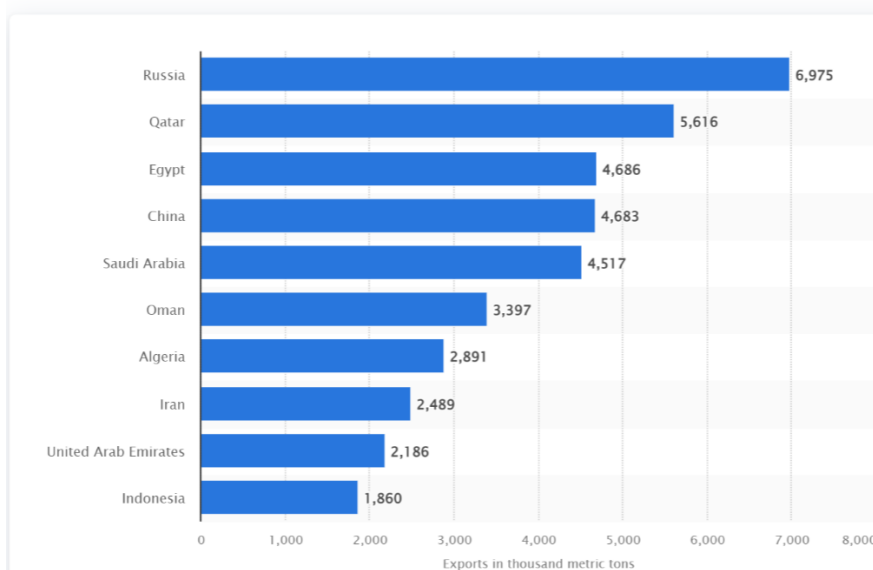
(in million metric tons)



بزرگ ترین صادر کنندگان اوره بر اساس آمار statista در سال ۲۰۱۹

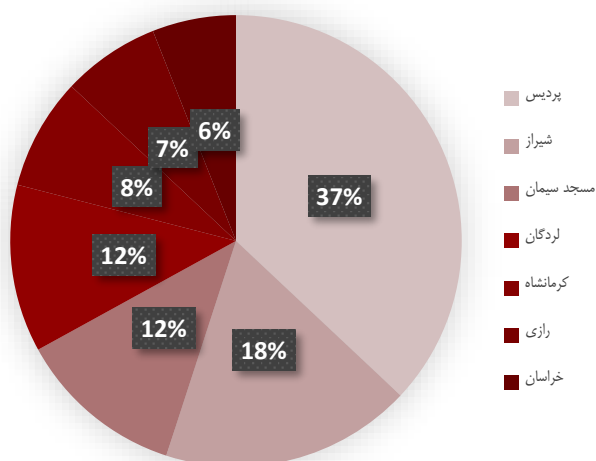
Export volume of urea worldwide in 2019, by country

(in 1,000 metric tons)



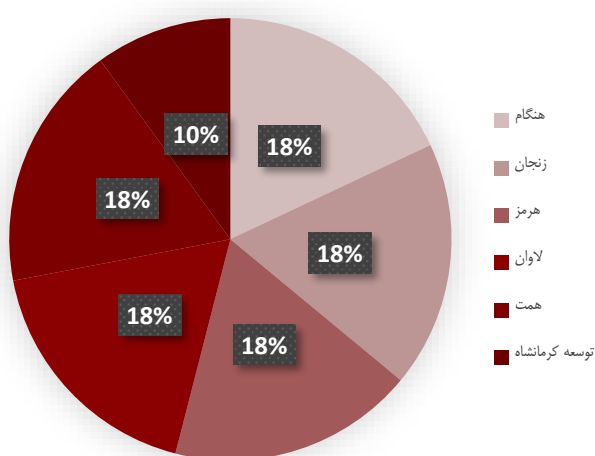
۱. بررسی طرف عرضه -- ایران

در حال حاضر در ایران ۷ شرکت اوره ای در حال بهره برداری هستند که در مجموع ظرفیت اسمی آن ها به ۸/۷ میلیون تن در سال می رسد که به شرح زیر است.



ظرفیت اسمی (تن)	شرکت
۳,۲۲۵,۰۰۰	پتروشیمی پردیس
۱,۵۶۷,۰۰۰	پتروشیمی شیراز
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی مسجد سلیمان
۱,۰۷۲,۵۰۰	پتروشیمی لردگان
۶۸۶,۰۰۰	پتروشیمی گرمانشاه
۵۹۴,۰۰۰	پتروشیمی رازی
۴۹۵,۰۰۰	پتروشیمی خراسان
۸,۷۱۴,۵۰۰	جمع

لازم به ذکر است با توجه به در دسترس بودن مواد مستقیم این برآورده در ایران و همچنین به صرفه بودن تولید از نظر اقتصادی در حال حاضر ۶ طرح توسعه اوره در مناطق مختلف ایران به ظرفیت حدودی ۶ میلیون تن در حال ساخت است



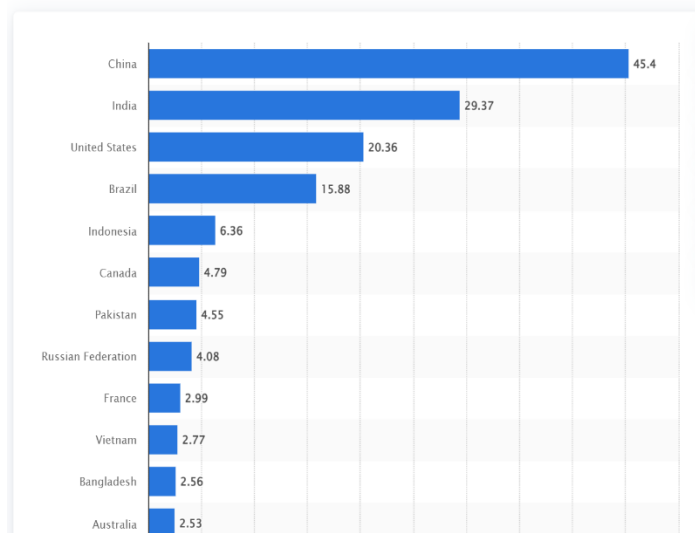
ظرفیت اسمی (تن)	شرکت
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی هنگام
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی زنجان
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی لاوان
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی همت
۱,۰۷۵,۰۰۰	پتروشیمی هرمز
۶۶۰,۰۰۰	توسعه پتروشیمی گرمانشاه
۶,۰۳۵,۰۰۰	جمع

۲. بررسی طرف تقاضا--جهان

بزرگ ترین مصرف کنندگان اوره در جهان

Consumption of fertilizers worldwide in 2019, by country

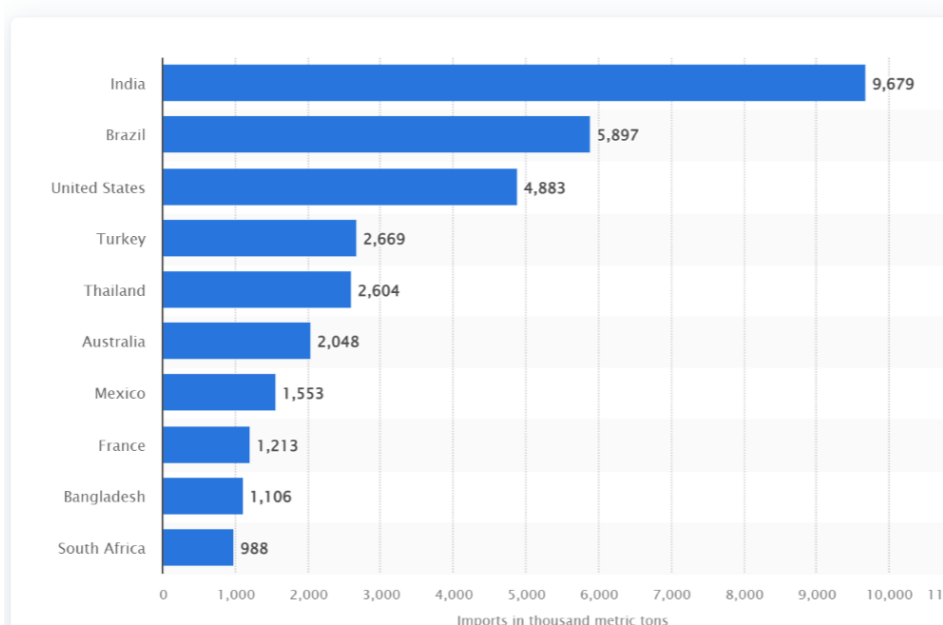
(in million metric tons of nutrients)



بزرگ ترین وارد کنندگان اوره در جهان

Import volume of urea worldwide in 2019, by country

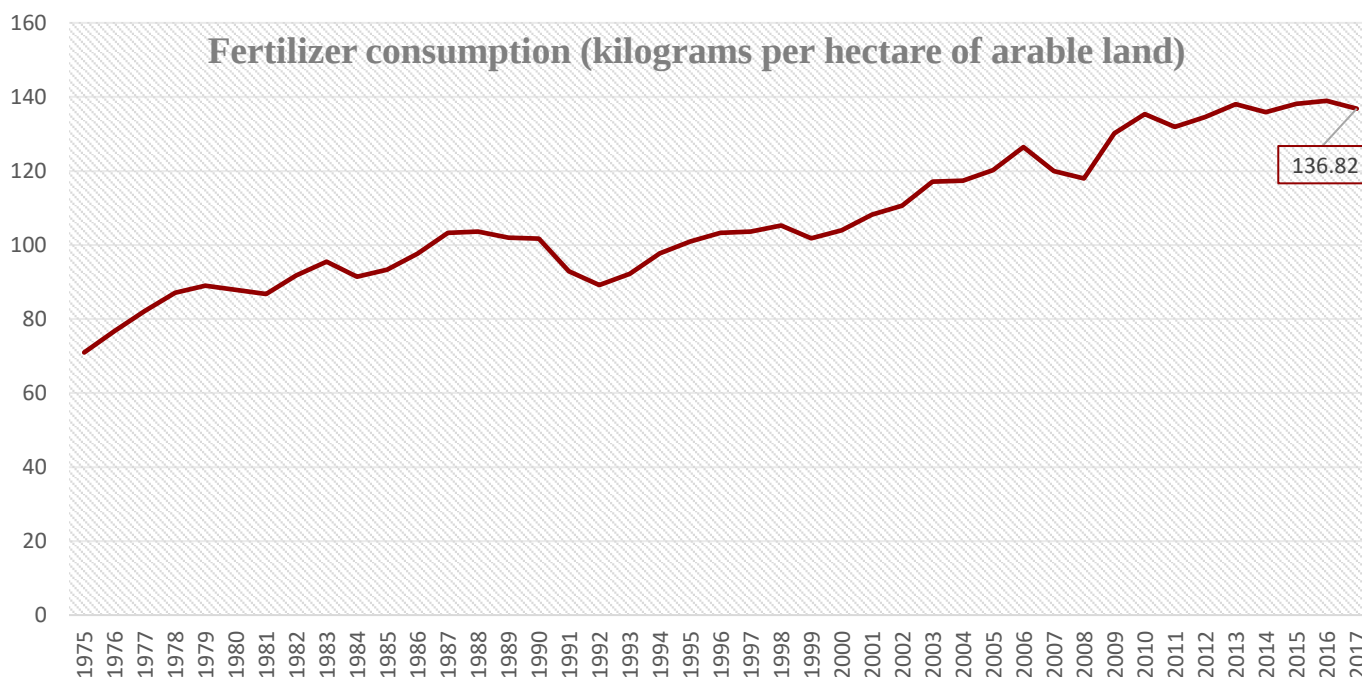
(in 1,000 metric tons)



۲. بررسی تقاضا--تغییرات تقاضا در طول سال

به طور کلی به دلیل این که در زمان های خاصی در سال کود دهی به زمین انجام می گیرد بنابر این در فصول خاصی از سال تقاضا برای اوره بالا تر است، البته توجه شود که فصول کشت در مناطق مختلف متفاوت است اما به طور متوسط تقاضا برای اوره در اواخر بهار شروع و تا اوایل آذر ماه ادامه خواهد داشت، بنابر این عمده تقاضا از ماه می تا نوامبر است.

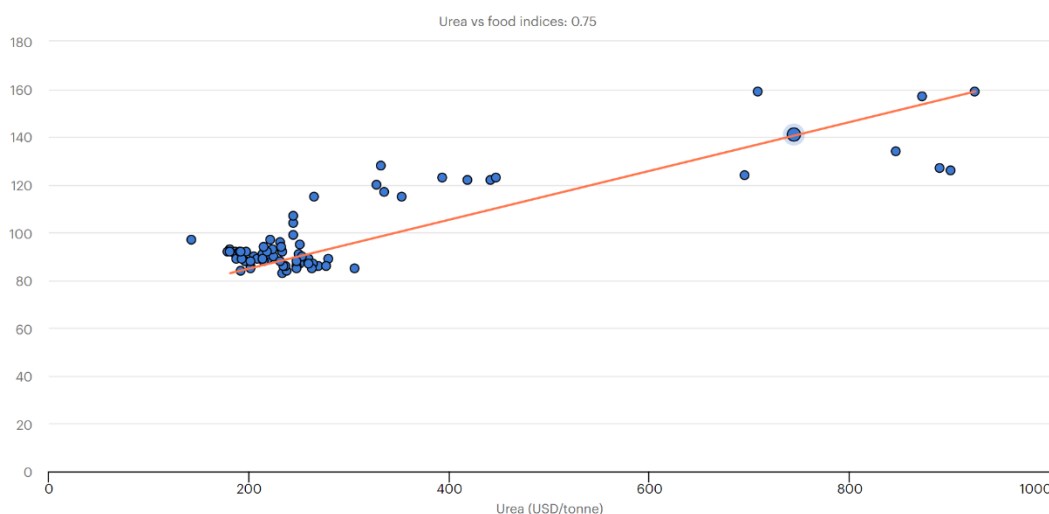
نمودار مصرف کود به ازای هر هکتار



همانطور که مشاهده می شود در با نزدیک تر شدن به زمان حاضر روند مصرف کود به ازای هر هکتار روند افزایشی داشته است که ناشی از افزایش جمعیت و نیاز به محصول بیشتر در کنار فرسایش خاک در اثر استفاده نادرست از خاک و همچنین افزایش جمعیت است.

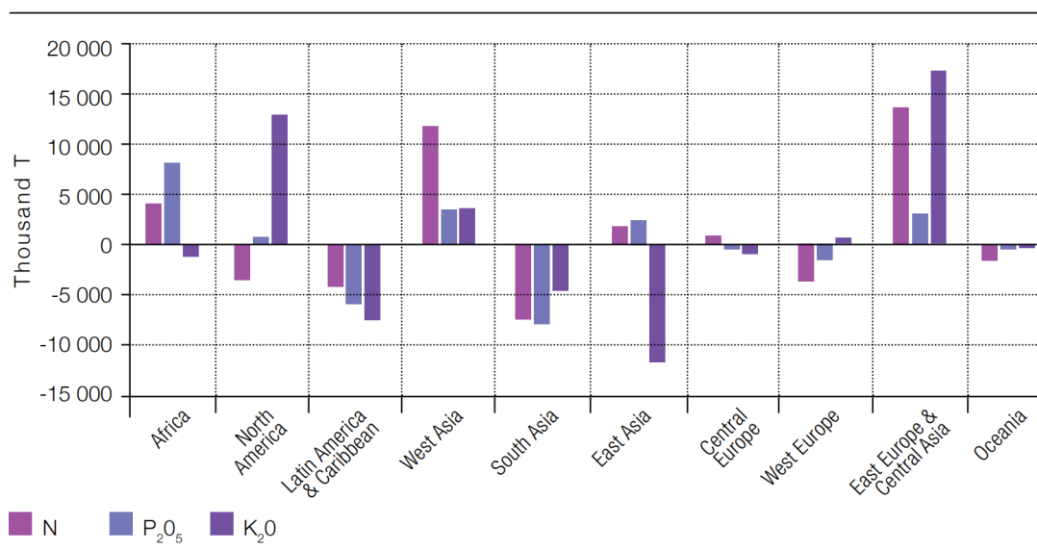
۲. بررسی طرف تقاضا--نمودار های مهم

همبستگی میان اوره و مواد غذایی، همانطور که در نمودار زیر مشخص است همبستگی بالایی میان نرخ اوره و مواد غذایی وجود دارد که این همبستگی خود می تواند عاملی برای ثبات تقاضا باشد



نمودار بالانس عرضه و تقاضای کود های شیمیایی بر اساس مناطق جغرافیایی

Figure 6. Potential balance of nitrogen, phosphorus and potassium in 2022, by region (thousand tonnes)



جمع بندی بخش عرضه و تقاضا

با توجه به روند فعلی به نظر کماکان طرف عرضه قویست که دلیل آن را می توان در قیمت های جذاب در نرخ های اوره دانست، از طرفی روسیه به دلیل شرایط خاص منطقه ای نیاز مبرم به تداوم فعالیت خود و صادرات آن دارد

اما شرایط در اروپا مقداری متفاوت است با توجه به قطعی گاز به بهانه تعمیرات اساسی و همچنین بالا بودن نرخ گاز و عدم صرفه اقتصادی اکثر واحد های تولیدی به تعطیلی کشانده شده است در ایران به نظر عرضه محصولات تا فصول سرد سال بدون مشکل خواهد بود گرچه تا پایان تابستان احتمال کاهش عرضه برق به این واحد ها وجود دارد اما ریسک اصلی در اختلال روند عرضه کاهش فشار و قطعی گاز در فصول سرد سال است

در طرف تقاضا وضعیت کمی نا مشخص است، از طرفی تنش های شرق اروپا می تواند بخشی از تقاضای این منطقه را به دلیل درگیر بودن در جنگ تحت تاثیر قرار خواهد گرفت از طرفی به دلیل بالا بودن محصولات غذایی و کشاورزی جذابیت کشت و مصرف کود های شیمیایی افزایش محسوسی خواهد داشت اما نکته مهم احتمال رکود است، با توجه به افزایش نرخ تورم بانک های مرکزی دنیا به دنبال کاهش فعالیت های اقتصادی و کنترل تورم اقدام به افزایش نرخ های بهره نموده اند که این عامل می تواند تهدید کننده مصرف در سطح کلان باشد اما به طور کلی باید منتظر مشخص شدن وضعیت تقاضا باشیم .

بخش سوم

بررسی
شرکت پتروشیمی
پردیس



شرکت پتروشیمی پردیس
Pardis Petrochemical Co.

مقدمه

شرکت پتروشيمي پردیس در زميني به مساحت ۶۵ هکتار در سه فاز و با ظرفيت توليد ۳/۲۲ ميليون تن اوره گرانول و ۲/۰۴ ميليون تن آمونياک واقع در منطقه ويژه اقتصادي /انرژي پارس، در شهر عسلويه و به فاصله ۲۷۰ كيلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است.

خوراک

خوراک هر فاز مجتمع، گاز طبيعي به ميزان ۶۷۰ ميليون نرمال متر مکعب در سال است که از محل فازهای گازی پارس جنوبی و يا مجتمع پتروشيمي پارس تأمين می شود، همچنين مصرف عادی گاز در هر فاز مجتمع ۸۰,۰۰۰ متر مکعب گاز در ساعت می باشد.

سرويس های جانبی

مصارف آب، برق، سرويس های جانبی و پشتيبانی کارخانه، از مجتمع سرويس های متمرکز مجاور «پتروشيمي مبین» تأمين می شود. تأمين بخار و آب بدون املاح برای فاز ۳ بعهده پردیس می باشد

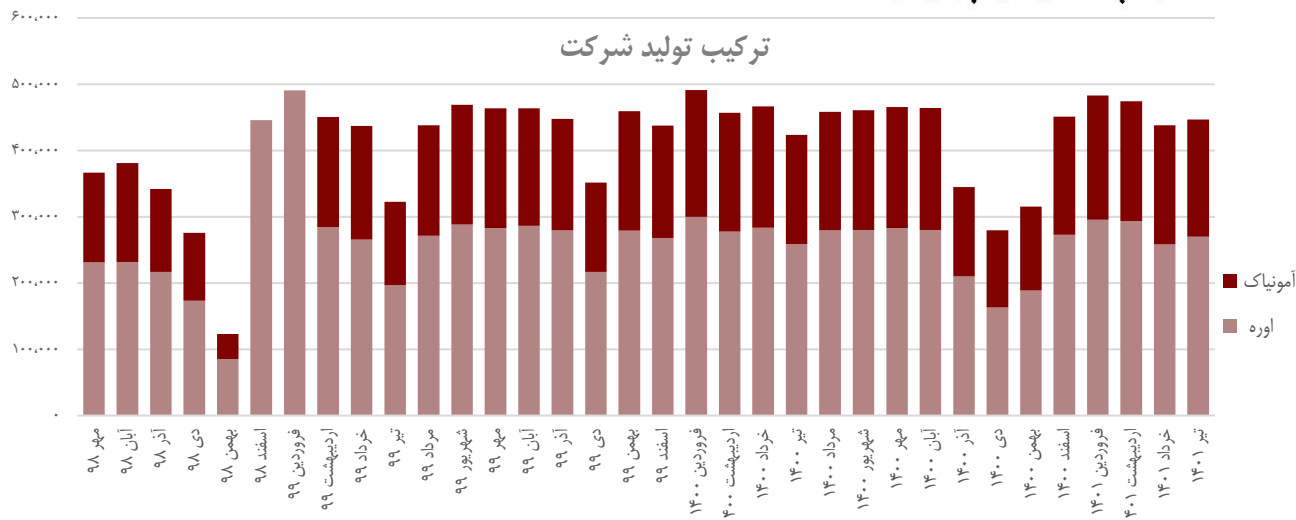
مزيت های رقابتی

مزيت های رقابتی شرکت عبارت است از دارا بودن اسکله اختصاصی با امکان بارگیری ۸۰۰ تن آمونياک در ساعت و ۱۲۰۰ تن در ساعت اوره به صورت فله ای می باشد. شرکت پتروشيمي پردیس تا سال ۱۴۰۶ معاف از مالیات است

سهامداران عمده

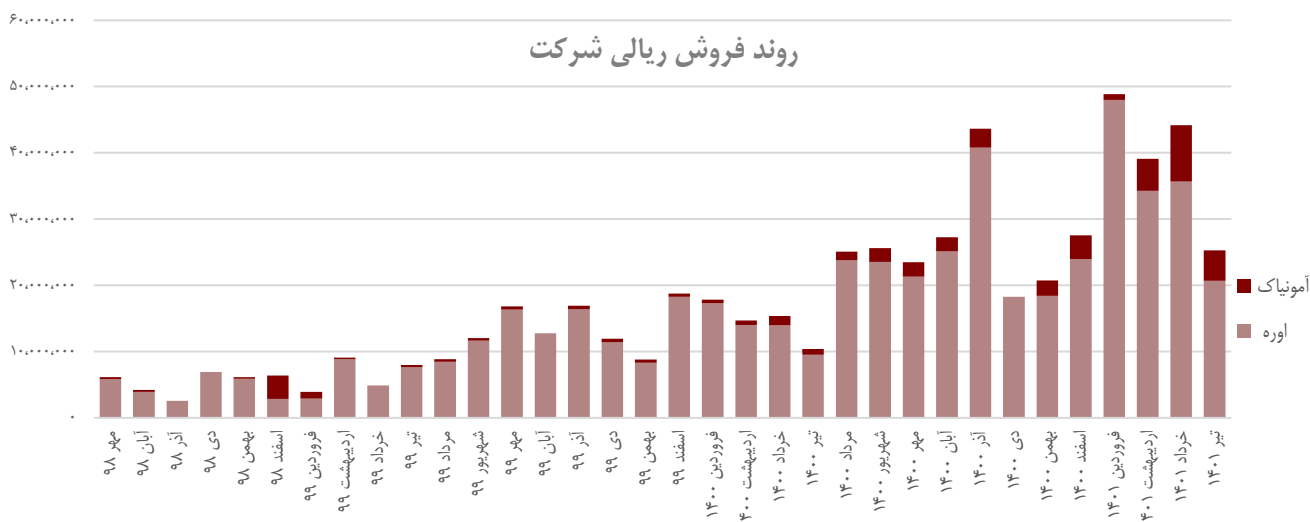
درصد	تعداد سهام	سهامدار
۶۹	۴ بيليارد	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسيان
۱۳	۷۸۷ ميليون	شرکت بازرگانی پتروشيمي
۱/۴۴	۸۷ ميليون	شرکت سرمايه گذاری سپه
۱/۱۸	۷۱ ميليون	شرکت توسعه و مدیریت سرمايه صبا

عملکرد پتروشیمی پردیس



تولیدات اوره و آمونیاک شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۸ درصدی همراه بوده است، در صورتی که تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در تولیدات خود ۷ درصد افت داشته است. شرکت به طور میانگین ۹۸ درصد از اوره تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۴،۵۴۲ هزار تن محصولات و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۵،۳۸۲ هزار تن اوره و آمونیاک و تا تیر ماه ۱۴۰۱ ۴،۱۶۳ هزار تن تولید اوره و آمونیاک داشته است.



فروش ریالی اوره و آمونیاک شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۴۷ درصدی همراه بوده است، همچنین شرکت تا خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در فروش خود با رشد ۱۱۹ درصدی همراه بوده است.

نکته قابل توجه این است که آمونیاک در مدت یکسال گذشته سهم بیشتری از فروش را به خود اختصاص داده است که ناشی از تغییر اسپرد نرخ اوره/آمونیاک و رشد قابل توجه نرخ این محصول است.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۷،۹۱۲ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۱۹،۵۰۰ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ مجموعاً ۲۹،۳۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است.

پتروشیمی همت

شرکت پتروشیمی همت با هدف کاهش کمی و کیفی آلودگی‌های زیست محیطی، بهبود شرایط زندگی کارکنان و منطقه در پاسخ به معاهده پاریس با سرمایه‌گذاری دو شرکت بزرگ پتروشیمیایی ایرانی جهت احداث یک واحد عظیم تولید اوره با استفاده از جمع‌آوری گازهای دی‌اکسید کربن (CO₂) تولید شده، در تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۱ تاسیس گردید.

شرکت پتروشیمی پردیس طی یک فقره افشای اطلاعات اقدام به شفاف‌سازی در جهت برنده شدن در مزایده ۹۷ درصد از شرکت مذکور با بهای تمام شده ۸۱۲۰۰۰ میلیون ریال نمود. خوراک این واحد پتروشیمی به صورت ترکیبی تامین خواهد شد که دو نوع خوراک آمونیاک و CO₂ را نیاز دارد که به شرح زیر است.

منبع تامین آمونیاک	تناژ (هزار تن)	منبع تامین CO ₂	تناژ (هزار تن)
لاوان	۷۰	پارس	۲۴۵-۲۲۰
هنگام	۷۰	فرساشیمی	۱۸۲-۱۳۴
توسعه صنعت لاوان	۳۰۰	پارسیان سپهر	۵۴۹-۲۲۰
پردیس	۲۰۰	مروارید	۲۳۸-۱۷۴

سود و زیان حاصل از بهره‌برداری

شرح	مفروضات	شرح	مفروضات
اوره	۵۰۰ (دلار/تن)	فروش	۴۱۶/۵ (میلیون دلار)
آمونیاک	۷۵۰ (دلار/تن)	کل بهای تمام شده	(۳۷۲/۵)
آمونیاک/اوره	۰/۵۸	سایر درآمد/هزینه	-
هزینه جانبی هر تن اوره	۲۲ (دلار/تن)	سود خالص	۴۴
تولید	۹۰۰،۰۰۰ (تن)	حاشیه سود خالص	٪۱۱
فروش/تولید	۰/۹۸		

توجه شود که دلیل حاشیه سود پایین تر و بهای تمام شده بالا تر نسبت به متوسط خریداری آمونیاک از خارج مجتمع است.

بهای تمام شده تولید و وضعیت ارزی شرکت

مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	مترمکعب	۱,۰۴۹,۸۹۵,۷۷۸	۳۴۳,۲۰۹,۱۶۸	۱,۳۹۳,۱۰۴,۹۴۶	۱,۳۹۳,۱۰۴,۹۴۶

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	ریال/م	۶۹,۵۰۴,۱۵۰,۳۹۹,۳۷۸	۱۷,۱۶۰,۴۵۸,۳۹۱,۵۴۷	۸۶,۶۶۴,۶۰۸,۷۹۰,۹۲۵	۶۹,۶۵۵,۲۴۷,۲۹۱,۵۴۷

سربار تولید				
شرح	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۲,۰۵۰,۰۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۸۳,۳۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۳۳,۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۲۶,۶۷۶,۰۰۰,۰۰۰
هزینه استهلاک	۱,۷۳۴,۴۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷۸,۱۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۳۱۲,۵۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۲۸,۱۷۳,۳۰۰,۰۰۰
هزینه انرژی	۱۰,۱۳۵,۰۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۸,۳۱۷,۴۱۹,۸۶۳,۶۷۵	۱۸,۴۵۲,۴۲۰,۸۶۳,۶۷۵	۴۰,۱۱۸,۷۳۶,۲۴۲,۰۶۴
هزینه مواد مصرفی	۱۰,۱۵۹,۹۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۹,۷۰۲,۷۰۹,۱۶۵	۱,۳۶۵,۶۵۶,۷۰۹,۱۶۵	۱,۵۶۸,۴۸۵,۰۹۸,۵۲۰
سایر هزینه ها	۳۴,۲۷۲,۱۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۷۹۶,۸۳۹,۷۸۶,۵۳۵	۴۶,۰۶۸,۹۴۰,۷۸۶,۵۳۵	۵۲,۹۱۱,۱۳۵,۴۵۸,۳۷۱
جمع	۴۹,۲۰۷,۴۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۷۲۵,۴۳۳,۳۵۹,۳۷۵	۷۰,۹۳۲,۹۰۴,۳۵۹,۳۷۵	۱۰۰,۸۵۳,۲۰۶,۰۹۸,۹۵۵

وضعیت ارزی							
دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۳/۱۴۰۱			کارشناسی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۱			نوع ارز	شرح
مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر		
۱۳,۲۰۱,۵۲۱	۳,۴۴۶,۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۱,۰۵۱	۱۶,۵۰۱,۹۰۱	۴,۳۷۳,۰۰۳,۸۳۱,۲۵۰	۲۶۵,۰۰۰	دلار	دارایی ارزی
۴,۹۷۰,۸۵۳	۳۵۳,۳۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۱,۰۸۷	۶,۲۱۳,۵۶۶	۴۶۸,۲۰۵,۹۷۵,۰۰۰	۷۵,۳۵۲	درهم	دارایی ارزی
۲۰,۴۵۹,۶۵۴	۵۶۲۸,۲۸۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۹۲	۲۵,۵۷۴,۵۶۸	۷,۴۵۷,۴۸۰,۲۷۵,۰۰۰	۲۹۱,۵۹۸	یورو	دارایی ارزی
۱۳,۱۲۹,۳۲۸	۲۶,۴۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۱۴	۱۳,۱۲۹,۳۲۸	۲۸,۰۲۲,۱۶۰,۰۰۰	۲,۱۳۴	ین	دارایی ارزی

صورت سود و زیان و تحليل حساسيت سود

شرح	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحليل ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تحليل ۱۴۰۲/۰۶/۳۱
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱	۲۸۹,۴۳۳,۸۲۱	۳۹۲,۵۴۲,۷۹۳	۴۶۷,۱۰۷,۲۰۰
بهای تمام شده درآمد‌های عملیاتی	(۷۰,۷۱۰,۵۷۷)	(۱۱۰,۹۱۲,۳۷۴)	(۱۴۱,۰۷۷,۵۳۳)	(۱۵۶,۱۲۷,۸۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴	۱۷۸,۵۲۱,۴۴۷	۲۵۱,۴۶۵,۲۶۰	۳۱۰,۹۷۹,۳۵۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹,۵۹۱,۸۳۹)	(۵,۲۷۹,۲۰۰)	(۷,۱۵۴,۰۱۲)	(۸,۵۷۹,۸۸۱)
خالص سایر درآمد‌ها و هزینه‌ها	۲,۳۷۲,۳۹۱	۱,۰۲۶,۸۴۸	۴,۹۹۸,۳۹۳	۴,۲۱۴,۹۷۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶	۱۷۴,۲۶۹,۰۹۵	۲۴۹,۳۰۹,۶۴۱	۳۰۶,۶۱۴,۴۴۱
هزینه‌های مالی	(۴۷۴,۰۷۸)	(۵۸۸,۲۳۲)	(۸۷۶,۵۳۶)	(۸۷۶,۵۳۶)
سایر درآمد‌ها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴,۵۲۵,۲۲۶	۹,۱۰۱,۶۵۴	۱۲,۳۸۶,۷۵۸	۱۶,۱۰۲,۷۸۵
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۳,۵۱۹,۸۰۴	۱۸۲,۷۸۲,۴۱۷	۲۶۰,۸۱۹,۸۶۳	۳۲۱,۸۴۰,۶۹۰
هزینه مالیات بر درآمد	۴,۵۹۷,۵۱۴	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۱۸۲,۷۸۲,۴۱۷	۲۶۰,۸۱۹,۸۶۳	۳۲۱,۸۴۰,۶۹۰
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲۱,۳۵۹	۳۰,۴۶۴	۴۳,۴۷۰	۵۳,۶۴۰
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

شرح	دلار/ریال	اوره صنعتی (دلار/تن)	اوره صادراتی (دلار/تن)	آمونياک (دلار/تن)	خوراک (ریال) (مترمکعب)	سوخت (ریال) (مترمکعب)	تولید (تن)	فروش/تولید	تقسیم سود
۲ ماه پایانی ۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۴۸۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲,۹۸۰,۰۰۰	%۹۸	%۷۰
۱۴۰۲	۲۸۵,۰۰۰	۴۸۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲,۹۸۰,۰۰۰	%۹۸	%۷۰

تحليل حساسيت سود به ازای هر سهم پتروشیمی پردیس منتهی به شهریور ۱۴۰۲							
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ گاز ثابت							
نرخ دلار	۲۱۵,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۹۵,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰
۲۵۰	۸,۹۵۲	۱۱,۴۷۸	۱۴,۰۰۴	۱۶,۵۳۱	۱۹,۰۵۷	۲۱,۵۸۳	۲۴,۱۰۹
۳۵۰	۱۹,۵۳۱	۲۳,۰۴۱	۲۶,۵۵۲	۳۰,۰۶۲	۳۳,۵۷۲	۳۷,۰۸۳	۴۰,۵۹۳
۴۵۰	۳۰,۱۱۰	۳۴,۶۰۵	۳۹,۰۹۹	۴۳,۵۹۴	۴۸,۰۸۸	۵۲,۵۸۳	۵۷,۰۷۷
۵۵۰	۴۰,۶۸۹	۴۶,۱۶۸	۵۱,۶۴۶	۵۷,۱۲۵	۶۲,۶۰۴	۶۸,۰۸۲	۷۳,۵۶۱
۶۵۰	۵۱,۲۶۸	۵۷,۷۳۱	۶۴,۱۹۴	۷۰,۶۵۶	۷۷,۱۱۹	۸۳,۵۸۲	۹۰,۰۴۴
۷۵۰	۶۱,۸۴۷	۶۹,۲۹۴	۷۶,۷۴۱	۸۴,۱۸۸	۹۱,۶۳۵	۹۹,۰۸۱	۱۰۶,۵۲۸
۸۵۰	۷۲,۴۲۷	۸۰,۸۵۸	۸۹,۲۸۸	۹۷,۷۱۹	۱۰۶,۱۵۰	۱۱۴,۵۸۱	۱۲۳,۰۱۲
۹۵۰	۸۳,۰۰۶	۹۲,۴۲۱	۱۰۱,۸۳۶	۱۱۱,۲۵۱	۱۲۰,۶۶۶	۱۳۰,۰۸۱	۱۳۹,۴۹۶

بخش چهارم

بررسی
شرکت پتروشیمی
شیراز



مقدمه

این شرکت در ۴۵ کیلومتری شهر شیراز، در مجاورت رودخانه کر و در نزدیکی مرودشت واقع گردیده است. وسعت شرکت ۳۰۰ هکتار است که از این مقدار ۷۲ هکتار آن را محوطه صنعتی تشکیل می‌دهد. ارتفاع شرکت از سطح دریا حدود ۱۶۰۰ متر می باشد. شروع به کار شرکت با بهره برداری از ۴ واحد تولید آمونیاک، اوره، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم و نیز واحد تامین سرویسهای جانبی (آب ، برق ، بخار و هوای فشرده) توأم بوده و پس از آن با توجه به نیاز کشور، طرحهای توسعه متعددی به مرحله اجرا در آمده است، در حال حاضر این شرکت دارای ظرفیت تولید ۶۷۷ هزار تن آمونیاک و ۱/۵۶ میلیون تن اوره است.

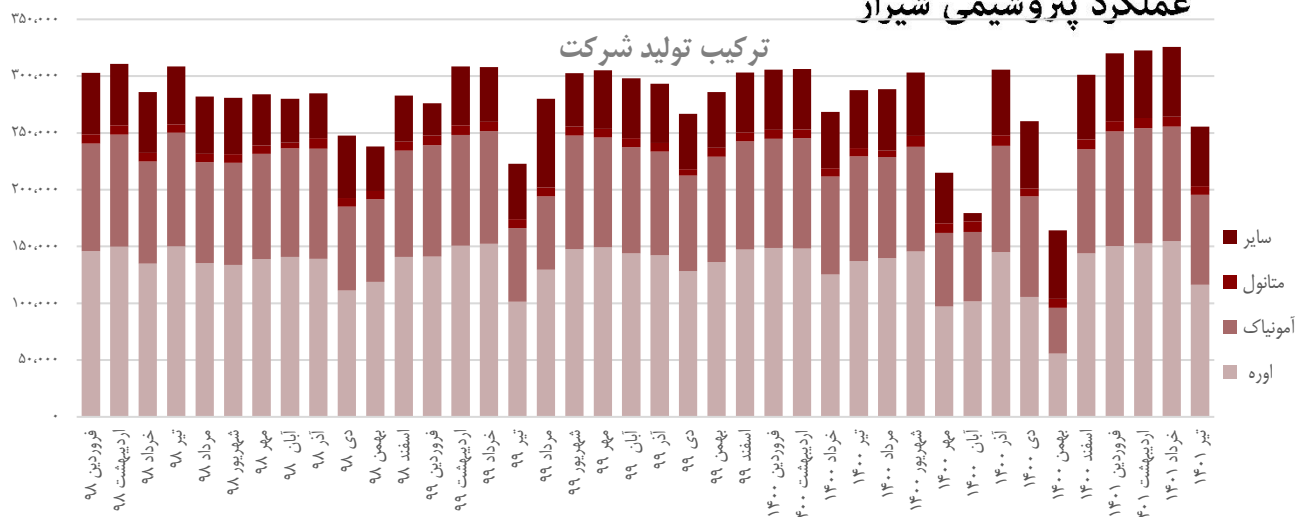
مزیت های رقابتی شرکت

سبد محصولات شرکت متنوع است به نوعی که علاوه بر اوره و آمونیاک تولید کننده متانول و آمونیوم نیترات نیز می باشد البته شرکت توان تولید اوره گرانول و پریل را دارد.

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۱	۳ میلیارد	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان-سهامی عام
۲۹	۱ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد-سهامی خاص
۵	۲۵۱ میلیون	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس-سهامی عام
۲	۱۰۸ میلیون	شرکت واسط مالی بهمن-بامسئولیت محدود
۱/۵۴	۷۹ میلیون	شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان-سهامی عام
۱/۱۱	۵۷ میلیون	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا-سهامی خاص

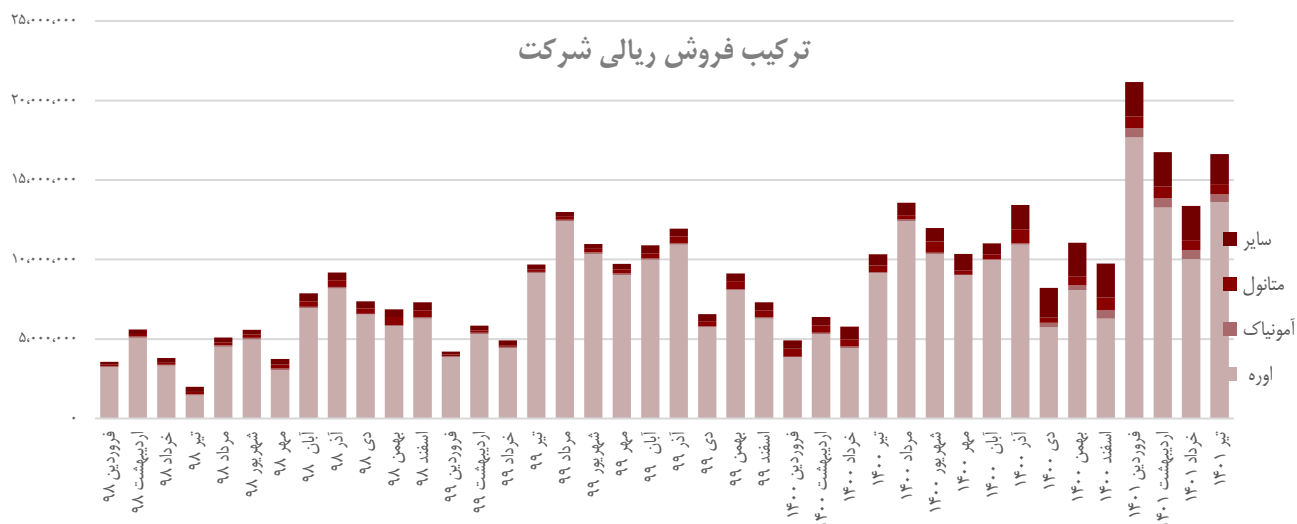
عملکرد پتروشیمی شیراز



تولیدات شرکت شامل سبد متنوعی از محصولات است که در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با افت ۸ درصدی همراه بوده است، در صورتی که تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در تولیدات خود ۵ درصد رشد داشته است. شرکت به طور میانگین ۹۸ درصد از اوره تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۳،۴۵۰ هزار تن محصولات و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۳،۱۸۵ هزار تن اوره و آمونیاک و تا تیر ماه ۱۴۰۱ ۱،۲۲۳ هزار تن انواع محصولات داشته است که اوره ۴۷ و آمونیاک ۳۱ درصد از کل محصولات را شامل می‌شوند.

ترکیب فروش ریالی شرکت



فروش ریالی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۰۷ درصدی همراه بوده است، همچنین شرکت تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در فروش خود با رشد ۱۴۸ درصدی همراه بوده است.

نکته قابل توجه این است که آمونیاک در مدت یکسال گذشته سهم بیشتری از فروش را به خود اختصاص داده است که ناشی از تغییر اسپرد نرخ اوره/آمونیاک و رشد قابل توجه نرخ این محصول است.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۶،۷۹۸ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۱۴،۰۷۹ میلیارد تومان و تا تیر ماه ۱۴۰۱ مجموعاً ۶،۷۹۱ میلیارد تومان فروش داشته است که از این مقدار ۸۰ درصد از محل فروش اوره و ۳ درصد از محل فروش آمونیاک شناسایی شده است.

بهای تمام شده تولید و وضعیت ارزی شرکت

مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	مترمکعب	۲۱۹,۴۸۶,۸۴۰	۵۰۴,۲۷۱,۹۵۶	۷۲۳,۷۵۸,۷۹۶	۷۲۳,۷۵۸,۷۹۶
کیسه	تخته	۳,۴۳۲,۱۰۰	۷,۹۸۱,۵۰۴	۱۱,۴۱۳,۶۰۴	۱۱,۴۱۳,۶۰۴

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	ریال/م.م	۱۱,۳۷۷,۱۰۰,۳۵۱,۴۰۰	۲۵,۲۱۳,۵۹۷,۸۱۸,۹۸۰	۳۶,۵۹۰,۶۹۸,۱۷۰,۳۸۰	۳۶,۱۸۷,۹۳۹,۸۱۸,۹۸۰
کیسه	ریال/تخته	۵۵۱,۰۵۱,۱۱۱,۸۰۰	۱,۲۸۱,۴۹۴,۲۹۷,۹۲۶	۱,۸۳۲,۵۴۵,۴۰۹,۷۲۶	۲,۳۸۲,۳۰۹,۰۳۲,۶۴۴
جمع		۱۱,۹۲۸,۱۵۱,۴۶۳,۲۰۰	۲۶,۴۹۵,۰۹۲,۱۱۶,۹۰۶	۳۸,۴۲۳,۲۴۳,۵۸۰,۱۰۶	۳۸,۵۷۰,۲۴۸,۸۵۱,۶۲۴

سربار تولید				
شرح	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۱۴۰,۸۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۲۲,۵۵۹,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۶۳,۴۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۳۸۸,۷۷۶,۸۰۰,۰۰۰
هزینه استهلاک	۱,۶۳۹,۷۹۷,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۱۹,۳۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۵۹,۱۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۶,۸۸۷,۱۴۷,۴۰۰,۰۰۰
هزینه انرژی	۵,۷۳۳,۰۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۳۱۰,۳۸۸,۵۰۹,۲۵۷	۲۴,۰۴۳,۴۲۵,۵۰۹,۲۵۷	۲۵,۵۴۱,۱۷۶,۵۷۰,۸۶۴
هزینه مواد مصرفی	۸۱۷,۶۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۹۱,۱۲۳,۸۲۰,۰۶۰	۳,۶۰۸,۷۸۴,۸۲۰,۰۶۰	۳,۹۹۸,۶۲۹,۷۵۳,۴۰۵
سایر هزینه ها	۱,۴۶۰,۹۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۸۶,۹۴۵,۶۱۷,۰۶۲	۶,۴۴۷,۸۷۳,۶۱۷,۰۶۲	۷,۱۴۴,۴۱۵,۸۰۱,۱۴۸
جمع	۱۰,۷۹۲,۲۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۴۳۰,۴۰۷,۹۴۶,۳۸۰	۴۵,۲۲۲,۶۸۳,۹۴۶,۳۸۰	۴۹,۹۶۰,۱۴۶,۳۳۶,۸۱۹

وضعیت ارزی							
شرح		دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		کارشناسی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		نوع ارز	
		مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر
دارایی ارزی	دلار	۹۰,۸۴۳,۳۷۴	۲۱,۹۸۷,۲۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۲,۰۳۵	۸۶,۳۰۱,۲۰۵	۲۳,۳۰۱,۳۲۵,۴۳۱,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
دارایی ارزی	درهم	۳۱۹,۴۸۴,۴۵۹	۲۱,۲۰۷,۵۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۳۸۱	۳۱۳,۰۹۴,۷۷۰	۲۳,۲۷۷,۴۰۰,۲۹۴,۴۰۰	۷۴,۳۴۶
دارایی ارزی	یورو	۶,۱۶۱,۲۴۹	۱,۶۳۰,۵۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۴,۶۴۶	۵,۵۴۵,۱۲۴	۱,۶۴۳,۵۹۲,۳۸۴,۰۰۰	۲۹۶,۴۰۳

صورت سود و زيان و تحليل حساسيت سود

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحليل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحليل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۴۸,۹۸۱,۷۰۶	۲۰۹,۳۲۳,۱۲۵	۲۲۹,۴۹۳,۵۶۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	(۱۷,۴۴۱,۱۶۴)	(۷۹,۹۵۶,۵۴۴)	(۸۵,۷۹۴,۶۸۷)
سود (زيان) ناخالص	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۳۱,۵۴۰,۵۴۲	۱۲۹,۳۶۶,۵۸۱	۱۴۳,۶۹۸,۸۸۰
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	(۲,۸۱۳,۹۶۰)	(۹,۲۷۴,۵۱۹)	(۱۰,۶۱۴,۷۰۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۶۵۶,۵۷۱	۱,۸۵۵,۱۲۳	۵,۲۲۶,۰۱۷	۴,۹۹۲,۵۵۲
سود (زيان) عملیاتی	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۳۰,۵۸۱,۷۰۵	۱۲۵,۳۱۸,۰۷۹	۱۳۸,۰۷۶,۷۳۲
هزینه‌های مالی	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۳۷۸,۰۴۶)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	(۳,۲۴۱,۰۵۶)	(۳,۸۳۱,۶۷۸)	(۴,۵۱۳,۰۳۴)
سود (زيان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۲۶,۹۶۲,۶۰۳	۱۱۹,۸۳۱,۴۸۶	۱۳۱,۹۰۸,۷۸۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۷۲۳,۲۷۹)	(۳,۳۱۵,۵۷۴)	(۱۴,۷۳۹,۲۷۳)	(۱۶,۲۲۴,۷۸۰)
سود (زيان) خالص	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۲۳,۶۴۷,۰۲۹	۱۰۵,۰۹۲,۲۱۳	۱۱۵,۶۸۴,۰۰۱
سود (زيان) پایه هر سهم (ریال)	۱۰,۸۹۶	۴,۶۳۷	۲۰,۶۰۶	۲۲,۶۸۳
سرمایه	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰

شرح	دلار/ریال	متانول صادراتی (دلار/تن)	اوره صادراتی (دلار/تن)	آمونیاک (دلار/تن)	خوراک (ریال/مترمکعب)	سوخت (ریال/مترمکعب)	تولید (تن)	فروش/تولید	تقسیم سود
۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۸	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۳,۲۲۰,۴۰۱	%۹۸	%۳۵
۱۴۰۲	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۸	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۳,۲۲۰,۴۰۱	%۹۸	%۳۵

نرخ دلاری اوره موثر درآمدهای عملیاتی	تحليل حساسيت سود به ازای هر سهم پتروشيمي شيراز منتهی به اسفند ۱۴۰۱						
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ گاز ثابت						
	۲۱۵,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۹۵,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰
۲۵۰	۵,۳۵۹	۶,۶۰۷	۷,۸۵۵	۹,۱۰۳	۱۰,۳۵۱	۱۱,۵۹۹	۱۲,۸۴۸
۳۵۰	۹,۴۴۹	۱۱,۰۷۸	۱۲,۷۰۷	۱۴,۳۳۵	۱۵,۹۶۴	۱۷,۵۹۳	۱۹,۲۲۱
۴۵۰	۱۳,۵۴۰	۱۵,۵۴۹	۱۷,۵۵۸	۱۹,۵۶۷	۲۱,۵۷۷	۲۳,۵۸۶	۲۵,۵۹۵
۵۵۰	۱۷,۶۳۱	۲۰,۰۲۰	۲۲,۴۱۰	۲۴,۸۰۰	۲۷,۱۸۹	۲۹,۵۷۹	۳۱,۹۶۹
۶۵۰	۲۱,۷۲۱	۲۴,۴۹۱	۲۷,۲۶۲	۳۰,۰۳۲	۳۲,۸۰۲	۳۵,۵۷۲	۳۸,۳۴۲
۷۵۰	۲۵,۸۱۲	۲۸,۹۶۳	۳۲,۱۱۳	۳۵,۲۶۴	۳۸,۴۱۵	۴۱,۵۶۵	۴۴,۷۱۶
۸۵۰	۲۹,۹۰۲	۳۳,۴۳۴	۳۶,۹۶۵	۴۰,۴۹۶	۴۴,۰۲۷	۴۷,۵۵۸	۵۱,۰۹۰
۹۵۰	۳۳,۹۹۳	۳۷,۹۰۵	۴۱,۸۱۶	۴۵,۷۲۸	۴۹,۶۴۰	۵۳,۵۵۲	۵۷,۴۶۳

بخش پنجم

بررسی
شرکت پتروشیمی
خراسان



مقدمه

شرکت سهامی پتروشیمی خراسان، بزرگترین مرکز تولید محصولات شیمیایی شمال و شمال شرق کشور، در اردیبهشت سال ۱۳۷۱ در بجنورد، مرکز استان خراسان شمالی تأسیس و از خرداد ۱۳۷۵ با آغاز فعالیت‌های بهره‌برداری در لیست بنگاه‌های صنعتی و تولیدی کشور قرار گرفت، این مجتمع در ۱۷ کیلومتری جاده اصلی بجنورد - شیروان، در زمینی به مساحت ۲۰۰ هکتار شامل: ۳۰ هکتار محوطه‌های صنعتی، ۴۰ هکتار محوطه‌های عمومی و غیرصنعتی و ۱۳۰ هکتار فضای سبز احداث گردیده و با ۹۳۹ متر ارتفاع از سطح دریا در موقعیت ۳۷ درجه و ۳۱ دقیقه عرض شمالی و ۵۷ درجه و ۳۰ دقیقه طول شرقی قرار گرفته است، ظرفیت تولید شرکت معادل ۱۰۰۰ تن آمونیاک در روز و ۱۵۰۰ تن اوره در روز است

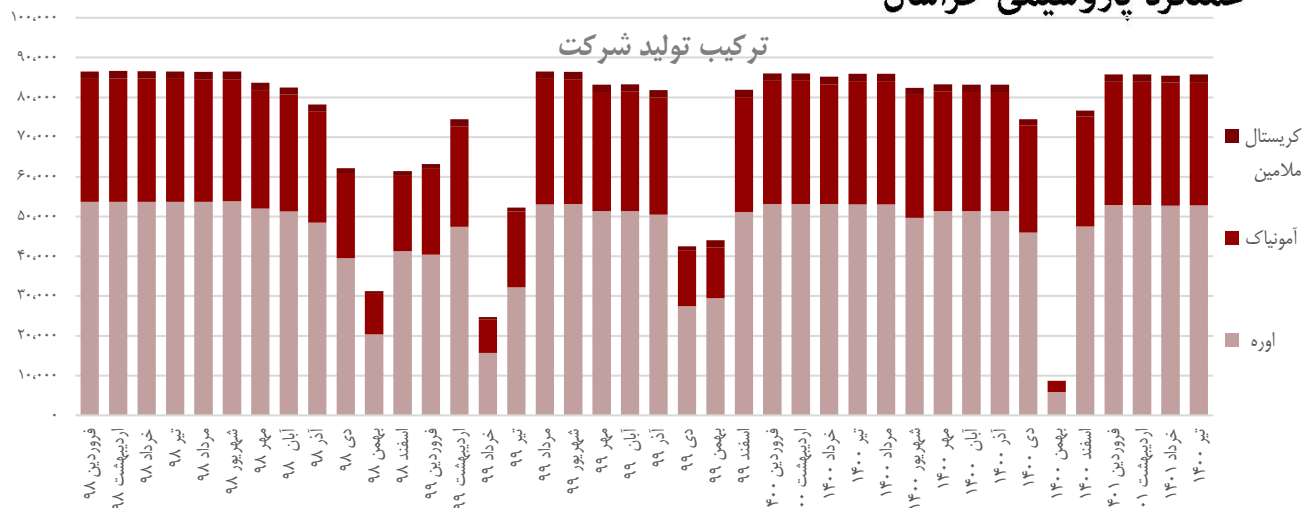
مزیت‌های رقابتی شرکت

از جمله مزیت‌های شرکت عبارت است از دسترسی سریع و مناسب به مرز جهت صادرات محصولات. پتروشیمی خراسان بزرگ‌ترین تولیدکننده کریستال ملامین با ظرفیت ۲۵۰۰۰ تن در کشور است. شرکت خود دارای دو واحد یوتیلیتی است که می‌تواند هزینه‌های سربار را کاهش دهد.

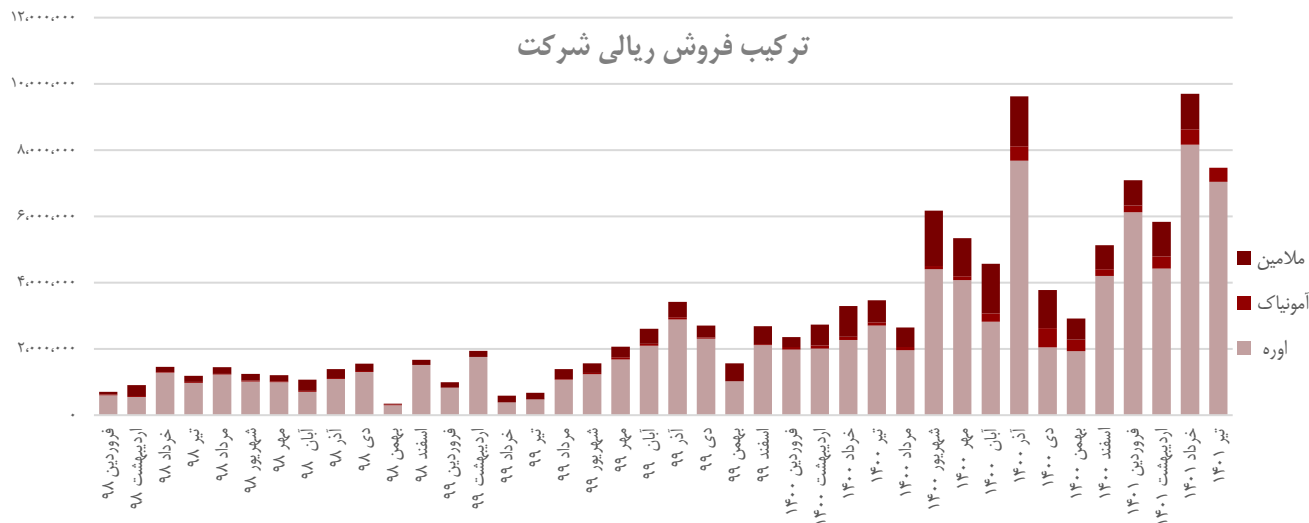
سهامداران عمده شرکت

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۴۲/۶۶	۷۶۴ میلیون	شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۱۹	۳۴۰ میلیون	شرکت پتروفرهنگ
۱۳/۲۳	۲۳۷ میلیون	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۹/۷۴	۱۷۴ میلیون	شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا
۲	۳۶ میلیون	شرکت.س. صندوق بازنشستگی کشوری
۱/۱۹	۲۱ میلیون	شرکت سهامی بیمه ایران
۱/۱۳	۲۰ میلیون	شرکت پتروشیمی فن آوران

عملکرد پتروشیمی خراسان



تولیدات شرکت شامل اوره آمونیاک و کریستال ملامین است که در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۵ درصدی همراه بوده است، در صورتی که تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در تولیدات خود بدون تغییر بوده است. به طور متوسط ۶۰ درصد از تولیدات شرکت را اوره تشکیل می‌دهد همچنین به طور میانگین ۹۵ درصد از اوره تولیدی خود را به فروش می‌رساند. در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۸۰۴ هزار تن محصولات و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۹۲۱ هزار تن انواع محصولات و تا تیر ماه ۱۴۰۱ ۳۴۳ هزار تن انواع محصولات داشته است.



فروش ریالی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۳۳ درصدی همراه بوده است، همچنین شرکت تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در فروش خود با رشد ۱۵۹ درصدی همراه بوده است. نکته قابل توجه این است که در سبد فروش خراسان آمونیاک سهم کمتری دارد چرا که علاوه بر صرف آمونیاک در تولید اوره در تولید ملامین نیز آمونیاک مورد نیاز است. در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۲،۱۹۵ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۵،۱۲۰ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ مجموعاً ۲،۸۶۳ میلیارد تومان فروش داشته است که از این مقدار ۹۲ درصد از محل فروش اوره شناسایی شده است.

بهای تمام شده و وضعیت ارزی شرکت

مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	مترمکعب	۶۵,۱۳۱,۳۶۲	۱۵۶,۸۴۹,۷۷۹	۲۲۱,۹۸۱,۱۴۱	۲۲۱,۹۸۱,۱۴۱
مواد شیمیایی	کیلوگرم	۹۸۲,۹۳۹	۲,۳۶۷,۶۶۶	۳,۳۵۰,۶۰۵	۳,۳۵۰,۶۰۵

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	ریال/م.م	۳,۲۵۶,۵۶۸,۱۰۰,۰۰۰	۷,۸۴۲,۴۸۸,۹۴۹,۹۸۶	۱۱,۰۹۹,۰۵۷,۰۴۹,۹۸۶	۱۱,۰۹۹,۰۵۷,۰۴۹,۹۸۶
مواد شیمیایی	ریال/ک.گ	۸۵,۹۹۲,۴۱۸,۴۱۵	۳۸۳,۵۶۱,۹۱۲,۳۰۹	۴۶۹,۵۵۴,۳۳۰,۷۲۴	۶۰۰,۴۷۵,۵۵۶,۳۵۰
جمع		۳,۳۴۲,۵۶۰,۵۱۸,۴۱۵	۸,۲۲۶,۰۵۰,۸۶۲,۲۹۵	۱۱,۵۶۸,۶۱۱,۳۸۰,۷۱۰	۱۱,۶۹۹,۵۳۲,۶۰۶,۳۳۶

سربار تولید				
شرح	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۳۴۱,۷۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۵,۳۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۶۷,۰۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۱۳,۹۰۶,۴۰۰,۰۰۰
هزینه استهلاک	۴۲,۴۹۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۴۹۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۹,۹۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۸,۴۹۱,۶۰۰,۰۰۰
هزینه انرژی	۱,۵۹۰,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰		۴,۸۰۷,۴۱۹,۵۳۷,۶۵۷	۴,۸۷۸,۷۴۰,۴۰۲,۷۸۵
هزینه مواد مصرفی	۶۵,۹۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۷,۱۱۳,۱۹۴,۶۰۹	۲۵۳,۰۷۰,۱۹۴,۶۰۹	۲۸۰,۰۵۹,۱۲۱,۵۵۹
سایر هزینه ها	۳۳۱,۷۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۹۴۱,۰۴۴,۰۲۰,۵۴۱	۱,۲۷۲,۷۶۰,۲۰۵,۵۴۱	۱,۴۰۸,۴۹۴,۸۰۰,۶۶۰
جمع	۶۵۴,۹۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۷,۸۹۴,۹۸۶,۱۵۸	۲,۵۱۲,۷۹۸,۹۸۶,۱۵۸	۲,۷۸۰,۷۷۸,۹۷۶,۳۸۷

وضعیت ارزی						
شرح	نوع ارز	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱			کارشناسی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
		مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی
دارایی ارزی	دلار	۳,۸۶۲,۴۶۸	۹۵۲,۶۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۶,۶۴۸	۴,۰۵۵,۵۹۱	۱,۰۹۵,۰۰۹,۶۷۸,۰۰۰
دارایی ارزی	درهم	۶۵,۰۸۸,۱۷۷	۴,۳۷۷,۸۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۷,۲۶۰	۶۸,۳۴۲,۵۸۶	۵,۰۳۳,۴۴۵,۶۸۴,۷۵۰
دارایی ارزی	یورو	۱۳,۴۷۰,۶۹۲	۴,۳۷۷,۸۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۴,۹۹۲	۱۰,۷۷۶,۵۵۴	۳,۸۳۵,۰۰۶,۲۳۶,۰۰۰

صورت سود و زیان و تحليل حساسيت سود

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحليل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحليل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۵۲,۷۳۳,۷۴۲	۱۹,۵۳۳,۳۲۴	۷۲,۷۳۰,۷۸۵	۸۲,۴۹۴,۷۷۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۸,۸۶۶,۹۲۵)	(۵,۱۵۱,۳۹۲)	(۲۱,۴۰۰,۸۵۸)	(۲۲,۶۴۸,۳۲۶)
سود(زیان) ناخالص	۳۳,۸۶۶,۸۱۷	۱۴,۳۸۱,۹۳۲	۵۱,۳۲۹,۹۲۸	۵۹,۸۴۶,۴۴۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۰۸۸,۷۰۲)	(۷۵۶,۲۳۰)	(۲,۸۴۷,۲۹۱)	(۳,۳۳۷,۹۵۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۴۷۳,۱۸۹	(۱۴,۶۶۳)	۲۵۵,۰۷۰	۶۴۹,۸۳۴
سود (زیان) عملیاتی	۳۲,۲۵۱,۳۰۴	۱۳,۶۱۲,۸۱۹	۴۸,۷۳۷,۷۰۶	۵۷,۱۵۸,۳۳۱
هزینه‌های مالی	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲,۴۳۱,۱۳۳	۹۶۱,۶۶۷	۳,۷۰۵,۵۶۶	۴,۴۸۶,۴۰۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۴,۶۸۲,۴۳۷	۱۴,۵۷۴,۴۸۶	۵۲,۴۴۳,۲۷۲	۶۱,۶۴۴,۷۳۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۲۲۷,۵۲۱)	(۱,۸۷۵,۳۵۲)	(۶,۷۱۲,۷۳۹)	(۷,۸۹۰,۵۲۶)
سود (زیان) خالص	۳۲,۴۵۴,۹۱۶	۱۲,۶۹۹,۱۳۴	۴۵,۷۳۰,۵۳۳	۵۳,۷۵۴,۲۰۷
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۱۸,۱۳۲	۷,۰۹۵	۲۵,۵۴۹	۳۰,۰۳۲
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲

شرح	دلار/ریال	کریستال ملاکین (دلار/تن)	اوره صادراتی (دلار/تن)	آمونیاک (دلار/تن)	خوراک (ریال) مترمکعب	سوخت (ریال) مترمکعب	تولید (تن)	فروش/تولید	تقسیم سود
۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۱۹۲۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۳,۲۲۰,۴۰۱	%۹۸	%۸۰
۱۴۰۲	۳۰۰,۰۰۰	۱۲۹۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۳,۲۲۰,۴۰۱	%۹۸	%۸۰

نرخ دلاری اوره موثر درآمد های عملیاتی	تحليل حساسيت سود به ازای هر سهم پتروشیمی خراسان منتهی به اسفند ۱۴۰۱						
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ گاز ثابت						
	۲۱۵,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۹۵,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰
۲۵۰	۱۱,۸۹۱	۱۲,۸۵۴	۱۳,۸۱۸	۱۴,۷۸۱	۱۵,۷۴۴	۱۶,۷۰۸	۱۷,۶۷۱
۳۵۰	۱۵,۷۰۲	۱۷,۰۲۰	۱۸,۳۳۸	۱۹,۶۵۶	۲۰,۹۷۴	۲۲,۲۹۲	۲۳,۶۱۰
۴۵۰	۱۹,۵۱۴	۲۱,۱۸۶	۲۲,۸۵۹	۲۴,۵۳۱	۲۶,۲۰۴	۲۷,۸۷۶	۲۹,۵۴۹
۵۵۰	۲۳,۳۲۵	۲۵,۳۵۲	۲۷,۳۷۹	۲۹,۴۰۶	۳۱,۴۳۳	۳۳,۴۶۰	۳۵,۴۸۷
۶۵۰	۲۷,۱۳۷	۲۹,۵۱۸	۳۱,۹۰۰	۳۴,۲۸۱	۳۶,۶۶۳	۳۹,۰۴۵	۴۱,۴۲۶
۷۵۰	۳۰,۹۴۸	۳۳,۶۸۴	۳۶,۴۲۰	۳۹,۱۵۶	۴۱,۸۹۳	۴۴,۶۲۹	۴۷,۳۶۵
۸۵۰	۳۴,۷۵۹	۳۷,۸۵۰	۴۰,۹۴۱	۴۴,۰۳۱	۴۷,۱۲۲	۵۰,۲۱۳	۵۳,۳۰۴
۹۵۰	۳۸,۵۷۱	۴۲,۰۱۶	۴۵,۴۶۱	۴۸,۹۰۷	۵۲,۳۵۲	۵۵,۷۹۷	۵۹,۲۴۲

بخش ششم

بررسی
شرکت پتروشیمی
کرماشاه



مقدمه

رشد جمعیت خصوصاً در سال های پس از پیروزی انقلاب اسلامی در ایران منجر به افزایش مصرف محصولات کشاورزی گردیده که این موضوع زمینه نیاز به کودهای شیمیایی را افزایش داده است. مجتمع تولید آمونیاک و اوره کرمانشاه به منظور تأمین بخشی از کود شیمیایی مورد نیاز استان کرمانشاه و استان های همجوار در غرب کشور تأسیس شده است.

با توجه به نیاز استان کرمانشاه و استان های همجوار به کود شیمیایی ، احداث کارخانه تولید کود شیمیایی مورد تصویب قرار گرفت و برای تحقق این هدف، شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۳۷۵ به ثبت رسید، در سال ۱۳۷۹ پذیره نویسی به صورت گسترده توسط شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه انجام گرفت. شرکت پتروشیمی کرماشا دارای ظرفیت اسمی ۶۸۶۰۰۰ تن تولید اوره در سال است.

مزیت های رقابتی

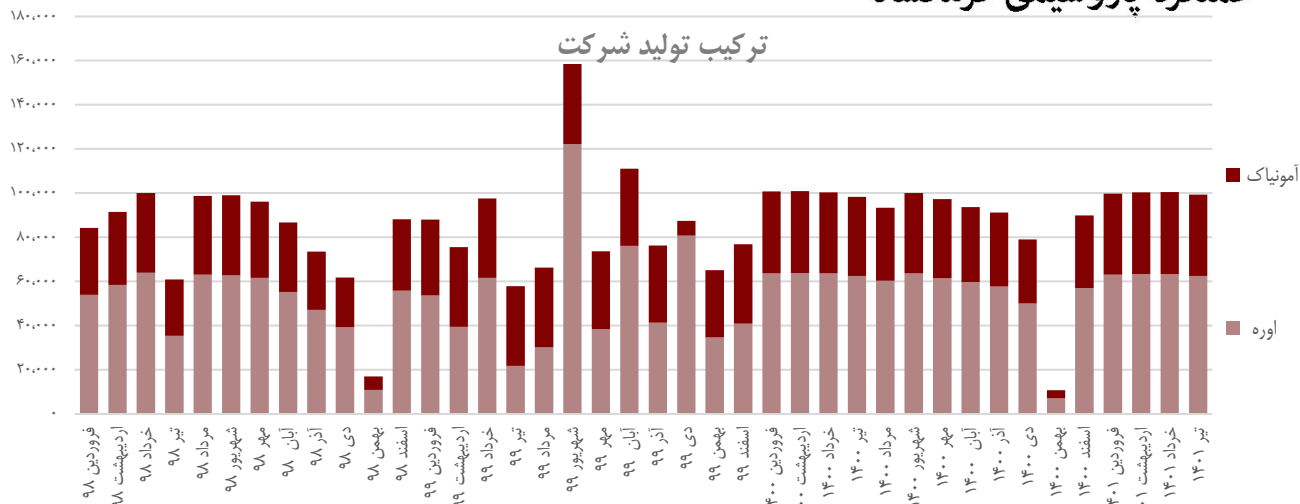
شرکت پتروشیمی کرمانشاه به مرز های غربی کشور نزدیک است که باعث شده است به بازارهای صادراتی دسترسی داشته باشد

پتروشیمی کرمانشاه دارای یک طرح توسعه ای به میزان ۶۶۰۰۰۰ تن در سال است

سهامداران عمده

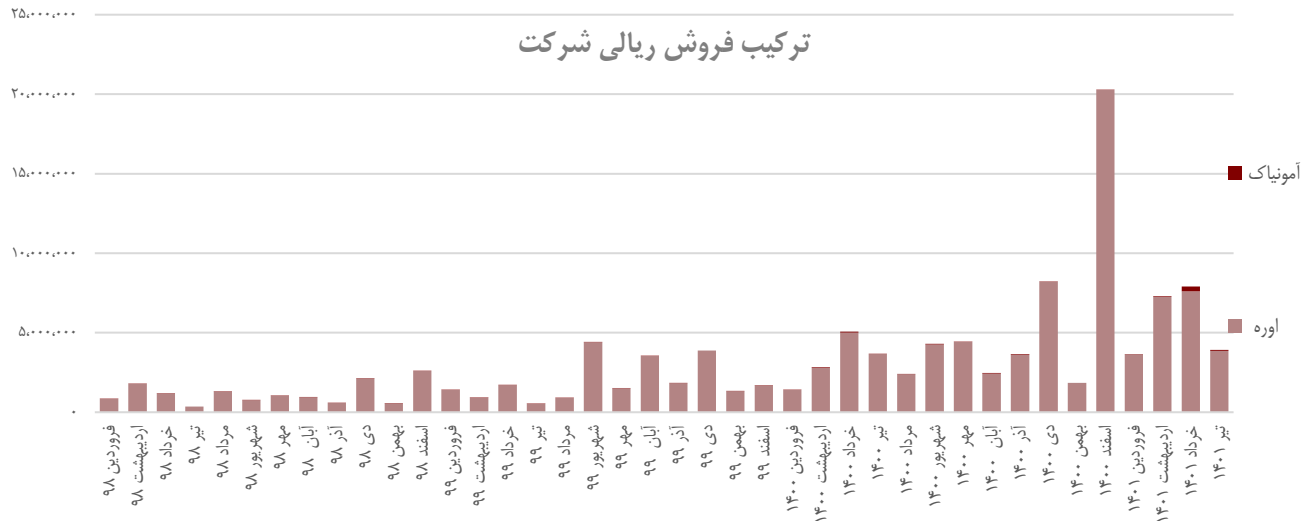
درصد	تعداد سهام	سهامدار
۳۷/۴۷	۱ میلیارد	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان-سهامی عام
۲۰/۶۱	۷۲۸ میلیون	شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۸/۹	۳۱۴ میلیون	شرکت واسط مالی بهمن-بامسئولیت محدود
۳/۵۴	۱۲۵ میلیون	شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی-سهامی خاص
۱/۵	۵۳ میلیون	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس-سهامی عام
۱/۰۶	۳۸ میلیون	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان-سهامی خاص

عملکرد پتروشیمی کرمانشا



تولیدات اوره و آمونیاک شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با افت ۲ درصدی همراه بوده است، در صورتی که تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در تولیدات خود بدون تغییر بوده است. به طور متوسط ۶۵ درصد از تولیدات شرکت را اوره تشکیل می‌دهد همچنین به طور میانگین ۹۵ درصد از اوره تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۱۰,۰۷۴ هزار تن محصولات و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۱۰,۰۵۶ هزار تن اوره و آمونیاک و تا تیر ماه ۱۴۰۱ ۴۰۰ هزار تن انواع محصولات داشته است که اوره ۶۵ و آمونیاک ۳۵ درصد از کل محصولات را شامل می‌شوند.



فروش ریالی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۱۵۶ درصدی همراه بوده است، همچنین شرکت تا تیر ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت در فروش خود با رشد ۷۶ درصدی همراه بوده است.

در سال ۱۳۹۹ شرکت مجموعاً ۲,۳۷۰ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۰ شرکت مجموعاً ۶,۰۵۹ میلیارد تومان و تا تیر ماه ۱۴۰۱ مجموعاً ۲,۲۷۵ میلیارد تومان فروش داشته است که از این مقدار ۹۸ درصد از محل فروش اوره شناسایی شده است.

بهای تمام شده و وضعیت ارزی شرکت

مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	مترمکعب	۸۱،۵۲۳،۱۷۲	۲۰۳،۶۶۸،۷۷۰	۲۸۵،۱۹۱،۹۴۲	۲۹۰،۸۹۵،۷۸۰

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گاز خوراک	ریال/م.م	۴،۰۷۶،۱۵۸،۶۰۰،۰۰۰	۱۰،۱۸۳،۴۳۸،۴۷۷،۰۴۹	۱۴،۲۵۹،۵۹۷،۰۷۷،۰۴۹	۱۴،۵۴۴،۷۸۹،۰۱۸،۵۹۰

سربار تولید				
شرح	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۶۵۰،۳۹۲،۰۰۰،۰۰۰	۱،۹۵۱،۱۷۶،۰۰۰،۰۰۰	۲،۶۰۱،۵۶۸،۰۰۰،۰۰۰	۳،۶۴۲،۱۹۵،۲۰۰،۰۰۰
هزینه استهلاک	۱۲۹،۳۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۸۷،۹۶۰،۰۰۰،۰۰۰	۵۱۷،۲۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۵۴۳،۱۴۴،۰۰۰،۰۰۰
هزینه انرژی	۱،۳۵۴،۸۱۳،۰۰۰،۰۰۰	۳،۳۵۳،۳۴۳،۵۹۴،۷۲۷	۴،۷۰۸،۱۵۶،۵۹۴،۷۲۷	۴،۹۲۵،۶۲۳،۸۸۸،۷۷۰
هزینه مواد مصرفی	۲۰۶،۰۴۳،۰۰۰،۰۰۰	۷۹۹،۱۳۴،۹۰۸،۲۳۵	۱،۰۰۵،۱۷۷،۹۰۸،۲۳۵	۱،۱۲۹،۶۹۵،۰۴۲،۳۳۴
سایر هزینه ها	۳۹۶،۲۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱،۵۳۶،۷۳۳،۷۵۶،۲۵۹	۱،۹۳۲،۹۵۳،۷۵۶،۲۵۹	۲،۸۲۴،۱۱۹،۷۲۵،۳۷۵
جمع	۲،۷۳۶،۷۸۸،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۲۸،۳۴۸،۲۵۹،۲۲۱	۱۰،۷۶۵،۱۳۶،۲۵۹،۲۲۱	۱۳،۰۶۴،۷۷۷،۸۵۶،۴۷۹

وضعیت ارزی							
شرح	نوع ارز	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱			کارشناسی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		
		مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی	نرخ تسعیر
دارایی ارزی	دلار	---	-----	----	۲،۰۰۰،۰۰۰	۵۴۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۷۰،۰۰۰
دارایی ارزی	درهم	۵۶،۰۱۷،۱۷۶	۳،۹۴۲،۰۰۱،۰۰۰،۰۰۰	۷۰،۳۷۱	۶۷،۲۲۰،۶۱۱	۵،۱۰۸،۸۳۳،۲۹۶،۰۰۰	۷۶،۰۰۱

صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت سود

شرح	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۶۱,۱۱۴,۶۳۷	۱۷,۸۹۲,۶۶۱	۸۴,۶۶۹,۶۸۸	۹۴,۱۷۸,۰۱۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۱,۴۵۵,۳۰۱)	(۴,۸۱۲,۷۶۶)	(۲۴,۴۸۵,۷۰۷)	(۲۷,۸۷۳,۹۲۵)
سود(زیان) ناخالص	۳۹,۶۵۹,۳۳۶	۱۳,۰۷۹,۸۹۵	۶۰,۱۸۳,۹۸۲	۶۶,۳۰۴,۰۸۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۲۵۹,۱۴۵)	(۹۷۳,۱۶۶)	(۴,۴۲۵,۴۳۳)	(۶,۳۴۰,۴۵۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۳۷۹,۵۵۶	۱۰,۷۷,۹۲۰	۲,۷۸۱,۳۸۶	۹۷۶,۴۹۵
سود (زیان) عملیاتی	۳۷,۷۷۹,۷۴۷	۱۳,۱۸۴,۶۴۹	۵۸,۵۳۹,۹۳۵	۶۰,۹۴۰,۱۲۴
هزینه‌های مالی	(۲۵۶,۲۴۹)	(۵۲,۴۸۸)	(۲۴۹,۰۷۲)	(۲۴۹,۰۷۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹۸۵,۳۰۰	۷۹,۵۵۵	-	-
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۶,۵۳۸,۱۹۸	۱۳,۲۱۱,۷۱۶	۵۸,۲۹۰,۸۶۳	۶۰,۶۹۱,۰۵۲
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۷۴۳,۰۶۳)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۳۹,۲۸۱,۲۶۱	۱۳,۲۱۱,۷۱۶	۵۸,۲۹۰,۸۶۳	۶۰,۶۹۱,۰۵۲
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۱۱,۱۳۰	۳,۷۴۴		
سرمایه	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰

شرح	دلار/ریال	اوره صنعتی (دلار/تن)	اوره صادراتی (دلار/تن)	آمونیاک (دلار/تن)	خوراک(ریال)/ مترمکعب	سوخت(ریال)/ مترمکعب	تولید (تن)	فروش/تولید	تقسیم سود
۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۴۸۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱,۰۴۵,۱۳۹	%۹۸	%۵۰
۱۴۰۲	۳۰۰,۰۰۰	۴۸۰	۴۸۰	۷۲۰	۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱,۰۶۶,۰۴۲	%۹۸	%۵۰

نرخ دلاری اوره موثر درآمدهای عملیاتی	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی کرمانشاه منتهی به اسفند ۱۴۰۱						
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ گاز ثابت						
	۲۱۵,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۹۵,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰
۲۵۰	۶,۸۳۵	۷,۴۸۳	۸,۱۳۰	۸,۷۷۸	۹,۴۲۵	۱۰,۰۷۳	۱۰,۷۲۰
۳۵۰	۹,۵۷۱	۱۰,۴۷۳	۱۱,۳۷۵	۱۲,۲۷۶	۱۳,۱۷۸	۱۴,۰۸۰	۱۴,۹۸۲
۴۵۰	۱۲,۳۰۶	۱۳,۴۶۲	۱۴,۶۱۹	۱۵,۷۷۵	۱۶,۹۳۲	۱۸,۰۸۸	۱۹,۲۴۴
۵۵۰	۱۵,۰۴۲	۱۶,۴۵۲	۱۷,۸۶۳	۱۹,۲۷۴	۲۰,۶۸۵	۲۲,۰۹۶	۲۳,۵۰۷
۶۵۰	۱۷,۷۷۷	۱۹,۴۴۲	۲۱,۱۰۸	۲۲,۷۷۳	۲۴,۴۳۸	۲۶,۱۰۴	۲۷,۷۶۹
۷۵۰	۲۰,۵۱۲	۲۲,۴۳۲	۲۴,۳۵۲	۲۶,۲۷۲	۲۸,۱۹۲	۳۰,۱۱۱	۳۲,۰۳۱
۸۵۰	۲۳,۲۴۸	۲۵,۴۲۲	۲۷,۵۹۶	۲۹,۷۷۱	۳۱,۹۴۵	۳۴,۱۱۹	۳۶,۲۹۳
۹۵۰	۲۵,۹۸۳	۲۸,۴۱۲	۳۰,۸۴۱	۳۳,۲۶۹	۳۵,۶۹۸	۳۸,۱۲۷	۴۰,۵۵۵

بخش هفتم
جمع بندی

ریسک های حاکم بر صنعت-جهان

ریسک نرخ گاز و کاهش عرضه در اروپا: همراه با بحران پاندمی شاهد کاهش سریع فعالیت های اقتصادی بودیم که در نتیجه آن بانک های مرکزی اقدام به عملی کردن سیاست های تسهیلی جهت مقابله با اثرات مخرب رکود ناشی از پاندمی نمودند که پس از عادی سازی نسبی شرایط و افزایش سریع تقاضای کل شاهد پیشی گرفتن تقاضا از عرضه (که بخشی از آن ناشی از عدم بازگشت طرف عرضه) بودیم که در نتیجه آن تورم ناشی از سیاست های تسهیلی و ناشی از ضعف زنجیره تامین را داشتیم که در نتیجه آن کامودیتی ها و به تبع آن نرخ گاز دستخوش تغییرات بنیادین شدند که با توجه به همبستگی بالای اوره به گاز و همچنین بازسازی تقاضا این کامودیتی نیز رشد چشم گیر قیمتی را داشت، اما در چند ماه گذشته به دلیل تنش های شرق اروپا مجددا شاهد تلاطم قیمتی در نرخ گاز هستیم که ریسک بالایی را به تولید اوره تحمیل خواهد کرد که اخیرا روسیه به بهانه تعمیرات اساسی مجددا گاز خط لوله نورد استریم را قطع کرده است.

ریسک سیاست های تجاری: در تغییرات قیمتی کامودیتی ها همواره سیاست های اتخاذ شده تجاری از جانب دولت ها تعیین کننده و مهم بوده است به نحوی که چین به عنوان بزرگ ترین تولید کننده و مصرف کننده اوره در دنیا در سال ۲۰۱۸ اقدام به محدود کردن صادرات این کامودیتی نمود به علاوه روسیه به عنوان یکی دیگر از تولید کنندگان عمده این محصول اقدام به اتخاذ سیاست های محدود کننده در جهت عرضه نمود که فشار بیشتری را به این صنعت وارد کرد توجه شود که مهم تر از بالا بودن قیمت ثبات قیمتی ناشی از عرضه و تقاضا است که باعث رشد و نمو یک صنعت خواهد شد.

ریسک رکود اقتصادی: همانطور که اشاره شد جهان درگیر تورم است که برای مقابله با آن بانک های مرکزی در دنیا اقدام به اتخاذ سیاست های انقباضی نموده اند که با افزایش نرخ بهره به دلایل مختلف باعث کاهش تقاضای کل و فروکش کردن فعالیت های اقتصادی در سطح جامعه خواهد شد که همین امر ریسک کاهش فعالیت های اقتصادی برای دو فصل متوالی و پدیدار شدن رکود را به شدت افزایش می دهد بنابر این رکود باعث تضعیف تقاضا و به تبع آن تضعیف قیمتی خواهد شد.

ریسک های حاکم بر صنعت-جهان

ریسک جنگ و تنش در شرق اروپا: شرایط بغرنج اروپا تقریباً کل جهان را به طرق مختلف درگیر

کرده است به نحوی که باعث افزایش بهای حمل و نقل، تهدید زنجیره تامین، تهدید امنیت غذایی بشر، افزایش بهای تمام شده محصولات در صنایع مختلف، تهدید تداوم تامین انرژی و واردای از این بحث شده است به علاوه هزینه های گزافی به کشور ها به دلیل درگیر بودن با جنگ تحمیل کرده است.

ریسک عدم توانایی انبارش اوره : با توجه به این که اوره شرایط بسیار خاصی را جهت انبارش نیاز

دارد بنابر این در عمده مواقع شرکت ها توانایی نگه داری اوره برای مدت طولانی را ندارند چرا که تبدیل به کلوخه خواهد شد به همین دلیل است که در شرایط رکودی و یا در شرایطی که قیمت ها در حال کاهش هستند این روند بسیار پر شتاب و تند و تیز صورت می پذیرد.

ریسک اعتباری: به طور معمول شرکت های اوره ای محصولات خود را به صورت اعتباری با ۱۰ درصد

پیش دریافت به فروش می رسانند که همین عامل در شرایطی که نرخ ها دچار تلاطم بالاست معاملات این کامودیتی را تحت تاثیر قرار می دهد که ریسک نکول را بالا می برد.

ریسک های حاکم بر صنعت-ایران

ریسک تحریم های اقتصادی: در ایران با توجه به تحریم های اقتصادی و عدم بازگشت ارز

شرکتهای مستقیما قادر به فروش محصولات خود نیستند بنابر این ناچار به فروش محصولات از طریق شرکت های واسط هستند که این عامل باعث کاهش قدرت چانه زنی شرکت ها و ارائه تخفیف های غیر متعارف اند، به علاوه شرکت برای صادرات محصولات خود به دلایل متعدد با افزایش هزینه های سربار مواجه می شود.

علاوه بر موارد فوق الذکر تحریم باعث افزایش جلوگیری از ورود تکنولوژی به کشور است که به مرور زمان و افزایش استهلاک امکان تعویض قطعات و یا تغییر تکنولوژی را به شدت پایین می آورد. تحریم های اقتصادی یکی از دلایل عمده عدم شفافیت در شرکت هاست به عبارتی به بهانه تحریم بخش عمده ای از فعالیت های شرکت پنهان خواهد شد که همین عامل بستری برای فساد اداری و تهدید حاکمیت شرکتی است به علاوه عملکرد مدیران را به شدت تحت شعاع قرار می دهد.

ریسک نرخ تورم: همواره در ایران به دلیل کسری بوجه مزمن به دلیل عدم انضباط پولی و نقص در سیاست های مالی در یک چرخه باطل تورمی بوده ایم که خود مشکلات عدیده ای را به وجود می آورد و بستری را برای دخالت های گسترده سیاست گذار در اقتصاد به بهانه حل آن فراهم می کند به علاوه تورم عامل اصلی برای افزایش ریالی هزینه هاست که خود نیز عاملی برای به هم خورد برابری قدرت خرید و افزایش نرخ ارز است؛ بنابر این تورم هزینه سربار را بالا می برد و با افزایش نرخ ریالی فروش محصولات باعث پنهان شدن عملکرد واقعی مدیران است.

تورم همواره باعث تشدید تله کسر بودجه است که همواره آن را تشدید و ریسک بیشتری ره به صنایع تحمیل خواهد کرد و سیاست گذار نیز به بهانه کنترل تورم اقدام به ایجاد سقف و کف های قیمتی، ایجاد مقررات عدیده و دست و پا گیر، دخالت در عرضه محصولات و به طور کلی اختلال در مکانیسم عرضه و تقاضا خواهد شد.

ریسک های حاکم بر صنعت-ایران

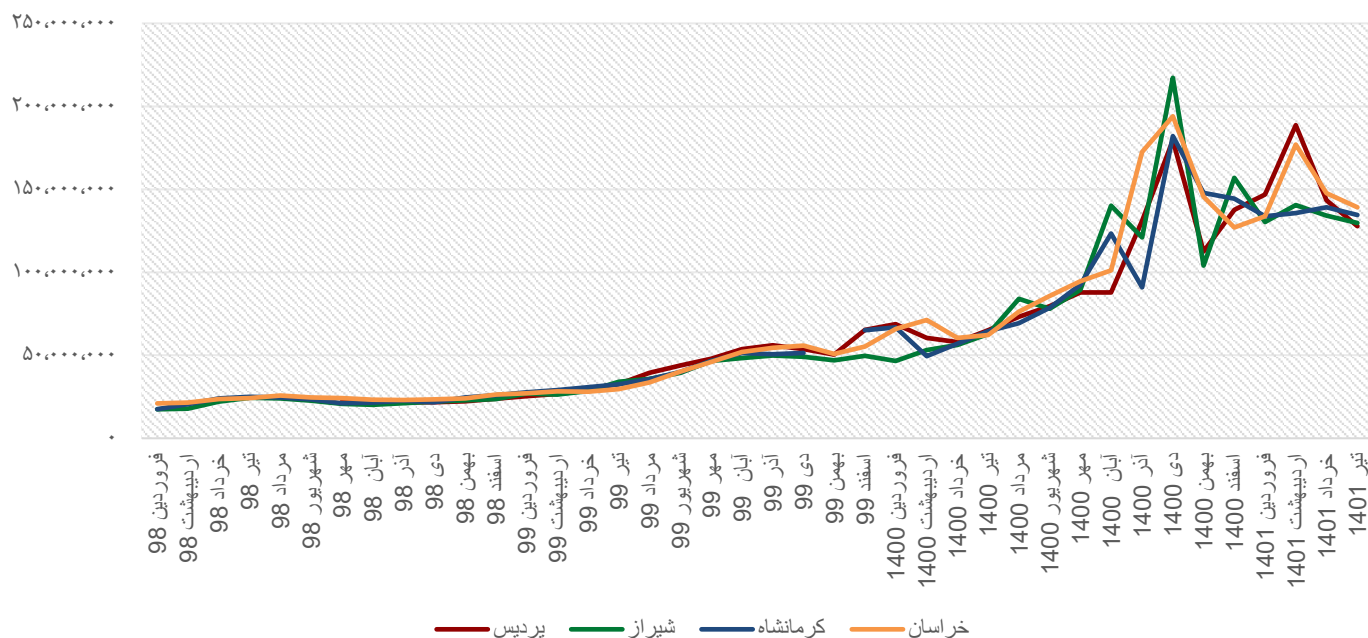
ریسک ناشی از نرخ و تامین پیوسته گاز: گاز به عنوان مواد مستقیم اصلی ترین نهاده برای حصول فرآورده نهایی در صنعت است که در ایران به دلیل دخالت های سیاست گذار در عرضه و تعیین دستوری نرخ برای مصرف کننده نهایی و دادن یارانه پنهان گزاف برای آن در شول زمان باعث ایجاد الگوی مصرف نادرست و همچنین کاهش شدید رقابت پذیری در صنعت یوتیلیتی و مهم تر از همه مستهلک شدن و عدم صرفه اقتصادی جهت سرمایه گذاری شده است که همین عامل دلیل اصلی برای کاهش فشار و یا قطعی گسترده گاز در زمستان است و با توجه به این که سیاست گذار خود تعیین کننده قیمت گاز است امکان تغییرات قیمتی گاز به وجود می آید که با توجه به سود ده بودن این صنعت و کسری بودجه شدید دولت تغییر دوباره نرخ گاز هیچ بعید نیست.

ریسک بدهی های دولت به صنعت: دولت به بهانه حمایت از کشاورز و مصرف کننده مطابق معمول اقدام به اختصاص یارانه نموده است که با توجه به خالی بودن خزانه و عدم توجه چنین سیاستی مطابق معمول تبدیل به پایه پولی و از جیب همان کشاورز و مصرف کننده به شکل تورم پرداخت خواهد شد اما چون ملموس نیست درکی از آن وجود ندارد البته تفاوت اینجاست که دولت این مطالبات را پرداخت نمی کند که عملاً شرکت ها را با ریسک نقدینگی مواجه کرده است.

روند قیمتی اوره فیوچرز خاور میانه



روند قیمتی (ریالی) اوره صادراتی شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران



نسبت های مالی شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران

نسبت نقدینگی				
شرح	نسبت جاری	نسبت آني	نسب وجه نقد	سرمایه در گردش به دارایی
شپدیس	۳,۴۵۹	۳,۲۴۲	۰,۰۲۴	۰,۶۶۳
شیراز	۲,۳۰۰	۲,۱۴۱	۰,۱۵۹	۰,۴۱۱
خراسان	۱۰,۲۱۵	۹,۳۷۰	۰,۸۴۵	۰,۸۴۰
کرماشا	۲,۲۴۱	۲,۱۱۷	۰,۱۲۵	۰,۳۲۴
متوسط	۴,۵۵۴	۴,۲۱۷	۰,۲۸۸	۰,۵۶۰

نسبت اهرمی			
شرح	نسبت بدهی	ضریب مالکانه	نسبت بدهی بلند مدت
شپدیس	۰,۲۷۸	۱,۳۸۴	۰,۰۱۶
شیراز	۰,۴۱۹	۱,۷۲۱	۰,۱۵۰
خراسان	۰,۱۱۸	۱,۱۳۴	۰,۰۳۰
کرماشا	۰,۲۶۹	۱,۳۶۸	۰,۰۱۱
متوسط	۰,۲۷۱	۱,۴۰۲	۰,۰۵۲

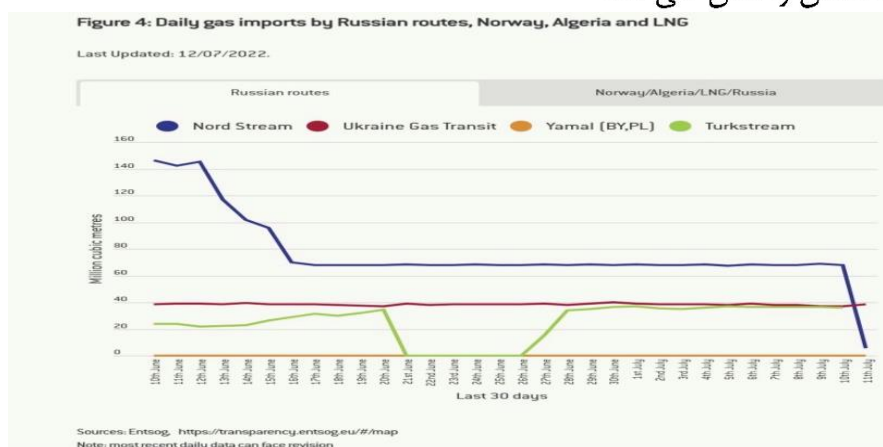
نسبت گردش دارایی ها					
شرح	نسبت گردش موجودی کالا	متوسط دوره گردش موجودی	گردش حساب های دریافتی	متوسط گردش حساب های دریافتی	سرمایه در گردش خالص
شپدیس	۵,۱۳۹	۷۱,۰۲۷	۱,۱۱۶	۳۲۶,۹۳۴	۱,۱۸۳
شیراز	۴,۱۷۹	۸۷,۳۴۶	۱,۵۶۲	۲۳۳,۶۸۰	۲,۰۴۵
خراسان	۵,۱۰۰	۷۱,۵۶۲	۲,۵۵۹	۱۴۲,۶۶۱	۱,۳۷۶
کرماشا	۵,۷۳۳	۶۳,۶۶۹	۱,۴۹۳	۲۴۴,۴۹۷	۲,۲۹۷
متوسط	۵,۰۳۸	۷۳,۴۰۱	۱,۶۸۲	۲۳۶,۹۴۳	۱,۷۲۵

نسبت سودآوری			
شرح	نسبت حاشیه سود خالص	بازده دارایی	بازده حقوق صاحبان سهام
شپدیس	۰,۶۳۲	۰,۵۳۱	۰,۶۸۶
شیراز	۰,۳۹۴	۰,۳۳۱	۰,۵۷۰
خراسان	۰,۶۱۵	۰,۷۱۱	۰,۸۰۷
کرماشا	۰,۶۴۳	۰,۴۷۸	۰,۶۵۴
متوسط	۰,۵۷۱	۰,۵۱۳	۰,۶۷۹

جمع بندی نهایی

در پایان با توجه به جمع جهات بررسی شده در حال حاضر چشم انداز مشخصی برای بازار اوره وجود ندارد اما نگارنده با در نظر گرفتن اتفاقات جاری در این صنعت سعی در پیش بینی قیمتی و بررسی صرفه اقتصادی جهت سرمایه گذاری می نماید

عرضه محدود گاز توجه شود که اخیرا به دليل تعميرات اساسی روسيه گاز قابل عرضه به اروپا را قطع نموده است که قرار است ۲۲ جولای آن را مجددا وصل کند گرچه در ۳ ماه اخير صادرات گاز روسيه به اروپا ۲۰ درصد کاهش را نشان می دهد

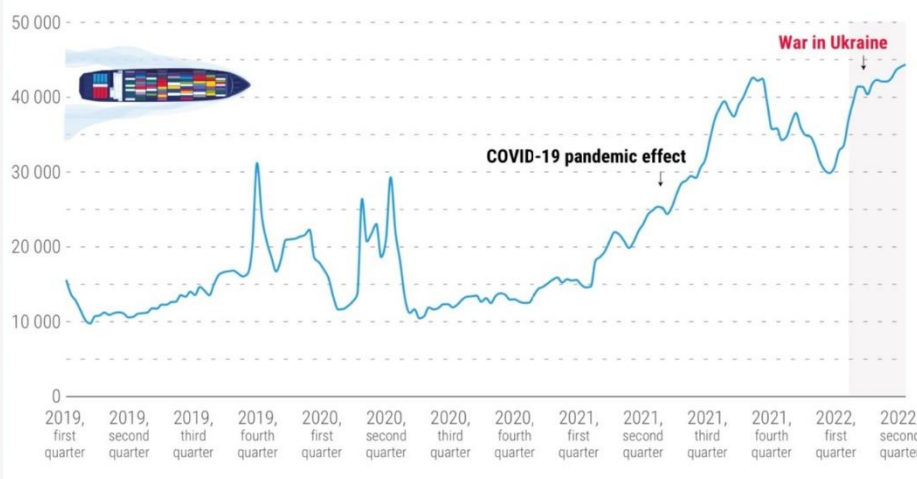


بر اساس آخرین آمار روسیه در حدود ۱۵۵ میلیارد متر مکعب گاز به اروپا صادر کرده است که حجم بسیار بالایی محسوب می شود بنابر این قطعی گاز عامل اصلی و تحریک کننده رشد قیمتی است و همین عامل مانع از افت نرخ اوره شده است، اروپا قوانین جدیدی در جهت کاهش مصرف و ذخیره سازی بیشتر اتخاذ نموده است که به احتمال بسیار زیاد گاز سهمیه بندی خواهد شد و با توجه به این که قیمت تمام شده گاز بسیار بالاست احتمال این که شرکت های اروپایی تعطیل شوند و یا به تولید با ذغال سنگ روی بیاورند بالاست که در هر دو صورت نرخ اوره بالا خواهد رفت.

جمع بندی نهایی

حمل و نقل دریایی علاوه بر موارد ذکر شده قیمت حمل و نقل دریایی به دلیل افزایش تنش های شرق اروپا و احتمال مسدودیت بندر های اکراین و همچنین بالا رفتن شدید نرخ سوخت از میانگین چند ساله خود فاصله محسوسی گرفته است بنابر این هزینه سربار بالا خواهد رفت که خود می تواند عامل تحریک کننده قیمت باشد.

Figure 1. The price of shipping is rising again
Clarksea index in dollars/day, all shipping markets



تورم یکی دیگر از عواملی است که باعث رشد چشم گیر هزینه سربار است که در نهایت باعث افزایش بهای تمام شده و احتمالاً باعث تحریک قیمت فراورده نهایی به سمت بالا خواهد شد توجه شود برای سال ۲۰۲۱ تورم به محدوده ۳/۴٪ به عنوان متوسط جهانی رسید که باید توجه داشت تورم در اواخر ۲۰۲۱ خود را نشان داد تا اینجای کار تورم در آمریکا به ۹/۱٪ رسیده است که در ۴۰ سال گذشته بی سابقه است. این رقم برای انگلستان به ۸/۲ واحد درصد رسیده است که همین نرخ برای آلمان نیز ۷/۷ واحد درصد است، این آمار ها برای کشور هایی که میانگین تورمشان در ۴۰ سال گذشته در محدوده ۳ تا ۵ درصدی داشته اند نگران کننده است و مستقیماً بر تولید فشار وارد می کنند.

جمع بندی نهایی

رکود برای مقابله با تورم دولت ها اقدام به اتخاذ سیاست های انقباضی شدید کرده اند که احتمال رکود را بیشتر خواهد کرد، با افزایش نرخ بهره تامین مالی گران تر است و همچنین به دلیل این که در کشور های توسعه یافته مصرف به شدت به نرخ بهره اکسپوژر دارد بنابر این با کاهش تقاضای کل کاهش مصرف را خواهیم داشت که سطح فعالیت های اقتصادی در سطح کلان نیز دستخوش تغییر خواهد شد بنابر این رکود یک عامل قوی و موثر در جهت تعدیل قیمتی است

با توجه به جمع جهات بعید است قیمت اوره به متوسط چند ساله خود یعنی محدوده ۲۵۰ تا ۳۰۰ دلار بازگردد و همزمان بعید به نظر می رسد که قیمت اوره به سطوح قبلی خود یعنی ۹۰۰ تا ۱۰۰۰ دلار برسد حتی با رسیدن به این قیمت ها پایداری نخواهد داشت چرا که به دلیل افزایش صرفه اقتصادی این محصول طبیعتاً عرضه شدت خواهد گرفت از جهتی طرح های توسعه ای که به دلیل پاندمی به تعویق افتاده بودند و یا واحد هایی که تعطیل شده بودند به مرور به چرخه تولید باز خواهند گشت به نظر نگارنده قیمت اوره در محدوده ۴۰۰ تا ۶۰۰ دلار نوسان خواهد کرد.

در ایران نیز شرکت ها برای فصل زمستان احتمال کاهش تولید را در خود می بینند همچنین نرخ گاز نیز یک عامل تقریباً بازدارنده که سیاست گذار آن را تعیین می کند که کسری بوجه دولت و حاشیه سود مناسب شرکت های اوره ای متأسفانه راه دخالت سیاست گذار را هموار نموده است؛ اما به طور کلی شرکت های اوره ای در سطوح جذاب قیمتی خود قرار دارند که برای سرمایه گذاری به صرفه است.

اطلاعیهی سلب مسئولیت

« محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه گذاری ارائه نکرده است.

« در گزارش حاضر نگارنده سعی بر رعایت اصل بی طرفی و توجه به جمیع جهات و با محافظه کاری داشته است.

« توجه شود که محتویات این فایل بدون نقص نبوده و قابل نقد و تغییر است و صرفاً نظر نگارنده را در پی دارد

« هدف از ارائه تحلیل حاضر، شفاف نمودن وضعیت صنعت و سعی در جهت شفافیت بیشتر و افزایش کارایی بازار است امید است که بهره برداری لازم صورت گرفته باشد.

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

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

 www.betasahm1.ir

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

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

 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آواي آگاه

تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra__T 

Toupchikasra@gmail.com 