



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

تاریخ: آذر ۱۴۰۰
شماره: ۱۰۰۱۲-ت/۱۴۰۰

بررسی جامع شرکت پتروشیمی شیراز (شیراز)



تهیه شده در:

سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس
(گروه مالی ساتا)

مدیرعامل گروه مالی ساتا: دکتر سید محمد هاشمی نژاد
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر اسفندیار شاه منصوری
مشاور گزارش: حمید مرتضی کوشکی
کارشناسان گزارش: حسین گائینی، علی گلبازخانی پور
گرافیک: کامبیز خسروی



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



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding



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

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



آرمون

شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



شرکت سرمایه‌گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



سؤال تو لید
پشتیبانی ها
مانع ز رای ها

فهرست

چکیده مدیریتی | ۶

معرفی شرکت | ۷

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 | ۱۴

انواع اوره کشاورزی | ۱۵

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

بررسی صنعت در ایران | ۱۸

اهمیت اوره در صنعت پتروشیمی ایران | ۱۸

اوره سازان داخلی | ۲۰

اوره ای ها در بازار سرمایه | ۲۱

تولید و فروش اوره ای های بازار سرمایه | ۲۲

نسبت های مالی شرکت های اوره ای (منتهی به سال مالی) | ۲۳

فضای حاکمیت شرکتی | ۲۵

حاکمیت شرکتی و سهامداران پتروشیمی شیراز | ۲۵

چالش ها و ریسک ها | ۲۶

بررسی عملکرد شرکت | ۲۷

آنالیز تولید | ۲۷

آنالیز حجم فروش | ۲۸

قیمت فروش محصولات | ۳۰

هزینه ها | ۳۱

هزینه های تولید | ۳۱

خوراک مصرفی | ۳۳

سربار ساخت | ۳۴

تحلیل مالی | ۳۶

صورت های مالی | ۳۷

مفروضات پیش بینی | ۳۹

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۰ | ۴۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ | ۴۱

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 سیاست‌های انبساطی دولت‌ها به منظور حمایت از خانوارها در برابر بحران کرونا و کاهش نرخ بهره اقتصادهای بزرگ دنیا از مهمترین علت‌های افزایش تقاضای اوره و بدنبال آن افزایش قیمت جهانی اوره طی مدت ذکر شده بوده‌اند. علاوه بر تحولات بازارهای جهانی، شرکت‌های اوره ای بازار سرمایه نیز به دلیل افزایش نرخ جهانی اوره و بهبود عملیات و سودآوری خود نیز، مورد توجه فعالین بازار سرمایه قرار گرفته‌اند و صنعت اوره جزو صنایع پربازده طی ۸ ماه نخست سال ۱۴۰۰ در بازار سرمایه بوده است.

شرکت پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «شیراز» پذیرفته شده است. محل فعالیت این شرکت در شیراز، کیلومتر ۶ جاده پل خان قرار گرفته است. در حال حاضر این شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان) است و کنترل کننده نهایی آن، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (سهامی عام) می باشد.

محصولات پتروشیمی شیراز عبارتند از آمونیاک، اوره، اسید نیتریک، نیترات آمونیوم، متانول، آرگون و کود اوره مایع (UAN) که بصورت داخلی و صادراتی بفروش می رسند.

از جمله ریسک‌های متوجه صنعت کودهای نیتروژن دار میتوان به خطر کاهش تولید ناشی از قطعی گاز، افزایش قیمت چشمگیر گاز خوراک و عدم پرداخت مابه التفاوت اوره حمایتی از جانب دولت به شرکت‌های تولید کننده اوره اشاره کرد. ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۱ میلادی، همزمان با افزایش قیمت چشمگیر بسیاری از کامادیتی‌ها بوده است. با افزایش قیمت حامل‌های انرژی اعم از گاز، نفت و زغال سنگ، قیمت تولید اوره برای تولیدکنندگان افزایش چشمگیری پیدا کرد که این افزایش چشمگیر بهای تمام شده در افزایش قیمت این محصول منعکس شده است. شرکت پتروشیمی شیراز در شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ بنا بر صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده منتهی به سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ موفق به تحقق سود ۸,۵۱۵ ریالی به ازای هر سهم شده است. با در نظر داشتن میانگین قیمت اوره صادراتی معادل با ۳۱۰ دلار برتن در نیمسال اول ۱۴۰۰ و بیش بینی افزایش نرخ صادراتی شرکت در نیمه دوم سال به نرخ ۴۵۰ دلار برتن و قیمت گاز خوراک میانگین ۱۷ سنت برای سال ۱۴۰۰، موفق به به تحقق ۸,۵۱۵ ریالی به ازای هر سهم در نیمسال دوم ۱۴۰۰ و مجموعاً ۱۲,۶۰۱ ریالی برای کل سال ۱۴۰۰ خواهد شد. تغییر مفروضات کلیدی بیش بینی می تواند سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شود. بدین جهت برای بررسی بهتر جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و به پیوست گزارش آمده است.

خلاصه بازار: ۱۴۰۰/۰۹/۲۹

۱,۲۶۱	حجم مینا (میلیون سهم)	۳۷,۹	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
٪۱۳	درصد سهام شناور	٪۲۱,۱۱	درصد از صنعت (اوره)
٪۳۸,۱۴	بازده یک ساله	۹,۶۹	P/E (ttm)
٪-۵,۱۲	بازده سه ماهه	۵,۱	تعداد سهام (میلیارد سهم)

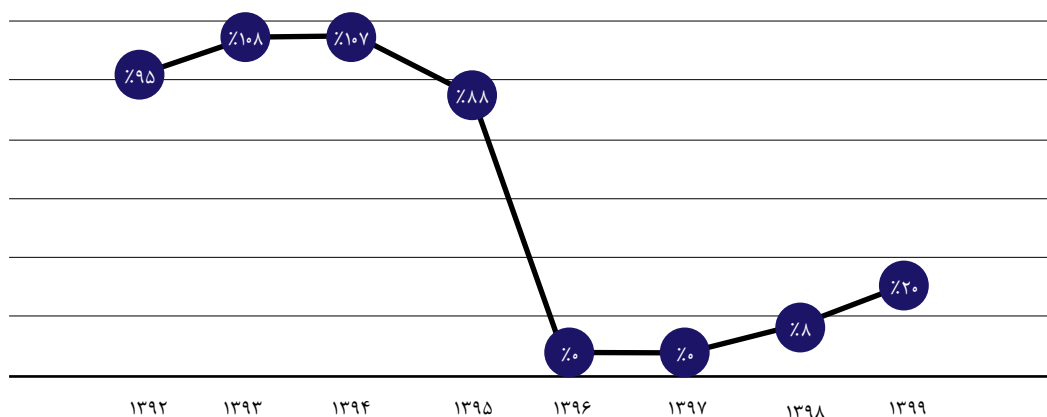
معرفی شرکت

برخورداری ایران از منابع غنی گاز طبیعی و نفت، سرمایه‌گذاری در این صنعت را جذاب کرده است. شرکت پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «شیراز» پذیرفته شده است. محل فعالیت این شرکت در شیراز، کیلومتر ۶ جاده پل خان قرار گرفته است. در حال حاضر این شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان) است و کنترل کننده نهایی آن، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (سهامی عام) می‌باشد. عمده‌ترین ماده اولیه شرکت گاز طبیعی است که از شرکت ملی گاز ایران تامین می‌شود. نرخ گاز خوراک بنابر مصوبه هیئت محترم وزیران، بصورت ماهانه محاسبه و ابلاغ می‌گردد که در ۶ ماه اول سال به ضریب ۰٫۹ و در شش ماه دوم با ضریب ۱٫۱ در صورت حساب گاز بها محاسبه می‌شود. ظرفیت اسمی تولید هریک از این محصولات در جدول زیر درج شده است.

محصولات اصلی و ظرفیت اسمی شرکت

ردیف	محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن)
۱	اوره	۱.۵۶۷.۰۰۰
۲	آمونیاک	۱.۰۰۵.۰۰۰
۳	اسید نیتریک	۳۴۱.۲۰۰
۴	نیترات آمونیوم	۲۱۴.۵۰۰
۵	متانول	۸۴.۰۰۰
۶	آرگون	۵.۰۰۰
۷	کود اوره مایع (UAN)	۳۳.۰۰۰

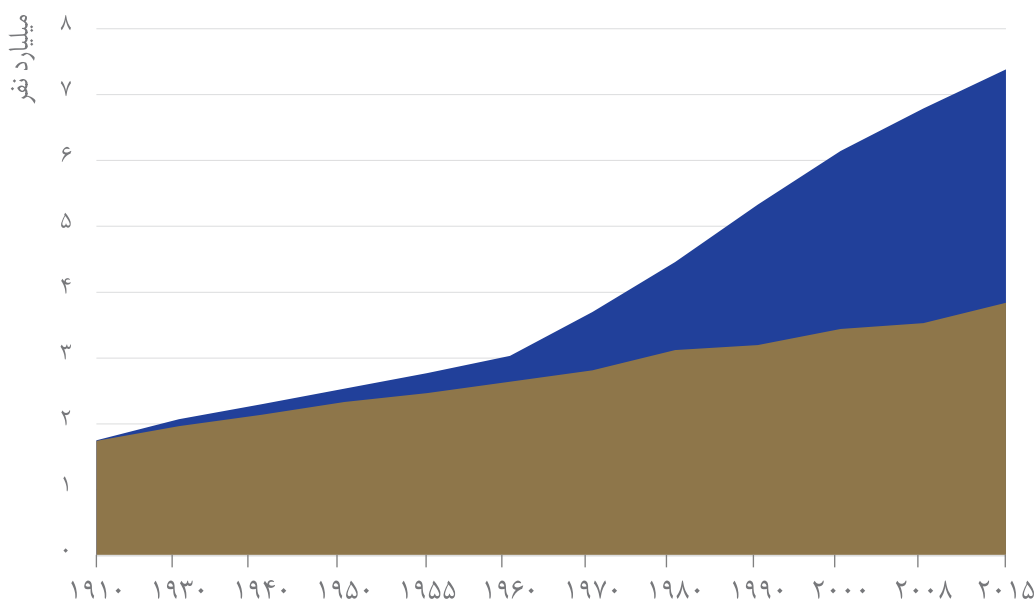
سیاست تقسیم سود



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



جمعیت قابل تامین جهان با استفاده از کودهای شیمیایی در کشاورزی
جمعیت قابل تامین جهان بدون استفاده از کودهای شیمیایی در کشاورزی

دسته بندی کودهای شیمیایی

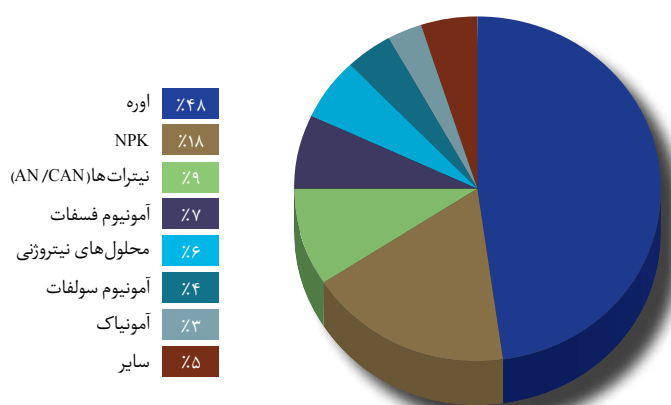
کودهای شیمیایی با توجه به نوع ریزمغذی های موجود یا حالت فیزیکی دسته بندی می شوند. یکی از اصلی ترین دسته بندی ها بر مبنای وجود سه عنصر نیتروژن، فسفر و پتاسیم به عنوان ریزمغذی در ترکیب کودهاست. بنابراین کودهای شیمیایی به سه دسته زیر قابل تقسیم بندی هستند:

- 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^۱ می باشد.

انواع کودهای نیتروژن دار

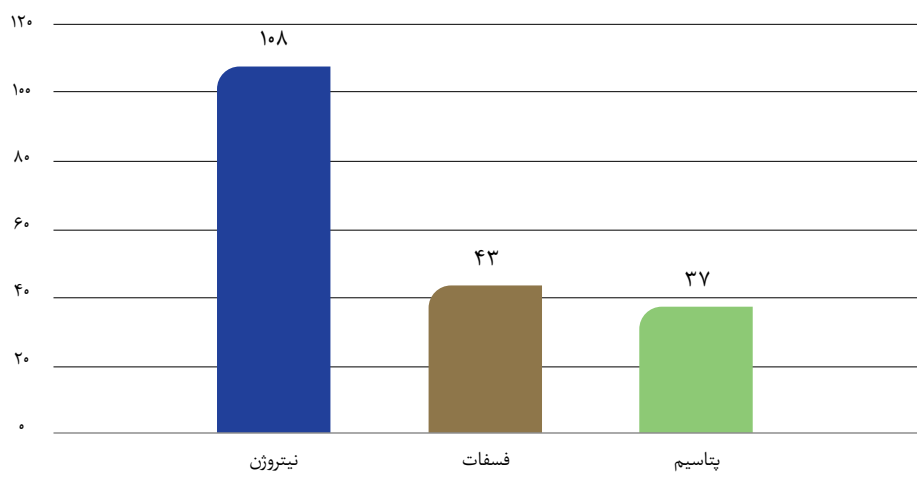


منبع: آرگوس

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.

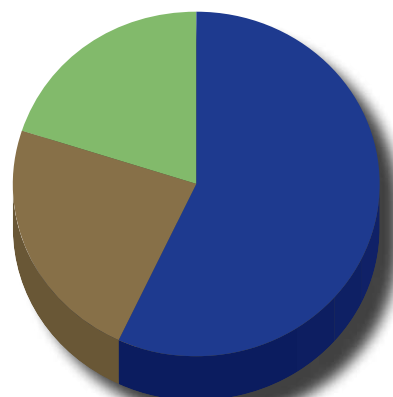
منبع: فائو

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

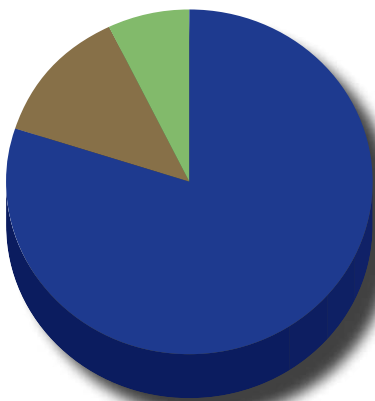


1 - Product based

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



سهم 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.

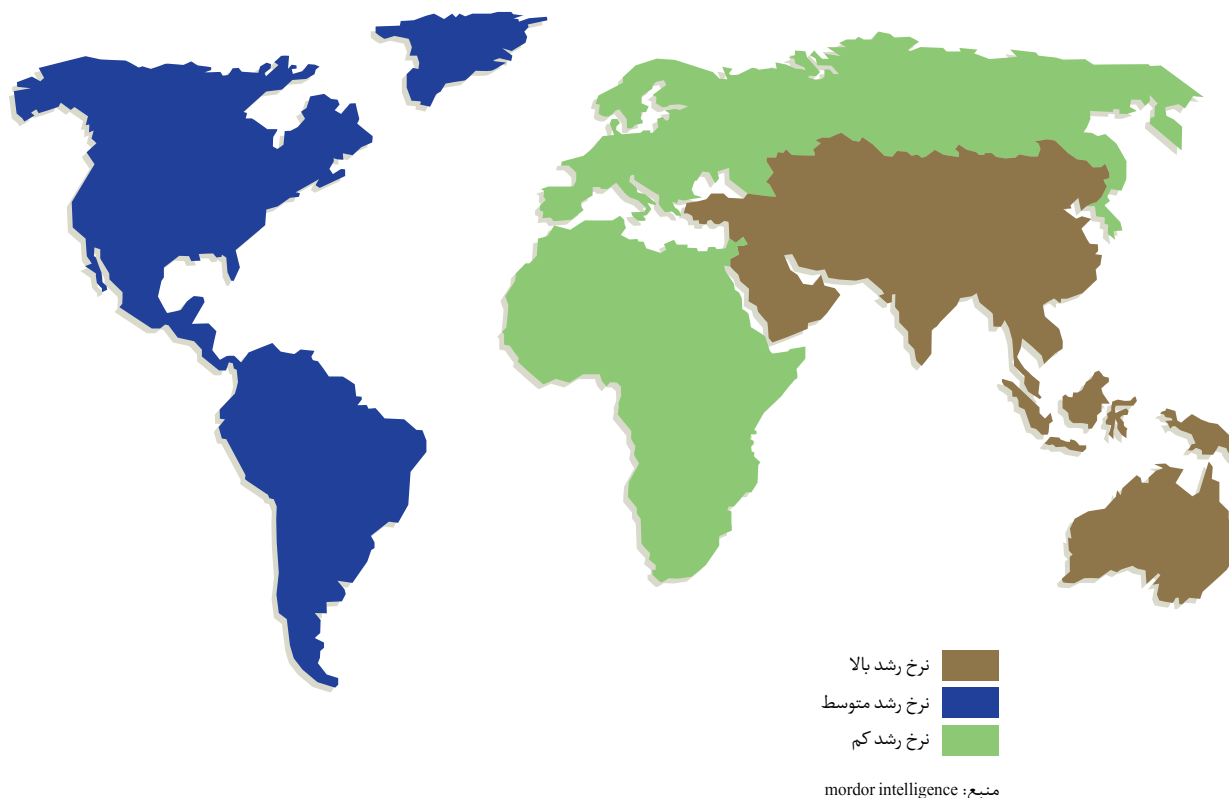
کاربرد مهم دیگر اوره، استفاده به عنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده‌های ناشی از احتراق سوخت خودروهاست. با استفاده از روش کاهش کاتالیزوری انتخابی مبتنی بر اوره ($Urea SCR^1$)، اکسیدهای نیتروژن که ترکیباتی خطرناک هستند از جریان خروجی موتور دیزل در وسایل نقلیه حذف می‌شوند. همه‌گیری کووید - ۱۹ در سال ۲۰۱۹ 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

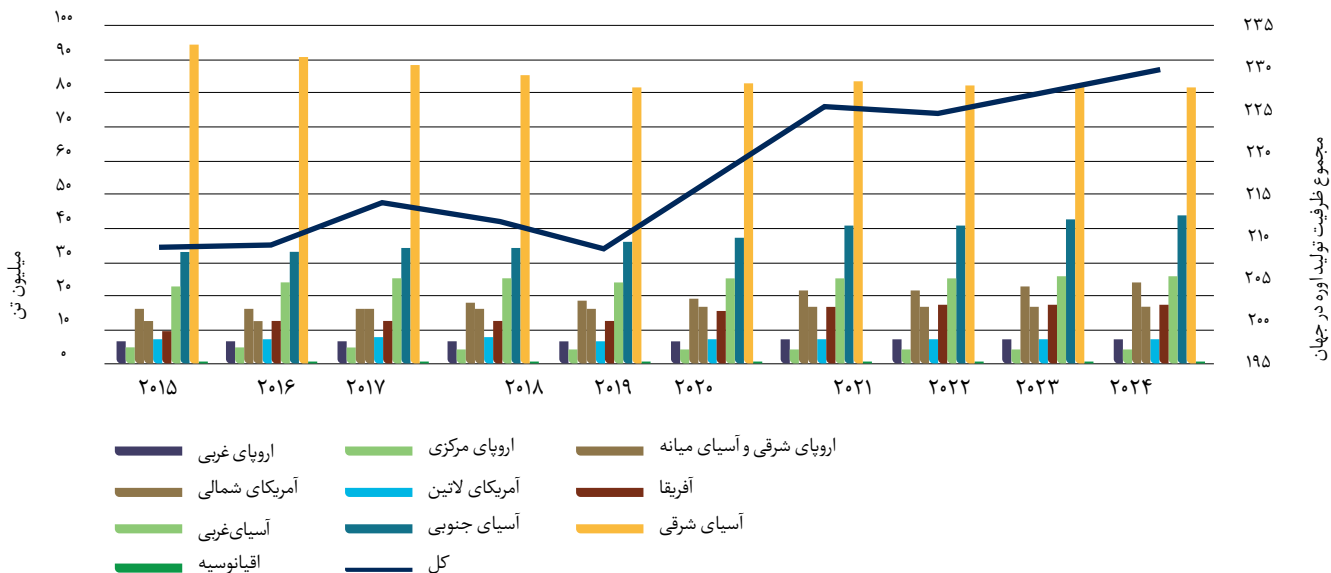
اندازه بازار تقاضای اوره کشاورزی در سال ۲۰۲۱ بیش از ۱۸۷ میلیون تن برآورد شده است. پیش‌بینی می‌شود اندازه این بازار رشدی بیش از ۳ درصد سالانه را در بازه ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۶ تجربه نماید و به ۲۱۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۶ برسد. در کوتاه‌مدت انتظار می‌رود افزایش تقاضا برای اوره به‌عنوان کود کشاورزی موجب رشد بازار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



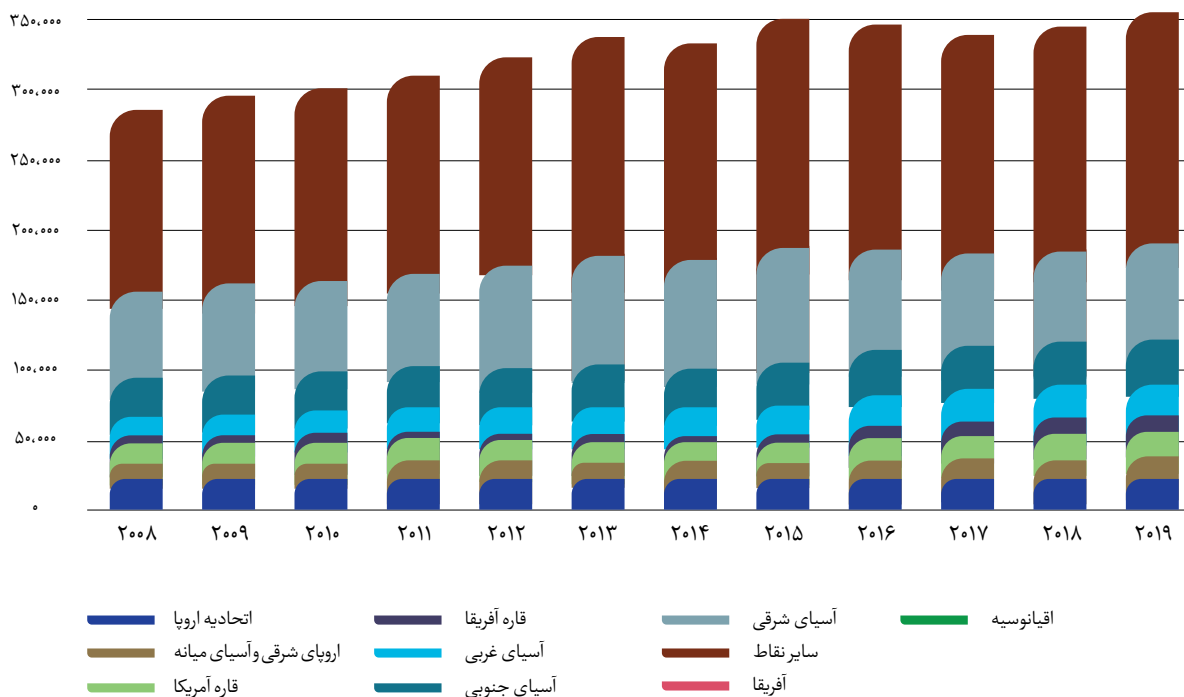
بروز بحران کووید-۱۹ منجر به توقف روند رشد ظرفیت اوره در جهان شده است اما پیش بینی می شود از سال ۲۰۲۲ مجدداً رشد ظرفیت تولید اوره در جهان آغاز گردد.

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.

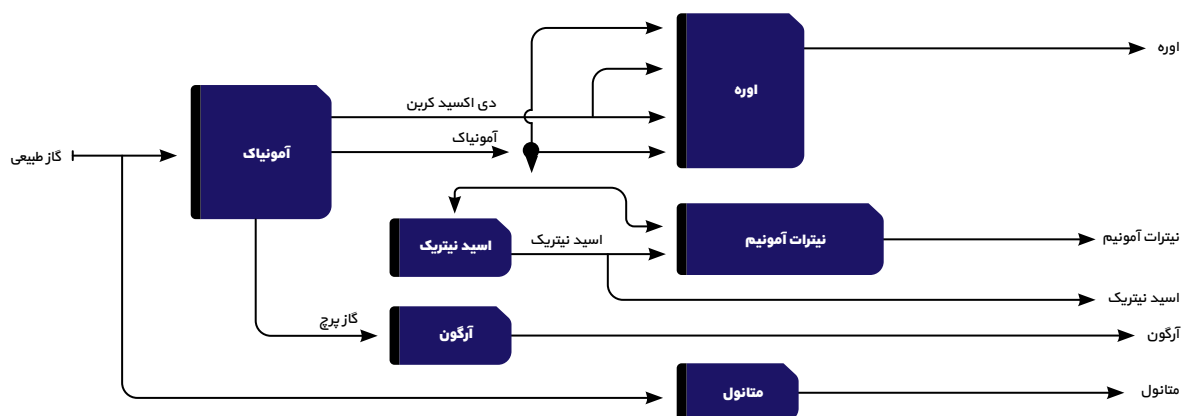


با افزایش جمعیت و تحول کشاورزی در کشورهایی مانند هند و چین، تقاضا برای کودهای نیتروژن دار خصوصاً اوره - به واسطه قیمت ارزان، بازدهی بالا نسبت به سایر کودها، نوع محصولات کاشت شده در مناطق تقاضاکننده اوره و سهولت استفاده - افزایش خواهد یافت. در ادامه تراز کودهای شیمیایی برحسب مواد مغزی شامل نیتروژن، فسفات 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

گاز طبیعی مورد نیاز مجتمع از شرکت ملی گاز به میزان متوسط سالانه ۱۵۴۱ میلیون مترمکعب تامین می‌شود. بخشی از این گاز صرف تولید متانول و بخشی دیگر صرف تولید آمونیاک - ماده اولیه تولید اوره - 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 واحدهای اسید نیتریک، اوره و نیترات آمونیوم 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. نمودار زیر فرآیند تولید محصولات در پتروشیمی شیراز را به شکل شماتیک نمایش می‌دهد.



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.

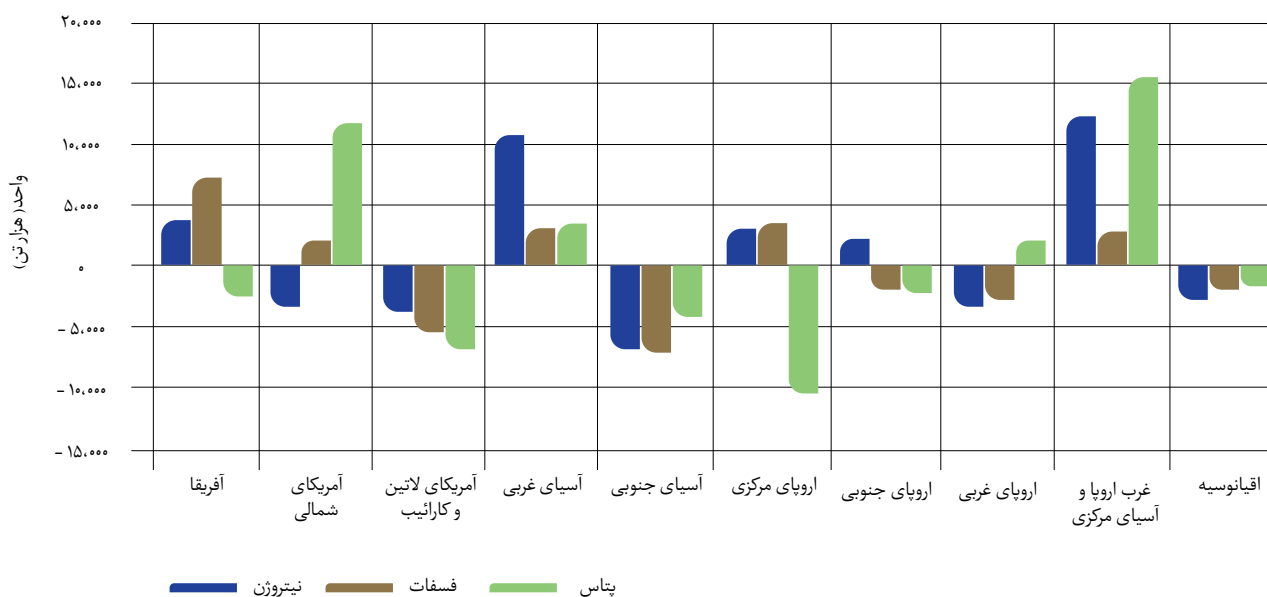


پریل



گرانول

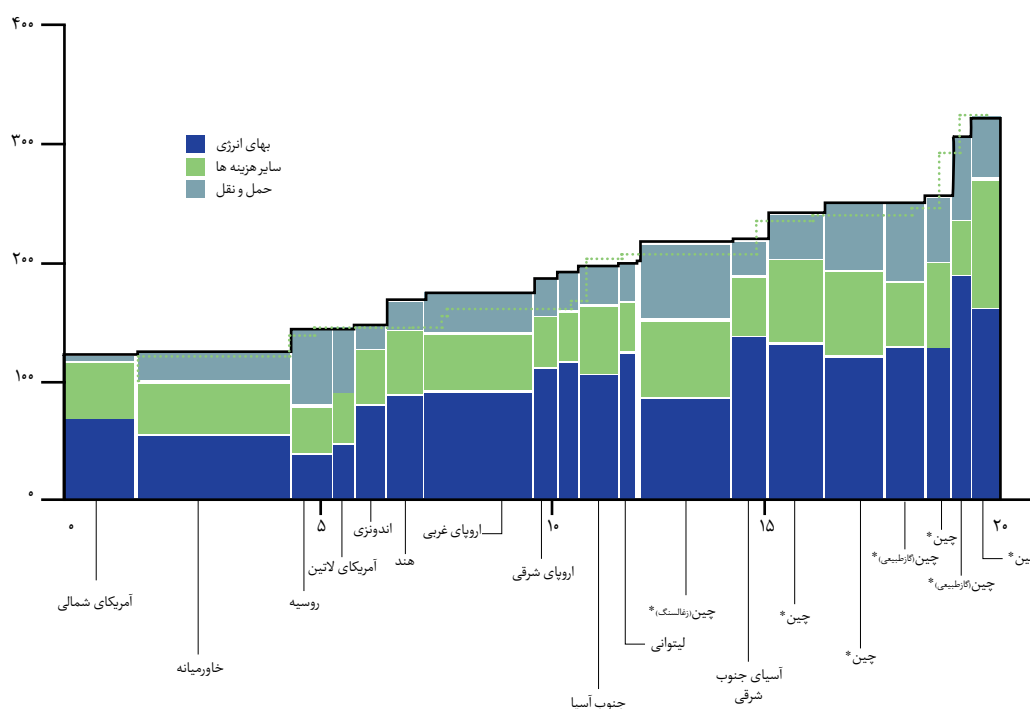
تراز عرضه و تقاضای کودهای شیمیایی بر حسب مواد مغذی در سال ۲۰۲۲



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)

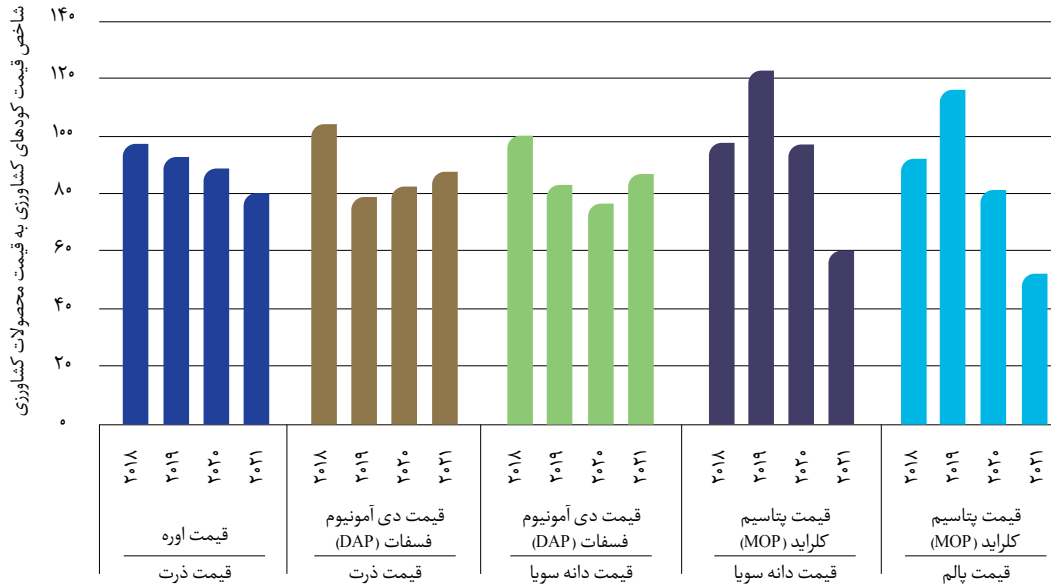


* تنوع خوراک و فناوری‌های مورد استفاده در تولید اوره در چین، باعث تفاوت قابل توجه هزینه تولید در بین تولیدکنندگان چینی اوره شده است.

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 تر از 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.

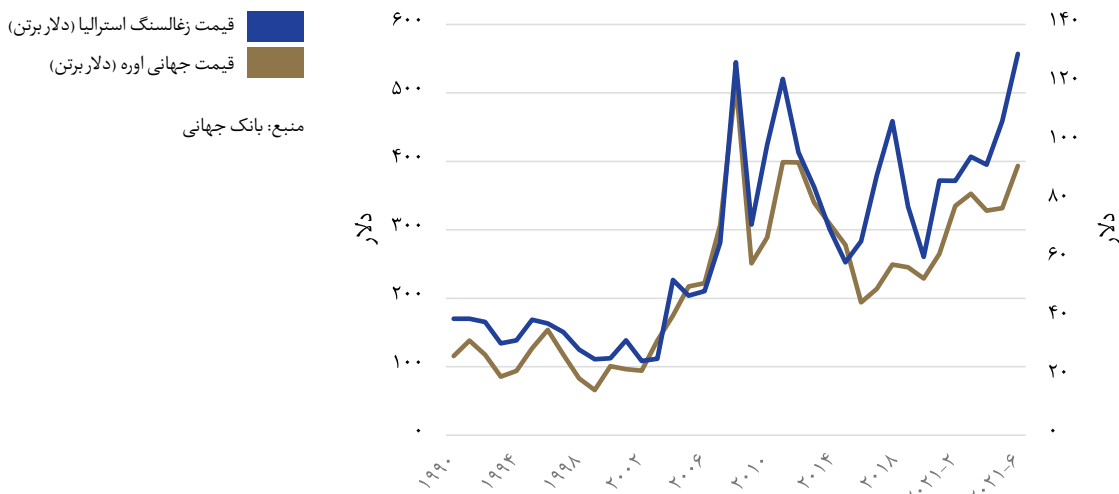
بیشینه نسبت قیمت کود به محصول کشاورزی



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.

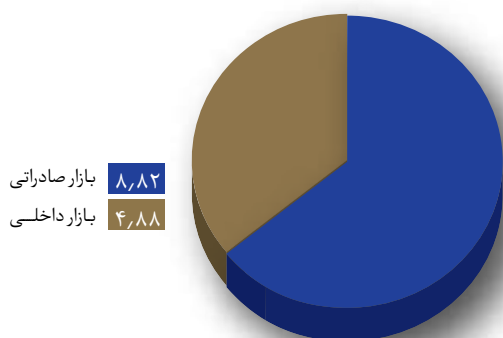
تغییرات قیمت جهانی اوره و زغال سنگ استرالیا



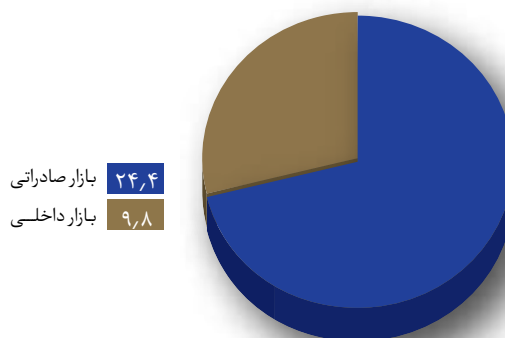
اهمیت اوره در صنعت پتروشیمی ایران

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.

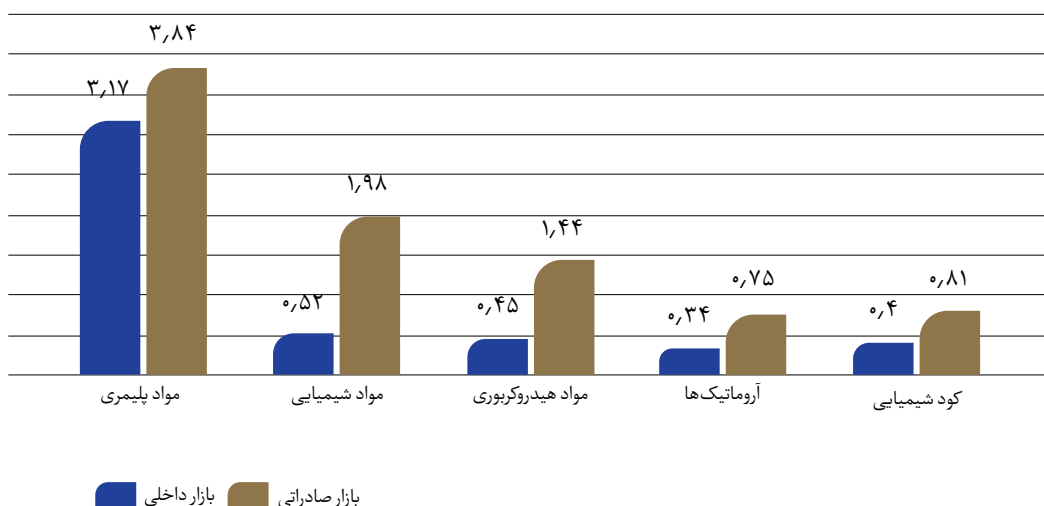
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیارد دلار) - ۱۳۹۹



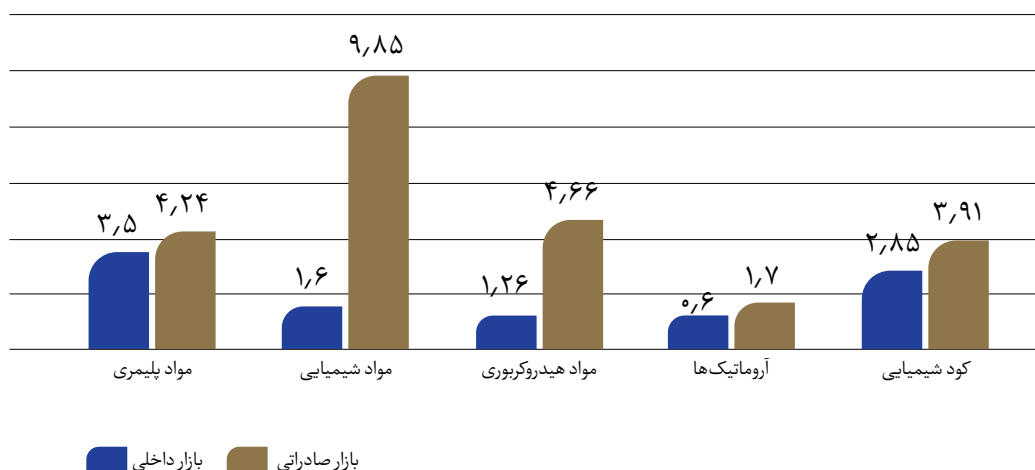
فروش محصولات نهایی پتروشیمی (میلیون تن) - ۱۳۹۹



توزیع فروش محصولات پتروشیمی کشور (میلیارد دلار) - ۱۳۹۹

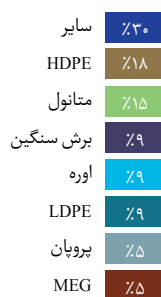


توزیع فروش محصولات (میلیون تن) - ۱۳۹۹



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.

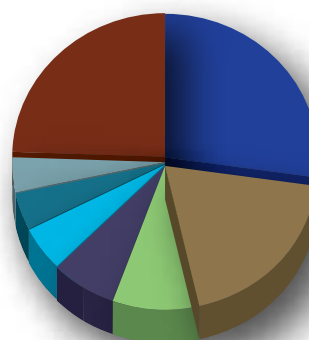
محصولات عمده صادراتی پتروشیمی کشور در سال ۱۳۹۹



براساس ارزش



براساس تناژ



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.

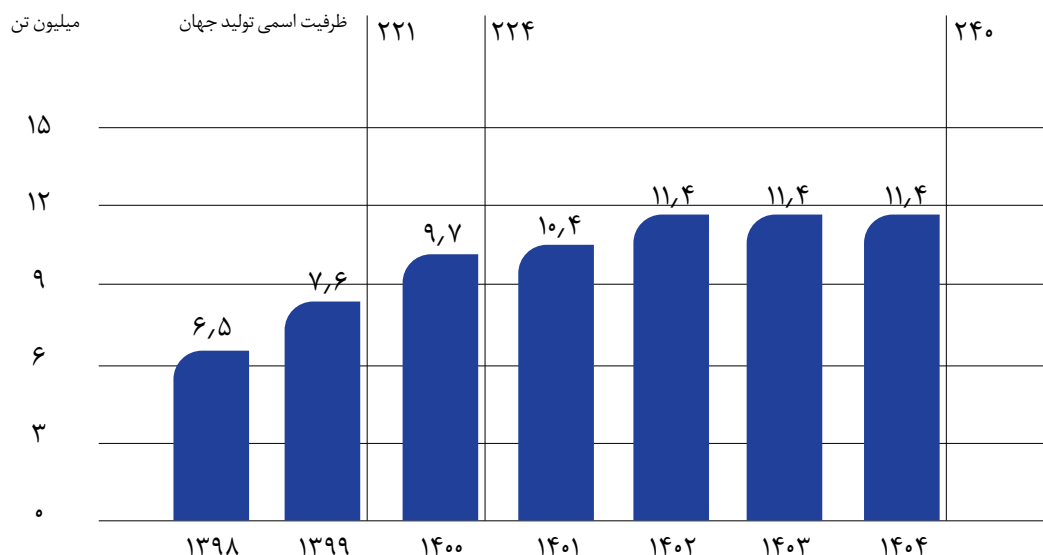
واحد (هزار تن)

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	گوبرفایرفالاری 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 افزایشی ظرفیت اسمی تولید اوره تا سال ۱۴۰۴



منبع: کتاب سال صنعت پتروشیمی ۱۳۹۹

اوره ای ها در بازار سرمایه

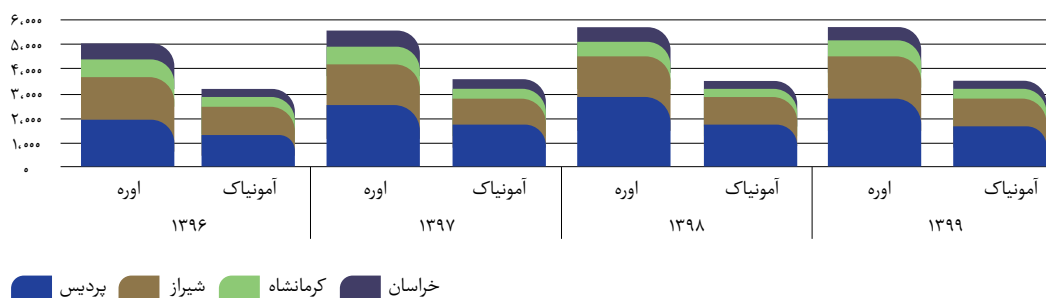
شرکت های پتروشیمی که در بازار سرمایه ی ایران پذیرفته شده اند شامل گروه های «اوره-آمونیاک»، «متانول»، «الفین»، «آروماتیک» و تولید کننده سایر مواد شیمیایی و شوینده می باشند. پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی کرمانشاه و پتروشیمی خراسان ۴ شرکت اوره ای فعالی هستند که سهامشان در بازار سرمایه کشور معامله می شود. در تاریخ ۷ آذر 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)	سهم شناور	درصد از ارزش بازار صنعت اوره
پردیس	شپدیس	۱۱۹	۶	٪۱۷	٪۶۰
شیراز	شیراز	۳۹,۶	۵,۱	٪۱۳	٪۲۰
کرمانشاه	کرمانشاه	۱۹,۴	۳,۵	٪۲۷	٪۱۰
خراسان	خراسان	۲۰,۴	۱,۷۹	٪۱۰	٪۱۰

تولید و فروش اوره‌های بازار سرمایه

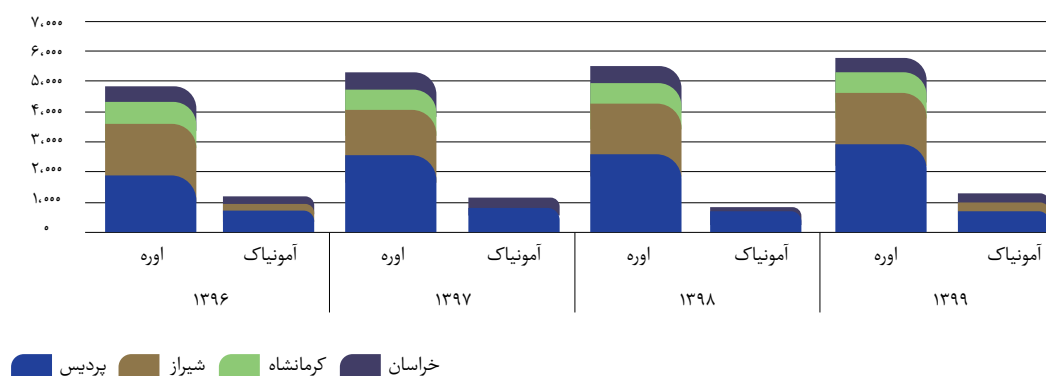
نمودار زیر روند تولید تاریخی اوره‌های فعال در بازار بورس را در بازه ۴ سال گذشته نشان می‌دهد. پتروشیمی پردیس^۱ با سهم ۴۹٪ از تولید سال مالی ۹۹، بزرگترین تولید کننده اوره کشور می‌باشد. با بهره برداری از فاز ۲ و ۳ پتروشیمی پردیس، تولید اوره و آمونیاک در سال ۱۳۹۷ افزایش یافت.

مقدار تولید طی سال مالی - (هزار تن)



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

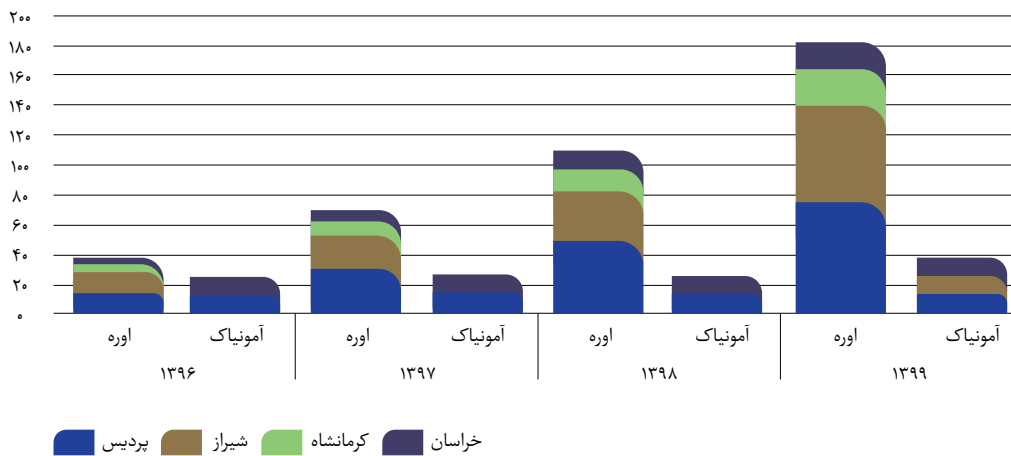
حجم فروش طی سال مالی - (هزار تن)



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.

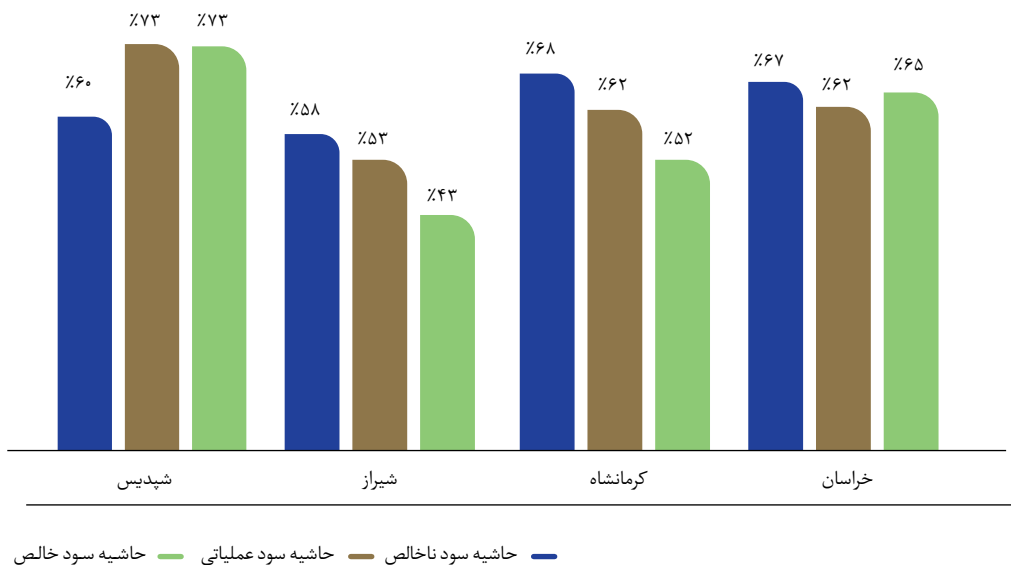
۱- سال مالی پتروشیمی پردیس منتهی به شهریور ماه و سال مالی سایر شرکت های اوره ای منتهی به اسفند ماه است.

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 ^۲	٪۲۹	٪۴۵	٪۴۷	٪۷۳
شیراز	٪۲۸	٪۳۷	٪۴۴	٪۵۳
کرماشا	٪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
کرماشا	٪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
کرماشا	٪۳۰	٪۵۲	٪۴۷	٪۵۰
خراسان	٪۵۷	٪۷۳	٪۷۶	٪۷۸

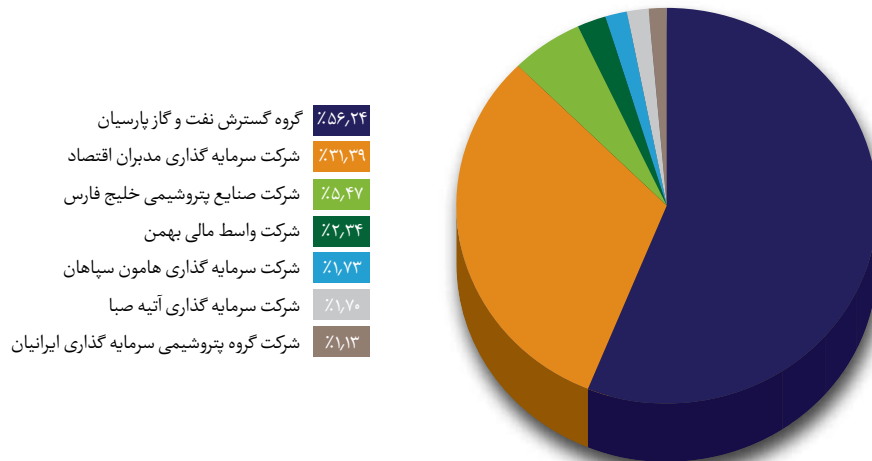
بازده دارایی (ROA)

نماد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شپدیس	٪۹	٪۳۲	٪۳۶	٪۵۲
شیراز	٪- ۴	٪۱۳	٪۲۰	٪۳۲
کرماشا	٪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.

حاکمیت شرکتی و سهامداران پتروشیمی شیراز

سرمایه شرکت پتروشیمی شیراز مشتمل بر ۵٫۱ میلیارد برگه سهم در ۲۹ آذر ماه ۱۴۰۰، دارای ارزش بالغ بر ۳۷۹٫۲۳۶ میلیارد ریال می باشد. سهامداران شرکت به شرح نمودار ذیل هستند:



اعضای هیات مدیره

تعداد کرسی	اعضای هیئت مدیره
۱	شرکت بازرگانی و تجارت هامون سپاهان
۱	شرکت سرمایه گذاری مدبران اقتصاد
۱	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۱	صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۱	شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان

چالش‌ها و ریسک‌ها

دسترسی به گاز خوراک

گاز خوراک از خط لوله سراسری و از سوی شرکت ملی گاز ایران تامین می‌گردد و تامین کننده 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.

تغییرات نرخ ارز

تامین مالی طرح‌های توسعه شرکت در سال‌های گذشته از محل تسهیلات ارزی بوده است. افزایش نرخ ارزی می‌تواند موجب افزایش ارزش ریالی این بدهی‌ها و در نتیجه افزایش معادل ریالی مبالغ بازپرداخت شرکت شود.

مشتریان بین‌المللی

بخش عمده فروش صادراتی شرکت مربوط به شرکت‌های بازرگانی 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 یافتن بازارهای جدید و یا فروش محصول خود با قیمتی پایین‌تر از قیمت‌های جهانی می‌باشد.

قوانین و مقررات دولتی

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

- اخذ مالیات یا اعمال محدودیت در صادرات محصول
- قیمت‌گذاری دستوری در فروش داخلی محصولات خصوصا اوره کشاورزی و عدم پرداخت مابه‌التفاوت قیمت اوره کشاورزی از سوی دولت به شرکت‌های اوره ساز
- افزایش قیمت گاز خوراک به علت تاثیرپذیری فرمول تعیین قیمت گاز خوراک از افزایش قیمت گاز طبیعی در هاب-های بین‌المللی
- محدودیت در صدور مجوز ترخیص برخی کالاهای استراتژیک مورد نیاز صنعت جهت استمرار تولید به دلیل محدودیت‌های تجاری با کشورهای خاص

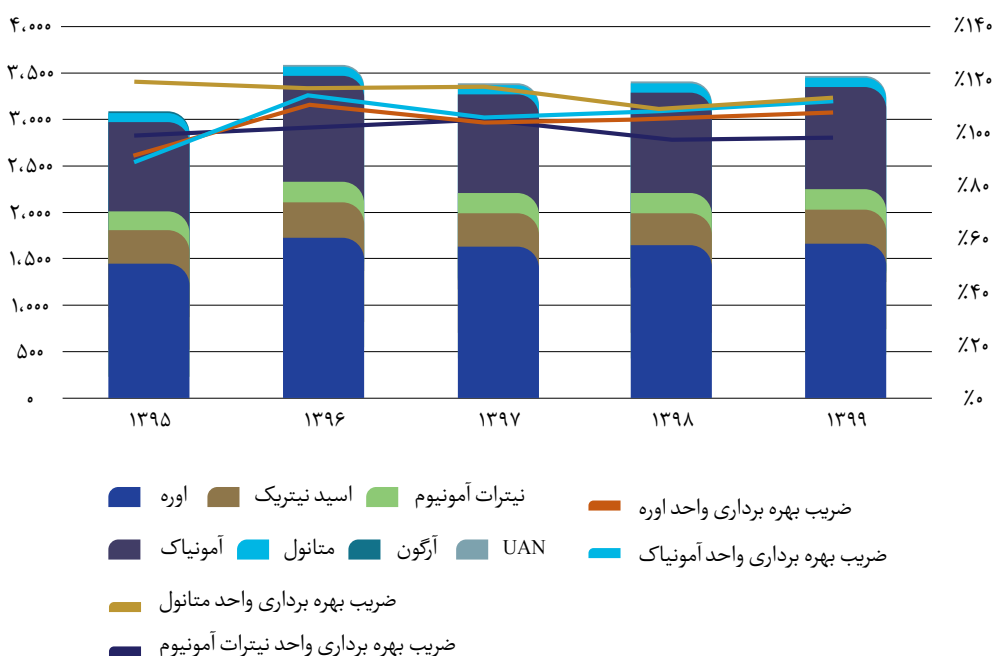
رقبای داخلی و خارجی

احداث واحدهای جدید اوره ساز نظیر پتروشیمی لردگان در داخل و مجتمع‌های پتروشیمی اوره ساز در کشورهای اطراف نظیر ترکمنستان می‌تواند موجب افزایش عرضه اوره و در نتیجه افزایش قدرت چانه زنی مشتریان شود.

آنالیز تولید

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ نسبت تولید به ظرفیت اسمی اوره و آمونیاک شرکت به ترتیب برابر با ۱۰۵٪ و ۱۰۸٪ بوده است. آمونیاک تولید شده در شرکت عمدتاً در فرآیند تولید اوره و بخشی از آن در فرآیند تولید اسید نیتریک و نیترات آمونیوم مورد استفاده قرار می گیرد و مابقی بفروش می رسد. در ادامه نمودار حجم تولید سالانه در بازه ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۹ به همراه ضریب بهره برداری هر یک از واحدها و آورده شده است.

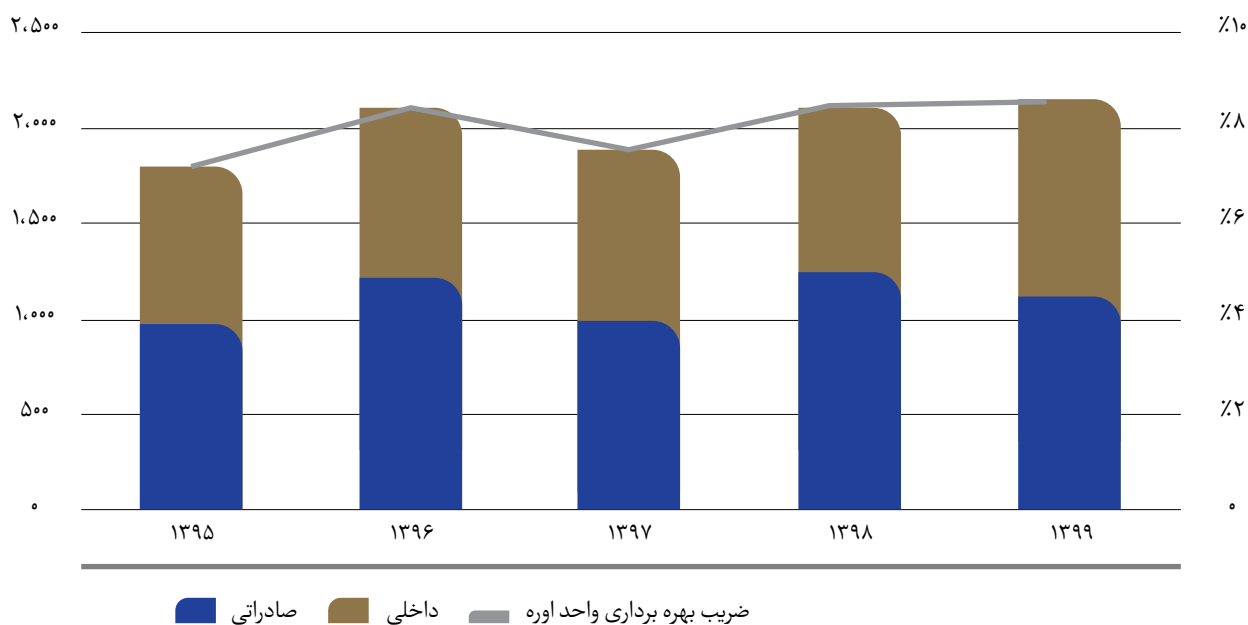
آنالیز تولید (هزار تن سالانه)



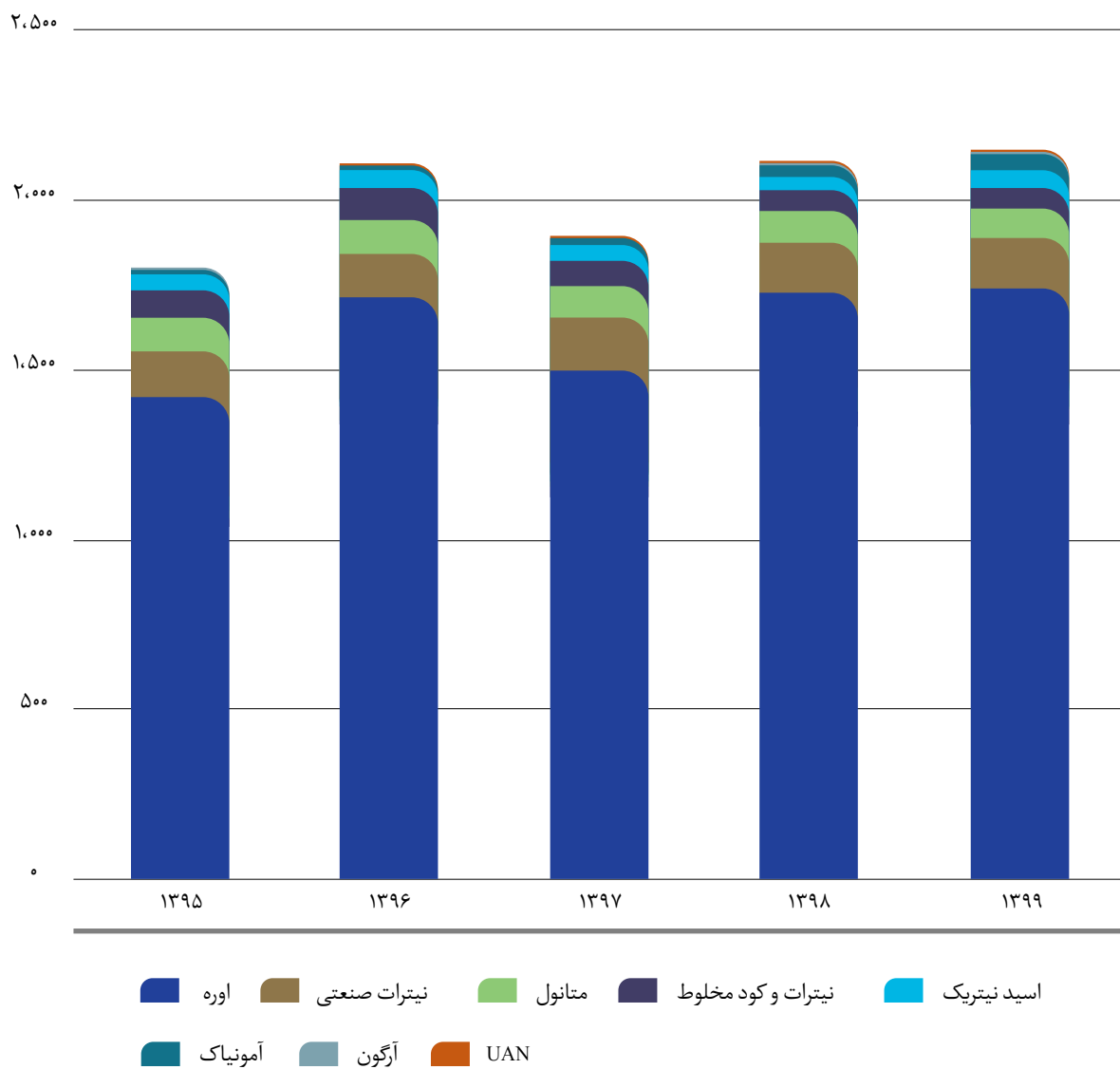
آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۳ سال گذشته نزدیک به ۵۵ درصد از فروش شرکت به صورت صادراتی بوده است. شرکت در سال ۱۳۹۹ موفق به فروش ۲,۱۵۴ هزار تن محصول شده است که بالاترین حجم فروش، متعلق به محصول اوره صادراتی می باشد. رقم صادرات این محصول از نظر مقداری، در سال ۱۳۹۹ برابر با ۲۷۱ هزار تن و در طی سه سال گذشته بطور میانگین برابر با ۱,۱۲۱ هزار تن بوده است. در ادامه روند فروش بصورت سالانه در سال های ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۹ به تفکیک نوع فروش و به تفکیک محصول آورده شده است.

مقدار فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (هزار تن سالانه)



حجم فروش سالانه به تفکیک محصولات (هزار تن)



قیمت فروش محصولات

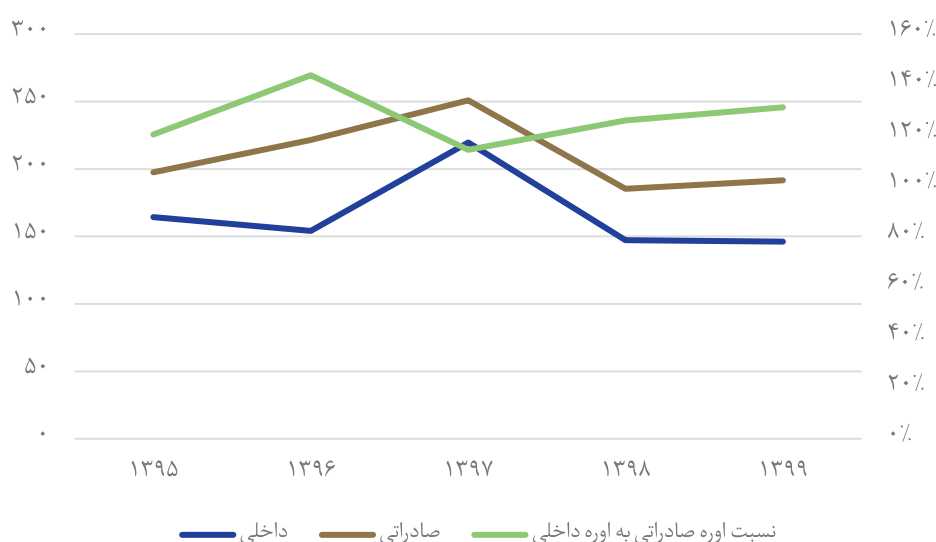
قیمت داخلی اوره

با توجه به سیاست های 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 ۳۹۸۰۱۲۵ ریال (هر کیلو ۷۰۹۶۲، 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 بارانه ای در لوایح 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 اوره

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.

نرخ فروش داخلی و صادراتی محصول اوره (دلار بر تن)



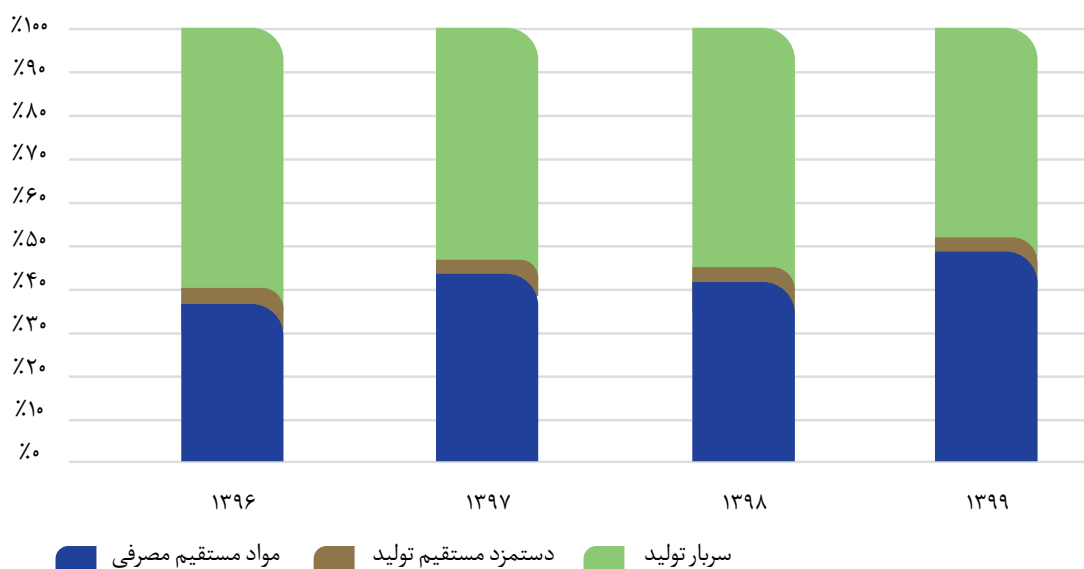
با توجه به نمودار بالا، شکاف مابین نرخ اوره داخلی و صادراتی به شکل فزاینده ای رو به افزایش بوده است. به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ نسبت نرخ اوره داخلی به اوره صادراتی ۷۹٪ است. متوسط قیمت دلاری اوره صادراتی و داخلی شرکت در سال ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۲۱۴ و ۱۴۲ دلار به ازای هر تن و متوسط قیمت ریالی اوره صادراتی و داخلی به ترتیب برابر با ۴۴ و ۲۹ میلیون ریال می باشد.

هزینه های تولید

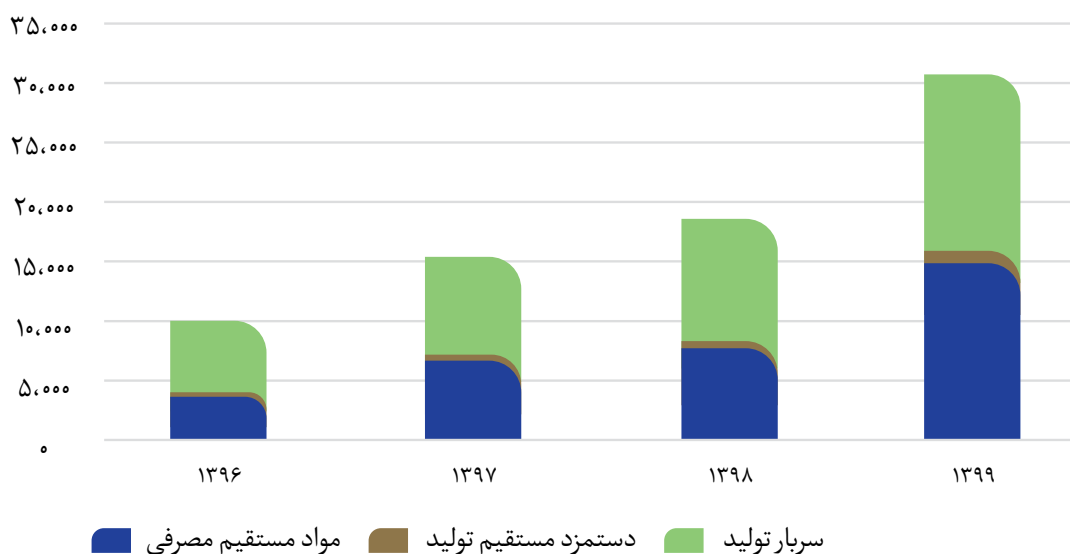
هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹، سهم گاز خوراک مصرفی، سربار ساخت و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۴۵٪، ۵۲٪ و ۳٪ می باشد.

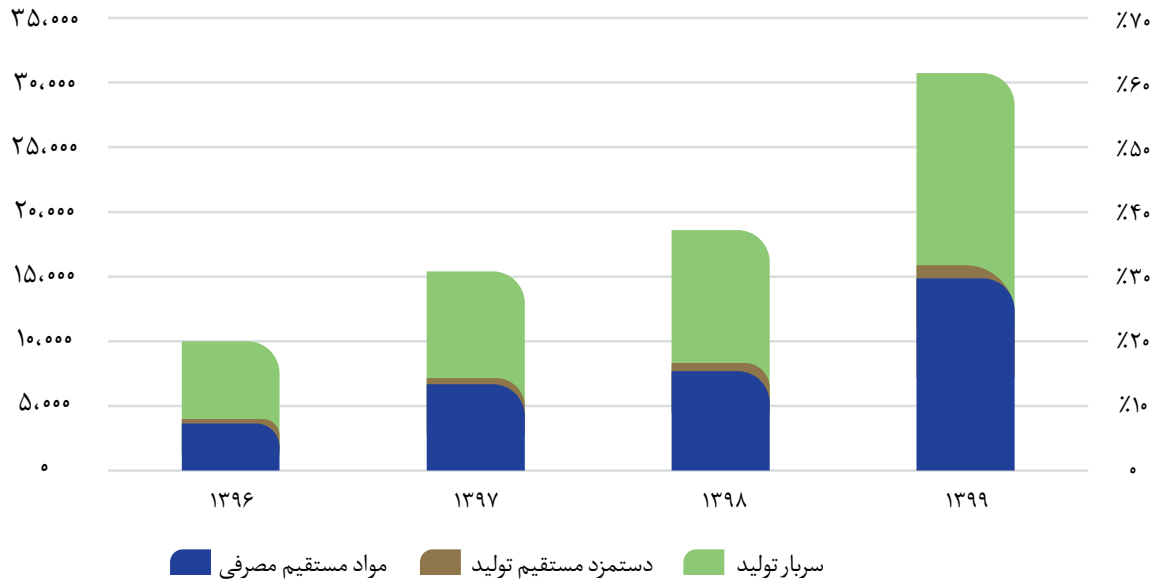
سهم عوامل تولید در هزینه ساخت



هزینه ساخت (میلیارد ریال)



هزینه ساخت (میلیارد ریال)



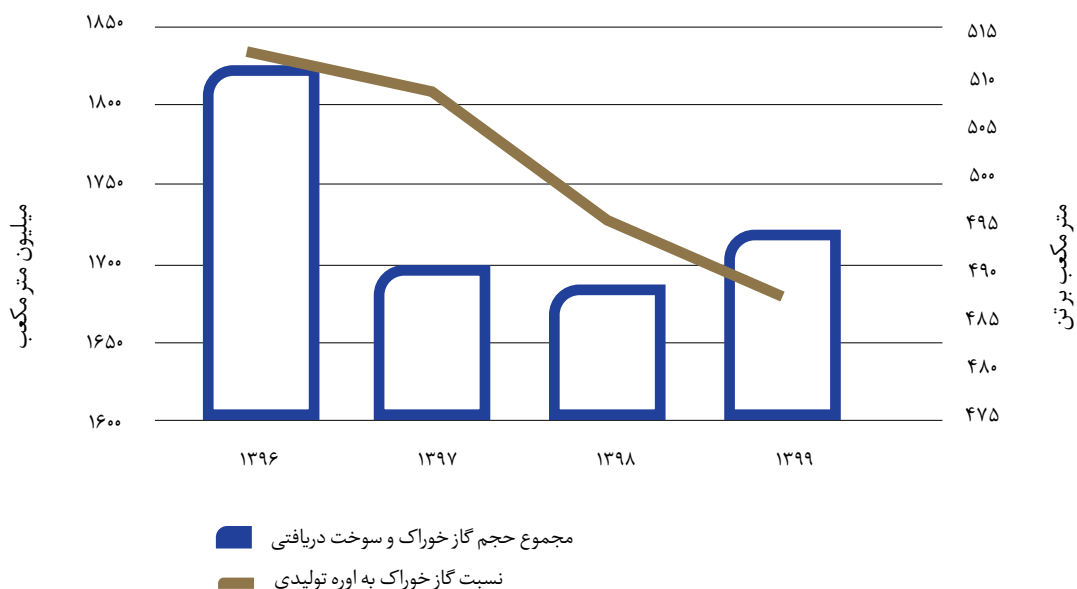
خوراک مصرفی

خوراک اصلی مصرفی جهت تولید محصولات، گاز طبیعی دریافتی از شرکت ملی گاز ایران طبق قرارداد بلند مدت 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:

(50% * معدل وزنی قیمت گاز داخلی، صادراتی و وارداتی ایران) + (50% * قیمت گاز طبیعی تعیین شده در بازار جهانی) = قیمت خوراک پتروشیمی ها

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 می‌باشد. کاهش سرمایه‌گذاری در حوزه نفت و گاز و کاهش تولید گاز طبیعی ناشی از بروز همه‌گیری کرونا، اختلالات متعدد در زنجیره تامین گاز و افزایش جمعیت واکسینه شده در سرتاسر جهان، از جمله عواملی هستند که چشم انداز قیمتی گاز در سطح جهان را صعودی یا در سطوح فعلی حفظ می‌کنند. لازم به ذکر است که 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 30% متوسط خوراک گاز تحویلی واحد های پتروشیمی می‌باشد.

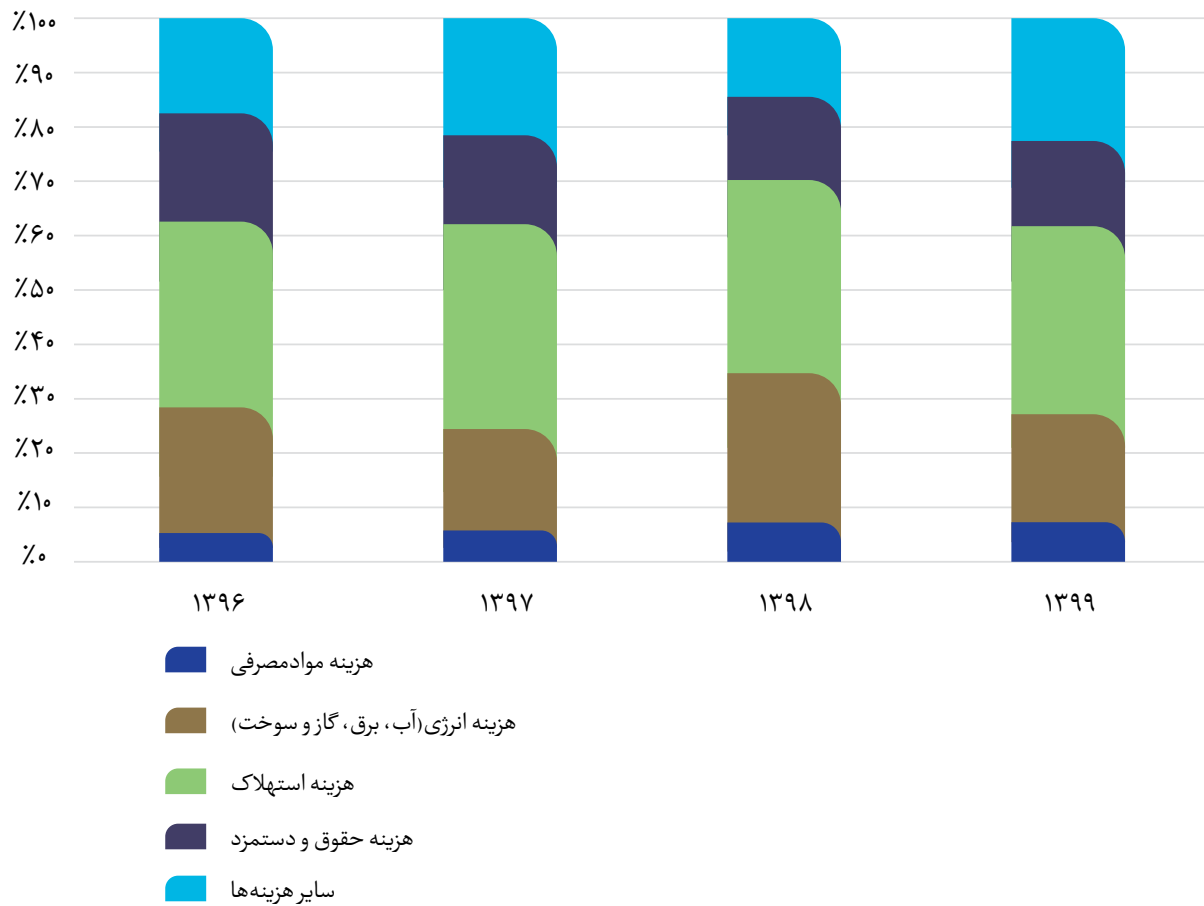
آنالیز خوراک مصرفی



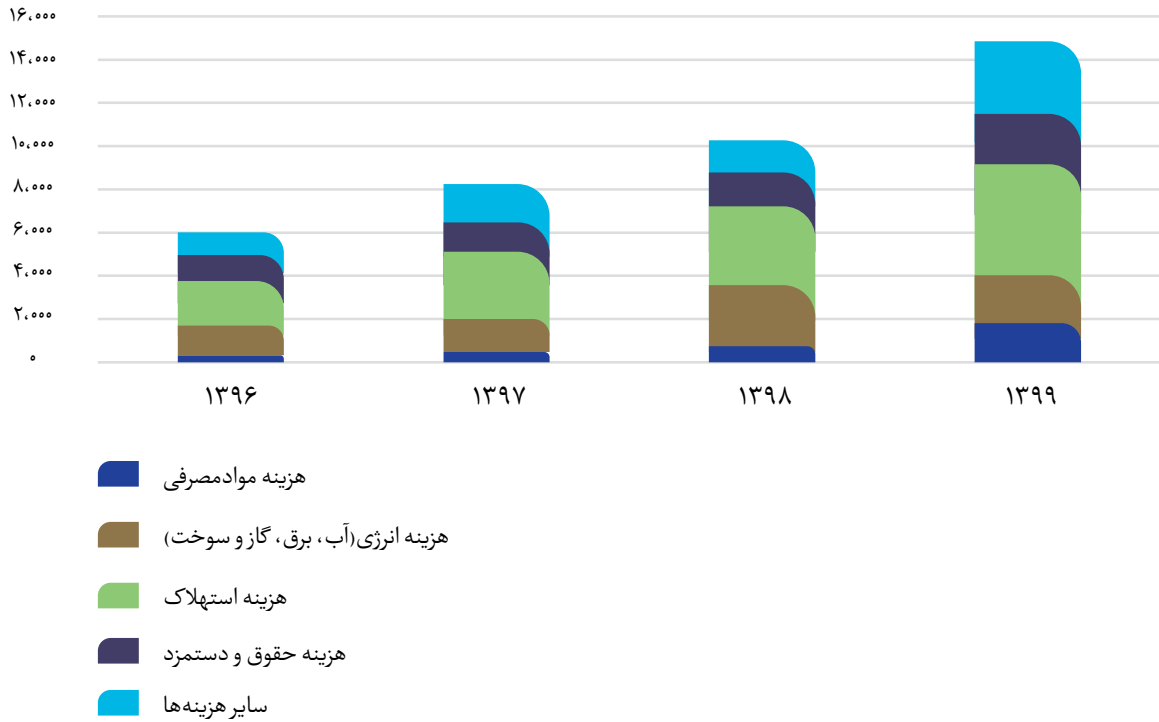
سربار ساخت

در قسمت هزینه‌های سربار ساخت، سرفصل‌های برق و سوخت، مواد غیر مستقیم، دستمزد غیر مستقیم و استهلاک بطور متوسط در بازه ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹، ۵۸٪ سربار را تشکیل می‌دهند.

سهم اقلام مختلف از هزینه سربار



هزینه ساخت (میلیارد ریال)



تحلیل مالی

نسبت های مالی منتخب

پتروشیمی شیراز	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	متوسط ۵ ساله
نسبت نقدینگی						
نسبت جاری	۰٫۳	۰٫۲۸	۰٫۵۸	۰٫۸۹	۱٫۴۴	۰٫۷۲
نسبت آبی	۰٫۱۹	۰٫۲۶	۰٫۳۹	۰٫۷	۱٫۲۷	۰٫۵۶
نسبت فعالیت						
گردش دارایی ها	۰٫۳۷	۰٫۵۲	۰٫۷	۰٫۷۱	۰٫۹۳	۱٫۱
گردش حساب های دریافتی	۵٫۱۳	۹٫۴۷	۹٫۴۴	۳٫۳۷	۳٫۵۱	۶٫۲
نسبت سود آوری						
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۲۸٪	۳۷٪	۴۴٪	۵۳٪	۳۶٪
حاشیه سود خالص	-۱۱٪	-۸٪	۲۴٪	۳۲٪	۴۳٪	۵۴٪
نسبت اهرمی						
حقوق صاحبان سهام به کل دارایی	۳٪	-۳٪	۱۲٪	۳۰٪	۵۰٪	۸۴٪

صنعت اوره ^۱ (بر اساس اطلاعات منتهی به سال مالی)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	متوسط ۵ ساله
نسبت نقدینگی						
نسبت جاری	۰٫۵	۰٫۵	۰٫۹	۱٫۳	۲٫۲	۱٫۱
نسبت آبی	۰٫۳	۰٫۳	۰٫۶	۱٫۱	۱٫۹	۰٫۸
نسبت فعالیت						
گردش دارایی ها	۰٫۵۰	۰٫۵۳	۰٫۷۰	۰٫۷۴	۰٫۷۳	۰٫۶۴
گردش حساب های دریافتی	۴٫۴	۶٫۵	۳٫۵	۲٫۳	۱٫۶	۳٫۶
گردش حساب های پرداختی	۲٫۱	۱٫۴	۱٫۷	۲٫۴	۳٫۱	۲٫۲
نسبت سود آوری						
حاشیه سود عملیاتی	٪۳۴	٪۳۱	٪۴۵	٪۴۸	٪۶۳	٪۴۴
حاشیه سود خالص	٪۲۴	٪۱۴	٪۳۹	٪۴۳	٪۵۸	٪۳۶
نسبت اهرمی						
بدهی بهره دار به کل دارایی	٪۳۲	٪۲۸	٪۲۲	٪۱۳	٪۸	٪۲۱
حقوق صاحبان سهام به کل دارایی	٪۳۱	٪۲۳	٪۳۸	٪۴۹	٪۶۳	٪۴۱

شرکت های بررسی شده عبارت اند از: پتروشیمی پردیس، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی کرمانشاه می باشند.

صورت های مالی

صورت سود و زیان (نسبت اقلام مختلف به فروش)

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۵٪	-۵۸٪	-۵۲٪	-۴۸٪	-۴۲٪
سود (زیان) ناخالص	۳۵٪	۴۲٪	۴۸٪	۵۲٪	۵۸٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۷٪	-۱۴٪	-۱۰٪	-۹٪	-۷٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰٪	-۱٪	۰٪	۲٪	۲٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۸٪	۲۸٪	۳۷٪	۴۴٪	۵۳٪
هزینه های مالی	-۲۰٪	-۲۳٪	-۷٪	-۳٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-۸٪	-۱۴٪	-۵٪	-۷٪	-۶٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-۱۰٪	-۸٪	۲۵٪	۳۴٪	۴۵٪
مالیات	-۱٪	۰٪	-۱٪	-۱٪	-۲٪
سود (زیان) خالص	-۱۱٪	-۸٪	۲۴٪	۳۲٪	۴۳٪

صورت سود و زیان (رشد سالانه اقلام)

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش	۴۰٪	۵۷٪	۴۸٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۴٪	۴۲٪	۳۶٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۰٪	۲۲٪	۳۰٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۷۴۱٪	-۱۴۲٪	۱۲۰۳٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۲۰٪	۱۱۱٪	۷۵٪
هزینه های مالی	۵۸٪	-۵۰٪	-۳۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵۰٪	-۴۵٪	۱۲۰٪
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸٪	-۵۷۳٪	۹۷٪
مالیات	-	۵۷٪	۵۸٪
سود (زیان) خالص	-	۹۹٪	۱۴۰٪

ترازنامه (نسبت اقلام مختلف به کل دارایی)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی های غیر جاری	۸۱٪	۸۶٪	۸۴٪	۷۹٪	۷۳٪	۶۳٪	۵۰٪
دارایی های جاری	۱۹٪	۱۴٪	۱۶٪	۲۱٪	۲۷٪	۳۷٪	۵۰٪
جمع دارایی ها	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بدهی جاری	۴۱٪	۵۵٪	۵۳٪	۵۵٪	۴۷٪	۴۲٪	۳۵٪
بدهی غیر جاری	۲۷٪	۲۶٪	۴۴٪	۴۷٪	۴۱٪	۲۸٪	۱۵٪
جمع بدهی ها	۶۸٪	۸۱٪	۹۷٪	۱۰۲٪	۸۸٪	۷۰٪	۵۰٪
حقوق صاحبان سهام	۳۳٪	۱۹٪	۳٪	-۲٪	۱۲٪	۳۰٪	۵۰٪

ترازنامه (رشد سالانه اقلام)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
دارایی های غیر جاری	۲۴٪	-۱۶٪	۲۰٪	۲۹٪	۹۵٪	۷۵٪	۱۰۴٪
دارایی های جاری	۱۹٪	۱۴٪	۱۶٪	۲۱٪	۲۷٪	۳۷٪	۵۰٪
جمع دارایی ها	۸٪	۲۵٪	-۲٪	-۷٪	۳۷٪	۱۲٪	۲۱٪
بدهی جاری	۱۲٪	۵۹٪	-۳٪	۲٪	۲۸٪	۱۵٪	۲۶٪
بدهی غیر جاری	-۶٪	۱۳٪	۷۵٪	۵٪	۳۰٪	-۱۰٪	-۲۱٪
جمع بدهی ها	۱۶٪	-۱۴٪	۸٪	۲٪	۲٪	-۱۱٪	۲۴۰٪
حقوق صاحبان سهام	۲۷٪	-۳۱٪	-۸۶٪	-	-	۲۱۸٪	۱۵۸٪

مفروضات پیش بینی

پیش بینی سود و زیان شرکت (۱۴۰۰-۱۴۰۱)

پیش بینی			محقق شده			واحد	مفروضات نرخ
سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	۶ ماه پایانی ۱۴۰۰	۶ ماه نخست ۱۴۰۰ (حسابرسی شده)	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸		
۲۸۰,۰۰۰	۲۳۲,۸۷۲	۲۴۵,۰۰۰	۲۲۰,۷۴۵	۲۱۰,۰۰۰	۱۱۳,۰۰۰	دلار بر ریال	نرخ دلار
۴۵۰	۳۹۰	۴۶۵	۳۱۰	۱۹۲	۱۸۵	دلار بر تن	بهای اوره صادراتی
%۷۵	%۷۵	%۶۵	%۶۶	%۷۶	%۷۹	درصد	نسبت نرخ اوره داخلی به صادراتی
۲۲	۱۹,۸	۲۷	۱۲,۵	۸	۷,۵	سنت / مترمکعب	قیمت گاز خوراک مصرفی
مفروضات عملیات							
%۱۰۴	%۱۰۵	%۵۱	%۵۴	%۱۰۶	%۱۰۵	درصد	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
۸۷۳,۰۱۷	۸۷۷,۸۹۰	۴۲۶,۴۰۰	۴۵۱,۴۹۰	۱,۱۱۱,۶۳۵	۱,۰۲۴۳,۸۹۳	هزار تن	حجم فروش اوره صادراتی
۵۹۰,۰۰۰	۵۹۹,۱۹۵	۲۹۱,۱۰۰	۳۰۸,۰۹۵	۶۳۱,۳۵۰	۴۸۷,۰۲۲	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 شده)	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	اقدام
۱۸۸,۳۵۴,۶۹۶	۱۳۶,۱۹۶,۲۴۶	۸۱,۳۳۰,۶۳۳	۵۲,۹۱۳,۹۵۱	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	۳۹,۹۶۶,۵۷۸	فروش
(۹۸,۵۳۱,۸۸۷)	(۶۷,۳۰۲,۲۰۱)	(۳۴,۸۵۸,۸۹۰)	(۲۴,۱۳۲,۸۰۰)	(۳۰,۸۷۵,۶۹۰)	(۱۹,۲۳۱,۹۵۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۹,۸۲۲,۸۰۸	۶۸,۸۹۴,۰۴۵	۴۶,۴۷۱,۷۴۳	۲۸,۷۹۱,۱۵۱	۴۱,۸۲۲,۳۷۸	۲۰,۷۳۴,۶۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۰,۷۰۸,۰۳۲)	(۹,۱۰۲,۷۲۱)	(۴,۰۵۳,۹۶۵)	(۵,۰۴۸,۷۵۶)	(۴,۷۹۲,۳۴۵)	(۳,۶۷۳,۷۶۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۳,۸۲۹,۵۰۴	۱,۹۱۴,۷۵۲	۱,۹۱۴,۷۵۲	۱,۱۹۸,۴۸۷	۶۶۴,۱۰۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷۹,۱۲۴,۷۷۶	۶۳,۶۲۰,۸۲۷	۴۴,۳۳۲,۵۲۹	۲۵,۶۵۷,۱۴۷	۳۸,۲۲۸,۵۲۰	۱۷,۷۲۴,۹۶۱	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۱۸۶,۳۴۳)	(۱,۰۰۵,۲۷۶)	(۱۱۵,۳۹۱)	(۸۸۹,۹۸۵)	(۱,۳۲۸,۳۴۷)	(۱,۳۴۷,۵۷۳)	هزینه های مالی
۰	(۲,۶۷۹,۴۶۹)	۰	(۲,۶۷۹,۴۶۹)	(۴,۱۶۶,۰۱۸)	(۳,۸۶۱,۹۲۹)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷۷,۹۳۸,۴۳۳	۵۹,۹۳۵,۹۸۳	۴۴,۲۱۷,۱۳۹	۲۲,۰۸۷,۶۹۳	۳۲,۷۳۴,۱۵۵	۱۳,۵۱۵,۴۵۹	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۲,۰۴۰,۰۰۰)	(۲,۰۴۰,۰۰۰)	(۷۹۰,۸۰۶)	(۱,۲۴۹,۱۹۴)	(۱,۷۶۸,۰۹۸)	(۵۸۶,۷۲۹)	مالیات
۷۵,۸۹۸,۴۳۳	۵۷,۸۹۵,۹۸۳	۴۳,۴۲۶,۳۳۳	۲۰,۸۳۸,۴۹۹	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	۱۲,۹۲۸,۷۳۰	سود (زیان) خالص بعد از مالیات
۱۴,۸۸۲	۱۱,۸۶۸	۸,۵۱۵	۴,۰۸۶	۶,۰۷۲	۲,۵۳۵	سود هر سهم (ریال)

معرفی شرکت - بررسی جهانی صنعت - بررسی صنعت در ایران - فضای حاکمیت شرکتی

چالش ها و ریسک ها - بررسی عملکرد شرکت - هزینه ها - تحلیل مالی شرکت - پیش بینی سود و زیان

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۰

متوسط نرخ اوره صادراتی نیمه دوم سال ۱۴۰۰ (دلار بر تن)					
۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	
۹,۴۲۹	۸,۳۷۲	۷,۳۱۴	۶,۲۵۶	۵,۱۹۸	۱۸۰,۰۰۰
۱۰,۴۷۷	۹,۳۰۲	۸,۱۲۶	۶,۹۵۱	۵,۷۷۶	۲۰۰,۰۰۰
۱۱,۵۲۵	۱۰,۲۳۲	۸,۹۳۹	۷,۶۴۶	۶,۳۵۳	۲۲۰,۰۰۰
۱۲,۵۷۲	۱۱,۱۶۲	۹,۷۵۲	۸,۳۴۱	۶,۹۳۱	۲۴۰,۰۰۰
۱۳,۶۲۰	۱۲,۰۹۲	۱۰,۵۶۴	۹,۰۳۶	۷,۵۰۸	۲۶۰,۰۰۰
۱۴,۶۶۷	۱۳,۰۲۲	۱۱,۳۷۷	۹,۷۳۱	۸,۰۸۶	۲۸۰,۰۰۰
۱۵,۷۱۵	۱۳,۹۵۲	۱۲,۱۸۹	۱۰,۴۲۶	۸,۶۶۳	۳۰۰,۰۰۰
۱۶,۷۶۳	۱۴,۸۸۲	۱۳,۰۰۲	۱۱,۱۲۱	۹,۲۴۱	۳۲۰,۰۰۰

نرخ دلار نیمه دوم ۱۴۰۰
(نیما)

متوسط نرخ گاز خوراک نیمه دوم سال ۱۴۰۰ (دلار بر مترمکعب)					
۰,۳۰	۰,۲۷	۰,۲۵	۰,۲۳	۰,۲۱	۰,۱۹
۴,۹۷۳	۵,۴۰۱	۵,۶۸۶	۵,۹۷۱	۶,۲۵۶	۶,۵۴۱
۵,۵۲۵	۶,۰۰۰	۶,۳۱۷	۶,۶۳۴	۶,۹۵۱	۷,۲۶۸
۶,۰۷۸	۶,۶۰۰	۶,۹۴۹	۷,۲۹۸	۷,۶۴۶	۷,۹۹۵
۶,۶۳۰	۷,۲۰۰	۷,۵۸۱	۷,۹۶۱	۸,۳۴۱	۸,۷۲۱
۷,۱۸۲	۷,۸۰۰	۸,۲۱۲	۸,۶۲۴	۹,۰۳۶	۹,۴۴۸
۷,۷۳۵	۸,۴۰۰	۸,۸۴۴	۹,۲۸۸	۹,۷۳۱	۱۰,۱۷۵
۸,۲۸۷	۹,۰۰۰	۹,۴۷۶	۹,۹۵۱	۱۰,۴۲۶	۱۰,۹۰۲
۸,۸۴۰	۹,۶۰۰	۱۰,۱۰۷	۱۰,۶۱۴	۱۱,۱۲۱	۱۱,۶۲۸

نرخ دلار نیمه دوم ۱۴۰۰
(نیما)

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱

متوسط نرخ اوره صادراتی سال ۱۴۰۱ (دلار بر تن)

۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	
۱۲,۳۴۲	۹,۸۹۷	۷,۴۵۱	۵,۰۰۶	۲,۵۶۰	۱۸۰,۰۰۰
۱۴,۵۵۹	۱۱,۸۴۲	۹,۱۲۵	۶,۴۰۸	۳,۶۹۱	۲۰۰,۰۰۰
۱۶,۷۷۷	۱۳,۷۸۸	۱۰,۷۹۹	۷,۸۱۰	۴,۸۲۲	۲۲۰,۰۰۰
۱۸,۹۹۴	۱۵,۷۳۴	۱۲,۴۷۳	۹,۲۱۳	۵,۹۵۳	۲۴۰,۰۰۰
۲۱,۲۱۲	۱۷,۶۸۰	۱۴,۱۴۷	۱۰,۶۱۵	۷,۰۸۳	۲۶۰,۰۰۰
۲۳,۴۲۹	۱۹,۶۲۵	۱۵,۸۲۱	۱۲,۰۱۷	۸,۲۱۳	۲۸۰,۰۰۰
۲۵,۶۴۷	۲۱,۵۷۱	۱۷,۴۹۵	۱۳,۴۲۰	۹,۳۴۴	۳۰۰,۰۰۰
۲۷,۸۶۴	۲۳,۵۱۷	۱۹,۱۶۹	۱۴,۸۲۲	۱۰,۴۷۵	۳۲۰,۰۰۰

نرخ دلار
(نیما)

متوسط نرخ گاز خوراک سال ۱۴۰۱ (دلار بر مترمکعب)

۰,۳۰	۰,۳۰	۰,۲۷	۰,۲۵	۰,۲۳	۰,۲۱	
۴,۹۷۳	۵,۵۱۳	۶,۶۷۶	۷,۴۵۱	۸,۲۲۶	۹,۰۰۲	۱۸۰,۰۰۰
۵,۵۲۵	۶,۹۷۲	۸,۲۶۴	۹,۱۲۵	۹,۹۸۷	۱۰,۸۴۸	۲۰۰,۰۰۰
۶,۰۷۸	۸,۴۳۰	۹,۸۵۲	۱۰,۷۹۹	۱۱,۷۴۷	۱۲,۶۹۴	۲۲۰,۰۰۰
۶,۶۳۰	۹,۸۸۹	۱۱,۴۴۰	۱۲,۴۷۳	۱۳,۵۰۷	۱۴,۵۴۱	۲۴۰,۰۰۰
۷,۱۸۲	۱۱,۳۴۸	۱۳,۰۲۸	۱۴,۱۴۷	۱۵,۲۶۷	۱۶,۳۸۷	۲۶۰,۰۰۰
۷,۷۳۵	۱۲,۸۰۶	۱۴,۶۱۵	۱۵,۸۲۱	۱۷,۰۲۷	۱۸,۲۳۳	۲۸۰,۰۰۰
۸,۲۸۷	۱۴,۲۶۵	۱۶,۲۰۳	۱۷,۴۹۵	۱۸,۷۸۸	۲۰,۰۸۰	۳۰۰,۰۰۰
۸,۸۴۰	۱۵,۷۲۴	۱۷,۷۹۱	۱۹,۱۶۹	۲۰,۵۴۸	۲۱,۹۲۶	۳۲۰,۰۰۰

نرخ دلار
(نیما)

نسبت بهای گاز سوخت به گاز خوراک

۱	۰,۶	۰,۳	
۲,۰۲۴	۵,۱۲۵	۷,۴۵۱	۱۸۰,۰۰۰
۳,۰۹۵	۶,۵۴۱	۹,۱۲۵	۲۰۰,۰۰۰
۴,۱۶۶	۷,۹۵۷	۱۰,۷۹۹	۲۲۰,۰۰۰
۵,۲۳۸	۹,۳۷۲	۱۲,۴۷۳	۲۴۰,۰۰۰
۶,۳۰۹	۱۰,۷۸۸	۱۴,۱۴۷	۲۶۰,۰۰۰
۷,۳۸۰	۱۲,۲۰۴	۱۵,۸۲۱	۲۸۰,۰۰۰
۸,۴۵۱	۱۳,۶۱۹	۱۷,۴۹۵	۳۰۰,۰۰۰
۹,۵۲۲	۱۵,۰۳۵	۱۹,۱۶۹	۳۲۰,۰۰۰

نرخ دلار
(نیما)

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 سرمایه‌گذاری مهرگان تاهمین 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 می‌نماید. سرمایه‌گذاران باید قبل از تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شرکت، بررسی جامعی از اطلاعات منتشره و مزیت‌ها و ریسک‌های شرکت انجام دهند.