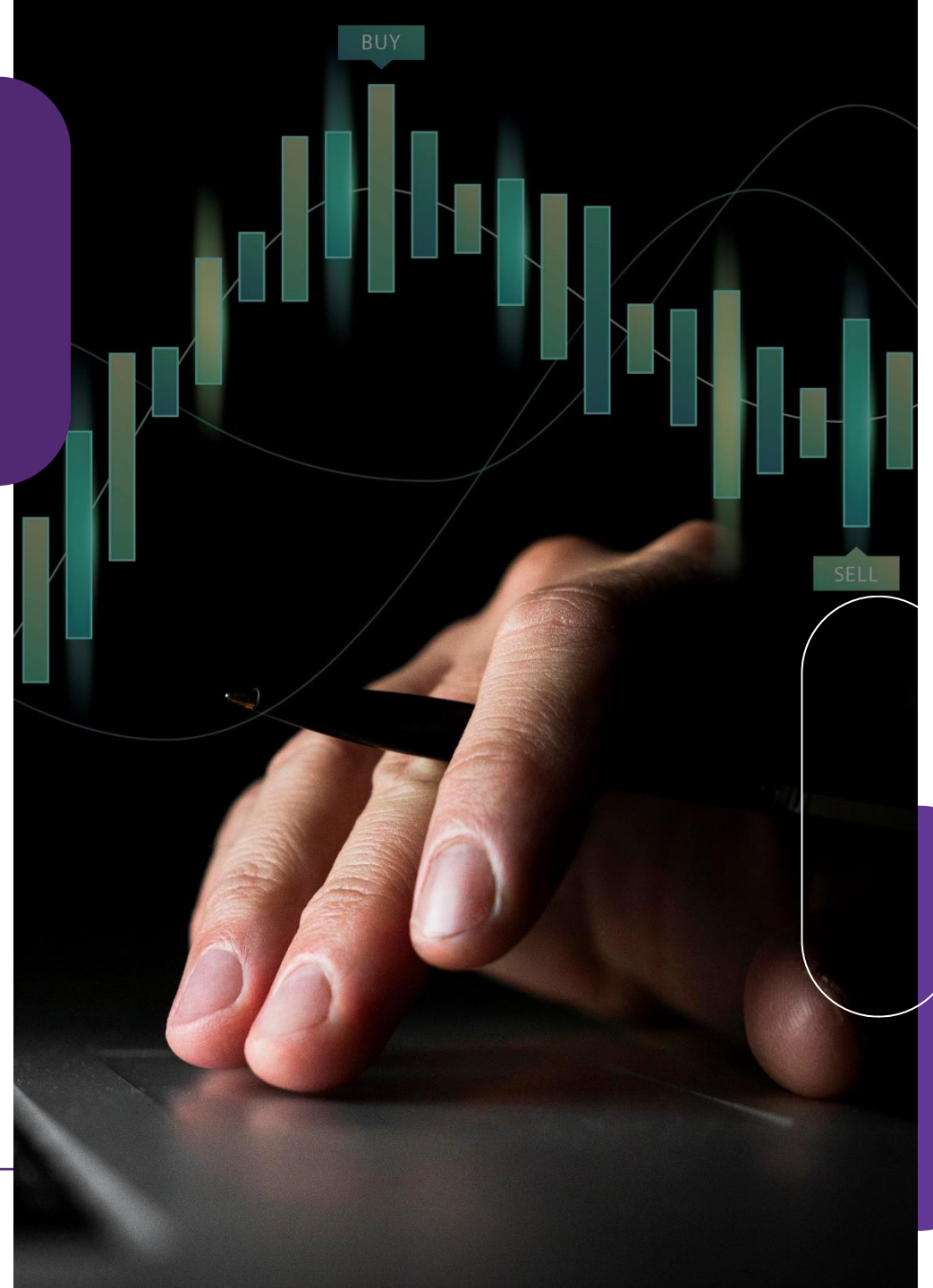


تحلیل بنیادی صنعت اوره

با محوریت شرکت های پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه و خراسان

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۰ آبان ماه ۱۴۰۳



توضیحات

- در این گزارش به تحلیل عملکرد شرکت‌های پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه و خراسان پرداخته شده است.
- میانگین قیمت اوره فوب ایران از ابتدای سال ۱۴۰۳ حدود ۲۹۶ دلار در هر تن بوده و آخرین نرخ اوره فوب ایران در هفته منتهی به ۱۸ آبان به ۳۱۰ دلار در هر تن رسیده است.
- باتوجه به تصویب‌نامه هیئت وزیران در مردادماه امسال، حصة نقدی اوره کشاورزی از ۸۰۰ تومان به ۴۸۰۰ تومان افزایش یافت که این تغییر، توانایی شرکت‌های اوره‌ساز را برای تقسیم سود بهبود می‌بخشد. همچنین مبنای تعیین نرخ اوره کشاورزی که پیشتر بر پایه حداقل نرخ شش‌ماهه بورس کالا بود، به میانگین نرخ سه‌ماهه بورس کالا تغییر یافته است که منجر به افزایش سودآوری این شرکت‌ها خواهد شد.
- در بخش نرخ گاز، میانگین نرخ چهارهاب در فرمول گاز خوراک پتروشیمی‌ها از ابتدای سال ۱۴۰۳ با روندی صعودی از ۲۰ سنت به حدود ۲۷ سنت در هر مترمکعب افزایش یافته است. با توجه به نرخ‌های اعلامی برای شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۳، میانگین قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی فرمول گاز خوراک حدود ۴ سنت بوده است.
- در محاسبات این تحلیل، ۱۵ درصد ارزش افزوده برای گاز خوراک و سوخت، به نسبت سهم فروش داخلی در نظر گرفته شده و همچنین ۱۰ درصد عوارض گازرسانی برای گاز سوخت اعمال شده است.
- شرکت پتروشیمی پردیس، یوتیلیتی مورد نیاز خود را از شرکت مبین انرژی خلیج فارس تأمین می‌کند لذا در این تحلیل، افزایش ۲۰ درصدی نرخ یوتیلیتی برای سال مالی ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است.
- همچنین، در این تحلیل، تعدیل نرخ گاز شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۲ در شرکت‌های شپدیس و خراسان شناسایی شده است. انتظار می‌رود شرکت‌های اوره‌ساز، با توجه به تعدیل نرخ گاز در شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۲، تقسیم سود بالایی را داشته باشند.

مفروضات

شرح

نرخ دلار (ریال)

تورم

نرخ اوره فوب ایران (دلار/تن)

نرخ کریستال ملامین داخلی (دلار/تن)

نرخ نیترات صنعتی (هزارریال/تن)

نرخ گاز خوراک (ریال/مترمکعب)



شپدیس ۱۴۰۴/۰۶

شپدیس ۱۴۰۳/۰۶

سال ۱۴۰۴

سال ۱۴۰۳

۵۴۸,۰۰۰

%۳۵

۳۰۲

۸۲,۰۰۰

۴۰۸,۷۰۰

%۳۵

۳۱۰

۵۵,۰۰۰

۶۲۰,۰۰۰

%۳۵

۳۰۰

۱,۱۰۹

۱۷۳,۶۰۰

۹۳,۰۰۰

۴۷۱,۰۰۰

%۳۲

۲۹۸

۱,۰۸۱

۱۴۴,۷۰۰

۶۷,۰۰۰

پتروشیمی خراسان	پتروشیمی کرمانشاه	پتروشیمی شیراز	پتروشیمی پردیس	مقایسه شرکت های اوره ای
خراسان	کرمانشا	شیراز	شپدیس	نماد
۲۹ اسفند	۲۹ اسفند	۲۹ اسفند	۳۱ شهریور	سال مالی
خراسان شمالی	کرمانشاه	شیراز	عسلویه	مکان جغرافیایی
۱,۷۸۹,۹۱۲	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
تاپیکو	پارسان	پارسان	پارسان	سهامدار عمده
۴۹۵,۰۰۰	۶۸۶,۰۰۰	۱,۵۶۷,۰۰۰	۳,۲۲۵,۰۰۰	ظرفیت اسمی تولید اوره (تن)
۵۱۹,۱۶۵	۶۳۰,۸۳۶	۱,۶۶۴,۷۰۲	۳,۲۰۵,۱۰۸	تولید اوره سال پیش (تن)
۷۰%	۶۸%	۷۲%	۷۹%	درصد اوره صادراتی سال پیش
۳۰۷	۲۹۳	۳۰۶	۳۱۳	نرخ اوره صادراتی مهر ماه ۱۴۰۳ (دلار/تن)
۱۹,۶۰۰	۲,۷۵۶	۴,۸۴۳	۳۹,۶۳۳	EPS سال مالی جاری (ریال)
۲۳,۵۲۵	۴,۵۷۱	۶,۴۳۸	۴۲,۹۲۵	EPS سال مالی آینده (ریال)
۱۴۵,۸۴۰	۲۰,۳۲۰	۳۰,۰۹۰	۲۱۷,۳۳۰	قیمت سهم (ریال)
۸.۹	۷.۴	۶.۲	۵.۱	آینده نگر P/E

مقایسه شرکت های اوره ساز

- درآمد تعدیل نرخ گاز شش ماهه سال ۱۴۰۲ در سود سال جاری شپدیس و خراسان لحاظ شده است.
- در محاسبه P/E آینده نگر شرکتها درآمد تعدیل نرخ گاز سال ۱۴۰۲ به علت عدم تکرارپذیری در نظر گرفته نشده است.
- P/E آینده نگر شپدیس با سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶ محاسبه شده است.

