



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبد گردان نوین نگر آسیا

شرکت صنایع پتروشیمی شیراز (شیراز)

واحد تحلیل نوین نگر آسیا

تحلیلگر: مرجان حیدری نیا

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.com/sabadnovinnegarasia)

 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

صنعت پتروشیمی اوره:

اوره با فرمول شیمیایی $\text{CO}(\text{NH}_2)_2$ یا $\text{CH}_4\text{N}_2\text{O}$ یکی از مهم‌ترین ترکیبات آلی و نیتروژن‌دار در صنایع شیمیایی است. این ماده به شکل جامد (پودر، پریل یا گرانول سفیدرنگ) و همچنین به صورت محلول در آب تولید می‌شود. اوره به دلیل قابلیت بالای حل‌شوندگی در آب و دارا بودن حدود ۴۶ درصد نیتروژن خالص، پرمصرف‌ترین کود نیتروژنی در جهان محسوب می‌شود. در ادامه به بررسی کاربرد های کود اوره می‌پردازیم.

- ✓ **بخش کشاورزی:** بیش از ۹۰ درصد اوره تولیدی جهان در کشاورزی مصرف می‌شود. اوره به‌عنوان یک منبع غنی و مقرون‌به‌صرفه نیتروژن، نقشی کلیدی در افزایش عملکرد محصولات اساسی مانند گندم، ذرت و برنج ایفا می‌کند و به همین دلیل جایگاه ویژه‌ای در امنیت غذایی دارد.
- ✓ **بخش صنعتی:** بخشی از اوره در صنایع پایین‌دستی مصرف می‌شود. مهم‌ترین کاربرد آن تولید **ملامین و رزین‌های ملامین** است که در صنایع چوب، کاغذ، چسب و پوشش‌ها استفاده گسترده‌ای دارند.
- ✓ **محیط‌زیست و انرژی:** اوره علاوه بر مصارف کشاورزی و صنعتی، در حوزه محیط‌زیست نیز کاربرد دارد. از محلول اوره در فناوری‌های کنترل آلاینده‌گی خودروها (Selective Catalytic Reduction – SCR) برای کاهش انتشار اکسیدهای نیتروژن در موتورهای دیزلی استفاده می‌شود که نقش مهمی در کاهش آلودگی هوا ایفا می‌کند.





• انواع اوره و ویژگی های آن

اوره پریل: به صورت دانه هایی با قطر ۱ تا ۲.۴ میلی متر تولید می شود. این نوع اوره به سرعت در خاک حل می شود و برای مصرف در زمین های کشاورزی کوچک یا محل هایی که نیاز به جذب سریع دارند، مناسب است.

اوره گرانول: دانه هایی درشت تر با قطر ۲ تا ۴ میلی متر دارد و از نظر مکانیکی سخت تر است. این نوع اوره برای مصرف در زمین های کشاورزی وسیع، ذخیره سازی و حمل و نقل طولانی مدت مناسب تر است.



پریل



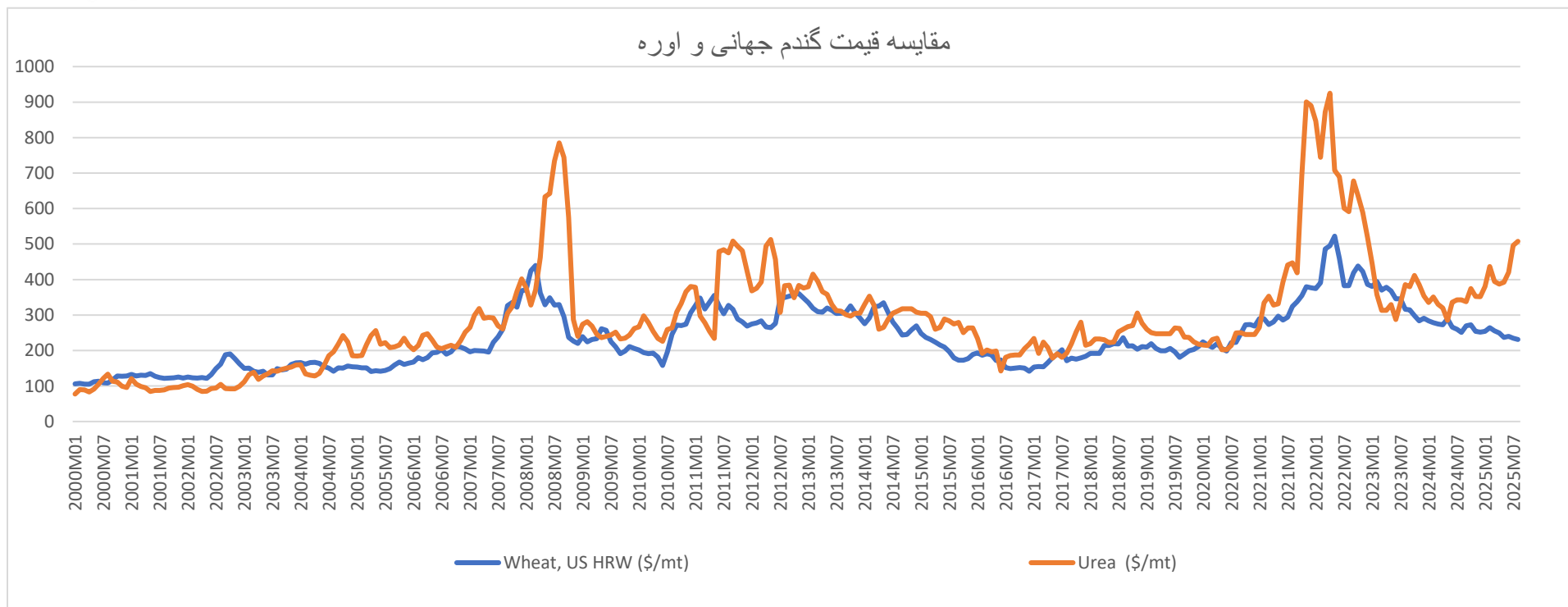
گرانول



رابطه قیمتی گندم و اوره

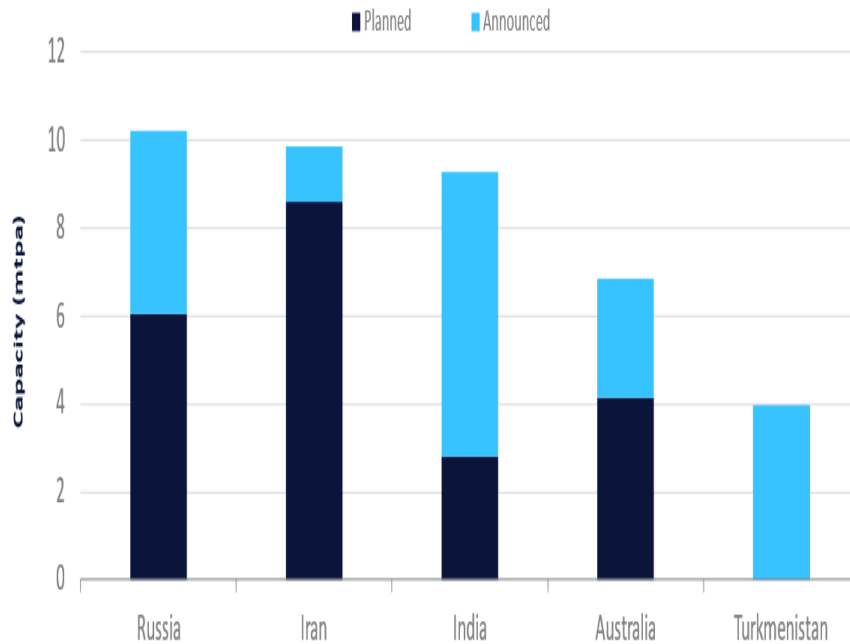
قیمت محصولات کشاورزی مانند گندم و ذرت به طور مستقیم تحت تأثیر نهاده‌های تولید، به‌ویژه کودهای نیتروژنی است. افزایش قیمت یا محدودیت در عرضه این کودها معمولاً به رشد هزینه‌های تولید و در نتیجه بالا رفتن قیمت محصولات کشاورزی منجر می‌شود. اوره به‌عنوان اصلی‌ترین کود نیتروژنی، در این میان نقش کلیدی دارد؛ چرا که افزایش سطح زیرکشت در کشورهایی مانند برزیل و آرژانتین همراه با جهش قیمت انرژی می‌تواند تقاضا و در نهایت قیمت اوره را به سمت صعود سوق دهد.

نمودار زیر روند قیمت جهانی گندم و اوره را از ابتدای سال ۲۰۰۰ به تصویر می‌کشد. بررسی‌ها نشان می‌دهد ضریب همبستگی میان این دو بازار حدود ۸۲ درصد است؛ به این معنا که در اغلب دوره‌ها نوسانات قیمت اوره و گندم هم‌جهت بوده و نشان‌دهنده وابستگی بالای این دو بخش به یکدیگر است.





چشم‌انداز ظرفیت تولید اوره



ظرفیت تولید اوره جهانی در حال حاضر در محدوده ۲۲۰ تا ۲۳۰ میلیون تن سالانه قرار دارد. با پروژه‌های در دست اجرا در کشورهای مثل هند، نیجریه، مصر، روسیه و ازبکستان، پیش‌بینی می‌شود که ظرفیت تا سال ۲۰۳۰ به حدود ۳۰۷ میلیون تن برسد. قیمت بازار اوره، مانند سایر کالاهای کالایی، تحت تأثیر تعادل عرضه و تقاضا تغییر می‌کند؛ هزینه انرژی، سیاست‌های تجارت بین‌المللی، و میزان تولید یا عرضه، همگی از عوامل کلیدی در تعیین قیمت هستند.



صادرکنندگان و واردکنندگان عمده اوره در سطح جهانی

بررسی آمار جهانی بررسی آمارهای سال ۲۰۲۳ نشان می‌دهد که چین با صادرات حدود ۴.۲۵ میلیون تن، بزرگ‌ترین صادرکننده اوره در جهان است. پس از آن، کشورهای مصر (۳.۴۷ میلیون تن)، عربستان سعودی (۳.۳۹ میلیون تن) و نیجریه (۳.۰۴ میلیون تن) در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. همچنین عمان، مالزی، اندونزی و اتحادیه اروپا نیز سهم قابل توجهی از صادرات اوره جهانی را به خود اختصاص داده‌اند.

از سوی دیگر، در بخش تقاضا، برزیل با واردات بیش از ۷.۳۱ میلیون تن در صدر مصرف‌کنندگان اوره قرار گرفته است. پس از آن، ایالات متحده (۴.۸۱ میلیون تن)، استرالیا (۳.۲۰ میلیون تن)، تایلند (۲.۵۴ میلیون تن) و مکزیک (۱.۷۴ میلیون تن) از جمله واردکنندگان اصلی اوره به‌شمار می‌روند. کشورهای اروپایی مانند فرانسه و هلند نیز بخش مهمی از واردات اوره را به خود اختصاص داده‌اند.

برترین صادرکنندگان (میلیون تن)		برترین واردکنندگان (میلیون تن)	
۴,۲۵	چین	۷,۳۱	برزیل
۳,۴۷	مصر	۴,۸۱	آمریکا
۳,۳۹	عربستان سعودی	۳,۲۰	استرالیا
۳,۰۴	نیجریه	۲,۵۴	تایلند
۲,۱۱	عمان	۱,۷۴	مکزیک
۱,۹۵	مالزی	۱,۶۷	فرانسه
۱,۵۰	اتحادیه اروپا	۱,۱۶	لهستان
۱,۳۸	اندونزی	۱,۰۹	کانادا

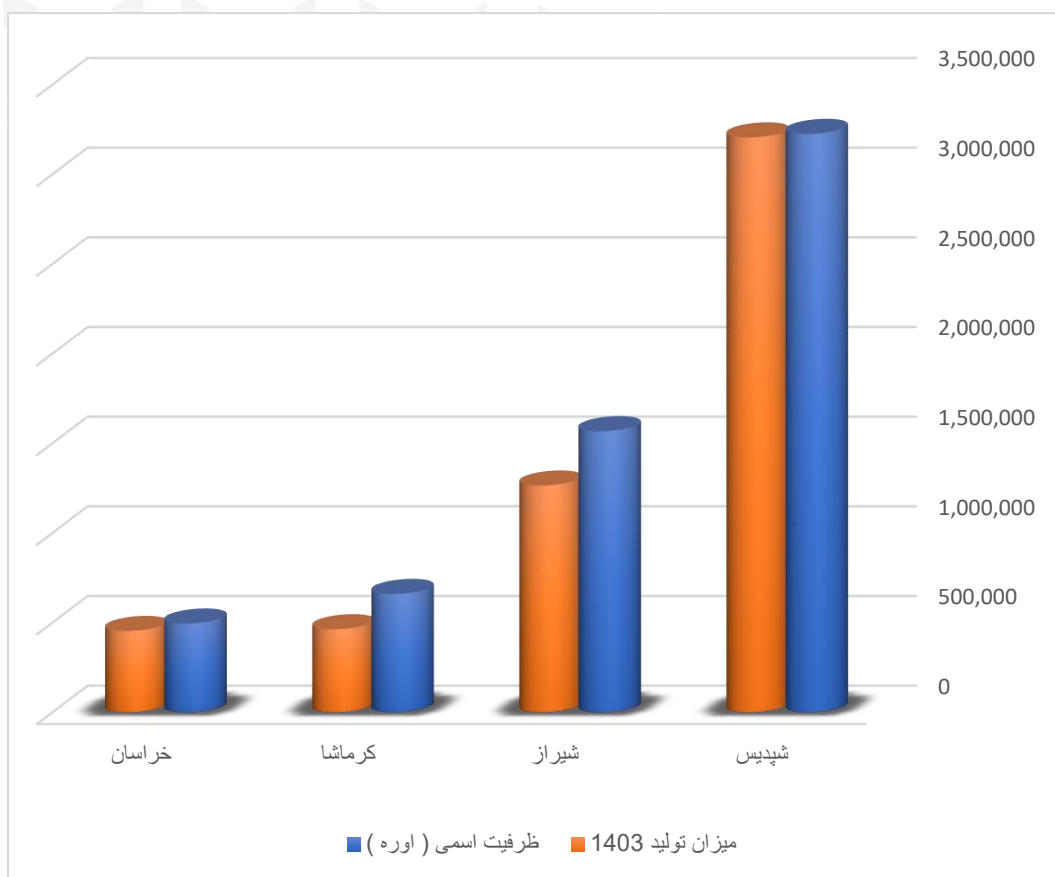
به دلیل تحریم‌ها و صادرات به اشکال متعدد و مشخص نبودن آمار دقیق در داده‌های بین‌المللی، میزان دقیق صادرات ایران مشخص نیست. ولی طبق صورتهای مالی تولیدکنندگان اوره و

آمونیاک در کشور، صادرات ایران چیزی حدود ۴ میلیون تن در سال است و در رتبه سوم صادرکنندگان اوره در جهان قرار می‌گیرد.



بازار اوره در ایران

ایران با ظرفیت تولید سالانه حدود ۹ میلیون تن اوره، علاوه بر صادرات، بخش قابل توجهی از تولید خود را به بازار داخلی اختصاص می‌دهد. اوره در کشور ما یک کالای استراتژیک کشاورزی محسوب می‌شود و بیش از ۹۰ درصد مصرف آن در بخش کشاورزی است. تولیدکنندگان اصلی اوره در بازار بورس اوراق بهادار تهران ۴ نماد شپدیس، کرمانشا، شیراز و خراسان هستند.



در سال ۱۴۰۳ پتروشیمی پردیس تقریباً معادل ظرفیت اسمی خود تولید داشته و پیش‌تاز صنعت اوره ایران بوده است؛ شیراز در جایگاه دوم قرار دارد اما تولیدش کمتر از ظرفیت اسمی که در نتیجه ناترازی های انرژی شرکت در سال ۱۴۰۳ بوده است، کرمانشاه با فاصله بیشتری از ظرفیت کار کرده و خراسان با وجود ظرفیت کمتر، تولیدی نزدیک به ظرفیت اسمی داشته است.



بررسی روند سودسازی اوره سازان

بررسی عملکرد مالی چهار شرکت اوره ساز بورسی (شپدیس، شیراز، کرماشا و خراسان) نشان می‌دهد که طی بازه ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ رشد چشمگیری در سودآوری رقم خورده است. مهم‌ترین علت این جهش، افزایش شدید قیمت‌های جهانی اوره در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بود؛ به طوری که سود دلاری شرکت‌ها در برخی مقاطع نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد بیش از دو برابری داشت.

در این میان پتروشیمی پردیس (شپدیس) به دلیل ظرفیت بالای تولید و دسترسی مناسب به بازارهای صادراتی، بیشترین سهم را از جهش قیمتی برد و سود دلاری آن در سال ۱۴۰۱ به حدود ۱۰۳۵ میلیون دلار رسید. پتروشیمی شیراز نیز با فروش متنوع محصولات، ۴۳۱ میلیون دلار رسید

با این حال، از سال ۱۴۰۲ به بعد و همزمان با کاهش قیمت جهانی اوره، افزایش نرخ گاز خوراک و سوخت و همچنین مشکلات تأمین انرژی در داخل کشور، حاشیه سود شرکت‌ها به شدت افت کرد. این روند در سال ۱۴۰۳ نیز ادامه یافت و سود خالص دلاری همه شرکت‌ها کاهش معناداری نسبت به اوج سال ۱۴۰۱ داشت.

همانطور که در جدول زیر مشاهده می‌کنید سودآوری اوره سازان ایران وابستگی بالایی به نوسانات بازار جهانی و سیاست‌های داخلی قیمت‌گذاری خوراک دارد. در حالی که در سال‌های رونق (۱۴۰۰ و ۱۴۰۱) سودهای تاریخی برای شرکت‌ها ثبت شد، افت قیمتی و فشار هزینه‌ها در ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نشان داد که استمرار این سودآوری نیازمند ثبات در سیاست‌های انرژی و مدیریت ریسک بازارهای صادراتی است.

فروش دلاری	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
شپدیس	۱,۰۳۸	۱,۰۴۸	۱,۷۴۱	۸۴۴	۵۵۳
شیراز	۵۱۵	۵۶۸	۸۳۸	۶۱۲	۳۵۱
کرماشا	۱۳۲	۲۰۶	۲۹۳	۲۶۵	۱۱۶
خراسان	۱۳۷	۱۷۰	۲۹۳	۲۲۹	۱۰۷
سود خالص دلاری	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
شپدیس	۴۷۲	۷۲۳	۱,۰۳۵	۵۴۸	۴۰۶
شیراز	۱۵۷	۱۴۹	۴۳۱	۲۴۱	۱۴۹
کرماشا	۴۰	۹۷	۱۷۹	۱۷۰	۶۰
خراسان	۵۹	۶۶	۱۸۶	۱۴۱	۶۹



چالش مطالبات اوره سازان و آثار آن بر صنعت

توزيع اوره در بازار داخل توسط وزارت جهاد كشاورزي و از طريق شركت خدمات حمايتي كشاورزي انجام مي شود. اين سياست حمايتي با هدف كاهش هزينه توليد محصولات كشاورزي اجرا مي گردد.

در جدول روبه رو ميزان مطالبات هر يك از شركت هاي توليد كننده اوره بر اساس آخرين گزارش مالي منتهي به ۲۹ اسفند ۱۴۰۳ ارائه شده است؛ به گونه اي كه بيشتري ميزان مطالبات مربوط به پتروشيمي پرديس بالغ بر ۲۷۱ هزار ميليارد ريال و كمترين ميزان مطالبات مربوط به پتروشيمي خراسان بالغ بر ۲۲ هزار ميليارد ريال مي باشد. در اين راستا دولت بخشي از بدهي هاي خود را از طريق تهاتر با فروش سهام پتروشيمي خليج فارس (فارس) تسويه نموده است.

ميزان مطالبات شركت ها (ميلين ريال)	
شپديس	۲۷۱,۹۵۸,۸۴۸
شيراز	۵۳,۷۸۸,۲۸۳
كرمasha	۲۸,۱۰۰,۶۱۹
خراسان	۲۲,۶۵۳,۱۱۶

با اين حال، انباشت مطالبات سنگين موجب فشار نقدينگي بر شركت هاي اوره ساز، كاهش توان سرمايه گذاري و محدود شدن منابع براي توسعه طرح هاي جديد شده است. اين مسئله از مهم ترين چالش هاي پيش روي صنعت اوره در ايران به شمار مي رود.



تاریخچه و فعالیت شرکت پتروشیمی شیراز (شیراز)

شرکت پتروشیمی شیراز به عنوان نخستین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۴۳ تأسیس و فعالیت خود را در زمینی به مساحت ۴۵ کیلومتر مربع در شمال شرقی شیراز آغاز کرد. این مجتمع در طول سال‌ها با اجرای طرح‌های توسعه‌ای متعدد به یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی کشور تبدیل شده است. واحدهای اصلی تولیدی شامل آمونیاک، اوره، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم هستند.



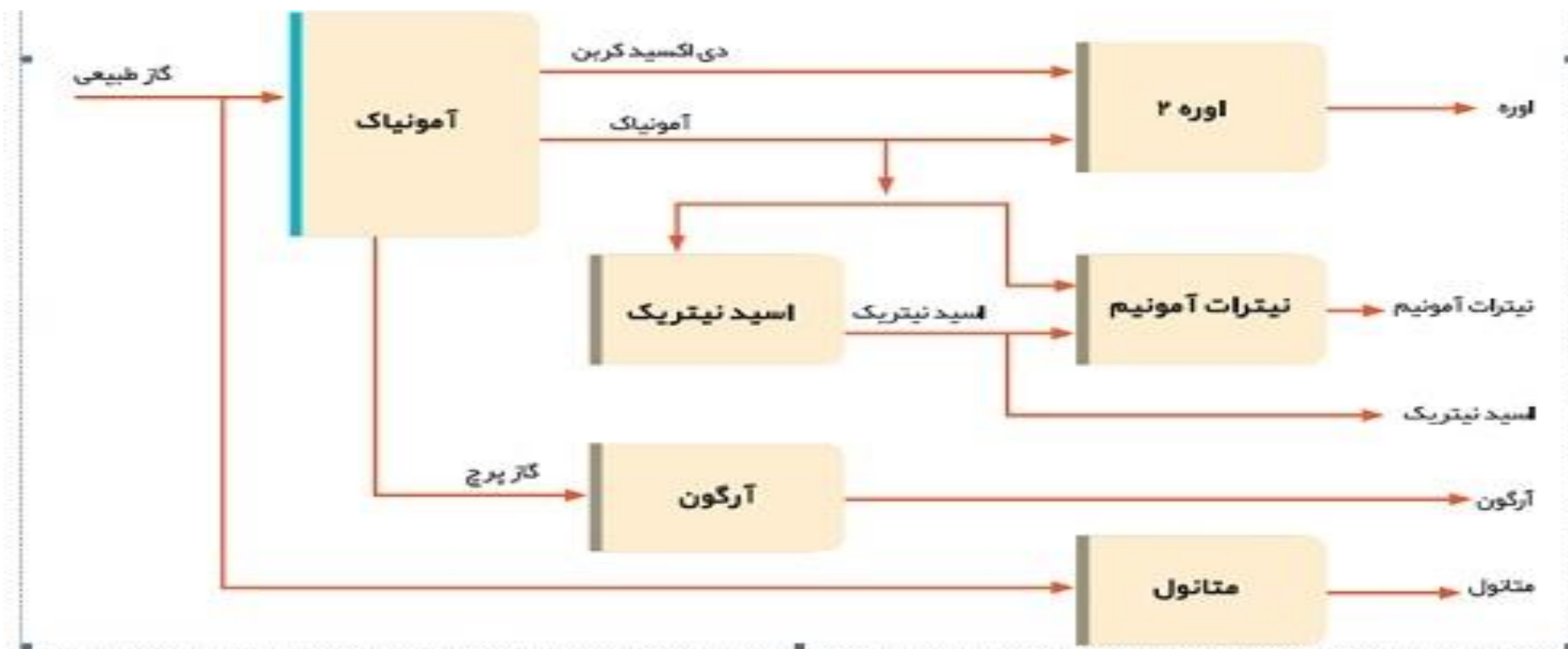
محصولات شرکت علاوه بر تأمین نیازهای داخلی، بخش قابل توجهی از بازارهای صادراتی به ویژه کشورهای منطقه را نیز پوشش می‌دهند. دسترسی به منابع غنی گاز طبیعی ایران، موقعیت جغرافیایی مناسب و سابقه طولانی در تولید کودهای شیمیایی نیتروژنی باعث شده شیراز نقش محوری در تأمین امنیت غذایی و توسعه کشاورزی کشور ایفا کند.

در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید اوره و آمونیاک شرکت به ترتیب به ۱,۵۶۷,۵۰۰ و ۱,۰۷۲,۵۰۰ تن در سال است و این شرکت به عنوان یکی از تأمین‌کنندگان اصلی اوره ایران شناخته می‌شود. سهام پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «شیراز» پذیرفته شد.



فرایند تولید

چرخه تولید در پتروشیمی شیراز از گاز طبیعی آغاز می‌شود. خوراک گاز ابتدا وارد فرآیند ریفرمینگ شده و با عبور از کاتالیست به گاز سنتز، یعنی مخلوطی از هیدروژن و مونو اکسید کربن، تبدیل می‌گردد. در ادامه، این گاز با نیتروژن هوا ترکیب شده و طی فرآیند هابر به آمونیاک تبدیل می‌شود. آمونیاک تولیدی نقش کلیدی در زنجیره محصولات دارد و بخشی از آن برای تولید اوره به مصرف می‌رسد؛ جایی که با دی‌اکسید کربن واکنش داده و محصول نهایی اوره به دست می‌آید. بخش دیگری از آمونیاک به واحدهای تولید نیترات آمونیوم و اسید نیتریک اختصاص پیدا می‌کند و در این میان متانول نیز به عنوان محصول جانبی از بخشی از گاز سنتز تولید می‌شود. بدین ترتیب، محصولات اصلی مجتمع شامل آمونیاک، اوره، نیترات آمونیوم، اسید نیتریک و متانول هستند.



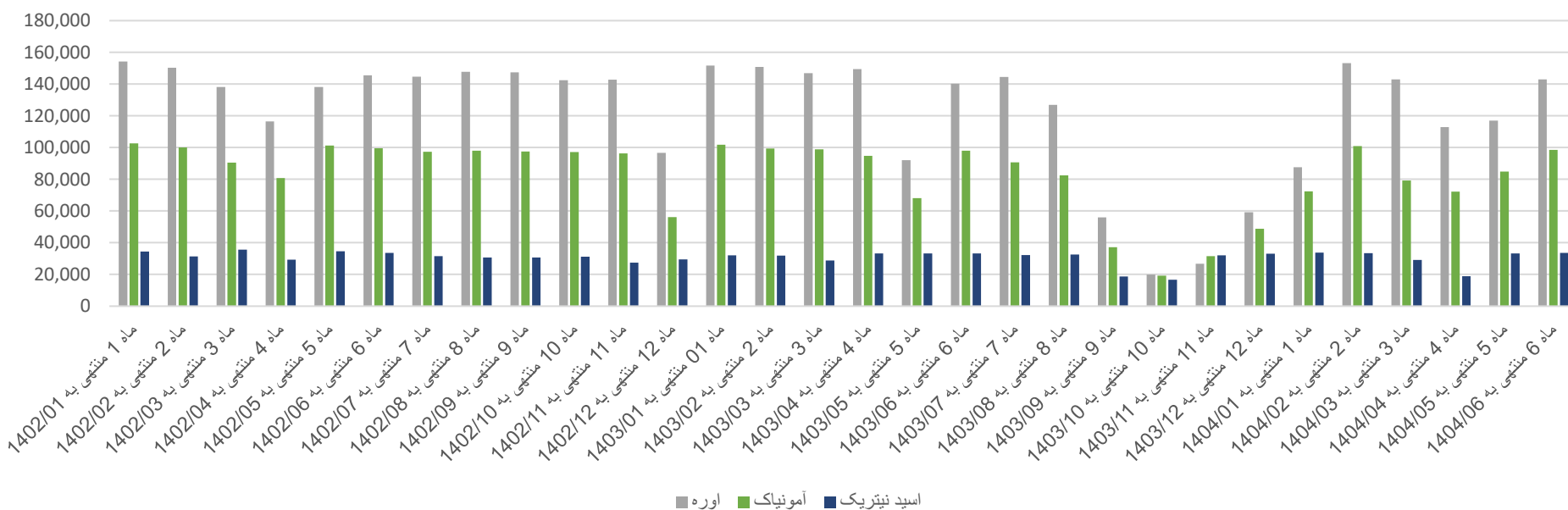


آنالیز تولید

بررسی روند تولید نشان می‌دهد که اوره در تمام دوره‌ها بالاترین سطح تولید را داشته و بخش اصلی سبد محصولات شرکت را تشکیل می‌دهد. تولید اوره در بیشتر ماه‌ها بالای ۱۲۰ هزار تن ثبت شده و نوسانات آن عمدتاً ناشی از محدودیت‌های خوراک گاز یا توقف‌های مقطعی واحد بوده است

آمونیاک به‌عنوان محصول میانی کلیدی نقش محوری در چرخه تولید شرکت دارد. بخش عمده آمونیاک تولیدی در فرآیند تولید اوره مصرف می‌شود، بخشی دیگر در تولید اسید نیتریک و نیترات آمونیوم به کار می‌رود و تنها مازاد آن به‌صورت مستقیم به فروش می‌رسد. به همین دلیل تغییرات تولید آمونیاک مستقیماً بر میزان تولید اوره و اسید نیتریک اثرگذار است

اسید نیتریک در مقایسه با دو محصول دیگر حجم کمتری دارد (میانگین حدود ۲۰ تا ۳۰ هزار تن در ماه) اما ثبات نسبی بیشتری در تولید آن دیده می‌شود. این محصول به‌عنوان پایه تولید نیترات آمونیوم نیز اهمیت دارد و با وجود حجم کمتر، جایگاه تکمیلی در زنجیره محصولات شرکت دارد.





سهام داران

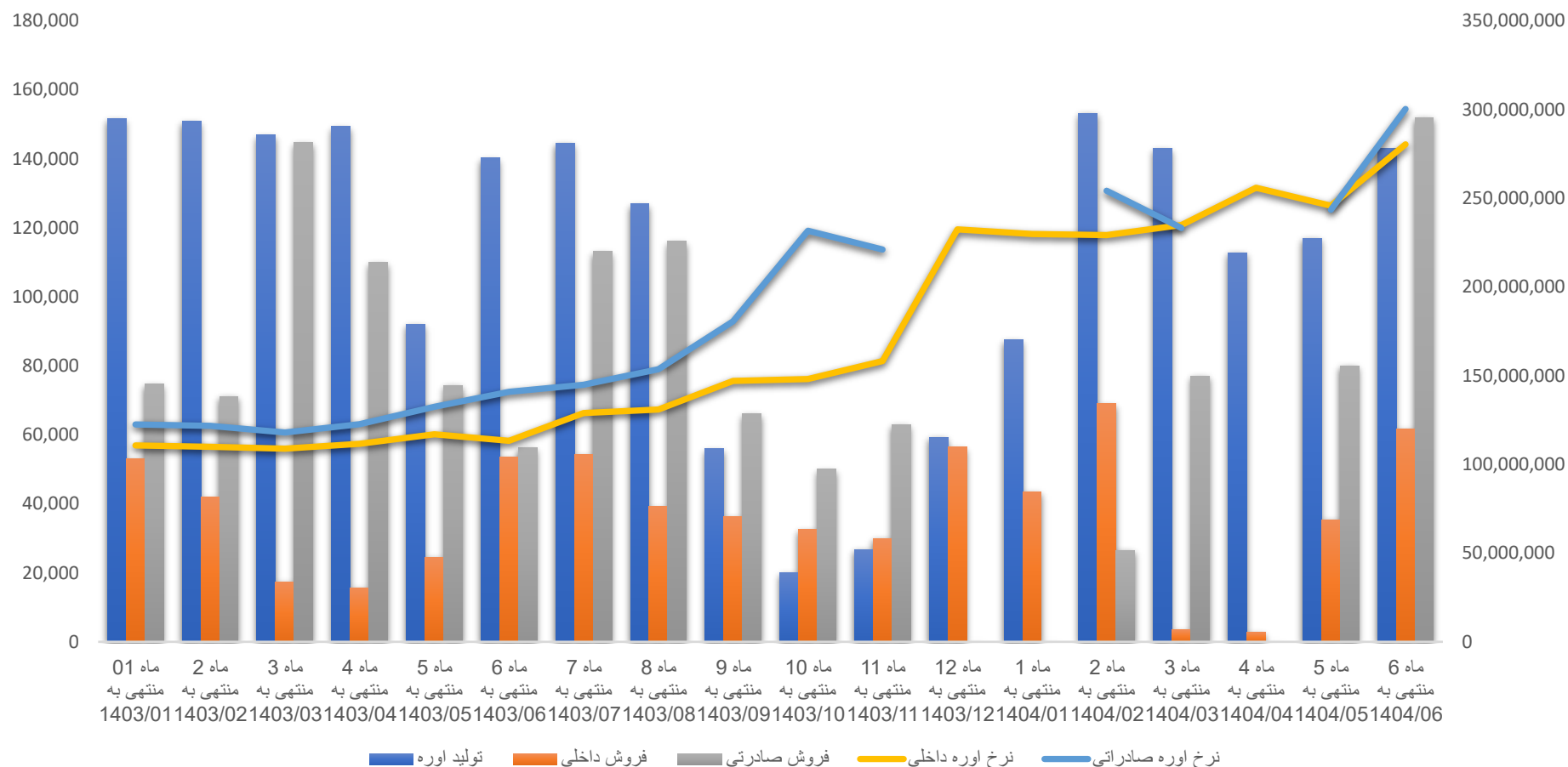
سهام دار شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان ۵۳ درصد از مالکیت سهم را برعهده دارد.

نام شرکت	درصد	سهم
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۵۳	۸,۰۷۹,۵۳۷,۱۰۲
شرکت گروه مالی پیشگامان سرمایه خلیج فارس	۲۸	۴,۳۲۹,۲۵۹,۶۰۵
شرکت ارزش ماندگار خلیج فارس	۳	۴۵۹,۰۰۰,۰۰۰
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲	۲۹۵,۴۱۵,۵۱۷
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	۱	۲۰۹,۶۸۲,۰۱۹
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۱	۱۵۴,۱۸۲,۱۷۹

اطلاعات تابلو	۱۴۰۴,۰۷,۰۸
ارزش بازار (میلیون ریال)	۵۲۸,۶۱۵,۰۰۰
قیمت هر سهم (ریال)	۳۴,۵۲۰
تعداد سهام	۱۵,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد شناوری	۱۳٪
میانگین حجم ماه	۳,۴۳۱,۵۳۱
P/E ttm	۶,۹



گزارش ماهانه تولید و فروش و میانگین موزون نرخ اوره داخلی و صادراتی

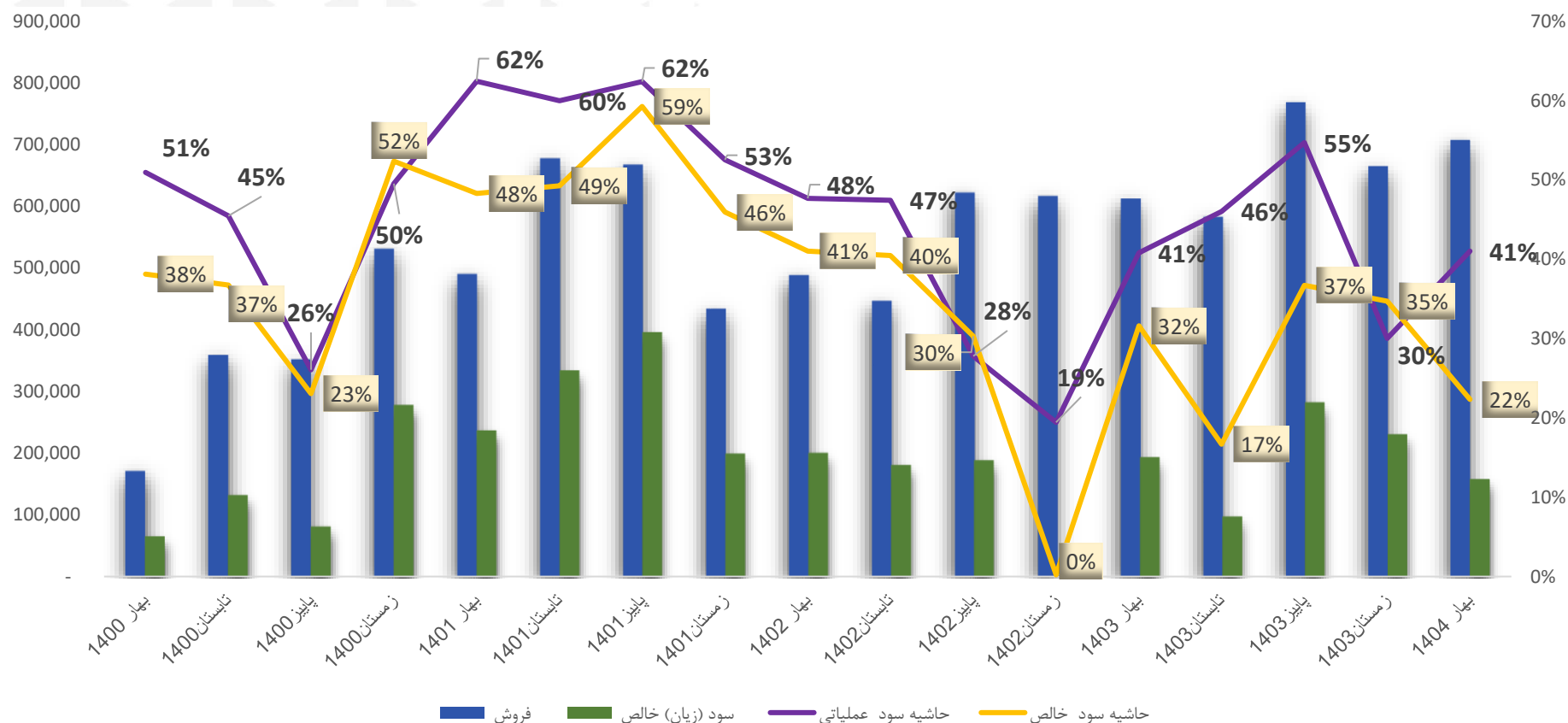


همان طور که در نمودار بالا مشاهده می شود، شرکت در سال ۱۴۰۳ در فصول بهار و تابستان میزان تولید بیشتری نسبت به فروش ثبت کرده است. اما این تولیدات در فصل زمستان نیز ادامه دارد زیرا شیراز به واسطه اینکه تعدادی محصولات جانبی مهم برای صنایع نظامی دارد، قطعی گاز کمتری را تجربه کرده است.

نکته قابل توجه اینکه با افزایش نرخ جهانی اوره در سال ۱۴۰۴، شرکت توانسته است حجم فروش صادراتی خود را به طور چشمگیری افزایش دهد و از این فرصت برای بهبود عملکرد مالی استفاده نماید.



گزارش فصلی فروش و حاشیه سود های عملیاتی و خالص



روند فروش و حاشیه سود شرکت طی سال های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ نشان می دهد که در اوج سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، همزمان با جهش قیمت جهانی اوره، حاشیه سود عملیاتی و خالص به محدوده ۶۰٪ رشد کرده است. اما از ابتدای سال ۱۴۰۲ به دلیل افت قیمت های جهانی اوره، افزایش نرخ خوراک و محدودیت های انرژی، حاشیه سود با کاهش محسوس مواجه شد با این حال، در سال ۱۴۰۳ و ابتدای ۱۴۰۴ با بهبود نسبی شرایط بازار و افزایش نرخ های جهانی، بخشی از حاشیه سود بازیابی شده است و انتظار می رود در ادامه سال با ثبات بیشتر نرخ ها این روند تقویت شود.



مفروضات ارزشیابی

مفروضات	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵
دلار	۷۳۰,۰۰۰	۹۳۶,۶۸۷
اوره جهانی	۳۸۰	۳۵۰
نرخ خوراک	۱۱۵,۲۸۵	۱۴۹,۸۷۰
نرخ سوخت	۸۳,۰۰۵	۱۰۷,۹۰۶
تورم	۴۰٪	۴۰٪
رشد دستمزد	۳۵٪	۳۵٪



مبلغ فروش

فروش داخلی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۴/۰۳	نه ماه کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
اوره	۱۹,۳۷۷,۳۴۰	۳۹,۴۴۳,۶۱۴	۴۶,۴۵۲,۱۴۳	۳۵,۳۱۳,۳۱۱	۶۲,۰۳۵,۳۵۸	۲۴,۷۰۸,۰۸۹	۵۸,۳۲۵,۸۵۱	۸۳,۰۳۳,۹۴۰	۹۶,۷۹۵,۴۳۱
نیترات									
صنعتی									
متانول	۳,۰۱۷,۷۴۸	۵,۳۶۷,۸۷۸	۵,۳۴۵,۳۱۸	۶,۱۹۲,۱۹۵	۷,۸۱۵,۴۷۶	۳,۸۰۷,۵۴۵	۷,۶۱۰,۷۱۹	۱۱,۴۱۸,۲۶۴	۱۵,۲۳۷,۲۶۰
آمونیاک	۸۲۳,۹۶۹	۱,۴۲۹,۷۵۱	۴,۸۶۶,۸۶۰	۳,۲۶۴,۴۱۰	۲,۸۶۹,۰۹۳	۱,۳۷۳,۶۷۵	۹۷۰,۹۴۲	۲,۳۴۴,۶۱۷	۱,۴۸۹,۶۶۳
اسید									
نیتریک	۵۶۱,۱۵۴	۱,۵۵۹,۷۴۰	۴,۲۷۴,۸۱۴	۷,۴۶۰,۶۵۲	۱۰,۱۵۶,۴۸۵	۳,۲۸۰,۴۸۱	۱۱,۲۹۱,۲۷۲	۱۴,۵۷۱,۷۵۳	۱۶,۸۹۶,۶۱۸
اوره									
صنعتی									
کود مایع									
از ته	۷۶,۳۵۱	۵۸,۳۴۵	۱۵۶,۲۸۳	۱۴۶,۶۳۵	۴۲۱,۶۷۲	۱۵۱,۷۸۵	۴۲۴,۴۰۶	۵۷۶,۱۹۱	۶۹۸,۰۹۷
نیترات									
کشاوری	۳,۶۸۰,۱۱۲	۹,۸۲۷,۵۹۱	۱,۷۹۶,۸۷۸	۲,۳۱۳,۶۹۰	۲,۱۹۴,۳۳۲	۲۲,۱۱۸	۲,۱۰۳,۷۶۰	۲,۱۲۵,۸۷۸	۲,۵۴۷,۵۶۹
آرگون	۸۱,۷۳۵	۲۵۳,۵۰۲	۷۵۵,۱۳۳	۱,۴۵۷,۳۵۷	۸۲۹,۶۹۵	۲۲۱,۸۰۸	۸۰۱,۹۱۲	۱,۰۲۳,۷۲۰	۱,۲۸۷,۰۸۰
اوره									
کلوخه									
فروش داخلی	۲۷,۶۱۸,۴۰۹	۵۷,۹۴۰,۴۲۱	۸۵,۶۶۹,۸۹۳	۸۵,۹۲۲,۶۴۸	۱۲۳,۸۴۰,۰۰۸	۴۵,۹۷۱,۵۳۸	۱۲۲,۰۷۸,۸۷۲	۱۶۸,۰۵۰,۴۱۰	۲۰۱,۳۸۳,۸۸۸
اوره- کپسه	۴۴,۷۱۴,۲۴۴	۸۰,۶۷۳,۰۳۷	۱۳۷,۳۷۵,۸۹۹	۳۳,۴۶۰,۷۹۰	۱۷,۷۰۲,۳۵۰	۶۸۱,۲۰۳	۲۸,۱۵۳,۱۱۳	۲۸,۸۳۴,۳۱۶	۳۳,۷۹۴,۶۳۰
اوره- فله									
متانول	۱۵۶,۵۵۰	۱,۶۹۱,۳۴۲	۱,۰۹۴,۴۵۱	۹۵,۶۲۴,۶۷۲	۱۲۱,۰۵۴,۶۶۶	۲۴,۰۲۲,۷۵۳	۱۲۸,۰۰۸,۱۱۳	۱۵۲,۰۳۰,۸۶۶	۱۷۵,۴۸۲,۹۳۷
آمونیاک	۱۵۶,۱۴۶	۲۴۳,۶۹۷	۷۹۱,۳۵۰	۵۴۳,۰۳۰	۸,۸۸۱	۱۶,۶۳۱	۸,۱۵۷	۲۴,۷۸۸	۳۰,۴۶۲
فروش خارجی	۴۵,۰۷۹,۶۵۹	۸۳,۱۸۲,۴۶۸	۱۴۱,۰۸۰,۲۳۹	۱۳۱,۲۸۵,۶۱۶	۱۳۸,۷۶۵,۸۹۷	۲۴,۷۲۰,۵۸۷	۱۵۶,۱۶۹,۳۸۲	۱۸۰,۸۸۹,۹۶۹	۲۰۹,۳۰۸,۰۲۹
جمع کل	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۲۲۶,۷۵۰,۱۳۲	۲۱۷,۲۰۸,۲۶۴	۲۶۳,۶۰۵,۹۰۵	۷۰,۶۹۲,۱۲۵	۲۷۸,۲۴۸,۲۵۴	۳۴۸,۹۴۰,۳۷۹	۴۱۰,۶۹۱,۹۱۷

از نظر مبلغ فروش، در سال ۱۴۰۳ حدود ۵۳ درصد فروش شرکت مربوط به بخش صادراتی و ۴۷ درصد مربوط به بخش داخلی بوده است. این ترکیب نشان می‌دهد صادرات همچنان منبع اصلی درآمد شرکت است. بر اساس پیش‌بینی‌ها، در ادامه سال با توجه به رشد نرخ جهانی اوره و افزایش قیمت دلار، انتظار می‌رود شرکت به درآمدی بالغ بر ۱۶۸۰۰۰ میلیارد ریال از محل فروش داخلی و حدود ۱۸۰ هزار میلیارد ریال از محل فروش صادراتی دست یابد.



بهای تمام شده

بهای تمام شده	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۴/۰۳	نه ماه کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۱۴,۸۶۹,۷۹۰	۴۰,۸۹۷,۹۹۳	۴۳,۵۰۵,۲۲۷	۶۳,۱۱۴,۳۹۵	۵۲,۳۴۱,۹۲۶	۲۳,۲۰۶,۶۶۷	۴۹,۷۱۵,۲۹۷	۷۲,۹۲۱,۹۶۴	۹۵,۲۵۰,۷۸۱
دستمزد مستقیم تولید	۱,۰۱۴,۱۱۲	۱,۶۱۵,۵۸۴	۲,۸۳۴,۸۲۶	۳,۷۸۸,۲۹۷	۵,۱۲۸,۳۹۱	۱,۷۸۰,۴۰۶	۴,۶۰۴,۳۱۴	۶,۳۸۴,۷۲۰	۸,۶۱۹,۳۷۳
سربار تولید	۱۴,۲۳۳,۸۴۹	۳۱,۶۵۳,۶۹۶	۴۱,۵۳۷,۵۷۸	۶۹,۷۲۰,۵۵۴	۸۶,۰۹۵,۳۴۲	۳۱,۸۷۰,۷۷۴	۷۹,۹۰۲,۰۵۴	۱۱۱,۷۷۲,۸۲۸	۱۴۵,۶۰۳,۰۰۸
جمع	۳۰,۱۱۷,۷۵۱	۷۴,۱۶۷,۲۷۳	۸۷,۸۷۷,۶۳۱	۱۲۶,۶۲۳,۲۴۶	۱۴۳,۵۶۵,۶۵۹	۵۶,۸۵۷,۸۴۷	۱۳۴,۲۲۱,۶۶۶	۱۹۱,۰۷۹,۵۱۳	۲۴۹,۴۷۳,۱۶۲
هزینه جذب نشده در تولید	.	.	(۳۹۹,۲۰۱)	(۷۹۱,۰۲۷)	(۸۰۹,۹۶۶)		(۷۴۶,۹۰۴)	(۷۴۶,۹۰۴)	(۷۴۶,۹۰۴)
جمع هزینه های تولید	۳۰,۱۱۷,۷۵۱	۷۴,۱۶۷,۲۷۳	۸۷,۴۷۸,۴۳۰	۱۲۵,۸۳۱,۷۱۹	۱۴۲,۷۵۵,۶۹۳	۵۶,۸۵۷,۸۴۷	۱۳۴,۲۲۱,۶۶۶	۱۹۰,۳۳۲,۵۵۹	۲۴۸,۷۲۶,۲۰۸
بهای تمام شده کالای تولید شده	۳۰,۱۱۷,۷۵۱	۷۴,۱۶۷,۲۷۳	۸۷,۴۷۸,۴۳۰	۱۲۵,۸۳۱,۷۱۹	۱۴۲,۷۵۵,۶۹۳	۵۶,۸۵۷,۸۴۷	۱۳۴,۲۲۱,۶۶۶	۱۹۰,۳۳۲,۵۵۹	۲۴۸,۷۲۶,۲۰۸
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۱,۳۰۹,۴۹۰	۵۵۱,۵۵۱	۴,۵۶۸,۸۷۲	۴,۷۲۹,۳۸۸	۱۶,۳۴۳,۷۸۴	۱۰,۴۳۵,۹۰۱	۳۱,۵۷۹,۵۹۴	۱۰,۴۳۵,۹۰۱	۹,۰۵۲,۲۶۶
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۵۵۱,۵۵۱)	(۴,۵۶۸,۸۷۲)	(۴,۷۲۹,۳۸۸)	(۱۶,۳۴۳,۷۸۴)	(۱۰,۴۳۵,۹۰۱)	(۳۱,۵۷۹,۵۹۴)	(۳۱,۵۷۹,۵۹۴)	(۹,۰۵۲,۲۶۶)	(۹,۰۵۲,۲۶۶)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۳۰,۸۷۵,۶۹۰	۷۰,۱۴۹,۹۵۲	۸۷,۳۱۷,۹۱۴	۱۲۴,۲۱۷,۳۲۳	۱۳۲,۵۱۰,۱۷۹	۳۵,۷۱۴,۱۵۴	۱۵۶,۷۴۸,۹۹۴	۱۹۱,۷۱۶,۱۹۴	۲۴۵,۹۴۸,۹۹۱
جمع	۳۰,۸۷۵,۶۹۰	۷۰,۱۴۹,۹۵۲	۸۷,۳۱۷,۹۱۴	۱۲۴,۲۱۷,۳۲۳	۱۳۲,۵۱۰,۱۷۹	۳۵,۷۱۴,۱۵۴	۱۵۶,۷۴۸,۹۹۴	۱۹۱,۷۱۶,۱۹۴	۲۴۵,۹۴۸,۹۹۱

بهای تمام شده شرکت به طور کامل تحت تأثیر نرخ گاز طبیعی و سوخت قرار دارد. نرخ گاز مصرفی در ادامه سال ۱۴۰۴ ۱۶ سنت در هر مترمکعب بوده و نسبت نرخ سوخت به گاز نیز ۶۰ درصد محاسبه شده است. به همین دلیل تغییرات نرخ گاز و سوخت مهم ترین عامل نوسان در بهای تمام شده محصولات شرکت محسوب می شود.



پیش بینی سود و زیان

سال مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۴/۰۳	نه ماه کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
شیراز	۲,۰۲۴	۳,۶۳۲	۷,۶۱۱	۳,۷۲۷	۵,۲۴۷	۱,۰۳۱	۴,۴۲۵	۵,۴۵۶	۵,۰۶۶
فروش	۷۲,۶۹۸,۰۶۸	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۲۲۶,۷۵۰,۱۳۲	۲۱۷,۲۰۸,۲۶۴	۲۶۲,۶۰۵,۹۰۵	۷۰,۶۹۲,۱۲۵	۲۷۸,۲۴۸,۲۵۴	۳۴۸,۹۴۰,۳۷۹	۴۱۰,۶۹۱,۹۱۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰,۸۷۵,۶۹۰)	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	(۸۷,۳۱۷,۹۱۴)	(۱۲۳,۰۵۳,۰۸۰)	(۱۴۸,۶۶۳,۰۷۶)	(۳۵,۷۱۴,۱۵۴)	(۱۵۶,۷۴۸,۹۹۴)	(۱۹۱,۷۱۶,۱۹۴)	(۲۴۵,۹۴۸,۹۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۴۱,۸۲۲,۳۷۸	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۱۳۹,۴۳۲,۲۱۸	۹۴,۱۵۵,۱۸۴	۱۱۳,۹۴۲,۳۲۹	۳۴,۹۷۷,۹۷۱	۱۲۱,۴۹۹,۲۶۱	۱۵۷,۲۲۴,۱۸۶	۱۶۴,۷۴۲,۹۲۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴,۷۹۲,۳۴۵)	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	(۱۴,۵۱۷,۷۲۰)	(۲۱,۹۲۸,۶۴۶)	(۳۰,۰۷۵,۶۴۱)	(۵,۹۶۹,۴۳۸)	(۲۸,۴۷۴,۷۷۶)	(۳۴,۴۴۴,۲۱۴)	(۴۴,۵۲۰,۵۲۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۱۹۸,۴۸۷	۶۵۶,۵۷۱	۱۰,۶۶۸,۰۸۶	۱,۴۴۷,۹۲۳	۲۹,۸۵۸,۶۶۹	.	۹,۸۳۶,۴۲۴	۹,۰۸۹,۴۷۰	۱۲,۵۶۳,۳۳۵
سود (زیان) عملیاتی	۳۸,۲۲۸,۵۲۰	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۱۳۵,۵۸۲,۵۸۴	۷۳,۶۷۴,۴۶۱	۱۱۳,۷۲۵,۳۵۷	۲۹,۰۰۸,۵۳۳	۱۰۲,۸۶۰,۹۰۹	۱۳۱,۸۶۹,۴۴۲	۱۳۲,۷۸۵,۷۳۳
هزینه های مالی	(۱,۳۲۸,۳۴۷)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۱,۱۸۴,۱۱۳)	(۳۲۰,۱۹۶)	(۱,۶۰۰,۲۲۰)	(۱,۵۵۸,۴۳۵)	(۴,۶۷۵,۳۰۵)	(۶,۲۳۳,۷۴۰)	(۷,۳۳۶,۹۱۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۴,۱۶۶,۰۱۸)	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	(۱۲,۳۷۰,۲۵۲)	۸۷۶,۱۸۴	(۸,۲۸۴,۱۹۲)	(۷,۳۶۹,۹۲۳)	(۱۰,۲۸۶,۷۷۶)	(۱۷,۶۵۶,۶۹۹)	(۲۵,۱۸۲,۲۶۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲,۷۳۴,۱۵۵	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۱۲۲,۰۲۸,۲۱۹	۷۴,۲۳۰,۴۴۹	۱۰۳,۸۴۰,۹۴۵	۲۰,۰۸۰,۱۷۵	۸۷,۸۹۸,۸۲۷	۱۰۷,۹۷۹,۰۰۲	۱۰۰,۲۶۶,۵۵۲
مالیات	(۱,۷۶۸,۰۹۸)	(۷۲۳,۲۷۹)	(۵,۵۷۲,۳۰۳)	(۱۷,۲۰۴,۹۲۸)	(۲۳,۵۶۷,۲۴۳)	(۴,۳۰۴,۰۱۴)	(۲۰,۲۰۲,۳۸۳)	(۲۴,۵۰۶,۳۹۷)	(۲۲,۷۵۶,۰۱۶)
سود (زیان) خالص	۳۰,۹۶۶,۰۵۷	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۱۱۶,۴۵۵,۹۱۶	۵۷,۰۲۵,۵۲۱	۸۰,۲۷۳,۷۰۲	۱۵,۷۷۶,۱۶۱	۶۷,۶۹۶,۴۴۵	۸۳,۴۷۲,۶۰۶	۷۷,۵۱۰,۵۳۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۰۲۴	۳,۶۳۲	۷,۶۱۱	۳,۷۲۷	۵,۲۴۷	۱,۰۳۱	۴,۴۲۵	۵,۴۵۶	۵,۰۶۶
سرمایه	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰

با توجه به مفروضات گفته شده سود شرکت ، در کل سال ۱۴۰۴، ۸۳۴۷۲ میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۵، ۷۷۵۱۰ میلیارد ریال سود پیش بینی می شود



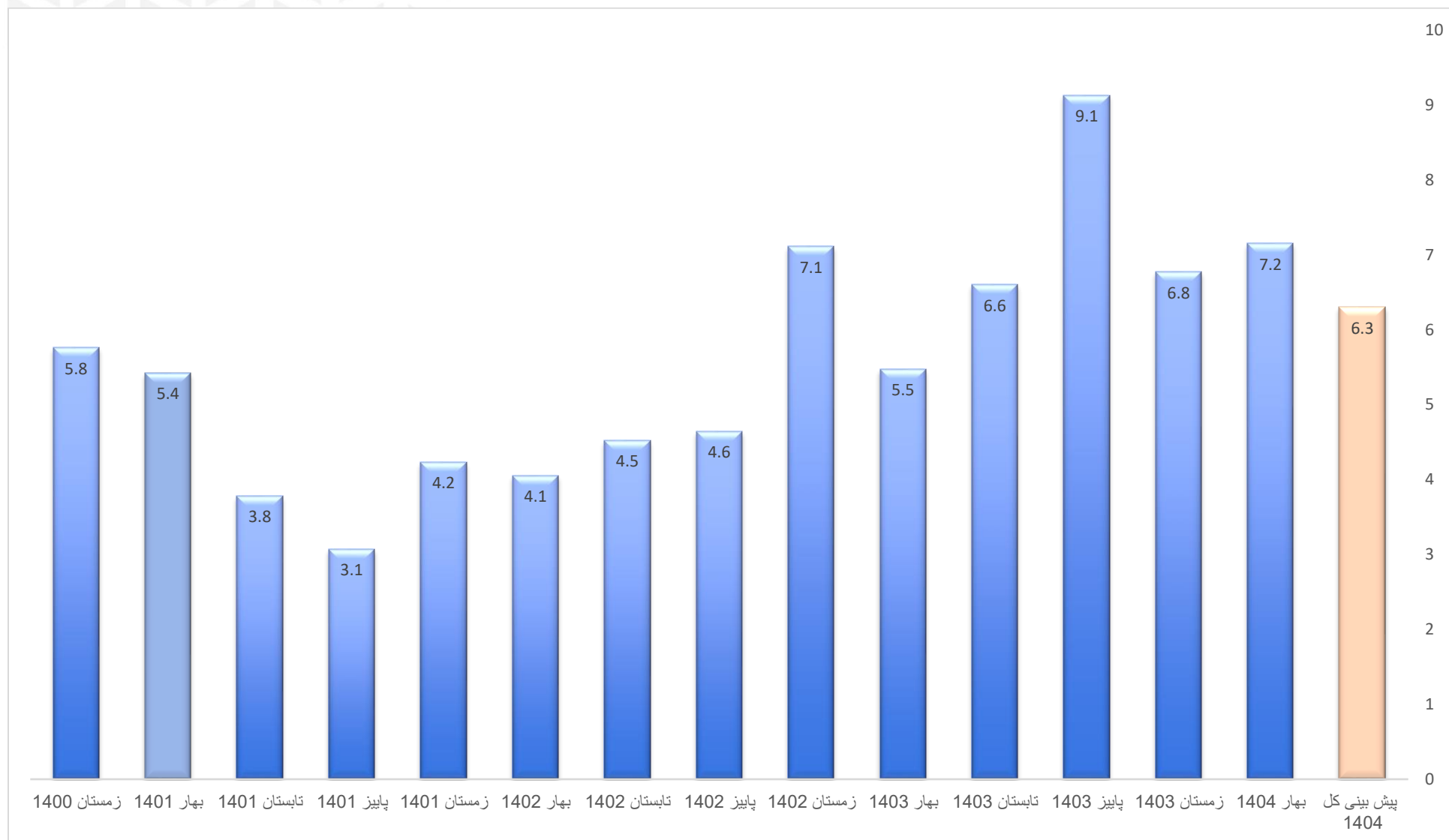
تحلیل تکنیکال



سهام در یک کانال صعودی چند ساله ، هم اکنون در حال شکستن سقف تاریخی و صعود به سقف کانال می باشد، هدف اول ۴۳۵۱ تومان و هدف دوم ۵۳۷۰ تومان می باشد



روند P/E ttm





نتیجه گیری

نسبت P/E آینده‌نگر برای هر سهم پتروشیمی شیراز با قیمت فعلی حدود ۶.۳ واحد برآورد می‌شود که با توجه به وضعیت صنعت، هم‌گروهی‌ها و همچنین اندازه شرکت، عددی قابل قبول ارزیابی می‌گردد. این شرکت با وجود چالش‌هایی همچون وابستگی بالا به نرخ گاز و محدودیت‌های فصلی در تأمین انرژی، توانسته جایگاه خود را در صنعت حفظ کند. به طور کلی چشم‌انداز آینده پتروشیمی شیراز بیش از هر چیز به روند قیمت جهانی اوره و سیاست‌های داخلی در خصوص نرخ خوراک گاز وابسته است. در صورت ثبات در سیاست‌گذاری انرژی و بهبود شرایط صادرات، انتظار می‌رود این شرکت همچنان به عنوان یکی از بازیگران اصلی صنعت پتروشیمی ایران، ظرفیت سودآوری پایدار خود را حفظ و تقویت کند.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می‌تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و هیچ گونه توصیه‌ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی نمی‌باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>