



سیدگردان داریوش

گزارشی از صنعت اوره و تحلیل بنیادی پتروشیمی شیراز

شرکت پتروشیمی شیراز
(سهامی عام)



سیدگردان داریوش





مقدمه

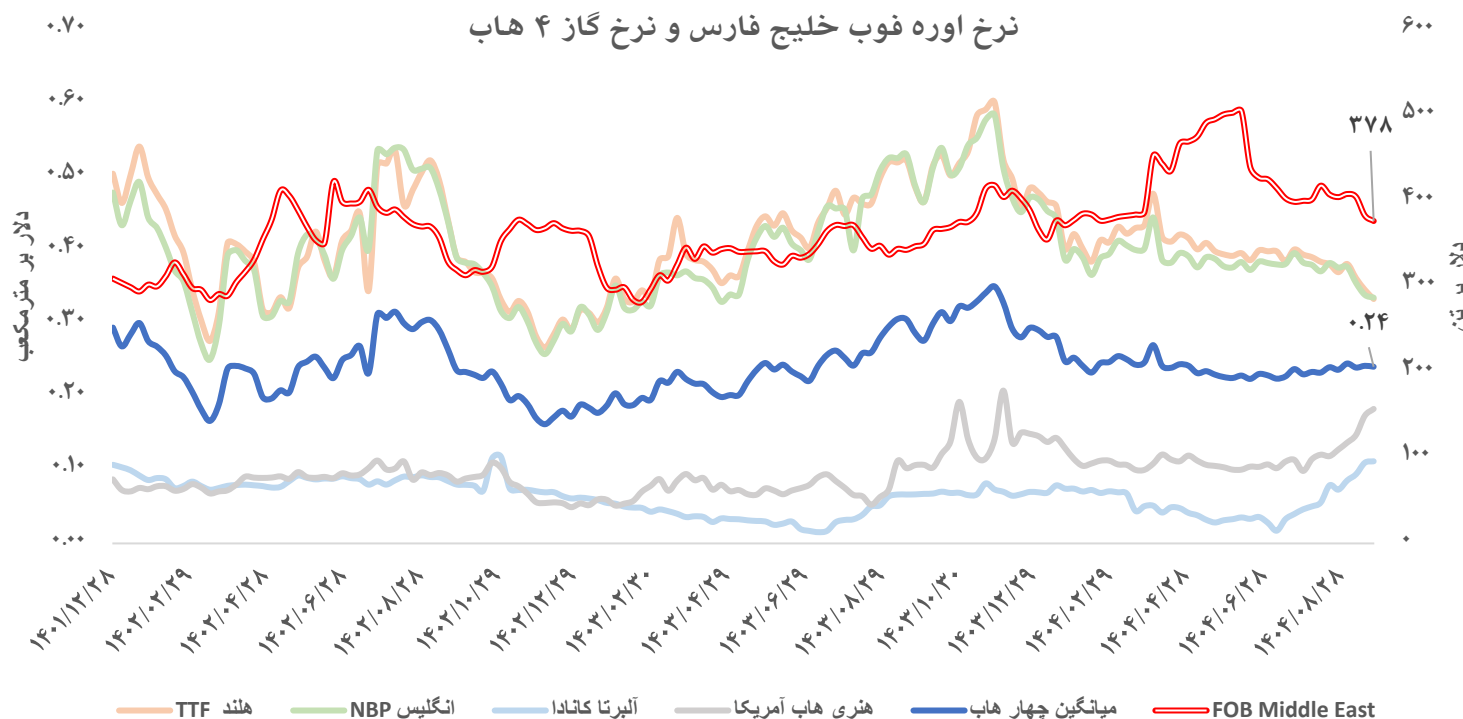
بخش اول: معرفی و عوامل اثرگذار بر قیمت اوره

بخش دوم: عرضه و تقاضا در صنعت

بخش سوم: آینده صنعت اوره گزارشی از تحلیلگران بین‌المللی

بخش چهارم: تحلیل بنیادی پتروشیمی شیراز





اوره یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی $CO(NH_2)_2$ است که نزدیک به ۸۵٪ مصرف آن در بخش کشاورزی به عنوان کود شیمیایی برای تامین نیتروژن خاک و رشد گیاهان و ۱۵٪ در صنعت برای تولید رزین‌ها و چسب‌ها و ... کاربرد دارد. بازار اوره به اوره گرانول، اوره پریل و سایر اشکال (مایعات و پاستیل‌ها) طبقه‌بندی می‌شود. اوره گرانول بخش پیشرو در بازار اوره است.

عوامل اثرگذار بر قیمت اوره :

هزینه انرژی و قیمت گاز طبیعی
سیاست‌های صادراتی کشورها
عرضه و تقاضای جهانی
اختلاف میان تولید داخلی و نیاز وارداتی کشورها (مثل هند)

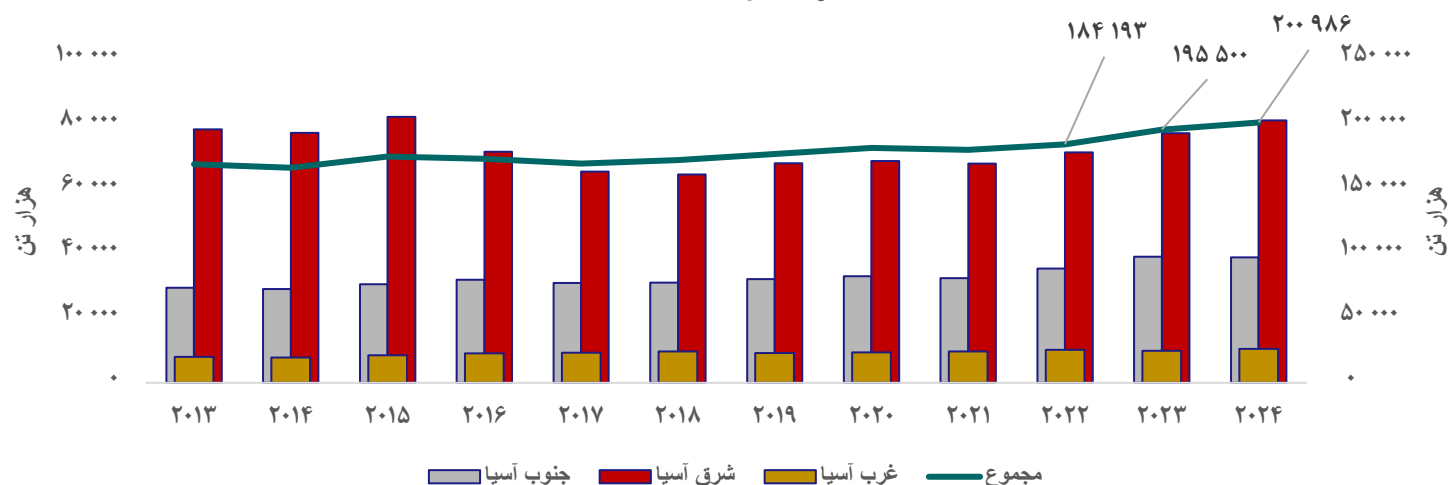
گاز طبیعی مهم‌ترین نهاده تولید اوره محسوب می‌شود و بخش عمده‌ی بهای تمام‌شده این محصول را تشکیل می‌دهد. گاز طبیعی هم به‌عنوان خوراک اصلی برای تولید آمونیاک و هم به‌عنوان سوخت در فرآیند تولید استفاده می‌شود، از این‌رو هرگونه نوسان در قیمت یا محدودیت در عرضه گاز، مستقیماً بر هزینه تولید، سطح تولید و در نهایت قیمت جهانی اوره اثرگذار است.

در کشورهایی که مزیت نسبی در دسترسی به گاز دارند، نظیر ایران، اگرچه هزینه تولید در مقایسه با میانگین جهانی پایین‌تر است، اما ریسک‌هایی همچون **قطع گاز در فصول سرد و عدم قطعیت در فرمول‌های قیمت‌گذاری خوراک**، همچنان بر پایداری تولید و سودآوری این صنعت اثر گذار است.

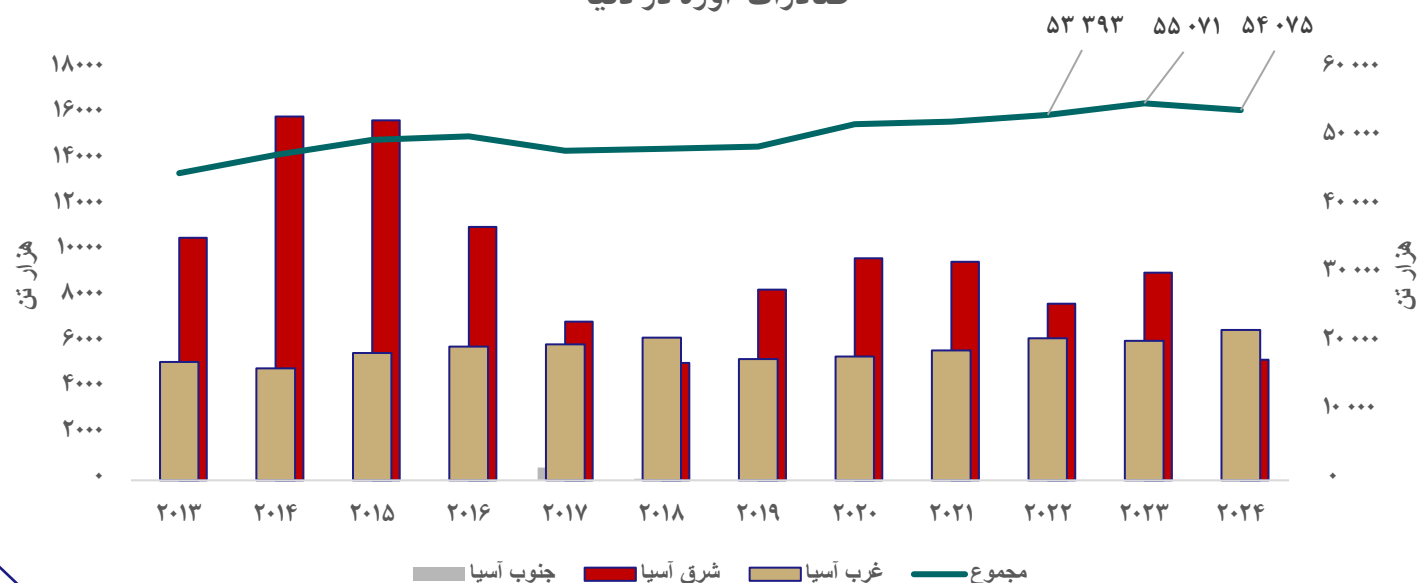




تولید اوره در دنیا



صادرات اوره در دنیا



تولید و عرضه اوره در سطح جهانی تابعی از ساختار تولید، دسترسی به نهاده‌های انرژی، سیاست‌های صنعتی دولت‌ها و شرایط ژئوپلیتیکی است. ظرفیت اسمی تولید جهانی اوره در سال ۲۰۲۵ به حدود ۲۴۰ میلیون تن در سال رسیده است که نشان‌دهنده رشد قابل توجهی نسبت به سال‌های قبل و افزایش حدود ۳.۴۸٪ نسبت به سال ۲۰۲۴ محسوب می‌شود؛ در حوزه تولید واقعی نیز روند افزایشی مشاهده می‌شود، هرچند که حجم تولید جهانی تا حدودی پایین‌تر از ظرفیت اسمی بوده و با نوسانات سالانه همراه است. بازار جهانی اوره برخلاف بسیاری از کالاهای صنعتی، به‌طور کامل رقابتی و آزاد عمل نمی‌کند، بلکه بخش عمده‌ای از عرضه آن تحت کنترل یا نفوذ مستقیم دولت‌ها قرار دارد. کشورهای معدودی نظیر چین، روسیه، هند، ایران و برخی کشورهای خاورمیانه سهم قابل توجهی از تولید جهانی را در اختیار دارند و تصمیمات تولیدی یا تجاری این کشورها می‌تواند به سرعت تعادل عرضه در بازار جهانی را دستخوش تغییر کند.

عرضه اوره همچنین به شدت تحت تأثیر سیاست‌های داخلی کشورها قرار دارد. بسیاری از دولت‌ها به دلیل اهمیت استراتژیک کودهای شیمیایی برای امنیت غذایی، اولویت را به تأمین بازار داخلی می‌دهند و در دوره‌هایی از کمبود یا افزایش قیمت، با اعمال محدودیت‌های صادراتی، عرضه به بازار جهانی را کاهش می‌دهند. چین نمونه بارز این رویکرد است؛ این کشور در مقاطع مختلف با وضع عوارض یا ممنوعیت صادرات اوره، بخش قابل توجهی از عرضه جهانی را از بازار خارج کرده و موجب افزایش قیمت‌ها شده است. در مقابل، در دوره‌هایی که محدودیت‌ها کاهش یافته یا برداشته شده است، ورود مجدد عرضه چین فشار نزولی بر قیمت‌های جهانی ایجاد کرده است.

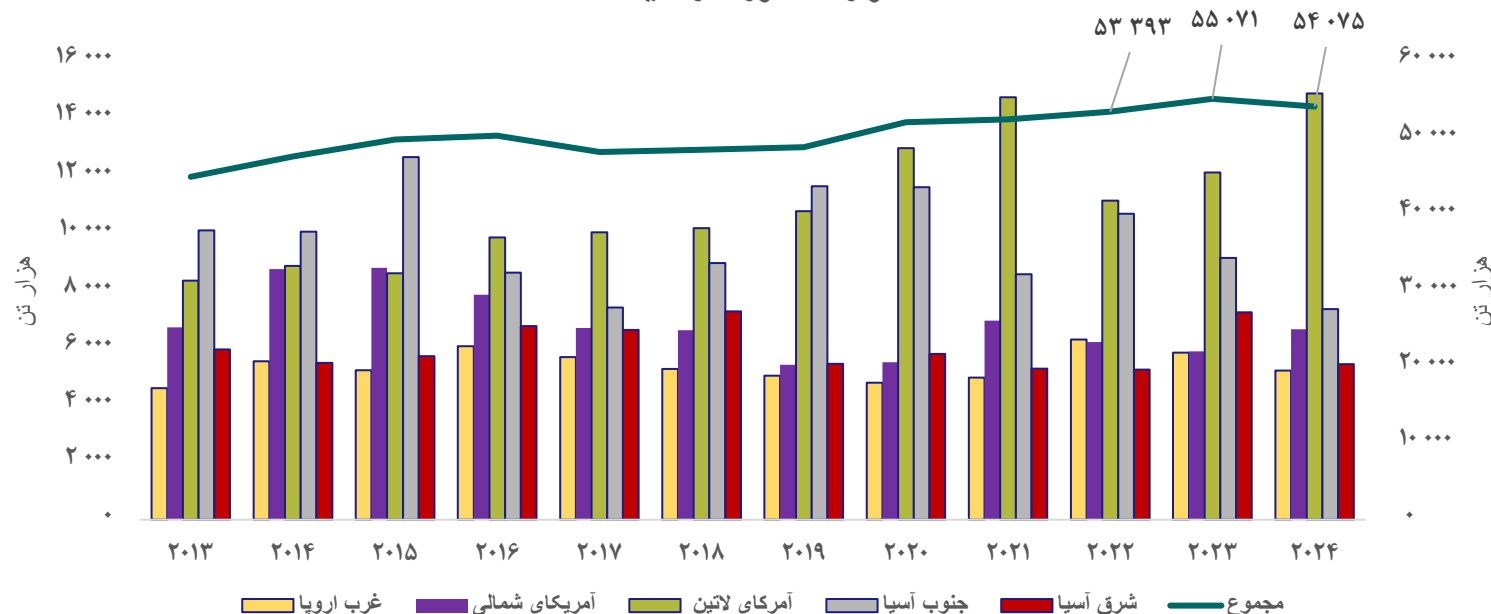
منابع :

worldbank ,vietcap , SecuritiesFPT, expertmarketresearch, mordorintelligence, strategymrc, International Fertilizer Association





واردات اوره در دنیا



نقش واردکنندگان بزرگ نیز در سمت عرضه غیرمستقیم قابل توجه است. کشورهایمانند هند که وابستگی بالایی به واردات اوره دارند، از طریق برگزاری مناقصات بزرگ و زمان بندی شده، عملاً بخشی از عرضه جهانی را جذب کرده و جهت جریان تجارت را تعیین می کنند. افزایش ناگهانی واردات این کشورها می تواند منجر به کمبود عرضه در سایر بازارها شود، در حالی که کاهش یا تعویق واردات، فشار نزولی بر قیمت ها ایجاد می کند. از این منظر، رفتار واردکنندگان بزرگ مکمل مهمی برای تحلیل سمت عرضه محسوب می شود.

در بخش ظرفیت تولید، تحلیل ها نشان می دهند که ظرفیت جهانی اوره از حدود ۲۴۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۵ به حدود ۳۱۵ میلیون تن تا سال ۲۰۳۵ افزایش خواهد یافت که نمایانگر رشد قابل توجه ظرفیت های تولیدی است و بخش بزرگی از این افزایش ناشی از سرمایه گذاری در پروژه های جدید در آسیا و سایر مناطق کشاورزی است.

گزارش های تحلیلگران نیز نشان می دهند که ارزش بازار جهانی اوره از حدود ۸۰۲۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۴ به حدود ۹۳۰۲۵ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۹ رشد خواهد کرد که این رشد با نرخ رشد مرکب سالانه حدود ۳٪ همراه است. این افزایش ارزش بازار منعکس کننده رشد تقاضای جهانی، به ویژه در بخش کشاورزی، و همچنین توسعه کاربردهای صنعتی است.

اگرچه رشد بازار اوره کندتر از برخی کالاهای صنعتی دیگر است، اما محرک های زیر باعث می شود تقاضای جهانی همچنان پایدار باقی بماند: افزایش جمعیت جهانی و نیاز به امنیت غذایی، برنامه های افزایش عملکرد کشاورزی، توسعه فناوری های بهینه مصرف کود، و افزایش کاربردهای صنعتی اوره به ویژه در بخش های خاص فناوری و حمل و نقل.

در عین حال، چشم انداز رشد با چالش هایی چون نوسانات قیمت انرژی (به ویژه گاز طبیعی)، فشارهای زیست محیطی و مقررات سخت تر انتشار کربن، و احتمال نوسانات تجاری و لجستیکی مواجهه است که می توانند مسیر رشد تولید و عرضه را پیچیده تر کنند. این عوامل نشان می دهند که صنعت اوره، اگرچه مسیر افزایشی دارد، اما در بلندمدت نیازمند سازگاری با تغییرات سیاست های انرژی و زیست محیطی است.





بررسی مجموعه گزارش‌های تحلیلی نهادهای بین‌المللی نشان می‌دهد بازار جهانی اوره در حال عبور از یک چرخه گذار قیمتی و ورود به قیمت‌های بالاتر و پایداری نسبت به میانگین تاریخی است. اگرچه نوسانات کوتاه‌مدت ادامه خواهد داشت، اما اجماع تحلیلگران حاکی از آن است که **احتمال بازگشت نرخ اوره به سطوح پایین‌تر کم شده است**. بر اساس ارزیابی بانک جهانی، در سال ۲۰۲۶ بخشی از فشار قیمتی تعدیل می‌شود، اما کاهش قیمت‌ها محدود بوده و حتی پس از این اصلاح، قیمت اوره بالاتر از متوسط بلندمدت باقی خواهد ماند. از سوی دیگر، گزارش‌های تحلیلی دیگری تأکید می‌کنند که **سه‌می‌بندی صادرات چین، تعیین کف قیمتی برای فروش خارجی و محدودیت‌های تجاری مانع از اثرگذاری شدید افزایش عرضه بر کاهش نرخ‌های جهانی می‌شود**. سایر مؤسسات تحقیقاتی بازار نیز معتقدند که رشد ارزش بازار اوره در سال‌های آینده بیش از آنکه ناشی از جهش حجمی تقاضا باشد، حاصل تداوم تقاضای کشاورزی و صنعتی، افزایش هزینه‌های انرژی، الزامات زیست‌محیطی و هزینه‌های سرمایه‌گذاری در ظرفیت‌های جدید تولید است. این عوامل به‌طور هم‌زمان **اجازه افت معنادار قیمت‌ها را نمی‌دهند** و بازار را به سمت تعادل جدید قیمتی هدایت کرده‌اند. در افق بلندمدت، **تشدید سیاست‌های زیست‌محیطی، اجرای سازوکارهای مرتبط با کربن، تعرفه‌ها و افزایش هزینه تولید در واحدهای قدیمی‌تر**، نقش مهمی در تثبیت کف قیمتی اوره ایفا می‌کنند. در مجموع، تحلیلگران انتظار دارند بازار جهانی اوره در سال‌های پیش‌رو بیشتر با نوسان حول سطوح قیمتی بالا مواجه باشد تا یک روند نزولی پایدار.



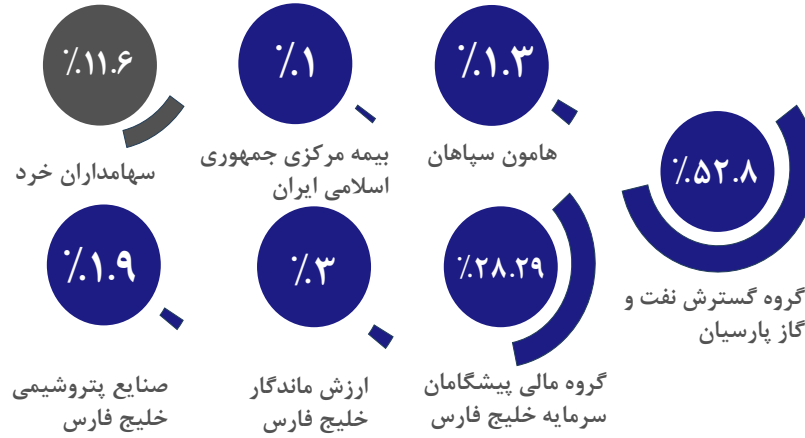
شرکت پتروشیمی شیراز

(سهامی عام)





شرکت پتروشیمی شیراز
(سهامی عام)



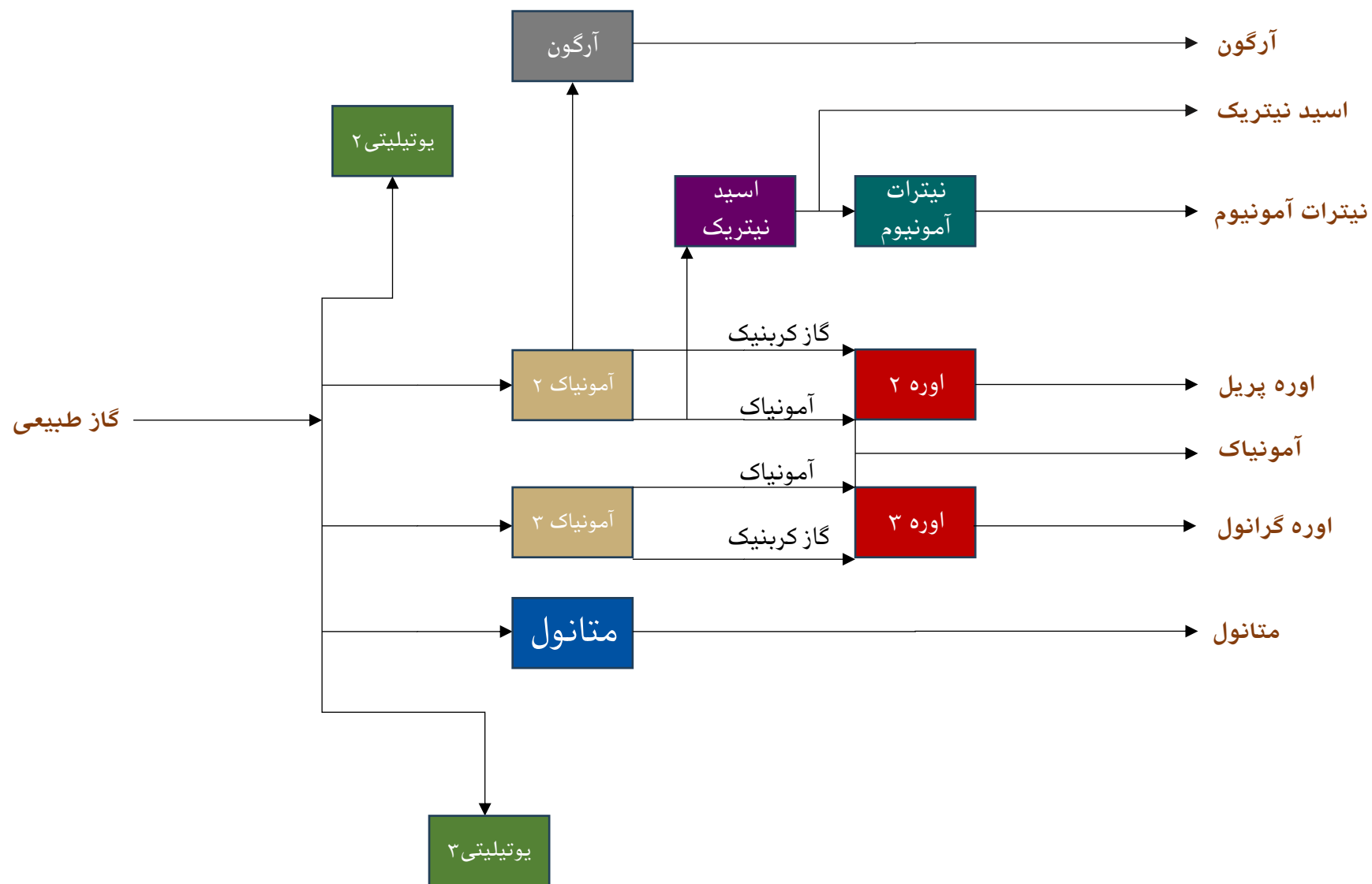
مالکیت:

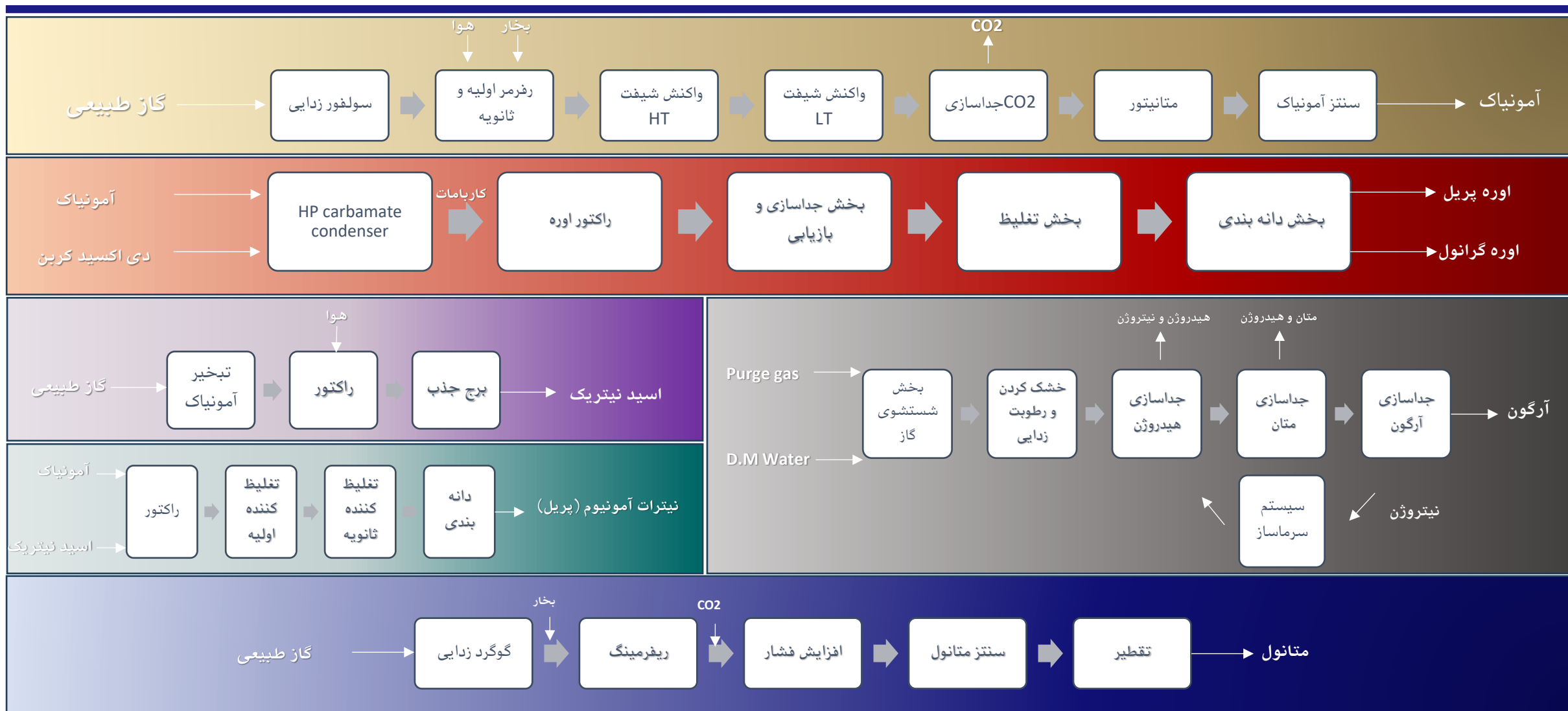


شرکت پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۲۸ تأسیس و مجتمع تولیدی آن به عنوان اولین واحد تولید کود شیمیایی کشور احداث گردید. فاز اول در سال ۱۳۴۲ و طرح گسترش در سال ۱۳۶۴ و واحد آمونیاک و اوره سوم در سال ۱۳۹۴ شروع شده است.

ظرفیت اسمی مجتمع معادل ۳۲۸۰۰۰۰ تن در سال شامل محصولات آمونیاک، اوره، متانول، اسید نیتریک، نیترات آمونیوم و آرگون میباشد.

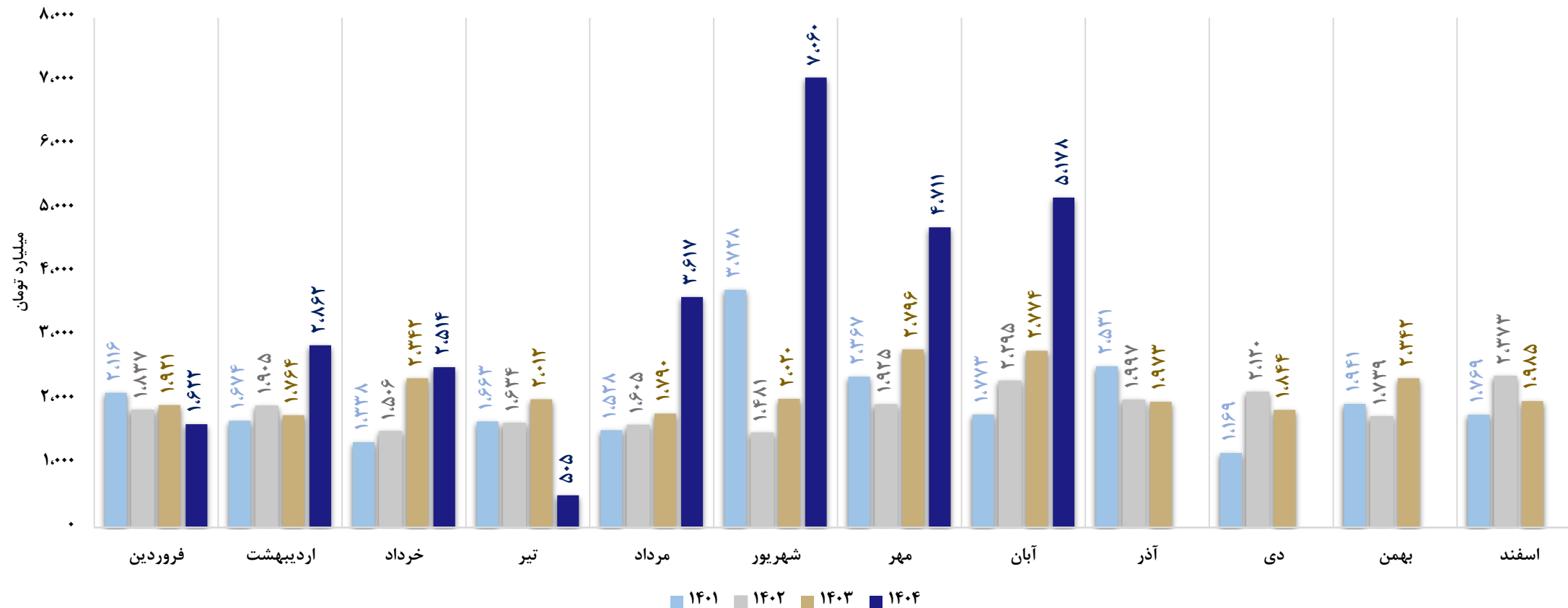






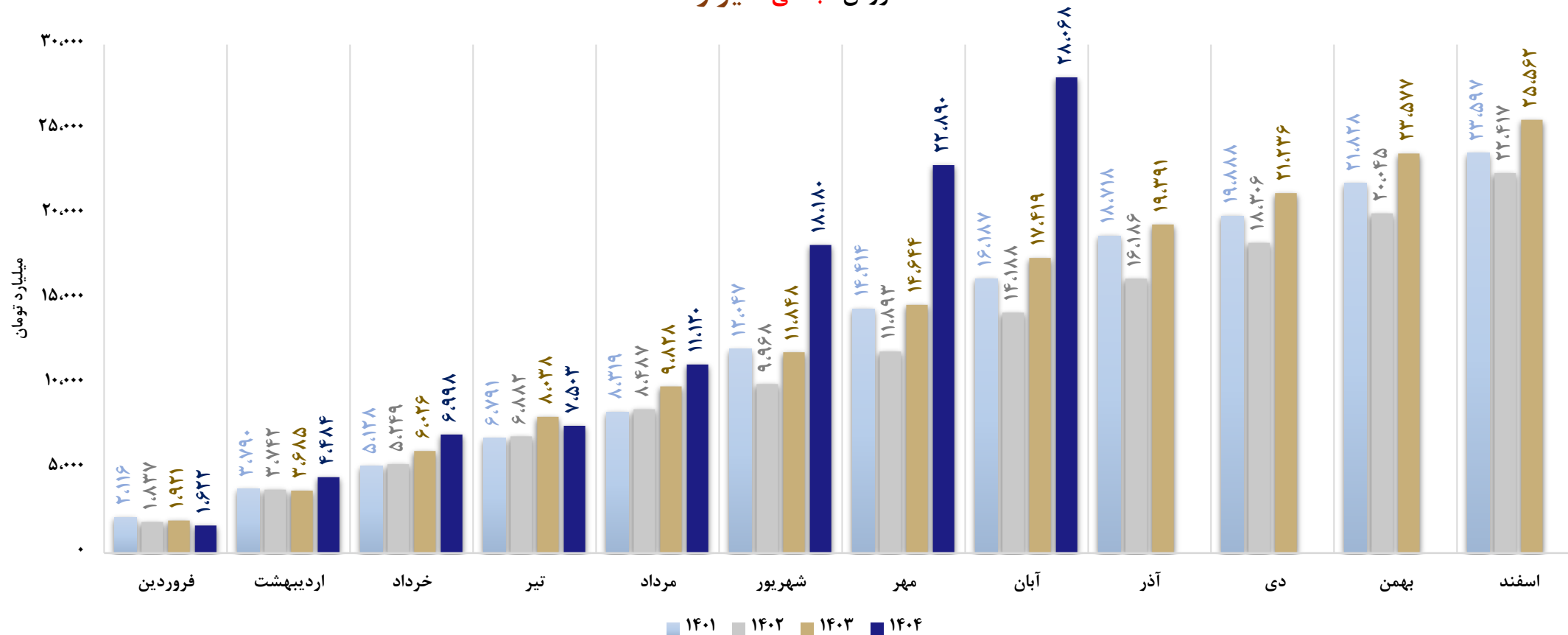


فروش ماهانه شیراز



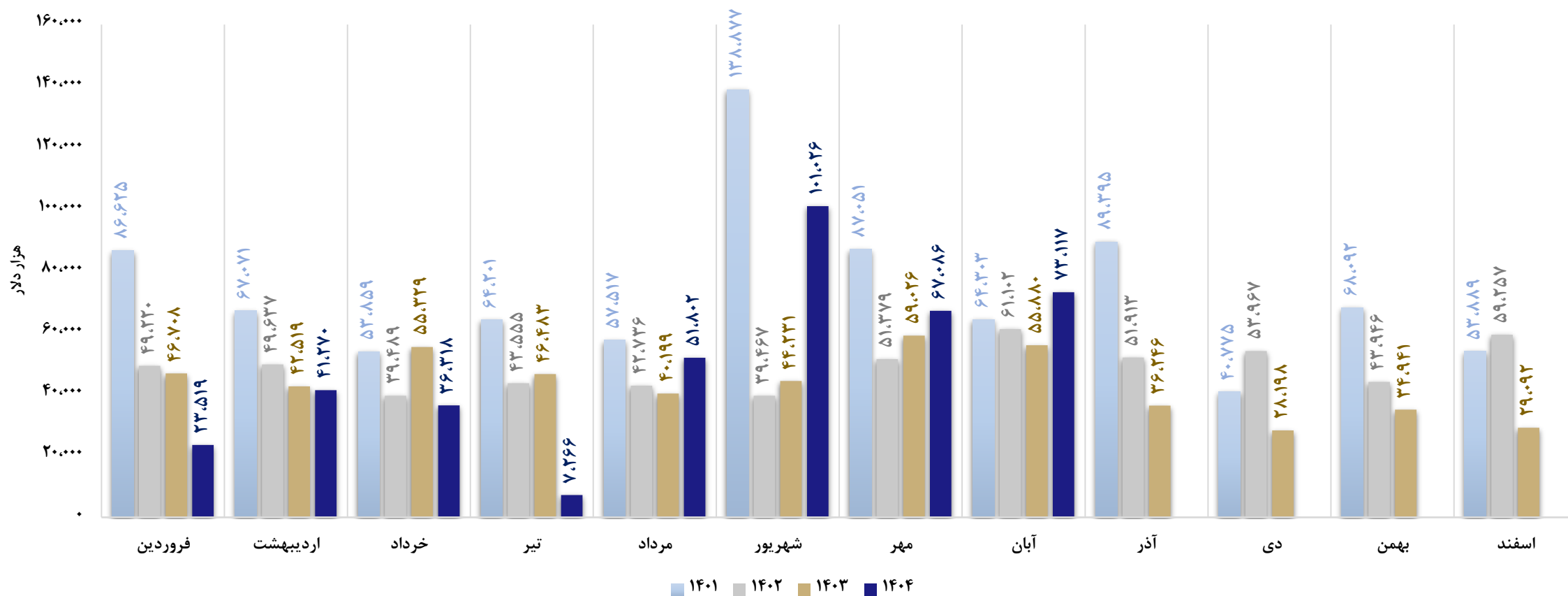


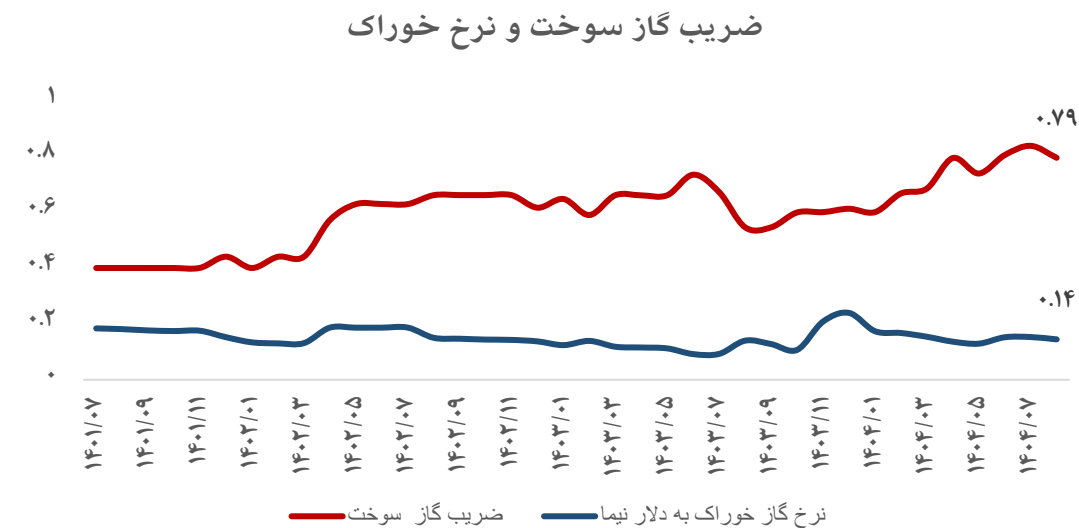
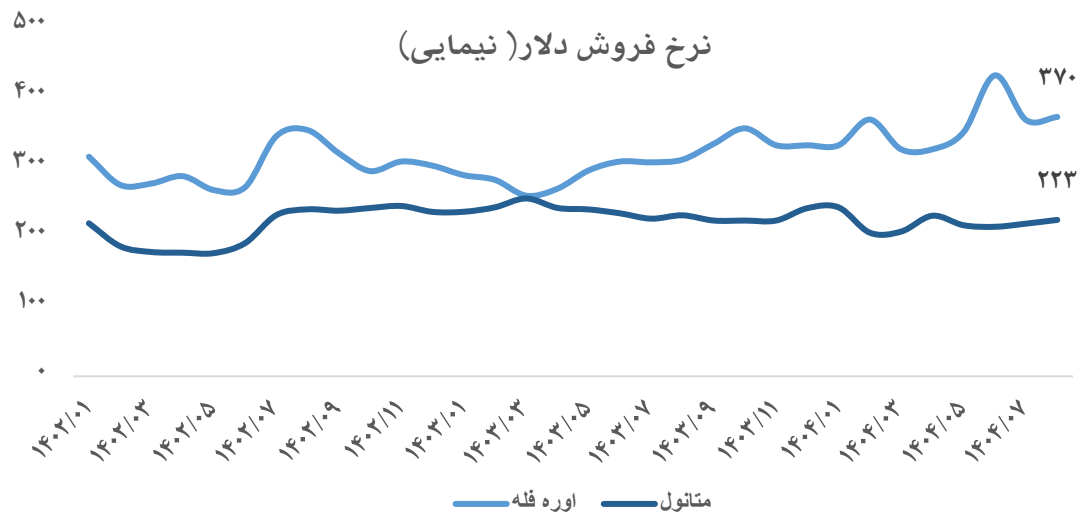
فروش تجمعی شیراز





فروش دلاری شیراز (دلار نیما)





مفروضات کلان	۱۴۰۴/۰۶	نیمه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۵
میانگین نرخ دلار نیمایی	۶۹۴۰۰۰	۷۵۰٫۰۰۰	۹۶۶٫۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۹۰۸۵۰۰	۱٫۱۵۰٫۰۰۰	۱٫۳۸۰٫۰۰۰
نرخ تورم دستمزد		۲۲٪	۵۰٪
نرخ تورم حمل و نقل		۳۰٪	۶۰٪
نرخ تورم		۲۲٪	۵۵٪

مفروضات نرخ فروش	۱۴۰۴/۰۶	نیمه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۵
اوره صادراتی	۳۸۲	۳۸۰	۳۷۰
متانول داخلی	۲۱۸	۲۲۰	۲۲۰

نرخ خوراک	۱۴۰۴/۰۶	نیمه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۵
گاز خوراک	۰.۱۶	۰.۱۶	۰.۱۶
ضریب گاز سوخت	۰.۷	۰.۸	۰.۸

تاریخ تحلیل
۱۴۰۴/۰۹/۲۵





نیمه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۴	۱۴۰۵
۲۱۰,۴۹۵,۰۱۹	۳۹۱,۴۶۷,۴۵۲	۶۴۷,۲۴۱,۸۹۸
(۱۰۲,۶۳۱,۰۵۱)	(۱۸۵,۵۱۸,۰۱۱)	(۳۰۲,۶۱۷,۳۴۲)
۱۰۷,۸۶۳,۹۶۹	۲۰۵,۹۴۹,۴۴۲	۳۴۴,۶۲۴,۵۵۶
(۲۸,۴۴۷,۰۷۲)	(۵۱,۳۶۷,۶۰۵)	(۸۰,۰۴۷,۸۴۶)
(۸۴۱,۷۱۵)	(۱,۵۹۸,۳۷۳)	(۷۹۰,۱۹۷)
۷۸,۵۷۵,۱۸۲	۱۵۲,۹۸۳,۴۶۴	۲۶۳,۷۸۶,۵۱۳
(۵,۶۰۲,۶۲۶)	(۱۲,۶۹۳,۱۳۰)	(۲۱,۸۸۶,۵۲۵)
(۱۴,۶۷۷,۹۰۴)	(۳۰,۹۸۷,۹۲۶)	(۴۶,۶۷۶,۴۳۷)
۵۸,۲۹۴,۶۵۲	۱۰۹,۳۰۲,۴۰۸	۱۹۵,۲۲۳,۵۵۱
(۱۲,۲۴۱,۸۷۷)	(۲۲,۸۶۲,۲۹۶)	(۴۲,۹۴۹,۱۸۱)
۴۶,۰۵۲,۷۷۵	۸۶,۴۴۰,۱۱۲	۱۵۲,۲۷۴,۳۷۰
۳,۰۱۰	۵,۶۵۰	۹,۹۵۳
۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
۵۱.۲۴٪	۵۲.۶۱٪	۵۳.۲۵٪
۳۷.۳۳٪	۳۹.۰۸٪	۴۰.۷۶٪
۲۱.۸۸٪	۲۲.۰۸٪	۲۳.۵۳٪

اقلام	۱۴۰۴/۰۶
درآمدهای عملیاتی	۱۸۰,۹۷۲,۴۳۳
بهای تمام شده	(۸۲,۸۸۶,۹۶۰)
سود (زیان) ناخالص	۹۸,۰۸۵,۴۷۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۲,۹۲۰,۵۳۳)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	(۷۵۶,۶۵۸)
سود (زیان) عملیاتی	۷۴,۴۰۸,۲۸۲
هزینه‌های مالی	(۷,۰۹۰,۵۰۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۱۶,۳۱۰,۰۲۲)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۱,۰۰۷,۷۵۶
مالیات بر درآمد	(۱۰,۶۲۰,۴۱۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۰,۳۸۷,۳۳۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۲,۶۴۰
سرمایه	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۴.۲۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۱.۱۲٪
حاشیه سود خالص	۲۲.۳۲٪





نرخ اوره صادراتی							
نرخ دلار (نیما)	۹,۹۵۳	۳۵۰	۳۶۰	۳۷۰	۳۸۰	۳۹۰	۴۰۰
	۹۰۰,۰۰۰	۷,۰۶۴	۷,۸۰۴	۸,۵۴۵	۹,۲۸۵	۱۰,۰۲۵	۱۰,۷۶۵
	۹۵۰,۰۰۰	۸,۰۴۹	۸,۸۳۰	۹,۶۱۱	۱۰,۳۹۳	۱۱,۱۷۴	۱۱,۹۵۵
	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۳۳	۹,۸۵۶	۱۰,۶۷۸	۱۱,۵۰۰	۱۲,۳۲۳	۱۳,۱۴۵
	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۱۸	۱۰,۸۸۱	۱۱,۷۴۵	۱۲,۶۰۸	۱۳,۴۷۲	۱۴,۳۳۵
	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۲	۱۱,۹۰۷	۱۲,۸۱۱	۱۳,۷۱۶	۱۴,۶۲۱	۱۵,۵۲۵
	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۸۶	۱۲,۹۳۲	۱۳,۸۷۸	۱۴,۸۲۴	۱۵,۷۷۰	۱۶,۷۱۵
	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۲,۹۷۱	۱۳,۹۵۸	۱۴,۹۴۵	۱۵,۹۳۲	۱۶,۹۱۹	۱۷,۹۰۵
	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۳,۹۵۵	۱۴,۹۸۳	۱۶,۰۱۱	۱۷,۰۳۹	۱۸,۰۶۷	۱۹,۰۹۵

نرخ اوره صادراتی							
نرخ دلار (نیما)	۴	۳۵۰	۳۶۰	۳۷۰	۳۸۰	۳۹۰	۴۰۰
	۹۰۰,۰۰۰	۵,۲۴	۴,۷۴	۴,۳۳	۳,۹۹	۳,۶۹	۳,۴۴
	۹۵۰,۰۰۰	۴,۶۰	۴,۱۹	۳,۸۵	۳,۵۶	۳,۳۱	۳,۱۰
	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۰	۳,۷۶	۳,۴۷	۳,۲۲	۳,۰۱	۲,۸۲
	۱,۰۵۰,۰۰۰	۳,۷۰	۳,۴۰	۳,۱۵	۲,۹۴	۲,۷۵	۲,۵۸
	۱,۱۰۰,۰۰۰	۳,۳۷	۳,۱۱	۲,۸۹	۲,۷۰	۲,۵۳	۲,۳۹
	۱,۱۵۰,۰۰۰	۳,۰۹	۲,۸۶	۲,۶۷	۲,۵۰	۲,۳۵	۲,۲۲
	۱,۲۰۰,۰۰۰	۲,۸۵	۲,۶۵	۲,۴۸	۲,۳۲	۲,۱۹	۲,۰۷
	۱,۲۵۰,۰۰۰	۲,۶۵	۲,۴۷	۲,۳۱	۲,۱۷	۲,۰۵	۱,۹۴







سبدگردان داریوش

تهران، فرمانیه، پاسداران، نارنجستان چهارم، مجتمع تجاری و اداری
آرتمیس، طبقه ۵، واحد ۳

تلفن: ۰۲۱-۲۲۲۲۹۸۹۸

www.dariusham.com

۱۹۵۷۹۱۷۱۸۹

[info\[at\]dariusham.com](mailto:info[at]dariusham.com)

[@dariushcapital](https://t.me/dariushcapital)

تلفن:

وبسایت:

کد پستی:

ایمیل:

شبکه های اجتماعی: