



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه

کرماشا

فروردین ۱۴۰۴



درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۴۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.



شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در دی ماه ۱۳۸۶ به صورت آزمایشی به بهره برداری رسید و در تاریخ ۱۳/۰۶/۱۳۹۰ با نماد کرماشا در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال

حاضر این شرکت جزو واحدهای فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان است.

تاسیس یک واحد تولیدی پتروشیمی به ظرفیت روزانه ۱,۲۰۰ تن آمونیاک و ۲,۰۰۰ تن اوره قابل توسعه تا دو برابر و همچنین تاسیس واحدهای وابسته به آن از فعالیت های شرکت

صنایع پتروشیمی کرمانشاه است. همچنین از دیگر فعالیت های کرماشا می توان به سرمایه گذاری و مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تعهد سهام شرکت های جدید یا خرید،

اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج کشور اشاره کرد.

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در صنعت تولید اوره و آمونیاک فعالیت می کند. کرماشا دارای یک خط تولید اوره به ظرفیت ۶۸۶,۰۰۰ تن در سال است که بیش از ۹ درصد کل

ظرفیت تولید این محصول در کشور است. همچنین در تحلیل کرماشا، این شرکت دارای ظرفیت تولید سالانه ۳۹۶,۰۰۰ تن آمونیاک و ۶۶۰ تن نیتروژن است.

معرفی شرکت

آخرین سود تقسیمی ۷۰ درصد	قیمت فعلی ۲۴,۶۲۰ ریال
تعداد سهام ۱۰.۵۸۸ میلیارد	ارزش بازار ۲۶.۵۱ (م.م.ت)
درصد شناور ۲۶ درصد	سال مالی ۱۲/۲۹

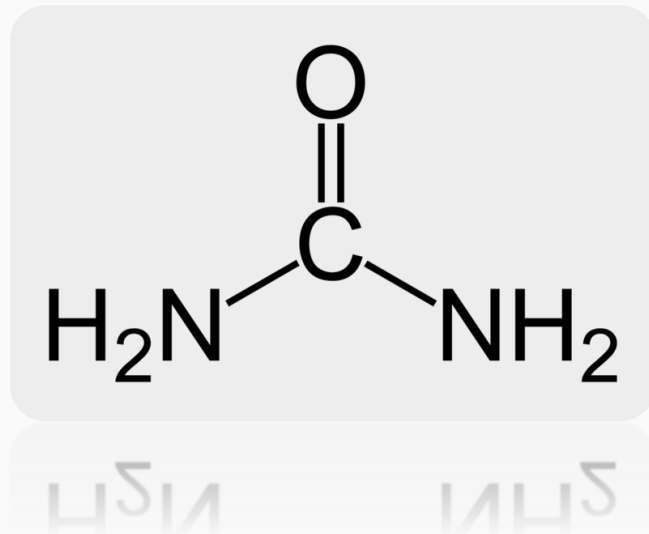
ظرفیت اسمی

اوره ۶۸۶,۰۰۰ تن
آمونیاک ۳۹۶,۰۰۰ تن



اوره یک ترکیب آلی و از جمله کودهای نیتروژن دار جامد مورد استفاده در کشاورزی است که بی رنگ، بی بو، سخت و با قابلیت حل شوندگی بالا در آب است. اوره به دلیل درصد بالای نیتروژن، هزینه حمل پایین تری بر واحد مغذی دارد که این موضوع باعث جذابیت بیشتر این کود شیمیایی برای تولیدکنندگان و کشاورزان شده است.

اوره به طور کلی در دو شاخه مورد استفاده قرار می گیرد:



✓ کود شیمیایی

این ماده حاوی ۴۶ درصد نیتروژن است و یکی از پرمصرف ترین کودهای نیتروژن دار مورد استفاده در دنیا است.

✓ مصرف صنعتی

کاربرد دیگر اوره استفاده به عنوان کاتالیزور جهت کاهش آلاینده های ناشی از احتراق سوخت خودرو، تولید ملامین و رزین های ملامین فرمالدهیدها می باشد.

کود اوره در بخش کشاورزی به صورت کروی در مدل های گرانول و پریل وجود دارد که تفاوت اصلی این دو نوع در ابعاد و اندازه است.



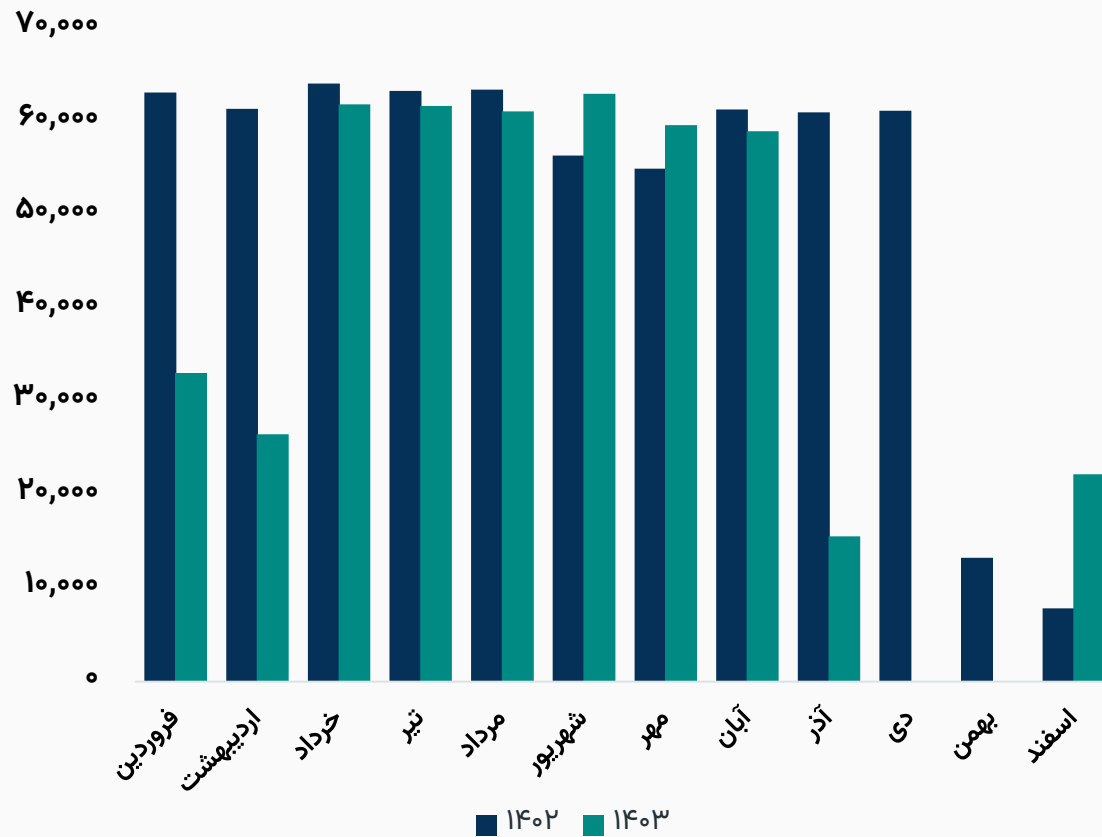
ترکیب سهامداران

نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)	۴,۹۱۰,۶۲۶,۷۸۵	۴۶.۳۸%
شرکت گروه س.وت. صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	۱,۶۲۰,۶۳۷,۲۱۲	۱۵.۳۱%
شرکت واسط مالی شهر یورینجم (بامسئولیت محدود)	۵۶۲,۱۱۳,۵۴۹	۵.۳۱%
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی (سهامی خاص)	۳۱۱,۴۶۱,۶۴۳	۲.۹۴%
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان (سهامی عام)	۱۸۳,۳۳۶,۰۸۵	۱.۷۳%
شرکت ارزش ماندگار خلیج فارس (سهامی خاص)	۱۵۸,۸۱۴,۰۰۰	۱.۵۰%
شرکت پالایش نفت تهران (سهامی عام)	۱۱۰,۰۱۸,۲۰۲	۱.۰۴%
سایر سهامداران	۲,۷۳۰,۵۹۲,۵۲۴	۲۵.۷۹%
جمع کل	۱۰,۵۸۷,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

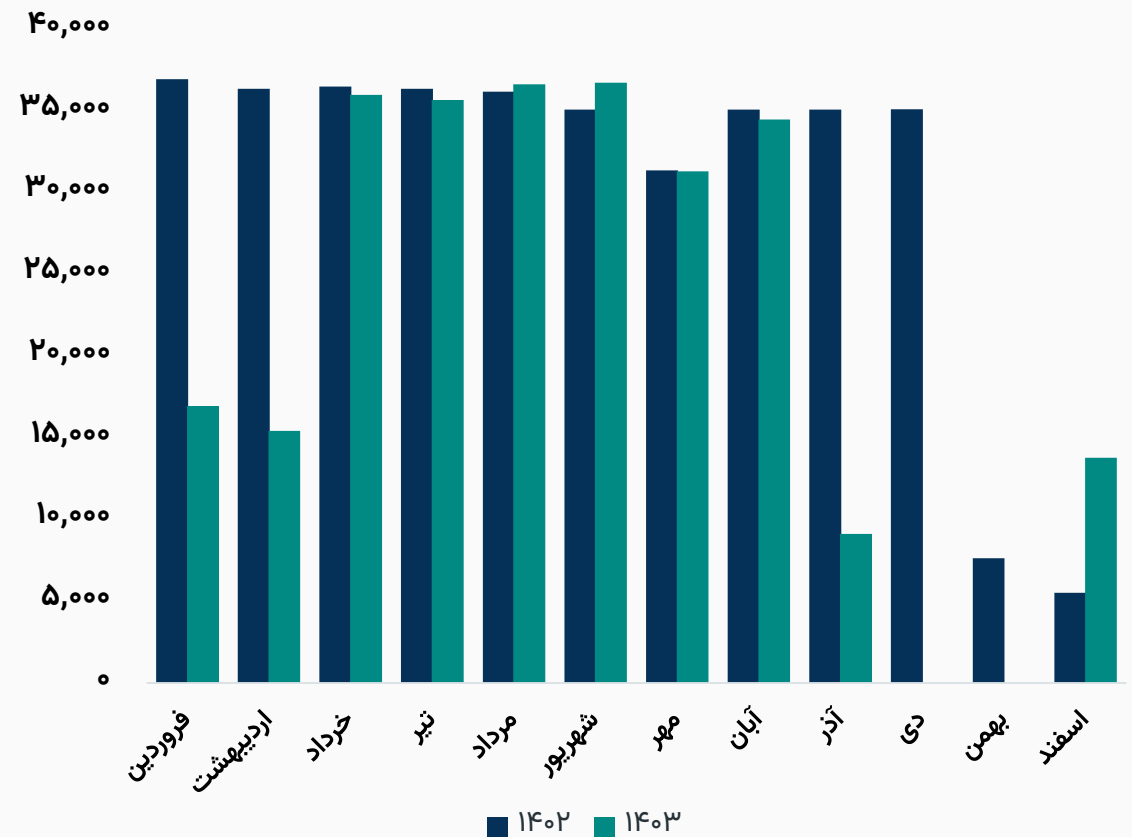


مقدار تولید محصولات شرکت

روند مقدار تولید اوره (تن)



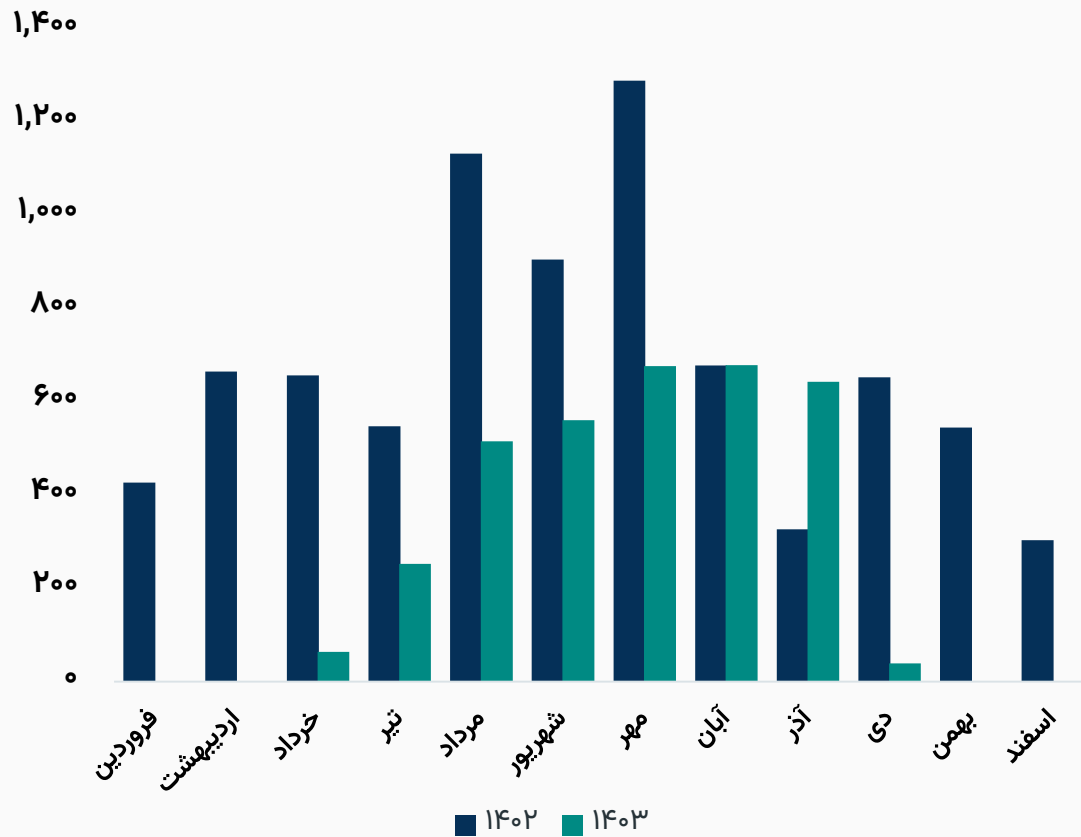
روند مقدار تولید آمونیاک (تن)



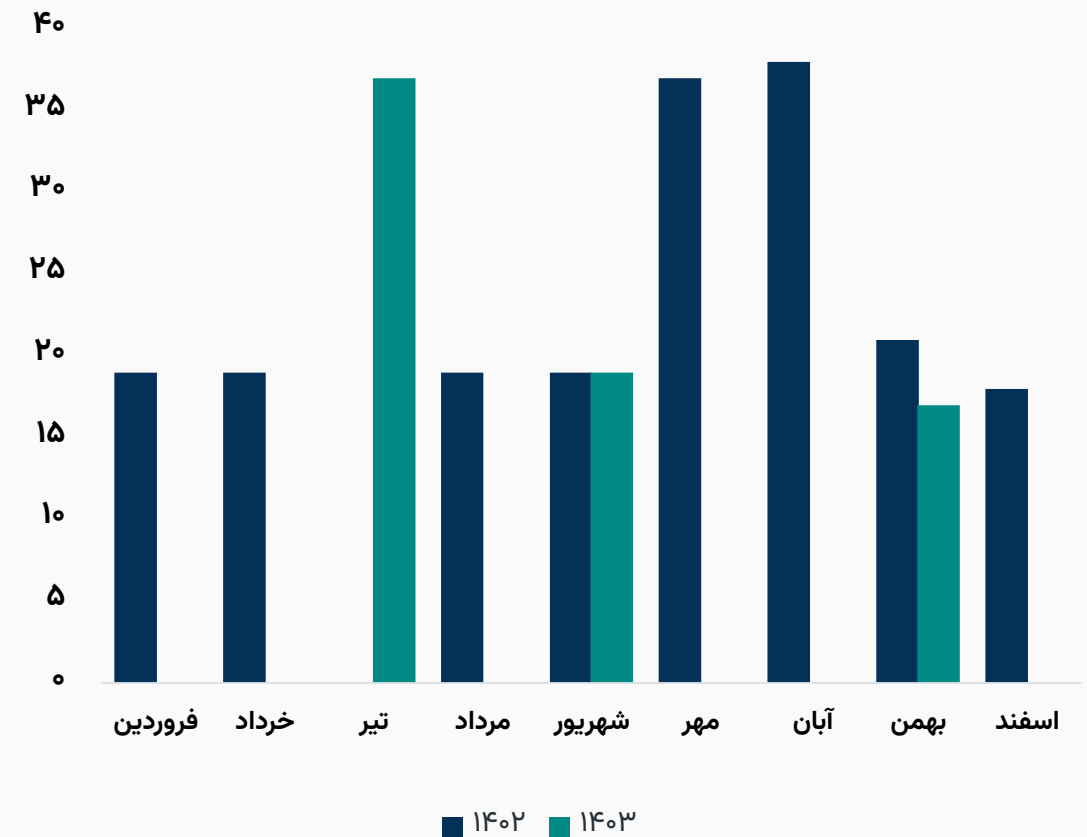


مقدار فروش محصولات شرکت

رند مقدار فروش آمونیاک داخلی (تن)



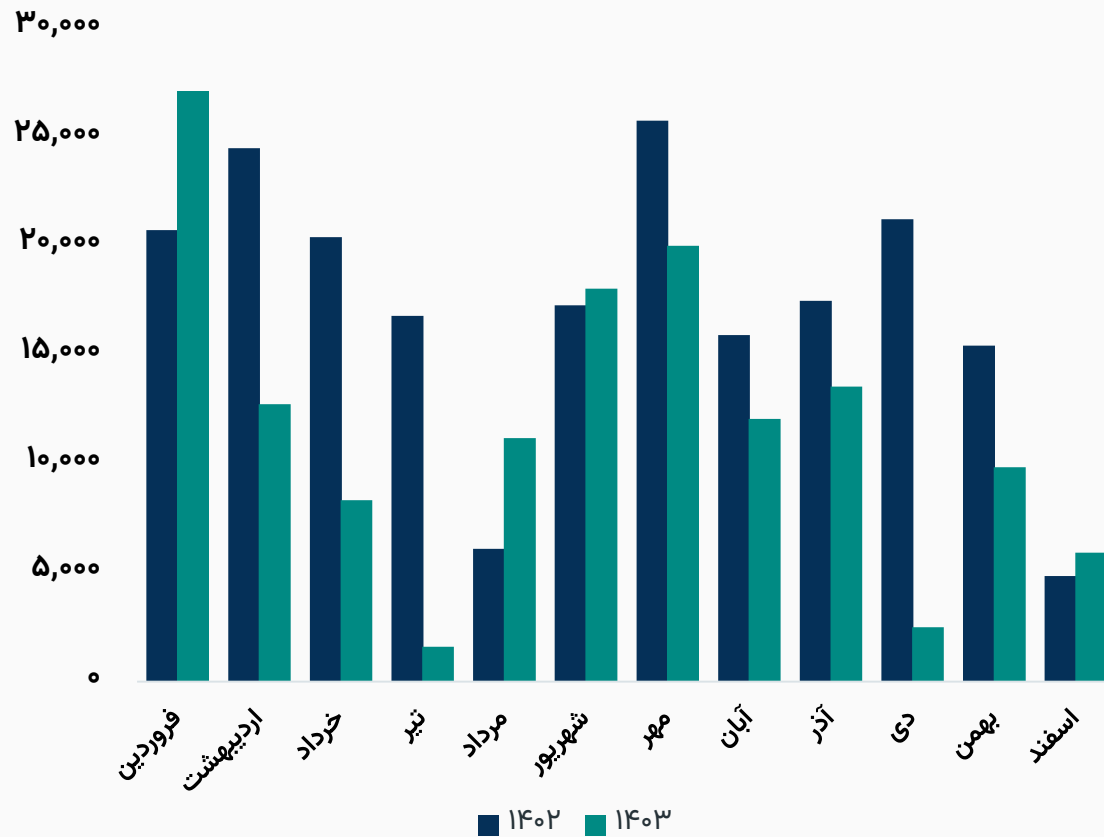
رند مقدار فروش آمونیاک صادراتی (تن)



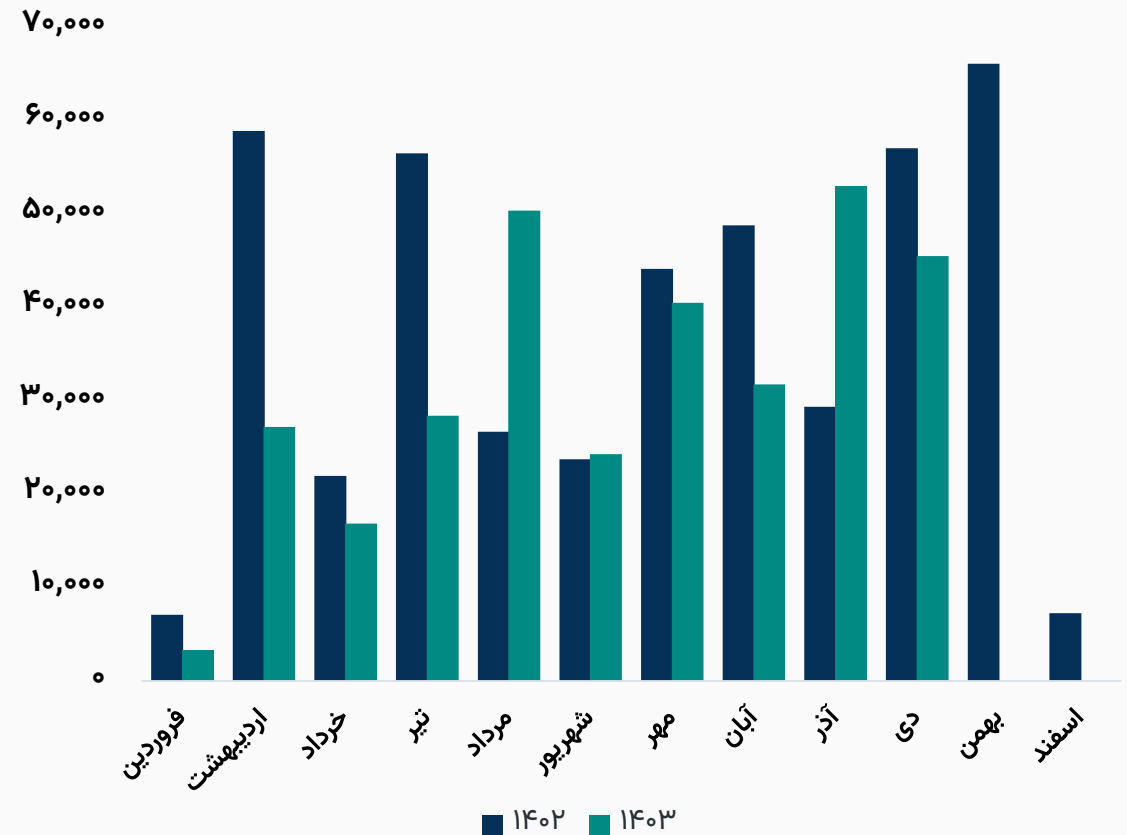


مقدار فروش محصولات شرکت

روند مقدار فروش داخلی اوره (تن)

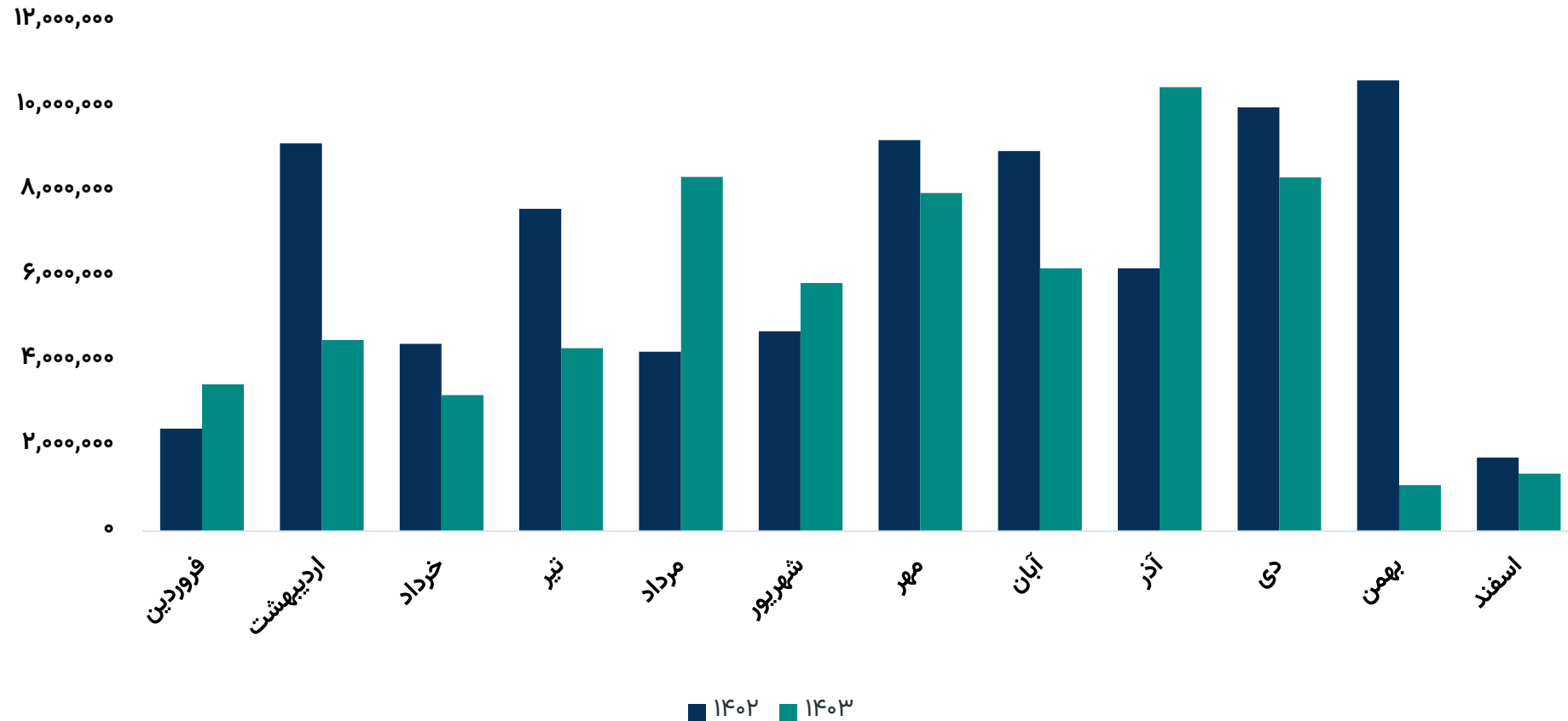


روند مقدار فروش اوره صادراتی (تن)





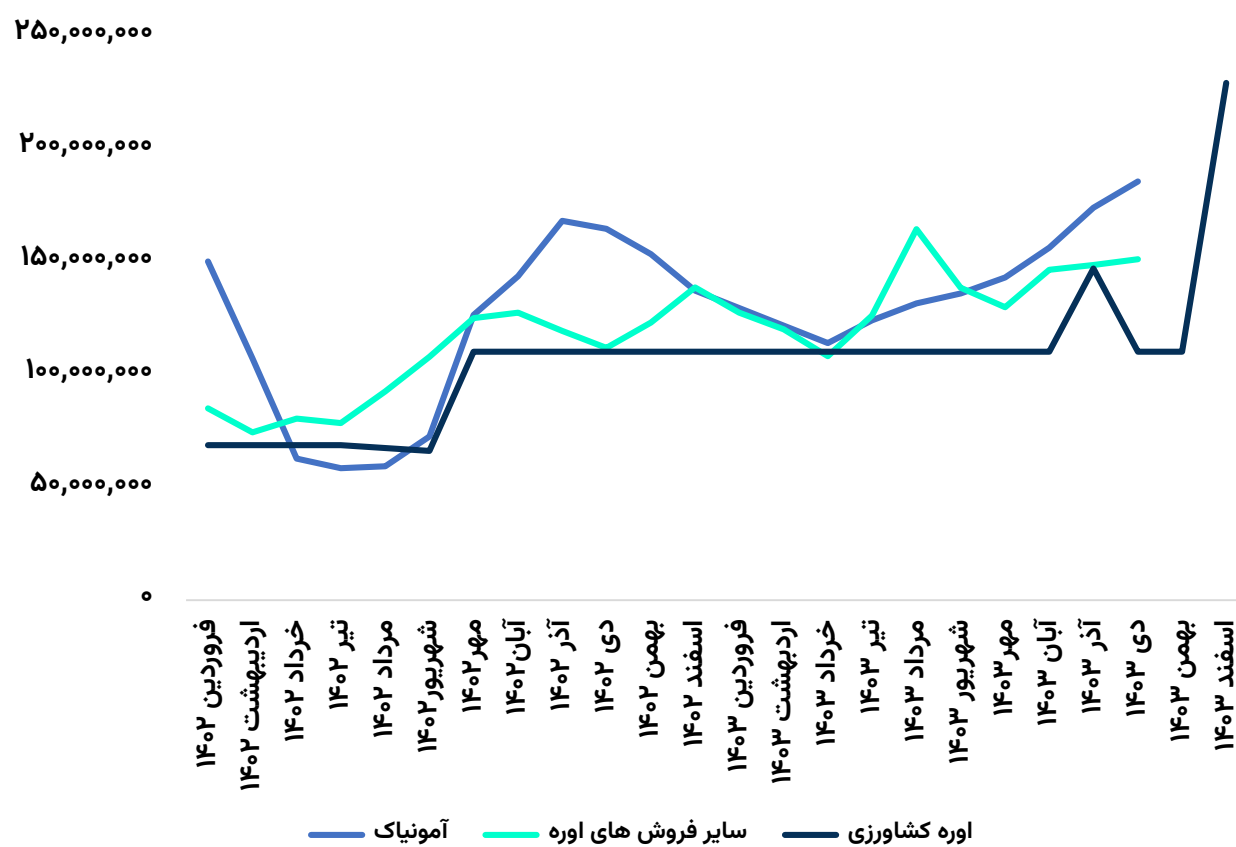
رند مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



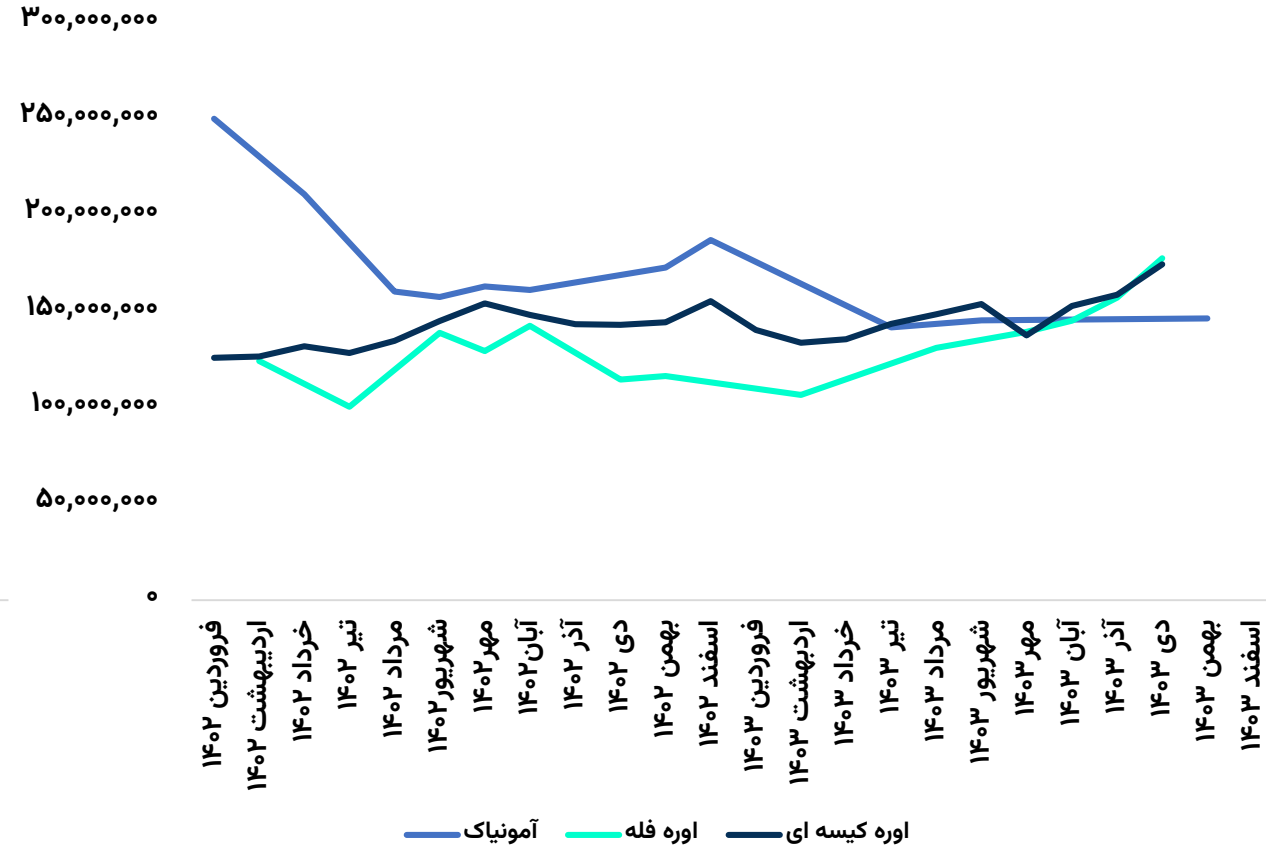


نرخ فروش محصولات

روند نرخ فروش داخلی (تن / ریال)



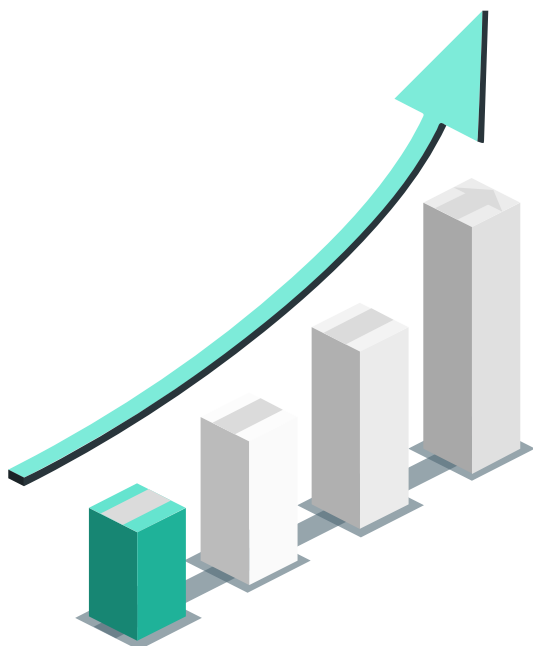
روند نرخ صادراتی (تن / ریال)





مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مقدار
متوسط ارز توافقی سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۷۸۰,۰۰۰
نرخ اوره صادراتی ایران	دلار	۳۳۰
نرخ گاز	سنت	۱۵
عوارض گازرسانی	درصد	۲۰%
نرخ تورم	درصد	۳۰%
مقدار تولید اوره کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴	تن	۵۰۰,۰۰۰
ضریب سوخت به گاز	درصد	۶۰%
درصد فروش اوره کشاورزی از کل اوره تولیدی	درصد	۲۷%
درصد فروش سایر اوره داخلی از کل اوره تولیدی	درصد	۴%
درصد فروش اوره فله صادراتی از کل اوره تولیدی	درصد	۳۶%
درصد فروش اوره کیسه صادراتی از کل اوره تولیدی	درصد	۳۴%





صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	نه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴/۱۲
فروش	۷۸,۸۴۰,۳۰۰	۵۵,۷۵۳,۱۱۷	۶۸,۱۰۱,۴۳۱	۱۲۷,۷۰۵,۲۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰,۲۹۱,۴۱۸)	(۲۴,۱۸۴,۸۴۲)	(۳۲,۵۶۰,۹۲۲)	(۶۱,۶۶۳,۸۱۶)
سود (زیان) ناخالص	۴۸,۵۴۸,۸۸۲	۳۱,۵۶۸,۲۷۵	۳۵,۵۴۰,۵۰۹	۶۶,۰۴۱,۴۱۶
سود (زیان) عملیاتی	۴۳,۵۱۲,۴۴۵	۲۶,۹۸۳,۰۵۹	۲۹,۵۵۸,۶۳۷	۵۶,۷۲۶,۰۲۷
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۷,۱۷۵,۷۹۵	۲۸,۱۴۰,۱۶۵	۳۱,۷۴۲,۶۲۷	۵۷,۵۲۱,۴۷۹
سود (زیان) خالص	۳۷,۱۷۵,۷۹۵	۲۳,۰۶۴,۲۲۸	۲۶,۱۸۲,۱۸۳	۴۶,۸۵۰,۴۲۳
سرمایه	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۵۱۱	۲,۱۷۸	۲,۴۷۳	۴,۴۲۵
حاشیه سود ناخالص	۶۲%	۵۷%	۵۲%	۵۲%

محاسبات P/E

قیمت فعلی ۲۴,۶۲۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۷۰ درصد

P/E سال مالی ۱۴۰۳ ۹.۹۶

P/E سال مالی ۱۴۰۴ ۵.۱۷



تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ دلار و نرخ اوره

۸۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	
۳,۶۳۷	۳,۴۶۸	۳,۳۰۰	۳,۱۳۱	۲,۹۶۳	۲۹۰
۴,۲۲۸	۴,۰۴۵	۳,۸۶۲	۳,۶۷۹	۳,۴۹۶	۳۱۰
۴,۸۲۰	۴,۶۲۲	۴,۴۲۵	۴,۲۲۸	۴,۰۳۰	۳۳۰
۵,۴۱۱	۵,۱۹۹	۴,۹۸۸	۴,۷۷۶	۴,۵۶۴	۳۵۰
۶,۰۰۳	۵,۷۷۶	۵,۵۵۰	۵,۳۲۴	۵,۰۹۸	۳۷۰

تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ دلار و نرخ گاز

۸۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	
۵,۷۷۱	۵,۵۵۱	۵,۳۳۰	۵,۱۰۹	۴,۸۸۹	۱۱
۵,۲۹۶	۵,۰۸۷	۴,۸۷۷	۴,۶۶۸	۴,۴۵۹	۱۳
۴,۸۲۰	۴,۶۲۲	۴,۴۲۵	۴,۲۲۸	۴,۰۳۰	۱۵
۴,۳۴۴	۴,۱۵۸	۳,۹۷۳	۳,۷۸۷	۳,۶۰۱	۱۷
۳,۸۶۹	۳,۶۹۴	۳,۵۲۰	۳,۳۴۶	۳,۱۷۲	۱۹



تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ دلار و مقدار تولید اوره					
۸۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	
۴,۲۴۰	۴,۰۵۸	۳,۸۷۵	۳,۶۹۲	۳,۵۰۹	۴۵۰,۰۰۰
۴,۸۲۰	۴,۶۲۲	۴,۴۲۵	۴,۲۲۸	۴,۰۳۰	۵۰۰,۰۰۰
۵,۴۰۱	۵,۱۸۹	۴,۹۷۷	۴,۷۶۵	۴,۵۵۳	۵۵۰,۰۰۰
۵,۹۸۲	۵,۷۵۶	۵,۵۲۹	۵,۳۰۳	۵,۰۷۶	۶۰۰,۰۰۰
۶,۵۶۴	۶,۳۲۳	۶,۰۸۲	۵,۸۴۱	۵,۶۰۰	۶۵۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۴ براساس نرخ اوره و مقدار تولید اوره					
۳۷۰	۳۵۰	۳۳۰	۳۱۰	۲۹۰	
۴,۸۸۷	۴,۳۸۱	۳,۸۷۵	۳,۳۶۸	۲,۸۶۲	۴۵۰,۰۰۰
۵,۵۵۰	۴,۹۸۸	۴,۴۲۵	۳,۸۶۲	۳,۳۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۶,۲۱۴	۵,۵۹۵	۴,۹۷۷	۴,۳۵۸	۳,۷۳۹	۵۵۰,۰۰۰
۶,۸۷۹	۶,۲۰۴	۵,۵۲۹	۴,۸۵۴	۴,۱۷۹	۶۰۰,۰۰۰
۷,۵۴۵	۶,۸۱۴	۶,۰۸۲	۵,۳۵۱	۴,۶۲۰	۶۵۰,۰۰۰



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@SorinhelP