



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبد گردان نوین نگر آسیا

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه (کرماشا)

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 $\text{CH}_4\text{N}_2\text{O}$ یک ترکیب آلی و نیتروژن دار است که به شکل جامد (پودر یا گرانول سفیدرنگ) و یا به صورت محلول در آب تولید می شود. محلول آبی اوره بی رنگ و بی بو است و به دلیل قابلیت بالای حل شوندگی، در صنایع مختلف به کار می رود.

در ادامه به بررسی سایر کاربرد های اوره اشاره می شود .
کشاورزی : به عنوان پرمصرف ترین کود نیتروژنی در جهان، نقش اساسی در افزایش عملکرد محصولات کشاورزی دارد.

بخش مهمی از اوره در صنایع شیمیایی مصرف می شود، به ویژه در تولید ملامین و رزین های ملامین که در ساخت مواد پلیمری، چسب ها و پوشش ها کاربرد دارند.

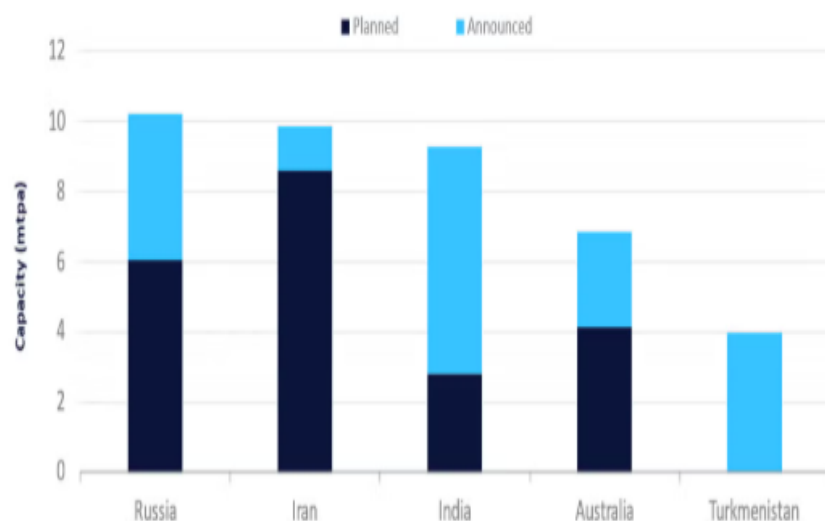


وضعیت اوره در جهان

ظرفیت تولید اوره جهانی در حال حاضر در محدوده ۲۲۰ تا ۲۳۰ میلیون تن سالانه قرار دارد. با پروژه‌های در دست اجرا در کشورهایی 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.

قیمت محصولات کشاورزی مثل گندم و ذرت نیز متقابلاً بر تقاضا برای کودهای نیتروژنی مؤثر است؛ افزایش قیمت یا نیاز به تولید این محصولات معمولاً مصرف اوره را بالا می‌برد.

در آینده بازار اوره، با افزایش سطح زیرکشت در کشورهای مانند برزیل و آرژانتین می‌تواند فشار تقاضا را افزایش داده و قیمت اوره را به سمت صعود سوق دهد.



Global planned and announced urea capacity additions by key countries, 2030 (mtpa). *Source: Petrochemical Analytics, GlobalData Oil and Gas.



تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده اوره در سطح جهانی

بررسی آمار جهانی نشان می‌دهد چین با ظرفیت ۴۳ میلیون تن در سال، بزرگ‌ترین تولیدکننده اوره جهان است و پس از آن هند و اندونزی قرار دارند. در میان صادرکنندگان، روسیه، چین و عربستان بیشترین سهم بازار را در اختیار دارند، در حالی که کشورهایمانند مصر و الجزایر نیز نقش مهمی در صادرات ایفا می‌کنند. از سوی دیگر، چین، هند و آمریکا به‌عنوان بزرگ‌ترین واردکنندگان اوره، بخش عمده‌ای از تقاضای جهانی را شکل می‌دهند.

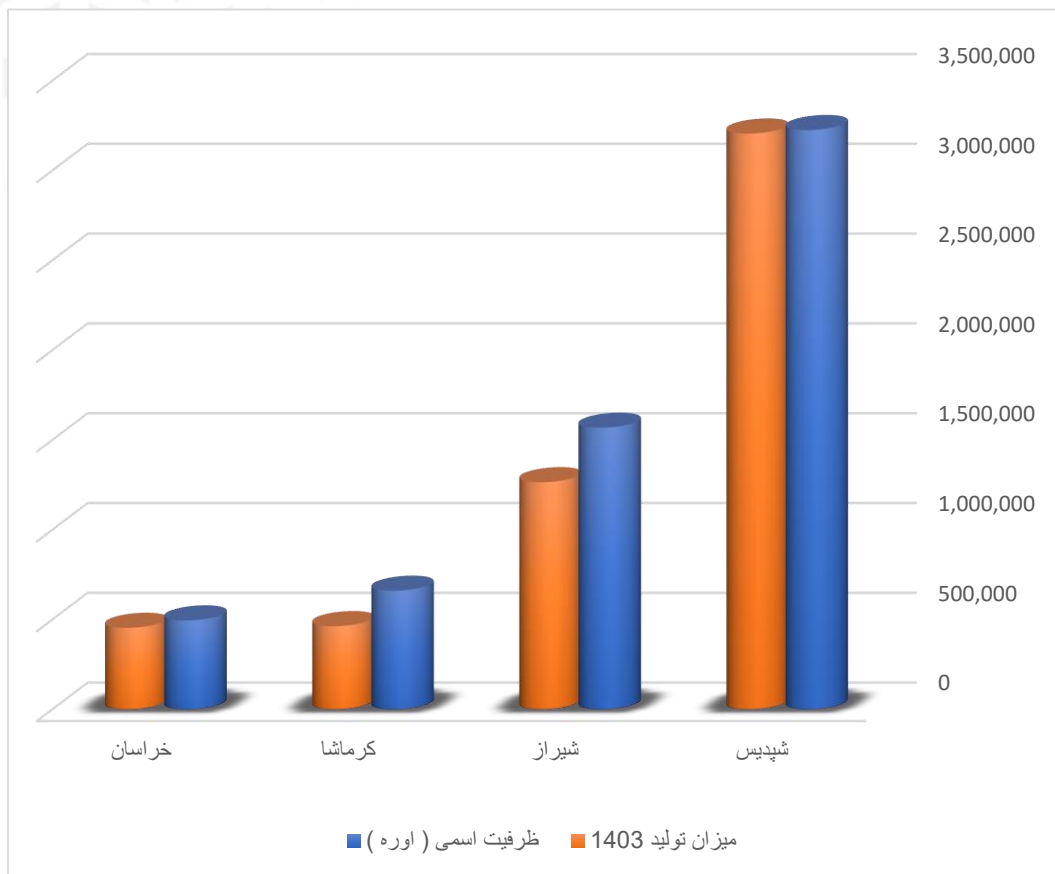
اصلی ترین کشورهای تولید کننده اوره	ظرفیت تولید سالانه (میلیون تن)	بیشترین میزان صادرات اوره	حجم صادرات (میلیون تن)	بیشترین میزان واردات اوره	حجم واردات (میلیون تن)
چین	۴۳	روسیه	۷	چین	۴۰
هند	۲۸	چین	۴	هند	۳۵
اندونزی	۱۵	عربستان	۴	آمریکا	۱۰
ایران	۱۰	مصر	۳	اندونزی	۱۰
عربستان	۱۰	الجزایر	۳	برزیل	۹
روسیه	۸	نیجریه	۲	تایلند	۶
قطر	۶	مالزی	۲	استرالیا	۴

به دلیل تحریم ها و صادرات به اشکال متعدد و مشخص نبودن آمار دقیق در داده های بین المللی، میزان دقیق صادرات ایران مشخص نیست. ولی طبق صورتهای مالی تولید کنندگان اوره و آمونیاک در کشور، صادرات ایران چیزی حدود ۴ میلیون تن در سال است و در رتبه سوم صادرکنندگان اوره در جهان قرار می گیرد.



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.



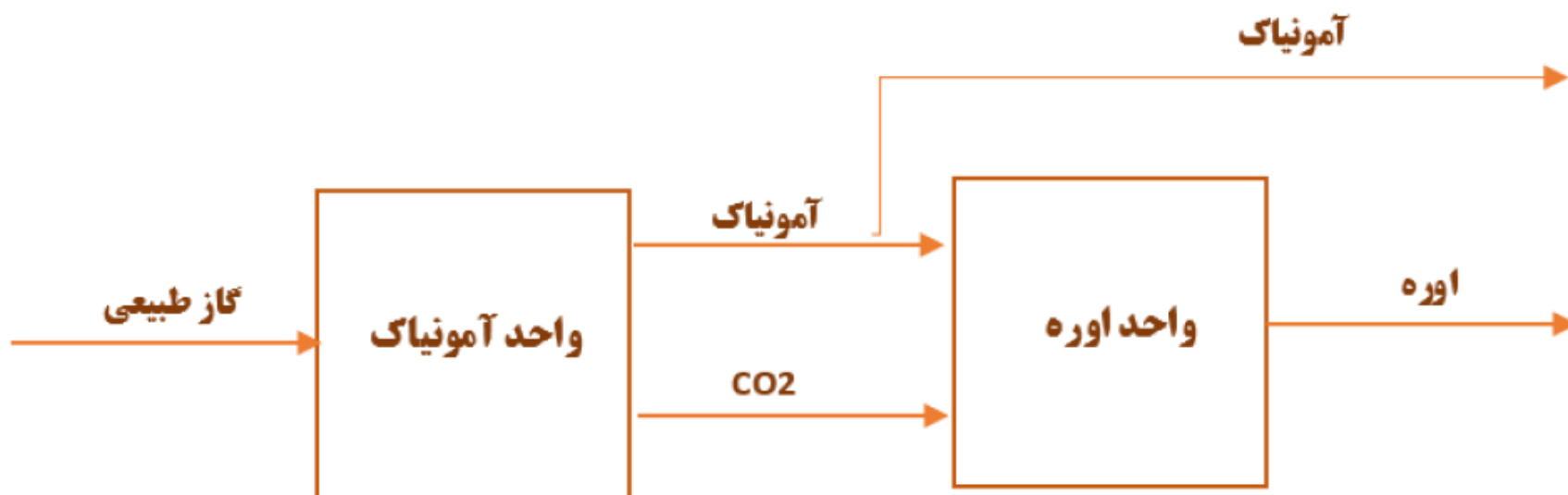
در سال ۱۴۰۳ پتروشیمی پردیس تقریباً معادل ظرفیت اسمی خود تولید داشته و پیشتاز صنعت اوره ایران بوده است؛ شیراز در جایگاه دوم قرار دارد اما تولیدش کمتر از ظرفیت اسمی که در نتیجه ناترازی های انرژی و همچنین اورهال شرکت در سال ۱۴۰۳ بوده است، کرمانشا با فاصله بیشتری از ظرفیت کار کرده و خراسان با وجود ظرفیت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

در ادامه به بررسی روند و خط تولید اوره می‌پردازیم



فرایند تولید

پروسه هابر : روشی صنعتی برای تولید آمونیاک است. در این روش، نیتروژن از هوا و هیدروژن از گاز طبیعی گرفته می‌شود و در دما و فشار بالا و با حضور کاتالیست آهن با هم واکنش می‌دهند و آمونیاک تولید می‌شود. این آمونیاک ماده اولیه اصلی در تولید اوره و کودهای شیمیایی نیتروژنی است. به طور متوسط برای تولید هر تن اوره ۰.۵۸-۰.۵۶ آمونیاک مورد نیاز است





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 توليدكننده اوره بر اساس آخرين گزارش مالي منتهي به ۲۹ اسفند ۱۴۰۳ ارائه شده است؛ به گونه اي كه بيشترين 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 (ميلیون ريال)	
شپديس	۲۷۱,۹۵۸,۸۴۸
شيراز	۵۳,۷۸۸,۲۸۳
كرماشا	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 کرمانشاه (کرماشا)

افزایش جمعیت کشور و رشد مصرف محصولات کشاورزی، نیاز به کودهای شیمیایی نیتروژنی را به طور قابل توجهی افزایش داد. از سوی دیگر، برخورداری ایران از منابع عظیم گاز طبیعی زمینه مساعدی را برای توسعه صنایع پتروشیمی فراهم ساخت. در همین راستا و با هدف تأمین نیاز داخلی به کود اوره و آمونیاک و همچنین توسعه صادرات، طرح احداث پتروشیمی کرمانشاه در دهه ۱۳۷۰ مطرح شد.

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه در سال ۱۳۷۵ به ثبت رسید و پس از مطالعات و بررسی های اقتصادی، عملیات احداث مجتمع آغاز گردید. این مجتمع در سال ۱۳۸۴ به بهره برداری رسید و در زمینی به وسعت حدود ۱۲۹ هکتار در غرب شهر کرمانشاه قرار دارد.



مجتمع پتروشیمی کرمانشاه شامل دو واحد اصلی تولیدی آمونیاک و اوره است که ظرفیت اسمی سالانه آنها به ترتیب حدود ۳۹۶ هزار تن آمونیاک و ۶۶۰ هزار تن اوره گرانول می باشد. محصولات تولیدی این شرکت علاوه بر تأمین نیاز بخش کشاورزی داخلی، بخشی از تقاضای بازار کشورهای همسایه نظیر عراق و ترکیه را نیز پوشش می دهد.

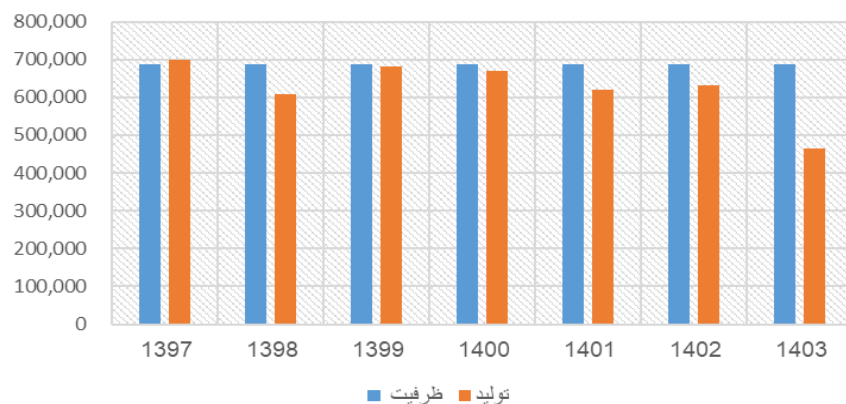
از منظر اقتصادی و اجتماعی، پتروشیمی کرمانشاه نقشی مهم در صنعت اوره کشور ایفا کرده است. این شرکت با بهره گیری از منابع غنی گاز طبیعی و موقعیت جغرافیایی مناسب، یکی از تولیدکنندگان اصلی اوره در ایران به شمار می رود و جایگاه ویژه ای در تأمین نیاز داخلی و صادرات منطقه ای دارد.



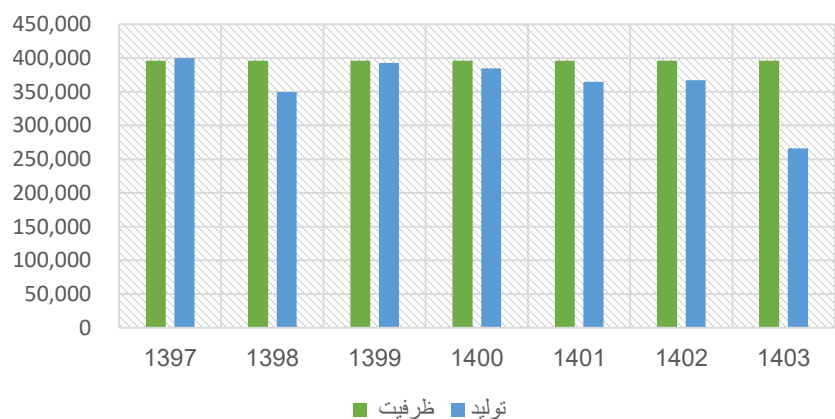
آنالیز تولید

بررسی نمودارها نشان می‌دهد که شرکت پتروشیمی کرمانشاه در اغلب سال‌ها تولیدی نزدیک به ظرفیت اسمی داشته است. با این حال در سال ۱۴۰۳ به دلیل مشکلات ناشی از محدودیت تأمین گاز و قطعی‌های فصلی، تولید شرکت به حدود ۷۰ درصد ظرفیت کاهش یافت. این مسئله اهمیت پایداری تأمین خوراک برای بهره‌برداری کامل از ظرفیت تولید را نشان می‌دهد.

مقایسه تولید و ظرفیت اسمی اوره



مقایسه تولید و ظرفیت اسمی آمونیاک



از سوی دیگر، اصلی‌ترین طرح توسعه شرکت پتروشیمی کرمانشاه، پروژه فاز دو تولید اوره و آمونیاک است. مطالعات و اقدامات اولیه این طرح از سال ۱۳۹۲ آغاز شد و شامل احداث واحدی با ظرفیت سالانه ۶۶۰ هزار تن اوره و ۳۹۶ هزار تن آمونیاک است. این پروژه طی سال‌های بعد موفق به دریافت مجوزهای لازم از سازمان صنعت، معدن و تجارت و همچنین مجوز انشعاب گاز شد.

عملیات اجرایی پروژه در سال‌های اخیر سرعت گرفت و طبق آخرین گزارش‌ها، انتظار می‌رود این طرح تا پایان خردادماه ۱۴۰۵ به بهره‌برداری برسد. با راه‌اندازی فاز دو، ظرفیت تولید شرکت به طور قابل توجهی افزایش یافته و جایگاه پتروشیمی کرمانشاه در صنعت اوره کشور بیش از پیش تقویت خواهد شد.

هرچند در تحلیل سال ۱۴۰۵ این طرح را مبنا بررسی برای سال بعد قرار نداده ایم



سهام داران

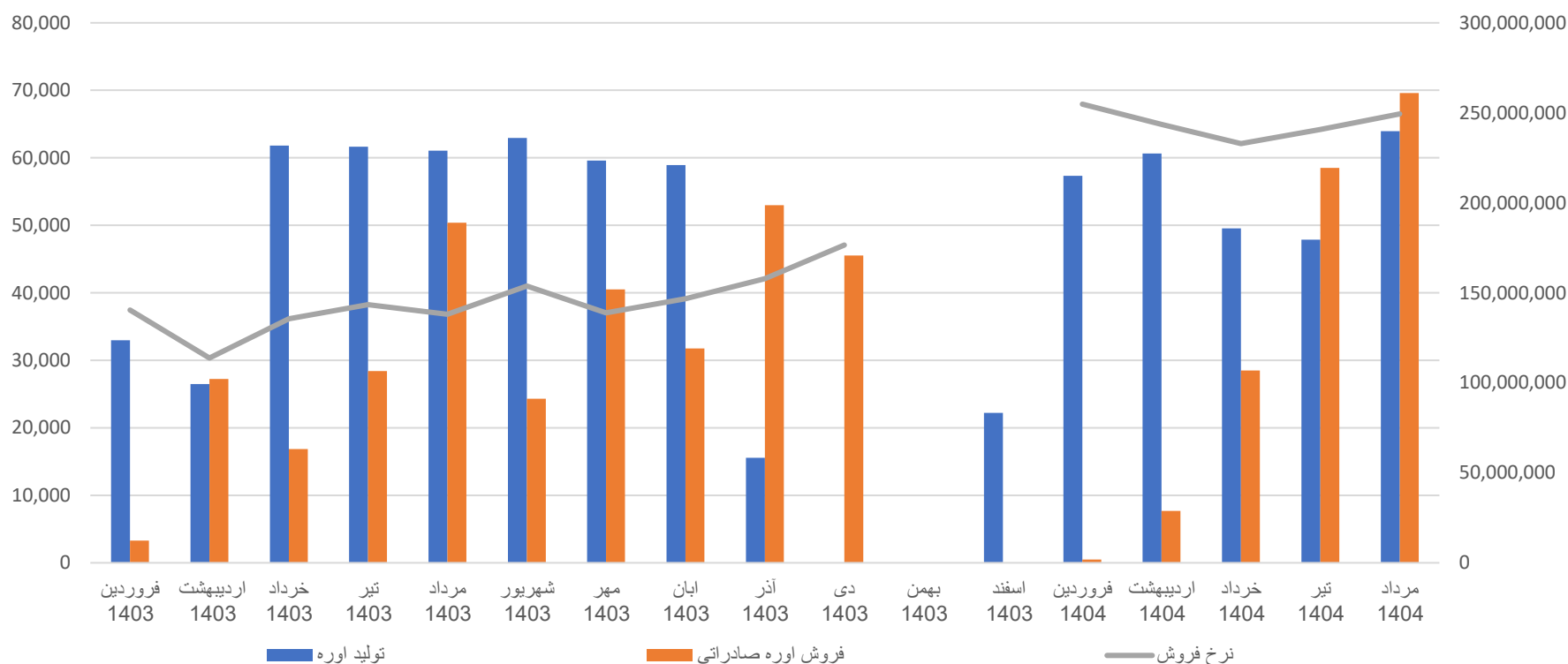
سهام دار شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان ۴۶ درصد از مالکیت سهم را برعهده دارد.

نام شرکت	درصد	سهم
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۴۶٪	۴,۹۱۰,۶۲۶,۷۸۵
شرکت صنایع ت پتروشیمی خلیج فارس	۱۶٪	۱,۶۲۰,۶۳۷,۲۱۲
شرکت واسط مالی شهرپورپنجم	۵٪	۵۶۲,۱۱۳,۵۴۹
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۳٪	۳۱۱,۴۶۱,۶۴۳
شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان	۲٪	۱۸۳,۳۳۶,۰۸۵
شرکت ارزش ماندگار خلیج فارس	۲٪	۱۵۸,۸۱۴,۰۰۰
شرکت پالایش نفت تهران	۱٪	۱۱۰,۰۱۸,۲۰۲

اطلاعات تابلو	۱۴۰۴.۰۷.۰۲
ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۸۷,۴۰۰
قیمت هر سهم (ریال)	۱۷,۳۸۰
تعداد سهام	۱۰,۵۸۷,۰۰۰,۰۰۰
درصد شناوری	۲۶٪
میانگین حجم ماه	۲,۳۳۲,۲۸۰
P/E ttm	۸.۵



گزارش ماهانه تولید و فروش و میانگین موزون نرخ اوره صادراتی

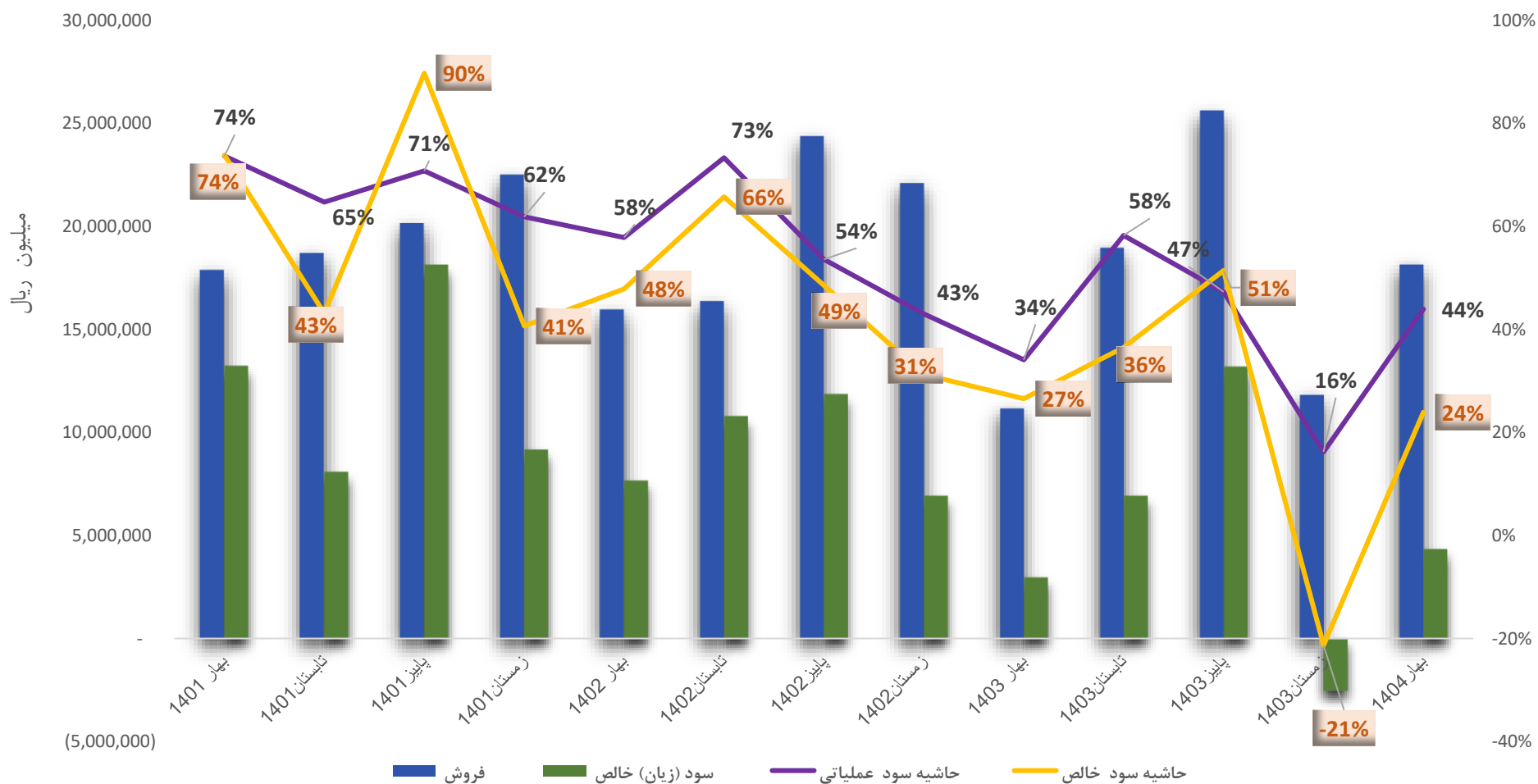


همان‌طور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، شرکت در سال ۱۴۰۳ در فصول بهار و تابستان میزان فروش بیشتری نسبت به تولید ثبت کرده است. این موضوع نشان می‌دهد شرکت برای پوشش نیاز بازار و جبران محدودیت‌های تولید در فصول سرد سال و همچنین قطعی‌های انرژی، از موجودی انبار استفاده نموده است.

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



گزارش فصلی فروش و حاشیه سود های عملیاتی و خالص





مفروضات ارزشیابی

مفروضات	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵
دلار	۷۳۰,۰۰۰	۹۴۹,۰۰۰
اوره جهانی	۳۸۰	۳۵۰
نرخ خوراک	۱۱۵,۲۸۵	۱۴۹,۸۷۰
نرخ سوخت	۸۸,۵۳۹	۱۱۵,۱۰۰
تورم	۴۰٪	۴۰٪
رشد دستمزد	۳۵٪	۳۵٪



مبلغ فروش

سال مالی	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳		۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۴-۹	۱,۴۰۴	۱,۴۰۵
اوره داخلی	۱۰,۸۷۲,۹۱۵	۲۳,۳۰۱,۰۸۳	۲۳,۳۴۲,۱۳۴	۱۸,۴۸۷,۵۰۷	۱۹,۶۰۴,۷۶۹	۲۹%	۹,۲۹۷,۴۳۶	۵۱%	۲۸,۷۴۰,۸۸۶	۷۴,۲۸۲,۸۷۵
اوره صادراتی	۱۳,۰۷۲,۱۹۵	۳۷,۵۱۹,۸۳۶	۵۳,۵۰۳,۴۶۳	۵۹,۴۳۱,۳۱۹	۴۷,۴۷۳,۵۳۱	۷۰%	۸,۶۳۱,۶۶۷	۴۸%	۶۸,۴۸۹,۳۴۸	۶۸,۶۱۱,۲۴۲
آمونیاک داخلی	۵۴,۲۰۰	۱۳۸,۲۰۲	۱,۱۱۰,۰۷۸	۸۸۷,۵۳۱	۵۰۳,۶۴۰	۱%	۲۰۱,۸۹۶	۱%	۵۴۵,۲۳۲	۱,۱۵۲,۲۲۶
آمونیاک صادراتی	۱۵,۵۲۹	۱۵۵,۵۱۶	۱,۳۲۶,۷۹۹	۳۳,۹۴۳	۱۰,۴۹۲	۰%	۱۷,۹۱۷	۰%	.	۲۶,۸۸۴
مجموع	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	۶۱,۱۱۴,۶۳۷	۷۹,۲۸۲,۴۷۴	۷۸,۸۴۰,۳۰۰	۶۷,۵۹۲,۴۳۲	-۱۴%	۱۸,۱۴۸,۹۱۶		۹۷,۷۷۵,۴۶۶	۱۴۴,۰۷۳,۲۲۷

از نظر مبلغ فروش، در سال ۱۴۰۳ حدود ۷۰ درصد فروش شرکت مربوط به اوره صادراتی و ۳۰ درصد مربوط به اوره 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 ۳۸۰۰ میلیارد ریال از محل فروش اوره داخلی و حدود ۷۷۰۰ میلیارد ریال از محل فروش اوره صادراتی دست یابد.



بهای تمام شده

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 ۶۴ 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.

سال مالی	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۴-۹	۱,۴۰۴	۱,۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۴,۷۳۹,۴۹۲	۱۵,۰۱۸,۴۲۳	۱۳,۲۷۹,۷۶۶	۱۷,۶۳۸,۵۴۱	۱۳,۸۵۶,۹۵۰	۷,۸۵۲,۱۲۱	۱۶,۶۱۸,۳۰۵	۲۴,۴۷۰,۴۲۶	۳۲,۷۱۹,۹۶۳
دستمزد مستقیم تولید	۲۳۵,۵۹۰	۳۴۱,۲۳۴	۵۵۴,۹۴۴	۷۴۶,۸۲۵	۱,۰۴۴,۴۹۱	۴۹۶,۶۷۳	۱,۰۶۲,۱۷۴	۱,۵۵۸,۸۴۷	۲,۱۰۴,۴۴۴
سربار تولید	۳,۱۹۷,۲۹۴	۷,۲۴۱,۲۷۸	۱۲,۰۸۷,۴۰۴	۱۸,۴۶۸,۵۴۳	۲۰,۵۰۷,۵۴۳	۹,۴۱۹,۵۸۸	۲۲,۸۷۰,۹۶۶	۳۲,۲۹۰,۵۵۴	۴۳,۸۹۹,۸۰۶
جمع	۸,۱۷۲,۳۷۶	۲۲,۶۰۰,۹۳۵	۲۵,۹۲۲,۱۱۴	۳۶,۸۵۳,۹۰۹	۳۵,۴۰۸,۹۸۴	۱۷,۷۶۸,۳۸۲	۴۰,۵۵۱,۴۴۵	۵۸,۳۱۹,۸۲۷	۷۸,۷۲۴,۲۱۴
هزینه جذب نشده در تولید	(۳,۰۰۲)	(۱۱,۳۲۴)	(۶۰,۷۸۲)	(۶۰,۹۸۲)	(۴۷۹,۳۸۲)	(۹,۴۳۱)	(۶۳,۲۱۸)	(۷۲,۶۴۹)	(۹۳,۱۵۳)
جمع هزینه های تولید	۸,۱۶۹,۳۷۴	۲۲,۵۸۹,۶۱۱	۲۵,۸۶۱,۳۳۲	۳۶,۷۹۲,۹۲۷	۳۴,۹۲۹,۶۰۲	۱۷,۷۵۸,۹۵۱	۴۰,۴۸۸,۲۲۷	۵۸,۲۴۷,۱۷۸	۷۸,۶۳۱,۰۶۱
ضایعات غیرعادی			(۲۱,۰۰۸)		(۸۷,۹۸۶)	.	(۹۷,۲۷۰)	(۹۷,۲۷۰)	(۹۷,۲۷۰)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۸,۱۶۹,۳۷۴	۲۲,۵۸۹,۶۱۱	۲۵,۸۴۰,۲۷۴	۳۶,۷۹۲,۹۲۷	۳۴,۸۴۱,۶۱۶	۱۷,۷۵۸,۹۵۱	۴۰,۳۹۰,۹۵۷	۵۸,۱۴۹,۹۰۸	۷۸,۵۳۳,۷۹۱
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۱۵۰,۱۴۶	۷۱۵,۹۵۷	۱,۸۵۰,۲۶۷	۲,۲۱۷,۲۷۱	۱,۸۲۷,۴۹۸	۲,۱۱۲,۲۱۳	۱۲,۰۹۹,۹۲۸	۲,۱۱۲,۲۱۳	۳,۲۹۹,۴۲۱
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۷۱۵,۹۵۸)	(۱,۸۵۰,۲۶۷)	(۲,۲۱۷,۲۷۱)	(۱,۸۲۷,۴۹۸)	(۲,۱۱۲,۲۱۳)	(۱۲,۰۹۹,۹۲۸)	(۳,۲۹۹,۴۲۱)	(۳,۲۹۹,۴۲۱)	(۴,۴۵۶,۰۰۱)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷,۶۰۳,۵۶۲	۲۱,۴۵۵,۳۰۱	۲۵,۴۷۳,۲۷۰	۳۷,۱۸۲,۷۰۰	۳۴,۵۵۶,۹۰۱	۷,۷۷۱,۲۳۶	۴۹,۱۹۱,۴۶۴	۵۶,۹۶۲,۷۰۰	۷۷,۳۷۷,۲۱۱
جمع بهای تمام شده	۷,۶۰۳,۵۶۲	۲۱,۴۵۵,۳۰۱	۲۵,۴۷۳,۲۷۰	۳۷,۱۸۲,۷۰۰	۳۴,۵۵۶,۹۰۱	۷,۷۷۱,۲۳۶	۴۹,۱۹۱,۴۶۴	۵۶,۹۶۲,۷۰۰	۷۷,۳۷۷,۲۱۱



پیش بینی سود و زیان

سال مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۴-۹	۱۴۰۴	۱۴۰۵
کرمانشا	۱,۱۷۴	۳,۷۱۰	۴,۵۸۵	۳,۵۱۱	۱,۹۴۰	۴۱۱	۳,۱۹۲	۳,۶۰۴	۳,۹۷۸
فروش	۲۴,۰۱۴,۸۳۹	۶۱,۱۱۴,۶۳۷	۷۹,۲۸۲,۴۷۴	۷۸,۸۴۰,۳۰۰	۶۷,۵۹۲,۴۳۲	۱۸,۱۴۸,۹۱۶	۹۷,۷۷۵,۴۶۶	۱۱۵,۹۲۴,۳۸۲	۱۴۴,۰۷۳,۲۲۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۶۰۳,۵۶۲)	(۲۱,۴۵۵,۳۰۱)	(۲۵,۴۷۳,۲۷۰)	(۳۰,۲۹۱,۴۱۸)	(۳۴,۵۵۶,۹۰۱)	(۷,۷۷۱,۲۳۶)	(۴۹,۱۹۱,۴۶۴)	(۵۶,۹۶۲,۷۰۰)	(۷۷,۳۷۷,۲۱۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۶,۴۱۱,۲۷۷	۳۹,۶۵۹,۳۳۶	۵۳,۸۰۹,۲۰۴	۴۸,۵۴۸,۸۸۲	۳۳,۰۳۵,۵۳۱	۱۰,۳۷۷,۶۸۰	۴۸,۵۸۴,۰۰۲	۵۸,۹۶۱,۶۸۲	۶۶,۶۹۶,۰۱۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۵۴۶,۷۷۳)	(۲,۲۵۹,۱۴۵)	(۳,۷۶۵,۱۷۱)	(۵,۲۲۱,۲۸۸)	(۶,۸۴۹,۲۴۷)	(۱,۶۰۹,۲۲۰)	(۷,۷۴۰,۳۳۶)	(۹,۳۴۹,۵۵۶)	(۱۲,۳۲۱,۲۵۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۷,۸۴۵	۳۷۹,۵۵۶	۳,۴۶۶,۳۲۸	۵۱۷,۵۱۴	۲,۷۱۷,۸۱۹	(۷۸۴,۸۹۸)	۴,۳۲۴,۳۰۳	۳,۵۳۹,۴۰۵	۵,۰۷۱,۰۱۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۸۹۲,۳۴۹	۳۷,۷۷۹,۷۴۷	۵۳,۵۱۰,۳۶۱	۴۳,۸۴۵,۱۰۸	۲۸,۹۰۴,۱۰۳	۷,۹۸۳,۵۶۲	۴۵,۱۶۷,۹۶۹	۵۳,۱۵۱,۵۳۱	۵۹,۴۴۵,۷۷۸
هزینه های مالی	(۱۷۳,۹۷۶)	(۲۵۶,۲۴۹)	(۱۶۶,۶۱۹)	(۳۴۴,۱۸۰)	(۲,۴۴۳,۴۶۸)	(۲,۴۱۴,۹۴۸)	(۱,۷۷۵,۷۲۱)	(۴,۱۹۰,۶۶۹)	(۵,۲۰۸,۲۵۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۲,۲۸۵,۶۸۱)	(۹۸۵,۳۰۰)	(۴,۷۹۹,۸۴۹)	(۲۸۱,۹۸۹)	(۲۶۲,۸۴۱)	۱۶,۳۹۵	(۳۲۱,۸۳۲)	(۳۰۵,۴۳۷)	(۵۳۰,۲۱۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۳۶,۵۳۸,۱۹۸	۴۸,۵۴۳,۸۹۳	۴۳,۲۱۸,۹۳۹	۲۶,۱۹۷,۷۹۴	۵,۵۸۵,۰۰۹	۴۳,۰۷۰,۴۱۶	۴۸,۶۵۵,۴۲۵	۵۳,۷۰۷,۳۱۷
مالیات	۰	۲,۷۴۳,۰۶۳	۰	۰	(۵,۶۵۵,۰۸۰)	(۱,۲۳۳,۳۰۰)	(۹,۲۶۹,۵۰۵)	(۱۰,۵۰۲,۸۰۵)	(۱۱,۵۹۳,۳۱۱)
سود (زیان) خالص	۱۲,۴۳۲,۶۹۲	۳۹,۲۸۱,۲۶۱	۴۸,۵۴۳,۸۹۳	۳۷,۱۷۵,۷۹۵	۲۰,۵۴۲,۷۱۴	۴,۳۵۱,۷۰۹	۳۳,۸۰۰,۹۱۱	۳۸,۱۵۲,۶۲۰	۴۲,۱۱۴,۰۰۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۱۷۴	۳,۷۱۰	۴,۵۸۵	۳,۵۱۱	۱,۹۴۰	۴۱۰	۳,۱۹۲	۳,۶۰۴	۳,۹۷۸
سرمایه	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰

با توجه به مفروضات گفته شده سود شرکت ، در کل سال ۱۴۰۴، ۳۸۱۵ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۵، ۴۲۱۱ میلیارد تومان سود پیش بینی می شود



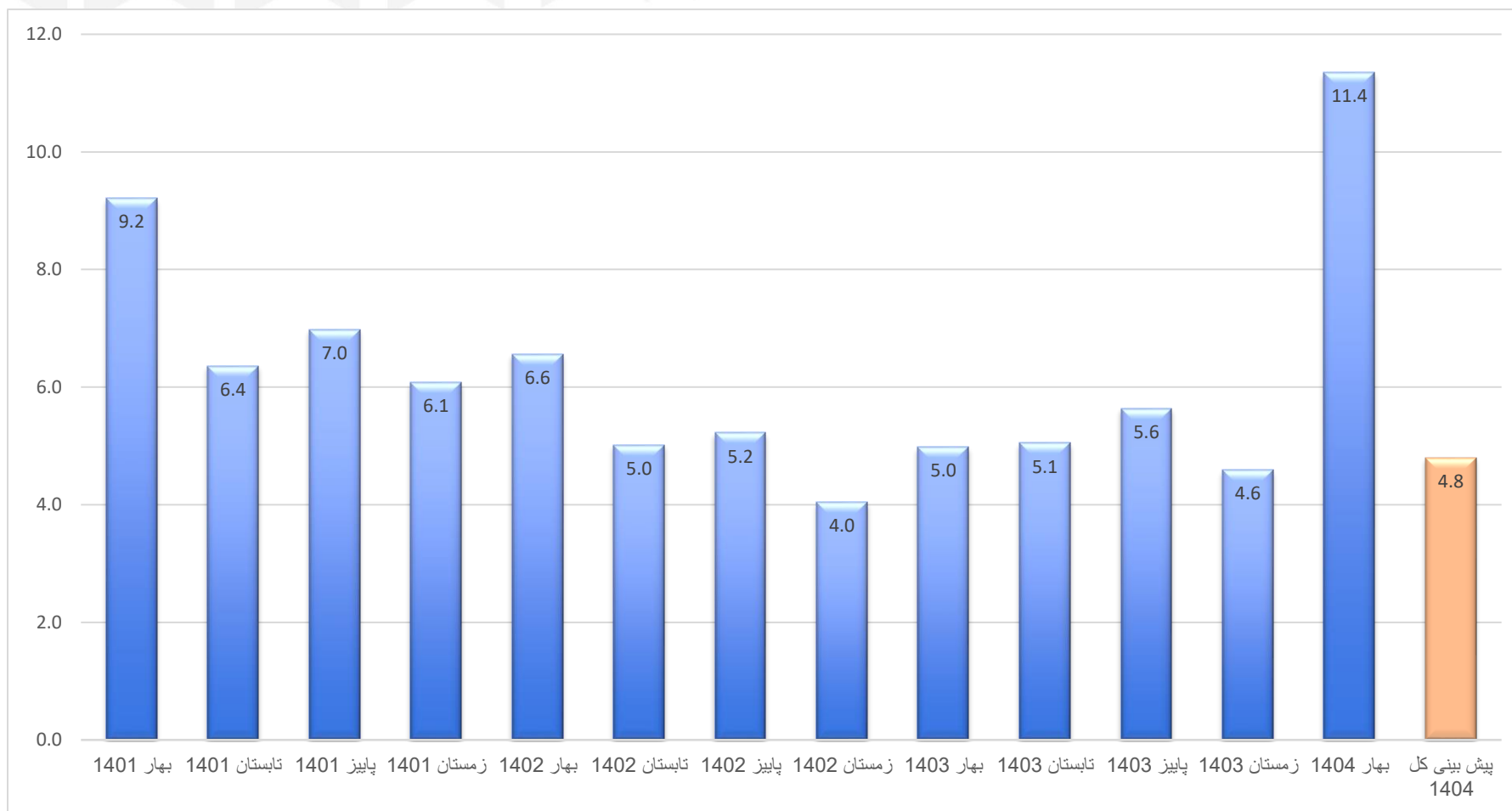
تحلیل تکنیکال



سهم از ۲۷۱۶ تومان ریزش داشته و اکنون در حال کف سازی می باشد، اگر نتواند در ۱۶۰۰ تومان تثبیت شود، هدف بعدی ۱۴۴۳ تومان متصور است.



روند P/E ttm





نتیجه گیری

نسبت p/e آینده نگر نیز برای هر سهم کرمانشا با قیمت فعلی در حدود ۴.۸ واحد قرار گرفته است که با توجه به وضعیت صنعت و همگروهی ها و همچنین اندازه شرکت مقدار مناسبی است. شرکت پتروشیمی کرمانشا با وجود چالش هایی همچون وابستگی شدید به نرخ گاز و محدودیت های فصلی در تأمین انرژی، پتروشیمی کرمانشا توانسته جایگاه خود را در صنعت حفظ کند. اجرای پروژه توسعه فاز دوم اوره و آمونیاک نیز چشم انداز مثبتی برای افزایش ظرفیت تولید و تقویت موقعیت این شرکت در بازار داخلی و خارجی ترسیم می کند. در مجموع، پتروشیمی کرمانشا با تکیه بر مزیت دسترسی به منابع گاز، موقعیت جغرافیایی استراتژیک و طرح های توسعه ای در دست اجرا، یکی از بازیگران کلیدی صنعت اوره ایران محسوب می شود و می تواند در آینده سهم بیشتری در رشد و پایداری صنعت پتروشیمی کشور داشته باشد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و هیچ گونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی نمی باشد.



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/>