

گزارش تحلیلی شرکت پتروشیمی ارومیه



اطلاعات کلی شرکت	
پتروشیمی ارومیه	نام شرکت
شاروم	نماد
۱۳۷۷	سال تاسیس
۷۰۰	تعداد سهام - میلیون
۱,۱۷۰	eps ttm
۱۵.۵	پی بر ای سهم
۹.۰	پی بر ای گروه
۷۰	سرمایه (م ت)
۱,۲۷۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۱-مقدمه	۲
۲- سهامداران و وضعیت سرمایه شرکت	۲
۳- تولید	۲
۴- فروش	۲
۵- بهای تمام شده	۳
۶- توضیحات و مفروضات برآورد سود	۳
۷- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت	۴

۱- مقدمه

صنعت پتروشیمی یکی از صنایع پیچیده جهان امروز است که با تبدیل مواد هیدروکربوری، محصولات مهم پایه ای مورد نیاز بسیاری از صنایع را تولید می کند. نقش کلیدی این صنعت در توسعه اقتصادی کشور های مختلف بر کسی پوشیده نیست. شرکت پتروشیمی ارومیه نیز در همین راستا در اسفند ۱۳۷۷ بصورت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۸۷ نیز به سهامی عام تبدیل و در مرداد سال ۹۹ در بازار فرابورس عرضه شد. در حال حاضر شرکت پتروشیمی ارومیه جزء واحد های تجاری فرعی گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان است.

۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۱,۳۲۲,۶۱۶,۵۵۳	۳۷%
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۷۲۷,۵۸۳,۵۸۷	۲۱%
شرکت واسط مالی بهمن	۳۱۴,۲۵۹,۰۴۲	۹%
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۱۲۵,۱۷۲,۰۰۰	۴%
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۲%
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۴۷,۲۵۹,۵۲۷	۱%
سایر	۹۳۹,۱۰۹,۲۹۱	۲۷%
مجموع	۳,۵۲۹,۰۰۰,۰۰۰	

۳- تولید

فعالیت شرکت در زمینه تولید انواع محصولات شیمیایی از قبیل کریستال ملامین، سولفات آمونیوم و پتاسیم و اسید سولفوریک فعالیت می کند. در جدول زیر ظرفیت اسمی، ظرفیت عملی، تولید واقعی و درصد بهره برداری از ظرفیت به تفکیک محصول آورده شده است:

نام محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید واقعی ۱۴۰۰	تولید به ظرفیت
کریستال ملامین	۴۰۰۰	۴۰۰۰	۳,۷۶۱	۹۴%
سولفات آمونیوم	۴۶۲۰۰	۴۰۰۰۰	۳۷,۷۶۷	۸۲%
اسید سولفوریک	۵۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۴۸,۹۷۰	۹۸%
سولفات پتاسیم	۴۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۱۶,۴۷۰	۴۱%
مجموع	۱۴۰,۲۰۰	۱۲۴,۰۰۰	۱۰۶,۹۶۸	۷۶%

تولید شرکت تا پایان اسفند ۱۴۰۰، حدود ۱۰۷ هزار تن انواع محصول بوده که نسبت به سال گذشته ۱۰ درصد رشد داشته است.

۴- فروش

فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ حدود ۵۶۵ میلیارد تومان بوده است که نسبت سال گذشته حدود ۱۵۰ درصد رشد داشته است. حدود ۹۰ درصد فروش شرکت داخلی است که عمده فروش شرکت (حدود

۶۰ درصد) سولفات آمونیم و سولفات پتاسیم و حدود ۳۵ درصد کریستال ملامین و ۵ درصد اسید سولفوریک می باشد. بطور کلی حدود ۹۰ فروش شرکت داخلی و مابقی صادراتی است.

✓ **کریستال ملامین:** در بخش داخلی ارتباط مستقیم با مشتریان جاری کشور انجام می گیرد و بر اساس نرخ و بورس کالا به فروش می رسد؛ در بخش خارجی نیز از طریق شرکت تجارت صنعت پتروشیمی خلیج فارس انجام می گیرد.

✓ **سولفات آمونیوم:** به دلیل ممنوع بودن صادرات سولفات آمونیوم و همچنین فصلی بودن مصرف، تمرکز اصلی بر ارتباط مستقیم با کشاورزان، اتحادیه ها و شرکت های تعاونی می باشد که با مذاکرات حضوری، نمایشگاه ها و همایش های بازاریابی لازم انجام می گیرد.

✓ **اسید سولفوریک:** با توجه به اینکه ۹۰ درصد فروش این محصول به صورت بین مجتمعی انجام می گیرد با تمرکز بر مدیریت پتروشیمی خلیج فارس و همچنین ارتباط مستقیم با کلیه شرکت های پتروشیمی به دلیل کیفیت بالای این محصول اقدام به بازاریابی و فروش آن می گردد.

✓ **سولفات پتاسیم:** با توجه به اینکه پروژه سولفات پتاسیم تازه به بهره برداری رسیده شرکت در حال بازاریابی و جذب مشتری می باشد.

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده متشکل از ۷۸ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۲۰ درصد سربار و ۲ درصد دستمزد می باشد. مواد مصرفی شرکت شامل کلرید پتاسیم، اسید، گوگرد، آمونیاک و اوره است که عمده آن را کلرید پتاسیم و اوره تشکیل می دهد که به جز کلرید پتاسیم که از چین وارد می شود باقی مواد از داخل کشور تامین می شود. عمده خرید اوره صنعتی شرکت به دلیل بسته بندی جامبوبک (بسته های یک تنی) توسط پتروشیمی شیراز و سهولت در تخلیه بار، از این مجموعه خریداری می شود.

۶- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- تورم، رشد دستمزد ۴۰٪ فرض شده است.

- تولید و فروش بر اساس آخرین گزارشات شرکت برآورد شده است: ۴۸ هزار تن اسید سولفوریک، ۳/۷ هزار تن کریستال ملامین، ۳۸ هزار تن سولفات آمونیوم و ۱۸ هزار تن سولفات پتاسیم

- نرخ برق ۳۰۰ تومان و نرخ گاز سقف ۲۰۰۰ تومان (هزینه انرژی سهم بالایی از بهای تمام شده ندارد)

- دلار برای سال ۱۴۰۱، ۲۶ هزار تومان لحاظ شده است.

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۹,۹۳۹,۲۲۷	۵,۶۴۳,۳۵۹	۲,۲۴۷,۳۰۹	فروش
-۷,۷۸۸,۴۶۸	-۴,۲۰۸,۵۲۰	-۱,۷۵۹,۲۴۳	بهای تمام شده
۲,۱۵۰,۷۵۹	۱,۴۳۴,۸۳۹	۴۸۸,۰۶۶	سود (زیان) ناخالص
-۱۴۷,۲۷۳	-۱۰۸,۷۱۱	-۹۳,۰۱۱	هزینه های عمومی اداری
-۸,۴۳۴	-۳۶,۶۵۶	۱,۸۲۸	خالص سایر عملیاتی
۱,۹۹۵,۰۵۲	۱,۲۸۹,۴۷۳	۳۹۶,۸۸۳	سود (زیان) عملیاتی
-۱۳۹,۳۱۶	-۱۰۴,۴۸۷	۰	هزینه های مالی
۱۲۹,۵۴۸	۱۱۴,۱۴۹	۴۲,۷۴۸	خالص سایر غیر عملیاتی
۱,۹۸۵,۲۸۴	۱,۲۹۹,۱۳۴	۴۳۹,۶۳۱	سود خالص قبل از مالیات
-۱۰۶,۴۸۲	-۶۹,۶۸۰	-۲۳,۵۸۰	مالیات
۱,۸۷۸,۸۰۱	۱,۲۲۹,۴۵۴	۴۱۶,۰۵۱	سود (زیان) خالص
۲,۶۸۴	۱,۷۵۶	۵۹۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۲٪	۲۵٪	۲۲٪	حاشیه سود ناخالص
۱۹٪	۲۲٪	۱۹٪	حاشیه سود خالص

- با توجه به اینکه نرخ محصولات تولیدی با نرخ اوره همبستگی قابل توجهی دارد و از طرفی دیگر چون خود اوره بخش زیادی از مواد مصرفی را شامل می شود، لذا می توان از نرخ اوره به عنوان مبنای پیش بینی نرخ ها و همچنین تحلیل حساسیت استفاده کرد.
- با توجه به توضیح بالا در این تحلیل نیز نرخ اوره ۶۵۰ دلاری مبنا قرار داده شده است و باقی نرخ ها بر اساس نسبت های تاریخی نسبت به نرخ اوره پیش بینی شده است؛ اسید سولفوریک ۱۰۰ دلار، کریستال ملامین ۲۸۵۰ دلار، سولفات آمونیوم ۳۵۰ دلار، سولفات پتاسیم ۶۷۰ دلار، کلرید پتاسیم ۴۵۰ دلار
- با توجه به راه اندازی پروژه سولفات پتاسیم در سال ۹۹ و تولید اسید کلریدریک به عنوان محصول فرعی، اولویت شرکت در راه اندازی خط تولید پلی آلومینیوم کلراید (PAC) جهت آماده سازی کلریدریک برای مصرف و فروش می باشد، لذا پیش بینی می گردد ادامه فعالیت ساخت پروژه پتاسیم کلراید (KCI) پس از تعیین تکلیف و شروع پروژه (PAC) اسید کلریدریک خواهد بود. پیش بینی می شود پروژه KCI تا پایان سال ۱۴۰۲ به بهره برداری برسد.
- این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد نرخ ها وجود دارد و در صفحه بعد تحلیل حساسیت سود هر سهم قرار داده شده است.

دلار نیما								تحلیل حساسیت ۱۴۰۱
۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲,۶۸۴
۱,۲۳۱	۱,۰۶۹	۹۰۸	۷۴۶	۵۸۴	۴۲۲	۲۶۰	۹۸	۵۰۰
۲,۰۳۹	۱,۸۵۰	۱,۶۶۱	۱,۴۷۳	۱,۲۸۴	۱,۰۹۵	۹۰۶	۷۱۸	۵۵۰
۲,۸۴۷	۲,۶۳۱	۲,۴۱۵	۲,۲۰۰	۱,۹۸۴	۱,۷۶۸	۱,۵۵۳	۱,۳۳۷	۶۰۰
۳,۶۵۵	۳,۴۱۲	۳,۱۶۹	۲,۹۲۷	۲,۶۸۴	۲,۴۴۱	۲,۱۹۹	۱,۹۵۶	۶۵۰
۴,۴۶۲	۴,۱۹۳	۳,۹۲۳	۳,۶۵۴	۳,۳۸۴	۳,۱۱۵	۲,۸۴۵	۲,۵۷۵	۷۰۰
۵,۲۷۰	۴,۹۷۴	۴,۶۷۷	۴,۳۸۱	۴,۰۸۴	۳,۷۸۸	۳,۴۹۱	۳,۱۹۵	۷۵۰
۶,۰۷۸	۵,۷۵۴	۵,۴۳۱	۵,۱۰۸	۴,۷۸۴	۴,۴۶۱	۴,۱۳۷	۳,۸۱۴	۸۰۰
۶,۸۸۶	۶,۵۳۵	۶,۱۸۵	۵,۸۳۵	۵,۴۸۴	۵,۱۳۴	۴,۷۸۴	۴,۴۳۳	۸۵۰
۷,۶۹۳	۷,۳۱۶	۶,۹۳۹	۶,۵۶۲	۶,۱۸۴	۵,۸۰۷	۵,۴۳۰	۵,۰۵۳	۹۰۰
۸,۵۰۱	۸,۰۹۷	۷,۶۹۳	۷,۲۸۹	۶,۸۸۴	۶,۴۸۰	۶,۰۷۶	۵,۶۷۲	۹۵۰
۹,۳۰۹	۸,۸۷۸	۸,۴۴۷	۸,۰۱۶	۷,۵۸۴	۷,۱۵۳	۶,۷۲۲	۶,۲۹۱	۱,۰۰۰

قیمت اوره

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ اردیبهشت ۱۳۸۴+ ریال
۱۰.۷	۱,۷۵۶	سال مالی ۱۴۰۰
۶.۶	۲,۶۸۴	سال مالی ۱۴۰۱

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی