مرضیه نوروزی

مرداد 1401

بررسی صنعت اوره

تحلیل پتروشیمی پردیس



فهرســت مطالب

[نگاهی اجمالی به صنعت اوره 3](#_Toc76253727)

[بررسی بازار جهانی اوره ، جایگاه ایران و شرکت پتروشیمی پردیس 5](#_Toc76253744)

[تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پردیس 17](#_Toc76253761)

[تحلیل تکنیکال سهم شپدیس 24](#_Toc76253762)

**مقدمه**

اوره یکی از شناخته شده‌ترین محصولات شیمیایی تولید شده در مجتمع‌های پتروشیمی است که به دلیل وجود نیتروژن موجود در آن، خود را به عنوان پر مصرف ترین کود شیمیایی جهان معرفی کرده است. میزان اوره ی تولید شده در جهان به بیش از 220 میلیون تن در سال رسیده است که بیش از 70 درصد از این مقدار در آسیا تولید می شود .

به دلیل وجود منابع عظیم گاز در ایران، پتروشیمی های متعددی به وجود آمده اند و برخی از آن ها به شکل اختصاصی به تولید اوره می پردازند. ایران با سهم بیش از 4 درصدی در زمره‌ی بزرگترین تولیدکنندگان اوره قرار دارد.

در حال حاضر7 شرکت تولید کننده اوره در ایران وجود دارند که در مجموع ، در حدود 8 میلیون و 700 هزار تن اوره تولید می کنند . و با توجه به پروژه ها و طرح های در دست اجرای اوره، از قبیل پتروشیمی هنگام ، زنجان ، سیراب ، همت و اندیمشک طی سال های بعد،.پیشبینی می شود که ظرفیت تولید اوره کشور در آینده به بیش از 11 میلیون تن در سال افزایش یابد .

**تشریح فرآیند تولید اوره ، مصارف و کاربردهای آن**

اوره یا کاربامید به صورت جامد و منبع غنی نیتروژن است و با کاربرد 80 درصدی در صنعت کشاورزی، و با ترکیب فرمالدئیدها ،کاربرد 20 درصدی در مواردی مانند تولید پودر ملامین، خوراک دام، مصارف آرایشی بهداشتی و صنعت خودرو دارد .

**انبار اوره 135 تن در ساعت**

**گاز طبیعی ،1000 مترمکعب در ساعت**

**مخازن آمونیاک 85 تن در ساعت**

**مخازن آمونیاک 85 تن در ساعت**

در «پروسه هابر»، هیدروژن موجود در گاز طبیعی با نیتروژن هوا ترکیب شده و آمونیاک تولید می‌شود، اما به دلیل سمی بودن و اشتعال بالای آمونیاک و دشواری در حمل و نقل ، بیشتر آمونیاک تولیدی به اوره تبدیل می‌شود.

اوره به دو صورت پریل وگرانول می باشد و تنها تفاوت آنها در سایز می باشد . لازم به ذکر هست در هر دو مدل گرانول و پریل درصد ازت موجود، 46 درصد بوده و میزان متصاعد شدن اوره گرانول کمتر است، لذا در به‌کارگیری ارجح تر است .

در طول 30 سال گذشته مصرف نوعی کود اوره حاوی مواد تنظیم کننده و بازدارنده از انحلال سریع ازت با عنوان کود اوره با پوشش گوگردی متداول شده است که کاهش مصرف کودشیمیایی تا ۵٠ درصد و افزایش عملکرد سطح در تولید محصولات تا ٣٠ درصد از جمله مزایای آن می باشد .

به طور میانگین برای تولید 1 تن اوره ، 580 کیلوگرم آمونیاک و 750 مترمکعب گاز طبیعی نیاز است.

### **میزان ظرفیت تولید اوره ی جهان**

با توجه به افزایش جمعیت جهان و اهمیت خوراک بشر، نقش اوره در روند تولید مواد غذایی همواره با اهمیت است. ظرفیت تولید اوره در سال 2020 به حدود 220 میلیون تن در سال رسید و با توجه به انتظار اجرای پروژه‌های مهم در کشورهای هند، بنگلادش، نیجریه، مصر، روسیه و ازبکستان، پیشبینی می شود ظرفیت تولید اوره تا سال ۲۰۳۰ به ۳01 میلیون تن در سال برسد.

[***https://www.nationmaster.com/***](https://www.nationmaster.com/)

### **مهمترین مناطق تولید کننده اوره در جهان**

کشورهایی با جمعیت بالا، بزرگترین تولید کننده و مصرف کننده‌ی اوره در جهان هستند که هند و چین در صدر پر جمعیت ترین کشورهای جهان هستند ، از این روی بیش از 70 درصد اوره ی جهان در آسیا تولید می شود . سهم ایران از تولید اوره در سالهای مختلف بین 4 تا 5 درصد از کل ظرفیت اوره‌ی تولیدی جهان بوده است .

***https://www.statista.com/***

### **بزرگترین کشورهای صادرکننده اوره در جهان**

روسیه ، چین و قطر از بزرگترین صادر کنندگان اوره در جهان به شمار می روند . **در سال های اخیر چین با توجه به تولید اوره از طریق زغال سنگ و برخورداری از حاشیه سود پایین تر نسبت به کشورهای خاورمیانه ،تنها به میزان نیاز خود تولیدد کرده و مقدار صادرات خود را کاهش داده و گاهی به صفر می رساند . ولی کماکان از بزرگترین تولیدکنندگان محسوب می شود .**

[***https://knoema.com/atlas/topics/Agriculture/Fertilizers-Production-Quantity-in-Nutrients***](https://knoema.com/atlas/topics/Agriculture/Fertilizers-Production-Quantity-in-Nutrients)

### **بزرگترین کشورهای وارد کننده اوره در جهان**

هند ، برزیل و آمریکا از بزرگترین واردکنندگان اوره در جهان هستند . هند به دلیل جمعیت بالایی که دارد سالانه بیش از 30 میلیون تن مصرف اوره دارد و تقریبا 50 درصد آن را خود تولید کرده و مابقی را وارد می کند و پیشبینی می شود نیاز این کشور در آینده به بیش از 40 میلیون تن در سال افزایش یابد .

[***https://knoema.com/atlas/topics/Agriculture/Fertilizers-Production-Quantity-in-Nutrients***](https://knoema.com/atlas/topics/Agriculture/Fertilizers-Production-Quantity-in-Nutrients)

### **مهمترین شرکای تجاری ایران**

اروپا به عنوان بزرگترین شریک تجاری ایران محسوب می شود و این تجارت از طریق ترکیه و Re-exportانجام می شود .

***https://tpo.ir/products/پتروشیمی–و–پایه–نفتی/کود-اوره***

### **ظرفیت تولید اوره در جهان ، منطقه و ایران**

در ایران 7 شرکت پتروشیمی در صنعت اوره و آمونیاک فعالیت می‌کنند. شرکت‌های پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز، پتروشیمی لردگان، پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی کرمانشاه ، پتروشیمی رازی و پتروشیمی خراسان از شرکت‌های فعال در این زمینه هستند. مجموع ظرفیت تولید اوره ایران، در حدود 8 میلیون و 700 هزار تن می باشد .

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **بیشبینی** **سال 2030** | **سال 2020** | **ظرفیت تولید اوره (تن)** |
| 301,000,000 | 220,000,000 | **جهان** |
| 210,700,000 | 154,000,000 | **آسیا** |
| 11,903,182 | 8,701,000 | **ایران** |
| 4% | | **سهم ایران از جهان** |
| 6% | | **سهم ایران از آسیا** |

**https://tpo.ir/products/پتروشیمی–و–پایه–نفتی/کود-اوره**

**ظرفیت تولید شرکت های داخلی**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **نام شرکت** | **ظرفیت تولید اسمی** | **سهم از کل ظرفیت کشور** |
| **پتروشیمی پردیس** | 3,225,000 | 37.1% |
| **پتروشیمی شیراز** | 1,567,000 | 18% |
| **پتروشیمی لردگان** | 1,075,000 | 12.4% |
| **پتروشیمی مسجد سلیمان** | 1,075,000 | 12/4% |
| **پتروشیمی کرمانشاه** | 670,000 | 7/7% |
| **پتروشیمی رازی** | 594,000 | 6/8% |
| **پتروشیمی خراسان** | 495,000 | 5/7% |
| **مجموع ظرفیت تولید اوره کل کشور** | 8,701,000 | 100% |

در بین شرکت های تولید کننده اوره پتروشیمی پردیس با ظرفیت اسمی تقریبا 3 میلیون و 200 هزار تن بیشترین مقدار تولید را دارد .

با توجه به چشم انداز موجود در این صنعت پیشبینی می شود که ظرفیت تولید اوره کشور در سال 2030 تقریبا به 12 میلیون تن در سال برسد .

[**https://tpo.ir/products/پتروشیمی–و–پایه–نفتی/کود-اوره**](https://tpo.ir/products/پتروشیمی–و–پایه–نفتی/کود-اوره)

[**https://pdid.nipc.ir/index.aspx**](https://pdid.nipc.ir/index.aspx)

[**https://nipc.ir/**](https://nipc.ir/)

**مواد اولیه مصرفی در صنعت اوره**

در تولید 67% از اوره کل دنیا از ماده اولیه گاز و برای 27 % آن از زغال سنگ استفاده می‌گردد و مابقی از نفتا یا نفت کوره تولید می شود .

97% از واحدهای تولیدی اوره که با زغال سنگ کار می کنند در چین قرار دارند. لذا تغییرات قیمت زغال سنگ چین می تواند عامل مهمی در تغییرات قیمت اوره باشد .

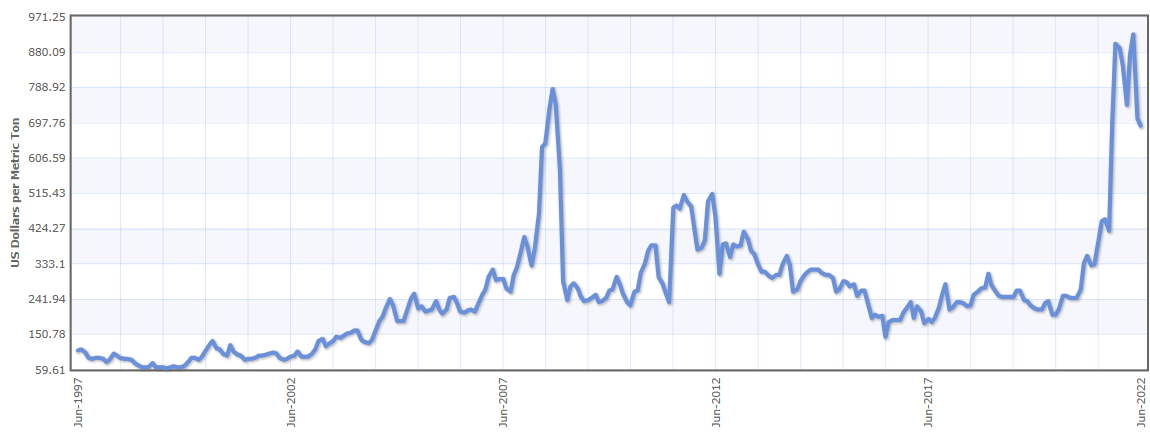
برای سوخت گاز و تعیین قیمت آن معمولا روند قیمتی 4 هاب مهم دنیا ، هنری هاب آمریکا ، آلبرتای کانادا ،NBP انگلیس و FFT هلند مورد توجه و بررسی قرار می گیرد .

### **قیمت اوره در بازارهای جهانی**

در بازارهای جهانی اوره در قیمت های متفاوتی معامله می شود ، قیمت های منتشر شده از اوره با توجه به اینکه در چه منطقه ای تولید شده و از چه سوختی استفاده می شود، متفاوت می باشد .

به عنوان مثال کشورهای خاورمیانه به دلیل داشتن منابع غنی گاز ،از خوراک گاز برای تولید اوره استفاده می کنند و حاشیه سود بالاتری نسبت به چین که با زغال سنگ تولید می‌کند دارند.

قیمت های گزارش شده برای اوره با عناوین ، Granular Urea Basket ، Middle East Urea Granular ، CFR China Urea  ، اوره گرانول فوب خلیج فارس و همینطور قیمت اوره گرانول ایران که به دلیل تحریم های سیاسی با قیمتی متفاوت از قیمت های جهانی به فروش می رسد .

**روند قیمت اوره در 25 سال گذشته**

**https://www.indexmundi.com/commodities/?commodity=urea&months=300**

عوامل موثر بر نرخ جهانی اوره در دو طرف عرضه و تقاضا مورد بررسی می گیرند ، در طرف عرضه قیمت گاز طبیعی ، زغال سنگ و نرخ حمل و نقل بین المللی ، ... و در طرف تقاضا نرخ جهانی کامودیتی ها به ویژه حوزه کشاورزی از عوامل تعیین کننده ی قیمت اوره می باشند . که نهایتا سودآوری شرکت های اوره ساز معلول دو عامل اصلی یعنی قیمت جهانی اوره و قیمت دلار می شوند .

بعد از تجربه ی رشد بالای قیمت اوره در انتهای سال 2021 و ادامه دار شدن آن به دلیل تنش های بین روسیه و اکراین در چند ماه اخیر شاهد افت مجدد قیمت اوره هستیم که آن را می توان ناشی از شرایط سیاسی ، اجتماعی و اقتصادی جهان و اعمال سیاست های پولی و مالی از سوی بانک های مرکزی جهان **دانست.**

****

بازه ی حمایتی قیمت اوره می تواند در محدوده ی 340 تا 450 دلار باشد و با توجه به شرایط موجود و بحران انرژی کف قیمتی 450 دلار محتمل تر بوده و در بازه‌ی 6 ماهه قیمت را می توان در محدوده ی 450 دلار تا 550 دلار دانسته و در تحلیل ها لحاظ کرد .

* **با افزایش نرخ گاز هاب های اروبایی نرخ اوره نیز افزایشی شد ولی به نظر نمی رسد این صعود ادامه دار باشد .**

### **قیمت اوره در ایران**

قیمت اوره صادراتی ایران از قیمت های جهانی پیروی میکند ولی به جهت تحریم های سیاسی و از دست ندادن بازارهای هدف شرکت های ایرانی مجبور به ارائه تخفیف هستند . البته لازم به ذکر است که میزان تخفیف شرکت ها از الگوی خاصی پیروی نمی کند .

تحریم های سیاسی علاوه بر قیمت فروش بر روی بازارهای فروش ، جابه جایی وجه فروش، حمل و نقل و بیمه ی آن و همچنین انتقال ارز نیز اثرگذار هستند .

***http://fertilizerworks.com/reports/the-basket-price-report***

همانطور که مشخص است تخفیف ها از الگوی خاصی پیروی نمی کند .

### **ارتباط قیمت اوره با دیگر کامودیتی ها :**

نمودارهای فوق همبستگی بالای قیمت اوره با کامودیتی ها را به خوبی نمایش می دهد .

****

**تحلیل پتروشیمی پردیس**

شرکت پتروشیمی پردیس تولید کننده محصولات آمونیاک و اوره، مالک بزرگترین مجتمع تولید کننده آمونیاک و اوره درخاورمیانه و نیز یکی از بزرگترین تولیدکنندگان این محصولات در سطح جهان می باشد. مجتمع پتروشیمی پردیس در شهر عسلویه قرار دارد و حجم تولید این مجتمع (مجموع 3 فاز ) ، سالانه بیش از ۲ میلیون تن آمونیاک و سالانه بیش از ۳ میلیون تن اوره گرانول است .

در سال 1401 مجموع ظرفیت تولید اوره کل کشور در حدود 8،701،000 تن می باشد که پتروشیمی پردیس با سهم 37.1 درصدی در سال بزرگترین اوره ساز کشور محسوب میشود .

مقاصد صادراتی شرکت کشورهای آسیایی، اروپایی، آفریقایی و آمریکایی می باشند . شرکت های اوره ساز تا زمانی که نیاز اوره داخل را تامین نکنند مجوز فروش صادراتی به آنها داده نمی شود .

یکی از مهمترین اهداف شرکت پتروشیمی پردیس این است که تا سال 1410 با در دسترس داشتن 10 درصد تجارت اوره دنیا، در بازارهای هدف خود ، در زمره‌ی سه برند برتر از نظر حجم فروش اوره و جایگاه سوم فروش اوره در بازار برزیل را به دست آورد و درآمدهای غیر عملیاتی خود را به میزان 5 درصد کل درآمد شرکت افزایش دهد.

همچنین استراتژی جدید شرکت افزایش ظرفیت تولید از 3،200،000 تن در سال به 4،200،000 تن در سال است .

**مروری بر وضعیت اوره سازهای بورسی**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| نام شرکت | درصد فروش  صادراتی اوره | ظرفیت تولید | میانگین مقدار فروش  صادراتی اوره | متوسط حاشیه سود ناخالص در 5 سال گذشته شرکت |
| شپدیس | 67/7% | 3,225,000 | 2,184,610 | 59% |
| شیراز | 67/6% | 1,567,000 | 1,058,612 | 51% |
| شلرد | - | 1,075,000 | - | 43% |
| کرمانشا | 54/6% | 670,000 | 366,032 | 64% |
| خراسان | 66/8% | 495,000 | 330,742 | 63% |

شرکت پتروشیمی پردیس با 6 میلیارد سهم و ارزش بازار 102 همت بزرگترین شرکت اوره ساز بورسی محسوب شده و در زیر گروه محصولات شیمیایی قرار می گیرد .

شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان مالک 69% از سهام پتروشیمی پردیس و سرمایه گذاری غدیر به صورت غیر مستقیم مالک 44.6% از شرکت پتروشیمی پردیس می باشد .

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| نام شرکت | تعدا سهام | ارزش بازار | سهامدار عمده |
| شپدیس | 6 میلیارد | 103 هزار میلیارد تومان | شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان - 69% |
| شیراز | 5.1 میلیارد | 34 هزار میلیارد تومان | شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان - 51% |
| شلرد | 9 میلیارد | 10 هزار میلیارد تومان | گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان - 64% |
| کرمانشا | 3.529 میلیارد | 20 هزار میلیارد تومان | شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان - 32% |
| خراسان | 1.79 میلیارد | 20 هزار میلیارد تومان | شركت سرمايه گذاري نفت وگازوپتروشيمي تامين-س.ع - 43% |

شپدیس گاز خود را از پتروشیمی مبین تامین می کند و به ازای هر استاندارد متر مکعب گاز دریافتی 47.9% آن گاز خوراک و 52.1% آن گاز سوخت می باشد .

**درآمد فروش ماهانه شپدیس**

درآمد فروش ماهانه پتروشیمی پردیس که بیش از 90 درصد آن، از محل فروش اوره است و از این میزان در حدود 70 درصد ، سهم فروش صادراتی آن است و بخش ناچیزی نیز آمونیاک به فروش می رساند .

لذا در تحلیل پتروشیمی پردیس فاکتور مهم میزان فروش صادراتی اوره شپدیس می باشد. دلیل دیگری که به مبلغ فروش داخلی وزن کمتری داده می شود این است که ، بخشی از اوره که در داخل کشور به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی فروخته می شود در قالب مطالبات در صورت های مالی شرکت گنجانده می شود که غالبا هم معوق می باشند .

علت افزایش درآمد فروش صادراتی در ماه های آذر و فروردین عمدتاً بدلیل افزایش نرخ فروش و نرخ تسعیر دلار بوده است در حالی که شرکت کاهش تولید را به دلیل قطع گاز در ماه های دی و بهمن 1400 داشته است .

**1400سال**

**1401 سال**

**روند درآمد فروش و حاشیه سود ناخالص شرکت طی سال های گذشته**

شرکت طی سال های گذشته هموراه رشد درآمد عملیاتی و تقریبا افزایش حاشیه سود ناخالص را داشته است .

**روند درآمد فروش و حاشیه سود ناخالص فصلی شرکت**

**مفروضات تحلیل**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| مفروضات | 14016 ماه دوم | 1402 |
| نرخ ارز نیمایی | 260000 | 300000 |
| نرخ اوره جهانی | 613 | 550 |
| نرخ تورم | 50% | 60% |
| دستمزد | 38% | 38% |
| * نرخ خوراک گاز | 50000 | 50000 |

* با بررسی وضعیت تکنیکال و بررسی میزان همبستگی محصولات کشاورزی و انرژی با قیمت اوره، پیشبینی می شود قیمت اوره در حوالی 450 تا 550 دلار معامله شود .
* با مطالعه الگوهای فروش در سال های مالی گذشته شپدیس به دلایل تحریم و از دست ندادن بازارهای هدف همواره به صورت میانگین درصدی از قیمت جهانی اوره پایین تر محصول خود را به فروش می رساند که این موضوع در تحلیل پیش رو لحاظ شده است .
* لازم به ذکر است که پتروشیمی پردیس تقریبا با 90 درصد ظرفیت اسمی مشغول به تولید است .
* قیمت اوره مصوب جهاد کشاورزی از مهر ماه سال 98 به بعد همان قیمت کشف شده در بورس کالا خواهد بود . نرخ مصوب فروش کود اوره به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی به مبلغ تقریبی هر تن 800 هزار تومان می باشد که مابتفاوت میانگین 6 ماهه حداقل قیمت کشف شده در بورس کالا توسط سازمان برنامه و بودجه به شرکت های اوره ساز پرداخت می شود .
* در تحلیل پیش رو اورهال و قطعی گاز در مقدار تولید و فروش سالانه مدنظر قرار داده شده است .
* نرخ گاز خوراک توسط وزارت نفت و به صورت ماهانه محاسبه و ابلاغ می شود و برای آن سقف 5 هزار تومان در نظر گرفته شده استو همچنین 6 ماه اول سال با ضریب 0.9 و برای 6 ماه دوم سال با ضریب 1.1 توسط شرکت گاز در قبوض اعمال می شود. نرخ گاز سوخت معادل 30% نرخ گاز خوراک ماه قبل می باشد .
* فرمول پایه محاسبه قیمت گاز سبک و شیرین تحویلی از شبکه سراسری گاز به عنوان خوراک واحدهای پتروشیمی به ترتیب زیر خواهد بود :

قیمت گازطبیعی در بازار تعیین شده \* ٠,٥ + معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی \* ٠.٥= قیمت گازطبیعی

* طبق گفته وزیر نفت، سقف قیمت 5 هزار تومان برای خوراک پتروشیمی ها باید اجرایی میشد ولیکن ما در گزارش 6 ماهه و 9 ماهه پردیس شاهد هستیم که نرخ خوراک با قیمت های 6600 و 7500 لحاظ شده است ولی ما در تحلیل به همان نرخ خوراک 5 هزار تومان استناد کرده و در مفروضات آورده ایم .

* پتروشیمی پردیس اوره خود را به طور میانگین با نرخ 13 میلیون تومان در هر تن در بورس کالا به فروش رسانده است . در گذشته قیمت فروش اوره داخلی با اوره صادراتی همبستگی داشته و تقریبا با 70 درصد نرخ جهانی به فروش می رفته است ولی با بررسی گزارشات بورس کالا نرخ های فروش داخلی افزایشی بوده است و لزوما این نسبت رعایت نشده است.
* به نقل از شرکت پتروشیمی پردیس : پیش بینی میگردد با توجه به تغییرات سطح عمومی قیمتها افزایش نسبی در بهای تمام شده ایجاد گردد. همچنین با توجه به افزایش نسبی قیمتهای جهانی نفت و گاز، پیش بینی می گردد در شش ماهه آتی میانگین هزینه خوراک افزایش یابد. در خصوص سایر عوامل بهای تمام شده، مثل هزینه های خرید قطعات یدکی، مواد شیمیایی و کاتالیست و... در ماههای آتی افزایشی به میزان سطح عمومی قیمتها داشته باشند. لذا این موارد در تحلیل لحاظ شده است .

**پیشبینی سود هر سهم شرکت**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **شرح** | **شهریور 1399** | **شهریور 1400** | **6 ماهه اول سال 1401** | **کارشناسی 6 ماهه دوم 1401** | **کارشناسی شهریور 1401** | **کارشناسی شهریور 1402** |
| **درآمد عملیاتی** | ۷۸,۳۴۰,۰۲۵ | ۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱ | ۱۶۱,۳۷۳,۸۴۵ | ۱۸۶,۱۱۱,۰۸۵ | ۳۴۷,۴۸۴,۹۳۰ | ۲۹۹,۲۲۰,۰۳۸ |
| **بهای تمام شده عملیاتی** | -۳۰,۹۹۴,۲۸۷ | -۷۰,۷۱۰,۵۷۷ | -۶۸,۹۲۳,۰۹۰ | -۶۵,۶۷۹,۱۵۹ | -۱۳۴,۶۰۲,۲۴۹ | -۱۲۷,۴۴۶,۸۵۶ |
| **سود ناخالص** | ۴۷,۳۴۵,۷۳۸ | ۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴ | ۹۲,۴۵۰,۷۵۵ | ۱۲۰,۴۳۱,۹۲۶ | ۲۱۲,۸۸۲,۶۸۱ | ۱۷۱,۷۷۳,۱۸۲ |
| **هزینه های عمومی و اداری و فروش** | -۸,۱۶۵,۹۴۱ | -۹,۵۱۳,۷۶۵ | -۳,۶۰۶,۸۷۷ | -۵,۳۸۷,۰۶۸ | -۸,۹۹۳,۹۴۵ | -۱۳,۴۳۷,۱۵۹ |
| **سایر درآمدها** | ۱۸,۸۵۶,۱۶۴ | ۲,۶۳۵,۵۵۱ | ۱,۹۸۲,۵۰۱ | ۵,۲۵۹,۶۶۸ | ۷,۲۴۲,۱۶۹ | ۹,۳۱۰,۷۹۵ |
| **سایر هزینه ها** | -۵۰۴,۲۷۰ | -۲۶۳,۱۶۰ | -۵۱۴,۸۰۳ | ۰ | -۵۱۴,۸۰۳ | -۵۱۴,۸۰۳ |
| **سود عملیاتی** | ۵۷,۵۳۱,۶۹۱ | ۱۱۹,۵۴۶,۷۳۰ | ۹۰,۳۱۱,۵۷۶ | ۱۲۰,۳۰۴,۵۲۶ | ۲۱۰,۶۱۶,۱۰۲ | ۱۶۷,۱۳۲,۰۱۵ |
| **هزینه های مالی** | -۷۳۲,۴۲۴ | -۴۷۴,۰۷۸ | -۴۳۸,۲۶۸ | -۹۱۲,۳۴۶ | -۱,۳۵۰,۶۱۴ | -۱,۳۵۰,۶۱۴ |
| **سایر درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی** | ۷۳۶,۲۶۲ | ۸,۸۷۵,۵۴۰ | ۶,۲۸۰,۶۱۹ | ۶,۲۸۰,۶۱۹ | ۱۲,۵۶۱,۲۳۸ | ۱۲,۵۶۵,۹۰۳ |
| **سود قبل از مالیات** | ۵۷,۵۳۵,۵۲۹ | ۱۲۷,۹۴۸,۱۹۲ | ۹۶,۱۵۳,۹۲۷ | ۱۲۵,۶۷۲,۷۹۹ | ۲۲۱,۸۲۶,۷۲۶ | ۱۷۸,۳۴۷,۳۰۴ |
| **مالیات** | -۵۱,۴۹۵ | -۴۵,۱۸۷ | -۱۶,۱۳۰ | ۰ | -۱۶,۱۳۰ | 0 |
| **سود خالص** | ۵۷,۴۸۴,۰۳۴ | ۱۲۷,۹۰۳,۰۰۵ | ۹۶,۱۳۷,۷۹۷ | ۱۲۵,۶۷۲,۷۹۹ | ۲۲۱,۸۱۰,۵۹۶ | ۱۷۸,۳۴۷,۳۰۴ |
| **سود هر سهم** | **۹,۵۸۱** | **۲۱,۳۱۷** | **۱۶,۰۲۳** | **۲۰,۹۴۵** | **۳۶,۹۶۸** | **۲۹,۷۲۵** |
| **سرمایه** | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۶,۰۰۰,۰۰۰ |

* بدین ترتیب سود سال مالی شرکت برای سال 1402 تقریبا 3 هزار 700 تومان برآورد می شود که نسبت پی بر ای سال مالی 1401 با توجه به قیمت تقریبی سهم که 17000 تومان ، 4.6 می باشد .

|  |  |
| --- | --- |
| قیمت تابلوی شپدیس | ١٧٠,٠٠٠ |
| مقدار تقسیم سود سال مالی 1401 | ٢٩,٥٧٥ |
| قیمت سهم بعد از مجمع | ١٤٠,٤٢٥ |
| سود سال 1402 | ٢٩,٧٢٥ |
| پی بر ای | 4 |
| ارزش ذاتی سهم | 118898 |

**تحلیل تکنیکال**

سهم در تایم هفتگی در قالب یک کانال صعودی بلندمدت در حرکت است و هم‌اکنون روی حمایت‌های معتبری قرار گرفته است. اصلاح‌ها کاملاً تکنیکال و همراه با واگرایی و صعودها پس از واگرایی مخفی اتفاق افتاده‌اند. احتمال افزایش قیمت اگر وجود داشته باشد اهداف 19250 و 21700 تومان می باشد . و در صورت ریزش می تواند تا حوالی 11 هزار تومان اصلاح کند .

