

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)

شرکت در یک نگاه

شرکت در یک نگاه					
آخرین قیمت (۹۶/۰۶/۲۹)	EPS		DPS		سرمایه ثبت شده
	محقق سال ۹۵	پیش بینی ۹۶	پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۶	۱۷۸۹۹۱۲
۵۴۹۲	۹۷۹	۱۱۳۰	۱۰۰۰	۰	۴.۸۶
ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده
۹۵/۱۲/۳۰	۹۵/۱۲/۳۰	۹۵/۱۲/۳۰	۹۵/۱۲/۳۰	۹۵/۱۲/۳۰	۹۵/۱۲/۳۰
۱۴۵۰	۱۰۰	۳۵۰			

نسبتها	
۰.۴۰	بازه حقوق صاحبان سهام
۰.۳۴	بازه دارایی ها

معرفی شرکت

شرکت سهامی پتروشیمی خراسان، بزرگترین مرکز تولید محصولات شیمیایی شمال و شمال شرق کشور، در اردیبهشت سال ۱۳۷۱ در بجنورد، مرکز استان خراسان شمالی تأسیس و از خرداد ۱۳۷۵ با آغاز فعالیت‌های بهره‌برداری در لیست بنگاه‌های صنعتی و تولیدی کشور قرار گرفت. این مجتمع با بهره‌گیری از آخرین متدهای علمی و تکنولوژیک و با ترکیبی از نیروی انسانی جوان، متخصص و کارآمد از نخستین روزهای بهره‌برداری نیل به اصل خودکفایی را به عنوان هدف غایی در امر تولید سرلوحه کار خود قرار داد. پایبندی به این تفکر و دستیابی به ایده‌آل‌های آن، بویژه در سال‌های اخیر از مجتمع پتروشیمی خراسان چهره‌ای مقبول و مطرح در سطوح ملی و فرا ملی ترسیم نموده است.

شرکت پتروشیمی خراسان (سهامی عام) یک مجتمع تولیدی مواد پتروشیمیایی در زمینه تولید آمونیاک (۱۰۰۰ تن در روز) ، کود اوره (۱۵۰۰ تن در روز) و ملامین (۶۰ تن در روز) می باشد. خوراک اصلی این مجتمع گاز طبیعی بوده و از شبکه سراسری گاز (خانگیران) تامین میشود. در سالهای اخیر کلیه سهام آن به بخش خصوصی واگذار گردیده است و شرکت ملی صنایع پتروشیمی در آن نقش حاکمیتی را بعهده دارد.

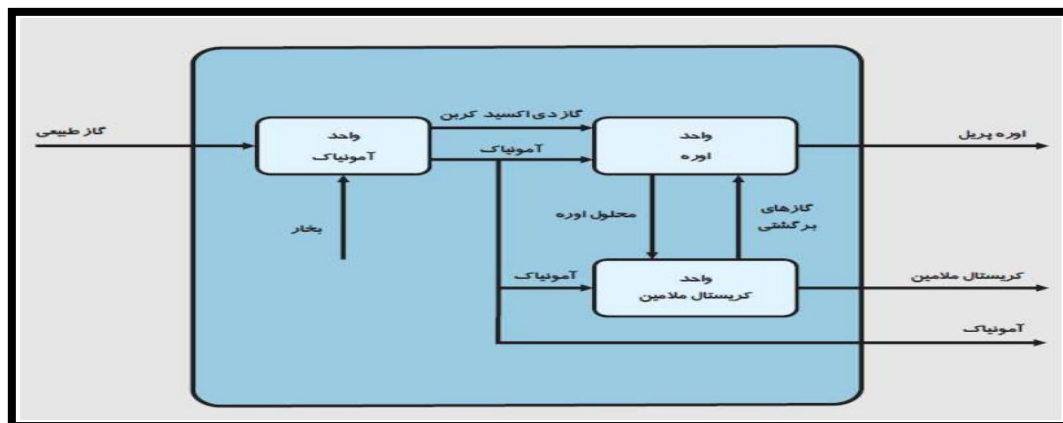
معرفی محصول

اوره یکی از محصولات نیتروژنی است که در زمره ی مواد شیمیایی آلی قرار دارد. از آنجا که این محصول از آمونیاک و دی اکسید کربن (یک محصول جانبی واحد تولید آمونیاک) بدست می آید لذا تقریباً تمام کارخانه های تولید اوره در مجاورت یک کارخانه ی تولید آمونیاک واقع شده اند. از آنجا که ماده اولیه این کود شیمیایی گاز طبیعی می باشد. کشورهایی که دارای منابع گاز طبیعی هستند دارای مزیت نسبی خواهند بود و خلاء بازار توسط این کشورها تامین خواهد شد. در این بین ایران با دومین ذخایر گازی دنیا می تواند نقش بسزایی در تولید و عرضه این محصول داشته باشد و به عنوان قطب تولید اوره و آمونیاک حداقل در منطقه خاورمیانه در سال های آتی باشد و کنترل بازار این محصول که رشد مصرف آن نیز در آینده فزاینده است تا حدودی در اختیار ایران قرار گیرد.

این ماده اغلب به فرم جامد (قرص، گرانول یا کریستال) تولید می شود. در برخی از کشورهای صنعتی، رشد قابل توجهی از مصرف اوره ی مایع در تولید کودهای شیمیایی نیتروژنی محلول و نیز در خوراک مایع احشام مشاهده می شود در این طرح هدف تولید اوره گرانول می باشد.

آمونیاک مهم ترین محصول پایه در صنعت جهانی نیتروژن بشمار می رود. تقریباً تمام آمونیاک تولیدی در جهان به صورت بی آب و از واکنش کاتالیزوری نیتروژن (از هوا) و هیدروژن (از یک منبع هیدروکربنی که معمولاً گاز طبیعی می باشد). تحت دما و فشار تولید می گردد. آمونیاک در دما و فشار نرمال بصورت گازی می باشد که به لحاظ فراریت و اتلاف (در طی فرایندهای تبدیل به مواد دیگر. حمل و نقل و نگهداری)، تقریباً ۱۰٪ از این ماده ی تولیدی، هیچ گاه به بازار مصرف نمی رسد. کودهای شیمیایی نیتروژنی تقریباً ۸۵٪ از کل مصرف نهایی آمونیاک را به خود اختصاص می دهند.

فرایند تولید در پتروشیمی خراسان به صورت شکل زیر می باشد:



ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	اسامی سهامداران
۴۱.۶٪	۷۴۵ M	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین-س.ع.
۱۹.۰٪	۳۴۰ M	شرکت پتروفهرنگ-سهامی خاص-
۱۶.۵٪	۲۹۵ M	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان-سهامی عام-
۱۲.۳٪	۲۱۹ M	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا-سهامی خاص-

جایگاه شرکت در صنعت

شرکت در صنعت پتروشیمی در زمینه تولید کود اوره فعالیت می نماید. سهم فروش محصولات تولیدی در این شرکت از کل بازار داخلی و فروش صادراتی در سال جاری به شرح زیر است:

جایگاه در بازار اوره - بر حسب تناژ ۱۳۹۵						
محصول	کل بازار داخلی	سهم از بازار داخلی	داخلی خراسان	کل صادرات کشور	صادرات خراسان	سهم از صادرات کشور
اوره	۱,۶۳۴,۲۲۰	۱۶٪	۲۶۰,۸۷۰	۳,۲۵۵,۳۰۶	۲۰۶,۵۱۲	۶٪

بررسی تولید شرکت

محصول اصلی شرکت اوره می باشد. این محصول ۷۹ درصد از درآمد فروش شرکت را نیز به خود اختصاص داده است. شرکت مقدار تولید اوره خود را با ۸ درصد افزایش نسبت به عملکرد واقعی سال ۹۵ مقدار ۵۰۷ هزار تن پیش بینی نموده است. همانطور که در جدول زیر مشاهده می کنید برای سال ۱۳۹۶ مقدار تولید اوره ۶۱٪ ظرفیت اسمی پیش بینی شده است.

مقدار تولید								
نوع گروه یا محصول	واحد	ظرفیت اسمی	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	بودجه ۹۶	درصد تغییر
اوره	تن	۸۲۵,۰۰۰	۵۶۰,۷۲۰	۵۲۹,۴۱۶	۴۹۹,۳۵۴	۴۶۸,۵۵۹	۵۰۷,۰۰۰	۸٪
آمونیاک	تن	-	۳۲۳,۲۷۴	۳۴۵,۴۷۵	۳۳۰,۸۲۹	۲۹۶,۶۲۳	۳۳۵,۷۰۴	۱۳٪
کریستال ملامین	تن	۲۰,۰۰۰	۱۹,۵۵۲	۲۰,۶۰۷	۲۰,۳۰۵	۱۸,۸۰۵	۲۰,۶۱۸	۱۰٪
جمع		۸۴۵,۰۰۰	۹۰۳,۵۴۶	۸۹۵,۴۹۸	۸۵۰,۴۸۸	۷۸۳,۹۸۷	۸۶۳,۳۲۲	۱۰٪

بررسی فروش شرکت

میانگین نرخ فروش اوره در عملکرد ۱۲ ماهه سال ۹۵ معادل ۲۳۶ دلار به ازای هر تن بوده که با نرخ متوسط هر دلار ۳۶۴۴۰ ریال تسعیر شده است. شرکت در سال ۹۵ مقدار ۴۶۷ هزار تن متانول به فروش رسانده که نسبت به سال ۹۴ حدود ۱۵ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که مقدار فروش با افزایش ۸٪ و نرخ فروش صادراتی اوره برای سال ۹۶ با کاهش ۵٪ پیش بینی شده است. اوره پر فروش ترین محصول و در عین حال سود آور ترین محصول شرکت است اما باید توجه داشت که شرکت در بازار های جهانی قیمت پذیر است.

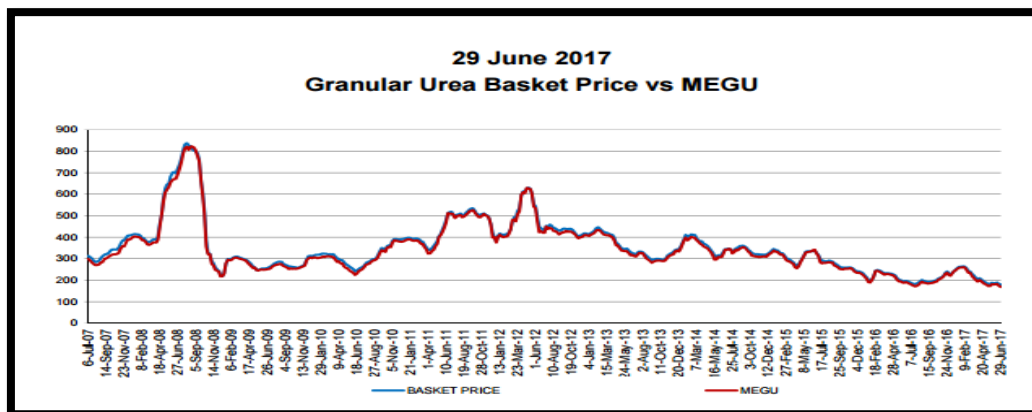
همچنین باید توجه داشت ۵۰ درصد فروش شرکت، فروش خارجی می باشد. لذا نرخ دلار و تحریم ها تاثیر به سزایی بر عملکرد شرکت دارند.

مقدار فروش داخلی						
پیش بینی ۹۶	۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	واحد	نوع گروه یا محصول
۲۴۵,۰۰۰	۲۶۰,۸۷۰	۱۹۰,۴۲۸	۲۲۷,۸۹۸	۲۴۶,۱۵۴	تن	اوره
۲۲,۰۰۰	۱۷,۲۸۷	۱۴,۳۲۱	۸,۵۸۷	۱۲,۱۷۳	تن	آمونیاک
۱۰,۰۰۰	۹,۲۹۱	۹,۹۱۲	۱۲,۱۵۵	۸,۶۳۳	تن	کریستال ملامین
۲۷۷,۰۰۰	۲۸۷,۴۴۸	۲۱۴,۶۶۱	۲۴۸,۶۴۰	۲۶۶,۹۶۰		جمع
مقدار فروش خارجی						
پیش بینی ۹۶	۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	واحد	نوع گروه یا محصول
۲۶۲,۰۰۰	۲۰۶,۵۱۲	۳۶۲,۵۹۰	۳۱۳,۸۴۱	۲۱۴,۲۴۰	تن	اوره
۲,۰۰۰	۵۴۷	۱,۶۶۰	۵,۳۷۰	۵,۱۸۵	تن	آمونیاک
۱۰,۶۰۰	۱۰,۲۹۲	۱۰,۳۶۸	۷,۷۸۸	۱۱,۸۸۸	تن	کریستال ملامین
۲۷۴,۶۰۰	۲۱۷,۳۵۱	۳۷۴,۶۱۸	۳۲۶,۹۹۹	۲۳۱,۳۱۳		جمع
۵۵۱,۶۰۰	۵۰۴,۷۹۹	۵۸۹,۲۷۹	۵۷۵,۶۳۹	۴۹۸,۲۷۳		جمع کل مقدار فروش

نرخ فروش محصولات						
پیش بینی ۹۶	۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	واحد	نوع گروه یا محصول
۳۸,۵۰۰	۳۶,۴۴۰	۳۴,۲۹۴	۳۳,۴۲۰	۳۱,۹۵۷	ریال	دلار
۲۲۵	۲۳۶	۲۵۸	۲۹۰	۳۳۰	دلار هر تن	اوره دلاری
۱۵۶	۱۴۴	۱۷۴	۲۰۰	۲۱۵	دلار هر تن	آمونیاک
۱,۱۵۰	۱,۰۹۰	۱,۲۱۰	۱,۱۶۷	۱,۳۱۳	دلار هر تن	کریستال ملامین
۶,۱۲۵	۶,۱۲۵	۶,۱۲۵	۶,۱۲۵	۶,۱۲۵	ریال هر کیلو	اوره کشاورزی ریالی

در سال جاری نرخ اوره کمی کاهش داشته است و شرکت برای پیش بینی سال ۹۶ نرخ هر تن اوره را ۲۲۵ دلار (هر دلار ۳۸۵۰۰ ریال) در بودجه لحاظ نموده است.

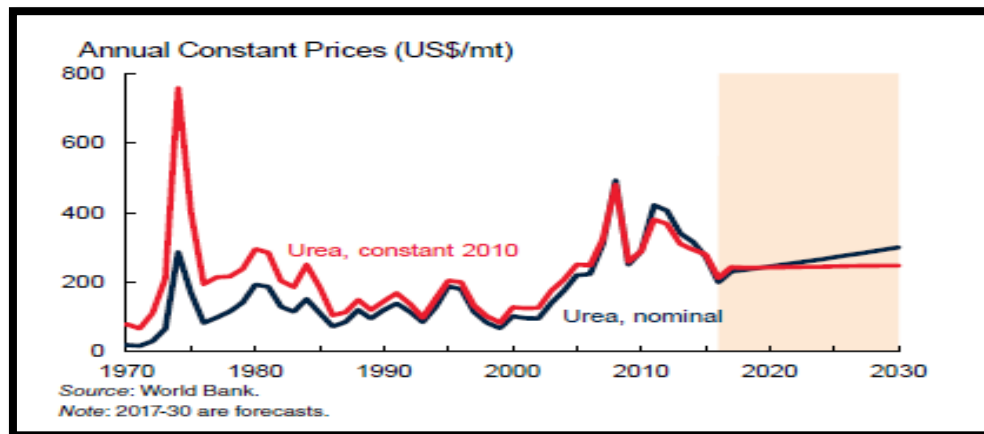
در نمودار زیر روند قیمت جهانی اوره را مشاهده می کنید:



باید توجه کرد که نرخ فروش اوره صادراتی شرکت های ایرانی با توجه به شرایط قراردادها متفاوت از نرخ هایی می باشد که در نمودار بالا مشاهده می کنید.

پیش بینی بانک جهانی از قیمت اوره در سال های آینده:

پیش بینی بانک جهانی از اوره (دلار به متریک تن)						
سال	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۵	۲۰۳۰
پیش بینی بانک جهانی از اوره	۲۳۰	۲۳۵	۲۴۰	۲۴۵	۲۷۱	۳۰۰



بررسی صورت و سودزبان شرکت

شرکت سود هر سهم سال ۹۶ خود را نسبت به سود سال ۹۵ با تعدیل مثبت ۱۶ درصدی یعنی ۱۵۲ ریال بیشتر از سود هر سهم ۹۷۹ ریالی سال ۹۵ پیش بینی نموده است.
خراسان در دوره سه ماهه سال جاری توانسته ۲۸۴ ریال سود بسازد و ۲۵ درصد از سود پیش بینی شده خود را محقق سازد.

صورت سود و زیان						
شرح	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	بودجه ۱۳۹۶	سه ماهه ۹۶
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۴,۵۱۱,۷۸۷	۵,۳۶۵,۰۸۳	۵,۴۰۹,۸۸۲	۴,۳۳۵,۵۲۸	۴,۸۷۷,۷۸۱	۱,۱۸۶,۳۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	-۱,۲۲۵,۲۰۱	-۲,۳۹۳,۷۷۵	-۲,۷۱۰,۱۲۹	-۲,۴۱۱,۷۳۷	-۲,۵۹۶,۹۹۰	-۵۷۳,۵۴۴
سود (زیان) ناخالص	۳,۲۸۶,۵۸۶	۲,۹۷۱,۳۰۸	۲,۶۹۹,۷۵۳	۱,۹۲۳,۷۹۱	۲,۲۸۰,۷۹۱	۶۱۲,۷۶۷
هزینه های اداری، عمومی و فروش	-۳۶۵,۴۶۵	-۴۵۴,۴۵۷	-۴۹۵,۵۱۳	-۴۵۱,۹۳۰	-۴۹۳,۵۸۱	-۱۰۵,۰۶۴
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی						
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۲۷,۸۷۲	۱۹۹,۹۷۳	۳۸,۶۲۴	۳۱	۲۰,۷۰۰	-۱۱۳
سود (زیان) عملیاتی	۳,۰۴۸,۹۹۳	۲,۷۱۶,۸۲۴	۲,۲۴۲,۸۶۴	۱,۴۷۱,۹۰۲	۱,۸۰۷,۹۱۰	۵۰۷,۵۹۰
هزینه های مالی	-۵,۷۷۲					
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی						
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۱۲۲,۶۰۹	۷۵۰,۷۹۲	۶۰۶,۸۴۴	۴۴۸,۸۵۳	۴۱۰,۳۰۰	۶۷,۴۳۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۱۶۵,۸۳۰	۳,۴۶۷,۶۱۶	۲,۸۴۹,۷۰۸	۱,۹۲۰,۷۵۵	۲,۲۱۸,۲۱۰	۵۷۵,۰۲۲
مالیات بر درآمد	-۲۵۰,۴۹۳	-۱۷۶,۷۹۹	-۱۷۳,۸۳۴	-۱۶۹,۲۷۶	-۱۹۴,۸۲۸	-۶۶,۶۳۷
سود (زیان) خالص	۳,۹۱۵,۳۳۷	۳,۲۹۰,۸۱۷	۲,۶۷۵,۸۷۴	۱,۷۵۱,۴۷۹	۲,۰۲۳,۳۸۲	۵۰۸,۳۸۵
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - عملیاتی (ریال)	۱,۷۰۳	۱,۵۱۸	۱,۲۵۳	۸۲۲	۱,۰۱۰	۲۸۴
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - غیر عملیاتی (ریال)	۴۸۴	۳۲۱	۲۴۲	۱۵۶	۱۲۰	۰
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۲,۱۸۷	۱,۸۳۹	۱,۴۹۵	۹۷۹	۱,۱۳۰	۲۸۴
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲

مفروضات برآورد کارشناسی

در جدول زیر مفروضاتی که برای برآورد سود سال ۹۶ خراسان در سه سناریو، مورد استفاده قرار گرفته است ملاحظه می فرمایید.

مفروضات			
شرح	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
مقدار تولید	برابر با مقدار تولید پیش بینی ۹۶	برابر با مقدار تولید پیش بینی ۹۶	برابر با مقدار تولید پیش بینی ۹۶
مقدار فروش	برابر با مقدار فروش پیش بینی ۹۶	برای محاسبه وزن داخلی و خارجی مقدار فروش از نسبت سال ۹۵ استفاده شده	برابر با مقدار فروش پیش بینی ۹۶
اوره جهانی	۲۳۰	۲۳۰	۲۳۰
نرخ دلار آزاد	۳۸۵۰۰	۳۸۵۰۰	۳۸۵۰۰
نرخ دلار مبادله ای	۳۳۰۰۰	۳۳۰۰۰	۳۳۰۰۰
نورم	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪

برآورد درآمد فروش شرکت را در جدول زیر مشاهده می کنید:

برآورد مقدار تولید			
شرح	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۵۰۷,۰۰۰	۵۰۷,۰۰۰	۴۶۸,۵۵۹
آمونیاک	۳۳۵,۷۰۴	۳۳۵,۷۰۴	۲۹۶,۶۲۳
کریستال ملامین	۲۰,۶۱۸	۲۰,۶۱۸	۱۸,۸۰۵
جمع	۸۶۳,۳۲۲	۸۶۳,۳۲۲	۷۸۳,۹۸۷
برآورد مقدار فروش			
مقدار فروش داخلی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۲۴۵,۰۰۰	۲۸۲,۹۸۲.۸۵	۲۶۰,۸۷۰
آمونیاک	۲۲,۰۰۰	۲۳,۲۶۴	۱۷,۲۸۷
کریستال ملامین	۱۰,۰۰۰	۹,۷۷۴	۹,۲۹۱
جمع	۲۷۷,۰۰۰	۳۱۶,۰۲۰	۲۸۷,۴۴۸
مقدار فروش خارجی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۲۶۲,۰۰۰	۲۲۴,۰۱۷	۲۰۶,۵۱۲
آمونیاک	۲,۰۰۰	۷۳۶	۵۴۷
کریستال ملامین	۱۰,۶۰۰	۱۰,۸۲۶	۱۰,۲۹۲
جمع	۲۷۴,۶۰۰	۲۳۵,۵۸۰	۲۱۷,۳۵۱
جمع کل مقدار فروش	۵۵۱,۶۰۰	۵۵۱,۶۰۰	۵۰۴,۷۹۹
برآورد نرخ فروش			
نرخ فروش داخلی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۶.۵	۶.۵	۶.۵
آمونیاک	۶.۷	۶.۷	۶.۷
کریستال ملامین	۴۳.۰	۴۳.۰	۴۳.۰
نرخ فروش خارجی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۹.۲	۹.۲	۹.۲
آمونیاک	۵.۶	۵.۶	۵.۶
کریستال ملامین	۴۲.۳	۴۲.۳	۴۲.۳
برآورد مبلغ فروش			
مقدار مبلغ داخلی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۱,۵۸۰,۸۵۰	۱,۸۲۵,۹۳۲	۱,۶۸۳,۲۵۰
آمونیاک	۱۴۶,۶۳۷	۱۵۵,۰۶۱	۱۱۵,۲۲۳
کریستال ملامین	۴۲۹,۷۴۷	۴۲۰,۰۱۳	۳۹۹,۲۷۸
جمع	۲,۱۵۷,۲۳۳	۲,۴۰۱,۰۰۶	۲,۱۹۷,۷۵۱
مقدار مبلغ خارجی			
نوع گروه یا محصول	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
اوره	۲,۳۹۹,۰۸۴	۲,۰۵۱,۲۸۲	۱,۸۹۰,۹۹۱
آمونیاک	۱۱,۱۶۰	۴,۱۰۸	۳,۰۵۲
کریستال ملامین	۴۴۸,۶۲۸	۴۵۸,۲۱۴	۴۳۵,۵۹۲
جمع	۲,۸۵۸,۸۷۲	۲,۵۱۳,۶۰۴	۲,۳۲۹,۶۳۶
جمع کل مقدار فروش	۵,۰۱۶,۱۰۶	۴,۹۱۴,۶۱۰	۴,۵۲۷,۳۸۷

برآورد هزینه مواد اولیه

برآورد بهای مواد اولیه			
شرح	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
مقدار گاز مصرفی / متر مکعب	۲۵۹,۲۹۹,۶۷۰.۶۷	۲۵۹,۲۹۹,۶۷۱	۲۲۹,۱۱۳,۲۸۵
نرخ گاز متر مکعب / ریال	۳,۲۴۰	۳,۲۴۰	۳,۲۴۰
مبلغ بهای تمام شده مواد اولیه	۸۴۰,۰۵۴	۸۴۰,۰۵۴	۷۴۲,۲۵۹

برآورد بهای تمام شده

برآورد بهای تمام شده			
شرح	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
مواد مستقیم مصرفی	۸۴۰,۰۵۴	۸۴۰,۰۵۴	۷۴۲,۲۵۹
دستمزد مستقیم	۱۱۶,۳۵۸	۱۱۶,۳۵۸	۱۱۶,۳۵۸
سربار ساخت			
دستمزد غیرمستقیم	۴۷۳,۴۰۹	۴۷۳,۴۰۹	۴۷۳,۴۰۹
مواد غیرمستقیم	۸۱,۶۲۴	۸۱,۶۲۴	۸۱,۶۲۴
استهلاک	۱۳۲,۴۴۲	۱۳۲,۴۴۲	۱۳۲,۴۴۲
برق و سوخت، گاز، تلفن	۴۱۴,۱۹۶	۴۱۴,۱۹۶	۳۷۶,۷۶۹
هزینه تعمیرات ماشین آلات	۳۱۶,۲۳۹	۳۱۶,۲۳۹	۳۱۶,۲۳۹
بسته بندی محصول	۹۹,۳۰۱	۹۹,۳۰۱	۹۹,۳۰۱
سایر	۱۸۲,۹۴۵	۱۸۲,۹۴۵	۱۸۲,۹۴۵
جمع سربار	۱,۷۰۰,۸۵۷	۱,۷۰۰,۸۵۷	۱,۶۶۲,۷۳۱
جمع بهای تمام شده	۲,۶۵۷,۲۶۹	۲,۶۵۷,۲۶۹	۲,۵۲۱,۳۴۷

طرح توسعه شرکت

طرح توسعه شرکت با هدف تولید ۶۶۰ هزار تن اوره، ۳۹۶ هزار تن آمونیاک و ۲۰ هزار تن در سال کریستال ملامین تعریف شده است. بر اساس ظرفیت های مذکور این واحد آمونیاک مازاد نیز دارد که احتمالاً در این طرح با احداث یک واحد بازیافت CO₂ از گازهای حاصل از سوخت کل آمونیاک تولیدی به اوره تبدیل خواهد شد.

در این طرح هدف نهایی تولید اوره می باشد ولی از آنجا که آمونیاک به عنوان ماده اولیه تولید اوره محسوب می گردد. لذا برای تولید اوره واحد بالا دست آن نیز که واحد تولید آمونیاک می باشد در نظر گرفته شده است.

برنامه آینده بستگی به گزارش امکان سنجی پروژه و مصوبات هیئت مدیره دارد. از مهم ترین موارد برنامه آینده طرح می توان به مجوز و قرارداد خوراک، مجوز و قرارداد تامین آب، مذاکرات لیسانس و تامین مالی اشاره کرد.

به دلیل اینکه هنوز این طرح در مرحله امکان سنجی قرار دارد بنابراین اثر سودآوری آن تا زمان برنامه ریزی برای اجرای طرح نامشخص می‌باشد.

برآورد کارشناسی سود سال ۱۳۹۶

برآورد صورت سود و زیان					
شرح	بودجه ۱۳۹۶	سه ماهه ۹۶	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۴,۸۷۷,۷۸۱	۱,۱۸۶,۳۱۱	۵,۰۱۶,۱۰۶	۴,۹۱۴,۶۱۰	۴,۵۲۷,۳۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	-۲,۵۹۶,۹۹۰	-۵۷۳,۵۴۴	-۲,۶۵۷,۲۶۹	-۲,۶۵۷,۲۶۹	-۲,۵۲۱,۳۴۷
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۸۰,۷۹۱	۶۱۲,۷۶۷	۲,۳۵۸,۸۳۷	۲,۲۵۷,۳۴۱	۲,۰۰۶,۰۳۹
هزینه های اداری، عمومی و فروش	-۴۹۳,۵۸۱	-۱۰۵,۰۶۴	-۴۹۴,۶۷۵	-۴۹۴,۶۷۵	-۴۸۶,۵۲۳
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲۰,۷۰۰	-۱۱۳	۲۰,۷۰۰	۲۰,۷۰۰	۲۰,۷۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۸۰۷,۹۱۰	۵۰۷,۵۹۰	۱,۸۶۴,۸۶۱	۱,۷۸۳,۳۶۶	۱,۵۴۰,۲۱۷
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۱۰,۳۰۰	۶۷,۴۳۲	۴۱۰,۳۰۰	۴۱۰,۳۰۰	۴۱۰,۳۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۲۱۸,۲۱۰	۵۷۵,۰۲۲	۲,۲۹۵,۱۶۱	۲,۱۹۳,۶۶۶	۱,۹۵۰,۵۱۷
مالیات بر درآمد	-۱۹۴,۸۲۸	-۶۶,۶۳۷	-۲۰۲,۲۷۲	-۱۹۳,۳۲۸	-۱۷۱,۸۹۹
سود (زیان) خالص	۲,۰۲۳,۳۸۲	۵۰۸,۳۸۵	۲,۰۹۲,۸۸۹	۲,۰۰۰,۳۳۸	۱,۷۷۸,۶۱۸
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - عملیاتی (ریال)	۱,۰۱۰	۲۸۴	۱,۰۵۳	۹۹۶	۸۶۰
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم - غیر عملیاتی (ریال)	۱۲۰	۰	۱۱۶	۱۲۱	۱۳۳
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۱,۱۳۰	۲۸۴	۱,۱۶۹	۱,۱۱۸	۹۹۴
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲

از آنجا کہ سود شرکت به شدت متاثر از نرخ اوره تولیدی است ، در صورت تغییر نرخ اوره ودلار در سال سود شرکت دستخوش تغییر خواهد شد. به همین خاطر تحلیل حساسیت سود شرکت فقط هر سه حالت در جدول زیر ارائه شده است:

تحلیل حساسیت				
دلار	اوره جهانی	سناریو اول ۹۶	سناریو دوم ۹۶	سناریو سوم ۹۶
۳۸,۵۰۰	۱۸۰	۸۰۷	۷۸۸	۶۸۹
۳۸,۵۰۰	۲۰۰	۹۵۲	۹۲۰	۸۱۱
۳۸,۵۰۰	۲۳۰	۱,۱۶۹	۱,۱۱۸	۹۹۴
۳۸,۵۰۰	۲۵۰	۱,۳۱۴	۱,۲۴۹	۱,۱۱۶
۴۰,۰۰۰	۱۸۰	۸۳۸	۸۱۵	۷۱۴
۴۰,۰۰۰	۲۰۰	۹۸۹	۹۵۲	۸۴۱
۴۰,۰۰۰	۲۳۰	۱,۲۱۵	۱,۱۵۷	۱,۰۳۱
۴۰,۰۰۰	۲۵۰	۱,۳۶۶	۱,۲۹۴	۱,۱۵۸
۴۲,۰۰۰	۱۸۰	۸۸۰	۸۵۰	۷۴۸
۴۲,۰۰۰	۲۰۰	۱,۰۳۸	۹۹۴	۸۸۱
۴۲,۰۰۰	۲۳۰	۱,۲۷۶	۱,۲۱۰	۱,۰۸۱
۴۲,۰۰۰	۲۵۰	۱,۴۳۴	۱,۳۵۴	۱,۲۱۴

با دادن p/e مناسب می توان قیمت هر سهم را مشخص کرد.

سهم در حال حرکت صعودی به سمت سقف کانال صعودی بلند مدت می باشد و اهداف به ترتیب مشخص شده...



سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده. لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نمایند.

کارگزاری آمان تیدیرنش جهان

تهیه و تنظیم: گروه تحلیل

شهریورماه ۱۳۹۶