

گزارش تحلیلی

پتروشیمی‌های اوره‌ساز



فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- وضعیت فروش پتروشیمی‌های
اوره‌ساز
- وضعیت بنیادی
وضعیت P/E صنعت
مقایسه P/E شرکت‌ها
مقایسه P/S شرکت‌ها
حاشیه سود خالص و عملیاتی
نرخ رشد سود خالص و عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت
- سهم مدیریت دارایی فارابی از صنعت

بررسی «پتروشیمی‌های اوره‌ساز»

شرکت‌های پتروشیمی تولیدکننده اوره و آمونیاک بخش بزرگی از صنعت پتروشیمی در بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند. این شرکت‌ها حدود ۳ درصد از کل بازار سرمایه را تشکیل داده و جزء صادرات‌محورترین پتروشیمی‌ها محسوب می‌شوند. ۷۷ درصد از کل اوره تولیدشده توسط ۴ شرکت پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان و کرمانشاه در بازارهای صادراتی به فروش می‌رسند. نرخ گاز طبیعی به‌عنوان ماده اولیه تولید اوره، از اهمیت بسیار فراوانی در سودآوری شرکت‌های اوره‌ساز برخوردار است و افزایش نرخ گاز طی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ باعث کاهش شدید سودآوری شرکت‌های مذکور شد. با تعدیل نرخ گاز خوراک، سودآوری شرکت‌ها افزایش پیدا کرده و اوره‌سازان صورت‌های مالی خوبی را روانه کدال کردند.



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

یکی از برترین صنایع بازار طی ماه‌های اخیر، صنعت تولید کود و ترکیبات نیتروژن بوده که توانسته حتی در روزهای منفی بازار نیز روند روبه‌رشد خود را حفظ کند. تا زمانی که شاخص این صنعت بالاتر از تراز یک میلیون و ۳۵۰ هزار واحد قرار دارد، می‌توان به روند صعودی آن امیدوار بود. شکست این تراز مهم حمایتی می‌تواند آغازگر تغییر روند بزرگ آن باشد.



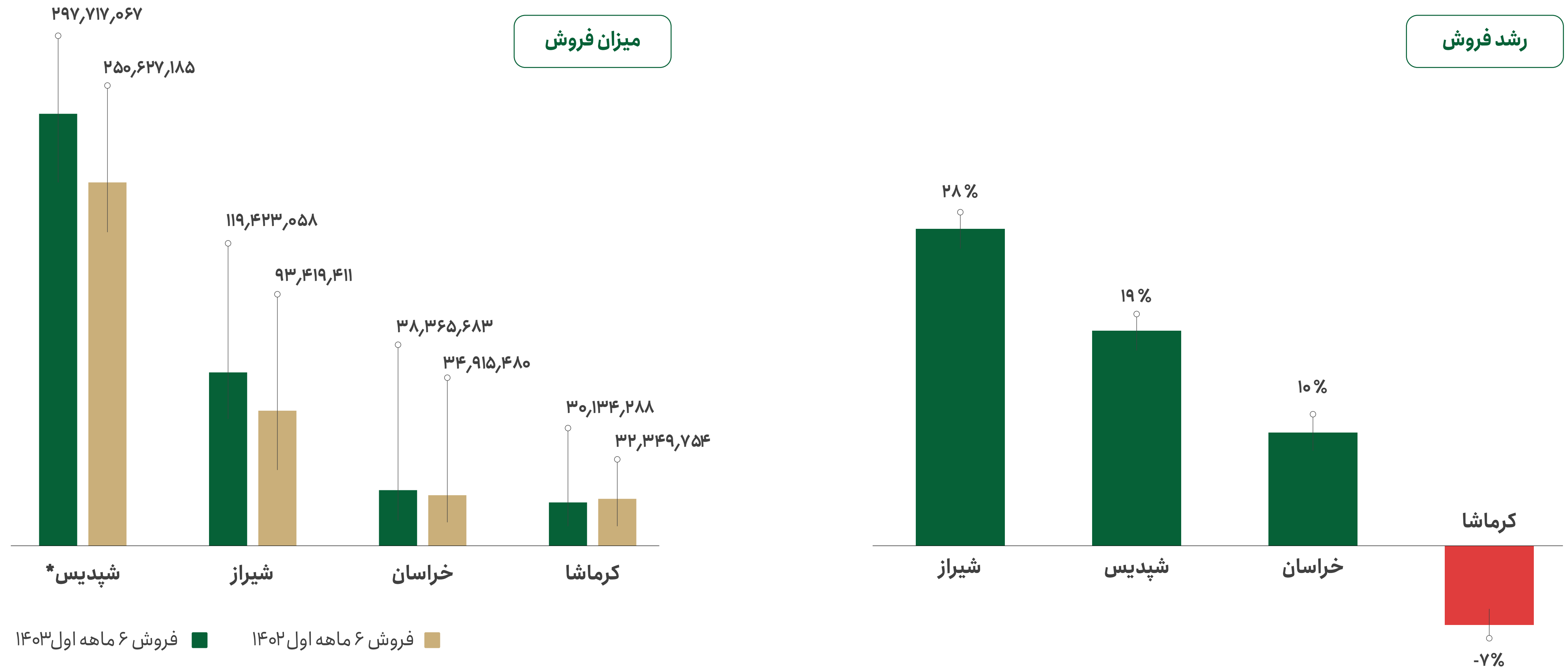


وضعیت فروش پتروشیمی‌های اوره‌ساز

وضعیت فروش پتروشیمی‌های اوره‌ساز

به‌طور میانگین شرکت‌های پتروشیمی اوره‌ساز در یک سال اخیر ۱۲ درصد رشد فروش داشته‌اند و میانگین رشد بهای تمام شده نیز ۷ درصد بوده است. در این میان، نمادهای **شپدیس** و **شیراز** بالاترین میزان فروش را ثبت کرده‌اند. لازم به ذکر است نمادهای **خراسان** و **کرماشا** به ترتیب ۲۰ و ۲۵ درصد از بهای تمام شده کالای فروش رفته را کاهش داده‌اند که تحت تاثیر تعدیل قیمت گاز خوراک است.

وضعیت فروش و رشد فروش شرکت‌های اوره‌ساز در یک سال گذشته

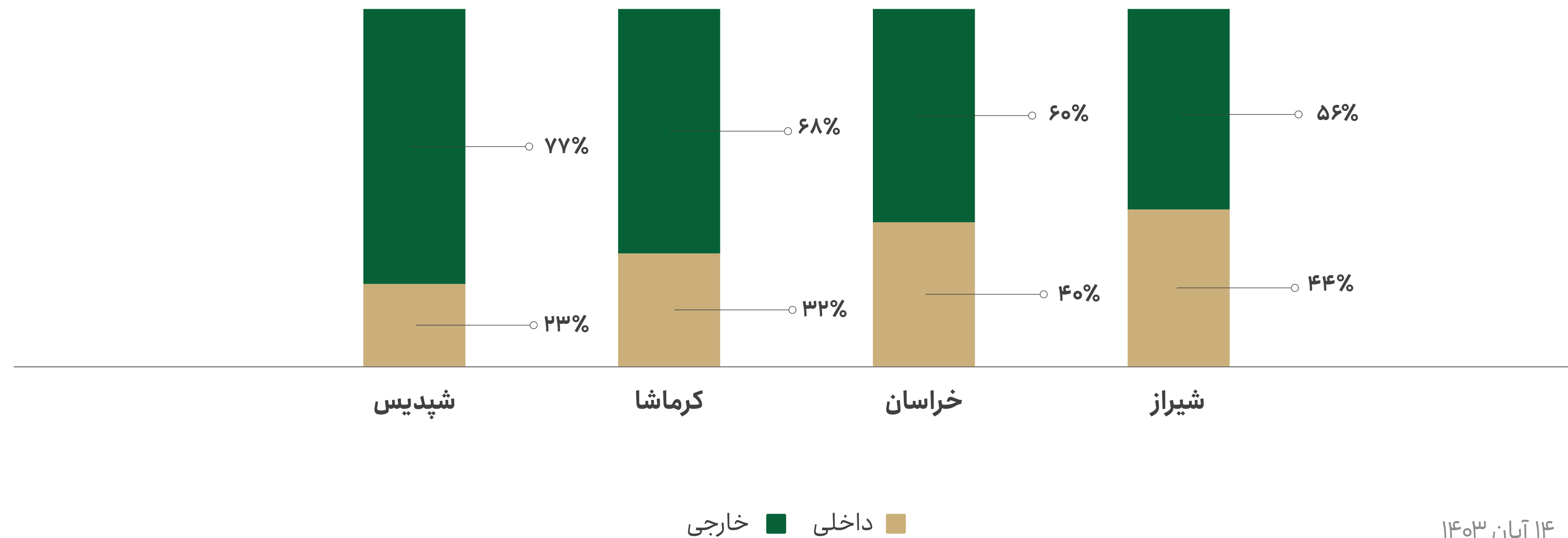


مقادیر به میلیون ریال است

* صورت‌های مالی شپدیس ۹ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ است.

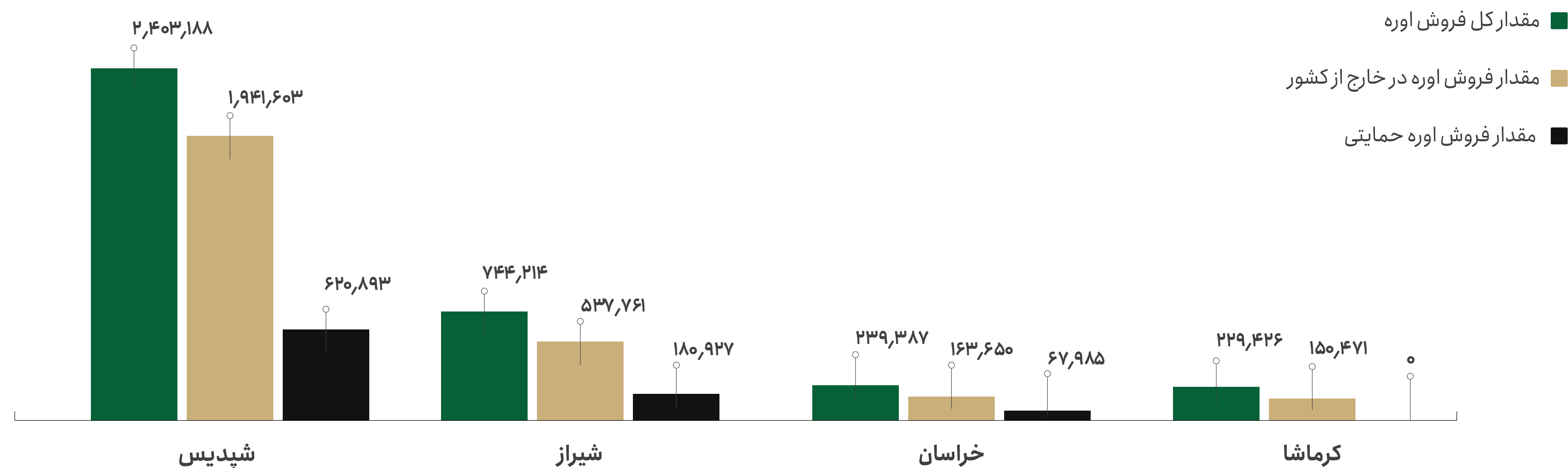
مقایسه فروش داخلی و صادراتی اوره‌سازان

پتروشیمی‌های اوره‌ساز بخش مهمی از صادرات غیرنفتی و تولید ناخالص داخلی (GDP) را تشکیل می‌دهند. همچنین این شرکت‌ها نقش مهمی در تامین ارز مورد نیاز کشور دارند و پتروشیمی پردیس با نماد شپدیس، نزدیک به ۸۰ درصد از محصول تولیدی خود را در بازارهای صادراتی به فروش می‌رساند. به طور کلی، تمامی شرکت‌ها بیش از نیمی از محصول تولیدی خود را در بازارهای خارجی می‌فروشند.



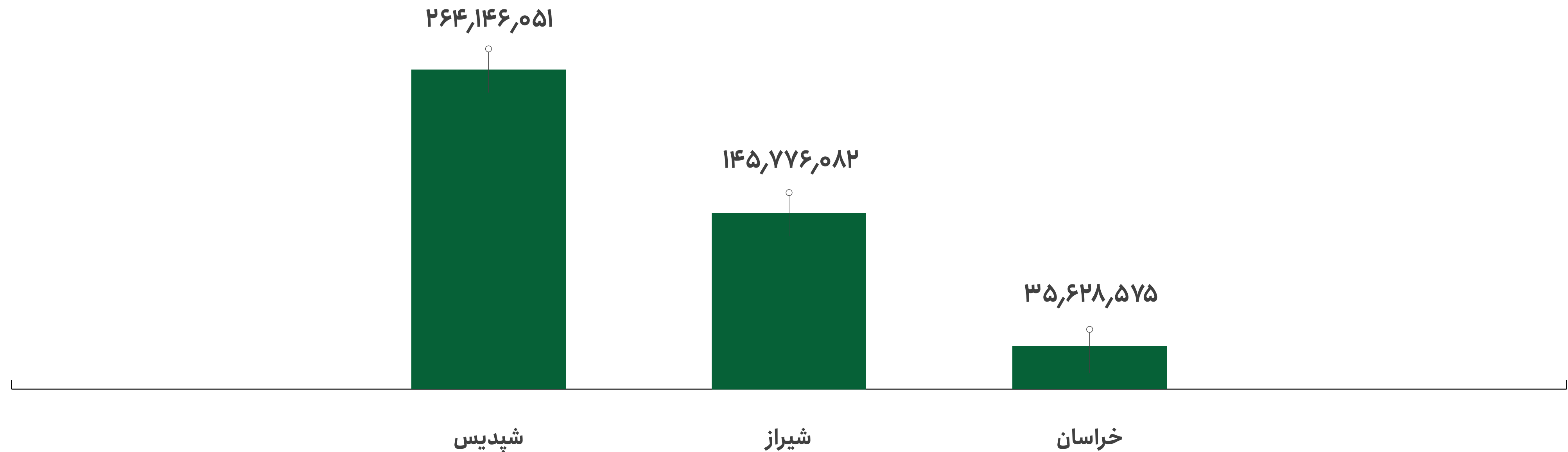
مقایسه مقدار کل فروش، فروش صادراتی و فروش حمایتی

در نمودار زیر مقدار فروش کل، صادراتی و حمایتی اوره برای هر شرکت تفکیک شده است. اکثر اوره تولید شده به خارج از کشور صادر می‌شود و قیمت فروش خارجی بر اساس شرایط تحریمی و با قیمت توافقی به فروش می‌رسد. شرکت‌های اوره‌ساز موظف‌اند بخشی از تولیدات خود را بر اساس قیمت دستوری به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی و اتحادیه به فروش برسانند. فروش اوره با قیمت دستوری ۳۹۸,۱۲۵ ریال و عدم تسویه وزارت جهاد کشاورزی از سال ۱۳۹۷ موجب شده تا برخی از شرکت‌های پتروشیمی اوره‌ساز مطالبات بالایی از دولت داشته باشند.



مطالبات اوره‌سازان از وزارت جهاد کشاورزی

پتروشیمی پردیس بیشترین مطالبات را از وزارت جهاد کشاورزی دارد. سازمان برنامه و بودجه باید اختلاف حداقل قیمت کشف‌شده در بورس کالا با قیمت فروش شرکت‌های پتروشیمی را پس از حسابرسی، در لوایح بودجه سنواتی پیش‌بینی کرده و پس از تخصیص اعتبار توسط وزارت جهاد کشاورزی، مطالبات شرکت‌ها پرداخت شود.





وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت تولید کود و ترکیبات نیتروژن یکی از پرپتانسیل ترین صنایع بازار محسوب می شود که در حال حاضر P/E ttm حدود ۶ واحدی دارد. این در حالی است که در تیرماه امسال مقدار P/E آن به حدود ۳/۵ واحد نیز رسیده بود. در کل به نظر می رسد در صورت کاهش ریسک های سیاسی و البته وصول مطالبات اوره سازان از دولت، آینده خوبی در انتظار این صنعت باشد.



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (تولید کود و ترکیبات نیتروژن)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

وضعیت بنیادی صنعت تقریباً مطلوب بوده و مقدار P/E میانگین حدود ۶ واحد است. شیراز با P/E معادل ۵/۳ واحدی پایین‌ترین نسبت را در این صنعت دارد. **کرماش** و **خراسان** نیز با حدود ۷ واحد، بیشترین مقدار P/E صنعت را دارند. می‌توان گفت وضعیت کلیه نمادهای فعال در این صنعت مطلوب است.

نماد	P/E-ttm
شیراز	۵/۳
شپدیس	۶/۱
کرماش	۷/۱
خراسان	۷/۳

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت تولید اوره و آمونیاک در حال حاضر حدود ۲/۷ است. در حالی که P/S میانگین بازار حدود ۱/۴ بوده و این مساله نشان از عملکرد ضعیف‌تر این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. با این حساب می‌توان گفت شیراز از لحاظ مقدار P/S بهترین عملکرد و **خراسان** با P/S حدود ۳/۸ واحدی ضعیف‌ترین عملکرد را در این گروه دارد.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

P/S	نماد
۱/۸	شیراز
۲/۸	کرمانشا
۳/۱	شپدیس
۳/۸	خراسان

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت اوره و آمونیاک بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد قوی این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **خراسان و شپدیس** با حاشیه سود بیش از ۵۰ درصدی بهترین عملکرد را از این حیث دارند. همچنین **خراسان و کرماشا** بالاترین حاشیه سود عملیاتی را نیز به خود اختصاص داده‌اند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۵۲/۶%	۵۶/۹%	خراسان
۵۱/۵%	۴۲/۱%	شپدیس
۳۹%	۵۰%	کرماش
۳۴/۱%	۴۴/۱%	شیراز

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

یکی از نکات مثبت و با اهمیت نمادهای فعال در گروه تولید اوره و آمونیاک بالا بودن میزان نرخ رشد سود عملیاتی و خالص آنهاست. سود خالص و عملیاتی نمادهای **شیراز** و **خراسان** تقریباً بیش از ۲۰۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد کرده است. **کرماشا** نیز با رشد بیش از ۱۰۰ درصدی در مقدار سود خالص و عملیاتی مواجه شده است.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۲۲۹/۹%	۲۲۵%	شیراز
۱۹۷/۴%	۲۱۹/۱%	خراسان
۱۰۷/۵%	۱۳۷/۲%	کرماشا
۱۵/۱%	۱۴/۶%	شپدیس



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

پتروشیمی‌های اوره‌ساز حدود ۲ سال اخیر با چالش‌های فراوانی از جمله افزایش نرخ گاز خوراک، اختلاف بالای نرخ ارز نیمایی و آزاد، افزایش میزان مطالبات از دولت و کاهش شدید تقاضای جهانی اوره مواجه شده‌اند. قیمت جهانی اوره تحت تاثیر عواملی چون همه‌گیری بیماری کرونا و حمله روسیه به اوکراین، به بیش از ۹۰۰ دلار رسید و در حال حاضر ۳۶۷ دلار در بازارهای جهانی معامله می‌شود.

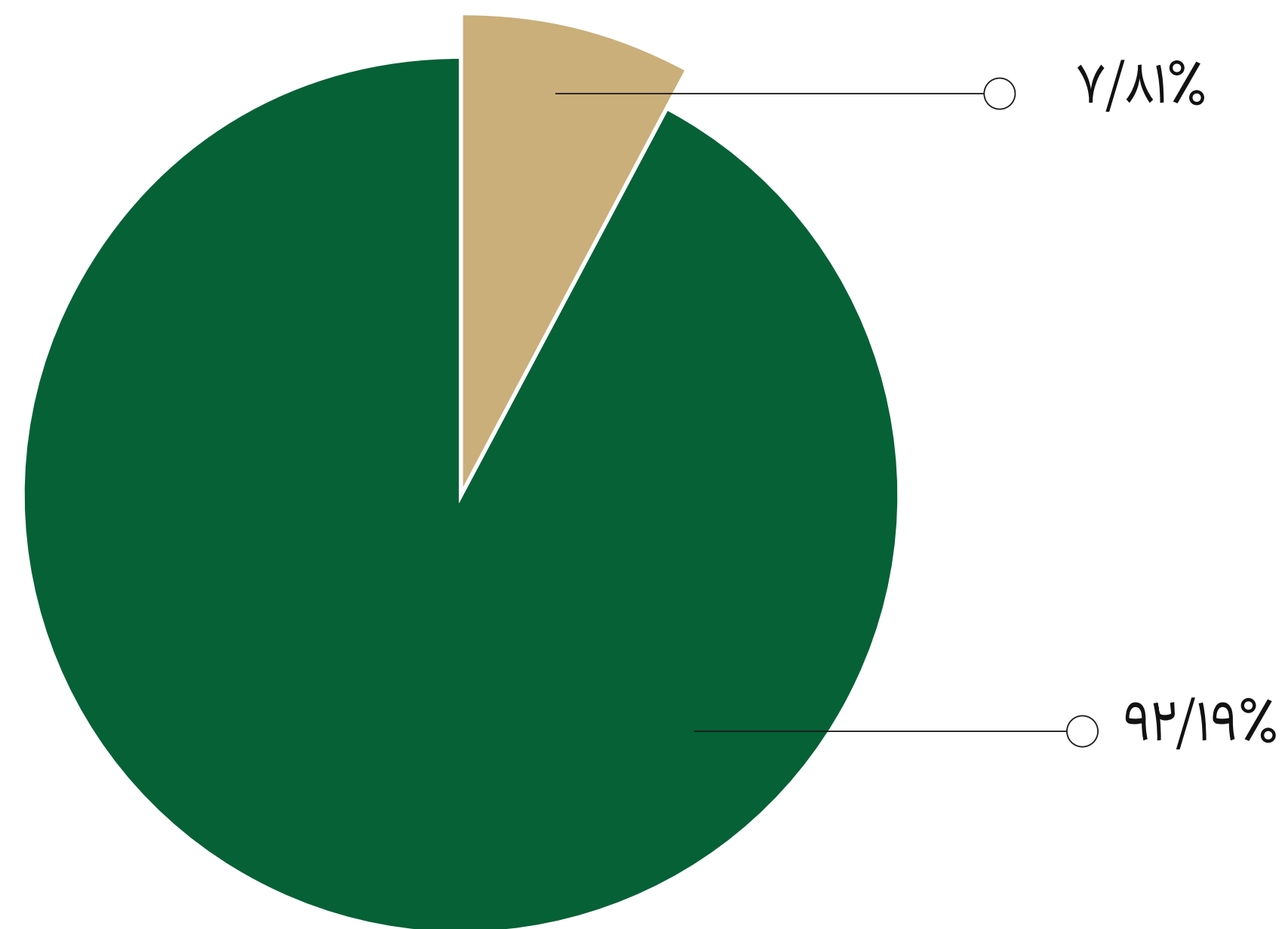
بر اساس آمار منتشرشده توسط بانک جهانی در سال ۲۰۲۳ هند، برزیل، اتحادیه اروپا، آمریکا، ترکیه، استرالیا و... بیشترین واردات اوره را داشته‌اند. لازم به ذکر است ایران در سال ۲۰۲۱ در رتبه سومین صادرکننده اوره در جهان جای گرفت که نشان از پتانسیل بالای کشور در تولید و صادرات اوره دارد. همچنین شرکت‌های اوره‌ساز طرح‌های توسعه افزایش ظرفیت تولید اوره را در دست اجرا دارند که باعث می‌شود توان صادراتی ایران در آینده افزایش یابد. باید توجه داشت که کشورهای مصر، عربستان و عمان به عنوان رقبای منطقه‌ای ایران در سال ۲۰۲۳ سهم بالایی در صادرات اوره داشته‌اند و پیش‌بینی می‌شود با تداوم تحریم‌های بین‌المللی، جایگاه ایران در صادرات اوره تضعیف شود.

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

با توجه به تعدیل نرخ گاز خوراک شرکت های پتروشیمی به هر مترمکعب ۵ هزار تومان، افزایش نرخ ارز نیمایی و بهبود نسبی تقاضای جهانی اوره، پیش بینی می شود سودآوری اوره سازان افزایش پیدا کند. از سوی دیگر، بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۴ نشان از سیاست شناوری نرخ ارز دارد که به طور کلی امری مثبت برای صنعت پتروشیمی و صنایع صادرات محور محسوب می شود.

سهم مدیریت دارایی فارابی از پتروشیمی‌های اوره‌ساز

دارایی تحت مدیریت (AUM) صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فارابی در حال حاضر بیش از ۱۷ هزار میلیارد تومان است که حدود ۷/۸۱ درصد از این دارایی به پتروشیمی‌های اوره‌ساز اختصاص پیدا کرده است. صندوق‌های جهش، سلام و اکسیر به ترتیب ۲/۹، ۲/۷ و ۲/۲ درصد از دارایی خود را در این شرکت‌ها سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



سایر صنایع ■ پتروشیمی‌های اوره‌ساز ■

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.