

برآورد سود هر سهم پتروشیمی خراسان



تاریخچه

شرکت پتروشیمی خراسان (سهامی عام) در تاریخ ۶۹/۰۴/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۷۹۳۸۸ مورخ ۶۹/۴/۱۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و متعاقباً از تاریخ ۷۵/۴/۱۳ شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۸۷/۲/۱۷ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۸۶/۱۲/۱۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۹۱/۱۱/۱۱ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت پتروشیمی خراسان جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین است و واحدهای تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی است.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه بدین شرح آمده است:

احداث، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآوردههای فرعی و مشتقات ذیربط آنها.

ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۷۴۷	۴۱,۷۳٪
شرکت پترو فرهنگ	۳۴۰	۱۹٪
شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان	۳۲۳	۱۸,۰۵٪
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۲۱۹	۱۲,۲۴٪
سایر سهامداران	۱۶۱	۸,۹۸٪
جمع		۱۰۰٪

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰.۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱.۷۸۹ میلیارد ریال افزایش یافته است.

تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۱۱/۱۸	۱۰۰	۱,۱۰۰	۱,۲۰۰	تجدید ارزیابی
۱۳۸۳/۱۲/۱۶	۱,۲۰۰	۱,۱۹۸,۸۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	تجدید ارزیابی
۱۳۸۴/۱۲/۲۸	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	تجدید ارزیابی

محصولات شرکت

شرکت در صنعت پتروشیمی در زمینه تولید کود اوره فعالیت می نماید. محصولات تولیدی پتروشیمی خراسان شامل اوره، آمونیاک و کریستال ملامین می باشد. بخش عمده ای از آمونیاک در تولید اوره مصرف میگردد. مهم ترین محصول تولیدی شرکت اوره می باشد به طوری که ۹۴ درصد از کل فروش مربوط به اوره می باشد.

اوره:

ظرفیت فعلی تولید اوره در ایران به شرح زیر می باشد :

ردیف	نام شرکت تولید کننده	ظرفیت اسمی - تن		
		روز	سال	درصد
۱	پتروشیمی پردیس	۶،۵۱۶	۲،۱۵۰،۰۰۰	٪۴۸،۱۴
۲	پتروشیمی کرمانشاه	۲،۰۰۰	۶۶۰،۰۰۰	٪۱۴،۸
۳	پتروشیمی رازی	۱،۸۰۰	۵۹۴،۰۰۰	٪۱۳،۴
۴	پتروشیمی شیراز	۱،۶۴۵	۵۴۳،۰۰۰	٪۱۲،۲
۵	پتروشیمی خراسان	۱،۵۰۰	۴۹۵،۰۰۰	٪۱۱،۱
جمع			۴،۴۴۲،۰۰۰	٪۱۰۰

پتروشیمی خراسان با ظرفیت تولید اسمی روزانه ۱،۵۰۰ تن و سالانه ۴۹۵ هزار تن رتبه پنجم از نظر مقدار تولید را داراست که پتروشیمی پردیس با تولید ۶،۵۰۰ تن در روز و ۲،۱۵۰،۰۰۰ تن در سال رتبه اول را از آن خود کرده است لذا با توجه به صرفه مقیاس تولید پتروشیمی خراسان میباید در جهت بهینه سازی و مدیریت هزینه جهت رقابت با سایر رقبا تلاش بیشتری نماید در حالیکه در شرائط موجود و با توجه به بازار سنتی مصرف پریل در داخل و خارج و تولید و عرضه بسیار اوره گرانول توسط سایر رقبای داخلی و خارجی، تولید و فروش اوره پریل مزیت تلقی میگردد.

میزان مصرف و نیاز فعلی کشور در حال حاضر از ۱،۸ تا ۲،۱ میلیون تن با توجه به شرایط آب و هوایی و میزان بارندگی میتواند متغیر برآورد شود و لذا با لحاظ این محدوده تغییر مصرف داخلی توان صادراتی از حدود ۲،۳ میلیون تن تا ۲،۶ میلیون تن در بخش اوره در کشور وجود خواهد داشت.

بیش از ۹۰ درصد از اوره تولید در جهان صرف تولید کودهای شیمیایی و مابقی صرف تولید فرمالدئیدها و ملامین می گردد.

آمونیاک :

ظرفیت تولیدی حال حاضر آمونیاک کشور ۳،۷۶۲،۰۰۰ تن در سال و ظرفیت قابل دسترسی آن ۳،۷۶۲،۰۰۰ تن در سال می باشد (پتروشیمی رازی به دلیل کمبود خوراک مصرف گاز با ۳،۰۰۰ تن در روز فعال است)

طبق بررسی به عمل آمده بیش از ۸۰ درصد آمونیاک تولیدی در جهان به مصرف تولید کود شیمیایی (اوره) می‌رسد. میزان تقاضا برای آمونیاک دقیقاً از تقاضا برای کود شیمیایی در جهان نشأت می‌گیرد و سایر مصرف‌کنندگان آمونیاک درصد پائینی را تشکیل می‌دهند که بیشتر به کشاورزی وابسته است.

ارتباط بسیار تنگاتنگی میان رونق کشاورزی در جهان و تقاضای بیشتر برای اوره و به دنبال آن رشد تقاضا و قیمت برای آمونیاک در جهان وجود دارد. زمانی که قیمت محصولات کشاورزی و غلات بالا می‌باشد کشاورزان سعی در استفاده بیشتر از کود شیمیایی برای مزارع خود داشته که به تبع آن تقاضا برای آمونیاک با رشد قیمت به وجود می‌آید و برعکس در هنگام قیمت پائین محصولات کشاورزی تقاضا برای کود شیمیایی کمتر شده و قیمت آن نیز افت می‌یابد که برای آمونیاک نیز چنین روندی متصور است. شرایط غیر عادی از جمله آب و هوای بد، خشکسالی و سیل می‌تواند بر تقاضای کود و آمونیاک به صورت کوتاه مدت اثر گذار باشند.

آمونیاک ماده اولیه ساخت کود اوره، نترات‌ها و اسید استیک می‌باشد.

کریستال ملامین :

کریستال ملامین محصولی مشتق شده از اوره بوده و در بسیاری از صنایع پایین دستی در جهان مورد استفاده قرار گرفته و مصرف آن با نرخ رشد بالایی در آینده خصوصاً در کشورهای در حال توسعه ادامه خواهد داشت. در دو دهه گذشته کشورهای اروپایی، آمریکا و ژاپن از تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان اصلی ملامین در جهان بوده و بازیگران اصلی بازار ملامین و قیمت آن بودند، اما ظهور قدرت‌های اقتصادی جدیدی مانند چین، هند، ترکیه و کشورهای در حال توسعه میزان تولید و مصرف را بشدت تغییر داده و تعیین‌کننده شده‌اند. در طی این سال‌ها میزان رشد تولید و مصرف ملامین در جهان حدود ۱۰ درصد بوده است، اما سرعت مصرف و تولید در چین بشدت رشد یافت در حالیکه این میزان تولید در اروپا و آمریکا تقریباً ثابت بود. در سالهای اخیر چین بعنوان بزرگترین تولید و مصرف‌کننده ملامین در جهان شناخته شده است بطوریکه حدود ۵۳ درصد از کل ظرفیت تولیدی و ۴۶٪ از تولید واقعی ملامین در جهان را در اختیار دارد. ضمن اینکه ۳۹٪ از مصرف جهانی ملامین نیز مربوط به بازار چین می‌باشد. ملامین عمدتاً به صورت فرمالدئید جهت صنایع لاستیک‌سازی، سیمان و بتن ریزی، پودرهای قالب‌گیری و صنایع چسب‌سازی استفاده می‌گردد.

مفروضات بودجه شرکت

- میزان فروش ۵۴۳۰۰۰ تن محصولات تولیدی در سال ۹۴ بر مبنای تجربیات بدست آمده طی سنوات قبل و شرایط نرمال واحدهای تولیدی پیش بینی شده است و فرض بر این است که محصولات تولیدی کالا فروخته خواهد شد.
- فروش اوره داخلی بر اساس ۹۵ درصد فوب نرخ فروش صادراتی می باشد. بر خلاف سنوات قبل، هیچ فروش مستقیمی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی پیش بینی نشده است.
- فروش اوره صادراتی بر اساس هر تن ۲۹۲,۵ دلار با نرخ ۳۲,۵۰۰ ریال پیش بینی شده است.
- مقدار ۲۳۷,۸۵۰,۰۰۰ متر مکعب گاز طبیعی مصرفی بر اساس متوسط مصرف تولید آمونیاک محاسبه شده است.
- نرخ هر متر مکعب گاز مصرفی ۸ سنت و با نرخ تسعیر ۲۸,۵۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- سود هر سهم مبلغ ۱,۷۵۲ ریال می باشد.

عملکرد شرکت در ۳ ماهه اول سال

- در سه ماهه ابتدای سال شرکت موفق به تولید ۱۵۴,۵۹۱ تن اوره شده است که ۳۱ درصد از بودجه را پوشش می دهد. میزان فروش اوره نیز ۱۳۲,۷۰۷ تن می باشد. نرخ تسعیر ارز به دلار امریکا، ۳۳,۳۷۶ ریال می باشد. کل مقدار گاز مصرفی ۱۳۵,۶۸۶,۶۰۷ متر مکعب بوده که شرکت گاز سهم خوراک را ۵۲,۳۱٪ و سهم سوخت را ۴۷,۶۹٪ محاسبه و در قبوض لحاظ شده است. سود هر سهم مبلغ ۳۸۳ ریال می باشد. میزان تولید اوره نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٪ کاهش و میزان فروش اوره با ۲۴٪ کاهش همراه بوده است. میزان فروش آمونیاک نیز ۱۶٪ رشد را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان میدهد. کاهش ۲۰٪ فروش خالص و افزایش ۱۲٪ بهای تمام شده منجر به کاهش ۳۸ درصدی سود هر سهم گردیده است.

مفروضات کارشناسی

- میزان تولید و فروش محصولات برابر با بودجه فرض گردید.
- با توجه به عملکرد سال گذشته در سناریو اول بر خلاف بودجه ۳۵ درصد از کل فروش اوره را به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی اختصاص دادیم. اما در سناریو دوم همانند فرض بودجه سهمیه ای برای شرکت خدمات حمایتی کشاورزی لحاظ نمودیم.
- نرخ فروش به اتحادیه های تعاونی به نرخ مصوب ۶,۱۲۵ ریال و نرخ فروش در بورس کالا بر اساس ۹۵٪ فوب خلیج فارس محاسبه شده است. نرخ فروش خارجی اوره با توجه رکورد حاکم بر بازار اوره، ۲۸۵ دلار و کم تر از بودجه شرکت لحاظ گردید.
- ترکیب فروش داخلی و خارجی محصولات مطابق بودجه می باشد.

- نرخ فروش داخلی آمونیاک و کریستال برابر با میانگین ۵ ماهه اخیر در بورس کالا فرض گردید. نرخ فروش صادراتی آمونیاک و کریستال به ترتیب ۴۱۰ و ۱,۲۵۰ دلار به ازاء هر تن در نظر گرفته شد.

- نرخ خوراک برابر با ۱۳ سنت با دلار ۲۹,۷۱۰ ریالی محاسبه گردید. میزان کل مصرف گاز بر اساس عملکرد سه ماهه و میزان تولید آمونیاک برآورد گردید. نسبت مصرف گاز خوراک ۵۲,۳۱٪ از کل گاز مصرفی لحاظ گردید. میزان مصرف گاز خوراک در مفروضات کارشناسی ۲۵۷,۶۶۳,۰۴۳ متر مکعب لحاظ شده است در حالی که در بودجه ۲۳۷,۸۵۰,۰۰۰ متر مکعب محاسبه شده است.

- سایر اقلام صورت سود و زیان با توجه به کم اهمیت بودن مطابق با بودجه فرض گردید.

- میزان مالیات بر اساس عملکرد سال های گذشته تخمین زده شد.

- در نهایت به سود هر سهم ۱,۲۸۷ ریالی در سناریو اول و سود هر سهم ۱,۴۸۲ ریالی در سناریو دوم دست یافتیم.

مفروضات	بودجه	کارشناسی
نرخ فروش اوره به تعاونی ها	۶,۱۲۵	۶,۱۲۵,۰۰۰
نرخ داخلی اوره	۹,۰۳۱,۰۰۰	۸,۹۳۴,۷۵۰
نرخ صادراتی اوره	۲۹۲,۵	۲۸۵
دلار مبادلاتی	۲۸,۵۰۰	۲۹,۷۱۰
نرخ تسعیر ارز	۳۲,۵۰۰	۳۳,۰۰۰
نرخ خوراک	۸سنت/۲۲۸۰ ریال	۱۳سنت/۳۸۶۲ ریال
نرخ گاز	۵سنت	۵سنت
درصد خوراک	۵۲,۳۱	۵۲,۳۱
درصد سوخت	۴۷,۶۹	۴۷,۶۹
کریستال داخلی	۳۲,۸۳۲,۰۰۰	۳۹,۶۱۶,۰۰۰
کریستال خارجی	۱,۰۸۰	۱,۲۵۰
آمونیاک داخلی	۱۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۲۴۰,۰۰۰
آمونیاک خارجی	۳۶۵	۴۱۰

میزان تولید	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	بودجه ۹۴	۹۴۰۳	۹۳۰۳	۹۳
اوره	494,685	494,685	494,685	154,591	155,680	594,943
آمونیاک	324,950	324,950	324,950	89,513	91,347	345,475
کریستال ملامین	20,500	20,500	20,500	5,614	5,568	20,607
جمع	840,135	840,135	840,135	249,718	252,595	961,025
میزان فروش	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	بودجه ۹۴	۹۴۰۳	۹۳۰۳	۹۳
اوره	510,000	510,000	510,000	132,707	175,429	541,739
آمونیاک	12,500	12,500	12,500	5,080	4,372	13,957
کریستال ملامین	20,500	20,500	20,500	5,426	4,637	19,943
جمع	543,000	543,000	543,000	143,213	184,438	575,639
مبلغ فروش	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	بودجه ۹۴	۹۴۰۳	۹۳۰۳	۹۳
اوره	4,147,924	4,518,959	4,722,246	1,062,708	1,475,533	4,460,367
آمونیاک	155,364	155,364	131,650	63,012	34,106	147,347
کریستال ملامین	824,831	824,831	695,736	215,233	159,845	757,369
جمع	5,128,119	5,499,154	5,549,632	1,340,953	1,669,484	5,365,083

گاز مصرفی	کارشناسی ۱ و ۲			بودجه ۹۴			۹۳		
	مبلغ	نرخ	مقدار	مبلغ	نرخ	مقدار	مبلغ	نرخ	مقدار
گاز خوراک	995,172	3,862	257,663,043	542,298	2,280	237,850,000	995,613	3,445	243,530,000

بهای تمام شده	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	بودجه ۹۴	۹۳
مواد مستقیم	995,172	995,172	542,298	1,008,599
دستمزد	99,560	99,560	99,560	75,775
سربار	1,501,727	1,501,727	1,501,727	1,406,716
بهای تمام شده کالای ساخته شده	2,596,459	2,596,459	2,143,585	2,491,090
موجودی کالای اول دوره	84,235	84,235	84,235	
موجودی کالای پایان دوره	-21,012	-21,012	-21,012	-97,315
بهای تمام شده کالای فروش رفته	2,659,682	2,659,682	2,206,808	2,393,775

۹۳	۹۴۰۳	بودجه ۹۴	کارشناسی ۲	کارشناسی ۱	صورت سود و زیان
5,365,083	1,340,953	5,549,632	5,499,154	5,128,119	فروش خالص
(2,393,775)	(643,771)	(2,206,808)	(2,659,682)	(2,659,682)	بهای تمام شده فروش
2,971,308	697,182	3,342,824	2,839,472	2,468,437	سود (زیان) ناخالص
(454,457)	(104,833)	(516,540)	(516,540)	(516,540)	هزینه های اداری ، عمومی و فروش
199,973	839	49,615	49,615	49,615	سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی
2,716,824	593,188	2,875,899	2,372,547	2,001,512	سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	هزینه های مالی
-	-	-	-	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
750,792	159,855	610,616	610,616	610,616	خالص سایر درآمدها و هزینه های متفرقه
3,467,616	753,043	3,486,515	2,983,163	2,612,128	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(176,799)	(68,078)	(351,000)	(329,949)	(307,687)	مالیات بر درآمد
3,290,817	684,965	3,135,515	2,653,214	2,304,441	سود (زیان) خالص
1,839	383	1,752	1,482	1,287	سود هر سهم پس از کسر مالیات
1,789,912	1,789,912	1,789,912	1,789,912	1,789,912	سرمایه

کارشناس تحلیل: زهرا صداقت