

تحليل بنيادي پتروشيمي کرمانشاه



تاریخچه

شرکت صنایع پتروشیمی (سهامی عام) به صورت سهامی عام تاسیس شده و به شماره ۴۴۴۶ مورخ ۸ فروردین ۱۳۷۵ در اداره ثبت شرکت های استان کرمانشاه به ثبت رسیده است و در دی ماه ۱۳۸۶ به صورت آزمایشی بهره برداری شده و در تاریخ ۹۰/۰۶/۱۳ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است.

فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر است:

- تاسیس یک واحد تولیدی پتروشیمی به ظرفیت روزانه ۱,۲۰۰ تن آمونیاک و ۲,۰۰۰ تن اوره قابل توسعه تا دو برابر و همچنین تاسیس واحدهای وابسته به آن و آنچه در رابطه با موضوع شرکت باشد.

- سرمایه گذاری و مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تعهد سهام شرکت های جدید و یا خرید و تعهد سهام شرکت های موجود.

- اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج از کشور

- انجام هر گونه امور تجاری و بازرگانی، صادرات و واردات در طول مدت تاسیس و همچنین در زمان بهره برداری کامل از محصولات کارخانه و با استفاده از سرمایه شرکت بلامانع است.

- پروانه بهره برداری شرکت به شماره ۱۲/۲۸۱۸۹ و در تاریخ ۱۳۸۷/۱۱/۰۱ با ظرفیت تولید سالانه ۶۶۰,۰۰۰ تن اوره و ۳۹۶,۰۰۰ تن آمونیاک در سه شیفت از وزارت صنایع و معادن استان کرمانشاه اخذ شده است.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه به شرح زیر است:

الف: تولید انواع محصولات پتروشیمی از طریق احداث، راه اندازی و بهره برداری مجتمع های پتروشیمی و کارخانه های صنعتی

ب: مبادرت به صادرات و واردات انواع محصولات پتروشیمی با رعایت ضوابط و مقررات دولت جمهوری اسلامی ایران

ج: انجام هر گونه فعالیت تجاری، بازرگانی و... داخلی و خارجی در خصوص صنعت پتروشیمی

د: اقدام به مشارکت با اشخاص حقیق و حقوقی داخلی و خارجی

ه: سرمایه گذاری و مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تعهد سهام شرکت های جدید و یا خرید و تعهد سهام شرکت های موجود

و: تاسیس هر نوع شرکت، خرید و فروش سهام شرکت ها و موسسات

شرکت در مناقصات مزایادات نمایشگاههای داخلی و خارجی، دولتی و غیر دولتی

عقد قرار داد با کلیه وزارت خانه ها سازمانها شرکتهای دولتی و خصوصی داخلی و خارجی

اخذ وام تسهیلات و اعتبار از کلیه بانک های داخلی و خارجی و موسسات مالی و اعتباری

ارائه هر گونه خدمات مشاوره اعم از فنی و مهندسی مرتبط با صنعت پتروشیمی

اخذ نمایندگی ایجاد شعبه و اعطا نمایندگی در داخل و خارج کشور

جایگاه شرکت در صنعت:

این شرکت در صنعت تولید اوره و آمونیاک فعالیت می کند. ظرفیت اسمی سالیانه شرکت ۶۶۰,۰۰۰ تن اوره می باشد که معادل ۱۵ درصد کل ظرفیت تولید این محصول در کشور می باشد. میزان مصرف داخلی این محصول در کشور حدود ۲,۲۰۰,۰۰۰ تن در سال می باشد که ۱۵ درصد آن طبق برنامه شرکت ملی صنایع پتروشیمی، توسط این شرکت تامین میگردد.

شرکت از نظر تولید پس از شرکت پتروشیمی پردیس قرار دارد.

سال منتهی به ۹۲/۱۲/۲۹			سال منتهی به ۹۳/۱۲/۲۹					
صادرات	سهام شرکت از بازار داخلی		کل بازار داخلی	صادرات	سهام شرکت از بازار داخلی		کل بازار داخلی	نوع محصول
	درصد	تن			درصد	تن		
۳۱۲,۶۲۹	۱۳,۴	۲۹۴,۸۳۴	۲,۲۰۰,۰۰۰	۳۸۹,۶۷۶	۱۴,۲	۳۱۳,۴۳۳	۲,۲۰۰,۰۰۰	اوره

سرمایه و ترکیب سهامداران:

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۵,۲۰۰ میلیون ریال بوده است که در طی چندین مرحله به شرح زیر به مبلغ ۳,۵۲۹,۲۰۰ میلیون ریال در سال ۱۳۹۴ افزایش یافته است.

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
پذیره نویسی سهام	۱۲۴,۹۰۰		شهریور ماه ۱۳۷۹
پذیره نویسی سهام	۱۶۹,۹۰۰	٪۳۶	تیرماه و دی ماه ۱۳۸۲
پذیره نویسی سهام	۴۰۰,۰۰۰	٪۱۳۵	اردیبهشت ماه ۱۳۸۴
پذیره نویسی سهام	۸۸۲,۳۰۰	٪۱۲۱	سال ۱۳۸۵
آورده نقدی و مطالبات	۱,۷۶۴,۶۰۰	٪۱۰۰	بهمن ماه ۱۳۹۰
آورده نقدی و مطالبات	۳,۵۲۹,۲۰۰	٪۱۰۰	سال ۱۳۹۴

ترکیب سهامداران شرکت بر اساس آخرین گزارش شرکت

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
گسترش نفت و گاز پارسیان	۷۴۵,۰۶۶,۳۷۴	۴۲,۲۲
سهامداران حقیقی	۴۴۵,۳۰۰,۴۷۱	۲۵,۲۴
گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۳۶۴,۷۶۶,۴۷۹	۲۰,۶۷
سایر سهامداران حقوقی	۷۰,۶۹۰,۰۹۵	۴,۰۱
مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۶۲,۵۸۶,۰۰۰	۳,۵۵
سرمایه گذاری هامون سپاهان	۴۶,۷۹۳,۷۸۷	۲,۶۵
مدبران اقتصاد	۱۷,۷۱۹,۱۷۷	۱
شرکت خدمات مدیریت هامون سپاهان	۸,۸۲۶,۵۶۲	۰,۵
سایر سهامداران	۲,۸۵۱,۰۵۵	۰,۱۶
جمع	۱,۷۶۴,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰

مرور کلی بر عملکرد شرکت در سال ۹۳:

فروش محصول به عنوان منبع اصلی درآمدهای شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه، علی رغم شرایط نامساعد اقتصادی و اعمال تحریم ها، محدودیت ها و فشارها بر کشور، روند معمول خود را طی نموده است. این مهم از طریق نفوذ در بازارهای کشورهای همسایه بخصوص عراق و گسترش صادرات زمینی و پاسخگویی به تقاضای موجود عملی گردید و مشکلات ناشی از محدودیتهای صادرات دریایی مرتفع گردید و بدین ترتیب روند فروش در سالهای قبل، در سال ۹۳ نیز تداوم یافت.

از سوی دیگر اجرای طرح های مختلف جهت کاهش مصرف انرژی و مواد شیمیایی و قطعات یدکی، اجرای سرویس های به موقع به منظور پیشگیری از خرابی و توقف تولید در این موفقیت نقش به سزایی داشته است. در نتیجه این اقدامات و نیز مدیریت مناسب نقدینگی و سرمایه گذاری مناسب آن، سود خالص شرکت معادل ۲,۸۶۲ میلیارد محقق شد.

تولید: در این سال تولید واقعی معادل ۱۰۳,۴ درصد برنامه ریزی تعیین شده محقق گردید. این میزان نسبت به سال گذشته بیش از ۸,۵ درصد افزایش یافت که دلایل عمده آن افزایش روزهای تولید در سال جاری نسبت به برنامه پیش بینی شده و همچنین کاهش قهری ظرفیت تولید و توقف آن در ماه های سرد سال گذشته بود. در سال ۹۳، ۳۶۲ روز تولید برای واحد اوره و ۳۶۴ روز تولید برای واحد آمونیاک محقق گردید.

فروش: در سال ۹۳ حجم فروش نسبت به سال قبل ۱۶ درصد افزایش یافت که بخشی از آن به دلیل افزایش تولید و بخشی دیگر به دلیل رفع برخی مسایل موجود بر سر راه صادرات محصول و نیز توسعه بازار عراق بوده است. در حالیکه ارزش فروش محصولات نسبت به سال قبل ۳۸ درصد افزایش نشان داده است.

مفروضات بودجه ۹۴ شرکت:

تولید و فروش: میزان تولید اوره و آمونیاک به ترتیب با ۳ و ۵ درصد کاهش نسبت به سال قبل پیش بینی شده است. شرکت در اولین پیش بینی سال جاری مقدار فروش اوره را ۶۶۹,۰۰۰ تن در نظر میگیرد اما در پیش بینی بر اساس عملکرد سه ماهه میزان فروش را به ۶۸۴,۵۰۰ تن افزایش می دهد. همچنین بر خلاف روند سال های گذشته نسبت ترکیب فروش صادراتی به داخلی را به ۶۵ درصد افزایش داده است. نرخ تسعیر ارز فروش صادراتی در اولین گزارش بودجه مبلغ ۳۲,۵۰۰ ریال بوده است که در گزارش بعدی با توجه به فروش سه ماهه ابتدای سال به ۳۳,۰۰۰ ریال افزایش می یابد.

نرخ فروش: فروش صادراتی اوره هر تن ۲۹۲,۵ دلار و نرخ فروش داخلی اوره نیز ۹,۰۳۱,۰۰۰ ریال پیش بینی شده است.

بهای تمام شده: اعمال نرخ هر استاندارد متر مکعب گاز خوراک جهت شش ماهه اول سال با نرخ ۱۳ سنت و دلار ۲۶,۵۰۰ ریال (مانند سه ماهه واقعی) و شش ماهه دوم سال با نرخ ۸ سنت و دلار ۲۸,۵۰۰ ریال و گاز سوخت در کل سال هر استاندارد متر مکعب ۱۳۲۰ ریال.

- سود هر سهم با سرمایه جدید ۸۴۸ ریال پیش بینی شده است.

عملکرد شرکت در سه ماهه ابتدای سال:

در سه ماهه ابتدای سال شرکت ۱۷۳,۶۱۶ تن اوره تولید کرده است که ۲۶ درصد از بودجه را پوشش داده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴ درصد کاهش را نشان می دهد. میزان تولید آمونیاک نیز ۹۸,۱۳۱ تن می باشد که نسبت به مدت مشابه سال قبل با ۱۰ درصد کاهش همراه بوده است. ۱۳۴,۸۴۳ تن از اوره تولیدی به فروش رسیده است که ۲۰ درصد از بودجه را پوشش داده است. کاهش ۷ درصدی فروش خالص و کاهش ۱۰ درصدی بهای تمام شده منجر به کاهش ۱۸ درصدی سود هر سهم نسبت به سه ماهه ابتدای سال ۹۳ گردیده است.

مفروضات کارشناسی:

- میزان تولید آمونیاک برابر با میانگین تولید سال های ۹۰ تا ۹۳ فرض گردید. با توجه به ضریب تبدیل آمونیاک به اوره که معادل ۱,۷۷ می باشد میزان تولید اوره پیش بینی گردید. مقدار فروش آمونیاک را به میزان ۲ درصد از آمونیاک تولیدی فرض نمودیم و میزان فروش اوره را برابر با بودجه در نظر گرفتیم.

- نرخ فروش صادراتی اوره با توجه به قیمت های جهانی اوره از ابتدای سال تا کنون، ۲۸۵ دلار فرض گردید. نرخ فروش داخلی نیز بر اساس معاملات بورس کالا ۸,۹۲۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شد. نرخ فروش داخلی آمونیاک نیز به دلیل حجم پایین برابر با بودجه فرض گردید.

- نرخ خوراک برابر با ۱۳ سنت با دلار ۲۹,۷۹۷ ریالی محاسبه گردید. میزان مصرف خوراک و گاز سوخت متناسب با عملکرد سه ماهه شرکت تخمین زده شد.

- تنها تفاوت سناریو ۱ و ۲ در میزان فروش به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی می باشد. در سناریو ۱ با توجه به روند سال های گذشته ۷۶ درصد از فروش داخلی را به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی لحاظ نمودیم که با نرخ مصوب ۶,۱۲۵,۰۰۰ ریال به فروش می رسد. در سناریو ۲ مطابق بودجه فروشی به شرکت خدمات حمایتی کشاورزی در نظر نگرفتیم.

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

سود برآوردی در سناریوی ۱ مبلغ ۵۹۵ ریال و سود برآوردی در سناریوی ۲ مبلغ ۷۱۱ ریال می باشد.

تولید	۹۱	۹۲	۹۳	۳ماهه ۹۳	اولین بودجه	سه ماهه ۹۴	بودجه بر اساس ۳ ماهه	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲
اوره	686,224	686,224	682,521	181,347	659,000	173,616	659,000	677,306	677,306
آمونیاک	408,061	408,061	398,668	109,607	380,160	98,131	380,160	390,468	390,468
جمع	1,094,285	1,094,285	1,081,189	290,954	1,039,160	271,747	1,039,160	1,067,774	1,067,774
فروش	۹۱	۹۲	۹۳	۳ماهه ۹۳	اولین بودجه	سه ماهه ۹۴	بودجه بر اساس ۳ ماهه	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲
اوره	731,501	607,463	703,109	165,970	669,000	134,843	684,500	684,500	684,500
آمونیاک	17,321	11,427	13,180	2,887	8,976	30	8,976	7,809	7,809
جمع	748,822	618,890	716,289	168,857	677,976	134,873	693,476	692,309	692,309
مبلغ فروش	۹۱	۹۲	۹۳	۳ماهه ۹۳	اولین بودجه	سه ماهه ۹۴	بودجه بر اساس ۳ ماهه	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲
اوره	4,541,349	4,092,366	5,648,693	1,209,081	6,232,505	1,155,581	6,334,751	5,941,335	6,351,236
آمونیاک	89,457	112,267	161,332	30,901	89,703	391	89,794	90,185	90,576
جمع	4,630,806	4,204,633	5,810,025	1,239,982	6,322,208	1,155,972	6,424,545	6,031,520	6,441,812

نرخ فروش	۹۳		بودجه ۹۴		کارشناسی	
	داخلی	خارجی	داخلی	خارجی	داخلی	خارجی
اوره	6,471,840	9,364,152	9,031,000	9,506,250	8,925,000	9,519,000
آمونیاک	11,622,367	9,976,559	9,993,650		9,993,650	

کارشناسی	بودجه بر اساس ۳ ماهه	سه ماهه ۹۴	اولین بودجه	۹۳	۹۲	بهای تمام شده
1,155,885	660,130	140,806	588,912	791,685	218,568	مواد مستقیم
63,304	63,304	12,729	63,304	50,403	40,831	دستمزد
1,811,635	1,805,394	275,334	1,694,674	1,490,677	929,791	سربار
3,030,824	2,528,828	428,869	2,346,890	2,332,765	1,189,190	
			(7,489)			هزینه جذب نشده تولید
			36,464	(60,310)	(57,877)	افزایش (کاهش) موجودی های ساخته شده
3,030,824	2,528,828	428,869	2,375,865	2,272,455	1,131,313	بهای تمام شده

کارشناسی		بودجه بر اساس ۳ ماهه		سه ماهه ۹۴		۹۳		۹۲		مصرف
مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	گاز
1,155,885	298,400,046	660,130	297,623,766	181,292	74,992,816	791,685	310,788,615	218,568	281,145,591	خوراک
504,513	211,645,800	435,968	196,559,417	128,585	53,190,054	558,560	219,688,904	157,742	196,795,001	سوخت

کارشناسی ۲	کارشناسی ۱	بودجه بر اساس ۳ ماهه	سه ماهه ۹۴	اولین بودجه ۹۴	۹۳	صورت سود و زیان
6,441,812	6,031,520	6,424,545	1,155,972	6,322,208	5,810,025	فروش خالص
(3,030,824)	(3,030,824)	(2,528,828)	(428,869)	(2,375,865)	(2,272,455)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
3,410,988	3,000,696	3,895,717	727,103	3,946,343	3,537,570	سود(زیان) ناخالص
(589,176)	(589,176)	(589,176)	(88,884)	(589,176)	(517,328)	هزینه های عمومی اداری تشکیلاتی
(7,489)	(7,489)	(7,489)	(9,816)	(7,489)	86,657	خالص سایر درآمدهای (هزینه های) عملیاتی
2,814,323	2,404,031	3,299,052	628,403	3,349,678	3,106,899	سود (زیان) عملیاتی
(355,040)	(355,040)	(355,040)	(107,623)	(355,040)	(425,157)	هزینه های مالی
50,000	50,000	50,000	15,652	-	180,147	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
-	-	-	992	-	-	خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
2,509,283	2,098,991	2,994,012	537,424	2,994,638	2,861,889	سود و زیان قبل از اقلام غیر مترقبه
2,509,283	2,098,991	2,994,012	537,424	2,994,638	2,861,889	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-	-	-	-	-	-	مالیات
2,509,283	2,098,991	2,994,012	537,424	2,994,638	2,861,889	سود (زیان) خالص پس از مالیات
711	595	848	152	1,697	1,622	سود هر سهم پس از کسر مالیات
3,529,200	3,529,200	3,529,200	3,529,200	1,764,600	1,764,600	سرمایه

تحليل حساسيت

295	290	285	280	نرخ جهانی اوره
629	612	595	578	سود هر سهم سناریو ۱
745	728	711	694	سود هر سهم سناریو ۲

33,600	33,500	33,400	33,300	نرخ دلار
601	598	595	592	سود هر سهم سناریو ۱
717	714	711	708	سود هر سهم سناریو ۲

13	8	نرخ خوراک
595	721	سود هر سهم سناریو ۱
711	838	سود هر سهم سناریو ۲

در صورت ثبات سایر شرایط هر ۵ دلار تغییر در نرخ جهانی اوره منجر به نوسان ۱۷ ریالی سود هر سهم می گردد. هر ۱۰ تومان تغییر در نرخ دلار سبب تغییر ۳ ریالی در سود هر سهم می گردد. هر یک سنت تغییر در نرخ خوراک منجر به تغییر ۲۵ ریالی در سود هر سهم می گردد.

کارشناس تحلیل: زهرا صداقت