

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت پتروشیمی شیراز (شیراز)

شرکت پتروشیمی شیراز در تاریخ ۱۸ اسفند ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. محصولات اصلی تولیدی شرکت شامل کود اوره گرانول و پریل با ظرفیت اسمی ۱,۵۶۷,۰۰۰ تن در سال، آمونیاک با ظرفیت ۱,۰۰۵,۰۰۰ تن، متانول با ظرفیت ۸۴۰۰۰ تن، نیترات آمونیوم با ظرفیت ۲۱۴,۵۰۰ تن و کود اوره مایع (UAN) با ظرفیت ۳۲,۰۰۰ تن در سال می باشد. کود اوره مایع در میان شرکتهای موجود در منطقه خلیج فارس به صورت انحصاری در اختیار شرکت پتروشیمی شیراز می باشد و دارای قابلیت جذب بهتر در زمین های کشاورزی، حمل و نقل و انبارداری راحت تر، تلفات و ضایعات کمتر، ضریب شوری پایینتر و امکان پذیری افزودن سموم کشاورزی می باشد.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

جدول زیر وضعیت شرکت و دیگر رقبای تولیدکننده اوره و آمونیاک را نشان می دهد.

نام واحد تولیدکننده	ظرفیت تولید اوره / تن	ظرفیت تولید آمونیاک / تن
پتروشیمی شیراز	۱,۵۶۷,۰۰۰	۱,۰۰۵,۰۰۰
پتروشیمی پردیس	۳,۲۲۵,۰۰۰	۲,۰۰۴,۰۰۰
پتروشیمی کرمانشاه	۶۶۰,۰۰۰	۳۹۶,۰۰۰
پتروشیمی خراسان	۴۹۵,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰

مقدار تولید آمونیاک و اورهی شرکت در ۵ ماه ابتدای سال به ترتیب ۴۵۳,۵۰۱ و ۶۷۵,۳۴۳ تن گزارش شده است. برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تولید ۱,۱۲۴,۹۵۵ تن آمونیاک و ۱,۷۰۴,۰۰۰ تن اوره پیش بینی شده است. همچنین شرکت در ۵ ماهه‌ی سال جاری فروش ۴۲۲,۳۱۲ تن اوره صادراتی و ۲۲۸,۰۱۵ تن اوره داخلی را گزارش کرده است. مقدار فروش اوره صادراتی و داخلی به ترتیب برای سال ۱۳۹۹، ۱,۱۵۲,۸۸۳ و ۵۵۱,۱۱۷ و برای سال ۱۴۰۰، ۱,۱۹۲,۸۰۰ و ۵۱۱,۲۰۰ تن در نظر گرفته شده است.

برای ادامه سال ۱۳۹۹ و سال ۱۴۰۰ نرخ فروش دلاری اوره (فوب ایران) با توجه به برآورد وضعیت فعلی بازار جهانی، به ترتیب ۱۹۵ و ۲۰۰ دلار برآورد شده است. نرخ فروش اوره داخلی با توجه به قیمت کف بورس کالا در دوره های شش ماهه، برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۵,۹۹۹ و ۳۶,۹۲۲ ریال لحاظ شده است.

مقدار مصرف گاز با توجه به مقدار تولید آمونیاک، آرگون و متانول و در نظر گرفتن ضریب مصرف ۷۱۱ محاسبه شده است. همچنین ضریب مصرف آمونیاک برای تولید اوره و نیترات آمونیوم نیز ۵۳ درصد لحاظ شده است. نرخ گاز طبیعی ۷ سنت برآورد شده است.

متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال جاری و سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۳,۱۲۰ و ۳۱,۲۱۲ تومان در نظر گرفته شده است.

با توجه به گزارش شش ماهه و رویه شرکت مانده تسهیلات ارزی تا پایان سال ۲۰ میلیون دلار و با نرخ بازپرداخت ۲۸۰۰ تومان در نظر گرفته شده که تا پایان ۱۴۰۰ تسویه می گردد.

شرح	سال ۹۹		سال ۹۸		۹۷		۹۶		۹۵		۹۴	
	میلیون ریال	میلیون دلار	میلیون ریال	میلیون دلار	میلیون ریال	میلیون دلار	میلیون ریال	میلیون دلار	میلیون ریال	میلیون دلار	میلیون ریال	میلیون دلار
فروش	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷	۱۹,۹۹۳,۲۵۷	۱,۱۳۳,۲۵۷
هزینه مواد اولیه	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)	(۱۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷۵,۳۴۳)
هزینه های عملیاتی	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)	(۱,۱۳۳,۲۵۷)	(۶۷,۵۳۴)
سود عملیاتی	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰
سود خالص	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰	۷,۷۲۶,۷۴۳	۴۵۰,۳۸۰

نتیجه گیری

با توجه به محاسبات فوق، سود متوسط شرکت برای پایان سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۵۹۰ و ۱,۰۶۱ تومان پیش بینی شده است. بنابراین نسبت P/E فوروارد سهم برای این دو سال به ترتیب ۸,۱۵ و ۴,۵ پیش بینی می گردد که نشان از ارزندگی سهم در شرایط فعلی دارد.

پیروزی بایدن و تاثیر آن بر بازار فولاد

صنعت کامودیتی ها از جمله فولاد با توجه به سیاست های تجاری تهاجمی ترامپ و اعمال تعرفه روی آن ها، کانون اصلی توجهات کاخ سفید بوده است. علی رغم اختلاف دیدگاه های بایدن و ترامپ، واضح است که با ریاست جمهوری بایدن هم تعرفه ها به این زودی حذف نخواهند شد و فعالان بازار فولاد برنامه های خود را با تعرفه ۲۵ درصدی واردات فولاد تنظیم کرده اند. این امر همچنین باعث خواهد شد شرکت یو اس استیل و اتحادیه کارگران صنعت فولاد امریکا به دنبال نوعی اقدام تجاری جدید برای محافظت از صنایع خود باشند. تحلیلگران بر این باورند که پیروزی بایدن در کل می تواند ابهامات تجاری را کاهش دهد. به احتمال زیاد بایدن تعرفه ها را حفظ کرده و با متحدان اصلی خود (اتحادیه اروپا، ژاپن و کانادا) برای تشکیل بلوکی برای رویارویی با معافیت هایی که چین به صنایع خود که بیش از نیمی از فولاد جهان را تولید می کند می دهد، همکاری کند.

گزارش هفته بازار کامودیتی ها

کمبود تقاضا بر بازار نفت سنگینی می کند و به همین دلیل انتظار صعود قوی همچنان غیرمنطقی خواهد بود. به دنبال پیروزی بایدن و احتمال تزیق نقدینگی بیشتر که باعث تضعیف دلار و افزایش تورم می شود، طلا کمی صعود کرد. اما در ادامه با توجه به خبر کشف واکسن کرونا در یک روز به تنهایی صد دلار ریزش کرد. روند مس و آلومینیوم نیز همچنان صعودی پیش بینی می شود. اما در بازار ارز مهم ترین مشکل علی رغم خوشبینی های ایجاد شده پس از انتخاب بایدن، ضعف طرف عرضه یعنی بانک مرکزی به دلیل تحریم ها و مشکل در فروش نفت به دلیل کرونا باعث می شود دلار همچنان در محدوده ۲۴ تا ۲۷ هزار تومان در نوسان باشد. این امر باید باعث تقویت تقاضا در بورس کالا به دلیل عدم افت قیمت ها شود. اما در دو هفته اخیر متقاضیان به شدت در برابر نرخ های پیشنهادی مقاومت به خرج می دهند.