



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

((سهامی عام))

گزارش تحلیلی

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه

آبان ۱۳۹۸



## تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت‌های استان کرمانشاه به ثبت رسیده است و در دیماه ۱۳۸۶ به صورت آزمایشی بهره‌برداری شده و در تاریخ ۱۳/۰۶/۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. فروش محصول اوره به عنوان منبع اصلی درآمدهای شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه، علیرغم شرایط نامساعد اقتصادی، و اعمال تحریم‌ها، کاهش قیمت جهانی و تشدید رقابت، روند معمول خود را طی نموده است. این مهم از طریق حفظ و گسترش بازارهای کشورهای همسایه بخصوص عراق و توسعه صادرات زمینی و پاسخگویی به تقاضای موجود عملی گردید و در زمینه صادرات دریایی نیز با راه اندازی انبار بندر امام خمینی زیرساخت لازم برای تسریع و تسهیل این امر فراهم شد تا صادرات قابل توجهی به کشورهای جنوب شرق آسیا انجام شود. بدین ترتیب روند فروش در سال‌های قبل در سال جاری نیز تداوم یافت.

## اعضای هیئت مدیره و سهامداران

نام و نام خانوادگی	اعضای هیئت مدیره	سمت
لطف اله عبدالهی نیا	شرکت خدمات مدیریت هامون سپاهان	رئیس هیات مدیره
حسین صباغ	شرکت سرمایه‌گذاری هامون سپاهان	عضو هیات مدیره و مدیرعامل
علی کریمی	گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایران	نائب رئیس هیات مدیره
اسمعیل بردیده	شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد	عضو هیات مدیره
حسین آقایی تبریزی	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	عضو هیات مدیره



نام سهامدار	درصد سهامداری
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان-سهامی عام	۴۶
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان	۲۰
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی-سهامی خاص	۳/۵
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱/۵
سایر	۲۹
جمع	۱۰۰

### مقایسه ظرفیت تولید شرکت با دیگر شرکت‌های مشابه داخلی

نام واحد تولید کننده	ظرفیت تولید اوره (تن)	ظرفیت تولید آمونیاک (تن)
پتروشیمی پردیس	۳۲۲۵۰۰۰	۲۰۴۰۰۰۰
پتروشیمی شیراز	۱۵۶۷۰۰۰	۱۰۰۵۰۰۰
پتروشیمی کرمانشا	۶۶۰۰۰۰	۳۹۶۰۰۰
پتروشیمی خراسان	۴۹۵۰۰۰	۳۳۰۰۰۰



### سهام شرکت از بازار داخل

۱۳۹۶		سال ۱۳۹۷		
صادرات (تن)	سهام شرکت از بازار داخل (تن)	صادرات (تن)	سهام شرکت از بازار داخل (تن)	نام محصول
۴۰۶۰۵۴	۲۹۶۸۸۳۲	۳۵۵۱۶۵	۳۱۵۶۷۶	اوره

### طرح توسعه شرکت

هدف از طرح توسعه فاز دوم دو برابر نمودن ظرفیت تولید مجتمع و ایجاد فرصت‌های شغلی جدید در استان کرمانشاه است. راه‌اندازی پروژه طرح توسعه فاز ۲ به دلیل مشکل در تامین مالی به تاخیر افتاده است. تاکنون ۲۸ درصد پیشرفت فیزیکی تا پایان سال ۱۳۹۷ و ۱۰۰ درصد پیشرفت برنامه ای انجام شده است.

### عوامل موثر بر عملیات شرکت

- کاهش قیمت محصولات صادراتی در مقایسه با سال‌های اولیه
- اثرات تحریم‌های جدید علیه کشور بر فروش صادراتی و درآمدهای حاصله از آن
- ورود رقبای جدید
- افزایش قیمت مواد اولیه

### فرصت‌های صنعت

- کاهش تولید اوره در چین به دلیل سیاست‌های زیست محیطی
- نزدیک بودن به منابع گازی و دسترسی به آب‌های آزاد
- رشد اقتصادی استرالیا و برزیل



## تهدیدهای صنعت

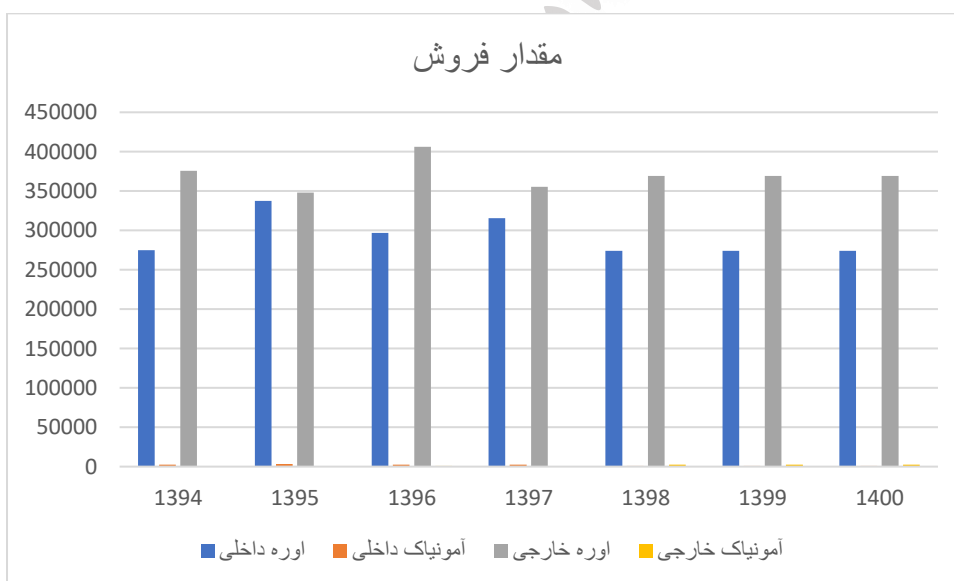
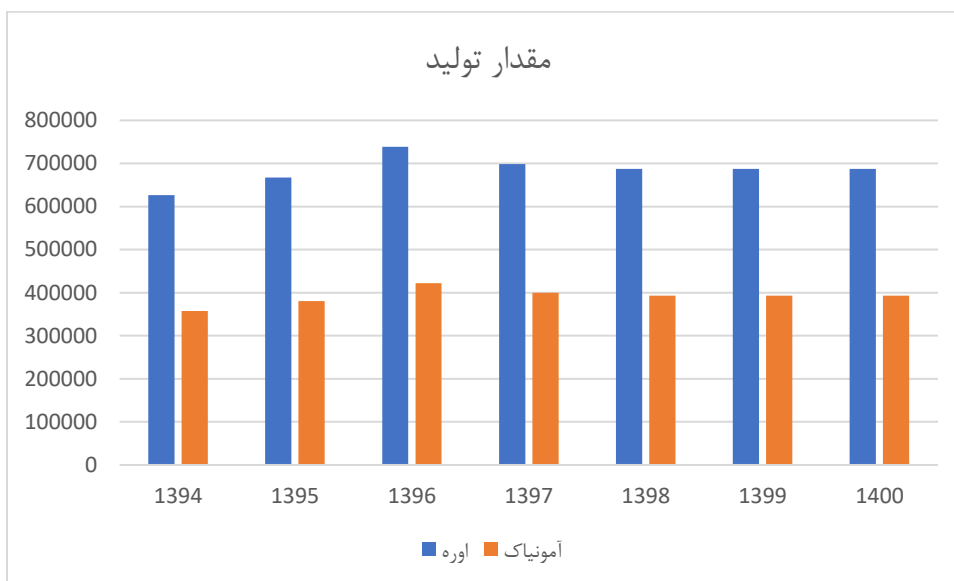
- وضع قیمت تثبیتی محصول اوره
- روند صعودی قیمت خوراک
- روند نزولی قیمت محصول در بازارهای جهانی
- مشکلات در تأمین منابع مالی (ارزی و ریالی) به منظور اجرای پروژه طرح توسعه فاز دو
- ریسک رقبا و رشد تولید اوره در کشور
- نوسانات قیمت ارز

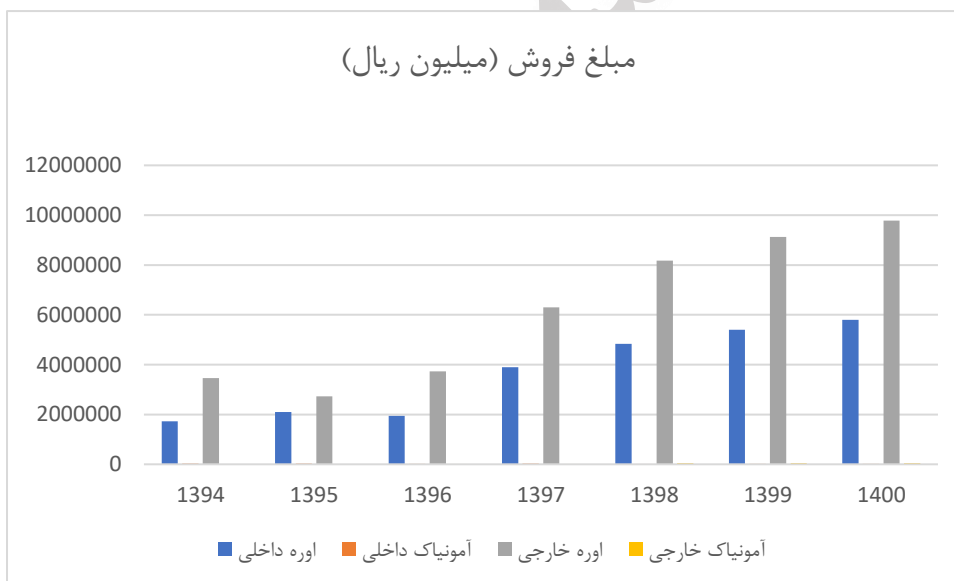
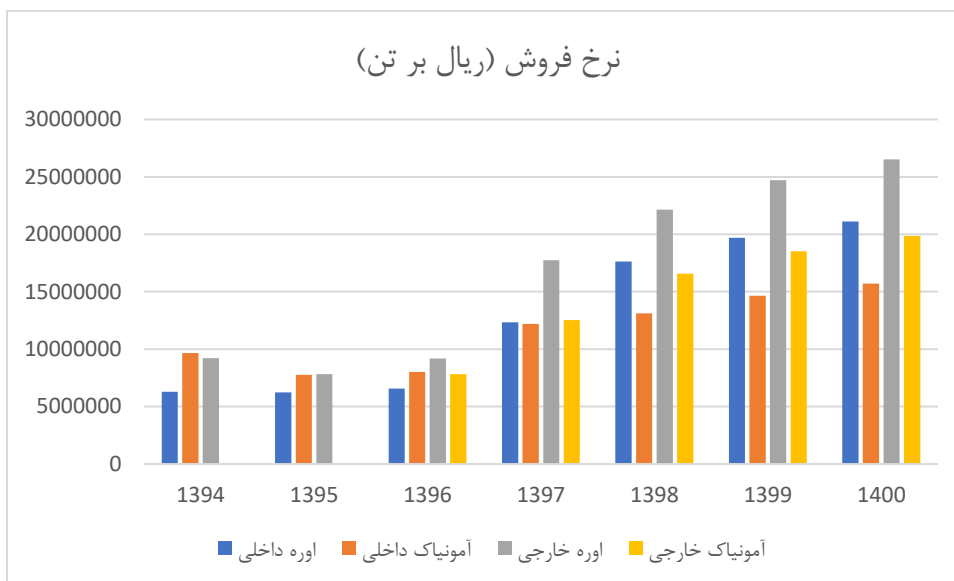
## تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

- **ریسک نوسانات نرخ بهره:** با توجه به سیاست‌گذاری تأمین مالی شرکت هر گونه تغییر در افزایش نوسانات نرخ بهره، شرکت را متاثر می‌نماید.
- **ریسک نوسانات نرخ ارز:** با توجه به اینکه خرید سرویس‌های جانبی و فروش محصول بر پایه تسعیر ارز می‌باشد لذا هر گونه افزایش در تسعیر نرخ ارز موجب کاهش سود شرکت می‌شود. در همین راستا مدیریت شرکت سعی دارد تا با اخذ منابع مالی ریالی ارزان قیمت، اقدام به تسویه بدهی‌های ارزی نماید.
- **ریسک قیمت نهاده‌های تولید:** از آنجا که عمده‌ترین مواد اولیه شرکت گاز خوراک می‌باشد افزایش نرخ گاز به خصوص در فصل سرما تاثیر مهمی بر بهای تمام شده محصولات دارد.
- **ریسک کاهش قیمت محصول:** کاهش نرخ‌های جهانی محصولات تولیدی شرکت، مستقیماً بر سودآوری شرکت تأثیرگذار خواهد بود.
- **ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییر مقررات دولتی:** هر گونه تغییرات احتمالی بین‌المللی در ارتباط با حمل محصولات، یا تغییر مقررات دولتی و سایر موارد غیر قابل پیش بینی بر تولید و صادرات بر سودآوری شرکت تأثیر مستقیم خواهد داشت.
- **ریسک تجاری:** به دلیل محدودیت‌های موجود در بازار فروش تنوع بخشی به مشتریان و ورود به بازارهای جدید در دستورکار شرکت قرار گرفته است.



## پیش‌بینی آمار مقدار تولید و فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش شرکت







## مفروضات

- نسبت مقدار تولید آمونیاک به اوره در طی سال‌های متوالی تقریباً برابر مقدار ثابت ۵۸ درصد است.
- نرخ فروش در سال ۱۳۹۸ برابر با میانگین ۶ ماهه و سال‌های بعد متناسب با رشد دلار و رشد نرخ‌های جهانی رشد داده شده است.
- نرخ دلار در طی سال‌های مالی ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۱۵،۰۰۰ و ۱۲۶،۵۰۰ و ۱۳۱،۷۷۱ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ گاز خوراک در طی سال‌های مالی ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۷ و ۱۰ و ۱۰ سنت در نظر گرفته شده است.

## جدول تحلیل سود و زیان

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	دوره منتهی به
۱۵,۶۳۸,۷۵۷	۱۴,۵۷۵,۹۲۹	۱۳,۰۵۷,۸۷۱	۱۰,۲۳۶,۵۹۳	۵,۷۰۲,۹۸۴	۴,۸۵۲,۴۰۶	۵,۲۱۵,۰۳۱	درآمدهای عملیاتی
-۶,۷۶۷,۵۸۱	-۶,۲۶۷,۴۲۷	-۴,۹۹۶,۵۰۱	-۳,۸۲۷,۹۷۰	-۲,۷۷۸,۰۷۱	-۲,۴۸۱,۷۰۵	-۲,۴۰۵,۴۶۹	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸,۸۷۱,۱۷۶	۸,۳۰۸,۵۰۲	۸,۰۶۱,۳۷۰	۶,۴۰۸,۶۲۳	۲,۹۲۴,۹۱۳	۲,۳۷۰,۷۰۱	۲,۸۰۹,۵۶۲	سود (زیان) ناخالص
-۱,۳۶۷,۲۷۰	-۱,۱۹۹,۷۵۳	-۱,۰۲۲,۸۴۶	-۸۰۱,۳۶۵	-۷۱۲,۲۳۱	-۴۸۹,۴۶۳	-۴۹۱,۵۹۳	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-۱۲۸,۲۴۳	-۱۲۸,۲۴۳	-۱۲۸,۲۴۳	-۱۲۸,۲۴۳	-۱۷,۳۱۲	-۳,۴۰۲	-۳۵,۱۱۵	سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۷,۳۷۵,۶۶۳	۶,۹۸۰,۵۰۶	۶,۹۱۰,۲۸۱	۵,۴۷۹,۰۱۵	۲,۱۹۵,۳۷۰	۱,۸۷۷,۸۳۶	۲,۲۸۲,۸۵۴	سود (زیان) عملیاتی
-۴۷۶,۳۹۵	-۴۷۶,۳۹۵	-۴۷۶,۳۹۵	-۳۸۱,۸۳۰	-۳۸۶,۲۵۰	-۴۱۵,۴۲۵	-۳۷۹,۶۰۴	هزینه‌های مالی
۴۰,۳۲۱	۴۰,۳۲۱	۴۰,۳۲۱	۴۰,۳۲۱	-۷,۹۲۱	۷۳,۱۲۲	۱۴۴,۴۹۷	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
۶,۹۳۹,۵۸۸	۶,۵۴۴,۴۳۱	۶,۴۷۴,۲۰۷	۵,۱۳۷,۵۰۶	۱,۸۰۱,۱۹۹	۱,۵۳۵,۵۳۳	۲,۰۴۷,۷۴۷	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	.	.	.	.	مالیات بر درآمد
۶,۹۳۹,۵۸۸	۶,۵۴۴,۴۳۱	۶,۴۷۴,۲۰۷	۵,۱۳۷,۵۰۶	۱,۸۰۱,۱۹۹	۱,۵۳۵,۵۳۳	۲,۰۴۷,۷۴۷	سود (زیان) خالص
۱,۹۶۶	۱,۸۵۴	۱,۸۳۴	۱,۴۵۶	۵۱۰	۴۳۵	۵۸۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	۳,۵۲۹,۲۰۰	سرمایه





## تحلیل تکنیکال سهم



از منظر تکنیکال سهم همچنان در روند نزولی است. حمایت مهم سهم در قیمت ۸۵۰ تومان است و بنظر نوسانات مثبت و صعودی در آن محدوده در قیمت سهم رخ دهد.

## نتیجه گیری

با توجه به موارد تحلیلی ذکر شده در بالا می توان گفت جذابیت چندانی در نگهداری و خرید سهم دیده نمی شود. احتمال افزایش نرخ حامل های انرژی می تواند ریسک بالایی برای سهم و شرکت های هم گروه به همراه داشته باشد. خروج از سهم با هدف ورود در قیمت های پایین تر بنظر گزینه معقولی است.