

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی نوری

فروردین ماه ۱۴۰۰



و رویدادهای محیط کسب و کار شرکت می باشند. بخشی از عوامل فوق شناسائی و مد نظر قرار گرفت. هدف از بررسی عوامل خارجی این است که فرصتهائی که میتوانند به میزان زیادی در ایجاد نفع و یا ضرر برای سازمان مؤثر باشند شناسائی و ارزیابی شوند و در فرآیند مدیریت استراتژیک، استراتژیهای مناسب جهت پرهیز از اثرات منفی ناشی از تهدیدهای خارجی و یا کاهش دادن آنها و بهره برداری از فرصت خارجی تدوین گردد. بنابراین با توجه به اهمیت تأثیر فرصتها و تهدیدها در آینده سازمانها، شناخت فرصتها و تهدیدها همواره می بایست به عنوان بخش مهمی از فرآیند مدیریت استراتژیک مورد توجه قرار گیرد و تعداد زیادی از مدیران و کارکنان برای بررسی آن همکاری نمایند

محصولات و خدمات اصلی، فرآیندهای تجاری و روشهای توزیع شرکت محصولات آروماتیک شرکت پتروشیمی نوری که شامل بنزن، پارازایلین و ارتوزایلین میباشد و جزو محصولات اصلی و نهایی این مجتمع طبقه بندی میگردند، عموماً در صنایع پایین دستی مورد مصرف قرار میگیرند، که میتوان به تولید در سموم دفع آفات، صنایع رنگسازی، رزین ها، بطری های یکبار مصرف، تهیه نایلون، ترکیبات دارویی، تهیه اتیل بنزن و فنل، مواد شوینده و تولید پلیاسترها، الیاف مصنوعی و حاللهای صنعتی اشاره نمود. همچنین محصولات فرعی مجتمع نیز به عنوان یکی از مهمترین خوراکیهای واحدهای الفینی و همچنین قابل استفاده در صنایع پالایشگاهی و پتروشیمیائی و سوخت میباشد

پتروشیمی نوری به عنوان یکی از بزرگترین شرکتهای تولیدکننده آروماتیک در سال ۱۳۷۷ به مدیریت شرکت ملی صنایع پتروشیمی در زمینی به مساحت ۶۱ هکتار و به عنوان یک شرکت دولتی تأسیس و در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری تجاری رسید. در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی بخش عمده سهام پتروشیمی نوری به همراه چندین شرکت پتروشیمی دیگر به شرکت صنایع هلدینگ خلیج فارس به عنوان یک شرکت غیر دولتی واگذار گردید. در ضمن به موجب مصوبه جلسه مجمع عمومی محترم شرکت مورخ ۹۲/۱۱/۲۰ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مراحل ثبتی آن در اداره ثبت کنگان در سال ۹۲ انجام شده است. شرکت پتروشیمی نوری با ظرفیت اسمی ۴۵۸,۴ هزار تن در سال در رده اول صنعت تولید مواد آروماتیک قرار داشته و شرکت پتروشیمی بوعلی سینا، شرکت پتروشیمی بندر امام و شرکت پتروشیمی اصفهان به ترتیب در ردههای بعدی این صنعت قرار دارند. شرکت پتروشیمی نوری با توجه به سهم ۲۱ درصدی از فروش کل مجموعه شرکت پتروشیمی خلیج فارس بعنوان یکی از وزنه های مهم و سرآمد در عرصه تولید محصولات پتروشیمی در شرکت پتروشیمی خلیج فارس میباشد

بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت در آن بازارها در مقایسه با شرکتهای فعال در صنعت و سهم محصولات شرکت از بازارها محصول پارازایلین مهمترین و با ارزشترین محصول مجتمع های آروماتیکی میباشد و مبنای مقایسه و تعیین جایگاه آنها در صنعت، میزان تولید این محصول میباشد. از آنجا که یکی از اهداف بنیادین طرح آروماتیک چهارم، به دست آوردن سهم بیشتری از بازار مواد آروماتیکی جهان بود، مجتمع پتروشیمی نوری با ظرفیت تولید ۷۵۰ هزار تن در سال پارازایلین، یکی از بزرگترین مجتمعهای تولید مواد آروماتیک در جهان میباشد. در این خصوص میتوان به شرکتهای سانگ یانگ کره جنوبی با ظرفیت تولید ۶۰۰ هزار تن در سال و شرکت تولید مواد آروماتیک کویت با ظرفیت تولید ۸۲۰ هزار تن در سال از این محصول، اشاره نمود بازار اصلی فروشهای شرکت شامل بازار داخل ایران و سایر تولید کنندگان صنایع پایین دستی واقع در سایر کشورها از قبیل امارات، چین، عمان، سنگاپور، هند و تایوان میباشد

فرصتها و ریسکهای حاکم بر محیط کسب و کاری که شرکت در آن فعالیت می کند

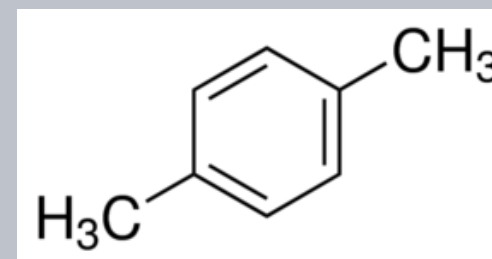
فرصتها و تهدیدهای خارجی، رویدادها و روندهای اقتصادی، اجتماعی، فرهنگی، محیطی، سیاسی، قانونی و افزایش رقابت خارجی سالخورده تر شدن جامعه، فن آوری اطلاعات تغییر در نگرشها و ارزشهای کار، بازیافت ضایعات و افزایش رقابت نمونه هائی از روندها

پارا زایلین

پارا زایلین مایعی شفاف با بوی شیرین و بخارات تحریک کننده است که چگالی آن کمتر از آب بوده و در آب نامحلول است. پارا زایلین یک ماده شیمیایی ضروری برای ساخت بطری های پلاستیکی و فیبرهای پلی استری است. پارا زایلین یک هیدروکربن آروماتیک است که بطور عمده از بنزن مشتق می شود. این ماده سمی و در دمای اتاق قابل اشتعال است و بطور طبیعی در بنزین و زغال سنگ وجود دارد. این ترکیب بیشترین حجم ایزومرهای زایلین را به خودش اختصاص می دهد و ۹۸٪ آن در تولید پلی استر خصوصا برای تولید فیبرها، فیلم و پلی اتیلن ترفتالات مورد استفاده قرار می گیرد. در حال حاضر بازار عرضه پارا زایلین با افزایش مصرف ترفتالات اسید خالص شاهد رشد قابل توجهی است

کاربرد پارا زایلین

پارا زایلین دارای یک حلقه بنزنی است که دو گروه متیل در انتهاهای مخالف آن قرار گرفته اند و معمولا با رفورمینگ کاتالیزوری یا کراکینگ بنزین سنگین تولید می شود. پارا زایلین یک بلوک ساختمانی پتروشیمیایی بسیار مهم است که به عنوان ماده خام کاربرد گسترده ای در صنایع پلیمرسازی دارد. پارا زایلین به طور گسترده ای به عنوان ماده اولیه برای تولید سایر مواد شیمیایی صنعتی، به ویژه اسید ترفتالیک، اسید ترفتالیک خالص و دی متیل ترفتالات استفاده می شود. در ساخت پلی استرهای پلی اتیلن ترفتالات که نوعی پلاستیک استفاده می شود. بطری های ساخته شده از پلاستیک به طور گسترده به عنوان ظروف آب آشامیدنی، نوشابه و سایر نوشیدنی ها مورد استفاده قرار می گیرند زیرا (پت) سبک و قوی است و در برابر خرد شدن مقاوم است. (پت) به دلیل داشتن خاصیت آنتی (دی اکسید کربن) به حفظ گاز در نوشابه های گازدار کمک می کند



ارتو زایلین

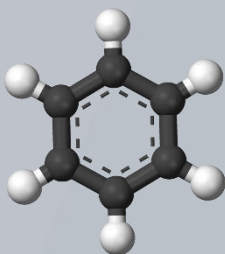
اورتو زایلین ایزومری از زایلین ها است و در طی فرآیند تقطیر حاصل می شود. اورتو زایلین یک هیدروکربن آروماتیک است که دارای یک حلقه بنزن و دو گروه متیل متصل به آن است دو گروه متیل کنار هم در روی حلقه بنزن (اتم های شماره ۱ و ۲) قرار می گیرند. اورتو زایلین ایزومری از زایلین ها است و ماده اشتعال پذیر و سمی است

کاربرد اورتو زایلین

به عنوان ماده خام اولیه برای تولید فتالیک انیدریک (PVC) در تولید پلی وینیل کلراید در تولید پلاستی سایزرها برای رنگها و حشره کش ها

بنزن

بنزن مایعی است بی رنگ، خوشبو و فرار که با شعله زرد رنگ همراه با دوده می سوزد و در تولید صنعتی گروهی از مواد مانند پلی استایرن، لاستیک مصنوعی و نایلون استفاده می شود. این مایع در تهیه شوینده ها و رنگ ها نیز به کار می رود. بنزن متعلق به خانواده هیدروکربن هاست که هر مولکول آن ۶ اتم کربن و ۶ اتم هیدروژن دارد که یک آرایش حلقوی را به وجود می آورند. این آرایش حلقه بنزن نامیده می شود که در بسیاری از ترکیبات از جمله آسپیرین و ماده منفجره تری نیتروتولون نیز وجود دارد. بنزن سمی و سرطانزا است. افزودن بنزن به بنزین عدد اکتان بنزین را افزایش و احتمال کوبش موتور را کاهش می دهد. به همین دلیل تا دهه ۱۹۵۰ بیشتر بنزین ها چندین درصد بنزن داشتند اما پس از آن تتراتیل سرب رایج تر از بنزن شد. منسوخ شدن بنزین های سرب دار باعث بازگشت بنزن به بنزین های برخی کشورها شده است اما با توجه به اثرات منفی این ماده بر سلامتی مقررات سفت و سختی در مورد میزان بنزن بنزین وضع شده است که معمولاً میزان آن را به کمتر از یک درصد محدود کرده است



رافینیت

رافینات ، به طور کلی به باقیمانده فرایند استخراج با حلال از محلول اولیه گفته میشود. رافینیت در مورد صنایع پتروشیمی معمولاً یک محصول جانبی نه‌چندان با ارزش به حساب می آید. رافینیت حاصل از برج تقطیر خلاء نفت خام را معمولاً برای تهیه قیر و آسفالت مصرف می کنند

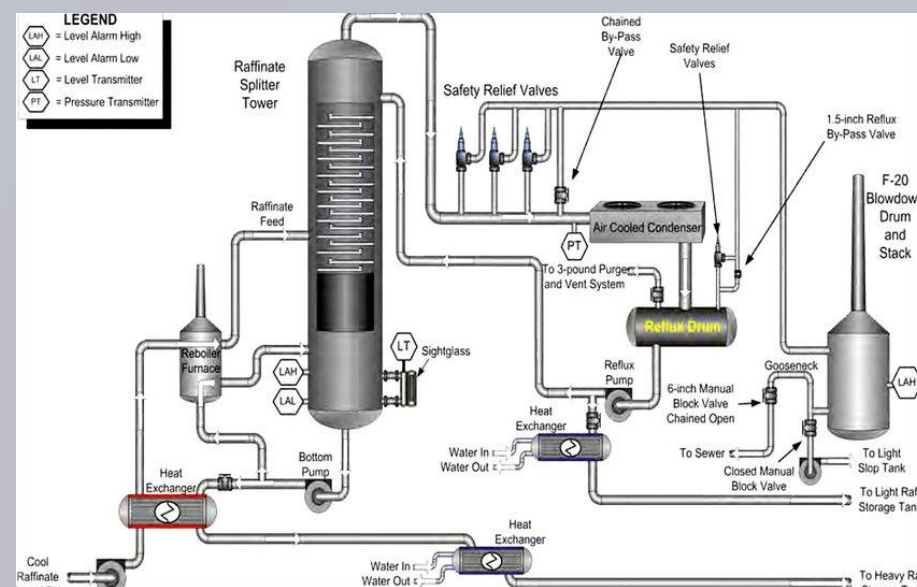
رافینیتها معمولاً محصول جانبی واحدهای الفین و آروماتیک هستند. اگر رافینیت محصول واحد آروماتیک باشد ان را رافینیت آروماتیکی مینامند تا مشخص بشود ترکیبات ان شامل (بی تی ایکس) هست. در واحدهای مرسوم تولید (ام تی بی ای) چندین راکتور بطور سری قرار دارند که جریان خروجی از راکتور جداسازی شده و مواد واکنش نداده و متانول از محصول جدا می گردد. نام این مواد رافینیت است که توسط آب شستشو داده می شوند و متانول از ۴ بازیابی می شود. پس جریان رافینیت پروپان زدایی می شود و در نهایت C برش های جریان رافینیت پس از پروپان زدایی به واحد حذف ترکیبات اکسیژنه ارسال می گردد. و برای فرآیندهای بعدی به واحد ایزومریزاسیون نرمال بوتان فرستاده می شود

پروسه تولید

برش سبک حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی به جز بنزین و گازوئیل
برش بوتان به جز بنزین و گازوئیل، حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
برش اتان به جز بنزین و گازوئیل، حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
برش پروپان به جز بنزین و گازوئیل، حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
برش هیدروکربن های پنج کربنه و بالاتر حاصل از پالایشگاه نفت و پتروش
به جز بنزین و گازوئیل

برش پنتان به جز بنزین و گازوئیل، حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
برش هیدروکربنی حاصل از پالایشگاه نفت، گاز و پتروشیمی
نفتا حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
نفتای سبک حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
نفتای سنگین حاصل از پالایشگاه نفت و پتروشیمی
حلال های نفتی

و سایر محصولات مشابه است



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	نوری
تعداد سهام	۹ میلیارد
سهم شناور	۱۰%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	شیمیایی
eps	۸۸۲،۶ریال
p/e ttm	۹/۲۱
p/e گروه	۱۰/۵۲

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۶ میلیارد	۶۸/۶۲
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۱ میلیارد	۱۵/۳
شرکت پتروشیمی بندرامام	۵۰۳ میلیون	۵/۵۸

ظرفیت تولید محصولات

محصولات اصلی و فرعی شرکت پتروشیمی نوری				
کاربرد	درصد خلوص	ظرفیت تولید	نام محصولات	
		(هزار تن در سال)	لاتین	فارسی
ماده اولیه الیاف مصنوعی، رزین‌ها، پلاستیک‌ها، پلی‌استرها و پلی‌اکریل‌ها	۷۰٪-۹۹٪	۷۵۰	P-Xylene	پاراایلین
استایرن، ماده اولیه پاک کننده‌ها، شوینده‌ها، حشره‌کش‌ها و رنگ‌ها	۹۰٪-۹۹٪	۳۳۰	Benzene	بنزن
ماده اولیه نرم‌کننده‌ها، پلاستیک‌ها و رزین‌ها	۵۰٪-۹۸٪	۸۰	O-Xylene	ارتوایلین
خوراک واحدهای پالایشگاهی و سوخت	---	۱۹۸۰	Heavy End	محصولات سنگین
خوراک واحدهای الفینی	---	۳۸۰	Light End	محصولات سبک
خوراک واحدهای الفینی	---	۶۷۹	Raffinate	رافینیت
خوراک واحدهای الفینی و سوخت	---	۷۶	LPG	گاز مایع
خوراک واحدهای الفینی	---	۴۷	CUT ۵C	پنتان
مصرف در واحدهای الفینی	---	۱۶	Heavy Aro.	آروماتیک سنگین
	---	۱۲۰	HTN	نفتای سبک (تصفیه شده)

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

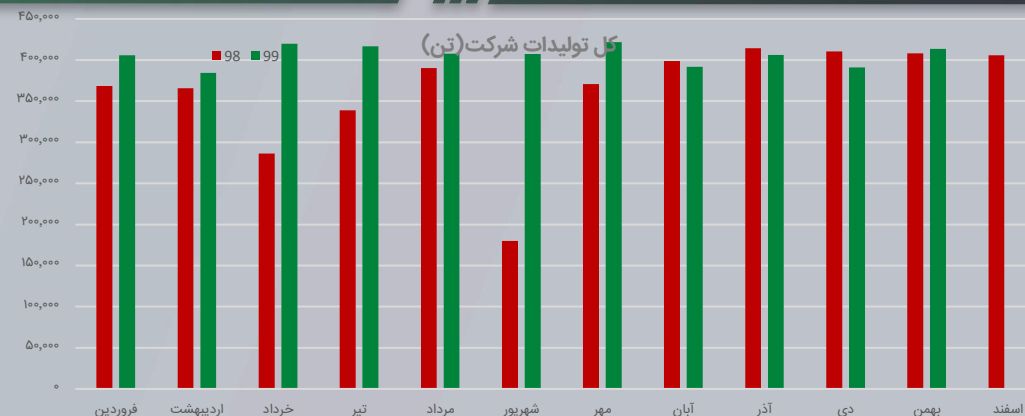
ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای فولاد و مشتقات مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

ریسک نوسانات نرخ میعانات گازی به عنوان ماده مستقیم تولید

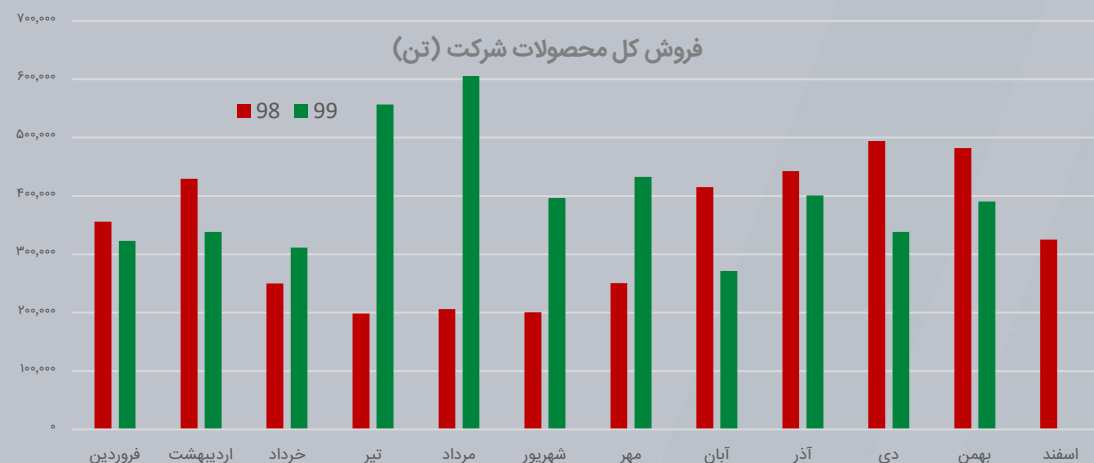
شرکت پتروشیمی نوری به طور متوسط ماهانه حدود ۴۰۶ هزار تن میعانات گازی مصرف می کند، با توجه به این که میعانات گازی به صورت بشکه ای نرخ گزاری و به فروش می رسد بنابر این هر تن معادل ۷/۳۳ بشکه می باشد به عبارتی شرکت پتروشیمی نوری ماهانه در حدود ۳ میلیون بشکه میعانات گازی را مصرف می کند بنابر این تغییرات نرخ این فراورده گازی در روند سود و زیان شرکت بسیار موثر است که نرخ این فراورده با نرخ نفت همبستگی بالایی دارد و از نوسانات قیمت نفت تاثیر می پذیرد از طرفی به نرخ دلار هم اکسپوژر دارد نرخ میعانات گازی معادل ۹۵٪ فوب خلیج فارس به شرکت فروخته می شود، در حال حاضر در حدود ۶۱ دلار است

روند دو ساله تولیدات شرکت رشد قابل قبولی داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴/۳ میلیون تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۴/۷ میلیون تن انواع محصولات تولید کرده است. (توجه شود که شامل تمامی محصولات است)



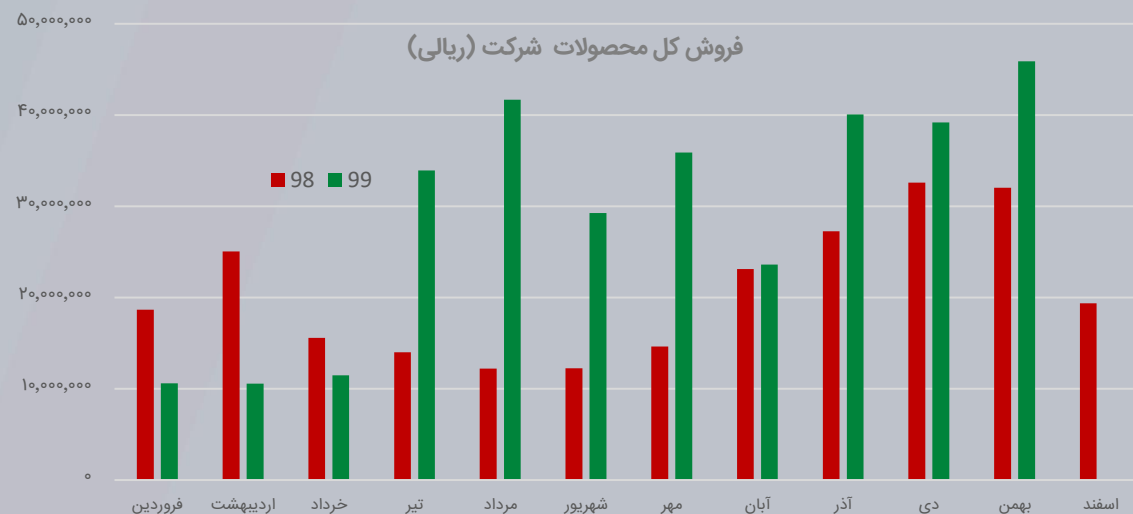
روند مجموع فروش محصولات در سال جاری مانند تعداد تولید آن رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴ میلیون تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۴/۳۶ میلیون تن فروش انواع محصولات داشته است.

فروش کل محصولات شرکت (تن)

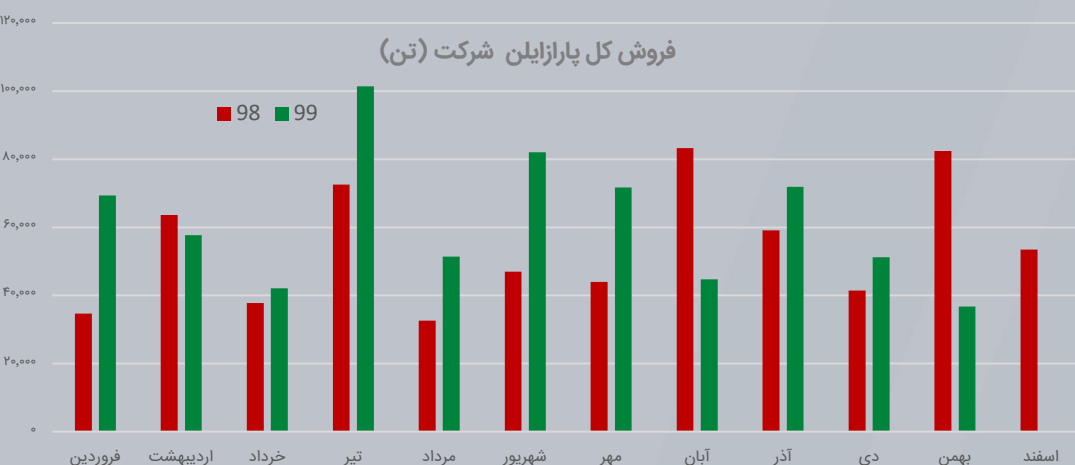


روند دو ساله فروش ریالی شرکت رشد قابل قبولی داشته است؛ اما توجه شود که علی رغم کاهش تناژ فروش در ۴ ماه گذشته به دلیل صعودی بودن قیمت نفت و همبستگی محصولات شرکت با آن بنابر این فروش ریالی رشد قابل قبولی داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲۴,۷۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۳۲,۲۱۰ میلیارد تومان فروش داشته است.

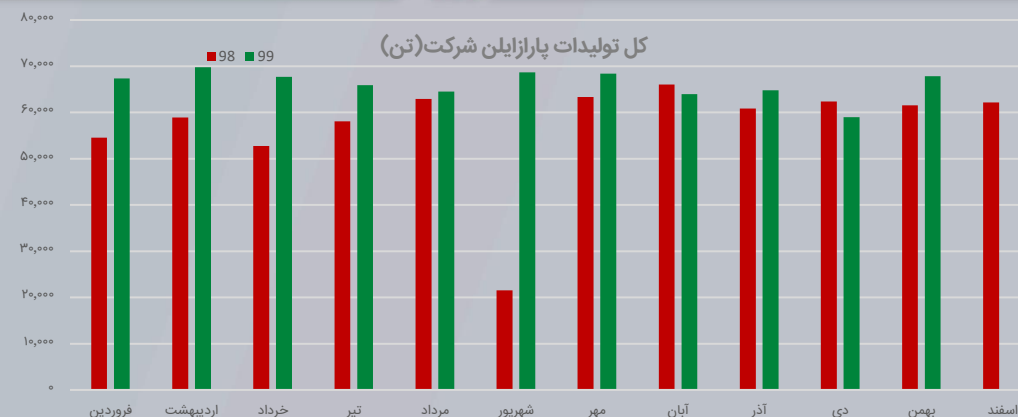
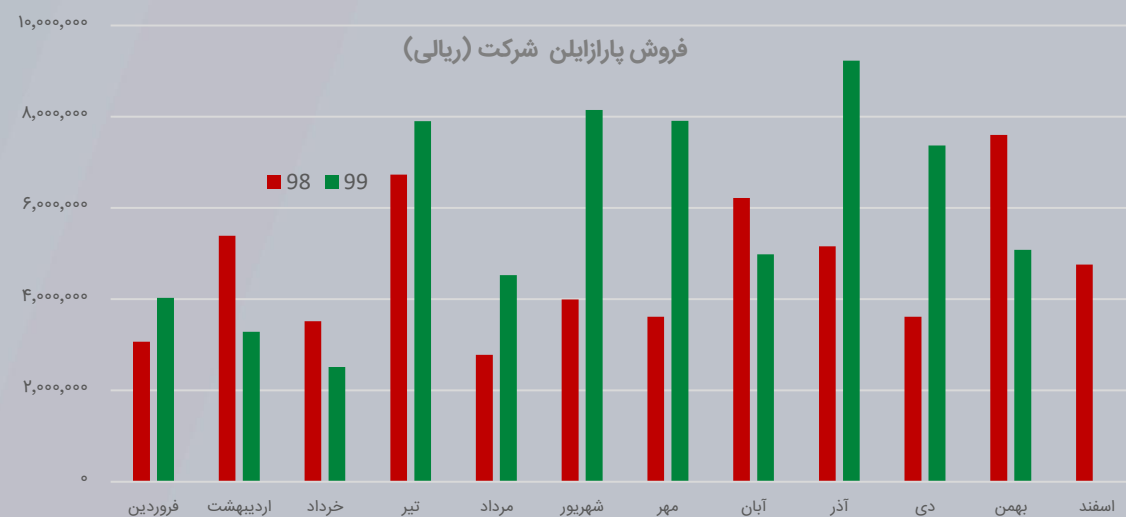
فروش کل محصولات شرکت (ریالی)



روند دو ساله تولیدات پارازایلین شرکت رشد قابل قبولی داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۸۵ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۷۲۸ هزار تن پارازایلین تولید کرده است.

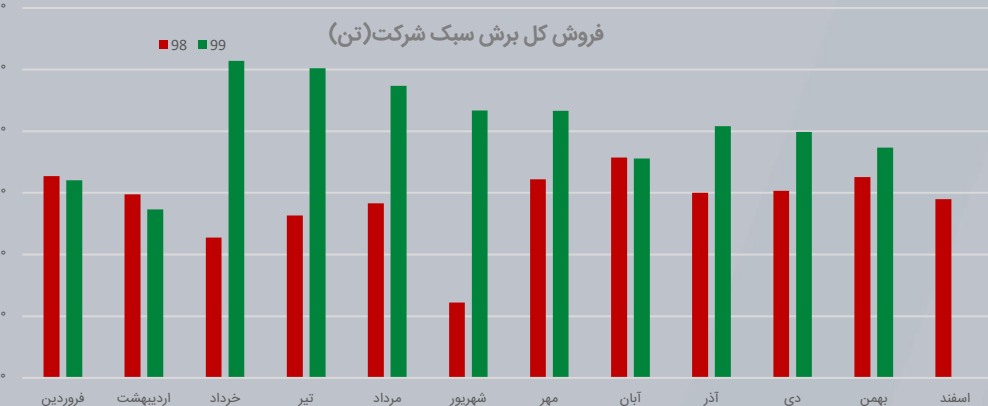


روند دو ساله فروش ریالی پارازایلین شرکت رشد قابل قبولی داشته است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۵,۶۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۶,۵۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است.

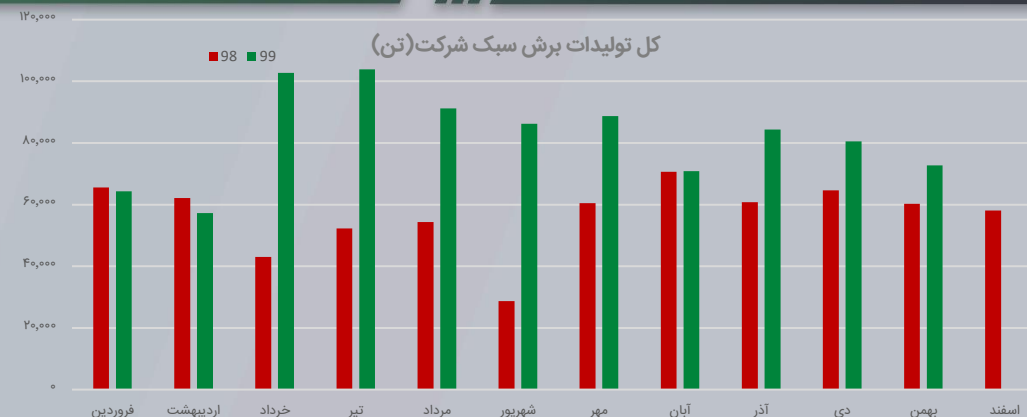


روند مجموع فروش پارازایلین در سال جاری مانند تعداد تولید آن رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۶۵۲ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۶۸۰ هزار تن فروش پارازایلین داشته است.

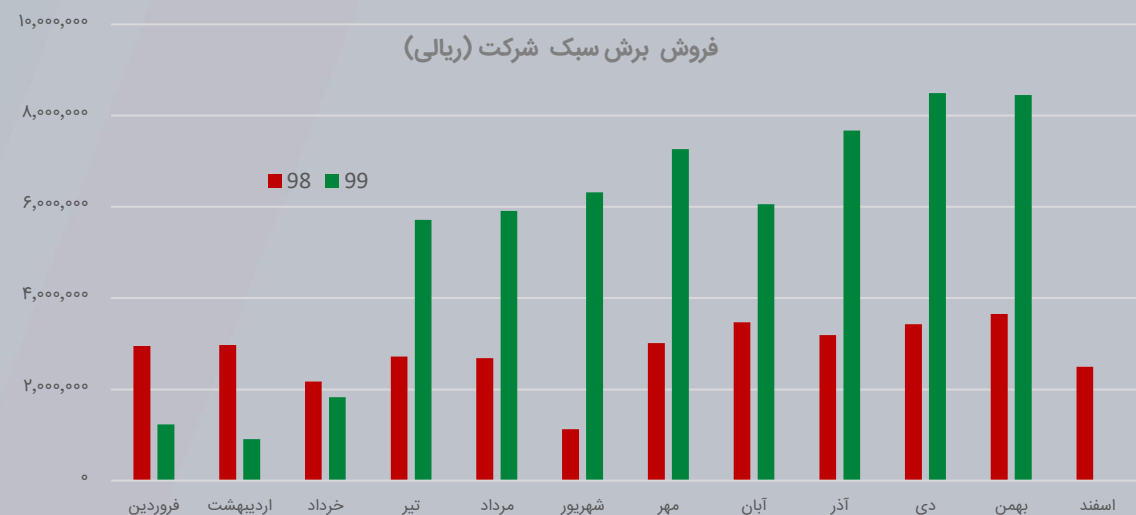
روند دو ساله تولیدات برش سبک شرکت رشد بسیار خوبی را داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۸۱ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۹۰۳ هزار تن برش سبک تولید کرده است.



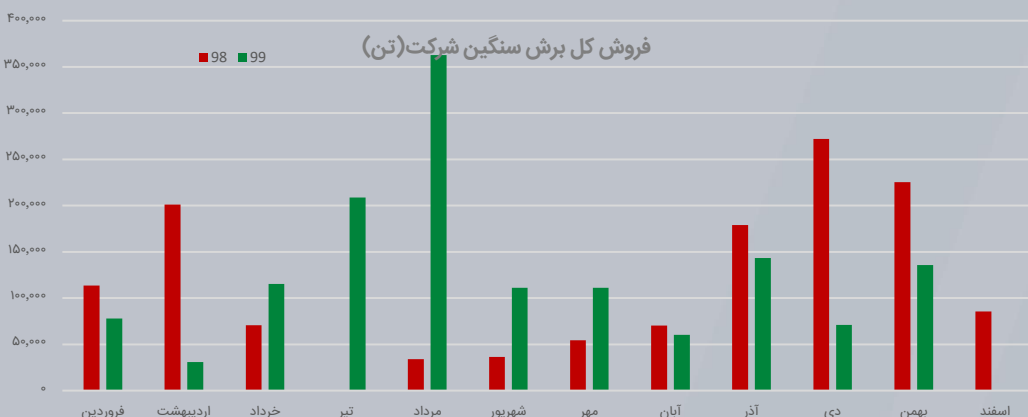
روند دو ساله فروش ریالی برش سبک شرکت رشد قابل قبولی داشته است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳,۴۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۶,۰۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است که این رشد علاوه بر رشد اسمی (نرخ دلار و محصول)، حاصل رشد حقیقی ناشی از افزایش تولید و فروش است.



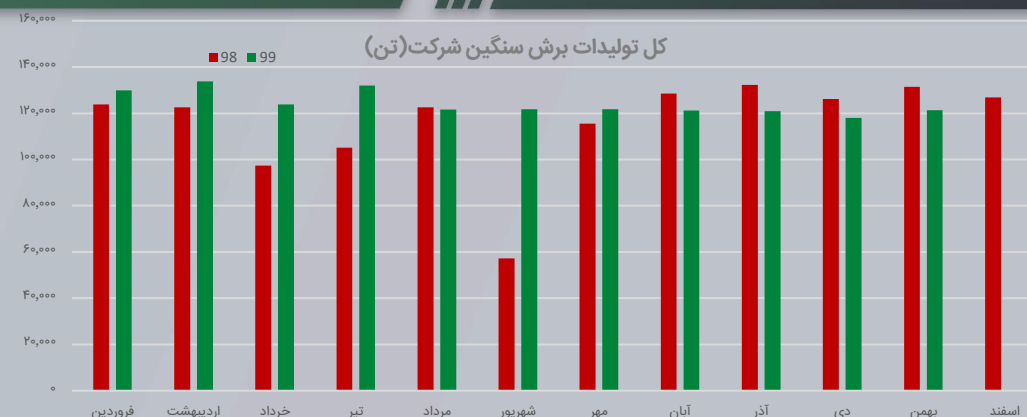
روند مجموع فروش برش سبک در سال جاری مانند تعداد تولید آن رشد خوبی داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۶۸۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۸۹۸ هزار تن فروش برش سبک داشته است.



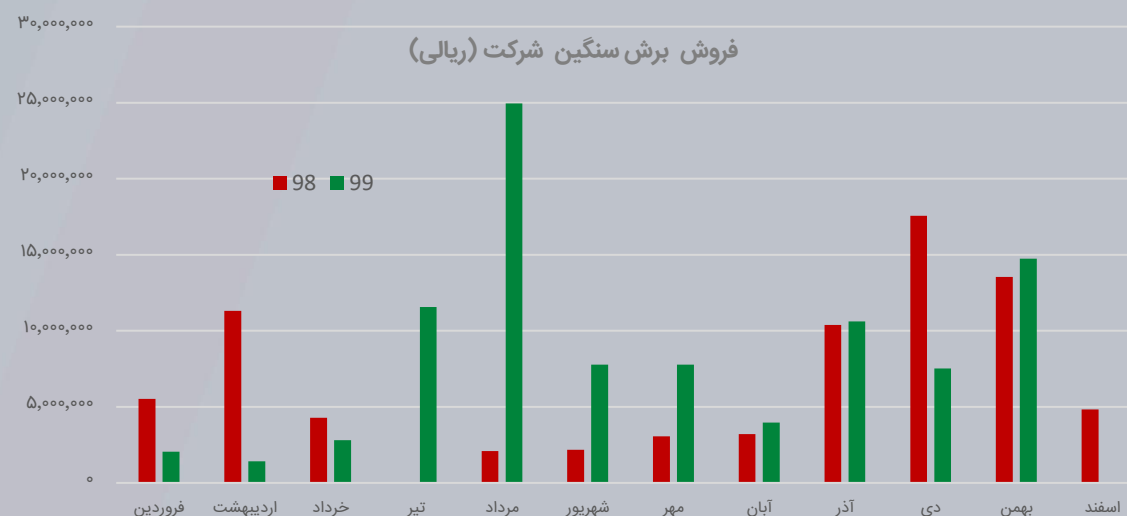
روند دو ساله تولیدات برش سنگین شرکت رشد جزئی را داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱،۳۹۰ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱،۳۶۶ هزار تن برش سنگین تولید کرده است.



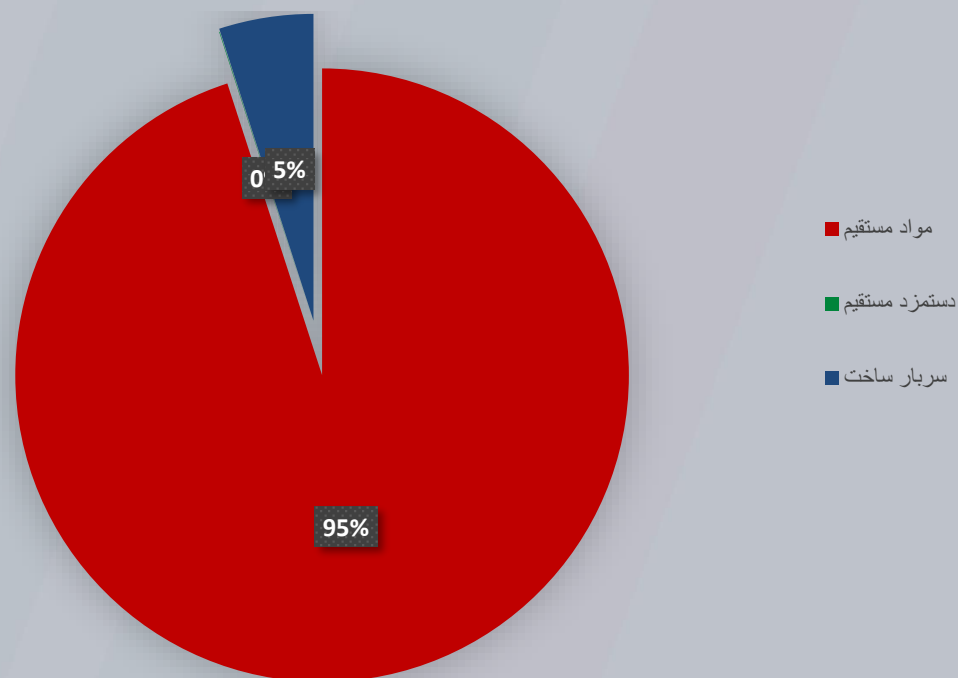
روند دو ساله فروش ریالی برش سنگین شرکت رشد قابل قبولی داشته است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۷،۸۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۹،۵۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است که این رشد علاوه بر رشد اسمی (نرخ دلار و محصول)، حاصل رشد حقیقی ناشی از افزایش تولید و فروش است.



روند مجموع فروش برش سنگین در سال جاری رشد خوبی داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۳۴۳ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۱،۴۲۹ هزار تن فروش برش سنگین داشته است.



آیتم	۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
مواد مستقیم	۶۰,۴۶۸,۷۷۱	۱۴۲,۳۰۴,۳۹۰	۱۰۱,۹۱۷,۰۷۹	۲۱۵,۳۸۶,۲۱۰	۹۵,۸۷۳,۴۶۶
دستمزد مستقیم	۱۴۱,۳۵۲	۲۹۴,۲۷۵	۱۷۸,۸۷۳	۴۱۷,۲۱۸	۳۰۶,۰۵۷
سربار ساخت					
حقوق و دستمزد	۳۱۶,۰۷۲	۶۴۴,۲۳۳	۴۰۳,۷۴۱	۹۱۹,۹۰۸	۶۴۶,۳۳۸
خدمات پیمانکاری	۳۴۵,۹۷۹	۷۷۳,۱۴۸	۶۰۶,۵۹۱	۱,۲۳۴,۹۶۰	۶۲۸,۸۹۵
برق و سوخت	۲,۰۷۳,۶۴۸	۴,۹۰۷,۴۱۴	۲,۴۳۵,۷۵۹	۳,۸۹۵,۲۱۸	۲,۳۶۹,۴۴۰
مواد شیمیایی و کاتالیست	۳۹,۸۹۰	۲۹,۴۱۴	۱۷,۷۶۱	۱۱۲,۸۴۶	۵۷,۱۱۹
استهلاک	۴۲۷,۰۸۹	۸۰۴,۷۸۹	۴۶۶,۴۰۲	۹۴۷,۸۱۱	۴۹۲,۶۹۳
سایر	۱۹۲,۲۳۳	۴۸۳,۳۵۲	۲۶۰,۷۱۲	۵۷۳,۴۴۵	۳۳۰,۹۰۹



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳۰/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۱	پیشبینی ۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۲۴۴,۵۲۴,۷۷۰	۳۶,۳۸۰,۱۹۱	۱۴۱,۴۲۵,۵۱۲	۲۴۰,۲۲۶,۸۸۴	۳۶۲,۴۷۷,۱۹۳	۵۱۳,۰۰۶,۰۳۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۰۰,۰۰۹,۸۵۴)	(۳۰,۷۰۳,۲۳۴)	(۱۰۸,۱۲۷,۰۵۲)	(۱۸۵,۱۵۹,۹۶۳)	(۲۷۴,۸۹۷,۳۸۷)	(۳۹۹,۵۴۹,۱۰۶)
سود(زیان) ناخالص	۴۴,۵۱۴,۹۱۶	۵,۶۷۶,۹۵۷	۳۳,۲۹۸,۴۶۰	۵۵,۰۶۶,۹۲۱	۸۷,۵۷۹,۸۰۶	۱۱۳,۴۵۶,۹۲۷
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۱,۷۲۱,۰۲۸)	(۴,۰۳۹,۲۰۲)	(۷,۰۳۴,۳۴۶)	(۲۵,۷۷۸,۵۱۷)	(۳۷,۰۲۴,۳۲۲)	(۳۲,۰۰۵,۶۷۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۵,۵۳۰,۳۴۹	۳,۲۲۴,۷۳۹	۱۵,۱۷۲,۰۲۸	۲۲,۰۶۴,۵۰۴	۱۶,۶۲۵,۳۴۴	۶,۲۲۷,۷۴۸
سود (زیان) عملیاتی	۲۸,۳۲۴,۲۳۶	۴,۸۶۲,۴۹۴	۴۱,۴۳۶,۱۴۲	۵۱,۳۵۲,۹۰۸	۶۷,۱۸۰,۸۲۸	۸۷,۶۷۹,۰۰۲
هزینه های مالی	-	-	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷,۴۵۷,۹۵۸	۳,۶۸۳,۰۴۷	۷,۶۵۶,۲۲۲	۹,۷۹۹,۷۶۳	۱۲,۹۶۴,۹۸۹	۱۹,۱۳۸,۵۸۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۵,۷۸۲,۱۹۴	۸,۵۴۵,۵۴۱	۴۹,۰۹۲,۳۶۴	۶۱,۱۵۲,۶۷۱	۸۰,۱۴۵,۸۱۷	۱۰۶,۸۱۷,۵۸۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۱,۶۵۲,۰۸۵)	(۹۱۵,۳۵۷)	(۴,۶۳۱,۸۶۴)	(۶,۲۳۲,۶۵۹)	(۸,۰۱۴,۵۸۲)	(۱۰,۶۸۱,۷۵۹)
سود (زیان) خالص	۳۴,۱۳۰,۱۰۹	۷,۶۳۰,۱۶۶	۴۴,۴۶۰,۵۰۰	۵۴,۹۲۰,۰۱۲	۷۲,۱۳۱,۲۳۵	۹۶,۱۳۵,۸۲۷
سود (زیان) پایه هر سهم	۱۱,۳۷۷	۱,۳۱۸	۱۴,۸۲۰	۶,۱۰۲	۸,۰۱۵	۱۰,۶۸۲
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۱۸/۲	%۱۵/۶	%۳۸/۹۳	%۲۲/۹۲	%۲۴/۱۶	%۲۲/۱۱
حاشیه سود عملیاتی	%۱۱/۵۸	%۱۳/۳۶	%۲۹/۲۹	%۲۱/۳۷	%۱۸/۵۳	%۱۷/۰۹
حاشیه سود خالص	%۱۳/۹۵	%۲۰/۹۷	%۳۱/۴۳	%۲۲/۸۶	%۱۹/۸۹	%۱۸/۷۳

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است).
- نرخ برش سنگین در حدود ۳۸۰ دلار محاسبه شده است گرچه نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت در نظر گرفته شده است.
- میزان فروش شرکت همانند سال مالی ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ تعدیل شده است .
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت پتروشیمی نوری											
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
11,881	11,515	11,149	10,783	10,417	10,052	9,686	9,320	8,954	8,589	8,223	350
12,295	11,916	11,536	11,157	10,777	10,397	10,018	9,638	9,259	8,879	8,499	360
12,710	12,317	11,924	11,530	11,137	10,743	10,350	9,956	9,563	9,170	8,776	370
13,125	12,718	12,311	11,904	11,496	11,089	10,682	10,274	9,867	9,460	9,053	380
13,540	13,119	12,698	12,277	11,856	11,435	11,014	10,593	10,172	9,750	9,329	390
13,955	13,520	13,085	12,650	12,215	11,781	11,346	10,911	10,476	10,041	9,606	400
14,370	13,921	13,473	13,024	12,575	12,126	11,678	11,229	10,780	10,331	9,883	410
14,785	14,322	13,860	13,397	12,935	12,472	12,010	11,547	11,084	10,622	10,159	420
15,200	14,724	14,247	13,771	13,294	12,818	12,341	11,865	11,389	10,912	10,436	430
15,615	15,125	14,634	14,144	13,654	13,164	12,673	12,183	11,693	11,203	10,712	440

نرخ برش سنگین به دلار به عنوان محصول اصلی



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه