

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی بوعلی سینا

شهریور ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

مجتمع پتروشیمی بوعلی سینا در زمینی به مساحت ۳۶ هکتار در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه بندر امام خمینی (ره) قرار دارد. این مجتمع، سومین طرح آروماتیکی صنایع پتروشیمی ایران است که عملیات اجرایی آن در فروردین ماه ۱۳۸۰ آغاز شد و واحدهای تولیدی آن در سال ۱۳۸۳ راه اندازی گردید.



جمع سرمایه گذاری ۱۳۷۰ میلیارد ریال و ۳۰۰ میلیون دلار می باشد که سرمایه گذاری ارزی از طریق فاینانس بلژیک و فرانسه و سرمایه گذاری ربالی از طریق مشارکت بانک ملت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی انجام گرفته است.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	بوعلی
تعداد سهام	۳/۵ میلیارد
سهم شناور	۸/۵٪
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	محصولات شیمیایی-آروماتیک
Eps تحلیلی	۱۷,۶۲۷ یال
p/e تحلیلی	۵/۶۱
p/e گروه	۶/۱۲

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۷/۱۷	۲ میلیارد	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس-سهامی عام
۴/۷	۱۶۵ میلیون	BFM صندوق سرمایه گذاری ا.ب.خلیج فارس

واحد های تولیدی

واحد ۱۰۰

با دریافت خوراک بنزین پیرولیز از پتروشیمی امیرکبیر و پتروشیمی مارون و هیدروژن از واحد آروماتیک عملیات تصفیه و هیدروژناسیون بنزین پیرولیز را انجام داده و محصولات برش پنتان (cut C5) ، برش سنگین Heavy End و (HPG) Reformate را تولید می‌کند.

واحد ۲۰۰

با دریافت خوراک نفتا از پازنان و تفکیک آن به ۳ محصول ، خوراک واحد ۳۰۰ را تأمین می‌کند ، واحد ۲۰۰ دارای دو کوره و دو برج تقطیر است که محصولات Light End جهت خوراک امیرکبیر، Heavy End جهت صادرات و Heart cut جهت خوراک واحد ۳۰۰ را تأمین می‌کند.

واحد ۳۰۰

با دریافت خوراک Heart Cut از واحد ۲۰۰ و انجام واکنش‌های کاتالیستی در مجاورت هیدروژن، خوراک تصفیه‌شده برای واحد آروماتیک را تأمین می‌کند. واحد ۳۰۰ از دو بخش کاتالیستی و تقطیر تشکیل شده است که دارای یک برج تقطیر، دو کوره، یک راکتور و دو کمپرسور می‌باشد.

واحد ۴۰۰

هدف از واحد ۴۰۰ تولید محصول Aromizate از خوراک HTN دریافتی از واحد ۳۰۰ و یا تانک TK-۳۰۰۱ می‌باشد ، واکنش هایی که منجر به تولید آروماتیک از خوراک HTN دریافتی می‌شود در دمای بالا (حدود ۵۰۰°C) و فشار خیلی پایین (کمتر از ۵barg) و در حضور کاتالیست با پایه فلزی و در محیط هیدروژنی انجام می‌شود.

واحد ۴۵۰

هدف از واحد ۴۵۰ احیای مداوم کاتالیست بوده که شامل مراحل زیر می‌باشد.

- سوزاندن کک

-اکسی کلریناسیون کاتالیست (اکسید نمودن پلاتین و تنظیم مقدار کلر)

- کلسیناسیون کاتالیست (خشک نمودن کاتالیست از رطوبت اضافی)

احیای پلاتین

سه عمل اول در راکتور احیای (R-۴۵۰۱) انجام می‌گردد و چهارمین عمل در درام

D-۴۵۰۱ صورت می‌گیرد.

واحد های تولیدی- ادامه

واحد ۵۰۰

واحد ۵۰۰ یک سیستم تقطیر استخراجی با جداسازی اولیه و CLAY treatment محصولات می باشد.

ظرفیت خوراک این واحد ۹۶۸۸۹۹ تن در سال می باشد که این خوراک شامل Aromizate (تقریباً ۹۰ درصد) از واحد ۴۰۰ و HPY (حدود ۱۰ درصد) از واحد ۱۰۰ می باشد، واحد ۵۰۰ اساساً از چند قسمت که مشتمل بر چندین مخزن برای ذخیره سازی خوراک و محصولات می باشد تشکیل شده است.

واحد ۶۰۰

واحد ۶۰۰ شامل بخشهای زیر می باشد:

۱- قسمت BT Splitter

۲- قسمت Splitter C₈/C₉

۳- قسمت Splitter C₁₀/C₉

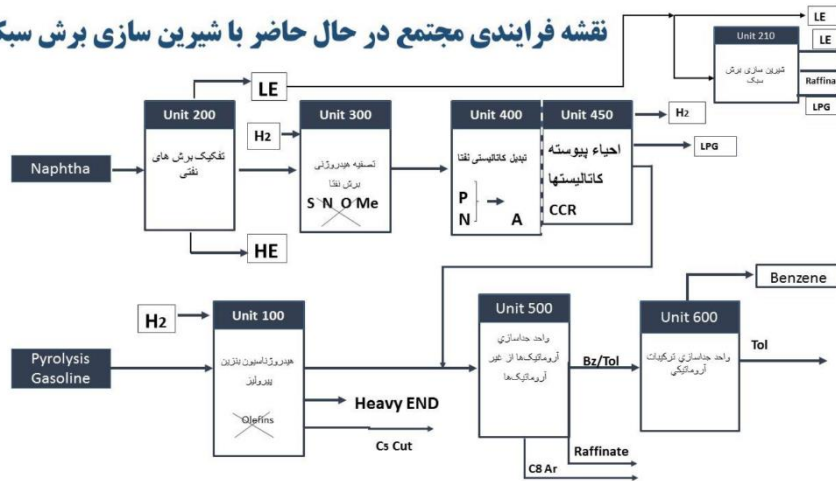
جدا سازی بنزن و تولوئن بعد از عمل Clay treatment در BT Splitter انجام می شود.

بنزن خالص بعنوان محصول نهائی به Battery limits فرستاده می شود.

درواحد ۷۰۰ عملیات بیشتری روی تولوئن انجام می شود .

چارت چرخه تولید

نقشه فرایندی مجتمع در حال حاضر با شیرین سازی برش سبک



تولید و فروش محصولات

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا با استفاده از خوراک ترکیبی نفتا، میعانات گازی و بنزین پرولیز اقدام به خلق ارزش و تولید فراورده نهایی می نماید، توجه شود که شرکت با توجه به شرایط کلان صنعت و نرخ ها می تواند ترکیبی بهینه از نفتا و میعانات گازی را خریداری نماید که خود مزیت است.

بنزین پرولیز ورودی از پتروشیمی امیرکبیر و بندر امام و نفتا از پالایشگاه های

پازنان، پارسیان و پارس جنوبی خریداری می گردد.

فراورده نهایی شرکت از طریق مکانیسم بورس کالا و انرژی در بازار داخلی و محصولات

صادراتی بر اساس نرخ های جهانی عمدتاً به جنوب شرقی آسیا صادر می گردد.

سرمایه گذاری در سایر شرکت ها

پتروشیمی تندگویان: از جمله واحد های فرعی صنایع پتروشیمی فارس بوده که سالانه بالغ بر ۶۰۰ هزار تن انواع پت بطری و الیاف تولید می نماید.

۱۱ درصد از سهام شرکت مذکور با هدف تسویه حساب های پرداختنی به فارس، به پتروشیمی بوعلی سینا منتقل گردید.

طرح توسعه

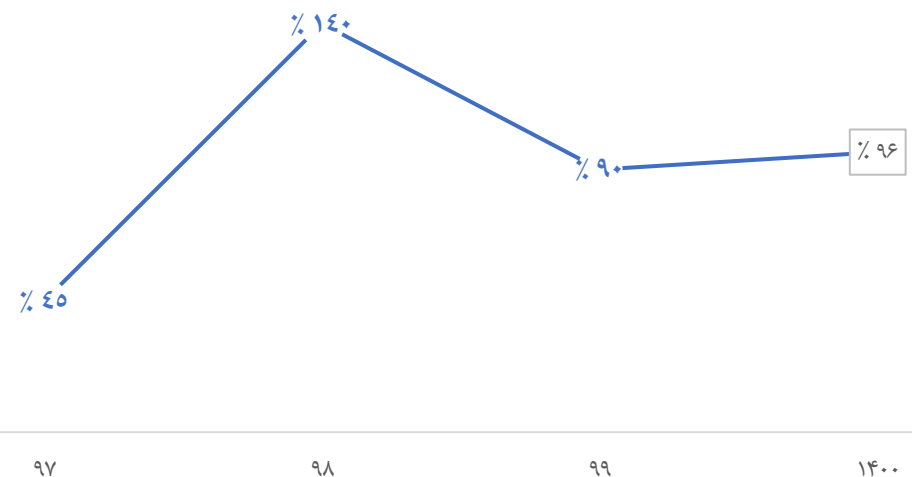
در سال ۱۳۹۵ به موجب آتش سوزی به دلیل نشت گاز و نقص فنی در ناحیه ۸۰۰، واحد تولید پارازایلین از مدار تولید خارج شد، همچنین واحد های ۸۱۰،۹۰۰ و ۷۰۰ نیز به دنبال آن از مدار تولید خارج شدند که نتیجه آن کاهش تولید بنزن و عدم تولید ارتوزایلین و پارازایلین گردید.

بنابر این شرکت پتروشیمی بوعلی با هزینه ی تقریبی ۲۶ میلیون یورو اقدام به بازسازی این واحد نموده است که بر اساس گزارشات افشا شده از جانب شرکت، این واحد شهریور ماه سال جاری مجدداً به چرخه تولید باز خواهد گشت.

ظرفیت تولید

ظرفیت اسمی (تن)	شرح
۳۵۰،۰۰۰	برش سبک
۵۰۰،۰۰۰	برش سنگین
۷۰۰،۰۰۰	ریفرمیت
۱۸۰،۰۰۰	بنزن
۴۰،۰۰۰	گاز مایع
۴۰۰،۰۰۰	پارازایلین*
۳۰،۰۰۰	ارتوزایلین*

روند تقسیم سود شرکت



محصولات شرکت

بنزن

مایعی است بی‌رنگ، خوشبو و فرار که با شعله زرد رنگ همراه با دوده می‌سوزد و در تولید صنعتی گروهی از مواد مانند پلی‌استایرن، لاستیک مصنوعی و نایلون استفاده می‌شود. این مایع در تهیه شوینده‌ها و رنگ‌ها نیز به کار می‌رود.

گاز مایع (LPG)

به دو گاز هیدروکربنی بوتان و پروپان یا ترکیب آن‌ها گفته می‌شود که در حالت مایع نگه داشته می‌شوند. معمولاً مقادیر کمی از ترکیباتی چون پروپیلن و بوتیلن نیز در گاز مایع موجود است. گاز مایع بیشتر برای کاربردهای گرمایشی و به عنوان سوخت وسایل نقلیه استفاده می‌شود. همچنین در ساخت افشانه‌ها و به عنوان گاز خنک‌کننده در وسایل سرمازا همچون یخچال و فریزر نیز استفاده می‌شود.

رفرمیت با اکتان ۹۸+

این محصول در مجتمع پتروشیمی بوعلی با ظرفیت ۷۰۰ هزار تن در سال برای مصارف سوخت یورو ۴، سوپر و معمولی تولید و به بازار داخلی و خارجی عرضه می‌شود.

برش سبک نفتا

یک مایع هیدروکربنی است که پس از اعمال تغییرات بر نفتا به دست می‌آید، عمده کاربرد آن به عنوان خوراک برای مجتمع های الفینی است.

برش سنگین نفتا

یک مایع هیدروکربنی است که پس از اعمال تغییرات بر نفتا به دست می‌آید، هدف از تولید این محصول مصارف صنعتی است که به عنوان ماده مستقیم سایر فرآورده های نفتی در پایین زنجیره مورد استفاده قرار می‌گیرد.

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، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت..

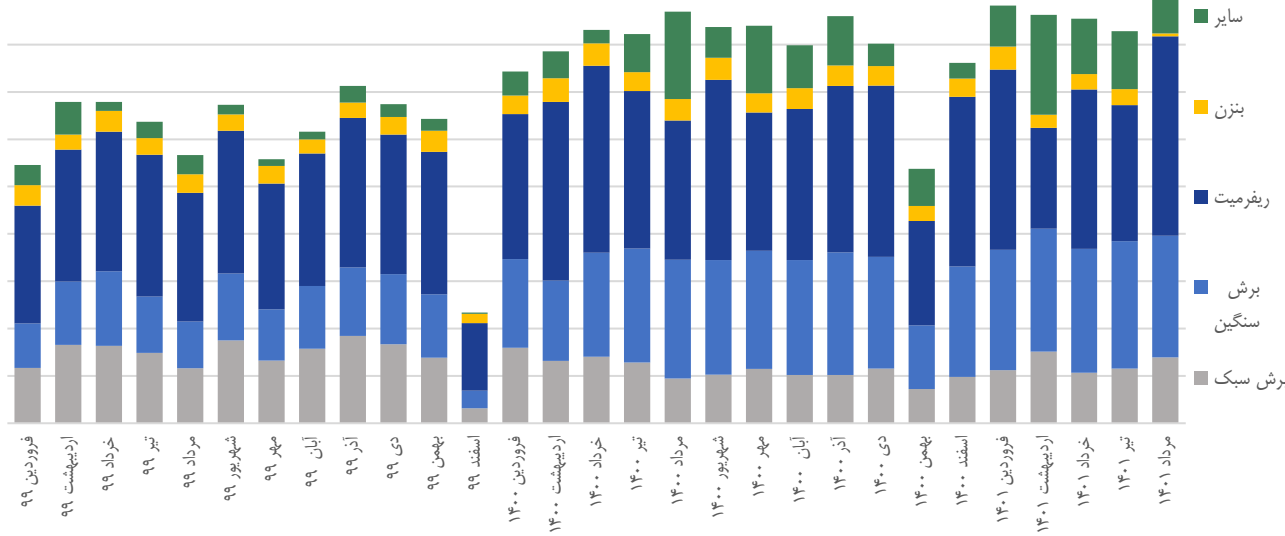
ریسک تحریم های اقتصادی

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 به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک نوسانات نرخ نفت

شرکت پتروشیمی بوعلی به عنوان تولید کننده محصولات آروماتیک مشتق شده از نفت فعالیت می کند بنابر این مواد مستقیم شرکت به جهت تولید محصولات نهایی مستقیماً از پالایش نفت به دست می آید بنابر این نوسانات نرخ نفت به عنوان بالادست زنجیره همواره تاثیر بسزایی را بر بهای تمام شده شرکت خواهد داشت. امروزه به دلیل تنش های سیاسی و نظامی و همچنین عدم سرمایه گذاری مناسب در زیر ساخت ها همواره شاهد جهش نرخ نفت بوده ایم.

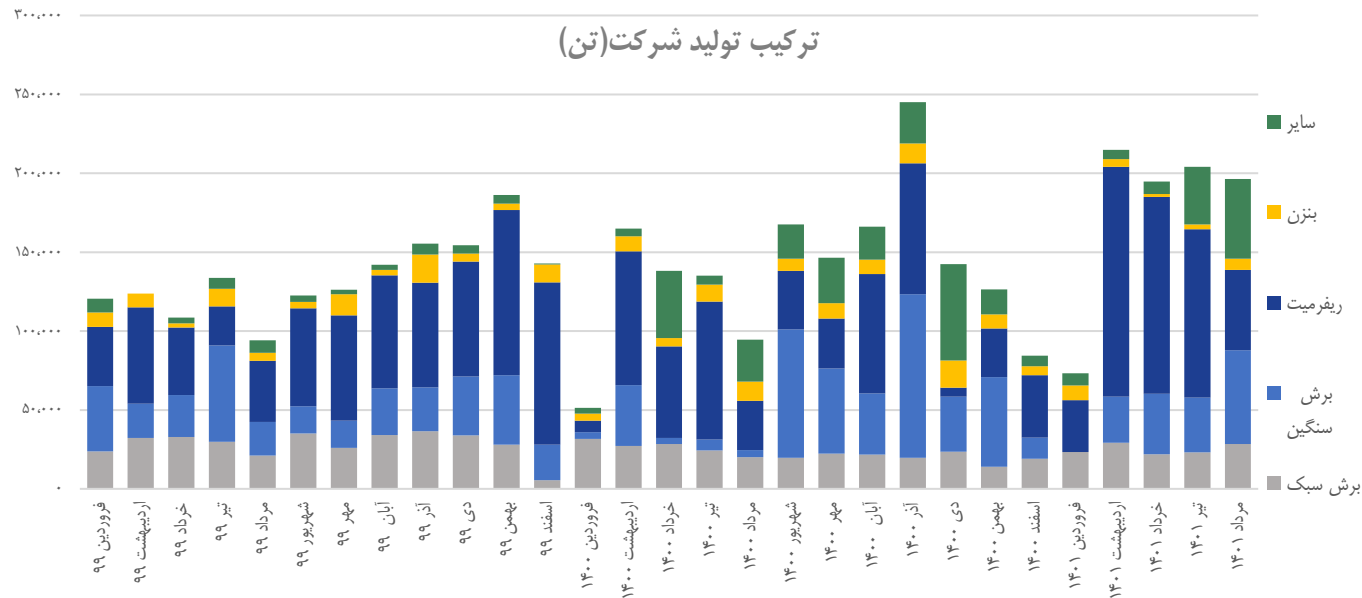
ترکیب تولید شرکت (تن)



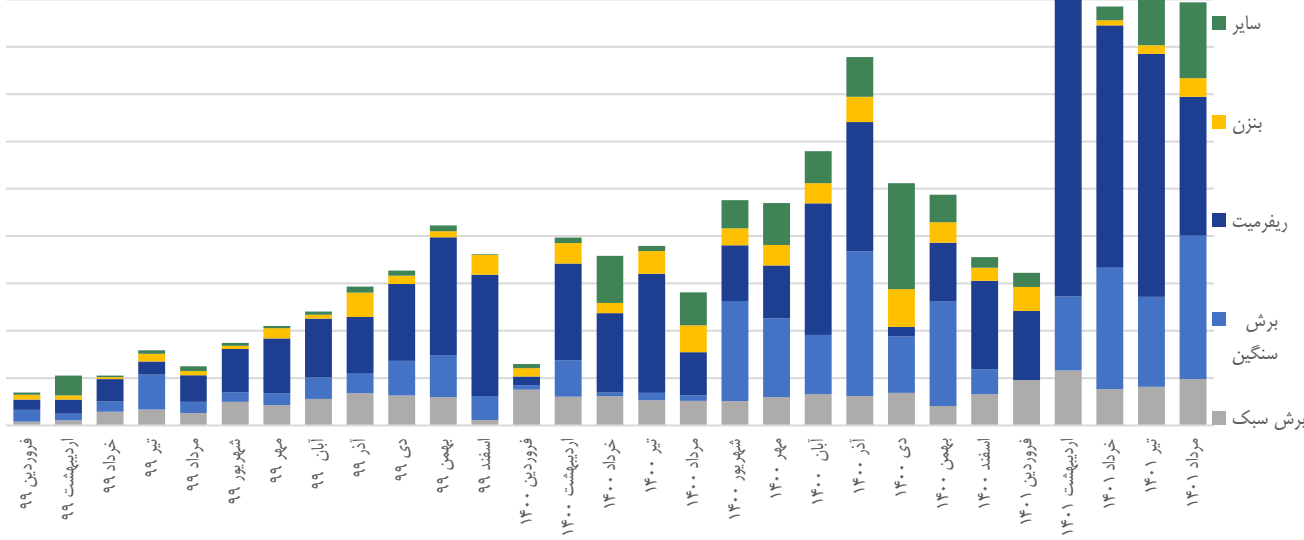
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۷ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱،۴۴۳ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱،۸۹۷ هزار تن و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۸۶۵ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین برش سبک ۱۵٪، برش سنگین ۳۰٪، ریفرمیت ۳۸٪، بنزن نیز ۳٪ و سایر محصولات ۱۴٪ از تولیدات شرکت را به خود اختصاص داده اند.

روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۵۱ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱،۵۹۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱،۶۶۲ هزار تن و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۸۸۳ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین برش سبک ۱۴٪، برش سنگین ۱۸٪، ریفرمیت ۵۲٪، بنزن نیز ۳٪ و سایر محصولات ۱۳٪ از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند.

ترکیب تولید شرکت (تن)

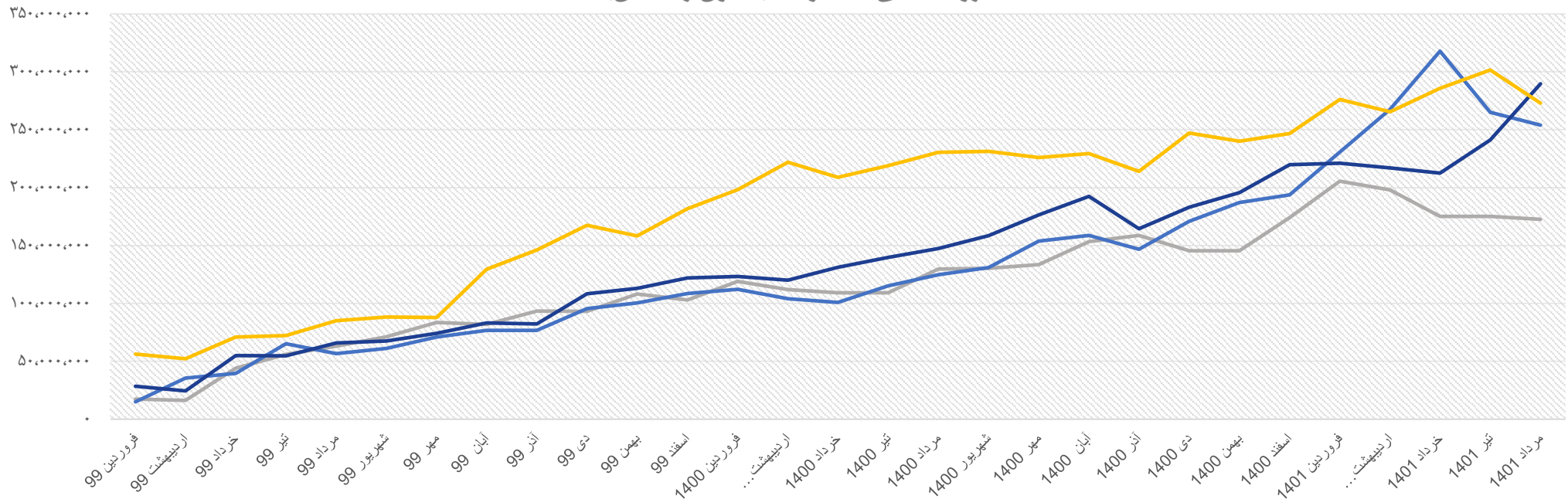


ترکیب تولید شرکت (میلیون ریال)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۰۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۵۸ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۳،۰۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۶،۰۰۰ هزار میلیارد تومان و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۲۰،۰۰۰ هزار میلیارد تومان انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین برش سبک ۱۲٪، برش سنگین ۲۳٪، ریفرمیت ۵۳٪، بنزن ۴٪ و سایر محصولات ۸٪ از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
نفتا	تن	۱۸۴,۳۵۶	۴۹۰,۵۵۱	۶۷۴,۹۰۷	۶۷۴,۹۰۷
میعانات گازی	تن	۳۱۴,۱۰۶	۸۵۰,۴۴۰	۱,۱۶۴,۵۴۶	۱,۱۶۴,۵۴۶
بنزین پیرولیز	تن	۴۰,۳۴۸	۱۰۲,۳۹۵	۱۴۲,۷۴۳	۱۴۲,۷۴۳

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
نفتا	تن	۳۵,۲۳۹,۷۳۹,۹۱۸,۷۹۶	۷۸,۶۳۸,۸۳۰,۶۵۵,۰۹۴	۱۱۳,۳۹۶,۵۱۲,۵۸۴,۶۲۲	۱۱۸,۷۲۹,۶۶۴,۰۶۸,۸۰۰
میعانات گازی	تن	۶۹,۷۰۱,۴۰۳,۸۹۴,۷۹۸	۱۷۲,۵۳۵,۴۹۵,۹۸۸,۹۶۰	۲۴۱,۷۹۹,۸۷۸,۶۲۱,۳۶۲	۲۴۴,۶۹۴,۳۳۲,۶۷۸,۴۰۰
بنزین پیرولیز	تن	۶,۹۵۷,۶۹۶,۹۹۷,۹۴۴	۱۵,۲۵۲,۴۷۸,۳۰۸,۸۸۰	۲۲,۱۰۰,۶۸۲,۷۲۵,۵۲۳	۲۳,۳۲۶,۹۱۹,۶۴۱,۲۹۹
جمع	--	۱۱۱,۸۹۸,۸۴۰,۸۱۱,۵۳۸	۲۶۶,۴۲۶,۸۰۴,۹۵۲,۹۳۴	۳۷۷,۲۹۷,۰۷۳,۹۳۱,۵۰۸	۳۸۶,۷۵۰,۹۱۶,۳۸۸,۴۹۹

سربار تولید				
شرح	۳ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۲۹۵,۸۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۱۷,۵۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۳,۴۰۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۳۸,۴۲۵,۲۰۰,۰۰۰
هزینه استهلاک	۱۱۹,۷۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۹,۲۰۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۸,۹۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۲,۸۹۱,۲۰۰,۰۰۰
هزینه انرژی	۱,۴۹۴,۸۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۸۴,۵۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۹۷۹,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۷۲,۲۴۴,۰۰۰,۰۰۰
هزینه مواد مصرفی	۱۸۹,۰۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۳,۲۸۳,۲۳۶,۱۶۶	۷۹۲,۲۸۹,۲۳۶,۱۶۶	۸۴۴,۸۰۲,۰۰۵,۷۴۴
سایر هزینه ها	۴۲۸,۶۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۶۸,۱۱۳,۵۷۲,۱۵۴	۱,۷۹۶,۷۳۷,۵۷۲,۱۵۴	۱,۹۱۵,۸۲۴,۹۷۳,۳۳۴
جمع	۲,۵۲۸,۰۷۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۷۰۲,۷۳۷,۸۰۸,۳۲۰	۱۰,۲۳۰,۸۱۴,۸۰۸,۳۲۰	۱۲,۸۷۴,۱۸۷,۳۷۹,۰۷۸

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱۳۱,۳۹۸,۱۹۶	۲۶۳,۶۳۲,۳۵۱	۱۰۷,۵۰۲,۹۶۸	۴۵۰,۶۳۸,۸۳۹	۴۸۰,۵۰۷,۰۹۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۹۹,۹۵۱,۹۷۵)	(۲۱۲,۱۹۸,۲۳۷)	(۸۷,۸۹۷,۷۰۰)	(۳۷۴,۳۶۱,۶۷۰)	(۴۱۵,۳۱۴,۹۶۵)
سود (زیان) ناخالص	۳۱,۴۴۶,۲۲۱	۵۱,۴۳۴,۱۱۴	۱۹,۶۰۵,۲۶۸	۷۶,۲۷۷,۱۶۹	۶۵,۱۹۲,۱۲۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۵,۱۱۸,۴۶۹)	(۱۶,۰۴۰,۹۲۱)	(۵,۹۸۷,۲۷۶)	(۲۵,۰۶۴,۸۸۰)	(۲۶,۸۸۱,۸۳۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۵,۵۳۴,۷۲۴	(۳,۹۳۰,۲۵۶)	۳,۷۶۱,۲۹۵	۵,۰۸۵,۴۹۸	۲۵,۰۱۲,۲۹۷
سود (زیان) عملیاتی	۲۱,۸۶۲,۴۷۶	۳۱,۴۶۲,۹۳۷	۱۷,۳۷۹,۲۸۷	۵۶,۲۹۷,۷۸۷	۶۳,۳۲۲,۵۸۵
هزینه‌های مالی	-	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲,۱۷۰,۱۱۵	۹,۸۰۹,۸۲۷	۵,۲۵۱,۵۳۱	۱۰,۷۶۰,۴۹۷	۱۲,۰۷۱,۴۵۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۴,۰۳۲,۵۹۱	۴۱,۲۷۲,۷۶۴	۲۲,۶۳۰,۸۱۸	۶۷,۰۵۸,۲۸۴	۷۵,۳۹۴,۰۳۶
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۴۴۸,۰۷۳)	(۴,۸۰۵,۰۸۴)	(۱,۹۰۳,۵۲۱)	(۵,۳۶۴,۶۶۳)	(۶,۰۳۱,۵۲۳)
سود (زیان) خالص	۲۱,۵۸۴,۵۱۸	۳۶,۴۶۷,۶۸۰	۲۰,۷۲۷,۲۹۷	۶۱,۶۹۳,۶۲۱	۶۹,۳۶۲,۵۱۳
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۶,۱۶۷	۱۰,۴۱۹	۵,۹۲۲	۴۵۰,۶۳۸,۸۳۹	۴۸۰,۵۰۷,۰۹۰
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۴%	۲۰%	۱۸%	۱۷%	۱۴%
حاشیه سود عملیاتی	۱۷%	۱۲%	۱۶%	۱۲%	۱۳%
حاشیه سود خالص	۱۶%	۱۴%	۱۹%	۱۴%	۱۴%

شرح	دلار/ریال	نفت خام (دلار/بشکه)	اسپرد نفتا (دلار/بشکه)	برش سبک (دلار/تن)	برش سنگین (دلار/تن)	ریفرمیت (دلار/تن)	تولید (تن)	فروش/تولید
۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۹۶	(-۱۵)	۶۲۵	۹۱۰	۱۰۶۰	۱,۹۲۷,۴۵۵	۱,۱۴۲,۹۰۱
۱۴۰۲	۳۰۰,۰۰۰	۹۰	(-۱۰)	۵۸۶	۸۵۳	۹۹۴	۱,۹۲۷,۴۵۵	۱,۱۴۲,۹۰۱

مفروضات تحلیل		
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲
پارازایلین	۱،۰۱۱	۹۹۰
ارتوزایلین	۹۹۰	۹۷۰
پارازایلین ص	۱،۱۱۲	۱،۰۸۹
ارتوزایلین ص	۱،۰۸۹	۱،۰۶۷
بهره برداری	%۳۰	%۷۵

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۴۶۰،۹۶۲،۳۵۸	۴۹۷،۰۲۷،۷۶۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۷۱،۴۶۸،۱۴۳)	(۴۱۵،۴۰۹،۸۸۰)
سود(زیان) ناخالص	۸۹،۴۹۴،۲۱۵	۸۱،۶۱۷،۸۸۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۵،۳۱۵،۵۲۸)	(۲۷،۱۵۰،۶۵۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۵،۰۸۵،۴۹۸	۲۵،۰۱۲،۲۹۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۹،۲۶۴،۱۸۴	۷۹،۴۷۹،۵۳۱
هزینه‌های مالی	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۰،۷۶۰،۴۹۷	۱۲،۰۷۱،۴۵۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۰،۰۲۴،۶۸۱	۹۱،۵۵۰،۹۸۲
هزینه مالیات بر درآمد	(۶،۴۰۱،۹۷۵)	(۷،۳۲۴،۰۷۹)
سود (زیان) خالص	۷۳،۶۲۲،۷۰۷	۸۴،۲۲۶،۹۰۳
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲۱،۰۳۵	۲۴،۰۶۵
سرمایه	۳،۵۰۰،۰۰۰	۳،۵۰۰،۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۹%	۱۶%
حاشیه سود عملیاتی	۱۵%	۱۶%
حاشیه سود خالص	۱۶%	۱۷%

* این تخمین مربوط به بهره برداری از طرح توسعه شرکت است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی بوعلی سینا منتهی به اسفند ۱۴۰۱									نرخ هر بشکه نفت خام
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت (بدون طرح توسعه)									
۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰		
۲۷,۴۶۱	۲۵,۸۸۵	۲۴,۳۰۸	۲۲,۷۳۲	۲۱,۱۵۵	۱۹,۵۷۹	۱۸,۰۰۲	۱۶,۴۲۶	۶۵	
۲۶,۵۹۸	۲۵,۰۶۸	۲۳,۵۳۹	۲۲,۰۰۹	۲۰,۴۷۹	۱۸,۹۴۹	۱۷,۴۱۹	۱۵,۸۸۹	۷۵	
۲۵,۷۳۵	۲۴,۲۵۲	۲۲,۷۶۹	۲۱,۲۸۶	۱۹,۸۰۳	۱۸,۳۱۹	۱۶,۸۳۶	۱۵,۳۵۳	۸۵	
۲۴,۸۷۳	۲۳,۴۳۶	۲۱,۹۹۹	۲۰,۵۶۳	۱۹,۱۲۶	۱۷,۶۹۰	۱۶,۲۵۳	۱۴,۸۱۷	۹۵	
۲۴,۰۱۰	۲۲,۶۲۰	۲۱,۲۳۰	۱۹,۸۴۰	۱۸,۴۵۰	۱۷,۰۶۰	۱۵,۶۷۰	۱۴,۲۸۰	۱۰۵	
۲۳,۱۴۷	۲۱,۸۰۴	۲۰,۴۶۰	۱۹,۱۱۷	۱۷,۷۷۴	۱۶,۴۳۰	۱۵,۰۸۷	۱۳,۷۴۴	۱۱۵	
۲۲,۲۸۴	۲۰,۹۸۸	۱۹,۶۹۱	۱۸,۳۹۴	۱۷,۰۹۸	۱۵,۸۰۱	۱۴,۵۰۴	۱۳,۲۰۸	۱۲۵	
۲۱,۴۲۱	۲۰,۱۷۱	۱۸,۹۲۱	۱۷,۶۷۱	۱۶,۴۲۱	۱۵,۱۷۱	۱۳,۹۲۱	۱۲,۶۷۱	۱۳۵	

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی بوعلی سینا منتهی به اسفند ۱۴۰۱									نرخ هر بشکه نفت خام
اسپرد هر بشکه نفتا به هر بشکه نفت موثر بر بهای تمام شده با فرض اسپرد ثابت برای محصولات نهایی(بدون طرح توسعه)									
-۲۲	-۲۰	-۱۸	-۱۶	-۱۴	-۱۲	-۱۰	-۸		
۲۱,۷۹۲	۲۱,۱۶۰	۲۰,۵۲۷	۱۹,۸۹۵	۱۹,۲۶۲	۱۸,۶۳۰	۱۷,۹۹۷	۱۷,۳۶۵	۶۵	
۲۱,۱۶۳	۲۰,۵۳۰	۱۹,۸۹۸	۱۹,۲۶۵	۱۸,۶۳۳	۱۸,۰۰۰	۱۷,۳۶۸	۱۶,۷۳۵	۷۵	
۲۰,۵۳۳	۱۹,۹۰۱	۱۹,۲۶۸	۱۸,۶۳۶	۱۸,۰۰۳	۱۷,۳۷۱	۱۶,۷۳۸	۱۶,۱۰۶	۸۵	
۱۹,۹۰۳	۱۹,۲۷۱	۱۸,۶۳۸	۱۸,۰۰۶	۱۷,۳۷۳	۱۶,۷۴۱	۱۶,۱۰۹	۱۵,۴۷۶	۹۵	
۱۹,۲۷۴	۱۸,۶۴۱	۱۸,۰۰۹	۱۷,۳۷۶	۱۶,۷۴۴	۱۶,۱۱۱	۱۵,۴۷۹	۱۴,۸۴۶	۱۰۵	
۱۸,۶۴۴	۱۸,۰۱۲	۱۷,۳۷۹	۱۶,۷۴۷	۱۶,۱۱۴	۱۵,۴۸۲	۱۴,۸۴۹	۱۴,۲۱۷	۱۱۵	
۱۸,۰۱۴	۱۷,۳۸۲	۱۶,۷۵۰	۱۶,۱۱۷	۱۵,۴۸۵	۱۴,۸۵۲	۱۴,۲۲۰	۱۳,۵۸۷	۱۲۵	
۱۷,۳۸۵	۱۶,۷۵۲	۱۶,۱۲۰	۱۵,۴۸۷	۱۴,۸۵۵	۱۴,۲۲۳	۱۳,۵۹۰	۱۲,۹۵۸	۱۳۵	

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی بوعلی سینا منتهی به اسفند ۱۴۰۱								
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت (با طرح توسعه)								
	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰
۶۵	۳۵,۰۱۶	۳۲,۹۱۶	۳۰,۸۱۶	۲۸,۷۱۶	۲۶,۶۱۷	۲۴,۵۱۷	۲۲,۴۱۷	۲۰,۳۱۷
۷۵	۳۳,۴۷۶	۳۱,۴۶۰	۲۹,۴۴۳	۲۷,۴۲۷	۲۵,۴۱۰	۲۳,۳۹۴	۲۱,۳۷۷	۱۹,۳۶۱
۸۵	۳۱,۹۳۷	۳۰,۰۰۴	۲۸,۰۷۱	۲۶,۱۳۷	۲۴,۲۰۴	۲۲,۲۷۱	۲۰,۳۳۷	۱۸,۴۰۴
۹۵	۳۰,۳۹۸	۲۸,۵۴۸	۲۶,۶۹۸	۲۴,۸۴۸	۲۲,۹۹۸	۲۱,۱۴۷	۱۹,۲۹۷	۱۷,۴۴۷
۱۰۵	۲۸,۸۵۹	۲۷,۰۹۲	۲۵,۳۲۵	۲۳,۵۵۸	۲۱,۷۹۱	۲۰,۰۲۴	۱۸,۲۵۷	۱۶,۴۹۰
۱۱۵	۲۷,۳۲۰	۲۵,۶۳۶	۲۳,۹۵۲	۲۲,۲۶۸	۲۰,۵۸۵	۱۸,۹۰۱	۱۷,۲۱۷	۱۵,۵۳۴
۱۲۵	۲۵,۷۸۰	۲۴,۱۸۰	۲۲,۵۷۹	۲۰,۹۷۹	۱۹,۳۷۸	۱۷,۷۷۸	۱۶,۱۷۷	۱۴,۵۷۷
۱۳۵	۲۴,۲۴۱	۲۲,۷۲۴	۲۱,۲۰۷	۱۹,۶۸۹	۱۸,۱۷۲	۱۶,۶۵۵	۱۵,۱۳۷	۱۳,۶۲۰

نرخ هر بشکه نفت خام

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم پتروشیمی بوعلی سینا منتهی به اسفند ۱۴۰۱								
اسپرد هر بشکه نفتا به هر بشکه نفت موثر بر بهای تمام شده با فرض اسپرد ثابت برای محصولات نهایی (با طرح توسعه)								
	-۲۲	-۲۰	-۱۸	-۱۶	-۱۴	-۱۲	-۱۰	-۸
۶۵	۲۱,۷۹۲	۲۱,۱۶۰	۲۰,۵۲۷	۱۹,۸۹۵	۱۹,۲۶۲	۱۸,۶۳۰	۱۷,۹۹۷	۱۷,۳۶۵
۷۵	۲۱,۱۶۳	۲۰,۵۳۰	۱۹,۸۹۸	۱۹,۲۶۵	۱۸,۶۳۳	۱۸,۰۰۰	۱۷,۳۶۸	۱۶,۷۳۵
۸۵	۲۰,۵۳۳	۱۹,۹۰۱	۱۹,۲۶۸	۱۸,۶۳۶	۱۸,۰۰۳	۱۷,۳۷۱	۱۶,۷۳۸	۱۶,۱۰۶
۹۵	۱۹,۹۰۳	۱۹,۲۷۱	۱۸,۶۳۸	۱۸,۰۰۶	۱۷,۳۷۳	۱۶,۷۴۱	۱۶,۱۰۹	۱۵,۴۷۶
۱۰۵	۱۹,۲۷۴	۱۸,۶۴۱	۱۸,۰۰۹	۱۷,۳۷۶	۱۶,۷۴۴	۱۶,۱۱۱	۱۵,۴۷۹	۱۴,۸۴۶
۱۱۵	۱۸,۶۴۴	۱۸,۰۱۲	۱۷,۳۷۹	۱۶,۷۴۷	۱۶,۱۱۴	۱۵,۴۸۲	۱۴,۸۴۹	۱۴,۲۱۷
۱۲۵	۱۸,۰۱۴	۱۷,۳۸۲	۱۶,۷۵۰	۱۶,۱۱۷	۱۵,۴۸۵	۱۴,۸۵۲	۱۴,۲۲۰	۱۳,۵۸۷
۱۳۵	۱۷,۳۸۵	۱۶,۷۵۲	۱۶,۱۲۰	۱۵,۴۸۷	۱۴,۸۵۵	۱۴,۲۲۳	۱۳,۵۹۰	۱۲,۹۵۸

نرخ هر بشکه نفت خام

اطلاعیهی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

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

 www.betasahm1.ir

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

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

 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra__T 

Toupchikasra@gmail.com 