

# تحلیل بنیادی پتروشیمی نوری (نوری)

## معرفی صنعت آروماتیک‌ها

آروماتیک‌ها نوعی هیدروکربن هستند که در ساختار خود حداقل یک حلقه آروماتیک (حلقه بنزنی) دارند. بنزن، تولوئن، ارتوزایلین، متازایلین و پارازایلین‌ها از اصلی‌ترین ترکیبات آروماتیک‌ها هستند که به عنوان خوراک در بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی مورد استفاده قرار می‌گیرند؛ این مواد در تولید الیفاف مصنوعی، پلاستیک و رزین‌ها، مواد منفجره، شوینده‌ها و رنگ‌ها به کار می‌رود.

## معرفی شرکت

پتروشیمی نوری (برویه) در استان بوشهر، بندر عسلویه در سال ۱۳۸۶ به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مواد آروماتیک کشور با ظرفیت سالانه ۴٫۵ میلیون تن است. محصولات اصلی شرکت شامل پارازایلین، ارتوزایلین و بنزن و محصولات فرعی آن نیز شامل برش‌های سبک و سنگین، رافینیت، پنتان، گاز مایع و آروماتیک سنگین است که به‌عنوان خوراک در واحدهای الفین استفاده می‌شود. این شرکت سال ۱۳۹۸ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد نوری پذیرفته شد.

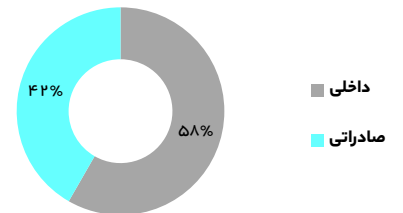
## ماده اولیه شرکت

پتروشیمی نوری، میعانات گازی مورد نیاز خود را از پالایشگاه‌های مجتمع پارس گاز جنوبی؛ بنزین پیرولیز را از پتروشیمی جم و سرویس‌های جانبی شامل برق، بخار آب و نیتروژن را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند.

در جدول زیر مقدار مواد مصرفی برای تولید محصولات به‌صورت درصدی نشان داده شده است.

نوع مواد	درصد استفاده
میعانات گازی	۹۳
بنزین پیرولیز	۵
سایر	۲

## مقدار درصد فروش شرکت به تفکیک



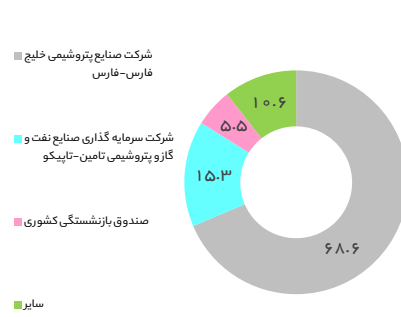
## مقایسه تولید شرکت‌های آروماتیک ساز (سه محصول اصلی / هزار تن)

شرکت	پارازایلین	ارتوزایلین	بنزن
پتروشیمی نوری	۷۵۰	۱۰۰	۴۳۰
پتروشیمی بوعلی	۴۰۰	۳۰	۱۷۹
پتروشیمی بندرامام	۱۸۰	۰	۲۳۰
پتروشیمی اصفهان	۴۴	۱۰	۱۳

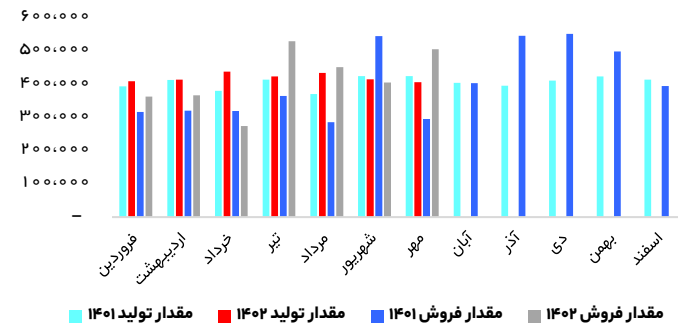
## ظرفیت اسمی شرکت

نام محصول	هزار تن / سالانه
پارازایلین	۷۵۰
بنزن	۴۳۰
ارتوزایلین	۱۰۰
برش سنگین	۲۰۰۰
آروماتیک سنگین	۱۶
رافینیت	۳۸۰
برش سبک	۶۸۰
گاز مایع (LPG)	۷۶
برش پنتان	۴۷

## سهامداران شرکت (درصد)

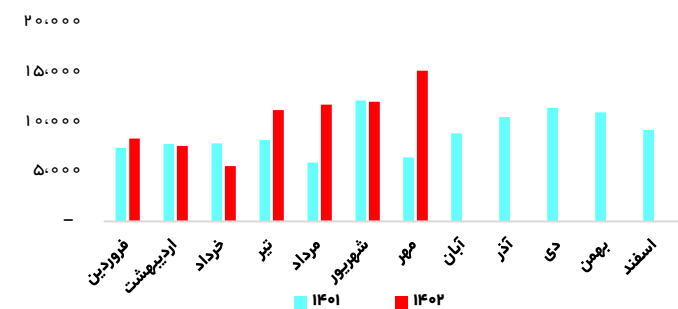


## وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

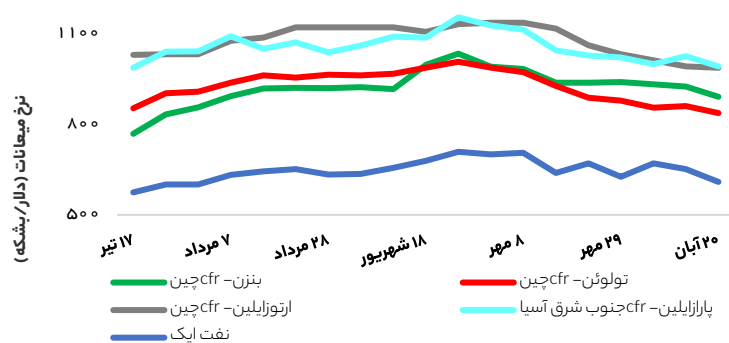


## مبلغ فروش شرکت

بیش‌ترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه مهر سال ۱۴۰۲، معادل ۱۵٫۸۱۳ میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)

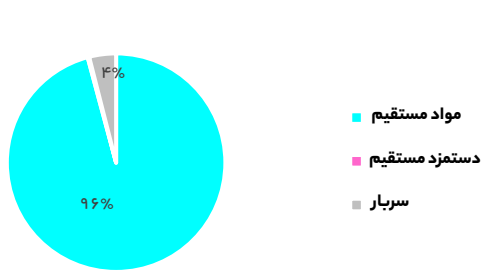


## همبستگی نرخ جهانی محصولات آروماتیک و نفت (دلار/تن)



## ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۹۶ درصد را مواد مستقیم و ۴ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد. همچنین دستمزد غیر مستقیم در این شرکت بسیار ناچیز است.



از مهم‌ترین ریسک‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییرات نرخ جهانی محصولات
- ✓ کاهش تخفیفات در نرخ میعانات گازی
- ✓ تغییرات نرخ دلار

مفروضات تحلیل برای شش ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ به‌صورت جدول زیر است:

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دلار آزاد (تومان)	۵۵٫۰۰۰
دلار نیما (تومان)	۳۷٫۵۰۰
افزایش تورم (درصد)	۱۵
افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
فروش کل سال ۱۴۰۲ (میلیون تن)	۴٫۸
هزینه لجستیک و بازرسی (دلار/تن)	۶۵
نرخ میعانات گازی با احتساب تخفیف (دلار/بشکه)	۷۲
نرخ نفتا (دلار/بشکه)	۸۰
نرخ پارازایلین (دلار/تن)	۹۵۸



راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

صورت سود و زیان - میلیارد تومان	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲	شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱۰۸۲۰	۵۷۰۲۱۹	۷۰۰۳۶۸	۱۲۷۰۵۸۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۸۰)	(۴۵۰۲۲۸)	(۵۷۰۵۸۶)	(۱۰۲۰۸۱۴)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۹۴۰	۱۱۰۹۹۱	۱۲۰۷۸۲	۲۴۰۷۷۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۱)	(۳۰۵۲۱)	(۴۰۳۱۷)	(۷۰۸۳۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۲۳)	(۵۳)	-	(۵۳)
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۸۴۶	۸۰۴۱۷	۸۰۴۶۵	۱۶۰۸۸۲
هزینه‌های مالی	(۱۸)	(۶۹۱)	(۶۹۱)	(۱۰۳۸۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۰	۱۰۲۸۶	۶۴۴	۱۰۹۳۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۳۸	۹۰۰۱۲	۸۰۴۱۸	۱۷۰۴۳۰
مالیات	(۱۰۰)	(۱۷۱)	(۱۷۲)	(۳۴۲)
<b>سود (زیان) خالص</b>	۷۳۸	۸۰۸۴۱	۸۰۲۴۶	۱۷۰۰۸۷
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۲۰۴۹۵	۹۰۸۲۳	۹۰۱۶۲	۱۸۰۹۸۵
سرمایه	۹۰۰	۹۰۰	۹۰۰	۹۰۰

## نرخ پارازایلین (دلار/تن)

۱۸۰۹۸۵	۸۵۸	۹۰۸	۹۵۸	۱۰۰۰۸	۱۰۵۵۸	۱۰۱۰۸
۶۸	۱۵۰۳۹۴	۱۸۰۴۸۶	۲۱۰۵۷۹	۲۴۰۶۷۱	۲۷۰۷۶۳	۳۰۰۸۵۶
۷۰	۱۴۰۰۹۸	۱۷۰۱۹۱	۲۰۰۲۸۳	۲۳۰۳۷۵	۲۶۰۴۶۸	۲۹۰۵۶۰
۷۲	۱۲۰۸۰۳	۱۵۰۸۹۵	۱۸۰۹۸۰	۲۲۰۰۸۰	۲۵۰۱۷۲	۲۸۰۲۶۴
۷۴	۱۱۰۵۰۷	۱۴۰۶۰۰	۱۷۰۶۹۲	۲۰۰۷۸۴	۲۳۰۸۷۷	۲۶۰۹۶۹
۷۶	۱۰۰۲۱۲	۱۳۰۳۰۴	۱۶۰۳۹۶	۱۹۰۴۸۹	۲۲۰۵۸۱	۲۵۰۶۷۳
۷۸	۸۰۹۱۶	۱۲۰۰۰۸	۱۵۰۱۰۱	۱۸۰۱۹۳	۲۱۰۲۸۵	۲۴۰۳۷۸
۸۰	۷۰۶۲۱	۱۰۰۷۱۳	۱۳۰۸۰۵	۱۶۰۸۹۸	۱۹۰۹۹۰	۲۲۰۰۸۲
۸۲	۶۰۳۲۵	۹۰۴۱۷	۱۲۰۵۱۰	۱۵۰۶۰۲	۱۸۰۶۹۴	۲۱۰۷۸۷
۸۴	۵۰۰۲۹	۸۰۱۲۲	۱۱۰۲۱۴	۱۴۰۳۰۶	۱۷۰۳۹۹	۲۰۰۴۹۱

## نظر کارشناسی

پتروشیمی نوری بزرگترین تولیدکننده محصولات آروماتیک در کشور است. نرخ ماده اولیه و محصولات شرکت همبستگی بالایی با نرخ جهانی نفت دارد و هرگونه تغییرات در قیمت نفت می‌تواند حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. از پتانسیل‌های سودآوری شرکت در بلند مدت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ مالکیت ۲۰ درصد از پتروشیمی اروند؛ این شرکت پتانسیل سودآوری و همچنین درصد تقسیم سود خوبی دارد.
- ✓ بهره‌برداری از شرکت پتروشیمی هنگام که تولیدکننده اوره و آمونیاک است.

در نهایت با موارد ذکر شده پتروشیمی نوری با p/e f ۷٫۲۳ می‌تواند گزینه کم‌ریسکی برای سرمایه‌گذاری در بلند مدت باشد.