



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایران

# گزارش تحلیلی صنعت آروماتیک

۲۸ فروردین ۱۴۰۳

مدیر تحلیل  
محمدحسین عابدی نژاد

تحلیلگر  
مهرداد حاج محمدعلی

شماره صفحه	عنوان
۲	در یک نگاه
۳	سهامداران اصلی
۴	زنجیره ارزش زایلین ها
۵	تولید آروماتیک ها در ایران
۶	پارا زایلین
۷	برش سنگین
۸	روند قیمتی از ابتدای سال ۱۴۰۱
۹	روند ارزش بازار دلاری
۱۰	مقایسه سودآوری محصولات پتروشیمی نوری
۱۱	مقایسه سودآوری محصولات پتروشیمی بوعلی
۱۲	مفروضات تحلیل
۱۳	پتروشیمی نوری
۲۱	پتروشیمی بوعلی سینا
۲۸	تحلیل حساسیت نسبت P.E سال ۱۴۰۳ بعد از مجمع سال ۱۴۰۲ + روند حاشیه سود خالص شرکت های صنعت آروماتیک
۲۹	جمع بندی و نتیجه گیری

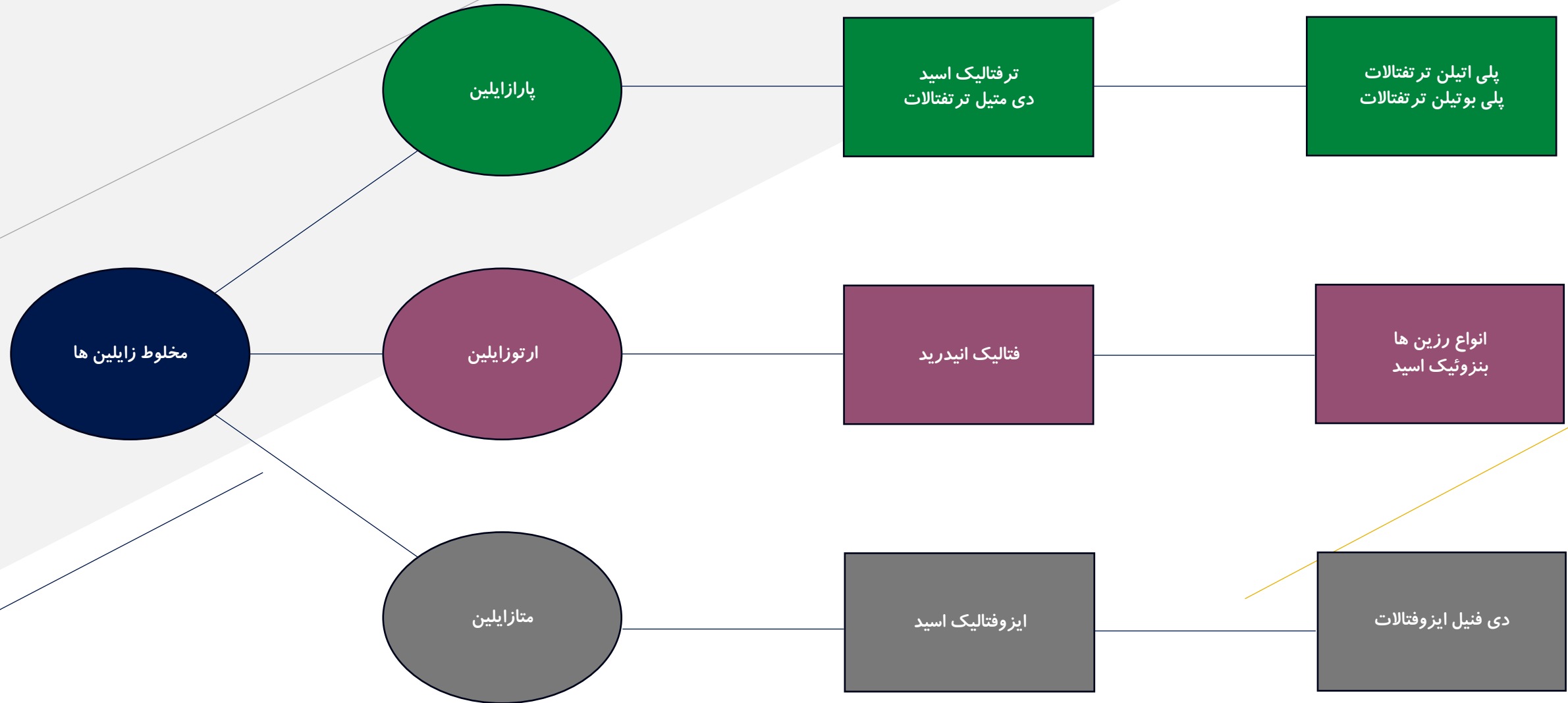
## در یک نگاه

عنوان	نوری	بوعلی	شگویا	شصفها	صنعت آروماتیک	بازار
قیمت سهم (ریال)	۱۷۱,۸۷۰	۶۸,۶۳۰	۱۷,۵۹۰	۱۷۶,۵۵۰	-	-
درصد بازدهی طی یک ماه اخیر	۱۶%	۱۸%	۷%	۲%	۶%	۲%
درصد بازدهی طی سه ماه اخیر	۱۴%	۱۴%	-۴%	-۱۳%	۶%	-۱%
درصد بازدهی طی یک سال اخیر	۴۲%	۳۹%	۸%	۲%	۱%	۱%
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۱۶۰	۱۷۱	۵۶	۱۴	۱,۴۱۰	۳۸,۱۳۴
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۱۴۰	۱۳۶	۶۸	۱۸	۱,۴۶۰	۳۹,۵۵۲
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۵۴۶,۸۳۰	۹۸۴,۸۴۱	۴۲۱,۴۱۵	۵۳,۴۳۰	۹,۸۷۸,۴۷۰	۹۳,۱۷۶,۸۵۶
بتای ۳۶ ماهه	۱.۲	۱.۱	۱.۳	۰.۳	۱.۰۱	۱
سهام شناور	۹%	۸%	۲۱%	۱۸%	۱۰%	-
درصد از صنعت	۱۵.۷%	۱۰.۰%	۴.۳%	۰.۵%	-	-
درصد از بازار	۱.۶۶%	۱.۰۶%	۰.۴۵%	۰.۰۶%	۱۰.۶%	-
P/E (ttm)	۸.۶	۷.۷	۶.۴	۸.۶	۹.۱	۷.۴
سال مالی	اسفند	اسفند	اسفند	اسفند	-	-
جمع بدهی ها (میلیارد ریال)	۶۰۴,۲۴۷	۱۷۱,۰۸۵	۶۹,۱۵۴	۲۸,۶۲۹	-	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد ریال)	۱۶۵,۶۵۱	۱۲۱,۳۶۱	۸۳,۶۹۹	۱۰,۰۳۴	-	-
سرمایه (میلیارد ریال)	۹,۰۰۰	۱۴,۳۵۰	۲۳,۹۵۸	۳۰۰	-	-

## سهامداران اصلی

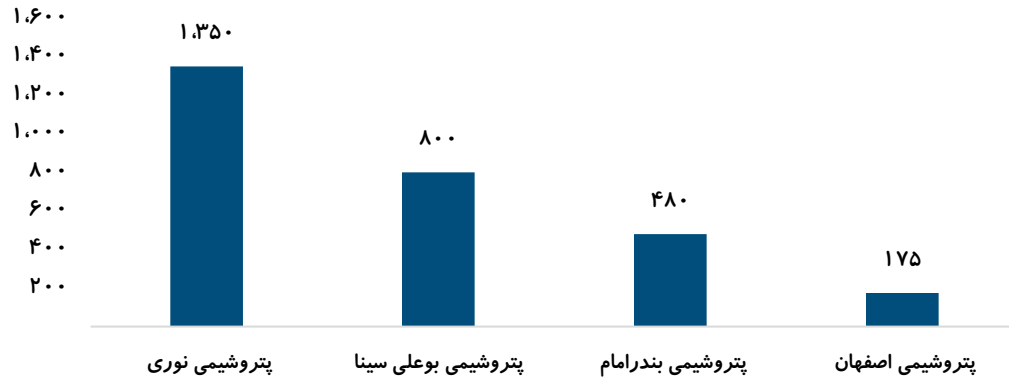
نماد	سهامدار اصلی ۱	درصد مالکیت	سهامدار اصلی ۲	درصد مالکیت	سهامدار اصلی ۳	درصد مالکیت	مدیریت شرکت اصلی	دولتی ، شبه دولتی ، خصوصی
نوری	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۶۹٪	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۱۵٪	شرکت.س.صندوق بازنشستگی کشوری	۶٪	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	شبه دولتی (صندوق بازنشستگی کارکنان نفت)
بوعلی	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۵۷٪	شرکت سرمایه گذاری سهام عدالت	۳۰٪	BFM - صندوق سرمایه گذاری ا.ب. خلیج فارس	۵٪	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	شبه دولتی (صندوق بازنشستگی کارکنان نفت)
شگویا	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۵۳٪	گروه پتروشیمی تابان فردا	۱۱٪	پتروشیمی بوعلی سینا	۱۱٪	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	شبه دولتی (صندوق بازنشستگی کارکنان نفت)
شصفها	شرکت پالایش نفت اصفهان	۵۴٪	صندوق بازنشستگی کشوری	۲۲٪	شرکت تجارت آذین نقش جهان	۴٪	شرکت پالایش نفت اصفهان	شبه دولتی (صندوق بازنشستگی کشوری)

## زنجیره ارزش زایلین ها



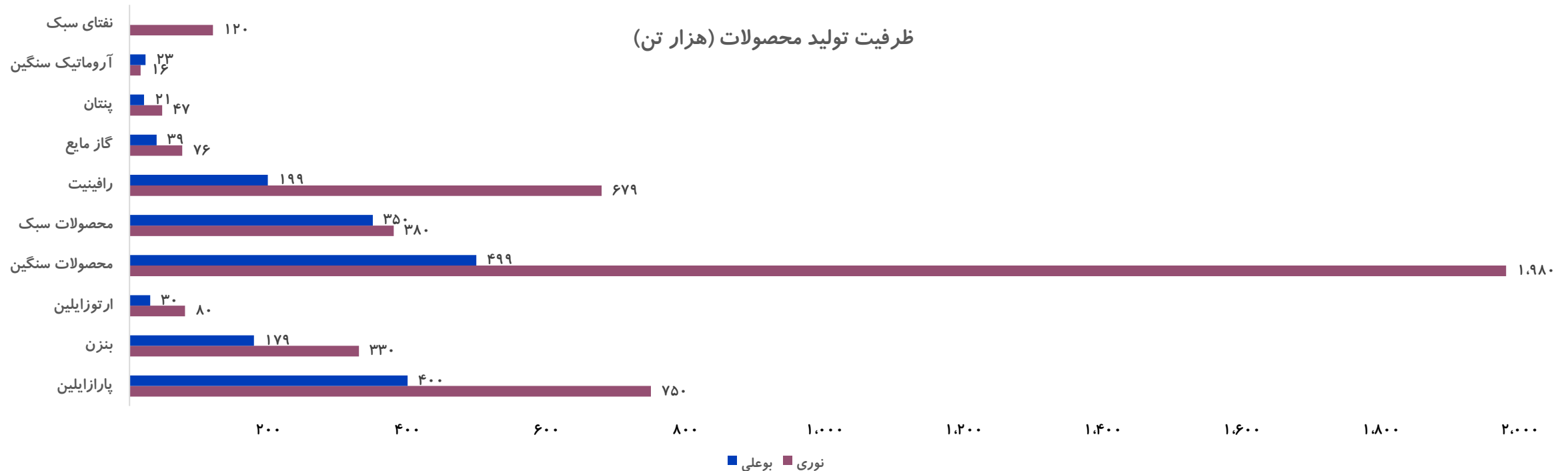
## تولید آروماتیک ها در ایران

ظرفیت تولید محصولات آروماتیکی (هزار تن)



**آروماتیک ها** دسته وسیعی از ترکیبات را تشکیل می دهند که شامل بنزن و مشتقات آن می باشند. اصلی ترین ترکیبات آروماتیکی شامل بنزن ، تولوئن ، آرتوزایلین ، متازایلین و پارازایلین هستند که عمدتاً به عنوان خوراک اصلی تولید مواد واسط صنعت پتروشیمی مورد استفاده قرار می گیرند ، که این مواد واسط نیز اکثراً در تولید لیاف مصنوعی ، رزین ، مواد منفجره ، آفت کش ها ، مواد شوینده و بسیاری دیگر از مواد نقش دارند.

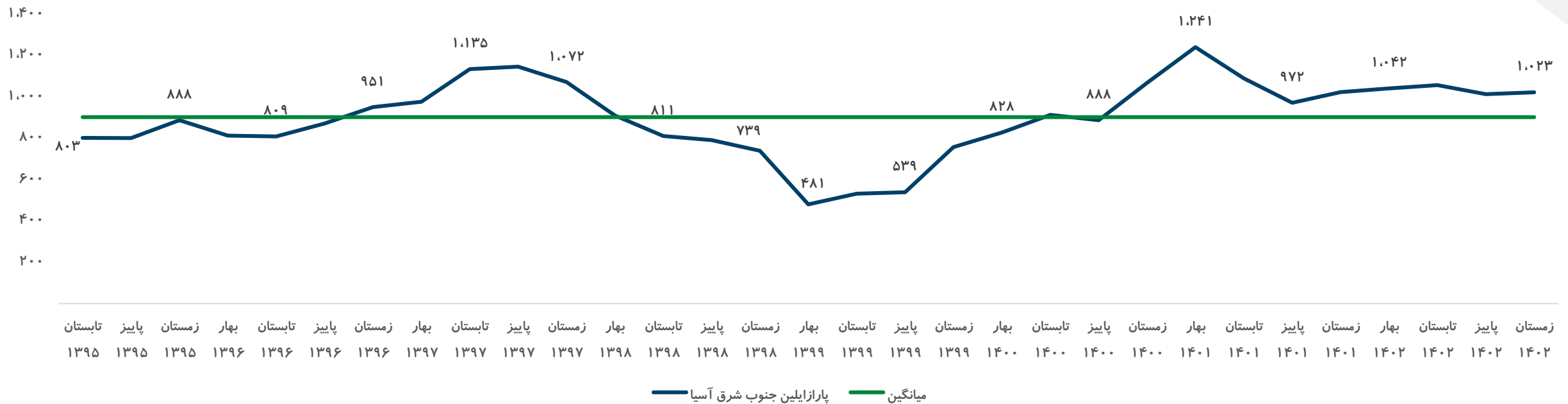
ظرفیت تولید محصولات (هزار تن)



## پارازایلین

موقعیت جغرافیایی	ظرفیت تولید (هزار تن)	تولیدکنندگان پارازایلین
عسلویه	۷۵۰	پتروشیمی نوری
ماهشهر	۴۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا
ماهشهر	۱۸۰	پتروشیمی بندرامام
اصفهان	۴۴	پتروشیمی اصفهان

پارازایلین در تولید مواد مصنوعی ، ترفتالیک اسید ، دی متیل ترفتالات ، صنایع دارویی ، حشره کش ها ، حلال ها و همچنین پلی استر و فیلر مورد استفاده قرار می گیرد



## برش سنگین

۱،۲۰۰  
۱،۰۰۰  
۸۰۰  
۶۰۰  
۴۰۰  
۲۰۰

	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
برش سنگین نوری	۵۷۸	۵۲۸	۳۷۵	۶۶۳	۹۰۰	۷۳۳	۸۳۱	۸۳۱
برش سنگین بوعلی	۵۹۴	۵۲۱	۳۱۷	۶۴۴	۹۰۰	۷۳۳	۸۵۲	۸۵۲
گازوئیل فوب خلیج فارس	۶۱۳	۵۵۲	۳۴۷	۶۵۸	۹۶۹	۷۵۴	۸۷۶	۸۷۶

برش سنگین نوری    برش سنگین بوعلی    گازوئیل فوب خلیج فارس

• نرخ فروش برش سنگین نوری و بوعلی با توجه به رابطه تاریخی با گازوئیل فوب خلیج فارس برآورد گردیده است.

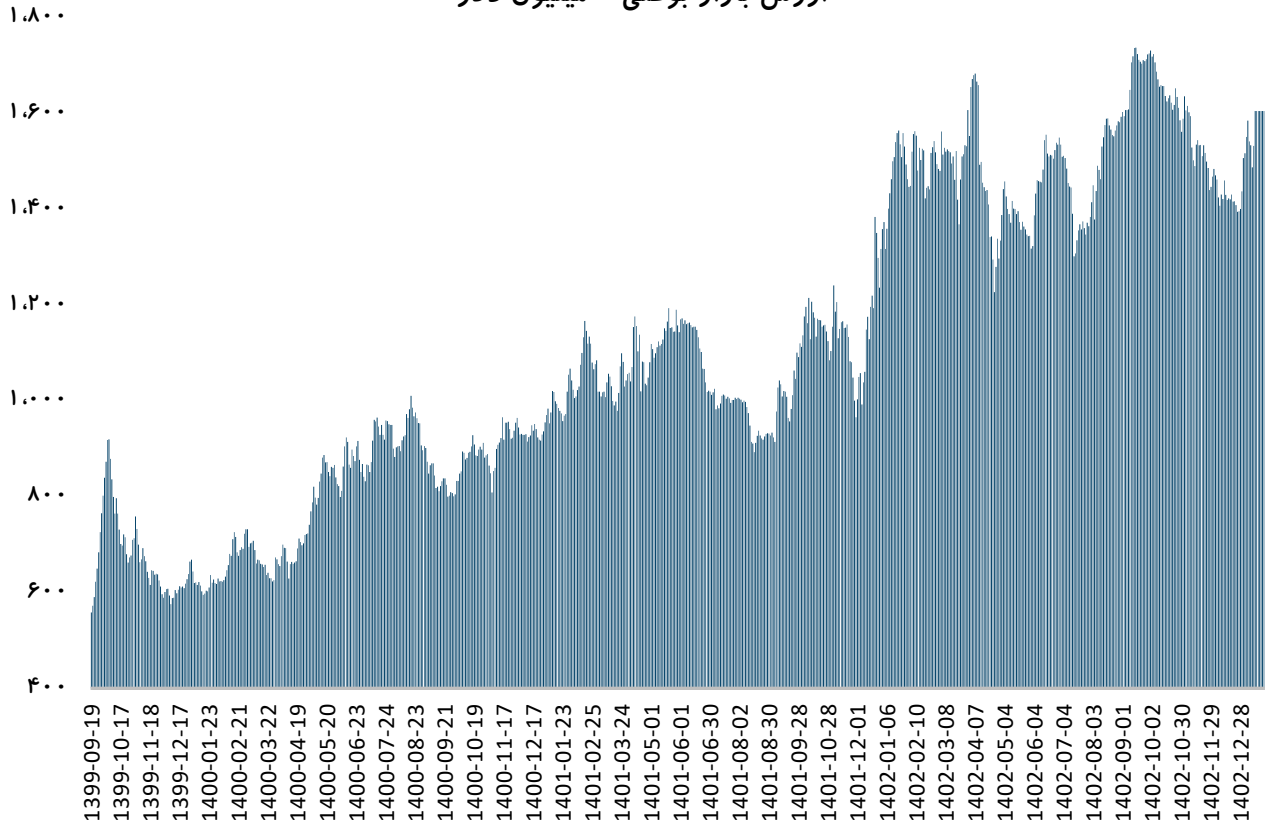


# روند قیمتی از ابتدای سال ۱۴۰۱

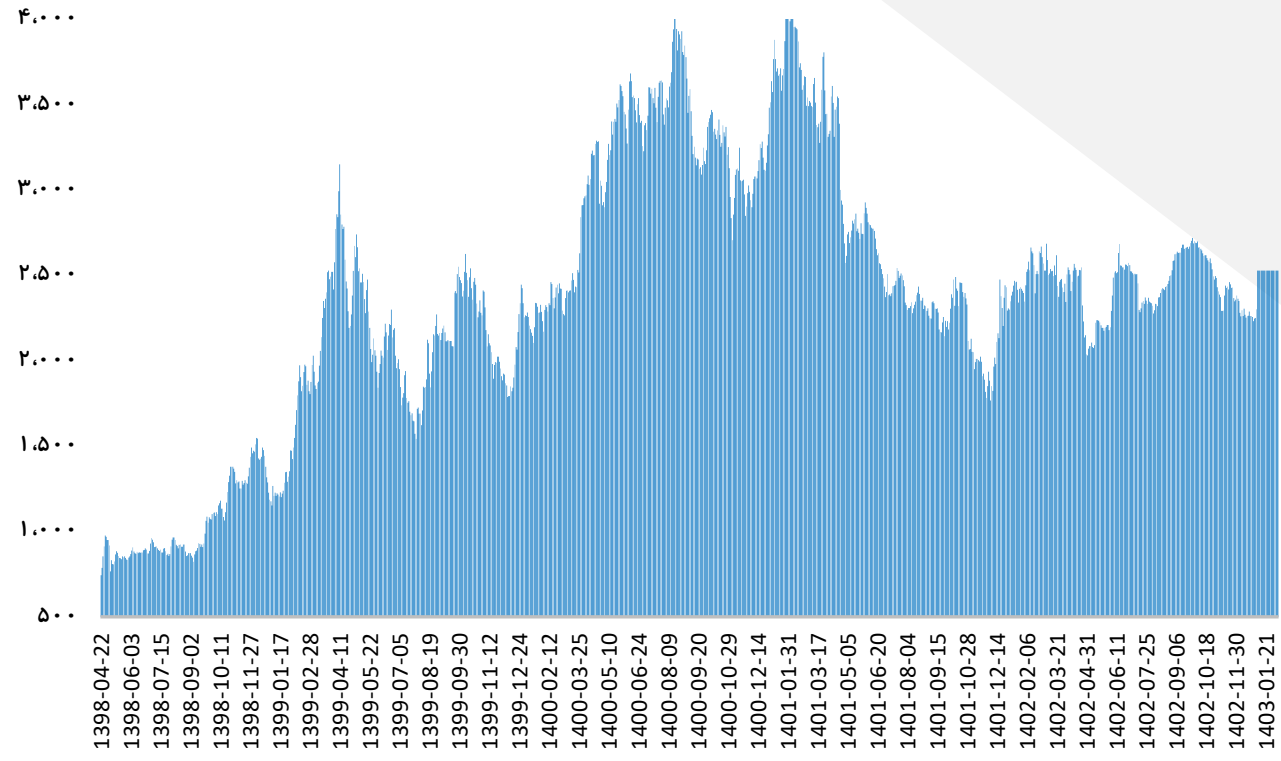


# رشد ارزش بازار دلاری

ارزش بازار بوعلی - میلیون دلار

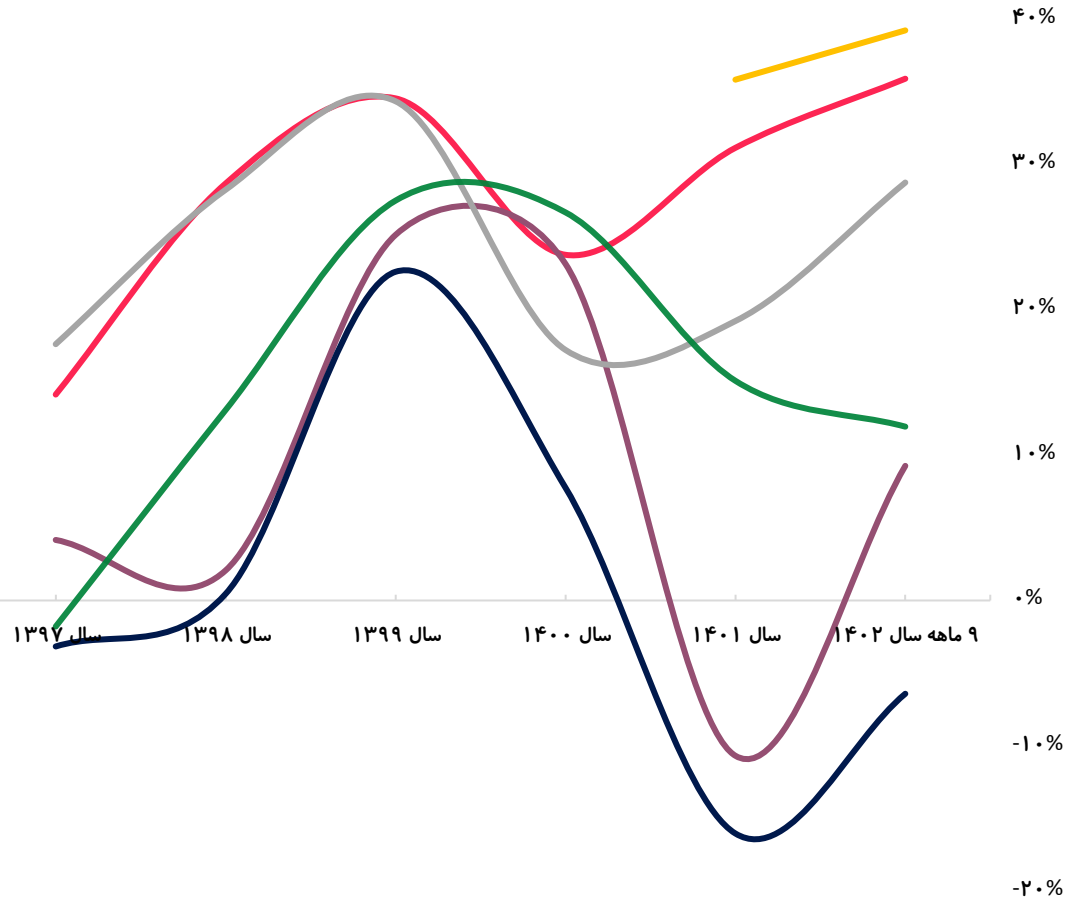


ارزش بازار نوری - میلیون دلار



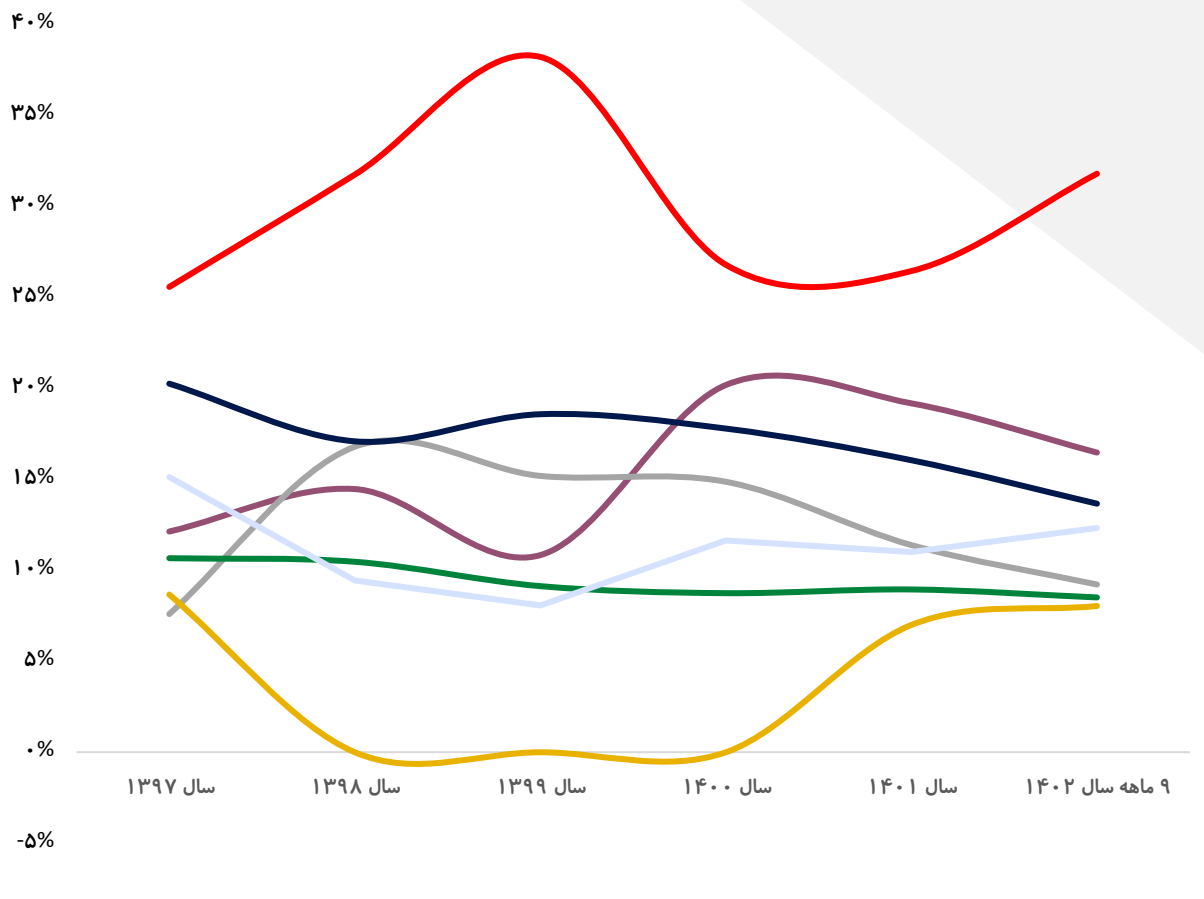
## مقایسه سودآوری محصولات پتروشیمی نوری

### حاشیه سود ناخالص



برش سنگین رافینیت پاراازابیلین برش سبک بنزن مخلوط رافینیت (A80 , A92)

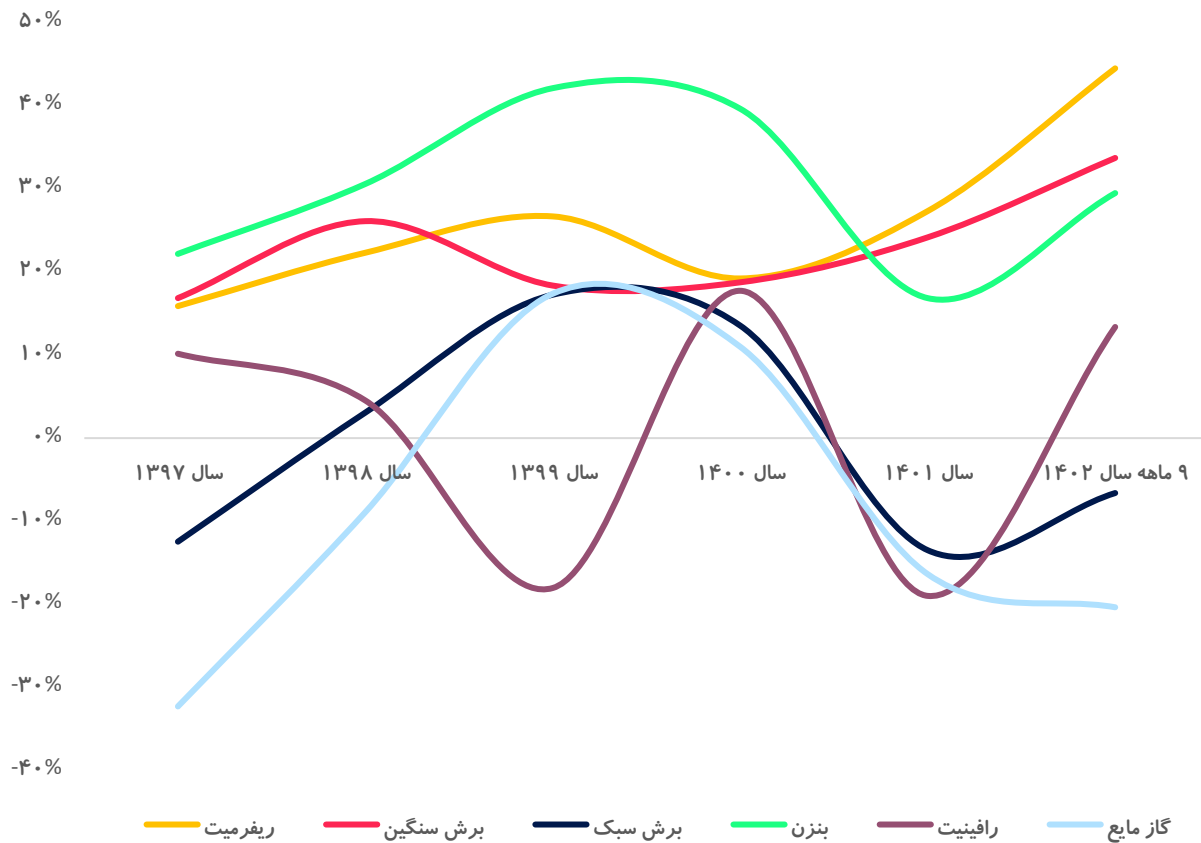
### مقدار فروش



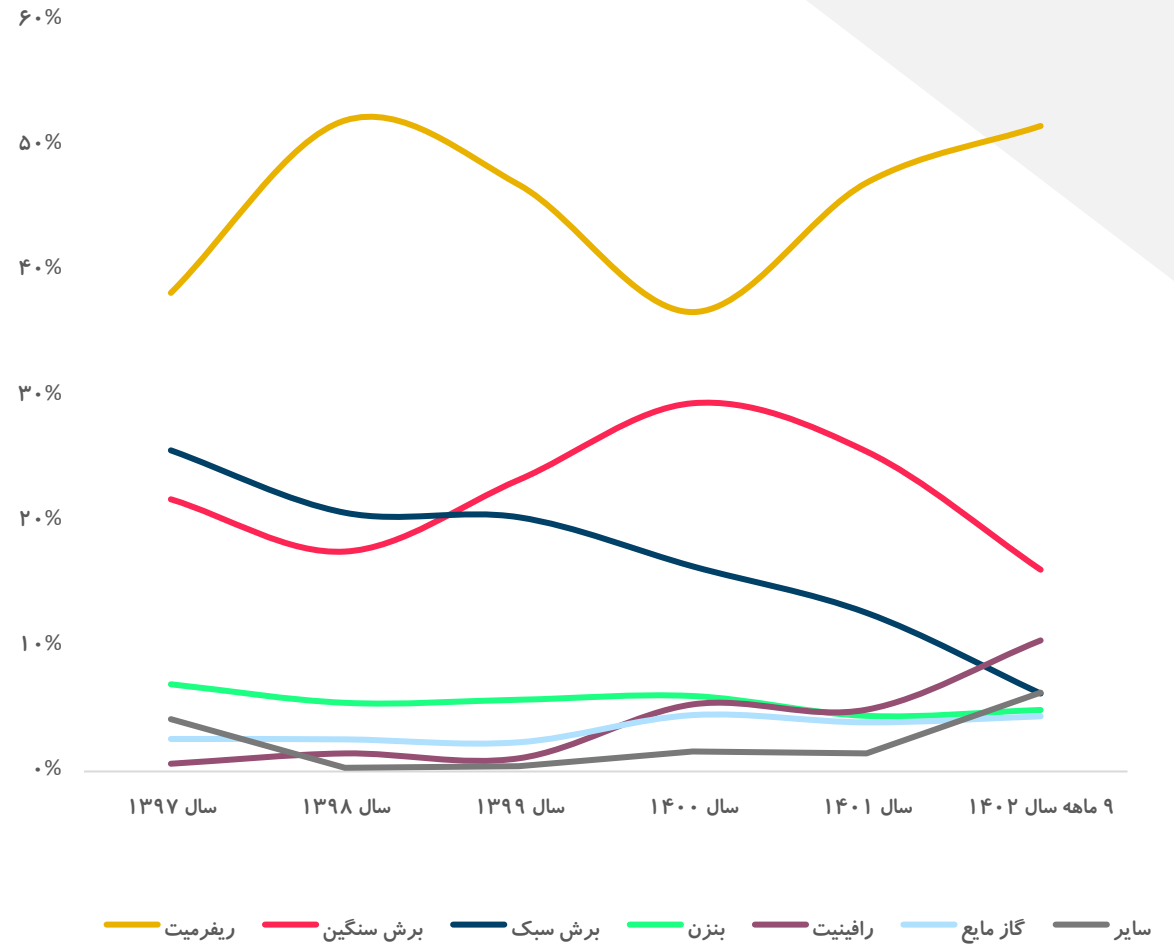
برش سنگین رافینیت پاراازابیلین برش سبک بنزن مخلوط رافینیت (A80 , A92) سایر

## مقایسه سودآوری محصولات پتروشیمی بوعلی سینا

### حاشیه سود ناخالص



### مقدار فروش



## مفروضات تحلیل

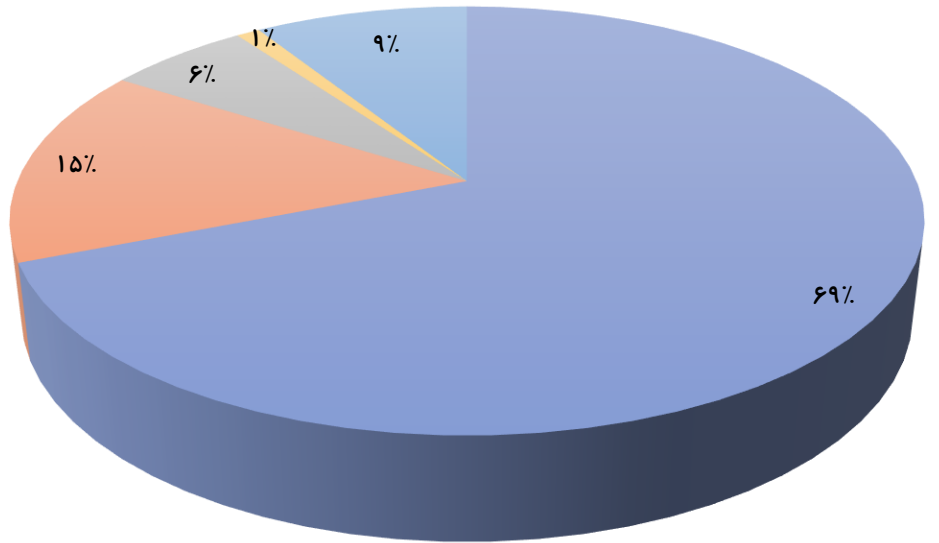
مفروضات	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیما	ریال	۵۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
نفت	دلار	۸۵	۸۵
گاز سوخت	ریال	۴۲,۹۰۰	۵۱,۴۸۰
کرک اسپرد بنزین	دلار. بشکه	۱۰	۱۰
کرک اسپرد گازوئیل	دلار. بشکه	۱۷	۱۷
هزینه انرژی	%	۲۵%	۲۵%
تورم	%	۴۰%	۴۰%
حقوق و دستمزد	%	۲۵%	۲۵%

- نرخ فروش برش سنگین نوری و بوعلی با توجه به رابطه تاریخی با گازوئیل فوب خلیج فارس برآورد گردیده است.
- نرخ فروش ریفرمیت نوری و بوعلی با توجه به رابطه تاریخی با بنزین خلیج فارس برآورد گردیده است.
- نرخ فروش محصولات سبک با توجه به رابطه تاریخی با نفتا فوب خلیج فارس برآورد گردیده است.

# پتروشیمی نوری

## پتروشیمی نوری در یک نگاه

ترکیب سهامداران



- شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
- شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
- شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
- صندوق سرمایه گذاری ا.ب. خلیج فارس BFM
- سایر سهامداران

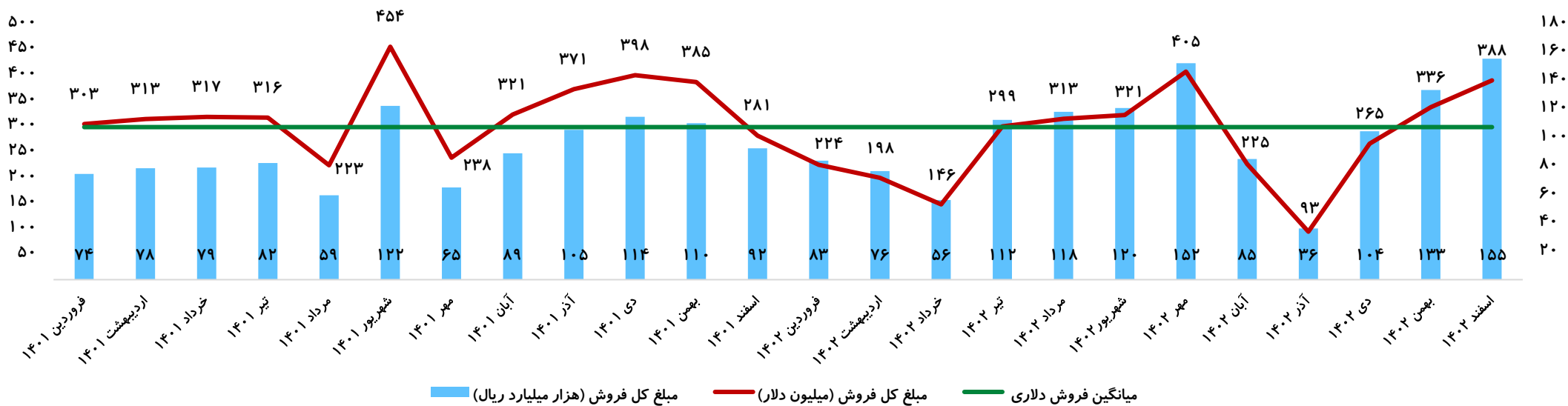
نماد	نوری
سرمایه شرکت (میلیارد ریال)	۹,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۵۴۶,۸۳۰
قیمت سهم (ریال)	۱۷۱,۸۷۰
سال تاسیس	۱۳۷۷
سال بهره برداری	۱۳۸۶
موقعیت جغرافیایی	استان بوشهر - بندر عسلویه
ظرفیت اسمی تولید (میلیون تن)	۴.۵

## پتروشیمی نوری - آمار تولید و فروش

مقدار تولید کل (هزار تن)



مبلغ فروش ماهانه





## پتروشیمی نوری - مواد اولیه مصرفی

- با توجه به رابطه نرخ خرید میعانات گازی نوری با نرخ میعانات گازی خلیج فارس در فصول گذشته برای سال های آتی به طور میانگین **۱۴ درصد** تخفیف در نظر گرفته شده است.
- نسبت نرخ میعانات گازی خلیج فارس نیز به نرخ نفت برنت حدود **۸۹ درصد** در نظر گرفته شده است.

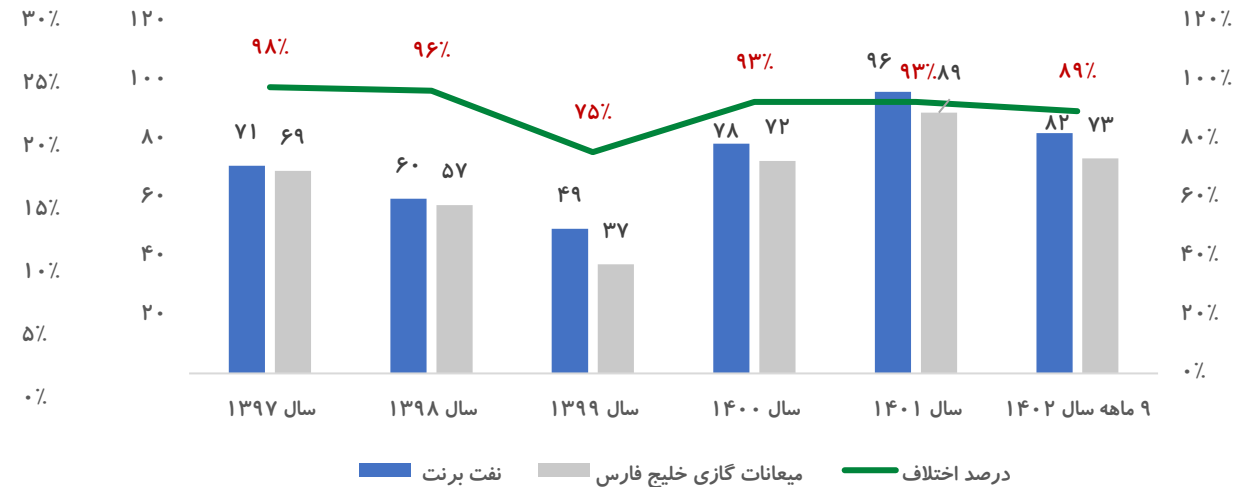
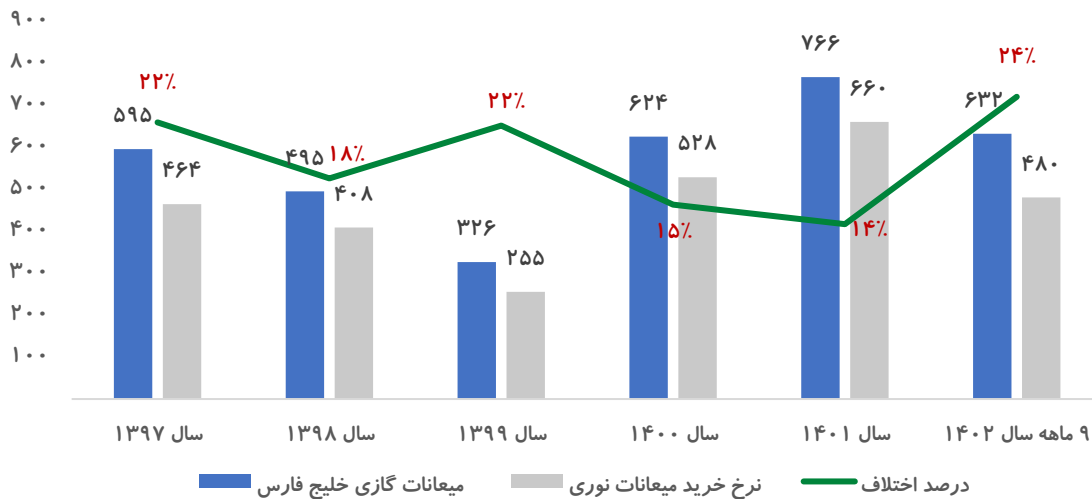
۴/۵  
میلیون تن

میعانات گازی  
گاز پارس جنوبی

- نرخ بنزین پیرولیز دریافتی نیز با توجه به فرمول زیر محاسبه می گردد:  
بنزین پیرولیز = (نفتا فوب خلیج فارس - ۱۳\$) \* ۹۵٪

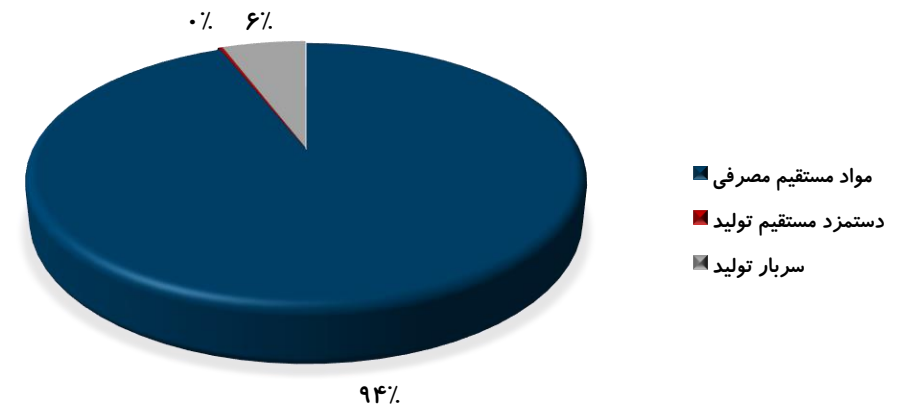
۲۷۰  
هزار تن

بنزین پیرولیز  
پتروشیمی جم

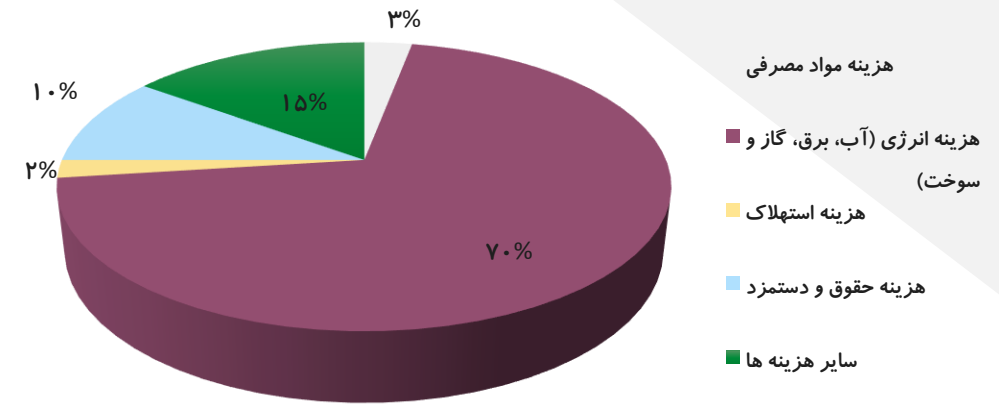


## پتروشیمی نوری - بهای تمام شده

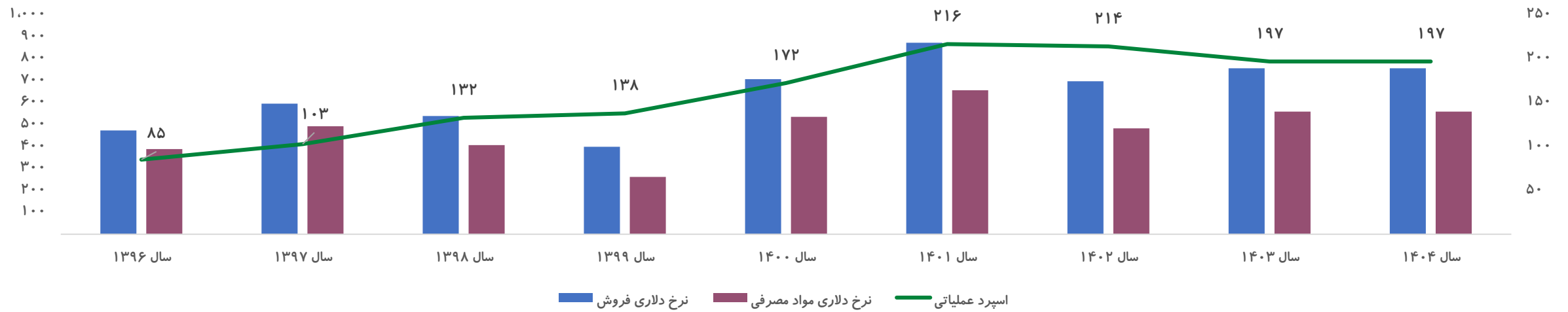
ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲



ترکیب سربرار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲



## اسپرد عملیاتی



## پتروشیمی نوری - وضعیت شرکت های سرمایه پذیر پتروشیمی هنگام

مالکیت این پتروشیمی در سال ۱۳۹۹ با برگزاری مزایده از هلدینگ خلیج فارس به پتروشیمی نوری منتقل شد. طرح پتروشیمی هنگام در ۲ فاز تعریف شده است ، که فاز اول شامل واحد آمونیاک ، یوتیلیتی های مورد نیاز واحد آمونیاک و آفسایت و اسکله که در تعهد شرکت ملی صنایع پتروشیمی است و فاز دوم شامل واحد اوره می باشد.

شرکت سرمایه پذیر	درصد مالکیت	ظرفیت تولید فاز ۱ (آمونیاک-هزار تن)	ظرفیت تولید فاز ۲ (اوره-هزار تن)	هزینه های برآوردی ریالی طرح میلیارد ریال	هزینه های برآوردی ارزی طرح میلیون یورو	پیشرفت فیزیکی فاز ۱	پیشرفت فیزیکی فاز ۲	زمان بهره برداری از فاز ۲
پتروشیمی هنگام	۹۹.۳۱٪	۷۲۶	۱،۱۵۵	۶۱،۱۱۵	۳۷۲	۱۰۰٪	۸۳٪	بهمن ۱۴۰۳

- از کل هزینه های انجام شده حدود **۳۴.۶** میلیون یورو تسهیلات ارزی و حدود **۳،۶۱۷** میلیارد تومان تسهیلات ریالی و مابقی از طریق سهامدار عمده تامین شده است.

## پتروشیمی اروند

پتروشیمی نوری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ در مزایده خرید بلوک ۲۰ درصدی سهام پتروشیمی اروند به عنوان برنده اعلام گردید. نحوه تسویه به صورت ۵۰ درصد نقد و مابقی طی اقساط در ۲ سال آینده است. شرکت پتروشیمی اروند بزرگترین تولیدکننده زنجیره PVC خاورمیانه، بالاترین ظرفیت تولید کاستیک در کشور را دارد و تنها تولید کننده EPVC، گریدهای خاص SPVC و Medical Grades در کشور است.

شرکت سرمایه پذیر	درصد مالکیت	ظرفیت اسمی تولید هزار تن	سود سال ۱۴۰۱ میلیارد ریال	سود ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ میلیارد ریال	مبلغ خرید بلوک ۲۰ درصدی میلیارد ریال
پتروشیمی اروند	۲۰٪	۳،۰۴۵	۸۸،۲۵۸	۳۸،۲۹۶	۱۹۸،۰۴۰۱

## پتروشیمی نوری - صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی زمستان ۱۴۰۲	۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	واحد	سال مالی: اسفند
۲,۲۰۶,۰۴۰	۱,۸۳۸,۳۶۷	۱,۲۳۳,۹۱۶	۳۹۲,۴۰۸	۸۴۱,۵۰۷	۱,۰۶۴,۵۳۵	۷۵۲,۳۷۶	۴۳۱,۹۴۵	۲۴۴,۵۲۵	۱۴۱,۵۳۷	میلیارد ریال	فروش
-۱,۸۳۲,۸۸۰	-۱,۵۰۵,۶۷۶	-۹۶۴,۶۵۱	-۳۲۵,۶۴۴	-۶۳۹,۰۰۷	-۹۲۰,۷۰۱	-۵۹۶,۹۷۸	-۳۰۳,۹۹۸	-۲۰۰,۰۱۰	-۱۳۱,۶۲۲		بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۷۳,۱۶۰	۳۳۲,۶۹۱	۲۶۹,۲۶۵	۶۶,۷۶۵	۲۰۲,۵۰۰	۱۴۳,۸۳۴	۱۵۵,۳۹۸	۱۲۷,۹۴۶	۴۴,۵۱۵	۹,۹۱۵		سود (زیان) ناخالص
-۱۲۹,۷۵۰	-۱۰۶,۲۳۵	-۷۹,۲۸۵	-۲۲,۲۹۸	-۵۶,۹۸۷	-۵۶,۵۴۱	-۴۰,۱۹۰	-۴۰,۳۶۰	-۲۱,۷۲۱	-۶,۹۳۳		هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰,۶۳۴	۱۰,۶۳۴	-۲,۴۰۳	۰	-۲,۴۰۳	۸,۳۲۴	۲,۶۳۴	۲۱,۸۸۱	۵,۵۳۰	۱۱,۵۷۱		خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۵۴,۰۴۴	۲۳۷,۰۹۰	۱۸۷,۵۷۷	۴۴,۴۶۷	۱۴۳,۱۱۰	۹۵,۶۱۶	۱۱۷,۸۴۱	۱۰۹,۴۶۸	۲۸,۳۲۴	۱۴,۵۵۲		سود (زیان) عملیاتی
-۱۹,۲۲۸	-۱۶,۰۲۴	-۱۲,۳۳۶	-۳,۳۷۰	-۸,۹۶۶	-۶,۳۵۴	-۱,۷۳۳	۰	۰	-۲۵۰		هزینه های مالی
۱۳,۸۸۴	۱۳,۸۸۴	۲۶,۱۳۴	۶,۴۹۴	۱۹,۶۴۰	۳۰,۳۴۴	۱۵,۴۴۵	۱۴,۶۹۴	۷,۴۵۸	۷,۱۹۲		خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۴۸,۶۹۹	۲۳۴,۹۵۰	۲۰۱,۳۷۵	۴۷,۵۹۱	۱۵۳,۷۸۴	۱۱۹,۶۰۶	۱۳۱,۵۵۳	۱۲۴,۱۶۲	۳۵,۷۸۲	۲۱,۴۹۴		سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۳,۰۷۶	-۲,۸۹۶	-۱۲,۳۳۳	-۴۰۰	-۱۱,۹۳۳	-۱,۳۲۰	-۷	-۵۰	-۱,۶۵۲	-۳۴۰		مالیات
۲۴۵,۶۲۳	۲۳۲,۰۵۴	۱۸۹,۰۴۲	۴۷,۱۹۰	۱۴۱,۸۵۱	۱۱۸,۲۸۶	۱۳۱,۵۴۶	۱۲۴,۱۱۲	۳۴,۱۳۰	۲۱,۱۵۴		سود (زیان) خالص
۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰		سرمایه
۲۷,۲۹۱	۲۵,۷۸۴	۲۱,۰۰۵	۵,۲۴۳	۱۵,۷۶۱	۱۳,۱۴۳	۱۴,۶۱۶	۱۳,۷۹۰	۳,۷۹۲	۲,۳۵۰	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

## پتروشیمی نوری - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۳

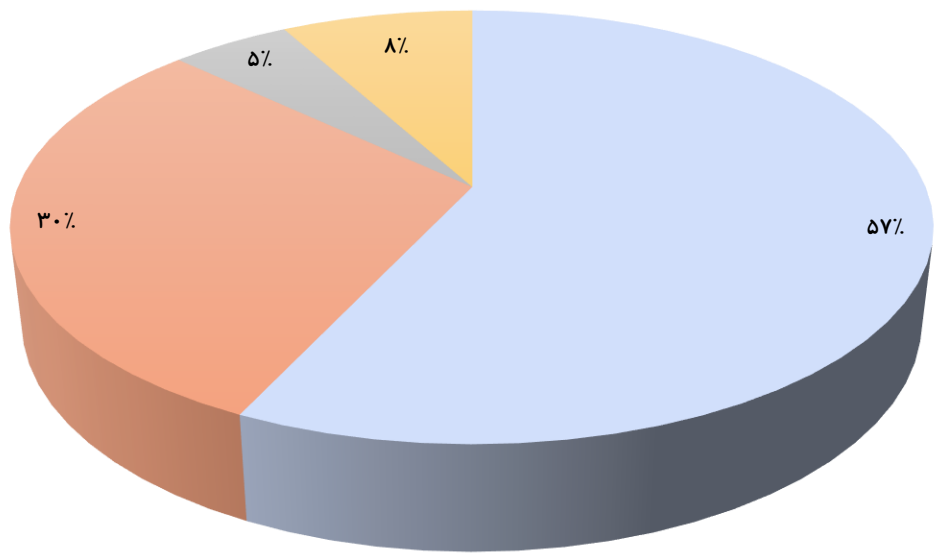
۶۰۰,۰۰۰	۵۷۵,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	نفت / دلار
۳۰,۸۹۱	۲۹,۲۰۷	۲۷,۵۲۳	۲۵,۸۳۹	۲۴,۱۵۵	۲۲,۴۷۰	۲۰,۷۸۶	۱۹,۱۰۲	۱۷,۴۱۸	۶۵
۳۱,۳۸۱	۲۹,۶۷۶	۲۷,۹۷۱	۲۶,۲۶۷	۲۴,۵۶۲	۲۲,۸۵۸	۲۱,۱۵۳	۱۹,۴۴۸	۱۷,۷۴۴	۷۰
۳۱,۸۷۰	۳۰,۱۴۵	۲۸,۴۲۰	۲۶,۶۹۵	۲۴,۹۶۹	۲۳,۲۴۴	۲۱,۵۱۹	۱۹,۷۹۴	۱۸,۰۶۹	۷۵
۳۲,۳۵۸	۳۰,۶۱۳	۲۸,۸۶۸	۲۷,۱۲۲	۲۵,۳۷۷	۲۳,۶۳۱	۲۱,۸۸۶	۲۰,۱۴۰	۱۸,۳۹۵	۸۰
۳۲,۸۴۷	۳۱,۰۸۱	۲۹,۳۱۵	۲۷,۵۵۰	۲۵,۷۸۴	۲۴,۰۱۸	۲۲,۲۵۲	۲۰,۴۸۶	۱۸,۷۲۰	۸۵
۳۳,۳۳۶	۳۱,۵۴۹	۲۹,۷۶۳	۲۷,۹۷۷	۲۶,۱۹۱	۲۴,۴۰۵	۲۲,۶۱۸	۲۰,۸۳۲	۱۹,۰۴۶	۹۰
۳۳,۸۲۴	۳۲,۰۱۷	۳۰,۲۱۱	۲۸,۴۰۴	۲۶,۵۹۸	۲۴,۷۹۱	۲۲,۹۸۴	۲۱,۱۷۸	۱۹,۳۷۱	۹۵
۳۴,۳۱۲	۳۲,۴۸۵	۳۰,۶۵۸	۲۸,۸۳۱	۲۷,۰۰۴	۲۵,۱۷۷	۲۳,۳۵۱	۲۱,۵۲۴	۱۹,۶۹۷	۱۰۰
۳۴,۸۰۰	۳۲,۹۵۳	۳۱,۱۰۶	۲۹,۲۵۸	۲۷,۴۱۱	۲۵,۵۶۴	۲۳,۷۱۷	۲۱,۸۶۹	۲۰,۰۲۲	۱۰۵

۲۰٪	۱۷.۵٪	۱۵٪	۱۲.۵٪	۱۰٪	۷.۵٪	۵٪	۲.۵٪	۰٪	تخفیف میعانات گازی دریافتی نوری
۳۵,۵۷۸	۳۱,۳۲۹	۲۷,۰۸۰	۲۲,۸۳۱	۱۸,۵۸۲	۱۴,۳۳۴	۱۰,۰۸۵	۵,۸۳۶	۱,۵۸۷	

# پتروشیمی بوعلی سینا

## پتروشیمی بوعلی سینا در یک نگاه

ترکیب سهامداران

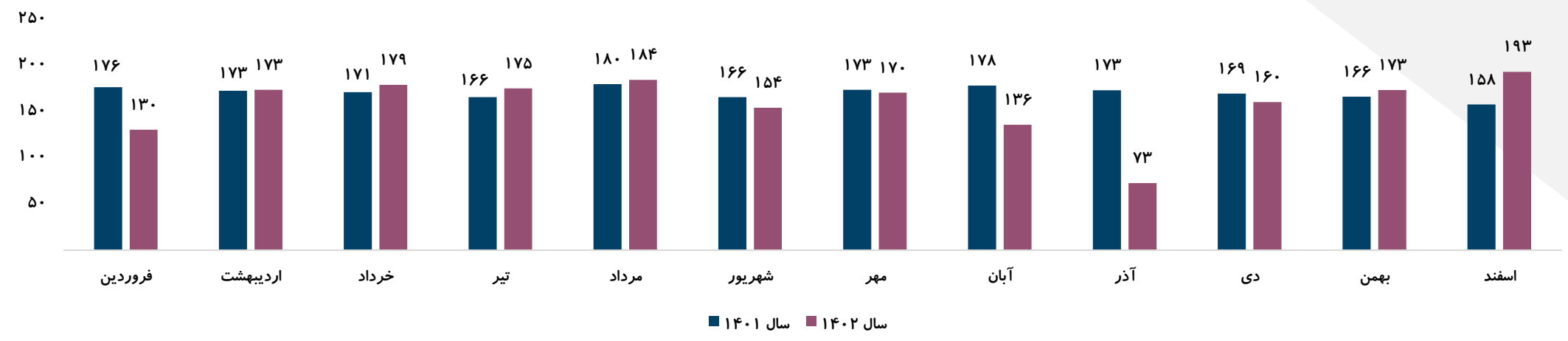


■ شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس     ■ شرکت سرمایه گذاری استانی  
■ صندوق سرمایه گذاری ا.ب. خلیج فارس BFM     ■ سایر سهامداران

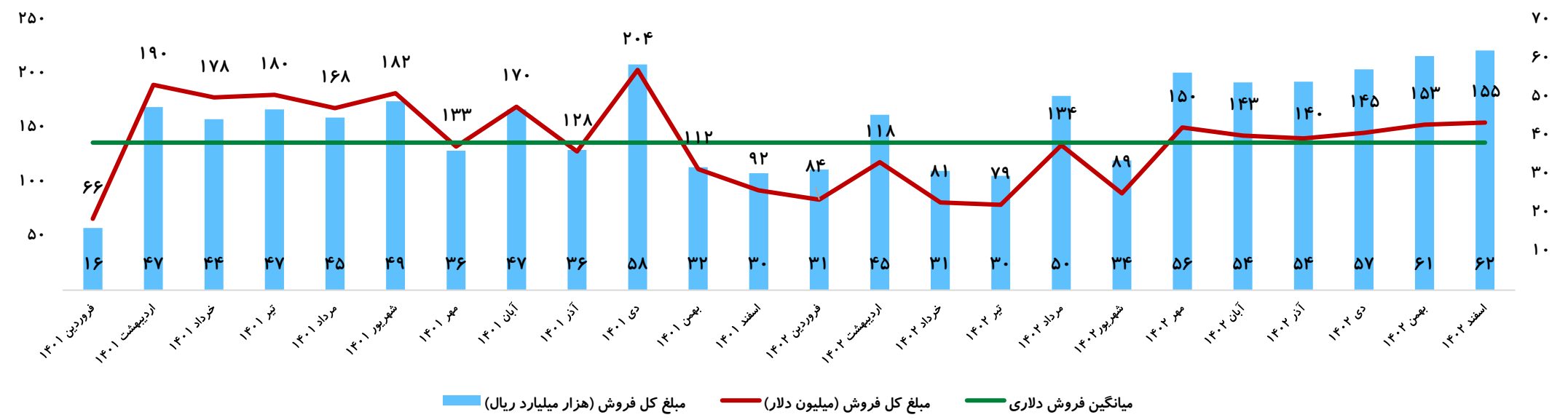
بوعلی	نماد
۱,۴۳۵	سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۹۸۴,۸۴۱	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۶۸,۶۳۰	قیمت سهم (ریال)
۱۳۷۷	سال تاسیس
۱۳۸۳	سال بهره برداری
استان خوزستان-شهرستان ماهشهر	موقعیت جغرافیایی
۱.۷	ظرفیت اسمی تولید (میلیون تن)

## پتروشیمی بوعلی سینا - آمار تولید و فروش

مقدار تولید کل (هزار تن)



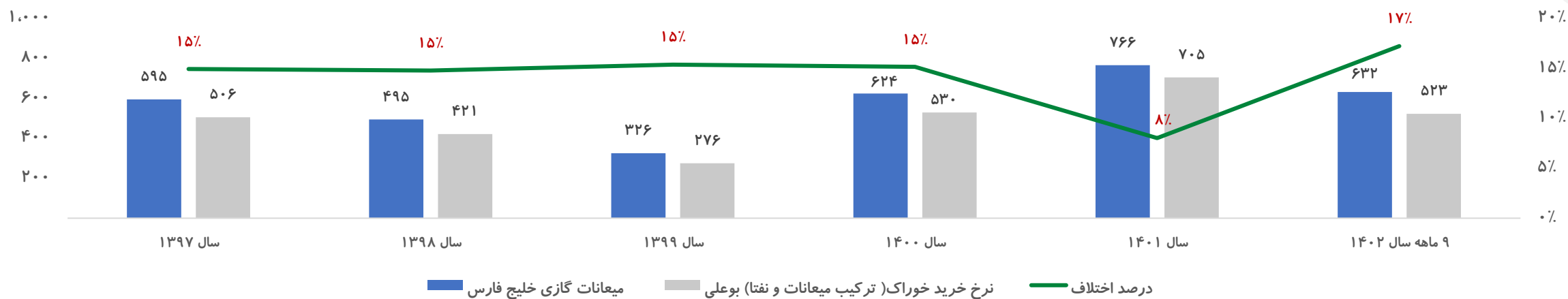
مبلغ فروش ماهانه





## پتروشیمی بوعلی سینا - مواد اولیه مصرفی

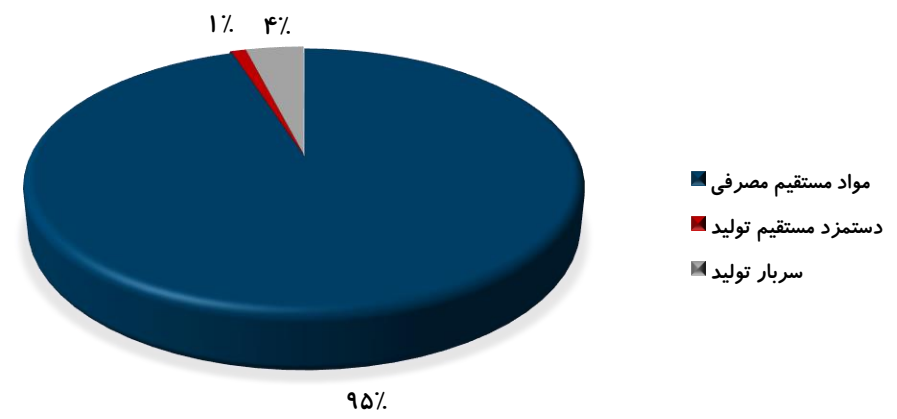
نسبت مقدار خوراک مصرفی از کل مواد اولیه	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
نفتا	۳۷٪	۳۳٪	۴۷٪	۴۴٪	۴۴٪
میعانات گازی	۵۶٪	۶۰٪	۴۴٪	۴۸٪	۴۸٪
بنزین پیرولیز	۷٪	۷٪	۸٪	۸٪	۸٪



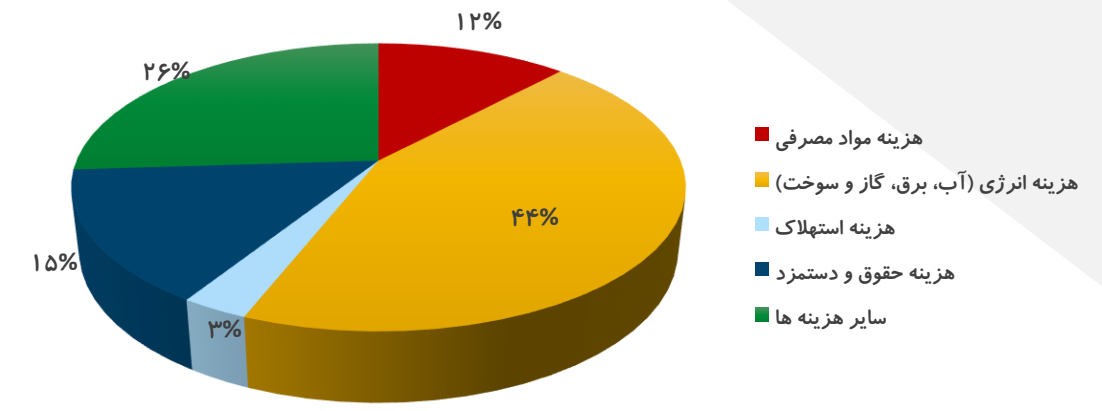
• نرخ خرید خوراک ( میعانات گازی و نفتا) برای شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در سال های آتی به طور میانگین با ۱۳ درصد تخفیف در نظر گرفته شده است.

## پتروشیمی بوعلی سینا - بهای تمام شده

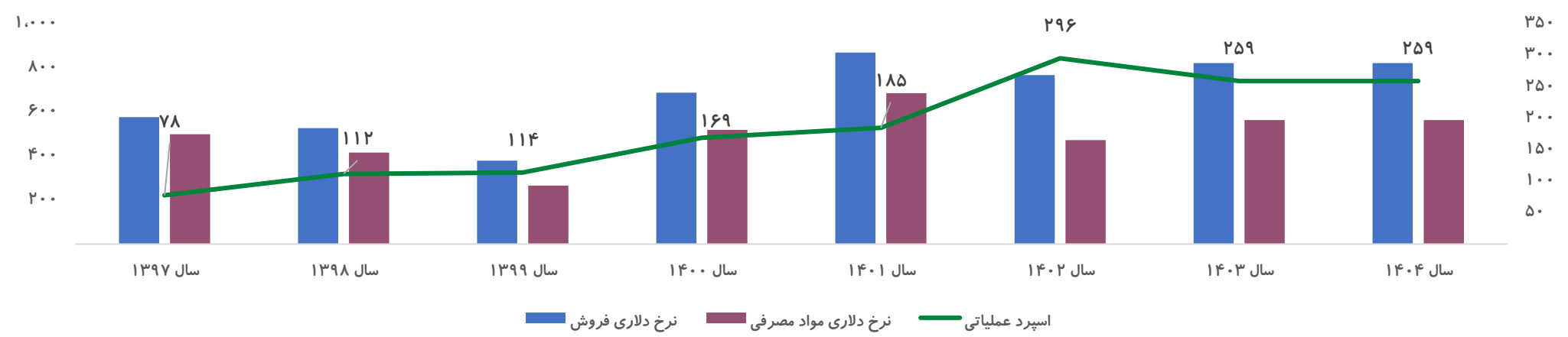
ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲



ترکیب سربار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲



## اسپرد عملیاتی



## پتروشیمی بوعلی سینا - صورت سود و زیان

سال مالی: اسفند	واحد	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲	کارشناسی زمستان ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	میلیارد ریال	۴۱,۳۹۰	۸۰,۴۵۲	۱۳۱,۲۰۰	۲۶۳,۶۳۲	۴۸۵,۲۴۲	۳۹۰,۹۱۶	۱۷۹,۷۶۳	۵۷۰,۶۷۹	۷۷۶,۷۱۲	۹۳۲,۰۵۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته		-۳۷,۵۴۴	-۶۶,۳۳۷	-۹۹,۹۵۲	-۲۱۲,۱۹۸	-۳۹۲,۹۶۳	-۲۵۵,۳۳۰	-۱۳۲,۸۹۲	-۳۸۸,۲۲۲	-۵۷۵,۰۰۶	-۶۹۳,۹۴۰
سود (زیان) ناخالص		۳,۸۴۶	۱۴,۱۱۵	۳۱,۲۴۸	۵۱,۴۳۴	۹۲,۲۷۹	۱۳۵,۵۸۶	۴۶,۸۷۱	۱۸۲,۴۵۷	۲۰۱,۷۰۵	۲۳۸,۱۱۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		-۳,۴۷۴	-۶,۱۸۹	-۱۵,۱۱۸	-۱۶,۰۴۱	-۳۰,۲۲۶	-۲۰,۳۷۵	-۱۲,۶۱۹	-۳۲,۹۹۴	-۴۱,۲۴۳	-۴۹,۵۷۵
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی		۱,۷۳۹	-۱۱۳	۵,۵۳۵	-۳,۹۳۰	۱۳,۷۴۸	-۱,۴۷۱	-۱,۹۸۹	-۳,۴۶۱	۷,۰۷۶	۵,۴۹۱
سود (زیان) عملیاتی		۲,۱۱۱	۷,۸۱۳	۲۱,۶۶۴	۳۱,۴۶۳	۷۵,۸۰۰	۱۱۳,۷۴۰	۳۲,۲۶۲	۱۴۶,۰۰۲	۱۶۷,۵۳۸	۱۹۴,۰۳۰
هزینه های مالی		۰	۰	۰	۰	۰	-۵۳۶	-۵۳۶	-۱,۰۷۲	-۱,۰۷۲	-۱,۰۷۲
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۸۲	۲۷۴	۲,۱۷۰	۹,۸۱۰	۱۲,۵۳۳	۱۰,۰۵۶	۲,۷۹۳	۱۲,۸۴۹	۱۸,۲۷۴	۲۰,۰۹۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات		۲,۲۹۴	۸,۰۸۷	۲۳,۸۳۴	۴۱,۲۷۳	۸۸,۳۳۴	۱۲۳,۲۶۰	۳۴,۵۱۹	۱۵۷,۷۷۹	۱۸۴,۷۴۰	۲۱۳,۰۵۶
مالیات		۰	-۵۵۱	-۲,۴۴۸	-۴,۸۰۵	-۷,۵۹۱	-۱۸,۲۷۰	-۴,۹۸۴	-۲۳,۲۵۴	-۲۶,۱۴۹	-۳۰,۳۱۰
سود (زیان) خالص		۲,۲۹۴	۷,۵۳۵	۲۱,۳۸۶	۳۶,۴۶۸	۸۰,۷۴۲	۱۰۴,۹۹۰	۲۹,۵۳۶	۱۳۴,۵۲۶	۱۵۸,۵۹۱	۱۸۲,۷۴۶
سرمایه		۳,۵۰۰	۳,۵۰۰	۳,۵۰۰	۳,۵۰۰	۱۴,۳۵۰	۱۴,۳۵۰	۱۴,۳۵۰	۱۴,۳۵۰	۱۴,۳۵۰	۱۴,۳۵۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۱۶۰	۵۲۵	۱,۴۹۰	۲,۵۴۱	۵,۶۲۷	۷,۳۱۶	۲,۰۵۸	۹,۳۷۵	۱۱,۰۵۲	۱۲,۷۳۵

## پتروشیمی بوعلی سینا - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۳

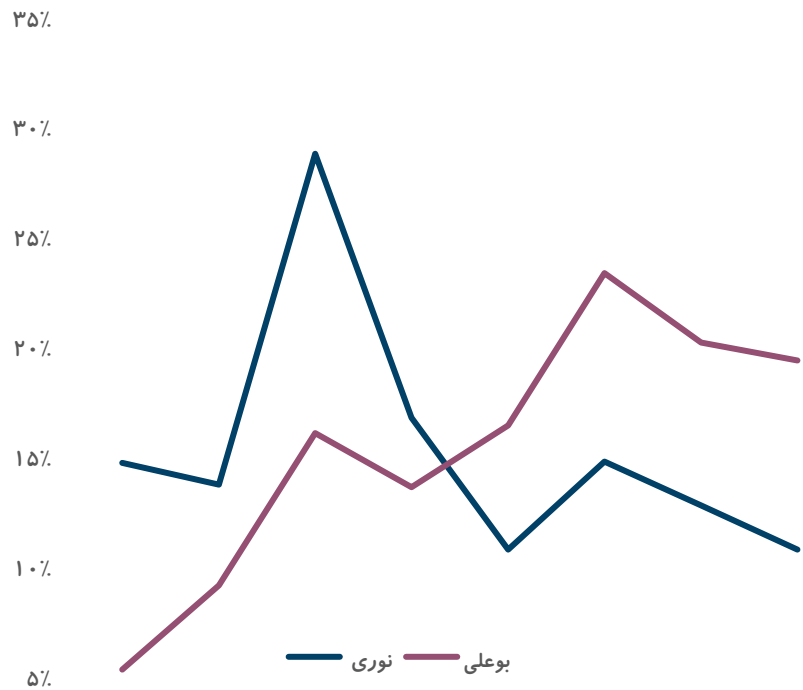
شرکت سهامی پتروشیمی بوعلی سینا

۶۰۰,۰۰۰	۵۷۵,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	نفت / دلار
۱۰,۷۳۴	۱۰,۲۱۰	۹,۶۸۵	۹,۱۶۰	۸,۶۳۵	۸,۱۱۱	۷,۵۸۶	۷,۰۶۱	۶,۵۳۷	۶۵
۱۱,۴۵۹	۱۰,۹۰۴	۱۰,۳۴۹	۹,۷۹۴	۹,۲۳۹	۸,۶۸۵	۸,۱۳۰	۷,۵۷۵	۷,۰۲۰	۷۰
۱۲,۱۸۴	۱۱,۵۹۹	۱۱,۰۱۴	۱۰,۴۲۹	۹,۸۴۴	۹,۲۵۸	۸,۶۷۳	۸,۰۸۸	۷,۵۰۳	۷۵
۱۲,۹۰۹	۱۲,۲۹۴	۱۱,۶۷۸	۱۱,۰۶۳	۱۰,۴۴۸	۹,۸۳۲	۹,۲۱۷	۸,۶۰۲	۷,۹۸۶	۸۰
۱۳,۶۳۴	۱۲,۹۸۸	۱۲,۳۴۳	۱۱,۶۹۷	۱۱,۰۵۲	۱۰,۴۰۶	۹,۷۶۱	۹,۱۱۵	۸,۴۷۰	۸۵
۱۴,۳۵۹	۱۳,۶۸۳	۱۳,۰۰۷	۱۲,۳۳۱	۱۱,۶۵۶	۱۰,۹۸۰	۱۰,۳۰۴	۹,۶۲۸	۸,۹۵۳	۹۰
۱۵,۰۸۳	۱۴,۳۷۷	۱۳,۶۷۲	۱۲,۹۶۶	۱۲,۲۶۰	۱۱,۵۵۴	۱۰,۸۴۸	۱۰,۱۴۲	۹,۴۳۶	۹۵
۱۵,۸۰۸	۱۵,۰۷۲	۱۴,۳۳۶	۱۳,۶۰۰	۱۲,۸۶۴	۱۲,۱۲۸	۱۱,۳۹۱	۱۰,۶۵۵	۹,۹۱۹	۱۰۰
۱۶,۵۳۳	۱۵,۷۶۷	۱۵,۰۰۰	۱۴,۲۳۴	۱۳,۴۶۸	۱۲,۷۰۱	۱۱,۹۳۵	۱۱,۱۶۹	۱۰,۴۰۲	۱۰۵

۲۰٪	۱۷.۵٪	۱۵٪	۱۲.۵٪	۱۰٪	۷.۵٪	۵٪	۲.۵٪	۰٪	تخفیف خوراک دریافتی بوعلی
۱۳,۴۷۴	۱۲,۶۲۳	۱۱,۷۷۲	۱۰,۹۲۱	۱۰,۰۷۰	۹,۲۱۹	۸,۳۶۸	۷,۵۱۷	۶,۶۶۶	

### روند حاشیه سود خالص شرکت های صنعت آروماتیک

### تحلیل حساسیت نسبت P.E سال ۱۴۰۳ بعد از مجمع سال ۱۴۰۲



نماد / نفت برنت	۶۵	۷۰	۷۵	۸۰	۸۵	۹۰	۹۵	۱۰۰	۱۰۵
نوری	۶.۵	۶.۴	۶.۳	۶.۲	۶.۱	۶.۰	۵.۹	۵.۸	۵.۸
بوعلی	۷.۲	۶.۷	۶.۳	۵.۹	۵.۶	۵.۳	۵.۰	۴.۸	۴.۶

نماد / دلار	۴۰۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۷۵,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
نوری	۸.۴	۷.۷	۷.۱	۶.۶	۶.۱	۵.۷	۵.۴	۵.۱	۴.۸
بوعلی	۷.۳	۶.۸	۶.۳	۵.۹	۵.۶	۵.۳	۵.۰	۴.۸	۴.۵

	سال	سال	سال	سال	سال	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نوری	۱۵%	۱۴%	۲۹%	۱۷%	۱۱%	۱۵%	۱۳%	۱۱%
بوعلی	۶%	۹%	۱۶%	۱۴%	۱۷%	۲۴%	۲۰%	۲۰%

## جدول جمع بندی

نماد	ارزش بازار میلیارد ریال	قیمت ریال	درصد تقسیم سود سال مالی قبل	میانگین درصد تقسیم سود ۳ سال آخر	سود هر سهم ۱۴۰۱	سود هر سهم بهار ۱۴۰۲	سود هر سهم تابستان ۱۴۰۲	سود هر سهم پاییز ۱۴۰۲	سود هر سهم زمستان ۱۴۰۲	سود هر سهم ۱۴۰۲	سود هر سهم ۱۴۰۳	سود هر سهم ۱۴۰۴	P.E ۱۴۰۲ از مجمع سال ۱۴۰۲ بعد	P.S ۱۴۰۲
نوری	۱,۶۰۷,۸۵۰	۱۷۸,۸۲۰	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۳,۱۴۳	۳,۳۷۸	۶,۵۰۳	۵,۸۸۰	۵,۲۴۳	۲۱,۰۰۵	۲۵,۷۸۴	۲۷,۲۹۱	۸.۵	۱.۳
بوعلی	۱,۰۱۹,۷۱۱	۷۱,۲۰۰	۱۰۰٪	۹۵٪	۵,۶۲۷	۲,۷۵۱	۱,۵۰۷	۳,۰۵۹	۲,۰۵۸	۹,۳۷۵	۱۱,۰۵۲	۱۲,۷۳۵	۷.۶	۱.۸

## جمع بندی و نتیجه گیری

- ❖ **تخفیف خوراک:** یکی از بزرگترین ریسک های صنعت آروماتیک کاهش تخفیف خوراک دریافتی می باشد که در صورت کاهش این میزان از تخفیف با کاهش اسپرد عملیاتی شرکت های این صنعت منجر به کاهش سودآوری خواهد شد.
- ❖ **ترکیب تولید فروش:** با توجه به آماده سازی واحد پارازایلن بوعلی به نظر می رسد پتروشیمی بوعلی سینا در سال های آتی پارازایلین مورد نیاز پتروشیمی تندگویان را فراهم نماید و نوری با تولید بیشتر ریفرمیت (ریفرمیت در شرایط فعلی حاشیه سود بالاتری نسبت به پارازایلین دارد) نسبت به گذشته سودآوری خود را بهبود دهد.
- ❖ **نفت:** با توجه به اتفاقات اخیر در خاورمیانه ( موج جدید تنش بین ایران و اسرائیل) نفت در محدوده ۹۰ دلار معامله می گردد. در صورت حفظ این محدوده قیمتی با تلورانس ۵ درصد شرکت های این صنعت با افزایش اسپرد عملیاتی احتمالی در شرایط مناسبی از لحاظ سودآوری قرار خواهند گرفت.
- ❖ **نسبت های P.E و P.S فوروارد تحلیلی نمادهای صنعت:** باتوجه به بهره برداری از خط آمونیاک پتروشیمی هنگام و نیز بهره برداری خط اوره در سال آینده پتروشیمی نوری در سال های آتی پتانسیل رشد بیشتر سودآوری را خواهد داشت. ارزش برآوردی پتروشیمی هنگام با توجه به مدل های تنزیلی حدود ۲۰ همت می باشد که در صورت کم کردن از ارزش بازار فعلی نوری نسبت P.E فوروارد نوری در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۷.۵ و ۵.۳ می باشد. در حال حاضر نسبت های P.E و P.S فوروارد تحلیلی هر دو نماد با اختلاف کمی نسبت به یکدیگر قرار دارند.