

پتروشیمی نوری



نوری



۱- ماهیت کسب و کار شرکت

صنعتی که شرکت در آن فعالیت دارد.

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در سال ۱۳۸۹ توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران و با سرمایه‌گذاری بالغ بر ۸۰۰ میلیارد تومان راه‌اندازی شد. شرکت پتروشیمی خلیج فارس هم‌اکنون با دارا بودن چندین شرکت تولیدی و خدماتی، به‌عنوان یکی از بزرگترین هلدینگ‌های پتروشیمی در خاورمیانه شناخته می‌شود. اکثر تولیدات این شرکت متکی بر خوراک مایع و گاز است. این شرکت دومین شرکت در خاورمیانه از جهت تولید و اولین شرکت ایرانی در تولید محسوب می‌شود.

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 پتروشیمی 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 ۴,۴۵۸ 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 به‌عنوان یکی از وزنه‌های مهم و سرآمد در عرصه تولید محصولات پتروشیمی در شرکت پتروشیمی خلیج فارس می‌باشد.

۱-۱- ماهیت شرکت و صنعت:

مجتمع پتروشیمی نوری جهت تولید مواد آروماتیکی طراحی و ساخته شده است و شامل ۱۲ واحد فرآیندی و یک واحد ذخیره و انتقال محصولات می‌باشد که وظیفه دریافت خوراک، تولید محصول و انتقال آن را بر عهده دارند. کنترل عملیاتی کلیه واحدها از طریق سیستم پیشرفته کنترلی توسط نیروهای انسانی مجرب و تحصیل کرده صورت می‌پذیرد. واحدهای عملیات تولید شرکت پتروشیمی نوری به شرح ذیل می‌باشند:

واحد ۱۰۰: هیدروژناسیون بتزین پیرولیز شامل حذف ناخالصی‌های ترکیبات نیتروژنه و گوگرددار و الفین توسط واکنش‌های کاتالیستی - واحد ۲۰۰: آماده‌سازی میعانات (جداسازی ترکیبات سبک و سنگین از آن) - واحد ۲۵۰: شیرین‌سازی نفتا (جداسازی ترکیبات گوگرد دار) - واحد ۳۰۰: ریفرمیته کاتالیستی (تبدیل ترکیبات پارافینی به ترکیبات آروماتیکی) - واحد ۳۵۰: احیاء کاتالیست‌های واحد ۳۰۰ - واحد ۴۰۰: جداسازی آروماتیک‌ها و تولید اورتوزایلین - واحد ۵۰۰: استخراج مخلوط بتزن و تولوئن از هیدروکربن‌های غیر آروماتیک بوسیله حلال NFM - واحد ۶۰۰: جداسازی بتزن از تولوئن و تبدیل تولوئن به بتزن - واحد ۶۵۰: تبدیل هیدروکربن‌های ۹ کرته خروجی از واحد ۴۰۰ به مخلوط زایلین‌ها و برگشت به واحد ۴۰۰ - واحد ۷۰۰: جداسازی پارازایلین از مخلوط زایلین‌های خروجی از واحد ۴۰۰ بوسیله غریال‌های مولکولی - واحد ۸۰۰: غنی‌سازی کاتالیستی پارازایلین در رافینیت خروجی از واحد ۷۰۰ - واحد ۹۵۰: شیرین‌سازی ترکیبات سبک (جداسازی ترکیبات گوگرد دار) - واحد یوتیلیتی و مخازن: دریافت خوراک و یوتیلیتی، ذخیره‌سازی و ارسال محصولات جهت فروش - واحد ۹۷۰: جداسازی ترکیبات سبک .

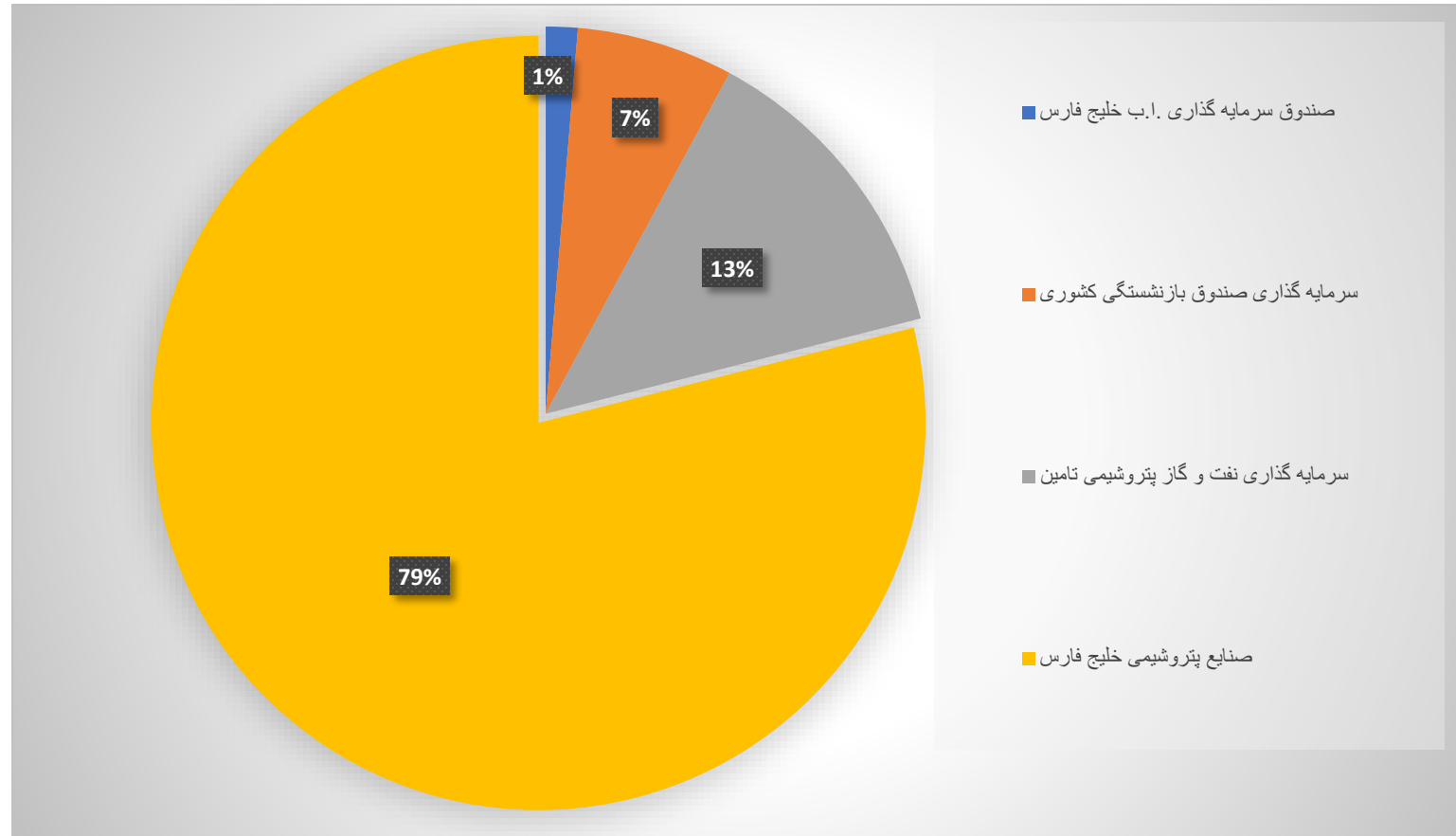
محصولات آروماتیک شرکت پتروشیمی نوری که شامل بنزن، پارازایلین و ارتوزایلین می‌باشند بعنوان محصولات اصلی و نهایی این مجتمع طبقه‌بندی می‌گردند، محصولات اصلی و مقاصد مصرف آنها در زنجیره ارزش بر طبق جدول ذیل می‌باشد:

محصولات اصلی و فرعی شرکت پتروشیمی نوری				
کاربرد	درصد خلوص	ظرفیت تولید (هزار تن در سال)	نام محصولات	
			لاتین	فارسی
ماده اولیه الیاف مصنوعی، رزین‌ها، پلاستیک‌ها، پلی‌استرها و پلی‌اکریل‌ها	۹۹٪-۷٪	۷۵-	P-Xylene	پارازایلین
استاین، ماده اولیه پاک‌کننده‌ها، تئویندها، حشره‌کش‌ها و رنگ‌ها	۹۹٪-۹٪	۳۳-	Benzene	بنزن
ماده اولیه نرم‌کننده‌ها، پلاستیک‌ها و رزین‌ها	۹۸٪-۵٪	۸-	O-Xylene	ارتوزایلین
خوراک واحدهای پالایشگاهی و سوخت	---	۱۹۸-	Heavy End	محصولات سنگین
خوراک واحدهای الفینی	---	۳۸-	Light End	محصولات سبک
خوراک واحدهای الفینی	---	۶۷۹	Raffinate	راقینیت
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
	---	۱۲-	HTN	نفتای سبک (تصفیه شده)

تولیدات شرکت در نه ماهه سال ۱۴۰۳ به شرح ذیل می باشد:

ردیف	نوع محصول	واحد اندازه گیری	تولید واقعی نه ماهه سال ۱۴۰۳
۱	پارازایلین	تن	۹۵.۷۱۳
۲	ارتوزایلین	تن	۲۹.۲۶۳
۳	بنزن	تن	۲۹۲.۶۴۸
۴	گازمایع	تن	۹۹.۱۸۴
۵	رافینیت و A۹۲	تن	۱.۳۷۳.۶۱۶
۶	برش سبک	تن	۴۸۷.۳۰۵
۷	برش سنگین	تن	۹۲۱.۵۴۰
۸	آروماتیکهای سنگین	تن	۲۶.۴۵۸
۹	پنتان	تن	۱۹.۳۲۲
۱۰	نفتای سبک	تن	۲۲۹.۸۲۹
	جمع		۳.۵۷۴.۸۷۸

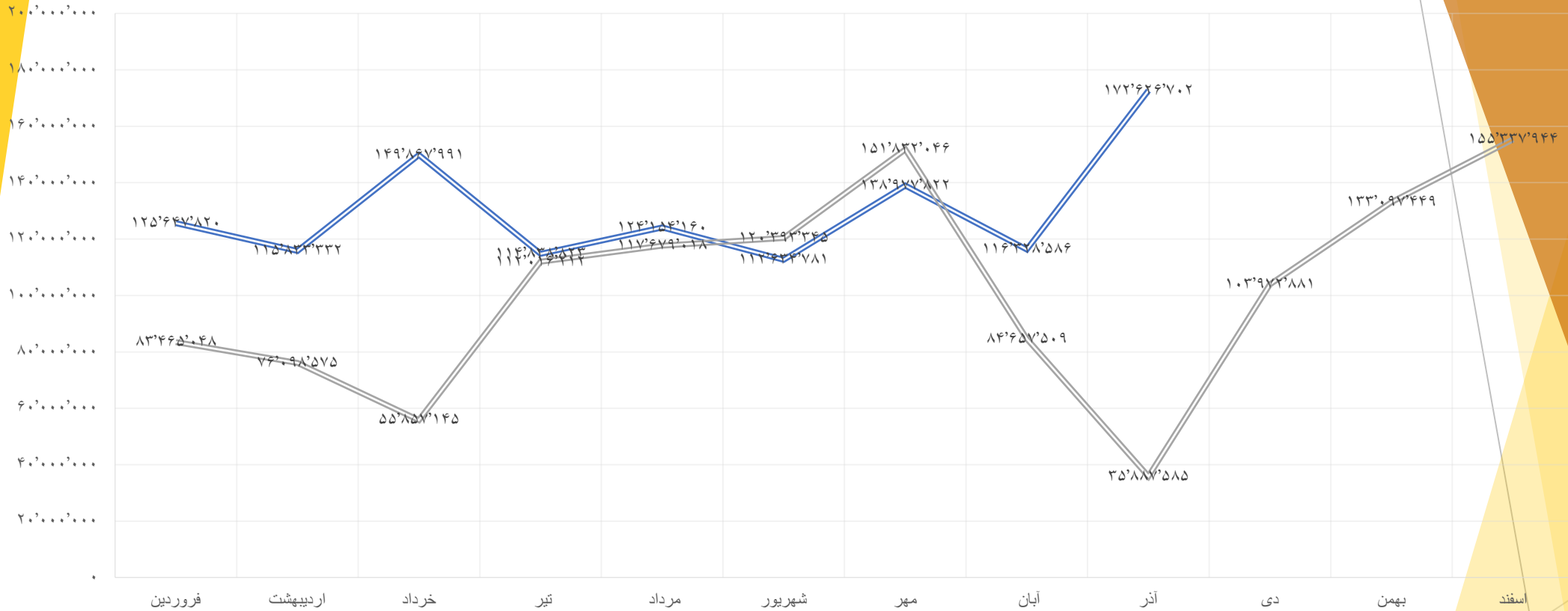
ترکیب سهامداران



صندوق سرمایه گذاری ا.ب خلیج فارس	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	صنایع پتروشیمی خلیج فارس
101,000,000	498,000,000	1,000,000,000	6,000,000,000

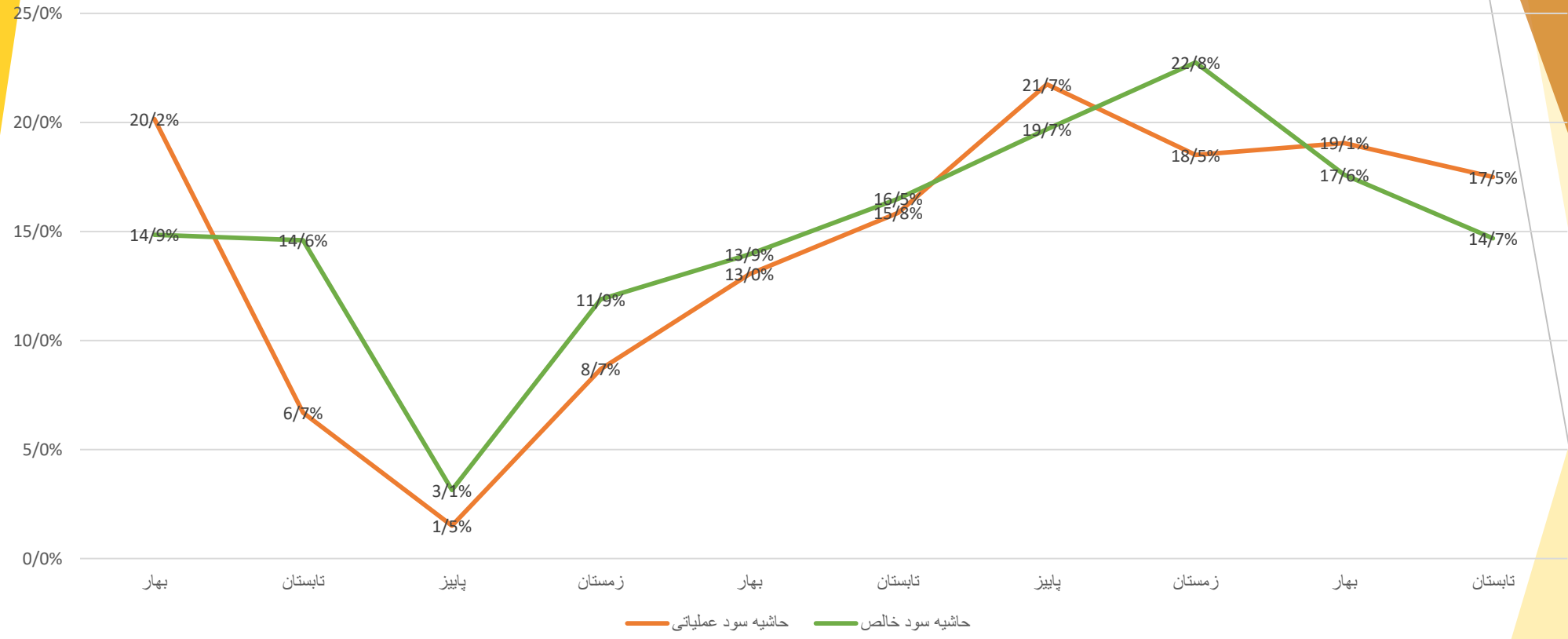
رند فروش ماهیانه

1403 1402



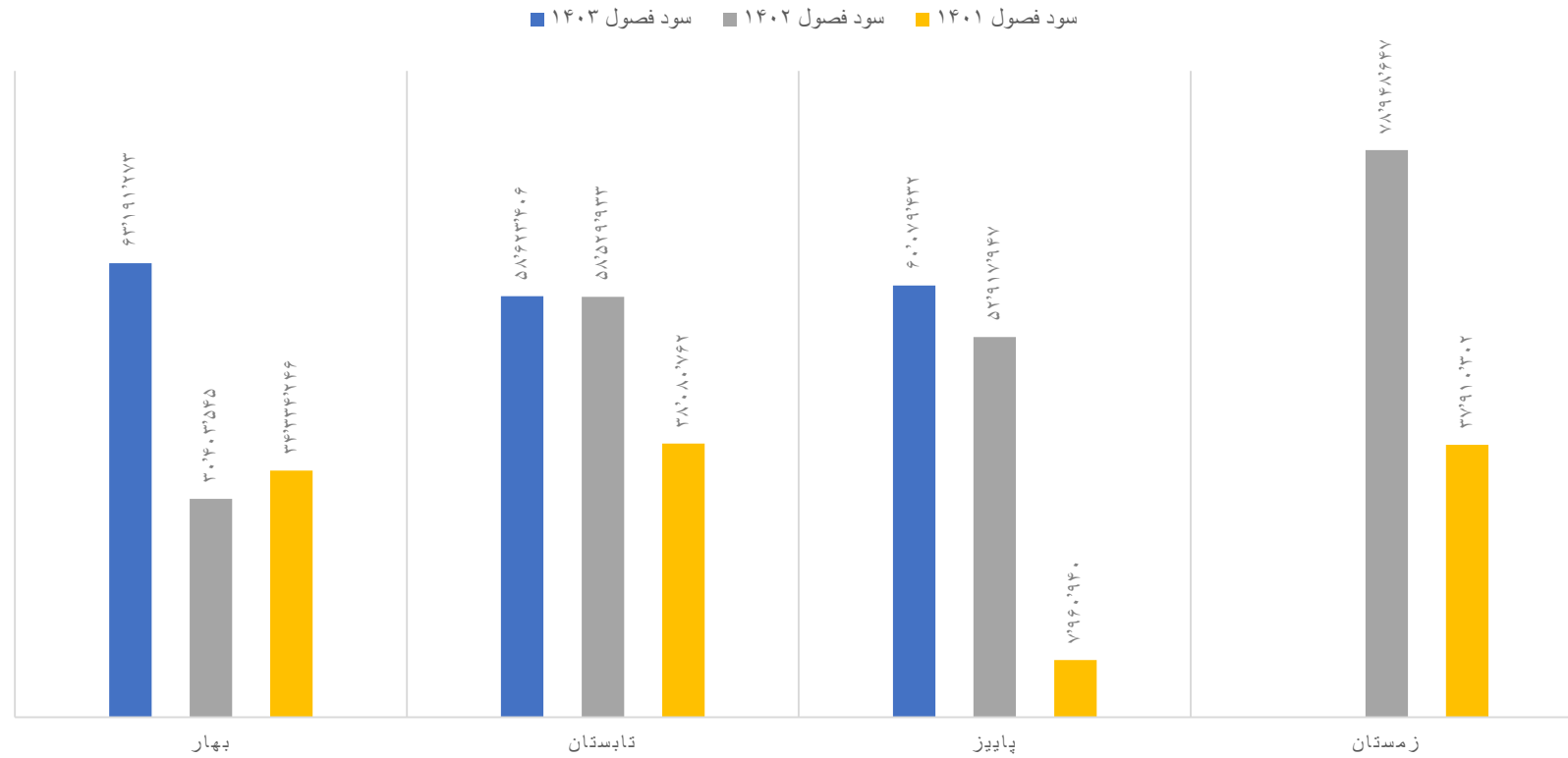
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند	جمع	میانگین ماه
1403	۱۲۵,۶۴۷,۸۲۰	۱۱۵,۸۳۳,۳۳۲	۱۴۹,۸۶۷,۹۹۱	۱۱۴,۸۳۸,۸۳۳	۱۲۴,۱۵۴,۱۶۰	۱۱۲,۶۳۴,۷۸۱	۱۲۸,۹۷۷,۸۳۳	۱۱۶,۳۳۸,۵۸۶	۱۷۳,۶۲۶,۷۰۲				۱,۱۷۰,۹۱۰,۰۱۷	۱۳۰,۱۰۱,۱۱۳
1402	۸۳,۴۶۵,۰۴۸	۷۶,۰۹۸,۵۷۵	۵۵,۸۵۷,۱۴۵	۱۱۲,۰۱۶,۲۱۲	۱۱۷,۶۷۹,۰۱۸	۱۲۰,۳۹۳,۳۴۵	۱۵۱,۸۳۳,۰۴۶	۸۴,۶۵۷,۵۰۹	۳۵,۸۸۷,۵۸۵	۱۰۳,۹۷۳,۸۸۱	۱۳۳,۰۹۷,۴۴۹	۱۵۵,۳۳۷,۹۴۴	۱,۳۳۰,۳۹۴,۷۵۷	۱۰۲,۵۳۳,۵۶۳

رند حاشیه سود خالص و عملیاتی



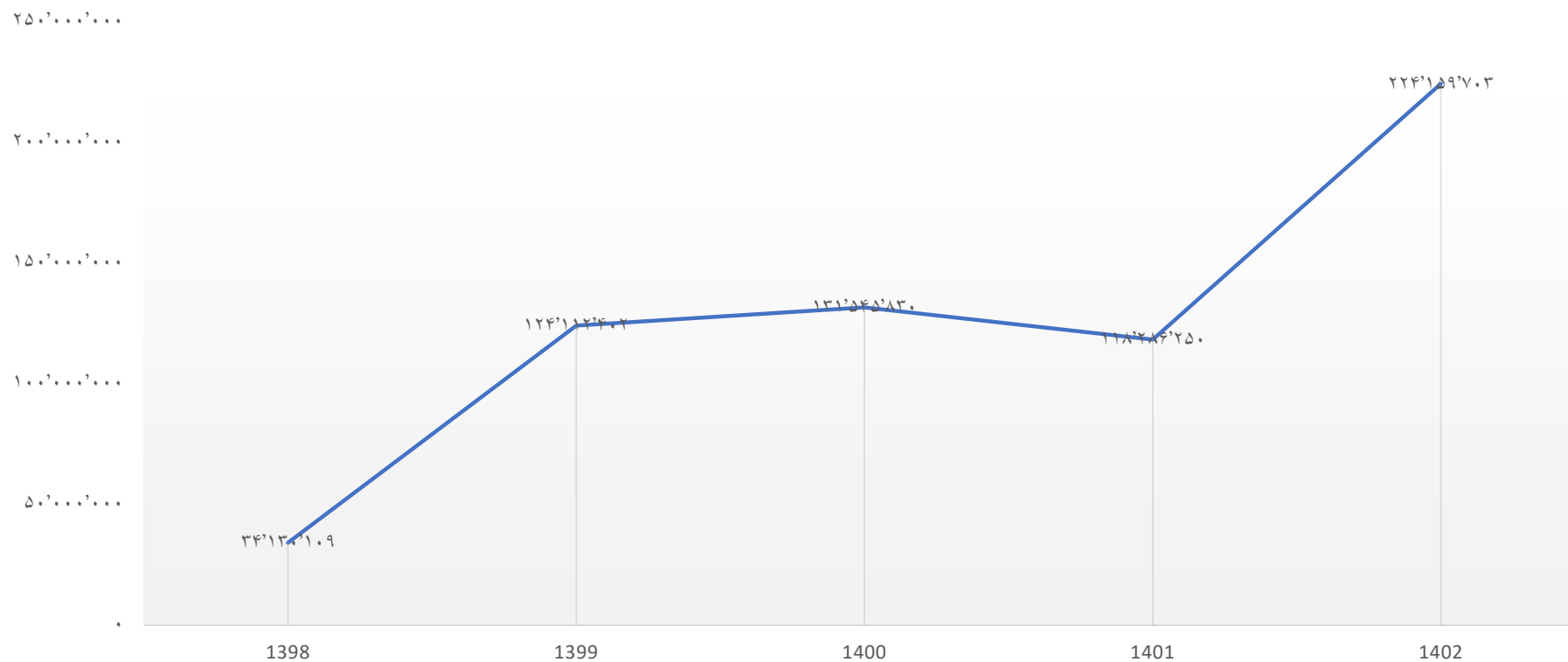
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان	پاییز
حاشیه سود عملیاتی	20/2%	6/7%	1/5%	8/7%	13/0%	15/8%	21/7%	18/5%	19/1%	17/5%	17/9%
حاشیه سود خالص	14/9%	14/6%	3/1%	11/9%	13/9%	16/5%	19/7%	22/8%	17/6%	14/7%	14/0%

رند سودسازی فصلی



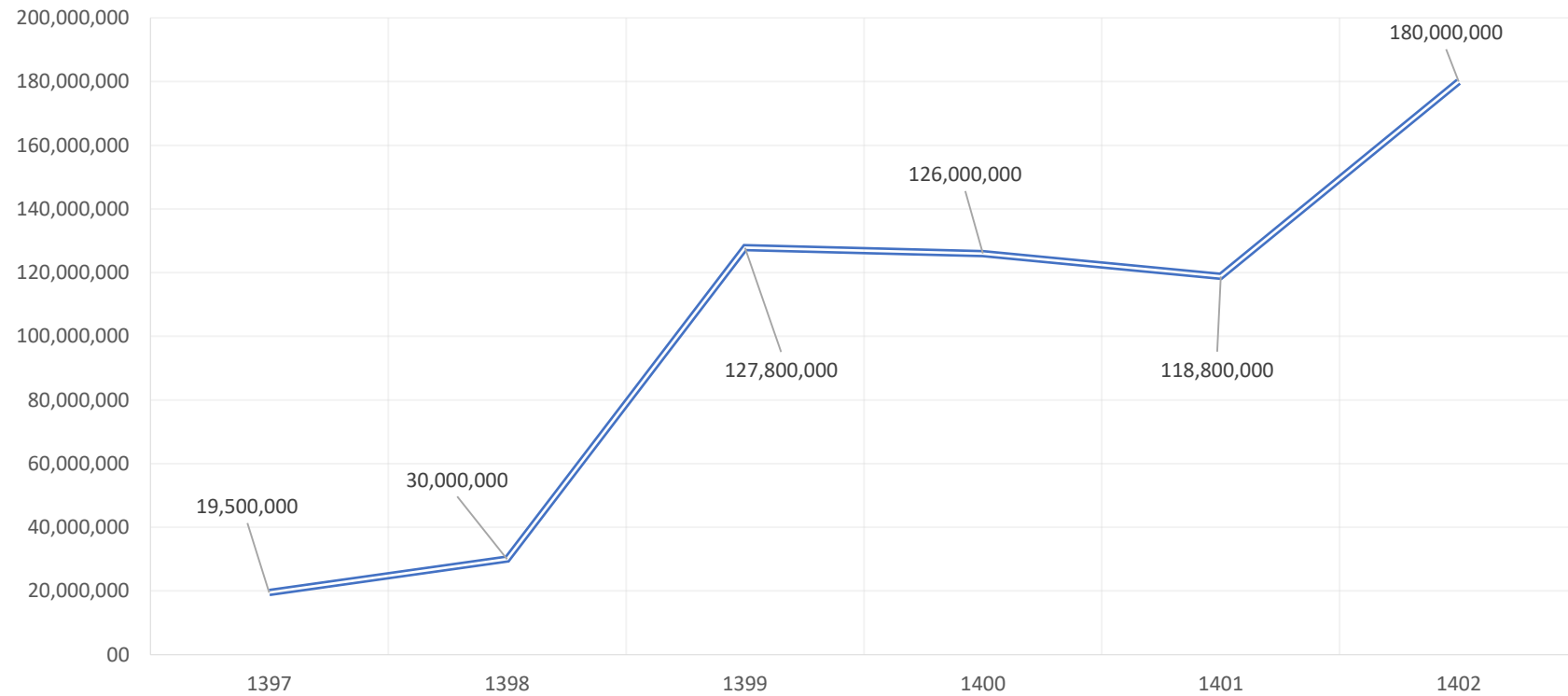
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان
سود فصل ۱۴۰۳	۶۳,۱۹۱,۲۷۳	۵۸,۶۲۳,۴۰۶	۶۰,۰۷۹,۴۳۲	
سود فصل ۱۴۰۲	۳۰,۴۰۳,۵۴۵	۵۸,۵۲۹,۹۳۳	۵۲,۹۱۷,۹۴۷	۷۸,۹۴۸,۶۴۷
سود فصل ۱۴۰۱	۳۴,۳۳۴,۲۴۶	۳۸,۰۸۰,۷۶۲	۷,۹۶۰,۹۴۰	۳۷,۹۱۰,۳۰۲

رند سودسازى ساليانه



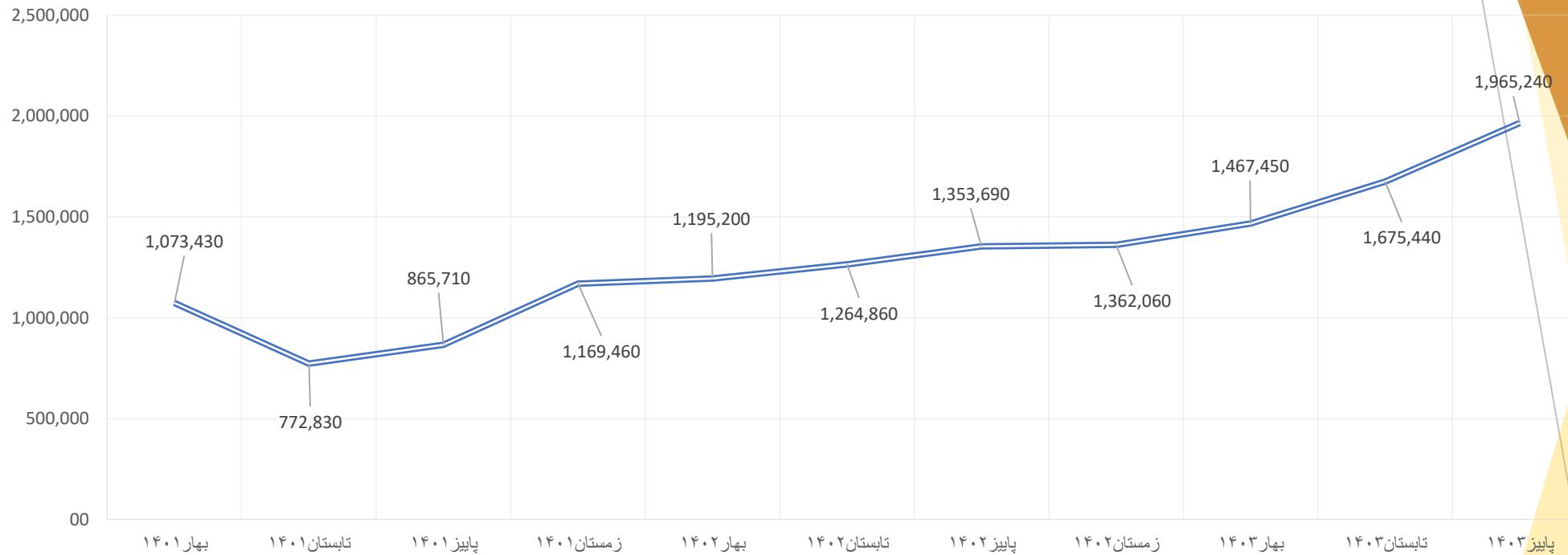
	1398	1399	1400	1401	1402
سود سازى ساليانه	34,130,109	124,112,402	131,545,820	118,286,250	224,159,702

رند تقسیم سود سالیانه



	1397	1398	1399	1400	1401	1402
میزان تقسیم سود	19,500,000	30,000,000	127,800,000	126,000,000	118,800,000	180,000,000

ارزش بازار (میلیارد ریال)



	بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	پاییز ۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	تابستان ۱۴۰۳	پاییز ۱۴۰۳
ارزش بازار (میلیارد ریال)	1,073,430	772,830	865,710	1,169,460	1,195,200	1,264,860	1,353,690	1,362,060	1,467,450	1,675,440	1,965,240

گردش کالا ، وصول مطالبات و برخی نسبتهای قیمت

میانگین تقسیم سود دو سال اخیر	نسبت مطالبات به دارایی ها	P/B	P/A	P/S f	P/E f	ارزش بازار (روز)همت	برآورد سود خالص تا انتهای سال مالی	حاشیه سود خالص	برآورد فروش تا انتهای سال مالی	رشد فروش به مشابه سال گذشته	دوره وصول مطالبات (روز)	دوره گردش کالا (روز)	گزارش منتهی به	سال مالی	نماد
83%	45%	8/0	2/1	1/2	8/1	196/52	24,253	15/31%	158,387	41%	80	32	1403/6/31	1403/12/30	نوری

شرح	واحد	1403
مقدار تولید	تن	4,750,000
نرخ برش سنگین صادراتی	دلار	700
نرخ دلار توافقی	ریال	560,000
نرخ ماده اولیه/میعانات گازی	ریال	230,000,000
برق	ریال	50,000,000
بخار	ریال	13,000,000
آب	ریال	65,000
نیترژن	ریال	100,000
هواک سرویس	ریال	50,000
گاز طبیعی	ریال	27,000
فروآورده های نفتی	ریال	250,000,000

		نرخ دلار توافقی								
		510,000	520,000	530,000	540,000	550,000	560,000	570,000	580,000	590,000
نرخ برش سنگین صادراتی	680	60,970,374	88,207,569	115,444,764	142,681,958	169,919,153	197,156,348	224,393,542	251,630,737	278,867,932
	690	81,398,270	109,036,012	136,673,754	164,311,495	191,949,237	219,586,978	247,224,720	274,862,462	302,500,203
	700	101,826,166	129,864,455	157,902,744	185,941,032	213,979,321	<u>242,017,609</u>	270,055,898	298,094,187	326,132,475
	710	122,254,062	150,692,898	179,131,733	207,570,569	236,009,405	264,448,240	292,887,076	321,325,911	349,764,747
	720	142,681,958	171,521,341	200,360,723	229,200,106	258,039,489	286,878,871	315,718,254	344,557,636	373,397,019
	730	163,109,854	192,349,784	221,589,713	250,829,643	280,069,572	309,309,502	338,549,432	367,789,361	397,029,291
	740	183,537,750	213,178,227	242,818,703	272,459,180	302,099,656	331,740,133	361,380,609	391,021,086	420,661,562
	750	203,965,646	234,006,670	264,047,693	294,088,717	324,129,740	354,170,764	384,211,787	414,252,811	444,293,834
	760	224,393,542	254,835,113	285,276,683	315,718,254	346,159,824	376,601,395	407,042,965	437,484,536	467,926,106

طبق آخرین صورت مالی حسابرسی شده مورخ ۳۱ شهریور ۱۴۰۳، نظر حسابرس محترم بشرح ذیل میباشد

بر اساس بررسی اجمالی انجام شده، این سازمان به مواردی که حاکی از عدم ارائه مطلوب صورتهای مالی یاد شده، از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری باشد، برخورد نکرده است.

- ۱- **ریسک نوسانات نرخ بهره:** با توجه به سیاست گذاری تأمین مالی شرکت ریسک قابل توجهی از بابت نوسانات نرخ بهره متوجه شرکت نمی باشد.
- ۲- **ریسک کیفیت محصولات:** در این رابطه بدلیل مقید بودن شرکت به رعایت استانداردهای بین المللی در این صنعت، نگرانی خاصی وجود نخواهد داشت.
- ۳- **ریسک نوسانات نرخ ارز:** هر نوع تغییرات در نرخ ارز مستقیماً در مبلغ درآمد فروش محصولات صادراتی شرکت اثر گذار خواهد بود. در این خصوص شرکت کلیه بدهیهای ارزی را تسویه نموده و ریسکی از این بابت متوجه شرکت نمی باشد. بر اساس آخرین مصوبات ، تمامی فروش های داخلی و صادراتی با میانگین نرخ ارز سامانه نیما صورت می گیرد. همچنین خوراک های مورد نیاز در نه ماهه سال ۱۴۰۲ نیز بر اساس نرخ ارز سامانه نیما محاسبه گردیده است.
- ۴- **ریسک نقدینگی:** شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نگهداری سپرده کافی و تسهیلات بانکی، از طریق نظارت مستمر بر جریان های نقدی پیش بینی شده و واقعی، و از طریق تطبیق مقاطع سررسید دارایی ها و بدهی های مالی، مدیریت می کند.

۴- **ریسک نقدینگی:** شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه مدت، میان مدت و بلند مدت تامین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نگهداری سپرده کافی و تسهیلات بانکی، از طریق نظارت مستمر بر جریان های نقدی پیش بینی شده و واقعی، و از طریق تطبیق مقاطع سررسید دارایی ها و بدهی های مالی، مدیریت می کند.

۵- **ریسک قیمت نهاده های تولید:** به منظور اطمینان از ثبات نرخ مواد اولیه نسبت به انعقاد قرارداد با تأمین کنندگان ذیربط از مجموعه های وزارت نفت اقدام گردیده است. لذا افزایش هزینه مواد اولیه ناشی از افزایش نرخ می تواند باعث افزایش قیمت تمام شده محصول و کاهش سودآوری شرکت گردد. شایان ذکر است محاسبه مبلغ خوراک مجتمع بر اساس متوسط ماهانه نرخ ارز در سامانه تیما باعث افزایش هزینه خوراک و بهای تمام شده محصولات می گردد.

۶- **ریسک کاهش قیمت محصول:** کاهش نرخ جهانی محصولات تولیدی شرکت، تاثیر مستقیم بر سودآوری شرکت خواهد داشت. به منظور حفظ حاشیه مناسب سود شرکت، فروشهای صادراتی براساس گزارشات نشریات معتبر بین المللی انجام می پذیرد. همچنین قیمت گذاری فروش داخلی بر اساس بورس انرژی صورت می پذیرد.

۷- **ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی:**

هرگونه تغییرات احتمالی بین المللی 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. بدیهی است با توجه به سیاست گذاری کلان دولتی اتخاذ اقدامات مربوط به مواجهه با تهدیدات بین المللی همسو با این سیاست ها تنظیم می گردد.

۸- **ریسک ملاحظات قانونی:** با توجه به اجرای کلیه تعهدات قانونی شرکت در قانون کار، تامین اجتماعی، مالیاتهای مستقیم، محیط زیست و پاسخگویی به سازمان بورس اوراق بهادار، ریسکی در این زمینه وجود ندارد.

تحلیلگر: بابک سلیمانی اصل

تاریخ تحلیل : ۱۴۰۳/۱۱/۰۷

با تشکر از حسن توجه شما