



پتروشیمی نوری

نوری



ماهیت شرکت و صنعت:

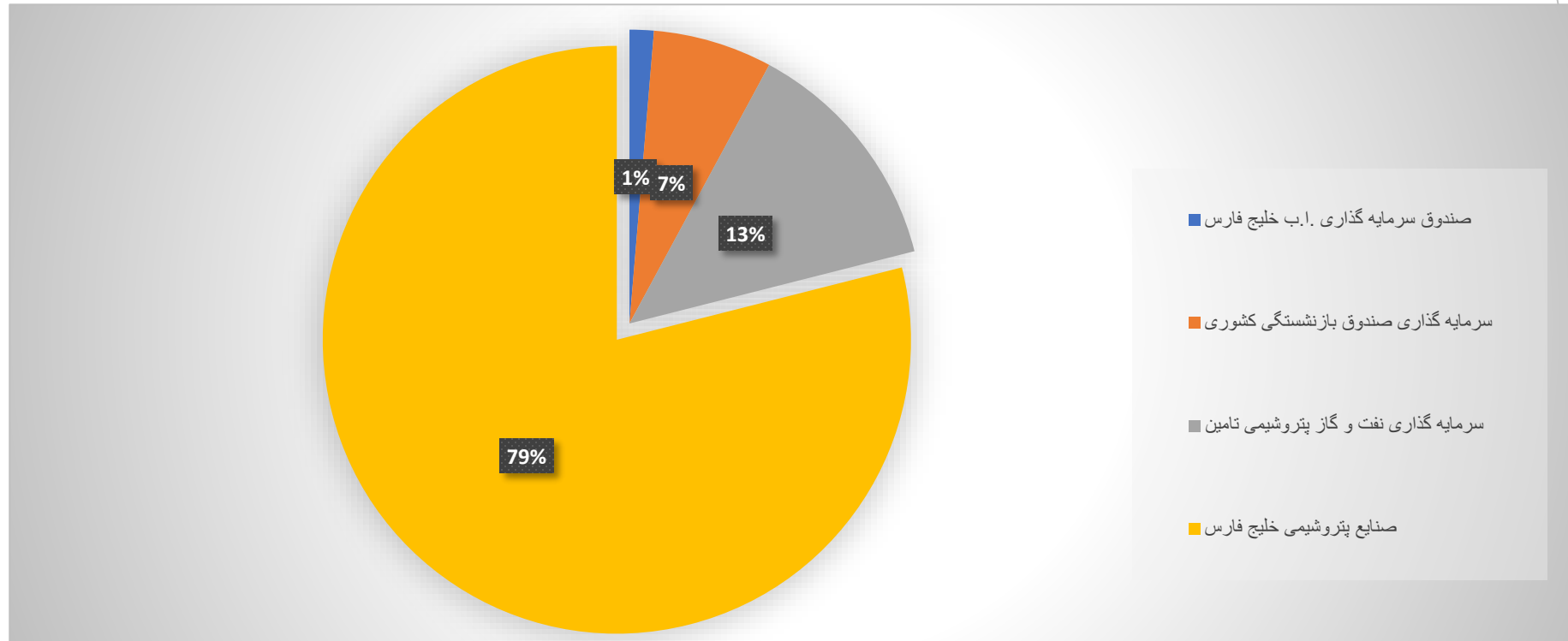
مجمع پتروشیمی نوری جهت تولید مواد آروماتیکی طراحی و ساخته شده است و شامل ۱۲ واحد فرآیندی و یک واحد ذخیره و انتقال محصولات می باشد که وظیفه دریافت خوراک، تولید محصول و انتقال آن را بر عهده دارند. کنترل عملیاتی کلیه واحدها از طریق سیستم پیشرفته کنترلی توسط نیروهای انسانی مجرب و تحصیل کرده صورت می پذیرد.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

واحد ۱۰۰: هیدروژناسیون بتزن پیرولیز شامل حذف ناخالصی های ترکیبات نیتروژنه و گوگرددار و الفین توسط واکنش های کاتالیستی - واحد ۲۰۰: آماده سازی میعانات (جداسازی ترکیبات سبک و سنگین از آن) - واحد ۲۵۰: شیرین سازی نفتا (جداسازی ترکیبات گوگرد دار) - واحد ۳۰۰: ریفرمیگ کاتالیستی (تبدیل ترکیبات پارافینی به ترکیبات آروماتیکی) - واحد ۳۵۰: احیاء کاتالیست های واحد ۳۰۰ - واحد ۴۰۰: جداسازی آروماتیک ها و تولید اورتوزایلین - واحد ۵۰۰: استخراج مخلوط بتزن و تولوئن از هیدروکربن های غیر آروماتیک بوسیله حلال NFM - واحد ۶۰۰: جداسازی بتزن از تولوئن و تبدیل تولوئن به بتزن - واحد ۶۵۰: تبدیل هیدروکربن های ۹ کربنه خروجی از واحد ۴۰۰ به مخلوط زایلین ها و برگشت به واحد ۴۰۰ - واحد ۷۰۰: جداسازی پارازایلین از مخلوط زایلین های خروجی از واحد ۴۰۰ بوسیله غربال های مولکولی - واحد ۸۰۰: غنی سازی کاتالیستی پارازایلین در رافیتیت خروجی از واحد ۷۰۰ - واحد ۹۵۰: شیرین سازی ترکیبات سبک (جداسازی ترکیبات گوگرد دار) - واحد یوتیلیتی و مخازن: دریافت خوراک و یوتیلیتی، ذخیره سازی و ارسال محصولات جهت فروش - واحد ۹۷۰: جداسازی ترکیبات سبک .

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

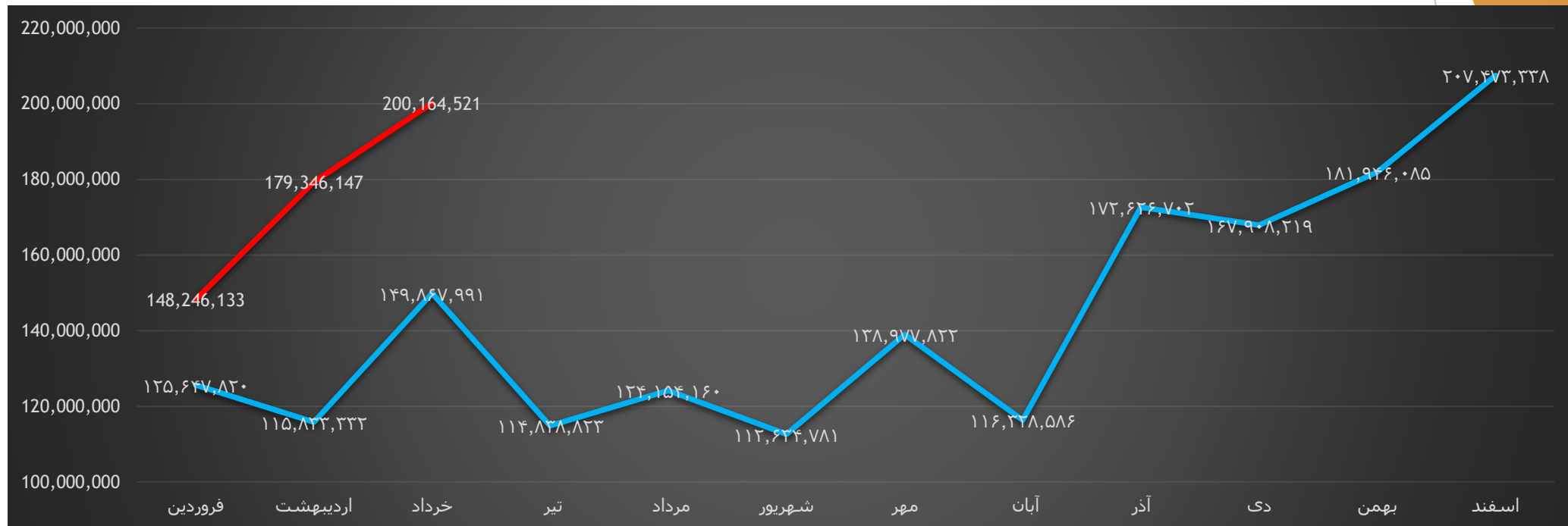
محصولات اصلی و فرعی شرکت پتروشیمی نوری				
کاربرد	درصد خلوص	ظرفیت تولید	نام محصولات	
		(هزار تن در سال)	لاتین	فارسی
ماده اولیه الیاف مصنوعی، رزین‌ها، پلاستیک‌ها، پلی‌استرها و پلی‌اکریل‌ها	۹۹٪-۷۰٪	۷۵۰	P-Xylene	پارازایلین
استایرن، ماده اولیه پاک‌کننده‌ها، شوینده‌ها، حشره‌کش‌ها و رنگ‌ها	۹۹٪-۹۰٪	۳۳۰	Benzene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

ترکیب سهامداران



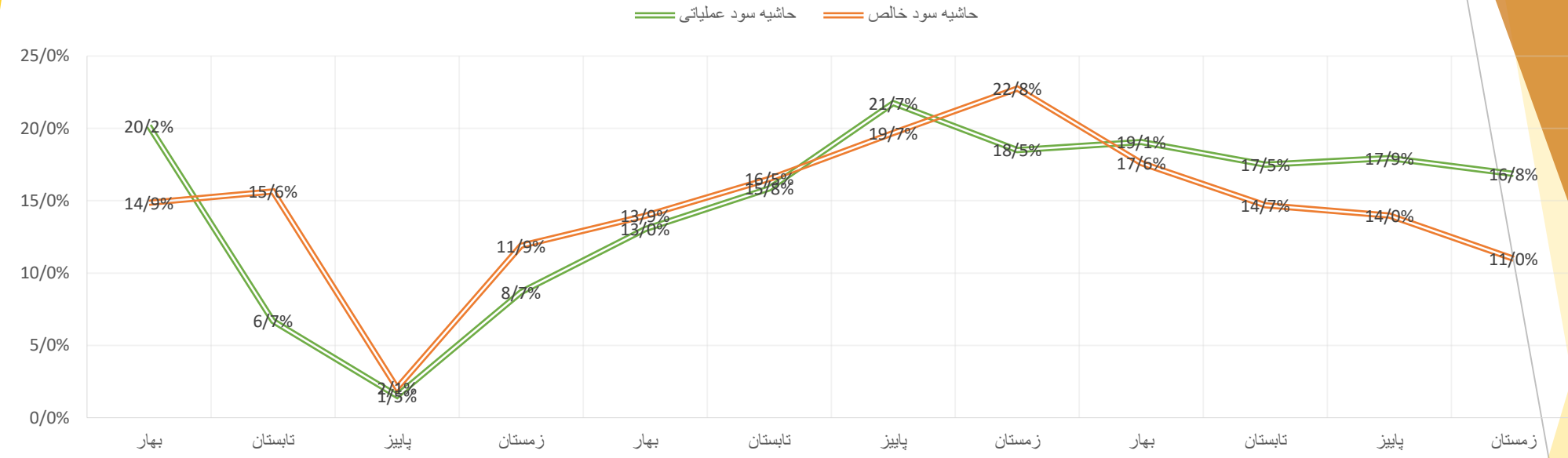
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	صندوق سرمایه گذاری ا.ب خلیج فارس
6,000,000,000	1,000,000,000	498,000,000	101,000,000

رند فروش ماهیانه



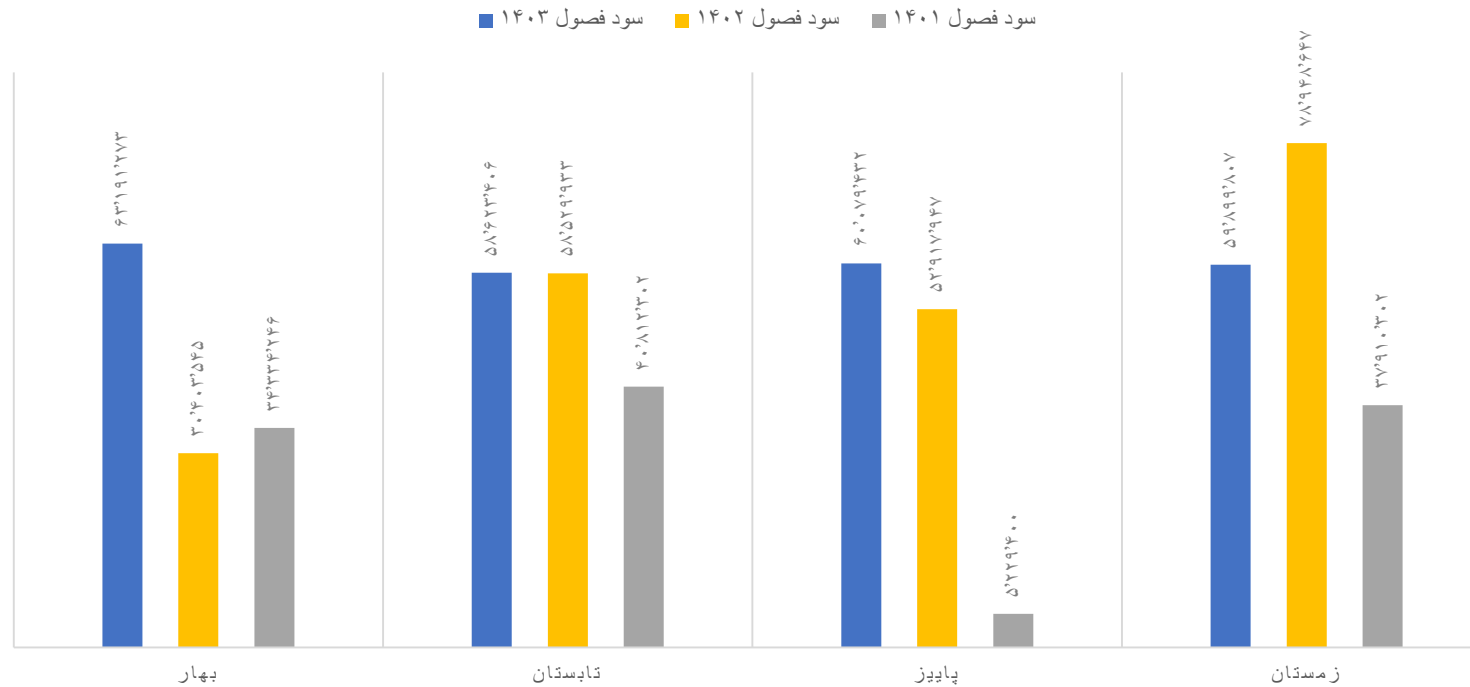
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند	جمع	میانگین ماه
1404	148,246,133	179,346,147	200,164,521										۵۲۷,۷۵۶,۸۰۱	۱۷۵,۹۱۸,۹۳۴
1403	۱۲۵,۶۴۷,۸۲۰	۱۱۵,۸۲۲,۲۲۲	۱۴۹,۸۶۷,۹۹۱	۱۱۴,۸۲۸,۸۲۲	۱۲۴,۱۵۴,۱۶۰	۱۱۲,۶۲۴,۷۸۱	۱۳۸,۹۷۷,۸۲۲	۱۱۶,۲۲۸,۵۸۶	۱۷۲,۶۲۶,۷۰۲	۱۶۷,۹۰۸,۲۱۹	۱۸۱,۹۴۶,۰۸۵	۲۰۷,۴۷۲,۲۲۸	۱,۷۲۸,۲۲۷,۶۵۹	۱۴۴,۰۱۹,۸۰۵

رند حاشیه سود خالص و عملیاتی



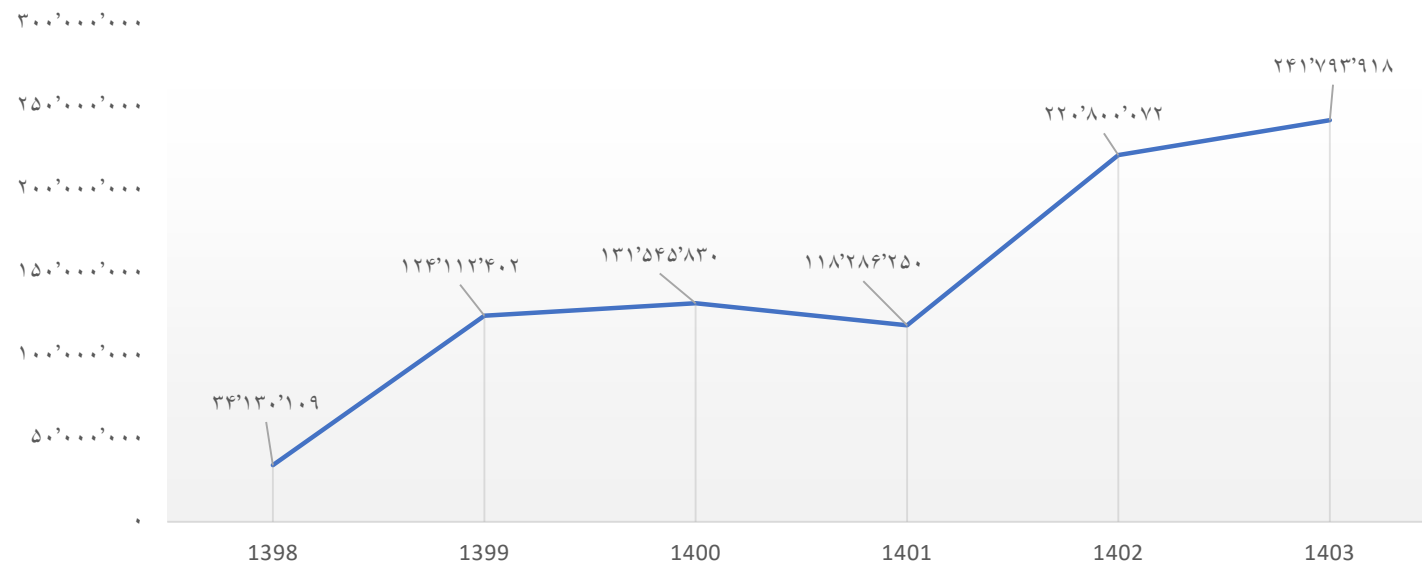
	1401				1402				1403			
	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان	پاییز	زمستان	بهار	تابستان	پاییز	زمستان
حاشیه سود عملیاتی	20/2%	6/7%	1/5%	8/7%	13/0%	15/8%	21/7%	18/5%	19/1%	17/5%	17/9%	16/8%
حاشیه سود خالص	14/9%	15/6%	2/1%	11/9%	13/9%	16/5%	19/7%	22/8%	17/6%	14/7%	14/0%	11/0%

رشد سودسازی فصلی



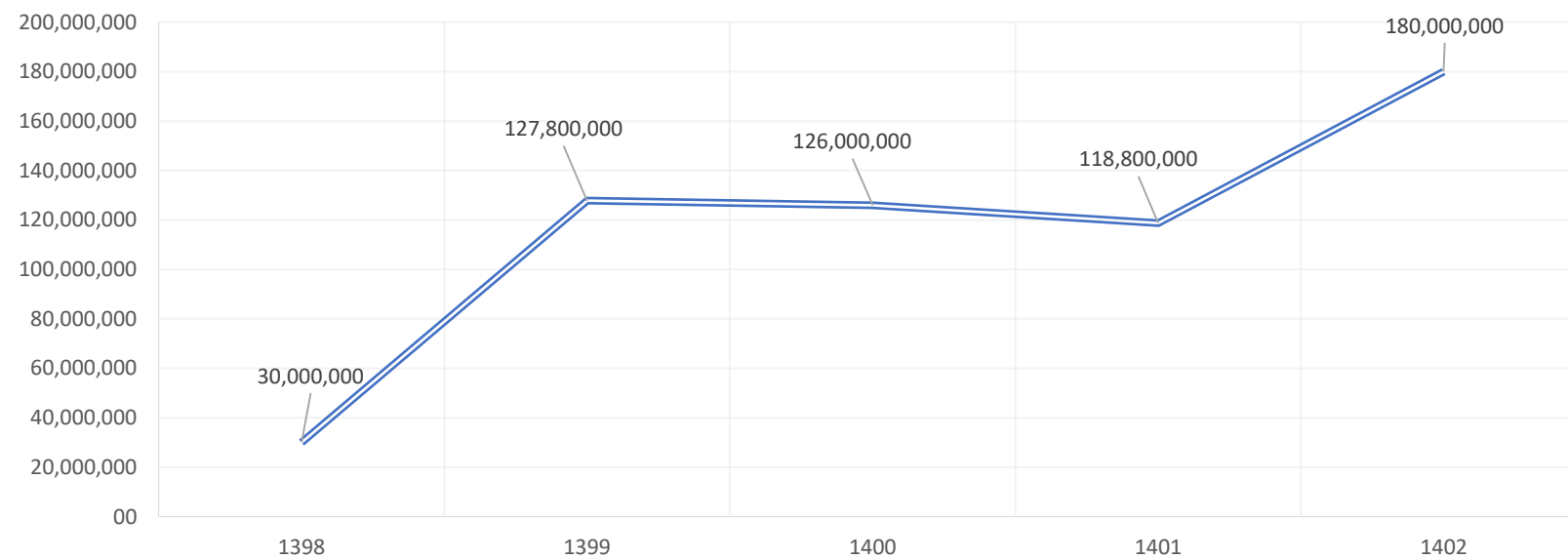
سود هر فصل	بهار	تابستان	پاییز	زمستان
سود فصول ۱۴۰۳	۶۳,۱۹۱,۲۷۳	۵۸,۶۲۳,۴۰۶	۶۰,۰۷۹,۴۳۲	۵۹,۸۹۹,۸۰۷
سود فصول ۱۴۰۲	۳۰,۴۰۳,۵۴۵	۵۸,۵۲۹,۹۳۳	۵۲,۹۱۷,۹۴۷	۷۸,۹۴۸,۶۴۷
سود فصول ۱۴۰۱	۳۴,۳۳۴,۲۴۶	۴۰,۸۱۲,۳۰۲	۵,۲۲۹,۴۰۰	۳۷,۹۱۰,۳۰۲

رشد سودسازی سالیانه



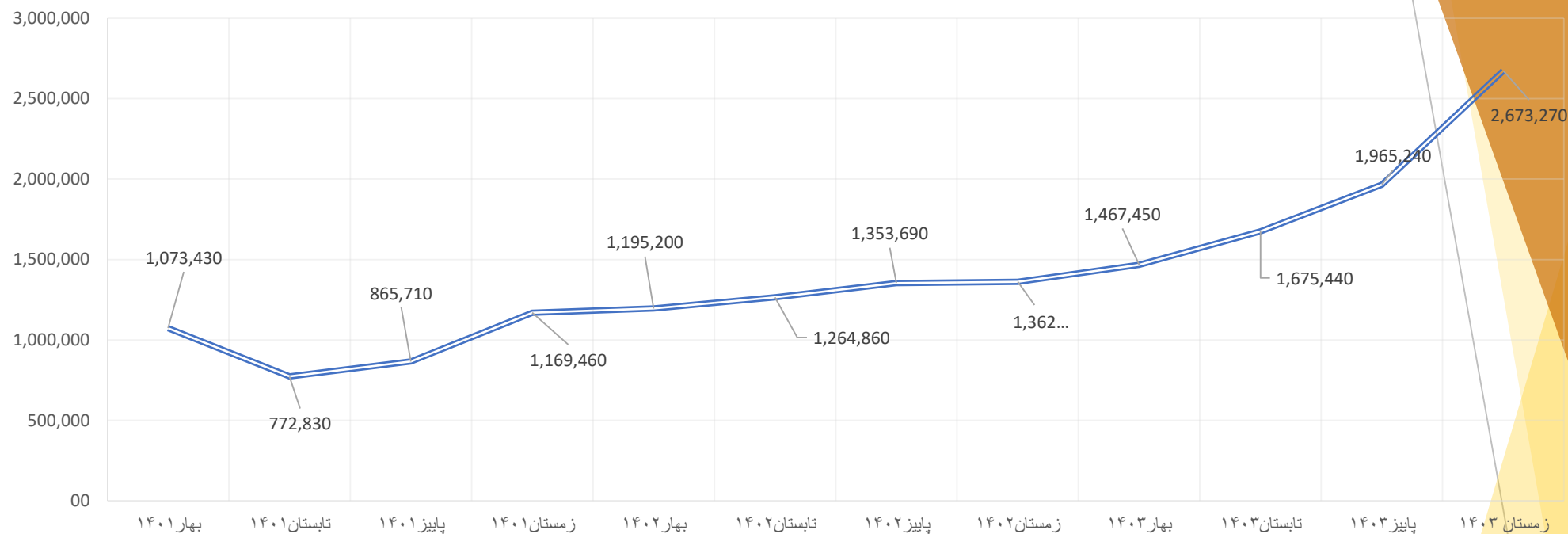
	1398	1399	1400	1401	1402	1403
سود سازی سالیانه	۳۴,۱۳۰,۱۰۹	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۲	۱۳۱,۵۴۵,۸۳۰	۱۱۸,۲۸۶,۲۵۰	۲۲۰,۸۰۰,۰۷۲	۲۴۱,۷۹۳,۹۱۸

روند تقسیم سود سالیانه



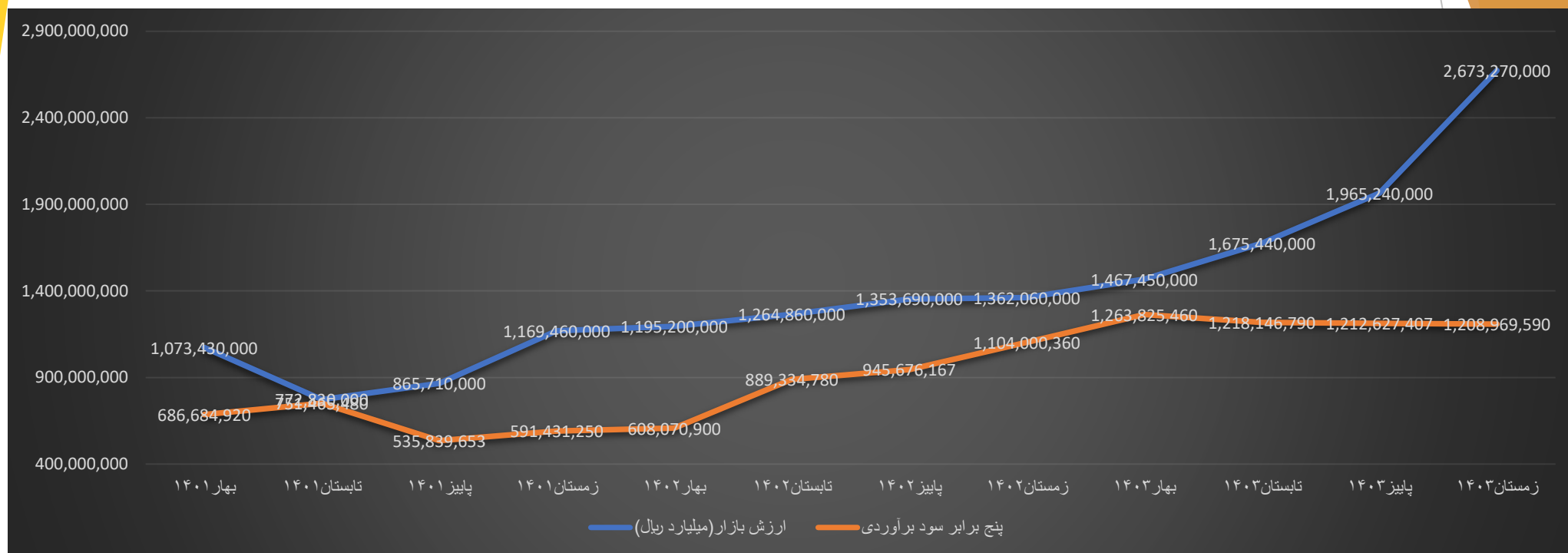
	1398	1399	1400	1401	1402
میزان تقسیم سود	30,000,000	127,800,000	126,000,000	118,800,000	180,000,000

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	زمستان 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	2,673,270

اسیلاتور ارزندگی

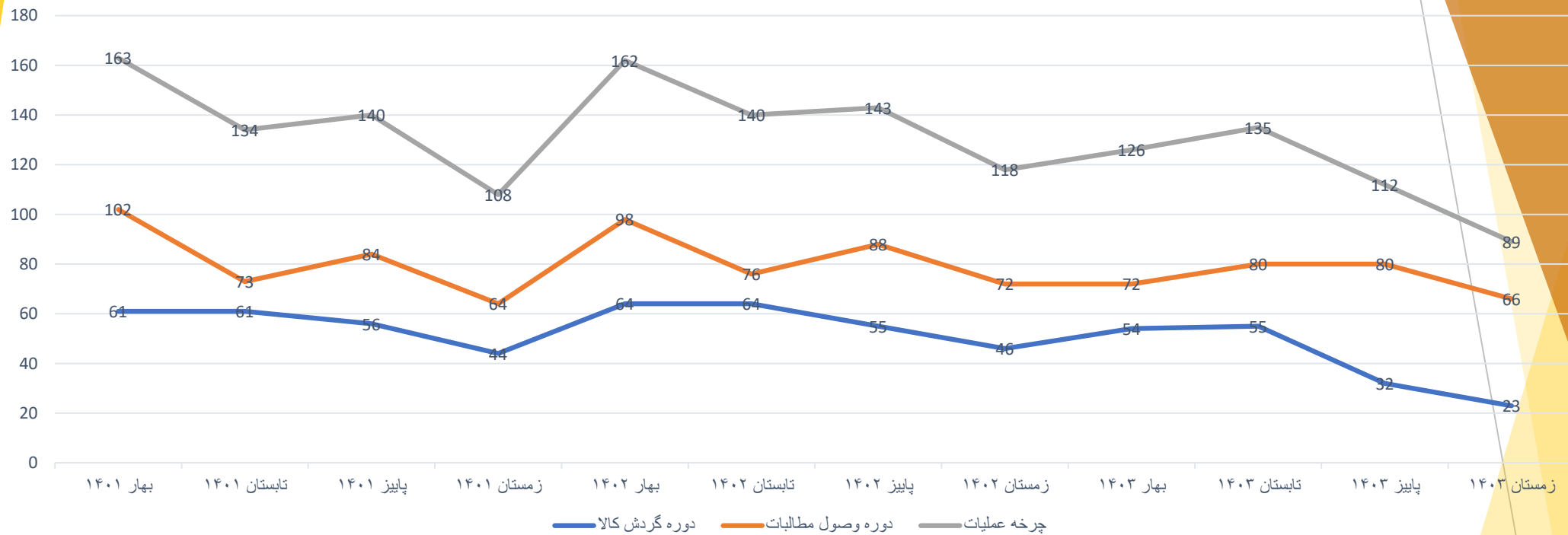


	بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	پاییز ۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	تابستان ۱۴۰۳	پاییز ۱۴۰۳	زمستان ۱۴۰۳
ارزش بازار (میلیارد ریال)	1,073,430,000	772,830,000	865,710,000	1,169,460,000	1,195,200,000	1,264,860,000	1,353,690,000	1,362,060,000	1,467,450,000	1,675,440,000	1,965,240,000	2,673,270,000
پنج برابر سود برآوردی	686,684,920	751,465,480	535,839,653	591,431,250	608,070,900	889,334,780	945,676,167	1,104,000,360	1,263,825,460	1,218,146,790	1,212,627,407	1,208,969,590
سود فصلی	34,334,246	75,146,548	80,375,948	118,286,250	30,403,545	88,933,478	141,851,425	220,800,072	63,191,273	121,814,679	181,894,111	241,793,918
P/E f	7/82	5/14	8/08	9/89	9/83	7/11	7/16	6/17	5/81	6/88	8/10	11/06

گردش کالا ، وصول مطالبات و برخی نسبتهای قیمت

نماد	سال مالی	گزارش منتهی به	دوره گردش کالا (روز)	دوره وصول مطالبات (روز)	رشد فروش به مشابه سال گذشته	برآورد فروش تا انتهای ۱۴۰۲	حاشیه سود خالص	برآورد سود خالص تا انتهای سال مالی ۱۴۰۲	ارزش بازار روز(همت)	P/E f	P/S f	P/A	P/B	نسبت مطالبات به دارایی ها	میانگین تقسیم سود خالص
نوری	1403/12/30	1403/12/30	32	66	47%	211,067	14%	29,445	250/98	8/5	1/2	2/7	8/2	40%	90%
صنعت			42	75	48%	468,179	17%	81,309	644/30	7/9	1/4	3/9	10/0	37%	93%

روند دوره گردش کالا ، وصول مطالبات و چرخه عملیات



	بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	پاییز ۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	تابستان ۱۴۰۳	پاییز ۱۴۰۳	زمستان ۱۴۰۳
دوره گردش کالا	61	61	56	44	64	64	55	46	54	55	32	23
دوره وصول مطالبات	102	73	84	64	98	76	88	72	72	80	80	66
چرخه عملیات	163	134	140	108	162	140	143	118	126	135	112	89

تحليل حساسيت و مفروضات تحليل

جدول تحليل حساسيت نوري										
نرخ دلار نيما										
820,000	810,000	800,000	790,000	780,000	770,000	760,000	750,000	740,000		
282,001,831	257,768,724	233,535,617	209,302,510	185,069,402	160,836,295	136,603,188	112,370,081	88,136,973	515	نرخ محصول صادراتي
320,586,584	295,882,931	271,179,278	246,475,625	221,771,972	197,068,319	172,364,666	147,661,013	122,957,360	525	
359,171,338	333,997,139	308,822,940	283,648,741	258,474,543	233,300,344	208,126,145	182,951,946	157,777,748	535	
397,756,091	372,111,346	346,466,602	320,821,857	<u>295,177,113</u>	269,532,368	243,887,624	218,242,879	192,598,135	545	
436,340,844	410,225,554	384,110,264	357,994,973	331,879,683	305,764,393	279,649,102	253,533,812	227,418,522	555	
474,925,597	448,339,761	421,753,925	395,168,089	368,582,253	341,996,417	315,410,581	288,824,745	262,238,909	565	
513,510,351	486,453,969	459,397,587	432,341,205	405,284,823	378,228,441	351,172,060	324,115,678	297,059,296	575	
552,095,104	524,568,176	497,041,249	469,514,321	441,987,393	414,460,466	386,933,538	359,406,611	331,879,683	585	
590,679,857	562,682,384	534,684,910	506,687,437	478,689,964	450,692,490	422,695,017	394,697,543	366,700,070	595	

مجموعه آموزشي رز		
مفروضات تحليل حساسيت		
شرح	واحد	سال ۱۴۰۲
مقدار توليد	تن	5,200,000
نرخ محصول صادراتي	دلار	545
نرخ دلار نيما	ريال	780,000
نرخ ماده اوليه / ميعانات گازي	ريال	300,000,000
برآورد سود خالص		
سود خالص	ريال	295,177,113

اظهار نظر حسابرس

به نظر این سازمان صورتهای مالی یاد شده، وضعیت مالی گروه و شرکت در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ و عملکرد مالی و جریانهای نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

حسابرسی این سازمان طبق استانداردهای حسابرسی انجام شده است. مسئولیت‌های سازمان طبق این استانداردها در بخش مسئولیت‌های حسابرس و بازرس قانونی در حسابرسی صورتهای مالی توصیف شده است. این سازمان طبق الزامات آیین رفتار حرفه‌ای سازمان حسابرسی، مستقل از گروه است و سایر مسئولیت‌های اخلاقی را طبق الزامات مذکور انجام داده است. این سازمان اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده به عنوان مبانی اظهار نظر، کافی و مناسب است.

فرصتهای صنعت

- دسترسی به آبهای آزاد و زیرساخت های صادراتی
- وجود معافیت های زیست محیطی
- وجود معافیت ها و تسهیلات موجود در منطقه ویژه اقتصادی پارس
- وجود پیمانکاران و تامین کنندگان داخلی و شرکتهای دانش بنیان توانمند در کشور
- دسترسی آسان به منابع خوراک
- وجود تقاضا برای محصولات شرکت در بازار

تهدیدهای صنعت

- نوسانات نرخ ارز
- قیمت بالای خوراک و حاملهای انرژی
- عدم همکاری سازندگان کالا و تجهیزات و شرکتهای صاحب لیسانس
- کیفیت نامطلوب خوراک
- وجود تهدیدات امنیتی و خطرات و پیامدهای زیست محیطی با منشأ بیرونی
- محدودیت های بین المللی فروش محصول
- الزام به فروش محصولات به شرکتهای همجوار و شرکتهای داخلی (بورس)
- ورود رقبای جدید و افزایش سطح عرضه

ریسک ها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن:

- 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 سال ۱۴۰۳ نیز بر اساس نرخ ارز سامانه مرکز مبادله ارز و طلای ایران 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. که با توجه به سرمایه گذاری انجام شده و سود تقسیمی بالا ، نیاز به نقدینگی به شدت افزایش یافته که نیازمند کاهش سود تقسیمی می باشد.
- 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 مرکز مبادله ارز و طلای ایران 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.

نقاط قوت داخلی

امکان تولید پایدار
توجه به مسئولیتهای اجتماعی
تالش برای خودکفایی و داخلی سازی قطعات
توان و اعتبار مالی جهت سرمایه گذاری و توسعه
نظام سهامداری شرکت
سبد محصولات متنوع
مدیریت و حمایت از پروژه های محیط زیست
برخوردار از سیستم بازرسی کالا خریداری شده توسط شرکت و سازمان بازرسی کننده
داشتن سیستم جامع کالا جهت برآورد زمان و مقادیر موردنیاز جهت تامین به موقع کالا
استفاده از تکنولوژی دیجیتال در حوزه صرفه جویی مصرف انرژی

نقاط ضعف داخلی

افزایش عمر و فرسودگی تجهیزات
نداشتن مکانیسم مناسب برای حل مسئله
نداشتن سیستم ایمنی و اطفای حریق در انبار مواد شیمیایی
کمبود مخازن مناسب برای ذخیره سازی خوراک و محصول
ضعف در همسویی فرآیندها و استراتژی ها و اهداف و برنامه های سازمان

تحلیلگر: بابک سلیمانی اصل

تاریخ تحلیل : ۱۴۰۴/۰۴/۲۸

با تشکر از حسن توجه شما