

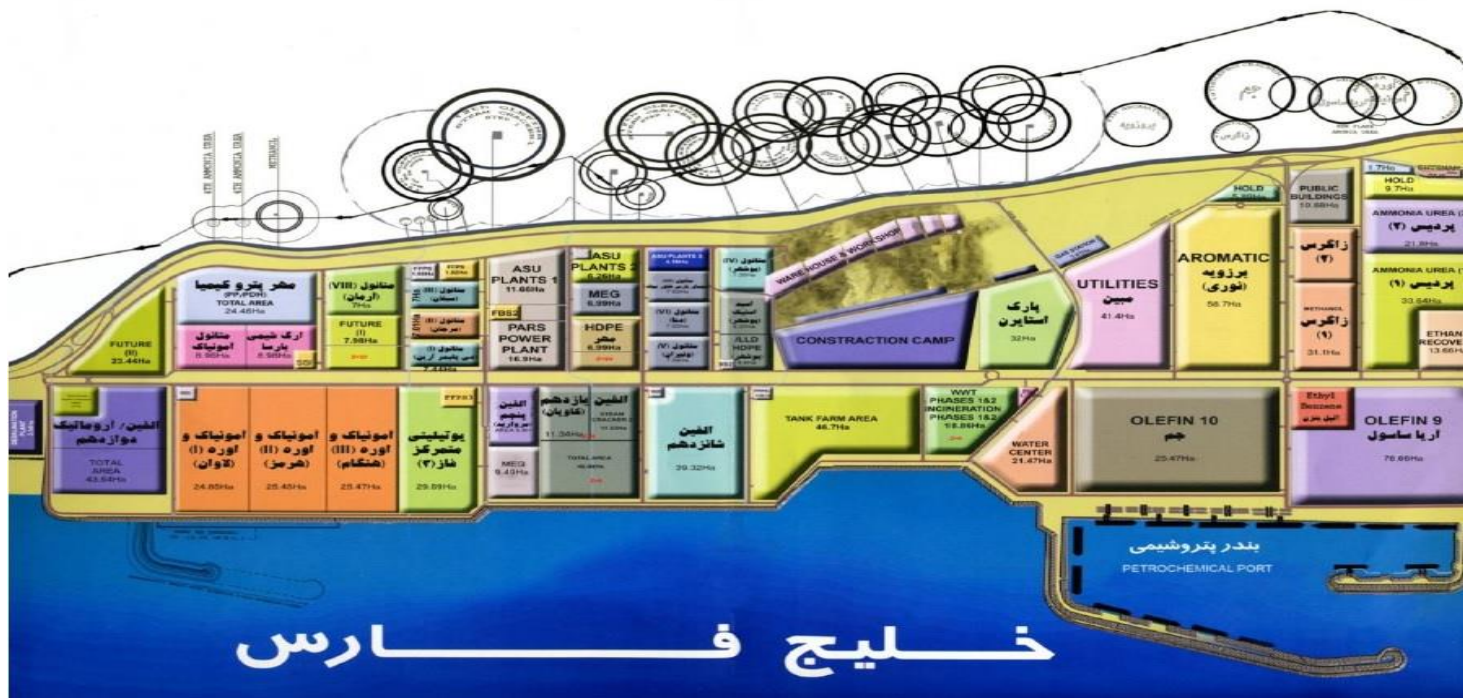
تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی نوری

دیدگاهان نوین
مشاور سرمایه گذاری

تحلیلگر: پدram بوساک
فروردین ۱۴۰۰

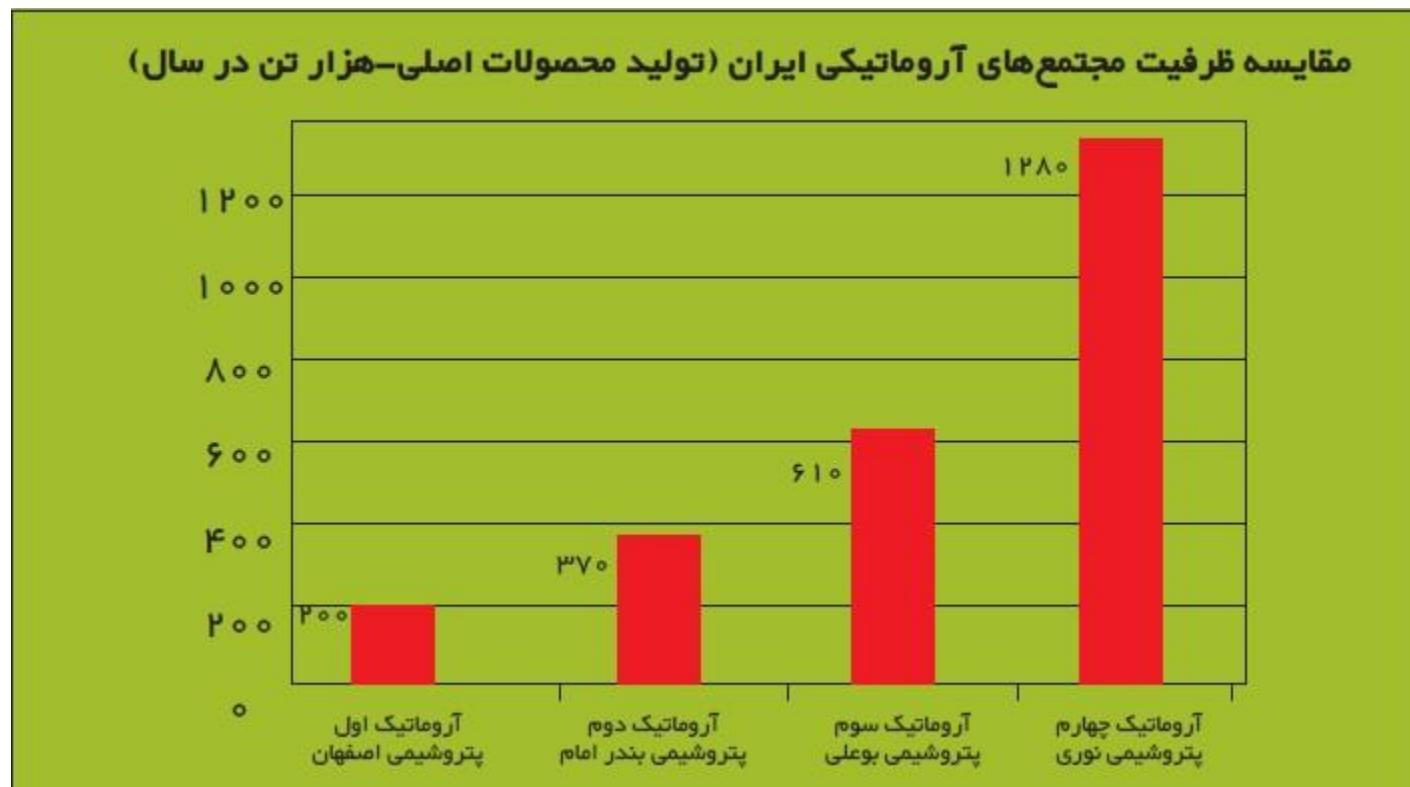
معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی نوری به عنوان چهارمین و همچنین بزرگترین تولید کننده مواد آروماتیکی در ایران از جمله طرح های استراتژیک برنامه ۵ ساله سوم شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران بوده است که در حال حاضر از جمله مجتمع های زیرمجموعه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (هلدینگ خلیج فارس) قرار دارد. این مجتمع در زمینی به مساحت ۶۱ هکتار در حاشیه شمالی خلیج فارس به فاصله ۲۸۰ کیلومتری از مرکز استان بوشهر در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در بندر عسلویه واقع شده است.



معرفی شرکت

- این مجتمع به عنوان یکی از بزرگترین تولید کننده های محصولات آروماتیکی در جهان با ظرفیت اسمی ۴/۵ میلیون تن در سال به صورت رسمی در تیرماه ۱۳۸۶ افتتاح شده و تاکنون در حال فعالیت و تولید می باشد.
- ظرفیت کل آروماتیک کشور در حدود ۲.۵ میلیون تن است.





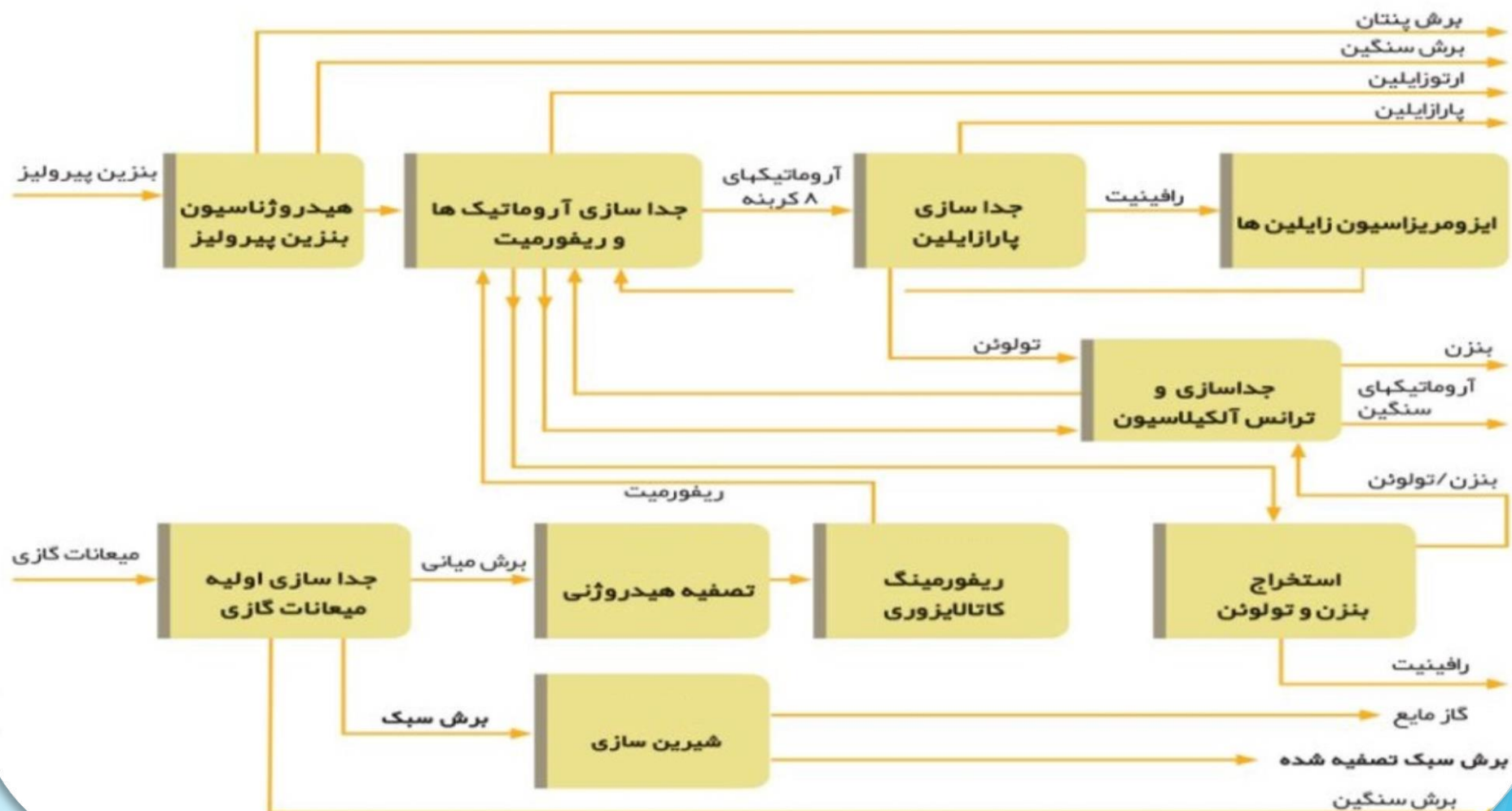
سهامداران و سرمایه شرکت

لیست سهامداران عمده

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۶۹٪
۲	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱۵٪
۳	صندوق بازنشتگی کشوری	۶٪
۴	سایر سهامداران	۱۰٪

تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه جدید	سرمایه قبلی	محل افزایش سرمایه	تاریخ
۹.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	سود انباشته	۱۳۹۹/۹/۱۶



محیط کسب و کار

فرصت‌ها

- ▶ دسترسی به آب‌های آزاد و زیرساخت‌های صادراتی
- ▶ وجود معافیت‌ها و تسهیلات موجود در منطقه ویژه اقتصادی پارس
- ▶ دسترسی آسان به منابع خوراک
- ▶ وجود تقاضا برای محصولات شرکت در بازار

تهدیدها

- ▶ نوسانات نرخ ارز
- ▶ قیمت بالای خوراک و حامل‌های انرژی
- ▶ محدودیت‌های بین‌المللی فروش محصول
- ▶ الزام به فروش محصولات به شرکت‌های همجوار و شرکت‌های داخلی (بورس)

پروژه‌های شرکت

پتروشیمی هنگام

▶ ظرفیت تولید ۱.۱۵۵.۰۰۰ تن اوره و ۷۵۰.۰۰۰ تن آمونیاک

شیرین سازی برش سنگین

▶ کاهش سولفور برش سنگین



HENGAM PETROCHEMICAL COMPANY

محصولات اصلی و فرعی شرکت پتروشیمی نوری

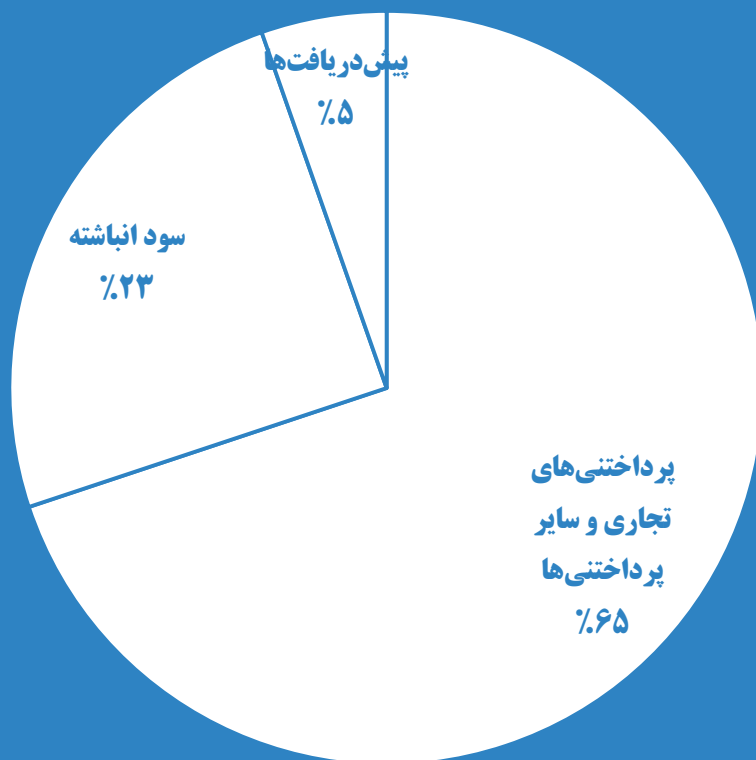
کاربرد	درصد خلوص	ظرفیت تولید	نام محصولات	
		(هزار تن در سال)	لاتین	فارسی
ماده اولیه الیاف مصنوعی، رزین‌ها، پلاستیک‌ها، پلی‌استرها و پلی‌اکریل‌ها	٪۷۰-٪۹۹	۷۵۰	P-Xylene	پارا‌زایلین
استایرن، ماده اولیه پاک‌کننده‌ها، شوینده‌ها، حشره‌کش‌ها و رنگ‌ها	٪۹۰-٪۹۹	۳۳۰	Benzene	بنزن
ماده اولیه نرم‌کننده‌ها، پلاستیک‌ها و رزین‌ها	٪۵۰-٪۹۸	۸۰	O-Xylene	ارتو‌زایلین
خوراک واحدهای پالایشگاهی و سوخت	---	۱۹۸۰	Heavy End	محصولات سنگین
خوراک واحدهای الفینی	---	۳۸۰	Light End	محصولات سبک
خوراک واحدهای الفینی	---	۶۷۹	Raffinate	رافینیت
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
	---	۱۲۰	HTN	نفتای سبک (تصفیه شده)

سبد درآمدی شرکت

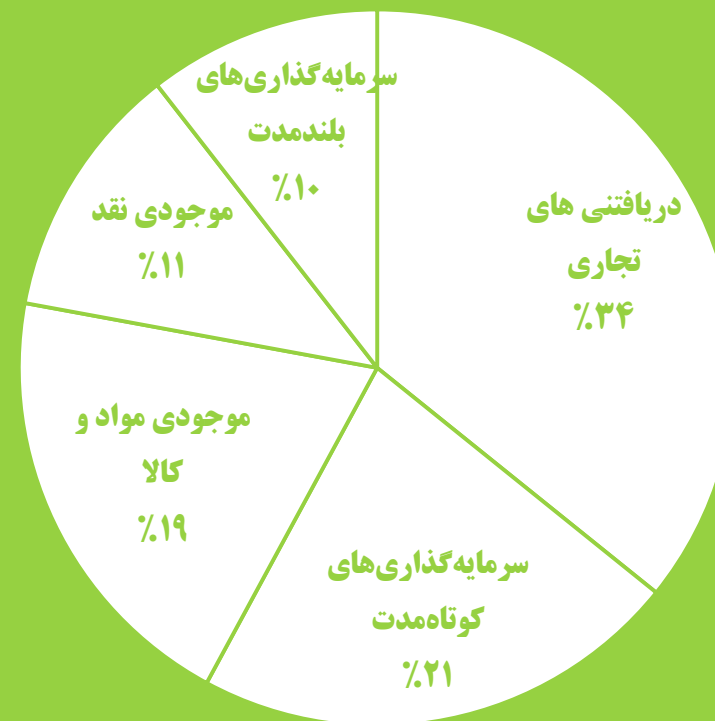


صورت وضعیت مالی شرکت

بدهی ها و حقوق صاحبان سهام



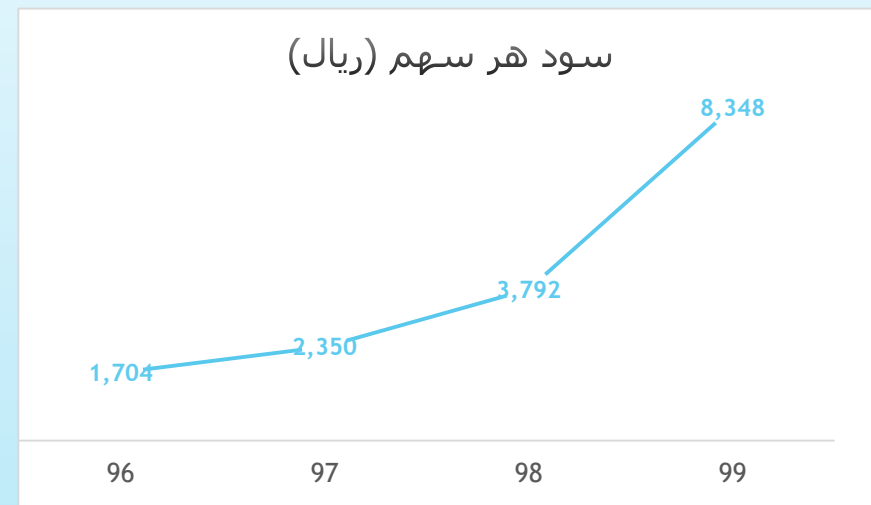
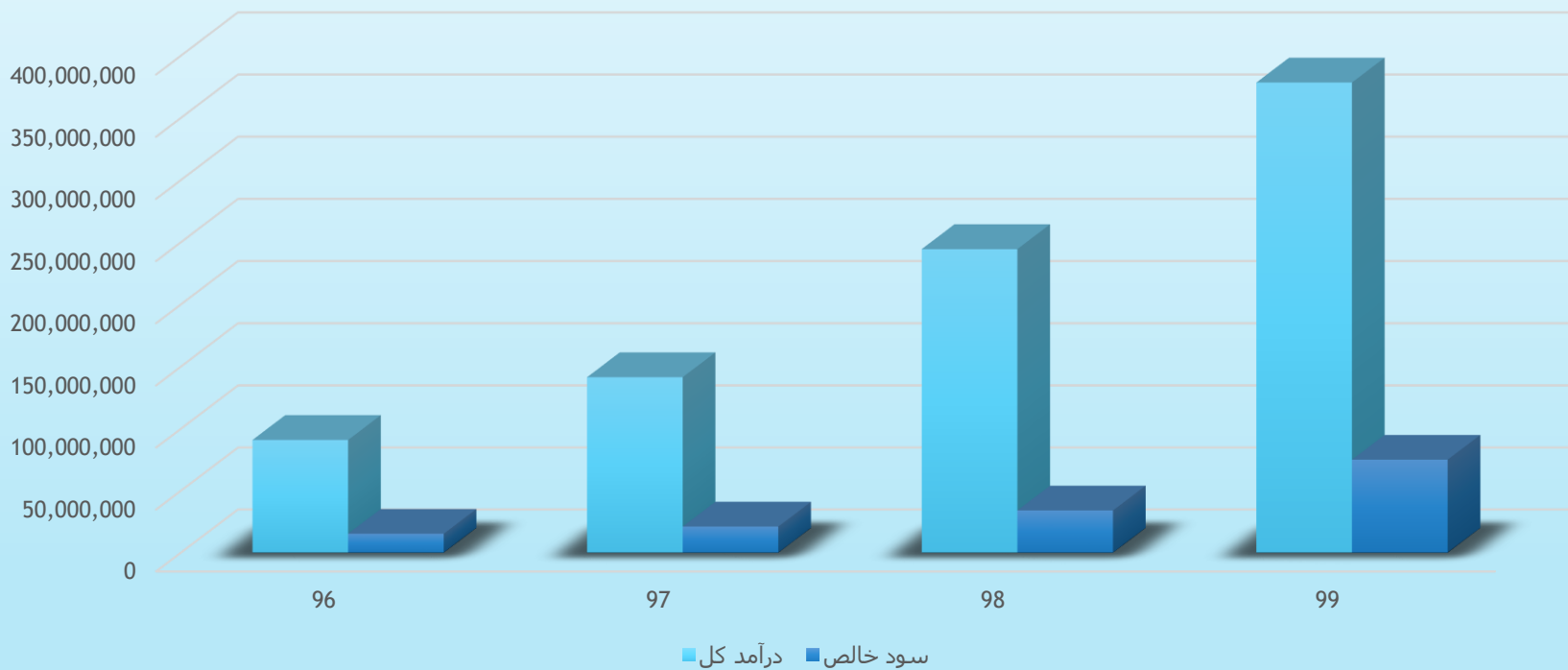
دارایی‌ها





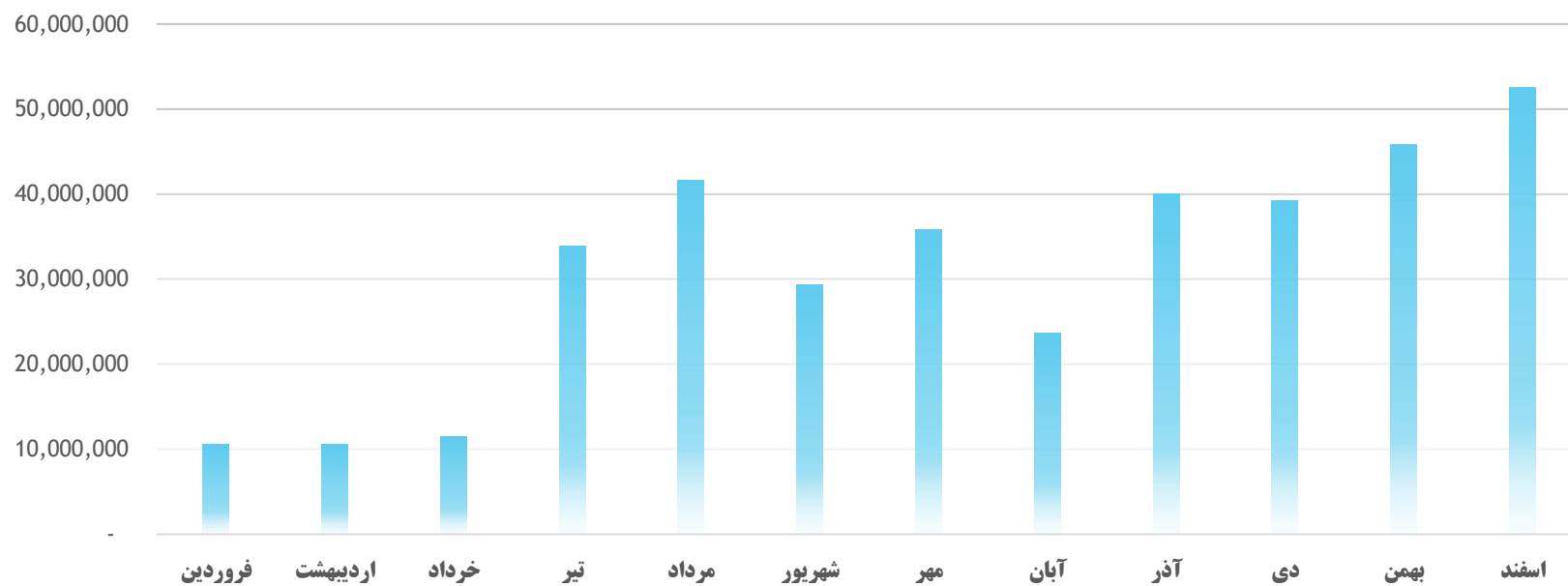
درآمد شرکت

روند درآمدی شرکت



درآمد شرکت

فروش ماهانه ۱۳۹۹



سود و زیان شرکت

تجزیه و تحلیل ۱۴۰۰		تجزیه و تحلیل ۱۳۹۹		۹ ماهه ۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	صورت سود و زیان
۱۰۰٪	۶۰۹,۲۶۶,۰۷۹	۱۰۰٪	۳۷۸,۴۸۲,۵۵۲	۲۴۰,۲۲۶,۸۸۴	۲۴۴,۵۲۴,۷۷۰	۱۴۱,۵۳۶,۷۲۶	۹۱,۰۵۷,۹۶۱	۷۷,۴۷۲,۹۱۶	فروش
-۸۰٪	-۴۸۶,۵۶۳,۱۵۱	-۷۷٪	-۲۹۰,۸۴۵,۴۴۱	-۱۸۵,۱۵۹,۹۶۳	-۲۰۰,۰۰۹,۸۵۴	-۱۳۱,۶۲۲,۰۸۴	-۷۷,۸۷۶,۷۱۷	-۶۴,۸۴۲,۴۴۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۰٪	۱۲۲,۷۰۲,۹۲۸	۲۳٪	۸۷,۶۳۷,۱۱۱	۵۵,۰۶۶,۹۲۱	۴۴,۵۱۴,۹۱۶	۹,۹۱۴,۶۴۲	۱۳,۱۸۱,۲۴۴	۱۲,۶۳۰,۴۶۸	سود (زیان) ناخالص
-۷٪	-۳۹,۶۱۳,۲۰۹	-۹٪	-۳۴,۴۶۸,۰۴۸	-۲۵,۷۷۸,۵۱۷	-۲۱,۷۲۱,۰۲۹	-۶,۹۳۳,۳۸۱	-۲,۶۳۰,۳۱۲	-۱,۷۹۴,۱۰۷	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱٪	۷,۱۱۰,۵۹۴	۵٪	۱۸,۶۵۸,۰۶۶	۲۲,۰۶۴,۵۰۴	۵,۵۳۰,۳۴۹	۱۱,۵۷۰,۷۷۲	۹۱۰,۸۵۶	۱,۵۰۰,۶۲۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۵٪	۹۰,۲۰۰,۳۱۳	۱۹٪	۷۱,۸۲۷,۱۲۹	۵۱,۳۵۲,۹۰۸	۲۸,۳۲۴,۲۳۶	۱۴,۵۵۲,۰۳۳	۱۱,۴۶۱,۷۸۸	۱۲,۳۳۶,۹۹۰	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰	۰٪	۰	۰	۰	-۲۵۰,۱۷۷	-۵۰۰,۴۸۷	-۵۸۹,۴۰۳	هزینه های مالی
۳٪	۱۶,۳۳۲,۹۳۸	۳٪	۱۳,۰۶۶,۳۵۱	۹,۷۹۹,۷۶۳	۷,۴۵۷,۹۵۸	۷,۱۹۲,۱۱۱	۴,۶۸۵,۱۰۹	-۴,۱۵۵,۸۸۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۷٪	۱۰۶,۵۳۳,۲۵۲	۲۲٪	۸۴,۸۹۳,۴۷۹	۶۱,۱۵۲,۶۷۱	۳۵,۷۸۲,۱۹۴	۲۱,۴۹۳,۹۶۷	۱۵,۶۴۶,۴۱۰	۷,۵۹۱,۶۹۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۲٪	-۱۲,۲۵۱,۳۲۴	-۳٪	-۹,۷۶۲,۷۵۰	-۶,۲۳۲,۶۵۹	-۱,۶۵۲,۰۸۵	-۳۴۰,۰۳۶	-۳۰۷,۴۹۰	۰	مالیات
۱۵٪	۹۴,۲۸۱,۹۲۸	۲۰٪	۷۵,۱۳۰,۷۲۹	۵۴,۹۲۰,۰۱۲	۳۴,۱۳۰,۱۰۹	۲۱,۱۵۳,۹۳۱	۱۵,۳۳۸,۹۲۰	۷,۵۹۱,۶۹۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱۵٪	۹۴,۲۸۱,۹۲۸	۲۰٪	۷۵,۱۳۰,۷۲۹	۵۴,۹۲۰,۰۱۲	۳۴,۱۳۰,۱۰۹	۲۱,۱۵۳,۹۳۱	۱۵,۳۳۸,۹۲۰	۷,۵۹۱,۶۹۹	سود (زیان) خالص
	۱۰,۴۷۶		۸,۳۴۸	۶,۱۰۲	۱۱,۳۷۷	۷,۰۵۱	۵,۱۱۳	۲,۵۳۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۹,۰۰۰,۰۰۰		۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
	۱۰,۴۷۶		۸,۳۴۸	۶,۱۰۲	۳,۷۹۲	۲,۳۵۰	۱,۷۰۴	۸۴۴	سود هر سهم تعدیل شده

جمع بندی

- ▶ میانگین نسبت P/E بازار در دوره‌های یک، سه و پنج ساله به ترتیب برابر با ۲۱، ۱۲ و ۱۰ واحد بوده است.
- ▶ با کاهش سود بانکی سالانه به ۱۶ درصد کف پی برای بازار سرمایه به محدوده ۶.۵ رسید. شرکت هایی که در حال حاضر با forward P/E محدوده ۵-۶ معامله می‌شوند، می‌توانند به عنوان گزینه‌های بنیادی در سبد سرمایه‌گذاری بلندمدت قرار گیرند.
- ▶ پتروشیمی نوری با برآورد سود بالای هزار تومان در سال آینده، هم‌اکنون با P/E معادل ۵.۵ معامله می‌شود.
- ▶ همبستگی بالای درآمد شرکت با نرخ دلار، سبب افزایش درآمد مضاعف شرکت در صورت افزایش نرخ ارز می‌شود.

سال ۱۳۹۹		سال ۱۴۰۰
سود سهم	۸۳۴۸	۱۰۴۷۶
P / E	۶.۹	۵.۵