

تحليل شرکت پتروشیمی بوعلی

واحد مدیریت دارایی تامین سرمایه امید

تیر ۱۴۰۲

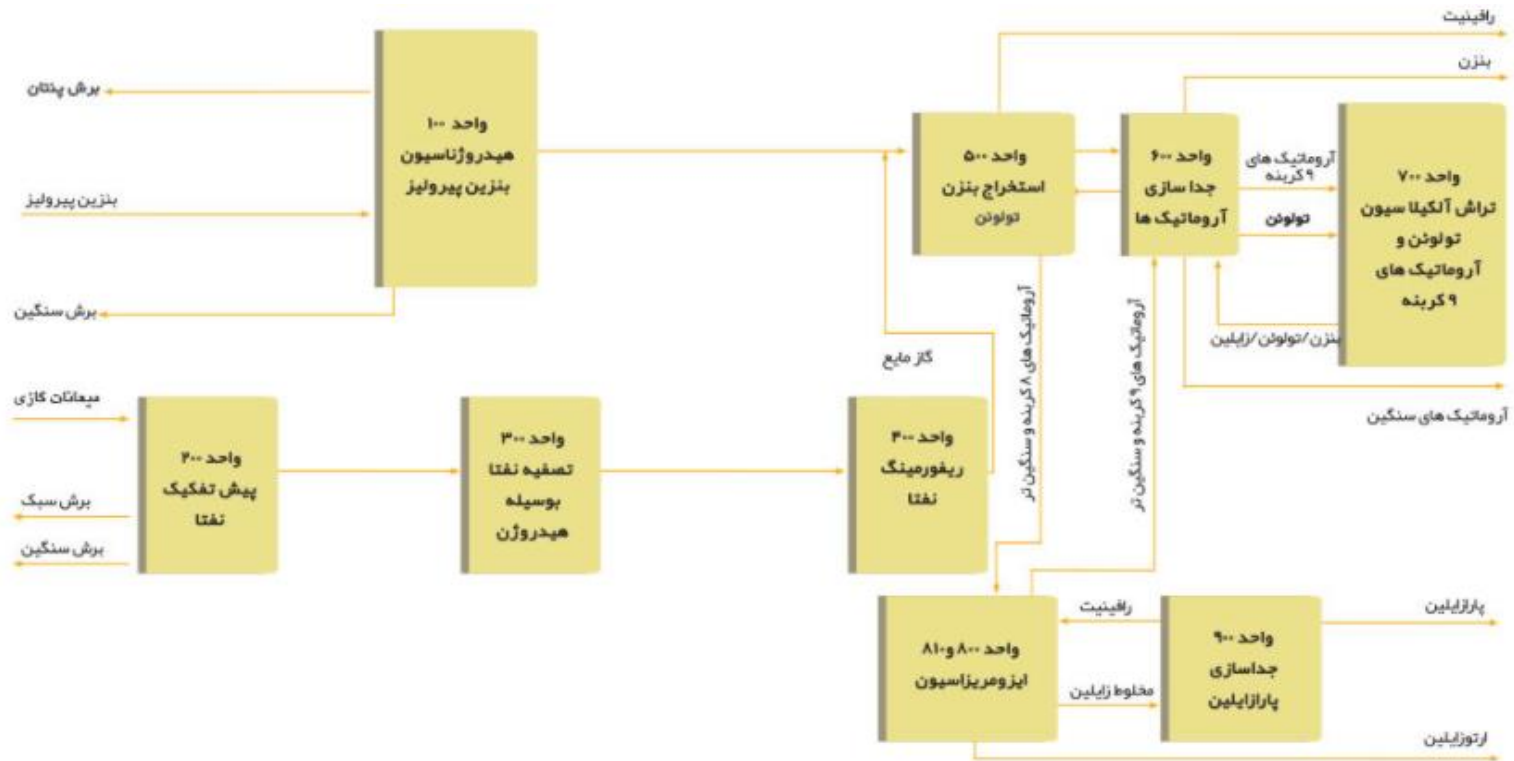
معرفی شرکت

- ▶ شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان سومین شرکت تولید آروماتیک در کشور در تاریخ ۲۹/۰۱/۱۳۷۷ در زمینی به مساحت ۳۶ هکتار در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام واقع می باشد و به صورت سهامی عام تاسیس شد. متعاقبا کارخانه آن در سال ۱۳۸۳ با نام طرح آروماتیک سوم و تحت لیسانس شرکتهای AXENS فرانسه UHDE آلمان و SINOPEC چین و با سرمایه گذاری داخلی و خارجی به مبلغ ۱.۳۱۷ میلیارد ریال و ۳۰۰ میلیون دلار از طریق فاینانس بلژیک و فرانسه به بهره برداری رسیده است.
- ▶ مرکز اصلی شرکت از سنوات قبل به شهرستان ماهشهر منتقل گردیده است. در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۱ با انتقال تعداد ۳۵۰ میلیون سهم شرکت پتروشیمی بوعلی (به میزان ۷۰ درصد) از شرکت ملی صنایع پتروشیمی به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، از واحدهای تجاری فرعی شرکت اخیرالذکر بوده و در چارچوب قانون تجارت اداره می گردد.

محصولات تولیدی و خوراک مصرفی شرکت

- ▶ نفتا، میعانات گازی و بنزین پیرولیز خوراک اصلی شرکت می باشد. خوراک بنزین پیرولیز از پتروشیمی امیرکبیر و پتروشیمی بندر امام تهیه میگردد و عمده خوراک نفتا از پالایشگاههای پازنان، پارسیان، پارس جنوبی و فجر جم تامین میگردد.
- ▶ پتروشیمی بوعلی با ظرفیت اسمی تولید ۱.۷۲۹.۰۰۰ تن محصول از واحدهای آروماتیک کشور است. عمده مشتریان به تفکیک داخلی و خارجی برای هر یک از محصولات شرکت به شرح زیر میباشد:
- ▶ برش سبک: کل محصول مذکور از طریق قرارداد به شرکت پتروشیمی امیرکبیر فروخته میشود.
- ▶ ریفرمیت: مشتریان بین المللی عمدتاً کشورهای آسیای شرقی شامل چین، سنگاپور و ... میباشند که حدوداً ۸۰٪ ریفرمیت تولیدی از این طریق به فروش میرسد. باقیمانده محصول به صورت فروش داخلی در بورس انرژی بصورت سیکل صادراتی و داخلی صورت می پذیرد.
- ▶ برش سنگین: مشتریان بین المللی عمدتاً کشورهای آسیای شرقی شامل چین، سنگاپور و ... می باشد و مشتری داخلی این محصول عمدتاً شرکت پالایش و پخش فراورده های نفتی بوده و یا فروش در سیکل صادراتی بورس انرژی صورت می پذیرد.
- ▶ بنزن: مشتریان داخلی بنزن تولیدی این شرکت پتروشیمی پارس، پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران و عرضه در بورس کالا میباشد.
- ▶ **LPG**: مشتری ۱۰۰٪ محصول مذکور پتروشیمی امیرکبیر می باشد.

شما تیک چرخه تولید شرکت



کاربرد محصولات شرکت

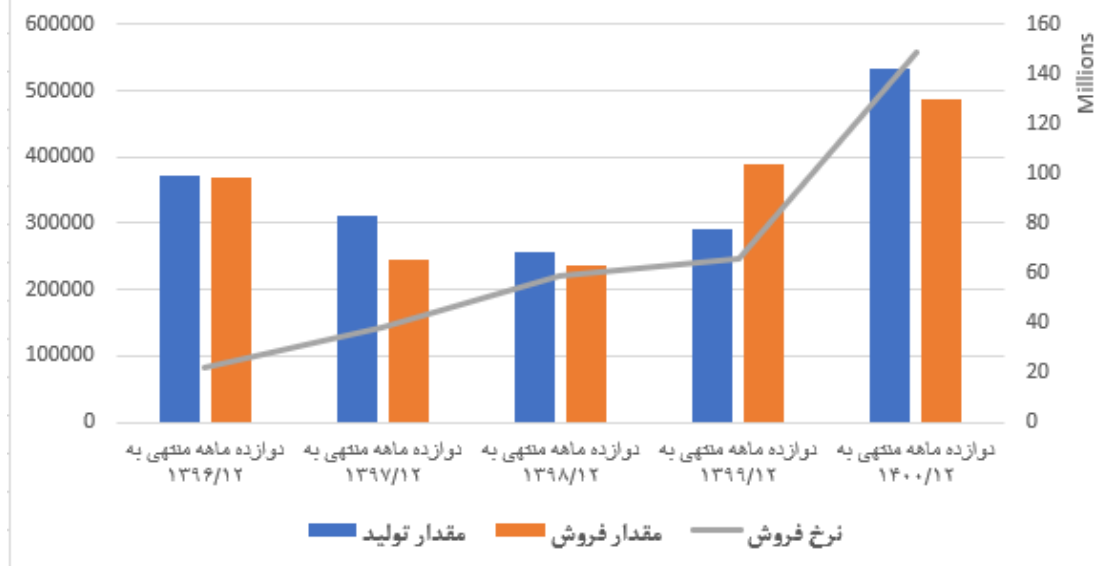
ردیف	محصولات	نام لاتین	کاربرد
۱	پاراژایلین	P-Xylene	در تهیه دی متیل ترفالات DMT و اسید ترفالیک PTA (برای تولید پلی استرها و الیاف مصنوعی)، ویتامین ها، ترکیبات دارویی و سموم دفع آفات
۲	ارتوزایلین	Orto Xylene	تولید انیدرید فتالیک PA، دی اکسیل فتالات DOP و رنگ ها
۳	بنزن	Benzene	در تهیه اتیل بنزن (برای تولید پلی استایرن)، الکیل بنزن خطی و دو دسیل بنزن برای تهیه شوینده ها، سیکلو هگزان (برای تهیه نایلون)، قتل، نیتروبنزن (برای تولید آیلین)، انیدرید مالئیک، حلال ها و غیره
۴	رافینت	Raffinate	خوراکنک واحدهای القین
۵	گاز مایع	Liquefied Petroleum Gas	خوراکنک واحدهای القین
۶	آروماتیک های سنگین	Heavy aromatic	در تهیه آفت کش ها و حلف کش ها
۷	هیدرو کربن های سبک	Light Hydrocarbons	خوراکنک واحدهای القین
۸	هیدرو کربن های سنگین	Heavy Hydrocarbons	خوراکنک واحدهای تولید الکیل بنزن خطی، خوراکنک واحدهای القین و قابل مخلوط شدن با نفت خام
۹	برش پنتان	Pentane	خوراکنک واحدهای القین

سهامداران شرکت

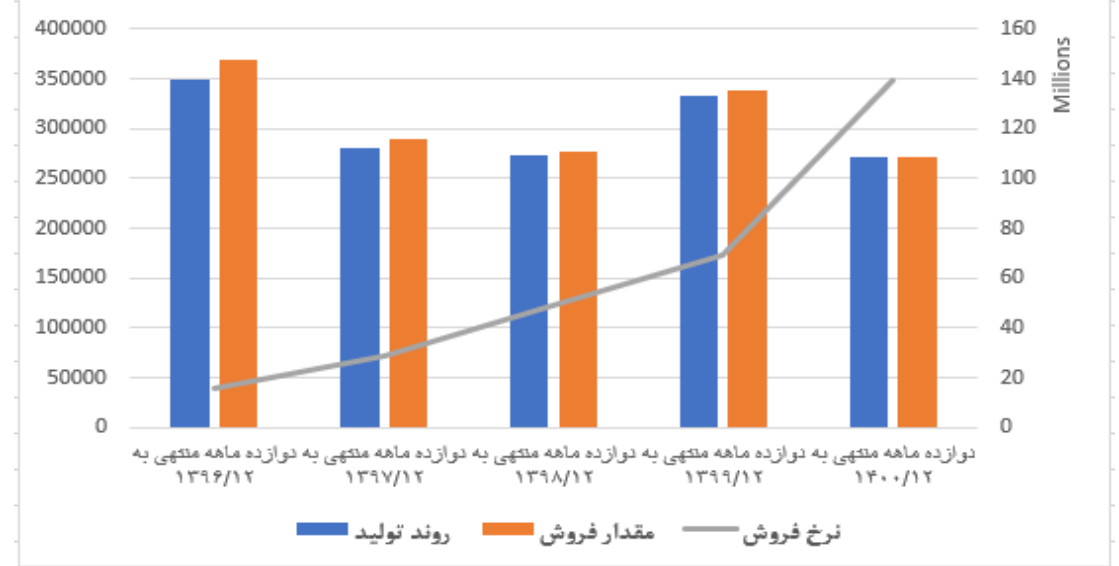
درصد مالکیت	سهامدار
۵۷٪	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۴۳٪	سایر

روند تولید و فروش محصولات اصلی

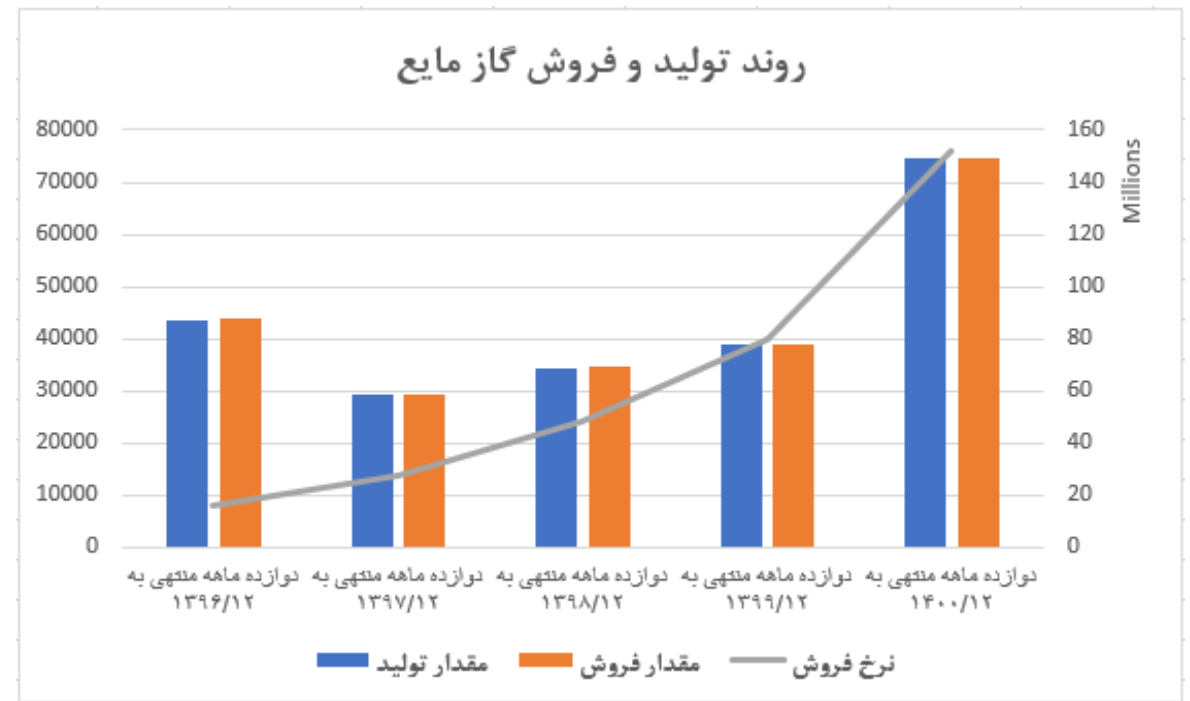
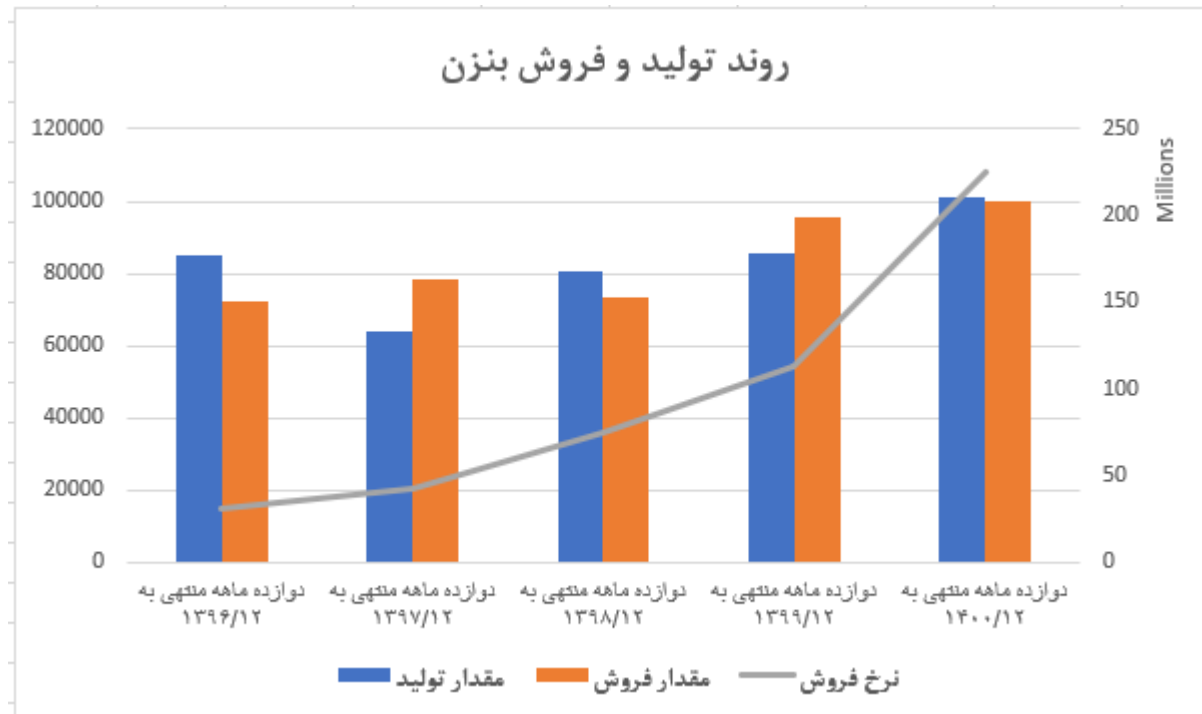
روند تولید و فروش برش سنگین



روند تولید و فروش برش سبک



روند تولید و فروش محصولات اصلی



نسبتهای مالی

نسبت	۹ ماهه ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۲۲/۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸/۸٪
بازده دارایی ها	۲۷/۳٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۱۲۳٪
دوره گردش موجودی کالا	۵۷/۵
دوره وصول مطالبات	۶۰
نسبت بدهی	۰٪
نسبت جاری	۱/۱۲

دارایی های در جریان تکمیل

در تیر ماه سال ۱۳۹۵ به دلیل نشت گاز در بلندترین برج فلزی خاورمیانه به ارتفاع ۱۲۱ متر، واحد پارازایلین دچار حریق گردید و از مدار تولید خارج شد. پس از وقفه دو ماهه از زمان آتش سوزی بازسازی واحد از بین رفته تحت عنوان پروژه بازسازی واحد پارازایلین آغاز گردیده و طبق برنامه زمانبندی، تکمیل آن به مدت ۳۲ ماه از شهریور ۱۳۹۵ برآورد گردیده است. برآورد هزینه های تکمیل پروژه بازسازی واحد ۸۰۰ به مبلغ ۵.۵۶ میلیون یورو و مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال پیش بینی گردیده است. درصد پیشرفت فیزیکی پروژه بازسازی واحد پارازایلین تا پایان دوره ۶ ماهه ۱۴۰۱ معادل ۹۳ درصد می باشد.

تاثیر پروژه بر عملیات	مخارج انباشته		برآورد مخارج تکمیل	برآورد تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت ریالی		عنوان پروژه
	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱			۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	
تکمیل زنجیره ارزش و تنوع سبد محصول	۵.۸۵۱.۳۴۴	۷.۷۵۲.۱۰۵	۸۲۹.۰۶۵	۱۴۰۱/۰۹/۰۱	۵۸	۷۹	پروژه بازسازی واحد پارازایلین

مفروضات تحلیل

کارشناسی ۱۴۰۲	مفروضات
۶۲۹	نفتا (دلارا / تن)
۷۶	میعانات گازی (دلارا / بشکه)
۸۸۱	بنزن (دلارا / تن)
۱.۱۰۵	آرتوزایلین (دلارا / تن)
۹۷۴	پارازایلین (دلارا / تن)
۴۰۰.۰۰۰	نرخ تسعیر ارز
% ۳۰	نرخ تورم

روند تولید و فروش کارشناسی

مقدار فروش			
کارشناسی ۱۴۰۲	دوره ۹ ماهه ۱۴۰۱	دوره ۶ ماهه ۱۴۰۱	محصول
۲۶۶.۳۵۶	۲۰۹.۶۷۶	۱۴۵.۲۸۸	برش سبک
۱۰.۹۱۰	۷.۰۹۰	۲.۷۱۵	رافینیت
۷۳.۶۶۶	۵۲.۴۱۸	۳۴.۱۳۷	بنزن
۷۷.۱۲۷	۵۷.۷۸۸	۳۸.۶۵۲	گاز مایع
۴۴۸.۲۵۱	۳۲۸.۲۵۱	۱۱۳.۶۲۷	ریفرمیت
۲۳۵.۴۰۹	۱۱۰.۴۰۹	۵۹.۲۴۹	برش سنگین
۲۷۴.۳۳۶	۴۶۹.۶۵۶	-	برش سنگین (صادراتی)
۹۰.۲۱۹	۱۰.۷۴۴	۱۴۷.۱۴۵	رافینیت (صادراتی)
۳۴۰.۰۰۰	-	-	پارازایلین
۲۵.۵۰۰	-	-	اورتوزایلین

مقدار و نرخ مصرف مواد اولیه

محصول	دوره ۳ ماهه ۱۴۰۱	دوره ۶ ماهه ۱۴۰۱	دوره ۹ ماهه ۱۴۰۱
میعانات گازی	۳۱۴.۱۰۶	۶۷۰.۳۹۱	۹۹۰.۶۱۳
نفتا	۱۸۴.۳۵۶	۳۴۱.۲۲۴	۵۱۹.۸۰۷
بنزین پیرولیز	۴۰.۳۴۸	۷۱.۴۷۷	۱۱۶.۶۳۹

نرخ خرید نفتا و میعانات گازی از شرکت تامین کننده عمده خوراک بر اساس ۹۵ درصد میانگین وزنی قیمت فروش میعانات گازی صادراتی پارس جنوبی طی ماه تحویل می باشد.

صورت سود و زیان کارشناسی

دوره مالی	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	241,775,840	363,877,471	۷۵۸.۲۵۴.۹۵۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	199,853,080-	294,311,743-	۵۷۳.۷۲۲.۵۷۵-
سود (زیان) ناخالص	41,922,760	69,565,728	۱۸۴.۵۳۲.۳۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	11,398,335-	19,636,714-	۳۳۳۸۴.۱۹۹-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	3,793,891	7,395,364	۷.۳۰۱.۴۱۳-
سود (زیان) عملیاتی	34,318,316	57,324,378	۱۴۳.۸۴۶.۷۶۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	42,342,185	67,778,903	۱۵۶.۴۹۴.۶۱۶
مالیات	4,980,856-	10,037,327-	۲۳.۰۱۵.۴۸۳-
سود (زیان) خالص	37,361,329	57,741,576	۱۳۳.۴۷۹.۱۳۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	10,675	4,024	۹.۳۰۲
سرمایه	3,500,000	14,350,000	۱۴.۳۵۰.۰۰۰

ارزشگذاری

۹.۳۰۲	EPS
۵۳.۹۱۰	قیمت
۵/۷	تحلیلی P/E