

کیاں

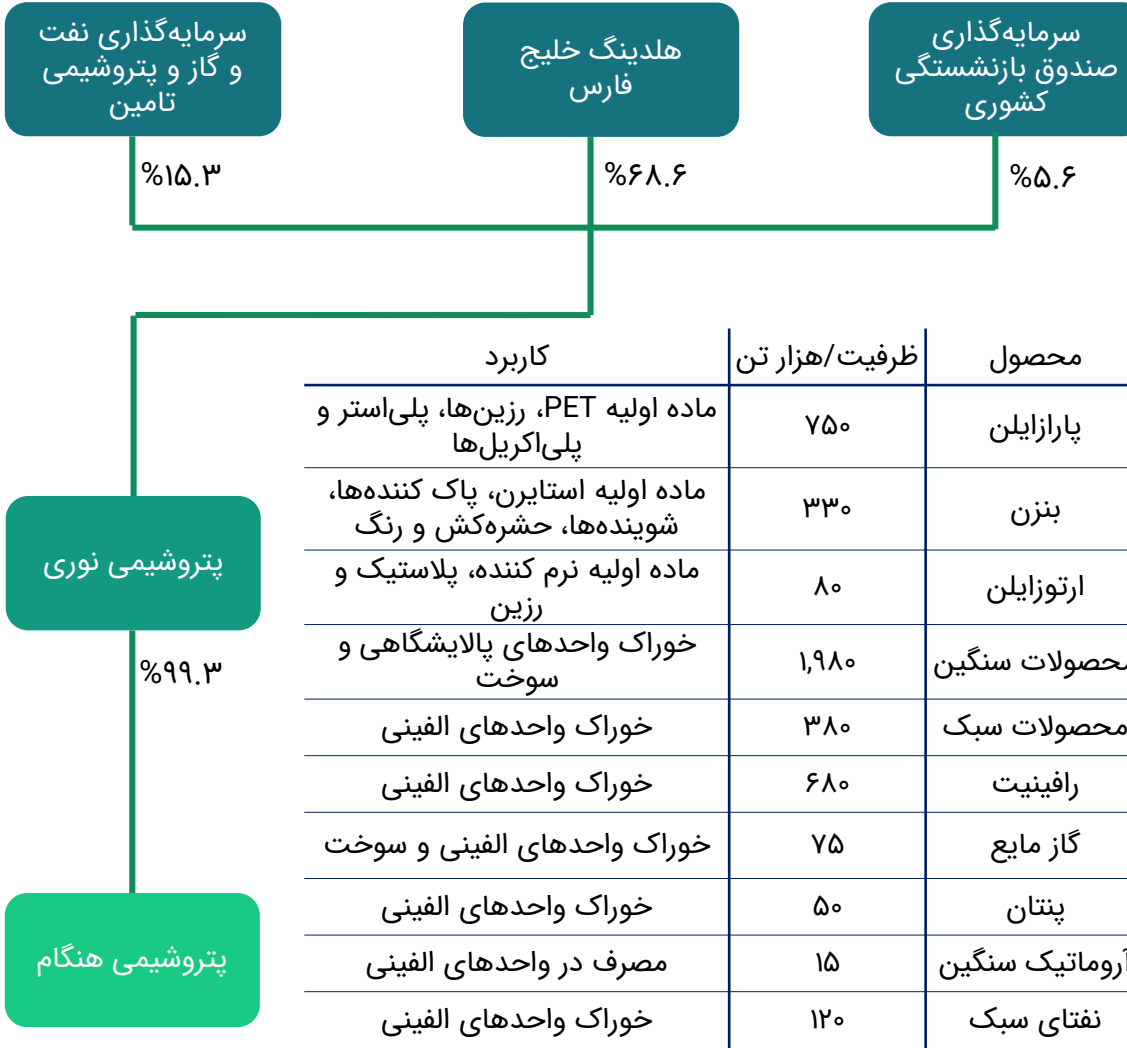
شرکت پتروشیمی
نوری

عطا محمدیان - مهر ۴۰۰



شرکت پتروشیمی نوری (برزویه) - سهامی عام

۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال
۱۲۱,۳۶۰	قیمت سهم - ریال (۱ آذر ۱۴۰۰)
۶۰۵	سود خالص تخمینی برای ۱۴۰۰ - میلیون دلار
۷۲۴	سود خالص تخمینی برای ۱۴۰۱ - میلیون دلار
۱۶,۱۴۰	سود به ازای هر سهم تخمینی برای ۱۴۰۰ - ریال
۲۱,۷۰۵	سود به ازای هر سهم تخمینی برای ۱۴۰۱ - ریال
۵.۶	P/E Forward - ۱۴۰۱



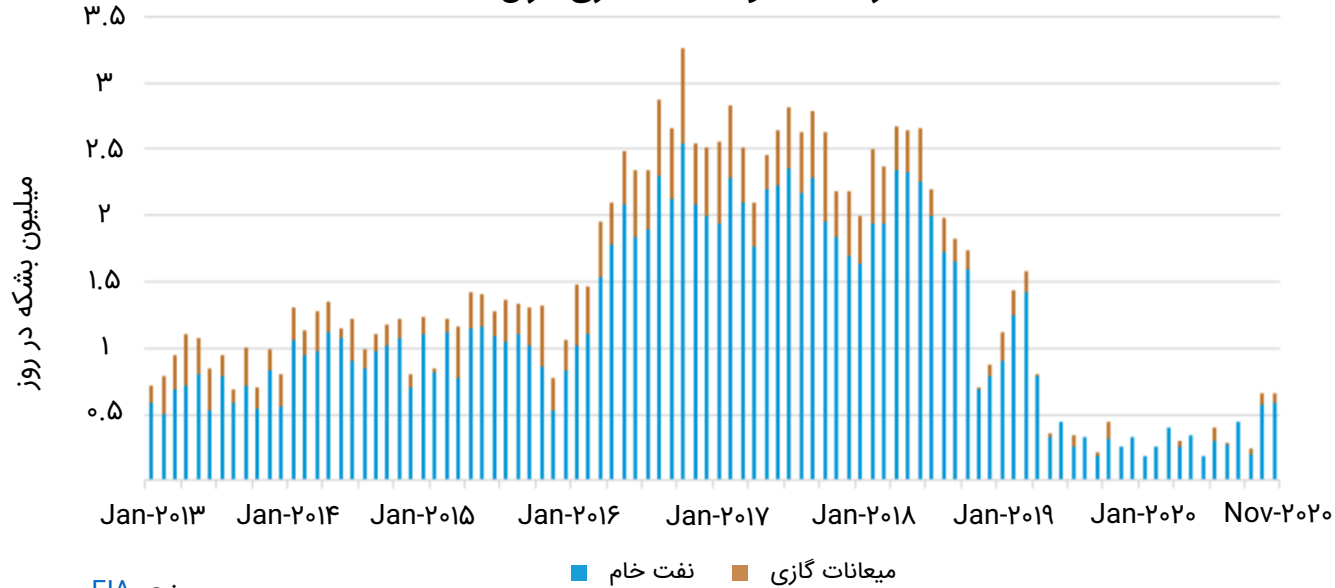
خلاصه مدیریت و نکات کلیدی

- مهم‌ترین مولفه بهای تمام‌شده شرکت، نرخ خرید میعانات گازی می‌باشد که با ابلاغیه جدید وزارت نفت، تخفیف ۲ دلاری بر روی میعانات پارس جنوبی اعمال خواهد شد که نرخ‌های بالاتری نسبت به قبل می‌باشد.
- متصل بودن پتروشیمی نوری به تمام پالایشگاه‌های پارس جنوبی علی‌رغم اینکه تنها ۳ پالایشگاه هم جابجوی خوراک این مجتمع می‌باشد، ریسک عدم تامین خوراک را به صفر می‌رساند.
- خرید پتروشیمی هنگام از هلدینگ خلیج فارس و شروع فعالیت این مجتمع از سال ۴۰۱، سودآوری پایدار قابل توجهی برای شرکت خواهد داشت.
- بازگشت به مدار تولید پارازایلن توسط بوعلی در سال آینده و تامین نیاز پتروشیمی تندگویان توسط این مجتمع، پتروشیمی نوری را مجبور به صادرات پارازایلن خود خواهد کرد.
- به نظر می‌رسد مزاد عرضه پارازیلن در دنیا و سیاست خودکفایی چین با راه‌اندازی پلنت‌های جدید، نرخ‌های آتی این محصول را کاهش دهد.

تولید و مصرف میعانات گازی در کشور

از آنجایی که در حال حاضر (بخاطر سیاست‌های اشتباه و مصارف غیربهبینه مخصوصا در بخش خانگی) کشور نیاز مبرم به تامین گاز طبیعی دارد و توجه به اینکه همراه با استخراج گاز، میعانات گازی هم استخراج می‌شوند، می‌توان استدلال کرد که تولید میعانات گازی ما در بیشترین ظرفیت خود باشد. با در نظر گرفتن موارد مذکور، به نظر می‌رسد در حال حاضر مقدار تولید میعانات گازی کشور حدود ۷۰۰ الی ۸۰۰ هزار بشکه در روز باشد که قابلیت تولید بیش از این نیز وجود دارد.

صادرات نفت و میعانات گازی ایران



عمده مصرف میعانات گازی در سال ۹۹ - هزار بشکه در روز

۳۹۵	پالایشگاه ستاره خلیج فارس
۱۱۱	پتروشیمی نوری
۱۷	پتروشیمی بوعلی
۱۵	پالایش نفت لاوان
۱۴	پالایش نفت بندرعباس
۵۵۲	مجموع مصرف داخلی
۲	صادرات
۵۵۴	کل مصرف

منابع و مفروضات:

صورت‌های مالی شرکت‌ها

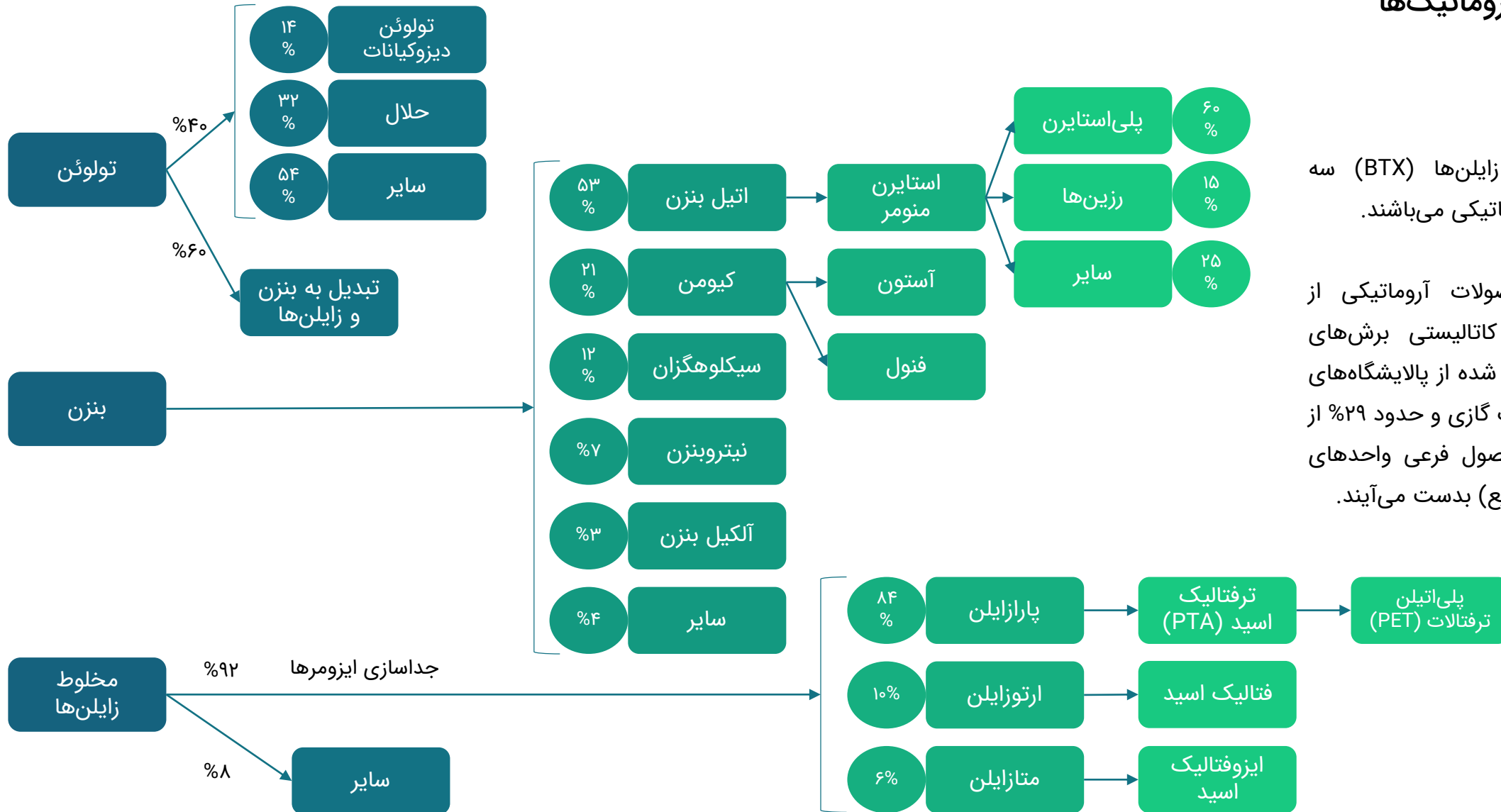
فارس‌نیوز

چگالی میعانات گازی : ۷۵۰ Kg/M^۳

ظرفیت هر بشکه: ۰.۱۶ M^۳

به نظر می‌رسد افزایش ظرفیت پالایش نفت ستاره خلیج فارس به ۵۴۰ هزار بشکه در روز و همچنین بهره‌برداری از پروژه پالایشی سیراف با ظرفیت ۴۸۰ هزار بشکه میعانات گازی در روز در سال‌های آتی، شرایط تولید و مصرف این محصول را به حالت تعادل برساند. همچنین بازگشت شرایط ایده‌آل برای صادرات، می‌تواند موجب فروش و ارزآوری مقادیر مازاد فعلی که انبار می‌شوند شود.

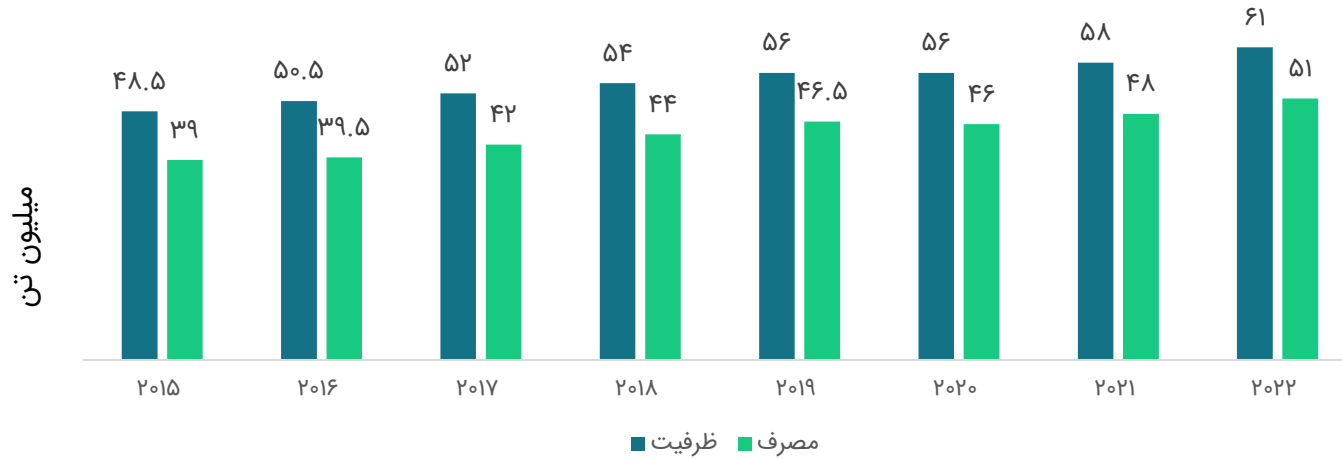
زنجیره ارزش آروماتیک‌ها



تولوئن، بنزن و زایلنها (BTX) سه محصول اصلی آروماتیکی می‌باشند.

حدود ۶۸٪ محصولات آروماتیکی از فرآیند ریفرمینگ کاتالیستی برش‌های سبک (نفثا) حاصل شده از پالایشگاه‌های نفت خام و میعانات گازی و حدود ۲۹٪ از بنزین پیرولیز (محصول فرعی واحدهای الفینی با خوراک مایع) بدست می‌آیند.

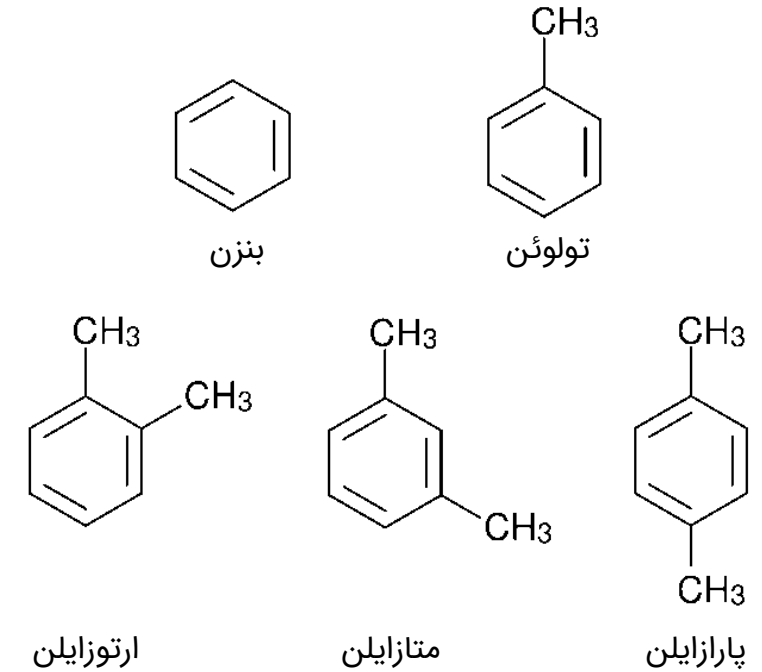
ظرفیت و تولید زایلنها در دنیا



میلیون تن



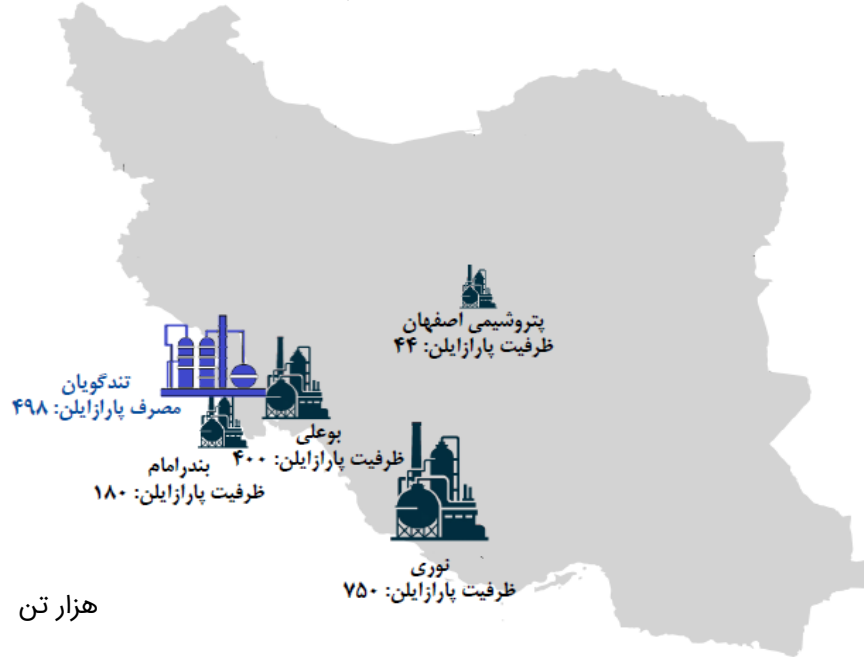
اصلی‌ترین کاربرد زایلنها (در واقع پارازیلین) استفاده در فرآیند تولید پلی‌اتیلن ترفتالات (PET) است که این ماده پرمصرف‌ترین پلیمر در دنیا می‌باشد. شناخته‌شده‌ترین محصول نهایی بدست آمده از PET، بطری‌های آب معدنی می‌باشند.



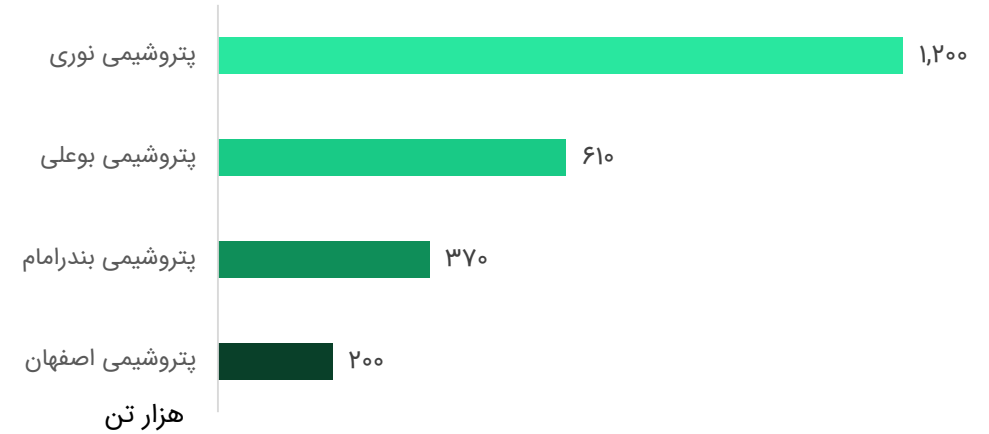
در واقع زایلنها حلقه بنزنی هستند که به جای دوتا از هیدروژن‌هایشان، شاخه متیل دارند و ۳ ایزومر آن در نحوه جایگیری این شاخه‌های متیل متفاوت می‌باشند.

بازار پارازیلین در منطقه

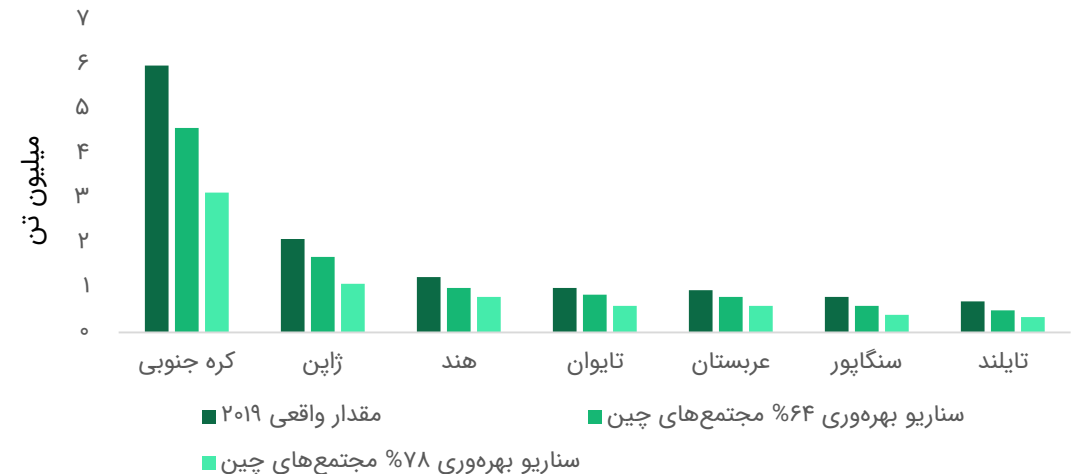
تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان پارازیلین در کشور



ظرفیت تولید محصولات آروماتیک در ایران



شرکای تجاری چین در واردات پارازیلین

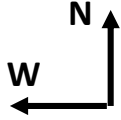


ایران نزدیک به ۸۰۰ هزار تن مازاد تولید پارازیلین دارد که نیاز شرکت‌ها را به بازارهای صادراتی برای این محصول به شدت پررنگ می‌نماید.

۶۰٪ از تقاضای حدود ۴۰ میلیون تنی پارازیلین دنیا از طرف چین می‌باشد در حالیکه تولید خود چین کمتر از ۱۵ میلیون تن است. طرح‌های توسعه‌ای چین برای خودکفایی در تولید پارازیلین تهدیدی برای کشورهای صادرکننده پارازیلین به چین (من جمله ایران و پتروشیمی نوری) خواهد بود.

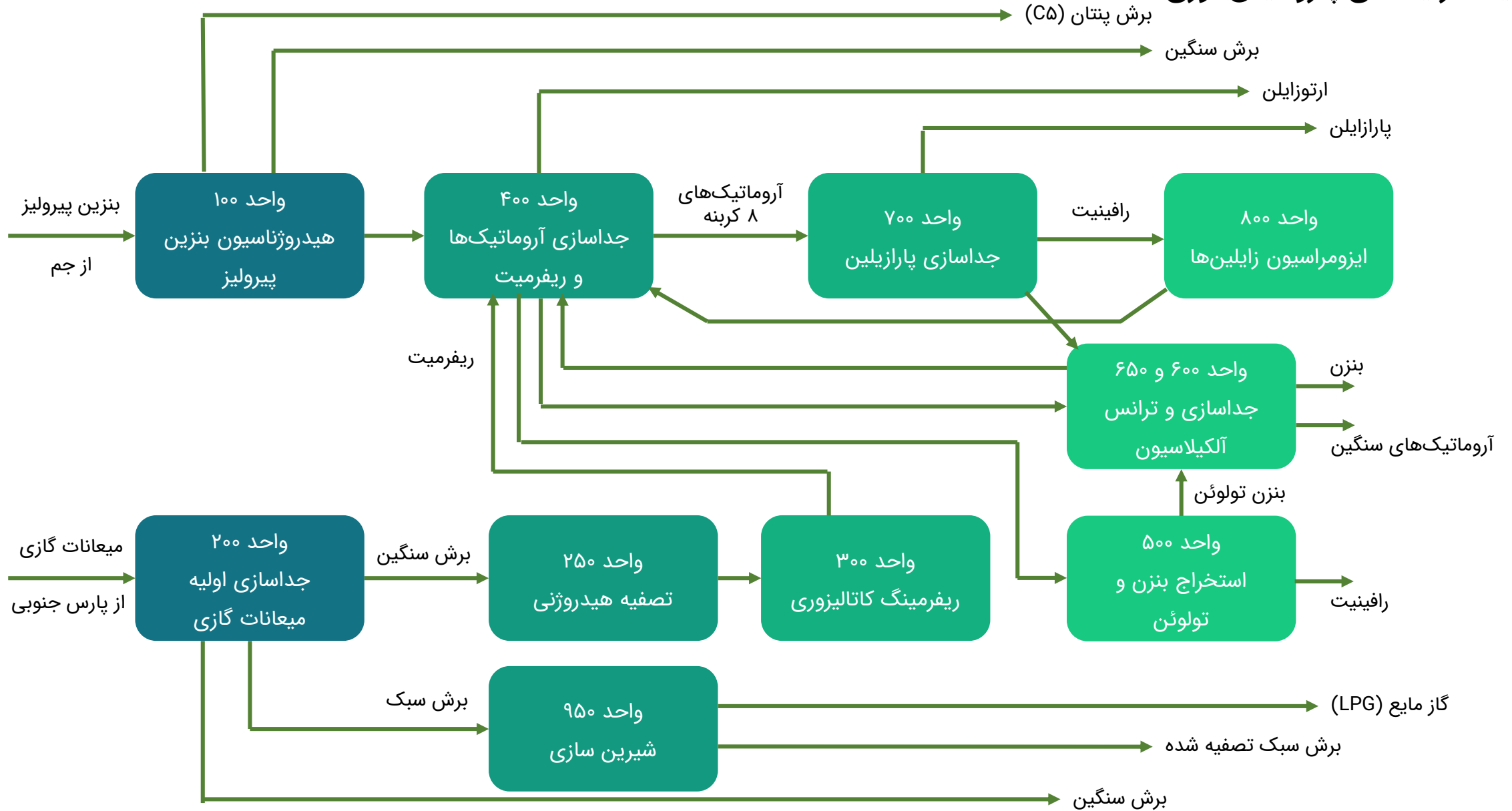
پتروشیمی نوری با ظرفیت ۷۵۰ هزار تن، شرکت تولید مواد آروماتیک کویت (KARO) با ظرفیت ۸۲۰ هزار تن و جزان ارامکوی عربستان با ظرفیت ۸۳۰ هزار تن، مهم‌ترین بازیگران منطقه در بازار پارازیلین می‌باشند.

طرح‌ها و پتروشیمی‌های مستقر در عسلویه



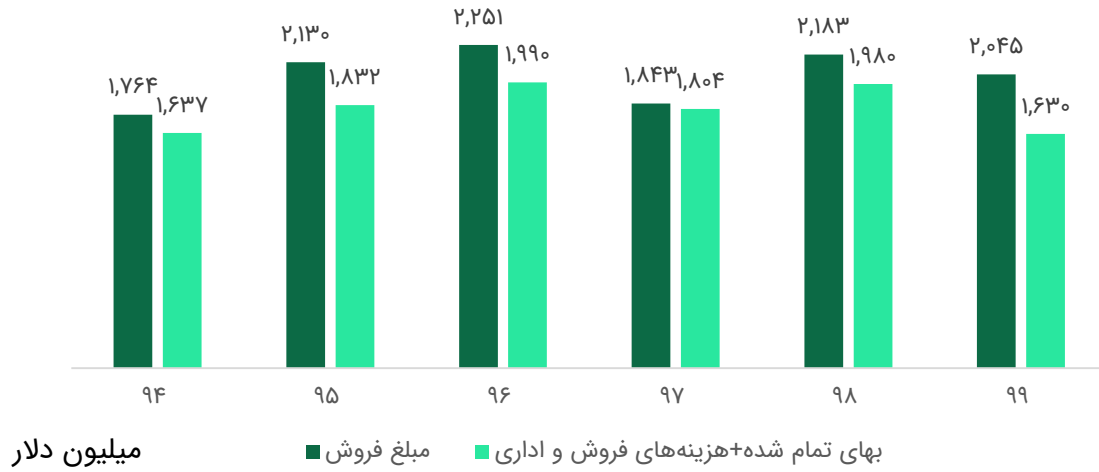
۱. هنگام	۱۵. تخت جمشید
۲. دماوند فاز ۲	۱۶. فاز ۲ جم
۳. مروارید	۱۷. انتخاب
۴. کاویان	۱۸. پارسیان سپهر
۵. بوشهر	۱۹. مبین
۶. پلیمر آراین	۲۰. نوری
۷. مرجان	۲۱. جم
۸. سبلان	۲۲. پلی‌پروپیلن جم
۹. دماوند	۲۳. فرسا شیمی
۱۰. مهر	۲۴. آریا ساسول
۱۱. پارس گلایکول	۲۵. زاگرس
۱۲. کیمیا	۲۶. پارس
۱۳. دنا	۲۷. پردیس
۱۴. آپادانا	

شمتیک فرآیندهای پتروشیمی نوری

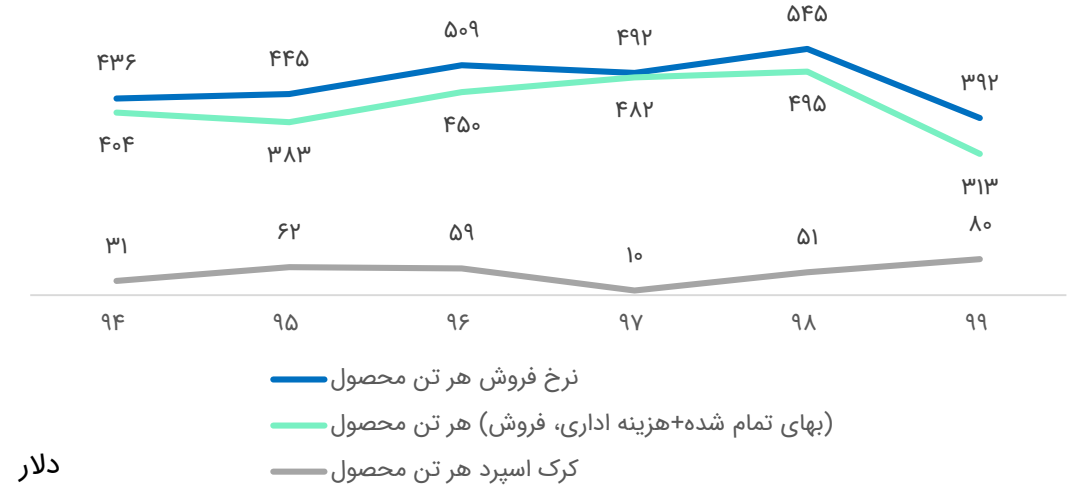


عملیات شرکت

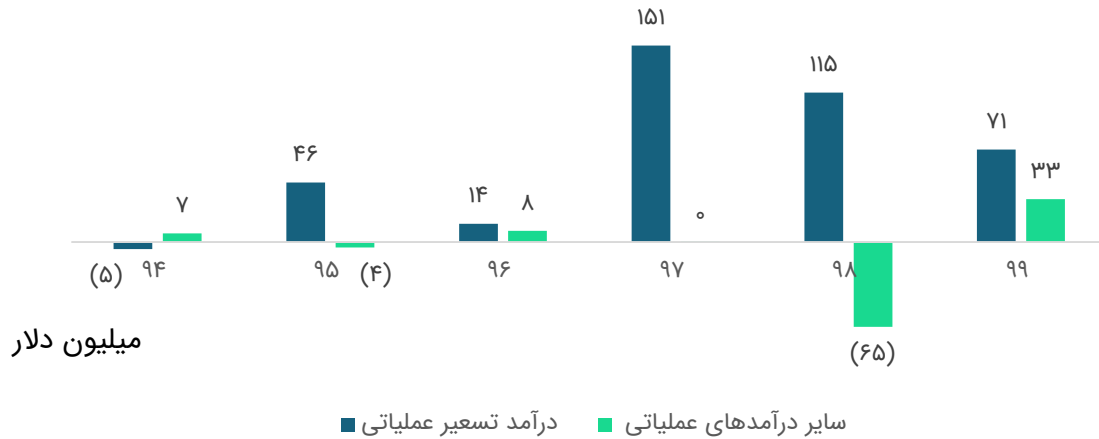
روند فروش و بهای تمام شده شرکت



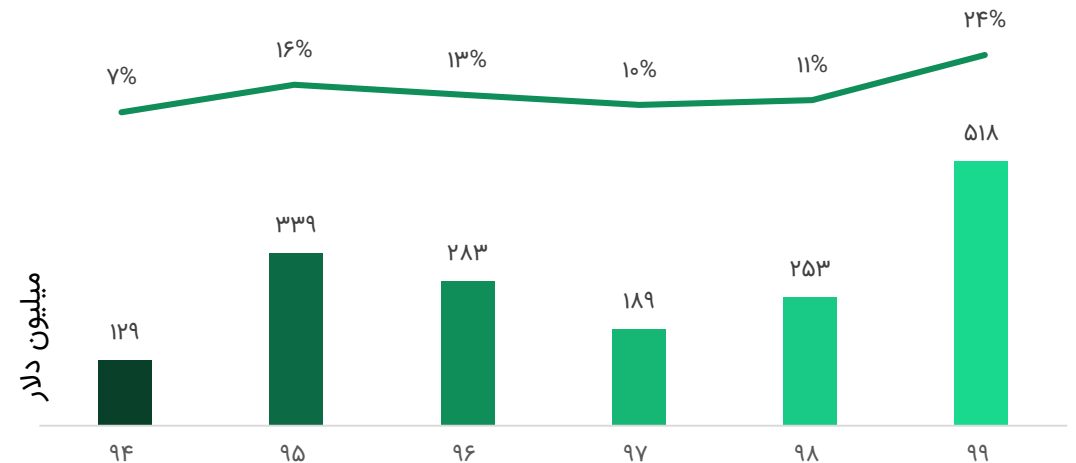
کرک اسپرد هر تن محصول شرکت



سایر اقلام عملیاتی

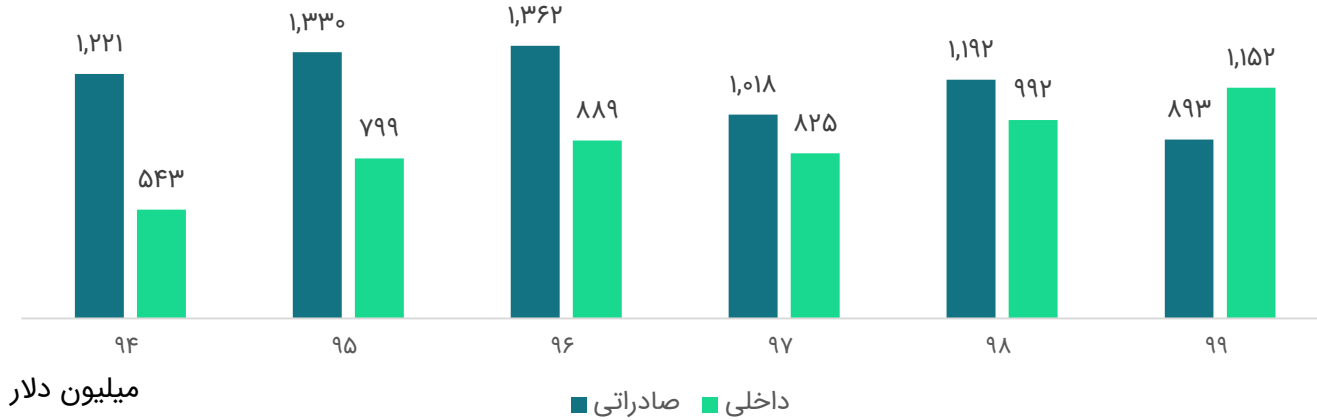


سود و حاشیه سود عملیاتی شرکت

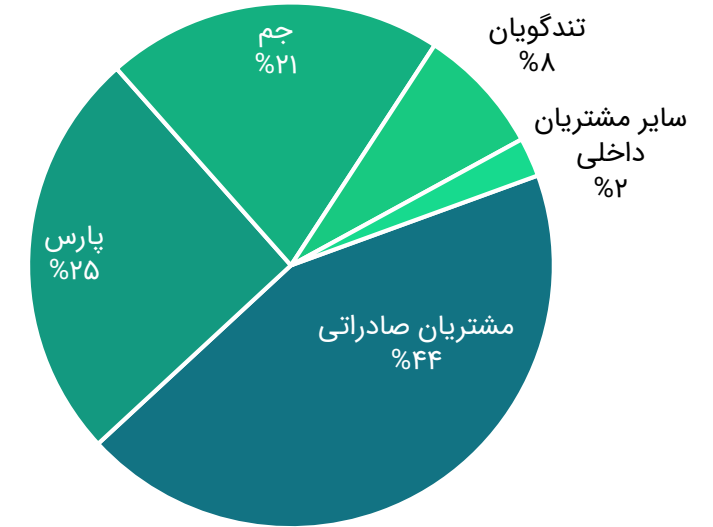


فروش شرکت

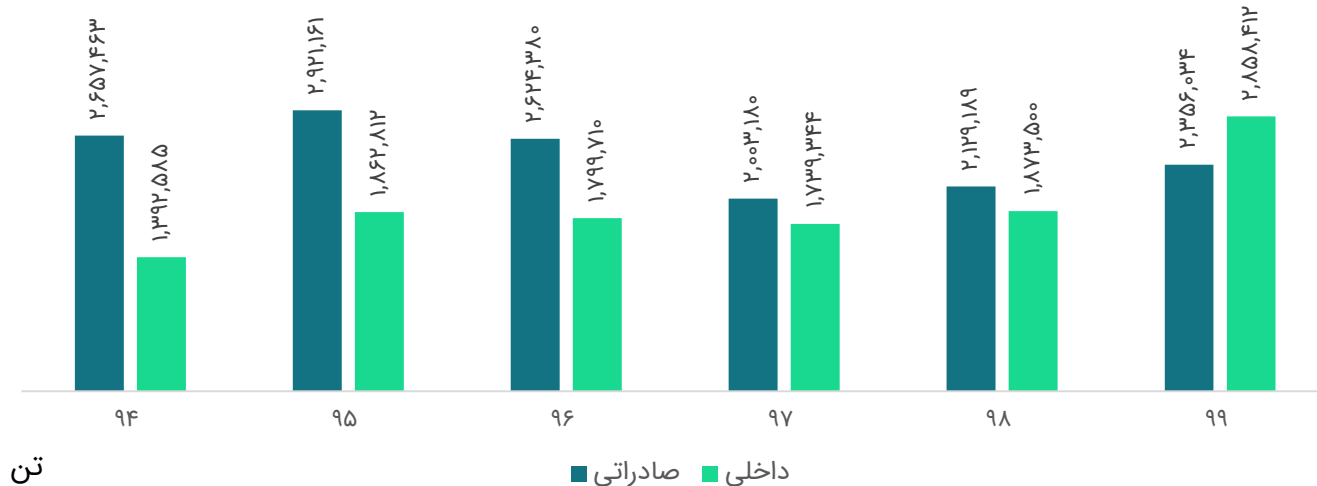
فروش شرکت به تفکیک مبلغ داخلی و صادراتی



فروش محصولات به تفکیک مشتریان در سال ۹۹



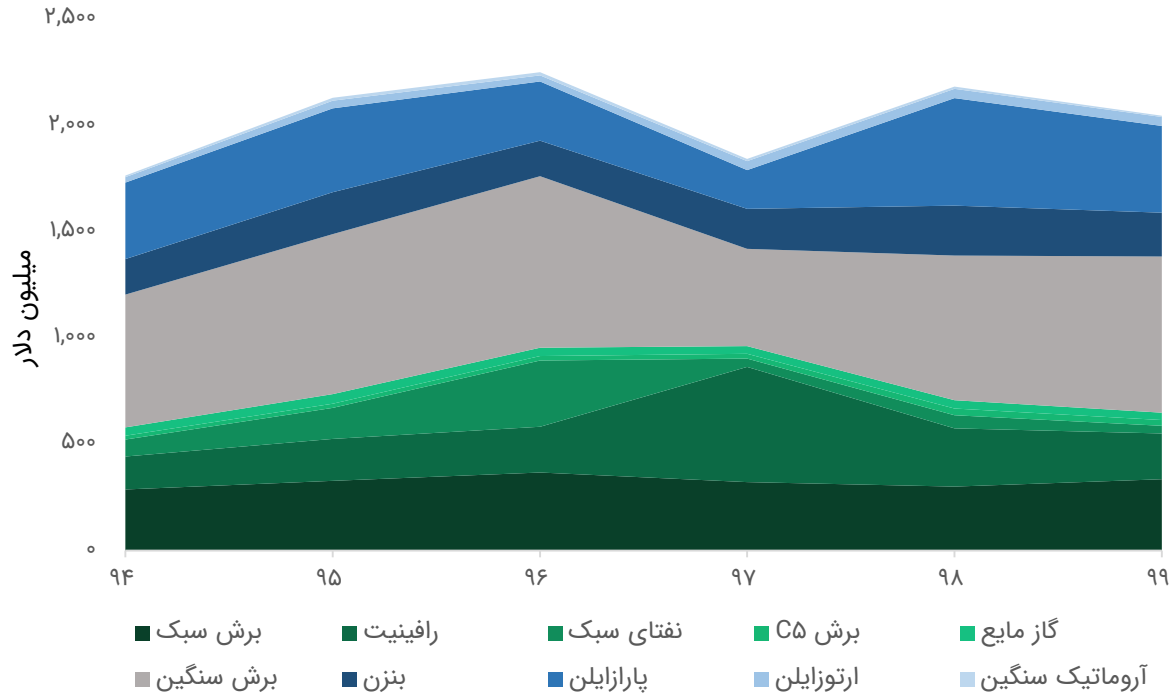
فروش شرکت به تفکیک مقدار داخلی و صادراتی



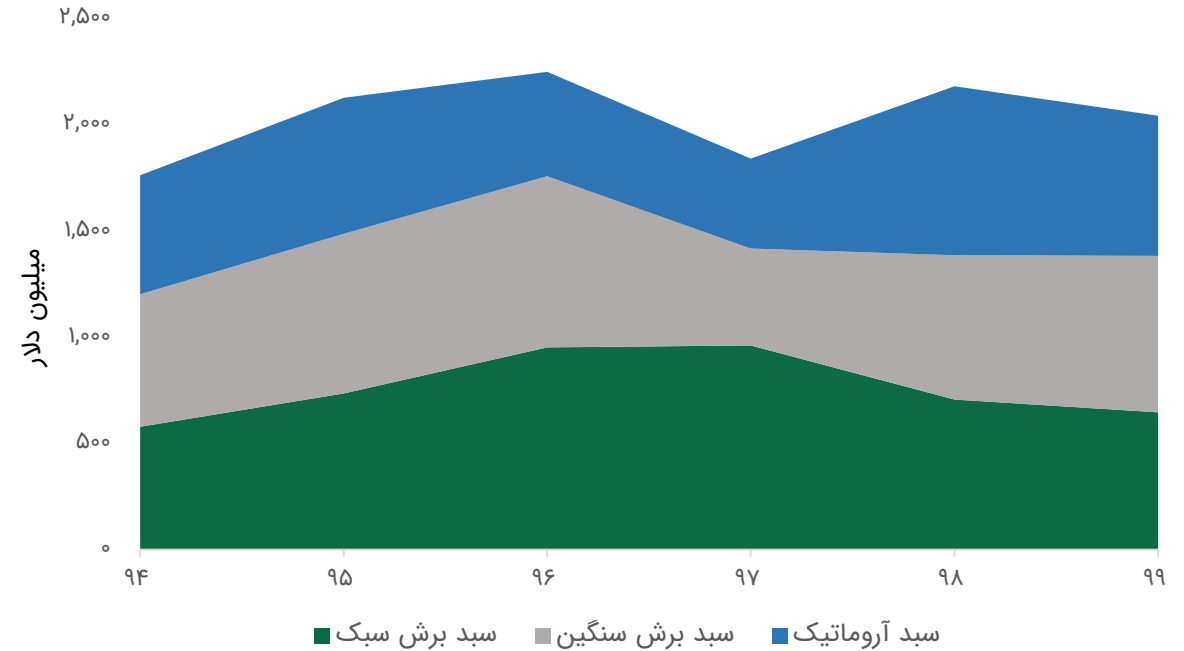
برش سنگین با حدود ۵۰٪ سهم، پارازیلین با حدود ۲۵٪ سهم و رافینیت با حدود ۲۰٪ سهم، مهم‌ترین محصولات صادراتی شرکت هستند.
روند فروش‌های داخلی هم عمدتاً به این صورت می‌باشد:

بنزن به پارس
رافینیت به جم
پارازیلین به تندگویان
برش سبک به جم، شازند و تبریز

فروش محصولات شرکت به تفکیک



فروش شرکت به تفکیک سبد محصولات

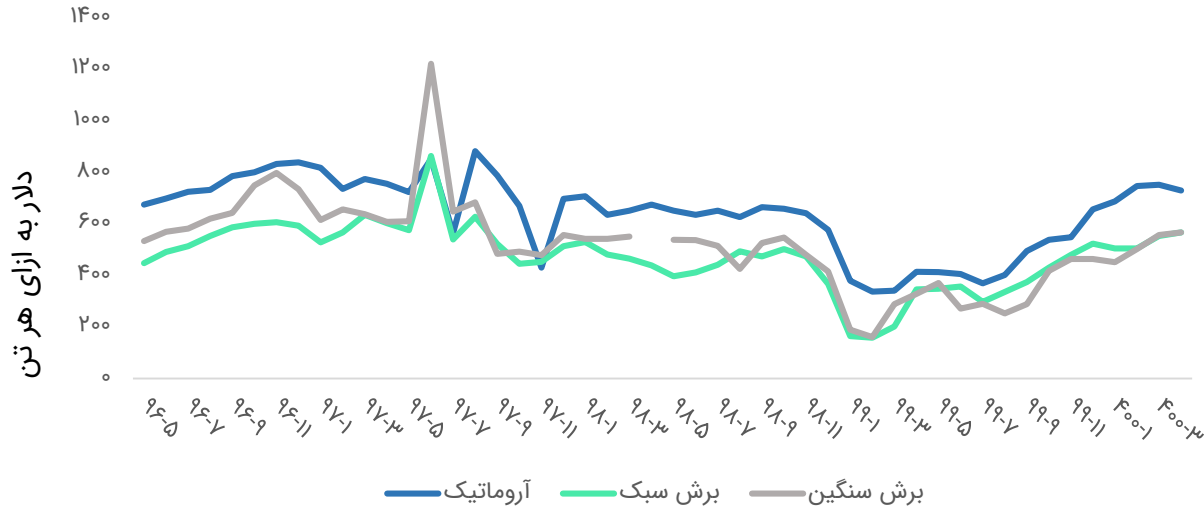


برای ساده‌سازی مدل تحلیلی شرکت:

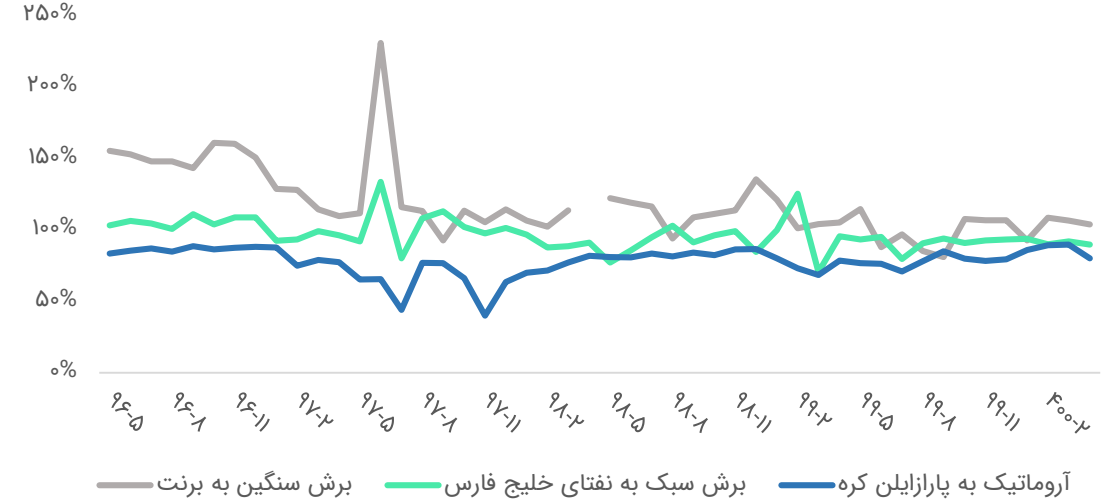
- محصولات برش سبک، رافینیت، نفتای سبک، برش پنتان (C5) و گاز مایع را در سبد برش سبک قرار دادیم و نرخ مرجع برای محصولات این سبد، فوب خلیج فارس نفتا می‌باشد.
- محصولات بنزن، پارازایلن، ارتوزایلن و آروماتیک سنگین را در سبد آروماتیک قرار دادیم و نرخ مرجع برای محصولات این سبد، فوب کره پارازایلن می‌باشد.
- محصول برش سنگین هم به تنهایی سهم قابل توجهی از فروش شرکت را دارد و به عنوان سبد سوم محصولات شرکت در نظر گرفته می‌شود که نرخ‌گذاری آن با فوب خلیج فارس گازوئیل ۰.۲۵٪ (به جای آن از داده‌های نفت برنت استفاده می‌کنیم) می‌باشد.

نرخ فروش محصولات شرکت

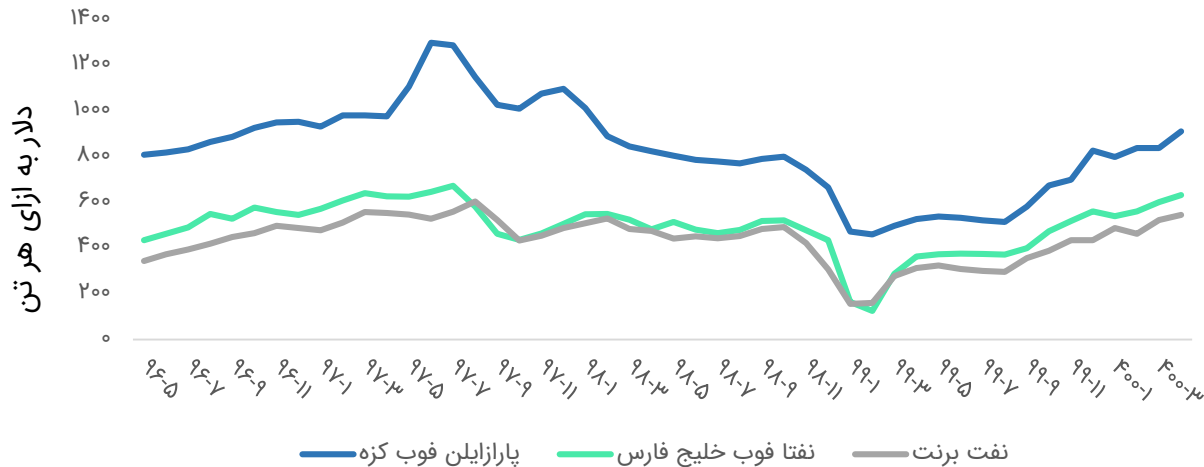
نرخ فروش ماهانه شرکت



نسبت قیمتی سبد محصولات گروه به نرخ محصولات جهانی



نرخ جهانی محصولات مرجع



اگر از ابتدای ۹۸ به بعد را در نظر بگیریم نسبت‌های:

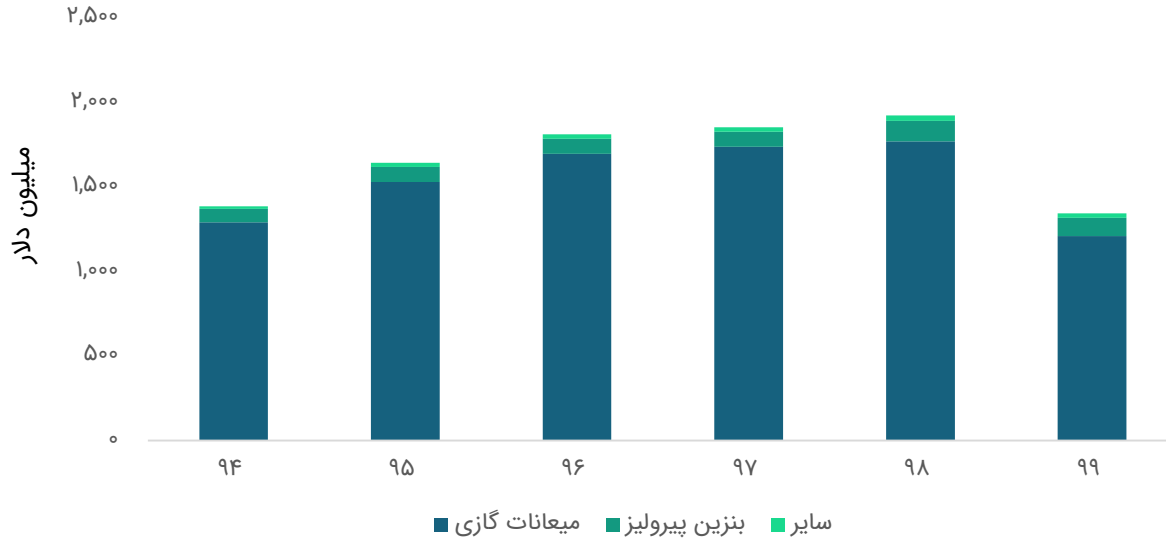
- ۸۰٪ نرخ پارازایلین فوب کره برای سبد آروماتیک شرکت
- ۹۲٪ نرخ نفتای فوب خلیج فارس برای سبد برش سبک شرکت
- ۱۰۶٪ نرخ نفت برنت برای سبد برش سنگین شرکت

اعداد قابل قبولی برای تخمین روند نرخ‌های فروش آتی به نظر می‌رسند.

نرخ نفتای خلیج فارس هم با نرخ نفت برنت همبستگی منطقی دارد و از تقریب پایه ۱.۱۳ برای آن استفاده می‌کنیم.

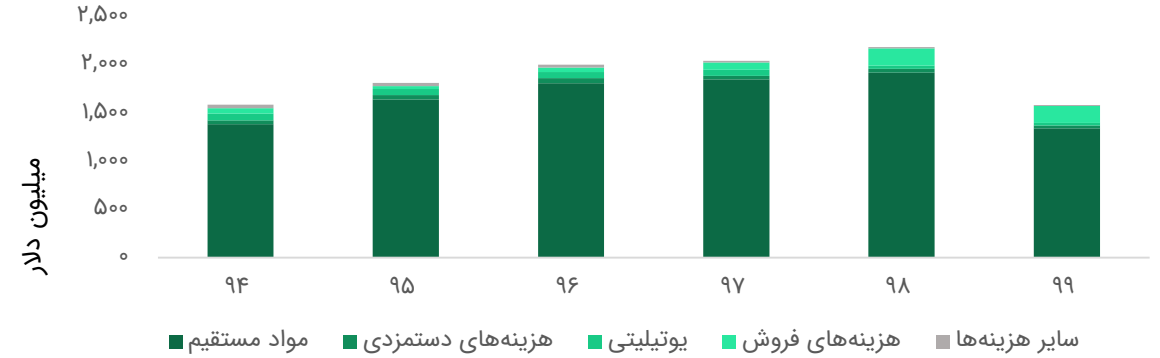
بهای تمام شده عملیات شرکت

مواد مستقیم مصرفی



میعانات گازی شرکت عمدتاً از میدین پارس جنوبی تامین می‌شود (روزانه حدود ۱۲۰ هزار بشکه، ظرفیت سالانه ۴.۵ میلیون تن)
بنزین پیرولیز هم از پتروشیمی جم و با نرخ (فوب خلیج فارس نفتا - \$۱۳) $\times ۰.۹۵$ تهیه می‌شود (ظرفیت سالانه ۲۷۰ هزار تن)

ترکیب بهای تمام شده + هزینه‌های فروش و اداری



اصلی‌ترین مولفه بهای تمام شده شرکت، مواد مستقیم می‌باشد که به طور متوسط سهم سالانه آن حدود ۹۰٪ از هزینه‌های تولید و فروش محصولات بوده است.
البته برای رسیدن به بهای تمام شده کالای فروش رفته، مقادیر نمودار پایین که مربوط به تعدیلات موجودی کالای ساخته شده و در حال ساخت است به اعداد نمودار بالا اضافه می‌شود.

تعدیلات موجودی کالای ساخته شده و در حال ساخت



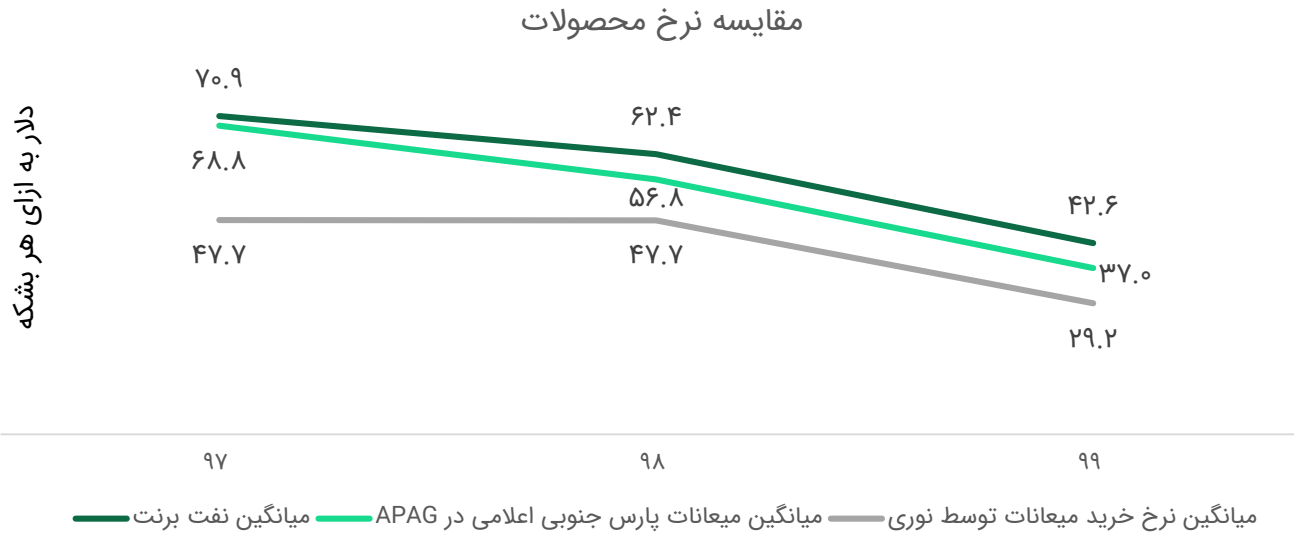
ابهام در نرخ میعانات گازی تحویلی به شرکت

تا چند وقت پیش نرخ میعانات گازی که شرکت از میدین پارس جنوبی دریافت می‌کرد براساس ۹۵٪ میانگین نرخ‌های صادراتی میعانات گازی ایران بود که این نرخ‌های صادراتی به دلیل تحریم‌ها اختلافات قابل توجهی با نرخ‌های میعانات گازی South Pars اعلامی در نشریه پلتس و یا با نرخ میعانات گازی قطر (Qatar LSC) و یا همچنین با نفت برنت داشتند. این موضوع به نفع پتروپالایشی‌های خریدار میعانات گازی پارس جنوبی (من جمله نوری) بوده‌است.

هنوز شفاف‌سازی دقیقی از نرخ‌های جدید میعانات گازی اعلام نشده‌است ولی طبق ابلاغیه اخیر وزارت نفت فرمول تعیین نرخ برای پتروشیمی‌های خریدار میعانات گازی به این شکل خواهد بود:

$$\text{میانگین نرخ میعانات پارس جنوبی} - ۲ \text{ دلار} - \beta \times ۰.۹۵$$

که خود β طبق فرمولی از (مابه‌التفاوت نرخ گازوئیل ۲۵۰۰ ppm و ۱.۰۲ × نرخ گازوئیل ۵۰۰۰ ppm) × ۱.۳ بدست می‌آید که حدوداً ۷۰ سنت الی ۱ دلار در هر بشکه می‌شود.



متوسط نسبت میعانات گازی پارس جنوبی منتشر شده در پلتس به نفت برنت در ۳ سال اخیر، ۹۷٪، ۹۱٪ و ۸۷٪ بوده‌است.

با فرض متوسط نفت برنت ۷۳ دلاری برای ۱۴۰۰ و نسبت ۹۰٪ میعانات پارس جنوبی نسبت به نفت برنت و ضریب β معادل ۷۰ سنت، طبق فرمول جدید نرخ خرید میعانات گازی توسط نوری بشکه‌ای ۶۰ دلار بدست می‌آید که این مقدار، نسبت نرخ خرید میعانات نوری به نفت برنت معادل ۶۸.۵٪ در سال ۹۹ را به ۷۹.۲٪ در ۱۴۰۰ می‌رساند.



شرکت فرعی - پتروشیمی هنگام

پتروشیمی هنگام واحد تولید آمونیاک و اوره با ظرفیت‌های ۷۵۰ و ۱۱۵۵ هزار تن می‌باشد که مالکیت این طرح در سال ۹۹ و با برگزاری مزایده‌ای از هلدینگ فارس به پتروشیمی نوری منتقل شد.

پتروشیمی هنگام در ۲ فاز طراحی شده‌است. فاز اول شامل واحد آمونیاک و یوتیلیتی‌های مورد نیاز این واحد (از طریق پتروشیمی دماوند) و فاز دوم راه‌اندازی واحد اوره می‌باشد. طبق آخرین برآوردها، پیشرفت فیزیکی فاز ۱ و ۲ به ترتیب ۹۲.۳٪ و ۶۴.۲٪ بوده و زمان بهره‌برداری از آن‌ها به ترتیب اسفند ۱۴۰۰ و مرداد ۱۴۰۱ تخمین زده می‌شود.

همچنین کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز طرح ۵۳۸ میلیون یورو متشکل از ۳۷۲ میلیون یورو و ۱۴۲۸ میلیارد تومان (به وقت سال ۹۷) می‌باشد که تاکنون از بخش ارزی آن حدود ۲۷۸ میلیون یورو تحقق یافته که حدود ۳۷ میلیون یورو آن از طریق فایننس بانک‌ها و مابقی از طریق سهامدار بوده و در بخش ریالی ۱۵۹۳ میلیارد تومان از طریق سهامدار و ۲۸ میلیارد تومان تسهیلات تامین شده‌است.

در جدول مقابل مفروضات تخمین و سودآوری پتروشیمی هنگام درج شده‌است.

سایر طرح‌های توسعه‌ای پتروشیمی نوری

شیرین سازی برش سنگین

به خاطر قوانین سخت‌گیرانه زیست محیطی، صادرات گازوئیل با سولفور بالا (محصول تولیدی شرکت از این نوع می‌باشد)، به شدت سخت و محدود شده‌است. این پروژه بیشتر به منظور کاهش موانع فروش اجرا شده و بازده سرمایه‌گذاری پایینی دارد. هزینه سرمایه‌گذاری این طرح حدود ۶۰ میلیون دلار و سودآوری پایدار سالانه آن حدود ۱۰ میلیون دلار تخمین زده می‌شود که از ابتدای سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد.

زیروفلرینگ

با توجه به اینکه حدود ۶٪ از خوراک مجتمع قابل استفاده نیست و به صورت گاز مشعل به هدر می‌رود، پروژه زیروفلرینگ با تولید سالانه ۶۵ هزارتن گاز مایع و ۶۰ هزارتن آمونیوم سولفات (نوعی کود کشاورزی)، این میزان از هدررفت را به صفر خواهد رساند. هزینه سرمایه‌گذاری این طرح حدود ۴۵ میلیون دلار و سودآوری پایدار سالانه آن حدود ۱۵ میلیون دلار تخمین زده می‌شود که از ابتدای سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد.

۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۲۰	۲۲	نرخ گاز خوراک - سنت/دلار
۶	۷	نرخ گاز سوخت / سنت/دلار
۲۳۴	۳۱	مقدار فروش آمونیاک - هزار تن
۶۹۶	۰	مقدار فروش اوره - هزار تن
۳۳۸	۳۰۰	نرخ فروش آمونیاک - دلار/تن
۴۵۰	۴۰۰	نرخ فروش اوره - دلار/تن
۳۳	۲	استهلاک - میلیون دلار
۸.۵	۰.۵	هزینه مالی - میلیون دلار
۲۰	۲۰	سایر هزینه‌های سربار و دستمزد به ازای تولید هر تن محصول - دلار
۳۹۲	۹	درآمد عملیاتی - میلیون دلار
۲۳۲	۳	سود خالص - میلیون دلار

سود و زیان چند سال اخیر شرکت

	۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	
	۴۳۱,۹۴۴,۷۱۵	۲۴۴,۵۲۴,۷۷۰	۱۴۱,۵۳۶,۷۲۶	۹۱,۰۵۷,۹۶۱	۷۷,۴۷۲,۹۱۶	۶۰,۳۴۲,۰۶۵	م ریال درآمد عملیاتی
	۲,۰۴۵	۲,۱۸۳	۱,۸۴۳	۲,۲۵۱	۲,۱۳۰	۱,۷۶۴	م دلار
	(۳۰۳,۹۹۸,۲۹۶)	(۲۰۰,۰۰۹,۸۵۴)	(۱۳۱,۶۲۲,۰۸۴)	(۷۷,۸۷۶,۷۱۷)	(۶۴,۸۴۲,۴۴۸)	(۵۳,۴۹۸,۹۳۶)	بهای تمام شده
	(۴۰,۳۵۹,۷۲۳)	(۲۱,۷۲۱,۰۲۹)	(۶,۹۳۳,۳۸۱)	(۲,۶۳۰,۳۱۲)	(۱,۷۹۴,۱۰۷)	(۲,۴۵۶,۸۹۴)	هزینه‌های فروش و اداری
	۲۱,۸۸۱,۳۲۹	۵,۵۳۰,۳۴۹	۱۱,۵۷۰,۷۷۲	۹۱۰,۸۵۶	۱,۵۰۰,۶۲۹	۴۰,۷۳۵	سایر اقلام عملیاتی
	۱۰۹,۴۶۸,۰۲۵	۲۸,۳۲۴,۲۳۶	۱۴,۵۵۲,۰۳۳	۱۱,۴۶۱,۷۸۸	۱۲,۳۳۶,۹۹۰	۴,۴۲۶,۹۷۰	سود عملیاتی
	۲۵%	۱۲%	۱۰%	۱۳%	۱۶%	۷%	حاشیه سود عملیاتی
	۰	۰	(۲۵۰,۱۷۷)	(۵۰۰,۴۸۷)	(۵۸۹,۴۰۳)	(۴۶,۳۸۲)	هزینه مالی
	۱۴,۶۹۴,۲۷۸	۷,۴۵۸,۹۵۸	۷,۱۹۲,۱۱۱	۴,۶۸۵,۱۰۹	(۴,۱۵۵,۸۸۸)	۵۵۰,۰۴۴	سایر اقلام غیرعملیاتی
	(۴۹,۹۰۱)	(۱,۶۵۲,۰۸۵)	(۳۴۰,۰۳۶)	(۳۰۷,۴۹۰)	۰	۰	مالیات
	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۲	۳۴,۱۳۱,۱۰۹	۲۱,۱۵۳,۹۳۱	۱۵,۳۳۸,۹۲۰	۷,۵۹۱,۶۹۹	۴,۹۳۰,۶۳۲	م ریال سود خالص
	۵۸۸	۳۰۵	۲۷۵	۳۷۹	۲۰۹	۱۴۴	م دلار
	۲۹%	۱۴%	۱۵%	۱۷%	۱۰%	۸%	حاشیه سود خالص
	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
	۱۳,۷۹۰	۱۱,۳۷۷	۷,۰۵۱	۵,۱۱۳	۲,۵۳۱	۱,۶۴۴	سود به ازای هر سهم - ریال

*درآمد غیرعملیاتی شرکت عمدتاً مربوط به سود سپرده بانکی و تسعیر دارایی‌های ارزی غیرعملیاتی می‌باشد.

تخمین سودآوری سال ۱۴۰۰

خوش‌بینانه ۴۰۱	۴۰۱ پایه	۴۰۱ بدبینانه	۴۰۰	
۳,۲۹۳	۲,۹۵۹	۲,۷۹۰	۳,۱۱۵	درآمد عملیاتی - میلیون دلار
(۲,۷۲۵)	(۲,۴۳۰)	(۲,۳۳۹)	(۲,۵۴۹)	بهای تمام شده+هزینه فروش، اداری - میلیون دلار
۵۶۸	۵۲۹	۴۵۰	۵۶۶	سود عملیاتی - میلیون دلار
۱۷%	۱۸%	۱۶%	۱۸%	حاشیه سود عملیاتی
۲۴۲	۲۴۲	۲۴۲	۹۰	درآمد غیرعملیاتی - میلیون دلار
۰	(۴۸)	(۴۱)	(۵۱)	مالیات - میلیون دلار
۸۱۰	۷۲۴	۶۵۲	۶۰۵	سود خالص - میلیون دلار
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال
۲۶,۱۰۰	۲۱,۷۰۵	۱۸,۱۰۸	۱۶,۱۴۰	سود به ازای هر سهم - ریال

مفروضات تحلیل

خوش‌بینانه ۴۰۱	۴۰۱ پایه	۴۰۱ بدبینانه	۴۰۰	
۴,۸۰۰,۰۰۰	۴,۷۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۵۰,۰۰۰	مجموع مقدار تولید و فروش محصولات - تن
۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۴۱۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۹۵,۰۰۰	مقدار تولید و فروش سبد برش سنگین
۱,۹۲۰,۰۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۸۴۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	مقدار تولید و فروش سبد برش سبک
۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۴۱۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۰۰۰	۱,۳۹۵,۰۰۰	مقدار تولید و فروش سبد آروماتیک
۶۱۲	۵۴۹	۵۳۳	۵۸۸	نرخ فروش سبد برش سنگین - دلار/تن
۶۱۸	۵۵۵	۵۳۹	۵۸۹	نرخ فروش سبد برش سبک - دلار/تن
۸۵۱	۸۱۰	۷۷۰	۸۶۰	نرخ فروش سبد آروماتیک - دلار/تن
۷۸	۷۰	۶۸	۷۵	نرخ نفت برنت - دلار/بشکه
۴۸۹	۴۳۷	۴۲۴	۴۶۹	نرخ خرید میعانات گازی - دلار/تن
۵۸۵	۵۲۴	۵۰۹	۵۶۲	نرخ خرید بنزین پیرولیز - دلار/تن
۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار - ریال

در حالت خوش‌بینانه فرض شده است تمدید معافیت مالیاتی ۱۰ ساله شامل حال نوری نیز بشود.

برای درآمدهای غیرعملیاتی سال ۴۰۱، فرض شده است که علاوه بر ۸۰ میلیون دلار سود سپرده بانکی، شرکت فرعی پتروشیمی هنگام نیز تقسیم سود نقدی ۷۰٪ داشته باشد.

کیان

اطلاعیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

KIAN

گروه خدمات مالی کیان

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند،

پلاک ۱۹، طبقه ۴، کد پستی ۴۴۸۳۴ - ۱۵۱۴۹

a.mohammadian@kian.capital

تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴

