

گزارش تحلیلی صنعت پالایشگاه

امین
هوشمندی مالی



این گزارش تنها یک نظر است تحلیل کران تاین سرمایه این است و به هیچ عنوان به معنی توصیه ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی باشد و شرکت تاین سرمایه این هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با مخابرات این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.

• فهرست

مقدمه..... ۴

ذخایر نفت..... ۵

عرضه و تقاضای جهانی..... ۶

ظرفیت پالایش در جهان..... ۸

نرخ‌های جهانی..... ۹

فرآیند تولید..... ۱۰

فرآورده‌های نفتی..... ۱۱

کاربرد فرآورده‌های نفتی..... ۱۲

کرک اسپرد محصولات..... ۱۳

ضریب پیچیدگی..... ۱۵

میادین نفتی ایران..... ۱۶

پالایشگاه‌های ایران..... ۱۷

ترکیب محصولات پالایشگاه‌های کشور..... ۱۸

مفروضات تحلیل..... ۱۹

شپنا..... ۲۰

شبندر..... ۲۲

شتران..... ۲۴

شبریز..... ۲۶

شاوان..... ۲۸

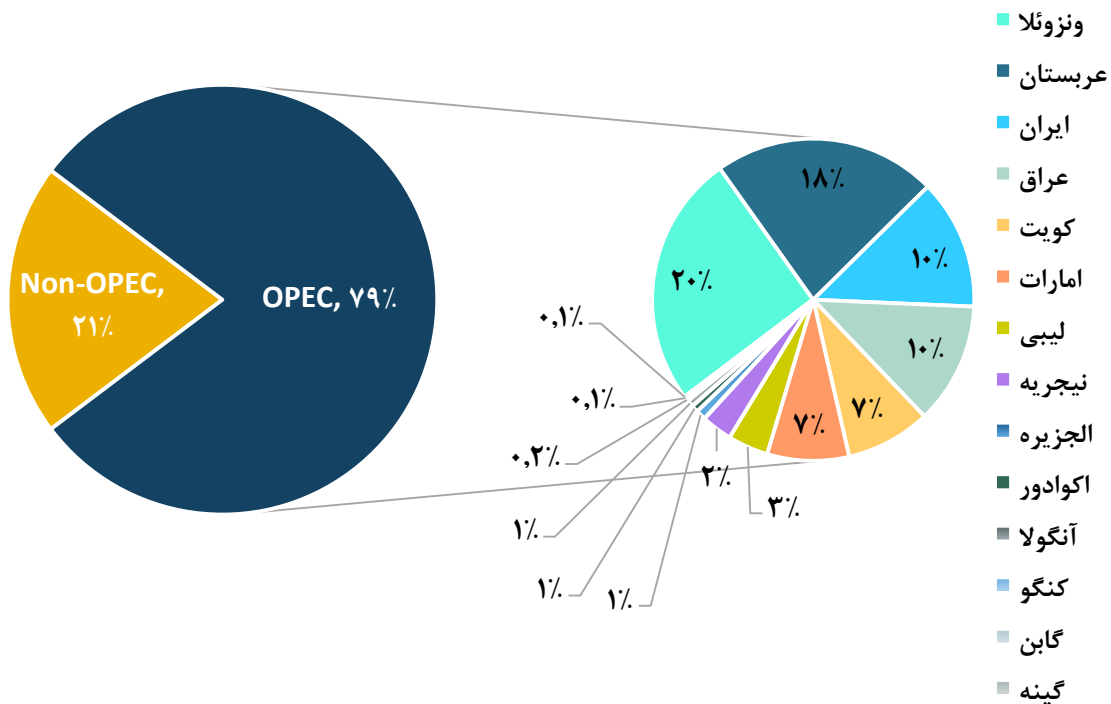
شراز..... ۳۰

مقایسه پالایشگاه‌ها..... ۳۲

نتیجه‌گیری..... ۳۷

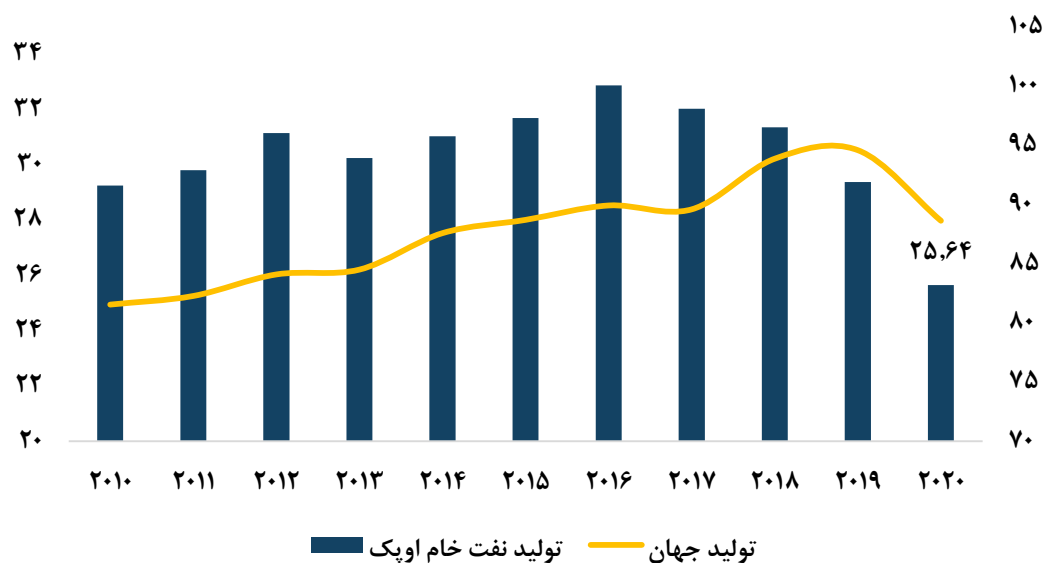
- نفت و گاز طبیعی عمده‌ترین صنایع در بازار انرژی هستند و نقش مهمی در اقتصاد جهانی به عنوان منابع اصلی سوخت جهان ایفا می‌کنند. فرآیندها و سیستم‌های دخیل در تولید و توزیع نفت و گاز بسیار پیچیده، سرمایه‌بر بوده و نیاز به تکنولوژی روز دارند.
- کشورهای OECD (سازمان همکاری و توسعه اقتصادی که دارای ۳۷ عضو است) که حدود ۶۲ درصد نفت جهان را مصرف می‌کنند تنها ۷ درصد ذخایر نفتی را در اختیار دارند. به همین دلیل به کشورهایی که دارای ذخایر عظیم نفت و گاز هستند، وابسته‌اند.
- اولین پالایشگاه سیستماتیک نفت جهان در پلوتشتی رومانی در سال ۱۸۵۶ ساخته شد. **Oljeon** پالایشگاه قدیمی دیگری است که در سال ۱۸۷۵ افتتاح گردید و هم اکنون به عنوان موزه در میراث جهانی یونسکو به ثبت رسیده است. تعداد زیادی از پالایشگاه‌های بزرگ جهان در منطقه آسیا و اقیانوسیه قرار دارند. پالایشگاه جام‌نگر واقع در ایالت گجرات هند، دارای ظرفیت پالایش یک میلیون و ۲۴۰ هزار بشکه در روز است که این میزان یک‌چهارم کل ظرفیت پالایشی کشور هند را شامل می‌شود.
- اولین پالایشگاه در ایران در شهر آبادان در سال ۱۲۸۷ شمسی احداث گردید و در سال ۱۲۹۱ با ۲۵۰۰ بشکه در روز به بهره‌برداری رسید. این پالایشگاه در سال‌های ۱۳۲۰ و ۱۳۵۶ به عنوان بزرگ‌ترین پالایشگاه نفت جهان شناخته شد. پالایشگاه آبادان اولین پالایشگاه نفتی است که در خاورمیانه احداث شده و بزرگ‌ترین پالایشگاه ایران با ظرفیت پالایش ۳۹۰ هزار بشکه در روز است.
- براساس بررسی آماری بریتیش پترولیوم در سال ۲۰۲۰، پالایشگاه‌های نفت جهان روزانه حدود ۸۳ میلیون بشکه نفت خام پردازش می‌کنند و درآمد سالانه این صنعت حدود ۵۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود.

سهم اوپک از ذخایر نفت جهان



- طبق گزارش بریتیش پترولیوم ذخایر نفتی کشف شده جهان ۱,۴۹۸ میلیارد بشکه می‌باشد که ۹۳.۵ درصد آن در اختیار ۱۴ کشور است. ونزوئلا با بیش از ۳۰۴ میلیارد بشکه نفت، عربستان سعودی با ۲۹۸ میلیارد بشکه و کانادا با ۱۷۰ میلیارد بشکه به ترتیب در رتبه های اول تا سوم از نظر ذخایر نفتی قرار دارند. ایران نیز با داشتن ۱۵۵ میلیارد بشکه ذخایر نفتی در رتبه چهارم قرار می‌گیرد.
- طبق گزارش اوپک، حدود ۷۹ درصد ذخایر نفت جهان در کشورهای عضو اوپک قرار دارد. ۶۴.۵٪ حجم ذخایر نفت اوپک نیز در خاورمیانه است. ذخایر اثبات شده نفت اوپک در حال حاضر ۱,۱۹۰ میلیارد بشکه است.
- ونزوئلا، عربستان، ایران و عراق بیشترین میزان ذخایر نفت جهان را در بین کشورهای عضو اوپک در اختیار دارند.

عرضه نفت جهان و اوپک - میلیون بشکه در روز

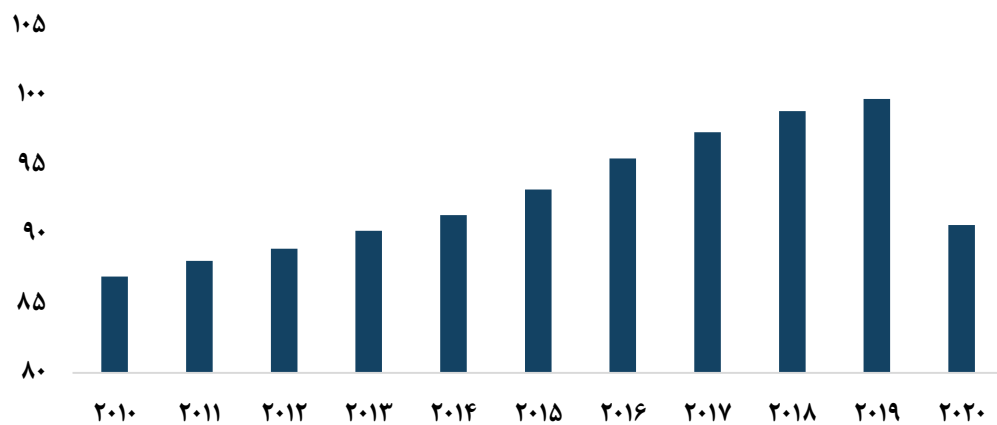


- تولید نفت خام اوپک در سال ۲۰۲۰، براساس منابع ثانویه، ۲۵.۶۴ میلیون بشکه در روز بوده است که نسبت به سال ۲۰۱۹ حدود ۶.۱۲ درصد کاهش داشته است. در سال ۲۰۲۰ شیوع ویروس کرونا سبب بی‌ثباتی شدید در بازار نفت شد. بسیاری از کشورها برای جلوگیری از شیوع بیماری، قرنطینه‌های سراسری اعمال کردند که سبب کاهش تولید و تقاضا در بازار نفت گردید.

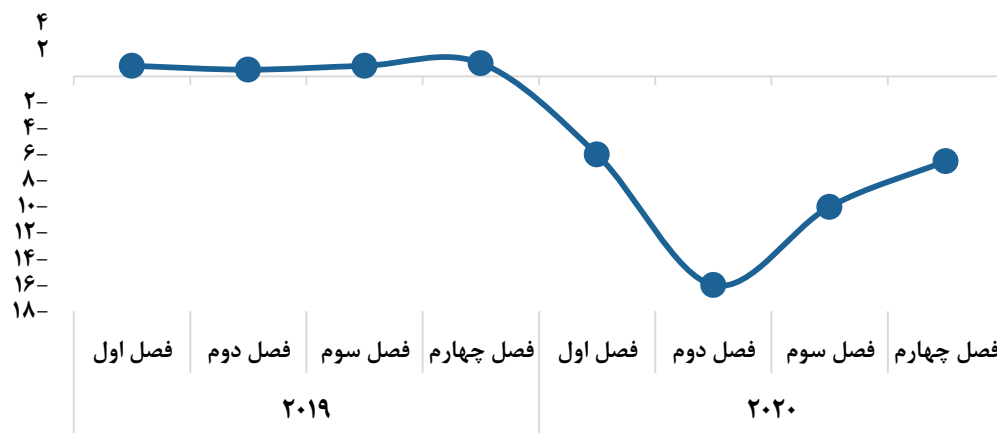
- بازار نفت تحت تاثیر محرک‌های مالی و پولی و همچنین شروع روند واکسیناسیون شاهد بهبود تدریجی بود. در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۱، تولید نفت خام اوپک حدود ۲۵.۱ میلیون بشکه در روز بوده و به ترتیب عربستان سعودی، عراق، امارات متحده عربی، کویت و ایران بیشترین سهم از تولید این منطقه را به خود نسبت داده‌اند. ائتلاف سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) و متحدانش (اوپک پلاس) در آخرین نشست خود در شهریورماه ۱۴۰۰، افزایش تولید ماهانه به میزان ۴۰۰،۰۰۰ بشکه در روز را تصویب کردند.

- پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۱ عرضه در کانادا، روسیه، چین، ایالات متحده، نروژ و برزیل افزایش و تولید در بریتانیا، کلمبیا، اندونزی و مصر کاهش یابد.

تقاضای نفت خام در جهان - میلیون بشکه در روز



رشد تقاضای جهانی نفت



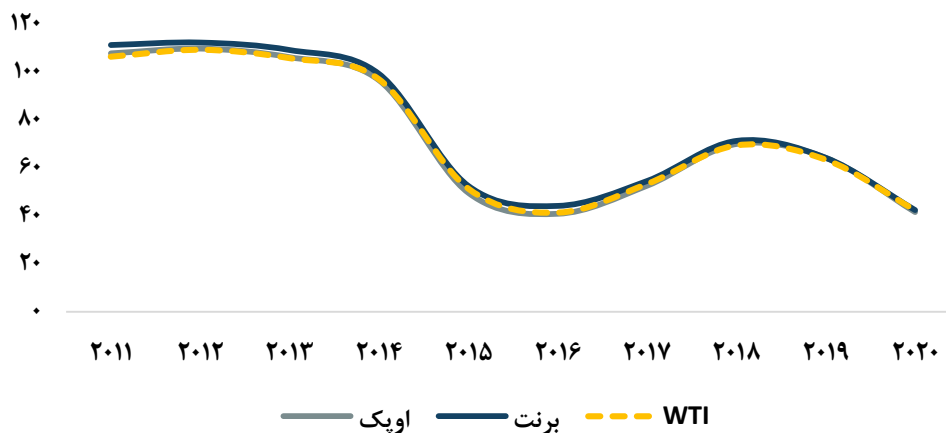
- شیوع کرونا باعث سقوط تاریخی تقاضای جهانی نفت شد به طوری که در فصل دوم ۲۰۲۰، تقاضا ۱۵.۹ میلیون بشکه در روز کاهش یافت.
- میزان تقاضا در سال ۲۰۲۰ به میزان حدود ۹ میلیون بشکه در روز کاهش داشت. اوپک و اوپک پلاس انتظار دارند تقاضا برای نفت، در سال ۲۰۲۱، ۵.۹۵ میلیون بشکه در روز رشد کند اما تقاضا در نیمه اول سال ۲۰۲۱ تنها حدود سه میلیون بشکه در روز رشد داشته است.
- بزرگترین مصرف‌کنندگان نفت در جهان، چین، آمریکا، هند، کانادا، روسیه و عربستان هستند. آمریکا در سال ۲۰۱۹، روزانه ۷.۴۷ میلیون بشکه نفت مصرف کرده است.
- طبق گزارش اوپک پیش‌بینی می‌شود میزان تقاضای نفت خام در سال ۲۰۲۱ در حدود ۶ میلیون بشکه در روز افزایش یافته و به ۹۶.۶ میلیون بشکه در روز برسد. میزان افزایش تقاضای نفت خام در سال ۲۰۲۲ نیز ۴.۱۵ میلیون بشکه در روز پیش‌بینی می‌شود.



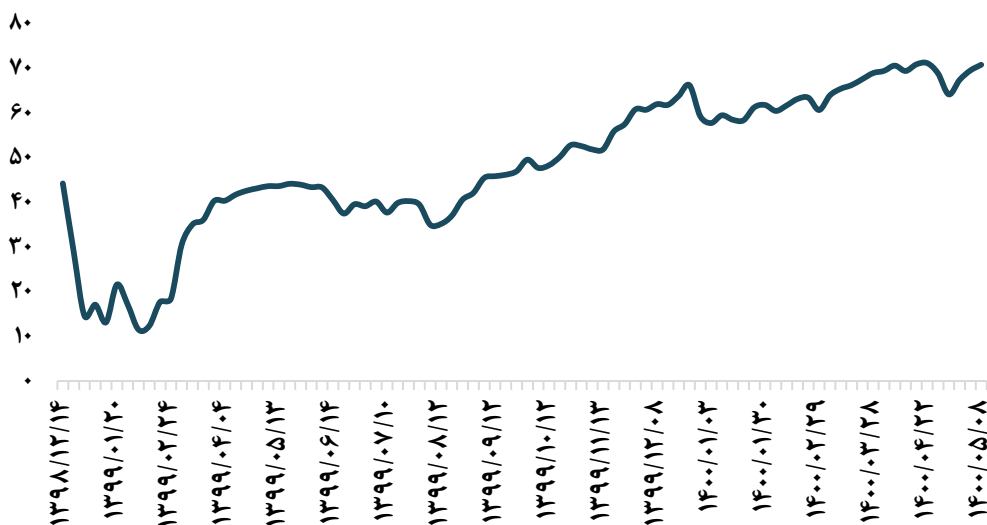
مقیاس میلیون بشکه در روز

- ۶۳ درصد ظرفیت پالایشی جهان در ۱۰ کشور چین، آمریکا، روسیه، هندوستان، ژاپن، کره جنوبی، عربستان، برزیل، آلمان و ایران قرار دارد.
- چین در سال ۲۰۲۰ و در طول شیوع ویروس کرونا ظرفیت پالایش خود را افزایش داد و توانست با پشت سر گذاشتن آمریکا، عنوان بزرگترین کشور پالایش‌کننده نفت را از آن خود کند.
- چین و هند طرح‌های توسعه‌ای را برای افزایش ظرفیت پالایش در دست اجرا دارند به طوری که هند در تلاش است ظرفیت پالایش خود را در حدود ۶۰ درصد افزایش دهد.
- ظرفیت بالفعل پالایش نفت خام ایران در حال حاضر ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه در روز می‌باشد. طی سال‌های گذشته برنامه ریزی‌هایی جهت افزایش ظرفیت پالایشی کشور به ۳ میلیون ۸۴۰ هزار بشکه در روز صورت گرفته است که با توجه به عدم توفیق در جذب سرمایه داخلی و خارجی به‌واسطه تحریم‌های یک‌جانبه و تنگناهای مالی اقتصاد ایران به دلیل رکود حاکم، با سیاست هدفگذاری شده فاصله چشم‌گیری دارد.

روند قیمت نفت خام



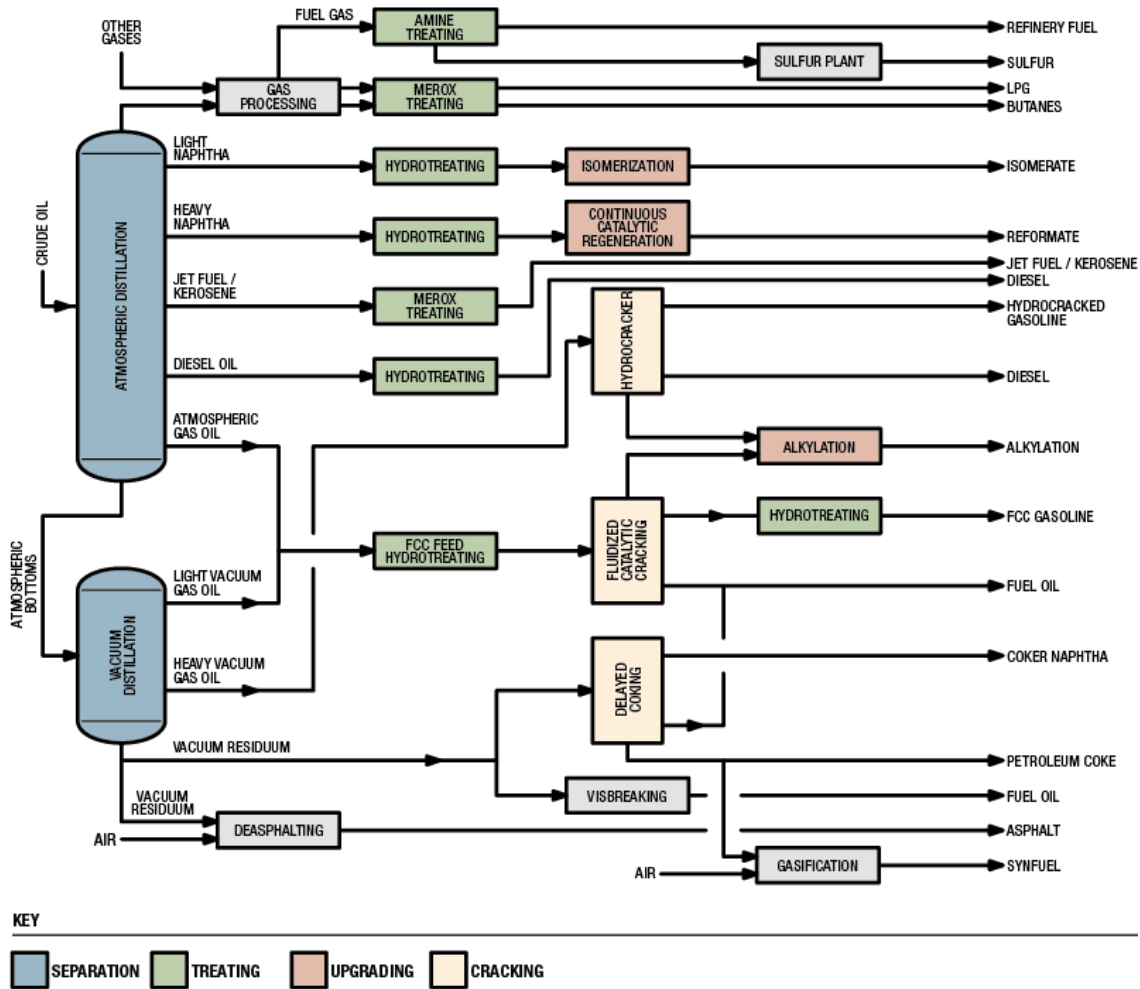
قیمت نفت سنگین ایران



- رشد اقتصادی جهان برای سال ۲۰۲۱ در حال حاضر ۵.۶ درصد است و اوپک میزان رشد را برای سال ۲۰۲۲ حدود ۴.۲٪ پیش‌بینی می‌کند. با این حال، پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی همچنان تحت تأثیر عدم قطعیت‌هایی همچون گسترش جهش‌های جدید ویروس کرونا و سرعت واکسیناسیون در سراسر جهان است. علاوه بر این، سطح بدهی‌های دولتی در بسیاری از مناطق، همراه با فشارهای تورمی و پاسخ بانک‌های مرکزی، همچنان عوامل کلیدی هستند که نیاز به نظارت دقیق دارند.

- متوسط قیمت سبد نفتی اوپک در جولای ۲۰۲۱ به ۷۳.۵۳ دلار در هر بشکه رسید که بالاترین میزان از اکتبر سال ۲۰۱۸ بوده است و نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۳.۸٪ افزایش داشته است. متوسط قیمت نفت برنت نیز در ماه جولای ۲۰۲۱، ۷۴.۳۹ دلار در هر بشکه بوده است.

- قیمت نفت سنگین ایران در ماه جولای ۲۰۲۱، معادل ۶۹ دلار در هر بشکه بوده که حدود ۴.۵۲ دلار نسبت به متوسط سبد نفتی اوپک کمتر است.



• پالایشگاه‌ها از نظر محصول تولیدی به ۳ دسته قابل تقسیم هستند:

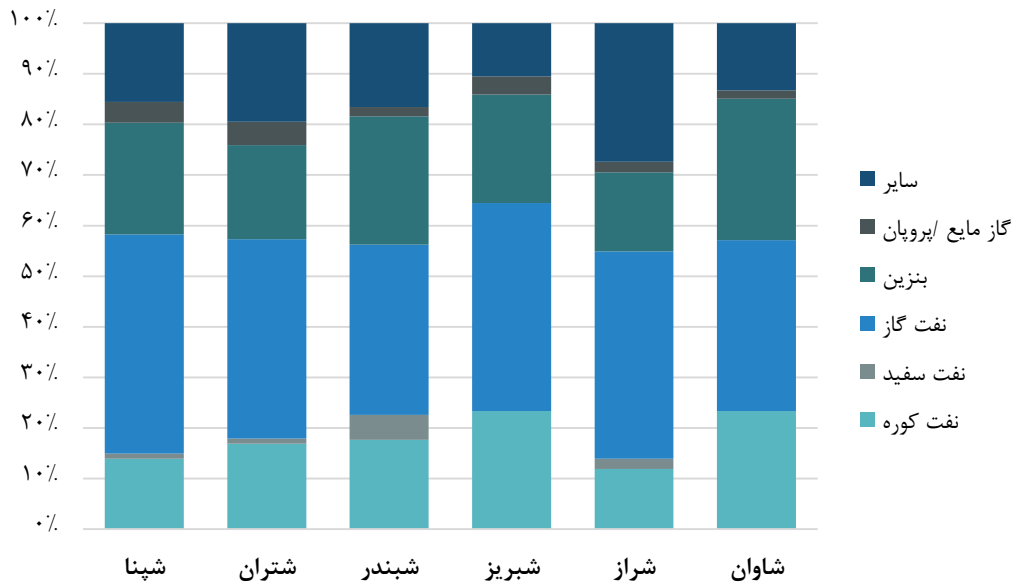
✓ پالایشگاه‌های سوخت که محصولاتی مانند بنزین، گازوئیل، گاز مایع و نفت سفید تولید می‌کنند.

✓ پالایشگاه‌های روغن ساز که محصول تولیدی آن‌ها روغن و روان‌کننده‌های سبک و سنگین است.

✓ پتروپالایشگاه که علاوه بر محصولات سوختی مواد اولیه واحدهای پتروشیمی مانند آروماتیک‌ها، اتیلن، بوتادین و ... تولید می‌کنند.

• مهم‌ترین عملیات در پالایشگاه، تقطیر نفت خام است که تفکیک و جداسازی نفت خام به برش‌های نفتی بر اساس اختلاف نقطه جوش فرآورده‌ها است و در برج تقطیر انجام می‌شود. سپس فرآیندهای دیگری همچون رفرمینگ و ایزومری برای افزایش عدد اکتان بنزین و فرآیندهای هیدروکراکینگ، ککینگ، الیگومری جهت بهبود خواص یا تغییر خواص فرآورده‌ها انجام می‌شود. در فرآیند تصفیه نیز حذف آلاینده‌ها از فرآورده‌های نفتی صورت می‌گیرد.

مقدار تولید سال ۹۹



فرآورده اصلی	
شتران	گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سوخت‌های هوایی سبک و سنگین
شپنا	گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره به همراه سوخت‌های هوایی
شراز	گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره به همراه سوخت سبک و سنگین
شبندر	بنزین، نفت گاز، نفت سفید، نفت کوره، گاز مایع و سوخت‌های هوایی سبک و سنگین
شاوان	گاز مایع، بنزین موتور، سوخت جت، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره
شبریز	گاز مایع، نفت سفید، نفت کوره، نفت گاز، بنزین و سوخت هوایی

فرآورده فرعی	
شتران	حلال، نفتا، وکیوم باتوم، روغن پایه مرغوب، آیزوریسایکل، گوگرد و هیدروژن سولفور
شپنا	وکیوم باتوم، نفت سفید ویژه، نفتا، پلاتفرمیت و روغن پایه، آیزوکروسین، آیزو دیزل، انواع حلال‌ها، آیزوریسایکل
شراز	حلال، نفتا، گوگرد، وکیوم باتوم، آیزوریسایکل، آیزوفید
شبندر	نفتا، وکیوم باتوم، وکیوم سلاپس، لوبکات، آیزوریسایکل، گوگرد، انواع حلال، و پروپان
شاوان	گوگرد، نفتای سبک و سنگین
شبریز	وکیوم باتوم، قیر، آیزوریسایکل، گوگردگرانول، انواع حلال‌ها، سلاپس واکس، آیزوفید، لوبکات، ریفرمیت نفتا، گاز اتان، بوتان و بنزن



گوگرد
تولید آفت‌کش‌های کشاورزی، صنایع نظامی، شیمیایی و مصارف خانگی

وکیوم
باتوم
خوراک واحدهای قیرسازی، آسفالت‌سازی و ایزوگام

سوخت
جت
سوخت هواپیما و جت

آیزورسیایکل
خوراک کارخانجات روغن‌سازی

آیزوفید
خوراک کارخانجات روغن‌سازی

نفثا
خوراک واحد الفین و آروماتیک جهت تبدیل به اتیلن و پروپیلن

گاز مایع
سوخت وسایل گازسوز خانگی و صنایع، جایگزین در خودروها

بنزین
موتور
سوخت انواع موتورهای بنزینی درون‌سوز

نفت
سفید
سوخت در لوازم نفت سوز خانگی و صنعتی و چراغهای روشنایی

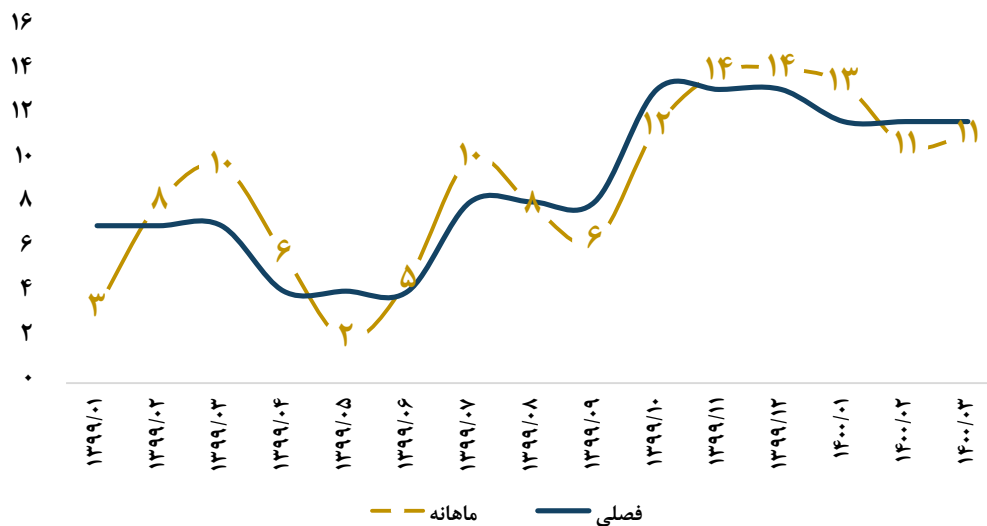
نفت گاز
سوخت در موتورهای درون‌سوز دیزلی و انواع مشعل‌های خانگی و صنعتی

نفت
کوره
سبک
سوخت در دیزل‌های ثابت و متحرک

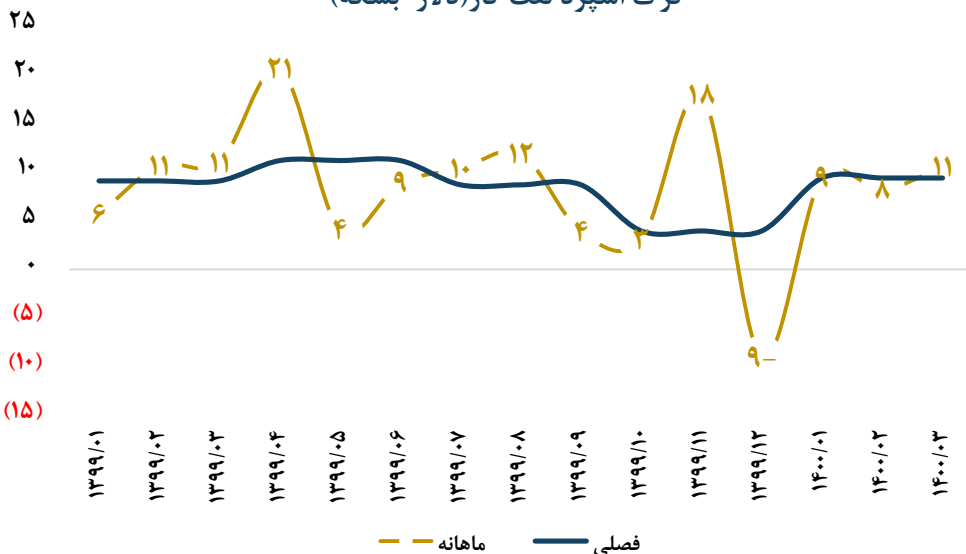
نفت کوره
سنگین
سوخت در صنایع و نیروگاه‌ها



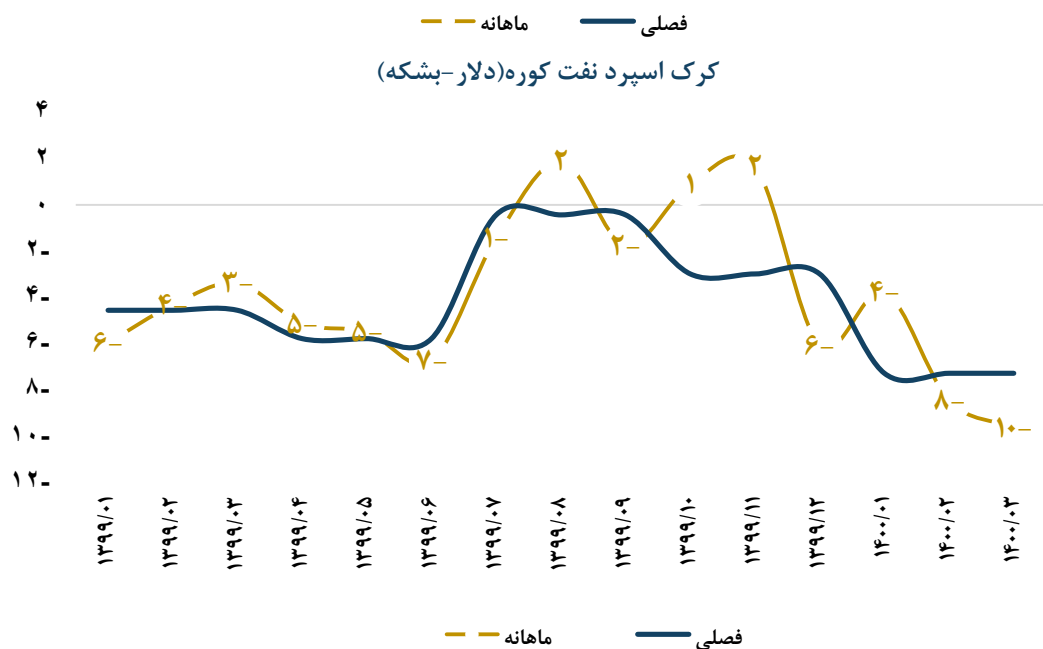
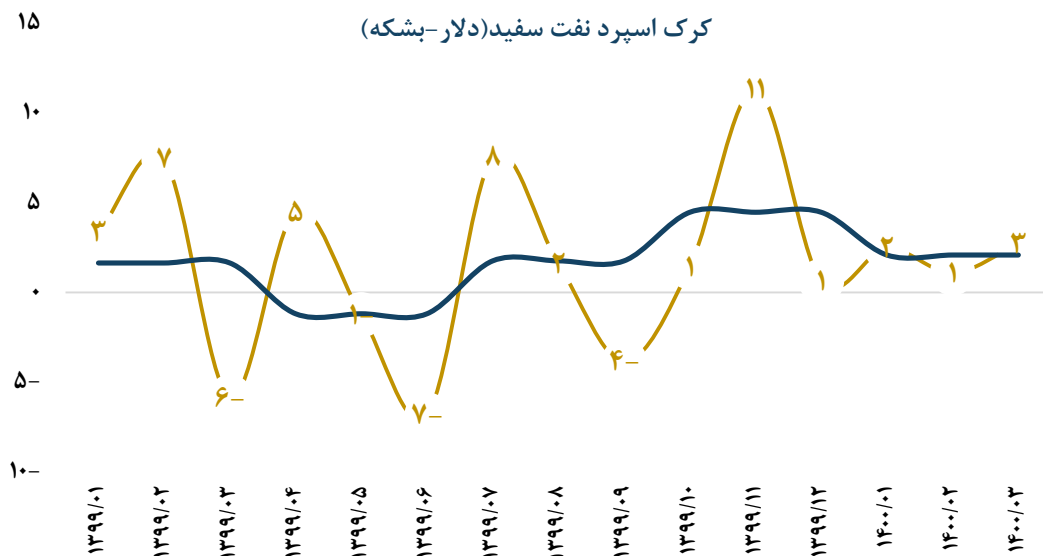
کرک اسپرد بنزین (دلار-بشکه)



کرک اسپرد نفت گاز (دلار-بشکه)

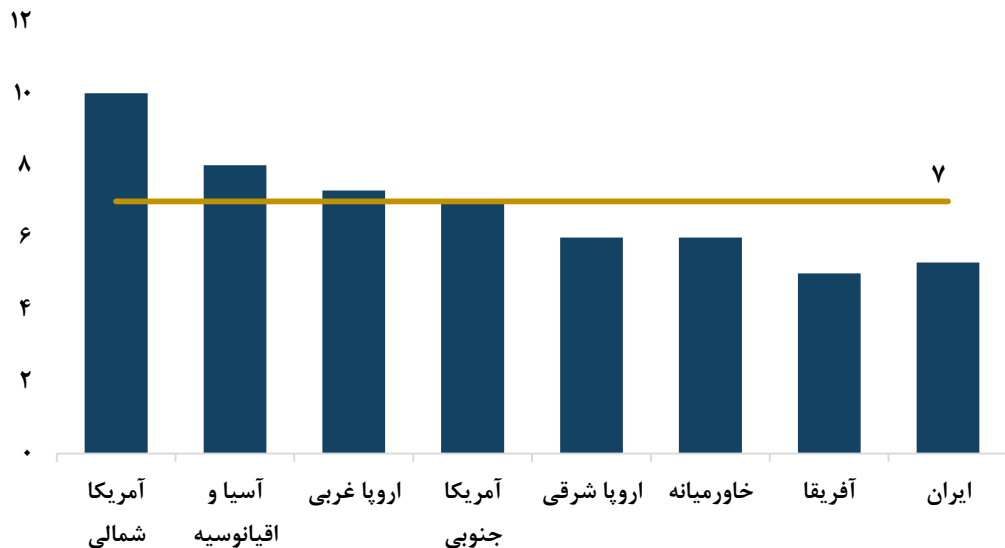


- فاصله قیمتی بین نفت خام و فرآورده‌های نفتی کرک اسپرد نامیده می‌شود و در تحلیل صنعت پالایشگاهی و برآورد سود شرکت‌ها اهمیت دارد.
- طبق دستورالعمل منتشر شده توسط وزارت نفت در سال ۹۹، مبنای محاسبه قیمت هر بشکه نفت خام و میعانات گازی تحویلی به شرکت‌های پالایشی، ۹۵ درصد متوسط بهای محموله‌های صادراتی نفت مشابه در هر ماه شمسی و با اعمال شاخص کیفیت منظور می‌شود و مبنای محاسبه قیمت‌های مربوط به پنج فرآورده اصلی و سوخت هوایی دریافتی از آن‌ها، متوسط وزنی ماهانه قیمت فروش صادراتی دریایی و زمینی فوب ایران، با لحاظ شاخص کیفیت می‌باشد.
- همچنین به موجب مصوبه هیات وزیران مقرر گردید، تا از ابتدای سال ۱۳۹۷ نرخ تسعیر ارز برای محاسبه قیمت خوراک پالایشگاه‌ها و فرآورده‌های تحویلی از آن‌ها برابر با متوسط ماهانه نرخ ارز در سامانه نیما منظور شود.

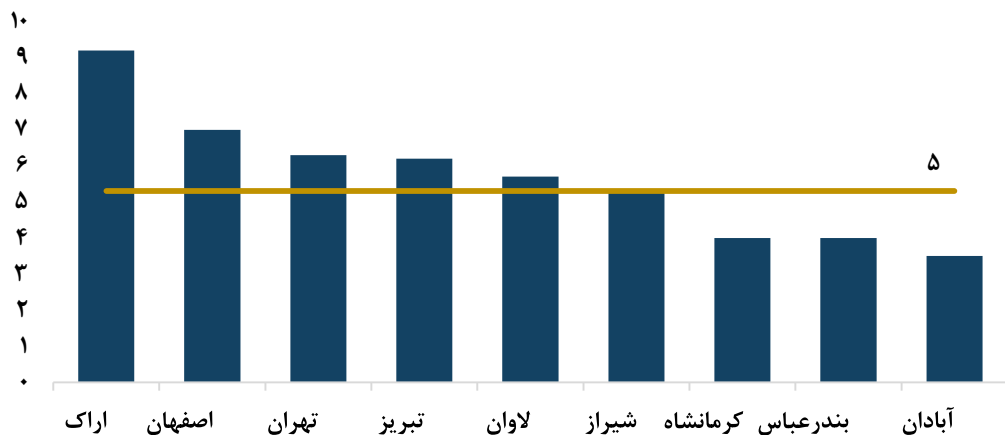


- با توجه به تغییر فرمول و مبنای نرخ گذاری فرآورده های نفتی توسط وزارت نفت در سال ۹۹، تحویل بخش عمده ای از محصولات (فرآورده های اصلی) به شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران و اعلام فصلی نرخ های فرآورده های نفتی توسط این نهاد، کمی محاسبه کرک اسپرد محصولات سلیقه ای شده است.
- در این تحلیل سعی شده است با مقایسه نرخ های گذشته اعلامی توسط شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران با نرخ های منتشر شده منطقه توسط نشریات معتبر جهانی مانند Platts، به ضریب تعدیلی جهت پیش بینی کرک اسپرد فرآورده های اصلی برسیم. با توجه به محاسبات انجام شده کرک اسپرد سال ۱۴۰۰ در محدوده ۴ و برای سال ۱۴۰۱ در محدوده ۴.۹ دلار به ازای هر بشکه پیش بینی شده است. این در شرایطی است که کرک اسپرد سال ۹۹ در محدوده ۴.۱ دلار به ازای هر بشکه بوده است.
- فرآورده های فرعی نیز در بورس کالا و انرژی براساس نرخ های جهانی و تقاضا و عرضه معامله می گردند.

ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های جهان



ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایران

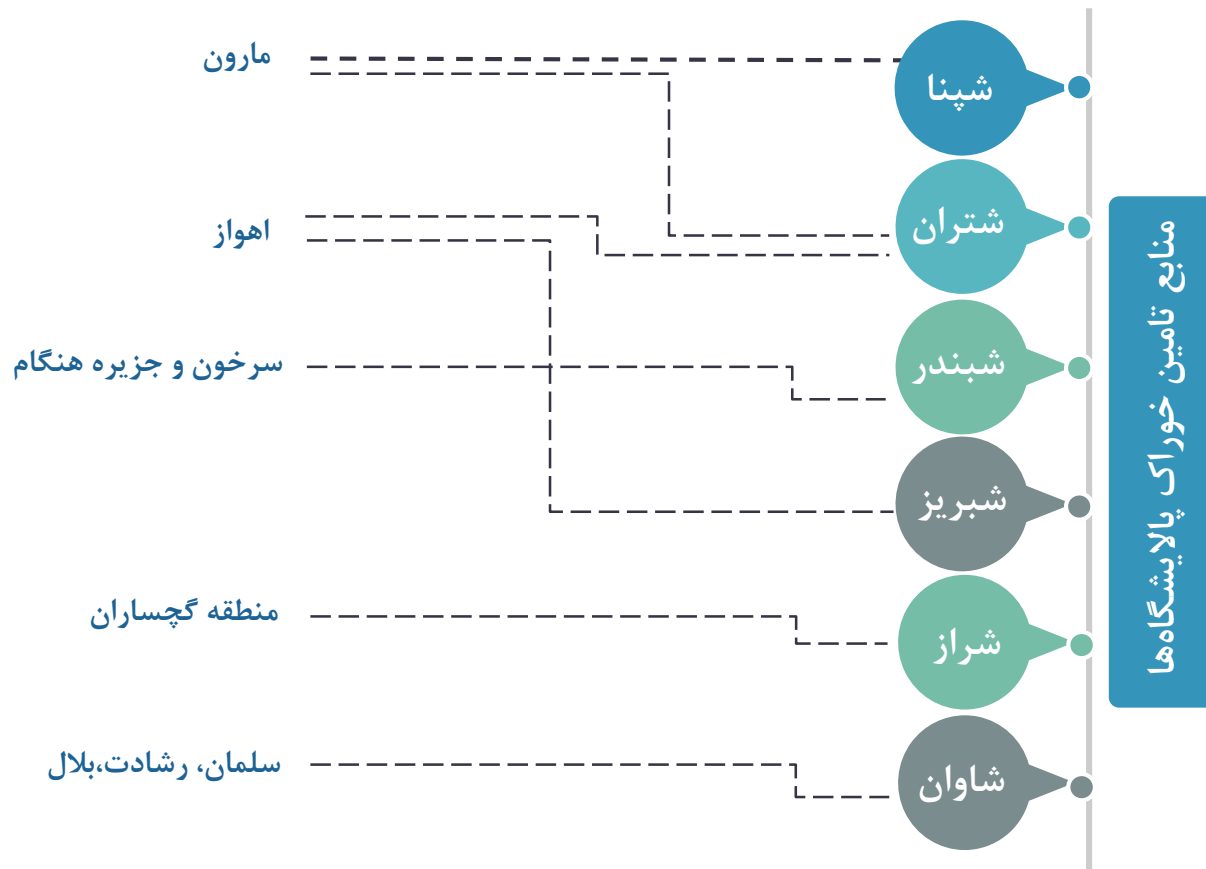


- پالایشگاه‌هایی که قابلیت تولید فرآورده‌های سبک با ارزش افزوده بالاتر دارند، از نظر سودآوری در وضعیت بهتری قرار می‌گیرند. برای بررسی میزان پیچیدگی پالایشگاه‌ها از شاخصی به نام ضریب پیچیدگی نلسون استفاده می‌شود. این شاخص بین یک تا ۲۰ است و هر چه امتیاز بالاتر، پیچیدگی پالایشگاه بیشتر است.
- میانگین ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایران ۵ است در حالی که متوسط جهانی آن ۷ می‌باشد. از جمله مزیت‌های بالا بودن ضریب پیچیدگی پالایشگاه می‌توان به انعطاف‌پذیری در نفت خام با کیفیت‌های مختلف، توانایی تولید درصد بیشتری محصولات با ارزش و محصولات با کیفیت بالا اشاره کرد.
- در بین پالایشگاه‌های ایران، پالایشگاه اراک بیشترین ضریب پیچیدگی را داراست.

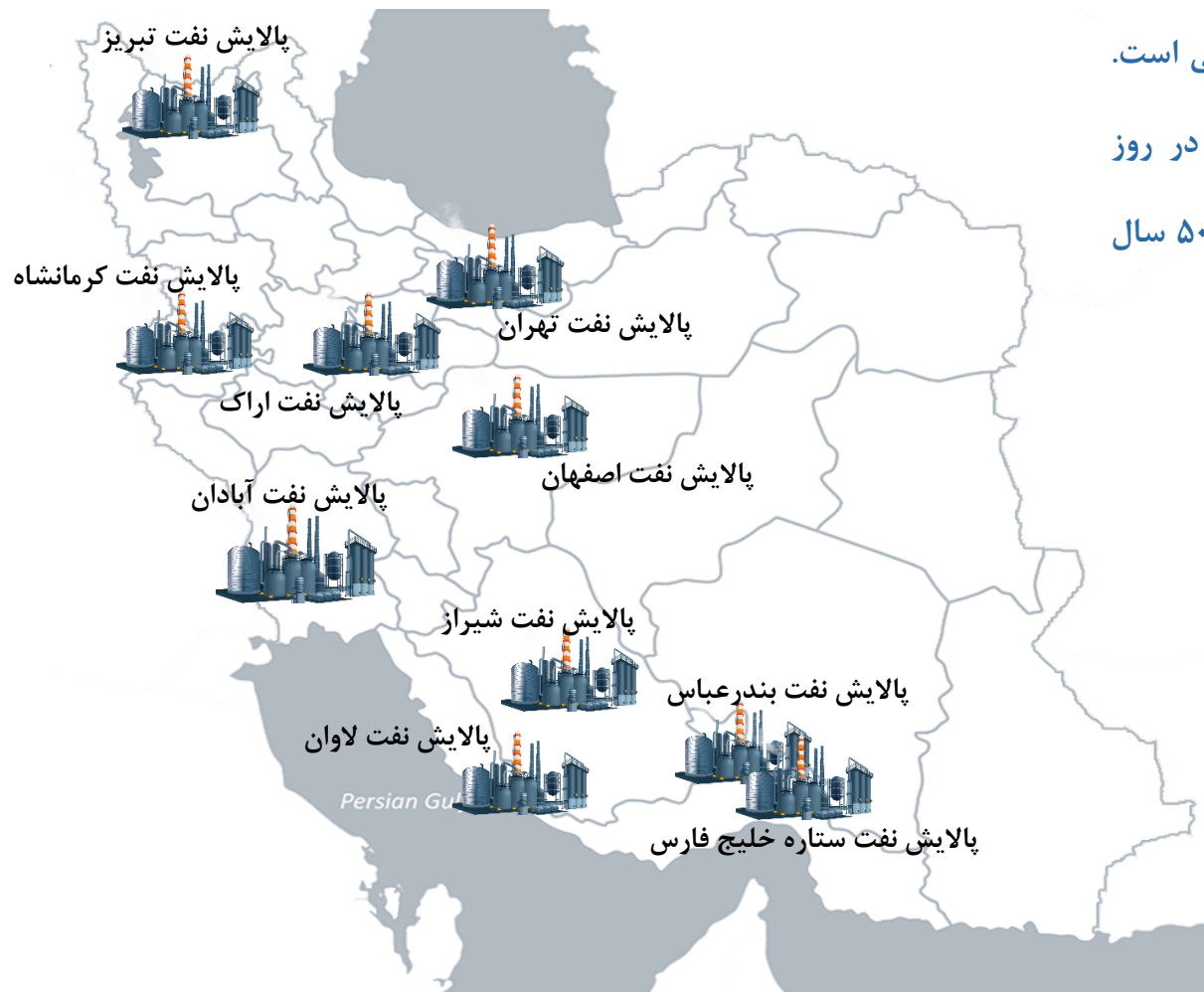
میادین نفتی ایران

- چهار میدان اهواز، مارون، گچساران و آزادگان و پازنان در مجموع بیش از ۲ میلیون بشکه از ظرفیت تولید روزانه نفت کشور را به خود اختصاص می‌دهند. ظرفیت تولید نفت خام میدان آزادگان نیز به طور میانگین معادل ۴۰ هزار بشکه در روز است.

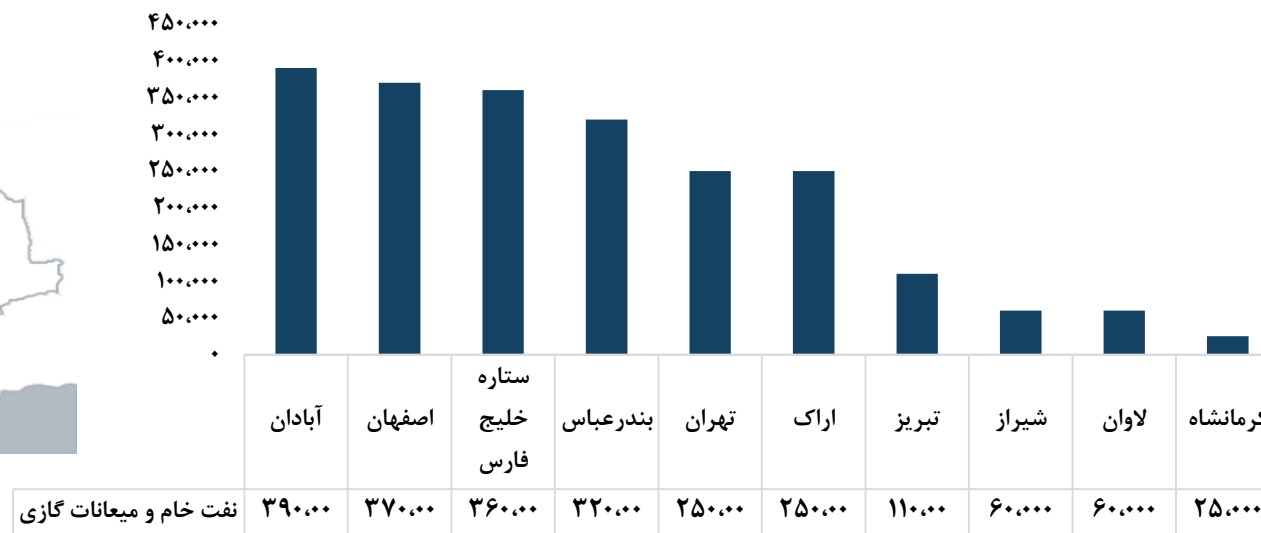
میدان نفتی	میزان ذخیره - میلیارد بشکه
میدان نفتی اهواز	۶۵.۵
میدان نفتی گچساران	۵۲.۹
میدان نفتی مارون	۴۶.۷
میدان نفتی آزادگان	۳۲
میدان نفتی پازنان	۳۰.۲



- در حال حاضر ۱۰ پالایشگاه نفت در کشور فعال هستند که از این بین نیز ۶ پالایشگاه بورسی است. پالایشگاه آبادان بزرگترین پالایشگاه ایران است که ظرفیت پالایش آن ۳۹۰،۰۰۰ بشکه در روز می‌باشد و در سال ۱۳۹۱ به بهره‌برداری رسیده است. میانگین سن این پالایشگاه‌ها بیش از ۵۰ سال است و بیشتر در نیمه غربی کشور قرار دارند.

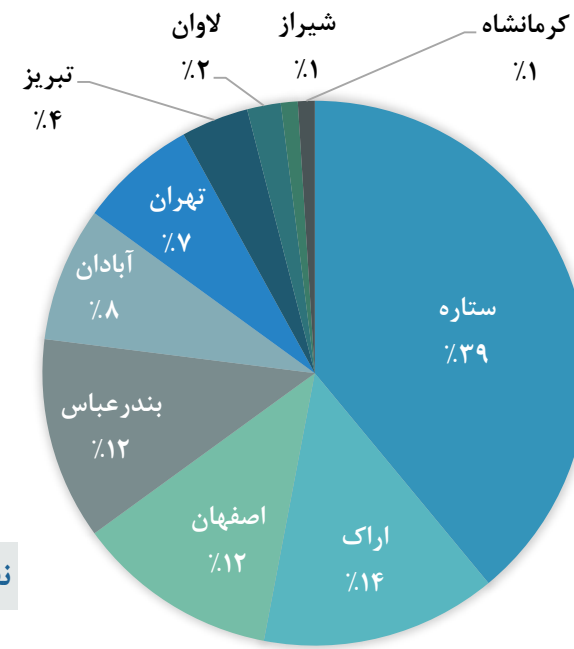


ظرفیت پالایش (بشکه در روز)

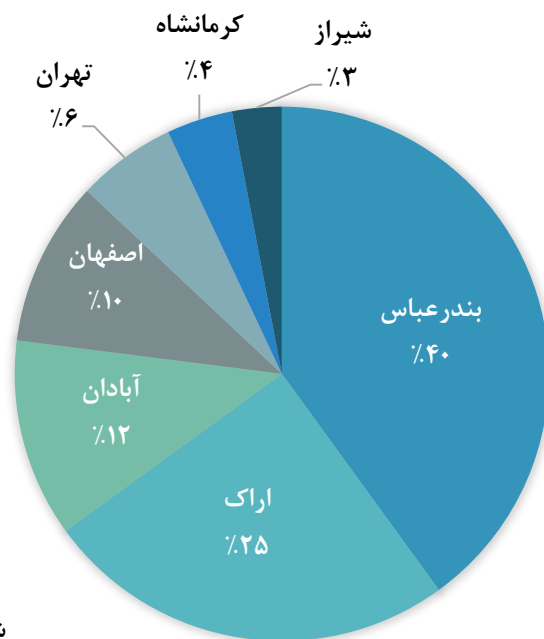


نفت خام و میعانات گازی

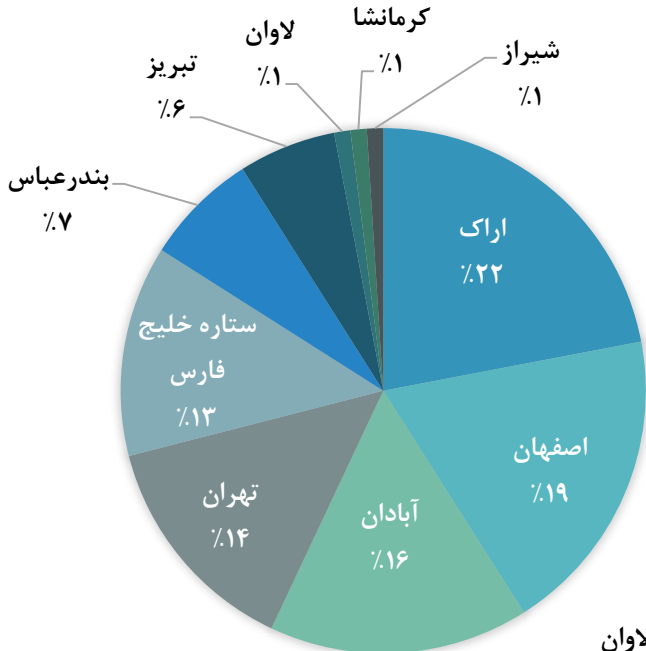
بنزین



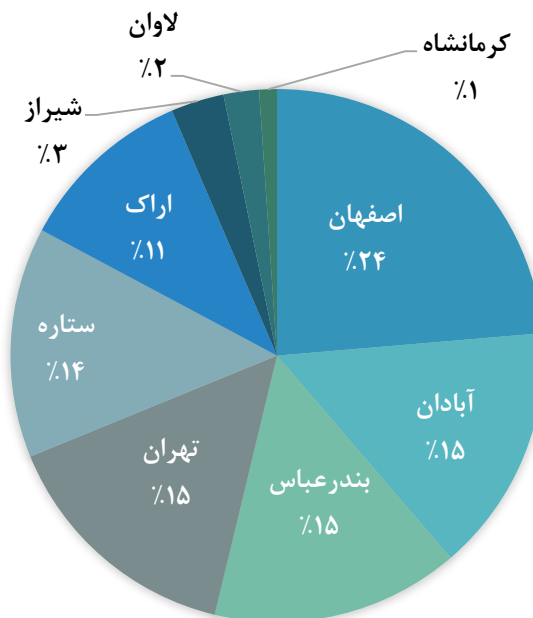
نفت سفید



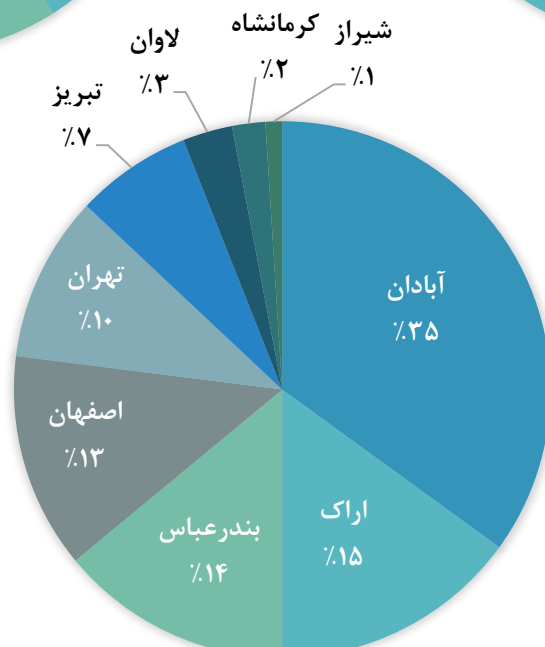
گاز مایع



نفت گاز



نفت کوره

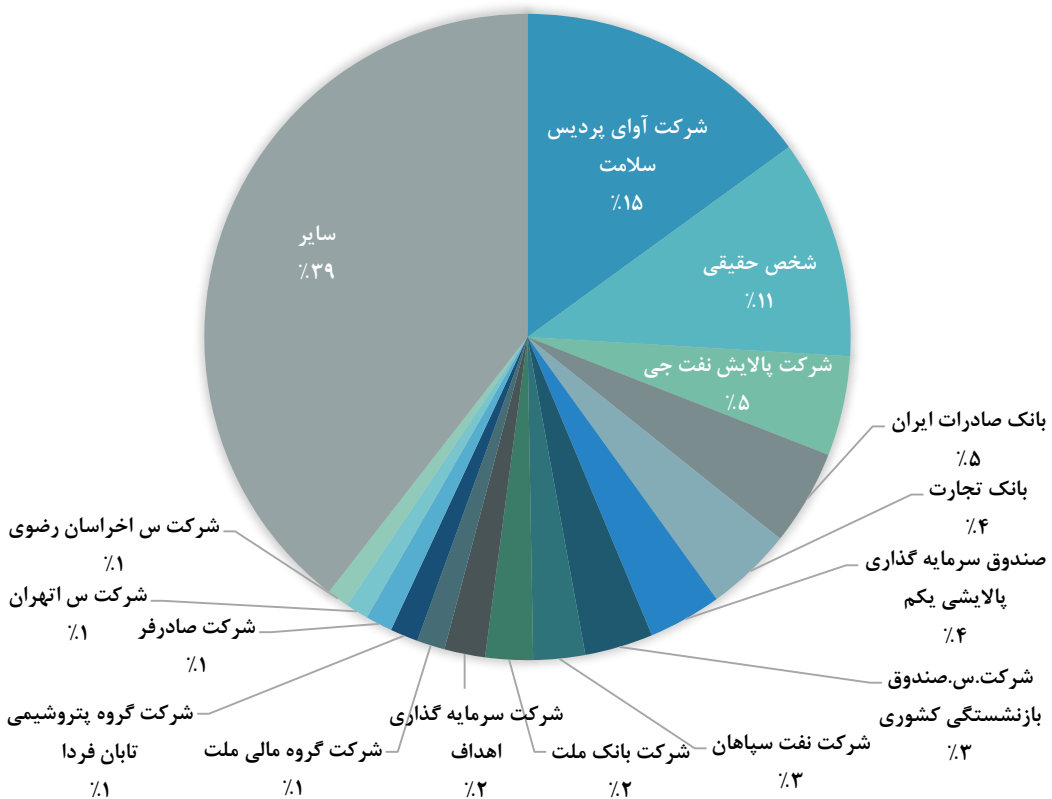


کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲			کارشناسی ۱۴۰۰/۱۲			فرآورده های اصلی
کسب و کار	نرخ هر بشکه نفت	قیمت فرآورده به بشکه	کسب و کار	نرخ هر بشکه نفت	قیمت فرآورده به بشکه	
۱۱	۷۰	۸۱	۱۰	۶۴	۷۵	نفت گاز
۱۴	۷۰	۸۴	۱۳	۶۴	۷۷	بنزین
-۹	۷۰	۶۱	-۸	۶۴	۵۶	نفت کوره
-۳۶	۷۰	۳۴	-۳۳	۶۴	۳۱	گاز مایع
۰	۷۰	۷۰	۰	۶۴	۶۵	نفت سفید

مفروضات	واحد	کارشناسی ۱۴۰۰/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲
نفت خام ایران	بشکه / دلار	۶۴	۷۰
میعانات گازی پارس جنوبی	بشکه / دلار	۶۱	۶۷
دلار نیمایی	ریال	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	درصد	۳۵٪	۳۰٪
تورم	درصد	۳۰٪	۳۰٪
رشد هزینه انرژی	درصد	۲۰٪	۳۰٪
ضریب تبدیل مترمکعب به بشکه	مترمکعب / بشکه	۶.۲۹	۶.۲۹
درصد تخفیف نفت خام	درصد	۵٪	۵٪
نفت خام ایران	مترمکعب / ریال	۹۶,۱۲۹,۹۲۰	۱۱۷,۱۱۹,۸۰۰
میعانات گازی پارس جنوبی	مترمکعب / ریال	۹۱,۴۶۲,۲۶۴	۱۱۱,۴۳۲,۹۶۵

قیمت فرآورده های فرعی			
نام فرآورده	واحد	کارشناسی ۱۴۰۰/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲
وکیوم باتوم	ریال	۳۶,۵۸۷,۵۶۹	۹۱,۰۴۷,۸۲۶
لوبکات	ریال	۴۶,۳۴۴,۵۲۹	۱۱۵,۳۲۷,۹۳۱
سوخت سنگین جت	ریال	۵۸,۶۲۰,۷۳۹	۱۴۵,۸۷۷,۱۶۶
هیدرو کربورهای بدون شاخه	ریال	۴۰,۹۱۲,۲۶۶	۱۰۱,۸۰۹,۷۹۴
مخلوط آروماتیک های سبک	ریال	۵۷,۴۸۰,۷۷۲	۱۴۳,۰۴۰,۳۶۸
نفتا	ریال	۴۴,۰۶۲,۹۲۶	۱۰۹,۶۵۰,۱۸۳
حلال ها	ریال	۵۰,۴۴۱,۴۴۱	۱۲۵,۵۲۳,۰۵۸
آیزورسایکل	ریال	۵۶,۴۹۷,۲۶۶	۱۴۰,۵۹۲,۹۲۲
سوخت سبک جت	ریال	۵۶,۷۸۷,۱۸۴	۱۴۱,۳۱۴,۳۸۱
گوگرد	ریال	۲۰,۸۳۳,۴۷۰	۵۱,۸۴۳,۸۹۸
هیدروژن	ریال	۲۵,۵۰۷,۰۳۳	۶۳,۴۷۴,۰۱۵

ترکیب سهامداران پالایش نفت اصفهان



- شرکت پالایش نفت اصفهان در تاریخ ۱۳۷۷/۱۰/۰۱ بعنوان شرکت فرعی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۱۵ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۳۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۴/۰۹ اولین معامله سهام صورت گرفته است.

- موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه :

۱- احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه.

۲- دریافت، معاوضه (سوآپ) و خرید خوراک پالایشگاه (نفت خام، مایعات گازی، گاز طبیعی و محصولات جانبی پتروشیمی) از شرکت ملی نفت ایران، شرکت ملی گاز ایران و یا هر عرضه‌کننده داخلی و خارجی دیگر.

۳- انجام عملیات پالایش و فرآورش نفت خام و سایر هیدروکربورها و ساخت فرآورده‌های نفتی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سایر مشتقات و فرآورده‌های جنبی.

- در سال ۱۳۹۹ شرکت پالایش نفت اصفهان از نظر دریافت خوراک نفت خام و میعانات گازی در جایگاه دوم قرار گرفت و از نظر تولید محصولات نفت گاز مقام نخست، گاز مایع مقام دوم، نفت کوره مقام چهارم، بنزین مقام سوم و نفت سفید مقام چهارم را دارد.

۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۱,۹۵۳ ریال (با سرمایه ۷۶,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۲- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲,۳۳۵ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۳,۰۳۱ ریال (با سرمایه ۷۶,۰۰۰ میلیارد ریالی) می تواند سود بسازد.

۳- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت اصفهان، ۱۴,۰۸۰ ریال و P/E ۶۰.۳ TTM آن ۷.۲۱ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۱۴.۰۳ و برای سال ۱۴۰۱، ۴.۶۴ مرتبه می باشد.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۲,۱۱۹,۶۷۳,۸۱۷	۲,۵۵۳,۳۴۰,۳۱۵
بهای تمام شده	۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳	۹۸۱,۳۰۸,۶۲۰	۱,۹۱۹,۷۶۸,۴۲۲	۲,۲۹۱,۰۶۹,۷۸۲
سود ناخالص	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	۱۲۸,۲۳۹,۷۵۱	۱۹۹,۹۰۵,۳۹۵	۲۶۲,۲۷۰,۵۳۳
هزینه های اداری و فروش	۷,۲۶۲,۷۸۵	۸,۳۱۱,۶۴۷	۱۰,۸۲۵,۹۶۲	۱۴,۰۵۷,۵۲۶
سایر	۱۹,۸۸۱,۴۴۹	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	۵۰,۹۹۶	۵۰,۹۹۶
سود عملیاتی	۲۷,۵۸۸,۱۵۴	۱۵۸,۶۰۰,۷۵۸	۱۸۹,۵۸۹,۴۰۰	۲۴۸,۷۲۲,۹۷۴
هزینه های مالی	۰	۸۸,۷۶۷	۸۸,۷۶۷	۸۸,۷۶۷
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴,۱۳۶,۴۳۹	۷,۲۳۶,۹۹۰	۸,۶۷۴,۳۲۵	۸,۶۷۴,۳۲۵
سود قبل از مالیات	۳۱,۷۲۴,۵۹۳	۱۶۵,۷۴۸,۹۸۱	۱۹۸,۱۷۴,۹۵۷	۲۵۷,۳۰۸,۵۳۱
مالیات	۳,۱۹۹,۹۶۲	۱۷,۳۴۲,۸۵۶	۲۰,۷۳۵,۶۹۲	۲۶,۹۲۳,۰۳۰
سود خالص	۲۸,۵۲۴,۶۳۱	۱۴۸,۴۰۶,۱۲۵	۱۷۷,۴۳۹,۲۶۶	۲۳۰,۳۸۵,۵۰۱
تعداد سهام	۵۱,۰۰۰	۷۶,۰۰۰	۷۶,۰۰۰	۷۶,۰۰۰
سود هر سهم	۵۵۹	۱,۹۵۳	۲,۳۳۵	۳,۰۳۱
حاشیه سود ناخالص	۶.۳۲٪	۱۱.۵۶٪	۹.۴۳٪	۱۰.۲۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۳.۱۸٪	۱۴.۲۹٪	۸.۹۴٪	۹.۷۴٪
حاشیه سود خالص	۳.۲۹٪	۱۳.۳۸٪	۸.۳۷٪	۹.۰۲٪

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دلار

۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	
۱,۹۲۰	۲,۰۸۳	۲,۲۴۶	۲,۴۰۹	۲,۵۷۲	۲,۷۳۵	۵۵
۲,۰۸۳	۲,۲۶۱	۲,۴۳۸	۲,۶۱۶	۲,۷۹۴	۲,۹۷۲	۶۰
۲,۲۴۶	۲,۴۳۸	۲,۶۳۱	۲,۸۲۴	۳,۰۱۷	۳,۲۰۹	۶۵
۲,۴۰۹	۲,۶۱۶	۲,۸۲۴	۳,۰۳۱	۳,۲۳۹	۳,۴۴۶	۷۰
۲,۵۷۲	۲,۷۹۴	۳,۰۱۷	۳,۲۳۹	۳,۴۶۱	۳,۶۸۴	۷۵
۲,۷۳۵	۲,۹۷۲	۳,۲۰۹	۳,۴۴۶	۳,۶۸۴	۳,۹۲۱	۸۰

نفت خام ایران

دلار

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

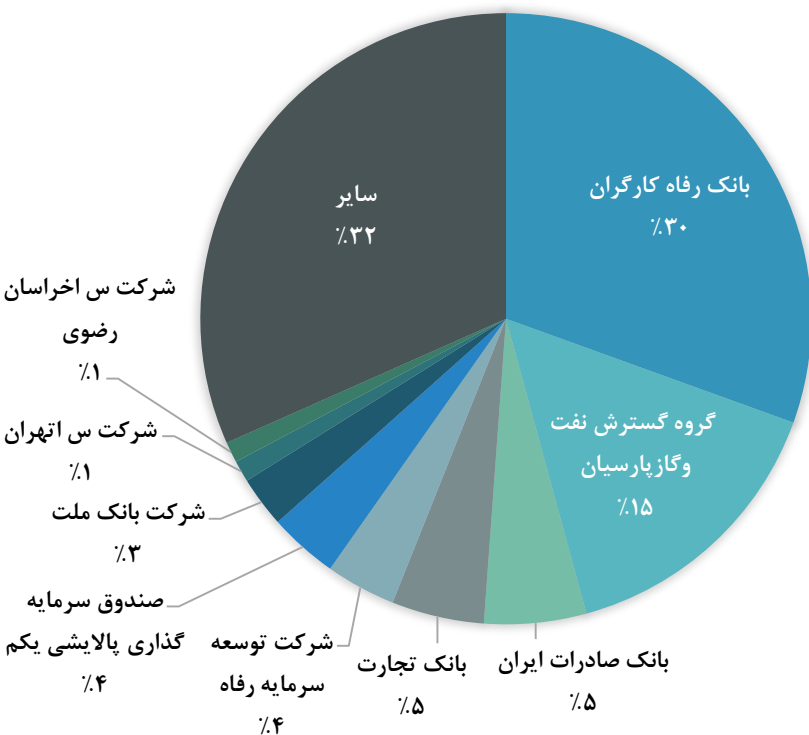
۱۶۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	
۱,۲۰۲	۱,۴۱۲	۱,۶۲۲	۱,۸۳۲	۲,۰۴۲	۲,۲۵۲	۵۰
۱,۳۱۴	۱,۵۴۵	۱,۷۷۶	۲,۰۰۷	۲,۲۳۸	۲,۴۷۰	۵۵
۱,۴۲۶	۱,۶۷۸	۱,۹۳۰	۲,۱۸۲	۲,۴۳۵	۲,۶۸۷	۶۰
۱,۵۲۳	۱,۷۹۴	۲,۰۶۴	۲,۳۳۵	۲,۶۰۵	۲,۸۷۶	۶۴
۱,۶۵۰	۱,۹۴۴	۲,۲۳۸	۲,۵۳۳	۲,۸۲۷	۳,۱۲۱	۷۰
۱,۷۶۲	۲,۰۷۷	۲,۳۹۳	۲,۷۰۸	۳,۰۲۳	۳,۳۳۸	۷۵

نفت خام ایران

• شرکت پالایش نفت بندرعباس از سال ۱۳۷۵ با تغییر نام شرکت ملی گاز مایع ایران ایجاد گردید لیکن هیچگونه فعالیتی در قالب شخصیت حقوقی یاد شده نداشته و در تاریخ ۱۳۷۷/۰۷/۲۵ با شخصیت حقوقی جدید به ثبت رسیده و عملیات مالی شرکت عملاً از سه ماهه آخر سال ۱۳۷۷ شروع گردیده است. مرکز اصلی تهران و محل فعالیت شرکت در استان هرمزگان، شهرستان بندرعباس می باشد. در سال ۱۳۸۸ نوع شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت. در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ نام شرکت در فهرست شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار درج گردید و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۰۴ سهام شرکت از طریق بورس اوراق بهادار به عموم عرضه گردید. بنابراین براساس ماده ۱۸ بند ۳ فصل پنجم قانون اصلاح موادی از قانون برنامه چهارم توسعه و اجراء سیاست های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و همچنین واگذاری بخش عمده سهام شرکت به سهامداران غیر دولتی، شرکت مشمول مقررات حاکم بر شرکت های دولتی نبوده و در چارچوب قانون تجارت و اساسنامه خود اداره می شود.

• در حال حاضر ۱۰ شرکت پالایشی کشور در حوزه پالایش نفت خام و میعانات گازی فعالیت می کنند که براساس ظرفیت پالایش، شرکت پالایش نفت بندرعباس در رده چهارم قرار گرفته است و از نظر پالایش نفت خام، تنها شرکتی است که قادر به پالایش نفت خام سنگین می باشد، همچنین شرکت نسبت به امکان سنجی و اجرای طرح افزایش خوراک نفت خام سنگین به میزان حداکثر ۳۰ هزار بشکه در روز در اواخر سال ۱۳۹۹ اقدام نموده و طرح مذکور از ابتدای سال ۱۴۰۰ به بهره برداری کامل رسیده است.

ترکیب سهامداران پالایش نفت بندرعباس



۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۹۹۸ ریال (با سرمایه ۱۳۴،۳۴۲ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۴- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱،۲۲۶ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۱،۵۵۷ ریال (با سرمایه ۱۳۴،۳۴۲ میلیارد ریالی) می‌تواند سود بسازد.

۵- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت بندرعباس، ۶،۱۸۰ ریال و P/E در آن TTM ۶.۱۹ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۵.۰۴ و برای سال ۱۴۰۱، ۳.۹۷ مرتبه می‌باشد.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۷۲۰،۱۸۹،۰۲۰	۸۹۴،۹۸۳،۱۱۰	۱،۸۲۶،۸۹۹،۵۲۶	۲،۲۳۵،۰۴۵،۵۵۴
بهای تمام شده	۶۶۱،۵۵۴،۱۰۶	۷۸۰،۱۶۸،۵۷۲	۱،۶۱۴،۹۴۰،۴۴۸	۱،۹۶۶،۷۴۶،۲۹۴
سود ناخالص	۵۸،۶۳۴،۹۱۴	۱۱۴،۸۱۴،۵۳۸	۲۱۱،۹۵۹،۰۷۸	۲۶۸،۲۹۹،۲۶۱
هزینه های اداری و فروش	۵،۶۳۰،۹۳۹	۱۰،۸۵۵،۹۸۸	۱۴،۱۶۰،۰۴۴	۱۸،۳۶۶،۰۱۱
سایر	۲۴،۱۳۹،۳۲۳	۴۹،۰۹۷،۲۸۸	۷۲۱،۷۷۰	۸۶۶،۱۲۴
سود عملیاتی	۲۸،۸۶۴،۶۵۲	۱۵۳،۰۵۵،۸۳۸	۱۹۸،۵۲۰،۸۰۴	۲۵۰،۷۹۹،۳۷۴
هزینه مالی	۱۹۶،۰۰۸	۴،۴۵۳،۷۰۲	۴،۴۵۳،۷۰۲	۴،۴۵۳،۷۰۲
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳،۸۷۸،۲۴۲	۸،۹۵۷،۰۸۷	۱،۰۹۱،۷۲۵	۱،۳۱۰،۰۷۰
سود قبل از مالیات	۳۲،۵۴۶،۸۸۶	۱۵۷،۵۵۹،۲۲۳	۱۹۵،۱۵۸،۸۲۷	۲۴۷،۶۵۵،۷۴۲
مالیات	۶،۱۶۶،۶۰۹	۲۳،۴۸۷،۴۷۲	۳۰،۴۶۴،۳۸۴	۳۸،۴۸۶،۸۹۰
سود خالص	۲۶،۳۸۰،۲۷۷	۱۳۴،۰۷۱،۷۵۱	۱۶۴،۶۹۴،۴۴۳	۲۰۹،۱۶۸،۸۵۲
تعداد سهام	۱۳۴،۳۴۲	۱۳۴،۳۴۲	۱۳۴،۳۴۲	۱۳۴،۳۴۲
سود هر سهم	۱۹۶	۹۹۸	۱،۲۲۶	۱،۵۵۷
حاشیه سود ناخالص	۸.۱۴٪	۱۲.۸۳٪	۱۱.۸۰٪	۱۲.۲۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۴.۰۱٪	۱۷.۱۰٪	۱۱.۰۶٪	۱۱.۴۲٪
حاشیه سود خالص	۳.۶۶٪	۱۴.۹۸٪	۹.۱۸٪	۹.۵۲٪

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱: دلار

دلار	۲۲۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰	۲۶۰،۰۰۰	۲۸۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۳۲۰،۰۰۰
۵۵	۹۲۱	۱،۰۱۴	۱،۱۰۸	۱،۲۰۱	۱،۲۹۴	۱،۳۸۷
۶۰	۱،۰۱۴	۱،۱۱۶	۱،۲۱۸	۱،۳۲۰	۱،۴۲۱	۱،۵۲۳
۶۵	۱،۱۰۸	۱،۲۱۸	۱،۳۲۸	۱،۴۳۸	۱،۵۴۹	۱،۶۵۹
۷۰	۱،۲۰۱	۱،۳۲۰	۱،۴۳۸	۱،۵۵۷	۱،۶۷۶	۱،۷۹۴
۷۵	۱،۲۹۴	۱،۴۲۱	۱،۵۴۹	۱،۶۷۶	۱،۸۰۳	۱،۹۳۰
۸۰	۱،۳۸۷	۱،۵۲۳	۱،۶۵۹	۱،۷۹۴	۱،۹۳۰	۲،۰۶۶

نفت خام ایران

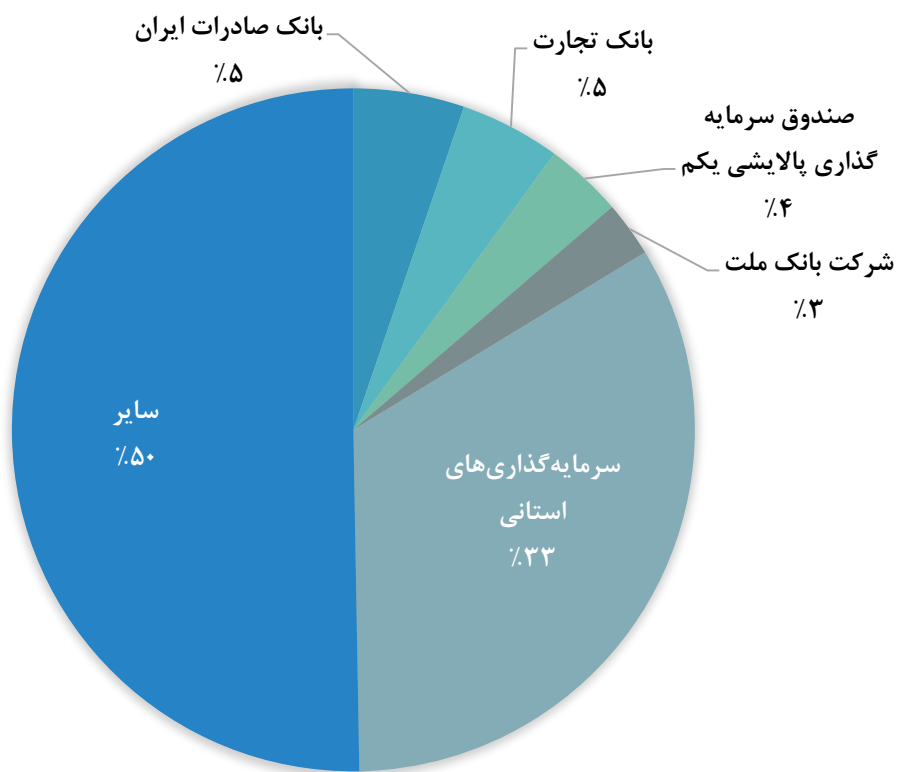
دلار

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

دلار	۱۶۰،۰۰۰	۱۹۰،۰۰۰	۲۲۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۲۸۰،۰۰۰	۳۱۰،۰۰۰
۵۰	۵۶۵	۶۸۸	۸۱۰	۹۳۳	۱،۰۵۵	۱،۱۷۸
۵۵	۶۳۰	۷۶۵	۹۰۰	۱،۰۳۵	۱،۱۷۰	۱،۳۰۵
۶۰	۶۹۶	۸۴۳	۹۹۰	۱،۱۳۷	۱،۲۸۴	۱،۴۳۱
۶۴	۷۵۳	۹۱۰	۱،۰۶۸	۱،۲۲۶	۱،۳۸۴	۱،۵۴۱
۷۰	۸۲۷	۹۹۸	۱،۱۷۰	۱،۳۴۱	۱،۵۱۳	۱،۶۸۵
۷۵	۸۹۲	۱،۰۷۶	۱،۲۶۰	۱،۴۴۴	۱،۶۲۷	۱،۸۱۱

نفت خام ایران

ترکیب سهامداران پالایش نفت تهران



- شرکت پالایش نفت تهران بر اساس اساسنامه شرکت ملی نفت ایران و اساسنامه شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران به عنوان شرکت فرعی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران تأسیس و در تاریخ ۱۳۷۷/۰۷/۲۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت به نشانی تهران، ابتدای جاده قدیم قم، بلوار شهید تندگویان می‌باشد. بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۳۰ شرکت پالایش نفت تهران، شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و مفاد اساسنامه تنظیمی بر اساس نمونه شرکت‌های سهامی عام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تصویب گردید. شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۴/۱۰ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران (شرکت فرابورس) ثبت شده است و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۱۹ اولین معامله سهام صورت گرفته است.
- بر اساس ظرفیت پالایش نفت خام شرکت پالایش نفت تهران در مقام پنجم قرار گرفته است. این شرکت از منظر ضریب پیچیدگی و توسعه واحدهای فرآیندی نیز پس از پالایشگاه سازند امام خمینی اراک در جایگاه دوم قرار می‌گیرد.

شتران

۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۱,۴۷۷ ریال (با سرمایه ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۴- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱,۴۶۲ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۱,۷۲۳ ریال (با سرمایه ۷۵,۰۰۰ میلیارد ریالی) می تواند سود بسازد.

۵- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت تهران، ۱۱,۴۲۰ ریال و P/E و TTM آن ۶.۹۵ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۷.۸۱ و برای سال ۱۴۰۱، ۶.۶۳ مرتبه می باشد.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵۶۱,۷۲۸,۱۷۰	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱,۳۵۲,۳۲۸,۲۷۴	۱,۶۴۵,۰۶۵,۱۴۱
بهای تمام شده	۵۲۲,۳۰۶,۲۳۳	۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰	۱,۲۴۰,۹۸۵,۷۵۷	۱,۵۱۲,۸۵۶,۵۹۱
سود ناخالص	۳۹,۴۲۱,۹۳۷	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۱۱۱,۳۴۲,۵۱۷	۱۳۲,۲۰۸,۵۵۰
هزینه های اداری و فروش	۳,۷۱۰,۹۵۱	۹,۹۰۰,۳۳۴	۶,۰۵۷,۹۲۳	۷,۸۷۵,۲۹۹
سایر	۸,۳۶۳,۶۹۴	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۳,۳۹۸,۹۶۲	۴,۰۷۸,۷۵۴
سود عملیاتی	۲۷,۳۴۷,۲۹۲	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۱۰۴,۶۸۳,۵۵۶	۱۲۸,۴۱۲,۰۰۴
هزینه مالی	۹۱,۱۳۶	.	.	.
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۱,۵۱۰,۸۹۲	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۲۰,۶۰۷,۲۷۴	۲۴,۷۲۸,۷۲۸
سود قبل از مالیات	۳۸,۷۶۷,۰۴۸	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۱۲۹,۲۹۰,۸۳۰	۱۵۳,۱۴۰,۷۳۳
مالیات	۶,۰۱۱,۷۸۲	۱۱,۸۹۲,۷۳۴	۱۹,۶۳۶,۸۳۸	۲۳,۸۸۷,۶۰۱
سود خالص	۳۲,۷۵۵,۲۶۶	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۰۹,۶۵۳,۹۹۲	۱۲۹,۲۵۳,۱۳۲
تعداد سهام	۴۴,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰
سود هر سهم	۷۴۴	۱,۴۷۷	۱,۴۶۲	۱,۷۲۳
حاشیه سود ناخالص	۷.۰۲٪	۱۱.۹۴٪	۸.۴۲٪	۸.۲۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۴.۸۷٪	۱۴.۴۹٪	۸.۲۳٪	۸.۰۰٪
حاشیه سود خالص	۵.۸۳٪	۱۵.۳۲٪	۸.۳۰٪	۸.۰۵٪

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دولار	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
۵۵	۱,۰۶۸	۱,۱۶۴	۱,۲۶۰	۱,۳۵۶	۱,۴۵۲	۱,۵۴۹
۶۰	۱,۱۶۴	۱,۲۶۹	۱,۳۷۴	۱,۴۷۹	۱,۵۸۴	۱,۶۸۸
۶۵	۱,۲۶۰	۱,۳۷۴	۱,۴۸۷	۱,۶۰۱	۱,۷۱۵	۱,۸۲۸
۷۰	۱,۳۵۶	۱,۴۷۹	۱,۶۰۱	۱,۷۲۳	۱,۸۴۶	۱,۹۶۸
۷۵	۱,۴۵۲	۱,۵۸۴	۱,۷۱۵	۱,۸۴۶	۱,۹۷۷	۲,۱۰۸
۸۰	۱,۵۴۹	۱,۶۸۸	۱,۸۲۸	۱,۹۶۸	۲,۱۰۸	۲,۲۴۸

نفت خام ایران

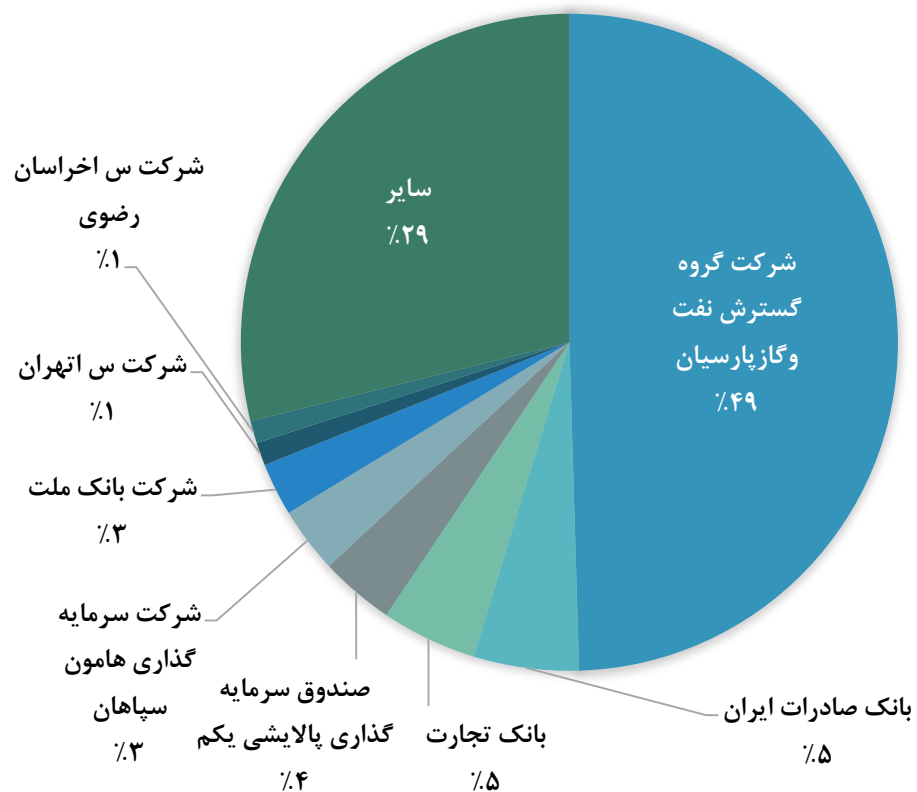
دولار

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

دولار	۱۶۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۵۰	۷۴۱	۸۷۵	۱,۰۰۹	۱,۱۴۲	۱,۲۷۶	۱,۴۱۰
۵۵	۸۱۳	۹۶۰	۱,۱۰۷	۱,۲۵۴	۱,۴۰۱	۱,۵۴۸
۶۰	۸۸۴	۱,۰۴۴	۱,۲۰۵	۱,۳۶۵	۱,۵۲۶	۱,۶۸۶
۶۴	۹۴۶	۱,۱۱۸	۱,۲۹۰	۱,۴۶۲	۱,۶۳۴	۱,۸۰۶
۷۰	۱,۰۲۷	۱,۲۱۴	۱,۴۰۱	۱,۵۸۸	۱,۷۷۵	۱,۹۶۲
۷۵	۱,۰۹۸	۱,۲۹۸	۱,۴۹۹	۱,۶۹۹	۱,۹۰۰	۲,۱۰۰

نفت خام ایران

ترکیب سهامداران پالایش نفت تبریز



- شرکت پالایش نفت تبریز به عنوان شرکت فرعی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران تأسیس و در تاریخ ۱۳۷۷/۰۷/۲۵ در اداره کل ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۱۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در بورس اوراق بهادار تهران (تابلو اصلی بازار اول) با نماد "شبریز" پذیرفته شد. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام به تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۲۲ مرکز اصلی شرکت از تهران به تبریز انتقال یافت. در حال حاضر شرکت پالایش نفت تبریز جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان است و شرکت مزبور، واحد تجاری نهایی گروه است. نشانی مرکز اصلی شرکت آذربایجان شرقی، شهرستان تبریز می‌باشد.

- ظرفیت اسمی تقطیر نفت خام شرکت در زمان تأسیس، ۸۰ هزار بشکه در روز بوده است که با اجرای ازدیاد ظرفیت، هم‌اکنون این رقم به ۱۱۰ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. آخرین پروانه بهره‌برداری شرکت پالایش نفت تبریز اخذ شده از وزارت صنایع و معادن برای تولید سالانه ۴۰ میلیون بشکه (حدود ۱۱۰ هزار بشکه در روز) فرآورده‌های نفتی صادر شده است.

۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۵,۵۶۸ ریال (با سرمایه ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریالی)

سود بسازد.

۲- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۶,۲۲۳ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۶,۷۵۱ ریال (با

سرمایه ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریالی) می تواند سود بسازد.

۳- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت تبریز، ۳۹,۱۳۰ ریال و P/E TTM

آن ۷.۰۳ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۶.۲۹ و برای سال ۱۴۰۱،

۵.۸ مرتبه می باشد.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۲۵۸,۱۱۹,۴۰۶	۳۵۸,۶۶۵,۲۵۶	۶۸۹,۱۹۸,۲۹۹	۸۳۱,۶۸۰,۰۵۴
بهای تمام شده	۲۳۷,۹۷۷,۷۳۵	۳۱۱,۱۷۳,۶۵۴	۶۱۹,۴۴۵,۵۵۱	۷۵۴,۶۳۰,۷۹۷
سود ناخالص	۲۰,۱۴۱,۶۷۱	۴۷,۴۹۱,۶۰۲	۶۹,۷۵۲,۷۴۸	۷۷,۰۴۹,۲۵۶
هزینه های اداری و فروش	۱,۵۷۰,۵۴۸	۱,۹۵۹,۹۴۶	۲,۵۴۶,۹۴۰	۳,۳۰۸,۰۸۹
سایر	۵,۷۸۹,۰۵۳	۱۲,۰۰۹,۸۱۳	۲,۷۴۳,۸۲۵	۳,۰۲۳,۸۲۵
سود عملیاتی	۱۲,۷۸۲,۰۷۰	۵۷,۵۴۱,۴۶۹	۶۹,۹۴۹,۶۳۳	۷۶,۷۶۴,۹۹۳
هزینه مالی	۲۳,۲۰۲	۱,۴۳۲	۰	۰
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۱۰,۰۲۲	۰	۵,۵۷۱,۰۷۸	۶,۷۷۴,۳۹۵
سایر	۵۳,۳۱۸	۵,۰۵۲,۵۵۴	۰	۰
سود قبل از مالیات	۱۲,۶۰۲,۱۶۴	۶۲,۵۹۲,۵۹۱	۷۵,۵۲۰,۷۱۲	۸۳,۵۳۹,۳۸۸
مالیات	۲,۵۰۰,۸۵۰	۶,۹۱۴,۷۹۰	۱۳,۲۸۷,۲۱۳	۱۶,۰۳۴,۱۵۱
سود خالص	۱۰,۱۰۱,۳۱۴	۵۵,۶۷۷,۸۰۱	۶۲,۲۳۳,۴۹۹	۶۷,۵۰۵,۲۳۷
تعداد سهام	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱,۰۱۰	۵,۵۶۸	۶,۲۲۳	۶,۷۵۱
حاشیه سود ناخالص	۷.۸۰٪	۱۳.۲۴٪	۱۰.۳۳٪	۹.۴۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۴.۹۵٪	۱۶.۰۴٪	۱۰.۳۶٪	۹.۴۴٪
حاشیه سود خالص	۳.۹۱٪	۱۵.۵۲٪	۹.۲۳٪	۸.۳۲٪

دلار

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	
۴,۰۶۲	۴,۴۵۶	۴,۸۵۱	۵,۲۴۵	۵,۶۳۹	۶,۰۳۴	۵۵
۴,۴۵۶	۴,۸۸۷	۵,۳۱۷	۵,۷۴۷	۶,۱۷۷	۶,۶۰۷	۶۰
۴,۸۵۱	۵,۳۱۷	۵,۷۸۳	۶,۲۴۹	۶,۷۱۵	۷,۱۸۱	۶۵
۵,۲۴۵	۵,۷۴۷	۶,۲۴۹	۶,۷۵۱	۷,۲۵۲	۷,۷۵۴	۷۰
۵,۶۳۹	۶,۱۷۷	۶,۷۱۵	۷,۲۵۲	۷,۷۹۰	۸,۳۲۸	۷۵
۶,۰۳۴	۶,۶۰۷	۷,۱۸۱	۷,۷۵۴	۸,۳۲۸	۸,۹۰۱	۸۰

دلار

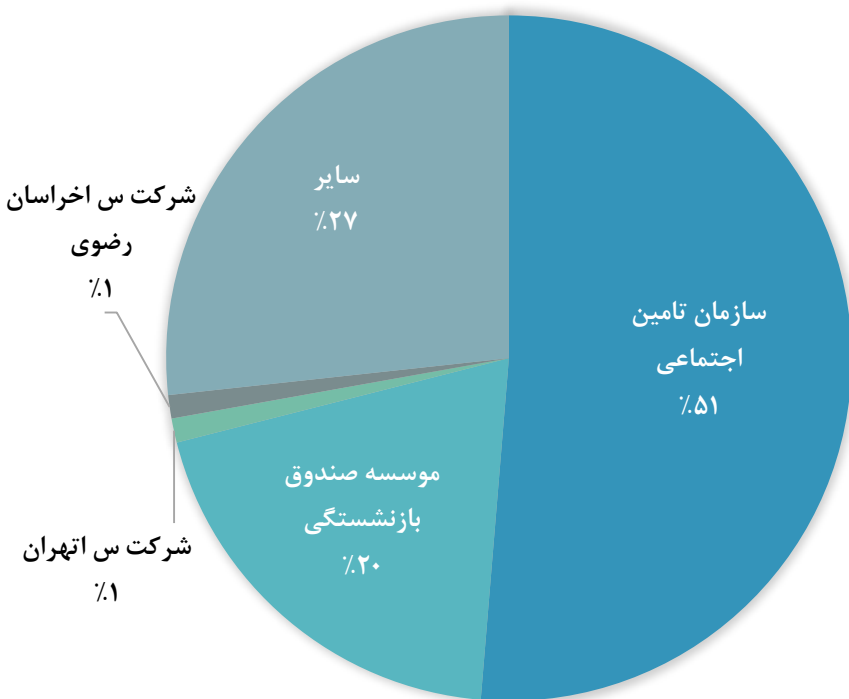
تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

۱۶۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	
۳,۰۳۰	۳,۶۲۳	۴,۲۱۵	۴,۸۰۷	۵,۳۹۹	۵,۹۹۱	۵۰
۳,۳۴۶	۳,۹۹۸	۴,۶۴۹	۵,۳۰۱	۵,۹۵۲	۶,۶۰۳	۵۵
۳,۶۶۲	۴,۳۷۳	۵,۰۸۳	۵,۷۹۴	۶,۵۰۵	۷,۲۱۵	۶۰
۳,۹۳۷	۴,۶۹۹	۵,۴۶۱	۶,۲۲۳	۶,۹۸۶	۷,۷۴۸	۶۴
۴,۲۹۴	۵,۱۲۳	۵,۹۵۲	۶,۷۸۱	۷,۶۱۰	۸,۴۳۹	۷۰
۴,۶۱۰	۵,۴۹۸	۶,۳۸۶	۷,۲۷۵	۸,۱۶۳	۹,۰۵۱	۷۵

نفت خام ایران

نفت خام ایران

ترکیب سهامداران پالایش نفت لاوان



- شرکت پالایش نفت لاوان به عنوان یکی از شرکت‌های پالایشی خصوصی شده بر اساس سیاست های اصل ۴۴ قانون اساسی فعالیت خود را در زمینه خرید نفت خام و میعانات گازی (خوراک دریافتی) و انجام عملیات پالایش خوراک دریافتی به منظور تولید فرآورده‌های نفتی و عرضه آنها به مشتری از سال ۱۳۷۷ آغاز نموده و در حال حاضر حدود ۳ درصد از حجم کل پالایش نفت خام و میعانات گازی داخل کشور و به تبع آن تولید فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور در پالایشگاه نفت لاوان انجام می‌گردد. هم اکنون روزانه دو میلیون و دویست هزار بشکه نفت خام در پالایشگاه‌های کشور تصفیه و روزانه حدود ۳۵۰ میلیون لیتر فرآورده‌های نفتی از جمله گاز مایع، بنزین موتور، سوخت جت، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره تولید می‌شود. این شرکت در حال حاضر فرآورده‌های متنوعی را به بازار ارائه می‌نماید که از میان آنها می‌توان به گاز مایع، بنزین، نفت گاز یورو ۴ و نفت کوره، گوگرد، نفتای سبک و سنگین اشاره کرد.
- شرکت تاریخ ۱۳۹۱/۲/۳۱ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان مذکور پذیرش شده و سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۱۶ در فرابورس عرضه گردیده است.
- ظرفیت اسمی تقطیر نفت خام شرکت در زمان تأسیس ۲۰ هزار بشکه در روز بوده است که با اجرای طرح جامع بهبود فرآیند و بهینه‌سازی ظرفیت هم اکنون این رقم به ۵۶ هزار بشکه در روز افزایش یافته است.

۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۱۷,۹۷۰ ریال (با سرمایه ۱,۱۴۳ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۲- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱۷,۱۶۵ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲۱,۱۰۵ ریال (با سرمایه ۱,۱۴۳ میلیارد ریالی) می تواند سود بسازد.

۳- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت لاوان، ۱۲۰,۸۰۱ ریال و P/E TTM آن ۶.۷۲ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۷ و برای سال ۱۴۰۱، ۵.۷۲ مرتبه می باشد.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱۱۳,۳۸۶,۷۶۶	۱۳۹,۲۷۶,۸۴۹	۲۸۷,۴۴۳,۹۳۷	۳۴۹,۵۱۵,۲۳۰
بهای تمام شده	۱۰۹,۹۰۷,۹۶۶	۱۱۵,۴۸۰,۷۱۲	۲۶۲,۶۱۵,۲۵۰	۳۱۹,۰۲۲,۴۱۵
سود ناخالص	۳,۴۷۸,۸۰۰	۲۳,۷۹۶,۱۳۷	۲۴,۸۲۸,۶۸۷	۳۰,۴۹۲,۸۱۶
هزینه های اداری و فروش	۷۵۹,۰۸۰	۱,۰۰۹,۴۹۸	۱,۲۸۷,۶۲۳	۱,۶۳۵,۷۸۷
سایر درآمدها	۳,۵۱۴,۸۹۹	۲,۹۱۳,۰۴۰	۲۵۲,۸۴۸	۲۵۲,۸۴۸
سایر هزینه ها	۲,۹۳۹,۷۴۴	۱,۳۹۴,۸۸۷	۰	۰
سود عملیاتی	۳,۲۹۴,۸۷۵	۲۴,۳۰۴,۷۹۲	۲۳,۷۹۳,۹۱۱	۲۹,۱۰۹,۸۷۷
هزینه مالی	۴۶۲,۸۶۹	۴۸۴,۱۲۱	۵۸۰,۹۴۵	۵۸۰,۹۴۵
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۳۴,۴۰۴	۷۱,۶۴۶	۴۲۹,۵۵۴	۵۱۵,۴۶۵
سود قبل از مالیات	۳,۴۶۶,۴۱۰	۲۳,۸۹۲,۳۱۷	۲۳,۶۴۲,۵۲۰	۲۹,۰۴۴,۳۹۷
مالیات	۶۷۵,۷۰۵	۳,۳۴۴,۷۶۳	۴,۰۱۵,۶۸۲	۴,۹۱۲,۸۵۴
سود خالص	۲,۷۹۰,۷۰۵	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۱۹,۶۲۶,۸۳۸	۲۴,۱۳۱,۵۴۲
تعداد سهام	۱,۱۴۳	۱,۱۴۳	۱,۱۴۳	۱,۱۴۳
سود هر سهم	۲,۴۴۱	۱۷,۹۷۰	۱۷,۱۶۵	۲۱,۱۰۵
حاشیه سود ناخالص	۳۰.۷٪	۱۷.۰۹٪	۸.۸۳٪	۸.۹۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۲.۹۱٪	۱۷.۴۵٪	۸.۴۷٪	۸.۵۲٪
حاشیه سود خالص	۲.۴۶٪	۱۴.۷۵٪	۶.۹۹٪	۷.۰۷٪

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱: دلار

دلار	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
۵۵	۱۳,۴۱۱	۱۴,۵۳۹	۱۵,۶۶۸	۱۶,۷۹۶	۱۷,۹۲۵	۱۹,۰۵۳
۶۰	۱۴,۵۳۹	۱۵,۷۷۰	۱۷,۰۰۱	۱۸,۲۳۲	۱۹,۴۶۳	۲۰,۶۹۴
۶۵	۱۵,۶۶۸	۱۷,۰۰۱	۱۸,۳۳۵	۱۹,۶۶۹	۲۱,۰۰۲	۲۲,۳۳۶
۷۰	۱۶,۷۹۶	۱۸,۲۳۲	۱۹,۶۶۹	۲۱,۱۰۵	۲۲,۵۴۱	۲۳,۹۷۷
۷۵	۱۷,۹۲۵	۱۹,۴۶۳	۲۱,۰۰۲	۲۲,۵۴۱	۲۴,۰۸۰	۲۵,۶۱۸
۸۰	۱۹,۰۵۳	۲۰,۶۹۴	۲۲,۳۳۶	۲۳,۹۷۷	۲۵,۶۱۸	۲۷,۲۶۰

نفت خام ایران

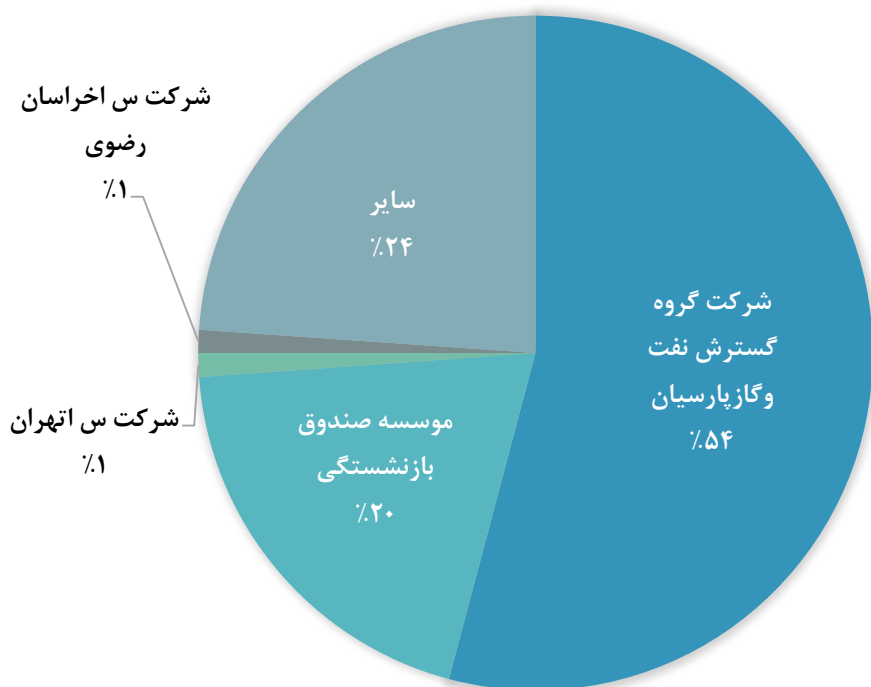
دلار

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

دلار	۱۶۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۵۰	۸,۶۶۱	۱۰,۲۳۹	۱۱,۸۱۶	۱۳,۳۹۳	۱۴,۹۷۰	۱۶,۵۴۷
۵۵	۹,۵۰۳	۱۱,۲۳۷	۱۲,۹۷۲	۱۴,۷۰۷	۱۶,۴۴۲	۱۸,۱۷۷
۶۰	۱۰,۳۴۴	۱۲,۲۳۶	۱۴,۱۲۹	۱۶,۰۲۲	۱۷,۹۱۴	۱۹,۸۰۷
۶۴	۱۱,۰۷۵	۱۳,۱۰۵	۱۵,۱۳۵	۱۷,۱۶۵	۱۹,۱۹۵	۲۱,۲۲۵
۷۰	۱۲,۰۲۶	۱۴,۲۳۴	۱۶,۴۴۲	۱۸,۶۵۰	۲۰,۸۵۸	۲۳,۰۶۷
۷۵	۱۲,۸۶۷	۱۵,۲۳۳	۱۷,۵۹۹	۱۹,۹۶۵	۲۲,۳۳۱	۲۴,۶۹۶

نفت خام ایران

ترکیب سهامداران پالایش نفت شیراز



- شرکت پالایش نفت شیراز براساس بند الف ماده ۵ قانون اساسنامه شرکت ملی نفت ایران و بند ۴ ماده ۷ فصل دوم اساسنامه شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران به صورت "سهامی خاص" تاسیس و در تاریخ ۲۶ مهر ۱۳۷۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۲۲ اسفند ۱۳۸۸ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۳۰ تیر ۱۳۸۸ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۰ دی ۱۳۹۰ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران با نماد "شراز" پذیرفته شد. همچنین براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام به تاریخ ۳۰ تیر ۱۳۹۲ مرکز اصلی شرکت از تهران به شیراز انتقال یافت. در حال حاضر شرکت پالایش نفت شیراز جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان است.
- ظرفیت اسمی تقطیر نفت خام شرکت در زمان تأسیس ۴۰ هزار بشکه در روز بوده است که با اجرای ازدیاد ظرفیت، هم اکنون این رقم به ۵۶ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. آخرین پروانه بهره‌برداری شرکت پالایش نفت شیراز اخذ شده از وزارت صنایع و معادن برای تولید سالانه ۲۱ میلیون بشکه (حدود ۵۵ هزار بشکه در روز) فرآورده‌های نفتی صادر شده است.

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱۳۰,۱۷۹,۴۵۹	۱۴۵,۳۵۲,۹۹۴	۲۸۹,۸۶۷,۳۰۹	۳۵۵,۱۵۱,۱۷۸
بهای تمام شده	۱۲۳,۵۲۵,۰۲۹	۱۲۷,۹۸۸,۲۴۹	۲۶۳,۳۷۱,۳۴۲	۳۲۳,۸۲۱,۲۳۰
سود ناخالص	۶,۶۵۴,۴۳۰	۱۷,۳۶۴,۷۴۵	۲۶,۴۹۵,۹۶۷	۳۱,۳۲۹,۹۴۹
هزینه های اداری و فروش	۱,۸۷۰,۳۷۸	۳,۱۵۹,۷۶۷	۴,۱۰۷,۳۴۶	۵,۳۳۹,۵۵۰
سایر	۵,۴۲۶,۸۴۶	۹,۱۴۴,۹۴۵	۳۸۶,۸۴۹	۴۷۳,۹۷۵
سود عملیاتی	۶۴۲,۷۹۴	۲۳,۳۴۹,۹۲۳	۲۲,۷۷۵,۴۷۰	۲۶,۴۶۴,۳۷۴
هزینه مالی	۲۴,۰۶۸	۲,۴۷۱	۳۸,۴۹۲	۴۷,۱۶۲
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۶۷۴,۱۷۴	۱,۱۷۷,۹۷۶	۱,۶۷۱,۱۹۳	۱,۶۷۱,۱۹۳
سود قبل از مالیات	۱,۰۰۷,۳۱۲	۲۴,۵۲۵,۴۲۸	۲۴,۴۰۸,۱۷۰	۲۸,۰۸۸,۴۰۵
مالیات	۰	۳,۷۹۱,۴۲۰	۳,۰۶۴,۹۸۶	۳,۷۵۵,۲۸۱
سود خالص	۱,۰۰۷,۳۱۲	۲۰,۷۳۴,۰۰۸	۲۱,۳۴۳,۱۸۴	۲۴,۳۳۳,۱۲۴
تعداد سهام	۱,۰۲۸	۱,۰۲۸	۱,۰۲۸	۱,۰۲۸
سود هر سهم	۹۸۰	۲۰,۱۷۸	۲۰,۷۷۱	۲۳,۶۸۱
حاشیه سود ناخالص	۵.۱۱%	۱۱.۹۵%	۹.۳۲%	۹.۰۰%
حاشیه سود عملیاتی	-۰.۴۹%	۱۶.۰۶%	۸.۰۳%	۷.۶۳%
حاشیه سود خالص	۰.۷۷%	۱۴.۲۶%	۷.۵۴%	۷.۰۳%

۱- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۲۰,۱۷۸ ریال (با سرمایه ۱۰۰۲۸ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۲- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲۰,۷۷۱ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲۳,۶۸۱ ریال (با سرمایه ۱۰۰۲۸ میلیارد ریالی) می تواند سود بسازد.

۳- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۶/۱۵) قیمت هر سهم پالایش نفت شیراز، ۱۲۶,۰۱۵ ریال و P/E TTM آن ۶.۲۵ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۶ و برای سال ۱۴۰۱، ۵.۳۲ مرتبه می باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱: دلار

دلار	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
۵۵	۱۰,۵۷۶	۱۲,۴۹۸	۱۴,۴۲۰	۱۶,۳۴۲	۱۸,۲۶۴	۲۰,۱۸۶
۶۰	۱۲,۴۹۸	۱۴,۵۹۵	۱۶,۶۹۲	۱۸,۷۸۸	۲۰,۸۸۵	۲۲,۹۸۲
۶۵	۱۴,۴۲۰	۱۶,۶۹۲	۱۸,۹۶۳	۲۱,۲۳۵	۲۳,۵۰۶	۲۵,۷۷۸
۷۰	۱۶,۳۴۲	۱۸,۷۸۸	۲۱,۲۳۵	۲۳,۶۸۱	۲۶,۱۲۷	۲۸,۵۷۳
۷۵	۱۸,۲۶۴	۲۰,۸۸۵	۲۳,۵۰۶	۲۶,۱۲۷	۲۸,۷۴۸	۳۱,۳۶۹
۸۰	۲۰,۱۸۶	۲۲,۹۸۲	۲۵,۷۷۸	۲۸,۵۷۳	۳۱,۳۶۹	۳۴,۱۶۵

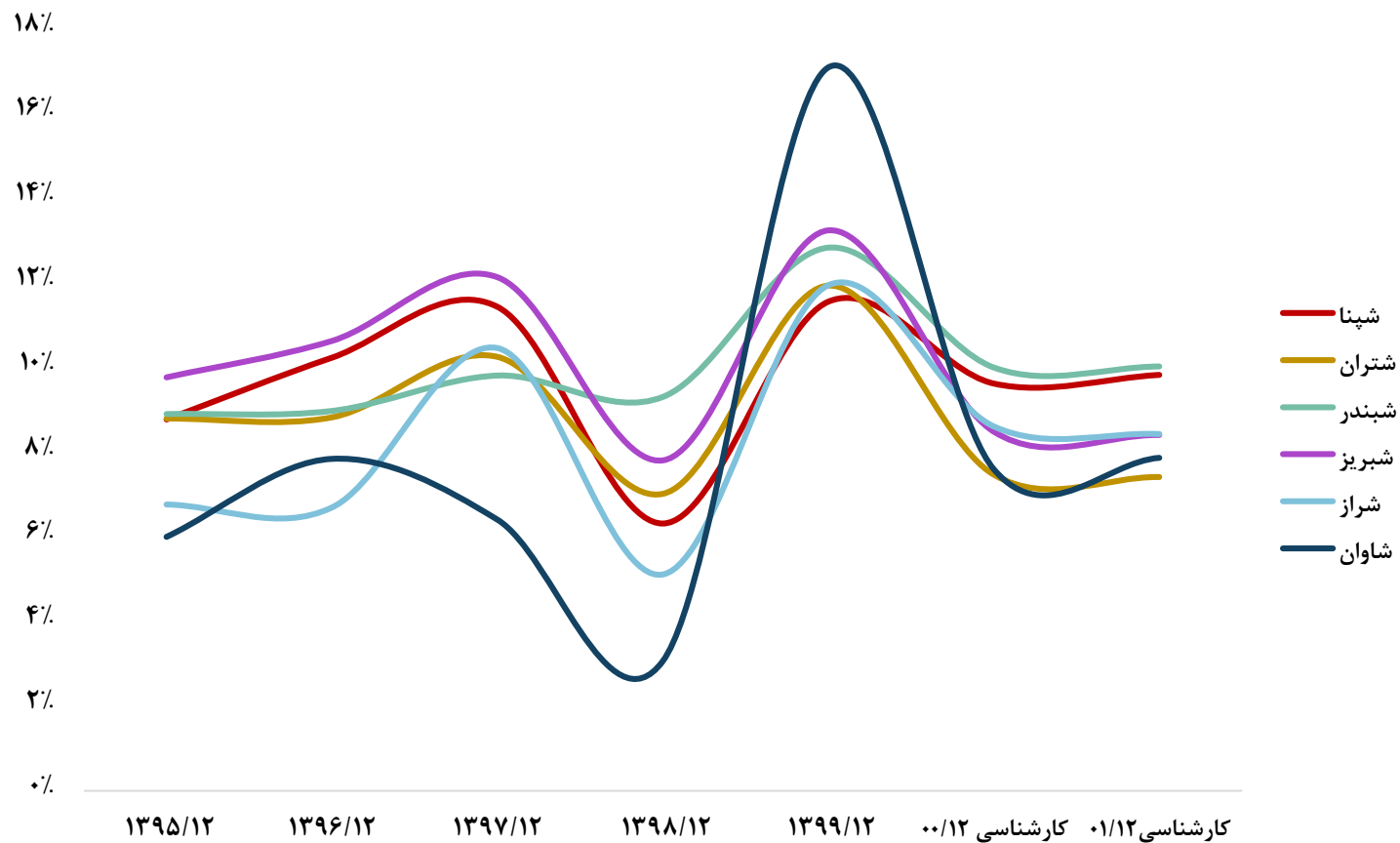
نفت خام ایران

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰: دلار

دلار	۱۶۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۵۰	۶,۵۰۷	۹,۱۵۲	۱۱,۷۹۸	۱۴,۴۴۴	۱۷,۰۸۹	۱۹,۷۳۵
۵۵	۷,۹۱۸	۱۰,۸۲۸	۱۳,۷۳۸	۱۶,۶۴۸	۱۹,۵۵۹	۲۲,۴۶۹
۶۰	۹,۳۲۹	۱۲,۵۰۴	۱۵,۶۷۸	۱۸,۸۵۳	۲۲,۰۲۸	۲۵,۲۰۳
۶۴	۱۰,۵۵۶	۱۳,۹۶۱	۱۷,۳۶۶	۲۰,۷۷۱	۲۴,۱۷۶	۲۷,۵۸۱
۷۰	۱۲,۱۵۱	۱۵,۸۵۵	۱۹,۵۵۹	۲۳,۲۶۳	۲۶,۹۶۷	۳۰,۶۷۰
۷۵	۱۳,۵۶۲	۱۷,۵۳۰	۲۱,۴۹۹	۲۵,۴۶۷	۲۹,۴۳۶	۳۳,۴۰۴

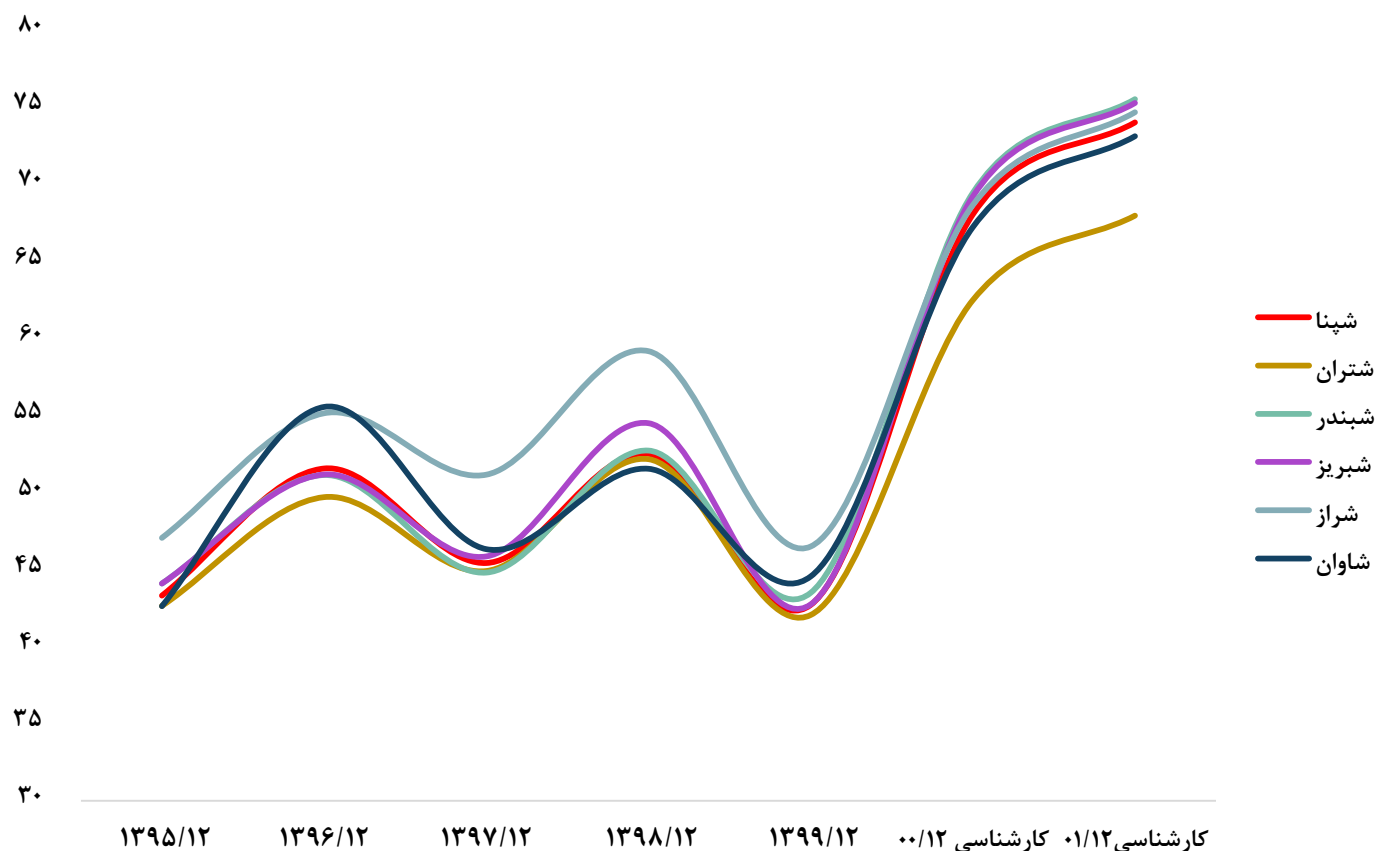
نفت خام ایران

حاشیه سود ناخالص



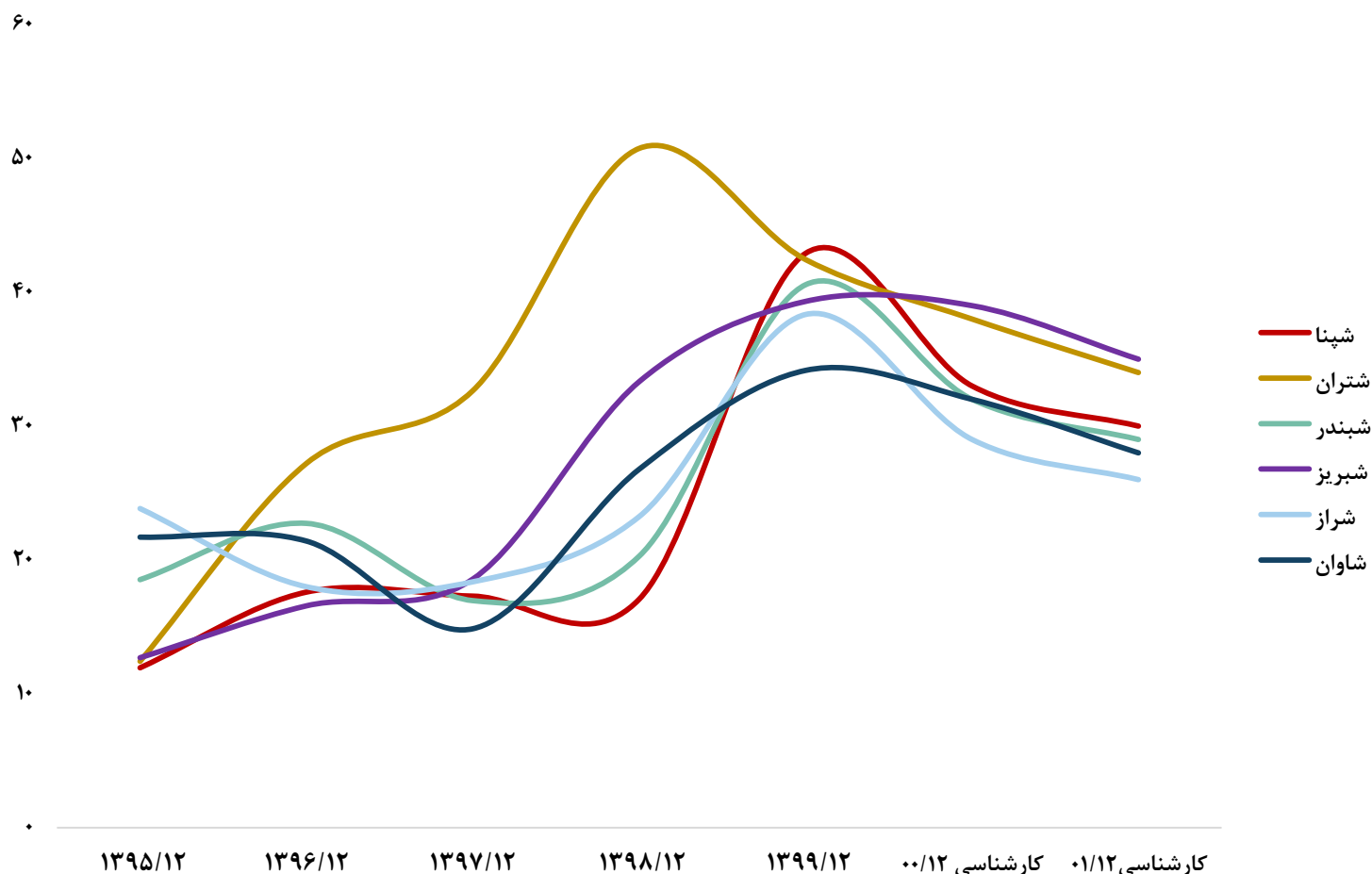
- حاشیه سود ناخالص وابسته به دو عامل فروش و بهای تمام شده است و نشان‌دهنده میزان سودآوری شرکت در قبال هر یک ریال فروش است. برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ حاشیه سود ناخالص برای شرکت‌های پالایشگاهی در محدوده میانگین ۴ سال گذشته در نظر گرفته شده است.

میانگین فروش به ازای هر بشکه ظرفیت (دلار)



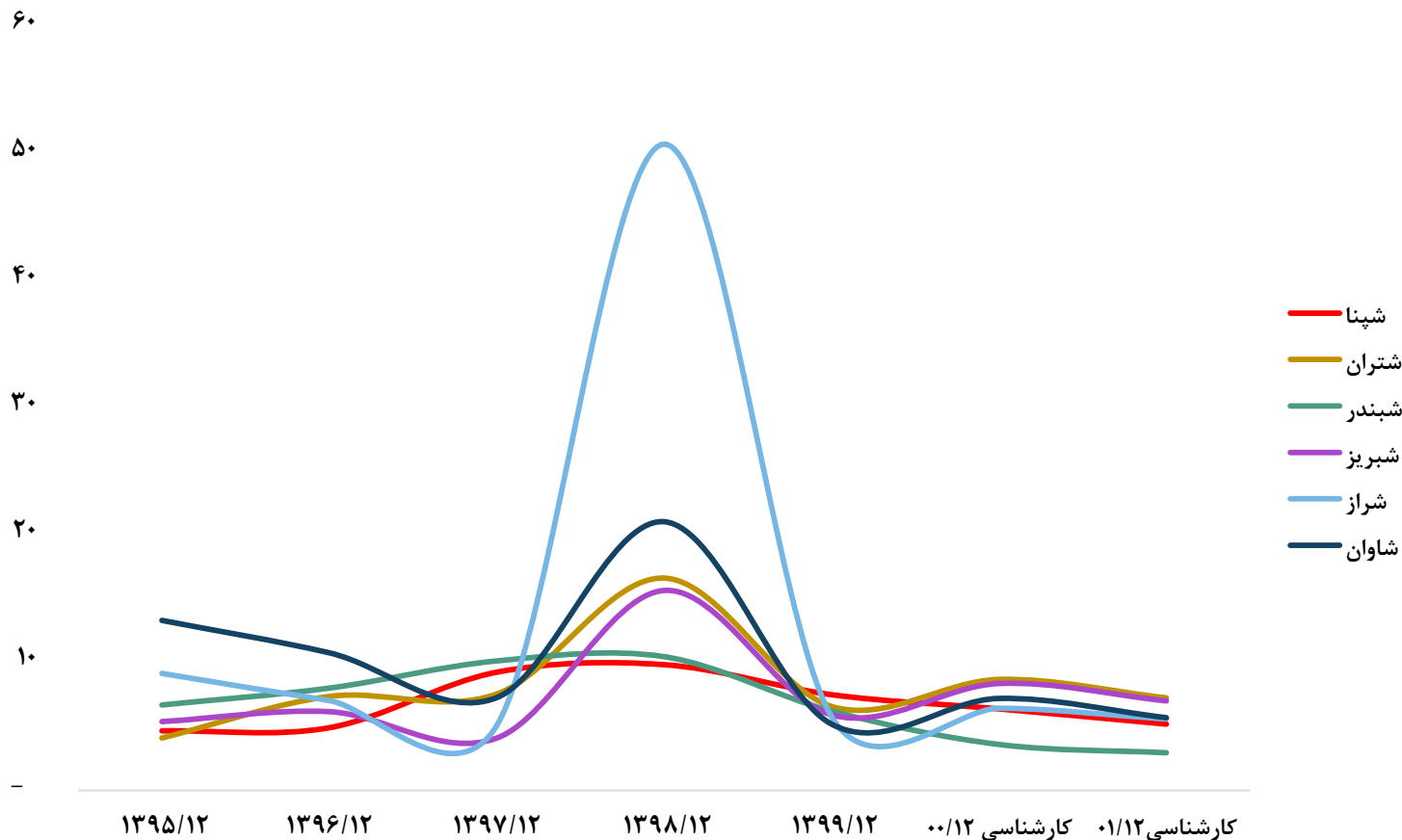
- در نمودار مقابل متوسط فروش هر شرکت به ازای هر بشکه ظرفیت بر حسب دلار محاسبه شده است. متوسط فروش هر شرکت با توجه به تغییر فرمول فرآورده‌های اصلی به متوسط وزنی ماهانه قیمت فروش صادراتی فوب ایران از سال ۹۹، برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ محاسبه شده است. متوسط این نسبت در بازه زمانی مورد نظر برای تمامی پالایشگاه‌های بورسی ۵۵ دلار به ازای هر بشکه ظرفیت می‌باشد.

ارزش بازاری به ازای هر بشکه نفت (دلار)

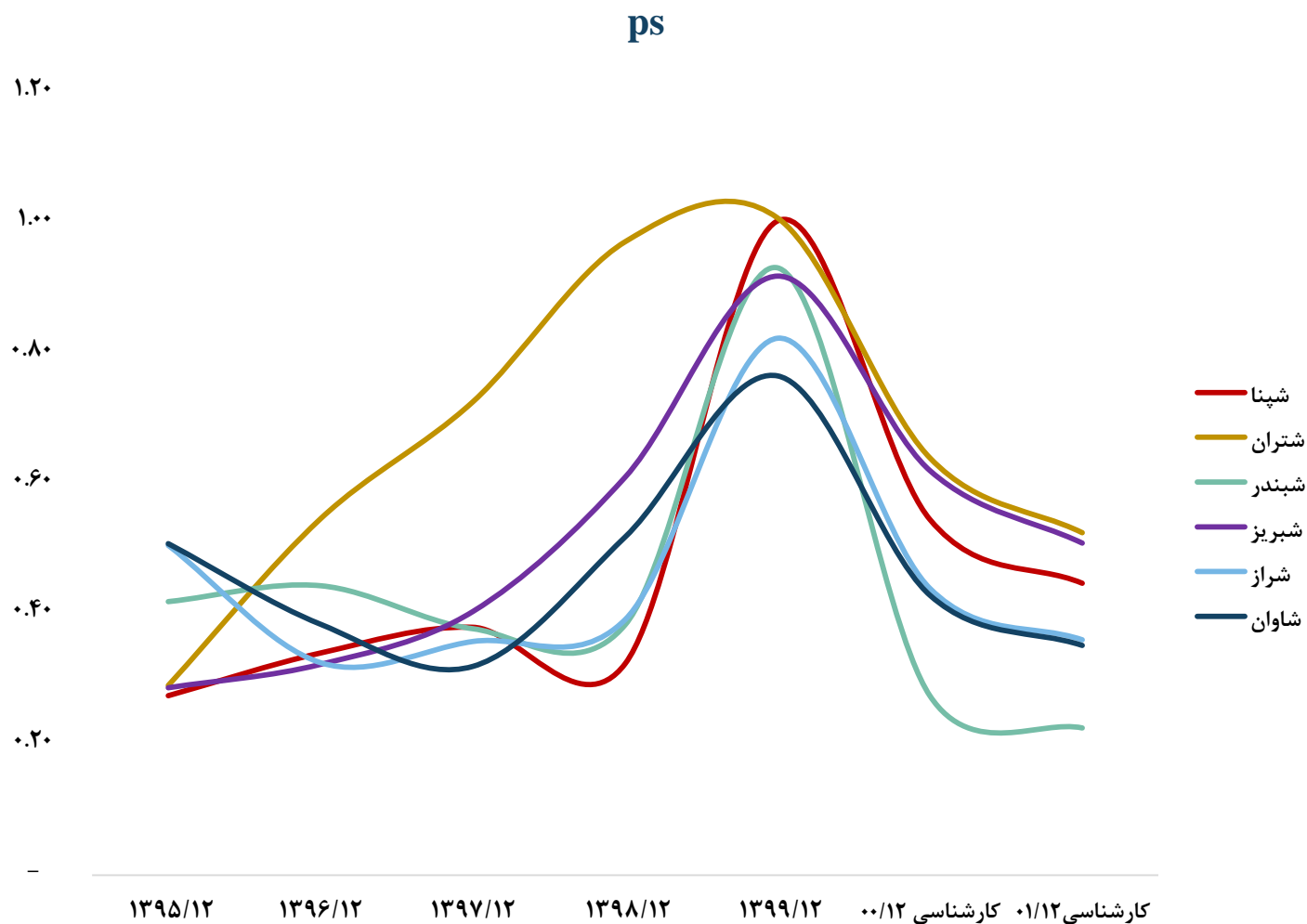


- در نمودار مقابل ارزش بازار هر شرکت به ازای هر بشکه نفت بر حسب دلار محاسبه شده است. در سال ۱۳۹۹، پالایشگاه نفت تهران، اصفهان و بندرعباس ارزش بازار بالاتری به ازای پالایش هر بشکه نفت داشته‌اند. ارزش بازاری شرکت‌ها برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ براساس آخرین ارزش بازاری این شرکت‌ها محاسبه شده است. می‌توان این نسبت را با ارزش جایگزینی به ازای هر بشکه برای هر پالایشگاه مقایسه کرد. با توجه به برآورد کارشناسان حوزه نفت، بیشترین ارزش جایگزینی برای پالایشگاه‌های بورسی مربوط به شینا ۱۳،۰۰۰ دلار و به ترتیب شتران و شیریز ۱۰،۰۰۰، شاوان و شراز ۹،۰۰۰، شبندر ۸،۰۰۰ به ازای هر بشکه می‌باشد. با مقایسه کردن ارزش جایگزینی و ارزش بازاری هر پالایشگاه متوجه می‌شویم شبندر و شینا در حال حاضر پایین‌تر از ارزش جایگزینی خود معامله می‌شوند.

pe



- نمودار مقابل نسبت قیمت به سود هر شرکت را نشان می‌دهد. در سال ۱۳۹۸، با شیوع ویروس کرونا و افت قیمت نفت، شرکت‌ها زیان کاهش ارزش موجودی در نظر گرفتند که این امر سبب بالا رفتن نسبت PE آنها شد. در حال حاضر شبندر دارای کمترین PE تحلیلی برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ می‌باشد.



- نمودار مقابل نسبت قیمت به فروش هر شرکت را نشان می‌دهد. در سال ۱۳۹۹ سهام شرکت‌های پالایشی رشد خوبی را تجربه کردند که این امر سبب بالا رفتن نسبت PS شد. متوسط این نسبت در بازه زمانی مورد نظر برای تمامی پالایشگاه‌های بورسی ۰.۵ می باشد.

- پالایشگاه یک واحد صنعتی است که به صورت ساده فرایند تبدیل نفت خام و میعانات گازی به محصولات با ارزش بالاتر از قبیل نفت گاز، بنزین، گاز مایع، نفت سفید، نفت کوره، قیر و ... در آن انجام می‌شود. اما به صورت پیچیده‌تر بعد از استحصال و تولید نفت خام نیاز است این منبع هیدروکربوری جهت تبدیل به فرآورده‌های با ارزش بالاتر مورد فراروش (شامل تقطیر در اتمسفر، تبدیل کاتالیستی واحد تقطیر در خلاء، شکست هیدروژنی و ...) قرار گیرد که مجموع این فرآیندها در پالایشگاه انجام می‌شود. در واقع یکی از حلقه‌های ارتقا ارزش‌آفرینی در صنعت نفت، پالایشگاه‌ها می‌باشند که محصولاتی با ارزش افزوده بالاتر نسبت به نفت خام تولید می‌کنند. از عوامل مؤثر در انتخاب ترکیب فرآیندی یک پالایشگاه می‌توان به خوراک اقتصادی موجود و در دسترس بودن و کیفیت آن، در دسترس بودن بازار فرآورده‌ها، تأثیرات فصول مختلف بر مشخصات فرآورده‌ها، میزان تقاضای بازار، در دسترس بودن تأسیسات جانبی، مقررات و قوانین زیست‌محیطی و ... اشاره کرد.
- صنعت پالایش از دیرباز نقش بسزایی در اقتصاد، ارزآوری و تولید ناخالص داخلی ایران داشته است و دلیل عمده آن فراوانی ذخایر نفت و گاز چه در قالب قلمرو خاکی و چه در قالب قلمرو آبی کشور می‌باشد. به طوری که ایران دارای بالاترین ذخایر هیدروکربوری (مجموع نفت و گاز) در جهان است. مقدار ذخایر قابل برداشت هیدروکربور مایع کشور (نفت خام، میعانات و مایعات گازی) تا سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۱۶۰.۱۲ میلیارد بشکه و ذخایر قابل برداشت گاز طبیعی حدود ۳۴ تریلیون مترمکعب توسط وزارت نفت اعلام شده است. این در شرایطی است که ایران به عنوان سومین دارنده ذخایر نفت خام در گروه اوپک و بر اساس آمار شرکت بی پی، چهارمین دارنده ذخایر نفت جهان پس از ونزوئلا، عربستان سعودی و کانادا می‌باشد.

- سهم استخراج نفت و گاز طبیعی از تولید ناخالص داخلی به‌صورت میانگین در بازه ۱۰ ساله (۱۳۹۰ الی ۱۳۹۹) ۱۸٪ بوده است. این در شرایطی است که این نسبت برای سال ۹۹ به محدوده ۱۴٪ و به رقم ۳۷ میلیارد دلار رسیده و افتی ۲۳ درصدی را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است که از دلایل عمده این کاهش می‌توان به عدم سرمایه‌گذاری کلان داخلی و خارجی در این صنعت با توجه به سرمایه‌بر بودن این صنعت و همین‌طور تحریم‌های ظالمانه آمریکا اشاره کرد. علی‌رغم کاهش صادرات نفت خام ایران و به دنبال آن کاهش درآمد ارزی دولت، صادرات فرآورده‌های نفتی توانست تا حدی این کاهش درآمد را جبران کند؛ به‌نحوی که صادرات فرآورده‌های نفتی از ۵ میلیون تن در سال ۹۲ به ۲۳ میلیون تن در سال ۹۹ رسیده است که نشان‌دهنده رشدی ۴۶۰ درصدی در بازه زمانی موردنظر است. البته که هنوز در مقیاس بین‌المللی نسبت به رقبا مقدار فروش فرآورده‌های نفتی ایران به‌شدت عقب است؛ زیرا هر آنچه در مقیاس بین‌المللی مقدار فروش فرآورده‌های نفتی ایران بیشتر باشد، به همان میزان قدرت تأثیرگذاری بر بازارهای نفتی بیشتر است.
- از منظر بعد کیفیت نیز همچنان با نقطه مطلوب فاصله داریم. در خصوص کیفیت از شاخص پیچیدگی نلسون استفاده می‌کنیم که تعیین‌کننده توانایی تأسیسات و تجهیزات برای تولید محصولات سبک‌تر و باارزش افزوده بالاتر است. میانگین ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های جهان ۷ می‌باشد؛ در مقابل اما میانگین ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایران ۵ است. مقایسه کردن این دو عدد نیز نشان‌دهنده این واقعیت است که صنعت پالایش کشور نتوانسته است از جهت ارتقای استانداردهای کیفی جهانی و زیست‌محیطی درست عمل نماید و سرمایه‌گذاری کلان جهت توسعه صنعت نفت در بخش پایین‌دستی، در حوزه پالایشی با پیچیدگی بالا و بالطبع فرآورده‌هایی باارزش افزوده بالاتر کمتر مورد توجه بوده است.

- با تمام مشکلات گفته‌شده صنعت پالایش همچنان به دلیل وفور منابع اولیه (ذخایر نفت و گاز) و همچنین موقعیت مناسب جغرافیایی کشور، جزء استراتژیک‌ترین و یکی از ارزش‌آورترین صنایع کشور محسوب می‌شود. نکته مهم و قابل توجه جهت توسعه هرچه بیشتر این صنعت، افزایش تولید نفت به هر صورت در کشور است. بدون افزایش تولید نفت، توسعه‌ای در زنجیره پایین‌دستی یعنی پالایشگاه‌ها و پتروشیمی‌ها حاصل نمی‌شود. نکته‌ی حائز اهمیت دیگر ارتقا کیفیت از طریق تولید فرآورده‌های نفتی سبک با ارزش افزوده بیشتر، کاهش تولید فرآورده‌های سنگین با ارزش افزوده کمتر و درنهایت افزایش شاخص پیچیدگی پالایشگاه‌های کشور می‌باشد که شرط لازم برای تحقق هر دو مورد، سرمایه‌گذاری کلان داخلی و خارجی می‌باشد.
- در ایران ۱۰ پالایشگاه بزرگ نفت با ظرفیت بیش از ۲/۲ میلیون بشکه در روز فعال هستند. ۶ پالایشگاه با نمادهای «شپنا»، «شبندر»، «شتران»، «شبریز»، «شاوان» و «شراز» در بازار سرمایه ایران پذیرفته و معامله می‌شوند. در این تحلیل سعی شده است با توجه به استراتژیک بودن این صنعت، ۶ پالایشگاه پذیرش شده در بازار سرمایه ایران مورد تحلیل و بررسی قرار گیرند. درنهایت با مفروضات بیان‌شده از جمله: کرک اسپرد فرآورده‌های اصلی، نرخ فرآورده‌های فرعی، نرخ نفت، نرخ ارز و ... که در بخش‌های پیشین ذکر شد، P/E تحلیلی صنعت پالایشی برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب در محدوده ۵.۵ و ۴.۵ واحدی پیش‌بینی می‌شود که در مقایسه با خیلی از صنایع بورسی و P/E متوسط بازار جهت سرمایه‌گذاری مناسب و کم ریسک ارزیابی می‌شود.