

شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co

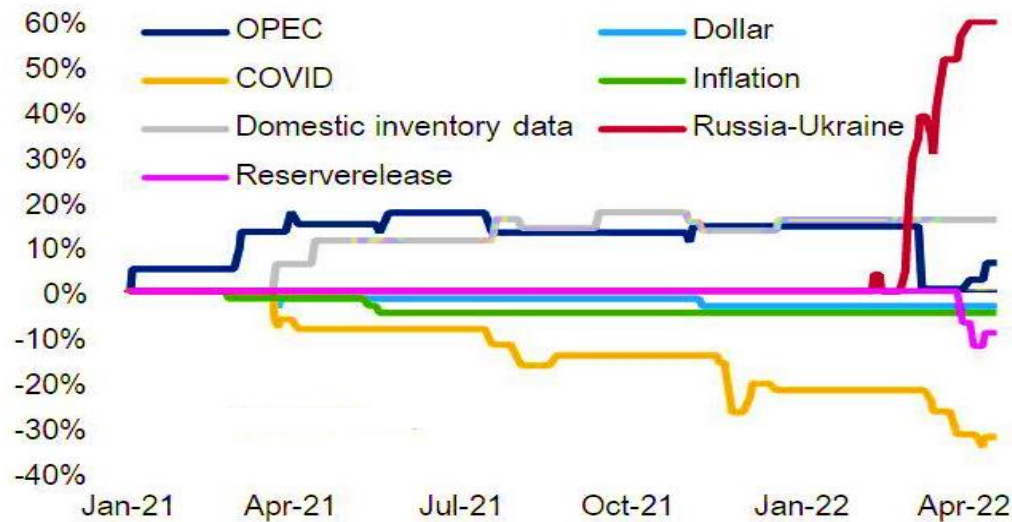
تحلیل صنعت پالایشگاهی



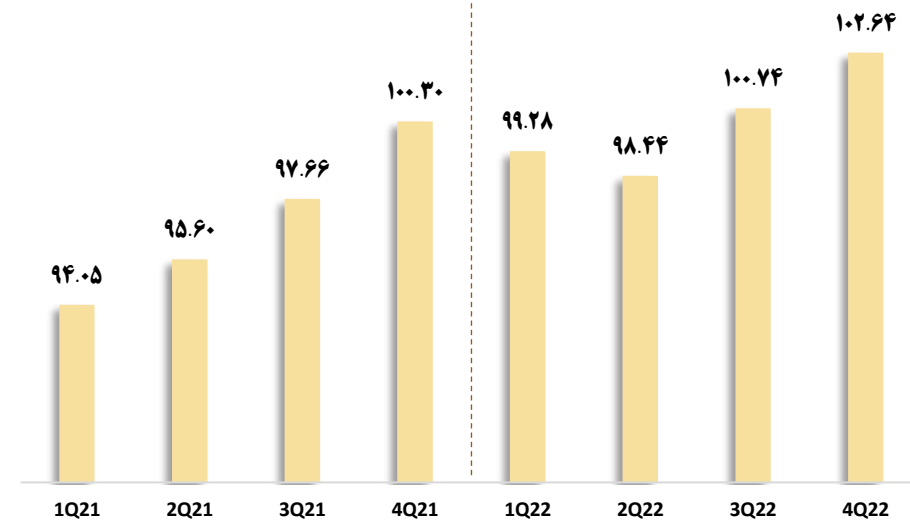
# نگاهی به وضعیت جهانی نفت

- جنگ اوکراین و روسیه و محدودیتهای کرونایی در چین مهمترین مواردی است که قیمت نفت را در ماههای اخیر تحت تاثیر خود قرار داده است؛ به این ترتیب که جنگ اوکراین و روسیه مهمترین عامل رشد قیمت نفت و اخبار مربوط به کووید-۱۹ در چین مهمترین عامل افت قیمت نفت بوده است.

عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت در ماههای اخیر



روند تقاضای نفت (میلیون بشکه در روز)

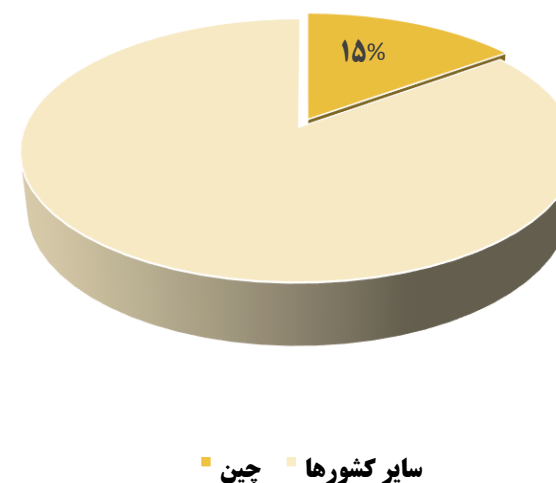


# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: چین

- سیاست کووید صفر در چین از یکسو و شیوع امیکرون در شانگهای از سوی دیگر، اجرای قرنطینه گسترده در این شهر را به دنبال داشته است. شانگهای به عنوان هاب مالی چین، ۴٪ از کل مصرف نفت این کشور را به خود اختصاص میدهد. با توجه به عدم وجود موارد ابتلا جدید در شانگهای، احتمال برداشته شدن محدودیتهای کرونایی از ماه ژوئن وجود دارد.

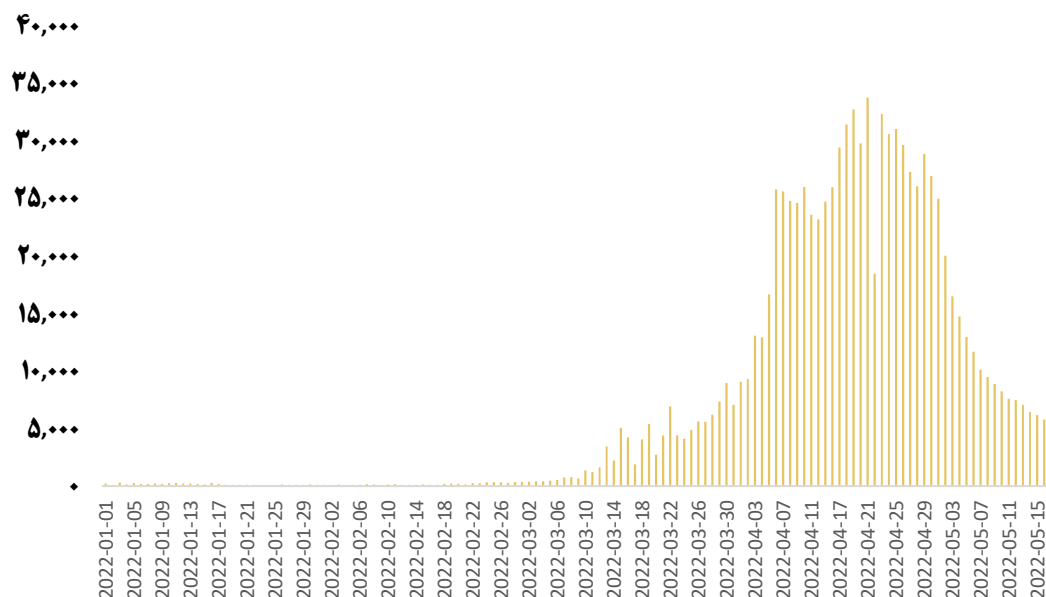


سهم چین از تقاضای نفت در سال ۲۰۲۱



# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: چین

## موارد ابتلا به کرونا از ابتدای سال ۲۰۲۲



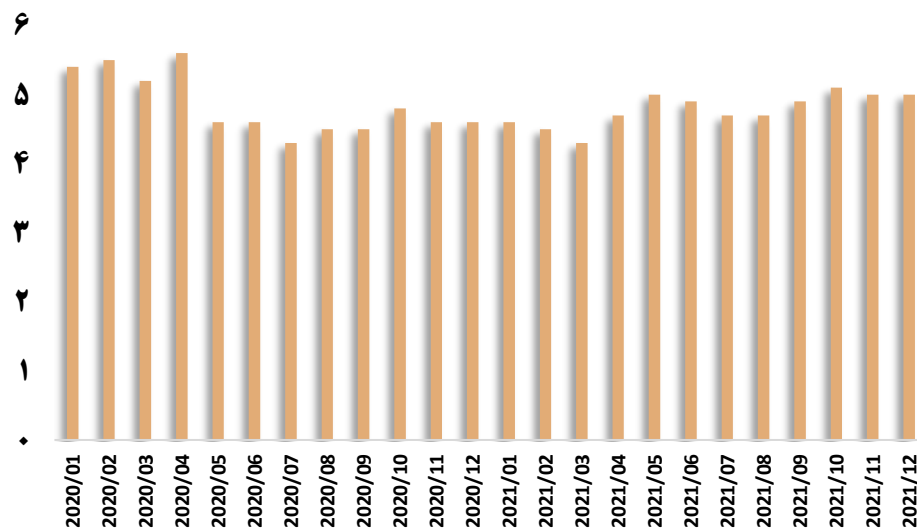
## تعداد مرگ و میر ناشی از کرونا از ابتدای سال ۲۰۲۲



# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: جنگ اوکراین و روسیه

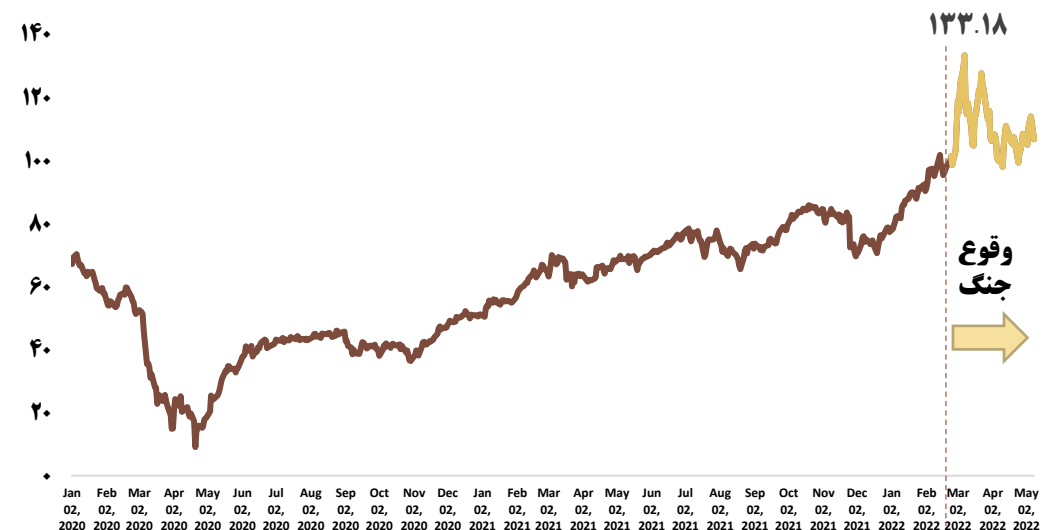
بنا به گزارش آژانس بین المللی انرژی (IEA)، پیش از جنگ اخیر به طور متوسط صادرات نفت روسیه روزانه ۵ میلیون بشکه بوده است. حدود ۶۰٪ از صادرات نفت این کشور به اروپا و ۲۰٪ به چین بوده است.

روند صادرات نفت و میعانات روسیه (میلیون بشکه در روز)



منبع: IEA

نفت برنت (دلار/بشکه)

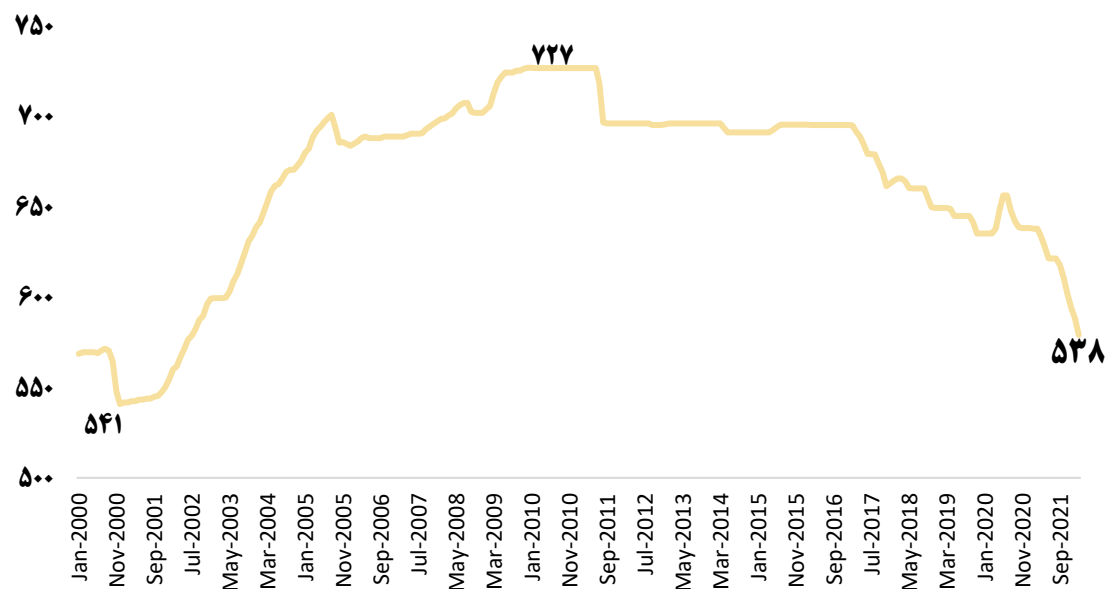


منبع: IEA

# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: جنگ اوکراین و روسیه

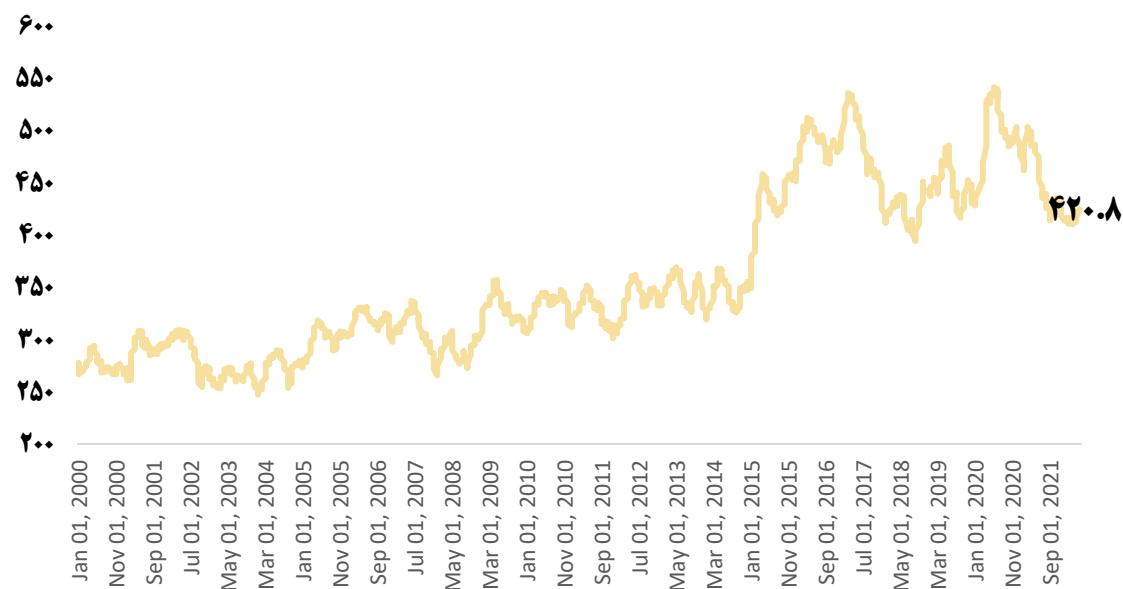
رشد شتابان قیمت نفت پس از جنگ روسیه و اوکراین موجب شد که آمریکا تصمیم به آزادسازی ۱۸۰ میلیون بشکه نفت از ذخایر خود در طی شش ماه و به صورت روزانه یک میلیون بشکه نماید. این اقدام آمریکا در کنار تصمیم ۱۸ کشور عضو آژانس بین المللی انرژی مبنی بر آزادسازی ۶۰ میلیون بشکه از ذخایر اضطراری اگرچه بر قیمت نفت تاثیرگذار بوده است اما به نظر می رسد نمی تواند بر روند صعودی قیمت نفت تاثیر چندانی بگذارد. وقوع جنگ موجب شده وضعیت ذخایر نفت و فرآورده های نفتی در شرایط نامطلوبی قرار گیرند.

روند ذخایر استراتژیک نفتی آمریکا - SPR (میلیون بشکه)



منبع: EIA

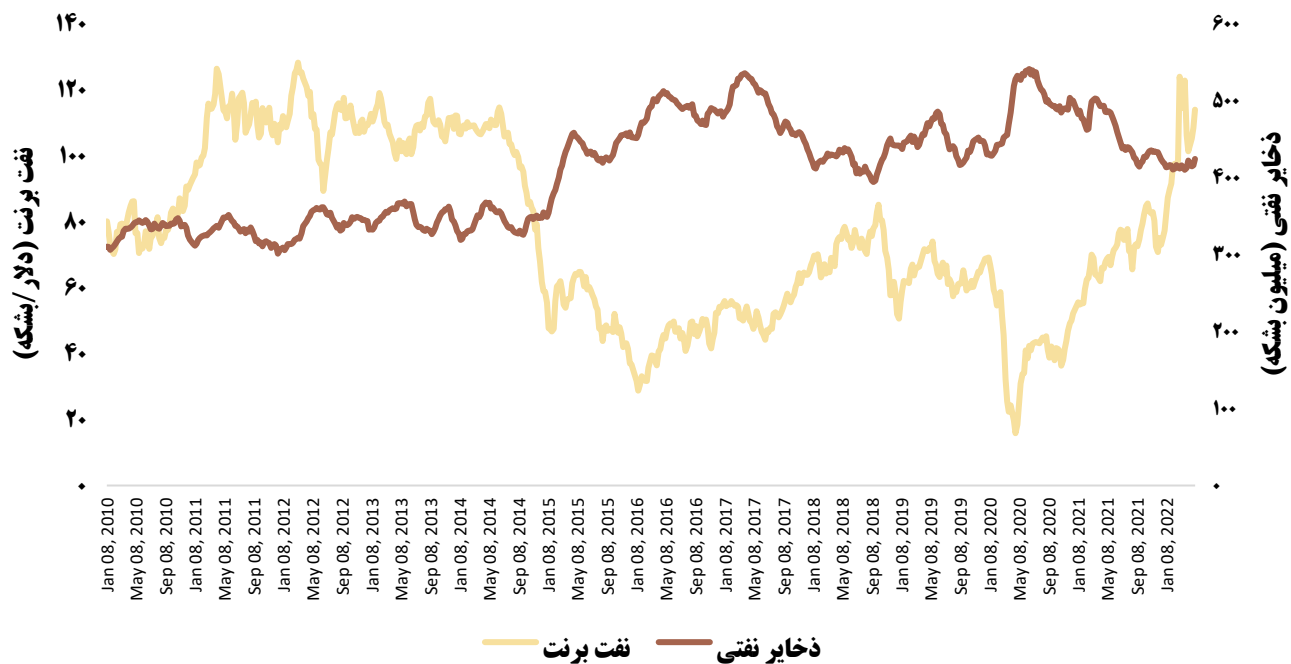
روند ذخایر نفتی آمریکا به جز SPR (میلیون بشکه)



منبع: EIA

# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: جنگ اوکراین و روسیه

روند نفت برنت در مقایسه ذخایر نفتی آمریکا

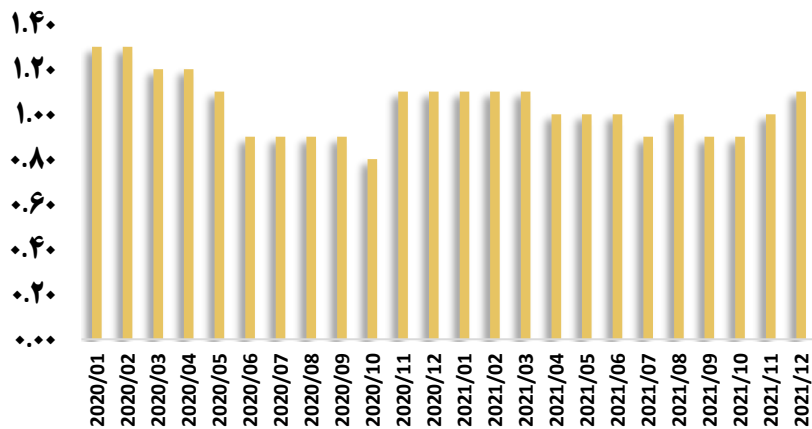


Release Date	Time	Actual	Forecast	Previous
May 18, 2022	10:30	-3.394M	1.383M	8.487M
May 11, 2022	10:30	8.487M	-0.457M	1.302M
May 04, 2022	10:30	1.302M	-0.829M	0.692M
Apr 27, 2022	10:30	0.692M	2.000M	-8.020M
Apr 20, 2022	10:30	-8.020M	2.471M	9.382M
Apr 13, 2022	10:30	9.382M	0.863M	2.421M

# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: جنگ اوکراین و روسیه

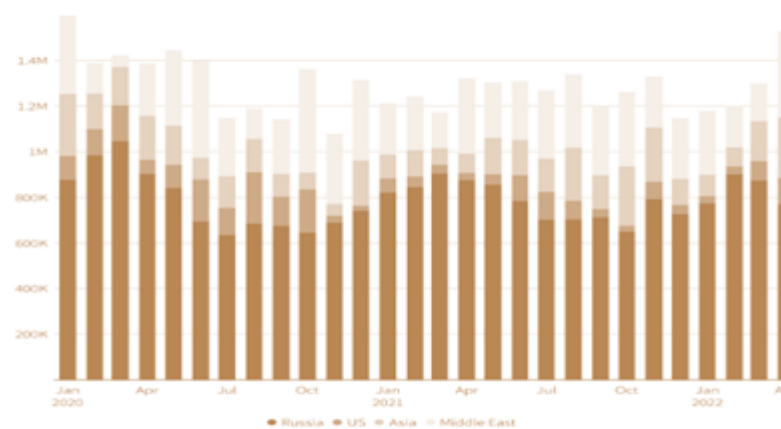
با توجه به صادرات ۱.۱ میلیون بشکه ای نفتگاز توسط روسیه، قیمت این فرآورده از وضعیت پیش آمده بسیار تاثیر پذیرفته است. تا پیش از این قیمت بنزین معمولاً از نفتگاز بالاتر بوده است اما وضعیت فعلی موجب پیشی گرفتن قابل توجه قیمت نفتگاز از قیمت بنزین شده است. لازم به ذکر است که پیش از وقوع جنگ بیش از نیمی از واردات گازوئیل اروپا از کشور روسیه بوده است.

روند صادرات نفتگاز روسیه (میلیون بشکه در روز)



منبع: IEA

واردات گازوئیل اروپا (بشکه در روز)



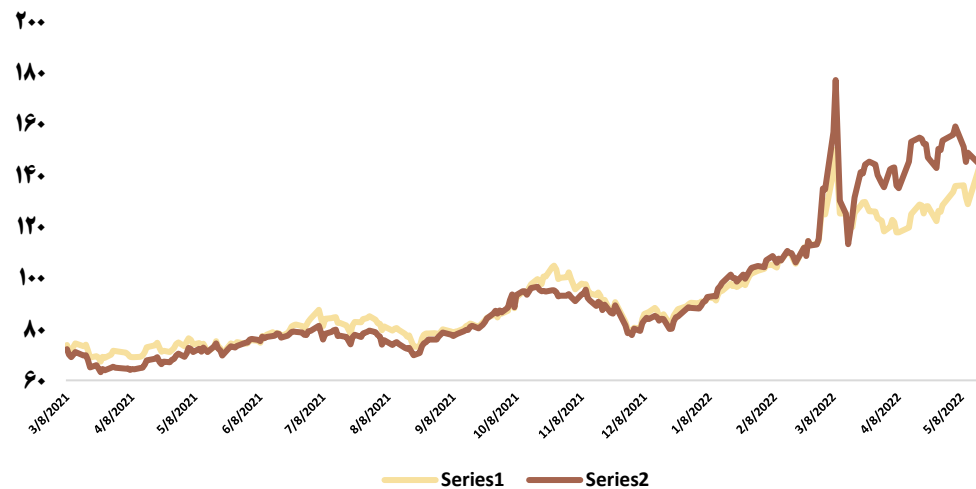
منبع: reuters



# نگاهی به وضعیت جهانی نفت: جنگ اوکراین و روسیه

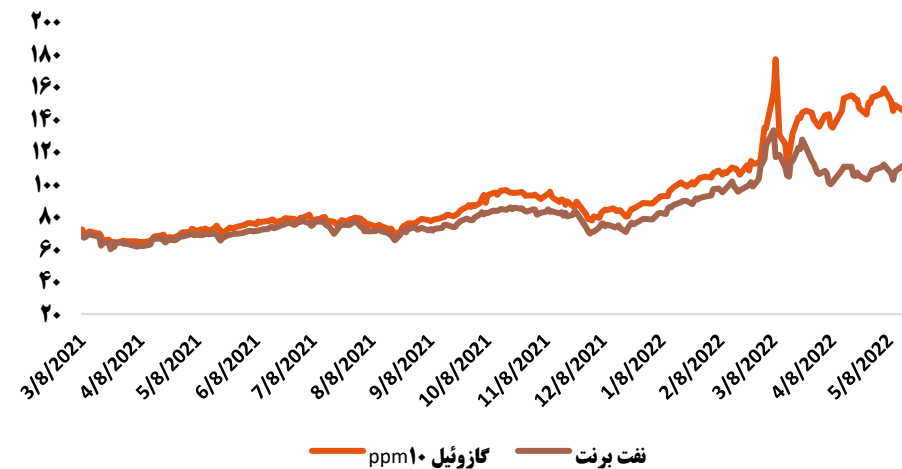
رشد قیمت گاز طبیعی در اروپا، استفاده از نفتگاز به عنوان سوخت جایگزین برای تولید برق، را در پی داشته است. این موضوع پس از جنگ اوکراین - روسیه موجب رشد فزاینده قیمت گازوئیل شده است. در نمودار ذیل ملاحظه می شود حتی در مواقعی که قیمت نفت کاهش داشته است، قیمت نفتگاز باثبات بوده، لذا کاهش قیمت نفت رشد کرک اسپرد این فرآورده را به دنبال داشته است.

مقایسه روند قیمت بنزین و نفتگاز فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)



منبع: نشریه پلتس

روند قیمت نفتگاز و نفت برنت (دلار/بشکه)



منبع: نشریه پلتس

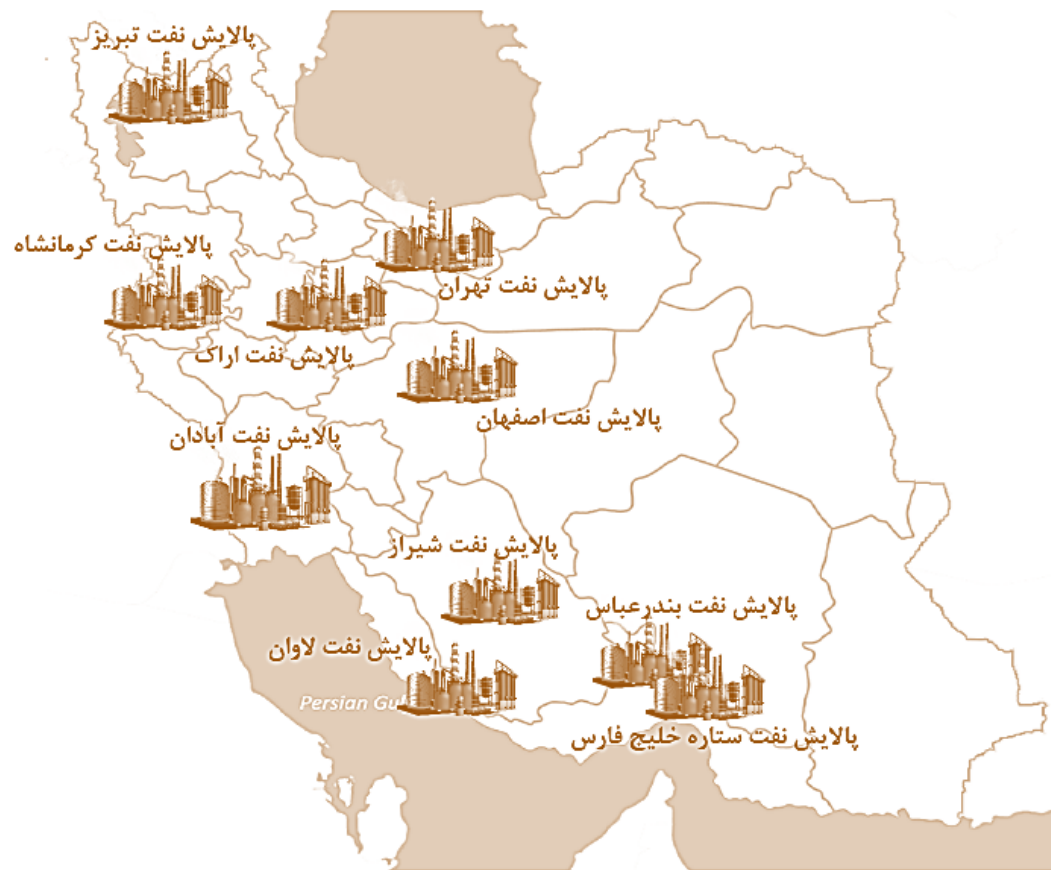
# روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی:

آخرین نرخ	روند	۱۴۰۱/۰۲	۱۴۰۱/۰۱	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۱۱	۱۴۰۰/۱۰	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۰/۰۸	۱۴۰۰/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۱۴۰۰/۰۵	۱۴۰۰/۰۴	۱۴۰۰/۰۳	۱۴۰۰/۰۲	۱۴۰۰/۰۱	واحد	مرجع قیمت	شرح
۱۰۹		۱۰۶	۱۰۸	۱۰۷	۹۰	۸۰	۷۵	۸۲	۸۰	۷۱	۷۱	۷۳	۷۰	۶۶	۶۳	دلار / بشکه	متوسط سه منطقه	نفت خام
۱۴۴		۱۳۱	۱۲۴	۱۲۲	۱۰۴	۹۲	۸۴	۹۷	۹۲	۷۹	۸۱	۸۲	۷۶	۷۳	۷۰	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	بنزین اکتان ۹۵
۱۵۰		۱۳۶	۱۲۸	۱۲۵	۱۰۷	۹۴	۸۷	۱۰۰	۹۴	۸۲	۸۳	۸۴	۷۹	۷۶	۷۳	دلار / بشکه	فوب سنگاپور	بنزین اکتان ۹۵
۱۴۶		۱۳۲	۱۲۴	۱۲۲	۱۰۴	۹۲	۸۴	۹۷	۹۲	۸۰	۸۱	۸۲	۷۷	۷۴	۷۱	دلار / بشکه	فوب سنگاپور	بنزین اکتان ۹۲
۱۴۴		۱۵۰	۱۴۴	۱۲۶	۱۰۵	۹۲	۸۳	۹۲	۹۱	۷۸	۷۵	۷۸	۷۶	۷۰	۶۵	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۱۰ PPM
۱۴۴		۱۴۹	۱۴۲	۱۲۵	۱۰۴	۹۱	۸۲	۹۱	۸۹	۷۶	۷۵	۷۸	۷۶	۷۰	۶۵	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۵۰ PPM
۱۴۲		۱۴۷	۱۴۱	۱۲۴	۱۰۴	۹۰	۸۱	۹۱	۸۹	۷۶	۷۴	۷۷	۷۵	۷۰	۶۴	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۲۵۰۰ PPM
۱۳۲		۱۳۶	۱۳۳	۱۱۸	۱۰۱	۸۹	۸۱	۹۰	۸۹	۷۵	۷۳	۷۶	۷۳	۶۹	۶۳	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت سفید
۹۸		۱۰۳	۱۰۳	۹۰	۷۷	۶۸	۶۲	۶۹	۷۴	۶۷	۶۱	۶۳	۶۰	۵۷	۵۵	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت کوره ۱۸۰
۹۴		۹۶	۹۷	۸۸	۷۵	۶۷	۶۱	۶۷	۷۲	۶۴	۶۰	۶۱	۵۸	۵۶	۵۴	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت کوره ۳۸۰
۲۵		۱۶	۱۶	۱۵	۱۳	۱۲	۱۰	۱۵	۱۲	۸	۱۰	۹	۶	۷	۷	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	بنزین اکتان ۹۵
۴۱		۲۰	۲۰	۱۹	۱۶	۱۴	۱۲	۱۸	۱۴	۱۱	۱۲	۱۱	۸	۱۰	۱۰	دلار / بشکه	فوب سنگاپور	بنزین اکتان ۹۵
۳۷		۱۶	۱۶	۱۵	۱۴	۱۲	۱۰	۱۵	۱۲	۹	۱۰	۹	۷	۸	۷	دلار / بشکه	فوب سنگاپور	بنزین اکتان ۹۲
۲۵		۲۴	۲۶	۱۹	۱۵	۱۲	۸	۱۰	۱۱	۶	۴	۵	۶	۴	۲	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۱۰ PPM
۲۴		۲۵	۲۵	۱۸	۱۴	۱۱	۷	۹	۱۰	۴	۴	۴	۵	۴	۲	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۵۰ PPM
۲۲		۲۲	۲۲	۱۷	۱۳	۱۰	۷	۹	۹	۴	۳	۴	۵	۴	۱	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت گاز ۲۵۰۰ PPM
۲۳		۲۱	۲۶	۱۱	۱۱	۹	۶	۸	۹	۳	۲	۲	۳	۳	(-)	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت سفید
(۱۲)		(۳)	(۴)	(۱۷)	(۱۴)	(۱۲)	(۱۳)	(۱۳)	(۶)	(۴)	(۱۰)	(۱۱)	(۱۱)	(۹)	(۸)	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت کوره ۱۸۰
(۱۵)		(۹)	(۱۱)	(۱۹)	(۱۵)	(۱۴)	(۱۴)	(۱۵)	(۸)	(۷)	(۱۱)	(۱۲)	(۱۲)	(۱۰)	(۹)	دلار / بشکه	فوب خلیج فارس	نفت کوره ۳۸۰

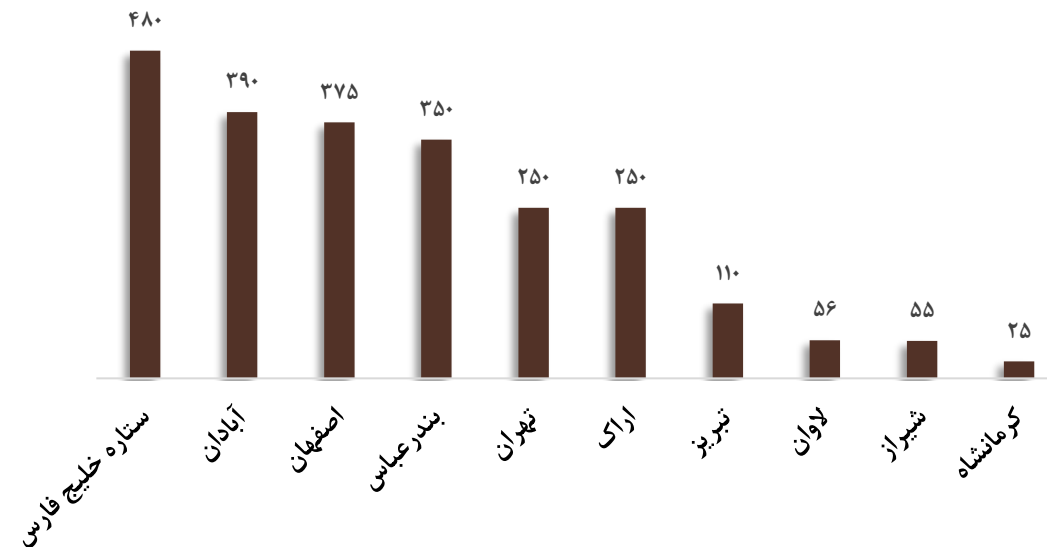
# بررسی وضعیت پالایشگاه‌های ایران



# پالایشگاه های فعال در کشور



ظرفیت پالایشگاههای کشور (هزار بشکه در روز)



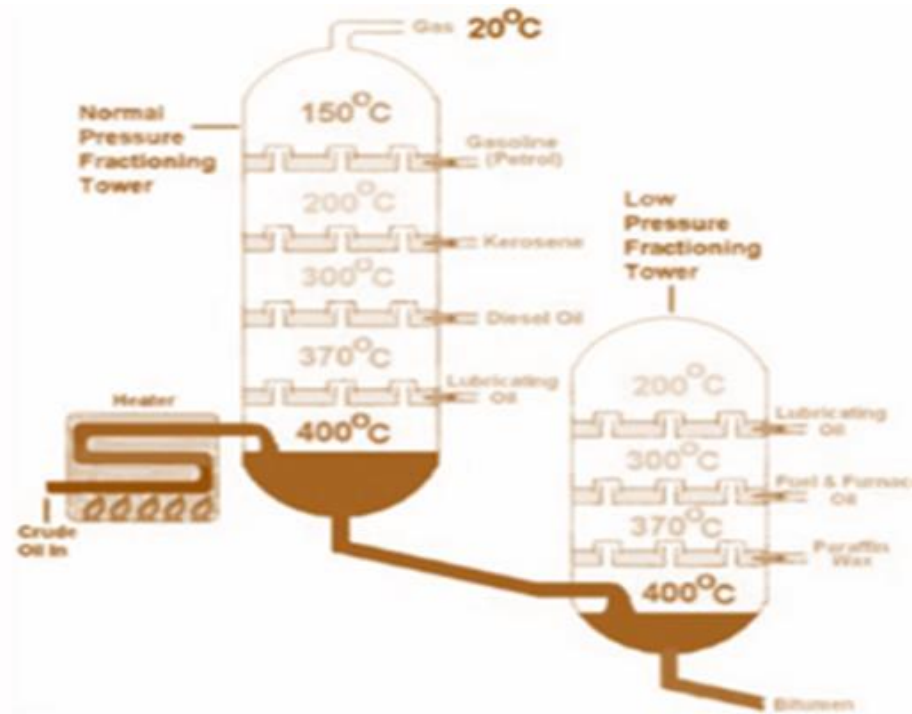
# میادین خوراک دریافتی



میادین	نماد
میدان نفتی مارون	شپنا
میدان نفتی مارون - میدان نفتی اهواز	شتران
میدان نفتی مارون - میدان نفتی اهواز	شبریز
نفت: هنگام - میعانات: سرخون، عسلویه	شبندر
گچساران-سروستان - میعانات گاز آغار و دالان	شراز
نفت خام لاوان - میعانات پارس جنوبی، پارسین ایلام، مارون، کنگان	شاوان

# فرآیند تولید شرکتهای پالایشی

تفکیک نفت خام در دو مرحله صورت می گیرد: ۱. تفکیک جزء به جزء نفت خام در فشار اتمسفر براساس اختلاف دمای جوش ۲. ارسال باقیمانده ترکیبات دیر جوش مرحله قبلی به برج خلا.



# محصولات شرکتهای پالایشی



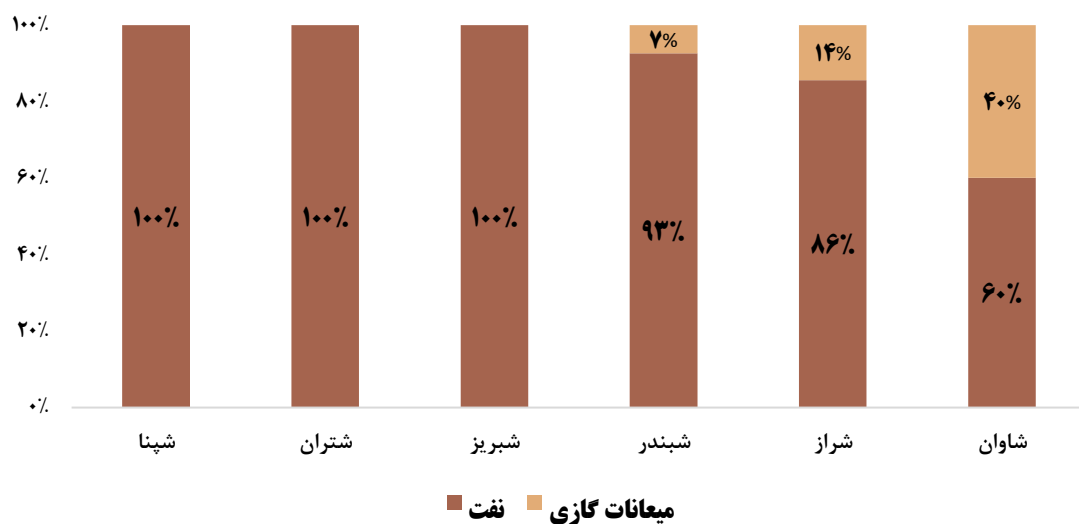
محصولات شرکتهای پالایشی را می توان در دو دسته طبقه بندی نمود:

1. فرآورده های اصلی: پنج فرآورده های اصلی (گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره) و سوخت جت جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ارائه می گردند.
2. فرآورده های ویژه: شامل نفتا، وکیوم سلاپس، لوبکات، آیزوریسایکل، گوگرد، انواع حلال و پروپان و... است، که عمدتاً از طریق بورس کالا و انرژی عرضه می شوند. عمده نقدینگی شرکتهای پالایشی از محل فروش فرآورده های ویژه تامین می گردد.

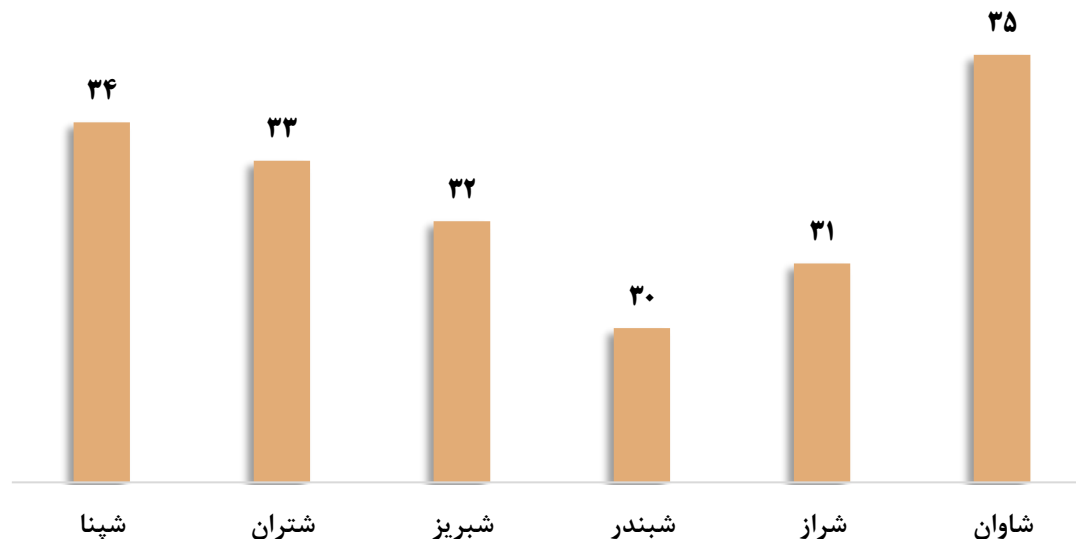
# مقایسه خوراک دریافتی شرکتهای پالایشی

- بخشی از خوراک شرکتهای شاون، سراز و شبندر: میعانات است. در خصوص خوراک میعانات باید در نظر داشت که در پالایش این خوراک، میزان پرتی نسبت به پالایش نفت خام بیشتر است.
- هرچه API کمتر: ته مانده برج تقطیر بیشتر - هرچه API بیشتر: استحصال بیشتر و بهتر فرآورده های سبک.

ترکیب خوراک شرکتهای پالایشی



API نفت خام دریافتی





# طبقه بندی انواع نفت خام

## طبقه بندی از منظر API



□ شاخصی برای تعیین سبکی و سنگینی انواع نفت خام

$$API = \left( \frac{141.5}{SG} \right) - 131.5$$

□ انواع نفت خام براساس شاخص API:

- نفت سبک :  $API > 30$
- نفت متوسط :  $20 < API < 30$
- نفت سنگین :  $API < 20$

□ هرچه نفت خام سنگین تر باشد وزن محصولات با ارزش افزوده پایین تر، بیشتر است.

□ هیدورژن سولفید به سبب داشتن خاصیت اسیدی، خوردگی دستگاه‌های تقطیر را افزایش می‌دهد و به سبب سمی بودن، به محیط زیست خسارات جبران ناپذیری وارد می‌کند.

□ انواع نفت خام براساس میزان گوگرد:

- گوگرد کمتر از ۰.۵ درصد: نفت سبک
- گوگرد بیشتر از ۰.۵ درصد: نفت ترش

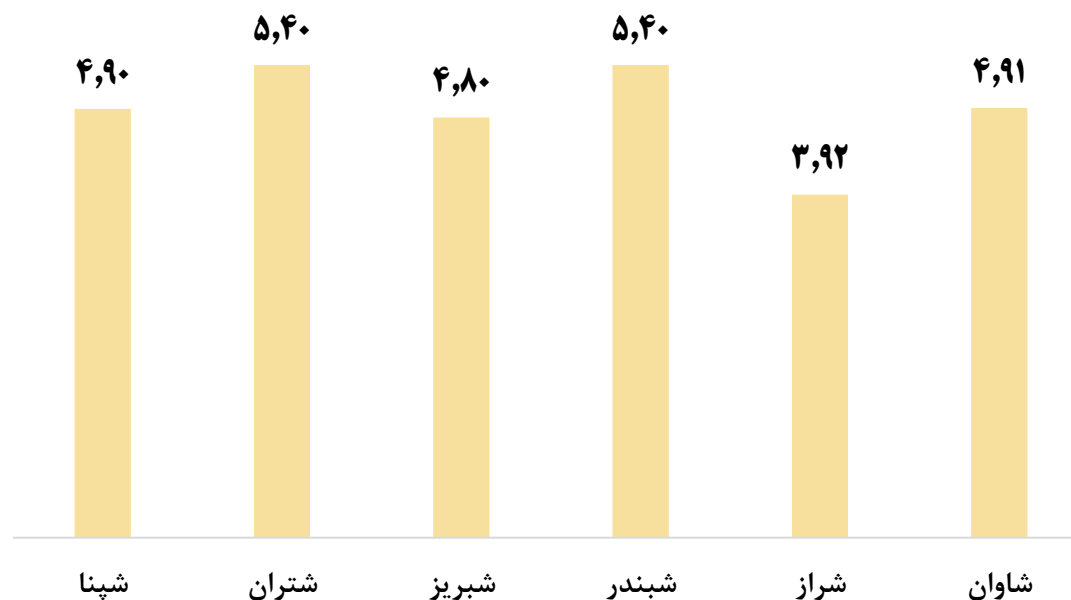
## طبقه بندی از منظر میزان گوگرد



# مقایسه فرآورده های تولیدی شرکتهای پالایشی

پرواضح است که نوع خوراک دریافتی در تعیین ترکیب فرآورده های تولیدی تاثیر به سزایی دارد. به این ترتیب انتظار می رود که در پالایش نفت خام سنگین تر، وزن محصولات با ارزش افزوده پایین تر، بیشتر باشد. علاوه بر آن تکنولوژی تولید، قدیمی بودن تجهیزات و همینطور ضریب پیچیدگی نیز بر این موضوع تاثیرگذار است.

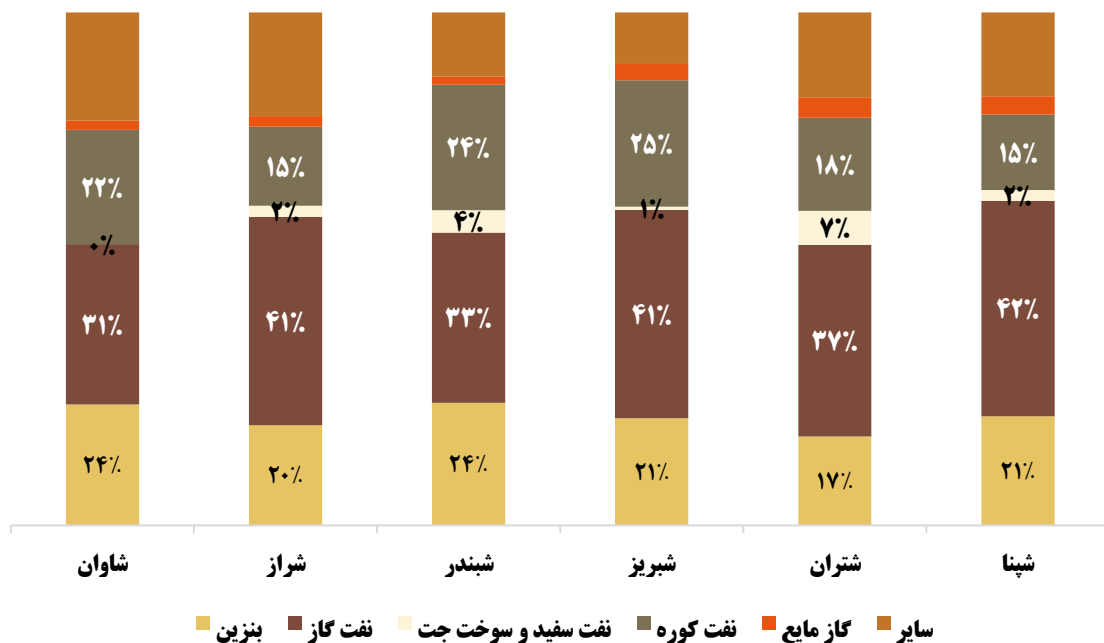
ضریب پیچیدگی شرکتهای پالایشی



# مقایسه فرآورده های تولیدی شرکتهای پالایشی

با توجه به اینکه API نفت دریافتی شاون نسبت به سایر شرکتهای پالایشی بیشتر است و بخشی از خوراک آن نیز میعانات است، در این پالایشگاه سهم بنزین از کل فرآورده های تولیدی بیشتر است. API نفت دریافتی شبندر از سایر شرکتهای کمتر است به همین خاطر در پالایشگاه بندرعباس نفت کوره سهم بیشتری را به خودش اختصاص میدهد. بیشترین درصد نفتگاز نیز در شپنا، شراز و شبریز تولید می شود.

ترکیب فرآورده های تولیدی

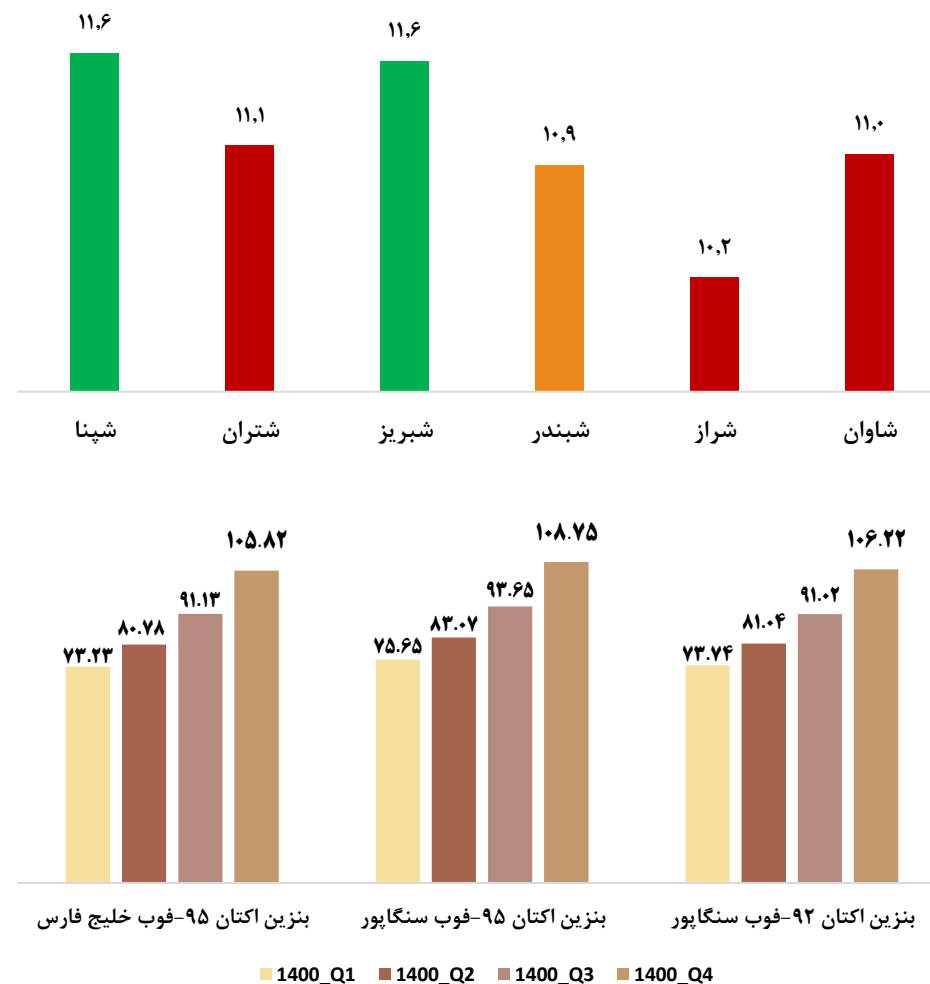


شاون	شراز	شبندر	شبریز	شتران	شپنا	
۲%	۲%	۲%	۳%	۴%	۴%	گاز مایع
۲۴%	۲۰%	۲۴%	۲۱%	۱۷%	۲۱%	بنزین
۰%	۲%	۴%	۱%	۷%	۲%	نفت سفید و سوخت جت
۳۱%	۴۱%	۳۳%	۴۱%	۳۷%	۴۲%	نفت گاز
۲۲%	۱۵%	۲۴%	۲۵%	۱۸%	۱۵%	نفت کوره
۲۱%	۲۰%	۱۲%	۱۰%	۱۷%	۱۶%	سایر

# مقایسه فرآورده های شرکتهای پالایشی: بنزین



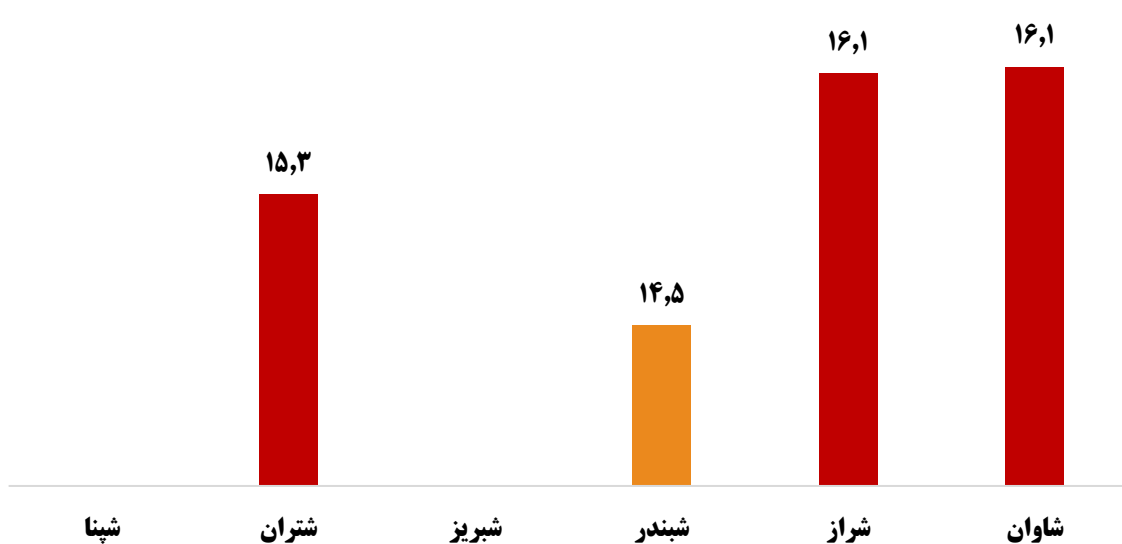
مقایسه نرخ فروش بنزین در ۹ ماهه ۱۴۰۰ (میلیون تومان/مترمکعب)



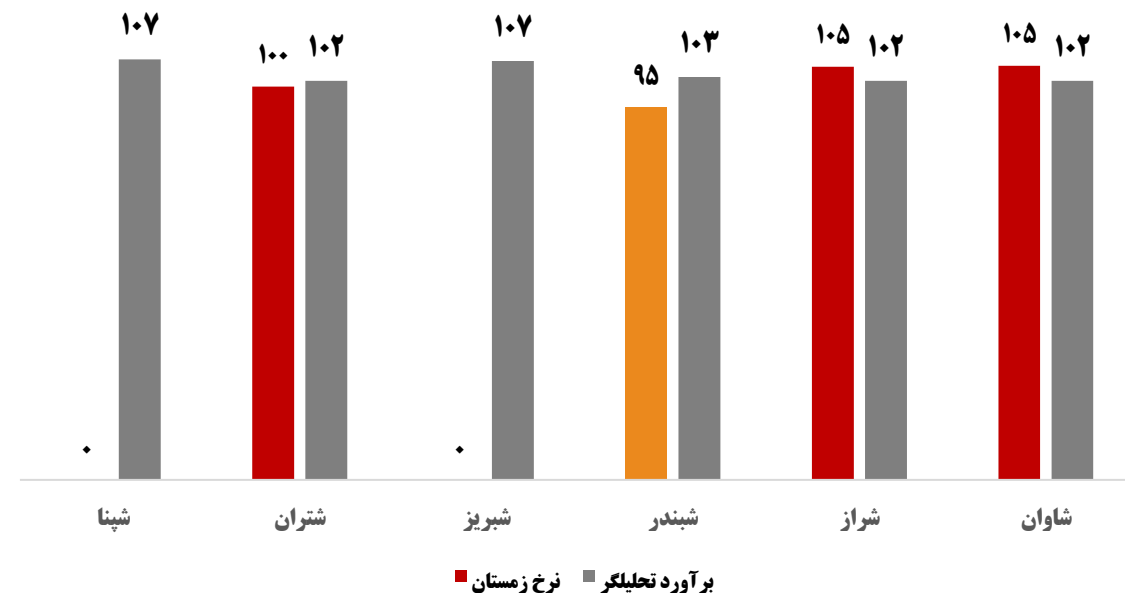
فرمول	کیفیت محصولات	نماد
$P_{91 \text{ euro5}} = P_{95 \text{ SNG}} - \frac{2}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$ $P_{91 \text{ euro5}} = P_{95 \text{ SNG}}$	اکتان ۹۱ یورو۵: ۹۶٪ اکتان ۹۵ یورو۵: ۳٪ سایر: ۲٪	شینا
$P_{87} = P_{95 \text{ GP}} - \frac{5}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$	اکتان ۸۷	شتران
$P_{91 \text{ euro5}} = P_{95 \text{ SNG}} - \frac{2}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$ $P_{87} = P_{95 \text{ GP}} - \frac{5}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$	اکتان ۹۲ یورو ۵: ۹۳٪ اکتان ۸۷: ۷٪	شبریز
$P_{87} = P_{95 \text{ GP}} - \frac{5}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$ $P_{91 \text{ euro5}} = P_{95 \text{ SNG}} - \frac{2}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$	اکتان ۸۷: ۶۴٪ اکتان ۹۱ یورو ۵: ۳۶٪	شبندر
$P_{87} = P_{95 \text{ GP}} - \frac{5}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$	اکتان ۸۷	شراز
$P_{87} = P_{95 \text{ GP}} - \frac{5}{3} \times (P_{95 \text{ SNG}} - P_{92 \text{ SNG}})$	اکتان ۸۷	شاوان

# مقایسه فرآورده های شرکتهای پالایشی: بنزین

فرخ بنزین در زمستان (میلیون تومان / مترمکعب)



فرخ بنزین در زمستان (دلار / بشکه)

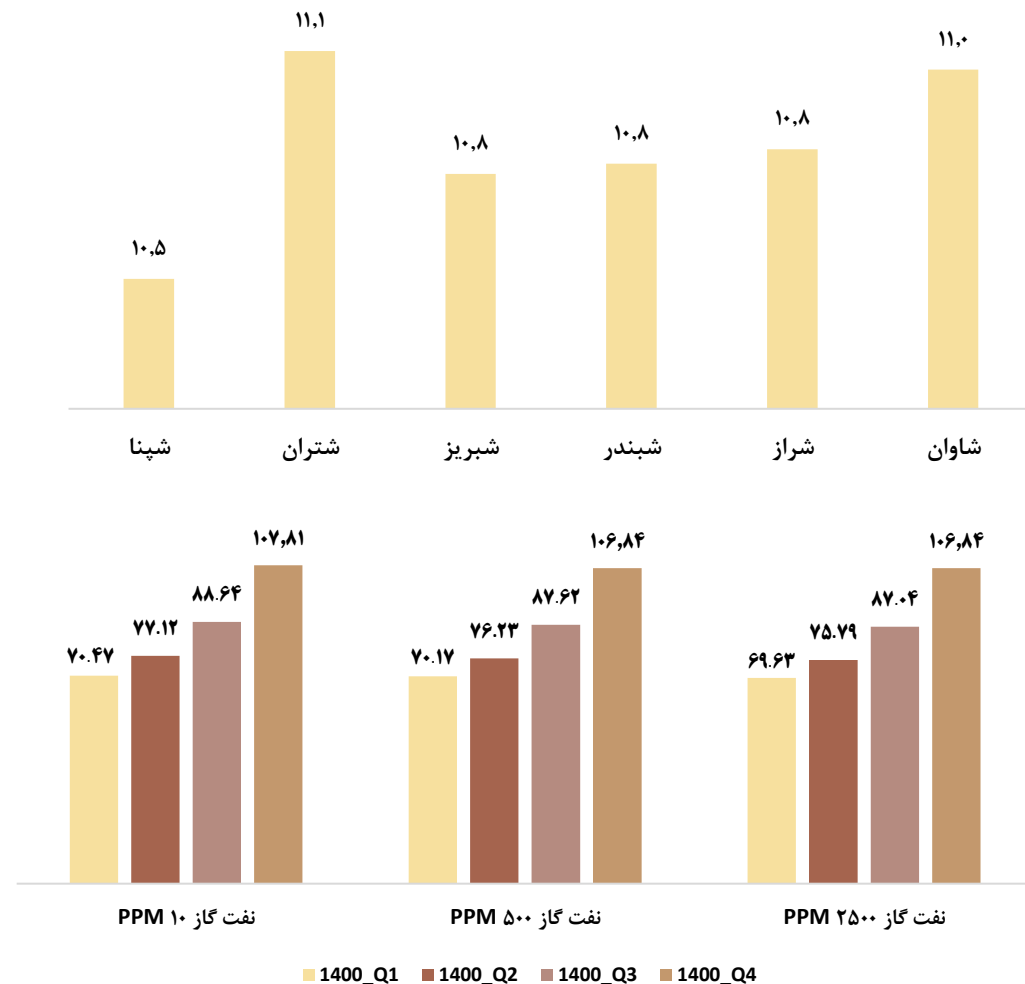


\* لازم به ذکر است که شبندر در زمستان اورهال داشته و سهم تولید بنزین یورو ۵ آن از ۳۶٪ به متوسط ۱۸٪ کاهش یافته است.  
 \* مقدار فروش داخلی بنزین شبندر در زمستان ۹۶۲ هزار مترمکعب بوده که تصحیح قیمت آن میتواند ۶۸ ریال به سود شرکت اضافه نماید.

# مقایسه فرآورده های شرکتهای پالایشی: نفت گاز



مقایسه نرخ فروش نفت گاز در ۹ ماهه ۱۴۰۰ (میلیون تومان/مترمکعب)

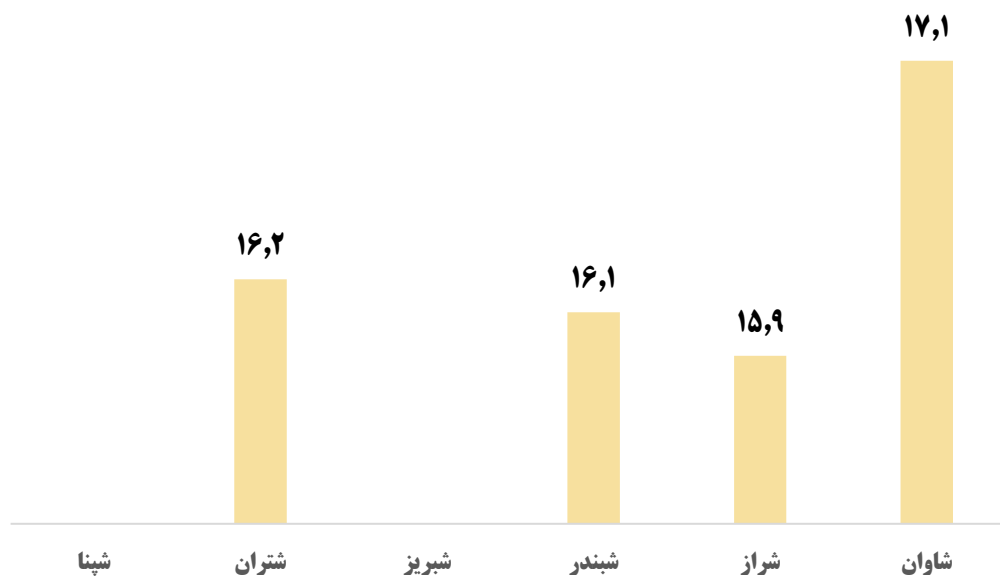


فرمول	کیفیت محصولات	نماد
گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۹۵٪ قیمت نفت گاز ۲۵۰۰ ضرب در آلفا گوگرد ۱۰ الی ۵۰: براساس نفت گاز ۵۰ PPM	گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۸۹.۱٪ گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۸.۷٪	شپنا
گوگرد ۱۰ الی ۵۰: براساس نفت گاز ۵۰ PPM	گوگرد کمتر از ۵۰: ۱۰۰٪	شتران
گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۹۵٪ قیمت نفت گاز ۲۵۰۰ ضرب در آلفا گوگرد ۱۰ الی ۵۰: براساس نفت گاز ۵۰ PPM	گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۶۸.۷٪ گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۳۱.۳٪	شبریز
گوگرد ۱۰ الی ۵۰: براساس نفت گاز ۵۰ PPM گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۹۵٪ قیمت نفت گاز ۲۵۰۰ ضرب در آلفا	گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۶۳٪ گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۳۷٪	شبندر
گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰: براساس نفت گاز ۲۵۰۰ ضرب در آلفا گوگرد ۵۰۰ الی ۲۵۰۰: براساس نفت گاز ۲۵۰۰ PPM	گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰: ۹۳٪ گوگرد ۵۰۰ الی ۲۵۰۰: ۷٪	شراز
گوگرد ۱۰ الی ۵۰: براساس نفت گاز ۵۰ PPM گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۹۵٪ قیمت نفت گاز ۲۵۰۰ ضرب در آلفا	گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۹۷.۹٪ گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۲.۱٪	شاوان

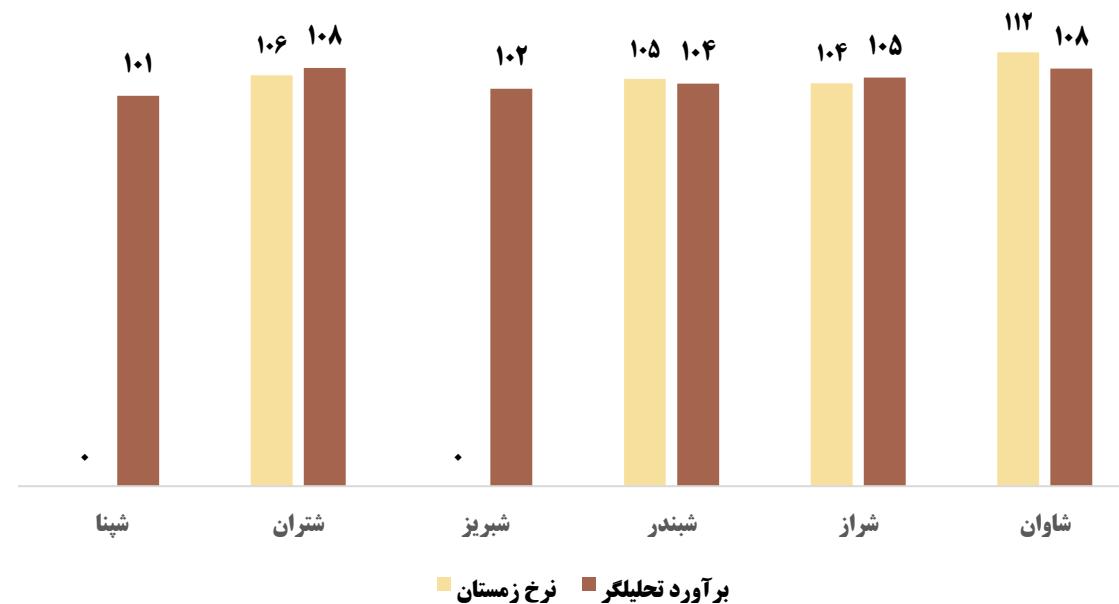
\* آلفا معادل نسبت قیمت نفت گاز ۲۵۰۰ PPM به نفت گاز ۵۰۰ PPM است.

# مقایسه فرآورده های شرکتهای پالایشی: نفتگاز

نرخ نفتگاز در زمستان (میلیون تومان / مترمکعب)



نرخ نفتگاز در زمستان (دلار / بشکه)

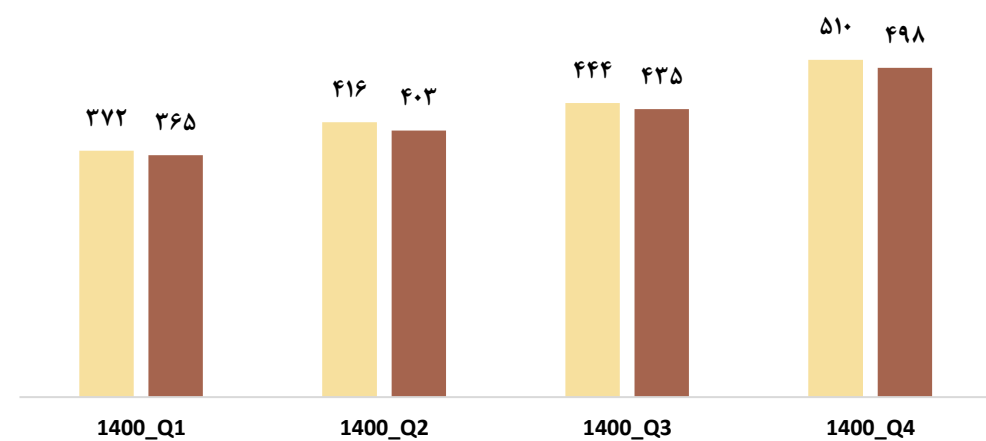
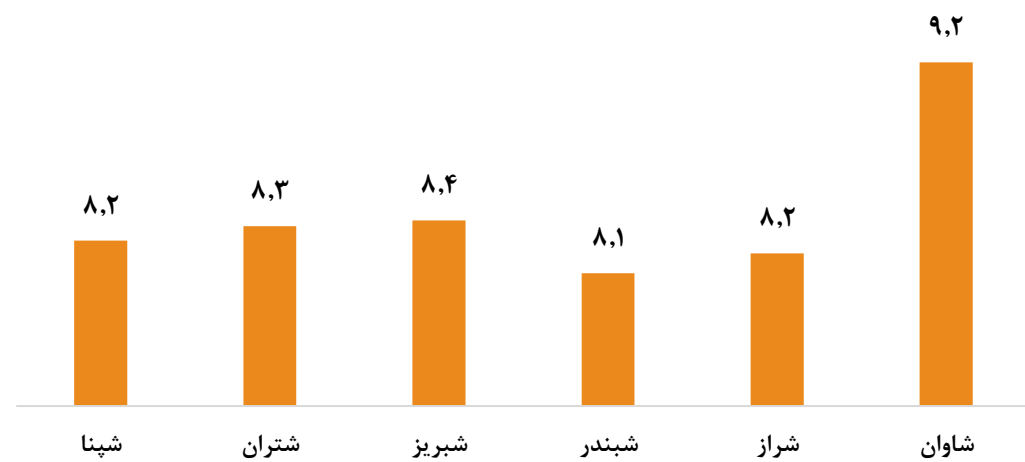


**\*\* علیرغم اینکه کیفیت بنزین و نفتگاز شتران و شاوان مشابه هست، نرخ های اعلامی شتران پایین تر از شاوان بوده لذا می توان گفت شتران نرخ ها رو محتاطانه لحاظ کرده است.**

# مقایسه فرآورده های شرکتهای پالایشی: نفت کوره

مقایسه نرخ فروش نفت کوره در ۶ ماهه ۱۴۰۰ (میلیون تومان/مترمکعب)

فرمول	کیفیت محصولات	نماد
	نفت کوره ۳۸۰ فوب خلیج فارس گوگرد: ۳.۰۴٪	شپنا
	نفت کوره ۳۸۰ فوب خلیج فارس گوگرد: ۳٪	شتران
	نفت کوره سنگین: ۳.۱٪ نفت کوره سبک: ۲.۸٪	شبریز
	نفت کوره ۳۸۰ فوب خلیج فارس گوگرد: ۳.۵۲٪	شبندر
	نفت کوره ۳۸۰ فوب خلیج فارس گوگرد: ۲.۳۵٪	شراز
$PFO_{280} = PFO_{180} - 0.6 \times (PFO_{180} - PFO_{380})$	نفت کوره ۲۸۰ گوگرد: ۳.۲٪	شاوان

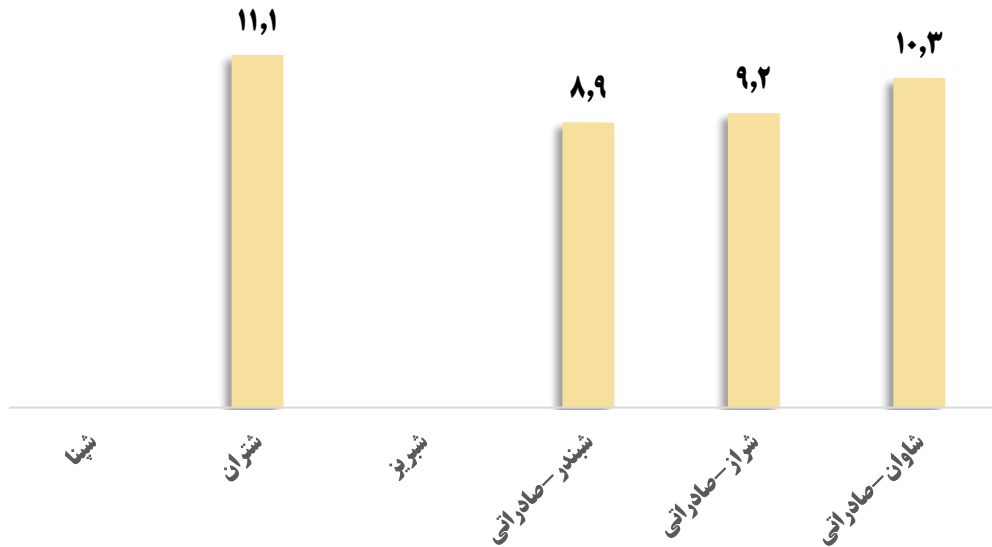


■ HSFO 180- فوب خلیج فارس ■ HSFO 380- فوب خلیج فارس

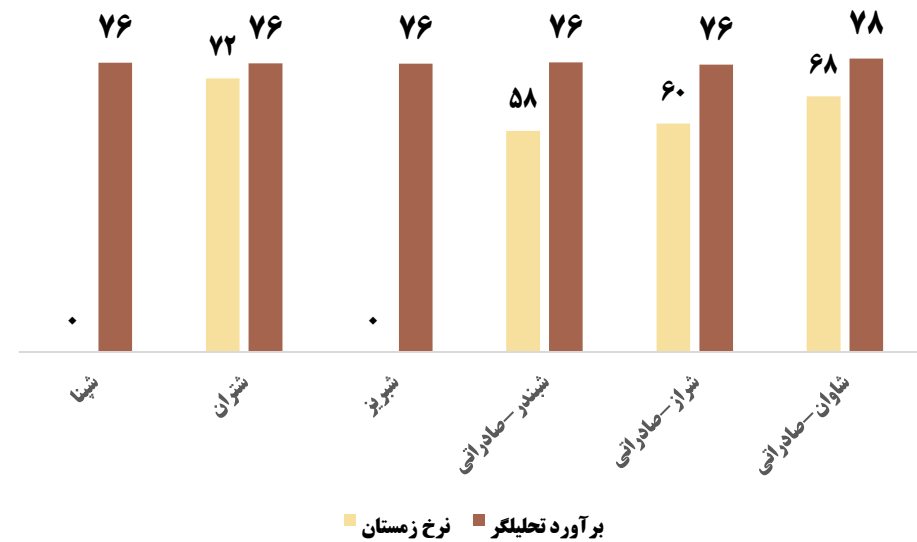


# مقایسه وضعیت شرکتهای پالایشی

نرخ نفت کوره در زمستان (میلیون تومان / مترمکعب)



نرخ نفت کوره در زمستان (دلار / بشکه)



**\*\*۶۳٪ نفت کوره شبندر، ۹۷٪ نفت کوره شاون و ۶۸٪ نفت کوره شراز در فصل زمستان صادراتی بوده است.**

**\*\* شبندر اعلام نموده اگر مابه التفاوت نرخ فروش صادراتی و نرخ های ابلاغی معاونت برنامه ریزی وزارت نفت پرداخته شود و موجودی امانی نزد شرکت ملی پخش فروش**

**برود بین ۱۶ تا ۲۰ تومان به سود شرکت اضافه می شود.**

**\*\* در صورت تعدیل نرخ های شاون نیز ۱۹۰ تومان به سود هر سهم اضافه خواهد شد.**

# قیمتگذاری نفت و فرآورده های نفتی



# دستورالعمل قیمتگذاری نفت و فرآورده های نفتی



- در حالی در سال ۹۹ مبنای محاسبه نرخ خوراک و فرآورده های پالایشی از قیمت های جهانی به قیمت صادراتی ایران تغییر کرد که در سال ۱۴۰۰ طی ابلاغیه ای اعلام شد که رویه محاسبه نرخ خوراک و فرآورده مجددا بر مبنای قیمت های جهانی خواهد بود. لازم به ذکر است که فرمول جدید نسبت به فرمول سال ۹۸ تغییراتی داشته که در ادامه به آن پرداخته خواهد شد.

# رویه تغییر فرمول خوراک و فرآورده ها

- فرمول جدید خوراک به فرمول سال ۹۸ شباهت دارد با این تفاوت که در فرمول جدید، خوراک شرکتهای پالایشی از میزان تخفیف بیشتری برخوردار خواهد بود. مبنای محاسبه قیمت فرآورده ها نیز از قیمتهای صادراتی ایران در سال ۹۹ به قیمتهای نشریه پلتس تغییر یافته است.

۱۳۹۸

$$\bullet P_{Light} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 1.34$$

$$\bullet P_{Heavy} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 3.1$$

۱۳۹۹

$$\bullet P_{Light} = P_{ICE\ BWAVE} - \alpha$$

$$\bullet P_{Heavy} = P_{ICE\ BWAVE} - \beta$$

۱۴۰۰

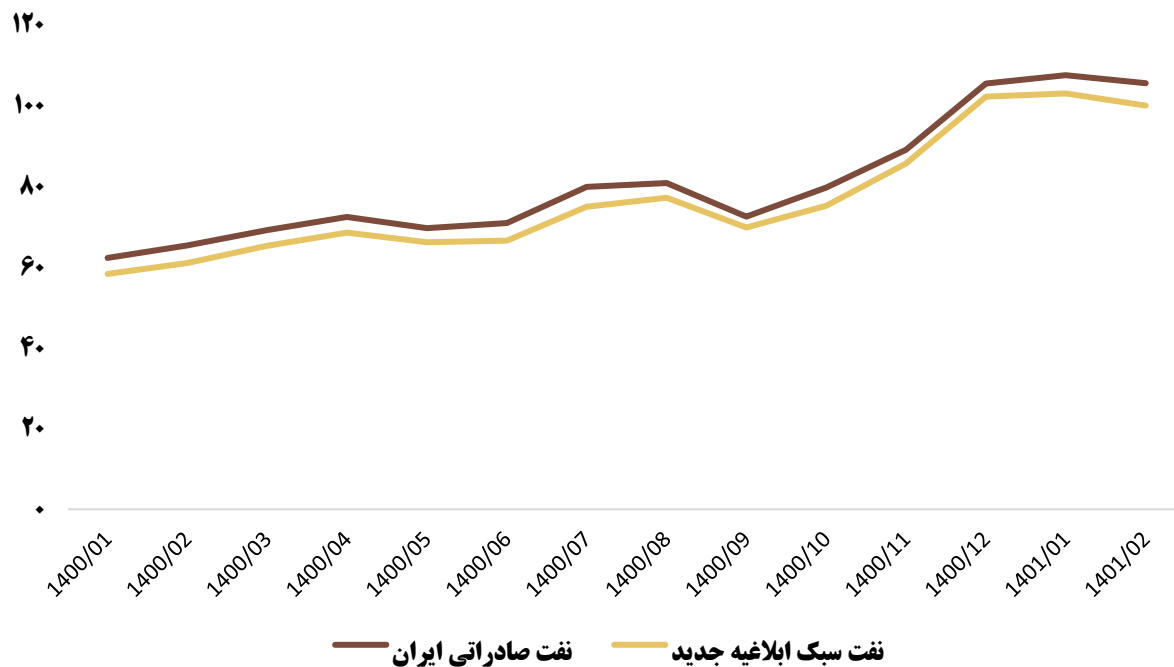
$$\bullet P_{Light} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 5$$

$$\bullet P_{Heavy} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 6$$

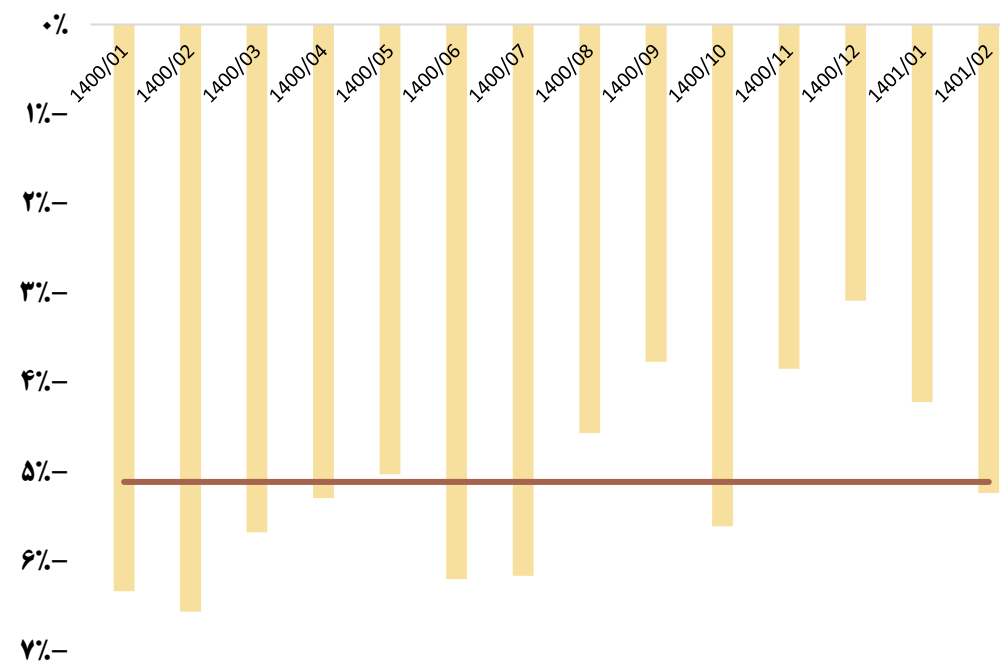
# قیمتگذاری نفت خام دریافتی پالایشگاهها



مقایسه نرخ نفت سبک مصوبه ۱۴۰۰ با نفت صادراتی ایران



اختلاف نرخ نفت سبک مصوبه ۱۴۰۰ با نفت صادراتی ایران



مصوبه ۱۴۰۰ نرخ خوراک را ۵٪ ارزانتر حساب می کند که این به سود پالایشگاههاست.

# قیمتگذاری نفت خام دریافتی پالایشگاهها

• نرخ نهایی نفت خام دریافتی پالایشگاهها بر مبنای API بوده و به شکل زیر تعیین می شود.

$$P_{\text{نفت خام تحویلی}} = P_{\text{نفت خام سبک}} - \frac{P_{\text{نفت خام سبک}} - P_{\text{نفت خام سنگین}}}{API_{\text{نفت خام سبک}} - API_{\text{نفت خام سنگین}}} \times (API_{\text{نفت خام سبک}} - API_{\text{نفت خام تحویلی}})$$

$$P_{\text{نفت خام سبک}} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE BWAVE}}{3} - 5$$

$$P_{\text{نفت خام سنگین}} = \frac{P_{Oman} + P_{Dubai} + P_{ICE BWAVE}}{3} - 6$$

$$API_{\text{نفت خام سبک}} = 33.31 \quad API_{\text{نفت خام سنگین}} = 29.14$$

# مراودات دولت و پالایشگاه در سال ۱۴۰۰ به ازای هر بشکه



	% از کل فرآورده تولیدی	رنج نرخ فرآورده براساس کیفیت			میانگین پرداختی دولت
		کمینه	میانگین وزنی	بیشینه	
نفت گاز	۳۸%	۸۰	۸۳	۸۶	۳۱
بنزین	۲۱%	۸۴	۸۶	۸۹	۱۸
نفت کوره	۲۰%	۶۵	۶۵	۶۶	۱۳
گاز مایع	۳%	۵۸	۵۸	۵۸	۲
نفت سفید	۱%	۸۲	۸۴	۸۴	۱
سوخت جت	۲%	۸۴	۸۴	۸۴	۲
	۸۵%				پرداختی دولت ۶۷
					دریافتی دولت از بابت خوراک ۶۹
					خالص ۱.۶۹

\* در محاسبات فوق اطلاعات مربوط به ۶ شرکت بورسی مبنای محاسبه قرار گرفته است.

\* برای سادگی محاسبات فرض شده است ضریب تبدیل خوراک به فرآورده ۱۰۰٪ باشد.

# جریان پول در صورت تداوم فرمول فعلی



	% از کل فرآورده تولیدی	رنج نرخ فرآورده براساس کیفیت			میانگین پرداختی دولت	
		کمینه	میانگین وزنی	بیشینه		
نفت گاز	۳۸%	۱۳۴	۱۳۸	۱۴۴	۵۲	
بنزین	۲۱%	۱۳۸	۱۴۳	۱۴۸	۳۰	
نفت کوره	۲۰%	۹۴	۹۴	۹۶	۱۸	
گاز مایع	۳%	۷۳	۷۳	۷۳	۲	
نفت سفید	۱%	۱۳۱	۱۳۳	۱۳۳	۲	
سوخت جت	۲%	۱۳۳	۱۳۳	۱۳۳	۳	
	۸۵%				۱۰۸	
					دریافتی دولت از بابت خوراک	۹۹
					خالص	(۹)

\*\*\* با در نظر گرفتن پالایش ۱.۲ میلیون بشکه ای پالایشگاههای بورسی، خالص پرداختی دولت به این شرکتها بالغ بر ۳.۹ میلیارد دلار می گردد. این در حالی است که در سال ۱۴۰۰ دولت به ازای فروش هر بشکه نفت به پالایشگاهها و خرید فرآورده های اصلی از آنها ۱.۷ دلار عایدی کسب می کرده است.



# تغییرات احتمالی در فرمول خوراک و فرآورده ها

• با توجه به مراوده منفی تجاری فعلی دولت با شرکتهای پالایشی و دغدغه سرمایه گذاران در رابطه با تغییر فرمول، دو سناریو احتمالی ذیل در ادامه مورد بررسی قرار گرفته است:

□ تغییر در میزان تخفیف

□ بازگشت مبنا به نرخ های صادراتی: لازم به ذکر است که در زمان تحریم دولت مجبور به ارائه تخفیف در حدود ۱۰ الی ۱۵ درصد است و در صورت بازگشت مبنا به نرخ های صادراتی کرک اسپرد شرکتهای پالایشی از این منظر می تواند متاثر شود.

# بر آورد سود شرکتها-سناریو ۱: تداوم فرمول و کرک های فعلی:

نماد	درصد تقسیم سود	قیمت	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	P/E
شپنا	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۳,۰۰۳	۲.۰
شپنا-با اجرای طرح توسعه	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۳,۳۴۴	۱.۸
شبندر	۶۴٪	۹,۰۵۰	۱,۲۷۸	۴,۱۰۰	۲.۰
شتران	۱۸٪	۵,۶۳۰	۸۵۱	۲,۳۱۲	۲.۴
شاون	۸۰٪	۱۷۳,۴۰۰	۲۸,۱۳۲	۵۸,۱۴۲	۲.۶
شراز	۷۱٪	۱۴۲,۱۵۰	۲۲,۴۳۳	۷۸,۱۲۵	۱.۶
شبریز	۷۲٪	۲۲,۰۰۰	۷,۴۷۸	۶,۵۷۷	۲.۵

\* سود سال ۱۴۰۰ شبریز با سرمایه قدیم و سود سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید حساب شده است.

\* کرک اسپرد کلی در محدود ۲۱ دلار قرار می گیرد.

\* خالص مرادوات ۹- دلار

# بر آورد سود شرکتها-سناریو ۲: حذف تخفیف خوراک:

نماد	درصد تقسیم سود	قیمت	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	P/E
شپنا	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۶۲۲	۳.۷
شپنا- با اجرای طرح توسعه	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۹۶۳	۳.۰
شبندر	۶۴٪	۹,۰۵۰	۱,۲۷۸	۲,۲۴۶	۳.۷
شتران	۱۸٪	۵,۶۳۰	۸۵۱	۱,۲۶۰	۴.۳
شاون	۸۰٪	۱۷۳,۴۰۰	۲۸,۱۳۲	۳۱,۹۴۳	۴.۷
شراز	۷۱٪	۱۴۲,۱۵۰	۲۲,۴۳۳	۴۳,۸۱۵	۲.۹
شبریز	۷۲٪	۲۲,۰۰۰	۷,۴۷۸	۳,۵۲۴	۴.۷

\* سود سال ۱۴۰۰ شبریز با سرمایه قدیم و سود سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید حساب شده است.

\* کرک اسپرد کلی در محدود ۱۱ دلار قرار می گیرد.

\* خالص مرادوات ۱.۴۶ + دلاری بر روی هر بشکه

# برآورد سود شرکتها - سناریو ۳: مبنای قرار گرفتن نرخ های صادراتی و پابرجا ماندن تخفیف خوراک:

در صورتیکه نرخ های صادراتی ۱۰٪ پایین تر از نرخ فرمول باشد:

نماد	درصد تقسیم سود	قیمت	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	P/E
شپنا	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۳۳۵	۴.۵
شپنا - با اجرای طرح توسعه	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۶۴۱	۳.۶
شبندر	۶۴٪	۹,۰۵۰	۱,۲۷۸	۱,۸۹۱	۴.۴
شتران	۱۸٪	۵,۶۳۰	۸۵۱	۱,۰۵۲	۵.۲
شاون	۸۰٪	۱۷۳,۴۰۰	۲۸,۱۳۲	۲۴,۱۳۱	۶.۳
شراز	۷۱٪	۱۴۲,۱۵۰	۲۲,۴۳۳	۳۵,۸۲۶	۳.۵
شبریز	۷۲٪	۲۲,۰۰۰	۷,۴۷۸	۲,۹۱۰	۵.۷

\* سود سال ۱۴۰۰ شبریز با سرمایه قدیم و سود سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید حساب شده است.

\* کرک اسپرد کلی در محدود ۱۰ دلار قرار می گیرد.

\* خالص مرادوات ۱.۸ + دلاری دولت بر روی هر بشکه

# بر آورد سود شرکتها - سناریو ۴: خالص مراوات صفر دولت و پالایشگاه:

نماد	درصد تقسیم سود	قیمت	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	P/E
شپنا	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۶۱۸	۳.۷
شپنا - با اجرای طرح توسعه	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۹۲۹	۳.۱
شبندر	۶۴٪	۹,۰۵۰	۱,۲۷۸	۲,۲۶۵	۳.۶
شتران	۱۸٪	۵,۶۳۰	۸۵۱	۱,۲۶۶	۴.۳
شاوان	۸۰٪	۱۷۳,۴۰۰	۲۸,۱۳۲	۲۹,۸۹۹	۵.۰
شراز	۷۱٪	۱۴۲,۱۵۰	۲۲,۴۳۳	۴۳,۰۰۰	۲.۹
شبریز	۷۲٪	۲۲,۰۰۰	۷,۴۷۸	۳,۵۳۲	۴.۷

\* سود سال ۱۴۰۰ شبریز با سرمایه قدیم و سود سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید حساب شده است.

\* کرک اسپرد کلی در محدود دلار ۱۲ قرار می گیرد.

\* کاهش ۸ درصدی نرخ فر آورده ها نسبت به نشریه

# بر آورد سود شرکتها-سناریو ۵: خالص مراودات ۱.۶۷ + دلاری دولت از هر بشکه پالایش نفت خام:

نماد	درصد تقسیم سود	قیمت	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	P/E
شپنا	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۳۶۰	۴.۴
شپنا- با اجرای طرح توسعه	۶۶٪	۶,۵۳۰	۸۶۰	۱,۶۶۶	۳.۶
شبندر	۶۴٪	۹,۰۵۰	۱,۲۷۸	۱,۹۲۳	۴.۳
شتران	۱۸٪	۵,۶۳۰	۸۵۱	۱,۰۷۰	۵.۱
شاوان	۸۰٪	۱۷۳,۴۰۰	۲۸,۱۳۲	۲۴,۶۳۱	۶.۱
شراز	۷۱٪	۱۴۲,۱۵۰	۲۲,۴۳۳	۳۶,۴۴۸	۳.۵
شبریز	۷۲٪	۲۲,۰۰۰	۷,۴۷۸	۲,۹۶۴	۵.۶

\* سود سال ۱۴۰۰ شبریز با سرمایه قدیم و سود سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید حساب شده است.

\* کرک اسپرد کلی در محدود دلار ۱۰ قرار می گیرد.

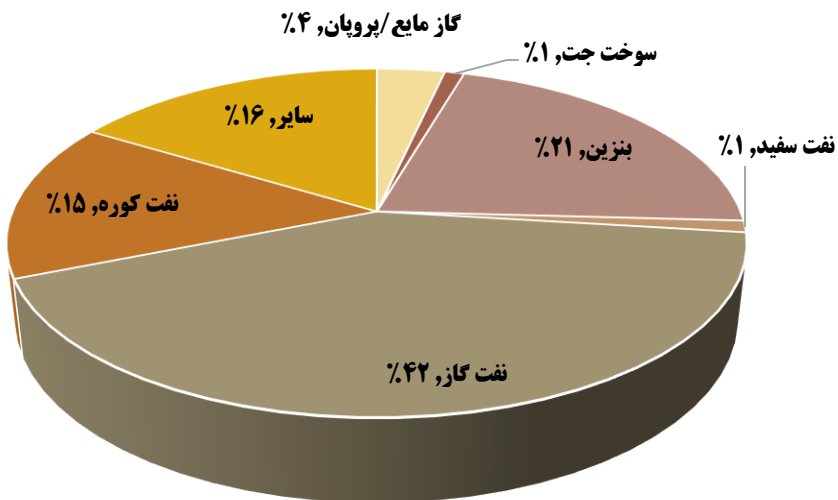
\* کاهش ۹.۹ درصدی نرخ فرآورده ها نسبت به نشریه

ضمیمہ

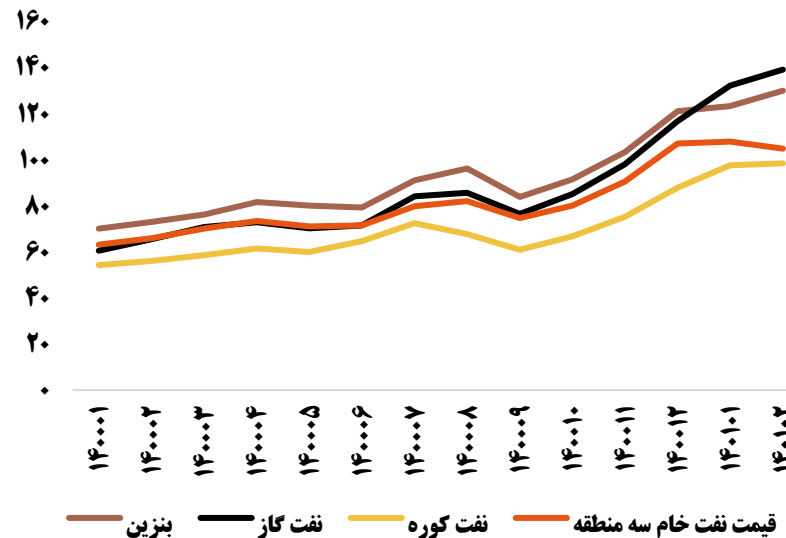


# پالایش نفت اصفهان (شپنا):

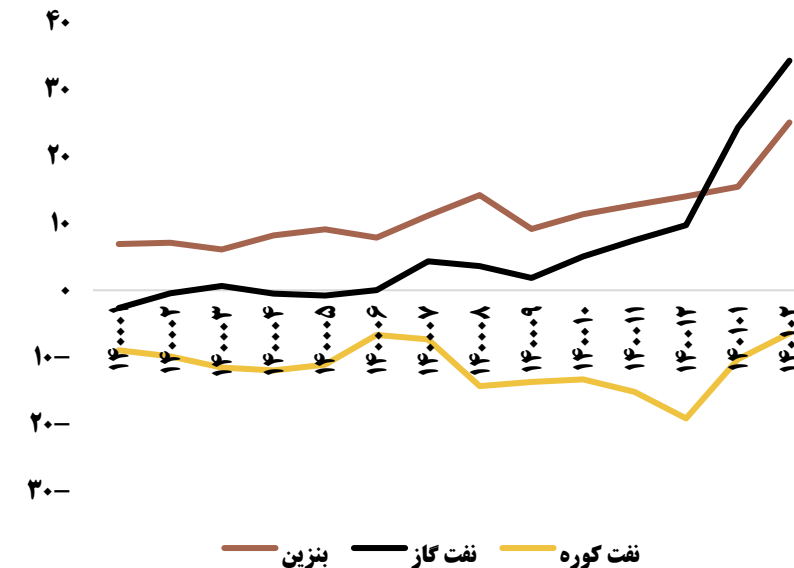
### ترکیب فرآورده های تولیدی



### روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



### روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



### \* کیفیت نفت گاز تولیدی:

- گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۸۲٪
- گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰: ۱۱٪
- گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۵٪

### \* کیفیت بنزین تولیدی:

- اکتان ۹۱ یورو ۵: ۹۶٪
- اکتان ۹۵ یورو ۵: ۲٪

\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است..

- افزایش پرتی به دلیل تحمیل نفت سنتزی؛
- وجود مشکلات در صادرات میعانات؛ تزریق میعانات به نفت خام تزریق؛
- بالارفتن کاذب API-بالا رفتن قیمت-بالا رفتن پرتی؛
- عمدتا برای شپنا اعمال می شود.



# پالایش نفت اصفهان (شپنا):

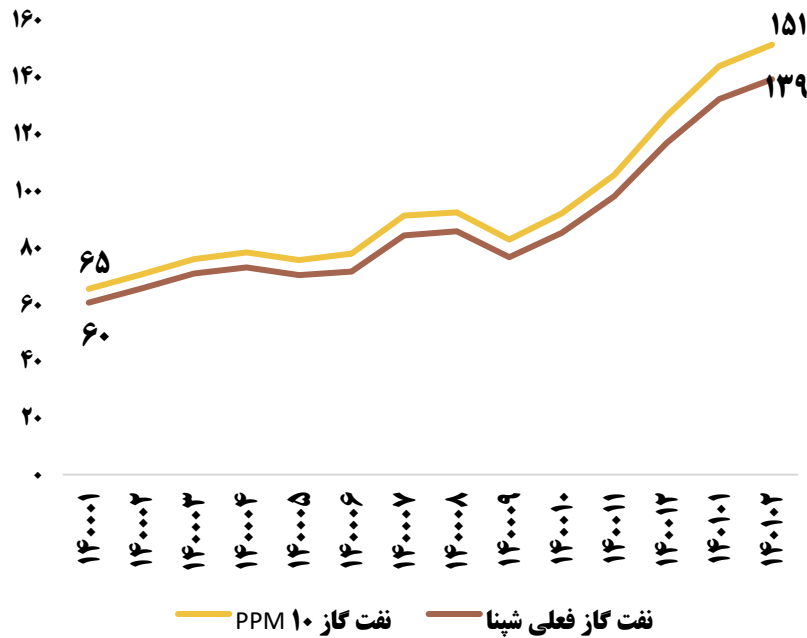
## طرح های توسعه ای شرکت:

- مهمترین طرح شرکت که در سال جاری به بهره برداری می رسد طرح تصفیه نفت گاز است که به موجب آن میزان گوگرد نفت گاز تولیدی شرکت به ۱۰ ppm می رسد. این موضوع با توجه به اختلاف قیمتی قابل توجه کرک نفت گاز تولیدی شرکت و نفت گاز ۱۰ ppm بر سودآوری شرکت تاثیرگذار خواهد بود.

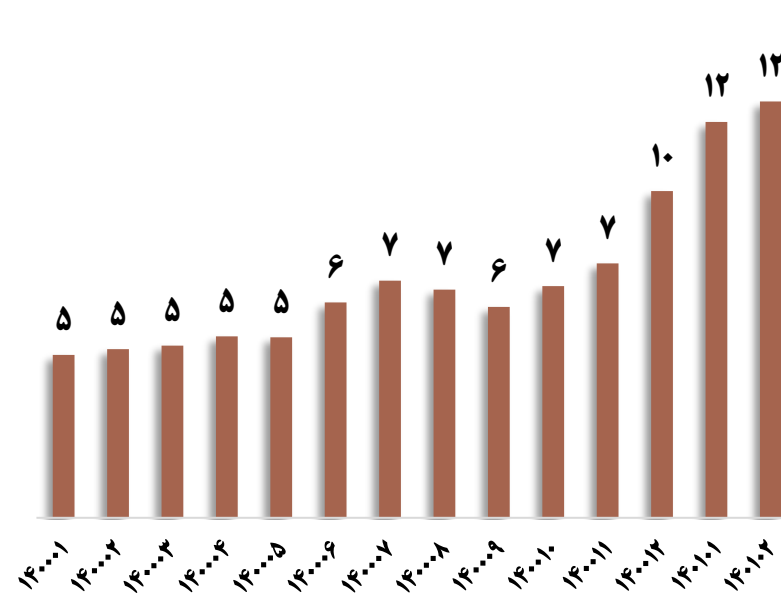
تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ		هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ - میلیون ریال	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	نام طرح
		۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰				
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۹۷%	۹۵%	۹۱%	۱۴,۲۶۴,۱۶۵	۶۸,۶۸۷,۵۹۵	۸۲,۹۵۱,۷۶۰	فاز اول طرح بهبود فرآیند و بهینه سازی پالایشگاه (ضلع جنوبی)
۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۲۶%	۱۲%	۱۳۳,۰۰۸,۶۰۰	۶,۲۵۵,۲۱۵	۱۳۹,۲۶۳,۸۱۵	گوگرد زدایی از ته مانده برج های تقطیر (RHU)

# پالایش نفت اصفهان (شپنا):

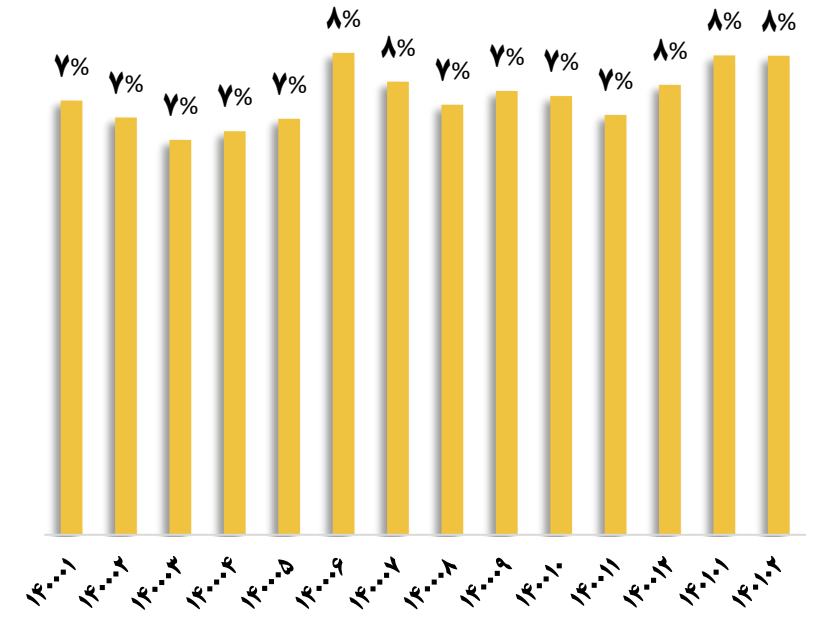
مقایسه نرخ فعلی نفتگاز شپنا با نفت گاز ۱۰ ppm



اختلاف نرخ فعلی نفتگاز شپنا با نفت گاز ۱۰ PPM (دلار/بشکه)

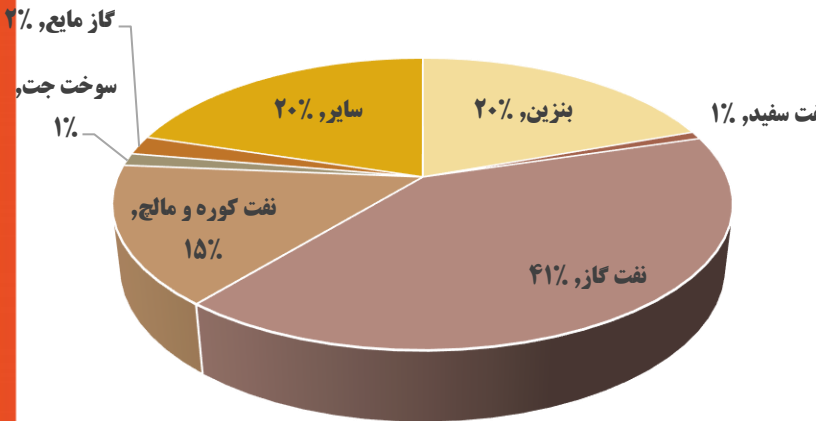


اختلاف نرخ فعلی نفتگاز شپنا با نفت گاز ۱۰ PPM (درصد)



# پالایش نفت شیراز (شراز):

## ترکیب فرآورده های تولیدی



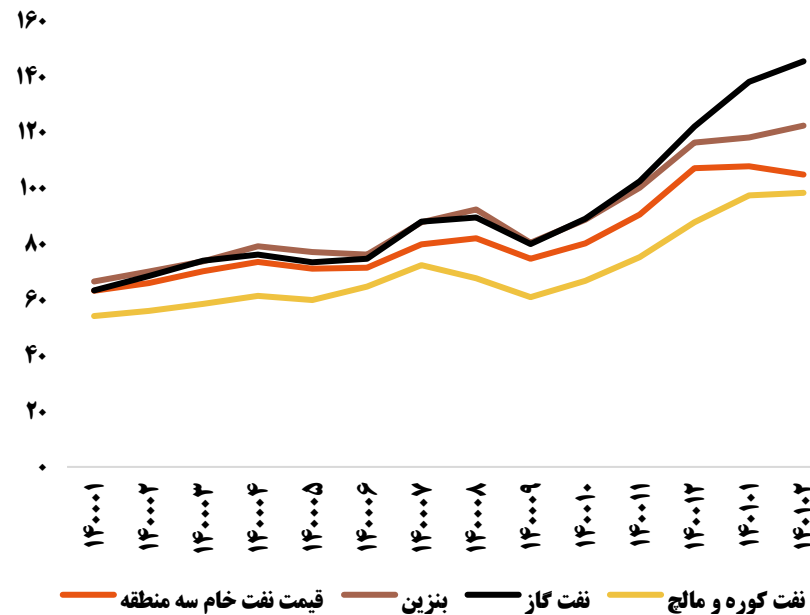
### \* کیفیت نفت گاز تولیدی:

- گوگرد ۲۵۰۰ تا ۵۰۰۰: ۰.۹۳%
- گوگرد ۵۰۰ تا ۲۵۰۰: ۰.۷%

### کیفیت بنزین تولیدی:

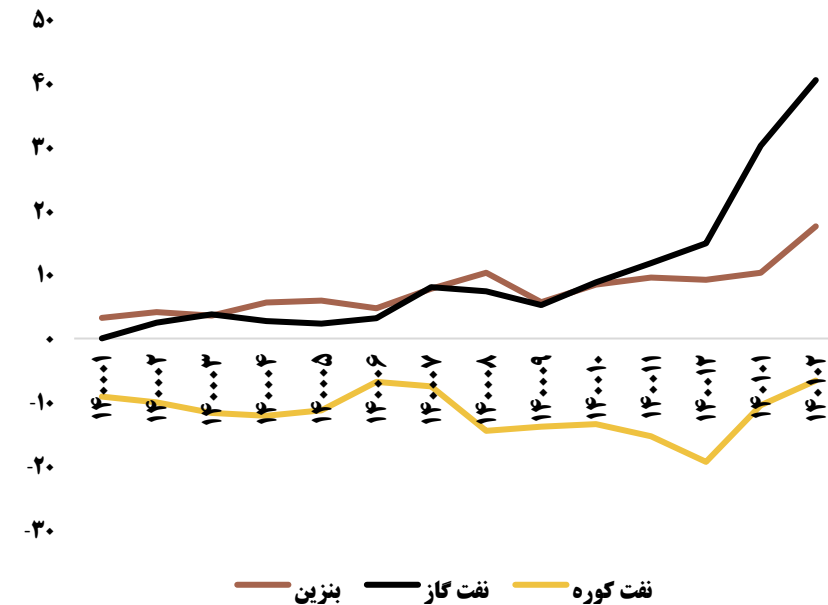
- اکتان ۸۷

## روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

## روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است.

# پالایش نفت شیراز (شراز):



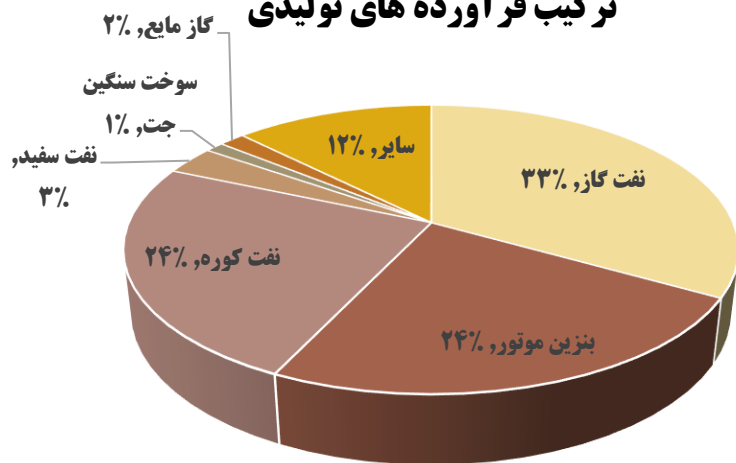
## طرح های توسعه ای شرکت

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ		هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ - میلیون ریال	نوع ارز	هزینه های برآوردی ارزی طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	نام طرح
		۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰						
تولید بنزین یورو ۵	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۴۶%	۱۸%	۷,۲۵۲,۱۵۴	۱,۷۱۰,۹۱۰	یورو	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۹۶۳,۰۶۴	احداث واحد ایزومریزاسیون و نفتای سبک
تولید نفت گاز یورو ۵	۱۴۰۱/۱۱/۰۱	۳۷%	۲۴%	۴۲,۳۵۲,۱۱۰	۸,۱۴۸,۲۷۰	دلار	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۵۰۰,۳۸۰	کوگردزایی از محصولات میان تقطیر واحدهای جانبی
کاهش فرآورده های هیدروکربوری سنگین	۱۴۰۴/۰۲/۰۱	۰%	۰%	۱۵۴,۸۶۷,۸۳۲	-	دلار	۶۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۴,۸۶۷,۸۳۲	کاهش کیفی سازی نفت کوره
تامین برق پروژه نفت گاز و واحدهای جانبی	۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۰%	۰%	۴,۵۶۹,۰۸۲	-	دلار	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۶۹,۰۸۲	احداث خط انتقال برق ۲۳۰ کیلوولت

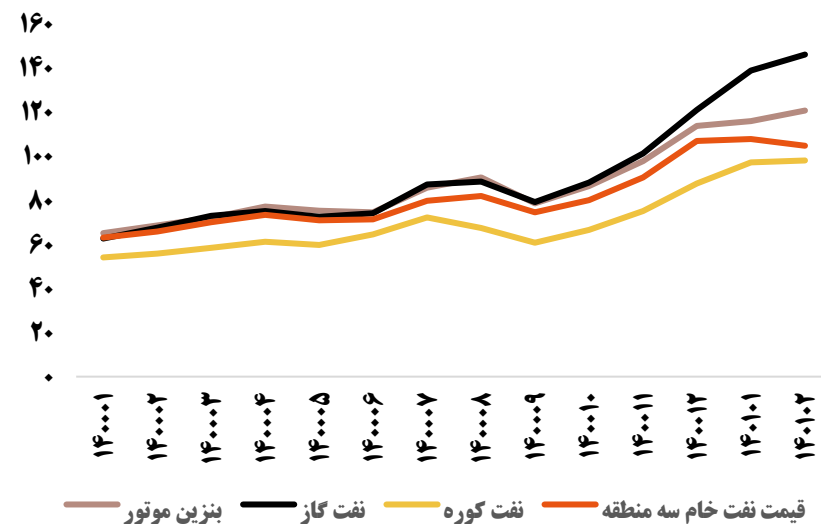
# پالایش نفت بندرعباس (شبندر):



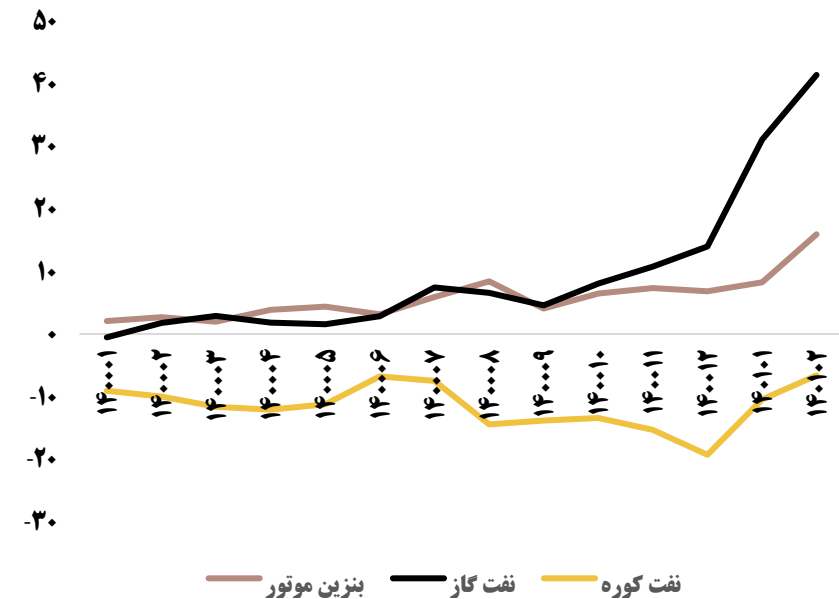
ترکیب فرآورده های تولیدی



روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



**\* کیفیت نفت گاز تولیدی:**

- گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۶۳٪
- گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۳۷٪

**\* کیفیت بنزین تولیدی:**

- اکتان ۹۱ یورو ۵: ۳۶٪
- اکتان ۸۷

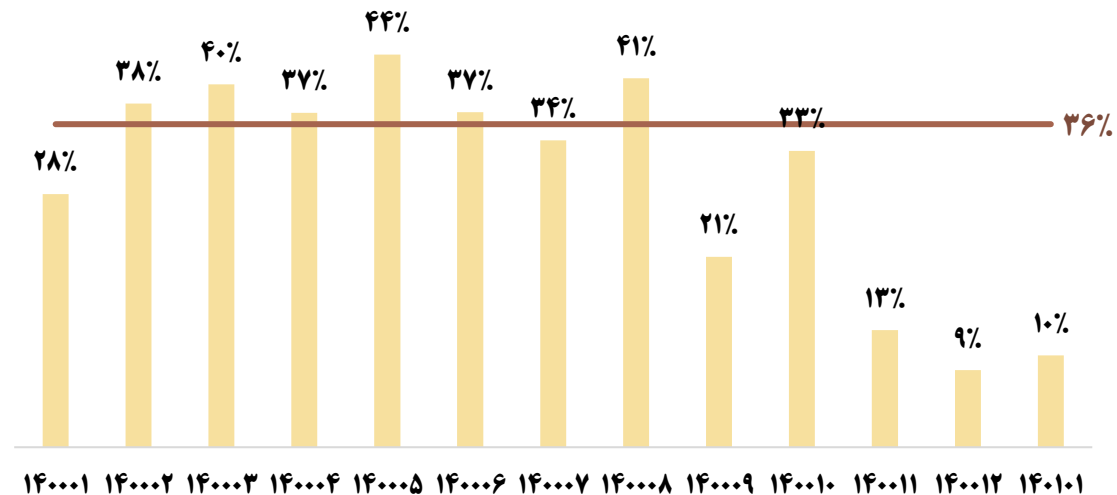
\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است..

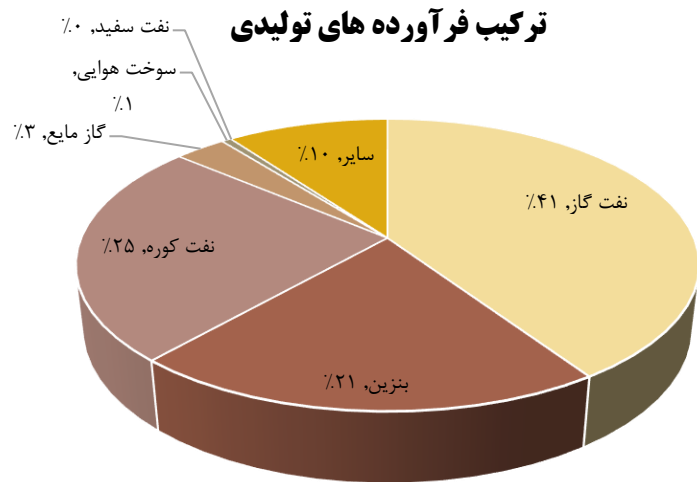
# پالایش نفت بندرعباس (شبندر):

- کیفیت فرآورده های تولیدی پالایشگاه نفت بندرعباس در ماههای اخیر به دلیل اورهال دچار تغییراتی شده که در نمودار زیر نشان داده شده است.

درصد بنزین یورو ۵ از کل بنزین تولیدی



# پالایش نفت تبریز (شبریز):



\* از سال ۸۷ اقدام به کاهش تولید نفت سفید نموده است و از شهریور همان سال کل نفت سفید تولیدی خود را به ATK تبدیل می نماید.

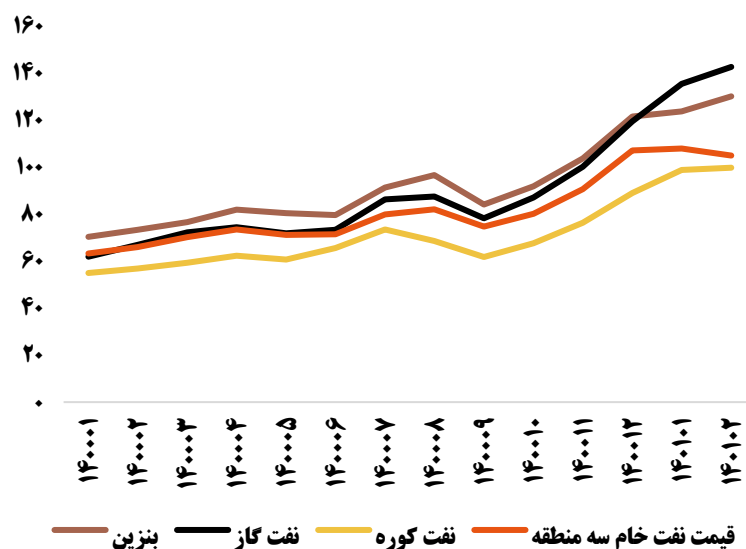
### \* کیفیت نفتگاز تولیدی:

- گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۶۸.۷٪
- گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۳۱.۳٪

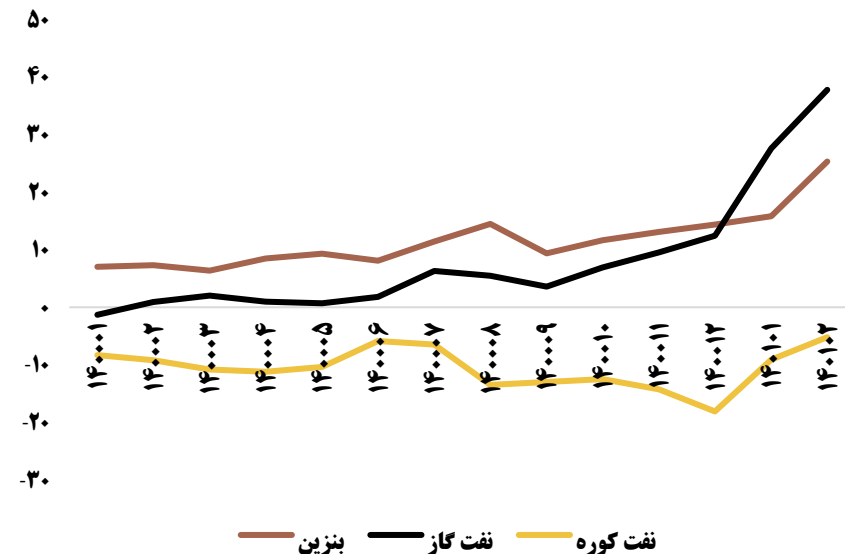
### کیفیت بنزین تولیدی:

- اکتان ۹۲ یورو ۵: ۹۳٪
- اکتان ۸۷: ۷٪

### روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



### روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است..

# پالایش نفت تبریز (شبریز):

## طرح های توسعه

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره برداری طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در		هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	نام طرح
		۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰			
واحد پشتیبانی گوگردزدایی از نفتکاز	۱۴۰۰	۶۷%	۴۳%	۱,۳۶۷,۳۴۷	۷۷۳,۷۴۸	واحد گوگردسازی جدید (SRP)
خالص سازی هیدروژن برای تولید نفتکاز یورو ۴ و ۵	۱۴۰۰	۸۸%	۷۶%	۳۵۶,۰۸۹	۲۵۴,۴۶۱	خالص سازی هیدروژن PSA
واحد پشتیبانی گوگردزدایی از نفتکاز	۱۴۰۰	۹۳%	۸۳%	۷۷۳,۲۵۲	۱۶۱,۵۹۰	واحد بازیافت گازهای انتهایی گوگردسازی (TGT)

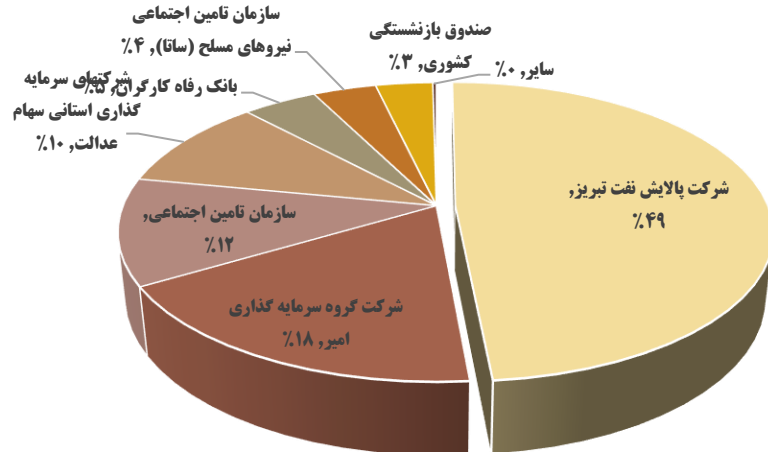


# پالایش نفت تبریز (شبریز) - پتروشیمی تبریز:

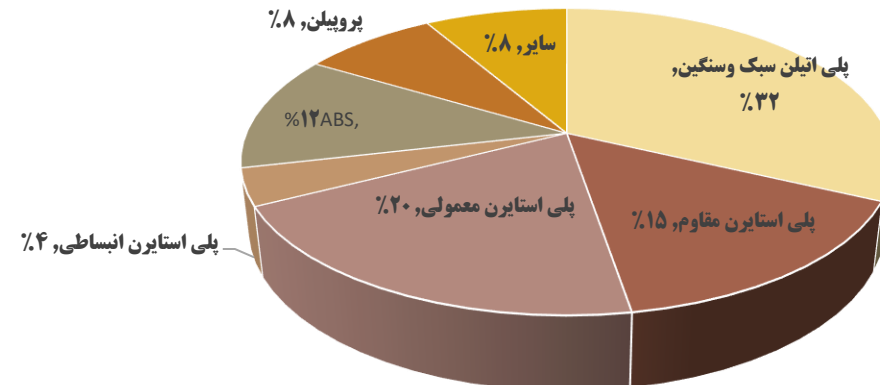
## پتروشیمی تبریز:

- پتروشیمی تبریز ظرفیت ۱۰۰.۰۰۰ تن پلی اتیلن سبک و سنگین، ۱۳۰.۰۰۰۰ تن پلی استایرن، ۳۵ هزار تن ABS و ۵۶.۸۰۰ تن پروپیلن تحت مالکیت ۴۹ درصدی پالایش نفت تبریز است.

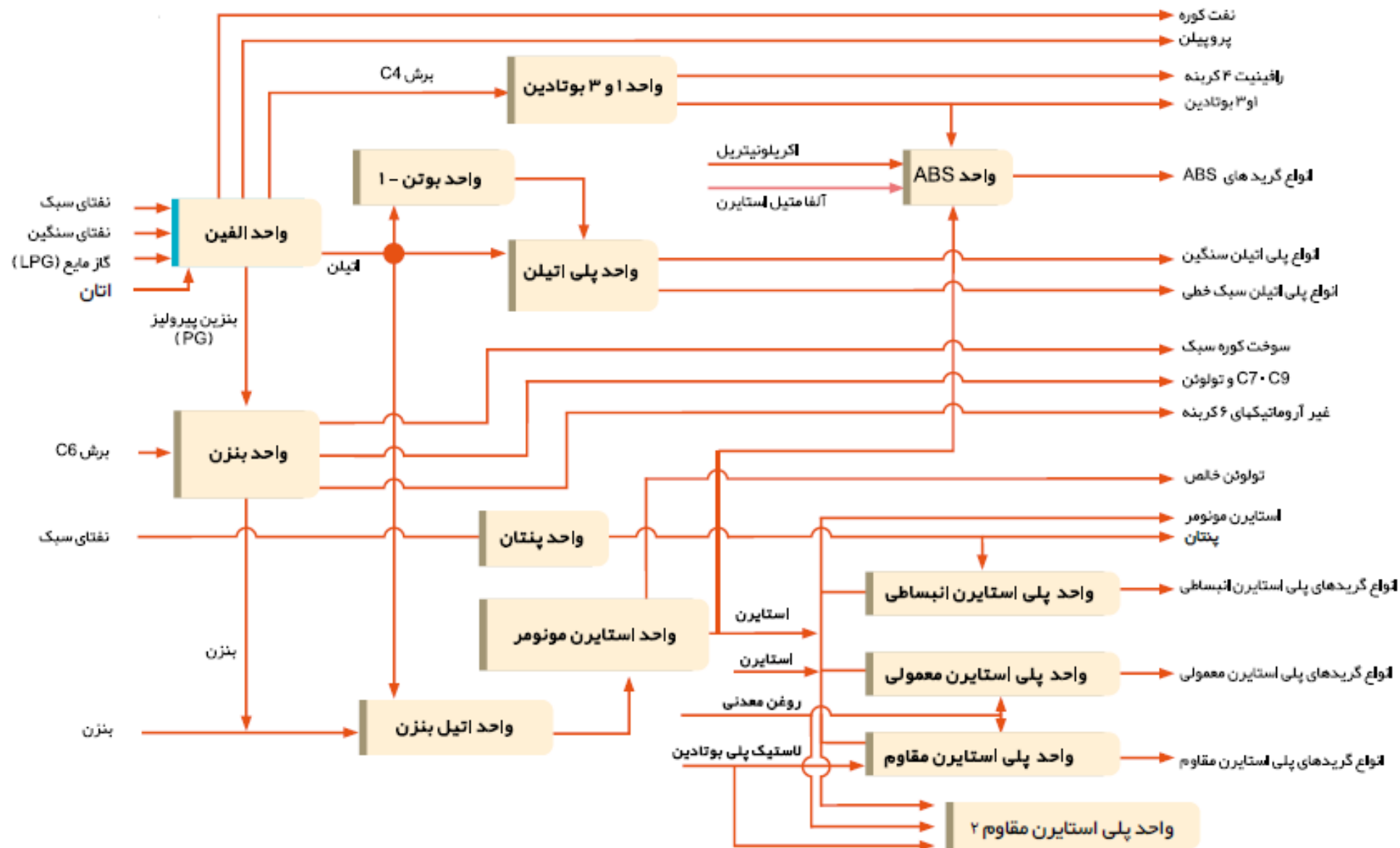
ترکیب سهامداران



ترکیب مبلغ فروش



# فرآیند تولید پتروشیمی تبریز

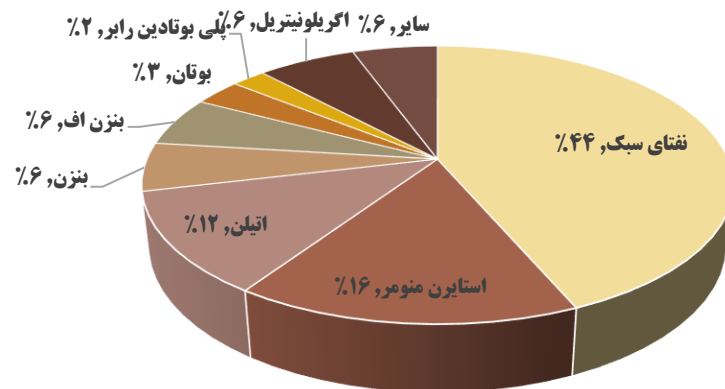


# پالایش نفت تبریز (شبریز) - پتروشیمی تبریز:

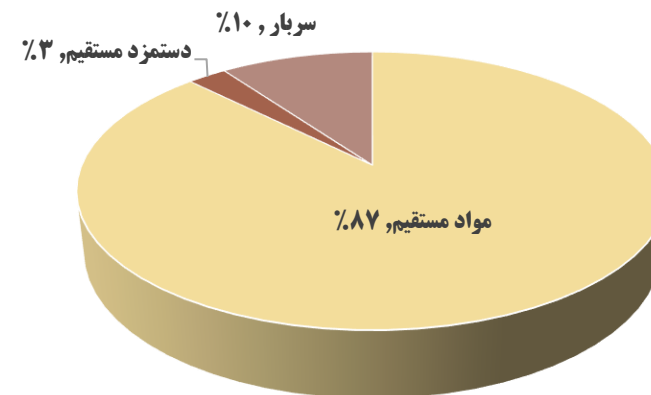
خوراک مصرفی:

مواد اولیه مصرفی عمدتاً شامل نفتا، استایرن منومر و اتیلن است. نفتای مورد نیاز از پالایش نفت تبریز، تهران و... تامین می شود. شرکت ۷۰٪ اتیلن مورد نیاز خود را با توجه به خوراک مصرفی نفتا تولید میکند و مابقی را خریداری میکند. علیرغم تولید در سطح ظرفیت استایرن منومر، شرکت نیاز دارد بخشی از استایرن منومر خود را از پتروشیمی پارس تامین کند.

ترکیب مواد اولیه خریداری شده



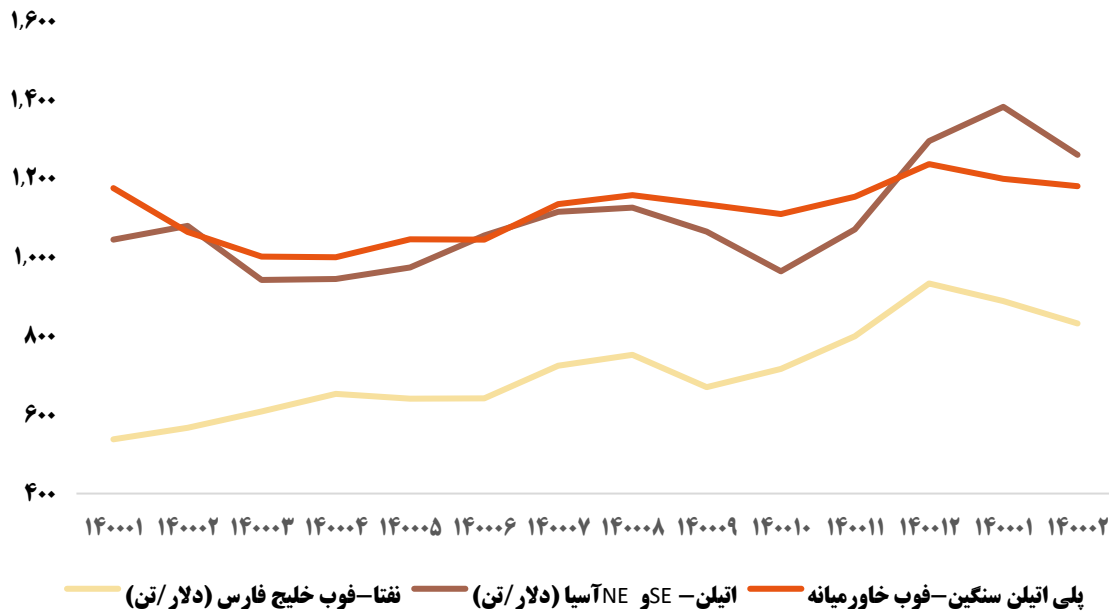
ترکیب بهای تمام شده



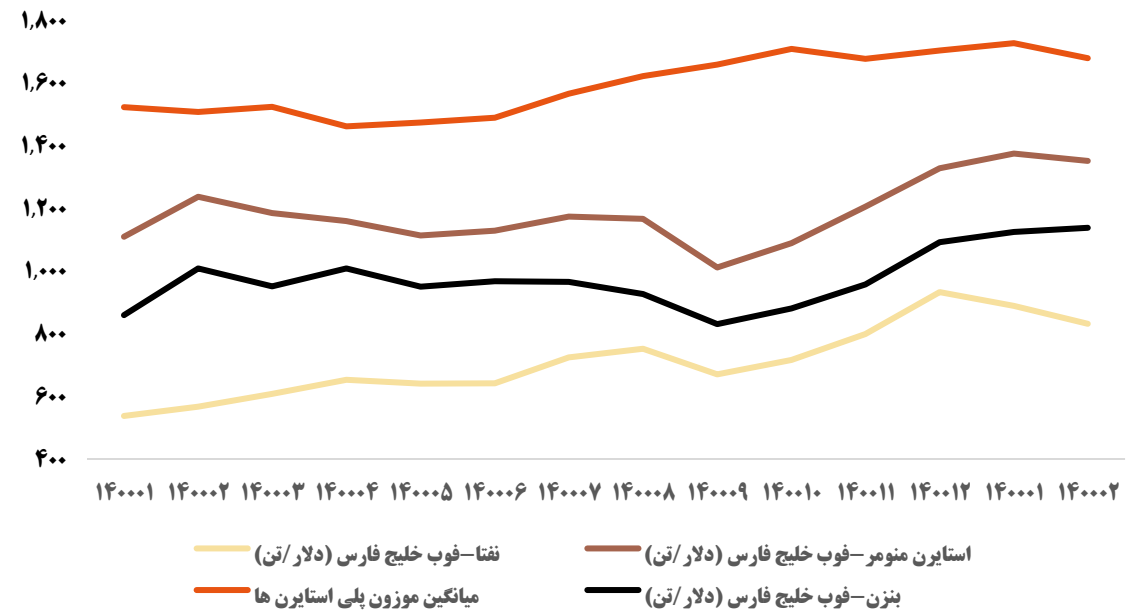
# پالایش نفت تبریز (شبریز) - پتروشیمی تبریز:

رشد قیمت نفت موجب شده، نرخ مواد مصرفی شرکت افزایش یابد و حاشیه سود شرکت با افت مواجه گردد.

مقایسه روند پلی اتیلن سنگین با خوراک مصرفی



مقایسه روند پلی استایرن با خوراک مصرفی



\*\*\* در حدود ۳۰٪ از اتیلن و ۳۷٪ از استایرن منومر مورد نیاز شرکت خریداری می شود.

# پالایش نفت تبریز (شبریز) - پتروشیمی تبریز:

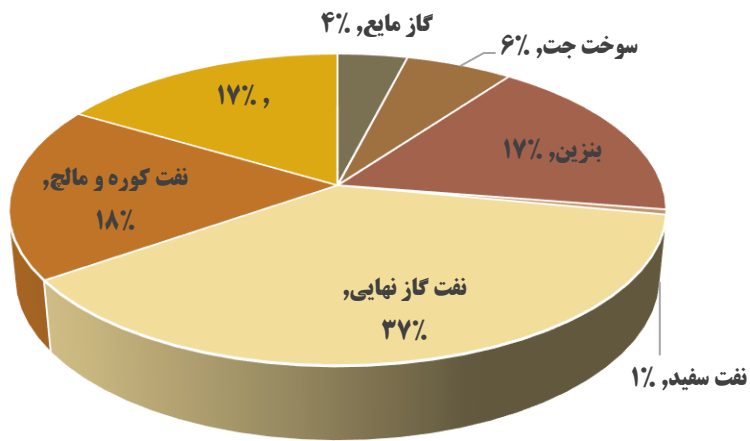
طرح های توسعه ای شرکت:

تأثیر پروژه بر عملیات	مخارج انباشته (میلیون ریال)		برآورد مخارج تکمیلی طرح (میلیون ریال)	برآورد تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت فیزیکی		نام پروژه
	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
افزایش کیفیت خوراک و راندمان	۱۶۹,۸۲۲	۳۷,۰۷۹	۷۹,۴۵۱	۱۴۰۰/۰۸/۳۰	۷۳.۶%	۴۱.۷%	کام زدایی از خوراک APG و افزایش ظرفیت تولید بنزین
افزایش ظرفیت تولید الفین	—	۵۲,۸۴۸	—	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۰۰%	۹۵%	افزایش ظرفیت واحد الفین (افزایش مصرف خوراک LPG در کوره های الفین)
افزایش ظرفیت تولید پلی اتیلن	۱۱۴,۹۲۹	۱۱۱,۶۴۴	۵۶۶,۶۸۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴۰%	۴۰%	پروژه افزایش ظرفیت واحد پلی اتیلن
احداث واحد ۳۰.۰۰۰ تنی پلی پروپیلن	۲,۸۰۵,۱۵۹	۱,۶۳۶,۸۸۳	۲۹۶,۴۹۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۶۹.۸%	۵۵%	احداث واحد پلی پروپیلن
توسعه واحدهای تولیدی	۵۰۹,۴۹۱	۵۵۴,۸۷۴	۴۸,۷۷۰,۷۷۸	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۴.۷%	۳.۸%	احداث واحد دوم پلی اتیلن

# پالایش نفت تهران (شتران):



ترکیب فرآورده های تولیدی



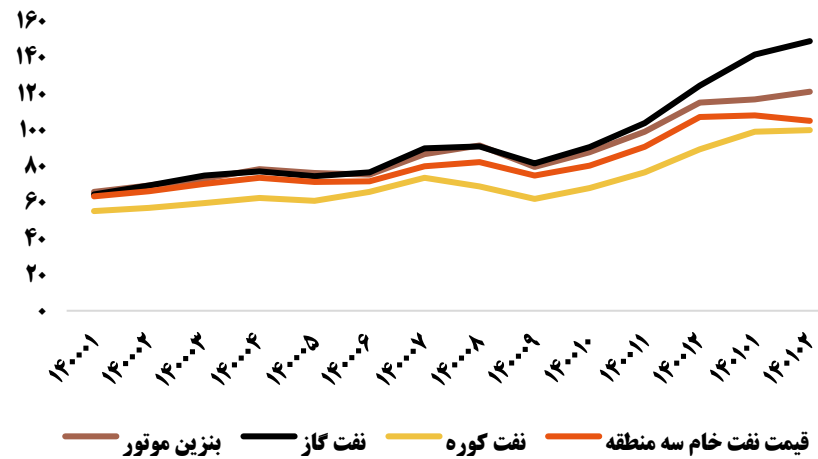
\* کیفیت نفت گاز تولیدی:

• گوگرد ۵۰ PPM

کیفیت بنزین تولیدی:

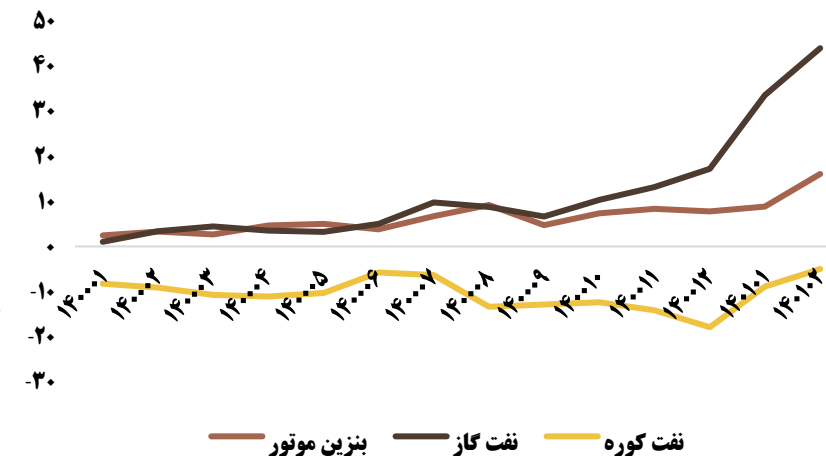
• معمولی اکتان ۸۷

روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

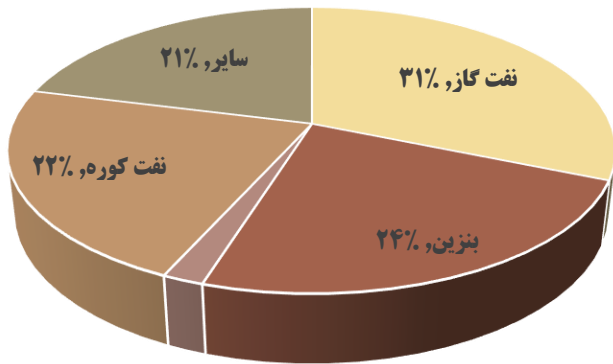
روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است..

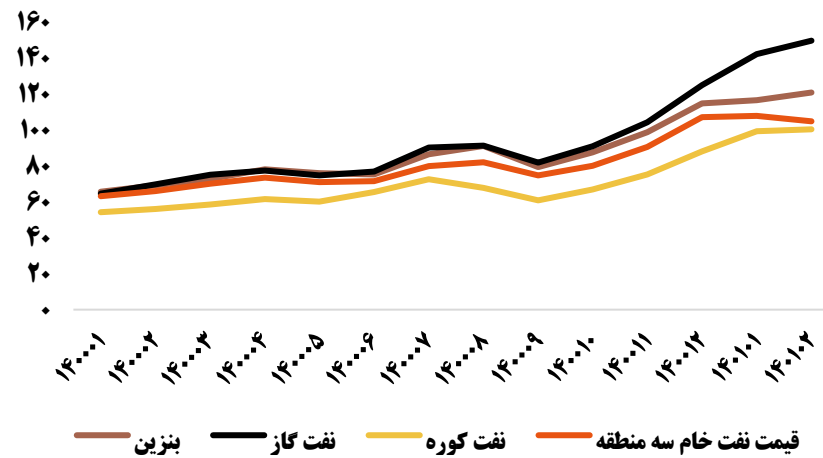
# پالایش نفت لاوان (شاون):

ترکیب فرآورده های تولیدی

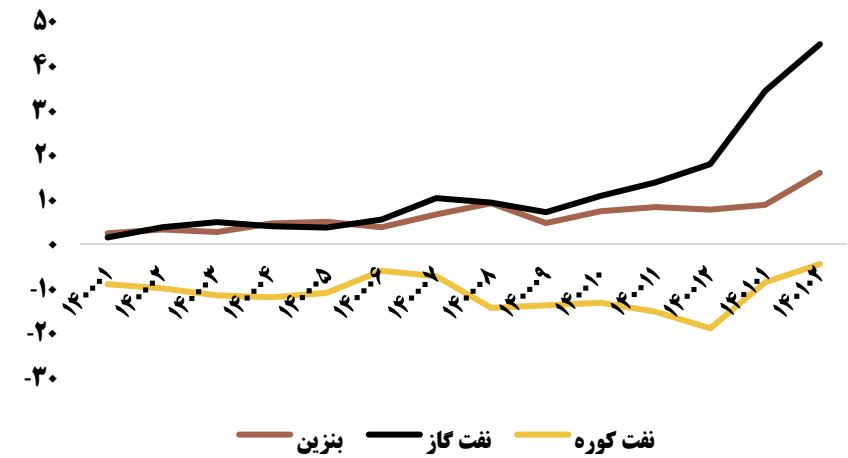


گاز مایع، ۲%

روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



**\* کیفیت نفتگاز تولیدی:**

- گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۹۷.۸۶٪
- گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۲.۱۴٪

**کیفیت بنزین تولیدی:**

- معمولی اکتان ۸۷

**\* در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.**

**\* در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است..**

# رویه فروش و تسویه حساب شرکتهای پالایشگاهی

- مطابق با قانون شرکتهای پالایشی مکلفند که پنج فرآورده اصلی به علاوه سوخت جت را به شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی تحویل دهند. شرکت ملی پخش نیز با توجه به میزان فروش فرآورده ها، نسبت به تسهیم و اعلام میزان فروش داخلی، صادراتی و... اقدام می نماید.
- موضوع با اهمیتی که در رویه تامین خوراک و فروش فرآورده های شرکتهای پالایشی وجود دارد آن است که بهای تمام شده خوراک تحویلی در این شرکتهای ، بلافاصله و در زمان تحویل به حساب شرکتهای منظور می گردد اما در مورد فروش فرآورده ها شرایط قدری متفاوت است؛ به این ترتیب که شرکت پنج فرآورده اصلی تولیدی خود را به شرکت پالایش و پخش تحویل میدهد و این فرآورده ها به صورت امانی نزد پالایش و پخش نگهداری می شود و هر زمان پالایش و پخش اقدام به فروش این فرآورده ها نماید، نرخ فروش مشخص می گردد. نرخ فروش فرآورده ها به صورت فصلی به شرکتهای اعلام می گردد. لازم به ذکر است که عددی که در گزارشات ماهانه شرکتهای پالایشی تحت عنوان فروش اعلام می گردد مقادیر تحویلی به پالایش و پخش است و با مقدار فروشی که در اطلاعات و صورتهای مالی میان دوره ای شرکتهای اعلام می گردد (فروش تحقق یافته توسط پالایش و پخش)، بعضا دارای اختلاف است.



# رویه فروش و تسویه حساب شرکتهای پالایشگاهی

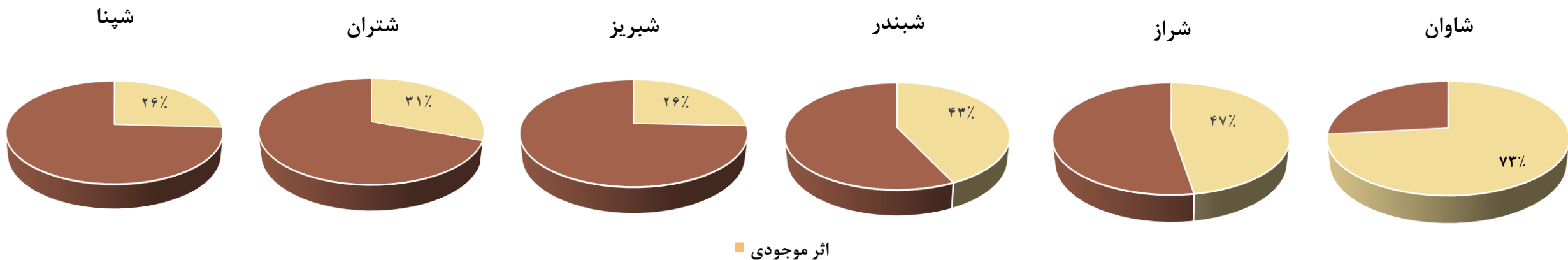


- رویه اشاره شده در اسلاید قبل موجب شده که در صورت مالی پالایشگاهها بعضا با سرفصلی تحت عنوان سرک مواجه شویم. سرک زمانی شناسایی میشود که بعد از اندازه گیری میزان موجودی مخازن پالایش و پخش، مشخص می شود موجودی واقعی بیش از میزان ثبت شده می باشد. به عنوان مثال در سال ۹۹ بعد از مشخص شدن بیشتر بودن میزان موجودی واقعی پالایش و پخش نسبت به مقدار ثبت شده و با توجه به اینکه تمام ورودی های مخازن نیز از شرکتهای پالایشی تامین شده بوده و وارداتی صورت نگرفته بود، مازاد موجودی نسبت به مقدار ثبت شده، بین شرکتهای پالایشی تسهیم گردید و در صورت مالی شرکتهای پالایشی سرک شناسایی شد.
- نکته حائز اهمیت دیگر در رابطه با شرکتهای پالایشی آن است که با توجه به تهاتر مبلغ فروش صورت گرفته توسط پالایش و پخش و خوراک دریافتی شرکتهای پالایشگاهی از محل فروش فرآورده های اصلی نمی توانند آنطور که انتظار می رود نقدینگی مناسبی تامین کنند. لذا نقدینگی مورد نیاز این شرکتهای از محل فروش فرآورده های ویژه در بورس کالا و بورس انرژی تامین می شود.

# گلوگاههای تحلیل شرکتهای پالایشی: اثر موجودی نفت خام و فرآورده های تولیدی

در مواقعی که نفت و فرآورده های نفتی رشد/افت قابل توجهی می یابند، اثر موجودی بسیار اهمیت می یابد. برای درک بهتر این موضوع تخمین سهم اثر موجودی (نفت و فرآورده ها) از سود دوره ۹ ماهه سال جاری هر یک از شرکتهای پالایشی ارائه شده است. روش مورد استفاده شرکتهای پالایشی در محاسبه موجودی پایان دوره، میانگین موزون است. به این ترتیب با انجام محاسباتی می توان در پیش بینی سود شرکتها اثر موجودی پایان دوره را لحاظ کرد.

سهم اثر موجودی نفت خام و فرآورده های از سود ناخالص ۹ ماهه هر یک از شرکتهای پالایشی



# گلوگاههای تحلیل شرکتهای پالایشی: مشخص نبودن مقدار فروش

مشخص نبودن مقدار فروش پالایشگاهها یکی از معضلات تحلیل این شرکتهاست که موجب می شود سود برآوردی و سود محقق شده اختلاف داشته باشد. برای حل این مسئله متأسفانه هیچ راهکاری وجود ندارد چراکه شرکتهای پالایشی خود نیز تا زمان اعلام صورتحساب پالایش و پخش از میزان فروش فرآورده های خود اطلاعی ندارند (همانطور که پیش تر اشاره شد مقادیری که در گزارش ماهانه شرکتهای اعلام می شود مقادیر تحویلی به شرکت پالایش و پخش است).



شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co.

 [t.me/maskanbank\\_brokerage](https://t.me/maskanbank_brokerage)

 <https://maskanbrokerage.ir/>