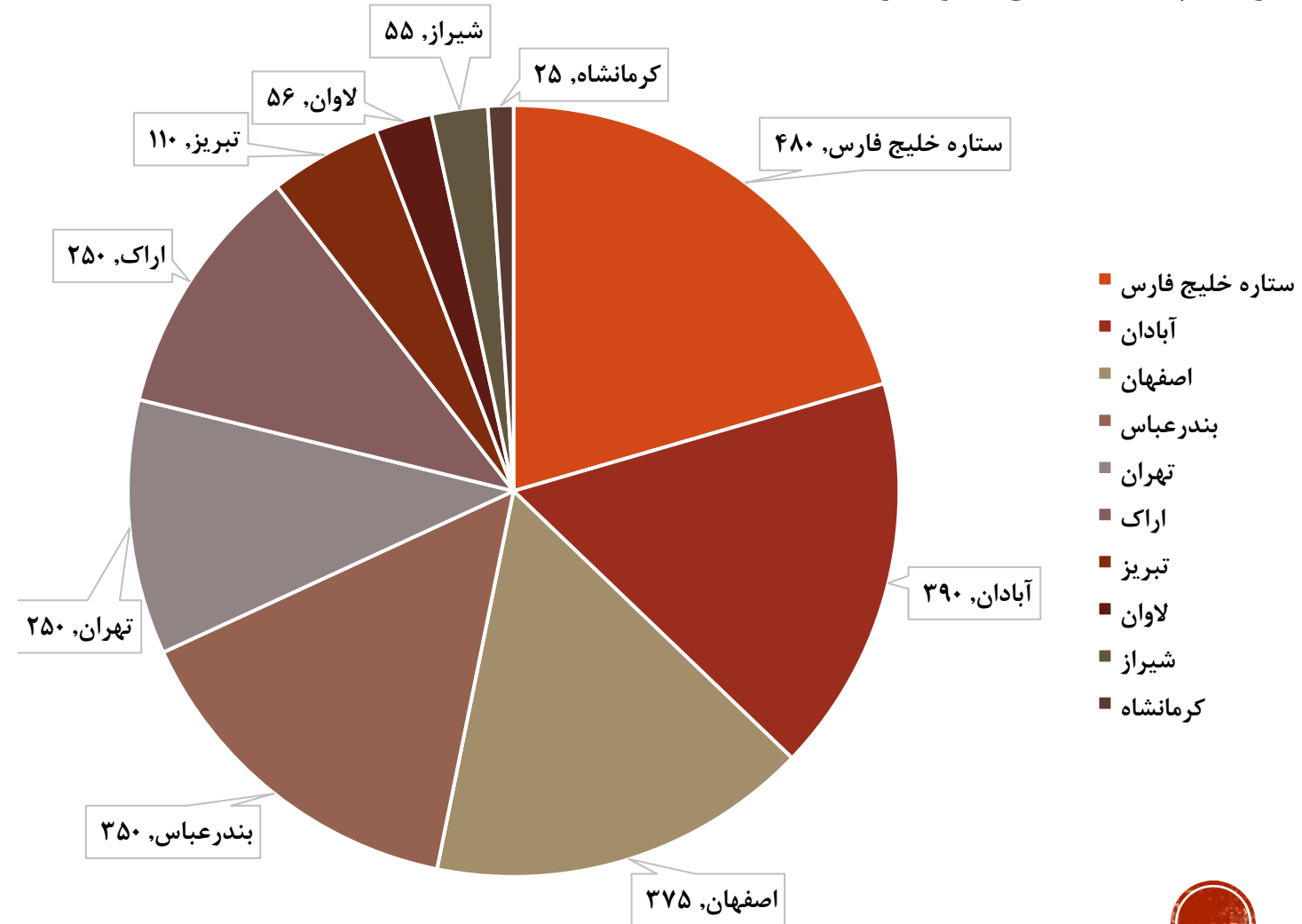
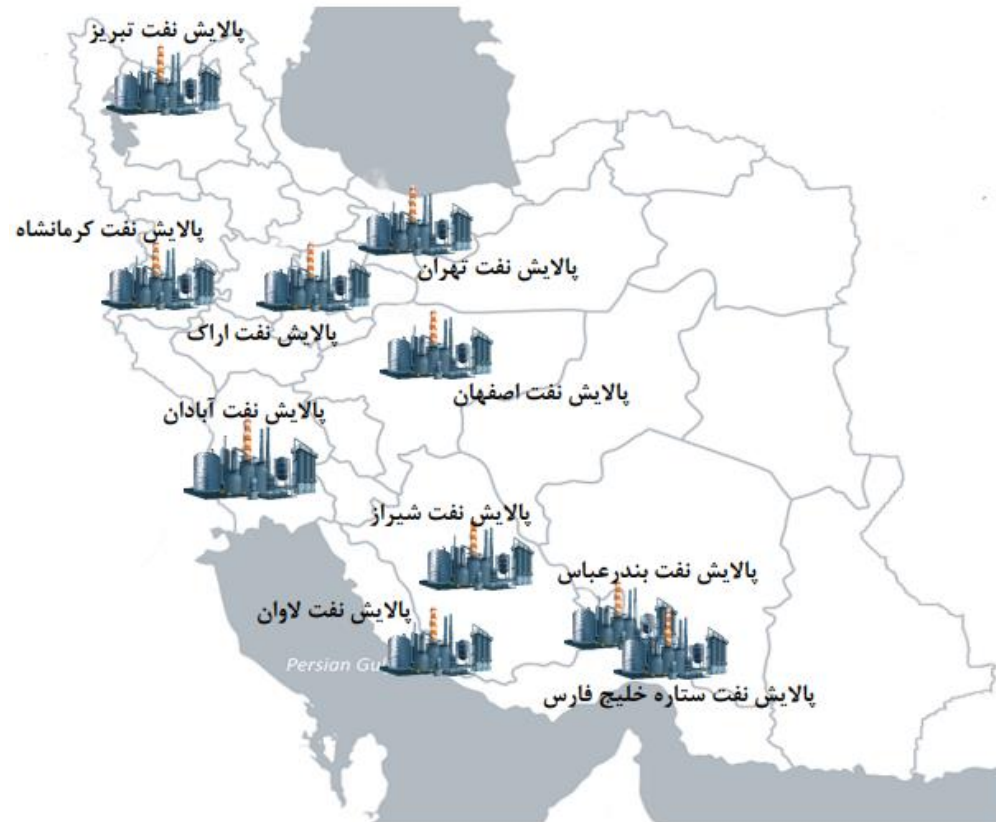


# تخلیص پالایش نفت اصفهان

۲۱ خرداد ۱۴۰۱

# پالایشگاه های ایران

ظرفیت پالایشگاه های کشور (هزار بشکه در روز)



# کاربرد فرآورده های نفتی

گاز مایع سوخت وسایل گاز سوز خانگی و صنایع



گوگرد تولید آفت کش های کشاورزی، صنایع نظامی،  
شیمیایی و مصارف خانگی



بنزین موتور سوخت انواع موتورهای بنزینی درون سوز



وکیوم باتوم خوارک واحدهای قیر سازی، آسفالت سازی و  
ایزوگام



نفت سفید سوخت در لوازم نفت سوز خانگی و صنعتی و چراغ های روشنایی



سوخت جت سوخت هواپیما و جت



نفت گاز سوخت در موتورهای درون سوز دیزلی و انواع مشعل های صنعتی



آیزوفید خوراک کارخانجات و روغن سازی ها



نفت کوره سبک سوخت در دیزل های ثابت و متحرک



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

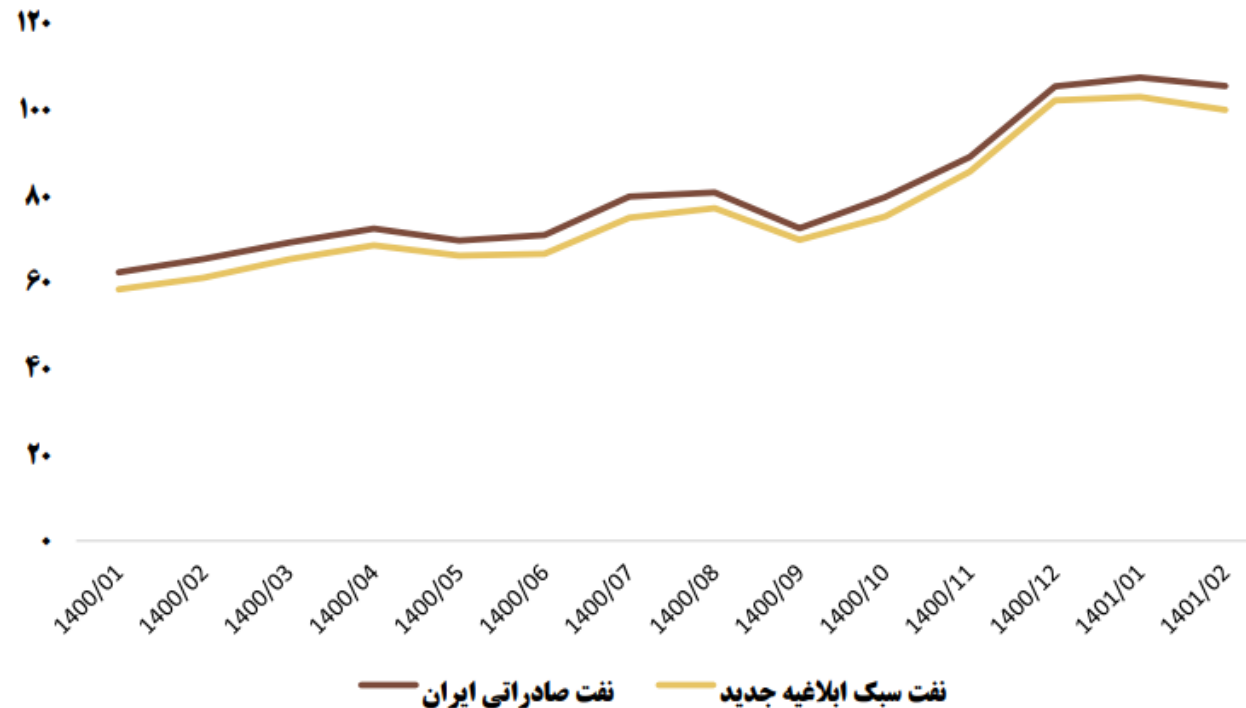




## دستورالعمل قیمت گذاری نفت و فرآورده های نفتی

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.

مقایسه نرخ نفت سبک مصوبه ۱۴۰۰ با نفت صادراتی ایران



## مقایسه بازار شرکت ها در بورس ایران

میانگین حجم ۹۰ روزه	قیمت	بتا	P/E-ttm	ارزش بازار	شرکت	سهام
۱۷۵,۱۷۹,۳۸۴	۵,۲۴۰	۱.۷۰	۶.۰۴	۸۹۴,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تهران	شتران
۱۴۹,۹۶۵,۷۷۶	۶,۷۷۰	۱.۷۶	۷.۸۹	۱,۲۸۸,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت اصفهان	شپنا
۱۰۷,۵۵۸,۶۵۲	۸,۷۰۰	۱.۲۹	۶.۷۴	۱,۱۷۶,۸۳۵,۲۳۶,۷۲۰,۰۰۰	پالایش نفت بندرعباس	شبندر
۷,۵۷۹,۶۹۲	۲۲,۷۷۰	۱.۲۲	۱۳.۲۳	۶۸۵,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تبریز	شبریز
۱۴۶,۰۶۵	۱۴۴,۵۵۰	۰.۸۵	۶.۴۴	۱۴۶,۰۶۶,۰۳۳,۴۹۰,۰۰۰	پالایش نفت شیراز	شراز
۷۷۱,۷۸۱	۱۷۳,۹۰۰	۱.۰۳	۶.۱۸	۱۹۸,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت لاوان	شاوان



الگوی اصلاح الیوتی شاخص از مرداد ماه ۱۳۹۹ مطابق نمودار فوق می باشد.

در صعود اخیر سهم ، قیمت در ریز موج (۴) از یک سیکل الیوتی قرار گرفته که هدف ریز موج (۵) عدد ۷۳۰۰۰۰۰۰ واحد می باشد.

در صورتیکه حمایت محدوده فعلی در ۶۲۰۰۰۰۰۰ واحد از دست برود، حمایت های بعدی ۶۰۰۰۰۰۰۰ و ۵۵۵۰۰۰۰۰ واحد خواهد بود.

در اندیکاتور MACD کراس سیگنال لاین توسط مکدی لاین گواهی است مبنی بر اصلاح اخیر شاخص.

تحلیل تکنیکال شاخص گروه پالایشی:



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

## معرفی:

پالایشگاه اصفهان یکی از بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های ایران است و به‌عنوان اولین پالایشگاه کشور از نظر تنوع تولید فرآورده‌های نفتی محسوب می‌شود. طراحی اولیه و ساخت این پالایشگاه با مشارکت دو شرکت مشترک آمریکایی و آلمانی به نام فلور و تیسن در فاصله سالهای ۵۴ تا ۵۷ انجام گرفته و قبل از پیروزی انقلاب شکوهمند اسلامی ۹۰ درصد کارهای ساختمانی آن پایان یافته بود؛ بلافاصله پس از انقلاب به همت کارشناسان و کارکنان داخلی، پالایشگاه تکمیل و بدون حضور هیچ نیروی خارجی در بهمن‌ماه سال ۵۸ راه‌اندازی گردید. این واحد صنعتی در سال ۱۳۷۰ با عنوان شرکت پالایش نفت اصفهان (سهامی خاص) در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.

خوراک پالایشگاه، نفت خام مارون اهواز است که توسط لوله‌های ۳۲ و ۳۶ اینچی به طول ۴۳۰ کیلومتر پس از گذشتن از هفت تلمبه‌خانه مارون، رامهرمز، باغ ملک، ایزه، دهدز، گندمکار و اصفهان وارد پالایشگاه شده و در مخازن مربوطه تصفیه می‌گردد.

شرکت پالایش نفت اصفهان در کنار پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی تأمین خوراک صنایع پایین‌دستی (شرکت‌های پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی اراک، نفت سپاهان، پالایش نفت جی و صنایع شیمیایی ایران) بر عهده دارد و هم‌اکنون حدود ۲۲٪ از فرآورده‌های نفتی موردنیاز کشور را تولید می‌نماید.

در سال ۱۳۸۱ واحد روغن‌سازی این شرکت با عنوان (شرکت نفت سپاهان) و در سال ۱۳۸۲ واحد قیرسازی شرکت با عنوان شرکت پالایش نفت جی به بخش خصوصی واگذار شده است.

شرکت پالایش نفت اصفهان در حال حاضر ۴۳ درصد سهام پتروشیمی اصفهان را دارد، این شرکت با ورود به عرصه سهام‌داری صنایع هم‌جوار از جمله پتروشیمی و نفت سپاهان، علاوه بر پیگیری استراتژی مدیریت و توسعه زنجیره ارزش و تحقق هدف استراتژیک افزایش درآمد غیرعملیاتی، با حضور مؤثر و تخصصی در تصمیم‌گیری‌های مجموعه‌های یادشده، گام بلندی در تحقق هدف ملی جهش تولید و اعتلای ایران اسلامی برداشته است.





# تحلیل پالایش نفت اصفهان

سهامداران:

ردیف	سهامدار/دارنده	سهام	درصد	ارزش روز دارایی
۱	شرکت آوای پردیس سلامت-سهامی خاص-	۲۱ B	۱۵	۱۹.۳۲ همت
۲	شرکت توسعه سرمایه رفاه-سهامی خاص-	۱۵ B	۱۰.۹۷	۱۴.۱۳ همت
۳	شرکت پالایش نفت جی-سهامی عام-	۷ B	۴.۹۹	۶.۴۳ همت
۴	بانک صادرات ایران	۷ B	۴.۷۸	۶.۱۶ همت
۵	بانک تجارت	۶ B	۴.۳۳	۵.۵۸ همت
۶	صندوق سرمایه گذاری پالایشی یکم	۵ B	۳.۶۶	۴.۷۱ همت
۷	شرکت.س.صندوق بازنشستگی کشوری-سهامی عام-	۵ B	۳.۵	۴.۵۱ همت
۸	شرکت نفت سپاهان-سهامی عام-	۴ B	۲.۵۹	۳.۳۴ همت
۹	شرکت صادرفر-سهامی خاص-	۴ B	۲.۵۴	۳.۲۷ همت
۱۰	شرکت بانک ملت-سهامی عام-	۳ B	۲.۳۸	۳.۰۷ همت
۱۱	شرکت سرمایه گذاری اهداف-سهامی عام-	۳ B	۲.۰۴	۲.۶۳ همت
۱۲	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا-سهامی عام-	۲ B	۱.۵۵	۲ همت
۱۳	شرکت گروه مالی ملت-سهام عام-	۲ B	۱.۳۹	۱.۷۹ همت
۱۴	شرکت س اتهران س.خ-م ک م ف ع-	۲ B	۱.۱۵	۱.۴۸ همت
۱۵	شرکت س ا خراسان رضوی س.خ-م ک م ف ع-	۲ B	۱.۱۱	۱.۴۳ همت



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

طرح های توسعه ای شرکت:

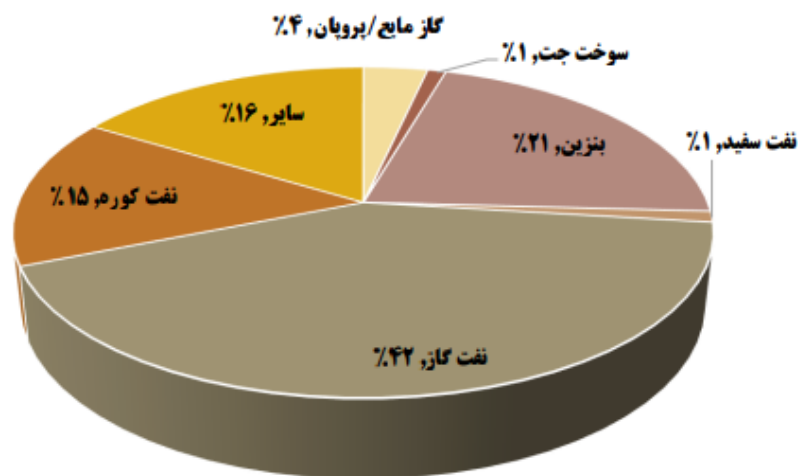
- مهم ترین طرح شرکت که در سال جاری به بهره برداری می رسد طرح تصفیه نفت گاز است که به موجب آن میزان گوگرد نفت گاز تولیدی شرکت به ۱۰ ppm می رسد. این موضوع با توجه به اختلاف قیمتی قابل توجه کرک نفت گاز تولیدی شرکت و نفت گاز ۱۰ ppm بر سودآوری شرکت تاثیرگذار خواهد بود.

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 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)



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

ترکیب فرآورده های تولیدی



کیفیت نفت گاز تولیدی:

گوگرد بالای ۵۰۰۰: ۸۲٪

گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰: ۱۱٪

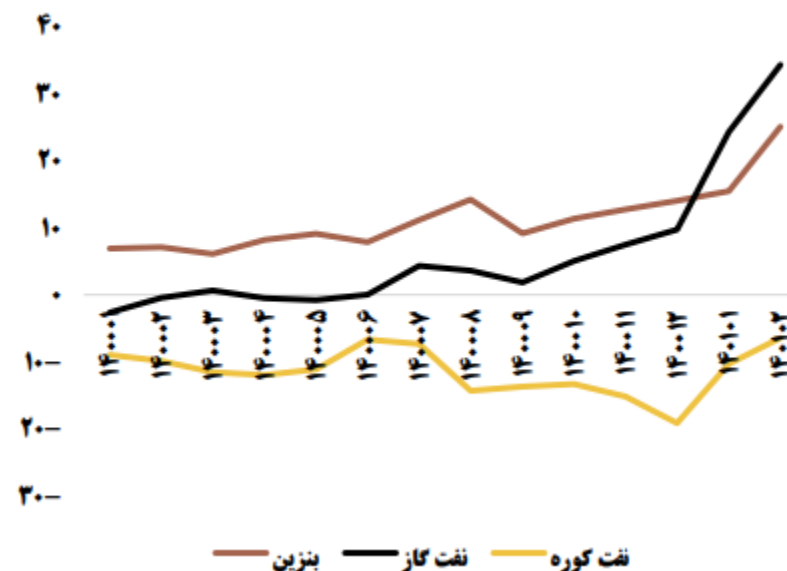
گوگرد ۱۰ الی ۵۰: ۵٪

کیفیت بنزین تولیدی:

اکتان ۹۱ یورو ۵: ۹۶٪

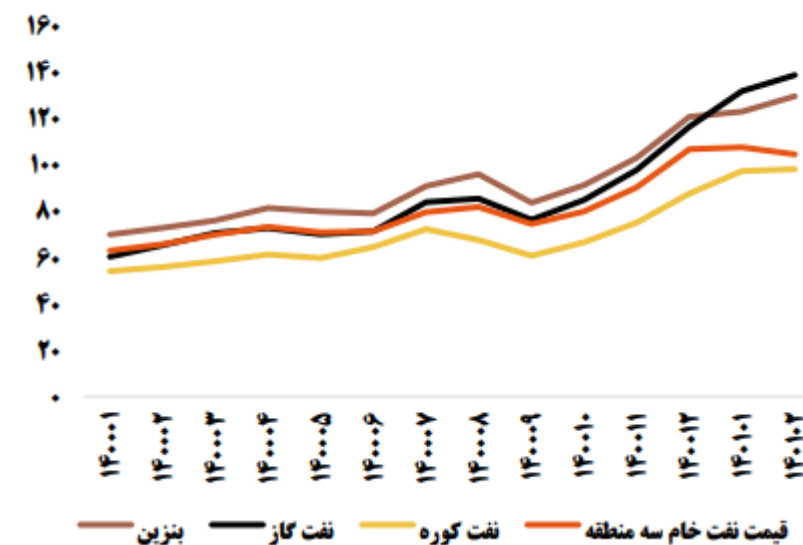
اکتان ۹۵ یورو ۵: ۲٪

روند کرک اسپرد فرآورده های نفتی



در محاسبه کرک اسپردهای فوق تخفیف لحاظ نشده است.

روند نرخ نفت و فرآورده های نفتی



در نرخ های تخمینی فوق کیفیت محصولات لحاظ شده است.

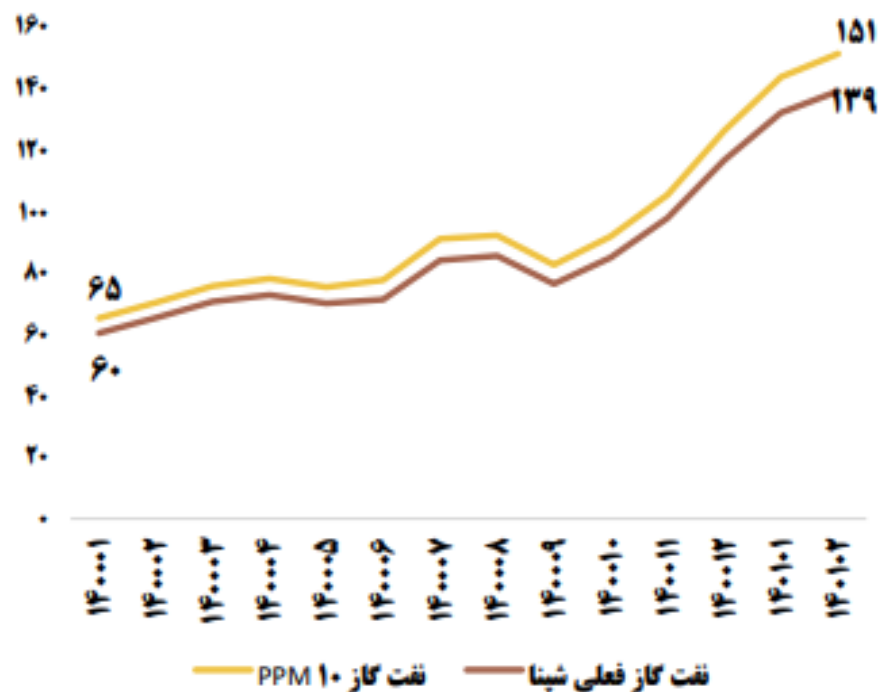
افزایش پرتی به دلیل تحمیل نفت سنتزی:

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

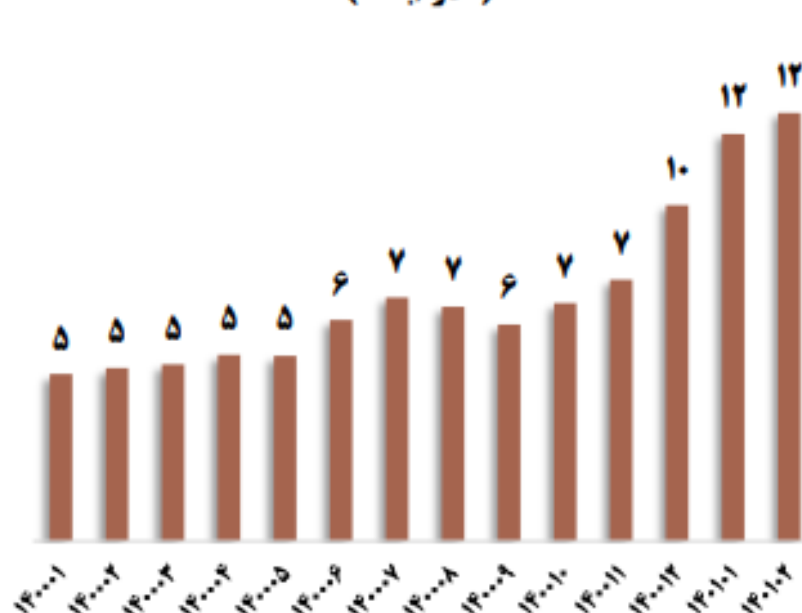


# تحلیل پالایش نفت اصفهان

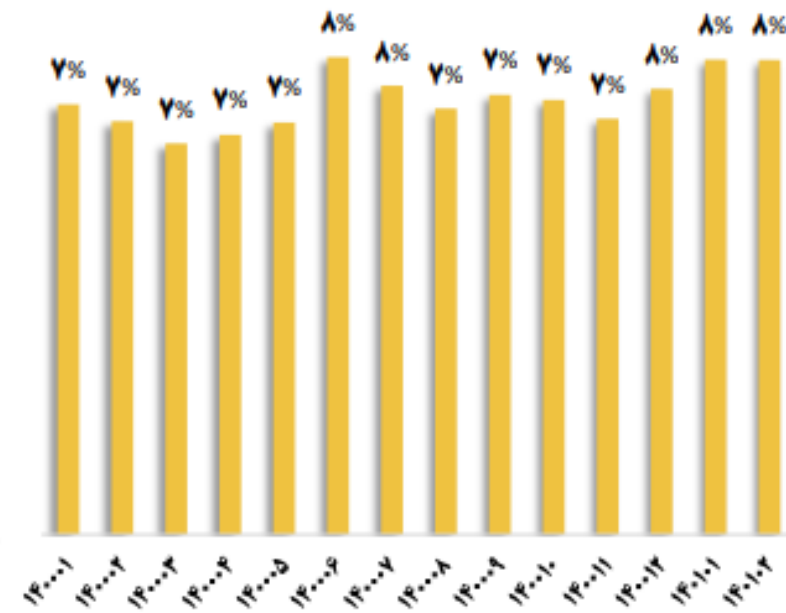
مقایسه نرخ فعلی نفتگاز شینا با نفت گاز ۱۰ ppm



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



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



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

مقدار تولید محصولات در سال مالی ۱۴۰۰

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	مقدار فروش	مقدار فروش
۳,۷۵۸,۳۲۰	متر مکعب	بنزین موتور اکتان ۹۱ یورو ۵
۱۴۸,۵۲۸	متر مکعب	نفت گاز با گوگرد ۰ الی ۱۰
۵۷۶,۲۴۳	متر مکعب	نفت گاز با گوگرد ۱۰ الی ۵۰
۵۶۴	متر مکعب	آیزو دیزل
۶,۸۷۰,۴۷۶	متر مکعب	نفت گاز با گوگرد بالای ۵۰۰۰
۵۰۵,۶۸۱	متر مکعب	نفت گاز با گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰
۵۲,۳۲۹	متر مکعب	بنزین موتور اکتان ۹۱ یورو ۴ تولید داخلی
۱۶۹,۱۴۳	متر مکعب	بنزین اکتان ۸۷ مشابه یورو ۴ یا یورو ۵
۱۶۵,۹۶۲	متر مکعب	نفت سفید کم گوگرد با شرط (درصد وزنی $S < 0.005$ )
۶۲,۶۰۰	متر مکعب	نفت سفید معمولی (۰.۱۵-۰.۰۰۵)
۲,۸۰۱,۹۳۲	متر مکعب	نفت کوره سبک ۳۸۰ ( $S < 3.5$ )
۷,۱۱۱	متر مکعب	بنزین موتور اکتان ۹۵ یورو ۴ تولید داخلی
۳۷,۴۲۸	متر مکعب	نفت کوره سنگین ۷۲ $S < -3.5$
۱۹,۴۶۲,۳۹۱		جمع

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	مقدار فروش	مقدار فروش
۸,۱۱۰	متر مکعب	هیدروژن
۱,۶۳۰,۴۹۶	متر مکعب	وکیوم باتوم
۱۸,۷۶۹	متر مکعب	گوگرد
۱۹,۳۹۳	متر مکعب	آیزوفید
۱۲۹,۲۲۶	متر مکعب	آیزوریسایکل
۱۸۷,۳۶۷	متر مکعب	سوخت سنگین جت ((ATK
۱۸,۷۲۱	متر مکعب	سوخت سبک جت ((JP4
۷۰۰,۲۶۴	متر مکعب	گاز مایع / پروپان
۵۳۹,۹۲۰	متر مکعب	روغن خام
۱۲۶,۷۱۸	متر مکعب	حلالها
۲۵۲,۸۱۸	متر مکعب	نفتا
۲۲۲,۳۶۵	متر مکعب	مخلوط آروماتیک های سبک
۲۴۲,۸۱۳	متر مکعب	هیدرو کربورهای بدون شاخه
۷۳,۱۵۲	متر مکعب	بنزین موتور اکتان ۹۵ یورو ۵
۱۳۵,۹۴۲	متر مکعب	بنزین معمولی اکتان ۸۷



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

پیش بینی سود ۱۴۰۱ با سناریو عدم توافق در مذاکرات هسته ای مجبور شدن ایران به پایین آوردن قیمت محصولات خود به علت شروع فروش محصولات روسی به مشتریان خارجی ایران با تخفیف بیش از ۳۰ درصد

## مفروضات

دلار نیما: ۲۵ هزار تومان

رشد حقوق کارگر: ۵۷ درصد

رشد حقوق نیروهای اداری: ۳۸ درصد

هزینه استهلاک: ۱۵ درصد

تورم در سال ۱۴۰۱: ۵۵ درصد

رشد هزینه انرژی: ۳۵٪

درصد تخفیف نفت خام: ۵٪

میانگین نرخ نفت: ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه

کارشناسی ۱۴۰۱	دوره مالی
۲,۹۹۷,۹۷۳,۹۹۶	فروش
(۲,۸۱۵,۸۳۱,۵۰۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۸۲,۱۴۲,۴۹۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۹,۰۶۴,۳۸۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنیها (هزینه استثنایی)
۴۶,۳۱۷,۱۴۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۰۹,۳۹۵,۲۵۸	سود (زیان) عملیاتی
(۷,۸۹۲,۲۶۲)	هزینه های مالی
۱۴,۸۶۸,۶۳۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۱۶,۳۷۱,۶۲۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۱۶۸,۸۰۰)	مالیات
۱۷۰,۲۰۲,۸۲۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۷۰,۲۰۲,۸۲۶	سود (زیان) خالص
۸۹۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



# تحلیل پالایش نفت اصفهان

پیش بینی سود ۱۴۰۱ با سناریو حصول توافق در مذاکرات هسته ای و بهره برداری از پروژه تصفیه نفت گاز:

## مفروضات

دلار نیما: ۲۵ هزار تومان

رشد حقوق کارگر: ۵۷ درصد

رشد حقوق نیروهای اداری: ۳۸ درصد

هزینه استهلاک: ۱۵ درصد

تورم در سال ۱۴۰۱: ۵۵ درصد

رشد هزینه انرژی: ۳۵٪

درصد تخفیف نفت خام: ۵٪

میانگین نرخ نفت: ۱۱۰ دلار به ازای هر بشکه

سناریو دوم کارشناسی ۱۴۰۱	دوره مالی
۳,۱۴۷,۸۵۳,۴۳۲	فروش
(۲,۸۴۳,۹۸۹,۸۲۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۰۳,۸۶۳,۶۱۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۹,۰۶۴,۳۸۲)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۴۶,۳۱۷,۱۴۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۳۱,۱۱۶,۳۷۸	سود (زیان) عملیاتی
(۷,۸۹۲,۲۶۲)	هزینه های مالی
۱۴,۸۶۸,۶۳۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۳۸,۰۹۲,۷۴۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۸,۴۷۶,۹۴۳)	مالیات
۲۸۹,۶۱۵,۸۰۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲۸۹,۶۱۵,۸۰۴	سود (زیان) خالص
۱,۵۲۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه





## تحلیل تکنیکال شپنا

پس از اصلاح شتابدار قیمتی اصلاح زیگزاگ از مرداد ۱۳۹۹ قیمت درون یک کانال صعودی با شیب ملایم قرار گرفت. (مطابق نمودار فوق)

در صعود اخیر، سهم به محدوده ۷۶۰ تومان واکنش نشان داده. محدوده کراس سقف کانال و خط میانه چنگال **original** و اصلاح اخیر را رقم زده. بازوی حرکتی آخر سهم را می توان مطابق الگوی ایوتی فوق در نظر گرفت و مقاومت های پیش رو را در محدوده ۹۰۰ و ۱۱۰۰ تومان تعریف کرد.

اندیکاتور **MACD** کراس سیگنال لاین توسط مکدی لاین گواهی است مبنی بر اصلاح اخیر. حمایت سهم در محدوده ۶۳۰ تومان منجر به واکنش **RSI** در محدوده ۵۰ گردیده. حمایت های پیش رو محدوده ۶۳۰ و ۵۷۰ تومان می باشد.





## جدول تحلیل حساسیت سود شینا

سناریو نتیجه مثبت مذاکرات هسته ای

### قیمت نفت

سناریو نتیجه مثبت مذاکرات هسته ای														
قیمت نفت														
۲۰۰	۱۹۰	۱۸۰	۱۷۰	۱۶۰	۱۵۰	۱۴۰	۱۳۰	۱۲۰	۱۱۰	۱۰۰	۹۰	۸۰	۷۰	۱,۵۲۴
۲,۵۹۰	۲,۴۶۷	۲,۳۴۳	۲,۲۲۰	۲,۰۹۶	۱,۹۷۳	۱,۸۵۰	۱,۷۲۶	۱,۶۰۳	۱,۴۷۹	۱,۳۵۶	۱,۲۳۳	۱,۱۰۹	۹۸۶	۲۲۰,۰۰۰
۲,۷۰۲	۲,۵۷۳	۲,۴۴۴	۲,۳۱۵	۲,۱۸۶	۲,۰۵۷	۱,۹۲۸	۱,۷۹۹	۱,۶۷۰	۱,۵۴۱	۱,۴۱۲	۱,۲۸۳	۱,۱۵۴	۱,۰۲۵	۲۳۰,۰۰۰
۲,۸۱۴	۲,۶۸۰	۲,۵۴۵	۲,۴۱۱	۲,۲۷۶	۲,۱۴۱	۲,۰۰۷	۱,۸۷۲	۱,۷۳۷	۱,۶۰۳	۱,۴۶۸	۱,۳۳۴	۱,۱۹۹	۱,۰۶۴	۲۴۰,۰۰۰
۲,۹۲۷	۲,۷۸۶	۲,۶۴۶	۲,۵۰۶	۲,۳۶۶	۲,۲۲۵	۲,۰۸۵	۱,۹۴۵	۱,۸۰۵	۱,۶۶۵	۱,۵۲۴	۱,۳۸۴	۱,۲۴۴	۱,۱۰۴	۲۵۰,۰۰۰
۳,۰۳۹	۲,۸۹۳	۲,۷۴۷	۲,۶۰۱	۲,۴۵۵	۲,۳۱۰	۲,۱۶۴	۲,۰۱۸	۱,۸۷۲	۱,۷۲۶	۱,۵۸۰	۱,۴۳۵	۱,۲۸۹	۱,۱۴۳	۲۶۰,۰۰۰
۳,۱۵۱	۲,۹۹۹	۲,۸۴۸	۲,۶۹۷	۲,۵۴۵	۲,۳۹۴	۲,۲۴۲	۲,۰۹۱	۱,۹۳۹	۱,۷۸۸	۱,۶۳۶	۱,۴۸۵	۱,۳۳۴	۱,۱۸۲	۲۷۰,۰۰۰
۳,۲۶۳	۳,۱۰۶	۲,۹۴۹	۲,۷۹۲	۲,۶۳۵	۲,۴۷۸	۲,۳۲۱	۲,۱۶۴	۲,۰۰۷	۱,۸۵۰	۱,۶۹۳	۱,۵۳۶	۱,۳۷۸	۱,۲۲۱	۲۸۰,۰۰۰
۳,۳۷۵	۳,۲۱۳	۳,۰۵۰	۲,۸۸۷	۲,۷۲۵	۲,۵۶۲	۲,۳۹۹	۲,۲۳۷	۲,۰۷۴	۱,۹۱۱	۱,۷۴۹	۱,۵۸۶	۱,۴۲۳	۱,۲۶۱	۲۹۰,۰۰۰
۳,۴۸۷	۳,۳۱۹	۳,۱۵۱	۲,۹۸۳	۲,۸۱۴	۲,۶۴۶	۲,۴۷۸	۲,۳۱۰	۲,۱۴۱	۱,۹۷۳	۱,۸۰۵	۱,۶۳۶	۱,۴۶۸	۱,۳۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۳,۶۰۰	۳,۴۲۶	۳,۲۵۲	۳,۰۷۸	۲,۹۰۴	۲,۷۳۰	۲,۵۵۶	۲,۳۸۲	۲,۲۰۹	۲,۰۳۵	۱,۸۶۱	۱,۶۸۷	۱,۵۱۳	۱,۳۳۹	۳۱۰,۰۰۰
۳,۷۱۲	۳,۵۳۲	۳,۳۵۳	۳,۱۷۳	۲,۹۹۴	۲,۸۱۴	۲,۶۳۵	۲,۴۵۵	۲,۲۷۶	۲,۰۹۶	۱,۹۱۷	۱,۷۳۷	۱,۵۵۸	۱,۳۷۸	۳۲۰,۰۰۰
۳,۸۲۴	۳,۶۳۹	۳,۴۵۴	۳,۲۶۹	۳,۰۸۴	۲,۸۹۹	۲,۷۱۳	۲,۵۲۸	۲,۳۴۳	۲,۱۵۸	۱,۹۷۳	۱,۷۸۸	۱,۶۰۳	۱,۴۱۸	۳۳۰,۰۰۰
۳,۹۳۶	۳,۷۴۶	۳,۵۵۵	۳,۳۶۴	۳,۱۷۳	۲,۹۸۳	۲,۷۹۲	۲,۶۰۱	۲,۴۱۱	۲,۲۲۰	۲,۰۲۹	۱,۸۳۸	۱,۶۴۸	۱,۴۵۷	۳۴۰,۰۰۰

۲۸۲



## جدول تحلیل حساسیت سود شینا

سناریو نتیجه منفی مذاکرات هسته ای

### قیمت نفت

۲۰۰	۱۹۰	۱۸۰	۱۷۰	۱۶۰	۱۵۰	۱۴۰	۱۳۰	۱۲۰	۱۱۰	۱۰۰	۹۰	۸۰	۷۰	۸۹۶
۱,۴۸۳	۱,۴۱۵	۱,۳۴۷	۱,۲۷۹	۱,۲۱۱	۱,۱۴۳	۱,۰۷۵	۱,۰۰۷	۹۳۹	۸۷۱	۸۰۳	۷۳۵	۶۶۷	۵۹۹	۲۲۰,۰۰۰
۱,۵۴۵	۱,۴۷۴	۱,۴۰۳	۱,۳۳۲	۱,۲۶۱	۱,۱۹۰	۱,۱۱۸	۱,۰۴۷	۹۷۶	۹۰۵	۸۳۴	۷۶۳	۶۹۲	۶۲۱	۲۳۰,۰۰۰
۱,۶۰۷	۱,۵۳۳	۱,۴۵۹	۱,۳۸۴	۱,۳۱۰	۱,۲۳۶	۱,۱۶۲	۱,۰۸۸	۱,۰۱۳	۹۳۹	۸۶۵	۷۹۱	۷۱۶	۶۴۲	۲۴۰,۰۰۰
۱,۶۶۹	۱,۵۹۲	۱,۵۱۴	۱,۴۳۷	۱,۳۶۰	۱,۲۸۲	۱,۲۰۵	۱,۱۲۸	۱,۰۵۰	۹۷۳	۸۹۶	۸۱۸	۷۴۱	۶۶۴	۲۵۰,۰۰۰
۱,۷۳۱	۱,۶۵۰	۱,۵۷۰	۱,۴۹۰	۱,۴۰۹	۱,۳۲۹	۱,۲۴۸	۱,۱۶۸	۱,۰۸۸	۱,۰۰۷	۹۲۷	۸۴۶	۷۶۶	۶۸۵	۲۶۰,۰۰۰
۱,۷۹۳	۱,۷۰۹	۱,۶۲۶	۱,۵۴۲	۱,۴۵۹	۱,۳۷۵	۱,۲۹۲	۱,۲۰۸	۱,۱۲۵	۱,۰۴۱	۹۵۸	۸۷۴	۷۹۱	۷۰۷	۲۷۰,۰۰۰
۱,۸۵۵	۱,۷۶۸	۱,۶۸۱	۱,۵۹۵	۱,۵۰۸	۱,۴۲۲	۱,۳۳۵	۱,۲۴۸	۱,۱۶۲	۱,۰۷۵	۹۸۹	۹۰۲	۸۱۵	۷۲۹	۲۸۰,۰۰۰
۱,۹۱۶	۱,۸۲۷	۱,۷۳۷	۱,۶۴۷	۱,۵۵۸	۱,۴۶۸	۱,۳۷۸	۱,۲۸۹	۱,۱۹۹	۱,۱۰۹	۱,۰۲۰	۹۳۰	۸۴۰	۷۵۰	۲۹۰,۰۰۰
۱,۹۷۸	۱,۸۸۶	۱,۷۹۳	۱,۷۰۰	۱,۶۰۷	۱,۵۱۴	۱,۴۲۲	۱,۳۲۹	۱,۲۳۶	۱,۱۴۳	۱,۰۵۰	۹۵۸	۸۶۵	۷۷۲	۳۰۰,۰۰۰
۲,۰۴۰	۱,۹۴۴	۱,۸۴۸	۱,۷۵۳	۱,۶۵۷	۱,۵۶۱	۱,۴۶۵	۱,۳۶۹	۱,۲۷۳	۱,۱۷۷	۱,۰۸۱	۹۸۵	۸۹۰	۷۹۴	۳۱۰,۰۰۰
۲,۱۰۲	۲,۰۰۳	۱,۹۰۴	۱,۸۰۵	۱,۷۰۶	۱,۶۰۷	۱,۵۰۸	۱,۴۰۹	۱,۳۱۰	۱,۲۱۱	۱,۱۱۲	۱,۰۱۳	۹۱۴	۸۱۵	۳۲۰,۰۰۰
۲,۱۶۴	۲,۰۶۲	۱,۹۶۰	۱,۸۵۸	۱,۷۵۶	۱,۶۵۴	۱,۵۵۱	۱,۴۴۹	۱,۳۴۷	۱,۲۴۵	۱,۱۴۳	۱,۰۴۱	۹۳۹	۸۳۷	۳۳۰,۰۰۰
۲,۲۲۶	۲,۱۲۱	۲,۰۱۵	۱,۹۱۰	۱,۸۰۵	۱,۷۰۰	۱,۵۹۵	۱,۴۹۰	۱,۳۸۴	۱,۲۷۹	۱,۱۷۴	۱,۰۶۹	۹۶۴	۸۵۹	۳۴۰,۰۰۰

۶۲

