

سبدگردان نوین نگر آسیا

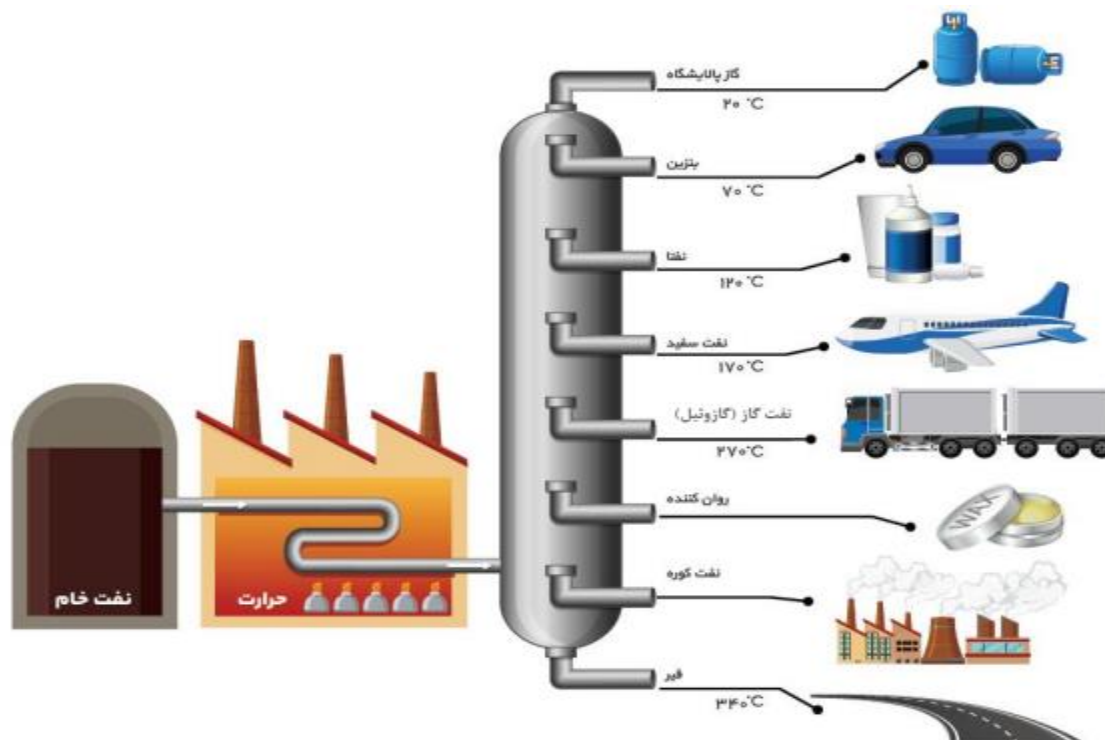
تحلیل شرکت پالایش نفت لاوان

شهریور 1401

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: اسماء دزفولی

مروری مفهوم و فرآیند پالایش



مفهوم پالایش:

پالایش نفت: پالایش به معنای تبدیل نفت خام به مواد مفید تر همانند بنزین، گازوئیل، سوخت جت، گاز مایع، روانکارها، نفتا و قیر است.

ورودی پالایشگاه ها: خوراک پالایشگاهها نفت و میعانات گازی است.

لازم به ذکر است خوراک شرکتهای شتران، شپنا و شبریز تنها نفت است اما شرکتهای شبندر، شراز و شاون به ترتیب ۹۳٪، ۸۶٪ و ۶۰٪ نفت می گیرند و مابقی خوراکشان میعانات گازی است.

فرآیند پالایش

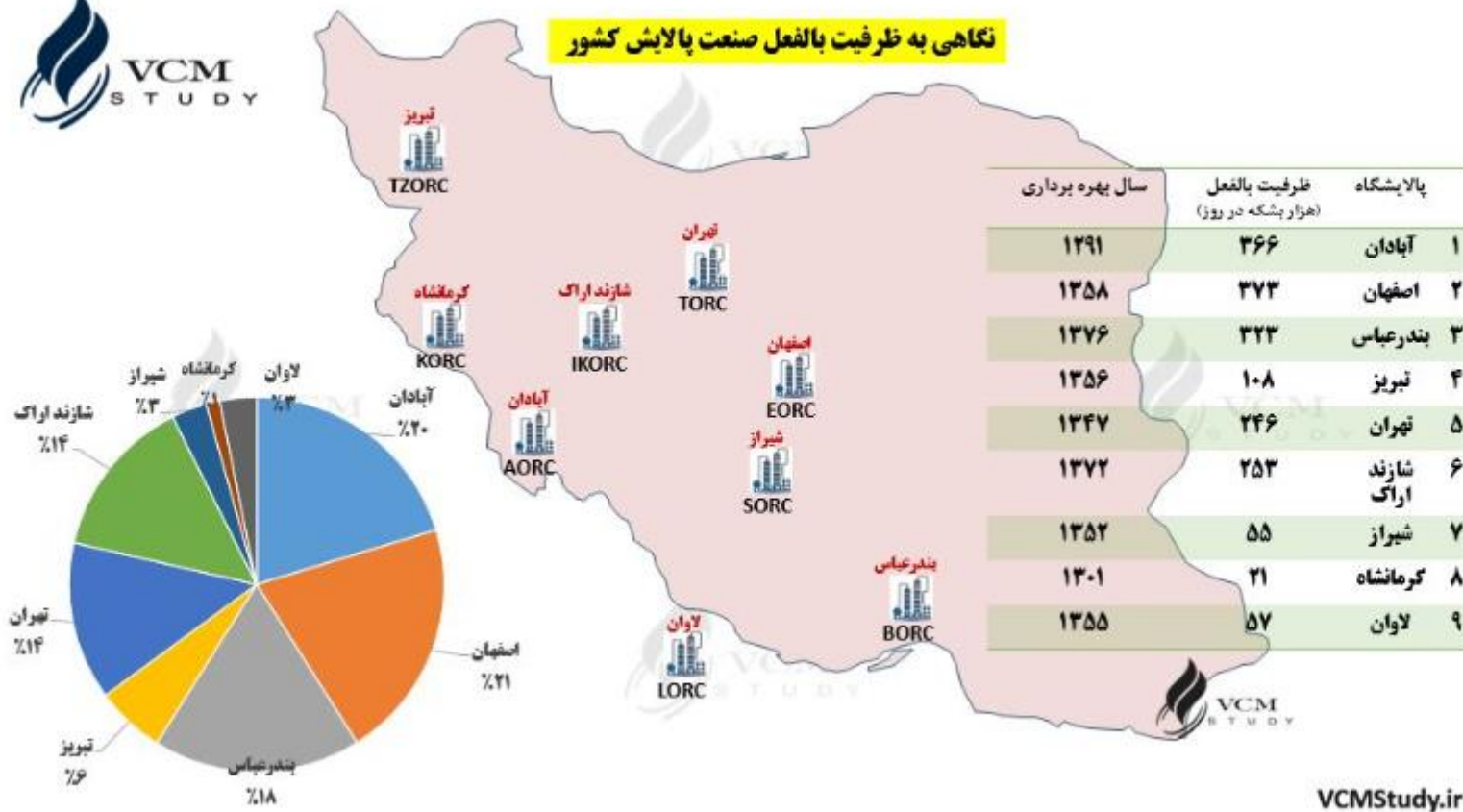
تفکیک نفت خام در دو مرحله صورت می گیرد: مرحله اول: تفکیک جز به جز نفت خام در فشار اتمسفر بر اساس اختلاف دمای جوش. دوم: ارسال باقیمانده ترکیبات دیر جوش مرحله قبلی به برج خلا

محصولات شرکتهای پالایشی را می توان به دو گروه تقسیم کرد

- ۱- فرآورده های اصلی: شش فرآورده های اصلی (گاز مایع، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سوخت جت) جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ارائه می گردند.
- ۲- فرآورده های ویژه: شامل نفتا، وکیوم سلاپس، لوبکات، آیزوریسایکل، گوگرد، انواع حلال و پرپان.... 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.



نگاهی به ظرفیت بالفعل صنعت پالایش کشور



VCMStudy.ir

در نمودار بالا ظرفیت اسمی آورده نشده است بلکه ظرفیت بالفعل شرکتها آورده شده است. هانطور سال بهره برداری و موقعیت مکانی شرکتها در نقشه کاملا مشخص است.

تحلیل شرکت شاون:

تاریخچه

وکلیات:

شرکت پالایش نفت لاوان (سهامی عام) در تاریخ ۱۱/۷/۱۳۷۷ تاسیس شد و ثبت شد. محل فعالیت شرکت جزیره لاوان می باشد. در تاریخ 30 آبان ۱۳۸۸ نوع شرکت سهامی عام تبدیل و در همان سال صددرصد لاوان به بخش خصوصی واگذار شد. شرکت در تاریخ ۱۳/۱/۱۳۹۱ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان مذکور پذیرفته شده و سهام شرکت در تاریخ ۱۶/۱۱/۱۳۹۱ در فرابورس عرضه گردیده است. موضوع فعالیت: شرکت پالایش نفت لاوان در سال 1355 تحت عنوان مجتمع تقطیر لاوان زیر نظر پالایشگاه شیراز با ظرفیت 20.000 بشکه نفت خام در روز، توسط شرکت اینگرا از کشور یوگسلاوی سابق و با نظارت شرکت ملی نفت ساخته شد و مورد بهره برداری قرار گرفت. شاون از سال ۱۳۷۷ فعالیت خود را در زمینه تأمین نفت خام و میعانات گازی، انجام عملیات پالایش خوراک دریافتی به منظور تولید فرآورده های نفتی و عرضه آنها به مشتری آغاز کرد. حدود 3 درصد از حجم کل پالایش نفت خام و میعانات گازی داخلی و فرآورده های نفتی مورد نیاز کشور در پالایشگاه نفت لاوان تولید می گردد. در حال حاضر دو میلیون و دویست هزار بشکه نفت خام در پالایشگاه های کشور تصفیه و روزانه حدود ۳۵۰ میلیون لیتر فرآورده های نفتی از جمله گاز مایع، بنزین موتور، سوخت جت، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره تولید می شود. این شرکت در حال حاضر فرآورده های متنوعی را به بازار ارائه می نماید که از میان آنها می توان به گاز مایع، بنزین، نفت گاز یورو ۴، نفت کوره، گوگرد، نفتای سبک و سنگین اشاره کرد. اجرای این طرح ها دستاوردهایی از جمله موارد ذیل دارد: افزایش ظرفیت پالایش نفت خام از 30 هزار به 55 هزار بشکه در روز کاهش تولید فرآورده های سنگین نظیر نفت کوره افزایش تولید فرآورده های سبک با ارزش نظیر گاز مایع، بنزین و نفت گاز تولید اضافه (Euro 4) فرآورده های نفتی مطابق با استانداردهای روز جهانی شدن محصولات جدید نظیر سوخت جت و گوگرد به سبب تولیدات شرکت ایجاد ارزش افزوده و بهبود عملکرد اقتصادی فراهم فارس واقع شده است. این پالایشگاه فروش داخلی و صادراتی دارد



وضعیت حاکمیتی شرکت

سهامداران شرکت شاون شامل سازمان تامین اجتماعی 51 درصد، موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی 19 درصد و برخی سرمایه گذاری های استانی می باشد.

مزیت های نسبی شاوان نسبت به سایر پالایشگاهی ها:

- 1- دسترسی آسان به آبهای آزاد و قرار گرفتن در شاهراه انتقال انرژی
- 2- بهره برداری از امتیازات منطقه ویژه اقتصادی لاوان و فرصت های سرمایه گذاری
- 3- قرار گرفتن در مجاورت قطب انرژی ایران (منطقه عسلویه) و دسترسی آسان به منابع
- 4- وجود ذخایر عظیم گاز شیرین در جزیره لاوان
- 5- امکان احداث واحد های فرآیندی برای تولید فرآورده هایی با ارزش افزوده بیشتر و ایجاد تنوع در سبد محصولات به منظور تبدیل شرکت پالایشی به مجتمع پتروپالایشی
- 6- قابلیت ایفای نقش پل صادراتی برای صدور محصولات سایر شرکت های پالایشی
- 7- اعلام عدم آلایندگی زیست محیطی از طرف سازمان حفاظت از محیط زیست کشور و معافیت از پرداخت عوارض مربوطه
- 8- موقعیت مناسب و استراتژیک برای انجام عملیات بانکرینگ
- 9- وجود ترمینالهای مختلف هوایی، دریایی برای جابجایی افراد، کالا و انواع فرآورده ها

بررسی سودآوری شاوان:

مفروضات پیش بینی سود

شرح	۱۴۰۱
فرخ دلار	۲۷۰,۰۰۰
فرخ تسعیر	۲۸۰,۰۰۰
تورم	۴۰٪
افزایش دستمزد	۲۵٪
درصد تخفیف نفت	۵٪
درصد پرتی	۱٪

ترکیب فروش شرکت

ترکیب فروش	سال 1396	سال 1397	سال 1398	سال 1399	سال 1400	سه ماهه 1401
نفت گاز	۳۱٪	۳۲٪	۳۶٪	۳۲٪	۲۸٪	۳۰٪
بنزین	۲۴٪	۳۶٪	۲۵٪	۳۰٪	۲۳٪	۳۶٪
نفت کوره	۱۶٪	۱۳٪	۲۰٪	۲۳٪	۲۸٪	۲۶٪
نفت سفید	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سوخت جت	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سایر	۲۹٪	۱۹٪	۱۸٪	۱۵٪	۲۱٪	۳۰٪

سال 1401	سه ماهه 1401	سال 1400	سال 1399	سال 1398	سال 1397	سال 1396	آنالیز کرک اسپرید موزون محصولات
۲۰	۱۱	۴	۵	۶	۳	نفت گاز	
۲۱	۹	۲	۱	۲	۱	بنزین	
۳	-۲	۰	-۲	-۲	-۱	نفت کوره	
-۲۸	۵	۱	-۲	-۱	۲	سایر	
۱۸.۹	۷.۰	۷.۷	۱.۹	۴.۵	۴.۹	کرک اسپرید پالایشگاه	

میانگین موزون کرک اسپرید برای محاسبه ی سود 1401 برابر 12.5 قرار گرفته است .

جدول مبلغ فروش:

سال مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش داخلی					
نفت کوره	۲۰۸,۵۸۱	۱۶۳,۱۰۳	۱۳۹,۲۹۰	۰	۰
نفت گاز	۲۳,۳۱۱,۲۱۴	۴۷,۳۶۳,۲۷۴	۵۰,۹۱۳,۶۷۳	۱۰۷,۸۶۵,۰۵۹	۱۶۸,۵۱۹,۸۹۱
بنزین معمولی	۲۵,۳۳۷,۵۰۰	۰	۰	۰	۰
نفتای شیرین	۰	۰	۰	۰	۰
بنزین معمولی و یورو ۵	۰	۲۸,۶۳۱,۴۷۳	۳۹,۹۵۰,۷۰۳	۸۸,۴۹۹,۰۰۸	۱۹۶,۰۵۴,۹۰۵
جمع فروش داخلی	۴۸,۸۵۷,۲۹۵	۷۶,۱۵۷,۸۵۰	۹۱,۰۰۳,۶۶۶	۱۹۶,۳۶۴,۰۶۷	۳۶۴,۵۷۴,۷۹۵
فروش خارجی					
نفت کوره	۶,۴۲۵,۶۸۳	۱۷,۲۳۰,۲۹۰	۲۶,۸۵۴,۲۴۲	۶۶,۳۸۱,۷۰۷	۹۳,۱۳۴,۰۵۰
گوگرد	۳۲,۵۹۴	۰	۰	۰	۰
نفت گاز	۲,۴۷۸,۱۰۳	۲,۴۷۷,۷۲۸	۴۸,۲۳۹	۰	۰
گاز مایع	۱,۰۵۹,۰۰۰	۸۵۶,۰۹۷	۱,۷۹۱,۰۸۵	۲,۴۵۳,۳۹۵	۳,۹۹۴,۸۷۵
نفتا	۰	۱۴,۸۰۶,۴۲۷	۱۹,۴۷۸,۰۷۲	۶۱,۳۹۷,۸۱۳	۹۱,۵۵۱,۲۰۱
نفتای شیرین	۹,۹۲۲,۵۹۳	۰	۰	۰	۰
بنزین یورو ۵	۰	۱,۸۲۹,۲۴۴	۷۴,۰۲۰	۰	۰
گوگرد .	۰	۲۹,۱۳۰	۲۷,۵۲۵	۱۲۰,۳۳۲	۰
جمع فروش صادراتی	۱۹,۹۱۷,۹۷۳	۳۷,۲۲۸,۹۱۶	۴۸,۲۷۳,۱۸۳	۱۳۰,۳۵۳,۲۴۷	۱۸۸,۶۸۰,۱۲۶
جمع کل	۶۸,۷۷۵,۲۶۸	۱۱۳,۳۸۶,۷۶۶	۱۳۹,۲۷۶,۸۴۹	۳۲۶,۷۱۷,۳۱۴	۵۵۳,۲۵۴,۹۲۱

پیش بینی سود و زیان شاوان

سال مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
شاوان	۳۷۹	۳۴۹	۲,۵۶۸	۳,۵۶۷	۴,۹۲۲
صورت سود و زیان					
فروش	۶۸,۷۷۵,۲۶۸	۱۱۳,۳۸۶,۷۶۶	۱۳۹,۲۷۶,۸۴۹	۳۲۶,۷۱۷,۳۱۴	۵۵۳,۲۵۴,۹۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۴,۳۶۹,۷۰۰	-۱۰۹,۹۰۷,۹۶۶	-۱۱۵,۴۸۰,۷۱۲	-۲۹۴,۱۱۸,۵۵۲	-۴۹۹,۶۸۰,۹۸۵
سود (زیان) ناخالص	۴,۴۰۵,۵۶۸	۳,۴۷۸,۸۰۰	۲۳,۷۹۶,۱۳۷	۳۲,۵۹۸,۷۶۲	۵۳,۵۷۳,۹۳۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۲۷,۲۹۸	-۷۵۹,۰۸۰	-۱,۰۰۹,۴۹۸	-۲,۱۹۲,۹۴۵	-۳,۰۰۷,۹۸۱
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی		۶۰۷,۲۷۷	۱,۵۱۸,۱۵۳	۱,۶۱۸,۴۰۶	۱,۵۷۳,۳۵۷
سود (زیان) عملیاتی	۳,۷۷۸,۲۷۰	۳,۳۲۶,۹۹۷	۲۴,۳۰۴,۷۹۲	۳۲,۰۲۴,۲۲۳	۵۲,۱۳۹,۳۱۳
هزینه های مالی	-۳۱۹,۳۳۰	-۴۶۲,۸۶۹	-۴۸۴,۱۲۱	-۱,۰۸۳,۱۹۴	-۲,۰۴۱,۱۲۳
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸۹,۶۹۵	۶۰۲,۲۸۲	۷۱,۶۴۶	۴۲۴,۲۷۱	۳۸۱,۸۶۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۶۴۸,۶۳۵	۳,۴۶۶,۴۱۰	۲۳,۸۹۲,۳۱۷	۳۱,۳۶۵,۳۰۰	۵۰,۴۸۰,۰۵۶
مالیات	-۶۱۸,۱۷۴	-۶۷۵,۷۰۵	-۳,۳۴۴,۷۶۳	-۲,۸۳۳,۰۰۵	-۱۱,۱۰۵,۶۱۲
سود (زیان) خالص	۳,۰۳۰,۴۶۱	۲,۷۹۰,۷۰۵	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۲۸,۵۳۲,۲۹۵	۳۹,۳۷۴,۴۴۴

همانطور که مشخص است شرکت از نظر سود آوری در سال جاری با رشد همراه است.



به حمایت محکم 1600 واکنش نشان داد و حرکت رو به رشدی را آغاز کرد اما در حال حاضر در منطقه ی مقاومتی قرار دارد.

نتیجه گیری:

شرکت از مزایای نسبی بالایی نسبت به ما بقی پتروشیمی ها برخوردار بوده و عملکرد شرکت هم مطلوب است در صورت تمایل به سرمایه گذاری در سهم به صورت پله ای وارد شود