

تحلیل بنیادی صنعت پالایشگاهی



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

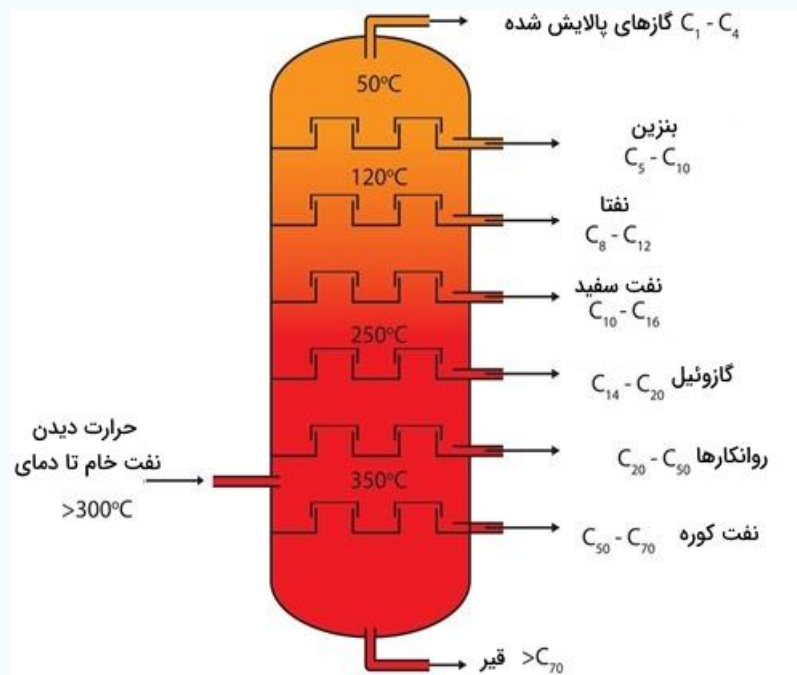
مهر ۱۴۰۱

➤ نفت چیست؟

نفت خام یا پترولیوم بطور طبیعی در زیر زمین یافت می‌شود و پس از استخراج، به سوخت و فرآورده‌های دیگر تبدیل می‌گردد. نفت یک سوخت فسیلی است؛ به این معنی که در طی تجزیه مواد آلی طی میلیون‌ها سال تولید شده است. هنگامی که مقادیر زیادی از ارگانسیم‌های مرده (در درجه اول زئوپلانکتون‌ها و جلبک‌ها) در زیر سنگ‌های رسوبی تحت تأثیر گرما و فشار شدید قرار بگیرند، نفت تشکیل می‌شود.

نفت خام مایعی سیاه یا قهوه‌ای تیره است اما گاهی اوقات به رنگ زرد، قرمز یا سبز نیز دیده می‌شود که نشان‌دهنده ترکیبات متنوع این ماده پر ارزش است.

➤ برش نفتی



در مقیاس صنعتی برش‌های مختلف نفتی به کمک تقطیر جز به جز از یکدیگر جدا می‌شوند. با گرم شدن نفت خام، بخارهای آن وارد ستون تقطیر (برج تقطیر) می‌شوند. پایین این برج، بسیار داغ است و با گذر گاز (بخارها) به طرف بالا، دمای آن کاهش پیدا می‌کند. در اثر این اتفاق، فرآورده‌های مختلفی در دماهای مختلف از ستون تخلیه می‌شوند. البته برخی مواد همچون قیر و آسفالت در انتها باقی می‌مانند که از پایین ستون جمع‌آوری خواهند شد. در این فرآیند، هر قدر طول زنجیره هیدروکربنی بیشتر باشد، نقطه جوش بالاتری خواهد داشت و نسبت به سایر ترکیبات، از بخش‌های پایینی برج خارج خواهد شد.

➤ انواع برش‌های نفتی

برش‌های تقطیری سبک

از جمله مهم‌ترین فرآورده‌های حاصل از جداسازی اجزای تشکیل دهنده نفت خام به شمار می‌آیند. چنین ترکیباتی، بازه نقطه جوش ۲۰۰-۷۰ درجه سانتی‌گراد دارند. هیدروکربن‌های پرکاربرد در این دسته بندی شامل بنزین، نفتا، نفت سفید، سوخت جت و پارافین هستند. چنین ترکیباتی بسیار فرار هستند و مولکول‌هایی کوچک با نقطه جوشی پایین دارند که به راحتی شعله‌ور می‌شوند.

برش‌های تقطیری متوسط

این فرآورده‌ها بازه نقطه جوش ۳۵۰-۲۰۰ درجه سلسیوس دارند که از جمله آن می‌توان به گازوئیل و سایر ترکیبات مشابه اشاره کرد

برش‌های تقطیری سنگین

محصولاتی با کمترین فراریت و نقطه جوشی بالاتر از ۳۵۰ درجه سانتی‌گراد هستند. این فرآورده‌ها جامد یا نیمه‌جامد هستند که برای حرکت کردن باید گرم شوند. نفت کوره از جمله مازوت، حاصل این برش نفتی است. از جمله ویژگی‌های این ترکیبات باید به مولکول‌های درشت، فراریت کم و اشتعال‌پذیری کمتر نسبت به سایر برش‌ها اشاره کرد.

با این وجود، دو جزء اصلی در این دسته‌بندی لحاظ نشده‌اند. در بخش بالایی برج تقطیر، گازهایی با فراریت بالا از جمله پروپان و بوتان قرار دارند. در پایین برج نیز هیدروکربن‌هایی بسیار سنگین همچون قیر، آسفالت و وکس (Wax) باقی می‌مانند.

➤ انواع نفت

بر اساس چگالی (API)

- **نفت سنگین ($API < 20$):** این نفت به راحتی استخراج نمی‌شود و به تکنولوژی بالایی برای استخراج نیاز دارد. توجه کنید که محصولات تولید شده از نفت سنگین ارزش افزوده بالایی نخواهند داشت.
- **نفت متوسط ($20 < API < 30$):** ترکیبی از نفت سنگین و سبک است.
- **نفت متوسط ($API > 30$):** تولید نفت سبک برای کشورها ارزش افزوده بالاتری دارد و اکثر کشورها در پی افزایش میزان استخراج این نوع نفت هستند.

بر اساس درصد گوگرد

- **نفت ترش:** اگر در ترکیب نفت درصد گوگرد بیشتر از ۰.۵ درصد باشد آن نفت، نفت ترش خواهد بود. نکته‌ای که باید به آن توجه کرد این است که بیشتر نفت خام دنیا از نوع ترش است.
- **نفت شیرین:** اگر در ترکیب نفت درصد گوگرد کمتر از ۰.۵ درصد باشد آن نفت، نفت شیرین خواهد بود. بررسی‌ها نشان می‌دهد که بیشتر نفت خام موجود در جهان، از نوع سبک و شیرین است. قیمت نفت ترش نسبت به شیرین پایین‌تر بوده زیرا محصولات تولید شده از این نوع نفت ارزش افزوده بالایی ندارند.

بر اساس شاخص معاملاتی در جهان

- **نفت WTI:** این نفت در غرب تگزاس تولید شده و جزء نفت‌های سبک و شیرین است که از کیفیت بالایی برخوردار است.
- **نفت برنت:** این نوع نفت شامل نفت ۱۵ کشور است و در دسته نفت شیرین و سبک قرار می‌گیرد.
- **نفت دبی:** این نفت به نفت دبی، عمان و ابوظبی گفته می‌شود و از نوع نفت ترش و سبک است.
- **OPEC:** بزرگ‌ترین تولیدکنندگان نفت جهان کارتل نفتی اوپک هستند که بیش از ۶۵ درصد ذخایر جهان و ۴۰ درصد تولید جهان را در اختیار دارند. مهمترین نفتی که برای کشورهای خاورمیانه به خصوص ایران اهمیت دارد نفت OECD است؛ این نفت ترکیب یازده نفت مختلف می‌باشد و نوع آن ترکیبی از نفت سبک و سنگین است.

فرآیند تولید در پالایشگاه‌های نفت خام

پالایشگاه‌های نفت خام، دارای فرآیند نسبتاً ساده‌ای هستند. در این شرکت‌ها، نفت خام خریداری شده که با نام Oil Crude شناخته می‌شود با استفاده از برج‌های تقطیر تبدیل به محصولات نهایی که عمدتاً سوخت‌هایی مثل بنزین و گازوئیل و همچنین نفتا که ماده اولیه کلیدی صنعت پتروشیمی است و سایر محصولات سنگین‌تر همچون لوبکات و بازمانده‌هایی مثل وکیوم باتوم است.

صنعت پالایشی ایران متشکل از ۱۰ شرکت با ظرفیت فرآورش روزانه ۲.۲ میلیون بشکه نفت و میعانات گازی است که در این بین، ۶ شرکت در بازار سرمایه ایران پذیرفته شده و سهم ۵۴ درصدی از ظرفیت اسمی تولید را به خود اختصاص داده‌اند.

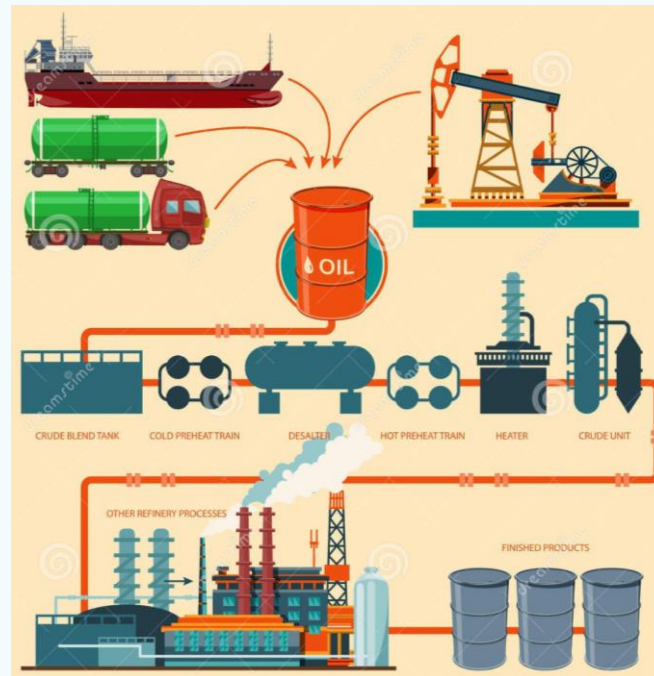
به صورت کلی به فرآیندهایی که بر روی نفت خام انجام می‌شود تا به فرآورده‌های نفتی تبدیل شود، پالایش گفته می‌شود.

با توجه به نمودار ساخت، پالایشگاه‌ها به سه دسته تقسیم می‌شوند:

(۱) پالایشگاه‌های ساده یا انرژی ساز که انواع سوخت‌ها را تولید می‌کنند. مانند گاز مایع، بنزین، نفت سفید و گازوئیل

(۲) پالایشگاه‌های روغن‌ساز یا پالایشگاه‌های کامل که علاوه بر سوخت‌ها، روان کننده‌ها، پارافین‌ها و قیرها را تولید می‌کنند.

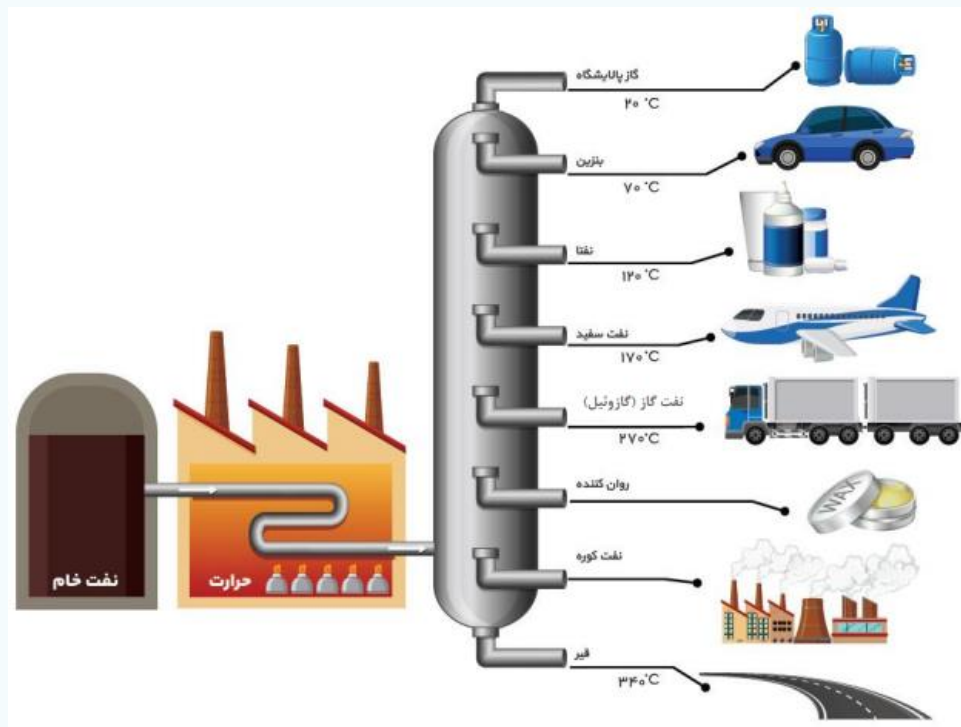
(۳) پالایشگاه‌های پتروشیمیایی که در کنار مواد سوختی، اولین واسطه‌های پتروشیمی نظیر اتیلن، پروپیلن، بوتن‌ها، بوتادین و آروماتیک‌ها را از طریق کراکینگ با بخار و رفرمینگ تولید می‌کنند.



معرفی صنعت

با ورود نفت خام سبک به شرکت پالایشگاه، ابتدا نفت وارد تجهیزات نمک گیر شده تا املاح آن به طور کامل زدوده شود. پس از آن جهت گرمایش کامل وارد کوره شده و دمای آن تا ۳۴۰ درجه سانتی گراد بالا می‌رود. در این مرحله نفت خام به صورت ۲ فاز از درآمده و ترکیبی از مایع و بخار می‌باشد. در نهایت نفت خام وارد برج تقطیر شده و متناسب با نقطه جوش هر یک از محصولات، برش‌های نفتی مختلف از یکدیگر جدا می‌شوند. دما در بالای برج تقطیر ۲۰ درجه و در قسمت پایین ۳۴۰ درجه سانتی گراد می‌باشد. برش‌های سبک‌تر نفتی از قسمت‌های بالایی برج و برش‌های سنگین‌تر از قسمت پایین برج خارج می‌شوند. جریان‌های خروجی از برج تقطیر به حالت بخار هستند و پس از عبور از کندانسورها به حالت مایع در می‌آیند.

معرفی صنعت



➤ محصولات شرکت‌های پالایشی

محصولات شرکت‌های پالایشی را می‌توان در دو دسته طبقه بندی نمود:

(۱) فرآورده‌های اصلی: پنج فرآورده اصلی (گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره) و سوخت جت که جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ارائه می‌گردند.

(۲) فرآورده‌های ویژه (فرعی): شامل نفتا، وکیوم سالپس، لوبکات، آیزوریسایکل، گوگرد، انواع حلال و پروپان و... است، که عمدتاً از طریق بورس کالا و انرژی عرضه می‌شوند. بخش عمده درآمد شرکت‌های پالایشی از محل فروش فرآورده‌های فرعی حاصل می‌گردد.



ترکیب تولیدات به عوامل مختلفی شامل ضریب پیچیدگی شرکت‌های پالایشی، نوع و کیفیت خوراک دریافتی، تکنولوژی تولید، حجم و توان تولیدی شرکت، نیاز شرکت به نقدینگی و همچنین برنامه‌ها و نیازهای شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران بستگی دارد.

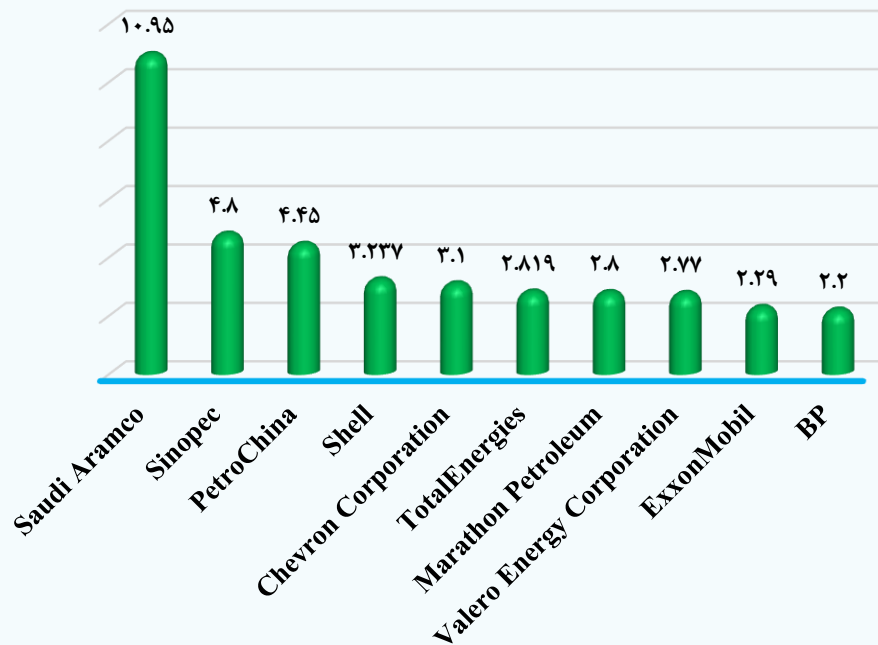
بیشترین تقاضای جهانی بین فرآورده‌های نفتی مربوط به محصولات سبک و با ارزش افزوده بالاتر است و به همین دلیل بنزین و نفت گاز (گازوئیل) پرتقاضاترین محصولات در جهان می‌باشند. این در حالی است که در جهان بیشترین سهم عرضه محصولات، متعلق به محصول نفت کوره است که جزو سنگین‌ترین و کم‌ارزش‌ترین فرآورده‌های نفتی به حساب می‌آید.

معرفی صنعت

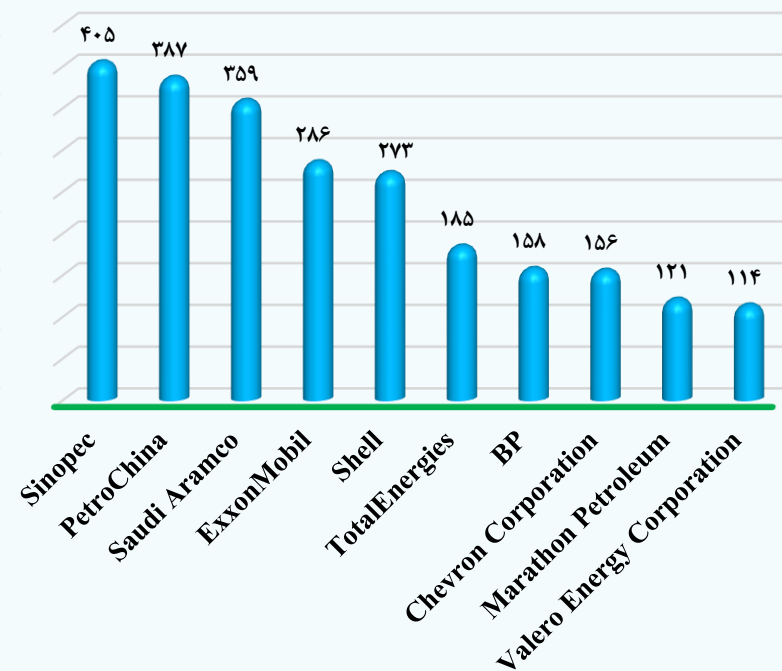
➤ وضعیت جهانی صنعت پالایشی

نفت و گاز از جمله مهمترین منابع انرژی در دنیا بوده و هرکدام به ترتیب سهم ۳۷ و ۲۱ درصدی از تامین انرژی در دنیا را دارا هستند. به گزارش نشریه Statista در سال ۲۰۲۱ ظرفیت اسمی و عملی پالایشگاه‌های دنیا به ترتیب ۱۰۱.۹ و ۷۶ میلیون بشکه در روز بوده است. این ظرفیت از سال ۱۹۷۰ تاکنون ۲ برابر شده است.

۱۰ شرکت نفتی برتر جهان براساس میانگین ظرفیت پالایش (میلیون بشکه در روز)



۱۰ شرکت نفتی برتر جهان براساس درآمد در سال ۲۰۲۱ (بیلیون دلار)

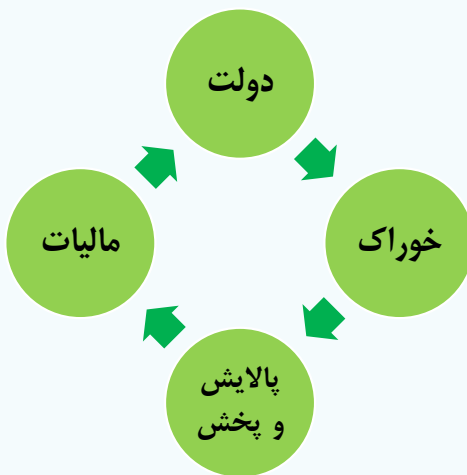


معرفی صنعت

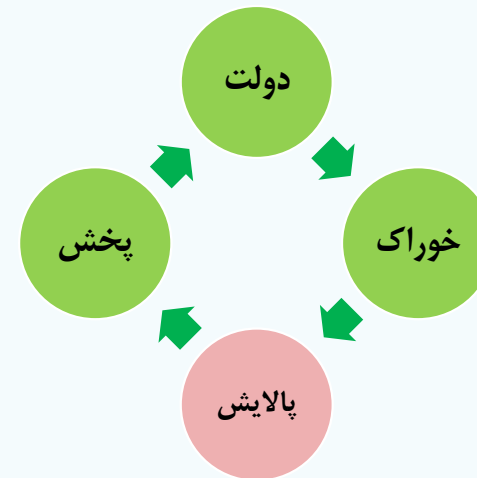
تفاوت صنعت پالایش در ایران و جهان

در جهان شرکت‌های پالایشی عملیات پالایش و پخش را با هم انجام می‌دهند. در صورتی که در ایران شرکت‌های پالایشگاهی به پالایش نفت پرداخته اما فروش محصولات آن‌ها برعهده شرکت پالایش و پخش است. این تفاوت میان شرکت‌های پالایشی داخلی و خارجی ریسک سرمایه‌گذاری در این صنعت را در ایران افزایش داده است چرا که روند نظارت بر صنعت و قیمت‌گذاری کاملاً سیاسی خواهد بود.

در شرکت‌های پالایشگاهی فعال در دنیا فرآیند به این صورت است که شرکت پس از خرید نفت خام از دولت، عملیات پالایش را انجام داده و محصول نهایی را به فروش می‌رساند و مالیات بر درآمد فروش خود را به دولت پرداخت می‌نماید. در ایران با توجه به فروش مستقیم محصولات پالایشگاه‌ها توسط خود دولت، مالیاتی از محل درآمد برای شرکت‌های پالایشگاهی در نظر گرفته نمی‌شود؛ اما اختیار فروش از شرکت‌ها گرفته شده و پخش محصول توسط شرکت ملی پالایش پخش انجام می‌شود.



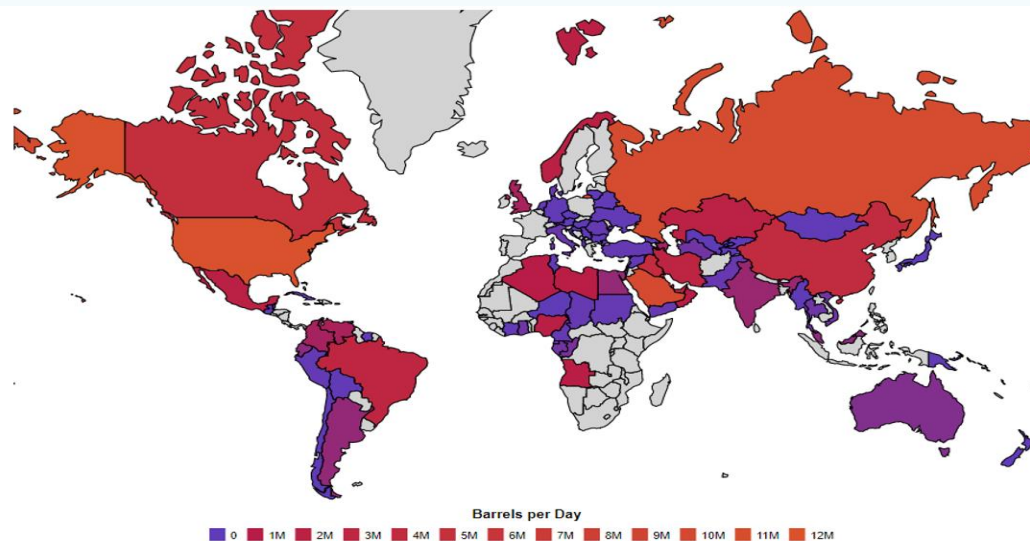
صنعت پالایش در حالت استاندارد



صنعت پالایش در ایران

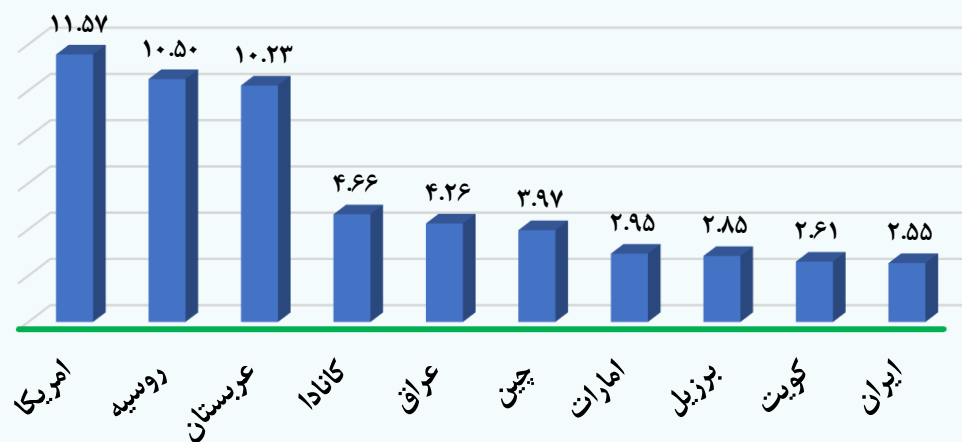
معرفی صنعت

میزان تولید نفت کشورها در سال ۲۰۲۲



در نمودار مقابل میزان تولید نفت کشورها ارائه شده است، به این صورت که رنگ نارنجی بیشترین مقدار تولید و رنگ بنفش کمترین مقدار را نشان می‌دهد.

۱۰ کشور با بیشترین تولید روزانه نفت در سال ۲۰۲۲ (میلیون بشکه در روز)



حال برای بررسی دقیق‌تر در این نمودار، آمار تولید ۱۰ مورد از بیشترین تولیدکنندگان نفت در سال ۲۰۲۲ به صورت روزانه ارائه شده است.

در سال ۲۰۲۲ آمریکا با تولید ۱۱.۸ میلیون بشکه نفت روزانه، در صدر بیشترین تولیدکنندگان نفت گرفته و پس از آن عربستان و روسیه به ترتیب با ۱۱ و ۱۰ میلیون نفت قرار دارند. ایران نیز با تولید ۲.۵ میلیون نفت در روز در رتبه ۱۰ ام این جایگاه قرار دارد

میزان ذخایر نفت خام در جهان ➤

یکی از موارد کلیدی بررسی منابع انرژی جهان و آینده آن، تخمین میزان ذخایر نفت خام به عنوان مهمترین منبع انرژی فعلی است در سال ۲۰۲۰. ذخایر اثبات شده نفت خام در خاورمیانه ۸۳۵ میلیارد بشکه برآورد شده است که معادل ۴۸ درصد کل ذخایر اثبات شده در جهان می‌باشد. در این میان کشور ونزوئلا با ۳۰۳ میلیارد بشکه بیشترین ذخایر اثبات شده را دارا می‌باشد، ایران نیز با ۱۵۷ میلیارد بشکه رده چهارم بیشترین ذخایر اثبات شده را در اختیار دارد.

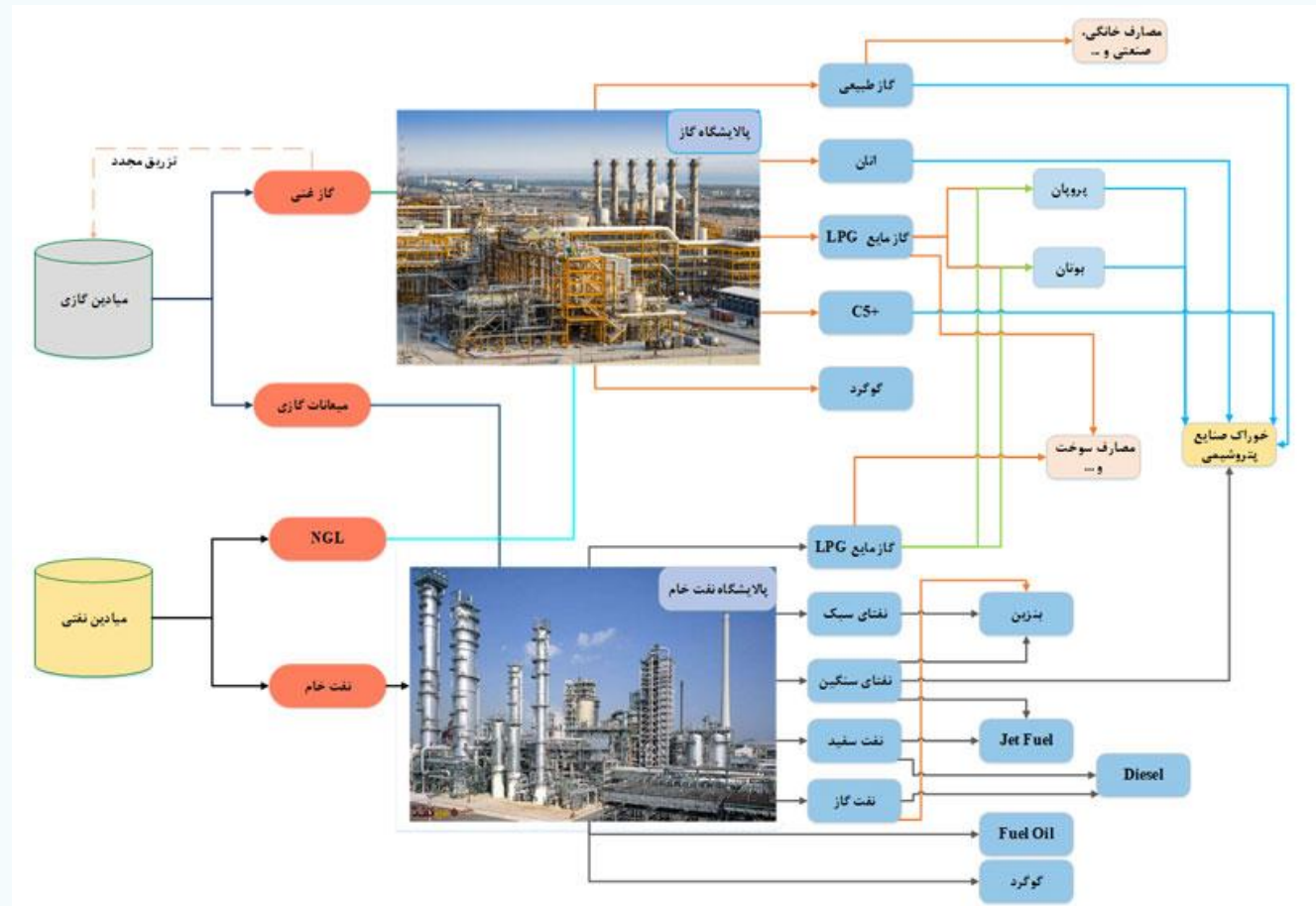
ردیف	کشور	میلیارد بشکه	درصد به کل	R/P ratio
۱	ونزوئلا	۳۰۳.۸	۱۷.۵۴	بیش از ۵۰۰ سال
۲	عربستان سعودی	۲۹۷.۵	۱۷.۲	۷۴ سال
۳	کانادا	۱۶۸.۱	۹.۷	۸۹ سال
۴	ایران	۱۵۷.۸	۹.۱	۱۴۰ سال
۵	عراق	۱۴۵	۸.۳۷	۹۶ سال
۶	روسیه	۱۰۷.۸	۶.۲	۲۸ سال
۷	کویت	۱۰۱.۵	۵.۸۶	۱۰۳ سال
۸	امارات	۹۷.۸	۵.۶	۷۳ سال
۹	آمریکا	۶۸.۸	۳.۹۷	۱۱ سال
۱۰	لیبی	۴۸.۴	۲.۸	۸۲ سال
۱۱	سایر	۲۳۵.۷	۱۳.۶	۳۳۹ سال
۱۲	مجموع	۱۷۳۲	۱۰۰	-

معرفی صنعت

معرفی صنعت

➤ بررسی انواع خوراک در صنایع نفت و گاز

بخشی از خوراک شرکت‌های شاون، شراز 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.

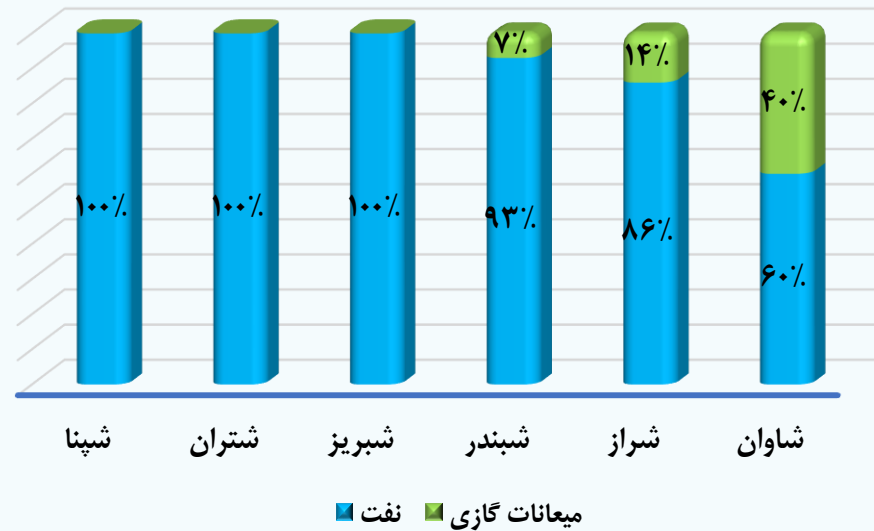


نوع و ترکیب خوراک شرکت‌های پالایشی

چگالی نفت خام (Crude Oil Density) که معمولاً بر حسب درجه API بیان می‌شود یکی از مهم‌ترین معیارهای تشخیص کیفیت و به تبع آن قیمت نفت خام می‌باشد. اصولاً نفت خام هرچه سبک‌تر باشد و چگالی‌اش پایین‌تر باشد، از کیفیت بهتری برخوردار بوده و در بازارهای جهانی با قیمت بالاتری به فروش می‌رسد. درجه API معیاری از سبکی سیال می‌باشد. به عبارت دیگر بالاتر بودن درجه API مبنی بر سبک‌تر بودن سیال و در مورد نفت خام دلیلی بر کیفیت بهتر و قیمت بالاتر آن می‌باشد.

معرفی صنعت

ترکیب خوراک شرکت‌های پالایشی



API نفت خام دریافتی



مقایسه شاخص نلسون در دنیا و ایران

ضریب پیچیدگی نلسون، نشان‌دهنده سهم ظرفیت واحدهای تبدیل ثانویه نسبت به ظرفیت واحدهای تبدیل اولیه (تقطیر اتمسفری در پالایشگاه ساده) می‌باشد. بنابراین در انواع مختلف پالایشگاه این ضریب متفاوت است و می‌تواند بیانگر میزان سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و همچنین توان ایجاد ارزش‌افزوده پالایشگاه باشد.

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های کشور از میانگین جهانی بسیار پایین‌تر است که عمدتاً ناشی از تولید نفت کوره و دیگر مشتقات سنگین پالایشی است. نرخ تولید نفت کوره در پالایشگاه‌های کشور از ۱۸ تا ۳۸ درصد متغیر است

معرفی صنعت

شاخص ضریب پیچیدگی نلسون در کشورهای جهان (سال ۲۰۲۰ میلادی)



ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایران براساس شاخص نلسون (سال ۱۴۰۰)



➤ قیمت گذاری نفت خام و میعانات گازی

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

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

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

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

معرفی صنعت

قیمت هر بشکه نفت خام تحویلی بر اساس فرمول‌های فوق و با لحاظ درجه API واقعی نفت خام اندازه‌گیری شده تحویلی نسبت به $API=33.31$ برای نفت خام سبک و $API=29.14$ برای نفت خام سنگین در هر ماه شمسی محاسبه می‌گردد.

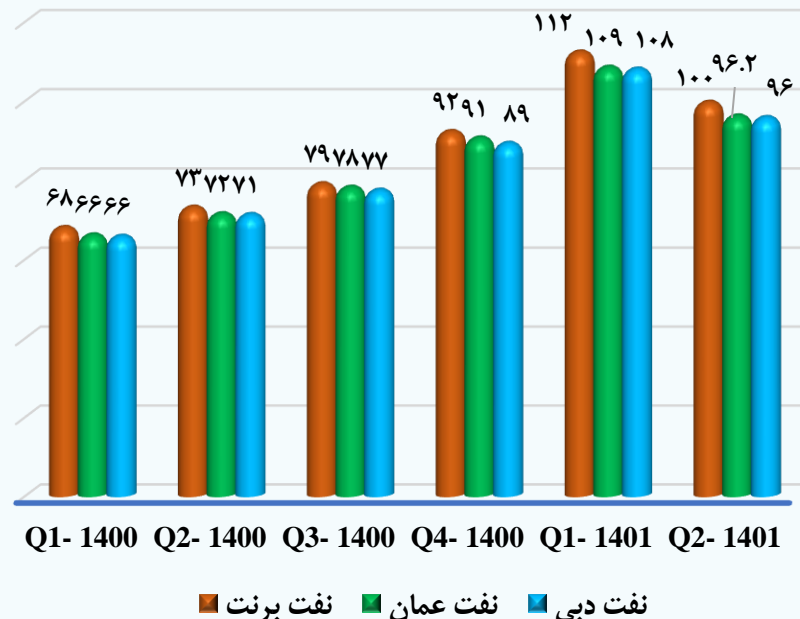
در آخرین تغییرات این فرمول تبیین شد تا هر زمان مجتمع‌های پالایشی، خوراک با کیفیت متوسط و پایین دریافت کردند به همان میزان دولت نیز تخفیف‌های لازم را برای این شرکت‌ها در نظر بگیرد که اقدامی مهم برای این صنعت تلقی می‌شد.

مقایسه نرخ انواع نفت خام دریافتی

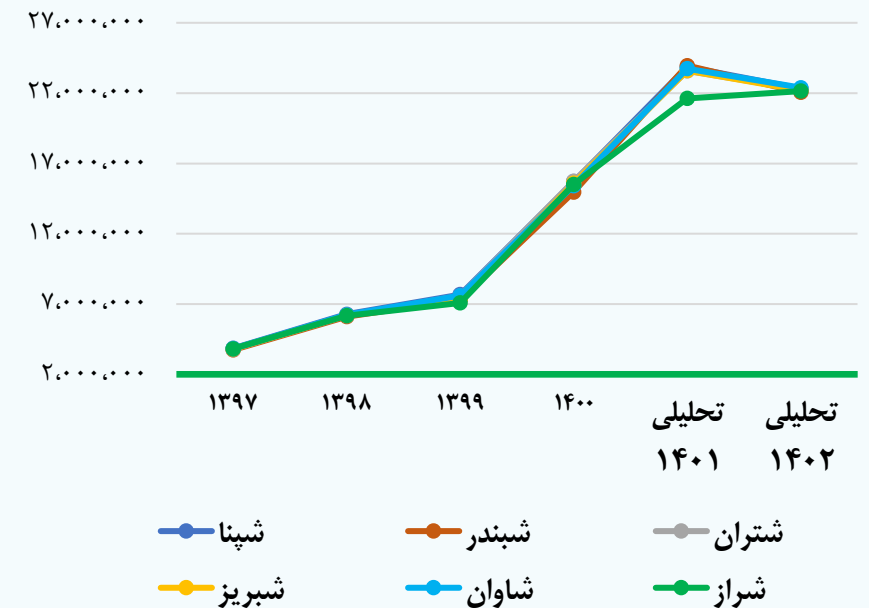
در حال حاضر عواملی چون اختلال در عرضه نفت روسیه به دلیل تحریم توسط غرب و اروپا، ابهامات توافقات هسته ای ایران، عدم توانایی عربستان و امارات متحده عربی برای افزایش تولید نفت، کم‌رنگ شدن امیدها برای بیشتر شدن عرضه اوپک پلاس، پایین بودن سطح ذخایر گاز طبیعی اروپا و تنش‌های ژئوپلیتیکی تقویت‌کننده قیمت نفت و عواملی چون نگرانی‌های مربوط به رکود اقتصادی، افزایش نرخ تورم و ارزش دلار آمریکا، محدودیت‌های کووید ۱۹ در چین، افزایش نگرانی‌ها از رکود اقتصاد جهانی، افزایش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا، آمار پایین حجم تولید در چندین کشور بر چشم انداز تقاضا و افزایش تولید نفت خام آمریکا به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۲۰، تضعیف‌کننده قیمت نفت خواهند بود.

معرفی صنعت

مقایسه نرخ انواع نفت (دلار/بشکه)

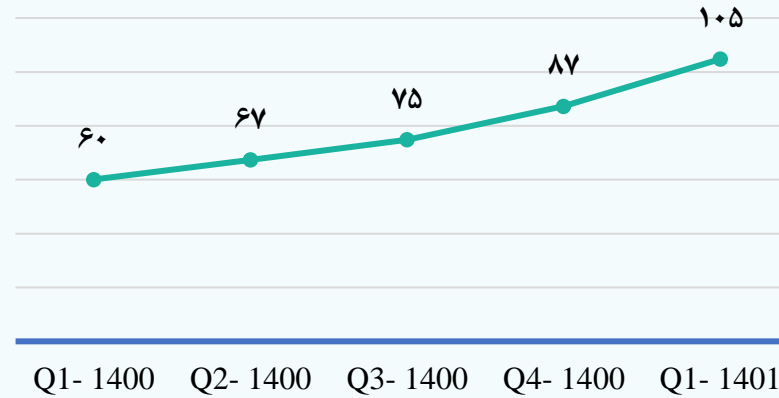


مقایسه نرخ نفت خام دریافتی صنعت پالایشی (ریال/بشکه)

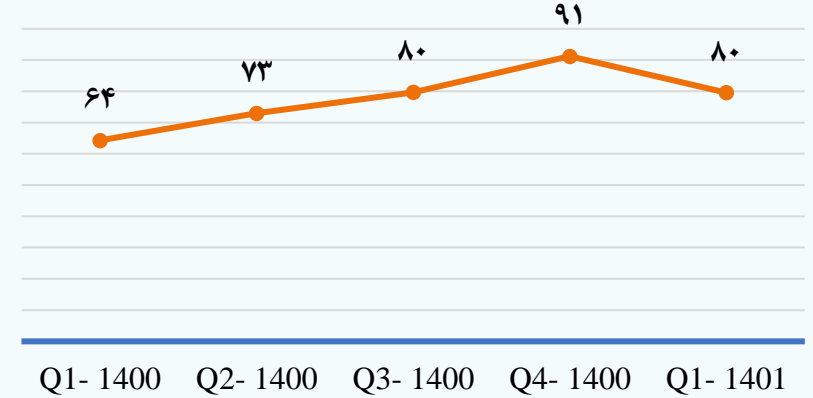


معرفی صنعت

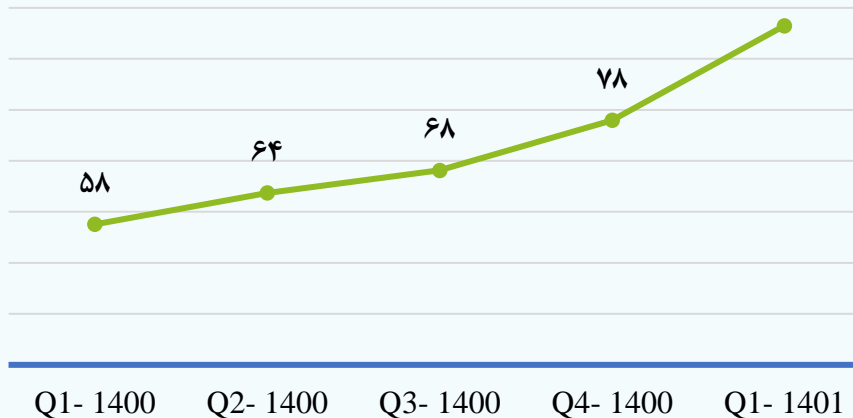
نرخ میعانات گازی پارس جنوبی (دلار/بشکه)



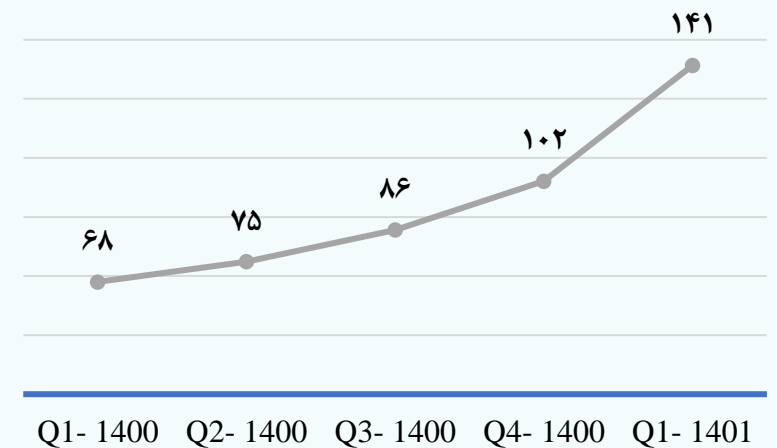
نرخ نفتا فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)



نرخ نفت کوره سولفور بالا CST380 فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)



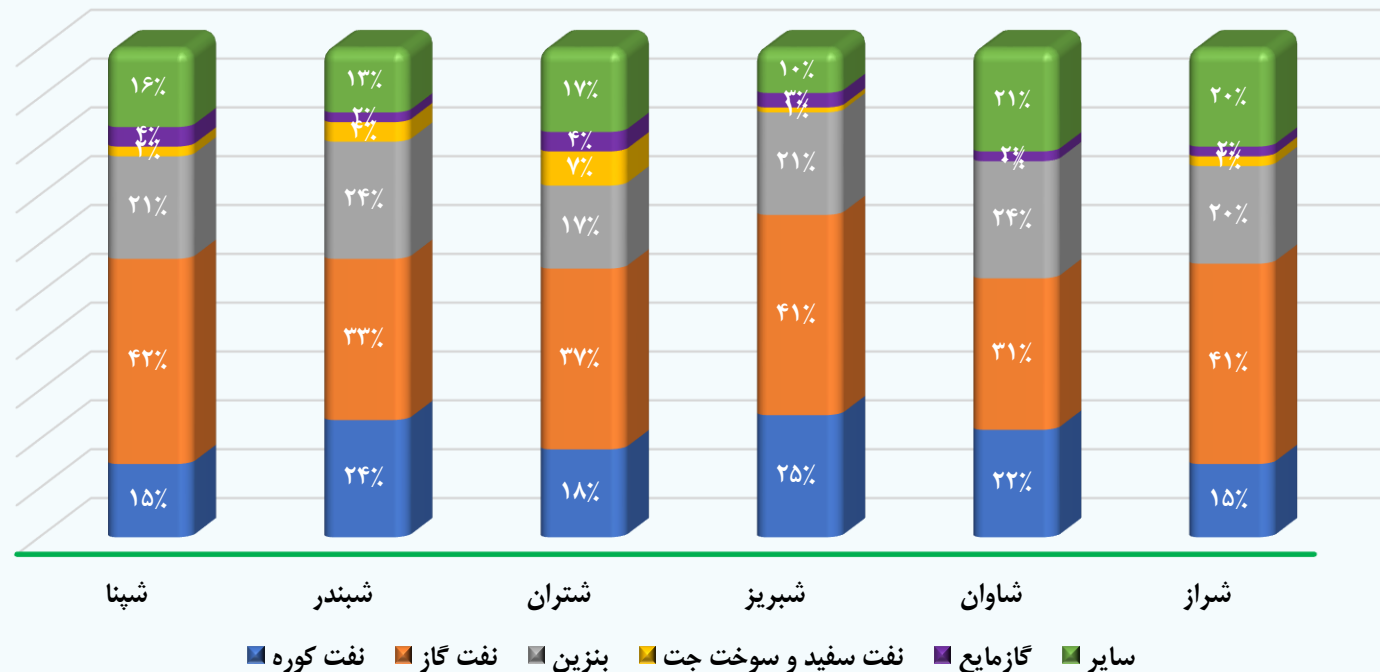
نرخ نفت سفید فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)



مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی

با توجه به نوع خوراک دریافتی پالایشگاه‌ها، ترکیب فرآورده‌ها متفاوت خواهد بود. لذا انتظار می‌رود وزن محصولات با ارزش افزوده پایین در پالایش نفت خام سنگین‌تر بیشتر باشد. علاوه بر نوع خوراک پالایشگاه، تکنولوژی بکار گرفته شده در فرآیند نیز روی ترکیب فرآورده‌ها موثر خواهد بود. API نفت دریافتی شبندر از سایر شرکت‌ها کمتر است و به همین علت در پالایشگاه بندرعباس نفت کوره سهم بیشتری را به خود تخصیص داده است. شپنا و شبریز نیز بالاترین گرید تولید بنزین و نرخ فروش بالاتری را در میان پالایشگاه‌ها دارند.

ترکیب فرآورده‌های تولیدی پالایشگاه‌های بورسی



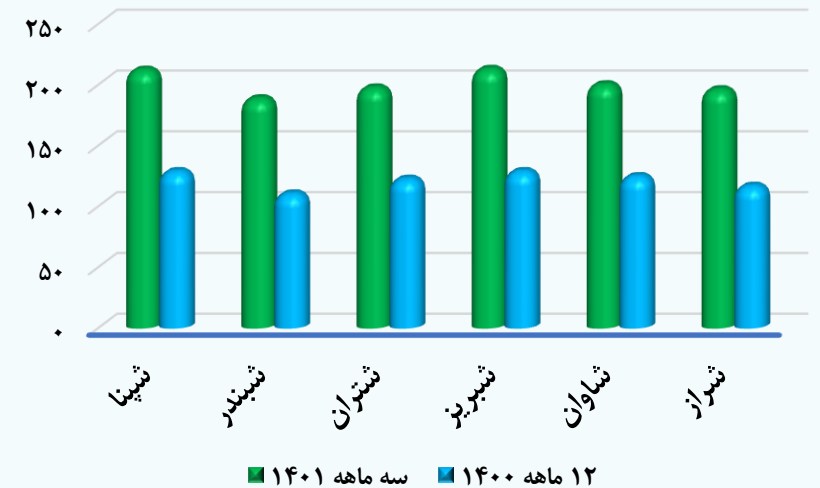
مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی - "بنزین"

نرخ فروش بنزین شپنا و شبریز به دلیل کیفیت بالاتر نسبت به سایر پالایشگاه‌ها بیشتر بوده است.

مقایسه کیفیت بنزین تولیدی در پالایشگاه‌های بورسی کشور



نرخ فروش بنزین (میلیون ریال/مترمکعب)

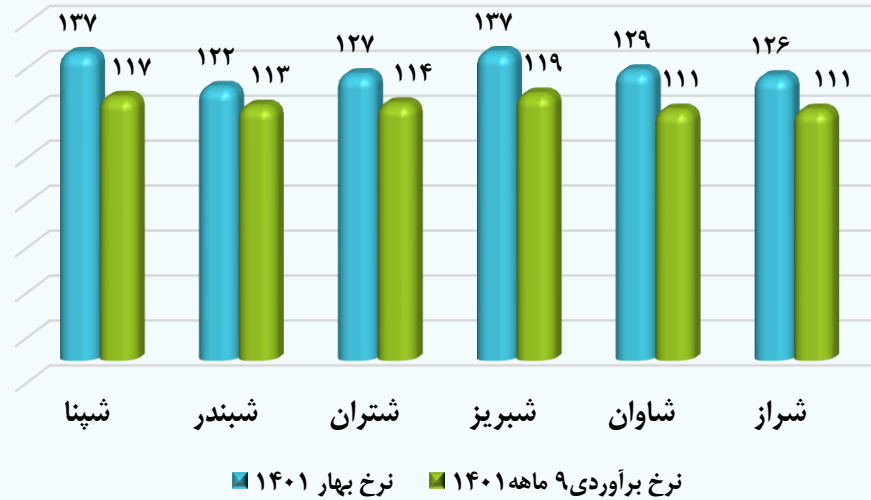


قیمت بنزین با مشخصات مصوب شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی، بر اساس فرمول‌های ابلاغیه مصوب مرداد ۱۴۰۱ برای شرکت‌های پالایشی محاسبه می‌گردد.

معرفی صنعت

مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی - "بنزین"

نرخ فروش بنزین (دلار/بشکه)



مقایسه نرخ بنزین فوب سنگاپور و فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)



معرفی صنعت

مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی - "نفت گاز"

نفت گاز (گازوئیل) در کنار بنزین و نفت کوره از مهم‌ترین محصولات پالایشگاه‌ها می‌باشد و در ۵ گرید بر اساس میزان گوگرد، طبقه بندی می‌شود. قیمت انواع نفت گاز تولیدی داخل برمبنای قیمت نفت گاز فوب خلیج فارس گزارش شده در نشریه بین‌المللی پلتس مطابق فرمول‌های زیر تعریف می‌شود.

براساس نفت گاز PPM10	نفت گاز با گوگرد $s \leq 10$
براساس نفت گاز PPM50	نفت گاز با گوگرد $10 < s \leq 50$
براساس نفت گاز PPM500	نفت گاز با گوگرد $50 < s \leq 500$
براساس نفت گاز PPM2500	نفت گاز با گوگرد $500 < s \leq 2500$
براساس نفت گاز PPM2500 ضرب در α	نفت گاز با گوگرد $2500 < s \leq 5000$
براساس ۹۵ درصد قیمت نفت گاز PPM2500 ضرب در α	نفت گاز با گوگرد $s > 5000$

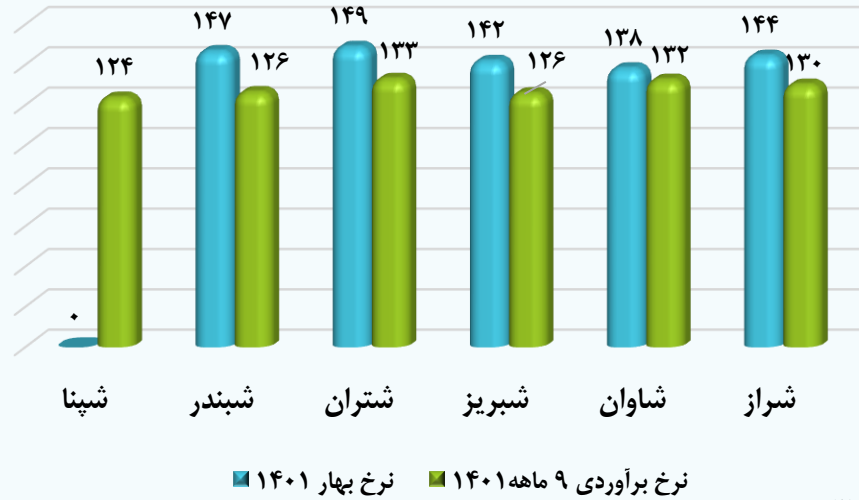
مقایسه نفت گاز تولیدی در پالایشگاه‌های بوری کشور



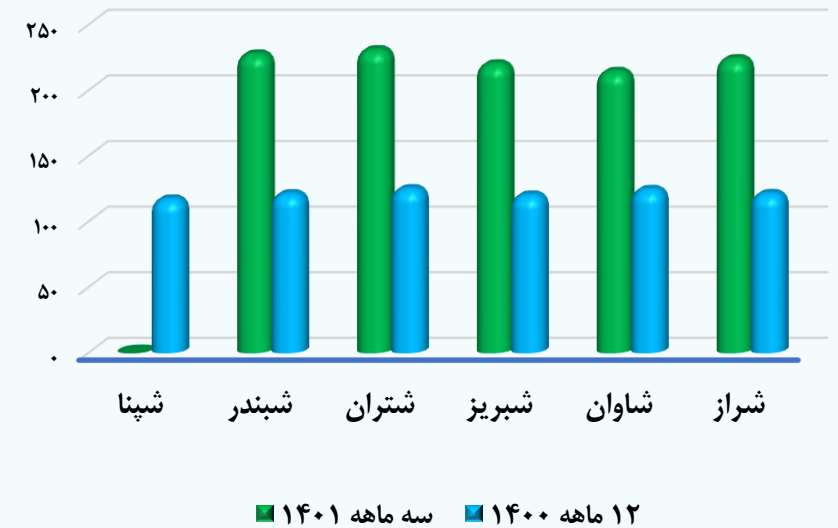
معرفی صنعت

مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی (نفت گاز) ➤

نرخ فروش نفت گاز (دلار/بشکه)



نرخ فروش نفت گاز (میلیون ریال/مترمکعب)



➤ مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی - "نفت کوره"

- ✓ قیمت نفت کوره با مشخصات مصوب شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران (میزان گوگرد حداکثر ۳ درصد وزنی برای انواع نفت کوره با سانتی استوک‌های کمتر یا معادل ۲۳۰ و حداکثر ۳.۵ درصد وزنی برای انواع نفت کوره با سانتی استوک‌های بالای ۲۳۰) محاسبه می‌گردد و در صورت عدم رعایت این مشخصات، قیمت نفت کوره با کسر یک درصد در هر تن محاسبه می‌شود.
- ✓ قیمت نفت کوره ۱۸۰ و ۳۸۰ بر مبنای قیمت فوب خلیج فارس گزارش شده در نشریه پلتس تعیین می‌گردد.
- ✓ برای دیگر انواع نفت کوره با سانتی استوک‌های متفاوت در صورت عدم گزارش قیمت فوب خلیج فارس در نشریه پلتس بر مبنای نفت کوره ۱۸۰ و ۳۸۰ فوب خلیج فارس به شرح ذیل محاسبه می‌گردد.

$$\text{PFO 230} = \text{PFO180} - 0.35(\text{PFO180} - \text{PFO380})$$

$$\text{PFO 280} = \text{PFO180} - 0.6(\text{PFO180} - \text{PFO380})$$

$$\text{PFO 420} = \text{PFO380} - 0.12(\text{PFO180} - \text{PFO380})$$

$$\text{PFO 72} = \text{PFO380} - (\text{PFO180} - \text{PFO380})$$

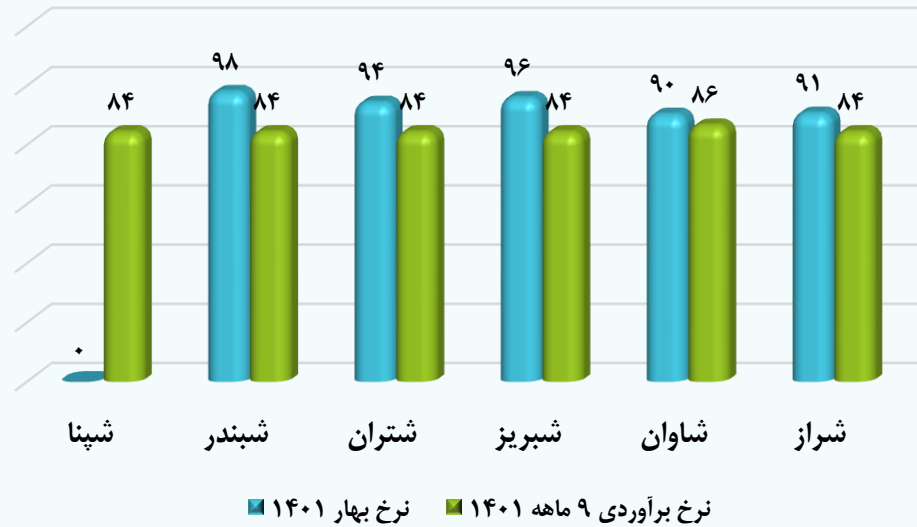


مقایسه فرآورده‌های شرکت‌های پالایشی - "نفت کوره"

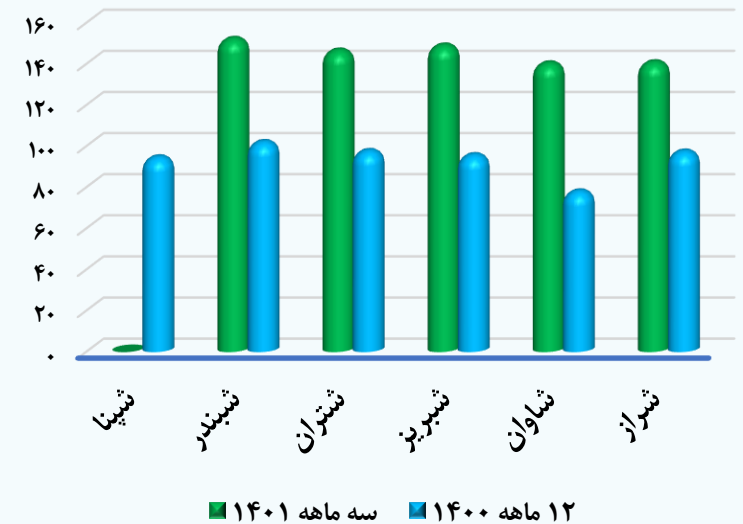
* مطابق توضیحات ذکر شده محاسبه نرخ نفت کوره برای همه پالایشگاه‌های بورسی به استثنای پالایش نفت لاوان بر اساس نرخ نفت کوره ۳۸۰ فوب خلیج فارس می‌باشد.

* نرخ نفت کوره لاوان بر اساس فرمول نرخ نفت کوره ۲۸۰ محاسبه می‌گردد.

* ۸۴٪ نفت کوره شبندر، ۱۰۰٪ نفت کوره شاون و ۶۳٪ نفت کوره شراز در فصل بهار صادراتی بوده است.



نرخ فروش نفت کوره (میلیون ریال/مترمکعب)



معرفی صنعت

معرفی و بررسی عملکرد شرکت‌های پالایشی

پالایش نفت اصفهان (شپنا)

شرکت پالایش نفت اصفهان در منطقه‌ای با مساحت کل ۳۴۰ هکتار در شمال غربی اصفهان واقع شده است. نفت خام مورد نیاز پالایشگاه از حوزه نفتی مارون در فاصله ۷۰ کیلومتری اهواز، با خط لوله‌ای به طول ۴۳۰ کیلومتر تأمین می‌گردد. با انجام تغییرات در واحدهای کاهش گرانی و رفع تنگناهای عملیاتی موجود، ظرفیت پالایشگاه به ۳۷۰ هزار بشکه رسید. بر اساس گزارش‌های عملکرد شرکت‌های پالایشگاهی در سال ۱۴۰۰ شرکت پالایش نفت اصفهان از نظر دریافت خوراک نفت خام و میعانات گازی در جایگاه سوم و از منظر تولید محصولات نفت گاز مقام نخست، گاز مایع مقام دوم، نفت کوره مقام سوم، بنزین مقام چهارم و نفت سفید مقام پنجم قرار دارد.

شرکت پالایش نفت اصفهان با مالکیت ۱۷.۳٪ شرکت نفت سپاهان و ۴۸.۳۹٪ پتروشیمی اصفهان در مسیر هلدینگ پترو پالایشی شدن حرکت می‌کند. سرمایه شرکت ۱۹ هزار میلیارد تومان و سهامدار عمده شرکت آوای پردیس سلامت است.

شرکت پالایش نفت اصفهان به عنوان تأمین‌کننده خوراک پنج شرکت بزرگ تولیدی نفت جی، سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران، پتروشیمی اراک، پتروشیمی اصفهان و نفت سپاهان نقش مهمی در اقتصاد کشور ایفا می‌کند.

از سال ۱۳۹۱ تاکنون شاهد کاهش سهم نفت کوره در پرتفوی محصولات شرکت و افزایش سهم نفت بوده‌ایم؛ اما باید توجه کرد که بیشتر محصولات شرکت، محصولات با گوگرد بالا هستند که حاشیه سود تولید کمی دارند لذا شرکت جهت بهبود فرآیند و کیفیت محصول نفت گاز و نفت کوره دو طرح توسعه در دست اجرا دارد که پیش بینی می‌شود به ترتیب تا اواسط سال ۱۴۰۱ و پایان ۱۴۰۴ به بهره‌داری برسند.

معرفی شرکت

پالایش نفت اصفهان (شپنا)

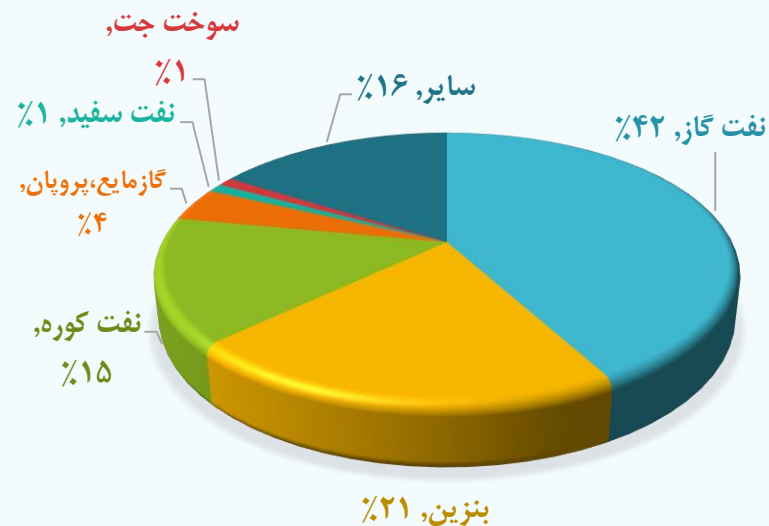
بررسی سبد محصولات تولید شده شرکت نشان می‌دهد که گازوئیل، بنزین و نفت کوره به ترتیب با سهم ۴۲، ۲۱ و ۱۵ درصدی، اصلی‌ترین محصولات تولیدی شرکت هستند.

میانگین کرک اسپرد این محصولات در فصل بهار ۱۷ دلار به ازای هر بشکه بوده است. کرک اسپرد گازوئیل و بنزین از اواخر اردیبهشت تا اواسط تیر ماه افزایش چشمگیری داشته است اما از اواخر تیر ماه شاهد افت کرک این دو محصول به همراه افت بیشتر قیمت نفت کوره بوده‌ایم. بهره‌برداری از پروژه تصفیه گازوئیل موجب کیفیت و افزایش کرک اسپرد آن شرکت خواهد شد. لازم به ذکر است که این طرح ۱۰۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد و پیش‌بینی شرکت اجرای طرح تا پایان ۱۴۰۱ است.

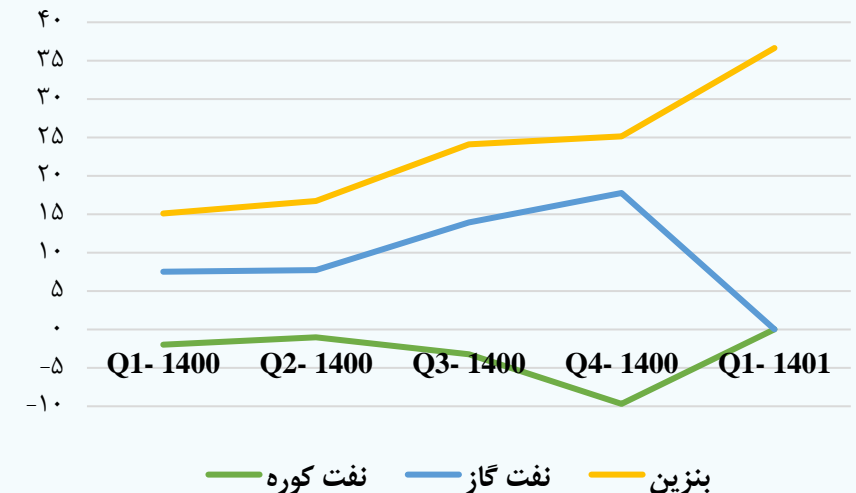
* لازم به ذکر است که فروش "نفت‌گاز" و "نفت کوره" شپنا در بهار ۱۴۰۱، صفر بوده است.

معرفی شرکت

ترکیب فرآورده های تولیدی



روند کرک اسپرد محصولات شرکت



عملکرد سود و زیانی شرکت

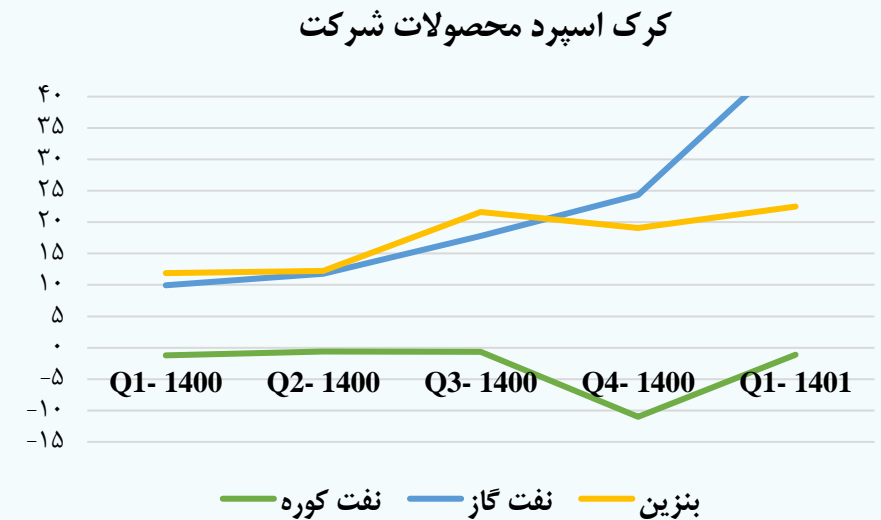
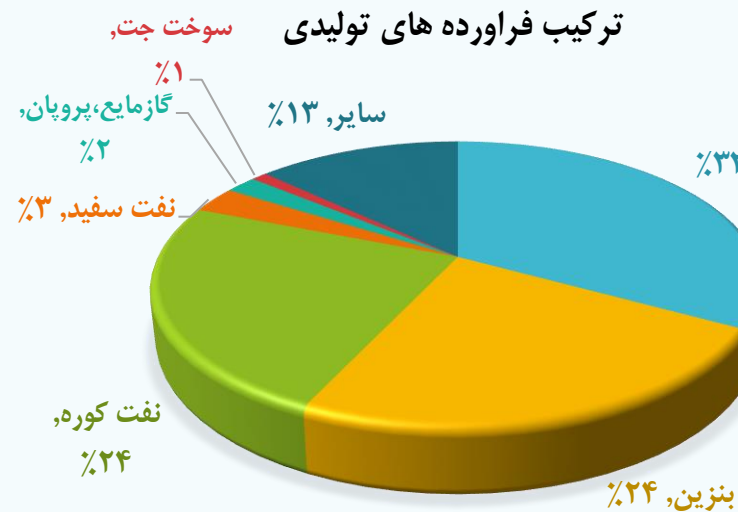
شرح		تحلیلی ۱۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۲,۳۱۵		۱,۸۳۴		۷۸۱		۱۵۰		۲۶۷	
فروش		۱۰۰٪	۳,۴۲۰,۳۶۱,۸۷۵	۱۰۰٪	۳,۵۰۸,۶۴۵,۴۲۷	۱۰۰٪	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۱۰۰٪	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۱۰۰٪	۴۸۵,۳۹۰,۱۲۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۳٪	(۲,۸۴۵,۶۵۲,۶۴۱)	۸۷٪	(۳,۰۵۶,۹۰۸,۳۷۳)	۸۸٪	(۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱)	۹۴٪	(۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳)	۸۹٪	(۴۲۹,۸۸۲,۲۹۵)
سود (زیان) ناخالص		۱۷٪	۵۷۴,۷۰۹,۲۳۴	۱۳٪	۴۵۱,۷۳۷,۰۵۴	۱۲٪	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۶٪	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	۱۱٪	۵۵,۵۰۷,۸۲۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱٪	(۲۳,۲۳۶,۳۴۶)	۰٪	(۱۷,۱۶۲,۸۱۴)	۱٪	(۸,۳۱۱,۶۴۷)	۱٪	(۷,۲۶۲,۷۸۶)	۱٪	(۵,۲۱۲,۲۷۵)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	(۸۲,۳۷۴)	۰٪	(۶۱,۰۱۸)	۳٪	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	۲.۳٪	(۱۹,۸۸۱,۴۴۹)	۲٪	۹,۴۰۰,۸۹۷
سایر هزینه های عملیاتی		۱۶٪	۵۵۱,۳۹۰,۵۱۴	۱۲٪	۴۳۴,۵۱۳,۱۶۳	۱۴٪	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۳٪	۲۷,۵۸۸,۱۵۳	۱۲٪	۵۹,۶۹۶,۴۴۹
سود (زیان) عملیاتی		۱٪	(۳۰,۵۲۵,۳۴۸)	۱٪	(۲۱,۸۰۳,۸۲۰)	۰٪	(۸۸,۷۶۷)	۰٪	۰	۰٪	۰
هزینه های مالی		۰٪	۷,۵۴۹,۶۳۰	۰٪	۶,۹۶۰,۵۹۷	۰٪	۷,۲۸۰,۲۴۸	۰٪	۴,۱۳۶,۴۳۹	۰٪	۱۶۴,۹۶۳
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۵٪	۵۲۸,۴۱۴,۷۹۶	۱۲٪	۴۱۹,۶۶۹,۹۴۰	۱۵٪	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۴٪	۳۱,۷۳۴,۵۹۲	۱۲٪	۵۹,۸۶۱,۴۱۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۳٪	(۸۸,۴۶۹,۸۳۵)	۲٪	(۷۱,۲۸۱,۶۵۴)	۲٪	(۱۷,۳۴۲,۸۵۶)	۰٪	(۳,۱۹۹,۹۶۲)	۲٪	(۹,۰۸۶,۸۵۶)
مالیات سال جاری		۱۳٪	۴۳۹,۹۴۴,۹۶۰	۱۰٪	۳۴۸,۳۸۸,۲۸۶	۸٪	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۳٪	۲۸,۵۲۴,۶۳۰	۱۰٪	۵۰,۷۷۴,۵۵۶
سود (زیان) خالص											
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)											
سرمایه			۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸		۵۱,۰۰۰,۰۰۰		۵۱,۰۰۰,۰۰۰

پالایش نفت بندرعباس (شبندر)

شبندر تنها شرکت پالایشگاهی است که نفت سنگین دریافت می کند و خوراک آن شامل ۳۰۰ هزار بشکه نفت خام سنگین و ۳۰ هزار بشکه میعانات گازی استحصالی از منابع گازی سرخون و ۲۰ هزار بشکه نفت خام سبک جزیره هنگام است. خوراک نفت خام سنگین سبب شده تا سهم نفت کوره از کل فرآورده های تولیدی این شرکت بیش از سایر شرکتها باشد، که انتظار حاشیه سود بالا از این شرکت را به وجود نمی آورد لذا شرکت پروژه های را با نام طراحی بنیادی طرح ارتقا کیفیت محصولات سنگین جهت کاهش تولید نفت کوره و افزایش محصولات با ارزش افزوده بالاتر در دست اجرا دارد که پیش بینی می شود تا پایان سال ۱۴۰۱ به بهره برداری برسد.

سرمایه شرکت در حال حاضر ۱۳،۴۳۴ میلیارد تومان و چهار بانک رفاه کارگران، صادرات، تجارت و ملت سهامداران عمده شبندر می باشند. گروه گسترش نفت و گاز پارسیان نیز با داشتن ۱۵،۲۵ درصد از سهام این شرکت در رده دوم لیست سهامداران آن قرار دارد.

معرفی شرکت



صورت سود و زیان

شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲
EPS	۲,۰۷۶	۱,۶۵۶	۹۹۸	۱۹۶	۲۶۱
فروش	۳,۱۵۵,۶۰۶,۸۶۷	۳,۳۰۸,۱۷۶,۶۸۳	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۸۱۰,۹۳۶,۶۸۴)	(۳,۰۲۵,۰۱۸,۷۰۹)	(۷۸۰,۱۶۸,۵۷۳)	(۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲)	(۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰)
سود (زیان) ناخالص	۳۴۴,۶۷۰,۱۸۴	۲۸۳,۱۵۷,۹۷۵	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۶۷,۰۰۵,۸۹۸	۴۴,۴۵۳,۳۴۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۶,۳۸۹,۶۲۲)	(۳۶,۱۷۰,۵۵۴)	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۵,۶۳۰,۹۳۹)	(۴,۱۶۲,۰۴۵)
سایر درآمدهای عملیاتی	۹,۷۶۴,۷۸۲	۹,۷۶۴,۷۸۲	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	(۳۲,۵۱۰,۳۰۷)	۱,۰۷۳,۲۲۴
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۱۸,۰۴۵,۳۴۴	۲۵۶,۷۵۲,۲۰۳	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۲۸,۸۶۴,۶۵۲	۴۱,۳۶۴,۵۲۳
هزینه های مالی	(۴,۲۷۹,۵۲۰)	(۳,۱۷۰,۰۱۵)	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱۹۶,۰۰۸)	(۱۹۹,۷۳۹)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳,۳۴۴,۸۱۷	۱۳,۸۰۱,۳۹۹	۸,۹۵۷,۰۸۷	۳,۸۷۸,۲۴۲	۲,۲۰۷,۱۳۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲۷,۱۱۰,۷۱۱	۲۶۶,۳۸۳,۵۸۷	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۳۲,۵۴۶,۸۸۶	۴۳,۳۷۱,۹۲۳
مالیات سال جاری	(۴۸,۲۸۳,۷۱۳)	(۴۳,۸۸۷,۰۶۶)	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۶,۱۶۶,۶۰۹)	(۸,۲۸۴,۰۹۴)
سود (زیان) خالص	۲۷۸,۸۲۶,۹۹۸	۲۲۲,۴۹۶,۵۲۰	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۶,۳۸۰,۲۷۷	۳۵,۰۸۷,۸۲۹
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲,۰۷۶	۱,۶۵۶	۹۹۸	۱۹۶	۲۶۱
سرمایه	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰

عملکرد سود و زیانی شرکت

پالایش نفت تهران (شتران)

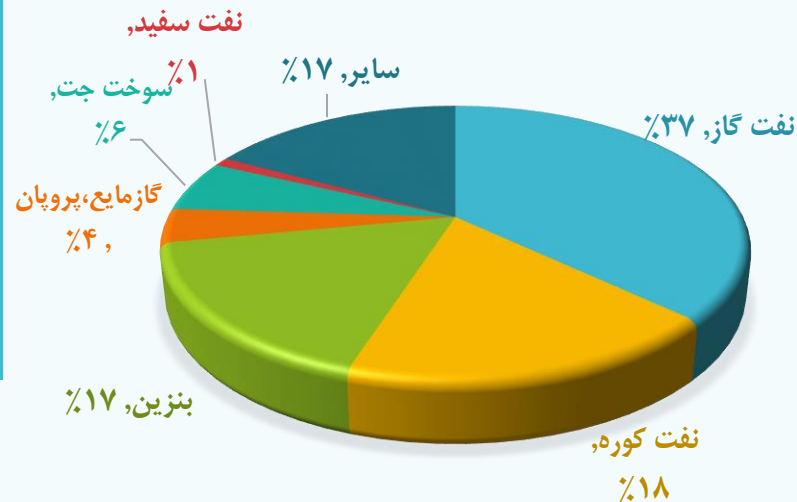
در حال حاضر پالایشگاه تهران با پالایش روزانه ۲۵۰ هزار بشکه نفت خام در هر روز نزدیک به ۱۳ درصد از نفت خام پالایشی کشور را پالایش نموده و محصولات استراتژیکی نظیر بنزین، دیزل، سوخت جت و روغن خام در کنار چندین محصول با ارزش دیگر مانند گاز مایع، نفت سفید، نفت کوره، انواع حلال و گوگرد تولید می کند. ۱۷ درصد محصولات شرکت شامل فرآورده‌های ویژه نفتا، وکیوم باتوم، روغن پایه مرغوب، آیزوریسایکل، گوگرد و هیدروژن سولفور می‌باشد که خوراک صنایع بزرگی نظیر شرکت‌های نفت ایرانول، پاسارگاد، بهران، پارس، سپاهان، شرکت پتروشیمی تبریز، شرکت سولفور سدیم ایران و ... هستند.

شرکت در راستای افزایش کمی و کیفی و بنزین تولیدی این شرکت، پروژه احداث واحد CCR و بنزن زدا را در دست اقدام دارد و پیش بینی کرده است تا اواسط سال ۱۴۰۳ این طرح را افتتاح نماید.

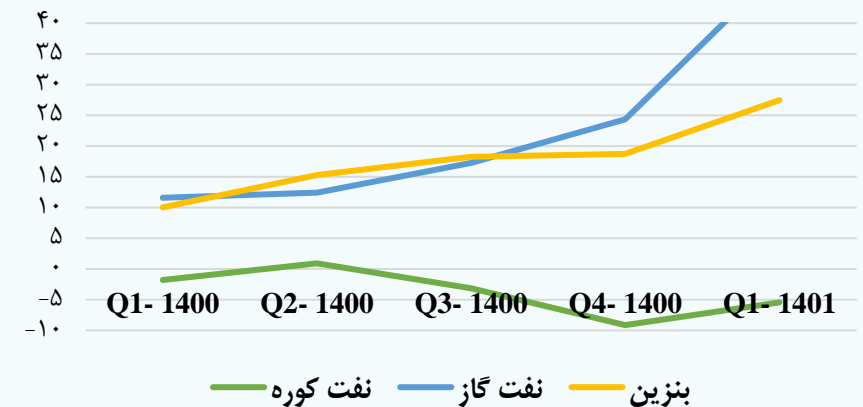
بانک صادرات با بیش از ۵.۲۵ درصد مالکیت سهام، سهامدار عمده شرکت محسوب می‌شود. همچنین ۳۳ درصد از سهام شرکت در اختیار شرکت‌های سرمایه گذاری استانی و سهام عدالت می‌باشد.

معرفی شرکت

ترکیب فرآورده های تولیدی



کرک اسپرد محصولات شرکت



صورت سود و زیان

شرح		تحلیلی ۱۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۱,۶۶۵		۱,۶۹۵		۶۵۲		۱۹۳		۲۰۸	
فروش		۱۰۰٪	۲,۳۲۲,۵۴۹,۹۹۴	۱۰۰٪	۱,۴۱۲,۴۰۶,۹۰۹	۱۰۰٪	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱۰۰٪	۵۶۱,۷۲۸,۱۷۰	۱۰۰٪	۳۶۷,۹۹۴,۱۹۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۷٪	(۱,۹۱۷,۹۱۳,۶۸۱)	۸۷٪	(۲,۰۱۶,۹۶۶,۷۴۰)	۸۸٪	(۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰)	۹۳٪	(۵۲۲,۳۰۶,۲۳۳)	۹۰٪	(۳۳۰,۲۲۲,۰۴۸)
سود (زیان) ناخالص		۱۳٪	۲۹۰,۵۶۴,۸۱۹	۱۳٪	۳۰۵,۵۸۲,۲۵۴	۱۲٪	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۷٪	۳۹,۴۲۱,۹۳۷	۱۰٪	۳۷,۷۷۲,۱۵۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱٪	(۱۸,۶۲۶,۳۸۹)	۱٪	(۱۴,۳۹۵,۸۵۸)	۱٪	(۹,۹۰۰,۳۳۴)	۱٪	(۳,۷۱۰,۹۵۱)	۱٪	(۴,۳۰۸,۷۰۶)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	۸,۵۵۷,۳۲۰	۰٪	۶,۳۳۸,۷۵۵	۴٪	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۱,۵٪	(۸,۳۶۳,۶۹۴)	۱٪	۳,۸۰۸,۴۹۹
سایر هزینه های عملیاتی		۱۳٪	۲۸۰,۴۹۵,۷۵۰	۱۳٪	۲۹۷,۵۲۶,۱۵۱	۱۴٪	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۵٪	۲۷,۳۴۷,۲۹۲	۱۰٪	۳۷,۲۷۱,۹۴۳
سود (زیان) عملیاتی		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	(۹۱,۱۳۶)	۰٪	(۶۳,۹۲۴)
هزینه های مالی		۲٪	۵۲,۸۴۱,۰۴۳	۲٪	۴۳,۹۷۶,۷۶۵	۲٪	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۲٪	۱۱,۵۱۰,۸۹۲	۱٪	۳,۵۰۶,۳۱۴
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۵٪	۳۳۳,۳۳۶,۷۹۳	۱۵٪	۳۴۱,۵۰۲,۹۱۶	۱۷٪	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۷٪	۳۸,۷۶۷,۰۴۸	۱۱٪	۴۰,۷۱۴,۳۳۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۲٪	(۵۰,۲۳۲,۵۶۸)	۲٪	(۵۳,۲۸۲,۴۵۶)	۲٪	(۱۱,۸۹۲,۷۳۴)	۱٪	(۶,۰۱۱,۷۸۲)	۱٪	(۵,۲۹۸,۶۴۲)
مالیات سال جاری		۱۳٪	۲۸۳,۱۰۴,۲۲۶	۱۲٪	۲۸۸,۲۲۰,۴۶۰	۱۵٪	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۶٪	۳۲,۷۵۵,۲۶۶	۱۰٪	۳۵,۴۱۵,۶۹۱
سود (زیان) خالص											
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)											
سرمایه			۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰		۷۵,۰۰۰,۰۰۰		۴۴,۰۰۰,۰۰۰

عملکرد سود و زیانی شرکت

پالایش نفت تبریز (شبریز)

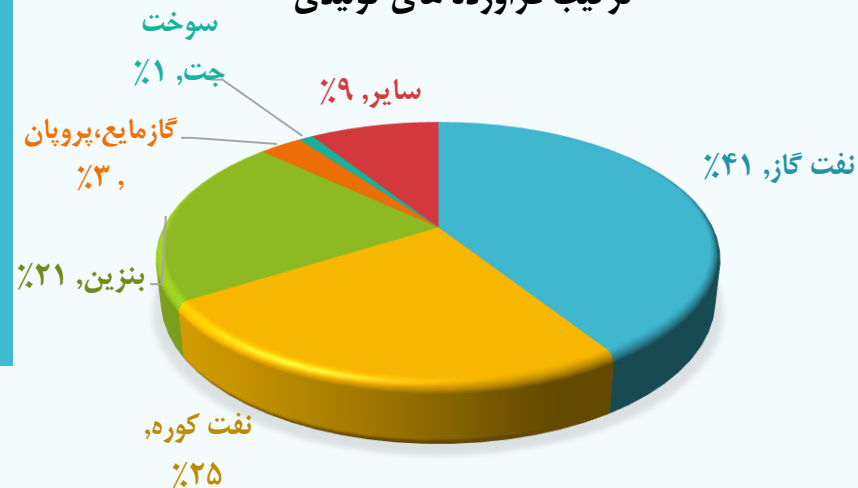
شرکت پالایش نفت تبریز با نماد شبریز با ظرفیت اسمی فرآورش روزانه ۱۱۰ هزار بشکه نفت خام، در بین ۶ شرکت پالایشی پذیرفته شده در بازار سرمایه، رتبه چهارم را از منظر ظرفیت پالایش روزانه نفت خام از آن خود کرده و حدوداً ۶.۵٪ از فرآورده‌های پالایشی کشور را تامین می‌نماید. فرآورده‌های اصلی شرکت شامل ۵ فرآورده اصلی (گاز مایع، نفت سفید، نفت کوره، نفت گاز، بنزین) و سوخت هوایی است که جهت توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران ارائه می‌گردد.

فرآورده‌های ویژه عرضه شده به صورت مستقیم در بورس کالا و انرژی شامل محصولاتی نظیر وکیوم باتوم، قیر، آیزوریسایکل، گوگردگرانول، انواع حلالها، سلاپس واکس، آیزوفید، لوبکات و ریفرمیت هستند که در بورس کالا به صورت مستقیم عرضه می‌گردد. این محصولات در صنایع لوازم آرایشی، پارچه سازی، صنایع شیمیائی، رنگ سازی، لاستیک سازی و... کاربرد دارند.

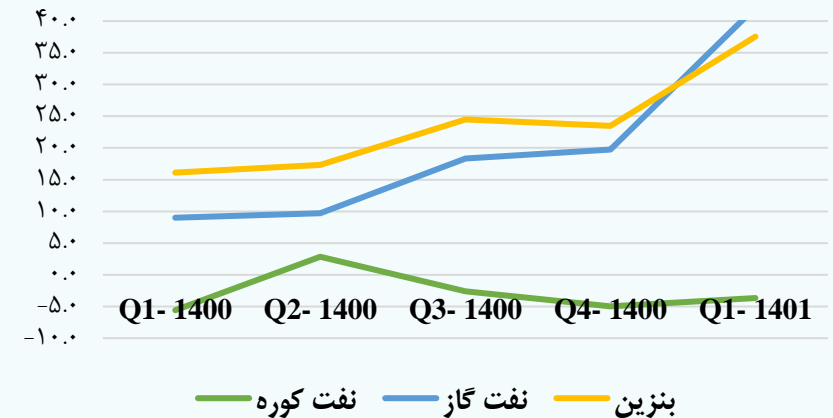
فرآورده ویژه پالایشگاه تبریز (شامل محصولاتی نظیر نفتا، گاز اتان، بوتان و بنزن) خوراک پتروشیمی می‌باشند که به شرکت وابسته پتروشیمی تبریز ارائه می‌شوند.

معرفی شرکت

ترکیب فرآورده های تولیدی



کرک اسپرد محصولات شرکت



پالایش نفت تبریز (شبریز)

شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت پالایش نفت تبریز، مالک ۵۹.۴۸ درصد سهام شرکت پتروشیمی تبریز است.

سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت پتروشیمی تبریز در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ به مبلغ ۶۳۳،۱۲ میلیارد ریال بر اساس روش ارزش ویژه در صورت‌های مالی شرکت پالایش نفت تبریز منظور شده است.

فعالیت اصلی شرکت پتروشیمی تبریز در زمینه تولید انواع فرآورده‌های پتروشیمی شامل گروه‌های پلی‌اتیلن، پلی‌استایرن، پروپیلن و ABS می‌باشد و میزان تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ به میزان ۵۱۶ هزار تن گزارش شده است.

مواد اولیه مصرفی عمدتاً شامل نفتا، استایرن منومر و اتیلن است. نفتای مورد نیاز از پالایش نفت تبریز، تهران و... تامین می‌شود. 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.

پروژه تولید پلی‌پروپیلن با ظرفیت ۳۰ هزار تن جهت تبدیل پروپیلن به پلی‌پروپیلن به منظور افزایش ارزش افزوده محصولات در حال اجرا بوده و پیش‌بینی شده در سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری خواهد رسید. همچنین پروژه احداث واحد ۳۱۰ هزار تنی پلی‌اتیلن در برنامه شرکت قرار گرفته که اطلاعات آن مطابق جدول ذیل می‌باشد.

شرح پروژه	درصد تکمیل در پایان سال ۱۴۰۰	برآورد مخارج تکمیل (میلیارد ریال)	تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح	تشریح تاثیر طرح در فعالیت‌های آتی شرکت
واحد پلی‌پروپیلن	۸۲٪	۱،۸۳۸	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	توسعه واحدهای تولیدی
واحد دوم پلی‌اتیلن	۱۷٪	۵۱،۵۶۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	توسعه واحدهای تولیدی

معرفی شرکت

صورت سود و زیان

شرح		تحلیلی ۱۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۵,۰۲۵		۴,۷۲۶		۳۱۳		۱,۴۶۹		۲,۲۲۷		۵۶۵	
فروش		۱۰۰٪	۱,۱۱۵,۰۸۵,۷۲۷	۱۰۰٪	۱,۱۶۹,۴۰۷,۹۷۹	۱۰۰٪	۲۵۸,۱۱۹,۴۰۶	۱۰۰٪	۳۴۷,۰۴۷,۲۷۳	۱۰۰٪	۷۱۷,۲۶۹,۵۹۷	۱۰۰٪	۱۷۱,۴۹۶,۶۸۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۶٪	(۹۵۳,۷۶۱,۷۰۵)	۸۷٪	(۱,۰۱۲,۸۸۷,۶۰۸)	۹۲٪	(۲۳۷,۹۷۷,۷۳۵)	۹۰٪	(۳۱۱,۱۷۳,۶۵۴)	۹۰٪	(۶۴۸,۰۱۲,۶۱۴)	۸۸٪	(۱۵۰,۶۸۳,۵۶۱)
سود (زیان) ناخالص		۱۴٪	۱۶۱,۳۲۴,۰۲۲	۱۳٪	۱۵۶,۵۲۰,۳۷۱	۸٪	۲۰,۱۴۱,۶۷۱	۱۰٪	۳۵,۸۷۳,۶۱۹	۱۰٪	۶۹,۲۵۶,۹۸۳	۱۲٪	۲۰,۸۱۳,۱۲۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۰٪	(۵,۱۶۸,۹۴۵)	۰٪	(۳,۸۳۵,۲۴۲)	۱٪	(۱,۵۷۰,۵۴۸)	۱٪	(۱,۹۵۹,۹۴۶)	۱٪	(۳,۶۶۸,۸۹۷)	۱٪	(۱,۰۷۵,۲۰۴)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	(۲,۲۹۲,۶۷۲)	۰٪	(۱,۶۹۸,۲۷۶)	۳٪	(۵,۷۸۹,۰۵۳)	۳٪	۱۲,۰۰۹,۸۱۳	۰٪	(۱,۱۶۶,۵۰۳)	۰٪	۸۱۴,۱۳۱
سایر هزینه های عملیاتی		۱۴٪	۱۵۳,۸۶۲,۴۰۵	۱۳٪	۱۵۰,۹۸۶,۸۵۳	۵٪	۱۲,۷۸۲,۰۷۰	۱۳٪	۴۵,۹۲۳,۴۸۶	۹٪	۶۴,۴۲۱,۵۸۳	۱۲٪	۲۰,۵۵۲,۰۵۰
سود (زیان) عملیاتی		۰٪	.	۰٪	.	۰٪	(۲۳,۲۰۲)	۰٪	(۱,۴۳۲)	۰٪	.	۰٪	(۳۴۷,۳۷۰)
هزینه های مالی		۲٪	۱۹,۱۷۱,۷۹۵	۱٪	۱۶,۱۶۴,۲۳۵	۱٪	(۸۶۱,۱۶۳)	۱٪	۵,۰۵۲,۵۵۴	۲٪	۱۳,۰۴۲,۳۹۵	۱٪	۱,۰۲۵,۴۷۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۶٪	۱۷۳,۰۳۴,۲۰۰	۱۴٪	۱۶۷,۱۵۱,۰۸۸	۱۵٪	۱۱,۸۹۷,۷۰۵	۱۵٪	۵۰,۹۷۴,۶۰۸	۱۱٪	۷۷,۴۶۳,۹۷۸	۱۲٪	۲۱,۲۳۰,۱۵۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۲٪	(۲۲,۲۷۴,۴۸۵)	۲٪	(۲۵,۳۸۰,۸۵۷)	۲٪	(۲,۵۰۰,۸۵۰)	۲٪	(۶,۹۱۴,۷۹۰)	۱٪	(۱۰,۶۶۶,۳۱۹)	۲٪	(۴,۲۷۹,۴۷۹)
مالیات سال جاری		۱۴٪	۱۵۰,۷۵۹,۷۱۴	۱۲٪	۱۴۱,۷۷۰,۲۳۱	۴٪	۹,۳۹۶,۸۵۵	۱۳٪	۴۴,۰۵۹,۸۱۸	۹٪	۶۶,۷۹۷,۶۵۹	۱۰٪	۱۶,۹۵۰,۶۷۱
سود (زیان) خالص		۵,۰۲۵		۴,۷۲۶		۳۱۳		۱,۴۶۹		۲,۲۲۷		۵۶۵	
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۳,۸۸۴,۲۱۱	
سرمایه		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۰,۰۰۰,۰۰۰		۳,۸۸۴,۲۱۱	

عملکرد سود و زیانی شرکت

پالایش نفت شیراز (شراز)

ظرفیت اسمی تقطیر نفت خام شرکت در زمان تأسیس ۴۰ هزار بشکه در روز بوده است که با اجرای طرح افزایش ظرفیت، هم اکنون این رقم به ۵۶ هزار بشکه در روز افزایش یافته است و بطور میانگین حدود ۳.۳ درصد از کل نیاز فرآورده‌های نفتی کل کشور را تامین می‌کند. بیشترین محصولات تولیدی آن به ترتیب نفت گاز، بنزین و نفت کوره هستند.

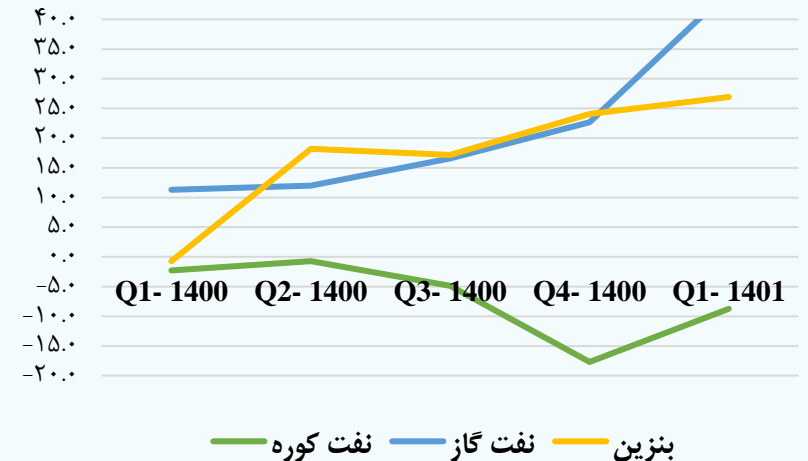
شراز برای بهبود اکتان بنزین تولیدی جهت تولید بنزین یورو۵، طرح توسعه احداث واحد ایزومریزاسیون و نفتای سبک را در دست اجرا دارد و پیشبینی شده است تا زمستان ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسد. همچنین جهت افزایش مرغوبیت نفت گاز با کاهش ترکیبات گوگردی، پروژه‌ی گوگرد زدایی از محصولات میان تقطیر را در دست اجرا دارد که این طرح نیز در زمستان ۱۴۰۱ به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و کنترل نهایی آن، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (وغدیر) می‌باشد.

معرفی شرکت

ترکیب فرآورده های تولیدی



کرک اسپرد محصولات شرکت



عملکرد سود و زیانی شرکت

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۳۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۴۸۹		۹۲		۱,۸۸۵		۲,۴۸۰		۵,۰۲۰		۳,۹۰۸		EPS
۱۰۰٪	۷۵,۹۵۲,۶۹۵	۱۰۰٪	۱۳۰,۱۷۹,۴۵۹	۱۰۰٪	۱۴۵,۳۵۲,۹۹۴	۱۰۰٪	۳۱۳,۵۳۶,۷۸۶	۱۰۰٪	۵۱۴,۶۴۵,۸۳۷	۱۰۰٪	۴۹۱,۷۵۷,۹۹۷	فروش
۹۰٪	(۶۸,۰۰۷,۰۱۲)	۹۵٪	(۱۲۳,۵۲۵,۰۲۹)	۸۸٪	(۱۲۷,۹۸۸,۳۴۹)	۹۰٪	(۲۸۱,۵۶۷,۲۹۲)	۸۵٪	(۴۳۹,۴۰۶,۰۲۷)	۸۷٪	(۴۳۰,۲۰۹,۸۲۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰٪	۷,۹۴۵,۶۸۳	۵٪	۶,۶۵۴,۴۳۰	۱۲٪	۱۷,۳۶۴,۷۴۵	۱۰٪	۳۱,۹۶۹,۴۹۴	۱۵٪	۷۵,۲۳۹,۸۱۰	۱۳٪	۶۱,۵۴۸,۱۷۳	سود (زیان) ناخالص
۳٪	(۱,۹۹۷,۵۱۲)	۱٪	(۱,۸۷۰,۳۷۸)	۲٪	(۳,۱۵۹,۷۶۷)	۲٪	(۵,۲۱۸,۲۸۸)	۱٪	(۵,۹۱۵,۷۵۴)	۲٪	(۸,۰۳۱,۹۵۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱٪	۱,۰۴۰,۶۸۶	۴.۲٪	(۵,۴۲۶,۸۴۶)	۶٪	۹,۱۴۴,۹۴۵	۰٪	۳۷۵,۴۹۰	۰٪	۲۰۰,۲۵۰	۰٪	۲۷۰,۳۳۸	سایر درآمدهای عملیاتی سایر هزینه های عملیاتی
۹٪	۶,۹۸۸,۸۵۷	۰٪	-۶۴۲,۷۹۴	۱۶٪	۲۳,۳۴۹,۹۲۳	۹٪	۲۷,۱۲۶,۶۹۶	۱۴٪	۶۹,۵۲۴,۳۰۶	۱۱٪	۵۳,۷۸۶,۵۵۷	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	(۲,۳۸۶)	۰٪	(۲۴,۰۶۸)	۰٪	(۲,۴۷۱)	۰٪	(۱۳۰,۶۵۴)	۰٪	(۲,۳۸۶,۱۹۳)	۱٪	(۲,۸۶۳,۴۳۱)	هزینه های مالی
۱٪	(۵۷۴,۶۴۲)	۱٪	۱,۶۷۴,۱۷۴	۱٪	۱,۱۷۷,۹۷۶	۱٪	۳,۵۳۴,۳۷۶	۰٪	۴۰۰,۷۰۱	۰٪	۴۲۴,۲۸۷	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۸٪	۶,۴۱۱,۸۲۹	۱٪	۱,۰۰۷,۳۱۲	۱۷٪	۲۴,۵۲۵,۴۲۸	۱۰٪	۳۰,۵۳۰,۴۱۸	۱۳٪	۶۷,۵۳۸,۸۱۴	۱۰٪	۵۱,۳۴۷,۴۱۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱٪	(۱,۰۳۵,۶۱۴)	۰٪	-	۳٪	(۳,۷۹۱,۴۲۰)	۱٪	(۳,۲۵۲,۴۹۷)	۲٪	(۱۲,۳۱۴,۹۶۹)	۲٪	(۸,۳۵۴,۸۱۲)	مالیات سال جاری
۷٪	۵,۳۷۶,۲۱۵	۱٪	۱,۰۰۷,۳۱۲	۱۴٪	۲۰,۷۳۴,۰۰۸	۹٪	۲۷,۲۷۷,۹۲۱	۱۱٪	۵۵,۲۲۳,۸۴۵	۹٪	۴۲,۹۹۲,۶۰۱	سود (زیان) خالص
۵,۲۳۲		۹۸۰		۲۰,۱۷۸		۲۶,۵۴۷		۵,۰۲۰		۳,۹۰۸		سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)
۱,۰۲۷,۵۴۹		۱,۰۲۷,۵۴۹		۱,۰۲۷,۵۴۹		۱,۰۲۷,۵۴۹		۱۱,۰۰۰,۰۰۰		۱۱,۰۰۰,۰۰۰		سرمایه

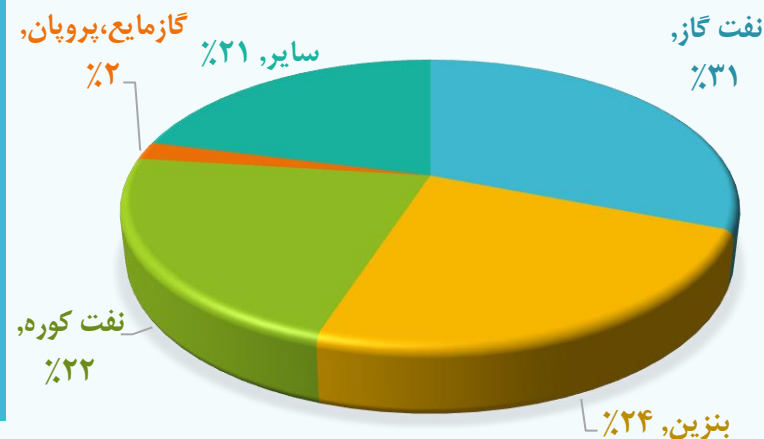
پالایش نفت لاوان (شاون)

حدود ۳ درصد از حجم کل پالایش نفت خام و میعانات گازی داخلی و فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور در پالایشگاه نفت لاوان تولید می‌گردد. این شرکت در حال حاضر فرآورده‌های متنوعی را به بازار ارائه می‌نماید که از میان آنها می‌توان به گازمایع، بنزین، نفت گاز یورو ۴، نفت کوره، گوگرد، نفتای سبک و سنگین اشاره کرد. حدود ۴۰ درصد از نفت شاون از میعانات تشکیل شده که درصد پرتی در پالایش میعانات بیش از نفت است، به همین دلیل نسبت فرآورده تولیدی به خوراک مصرفی (ضریب استحصال) در این شرکت پایین تر از سایرین می‌باشد.

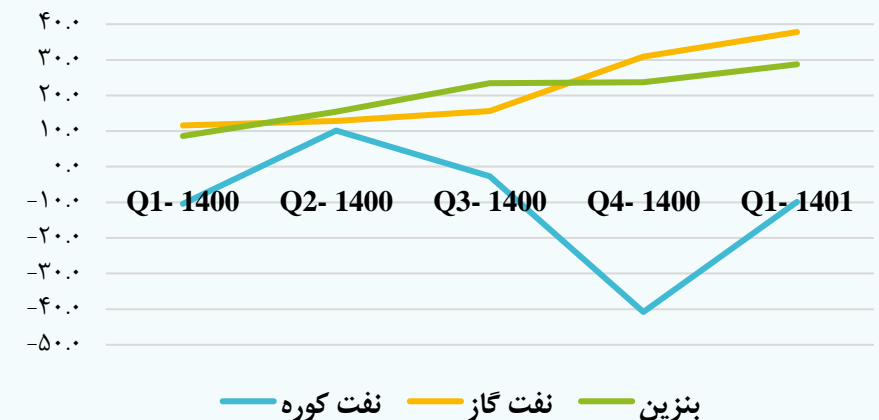
پالایشگاه نفت لاوان کوچکترین شرکت صنعت پالایش از لحاظ ظرفیت تولید است. به طوری که ظرفیت پالایش آن ۵۰ هزار بشکه در روز است. سهامداران شاون شامل سازمان تامین اجتماعی ۵۱ درصد، موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی ۱۹ درصد و برخی سرمایه‌گذاری‌های استانی می‌باشد.

معرفی شرکت

ترکیب فرآورده های تولیدی



کرک اسپرد محصولات شرکت



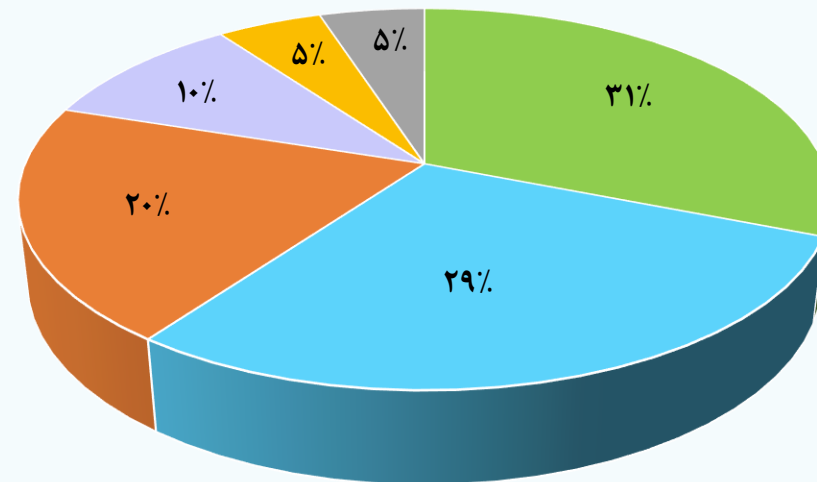
عملکرد سود و زیانی شرکت

شرح		تحلیلی ۱۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
EPS		۵,۳۴۶		۴,۸۶۶		۳۷۹		۳۴۹		۲,۵۶۸		۳,۵۶۷	
فروش		۱۰۰٪	۵۱۰,۰۸۳,۳۹۲	۱۰۰٪	۵۳۰,۹۰۶,۹۹۵	۱۰۰٪	۶۸,۷۷۵,۲۶۸	۱۰۰٪	۱۱۳,۲۸۶,۷۶۶	۱۰۰٪	۱۳۹,۲۷۶,۸۴۹	۱۰۰٪	۳۲۶,۷۱۷,۳۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۹٪	(۴۵۲,۹۵۸,۵۱۷)	۹۰٪	(۴۷۹,۳۸۶,۵۳۸)	۹۴٪	(۶۴,۳۶۹,۷۰۰)	۹۷٪	(۱۰۹,۹۰۷,۹۶۶)	۸۳٪	(۱۱۵,۴۸۰,۷۱۲)	۹۰٪	(۲۹۴,۱۱۸,۵۵۲)
سود (زیان) ناخالص		۱۱٪	۵۷,۱۲۴,۸۷۵	۱۰٪	۵۱,۵۲۰,۴۵۷	۶٪	۴,۴۰۵,۵۶۸	۳٪	۳,۴۷۸,۸۰۰	۱۷٪	۲۳,۷۹۶,۱۳۷	۱۰٪	۳۲,۵۹۸,۷۶۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱٪	(۵,۱۵۰,۴۹۱)	۱٪	(۳,۷۸۷,۲۵۸)	۱٪	(۶۲۷,۲۹۸)	۱٪	(۷۵۹,۰۸۰)	۱٪	(۱,۰۰۹,۴۹۸)	۱٪	(۲,۱۹۲,۹۴۵)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	۱,۶۱۸,۴۰۶	۰٪	۱,۶۱۸,۴۰۶	۰٪	.	۰.۵٪	۶۰۷,۳۷۷	۱٪	۱,۵۱۸,۱۵۳	۰٪	۱,۶۱۸,۴۰۶
سایر هزینه های عملیاتی		۱۱٪	۵۳,۵۹۲,۷۹۰	۹٪	۴۹,۳۵۱,۶۰۵	۵٪	۳,۷۷۸,۲۷۰	۳٪	۳,۳۲۶,۹۹۷	۱۷٪	۲۴,۳۰۴,۷۹۲	۱۰٪	۳۲,۰۲۴,۲۲۳
سود (زیان) عملیاتی		۰٪	(۱,۰۳۹,۵۱۰)	۰٪	(۷۹۹,۶۲۳)	۰٪	(۳۱۹,۳۳۰)	۰٪	(۴۶۲,۸۶۹)	۰٪	(۴۸۴,۱۲۱)	۰٪	(۱,۰۸۳,۱۹۴)
هزینه های مالی		۰٪	۹۶,۱۶۳	۰٪	۸۰,۱۳۶	۰٪	۱۸۹,۶۹۵	۱٪	۶۰۲,۲۸۲	۰٪	۷۱,۶۴۶	۰٪	۴۲۴,۲۷۱
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۰٪	۵۲,۶۴۹,۴۴۳	۹٪	۴۸,۶۳۲,۱۱۸	۵٪	۳,۶۴۸,۶۳۵	۳٪	۳,۴۶۶,۴۱۰	۱۷٪	۲۳,۸۹۲,۳۱۷	۱۰٪	۳۱,۳۶۵,۳۰۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۲٪	(۹,۸۱۰,۰۱۷)	۲٪	(۹,۷۰۸,۱۱۳)	۱٪	(۶۱۸,۱۷۴)	۱٪	(۶۷۵,۷۰۵)	۲٪	(۳,۳۴۴,۷۶۳)	۱٪	(۲,۸۳۳,۰۰۵)
مالیات سال جاری		۸٪	۴۲,۷۶۹,۴۲۷	۷٪	۳۸,۹۲۴,۰۰۵	۴٪	۳,۰۳۰,۴۶۱	۲٪	۲,۷۹۰,۷۰۵	۱۵٪	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۹٪	۲۸,۵۳۲,۲۹۵
سود (زیان) خالص													
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۵,۳۴۶		۴,۸۶۶		۳۷۹		۳۴۹		۲,۵۶۸		۳,۵۶۷
سرمایه			۸,۰۰۰,۰۰۰		۸,۰۰۰,۰۰۰		۱,۱۴۳,۴۲۲		۱,۱۴۳,۴۲۲		۱,۱۴۳,۴۲۲		۱,۱۴۳,۴۲۲

ترکیب فروش محصولات پالایشگاه های کشور

میزان تولید شرکت های پالایشگاهی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰، ۳۹۸ میلیون بشکه بوده است. پالایش نفت اصفهان با تولید ۱۲۲ میلیون بشکه و سپس پالایش نفت بندرعباس با تولید ۱۱۷ میلیون بشکه، به ترتیب سهم ۳۱ و ۲۹ درصدی از تولیدات صنعت پالایشی را به ثبت رساندند. مطابق آنچه ذکر شد، مهمترین محصولات صنعت پالایشی را می توان نفت گاز، بنزین و نفت کوره در نظر گرفت. به شکلی که مطابق صورت های مالی سال ۱۴۰۰ نمادهای صنعت پالایشی، ۷۸ درصد حجم فروش این شرکت ها را محصولاتی چون نفت گاز، بنزین و نفت کوره تشکیل داده اند.

سهم هر شرکت از تولید کل پالایشی های بازار سرمایه



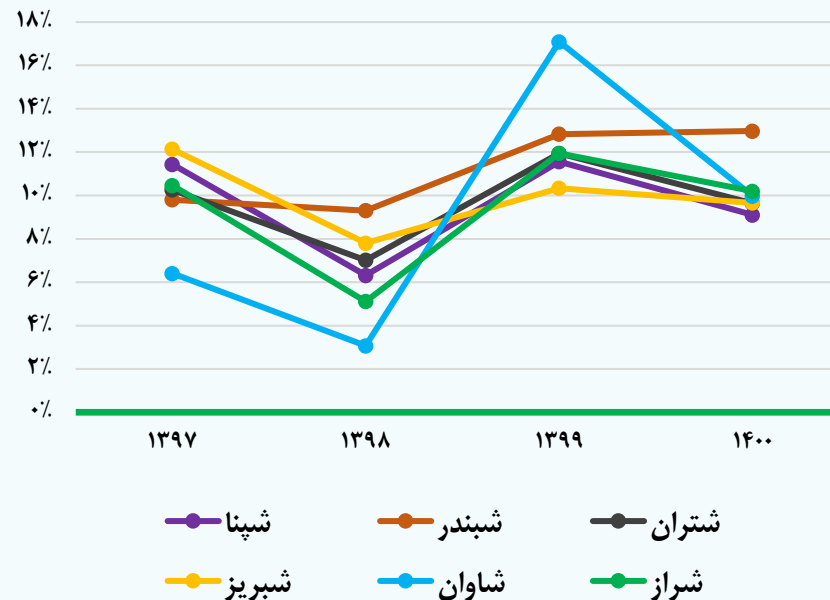
شپنا شبندر شتران شبریز شاون شراز

عوامل اثرگذار بر روند سوددهی پالایشی ها

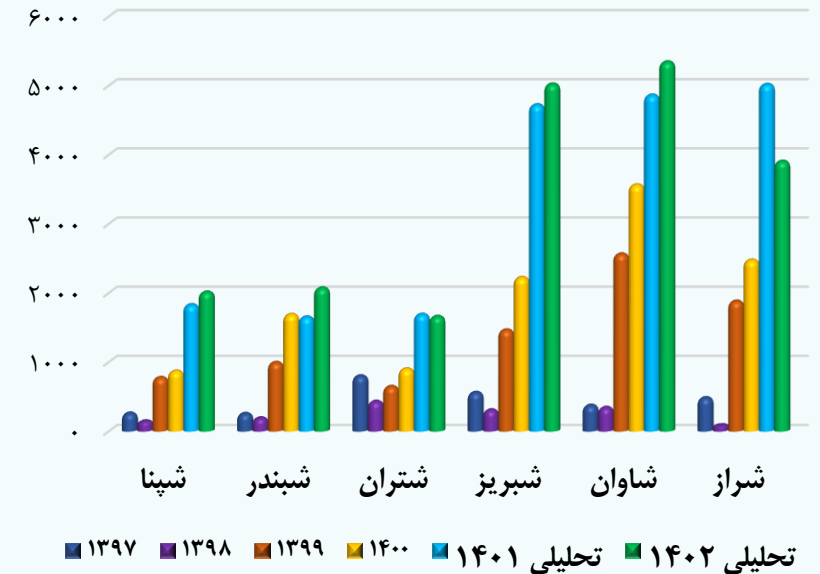
در شرایطی که نرخ دلار نیمایی روند رو به رشد آرامی را طی می‌کند، مهم‌ترین عامل تاثیرگذار بر سودآوری گروه پالایشی، تغییرات قیمت جهانی نفت است. نفت در سال گذشته، پس از واکنش‌های جهانی در برابر بیماری کرونا در مسیر صعودی پر قدرتی قرار گرفت و پس از آغاز جنگ روسیه و اوکراین موفق به شکست مرز ۱۰۰ دلار شد و تا حوالی ۱۴۰ دلار نیز صعود کرد که در ۱۲ سال اخیر بی‌سابقه بوده است. با رشد قیمت نفت، فرآورده‌های تولیدی پالایشگاه‌ها (شامل بنزین، گازوئیل و...) نیز صعودی شده و برآیند کرک‌اسپرد این مجتمع‌ها از زیر ۱۰ دلار تا حوالی ۴۰ دلار نیز صعود کرد. در شرایطی که روند قیمت‌ها صعودی است، شرکت‌هایی که موجودی زیادی دارند می‌توانند از این محل سود مناسبی شناسایی کنند.

معرفی صنعت

مقایسه حاشیه سود ناخالص صنعت پالایشی از ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۰



روند سودآوری صنعت پالایش (ریال)



عوامل تأثیرگذار بر سودآوری صنعت پالایش

قیمت نفت خام: با توجه به ماهیت شرکت‌های پالایشی افزایش قیمت نفت خام با تأثیر بر موجودی شرکت‌ها (شرکت‌های پالایشی برای دو هفته نسبت به ظرفیت خود اقدام به نگهداری موجودی می‌کنند) و افزایش میزان تخفیف در هر بشکه نفت (میزان تخفیف در هر بشکه بر اساس فرمول جدید ۵ درصد است. بنابراین با افزایش میزان قیمت نفت میزان تخفیف اعطا شده نیز افزایش پیدا خواهد کرد) تأثیر مثبتی بر سودآوری شرکت‌های پالایشی خواهد داشت. از عوامل تأثیرگذار بر قیمت نفت خام می‌توان به مواردی چون سیاست‌های اوپک پلاس، میزان ذخایر نفت در کشورها، میزان و سطح حمل‌ونقل دریایی و هوایی اشاره نمود.

کرک اسپرد: تفاوت بین قیمت یک بشکه نفت و فرآورده‌های تولید شده را به اصطلاح کرک اسپرد می‌گویند. به صورت کلی می‌توان گفت که محصولاتی که در بالای برج تقطیر تولید می‌شوند به ترتیب کرک اسپرد بالاتری نسبت به فرآورده‌های تولید شده در پایین برج تقطیر دارند. توجه شود که در تعدادی از محصولات که در پایین برج تقطیر قرار دارند از جمله نفت کوره، شاهد کرک اسپرد منفی هستیم. به این صورت که قیمت نفت کوره به‌عنوان محصول نهایی، از نفت خام به‌عنوان ماده اولیه کمتر است.

این نکته را باید در نظر گرفت که افزایش قیمت نفت خام به معنی افزایش حتمی قیمت محصولات و کرد اسپرد آن‌ها نیست. هر کدام از محصولات پالایشی، بر اساس عوامل تأثیرگذار بر عرضه و تقاضا آن محصول قیمت‌گذاری شده و تفاوت تغییرات قیمت این محصولات و تغییرات قیمت نفت خام، باعث ایجاد نوسان در کرک اسپرد خواهد شد.

قیمت ارز: نرخ ارزی که شرکت‌های پالایشی از طریق آن معاملات خود را انجام می‌دهند نرخ ارز نیمایی است. واضح است که بالا رفتن نرخ نیمایی باعث رشد سودآوری این شرکت‌ها خواهد شد.

اطلاعات بازاری شرکت‌ها

معرفی صنعت

مفروضات ➤

- ✓ مقدار تولید و فروش شرکت‌ها بدون تغییر و برابر با مقادیر سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- ✓ پیش‌بینی کرک اسپردها در دوره‌های مورد پیش‌بینی، با توجه به تغییرات انتظاری قیمت نفت صورت گرفته است.
- ✓ اصلی‌ترین بخش بهای تمام شده این شرکت‌ها مواد مستقیم مصرفی است که عمده آن را نفت تشکیل می‌دهد. با لحاظ موجودی محصولات و مواد، نرخ نفت خوراک برای شرکت‌ها بطور جداگانه محاسبه گردیده است.

سایر مفروضات تحلیلی به شرح جدول زیر است.

شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار	ریال	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰
نفت برنت	دلار/ بشکه	۹۸	۸۸
نفت سفید (فوب خلیج فارس)	دلار/ بشکه	۱۲۳	۱۰۹
میعانات گازی (پارس جنوبی)	دلار/ بشکه	۹۱	۸۲
نفثا (فوب خلیج فارس)	دلار/ تن	۶۱۹	۵۶۵
گاز مایع / پروپان	دلار/ متر مکعب	۳۹۷	۳۶۵
نرخ رشد استهلاک	-	۱۰٪	۱۰٪
نرخ تورم	-	۳۵٪	۳۵٪
رشد هزینه حقوق و دستمزد	-	۴۰٪	۴۰٪

معرفی صنعت

بررسی نسبت‌های مالی صنعت پالایشگاه						
نسبت‌های مالی	شاون	شراز	شبریز	شتران	شبندر	شپنا
سودآوری						
حاشیه سود ناخالص	۹.۹۸٪	۱۰.۲۰٪	۹.۶۶٪	۹.۶۴٪	۱۲.۹۷٪	۹.۱۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۹.۸۰٪	۸.۶۵٪	۸.۹۸٪	۹.۹۶٪	۱۲.۲۱٪	۹.۰۷٪
حاشیه سود خالص	۸.۷۳٪	۸.۷۰٪	۹.۳۱٪	۱۰.۹۰٪	۱۱.۵۱٪	۷.۷۹٪
بازده دارایی‌ها	۴۸.۱۸٪	۳۶.۲۲٪	۵۳.۶۱٪	۴۸.۳۰٪	۵۵.۱۱٪	۳۸.۹۲٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۹۹.۸۸٪	۹۵.۴۶٪	۹۵.۹۴٪	۶۴.۶۰٪	۸۴.۶۹٪	۶۸.۹۳٪
کارایی						
گردش دارایی‌ها	۵.۵۲	۴.۱۶	۵.۷۶	۴.۴۳	۴.۷۹	۵.۰۰
گردش حساب‌های دریافتی	۳۵.۷۳	۳۹.۹۵	۲۲.۸۷	۶۴.۵۹	۳۷.۴۵	۳۶.۷۹
اهرم/ریسک						
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۴۶.۱۹٪	۵۷.۲۱٪	۳۵.۰۷٪	۲۲.۶۳٪	۲۴.۳۴٪	۳۵.۰۷٪
نقدینگی						
نسبت جاری	۱.۸۱	۱.۳۹	۲.۵۶	۱.۸۰	۲.۹۹	۱.۶۵
نسبت آنی	۰.۵۱	۰.۵۳	۱.۵۶	۰.۵۹	۰.۹۹	۰.۸۶
نسبت نقد	۰.۰۷	۰.۴۵	۰.۴۶	۰.۱۵	۰.۵۳	۰.۵۰

➤ برآورد سود شرکت‌های پالایشی

معرفی صنعت

نماد	درصد تقسیم سود ۱۴۰۰	قیمت	سود برآوردی ۱۴۰۱	سود برآوردی ۱۴۰۲	P/E Forward
شپنا	۷۵٪	۵.۹۲۰	۱.۸۳۴	۲.۲۵۸	۳.۲۳
شتران	۲۵٪	۴.۵۶۰	۱.۶۹۵	۱.۶۶۵	۲.۶۹
شبندر	۸۰٪	۷.۰۵۰	۱.۶۵۶	۲.۰۷۶	۴.۲۶
شبریز	۸۸٪	۱۳.۹۴۰	۴.۷۲۶	۵.۰۲۵	۲.۹۵
شاوان	۸۴٪	۱۸.۹۸۰	۴.۸۶۶	۵.۳۴۶	۳.۹۰
شراز	۷۵٪	۱۲.۸۲۰	۵.۰۲۰	۳.۹۰۸	۲.۵۵

اطلاعات بازاری شرکتها

مقایسه پارامترهای بازاری شرکت های پالایشگاهی ➤

شاوان	شراز	شبریز	شتران	شبندر	شپنا	شرح
۸,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۲	۱۹۰,۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۱۵۱,۹۲۰	۱۴۱,۴۶۰	۴۱۸,۵۰۰	۷۷۷,۹۲۰	۹۵۶,۵۱۴	۱,۱۴۱,۹۰۰	ارزش بازاری شرکت (میلیارد ریال)
۲۸,۵۳۲,۲۹۵	۲۷,۲۷۷,۹۲۱	۶۶,۷۹۷,۶۵۹	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	سود خالص ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
۴۳۲۲	۳۶۳۰	۳۰۹۳	۱۳۵۳	۲۲۱۱	۱۴۳۰	EPS TTM (ریال)
۴.۱۱	۳.۵۵	۴.۵۱	۳.۳۸	۳.۲۲	۴.۲۱	P/E TTM

با تشکر از توجه شما

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.