

تحلیل بنیادی پالایشگاه بندرعباس

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۶ مهر ماه ۱۴۰۲



توضیحات

- شرکت پالایش نفت بندرعباس (شبندر) با خوراک روزانه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام و میعانات گازی به پالایش حدود ۱۲۰ میلیون بشکه انواع فرآورده های نفتی (گاز مایع، بنزین موتور، سوخت هواپیما، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و سایر فرآورده های ویژه) می پردازد.
- نفت گاز، بنزین و نفت کوره به ترتیب سهم ۳۴٪، ۲۴٪ و ۲۳ درصدی از تولید شرکت را در اختیار دارند.
- این شرکت در حال حاضر سهم ۴٪ از حجم پالایش کل کشور را دارد و تنها شرکتی است که قادر به پالایش نفت خام سنگین است.
- شرکت ۵ فرآورده اصلی خود را به شرکت ملی پخش و پالایش تحویل داده و فرآورده های ویژه شرکت شامل نفتا، لوبکات، وکیوم باتوم، آیزروسایکل، وکیوم سلاپس و ... در بورس کالا و انرژی عرضه می شوند. مشتریان عمده فرآورده های ویژه شرکت های قیرسازی و تولیدکننده انواع روانکارها می باشند.
- محصول وکیوم باتوم ۱۰٪ از مقدار تولید و فروش شرکت را شامل می شود که با توجه به عرضه این محصول بر مبنای ارز ۲۸۵۰۰ تومان در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲، فروش این محصول با رقابت ۶۰٪ همراه بوده است و باعث افزایش اسپرد پالایشگاه شده است، که با توجه به حذف ارز ۲۸۵۰۰ این عامل مثبت در ۶ ماهه دوم سال تکرار نخواهد شد.
- میانگین نرخ خوراک شرکت با احتساب تخفیف ۵ درصدی خوراک شرکت های پالایشی و تخفیف ۶ دلاری نفت خام سنگین در ۳ ماهه ابتدایی سال جاری ۶۹ (دلار/بشکه) بوده است که به توجه به افزایش قیمت نفت برای ادامه سال ۷۷ (دلار/بشکه) در نظر گرفته شده است.
- پیش بینی نرخ فروش محصولات شرکت بر مبنای قیمت های فوب خلیج فارس منتشر شده در نشریه پلتس با در نظر گرفتن کیفیت فرآورده های تولیدی پالایشگاه می باشد.
- پیش بینی شده است اسپرد فرآورده های اصلی شرکت در ۶ ماه دوم سال جاری بر مبنای میانگین اسپرد محقق شده در ۳ فصل گذشته باشد.

مفروضات

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۶ کارشناسی ماهه دوم ۱۴۰۲	۶ ماهه اول ۱۴۰۲	مفروضات
۴۵۰.۰۰۰	۳۳۳.۴۹۱	۳۸۲.۰۰۰	۲۸۵.۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۸۸	۸۴.۵	۸۸	۸۱	نرخ نفت ۳ منطقه (دلار/بشکه)
۱۰۶	۱۰۳	۱۰۶.۶	۹۹.۷	نرخ بنزین ۹۵ SNG (دلار/بشکه)
۱۰۲	۹۸.۴	۱۰۲	۹۴.۷	نرخ بنزین ۹۲ SNG (دلار/بشکه)
۱۰۲	۹۹	۱۰۲.۲	۹۵.۶	نرخ بنزین ۹۵ PG (دلار/بشکه)
۱۰۵.۲	۱۰۰.۵	۱۰۵.۴	۹۵.۷	نرخ گازوئیل ۲۵۰۰ PPM (دلار/بشکه)
۱۰۶.۳۳	۱۰۱.۵	۱۰۶.۵	۹۶.۶	نرخ گازوئیل ۵۰۰ PPM (دلار/بشکه)
۱۰۸.۲	۱۰۳.۴	۱۰۸.۴	۹۸.۵	نرخ گازوئیل ۵۰ PPM (دلار/بشکه)
۴۶۶	۴۵۶.۱	۴۶۷.۵	۴۴۵	نرخ نفت کوره ۱۸۰ (دلار/تن)
۷۴	۶۹	۷۴	۶۵	نفتا (دلار/بشکه)
۸.۹	۱۰.۸	۹.۵۲	۱۲	اسپرد پالایشگاه (دلار/بشکه)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شرح
۴,۶۵۰,۰۷۲,۵۰۲	۳,۳۹۸,۵۲۵,۹۱۶	۱,۴۰۳,۶۵۹,۰۰۵	۳,۲۱۹,۵۵۲,۷۲۴	فروش
(۴,۲۷۰,۱۱۵,۳۵۰)	(۳,۰۲۶,۱۱۰,۵۵۸)	(۱,۲۴۷,۶۴۵,۱۳۸)	(۲,۸۲۱,۵۹۱,۷۳۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۷۹,۹۵۷,۱۵۳	۳۷۲,۴۱۵,۳۵۹	۱۵۶,۰۱۳,۸۶۷	۳۹۷,۹۶۰,۹۸۸	سود (زیان) خالص
(۴۰,۲۶۱,۳۶۴)	(۳۳,۶۱۱,۱۶۱)	(۱۳,۲۲۷,۲۲۵)	(۲۶,۴۹۵,۵۵۷)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۱,۸۰۵,۶۶۳	۱,۲۲۴,۴۰۵	۴۹۵,۹۳۵	۷۶,۸۴۸,۵۹۲	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳۴۱,۵۰۱,۴۵۲	۳۴۰,۰۲۸,۶۰۲	۱۴۳,۲۸۲,۵۷۶	۴۴۸,۳۱۴,۰۲۳	سود (زیان) عملیاتی
(۷,۲۳۳,۰۹۵)	(۵,۶۳۹,۱۲۸)	(۲,۴۹۴,۳۰۴)	(۸,۸۴۷,۱۲۷)	هزینه مالی
۲۱,۳۶۱,۴۸۹	۱۹,۰۲۶,۰۱۹	۹,۴۳۰,۵۴۶	۲۱,۱۹۴,۳۴۱	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۵۵,۶۲۹,۸۴۶	۳۵۳,۴۱۵,۴۹۴	۱۵۰,۲۱۸,۸۱۸	۴۶۰,۶۶۱,۲۳۷	سود خالص قبل از مالیات
(۵۷,۶۸۴,۹۷۸)	(۵۸,۳۸۰,۳۸۸)	(۲۵,۴۲۰,۸۴۹)	(۵۱,۶۸۸,۵۴۵)	مالیات
۲۹۷,۹۴۴,۸۶۷	۲۹۵,۰۳۵,۱۰۶	۱۲۴,۷۹۷,۹۶۹	۴۰۸,۹۷۲,۶۹۲	سود (زیان) خالص
۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	سرمایه
۲.۲۱۸	۲.۱۹۶	۹۲۹	۳.۰۴۴	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۴.۹



قیمت سهم

۱۰.۷۰۰ ریال



درصد تقسیم سود

۶۰%

