

تحلیل بنیادی پالایشگاه نفت اصفهان

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۹ مهر ماه ۱۴۰۲



توضیحات

- شرکت پالایش نفت اصفهان (شپنا) با خوراک روزانه ۳۵۶ هزار بشکه نفت خام سالانه به پالایش حدود ۱۲۹ 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 ۴۱٪، ۲۲٪ و ۱۵٪ از تولید شرکت را در اختیار دارند.
- این شرکت بر اساس ظرفیت پالایش، از نظر دریافت خوراک نفت خام در جایگاه سوم قرار دارد.
- شرکت ۵ فرآورده اصلی خود را به شرکت ملی پخش و پالایش تحویل داده و فرآورده های ویژه شرکت شامل نفتا، وکیوم باتوم، آیزروسایکل و ... در بورس کالا و انرژی عرضه می شوند. مشتریان عمده فرآورده های ویژه شرکت های قیرسازی و تولیدکننده انواع روانکارها می باشند.
- پروژه تصفیه نفت گاز (ضلع جنوبی) به منظور بهبود فرآیندهای عملیاتی و افزایش کیفیت سوخت های تولیدی و با هدف کاهش ترکیبات گوگردی از دیزل تولیدی به زیر ۵۰ ppm، اقدام به اجرای پروژه تصفیه گازوئیل به ظرفیت ۱۰۰ هزار بشکه در روز نموده در مهر ماه ۱۴۰۱ واحد تصفیه گازوئیل به بهره برداری رسیده است.
- میانگین نرخ خوراک شرکت با احتساب تخفیف ۵ درصدی خوراک شرکت های پالایشی و تخفیف ۵ دلاری نفت خام سبک در ۳ ماهه ابتدایی سال جاری ۷۰ (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	۳۳۸.۳۶۰	۳۸۲.۶۲۴	۲۹۴.۰۵۹	نرخ دلار (ریال)
۸۸	۸۴.۶	۸۸	۸۱	نرخ نفت ۳ منطقه (دلار/بشکه)
۱۰۶.۱	۱۰۳	۱۰۶.۱	۹۹.۷	نرخ بنزین ۹۵ SNG (دلار/بشکه)
۱۰۱.۵	۹۸.۱	۱۰۱.۵	۹۴.۷	نرخ بنزین ۹۲ SNG (دلار/بشکه)
۱۰۱.۷	۹۸.۶	۱۰۱.۷	۹۵.۶	نرخ بنزین ۹۵ PG (دلار/بشکه)
۱۰۴.۸	۱۰۰.۳	۱۰۴.۸	۹۵.۷	نرخ گازوئیل ۲۵۰۰ PPM (دلار/بشکه)
۱۰۶	۱۰۱.۳	۱۰۶	۹۶.۶	نرخ گازوئیل ۵۰۰ PPM (دلار/بشکه)
۱۰۷.۸	۱۰۳.۱	۱۰۷.۸	۹۸.۵	نرخ گازوئیل ۵۰ PPM (دلار/بشکه)
۴۵۷.۶	۴۴۸.۳	۴۵۷.۶	۴۳۹	نرخ نفت کوره ۳۸۰ (دلار/تن)
۴۶۴	۴۵۴.۳	۴۶۴	۴۴۵	نرخ نفت کوره ۱۸۰ (دلار/تن)
۷۳.۲	۶۹	۷۳.۲	۶۵	نفتا (دلار/بشکه)
۱۴.۸	۱۴.۹	۱۳.۸	۱۶	اسپرد پالایشگاه (دلار/بشکه)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شرح
۵,۷۰۵,۰۱۱,۸۴۸	۴,۱۵۲,۱۶۵,۴۸۳	۱,۸۵۸,۰۴۸,۰۱۸	۳,۳۹۸,۷۴۱,۳۲۱	فروش
(۴,۹۰۵,۸۰۰,۸۴۱)	(۳,۵۴۱,۷۶۶,۵۷۲)	(۱,۵۷۴,۶۶۱,۹۰۵)	(۲,۹۸۰,۹۶۰,۳۱۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۹۹,۲۱۱,۰۰۷	۶۱۰,۳۹۸,۹۱۲	۲۸۳,۳۸۶,۱۱۳	۴۱۷,۷۸۱,۰۰۵	سود (زیان) خالص
(۴۶,۹۷۲,۶۳۰)	(۳۵,۱۰۹,۸۵۳)	(۱۸,۲۳۴,۲۴۷)	(۲۷,۶۴۲,۲۲۸)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۲,۲۸۸,۰۷۰	۱,۳۷۰,۳۰۸	۴۵۶,۷۶۹	۸,۶۲۵,۳۱۵	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۷۵۴,۵۲۶,۴۴۷	۵۷۶,۶۵۹,۳۶۷	۲۶۵,۶۰۸,۶۳۵	۳۹۸,۷۶۴,۰۹۲	سود (زیان) عملیاتی
(۳۳,۹۳۰,۰۰۰)	(۲۵,۳۱۷,۹۹۳)	(۱۲,۲۶۷,۹۹۳)	(۱۸,۹۸۵,۹۶۶)	هزینه مالی
۳۷,۴۷۶,۳۸۶	۳۶,۸۳۶,۸۰۸	۱۷,۸۳۱,۵۱۹	۲۴,۱۴۷,۶۲۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۵۸,۰۷۲,۸۳۳	۵۸۸,۱۷۸,۱۸۲	۲۷۱,۱۷۲,۱۶۱	۴۰۳,۹۲۵,۷۵۲	سود خالص قبل از مالیات
(۸۷,۴۲۹,۷۷۲)	(۶۶,۸۹۴,۱۰۰)	(۳۱,۱۳۱,۳۷۲)	(۴۲,۰۱۵,۷۷۲)	مالیات
۶۷۰,۶۴۳,۰۶۱	۵۲۱,۲۸۴,۰۸۲	۲۴۰,۰۴۰,۷۸۹	۳۶۱,۹۰۹,۹۸۰	سود (زیان) خالص
۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۹۵۴	۲,۲۹۶	۱,۰۵۷	۱,۵۹۴	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۳.۵



قیمت سهم

۸۱۵۰ ریال



درصد تقسیم سود

۵۶%

