

تحلیل بنیادی شرکت پالایش نفت تبریز

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۱۴ مرداد ماه ۱۴۰۳



توضیحات

- شرکت پالایش نفت تبریز با سرمایه ۳۰.۰۰۰ میلیارد ریال و با ظرفیت پالایش روزانه ۱۱۰ هزار بشکه نفت در بین پالایشگاه‌های کشور در جایگاه هفتم قرار دارد.
- براساس آخرین اطلاعات منتشر شده ظرفیت پالایشگاه‌های کشور با احتساب پالایشگاه ستاره خلیج فارس حدود ۲.۶ میلیون بشکه در روز است. شرکت پالایش نفت تبریز با ظرفیت پالایش روزانه ۱۱۰ هزار بشکه ۴٪ از ظرفیت پالایش نفت خام کشور را برعهده دارد.
- ترکیب تولید پالایش نفت تبریز در سال ۱۴۰۲، ۳۸٪ نفت گاز، ۲۳٪ نفت کوره، ۲۱٪ بنزین و مابقی سایر محصولات بوده است. همچنین ۹۴ درصد بنزین تولیدی شرکت یورو ۵ می‌باشد.
- در سال ۱۴۰۲، مقدار تولید گازوییل یورو ۵ شرکت ۵۴٪ بوده‌است، بنا بر گفته مدیران شرکت در مجمع سالیانه شرکت در سال ۱۴۰۳، از اواخر شهریور ماه سال جاری، تولید گازوئیل یورو ۵ شرکت به ۸۰٪ خواهد رسید.
- پالایشگاه نفت تبریز مالک ۴۹ درصدی شرکت پتروشیمی تبریز است. محصولات شرکت پتروشیمی تبریز شامل پلی اتیلن، پلی استایرن، ABS، پروپیلن، بوتادین و ... می‌باشد. سود خالص پتروشیمی تبریز در سال ۱۴۰۲، ۸۲۵ میلیارد تومان بوده است.
- لازم به ذکر است که در این تحلیل میانگین کرک اسپردهای مرداد ماه برای ادامه سال ۱۴۰۳ و سال ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است که تقریباً محافظه کارانه می‌باشد.
- پیش‌بینی می‌شود شرکت پالایش نفت تبریز در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۲,۴۵۲ و ۳,۵۸۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

مفروضات

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح
۶۱۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۸۳	۸۴	میانگین نفت سه منطقه (دلار/بشکه)
۱۱.۳	۱۲.۲	اسپرد بنزین سنگاپور ۹۵ (دلار/بشکه)
۷	۷.۸	اسپرد بنزین سنگاپور ۹۲ (دلار/بشکه)
۷.۹	۸.۲	اسپرد بنزین PG ۹۵ (دلار/بشکه)
۷	۷.۲	اسپرد گازوییل PPM۲۵۰۰ (دلار/بشکه)
۱۰	۱۰.۲	اسپرد گازوییل PPM۱۰ (دلار/بشکه)
-۱۲.۵	-۱۲.۷	اسپرد ۳۸۰ HSFO فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)
۹.۴	۹.۳	اسپرد kerosene فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)
۸۰%	۶۵%	درصد تولید گازوییل یورو ۵
۱.۶۸	۱.۲۶	سود خالص پتروشیمی تبریز (همت)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۲,۰۳۱,۰۵۲,۰۲۲	۱,۵۷۱,۰۸۲,۹۰۹	۱,۱۰۸,۱۵۰,۹۱۹	فروش
(۱,۸۸۶,۶۹۰,۷۷۹)	(۱,۴۷۰,۷۵۱,۶۸۱)	(۱,۰۰۰,۸۹۰,۶۸۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۴۴,۳۶۱,۲۴۴	۱۰۰,۳۳۱,۲۲۸	۱۰۷,۲۶۰,۲۳۴	سود (زیان) خالص
(۱۶,۴۳۹,۱۷۱)	(۱۳,۲۳۹,۸۱۳)	(۱۰,۱۳۲,۷۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۶۱۴,۹۲۳	۴۷۳,۷۹۳	۳,۴۲۴,۲۵۲	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۲۸,۵۳۶,۹۹۵	۸۷,۵۶۵,۲۰۸	۱۰۰,۵۵۱,۷۷۸	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	هزینه مالی
۳,۸۹۳,۹۵۵	۲,۸۳۱,۹۶۳	۲,۱۹۷,۰۴۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳۲,۴۳۰,۹۵۰	۹۰,۳۹۷,۱۷۲	۱۰۲,۷۴۸,۸۱۸	سود خالص قبل از مالیات
(۲۴,۹۸۵,۷۰۱)	(۱۶,۸۲۴,۷۲۵)	(۱۹,۸۱۹,۲۶۳)	مالیات
۱۰۷,۴۴۵,۲۴۹	۷۳,۵۷۲,۴۴۷	۸۲,۹۲۹,۵۵۵	سود (زیان) خالص
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۵۸۲	۲,۴۵۲	۲,۷۶۴	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۴.۲



قیمت سهم

۱۵,۳۷۰ ریال



درصد تقسیم سود

۶۰%

