



۰۵

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس (شبندر)

۱۴۰۳/۰۶/۲۳





شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان در تاریخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و مورخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۸ طی شماره ۱۱۳۹۸ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی ثبت گردید. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان با پرتفوی سرمایه‌گذاری با بیش از ۱۰ همت سهام بورسی، جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان و واحد تجاری نهایی گروه بانک تجارت می باشد.





مقدمه

نفت و گاز را می‌توان از مهم‌ترین منابع انرژی در جهان امروزی دانست بطوری که سهم حدود شصت درصدی از تأمین انرژی در دنیا را دارند. ایران، چهارمین ذخایر نفتی جهان یعنی ۹٪ ذخایر ثابت شده نفتی زمین معادل ۱۵۸ میلیارد بشکه (بدون در نظر گرفتن نفت دریای خزر) و نیز دومین ذخایر گازی جهان یعنی ۱۸٪ ذخایر ثابت شده گاز طبیعی، معادل ۲۶ تریلیون مترمکعب را در اختیار خود دارد.

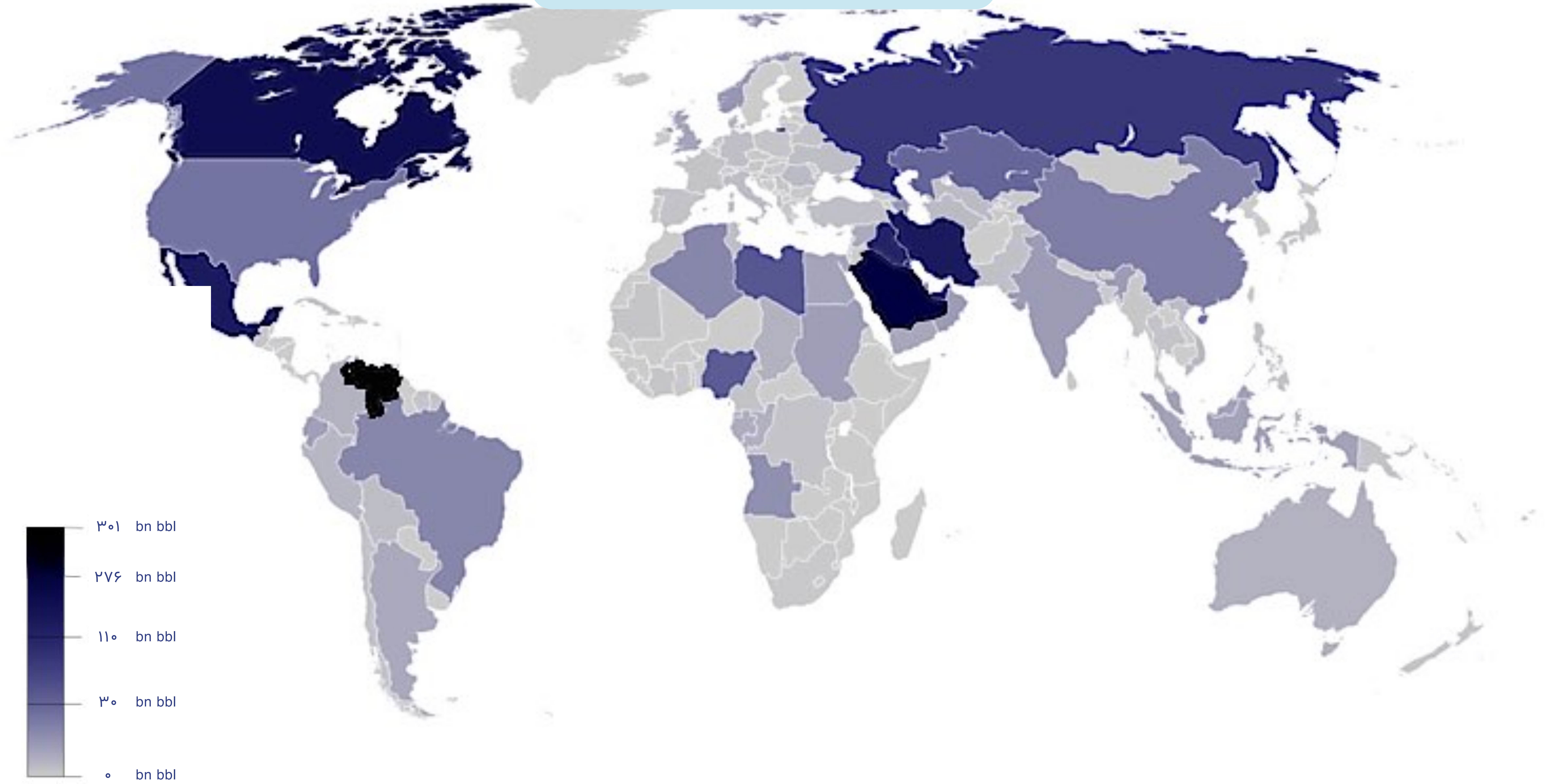
بیشترین ذخایر نفتی در بین کشورها متعلق به ونزوئلا با ۳۰۴ میلیارد بشکه تخمینی است. همچنین برای کشور ایران حدود ۱۵۸ میلیارد بشکه ذخایر نفتی تخمین زده است که با فرض تولید مشابه سال گذشته یعنی روزانه ۲.۵ میلیون بشکه نفت، ذخایر این کشور تا ۱۸۸ سال دوام خواهد آورد.

صنعت پالایش نفت خام را می‌توان یکی از بزرگ‌ترین صنایع دنیا به حساب آورد. کشورهای آمریکا، عربستان سعودی و روسیه از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فرآورده‌های نفتی هستند. سهم ایران در صنعت پالایش نفت هیچ تناسبی با میزان ذخایر نفت و گاز و حتی تولید آن ندارد. ایران حدود ۲ درصد از ظرفیت پالایش جهان را در اختیار دارد که این مقدار هم به دلیل پالایشگاه‌های قدیمی با ضریب پیچیدگی پایین این شرکت‌هاست.





ذخایر نفت کشورهای جهان



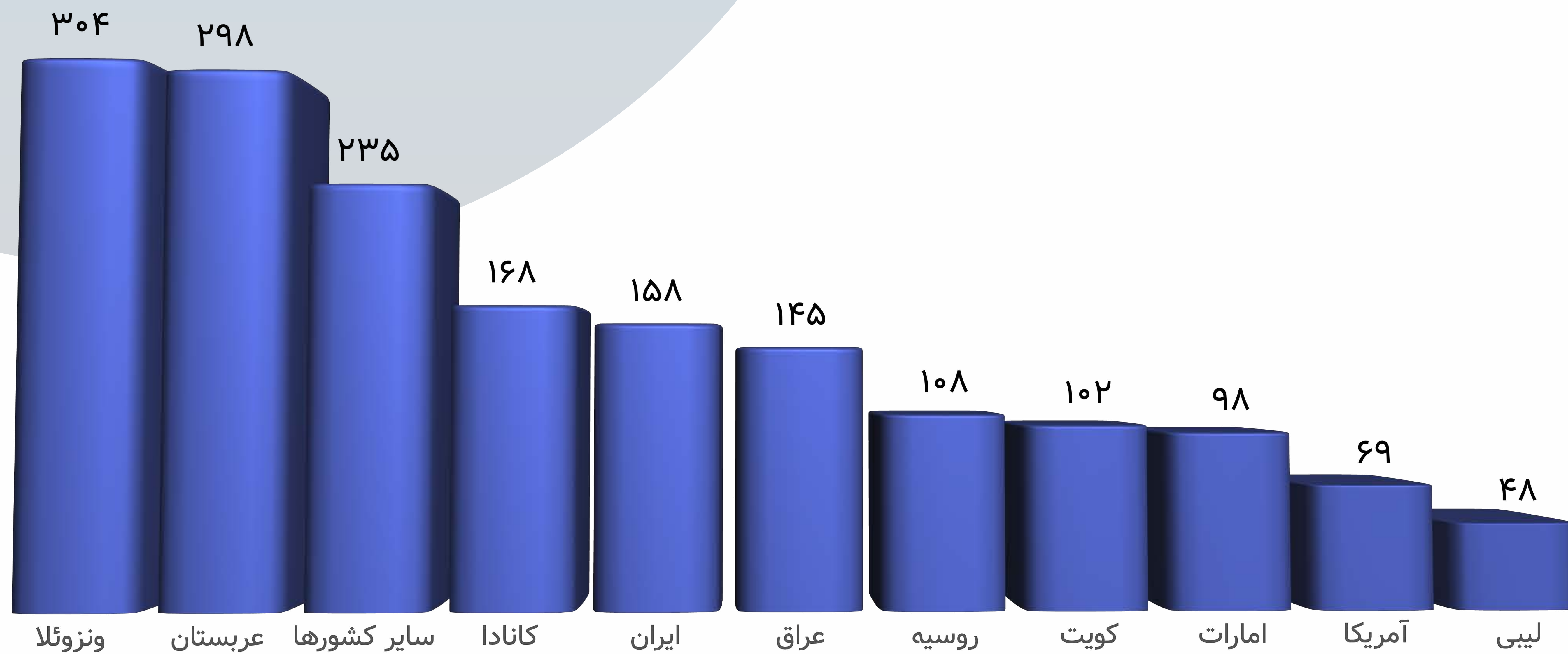
حجم تولیدات و ذخایر جهانی صنعت نفت

مجموع تولیدات جهانی ۹۳.۴۲۸

Thousand B/D

- ایک ●
- غیر ایک ●
- ایک یلاس ●

- سودان جنوبی ۱۴۱
- گینه استوایی ۱۱۹
- دیگر کشورهای آفریقا ۲۸۳



میزان ذخایر نفت (بر حسب میلیارد بشکه)



- سودان ۶۲
- آذربایجان ۶۳
- دیگر کشورهای چاد ۱۲۴
- آمریکای لاتین ۳۸۱
- کشورهای CIS ۴۳

سوریه ۹۳

عمان ۱.۰۶۴

دیگر کشورهای آسیا پسفیک ۱۱۷

برونوی ۹۲

معیارهای طبقه‌بندی نفت خام

۱	طبقه‌بندی نفت خام بر اساس شاخص API
۲	طبقه‌بندی نفت خام بر اساس میزان گوگرد (ترش‌وشیرین)
۳	طبقه‌بندی نفت خام بر اساس موقعیت محل استخراج

طبقه‌بندی نفت خام بر اساس شاخص API

API کمیتی برای سنجش چگالی مایعات نفتی و پتروشیمی است. این کمیت نشان‌دهنده میزان چگالی ماده موردنظر به چگالی آب (API=۱۰) است به طوری که اگر واحد API برای مایعی کمتر از ۱۰ باشد، نسبت به آب چگال‌تر بوده و در آن فرو می‌رود و اگر مقدار آن بیشتر از ۱۰ باشد ماده مورد نظر روی آب شناور خواهد ماند.

این واحد اندازه‌گیری چگالی نخستین‌بار توسط انجمن نفت آمریکا معرفی شد. ارتباط چگالی نسبی ماده و چگالی برای یک ماده نفتی به صورت زیر است:

$$API\ gravity = (141.5 / SG) - 131.5$$

قیمت نفت خام بر اساس کیفیت خوراک دریافتی به پالایشگاه‌ها محاسبه می‌گردد تا هر زمان مجتمع‌ها، خوراک باکیفیت 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 می‌شود.

معمولاً طبقه بندی نفت خام بر اساس سه معیار مختلف زیر انجام می‌شود

۱.



نفت خام سبک دارای شاخص بالاتر از ۳۱.۱ درجه (یعنی کمتر از ۸۷۰ کیلوگرم بر متر مکعب) است.

نفت فوق سنگین دارای شاخص زیر ۱۰.۰ درجه (یعنی بیشتر از ۱۰۰۰ کیلوگرم بر متر مکعب) است.



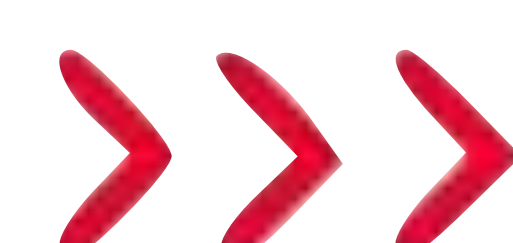
۲.

نفت خام متوسط دارای شاخص بین ۲۲.۳ و ۳۱.۱ درجه (یعنی ۸۷۰ تا ۹۲۰ کیلوگرم بر متر مکعب) است.

نفت خام سنگین دارای شاخص زیر ۲۲.۳ درجه (یعنی ۹۲۰ تا ۱۰۰۰ کیلوگرم بر متر مکعب) است.

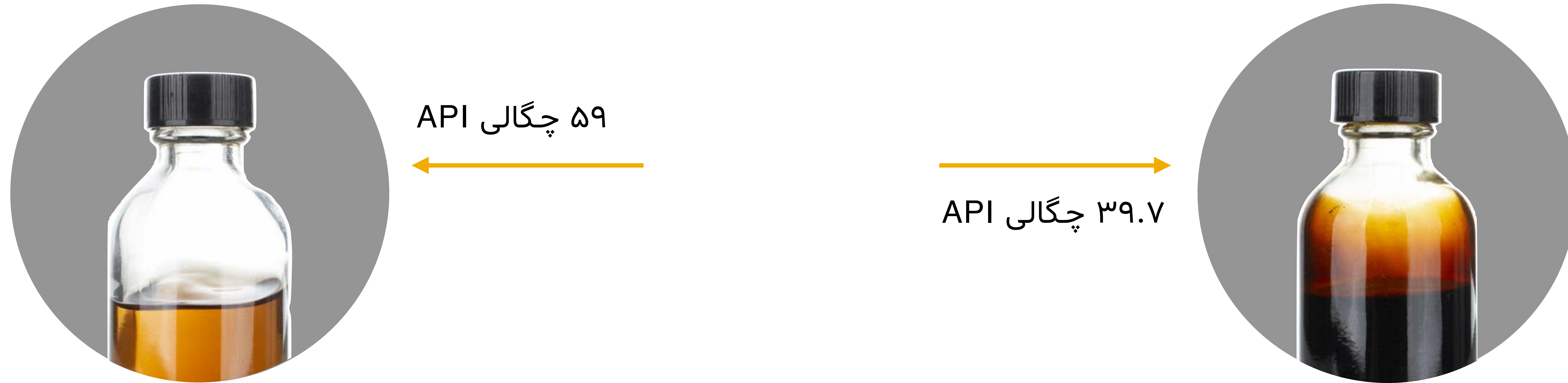


۳.



کیفیت نفت خام با توجه به این شاخص اندازه‌گیری شده و در سه نوع سبک، متوسط یا سنگین طبقه‌بندی می‌شود.

شاخص API



سنگین تر

وزن (چگالی API)

سبک تر





طبقه‌بندی نفت خام بر اساس میزان گوگرد

گوگرد یک جزء طبیعی در نفت خام و یکی از مهم‌ترین پارامترهایی است که برای اندازه‌گیری ارزش، مناسب‌بودن و اعتبار زیست‌محیطی فرآورده‌های نفتی استفاده می‌شود.

همه سوخت‌های بنزین و دیزل حاوی گوگرد هستند، وجود این ماده برای محیط‌زیست مخاطرات زیادی به همراه دارد و تولیدکنندگان علی‌رغم هزینه‌های بالا جهت گوگردزدایی، به دلیل اهمیت این مخاطرات زیست‌محیطی، سعی بر کاهش غلظت این ماده در فرآورده‌های تولیدی خود دارند.

نفت خام‌ترش به نفتی گفته می‌شود که مقدار گوگرد آن بیشتر از نیم درصد باشد. در نقطه مقابل، نفتی که کمتر از نیم درصد گوگرد داشته باشد به نفت شیرین معروف است. این تفاوت در مقدار گوگرد، در واقع تفاوتی در ویژگی‌های شیمیایی و فیزیکی نفت خام ایجاد می‌کند.

بیشتر مخازن نفت و گاز حاوی ۱ تا ۵ درصد گوگرد هستند، به این معنی که نفت باید فرآیندهای پالایشی را طی کند تا عنصر شیمیایی گوگرد حذف و به عنوان نفت شیرین طبقه بندی شود. نفت خام برنت حاوی ۰.۳۷ درصد و نفت وست تگزاس اینترمدیت ۰.۲۴ درصد گوگرد است.

سطح کیفی نفت ایران، پایین‌تر از نفت میادین کشورهای غربی است. این نفت کمی سنگین‌تر و حاوی گوگردی با میانگین سه درصد است و به همین دلیل، از آن با عنوان نفت ترش یاد می‌شود.

API و درصد گوگرد نفت خام ایران

نفت خام	درجه API	درصد گوگرد
سنگین ایران	۲۹.۶	۲
سبک ایران	۳۳.۴	۱.۳۷
فروزان ایران	۲۹.۷	۲.۲۰
سروش ایران	۱۸.۶	۳.۶۲



IMO 2020 چیست ؟

طبق این قانون مقرر شد از ۱ ژانویه ۲۰۲۰، غلظت گوگرد موجود در سوخت کشتی‌ها به ۰.۵ درصد کاهش یابد. در زمان تصویب این قانون، گوگرد موجود در سوخت کشتی‌ها ۳.۵ درصد بود.

ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌ها (Nelson Complex Factor)

معیاری است که نحوه عملکرد پالایشگاه را از نظر قابلیت تولید فرآورده‌های با ارزش افزوده بیشتر نشان می‌دهد. در واقع هر اندازه پیچیدگی پالایشگاه بیشتر باشد، توان تبدیل خوراک سنگین نفتی به محصولات سبک‌تر، باکیفیت‌تر و با ارزش‌تر، بیشتر و ایجاد ارزش‌افزوده پالایشگاه ارتقاء می‌یابد و در مقیاس ۱ تا ۲۰ اندازه‌گیری می‌شود.

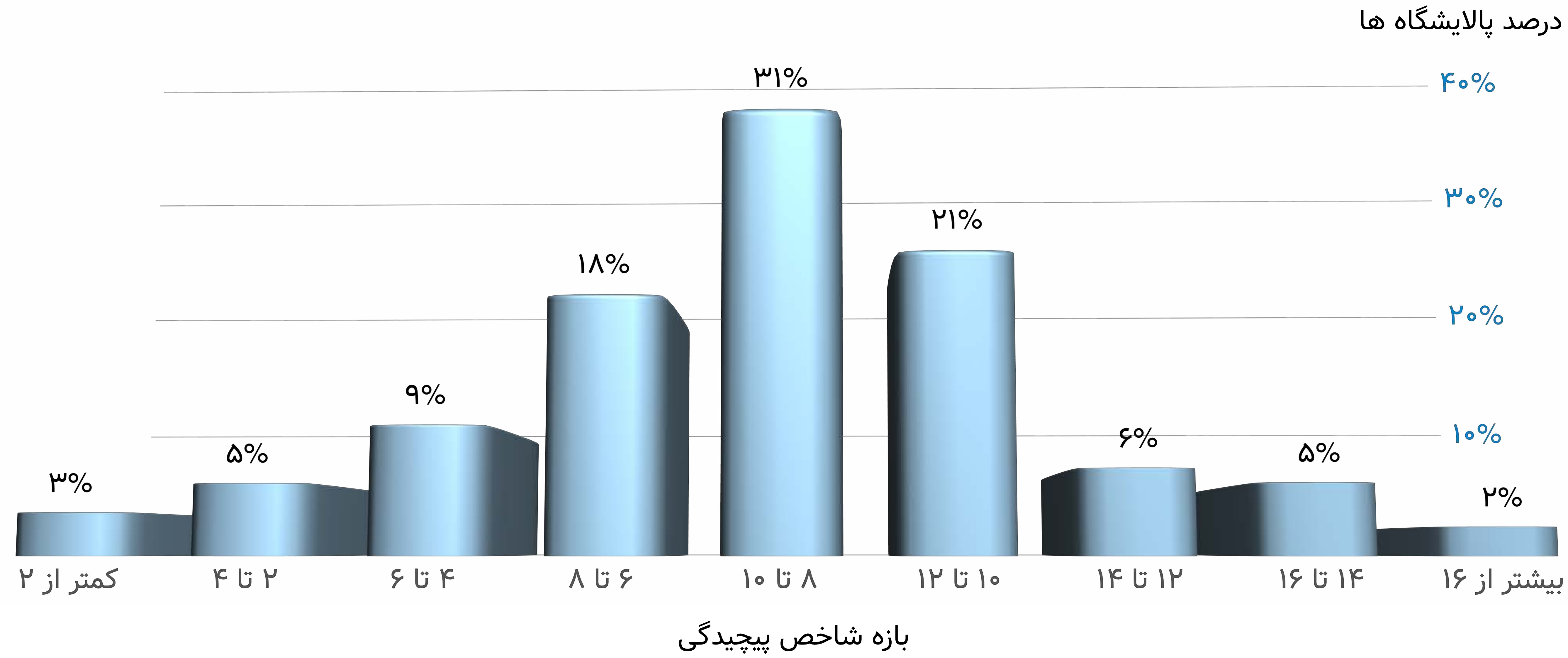
متوسط این شاخص در ایران ۵.۷۵ است. متوسطی که فاصله‌ی به شدت قابل تاملی با شاخص ۱۴ پالایشگاه‌های برتر جهان دارد. بین پالایشگاه‌های ایران، پالایشگاه شازند اراک با شاخص اسمی پیچیدگی نلسون ۹.۳۸ بالاترین رتبه را دارد و پالایشگاه آبادان با شاخص ۳.۶۴ کمترین رتبه را دارا می‌باشد.

ارزش جایگزینی:

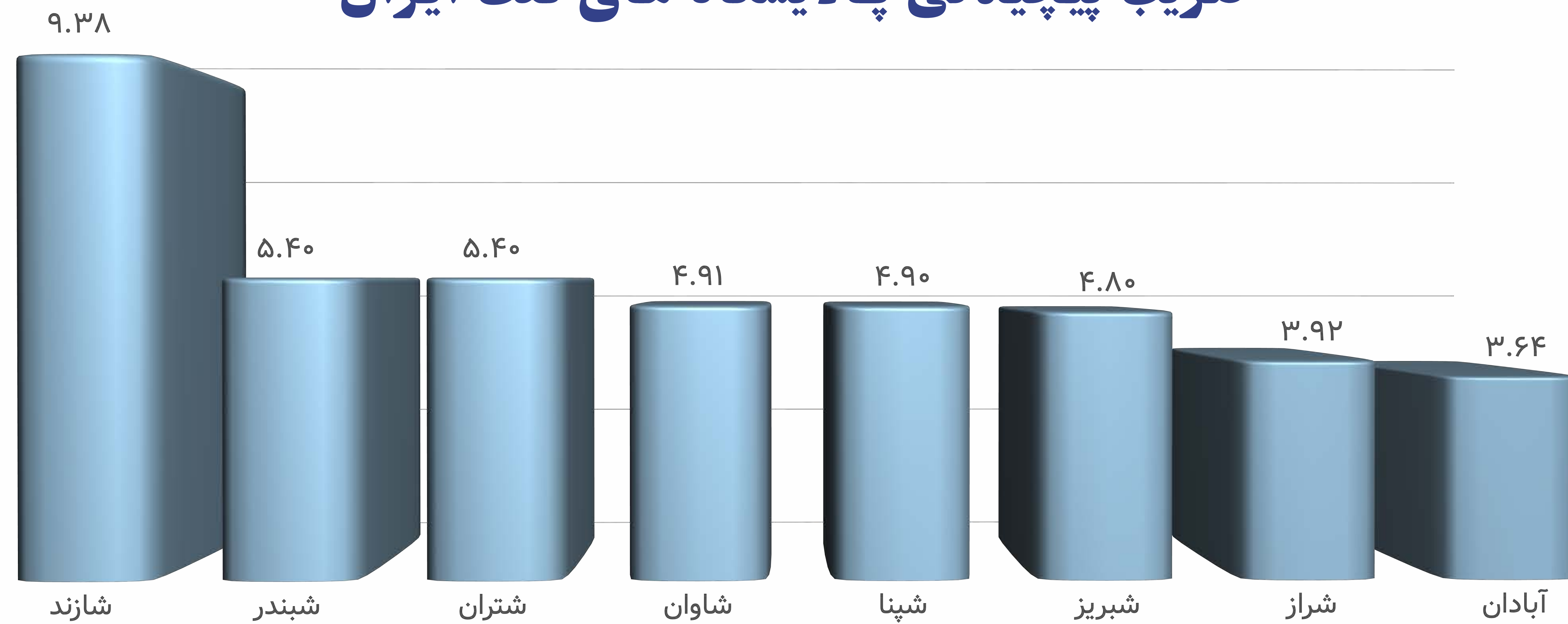
ارزش جایگزینی پالایشگاه به‌ازای هر بشکه تولید روزانه، بین ۱۸ تا ۲۴ هزار دلار است که البته باتوجه‌به سطح پیچیدگی پالایشگاه‌ها این مهم متغیر است.



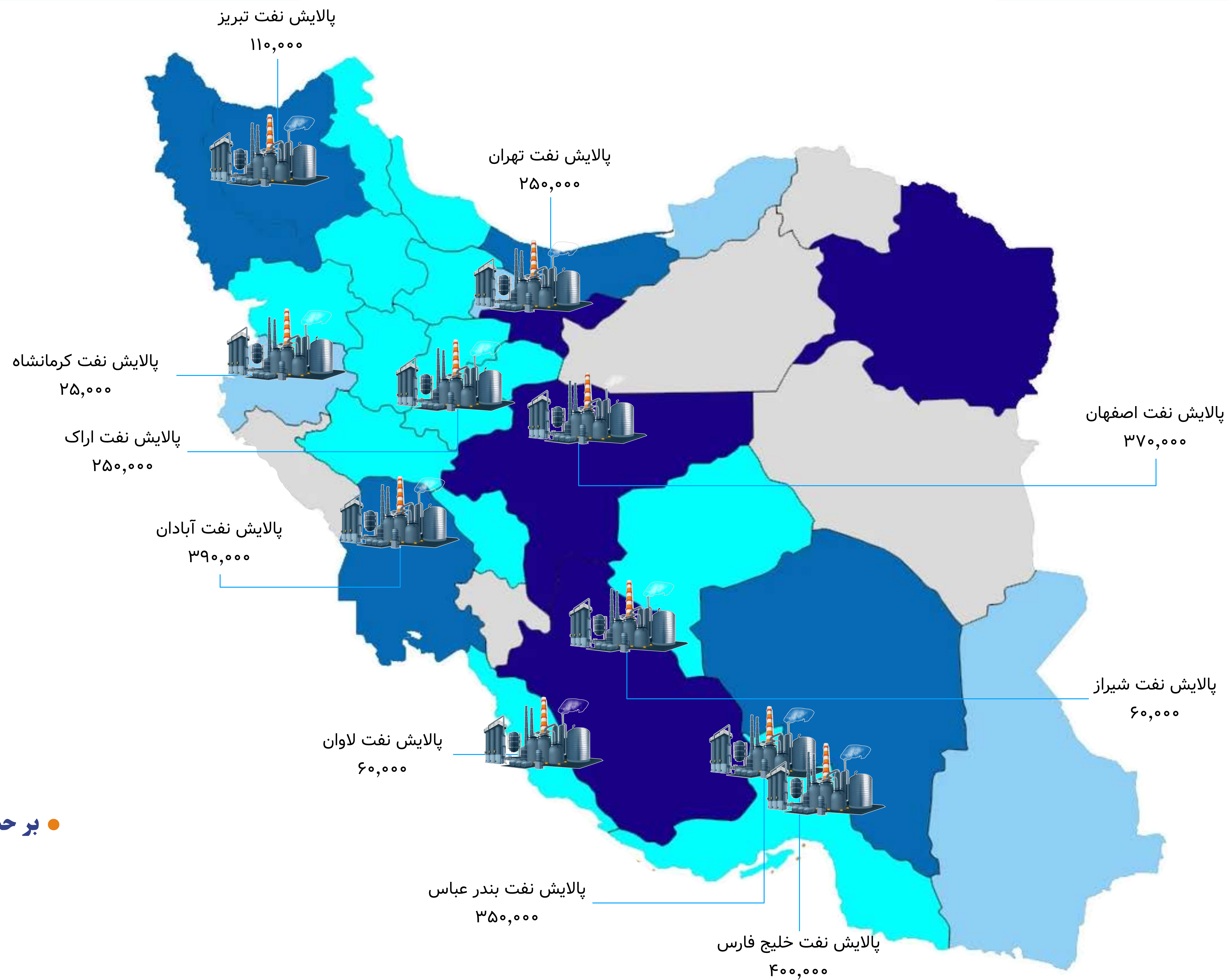
پراکندگی پالایشگاه‌ها با شاخص پیچیدگی مختلف در جهان



ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های نفت ایران



موقعیت مکانی و ظرفیت پالایشگاه‌های کشور



● بر حسب بشکه در روز

فرآیند برج تقطیر صنعت پالایش نفت:

نفت خام از صدها مولکول هیدروکربنی مختلف تشکیل شده است که از طریق فرآیند پالایش، اقدام به جداسازی نفت به بخش‌های باارزش می‌شود. پالایش نفت به منظور تولید فرآورده‌های نفتی صورت می‌گیرد تا قابل استفاده در صنعت باشد. اولین مرحله پالایش نفت خام جداسازی است که پس از ورود نفت خام به پالایشگاه به وسیله لوله‌های حامل نفت، نفت به کوره‌های داغ منتقل و پس از خروج از کوره به صورت مایع و بخار وارد برج تقطیر می‌شود.

کاربردها

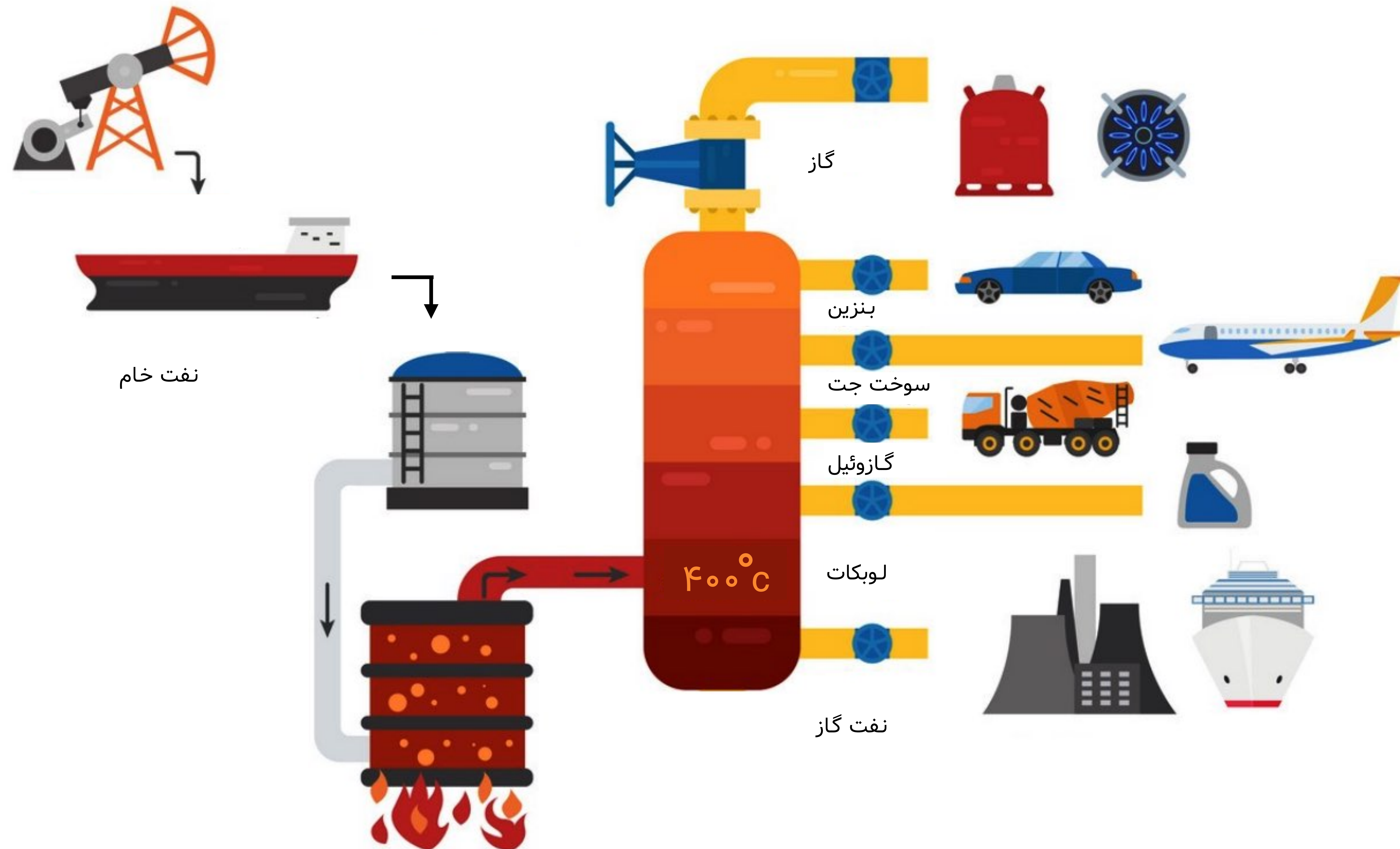
محدوده دمای تقطیر

برش نفتی

مخلوطی از گازهای متان و اتان (به عنوان سوخت برای واحدهای تولیدی)	در تمامی دماها	گازهای سبک
مخلوطی از پروپان و متان به عنوان سوخت و مواد اولیه شیمیایی	$T > 40\text{ C}$	گاز مایع LPG
سوخت موتورهای احتراق داخلی	$40 < T < 90\text{ C}$	بنزین (نفتای سبک)
به عنوان مواد اولیه پتروشیمی و خوراک واحدهای تولیدی	$90 < T < 199\text{ C}$	نفتای سنگین
شامل نفت سفید، سوخت جت و کاربرد برای سوخت ماشین‌آلات، کشتی و سوخت هواپیما	$199 < T < 300\text{ C}$	کروزن Kerosene
سوخت موتورهای دیزلی سنگین مانند کامیون‌ها و همچنین سوخت نیروگاه‌ها و تجهیزات گرمایشی	$280 < T < 350\text{ C}$	گازوئیل
خوراک سوخت سنگین برای واحدهای تولیدی	$T > 350\text{ C}$	باقی مانده کوره



فرایند در برج تقطیر نفت خام



فرآورده های اصلی پالایشگاه



بنزین



گازوئیل



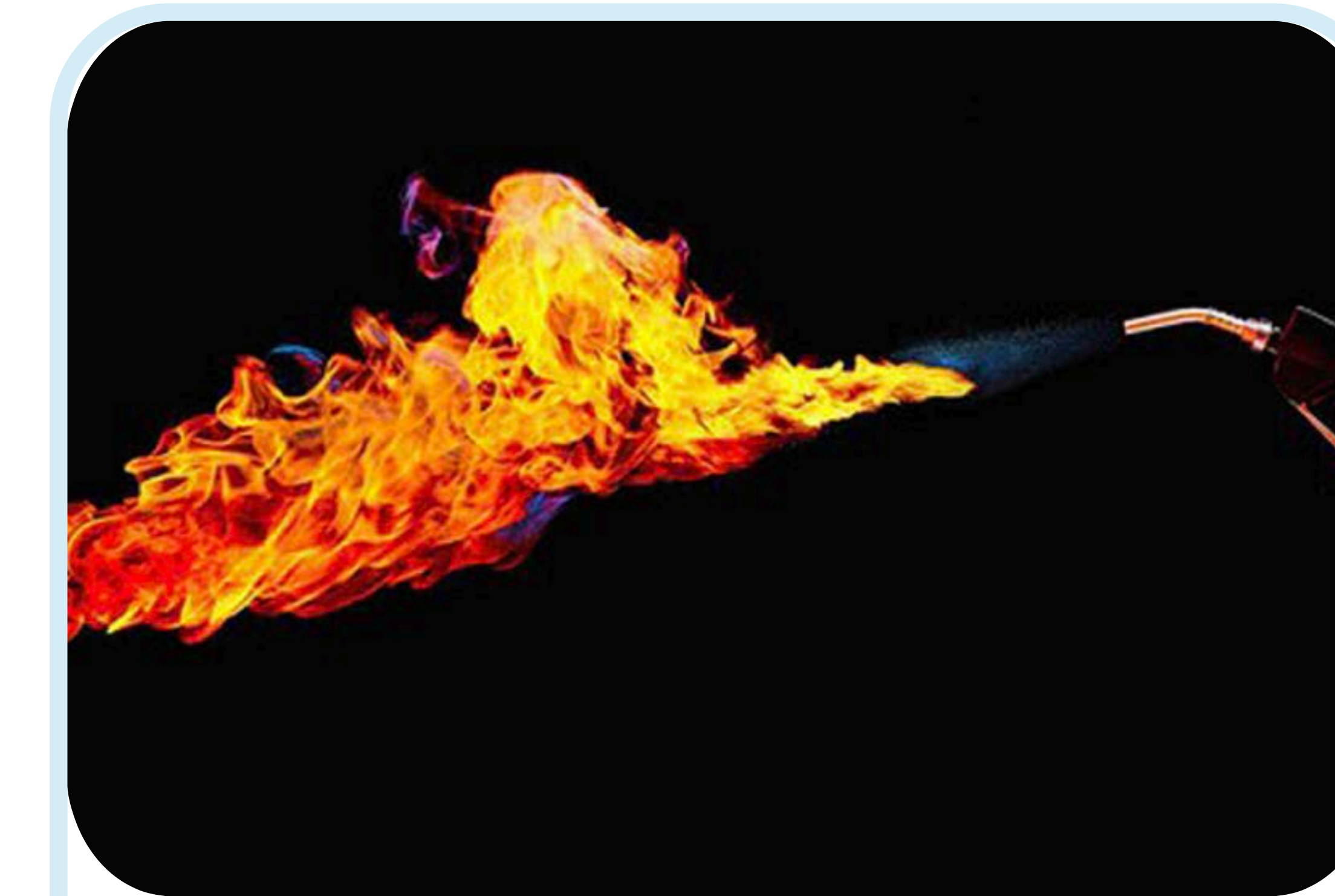
نفت کوره



سوخت جت



نفت سفید



گاز مایع

معرفی شرکت پالایش نفت بندرعباس

ترکیب سهام‌داران

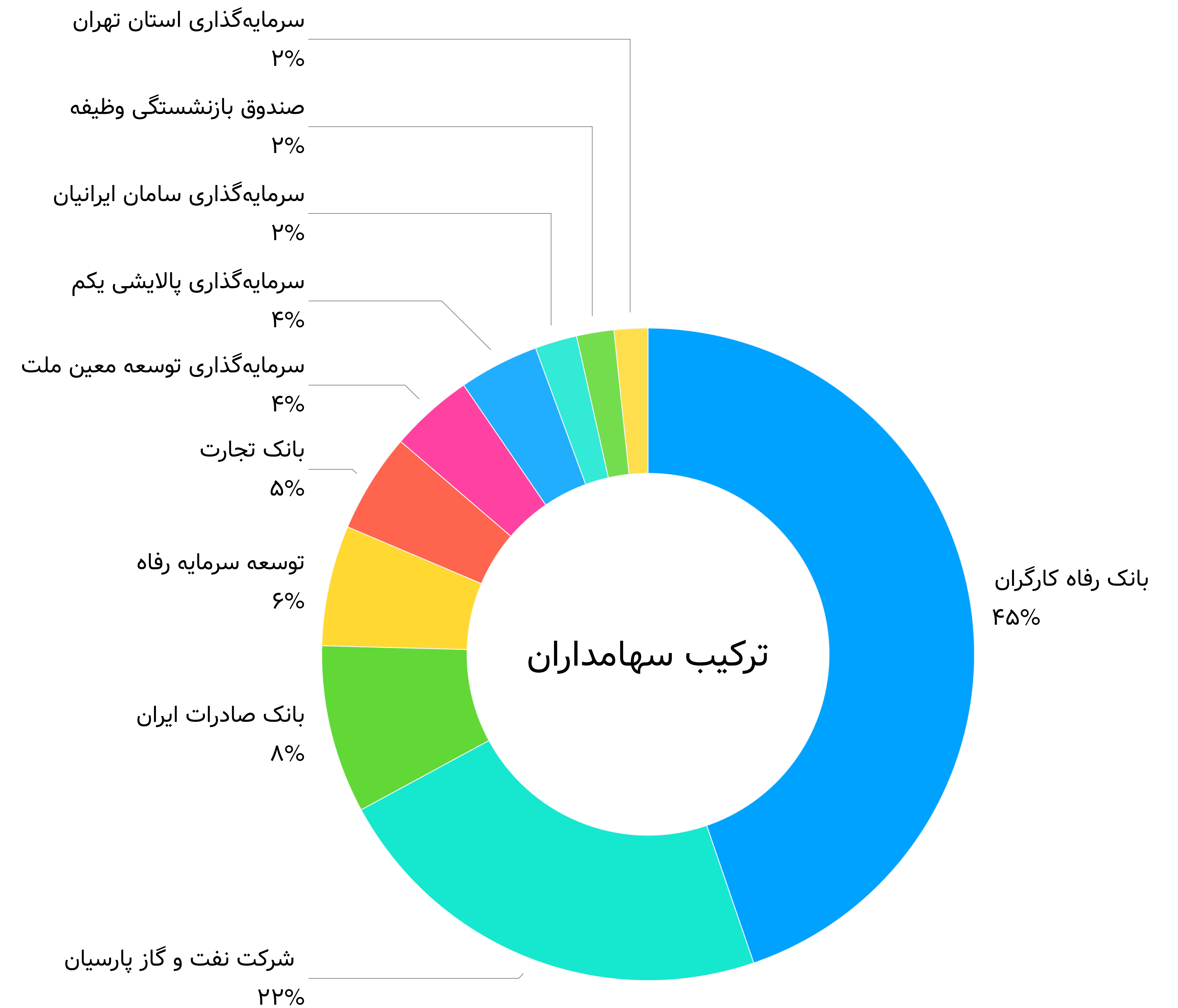
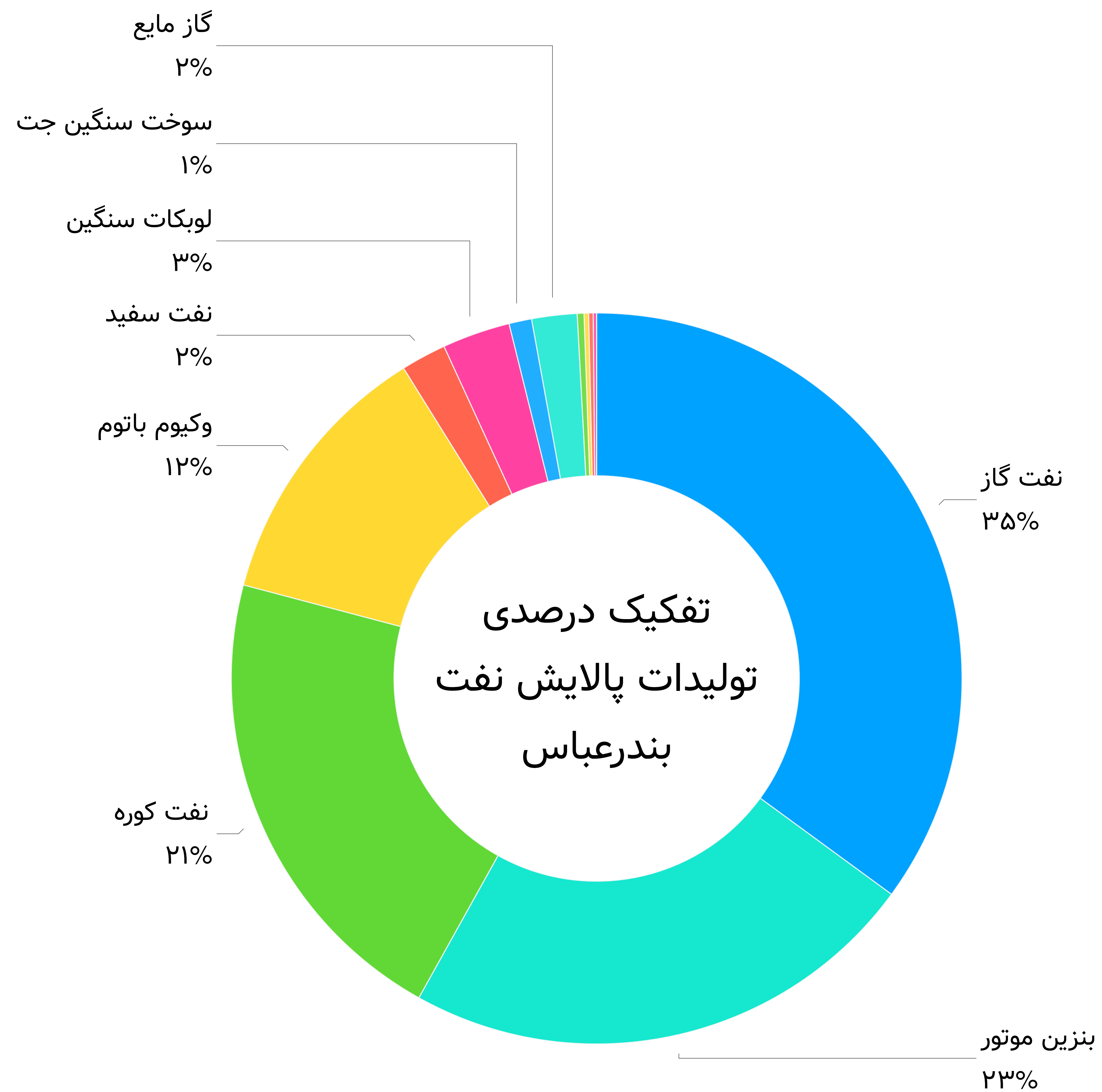
سهام‌دار/دارنده	تعداد سهم	درصد
بانک رفاه کارگران	۴۱,۰۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۰.۵۳%
شرکت نفت و گاز پارسیان	۲۰,۴۸۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۵.۲۴%
بانک صادرات ایران	۷,۶۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۵.۶۸%
توسعه سرمایه رفاه	۵,۴۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۴.۰۷%
بانک تجارت	۴,۵۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳.۳۶%
سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت	۳,۸۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۲.۸۲%
سرمایه‌گذاری پالایشی یکم	۳,۶۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۲.۷%
سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان	۱,۹۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱.۴۲%
صندوق بازنشستگی وظیفه	۱,۶۹۴,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲۶%
سرمایه‌گذاری استان تهران	۱,۵۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱.۱۴%
سهام عدالت استان خراسان رضوی	۱,۴۸۹,۰۰۰,۰۰۰	۱.۱%

بهره‌برداری رسید که در پی آن روزانه ۴ میلیون لیتر بنزین به ظرفیت بنزین تولیدی پالایشگاه بندرعباس افزوده شد و ظرفیت کلی تولید بنزین در این پالایشگاه به ۱۲ میلیون لیتر در روز رسید. هم اکنون خوراک این پالایشگاه شامل نفت خام سبک جزیره هنگام، نفت خام سنگین و میعانات گازی استحصالی از منابع گازی سرخون و عسلویه است.

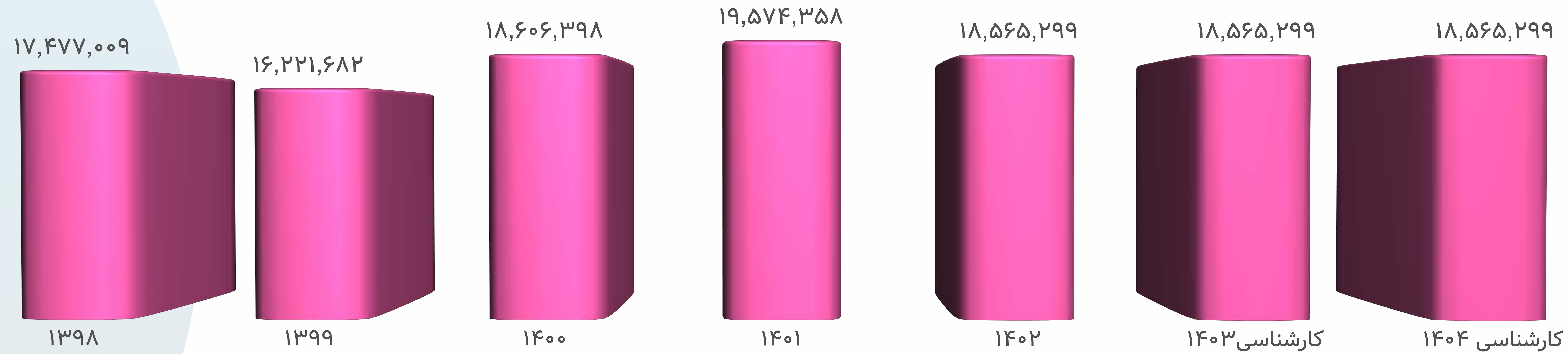
بنزین معمولی شرکت دارای اکتان ۸۷ و بنزین سوپر دارای اکتان ۹۵ و ۹۳ است. شصت و پنج درصد گازوئیل شرکت زیر ۱۰ ppm سی و پنج درصد غلظت گوگرد بالای ۵۰۰۰ ppm دارد، این شرکت نفت کوره ۳۸۰ را تولید می‌کند و گوگرد نفت کوره این شرکت درصد وزنی ۳.۴۸ را داراست. پیش‌بینی نرخ فروش شرکت بر مبنای قیمت‌های فوب خلیج‌فارس منتشر شده در نشریه پلتس با در نظر گرفتن کیفیت فرآورده‌های تولیدی می‌باشد.

پالایشگاه نفت بندرعباس یکی از ۹ شرکت پالایشی ایران است که در زمینی به وسعت تقریبی ۷۰۰ هکتار در کرانه شمالی آب‌های خلیج‌فارس و مجاورت شهر بندرعباس قرار دارد. این شرکت، تنها پالایشگاه مدرن پالایش نفت خام سنگین در سطح ایران و خاورمیانه است. پالایشگاه نفت بندرعباس در سال ۱۳۷۱ تأسیس و در سال ۱۳۷۶ به بهره‌برداری رسید و اکنون با نام شرکت پالایش نفت بندرعباس فعالیت می‌کند. ظرفیت اسمی و ظرفیت عملیاتی این پالایشگاه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام و میعانات گازی در روز است که ۱۸ درصد از فرآورده‌های نفتی ایران را شامل می‌شود. طی سال‌های ۹۶ و ۹۷ طرح افزایش ظرفیت و بهبود کیفیت بنزین و نفت گاز، واحد جدید بنزین‌سازی این پالایشگاه شامل سه بخش اصلی پالایش نفت سنگین، اکتان افزا و احیاء کاتالیست و همچنین بخش پالایش هیدروژنی نفتای سبک واحد ایزومریزاسیون به

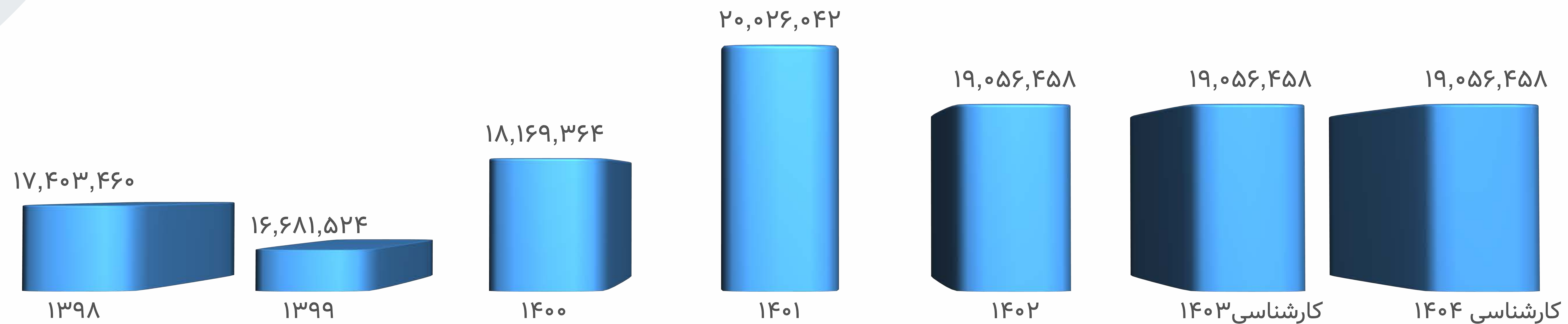
نماد	شبندر	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)	۱۳۴,۳۴۱
محل کارخانه شرکت	بندرعباس	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۰۷۶,۰۷۱
قیمت سهم (ریال)	۸,۰۱۰	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۳ (ریال)	۱,۶۹۹
EPS گذشته‌نگر (ریال)	۲۱۰۱	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	۱,۶۸۵
P/E گذشته‌نگر	۳.۷۹	P/E Forward	۴.۷۱
درصد شناوری	۳۰.۶۸%	سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند ماه



مقدار تولید شرکت پالایش نفت بندرعباس (مترمکعب)



مقدار فروش شرکت پالایش نفت بندرعباس (مترمکعب)



رویه فروش و تسویه حساب پالایشگاه‌ها

اما در مورد فروش فرآورده‌ها، شرکت پنج فرآورده اصلی خود را به شرکت پالایش پخش تحویل و باتوجه به قیمت‌های جهانی نشریه پلتس فوب خلیج فارس و نرخ‌های فروش صادراتی، در انتهای فصل مقادیر محاسبه شده خود را به پالایشگاه اعلام می‌نماید که این بر ابهامات صورت‌های مالی این صنعت می‌افزاید.

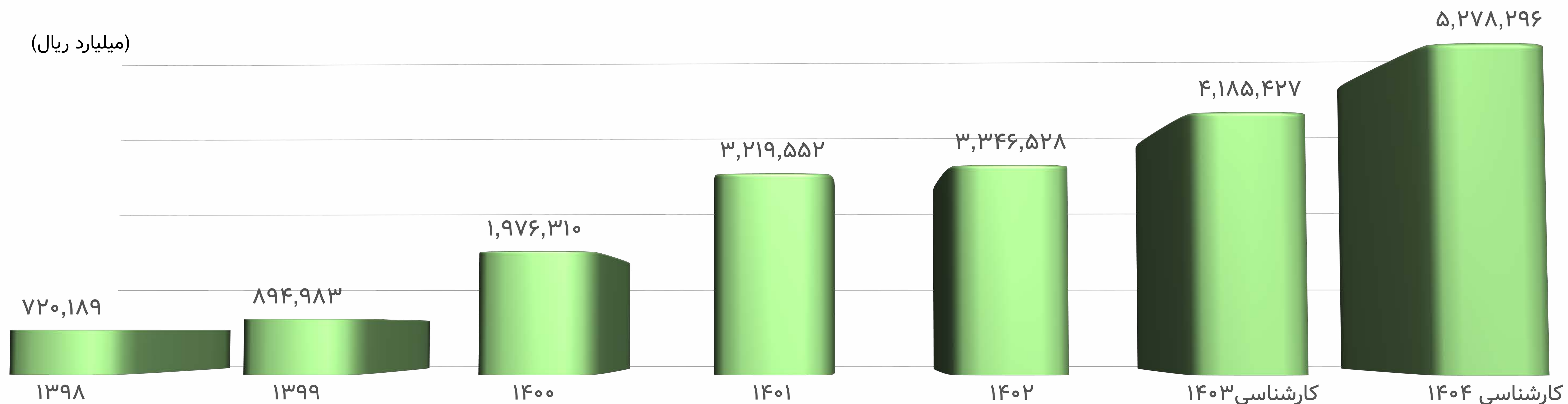
براین اساس، محاسبه نرخ خوراک مجتمع‌های پالایشگاهی و محاسبه نرخ فروش محاسبه شده فرآورده‌ها، در اختیار شرکت پالایش و پخش وزارت نفت است و از منظر بنیادی بررسی سود انتظاری این شرکت‌ها رابطه مستقیم با نحوه محاسبات آن‌ها با پالایشگاه‌ها دارد.

لازم به ذکر است باتوجه به تهاثر مبلغ فروش صورت‌گرفته توسط پالایش و پخش و خوراک دریافتی شرکت‌ها، پالایشگاه‌ها از محل فروش فرآورده‌های اصلی نمی‌توانند آن‌طور که انتظار می‌رود نقدینگی مناسبی تأمین کنند؛ لذا نقدینگی موردنیاز این شرکت‌ها از محل فروش فرآورده‌های ویژه در بورس کالا و بورس انرژی تضمین می‌شود.

در کشور ایران شرکت‌های پالایشگاهی فقط به فعالیت پالایش نفت خام می‌پردازند و فروش محصولات آن‌ها برعهده شرکت پالایش و پخش است؛ ولی پالایشگاه‌های بزرگ بین‌المللی وظیفه پالایش و فروش را به شکل هم‌زمان انجام می‌دهند.

ترکیب تولیدات صنعت پالایشگاه به عوامل مختلفی شامل ضریب پیچیدگی تولیدی شرکت‌های پالایشی، نوع و کیفیت خوراک نفت و میعانات دریافتی و نیاز شرکت به جریان نقدینگی برای راه‌اندازی طرح‌های توسعه خود در جهت کیفی‌سازی فرآورده‌ها و همچنین برنامه‌ها و نیازهای شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران بستگی دارند.

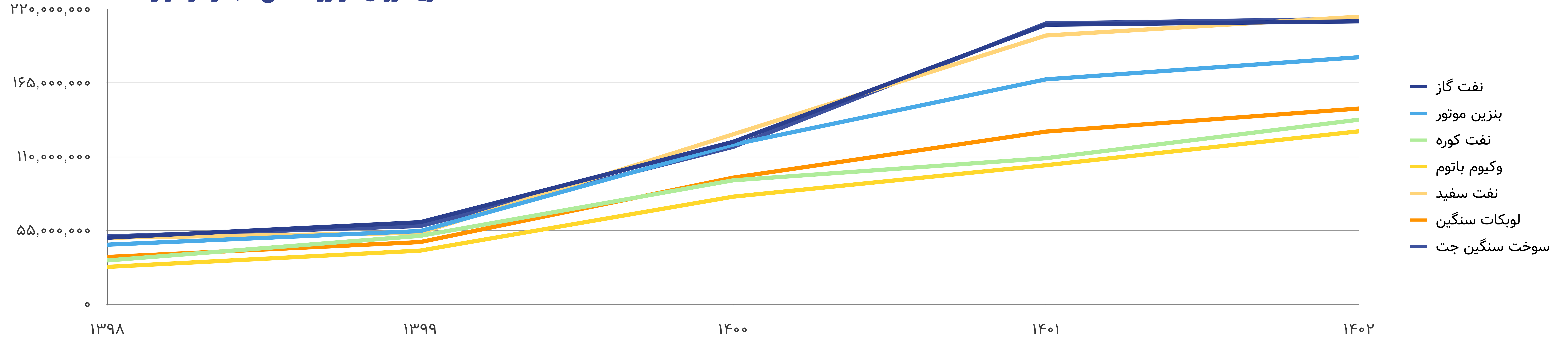
فروشنده نفت خام به پالایشگاه‌های ایران، شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی است که همواره فرمول‌های قیمت‌گذاری مطابق بخشنامه، قیمت نفت خام داخلی را ۹۵ درصد میانگین قیمت نفت برنت، دبی و عمان در نظر می‌گیرد، بنابراین قیمت مواد اولیه خریداری شده توسط شرکت‌های پالایشی می‌تواند با هر بخشنامه صادره جدید، تغییر کند که این موضوع یکی از ابهامات این صنعت می‌باشد،



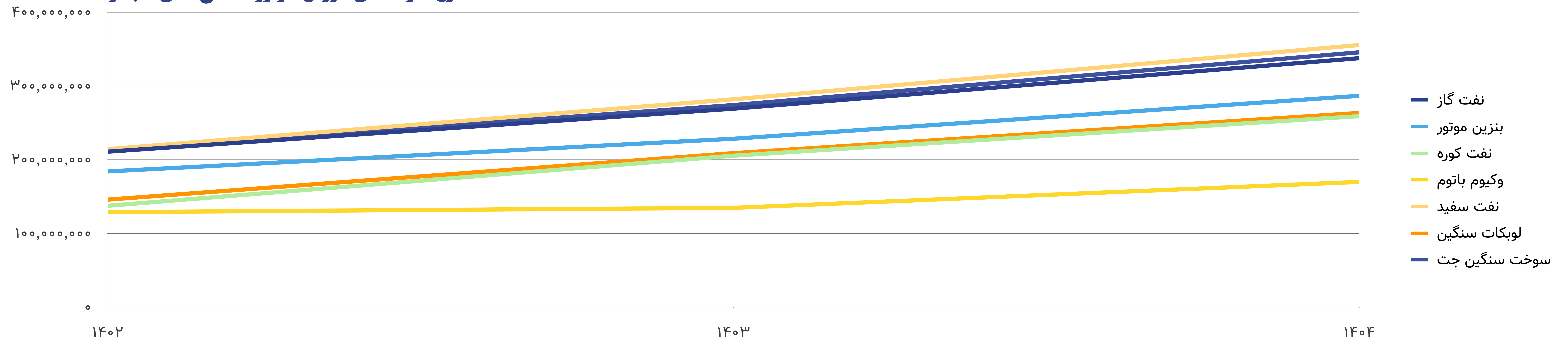
مبلغ فروش شرکت پالایش نفت بندرعباس

نرخ فروش شرکت پالایش نفت بندرعباس

نرخ فروش فرآورده های شبندر در گزارشات



نرخ کارشناسی فروش فرآورده های نفتی شبندر

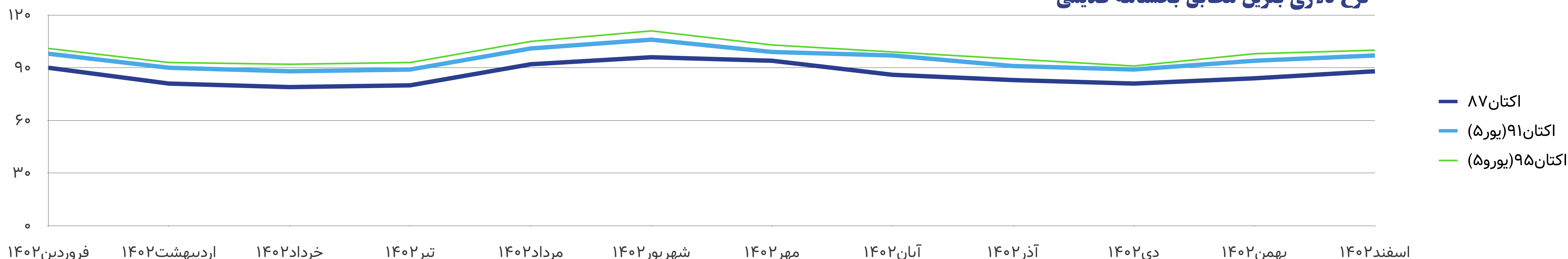


تحلیل ابلاغیه جدید وزارت نفت برای نرخ فروش بنزین پالایشگاهها

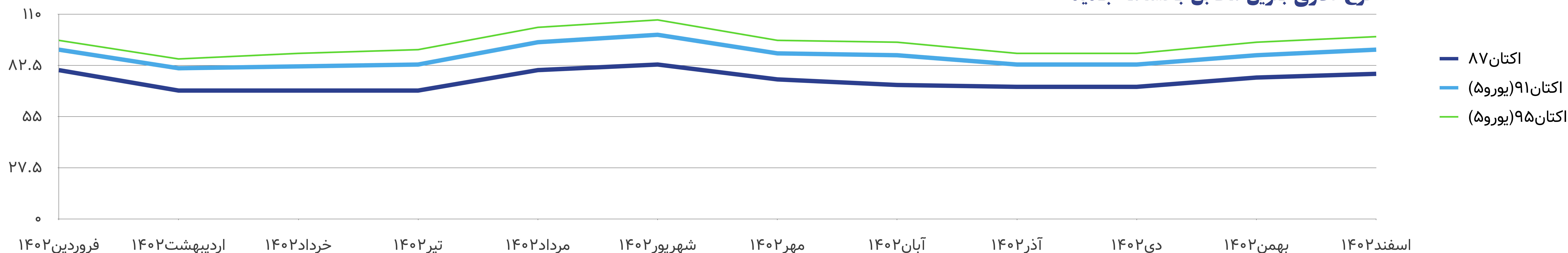
شرکت‌های پالایش نفت ثابت اما فرمول تعیین نرخ فروش و درآمدهای شرکت‌های پالایشی از محل فروش بنزین به ضرر شرکت‌ها خواهد بود و باعث کاهش سود آنها خواهد شد. از طرفی شرکت‌هایی که اکتان بنزین آنها پایین‌تر یا به عبارتی کیفیت بنزین آنها پایین‌تر است باید بنزین خود را با قیمت کمتری به فروش برسانند و در اثر این موضوع نیز درآمد شرکت‌های پالایشی که بنزین باکیفیت و با اکتان بالا تولید نمی‌کنند، سودآوری آنها از محل فروش بنزین به صورت قابل توجهی کاهش خواهد یافت.

بر اساس این مصوبه، فرمول نرخ خوراک نفت خام شرکت‌های پالایشی مشابه دو سال اخیر بوده و معادل متوسط قیمت نفت خام برنت، عمان و دبی با در نظر گرفتن ۵ درصد به علاوه ۵ دلار تخفیف است. در ابتدا این موضوع خبر خوبی برای شرکت‌های پالایشی قلمداد می‌شود، اما نکته مهم و منفی این مصوبه این است که در ابلاغیه جدید نرخ فروش بنزین فوب خلیج فارس جایگزین نرخ بنزین فوب سنگاپور شده و بدین ترتیب با توجه به کمتر بودن نرخ بنزین خلیج فارس به میزان میانگین ۵ دلار نسبت به فوب سنگاپور باید گفت که فرمول نرخ خوراک دریافتی

نرخ دلاری بنزین مطابق بخشنامه قدیمی

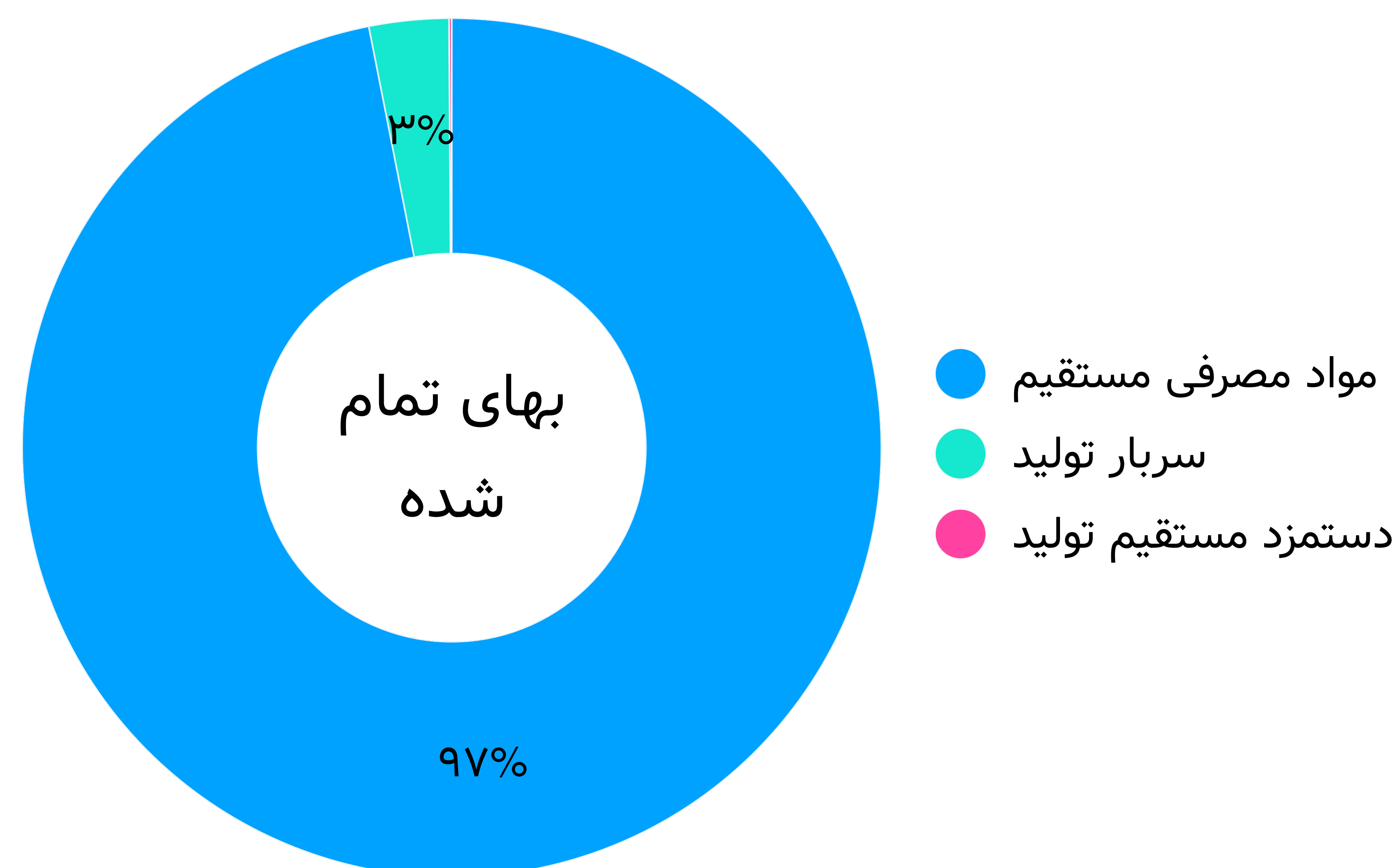


نرخ دلاری بنزین مطابق بخشنامه جدید



بهای تمام شده کالای فروش رفته

بهای تمام شده عمدتاً مربوط به نفت و میعانات خریداری شده از وزارت نفت است که ۹۷ درصد بهای تمام شده را به خود اختصاص می‌دهد.



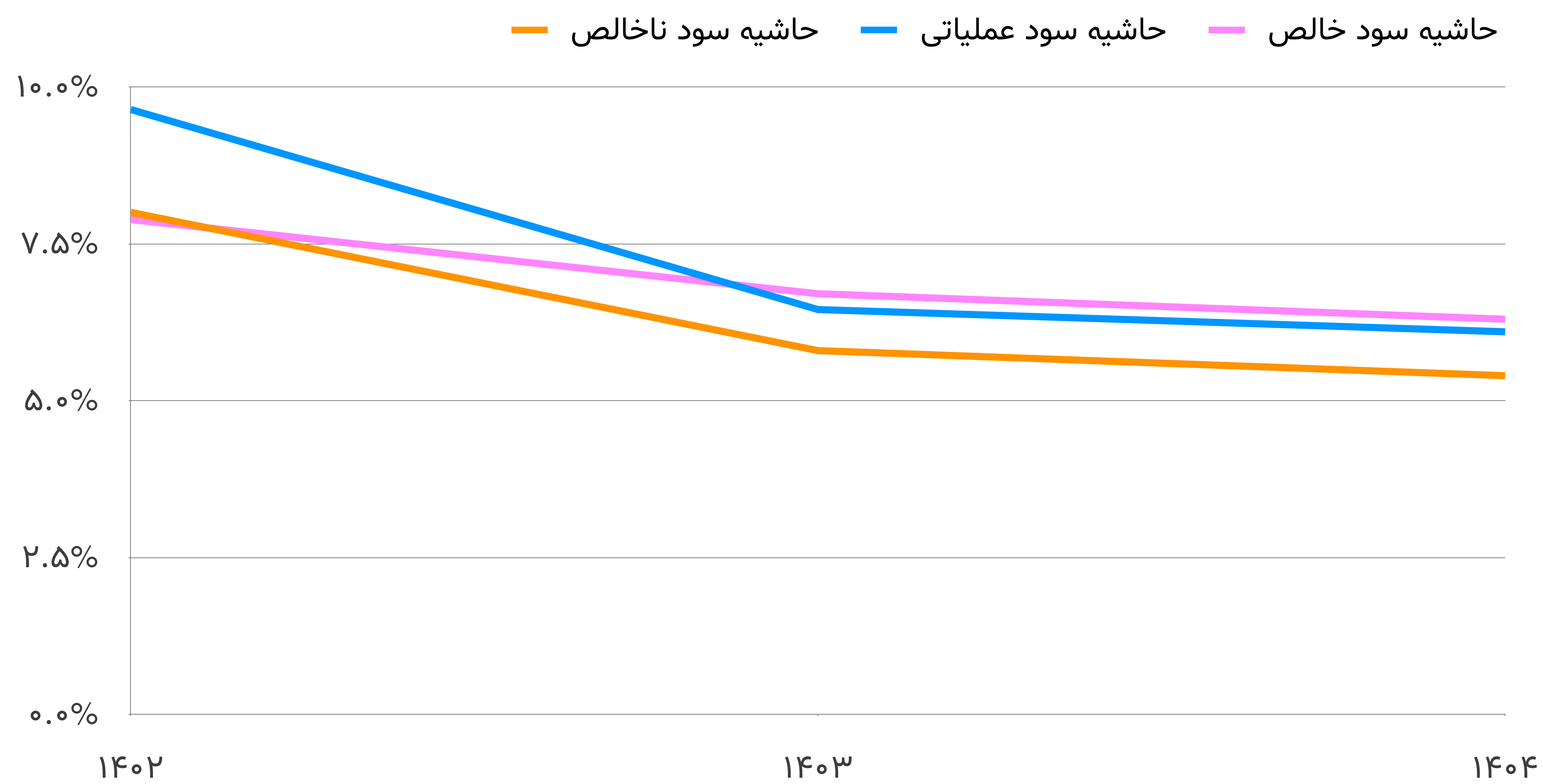
مفروضات مورد استفاده در برآورد سود صورت‌های مالی برای سالهای آتی

سالی مالی	سال ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۳	کارشناسی سال ۱۴۰۴
تورم	-	۳۵%	۳۵%
دلار	۳۵۸۵۰۰	۴۶۰۰۰۰	۵۸۰۰۰۰
قیمت جهانی نفت برنت	۸۳	۷۹	۷۹
میانگین کرک اسپرد گازوئیل تولیدی (دلار/بشکه)	۲۴	۱۹	۱۹
میانگین کرک اسپرد بنزین تولیدی (دلار/بشکه)	۱۱	۶	۶
کرک اسپرد نفت کوره ۳۸۰ HSFO (دلار/بشکه)	(۵)	(۴)	(۴)
مالیات	-	۲۰%	۲۰%

بهای تمام شده

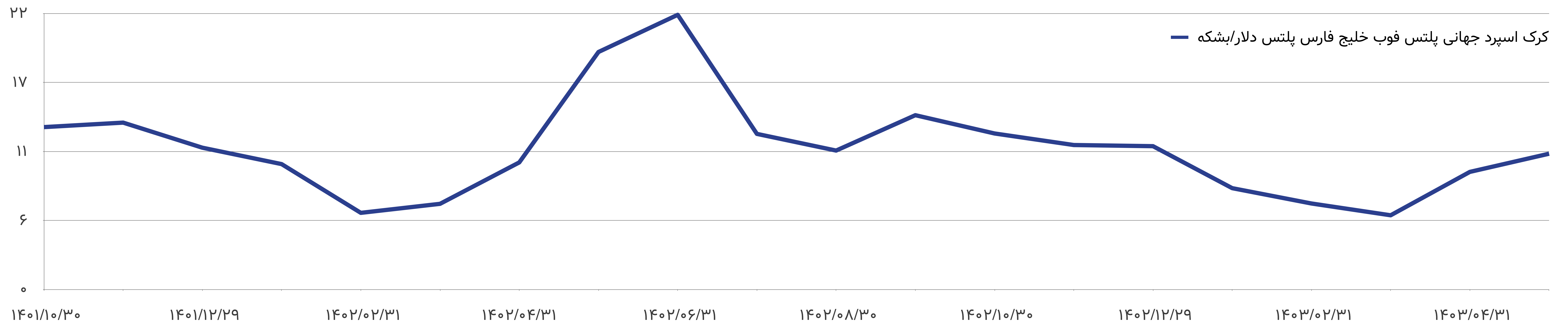
بازه زمانی	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	فصل بهار ۱۴۰۳	پیش‌بینی ۱۴۰۳/۱۲	پیش‌بینی ۱۴۰۴/۱۲
مواد مستقیم مصرفی	۱,۷۸۸,۳۴۸,۲۶۰	۲,۷۷۹,۳۳۵,۹۵۹	۲,۹۱۴,۸۱۴,۱۶۴	۷۱۷,۱۶۷,۹۳۸	۳,۹۳۶,۳۱۰,۰۴۲	۴,۹۵۸,۴۸۲,۳۸۱
دستمزد مستقیم تولید	۱۶۸۹,۳۷۴	۴۷۵,۶۵۳,۲	۴۵۷,۰۵۹,۳	۷۵۵,۸۲۲	۴,۱۳۰,۲۶۷	۵,۵۷۵,۸۶۰
سرپار تولید	۳۵,۱۸۰,۰۲۱	۴۴,۷۹۹,۳۳۱	۸۲,۷۱۹,۳۶۵	۱۶,۶۷۰,۶۴۲	۱۰۹,۷۶۰,۰۲۲	۱۴۶,۲۶۴,۹۱۰
جمع	۱,۸۲۵,۲۱۷,۶۵۵	۲,۸۲۶,۷۸۸,۷۶۵	۳,۰۰۰,۵۹۲,۹۸۶	۹۵۵,۵۹۴,۱۸۱	۴,۰۰۱,۴۱۶,۴۲۷	۵,۱۱۰,۳۲۳,۱۵۱

حاشیه سود

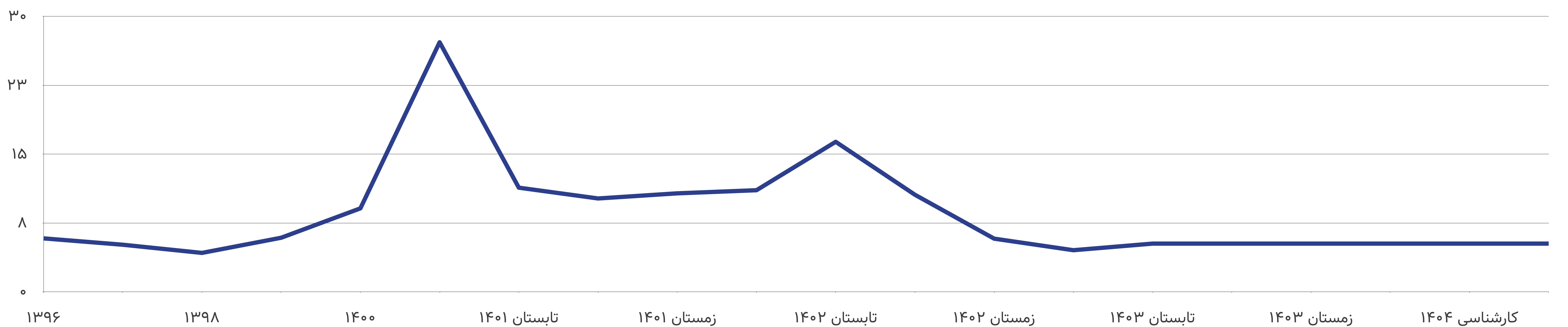




کرک اسپرد جهانی (دلار/بشکه)



کرک اسپرد شبندر (دلار/بشکه)



نتیجه گیری

باتوجه به شرایط شرکت و با در نظر گرفتن قیمت جهانی نفت و کرک اسپرد فرآورده‌های تولیدی شرکت مانند بنزین، گازوئیل و نفت کوره، انتظار حاشیه سود خالص حدود شش درصدی برای شرکت را داریم و باتوجه به آهنگ رشد دلارنیمای در سال جاری، محاسبه میانگین دلار نیمای ۴۶ هزار تومان برای سال جاری، می‌توان خوش‌بینانه فقط انتظار تکرار سود سال گذشته را برای شرکت داشت و در شرایط محتمل می‌توان کاهش سودآوری حدود بیست تا بیست و پنج درصدی را در سال مالی ۱۴۰۳ متصور بود.

تحلیل حساسیت پیش‌بینی سود سال ۱۴۰۳

نرخ کرک اسپرد مؤثر پالایشگاه

دلارنیمای

۱,۶۹۹	۵.۰	۵.۵	۶.۰	۶.۵	۷.۰	۷.۵	۸.۰
۴۴۰,۰۰۰	۱,۳۳۶	۱,۴۲۸	۱,۵۲۰	۱,۶۱۳	۱,۷۰۵	۱,۷۹۷	۱,۸۹۰
۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۶۷	۱,۴۶۲	۱,۵۵۶	۱,۶۵۰	۱,۷۴۵	۱,۸۳۹	۱,۹۳۳
۴۶۰,۰۰۰	۱,۳۹۹	۱,۴۹۵	۱,۵۹۱	۱,۶۸۸	۱,۷۸۴	۱,۸۸۰	۱,۹۷۷
۴۷۰,۰۰۰	۱,۴۳۰	۱,۵۲۸	۱,۶۲۷	۱,۷۲۵	۱,۸۲۳	۱,۹۲۲	۲,۰۲۰
۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۶۱	۱,۵۶۱	۱,۶۶۲	۱,۷۶۲	۱,۸۶۳	۱,۹۶۳	۲,۰۶۴
۴۹۰,۰۰۰	۱,۴۹۲	۱,۵۹۵	۱,۶۹۷	۱,۷۹۹	۱,۹۰۲	۲,۰۰۴	۲,۱۰۷
۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۲۳	۱,۶۲۷	۱,۷۳۲	۱,۸۳۶	۱,۹۴۱	۲,۰۴۵	۲,۱۵۰

تحلیل تکنیکال



این چارت از مرداد سال ۱۳۹۹ و با پاس کردن پسا الگویی متناسب با الگوی قبلی خود، وارد یک فاز اصلاحی شد که به دلیل پیچیدگی موج (B) آن، در حال حاضر یک فلت در نظر گرفته شده است. موج رانشی (A) این فلت به صورت یک ترکیبی دوگانه و موج (B) آن نیز به صورت یه ترکیبی سه گانه‌ی abc-x-abc-x-abcde پایان یافته‌است. در حال حاضر به نظر می‌رسد این سهم با پاس کردن پسا الگویی مثلث انقباضی انتهایی موج (B)، وارد آخرین شاخه‌ی خود در قالب یک ۵ موجی شده‌است. از آنجایی که پیشروی کل الگوی اصلاحی از مرداد ماه سال ۱۳۹۹ به گونه‌ای بوده‌است که در یکی از شاخه‌های خود بالاتر از سقف قبلی قرار گیرد، می‌توان آن را یک اصلاح رانینگ قلمداد کرد و دو نتیجه از آن گرفت:

۱. موج (C) ضعیف‌تر است و احتمال رسیدن قیمت به فیبوی حتی ۰.۶۱ موج (A) نیز به‌شدت کاهش یافته است.
۲. روند بعدی این سهم (که هم درجه با روند صعودی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ است) قوی‌تر خواهد بود.

اهداف و نقاط احتمالی پایان موج (C) حدود اعداد ۵۹۵۳ و ۵۱۴۴ ریال هستند و حداقل زمان لازم برای به پایان رسیدن این موج نیز انتهای مهر و اوایل آبان ماه ۱۴۰۳ می‌باشد.

حد ضرر تحلیل شکست و تثبیت بالای خط قرمز مشخص شده روی چارت می‌باشد.



گواهی سلب مسئولیت

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیلگران است ، و به هیچ وجه توصیه ای جهت خرید سهام مورد نظر نمیباشد. از این رو شرکت سرمایه گذاری سامان ایرانیان هیچ مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام معامله بر اساس این گزارش را برعهده نخواهد داشت.