



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)

تحلیلگر: حامد خادمی

شماره چهارم ۱۴۰۰/۱۲/۰۷



گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

اطلاعات کلی شرکت

۱,۰۹۰	سود برآوردی هر سهم (ریال) سال ۱۴۰۰	پالایش نفت اصفهان	نام شرکت
۵,۱۱	P/E آینده نگر سهم (براساس سود سال ۱۴۰۰)	شپنا	نماد
۱۳۹,۴	تعداد سهم (میلیارد)	۱۳۵۸	سال تاسیس
۳۷٪	درصد شناوری	۵,۵۸۰	قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۰/۱۱/۰۲)
۸۰۰,۵۸۳	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۱۳۶	EPS TTM (ریال)
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به	۵,۰۵	P/E گذشته نگر سهم

مقدمه

ماده اولیه اصلی پالایشگاه‌ها، نفت و میعانات گازی است. محصولات شرکت‌های پالایشی در ۲ دسته اصلی: (۱) فرآورده‌های اصلی و (۲) فرآورده‌های ویژه قرار می‌گیرند.

فرآورده‌های ویژه



فرآورده‌های اصلی



گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)

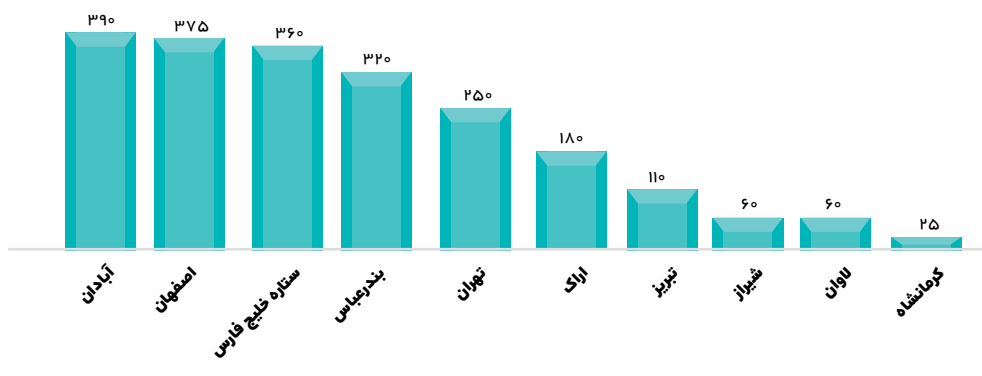


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

فرآورده‌های اصلی مطابق تعرفه‌های اعلانی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی نرخ‌گذاری می‌شود، در حالی که نرخ‌گذاری فرآورده‌های ویژه براساس مکانیزم عرضه و تقاضا و عمدتاً در بورس تعیین می‌شود. ظرفیت پالایش بشکه‌های نفتی در ایران ۲۱۳۰ بشکه در روز است. در میان پالایشگاه‌ها، ستاره خلیج فارس تنها شرکتی است که ماده اولیه آن میعانات گازی است و سایر شرکت‌ها غالباً از نفت در فرآیند خود استفاده می‌کنند. شرکت‌های پالایشگاهی باید از دسترسی مناسبی به میادین نفتی و بازار هدف برخوردار باشند. جانمایی شرکت‌های پالایشی ایران در شکل زیر معین شده است.

مقایسه ظرفیت اسمی پالایشگاه‌ها (هزار بشکه در روز)



به منظور افزایش ظرفیت اسمی تولید پالایشگاه‌ها، صرفاً سیراف در مرحله ساخت قرار دارد و ما بقی پروژه‌ها در مرحله امکان‌سنجی باقی مانده است. سیراف متشکل از ۸ پالایشگاه ۶۰ هزار بشکه است که وزارت نفت به منظور عدم هدررفت میعانات گازی میادین پارس جنوبی از سال ۹۳ اقدام به برگزاری مناقصه ساخت کرده است.

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

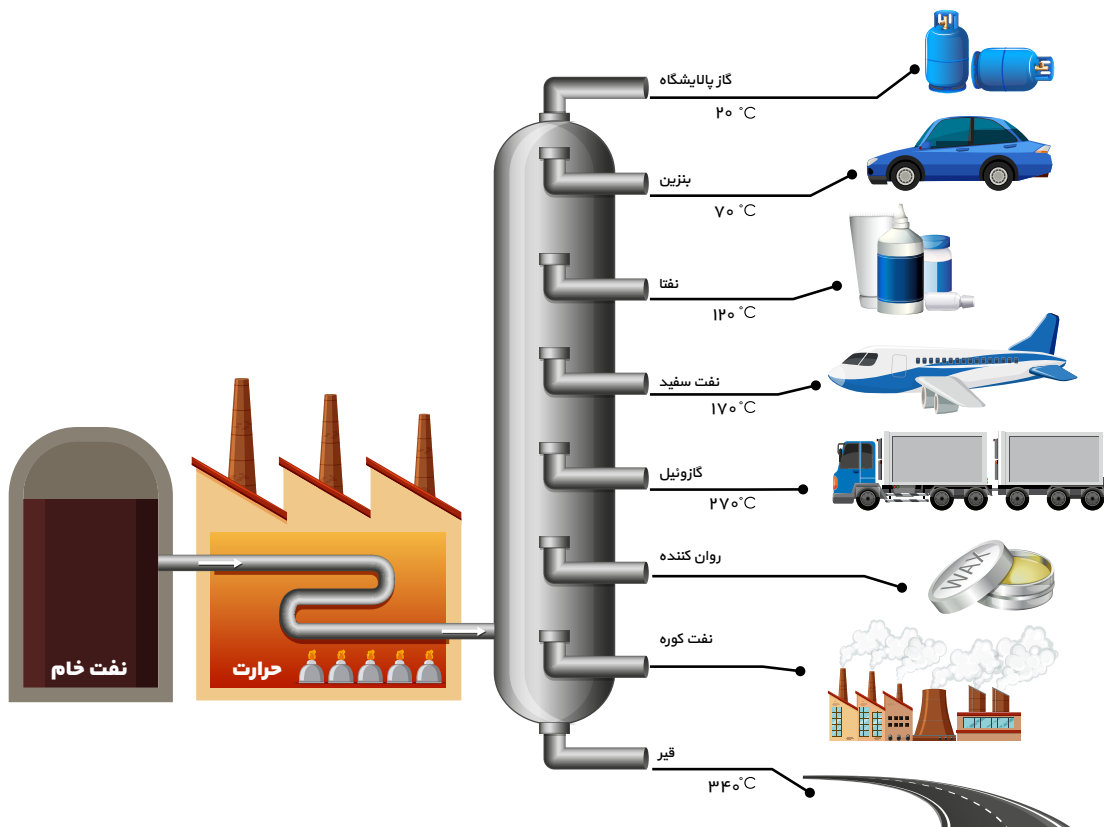
شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷



فرآیند تولید

به طور ساده می‌توان چنین گفت که نفت خام دریافتی وارد برج تقطیر می‌شود و فرآورده‌های متنوعی برای مصارف گوناگون تولید می‌کند.

پالایش نفت خام در برج تقطیر



گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

معرفی شرکت

پالایشگاه اصفهان یکی از بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های ایران است و اولین پالایشگاه کشور از نظر تنوع تولید فرآورده‌های نفتی محسوب می‌شود. طراحی اولیه و ساخت این پالایشگاه با مشارکت دو شرکت مشترک آمریکایی و آلمانی به نام فلور و تیسن در فاصله سالهای ۵۴ تا ۵۷ انجام گرفت و قبل از پیروزی انقلاب اسلامی ۹۰ درصد کارهای ساختمانی آن پایان یافت؛ سپس پس از انقلاب به همت کارشناسان و کارکنان داخلی، پالایشگاه تکمیل و در بهمن‌ماه سال ۵۸ راه‌اندازی شد. در نهایت این واحد صنعتی در سال ۱۳۷۰ با عنوان شرکت پالایش نفت اصفهان (سهامی خاص) در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. خوراک پالایشگاه، نفت خام مارون اهواز است که توسط لوله‌های ۳۲ و ۳۶ اینچی به طول ۴۳۰ کیلومتر پس از گذشتن از هفت تلمبه‌خانه مارون، رامهرمز، باغ ملک، ایذه، دهدز، گندمکار و اصفهان وارد پالایشگاه شده و در مخازن مربوطه تصفیه می‌شود.

شرکت پالایش نفت اصفهان در کنار پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی تأمین خوراک صنایع پایین‌دستی (شرکت‌های پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی اراک، نفت سپاهان، پالایش نفت جی و صنایع شیمیایی ایران) را نیز برعهده دارد. این مجتمع بزرگ پالایشی متشکل از دو پالایشگاه تقریباً مشابه بوده که اصلی‌ترین واحدهای عملیاتی آن شامل واحدهای تقطیر، واحدهای تولید گاز مایع، واحدهای کاهش گرانشی، واحدهای تبدیل کاتالیستی، واحد تولید هیدروژن، واحدهای آیزوماکس، مجتمع بنزین‌سازی، واحد حلال‌های ویژه، واحد آب و برق و بخار، واحدهای آمین، بازیابی گوگرد و غیره است.

شرکت پالایش نفت اصفهان در منطقه‌ای با مساحت کل ۳۴۰ هکتار در شمال غربی اصفهان واقع شده است، این مجتمع تولیدی در طی سال‌ها فعالیت پیشرفت‌های بسیاری کرده است، به طوری که ظرفیت پالایش نفت خام این شرکت با افزایش ۸۵ درصدی از ۲۰۰ هزار بشکه در روز به بیش از ۳۷۵ هزار بشکه افزایش یافته است.

همچنین سال ۱۳۸۱ واحد روغن‌سازی این شرکت با عنوان (شرکت نفت سپاهان) و در سال ۱۳۸۲ واحد قیرسازی شرکت با عنوان شرکت پالایش نفت جی به بخش خصوصی واگذار شده است.

شرکت پالایش نفت اصفهان در سال ۱۳۸۶ با داشتن سودآوری و بهره‌وری بیشتر نسبت به دیگر شرکت‌های پالایشی، به عنوان یکی از مراکز نفتی پیشگام در مجموعه صنعت عظیم نفت کشور، مشمول اصل ۴۴ قانون اساسی قرار گرفت و با عرضه سهام آن در بازار بورس، با نماد شپنا وارد بازار سرمایه شد.

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران پالایش نفت اصفهان در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۰۱ به شرح جدول زیر است:

سهامدار	سهم (درصد)
شرکت آوای پردیس سلامت	۱۵٫۱
شرکتهای سرمایه‌گذاری سهام عدالت (سی استان)	۱۲٫۲۷
شرکت توسعه سرمایه رفاه	۱۰٫۹۵
شرکت پالایش نفت جی	۵
بانک صادرات ایران	۴٫۷۸
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۴٫۴۲
بانک تجارت	۴٫۳۳
بانک ملت	۳٫۷۹
صندوق سرمایه‌گذاری پالایشی یکم	۳٫۶۷
شرکت نفت سپاهان	۲٫۶
شرکت صادفر	۲٫۲۲
شرکت سرمایه‌گذاری اهداف	۲٫۰۵
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۱٫۴
سایر سهامداران	۲۷٫۴۲
جمع	%۱۰۰

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

مقدار تولید و فروش (واحد متر مکعب)

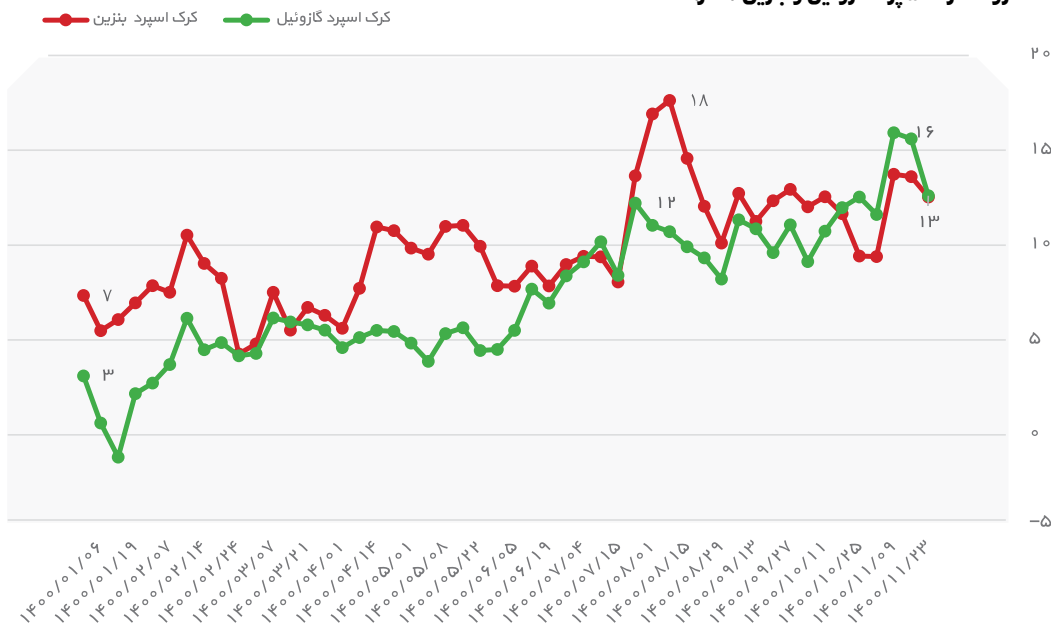
* مقدار تولید و فروش شرکت جهت برآورد سود کارشناسی، برابر در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
گاز مایع / پروپان	۶۸۳,۶۳۵	۷۸۲,۳۴۷	۸۰۲,۱۵۵	۶۹۴,۷۷۵	۷۴۸,۴۶۵
سوخت سبک جت (JPF)	۹,۳۲۰	۹,۳۸۴	۲۰,۱۳۹	۱۲,۵۶۹	۱۶,۳۵۴
سوخت سنگین جت (ATK)	۲۴۵,۵۶۷	۲۲۲,۶۳۱	۶۵,۲۹۱	۱۸۴,۶۳۳	۱۲۴,۹۶۲
بنزین	۳,۵۸۶,۳۵۲	۴,۱۲۴,۸۷۵	۴,۳۱۵,۹۱۰	۴,۱۳۵,۲۴۷	۴,۲۲۵,۵۷۹
نفتا	۱۲۵,۴۵۹	۱۴۵,۵۰۶	۱۷۳,۳۸۳	۲۸۷,۳۰۲	۲۳۰,۳۴۳
نفت سفید	۲۸۶,۸۷۸	۲۷۲,۰۶۶	۱۹۷,۸۷۶	۲۱۱,۷۶۲	۲۰۴,۸۱۹
هیدرو کربورهای بدون شاخه	۲۱۲,۸۱۱	۲۰۴,۲۶۶	۲۱۱,۶۴۰	۲۴۱,۳۰۱	۲۲۶,۴۷۱
حلالها	۱۹۲,۸۰۲	۱۰۵,۷۹۱	۱۲۳,۷۵۷	۱۶۰,۶۱۱	۱۴۲,۱۸۴
نفت گاز	۷,۲۳۶,۶۷۰	۸,۳۰۰,۸۸۲	۸,۴۵۲,۰۴۵	۸,۱۶۲,۹۴۳	۸,۳۰۷,۴۹۴
روغن خام	۵۹۳,۱۰۰	۷۰۲,۱۳۶	۵۸۹,۰۳۸	۵۲۷,۵۸۰	۵۵۸,۳۰۹
آیزوبیسایکل	۷۴,۷۳۶	۹۴,۴۲۶	۱۱۱,۳۹۸	۱۲۲,۹۵۴	۱۱۷,۱۷۶
نفت کوره	۳,۳۳۵,۸۲۰	۳,۷۷۶,۵۹۹	۲,۷۱۶,۹۷۴	۲,۸۸۲,۳۸۲	۲,۷۹۹,۶۷۸
گوگرد	۲۰,۲۴۴	۲۴,۴۰۹	۲۳,۶۸۰	۲۱,۰۰۷	۲۲,۳۴۴
مخلوط آوماتیک های سبک	۱۸۹,۰۹۳	۱۷۴,۷۷۱	۱۹۶,۲۶۲	۲۱۱,۷۱۷	۲۰۳,۹۹۰
هیدروژن	۷,۰۲۷	۷,۶۸۷	۹,۲۸۳	۸,۲۰۶	۸,۷۴۵
وکیوم باتوم	۱,۴۳۸,۵۶۲	۱,۵۴۰,۸۰۸	۱,۷۰۷,۷۹۷	۱,۶۵۳,۳۵۷	۱,۶۸۰,۵۷۷
جمع	۱۸,۲۳۸,۰۷۶	۲۰,۴۸۸,۵۸۴	۱۹,۷۱۶,۶۲۸	۱۹,۵۱۸,۳۴۶	۱۹,۶۱۷,۴۸۷

روند کرک اسپرد جهانی

در بازارهای نفت، به رابطه قیمت نفت خام و فرآورده‌های حاصل از آن در عملیات تقطیر کرک اسپرد اطلاق می‌شود. پالایشگاه‌ها از فعالان اصلی بازار نفت، عمدتاً در معرض ریسک این فاصله قیمتی با نفت خام قرار دارند. فعالیت پالایشگاه با هدف حداکثر کردن این فاصله قیمتی صورت می‌گیرد. به بیان دیگر، crack spread به معنای تفاوت قیمت یک بشکه محصول با یک بشکه نفت خام است. این فاصله قیمتی در محصولات یکسان نبوده و شرکت‌ها می‌توانند با تغییرات ساختاری به تولید محصولی بپردازند که بازدهی بیشتری را ایجاد نماید. دو محصول اصلی شرکت‌های پالایشی بنزین و گازوئیل است. این نسبت برای پالایشگاه نفت اصفهان معادل ۴۲ درصد گازوئیل و ۲۲ درصد بنزین است و روند کرک اسپرد این دو محصول برای شرکت حائز اهمیت است.

روند کرک اسپرد گازوئیل و بنزین (دلار)



گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

کرک اسپرید گازوئیل و بنزین در ابتدای سال جاری به ترتیب به ازای هر بشکه نفت ۳ و ۷ دلار بوده است که تحت تاثیر کاهش پاندومی کرونا و افزایش تقاضا نفت و فرآورده های نفتی با افزایش قابل توجهی طی سال جاری همراه بود به طوری که در فصل پاییز اسپرید به سقف ۱۲ دلار برای گازوئیل و ۱۸ دلار برای بنزین به ازای هر بشکه نفت افزایش یافت اما طی یک ماه اخیر قیمت نفت نسبت به فرآورده ها تحت تاثیر تنش های سیاسی (روسیه و اروپا) افزایش بیشتری یافت که این امر منجر به کاهش کرک اسپرید محصولات پالایشگاهی شده است.

مبلغ فروش

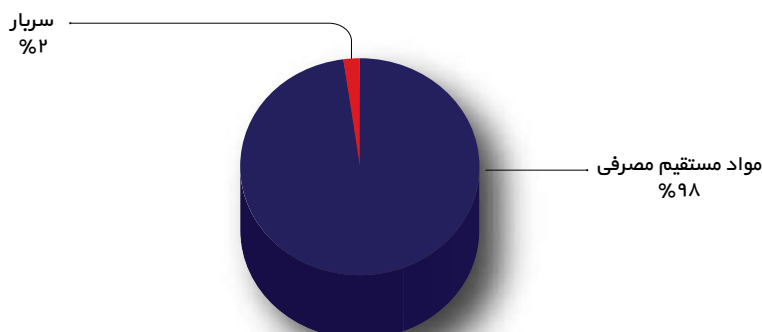
نرخ فروش فرآورده های اصلی شرکت براساس اعلامیه های دریافتی از سوی شرکت ملی پالایش و پخش تعیین می شود. با توجه به آخرین قیمت جهانی نفت و فرآورده های اصلی نفتی (که در مفروضات اشاره شده است) و همچنین نرخ ارز نیمایی مبلغ فروش به شرح جدول ذیل است.

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۸۸,۴۶۶,۸۲۹	۵۷,۳۴۱,۳۲۲	۲۷,۶۷۵,۶۴۸	۱۹,۴۳۱,۹۴۲	۱۱,۲۳۹,۱۶۵	گاز مایع / پروپان
۲,۵۷۵,۹۷۷	۱,۰۱۰,۷۲۲	۱,۱۲۶,۰۹۴	۴۵۸,۰۸۶	۳۳۲,۶۹۳	سوخت سبک جت (JPF)
۲۰,۲۹۹,۲۲۶	۲۱,۱۷۳,۱۱۵	۴,۰۰۵,۱۲۲	۱۱,۴۷۶,۹۸۲	۷,۹۲۴,۷۸۳	سوخت سنگین جت (ATK)
۶۶۴,۹۸۰,۴۸۴	۵۱۲,۹۸۶,۶۵۷	۲۸۳,۲۷۳,۲۵۲	۱۸۶,۶۲۲,۶۸۴	۱۰۰,۶۵۸,۲۹۵	بنزین
۲۷,۳۳۷,۴۲۸	۲۷,۰۴۰,۵۵۶	۶,۳۶۰,۲۸۰	۵,۱۸۴,۶۱۴	۲,۷۳۳,۸۹۱	نفتا
۳۲,۳۶۲,۸۶۳	۱۸,۶۸۴,۱۲۲	۱۰,۸۷۹,۸۲۶	۱۷,۴۶۴,۷۹۸	۹,۷۳۱,۲۴۳	نفت سفید
۲۸,۳۶۸,۶۱۳	۲۳,۷۶۹,۴۳۴	۸,۷۸۵,۹۵۰	۱۰,۷۷۹,۷۹۱	۶,۲۰۶,۵۴۰	هیدرو کربورهای بدون شاخه
۲۱,۰۸۰,۹۴۶	۱۷,۸۷۷,۷۷۱	۷,۰۹۶,۲۴۴	۴,۹۵۹,۰۴۸	۶,۶۴۸,۱۴۵	حلالها
۱,۲۴۱,۴۱۴,۳۵۲	۹۲۲,۲۵۲,۰۵۶	۵۰۶,۸۱۱,۱۲۸	۴۰۹,۰۴۸,۹۷۴	۲۱۷,۶۳۰,۰۲۳	نفت گاز
۷۶,۹۳۲,۶۹۳	۵۵,۷۳۷,۶۵۳	۳۰,۷۸۳,۶۶۷	۲۵,۵۵۳,۵۸۴	۱۵,۲۴۸,۷۹۵	روغن خام
۱۶,۲۸۶,۷۲۷	۱۴,۹۸۷,۹۶۸	۶,۸۶۰,۳۱۲	۴,۰۶۶,۸۵۹	۲,۵۶۵,۰۴۸	آیزوریسیکل
۳۰۹,۵۶۲,۳۶۳	۲۶۲,۶۸۸,۵۱۴	۱۴۳,۱۲۷,۶۹۲	۱۲۲,۲۳۹,۲۲۸	۷۲,۵۵۲,۴۷۴	نفت کوره
۸۹۲,۳۲۷	۸۰۷,۷۲۱	۴۸۱,۷۸۰	۱۷۷,۵۶۴	۲۱۲,۴۶۸	گوگرد
۳۴,۹۰۴,۷۶۸	۲۷,۷۵۱,۲۸۶	۱۱,۳۲۲,۵۰۵	۹,۸۰۰,۸۱۰	۵,۵۲۲,۰۹۰	مخلوط آوماتیک های سبک
۳۰۰,۶۱۱	۲۳۰,۰۱۴	۲۱۷,۵۹۲	۱۱۴,۷۷۹	۶۸,۵۲۶	هیدروژن
۱۴۲,۶۹۰,۵۰۰	۱۱۶,۰۹۳,۱۸۴	۶۰,۷۴۱,۲۷۹	۳۸,۶۶۸,۲۹۲	۲۶,۱۱۵,۹۴۴	وکیوم باتوم
۲,۷۰۸,۴۵۶,۷۰۷	۲,۰۸۰,۴۳۲,۰۹۵	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۴۸۷,۱۹۶,۷۸۴	جمع

اجزای بهای تمام شده

مواد مستقیم ۹۸٪ از بهای کالای فروش رفته شرکت را تشکیل می دهد. اصلی ترین قلم مواد مستقیم شرکت، نفت است. نرخ نفت دریافتی شرکت براساس میانگین قیمت نفت برنت، عمان، دبی پس از اعمال تخفیف ۵ دلاری است.

ترکیب بهای تمام شده



گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

میانگین قیمت نفت (برنت، عمان، دبی)



مفروضات برآورد سود

- قیمت جهانی محصولات بر اساس آخرین قیمت های منتشر شده توسط مجله پلتس است.
- با توجه به عدم اطمینان قابل توجه در خصوص نوسانات نفت و فرآورده های نفتی قیمت پیش بینی برای سال ۱۴۰۱ همانند زمستان ۱۴۰۰ فرض شده است.
- ضریب نرخ فروش محصولات شرکت به قیمت های جهانی منتشر توسط پلتس همانند ادوار گذشته فرض شده است که این نسبت برای نفت گاز که محصول اصلی شرکت است ۹۵ درصد است.
- نرخ سوخت مصرفی پالایشگاه ۲۰ سنت با ضریب ۴۰ درصدی نرخ خوراک پتروشیمی برآورد شده است.

شرح	میانگین نرخ فروش دی و بهمن	نرخ فعلی (انتهای بهمن)	پیش بینی نرخ زمستان*	نرخ سال ۱۴۰۱
بنزین (دلار / بشکه)	۹۷	۱۰۷	۱۰۰	۱۰۰
نفت گاز (دلار / بشکه)	۹۷	۱۰۷	۱۰۱	۱۰۱
نفت کوره (دلار / بشکه)	۶۹	۷۳	۷۰	۷۰
نفت (میانگین برنت، عمان، دبی)	۸۵	۹۴	۸۸	۸۸
نرخ ارزیابی	۲۴۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰		۲۵۰,۰۰۰

*پیش بینی نرخ فصل زمستان بر اساس میانگین وزنی ۲ ماهه دی و بهمن و تعمیم نرخ فعلی به اسفند ماه مورد محاسبه و برآورد قرار گرفته است.

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	نه ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی زمستان ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۱,۴۲۳,۸۳۱,۹۸۷	۶۵۶,۶۰۰,۱۰۸	۲,۰۸۰,۴۳۲,۰۹۵	۲,۷۰۸,۴۵۶,۷۰۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳)	(۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱)	(۱,۳۱۲,۷۷۲,۳۸۴)	(۶۱۰,۱۶۷,۱۰۹)	(۱,۹۲۲,۹۳۹,۴۹۳)	(۲,۵۰۶,۲۴۲,۱۱۴)
سود (زیان) ناخالص	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۱۱۱,۰۵۹,۶۰۳	۴۶,۴۳۲,۹۹۹	۱۵۷,۴۹۲,۶۰۲	۲۰۲,۲۱۴,۵۹۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۲۶۲,۷۸۶)	(۸,۳۱۱,۶۴۷)	(۱۰,۳۶۶,۳۰۰)	(۳,۶۸۱,۹۴۶)	(۱۴,۰۴۸,۲۴۶)	(۱۷,۵۶۰,۳۰۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۹,۸۸۱,۴۴۹)	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	۱۲,۲۸۴,۷۷۱	۲۳,۴۵۷,۱۴۷	۳۵,۷۴۱,۹۱۸	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۷,۵۸۸,۱۵۳	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۱۱۲,۹۷۸,۰۷۴	۶۶,۲۰۸,۲۰۱	۱۷۹,۱۸۶,۲۷۵	۱۸۴,۶۵۴,۲۸۶
هزینه های مالی	۰	(۸۸,۷۶۷)	(۴,۲۸۹,۲۷۳)	(۱,۹۳۷,۲۷۲)	(۶,۲۲۶,۵۴۵)	(۶,۲۲۶,۵۴۵)
درآمد سرمایه گذاری	۲,۷۴۹,۲۱۹	۶,۷۷۷,۹۹۹	۹,۲۹۲,۸۹۴	۴,۶۲۸,۱۳۹	۱۳,۹۲۱,۰۳۳	۲۱,۴۱۲,۲۴۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۳۱,۷۲۴,۵۹۲	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۱۱۷,۹۱۲,۲۶۸	۶۸,۸۹۹,۰۶۸	۱۸۶,۸۱۱,۳۳۶	۱۹۹,۸۳۹,۹۸۱
مالیات	(۳,۱۹۹,۹۶۲)	(۱۷,۳۴۲,۸۵۶)	(۲۱,۹۰۳,۵۱۴)	(۱۲,۸۵۴,۱۸۶)	(۳۴,۷۵۷,۷۰۰)	(۳۵,۶۸۵,۵۴۸)
سود (زیان) خالص	۲۸,۵۲۴,۶۳۰	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۹۶,۰۰۸,۷۵۴	۵۶,۰۴۴,۸۸۲	۱۵۲,۰۵۳,۶۳۶	۱۶۴,۱۵۴,۴۳۲
سرمایه	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۵۹	۱,۹۵۳	۶۸۸	۴۰۲	۱,۰۹۰	۱,۱۷۷
حاشیه سود ناخالص	۶%	۱۲%	۸%	۷%	۸%	۷%
حاشیه سود خالص	۳%	۱۳%	۷%	۹%	۷%	۶%

توضیحات:

* سایر درآمدهای عملیاتی شرکت بابت سود حاصل از نگهداری نفت و فرآورده ها در مخازن است. که این رقم برای زمستان ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱۶۸ ریال است، برای سال ۱۴۰۱ با توجه به مفروضات اعلامی اثر موجودی لحاظ نشده است.
* در بخش سرمایه گذاری، پالایشگاه نفت اصفهان سهامدار ۱۷,۳ درصدی نفت سپاهان (شسپا) و مالک ۴۸,۱ درصدی پتروشیمی اصفهان است و درآمد سرمایه گذاری و سود سهام از محل این دو شرکت در تحلیل لحاظ شده است.
* طرح توسعه کیفی سازی: فاز اول طرح بهبود فرآیند و بهینه سازی پالایشگاه (ضلع جنوبی) در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ طبق آخرین پیش بینی به بهره برداری خواهد رسید که با فرض تغییر احتمالی در زمان بندی و جلوگیری از خطای تحلیل اثر این طرح در برآورد عملکرد سال ۱۴۰۱ لحاظ نشده است.

جمع بندی

برآورد می شود پالایشگاه اصفهان در سال مالی ۱۴۰۰، هزار و ۹۰ ریال به ازای هر سهم سود شناسایی کند و در سال ۱۴۰۱ نیز با مفروضات اعلامی سود ۱۱۷۷ ریال قابل تحقق است که از منظر نسبت P/E مثبت ارزیابی می شود.
از نکات مهم در شرکت های پالایشی کرک اسپرد فرآورده های نفتی است براین اساس از بهمن ماه با توجه به تنش های سیاسی شاهد رشد بیشتر قیمت نفت نسبت به فرآورده اصلی بوده ایم که این امر به کاهش اسپرد منجر شده است.

گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت اصفهان

(شپنا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره چهارم
۱۴۰۰/۱۲/۰۷

تکنیکال



سهام پس از اصلاح قیمت از مرداد ماه سال گذشته وارد محدوده رنج شده است، قیمت سهم طی ۳ ماه اخیر در محدوده کمینه و بیشینه ۵۱۲۰ و ۶۵۴۰ ریال در نوسان بوده است و انتظار می‌رود در کوتاه مدت با توجه به نکات مثبت روند نمودار قیمت سهام در جهت صعودی حرکت کند و نوسانات بیشتر قیمت وابسته به تحولات بنیادی است.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶