

سودآوری صنعت پالایش

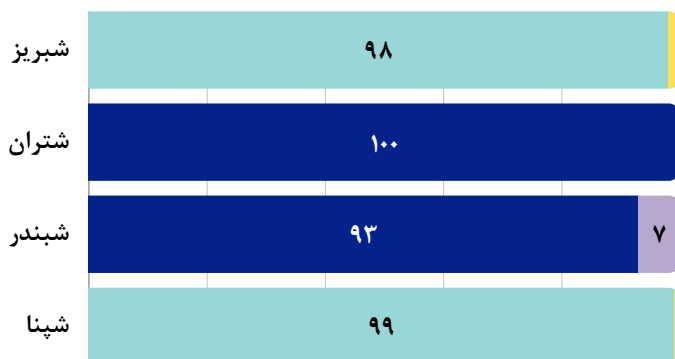
تحلیل جامع اثرات تصویب‌نامه ۸۱۳۱۲ (۱۴۰۵) بر سودآوری پالایشگاه‌ها (شبریز، شبندر، شتران و شپنا)

• تشریح ضوابط جدید و قیمت‌گذاری در شرایط اضطرار و مقایسه سودآوری در سناریوهای احتمالی

پاییز ۱۴۰۵ |

تاثیر تخفیف خوراک پالایشگاه‌ها از مهر ۱۴۰۵ تا پایان برنامه توسعه هفتم (۱۴۰۷) بر پایه تصویب‌نامه ۱۴۰۵ هیئت وزیران

● نفت خام سنگین ● نفت خام سبک
● میعانات گازی ● MTBE



میعانات گازی

۳/۱ دلار
هر بشکه

قبل: ۲ دلار

تاثیر بر:
شبندر

نفت سنگین

۴/۱ دلار
هر بشکه

قبل: ۶ دلار

تاثیر بر:
شتران و شبندر

نفت سبک

۲ دلار
هر بشکه

قبل: ۵ دلار

تاثیر بر:
شپنا و شبریز

تغییرات صورت گرفته با اهمیت کمتر

۳
تغییر ضریب گوگرد به ازای افزایش هر ۱۰۰۰ PPM از ۰/۲ درصد کاهش به ۰/۱ درصد کاهش و تغییر ضریب آلفا به ازای تغییر هر ۰/۱ درجه تغییر API نسبت به API مبنا از ۰/۰۲ درصد به ۰/۰۹ درصد افزایش یا کاهش قیمت خوراک
تغییرات با اهمیتی در فرمول ایجاد نخواهند کرد.

۲
تخفیف میعانات تنها شامل پالایشگاه‌ها و مجتمع‌های پتروشیمی است که تا پایان ۱۴۰۵ به بهره‌برداری رسیدند.
قیمت هر بشکه میعانات گازی میادین پارسین، کنگان، سرخون و دالان ۶۰ سنت بالاتر از میعانات گازی پارس جنوبی خواهد بود.

۱
به جای درون یابی خطی قیمت نفت خام سبک و سنگین، نوع نفت با مرز API برابر ۳۱/۵ تعیین می‌شود و سپس قیمت بر اساس انحراف API و میزان گوگرد تعدیل خواهد شد.
API مبنا هر سال بر اساس اعلام امور بین‌الملل شرکت ملی نفت ایران بازنگری می‌شود.



بند ابهام | قیمت‌گذاری در شرایط اضطرار



بر اساس بند ۷ تصویب‌نامه شماره ۸۱۳۱۲، در دوره نوسانات شدید قیمت جهانی نفت، با تشخیص وزارت نفت در مورد شرایط اضطرار، قیمت گذاری خوراک و فرآورده‌های پالایشی و پتروشیمی در چارچوب ابلاغیه شماره ۹۰۳ سال ۱۴۰۲ خواهد بود. همچنین، پایان دوره اضطرار تاریخ مشخصی ندارد و زمان خاتمه آن بر اساس تشخیص وزارت نفت اعلام خواهد شد.

بنابراین در شرایط اضطرار قیمت های دلاری ثابت (۹ اسفند ۱۴۰۴) خواهد بود و تنها متغیر اثرگذار بر سود ریالی نوسانات نرخ ارز خواهد بود.

شرایط غیر اضطرار

- تخفیف: ۱/۳، ۲ و ۴/۱ دلار
- مبنای مصوبه: تصویب‌نامه ۸۱۳۱۲ (۱۴۰۵)
- نرخ‌گذاری فرآورده‌های اصلی: نرخ‌های جهانی و نشریات و فرمول‌های قیمت‌گذاری پیرو تصویب‌نامه ۸۱۳۱۲ (۱۴۰۵)

شرایط اضطرار

- تخفیف: ۲، ۵ و ۶ دلار
- مینای مصوبه: چارچوب ابلاغیه ۹۰۳ (۱۴۰۲)
- نرخ گذاری فرآورده های اصلی: قیمت اعلامی ۹ اسفند ۱۴۰۴



تاریخ	شرح	تاریخ	شرح	تاریخ	شرح
۱۴۰۵/۱۲/۲۹	اعلام شرایط اضطرار براساس تشخیص وزارت نفت	۱۴۰۵/۰۶/۳۱	شرایط عادی دستورالعمل شماره ۹۰۳ سال ۱۴۰۲ وزارت نفت	۱۴۰۵/۰۵/۲۶	اعلام شرایط اضطرار

باتوجه به شفاف سازی های صورت گرفته توسط شرکت های پالایشگاهی در روزهای اخیر، صورتحساب های صادره از سوی شرکت ملی پالایش و پخش تا تاریخ ۲۲ خرداد براساس نرخ های بهمن ۱۴۰۴ و خرداد و تیر براساس نرخ روز نشریات بین المللی بوده است، که این رویه تا پایان شهریور ادامه خواهد داشت و تابستان مشمول شرایط غیر اضطرار می شود.

با توجه به نامه مدیر کل بودجه و تنظیم مقررات بازار در تاریخ ۱۴۰۵/۰۷/۲۸ از ابتدای مهر تا پایان نوسانات غیرمترعارف قیمت‌های بین المللی خوراک و فرآورده، شرایط اضطرار برقرار خواهد بود.

میانگین نرخ دلار نیما برای نیمه دوم سال ۱۹۰ هزار تومان و مفروضات شرایط عادی در ادامه سال با نرخ های نشریات جهانی مهر ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده‌است.

۲۲ خرداد		۱ مهر		
شرایط اضطرار	شرایط عادی	شرایط عادی	شرایط اضطرار	
شپنا	شبندر	شتران	شبریز	
۲۴۰ همت	۱۹۵ همت	۱۳۶ همت	۶۸ همت	سود خالص
۳/۶	۳/۲	۳/۲	۲/۵	P/E ۱۴۰۵

نیمه دوم سال ۱۴۰۵
شرایط اضطرار
(احتمال رخ داد متوسط)

بدبینانه

۲۲ خرداد		۱ مهر		
شرایط اضطرار	شرایط عادی	شرایط عادی	شرایط اضطرار	
شپنا	شبندر	شتران	شبریز	
۲۷۰ همت	۲۲۰ همت	۱۵۸ همت	۷۶ همت	سود خالص
۳/۲	۲/۹	۲/۸	۲/۳	P/E ۱۴۰۵

پاییز یا زمستان در شرایط
اضطرار
(احتمال رخ داد بالا)

میان

۲۲ خرداد		۱ مهر		
شرایط اضطرار	شرایط عادی	شرایط عادی	شرایط اضطرار	
شپنا	شبندر	شتران	شبریز	
۳۰۰ همت	۲۴۵ همت	۱۸۰ همت	۸۵ همت	سود خالص
۲/۹	۲/۶	۲/۴	۲	P/E ۱۴۰۵

نیمه دوم سال ۱۴۰۵ با
شرایط عادی
(احتمال رخ داد پایین)

خوشبینانه

شپنا	شبندر	شتران	شبریز
۴۲۰ همت p/e: ۱/۸	۳۰۰ همت p/e: ۱/۷	۲۶۰ همت p/e: ۱/۵	۹۸ همت p/e: ۱/۳
پالایش روزانه: ۳۷۵,۰۰۰ بشکه	پالایش روزانه: ۳۵۰,۰۰۰ بشکه	پالایش روزانه: ۲۳۵,۰۰۰ بشکه	پالایش روزانه: ۱۱۰,۰۰۰ بشکه

سود خالص سال ۱۴۰۶

با فرض شرایط عادی (غیر اضطرار)،
میانگین دلار نیما ۲۵۰ هزار تومان و
ادامه کرک اسپرد های مهر ماه

p/e: بعد از مجمع ۱۴۰۵ با فرض تکرار
تقسیم سود سال ۱۴۰۴ و سناریو
بدبینانه در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ است.

تحلیلگرا مینا طاهرسیما