

# تحلیل بنیادی شرکت پالایش نفت تبریز

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۸ آبان 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 فصل تابستان برای ادامه سال ۱۴۰۳ و سال ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است.
- پیش‌بینی می‌شود شرکت پالایش نفت تبریز در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۲,۱۹۲ و ۲,۸۸۰ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

## مفروضات

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح
۶۲۵,۰۰۰	۴۷۱,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۷۵	۷۹	میانگین نفت سه منطقه (دلار/بشکه)
۱۱.۱	۱۱.۸	اسپرد بنزین سنگاپور ۹۵ (دلار/بشکه)
۶.۷	۷.۳	اسپرد بنزین سنگاپور ۹۲ (دلار/بشکه)
۷.۵	۷.۹	اسپرد بنزین PG ۹۵ (دلار/بشکه)
۷.۹	۷.۶	اسپرد گازوییل PPM۲۵۰۰ (دلار/بشکه)
۱۰.۳	۱۰.۲	اسپرد گازوییل PPM۱۰ (دلار/بشکه)
-۱۲	-۱۲.۵	اسپرد ۳۸۰ HSFO فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)
۹.۹	۹.۵	اسپرد kerosene فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)
۸۰%	۶۰%	درصد تولید گازوییل یورو ۵
۱.۴۸	۱.۱	سود خالص پتروشیمی تبریز (همت)



## صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۱,۹۰۱,۳۳۳,۷۸۶	۱,۴۹۵,۱۷۰,۴۱۱	۱,۱۰۸,۱۵۰,۹۱۹	<b>فروش</b>
(۱,۷۸۸,۲۰۵,۹۹۸)	(۱,۴۱۰,۲۱۴,۳۶۰)	(۱,۰۰۰,۸۹۰,۶۸۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۱۳,۱۲۷,۷۸۸	۸۴,۹۵۶,۰۵۱	۱۰۷,۲۶۰,۲۳۴	<b>سود (زیان) خالص</b>
(۱۴,۰۴۳,۰۸۸)	(۱۱,۰۱۸,۱۴۸)	(۱۰,۱۳۲,۷۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۶,۸۴۵,۰۹۷	۶,۱۴۶,۸۱۴	۳,۴۲۴,۲۵۲	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۰۵,۹۲۹,۷۹۷	۸۰,۰۸۴,۷۱۷	۱۰۰,۵۵۱,۷۷۸	<b>سود (زیان) عملیاتی</b>
۰	۰	۰	هزینه مالی
۶,۷۷۷,۹۹۵	۵,۵۰۵,۷۲۶	۲,۱۹۷,۰۴۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱۲,۷۰۷,۷۹۲	۸۵,۵۹۰,۴۴۳	۱۰۲,۷۴۸,۸۱۸	<b>سود خالص قبل از مالیات</b>
(۲۶,۳۱۱,۳۹۵)	(۱۹,۸۲۵,۲۵۹)	(۱۹,۸۱۹,۲۶۳)	مالیات
۸۶,۳۹۶,۳۹۷	۶۵,۷۶۵,۱۸۴	۸۲,۹۲۹,۵۵۵	<b>سود (زیان) خالص</b>
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۸۸۰	۲,۱۹۲	۲,۷۶۴	<b>سود هر سهم (ریال)</b>



## ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۴.۸



قیمت سهم

۱۰,۵۹۰ ریال



درصد تقسیم سود

۶۰%

