



تحلیل شرکت پالایش نفت تهران "شتران"

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

خرداد ماه ۱۴۰۴



چرا کارگزاری فیروزه آسیا؟

بیش از ۳۰ سال سابقه فعالیت

ارزش معاملات سالیانه بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان

رشد مستمر طی سال‌های گذشته

ورود به جمع ۱۰ کارگزار برتر کشور در بخش خصوصی

باشگاه مشتریان

دوره‌های آموزشی

گزارشات و تحلیل

اعطای اعتبار

خدمات

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

نقش کلیدی

در تسهیل بازارهای مالی ایران



معاملات اوراق بهادار



پذیرش و عرضه



معاملات بورس انرژی



معاملات بورس کالا



معاملات آتی



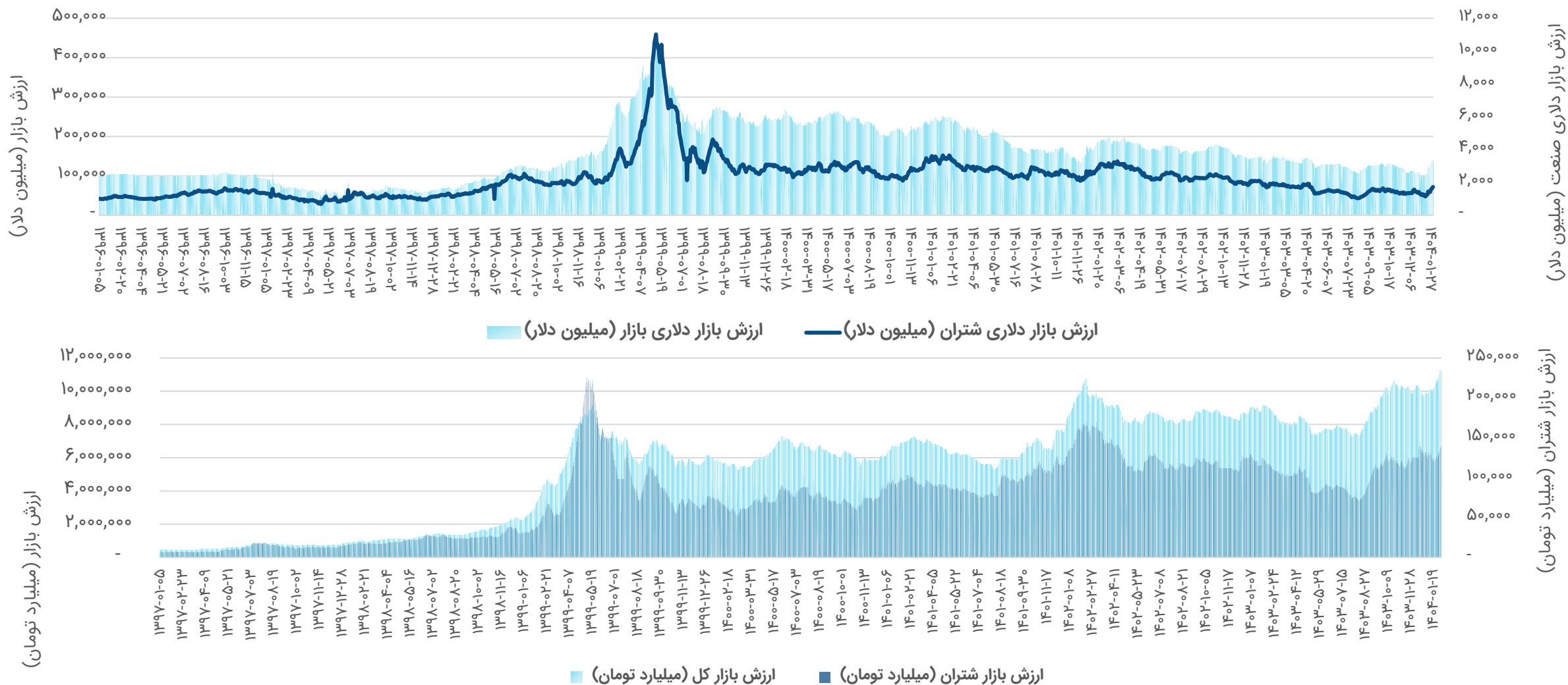
شرکت پالایش نفت تهران یکی از شرکت‌های تولیدکننده فرآورده‌های نفتی در ایران است که محصولات از جمله سوخت جت، نفت سفید، بنزین موتور، حلال‌ها (به‌عنوان محصولات بالادستی برج تقطیر) و همچنین نفتا، نفت کوره و مالچ (به‌عنوان محصولات پایین‌دستی) تولید می‌کند. خوراک اصلی این شرکت، نفت خام سبک اهواز (آسماری و نفت خام مارون) دزفول شمالی است. ظرفیت اسمی مصرف خوراک این پالایشگاه، ۲۵۰ هزار بشکه در روز است و این شرکت دارای دو پالایشگاه، یکی در بخش شمالی و دیگری در بخش جنوبی است.

سهامداران عمده

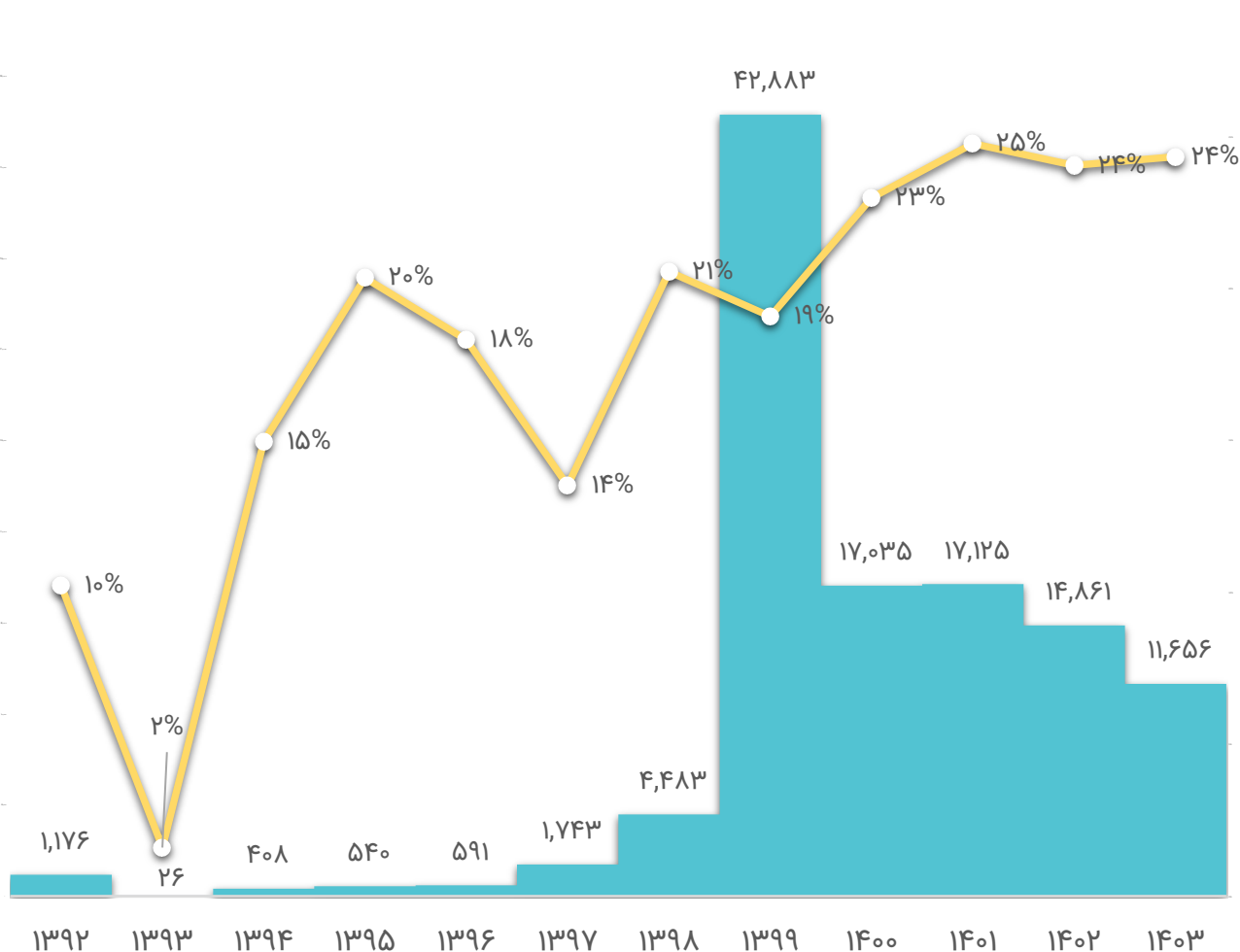


نام شرکت	پالایش نفت تهران
صنعت	فرآورده‌های نفتی
موقعیت شرکت	جنوب استان تهران
ارزش بازار روز (منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۰۶)	۱۴۷ هزار میلیارد تومان
سهم از گروه	۲۰%
سهام شناور	۵۲%
P/E	۶.۵
سود به ازای هر سهم (EPS):	۴۲ تومان
حاشیه سود خالص	۷%
جمع دارایی‌ها (منتهی به سال ۱۴۰۲)	۶۷ هزار میلیارد تومان
جمع حقوق صاحبان سهم (منتهی به سال ۱۴۰۲)	۷۸ هزار میلیارد تومان

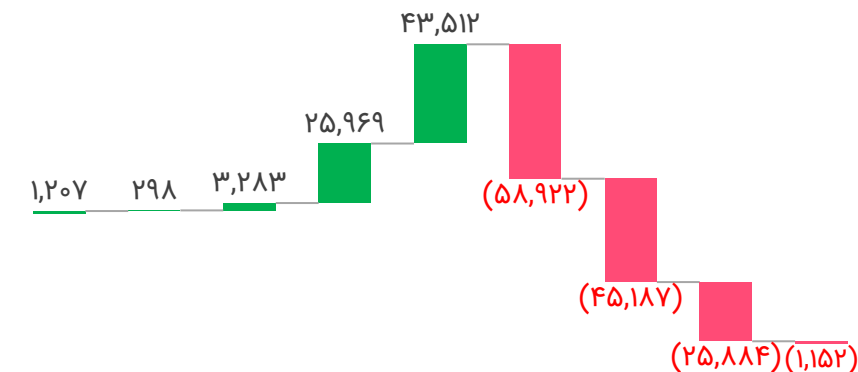
میانگین سهم شرکت پالایش نفت تهران از ارزش بازار کل صنعت پالایشی، از زمان آغاز فعالیت تاکنون، حدود ۸ درصد بوده است. این سهم در مقطعی به ۱۶ درصد نیز رسیده است. در حال حاضر، ارزش بازار این شرکت نزدیک به ۱۵۰ هزار میلیارد تومان (۱۵۰ همت) است. در میان سایر شرکت‌های پالایشی، تنها شرکت پالایش نفت بندرعباس با نماد «شبندر» است که ارزش بازاری نزدیک به «شتران» دارد.



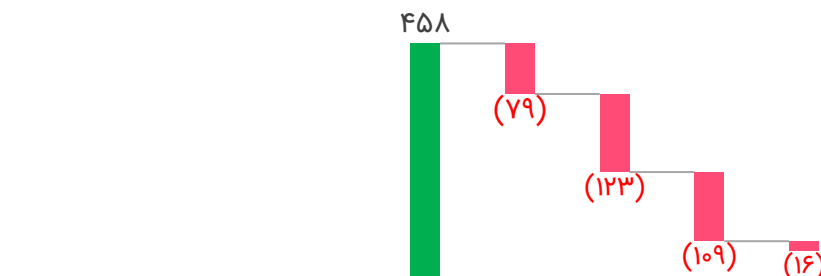
میانگین ارزش معاملات و جریان پول صنعت (ارقام به میلیارد تومان است)



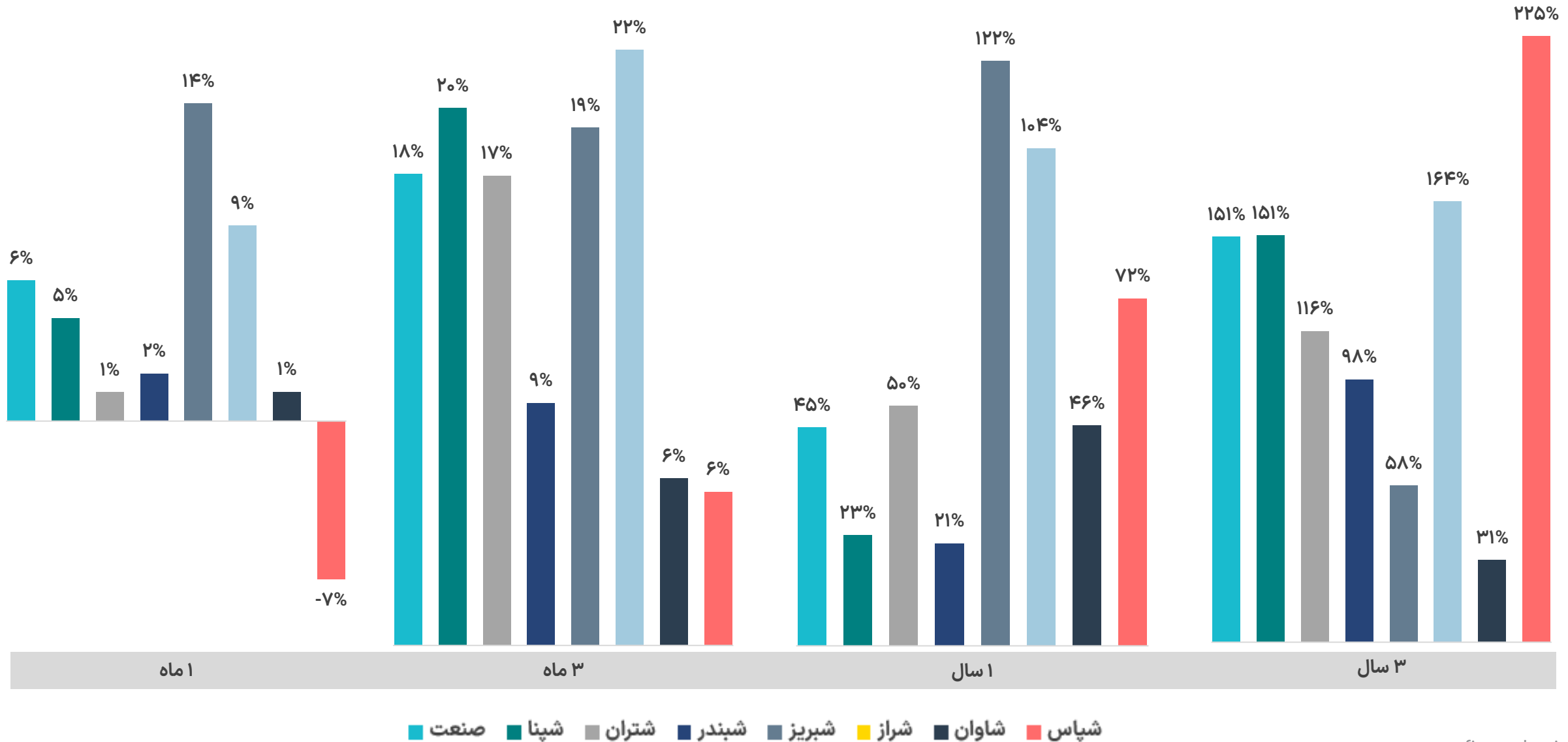
■ ارزش معاملات شتران (میلیارد تومان) — سهم شتران از کل ارزش معاملات صنعت پالایشی



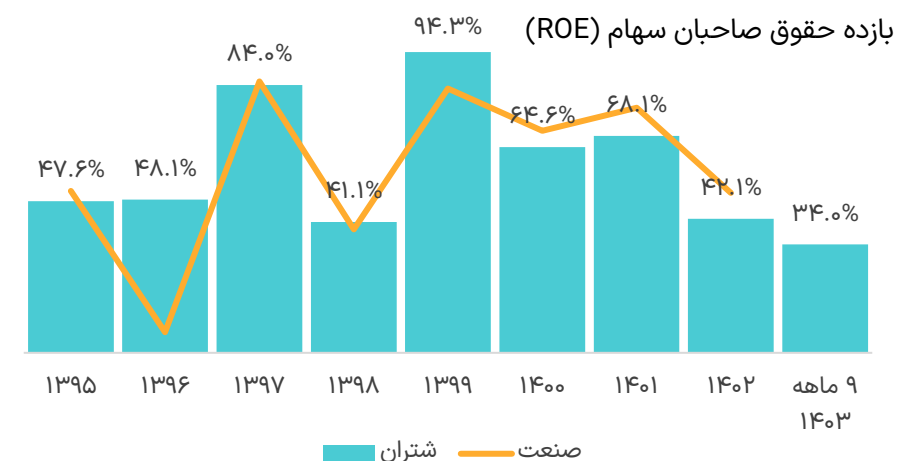
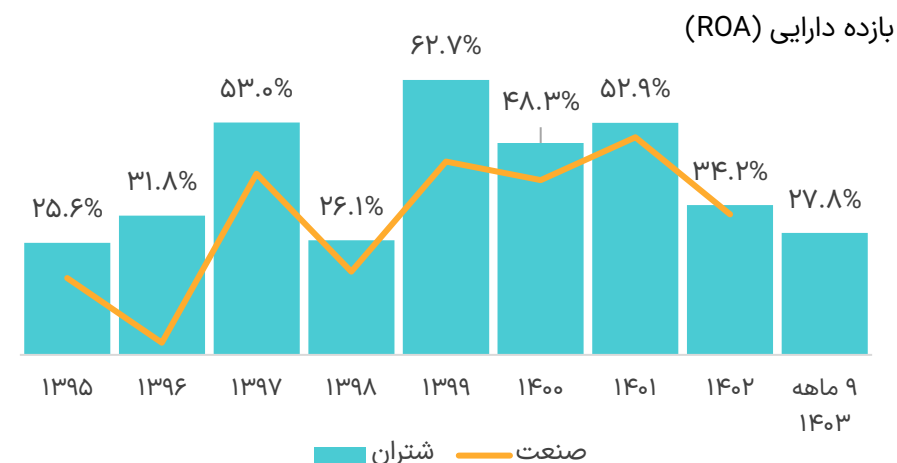
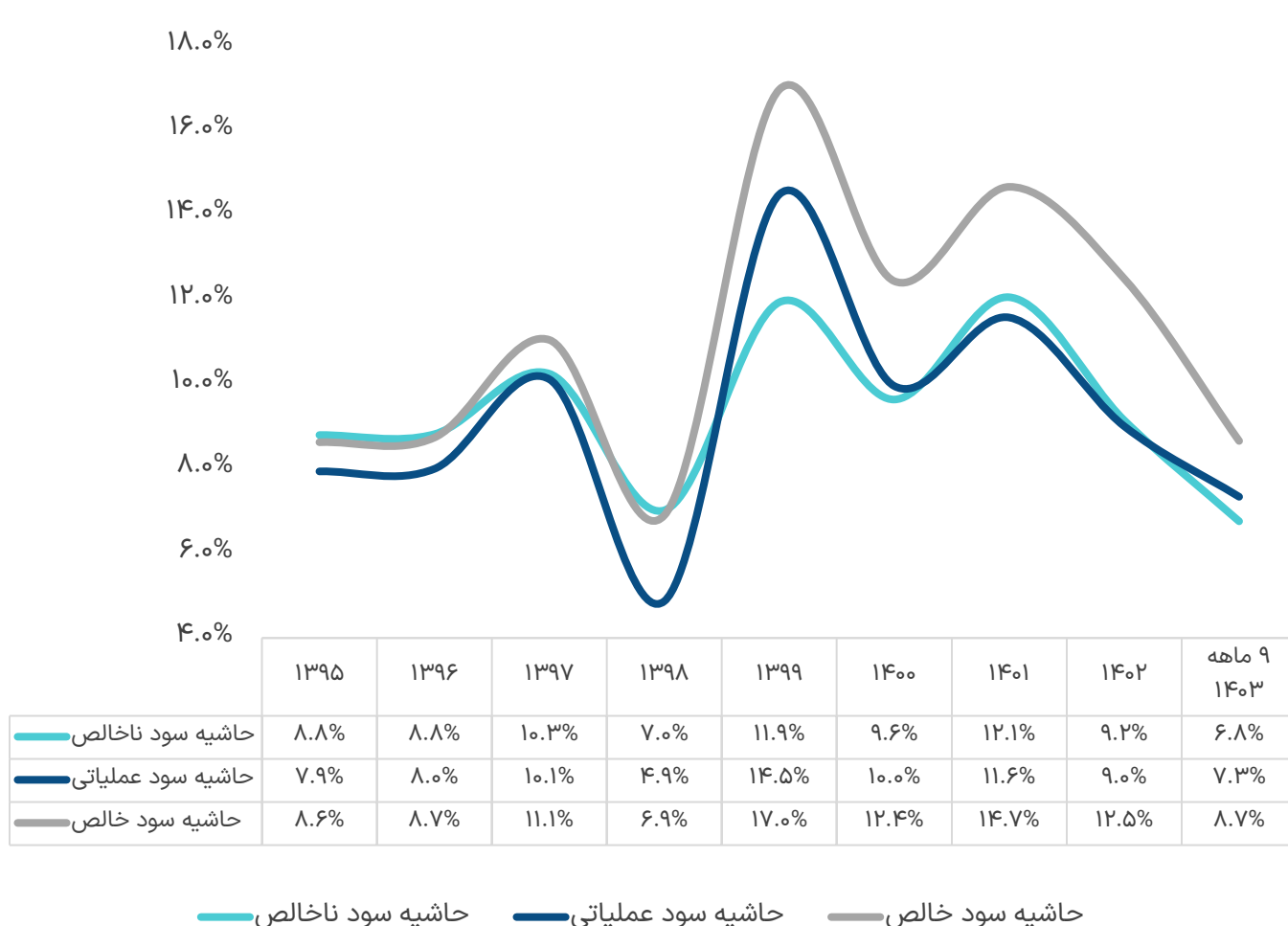
خالص ورود پول به بازار سرمایه (میلیارد تومان)



خالص ورود پول به صنعت پالایشی (میلیارد تومان)

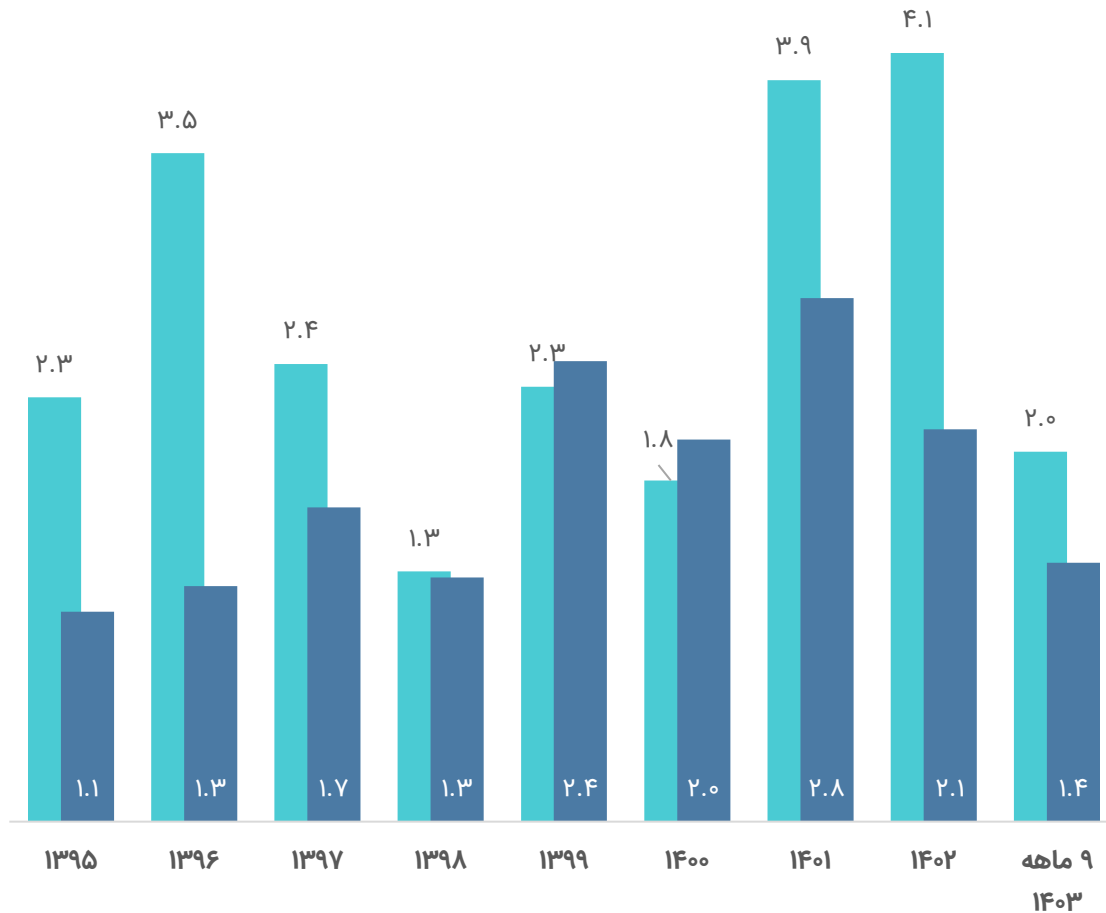


نسبت‌های سودآوری، وضعیت سلامت مالی یک شرکت را بررسی می‌کنند. شرکت پالایش نفت تهران از جمله شرکت‌هایی است که به‌طور میانگین، دارای حاشیه سودی بالاتر از میانگین صنعت خود بوده است. از سال ۱۴۰۱ تاکنون، به‌دلیل رشد قابل‌توجه هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی، به‌ویژه افزایش قیمت نفت، حاشیه سود این شرکت تحت تأثیر قرار گرفته و با کاهش محسوسی مواجه شده است. در سال ۱۴۰۲، شرکت تصمیم گرفت برای جبران افت سود، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت خود را افزایش دهد. همچنین به‌علت کاهش نقدینگی مشتریان، مطالبات و اسناد دریافتی افزایش یافت و این موضوع، در کنار کاهش سودآوری، موجب افت بازده دارایی‌ها شد.

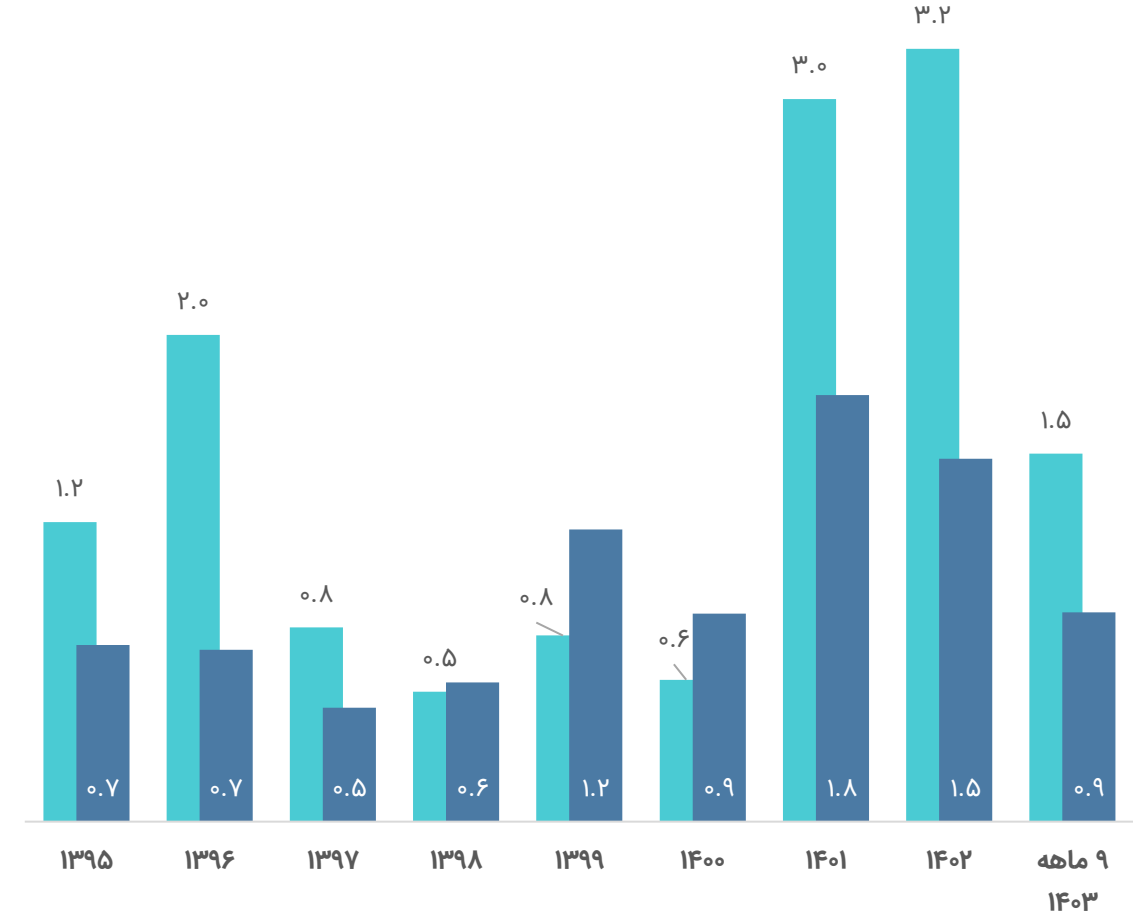


نسبت‌های نقدینگی، بر وضعیت نقدشوندگی و توانایی شرکت در تأمین نقدینگی تمرکز دارند. نسبت جاری شرکت شتران، در مقایسه با سایر شرکت‌های تولیدکننده فرآورده‌های نفتی (به‌استثنای تولیدکنندگان روغن‌های موتور)، در وضعیت مطلوب‌تری قرار دارد و بالاتر از میانگین صنعت است. همچنین، نسبت آنی که تمرکز ویژه‌ای بر دارایی‌های سریع‌النقد دارد، "شتران" نسبت به سایر هم‌گروهی‌های خود، از وضعیت بهتر و مطلوب‌تری برخوردار است.

نسبت جاری

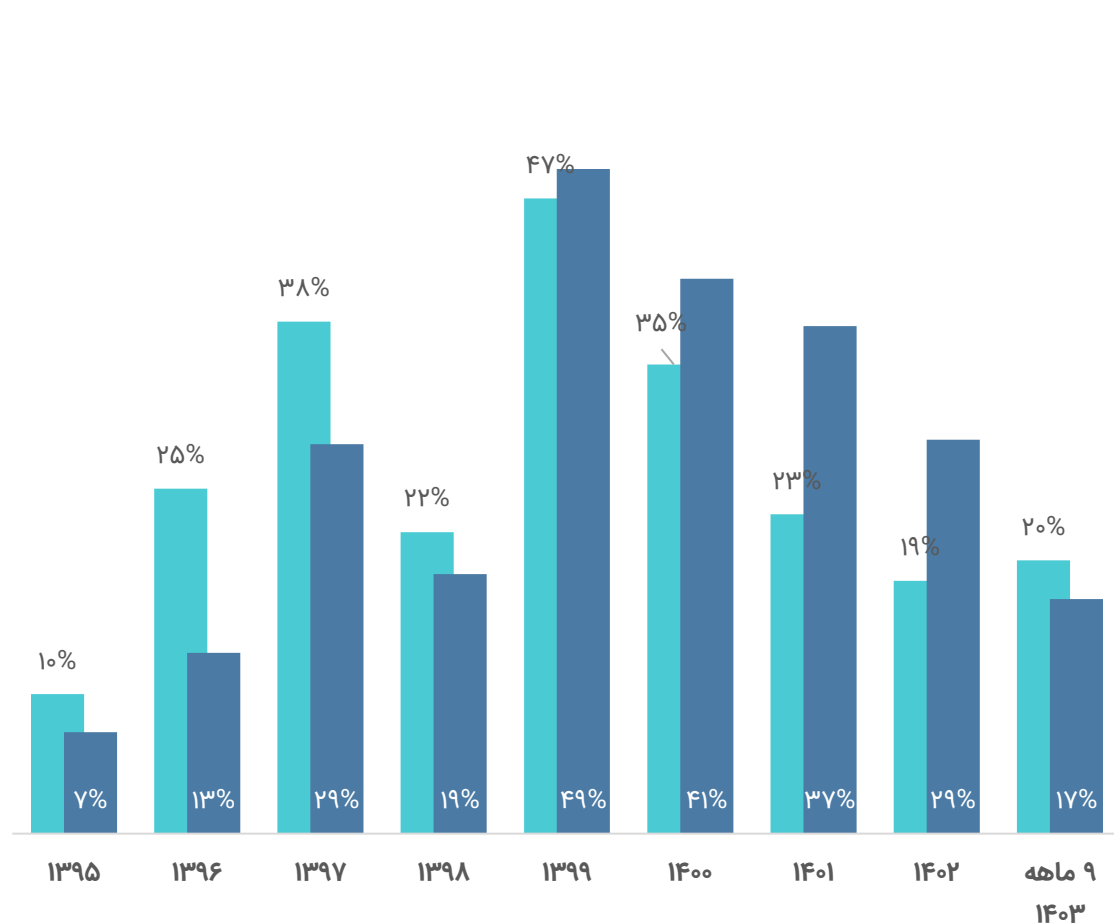


نسبت آنی

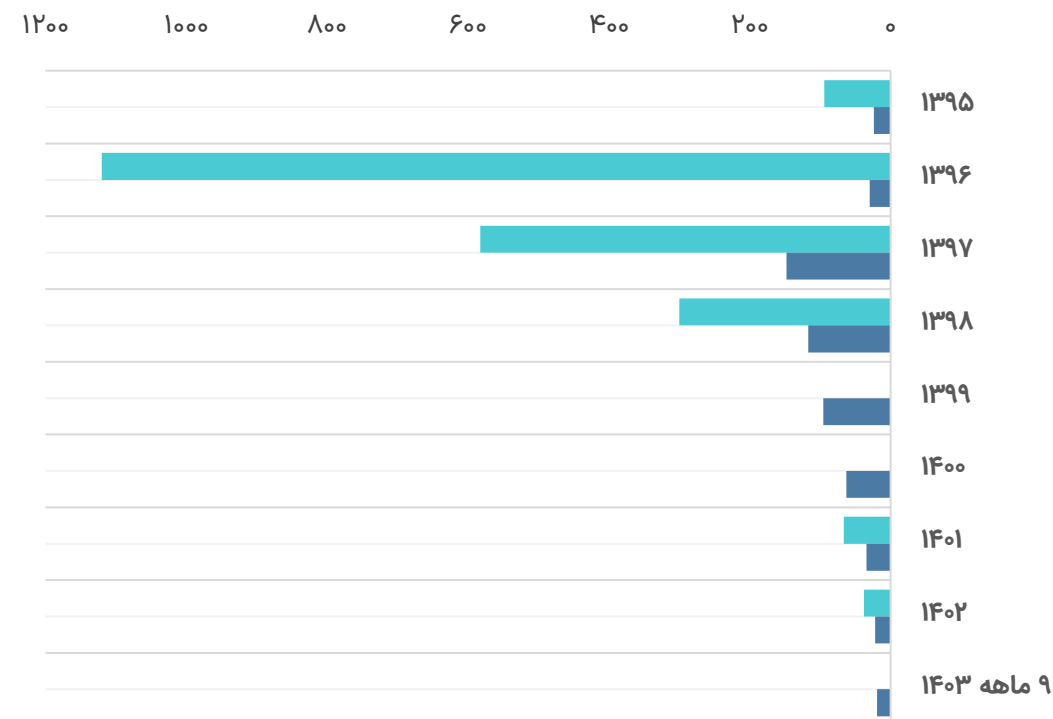


نسبت‌های اهرمی، شاخص‌هایی هستند که میزان ریسک مالی ناشی از بدهی‌ها و هزینه‌های مالی را نمایش می‌دهند. نسبت پوشش بهره، یکی از مهم‌ترین نسبت‌های اهرمی است که میزان توانایی شرکت در پرداخت هزینه‌های مالی از محل سود عملیاتی را می‌سنجد، اما به‌طور مستقیم تعداد دفعات پرداخت را بیان نمی‌کند. با توجه به ساختار مالی شرکت «شتران»، میزان هزینه مالی این شرکت نسبت به میانگین شرکت‌های هم‌گروه خود بسیار کمتر است. نسبت سود انباشته به دارایی نیز یکی از شاخص‌هایی است که عملکرد تجمیعی شرکت را نسبت به کل دارایی‌های آن ارزیابی می‌کند. این نسبت در شرکت پالایش نفت تهران، در اغلب موارد کمتر از میانگین صنعت بوده است.

سود انباشته به دارایی



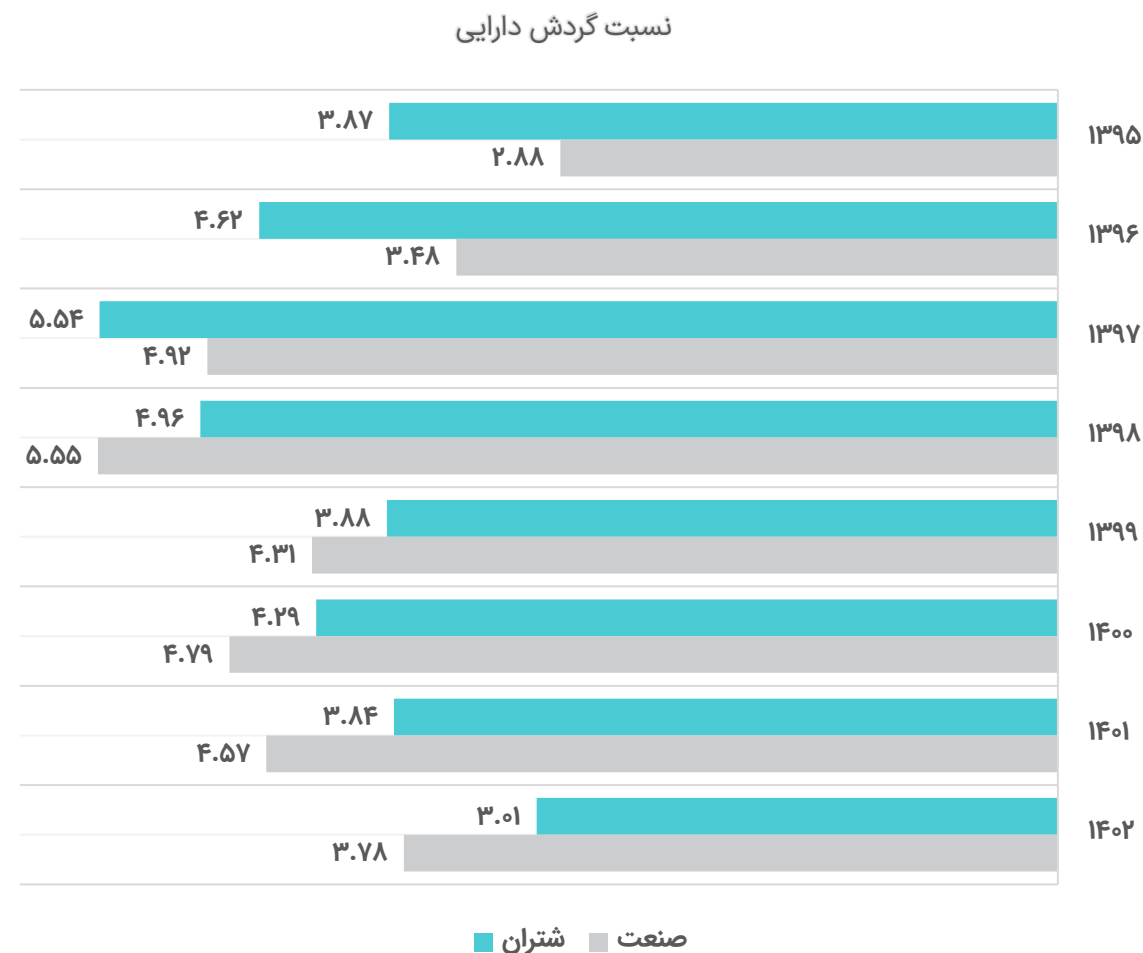
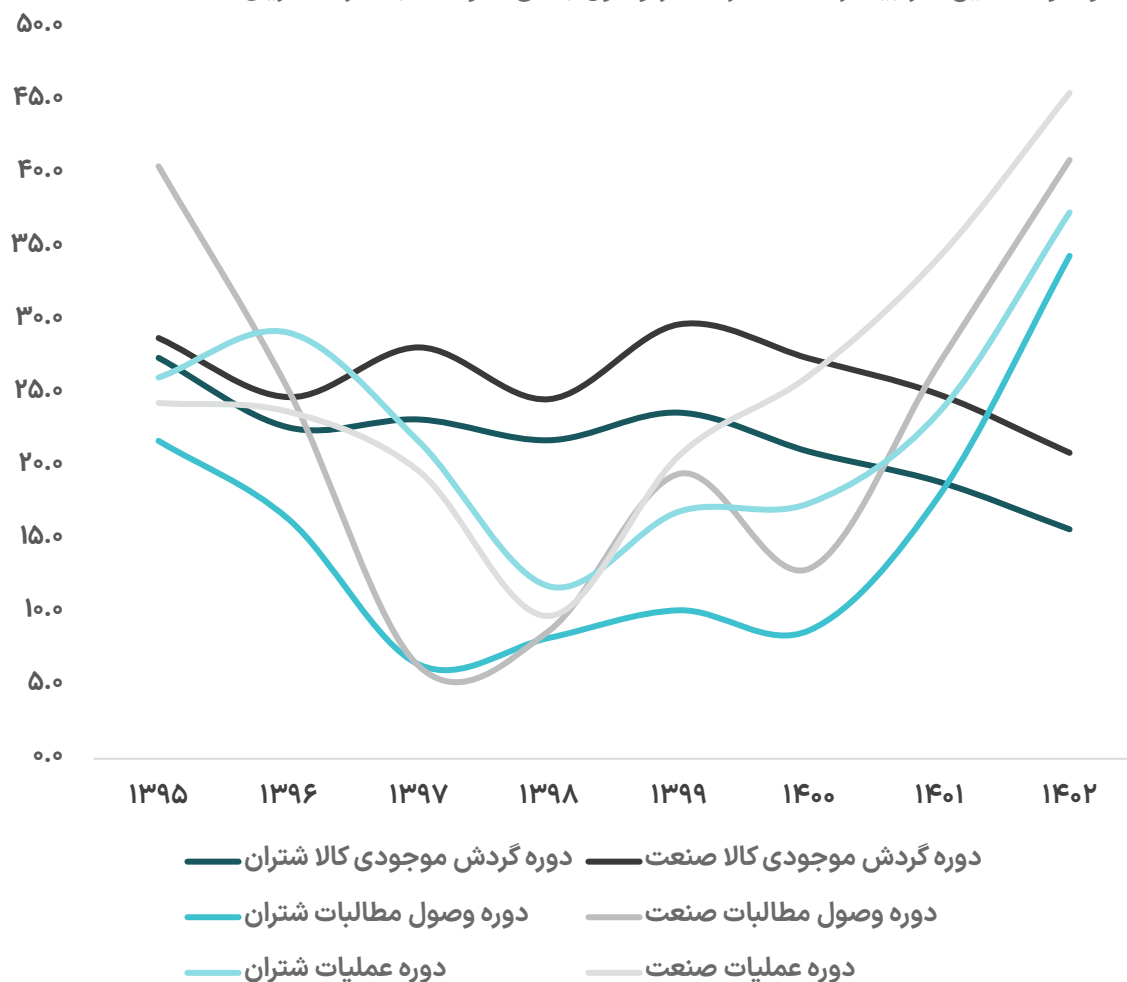
نسبت پوشش بهره



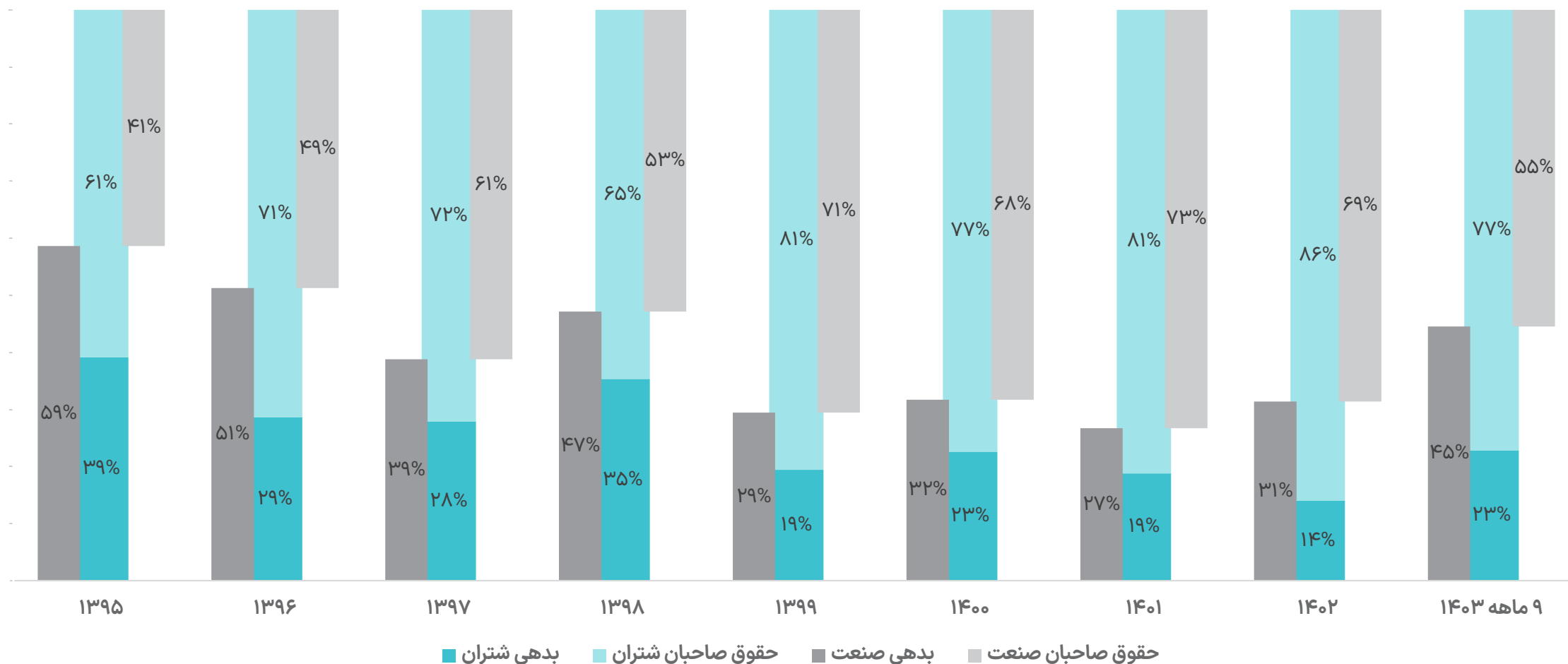
	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵
شتران		۳۸	۶۶			۳۰۰	۵۸۲	۱۱۲۰	۹۴
صنعت	۱۹	۲۲	۳۴	۶۳	۹۶	۱۱۷	۱۴۸	۳۰	۲۴

نسبت‌های مالی: نسبت‌های کارایی و عملیاتی

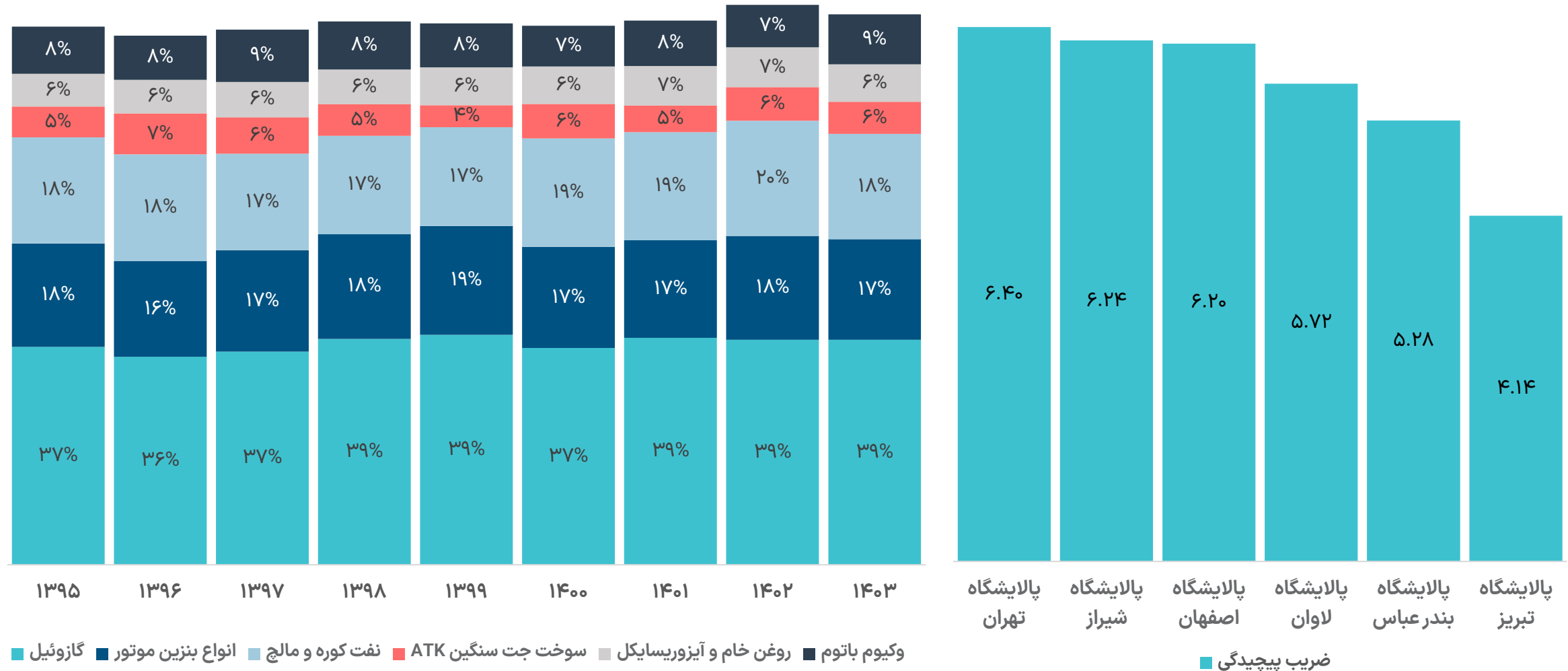
نسبت‌های کارایی و عملیاتی به بررسی فرآیندهای اجرایی شرکت می‌پردازند. چهار نسبت مهم در این زمینه عبارت‌اند از: **گردش دارایی، دوره گردش موجودی کالا، دوره وصول مطالبات و دوره عملیات، نسبت گردش دارایی،** نشان‌دهنده رابطه بین درآمد و دارایی‌های شرکت است. از سال ۱۳۹۹، به دلیل افزایش دارایی‌ها و عدم رشد همزمان درآمد، این نسبت کاهش یافته است. نسبت دوره عملیات، شاخصی از مدت‌زمان فرآیند عملیاتی شرکت از تولید تا فروش است؛ هرچه این عدد کمتر باشد، نشان‌دهنده عملکرد سریع‌تر و کارآمدتر شرکت است. این نسبت از جمع سه نسبت دیگر یعنی: دوره گردش موجودی مواد و کالا، دوره وصول مطالبات و دوره پرداخت اسناد پرداختی به دست می‌آید. دوره عملیات شرکت «شتران» نسبت به میانگین صنعت، پایین‌تر بوده است؛ اما در سال‌های اخیر افزایش یافته است. علت این افزایش، رشد دوره وصول مطالبات بوده است؛ برخلاف کاهش دوره گردش موجودی مواد و کالا. این امر بیانگر ضعف شرکت در وصول بدهی‌ها و مطالبات از مشتریان است.



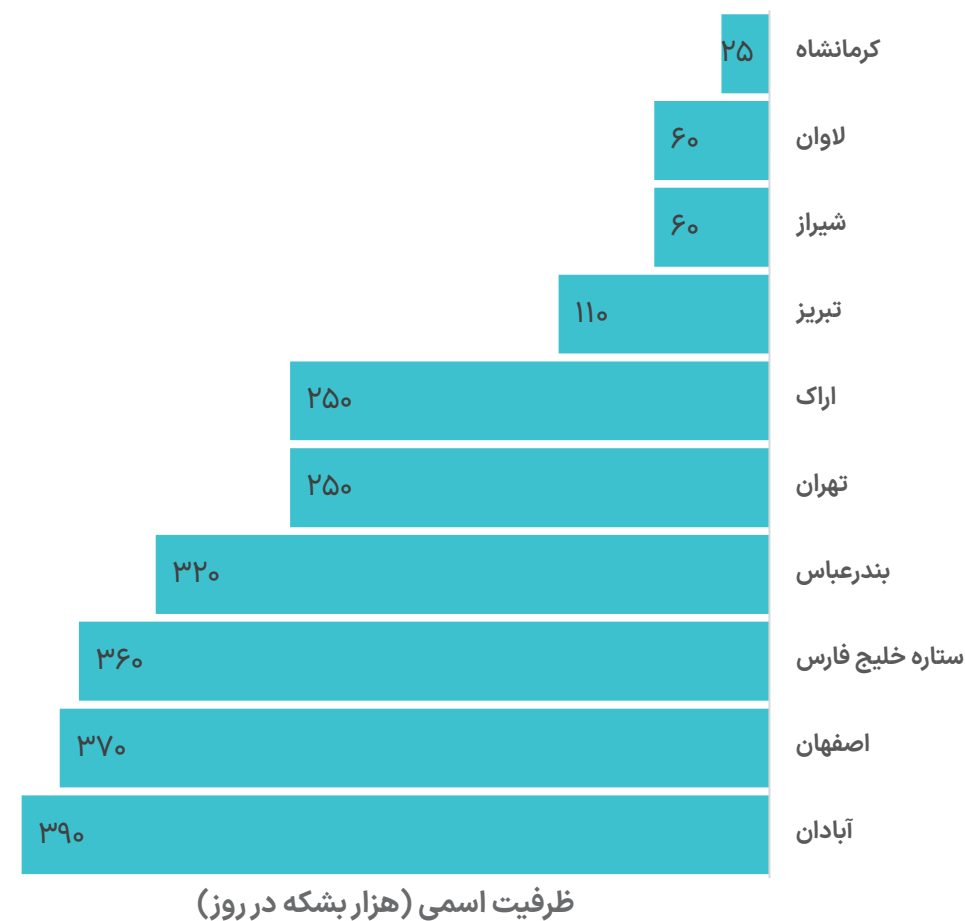
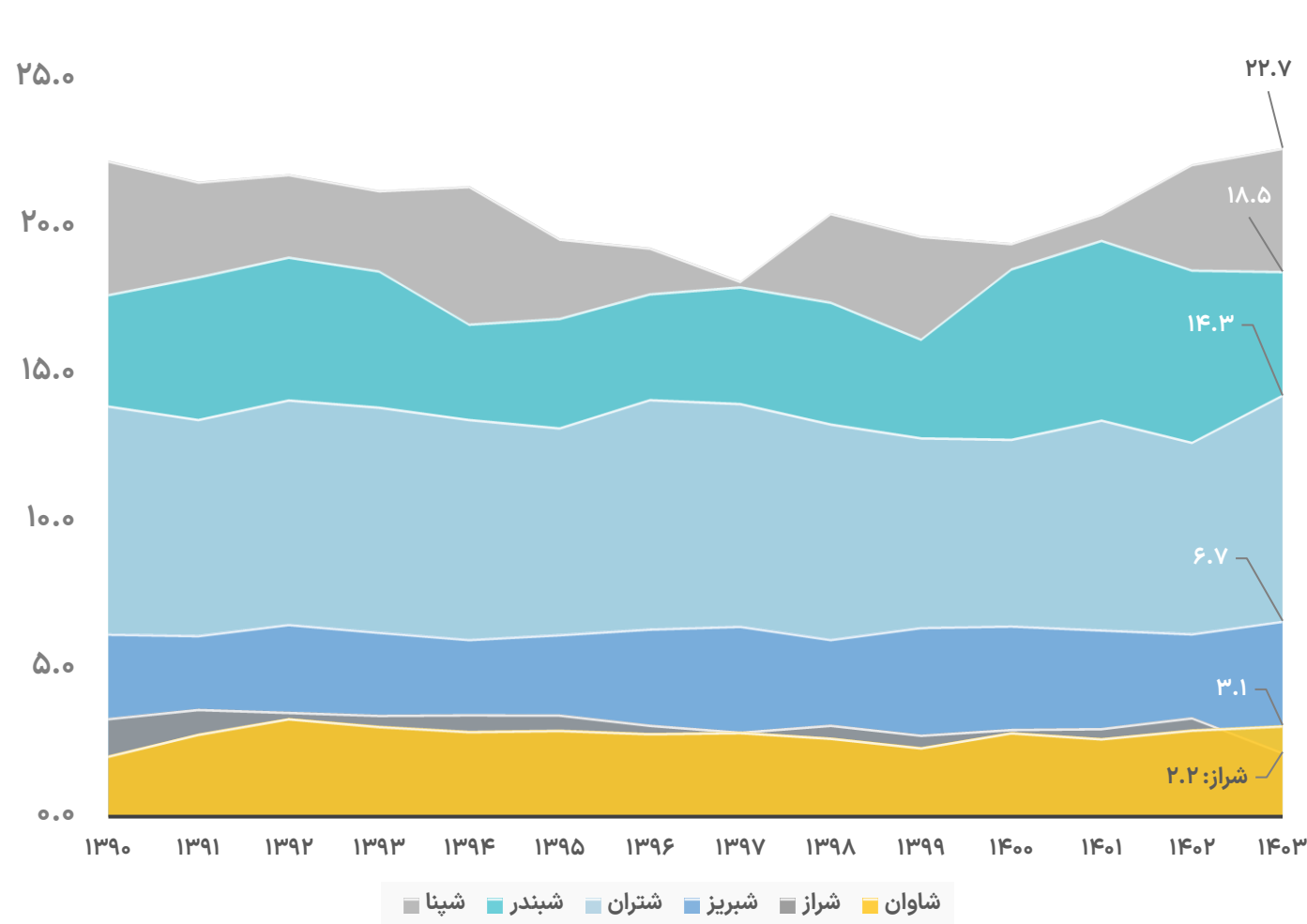
ساختار سرمایه یک شرکت را می‌توان از نسبت سهم بدهی و حقوق صاحبان سهام در دارایی‌های آن بررسی کرد. به‌صورتی‌که اگر سهم بدهی یک شرکت بیشتر از حقوق صاحبان سهام باشد، آن شرکت ساختاری اهرمیافته دارد. در سال‌های اخیر، سهم ساختار سرمایه شرکت‌های هم‌گروه پالایش نفت تهران (به‌جز تولیدکنندگان روغن‌های موتور)، به‌تدریج به سمت افزایش سهم حقوق صاحبان سهام حرکت کرده است. این موضوع می‌تواند نشانه‌ای از بلوغ شرکت‌ها و کاهش اتکا به تأمین مالی از محل بدهی و تسهیلات باشد. با این حال، در گزارش‌های ۹ ماهه سال ۱۴۰۳، شاهد نوعی برابری نسبی میان سهم بدهی و حقوق صاحبان سهام در اغلب شرکت‌ها هستیم؛ موضوعی که در مورد شرکت پالایش نفت تهران صادق نیست. در این شرکت سهم بیشتری از ساختار سرمایه به حقوق صاحبان سهام اختصاص دارد.



عمده محصولات تولیدی شرکت «شترا» با میانگین سهم ۳۸ درصد، مربوط به گازوئیل است. تمرکز بعدی تولیدات این شرکت نیز بر محصولاتی همچون انواع بنزین موتور، نفت کوره، مالچ، وکیوم باتوم و سوخت جت سنگین قرار دارد. با توجه به برنامه‌های تولید بنزین یورو ۵ مطابق با استانداردهای جهانی، انتظار می‌رود ضریب پیچیدگی پالایشگاه که شاخصی برای سنجش تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر است، افزایش یابد. همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، در حال حاضر «شترا» با توجه به اطلاعات موجود، از نظر شاخص پیچیدگی در رتبه اول قرار دارد.



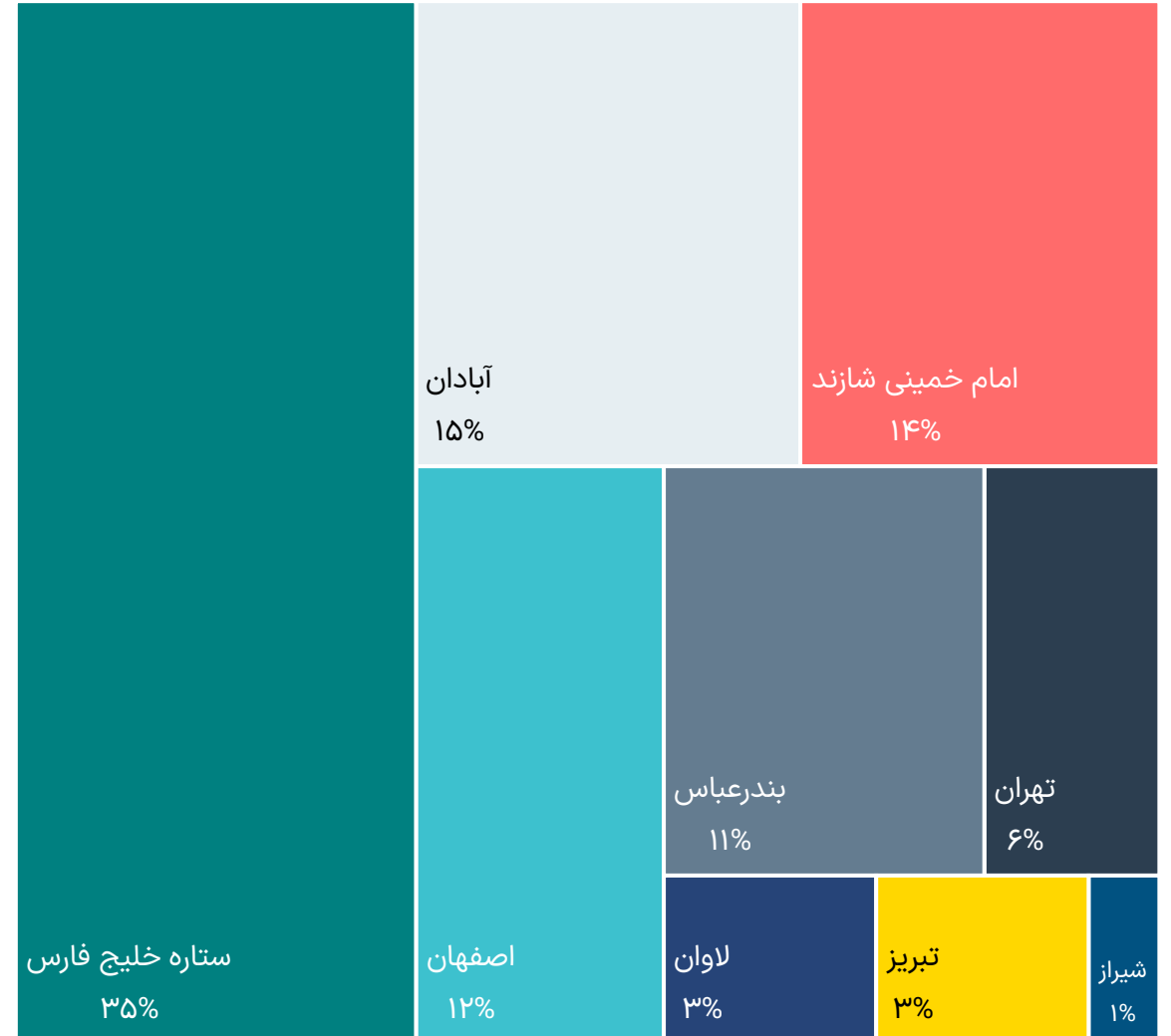
از میان ۶ شرکت فعال در حوزه تولید فرآورده‌های نفتی، شرکت پالایش نفت تهران از نظر تناژ تولید محصولات در جایگاه سوم قرار دارد. از سال ۱۳۹۹ تا پایان ۱۴۰۳، میزان تولید سالانه این شرکت به‌طور میانگین ۱۴ میلیون مترمکعب بوده است که معادل ۲۱ درصد از مجموع تولیدات شرکت‌های فعال در این صنعت در بازار سرمایه است. همچنین، شرکت پالایش نفت تهران دارای ظرفیت اسمی پالایش ۲۵۰ هزار بشکه در روز نفت خام است که معادل تقریبی ۷۸ میلیون بشکه در سال می‌شود. با توجه به تولید واقعی ۸۸ میلیون بشکه در سال توسط «شتران» طبق آخرین صورت‌های مالی منتشرشده، می‌توان گفت این شرکت ۱.۱۵ برابر ظرفیت اسمی خود فعالیت می‌کند. این نسبت، پس از شرکت‌های «شپنا»، «شبریز» و «شبندر»، در رتبه چهارم قرار دارد.

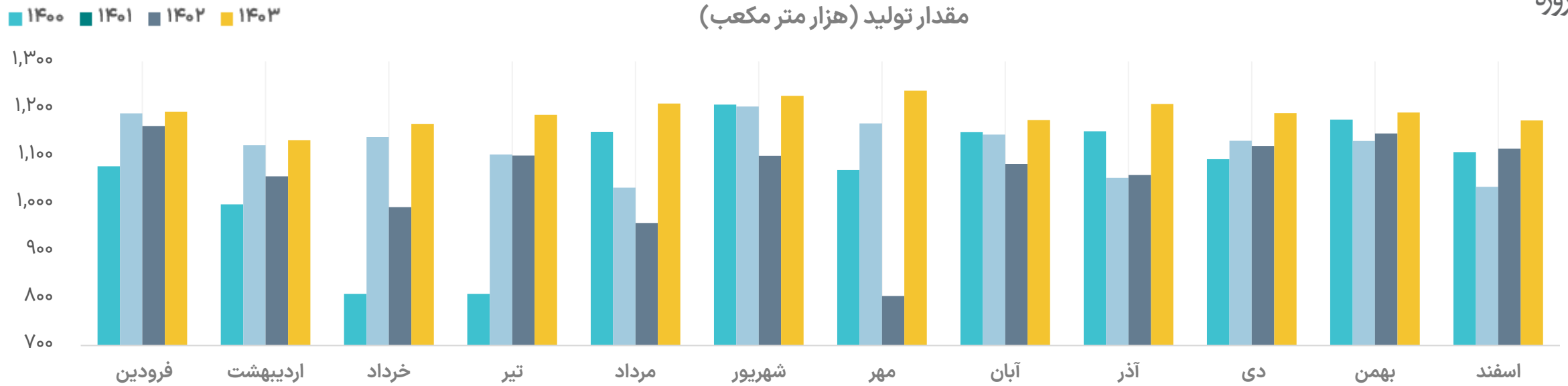


سهم تولید در گازوئیل

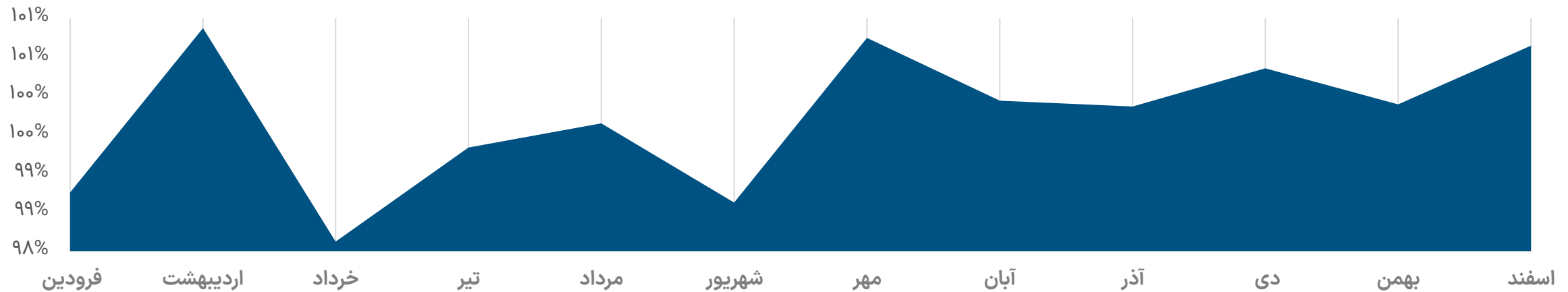


سهم تولید در بنزین



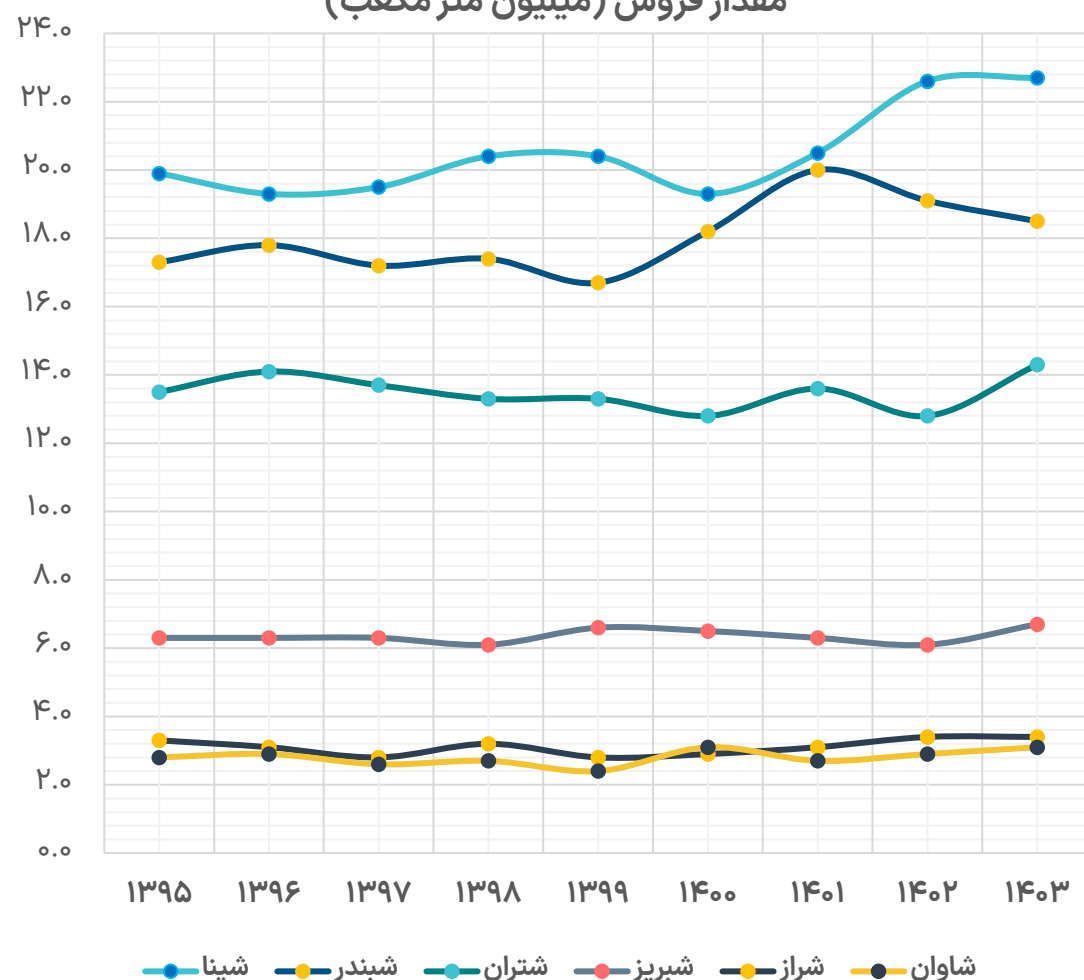


میانگین سهم مقدار فروش از مقدار تولید ماهانه

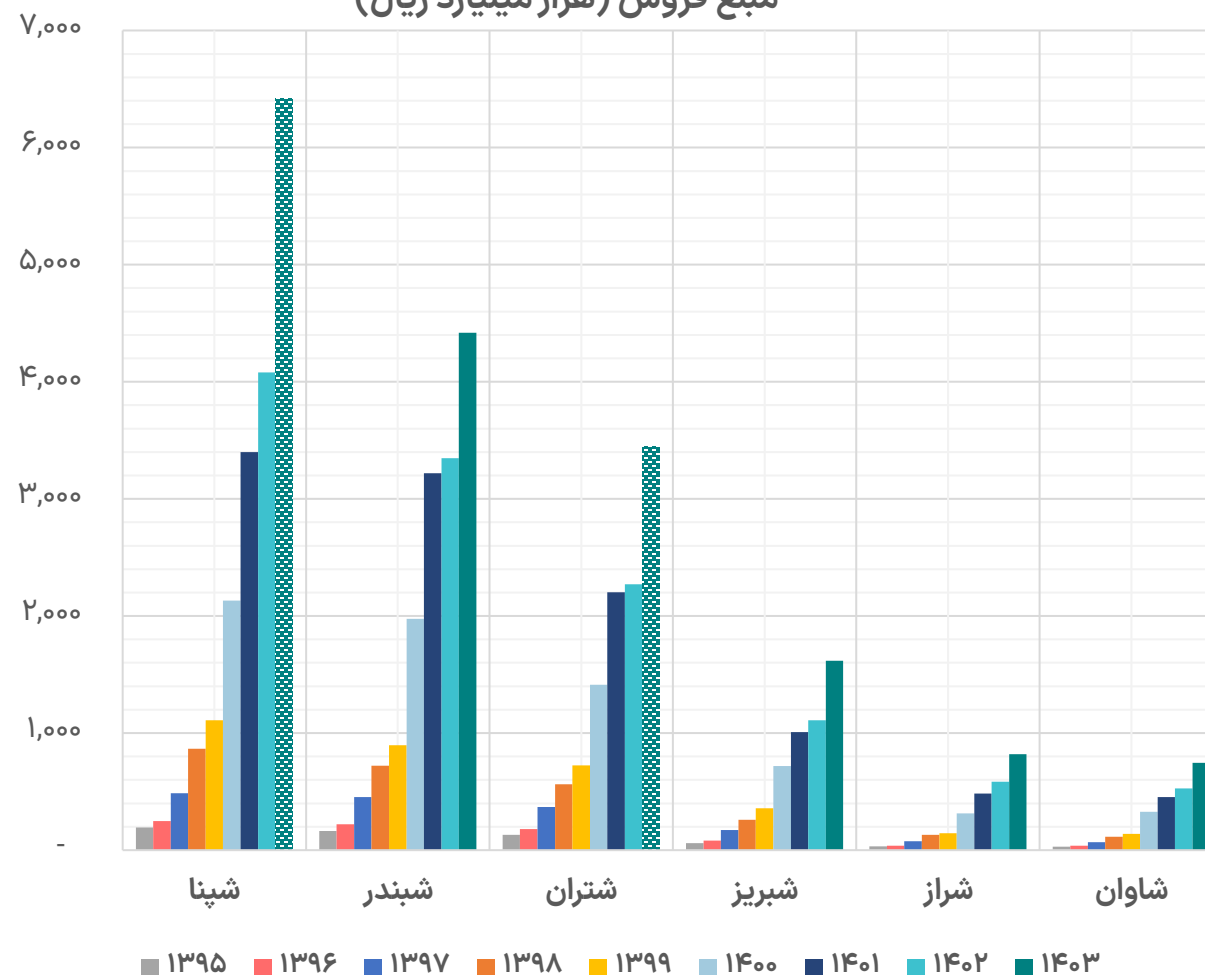


شرکت پالایش نفت تهران با توجه به عملکرد ۸ ساله و برآورد مبلغ فروش سال ۱۴۰۳، نرخ رشد مرکبی نزدیک به ۵۶٪ سالانه دارد که در میان هم‌گروهی‌های فعال خودش، نرخ بالاتری دارد. در مقام بعدی، شبریز با نرخ رشد مرکب نزدیک به ۵۱٪ سالانه، با اختلاف در مقام بعدی قرار دارد. به صورت کلی میانگین نرخ رشد مبلغ فروش شرکت‌های فعال در حوزه پالایش و فرآورده‌های نفتی به قیر تولیدکنندگان قیر، ۴۸.۲٪ است.

مقدار فروش (میلیون متر مکعب)

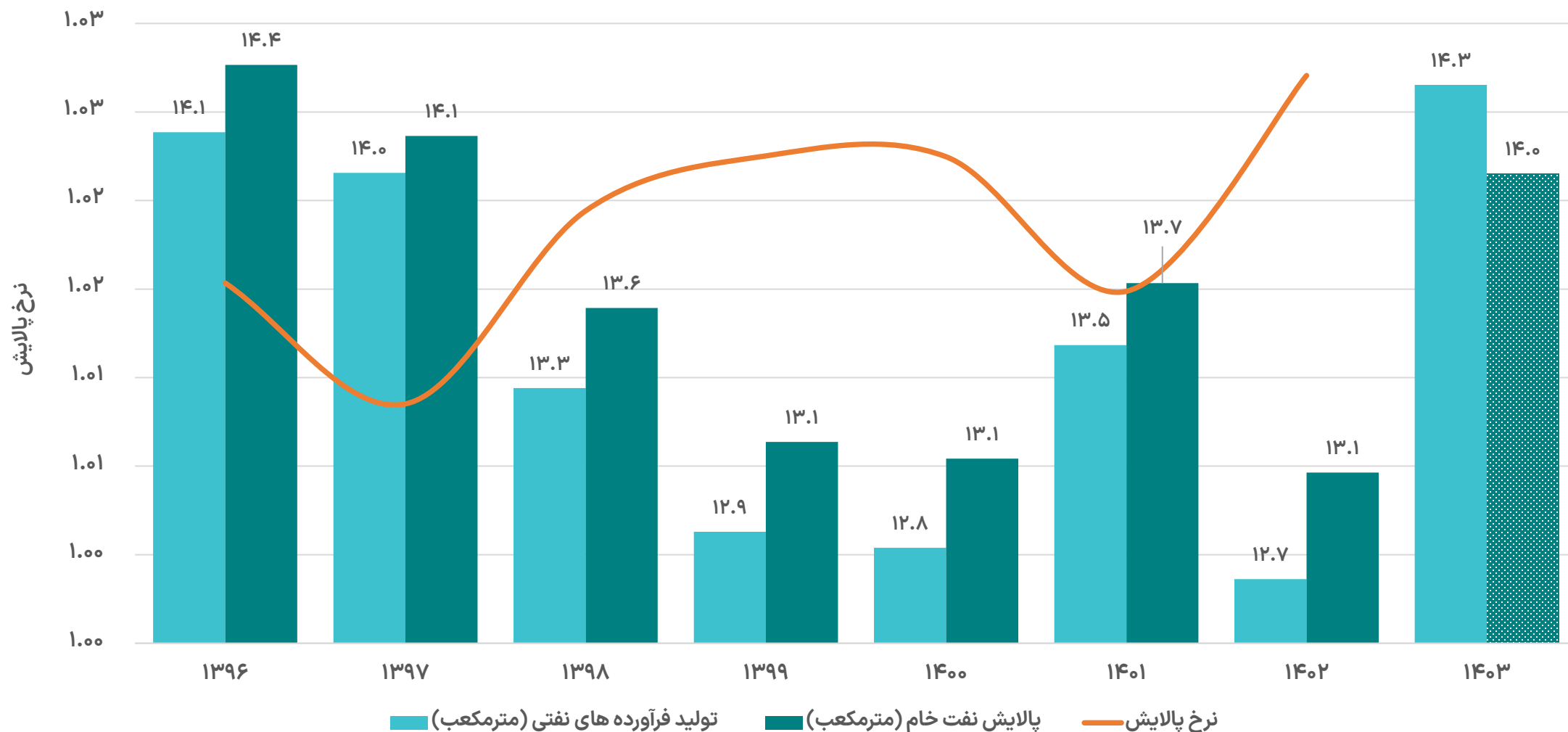


مبلغ فروش (هزار میلیارد ریال)

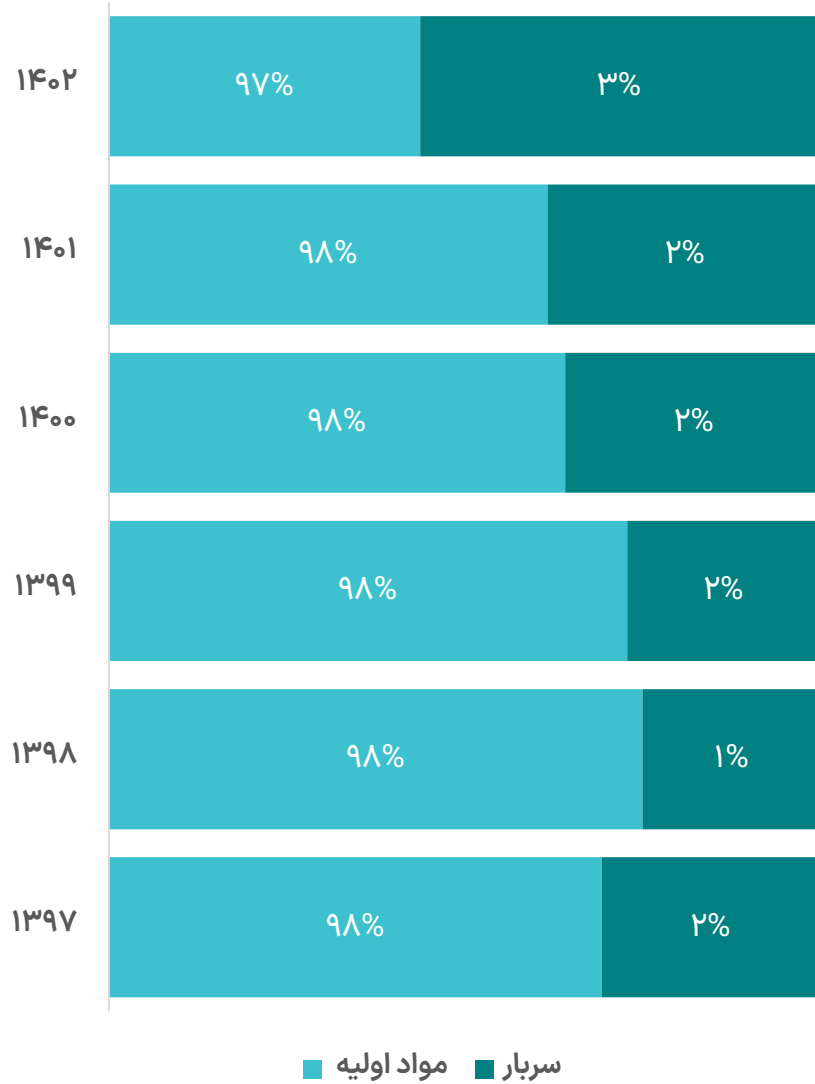


نرخ پالایش (نسبت تولید به پالایش نفت خام)

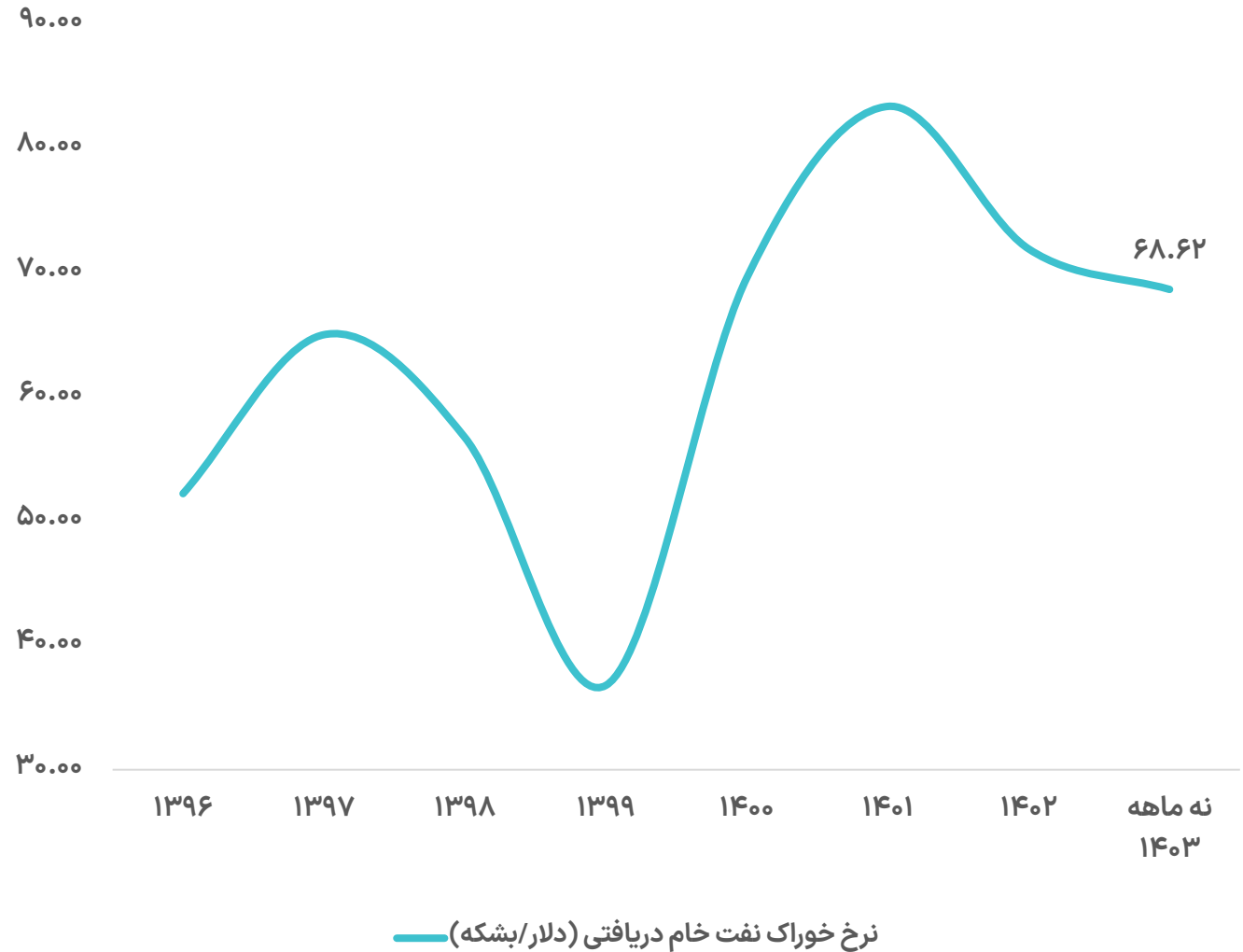
شرکت پالایش نفت تهران، با توجه به عملکرد ۸ سال گذشته و برآورد مبلغ فروش در سال ۱۴۰۳، دارای نرخ رشد مرکب سالانه‌ای نزدیک به ۵۶ درصد است؛ نرخی که در میان شرکت‌های هم‌گروه فعال در این صنعت، بالاترین محسوب می‌شود. در رتبه بعد، شرکت «شبریز» با نرخ رشد مرکب حدود ۵۱ درصد سالانه قرار دارد. به‌طور کلی، میانگین نرخ رشد مرکب مبلغ فروش شرکت‌های فعال در حوزه پالایش و تولید فرآورده‌های نفتی (به‌جز تولیدکنندگان قیر)، ۴۸.۲ درصد برآورد شده است.



ترکیب هزینه سربار

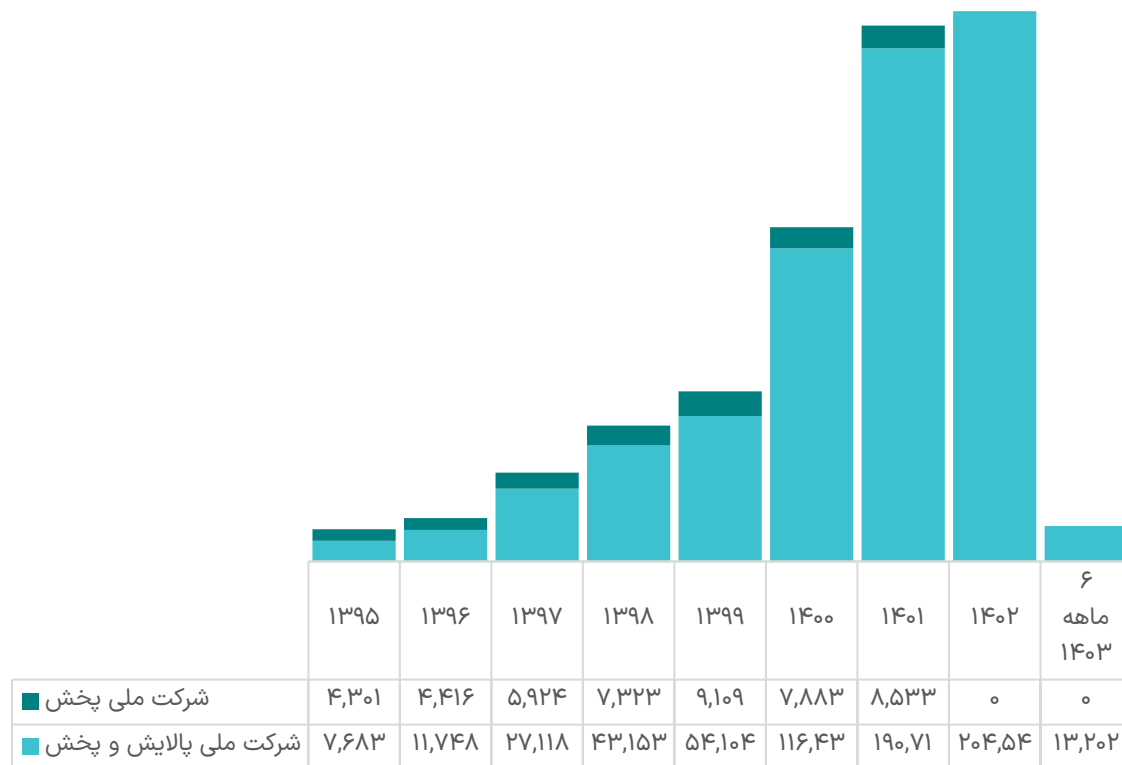


نرخ خوراک نفت خام دریافتی (دلار/بشکه)

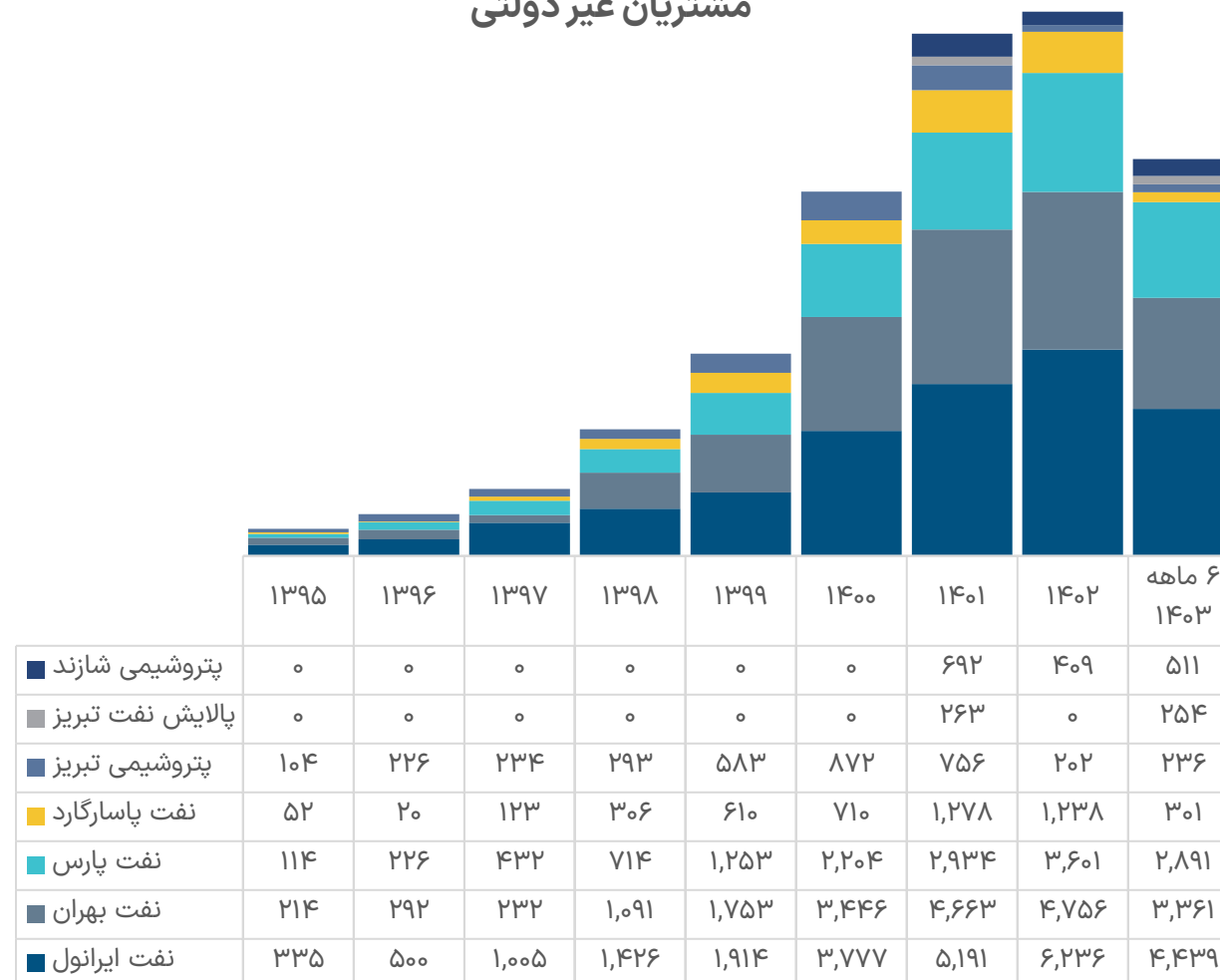


مهم‌ترین مشتریان دولتی محصولات فرآوری‌شده شرکت پالایش نفت تهران، شرکت ملی پالایش و پخش با سهم ۹۰٪ از کل فروش شرکت در سال ۱۴۰۲ بوده است که مهم‌ترین خرید این شرکت، بنزین است. در بین مشتریان غیردولتی نیز، شرکت نفت ایرانول با سهم میانگین ۳۸٪ از سال ۱۳۹۵، مهم‌ترین مشتری "شتران" (شرکت پالایش نفت تهران) بوده است. عمده خرید شرکت نفت ایرانول از "شتران"، روغن خام (لوب کات)، وکیوم باتوم و روغن ایزوریسایکل بوده است.

مشتریان دولتی



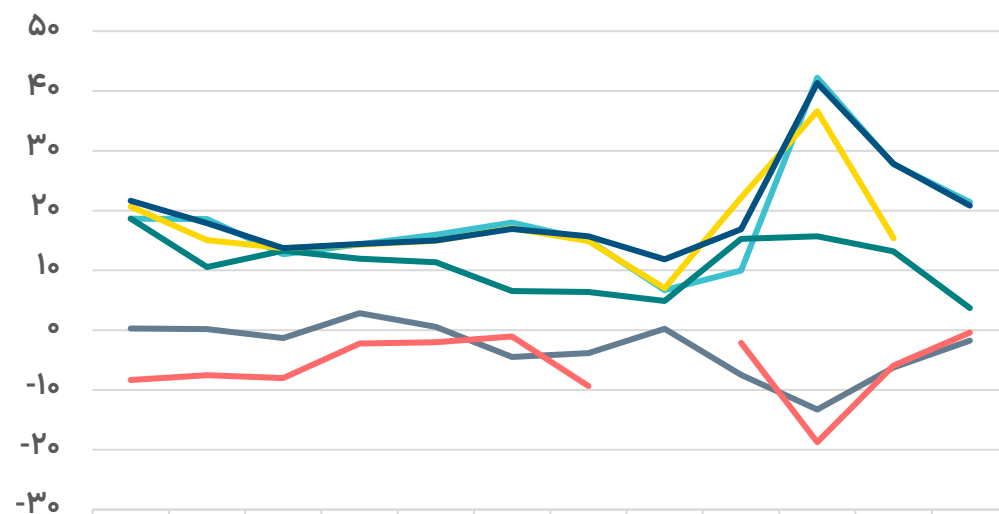
مشتریان غیر دولتی



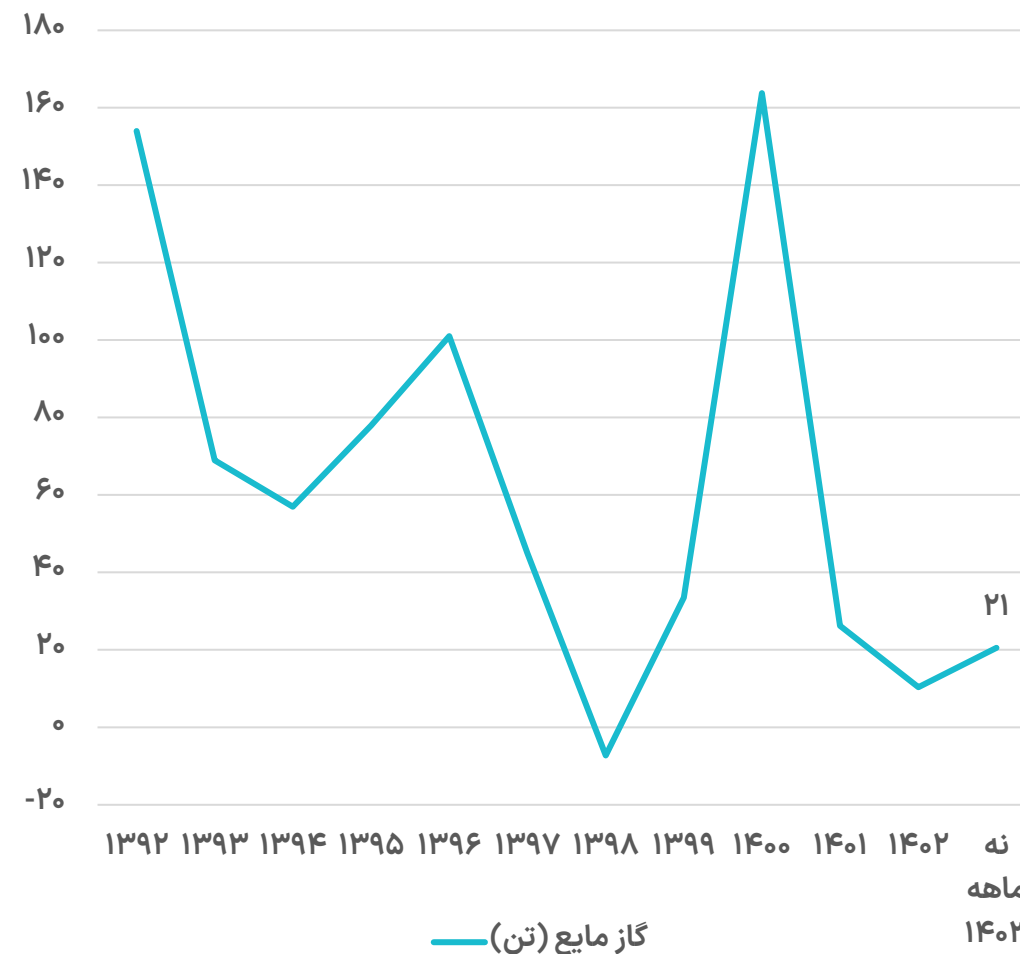
❖ مهم‌ترین طرح توسعه در دست اجرا شرکت، احداث واحدهای تصفیه نفتای، CCR، کاهش بنزن و اتان زدایی از گاز مایع است که در صورت تکمیل، باعث افزایش کمی و کیفی تولید بنزین بر اساس استاندارد یورو ۵ می‌شود.

۲۲۵,۰۴	هزینه‌های برآوردی (میلیارد ریال)
۳۱۱,۴۵۳,۷۷۲	هزینه‌های برآوردی ارزی (یورو)
۱۳۵,۷۰۵	هزینه‌های انجام شده طرح تا تاریخ (۱۴۰۳/۰۹/۳۰) (میلیارد ریال)
%۸۹.۷۲	درصد پیشرفت فیزیکی
۱۴۰۴/۱۱/۱۰	تاریخ برآوردی تکمیل طرح

در نمودارهای زیر، اختلاف قیمتی هر یک از محصولات با نفت خام در شرکت پالایش نفت تهران آورده شده است. کرک اسپرد پالایش نفت تهران با توجه به فرمول (۱-۲-۵) محاسبه می‌شود. این به آن معناست که با توجه به تولید دو واحد نفت گاز، دو واحد نفت کوره و یک واحد بنزین از ۵ واحد نفت خام، این شاخص به منظور بررسی تأثیر قیمت‌های جهانی بر حاشیه سود پالایش نفت خام در خصوص پالایشگاه‌هایی با ترکیب تولید مشابه و به صورت برآوردی، محاسبه می‌شود.



	نه ماه ۵ ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲
سوخت هوایی (بشکه)	۲۱	۲۸	۴۲	۱۰	۷	۱۵	۱۸	۱۶	۱۴	۱۳	۱۹
بنزین (بشکه)	۴	۱۳	۱۶	۱۵	۵	۶	۷	۱۱	۱۲	۱۳	۱۹
نفتا (بشکه)	-۲	-۶	-۱۳	-۸	۰	-۴	-۴	۱	۳	-۱	۰
نفت سفید (بشکه)		۱۵	۳۷	۲۲	۷	۱۵	۱۷	۱۵	۱۴	۱۴	۲۱
نفت گاز (بشکه)	۲۱	۲۸	۴۱	۱۷	۱۲	۱۶	۱۷	۱۵	۱۴	۱۴	۲۲



اعداد به میلیون ریال هستند	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
فروش	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱,۴۱۲,۴۰۶,۹۰۹	۲,۲۰۱,۴۱۵,۳۸۷	۲,۲۷۰,۲۰۸,۱۳۸	۳,۴۵۰,۳۶۵,۱۴۵	۵,۳۳۴,۴۲۲,۵۵۴	۷,۰۲۶,۵۷۵,۵۸۶	۹,۸۵۵,۵۸۵,۳۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰)	(۱,۲۷۶,۲۳۶,۳۲۷)	(۱,۹۳۵,۸۲۴,۳۱۰)	(۲,۰۶۲,۳۷۴,۴۲۰)	(۳,۱۷۴,۳۳۵,۹۳۳)	(۴,۸۵۴,۳۲۴,۵۲۴)	(۶,۳۹۴,۱۸۳,۷۸۳)	(۸,۹۶۸,۵۸۲,۶۳۳)
سود (زیان) ناخالص	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۱۳۶,۱۷۰,۵۸۲	۲۶۵,۵۹۱,۰۷۷	۲۰۷,۸۳۳,۷۱۸	۲۷۶,۰۲۹,۲۱۲	۴۸۰,۰۹۸,۰۳۰	۶۳۲,۳۹۱,۸۰۳	۸۸۷,۰۰۲,۶۷۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹,۹۰۰,۳۳۴)	(۱۰,۲۶۷,۶۱۸)	(۱۸,۷۲۵,۹۷۵)	(۱۷,۶۳۱,۸۴۰)	(۱۳,۷۳۷,۴۰۴)	(۱۸,۶۸۲,۸۶۹)	(۲۵,۴۰۸,۷۰۲)	(۳۴,۳۰۱,۷۴۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۱۴,۷۹۱,۲۵۲	۸,۰۴۷,۱۸۹	۱۴,۳۷۰,۹۲۱	۳۳,۵۵۰,۷۷۷	۲۱,۲۷۵,۱۴۵	۲۸,۰۰۴,۵۲۸	۳۹,۳۱۲,۰۱۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۱۴۰,۶۹۴,۲۱۶	۲۵۴,۹۱۲,۲۹۱	۲۰۴,۵۷۲,۷۹۹	۲۹۵,۸۴۲,۵۸۵	۴۸۲,۶۹۰,۳۰۶	۶۳۴,۹۸۷,۶۲۸	۸۹۲,۰۱۲,۹۴۸
هزینه های مالی	۰	۰	(۳,۸۴۴,۵۴۴)	(۵,۴۰۹,۶۸۹)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۳۵,۰۰۴,۷۲۰	۷۱,۹۱۰,۷۶۵	۸۴,۶۹۳,۱۵۵	۲۱,۹۹۶,۸۳۲	۳۰,۱۳۵,۶۶۰	۴۱,۲۸۵,۸۵۴	۵۶,۵۶۱,۶۲۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۱۷۵,۶۹۸,۹۳۶	۳۲۲,۹۷۸,۵۱۲	۲۸۳,۸۵۶,۲۶۵	۳۱۷,۸۳۹,۴۱۷	۵۱۲,۸۲۵,۹۶۶	۶۷۶,۲۷۳,۴۸۲	۹۴۸,۵۷۴,۵۶۸
مالیات	(۱۱,۸۹۲,۷۳۴)	(۲۱,۷۹۹,۰۹۳)	(۲۳,۶۶۸,۲۲۹)	(۳۱,۷۱۶,۶۹۵)	(۴۶,۵۶۳,۲۳۵)	(۷۱,۹۸۸,۸۹۵)	(۹۴,۸۲۴,۷۷۳)	(۱۳۳,۰۰۲,۷۱۷)
سود (زیان) خالص	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۲۹۹,۳۱۰,۲۸۳	۲۵۲,۱۳۹,۵۷۰	۲۷۱,۲۷۶,۱۸۱	۴۴۰,۸۳۷,۰۷۱	۵۸۱,۴۴۸,۷۰۸	۸۱۵,۵۷۱,۸۵۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	۶۵۲	۵۶۰	۷۶۷	۶۴۷	۶۹۶	۱,۱۳۰	۱,۴۹۱	۲,۰۹۱
سرمایه	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)	۴۰۳	۳۹۵	۷۶۷	۶۴۷	۶۹۶	۱,۱۳۰	۱,۴۹۱	۲,۰۹۱

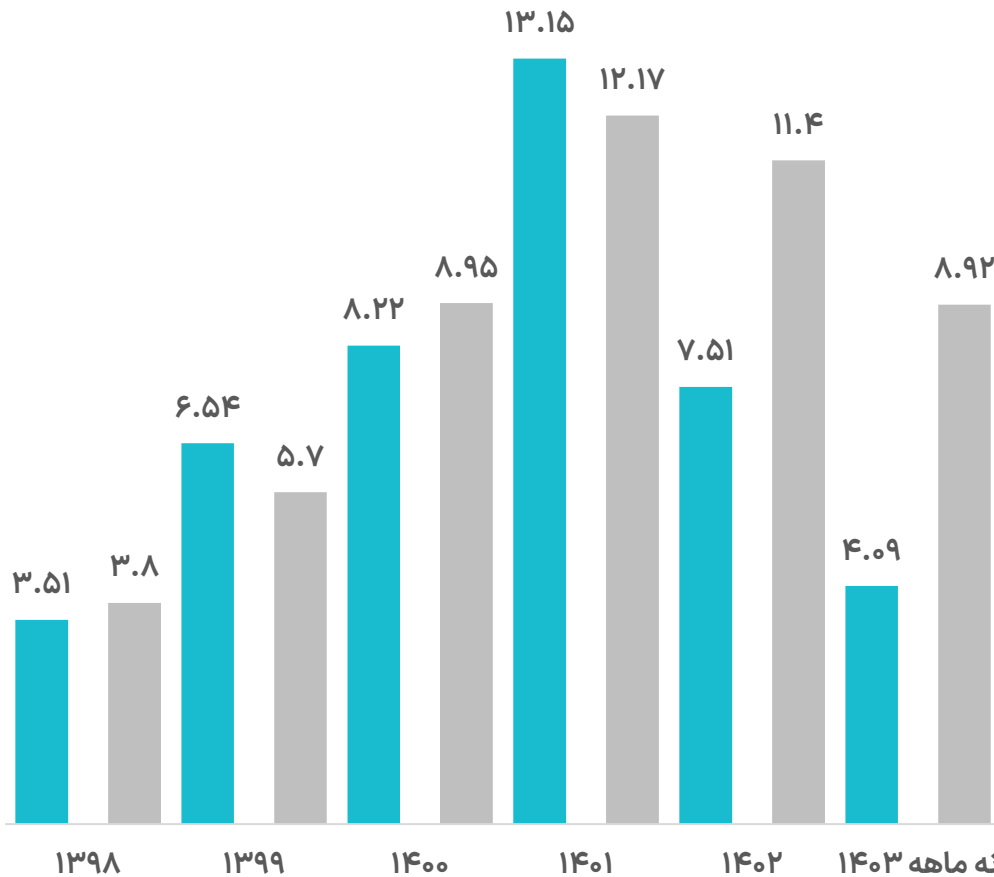
تحليل حساسيت سود خالص ۱۴۰۴ (اعداد به ميليون ريال است)

خواراک (دلار)										سود خالص ۱۴۰۴
۱۰۵	۱۰۰	۹۵	۹۰	۸۵	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	
۴۰۷,۹۷۴,۷۰۸	۴۰۳,۸۴۷,۶۹۸	۳۹۹,۷۲۰,۶۸۸	۳۹۵,۵۹۳,۶۷۸	۳۹۱,۴۶۶,۶۶۸	۳۸۳,۲۱۲,۶۴۸	۳۷۹,۰۸۵,۶۳۸	۳۷۴,۹۵۸,۶۲۸	۳۷۰,۸۳۱,۶۱۸	۳۶۶,۷۰۴,۶۰۸	
۴۳۸,۹۹۳,۴۷۳	۴۳۴,۸۶۶,۴۶۳	۴۳۰,۷۳۹,۴۵۳	۴۲۶,۶۱۲,۴۴۳	۴۲۲,۴۸۵,۴۳۳	۴۱۴,۲۳۱,۴۱۴	۴۱۰,۱۰۴,۴۰۴	۴۰۵,۹۷۷,۳۹۴	۴۰۱,۸۵۰,۳۸۴	۳۹۷,۷۲۳,۳۷۴	
۴۷۲,۱۸۳,۵۵۲	۴۶۸,۰۵۶,۵۴۲	۴۶۳,۹۲۹,۵۳۲	۴۵۹,۸۰۲,۵۲۲	۴۵۵,۶۷۵,۵۱۲	۴۴۷,۴۲۱,۴۹۲	۴۴۳,۲۹۴,۴۸۲	۴۳۹,۱۶۷,۴۷۲	۴۳۵,۰۴۰,۴۶۲	۴۳۰,۹۱۳,۴۵۳	
۵۰۷,۶۹۶,۹۳۶	۵۰۳,۵۶۹,۹۲۶	۴۹۹,۴۴۲,۹۱۷	۴۹۵,۳۱۵,۹۰۷	۴۹۱,۱۸۸,۸۹۷	۴۸۲,۹۳۴,۸۷۷	۴۷۸,۸۰۷,۸۶۷	۴۷۴,۶۸۰,۸۵۷	۴۷۰,۵۵۳,۸۴۷	۴۶۶,۴۲۶,۸۳۷	
۵۴۵,۶۹۶,۲۵۸	۵۴۱,۵۶۹,۲۴۸	۵۳۷,۴۴۲,۲۳۸	۵۳۳,۳۱۵,۲۲۸	۵۲۹,۱۸۸,۲۱۸	۵۲۰,۹۳۴,۱۹۸	۵۱۶,۸۰۷,۱۸۸	۵۱۲,۶۸۰,۱۷۸	۵۰۸,۵۵۳,۱۶۸	۵۰۴,۴۲۶,۱۵۸	
۵۸۶,۳۵۵,۵۳۱	۵۸۲,۲۲۸,۵۲۱	۵۷۸,۱۰۱,۵۱۲	۵۷۳,۹۷۴,۵۰۲	۵۶۹,۸۴۷,۴۹۲	۵۶۱,۵۹۳,۴۷۲	۵۵۷,۴۶۶,۴۶۲	۵۵۳,۳۳۹,۴۵۲	۵۴۹,۲۱۲,۴۴۲	۵۴۵,۰۸۵,۴۳۲	
۶۲۹,۸۶۰,۹۵۴	۶۲۵,۷۳۳,۹۴۴	۶۲۱,۶۰۶,۹۳۴	۶۱۷,۴۷۹,۹۲۴	۶۱۳,۳۵۲,۹۱۴	۶۰۵,۰۹۸,۸۹۵	۶۰۰,۹۷۱,۸۸۵	۵۹۶,۸۴۴,۸۷۵	۵۹۲,۷۱۷,۸۶۵	۵۸۸,۵۹۰,۸۵۵	
۶۷۶,۴۱۱,۷۵۷	۶۷۲,۲۸۴,۷۴۷	۶۶۸,۱۵۷,۷۳۷	۶۶۴,۰۳۰,۷۲۷	۶۵۹,۹۰۳,۷۱۷	۶۵۱,۶۴۹,۶۹۷	۶۴۷,۵۲۲,۶۸۷	۶۴۳,۳۹۵,۶۷۷	۶۳۹,۲۶۸,۶۶۷	۶۳۵,۱۴۱,۶۵۷	
۷۲۶,۲۲۱,۱۱۶	۷۲۲,۰۹۴,۱۰۶	۷۱۷,۹۶۷,۰۹۶	۷۱۳,۸۴۰,۰۸۶	۷۰۹,۷۱۳,۰۷۶	۷۰۱,۴۵۹,۰۵۶	۶۹۷,۳۳۲,۰۴۶	۶۹۳,۲۰۵,۰۳۶	۶۸۹,۰۷۸,۰۲۶	۶۸۴,۹۵۱,۰۱۶	
۷۷۹,۵۱۷,۱۲۹	۷۷۵,۳۹۰,۱۱۹	۷۷۱,۲۶۳,۱۰۹	۷۶۷,۱۳۶,۰۹۹	۷۶۳,۰۰۹,۰۸۹	۷۵۴,۷۵۵,۰۷۰	۷۵۰,۶۲۸,۰۶۰	۷۴۶,۵۰۱,۰۵۰	۷۴۲,۳۷۴,۰۴۰	۷۳۸,۲۴۷,۰۳۰	۱,۱۳۹,۸۴۵

دلار نيما (ريال)



TradingView



■ سود خالص به ازای هر بشکه نفت خام تصفیه شده (دلار)

■ میانگین کرک اسپرد

شرکت پالایش نفت تهران با نماد "شتران"، یکی از بازیگران کلیدی در صنعت فرآورده‌های نفتی ایران با ارزش بازار حدود ۱۵۰ هزار میلیارد تومان است که سهم ۲۰ درصدی از ارزش کل گروه پالایشی را به خود اختصاص داده است. این شرکت با نسبت قیمت به سود ۶.۵ و حاشیه سود خالص ۷٪ در بازار سرمایه فعالیت می‌کند. خوراک اصلی "شتران"، نفت خام سبک اهواز است و با ظرفیت اسمی ۲۵۰ هزار بشکه در روز، سالانه ۸۸ میلیون بشکه نفت خام فرآوری می‌کند که ۱.۱۵ برابر ظرفیت اسمی آن است.

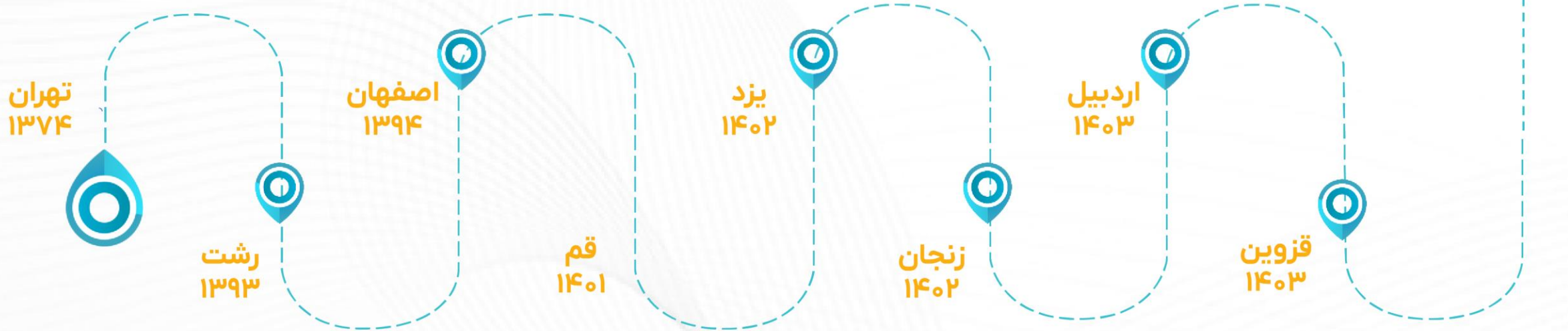
با توجه به بررسی شرکت، توانایی ایفای تعهدات شرکت در وضعیت مطلوبی قرار دارد و با توجه به وضعیت ضریب پیچیدگی و حاشیه سود خالص شرکت، انتظار سودآوری مطلوبی از این شرکت می‌رود. یکی از مزیت‌های کلیدی این شرکت، حداقلی بودن هزینه مالی و کاهش ریسک آن بوده که در کنار کارایی نسبی در مدیریت هزینه‌ها و تولید محصولات با ارزش افزوده، عملکرد خوبی از خود به نمایش گذاشته است.

البته باید اشاره داشت که کاهش نقدینگی مشتریان و افزایش دوره وصول مطالبات، منجر به افزایش مطالبات و اسناد دریافتی شده که در کنار کاهش سودآوری، موجب افت بازده دارایی‌ها شده است و از سال ۱۳۹۹، به دلیل افزایش دارایی‌ها و عدم رشد هم‌زمان درآمد، نسبت گردش دارایی کاهش یافته که نشان‌دهنده عدم استفاده بهینه از دارایی‌ها برای تولید درآمد است.

با این وجود انتظار می‌رود که در سال ۱۴۰۴، این شرکت موفق به ثبت سود خالصی نزدیک به ۴۴ هزار میلیارد تومان شود که در نتیجه، سود به ازای هر سهمی معادل ۱۱۳ تومان ایجاد می‌کند و نسبت قیمت به سهم فوروارد آن معادل ۲.۴ می‌باشد.

با توجه به طرح‌های توسعه در دست اجرا، به‌ویژه در زمینه تولید بنزین یورو ۵، و همچنین جایگاه بالای شرکت در شاخص پیچیدگی پالایشگاه، انتظار می‌رود "شتران" در آینده بتواند ارزش افزوده بالاتری از محصولات خود کسب کند.

سرمایه‌گذاری برای همه‌ی مردم ایران



۰۲۱۵۲۴۶۱۷۰۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۱۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۲۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۳۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۵۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۶۱
۰۳۱۳۶۲۹۵۹۶۹

قم ▲
رشت ▲
یزد ▲
زنجان ▲
قزوین ▲
اردبیل ▲
اصفهان ▲

👤 کارگزاری فیروزه آسیا در تلاش است خدمات خود را به مشتریان محترم متناسب با سطح انتظارات آنان به منظور حضوری موفق و پویا در بازار سرمایه تنظیم نموده و همواره در راستای ارتقاء رضایتمندی مشتریان محترم، نیازمند بکارگیری و دریافت توصیه‌ها و انتظارات ایشان می‌باشد.

مشاورین شما در واحد پذیرش و پشتیبانی: ۰۲۱-۵۲۴۶۱۰۰۰

اعلان سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی‌ها و داده‌هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی‌ست هر گونه تصمیم‌سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه‌گذاران محترم خواهد بود. در صورت نیاز به مشاوره و کسب اطلاعات بیشتر کارشناسان ما از طریق راه‌های ارتباطی در خدمت شما هستند.



فیروزه آسیا
شرکت کارگزاری

تهران، خیابان میرزای شیرازی، کوچه شهداء، پلاک ۱۵



وب سایت: firouzehasia.ir



کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۶۴۱۴



تلفن: ۵۲۴۶۱۰۰۰

