



شرکت پالایش نفت اصفهان (شپنا)

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

شهریور 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

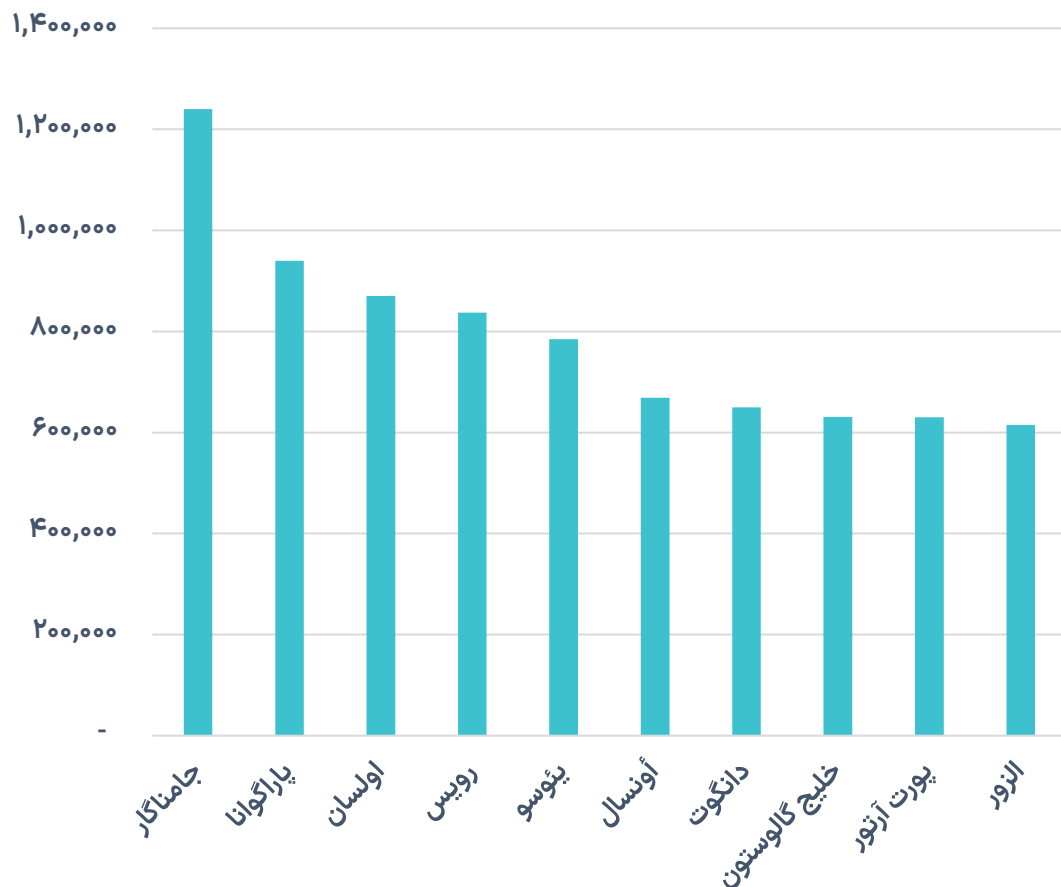


- صنعت پالایش (Refining Industry) به فرآیند جداسازی، تصفیه و تبدیل نفت خام و سایر مواد اولیه (مثل گاز طبیعی و زیست‌توده) به محصولات با ارزش‌تر مانند بنزین، گازوئیل، نفت سفید، سوخت جت، آسفالت، روغن‌های روان‌کننده و محصولات پتروشیمی گفته می‌شود. تاریخچه این صنعت را می‌توان در چند مرحله بررسی کرد:
- ۱۸۵۰ میلادی: با اختراع چراغ نفتی توسط "ایگناسی لوکاسویچ" در لهستان، تقاضا برای نفت افزایش یافت.
- ۱۸۵۹: کشف اولین چاه نفت تجاری در پنسیلوانیای آمریکا توسط "ادوین دریک". این کشف باعث شد اولین پالایشگاه‌ها برای تولید نفت چراغ (Kerosene) ساخته شوند. دهه‌های بعد با گسترش اتومبیل و موتورهای احتراق داخلی، بنزین جای نفت چراغ را به‌عنوان محصول اصلی پالایشگاه‌ها گرفت.
- ۱۹۳۰: معرفی فرآیندهای کراکینگ (Cracking) برای افزایش تولید بنزین با کیفیت بالاتر
- ۱۹۴۰ تا ۱۹۵۰: توسعه هیدروکراکینگ و فرآیندهای کاتالیستی برای تولید سوخت‌های با اکتان بالا، به‌ویژه در جنگ جهانی دوم
- دهه ۱۹۶۰ به بعد: پالایشگاه‌ها به‌تدریج به مجتمع‌های پتروشیمی پیوند خوردند و تولید الفین‌ها، آروماتیک‌ها و خوراک صنایع شیمیایی آغاز شد.
- در مورد تاریخچه صنعت پالایش در ایران نیز باید گفت: ایران از پیشگامان تاریخی استفاده از نفت بوده است. نفت در شهرهای باستانی مثل کرمانشاه و مسجدسلیمان استفاده سنتی داشته است به‌طوری که در سال ۱۹۱۲ میلادی پالایشگاه آبادان توسط شرکت نفت انگلیس-ایران تأسیس شد.
- این پالایشگاه تا سال‌ها بزرگ‌ترین پالایشگاه جهان بود. پس از ملی شدن صنعت نفت (۱۹۵۱)، پالایشگاه‌های دیگری مثل تهران، تبریز، اصفهان و بندرعباس تأسیس شدند. امروز ایران یکی از تولیدکنندگان بزرگ فرآورده‌های نفتی در منطقه است و پالایشگاه ستاره خلیج فارس به‌عنوان بزرگ‌ترین پالایشگاه میعانات گازی جهان شناخته می‌شود.



- جامناگار هند با ظرفیت پالایش روزانه ۱,۲۴۰,۰۰۰ بشکه در صدر بزرگترین پالایشگاه های جهان ایستاده است. از طرفی، کره جنوبی با حضور سه پالایشگاه از این کشور در جمع ده پالایشگاه بزرگ دنیا نقش بسزایی در ظرفیت پالایش آسیا و دنیا دارد.

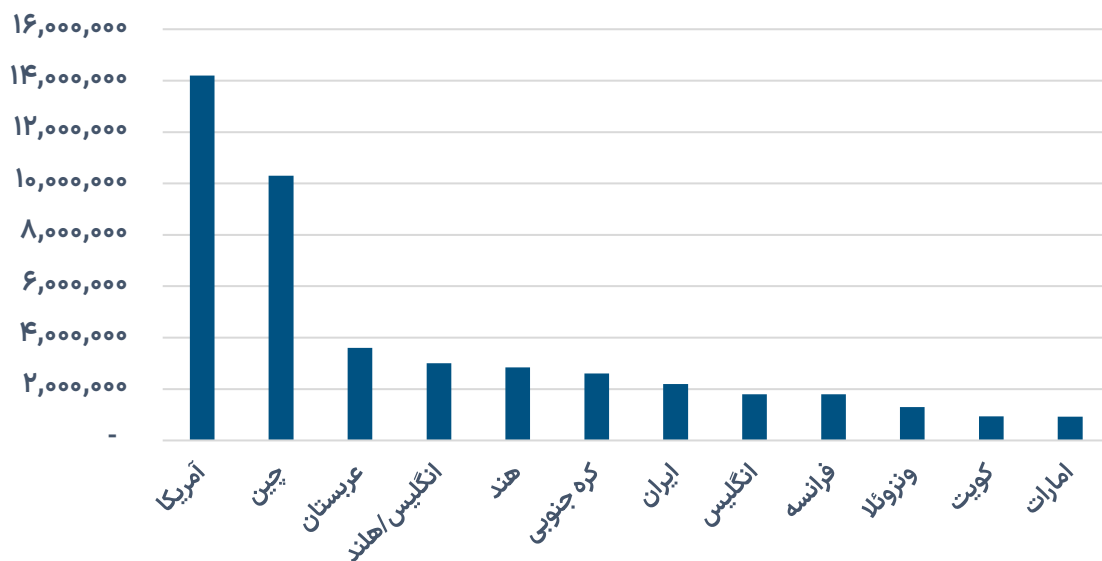
ظرفیت بشکه در روز



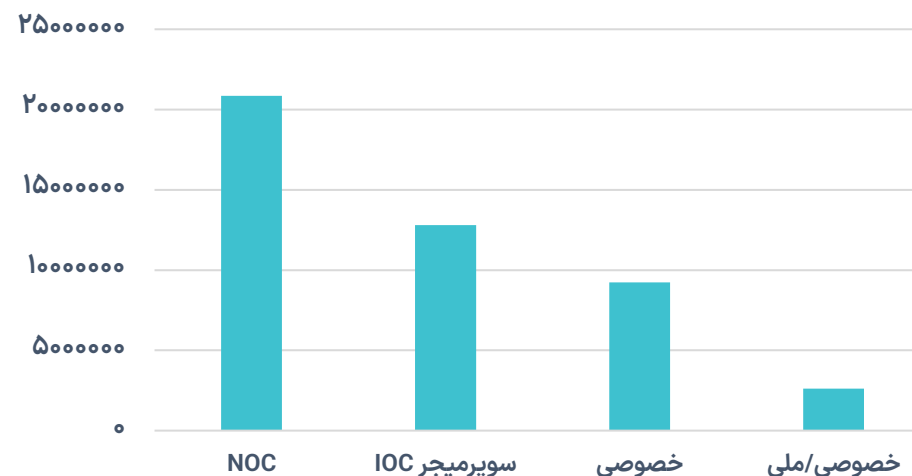
رتبه	نام پالایشگاه	کشور	مالک	ظرفیت بشکه در روز
۱	جامناگار	هند	Reliance Industries	۱,۲۴۰,۰۰۰
۲	پاراگوانا	ونزوئلا	PDVSA	۹۴۰,۰۰۰
۳	اولسان	کره جنوبی	SK Energy	۸۷۰,۰۰۰
۴	رویس	امارات	ADNOC	۸۳۷,۰۰۰
۵	یئوسو	کره جنوبی	GS Caltex	۷۸۵,۰۰۰
۶	اونسال	کره جنوبی	S-Oil	۶۶۹,۰۰۰
۷	دانگوت	نیجریه	Dangote Group	۶۵۰,۰۰۰
۸	خلیج گالوستون	آمریکا	Marathon Petroleum	۶۳۱,۰۰۰
۹	پورت آرتور	آمریکا	Saudi Aramco (Motiva)	۶۳۰,۰۰۰
۱۰	الزور	کویت	Kuwait Petroleum Corp	۶۱۵,۰۰۰

- بازیگران مهم صنعت پالایش در دنیا معمولاً شامل شرکت‌های بزرگ نفتی (سوپرمیجرها)، شرکت‌های ملی نفت (NOCs) و برخی شرکت‌های خصوصی و مستقل هستند. این بازیگران سهم اصلی در ظرفیت پالایش جهانی دارند و علاوه بر تولید سوخت، در زنجیره پتروشیمی و انرژی هم فعال‌اند.
- ۱. شرکت‌های ملی نفت (NOCs): این شرکت‌ها تحت مالکیت دولت‌ها هستند و بیشترین کنترل بر صنعت پالایش جهان را دارند: (Saudi Aramco عربستان) یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان نفت خام و دارای ظرفیت پالایش داخلی و خارجی
- ۲. سوپرمیجرها (Oil Majors) یا شرکت‌های بین‌المللی بزرگ: این شرکت‌ها علاوه بر تولید نفت، در پالایش، توزیع و پتروشیمی نیز فعال‌اند: ExxonMobil آمریکا – پالایشگاه‌های متعدد در آمریکا و اروپا. Shell انگلیس/هلند – دارای ظرفیت پالایش در اروپا، آسیا و آمریکا. BP انگلیس ظرفیت پالایش در اروپا و آمریکا. Chevron آمریکا حضور گسترده در پالایش ایالات متحده و آسیا.
- TotalEnergies فرانسه ظرفیت پالایش بالا در اروپا، آفریقا و خاورمیانه.

ظرفیت تقریبی پالایش (بشکه/روز)



ظرفیت تقریبی پالایش (بشکه/روز)

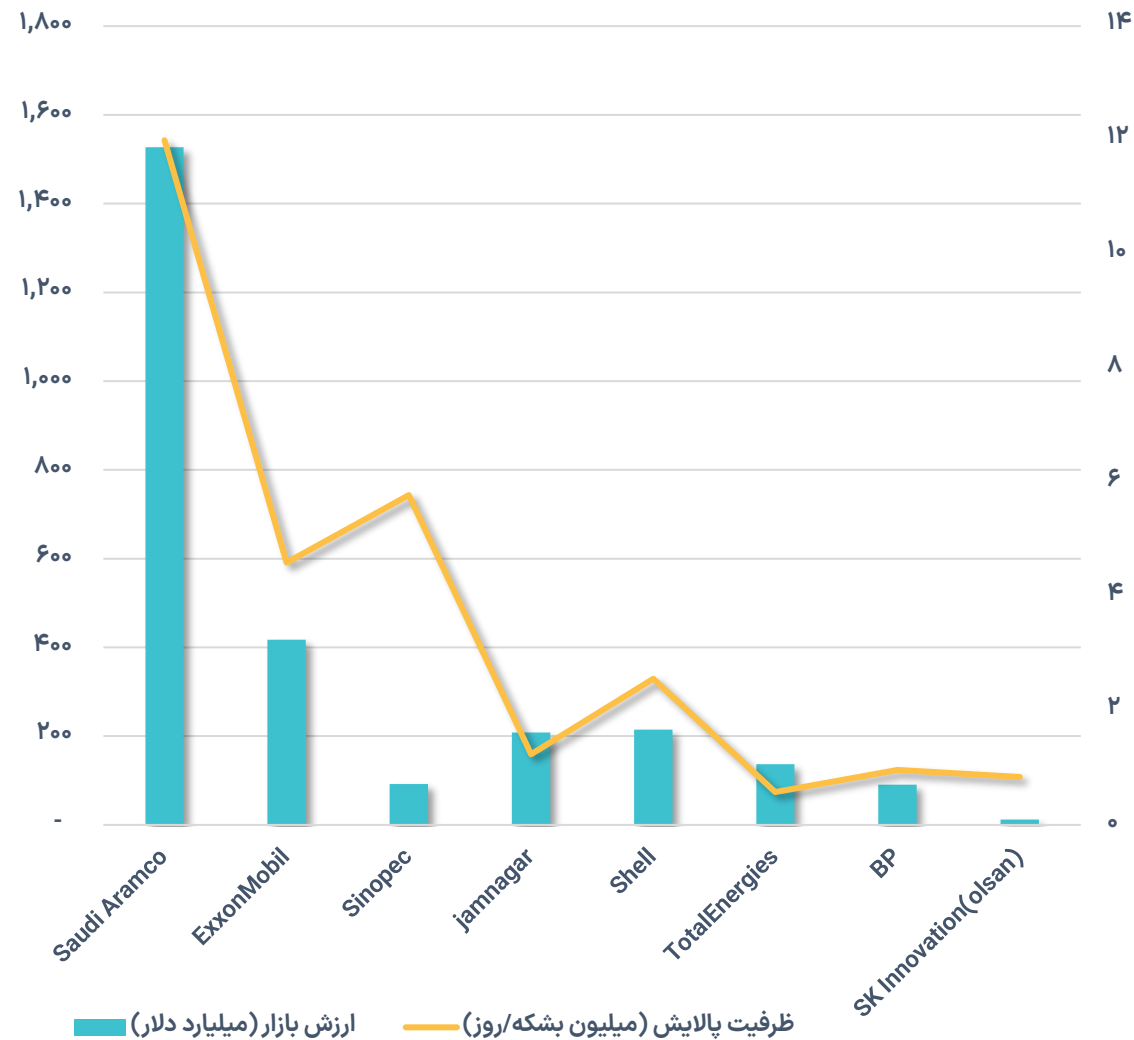


ارزش بازار شرکت‌های فعال در صنعت پالایش

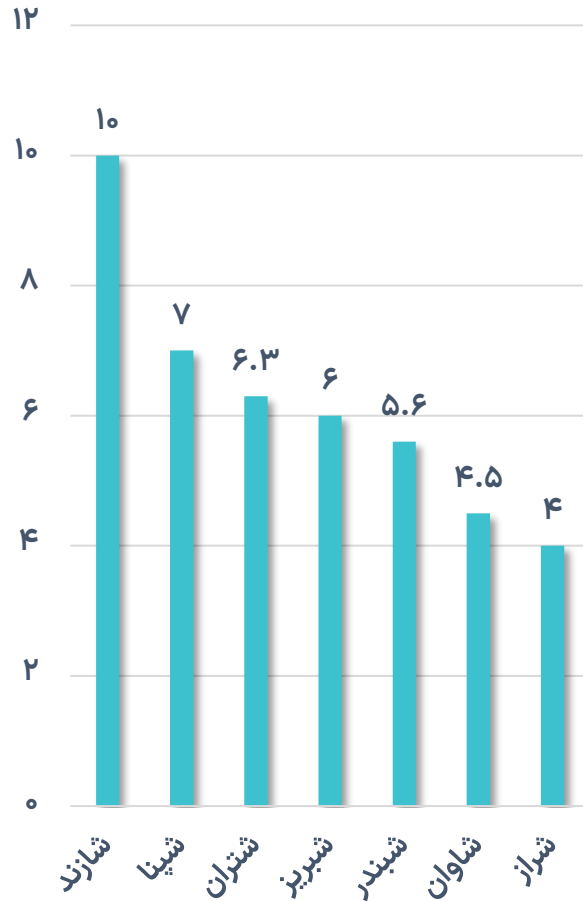
پالایشگاه‌های ایران



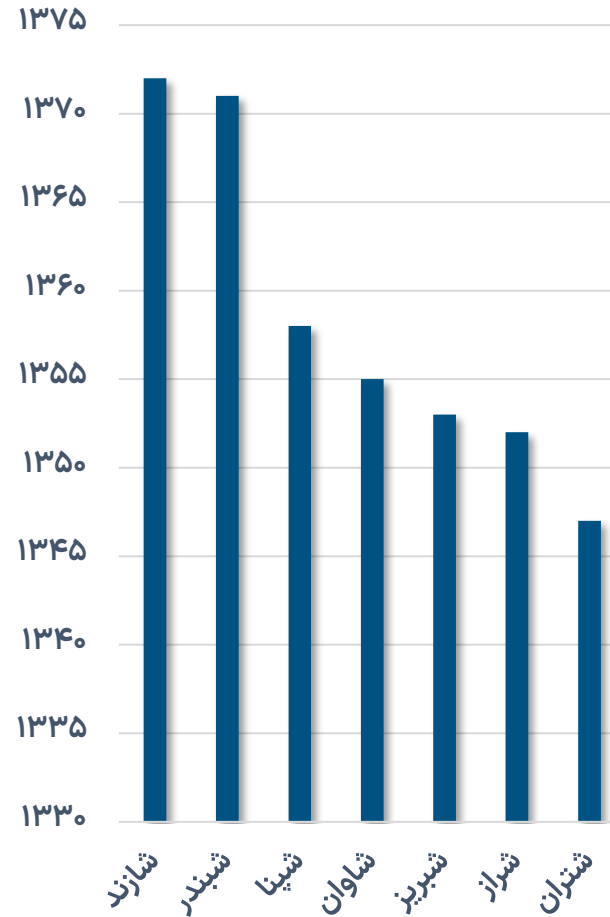
برخی از پالایشگاه‌های بزرگ جهان



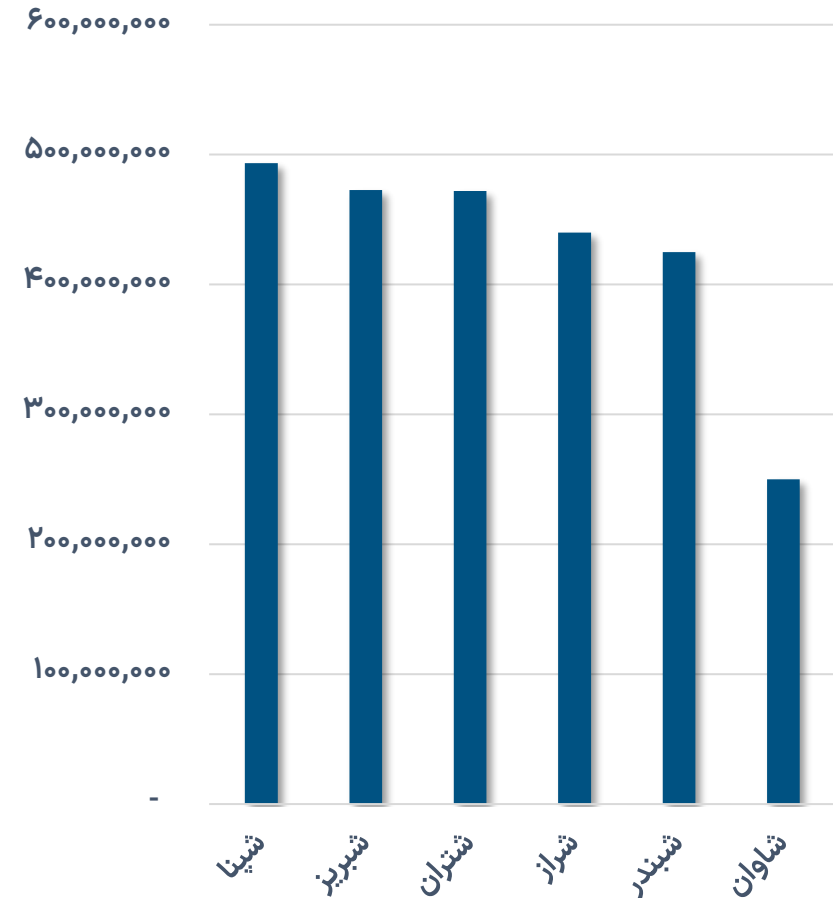
ضریب پیچیدگی



سال ساخت

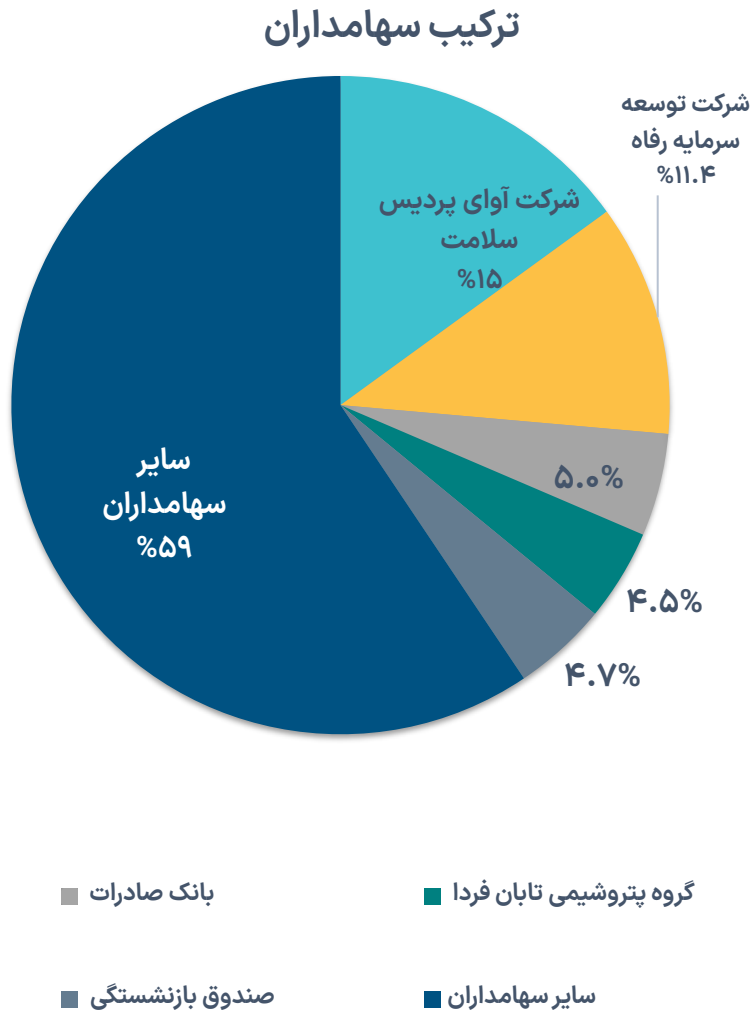


نسبت ارزش بازار به ظرفیت (تومان / بشکه)



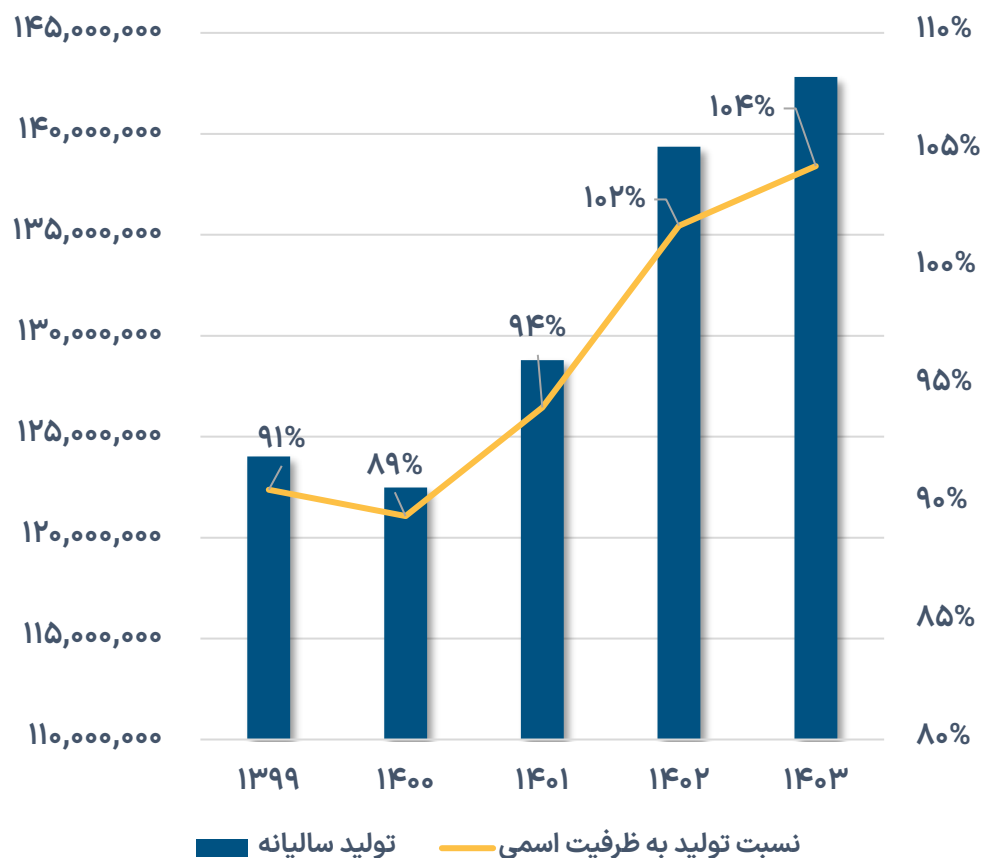
- نسبت ارزش بازار به ظرفیت نشان دهنده میزان ارزشی است که سرمایه‌گذار حاضر شده است به ازای ظرفیت پالایش هر بشکه قائل شود. در اینجا شینا با حدود ۴۹۳ میلیون تومان بیشترین و شاوان با ۲۵۰ میلیون کمترین مقادیر را ثبت نموده است.

- پالایشگاه نفت اصفهان یکی از بزرگترین و مهم‌ترین پالایشگاه‌های ایران است که در مرکز کشور قرار گرفته و به همین دلیل نقش حیاتی در تأمین سوخت و انرژی مناطق مرکزی دارد. ساخت این پالایشگاه در دهه‌ی ۱۳۵۰ شکل گرفت و از همان زمان با ظرفیت بزرگی شروع به کار کرد. شپنا روزانه چیزی حدود ۳۷۵ هزار بشکه نفت خام را دریافت و پالایش می‌کند که خوراک آن عمدتاً از میدان‌های جنوب ایران از طریق خط لوله‌ی مارون به اصفهان می‌رسد. در سال‌های اخیر پروژه‌های گسترده‌ای در راستای «طرح کیفی‌سازی» در پالایشگاه اجرا شده است. احداث واحدهای تصفیه‌ی گازوئیل و راه‌اندازی واحد RFCC از مهم‌ترین این اقدامات هستند که منجر به تولید سوخت‌های پاک‌تر و ارتقای کیفیت محصولات شده‌اند. شرکت به منظور اقدامات محیط زیستی و سیاست‌های تولید سبز، با توجه به قرارگیری در منطقه‌ای کم‌آب، مدیریت بهینه‌ی مصرف آب و استفاده از فناوری‌های نوین در بازیافت و تصفیه‌ی پساب را در دستور کار خود قرار داده است. علاوه بر این، با تغییر ترکیب محصولات و تولید فرآورده‌های با آلایندگی کمتر، گام‌های مهمی در کاهش اثرات زیست‌محیطی برداشته شده است.

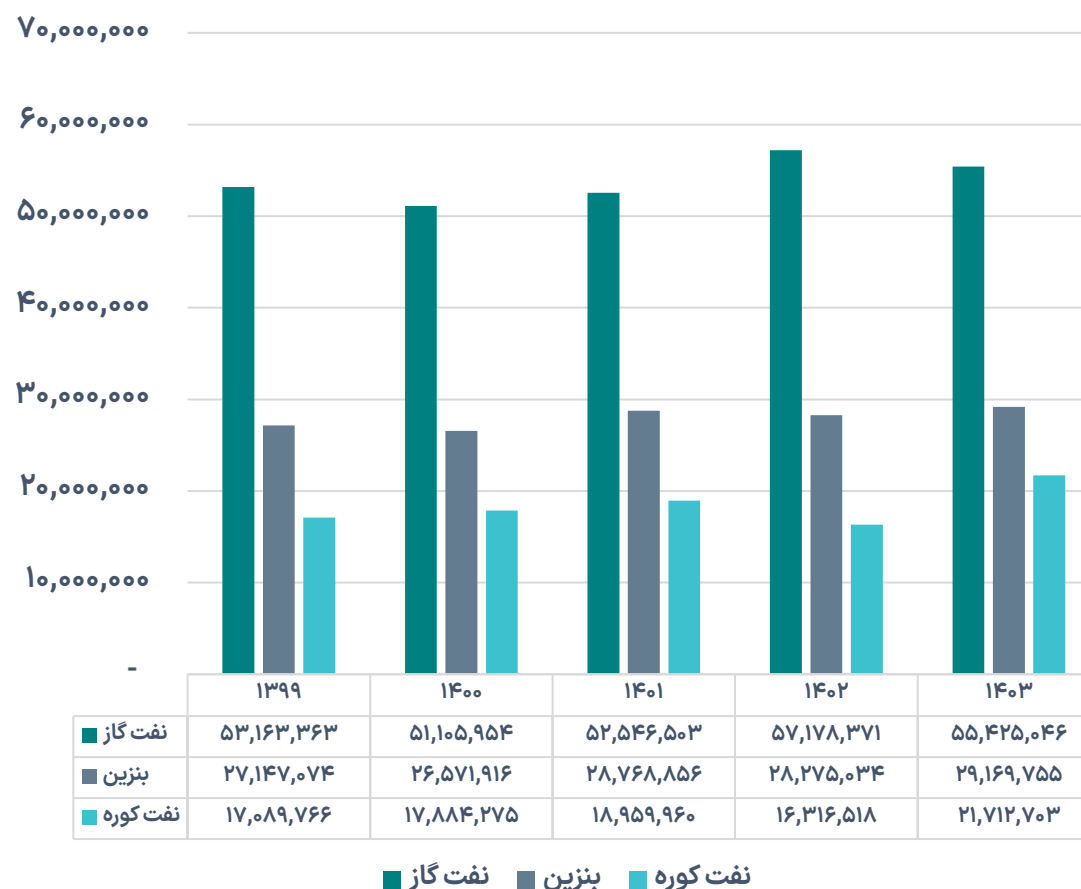


- شرکت در سال‌های اخیر همواره در سطوح بالایی تولید خود را حفظ کرده است اما از سال ۱۴۰۲ با به بهره برداری رسیدن طرح‌های توسعه، توانسته است تولیدی فراتر از ظرفیت اسمی شرکت را محقق کند. لازم بذکر است که محاسبات با ظرفیت اسمی تولید ۳۷۵ هزار بشکه در روز معادل حدود ۱۳۷ میلیون بشکه در سال انجام شده است. در سال ۱۴۰۳ متاثر از مثبت شدن کرک نفت کوره، شاهد افزایش تولید این محصول بوده‌ایم.

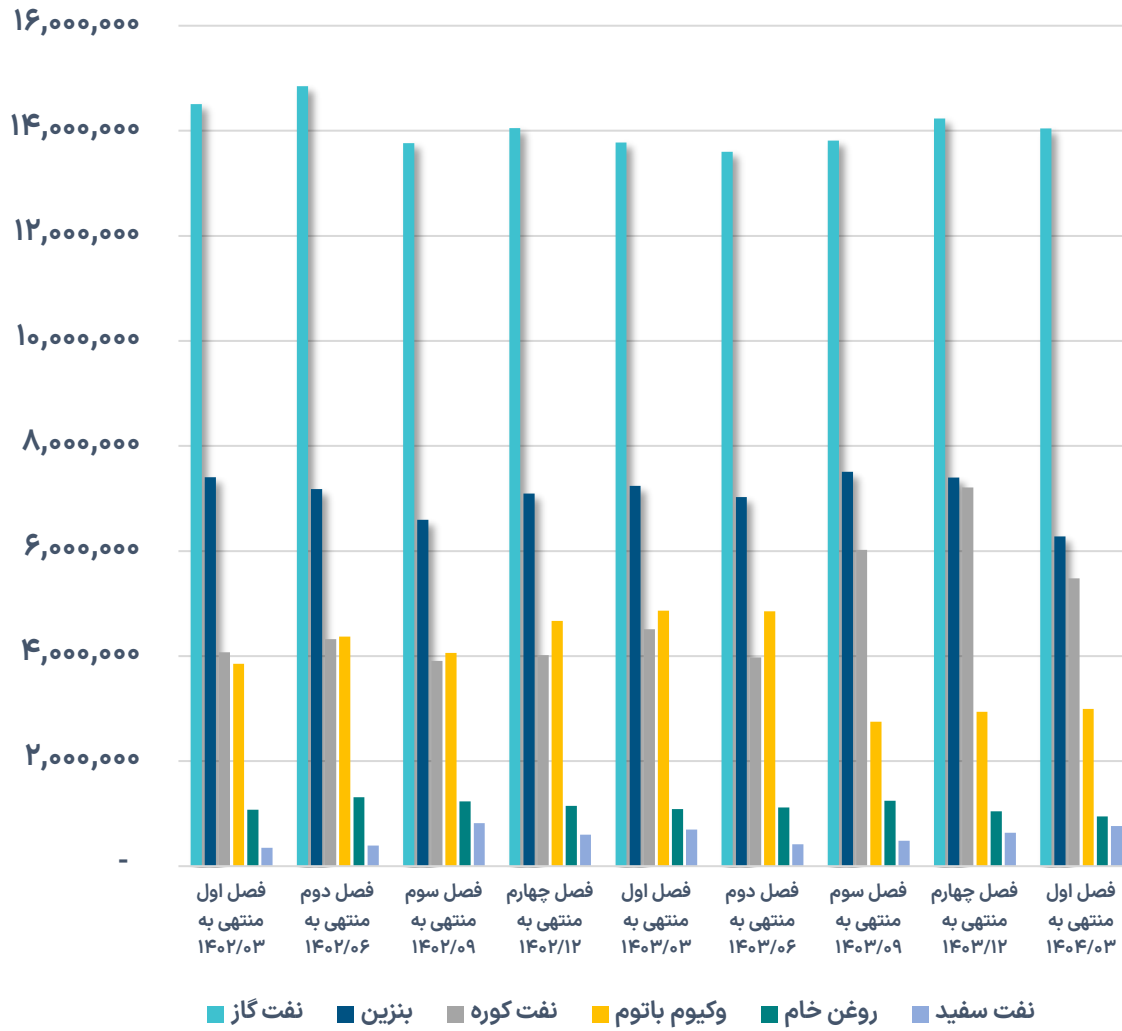
مقدار تولید سالیانه



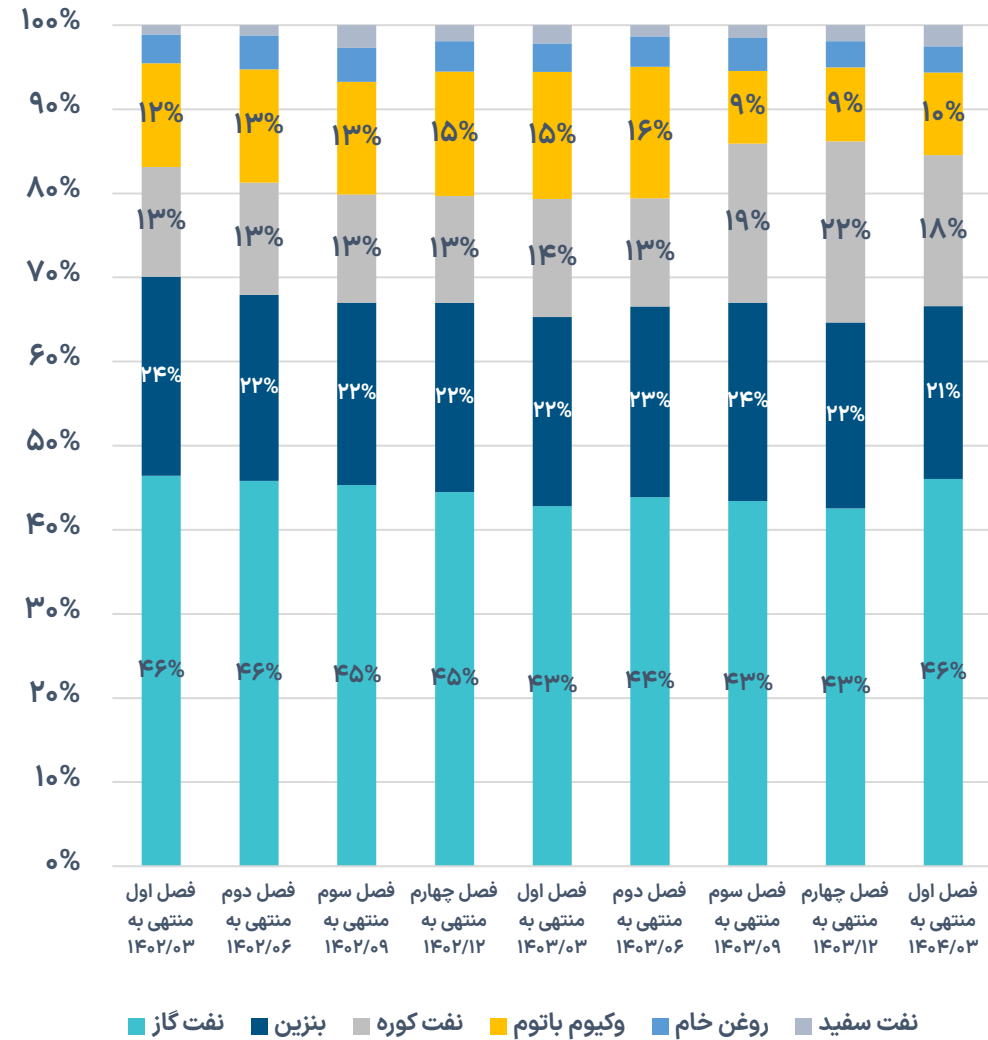
مقدار تولید سه محصول اصلی



میزان تولید محصولات

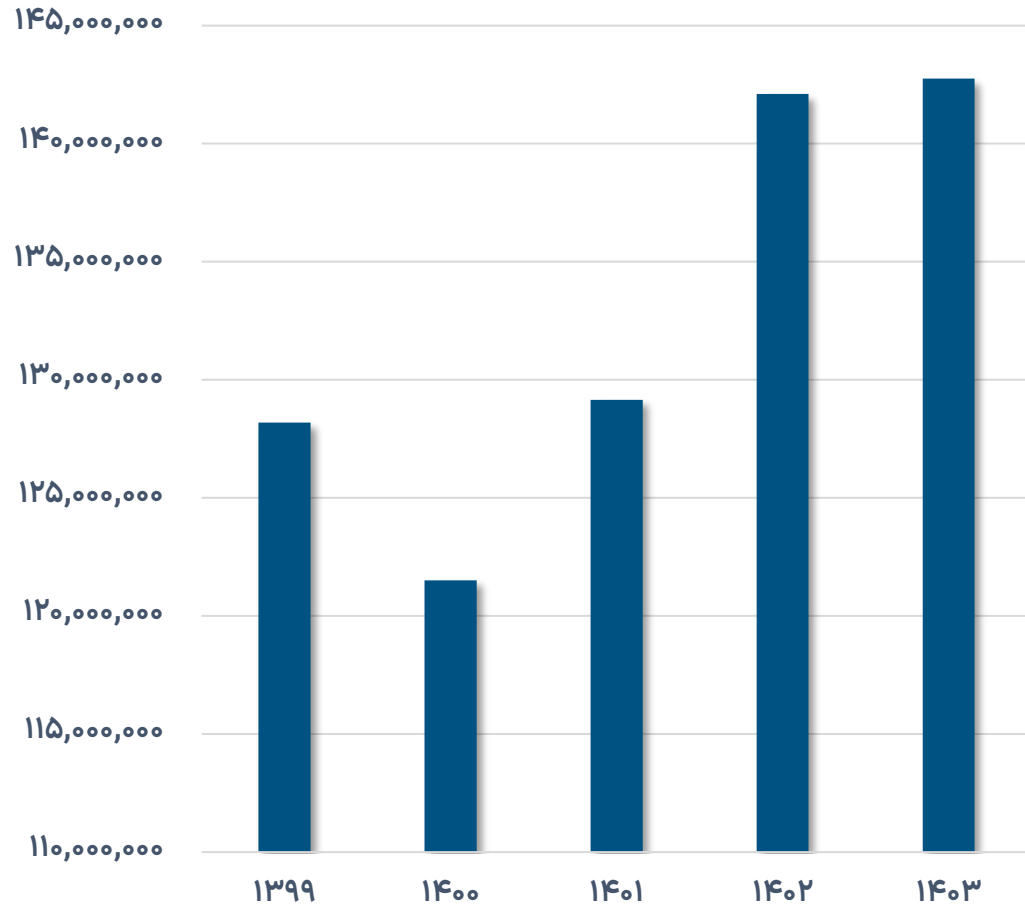


درصد از تولید محصولات اصلی (فصلی)

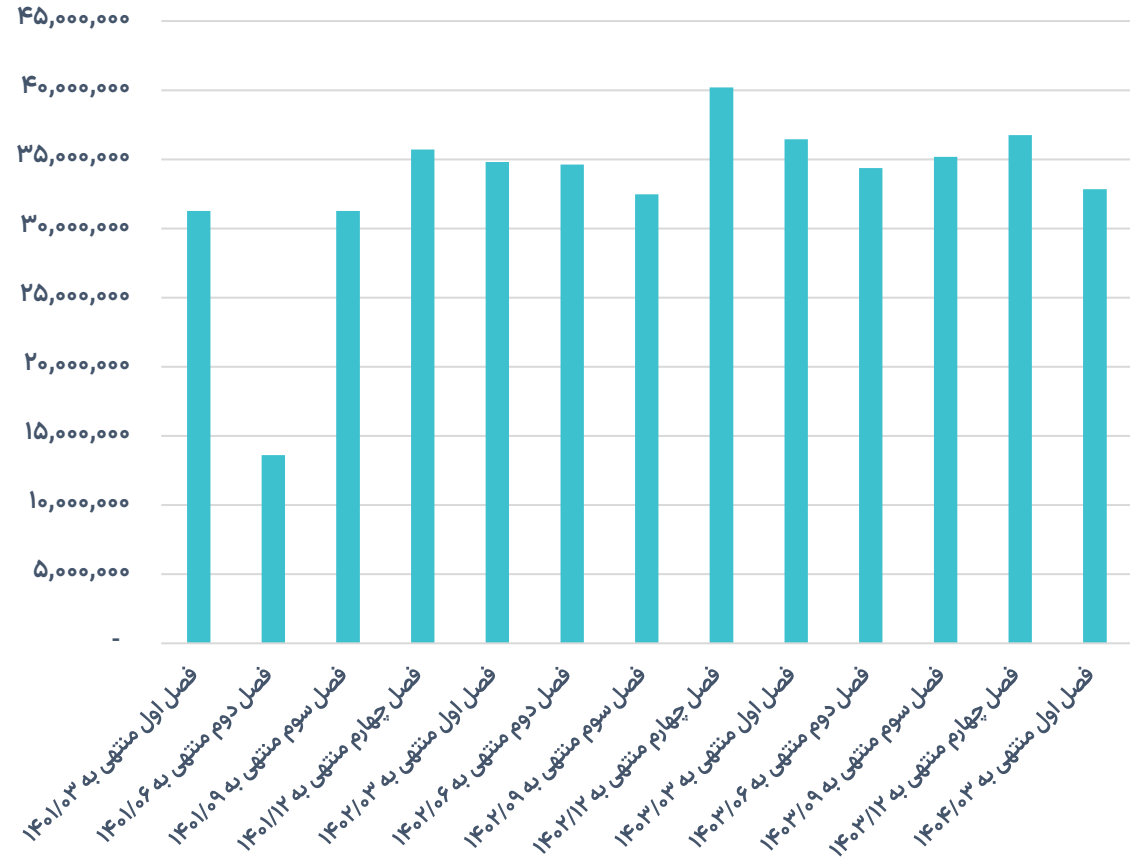


- از سال ۹۹ به طور میانگین، شرکت ۱۳۲ میلیون بشکه از محصولات خود را به طور سالانه به فروش رسانده است. همچنین از سال ۱۴۰۱ میزان فروش فصلی شرکت ۳۳ میلیون بشکه بوده است.

مقدار فروش

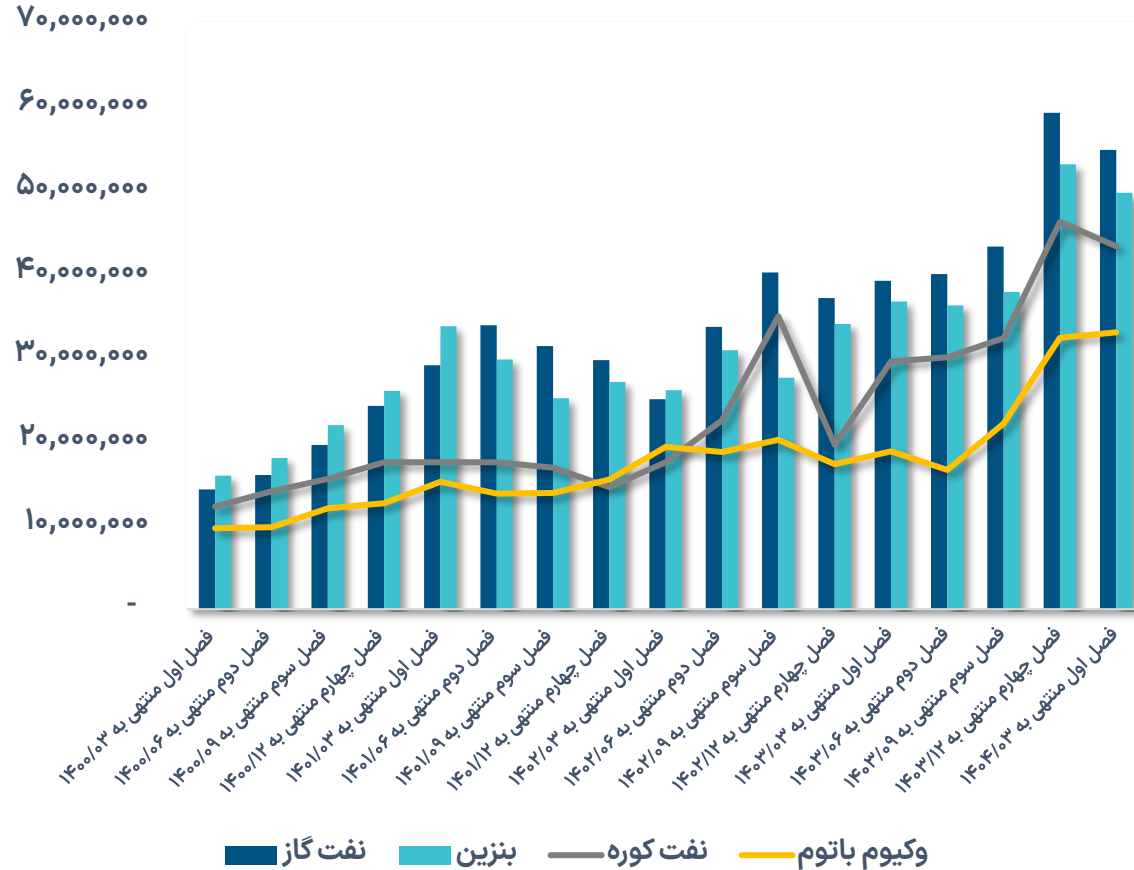


مقدار فروش فصلی

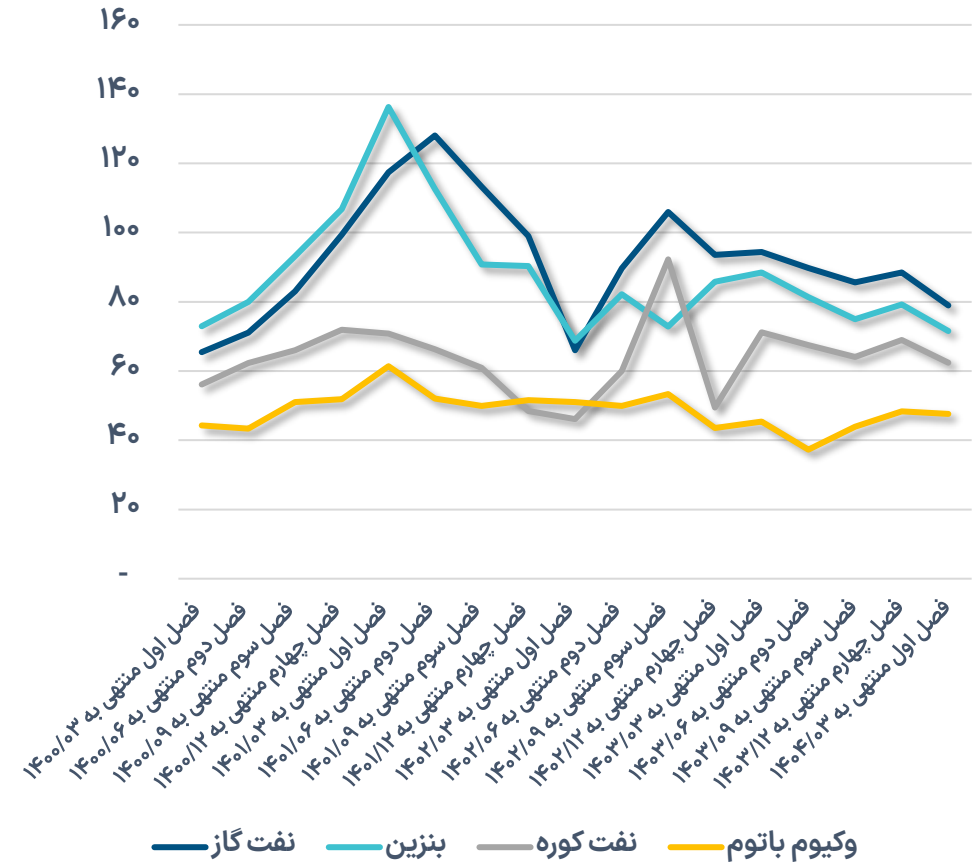


• نرخ فروش محصولات شرکت، عمدتاً متأثر از قیمت‌های جهانی می‌باشد و در برخی محصولات مانند وکیوم باتوم در بورس کالا و طبق مکانیسم عرضه و تقاضا قیمت گذاری می‌شود.

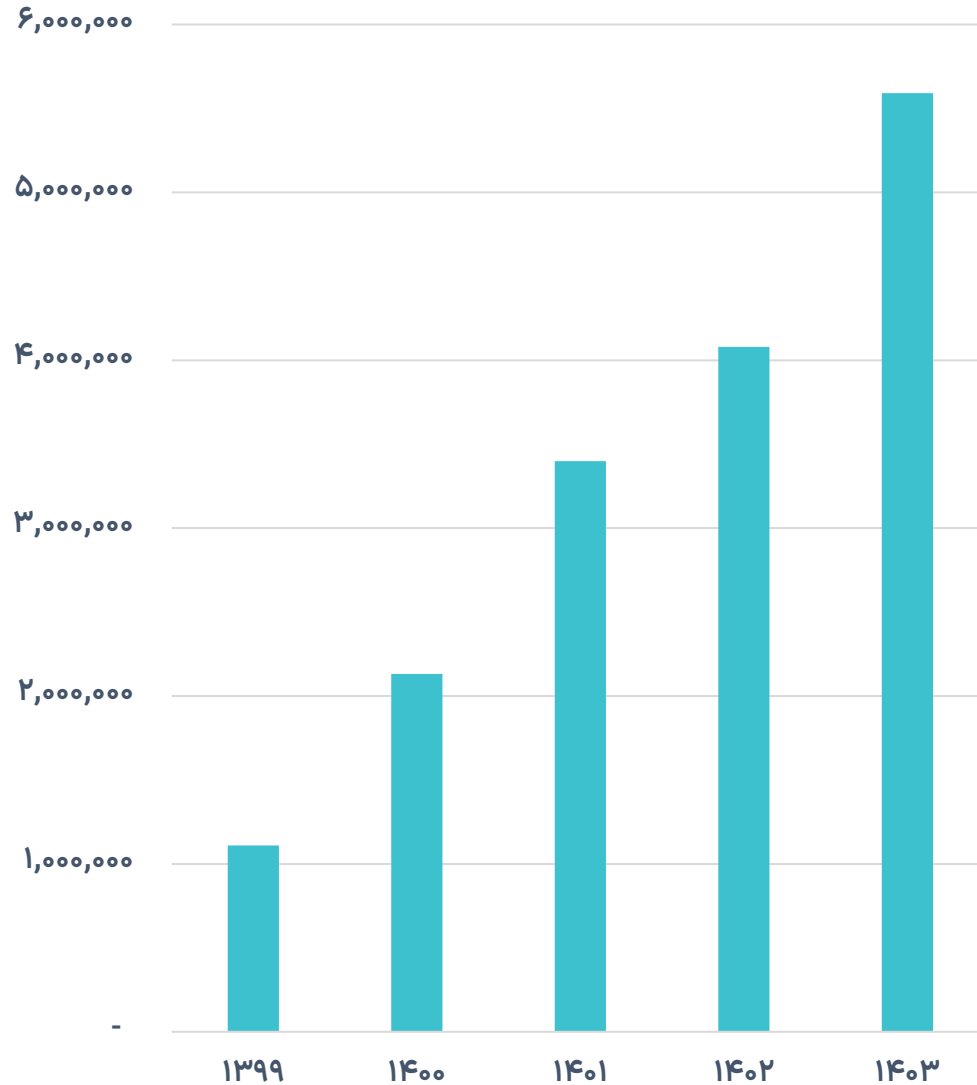
نرخ فروش (ریالی)



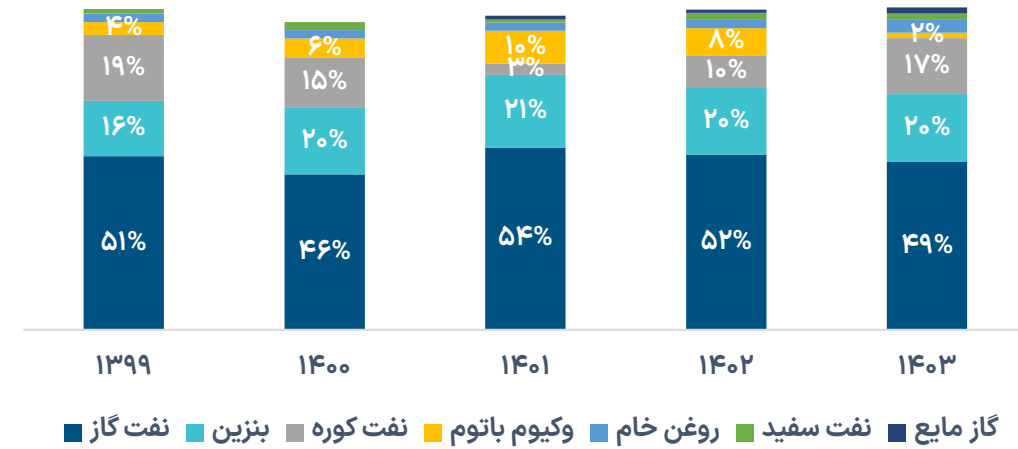
نرخ فروش (دلاری)



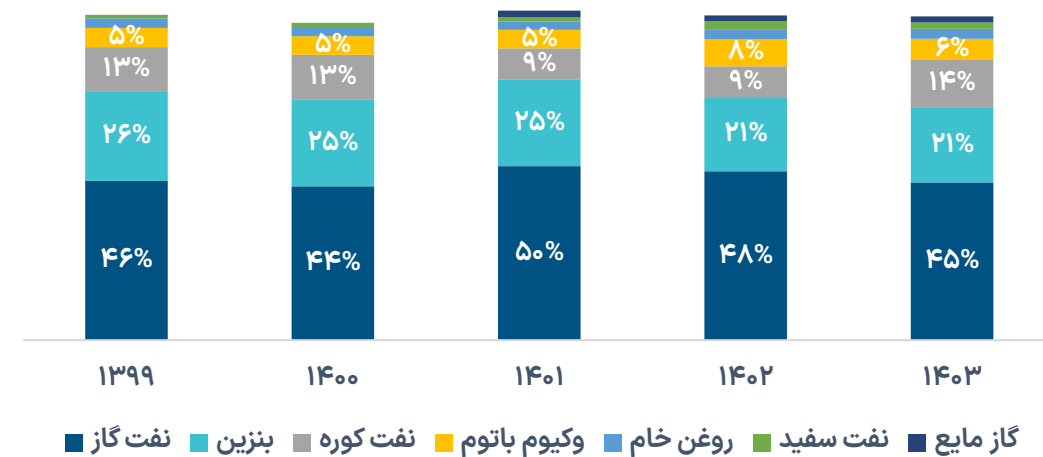
مبلغ فروش سالیانه (میلیارد ریال)



ترکیب سود ناخالص

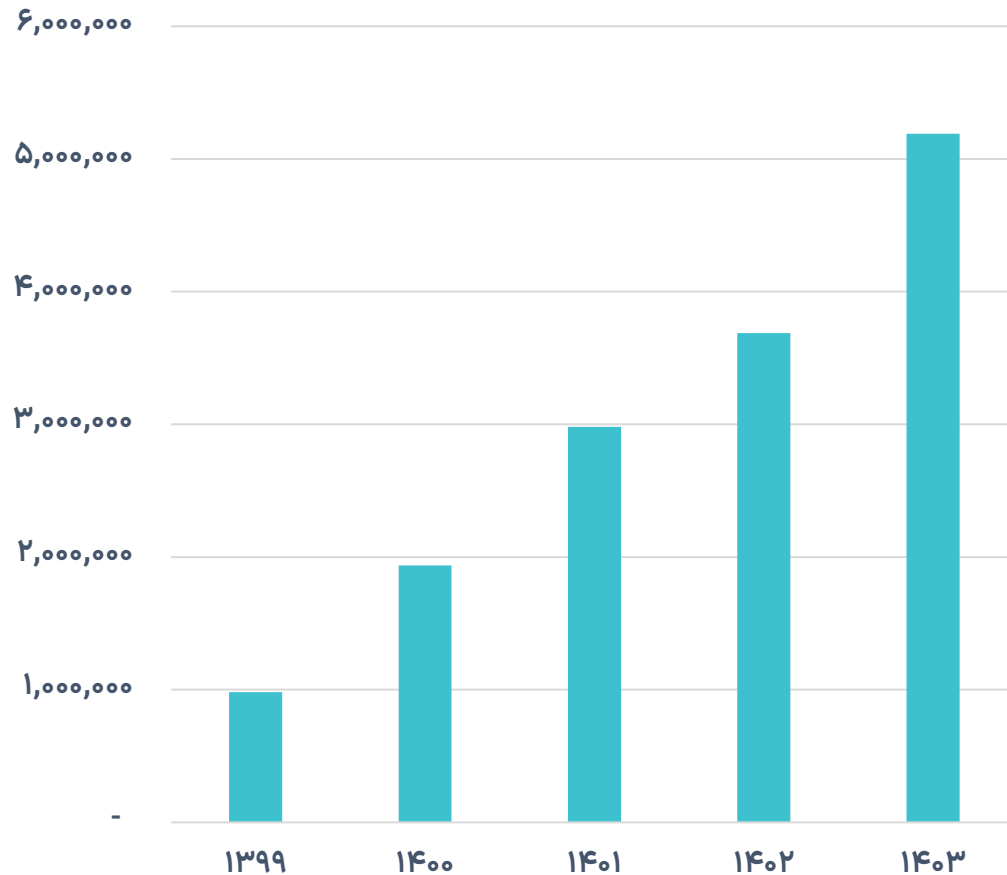


ترکیب فروش

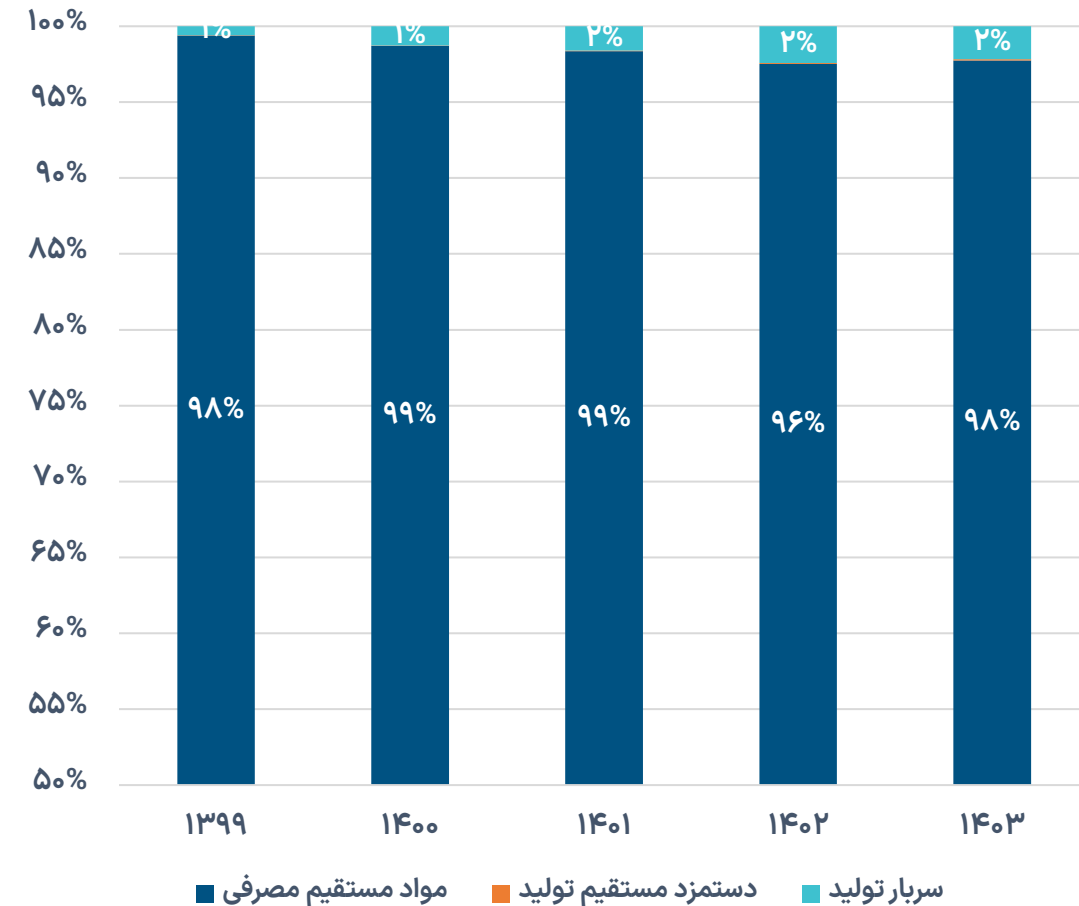


- روند بهای تمام شده شرکت از ۹۸ همت در سال ۹۹ به حدود ۵۲۰ همت در سال ۱۴۰۳ رسیده است. عمده هزینه بهای تمام شده را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد به نحوی که در سال‌های اخیر بیش از ۹۸ درصد از بهای تمام شده را مواد مستقیم تشکیل داده است.

روند بهای تمام شده (میلیارد ریال)

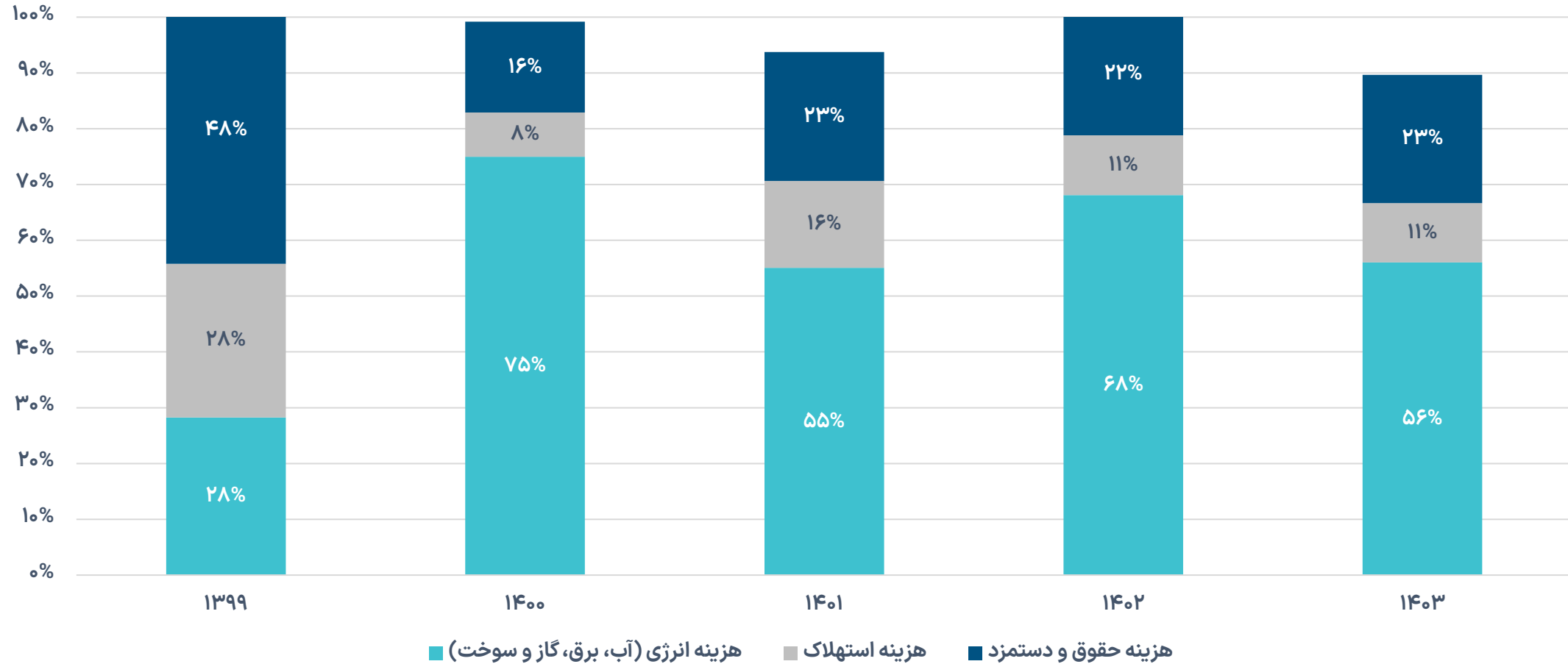


ترکیب بهای تمام شده

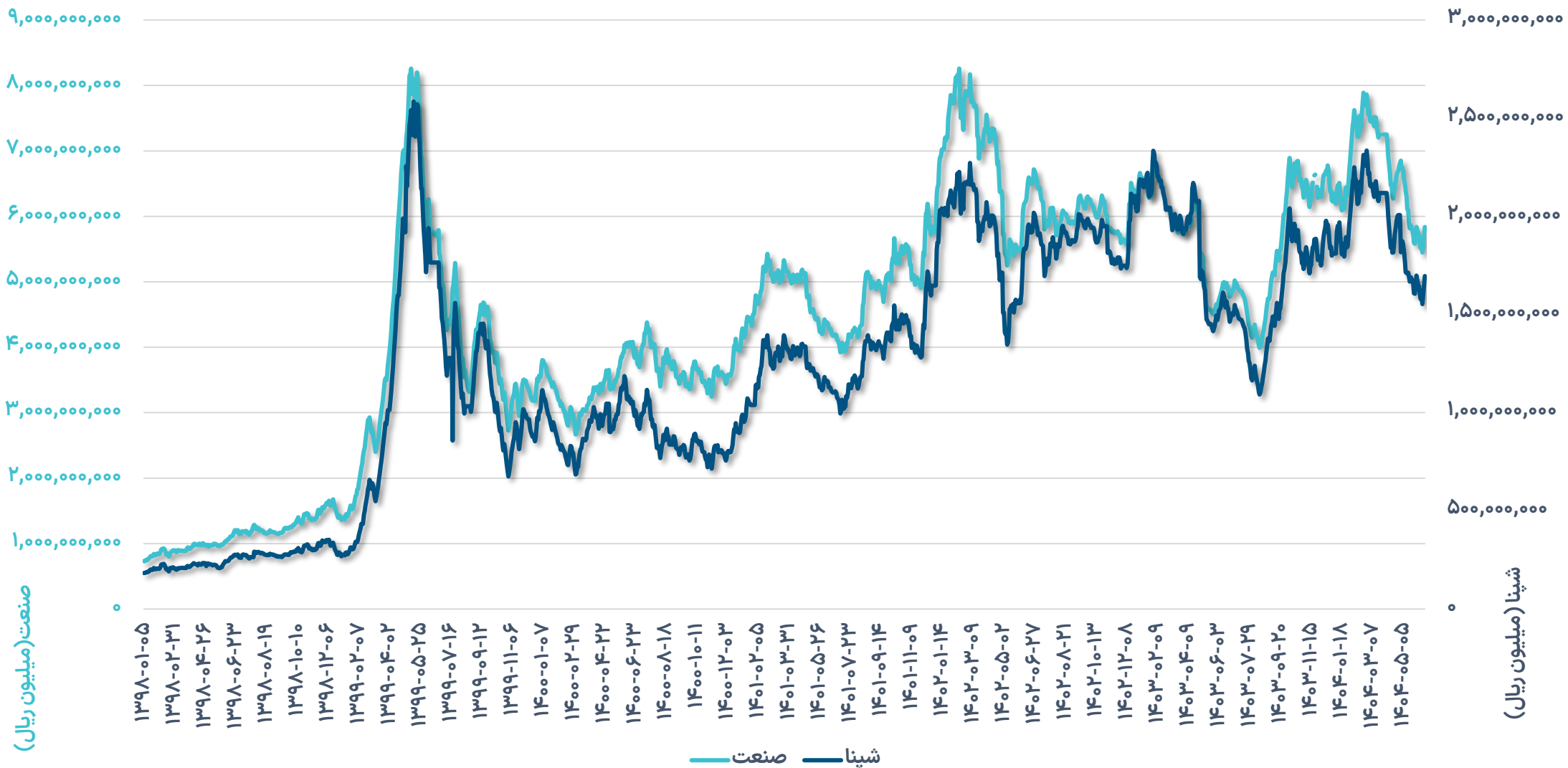


- در سال‌های اخیر، بخش قابل توجهی از هزینه‌ی سربار شرکت را هزینه‌های انرژی و سپس هزینه حقوق و دستمزد تشکیل می‌دهد.

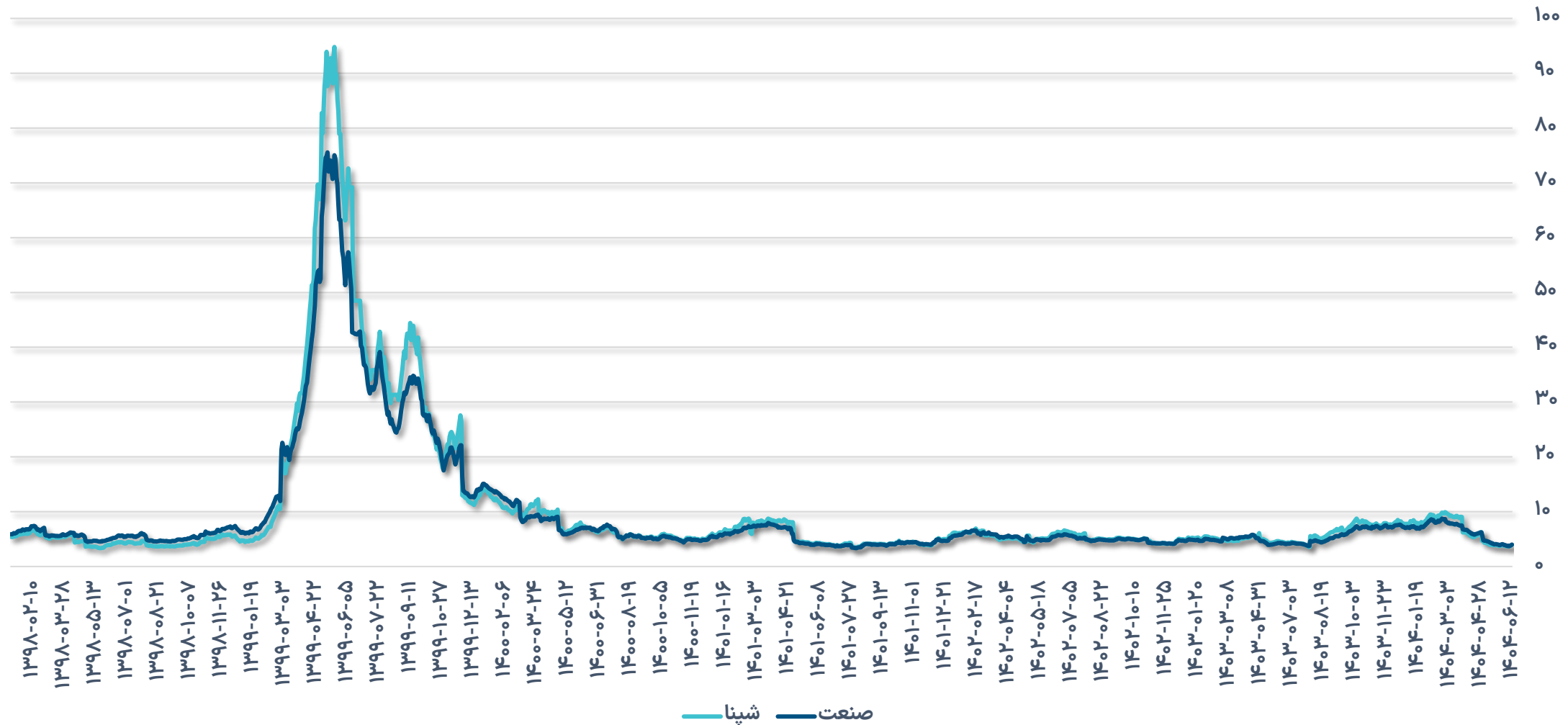
ترکیب سربار

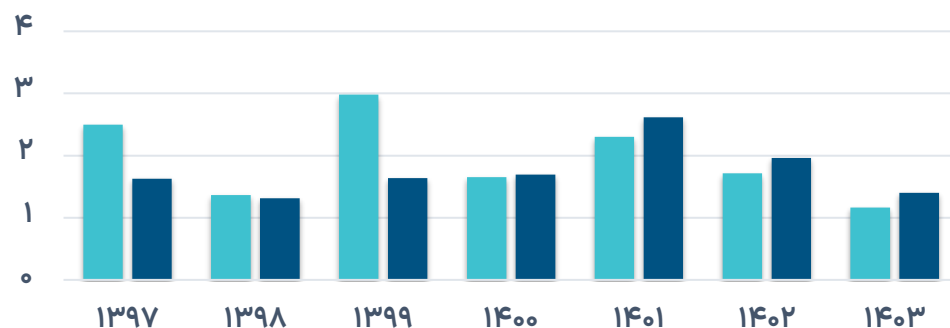


ارزش بازار در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۵: ● صنعت پالایش: ۵۹۰ هزار میلیارد تومان ● شینا: ۱۷۵ هزار میلیارد تومان



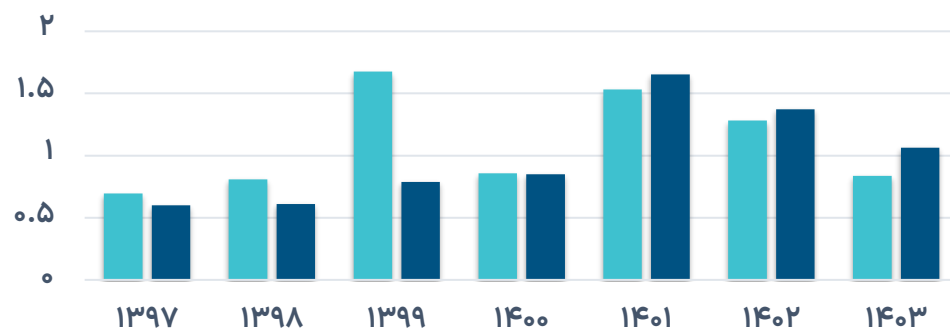
P/E در تاریخ ۱۴۰۴/۶/۱۲: ● صنعت پالایش: ۴ ● شینا: ۴





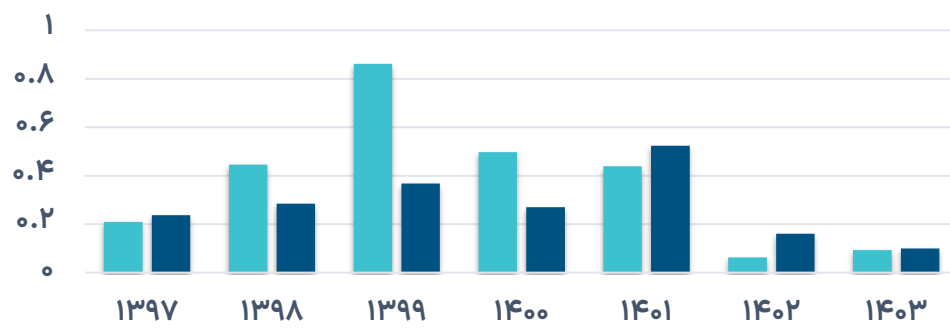
❖ **نسبت جاری:** نشان می‌دهد که دارایی‌های جاری شرکت (مانند موجودی کالا، حساب‌های دریافتنی و وجه نقد) چقدر می‌توانند بدهی‌های جاری را پوشش دهند؛ بالا بودن این نسبت به طور کلی نشان‌دهنده وضعیت مالی مطمئن‌تر شرکت است، اما اگر بیش از حد بالا باشد، ممکن است نشان‌دهنده عدم استفاده بهینه از دارایی‌ها باشد. بنابراین، با بهینه‌سازی موجودی و نقدینگی می‌توان ضمن پوشش بدهی، بهره‌وری سرمایه را افزایش داد.

نسبت جاری شپنا از سال ۱۴۰۰ به بعد از میانگین صنعت پایین‌تر بوده و در سال‌های اخیر نیز روندی تقریباً صعودی داشته است. این امر نشان‌دهنده افزایش توانایی شرکت در پوشش بدهی‌های کوتاه‌مدت و بهبود وضعیت نقدینگی نسبت به رقباست.



❖ **نسبت آنی:** معیاری دقیق‌تر و محافظه‌کارانه‌تری در مقایسه با نسبت جاری است، زیرا فقط دارایی‌های جاری نقدشونده‌تر (مانند حساب‌های دریافتنی و موجودی نقد) را در نظر می‌گیرد. نسبت بالاتر، توانایی بیشتر شرکت در مواجهه با تعهدات فوری را نشان می‌دهد.

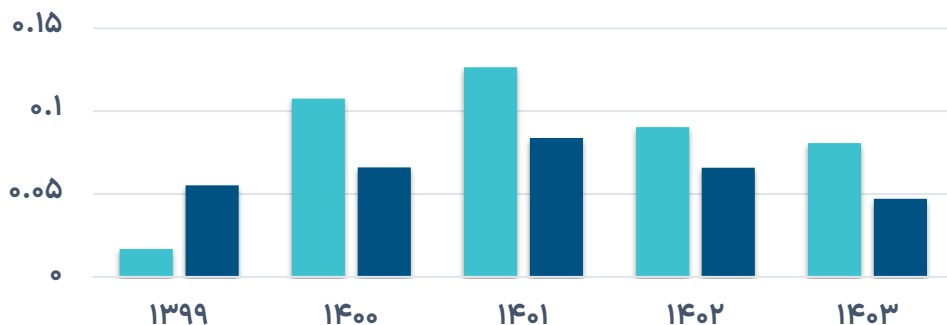
روند صعودی نسبت آنی شرکت در سال‌های اخیر بیانگر بهبود قابل‌توجه نقدینگی و افزایش توان پوشش بدهی‌های کوتاه‌مدت بدون اتکا به موجودی کالا است. همچنین مقایسه این شاخص با میانگین صنعت سیمان نشان می‌دهد که سشرق در تمام سال‌ها عملکرد بهتری نسبت به صنعت داشته و نقدینگی واقعی آن از اطمینان بیشتری برخوردار است.



❖ **نسبت وجه نقد:** محافظه‌کارانه‌ترین شاخص نقدینگی است، زیرا فقط موجودی نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت را در برابر بدهی‌های جاری مقایسه می‌کند. نسبت پایین‌تر در این شاخص‌ها می‌تواند به معنای ریسک نقدینگی یا مشکلات در پرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت باشد، در حالی که نسبت‌های بسیار بالا ممکن است نشان‌دهنده استفاده ناکارآمد از منابع نقدی باشد.

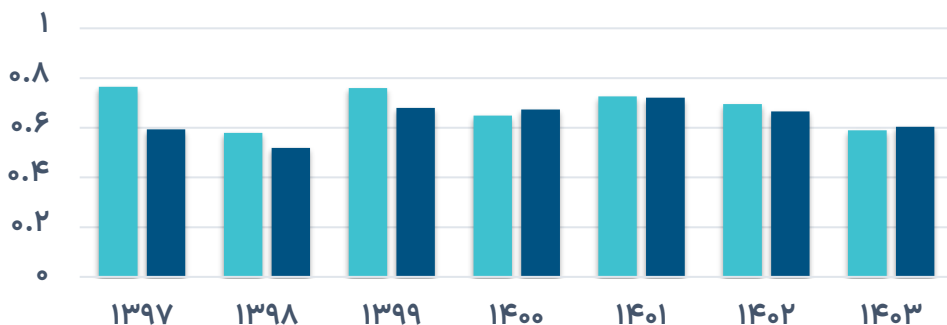
روند نسبت وجه نقد شپنا در سال‌های اخیر نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از نقدینگی شرکت به دارایی‌های کمتر نقدشونده منتقل شده و توانایی بازپرداخت فوری بدهی‌های کوتاه‌مدت صرفاً از محل وجه نقد محدود است.

■ شپنا ■ صنعت پالایش



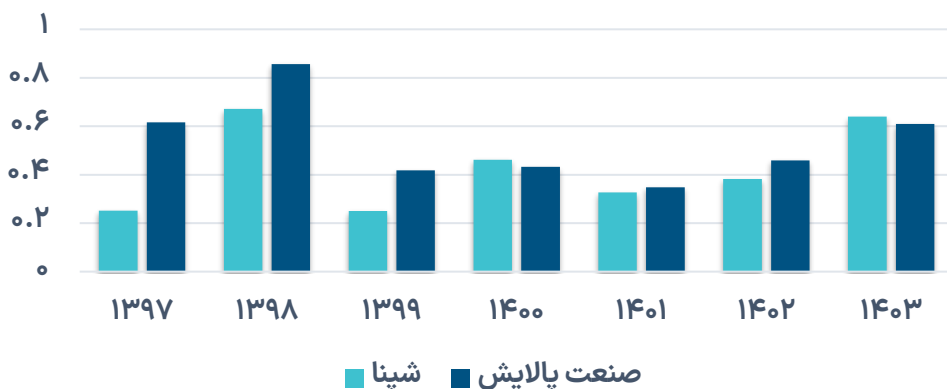
❖ **نسبت بدهی:** این نسبت از تقسیم مجموع بدهی‌ها به مجموع دارایی‌ها به دست می‌آید و هرچه قدر کمتر باشد، نشان‌گر استفاده کمتر از بدهی‌ها و تکیه بیشتر بر منابع داخلی برای تأمین مالی است که در نهایت منجر به کاهش ریسک مالی شرکت می‌شود.

مقایسه روند نسبت بدهی سپنا با میانگین صنعت پالایش نشان می‌دهد که در ابتدای دوره، سپنا پایین‌تر از میانگین صنعت قرار داشته، اما از سال ۱۴۰۰ به بعد، نسبت بدهی آن متأثر از هزینه‌های شرکت برای پیشبرد طرح‌های توسعه، افزایش یافته و بالاتر از میانگین صنعت قرار گرفته است.



❖ **نسبت مالکانه:** این نسبت از تقسیم حقوق صاحبان سهام بر مجموع دارایی‌ها حاصل می‌شود و یکی از معیارهای سنجش استحکام مالی شرکت است. بالا بودن این نسبت نشان می‌دهد که شرکت از اهرم مالی به میزان خیلی کم استفاده کرده و بخش کمتری از سرمایه شرکت از محل اعتبارات تأمین شده است. در نتیجه شرکت ریسک مالی کمتری داشته و رویکرد محافظه‌کارانه‌تری دارد.

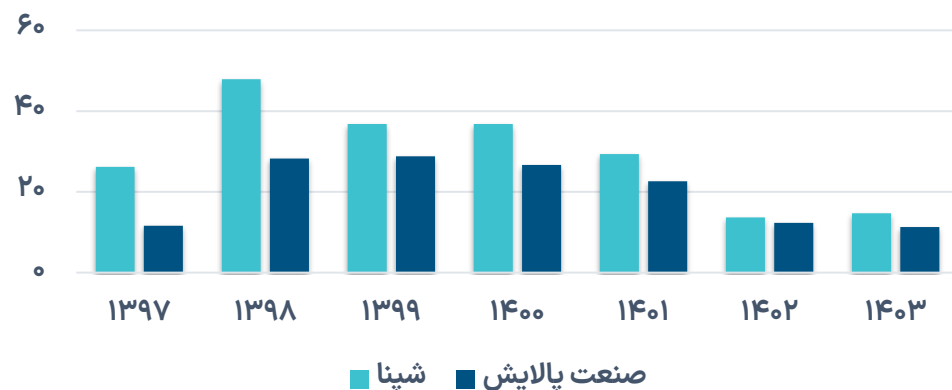
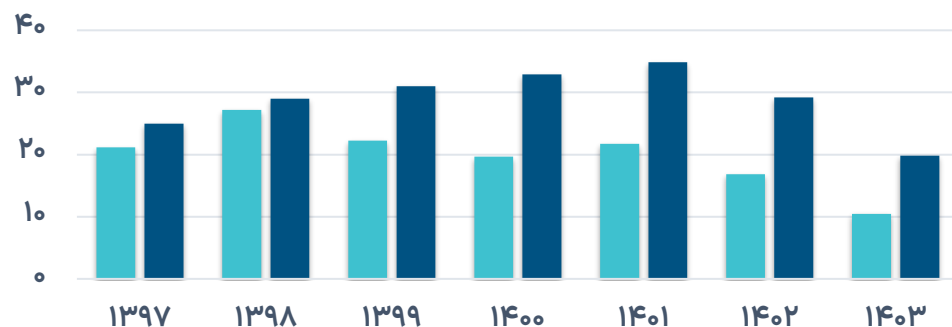
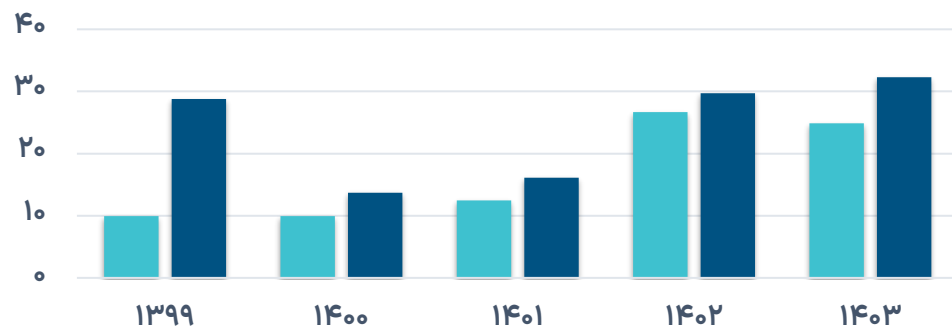
روند نسبت مالکانه سپنا در سال‌های اخیر نشان‌دهنده کاهش سهم سرمایه سهامداران و افزایش وابستگی شرکت به بدهی‌ها در تأمین مالی دارایی‌ها است.



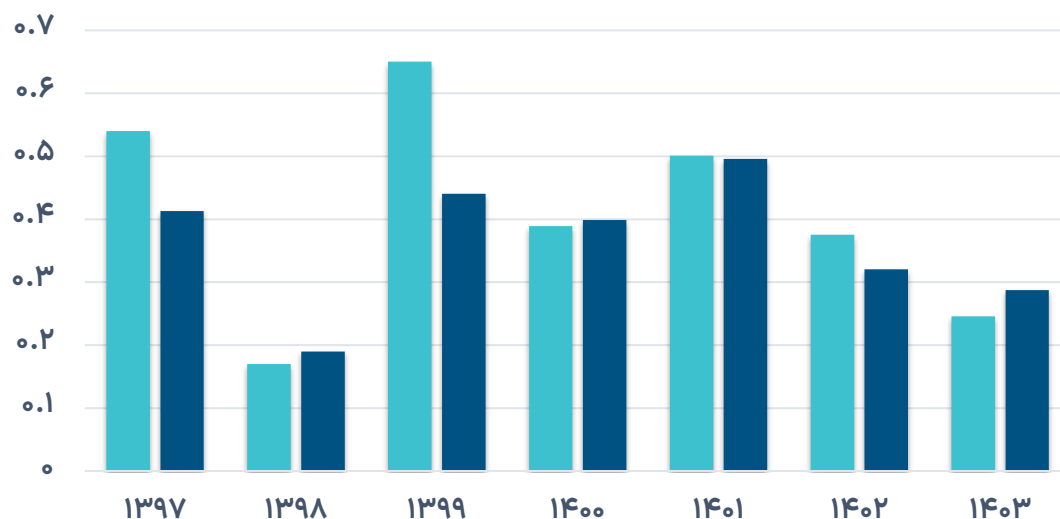
❖ **نسبت بدهی‌های جاری به ارزش ویژه:** این نسبت از تقسیم بدهی‌های جاری به حقوق صاحبان سهام به دست می‌آید. معمولاً بدهی‌های جاری شرکت از محل دارایی‌های جاری تأمین می‌شوند و زمانی که افزایش پیدا می‌کنند منجر به کاهش سرمایه در گردش شرکت می‌شوند.

نسبت بدهی‌های جاری به ارزش ویژه سپنا طی سال‌های اخیر روند افزایشی داشته است که بیانگر افزایش وابستگی شرکت به بدهی‌های کوتاه‌مدت برای تأمین مالی دارایی‌ها و بهبود پایداری و ایمنی ساختار مالی آن است.

■ سپنا ■ صنعت پالایش

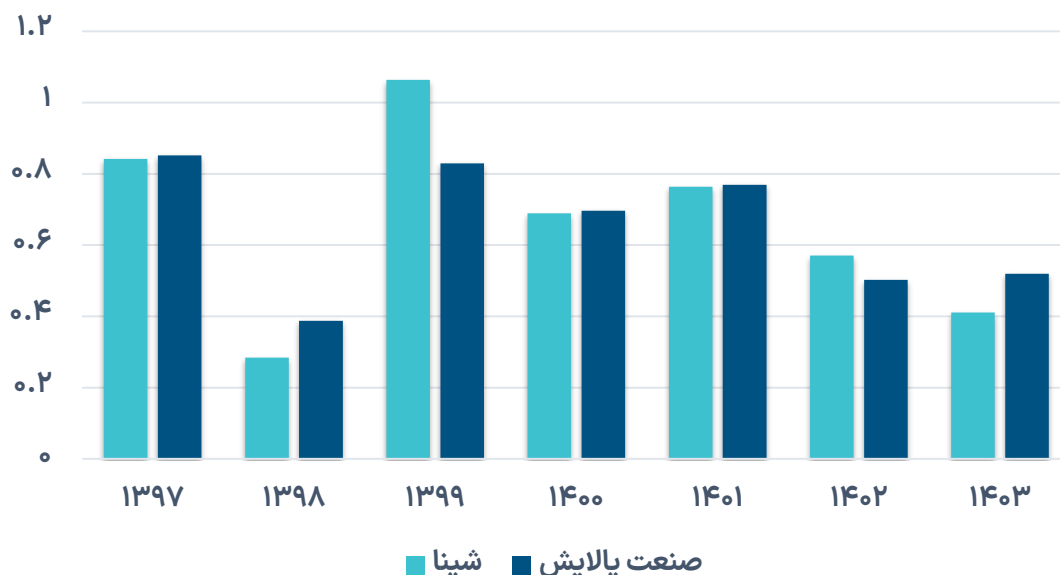


نسبت بازده دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام



❖ **نسبت بازده دارایی‌ها (ROA):** از شاخص‌های مهم برای تحلیل سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود. این نسبت از تقسیم سود خالص بر مجموع دارایی‌ها به دست می‌آید و نشان می‌دهد که هر واحد از دارایی‌های شرکت چه میزان سود تولید کرده است. به عبارت دیگر، این شاخص ارزیابی می‌کند که آیا شرکت توانسته است دارایی‌های خود را به طور بهینه برای کسب درآمد به کار گیرد یا خیر.

افزایش ROA نشان‌دهنده بهبود کارایی شرکت در استفاده از منابع خود برای تولید سود است، که می‌تواند به دلیل افزایش فروش، کاهش هزینه‌ها یا مدیریت بهینه دارایی‌ها باشد. بازده دارایی‌ها در سشوق طی سال‌های اخیر بهبود یافته و نشان‌دهنده افزایش کارایی استفاده از دارایی‌ها و سودآوری شرکت است. با این حال، عملکرد شرکت نسبت به میانگین صنعت هنوز پایین‌تر است و ظرفیت سودآوری آن نسبت به رقبای کامل محقق نشده است.

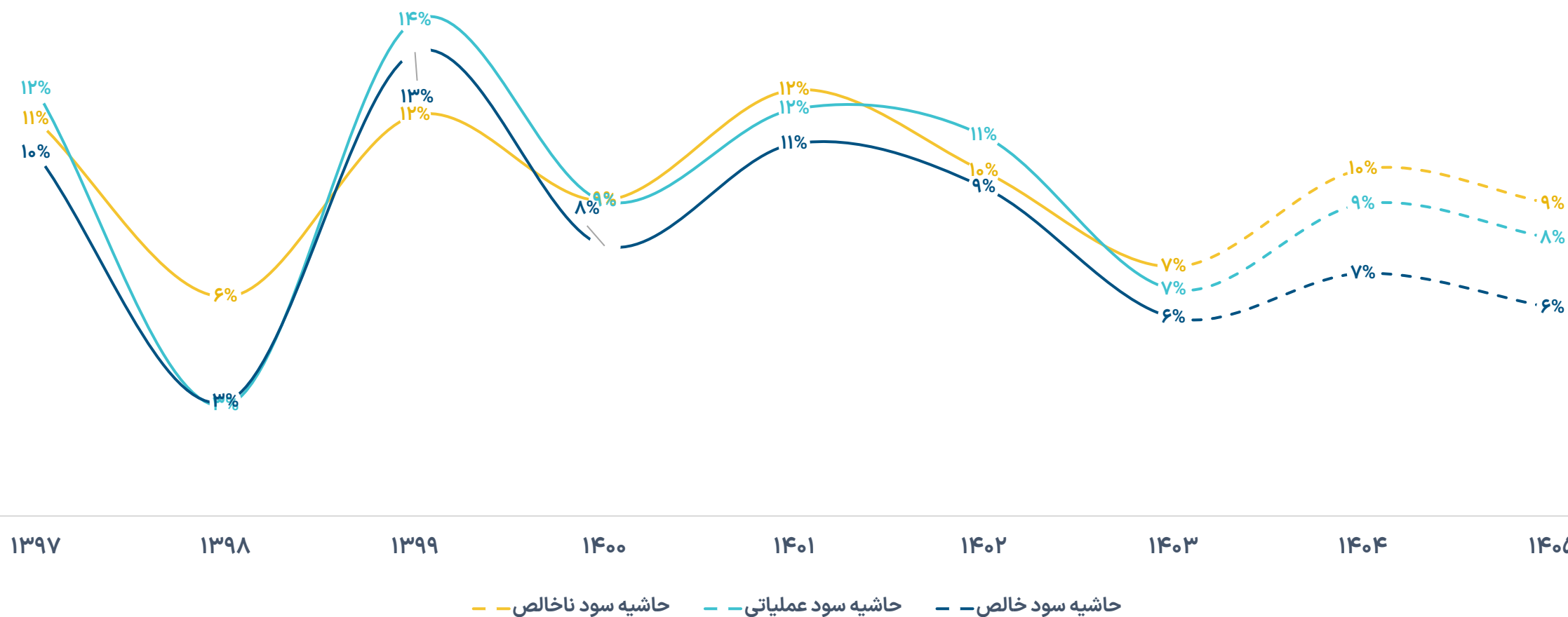


❖ **نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE):** میزان سودآوری شرکت را نسبت به حقوق صاحبان سهام آن اندازه‌گیری می‌کند. این نسبت از تقسیم سود خالص بر مجموع حقوق صاحبان سهام به دست می‌آید و نشان می‌دهد که شرکت چقدر توانسته است از سرمایه‌گذاری‌های سهامداران برای تولید سود استفاده کند. در واقع، ROE به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌ها برای ارزیابی توانایی شرکت در افزایش ارزش سرمایه‌گذاری سهامداران شناخته می‌شود.

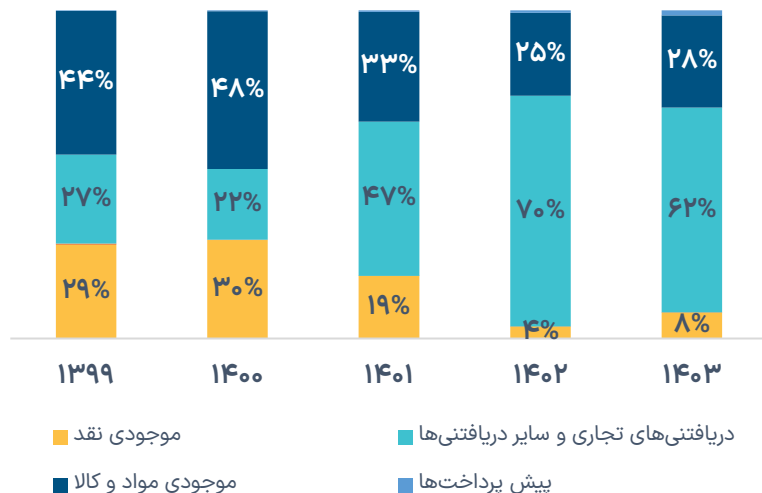
افزایش ROE معمولاً به معنای سودآوری بالاتر و کارایی بیشتر در استفاده از سرمایه سهامداران است. در حالی که کاهش آن معمولاً برای سهامداران نگران‌کننده است، زیرا نشان‌دهنده عملکرد ضعیف‌تر در ایجاد سود از سرمایه‌گذاری‌های آنان است.

بازده حقوق صاحبان سهام شینا طی سال‌های اخیر روند نوسانی و عمدتاً نزولی داشته و نشان‌دهنده عملکرد نه چندان مناسب این شرکت در این پارامتر است هرچند با وجود نزول در این چندسال، همچنان این نسبت اعداد قابل قبول و مناسبی را ثبت می‌کند. با این حال، نسبت به میانگین صنعت هنوز پایین‌تر است و نشان می‌دهد، شرکت پتانسیل بالاتری برای افزایش سودآوری نسبت به رقبای دارد.

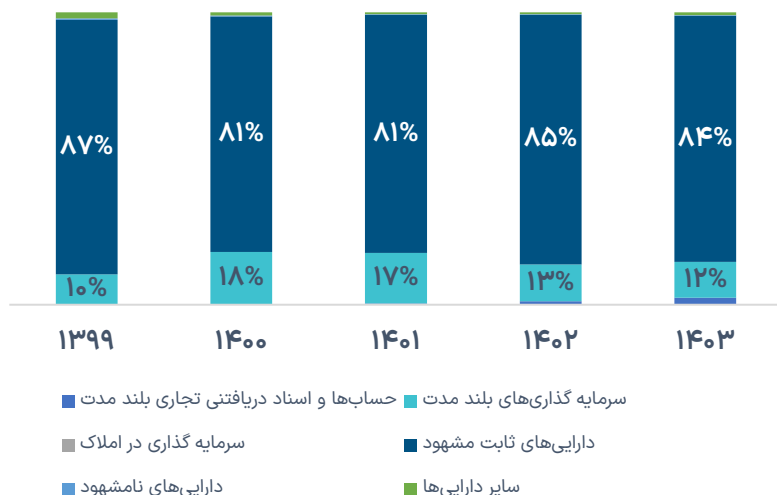
• سود خالص شرکت عمدتاً متأثر از شرایط جهانی بازار نفت و سیاست‌های تبیین شده دولتی است. به صورتی که تغییر در هریک از پارامترهای موثر بر عملیات و سودآوری شرکت، می‌تواند روند سودسازی شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. در سال ۱۴۰۳ با کاهش نرخ کرک اسپرد و همچنین تغییر فرمول بهای تمام شده و محاسبه فوب لیج فارس به جای سنگاپور، حاشیه سودهای شرکت کاهش یافته است اما وضعیت صنعت در شش ماهه سال جاری عالی بوده است و با رشد کرک اسپردها، انتظار تقویت حاشیه سودها را در سال مالی جاری می‌توان داشت.



ترکیب دارایی‌های جاری



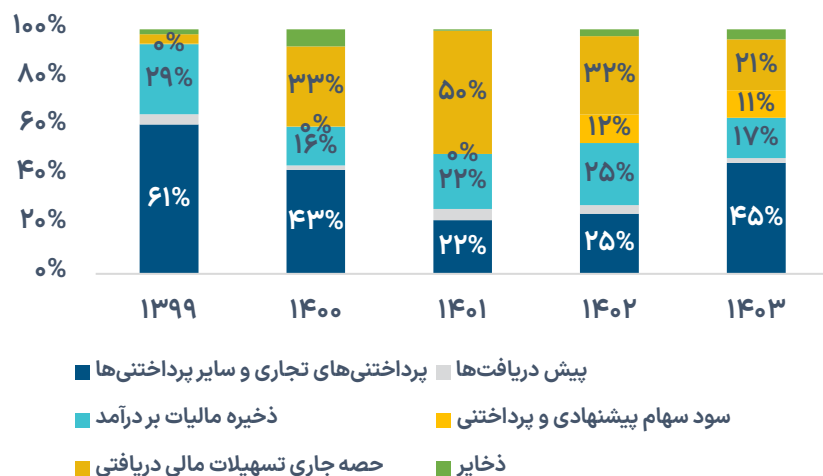
ترکیب دارایی‌های غیر جاری



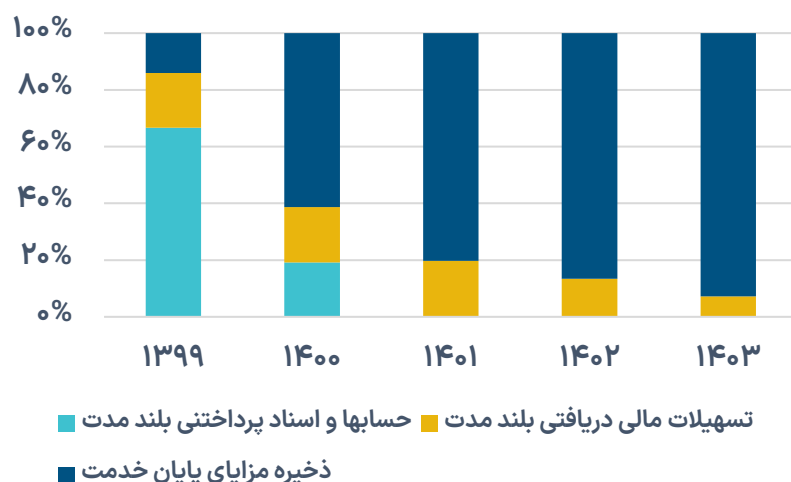
دارایی‌ها	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
موجودی نقد	۴۷,۸۵۷,۵۳۸	۸۵,۶۳۸,۳۰۹	۸۹,۵۴۸,۷۰۵	۱۸,۹۷۶,۱۲۱	۵۲,۹۸۶,۴۸۰
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۵۴۱,۱۹۴	۱۲۷,۶۹۱	۳۴,۲۷۰	۳۱,۳۸۱	۳۳,۱۱۴
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۴۵,۵۲۵,۴۸۸	۶۱,۶۰۰,۴۷۴	۲۲۰,۸۲۴,۴۳۲	۳۶۴,۸۴۷,۴۸۲	۴۱۱,۹۵۹,۸۴۱
موجودی مواد و کالا	۷۳,۳۲۶,۱۰۷	۱۳۷,۲۱۳,۱۳۴	۱۵۷,۰۰۷,۹۹۲	۱۳۱,۰۰۸,۷۹۵	۱۸۵,۹۰۲,۴۹۵
پیش پرداخت‌ها	۲۲۹,۶۳۵	۷۰۲,۲۹۰	۲,۳۵۷,۰۲۷	۴,۰۰۳,۴۳۰	۱۰,۲۶۲,۹۲۴
دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی‌های جاری	۱۶۷,۴۷۹,۹۶۲	۲۸۵,۲۸۱,۸۹۸	۴۶۹,۷۷۲,۴۲۶	۵۱۸,۸۶۷,۲۰۹	۶۶۱,۱۴۴,۸۵۴
حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری بلندمدت	۱۹۸,۹۷۵	۳۷۲,۷۵۹	۱,۸۲۴,۵۸۲	۷,۶۹۷,۷۰۷	۲۰,۰۵۳,۳۳۲
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۳,۱۷۰,۳۱۴	۵۲,۰۴۸,۱۳۱	۶۷,۵۷۲,۲۶۴	۷۷,۴۸۱,۹۱۵	۱۰۳,۸۹۸,۳۲۵
سرمایه‌گذاری در املاک	۰	۰	۰	۰	۰
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۱۱,۹۰۰,۴۳۹	۲۳۴,۳۰۹,۴۷۳	۳۲۰,۰۳۴,۰۵۱	۵۲۷,۴۳۹,۲۳۹	۷۱۰,۵۰۱,۵۱۶
دارایی‌های نامشهود	۶۶۹,۱۱۲	۶۴۹,۹۸۲	۷۹۳,۷۷۳	۱,۵۵۷,۲۳۳	۱,۹۹۲,۱۶۹
پیش پرداخت‌های سرمایه‌ای	-	-	-	-	-
سایر دارایی‌ها	۲,۶۳۴,۵۴۱	۳,۲۷۳,۹۴۰	۲,۵۷۸,۳۶۶	۴,۰۶۸,۰۹۶	۷,۹۷۹,۳۱۵
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۲۸,۵۷۳,۳۸۱	۲۹۰,۶۵۴,۲۸۵	۳۹۲,۸۰۳,۰۳۶	۶۱۸,۲۴۴,۱۹۰	۸۴۴,۴۲۴,۶۵۷
جمع دارایی‌ها	۲۹۶,۰۵۳,۳۴۳	۵۷۵,۹۳۶,۱۸۳	۸۶۲,۵۷۵,۴۶۲	۱,۱۳۷,۱۱۱,۳۹۹	۱,۵۰۵,۵۶۹,۵۱۱

بررسی ترازنامه (بدهی‌ها)

ترکیب بدهی جاری



ترکیب بدهی‌های غیر جاری

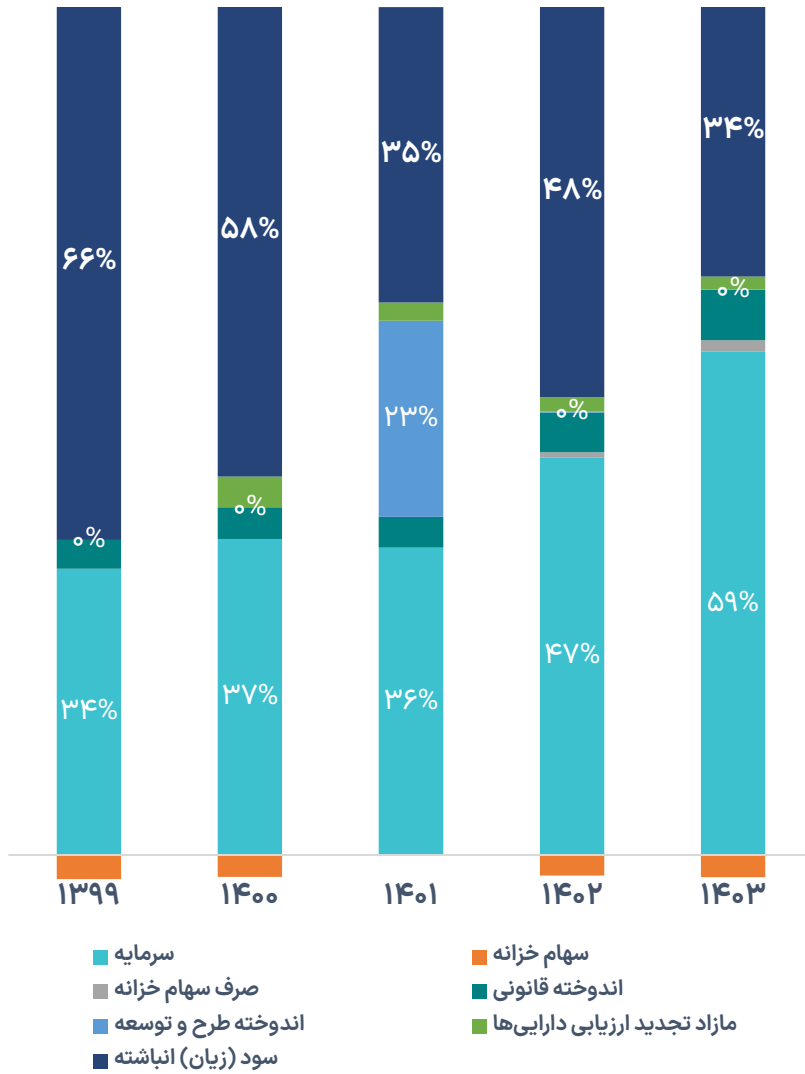


بدهی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۳۴,۳۲۸,۷۲۶	۷۳,۳۱۱,۸۷۶	۴۴,۹۴۲,۸۴۰	۷۴,۴۷۳,۶۲۸	۲۵۸,۰۸۶,۴۳۱
بدهی به شرکت‌های گروه و وابسته	-	-	-	-	-
پیش دریافت‌ها	۲,۳۵۷,۲۱۰	۳,۱۸۶,۴۵۱	۹,۳۲۶,۶۶۵	۱۰,۴۶۲,۲۰۷	۱۰,۵۷۸,۵۶۵
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۶,۰۸۴,۹۱۸	۲۷,۳۱۶,۴۴۶	۴۵,۸۷۲,۷۷۹	۷۶,۷۲۱,۳۶۱	۹۴,۲۶۷,۹۸۹
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۱۹۳,۳۴۲	۲۹۲,۹۰۳	۵۸,۴۸۲	۳۵,۳۳۷,۱۸۴	۶۳,۵۴۷,۶۴۴
حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲,۰۸۸,۷۶۷	۵۶,۲۵۳,۹۶۰	۱۰۲,۷۹۵,۴۸۴	۹۶,۷۸۱,۰۱۶	۱۱۸,۰۱۵,۵۸۱
ذخایر	۱,۱۵۴,۳۱۸	۱۲,۰۹۷,۰۷۸	۱,۲۵۹,۵۲۷	۸,۶۳۰,۴۶۲	۲۳,۶۳۷,۳۸۱
بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های جاری	۵۶,۲۰۷,۲۸۱	۱۷۲,۴۵۸,۷۱۴	۲۰۴,۲۵۵,۷۷۷	۳۰۲,۴۰۵,۸۵۸	۵۶۸,۱۳۳,۵۹۱
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۹,۹۰۵,۴۹۱	۵,۶۷۲,۳۹۰	۰	۰	۰
پیش دریافت‌های غیرجاری	-	-	-	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲,۸۷۶,۰۶۶	۵,۷۵۵,۳۹۵	۶,۳۶۱,۹۹۴	۵,۹۱۸,۴۵۶	۳,۶۱۸,۴۴۷
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲,۰۸۳,۴۰۰	۱۸,۱۰۳,۲۴۴	۲۵,۸۷۱,۶۷۵	۳۸,۱۲۸,۰۸۴	۴۶,۳۴۰,۹۱۱
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۴,۸۶۴,۹۵۷	۲۹,۵۳۱,۰۲۹	۳۲,۲۳۳,۶۶۹	۴۴,۰۴۶,۵۴۰	۴۹,۹۵۹,۳۵۸
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۷۱,۰۷۲,۲۳۸	۲۰۱,۹۸۹,۷۴۳	۲۳۶,۴۸۹,۴۴۶	۳۴۶,۴۵۲,۳۹۸	۶۱۸,۰۹۲,۹۴۹

بررسی ترازنامه (حقوق صاحبان سهام)



ترکیب حقوق صاحبان سهام



حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
سرمایه	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹,۴۷۴,۴۵۸	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۶,۸۲۰,۰۰۰
سهم خزانة	(۶,۴۰۲,۶۲۶)	(۹,۷۰۱,۶۲۷)	-	(۱۹,۰۹۵,۶۲۶)	(۲۳,۰۷۶,۰۰۰)
صرف سهم خزانة	-	-	-	۴,۶۴۵,۹۶۴	۱۱,۹۲۲,۴۲۰
اندوخته قانونی	۷,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۹۴۷,۴۴۶	۲۲,۷۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۰۰,۰۰۰	۵۲,۶۸۲,۰۰۰
اندوخته طرح و توسعه	-	-	۱۴۴,۷۶۳,۹۹۲	۷۶۳,۹۹۲	۷۶۳,۹۹۲
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	-	۱۳,۵۰۹,۲۷۸	۱۳,۵۰۹,۲۷۸	۱۳,۵۰۹,۲۷۸	۱۳,۵۰۹,۲۷۸
سود (زیان) انباشته	۱۴۷,۷۸۳,۷۳۱	۲۱۶,۷۱۶,۸۸۵	۲۱۸,۱۱۲,۷۴۶	۳۸۲,۷۳۵,۳۹۳	۳۰۴,۸۵۴,۸۷۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۲۴,۹۸۱,۱۰۵	۳۷۳,۹۴۶,۴۴۰	۶۲۶,۰۸۶,۰۱۶	۷۹۰,۶۵۹,۰۰۱	۸۸۷,۴۷۶,۵۶۲

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نفت	۶۷	۶۷
نرخ دلار	۷۲۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
میانگین کرک اسپرد	۱۴ دلار	۱۲ دلار
تورم	%۳۵	%۳۵
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	%۳۵	%۳۵

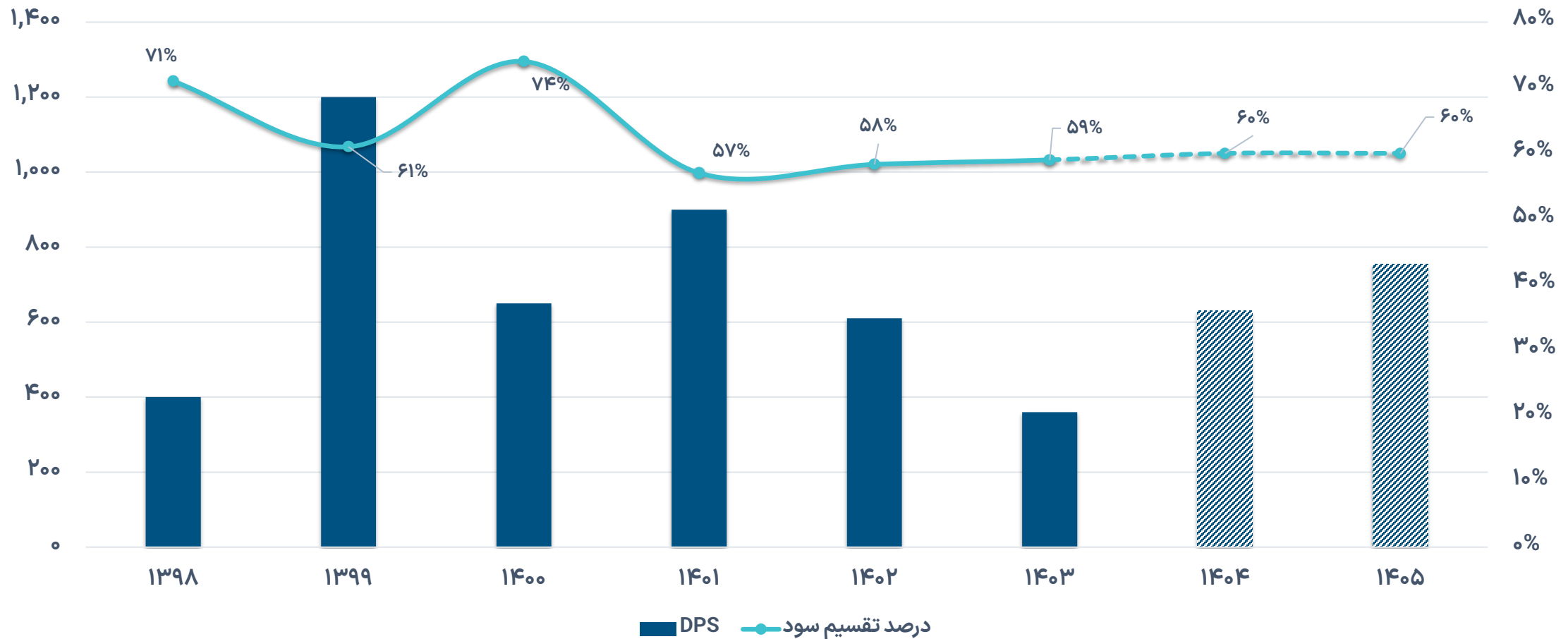
- با توجه به افزایش تولید اپک پلاس و همچنین سیاست های دولت آمریکا در کنترل قیمت نفت و فرآورده های آن، پیش بینی می شود کرک اسپردها در سال آتی با کاهش همراه باشد اما این اتفاق به سبب افزایش نرخ دلار موثر، سبب کاهش سودآوری شرکت های پالایشی نخواهد شد.

صورت سود و زیان (پالایش نفت اصفهان)

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۲,۱۳۰,۷۷۹,۳۴۵	۳,۳۹۸,۷۴۱,۳۲۱	۴,۰۹۵,۴۲۸,۰۹۷	۵,۵۹۱,۴۹۵,۰۶۵	۷,۵۴۸,۵۱۸,۳۳۸	۱۰,۱۹۰,۴۹۹,۷۵۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱)	(۱,۹۳۶,۸۰۶,۰۴۳)	(۲,۹۸۰,۹۶۰,۳۱۶)	(۳,۶۸۸,۴۰۵,۹۷۵)	(۵,۱۸۹,۶۱۹,۳۳۴)	(۶,۷۹۳,۶۶۶,۵۰۴)	(۹,۲۷۳,۳۵۴,۷۷۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۱۹۳,۹۷۳,۳۰۲	۴۱۷,۷۸۱,۰۰۵	۴۰۷,۰۲۲,۱۲۲	۴۰۱,۸۷۵,۷۳۱	۷۵۴,۸۵۱,۸۳۴	۹۱۷,۱۴۴,۹۷۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸,۳۱۱,۶۴۷)	(۱۲,۶۱۸,۸۹۸)	(۲۷,۶۴۲,۲۲۸)	(۴۹,۲۷۲,۱۰۸)	(۶۱,۷۹۹,۸۶۴)	(۹۰,۵۸۲,۲۲۰)	(۱۲۸,۴۰۰,۲۹۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۸,۶۷۲,۶۵۴	۱۱,۹۸۴,۵۴۶	۸,۶۲۵,۳۱۵	۹۱,۲۴۲,۷۱۳	۲۵,۲۲۰,۶۹۱	۳۲,۷۸۶,۸۹۸	۴۲,۶۲۲,۹۶۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۱۹۳,۳۳۸,۹۵۰	۳۹۸,۷۶۴,۰۹۲	۴۴۸,۹۹۲,۷۲۷	۳۶۵,۲۹۶,۵۵۸	۶۹۷,۰۵۶,۵۱۲	۸۳۱,۳۶۷,۶۴۹
هزینه های مالی	(۸۸,۷۶۷)	(۶,۵۴۵,۲۰۳)	(۱۸,۹۸۵,۹۶۶)	(۲۴,۱۳۶,۴۹۶)	(۲۹,۴۳۲,۶۳۸)	(۴۱,۲۰۵,۶۹۳)	(۴۹,۴۴۶,۸۳۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷,۲۸۰,۲۴۸	۸,۴۷۶,۸۴۶	۲۷,۰۹۰,۲۱۵	۲۷,۲۰۵,۵۶۸	۵۸,۵۴۸,۵۷۴	۳۵,۱۲۹,۱۴۴	۴۵,۶۶۷,۸۸۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۱۹۵,۲۷۰,۵۹۳	۴۰۶,۸۶۸,۳۴۱	۴۵۲,۰۶۱,۷۹۹	۳۹۴,۴۱۲,۴۹۴	۶۹۰,۹۷۹,۹۶۳	۸۲۷,۵۸۸,۷۰۵
مالیات	(۱۷,۳۴۲,۸۵۶)	(۲۹,۲۷۴,۷۹۸)	(۴۲,۰۱۵,۷۷۲)	(۶۳,۸۱۰,۷۵۸)	(۷۴,۵۸۱,۰۱۵)	(۱۳۸,۱۹۵,۹۹۳)	(۱۶۵,۵۱۷,۷۴۱)
سود (زیان) خالص	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۵	۳۶۴,۸۵۲,۵۶۹	۳۸۸,۲۵۱,۰۴۱	۳۱۹,۸۳۲,۰۸۶	۵۵۲,۷۸۳,۹۷۱	۶۶۲,۰۷۰,۹۶۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۷۱	۸۷۴	۱,۶۰۷	۷۳۷	۶۰۷	۱,۰۴۹	۱,۲۵۷
سرمایه	۱۳۸,۶۴۹,۳۱۸	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۶,۸۲۰,۰۰۰	۵۲۶,۸۲۰,۰۰۰	۵۲۶,۸۲۰,۰۰۰	۵۲۶,۸۲۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۱۲%	۹%	۱۲%	۱۰%	۷%	۱۰%	۹%
حاشیه سود عملیاتی	۱۴%	۹%	۱۲%	۱۱%	۷%	۹%	۸%
حاشیه سود خالص	۱۳%	۸%	۱۱%	۹%	۶%	۷%	۶%

- در نمودار زیر روند سود نقدی هر سهم در سال‌های اخیر به همراه درصد تقسیم سود نمایش داده شده است. پیش‌بینی‌های انجام شده نشان می‌دهد شرکت در سال مالی جاری و سال مالی آینده به ترتیب ۱,۰۴۹ و ۱,۲۵۷ ریال سود به ازای هر سهم شناسایی خواهد کرد. با فرض تقسیم سود ۶۰ درصدی، سود نقدی هر سهم برای سال مالی جاری حدود ۶۳۰ ریال و برای سال مالی آینده حدود ۷۵۴ ریال پیش‌بینی می‌شود.



نفت										
۱۰۵	۱۰۰	۹۵	۹۰	۸۵	۷۵	۷۲	۶۷	۶۲	۵۷	۵۴۳,۵۸۹,۸۶۲
۵۰۴,۰۱۸,۶۲۶	۴۹۰,۳۳۱,۸۴۱	۴۷۶,۶۴۵,۰۵۵	۴۶۲,۹۵۸,۲۷۰	۴۴۹,۲۷۱,۴۸۴	۴۲۱,۸۹۷,۹۱۳	۴۱۳,۶۸۵,۸۴۲	۳۹۹,۹۹۹,۰۵۷	۳۸۶,۳۱۲,۲۷۱	۳۷۲,۶۲۵,۴۸۶	۶۰۰,۰۰۰
۵۲۷,۹۵۰,۴۲۷	۵۱۴,۲۶۳,۶۴۲	۵۰۰,۵۷۶,۸۵۶	۴۸۶,۸۹۰,۰۷۱	۴۷۳,۲۰۳,۲۸۵	۴۴۵,۸۲۹,۷۱۴	۴۳۷,۶۱۷,۶۴۳	۴۲۳,۹۳۰,۸۵۸	۴۱۰,۲۴۴,۰۷۲	۳۹۶,۵۵۷,۲۸۷	۶۲۰,۰۰۰
۵۵۱,۸۸۲,۲۲۸	۵۳۸,۱۹۵,۴۴۲	۵۲۴,۵۰۸,۶۵۷	۵۱۰,۸۲۱,۸۷۱	۴۹۷,۱۳۵,۰۸۶	۴۶۹,۷۶۱,۵۱۵	۴۶۱,۵۴۹,۴۴۴	۴۴۷,۸۶۲,۶۵۸	۴۳۴,۱۷۵,۸۷۳	۴۲۰,۴۸۹,۰۸۷	۶۴۰,۰۰۰
۵۷۵,۸۱۴,۰۲۹	۵۶۲,۱۲۷,۲۴۳	۵۴۸,۴۴۰,۴۵۸	۵۳۴,۷۵۳,۶۷۲	۵۲۱,۰۶۶,۸۸۷	۴۹۳,۶۹۳,۳۱۶	۴۸۵,۴۸۱,۲۴۵	۴۷۱,۷۹۴,۴۵۹	۴۵۸,۱۰۷,۶۷۴	۴۴۴,۴۲۰,۸۸۸	۶۶۰,۰۰۰
۵۹۹,۷۴۵,۸۳۰	۵۸۶,۰۵۹,۰۴۴	۵۷۲,۳۷۲,۲۵۹	۵۵۸,۶۸۵,۴۷۳	۵۴۴,۹۹۸,۶۸۸	۵۱۷,۶۲۵,۱۱۷	۵۰۹,۴۱۳,۰۴۵	۴۹۵,۷۲۶,۲۶۰	۴۸۲,۰۳۹,۴۷۵	۴۶۸,۳۵۲,۶۸۹	۶۸۰,۰۰۰
۶۲۳,۶۷۷,۶۳۰	۶۰۹,۹۹۰,۸۴۵	۵۹۶,۳۰۴,۰۵۹	۵۸۲,۶۱۷,۲۷۴	۵۶۸,۹۳۰,۴۸۸	۵۴۱,۵۵۶,۹۱۸	۵۳۳,۳۴۴,۸۴۶	۵۱۹,۶۵۸,۰۶۱	۵۰۵,۹۷۱,۲۷۵	۴۹۲,۲۸۴,۴۹۰	۷۰۰,۰۰۰
۶۴۷,۶۰۹,۴۳۱	۶۳۳,۹۲۲,۶۴۶	۶۲۰,۲۳۵,۸۶۰	۶۰۶,۵۴۹,۰۷۵	۵۹۲,۸۶۲,۲۸۹	۵۶۵,۴۸۸,۷۱۸	۵۵۷,۲۷۶,۶۴۷	۵۴۳,۵۸۹,۸۶۲	۵۲۹,۹۰۳,۰۷۶	۵۱۶,۲۱۶,۲۹۱	۷۲۰,۰۰۰
۶۷۱,۵۴۱,۲۳۲	۶۵۷,۸۵۴,۴۴۶	۶۴۴,۱۶۷,۶۶۱	۶۳۰,۴۸۰,۸۷۶	۶۱۶,۷۹۴,۰۹۰	۵۸۹,۴۲۰,۵۱۹	۵۸۱,۲۰۸,۴۴۸	۵۶۷,۵۲۱,۶۶۲	۵۵۳,۸۳۴,۸۷۷	۵۴۰,۱۴۸,۰۹۲	۷۴۰,۰۰۰
۶۹۵,۴۷۳,۰۳۳	۶۸۱,۷۸۶,۲۴۷	۶۶۸,۰۹۹,۴۶۲	۶۵۴,۴۱۲,۶۷۶	۶۴۰,۷۲۵,۸۹۱	۶۱۳,۳۵۲,۳۲۰	۶۰۵,۱۴۰,۲۴۹	۵۹۱,۴۵۳,۴۶۳	۵۷۷,۷۶۶,۶۷۸	۵۶۴,۰۷۹,۸۹۲	۷۶۰,۰۰۰
۷۴۳,۳۳۶,۶۳۴	۷۲۹,۶۴۹,۸۴۹	۷۱۵,۹۶۳,۰۶۳	۷۰۲,۲۷۶,۲۷۸	۶۸۸,۵۸۹,۴۹۳	۶۶۱,۲۱۵,۹۲۲	۶۵۳,۰۰۳,۸۵۰	۶۳۹,۳۱۷,۰۶۵	۶۲۵,۶۳۰,۲۷۹	۶۱۱,۹۴۳,۴۹۴	۸۰۰,۰۰۰

دلار نیما

• مبالغ سودسازی در جدول برحسب میلیون ریال می باشد.

۱۴۰۴/۰۶/۱۶



- در نمودار مقابل پس از ریزش تا محدوده ۳۰۰ تومان، با تشکیل واگرایی و ضعف روند شاهد افزایش تقاضا و حرکت به سمت میانه کانال هستیم. به نظر می‌رسد اولین محدوده مقاومت سهم در محدوده قیمت ۳۷۵ تا ۳۸۵ تومان خواهد بود و در صورت شکست مقاومت ۳۷۵ می‌توانیم شاهد حرکت سهم به سمت سقف کانال در محدوده ۵۰۰ تومان باشیم. در صورتی که بازار مجدداً در سمت فروش قرار بگیرد، پس از حمایت ۲۹۰ تومانی، محدوده بعدی حمایت کف کانال را در محدوده ۲۷۵ تومان خواهیم داشت.

برآورد سود سایر شرکت‌های پالایشی (شبندر)

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶	۳,۲۱۹,۵۵۲,۷۲۴	۳,۳۴۶,۵۲۸,۴۳۹	۴,۴۲۵,۰۶۵,۶۸۴	۶,۳۷۲,۰۹۴,۵۸۵	۸,۲۸۳,۷۲۲,۹۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲)	(۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵)	(۲,۸۲۱,۵۹۱,۷۳۶)	(۳,۰۶۰,۵۱۲,۰۴۹)	(۴,۱۶۳,۳۸۴,۰۱۴)	(۵,۷۴۵,۴۶۹,۹۳۹)	(۷,۵۸۴,۰۲۰,۳۲۰)
سود (زیان) ناخالص	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۲۵۶,۳۲۴,۵۵۱	۳۹۷,۹۶۰,۹۸۸	۲۸۶,۰۱۶,۳۹۰	۲۶۱,۶۸۱,۶۷۰	۶۲۶,۶۲۴,۶۴۶	۶۹۹,۷۰۲,۶۴۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۲۲,۹۲۶,۷۴۱)	(۲۶,۴۹۵,۵۵۷)	(۲۳,۹۴۱,۹۸۱)	(۳۲,۹۱۴,۷۸۴)	(۴۴,۴۳۴,۹۵۸)	(۵۹,۹۸۷,۱۹۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	۷,۹۵۸,۲۳۱	۷۶,۸۴۸,۵۹۲	۷۸,۴۸۵,۶۴۲	۱۲,۲۹۸,۹۵۱	۱۵,۳۷۳,۶۸۹	۱۹,۲۱۷,۱۱۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱	۴۴۸,۳۱۴,۰۲۳	۳۴۰,۵۶۰,۰۵۱	۲۴۱,۰۶۵,۸۳۷	۵۹۷,۵۶۳,۳۷۶	۶۵۸,۹۳۲,۵۵۸
هزینه‌های مالی	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱,۵۳۹,۴۲۱)	(۸,۸۴۷,۱۲۷)	(۱۳,۶۴۹,۵۷۴)	(۱۰,۶۱۳,۵۹۹)	(۱۳,۷۹۷,۶۷۹)	(۱۷,۹۳۶,۹۸۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۸,۹۵۷,۰۸۷	۱۹,۸۶۸,۵۰۷	۲۱,۱۹۴,۳۴۱	۲۵,۵۵۷,۸۲۳	۲۷,۷۱۰,۴۱۲	۳۴,۶۳۸,۰۱۵	۴۳,۲۹۷,۵۱۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۲۵۹,۶۸۵,۱۲۷	۴۶۰,۶۶۱,۲۳۷	۳۵۲,۴۶۸,۳۰۰	۲۵۸,۱۶۲,۶۵۰	۶۱۸,۴۰۳,۷۱۲	۶۸۴,۲۹۳,۰۹۴
مالیات	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۳۲,۳۰۳,۴۶۴)	(۵۱,۶۸۸,۵۴۵)	(۷۰,۲۷۰,۱۱۸)	(۴۸,۵۹۳,۵۱۰)	(۱۲۳,۶۸۰,۷۴۲)	(۱۳۶,۸۵۸,۶۱۹)
سود (زیان) خالص	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۴۰۸,۹۷۲,۶۹۲	۲۸۲,۱۹۸,۱۸۲	۲۰۹,۵۶۹,۱۴۰	۴۹۴,۷۲۲,۹۷۰	۵۴۷,۴۳۴,۴۷۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۹۸	۱,۶۹۳	۳,۰۴۴	۲,۱۰۱	۱,۵۶۰	۳,۶۸۳	۴,۰۷۵
سرمایه	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲

حاشیه سود ناخالص	۱۳%	۱۳%	۱۲%	۹%	۶%	۱۰%	۸%
حاشیه سود عملیاتی	۱۷%	۱۲%	۱۴%	۱۰%	۵%	۹%	۸%
حاشیه سود خالص	۱۵%	۱۲%	۱۳%	۸%	۵%	۸%	۷%

برآورد سود سایر شرکت‌های پالایشی (شتران)

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱,۴۱۲,۴۰۶,۹۰۹	۲,۲۰۱,۴۱۵,۳۸۷	۲,۲۷۰,۲۰۸,۱۳۸	۳,۴۴۴,۱۴۵,۷۴۷	۴,۹۵۹,۵۶۹,۸۷۶	۶,۴۴۷,۴۴۰,۸۳۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰)	(۱,۲۷۶,۲۳۶,۳۲۷)	(۱,۹۳۵,۸۲۴,۳۱۰)	(۲,۰۶۲,۳۷۴,۴۲۰)	(۳,۲۰۷,۱۳۰,۳۸۲)	(۴,۵۵۴,۱۲۵,۱۴۲)	(۶,۰۱۱,۴۴۵,۱۸۸)
سود (زیان) ناخالص	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۱۳۶,۱۷۰,۵۸۲	۲۶۵,۵۹۱,۰۷۷	۲۰۷,۸۳۳,۷۱۸	۲۳۷,۰۱۵,۳۶۵	۴۰۵,۴۴۴,۷۳۳	۴۳۵,۹۹۵,۶۵۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹,۹۰۰,۳۳۴)	(۱۰,۲۶۷,۶۱۸)	(۱۸,۷۲۵,۹۷۵)	(۱۷,۶۳۱,۸۴۰)	(۲۷,۵۳۸,۲۰۱)	(۳۷,۱۷۶,۵۷۱)	(۵۰,۱۸۸,۳۷۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۱۴,۷۹۱,۲۵۲	۸,۰۴۷,۱۸۹	۱۴,۳۷۰,۹۲۱	۴۴,۹۲۵,۵۵۷	۶۰,۶۴۹,۵۰۲	۸۱,۸۷۶,۸۲۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۱۴۰,۶۹۴,۲۱۶	۲۵۴,۹۱۲,۲۹۱	۲۰۴,۵۷۲,۷۹۹	۲۵۴,۴۰۲,۷۲۱	۴۲۸,۹۱۷,۶۶۴	۴۶۷,۶۸۴,۱۰۷
هزینه‌های مالی	۰	۰	(۳,۸۴۴,۵۴۴)	(۵,۴۰۹,۶۸۹)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۳۵,۰۰۴,۷۲۰	۷۱,۹۱۰,۷۶۵	۸۴,۶۹۳,۱۵۵	۳۴,۹۲۲,۱۶۶	۴۵,۳۹۸,۸۱۶	۵۹,۰۱۸,۴۶۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۱۷۵,۶۹۸,۹۳۶	۳۲۲,۹۷۸,۵۱۲	۲۸۳,۸۵۶,۲۶۵	۲۸۹,۳۲۴,۸۸۷	۴۷۴,۳۱۶,۴۸۰	۵۲۶,۷۰۲,۵۶۷
مالیات	(۱۱,۸۹۲,۷۳۴)	(۲۱,۷۹۹,۰۹۳)	(۲۳,۶۶۸,۲۲۹)	(۳۱,۷۱۶,۶۹۵)	(۴۸,۰۱۶,۲۱۳)	(۹۴,۸۶۳,۲۹۶)	(۱۰۵,۳۴۰,۵۱۳)
سود (زیان) خالص	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۲۹۹,۳۱۰,۲۸۳	۲۵۲,۱۳۹,۵۷۰	۲۴۱,۳۰۸,۶۷۴	۳۷۹,۴۵۳,۱۸۴	۴۲۱,۳۶۲,۰۵۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۰۵	۲۸۵	۵۵۵	۴۶۷	۴۴۷	۷۰۳	۷۸۱
سرمایه	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۱۲%	۱۰%	۱۲%	۹%	۷%	۸%	۷%
حاشیه سود عملیاتی	۱۴%	۱۰%	۱۲%	۹%	۷%	۹%	۷%
حاشیه سود خالص	۱۵%	۱۱%	۱۴%	۱۱%	۷%	۸%	۷%

برآورد سود سایر شرکت‌های پالایشی (شبریز)

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۳۵۸,۶۶۵,۲۵۶	۷۱۷,۲۶۹,۵۹۷	۱,۰۰۹,۴۵۸,۳۱۱	۱,۱۰۸,۱۵۰,۹۱۹	۱,۶۱۳,۸۵۵,۵۷۷	۲,۲۹۱,۶۷۴,۹۱۹	۳,۱۱۶,۶۷۷,۸۹۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۱۱,۱۷۳,۶۵۴)	(۶۴۸,۰۱۲,۶۱۴)	(۹۰۳,۲۲۳,۱۵۴)	(۱,۰۰۰,۸۹۰,۶۸۵)	(۱,۴۹۳,۸۲۵,۴۰۰)	(۲,۰۴۶,۵۴۰,۷۹۸)	(۲,۸۰۳,۷۶۰,۸۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۴۷,۴۹۱,۶۰۲	۶۹,۲۵۶,۹۸۳	۱۰۶,۲۳۵,۱۵۷	۱۰۷,۲۶۰,۲۳۴	۱۲۰,۰۳۰,۱۷۷	۲۴۵,۱۳۴,۱۲۱	۳۱۲,۹۱۶,۹۹۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۹۵۹,۹۴۶)	(۵,۰۲۳,۲۶۲)	(۵,۷۲۱,۲۷۱)	(۱۰,۱۳۲,۷۰۸)	(۱۱,۵۹۴,۸۷۱)	(۱۵,۶۵۳,۰۷۶)	(۳۱,۲۰۶,۱۵۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۲,۰۰۹,۸۱۳	۱۸۷,۸۶۲	۵,۸۷۳,۵۳۱	۳,۴۲۴,۲۵۲	۵,۲۶۶,۳۴۳	۲,۱۰۶,۵۳۷	۶,۳۱۹,۶۱۲
سود (زیان) عملیاتی	۵۷,۵۴۱,۴۶۹	۶۴,۴۲۱,۵۸۳	۱۰۶,۳۸۷,۴۱۷	۱۰۰,۵۵۱,۷۷۸	۱۱۳,۷۰۱,۶۴۹	۲۳۱,۵۸۷,۵۸۳	۲۸۷,۹۳۰,۴۵۷
هزینه‌های مالی	(۱,۴۳۲)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵,۰۵۲,۵۵۴	۱۳,۰۴۲,۳۹۵	۹,۰۸۸,۲۳۴	۲,۱۹۷,۰۴۰	۹,۶۹۸,۷۸۳	۱۰,۶۶۸,۶۶۱	۱۲,۸۰۲,۳۹۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۲,۵۹۲,۵۹۱	۷۷,۴۶۳,۹۷۸	۱۱۵,۴۷۵,۶۵۱	۱۰۲,۷۴۸,۸۱۸	۱۲۳,۴۰۰,۴۳۲	۲۴۲,۲۵۶,۲۴۴	۳۰۰,۷۳۲,۸۵۱
مالیات	(۶,۹۱۴,۷۹۰)	(۱۰,۶۶۶,۳۱۹)	(۱۴,۹۷۱,۱۳۳)	(۱۹,۸۱۹,۲۶۳)	(۲۳,۵۳۰,۴۴۵)	(۴۶,۰۲۸,۶۸۶)	(۶۰,۱۴۶,۵۷۰)
سود (زیان) خالص	۵۵,۶۷۷,۸۰۱	۶۶,۷۹۷,۶۵۹	۱۰۰,۵۰۴,۵۱۸	۸۲,۹۲۹,۵۵۵	۹۹,۸۶۹,۹۸۷	۱۹۶,۲۲۷,۵۵۸	۲۴۰,۵۸۶,۲۸۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵,۵۶۸	۶,۶۸۰	۳,۳۵۰	۲,۷۶۴	۳,۳۲۹	۶,۵۴۱	۸,۰۲۰
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۱۳%	۱۰%	۱۱%	۱۰%	۷%	۱۱%	۱۰%
حاشیه سود عملیاتی	۱۶%	۹%	۱۱%	۹%	۷%	۱۰%	۹%
حاشیه سود خالص	۱۶%	۹%	۱۰%	۷%	۶%	۹%	۸%

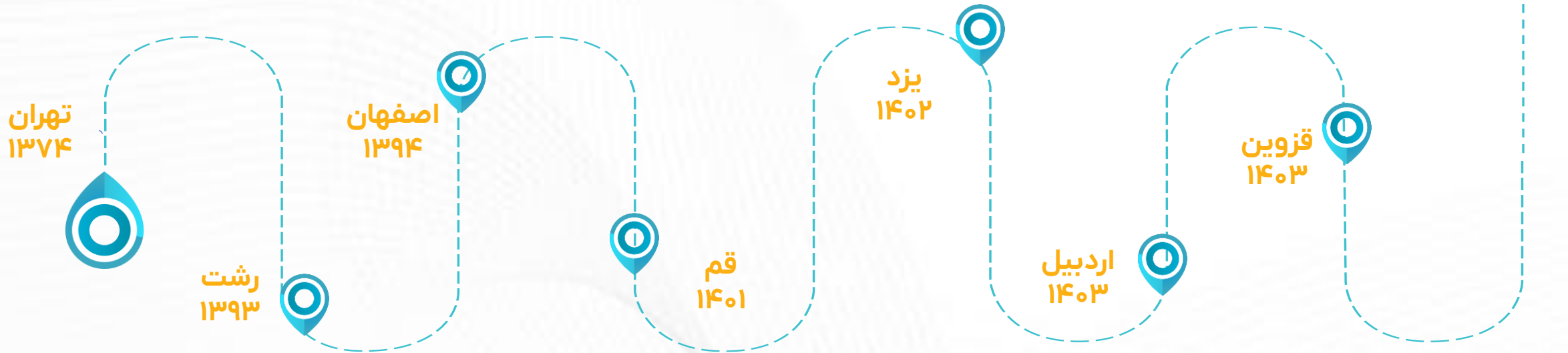
- ❖ شرکت پالایش نفت اصفهان با ظرفیت اسمی تولید ۳۷۵ هزار بشکه در روز و ارزش بازار ۱۸۰ همت، یکی از مهم‌ترین پالایشگاه‌های کشور به شمار می‌رود. شپنا در سال‌های اخیر با به بهره برداری از طرح‌های توسعه خود توانسته است با افزایش کیفیت محصولات نقش قابل توجهی را در تولید باکیفیت حامل‌های انرژی کشور ایفا نماید.
- ❖ شرکت‌های پالایشی و به تبع آن شپنا در سال‌های اخیر متأثر از سیاست‌های دولت و تغییر در نحوه قیمت گذاری محصولات تولیدی، در کنار کاهش کرک اسپرد محصولات، با کاهش سودآوری همراه شدند اما پیش بینی می‌شود در سال مالی جاری و سال آینده با تقویت کرک اسپردها و رشد نرخ دلار موثر، با افزایش قابل توجه سودآوری همراه باشند.
- ❖ در مجموع می‌توان گفت: سودآوری شپنا به متغیرهای کلانی مانند کرک اسپرد فرآورده‌ها، نرخ ارز و قیمت نفت جهانی وابسته است. با این حال تنوع تولید شرکت در کنار سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌های تابعه مانند نفت سپاهان، سپری در مقابل کاهش شدید سودآوری شرکت خواهد بود.
- ❖ با توجه به محاسبات انجام شده، نسبت P/E تحلیلی شپنا در سال مالی جاری با ارزش بازار ۱۷۰ همت و سود ۵۵ همتی حدود ۳ واحد برآورد شده است. این رقم نسبت به میانگین بازار، جذابیت نسبی برای سرمایه‌گذاران را نشان می‌دهد و می‌تواند نشانه‌ای از ارزندگی سهم باشد. در صورت تداوم روند فعلی کرک اسپردها، می‌توان پالایشی‌ها را جذابترین صنعت بازار نام برد.

نماد	P/Ef ۱۴۰۴
شپنا	۳.۳
شبندر	۲.۷
شتران	۳.۰۲
شبریز	۲.۷

ارزش بازار (شپنا)	۱,۷۹۵,۸۳۳ میلیارد ریال
P/E (ttm)	۴.۱۹
P/S	۰.۷۸
P/B	۱.۶۵
سهم شناور	٪۴۹

بازده	شپنا	صنعت
۱ ماه	٪-۱	٪-۲.۶۸
۳ ماه	٪-۱۴	٪-۱۴
۶ ماه	٪-۳	٪-۳
۱ سال	٪۱۷	٪۲۹

سرمایه‌گذاری برای همه‌ی مردم ایران



۰۲۱۵۲۴۶۱۷۰۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۱۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۲۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۵۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۶۱
۰۳۱۳۶۲۹۵۹۶۹

قم ▲
رشت ▲
یزد ▲
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

