

تحلیل بنیادی شرکت پالایش نفت اصفهان (شپنا)

معرفی صنعت

نفت خام ترکیبی از هیدروکربن‌های بسیار سبک تا سنگین است که ارزش آن معمولاً بر اساس دو معیار وزن مخصوص و میزان گوگرد تعیین می‌شود.

نفت خام به دو نوع کلی تقسیم‌بندی می‌شود:

- ✓ نفت سبک و شیرین (گرانروی و گوگرد کمتر)
- ✓ نفت سنگین و ترش (گرانروی و گوگرد بیشتر)

نفت به صورت خام یا فرآوری نشده کاربرد چندانی ندارد؛ بنابراین آن را به مواد مفیدتری مانند: گاز مایع، نفت سفید، بنزین، گازوئیل، نفت کوره، قیرو دیگر فرآورده‌های نفتی تبدیل می‌کنند.

فرآیند پالایش نفت خام

در برج تقطیر انجام می‌شود؛ در این مرحله نفت خام را تا ۴۰۰ درجه سانتی‌گراد حرارت می‌دهند تا اجزای آن به جوش آمده و در برش‌های نفتی از هم جدا شوند. **ضریب پیچیدگی** نوحه‌ی عملکرد و میزان ارزش افزوده فرآورده‌های نفتی یک پالایشگاه را نشان می‌دهد. هر چقدر این ضریب بالاتر باشد، تولید فرآورده‌هایی با کرک اسپرید منفی از جمله نفت کوره، لوبکات، وکیوم باتوم کمتر است؛ در نتیجه محصولاتی با ارزش افزوده بالاتر بیشتری تولید می‌شود که تاثیر بسزایی در سودآوری پالایشگاه‌ها دارد.

معرفی شرکت

پالایشگاه اصفهان یکی از بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های ایران است که با مشارکت دو شرکت مشترک آمریکایی و آلمانی به نام فلور و تیسن در فاصله سال‌های ۱۳۵۴ تا ۱۳۵۷ ساخته و در سال ۱۳۵۸ راه‌اندازی شد. این شرکت علاوه بر پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی، تأمین خوراک صنایع پایین‌دستی (شرکت‌های پتروشیمی اصفهان، پتروشیمی اراک، نفت سپاهان، پالایش نفت چی و صنایع شیمیایی ایران) را بر عهده دارد. مرکز اصلی شرکت در شهر اصفهان و تأمین خوراک آن به عهده نفت‌خام مارون اهواز است؛ همچنین این شرکت سال ۱۳۸۶ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد شپنا پذیرفته شد.

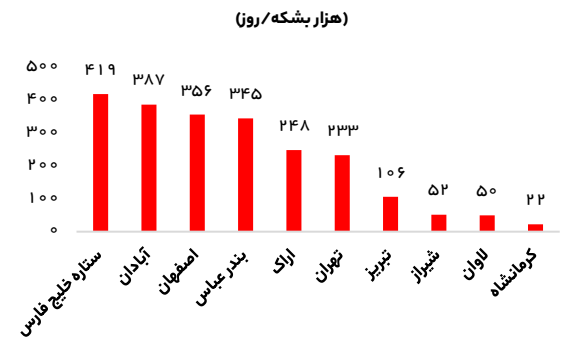
پنج فرآورده اصلی شرکت شامل گاز مایع، بنزین، نفت سفید، نفت گاز و نفت کوره به همراه سوخت‌های هوایی که جهت توزیع، به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ارسال می‌شوند.

جایگاه شرکت در صنعت

در حال حاضر ۱۰ شرکت پالایشی کشور در حوزه پالایش نفت خام و میعانات گازی فعالیت می‌کنند که بر اساس ظرفیت پالایش، شرکت پالایش نفت اصفهان از نظر دریافت خوراک نفت خام و میعانات گازی در جایگاه سوم و از منظر تولید محصولات نفت‌گاز مقام اول، گاز مایع مقام دوم، نفت کوره مقام سوم، بنزین مقام چهارم و نفت سفید در مقام پنجم قرار دارد.

مصرف روزانه خوراک شرکت‌های پالایشی

در حال حاضر ایران معادل ۲٫۲۱۸ هزار بشکه در روز، خوراک مصرف می‌کند.

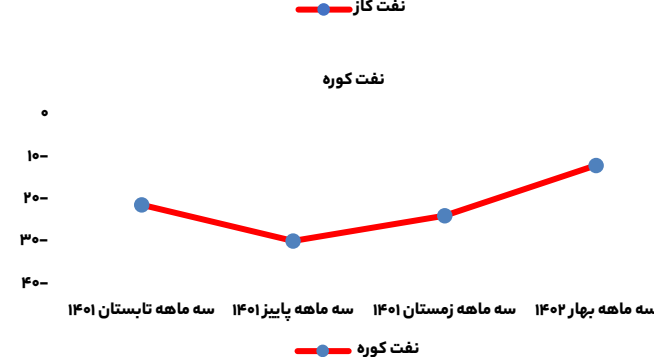
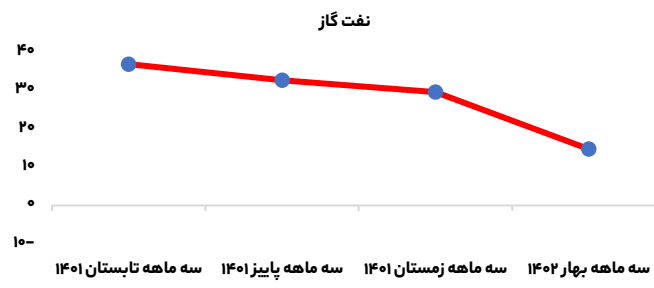
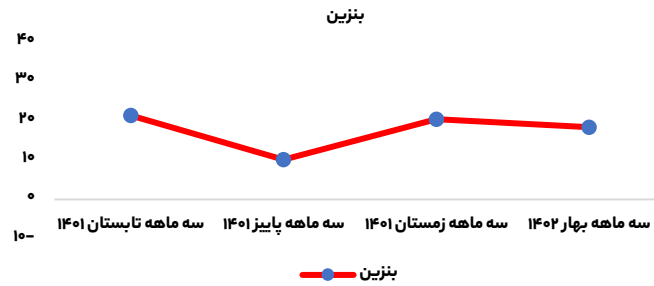


مقدار مواد مصرفی، تولید و فروش و مبالغ شرکت

تمامی مقادرها و مبالغ برای هر سه ماه به‌طور جداگانه در جدول زیر آورده شده و تجمعی نیست. ضریب مصرف نفت خام نسبت به تولید فرآورده‌ها حدود ۱٫۰۱ است. بیشترین مقدار نفت خام مصرفی و تولید فرآورده‌ها مربوط به فصل بهار سال ۱۴۰۲ بوده که به ترتیب ۳۵ و ۳۴ میلیون بشکه گزارش شده است. همچنین بیشترین مقدار فروش معادل ۴۹ میلیون بشکه در سه ماهه تابستان سال ۱۴۰۱ به ارزش ۱۴۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

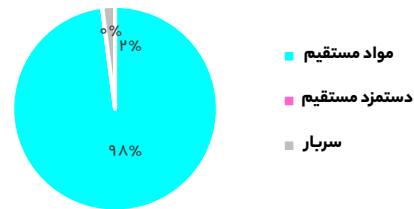
شپنا	فصل اول ۱۴۰۱	فصل دوم ۱۴۰۱	فصل سوم ۱۴۰۱	فصل چهارم ۱۴۰۱	فصل اول ۱۴۰۲
مقدار نفت خام مصرفی-بشکه	۳۲۰٫۸۹۵٫۷۴۰	۳۱۰٫۹۴۴٫۵۱۰	۳۰۰٫۶۵۰٫۶۶۲	۳۴۰٫۲۵۹٫۵۲۲	۳۵۰٫۳۰۹٫۲۳۸
مقدار تولید-بشکه	۳۱۰٫۸۳۱٫۱۷۶	۳۲۰٫۳۸۲٫۳۰۰	۳۰۰٫۶۱۳٫۴۴۳	۳۳۰٫۹۴۷٫۳۳۶	۳۴۰٫۵۳۹٫۶۹۷
مقدار فروش-بشکه	۳۱۰٫۲۶۲٫۰۸۹	۴۹۰٫۱۴۰٫۲۹۶	۳۱۰٫۳۸۴٫۰۷۸	۳۵۰٫۷۰۲٫۰۸۲	۳۵۰٫۳۵۱٫۴۵۶
مبلغ نفت خام مصرفی-میلیون ریال	۸۰۵٫۷۵۹٫۳۲۵	۷۴۴٫۳۳۷٫۳۹۷	۶۴۹٫۰۷۸٫۶۳۲	۶۹۲٫۷۲۳٫۵۷۹	۷۰۱٫۰۴۲٫۳۷۶
مبلغ فروش-میلیون ریال	۹۴۰٫۰۸۷۱۰٫۸۸۴	۱۰۴۰٫۲۰۶۳۰٫۳۹۷	۷۶۸٫۰۲۱۶۰۱۸۱	۸۶۴٫۹۷۵۰۲۵۹	۸۲۵٫۴۰۱۰۱۶۱

کرک اسپرید سه محصول اصلی شرکت



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۹۸ درصد را مواد مستقیم و ۲ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد. همچنین دستمزد غیر مستقیم در این شرکت بسیار ناچیز است.



البته برای شرکت معادل ۱٫۷۵۸ میلیارد تومان سود موجودی برآورد شده که در پیش‌بینی سود شرکت لحاظ نشده است. با احتساب این سود موجودی، شرکت می‌تواند به ازای هر سهم معادل ۱٫۸۲۷ ریال سود داشته باشد. همچنین با تغییر کرک اسپریدها، سود شرکت نیز تغییر خواهد کرد. لازم به ذکر است، نرخ رشد تورم نسبت به سه ماهه اول سال در نظر گرفته شده است.

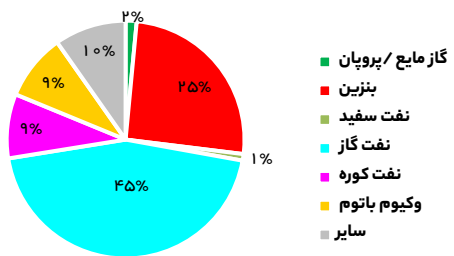


راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	
دلار فرآورده اصلی (تومان)	۲۸٫۵۰۰
دلار فرآورده فرعی (تومان)	۳۷٫۵۰۰
نرخ تورم (درصد)	۲۵
نرخ حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
میانگین نرخ نفت خام سه منطقه با تخفیف (دلار/بشکه)	۸۴
مصرف نفت خام (میلیون بشکه)	۱۰۹
مقدار تولید کل سال ۱۴۰۲ (میلیون بشکه)	۱۴۳
کرک اسپرید نفت گاز	۳۵
کرک اسپرید نفت کوره	-۵
کرک اسپرید بنزین	۱۳
کرک اسپرید وکیوم باتوم	-۵

ترکیب درآمد شرکت

بیشترین درآمد شرکت از فروش محصولات، به ترتیب نفت گاز با ۴۵ درصد و بنزین با ۲۵ درصد بوده است.



صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳۳۹٫۰۸۷۴	۸۲۰٫۵۴۰	۳۰۵٫۵۶۰	۳۸۸٫۱۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۹۸٫۰۰۹۶)	(۷۳۰٫۲۱۹)	(۲۶۲٫۰۷۱۰)	(۳۳۵٫۹۲۹)
سود (زیان) ناخالص	۴۱٫۰۷۷۸	۹۰۳۲۱	۴۲٫۸۵۰	۵۲۰۱۷۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۰۷۶۴)	(۹۸۰)	(۳۰۴۹۲)	(۴۰۴۷۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۸۶۳	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۳۹۰٫۸۷۶	۸۰۳۴۱	۳۹۰۳۵۸	۴۷۰۶۹۹
هزینه های مالی	(۱۰۸۹۹)	(۵۷۴)	(۱۰۷۲۳)	(۲۰۲۹۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۰۴۱۵	۸۱۳۳	(۳۳۰)	۵۰۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۰٫۳۹۳	۸۰۶۰۰	۳۷۰۳۰۵	۴۵۰۹۰۵
مالیات	(۴۰۲۰۲)	(۱۰۰۰۵)	(۵۰۰۹۲)	(۶۰۰۹۷)
سود (زیان) خالص	۳۶۰۱۹۱	۷۰۵۹۵	۳۲۰۲۱۳	۳۹۰۸۰۸
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۱٫۵۹۴	۳۳۵	۱۴۱۹	۱٫۷۵۴
سرمایه	۲۲٫۷۰۰	۲۲٫۷۰۰	۲۲٫۷۰۰	۲۲٫۷۰۰