

پالایشگاه بندرعباس

شرکت پالایش نفت بندرعباس در تاریخ ۱۳۷۷ به ثبت رسیده و فعالیت شرکت از همین تاریخ شروع شده است. این پالایشگاه در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۰۴ در بازار بورس اوراق بهادار عرضه گردید و از این تاریخ در حال معامله است ضمن اینکه سال مالی این شرکت منتهی به اسفند بوده و محل فعالیت شرکت در استان هرمزگان، شهرستان بندرعباس در کیلومتر ۲۰ جاده اسکله شهید رجائی می باشد.

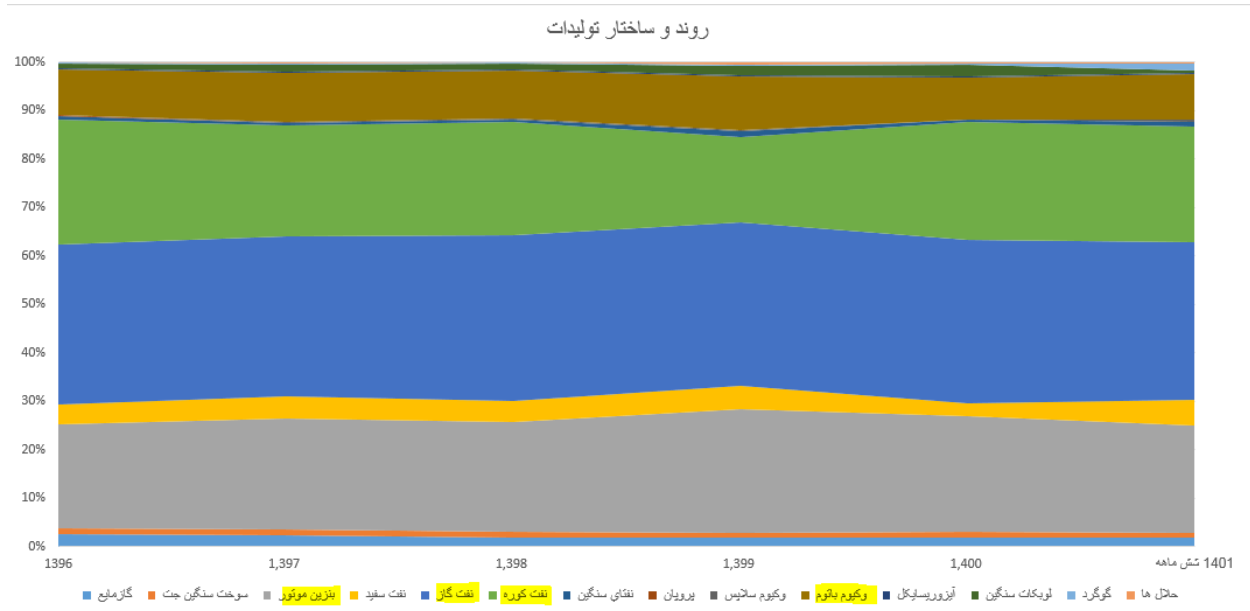
مفروضات تحلیل:

مفروضات اسپرد (صرفاً پلتس)			مفروضات		
نام	۱۴۰۱ (نیمه دوم)	۱۴۰۲	نام	۱۴۰۱	۱۴۰۲
بنزین	۳.۴	۹.۸	تورم	۰.۵	۰.۵
نفت سفید	۳۲.۰	۱۱.۵	نفت (میانگین سه ناحیه بدون تخفیف) زمستان / ۱۴۰۲	۷۵.۰	۷۰.۰
نفت گاز	۳۲	۱۵.۰	میعانات گازی زمستان / ۱۴۰۲	۷۵.۰	۷۰.۰
نفت کوره	(۳۰.۸)	(۶.۴)	دلار	۲۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰
نفتا	(۸.۶)	۱۱.۹	نسبت نرخ صادرات به داخلی نفت کوره	۹۴٪	۱۰۰٪
سهم این محصولات از درآمد	۸۸٪	۹۰٪	افزایش حقوق دستمزد	۴۰٪	۲۰٪
تخفیف دلاری میعانات گازی	۲		افزایش قیمت انرژی (سربار)	۱۰٪	۵۲٪
تخفیف دلاری نفت		۶.۰			
تخفیف درصدی نفت		۵٪			

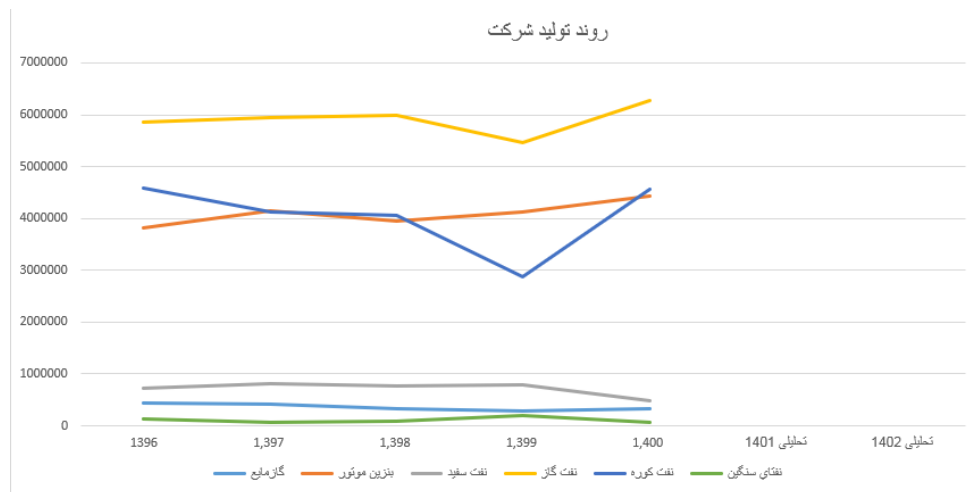
کارگزاری
تدبیرگران فردا

روند تولیدات:

پالایشگاه بندرعباس در بین پالایشگاه های بورسی کشور تنها شرکتی است که نفت سنگین دریافت می نماید و به همین دلیل نفت کوره سهم زیادی از تولید شرکت را تشکیل می دهد.



سهم به نسبت بالای نفت کوره سبب شده تا شبندر پایین ترین API را در بین شرکت های بورسی داشته باشید (حدود ۳۰) اما با این وجود شبندر در کنار شپنا دارای بالاترین ضریب پیچیدگی می باشد.



ظرفیت تولید نیروگاه شبندر که برابر با ۳۵۰ بشکه در روز می باشد دومین رتبه در بین شرکت های پالایشگاهی بورسی بوده و به همین دلیل ارزش جایگزینی آن حدود ۷ تا ۱۰.۵ میلیارد دلار می باشد.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دبلی تحلیل)

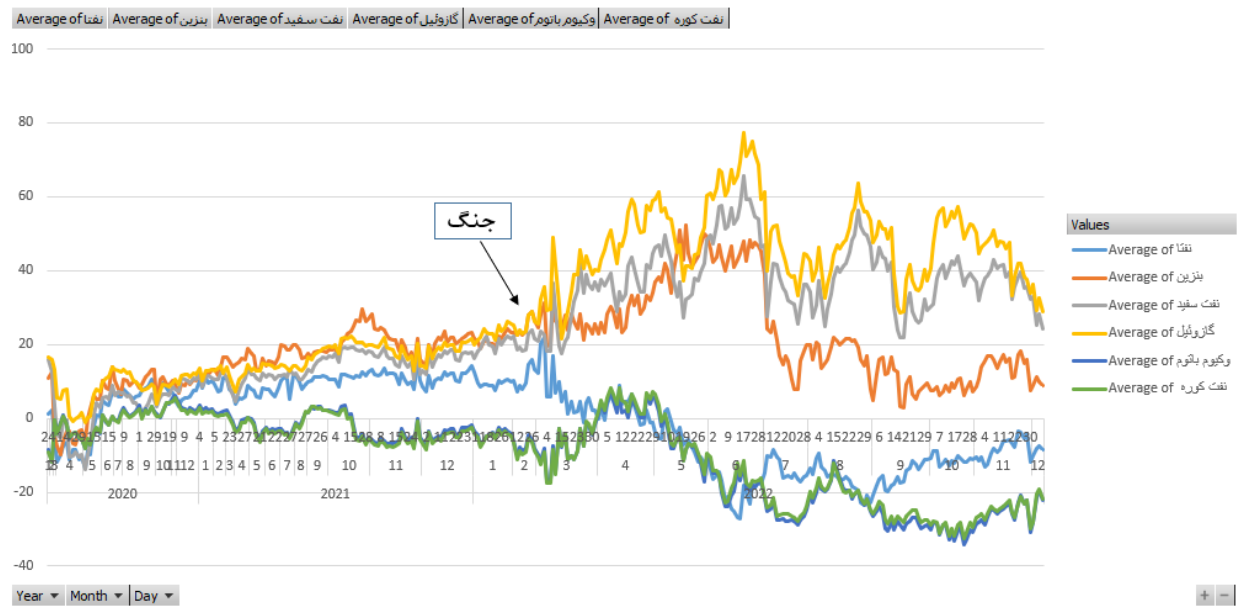
		مقدار تولید							واحد	محصولات
تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶		
۳۶۲,۸۸۲	۳۶۲,۸۸۲	۱۷۴,۷۲۸	۳۳۰,۴۱۹	۱۴۹,۵۵۵	۲۶۵,۳۴۲	۳۴۴,۷۶۴	۴۴۴,۸۸۵	۴۴۱,۵۶۳	متر مکعب	گازمایع
۲۰۰,۶۱۲	۲۰۰,۶۱۲	۱۰۰,۳۳۳	۲۲۴,۸۲۱	۶۱,۴۹۵	۱۶۹,۵۱۸	۱۹۱,۴۹۴	۲۰۰,۵۷۱	۲۱۸,۳۵۹	متر مکعب	ساخت سنگین جت
۴,۱۰۰,۹۴۳	۴,۱۰۰,۹۴۳	۲,۳۱۴,۵۹۲	۴,۴۳۵,۷۱۷	۲,۰۱۰,۲۶۳	۴,۱۱۶,۸۸۴	۳,۵۵۹,۳۴۱	۴,۱۳۶,۱۲۴	۳,۸۲۷,۳۲۶	متر مکعب	بنزین موتور
۷۲۳,۸۹۱	۷۲۳,۸۹۱	۲۹۴,۶۳۲	۴۹۳,۷۳۹	۲۹۰,۱۷۳	۷۹۴,۲۱۸	۷۷۸,۵۶۰	۸۰۰,۵۷۱	۷۲۲,۸۳۰	متر مکعب	نفت سفید
۵,۹۱۱,۵۳۷	۵,۹۱۱,۵۳۷	۳,۵۱۱,۱۶۲	۶,۲۷۲,۹۱۱	۲,۷۷۲,۲۱۳	۵,۴۶۵,۹۵۴	۵,۹۹۶,۵۴۵	۵,۹۵۲,۹۰۹	۵,۸۴۵,۳۷۲	متر مکعب	نفت گاز
۴,۰۲۶,۲۴۲	۴,۰۲۶,۲۴۲	۲,۴۵۸,۷۰۶	۴,۵۶۸,۴۳۰	۱,۳۳,۳۵۵	۲,۸۶۴,۸۵۵	۴,۰۷۰,۱۲۱	۴,۱۳۶,۲۱۸	۴,۵۲۴,۹۹۸	متر مکعب	نفت کوره
۱۱۳,۳۹۰	۱۱۳,۳۹۰	۱۰۰,۰۳۰	۷۰,۶۸۲	۱۶۱,۴۴۵	۱۹۲,۳۴۵	۸۴,۳۰۰	۷۵,۱۲۷	۱۳۳,۹۶۵	متر مکعب	نفتای سنگین
۲۳۴	۲۳۴	۱۰۴	۲۱۹	۱۱۹	۲۵۱	۲۲۱	۱۴۵	۳۲۸	متر مکعب	بروئان
۳۴,۳۸۰	۳۴,۳۸۰	۵,۷۳۸	۲۲,۳۶۵	۲۴,۷۵۴	۳۷,۶۱۳	۵۱,۷۶۶	۳۶,۳۹۴	۲۲,۲۷۵	متر مکعب	وکیوم سلاش
۱,۲۷۲,۴۶۱	۱,۲۷۲,۴۶۱	۸۰۰,۱۰۱	۱,۵۸۰,۳۰۲	۹۸۵,۶۱۶	۱,۸۰۰,۸۶۰	۱,۷۱۱,۳۳۴	۱,۸۱۷,۰۷۵	۱,۶۸۹,۰۴۶	متر مکعب	وکیوم بانوم
۴۳,۵۳۰	۴۳,۵۳۰	۱۸,۴۸۰	۴۴,۰۳۰	۴۵,۷۴۰	۴۷,۷۸۳	۳۹,۱۲۷	۴۴,۶۲۱	۳۶,۳۹۵	متر مکعب	آبروزسیکل
۲۸۸,۶۶۴	۲۸۸,۶۶۴	۲۶۵,۷۵۴	۴۸۰,۷۳۳	۲۲,۲۶۶	۲۸۷,۱۰۵	۲۱۴,۴۷۸	۲۹۵,۱۵۲	۱۷۲,۹۹۲	متر مکعب	لویکات سنگین
۳۰,۹۱۴	۳۰,۹۱۴	۲۱,۰۱۲	۳۳,۵۹۵	۱۵۶,۷۲۳	۴۱,۱۲۷	۳۳,۸۵۹	۲۵,۸۵۱	۱۸,۹۹۵	متر مکعب	گوگرد
۴۸,۴۱۱	۴۸,۴۱۱	۵,۸۳۳	۴۸,۴۲۵	۲۱,۹۹۳	۹۱,۲۶۷	۲۲,۲۸۹	۵۰,۰۰۴	۱۷,۰۶۴	متر مکعب	خالل ها
۱۷,۶۱۲,۰۹۱	۱۷,۶۱۲,۰۹۱	۱۰,۰۷۱,۳۰۵	۱۸,۶۰۶,۳۶۸	۶,۸۴۰,۰۰۰	۱۶,۲۲۱,۶۸۲	۱۷,۴۷۷,۰۰۹	۱۷,۹۹۰,۵۰۷	۱۷,۷۶۱,۳۰۹	جمع	

روند تولیدات شرکت همانند سال های قبل حدود ۱۷ میلیون مترمکعب در نظر گرفته شده است که با توجه به عدم وجود طرح توسعه تأثیر گذار بر مقدار تولید این مقدار معقول به نظر می رسد.

نرخ:

جهانی

پس از جنگ روسیه و اوکراین شاهد افزایش شدید اسپرد ها بودیم. همانطور که در نمودار زیر قابل مشاهده است نرخ محصولات اصلی پالایشی ها افزایش قابل توجهی در اثر گرانی و کمبود مواد اولیه تجربه نمود که این موضوع سبب شد شبندر در ۶ ماهه معادل سال پیش سود سازی داشته باشد اما در ادامه انتظار می رود این اسپرد ها کاهش قابل توجهی پیدا کنند.



فرآورده ها

نرخ ۱۴۰۱ مطابق با گزارش ۶ ماهه شرکت و میانگین نرخ پاییز فرآورده ها در نشریه پلتس می باشد بنابراین نرخ ها برای ۱۴۰۱ کاملا محتمل می باشند. انتظار می رود برای ۱۴۰۲ شاهد کاهش نرخ فرآورده ها باشیم. نرخ فرآورده های ۱۴۰۲ مطابق با میانگین سالیانه نرخ ها پیش از جنگ روسیه و اوکراین در نظر گرفته شده است. لازم به توجه است که پیشبینی نرخ فرآورده ها عملا غیر ممکن است اما انتظار می رود حداقل اثر افزایش قیمت آن ها تحت تاثیر جنگ از بین برود.

نرخ فروش		نرخ فروش		نرخ فروش		نرخ فروش		نرخ فروش		واحد	محصولات
تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	فروش داخلی	فروش صادراتی
۱۴۱,۰۶۵,۸۸۷	۱۰۳,۱۱۳,۸۴۷	۱۰۳,۰۰۶,۷۱۸	۹۰,۰۲۱,۳۳۳	۷۲,۱۵۹,۴۳۲	۳۴,۸۰۹,۱۱۱	۲۶,۳۲۴,۷۱۵	۱۶,۹۵۶,۳۵۹	-	-	ریال (مترمکب)	گازرایع (۴)
۱۷۶,۳۵۳,۸۵۷	۲۰۵,۲۷۳,۳۰۸	۲۲۲,۰۵۴,۴۵۵	۱۱۷,۳۴۲,۳۳۸	۱۰۰,۶۱۸,۷۳۹	۵۸,۳۱۹,۹۵۵	۵۰,۵۵۳,۰۸۱	۳۲,۰۵۵,۲۴۴	-	-	ریال (مترمکب)	سوخت سنگین جت
۱۷۰,۶۶۵,۷۳۷	۱۷۰,۸۴۹,۸۸۴	۱۸۲,۷۳۸,۸۳۷	۱۱۹,۴۷۴,۶۶۷	۹۹,۸۷۴,۶۶۷	۵۲,۸۷۰,۷۶۹	۴۴,۳۸۹,۱۹۰	۳۵,۸۰۳,۳۱۶	-	-	ریال (مترمکب)	بنزین موتور
۱۷۴,۱۹۳,۸۶۸	۲۰۳,۷۴۰,۴۵۰	۲۱۳,۷۸۶,۸۹۰	۱۳۶,۷۰۷,۲۹۰	۱۰۷,۵۲۷,۶۰۱	۵۳,۲۰۲,۳۸۸	۴۹,۵۷۲,۷۷۷	۳۶,۳۵۵,۶۷۳	-	-	ریال (مترمکب)	نفت سفید
۱۸۱,۷۴۱,۰۰۱	۲۱۴,۷۷۸,۸۹۱	۲۲۴,۵۵۹,۴۳۳	۱۲۰,۹۸۰,۷۱۳	۹۸,۵۲۴,۰۹۲	۶۱,۶۰۳,۳۵۵	۴۹,۰۷۱,۱۵۰	۳۹,۹۲۵,۰۸۲	۱۹,۰۳۵,۹۴۰	-	ریال (مترمکب)	نفت گاز
۱۳۶,۰۱۹,۷۰۸	۱۲۲,۳۳۴,۳۱۳	۱۳۰,۹۰۰,۱۳۹	۱۰۱,۶۷۵,۰۱۲	۸۰,۷۶۵,۱۳۸	۵۲,۶۳۷,۵۱۵	۴۴,۹۷۳,۴۴۲	۳۳,۶۱۰,۱۳۵	۱۶,۶۶۶,۵۹۰	-	ریال (مترمکب)	نفت کوره
۱۷۵,۱۳۵,۷۶۸	۱۲۹,۰۵۷,۳۳۶	۱۲۸,۹۳۲,۲۵۳	۱۰۲,۵۶۱,۲۵۳	۹۱,۶۰۰,۸۸۱	۳۲,۱۴۱,۶۶۸	۳۵,۶۶۶,۱۸۶	۲۰,۳۰۷,۱۹۴	۲۷,۱۴۷,۶۶۰	-	ریال (مترمکب)	نتفا (۸-۵)
۱۳۶,۹۸۱,۸۰۱	۹۲,۹۲۶,۰۰۹	۹۴,۶۶۱,۵۳۸	۸۷,۳۵۶,۱۶۴	۶۰,۹۲۹,۸۲۵	۴۶,۳۸۲,۰۲۷	۳۱,۹۸۱,۹۰۰	۱۴,۹۱۷,۲۴۱	-	-	ریال (مترمکب)	پروپان (۳)
۱۰۹,۳۴۶,۰۷۷	۸۷,۰۶۴,۵۸۰	۱۱۰,۴۲۵,۷۵۸	۸۰,۴۴۵,۴۵۷	۶۹,۸۴۵,۵۵۸	۳۰,۳۲۷,۱۸۲	۲۹,۷۰۴,۰۷۱	۱۹,۹۷۳,۷۳۲	-	-	ریال (مترمکب)	وکیوم سالیس
۱۰۸,۹۰۹,۳۶۸	۹۲,۴۲۱,۸۲۴	۹۸,۹۳۲,۲۷۸	۸۰,۳۰۹,۱۸۱	۶۷,۳۱۳,۸۵۹	۳۹,۹۷۷,۲۲۲	۳۷,۸۳۳,۳۳۹	۲۰,۵۱۷,۱۷۹	۱۴,۲۰۰,۳۹۰	-	ریال (مترمکب)	وکیوم پانوم (۴-۲۰)
۱۸۸,۰۱۵,۷۲۱	۱۸۹,۳۴۱,۱۸۰	۱۸۳,۹۴۴,۲۸۳	۱۰۷,۳۲۲,۹۰۹	۹۵,۰۴۲,۲۸۳	۵۶,۰۸۶,۶۹۹	۵۲,۲۰۴,۷۶۵	۳۳,۱۵۹,۲۰۷	-	-	ریال (مترمکب)	حلل ها
۱۳۳,۱۲۱,۶۳۸	۱۱۰,۳۲۴,۶۹۰	۱۱۰,۳۲۴,۶۹۰	۷۷,۴۳۵,۴۵۵	۶۲,۱۰۸,۰۷۶	۳۵,۰۲۹,۱۲۵	۸,۶۶۶,۰۶۱	۱۱,۵۰۵,۰۰۰	-	-	ریال (مترمکب)	گورگرد
۱۳۷,۰۰۰,۰۱۹	۱۶۶,۱۳۷,۳۹۹	۱۴۸,۰۷۶,۱۱۱	۹۴,۳۸۸,۲۱۳	۸۷,۳۹۹,۰۱۹	۶۶,۳۴۴,۵۲۹	۳۵,۲۴۴,۰۰۶	۲۵,۶۶۷,۲۵۳	-	-	ریال (مترمکب)	لوهکات سنگین
۱۶۸,۳۱۳,۲۳۴	۲۰۴,۰۱۹,۷۹۲	۱۷۹,۵۶۱,۲۶۴	۱۱۶,۵۹۹,۰۶۹	۱۰۲,۸۰۹,۴۹۵	۵۹,۴۸۳,۵۶۱	۴۰,۹۲۴,۰۷۷	۳۱,۳۸۲,۲۶۴	-	-	ریال (مترمکب)	آیزویسایکل (۷)
فروش صادراتی:											
										ریال (مترمکب)	گازرایع
										ریال (شکه)	گازرایع
۱۷۴,۱۹۳,۸۶۸	۲۰۳,۷۴۰,۴۵۰	۲۱۳,۳۳۲,۰۶۷								ریال (مترمکب)	نفت سفید
		۱۳۳								ریال (شکه)	نفت سفید
										ریال (مترمکب)	نتفا
										ریال (شکه)	نتفا
۱۷۱,۵۲۸,۵۶۵	۱۷۱,۷۱۳,۴۴۴	۱۸۹,۵۸۹,۰۶۸	۱۰۵,۱۱۴,۱۸۵	۹۲,۲۷۴,۲۲۲	۶۰,۱۷۶,۲۴۸	۴۴,۷۱۶,۸۷۲				ریال (مترمکب)	بنزین موتور
		۱۱۸	۷۳	۷۱	۴۷	۶۳				ریال (شکه)	بنزین موتور
۱۸۹,۳۰۸,۸۰۵	۲۲۰,۰۱۶,۳۵۰	۲۱۴,۰۲۶,۱۱۱	۱۳۱,۴۵۹,۵۰۱	۹۶,۶۶۶,۶۵۲	۳۹,۰۵۰,۵۸۸	۴۶,۰۴۲,۴۵۶	۳۰,۷۷۸,۰۲۵			ریال (مترمکب)	نفت گاز
		۱۳۳	۹۱	۶۸	۳۰	۳۵				ریال (شکه)	نفت گاز
۱۳۶,۰۱۹,۷۰۸	۱۱۴,۸۲۳,۸۸۰	۱۲۱,۹۴۱,۵۳۸	۹۰,۶۰۲,۸۷۷	۸۲,۰۳۲,۶۴۴	۵۰,۴۲۷,۲۷۷	۳۳,۵۳۶,۵۵۸	۳۳,۱۲۸,۳۲۱			ریال (مترمکب)	نفت کوره
		۷۶	۶۲	۵۳	۵۶	۵۶				ریال (شکه)	نفت کوره
۳۴,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۵۵,۹۱۳	۲۳,۰۵۷	۲۲۱,۵۹۸	۲۰,۷۲۴۳	۱۱۲,۲۶۳	۸۶,۱۱۴	۴,۰۲۹,۹۶		ریال	دلار

کارگزاری

مواد مصرفی:

شبندر به عنوان مواد مصرفی از نفت سنگین و میعانات گازی پارس جنوبی استفاده می نماید. همانند فرآورده ها نمی توان پیشبینی دقیقی از نرخ نفت در سال آینده داشت. با این وجود انتظار می رود قیمت نفت به میانگین پیش از جنگ (حدود ۷۰ دلار) باز گردد.

نرخ مصرف		نرخ مصرف		نرخ مصرف		نرخ مصرف		نرخ مصرف		واحد	محصولات
تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	ریال	مواد اولیه داخلی
۲۰,۳۴۵,۰۲۰	۲۲,۳۲۸,۱۲۰	۲۴,۵۳۸,۰۵۵	۱۴,۹۱۷,۷۲۱	۱۲,۹۱۶,۵۳۸	۷,۳۱۳,۳۳۵	۶,۱۰۸,۸۸۲	۳,۷۴۹,۳۴۳	۱,۷۴۲,۲۲۸		ریال	نفت خام
۳,۲۲۲,۱۳۸	۳,۷۰۹,۱۸۷	۳,۷۴۴,۵۵۱	۳,۳۸۰,۶۶۴	۳,۰۶۶,۴۵۰	۱,۱۶۲,۶۶۰	۹۷۱,۳۰۱	۵۹۶,۱۴۹	۲۷۷,۱۷۳		ریال	نفت خام
۲۲,۱۲۰,۰۰۰	۲۲,۰۸۱,۶۶۷	۲۲,۷۵۳,۰۰۰	۱۴,۸۴۲,۱۶۴	۱۲,۶۴۶,۴۸۸	۷,۲۰۸,۶۳۸	۵,۹۳۲,۴۴۳	۳,۶۱۰,۰۹۱	۱,۸۴۷,۲۵۳		ریال	میعانات گازی
۳,۶۷۶,۰۸۰	۳,۶۷۰,۰۳۳	۳,۶۱۷,۷۱۷	۳,۳۵۹,۰۰۴	۳,۰۱۳,۶۴۴	۱,۱۴۸,۱۷۳	۹۴۷,۹۵۷	۵۸۶,۸۸۴	۲۹۳,۷۱۳		ریال	میعانات گازی
۶۰	۸۲,۲	۹۲	۶۵	۵۶	۳۵	۵۴	۴۴	۴۳		دلاری (شکه)	نفت خام
۶۸	۸۳	۸۹	۶۴	۵۷	۳۵	۵۳	۴۳	۴۶		دلاری (شکه)	میعانات گازی
۲۰,۳۴۵,۰۲۰	۲۲,۳۲۸,۱۲۰	۲۴,۵۳۸,۲۷۷	۱۴,۹۶۳,۷۴۲	۱۲,۹۷۱,۲۷۷	۷,۳۰۶,۴۳۲	۶,۱۰۳,۱۰۴	۳,۷۴۶,۳۷۸	۱,۷۴۸,۱۷۶		ریال	میانگین وزنی نرخ (شکه)
۶۰	۸۳	۹۲	۶۵	۵۶	۳۵	۵۴	۴۴	۴۳		دلاری	میانگین وزنی نرخ (شکه)
۱۲۷,۴۵۳,۹۵۶	۱۴۶,۷۱۸,۳۶۴	۱۴۷,۷۲۰,۹۸۹	۹۴,۱۱۱,۵۸۴	۸۱,۵۸۰,۶۷۱	۴۵,۱۵۲,۳۴۱	۳۸,۳۷۸,۰۱۰	۲۲,۵۲۲,۱۲۸	۱۰,۹۹۹,۸۵۱		ریال	میانگین وزنی نرخ (مترمکب)
۳۷۴۶۶	۵۲۳۹۹	۵۷۷۲۷	۴۰۸۱۹	۳۶۸۱۵	۲۲۱۶۳	۲۴۱۸۶	۲۷۳۶۲	۲۷۳۱۵		دلاری	میانگین وزنی نرخ (مترمکب)

مواد مصرفی:

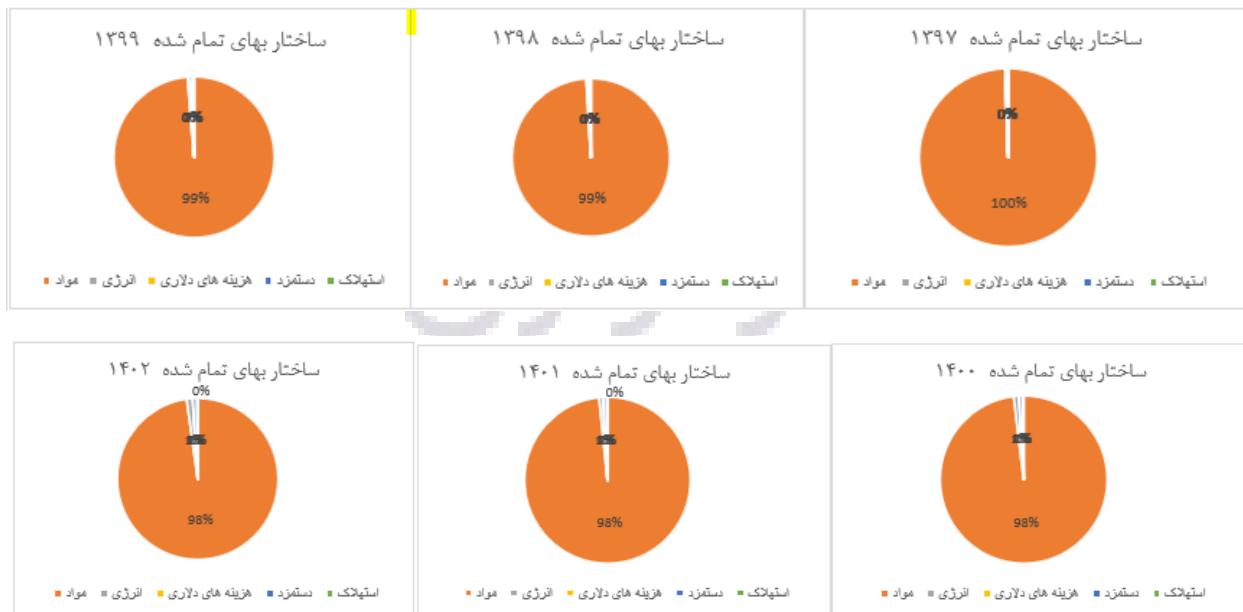
مقدار مصرف نفت کوره مشابه سال های پیش و با توجه به تولید ۱۷ میلیون مترمکعب فرآورده در نظر گرفته شده است و بحث مهم دیگری در این بخش قابل ذکر نیست.

مقدار مصرف									
تجزیه ۱۴۰۲	تجزیه ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد
۱۰۴۶۰۰۶۸۸	۱۰۴۶۰۰۶۸۸	۶۰۰۳۱۶۸۴۸	۱۱۱۰۲۴۰۲۱۲	۵۸۸۱۹۳۰۰	۹۷۰۹۰۰۱۲۹	۱۰۷۰۴۵۱۰۴۶۵	۱۰۹۰۱۵۰۴۷۹	۱۰۷۸۸۲۶۶۲	بنکه
۱۶۰۳۷۰۸۶۹	۱۶۰۳۷۰۸۶۹	۹۰۵۰۰۰۳۷۹	۱۷۰۶۹۰۱۹۰	۹۰۳۶۰۰۳۵	۱۵۰۵۸۰۴۴۱	۱۷۰۰۸۰۷۸۳	۱۷۰۳۳۰۴۶۱	۱۷۰۱۵۳۰۳۴۴	متر مکعب
۸۰۲۲۷۰۸۱۱	۸۰۲۲۷۰۸۱۱	۴۰۰۰۰۰۳۳۳	۸۰۲۲۷۰۸۱۱	۴۰۲۲۸۰۱۵۱	۵۰۱۵۰۰۵۲	۵۱۵۳۸۱۴	۵۸۸۵۰۲۱۱	۶۳۱۰۰۷۸۵	بنکه
۱۳۰۸۰۳۳۵	۱۳۰۸۰۳۳۵	۶۳۶۰۰۵۳	۱۳۰۸۰۳۳۵	۷۶۱۰۳۶۶	۹۴۰۴۹۳	۸۱۹۰۴۵۶	۹۳۵۰۸۳۰	۱۰۰۰۳۰۴۱۵	متر مکعب
۱۱۳۰۸۶۸۰۵۷۹	۱۱۳۰۸۶۸۰۵۷۹	۶۴۰۳۱۷۰۱۸۱	۱۱۹۰۵۱۲۰۱۰۳	۶۳۰۷۳۱۰۴۵۱	۱۰۳۰۰۵۰۱۸۱	۱۱۳۰۶۰۵۰۲۷۹	۱۱۴۰۰۰۱۰۳۰۰	۱۱۴۰۱۹۳۰۴۴۷	بنکه
۱۱۳۰۸۶۸۰۵۷۹	۱۱۳۰۸۶۸۰۵۷۹	۶۴۰۳۱۷۰۱۸۱	۱۱۹۰۵۱۲۰۱۰۳	۶۳۰۷۳۱۰۴۵۱	۱۰۳۰۰۵۰۱۸۱	۱۱۳۰۶۰۵۰۲۷۹	۱۱۴۰۰۰۱۰۳۰۰	۱۱۴۰۱۹۳۰۴۴۷	جمع کل

سربار:

مهمترین بخش بهای تمام شده پالایشگاه ها مربوط به مواد مصرفی بود و سربار (و همچنین هزینه اداری عمومی) بخش زیادی از هزینه های شرکت نیست با اینحال مهمترین هزینه شرکت در بخش سربار مربوط به هزینه انرژی می باشد که چندان بر روی سود شرکت تاثیر گذار نیست.

ساختار بهای تمام شده شرکت:



همانطور که مشاهده می گردد عمده هزینه عملیاتی شرکت مربوط به مواد مصرفی بوده که توسط شرکت پالایش و پخش تامین می گردد. لازم به ذکر است از آنجاییکه فروش فرآورده های نیز به همین شرکت صورت می گیرد بنابراین عملا تهاتر بین وجوه دریافتی و پرداختی صورت می پردازد

حاشیه سود:

حاشیه سود								واحد	محصولات
تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷		
۱۵.۵۷٪	۱۷.۶۲٪	۱۶.۳۵٪	۱۲.۹۷٪	۱۱.۲۹٪	۱۲.۹۲٪	۸.۱۴٪	۹.۸۱٪	درصد	حاشیه سود ناخالص
۱۲.۰۷٪	۱۴.۲۴٪	۱۲.۸۸٪	۱۱.۵۱٪	۹.۲۰٪	۱۴.۹۶٪	۳.۶۶٪	۷.۷۴٪	درصد	حاشیه سود خالص

پالایشگاه ها به طور کلی دارای حاشیه سود خالص و ناخالص پایینی هستند و از آنجاییکه فروش فرآورده و خرید مواد اولیه آنها از یک شرکت است، به اصطلاح، کارمزدی کار می کنند. این مورد سبب شده است تا مهمترین عامل سود آوری آنها تغییرات نرخ مواد اولیه (و به طبع آن مواد مصرفی) باشد و افزایش یا کاهش سایر هزینه ها (مانند دستمزد، حمل و نقل، کارمزد ها یا عملیات های کیفی سازی و...) اثر چندانی بر روی سود آوری شرکت نداشته باشد.

حساسیت:

۰.۰۷٪	۰.۵	۰.۵	تورم
۵.۶۴٪	۷۰.۰	۷۵.۰	نفت (میانگین سه ناحیه بدون تخفیف) زمستان / ۱۴۰۲
۰.۴۴٪	۷۰.۰	۷۵.۰	میعانات گازی زمستان / ۱۴۰۲
۱.۷۱٪	۳۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	دلار
۱.۲۲٪	۱۰۰٪	۹۴٪	نسبت نرخ صادرات به داخلی نفت کوره
۰.۰۵٪	۲۰٪	۴۰٪	افزایش حقوق دستمزد
۰.۰۴٪	۵۲٪	۱۰٪	افزایش قیمت انرژی (سربار)

۰.۰۱٪	۲		تخفیف دلاری میعانات گازی
۰.۴۶٪	۶.۰		تخفیف دلاری نفت
۵.۲۲٪	۵٪		تخفیف درصدی نفت

۱.۲۱٪	۸۶.۱	۸۹.۸۷	بنزین خلیج فارس ۹۵
۶.۷۸٪	۹۰.۹	۹۰.۳۱	بنزین سنگاپور ۹۲
۷.۲۱٪	۹۳.۳	۹۴.۷	بنزین سنگاپور ۹۵
۱.۰۷٪	۸۹.۰	۱۲۲.۵	گازوئیل ۵۰ppm
۱.۷۲٪	۸۸.۲	۱۱۹.۱	گازوئیل ۵۰۰ppm
۳.۳۱٪	۸۷.۶	۱۱۷.۴	گازوئیل ۲۵۰۰ppm
۰.۴۰٪	۸۱.۵	۱۱۴.۵	نفت سفید
۱.۸۰٪	۴۱۶.۷	۳۳۹.۰	HSFO۳۸۰
۰.۱۸٪	۶۷۷.۸	۶۱۱.۲	نفتا

نتیجه گیری:

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

شبندر در سال مالی ۱۴۰۱ تحت تاثیر افزایش ناگهانی و شدید اسپرد ها رشد قابل توجهی در سود آوری نسبت به سال های پیش تجربه نمود اما با خاموش شدن آتش جنگ انتظار می رود این اسپرد ها به سطوح پیش بازگردند و این مورد می تواند سبب افت قابل توجه روند سود آوری شرکت گردد. در نتیجه بر خلاف سال مالی ۱۴۰۱ برای ۱۴۰۲ انتظار نمی رود که شبندر عملکرد قابل توجهی از شرکت شاهد باشیم.

پیشبینی سود									
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مبلغ فروش	ریال	۱۷۲,۴۱۹,۱۰۹	۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶	۱,۷۱۸,۶۱۵,۹۵۱	۳,۰۴۷,۹۸۵,۱۵۵	۲,۹۷۲,۶۸۰,۹۵۲
بهای تمام شده	ریال	(۱۵۲,۲۱۶,۵۲۳)	(۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰)	(۶۶۱,۵۵۴,۱۰۵)	(۷۷۹,۳۶۵,۳۷۵)	(۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵)	(۱,۴۳۹,۲۶۶,۰۱۸)	(۲,۵۱۰,۸۰۵,۵۶۸)	(۲,۵۰۹,۷۴۶,۵۵۳)
سود ناخالص عملیاتی	ریال	۲۰,۲۰۲,۵۸۶	۴۴,۴۵۳,۳۴۴	۵۸,۶۳۴,۹۱۵	۱۱۵,۶۱۷,۷۳۵	۲۵۶,۳۲۴,۵۵۱	۲۷۹,۳۴۹,۹۳۳	۵۳۷,۱۷۹,۵۸۷	۴۶۲,۹۳۴,۳۹۹
هزینه های عمومی اداری	ریال	(۱,۴۱۸,۵۴۰)	(۴,۱۶۲,۰۴۵)	(۵,۶۳۰,۹۳۹)	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۲۲,۹۲۶,۷۴۱)	(۹,۴۳۴,۵۰۰)	(۳۳,۹۱۸,۷۹۱)	(۴۹,۲۵۶,۴۶۲)
سایر درآمد های عملیاتی	ریال	۰	۱,۰۷۳,۲۲۴	۱۳,۴۲۰,۸۱۶	۵۸,۳۶۰,۹۲۳	۷,۹۵۸,۲۳۱	۴۰۷,۷۷۴	۸۱۵,۵۴۸	۸۱۵,۵۴۸
سایر هزینه های عملیاتی	ریال	۰	۰	(۳۷,۵۶۰,۱۳۹)	(۱۰,۲۷۳,۱۵۲)	۰	۰	۰	۰
سود خالص عملیاتی	ریال	۱۸,۷۸۴,۰۴۶	۴۱,۳۶۴,۵۲۳	۲۸,۸۶۴,۶۵۳	۱۵۲,۸۴۹,۵۱۸	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱	۲۷۰,۳۲۲,۲۰۷	۵۰۴,۰۷۶,۳۴۴	۴۱۴,۴۹۳,۴۸۵
هزینه مالی	ریال	۰	(۱۹۹,۷۳۹)	(۱۹۶,۰۰۸)	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱,۵۳۹,۹۲۱)	(۲,۰۱۱,۸۱۷)	(۴,۰۳۳,۶۳۴)	(۴,۰۳۳,۶۳۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	ریال	۰	۰	۱,۷۱۳,۸۴۰	۳,۵۴۳,۰۱۲	۱۲,۴۵۹,۰۴۲	۶,۸۰۱,۰۷۶	۱۳,۶۰۲,۱۵۲	۱۳,۶۰۲,۱۵۲
خالص درآمد (افلام متفرقه)	ریال	۰	۱,۱۳۷,۹۵۷	۲,۱۶۴,۴۰۲	۵,۴۱۴,۰۷۵	۷,۴۰۹,۴۶۵	۱,۵۰۶,۳۸۶	۳,۰۱۲,۷۷۲	۳,۰۱۲,۷۷۲
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	ریال	۱۸,۷۸۴,۰۴۶	۴۲,۳۷۱,۹۲۳	۳۲,۵۴۶,۸۸۷	۱۵۷,۳۵۲,۹۰۳	۲۵۹,۶۸۵,۱۲۷	۲۷۶,۶۱۸,۸۵۲	۵۱۶,۶۶۷,۶۳۴	۴۲۷,۰۸۴,۷۷۵
مالیات کل	ریال	۰	(۸,۲۸۴,۰۹۴)	(۶,۱۶۶,۰۹۰)	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۳۲,۳۰۳,۴۶۴)	(۵۵,۳۰۳,۱۰۷)	(۸۲,۶۶۶,۸۲۱)	(۶۸,۳۳۳,۵۶۴)
سود خالص	ریال	۱۸,۷۸۴,۰۴۶	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۲۷۸	۱۳۳,۸۶۵,۴۳۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۲۲۱,۳۱۵,۷۴۵	۴۳۴,۰۰۰,۸۱۳	۳۵۸,۷۵۱,۲۱۱
سرمایه	ریال	۴۰۵,۵۲۵	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۴
سود هر سهم	ریال	۴۶,۳۲۰	۱,۲۲۳	۹۲۰	۹۹۶	۱,۶۹۳	۱,۶۴۷	۳,۲۳۱	۲,۶۷۰

کارگزاری تدبیرگران فردا