

پالایشگاه اصفهان

شرکت پالایش نفت اصفهان از قدیمی ترین واحد های صنعتی کشور بوده و تاریخ بهره برداری این پالایشگاه به بهمن 1358 باز می گردد. ظرفیت اسمی این پالایشگاه در 1361 تقریباً برابر با 200 هزار بشکه در روز بود که طی این سال ها با افزایش 85 درصدی به بیش از 370 هزار بشکه در روز رسیده است. مرکز اصلی این شرکت در اصفهان، کیلومتر 5 جاده تهران واقع است.

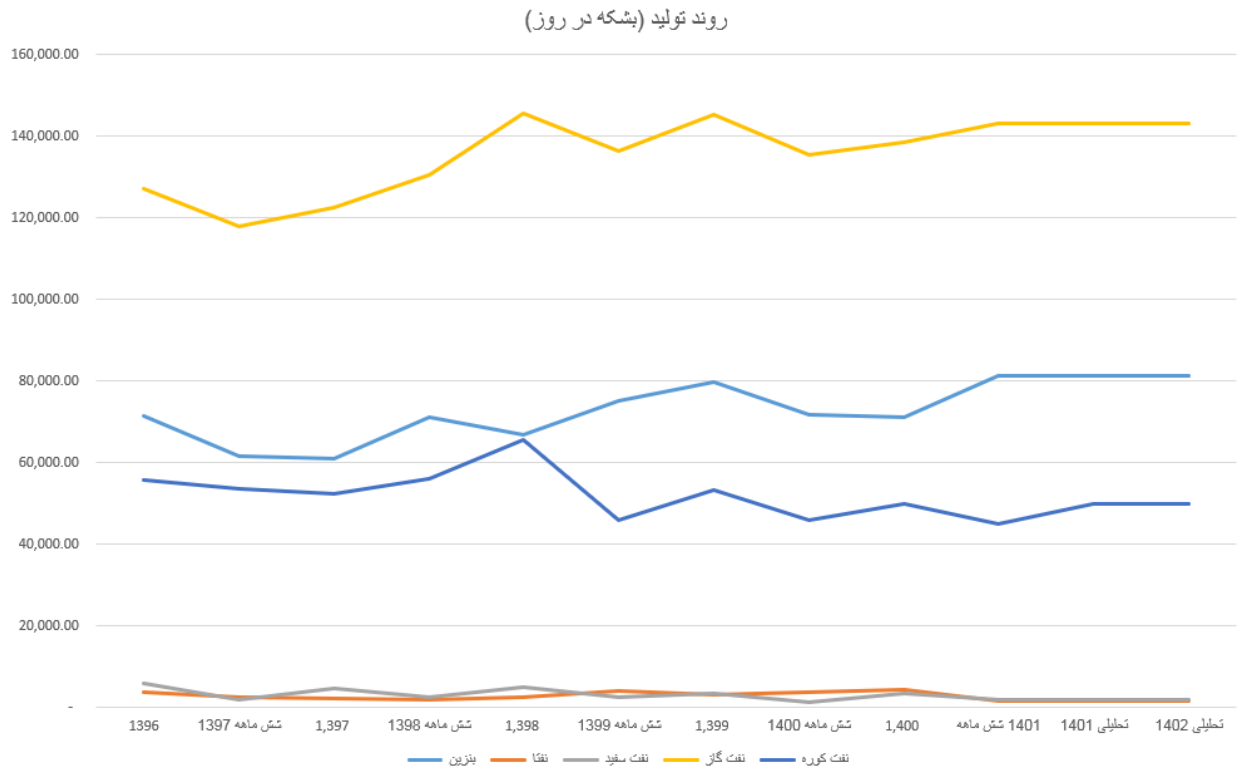
تمام خوراک مصرفی این پالایشگاه نفت خام سبک بوده و این مورد سبب شده است تا API شینا حدود 33.5 باشد (رتبه دوم در بین بورسی ها بعد از شاون). با توجه به ضریب پیچیدگی 4.9 (بالاترین ضریب پیچیدگی شرکت بورسی در کنار شبندر) ارزش جایگزینی این شرکت حدود 7.5 میلیارد دلار می باشد.

فروش:

از نظر مقداری، بیشترین حجم فروش شرکت مربوط به فرآورده های اصلی، گازوئیل، بنزین، نفت کوره و وکیوم باتوم می باشد. تنوع سبد محصولات شرکت سبب شده است تا سهم فرآورده های اصلی این شرکت در حدود 85 تا 90 درصد فروش باشد که این نکته مثبتی در عملکرد شرکت می باشد.

محصولات		مقدار فروش									
واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲	۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش داخلی:											
گاز مایع پروپان	۶۷۶,۳۳۱	۶۳۹,۰۷۲	۷۷۸,۰۳۱	۷۸۹,۹۵۶	۳۲,۰۶۲۹	۶۹,۰۴۱۷	۳۲۲,۸۶۸	۶۹,۰۴۱۷	۶۹,۰۴۱۷	۶۹,۰۴۱۷	۶۹,۰۴۱۷
سوخت سبک جت (JP۴)	۹,۳۶۴	۱۱,۱۸۶	۹,۳۰۱	۱۶,۹۱۹	۴,۵۲۹	۱۹,۶۳۲	۳,۰۸۵	۶,۱۷۰	۶,۱۷۰	۶,۱۷۰	۶,۱۷۰
سوخت سنگین جت (ATK)	۳۱۷,۶۸۲	۲۵۰,۵۰۸	۳۳۳,۰۵۵	۶۶,۶۶۲	۷۶,۰۳۲	۱۷۷,۸۶۲	۱۳۲,۷۰۵	۲۲۷,۲۱۰	۲۲۷,۲۱۰	۲۲۷,۲۱۰	۲۲۷,۲۱۰
بنزین	۲,۱۵۰,۷۸۳	۲,۵۲۸,۲۱۴	۲,۸۷۹,۲۳۲	۲,۵۲۸,۲۳۲	۲,۰۷۹,۹۹۱	۴,۱۳۲,۵۷۲	۳,۲۵۸,۵۵۳	۴,۷۱۷,۱۰۶	۴,۷۱۷,۱۰۶	۴,۷۱۷,۱۰۶	۴,۷۱۷,۱۰۶
نفتا	۲۰,۸۸۷	۱۲۹,۹۳۸	۱۲۲,۸۱۸	۱۷۲,۳۸۹	۱۱۱,۷۱۸	۲۵۲,۸۱۸	۴۳,۷۸۲	۸۷,۵۶۴	۸۷,۵۶۴	۸۷,۵۶۴	۸۷,۵۶۴
نفت سفید	۳۳۱,۳۲۷	۲۶۸,۸۶۹	۳۹۵,۵۲۹	۱۹۶,۸۶۸	۲۰,۱۶۲	۱۹۲,۹۷۲	۵۴,۹۶۰	۱۰۹,۹۲۰	۱۰۹,۹۲۰	۱۰۹,۹۲۰	۱۰۹,۹۲۰
هیدرو کربوهای بنون شاخه	۲۱۸,۸۰۱	۲۰۰,۴۲۴	۲۰۰,۲۷۳	۲۱۴,۷۵۱	۱۱۵,۳۲۷	۲۲۵,۶۰۰	۹۹,۸۷۶	۲۲۵,۶۲۰	۲۲۵,۶۲۰	۲۲۵,۶۲۰	۲۲۵,۶۲۰
حلالها	۱۲۳,۳۱۰	۱۸۷,۵۸۸	۱۰۲,۴۷۱	۱۲۵,۷۸۳	۶۲,۵۱۳	۱۲۶,۷۱۹	۲۲,۳۹۰	۶۴,۷۸۰	۶۴,۷۸۰	۶۴,۷۸۰	۶۴,۷۸۰
نفت گاز	۷,۳۲۹,۰۲۴	۷,۱۰۵,۲۵۷	۸,۴۵۱,۰۰۷	۸,۴۳۸,۱۸۶	۳,۹۳۳,۵۸۹	۸,۰۴۳,۰۳۸	۴,۱۵۷,۵۸۹	۸,۳۱۵,۱۷۸	۸,۳۱۵,۱۷۸	۸,۳۱۵,۱۷۸	۸,۳۱۵,۱۷۸
روغن خام	۶۸۱,۰۰۷	۵۹۳,۲۵۵	۷۰۱,۹۴۵	۵۸۹,۵۲۲	۲۵۳,۸۲۲	۵۳۹,۹۲۱	۳۰۵,۰۶۲	۵۳۹,۹۲۱	۵۳۹,۹۲۱	۵۳۹,۹۲۱	۵۳۹,۹۲۱
آیزورسیکل	۱۱۳,۱۵۹	۷۴,۷۵۲	۹۴,۶۳۲	۱۱۱,۲۵۶	۵۵,۴۲۶	۱۲۹,۲۲۶	۷۲,۵۵۰	۱۲۹,۲۲۶	۱۲۹,۲۲۶	۱۲۹,۲۲۶	۱۲۹,۲۲۶
نفت کوره	۳,۲۲۹,۸۵۷	۳,۰۲۰,۹۸۵	۳,۰۸۰,۷۶۸	۳,۰۲۰,۸۲۲	۱,۳۳۱,۴۶۶	۳,۰۱۰,۸۱۸	۱,۳۰۰,۷۹۹	۳,۰۱۰,۸۱۸	۳,۰۱۰,۸۱۸	۳,۰۱۰,۸۱۸	۳,۰۱۰,۸۱۸
گوگرد	۲۱,۴۴۱	۱۸,۸۱۸	۱۹,۸۴۶	۲۵,۴۱۲	۹,۴۴۴	۱۸,۷۷۱	۹,۴۷۶	۱۸,۷۷۱	۱۸,۷۷۱	۱۸,۷۷۱	۱۸,۷۷۱
مخلوط آلومینک های سبک	۱۶۷,۷۹۶	۱۸۷,۸۶۸	۱۷۳,۵۲۵	۱۹۶,۹۷۹	۱۰۵,۲۲۷	۲۲۵,۱۳۲	۸۴,۸۹۳	۱۶۸,۷۸۶	۱۶۸,۷۸۶	۱۶۸,۷۸۶	۱۶۸,۷۸۶
هیدروژن	۱۵,۷۵۲	۷,۰۲۷	۷,۶۸۷	۹,۳۸۳	۵,۴۹۱	۸,۱۱۰	۳,۷۱۲	۵,۴۴۴	۵,۴۴۴	۵,۴۴۴	۵,۴۴۴
وکیوم باتوم	۱,۵۷۵,۲۱۴	۱,۴۲۸,۵۶۲	۱,۵۲۰,۸۱۸	۱,۷۰۰,۷۹۳	۷۸۷,۱۰۷	۱,۶۲۰,۴۹۷	۸۶۵,۱۵۱	۱,۶۲۰,۴۹۷	۱,۶۲۰,۴۹۷	۱,۶۲۰,۴۹۷	۱,۶۲۰,۴۹۷
پروپان	-	-	-	-	-	۱۹,۷۸۳	۱۹,۷۸۳	۱۹,۷۸۳	۱۹,۷۸۳	۱۹,۷۸۳	۱۹,۷۸۳
آیزوفید	-	-	-	-	-	۲۱۲	۲۱۲	۲۱۲	۲۱۲	۲۱۲	۲۱۲
سایر	۲,۰۵۲,۱۲۱	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش داخلی	۳۱,۳۳۱,۸۶۶	۱۷,۷۰۲,۳۳۶	۲۰,۴۴۶,۵۷۲	۲۰,۳۷۹,۵۲۸	۹,۳۸۸,۲۰۵	۱۹,۳۱۷,۱۲۶	۹,۸۸۴,۵۴۱	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰
فروش صادراتی	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش صادراتی	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع	۳۱,۳۳۱,۸۶۶	۱۷,۷۰۲,۳۳۶	۲۰,۴۴۶,۵۷۲	۲۰,۳۷۹,۵۲۸	۹,۳۸۸,۲۰۵	۱۹,۳۱۷,۱۲۶	۹,۸۸۴,۵۴۱	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰	۱۹,۸۹۹,۶۰۰

در طی 5 سال گذشته و در بازه های 6 ماهه تغییرات محسوسی در مقادیر تولید و فروش روزانه شرکت مشاهده نشده است تا برای این مقدار کل فرآورده های شرکت نیز با توجه به عملکرد 6 ماهه اول سال و 1400 در نظر گرفته شده است تا نهایت مقدار کل تولید شرکت به حدود 19.9 میلیون مترمکعب در 1401 و 1402 برسد.



تدبیرگران فردا

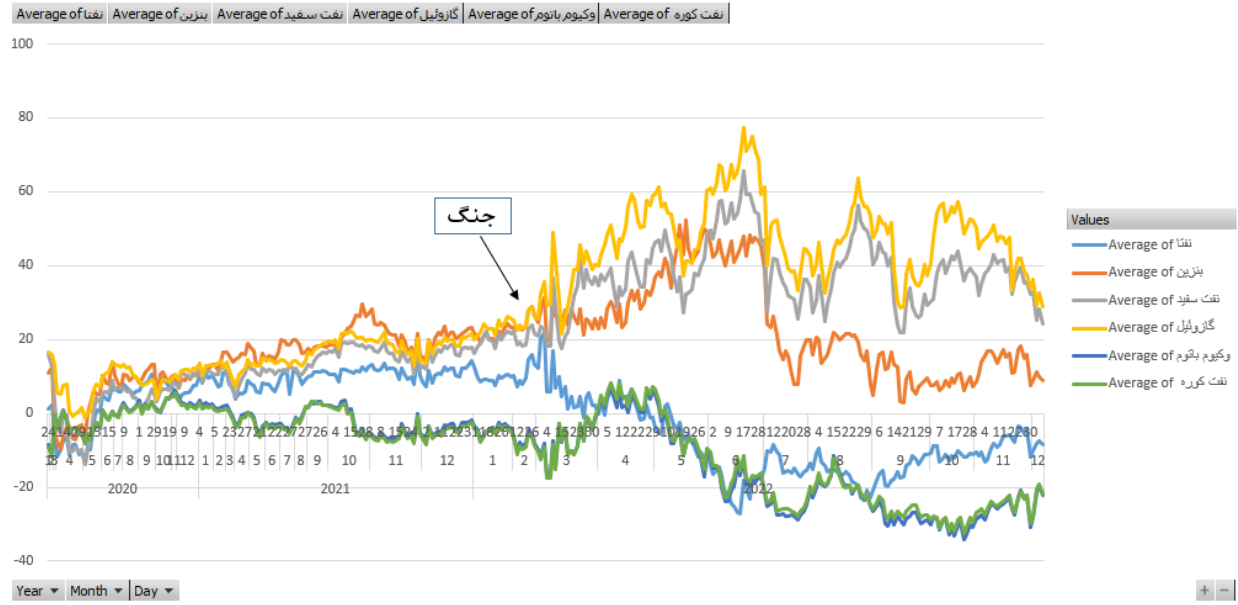


نرخ:

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.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)



کرک اسپرد:

کرک اسپرد نیمه دوم ۱۴۰۱ با توجه به کرک دی ماه (آخرین کرک ها) که مطابق جدول زیر است در نظر گرفته شده است.

میانگین اسپرد های تاریخی			
محصولات	پاییز	دی	۱۴۰۰
بنزین ۹۵ Arabic	۸۹.۳۶	۸۳.۷۲	۸۹.۳۳
بنزین ۹۲ Sng	۸۹.۹۳	۸۹.۷۸	۹۲.۰۱
بنزین ۹۵ Sng	۹۴.۲۷	۹۳.۱۸	۹۴.۴۲
نفت گاز ۵۰ppm	۱۲۱.۵۴	۱۰۸.۷۵	۹۰.۴۷
نفت گاز ۵۰۰ppm	۱۱۸.۰۸	۱۰۵.۷۹	۸۹.۶۶
نفت گاز ۲۵۰۰ppm	۱۱۶.۳۱	۱۰۲.۸	۸۹.۰۵
نفت کوره ۳۸۰	۵۵.۲۷	۵۴.۸۶	۷۱.۹۶
نفتا	۶۶.۴۹	۵۹.۶۱	۷۵.۵۷
نفت سفید	۱۱۳.۸۶	۱۰۸.۵۳	۸۳.۳۲
نفت سنگین	۸۷.۶۷	۷۹.۴۷	۷۶.۸۴

ضمن اینکه اسپرد های ۱۴۰۲ نیز با توجه به میانگین اسپرد های ۱۴۰۰ قبل از شروه جنگ در نظر گرفته است. به طور کلی انتظار می رود اسپرد های در حالت خوشبینانه به پیش از جنگ بازگردند. نکته قابل توجه این است که علیرغم اینکه نفت مصرفی شرکت نفت سبک می باشد اما با بررسی اسپرد های تاریخی شرکت به نظر می رسد دیتا تاریخی کرک اسپرد شرکت به میانگین نرخ نفت سنگین نزدیک تر است.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

با توجه به اینکه فرآورده های اصلی شرکت حدود ۸۵-۸۷ درصد کل فروش را تشکیل می دهد، نرخ سایر فرآورده ها نیز ضریبی از نزدیک ترین فرآورده اصلی (در برج تقطیر) در نظر گرفته شده است. در نهایت نرخ فرآورده ها مطابق با جدول زیر محاسبه شده اند.

محصولات	واحد	نرخ فروش					
		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
گاز مایع پروپان	ریال (متروکب)	۹,۳۶۵,۰۶۲	۱۷,۵۸۶,۶۶۶	۲۲,۹۷۵,۵۷۷	۲۵,۰۳۲,۴۱۷	۶۸,۲۴۶,۲۵۶	۹۶,۵۲۰,۰۶۵
سوخت سبک جت (JP4)	ریال (متروکب)	۱۴,۱۷۳,۴۳۰	۲۹,۷۹۱,۹۱۰	۴۹,۷۸۶,۵۲۵	۶۶,۵۵۷,۹۵۲	۱۰۰,۸۲۸,۲۷۶	۲۱۷,۷۶۶,۱۷۵
سوخت سنگین جت (ATK)	ریال (متروکب)	۱۴,۳۱۱,۹۷۲	۲۱,۶۲۴,۸۵۰	۴۹,۲۵۸,۰۲۵	۶۱,۹۲۸,۳۸۸	۹۹,۶۶۶,۴۳۲	۲۲۲,۷۳۲,۸۸۸
بنزین	ریال (متروکب)	۱۴,۵۵۰,۶۴۱	۲۸,۴۶۸,۷۲۲	۴۸,۱۰۸,۱۳۸	۶۱,۱۹۶,۲۳۱	۱۰۰,۶۳۰,۱۵۷۲	۱۹۹,۲۹۲,۴۸۴
نفتا	ریال (متروکب)	۱۰,۲۵۹,۷۵۲	۲۱,۰۴۱,۵۸۵	۳۶,۳۰۲,۲۲۵	۴۸,۹۹۹,۹۱۹	۷۳,۲۵۷,۵۷۲	۱۳۷,۹۵۵,۷۸۱
نفت سفید	ریال (متروکب)	۱۵,۴۶۹,۹۳۱	۲۶,۱۹۳,۲۵۰	۵۹,۰۹۰,۷۳۲	۵۵,۸۲۱,۷۷۲	۹۹,۲۷۳,۰۰۹	۱۳۲,۹۸۸,۰۰۵
هیدرو کربورهای بنون شانه	ریال (متروکب)	۱۳,۷۶۱,۲۲۴	۳۰,۹۶۰,۰۵۰	۵۱,۵۱۰,۶۶۲	۴۰,۹۱۲,۲۶۶	۸۴,۲۵۵,۰۰۱	۹۹,۰۳۶,۵۵۹
حلالها	ریال (متروکب)	۱۵,۶۵۳,۱۶۰	۲۵,۴۲۸,۲۵۱	۴۸,۳۴۹,۶۲۸	۵۶,۲۱۶,۵۵۹	۹۶,۸۸۸,۰۰۵	۱۰۰,۷۶۶,۲۷۸
نفت گاز	ریال (متروکب)	۱۴,۲۵۵,۶۲۴	۳۰,۶۹۹,۴۳۷	۴۸,۳۴۹,۸۱۳	۶۰,۰۱۶,۶۲۱	۹۵,۰۴۴,۷۳۷	۱۱۶,۸۲۸,۳۹۹
روغن خام	ریال (متروکب)	۱۱,۳۲۲,۳۳۹	۲۵,۷۰۳,۴۸۰	۳۶,۴۰۳,۶۹۹	۵۲,۲۱۸,۱۸۹	۸۱,۱۳۲,۸۱۴	۱۰۳,۵۶۲,۵۲۲
آیزور-سایکل	ریال (متروکب)	۱۳,۶۹۱,۰۷۲	۲۴,۴۱۴,۰۰۵	۴۲,۹۷۵,۰۶۲	۶۱,۶۶۳,۰۰۹	۱۰۰,۸۰۲,۴۷۶	۱۳۶,۲۸۰,۰۴۴
نفت کوره	ریال (متروکب)	۱۰,۵۸۶,۴۴۸	۲۳,۸۵۸,۲۱۵	۳۳,۰۰۳,۳۱۹	۴۶,۲۷۷,۱۹۸	۸۲,۴۶۶,۸۸۴	۹۴,۲۲۴,۶۷۱
گوگرد	ریال (متروکب)	۵,۸۲۸,۷۶۷	۱۱,۳۱۹,۰۶۷	۱۸,۹۰۷,۰۹۲	۱۸,۹۵۸,۰۰۴	۵۴,۳۰۸,۸۵۹	۶۴,۹۲۲,۶۶۶
مخلوط آمونیاک های سبک	ریال (متروکب)	۱۶,۱۲۰,۸۹۷	۲۹,۳۲۳,۴۵۷	۵۶,۴۸۰,۶۸۰	۵۷,۴۸۰,۷۷۲	۱۰۰,۹۰۶,۲۷۶	۱۳۲,۴۱۵,۸۸۳
هیدروژن	ریال (متروکب)	۵,۰۹۲,۱۱۵	۹,۷۵۱,۸۱۴	۱۴,۹۲۱,۵۷۲	۲۲,۴۲۹,۸۴۶	۳۶,۶۲۳,۵۹۹	۲۷,۴۰۳,۸۲۲
وگروم بنام	ریال (متروکب)	۸,۲۱۷,۰۹۷	۱۸,۱۵۴,۲۰۱	۲۵,۰۹۶,۱۱۳	۳۵,۵۶۷,۰۰۷	۶۱,۰۰۷,۲۷۲	۶۹,۵۴۳,۰۵۲
پروپان	ریال (متروکب)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
آیزولید	ریال (متروکب)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
سایر	ریال (متروکب)	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
دلار	ریال	۴,۰۲۶,۹۷۶	۸۶,۱۱۴	۱۱۲,۶۲۲	۲۰,۷۲۴	۲۲۱,۵۹۸	۲۴,۰۵۷
		۲۲,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۵۵,۹۱۴	۲۴,۰۵۷	۲۲۱,۵۹۸	۲۴,۰۵۷

میانگین گوگرد نفت سفید و نفت کوره شینا به ترتیب حدود ۰.۰۱ و ۳.۰۴ درصد می باشد.

طرح توسعه:

کارگزاری

طبق آخرین کنفرانس شرکت، طرح توسعه های شینا مطابق با جدول زیر دنبال می شوند.

نام پروژه	درصد پیشرفت فیزیکی
احداث واحد تصفیه گازوئیل	۹۳.۴۸٪
گوگرد زدایی از ته مانده برج تقطیر	۱۹.۹۳٪
نصب آنالیزورهای آنلاین بر روی خروجی دودکش ها	۱۰۰٪
افزایش راندمان کولینگ ها جهت بهینه سازی انرژی	۱۰۰٪
طراحی ساخت و نصب اکونومایزر بویلرها	۱۰۰٪
اتصال به شبکه ریلی	در حال بررسی است.
خرید زمین واحداث تاسیسات بارگیری و برندازی جنوب	در حال بررسی است.
طراحی و ساخت و نصب دو بویلر و تصفیه خانه مربوطه	۱۰۰٪
تامین توتیلیتی برای واحدهای در دست اجرای پالایشگاه	۱۰۰٪

طرح توسعه کیفی سازی گازوئیل که مهمترین عامل افزایش سودآوری شرکت می باشد از ابان به بهره برداری رسیده است. شینا در گذشته از مخلوطی از گازوئیل 5000ppm و گازوئیل 10 ppm با نسبت های 90 - 10 استفاده می نمود که ارزش افزوده گازوئیل را به شدت کاهش می داد اما با این طرح، ادعا شده است که نسبت مطرح شده به 32.5-67.5 به نفع گازوئیل 10 ppm (کم گوگرد) خواهد رسید که این

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

موضوع اثر قابل توجهی بر نرخ سود شرکت خواهد داشت. در این تحلیل با وجود اینکه شرکت ادعا کرده است، پس از بهره برداری به ظرفیت 100,000 بشکه گازوئیل ppm10 می رسد، با اینحال فرض شده است که کیفی سازی شپنا با 80 هزار بشکه در روز از آبان تا اسفند دنبال شود. بنابراین میانگین وزنی درصد گازوئیل ppm10 از 10 درصد در نیمه اول به 47.5 درصد در نیمه دوم افزایش می یابد. ارزش افزوده این طرح با فرض اسپرد حدود 5 دلاری در هر بشکه بین این دو گرید کیفی، حدود 180 میلیون دلار در یک سال بوده و از نظر درصدی، حدودا معادل 15 درصد به سود ناخالص سنوات قبل، به سال 1402 اضافه می گردد.

مواد مصرفی:

پالایشگاه اصفهان از نفت سبک، میعانات گازی و MTBE به عنوان ماده مصرفی استفاده می کند. علت استفاده از میعانات گازی و MTBE بهبود API ماده مصرفی می باشد (نفت سنتزی) که این موضوع با وجود اینکه باعث افزایش مقدار تولید فرآورده های سبک می گردد اما پرتی تولید را از حدود 2 درصد افزایش می دهد (پرتی به حدود 3 درصد می رسد)

میانگین قیمت نفت برای 1401 و 1402 هر دو حدود 80 دلار محاسبه شده است اما احتمال آن وجود دارد که برای 1402 شاهد کاهش آن باشیم که البته به دلیلی اسپردی محاسبه کرده سود، چندان تاثیری بر روی سود آوری ندارد. نکته بسیار مهم در تحلیل شرکت های پالایشگاه تخفیف دلاری و درصدی نفت دریافتی بوده که به ترتیب دارای حساسیت 0.2٪ و 7.5٪ درصدی بر روی سود می باشد (با 1 درصد تغییر آنها، 0.2 و 7.5 درصد سود تغییر می کند) بنابراین در صورتیکه این تخفیف ها کاهش یابد شاهد افت سود شدید شرکت های پالایشی خواهیم بود.

نرخ مصرف		شش ماهه 1400		شش ماهه 1401		شش ماهه 1402		تحلیلی 1401		تحلیلی 1402	
محصولات	واحد	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1401	1402	1401	1402
مواد اولیه ناشناخته	ریال	24,261,028	39,491,502	48,337,624	98,816,128	150,347,224	139,519,616	143,396,226	296,719,624	296,719,624	296,719,624
نفت خام	ریال	29,987,721	79,925,291	97,994,676	192,552,175	318,624,223	272,728,519	296,719,624	296,719,624	296,719,624	296,719,624
میعانات گازی	ریال	11,617,929	35,226,687	35,457,600	35,787,116	35,787,116	35,787,116	35,787,116	35,787,116	35,787,116	35,787,116
نفتا	ریال	1,662,028	17,122,691	33,582,411	73,186,669	73,186,669	73,186,669	73,186,669	73,186,669	73,186,669	73,186,669
میلکین وزنی (بشکه)	ریال	3,862,722	6,222,020	7,721,182	12,271,120	15,800,577	22,800,000	22,800,000	22,800,000	22,800,000	22,800,000
میلکین وزنی نرخ تخفیف دار (بشکه)	دلاری	46	56	61	69	94	83	83	83	83	83
میلکین وزنی نرخ (مترمکعب)	ریال	11,620,950	39,772,710	48,622,792	99,222,687	151,222,772	139,519,616	143,396,226	296,719,624	296,719,624	296,719,624
میلکین وزنی نرخ (مترمکعب)	دلاری	289,007	282,119	224,51	282,22	221,02	52,028	52,028	52,028	52,028	52,028

تدبیرگران فردا

بهای تمام شده:

عمده بهای تمام شده شرکت (حدود 99 درصد) مواد مصرفی بوده است بنابراین اقلام دیگر تاثیر چندانی بر روی سود آوری ندارند.

سربار:

مهمترین نکته در این بخش، استهلاک موجود در سربار می باشد. با توجه به اینکه طرح توسعه شرکت از آبان آغاز شده است و در هر 4 ماه 83.3 میلیارد تومان استهلاک را افزایش می دهد. این مقدار برای 1401 برابر 2883 میلیارد و برای 1402 حدود 4400 میلیارد در نظر گرفته شده است.

لازم به ذکر است که در سال 1400 شاهد افزایش 780٪ نرخ گاز مصرفی شپنا بودیم. انتظار می رود برای سال بعد (1402) نرخ گاز شرکت افزایشی حدود 50 درصد تجربه نماید و به حوالی 3300 تومان به ازای تولید هر مترمکعب برسد. نرخ برق و آب دریافتی شرکت نیز که به ترتیب 570 تومان به ازای هر کیلووات و 9800 تومان به ازای هر مترمکعب هستند می توانند افزایش 100 درصدی تجربه نمایند که البته افزایش چندانی بر روی سود شرکت ندارد.

هزینه مالی:

شرکت در 1401 حدود 11 هزار میلیارد تومان حصه کوتاه مدت با نرخ 18 درصد دریافت کرده است که حدود 1000 میلیارد هزینه مالی برای هر 6 ماه خواهد داشت. با توجه به اینکه این اوراق جاری هستند انتظار نمی رود که در این بخش برای 1402 مبلغ قابل توجهی هزینه شود.

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها:

حدود 60 درصد از درآمد شرکت از این بخش مربوط به سود حاصل از صندوق ها، اوراق و سپرده های بانکی با نرخ 18 درصد می باشد. حدود 30 درصد دیگر مربوط به سود حاصل از زیر مجموعه ها است. البته لازم به ذکر است که در بخش اقلام متفرقه بخش زیادی از سود (حدودا) برابر با سود صندوق ها، اوراق و سپرده های بانکی) ذخیره برای بازنشستگان در نظر گرفته شده است بنابراین از آنجاییکه این بخش چندان قابل پیشبینی نیست (و اثر زیادی روی سود ندارد) درآمد حاصل از سرمایه گذاری را مطابق با عملکرد 6 ماهه در نظر گرفته ایم.

مجموعه		پیشبینی سود					
واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	تحلیل ۱۴۰۱
مبلغ فروش	۴۵۸,۳۹۰,۱۲۲	۸۶۶,۳۳۱,۶۲۱	۱,۱۰۹,۵۲۸,۳۷۱	۸۵۱,۰۷۸,۶۸۲	۲,۱۳۰,۷۷۹,۳۴۵	۱,۷۷۵,۳۱۶,۱۶۰	۳,۲۴۶,۶۸۷,۱۹۸
بهای تمام شده	(۴۹,۸۸۲,۴۴۵)	(۸۱,۵۹۹,۲۴۳)	(۹۸,۱۳۰,۸۶۱)	(۳۹,۸۸۲,۴۶۹)	(۱,۲۶۸-۹۰,۴۴)	(۱,۵۱۸,۹۲۶,۶۸۵)	(۲,۸۸۲,۲۳۲,۶۱۶)
سود ناخالص عملیاتی	۵۵۵,۵۰۷,۶۷۷	۹۴۷,۹۳۰,۸۶۴	۱,۰۱۱,۳۹۷,۵۱۰	۸۱۱,۱۹۶,۲۱۳	۲,۰۴۰,۸۵۸,۸۸۵	۱,۲۵۶,۳۸۹,۴۷۵	۴۱۸,۹۹۴,۵۸۲
هزینه های عمومی اداری	(۵,۱۱۲,۳۷۵)	(۲,۲۳۲,۷۸۶)	(۳,۳۱۱,۶۴۷)	(۶,۶۸۲,۳۵۴)	(۱۲,۶۱۸,۸۹۸)	(۱۰,۷۸۳,۵۲۰)	(۲۷,۵۳۲,۳۰۱)
سایر درآمد های عملیاتی	۹,۴۰۰,۰۸۷	۵,۸۷۱,۱۰۲	۳۵,۸۷۲,۰۰۷	-	۱۲,۳۳۸,۴۴۶	-	(۱۲۰,۰۲۶)
سایر هزینه های عملیاتی	-	(۲۵,۷۵۲,۵۵۱)	(۹۱۴,۶۵۳)	-	(۳۵,۸۹۹)	(۶۱,۰۱۸)	(۱۲۰,۰۲۶)
سود خالص عملیاتی	۵۹,۶۹۶,۴۴۹	۲۷,۵۸۸,۱۵۲	۱۰۵,۹۰۰,۷۱۷	۵۲,۵۱۰,۸۵۹	۱۹۳,۳۳۸,۹۵۱	۲۴۵,۵۴۹,۳۲۷	۳۹۱,۲۲۰,۰۹۹
هزینه مالی	-	-	(۸۸,۲۶۶)	(۱,۵۷۲,۵۱۹)	(۶,۵۵۲,۳۰۳)	(۸,۰۸۵,۷۸۸)	(۹,۰۰۰,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۵۱۴,۴۰۱	۲,۷۲۹,۳۱۹	۶,۷۷۷,۹۹۹	۶,۶۶۴,۷۵۵	۱۰,۱۴۸,۵۱۵	۹,۵۴۰,۵۱۸	۱۹,۰۸۱,۰۲۶
خالص درآمد (لازم متفرقه)	(۲۹,۴۴۹)	۱,۳۸۷,۲۲۰	۵۰,۲۴۹	-	(۱,۶۷۱,۶۷۲)	-	-
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۵۹,۸۶۱,۴۱۱	۳۱,۷۲۴,۵۹۲	۱۶۵,۷۱۲,۱۹۸	۵۵,۲۰۲,۶۹۵	۱۷۵,۲۷۰,۵۹۱	۲۴۶,۹۹۶,۸۷۷	۴۰۱,۴۰۱,۱۳۵
مالیات کل	(۹,۰۸۶,۸۵۶)	(۳,۱۹۹,۹۶۱)	(۱۷,۳۳۲,۵۵۶)	(۱۰,۰۲۱,۲۲۰)	(۲۹,۲۷۶,۷۹۸)	(۳۵,۲۷۰,۶۶۳)	(۶۲,۲۲۴,۱۸۲)
سود خالص	۵۰,۷۷۴,۵۵۵	۲۸,۵۲۴,۶۳۰	۱۴۸,۴۷۹,۶۴۲	۴۵,۱۸۱,۴۷۵	۱۴۵,۹۹۳,۷۹۳	۲۱۱,۷۲۶,۰۱۴	۳۳۷,۱۷۶,۹۵۳
سرمایه	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۸,۶۶۹,۳۱۸	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۹۶۶	۵۵۹	۱,۰۷۱	۲۳۸	۸۷۴	۱,۱۱۲	۱,۶۱۱

تدبیرگران فردا

جمع بندی:

با توجه به بهره برداری از طرح کیفی سازی گازوئیل (محصولی که سهم حدودا 50 درصدی از مبلغ فروش شرکت دارد) انتظار می رود اسپرد های این شرکت افزایش یابند و با فرض اسپرد حدود 5 دلاری در هر بشکه بین گازوئیل 10 و 5000 ppm، حدود 180 میلیون دلار در یک سال ارزش افزوده برای شرکت ایجاد خواهد شد. اما از آنجاییکه انتظار می رود اسپرد شرکت های پالایشی در سال 1402 کاهش قابل توجهی نسبت به 1401 داشته باشند بنابراین علیرغم رشد پتانسیل سودآوری شرکت در سال های آینده انتظار نمی رود که در 1402 عملکرد درخشانی (مانند 1401) از این نماد ببینیم. سود خالص شرکت برای سال های 1401 و 1402 به ترتیب حدود 30.6 و 33.7 هزار میلیارد تومان محاسبه شده است.