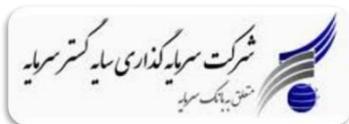


## گزارش بررسی شرکت پالایشگاه نفت بندرعباس



شهریور ۱۴۰۱



## خلاصه مدیریت:

خلاصه مدیریت گزارش تحلیل نماد شبندر به شرح ذیل می باشد:

شرح	شبندر
قیمت پایانی (ریال)	۷۲۲۰
ارزش روز (میلیون ریال)	۹۸۷,۴۱۳,۱۲۶
سرمایه (میلیون ریال)	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲
درصد سهام شناور آزاد	٪۳۲
نسبت P/E (ttm)	۳,۳۲
P/E گروه	۳,۹۳
P/S	۰,۴۴
EPS (ttm) - ریال	۲۲۱۱
سال مالی	پایان اسفندماه
سود خالص ۱۳۹۹ - میلیون ریال	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱
سود عملیاتی ۱۳۹۹ - میلیون ریال	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸
سود عملیاتی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ - میلیون ریال	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱
سود خالص ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ - میلیون ریال	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳
رتبه ارزش شرکت	۱۹

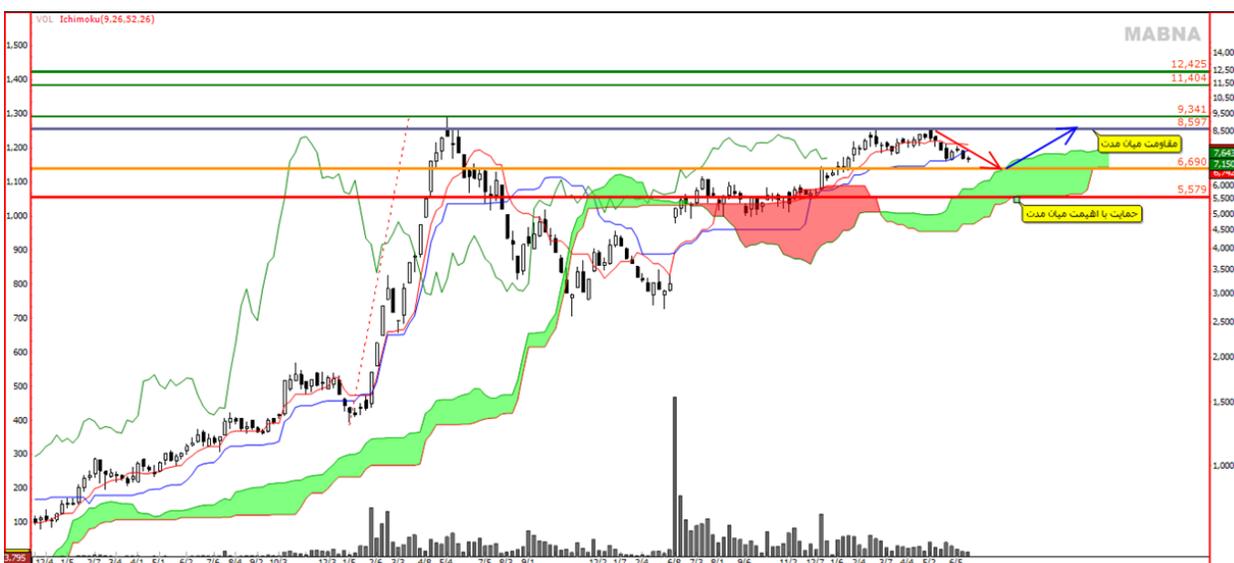
شرکت پالایش نفت بندرعباس با نماد شبندر با ظرفیت اسمی فرآورده روزانه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام، در بین ۶ شرکت پالایشی پذیرفته شده در بازار سرمایه، رتبه دوم را از منظر ظرفیت فرآورده روزانه از آن خود کرده است. طبق صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ میزان تولید محصولات شرکت پالایش نفت بندرعباس به میزان ۱۸,۶ میلیون مترمکعب بوده که در مقایسه با تولید کل صنعت (۶۳ میلیون مترمکعب) سهم ۲۹٪ از تولید فرآورده‌های پالایشی بازار سرمایه را به خود اختصاص داده و با ارزش بازار بیش از ۹۸۷,۴۱۳,۱۲۶ میلیون ریال (منتهی به ۱۶ شهریور) رتبه دوم را در این صنعت را به خود اختصاص داده است. همچنین بر اساس صورت‌های مالی ۳ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱ با مقایسه نسبت‌های مالی شرکت‌های هم صنعت رتبه نخست را در حاشیه سود عملیاتی ۱۵ درصد و حاشیه سود خالص ۱۳ درصد کسب نموده است همچنین در میان شرکت‌های پالایشی با داشتن ضریب P/E ۳,۳۲ رتبه اول و P/S ۰,۴۴ واحد در رتبه **چهارم** قرار گرفته است. مهمترین عامل اثرگذار بر صنعت پالایشی را می‌توان قیمت جهانی نفت در نظر گرفت و از همین جهت حوادث و اتفاقات جهانی می‌تواند اثر قابل توجهی را بر قیمت خوراک و به تبع، قیمت فرآورده‌های این صنعت داشته باشد.

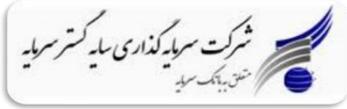
در نیمه اول سال ۲۰۲۲ میلادی با آغاز عملیات نظامی روسیه در اوکراین، قیمت جهانی نفت برنت به رقم بی‌سابقه ۱۳۸ دلار رسید و این موضوع باعث شد کرک اسپرد محصولات عمده این شرکت، یعنی محصولات نفت گاز و بنزین در سال ۱۴۰۰ بطور متوسط به رقم‌های ۱۸ و ۱۷ دلار برسد. با توجه به اینکه در حال حاضر جنگ روسیه و اوکراین ادامه دارد و کشورهای اروپایی در بحران انرژی به سر می‌برند و رفته رفته به فصل سرما نزدیک می‌شویم احتمال کاهش قیمت نفت در میان مدت ضعیف می‌باشد.

در نهایت انتظار می‌رود شرکت پالایش نفت بندرعباس در سال ۱۴۰۱ با مفروضات ذیل سودی معادل ۲۳۳ تومانی به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق نماید:

۹	۸.۵	۸	۷.۵	۷	۶.۵	۶	۵.۵	۵	۴.۵	۴	۳.۵	۳	۲.۵	P/E	
۲۰,۹۸۴	۱۹,۸۱۸	۱۸,۶۵۲	۱۷,۴۸۷	۱۶,۳۲۱	۱۵,۱۵۵	۱۳,۹۸۹	۱۲,۸۲۴	۱۱,۶۵۸	۱۰,۴۹۲	۹,۳۲۶	۸,۱۶۰	۶,۹۹۵	۵,۸۲۹	پیش بینی قیمت هر سهم	
		۱۷,۴۶۱,۳۷۵		مقدار فروش کل محصولات											
		۲۶ هزار تومان		میانگین دلار نیما											
		۹۵ دلار هر بشکه		میانگین نرخ نفت											
		۱۰۹ دلار بر بشکه		بنزین -۹۲											
		۱۱۴ دلار بر بشکه		بنزین -۹۵											
		۱۳۳ دلار بر بشکه		گازوئیل											
		۴۰۸ دلار بر تن		نفت کوره											
		۴۰ درصد		نرخ تورم											
		۵۰ درصد		نرخ افزایش حقوق و دستمزد											
		۲,۳۳۲		سود هر سهم (ریال)											

به لحاظ تکنیکالی محدوده ۶۶۵ تومان تا ۷۰۰ تومان ناحیه حمایتی با اهمیتی در میان مدت برای نماد شبندر محسوب می‌شود در صورت اینکه قیمت نماد در این ناحیه در میان مدت حفظ شود می‌توان انتظار داشت از این ناحیه واکنش مثبت از خود نشان داده و به سمت قیمت ۸۵۹ تومان که مقاومت با اهمیت در میان مدت است حرکت نماید. و در صورتی که موفق شود مقاومت خود عبور نماید اولین هدف قیمتی خود ۹۳۴ تومان را پیش‌رو دارد.





اما در بلند مدت در صورت اینکه بتواند قیمت خود را در ناحیه ۸۵۰ تا ۸۶۰ تومان حفظ نماید می‌توان انتظار داشت به ترتیب اهداف ۱۱۴۰ تومان و در صورت عبور هدف قیمتی ۱۲۴۰ تومان را لمس نماید.

## **بررسی صنعت پالایش فرآورده‌های نفتی در جهان**

یکی از بزرگ‌ترین و سرمایه‌برترین صنایع دنیا صنعت پالایش نفت خام است. به طور کلی صنایع وابسته به نفت مثل صنایع پالایشگاهی و پتروشیمی را می‌توان به دو بخش بالادستی و پایین‌دستی تقسیم کرد. هرگونه عملیات مربوط به اکتشاف، مخازن، حفاری، تولید، بهره‌برداری و حمل و نقل نفت خام یا گاز جزء بخش بالادستی تلقی می‌شوند و فعالیت‌های پایین‌دستی شامل عملیات مختلف در پالایش نفت خام و همچنین تبدیل مشتقات مختلف آن در پتروشیمی‌ها است.

اولین پالایشگاه سیستماتیک نفت جهان در پلوتشتی رومانی در سال ۱۸۵۶ ساخته شد. Oljeon پالایشگاه قدیمی دیگری است که در سال ۱۸۷۵ افتتاح گردید و هم‌اکنون به عنوان موزه در میراث جهانی یونسکو به ثبت رسیده است. تعداد زیادی از پالایشگاه‌های بزرگ جهان در منطقه آسیا و اقیانوسیه قرار دارند. پالایشگاه جامنگر واقع در ایالت گجرات هند، دارای ظرفیت پالایش یک میلیون و ۲۴۰ هزار بشکه در روز است که این میزان یک‌چهارم کل ظرفیت پالایشی کشور هند را شامل می‌شود.

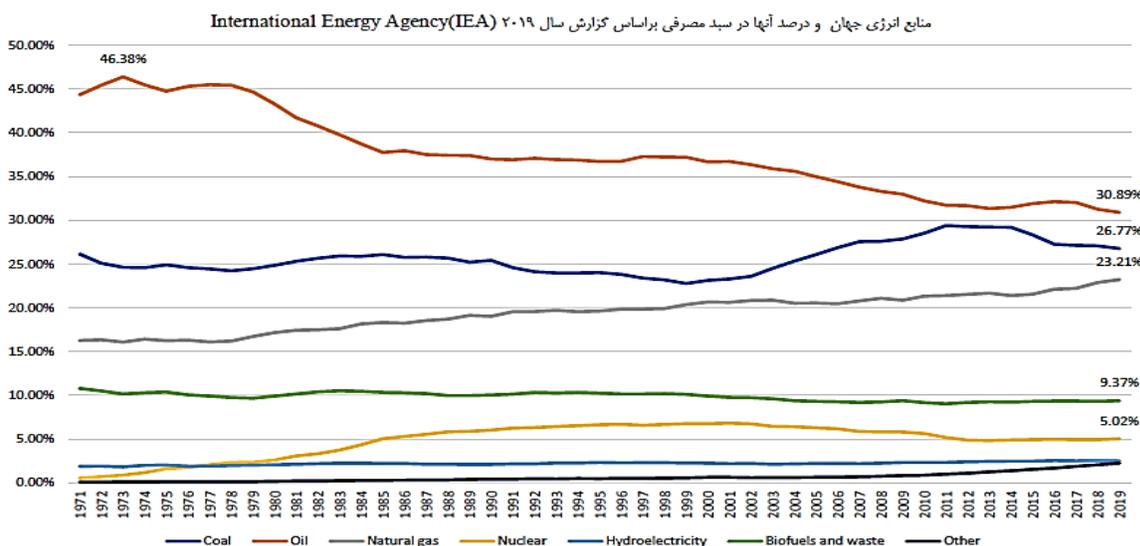
ایران فعالیت پالایش نفت خام را در سال ۱۲۹۱ با تأسیس پالایشگاه آبادان با ظرفیت ۲۵۰۰ بشکه در روز آغاز نمود و به مرور این صنعت در کشور گسترش یافت، تا جایی که در سال ۲۰۱۹ ظرفیت پالایش نفت خام در سطح کشور به ۲.۴ میلیون بشکه در روز رسیده که حدود ۲ درصد نفت پالایش شده در جهان به شمار می‌رود.

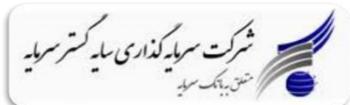
براساس بررسی آماری بریتیش پترولیوم در سال ۲۰۲۰، پالایشگاه‌های نفت جهان روزانه حدود ۸۳ میلیون بشکه نفت خام پردازش می‌کنند و درآمد سالانه این صنعت حدود ۵۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود.

## صنعت فرآورده های نفتی (پالایشی)

### ۱- منابع انرژی جهان:

براساس گزارش سال ۲۰۱۹ IEA نفت خام و سوخت‌های فسیلی همچنان جایگاه اول تامین انرژی جهان را با تامین بیش از ۸۰ درصد انرژی مصرفی جوامع بشری برعهده دارند. هرچند مصرف نفت خام در تاریخ گزارش از اوج مصرف جهانی خود در دهه ۷۰ میلادی کاهش چشم‌گیری داشته لیکن به علت قیمت مناسب و تکنولوژی‌های استخراج و استفاده از آن همچنان جایگاه نخست مصرف انرژی را دارد.



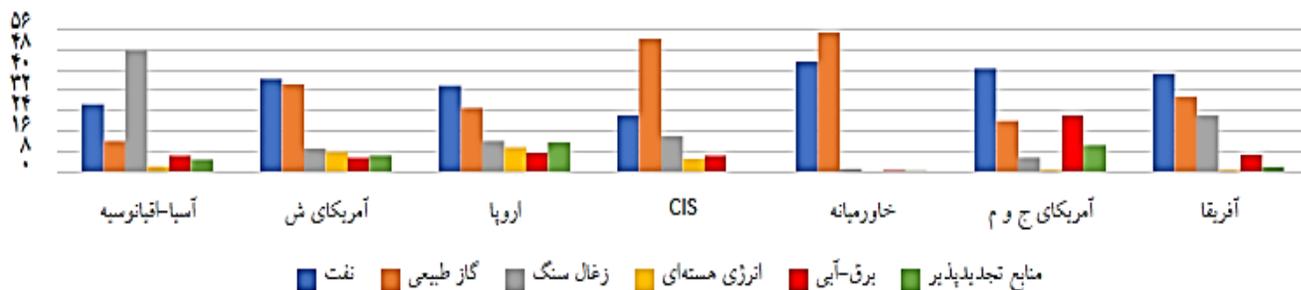


## ۲- مصرف انرژی براساس مناطق جغرافیایی

براساس گزارش سال ۲۰۲۱ سهم هر کدام از منابع انرژی جهان در سبد مصرفی هر منطقه جغرافیایی به شرح نمودار زیر است:

نوع انرژی	آسیا - اقیانوسیه	آمریکای شمالی	اروپا	CIS	خاورمیانه	آمریکای جنوبی و مرکزی	آفریقا	درصد به کل انرژی مصرفی
نفت	۲۶	۳۶	۳۴	۲۲	۴۳	۴۱	۳۹	۳۱
گاز طبیعی	۱۲	۳۴	۲۵	۵۲	۵۵	۲۰	۳۰	۲۵
زغال سنگ	۴۸	۹	۱۲	۱۴	۱	۶	۲۲	۲۷
انرژی هسته‌ای	۲	۸	۱۰	۵	۰	۱	۱	۴
برق-آبی	۶	۶	۸	۶	۱	۲۲	۷	۷
منابع تجدیدپذیر	۵	۷	۱۲	۰	۰	۱۱	۲	۶
	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

درصد سهم منابع انرژی در سبد مصرفی هر منطقه جغرافیایی در سال ۲۰۲۰

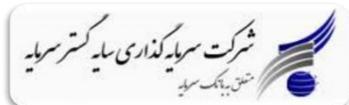


همانگونه که در جدول بالا مشاهده می‌کنید در مناطقی مانند خاورمیانه و حوزه CIS به علت وجود منابع بسیار زیاد گاز طبیعی، این منابع درصد بیشتری از سبد انرژی مصرفی مناطق یاد شده را شامل می‌شوند حال آنکه زغال سنگ سهم بیشتری از انرژی مصرفی منطقه آسیا اقیانوسیه را تشکیل می‌دهد. براساس گزارش سال BP ۲۰۲۱ تهیه شده است، نشان می‌دهد منطقه آسیا اقیانوسیه بیشترین مقدار مصرف از هر کدام از منابع انرژی جهان را دارد. همچنین این منطقه به تنهایی بیش از ۴۵ درصد کل سوخت مصرفی سال ۲۰۲۰ را استفاده نموده است. همچنین چهار کشور چین، آمریکا، هند و روسیه به ترتیب با مصرف ۲۶ درصد، ۱۹ درصد، ۶ درصد و ۵ درصد از کل انرژی تولید شده در سال ۲۰۲۰ به تنهایی ۵۳ درصد کل مصرف انرژی سال را شامل می‌شوند.

## ۳- نفت خام:

یکی از موارد کلیدی بررسی منابع انرژی جهان و آینده آن، تخمین میزان ذخایر نفت خام به عنوان مهمترین منبع انرژی فعلی است از این رو موارد زیر ارائه می‌گردد:

ذخایر اثبات شده تا پایان سال ۲۰۲۲: هیچ فرد یا نهادی در جهان نمی‌تواند دقیقاً بداند که چه مقدار نفت در زیر سطح زمین وجود دارد یا اکتشاف و استخراج چند میلیون بشکه نفت در آینده امکان‌پذیر خواهد بود. همه اعدادی که در جداول آتی ارائه می‌شوند، در بهترین حالت، برآوردهایی آگاهانه براساس دانش و تکنولوژی امروز هستند. در مفهوم عمومی "ذخایر" نفت چندین تفاوت کلیدی وجود دارد.

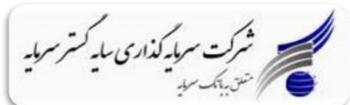


که مهمترین آنها عبارتند از:

- الف) ذخایر اثبات شده: " Proved reserves " منظور ذخایری است که براساس دانش روز و در طول عمر میدان نفتی می‌توان حجمی معادل ۹۰ درصد یا بیشتر از آن ذخایر را استخراج نمود؛
- ب) ذخایر محتمل: " Probable reserves " ذخایری در این طبقه تقسیم می‌شوند که از نظر فنی و اقتصادی برآورد می‌گردد تولید بیش از ۵۰ درصد آنها محتمل باشد؛
- پ) ذخایر ممکن " Possible reserves " این حجم شامل ذخایری است که در حال حاضر نمی‌توان آنها را احتمال در نظر گرفت، اما تخمین زده می‌شود که شانس قابل توجهی (البته کمتر از ۵۰ درصد) برای تولید فنی و اقتصادی داشته باشند.
- ذخایر اثبات شده براساس حوزه جغرافیایی و تقسیم‌بندی‌های مختلف در سال‌های ۲۰۰۰، ۲۰۱۰ و ۲۰۲۰ به صورت کلی به شرح جدول زیر است. ۱۰ کشور با بیشترین ذخایر براساس آخرین ذخایر و همچنین نسبت ذخایر به تولید R/P ratio (براساس تولید ۲۰۲۰) به شرح جدول زیر است:

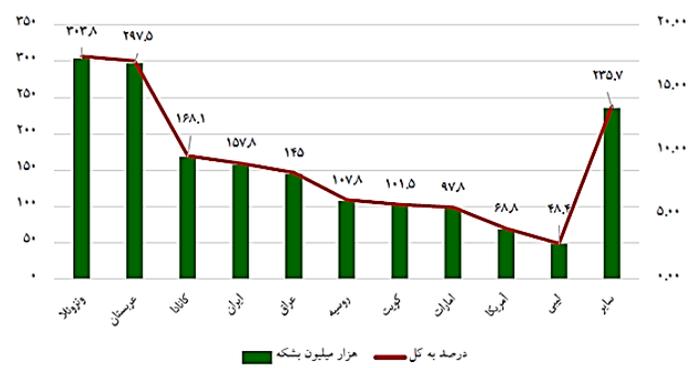
#### ذخایر اثبات شده نفت در سال ۲۰۲۰ میلیارد بشکه

سال ۲۰۲۰		سال ۲۰۱۰		سال ۲۰۰۰		منطقه
درصد	میلیارد بشکه	درصد	میلیارد بشکه	درصد	میلیارد بشکه	
۴۸	۸۳۵,۹	۴۷	۷۶۵,۹	۵۴	۶۹۶,۷	خاورمیانه
۱۹	۳۲۳,۴	۲۰	۳۲۰,۱	۷	۹۶	آمریکای جنوبی و مرکزی
۱۴	۲۴۲,۹	۱۳	۲۲۰,۳	۱۸	۲۳۶,۵	آمریکای شمالی
۸	۱۴۶,۲	۹	۱۴۴,۲	۹	۱۲۰,۱	حوزه CIS
۷	۱۲۵,۱	۸	۱۲۴,۹	۷	۹۲,۹	آفریقا
۳	۴۵,۲	۳	۴۷,۸	۳	۳۷,۷	آسیا - اقیانوسیه
۱	۱۳,۶	۱	۱۳,۶	۲	۲۱	اروپا
۱۰۰	۱.۷۳۲	۱۰۰	۱.۶۳۷	۱۰۰	۱.۳۰۱	جمع کل جهان



### ذخایر اثبات شده نفت در سال ۲۰۲۰ میلیارد بشکه

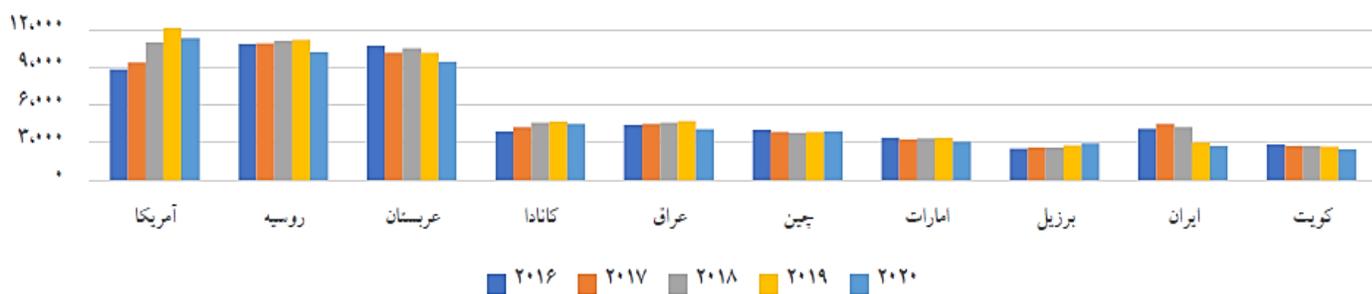
ردیف	نام کشور	میلیارد بشکه	درصد به کل	R/P ratio
۱	ونزوئلا	۳۰۳٫۸	۱۷٫۵۴	بیش از ۵۰۰ سال
۲	عربستان سعودی	۲۹۷٫۵	۱۷٫۲	۷۴ سال
۳	کانادا	۱۶۸٫۱	۹٫۷۰	۸۹ سال
۴	ایران	۱۵۷٫۸	۹٫۱	۱۴۰ سال
۵	عراق	۱۴۵	۸٫۳۷	۹۶ سال
۶	روسیه	۱۰۷٫۸	۶٫۲	۲۸ سال
۷	کویت	۱۰۱٫۵	۵٫۸۶	۱۰۳ سال
۸	امارات	۹۷٫۸	۵٫۶	۷۳ سال
۹	آمریکا	۶۸٫۸	۳٫۹۷	۱۱ سال
۱۰	لیبی	۴۸٫۴	۲٫۸	۳۳۹ سال
۱۱	سایر کشورها	۲۳۵٫۷	۱۳٫۶	
جمع کل جهان		۱٫۷۳۲		

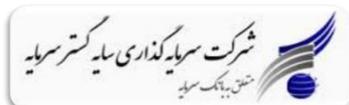


### تولید روزانه طی ۵ سال منتهی به ۲۰۲۰

ردیف	کشور	۲۰۲۰		۲۰۱۹		۲۰۱۸		۲۰۱۷		۲۰۱۶	
		درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه
۱	آمریکا	۱۵	۱۱٫۳۱۵	۱۵	۱۲٫۲۴۸	۱۳	۱۰٫۹۶۴	۱۱	۹٫۳۷۱	۱۱	۸٫۸۵۲
۲	روسیه	۱۳	۱۰٫۱۹۲	۱۳	۱۱٫۱۸۶	۱۳	۱۱٫۰۸۳	۱۳	۱۰٫۸۹۸	۱۳	۱۰٫۸۶۳
۳	عربستان	۱۲	۹٫۴۳۰	۱۲	۱۰٫۱۴۵	۱۳	۱۰٫۵۳۳	۱۲	۱۰٫۱۷۵	۱۳	۱۰٫۶۸۸
۴	کانادا	۶	۴٫۴۶۹	۶	۴٫۶۹۰	۵	۴٫۵۹۶	۵	۴٫۲۱۶	۵	۳٫۸۶۸
۵	عراق	۵	۴٫۰۴۹	۶	۴٫۷۱۲	۵	۴٫۵۶۸	۵	۴٫۴۷۳	۵	۴٫۳۷۵
۶	چین	۵	۳٫۹۰۱	۵	۳٫۸۳۶	۵	۳٫۷۹۸	۵	۳٫۸۴۶	۵	۳٫۹۹۹
۷	امارات	۴	۳٫۰۸۷	۴	۳٫۳۶۰	۴	۳٫۳۰۸	۴	۳٫۲۷۹	۴	۳٫۳۸۴
۸	برزیل	۴	۲٫۹۴۰	۳	۲٫۷۸۸	۳	۲٫۵۸۷	۳	۲٫۶۲۲	۳	۲٫۵۱۰
۹	ایران	۴	۲٫۷۳۰	۴	۳٫۰۲۰	۵	۴٫۲۴۰	۵	۴٫۴۹۰	۵	۴٫۰۹۰
۱۰	کویت	۳	۲٫۴۳۸	۳	۲٫۶۷۸	۳	۲٫۷۳۷	۳	۲٫۷۰۴	۴	۲٫۸۶۰
	سایر	۲۹	۲۲٫۱۳۰	۲۹	۲۴٫۴۸۹	۳۰	۲۵٫۱۵۹	۳۱	۲۵٫۷۷۵	۳۲	۲۵٫۹۷۰
جمع		۱۰۰	۷۶٫۶۸۱	۱۰۰	۸۳٫۱۵۲	۱۰۰	۸۳٫۵۷۳	۱۰۰	۸۱٫۸۴۹	۱۰۰	۸۱٫۴۵۹

### تولید روزانه طی ۵ سال منتهی به دسامبر ۲۰۲۰ هزار بشکه



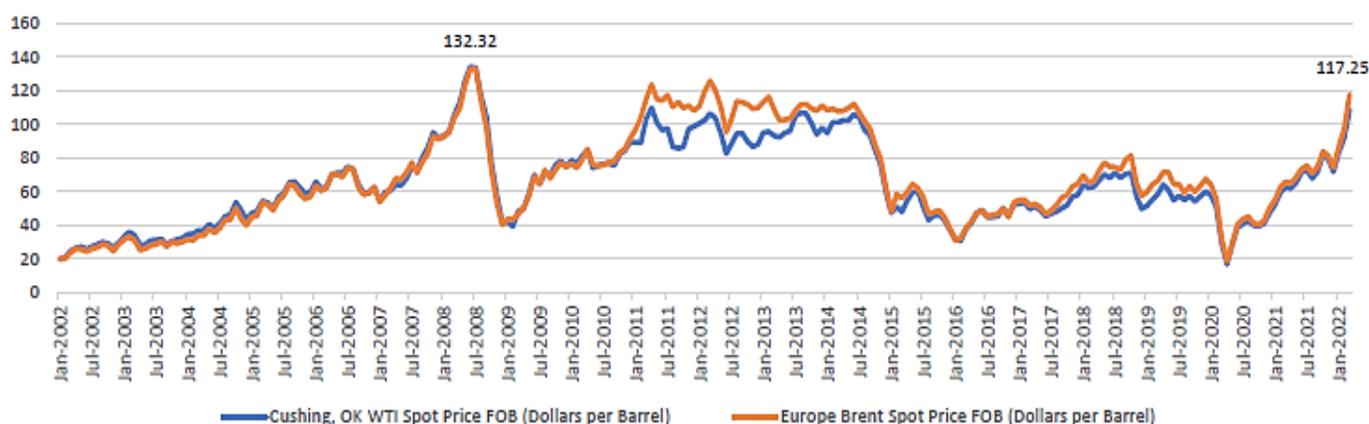


مصروف روزانه نفت خام و مبيعات گازى طى ۵ سال منتهى به دسامبر ۲۰۲۰

ردی ف	کشور	۲۰۱۶		۲۰۱۷		۲۰۱۸		۲۰۱۹		۲۰۲۰	
		درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه	درصد	هزار بشکه
۱	آمریکا	۲۰	۱۸,۶۲۲	۲۰	۱۸,۸۷۸	۲۰	۱۹,۴۴۷	۲۰	۱۹,۴۷۵	۱۹	۱۷,۱۷۸
۲	چین	۱۳	۱۲,۴۹۹	۱۴	۱۳,۱۳۷	۱۴	۱۳,۵۷۶	۱۴	۱۴,۰۰۵	۱۶	۱۴,۲۲۵
۳	هند	۵	۴,۵۴۴	۵	۴,۷۲۴	۵	۴,۹۷۴	۵	۵,۱۴۸	۵	۴,۶۶۹
۴	عربستان	۴	۳,۸۶۵	۴	۳,۷۹۹	۴	۳,۶۱۷	۴	۳,۶۳۵	۴	۳,۵۴۴
۵	ژاپن	۴	۳,۹۸۸	۴	۳,۹۵۳	۴	۳,۸۲۴	۴	۳,۶۸۹	۴	۳,۲۶۸
۶	روسیه	۳	۳,۲۶۵	۳	۳,۲۷۱	۳	۳,۲۲۰	۳	۳,۲۹۳	۳	۳,۲۳۸
۷	کره جنوبی	۳	۲,۶۹۶	۳	۲,۷۳۸	۳	۲,۷۲۰	۳	۲,۷۰۳	۳	۲,۵۶۰
۸	برزیل	۳	۲,۴۳۳	۳	۲,۴۸۱	۳	۲,۳۹۲	۲	۲,۴۳۸	۲	۲,۳۳۳
۹	کانادا	۳	۲,۴۵۲	۳	۲,۴۲۳	۳	۲,۵۰۱	۳	۲,۵۳۷	۳	۲,۲۸۲
۱۰	آلمان	۲	۲,۳۰۷	۲	۲,۳۷۴	۲	۲,۲۵۵	۲	۲,۲۷۰	۲	۲,۰۴۵
	سایر	۴۰	۳۷,۷۰۷	۴۰	۳۸,۳۳۶	۴۰	۳۸,۶۳۹	۴۰	۳۸,۳۰۷	۳۸	۳۳,۳۶۵
	جمع	۱۰۰	۹۴,۳۷۸	۱۰۰	۹۶,۱۰۴	۱۰۰	۹۷,۲۶۵	۱۰۰	۹۷,۶۰۰	۱۰۰	۸۸,۶۹۷

نمودار تغییرات نرخ نفت خام برنت و وست تگزاس از سال ۲۰۰۲ تا ۲۰۲۰

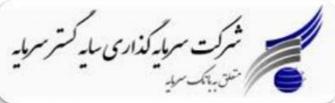
تغییرات نرخ نفت خام از ژانویه ۲۰۰۲ تا مارس ۲۰۲۲



مرکز اطلاعات انرژی آمریکا U.S Energy Information Administration در ماه ژوئن ۲۰۲۲ پیش‌بینی خود از قیمت نفت را به شرح زیر اعلام نمود:

\* میانگین قیمت نفت خام برنت در ماه می ۱۱۳ دلار در هر بشکه بود. ما انتظار داریم قیمت نفت خام برنت در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ Q3&Q به ۱۰۸ دلار در هر بشکه برسد و سپس در سال ۲۰۲۳ به ۹۷ دلار در هر بشکه کاهش یابد. از آنجاکه میزان ذخایر فعلی نفت خام پایین است این موضوع باعث افزایش پتانسیل نوسانات قیمت نفت خام می‌گردد. نتایج واقعی نرخ نفت خام در دوره مورد پیش‌بینی ارتباط مستقیمی بر آثار تحریم‌های فعلی و احتمالی آتی بر میزان عرضه نفت روسیه در بازار جهانی دارد.

\* پیش‌بینی می‌شود که تولید کل سوخت مایع روسیه از ۱۱.۳ میلیون بشکه در روز در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ Q1 به ۹.۳ میلیون بشکه در روز در سه ماهه چهارم ۲۰۲۳ (Q4) کاهش یابد. این STEO شامل ممنوعیت اخیر اتحادیه اروپا برای واردات نفت خام و فرآورده‌های نفتی از طریق



دریا از روسیه است. ما فرض می‌کنیم ممنوعیت واردات نفت خام تا ۶ ماه دیگر و ممنوعیت واردات فرآورده‌های نفتی تا ۸ ماه دیگر اعمال می‌شود. این پیش‌بینی محدودیت‌های بیمه کشتیرانی را منعکس نمی‌کند، زیرا جزئیات مربوط به چنین محدودیت‌هایی در زمان نهایی کردن این پیش‌بینی در ۲ ژوئن در دسترس نبود. احتمال اینکه این تحریم‌ها یا سایر تحریم‌های احتمالی آینده تولید نفت روسیه را بیش از حد انتظار کاهش دهند، می‌تواند باعث افزایش نفت خام در دوره مورد پیش‌بینی گردد.

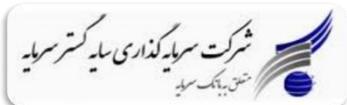
\* اوپک پلاس در نشست دوم ژوئن خود از تعدیل افزایشی اهداف تولید برای ماه‌های جولای و آگوست خبر داد. ما انتظار داریم تولید نفت خام اوپک در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ به ۲۹.۲ میلیون بشکه در روز برسد که ۰.۸ میلیون بشکه در روز نسبت به نیمه اول سال ۲۰۲۲ بیشتر است.

\* طبق پیش‌بینی، پالایشگاه‌های ایالات متحده در سه ماهه سوم سال ۲۲ به طور متوسط در حد ۹۴ درصد ظرفیت خود در حال فعالیت هستند که این موضوع به علت حاشیه سود ناخالص بالای عمده فروشی محصولات است. برخلاف انتظار ما مبنی بر بهره‌برداری از پالایشگاه‌ها در حد ظرفیت پنج سال گذشته یا نزدیک به بالاترین سطح آن، ظرفیت پالایشگاه‌ها قابل بهره‌برداری حدود ۹۰۰۰۰۰۰ بشکه در روز کمتر از پایان سال ۲۰۱۹ است و در نتیجه، ما انتظار نداریم کل تولیدات پالایشگاه‌ها به بالاترین سطح خود در پنج سال گذشته برسد. اگرچه ما انتظار داریم که بهره‌برداری بالای پالایشگاه به کاهش حاشیه سود ناخالص عمده فروشی از سطوح بی‌سابقه کمک کند.

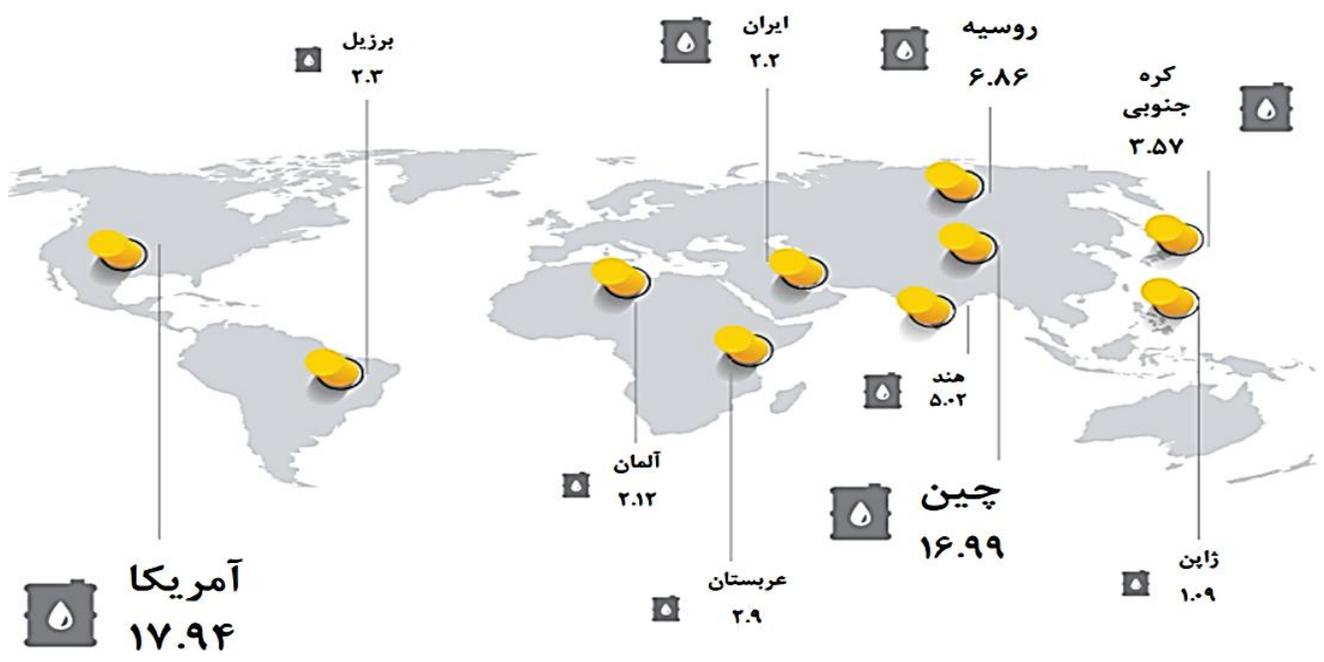
### تقاضای جهانی نفت

اوپک طی گزارش آوریل ۲۰۲۲ پیش‌بینی خود از رشد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۲ را با اشاره به تاثیر حمله روسیه به اوکراین، افزایش تورم به دلیل افزایش قیمت نفت خام و احیای نوع ویروس کرونای Omicron در چین نسبت به گزارش قبلی کاهش داد. سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) در گزارش ماهانه خود اعلام کردند تقاضای جهانی در سال ۲۰۲۲ به میزان ۳.۶۷ میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت که ۴۸۰ هزار بشکه در روز کمتر از پیش‌بینی قبلی آن سازمان است. اوپک در این گزارش افزود: در حالی که پیش‌بینی می‌شود روسیه و اوکراین هر دو در سال ۲۰۲۲ با رکود اقتصادی مواجه شوند، بقیه اقتصاد جهانی نیز کاملاً تحت تأثیر قرار خواهد افزایش شدید قیمت کالاها در ترکیب با تنگنای زنجیره تامین و مشکلات لجستیکی مرتبط با COVID در چین و جاهای دیگر همگی به تورم جهانی دامن می‌زنند با این وجود، همانطور که اوپک پیش‌بینی کرده است، انتظار می‌رود مصرف جهانی نفت در سه ماهه سوم از مرز ۱۰۰ میلیون بشکه در روز فراتر رود. براساس گزارش اخیر اوپک، مصرف بیش از ۱۰۰ میلیون بشکه نفت خام در روز آخرین بار در سال ۲۰۱۹ تجربه شده است. اوپک تورم را عامل اصلی تأثیرگذار بر اقتصاد جهانی دانست و پیش‌بینی رشد اقتصادی امسال را از ۴.۲ درصد به ۳.۹ درصد کاهش داد و گفت که احتمال کاهش بیشتر نیز وجود دارد. اوپک طی این گزارش در خصوص سرمایه‌گذاری اعضا می‌گوید: سرمایه‌گذاری ناکافی برخی از اعضای اوپک در میادین نفتی که تا حدی نتیجه همه‌گیری ناشی از ویروس کروناست به این معنی است که این گروه نتوانسته است به طور کامل افزایش تولید خود را برآورده کند.

گزارش اوپک نشان داد تولید اوپک در ماه مارس تنها با ۵۷ هزار بشکه افزایش به ۲۸.۵۶ میلیون بشکه در روز رسید که نسبت به افزایش ۲۵۳ هزار بشکه‌ای که اوپک طبق توافق اوپک پلاس مجاز دانسته بود، عقب‌تر است.



تولید جهانی صنعت پالایشی در سال ۲۰۲۱ میلادی (میلیون بشکه در روز)



**معرفی مواد و محصولات**

**انواع نفت بر اساس درصد گوگرد**

نفت ترش: اگر در ترکیب نفت درصد گوگرد بیشتر از ۰.۵ درصد باشد آن نفت، نفت ترش خواهد بود. نکته‌ای که باید به آن توجه کرد این است که بیشتر نفت خام دنیا از نوع ترش است.

نفت شیرین: اگر در ترکیب نفت درصد گوگرد کمتر از ۰.۵ درصد باشد آن نفت، نفت شیرین خواهد بود. بررسی‌ها نشان می‌دهد که بیشتر نفت خام موجود در جهان، از نوع سبک و شیرین است. قیمت نفت ترش نسب به شیرین پایین‌تر بوده زیرا محصولات تولید شده از این نوع نفت ارزش افزوده بالایی ندارند.

**مواد اولیه مصرفی (نفت خام و میعانات گازی)**

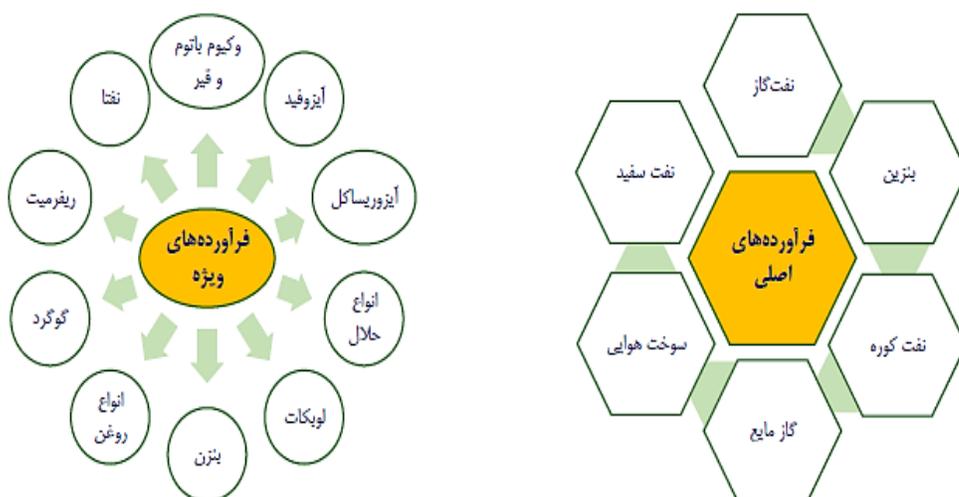
نفت خام و میعانات گازی ماده اولیه اصلی تولید فرآورده‌های نفتی هستند. نفت خام به عنوان خوراک اصلی پالایشگاه‌ها براساس مفاهیم مختلفی تعریف و طبقه‌بندی می‌شود که این مفاهیم و طبقه‌بندی تاثیر مستقیمی بر نرخ‌گذاری آن و همچنین ترکیب تولیدات شرکت‌های پالایشی دارند.

میزان گوگرد موجود در نفت خام به‌طور معمول بین ۰.۱ درصد تا ۳ درصد وزن نفت خام است. بیشتر نفت خام‌های شیرین، سبک و بیشتر نفت خام‌های ترش، سنگین هستند. در قرن نوزدهم برای تشخیص مرغوبیت نفت مقدار کمی از آن را مزه می‌کردند و چون نفت‌های کم‌گوگرد مزه‌های نسبتاً شیرین و مطبوع داشتند به نفت شیرین معروف شده و نفت‌های دارای گوگرد بالا که مزه نامطبوعی داشتند به نفت ترش معروف شدند.

## فرآورده‌های نفتی

مواد اولیه اصلی پالایشگاه‌ها نفت و میعانات گازی و محصولات آنها در دو گروه و به شرح زیر طبقه‌بندی می‌گردند:

پنج فرآورده اصلی و سوخت هوایی: این فرآورده‌ها در پالایشگاه به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی تحویل و توزیع سراسری آنها توسط شرکت مزبور صورت می‌گیرد. پس از تسهیم احجام فروش رفته توسط شرکت ملی پخش، براساس آخرین ابلاغیه‌های وزارت نفت، قیمت‌گذاری محصولات انجام و صورتحساب برای پالایشگاه‌ها ارسال می‌گردد. نحوه قیمت‌گذاری محصولات سالانه براساس ابلاغیه وزارت نفت مشخص می‌گردد. از آنجا که بالغ بر ۷۵ درصد تولیدات شرکت‌های پالایشی را فرآورده‌های اصلی تشکیل می‌دهد، لذا، شرکت ملی پالایش و پخش همزمان تامین کننده و مشتری اصلی شرکت‌های پالایشی است که نرخ خرید و فروش این شرکت‌ها را نیز مشخص می‌کند.



## بررسی صنعت پالایش فرآورده‌های نفتی در ایران

## نفت و جایگاه ایران در صنعت نفت

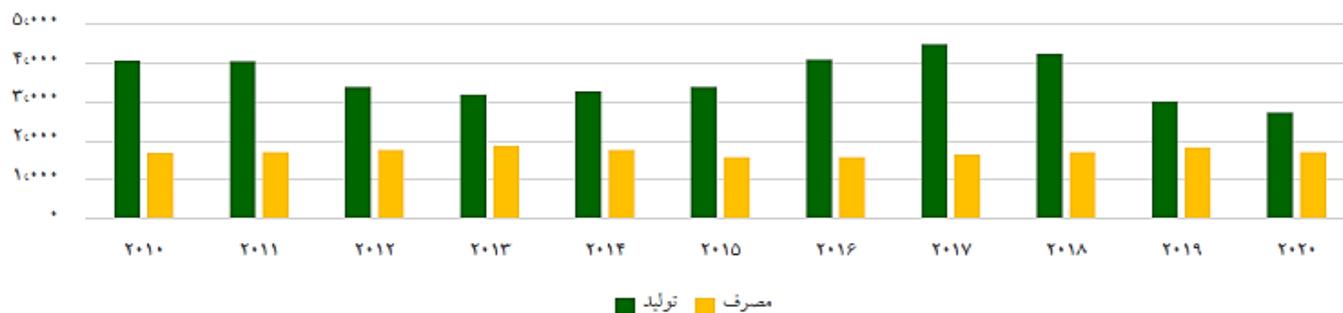
ایران یکی از مؤسسين اوپک در سال ۱۹۶۰ و نخستين دبیرکل آن سازمان بوده و در حال حاضر یکی از اعضای مهم اوپک است. سازمان اوپک در کنار روسیه و آمریکا یکی از مهمترین بازیگران نفت در جهان بوده که براساس گزارش BP برای سال ۲۰۲۰، بیش از ۷۰ درصد ذخایر اثبات شده نفت خام که معادل ۱.۲۱۵ میلیارد بشکه می‌باشد، در اختیار ۱۳ عضو آن سازمان است. ایران از لحاظ ذخایر اثبات شده رتبه سوم کشورهای عضو اوپک بعد از ونزوئلا و عربستان سعودی و رتبه چهارم جهان را دارا می‌باشد.

همچنین اعضای اوپک در سال ۲۰۲۰ معادل ۳۵ درصد کل نفت خام جهان را تولید نموده‌اند. علت فاصله زیاد بین سهم نفت خام تولیدی کشورهای عضو اوپک نسبت به ذخایر اثبات شده آنها و همچنین سهم سایر بازیگران بزرگ نفت، عدم توسعه مناسب زیرساخت‌ها، توان تکنولوژیکی پایین‌تر، جنگ و تحریم طولانی مدت اعضای آن سازمان بوده است. به عنوان مثال در پی تحریم‌ها، تولید ونزوئلا از ۲.۷ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۱۰ به ۴۸۸ هزار بشکه در روز در سال ۲۰۲۰ کاهش یافته است.

### تولید و مصرف نفت و میعانات گازی ایران از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰

شرح	واحد	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴	۲۰۱۵	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰
تولید	هزار بشکه	۴۰۶۸	۴۰۴۸	۳۳۹۸	۳۱۹۲	۳۲۷۳	۳۳۹۲	۴۰۹۰	۴۴۹۰	۴۲۴۰	۳۰۲۰	۲۷۳۰
مصرف	هزار بشکه	۱۶۸۵	۱۷۱۵	۱۷۶۳	۱۸۷۶	۱۷۶۴	۱۵۸۲	۱۵۸۵	۱۶۴۴	۱۷۱۷	۱۸۴۱	۱۷۱۵
تفاوت	هزار بشکه	۲۳۸۳	۲۳۳۳	۱۶۳۵	۱۳۱۶	۱۵۰۹	۱۸۱۰	۲۵۰۵	۲۸۴۶	۲۵۲۳	۱۱۷۹	۱۰۱۵
مصرف به تولید	درصد	۴۱	۴۲	۵۲	۵۹	۵۴	۴۷	۳۹	۳۷	۴۰	۶۱	۶۳

تولید و مصرف نفت و میعانات گازی ایران - هزار بشکه در روز



## صنعت پالایش

نفت، هیدروکربن‌های مولکولی با طول‌های متفاوت است که تنها از هیدروژن و کربن تشکیل شده‌اند. این ماده به صورت خام یا فرآوری نشده، کاربرد چندانی ندارد. با این حال نفت به خاطر داشتن هیدروکربن‌هایی با وزن مولکولی و طول‌های مختلف می‌تواند در صورت پالایش در موارد متعددی به کار برده شود. ساختارهای مختلف مولکول‌ها به اجزای نفت خواص متفاوتی می‌دهد. پالایش نفت شامل جداکردن و افزایش خلوص اجزای تشکیل‌دهنده مواد و فرآورده‌های نفتی است. پالایش نفت تبدیل نفت خام به مواد مفیدتر و ارزشمندتر از جمله بنزین، گازوئیل، سوخت جت، گاز مایع، نفتا، روانکارها و ... است.

هر کدام از موارد یادشده دارای نقطه جوشی متفاوت هستند و از این رو می‌توان آنها را توسط فرآیند تقطیر جدا کرد. همچنین از واحدهای کاتالیستی برای بهینه‌سازی کردن محصولات در پالایشگاه‌های مدرن استفاده می‌شود. تقاضا برای فرآورده‌های نفتی سبکتر در حال افزایش است و از این رو پالایشگاه‌های مدرن‌تر با پیچیدگی‌های بالاتر با هدف تبدیل نفت به محصولات ارزشمندتر ساخته شده‌اند. پالایشگاه‌های نفت مجموعه‌های صنعتی بزرگ و پیچیده‌ای هستند که بر اساس خوراک، طراحی و دارای ضرایب پیچیدگی متفاوتی هستند که براساس پیچیدگی، محصولات متفاوتی تولید می‌کنند. هر چه ضریب پیچیدگی بالاتر باشد، امکان تولید فرآورده‌های سبکتر با ارزش افزوده بالاتر و در نتیجه کسب سود بیشتر فراهم می‌شود. میزان سرمایه‌گذاری برای احداث یک پالایشگاه با ضریب پیچیدگی متوسط بین ۱۵ تا ۲۰ هزار دلار به ازای هر بشکه ظرفیت پالایش است و با افزایش ضریب پیچیدگی تا ۲۵ هزار دلار در هر بشکه سرمایه‌گذاری نیاز دارد.

با توجه به اهمیت این صنعت در اقتصاد کشور و همچنین بازار سرمایه در ادامه توضیحات کلی در خصوص صنعت پالایش ایران، فرآیند تولید، سهامداران، نحوه قیمت‌گذاری خوراک و محصولات تولیدی ارائه می‌گردد.

## محصولات صنعت پالایش

به صورت کلی به فرآیندهایی که بر روی نفت خام انجام می‌شود تا به فرآورده‌های نفتی تبدیل شود، پالایش گفته می‌شود. یکی از نکات مهم در فرآیند پالایش و استخراج نفت این است که باید به صورت پیوسته و مداوم انجام شود. در غیر این صورت، این موضوع می‌تواند منجر به نابودی چاه‌های فعال و از بین رفتن ذخایر نفتی شود.

این صنعت به دو بخش بالادستی و پایین‌دستی تقسیم می‌شود:

### صنایع بالادستی صنعت پالایش

هرگونه عملیات مربوط به اکتشاف مخازن، حفاری، تولید، بهره‌برداری و حمل‌ونقل نفت خام یا گاز

### صنایع پایین‌دستی صنعت پالایش

عملیات تصفیه و پالایش در تأسیسات پالایشی جهت تولید فرآورده‌های نفتی و گازی

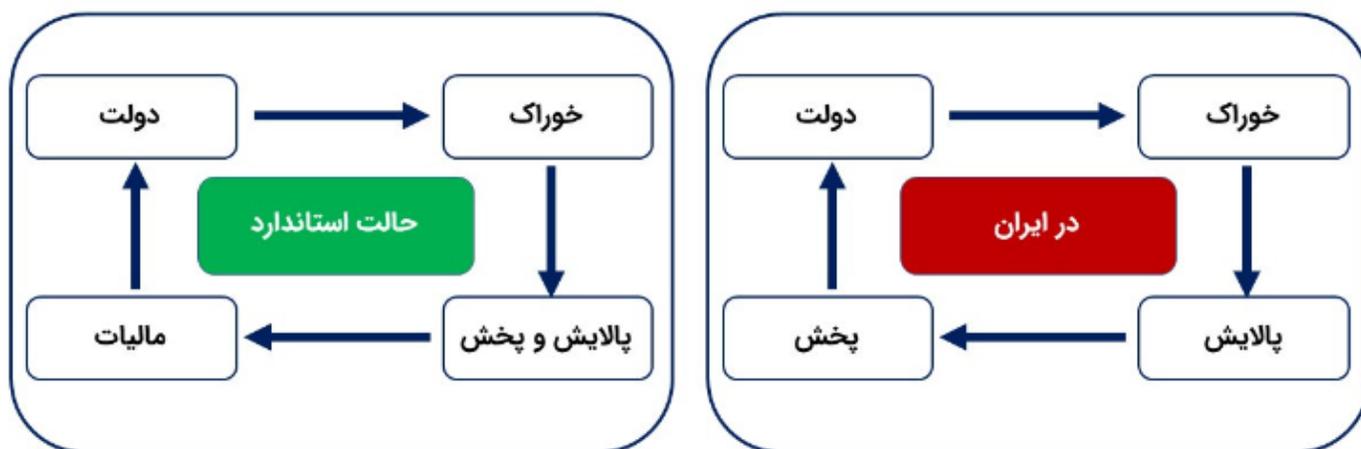
محصولات متنوعی را می‌توان از پالایش نفت خام به دست آورد. در ابتدا نفت خام استخراج و وارد برج تقطیر می‌شود و براساس نقطه جوش فرآورده‌ها، محصولات تفکیک شده و تبدیل به محصول نهایی می‌شوند. ذکر این نکته ضروریست که هرچه محصولات در قسمت بالاتر برج تقطیر قرار داشته باشند، ارزش اقتصادی بالاتری خواهند داشت.

این نکته زمانی با اهمیت می‌شود که بخواهیم سبد محصولات تولیدی شرکت‌ها را با یکدیگر مقایسه کنیم تا بهترین شرکت از لحاظ شاخص‌های ارزندگی را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کنیم. عموماً در پالایشگاه‌های ایران از هر بشکه نفت خام دریافتی، ۵۰ درصد آن به بنزین، ۳۰ درصد به گازوئیل و ۲۰ درصد به نفت سنگین یا مازوت تبدیل می‌شود. در جهان این درصدها به دلیل استفاده از تکنولوژی‌های جدید، متفاوت است.

### تفاوت صنعت پالایش در جهان و ایران :

در جهان شرکت‌های پالایشی عملیات پالایش و پخش را با هم انجام می‌دهند. در صورتی که در ایران شرکت‌های پالایشگاهی به پالایش نفت پرداخته اما فروش محصولات آن‌ها برعهده شرکت کلی پالایش و پخش است. این تفاوت میان شرکت‌های پالایشی داخلی و خارجی ریسک سرمایه‌گذاری در این صنعت را در ایران افزایش داده است چرا که روند نظارت بر صنعت و قیمت‌گذاری کاملاً سیاسی خواهد بود. لذا برای تحلیل بهتر این صنعت نیاز به تسلط نسبی در مباحث اقتصاد سیاسی خواهیم داشت.

همانطور که در تصویر ذیل مشاهده می‌کنید، در شرکت‌های پالایشگاهی فعال در دنیا فرآیند به این صورت است که شرکت پس از خرید نفت خام از دولت، عملیات پالایش را انجام داده و محصول نهایی را به فروش می‌رساند و مالیات بر درآمد فروش خود را به دولت پرداخت می‌نماید. در ایران با توجه به فروش مستقیم محصولات پالایشگاه‌ها توسط خود دولت مالیاتی از محل درآمد برای شرکت‌های پالایشگاهی در نظر گرفته نمی‌شود؛ اما اختیار فروش از شرکت‌ها گرفته شده و پخش محصول توسط شرکت ملی پالایش پخش انجام می‌شود.



### صنعت پالایش در ایران :

در حال حاضر ۱۰ شرکت پالایشی کشور در حوزه پالایش نفت خام و میعانات گازی فعالیت می‌کنند که ۶ پالایشگاه اصفهان، بندرعباس، تهران، تبریز، شیراز و لاوان در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده‌اند.

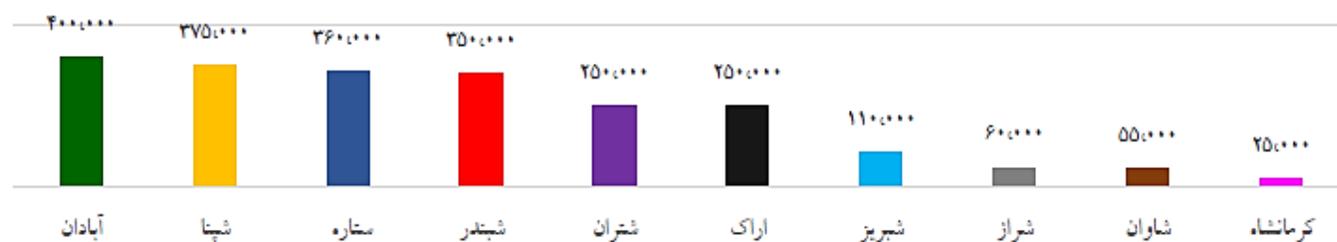
براساس ظرفیت پالایش، شرکت پالایش نفت بندرعباس با ظرفیت فرآوری روزانه ۳۵۰ هزار بشکه در روز در رده چهارم قرار گرفته است و از نظر پالایش نفت خام، تنها شرکتی است که قادر به پالایش نفت خام سنگین می‌باشد. همچنین پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس از زیرمجموعه - های هلدینگ خلیج فارس، تنها پالایشگاه کشور می‌باشد که خوراک آن میعانات گازی می‌باشد.

## پالایشگاه‌های فعال

در حال حاضر ۱۰ پالایشگاه در کشور فعال هستند که به شرح زیر است:

P/E TTM	EPS TTM	ارزش بازار	ارزش هر سهم	تعداد سهام	موقعیت	تاریخ بهره‌برداری	ظرفیت	نماد/ اسم	وضعیت پذیرش در بازار سرمایه
n/a	n/a	n/a	n/a	۱,۲۹۷	آبادان	۱۲۹۱	۴۰۰,۰۰۰	آبادان	غیربورسی
۵,۹۱	۱,۱۳۶	۹۳۵,۸۷۴	۶,۷۱۰	۱۳۹,۴۷۴	اصفهان	۱۳۵۸	۳۷۵,۰۰۰	شپنا	بورسی
n/a	n/a	n/a	n/a	۲۵,۵۰۰	بندرعباس	۱۳۹۷	۳۶۰,۰۰۰	ستاره خلیج فارس	غیربورسی
۵,۹۹	۱,۵۳۲	۱,۰۱۴,۲۸۲	۷,۵۵۰	۱۳۴,۳۴۲	بندرعباس	۱۳۷۶	۳۵۰,۰۰۰	شبنندر	بورسی
۶,۴۲	۸۵۱	۸۸۰,۶۰۰	۵,۱۸۰	۱۷۰,۰۰۰	تهران	۱۳۴۷	۲۵۰,۰۰۰	شهران	بورسی
n/a	n/a	n/a	n/a	۵,۶۴۶	اراک	۱۳۷۲	۲۵۰,۰۰۰	شازند	غیربورسی
۵,۳۶	۷,۱۹۲	۳۸۵,۳۰۰	۳۸,۵۳۰	۱۰,۰۰۰	تبریز	۱۳۵۶	۱۱۰,۰۰۰	شبریز	بورسی
۵,۰۶	۲۴,۷۵۹	۱۲۸,۷۰۰	۱۲۵,۲۵۰	۱,۰۲۸	شیراز	۱۳۵۲	۶۰,۰۰۰	شراز	بورسی
۴,۹۲	۲۹,۹۸۹	۱۶۸,۷۱۲	۱۴۷,۵۵۰	۱,۱۴۳	جزیره لاوان	۱۳۵۲	۵۵,۰۰۰	شاوان	بورسی
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	کرمانشاه	۱۳۰۱	۲۵,۰۰۰	کرمانشاه	غیربورسی
		۳,۵۱۳,۴۶۷					۲,۲۳۵,۰۰۰		

ظرفیت - بشکه/روز



## ترکیب سهامداران شرکتهای پالایشی

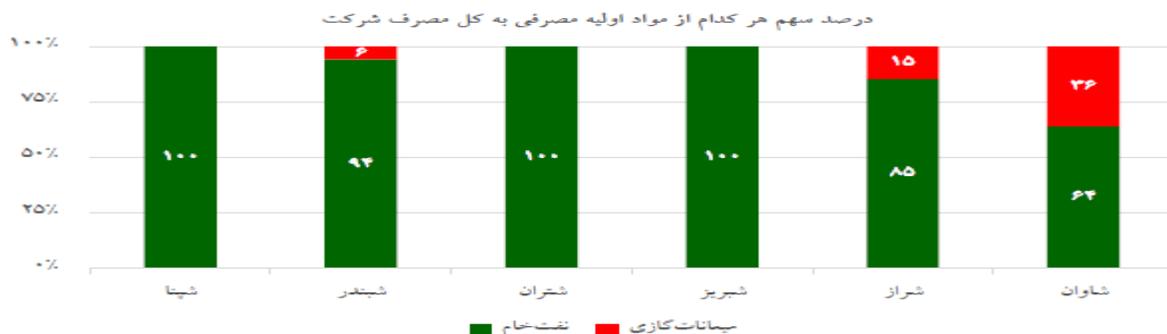
در فرآیند خصوصی‌سازی و همچنین توزیع سهام عدالت، واگذاری سهام مالکانه شرکت‌های پالایشی به سهامداران متعدد باعث چندپارگی در ساختار مدیریتی این شرکت‌ها و عدم وجود سهامدار کنترل‌کننده در بخشی از این شرکت‌ها گردید. این موضوع باعث کاهش قدرت تصمیم‌گیری و سرعت اجرای طرح‌های پربازده شده است.

در جدول زیر به روشنی مشاهده می‌گردد که برخی از شرکت‌های پالایشی فاقد یک گروه کنترل‌کننده نهایی هستند. در ادامه قابل مشاهده است که هر چند فرآیند خصوصی‌سازی و واگذاری سهام شرکت‌های پالایشی توسط دولت انجام شده است، لیکن همچنان دولت از طریق شرکت‌های دولتی، بانک‌ها، سازمان‌های عمومی و صندوق‌های بازنشستگی کشوری و لشکری، شرکت‌های شبه‌دولتی و سهام عدالت کنترل‌کننده نهایی شرکت‌های پالایشی است.

ردیف	نام شرکت	سهام‌دار عمده	سهام‌داران بالای ۲۰ درصد
۱	شرکت پالایش نفت آبادان	دولت از طریق شرکت ملی پالایش و پخش	-
۲	شرکت پالایش نفت اصفهان	-	-
۳	شرکت نفت ستاره خلیج فارس	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو)	شرکت سرمایه‌گذاری اهداف
۴	شرکت پالایش نفت بندرعباس	-	بانک رفاه کارگران
۵	شرکت پالایش نفت امام خمینی شازند	دولت از طریق شرکت ملی پالایش و پخش	-
۶	شرکت پالایش نفت تهران	-	-
۷	شرکت پالایش نفت تبریز	گروه نفت و گاز پارسین (پارسان)	-
۸	شرکت پالایش نفت شیراز	گروه نفت و گاز پارسین (پارسان)	-
۹	شرکت پالایش نفت لاوان	سازمان تأمین اجتماعی	صندوق بازنشستگی بانک‌ها
۱۰	شرکت پالایش نفت کرمانشاه	شخص حقیقی	-

## مقایسه خوراک دریافتی شرکتهای پالایشی

همانگونه که در جدول زیر مشاهده می‌گردد، در بین شرکت‌های پالایشی بخشی از خوراک شرکت‌های شاولان، شراز و شبندر میعان‌گازی است. در خصوص میعان‌گازی باید در نظر داشت که در پالایش این خوراک، میزان ضایعات نسبت به پالایش نفت‌خام بیشتر است.



## عوامل تأثیرگذار بر سودآوری صنعت پالایش

**قیمت نفت خام:** با توجه به ماهیت شرکت‌های پالایشی افزایش قیمت نفت خام با تأثیر بر موجودی شرکت‌ها (شرکت‌های پالایشی برای دو هفته نسبت به ظرفیت خود اقدام به نگهداری موجودی می‌کنند) و افزایش میزان تخفیف در هر بشکه نفت (میزان تخفیف در هر بشکه بر اساس فرمول جدید ۵ درصد است. بنابراین با افزایش میزان قیمت نفت میزان تخفیف اعطا شده نیز افزایش پیدا خواهد کرد) تأثیر مثبتی بر سودآوری شرکت‌های پالایشی خواهد داشت. از عوامل تأثیرگذار بر قیمت نفت خام می‌توان به مواردی چون سیاست‌های اوپک پلاس، میزان ذخایر نفت در کشورها، میزان و سطح حمل‌ونقل دریایی و هوایی اشاره نمود.



**کرک اسپرد:** تفاوت بین قیمت یک بشکه نفت و فرآورده‌های تولید شده را به‌اصلاح کرک اسپرد می‌گویند. به‌صورت کلی می‌توان گفت که محصولاتی که در بالای برج تقطیر تولید می‌شوند به‌ترتیب کرک اسپرد بالاتری نسبت به فرآورده‌های تولید شده در پایین برج تقطیر دارند. توجه شود که در تعدادی از محصولات که در پایین برج تقطیر قرار دارند از جمله نفت کوره، شاهد کرک اسپرد منفی هستیم. به این صورت که قیمت نفت کوره به‌عنوان محصول نهایی، از نفت خام به‌عنوان ماده اولیه کمتر است.

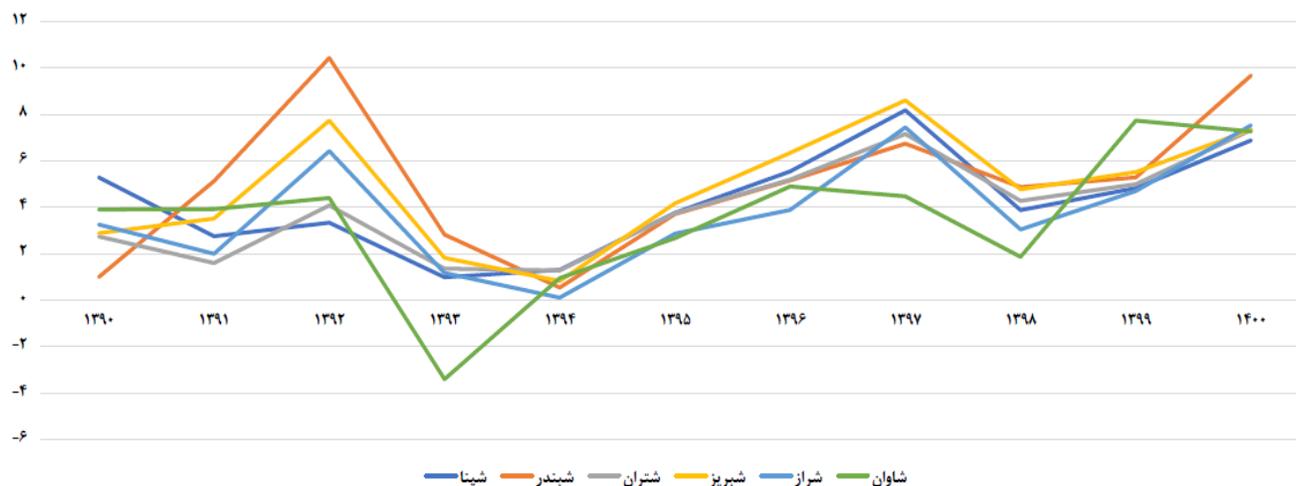
این نکته را باید در نظر گرفت که افزایش قیمت نفت خام به معنی افزایش حتمی قیمت محصولات و کرک اسپرد آن‌ها نیست. هر کدام از محصولات پالایشی، براساس عوامل تأثیرگذار بر عرضه و تقاضا آن محصول قیمت‌گذاری شده و تفاوت تغییرات قیمت این محصولات و تغییرات قیمت نفت خام، باعث ایجاد نوسان در کرک اسپرد خواهد شد.

**قیمت ارز:** نرخ ارزی که شرکت‌های پالایشی از طریق آن معاملات خود را انجام می‌دهند نرخ ارز نیمایی است. واضح است که بالا رفتن نرخ نیمایی باعث رشد سودآوری این شرکت‌ها خواهد شد.

## مقایسه کرک اسپرد موزون صنعت

در نمودار ذیل، کرک اسپرد موزون شده شرکت‌ها طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ مورد مقایسه قرار گرفته است. از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴، شرکت پالایش نفت بندر عباس و سپس پالایش نفت تبریز بیشترین کرک اسپرد موزون شرکت را در قیاس با سایر شرکت‌های پالایشی داشته‌اند. اما از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹، پالایش نفت تبریز در رتبه اول قرار گرفته است و در سال ۱۴۰۰ مجدداً شرکت پالایش نفت بندرعباس، بیشترین کرک اسپرد موزون را از آن خود کرده است.

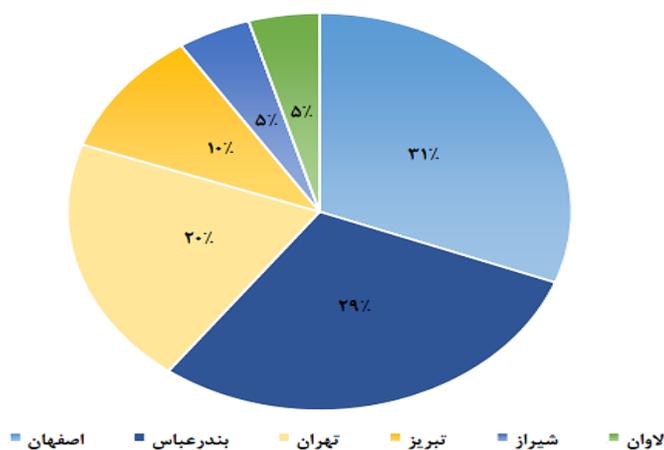
### نمودار مقایسه کرک اسپرد موزون صنعت



## بررسی تولید صنعت پالایش در بازار سرمایه

در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ ارزش بازار صنعت پالایشی در بازار سرمایه مجموعاً ۳۹۵ هزار میلیارد تومان بوده که بیشترین ارزش بازار را پالایش نفت اصفهان با ارزش ۱۲۴ هزار میلیارد تومان به خود اختصاص داده است. همچنین از منظر میزان تولید در سال ۱۴۰۰، مجموع تولید سالانه شرکت‌های پالایشگاهی بازار سرمایه ۳۹۸ میلیون بشکه بوده است و بیشترین تولید را پالایش نفت اصفهان با تولید ۱۲۲ میلیون بشکه و سپس پالایش نفت بندرعباس با تولید ۱۱۷ میلیون بشکه، به ترتیب سهم ۳۱ و ۲۹ درصدی از تولیدات صنعت پالایشی را به ثبت رساندند.

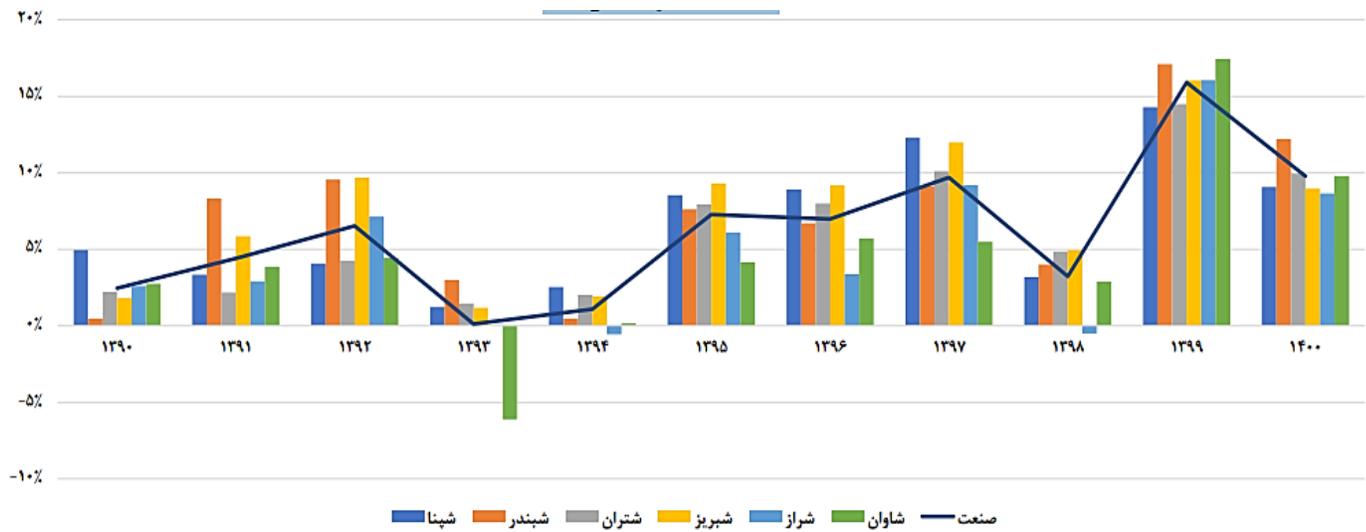
### نمودار سهم پالایشی‌های بازار سرمایه از تولید در سال ۱۴۰۰



## مقایسه حاشیه سود عملیاتی صنعت

حاشیه سود عملیاتی صنعت طی سال ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ مورد مقایسه قرار گرفته است. به استثنای سال‌های ۱۳۹۰، ۱۳۹۴، ۱۳۹۶، ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ حاشیه سود عملیاتی شرکت پالایش نفت بندرعباس در تمامی سال‌ها، از میانگین صنعت بالاتر بوده است.

نمودار مقایسه حاشیه سود عملیاتی صنعت



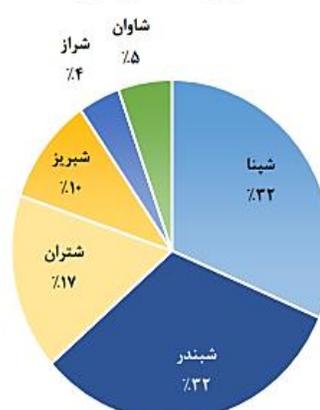
## ترکیب فروش محصولات پالایشگاه‌های کشور

مهمترین محصولات صنعت پالایشی را می‌توان نفت گاز، بنزین و نفت کوره در نظر گرفت. به شکلی که مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۲۹ اسفندماه سال ۱۴۰۰ نمادهای صنعت پالایشی، ۷۸ درصد حجم فروش این شرکت‌ها را محصولاتی چون نفت گاز، بنزین و نفت کوره تشکیل داده‌اند. در نمودار ذیل، سهم از فروش هر یک از محصولات مذکور در صنعت پالایشی مورد بررسی قرار گرفته است.

نمودار ۱۴- محصول نفت کوره



نمودار ۱۳- محصول بنزین



نمودار ۱۲- محصول نفت گاز



## بررسی کلی شرکتهای پالایشی فعال در بازار سرمایه ایران

بزرگترین شرکت پالایشی پذیرفته شده در بورس "شبندر" و کوچکترین آن "شراز" است (بر حسب ارزش بازار). "شتران" و "شبندر" بیشترین حاشیه سود خالص را در بین شرکتهای پالایشی بوردی دارند. میانگین حاشیه سود این صنعت در ایران بین ۵ الی ۱۰ درصد بوده است. به طوری که بالای ۱۰ درصد و پایین ۵ درصد منطقی و پایدار نبوده و در صورت رسیدن آن به این سطوح شاهد تغییر مجدد آن هستیم.

### شبندر:



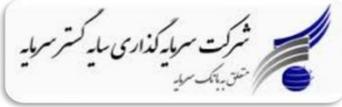
شرکت پالایشی بوردی "شبندر" با ارزش بازار آن ۱۱۹ هزار میلیارد تومان بوده و ظرفیت پالایش آن نیز ۳۰۶ هزار بشکه در روز است. بررسی سبد محصولات تولید شده آن نشان می‌دهد که بیشترین محصولات تولید شده شرکت به ترتیب گازوئیل، نفت کوره، بنزین و وکیوم باتوم هستند. نکته منفی در خصوص این شرکت وزن بالای نفت کوره در سبد محصولات شرکت است که انتظار حاشیه سود بالا از این شرکت را به وجود نمی‌آورد. این موضوع در تغییرات حاشیه سود شرکت در چند سال اخیر به وضوح دیده می‌شود؛ به طوری که در پنج سال اخیر روند حاشیه سود این شرکت کاهش یافته و اگر تغییرات تکنولوژی و تغییر در سبد محصولات اتفاق نیفتد، می‌تواند ریسک زیادی را برای سودآوری این شرکت رقم زند.

برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می‌توان به ازای هر سهم ۱,۲۸۲ و ۱,۵۶۲ ریال سود برای پالایش نفت بندرعباس پیش‌بینی کرد.

شرکت دو طرح توسعه دارد که در راستای ارتقای کیفیت محصولات و کاهش تولید نفت کوره و افزایش مخازن است و پیش‌بینی می‌شود این طرح‌ها تا پایان سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسند.

### پالایش نفت اصفهان ( شپنا )

رتبه دومین شرکت پالایشی از منظر ارزش بازار متعلق به نماد "شپنا" است. این شرکت پالایشی ظرفیت پالایش ۳۳۰ هزار بشکه نفت خام را در روز دارد. این شرکت در سال ۱۳۵۴ و ۱۳۵۷ با مشارکت دو شرکت آلمانی و آمریکایی ساخته شده و جزء معدود شرکتهایی است که در راستای تحقق هدف پترو پالایشی شدن در حال حرکت است؛ به طوری که علاوه بر پالایش نفت خام و فرآورده‌های نفتی، خوراک صنایع پایین‌دستی خود را نیز تأمین می‌کند.



شرکت پالایش نفت اصفهان

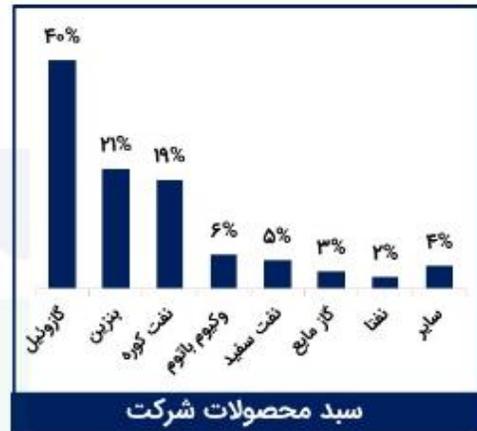
نام نماد: شپنا

ارزش بازار: ۱۰۳ همت

ظرفیت: ۳۱۳ هزار بشکه در روز

ضریب پیچیدگی: F.A

P/E TTM: ۶



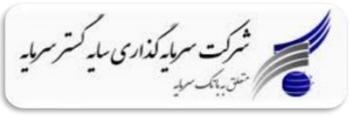
بررسی سبد محصولات نشان می‌دهد که بیشترین محصولات تولیدی شرکت به ترتیب گازوئیل، بنزین و نفت کوره هستند که نسبت به شبندر تنوع محصولات کمتری دارد. از سال ۱۳۹۱ تاکنون شاهد کاهش سهم نفت کوره در پرتفوی محصولات شرکت و افزایش سهم نفت گاز (گازوئیل) هستیم که این نکته نیز به دیگر نکات مثبت شرکت اضافه می‌شود؛ اما باید توجه کرد که بیشتر محصولات شرکت، محصولات با گوگرد بالا هستند که حاشیه سود تولیدی آن‌ها اندک است.

برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می‌توان به ازای هر سهم ۲,۰۴۲ و ۳,۰۶۶ ریال سود برای این نماد پیش‌بینی کرد.

### شرکت پالایش نفت تهران (شتران)

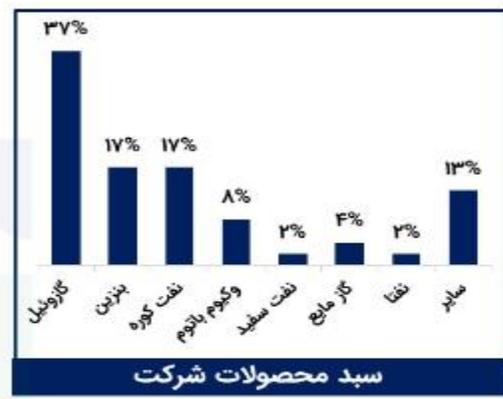
پالایشگاه نفت تهران یا همان "شتران" با ظرفیت ۲۵۰ هزار بشکه و ارزش بازار ۹۹ هزار میلیارد تومانی در بورس فعالیت می‌کند. بررسی سبد محصولات شرکت نشان می‌دهد که بیشترین محصولات تولیدی به ترتیب گازوئیل، بنزین و نفت کوره هستند. بیش از ۱۳ درصد محصولات این شرکت، نیز محصولاتی هستند که تنوع بالایی دارند.

برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می‌توان به ازای هر سهم ۱,۰۱۹ و ۱,۲۲۳ ریال سود پیش‌بینی کرد.



شرکت پالایش نفت تهران

نام نماد: شتران  
 ارزش بازار: ۹۷ همت  
 ظرفیت: ۲۵۰ هزار بشکه در روز  
 ضریب پیچیدگی: ۵.۴  
 P/E TTM: ۵.۳



شرکت پالایش نفت تبریز (شبریز)

نماد "شبریز" با ارزش بازار ۴۰ هزار میلیارد تومانی، چهارمین شرکت صنعت پالایشی از منظر ارزش بازار است. این شرکت ظرفیت پالایش ۱۱۰ هزار بشکه نفت خام را در روز دارد. بیشترین محصولات تولیدی شرکت به ترتیب گازوئیل، بنزین و نفت کوره هستند. با توجه به این موضوع که درصد تولید نفت کوره در این شرکت نسبت به نماد "شتران" بیشتر است، می توان حاشیه سود کمتری را نیز برای آن متصور شد. این شرکت مالکیت ۴۸ درصدی بر پتروشیمی تبریز داشته و خوراک نفتا این واحد را نیز تامین می کند. برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می توان به ازای هر سهم ۶,۳۴۶ و ۷,۹۲۰ ریال سود برای پالایش نفت تبریز پیش بینی کرد.



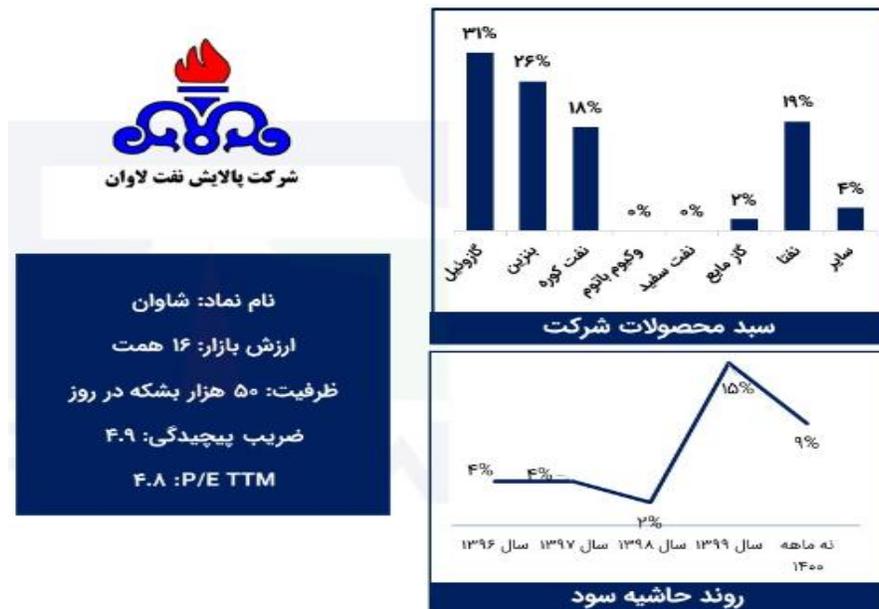
شرکت پالایش نفت تبریز  
 Tabriz Oil Refining Co

نام نماد: شبریز  
 ارزش بازار: ۴۰ همت  
 ظرفیت: ۱۱۰ هزار بشکه در روز  
 ضریب پیچیدگی: ۴.۸  
 P/E TTM: ۵.۳



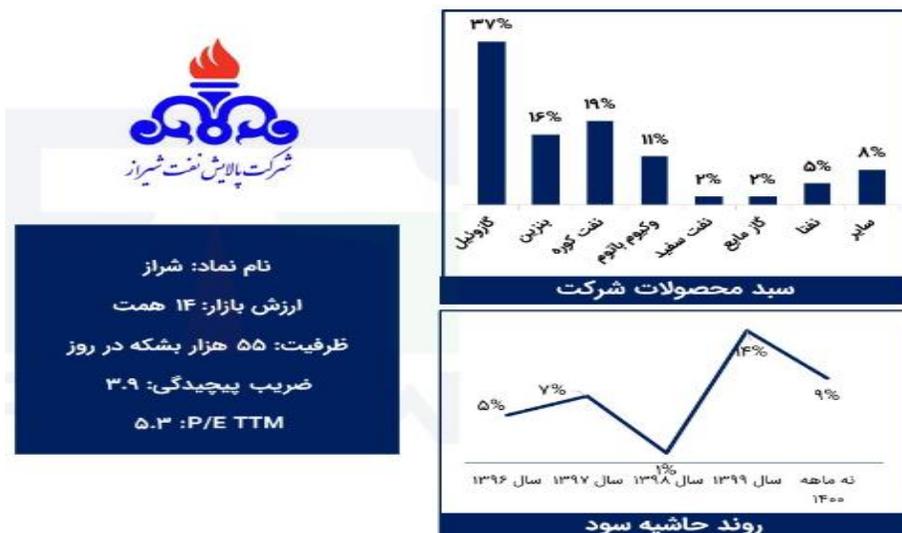
### شرکت پالایش نفت لاوان (شاوان)

پالایشگاه نفت لاوان با نماد (شاوان) جزء کوچکترین شرکت‌های صنعت پالایش از لحاظ ظرفیت تولید است. به طوری که ظرفیت پالایش آن تقریباً ۵۰ هزار بشکه در روز است که عدد نسبتاً کوچکی است. بیشترین محصولات تولیدی شرکت به ترتیب گازوئیل، بنزین، نفتا و نفت کوره است. برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می‌توان به ازای هر سهم ۳۰,۰۱۰ و ۳۵,۴۵۶ ریالی را برای این نماد پیش‌بینی کرد.



### شرکت پالایش نفت شیراز (شراز)

پالایش نفت شیراز که با نماد "شراز" در بازار سرمایه فعالیت می‌کند با ارزش بازار ۱۴ هزار میلیارد تومانی کوچکترین نماد بازار سرمایه در صنعت پالایشگاهی از منظر ارزش بازار است. ظرفیت پالایش شرکت، ۵۵ هزار بشکه در روز می‌باشد و بیشترین محصولات تولیدی آن به ترتیب گازوئیل، نفت کوره و بنزین هستند. برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب می‌توان به ازای هر سهم سود ۱۸,۱۳۰ و ۲۱,۰۲۱ ریالی را برای این نماد پیش‌بینی کرد.



## جایگاه صنعت پالایشگاه در بازار سرمایه ایران:

### ۱- جایگاه صنعت بر اساس ارزش بازار:

صنعت پالایشگاه در بازار سرمایه ایران به لحاظ ارزش بازار رتبه ۶ را دارا می‌باشد و ۶ درصد ارزش بازار سهام را به خود اختصاص داده است

رتبه	صنعت	ارزش روز	سهم درصد ارزش بازار
۱	شیمیایی	۱۶,۴۴۴,۴۶۶,۱۳۳,۹۳۷,۱۰۰	۲۴٪
۲	فلزات اساسی	۱۰,۲۲۲,۷۹۴,۲۰۱,۱۸۲,۷۰۰	۱۵٪
۳	استخراج کانه های فلزی	۶,۴۰۱,۶۴۲,۳۷۱,۴۰۰,۰۰۰	۹٪
۴	سرمایه گذاریها	۴,۴۷۸,۶۲۶,۴۱۱,۰۷۹,۱۶۰	۷٪
۵	چندرشته ای صنعتی	۴,۴۶۹,۹۷۳,۷۱۳,۴۱۲,۰۰۰	۷٪
۶	فرآورده های نفتی	۴,۲۰۱,۱۹۹,۵۴۵,۳۲۰,۰۰۰	۶٪
۷	بانکها و موسسات اعتباری	۳,۷۸۰,۵۲۵,۲۲۴,۳۹۷,۰۰۰	۶٪
۸	خودرو و قطعات	۲,۳۱۴,۴۱۹,۴۲۲,۸۵۱,۲۹۰	۳٪
۹	بیمه و بازنشستگی	۲,۱۱۶,۱۴۷,۵۲۷,۸۷۶,۶۱۰	۳٪
۱۰	فعالیت های کمکی به نهاد های مالی واسط	۱,۶۳۹,۹۵۹,۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲٪
۱۱	دارویی	۱,۴۸۶,۶۴۹,۹۶۶,۰۵۰,۰۰۰	۲٪
۱۲	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱,۳۴۶,۱۲۳,۸۸۹,۱۱۴,۰۰۰	۲٪
۱۳	سیمان آهک گچ	۹۹۰,۵۶۵,۴۹۹,۲۱۵,۸۸۵	۱٪
۱۴	غذایی بجز قند و شکر	۸۹۴,۹۰۵,۹۲۸,۳۵۱,۷۲۴	۱٪
۱۵	مخابرات	۷۸۵,۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱٪
۱۶	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۷۴۰,۵۵۵,۰۴۸,۷۱۰,۴۰۰	۱٪
۱۷	رایانه	۷۱۴,۶۳۰,۲۶۵,۴۳۲,۰۰۰	۱٪
۱۸	فنی و مهندسی	۶۱۸,۵۶۶,۶۸۹,۷۰۰,۰۰۰	۱٪
۱۹	واسطه گریهای مالی و پولی	۴۹۴,۶۸۱,۶۰۴,۱۶۲,۰۰۰	۱٪
۲۰	انبوه سازی املاک و مستغلات	۴۰۶,۵۸۸,۲۱۲,۱۷۳,۹۱۵	۱٪
۲۱	زراعت و خدمات وابسته	۳۲۳,۹۱۶,۴۷۱,۰۲۲,۱۸۰	
۲۲	ماشین آلات و تجهیزات	۲۷۱,۷۱۵,۹۸۶,۲۳۵,۶۲۴	
۲۳	کانی غیر فلزی	۲۵۹,۲۸۹,۳۹۵,۱۲۱,۰۰۰	
۲۴	قند و شکر	۲۳۸,۲۳۱,۱۳۳,۶۸۹,۵۸۴	
۲۵	هتل و رستوران	۲۲۸,۹۴۶,۱۰۷,۶۵۲,۴۲۵	
۲۶	دستگاههای برقی	۲۲۲,۷۶۷,۲۰۳,۳۴۷,۷۰۱	
۲۷	خرده فروشی	۲۱۱,۴۰۵,۲۲۲,۳۹۰,۰۰۰	
۲۸	لاستیک و پلاستیک	۱۶۱,۹۳۵,۰۹۹,۵۱۲,۰۳۹	
۲۹	اطلاعات و ارتباطات	۱۵۳,۴۴۹,۱۰۸,۴۷۵,۰۰۰	
۳۰	استخراج نفت گاز جز اکتشاف	۱۳۸,۴۲۴,۶۲۰,۳۰۰,۰۰۰	
۳۱	محصولات فلزی	۱۰۴,۵۳۰,۵۳۳,۷۰۸,۹۸۶	
۳۲	کاشی و سرامیک	۸۸,۸۰۸,۱۸۲,۴۱۶,۰۰۰	
۳۳	استخراج زغال سنگ	۸۸,۵۰۹,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۳۴	فعالیت های فرهنگی و ورزشی	۷۰,۶۱۵,۲۱۴,۲۸۰,۰۰۰	
۳۵	پیمانکاری صنعتی	۶۱,۹۲۳,۲۴۶,۵۴۰,۰۰۰	
۳۶	محصولات کاغذی	۴۱,۹۶۷,۵۷۴,۳۹۷,۰۰۰	
۳۷	محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	۳۶,۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۳۸	وسایل ارتباطی	۳۴,۲۴۳,۵۴۵,۵۴۷,۰۰۰	
۳۹	محصولات چرمی	۲۹,۴۴۳,۲۷۷,۴۶۴,۲۰۰	
۴۰	محصولات چوبی	۲۱,۰۷۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۱	منسوجات	۲۰,۲۲۵,۶۳۸,۴۱۰,۰۷۰	
۴۲	سایر واسطه گریهای مالی	۱۷,۱۳۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۳	چاپ	۹,۵۵۸,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۴	ابزار پزشکی	۹,۳۱۳,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۵	استخراج سایر معادن	۶,۱۶۱,۱۷۱,۶۶۴,۰۰۰	
۴۶	سایر حمل و نقل	۴,۸۸۳,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۷	فعالیت های هنری، سرگرمی و خلاقانه	۲,۲۶۰,۷۷۶,۷۰۰,۰۰۰	
۴۸	فعالیت مهندسی، تجزیه، تحلیل و آزمایش فنی	۲,۲۳۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۴۹	تجارت عمده و خرده فروشی وسائط نقلیه موتور	۱,۰۶۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

کمتر از یک درصد

## ۲- جایگاه صنعت بر اساس بازدهی:

صنعت پالایشگاه در بازار سرمایه ایران به لحاظ بازدهی از ابتدای سال جاری تا ۲۱ شهریور ۱۴۰۱ با بازدهی ۱۶/۰۶ درصد جایگاه ۱۶ را در بین صنایع فعال بازار سرمایه ایران دارا می باشد .

رتبه	صنعت	درصد بازدهی با احتساب آورده
۱	اطلاعات و ارتباطات	۷۹.۷۵
۲	خرده فروشی	۴۳.۷۰
۳	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۴۳.۰۸
۴	محصولات چوبی	۳۹.۹۰
۵	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۳۶.۳۵
۶	واسطه گریهای مالی و پولی	۳۱.۷۴
۷	سایر واسطه گریهای مالی	۳۱.۱۰
۸	قند و شکر	۳۰.۹۵
۹	زراعت و خدمات وابسته	۲۹.۲۱
۱۰	سیمان آهک گچ	۲۳.۸۴
۱۱	پیمانکاری صنعتی	۲۳.۶۹
۱۲	چاپ	۲۳.۶۷
۱۳	دارویی	۲۱.۲۶
۱۴	سایر حمل و نقل	۱۸.۴۷
۱۵	کانی غیر فلزی	۱۸.۲۰
۱۶	فرآورده های نفتی	۱۶.۰۶
۱۷	کاشی و سرامیک	۱۴.۹۹
۱۸	ماشین آلات و تجهیزات	۱۲.۹۲
۱۹	منسوجات	۱۲.۷۸
۲۰	انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۱.۶۴
۲۱	بیمه و بازنشستگی	۱۰.۹۲
۲۲	رایانه	۱۰.۱۷
۲۳	دستگاههای برقی	۱۰.۰۸
۲۴	محصولات فلزی	۹.۲۴
۲۵	شیمیایی	۸.۳۱
۲۶	مخابرات	۷.۴۵
۲۷	استخراج زغال سنگ	۷.۰۶
۲۸	خودرو و قطعات	۶.۹۸
۲۹	فنی و مهندسی	۶.۵۶
۳۰	غذایی بجز قند و شکر	۵.۵۸
۳۱	فعالیتهای کمکی به نهاد های مالی واسط	۴.۷۴
۳۲	چندرشته ای صنعتی	۴.۱۸
۳۳	سرمایه گذاریها	۳.۰۷
۳۴	فعالیتهای هنری، سرگرمی و خلاقانه	۲.۳۷
۳۵	محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	۱.۵۵
۳۶	تجارت عمده و خرده فروشی وسائط نقلیه موتور	۰.۰۰
۳۷	ابزار پزشکی	۰.۰۰
۳۸	محصولات چرمی	-۰.۱۲
۳۹	هتل و رستوران	-۰.۹۱
۴۰	لاستیک و پلاستیک	-۲.۳۲
۴۱	استخراج نفت گاز جز اکتشاف	-۴.۲۱
۴۲	محصولات کاغذی	-۴.۳۵
۴۳	فعالیت مهندسی، تجزیه، تحلیل و آزمایش فنی	-۴.۶۰
۴۴	استخراج سایر معادن	-۶.۲۷
۴۵	بانکها و موسسات اعتباری	-۷.۰۰
۴۶	فلزات اساسی	-۸.۶۷
۴۷	فعالیتهای فرهنگی و ورزشی	-۱۱.۷۹
۴۸	وسایل ارتباطی	-۱۲.۶۳
۴۹	استخراج کانه های فلزی	-۱۴.۲۳

## معرفی و بررسی عملکرد مالی شرکت

## تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت پالایش نفت بندرعباس

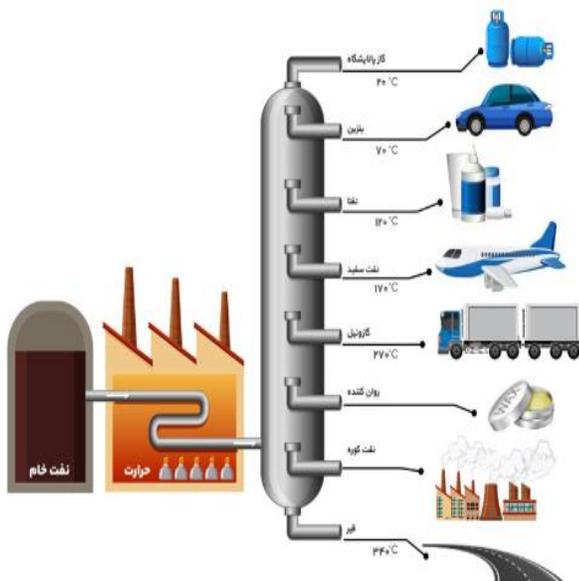
شرکت پالایش نفت بندرعباس در سال ۱۳۷۵ با تغییر نام شرکت ملی گاز مایع ایران ایجاد شد. مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت در استان هرمزگان، شهرستان بندرعباس می‌باشد. این شرکت در سال ۱۳۸۶ مشمول واگذاری قرار گرفت در اواخر سال ۱۳۹۰ نام شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار درج گردید و در سال ۱۳۹۱ سهام شرکت از طریق بورس اوراق بهادار به عموم عرضه شد. این شرکت با پالایش روزانه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام سنگین و میعانات گازی حدود ۱۶ درصد از سوخت مورد نیاز کشور را تامین می‌کند. علاوه بر تامین بخش قابل توجهی از نیازهای داخلی، به دلیل مجاورت با آب‌های آزاد، امکان صادرات فرآورده‌های تولیدی را نیز دارد.

## عملیات شرکت

با ورود روزانه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام سنگین به پالایشگاه، ابتدا وارد تجهیزات نمک‌گیر شده تا املاح آن به‌طور کامل زدوده شود. پس از آن نفت خام جهت گرمایش کامل وارد کوره شده و دمای آن به ۳۴۰ درجه سانتی‌گراد می‌رسد. در این مرحله نفت خام به صورت ۲ فاز درآمده و ترکیبی از مایع و بخار می‌باشد. پس از آن نفت خام وارد برج تقطیر شده و متناسب با نقطه جوش هر یک از محصولات، برش‌های نفتی مختلف از یکدیگر جدا می‌شوند.

دما در بالای برج تقطیر ۲۰ درجه و در قسمت پایین ۳۴۰ درجه سانتی‌گراد می‌باشد. برش‌های سبک‌تر نفتی از قسمت‌های بالایی برج و برش‌های سنگین‌تر از قسمت پایین برج خارج می‌شوند. جریان هوای خروجی از برج تقطیر به حالت بخار هستند و پس از عبور از کندانسورها به حالت مایع در می‌آیند.

## محصولات تولیدی صنعت



## ترکیب سهامداران :

فهرست سهامداران تلفیقی	
درصد سهامداری	نام شرکت
۳۴.۳۴	سازمان تامین اجتماعی
۱۵.۴۲	سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح
۱۰.۸۶	سهام عدالت
۵.۴۹	بانک صادرات
۵	بانک تجارت
۳.۶۷	صندوق پالایش یکم

فهرست سهامداران عادی		
درصد سهامداری	تعداد سهام	نام شرکت
۳۰.۵۳	۴۱.۰۰۸.۷۲۴.۵۹۵	بانک رفاه کارگران
۱۵.۲۵	۲۰.۴۸۶.۸۳۳.۵۴۲	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۴.۸۱	۶.۴۵۷.۸۱۵.۹۳۳	بانک صادرات
۴.۷۹	۶.۴۲۹.۶۱۱.۳۶۴	بانک تجارت
۳.۷۵	۵.۰۳۶.۳۳۳.۰۸۱	توسعه سرمایه رفاه
۳.۶۷	۴.۹۲۴.۲۰۱.۳۶۷	صندوق سر. پالایشی یکم

## معرفی اعضای هیئت مدیره:

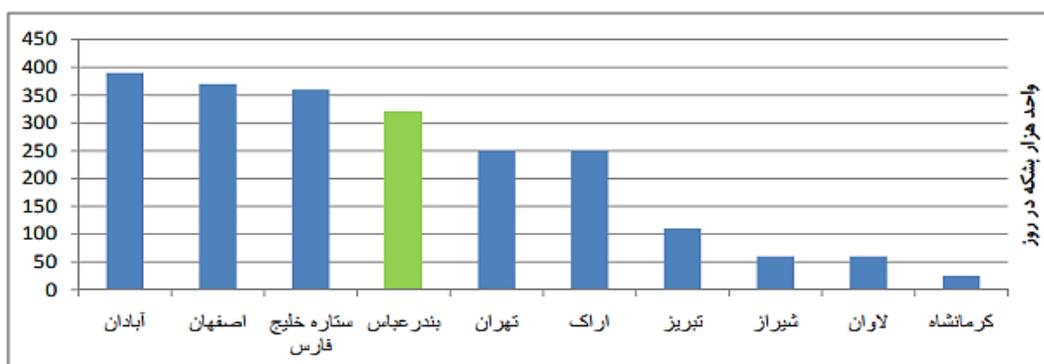
اعضای هیئت مدیره		
سمت	نام / نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
رئیس هیئت مدیره	اسحاق جعفری	شرکت توسعه پیشرو رفاه پردیس
مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره	هاشم نامور	شرکت سر. توسعه سرمایه رفاه
عضو اصلی هیئت مدیره	رضا کیانی	شرکت سر. استان هرمزگان
عضو اصلی هیئت مدیره	سیاوش اعرابی	شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران
عضو اصلی هیئت مدیره	احمد صالحی	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان

## تغییرات سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه شرکت (میلیون ریال)				
محل افزایش سرمایه	مبلغ جدید	مبلغ افزایش	سرمایه قبلی	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
بدو تاسیس	۱۰۰	۰	۰	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
۱- تامین اعتبارات دارایی غیرمنقول ۲- مازاد تجدید ارزیابی دارایی ۳- اندوخته مخصوص	۱۳.۸۰۰.۰۰۰	۱۳.۷۹۹.۹۰۰	۱۰۰	۱۳۸۲/۱۲/۱۷
اندوخته طرح های توسعه ایی	۲۸.۶۸۸.۰۰۰	۱۴.۸۸۸.۰۰۰	۱۳.۸۰۰.۰۰۰	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
سود انباشته، مازار تجدید ارزیابی	۱۳۴.۳۴۱.۹۲۲	۱۰۵.۶۵۳.۹۰۲	۲۸.۶۸۸.۰۰۰	۱۴۰۰/۰۲/۲۵

## جایگاه شرکت در صنعت

شرکت در گروه «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» در بازار بورس طبقه‌بندی شده است. 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 بندرعباس در رده چهارم قرار گرفته است و از نظر پالایش نفت خام، تنها شرکتی است که قادر به پالایش نفت خام سنگین می‌باشد، همچنین شرکت نسبت به امکان‌سنجی و اجرای طرح افزایش خوراک نفت خام سنگین به میزان حداکثر ۳۰ هزار بشکه در روز در اواخر سال ۱۳۹۹ اقدام نموده و طرح مذکور از ابتدای سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری کامل رسیده است.



## جایگاه شرکت از منظر ارزش بازار (ریال)

سهم	شرکت	ارزش بازار
شپنا	پالایش نفت اصفهان	۱,۱۲۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شبندر	پالایش نفت بندرعباس	۹۸۷,۴۱۳,۱۲۶,۷۰۰,۰۰۰
شتران	پالایش نفت تهران	۸۳۲,۶۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شبریز	پالایش نفت تبریز	۴۵۵,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شاوان	پالایش نفت لاوان	۱۴۹,۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
شراز	پالایش نفت شیراز	۱۴۷,۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

باتوجه به جدول فوق و رتبه‌بندی شرکت‌های پالایشی همگروه شرکت پالایش نفت بندرعباس با ارزش بازار تقریبی بالغ بر ۹۸۷.۴۱۳ میلیارد ریال درمکان دوم پس از پالایش نفت اصفهان قرار دارد.

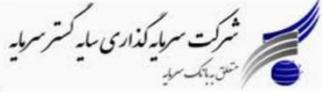
## جایگاه شرکت از لحاظ p/e و p/s در میان سایر رقبا:

نسبت قیمت به سود محقق شده		
P/S	P/E ttm	سهم
۰.۳۸	۴.۰۲	شاوان
۰.۴۰	۳.۶۷	شراز
۰.۴۲	۴.۱۲	شپنا
۰.۴۴	۳.۳۲	شبندر
۰.۴۷	۳.۶۱	شتران
۰.۵۳	۴.۸۷	شبریز

شرکت پالایش نفت بندرعباس درمیان شرکت‌های پالایشی با داشتن ضریب p/e ۳.۳۲ رتبه اول و p/s ۰.۴۴ واحد در رتبه چهارم قرار گرفته است.

## جدول مقایسه‌ای درصد نرخ رشد شرکت با سایر رقبا

مقایسه شرکت‌ها						
نرخ رشد						
نرخ رشد سود خالص فصل آخر نسبت به فصل قبل	نرخ رشد سود عملیاتی فصل آخر نسبت به فصل قبل	نرخ رشد سود عملیاتی فصل آخر نسبت به فصل مشابه سال قبل	میانگین نرخ رشد سود خالص - ۵ سال	میانگین نرخ رشد سود عملیاتی - ۵ سال	میانگین نرخ رشد درآمد - ۵ سال	نماد
۰.۲۱	۰.۵۶	۱.۷۳	۰.۸۶	۰.۸۱	۰.۶۴	شبندر
۰.۵۱	۲.۱۵	۲.۲۷	۰.۸۳	۰.۶۳	۰.۶۴	شبریز
۱.۲۴	۴.۴۹	۱.۱۲	۰.۹۲	۰.۹۳	۰.۶۲	شاوان
۱.۰۷	۲.۰۲	۳.۸۱	۰.۷۵	۰.۶۸	۰.۶۱	شتران
۰.۸۸	۱.۱۱	۴.۶۲	۰.۷۱	۰.۶۳	۰.۶۱	شپنا
۰.۶۷	۱.۳۵	۲.۷۱	۰.۷۳	۰.۶۹	۰.۵۸	شراز



باتوجه به جدول فوق در شرکت‌های پالایشی همگروه شرکت پالایش نفت بندرعباس به ترتیب با میانگین نرخ رشد درآمد در ۵ سال اخیر ۶۴٪ و میانگین نرخ رشد سود عملیاتی در ۵ سال اخیر ۸۱٪ در مکان اول قرار دارد.

### نسبت‌های مالی با اهمیت :

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM	بازده دارایی‌ها	بازده حقوق صاحبان سهام	دوره وصول مطالبات	جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	نسبت جاری	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص
شبندر	۰.۱۵	۰.۱۳	۰.۵۴	۰.۸۵	۸.۸۶	۰.۴۰	۰.۴۲	۲.۰۶	۰.۴۰
شتران	۰.۱۳	۰.۱۳	۰.۵۸	۰.۷۸	۵.۱۷	۰.۲۱	۰.۴۶	۲.۲۲	۰.۴۹
شبریز	۰.۱۲	۰.۱۱	۰.۶۲	۱.۳۳	۱۱.۳۶	۰.۵۸	۰.۳۴	۱.۵۱	۰.۵۰
شراز	۰.۱۲	۰.۱۱	۰.۴۳	۱.۱۳	۱۰.۰۷	۰.۴۵	۰.۵۱	۱.۸۶	۰.۳۶
شپنا	۰.۱۳	۰.۱۰	۰.۵۰	۰.۹۱	۹.۶۵	۰.۳۵	۰.۴۵	۲.۰۰	۰.۳۱
شاوان	۰.۱۱	۰.۰۹	۰.۵۴	۱.۰۴	۱۰.۸۴	۰.۳۶	۰.۵۵	۲.۴۳	۰.۴۶

- شبندر بر اساس صورت‌های مالی منتهی به ۳ ماهه ابتدای ۱۴۰۱ رتبه اول را در خصوص حاشیه سود عملیاتی در میان رقبا کسب نموده است.
- در خصوص حاشیه سود خالص شبندر به همراه شتران با ۱۳ درصد حاشیه سود رتبه اول را کسب نموده است.
- به لحاظ بازده دارایی‌ها (ROA) شبندر رتبه ۳ را در میان رقبا می‌باشد.
- به لحاظ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) شبندر از ۶ نماد فعال رتبه ۵ را دارا می‌باشد.

## بررسی عملکرد مالی شرکت

اظهارنظر حسابرس مستقل و بازرسی قانونی به مجمع عمومی صاحبان سهام منتهی به سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

\*به نظر این مؤسسه، صورت‌های مالی یاد شده در بالا، وضعیت مالی شرکت پالایش نفت بندرعباس (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

### تاکید بر مطالب خاص:

وضعیت خرید نفت خام، فروش فرآورده‌های اصلی، نحوه تعیین نرخ‌ها، ترکیب تولید، تسویه حساب و سایر مراودات با شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران و شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران براساس آخرین تأییدیه مقداری دریافتی از شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران، مقدار اعلام شده قبلی توسط آن شرکت برای سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ تماماً برگشت و در نتیجه مغایرت مقداری به میزان ۱۶۶ میلیون لیتر نسبت به سوابق دفتری شرکت پالایش نفت بندرعباس تاکنون بلا تکلیف باقی مانده است. شایان ذکر است این موضوع با توجه به ماهیت و دلایل مربوط به ایجاد سرک، توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت در حال پیگیری می‌باشد.

اقدامات جهت وصول مبلغ ۵،۰۹۱ میلیارد ریال مطالبات از سازمان امور مالیاتی ناشی از مبالغ برداشت شده از حساب شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران، توسط نماینده دادگستری و مجری دستور بازداشت اموال بابت مالیات ارزش افزوده و عملکرد شرکت پالایش نفت بندرعباس در جریان می‌باشد. همچنین برگ تشخیص مالیات عملکرد برای سال ۱۳۹۸ به مبلغ ۲،۱۲۶ میلیارد ریال مازاد بر مبالغ منظور شده در حساب‌ها و مالیات ابرازی به شرکت ابلاغ گردیده، که عمدتاً به دلیل عدم پذیرش زیان تسعیر ارز مربوط به بدهی به شرکت ملی نفت کش ایران و همچنین سهم اعتبار مالیات بر ارزش افزوده هزینه شده جمعا به مبلغ ۱۰،۴۲۸ میلیارد ریال در تعیین درآمد مشمول مالیات، به برگ تشخیص صادره اعتراض شده است. افزون بر این مالیات عملکرد سال ۱۳۹۹ و سال مالی مورد گزارش بر مبنای درآمد ابرازی پس از کسر معافیت‌ها (شامل معافیت بند "ن" تبصره ۶ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور و معافیت تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم) محاسبه شده است.

### اهم اخبار مربوط به شرکت پالایش نفت بندرعباس

❖ برگزاری مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۰۲ در خصوص :

- ۱- استماع و تصویب گزارش هیئت مدیره در خصوص طرح ارتقاء کیفیت محصولات نفتی سنگین پالایشگاه .
- ۲- استماع و تصویب گزارش هیئت مدیره در خصوص برنامه واگذاری اراضی و منازل سازمانی شهرک مروارید به کارکنان شرکت.
- ۳- سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده باشد.

### مقدار تولید شرکت پالایش نفت بندرعباس (شبندر)

شبندر-پالایش نفت بندرعباس						
میزان تولید						
فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بر	مقدار تولید
۱۰۰۸۵۰۴۳	۴,۴۳۵,۷۱۷	۴,۱۱۶,۸۸۴	۳,۹۵۹,۲۴۱	۴,۱۳۹,۱۳۴	متر مکعب	بنزین موتور
۴۳,۹۸۸	۲۲۴,۸۲۱	۱۶۹,۵۱۸	۱۹۱,۴۹۴	۲۰۰,۹۷۱	متر مکعب	سوخت سنگین جت
۳۹۸,۷۵۶	۱,۵۸۰,۳۰۲	۱,۸۰۸,۶۲۰	۱,۷۱۱,۲۲۴	۱,۸۱۷,۰۷۵	متر مکعب	وکیوم باتوم
۱,۲۵۸,۱۹۶	۴,۵۶۸,۴۳۰	۲,۸۶۴,۸۵۵	۴,۰۷۰,۱۲۱	۴,۱۲۶,۲۱۸	متر مکعب	نفت کوره
۱۲۶,۴۸۷	۴۹۳,۷۳۹	۷۹۴,۲۱۸	۷۷۸,۵۶۰	۸۰۵,۵۷۱	متر مکعب	نفت سفید
۸۸,۱۴۳	۳۳۰,۴۱۹	۲۹۵,۳۴۲	۳۲۴,۷۶۴	۴۲۴,۸۸۵	متر مکعب	گازمایع
۱۰,۲۷۶	۳۳,۵۹۵	-	-	-	کیلوگرم	گوگرد
-	-	۴۱,۹۲۷	۳۲,۸۵۹	۲۵,۸۵۱	متر مکعب	گوگرد
۱,۷۴۳,۴۸۶	۶,۲۷۲,۹۱۱	۵,۴۶۵,۹۵۴	۵,۹۹۶,۵۴۵	۵,۹۵۲,۹۰۹	متر مکعب	نفت گاز
۷,۹۲۳	۴۴,۰۳۰	۴۷,۷۸۳	۳۹,۱۲۷	۴۴,۶۲۱	متر مکعب	آیزورسیایکل
۴۹	۲۱۹	۲۵۱	۲۲۱	۱۴۵	متر مکعب	پروپان
۲,۹۸۳	۴۸,۴۳۵	۹۹,۳۶۷	۲۲,۲۸۹	۵۰,۰۰۴	متر مکعب	حلال ها
۲,۲۸۶	۲۲,۳۶۵	۳۷,۶۱۳	۵۱,۷۸۶	۳۶,۳۹۴	متر مکعب	وکیوم سلاپس
۶۸,۹۲۳	۷۰,۶۸۲	۱۹۲,۲۴۵	۸۴,۳۰۰	۷۵,۱۲۷	متر مکعب	نفتا
۱۳۳,۰۰۰	۴۸۰,۷۳۳	-	-	۲۹۵,۱۵۲	متر مکعب	لوبکات سنگین
-	-	۲۸۷,۱۰۵	۲۱۴,۴۷۸	-	متر مکعب	لوبکات
۴,۹۶۹,۵۳۹	۱۸,۶۰۶,۳۹۸	۱۶,۲۲۱,۶۸۲	۱۷,۴۷۷,۰۰۹	۱۷,۹۹۴,۰۵۷		جمع

### مقدار فروش شرکت پالایش نفت بندرعباس (شبندر)

شبندر-پالایش نفت بندرعباس						
میزان فروش						
فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بر	مقدار تولید
۱۰۰۳۹,۴۳۰	۴,۲۲۷,۵۸۲	۴,۴۳۳,۰۰۸	۳,۶۹۶,۲۴۷	۴,۱۱۵,۹۲۵	متر مکعب	بنزین موتور
۶۷,۹۷۶	۲۲۰,۵۰۵	۱۷۰,۹۰۸	۱۹۱,۹۵۲	۱۹۶,۱۷۸	متر مکعب	سوخت سنگین جت
۴۰۰,۲۴۷	۱,۵۸۲,۱۹۸	۱,۸۱۰,۱۱۷	۱,۶۹۴,۶۳۳	۱,۸۳۰,۰۴۳	متر مکعب	وکیوم باتوم
۹۲,۳۶۰	۴,۳۷۴,۶۶۸	۲,۹۸۱,۷۴۴	۴,۲۷۶,۸۱۹	۳,۶۵۹,۹۳۹	متر مکعب	نفت کوره

مقدار تولید	بر	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
نفت سفید	متر مکعب	۷۰۶,۲۳۹	۸۲۲,۷۹۰	۷۷۹,۰۷۳	۵۴۹,۳۹۰	۵۱,۳۸۹
گاز مایع	متر مکعب	۴۲۶,۰۰۰	۳۲۱,۴۲۰	۲۹۱,۵۵۸	۳۱۹,۳۲۲	۸۸,۰۳۳
گوگرد	کیلوگرم	-	۳۷,۹۵۶	۳۸,۰۹۸	۳۳,۴۹۶	۴,۲۵۰
نفت گاز	متر مکعب	۵,۷۴۲,۶۱۵	۵,۹۴۹,۳۷۳	۵,۵۱۲,۶۱۸	۶,۱۹۵,۷۳۹	۱,۴۸۹,۶۰۶
آیزورسیایکل	متر مکعب	۴۴,۶۲۱	۳۹,۱۲۷	۴۷,۷۸۳	۴۴,۰۳۰	۷,۹۲۳
پروپان	متر مکعب	۱۴۵	۲۲۱	۲۵۱	۲۱۹	۴۹
حلال ها	متر مکعب	۵۰,۰۰۴	۲۲,۲۸۹	۹۹,۳۶۷	۴۸,۴۳۵	۲,۹۸۳
وکیوم سلاپس	متر مکعب	۳۶,۳۹۴	۵۱,۷۸۶	۳۷,۶۱۳	۲۲,۳۶۵	۲,۲۸۶
نفتا	متر مکعب	۷۶,۶۵۲	۸۴,۲۹۹	۱۹۲,۲۸۱	۷۰,۶۸۲	۶۸,۹۲۳
لوبکات سنگین	متر مکعب	۲۹۵,۱۵۲	۲۱۴,۴۷۸	۲۸۷,۱۰۵	۴۸۰,۷۳۳	۱۳۳,۰۰۰
<b>جمع</b>		<b>۱۷,۲۰۱,۴۸۵</b>	<b>۱۷,۴۰۳,۴۶۰</b>	<b>۱۶,۶۸۱,۵۲۴</b>	<b>۱۸,۱۶۹,۳۶۴</b>	<b>۳,۴۴۸,۴۵۵</b>

### مبلغ فروش

مبلغ فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
بنزین موتور	۱۰۶,۲۰۴,۱۰۰	۱۶۴,۱۲۳,۳۵۸	۲۴۱,۸۲۵,۴۶۹	۵۰۳,۲۲۱,۸۴۶	۱۹۶,۰۱۲,۲۹۴
سوخت سنگین جت	۶,۲۹۴,۴۱۹	۹,۷۰۳,۷۶۵	۹,۹۶۷,۳۵۲	۲۵,۸۷۴,۵۷۰	۱۴,۸۴۳,۷۳۲
وکیوم باتوم	۳۷,۵۴۷,۳۱۹	۴۷,۱۶۸,۹۸۹	۷۲,۳۶۳,۴۶۷	۱۲۶,۹۰۶,۸۰۶	۴۲,۸۲۷,۴۸۲
نفت کوره	۸۴,۸۹۴,۳۹۷	۱۳۹,۶۲۷,۵۳۷	۱۵۲,۰۰۸,۸۵۷	۴۰۴,۲۰۴,۷۲۶	۱۴,۰۲۴,۳۶۷
نفت سفید	۲۵,۶۷۵,۷۹۴	۴۰,۷۸۷,۹۸۵	۴۱,۴۴۸,۴۶۶	۶۹,۶۱۱,۷۱۸	۱۱,۱۵۹,۷۰۷
گاز مایع	۷,۲۲۳,۴۰۹	۸,۴۶۱,۲۹۰	۱۰,۱۴۷,۴۱۷	۲۸,۷۴۵,۷۸۹	۹,۸۵۲,۳۸۳
گوگرد	۲۴۸,۲۵۵	۳۲۸,۹۲۹	۹۵۳,۵۶۰	۲,۵۹۳,۷۸۱	۷۷۱,۲۷۷
نفت گاز	۱۷۲,۲۷۸,۰۰۶	۲۹۵,۱۲۹,۱۷۲	۳۳۷,۲۱۸,۳۵۵	۷۵۰,۳۵۸,۲۲۶	۳۳۸,۸۴۷,۱۳۲
آیزورسیایکل	۱,۴۰۰,۳۰۸	۱,۶۰۱,۲۶۱	۲,۸۴۲,۳۰۳	۵,۱۳۳,۸۵۷	۱,۴۸۴,۹۸۳
پروپان	۲,۱۶۳	۴,۸۵۸	۱۱,۷۸۴	۱۹,۱۳۱	۴,۹۳۴
حلال ها	۱,۶۵۸,۰۹۳	۱,۱۶۳,۵۹۲	۵,۵۷۳,۱۶۷	۵,۱۹۵,۲۷۹	۴۷۰,۲۲۴
وکیوم سلاپس	۷۲۶,۹۲۴	۱,۵۳۸,۲۵۵	۱,۱۳۶,۹۳۵	۱,۷۹۸,۹۳۹	۲۲۵,۴۷۲
نفتا	۱,۵۵۶,۵۸۷	۲,۹۸۹,۷۶۴	۶,۱۸۰,۲۳۲	۷,۲۷۰,۴۳۹	۹,۰۴۶,۳۹۱
لوبکات سنگین	۷,۵۱۶,۷۴۰	۷,۵۶۰,۲۶۵	۱۳,۳۰۵,۷۴۶	۴۵,۳۷۵,۵۲۹	۲۰,۴۱۷,۷۹۰
<b>جمع</b>	<b>۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴</b>	<b>۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰</b>	<b>۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰</b>	<b>۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶</b>	<b>۶۵۹,۹۸۸,۱۶۸</b>

نرخ فروش (متر مکعب / ریال)					
فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ فروش
۱۸۸،۵۷۶،۷۱۴	۱۱۹،۰۳۳،۰۱۸	۵۴،۵۵۱،۱۰۱	۴۴،۴۰۲،۷۰۳	۲۵،۸۰۳،۲۱۶	بنزین موتور
۲۱۸،۳۶۷،۲۴۷	۱۱۷،۳۴۲،۳۲۸	۵۸،۳۱۹،۹۸۵	۵۰،۵۵۳،۰۸۱	۳۲،۰۸۵،۲۴۴	سوخت سنگین جت
۱۰۷،۰۰۲،۶۳۱	۸۰،۲۰۹،۱۸۱	۳۹،۹۷۷،۲۳۲	۲۷،۸۳۴،۳۳۹	۲۰،۵۱۷،۱۷۹	وکیوم باتوم
۱۵۱،۸۴۴،۵۹۷	۹۲،۳۹۶،۶۶۳	۵۰،۹۷۹،۸۴۸	۳۲،۶۴۶،۹۸۶	۲۳،۱۹۵،۵۷۷	نفت کوره
۲۱۷،۱۶۱،۳۹۶	۱۲۶،۷۰۷،۲۹۰	۵۳،۲۰۲،۲۸۸	۴۹،۵۷۲،۷۷۷	۳۶،۳۵۵،۶۷۳	نفت سفید
۱۱۱،۹۱۶،۹۲۹	۹۰،۰۲۱،۳۲۳	۳۴،۸۰۴،۱۱۱	۲۶،۳۲۴،۷۱۵	۱۶،۹۵۶،۳۵۹	گاز مایع
۱۸۱،۴۷۶،۹۴۱	۷۷،۴۳۵،۵۴۵	۲۵،۰۲۹،۱۳۵	۸،۶۶۶،۰۶۱	۱۱،۵۰۵،۰۰۵	گوگرد
۲۲۷،۴۷۴،۳۳۳	۱۲۱،۱۰۸،۷۵۳	۶۱،۱۷۲،۰۸۸	۴۹،۶۰۶،۷۶۹	۲۹،۹۹۹،۹۲۳	نفت گاز
۱۸۷،۴۲۶،۸۵۹	۱۱۶،۵۹۹،۰۶۹	۵۹،۴۸۳،۵۶۱	۴۰،۹۲۴،۷۰۷	۳۱،۳۸۲،۲۶۴	آیزورسیاکیل
۱۰۰،۶۹۳،۸۷۸	۸۷،۳۵۶،۱۶۴	۴۶،۹۴۸،۲۰۷	۲۱،۹۸۱،۹۰۰	۱۴،۹۱۷،۲۴۱	پروپان
۱۵۷،۶۳۴،۵۹۶	۱۰۷،۲۶۲،۹۰۹	۵۶،۰۸۶،۶۹۹	۵۲،۲۰۴،۷۶۵	۳۳،۱۵۹،۲۰۷	حلال ها
۹۸،۶۳۱،۶۷۱	۸۰،۴۳۵،۴۵۷	۳۰،۲۲۷،۱۸۲	۲۹،۷۰۴،۰۷۱	۱۹،۹۷۳،۷۳۲	وکیوم سلاپس
۱۳۱،۲۵۳،۵۸۷	۱۰۲،۸۶۱،۲۵۲	۳۲،۱۴۱،۶۶۸	۳۵،۴۶۶،۱۸۶	۲۰،۳۰۷،۱۹۴	نفثا
۱۵۳،۵۱۷،۲۱۸	۹۴،۳۸۸،۲۱۳	۴۶،۳۴۴،۵۲۹	۳۵،۲۴۹،۶۰۶	۲۵،۴۶۷،۳۵۲	لوبکات سنگین

## بهای تمام شده

بهای تمام شده	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
مواد مستقیم مصرفی	۴۳۰,۴۶۳,۳۷۵	۶۷۸,۷۵۸,۱۰۱	۷۵۹,۱۷۵,۱۲۴	۱,۷۸۸,۳۴۸,۲۶۰	۷۶۴,۰۵۸,۸۶۳
دستمزد مستقیم تولید	۳۱۸,۲۷۵	۷۳۹,۳۲۱	۱,۲۶۴,۱۷۰	۱,۶۸۹,۳۷۴	۴۴۱,۲۶۹
سربار تولید	۵,۶۲۳,۱۴۶	۷,۷۹۶,۹۱۴	۱۰,۷۴۹,۱۴۹	۳۵,۱۸۰,۰۲۱	۹,۲۹۵,۵۲۷
جمع	۴۳۶,۴۰۴,۷۹۶	۶۸۷,۲۹۴,۳۳۶	۷۷۱,۱۸۸,۴۴۳	۱,۸۲۵,۲۱۷,۶۵۵	۷۷۳,۷۹۵,۶۵۹
جمع هزینه های تولید	۴۳۶,۴۰۴,۷۹۶	۶۸۷,۲۹۴,۳۳۶	۷۷۱,۱۸۸,۴۴۳	۱,۸۲۵,۲۱۷,۶۵۵	۷۷۳,۷۹۵,۶۵۹
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۱,۴۴۸,۸۰۳)	(۸,۵۴۶,۷۳۵)	(۱۴۵,۶۳۷)	(۱۳,۹۸۱,۹۹۹)	(۲,۱۰۸,۲۴۳)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴۳۴,۹۵۵,۹۹۳	۶۷۸,۷۴۷,۶۰۱	۷۷۱,۰۴۲,۸۰۶	۱,۸۱۱,۲۳۵,۶۵۶	۷۷۱,۶۸۷,۴۱۶
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷,۹۶۸,۲۳۷	۳۴,۱۵۱,۰۶۰	۵۹,۷۱۵,۵۳۹	۵۰,۵۸۹,۷۷۳	۱۴۱,۸۳۹,۳۴۴
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۳۴,۱۵۱,۰۶۰)	(۵۹,۷۱۵,۵۳۹)	(۵۰,۵۸۹,۷۷۳)	(۱۴۱,۸۳۹,۳۴۴)	(۳۹۵,۱۱۶,۰۳۵)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰	۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲	۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲	۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵	۵۱۸,۴۱۰,۷۲۵
جمع بهای تمام شده	۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰	۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲	۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲	۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵	۵۱۸,۴۱۰,۷۲۵

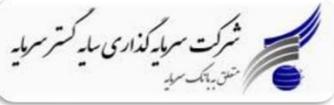
## هزینه سربار

هزینه سربار	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
هزینه مواد مصرفی	۳۹۸,۲۶۷	۶۳۰,۳۲۱	۷۸۲,۳۲۲	۱,۲۹۲,۳۲۳	۳۶۸,۸۶۷
هزینه استهلاک	۹۳۸,۵۱۶	۱,۴۶۴,۵۱۵	۲,۱۵۵,۵۵۷	۳,۹۵۲,۷۸۲	۸۷۹,۰۷۴
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۶۳۰,۷۱۲	۲,۱۹۷,۹۲۱	۳,۴۲۲,۳۹۶	۹,۹۴۹,۷۸۸	۲,۸۸۳,۳۸۱
سایر هزینه ها	۲,۶۵۵,۶۵۱	۳,۵۰۴,۱۵۷	۴,۳۸۸,۱۷۴	۱۹,۹۸۵,۱۲۸	۵,۱۶۴,۲۰۵
جمع	۵,۶۲۳,۱۴۶	۷,۷۹۶,۹۱۴	۱۰,۷۴۹,۱۴۹	۳۵,۱۸۰,۰۲۱	۹,۲۹۵,۵۲۷

## هزینه عمومی و اداری

هزینه های عمومی و اداری	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
هزینه مواد مصرفی	۴۸۸,۸۰۸	۷۰,۴۲۳	۱۲۱,۵۹۱	۱۶۲,۲۲۸	۴۶,۳۰۵
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	*	*	*	*	*
هزینه استهلاک	۴۳,۷۵۹	۱۰۴,۳۲۴	۱۴۰,۱۵۶	۱۶۷,۴۴۶	۳۷,۲۳۹
هزینه حقوق و دستمزد	۶۱۹,۴۳۷	۸۵۳,۷۳۲	۱,۷۸۶,۱۳۷	۳,۵۸۸,۱۴۵	۹۲۷,۰۱۲
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	*	*	*	*	*
سایر هزینه ها	۳,۴۵۰,۰۴۱	۴۶۰,۲۰۴۵۰	۸۸۰,۸۰۱۰۴	۱۹,۰۰۸,۹۲۲	۲,۱۴۹,۶۵۱
جمع	۴,۱۶۲,۰۴۵	۵,۶۳۰,۹۳۹	۱۰,۸۵۵,۹۸۸	۲۲,۹۲۶,۷۴۱	۳,۱۶۰,۲۰۷

## ترازنامه :



دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
<b>دارایی</b>					
موجودی نقد	۵,۹۱۲,۰۴۲	۸,۹۸۶,۶۲۴	۱۵,۷۹۳,۰۳۱	۷,۹۲۸,۱۳۲	۳۳,۶۰۷,۵۵۴
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲,۵۹۹,۹۹۳	۵,۸۱۶,۹۹۳	۳۵,۲۸۶,۴۴۰	۵۷,۰۹۵,۷۰۹	۶۳,۲۴۷,۸۶۳
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۳,۱۲۲,۲۶۶	۱۳,۷۵۹,۲۹۰	۵۷,۹۶۲,۹۰۰	۵۴,۸۵۱,۴۷۵	۶۹,۱۵۵,۴۴۴
موجودی مواد و کالا	۵۶,۶۶۴,۷۱۶	۵۹,۷۴۴,۵۲۷	۱۲۶,۵۱۱,۷۵۴	۲۴۶,۲۸۷,۵۳۳	۵۲۰,۳۵۴,۹۴۰
پیش پرداخت‌ها	۴۷۹,۹۲۷	۱,۱۴۱,۴۳۴	۱,۶۹۳,۴۹۸	۲,۴۹۹,۱۴۳	۳,۰۷۲,۶۹۳
<b>جمع داراییهای جاری</b>	<b>۶۸,۷۷۸,۹۴۴</b>	<b>۸۹,۴۴۸,۸۶۸</b>	<b>۲۳۷,۲۴۷,۶۲۳</b>	<b>۳۶۸,۶۶۱,۹۹۲</b>	<b>۶۸۹,۴۳۸,۴۹۴</b>
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	.	.	.	.	.
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۳۵,۲۹۹	۲۰,۱۳۵	۵۵,۱۳۵	۷۰۰,۱۳۵	۷۰۰,۱۳۵
سرمایه گذاری در املاک	.	.	.	.	.
داراییهای ثابت مشهود	۳۳,۶۷۵,۵۲۷	۳۸,۶۴۶,۵۶۴	۵۱,۲۴۹,۲۳۳	۱۵۲,۰۸۲,۰۸۰	۱۵۵,۷۳۵,۴۳۴
داراییهای نامشهود	۱۶,۲۰۰	۵۱,۸۹۸	۵۱,۶۵۱	۸۱,۴۸۸	۷۹,۱۹۲
سایر دارایی‌ها	۱۶۳,۰۱۸	۱۶۰,۶۷۵	۲۶۳,۱۵۲	۵۱۹,۳۲۰	۵۰۴,۳۲۰
<b>جمع داراییهای غیر جاری</b>	<b>۳۳,۸۹۰,۰۴۴</b>	<b>۳۸,۸۷۹,۲۷۲</b>	<b>۵۱,۶۱۹,۱۷۱</b>	<b>۱۵۳,۲۸۳,۰۲۳</b>	<b>۱۵۷,۰۱۹,۰۸۱</b>
<b>جمع داراییها</b>	<b>۱۰۲,۶۶۸,۹۸۸</b>	<b>۱۲۸,۳۲۸,۱۴۰</b>	<b>۲۸۸,۸۶۶,۷۹۴</b>	<b>۵۲۲,۰۴۵,۰۱۵</b>	<b>۸۴۶,۴۵۷,۵۷۵</b>
<b>بدهی</b>					
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۹,۰۸۱,۷۹۰	۵۶,۳۲۱,۰۴۱	۷۷,۱۹۳,۴۳۲	۶۳,۳۶۵,۶۰۸	۲۴۹,۹۷۸,۱۳۴
پیش دریافتها	۱,۵۳۲,۶۲۱	۹۸,۸۲۴	۴,۳۲۸,۲۰۵	۵,۳۰۹,۶۱۶	۱۳,۷۷۸,۱۳۳
ذخیره مالیات بر درآمد	۶,۵۸۸,۵۱۲	۵۸,۰۳,۷۶۵	۱۶,۵۵۱,۷۰۷	۲۸,۶۸۱,۴۷۲	۵۱,۹۳۱,۶۳۷
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۶,۹۴۹,۰۴۲	۳,۴۴۹,۰۴۳	۱,۰۹۹,۸۷۹	۴,۰۲۸,۶۶۳	۸۳۸,۶۶۳
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	.	۶۳۶,۲۲۱	۴,۳۲۳,۳۰۴	۲۲,۰۷۰,۵۰۶	۱۷,۹۶۰,۰۲۶
<b>جمع بدهیهای جاری</b>	<b>۴۴,۱۵۱,۹۶۵</b>	<b>۶۶,۵۰۸,۸۹۴</b>	<b>۱۰۳,۴۹۶,۵۲۷</b>	<b>۱۲۳,۴۶۵,۸۶۵</b>	<b>۳۳۴,۴۸۶,۵۹۳</b>
حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	.	.	.	.	.
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	.	.	.	.	.
ذخیره مزایای پایان خدمت	۱,۰۸۳,۷۵۶	۱,۴۶۵,۷۰۳	۲,۹۹۳,۹۳۳	۳,۵۸۴,۷۰۷	۳,۵۴۵,۵۷۳
<b>جمع بدهیهای غیر جاری</b>	<b>۱,۰۸۳,۷۵۶</b>	<b>۱,۴۶۵,۷۰۳</b>	<b>۲,۹۹۳,۹۳۳</b>	<b>۳,۵۸۴,۷۰۷</b>	<b>۳,۵۴۵,۵۷۳</b>
<b>جمع بدهیهای جاری و غیر جاری</b>	<b>۴۵,۲۳۵,۷۲۱</b>	<b>۶۷,۹۷۴,۵۹۷</b>	<b>۱۰۶,۴۹۰,۴۶۰</b>	<b>۱۲۷,۰۵۰,۵۷۲</b>	<b>۳۳۸,۰۳۲,۱۶۶</b>
<b>بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>					
سرمایه	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲
صرف سهام	.	.	.	.	.
اندوخته قانونی	۱,۳۸۰,۰۰۰	۲,۶۹۹,۰۱۴	۲,۸۶۸,۸۰۰	۱۳,۴۳۴,۱۹۲	۱۳,۴۳۴,۱۹۲
اندوخته طرح و توسعه	۱۹,۶۳۸,۱۰۹	۱۲,۶۶۴,۱۹۲	۱۲,۶۶۴,۱۹۲	۴,۰۰۱	۴,۰۰۱
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های غیر جاری نگه داری شده برای فروش	-	-	-	-	-
مازاد تجدید ارزیابی داراییها	.	.	.	۶,۶۵۸,۰۷۸	۶,۶۵۸,۰۷۸
اندوخته تسعیر ارز داراییها و بدهیهای شرکت‌های دولتی	-	-	-	-	-
تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری	.	.	.	.	.
سود (زیان) انباشته	۲۲,۶۱۵,۱۵۸	۱۶,۳۰۲,۳۳۷	۱۶,۱۵۵,۳۴۲	۲۴۰,۵۵۶,۲۵۰	۳۵۳,۹۸۷,۲۱۶
<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۵۷,۴۳۳,۲۶۷</b>	<b>۶۰,۳۵۳,۵۴۳</b>	<b>۱۸۲,۳۷۶,۳۳۴</b>	<b>۲۹۴,۹۹۴,۴۴۳</b>	<b>۵۰۸,۴۲۵,۴۰۹</b>
<b>جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۱۰۲,۶۶۸,۹۸۸</b>	<b>۱۲۸,۳۲۸,۱۴۰</b>	<b>۲۸۸,۸۶۶,۷۹۴</b>	<b>۵۲۲,۰۴۵,۰۱۵</b>	<b>۸۴۶,۴۵۷,۵۷۵</b>

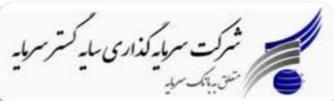
## صورت سود و (زیان) :

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
فروش	۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶	۶۵۹,۹۸۸,۱۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰)	(۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲)	(۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲)	(۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵)	(۵۱۸,۴۱۰,۷۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۴۴,۴۵۳,۳۴۴	۶۷,۰۰۵,۸۹۸	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۲۵۶,۳۲۴,۵۵۱	۱۴۱,۵۷۷,۴۴۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴,۱۶۲,۰۴۵)	(۵,۶۳۰,۹۴۰)	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۲۲,۹۲۶,۷۴۱)	(۳,۱۶۰,۲۰۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۰۷۳,۲۲۴	(۳۲,۵۱۰,۳۰۷)	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	۷,۹۵۸,۲۳۱	۱۱۲,۵۲۱
سود (زیان) عملیاتی	۴۱,۳۶۴,۵۲۳	۲۸,۸۶۴,۶۵۱	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱	۱۳۸,۵۲۹,۷۵۷
هزینه های مالی	(۱۹۹,۷۳۹)	(۱۹۶,۰۰۸)	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱,۵۳۹,۴۲۱)	(۶۳۴,۰۰۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۷,۱۳۹	۳,۸۷۸,۲۴۲	۸,۹۵۷,۰۸۷	۱۹,۸۶۸,۵۰۷	۳,۸۹۲,۹۵۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۳,۳۷۱,۹۲۳	۳۲,۵۴۶,۸۸۵	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۲۵۹,۶۸۵,۱۲۷	۱۴۱,۷۸۸,۷۰۸
مالیات	(۸,۲۸۴,۰۹۴)	(۶,۱۶۶,۶۰۹)	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۳۲,۳۰۳,۴۶۴)	(۲۸,۳۵۷,۷۴۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۲۷۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۱۱۳,۴۳۰,۹۶۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۲۷۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۱۱۳,۴۳۰,۹۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۲۲۳	۹۲۰	۹۹۸	۱,۶۹۳	۸۴۴
سرمایه	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۶۱	۱۹۶	۹۹۸	۱,۶۹۳	۸۴۴

### مقایسه صورت سود و زیان ۳ ماهه ابتدایی در سال‌های اخیر

دوره مالی	فصل اول منتهی به ۱۳۹۷/۰۳	فصل اول منتهی به ۱۳۹۸/۰۳	فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳	فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
فروش	۷۵,۷۴۶,۸۵۷	۱۷۴,۵۰۴,۳۸۳	۸۶,۰۸۲,۰۹۵	۴۱۱,۹۸۵,۸۶۴	۶۵۹,۹۸۸,۱۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۷,۷۰۱,۷۹۲)	(۱۵۴,۵۶۲,۵۲۵)	(۹۹,۷۳۵,۷۰۰)	(۳۵۶,۵۹۳,۱۷۰)	(۵۱۸,۴۱۰,۷۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۸,۰۴۵,۰۶۵	۱۹,۹۴۱,۸۵۸	(۱۳,۶۵۳,۶۰۵)	۵۵,۳۹۲,۶۹۴	۱۴۱,۵۷۷,۴۴۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۱۲,۴۲۰)	(۲,۳۷۸,۹۸۳)	(۸۴۹,۵۲۹)	(۴,۷۱۹,۳۵۸)	(۳,۱۶۰,۲۰۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۱۰,۵۳۱	۲۸۷,۱۴۱	۳۳,۰۲۵,۶۸۲	۱۲۵,۰۴۴	۱۱۲,۵۲۱
سود (زیان) عملیاتی	۷,۸۴۳,۱۷۶	۱۷,۸۵۰,۰۱۶	۱۸,۵۲۲,۵۴۸	۵۰,۷۹۸,۳۸۰	۱۳۸,۵۲۹,۷۵۷
هزینه های مالی	(۶۶,۹۵۸)	(۳۲,۰۰۰)	(۱۷,۰۴۱)	(۱۲۸,۱۵۵)	(۶۳۴,۰۰۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۵۶,۰۴۵	۲۸۳,۶۸۸	۶۲۲,۶۰۸	۳,۴۹۹,۲۰۲	۳,۸۹۲,۹۵۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۰۳۲,۲۶۳	۱۸,۱۰۱,۷۰۴	۱۹,۱۲۸,۱۱۵	۵۴,۱۶۹,۴۲۷	۱۴۱,۷۸۸,۷۰۸
مالیات	(۱,۵۷۲,۹۳۷)	(۳,۵۶۹,۴۰۷)	(۳,۷۴۷,۰۸۸)	(۱۰,۴۱۲,۶۴۲)	(۲۸,۳۵۷,۷۴۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶,۴۵۹,۳۲۶	۱۴,۵۳۲,۲۹۷	۱۵,۳۸۱,۰۲۷	۴۳,۷۵۶,۷۸۵	۱۱۳,۴۳۰,۹۶۶
سود (زیان) خالص	۶,۴۵۹,۳۲۶	۱۴,۵۳۲,۲۹۷	۱۵,۳۸۱,۰۲۷	۴۳,۷۵۶,۷۸۵	۱۱۳,۴۳۰,۹۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۸	۵۰۷	۱۱۴	۳۲۶	۸۴۴
سرمایه	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۹۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۸	۱۰۸	۱۱۴	۳۲۶	۸۴۴

## نسبت‌های مالی نماد شبنندر



فصل ۱ منتهی به ۱۴۰۱-۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	سودآوری
۱۵.۴۰٪	۱۲.۹۷٪	۱۲.۸۳٪	۹.۳۰٪	۹.۸۱٪	حاشیه سود ناخالص TTM
۱۴.۸۰٪	۱۲.۲۱٪	۱۷.۱۰٪	۴.۰۱٪	۹.۱۳٪	حاشیه سود عملیاتی TTM
۱۵.۶۱٪	۱۳.۱۴٪	۱۷.۶۰٪	۴.۵۲٪	۹.۵۷٪	حاشیه سود قبل از مالیات
۱۳.۳۵٪	۱۱.۵۱٪	۱۴.۹۸٪	۳.۶۶٪	۷.۷۴٪	حاشیه سود خالص TTM
۵۴.۱۲٪	۵۵.۱۱٪	۷۶.۲۸٪	۱۸.۱۷٪	۴۲.۹۲٪	بازده دارایی‌ها
۸۴.۶۵٪	۸۴.۶۹٪	۱۳۷.۷۰٪	۳۹.۸۷٪	۸۴.۶۵٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۵۹.۹۵٪	۵۸.۴۹٪	۸۷.۰۸٪	۱۹.۸۸٪	۵۰.۶۰٪	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی
					<b>کارایی</b>
۴۰.۵.۲۴٪	۴۷۸.۹۶٪	۵۰۹.۱۷٪	۴۹۶.۱۱٪	۵۵۴.۴۵٪	گردش دارایی‌ها
۱۴۹۸.۹۸٪	۱۷۲۱.۷۶٪	۲۱۸۳.۸۳٪	۲۰۷۴.۹۰٪	۱۶۳۴.۱۲٪	گردش دارایی‌های ثابت
۷۲۶.۱۴٪	۱۰۰۳.۴۷٪	۹۴۶.۵۸٪	۷۲۵.۶۷٪	۱۲۲۹.۴۰٪	گردش موجودی کالا
۸۸۵.۷۰٪	۹۷۴.۶۷٪	۹۱۹.۴۷٪	۲۷۲.۷۷٪	۹۳۲.۶۵٪	دوره وصول مطالبات
					<b>اهرم/ریسک</b>
۳۹.۹۳٪	۲۴.۳۴٪	۳۶.۸۶٪	۵۲.۹۷٪	۴۴.۰۶٪	جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها
۶۶.۴۹٪	۳۲.۱۷٪	۵۸.۳۹٪	۱۱۲.۶۳٪	۷۸.۷۶٪	جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام
۲.۱۲٪	۴.۲۳٪	۱.۵۰٪	۰.۵۰٪	۰.۰۰٪	نسبت بدهی
۳.۵۳٪	۵.۵۹٪	۲.۳۷٪	۱.۰۵٪	۰.۰۰٪	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	نسبت بدهی‌های بلند مدت
۴۱.۸۲٪	۴۶.۰۸٪	۴۷.۸۳٪	۱۲.۷۰٪	۲۲.۰۳٪	نسبت سود انباشته به دارایی‌ها
۱۶۰۹۰.۱۸٪	۱۵۶۷۸.۳۶٪	۳۴۳۶.۶۰٪	۱۴۷۲۶.۲۶٪	۲۰۷۰۹.۲۹٪	نسبت پوشش هزینه بهره
					<b>نقدینگی</b>
۲۰۶.۱۲٪	۲۹۸.۵۹٪	۲۲۹.۲۳٪	۱۳۴.۴۹٪	۱۵۵.۷۸٪	نسبت جاری
۵۰.۵۵٪	۹۹.۱۲٪	۱۰۶.۹۹٪	۴۴.۶۶٪	۲۷.۴۴٪	نسبت آتی
۲۸.۹۶٪	۵۲.۶۷٪	۴۹.۳۵٪	۲۲.۲۶٪	۱۹.۲۸٪	نسبت نقد
					<b>وجوه نقد</b>
۵.۲۹٪	۵.۳۴٪	۴.۹۸٪	۳.۳۸٪	۵.۴۲٪	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد
۳۹.۶۳٪	۴۶.۴۰٪	۳۳.۲۷٪	۹۲.۳۹٪	۷۰.۰۳٪	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص
۵.۷۲٪	۶.۱۷٪	۴.۹۷٪	۳.۴۵٪	۵.۲۸٪	نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد

## پیش بینی درآمد و سود شرکت

## مفروضات تحلیل

- ❖ میانگین قیمت نفت ۹۵ دلار بر بشکه ؛
- ❖ بنزین ۹۲ با میانگین قیمت ۱۰۹ دلار و بنزین ۹۵ با میانگین قیمت ۱۱۴ دلار بر بشکه ؛
- ❖ قیمت گازوئیل ۱۳۳ دلار بر بشکه ؛
- ❖ قیمت نفت کوره ۴۰۸ دلار بر تن ؛
- ❖ میانگین دلار سال ۱۴۰۱ نرخ ۲۶ هزار تومان؛
- ❖ نرخ تورم ۴۰ درصد و نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۵۰ درصد؛

## پیش بینی مقدار فروش

مقدار فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی					
بنزین موتور	متر مکعب	۳,۵۴۳,۸۲۱	۳,۹۹۵,۵۶۸	۴,۰۹۷,۵۶۵	۴,۰۰۰,۹۶۳
سوخت سنگین جت	متر مکعب	۱۹۱,۹۵۲	۱۷۰,۹۰۸	۲۲۰,۵۰۵	۲۴۰,۰۰۵
وکیوم باتوم	متر مکعب	۱,۶۹۴,۶۳۳	۱,۸۱۰,۱۱۷	۱,۵۸۲,۱۹۸	۱,۵۵۲,۲۶۲
نفت کوره	متر مکعب	۵۱۰,۸۸۵	۱,۰۵۸,۲۰۳	۷۰۸,۷۳۶	۷۰۸,۳۶۰
نفت سفید	متر مکعب	۷۰۶,۲۳۹	۸۲۲,۷۹۰	۵۴۹,۳۹۰	۶۰۰,۳۸۹
گازمایع	متر مکعب	۴۲۶,۰۰۰	۳۲۱,۴۲۰	۳۱۹,۳۲۲	۳۳۵,۷۲۴
گوگرد	کیلوگرم	۲۱,۵۷۸	۳۷,۹۵۶	۳۸,۰۹۸	۲۷,۸۲۴
نفت گاز	متر مکعب	۵,۲۳۸,۷۳۵	۵,۱۶۵,۹۹۰	۵,۴۰۷,۲۱۷	۶,۰۸۴,۵۹۱
آیزور بسایکل	متر مکعب	۴۴,۶۲۱	۳۹,۱۲۷	۴۷,۷۸۳	۴۲,۸۴۷
پروپان	متر مکعب	۱۴۵	۲۲۱	۲۵۱	۲۰۸
حلال ها	متر مکعب	۵۰,۰۰۴	۲۲,۲۸۹	۹۹,۳۶۷	۴۶,۹۸۳
وکیوم سلاپس	متر مکعب	۳۶,۳۹۴	۵۱,۷۸۶	۳۷,۶۱۳	۱۹,۱۰۸
نفتا	متر مکعب	۷۶,۶۵۲	۸۴,۲۹۹	۱۹۲,۲۸۱	۱۳۹,۲۹۷
لوبکات سنگین	متر مکعب	۲۹۵,۱۵۲	۲۱۴,۴۷۸	۲۸۷,۱۰۵	۴۹۷,۷۱۴
جمع مقدار فروش داخلی	۱۳,۵۴۸,۵۵۱	۱۳,۲۴۸,۹۶۵	۱۳,۶۶۹,۸۳۴	۱۴,۲۹۷,۷۰۹	۱۴,۲۹۶,۲۷۵
مقدار فروش خارجی					
بنزین موتور	متر مکعب	-	۱۵۲,۴۲۶	۴۳۷,۴۴۰	۱۲۰,۰۰۰
نفت کوره	متر مکعب	۳,۱۴۹,۰۵۴	۳,۲۱۸,۶۸۶	۲,۴۶۸,۸۴۹	۳,۰۰۰,۰۰۰
گازمایع	متر مکعب	-	۰	۰	۰
نفت گاز	متر مکعب	۵۰۳,۸۸۰	۷۸۳,۲۸۳	۱۰۵,۴۰۱	۴۵,۰۰۰
نفتا	متر مکعب	۰	۰	۰	۰
جمع فروش خارجی	۳,۶۵۲,۹۳۴	۴,۱۵۴,۴۹۵	۳,۰۱۱,۶۹۰	۳,۸۷۱,۶۵۵	۳,۱۶۵,۰۰۰
جمع کل مقدار فروش	۱۷,۲۰۱,۴۸۵	۱۷,۴۰۳,۴۶۰	۱۶,۶۸۱,۵۲۴	۱۸,۱۶۹,۳۶۴	۱۷,۴۶۱,۲۷۵

## پیش بینی نرخ فروش

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ فروش	
						نرخ فروش داخلی
۱۷۳,۰۵۷,۰۹۳	۱۱۹,۴۷۴,۶۶۷	۵۳,۸۷۰,۷۶۹	۴۴,۳۸۹,۱۹۰	۲۵,۸۰۳,۲۱۶	متر مکعب / ریال	بنزین موتور
۲۱۶,۳۹۸,۱۸۸	۱۱۷,۳۴۲,۳۲۸	۵۸,۳۱۹,۹۸۵	۵۰,۵۵۳,۰۸۱	۳۲,۰۸۵,۲۴۴	متر مکعب / ریال	سوخت سنگین جت
۸۷,۶۵۶,۱۱۶	۸۰,۲۰۹,۱۸۱	۳۹,۹۷۷,۲۳۲	۲۷,۸۳۴,۳۳۹	۲۰,۵۱۷,۱۷۹	متر مکعب / ریال	وکیوم باتوم
۱۰۹,۰۹۵,۰۹۰	۱۰۱,۶۷۵,۰۱۲	۵۳,۶۳۷,۵۱۵	۳۲,۹۷۳,۴۴۲	۲۳,۶۱۰,۱۳۵	متر مکعب / ریال	نفت کوره
۲۱۴,۲۵۶,۷۹۰	۱۲۶,۷۰۷,۲۹۰	۵۳,۲۰۲,۲۸۸	۴۹,۵۷۲,۷۷۷	۳۶,۳۵۵,۶۷۳	متر مکعب / ریال	نفت سفید
۰	۹۰,۰۲۱,۳۲۳	۳۴,۸۰۴,۱۱۱	۲۶,۳۲۴,۷۱۵	۱۶,۹۵۶,۳۵۹	متر مکعب / ریال	گازمایع
۵۳,۶۰۴,۲۲۷	۷۷,۴۳۵,۵۴۵	۲۵,۰۲۹,۱۳۵	۸,۶۶۶,۰۶۱	۱۱,۵۰۵,۰۰۵	کیلوگرم / ریال	گوگرد
۲۲۷,۹۸۱,۴۹۹	۱۲۰,۹۸۰,۷۱۳	۶۱,۶۰۳,۲۹۵	۴۹,۶۰۷,۱۵۰	۲۹,۹۲۵,۰۸۲	متر مکعب / ریال	نفت گاز
۱۵۰,۲۳۲,۰۱۲	۱۱۶,۵۹۹,۰۶۹	۵۹,۴۸۳,۵۶۱	۴۰,۹۲۴,۷۰۷	۳۱,۳۸۲,۲۶۴	متر مکعب / ریال	آیزوربسیایکل
۸۴,۶۶۸,۲۶۹	۸۷,۳۵۶,۱۶۴	۴۶,۹۴۸,۲۰۷	۲۱,۹۸۱,۹۰۰	۱۴,۹۱۷,۲۴۱	متر مکعب / ریال	پروپان
۱۸۵,۹۴۰,۱۰۶	۱۰۷,۲۶۲,۹۰۹	۵۶,۰۸۶,۶۹۹	۵۲,۲۰۴,۷۶۵	۳۳,۱۵۹,۲۰۷	متر مکعب / ریال	حلال ها
۹۷,۷۳۱,۷۸۸	۸۰,۴۳۵,۴۵۷	۳۰,۲۲۷,۱۸۲	۲۹,۷۰۴,۰۷۱	۱۹,۹۷۳,۷۳۲	متر مکعب / ریال	وکیوم سلاپس
۱۱۴,۱۴۵,۹۸۳	۱۰۲,۸۶۱,۲۵۲	۳۲,۱۴۱,۶۶۸	۳۵,۴۶۶,۱۸۶	۲۰,۳۰۷,۱۹۴	متر مکعب / ریال	نفتا
۱۲۱,۶۵۹,۳۵۹	۹۴,۳۸۸,۲۱۳	۴۶,۳۴۴,۵۲۹	۳۵,۲۴۹,۶۰۶	۲۵,۴۶۷,۳۵۲	متر مکعب / ریال	لوبکات سنگین
						نرخ فروش خارجی
۱۶۷,۶۱۰,۰۶۷	۱۰۵,۱۱۴,۱۸۵	۶۰,۷۶۵,۲۴۸	۴۴,۷۱۶,۸۷۲	-	متر مکعب / ریال	بنزین موتور
۹۵,۵۹۲,۳۲۲	۹۰,۶۰۲,۸۷۷	۵۰,۴۲۷,۷۲۷	۳۲,۵۳۹,۶۵۸	۲۳,۱۲۸,۳۲۱	متر مکعب / ریال	نفت کوره
۲۱۷,۴۸۴,۲۶۷	۱۳۱,۴۵۹,۵۰۱	۳۹,۰۵۰,۵۸۸	۴۹,۶۰۴,۲۵۶	۳۰,۷۷۸,۰۲۵	متر مکعب / ریال	نفت گاز

## پیش بینی مبلغ فروش

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ فروش	
						فروش داخلی
۶۹۲,۳۹۵,۰۲۶	۴۸۹,۵۵۵,۲۱۵	۲۱۵,۲۴۴,۳۱۹	۱۵۷,۳۰۷,۳۴۴	۱۰۶,۲۰۴,۱۰۰	میلیون ریال	بنزین موتور
۵۱,۹۳۶,۶۴۷	۲۵,۸۷۴,۵۷۰	۹,۹۶۷,۳۵۲	۹,۷۰۳,۷۶۵	۶,۲۹۴,۴۱۹	میلیون ریال	سوخت سنگین جت
۱۳۶,۰۶۵,۲۵۸	۱۲۶,۹۰۶,۸۰۶	۷۲,۳۶۳,۴۶۷	۴۷,۱۶۸,۹۸۹	۳۷,۵۴۷,۳۱۹	میلیون ریال	وکیوم باتوم
۷۷,۲۷۸,۵۹۸	۷۲,۰۶۰,۷۴۱	۲۷,۵۱۰,۴۱۳	۳۴,۸۹۲,۵۹۵	۱۲,۰۶۲,۰۶۴	میلیون ریال	نفت کوره
۱۲۸,۶۳۷,۴۲۰	۶۹,۶۱۱,۷۱۸	۴۱,۴۴۸,۴۶۶	۴۰,۷۸۷,۹۸۵	۲۵,۶۷۵,۷۹۴	میلیون ریال	نفت سفید
۱,۴۹۱,۴۸۴	۲,۵۹۳,۷۸۱	۹۵۳,۵۶۰	۳۲۸,۹۲۹	۲۴۸,۲۵۵	میلیون ریال	گوگرد
۱,۳۸۷,۱۷۴,۱۷۵	۷۴۰,۴۰۵,۹۵۳	۳۳۳,۱۰۲,۳۸۴	۲۵۶,۲۷۰,۰۴۱	۱۵۶,۷۶۹,۵۷۵	میلیون ریال	نفت گاز
۶,۴۳۶,۹۹۱	۵,۱۳۳,۸۵۷	۲,۸۴۲,۳۰۳	۱,۶۰۱,۲۶۱	۱,۴۰۰,۳۰۸	میلیون ریال	آیزوربسیاگل
۱۷,۶۱۱	۱۹,۱۳۱	۱۱,۷۸۴	۴,۸۵۸	۲,۱۶۳	میلیون ریال	پروپان
۸,۷۳۶,۰۲۴	۵,۱۹۵,۲۷۹	۵,۵۷۳,۱۶۷	۱,۱۶۳,۵۹۲	۱,۶۵۸,۰۹۳	میلیون ریال	حلال ها
۱,۸۶۷,۴۵۹	۱,۷۹۸,۹۳۹	۱,۱۳۶,۹۳۵	۱,۵۳۸,۲۵۵	۷۲۶,۹۲۴	میلیون ریال	وکیوم سلاپس
۱۵,۹۰۰,۱۹۳	۷,۲۷۰,۴۳۹	۶,۱۸۰,۲۳۲	۲,۹۸۹,۷۶۴	۱,۵۵۶,۵۸۷	میلیون ریال	نفتا
۶۰,۵۵۱,۵۶۶	۴۵,۳۷۵,۵۲۹	۱۳,۳۰۵,۷۴۶	۷,۵۶۰,۲۶۵	۷,۵۱۶,۷۴۰	میلیون ریال	لوبکات سنگین
<b>۲,۵۶۸,۴۸۸,۴۵۲</b>	<b>۱,۶۲۰,۵۴۷,۷۴۷</b>	<b>۷۳۹,۷۸۷,۵۴۵</b>	<b>۵۶۹,۷۷۸,۹۳۳</b>	<b>۳۶۴,۸۸۵,۷۵۰</b>		<b>جمع فروش داخلی</b>
						فروش خارجی
۲۰,۱۱۳,۲۰۸	۱۳,۶۶۶,۶۳۱	۲۶,۵۸۱,۱۵۰	۶,۸۱۶,۰۱۴	-	میلیون ریال	بنزین موتور
۲۸۶,۷۷۶,۹۶۶	۳۳۲,۱۴۳,۹۸۵	۱۲۴,۴۹۸,۴۴۴	۱۰۴,۷۳۴,۹۴۲	۷۲,۸۳۲,۳۳۳	میلیون ریال	نفت کوره
	.	.	.	-	میلیون ریال	گاز مایع
۹,۷۸۶,۷۹۲	۹,۹۵۲,۲۷۳	۴,۱۱۵,۹۷۱	۳۸,۸۵۹,۱۳۱	۱۵,۵۰۸,۴۳۱	میلیون ریال	نفت گاز
	.	.	.	.	میلیون ریال	نفتا
<b>۳۱۶,۶۷۶,۹۶۶</b>	<b>۳۵۵,۷۶۲,۸۸۹</b>	<b>۱۵۵,۱۹۵,۵۶۵</b>	<b>۱۵۰,۴۱۰,۰۸۷</b>	<b>۸۸,۳۴۰,۷۶۴</b>		<b>جمع فروش خارجی</b>
<b>۲,۸۸۵,۱۶۵,۴۱۸</b>	<b>۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶</b>	<b>۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰</b>	<b>۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰</b>	<b>۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴</b>		<b>جمع</b>

## پیش بینی بهای تمام شده

بهای تمام شده	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۴۳۰,۴۶۳,۳۷۵	۶۷۸,۷۵۸,۱۰۱	۷۵۹,۱۷۵,۱۲۴	۱,۷۸۸,۳۴۸,۲۶۰	۲,۶۸۸,۱۶۲,۷۵۷
دستمزد مستقیم تولید	۳۱۸,۲۷۵	۷۳۹,۳۲۱	۱,۲۶۴,۱۷۰	۱,۶۸۹,۳۷۴	۲,۲۰۷,۴۴۶
سربار تولید	۵,۶۲۳,۱۴۶	۷,۷۹۶,۹۱۴	۱۰,۷۴۹,۱۴۹	۳۵,۱۸۰,۰۲۱	۵۸,۶۳۲,۲۶۷
<b>جمع</b>	<b>۴۳۶,۴۰۴,۷۹۶</b>	<b>۶۸۷,۲۹۴,۳۳۶</b>	<b>۷۷۱,۱۸۸,۴۴۳</b>	<b>۱,۸۲۵,۲۱۷,۶۵۵</b>	<b>۲,۷۴۹,۰۰۲,۴۷۰</b>
جمع هزینه های تولید	۴۳۶,۴۰۴,۷۹۶	۶۸۷,۲۹۴,۳۳۶	۷۷۱,۱۸۸,۴۴۳	۱,۸۲۵,۲۱۷,۶۵۵	۲,۷۴۹,۰۰۲,۴۷۰
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۱,۴۴۸,۸۰۳)	(۸,۵۴۶,۷۳۵)	(۱۴۵,۶۳۷)	(۱۳,۹۸۱,۹۹۹)	(۲,۱۰۸,۲۴۳)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴۳۴,۹۵۵,۹۹۳	۶۷۸,۷۴۷,۶۰۱	۷۷۱,۰۴۲,۸۰۶	۱,۸۱۱,۲۳۵,۶۵۶	۲,۷۴۶,۸۹۴,۲۲۷
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷,۹۶۸,۲۳۷	۳۴,۱۵۱,۰۶۰	۵۹,۷۱۵,۵۳۹	۵۰,۵۸۹,۷۷۳	۱۴۱,۸۳۹,۳۴۴
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۳۴,۱۵۱,۰۶۰)	(۵۹,۷۱۵,۵۳۹)	(۵۰,۵۸۹,۷۷۳)	(۱۴۱,۸۳۹,۳۴۴)	(۴۴۰,۶۲۳,۹۱۷)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰	۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲	۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲	۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵	۲,۴۴۸,۱۰۹,۶۵۴
<b>جمع بهای تمام شده</b>	<b>۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰</b>	<b>۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲</b>	<b>۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲</b>	<b>۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵</b>	<b>۲,۴۴۸,۱۰۹,۶۵۴</b>

## پیش بینی هزینه های عمومی و اداری پیش بینی هزینه مالی

هزینه های عمومی و اداری	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
هزینه مواد مصرفی	۴۸,۸۰۸	۷۰,۴۳۳	۱۲۱,۵۹۱	۱۶۲,۲۲۸	۲۱۷,۱۵۰
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	.	.	.	.	.
هزینه استهلاک	۴۳,۷۵۹	۱۰۴,۳۲۴	۱۴۰,۱۵۶	۱۶۷,۴۴۶	۱۷۵,۳۵۰
هزینه حقوق و دستمزد	۶۱۹,۴۳۷	۸۵۳,۷۳۲	۱,۷۸۶,۱۳۷	۳,۵۸۸,۱۴۵	۵,۱۷۱,۴۶۸
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	.	.	.	.	.
سایر هزینه ها	۳,۴۵۰,۰۴۱	۴,۶۰۲,۴۵۰	۸,۸۰۸,۱۰۴	۱۹,۰۰۸,۹۲۲	۹,۳۵۰,۹۰۶
<b>جمع</b>	<b>۴,۱۶۲,۰۴۵</b>	<b>۵,۶۳۰,۹۳۹</b>	<b>۱۰,۸۵۵,۹۸۸</b>	<b>۲۲,۹۲۶,۷۴۱</b>	<b>۱۴,۹۱۴,۸۷۴</b>
<b>تعداد پرسنل</b>	<b>۱۳۹۷</b>	<b>۱۳۹۸</b>	<b>۱۳۹۹</b>	<b>۱۴۰۰</b>	<b>۱۴۰۱</b>
تعداد پرسنل غیر تولیدی شرکت	۳۳۵	۴۲۶	۱۵۶۱	۱۵۶۱	۱۵۷۰
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۹۹۴	۱۱۹۸	۲۱۲۰	۲۱۲۰	۲۰۶۹

## پیش بینی هزینه مالی

نوع	۱۴۰۱	پیش بینی ۹ ماهه مانده به انتهای سال ۱۴۰۱	۳ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱
مبلغ تسهیلات	۱۷,۹۶۰,۰۲۶		
نرخ بهره	۱۶٪		
مجموع هزینه	۲,۷۸۹,۲۰۶	۲,۱۵۵,۲۰۳	۶۳۴۰۰۳

## پیش بینی در آمد سرمایه گذاری :

شرکت پلایش نفت اصفهان	
تعداد سهام	۲۸۵,۰۰۰,۰۰۰
سود تقسیمی به ازای هر سهم	۶۵۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۱۸۵,۲۵۰
سپرده بلند مدت	
مبلغ سپرده	۲۳,۲۵۰,۰۰۰
درصد سود	۱۸٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۴,۱۸۵,۰۰۰
سرمایه گذاری کوتاه مدت	
مبلغ سپرده	۲,۱۴۹,۰۱۳
درصد سود	۱۵٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۳۲۲,۳۵۲
مجموع کل درآمد سرمایه گذاری	۴,۶۹۲,۶۰۲
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۶,۷۹۹,۵۹۱
مجموع کل درآمد غیر عملیاتی	۱۱,۴۹۲,۱۹۳

## پیش بینی سود هر سهم

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶	۲,۸۸۵,۱۶۵,۴۱۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰)	(۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲)	(۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲)	(۱,۷۱۹,۹۸۶,۰۸۵)	(۲,۵۱۵,۴۹۲,۸۸۸)
سود (زیان) ناخالص	۴۴,۴۵۳,۳۴۴	۶۷,۰۰۵,۸۹۸	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۲۵۶,۳۲۴,۵۵۱	۳۶۹,۶۷۲,۵۳۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴,۱۶۲,۰۴۵)	(۵,۶۳۰,۹۴۰)	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۲۲,۹۲۶,۷۴۱)	(۱۴,۹۱۴,۸۷۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۰۷۳,۲۲۴	(۳۲,۵۱۰,۳۰۷)	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	۷,۹۵۸,۲۳۱	۹,۴۲۵,۵۴۱
سود (زیان) عملیاتی	۴۱,۳۶۴,۵۲۳	۲۸,۸۶۴,۶۵۱	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱	۳۶۴,۱۸۳,۱۹۷
هزینه های مالی	(۱۹۹,۷۳۹)	(۱۹۶,۰۰۸)	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱,۵۳۹,۴۲۱)	(۲,۷۸۹,۲۰۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۷,۱۳۹	۳,۸۷۸,۲۴۲	۸,۹۵۷,۰۸۷	۱۹,۸۶۸,۵۰۷	۱۱,۴۹۲,۱۹۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۳,۳۷۱,۹۲۳	۳۲,۵۴۶,۸۸۵	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۲۵۹,۶۸۵,۱۲۷	۳۷۲,۸۸۶,۱۸۴
مالیات	(۸,۲۸۴,۰۹۴)	(۶,۱۶۶,۶۰۹)	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۳۲,۳۰۳,۴۶۴)	(۵۹,۶۶۱,۷۸۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۲۷۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۳۱۳,۲۲۴,۳۹۵
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۲۷۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۳۱۳,۲۲۴,۳۹۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۲۲۳	۹۲۰	۹۹۸	۱,۶۹۳	۲,۳۳۲
سرمایه	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۶۱	۱۹۶	۹۹۸	۱,۶۹۳	۲,۳۳۲

## بررسی P/E نماد شبندر



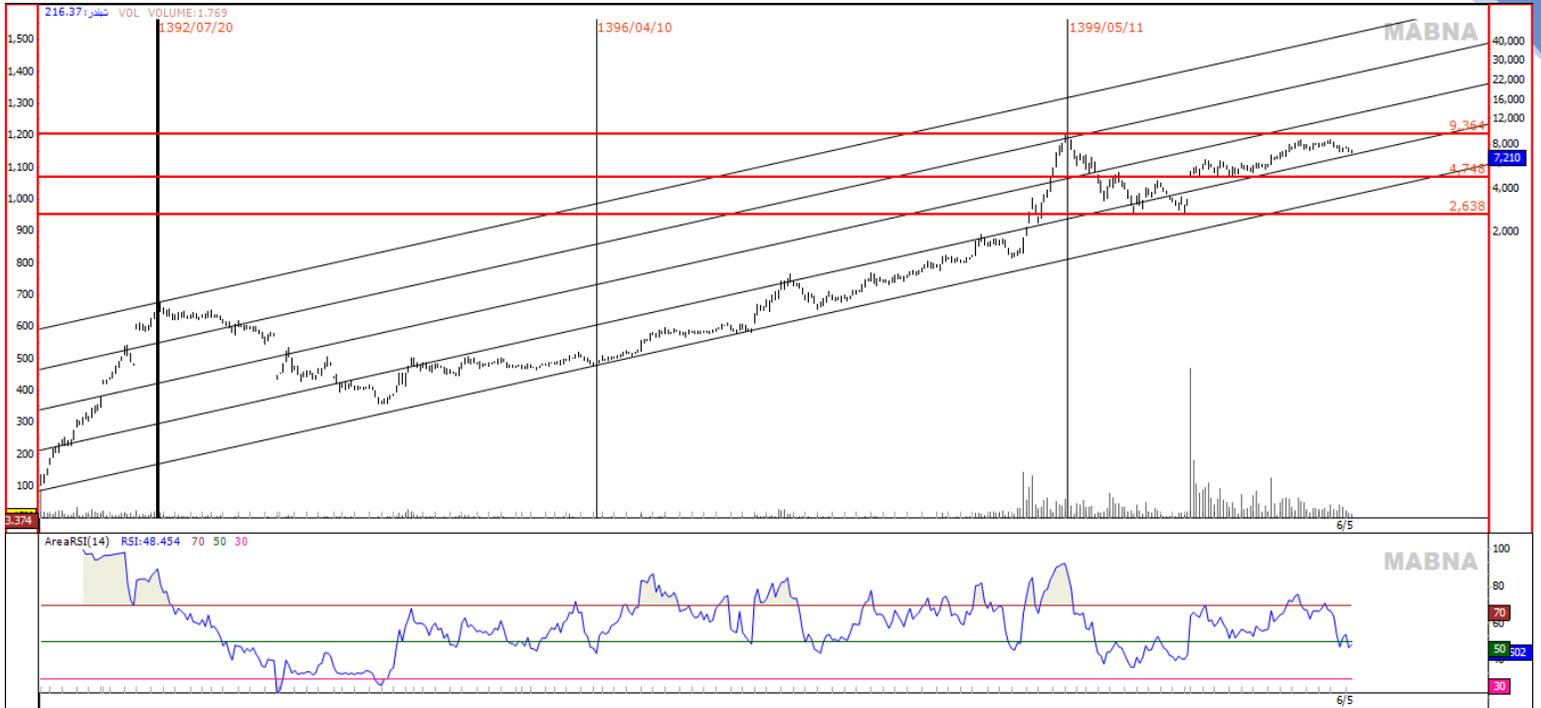
## پیش بینی قیمت (ریال) بر اساس ضریب P/E:

P/E فعلی شبندر	میانگین P/E سالهای اخیر	P/E صنعت پالایشگاهی	فعلی بازار P/E
۳.۳۲	۸.۶۷	۳.۹۳	۵.۵۲

P/E	۲.۵	۳	۳.۵	۴	۴.۵	۵	۵.۵	۶	۶.۵	۷	۷.۵	۸	۸.۵	۹
پیش بینی قیمت هر سهم	۵,۸۲۹	۶,۹۹۵	۸,۱۶۰	۹,۳۲۶	۱۰,۴۹۲	۱۱,۶۵۸	۱۲,۸۲۴	۱۳,۹۸۹	۱۵,۱۵۵	۱۶,۳۲۱	۱۷,۴۸۷	۱۸,۶۵۲	۱۹,۸۱۸	۲۰,۹۸۴

## تحلیل تکنیکال نماد شبندر

### کانال بلند مدت :

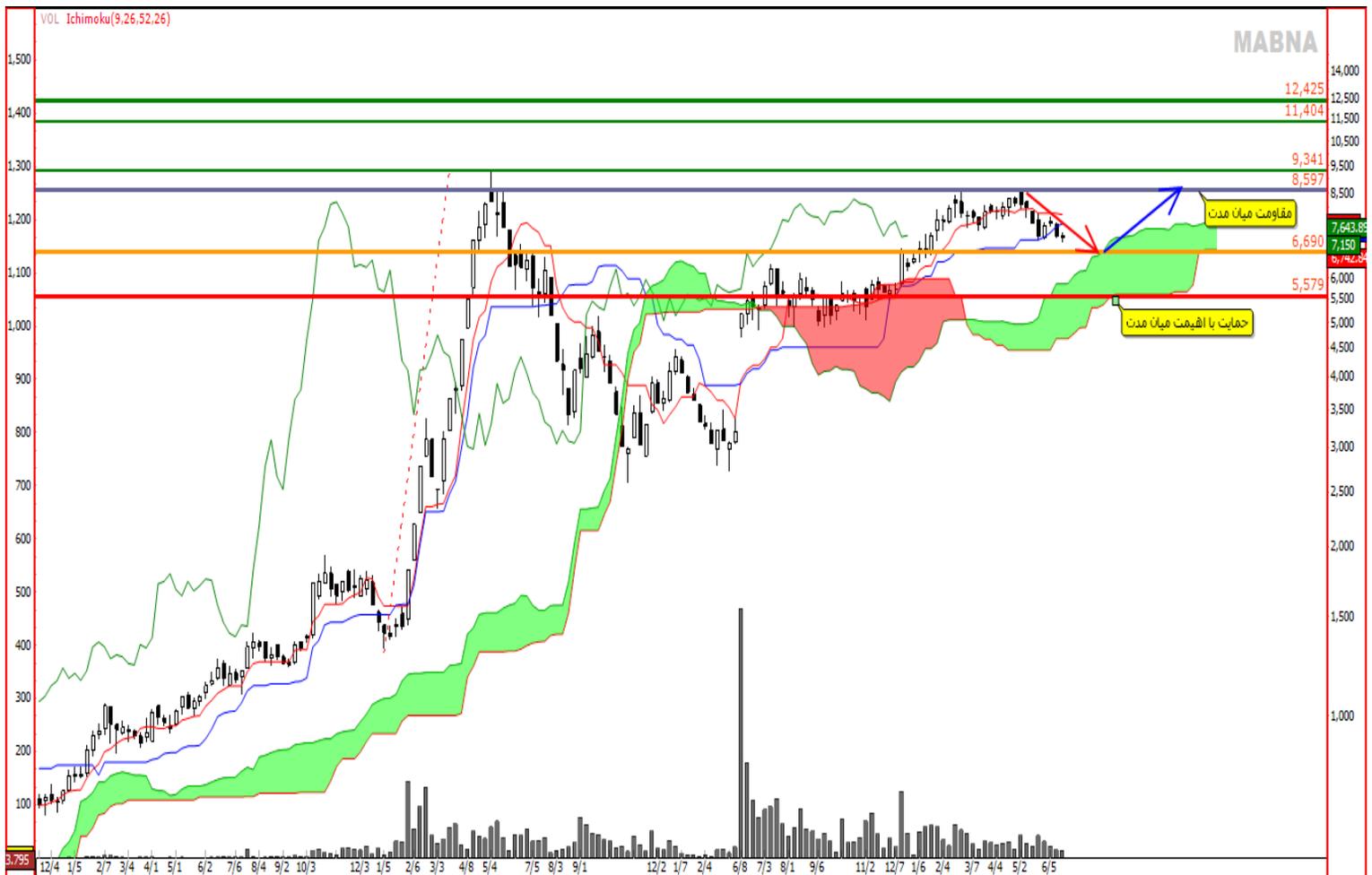


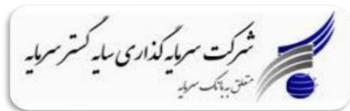
### پیش بینی کوتاه مدت :



در حال حاضر نماد شبندر در یک روند نزولی قرار گرفته است که مقاومت ۷۳۰ تومان می‌باشد انتظار می‌رود در کوتاه مدت پس از برخورد با خط روند نزولی واکنش منفی نشان داده و به محدوده حمایتی ۷۰۰ تومان اصلاح نماید در صورت اینکه حمایت ۷۰۰ تومان را از دست بدهد به حمایت با اهمیت خود محدوده ۶۶۳ تومان میل می‌نماید انتظار می‌رود در این محدوده نماد با حمایت ویژه روبه‌رو شود و از این ناحیه واکنش مثبت از خود نشان دهد در سناریو دیگر در صورتی که موفق شود مقاومت کوتاه‌مدت خود ۷۳۰ تومان را رو به بالا عبور نماید می‌تواند هدف قیمتی ۷۷۱ تومان را در کوتاه مدت مورد هدف قرار دهد.

### پیش‌بینی میان‌مدت و بلندمدت :





محدوده ۶۶۵ تومان تا ۷۰۰ تومان ناحیه حمایتی با اهمیتی در میان مدت برای نماد شبندر محسوب می شود در صورت اینکه قیمت نماد در این ناحیه در میان مدت حفظ شود می توان انتظار داشت در میان مدت از این ناحیه واکنش مثبت از خود نشان داده و به سمت قیمت ۸۵۹ تومان که مقاومت بااهمیت در میان مدت است حرکت نماید. و در صورتی که موفق شود مقاومت خود عبور نماید اولین هدف قیمتی خود ۹۳۴ تومان را پیش رو دارد .

اما در بلندمدت در صورت اینکه بتواند قیمت خود را در ناحیه ۸۵۰ تا ۸۶۰ تومان حفظ کند می توان انتظار داشت به ترتیب اهداف ۱۱۴۰ تومان و در صورت عبور هدف قیمتی ۱۲۴۰ تومان را لمس نماید.

## با تشکر

**تیم تحلیل شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه**