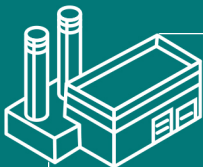




بررسی شرکت پالایش نفت اصفهان

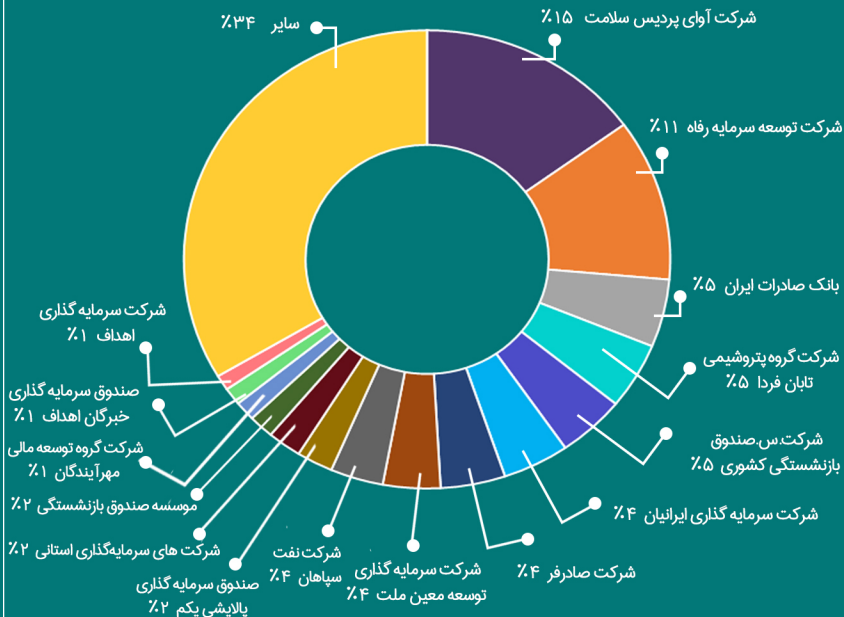
تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی

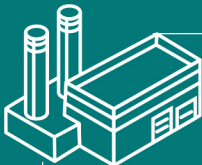




۲۸ فروردین ۱۴۰۳

ترکیب سهامداران شرکت پالایش نفت اصفهان



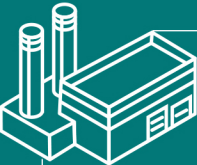


۲۸ فروردین ۱۴۰۳

شرکت پالایش نفت اصفهان

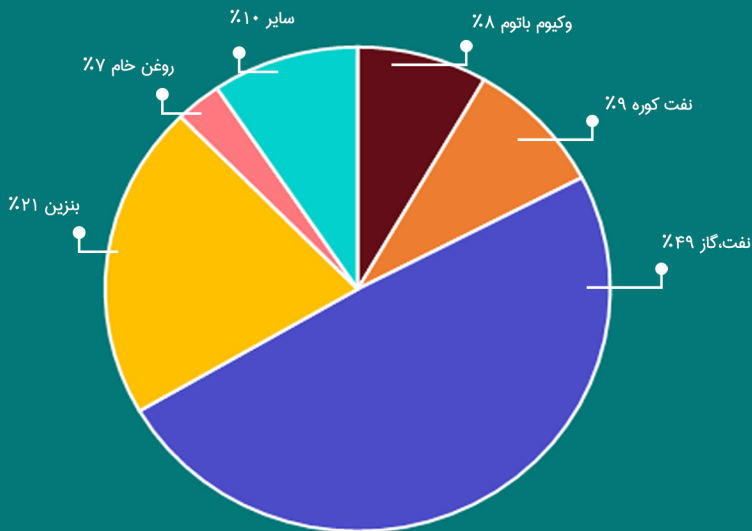
ارزش بازار	۲۱۰ هزار میلیارد تومان
سرمایه	۳۷.۱ هزار میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۸۱.۶ میلیون سهم
P/E ttm	۵.۰
P/E forward	۳.۹

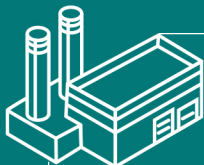
- شرکت پالایش نفت اصفهان سومین پالایشگاه بزرگ کشور از منظر ظرفیت تصفیه نفت و میعانات گازی می‌باشد و بزرگترین تولیدکننده گازوئیل در کشور است.
- ۲۱ درصد از درآمد شرکت در نه ماهه بابت فروش بنزین بوده است، ۹۷.۷ درصد بنزین تولیدی پالایشگاه یورو ۵ با اکتان ۹۱ و باقی آن یورو ۵ با اکتان ۹۵ است.
- بر اساس آخرین دستورالعمل قیمت‌گذاری محصولات پالایشی، نرخ فروش بنزین یورو ۵ با اکتان ۹۵ برابر با بنزین اکتان ۹۵ فوب خلیج فارس و نرخ فروش بنزین یورو ۵ با اکتان ۹۱ برابر با بنزین اکتان ۹۵ فوب خلیج فارس منهای یک سوم اختلاف قیمت بنزین اکتان ۹۵ و اکتان ۹۱ فوب سنگاپور است.



۲۸ فروردین ۱۴۰۳

ترکیب درآمدی شرکت پالایش نفت اصفهان در نه ماهه ۱۴۰۲





۲۸ فروردین ۱۴۰۳

مفروضات تحلیل

۱۴۰۱ - محقق شده

*۱۴۰۲

*۱۴۰۳

نرخ دلار (ریال)

۲۸۰,۰۰۰

۳۵۷,۵۰۰

۵۰۰,۰۰۰

نرخ خرید نفت خام (بدون هر گونه تخفیف)

۸۹

۷۹

۹۰

میانگین کرک اسپرید بدون تخفیف ها

۱۰۰

۷۰

۶۰

نرخ فروش وکیوم باتوم

۳۲۷

۳۱۱

۳۶۴

تحلیل حساسیت سود شرکت پالایش نفت اصفهان در سال ۱۴۰۳

نرخ دلار نیمه

۴۲۵,۰۰۰

۴۵۰,۰۰۰

۴۷۵,۰۰۰

۵۰۰,۰۰۰

۵۲۵,۰۰۰

کرک اسپرید قبل از تخفیف

۳

۶۰۴

۶۸۷

۷۷۰

۸۵۴

۹۳۷

۴

۷۲۴

۸۱۴

۹۰۵

۹۹۵

۱,۰۸۶

۵

۸۴۴

۹۴۲

۱,۰۳۹

۱,۱۳۷

۱,۲۳۵

۶

۹۶۵

۱,۰۶۹

۱,۱۷۴

۱,۲۷۹

۱,۳۸۳

۷

۱,۰۸۵

۱,۱۹۷

۱,۳۰۹

۱,۴۲۰

۱,۵۳۲

۸

۱,۲۰۶

۱,۳۲۴

۱,۴۴۳

۱,۵۶۲

۱,۶۸۱



۱۴۰۳ فروردین ۲۸

سود و زیان- میلیارد تومان	۱۴۰۱ - محقق شده	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۳۳۹,۸۷۴	۴۰۶,۳۴۳	۶۳۶,۳۶۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۹۸,۰۹۶)	(۳۶۳,۱۰۴)	(۵۷۵,۶۳۵)
سود (زیان) ناخالص	۴۱,۷۷۸	۴۳,۲۳۹	۶۰,۷۲۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۶۴)	(۵,۷۶۰)	(۷,۴۸۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی	۸۶۳	۷,۸۱۹	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۹,۸۷۶	۴۵,۲۹۷	۵۳,۲۴۱
هزینه های مالی	(۱,۸۹۹)	(۲,۶۴۴)	(۳,۳۶۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۴۱۵	۳,۴۳۰	۴,۷۴۰
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۴۰,۳۹۳	۴۶,۲۶۳	۵۴,۶۲۱
مالیات	(۴,۲۰۲)	(۴,۸۸۲)	(۷,۱۸۳)
سود (زیان) خالص	۳۶,۱۹۱	۴۱,۳۸۱	۴۷,۴۳۸
سود هر سهم - ریال	۹۷۶	۱۱۱۵	۱۲۷۹

نکات منفی

- ابهام در مفاد دستورالعمل آتی قیمت گذاری محصولات پالایشی
- ابهام در شناسایی درآمد کارمزد تبدیل ارز صادرات فرآورده های نفتی سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱
- محدودیت تقسیم سود در راستای برخورداری از تخفیف ۵ درصدی خرید نفت خام

نکات مثبت

- رشد قیمت نفت خام
- احتمال تعدیل دستورالعمل قیمت گذاری محصولات پالایشی