

## تحلیل بنیادی "صنعت پالایشگاهی"

✓ برآورد سود صنعت پالایشی برای سال ۱۴۰۰ طبق رشد قیمت نفت و فرآورده های نفتی فوب خلیج فارس صورت گرفته است که این رشد باعث بهبود نرخ کرک اسپرد در ماههای اخیر و همچنین ادامه این روند و یا حفظ آن خواهد بود. برآورد کرک اسپرد در جدول تحلیل مذکور با توجه به قیمت نفت تحویلی و تخفیف پخش و پالایش حدوداً ۴ دلاری خواهد بود که باعث رشد کرک اسپرد و حاشیه سود ناخالص این صنعت خواهد شد.

✓ در تاریخ این گزارش، تنها گزارشات سه ماهه منتشر شده است که نرخ نفت در این سه ماه پایین تر از نرخ اکنون میباشد، با توجه به رشد قیمت در سه ماهه دوم و احتمال رشد در شش ماهه بعدی و تخفیف احتمالی و ضریب پیچیدگی هر کدام از شرکتهای بورسی این صنعت، به ارقام مندرج در جدول مذکور رسیده ایم که برای حفظ اصل محافظه کاری پاینی تر از کرک اسپرد اکنون میباشد. در مورد شپنا که گزارش سه ماهه امسال منتشر شده است، ابهامات جدی وجود دارد که با برآورد تحلیلگران همخوانی ندارد، به همین دلیل و فرض ریسک نرخ گذاری پخش و پالایش، ممکن است ارقام تحلیلی این شرکت (مندرج در جدول مذکور) دچار تغییر شود. با توجه به ماهیت ریسک نرخ گذاری در این صنعت و گزارشات حسابرسی نشده فصل اول امسال، برآورد این جدول برای کل سال و بدون تحقق سه ماهه اول انجام شده است، قطعاً با انتشار گزارش شش ماهه به نتایج روشن تری خواهیم رسید.

پیش بینی ۱۴۰۰					شرح			
P/E	سود هر سهم برآوردی ۱۴۰۰	سود خالص برآوردی ۱۴۰۰	کرک برآوردی ۱۴۰۰ (دلار)	سود خالص سه ماهه ۱۴۰۰	سود خالص ۱۳۹۹	قیمت (ریال) ۱۴۰۰.۷.۲۵	ظرفیت پالایش نفت (روزانه/بشکه)	نماد
۴,۸	۲,۵۸۰	۱۹۶,۰۶۵,۹۵۷	۷,۵	۲۵,۶۱۸,۰۱۴	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۱۲,۲۶۰	۳۵۶,۰۰۰	شپنا
۵,۹	۱,۱۳۲	۱۵۲,۰۸۶,۹۷۶	۷,۵	۴۳,۷۵۶,۷۸۵	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۶,۶۹۰	۳۰۹,۰۰۰	شبندر
۶,۳	۸۲۷	۱۴۰,۵۱۳,۱۵۴	۹,۵	۲۵,۷۰۸,۹۴۲	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۵,۱۸۰	۲۵۵,۰۰۰	شتران
۷,۱	۵,۳۳۷	۵۳,۳۶۸,۱۲۷	۷,۷	۱۲,۹۰۵,۴۱۵	۵۵,۶۷۷,۸۰۱	۳۸,۰۵۰	۱۰۲,۰۰۰	شبریز
۵,۰	۲۸,۳۷۹	۲۹,۱۶۰,۸۲۸	۸,۵	۵,۲۷۱,۲۰۵	۲۰,۷۳۴,۰۰۸	۱۴۲,۳۱۴	۵۵,۰۰۰	شراز
۵,۳	۲۶,۷۶۵	۳۰,۶۰۴,۰۴۳	۹,۵	۷,۸۱۴,۰۰۲	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۱۴۲,۳۱۴	۴۹,۰۰۰	شاوان