

تحلیل بنیادی شرکت « پالایش نفت اصفهان »

شرکت پالایش نفت اصفهان (شپنا) در ۲۵ مهرماه سال ۱۳۷۷ تاسیس شد و یکی از ۱۰ شرکتی است که در این صنعت فعالیت می‌کنند.

شرکت پالایش نفت اصفهان در بین شرکت‌های فعال حوزه فرآورده‌های نفتی، از نظر دریافت خوراک (نفت خام و میعانات گازی)، رتبه سوم و از نظر تولید محصولات نفت گاز مقام اول، گاز مایع مقام دوم، نفت کوره مقام سوم، بنزین مقام سوم و نفت سفید مقام چهارم را داراست. فعالیت اصلی شرکت، پالایش نفت خام و تولید فرآورده‌های نفتی از جمله نفت گاز، بنزین، نفت کوره، و کیوم باتوم، گاز مایع، روغن خام، سوخت‌های سنگین و سبک، نفت سفید، نفتا، حلال‌ها، آیزورسیکل و ... است.

فرآورده‌های اصلی از قبیل بنزین، نفت سفید، نفت گاز، نفت کوره و گاز مایع برای توزیع به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ارسال می‌شوند. فرآورده‌های ویژه نیز به‌عنوان خوراک یا ماده اولیه به سایر صنایع با مشتریان عمده ارائه و بخشی هم در بورس کالای ایران عرضه می‌شوند.

شرکت پخش و پالایش به علت گوگرد بالا ۵۰ ppm گازوئیل تولیدی شرکت را ۵ درصد ارزان‌تر خریداری می‌نماید. با اجرای تصفیه گازوئیل با ظرفیت ۱۰۰ هزار بشکه در روز ترکیبات گوگردی آن از بالای ۷۰۰۰ به ۵۰ ppm می‌رسد. تاریخ شروع طرح بهمن ماه ۱۳۹۳ بوده و پیش بینی می‌شود این طرح تا پایان تابستان ۱۴۰۱ به بهره‌برداری برسد. هزینه برآوردی طرح ۵۱۷ میلیون یورو می‌باشد.

همچنین مجوز واحد کیفی سازی گازوئیل که با گوگردزدایی از گازوئیل کیفیت محصول را افزایش می‌دهد، از شهریور وارد مدار می‌شود که طرق گفته‌ها در مجمع، می‌تواند ۶ هزار میلیارد تومان سود پالایشگاه را افزایش دهد. خرید بیش از ۴۸ درصد سهم پتروشیمی اصفهان و خرید بیش از ۱۷ درصد سهام شرکت نفت سپاهان از جمله سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در راستای تبدیل شدن به هلدینگ پترو پالایشی شپنا است.

آخرین افزایش سرمایه شرکت مربوط به افزایش سرمایه از مبلغ ۱۳۹.۴۷۴ میلیارد ریال به مبلغ ۱۹۰.۰۰۰ میلیارد ریال (معادل ۳۶.۲۲ درصد) از محل سود انباشته می‌باشد که در مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۲۴ فروردین ۱۴۰۱ تصویب شد.

با توجه به رشد قیمت نفت و کرک اسپرد، در بهار سال ۱۴۰۱، سود اعلامی این دوره با رشد بسیار خوب به رقم ۶۹۱ میلیارد ریال رسیده است که با فرض حفظ قیمت نفت در محدوده ۱۰۰ دلار و میانگین ۲۶۰۰۰ ریال نرخ نیمایی دلار، سود هر سهم برای سال ۱۴۰۱ می‌تواند به رقم ۱۹۹۰ ریال برسد. با توجه به نوسانات قیمت نفت با توجه به تحولات سیاسی و اقتصادی جهان و جنگ روسیه و اوکراین، تحلیل حساسیت سود این سهم در صفحه بعد ارائه گردیده است.

تحلیل بنیادی شپنا (مرداد ۱۴۰۱)			
۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	برآورد ۹ ماهه ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۱
۲,۱۳۰,۷۷۹,۳۴۵	۹۴۰,۸۷۱,۸۸۴	۲,۸۶۷,۳۳۸,۵۰۰	۳,۸۰۸,۲۱۰,۳۸۴
(۱,۹۳۶,۸۰۶,۴۳)	(۷۶۳,۱۴۳,۳۱۲)	(۲,۵۳۵,۰۰۰,۰۰۰)	(۳,۲۹۸,۱۴۳,۳۱۲)
۱۹۳,۹۷۳,۳۰۲	۱۷۷,۷۲۸,۵۷۲	۳۳۲,۳۳۸,۵۰۰	۵۱۰,۰۶۷,۰۷۲
(۱۲,۶۱۸,۸۹۸)	(۸,۰۴۷,۹۵۳)	(۲۴,۵۶۶,۴۰۶)	(۳۲,۵۷۴,۳۵۹)
	(۶۱,۰۱۸)		(۶۱,۰۱۸)
۱۹۳,۳۳۸,۹۵۱	۱۶۹,۶۱۹,۶۰۱	۳۰۷,۸۱۲,۰۹۴	۴۷۷,۴۳۱,۶۹۵
(۶,۵۴۵,۴۰۳)	(۳,۸۰۳,۸۲۰)	(۱۵,۸۴۴,۸۸۱)	(۱۹,۶۴۸,۷۰۱)
۸,۴۷۶,۸۴۳	(۱,۸۲۲,۹۰۷)	۱۶,۲۸۶,۰۸۶	۱۴,۴۶۳,۱۷۹
۱۹۵,۲۷۰,۵۹۱	۱۶۳,۹۹۲,۸۷۴	۳۰۸,۲۵۳,۳۰۰	۴۷۲,۴۴۶,۱۷۴
(۲۹,۳۷۴,۷۹۸)	(۳۲,۶۷۷,۵۶۱)	(۶۱,۴۳۲,۱۳۳)	(۹۴,۱۰۰,۷۵۴)
۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	۱۳۱,۳۱۵,۳۱۳	۲۴۶,۸۳۰,۱۰۷	۳۷۸,۱۴۵,۴۲۰
۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	۱۳۱,۳۱۵,۳۱۳	۲۴۶,۸۳۰,۱۰۷	۳۷۸,۱۴۵,۴۲۰
۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
۸۷۴	۶۹۱	۱,۲۹۹	۱,۹۹۰
۹%	۱۹%	۱۳%	۱۳%
۹%	۱۸%	۱۱%	۱۳%
۸%	۱۴%	۹%	۱۰%
دلار نیما (ریال)	۲۶۰۰۰۰	نفت (بشکه/دلار)	۱۰۰

جدول تحلیل حساسیت شرکت « پالایش نفت اصفهان »

قیمت نفت														۱۴۰۱	نرخ دلار نیما
۱۳۰	۱۱۵	۱۱۰	۱۰۵	۱۰۰	۹۰	۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۱,۹۹۰	
۱,۸۹۰	۱,۸۴۱	۱,۷۹۱	۱,۷۴۱	۱,۶۹۱	۱,۵۹۱	۱,۵۴۱	۱,۴۹۱	۱,۴۴۱	۱,۳۹۲	۱,۳۴۲	۱,۲۹۲	۱,۲۴۲	۱,۱۹۲	۲۰۰,۰۰۰	
۲,۰۷۰	۲,۰۱۳	۱,۹۵۵	۱,۸۹۸	۱,۸۴۱	۱,۷۲۶	۱,۶۶۸	۱,۶۱۱	۱,۵۵۴	۱,۴۹۶	۱,۴۳۹	۱,۳۸۲	۱,۳۲۴	۱,۲۶۷	۲۳۰,۰۰۰	
۲,۲۵۰	۲,۱۸۵	۲,۱۲۰	۲,۰۵۵	۱,۹۹۰	۱,۸۶۱	۱,۷۹۶	۱,۷۳۱	۱,۶۶۶	۱,۶۰۱	۱,۵۳۶	۱,۴۷۱	۱,۴۰۶	۱,۳۴۲	۲۶۰,۰۰۰	
۲,۴۲۹	۲,۳۵۷	۲,۲۸۵	۲,۲۱۲	۲,۱۴۰	۱,۹۹۵	۱,۹۲۳	۱,۸۵۱	۱,۷۷۸	۱,۷۰۶	۱,۶۳۳	۱,۵۶۱	۱,۴۸۹	۱,۴۱۶	۲۹۰,۰۰۰	
۲,۶۰۹	۲,۵۲۹	۲,۴۴۹	۲,۳۶۹	۲,۲۹۰	۲,۱۳۰	۲,۰۵۰	۱,۹۷۰	۱,۸۹۰	۱,۸۱۱	۱,۷۳۱	۱,۶۵۱	۱,۵۷۱	۱,۴۹۱	۳۲۰,۰۰۰	
۲,۷۸۹	۲,۷۰۱	۲,۶۱۴	۲,۵۲۷	۲,۴۳۹	۲,۲۶۵	۲,۱۷۷	۲,۰۹۰	۲,۰۰۳	۱,۹۱۵	۱,۸۲۸	۱,۷۴۱	۱,۶۵۳	۱,۵۶۶	۳۵۰,۰۰۰	
۲,۹۶۸	۲,۸۷۳	۲,۷۷۹	۲,۶۸۴	۲,۵۸۹	۲,۳۹۹	۲,۳۰۵	۲,۲۱۰	۲,۱۱۵	۲,۰۲۰	۱,۹۲۵	۱,۸۳۱	۱,۷۳۶	۱,۶۴۱	۳۸۰,۰۰۰	
۳,۱۴۸	۳,۰۴۵	۲,۹۴۳	۲,۸۴۱	۲,۷۳۹	۲,۵۳۴	۲,۴۳۲	۲,۳۳۰	۲,۲۲۷	۲,۱۲۵	۲,۰۲۳	۱,۹۲۰	۱,۸۱۸	۱,۷۱۶	۴۱۰,۰۰۰	
۳,۳۲۷	۳,۲۱۸	۳,۱۰۸	۲,۹۹۸	۲,۸۸۸	۲,۶۶۹	۲,۵۵۹	۲,۴۴۹	۲,۳۳۹	۲,۲۳۰	۲,۱۲۰	۲,۰۱۰	۱,۹۰۰	۱,۷۹۱	۴۴۰,۰۰۰	
۳,۵۰۷	۳,۳۹۰	۳,۲۷۳	۳,۱۵۵	۳,۰۳۸	۲,۸۰۴	۲,۶۶۶	۲,۵۲۹	۲,۴۵۲	۲,۳۳۵	۲,۲۱۷	۲,۱۰۰	۱,۹۸۳	۱,۸۶۶	۴۷۰,۰۰۰	
۳,۶۸۷	۳,۵۶۲	۳,۴۳۷	۳,۳۱۲	۳,۱۸۸	۲,۹۳۸	۲,۸۱۳	۲,۶۸۹	۲,۵۶۴	۲,۴۳۹	۲,۳۱۵	۲,۱۹۰	۲,۰۶۵	۱,۹۴۰	۵۰۰,۰۰۰	