



شرکت سبذگردان داریک پارس

تحلیل بنیادی شرکت پالایشگاه
نفت اصفهان



معرفی شرکت پالایشگاه نفت اصفهان :

شرکت پالایشگاه نفت اصفهان در سال ۱۳۷۷ به عنوان شرکت فرعی شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران تاسیس گردید ، سپس در سال ۱۳۸۷ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و در تیرماه ۸۷ اولین معامله سهام در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفت.

تغییرات افزایش سرمایه شرکت به شرح ذیل بوده است :

تغییرات افزایش سرمایه			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ ثبت افزایش سرمایه
	۱۰۰		۱۳۷۷/۰۷/۲۶
مانده حساب اندوخته مازاد تجدید ارزیابی دارایی های ثابت	۲۴۹,۵۵۵	۲۴۹۴۵۵٪	۱۳۸۳/۰۲/۰۶
مطالبات حال شده شرکت ملی پالایش و پخش	۱,۷۱۳,۳۴۵	۵۸۷٪	۱۳۸۵/۰۵/۲۲
مطالبات حال شده شرکت ملی پالایش و پخش	۴,۱۶۲,۲۵۸	۱۴۳٪	۱۳۸۶/۱۲/۲۶
سایر اندوخته ها	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰٪	۱۳۹۳/۱/۲۱
سود انباشته	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۱۳۹۴/۰۷/۰۵
سود انباشته و سایر اندوخته ها	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۵٪	۱۳۹۸/۱۱/۲۳
از محل سود انباشته و سایر اندوخته ها	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۹٪	۱۳۹۹/۰۷/۱۵
در مرحله پیشنهاد- از محل مازاد تجدید ارزیابی	۱۵۲,۹۸۳,۰۰۰	۱۰۱٪	۱۳۹۹/۰۹/۲۸

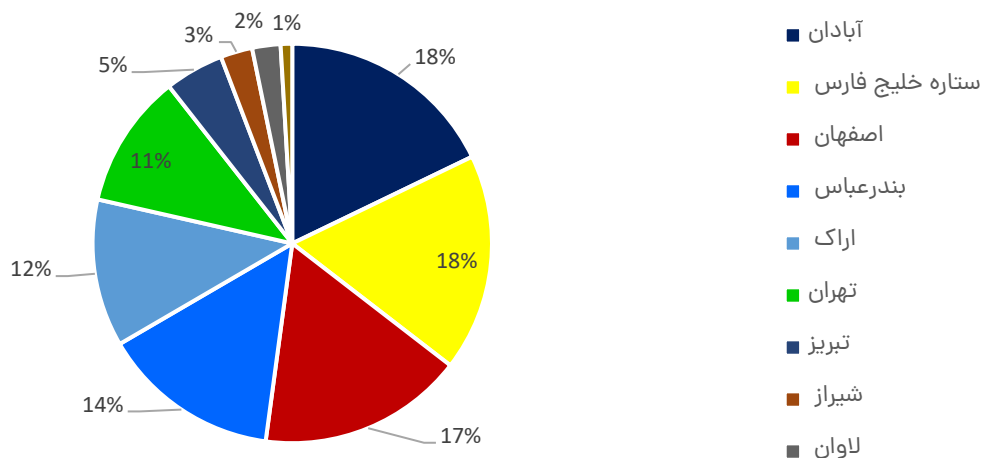
آخرین ترکیب سهامداران	
۱۵٪	شرکت آوای پردیس سلامت - سهامی خاص
۱۱٪	شرکت توسعه سرمایه رفاه - سهامی خاص
۵٪	شرکت پالایشگاه نفت جی - سهامی عام
۵٪	بانک صادرات ایران
۴٪	بانک تجارت
۴٪	صندوق سرمایه گذاری پالایشی یکم
۳٪	صندوق بازنشستگی کشوری
۳٪	شرکت نفت سپاهان
۲٪	شرکت بانک ملت
۲٪	شرکت سرمایه گذاری اهداف
۱٪	شرکت گروه مالی ملت
۱٪	شرکت صادفر
۱٪	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا



پالایشگاه های ایران :

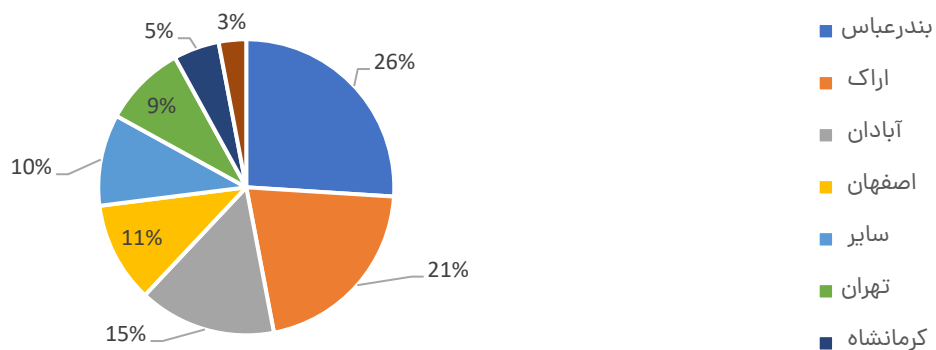
میزان خوراک نفت خام و میعانات گازی پالایشگاه های کشور - هزار بشکه در روز			
۱۸٪	۳۸۱	آبادان	۱
۱۸٪	۳۷۶	ستاره خلیج فارس	۲
۱۷٪	۳۵۶	اصفهان	۳
۱۴٪	۳۰۹	بندرعباس	۴
۱۲٪	۲۵۵	اراک	۵
۱۱٪	۲۳۲	تهران	۶
۵٪	۱۰۲	تبریز	۷
۳٪	۵۵	شیراز	۸
۲٪	۴۹	لاوان	۹
۱٪	۲۰	کرمانشاه	۱۰
۱۰۰٪	۲۱۳۵	کل	

ترکیب پالایشگاه های کشور از نظر میزان دریافت خوراک نفت خام و میعانات گازی

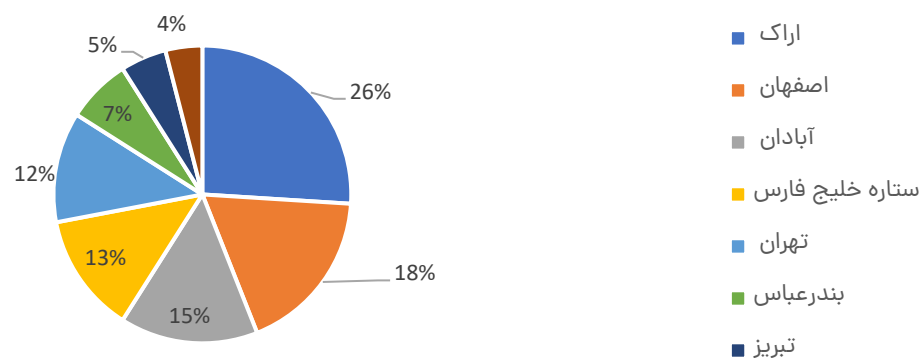




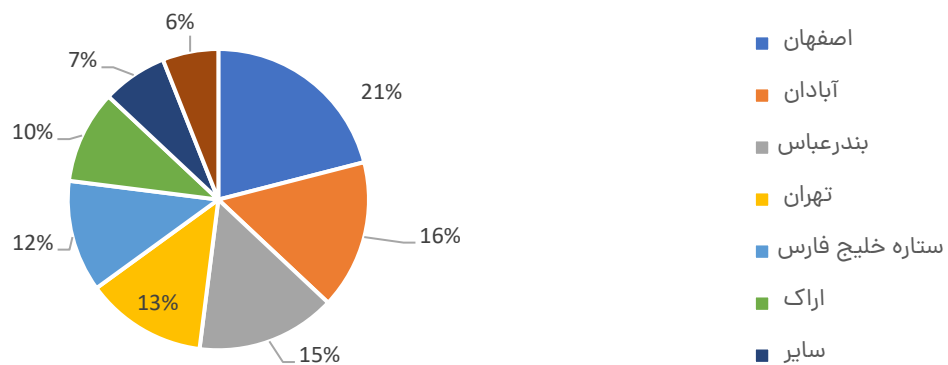
سهم پالایشگاه های کشور در تولید نفت سفید



سهم پالایشگاه های کشور در تولید گاز مایع

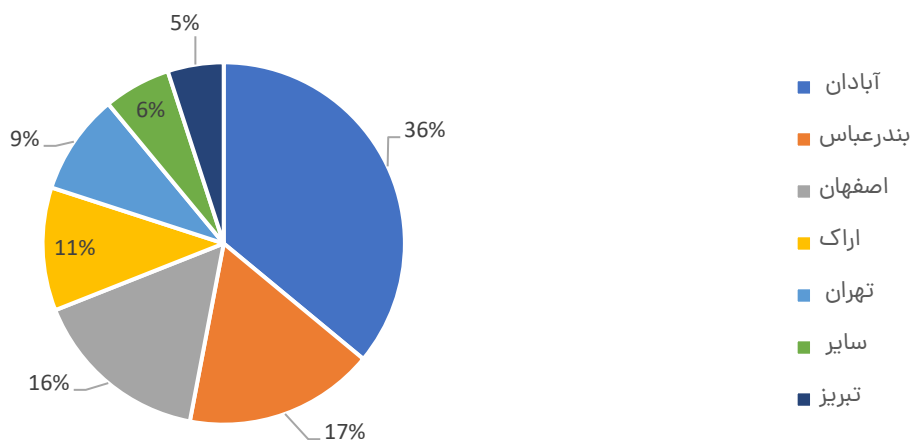


سهم پالایشگاه های کشور در تولید نفت گاز

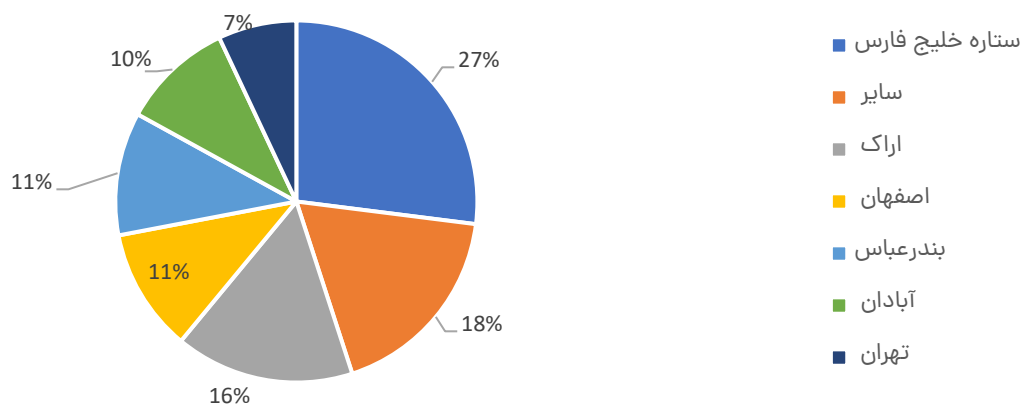




سهم پالایشگاه های کشور در تولید نفت کوره



سهم پالایشگاه های کشور در تولید بنزین





تولیدات شرکت به سه دسته تقسیم میگردند :

- دسته اول: فراورده های اصلی

فراورده هایی که جهت توزیع به شرکت ملی پخش فراورده های نفتی ارسال میشوند، که عبارتند از گاز مایع ، بنزین، نفت سفید ،نفت گاز و نفت کوره و سوخت های هوایی

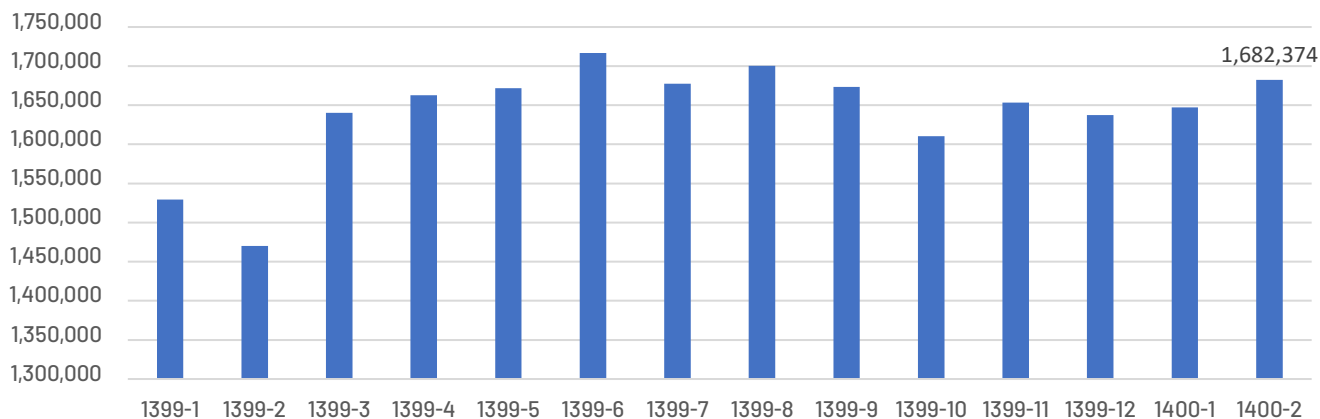
- دسته دوم : فراورده های ویژه با هدف تحویل به مشتریان عمده

شرکت پالایش نفت اصفهان تامین کننده خوراک ۵ شرکت بزرگ تولیدی است ، این شرکت ها عبارتند از ، شرکت های نفت جی ، صنایع شیمیایی ایران ، پتروشیمی اراک، پتروشیمی اصفهان و نفت سپاهان.

- فراورده های ویژه خوراک صنایع کوچک

شامل : نفت سفید آیزوماکس، نفت گاز آیزوماکس، نفتا ، انواع حلال ها ، آیزوربسیکل ، روغن پایه سبک و سنگین ، وکیوم باتوم ، گوگرد

مجموع تولید ماهانه محصولات - متر مکعب





ترازنامه - ارقام به میلیون ریال :

۳۰/۱۲/۱۳۹۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۱۱۱,۹۰۰,۴۳۹	۵۸,۱۸۴,۹۵۸	۳۶,۷۴۴,۳۵۶	دارایی‌های ثابت مشهود
۶۶۹,۱۱۲	۵۰۵,۶۲۳	۳۹۹,۸۵۸	دارایی‌های نامشهود
۱۳,۱۷۰,۳۱۴	۱,۰۵۰	۰	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۹۸,۹۷۵	۱۸۶,۱۹۰	۱۸۱,۱۴۰	دریافتی‌های بلندمدت
۲,۶۳۴,۵۴۱	۳,۲۸۴,۸۷۸	۲,۲۰۴,۱۵۱	سایر دارایی‌ها
۱۲۸,۵۷۳,۳۸۱	۶۲,۱۶۲,۶۹۹	۳۹,۵۲۹,۵۰۵	جمع دارایی‌های غیرجاری
۲۲۹,۶۳۵	۹۳,۲۳۵	۴۲,۲۳۶	سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها
۷۳,۳۲۶,۱۰۷	۴۱,۱۹۱,۱۴۵	۱۴,۴۹۴,۸۶۸	موجودی مواد و کالا
۴۵,۵۲۵,۴۸۸	۱۱,۰۴۲,۱۲۹	۹,۲۴۲,۵۷۱	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۵۴۱,۱۹۴	۰	۰	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۴۷,۸۵۷,۵۳۸	۴,۸۰۲,۶۶۰	۱,۴۹۶,۲۲۷	موجودی نقد
۱۶۷,۴۷۹,۹۶۲	۵۷,۱۲۹,۱۶۹	۲۵,۲۷۵,۹۰۲	جمع دارایی‌های جاری
۲۹۶,۰۵۳,۳۴۳	۱۱۹,۲۹۱,۸۶۸	۶۴,۸۰۵,۴۰۷	جمع دارایی‌ها
۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۷,۶۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۰	۲۸,۰۶۴,۶۶۱	۱۲,۸۳۲,۹۰۶	سایر اندوخته‌ها
۱۴۷۷۸۳۷۳۰	۴۱,۰۹۵,۶۴۸	۰	مازاد تجدیدارزیابی دارایی‌ها
-۶,۴۰۲,۶۲۶	۰	۱۱,۵۵۳,۴۵۹	سود (زیان) انباشته
۲۲۴,۹۸۱,۱۰۴	۹۱,۱۶۰,۳۰۹	۴۶,۳۸۶,۳۶۵	جمع حقوق مالکانه
۹,۹۰۵,۴۹۱	۴,۱۸۷,۲۸۷	۳,۸۱۵,۴۶۰	پرداختی‌های بلندمدت
۲,۸۷۶,۰۶۶	۰	۰	تسهیلات مالی بلندمدت
۲,۰۸۳,۴۰۰	۱,۰۶۰,۹۷۱	۸۶۴,۸۱۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۴,۸۶۴,۹۵۷	۵,۲۴۸,۲۵۸	۴,۶۸۰,۲۷۶	جمع بدهی‌های غیرجاری
۳۴,۳۲۸,۷۲۶	۱۳,۴۰۷,۶۷۳	۶,۶۷۲,۴۵۸	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۱۶,۰۸۴,۹۱۸	۶,۱۱۷,۵۴۷	۵,۸۹۴,۱۳۰	مالیات پرداختی
۱۹۳,۳۴۳	۲۰,۰۴۹	۸۳,۴۳۰	سود سهام پرداختی
۲,۰۸۸,۷۶۷	۰	۱۶۱,۵۹۱	تسهیلات مالی
۱,۱۵۴,۳۱۸	۶۸۹,۷۰۵	۵۹۶,۶۱۶	ذخایر
۲,۳۵۷,۲۱۰	۲,۶۴۸,۳۲۷	۳۳۰,۵۴۱	پیش‌دریافت‌ها
۵۶,۲۰۷,۲۸۲	۲۲,۸۸۳,۳۰۱	۱۳,۷۳۸,۷۶۶	جمع بدهی‌های جاری
۷۱,۰۷۲,۲۳۹	۲۸,۱۳۱,۵۵۹	۱۸,۴۱۹,۰۴۲	جمع بدهی‌ها
۲۹۶,۰۵۳,۳۴۳	۱۱۹,۲۹۱,۸۶۸	۶۴,۸۰۵,۴۰۷	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها



صورت سود و زیان - ارقام به میلیون ریال :

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمدهای عملیاتی	۴۸۵,۳۹۰,۱۲۲	۸۶۶,۳۳۱,۶۳۱	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۴۲۹,۸۸۲,۲۹۴	-۸۱۱,۵۹۹,۲۴۳	-۹۸۱,۳۰۸,۶۶۱
سود (زیان) ناخالص	۵۵,۵۰۷,۸۲۸	۵۴,۷۳۲,۳۸۸	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۵,۲۱۲,۲۷۶	-۷,۲۶۲,۷۸۵	-۸,۳۱۱,۶۴۷
سایر درآمدها	۹,۶۰۰,۸۹۷	۵,۸۷۱,۱۰۲	۳۹,۵۸۷,۳۰۷
سایر هزینه‌ها	.	-۲۵,۷۵۲,۵۵۱	-۹۱۴,۶۵۳
سود (زیان) عملیاتی	۵۹,۶۹۶,۴۴۹	۲۷,۵۸۸,۱۵۴	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷
هزینه های مالی			-۸۸,۷۶۷
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۵۱۴,۴۰۲	۲,۷۴۹,۲۱۹	۶,۷۷۷,۹۹۹
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	-۳۴۹,۴۳۹	۱,۳۸۷,۲۲۰	۵۰۲,۲۴۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۹,۸۶۱,۴۱۲	۳۱,۷۲۴,۵۹۳	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸
مالیات سال جاری	-۱۰,۲۰۳,۲۲۳	-۶,۰۷۲,۰۷۴	-۱۸,۶۰۴,۴۵۱
مالیات سال‌های قبل	۱,۱۱۶,۳۶۷	۲,۸۷۲,۱۱۲	۱,۲۶۱,۵۹۵
سود (زیان) خالص	۵۰,۷۷۴,۵۵۶	۲۸,۵۲۴,۶۳۱	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲
سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۹۹۶	۵۵۹	۱,۹۵۳
سرمایه	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۶,۰۰۰,۰۰۰
	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹
درآمدهای عملیاتی	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۸۹٪	-۹۴٪	-۸۸٪
سود (زیان) ناخالص	۱۱٪	۶٪	۱۲٪
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۱٪	-۱٪	-۱٪
سایر درآمدها	۲٪	۱٪	۴٪
سایر هزینه‌ها	۰٪	-۳٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۲٪	۳٪	۱۴٪
هزینه های مالی			۰٪
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۰٪	۰٪	۱٪
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲٪	۴٪	۱۵٪
مالیات سال جاری	-۲٪	-۱٪	-۲٪
مالیات سال‌های قبل	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص	۱۰٪	۳٪	۱۳٪



مفروضات پیش بینی :

- مقدار فروش سال ۱۴۰۰ معادل سال ۹۹ در نظر گرفته شده است
- نرخ دلار ۲۲۵۰۰ تومان
- نرخ تورم ۳۰ درصد
- مفروضات مربوط به نرخ نفت سنگین ایران و کرک اسپرد محصولات به شرح جدول ذیل در نظر گرفته شده است

مفروضات ۱۴۰۰	۹۹-۹۴	۹۹-۹۳	۹۹-۹۲	۹۹-۹۱	
۸۷,۳۹۱,۶۸۸	۶۶,۱۷۲,۹۳۸	۶۱,۸۴۱,۵۳۴	۴۵,۸۱۱,۱۸۴	۲۲,۳۷۴,۹۶۱	متر مکعب - ریال
۱۳,۸۹۳,۷۵۰	۱۵,۵۲۰,۳۴۰	۹,۸۳۱,۷۲۲	۶,۴۸۸,۲۶۴	۳,۵۵۷,۲۲۷	بشکه - ریال
۲۲۵,۰۰۰	۲۴۴,۳۲۴	۲۵۳,۹۳۱	۱۸۶,۴۹۷	۱۴۶,۰۴۴	دلار نیما
۶۲	۴۳	۳۹	۳۵	۲۴	بشکه - دلار
۶۵	۵۷	۴۴	۴۳	۳۲	نفت سنگین ایران
کرک اسپرد محصولات دلار در هر بشکه					
-۱۰	-۲۱	-۵	-۱۱	-۱	گاز مایع / پروپان
۵	۵	۵	۱	۱۹	سوخت سبک جت (۴۲۲)
۸	۸	۲	۴	۶	سوخت سنگین جت (ATK)
۱۲	۱۲	۱۲	-۱	۱۲	بنزین
-۱	-۱	-۱۹	۳	-۱	نفتا
۵	۰	۶	-۱	۴	نفت سفید
۱	۱	-۱۳	۱	۳	هیدرو کربورهای بدون شاخه
۸	۸	۴	۵	۹	حلالها
۸	۸	۹	۷	۱۰	نفت گاز
۱۱	۱۱	۲	۳	۳	روغن خام
۲۰	۲۰	۲	۳	۸	آیزورپسایکل
-۲	-۲	-۱	-۸	۰	نفت کوره
-۲۱	-۲۱	-۲۸	-۲۴	-۱۶	گوگرد
۱۵	۱۵	۳	۷	۴	مخلوط آروماتیک های سبک
-۲۴	-۲۴	-۱۹	-۱۴	-۴	هیدروژن
-۸	-۸	-۱۳	-۱۰	-۷	وکیوم باتوم



با توجه به مفروضات فوق سود هر سهم سلب ۱۴۰۰ برابر ۲۰۶ تومان برآورد میگردد و صورت سود زیان به شرح جدول ذیل است .

پیش بینی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱,۳۹۸	۱,۳۹۷	
۱,۹۳۳,۰۹۴,۷۴۱	۱,۱۰۹,۵۴۸,۳۷۱	۱۸۹,۲۶۹,۹۴۳	۴۸۵,۳۹۰,۱۲۲	درآمدهای عملیاتی
-۱,۷۴۶,۷۱۱,۳۸۰	-۹۸۱,۳۰۸,۷۶۱	-۱۶۵,۸۴۹,۸۲۴	-۴۲۹,۸۸۲,۲۹۴	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۸۶,۴۸۳,۳۶۱	۱۲۸,۲۳۹,۷۱۰	۲۳,۴۲۰,۱۱۹	۵۵,۵۰۷,۸۲۸	سود (زیان) ناخالص
-۱۰,۸۰۵,۱۴۱	-۸,۳۱۱,۶۴۷	-۱,۸۷۹,۹۱۷	-۵,۲۱۲,۲۷۶	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
.	۳۹,۵۸۷,۳۰۷	.	۹,۴۰۰,۸۹۷	سایر درآمدها
.	-۹۱۴,۶۵۳	.	.	سایر هزینه‌ها
۱۷۵,۶۷۸,۲۲۰	۱۵۸,۶۰۰,۷۱۷	۲۱,۵۴۰,۲۰۲	۵۹,۶۹۶,۴۴۹	سود (زیان) عملیاتی
-۸۹۳,۶۷۰	-۸۸,۷۶۷			هزینه های مالی
۱,۸۱۰,۴۳۶	۶,۷۷۷,۹۹۹	۸۴,۴۱۳	۵۱۴,۴۰۲	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
.	۵۰۲,۲۴۹	۱۵۹,۲۹۶	-۳۴۹,۴۳۹	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه
۱۷۶,۵۹۴,۹۸۶	۱۶۵,۷۹۲,۱۹۸	۲۱,۷۸۳,۹۱۱	۵۹,۸۶۱,۴۱۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۱۹,۸۱۶,۶۹۱	-۱۸,۶۰۴,۴۵۱	-۴,۳۳۹,۹۰۰	-۱۰,۲۰۳,۲۲۳	مالیات سال جاری
	۱,۲۶۱,۵۹۵	.	۱,۱۱۶,۳۶۷	مالیات سال‌های قبل
۱۵۶,۷۷۸,۲۹۵	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۱۷,۴۴۴,۰۱۱	۵۰,۷۷۴,۵۵۶	سود (زیان) خالص
۲,۰۶۳	۱,۹۵۳	۳۴۲	۹۹۶	سود (زیان) خالص هر سهم- ریال
۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
صورت سود و زیان هم مقیاس				
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	درآمدهای عملیاتی
-۹۰٪	-۸۸٪	-۸۸٪	-۸۹٪	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۰٪	۱۲٪	۱۲٪	۱۱٪	سود (زیان) ناخالص
-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰٪	۴٪	۰٪	۲٪	سایر درآمدها
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	سایر هزینه‌ها
۹٪	۱۴٪	۱۱٪	۱۲٪	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	هزینه های مالی
۰٪	۱٪	۰٪	۰٪	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه
۹٪	۱۵٪	۱۲٪	۱۲٪	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۱٪	-۲٪	-۲٪	-۲٪	مالیات سال جاری
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	مالیات سال‌های قبل
۸٪	۱۳٪	۹٪	۱۰٪	سود (زیان) خالص