


# بولتن تحلیلی

## کارگزاری رضوی



شماره بیست و چهارم

شهریور ۱۴۰۲ 

## فهرست مطالب

### بررسی صنعت فرآورده‌های نفتی

- نفت و دسته‌بندی‌های آن
- ذخایر، تولید و صادرات نفت خام در جهان
- ذخایر، تولید و صادرات نفت خام در ایران
- پالایش نفت خام و فرایند آن
- صنعت پالایش نفت در جهان
- فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت در جهان
- فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت در ایران
- روند قیمت نفت، فرآورده‌های نفتی و کرک اسپرد

### بررسی و تحلیل شرکت پالایش نفت بندرعباس

- معرفی شرکت
- ظرفیت تولید و خوراک مصرفی
- ترکیب بهای تمام شده و هزینه‌ها
- خلاصه‌ای از وضعیت عملیاتی
- نسبت‌های مالی
- تحلیل سودآوری شرکت در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳



## شرکت کارگزاری رضوی

**گردآورندگان:**

رحمان مردی

آنیته رنجبرزاده



# بررسی صنعت فرآورده‌های نفتی





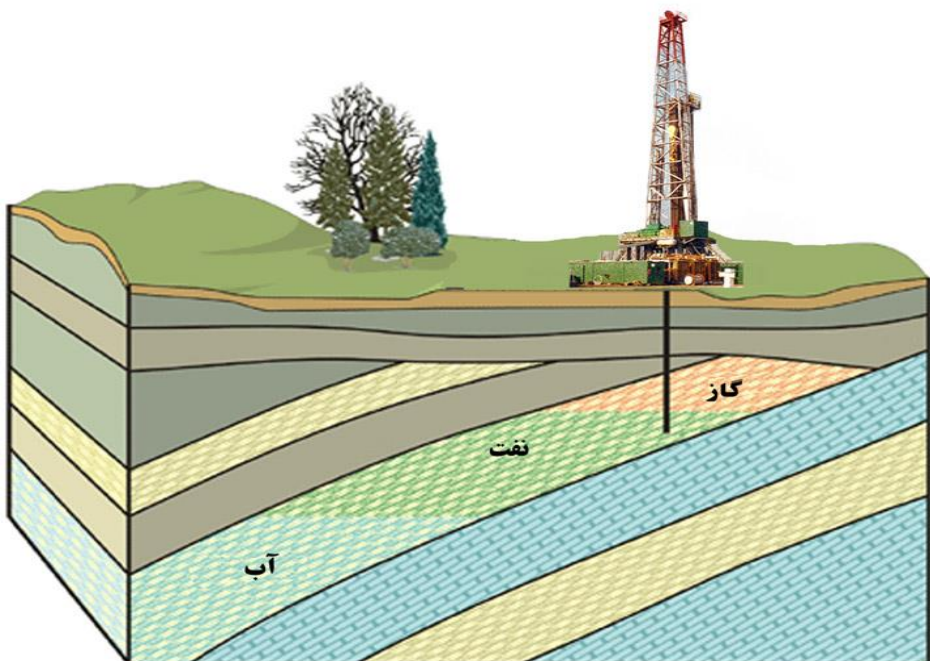


## نفت خام (Crude Oil)

نفت یک سوخت فسیلی است به این معنی که در طی تجزیه مواد آلی طی میلیون ها سال تولید شده است. هنگامی که مقادیر زیادی از ارگانسیم‌های مرده (در درجه اول ژئوپلانکتون ها و جلبک ها) در زیر سنگ‌های رسوبی تحت تأثیر گرما و فشار شدید قرار بگیرند، نفت تشکیل می‌شود. نفت خام مایعی سیاه یا قهوه‌ای تیره است اما گاهی اوقات به رنگ زرد، قرمز یا سبز نیز دیده می‌شود که نشان دهنده ترکیبات متنوع این ماده پر ارزش است. نفت خام یا پترولیوم بطور طبیعی در زیر زمین یافت می‌شود و و پس از استخراج تبدیل به سوخت و فرآورده‌های دیگر می‌شود.

## چگونگی تشکیل نفت خام

مقادیر زیادی از مواد آلی همچون جلبک ها و ژئوپلانکتون ها در ته دریا یا دریاچه قرار می‌گیرند جایی که با آب بدون اکسیژن یا رسوباتی مانند گل و لای پوشانده شده اند و نسبت به شرایط هوازی سریعتر تجزیه می‌شوند. باکتریهای بی هوازی به دلیل نبود اکسیژن با استفاده از سولفات ها و نیترات ها و کاهش آنها به  $H_2S$  و  $N_2$  انرژی تولید می‌کنند. به دلیل وجود چنین باکتریهای بی هوازی این ترکیبات بیشتر از طریق هیدرولیز تجزیه می‌شود. با استقرار لایه‌های بیشتر در بستر دریا یا دریاچه ، گرما و فشار شدیدی در مناطق پایین تر ایجاد می‌شود. این فرآیند باعث تغییر مواد آلی ، ابتدا به ماده مومی معروف به کروژن شده و سپس تحت حرارت بیشتر از طریق فرایند معروف به کاتارز به هیدروکربن‌های مایع و گازی تبدیل می‌شود. تشکیل نفت ناشی از تجزیه هیدروکربن ها در انواع واکنش‌های عمدتاً گرمازا در دما یا فشار بالا یا تحت هر دو است.





### ماسه‌های نفتی (Oil Sands)

ماسه‌های نفتی یا ماسه‌های قیر، ماسه‌ها و سنگ‌هایی هستند که حاوی قیر خام هستند. (شکل متراکم و چسبناک نفت خام) محصول نهایی ماسه‌های نفتی، روغن معمولی است. با این حال، فرآیند استخراج آن در مقایسه با روش‌های دیگر مانند سکوه‌های نفتی بسیار گران‌تر و برای محیط‌زیست مضر است. کانادا پس از ونزوئلا و عربستان سعودی سومین ذخایر بزرگ نفت را دارد که بیشتر آن از نوع ماسه‌های نفتی است. علیرغم تأثیر منفی زیست محیطی، ماسه‌های نفتی درآمد قابل توجهی برای کانادا ایجاد می‌کند.

### نفت شیل (Shale Oil)

نفت شیل نوعی نفت است که در نوعی از سنگ‌های رسوبی یافت می‌شود و برای استخراج نفت باید به صورت هیدرولیکی شکسته شود. فرآیند استخراج نفت شیل منجر به آسیب زیست محیطی بسیار زیادی می‌شود. از نفت حاصله می‌توان بلافاصله به عنوان سوخت استفاده کرد یا با افزودن هیدروژن و زدودن ناخالصی‌هایی چون سولفور و نیتروژن، ارتقائش داد تا به عنوان ماده ی اولیه وارد پالایشگاه شود.





## طبقه بندی انواع نفت خام

میزان گوگرد

درجه API

موقعیت جغرافیایی

### موقعیت جغرافیایی

در کل دنیا سه نوع نفت خام مرجع برای قیمت گذاری وجود دارد که شامل نفت برنت، نفت تگزاس و نفت دبی است.

**نفت برنت:** شامل مخلوطی از ۱۵ نوع نفت دریای شمال، میادین اسکاتلند تا نروژ است. نفت این منطقه سبک و شیرین است و به همین خاطر برای تولید محصولات نفتی پرمصرفی چون بنزین، گازوئیل و ... محبوبیت دارد، و از آن جهت که در دریا تولید می‌شود برای ارسال به مناطق دوردست بسیار مناسب است. نزدیک به دو سوم قراردادهای نفتی جهان از این شاخص برای قیمت گذاری استفاده می‌کنند.

**نفت وست تگزاس:** نفت وست تگزاس اینترمیدیت (WTI) West Texas Intermediate که با نام نفت خام آمریکا نیز شناخته می‌شود، ترکیبی از چند نفت است که در آمریکا استخراج و پالایش می‌شود، این نفت هم عمدتاً برای ساخت بنزین مورد استفاده قرار می‌گیرد. تولید این نفت در خشکی یکی از محدودیت‌های آن است و انتقال آن به برخی مناطق جهان پرهزینه است. اما نفت WTI بسیار سبک و بسیار شیرین است.

**نفت دبی:** این نفت کمی سنگین تر و دارای گوگرد بیشتری (۲ درصد) نسبت به دو رقیب دیگر است و به همین دلیل، از آن با عنوان نفت ترش یاد می‌شود. شاخص دبی/عمان، شاخص اصلی مورد استفاده برای قیمت گذاری نفت صادراتی کشورهای حوزه خلیج فارس به بازار آسیا به شمار می‌رود.



**بر اساس درجه API**

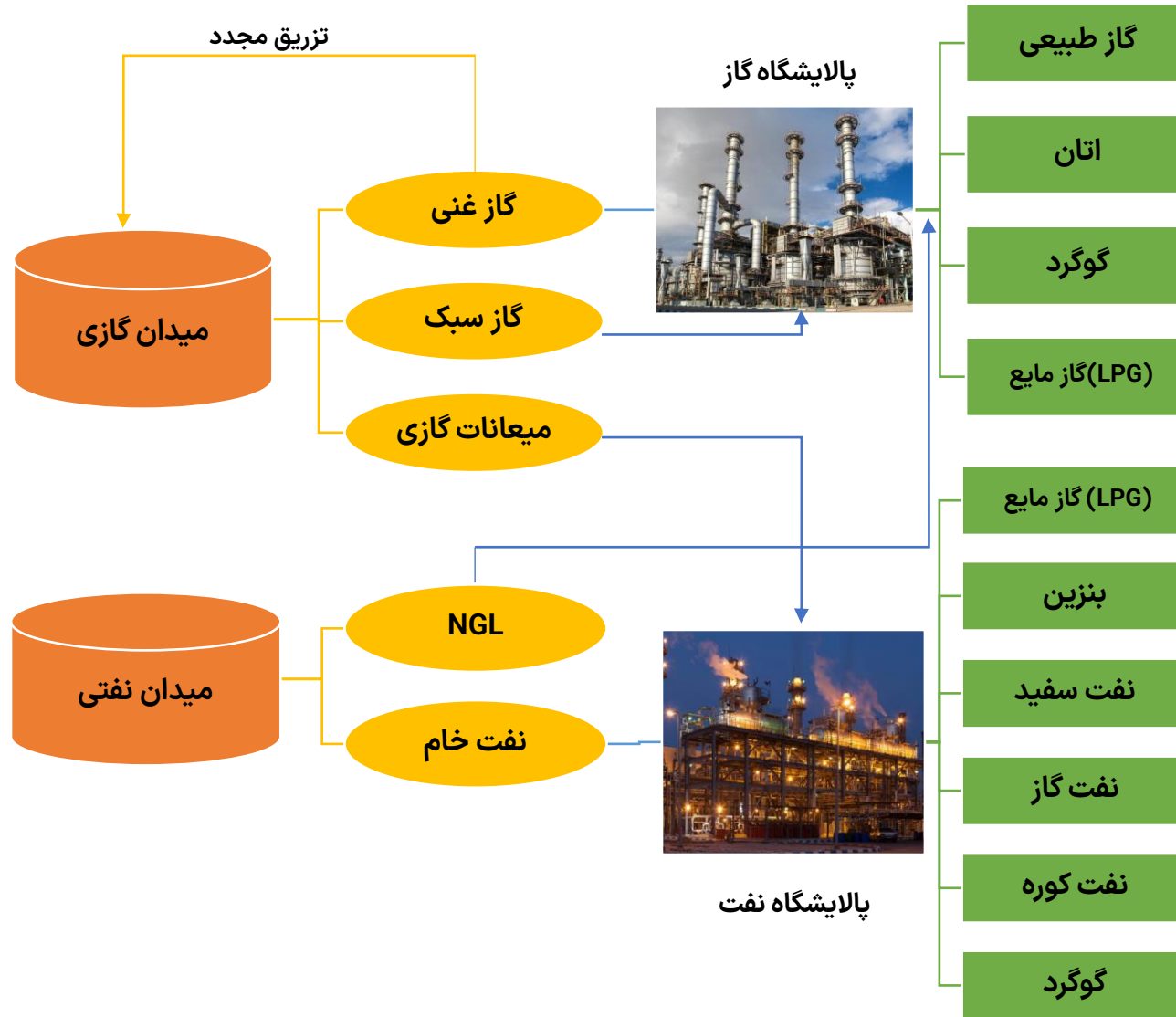
استاندارد API واحدی برای مقایسه چگالی نفت خام با آب است. طبقه بندی‌های مختلفی برای نفت خام بر اساس درجه API وجود دارد ولی بطور کلی نفت خام زیر ۲۲ درجه API، به عنوان نفت سنگین و بالاتر از ۲۲ به عنوان نفت سبک شناخته می‌شود. نفت سنگین حاوی گوگرد و فلزات است و به پالایش بیشتری نسبت به نفت سبک نیاز دارد.

**بر اساس میزان گوگرد**

گوگرد به عنوان یک ناخالصی مضر در نفت خام وجود دارد و باعث خوردگی فلزات و آلودگی هوا می‌شود. نفت خامی که بیش از ۰/۵ درصد گوگرد داشته باشد به نام نفت ترش شناخته می‌شود و در صورت کمتر بودن این مقدار آن را به عنوان نفت شیرین می‌شناسند. نفت شیرین به دلیل خلوص بیشتر و آسیب نرساندن به محیط زیست نفت مرغوب تری به حساب می‌آید.

**انواع طبقه بندی نفت خام**

سبک	API > ۳۱/۱		بر اساس درجه API
متوسط	۲۲/۳ < API < ۳۱/۱		
سنگین	API < ۲۲/۳		
بسیار سنگین	API < ۱۰		
نفت خام دبی و عمان	نفت ترش	S > ۰/۵	بر اساس میزان گوگرد
نفت وست تگزاس و نفت برنت	نفت شیرین	S < ۰/۵	



### میعانات گازی (Condensate)

میعانات گازی به جریان هیدروکربنی مایعی گفته می‌شود که از پنتان و هیدروکربن های سنگین تر تشکیل شده و دارای مقدار گوگرد پایینی است و تقریباً ۶۰ درصد از آن را نفتا (محصولی میانی با ارزش جهت تولید بنزین و خوراک واحدهای پایه و مادر صنعت پتروشیمی) و ۳۰ درصد را نفت گاز تشکیل می‌دهد.

در میداین گازی در اولین مرحله، ترکیبات سنگین از سبک جدا می‌شود که ترکیبات سنگین که در فاز مایع نیز می‌باشند، به عنوان میعانات گازی (Plant Condensate) به بازار مصرف عرضه می‌شوند. در قیاس با نفت خام تنوع و مقدار ترکیبات آلاینده در میعانات گازی کمتر است (فلزات و ترکیبات نیتراته و گوگردی)، لذا همین موضوع سبب شده است که هزینه ی پالایش میعانات گازی در قیاس با نفت خام کمتر باشد.

میعانات گازی نیز به عنوان خوراک پالایشگاه ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

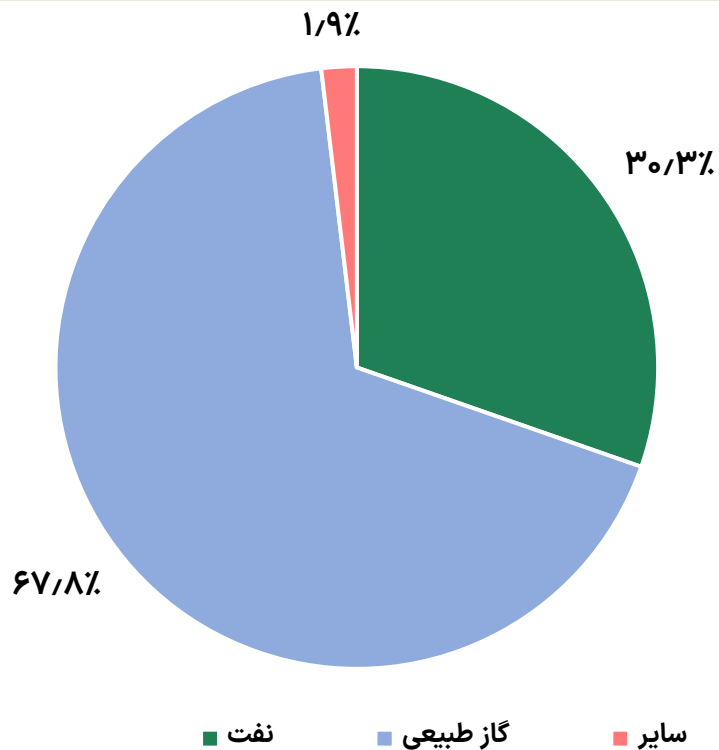
چرخه استخراج و تبدیل نفت و میعانات گازی به فرآورده‌های نفت و گاز



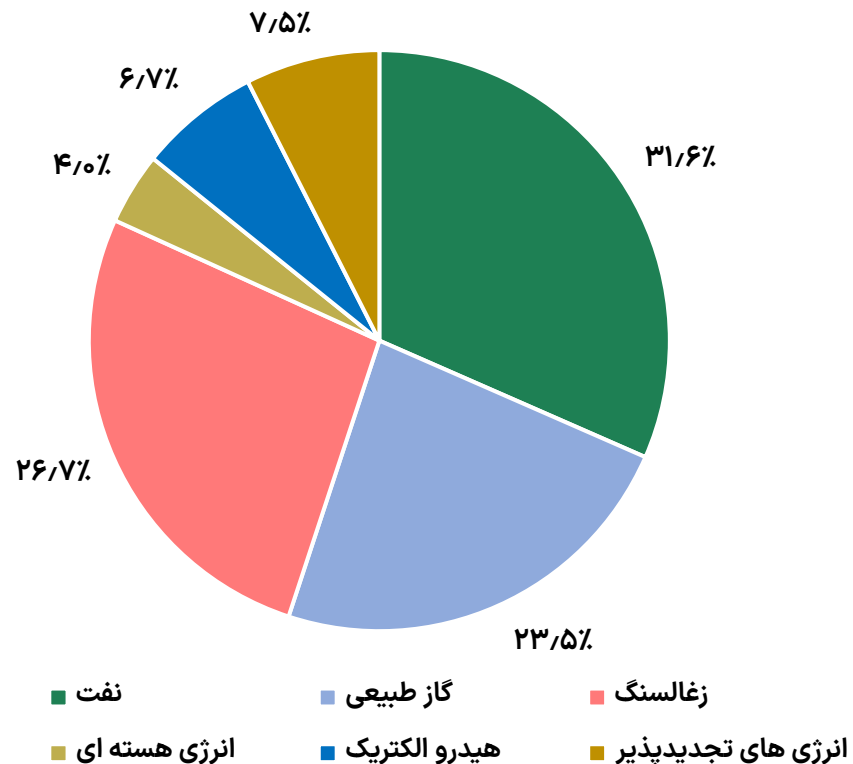


### انرژی مصرفی در جهان و ایران

بر اساس گزارش موسسه انرژی سهم نفت در مصرف انرژی جهان در سال ۲۰۲۲ برابر با ۳۱/۶ درصد، سهم گاز طبیعی ۲۳/۵ درصد و سهم زغالسنگ ۲۶/۷ درصد بوده است. در ایران به دلیل وجود منابع نفت و گاز، سهم نفت از کل مصرف انرژی ۳۰/۳ درصد و سهم گاز طبیعی ۶۷/۸ درصد بوده است.



سهم سوخت‌های مختلف از انرژی مصرفی ایران<sup>۲</sup>



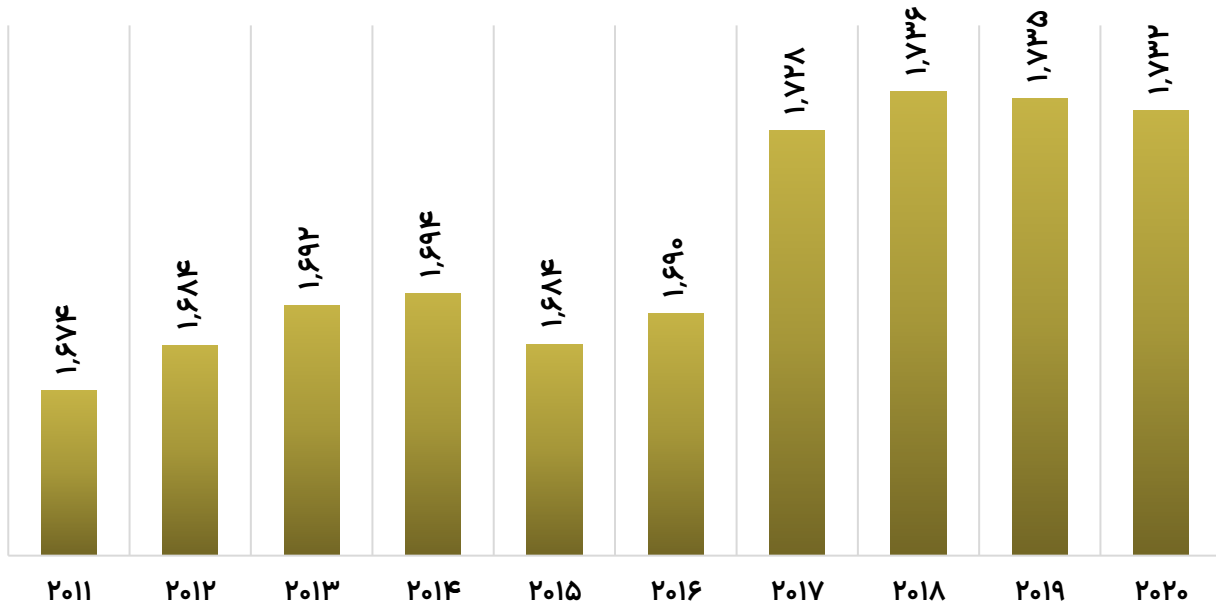
سهم سوخت‌های مختلف از انرژی مصرفی جهان<sup>۱</sup>

- Energy Institute Statistical Review of World Energy
- Energy Institute Statistical Review of World Energy

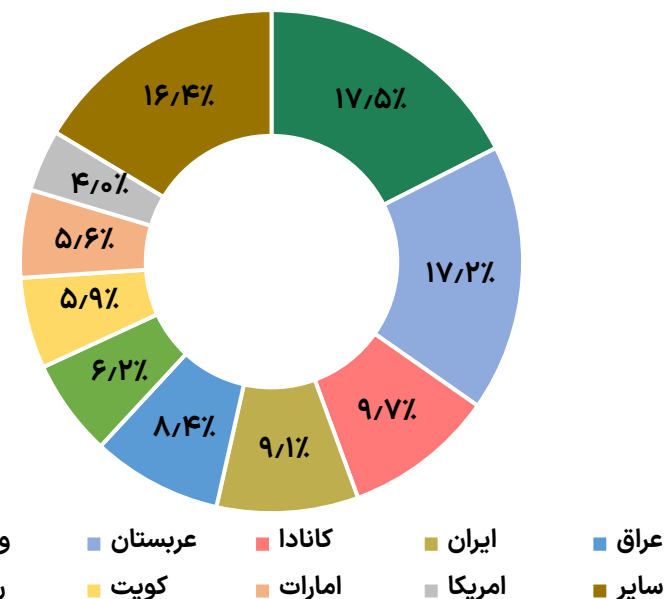


### ذخایر نفت در جهان

بر اساس گزارش موسسه بین المللی انرژی کل ذخایر نفت و میعانات گازی جهان در سال ۲۰۲۰ برابر با ۱,۷۳۲ میلیارد بشکه بود. این آمار شامل انواع نفت خام، نفت شیل، نفت خشکی و میعانات گازی می‌باشد. بر همین اساس سهم خاورمیانه از کل ذخایر نفت ۴۸/۳ درصد، امریکای لاتین ۱۸/۷ و امریکای شمالی ۱۴ درصد بوده است. همچنین کشورهای ونزوئلا با ۳۰۳ میلیارد بشکه، عربستان ۲۹۷ میلیارد بشکه، کانادا ۱۶۷ میلیارد بشکه و ایران ۱۵۷ میلیارد بشکه بزرگترین دارندگان ذخایر نفت در جهان می‌باشند. ذخایر نفت کانادا از نوع نفت خشکی (Sand Oil) می‌باشد.



میزان ذخایر تمامی انواع نفت و میعانات گازی در جهان (میلیارد بشکه) <sup>۱</sup>



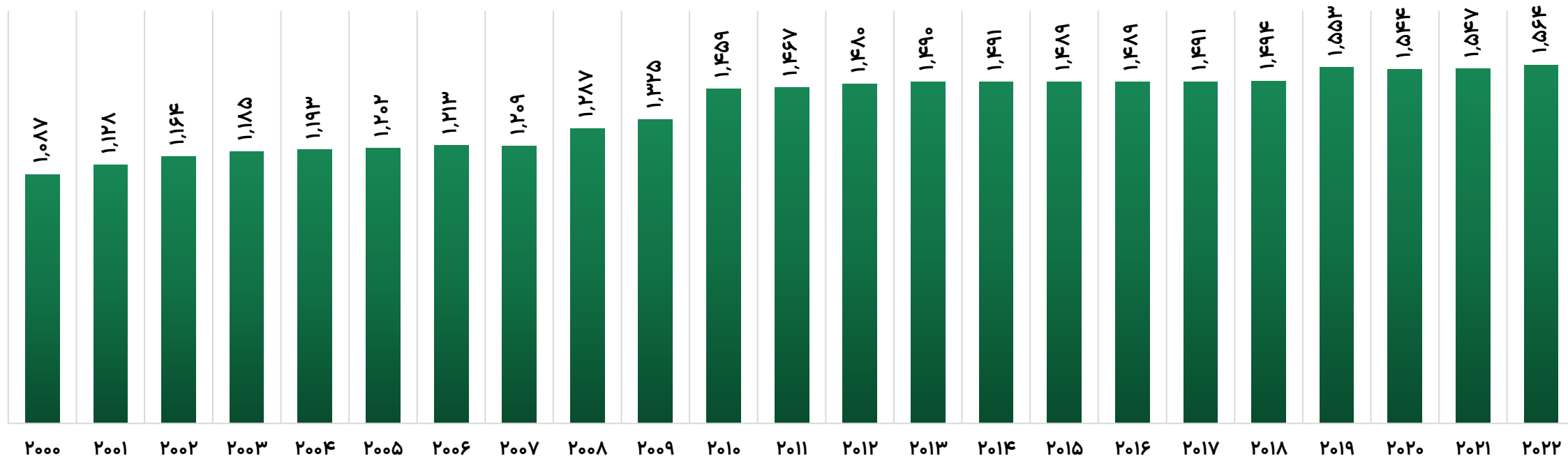
سهم کشورها از ذخایر نفتی جهان <sup>۲</sup>

1. Energy Institute Statistical Review of World Energy  
2. Energy Institute Statistical Review of World Energy



### ذخایر نفت خام در جهان

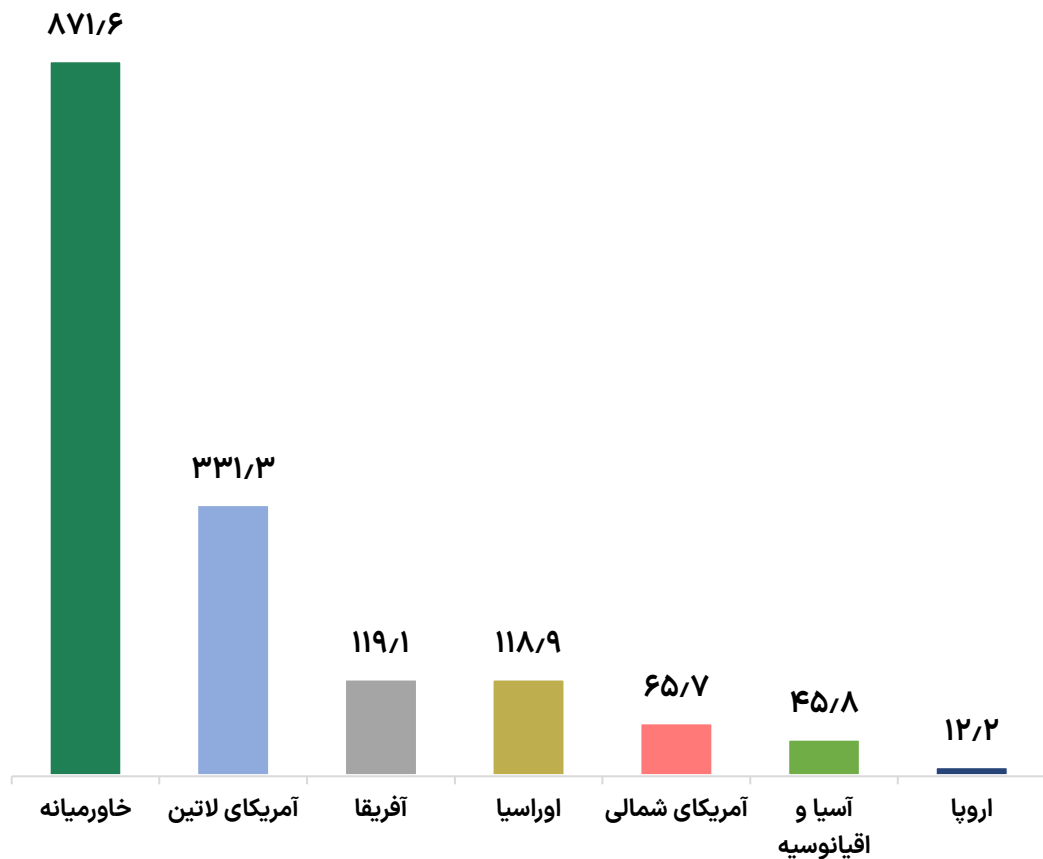
بر اساس گزارش اوپک کل ذخایر نفت خام جهان در سال ۲۰۲۲ برابر با ۱,۵۶۴ میلیارد بشکه بود. بر همین اساس سهم خاورمیانه از کل ذخایر نفت خام ۵۵/۷ درصد، آمریکای لاتین ۲۱/۲ و آفریقا ۷/۶ درصد بوده است. در میان کشورها نیز ونزوئلا با ۱۹/۴ درصد، عربستان ۱۷/۱ درصد و ایران ۱۳/۳ درصد بزرگترین دارندگان ذخایر نفت خام در جهان می باشند.



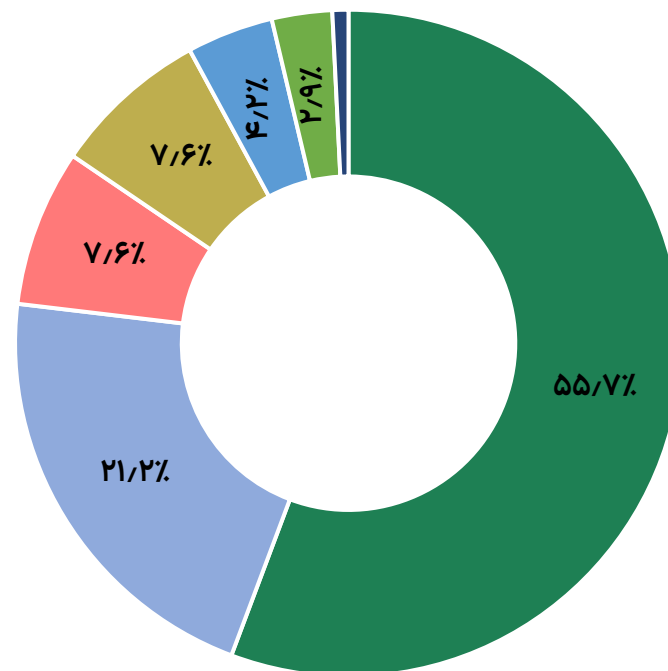
میزان ذخایر نفت خام در جهان (میلیارد بشکه) <sup>۱</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin





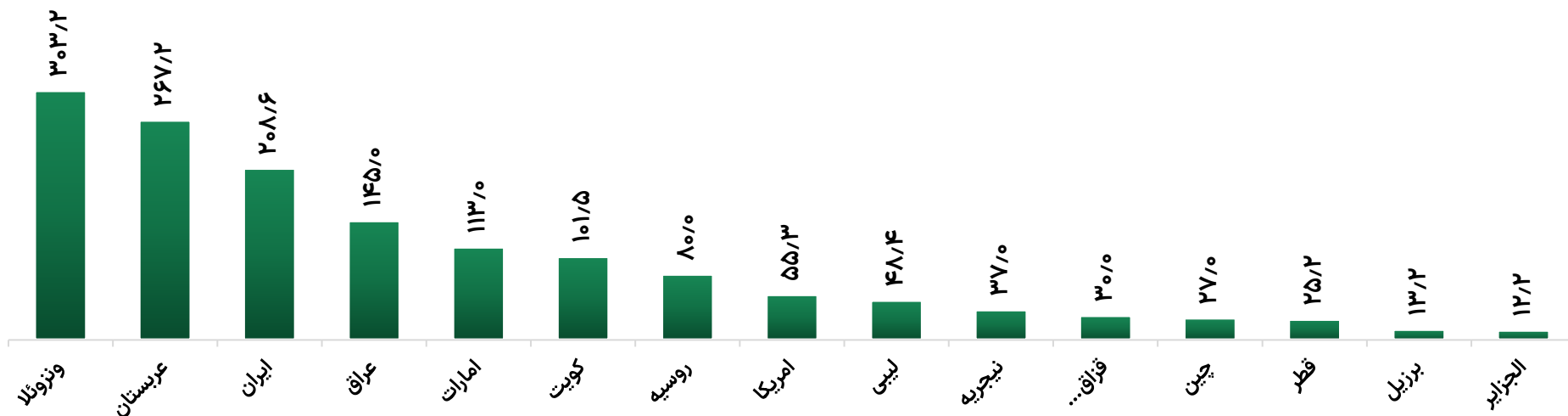
میزان ذخایر نفت خام در مناطق مختلف (میلیارد بشکه)<sup>۲</sup>



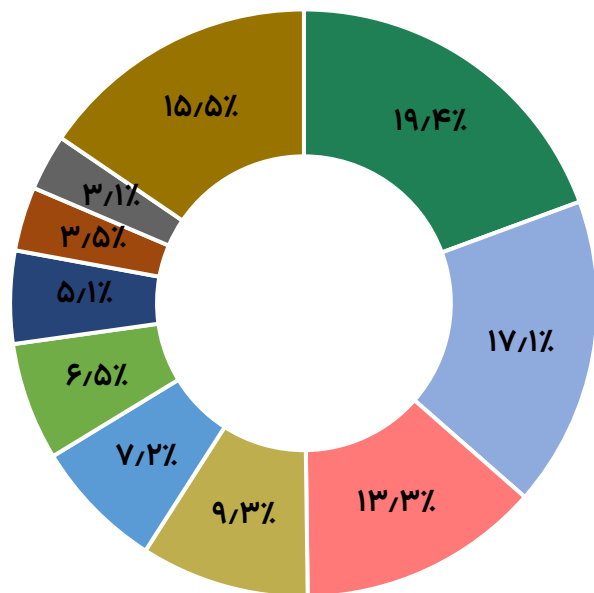
■ خاورمیانه   
 ■ آمریکای لاتین   
 ■ آفریقا   
 ■ اوراسیا  
■ آمریکای شمالی   
 ■ آسیا و اقیانوسیه   
 ■ اروپا

سهم مناطق مختلف از ذخایر نفت خام جهان<sup>۱</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
 2. OPEC Annual Statistical Bulletin



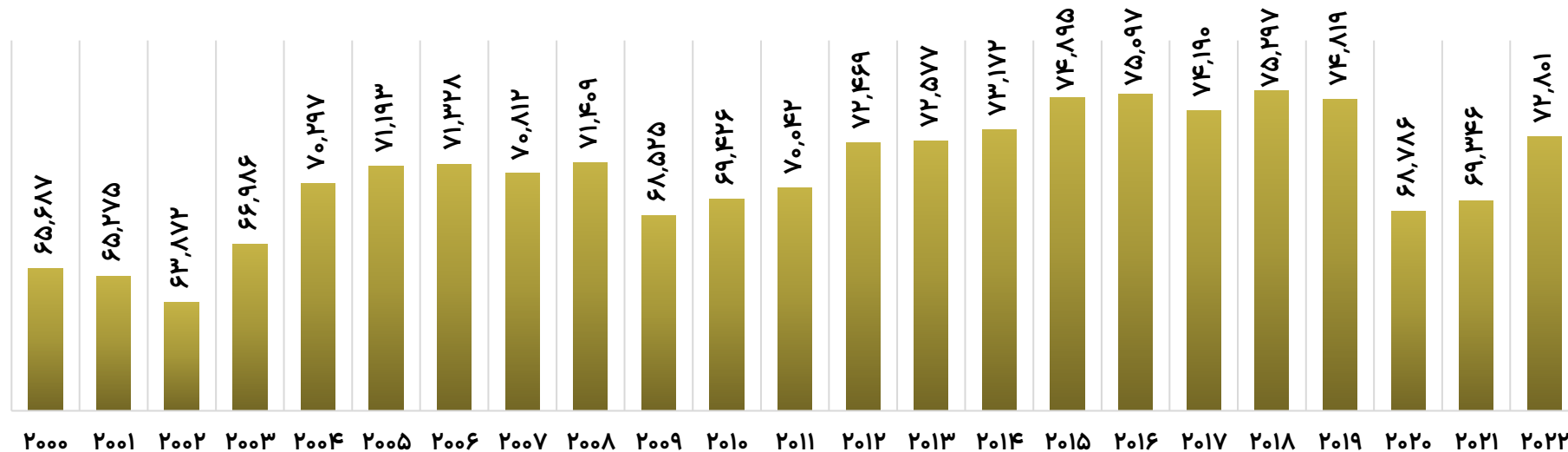
بزرگترین دارندگان ذخایر نفت خام در سال ۲۰۲۲ (میلیارد بشکه)<sup>۱</sup>



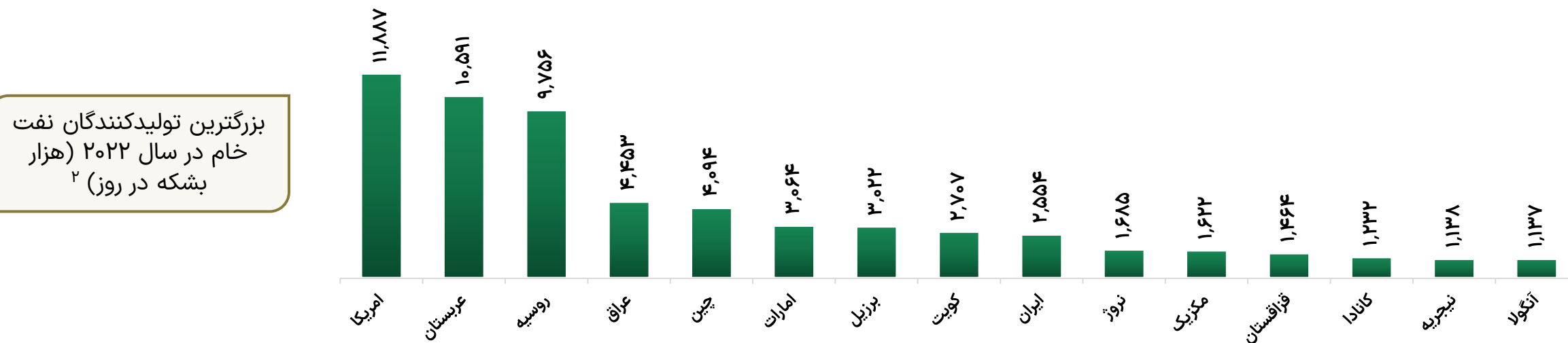
سهم کشورها از ذخایر نفت خام در جهان در سال ۲۰۲۲<sup>۲</sup>

- ونزوئلا
- عربستان
- ایران
- عراق
- امارات
- کویت
- روسیه
- امریکا
- لیبی
- سایر

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



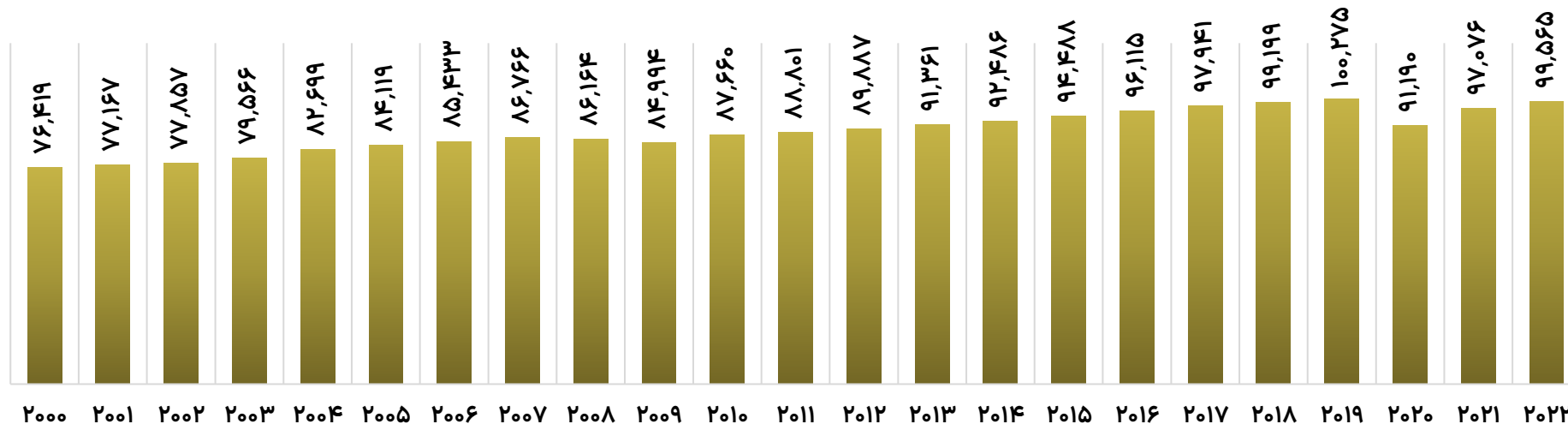
میزان تولید نفت خام در جهان (هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>



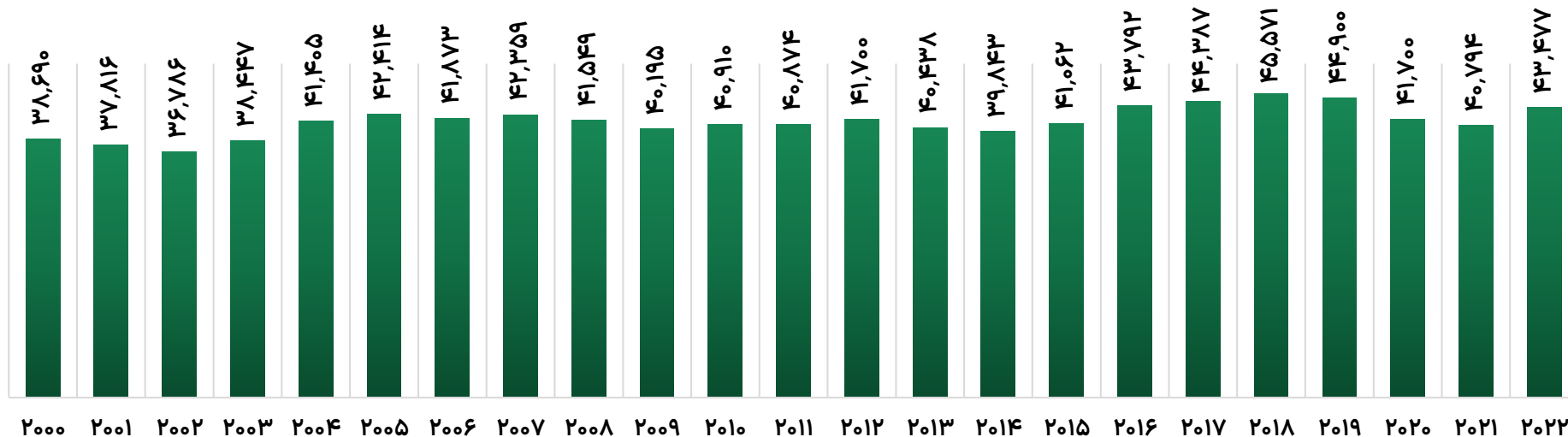
بزرگترین تولیدکنندگان نفت خام در سال ۲۰۲۲ (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



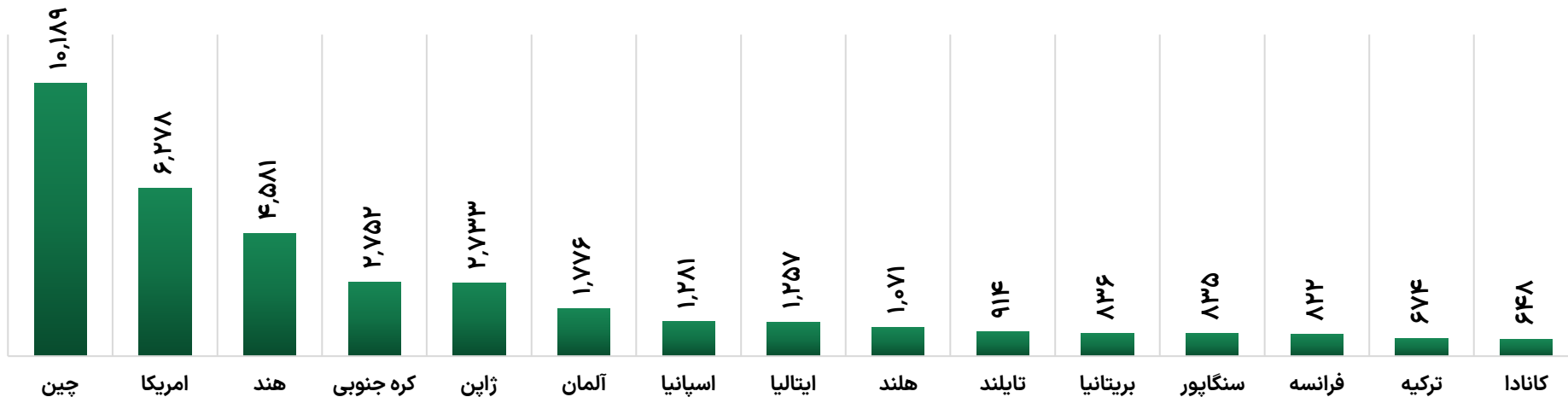


تقاضای جهانی نفت خام  
(هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>

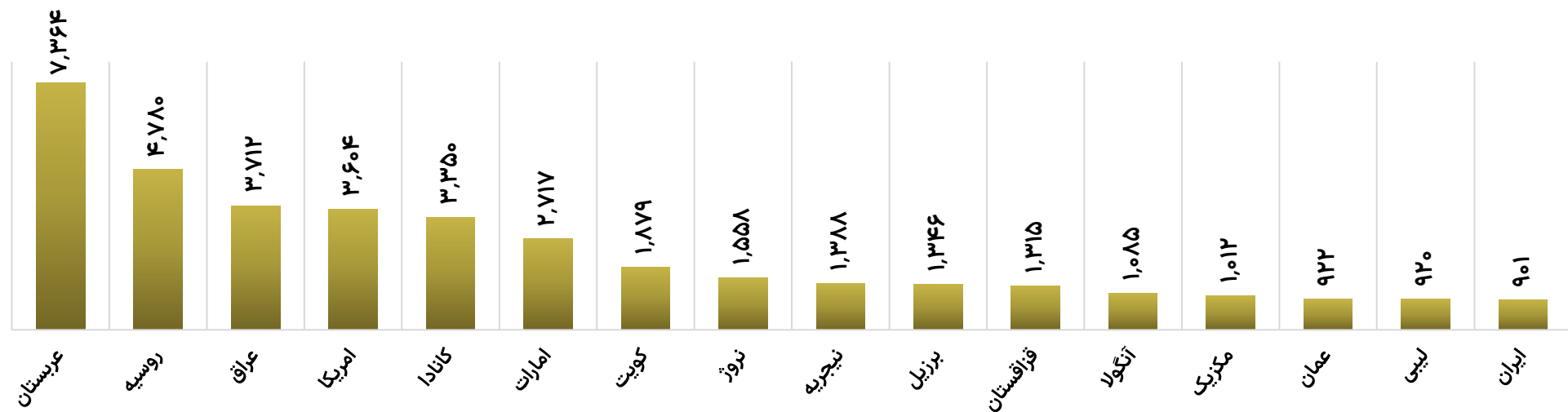


میزان صادرات نفت در جهان  
(هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin

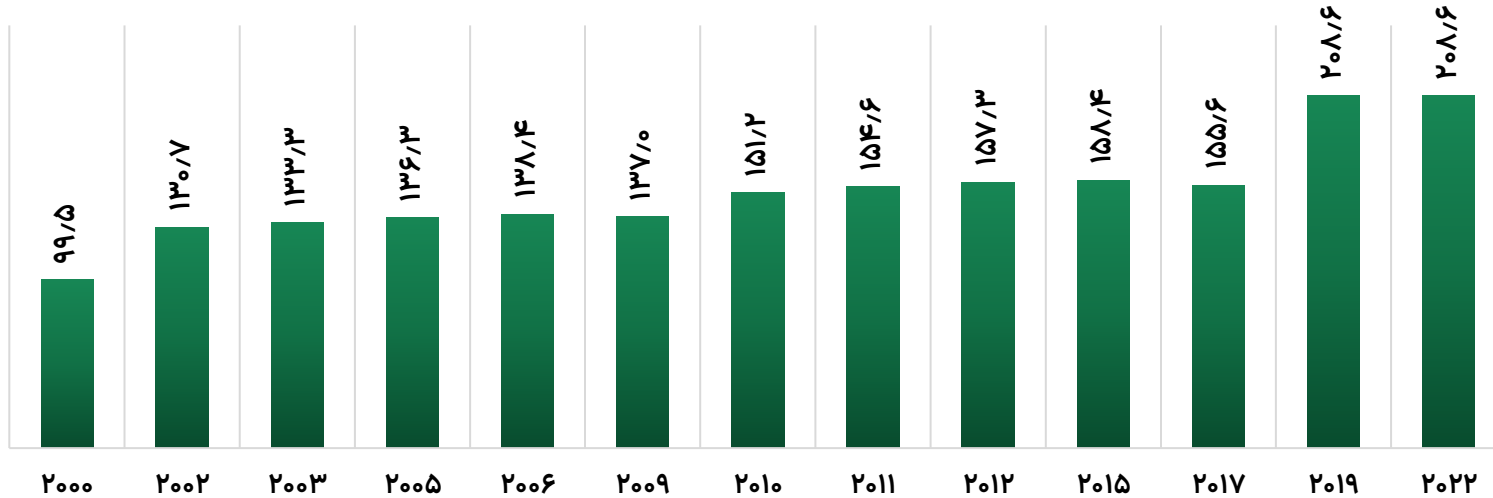


بزرگترین واردکنندگان نفت (هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>

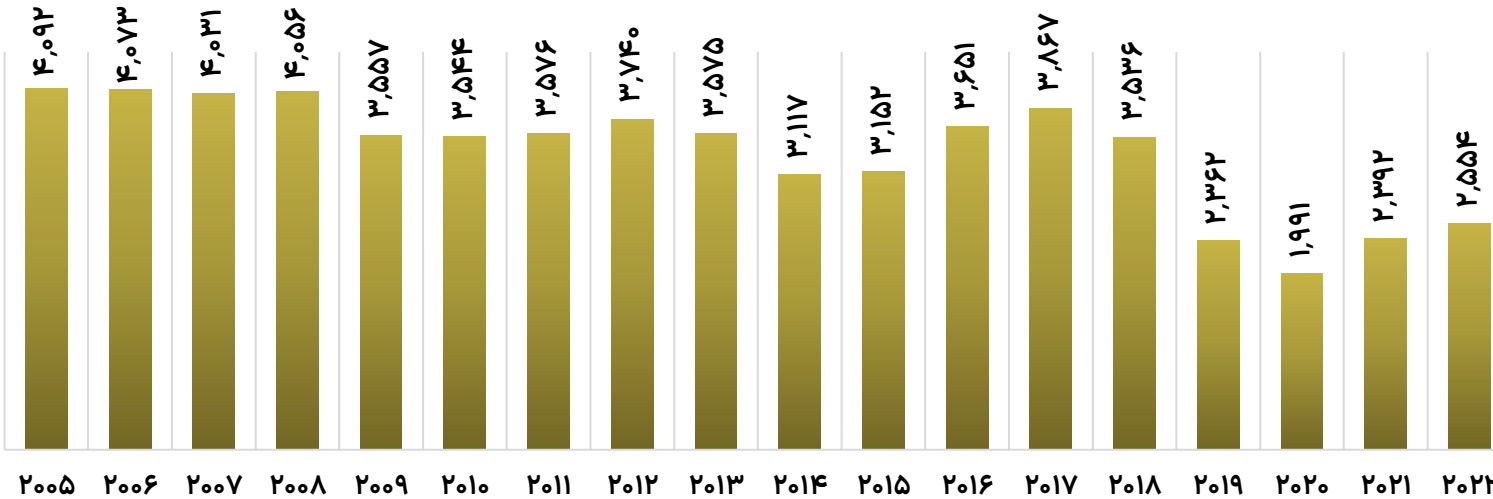


بزرگترین صادرکنندگان نفت در سال ۲۰۲۲ (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



میزان ذخایر نفت خام در ایران (میلیارد بشکه) <sup>۱</sup>



میزان تولید نفت خام در ایران (هزار بشکه در روز) <sup>۲</sup>

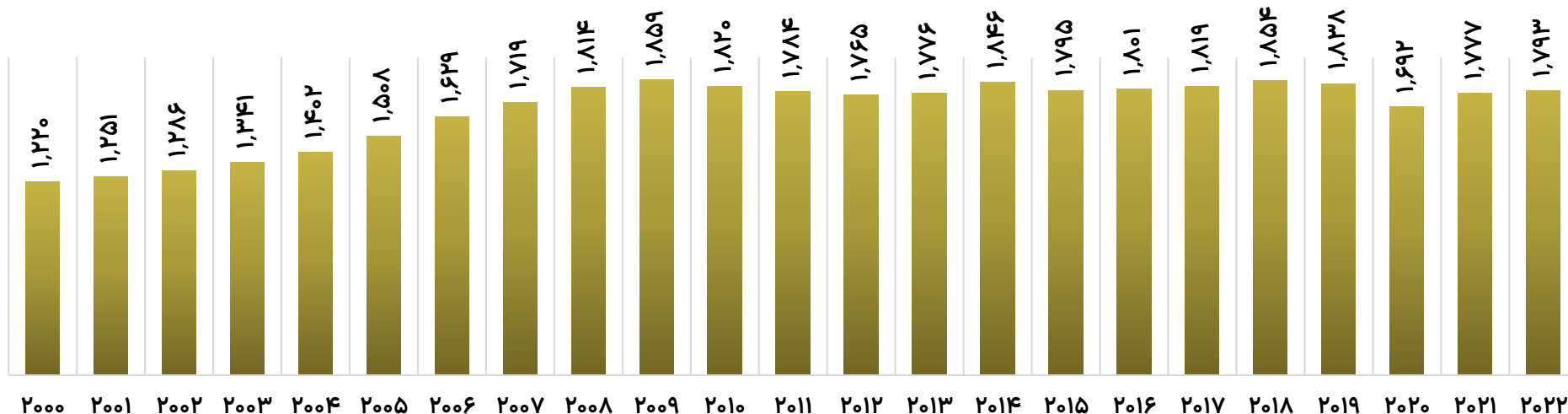
### ذخایر نفت خام در ایران

بر اساس گزارش اوپک کل ذخایر نفت خام ایران در سال ۲۰۲۲ برابر با ۲۰۸ میلیارد بشکه بود. بر این اساس ۱۳/۳ درصد از ذخایر نفت خام جهان متعلق به ایران بوده و پس از ونزوئلا و عربستان سومین دارنده ذخایر نفت خام است.

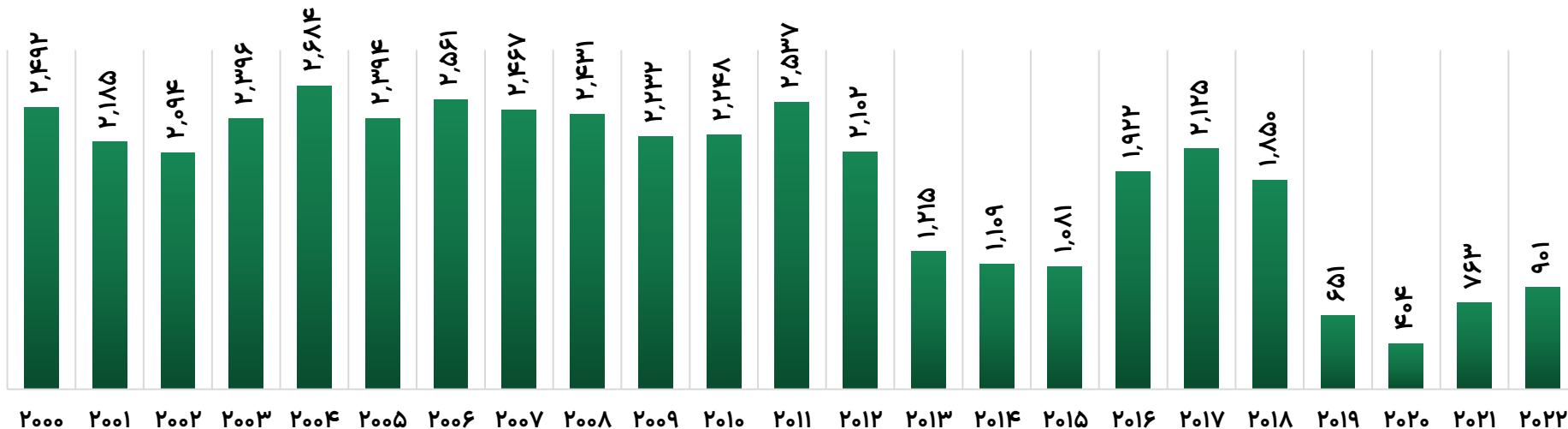
میزان تولید نفت خام در سال‌های گذشته در حدود ۳/۵ الی ۴ میلیون بشکه در روز بود. اما با تشدید شدن تحریم‌های نفتی و کاهش صادرات نفت، میزان تولید نفت کشور به محدوده ۲ الی ۲/۵ میلیون بشکه در روز رسید. صادرات نفت خام کشور نیز در سالیان گذشته در محدوده ۲ میلیون بشکه در روز قرار داشت اما در ۴ سال گذشته به کمتر از ۱ میلیون بشکه در روز رسیده است.

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin





تقاضای نفت در ایران  
(هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>



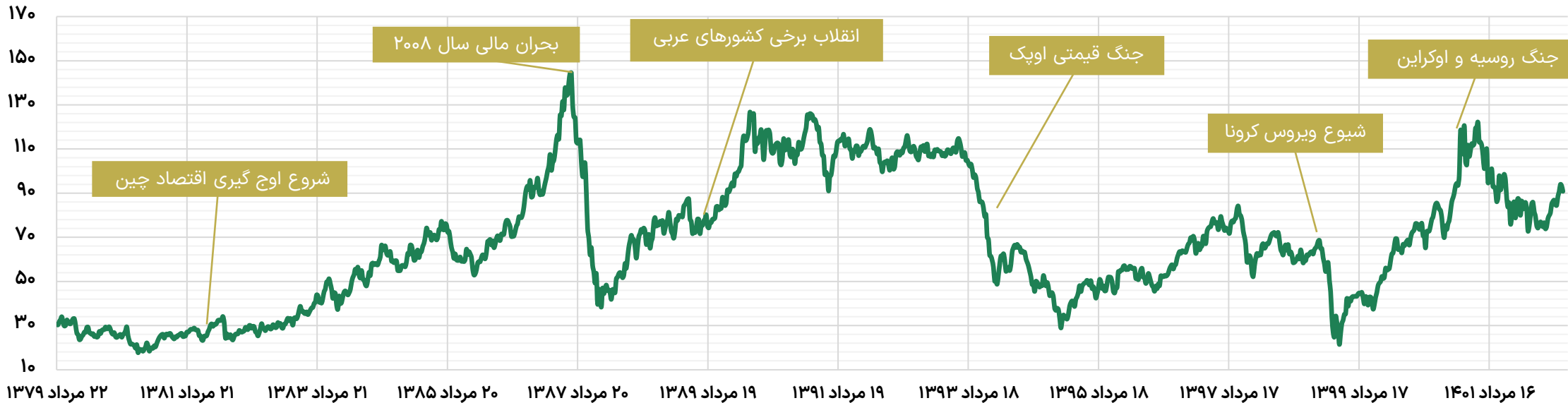
میزان صادرات نفت خام در  
ایران (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



### قیمت نفت

قیمت نفت خام که در پی رشد اقتصاد چین و همچنین حمله آمریکا به عراق بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۸ از محدوده ۳۰ دلار رشد کرده و به رکورد ۱۴۷ دلار در سال ۲۰۰۸ رسیده بود. در پی بحران اقتصادی این سال تا محدوده ۴۰ دلار سقوط کرد. در ادامه و با بهبود اوضاع اقتصاد جهانی و شروع انقلاب در برخی کشورهای عربی بار دیگر به بیش از ۱۰۰ دلار رسید. اما بار دیگر در سال ۲۰۱۴ با کاهش تقاضای نفت، بهبود مصرف انرژی و از همه مهم‌تر جنگ قیمتی اوپک قیمت نفت تا محدوده ۳۰ دلار کاهش یافت. بار دیگر با بهبود تقاضا، قیمت نفت تا محدوده ۸۰ دلار افزایش یافت اما در سال ۲۰۲۰ و همزمان با همه‌گیری کرونا قیمت نفت سقوط کرد و به کمتر از ۲۰ دلار رسید. در ادامه سال ۲۰۲۰ و با فروکش کردن ویروس کرونا و افزایش تقاضای چین قیمت نفت افزایش یافت. در سال ۲۰۲۱ نیز حمله نظامی روسیه به اوکراین بار دیگر موجب افزایش قیمت نفت گردید و قیمت نفت به محدوده ۱۲۰ دلار رسید. در حال حاضر نیز قیمت نفت در محدوده ۹۵ دلار قرار دارد.



روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)



### برش نفتی

برش نفتی به مخلوطی از چند هیدروکربن با نقطه جوش نزدیک که در برج تقطیر پالایشگاه‌ها در اثر تقطیر جزء به جزء جدا می‌شوند، گفته می‌شود. برش‌های نفت خام به ۳ دسته کلی گازی، مایع و جامد تقسیم می‌شوند.

• در این برش نفتی هیدروکربن‌های سبک ۱ تا ۴ کربنه که نقطه جوش پایینی دارند جدا می‌شوند. مثل گازهای متان، اتان، پروپان و بوتان.

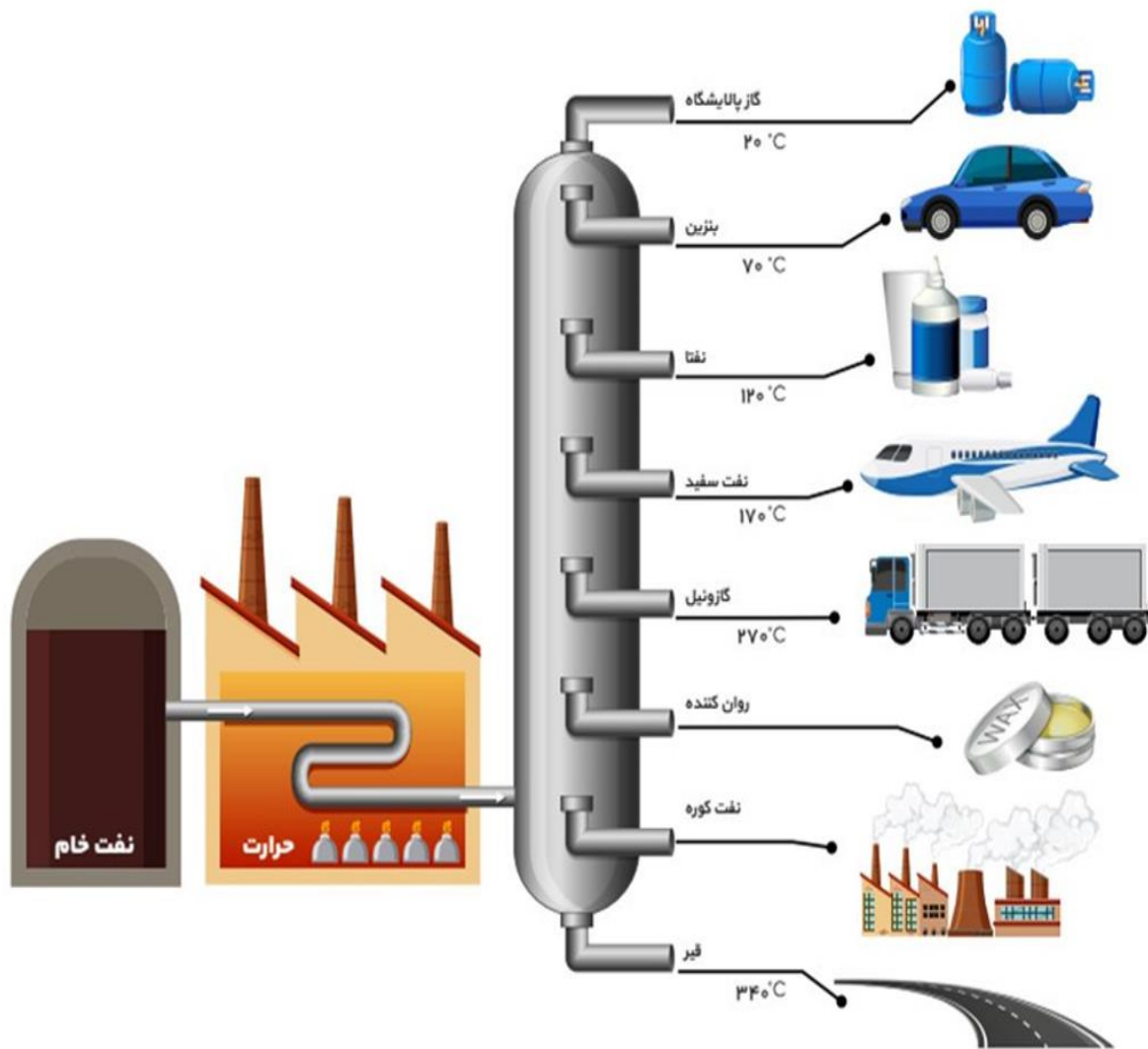
برش نفتی گازی

• در این برش نفتی هیدروکربن‌هایی با مولکول‌های ۵ تا ۲۰ کربنه جدا می‌شوند. نیروی ربایش بین مولکولی و نقطه جوش این هیدروکربن‌ها از برش گازی بیشتر است. انواع برش مایع شامل برش سبک ۵ تا ۱۶ کربنه (بنزین و نفت سفید)، برش میانی ۱۵ تا ۱۸ کربنی (گازوئیل) و برش سنگین ۱۶ تا ۲۰ کربنه (روغن) می‌باشد.

برش نفتی مایع

• در این برش نفتی هیدروکربن‌هایی با مولکول‌های بزرگ که ۲۰ کربنه و بیشتر هستند، جدا می‌شوند مثل پارافین، موم‌ها و قیر.

برش نفتی جامد



مولکول‌های کوچکتر

بسیار سبک

شفاف

گرانروی کم

### پالایش نفت خام

پالایش نفت خام انجام تغییرات فیزیکی و شیمیایی بر روی محصول ورودی پالایشگاه و تبدیل آن به محصولات خروجی یا فرآورده‌های نفتی می‌باشد. هدف از پالایش نفت خام تبدیل ماده کم فایده و غیر قابل استفاده نفت خام، به فرآورده‌های نفتی با کیفیت و مورد تقاضای بازار و مصرف کنندگان است.

مهم ترین عملی که در پالایشگاه نفت خام انجام می‌شود، تقطیر (Distillation) است. فرایند تقطیر در واقع تفکیک و جداسازی نفت خام به یک سری برش‌های نفتی بر اساس اختلاف نقطه جوش فرآورده‌ها است. عمل تقطیر نفت خام در وسیله ای به نام برج تقطیر (Distillation Column) انجام می‌شود. برج‌های تقطیر شامل دو نوع برج تقطیر اتمسفری (Atmospheric Distillation Column) و برج تقطیر خلأ (Vacuum Distillation Column) هستند.

مولکول‌های بزرگتر

سنگین

کدر

گرانروی زیاد



فرآورده‌های خروجی از برج تقطیر اتمسفری

کاربردها	محدوده دمای تقطیر	برش نفتی
مخلوطی از گازهای متان و اتان کاربرد به عنوان سوخت پالایشگاه	در تمامی دماها	گازهای سبک
مخلوطی از پروپان و متان و بوتان کاربرد به عنوان سوخت و مواد اولیه شیمیایی	$T < 40\text{ C}$	گاز مایع LPG
سوخت موتورهای احتراق داخلی	$40\text{ C} - 90$	بنزین (نفتای سبک)
به عنوان مواد اولیه شیمیایی و خوراک واحدهای پتروشیمی مانند تینر	$90\text{ C} - 190$	نفتای سنگین
شامل نفت سفید و سوخت جت کاربرد به عنوان سوخت ماشین آلات کشاورزی و سوخت هواپیما	$90\text{ C} - 270$	Kerosene
سوخت موتورهای دیزلی مانند کامیون‌ها و سوخت بعضی نیروگاه‌ها و تجهیزات گرمایشی	$270\text{ C} - 320$	گازوئیل
خوراک ورودی برج تقطیر خلاء	$T > 320\text{ C}$	باقیمانده اتمسفری

واحد تقطیر اتمسفری

نفت خام ورودی به پالایشگاه، ابتدا وارد تجهیزات نمک گیر شده تا املاح موجود در آن به طور کامل زدوده شود. در ادامه، نفت خام جهت پیش گرمایش از تعدادی مبدل حرارتی عبور می‌کند. طی این انتقال حرارت دمای نفت خام به حدود ۲۸۰ درجه می‌رسد. در مرحله بعد نفت خام باید جهت گرمایش کامل وارد کوره شود. دمای نفت خام پس از خروج از کوره به حدود ۳۵۰ درجه رسیده و به صورت دوفازی درآمده و ترکیبی از فاز مایع و بخار است.

ساختار نفت خام بدین گونه است که پس از رسیدن به دمای مناسب باید وارد برج تقطیر گردد. برج تقطیر یک استوانه با ارتفاع زیاد بوده و از تعدادی سینی تشکیل شده است. تعداد سینی‌های برج تقطیر اتمسفری چیزی بین ۳۰ تا ۶۰ سینی است. این سینی‌ها در نقاط مختلفی از برج از لحاظ ارتفاع نصب شده اند. برش‌های نفتی با توجه به نقطه جوششان (محدوده بین نقطه جوش اولیه و نهایی)، در ارتفاع و سینی مناسب خود جمع شده و خارج می‌شوند. دما در بالای برج تقطیر اتمسفری ۷۰ درجه سانتی گراد و در قسمت پایین آن ۳۵۰ درجه سانتی گراد است. برش‌های سبک تر نفتی از قسمت‌های بالایی برج و برش‌های سنگین تر از پایین برج خارج می‌شوند. معمولاً همراه هر برش نفتی مقداری مواد سبک تر هم از برج تقطیر خارج می‌شود.



**واحد تقطیر خلا**

در برج تقطیر اتمسفری مقداری مواد سنگین تر به جا می‌ماند که دارای نقطه جوش بالایی هستند. اگر برای تقطیر این مواد، دمای برج تقطیر بالاتر برده شود، باعث شکست حرارتی مولکول‌ها و تشکیل کُک می‌شود و ماهیت مواد درهم می‌ریزد. به همین دلیل این مواد جهت تقطیر به برج تقطیر خلا فرستاده می‌شوند. برج تقطیر خلا دارای فشاری پایین تر از اتمسفر و حدود ۱۰ تا ۴۵ میلی متر جیوه است و افزایش دما در آن باعث تشکیل کُک نمی‌شود. باقیمانده‌ی اتمسفری قبل از ورود به برج خلا وارد یک کوره می‌شود. در کوره مقداری بخار آب به جریان تزریق شده تا خوراک ورودی روان تر شده و تشکیل کُک کمتر شود. دمای جریان پس از خروج از کوره بسته به نوع خوراک چیزی بین ۳۸۰ درجه سانتی گراد تا ۴۵۰ درجه سانتی گراد است. در این مرحله جریان وارد برج تقطیر خلا می‌شود.

کاربردها	محدوده دمای تقطیر	برش نفتی
به عنوان سوخت یا خوراک پالایشگاه‌های روغن‌سازی	۳۲۰ C - ۴۲۰ C	گازوئیل خلاء سبک
خوراک پالایشگاه روغن‌سازی یا خوراک واحدهای کراکینگ و هیدروکراکینگ جهت تبدیل به فرآورده‌های سبک تر مانند بنزین، سوخت جت و گازوییل	۴۲۰ C - ۵۶۰ C	گازوئیل خلاء سنگین
به عنوان ماده مورد استفاده در آسفالت یا خوراک واحد کراکینگ جهت تبدیل به فرآورده‌های سبک تر	$T > ۵۶۰ C$	قیر

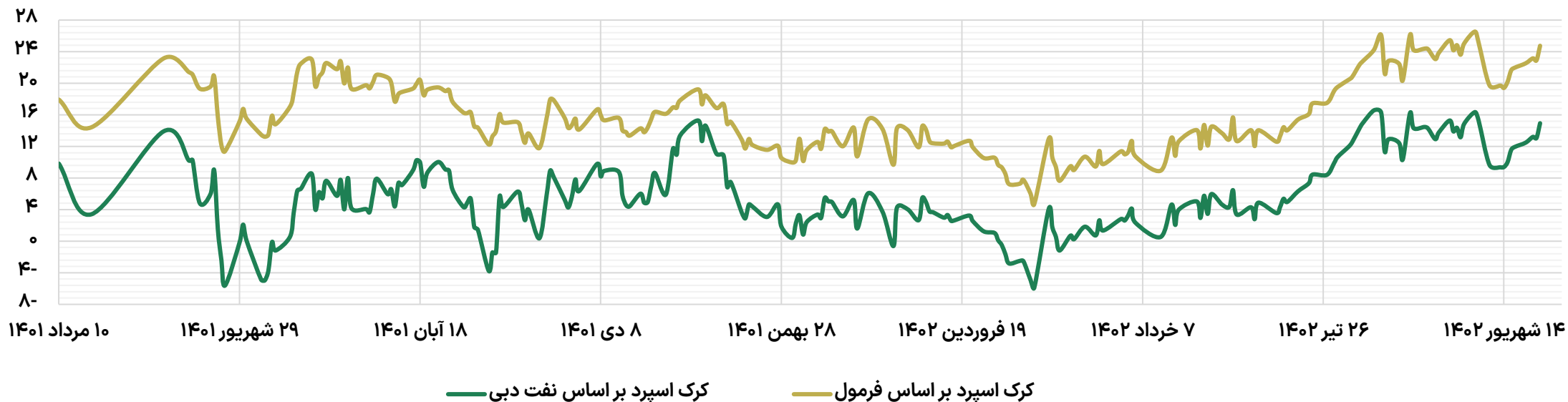
فرآورده‌های خروجی از برج تقطیر خلا

برج تقطیر خلا دارای قطر بسیار بزرگ حدود ۹ متر بوده و در ساختار آن حدود ۸ الی ۲۰ سینی به کار رفته است. تعدادی اجکتور (Ejector) به صورت سری، جهت کاهش فشار، به برج تقطیر خلا متصل هستند. جریان ورودی به برج خلا در اثر افزایش دما بخار شده و برش‌های مختلف در سینی‌های خاص خودشان جمع می‌شوند. در نهایت بخارات خروجی از برج تقطیر خلا پس از عبور از کندانسورها مایع شده و به صورت فرآورده‌های برج خلا خارج می‌شوند. بعضی از این فرآورده‌ها به صورت مستقیم استفاده شده و بعضی دیگر به واحدهای دیگر پالایشگاه نظیر کراکینگ، رفرمینگ و... جهت تغییر خواص و بهبود کیفیت فرستاده می‌شوند.



### کرک اسپرد (Crack Spread)

کرک اسپرد به تفاوت کلی قیمت گذاری بین هر بشکه نفت خام و فرآورده‌های نفتی پالایش شده از آن اشاره دارد. به بیان ساده‌تر، به اختلاف قیمت بین یک بشکه محصول با یک بشکه نفت خام، کرک اسپرد گفته می‌شود. این فاصله قیمتی در محصولات یکسان نبوده و شرکت‌ها می‌توانند با تغییرات ساختاری به تولید محصولی بپردازند که بازدهی بیشتری را ایجاد نماید. با توجه به اینکه محصولات نرخ‌های متفاوتی دارند، به تبع کرک اسپردهای متفاوتی نیز خواهند داشت. هرچقدر محصولات با ارزش افزوده بالاتر (در برج تقطیر نیز بالاتر قرار می‌گیرند) و متعاقبا فاصله قیمتی بالاتری با نفت خام، وزن بیشتری در محصولات تولیدی شرکت داشته باشند، نشان از وضعیت بهتر شرکت در سودآوری ناخالص خود دارد. این موضوع لزوم توجه به بحث **ضریب پیچیدگی** را جدی تر می‌نماید.



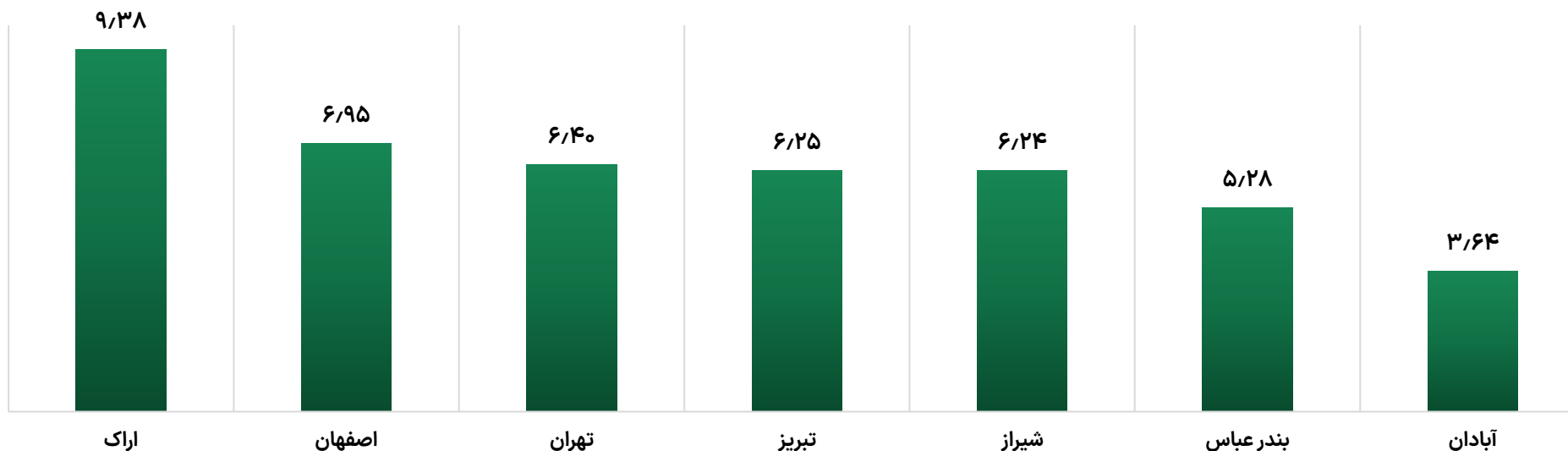
روند کرک اسپرد بر اساس نفت دبی و بر اساس فرمول محاسبه قیمت نفت برای شرکت‌های پالایشی با فرض ترکیب ۴۰ درصدی گازوئیل، ۲۳ درصد بنزین، ۵ درصد نفت سفید و ۳۲ درصد نفت کوره



## ضریب پیچیدگی

ضریب پیچیدگی، نحوه عملکرد پالایشگاه را از نظر قابلیت تولید فرآورده‌های با ارزش افزوده‌ی بیشتر نشان می‌دهد و در مقیاس ۱ تا ۲۰ اندازه‌گیری می‌شود. در واقع هر اندازه پیچیدگی پالایشگاه بیشتر باشد، توان تبدیل خوراک سنگین نفتی به محصولات سبک‌تر، باکیفیت‌تر و با ارزش‌تر بیشتر شده و ایجاد ارزش افزوده‌ی پالایشگاه ارتقا می‌یابد.

ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های ایرانی در محدوده ۵ قرار دارد، اما در سایر نقاط دنیا به‌طور متوسط ۷ است. پالایشگاه اراک با ۹/۳۸ بیشترین پیچیدگی و پالایشگاه آبادان با ۳/۶۴ کمترین ضریب پیچیدگی را دارند.



ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌های کشور<sup>۱</sup>

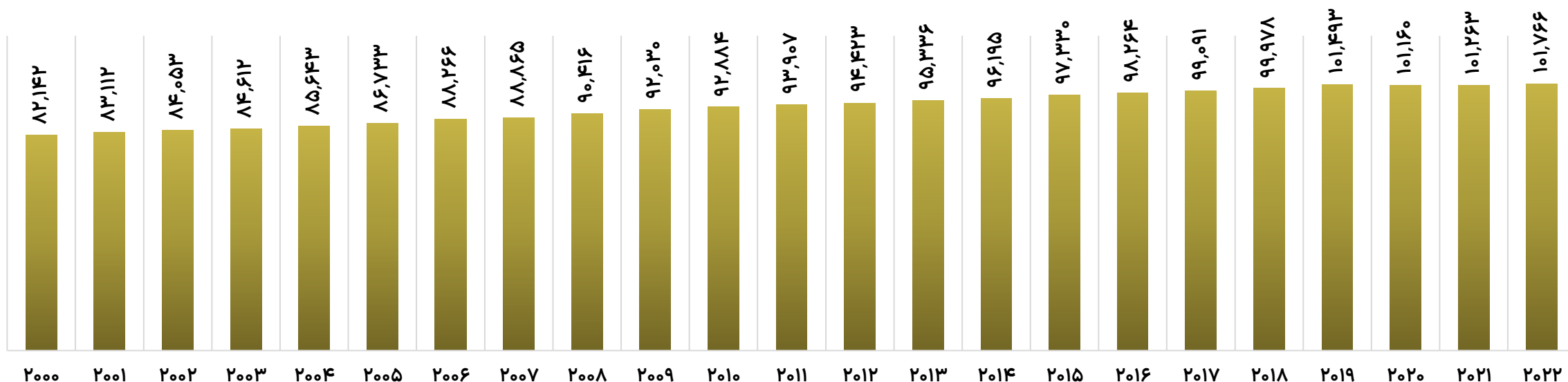
1. GlobalData's Oil & Gas Intelligence Center



### فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت در جهان

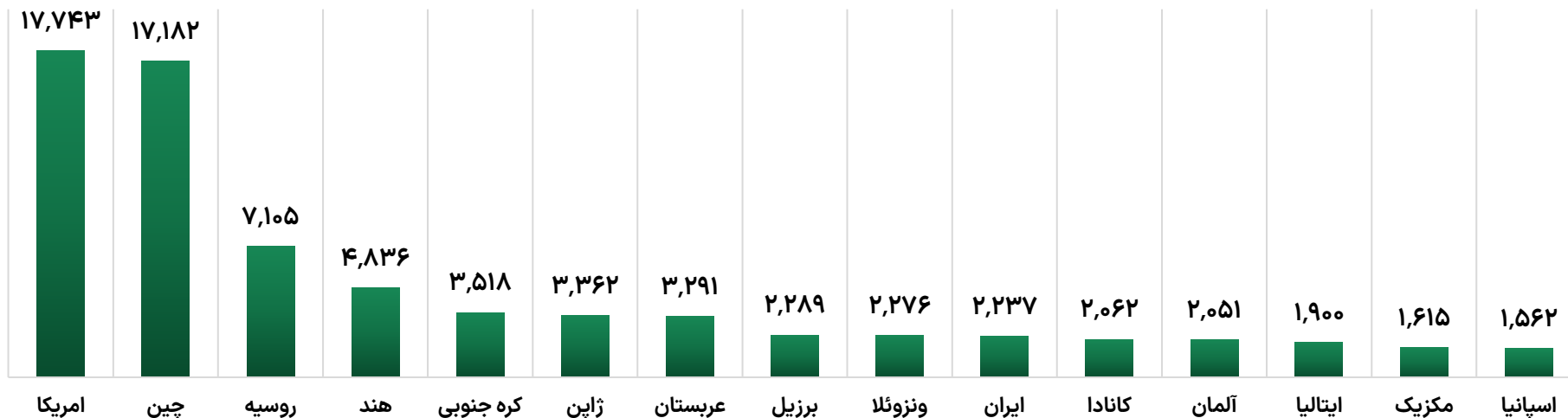
بر اساس گزارش اوپک ظرفیت اسمی کل پالایش نفت خام در جهان در سال ۲۰۲۲ برابر با ۱۰۱/۷ میلیون بشکه در روز بود که از این میزان تنها ۸۳/۷ میلیون بشکه توان عملیاتی یا ظرفیت عملی تولید است.

آمریکا با ظرفیت ۱۷/۷ میلیون بشکه در روز معادل ۱۷/۴ درصد از کل ظرفیت پالایش نفت در جهان را دارد و پس از آن چین با ۱۷/۲ میلیون بشکه در روز معادل ۱۶/۹ درصد از کل ظرفیت پالایش نفت در جهان را دارد. این در حالی است که آمریکا از ۹۳ درصد و چین از ۷۸ درصد ظرفیت پالایش نفت خود بهره برداری می‌کنند.

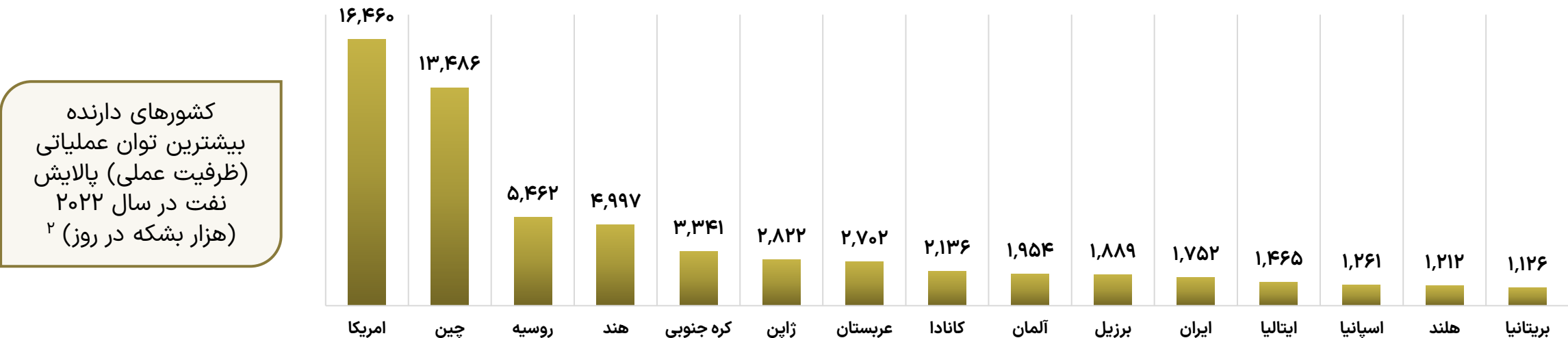


ظرفیت اسمی کل پالایشگاه‌های جهان (هزار بشکه در روز) <sup>۱</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin



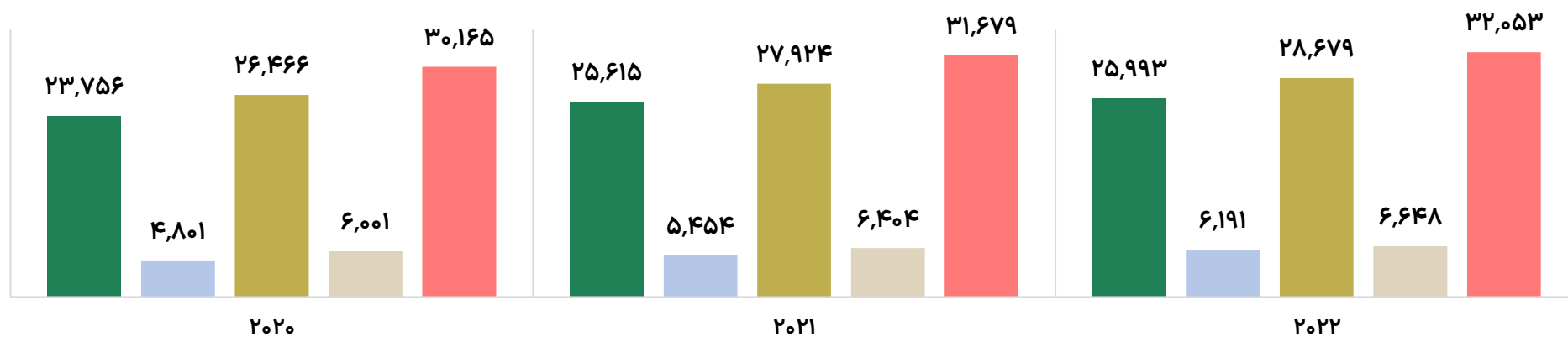
کشورهای دارنده  
بزرگترین ظرفیت پالایش  
نفت جهان در سال ۲۰۲۲  
(هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>



کشورهای دارنده  
بیشترین توان عملیاتی  
(ظرفیت عملی) پالایش  
نفت در سال ۲۰۲۲  
(هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin

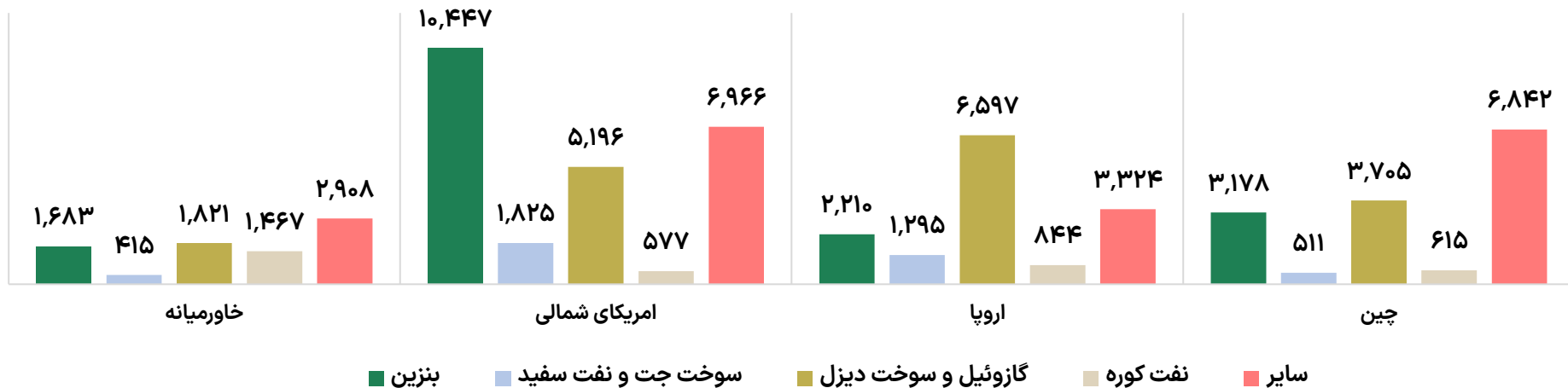




تقاضای جهانی فرآورده‌های نفتی (هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>

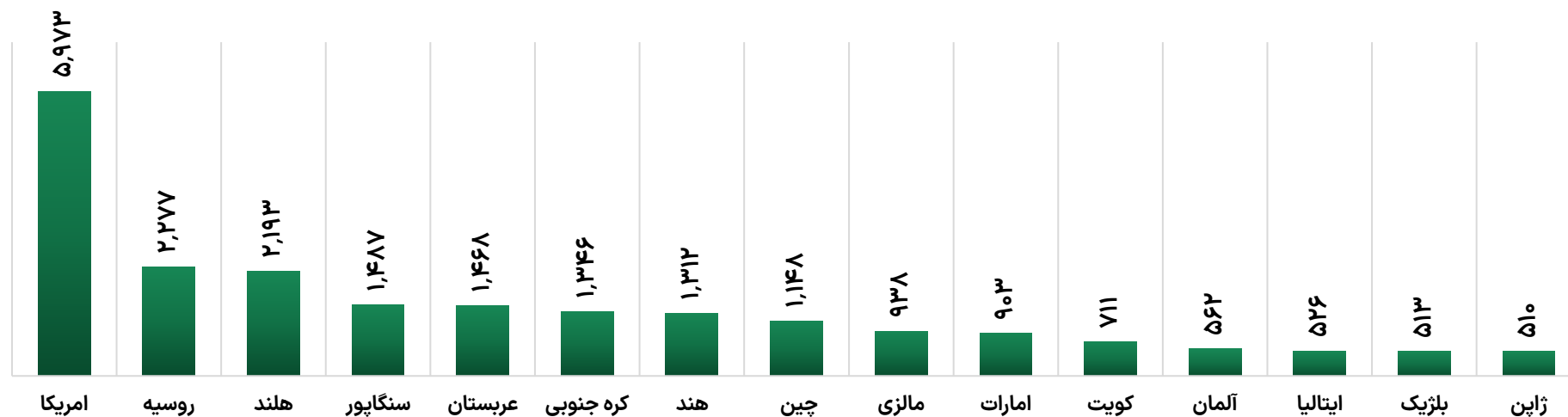
بنزین سوخت جت و نفت سفید گازوئیل و سوخت دیزل نفت کوره سایر

تقاضای فرآورده‌های نفتی به تفکیک منطقه (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

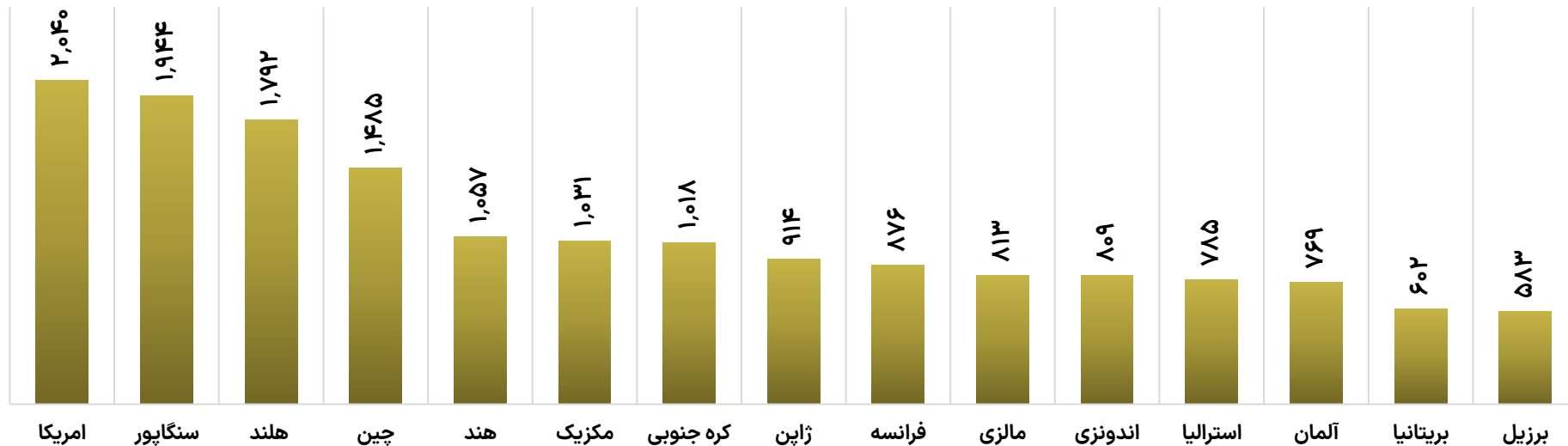


بنزین سوخت جت و نفت سفید گازوئیل و سوخت دیزل نفت کوره سایر

1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



بزرگترین صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی در سال ۲۰۲۲ (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>



بزرگترین واردکنندگان فرآورده‌های نفتی در سال ۲۰۲۲ (هزار بشکه در روز)<sup>۲</sup>

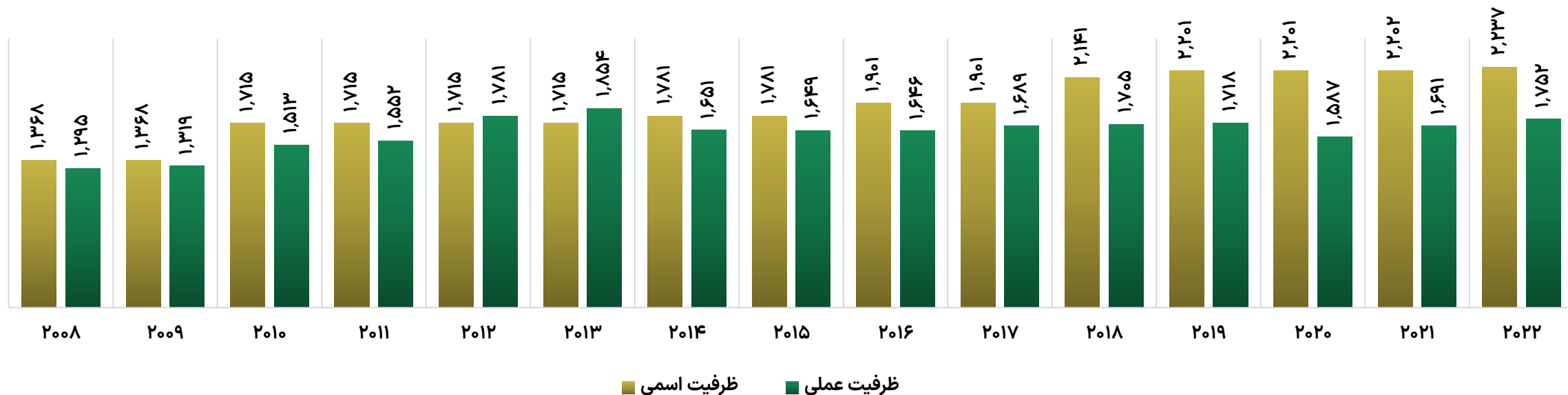
1. OPEC Annual Statistical Bulletin  
2. OPEC Annual Statistical Bulletin



### فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت در ایران

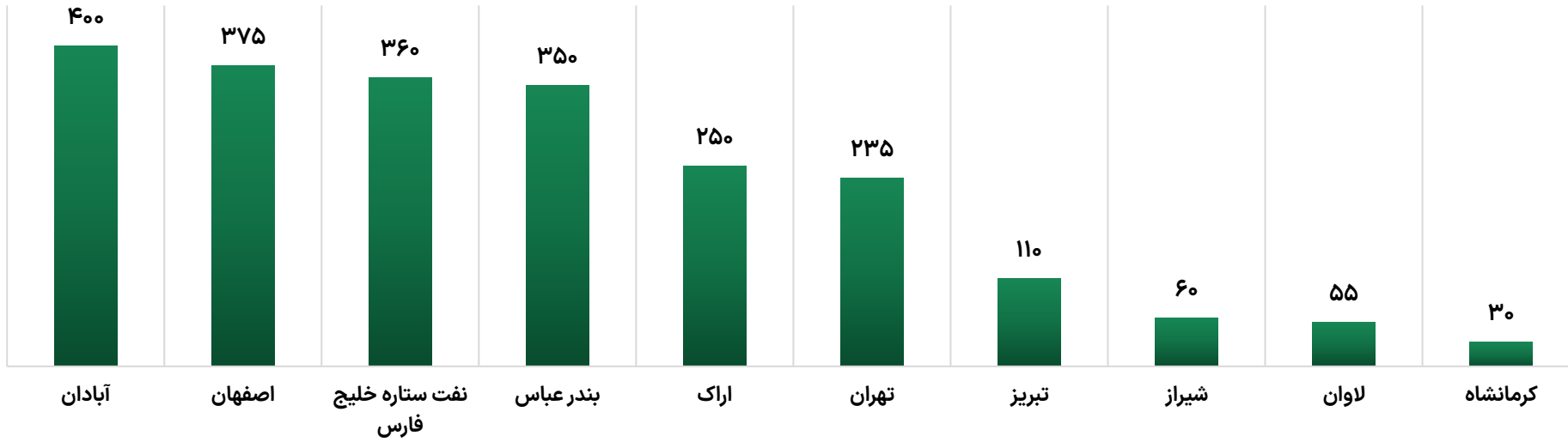
ظرفیت اسمی کل پالایش نفت خام در ایران در سال ۲۰۲۲ برابر با ۲/۲ میلیون بشکه در روز بود که از این میزان تنها ۱/۷۵ میلیون بشکه توان عملیاتی تولید است. در حال حاضر ۹ پالایشگاه نفت و میعانات گازی در کشور در حال فعالیت می‌باشند. پالایشگاه آبادان با ظرفیت اسمی ۴۰۰,۰۰۰ بشکه در روز بزرگترین پالایشگاه کشور است. پس از آن پالایشگاه اصفهان با ۳۷۵,۰۰۰ بشکه در روز و پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس با ظرفیت ۳۶۰,۰۰۰ بشکه میعانات گازی در روز قرار دارند.

از ۹ پالایشگاه کشور، سهام شش پالایشگاه در بازار سرمایه در حال معامله است. پالایشگاه اصفهان با نماد «شپنا»، پالایشگاه بندرعباس با نماد «شبندر»، پالایشگاه تهران یا تندگویان با نماد «شتران»، پالایشگاه تبریز با نماد «شبریز»، پالایشگاه شیراز با نماد «شراز» و پالایشگاه لاوان با نماد «شاون» در بازار سرمایه حضور دارند.



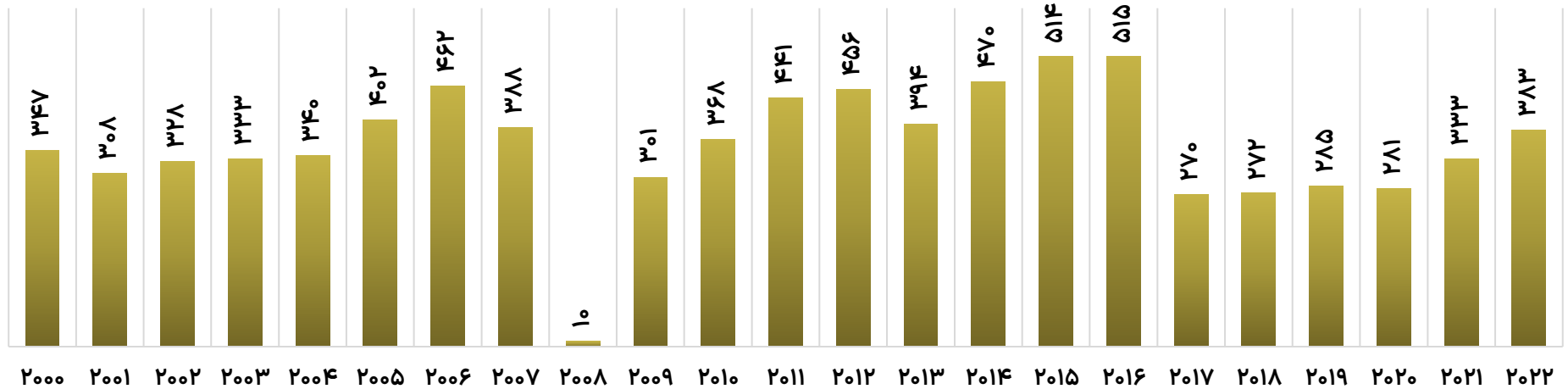
ظرفیت پالایش نفت و میعانات گازی ایران (هزار بشکه در روز)<sup>۱</sup>

1. OPEC Annual Statistical Bulletin

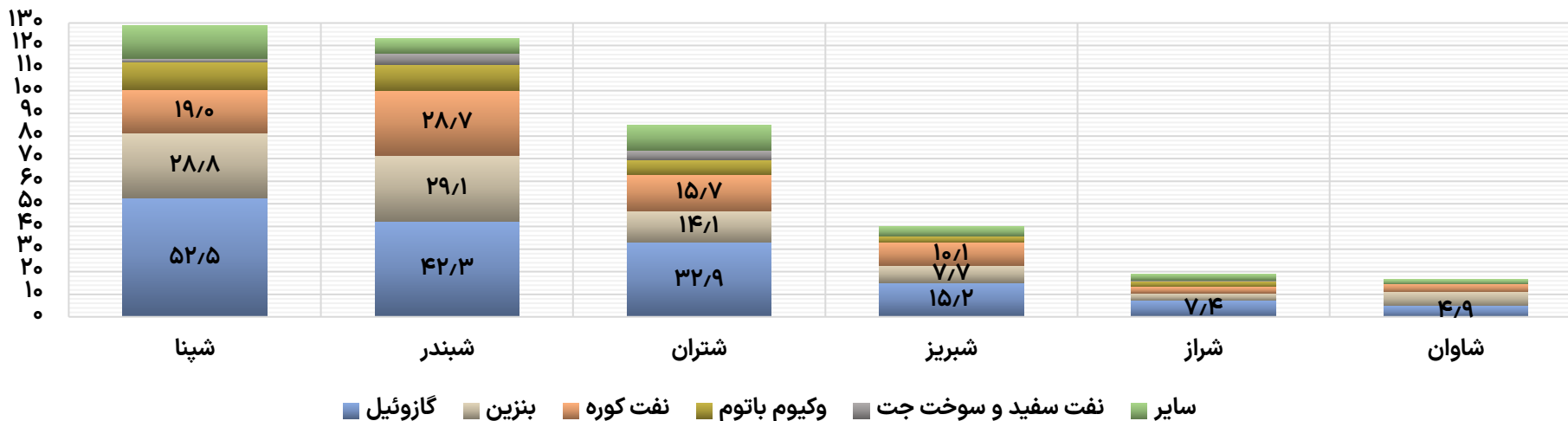


ظرفیت پالایشگاه‌های کشور (هزار بشکه در روز) <sup>۱</sup>

میزان صادرات فرآورده‌های نفتی ایران (هزار بشکه در روز) <sup>۲</sup>

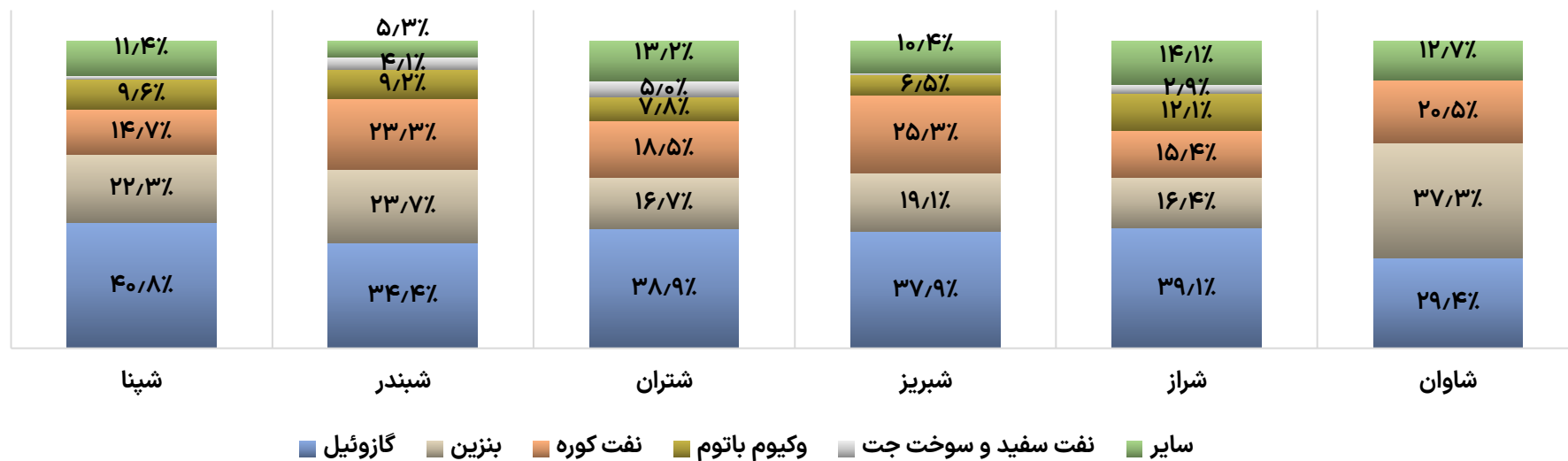


1. Mop.ir (وزارت نفت جمهوری اسلامی ایران)  
 2. OPEC Annual Statistical Bulletin

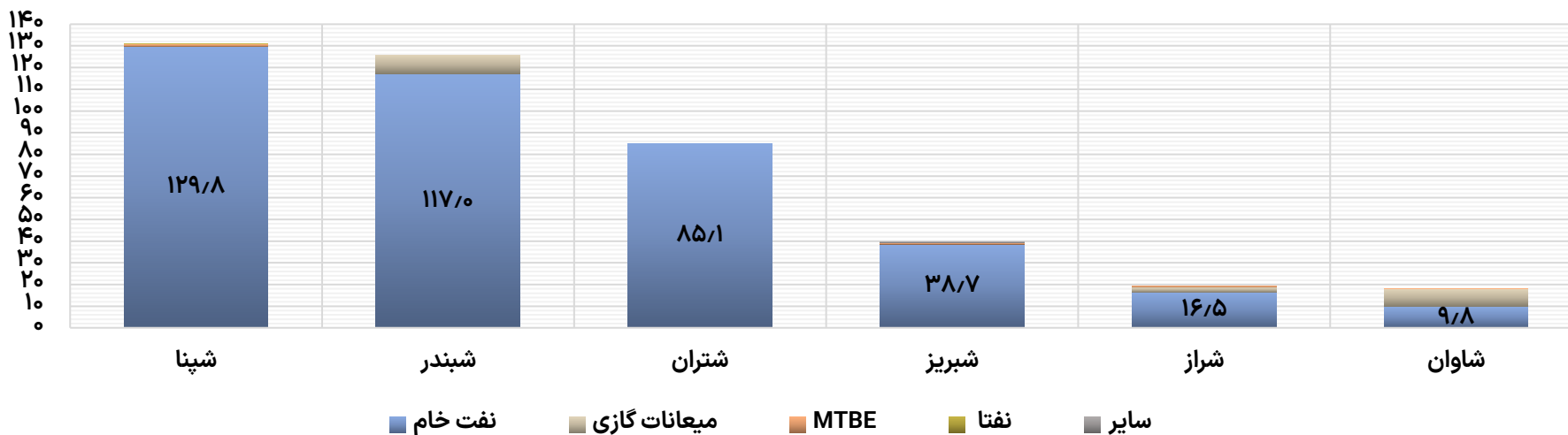


میزان تولید فرآورده‌های نفتی در سال ۱۴۰۱ (میلیون بشکه)

ترکیب تولیدات شرکت‌های پالایش نفت در سال ۱۴۰۱

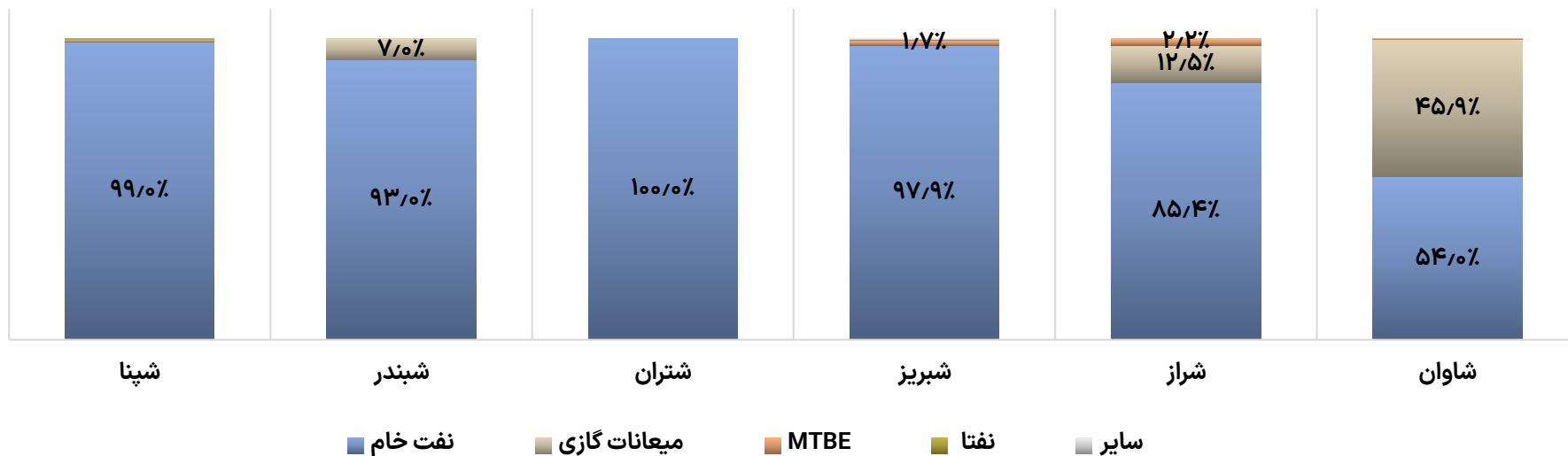


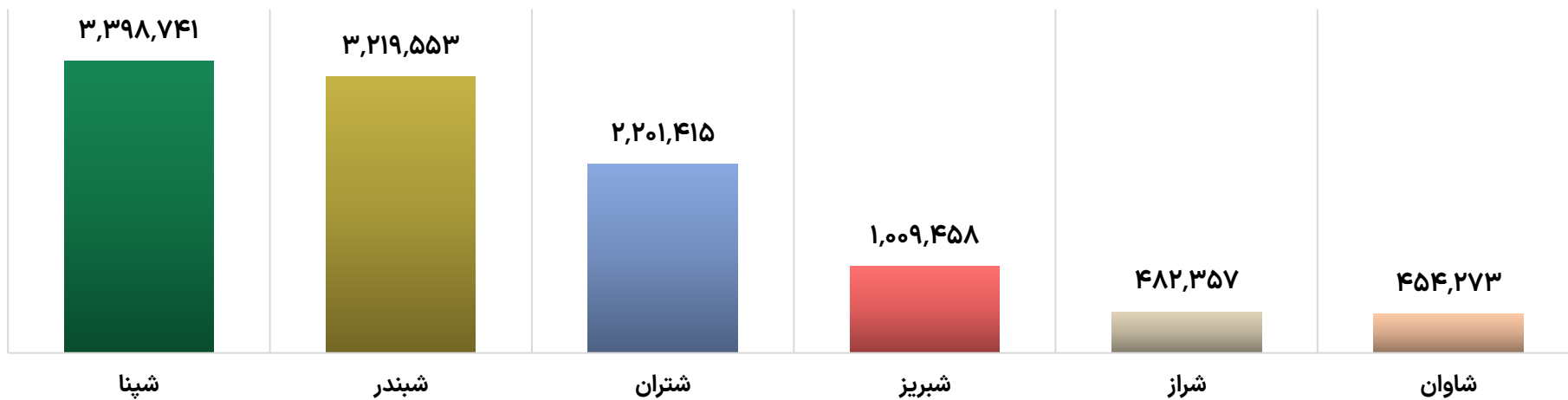




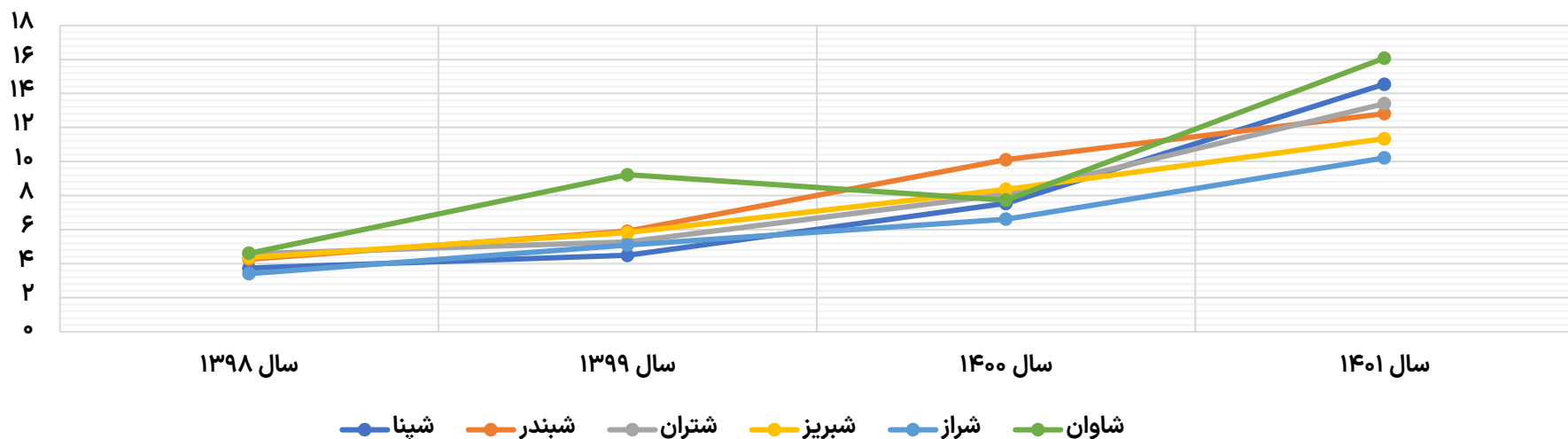
میزان خوراک دریافتی شرکت‌های پالایش نفت در سال ۱۴۰۱ (میلیون بشکه)

ترکیب خوراک دریافتی شرکت‌های پالایش نفت کشور در سال ۱۴۰۱



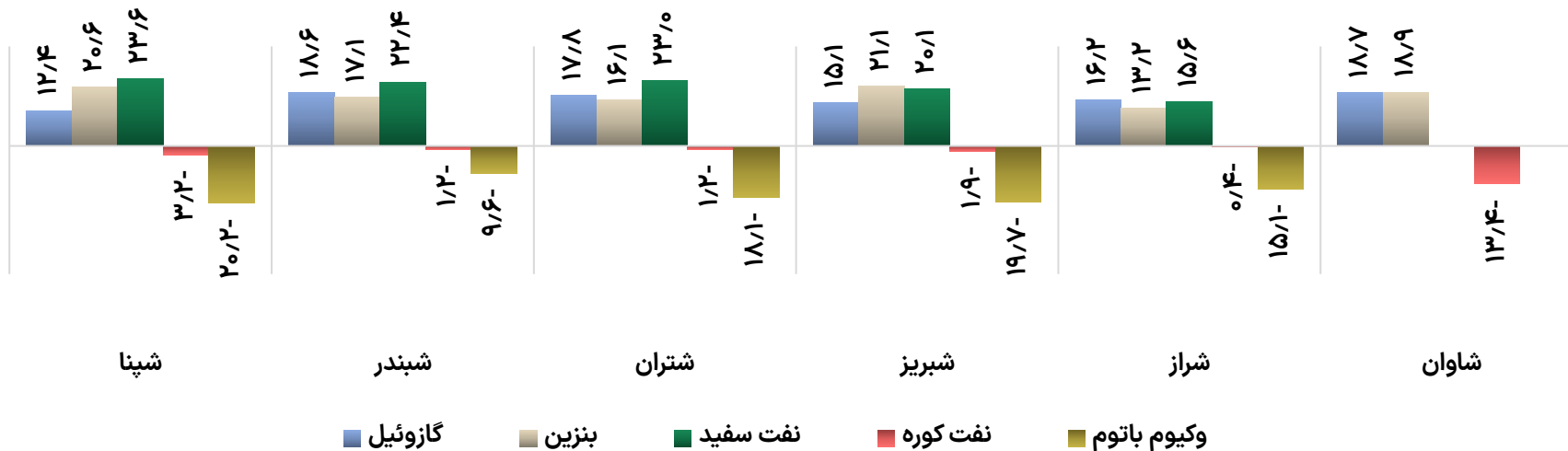


رند کرک اسپرد شرکت‌های پالایش نفت (دلار بر بشکه)

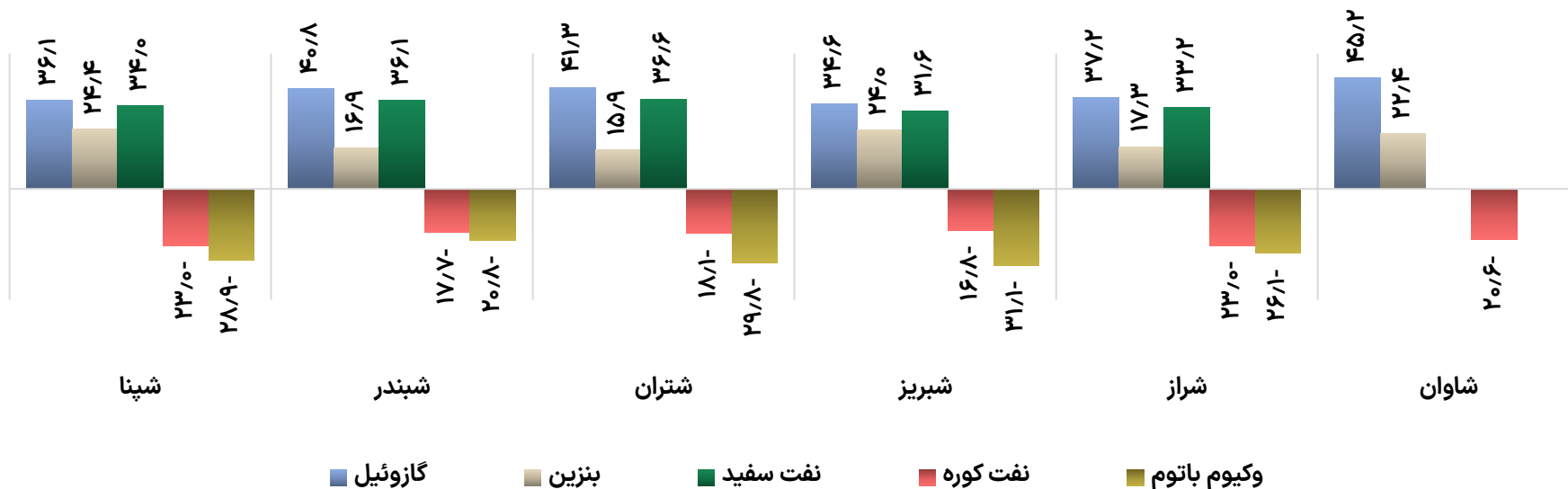




کرک اسپرد محصولات اصلی  
در سال ۱۴۰۰ (دلار بر بشکه)



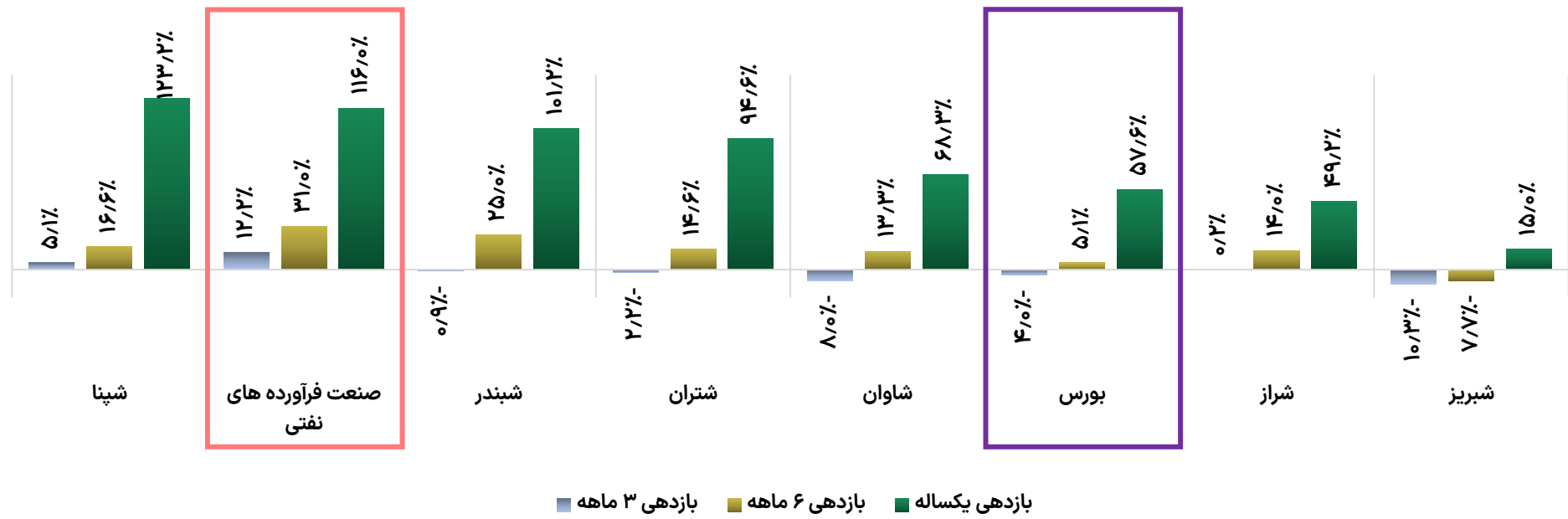
کرک اسپرد محصولات اصلی  
در سال ۱۴۰۱ (دلار بر بشکه)





ارزش بازار شرکت‌های پالایش نفت در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۹ (میلیارد ریال)

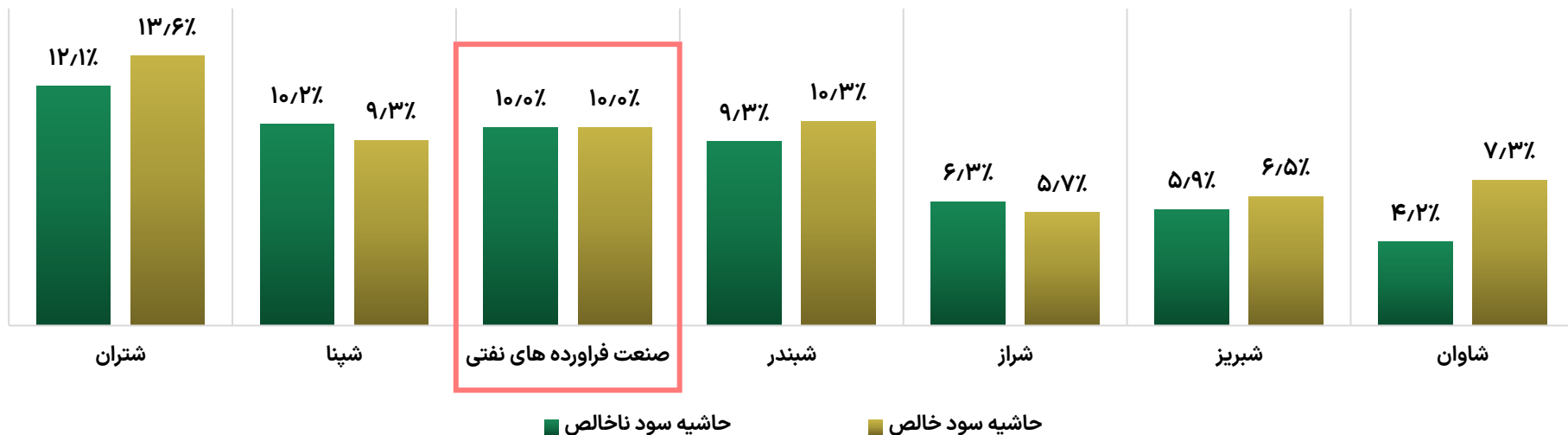
بازدهی شرکت‌های پالایش نفت و مقایسه آنها با صنعت و بورس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۹





P/E TTM شرکت‌های  
پالایش نفت و مقایسه  
آنها با صنعت و بورس  
در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۹

حاشیه سود ناخالص و  
خالص ۴ فصل اخیر  
(TTM) شرکت‌های  
پالایش نفت و مقایسه  
آنها با صنعت





**نحوه تعیین قیمت خوراک**

بر اساس بخشنامه سال ۱۴۰۱ وزارت نفت، برای محاسبه قیمت نفت خام تحویلی به پالایشگاه‌ها، ابتدا بر اساس متوسط قیمت‌های نفت دبی، عمان و برنت همراه با تخفیف ۵ دلاری برای نفت سبک و تخفیف ۶ دلاری برای نفت سنگین قیمت این دو نفت محاسبه شده و سپس بر اساس API نفت تحویلی، قیمت خوراک پالایشگاه‌ها محاسبه می‌گردد.

قیمت میعانات گازی تحویلی از مبدا عسلویه با تخفیف ۲ دلاری نسبت به میانگین ماه شمسی قیمت میعانات گازی پارس جنوبی گزارش شده در نشریه پلتس محاسبه می‌گردد. قیمت میعانات گازی پارسین، کنگان، سرخون، آغار و دالان نیز بر اساس قیمت میعانات گازی عسلویه به علاوه ۰/۶ دلار در هر بشکه محاسبه می‌گردد.

در انتها قیمت خوراک که با فرمول‌های فوق بدست آمده است با تخفیف ۵ درصدی برای شرکت‌های پالایشی محاسبه می‌شود.

$$P_{Light} = \frac{P_{Dubai} + P_{Oman} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 5$$

$$P_{Heavy} = \frac{P_{Dubai} + P_{Oman} + P_{ICE\ BWAVE}}{3} - 6$$



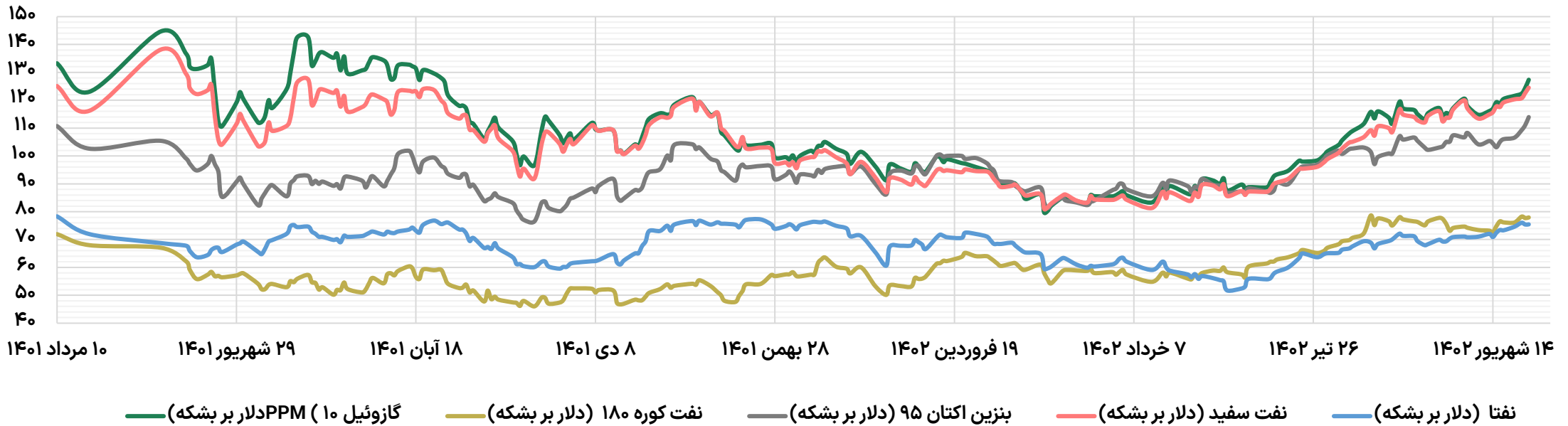
$$P_{\text{نفت خام تحویلی}} = \frac{P_{Light} - P_{Heavy}}{API_{Light} - API_{\text{نفت خام تحویلی}}} \times (API_{Light} - API_{\text{نفت خام تحویلی}})$$

$$P_{\text{میعانات گازی}} = P_{\text{South Pars Condensate}} - 2$$



## قیمت فرآورده‌های نفتی

فرآورده‌های نفتی به دو بخش فرآورده‌های اصلی شامل گازوئیل، بنزین، نفت سفید و سوخت جت، گاز مایع و نفت کوره و فرآورده‌های ویژه شامل لوبکات، وکیوم باتوم، گوگرد و ... تقسیم بندی می‌گردند. قیمت فرآورده‌های اصلی با توجه به مشخصه‌های کیفی آن‌ها و عمدتاً بر اساس نرخ‌های فوب خلیج فارس نشریه پلتس محاسبه می‌گردند. فرآورده‌های ویژه نیز عمدتاً در بورس کالا و بورس انرژی عرضه شده و قیمت آن‌ها بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می‌گردد.



روند قیمت فرآورده‌های نفتی فوب خلیج فارس منتشر شده در نشریه پلتس

\*\*\* قیمت‌های نفتا و نفت کوره بر اساس تن منتشر می‌شود اما جهت حفظ مقیاس نمودار و قابل مقایسه بودن قیمت‌ها، قیمت این دو محصول به بشکه تبدیل شده است. (چگالی نفت کوره ۱۸۰ برابر با ۰/۹۲ و چگالی نفتا برابر با ۰/۷۲ کیلوگرم بر لیتر در نظر گرفته شده است)



## منابع

- گزارش فعالیت هیئت مدیره شرکت نفت اصفهان و شرکت نفت بندرعباس
- اطلاعات پالایشگاه‌های ایران، وزارت نفت جمهوری اسلامی ایران
- نشریه پلتس
- **OPEC Annual Statistical Bulletin**
- **Energy Institute Statistical Review of World Energy**
- **GlobalData's Oil & Gas Intelligence Center**
- **Investing.com**

# بررسی و تحلیل شرکت پالایش نفت بندرعباس



شرکت کارگزاری رضوی

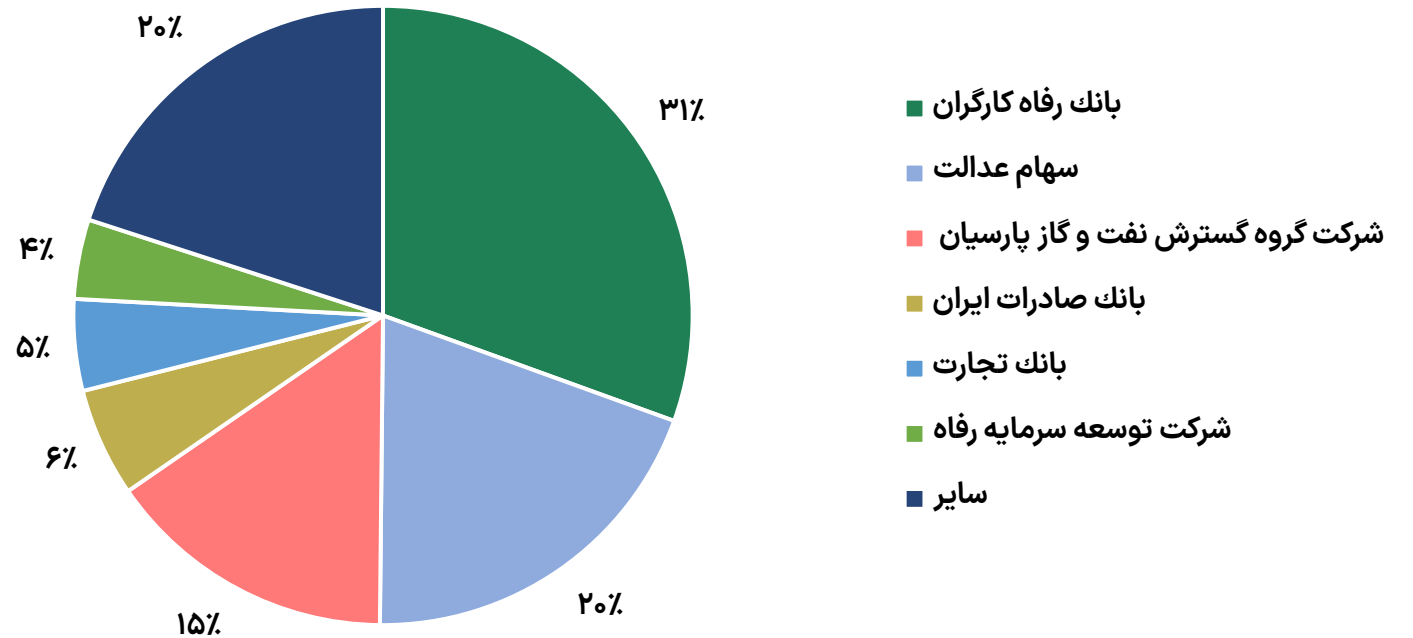




### معرفی شرکت

شرکت پالایش نفت بندرعباس از سال ۱۳۷۵ با تغییر نام شرکت ملی گاز مایع ایران ایجاد گردید. این شرکت هیچگونه فعالیتی در قالب شخصیت حقوقی یاد شده نداشته و با توجه به قانون بودجه سال ۱۳۷۷ و اساسنامه شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران توانست در سال ۱۳۷۷ با شخصیت حقوقی جدید به ثبت برسد. این پالایشگاه مدرن ترین و تنها پالایشگاه تصفیه نفت خام سنگین در سطح ایران و خاورمیانه می‌باشد و پس از پالایشگاه‌های آبادان و اصفهان سومین پالایشگاه نفت خام کشور به شمار می‌رود. در حال حاضر حدود ۱۸ درصد پالایش نفت خام داخل کشور و به تبع آن فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور در پالایشگاه بندرعباس تولید می‌گردد.

ترکیب سهامداران شرکت پالایش نفت بندرعباس







مقایسه بازدهی سهم شبندر، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت فرآورده‌های نفتی در بازه‌های زمانی مختلف در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۲۹

شاخص کل	صنعت	شبندر	
٪۷/۹	٪۱۶/۵	٪۱۹/۹	بازدهی ۱ ماهه
٪-۴/۰	٪۱۲/۲	٪-۰/۹	بازدهی ۳ ماهه
٪۵/۱	٪۳۱/۰	٪۲۵/۰	بازدهی ۶ ماهه
٪۵۷/۶	٪۱۱۶/۰	٪۱۰۱/۲	بازدهی ۱ ساله
٪۳۰/۱	٪۹۸/۰	٪۱۱۶/۱	بازدهی ۳ ساله

### شرکت پالایش نفت بندرعباس از منظر بازار سرمایه

سهم شرکت پالایش نفت بندرعباس با نماد **شبندر** در بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۶۴۹ ریال در ابتدای سال ۱۳۹۸، به قیمت ۱۱،۹۰۰ ریال در تاریخ ۲۹ شهریور ۱۴۰۲ رسیده است و در طی این مدت حدود ۱۷۳۳ درصد رشد داشته است. بیشترین قیمت این سهم در ۷ خرداد ۱۴۰۲ برابر با ۱۲،۱۷۷ ریال بوده است.



نمودار تعدیل شده قیمت سهم شبندر





## ظرفیت تولید و خوراک مصرفی

این مجموعه در سال ۱۳۷۶ با ظرفیت پالایش ۲۳۲ هزار بشکه در روز راه اندازی شد و در مرداد ماه سال ۱۳۸۷ ظرفیت اسمی تولید خود را به ۳۲۰ هزار بشکه در روز افزایش داد. همچنین این شرکت در سال ۱۳۹۱ با ۳۰ هزار بشکه افزایش در میعانات گازی تزریقی به واحدهای تقطیر و غلظت شکن، ظرفیت خود را به ۳۵۰ هزار بشکه در روز رسانیده و با همین ظرفیت تولید مشغول به فعالیت باشد.

خوراک این پالایشگاه شامل ۳۰۰ هزار بشکه نفت خام سنگین و ۳۰ هزار بشکه میعانات گازی استحصالی از منابع گازی سرخون و ۲۰ هزار بشکه نفت خام سبک جزیره هنگام است و بیشترین فرآورده های میان تقطیر را تولید می کند.

افزایش ظرفیت پالایش ۳۰ هزار بشکه میعانات گازی و رسیدن ظرفیت اسمی به ۳۵۰ هزار بشکه در روز

۱۳۹۱

افزایش ظرفیت به ۳۲۰ هزار بشکه در روز

۱۳۸۷

بهره برداری با ظرفیت ۲۳۲ هزار بشکه در روز

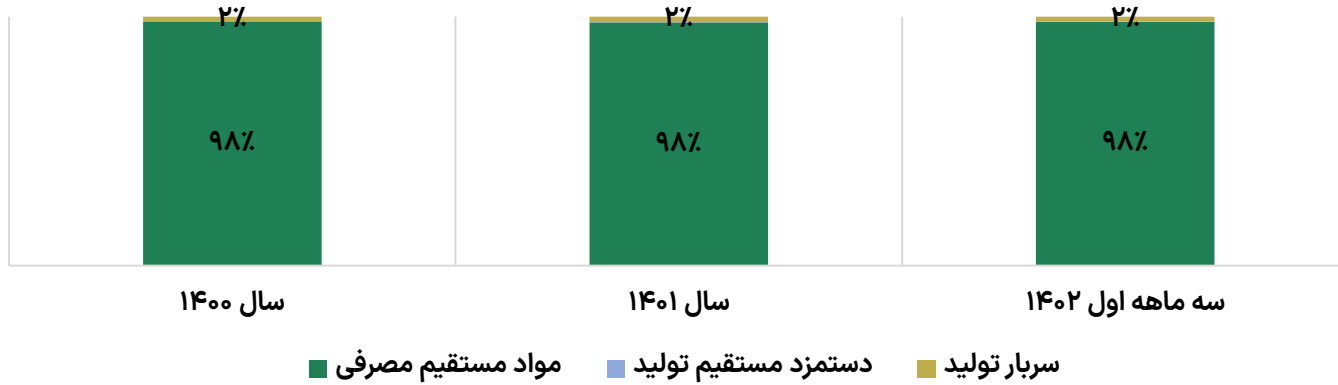
۱۳۷۶

۱۱۸/۸ هزار بشکه گازوئیل  
۸۴ هزار بشکه بنزین  
۸۲/۶ هزار بشکه نفت کوره  
۳۱/۸ هزار بشکه وکیوم باتوم  
۱۴/۵ هزار بشکه نفت سفید و سوخت جت  
۱۸/۳ هزار بشکه سایر محصولات



۳۰۰ هزار بشکه نفت خام سنگین  
۳۰ هزار بشکه میعانات گازی از منابع سرخون  
۲۰ هزار بشکه نفت خام سبک جزیره هنگام

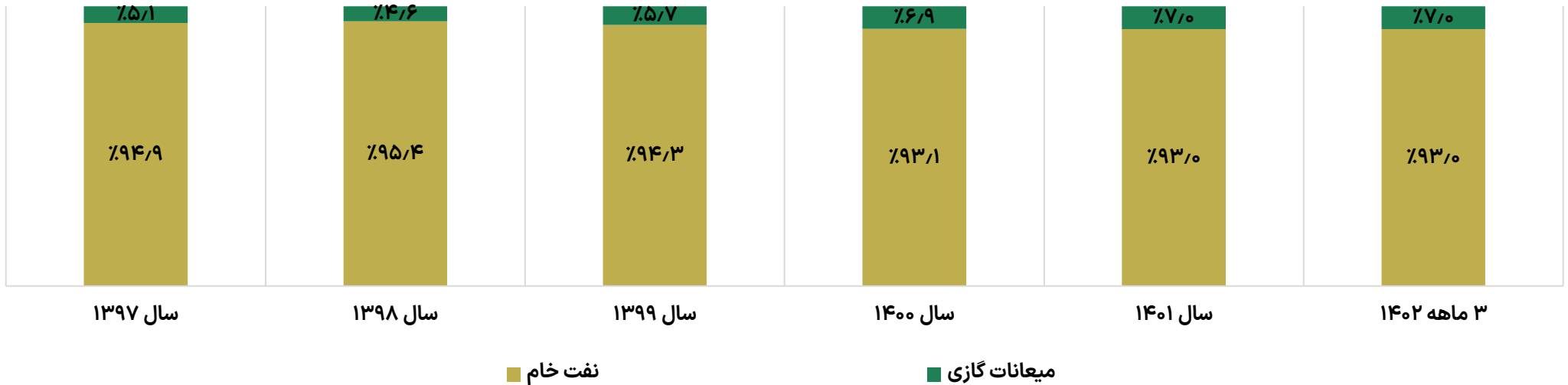
زنجیره ارزش شرکت پالایش نفت بندرعباس (فرآورده ها به طور تقریبی بر اساس ترکیب تولید ۱۴۰۱ محاسبه شده است)



**بهای تمام شده**

اصلی ترین بخش بهای تمام شده شرکت پالایش نفت بندر عباس خوراک مصرفی این پالایشگاه است. در سال‌های گذشته به طور مشابه ۹۸ درصد بهای تمام شده را خوراک مصرفی تشکیل داده و فقط ۲ درصد به هزینه‌های سربار اختصاص داشت.

ترکیب بهای تمام شده

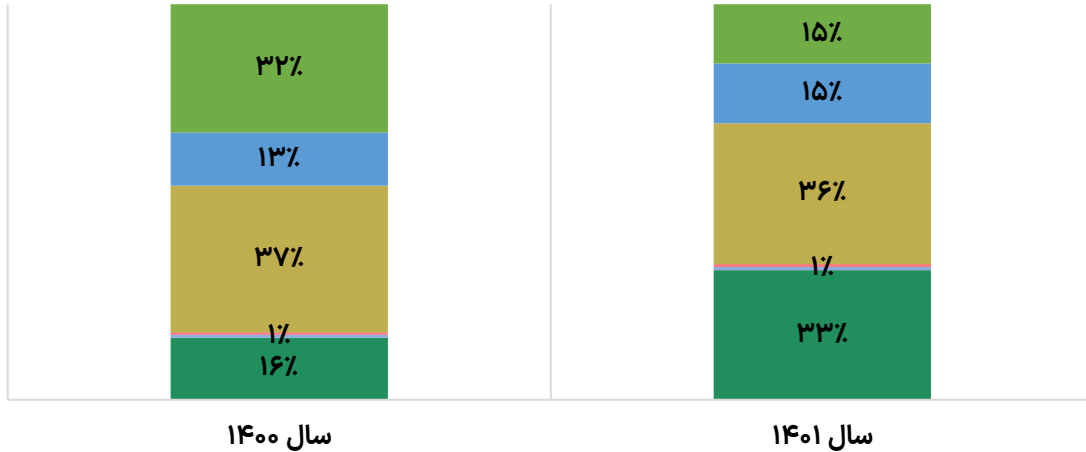


ترکیب خوراک مصرفی



### هزینه‌های عمومی، اداری و فروش

در بخش هزینه‌های عمومی، اداری و فروش، هزینه حقوق و دستمزد و کارمزد انتقال، توزیع و فروش بیشترین سهم را داشته‌اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۳۳ درصد و کارمزد انتقال، توزیع و فروش پس از کسر یارانه‌ها ۳۶ درصد از هزینه‌های عمومی، اداری و فروش را تشکیل داده‌اند.

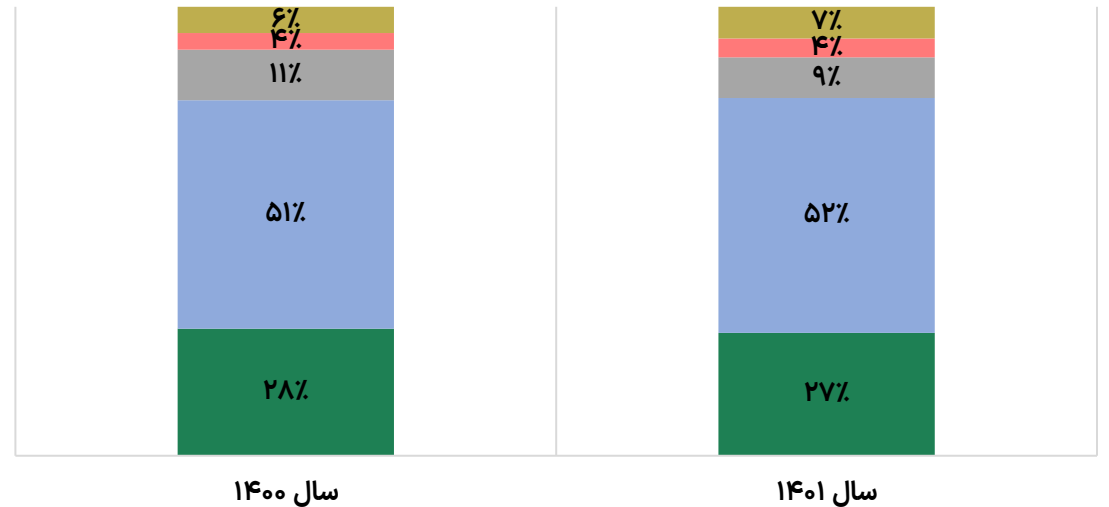


- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه استهلاک
- هزینه مواد مصرفی
- کارمزدانتقال، توزیع و فروش پس از کسر یارانه‌ها
- سهم هزینه ای اعتبار مالیات بر ارزش افزوده
- سایر هزینه‌ها

ترکیب هزینه‌های عمومی، اداری و فروش

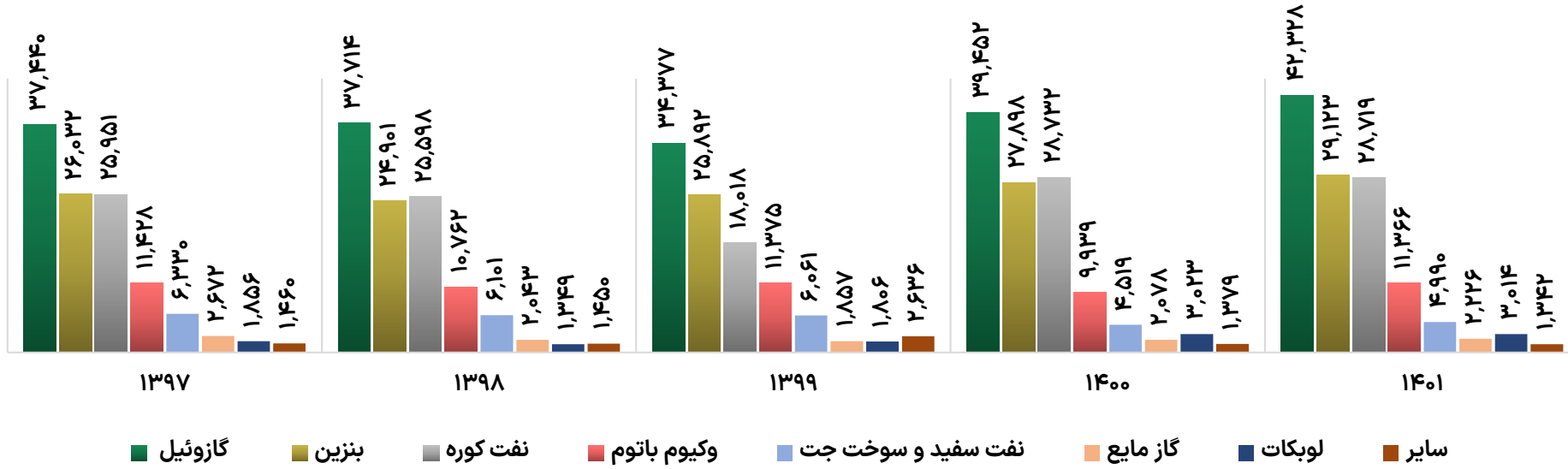
### هزینه‌های سربار

در بخش سربار، هزینه انرژی، هزینه حقوق و دستمزد و هزینه استهلاک بیشترین سهم را داشته‌اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۲۷ درصد، هزینه انرژی ۵۲ درصد و هزینه استهلاک ۹ درصد از هزینه‌های سربار را تشکیل داده‌اند.



- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه انرژی
- هزینه استهلاک
- هزینه خدمات
- هزینه مواد مصرفی

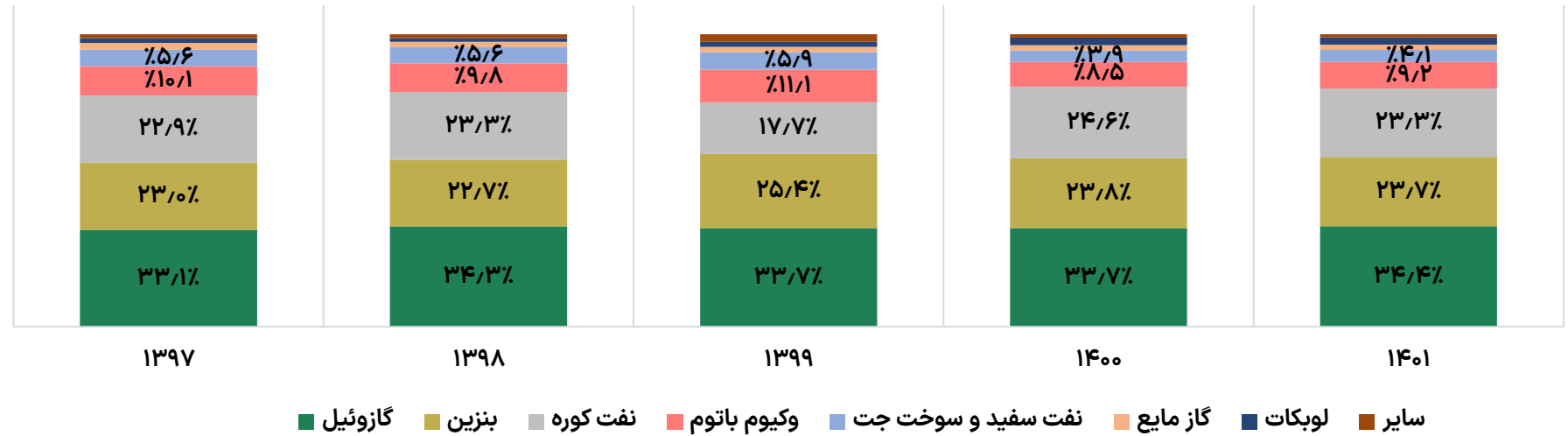
ترکیب هزینه‌های سربار

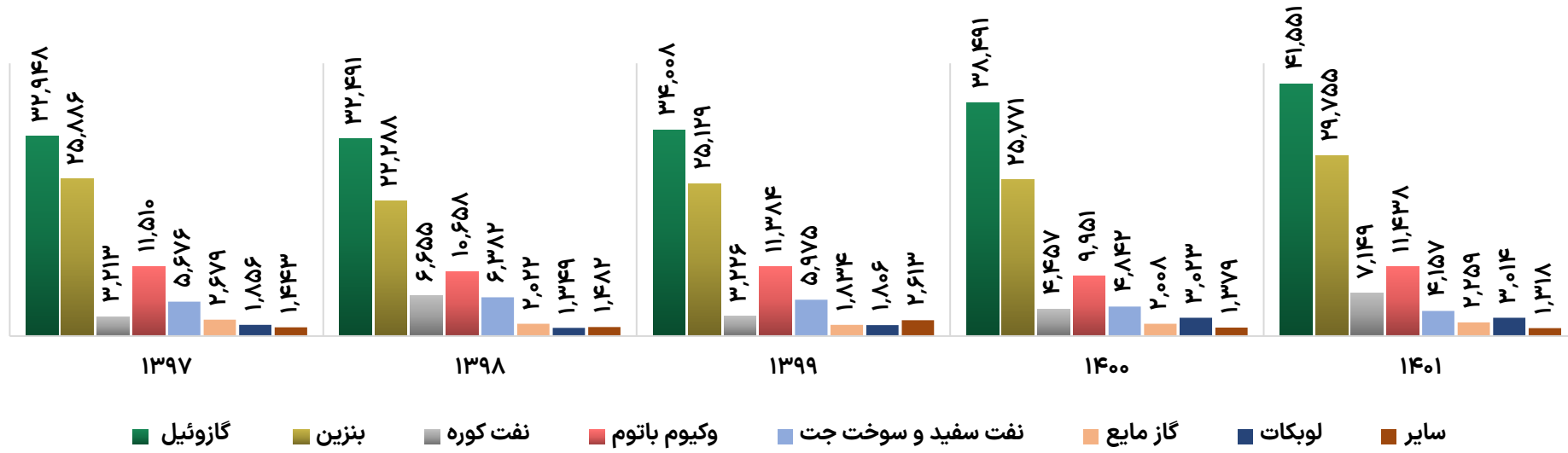


**خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال‌های گذشته**

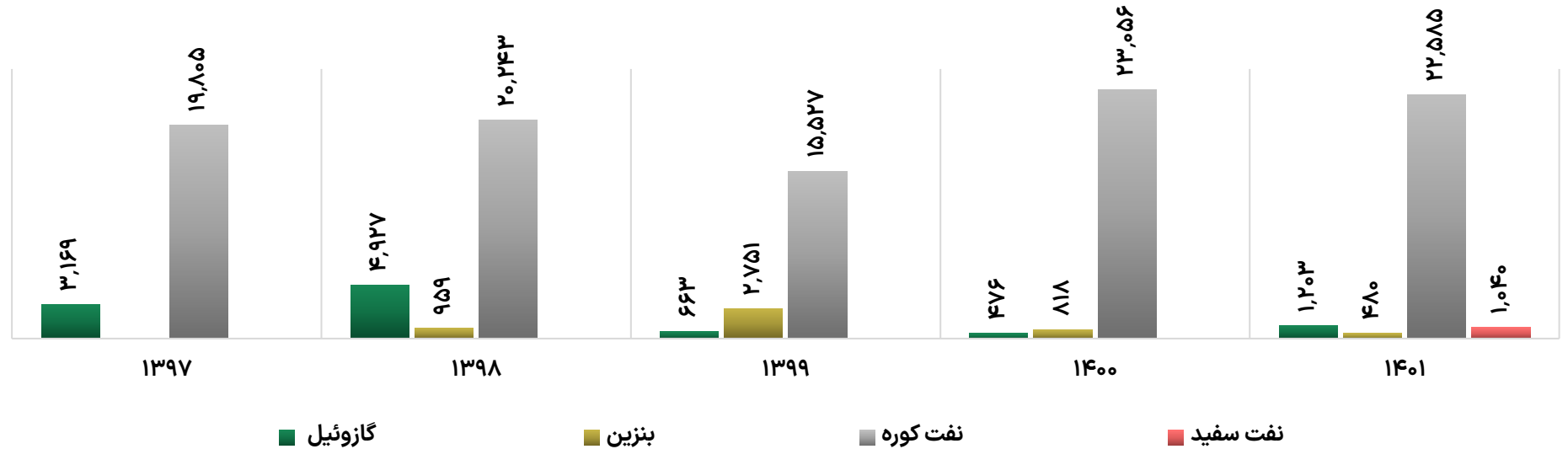
مقدار تولید فرآورده‌های نفتی پالایشگاه نفت بندرعباس (هزار بشکه)

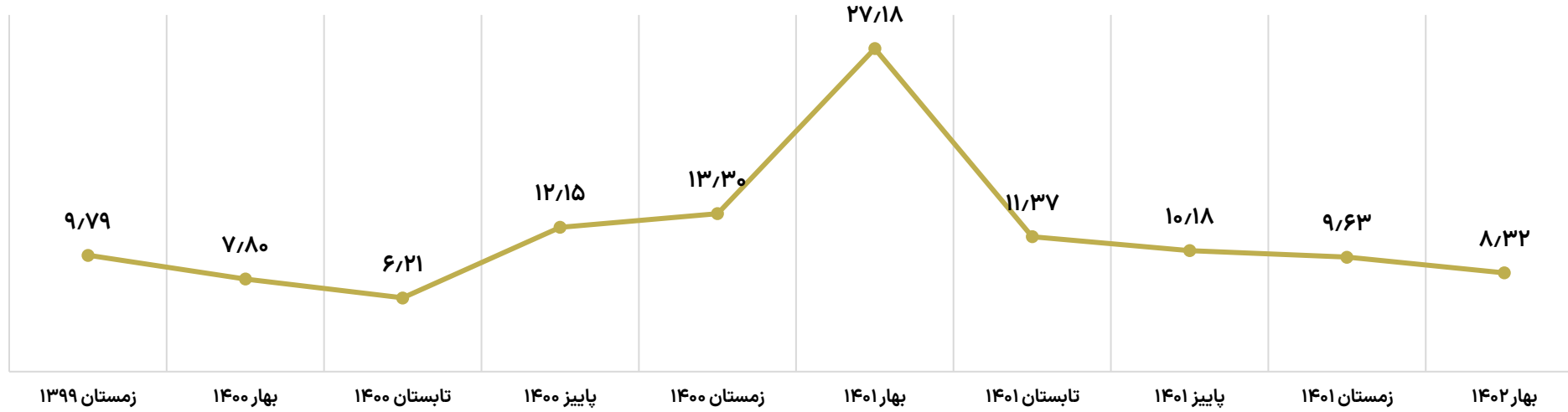
**ترکیب فرآورده‌های نفتی تولیدی**





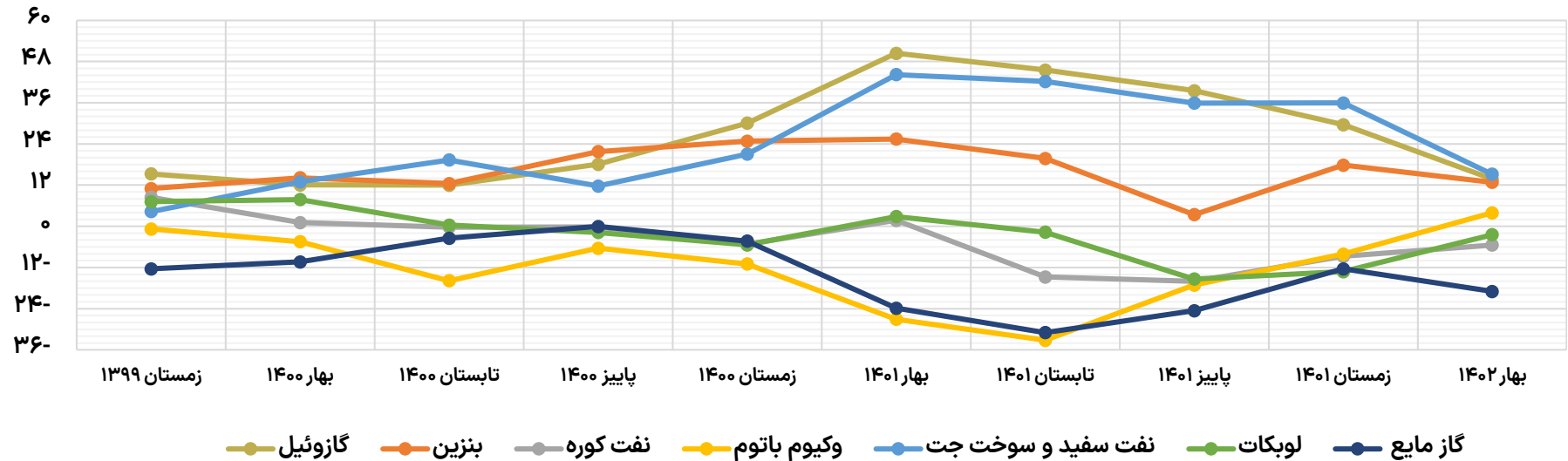
مقدار فروش صادراتی (هزار بشکه)



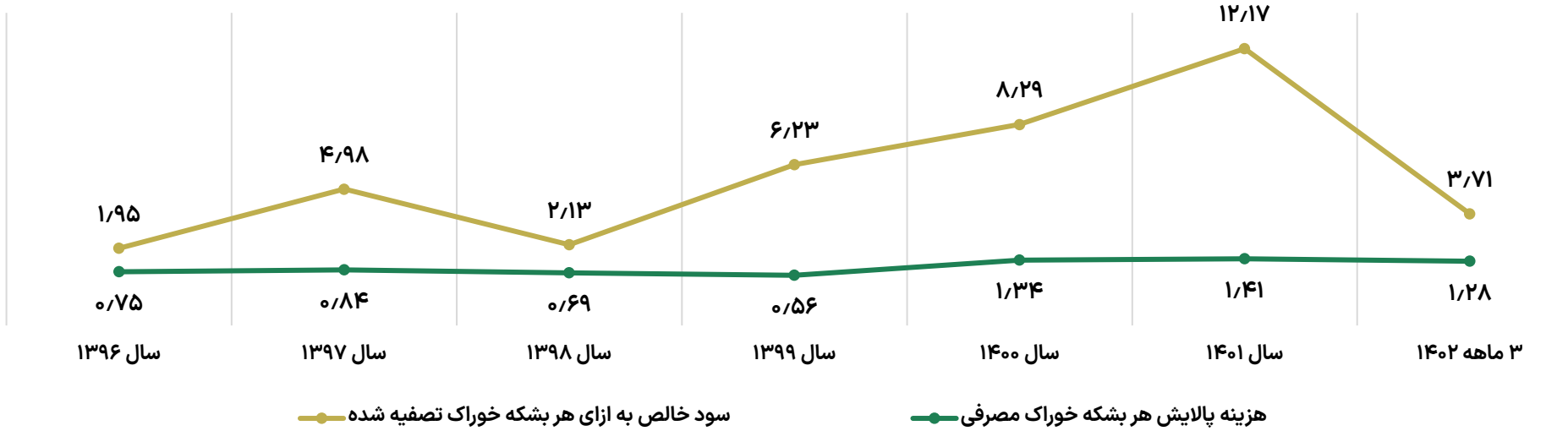


کرک اسپرد فصلی  
شبندر (دلار بر بشکه)

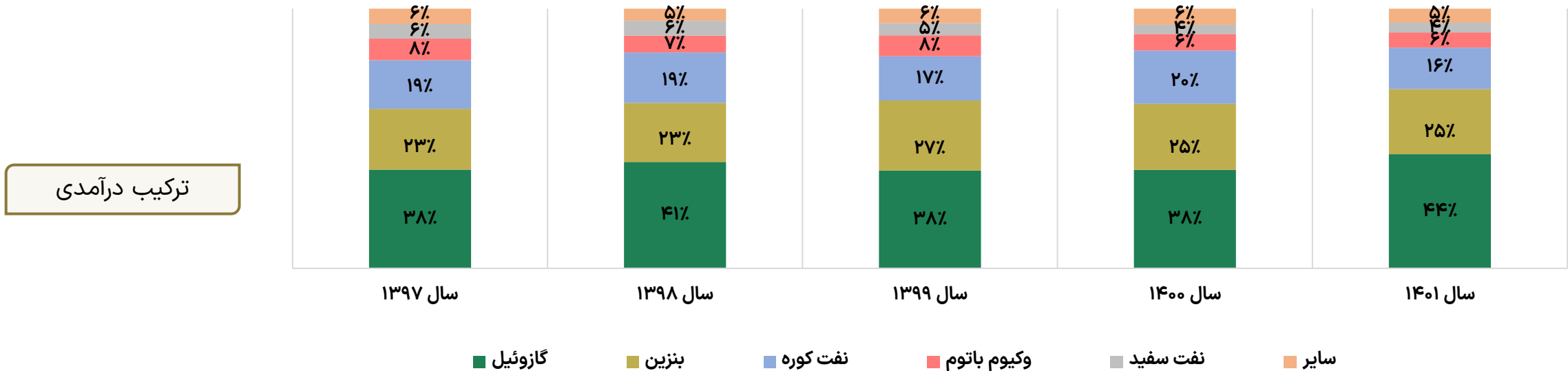
کرک اسپرد فصلی  
فرآورده‌های نفتی شبندر  
(دلار بر بشکه)



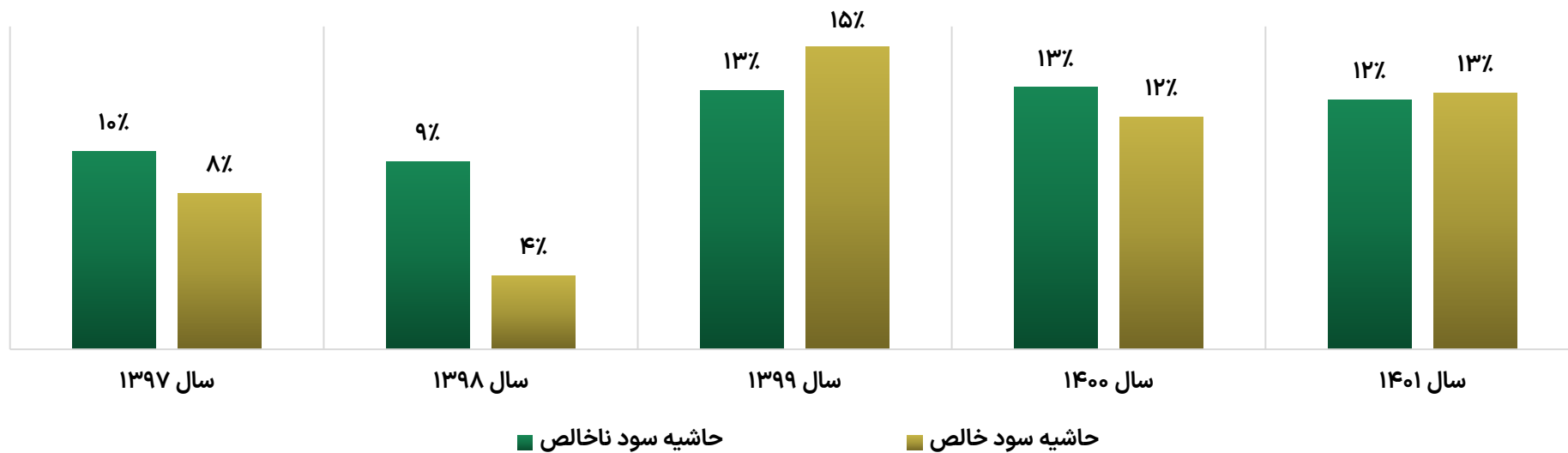




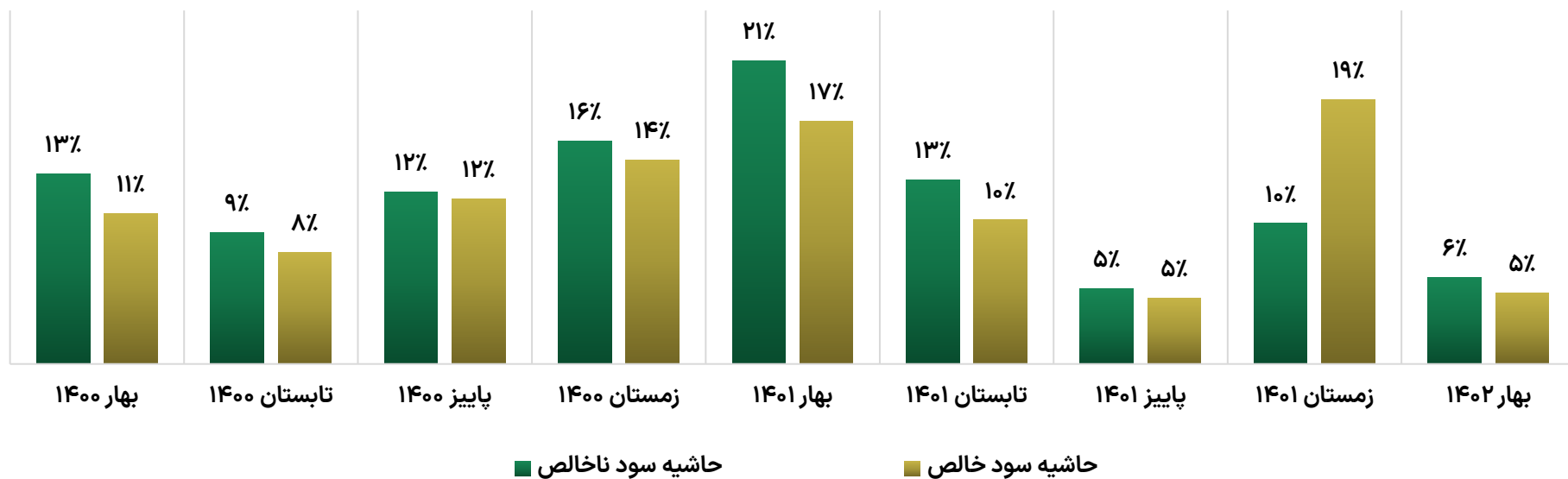
سود خالص و هزینه پالایش هر بشکه خوراک مصرفی (دلار)



ترکیب درآمدی



حاشیه سود خالص و ناخالص فصلی





## سایر نسبت‌های مالی شرکت پالایش نفت بندرعباس

نسبت‌های اهرمی		نسبت‌های سودآوری			نسبت‌های کارایی				نسبت‌های نقدینگی			سال		
پوشش هزینه بهره	سود انباشته به دارایی	بدهی به ح ص	نسبت بدهی	بازده ح ص	بازده دارایی‌ها	دوره وصول مطالبات	گردش حساب‌های دریافتی	گردش موجودی کالا	گردش دارایی‌های ثابت	گردش دارایی‌ها	نسبت نقد		نسبت آنی	نسبت جاری
۲۰۷/۱	۰/۲	۰/۸	۰/۴	%۷۹/۲	%۴۱/۸	۷/۱	۵۱/۱	۱۰/۷	۱۵/۱	۵/۴	۰/۲	۰/۳	۱/۶	۱۳۹۷
۱۴۷/۳	۰/۱	۱/۱	۰/۵	%۴۴/۸	%۲۲/۸	۴/۳	۸۵/۳	۱۱/۲	۱۹/۹	۶/۲	۰/۲	۰/۴	۱/۳	۱۳۹۸
۳۴/۴	۰/۵	۰/۶	۰/۴	%۱۱۰/۵	%۶۴/۳	۱۴/۶	۲۵/۰	۸/۴	۱۹/۹	۴/۳	۰/۵	۱/۱	۲/۳	۱۳۹۹
۱۵۶/۸	۰/۵	۰/۳	۰/۲	%۷۸/۸	%۵۶/۱	۱۰/۴	۳۵/۰	۹/۲	۱۹/۴	۴/۹	۰/۵	۱/۰	۳/۰	۱۴۰۰
۵۰/۷	۰/۶	۰/۳	۰/۲	%۸۰/۴	%۶۱/۲	۲۱/۵	۱۷/۰	۱۱/۱	۲۰/۲	۴/۸	۰/۳	۲/۰	۳/۴	۱۴۰۱



## تحلیل سودآوری شرکت پالایش نفت بندرعباس در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت پالایش نفت بندرعباس به صورت زیر است:

## مقدار تولید، مصرف و فروش

- میزان پالایش خوراک مصرفی و تولید بر اساس ظرفیت پالایش روزانه یعنی ۳۵۰,۰۰۰ بشکه خوراک، در ۹ ماه انتهایی سال ۱۴۰۲ بر اساس ۲۶۰ روز پالایش و در سال ۱۴۰۳ با ۳۵۰ روز پالایش محاسبه شده است.
- ترکیب مصرف نفت خام و میعانات گازی نیز بر اساس نسبت مصرف این دو محصول در سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- ترکیب فرآورده‌های تولیدی نیز بر اساس متوسط ترکیب تولیدات در ۲ سال گذشته محاسبه شده است. همچنین درصد تبدیل خوراک به فرآورده بر اساس متوسط ۲ سال گذشته برابر با ۹۸/۳ درصد در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش با فرض فروش تمام فرآورده‌های تولیدی در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است. مقدار فروش صادراتی نیز بر اساس نسبت‌های فروش صادراتی در یک سال گذشته در نظر گرفته شده است.

مقدار خوراک مصرفی	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳
نفت خام	بشکه	۱۱۷,۰۰۰,۲۷۷	۲۷,۱۶۳,۵۰۶	۸۴,۶۴۶,۴۳۲	۱۱۱,۸۰۹,۹۳۸	۱۱۳,۹۴۷,۱۲۰
میعانات گازی	بشکه	۸,۷۸۲,۰۵۰	۲,۰۳۳,۵۸۰	۶,۳۳۸,۱۵۹	۸,۳۷۱,۷۳۹	۸,۵۳۲,۱۳۷



تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۳ ماهه منتهی به تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	واقعی ۱۴۰۱	واحد	مقدار تولید
۶,۶۴۳,۰۹۴	۶,۵۱۸,۴۷۷	۴,۸۷۳,۷۱۱	۱,۶۴۴,۷۶۶	۶,۷۳۰,۲۳۱	مترمکعب	نفت گاز
۴,۵۰۰,۶۷۳	۴,۴۱۶,۲۴۵	۳,۳۴۹,۲۴۱	۱,۰۶۷,۰۰۴	۴,۶۳۰,۶۱۷	مترمکعب	بنزین موتور
۴,۳۹۲,۹۶۲	۴,۳۱۰,۵۵۵	۳,۳۵۶,۲۸۱	۹۵۴,۲۷۴	۴,۵۶۶,۳۶۷	مترمکعب	نفت کوره
۱,۸۰۶,۶۶۷	۱,۷۷۲,۷۷۶	۱,۲۸۰,۷۹۳	۴۹۱,۹۸۳	۱,۸۰۷,۱۶۸	مترمکعب	وکیوم باتوم
۵۳۱,۶۵۳	۵۲۱,۶۸۰	۴۳۰,۷۶۶	۹۰,۹۱۴	۵۸۰,۰۵۶	مترمکعب	نفت سفید
۴۶۸,۶۱۸	۴۵۹,۸۲۷	۳۲۳,۷۵۸	۱۳۶,۰۶۹	۴۷۹,۲۹۶	مترمکعب	لوبکات سنگین
۲۰۴,۷۰۱	۲۰۰,۸۶۱	۱۴۷,۹۵۳	۵۲,۹۰۸	۲۱۳,۲۷۵	مترمکعب	سوخت سنگین جت
۳۵۲,۸۹۵	۳۴۶,۲۷۵	۲۴۹,۶۶۳	۹۶,۶۱۲	۳۵۳,۹۵۹	مترمکعب	گاز مایع
۴۷,۴۵۴	۴۶,۵۶۳	۳۱,۱۴۷	۱۵,۴۱۶	۳۷,۶۴۰	مترمکعب	آیزوریسایکل
۴۱,۱۹۵	۴۰,۴۲۲	۳۰,۲۶۹	۱۰,۱۵۳	۳۶,۵۷۴	مترمکعب	گوگرد
۳۴,۸۱۴	۳۴,۱۶۱	۲۷,۴۰۹	۶,۷۵۲	۹,۷۵۴	مترمکعب	حلال
۱۳,۹۰۰	۱۳,۶۴۰	۱۳,۰۹۰	۵۵۰	۸,۶۸۱	مترمکعب	وکیوم سلاپس
۱۸۴	۱۸۰	۱۵۵	۲۵	۱۸۷	مترمکعب	پروپان
۵,۶۴۶	۵,۵۴۰	۳,۳۶۸	۲,۱۷۲	-	مترمکعب	آیزوفید
۹۹,۴۵۸	۹۷,۵۹۲	۸۷,۹۴۵	۹,۶۴۷	۱۲۰,۵۵۳	مترمکعب	نفثا
۱۹,۱۴۱,۱۶۹	۱۸,۷۸۲,۱۰۱	۱۴,۲۰۲,۸۵۶	۴,۵۷۹,۲۴۵	۱۹,۵۷۴,۳۵۸	مترمکعب	جمع



مفروضات نرخ	واحد	۶ ماه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲	۱۴۰۳
نفت	دلار بر بشکه	۹۰	۹۰
دلار	ریال	۳۸۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۰۰

کرک اسپرد فرآورده ها	واحد	۶ ماه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲	۱۴۰۳
گازوئیل	دلار بر بشکه	۳۹/۰	۳۸/۱
نفت کوره		-۶/۰	-۱۱/۴
بنزین		۲۴/۶	۲۰/۱
نفت سفید		۳۶/۳	۳۵/۴
نفثا		-۶/۹	-۹/۶
وکیوم باتوم		-۱۷/۶	-۲۲/۲

نرخ خوراک مصرفی	واحد	۹ ماه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲	۱۴۰۳
نفت خام	دلار بر بشکه	۷۸/۷	۷۹/۸
میعانات گازی		۷۶/۶	۷۷/۶

### نرخ فروش، نرخ مصرف و کرک اسپرد

- قیمت نفت برای ۳ ماهه تابستان ۱۴۰۲ برابر با ۸۷ دلار و برای ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ برابر با ۹۰ دلار در هر بشکه در نظر گرفته شده است.
- با توجه به اینکه خوراک مصرفی عمدتاً از نوع نفت سنگین می‌باشد. نرخ نفت خام مصرفی برابر با ۹۵ درصد قیمت نفت پس از کسر تخفیف ۶ دلاری محاسبه شده است.
- نرخ میعانات گازی نیز بر اساس فرمول برابر ۹۵ درصد قیمت میعانات گازی پارس جنوبی پس از کسر تخفیف ۱/۴ دلاری در نظر گرفته شده است.
- برای محاسبه نرخ فروش فرآورده‌های اصلی ابتدا نسبت تاریخی قیمت این فرآورده‌ها در نشریه پلتس به میانگین قیمت نفت برنت و دوبی و عمان محاسبه شده است. سپس کرک اسپرد فرآورده‌ها در ۹ ماهه انتهایی ۱۴۰۲ با نسبت‌های ۲ ماه اخیر و در سال ۱۴۰۳ با نسبت‌های یک سال اخیر محاسبه شده است.
- قیمت دلار در ۳ ماهه تابستان ۱۴۰۲ برابر با ۲۸۵,۰۰۰ ریال، در ۶ ماهه دوم ۱۴۰۲ برابر با ۳۸۰,۰۰۰ ریال و در سال ۱۴۰۳ برابر با ۴۳۷,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- قیمت فرآورده‌های ویژه نیز عمدتاً با توجه به نسبت قیمت آنها به قیمت فرآورده‌های اصلی محاسبه شده است.





تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	واقعی ۱۴۰۱	واحد	نرخ فروش
۳۲۴,۰۳۹,۶۲۳	۲۳۱,۶۷۳,۶۹۴	۲۵۸,۶۸۶,۷۹۲	۱۵۵,۸۶۴,۷۳۱	۲۰۸,۹۸۰,۹۱۹	ریال بر مترمکعب	نفت گاز
۲۷۴,۵۶۷,۹۲۵	۲۰۹,۴۱۰,۶۱۵	۲۲۷,۳۳۰,۸۱۸	۱۵۳,۷۲۸,۳۶۶	۱۶۷,۳۳۷,۲۷۴	ریال بر مترمکعب	بنزین موتور
۱۸۷,۹۹۲,۴۵۳	۱۵۰,۸۲۷,۰۲۷	۱۶۰,۲۰۹,۴۳۴	۱۰۹,۰۸۷,۷۲۴	۱۵۲,۶۱۷,۲۶۵	ریال بر مترمکعب	نفت کوره
۱۵۸,۳۸۴,۹۸۳	۱۳۴,۳۵۴,۳۹۱	۱۳۴,۹۷۷,۵۹۱	۱۳۲,۶۸۹,۵۶۲	۱۰۳,۶۷۶,۰۸۹	ریال بر مترمکعب	وکیوم باتوم
۳۱۶,۶۱۸,۸۶۸	۲۳۳,۱۲۱,۹۴۸	۲۵۲,۸۰۷,۵۴۷	۱۵۸,۶۲۷,۹۲۱	۲۰۷,۰۴۸,۰۰۸	ریال بر مترمکعب	نفت سفید
۲۰۴,۸۴۲,۰۴۲	۱۵۴,۹۷۳,۱۹۳	۱۷۰,۸۳۱,۹۰۹	۱۱۷,۲۳۳,۰۸۸	۱۲۸,۷۲۱,۷۱۷	ریال بر مترمکعب	لوبکات سنگین
۳۲۰,۷۹۶,۱۹۶	۲۲۹,۳۳۷,۴۱۰	۲۵۶,۱۴۲,۹۷۷	۱۶۰,۴۴۵,۸۸۶	۲۰۹,۴۱۹,۰۴۷	ریال بر مترمکعب	سوخت سنگین جت
۱۷۳,۷۳۹,۳۴۰	۱۲۴,۳۲۲,۰۱۹	۱۴۳,۸۴۸,۹۴۵	۷۷,۷۵۵,۸۰۱	۹۹,۶۸۹,۴۴۷	ریال بر مترمکعب	گاز مایع
۲۵۶,۵۷۹,۶۷۹	۱۹۸,۰۸۹,۰۹۸	۲۱۳,۹۷۹,۴۹۳	۱۶۵,۹۷۷,۶۸۶	۱۶۱,۵۰۷,۸۱۱	ریال بر مترمکعب	آیزوریسایکل
۱۱۳,۳۰۴,۰۵۴	۹۴,۰۰۶,۸۸۷	۹۶,۵۵۹,۰۸۰	۶۸,۵۵۲,۱۱۷	۷۹,۴۴۰,۵۹۲	ریال بر مترمکعب	گوگرد
۲۷۱,۸۲۰,۹۷۹	۲۱۸,۴۵۷,۰۶۷	۲۳۱,۶۴۹,۱۱۴	۱۶۴,۸۹۶,۰۳۱	۱۸۴,۲۲۹,۳۴۲	ریال بر مترمکعب	حلال
۱۶۹,۰۲۵,۶۹۵	۱۴۱,۵۷۰,۷۰۱	۱۴۴,۰۴۵,۷۳۵	۸۲,۶۵۶,۳۶۴	۱۰۲,۶۷۷,۵۳۵	ریال بر مترمکعب	وکیوم سلاپس
۱۵۸,۱۷۳,۹۱۳	۱۲۲,۸۹۴,۸۹۶	۱۳۰,۹۶۱,۴۱۹	۷۲,۷۶۰,۰۰۰	۹۰,۱۴۴,۳۸۵	ریال بر مترمکعب	پروپان
۲۱۲,۳۳۶,۶۲۰	۱۵۸,۳۲۱,۳۱۳	۱۸۰,۹۵۵,۸۲۷	۱۲۳,۲۱۴,۰۸۸		ریال بر مترمکعب	آیزوفید
۱۹۲,۸۸۲,۵۷۴	۱۵۸,۳۰۶,۳۱۴	۱۵۸,۷۳۹,۶۲۳	۱۵۴,۳۵۵,۴۴۷	۱۳۷,۱۰۸,۸۹۰	ریال بر مترمکعب	نفتا
۳۱۹,۸۴۸,۵۸۸	۲۵۴,۳۹۵,۳۳۱	۲۵۵,۳۴۱,۰۱۲	۱۵۸,۷۲۳,۲۶۲	۱۸۹,۱۳۰,۱۶۲	ریال بر مترمکعب	نفت گاز صادراتی
۱۸۵,۴۷۵,۱۱۶	۱۵۱,۷۵۲,۱۴۲	۱۵۸,۰۶۴,۱۳۰	۱۱۰,۴۷۵,۰۲۵	۹۵,۰۶۰,۹۶۷	ریال بر مترمکعب	نفت کوره صادراتی
۲۸۷,۷۵۵,۸۲۲	۲۲۹,۷۶۱,۵۵۵	۲۲۹,۷۶۱,۵۵۵	۰	۱۸۳,۰۵۵,۶۳۵	ریال بر مترمکعب	نفت سفید صادراتی



### هزینه‌های سربار

- هزینه حقوق و دستمزد بر اساس مقدار تولید، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ برابر با سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ برابر با سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد مصرفی بر اساس مقدار تولید، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ با ۱۵ درصد افزایش نسبت به سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه‌ها عمدتاً مربوط به هزینه انرژی می‌باشد، گاز سوخت مصرفی در ۷ ماهه انتهایی ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ بر اساس ۶۰ درصد قیمت خوراک پتروشیمی‌ها محاسبه شده است. قیمت دلاری گاز خوراک نیز ۱۵ سنت برای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است.

مبلغ مصرف (میلیون ریال)	نرخ گاز سوخت (ریال بر مترمکعب)	نرخ گاز خوراک (ریال بر مترمکعب)	نرخ گاز خوراک (دلار بر مترمکعب)	مقدار مصرف (متر مکعب)	گاز خوراک
۱۱,۰۲۰,۰۸۷	۲۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	-	۴۴۰,۸۰۳,۴۶۴	۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۲
۲۱,۴۱۹,۵۵۸	۳۴,۲۰۰	۵۷,۰۰۰	۰/۱۵	۶۲۶,۳۰۲,۸۶۷	۷ ماه باقی مانده ۱۴۰۲
۴۱,۹۶۹,۲۹۲	۳۹,۳۳۰	۶۵,۵۵۰	۰/۱۵	۱,۰۶۷,۱۰۶,۳۳۱	۱۴۰۳



### سایر اقلام بهای تمام شده

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ برابر با سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- موجودی کلای در جریان ساخت در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ بر اساس این بخش در سال ۱۴۰۱ و افزایش نرخ بهای تمام شده هر مترمکعب محصول تولیدی محاسبه شده است.
- تعدیل انبار در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، با توجه به برابر بودن موجودی انبار با موجودی انتهای سال ۱۴۰۱ و افزایش بهای تمام شده هر مترمکعب محصول تولیدی، محاسبه شده است.

### هزینه‌های عمومی، اداری و فروش

- هزینه حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۲ با افزایش ۲۵ درصدی نسبت به ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۳ با افزایش ۳۵ درصدی نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ برابر با سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد مصرفی در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه مربوط به هزینه‌های توزیع و فروش و مالیات بر ارزش افزوده بوده است. این بخش بر اساس مقدار فروش در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.



## سایر موارد صورت سود و زیان

- سایر درآمدهای عملیاتی ناشی از سود تسعیر ارز بوده است که این بخش با توجه به دارایی‌های ارزی شرکت و نرخ دلار ۴۰۰,۰۰۰ ریال در پایان سال ۱۴۰۲ و ۴۵۰,۰۰۰ ریال در پایان سال ۱۴۰۳ محاسبه شده است.
- هزینه مالی در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- درآمد سرمایه گذاری ناشی از سود بانکی و سود سهام و صندوق‌های سرمایه گذاری بوده است که در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر درآمد ها و هزینه‌های متفرقه در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مالیات بر اساس درآمد مشمول مالیات و نرخ مالیات و همچنین معافیت‌های ماده ۱۴۳، تبصره ۷ ماده ۱۰۵ و معافیت شرکت‌های تولیدی در قانون بودجه محاسبه شده است. معافیت شرکت‌های تولیدی در سال ۱۴۰۲، ۷ درصد و در سال ۱۴۰۳ برابر ۵ درصد در نظر گرفته شده است. معافیت تبصره ۷ ماده ۱۰۵ نیز با توجه به عدم افزایش درآمد مشمول مالیات در سال ۱۴۰۲، صفر درصد و در سال ۱۴۰۳ برابر ۴ درصد در نظر گرفته شده است.



با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت پالایش نفت بندرعباس به صورت جدول زیر است.

تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	واقعی ۱۴۰۱	واحد	
۴,۹۲۸,۰۵۰,۸۱۰	۳,۶۴۳,۸۲۶,۸۳۹	۳,۰۳۳,۹۱۸,۷۳۸	۶۰۹,۹۰۸,۱۰۱	۳,۲۱۹,۵۵۲,۷۲۴	میلیون ریال	مبلغ فروش
۴,۲۹۱,۸۱۵,۹۴۶	۳,۱۸۴,۶۹۴,۶۵۸	۲,۶۱۲,۱۷۱,۱۲۷	۵۷۲,۵۲۳,۵۳۱	۲,۸۲۱,۵۹۱,۷۳۶	میلیون ریال	بهای تمام شده
۶۳۶,۲۳۴,۸۶۴	۴۵۹,۱۳۲,۱۸۱	۴۲۱,۷۴۷,۶۱۱	۳۷,۳۸۴,۵۷۰	۳۹۷,۹۶۰,۹۸۸	میلیون ریال	سود ناخالص عملیاتی
%۱۲/۹	%۱۲/۶	%۱۳/۹	%۶/۱	%۱۲/۴	درصد	حاشیه سود ناخالص
۴۵,۴۶۵,۸۴۵	۳۲,۵۴۲,۰۰۸	۲۸,۴۹۱,۴۲۶	۴,۰۵۰,۵۸۲	۲۶,۴۹۵,۵۵۷	میلیون ریال	هزینه‌های عمومی اداری
۳۴,۶۶۳,۷۰۴	۲۲,۵۵۱,۷۹۴	۲۲,۳۲۱,۴۰۷	۲۳۰,۳۸۷	۷۶,۸۴۸,۵۹۲	میلیون ریال	سایر درآمدهای عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	سایر هزینه‌های عملیاتی
۶۲۵,۴۳۲,۷۲۴	۴۴۹,۱۴۱,۹۶۶	۴۱۵,۵۷۷,۵۹۱	۳۳,۵۶۴,۳۷۵	۴۴۸,۳۱۴,۰۲۳	میلیون ریال	سود خالص عملیاتی
(۴,۴۲۵,۰۸۲)	(۳,۶۸۷,۵۶۸)	(۲,۷۶۵,۶۷۶)	(۹۲۱,۸۹۲)	(۸,۸۴۷,۱۲۷)	میلیون ریال	هزینه مالی
۱۱,۳۴۷,۸۷۲	۹,۰۷۸,۲۹۸	۷,۱۰۴,۷۵۵	۱,۹۷۳,۵۴۳	۱۵,۱۹۲,۲۲۲	میلیون ریال	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۹,۳۷۸,۳۱۱	۷,۵۰۲,۶۴۹	۴,۲۰۴,۸۲۱	۳,۲۹۷,۸۲۸	۶,۰۰۲,۱۱۹	میلیون ریال	خالص درآمد(هزینه)های متفرقه
۶۴۱,۷۳۳,۸۲۵	۴۶۲,۰۳۵,۳۴۵	۴۲۴,۱۲۱,۴۹۱	۳۷,۹۱۳,۸۵۴	۴۶۰,۶۶۱,۲۳۷	میلیون ریال	سود ناخالص قبل از کسر مالیات
(۶۸,۷۹۷,۶۰۰)	(۵۸,۳۸۸,۴۵۶)	(۵۱,۱۸۴,۰۴۶)	(۷,۲۰۴,۴۱۰)	(۵۱,۶۸۸,۵۴۵)	میلیون ریال	مالیات
۵۷۲,۹۳۶,۲۲۶	۴۰۳,۶۴۶,۸۸۹	۳۷۲,۹۳۷,۴۴۵	۳۰,۷۰۹,۴۴۴	۴۰۸,۹۷۲,۶۹۲	میلیون ریال	سود خالص
%۱۱/۶	%۱۱/۱	%۱۲/۳	%۵/۰	%۱۲/۷	درصد	حاشیه سود خالص
۴,۲۶۵	۳,۰۰۵	۲,۷۷۶	۲۲۹	۳,۰۴۴	ریال	سود هر سهم



تحلیل حساسیت سود هر سهم **شبندر** در سال **۱۴۰۲** بر اساس دو فاکتور قیمت دلار و قیمت نفت

قیمت دلار (ریال)

۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳,۰۰۵
۳,۱۱۹	۳,۰۹۲	۳,۰۶۵	۳,۰۳۷	۳,۰۱۰	۲,۹۸۳	۲,۹۵۵	۲,۹۲۸	۲,۹۰۱	۲,۸۷۳	۲,۸۴۶	۲,۸۱۹	۲,۷۹۱	۷۰/۰۰
۳,۱۴۹	۳,۱۲۱	۳,۰۹۳	۳,۰۶۶	۳,۰۳۸	۳,۰۱۰	۲,۹۸۲	۲,۹۵۴	۲,۹۲۷	۲,۸۹۹	۲,۸۷۱	۲,۸۴۳	۲,۸۱۵	۷۵/۰۰
۳,۱۷۹	۳,۱۵۰	۳,۱۲۲	۳,۰۹۴	۳,۰۶۶	۳,۰۳۷	۳,۰۰۹	۲,۹۸۱	۲,۹۵۳	۲,۹۲۴	۲,۸۹۶	۲,۸۶۸	۲,۸۴۰	۸۰/۰۰
۳,۲۰۸	۳,۱۸۰	۳,۱۵۱	۳,۱۲۲	۳,۰۹۴	۳,۰۶۵	۳,۰۳۶	۳,۰۰۷	۲,۹۷۹	۲,۹۵۰	۲,۹۲۱	۲,۸۹۲	۲,۸۶۴	۸۵/۰۰
۳,۲۳۸	۳,۲۰۹	۳,۱۸۰	۳,۱۵۱	۳,۱۲۱	۳,۰۹۲	۳,۰۶۳	۳,۰۳۴	۳,۰۰۵	۲,۹۷۵	۲,۹۴۶	۲,۹۱۷	۲,۸۸۸	۹۰/۰۰
۳,۲۶۸	۳,۲۳۸	۳,۲۰۹	۳,۱۷۹	۳,۱۴۹	۳,۱۲۰	۳,۰۹۰	۳,۰۶۰	۳,۰۳۱	۳,۰۰۱	۲,۹۷۱	۲,۹۴۲	۲,۹۱۲	۹۵/۰۰
۳,۲۹۸	۳,۲۶۷	۳,۲۳۷	۳,۲۰۷	۳,۱۷۷	۳,۱۴۷	۳,۱۱۷	۳,۰۸۷	۳,۰۵۷	۳,۰۲۷	۲,۹۹۶	۲,۹۶۶	۲,۹۳۶	۱۰۰/۰۰
۳,۳۲۷	۳,۲۹۷	۳,۲۶۶	۳,۲۳۶	۳,۲۰۵	۳,۱۷۴	۳,۱۴۴	۳,۱۱۳	۳,۰۸۳	۳,۰۵۲	۳,۰۲۱	۲,۹۹۱	۲,۹۶۰	۱۰۵/۰۰
۳,۳۵۷	۳,۳۲۶	۳,۲۹۵	۳,۲۶۴	۳,۲۳۳	۳,۲۰۲	۳,۱۷۱	۳,۱۴۰	۳,۱۰۹	۳,۰۷۸	۳,۰۴۷	۳,۰۱۶	۲,۹۸۴	۱۱۰/۰۰
۳,۳۸۷	۳,۳۵۵	۳,۳۲۴	۳,۲۹۲	۳,۲۶۱	۳,۲۲۹	۳,۱۹۸	۳,۱۶۶	۳,۱۳۵	۳,۱۰۳	۳,۰۷۲	۳,۰۴۰	۳,۰۰۹	۱۱۵/۰۰
۳,۴۱۷	۳,۳۸۵	۳,۳۵۳	۳,۳۲۱	۳,۲۸۹	۳,۲۵۷	۳,۲۲۵	۳,۱۹۳	۳,۱۶۱	۳,۱۲۹	۳,۰۹۷	۳,۰۶۵	۳,۰۳۳	۱۲۰/۰۰
۳,۴۴۶	۳,۴۱۴	۳,۳۸۱	۳,۳۴۹	۳,۳۱۶	۳,۲۸۴	۳,۲۵۲	۳,۲۱۹	۳,۱۸۷	۳,۱۵۴	۳,۱۲۲	۳,۰۸۹	۳,۰۵۷	۱۲۵/۰۰
۳,۴۷۶	۳,۴۴۳	۳,۴۱۰	۳,۳۷۷	۳,۳۴۴	۳,۳۱۱	۳,۲۷۹	۳,۲۴۶	۳,۲۱۳	۳,۱۸۰	۳,۱۴۷	۳,۱۱۴	۳,۰۸۱	۱۳۰/۰۰
۳,۵۰۶	۳,۴۷۲	۳,۴۳۹	۳,۴۰۶	۳,۳۷۲	۳,۳۳۹	۳,۳۰۵	۳,۲۷۲	۳,۲۳۹	۳,۲۰۵	۳,۱۷۲	۳,۱۳۹	۳,۱۰۵	۱۳۵/۰۰

قیمت نفت (دلار بر بشکه)



تحلیل حساسیت سود هر سهم **شبندر** در سال **۱۴۰۳** بر اساس دو فاکتور قیمت دلار و قیمت نفت

قیمت دلار (ریال)

۵۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۴,۲۶۵
۴,۰۵۹	۳,۹۵۱	۳,۸۴۲	۳,۷۳۴	۳,۶۲۶	۳,۵۱۸	۳,۴۱۰	۳,۳۷۸	۳,۱۹۴	۳,۰۸۶	۲,۹۷۸	۲,۸۷۰	۲,۷۶۲	۷۰/۰۰
۴,۳۱۲	۴,۱۹۹	۴,۰۸۶	۳,۹۷۳	۳,۸۶۰	۳,۷۴۷	۳,۶۳۴	۳,۶۰۰	۳,۴۰۷	۳,۲۹۴	۳,۱۸۱	۳,۰۶۸	۲,۹۵۵	۷۵/۰۰
۴,۵۶۶	۴,۴۴۸	۴,۳۳۰	۴,۲۱۱	۴,۰۹۳	۳,۹۷۵	۳,۸۵۷	۳,۸۲۱	۳,۶۲۰	۳,۵۰۲	۳,۳۸۴	۳,۲۶۶	۳,۱۴۸	۸۰/۰۰
۴,۸۲۰	۴,۶۹۶	۴,۵۷۳	۴,۴۵۰	۴,۳۲۷	۴,۲۰۳	۴,۰۸۰	۴,۰۴۳	۳,۸۳۳	۳,۷۱۰	۳,۵۸۷	۳,۴۶۴	۳,۳۴۰	۸۵/۰۰
۵,۰۷۳	۴,۹۴۵	۴,۸۱۷	۴,۶۸۸	۴,۵۶۰	۴,۴۳۲	۴,۳۰۳	۴,۲۶۵	۴,۰۴۷	۳,۹۱۸	۳,۷۹۰	۳,۶۶۱	۳,۵۳۳	۹۰/۰۰
۵,۳۲۷	۵,۱۹۴	۵,۰۶۰	۴,۹۲۷	۴,۷۹۳	۴,۶۶۰	۴,۵۲۷	۴,۴۸۶	۴,۲۶۰	۴,۱۲۶	۳,۹۹۳	۳,۸۵۹	۳,۷۲۶	۹۵/۰۰
۵,۵۸۱	۵,۴۴۲	۵,۳۰۴	۵,۱۶۵	۵,۰۲۷	۴,۸۸۸	۴,۷۵۰	۴,۷۰۸	۴,۴۷۳	۴,۳۳۴	۴,۱۹۶	۴,۰۵۷	۳,۹۱۹	۱۰۰/۰۰
۵,۸۳۴	۵,۶۹۱	۵,۵۴۷	۵,۴۰۴	۵,۲۶۰	۵,۱۱۷	۴,۹۷۳	۴,۹۳۰	۴,۶۸۶	۴,۵۴۲	۴,۳۹۹	۴,۲۵۵	۴,۱۱۲	۱۰۵/۰۰
۶,۰۸۸	۵,۹۴۰	۵,۷۹۱	۵,۶۴۲	۵,۴۹۴	۵,۳۴۵	۵,۱۹۶	۵,۱۵۲	۴,۸۹۹	۴,۷۵۰	۴,۶۰۲	۴,۴۵۳	۴,۳۰۴	۱۱۰/۰۰
۶,۳۴۲	۶,۱۸۸	۶,۰۳۴	۵,۸۸۱	۵,۷۲۷	۵,۵۷۳	۵,۴۲۰	۵,۳۷۳	۵,۱۱۲	۴,۹۵۸	۴,۸۰۵	۴,۶۵۱	۴,۴۹۷	۱۱۵/۰۰
۶,۵۹۶	۶,۴۳۷	۶,۲۷۸	۶,۱۱۹	۵,۹۶۰	۵,۸۰۲	۵,۶۴۳	۵,۵۹۵	۵,۳۲۵	۵,۱۶۶	۵,۰۰۸	۴,۸۴۹	۴,۶۹۰	۱۲۰/۰۰
۶,۸۴۹	۶,۶۸۵	۶,۵۲۲	۶,۳۵۸	۶,۱۹۴	۶,۰۳۰	۵,۸۶۶	۵,۸۱۷	۵,۵۳۸	۵,۳۷۴	۵,۲۱۱	۵,۰۴۷	۴,۸۸۳	۱۲۵/۰۰
۷,۱۰۳	۶,۹۳۴	۶,۷۶۵	۶,۵۹۶	۶,۴۲۷	۶,۲۵۸	۶,۰۸۹	۶,۰۳۹	۵,۷۵۱	۵,۵۸۲	۵,۴۱۳	۵,۲۴۵	۵,۰۷۶	۱۳۰/۰۰
۷,۳۵۷	۷,۱۸۳	۷,۰۰۹	۶,۸۳۵	۶,۶۶۱	۶,۴۸۷	۶,۳۱۳	۶,۲۶۰	۵,۹۶۴	۵,۷۹۰	۵,۶۱۶	۵,۴۴۲	۵,۲۶۸	۱۳۵/۰۰

قیمت نفت (دلار بر بشکه)





شرکت کارگزاری رضوی

## سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

**آدرس:** تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از  
خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

 021-91075050

 RazaviBroker

 Razavi Brokerage

 [www.rbc.ir](http://www.rbc.ir)



شرکت کارگزاری رضوی