

تحلیل شرکت پالایش نفت تهران (شتران)

تیرماه ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری
با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



نفت خام و میعانات گازی



نفت خام و میعانات گازی به عنوان مهم‌ترین مواد اولیه پالایشگاه‌ها شناخته می‌شوند.

نفت در طی تجزیه مواد آلی طی میلیون‌ها سال در اعماق دریاها و اقیانوس تولید شده است. هنگامی که مقادیر زیادی از جانوران مرده – در درجه اول زئوپلانکتون و جلبک‌ها – در زیر سنگ‌های رسوبی تحت تأثیر گرما و فشار شدید قرار بگیرند، نفت خام تشکیل می‌شود.

استخراج نفت خام به دو روش اصلی انجام می‌شود: حفاری خشکی و حفاری دریایی. در حفاری خشکی، چاه‌هایی به عمق زمین حفر می‌شود تا به مخازن نفت خام دسترسی پیدا کند. حفاری دریایی نیز شامل استخراج نفت از بستر دریاها و اقیانوس‌ها است.

میعانات گازی ((Condensates)، ترکیبی از هیدروکربن‌های مایع است که در دما و فشار بالاتر به شکل گاز هستند اما وقتی به سطح زمین و فشار و دمای معمولی منتقل می‌شوند، به مایع تبدیل می‌شوند. این مواد معمولاً از میادین گاز طبیعی استخراج می‌شوند و به عنوان یکی از محصولات جانبی تولید گاز شناخته می‌شوند. میعانات گازی شامل موادی مانند پروپان، بوتان، پنتان و هگزان است و به دلیل داشتن محتوای انرژی بالا، در صنعت نفت و پتروشیمی اهمیت دارد.

مراحل پالایش نفت

مراحل پالایش نفت خام شامل تقطیر، کرکینگ، ریفرمینگ، بلندینگ و تربیتینگ می‌شود.

در مرحله تقطیر، نفت خام در دمای بالا تبخیر شده و در برج تقطیر به فرآورده‌های نفتی نظیر گازهای مایع، بنزین، نفت سفید، گازوئیل، نفت کوره و وکیوم باتوم می‌شود.

در این برج فرآورده‌های نفتی سبک‌تر نظیر گاز مایع و بنزین در بالا قرار می‌گیرند و فرآورده‌های سنگین نظیر قیر و نفت کوره در پایین برج قرار می‌گیرند. فرآورده‌های سبک‌تر عمدتاً دارای حاشیه سود بالاتری می‌باشند. هر چه خوراک دریافتی واحد تقطیر سبک‌تر باشد فرآورده‌های تولیدی نیز به صرفه‌تر خواهند بود.

در ادامه پالایشگاه‌ها برای تبدیل فرآورده‌های سنگین به سبک و افزایش کیفیت محصولات، فرآیندهایی نظیر کرکینگ، ریفرمینگ، بلندینگ و تربیتینگ انجام می‌شوند که توضیحات آن در شکل روبرو آورده شده است.

تربیتینگ

به شیرین‌سازی
بنزین برای
جداسازی
گوگرد از آن
گفته می‌شود.

بلندینگ

ترکیب
محصولات
پالایشگاه برای
تولید
سوخت‌های
نهایی

ریفرمینگ

جهت تولید
بنزین از
شکستن
پیوندهای نفتا

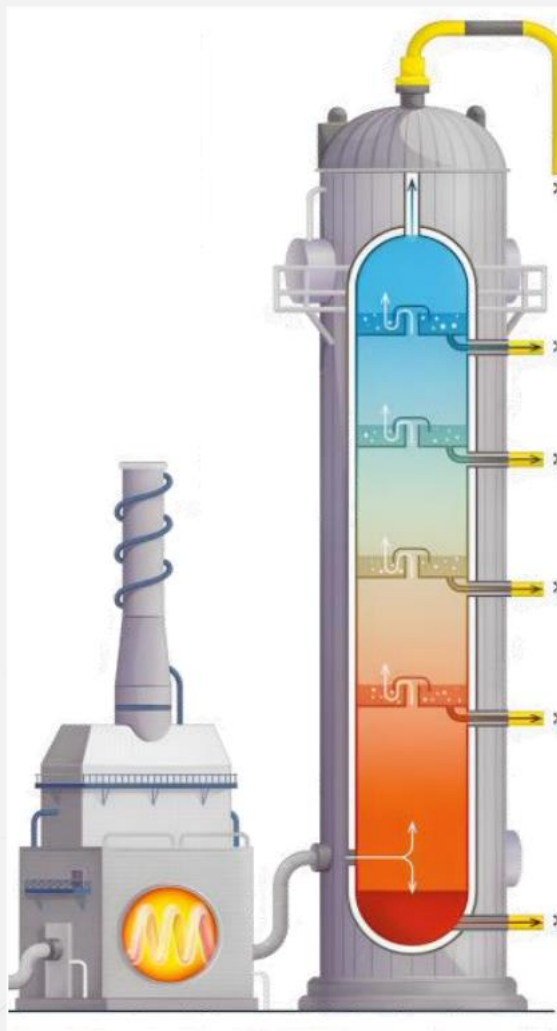
کرکینگ

فرایند کرکینگ
شامل شکستن
پیوندهای
نفت سنگین
برای تولید نفت
سبک است.

تقطیر

فرآیند تبخیر
نفت خام در
برج تقطیر برای
تولید
فرآورده‌های
مختلف

برج تقطیر و فرآورده‌های نفتی



گاز مایع و گاز پالایشگاهی

بنزین

نفت سفید یا سوخت جت

گازوئیل

نفت کوره

وکیوم باتوم

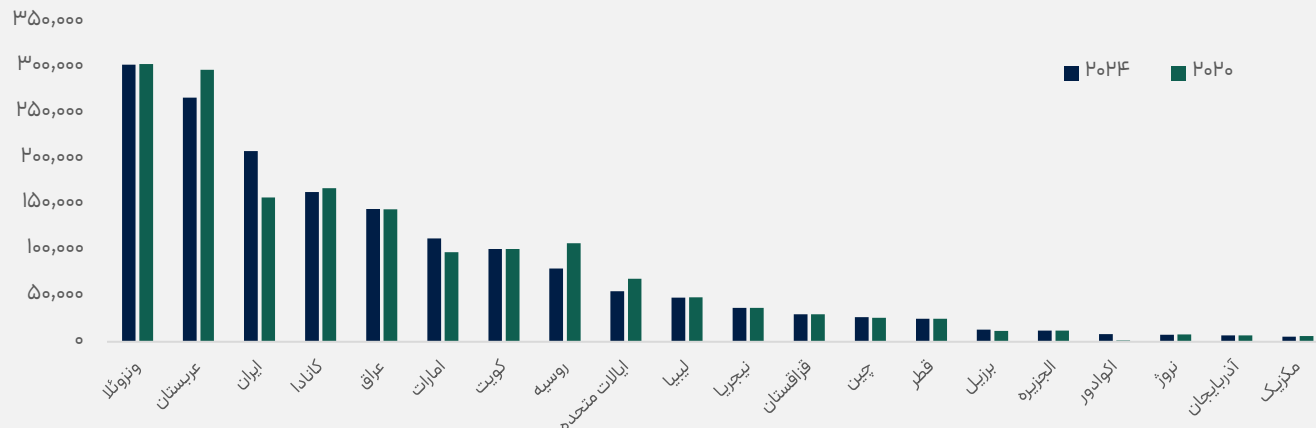
سوخت‌های تولیدی پالایشگاه‌ها شامل گاز طبیعی، گاز مایع، سوخت جت، بنزین و گازوئیل می‌شوند. این فرآورده‌ها عمدتاً در قسمت بالایی برج تقطیر قرار می‌گیرند و ارزش افزوده بالاتری برای پالایشگاه دارند. گاز طبیعی به عنوان خوراک واحدهای پتروشیمی و سوخت بسیاری از واحدها مورد استفاده قرار می‌گیرد. سایر این سوخت‌ها نیز جهت استفاده در وسایل نقلیه زمینی، دریایی و هوایی فروخته می‌شوند.

وکیوم باتوم و لوبکات به عنوان فرآورده‌های سنگین‌تر پالایشگاه‌ها به ترتیب برای تولید قیر و روانکارها به کار می‌روند.

همچنین فرآورده‌هایی نظیر نفتا و پلتفرمیت پیشران صنعت پتروشیمی بوده و کاربرد گسترده‌ای در آن‌ها دارند. پلتفرمیت در واحدهای آروماتیکی و نفتا در واحدهای الفینی استفاده می‌شود.

ذخایر و تولید نفت دنیا

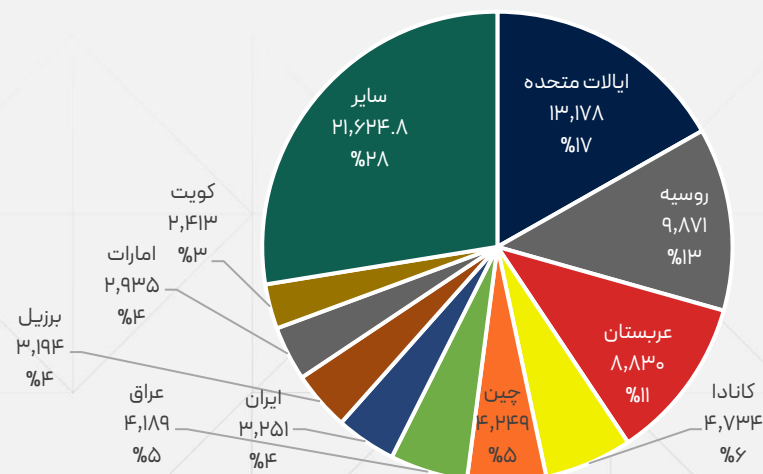
۲۰ کشور با بیشترین ذخایر نفت (میلیون بشکه)



کشور ونزوئلا حدود ۳۰۳ میلیارد بشکه ذخیره نفت در اختیار دارد و از این حیث در جایگاه اول دنیا قرار دارد. کشور عربستان سعودی که در سال ۲۰۲۰، ۲۹۷.۵ میلیارد بشکه ذخیره نفت داشت، در حال حاضر با ۲۶۷.۲ میلیارد بشکه در جایگاه دوم دنیا ایستاده است.

کشور ایران حدود ۲۰۸ میلیارد بشکه نفت دارد و سومین کشور دارنده نفت در دنیا است.

تولید نفت دنیا به تفکیک کشورها (هزار بشکه در روز)



بر اساس آخرین داده‌های ماهانه، بزرگ‌ترین تولیدکننده نفت خام دنیا با اختلاف قابل توجهی کشور ایالات متحده است. این کشور حدود ۱۷ درصد از نفت خام دنیا را تولید می‌کند. همچنین مقدار تولید نفت در این کشور با شیب قابل توجهی در حال رشد است.

روسیه و عربستان به ترتیب با ۹.۹ و ۸.۸ میلیون بشکه تولید در روز در جایگاه‌های بعدی قرار دارند.

ظرفیت پالایش نفت و بزرگترین پالایشگاه‌ها در دنیا

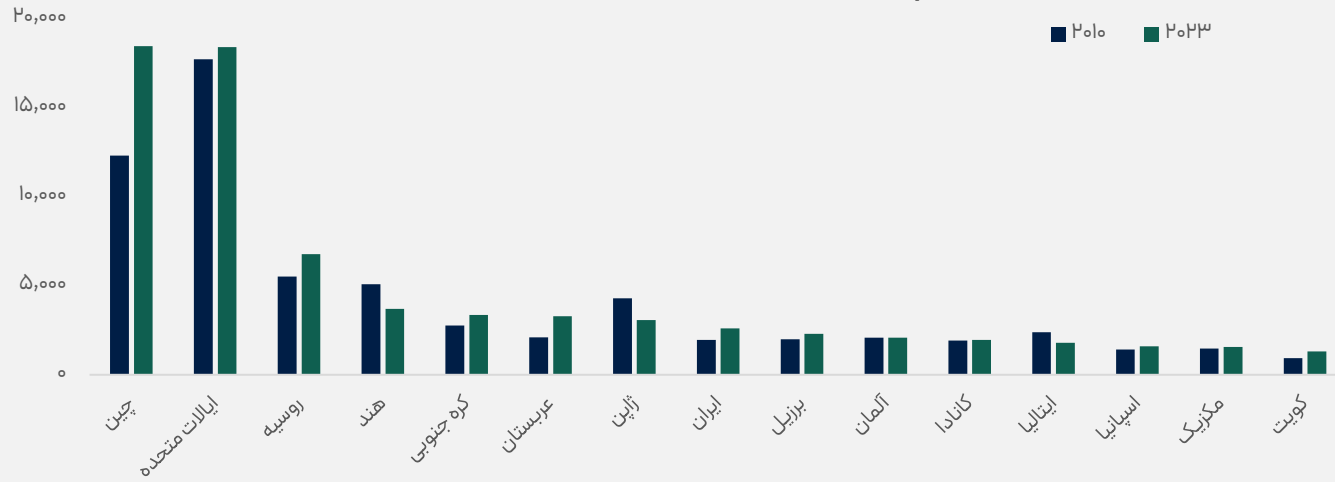
کشور چین در سال ۲۰۲۳ با ظرفیت پالایش حدود ۱۸.۵ میلیون بشکه در روز، در جایگاه اول دنیا قرار گرفت. این کشور آسیایی در سال ۲۰۱۰ دارای ظرفیت ۱۲.۳ میلیون تنی بود و ظرفیت بسیار کمتری نسبت به ایالات متحده داشت که نشان از رشد قابل توجه این صنعت در چین، طی سالیان اخیر دارد.

کشور ایران نیز ظرفیت پالایش حدود ۲.۲ میلیون تن در روز دارد و از این حیث در جایگاه ۱۸ام دنیا قرار دارد.

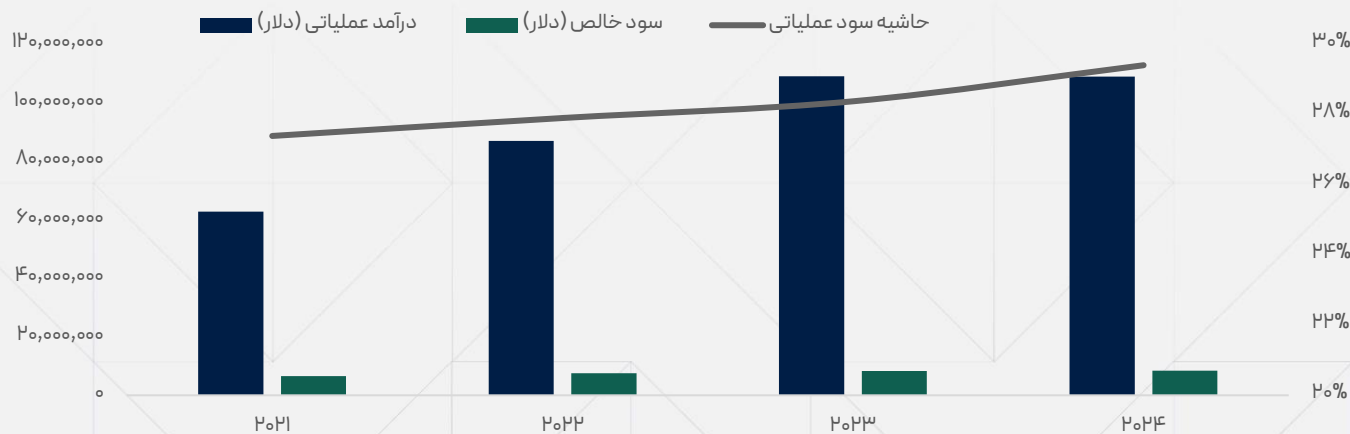
پالایشگاه "جامناگار" یک پالایشگاه نفت خام بخش خصوصی است که متعلق به صنایع Reliance در گجرات هند است. این پالایشگاه در ۱۴ جولای ۱۹۹۹ با ظرفیت نصب شده ۶۶۸,۰۰۰ بشکه در روز راه‌اندازی شد. ظرفیت نصب شده فعلی آن ۱,۲۴۰,۰۰۰ بشکه در است. این پالایشگاه در حال حاضر بزرگ‌ترین پالایشگاه جهان است.

"مجتمع پالایشگاه پاراگوانا" پالایشگاه نفت مستقر در پونتو فیجو، ونزوئلا است، که متعلق به شرکت پتروئوس دی ونزوئلا می‌باشد. پالایشگاه پاراگوانا هم‌اکنون با ظرفیت تولید نفت خامی معادل ۹۵۵,۰۰۰ بشکه در روز، به‌عنوان دومین پالایشگاه جهان، شناخته می‌شود.

ظرفیت پالایش نفت به تفکیک کشورها (هزار بشکه در روز)



رشد سودآوری Reliance هند



میدان نفتی ایران

در نقشه روبرو مهم‌ترین میدان نفت و گاز کشور آورده شده است. ذخایر نفت ایران در حدود ۲۰۸ میلیارد بشکه نفت خام می‌باشد که با فرض تداوم تولید فعلی تا حدود ۱۴۰ سال کفایت می‌کند.

"شپنا" از "میدان نفتی مارون" و "شبریز" و "شتران" از میدان "اهواز" و "مارون" خوراک دریافت می‌کنند.

سه پالایشگاه "شبندر"، "شراز"، و "شاوان" نیز نفت خود را از میدان هنگام، گچساران و لاوان می‌گیرند. این سه شرکت، میعانات گازی خود را نیز از میدان مختلفی نظیر سرخون، عسلویه، آغاز و دالان، پارس جنوبی و مارون دریافت می‌کنند.



پالایشگاه‌های ایران

در کشور ایران ۱۰ شرکت پالایش نفت و فرآورده‌های نفتی در حال فعالیت می‌باشد. این شرکت‌ها مجموعاً ظرفیت اسمی پالایش حدود ۲.۲ میلیون بشکه در روز را دارند. البته در عمل از حدود ۳.۳ میلیون بشکه تولید نفت در کشور، حدود ۱.۸ میلیون بشکه آن تحویل پالایشگاه‌ها شده و مابقی صادر می‌شود.

قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین پالایشگاه کشور، پالایشگاه آبادان می‌باشد. این شرکت در سال ۱۲۸۸ تأسیس شده و ظرفیت پالایش ۳۹۰ هزار بشکه نفت در روز دارد.



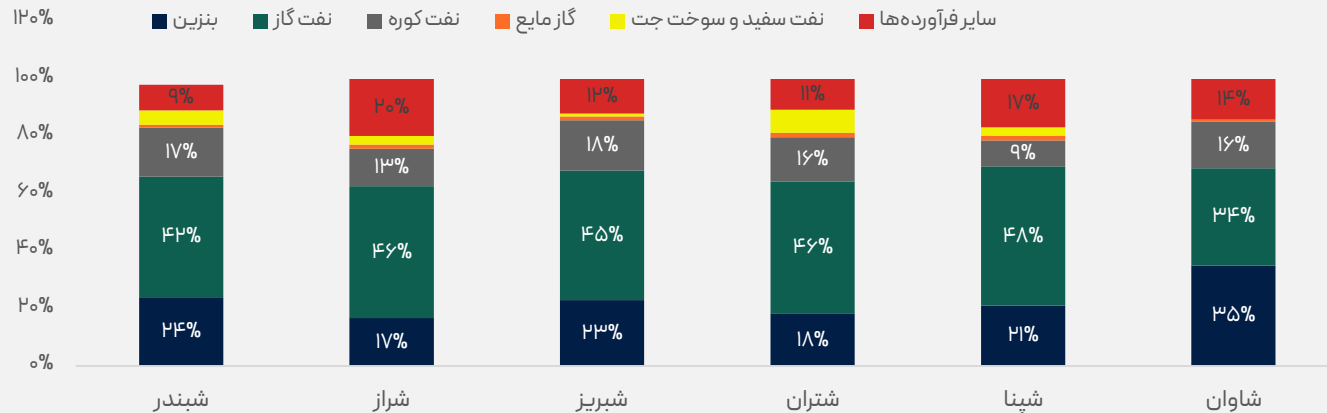
ترکیب محصولات و ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌ها

با توجه به کرک اسپرد متفاوت فرآورده‌های نفتی، ترکیب فروش این فرآورده‌ها برای هر پالایشگاه از اهمیت بالایی برخوردار است. به طوری که کرک اسپرد بنزین، نفت گاز، سوخت جت و نفت سفید بالاتر بوده و در مقابل نفت کوره در اغلب دوره‌ها بسیار پایین و منفی می‌باشد. بنابراین شرکت‌هایی که در سبد محصولات خود فرآورده‌های سبک‌تری دارند، حاشیه سود بالاتری خواهند داشت.

ضریب پیچیدگی، قابلیت تولید فرآورده‌های سبک و با ارزش افزوده بالاتر توسط آن پالایشگاه است. شاخص پیچیدگی عددی بین ۱ تا ۲۰ بوده و با بررسی انواع فرآورده‌های تولیدی پالایشگاه، میزان توانایی شرکت در تولید محصولات با تکنولوژی بالاتر را می‌سنجد.

در میان پالایشگاه‌های ایران، "شبندر" و "شتران" بالاترین ضریب پیچیدگی را دارند و محصولات با ارزش افزوده بالاتری را تولید می‌کنند. جالب توجه آن‌که میانگین این ضریب در جهان در حدود ۱۱ می‌باشد.

ترکیب فروش فرآورده‌ها در شرکت‌های پالایشی بوری

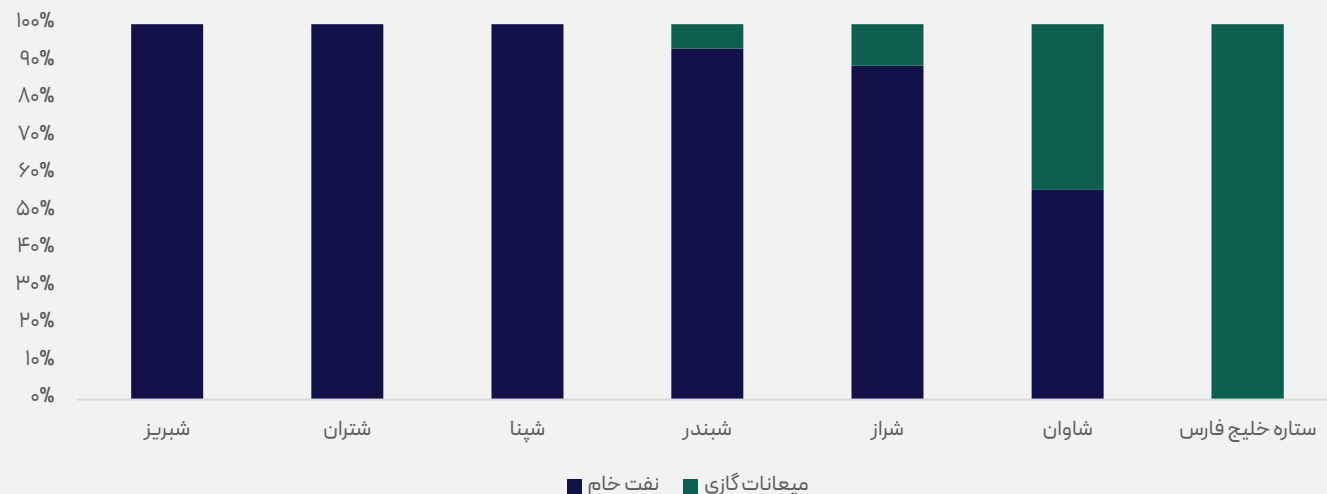


ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌ها



ترکیب خوراک پالایشگاه‌ها

ترکیب خوراک مصرفی پالایشگاه‌ها



پالایشگاه‌ها از نظر نوع مصرف خوراک به دو نوع خوراک نفت خام و میعانات گازی تقسیم می‌شوند. در بین پالایشگاه‌های بورسی، ۳ پالایشگاه لاوان، شیراز و بندرعباس از میعانات گازی نیز به عنوان خوراک استفاده می‌کنند. در بین غیربورسی‌ها نیز پالایشگاه ستاره خلیج فارس بزرگترین مصرف‌کننده میعانات گازی به عنوان خوراک می‌باشد.

پالایشگاه‌هایی که از میعانات گازی استفاده می‌کنند، به دلیل خلوص بیشتر خوراک، تولید بیشتری از بنزین و محصولات سبک دارند.

در پالایشگاه‌های نفت خام، تولید فرآورده‌های سنگین مانند نفت کوره نیز بالا است.

پالایش نفت خام به دلیل ترکیب سنگین‌تر آن نیاز به فرآیندهای پیچیده‌تری مانند کراکینگ دارد.

میعانات گازی به دلیل سبکی و خلوص بالاتر، فرآیند پالایشی ساده‌تری دارد و می‌تواند با استفاده از فرآیندهای کمتر پیچیده، محصولات باکیفیت‌تری تولید کند.

ریسک‌های صنعت

ریسک قیمت‌گذاری

از جمله ریسک‌های صنعت پالایش نفت، قیمت‌گذاری فرآورده‌ها، خوراک دریافتی و نرخ ارز نیمایی توسط وزارت نفت و بانک مرکزی است. بعضاً شاهد تغییر فرمول‌های نرخ‌گذاری توسط دولت بوده‌ایم که معمولاً باعث کاهش سودآوری صنعت و اثرپذیری منفی سهام این شرکت‌ها در بازار سرمایه شده است و از آنجایی که ۶ شرکت بورسی صنعت، بخش قابل توجهی از ارزش بازار بورس و فرابورس را تشکیل می‌دهند، این نوسانات بر کلیت بازار و اعتماد سرمایه‌گذاران اثرگذار بوده است. از جمله این اتفاقات در زمستان سال گذشته اتفاق افتاد.

ریسک نوسانات قیمت جهانی

از دیگر ریسک‌های صنعت، نوسانات نرخ نفت خام، میعانات گازی و فرآورده‌های نفتی، متأثر از اتفاقات سیاسی و اقتصادی در جهان است که موجب نوسان زیاد کرک اسپرد و سودآوری این شرکت‌ها می‌شود. اغلب این نوسانات (همانند زمان شیوع ناگهانی ویروس کرونا) قابل پیش‌بینی نیستند و باعث ایجاد ریسک مضاعف برای سرمایه‌گذاران می‌گردند.

ریسک نقدینگی

پالایشگاه‌های کشور خوراک خود را از شرکت "پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی" دریافت کرده و فرآورده‌های نفتی اصلی خود را نیز به همین شرکت تحویل می‌دهند. این شرکت زیرمجموعه وزارت نفت، با محاسبه مابه‌التفاوت نرخ خوراک و فرآورده‌ها، مبلغ را به شرکت‌ها پرداخت می‌کند. یعنی در عمل بخش زیادی از هزینه خوراک با فرآورده‌ها تهاتر می‌شود. این اتفاق سبب کاهش نقدینگی در پالایشگاه‌ها شده و در نتیجه آن‌ها را مجبور به تقسیم سود پایین و دریافت تسهیلات بانکی برای حفظ سرمایه در گردش می‌نماید.

ریسک جنگ

در حال حاضر و با شرایط پیش آمده در شرکت، ریسک جنگ به طور مستقیم و غیرمستقیم صنعت را تحت تأثیر قرار خواهد داد. از تأثیرات مستقیم آن می‌توان به احتمال حمله نظامی به شرکت‌ها و آسیب به لوله‌های انتقال اشاره کرد.

معرفی شرکت پالایش نفت تهران

شرکت پالایش نفت تهران با نماد بورسی «شتران» یکی از بزرگ‌ترین واحدهای پالایشگاهی کشور است که نقش کلیدی در تأمین فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور ایفا می‌کند. این شرکت در سال ۱۳۵۲ تأسیس شد و هم‌اکنون تحت نظارت شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران فعالیت می‌کند.

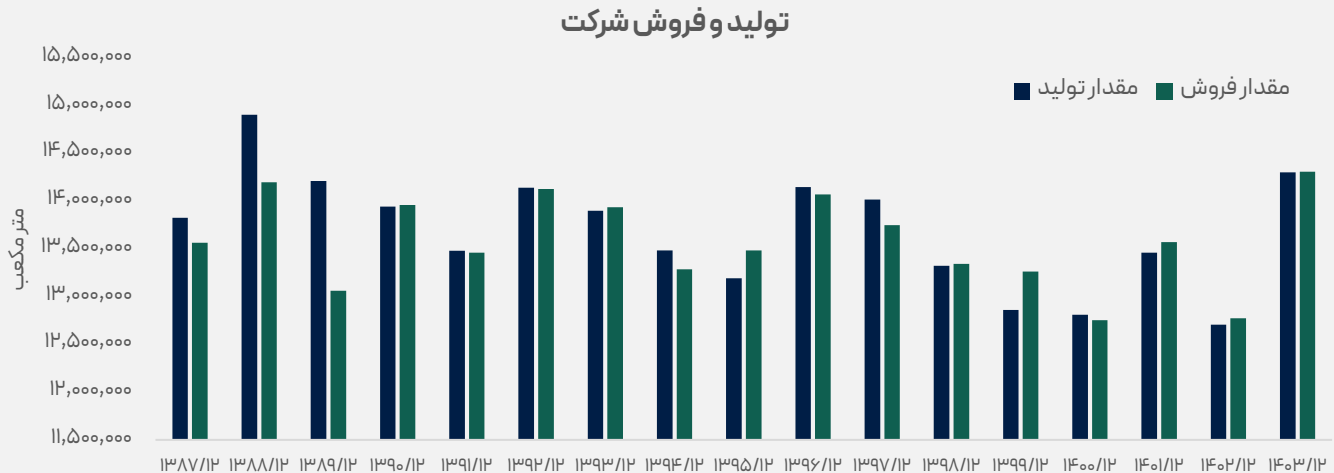
پالایشگاه تهران با ظرفیت پالایشی حدود ۲۵۰ هزار بشکه در روز، وظیفه تولید انواع فرآورده‌هایی مانند بنزین، نفت گاز، نفت کوره، گاز مایع و سوخت جت را بر عهده دارد. موقعیت جغرافیایی این پالایشگاه در جنوب تهران، دسترسی مناسب به خطوط لوله انتقال نفت خام و شبکه توزیع فرآورده‌ها را فراهم کرده است.

شتران یکی از شرکت‌های مهم حاضر در بورس اوراق بهادار تهران محسوب می‌شود و عملکرد آن تحت تأثیر عوامل کلان اقتصادی، نرخ ارز، قیمت جهانی نفت خام و سیاست‌های قیمتی داخلی قرار دارد.

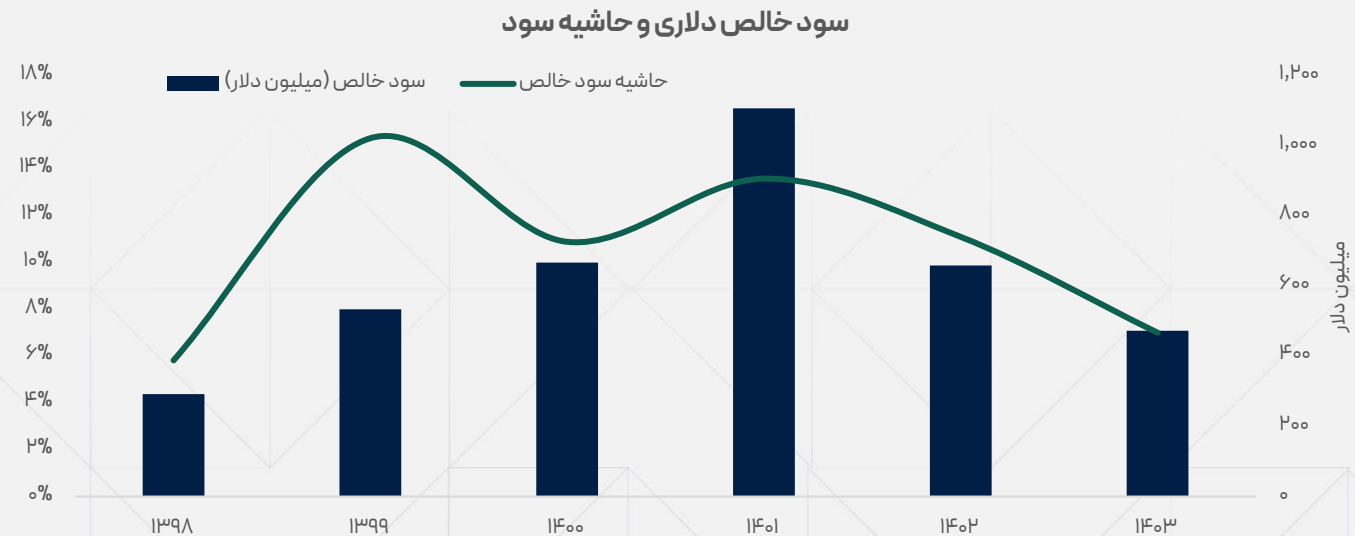
معرفی شرکت

شتران	نماد
اسفندماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۱۲۴,۴۶۳	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۱۰ (میلیارد تومان)
۵۳,۹۵۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۵۲۵	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)
۴.۷۶	P/E آینده نگر بعد از مجمع

تولید و فروش شرکت



در نمودار روبرو روند تولید و فروش شرکت آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود در سال ۱۴۰۳ تولید و فروش بالاتری برای شرکت به ثبت رسیده است. همچنین نزدیک بودن مقدار تولید و فروش نشان‌دهنده توانایی فروش کامل محصولات است. در واقع شرکت‌های پالایشگاهی در کشور عمده محصولات خود را به شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی می‌فروشند و هزینه‌ای بابت بازاریابی و فروش متحمل نمی‌شوند.



نمودار روبرو نشان می‌دهد سود خالص دلاری شرکت شتران در سال ۱۴۰۱ به اوج رسیده و سپس در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ کاهش یافته است. حاشیه سود خالص نیز پس از رسیدن به بالاترین سطح در ۱۳۹۹، روندی نزولی داشته که ناشی از افزایش هزینه‌ها، کنترل نرخ ارز نیمایی و تغییرات دستورالعمل‌های تعیین نرخ فرآورده‌های نفتی است.

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۴ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی با رعایت محافظه‌کاری برآورد شده است.
- نرخ دریافت نفت خام شرکت بر اساس فرمول ابلاغی (میانگین نرخ نفت برنت، عمان و دبی) و نرخ فروش فرآورده‌ها بر اساس فرمول‌های ابلاغی از سوی شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی، برآورد شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.
- درصد تقسیم سود ۴۰ درصد لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
نرخ دلار نیما (ریال)	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۳	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۲,۵۹۵	۵۱۰,۲۱۲	۷۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	-	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۳۸%	۳۵%
نرخ رشد دستمزد	-	-	-	-	-	-	۳۵%
درصد تقسیم سود	۲۳%	۱۴%	۲۵%	۵۵%	۴۰%	۴۰%	۴۰%

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۴ شرکت، به ترتیب ۵۲۵ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۴.۷۶ واحد در حال معامله می‌باشد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۷۲۳,۰۲۴,۳۲۳	۱,۴۱۲,۴۰۶,۹۰۹	۲,۲۰۱,۴۱۵,۳۸۷	۲,۲۷۰,۲۰۸,۱۳۸	۳,۴۴۱,۷۷۸,۲۹۵	۴,۷۲۹,۱۶۶,۵۸۴
بهای تمام‌شده	(۶۳۶,۷۲۶,۵۶۰)	(۱,۲۷۶,۲۳۶,۳۲۷)	(۱,۹۳۵,۸۲۴,۳۱۰)	(۲,۰۶۲,۳۷۴,۴۲۰)	(۲,۲۱۶,۶۲۹,۷۷۴)	(۴,۴۳۹,۷۷۵,۵۵۲)
سود ناخالص	۸۶,۲۹۷,۷۶۳	۱۳۶,۱۷۰,۵۸۲	۲۶۵,۵۹۱,۰۷۷	۲۰۷,۸۳۳,۷۱۸	۲۲۵,۱۴۸,۵۲۱	۲۸۹,۳۹۱,۰۳۲
اداری، عمومی و فروش	(۹,۹۰۰,۳۳۴)	(۱۰,۲۶۷,۶۱۸)	(۱۸,۷۲۵,۹۷۵)	(۱۷,۶۳۱,۸۴۰)	(۲۵,۴۶۶,۴۸۰)	(۳۴,۹۹۲,۱۵۱)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۲۸,۳۵۸,۰۳۴	۱۴,۷۹۱,۲۵۲	۸,۰۴۷,۱۸۹	۱۴,۳۷۰,۹۲۱	۴۴,۹۲۵,۵۵۷	۲۶,۳۵۰,۵۲۴
سود عملیاتی	۱۰۴,۷۵۵,۴۶۳	۱۴۰,۶۹۴,۲۱۶	۲۵۴,۹۱۲,۲۹۱	۲۰۴,۵۷۲,۷۹۹	۲۴۴,۶۰۷,۵۹۸	۲۸۰,۷۴۹,۴۰۵
هزینه‌های مالی	۰	۰	(۳,۸۴۴,۵۴۴)	(۵,۴۰۹,۶۸۹)	۰	۰
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۱۷,۹۳۱,۰۰۰	۳۵,۰۰۴,۷۲۰	۷۱,۹۱۰,۷۶۵	۸۴,۶۹۳,۱۵۵	۳۲,۲۶۳,۶۶۰	۴۴,۳۳۱,۷۹۹
سود قبل از مالیات	۱۲۲,۶۸۶,۴۶۳	۱۷۵,۶۹۸,۹۳۶	۳۲۲,۹۷۸,۵۱۲	۲۸۳,۸۵۶,۲۶۵	۲۷۶,۸۷۱,۲۵۸	۳۲۵,۰۸۱,۲۰۴
مالیات	(۱۱,۸۹۲,۷۳۴)	(۲۱,۷۹۹,۰۹۳)	(۲۳,۶۶۸,۲۲۹)	(۳۱,۷۱۶,۶۹۵)	(۳۵,۴۷۶,۶۵۵)	(۴۱,۶۵۳,۹۹۴)
سود خالص	۱۱۰,۷۹۳,۷۲۹	۱۵۳,۸۹۹,۸۴۳	۲۹۹,۳۱۰,۲۸۳	۲۵۲,۱۳۹,۵۷۰	۲۴۱,۳۹۴,۶۰۳	۲۸۳,۴۲۷,۲۱۰
EPS (ریال)	۶۵۲	۵۶۰	۷۶۷	۶۴۷	۴۴۷	۵۲۵
EPS با آخرین سرمایه	۲۰۵	۲۸۵	۵۵۵	۴۶۷	۴۴۷	۵۲۵
سرمایه	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۲%	۱۰%	۱۲%	۹%	۷%	۶%
حاشیه سود عملیاتی	۱۴%	۱۰%	۱۲%	۹%	۷%	۶%
حاشیه سود خالص	۱۵%	۱۱%	۱۴%	۱۱%	۷%	۶%

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

در حال حاضر، قیمت سهم در محدوده نسبتاً ارزنده‌ای قرار گرفته است. به طوری که با در نظر گرفتن سناریوهای تحلیل محافظه‌کارانه، همچنان نسبت قیمت به سود آینده‌نگر خوبی دارد. پایداری در تولید و فروش و عدم نیاز به بازاریابی از نقاط قوت شرکت محسوب می‌شود. در مقابل نرخ‌گذاری از سوی نهادهای دولتی، نوسانات نرخ‌های جهانی و ضریب پیچیدگی پایین نسبت به پالایشگاه‌های دنیا از ریسک‌های صنعت است.

در شرایط فعلی مهم‌تر از سایر پارامترها، ریسک‌های جدی سیاسی و نظامی موجود است که بر همه فعالیت‌های اقتصادی سایه افکنده است. بنابراین معتقدیم سرمایه‌گذاران برای تصمیم‌گیری در مورد خرید، فروش و نگهداری سهام این شرکت، باید این موارد و ریسک آن را نیز لحاظ کرده و با در نظر گرفتن صرف ریسک مربوط به آن اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند.

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

TSEMC.com •

OPEC.org •

Kaladade.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

statista.com •

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانیان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر:

مهدی چاوشی



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانیان
سبدگردان