

گزارش تحلیلی

مقایسه برترین شرکت‌های پالایشگاهی

۲۳ تیرماه ۱۴۰۳



برترین شرکت‌های پالایشگاهی

صنعت فرآورده‌های نفتی همواره تاثیر زیادی بر رشد یا افت شاخص‌های بازار سرمایه داشته است. طی ماه‌های اخیر موضوع نرخ خوراک پالایشگاهی‌ها و تاثیر آن بر میزان سودآوری این شرکت‌ها جزو مباحث داغ بورسی بود. با تصویب اصلاح نرخ خوراک پالایشگاهی‌ها و کاهش ریسک‌های سیستماتیک موجود در بازار، وضعیت این گروه نیز طی هفته‌های گذشته امیدوارکننده‌تر شده است. به همین دلیل در این گزارش به بررسی برترین نمادهای فعال در صنعت فرآورده‌های نفتی خواهیم پرداخت.



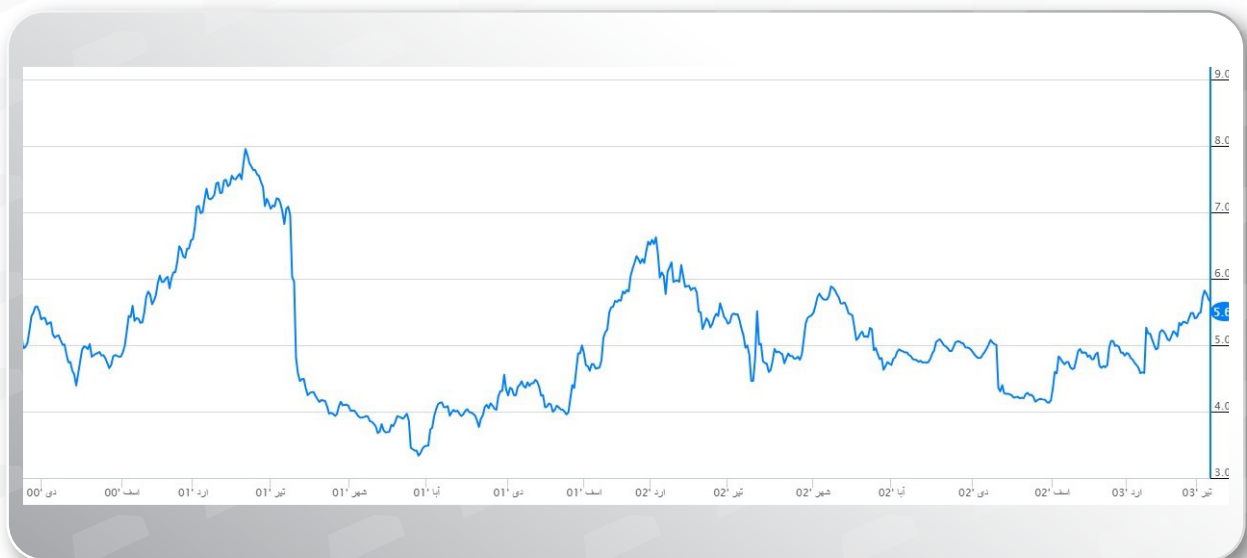
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت فرآورده‌های نفتی در تاریخ ۲۰ تیرماه ۱۴۰۳ نشانه‌های خوبی از آغاز یک روند جدید صعودی نشان می‌دهد. بعد از فروکش کردن هیجان ناشی از انتخابات، به نظر می‌رسد با نزدیک شدن نمودار به محدوده ۹ میلیون و ۶۵۰ هزار واحدی، شاهد افزایش تقاضا در این گروه باشیم. در صورت برگشت از محدوده مذکور، می‌توان تراز ۱۱ میلیون واحدی را به عنوان مهم‌ترین محدوده مقاومتی پیش‌روی این صنعت در نظر گرفت.



نسبت P/E صنعت

صنعت فرآورده‌های نفتی با P/E حدود ۵/۵ واحدی، یکی از ارزنده‌ترین صنایع بازار شناخته می‌شود. مقدار P/E این صنعت طی سه سال گذشته در محدوده حوالی ۵/۳ تا ۸ واحدی در حال نوسان است. به نظر می‌رسد با تصویب اصلاح نرخ خوراک پالایشگاهی‌ها و کاهش ریسک‌های موجود در بازار، آرام آرام باید شاهد افزایش مقدار P/E و رسیدن دوباره آن به بالاتر از تراز ۷ واحدی باشیم.



مقایسه میزان P/E شرکت‌های پالایشگاهی

به طور کلی می‌توان گفت وضعیت همه شرکت‌های پالایشگاهی فعال در بازار سرمایه مطلوب است. شاوان در این گروه با مقدار P/E TTM حدود ۴ واحد برترین عملکرد و شبریز با مقدار P/E TTM حدود ۶ واحد ضعیف‌ترین عملکرد را نسبت به هم‌گروه‌های خود دارند. سایر شرکت‌های گروه نیز P/E حوالی ۵/۵ واحد دارند که جزء پایین‌ترین و ارزنده‌ترین نسبت‌های قیمت به سود (P/E) موجود در بازار است. در جدول زیر می‌توانید به ترتیب شرکت‌های برتر این صنعت را از لحاظ نسبت P/E TTM مشاهده کنید.

نماد	P/E-ttm
شاوان	۴/۰
شراز	۵/۳
شبندر	۵/۴
شتران	۵/۴
شپنا	۵/۵
شبریز	۶/۱



مقایسه میزان P/S شرکت های پالایشگاهی

با بررسی نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) شرکت های پالایشگاهی نیز می توان دریافت که این صنعت با میانگین حدود ۰.۴ واحد، در حال حاضر از لحاظ وضعیت فروش نیز در شرایط مطلوبی قرار دارد. نسبت متعادل برای P/S معمولاً بین ۱ تا ۲ واحد در نظر گرفته می شود و از لحاظ تئوری هرچه این نسبت پایین تر باشد، نشان دهنده ارزنده تر بودن شرکت است.

نماد	P/S-ttm
شراز	۰/۳
شاوران	۰/۳
شبریز	۰/۴
شبندر	۰/۴
شتران	۰/۵
شپنا	۰/۵



حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر یک صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌ها است. به طور کلی هر چقدر درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. متأسفانه در ۱۲ ماه گذشته و در پی کاهش کرک اسپرد و تغییرات در نرخ خوراک پالایشگاه‌ها، شاهد افت شدید حاشیه سود در این صنعت بودیم. در حال حاضر شپنا، شتران، شبندر و شاون نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود وضعیت نسبتاً بهتری دارند؛ هرچند که حاشیه سود این شرکت‌ها نیز نسبت به عملکرد سال‌های گذشته خودشان افت محسوسی داشته است.

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۹/۳%	۱۰/۳%	شپنا
۸/۸%	۶/۵%	شتران
۷/۹%	۹/۳%	شبندر
۷/۶%	۹/۷%	شاون
۵/۸%	۷/۶%	شبریز
۴/۹%	۴/۹%	شراز



نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

با بررسی نرخ رشد سود خالص و عملیاتی شرکت‌های پالایشگاهی نیز می‌توان به راحتی دریافت که این شرکت‌ها طی یک سال گذشته نرخ رشد منفی را تجربه کردند که در این بین نمادهای شرارز، شبریز، شبندر و شتران نسبت به سایر نمادها عملکرد به مراتب بدتری داشتند. هر چند با تصویب اصلاح نرخ خوراک پالایشگاهی‌ها و افزایش کرک اسپرد، امید است وضعیت این پارامتر مهم تحلیلی نیز در دوره‌های آتی شرایط مطلوب‌تری به دست آورد.

نرخ رشد سود عملیاتی - ۱ سال	نرخ رشد سود خالص - ۱ سال	نماد
-۱۲/۱%	-۱۳/۶%	شپنا
-۱۸/۵%	-۲۱/۹%	شاوان
-۴۳/۵%	-۳۵/۳%	شتران
-۳۳/۲%	-۳۷/۵%	شبندر
-۲۸/۳%	-۴۲/۳%	شبریز
-۵۲/۴%	-۴۶/۶%	شرارز



شرکت‌های پالایشگاهی طی ماه‌های اخیر در صدر اخبار بورسی بودند و با تصویب اصلاح خوراک پالایشگاه‌ها، سروصدای زیادی به پا کردند. هرچند وضعیت کلی این گروه از لحاظ پارامترهای بنیادی چندان بد نیست، اما با نگاهی به صورت‌های مالی این شرکت‌ها و بررسی میزان سود خالص و عملیاتی آن‌ها می‌توان دریافت که این گروه افت محسوسی نسبت به سال‌های گذشته خود داشته‌اند.

با این وجود عملکرد برخی از نمادها مانند شاوان و شپنا طی یک سال اخیر نشان می‌دهد که در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار و عدم تغییرات عمده در نرخ خوراک پالایشگاهی‌ها، می‌توان به رشد کرک اسپرد و بهتر شدن وضعیت بنیادی این شرکت‌ها در ماه‌های آینده امیدوار بود.

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش براساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛ بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.

