

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

بررسی شرکت‌های فعال در صنعت

پالایش نفت خام

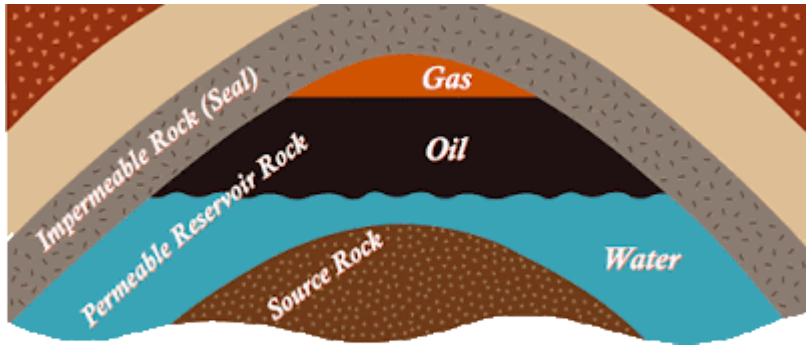
آذر ۱۴۰۲

نفت و نحوه تشکیل آن

- نفت مخلوطی است از هیدروکربن های جامد و به صورت مایع و گاز که از تجزیه شدن پیکر مرده جانداران تک سلولی به وجود می آید. امروزه نفت خام در میدان‌های نفتی بزرگی پیدا می‌شود که این میادین در میلیون‌ها سال پیش، اقیانوس‌های بزرگی بوده‌اند.



- شرایط زمین‌شناسی که در نهایت سبب تشکیل نفت شده است، از میلیون‌ها سال پیش و در زمان حیات پلانکتون‌ها و جلبکها نشأت می‌گیرد. این موجودات، پس از مرگ، در کف دریا و زیر میلیون‌ها تن رسوبات دفن شدند. با خشک شدن دریاها، رسوبات باقیمانده آنها تشکیل حوضه‌های رسوبی دادند و این مواد آلی در اعماق زمین، تحت فشار و دمای زیاد لایه‌های بالایی قرار گرفتند.



- **نفت‌گیر** یا **تله نفتی** در زمین‌شناسی نفت به ساختاری زمین‌شناختی گفته می‌شود که سنگ مخزن و پوش‌سنگ یک مخزن نفتی را تحت تأثیر قرار داده و امکان تجمع منابع هیدروکربن در یک مخزن نفتی را فراهم می‌کند.

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

پالایش نفت

- نفت خام مخلوط متغیری از هیدروکربن های سبک و سنگین است که هر کدام برای نیازی خاص کاربرد دارند. به همین دلیل، نفت را با فرآیندی به نام پالایش، تجزیه می کنند؛ زیرا کاربرد نفت خام بسیار محدود است و عملا نمی توان نفت خام را مستقیما استفاده کرد.
- انواع نفت خام در طبیعت وجود دارند که هر کدام ساختار متفاوتی دارند. برخی از انواع نفت خام به دلیل داشتن مقدار زیادی مولکول های سنگین، سیاه و چسبنده و برخی روان تر و روشن تر هستند. حتی بعضی دارای گازهای محلول و خورنده ای مانند گوگرد یا اسیدهایی هستند که باعث سمی شدن نفت می شوند.
- با پالایش نفت خام، فرآورده های نفتی به دست می آیند. فرآورده های نفتی شامل طیف وسیعی از مواد و محصولات مفید برای صنایع مختلف هستند. سوخت خودروها (بنزین و گازوئیل)، سوخت مصرفی برای گرمایش و گاز طبیعی همه و همه فرآورده های حاصل از پالایش و فرآوری نفت خام می باشند.



➢ **مراحل پالایش نفت خام:**

۱. جداسازی

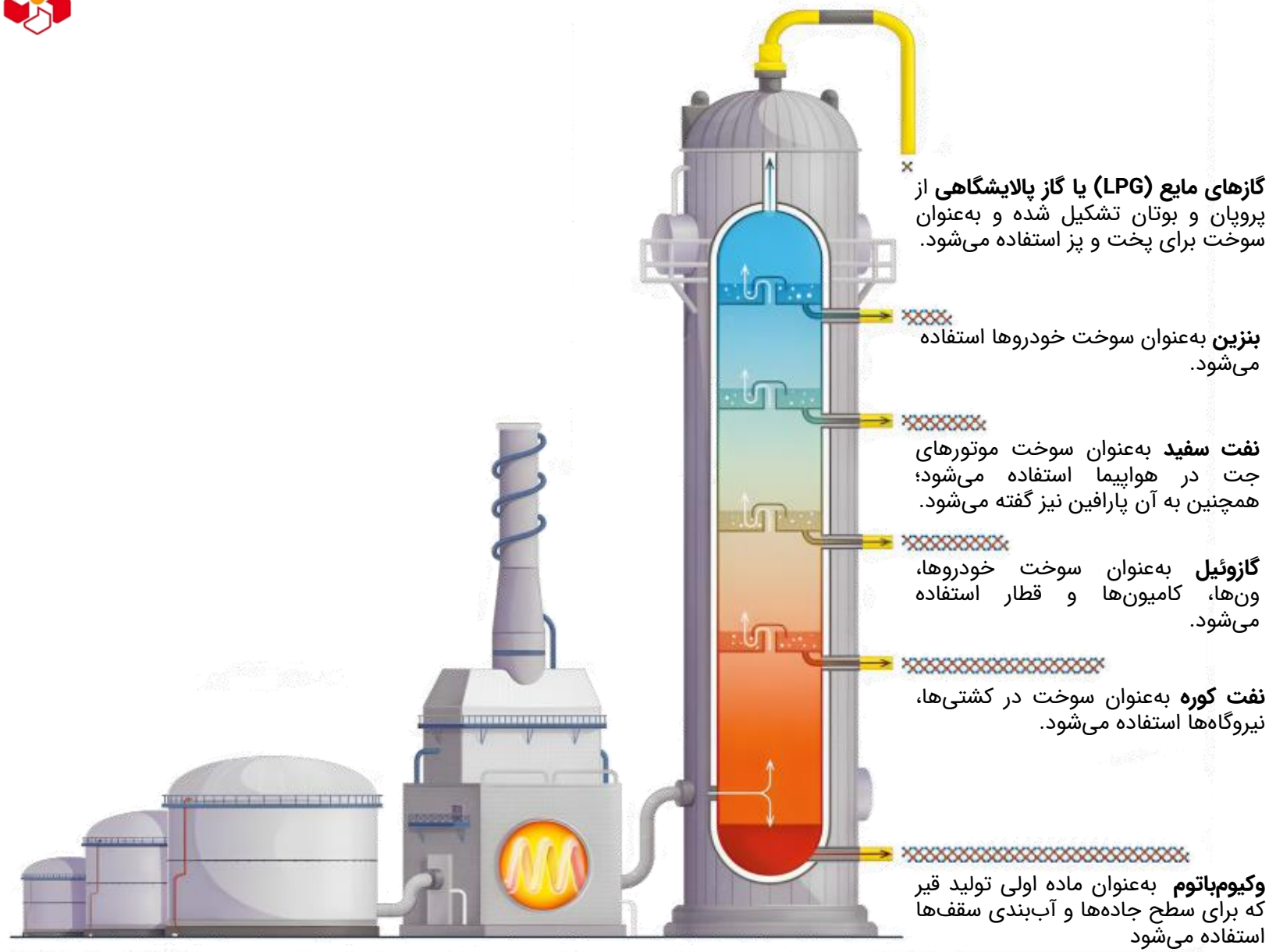
۲. تبدیل

۳. پردازش یا تصفیه

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

فرآورده‌های نفتی تولیدی در پالایشگاه

- ✓ با توجه به اینکه محصولات نرخ های متفاوتی دارند، به تبع کرک اسپردهای متفاوتی نیز خواهند داشت که 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.



گازهای مایع (LPG) یا گاز پالایشگاهی از پروپان و بوتان تشکیل شده و به‌عنوان سوخت برای پخت و پز استفاده می‌شود.

بنزین به‌عنوان سوخت خودروها استفاده می‌شود.

نفت سفید به‌عنوان سوخت موتورهای جت در هواپیما استفاده می‌شود؛ همچنین به آن پارافین نیز گفته می‌شود.

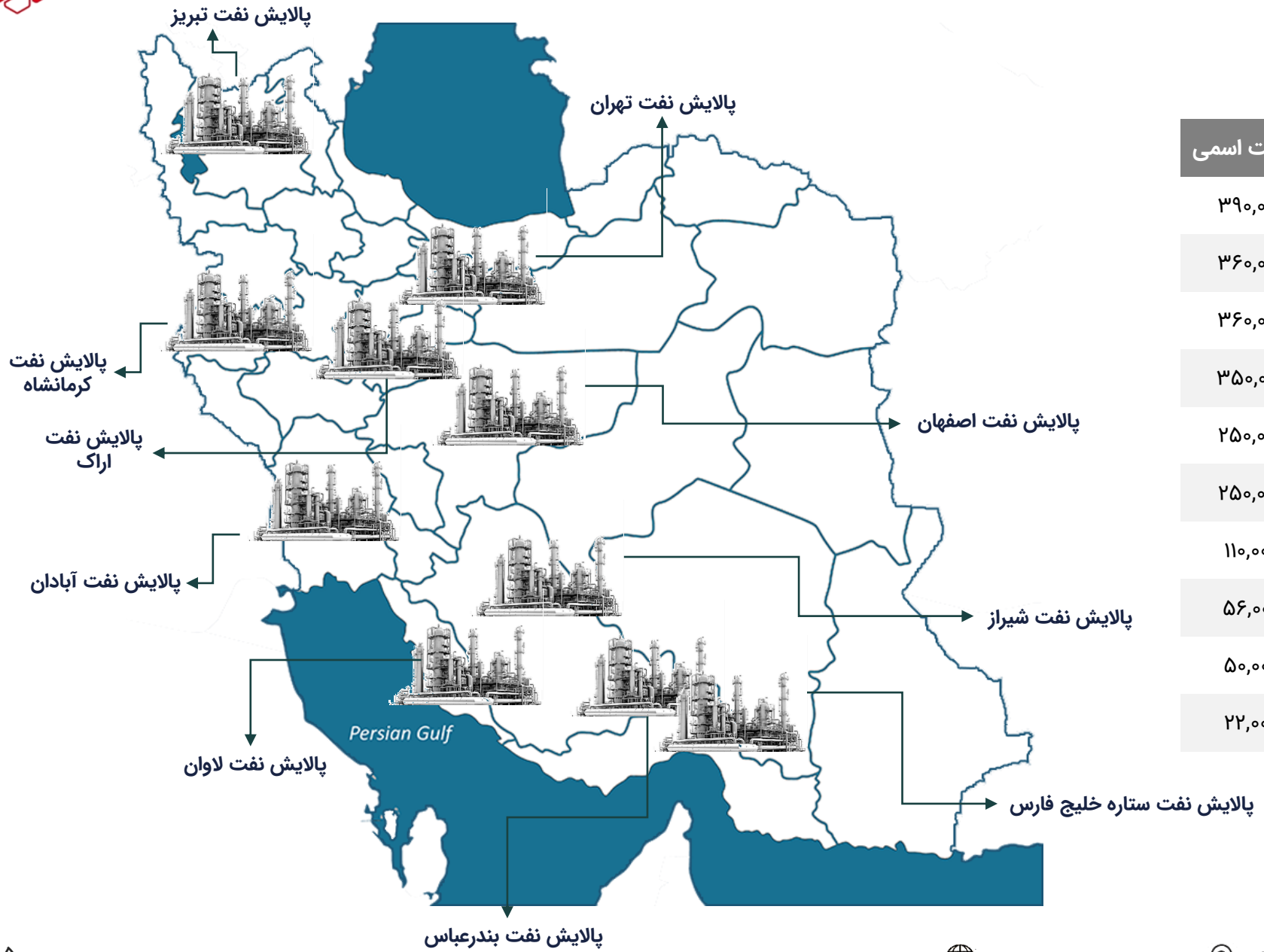
گازوئیل به‌عنوان سوخت خودروها، ون‌ها، کامیون‌ها و قطار استفاده می‌شود.

نفت کوره به‌عنوان سوخت در کشتی‌ها، نیروگاه‌ها استفاده می‌شود.

وکیوم‌باتوم به‌عنوان ماده اولی تولید قیر که برای سطح جاده‌ها و آب‌بندی سقف‌ها استفاده می‌شود

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

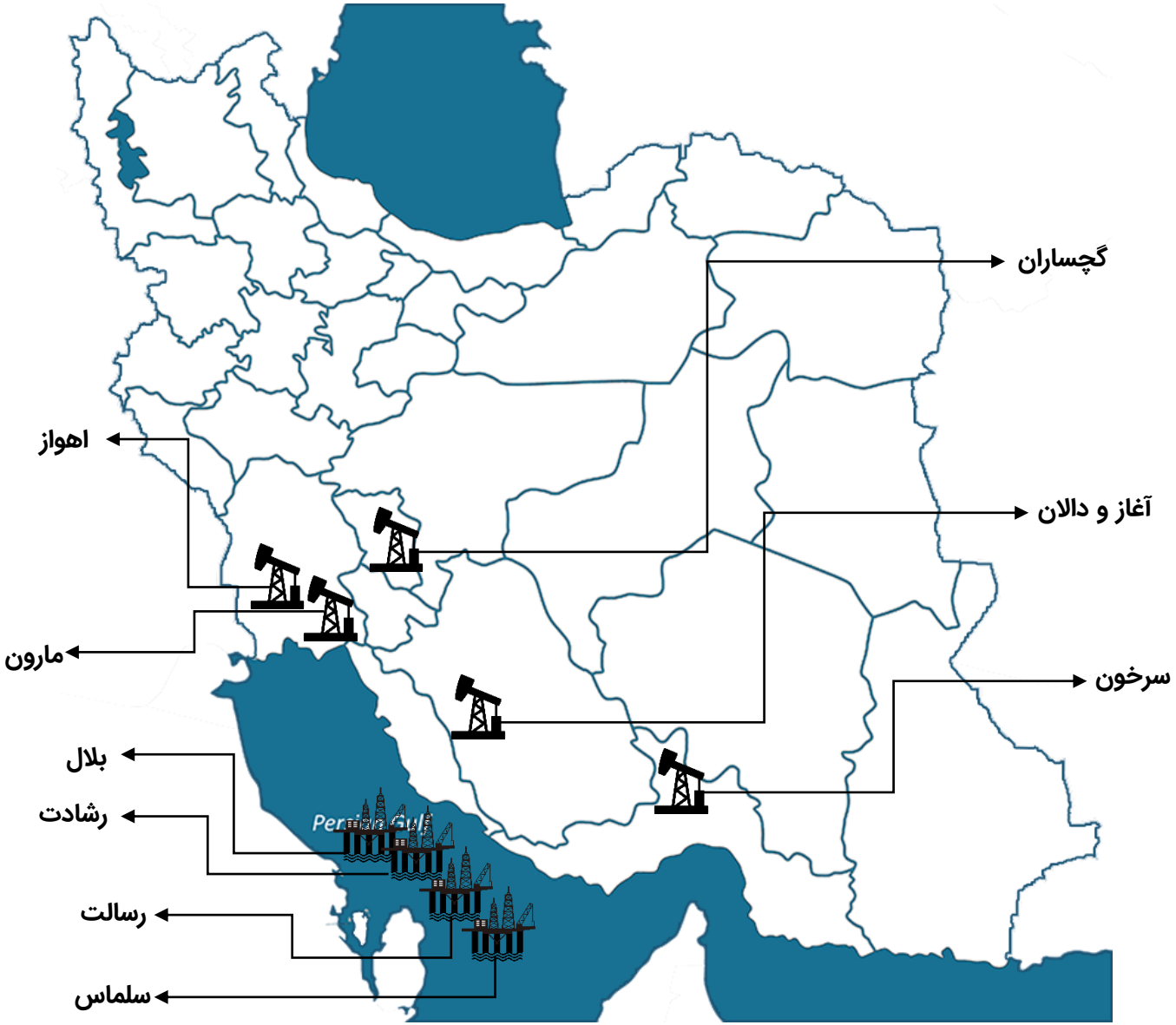
موقعیت مکانی پالایشگاه‌ها در کشور



نام پالایشگاه	تاریخ تأسیس	ظرفیت اسمی
شرکت پالایش نفت آبادان	۱۲۸۸	۳۹۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت اصفهان	۱۳۵۵	۳۶۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت ستاره خلیج‌فارس	۱۳۸۵	۳۶۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت بندرعباس	۱۳۷۱	۳۵۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت امام‌خمینی شازند	۱۳۶۸	۲۵۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت تهران	۱۳۴۴	۲۵۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت تبریز	۱۳۵۳	۱۱۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت شیراز	۱۳۵۰	۵۶,۰۰۰
شرکت پالایش نفت لاوان	۱۳۵۴	۵۰,۰۰۰
شرکت پالایش نفت کرمانشاه	۱۳۴۷	۲۲,۰۰۰

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

میادین نفتی هر پالایشگاه



شرکت	میادین نفتی
شپنا	میدان نفتی مارون
شبندر	نفت: هنگام - میعانات: سرخون و عسلویه
شبریز	میدان نفتی مارون و اهواز
شتران	میدان نفتی مارون و اهواز
شراز	نفت: گچساران و سروستان - میعانات: آغاز و دالان
شاوان	نفت: لاوان میعانات: پارس جنوبی، پرسیان ایلام - مارون و گنگان

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب سهام‌داران شرکتهای پالایشی (بورسی و غیربورسی)

نام شرکت	سهامدار عمده
شرکت پالایش نفت آبادان	دولت از طریق شرکت ملی پالایش و پخش
شرکت پالایش نفت اصفهان	شرکت آوای پردیس سلامت
شرکت نفت ستاره خلیج فارس	سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین(تاپیکو)
شرکت پالایش نفت بندرعباس	بانک رفاه کارگران
شرکت پالایش نفت امام خمینی شازند	دولت از طریق شرکت ملی پالایش و پخش
شرکت پالایش نفت تهران	بانک صادرات ایران
شرکت پالایش نفت تبریز	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
شرکت پالایش نفت شیراز	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
شرکت پالایش نفت لاوان	سازمان تامین اجتماعی
شرکت پالایش نفت کرمانشاه	شخص حقیقی

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ظرفیت پالایشگاه‌های نفت خام کشور و میزان مالکیت هر شرکت از کل توان پالایش نفت خام کشور

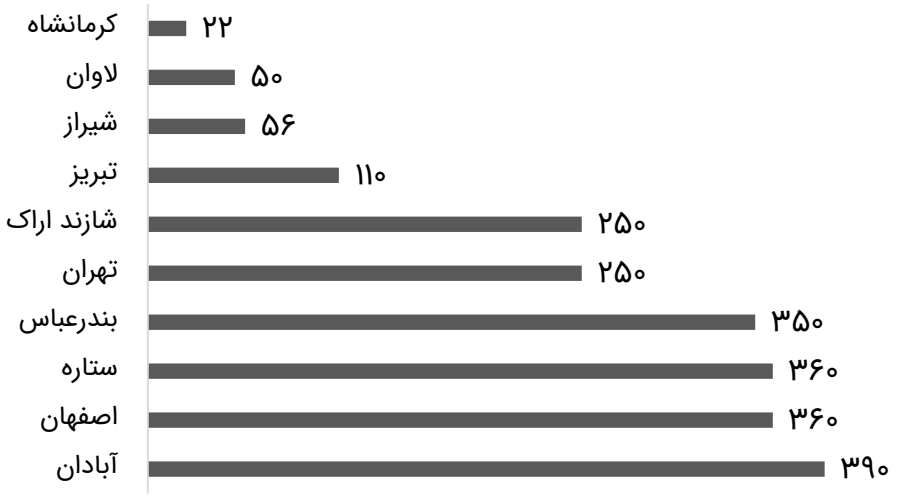
سهامداران اصلی	ظرفیت اسمی (بشکه-روز)	نسبت
شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی	۷۱۴,۴۴۰	۳۲%
سهام عدالت	۲۵۷۳۲۹	۱۲%
تاپیکو	۱۷۶,۴۰۰	۸%
شرکت نفت و گاز پارسیان و زیرمجموعه‌ها	۱۴۴,۴۲۷	۶%
شرکت سرمایه‌گذاری اهداف	۱۲۶,۸۴۲	۶%
بانک رفاه کارگران	۱۰۶,۸۴۰	۵%
آوای پردیس سلامت	۵۶,۲۸۴	۳%
بانک صادرات	۵۵,۶۷۸	۲%
بانک تجارت	۵۰,۰۷۶	۲%
شرکت توسعه سرمایه رفاه	۴۱,۰۸۱	۲%
صندوق سرمایه‌گذاری پالایش یکم	۳۹,۷۷۰	۲%
سازمان تامین اجتماعی	۲۸,۲۲۴	۱%
بانک ملت	۲۷,۵۳۲	۱%
صندوق بازنشستگی بانکها	۲۲,۵۲۰	۱%
سایر	۳۸۷,۵۵۸	۱۷%
جمع	۲,۲۳۵,۰۰۰	۱۰۰%

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ www.mellatbroker.com

وضعیت پالایشگاه‌های فعال در ایران

- تولید نفت ایران در حال حاضر، در حدود ۳.۲ میلیون بشکه در روز است که در حدود ۲.۲ میلیون بشکه آن، در ۱۰ پالایشگاه کشور، به فرآورده‌های نفتی تبدیل می‌شود و مابقی آن صادر می‌شود.
- قدیمی‌ترین پالایشگاه ایران، **پالایشگاه نفت آبادان** است که در سال ۱۲۸۸ تأسیس و در سال ۱۲۹۱ به بهره‌برداری رسید. این پالایشگاه، بزرگترین پالایشگاه ایران است که ظرفیت اسمی آن ۳۹۰ هزار بشکه است.
- پالایشگاه **ستاره خلیج‌فارس**، بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی در جهان است که ظرفیت اسمی آن، ۳۶۰ هزار بشکه است.
- از ۱۰ پالایشگاه فعال در ایران، سهام ۶ پالایشگاه در بازار بورس معامله می‌شود.

ظرفیت اسمی (هزار بشکه)



نام پالایشگاه	تاریخ تأسیس	ظرفیت اسمی (بشکه)	خوراک	تولید واقعی ۱۴۰۱ (بشکه)
شرکت پالایش نفت آبادان	۱۲۸۸	۳۹۰,۰۰۰	نفت خام ، میعانات گازی	۳۸۷,۰۰۰
شرکت پالایش نفت اصفهان	۱۳۵۵	۳۶۰,۰۰۰	نفت خام	۳۵۶,۰۰۰
شرکت پالایش نفت ستاره خلیج‌فارس	۱۳۸۵	۳۶۰,۰۰۰	میعانات گازی	۴۱۹,۰۰۰
شرکت پالایش نفت بندرعباس	۱۳۷۱	۳۵۰,۰۰۰	نفت خام سنگین، میعانات گازی	۳۴۵,۰۰۰
شرکت پالایش نفت امام‌خمینی شازند	۱۳۶۸	۲۵۰,۰۰۰	نفت خام	۲۴۸,۰۰۰
شرکت پالایش نفت تهران	۱۳۴۴	۲۵۰,۰۰۰	نفت خام سبک	۲۳۳,۰۰۰
شرکت پالایش نفت تبریز	۱۳۵۳	۱۱۰,۰۰۰	نفت خام	۱۰۶,۰۰۰
شرکت پالایش نفت شیراز	۱۳۵۰	۵۶,۰۰۰	نفت خام، میعانات گازی	۵۲,۰۰۰
شرکت پالایش نفت لاوان	۱۳۵۴	۵۰,۰۰۰	نفت خام، میعانات گازی	۴۹,۰۰۰
شرکت پالایش نفت کرمانشاه	۱۳۴۷	۲۲,۰۰۰	نفت خام	۲۲,۰۰۰

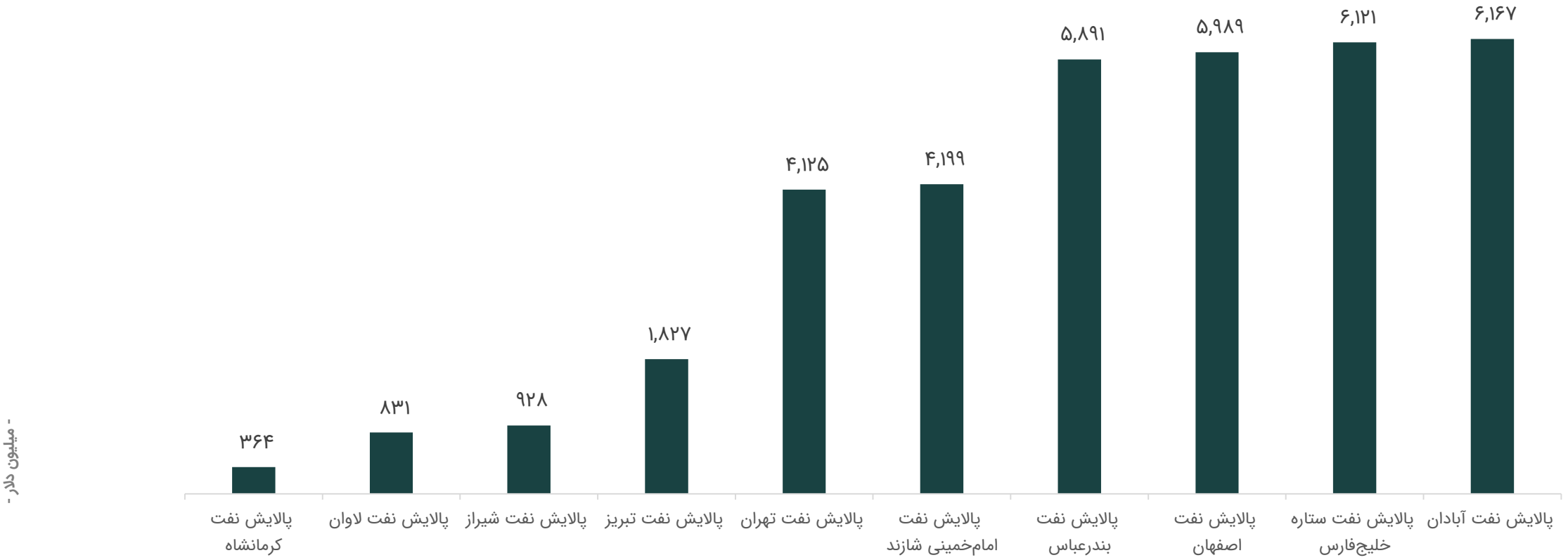
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ www.mellatbroker.com

طرح های جدید پالایشگاهی در ایران

نام پالایشگاه	سرمایه‌گذار	ظرفیت	نوع خوراک	پیشرفت فیزیکی	هزینه راه‌اندازی
پالایشگاه آدیش جنوبی		۶۰ هزار بشکه در روز	میعانات گازی	۶۷درصد	
پالایشگاه مهر خلیج فارس		۱۲۰ هزار بشکه در روز	میعانات گازی	۴۱درصد	
پالایشگاه ستاره سبز سیراف	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۶۰ هزار بشکه در روز	میعانات گازی	۱۲درصد	۷۵۰میلیون دلار
پالایشگاه پیشگامان سیراف	توسعه پالایشی پیشگامان سیراف	۲۴۰ هزار بشکه	میعانات گازی	۱۲درصد	۱.۵ میلیارد دلار
پتروپالایشگاه شهید سلیمانی		۳۰۰هزار بشکه در روز	میعانات گازی	تقریبا صفر	۹ میلیارد دلار
پتروپالایشگاه مروارید مکران	شرکت توسعه مکران انرژی مفید (ستاد اجرایی فرمان امام)	۳۰۰هزار بشکه در روز	نفت خام	۷درصد	۸ میلیارد دلار
پتروپالایشگاه نگین مکران	سرمایه‌گذاری شستان	۳۰۰هزار بشکه در روز	نفت خام	تقریبا صفر	۵.۶ میلیارد دلار
پتروپالایشگاه آناهیتا		۱۵۰هزار بشکه در روز	نفت خام	تقریبا صفر	۴.۷ میلیارد دلار
پتروپالایشگاه لاوان	تامین اجتماعی	۱۲۰هزار بشکه در روز	نفت خام	تقریبا صفر	۲.۱ میلیارد دلار
پالایشگاه نفت جاسک غدیر	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۰۰هزار بشکه در روز	نفت خام	تقریبا صفر	۵.۵ میلیارد دلار
پترو پالایشگاه انتخاب جاسک	گروه توسعه سرمایه‌گذاری انتخاب	۲۰۰هزار بشکه در روز	نفت خام	تقریبا صفر	۶.۶ میلیارد دلار

ارزش جایگزینی شرکت‌های پالایش نفت

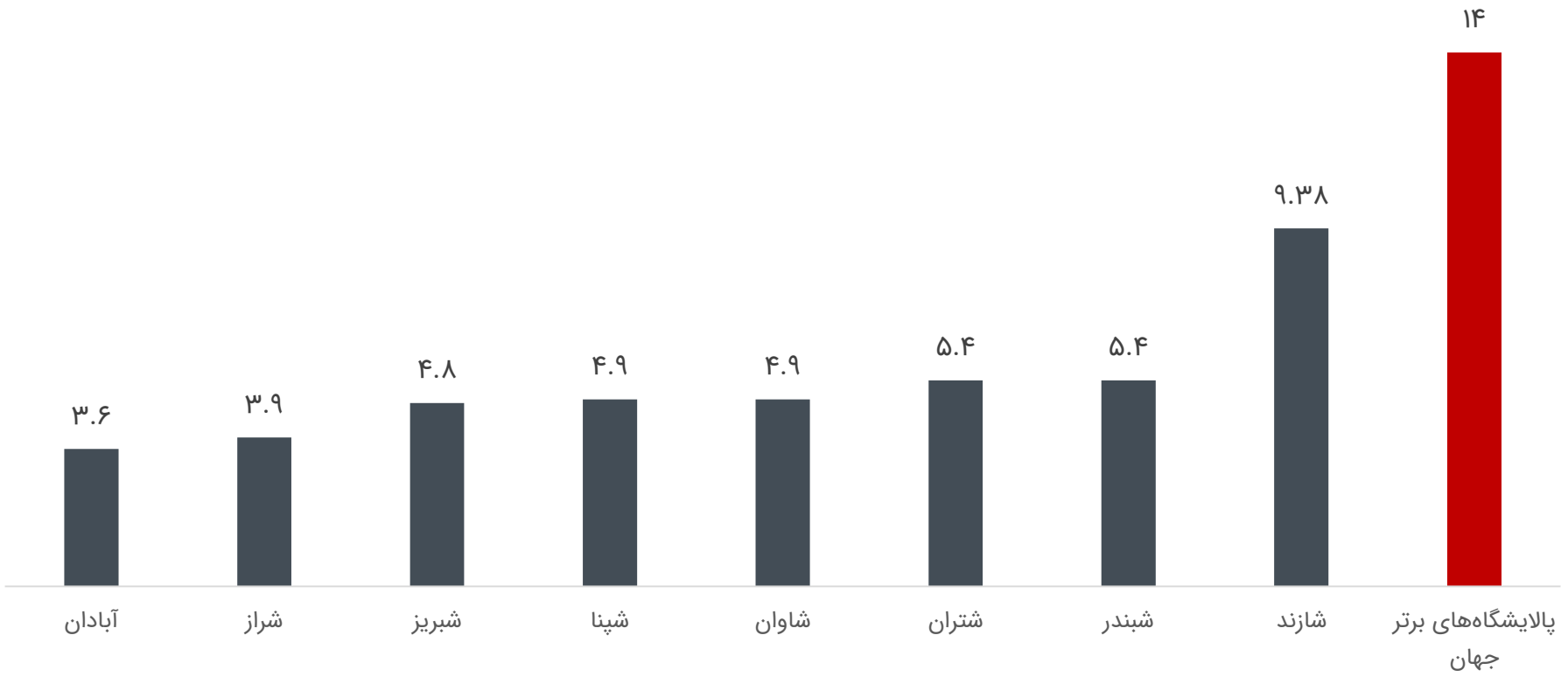
- ارزش جایگزینی پالایشگاه‌ها یکی از معیارهای رایج برای ارزش‌یابی سهام این گروه است. ارزش جایگزینی شرکت‌های پالایش نفت بین ۱۵،۰۰۰ تا ۲۵،۰۰۰ دلار به ازای هر بشکه ظرفیت پالایش نفت خام در روز درنظر گرفته می‌شود. که البته با توجه به سطح پیچیدگی پالایشگاه‌ها این مهم متغیر است. نمودار زیر، ارزش جایگزینی شرکت‌های پالایش نفت در ایران را با مبنای ارزش جایگزینی ۱۸،۰۰۰ دلار نشان می‌دهد:



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ضریب پیچیدگی پالایشگاه‌ها

- ضریب پیچیدگی یا ضریب نلسون (NCI) معیاری است که نحوه عملکرد پالایشگاه را از نظر قابلیت تولید فرآورده‌های با ارزش افزوده بیشتر نشان می‌دهد. 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 افزوده پالایشگاه ارتقا می‌یابد.
- شاخص پیچیدگی نلسون، انواع فرآورده های نفتی را که یک پالایشگاه نفت می تواند تولید کند را در نظر گرفته و در مقیاس ۱ تا ۲۰ اندازه گیری می شود, هر چه مقدار NCI بالاتر باشد، پالایشگاه می تواند محصولات با ارزش‌تر که نیازمند تکنولوژی بالاتری هستند تولید کند.

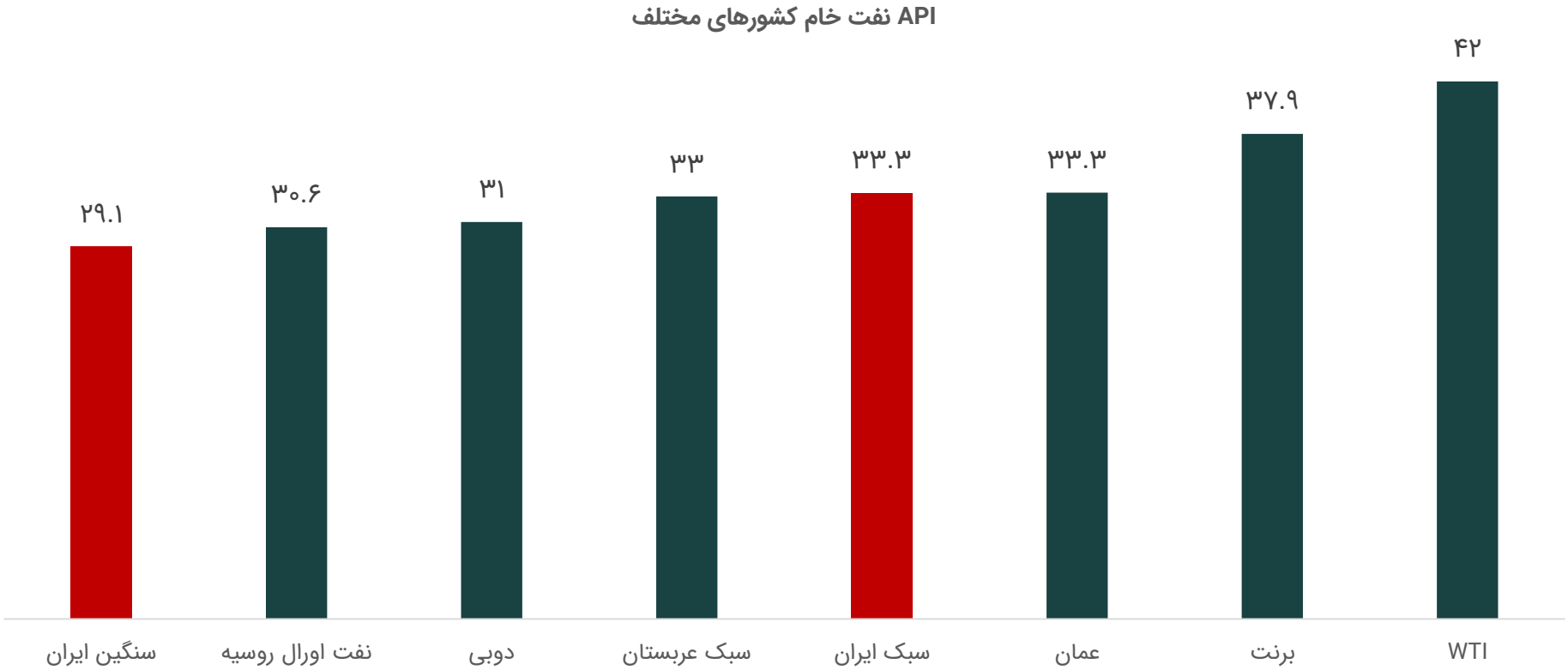


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص API

- از شاخص «API» برای نشان دادن میزان سنگینی و سبکی نفت خام استفاده می‌شود. این شاخص از حاصل تقسیم عدد ۱۴۱.۵ بر وزن مخصوص نفت خام در درجه حرارت ۶۰ درجه فارنهایت منهای عدد ۱۳۱.۵ به دست می آید. نفت خام سنگین‌تر باعث تولید فرآورده های با ارزش افزوده پایین‌تر می‌گردد؛
- در ایران، کمترین API مربوط به خوراک پالایشگاه بندرعباس و بیشترین آن، مربوط به میادین نفتی رشادت، رسالت، لاوان و سلمان می‌باشد.

$$API\ Gravity = \frac{141.5}{SG} - 131.5$$



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

فرمول نرخ‌گذاری خوراک پالایشگاه

- دستورالعمل قیمت‌گذاری نفت خام و فرآورده‌های نفتی سال ۱۴۰۲، تاکنون اعلام نشده است. لذا شرکت‌های پالایش نفت، همچنان از دستورالعمل سال ۱۴۰۱ استفاده می‌کنند که بر اساس آن، قیمت پنج فرآورده نفتی آلی و سوخت هوایی دریافتی از آنها، به مأخذ فوب خلیج‌فارس گزارش شده در نشریه بین المللی پلتس می‌باشد:

P= قیمت

- قیمت پایه هر بشکه میعانات تحویلی به شرکت‌های پالایش نفت و مجتمع‌های پتروشیمی از مبدأ عسلویه، بر اساس ذیل محاسبه می‌گردد:

$$P_{condensate} = P_{South\ Pars\ Consendate} - 2$$

میانگین ماه شمسی قیمت میعانات گازی پارس جنوبی در نشریه پلتس

قیمت میعانات گازی پارس جنوبی

API نفت خام سبک: ۳۳.۳۱	API نفت خام سنگین: ۲۹.۱۴
$P_{\text{سبک}} = \frac{P_{\text{برنت}} + P_{\text{عمان}} + P_{\text{دبی}}}{3} - 5$	
$P_{\text{سبک}} = \frac{P_{\text{برنت}} + P_{\text{عمان}} + P_{\text{دبی}}}{3} - 6$	
$P_{\text{تحویلی خام نفت}} = \left(\frac{P_{\text{سبک}} - P_{\text{سنگین}}}{API_{\text{سبک}} - API_{\text{سنگین}}}\right) \times (API_{\text{سبک}} - API_{\text{سنگین}})$	

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نرخ بنزین بر حسب درجه اکتان

- قیمت بنزین با مشخصات مصوب شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران (علاوه بر اکتان شاخص‌های دیگری نظیر میزان بنزن، آروماتیک، گوگرد و الفین) بر اساس قیمت‌های مندرج در نشریه بین المللی پلتس برای هر بشکه محاسبه می‌شود:

- قیمت بنزین با درجه اکتان ۸۷ تولید داخلی، بر مبنای قیمت بنزین اکتان ۹۵ فوب خلیج‌فارس و با لحاظ اختلاف قیمت بنزین اکتان ۹۵ و ۹۲ فوب سنگاپور مطابق فرمول ذیل برای هر بشکه تعیین می‌شود:

$$Price_{87} = P_{95PG} - \frac{5}{3} \times (P_{95SNG} - P_{92SNG})$$

تبصره: قیمت بنزین با درجه اکتان ۸۷ برای بنزین یورو۴ و یورو۵، مطابق فرمول ذیل برای هر بشکه تعیین می‌شود:

$$Price_{87} = P_{95SNG} - \frac{5}{3} \times (P_{95SNG} - P_{92SNG})$$

- قیمت بنزین با درجه اکتان ۹۱ تولید داخلی، بر مبنای قیمت بنزین اکتان ۹۵ فوب خلیج‌فارس و با لحاظ اختلاف قیمت بنزین اکتان ۹۵ و ۹۲ فوب سنگاپور مطابق فرمول ذیل برای هر بشکه تعیین می‌شود:

$$P_{91euro5} = P_{95PG} - \frac{2}{3} \times (P_{95SNG} - P_{92SNG})$$

- **لذا هر چه درجه اکتان و کیفیت بالاتر باشد قیمت هم بالاتر خواهد بود. (اکتان ۹۵> اکتان۹۱ >اکتان ۸۷)**

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه بنزین پالایشگاه‌های فعال در بازار سرمایه

نماد		کیفیت محصولات
شپنا	اکتان ۹۱ یوروv۵	**۹۶ درصد**
	اکتان ۹۵ یوروv۵	۳ درصد / سایر ۱ درصد
شبندر	اکتان۸۷	۶۴ درصد
	اکتان۹۱ یوروv۵	۳۶ درصد
شتران	اکتان ۸۷	۱۰۰ درصد
شبریز	اکتان۸۷	۷ درصد
	اکتان ۹۱ یوروv۵	**۹۳ درصد**
شاوان	اکتان ۹۰	۱۰۰ درصد
شراز	اکتان ۸۷	۱۰۰ درصد

همانطور که از جدول مشخص است شپنا و شبریز از بالاترین سهم بنزین اکتان ۹۱ و بالا ترین کیفیت بنزین برخوردار هستند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نرخ نفت گاز

- قیمت انواع نفت گاز تولید داخلی بر مبنای قیمت فوب خلیج‌فارس گزارش شده در نرشیه بین المللی پلتس مطابق فرمول‌های ذیل تعیین می‌گردد:

• نفت گاز با گوگرد $S \leq 10$	بر اساس نفت گاز ۱۰ ppm
• نفت گاز با گوگرد $10 \leq S \leq 50$	بر اساس نفت گاز ۵۰ ppm
• نفت گاز با گوگرد $50 \leq S \leq 500$	بر اساس نفت گاز ۵۰۰ ppm
• نفت گاز با گوگرد $500 \leq S \leq 2500$	بر اساس نفت گاز ۲۵۰۰ ppm
• نفت گاز با گوگرد $2500 \leq S \leq 5000$	بر اساس نفت گاز a × ۲۵۰۰ ppm
• نفت گاز با گوگرد $5000 \leq S$	بر اساس نفت گاز ۹۵% × a × ۲۵۰۰ ppm

هرچه درصد گوگرد کمتر قیمت نفت گاز بالاتر

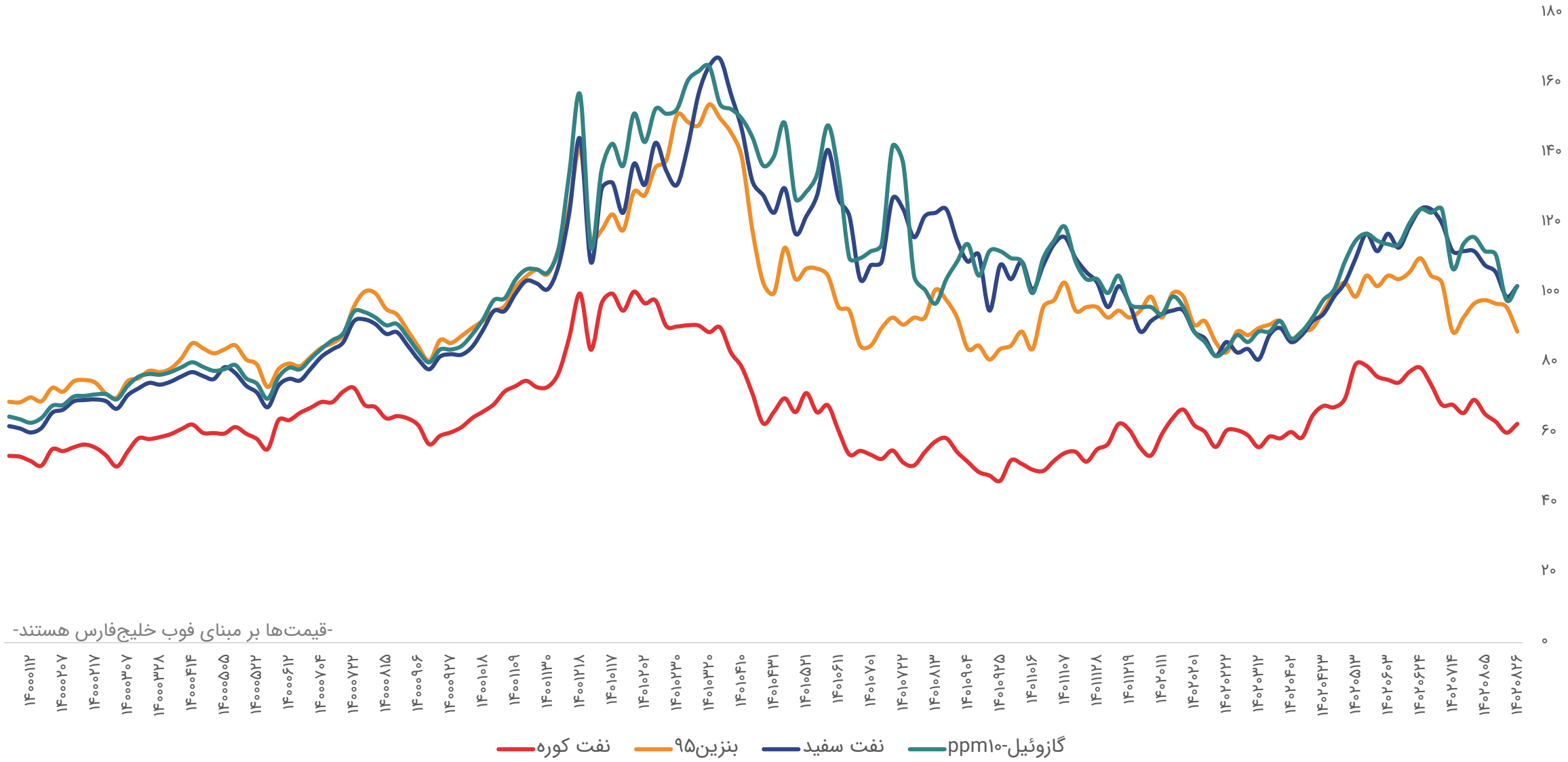
مقایسه نفت‌گاز پالایشگاه‌های فعال در بازار سرمایه

نماد	کیفیت محصولات	
شپنا	گوگرد بالای ۵۰۰۰:	۸۹.۱ درصد
	گوگرد ۱۰ الی ۵۰:	۸.۷ درصد
شبندر	گوگرد بالای ۵۰۰۰:	۳۷ درصد
	گوگرد ۱۰ الی ۵۰:	۶۳ درصد
شتران	گوگرد کمتر از ۵۰:	۱۰۰ درصد
شبریز	گوگرد بالای ۵۰۰۰:	۶۸.۷ درصد
	گوگرد ۱۰ الی ۵۰:	۳۱.۳ درصد
شاوان	گوگرد ۲۵۰۰ الی ۵۰۰۰:	۹۳ درصد
	گوگرد ۵۰۰ الی ۲۵۰۰:	۷ درصد
شراز	گوگرد بالای ۵۰۰۰:	۲.۱ درصد
	گوگرد ۱۰ الی ۵۰:	۹۷.۹ درصد

همانطور که از جدول مشخص است شتران و شراز و شبندر کم گوگردترین نفت گاز را تولید می کنند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند قیمتی فرآورده‌های نفتی اصلی (دلار/بشکه)

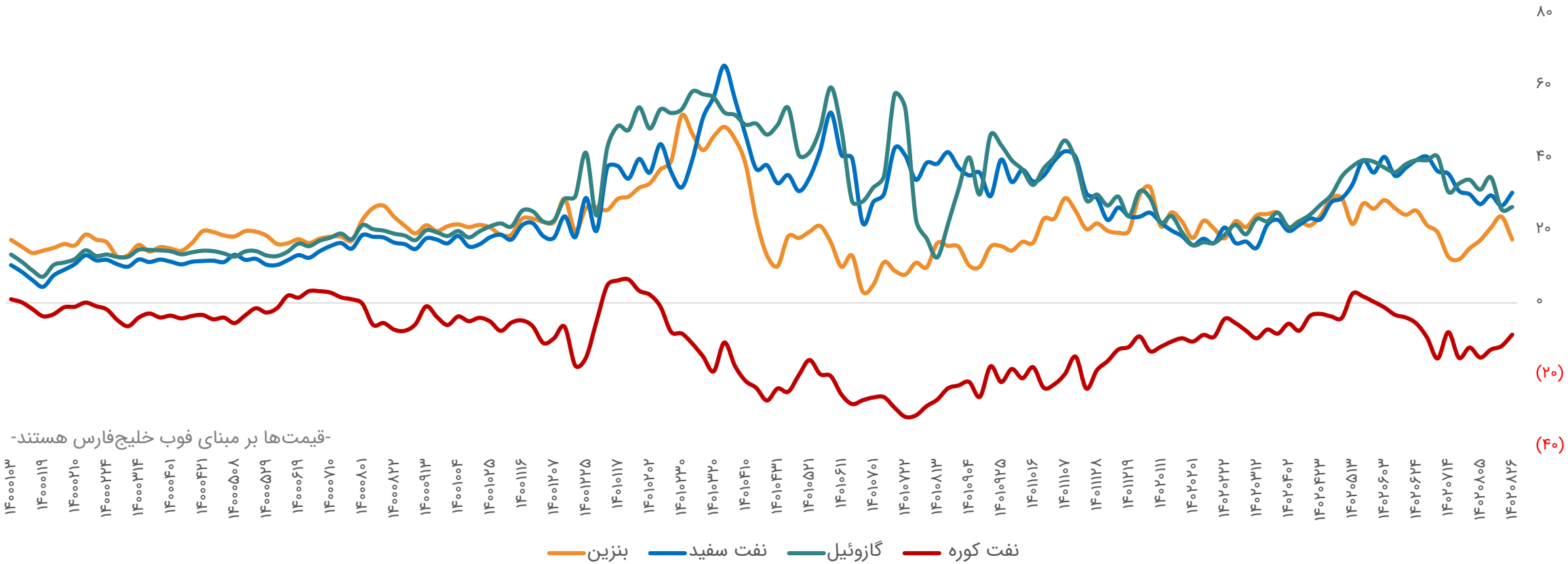


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی اصلی (دلار/بشکه)

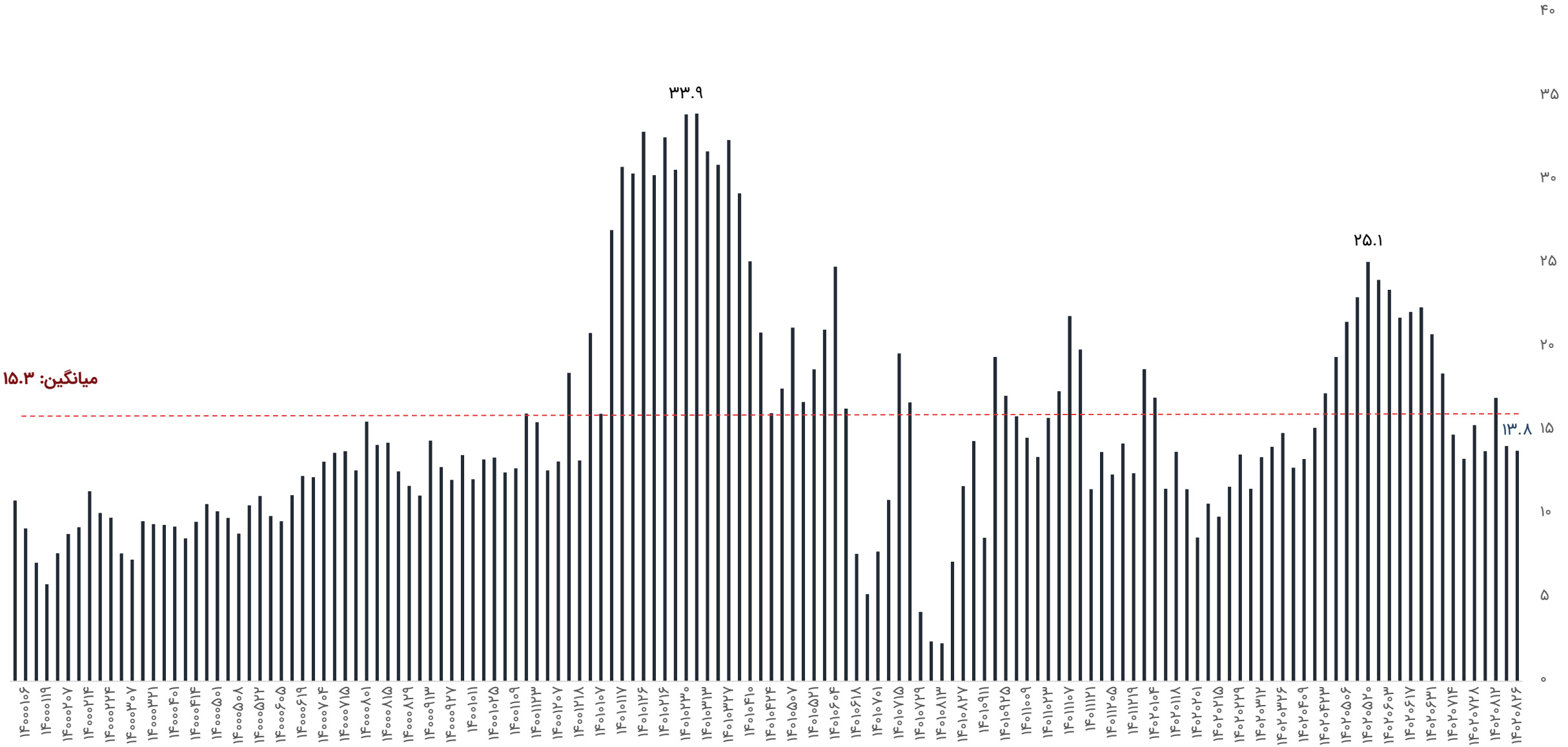
- در بازارهای نفت، به اختلاف بین قیمت نفت‌خام و میعانات گازی (به عنوان مواد اولیه صنعت پالایش) و فرآورده‌های حاصل شده از نفت در عملیات تقطیر، کرک اسپرد گفته می‌شود. فعالیت پالایشگاه با هدف حداکثر کردن این فاصله قیمتی صورت می گیرد. این فاصله قیمتی در محصولات یکسان نبوده و شرکت ها می توانند با تغییرات ساختاری به تولید محصولی بپردازند که بازدهی بیشتری را ایجاد نماید.

- کرک اسپرد باید برای هر پنج فرآورده نفتی محاسبه شود و بر اساس وزن هر محصول در سبد شرکت پالایشی، سود یا زیان محاسبه گردد تا به این شکل، تعدیل مثبت یا منفی محاسبه شود. اگر شرکت پالایشی محصول با کیفیت تری تولید کند، کرک اسپرد آن محصول خاص افزایش می یابد چون با افزایش هزینه با اهمیت، می تواند درآمد را بالاتر ببرد.



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کرک اسپرد

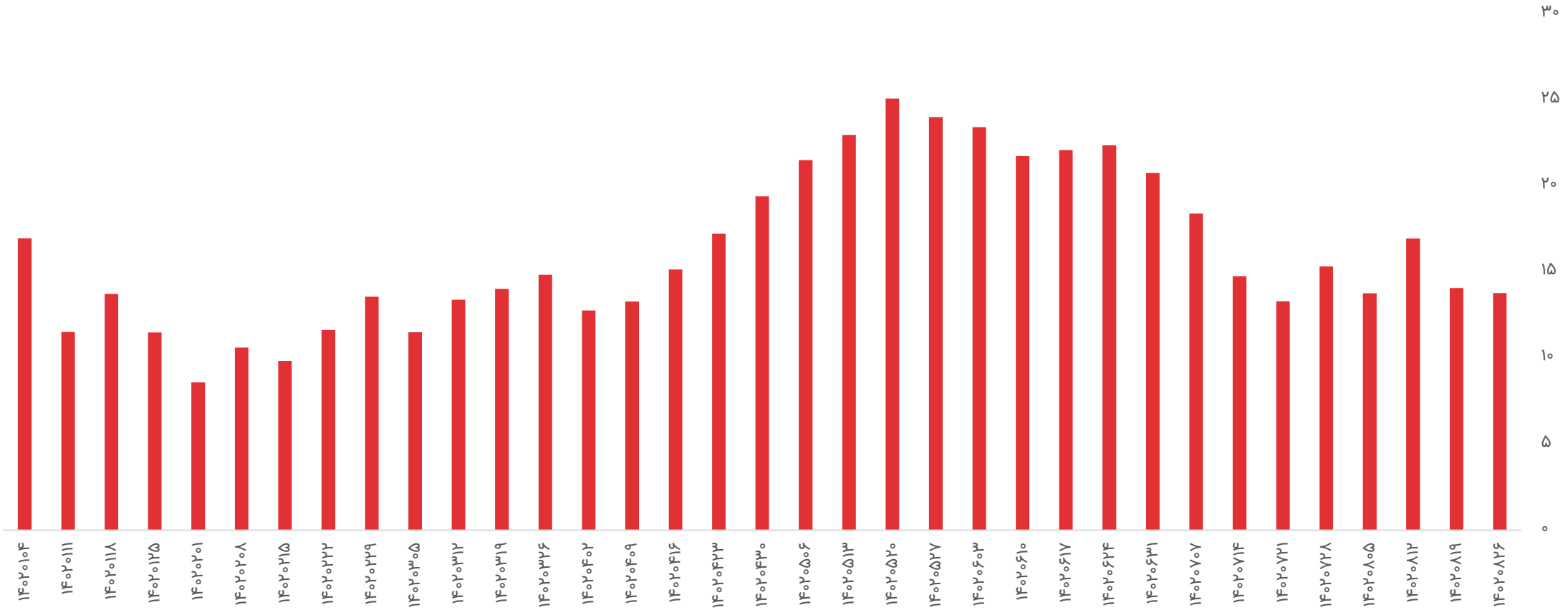


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شاخص کرک اسپرد در سال ۱۴۰۲

- در نمودار، کرک اسپرد محاسباتی برای یک بشکه نفت بر اساس فرمول های داخلی ایران محاسبه شده است. تقویت کرک اسپرد از اوایل تیرماه آغاز شده و در شهریور به اوج رسیده و با پایان فصل تابستان تا حدودی تضعیف شده است.

- **طبق سوابق با پایان یافتن فصل تابستان، کرک اسپرد بنزین برای دوماه کاهش می یابد و بعد مجدد متعادل می شود. حالا، هرچند کرک اسپرد در پاییز کاهش یافته اما اولا از بهار بالاتر است، ثانیا مبنای تسعیر ارز افزایش یافته ضمنا کاهش قیمت نفت در روزهای اخیر، کرک اسپرد را تقویت کرده است.**



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه صورت سود و زیان (۶ماهه ۱۴۰۲)

عنوان	شپنا	شبندر	شتران	شبریز	شراز	شاوان
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-%۸۷	-%۸۸	-%۹۰	-%۸۹	-%۹۲	-%۹۱
سود ناخالص	**۱۳%**	**۱۲%**	۱۰%	**۱۱%**	**۷%**	**%۹**
هزینه‌های عمومی،اداری و تشکیلاتی	-%۱	-%۱	-%۰.۶	-%۰.۵	-%۲	-%۰.۹
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۳%	۰.۱%	۰.۳%	-۰.۱%	۰.۳%	۰.۸%
سود عملیاتی	۱۵%	۱۱%	۱۰%	۱۰%	۶%	۸%
هزینه‌های مالی	-%۰.۷	-%۰.۳	-%۰.۶	۰	۰	-۰.۵%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱%	۰.۸%	۵%	-۰.۱%	۰.۷%	۰.۴%
سود (زیان) خالص	۱۳%	۹%	۱۲%	۷%	۶%	۷%

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه ترازنامه دارایی (فصلی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶) شرکتهای پالایشگاهی

دارایی	شاوان	شراز	شبریز	شتران	شبندر	شپنا
موجودی نقد	۳%	۱%	۷%	۰.۱%	۲%	۱۰%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۴%	۲۲%	۱%	۱۴%	۴%	۰%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۰%	۱۰%	۳۵%	۱۱%	۳۶%	۳۱%
موجودی مواد و کالا	۵۴%	۳۴%	۳۶%	۲۳%	۳۷%	۱۵%
پیش پرداخت ها	۰.۴%	۰.۶%	۳%	۰.۲%	۰.۵%	۰.۲%
جمع داراییهای جاری	۸۱%	۶۷%	۸۳%	۴۸%	۷۹%	۵۷%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰%	۴%	۴%	۳۳%	۰.۳%	۶%
سرمایه گذاری در املاک	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
داراییهای ثابت مشهود	۱۹%	۲۹%	۱۳%	۱۱%	۲۰%	۳۶%
سایر دارایی ها	۰.۵%	۰%	۰.۱%	۷%	۰.۱%	۰.۸%
جمع داراییهای غیرجاری	۱۹%	۳۳%	۱۷%	۵۲%	۲۰%	۴۳%
جمع داراییها	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%

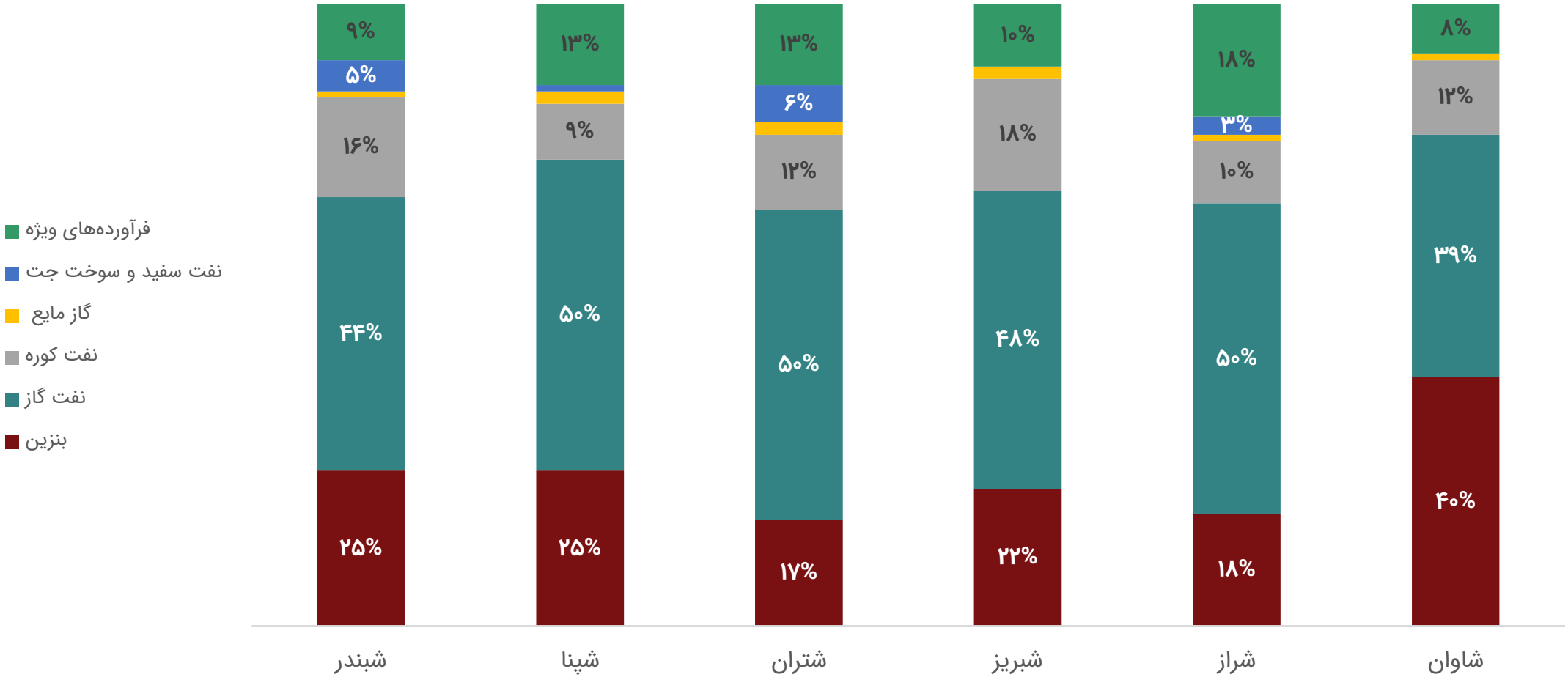
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه ترازنامه - بدهی (فصلی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶) شرکتهای پالایشگاهی

بدهی	شاوان	شراز	شبریز	شتران	شبندر	شپنا
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۱۵%	۳۱%	۱۲%	۴%	۶%	۶%
پیش دریافتها	۰%	۱%	۵%	۰.۳%	۲%	۵%
ذخیره مالیات بر درامد	۸%	۳%	۸%	۳%	۶%	۶%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱۵%	۱۹%	۲۶%	۱۹%	۲۷%	۱۵%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۲%	۴%	۰%	۰%	۵%	۹%
ذخایر	۰%	۹%	۱%	۰%	۰%	۰.۲%
جمع بدهیهای جاری	۵۰%	۶۸%	۵۲%	۲۷%	۴۶%	۴۱%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰.۶%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲%	۱%	۴%	۰%	۰.۴%	۳%
جمع بدهیهای غیر جاری	۲%	۵%	۴%	۳%	۰.۴%	۴%
نسبت بدهی	۵۲%	۷۳%	۵۶%	۲۹%	۴۷%	۴۴%

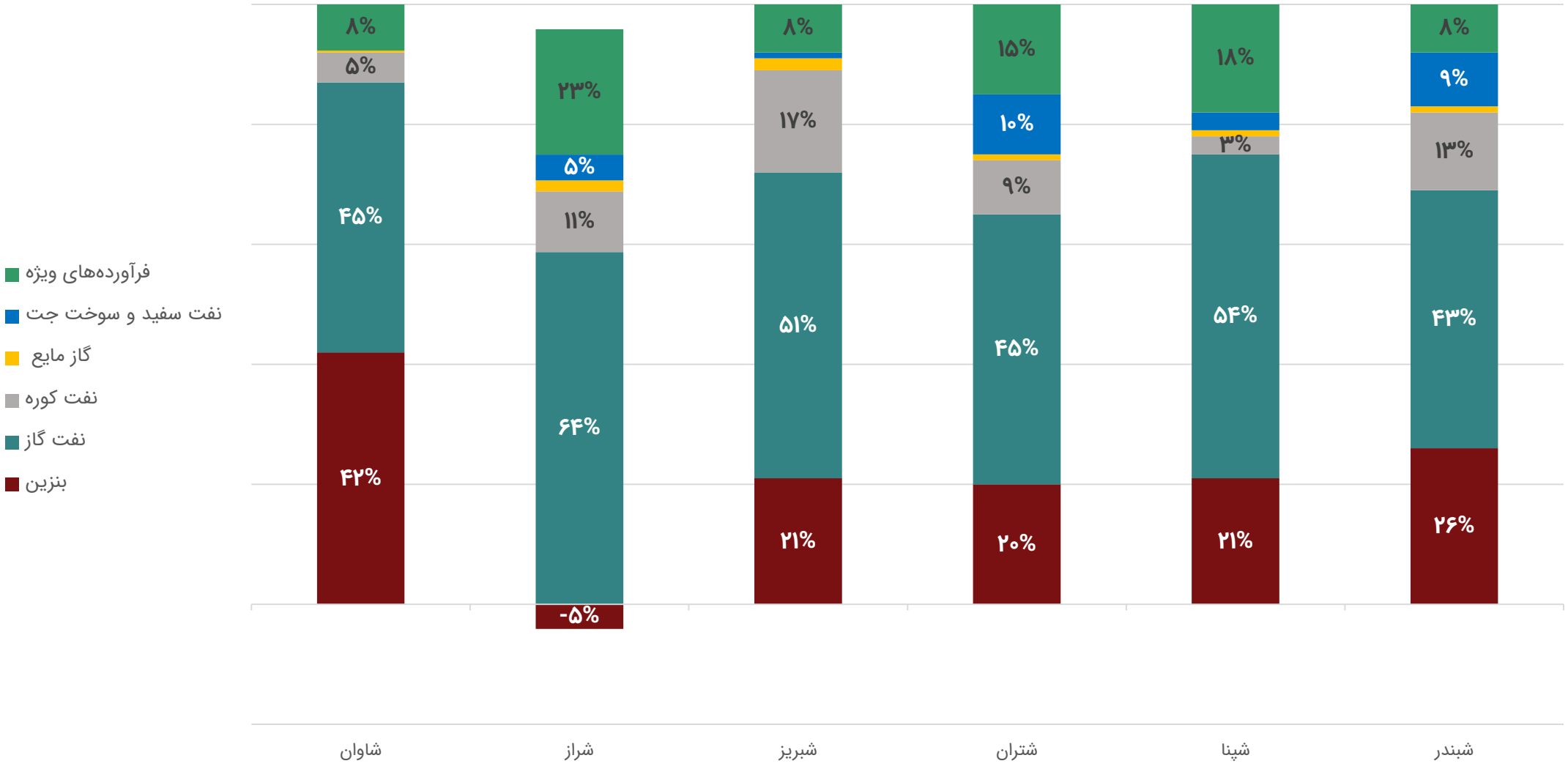
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه ترکیب فروش شرکتهای پالایشگاهی بورسی (سال ۱۴۰۱)



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه ترکیب سود ناخالص شرکتهای پالایشگاهی بورسی (سال ۱۴۰۱)



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه عملیاتی پالایشگاه‌های کشور در سال ۱۴۰۱

نماد	مقدار فروش (میلیون مترمکعب)	مبلغ فروش (همت)	درصد رشد مبلغ فروش نسبت به سال ۱۴۰۰	سود خالص (همت)	درصد رشد سود خالص نسبت به سال ۱۴۰۰
شپنا	۲۰/۵	۳۴۰	۵۹%	۳۶/۲	۱۱۷%
شبندر	۲۰	۳۲۲	۶۳%	۴۰/۹	۸۰%
شتران	۱۳/۶	۲۲۰/۱	۵۶%	۲۹/۹	۹۴%
شبریز	۶/۳	۱۰۱	۴۰%	۱۰/۱	۴۳%
شراز	۳/۱	۴۸/۲	۵۴%	۴/۴	۴۸%
شاوان	۲/۷	۴۵/۴	۳۹%	۴/۴	۵۷%

- به دلیل بالا بودن قیمت نفت و کرک اسپرد محصولات در سال ۱۴۰۱ این سال، سال خوبی برای پالایشگاه بود و این شرکت ها رشد خوبی را در سود آوری داشتند.(نمودار صفحه ۲۱ و ۲۲)

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه عملیاتی پالایشگاه‌های کشور در ۶ماهه سال ۱۴۰۲

نماد	مقدار فروش (میلیون مترمکعب)	مبلغ فروش (همت)	درصد رشد مبلغ فروش نسبت به ۶ ماهه سال ۱۴۰۱	سود ناخالص (همت)	درصد رشد سود خالص نسبت به ۶ماهه سال ۱۴۰۱
شپنا	۱۱	۱۷۸/۵	۰.۶%	۲۴	-%۷
شبندر	۸/۸	۱۳۵	-۲۱%	۱۶	-%۴۲
شتران	۶	۹۱/۱	-۲۲%	۹/۲	-%۴۶
شبریز	۲/۵	۳۸/۷	-۳۰%	۴/۲	-%۴۴
شراز	۱/۶	۲۳/۷	۵%	۱/۸	-%۵۳
شاوان	۱/۵	۲۲/۱	-۱۸%	۲	-%۵۱

- به دلیل پایین بودن کرک اسپرد محصولات در نیمه اول ۱۴۰۲ نسبت به نیمه اول ۱۴۰۱ که سال خوبی برای شرکت ها بود شاهد افت فروش و سود شرکت ها در سال جاری بوده ایم(نمودار صفحه ۲۱ و ۲۲)

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه عملیاتی پالایشگاه‌های کشور در فصل اول و دوم سال ۱۴۰۲

نماد	فصل اول ۱۴۰۲		فصل دوم ۱۴۰۲		درصد رشد مبلغ فروش فصل دوم نسبت به فصل اول
	مقدار فروش (میلیون مترمکعب)	مبلغ فروش (همت)	مقدار فروش (میلیون مترمکعب)	مبلغ فروش (همت)	
شپنا	۵/۵	۸۲/۵	۵/۶	۹۶	۱۶.۴%
شبندر	۴/۳	۶۱	۴/۵	۷۴	۲۱.۳%
شتران	۳/۱	۴۲/۸	۲/۸	۴۸/۳	۱۲.۸%
شبریز	۱	۱۴/۹	۱/۴	۲۳/۸	۵۹.۷%
شراز	۰/۸	۱۱/۴	۰/۸	۱۲/۳	۷.۸%
شاوان	۰/۷	۹/۲	۰/۸	۱۳	۴۱.۳%

همانطور که مشخص هست به دلیل بهبود خوب کرک اسپرد ها در تابستان نسبت به بهار سود فصلی شرکت های پالایشی جهش خوبی داشت.اما نکته ای که باید مد نظر داشت این است که کرک ها در پاییز نسبت به تابستان پایین تر آمده و لذا سود تابستان در پاییز تکرار نخواهد شد اما از بهار بهتر خواهد بود.

نماد	فصل اول ۱۴۰۲			فصل دوم ۱۴۰۲			درصد رشد سود خالص فصل دوم نسبت به فصل اول
	سود ناخالص(همت)	سود خالص(همت)	حاشیه سود عملیاتی	سود ناخالص(همت)	سود خالص(همت)	حاشیه سود عملیاتی	
شپنا	۹/۳	۷/۶	۱۰%	۱۴/۵	۱۵/۴	۱۹%	۱۰۳%
شبندر	۳/۷	۳/۱	۵%	۱۲/۳	۹/۳	۱۵%	۲۰۰%
شتران	۲/۶	۳/۹	۶%	۶/۶	۷/۴	۱۳%	۹۰%
شبریز	-۰/۲	-۰/۴	-۳%	۱۰/۶	۱۰/۱	۱۰%	-
شراز	۰/۳	۰/۲	۱%	۱/۵	۱/۱	۱۰%	۴۵۰%
شاوان	۰/۴	۰/۲	۲%	۱/۵	۱/۲	۹%	۵۰۰%

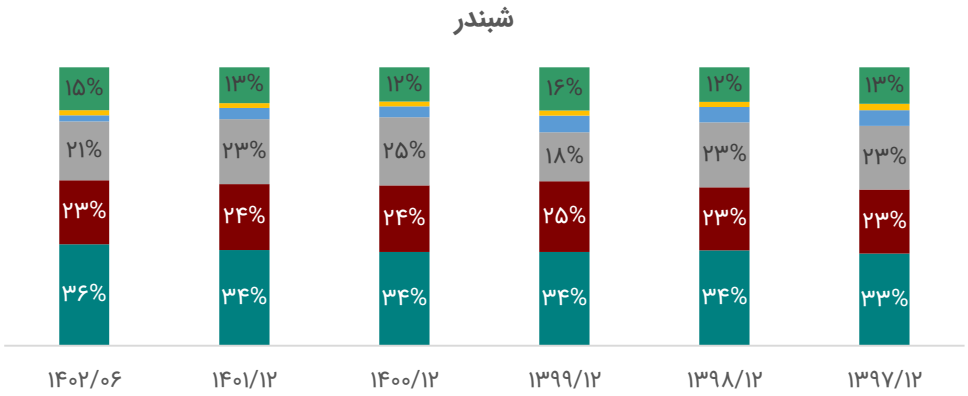
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

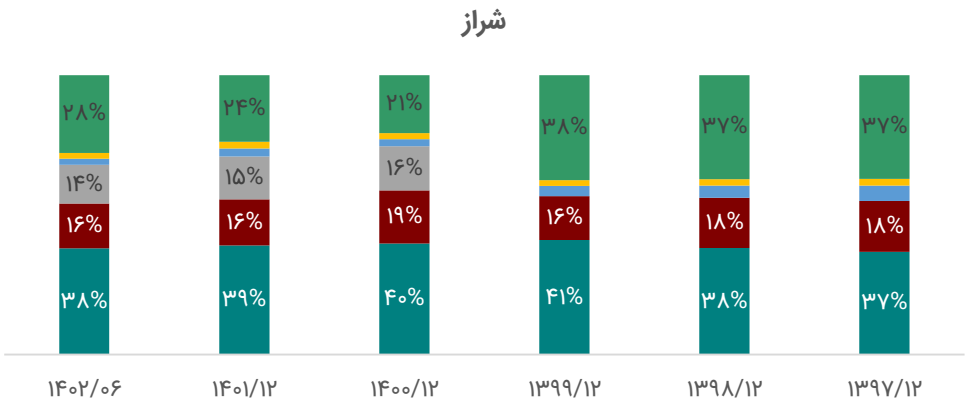
مقایسه غیرعملیاتی پالایشگاه‌های کشور در سال ۱۴۰۱

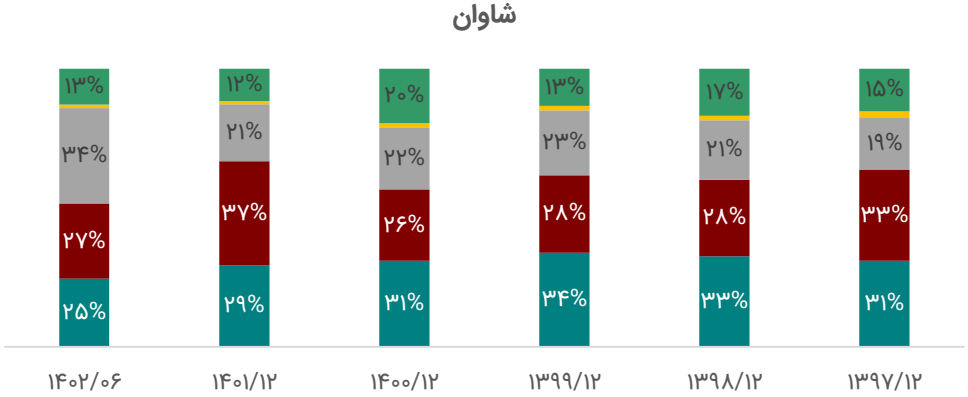
نماد	درآمد غیرعملیاتی (همت)	سهم درآمد غیرعملیاتی از سود خالص	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی (همت)
شپنا	۲/۴	۷%	۱۰.۹
شبندر	۲/۱	۵%	۳/۷
شتران	۰/۸	۳%	۵/۲
شبریز	۰/۹	۹%	۰
شراز	۰/۱	۳%	۰/۶
شاوان	۰/۰۵	۱%	۰/۹

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

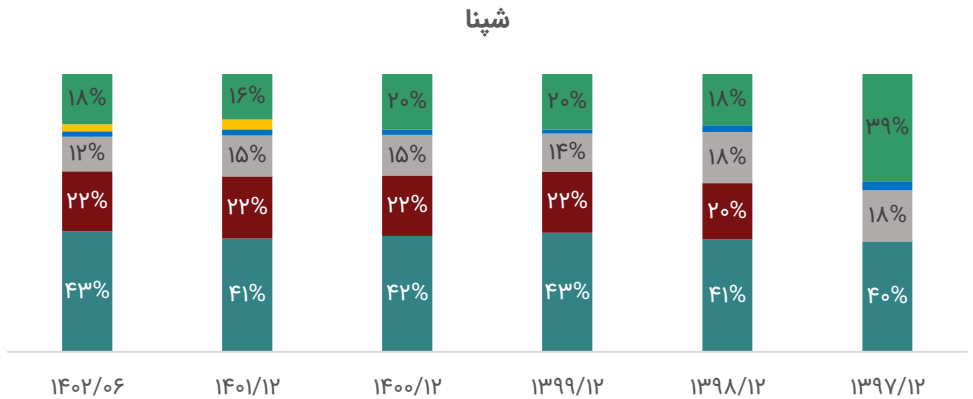
ترکیب تولید فرآورده‌های نفتی شرکت‌های بورسی

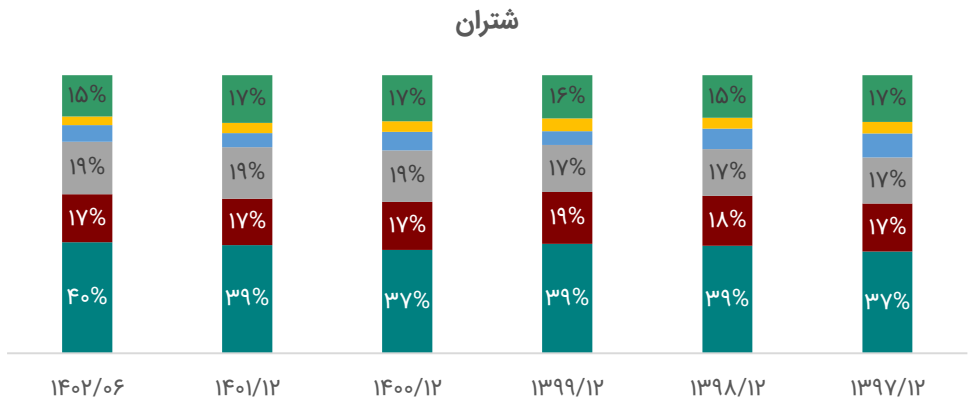


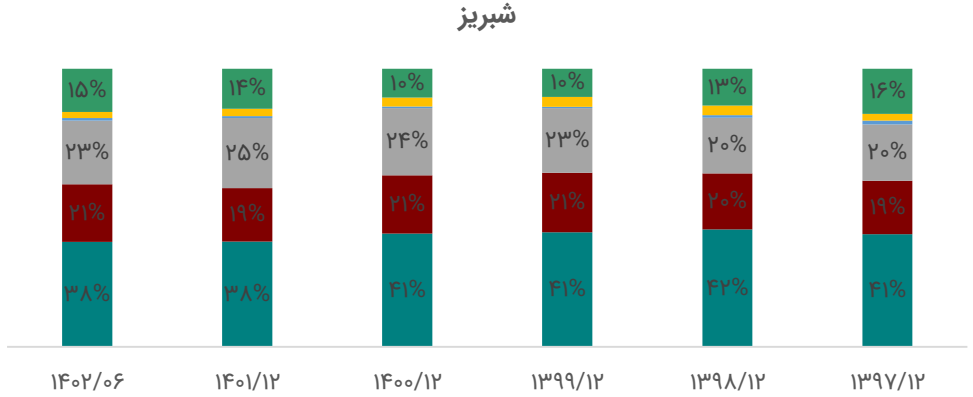




میزان تولید محصولات با ارزش بالاتر در ترکیب تولید شرکت‌ها، بسیار حائز اهمیت است. هرچه شرکت بتواند ترکیب تولید خود را از محصولات پایین‌تر برج تقطیر (برای مثال نفت کوره) به سمت محصولات بالاتر (برای مثال بنزین) تغییر دهد، در سودآوری شرکت تأثیر محسوسی خواهد داشت.



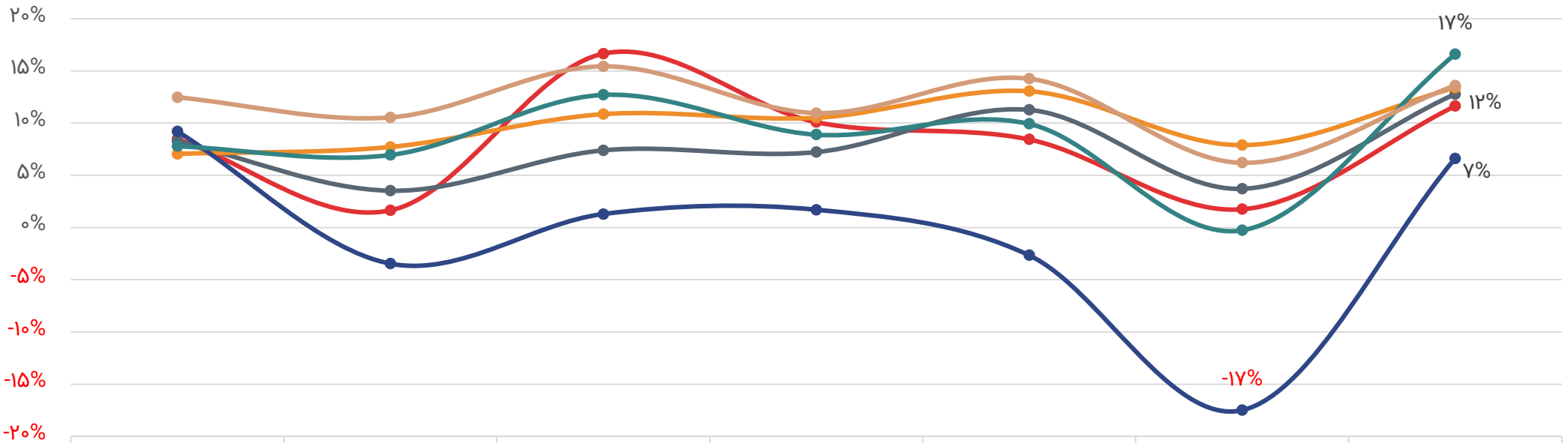




نفت گاز ■ بنزین ■ نفت کوره ■ نفت سفید و سوخت جت ■ گاز مایع ■ سایر

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

حاشیه سود ناخالص تولید "بنزین"

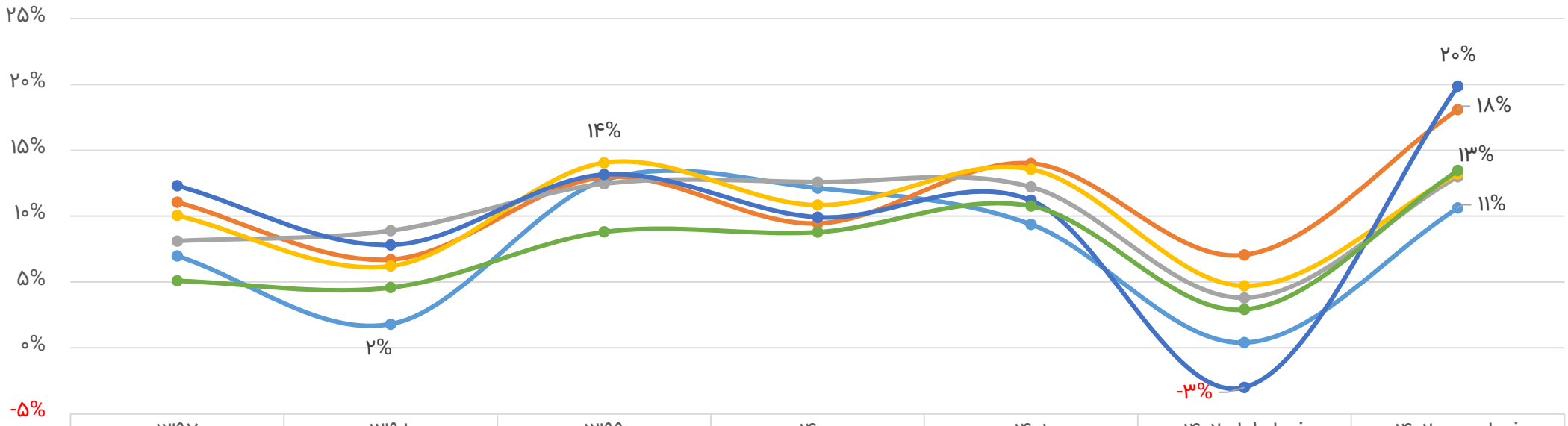


	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	فصل اول ۱۴۰۲	فصل دوم ۱۴۰۲
شاوان	۸%	۲%	۱۷%	۱۰%	۸%	۲%	۱۲%
شپنا	۸%	۴%	۷%	۷%	۱۱%	۴%	۱۳%
شبندر	۷%	۸%	۱۱%	۱۱%	۱۳%	۸%	۱۳%
شراز	۹%	-۳%	۱%	۲%	-۳%	-۱۷%	۷%
شبریز	۸%	۷%	۱۳%	۹%	۱۰%	-۰%	۱۷%
شتران	۱۲%	۱۱%	۱۵%	۱۱%	۱۴%	۶%	۱۴%

شاوان شپنا شبندر شراز شبریز شتران

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

حاشیه سود ناخالص "نفت گاز"



	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	فصل اول ۱۴۰۲	فصل دوم ۱۴۰۲
شاوان	۷%	۲%	۱۳%	۱۲%	۹%	۰%	۱۱%
شپنا	۱۱%	۷%	۱۳%	۹%	۱۴%	۷%	۱۸%
شبندر	۸%	۹%	۱۲%	۱۳%	۱۲%	۴%	۱۳%
شراز	۱۰%	۶%	۱۴%	۱۱%	۱۴%	۵%	۱۳%
شبریز	۱۲%	۸%	۱۳%	۱۰%	۱۱%	-۳%	۲۰%
شتران	۵%	۵%	۹%	۹%	۱۱%	۳%	۱۳%

شاوان شپنا شبندر شراز شبریز شتران

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

چالش‌های صنعت پالایش در ایران

- از مهم‌ترین چالش‌های کل صنایع ایران که صنعت پالایش نیز از آن مستثنی نیست، دخالت‌های دولت در تعیین نرخ خوراک، نرخ تسعیر ارز خوراک و محصولات و خریدار انحصاری شرکت پالایش و پخش است. شرکت‌های پالایش با دریافت نفت و میعانات گازی و فرآوری، حدود ۹۰درصد محصولات خود را که ارزشمندترین محصولات نیز بوده به شرکت ملی پخش تحویل می‌دهند و این شرکت پس از فروش، مقدار و مبلغ را به پالایشگاه‌ها اعلام می‌کند و پس از چند ماه در تهاتر با نفت اعطایی به پالایشگاه‌ها تسویه می‌شود.

- این موضوع نه‌تنها باعث می‌شود که شرکت خود اقدام به فروش محصول و دریافت نقدینگی نکند؛ بلکه از فروش صادراتی و دریافت ارز نیز بازبماند و رغبتی به ایجاد طرح‌های توسعه‌ای در این صنعت نداشته باشد و شرکت‌ها با فروش حدود ۱۰درصد از محصولات خود در بورس‌کالا که ارزش‌افزوده پایین‌تری نیز دارد احتیاجات نقدینگی خود را جهت هزینه‌های جاری رفع کنند.

- نرخ تسعیر ارز این صنعت دیگر چالش مهم بوده که دولت با تعیین آن در سودآوری شرکت اثرگذاری بالایی دارد و کوچک‌ترین تغییری در این نرخ یا نرخ پایه محصولات عرضه‌شده در بورس‌کالا می‌تواند اهرم مناسبی جهت افزایش سودآوری شرکت‌ها باشد.

- همچنین دستورالعمل نرخ‌گذاری خوراک و محصولات پالایشگاهی‌ها برای سال ۱۴۰۲ همچنان ابلاغ نشده است.

- در بودجه سال ۱۴۰۲

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرایط تعلق تخفیف ۵ درصدی خوراک در لایحه هفتم توسعه



- بر اساس ماده ۴۵ اصلاحی لایحه یادشده دولت مکلف است در راستای افزایش ارزش افزوده محصولات در زنجیره پایین‌دستی پتروپالایشگاهی و نیز افزایش کیفیت فرآورده‌های نفتی و تطابق آن با استانداردها و الزام‌های قانونی داخلی و بین‌المللی سازوکارهای مورد نیاز برای ارتقای کیفی فرآورده‌های تولیدی و کاهش تولید فرآورده‌های سنگین را به‌نحوی تهیه کند که تا سال پایان برنامه، ترکیب و کیفیت فرآورده‌های نفتی تولیدشده از سوی شرکت‌های پالایش نفت و پتروپالایشی استانداردهای لازم را دارد.

تبصره: تخفیف ۵ درصدی خوراک واحدهای پالایشگاهی و تخفیف خوراک گاز طبیعی تحویلی به واحدهای پتروشیمی موجود، مابه‌التفاوت قیمت خوراک گاز تحویلی با تکلیف مندرج در قانون هدفمندی یارانه‌ها مشروط به اختصاص حداقل ۴۰ درصد از سود خالص سالانه این واحدها به حساب اندوخته سرمایه‌ای مخصوص طرح‌های کیفی‌سازی و توسعه زنجیره پایین‌دستی صنعت آنهاست. آیین‌نامه اجرایی این ماده از سوی وزارت نفت و با همکاری وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان حفاظت محیط زیست ظرف سه ماه پس از لازم‌الاجرا شدن این قانون تهیه می‌شود و به تصویب هیئت وزیران می‌رسد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

P/E آینده‌نگر شرکت‌های پالایشی

	P/E Forward
شپنا	۵.۱
شبندر	۴
شبریز	۴.۱
شتران	۴.۲
شراز	۴.۵
شاوان	۵.۷۵

درصد تقسیم سود شرکت‌های پالایشگاهی در سال‌های اخیر

نماد	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
شپنا	۵۶%	۷۴%	۶۱%	۷۲%
شبندر	۶۶%	۸۰%	۸۲%	۴۶%
شتران	۵۵%	۲۵%	۱۴%	۲۳%
شبریز	۶۸%	۸۸%	۷۵%	۷۰%
شاوان	۶۶%	۸۴%	۷۰%	۹۰%
شراز	۷۴%	۷۵%	۷۰%	۷۱%

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

جمع‌بندی

صنعت پالایش ایران یکی از صنایع پرابهام و پرچالش موجود با اهرم بسیار بالاست که هر تغییری در تصمیمات دولتی می‌تواند بر این صنعت تاثیرگذار باشد و به لحاظ ارزش بازار و تکنولوژی یکی از صنایع باارزش است. در بررسی و مقایسه شرکت‌های پالایشی، باید نکاتی را مدنظر داشت که به شرح ذیل هستند:

- میزان تولید محصولات با ارزش بالاتر در ترکیب تولید شرکت‌ها، بسیار حائز اهمیت است. هرچه شرکت بتواند ترکیب تولید خود را از محصولات پایین‌تر برج تقطیر (برای مثال نفت کوره) به سمت محصولات بالاتر (برای مثال بنزین) تغییر دهد، در سودآوری شرکت تأثیر محسوسی خواهد داشت. با بررسی طرح‌های توسعه شرکت‌ها، می‌توان تغییر وضعیت تولید و سودسازی آنها را پیش‌بینی کرد.
- بانک مرکزی در مکاتبه با وزارت نفت، نرخ فروش حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران را مبنای نرخ تسعیر قیمت خوراک و قیمت پایه محصولات پالایشی و پتروشیمی در بورس کالا اعلام کرد که این امر می‌تواند بر سودسازی شرکت‌ها در نیمه دوم سال ۱۴۰۲، اثرگذار باشد.
- بررسی شاخص کرک اسپرد شرکت‌ها نشان می‌دهد که شرکت‌های پالایشی، فصل تابستان خوبی را پشت سر گذاشتند و این شاخص در پاییز کاهش یافته است. با توجه به بررسی سال‌های گذشته، با پایان یافتن فصل تابستان، کرک اسپرد بنزین برای دوماه کاهش می یابد و بعد مجدد متعادل می شود.
- نکته دیگر در خصوص شاخص کرک اسپرد، آن است که مادامی که رکود در جهان باشد، منطقی بودن و کاهش نسبی قیمت نفت منجر به تقویت تقاضا و طبعا تثبیت و حتی تقویت کرک اسپرد پالایشی‌ها می شود.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege