

ماهگیران آبهای گل آلود

تحلیلی بر تاثیر افزایش ناگهانی بهای نفت در

سود خالص و ارزش سهام

7 شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده

پژوهش:

سید مهدی سدیدي

- هرگونه تغییر در قیمت یک محصول آثار منفی و مثبت متعددی برای گروه‌های مختلف و مرتبط به همراه خواهد داشت بسته به نوع تعامل موجود بین محصول و مصرف‌کننده و اهمیت کالا دامنه تغییرات گسترده خواهد شد آنچه در این مجال بررسی خواهد شد در قالب ذیل تعریف می‌گردد:
بهای نفت خام در بازارهای جهانی طی چند سال اخیر با شتابی کم سابقه و بیش از آنچه در تاریخ این بازار جریان داشته رشد و افزایش پیدا کرده است با توجه به آنکه در جهان امروز «نفت» به عنوان کالای ضروری و استراتژیک از لحاظ صنعتی و سیاسی مطرح می‌باشد نوسانات قیمتی آن بی‌تردید در بسیاری از موازنه‌های موجود تأثیرگذار خواهد بود. عرضه‌کنندگان و تقاضاکنندگان عمده این محصول استراتژیک بی‌گمان از اثرات این نوسانات مصون نبوده و نخواهند بود.
هدف این مقاله بررسی اثر جهش ناگهانی بهای نفت در وضعیت سود خالص 7 شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده در سال‌های 2006 – 2002 (5 دوره مالی) و روند تغییرات قیمت سهام این 7 شرکت در بورس نیویورک می‌باشد.

• بررسی نمودار تغییرات قیمت نفت خام سبک در بورس نیویورک:

انواع نفت خام در بازارهای جهانی قیمتهای متفاوتی دارد که عمدتاً از کیفیت نفت (سبک، سنگین و ...) و یا منطقه جغرافیایی عرضه به بازار ناشی می‌شود. اما باید دانست که این قیمت‌ها در یک روند بلند مدت با فاصله‌ای نسبتاً ثابت در حال حرکت هستند. به عنوان مثال اگر بهای نفت خام سبک اوپک با بهای نفت خام سبک برنت حدود 5 دلار تفاوت قیمت دارد این تفاوت قیمت، خود شناور و دستخوش نوسان است اما در یک روند بلند مدت فاصله معناداری را حفظ می‌نماید. بنابراین افزایش یا کاهش قیمت در مورد انواع نفت خام مصداق پیدا می‌کند. از این رو آنچه به عنوان شاخص مورد بررسی قرار گرفته است نرخ بهای نفت خام سبک در بازار بورس نیویورک (NYMEX) می‌باشد.

Light Crude Oil (CL,NYMEX)



همانطور که در نمودار مشاهده می شود بهای نفت از سال 2003 به طور چشمگیری رشد نموده است. در بررسی وقایع سال 2003 به آغاز جنگ ایالات متحده و عراق در مارس 2003 برمی خوریم یعنی آغاز بحران خاورمیانه.

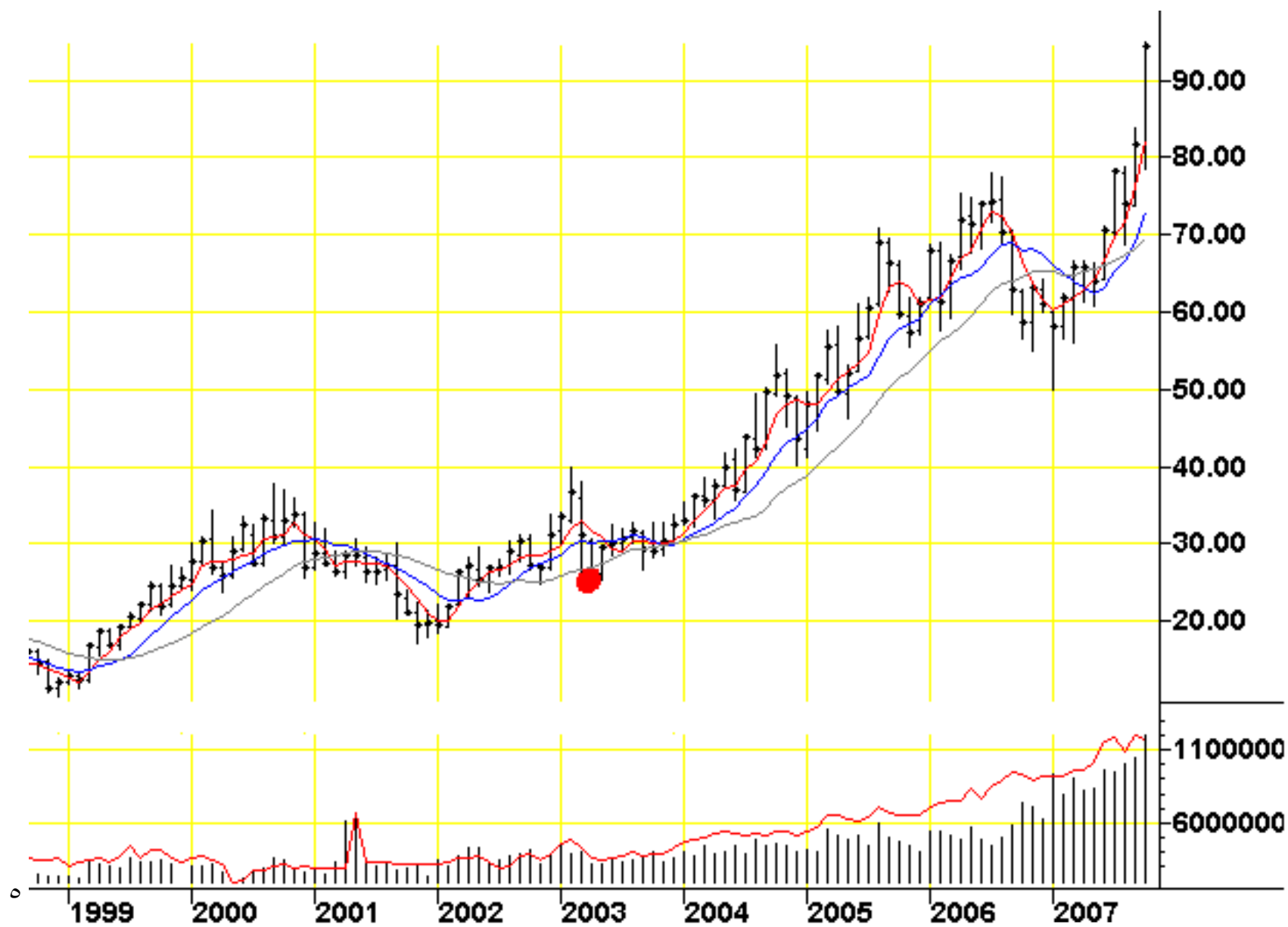
مارس 2003 را به عنوان نقطه استراتژی بازار ● در نظر می گیریم . نقطه ای که جهش قیمتی آغاز گردیده است بدین ترتیب نمودار

۴

Prepared By S.M.Sadidi

به دو بخش مجزا تقسیم می گردد.

نمودار دیگری از تغییرات قیمت نفت خام سبک در نایمکس 1999-2007



Prepared By S.M.Sadidi

نمودار ذیل نسبت برابری یورو به دلار می باشد. همانگونه که ملاحظه می شود از مارس 2003 روند تضعیف دلار نیز آغاز گردیده است. از مارس 2003 تاکنون دلار به میزان 36 درصد نسبت به یورو تضعیف شده است. تحلیل این موضوع خارج از حوصله این مطالعه بوده و تنها برای نگاهی همزمان به تغییر بهای نفت و ارزش دلار آورده شده است.



نمودار ذیل نسبت برابری پوند به دلار می باشد. همانگونه که ملاحظه می شود از مارس 2003 روند تضعیف دلار نیز آغاز گردیده است. از مارس 2003 تاکنون دلار به میزان 30 درصد نسبت به پوند تضعیف شده است. تحلیل این موضوع خارج از حوصله این مطالعه بوده و تنها برای نگاهی همزمان به تغییر بهای نفت و ارزش دلار آورده شده است.



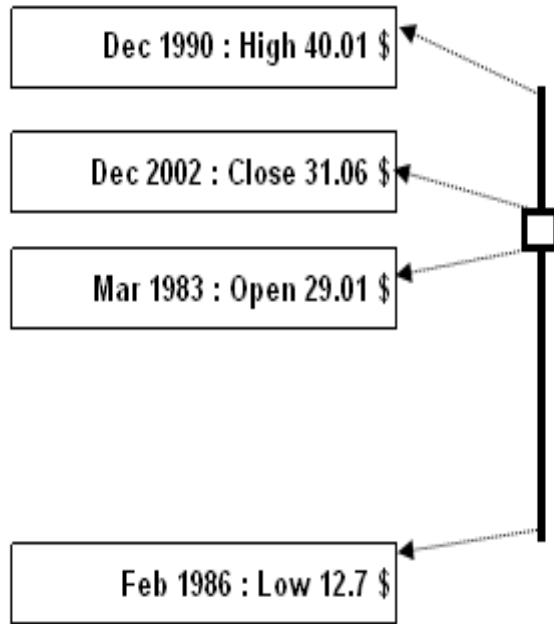
Prepared By S.M.Sadidi

- با توجه به موارد ذکر شده بحران خاورمیانه (جنگ عراق در مارس 2003) بدون تردید نقطه ای معنادار در بازار می باشد. پس بررسی خواهیم نمود تغییرات قیمت نفت خام در مقطع:

- **A.** از سال 1983 لغایت ابتدای سال 2003 به مدت 20 سال.
- **B.** از ابتدای سال 2003 لغایت پایان 2006 به مدت 5 سال.

تحلیل تکنیکال هر یک از این دو مقطع خالی از لطف نمی باشد:

نمودار شمعی تغییرات قیمت نفت خام سبک در بورس نیویورک 1983/1 - 2002/12



Candle 1

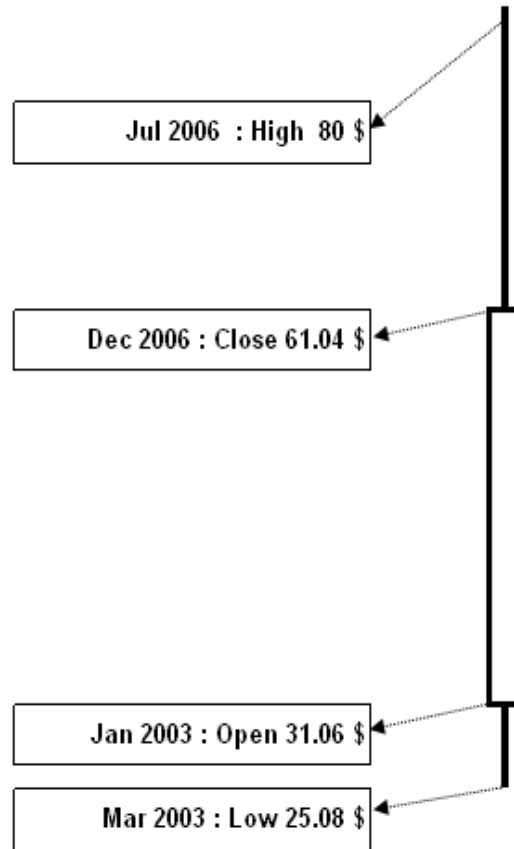
• مقطع A (1983 – 12/2002):

نقطه شروع بازار در 1983 و در قیمت 29 دلار و 1 سنت بوده است در طول مدت 20 سال بالاترین قیمتی که توسط بازار لمس گردیده است قیمت 40 دلار و یک سنت (High) در دسامبر 1990 می باشد که آن را نیز نمی توان بی تأثیر از جنگ عراق و کویت دانست. اما پایین ترین قیمت بازار در طی این 20 سال 12 دلار و 7 سنت (Low) در فوریه 1986 ثبت گردیده است و در نهایت مقطع A در نرخ 31 دلار و 6 سنت پایان یافته است (Close).

- واضح است که در طول این مدت 20 سال بهای نفت تنها مابین نرخ 12 دلار و 7 سنت و 40 دلار و یک سنت در نوسان بوده است:

$$12.07 \leq price \leq 40.01$$

- پس کل نوسان بازار تنها 28 دلار بوده است یعنی می توان کانالی به عرض 28 دلار ترسیم نمود و ملاحظه کرد که قیمت در طول این 20 سال بیش از این حد نوسان نداشته است . البته باید دقت داشت که بازار در نرخ 29 دلار شروع و در نرخ 31 دلار بسته شده است که بین آغاز و پایان بازار در مدت این مقطع بیستساله تنها 2 دلار تفاوت می باشد.



Candle 2

• مقطع B (1/2003 لغایت پایان 12/2006):

بازار از قیمت 31 دلار و شش سنت در مارس 2003 آغاز شده است (Open). در جولای 2006، قیمت 80 دلار را لمس نموده است که نقطه ماکزیمم دوره می باشد. در آوریل 2003 در پایین ترین قیمت یعنی 25 دلار و 8 سنت بوده است (Low). و سرانجام مقطع B در نمودار مورد بررسی ما در آخر دسامبر 2006 در قیمت 61 دلار و 4 سنت خاتمه یافته است (Close).

- مشاهده می‌شود در طول مدت 4 سال مقطع **B** بهای نفت در کانال قیمتی مابین 25 دلار و 8 سنت و 80 دلار در حال نوسان بوده است:
- یعنی نوسانی برابر با 54 دلار و 92 سنت.
- به وضوح آشکار است که در مدت 20 سال مقطع زمانی **A** تنها نوسانی برابر 28 دلار داشته‌ایم حال آنکه در مقطع زمانی **B** که تنها 4 سال به طول انجامیده است نوسانی برابر با 55 دلار مشاهده می‌شود.
- بهای نفت از سال 2003 تا پایان سال 2006 برابر با 96 درصد افزایش یافته است.

- حال که شتاب رشد بهای نفت در بازار ملاحظه شد در گام بعدی تأثیرات این افزایش ناگهانی قیمت را در وضعیت سود و زیان 7 شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده مورد بررسی قرار می‌دهیم.
- طبق آخرین رتبه‌بندی 500 شرکت برتر ایالات متحده (از لحاظ درآمد) 7 شرکت ذیل به عنوان برترین شرکت‌های گروه پالایش نفت معرفی گردیده‌اند.

صنعت پالایش نفت								
رتبه در فهرست ۵۰۰ شرکت برتر دنیا		رتبه در فهرست ۵۰۰ شرکت برتر ایالات متحده					شرکت	ردیف
July-07	Apr-06	2006	2005	2004	2003	2002		
2	1	2	1	2	2	3	Exxon Mobil Corp	۱
7	6	4	4	6	6	7	Chevron Corp New	۲
9	10	5	6	7	7	12	Conocophillips	۳
43	44	16	15	22	34	55	Valero Energy Corp New	۴
92	77	30	23	31	35	52	Marathon Oil Corp	۵
176	187	60	66	82	123	154	Sunoco Inc	۶
226	263	75	88	126	139	162	Hess Corp	۷

• صورت سود و زیان این 7 شرکت پس از بررسی، تلخیص و تجمیع گردیده است که به صورت جدول ذیل مشاهده می شود (ارقام به میلیون دلار می باشد)

Income Statement

Exxon Mobil Corp

Chevron Corp New
Valero Energy Corp New
Sunoco Inc

Conocophillips
Marathon Oil Corp
Hess Corp

ارقام به میلیون دلار

2002	نسبت اجزاء به درآمد	2003	نسبت اجزاء به درآمد	2004	نسبت اجزاء به درآمد	2005	نسبت اجزاء به درآمد	2006	نسبت اجزاء به درآمد	درصد افزایش نسبت به 2002	نرخ رشد	
12/2002		12/2003		12/2004		12/2005		12/2006				
400.864	100%	521.148	100%	665.278	100%	870.211	100%	949.183	100%	137%	24,0%	درآمد عملیاتی
44.304	11%	49.829	10%	54.390	8%	55.542	6%	83.527	9%	89%	17,2%	تعدیلات درآمد
286.970	72%	377.075	72%	488.755	73%	659.918	76%	676.833	71%	136%	23,9%	هزینه فروش (بهای تمام شده)
69.590	17%	94.244	18%	122.133	18%	154.751	18%	188.823	20%	171%	28%	سود ناویژه
23.719	6%	25.385	5%	26.735	4%	26.009	3%	26.893	3%	13%	3%	هزینه های عمومی و اداری فروش
45.871	11%	68.859	13%	95.398	14%	128.742	15%	161.930	17%	253%	37%	قبل از استهلاك EBIT
18.951	5%	20.935	4%	21.714	3%	24.106	3%	30.562	3%	61%	13%	استهلاك
2.392	1%	6.090	1%	9.531	1%	15.454	2%	16.093	2%	573%	61%	سود حاصل از سرمایه گذاریها
2.136	1%	5.972	1%	3.951	1%	5.420	1%	7.806	1%	265%	38%	سایر درآمدها
-3.815		344		10		23		-964	0%			سایر
27.633	7%	60.330	12%	87.176	13%	125.533	14%	154.477	16%	459%	54%	سود قبل از کسر بهره و مالیات
2.463	1%	2.406	0%	2.349	0%	2.179	0%	2.785	0%		3%	هزینه بهره
25.170	6%	57.925	11%	84.827	13%	123.354	14%	151.692	16%	503%	57%	سود قبل از مالیات
11.521	3%	21.490	4%	32.301	5%	49.324	6%	64.996	7%	464%	54%	مالیات
501	0%	1.098	0%	1.418	0%	1.304	0%	1.194	0%		24%	مالیات (سهم اقلیت)
508	-	-1.036	-	-326	-	42	-	0	0%	-	-	سایر
12.640	3%	36.373	7%	51.434	8%	72.684	8%	85.502	9%	576%	61%	سود خالص

• نکات قابل توجه به شرح ذیل یاد آور می شود: (تمامی ارقام جداول به میلیون دلار می باشد)

• 1- با توجه به رشد 96% بهای نفت از سال 2003 تا کنون ملاحظه می شود که درآمد این 7 شرکت 137% افزایش یافته است یعنی از 400 میلیارد دلار به 949 میلیارد دلار رسیده است و سود ناویژه که حاصل شده از درآمد منهای بهای تمام شده می باشد نیز 171% رشد داشته است.

• این نکته ثابت می نماید که رشد قیمت نفت در حجم درآمد این 7 شرکت نه تنها تأثیر منفی نداشته است بلکه سبب رشد فزاینده درآمد و سود ناویژه نیز گشته است .

• اگر محصول این 7 شرکت با توجه به افزایش بهای تمام شده (متأثر از افزایش بهای نفت خام) با انحصار (طبیعی) و کم کشش بودن تقاضا همراه نبود به طور یقین درآمد شرکتها که از افزایش فروش ناشی می شود، رشد نمی کرد و حاشیه سود ناویژه به شدت کاهش می یافت. رابطه ما بین رشد چهار مولفه : بهای نفت، درآمد ، بهای تمام شده و سود ناویژه نشان دهنده وجود بازار تقاضای قوی برای محصول این 7 شرکت می باشد به طوری که رشد 136% بهای تمام شده نیز نتوانسته است نسبت سود ناویژه به درآمد را به طور محسوس تحت تأثیر قرار دهد.

- 2- سود قبل از کسر بهره ، مالیات و استهلاک (EBITDA) از رابطه زیر بدست می آید:

هزینه‌های عمومی و اداری فروش - سود ناویژه = EBITDA

در بررسی هزینه‌های اداری و عمومی فروش می‌بینیم:

هزینه‌های عمومی و اداری فروش SG & A										
2002	نسبت SG & A به درآمد	2003	نسبت SG & A به درآمد	2004	نسبت SG & A به درآمد	2005	نسبت SG & A به درآمد	2006	نسبت SG & A به درآمد	درصد افزایش نسبت 2006 به 2002
23.719	6%	25.385	5%	26.735	4%	26.009	3%	26.893	3%	13%

نهایت کاهش سود خالص می شود . مشاهده می کنیم نسبت این هزینه به درآمد روند مطلوبی داشته است یعنی با توجه به روند رشد 137% درآمد ، هزینه های عمومی و اداری کاملا کنترل و کاهش یافته است تا جایی که در سال 2006 نسبت به سال 2002 این هزینه تنها 13% افزایش داشته است . کنترل هزینه ها در این سطح بسیار قابل توجه می باشد . حاصل این کنترل منجر به افزایش 253% در EBITDA سال 2006 نسبت به 2002 گردیده است.

• 3- سود قبل از کسر مالیات EBT

EBT از رابطه زیر بدست آمده است:

EBT = EBITDA - استهلاک - هزینه بهره + سرمایه‌گذاری‌ها

- هزینه بهره و استهلاک عامل کاهنده سود قبل از کسر مالیات (EBT) و بالطبع کاهنده سود خالص می باشد.
- در بررسی استهلاک مشاهده می‌شود:

استهلاک										
2002	نسبت استهلاک به درآمد	2003	نسبت استهلاک به درآمد	2004	نسبت استهلاک به درآمد	2005	نسبت استهلاک به درآمد	2006	نسبت استهلاک به درآمد	افزایش نسبت 2006 به 2002
18.951	5%	20.935	4%	21.714	3%	24.106	3%	30.562	3%	61%

- سهم استهلاک نسبت به درآمد همانطور که دیده می شود کاهش یافته است این نسبت در سال 2002 پنج درصد درآمد و در سال 2006 سه درصد درآمد بوده است و در مجموع باید گفت روند هزینه استهلاک روندی ثابت بوده و تغییرات درآمدی تأثیری بر آن نخواهد داشت و در طول این 4 سال از روندی منطقی برخوردار بوده است.

- در بررسی هزینه بهره مشاهده می‌شود:

هزینه بهره										
2002	نسبت بهره به درآمد	2003	نسبت بهره به درآمد	2004	نسبت بهره به درآمد	2005	نسبت بهره به درآمد	2006	نسبت بهره به درآمد	درصد افزایش نسبت 2006 به 2002
2.463	1%	2.406	0,5%	2.349	0,4%	2.179	0,3%	2.785	0,3%	13%

- نسبت هزینه بهره به درآمد ، سال به سال کاهش یافته و در مجموع هزینه بهره در سال 2006 نسبت به سال 2002 به میزان 13% افزایش یافته است که این اتفاق را می‌توان ناشی از کاهش حجم بدهی‌های 7 شرکت در نتیجه افزایش نقدینگی حاصل از رشد 137% درآمد دانست.

- پس ملاحظه شد که عوامل کاهنده سود قبل از کسر مالیات کاهش یافته اند.

- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و سایر درآمدها عامل فزاینده سود قبل از کسر مالیات می‌باشند یعنی افزایش در میزان این دو درآمد سبب افزایش سود قبل از کسر مالیات (EBT) وبالطبع افزایش سود خالص خواهد شد.
- در بررسی سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها می‌بینیم :

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها										
2002	نسبت به درآمد	2003	نسبت به درآمد	2004	نسبت به درآمد	2005	نسبت به درآمد	2006	نسبت به درآمد	درصد افزایش نسبت 2006 به 2002
2.392	1%	6.090	1%	9.531	1%	15.454	2%	16.093	2%	573%

- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها در سال 2006 نسبت به سال 2002 بمیزان 573% افزایش داشته است.

- در مورد سایر درآمدها نیز می بینیم :

سایر درآمدها										
2002	نسبت به درآمد	2003	نسبت به درآمد	2004	نسبت به درآمد	2005	نسبت به درآمد	2006	نسبت به درآمد	درصد افزایش نسبت 2006 به 2002
2.136	1%	5.972	1%	3.951	1%	5.420	1%	7.806	1%	265%

- یعنی افزایشی برابر 265% در سال 2006 نسبت به سال 2002.
- بنابراین با توجه به روند رشد هزینه استهلاک ، افزایش 13% هزینه بهره و افزایش 573% سود حاصل از سرمایه گذاری ها و 265% سایر درآمدها :

• رشد 503% برای EBT (سود قبل از کسر مالیات) کاملاً توجیه پذیر و غیر قابل اجتناب

می باشد.

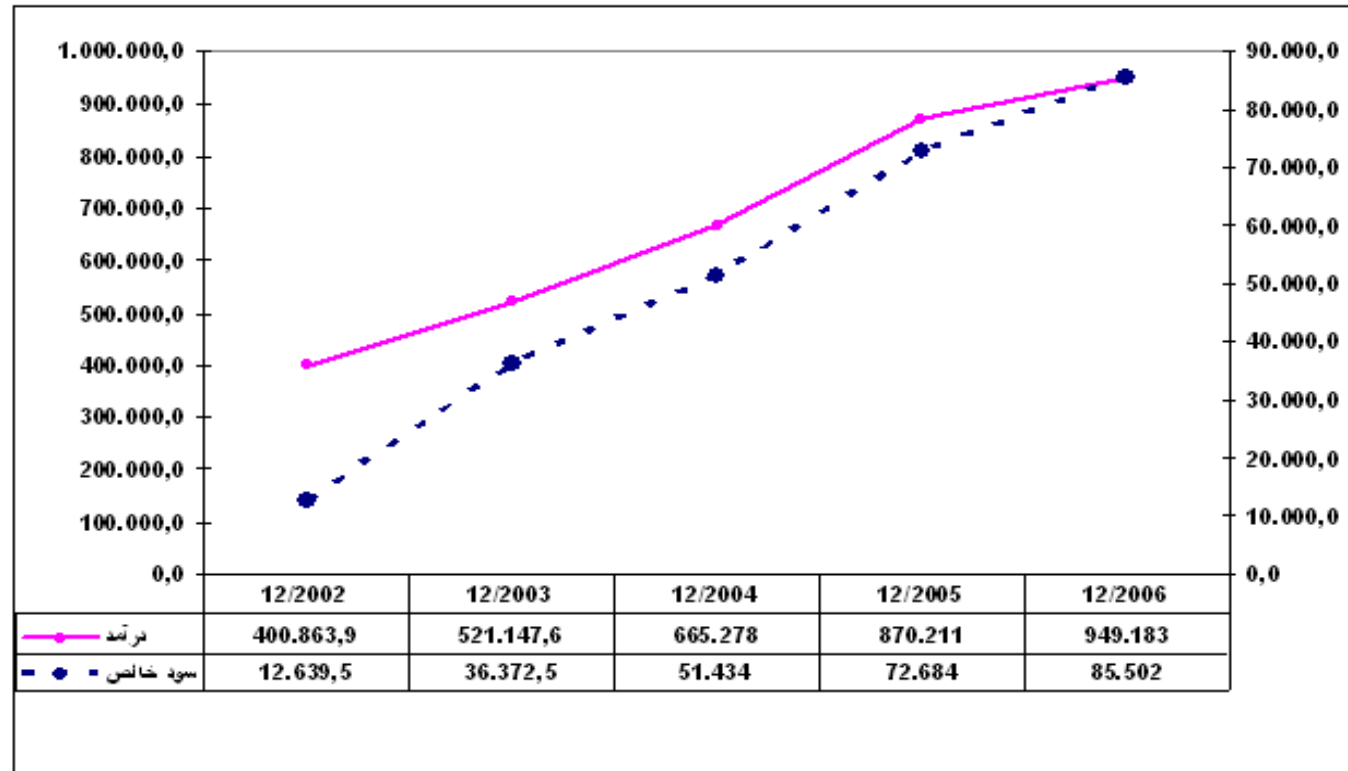
- 4- با توجه به روند رشد متوازن مالیات:

مالیات										
2002	نسبت به درآمد	2003	نسبت به درآمد	2004	نسبت به درآمد	2005	نسبت به درآمد	2006	نسبت به درآمد	درصد افزایش نسبت 2006 به 2002
12.022	3%	22.589	4%	33.719	5%	50.628	6%	64.996	7%	464%

- نتیجه میگیریم که : عوامل کاهنده سود خالص (بهای تمام شده ، هزینه عمومی اداری فروش ، استهلاک هزینه بهره ، مالیات و ...) در سطحی منطقی کنترل و تنظیم گردیده‌اند و عوامل فزاینده سود خالص مانند درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها، سایر درآمدها و ... به صورت چشمگیری رشد داشته‌اند در نتیجه کاملاً بدیهی است که رشد 576% سود خالص را در این 7 شرکت ملاحظه کنیم.

• به اختصار میتوان گفت نتیجه افزایش 96% بهای نفت
منجر به رشد 137% درآمد و در نهایت رشد 576% سود
خالص این 7 شرکت گردیده است یعنی سود خالص در
سال 2006 ، 6/7 برابر سود خالص در سال 2002 گردیده
است.

• نمودار 2 نشاندهنده شتاب فزاینده سود خالص نسبت به درآمد می باشد



• همانطور که ملاحظه می شود شیب خط « روند سود خالص»، بیشتر از شیب خط « روند در آمد» می باشد در صورت موازی بودن این دو خط می شد نتیجه گیری نمود که به ازاء هر یک واحد افزایش درآمد یک واحد نیز افزایش سود خالص خواهیم داشت اما با توجه به نمودار فوق که اثبات شکلی گفته های سابق است ملاحظه می شود که با افزایش 137% رشد درآمد رشد 576% سود خالص بدست آمده است یعنی شتاب رشد سود خالص ۲۳

تقریباً 4 برابر شتاب رشد درآمد می باشد. *Prepared By S.M.Sadidi*

- بررسی وضعیت ارزش سهام 7 شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده در بورس نیویورک:
- مهمترین عامل تعیین کننده و تغییر دهنده قیمت سهام یک شرکت در بازار بورس نرخ بازده سهام می باشد. در بازار بورس نیویورک با شرایط خاص حاکم بر بازار ارتباط مابین بازده سهم و قیمت سهام کاملاً مستقیم و معنی دار می باشد در بررسی نمودار سهام 7 شرکت برتر گروه پالایش نفت نکات ذیل به چشم می خورد:
- همانطور که در نمودار 3 مشاهده می شود کل زمان بازار را به دو مقطع تقسیم کرده ایم مقطع A از اولین تاریخ معامله لغایت سال 2003 و مقطع B از سال 2003 لغایت پایان 2006.
- برای روشن تر شدن موضوع؛ در کنار نمودار 7 شرکت مجدداً نمودار تغییرات بهای نفت (نفت خام سبک در نایمکس) آورده شده است. نمودارها کاملاً گویاست. شکل ظاهری نمودار 7 شرکت با یکدیگر و نیز با نمودار بهای نفت همسان می باشد. روند رشد در هر 7 شرکت هم راستا و هم شتاب بوده و مهمتر آنکه با روند رشد بهای نفت نیز کاملاً مطابقت دارد که خود نشاندهنده واکنش و حساسیت بالای بازار نسبت به مولفه های اثرگذار می باشد. در هر 7 شرکت قیمت سهام از سال 2003 ● رشد جهشی خود را آغاز کرده است.

نمودار تغییرات قیمت سهام ۷ شرکت پتر گروه بالای نفت ایالات متحده در بورس نیویورک



Exxon Mobil Corp



Chevron Corp New



Conocophillips



Valero Energy Corp New(1980-2006)



Marathon Oil Corp



Sunoco Inc(1986-2006)



۲۰ Hess Corp



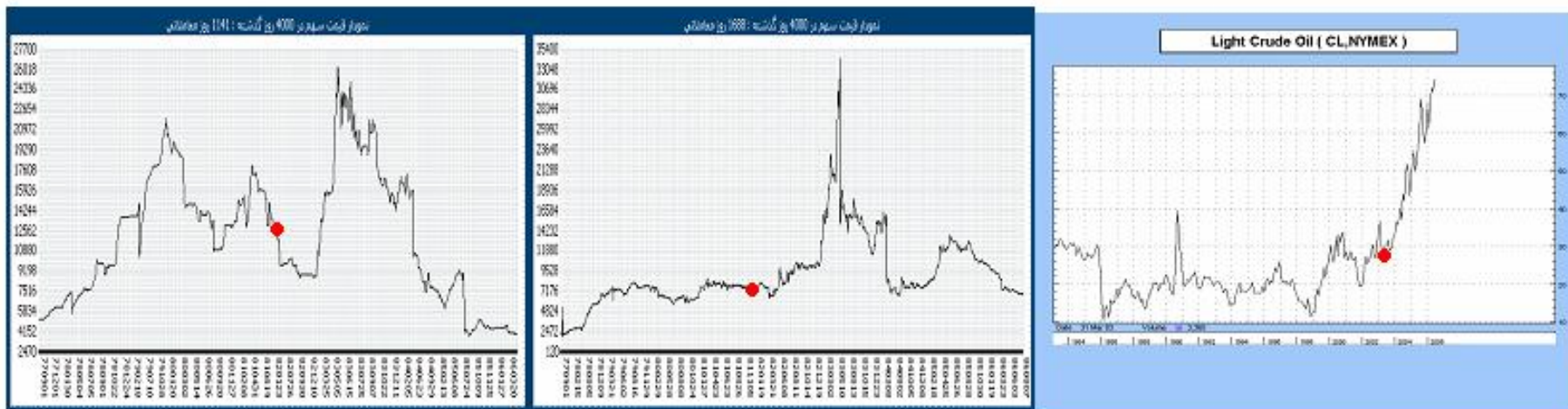
- نمودارهای ذیل تغییرات قیمت سهام 5 شرکت پتروشیمی داخلی می باشد. بر خلاف نمودار قبل (تغییرات ارزش سهام 7 شرکت برتر پالایش نفت ایالات متحده) هیچ نظمی میان نوسانات قیمت سهام بین این 5 شرکت دیده نمی شود. ارتباطی مابین تغییرات بهای نفت و ارزش سهام شرکتهای پتروشیمی داخلی نیز مشاهده نمی شود.



پتروشیمی اراک

پتروشیمی خارک

پتروشیمی اصفهان



۲۶
پتروشیمی فرابی

پتروشیمی آبادان

تغییرات درآمد و سود خاص در شرکتهای مشابه داخلی نیز دیده می شود لکن قابل مقایسه نیست. اگر چه درآمد شرکتهای داخلی رشد 156 درصدی را تجربه کرده است (مزیت در بهای تمام شده) لکن نهایتاً میزان رشد سود خالص آنها نسبت به 7 کمپانی ایالات متحده بسیار فاصله دارد. از طرفی مجموع درآمد 5 شرکت داخلی برابر با یک میلیارد و سیصد میلیون دلار می باشد که با درآمد 949 میلیارد دلاری 7 کمپانی ایالات متحده قابل قیاس نیست.

Exxon Mobil Corp			پتروشیمی اراک		
Chevron Corp New		Conocophillips	پتروشیمی اصفهان		پتروشیمی خارگ
Valero Energy Corp New		Marathon Oil Corp	پتروشیمی فارابی		پتروشیمی آبادان
Sunoco Inc		Hess Corp			
درصد افزایش ۰۰۶ نسبت به ۲۰۰۲	فرخ رشد		درصد افزایش ۱۳۸۵ نسبت به ۱۳۸۱	فرخ رشد	
137%	24%	درآمد عملیاتی	156%	27%	درآمد عملیاتی
576%	61%	سود خالص	223%	34%	سود خالص
160%	27%	میانگین رشد قیمت سهام	10%	2,2%	میانگین رشد قیمت سهام

جدول 3 اطلاعات دقیق تغییرات قیمت سهام در بورس نیویورک را نشان می دهد.

(ارقام به دلار می باشد)

جدول تغییرات قیمت سهام ۷ شرکت بورس نیویورک ، دوره ۴ ساله					جدول تغییرات قیمت سهام ۷ شرکت بورس نیویورک ، دوره ۳۲ ساله				
2003 - 2006				Company	1971 - 2003				Company
close	high	low	open		close	high	low	open	
<u>73</u>	78	35	<u>35</u>	Exxon Mobil Corp	<u>35</u>	47	2	<u>2</u>	Exxon Mobil Corp
<u>71</u>	78	33	<u>33</u>	Chevron Corp New	<u>33</u>	51	3	<u>3</u>	Chevron Corp New
<u>65</u>	72	25	<u>25</u>	Conocophillips	<u>25</u>	33	2	<u>2</u>	Conocophillips
<u>45</u>	48	23	<u>23</u>	Marathon Oil Corp	<u>23</u>	50	14	<u>20</u>	Marathon Oil Corp
<u>49</u>	55	14	<u>14</u>	Hess Corp	<u>14</u>	30	3	<u>4</u>	Hess Corp
<u>50</u>	69	10	<u>10</u>	Valero Energy Corp New	<u>10</u>	13	3	<u>3</u>	Valero Energy Corp New(1980 - 2003)
<u>60</u>	90	60	<u>20</u>	Sunoco Inc	<u>20</u>	37	2	<u>25</u>	Sunoco Inc(1986 - 2003)

open قیمت اولیه سهم در طی درورد مورد نظر

low پایینترین قیمت سهم در طی دوره

high بالاترین قیمت سهم در طی دوره

close آخرین قیمت سهم در طی دوره

- برترین شرکتهای گروه پالایش نفت ایالات متحده به بهترین نحو از تغییرات قیمت نفت خام منتفع گردیده‌اند. نه تنها به علت رشد بهای نفت خام ، بازار آنها از بین نرفته است بلکه شتاب رشد درآمد بیشتر نیز گردیده است به ازای ۹۶٪ افزایش بهای نفت ، درآمد ۷ شرکت ۱۳۷٪ و سود خالص آنها ۵۷۶٪ افزایش یافته است رتبه این شرکت‌ها به طور چشم‌گیری بهبود یافته (جدول ۱) و انتظار رشد بیشتر نیز متصور می‌باشد. اما آنچه در انتها باید یادآور گردید ارتباط کاملاً تنگاتنگ بین ضریب افزایش قیمت نفت با ضریب افزایش درآمدها و قیمت سهام در بازار می‌باشد.

- در نمای کلی باید گفت با توجه به:

- رشد بهای نفت خام از ابتدای سال ۲۰۰۳ تا کنون :

۹۶٪ یعنی ۱/۹ برابر

- ملاحظه می‌شود:

- رشد درآمد ۷ شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده (۲۰۰۲ به ۲۰۰۶) ۱۳۷٪ یعنی ۲/۳ برابر

- رشد سود خالص ۷ شرکت برتر گروه پالایش نفت ایالات متحده (۲۰۰۲ به ۲۰۰۶) ۵۷۶٪ یعنی ۶/۷ برابر

- میانگین رشد قیمت سهام ۷ شرکت در بورس نیویورک (۲۰۰۲ به ۲۰۰۶) ۱۶۰٪ یعنی ۲/۶ برابر

(نرخ رشد ۲۷ درصد سالانه)

میلیارد دلار	عنوان
۹۴۹/۱۸۳	درآمد ۷ شرکت در سال ۲۰۰۶
۸۵/۵۰۲	سود خالص ۷ شرکت در سال ۲۰۰۶
۶۴/۹۹۶	مالیات پرداختی ۷ شرکت در سال ۲۰۰۶
۶۲	درآمد نفتی ایران در سال ۸۵
۲۱۳	بودجه کل کشور (ایران) سال ۱۳۸۵

- جالب است بدانید بر مبنای اطلاعات مالی پایان 2006 در هر دقیقه درآمدی معادل 1 805 904 دلار و 73 سنت و سود خالصی برابر 162 675 دلار و 4 سنت به داشته های این هفت شرکت نفتی افزوده شده است. حال آنکه درآمد نفتی ایران (مجموع درآمدهای ناشی از فروش و صادرات نفت خام و فرآورده) در سال 1385 در هر دقیقه تنها بمیزان 117 960 دلار و 45 سنت بوده است !!!.
- درآمد این 7 شرکت در سال 2006 پانزده برابر درآمد نفتی ایران و سود خالص آنها در این سال 37 درصد از کل درآمد نفتی ایران بیشتر بوده است.

سید مهدی سدید