

نفت سپاهان (شسپا)

شرکت سبذگردان آمیتیس

واحد تحلیل

شهریور ۱۴۰۱

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مقدمه

به منظور جلوگیری از سایش و اصطکاک سطوح متحرک در تماس با هم، از روانکاری (ایجاد لایه ای از روغن بین قسمت های مختلف) استفاده می شود.

روان کاری در صنعت بخشی مهم و غیر قابل انکار است. بدون سیستم های روانکاری، بسیاری از فرآیندهای صنعتی و تولیدی در اثر اصطکاک، گرمای بیش از حد فرسوده می شوند و به طور کلی نیاز به تعمیر و نگهداری بسیار سریعتر دارند. ماشین آلاتی که به تعمیر و نگهداری مداوم نیاز دارند، زمان توقف تولید را افزایش می دهند و به طور کلی بر بهره‌وری تجاری تأثیر منفی می گذارند. اگر عملیات به طور مرتب و صحیح انجام شود، باعث افزایش طول عمر قطعات و دستگاه ها و کاهش هزینه های تعمیرات می شود. روغن موتورها در بین روانکارها بیشترین مصرف را دارا بوده و بیش از ۶۰٪ از بازار روانکارها را به خود اختصاص داده اند.

در تولید روانکارها از روغن پایه به عنوان ماده اصلی و مواد افزودنی موردنیاز استفاده می شود. برای تولید روغن پایه، ماده اولیه ای به نام لوبکات مورد نیاز است که از طریق پالایشگاه های نفت خریداری و پس از مرحله ای به شکل روغن پایه و روغن نهایی مورد استفاده قرار می گیرد.

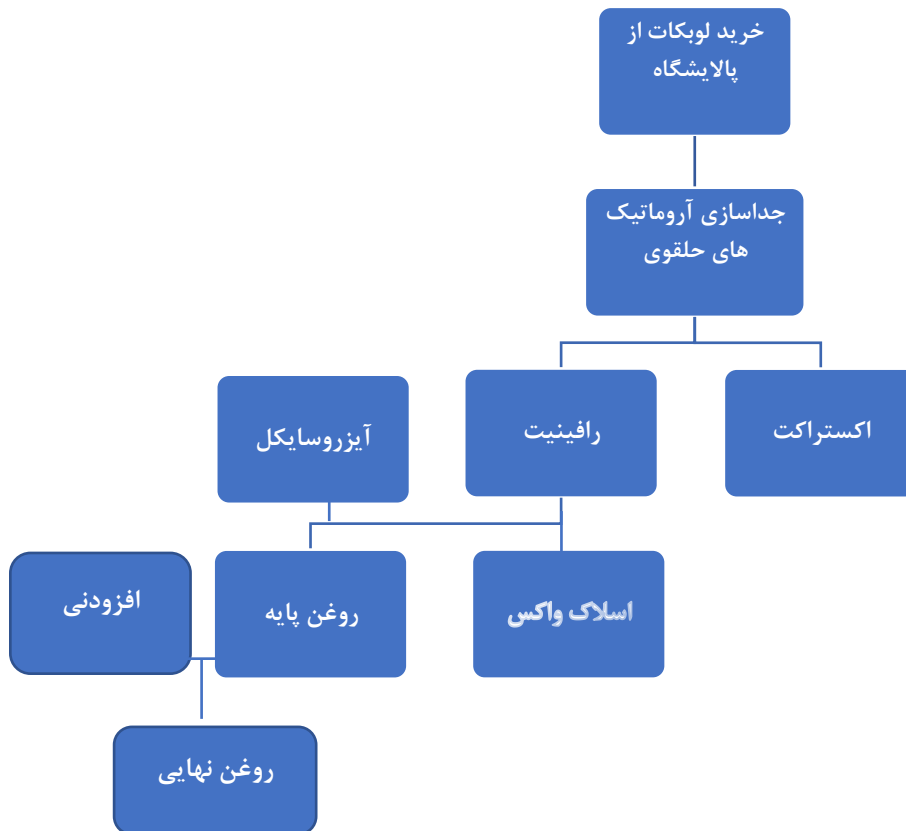
لوبکات یکی از اصلی ترین مشتقات مرحله پالایش نفت در ذیل تولید مازوت است و تمام پالایشگاه های ایران توانایی تولید آن را دارند.

در ایران، این صنعت شامل پالایشگاه شامل نفت ایرانول (شرانول)، نفت بهران (شبهرن)، نفت سپاهان (شسپا) و نفت پارس (شنفت) است که به تولید محصولات جانبی و روانکار مشغول هستند.

فرآیند تولید

حدود ۲.۲ میلیون تن لوبکات از پالایشگاه ها به روانکاران صنعت داده می شود. حدود ۱.۱ میلیون تن آن به محصولات فرعی (اکستراکت، اسلک واکس، پارافین و...) تبدیل و مابقی که ۱.۱ میلیون تن است به روغن پایه تبدیل می شود. حدود ۶۰۰ هزار تن توسط روانکاران به محصولات نهایی و ۳۷۰ هزار تن به صورت مستقیم صادر و ۱۰۰ هزار تن نیز به شرکت های بلندپینگ داده می شود.

شرکت های بلندپینگ معمولاً زیرمجموعه های شرکت های روانکار هستند، که از شرکت های اصلی روغن پایه را خریداری و با افزودن افزودنی های مناسب روغن نهایی را تولید و می فروشند.

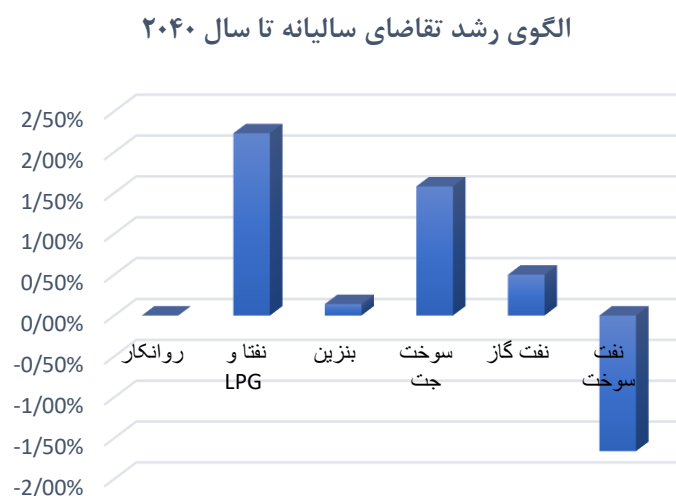
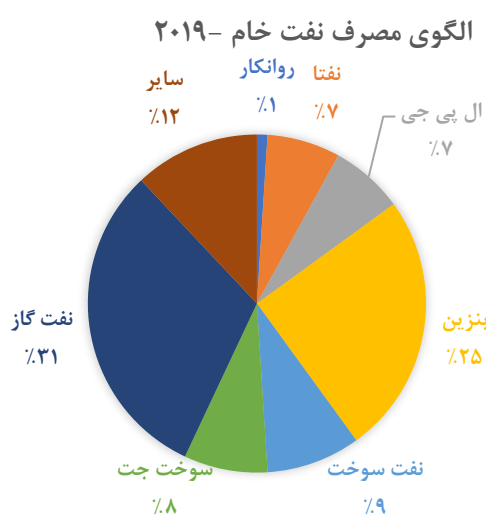


علت جداسازی آروماتیک های حلقوی قدرت حلالیت و خوردگی بالا آن است. چراکه در دماهای بالا ممکن است ذوب شده و خاصیت روانکاری از بین برود و علت جداسازی اسلاک واکس حالت جامدی آن در دماهای پایین است.

انواع محصولات

مصرف	محصول
در تولید انواع روانکار	روغن پایه
خودرو و صنایع دیگر	انواع روانکار (روغن پایه، روغن موتورهای بنزینی، دیزلی، صنعتی و ...)
صنایع آرایشی، دارویی و بهداشتی	پارافین وکس (پارافین)
صنایع لاستیک سازی	اکسترکت (روغن فرآیندی)
صنایع خودرو و صنایع دیگر	ضدیخ (سیال خنک کننده)
محافظةت از قطعات	گریس

جایگاه صنعت روانکاری در جهان



براساس اطلاعات سال ۲۰۱۹، سهم صنعت روانکار از فرآورده های نفتی پالایشگاهی حدود ۱ درصد، و کمترین میزان مصرف را دارا می باشد. و در سال ۲۰۴۰ انتظار می رود صنعت روانکار سهمی ناچیز از نفت خام پالایشگاهی نداشته باشد.

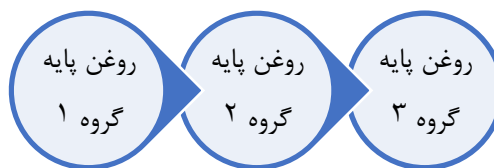
روغن های پایه در جهان به پنج دسته تقسیم می شود که نوع ۱، ۲ و ۳ در جهان با تقاضای بیش از ۹۰ درصد روبه رو است .

معمولا روغن پایه‌ی گروه ۱ را روغن بدون حلال (SN) یا برای استاک (BS) می‌گویند. این نوع روغن‌ها در تولید روانکارها و افزودنی‌های روانکار استفاده می‌شوند، اما معمولا افزودنی ندارند.

حلال روغن‌های پایه‌ی گروه ۱ با یک فرایند پالایش ساده، تصفیه می‌شود. به همین دلیل است که ارزان‌ترین روغن در بازار هستند.

روغن‌های پایه ۱ تحت فرایندی تکمیل می‌شوند. در این فرایند پالایش گروه ۲ و ۳ انجام می‌شود. روغن‌های پایه‌ی گروه ۲، رنگ شفاف‌تر و قیمت بالاتری نسبت به روغن‌های پایه‌ی گروه ۱ دارند.

روغن‌های پایه‌ی گروه ۳ بیشتر از روغن‌های پایه‌ی گروه ۲ پالایش می‌شوند.



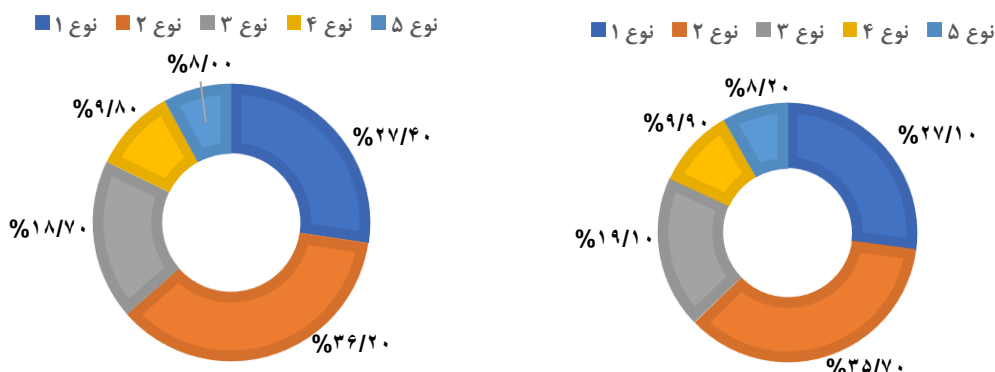
در بازار های جهانی به واسطه استفاده از تکنولوژی های جدید و تولید خودروهای برقی و هیبریدی با قطعات کمتر، تعداد پالایشگاه‌های تولیدکننده روغن‌های پایه‌ی گروه ۱ رو به کاهش و مصرف روغن پایه با کاهش تقاضا رو به رو خواهد بود. روغن‌های نوع بالاتر از کیفیت و گرید بالاتری برخوردارند و تقاضای جهانی به سمت آن‌ها، بالاتر است. در ایران بسیاری از تولیدکنندگان روغن پایه نوع ۱ را تولید می‌کنند که برای ماندن در صحنه رقابت باید با ارتقای واحدهای خود به سمت روغن با گرید بالاتر باشند.

حجم بازار جهانی روانکار حدود ۴۴ میلیون تن با ارزش ۱۳۰ میلیارد دلار است.

ارزش بازار جهانی روغن پایه در سال ۲۰۱۹ بیش از ۳۳ میلیارد دلار بود و پیش بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۶ از ۴۰ میلیارد دلار فراتر رود. انتظار می‌رود رشد این بازار به دلیل افزایش تقاضا برای روان‌کننده‌های مورد استفاده در خودرو در سراسر جهان باشد.

سال ۲۰۱۹











سال ۲۰۲۷



<https://dataintel.com/report/base-oil-market>

استفاده روزافزون از روغن های با عیار بالا در صنعت خودروسازی، پذیرش روزافزون روغن های پایه گروه ۲ و گروه ۳، صنعتی شدن سریع در سراسر جهان، افزایش سطح سرمایه گذاری توسط شرکت های مختلف برای رشد بخش صنعتی از جمله موارد مهم و تاثیرگذار است. عواملی که احتمالاً رشد بازار روغن پایه را در دوره پیش بینی ۲۰۲۰-۲۰۲۷ تقویت می کند. از سوی دیگر، افزایش برنامه های کاربردی از اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور همراه با افزایش ترجیحات نسبت به نفت مبتنی بر زیستی از منابع گیاهی و پذیرش فناوری گاز به مایع که فرصت های بسیار زیادی را به همراه خواهد داشت که منجر به رشد بازار روغن پایه در دوره پیش بینی فوق می شود.

بزرگترین شرکت های تولیدکننده در جهان

نام شرکت	مکان شرکت
 Shell International B.V	the Netherlands
 China National Petroleum Corporation	China
 Chevron Corporation	.U.S
 Exxon Mobil Corporation	.U.S
 Phillips 66 Company	.U.S
 FUCHS PETROLUB SE	Germany
 Klüber Lubrication München SE & Co. KG	Germany
 bp Petróleo Brasileiro S.A.	Brazil
 BP P.L.C	.U.K
 Valvoline, Inc	.U.S

بزرگترین تولید کننده در جهان شرکت شل در کشور هلند می باشد و بیشتر شرکت های بزرگ این صنعت در جهان در کشور آمریکا مشغول به فعالیت هستند.

جایگاه ایران در صنعت

در ایران چهار پالایشگاه تولید محصولات روانکار شامل نفت سپاهان، ایرانول، نفت پارس و نفت بهران فعال است که محصولات آن ها در بازارهای داخلی و بین‌المللی، به فروش می رسد. این شرکت ها به طور کلی حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ درآمد داشته اند که ۳۳ درصد آن معادل ۱۳ هزار میلیارد تومان متعلق به شرکت نفت سپاهان است. بعد از آن شرکت نفت بهران ۲۸ درصد از کل ارزش فروش را دارد. در سال گذشته نیز مبلغ فروش شسپا نسبت به سایر شرکت های این بالاتر صنعت بوده است.

در سال ۱۴۰۰، ۴۳.۵ درصد فروش نفت سپاهان، ۲۱.۹ درصد فروش نفت بهران، ۲۰ درصد فروش نفت پارس و ۱۴.۴ درصد از فروش نفت ایرانول صادراتی بوده است که نشان‌دهنده صادراتی محور بودن شرکت نفت سپاهان و تاثیر گرفتن این شرکت از قیمت‌های جهانی و نرخ ارز است.

مهم‌ترین جزء تشکیل‌دهنده روانکارها از لحاظ حجمی روغن پایه است. بیشتر روغن پایه مصرفی در جهان از پالایش نفت خام به دست می‌آید، به همین دلیل صنعت روانکار بخشی از صنعت نفت به شمار می‌رود.

شرکت نفت سپاهان به دلیل نزدیکی به پالایشگاه نفت اصفهان، خوراک خود (لوبکات) را از این پالایشگاه تامین می کند و این موضوع مزیت مهمی برای نفت سپاهان محسوب می شود. شرکت های نفت بهران و نفت ایرانول و نفت پارس از سایر پالایشگاه تامین می کنند.

مصرف سالانه روغن موتور کشور ۶۰۰ میلیون لیتر است که حدود ۸۵ تا ۹۵ درصد آن از طریق پالایشگاه های داخلی تامین می شود. در صورت آگاهی در خصوص مصرف بهینه می توان حدود ۳۰ درصد را صادرات نمود.

به علت تحریم و مهم تر از آن عدم برند سازی محصولات در بازار های جهانی، ایران سهم صادراتی کمی حدود ۱۵ درصد به کشورهای همسایه نظیر عراق، افغانستان، پاکستان و... است.

تولید و توزیع انواع روغن موتور (بنزینی و دیزلی)

نام شرکت	تولید ۱۲ ماهه ۱۳۹۹	تولید ۱۲ ماهه ۱۴۰۰	سهم از تولید ۱۲ ماهه	توزیع ۱۲ ماهه ۱۳۹۹	توزیع ۱۲ ماهه ۱۴۰۰	سهم از تولید ۱۲ ماهه
بهران	۱۹۵,۴۶۵	۱۹۳,۹۵۹	۴۰٪	۱۹۸,۳۳۵	۱۹۴,۲۵۰	۴۰٪
سپاهان	۱۱۶,۵۷۶	۱۲۶,۳۰۷	۲۶٪	۱۱۶,۴۹۷	۱۲۹,۸۱۲	۲۷٪
ایرانول	۸۶,۱۵۲	۹۱,۴۶۰	۱۹٪	۸۸,۵۰۵	۸۸,۵۲۳	۱۸٪
پارس	۷۵,۳۵۹	۷۵,۰۳۹	۱۵٪	۷۵,۹۸۱	۷۵,۱۸۳	۱۵٪
جمع	۴۷۳,۵۵۲	۴۸۶,۷۶۵	۱۰۰٪	۴۷۹,۱۱۸	۴۸۷,۷۶۷	۱۰۰٪

براساس داده های بالا، نفت بهران در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۱۹۰ هزار تن تولید داشته است که ۴۰ درصد سهم تولید ۱۲ ماهه بازار روانکار را به خود اختصاص داده است. هم چنین میزان توزیع ۱۹۴ هزار تن بوده که ۴۰ درصد بازار را در اختیار داشته است.

نفت سپاهان ۲۶ درصد، ایرانول ۱۹ درصد و پارس ۱۵ درصد در تولید سهم داشته اند.

شرکت های هم گروه در صنعت روانکار

شرکت های هم گروه	تعداد سهام (میلیارد)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهامدار عمده
شسپا	۵۶	۱۷۰۰۰	پتروشیمی تابان فردا
شبهرن	۱۱/۹۵	۱۶۸۰۰	بنیاد مستضعفان
شنفت	۱۶/۶۹	۱۱۷۰۰	ستاد اجرایی فرمان امام
شرانول	۲	۹۵۰۰	تاپیکو(زیر مجموعه شستا)

شرکت های هم گروه	ظرفیت اسمی تولید روانکار (تن)	درصد فروش صادراتی روانکار	درصد فروش داخلی روانکار	متوسط حاشیه سود ناخالص در ۵ سال گذشته
شسپا	۴۵۹,۰۷۰	۴۲٪	۵۸٪	۳۰٪
شرانول	۲۳۱,۴۰۰	۲۰٪	۸۰٪	۲۴٪
شبهرن	۳۳۰,۰۰۰	۰٪	۱۰۰٪	۳۱٪
شنفت	۱۶۲,۰۰۰	۶۴٪	۳۶٪	۲۸٪

نرخ گذاری

لوبکات به دو دسته تقسیم می شود، لوبکات سبک برای تولید روغن موتور و لوبکات سنگین برای تولید روغن موتورهای سنگین به کار برده می شود. و حدود ۸۵ درصد از بهای تمام شده تولید را شامل می شود.

نرخ لوبکات براساس درصدی از نفت کوره به دست می آید.

(درصد تخفیف بورس کالا - ۱) * نرخ دلار نیمایی * ضریب تبدیل * نرخ نفت کوره فوب خلیج فارس (HSFO ۱۸۰۱) = نرخ لوبکات

ضریب تبدیل براساس مرغوبیت لوبکات دریافتی می تواند بین ۱.۱۵ تا ۱.۱۸ (کیفیت بالای لوبکات نسبت به مازوت) باشد و درصد تخفیف بورس کالا ۵٪ است.

با توجه به فرمول نرخ لوبکات، همبستگی میان نفت و نرخ لوبکات وجود دارد و تغییر قیمت نفت موجب تغییر در حاشیه سود ناخالص این صنعت می شود.

برای تولید بعضی روغن های پایه از آیزروسایکل استفاده می شود.

نرخ آیزروسایکل نیز براساس درصدی از لوبکات به دست می آید.

ضریب تبدیل * نرخ لوبکات = نرخ آیزروسایکل

که ضریب تبدیل آن ۱.۳۳ است.

- ❖ نرخ روغن موتور بنزینی و دیزلی براساس نرخ دستوری وزارت صمت تعیین می شود و آخرین بار در اردیبهشت ۱۴۰۱ افزایش نرخ برای محصولات موتوری بنزینی و دیزلی به میزان ۲۵ درصد به منظور جبران بخشی از هزینه های تولید صادر گردید و افزایش حاشیه سود محصولات داخلی را موجب می شود.
- ❖ تفاوت در نرخهای فروش روانکارها نشأت گرفته از تفاوت در کیفیت و گرید روغن های تولیدی می باشد.

^۱ HSFO (High Sulfur Fuel Oil)

عوامل موثر بر قیمت محصولات

- ❖ نوسان قیمت جهانی نفت و فرآورده های نفتی
- ❖ نرخ ارز
- ❖ نرخ های جهانی و مصوب وزارت صمت
- ❖ تغییر تکنولوژی و حجم تولید
- ❖ تنوع محصولات

مهم ترین ماده اولیه لوبکات است که تاثیر مستقیمی از قیمت نفت کوره و نفت دارد و در بهای تمام شده محصولات نقش مهمی دارد.

با افزایش حجم تولید بخشی از هزینه های ثابت شرکت برای هر واحد محصول کاهش می یابد و تغییر تکنولوژی در میزان تقاضا برای محصولات موثر است.

با تنوع محصولات و تولید محصولات با کیفیت بالاتر و نهایی تر، حاشیه سود شرکت ها افزایش می یابد.

افزایش نرخ های جهانی در محصولات صادراتی موجب افزایش حاشیه سود و نرخ های مصوب دستوری در صورت تناسب با افزایش بهای تمام شده می تواند حاشیه سود را در سطح خوبی نگه دارد.

تغییرات نرخ ارز نیز در افزایش سودآوری شرکت ها تاثیر گذار است. حدود ۸۵ درصد از بهای تمام شده محصولات اصلی شرکت براساس نرخ فوب نفت کوره خلیج فارس تعیین می شود. افزودنی های به کار برده شده در فرآیند تولید روغن نهایی وارداتی است.

معرفی شرکت

در سال ۱۳۷۱ پالایشگاه نفت سپاهان به عنوان یکی از واحدهای پالایشگاه اصفهان آغاز به فعالیت نمود، که در راستای سیاست های خصوصی سازی دولت و به منظور پرداخت بخشی از دیون دولت، در سال ۱۳۷۸ واحد روغن سازی پالایشگاه نفت اصفهان از آن جدا و به صورت شرکت سهامی خاص ثبت و در سال ۱۳۸۱ نام آن به نفت سپاهان تغییر یافت.

شرکت نفت سپاهان در سال ۱۳۹۲ در گروه فرآورده های نفتی در بازار دوم بورس با نماد "شسپا" پذیرفته شده است. در حال حاضر این سهم حدود ۴.۰۶ درصد از صنعت فرآورده های نفتی است و با ارزش بازاری حدود ۱۷ همت و تعداد سهام ۵۶ میلیارد، در حال فعالیت است.

فعالیت شرکت

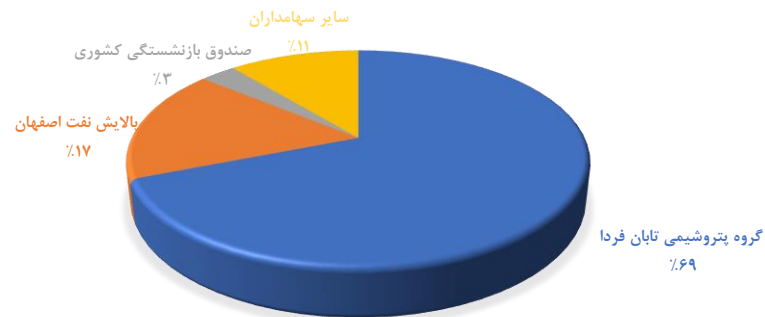
فعالیت اصلی شرکت تولید و توزیع محصولات پایه شامل روغن پایه، اکستراکت، اسلاک واکس، پارافین واکس و طیف گسترده ای از محصولات نهایی که شامل فرآورده های روانکاری اعم از انواع روغن های موتوری بنزینی، دیزلی، گازسوز، روغن های دنده خودرو، روانکارهای صنعتی و هم چنین گریس و ضد یخ می باشد.

ظرفیت اسمی سالانه تولید انواع روانکارها حدود ۴۶۰ هزار تن و محصولات جانبی حدود ۳۵۰ هزار تن می باشد که ظرفیت عملی تولید به طور میانگین حدود ۹۰ درصد ظرفیت اسمی است. سهم شرکت نفت سپاهان از میزان فروش در سال ۱۴۰۰ حدود ۳۳ درصد به عنوان بالاترین درصد در میان روانکارهای صنعت بوده است.

شرکت نفت سپاهان با توجه به حجم بالای تولید و فروش محصولات روغن پایه خود در بازار های صادراتی به عنوان بزرگترین و پیشرفته ترین تولید کنندگان روغن پایه و روغن موتور در خاورمیانه محسوب می گردد. سایر تولیدات مزاد بر مصرف داخل نظیر روغن پایه ، اکستراکت ، واکس های نفتی و پارافین نیز به خارج از کشور صادر می شود.

شرکت کیمیا اسپیدی قشم با مالکیت حدود ۹۹ درصدی به عنوان بزرگترین شرکت پخش محصولات روانکار موتوری و شرکت اوجان شیمی تبریز با مالکیت حدود ۹۷ درصدی تولید روغن موتور، ضد یخ و... از زیرمجموعه های شرکت نفت سپاهان هستند و محصولات شرکت نفت سپاهان با برند اسپیدی و مگلوب به بازار عرضه می گردند.

سهامداران شرکت



سهامدار عمده شرکت نفت سپاهان، شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا متعلق به صندوق بازنشستگی صنعت نفت است .

ویژگی ها و مزیت های رقابتی

- ❖ نزدیکی به پالایشگاه نفت اصفهان (به جهت تامین آسان ماده اولیه لوبکات)
- ❖ فروش صادراتی بالا و توان ارزآوری بالا
- ❖ دارا بودن بزرگترین شرکت پخش مویرگی روغن موتور در کشور
- ❖ توان ذخیره سازی مواد در مراحل مختلف تولد

ریسک های شرکت

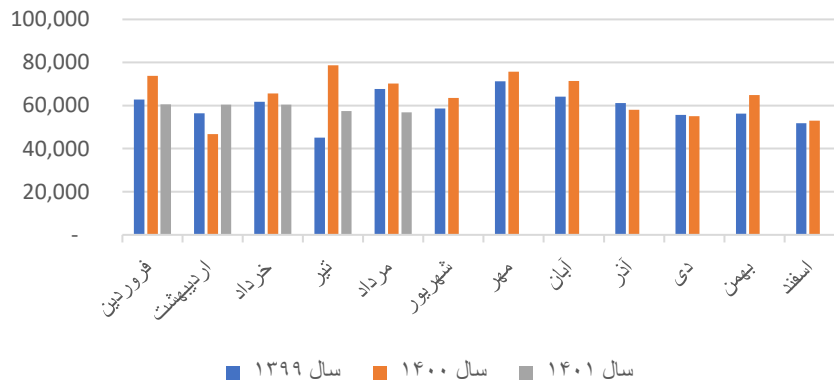
- ❖ ماده اولیه تولید محصولات شرکت برش نفتی یا لوبکات است که از پالایشگاه های کشور مخصوصا پالایشگاه نفت اصفهان (تامین کننده شبه انحصاری) تامین می شود. عدم تولید پالایشگاه ها به واسطه مشکلات ناشی از کمبود آب و تعمیرات دوره ای موجب کاهش در تولید و هم چنین محدودیت های ناشی از کیفیت و حجم خوراک دریافتی از سایر پالایشگاه ها شرکت می شود.
- ❖ در بازار های جهانی به واسطه تولید خودروهای برقی و هیبریدی با قطعات کمتر، تقاضا برای خودروهای دیزلی و روانکاری کاهش می یابد. هم چنین با افزایش کیفیت خودروها نیاز به روغن موتورهای با کیفیت بالاتر (نوع ۲ و ۳) احساس می شود. بنابراین بازار تقاضا برای روغن های نوع ۱ کاهش می یابد.
- ❖ تصویب نرخ مالیات برای فروش محصولات صادراتی طبق بودجه ۱۴۰۱، برای شرکت های روانکار که بخش زیادی از درآمدهایشان صادراتی است، موجب کاهش حاشیه سود محصولات صادراتی مانند روغن پایه می شود. در این صورت شرکت های روانکار بیشتر فروش خود را در بازار داخل انجام می دهند.

طرح توسعه شرکت

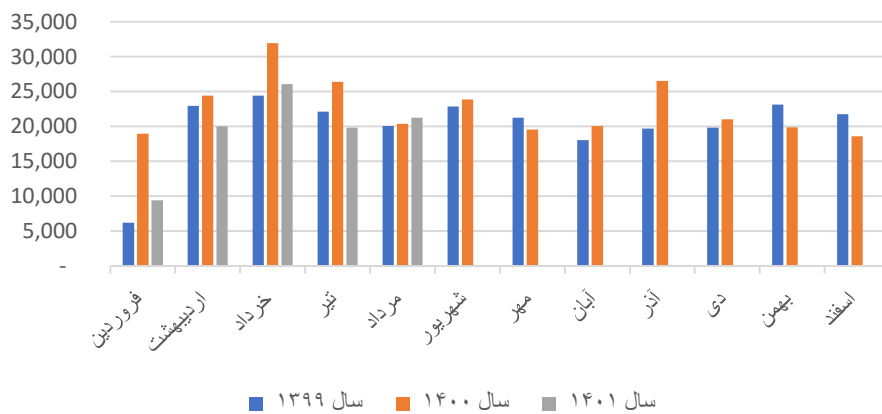
- ❖ نفت سپاهان طرح های توسعه بالاتری نسبت به بقیه هم گروه هایش دارد و در جهت بهبود هر سه نوع محصول (اکسترکت، اسلاک و کس و روغن پایه) خود طرح هایی را برای توسعه دارد.
- ❖ پروژه احداث واحد تولید روغن گروه ۲ و ۳ از روغن پایه با کیفیت از گروه ۱ است.
- ❖ طی پروژه FRW قرار است اسلاک واکس به پارافین واکس تبدیل شود که ارزش افزوده بالاتری به جهت نرخ فروش بالاتر دارد.
- ❖ طی پروژه TDAE قرار است روغن فرآیند (اکسترکت) در ساخت لاستیک و تایر ماشین، روکش کابل و... از نوع DAE به TDAE تبدیل شود که هم حاشیه سود بالاتری دارد و هم آسیب کمتری به محیط زیست می دهد.
- ❖ به منظور ساخت و مخازن نگهداری فراورده های نفتی در بندر شهیدرجایی بندرعباس ایجاد پایانه صادراتی در دستور کار است.

تحلیل بنیادی شپا

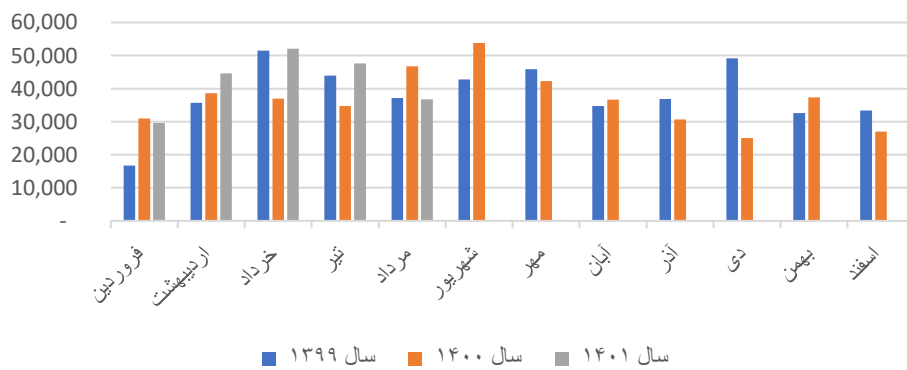
مقدار تولید (تن)



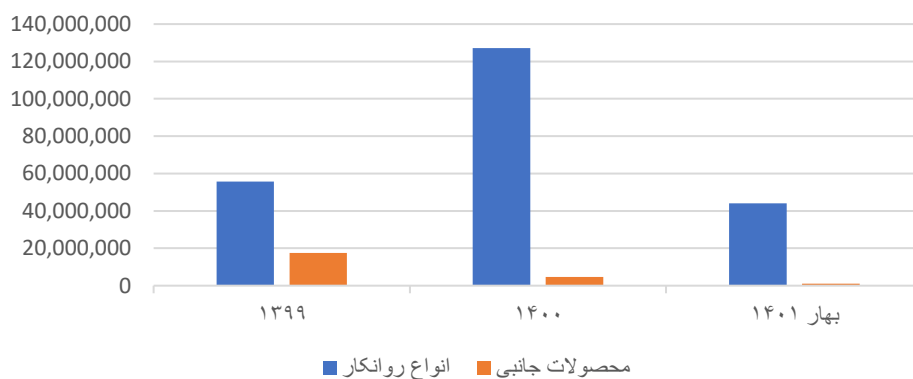
مقدار فروش داخلی (تن)



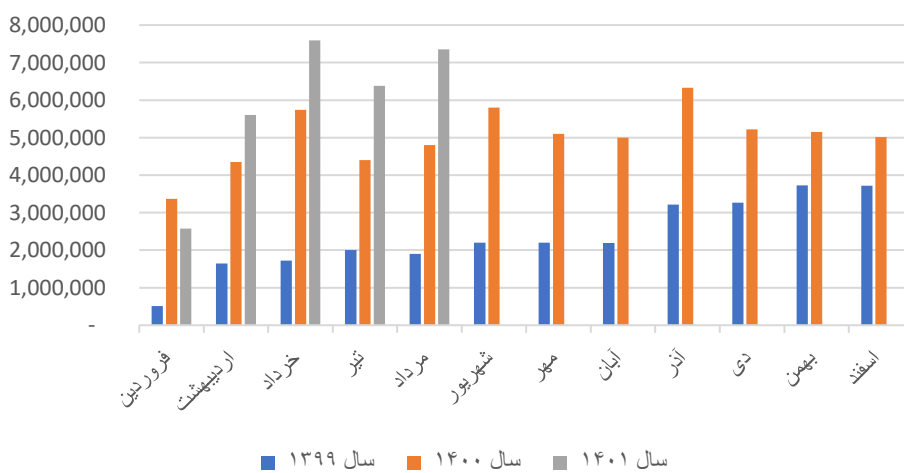
مقدار فروش صادراتی (تن)



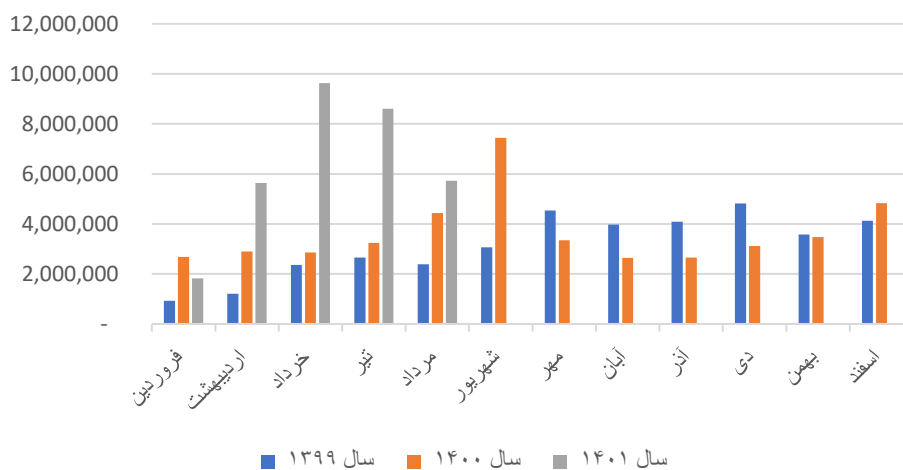
مبلغ فروش کل



درآمد فروش داخلی محصولات روانکار (میلیون ریال)

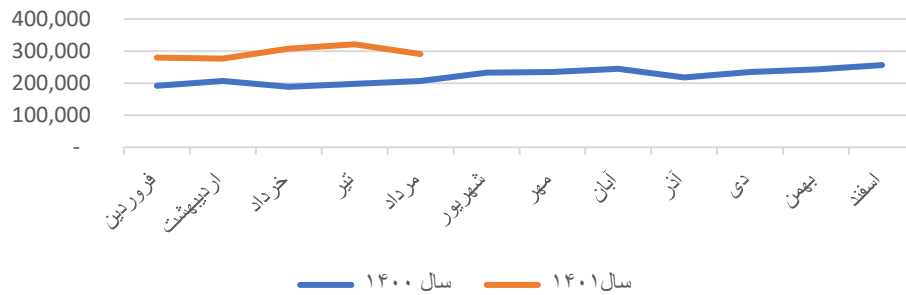


درآمد فروش صادراتی محصولات روانکار (میلیون ریال)

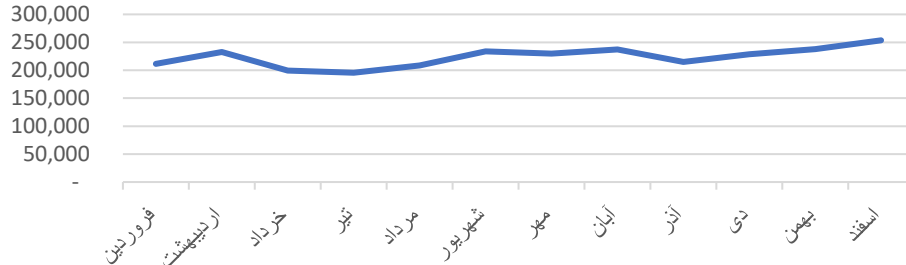


شرکت نفت سپاهان با توجه به محصولات متنوع تولیدی در بازار داخل و هم در بازار صادراتی به خوبی می تواند فروش خود را کنترل کند. با توجه به قیمت های جهانی و داخلی، زمانی که قیمت جهانی بالاتر باشد روغن پایه را صادر و زمانی نرخ داخلی بالاتر باشد روغن پایه را به روغن نهایی تبدیل و فروش خود را در داخل انجام می دهد.

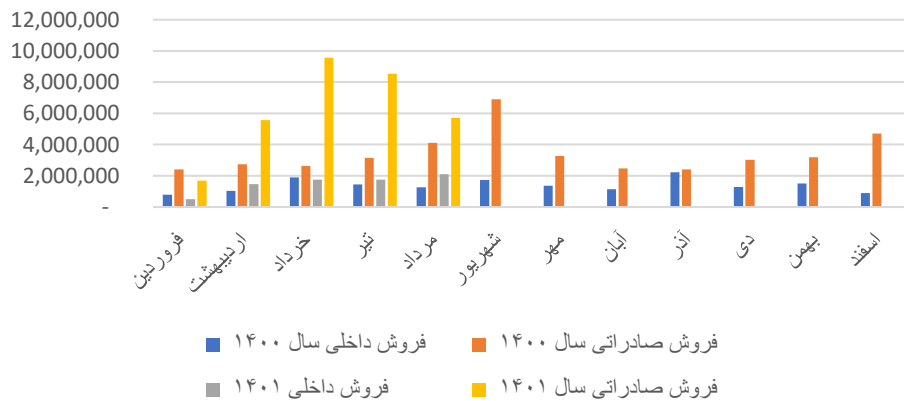
نرخ فروش روانکار - بورس کالا



میانگین نرخ روغن پایه شسپا - بورس کالا



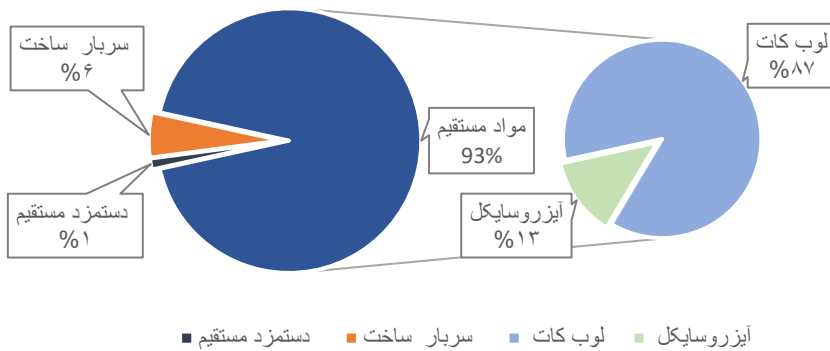
درآمد فروش روغن پایه (میلیون ریال)



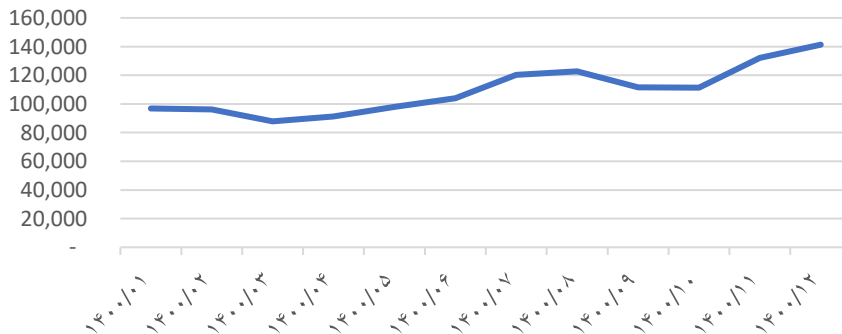
همان طور که مشخص است سهم صادرات روغن پایه بیشتر از مصرف داخل است. که این نشان دهنده نرخ بالاتر صادرات برای این محصول و کسب حاشیه سود بالاتر است.

شرکت نفت سپاهان در میان شرکت های هم گروه خود سهم بیشتری از صادرات را داراست.

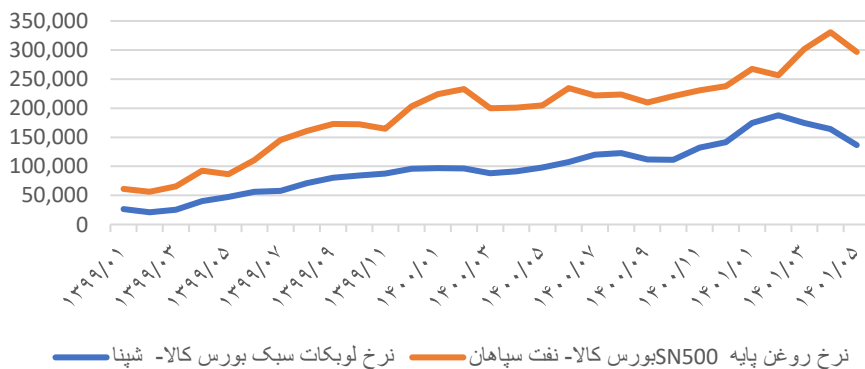
بهای تمام شده



میانگین نرخ لوبکات - بورس کالا - شپنا



همبستگی نرخ لوبکات با روغن پایه



پیش بینی سود هر سهم

مفروضات	سال ۱۴۰۱
نفت کوره فوب خلیج فارس (تن به دلار)	۵۱۰
نرخ دلار	۲۸۰۰۰۰
نرخ لوبکات (تن بر ریال)	۱۵۶,۰۰۹,۰۰۰
نرخ آیزروسایکل (تن بر ریال)	۲۰۲,۸۱۱,۷۰۰

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰	سه ماهه اول سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۹ ماهه پایانی	کارشناسی سال ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۴۷,۳۵۸,۹۹۵	۷۱,۸۰۳,۸۱۲	۱۳۱,۹۷۷,۴۶۰	۴۵,۲۰۶,۳۳۰	۱۵۳,۵۰۰,۳۰۱	۱۹۸,۷۰۶,۶۳۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۶,۱۳۹,۵۰۷)	(۵۱,۴۶۰,۳۵۷)	(۹۶,۳۵۶,۳۷۲)	(۳۲,۰۹۷,۹۸۹)	(۱۰۷,۳۱۵,۷۷۱)	(۱۳۹,۴۱۳,۷۶۰)
سود (زیان) ناخالص	۱۱,۲۱۹,۴۸۸	۲۰,۳۴۳,۴۵۵	۳۵,۶۲۱,۰۸۸	۱۳,۱۰۸,۳۴۱	۴۶,۱۸۴,۵۳۰	۵۹,۲۹۲,۸۷۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۵۷۳,۲۷۰)	(۴,۱۱۳,۱۸۸)	(۵,۵۴۱,۲۱۵)	(۱,۹۹۰,۷۳۴)	(۶,۳۷۲,۲۳۲)	(۸,۳۶۲,۹۶۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۶۲۸,۱۴۱	(۳۱۷,۹۲۶)	۵۲۲,۸۹۳	(۲۴۴,۱۶۵)	۶۲۷,۴۷۲	۳۸۳,۳۰۷
سود (زیان) عملیاتی	۹,۲۷۴,۳۵۹	۱۵,۹۱۲,۳۴۱	۳۰,۶۰۲,۷۶۶	۱۰,۸۷۳,۴۴۲	۴۰,۴۳۹,۷۷۰	۵۱,۳۱۳,۲۱۲
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱,۰۱۶,۵۷۱	۱,۸۰۹,۷۶۴	۴,۴۹۷,۷۴۴	۴۱۲,۰۵۴	۱,۲۳۶,۱۶۲	۱,۶۴۸,۲۱۶
سود (زیان) قبل از مالیات	۱۰,۲۹۰,۹۳۰	۱۷,۷۲۲,۱۰۵	۳۵,۱۰۰,۵۱۰	۱۱,۲۸۵,۴۹۶	۴۱,۶۷۵,۹۳۲	۵۲,۹۶۱,۴۲۸
مالیات	(۶۲۰,۰۳۰)	(۸۲۷,۵۵۹)	(۸۴۰,۶۰۴)	(۲,۱۲۱,۹۵۴)	۰	(۲,۱۲۱,۹۵۴)
سود (زیان) خالص	۹,۶۷۰,۹۰۰	۱۶,۸۹۴,۵۴۶	۳۴,۲۵۹,۹۰۶	۹,۱۶۳,۵۴۲	۴۱,۶۷۵,۹۳۲	۵۰,۸۳۹,۴۷۴
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱,۰۱۸	۳۰۲	۶۱۲	۱۶۴	۷۴۴	۹۰۸
سرمایه	۹,۵۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر پایه سرمایه جدید	۱۷۳	۳۰۲	۶۱۲	۱۶۴	۷۴۴	۹۰۸

قیمت تابلوی سهم نفت سپاهان حدود ۳۱۰ تومان می باشد که با سود برآوردی سال ۱۴۰۱ که در محدوده ی ۹۱ تومان می باشد p/e آن برابر ۳.۴ می باشد.

تکنیکال نشیا



- ❖ محدوده مقاومتی مهم سهم در (۳۱۰-۳۳۵) و محدوده حمایتی مهم سهم در (۲۵۵-۲۷۵) تومان می‌باشد.
- ❖ در صورت تثبیت قیمت بالای ۳۴۰ تومان اهداف صعودی سهم قیمت‌های ۴۰۰ و ۴۷۵ تومان خواهد بود.

- ❖ گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و محتوای این گزارش نمی‌تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری و پیشنهادی برای خرید یا فروش تلقی گردد.