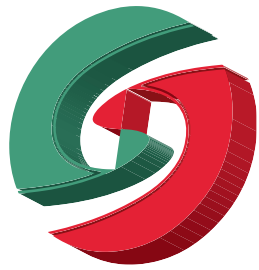


چکیده تحلیل بنیادی نماد «شسپا»



گروه مالی شهر
SHAHAR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

روانکاران دو جزء اصلی دارند که شامل روغن پایه و مواد افزودنی است اما درجه گرانبوی انواع روانکاران متفاوت می باشد. لوبکات جزء اصلی و ماده اولیه تولید روغن موتور است که حدود ۶۰ الی ۹۵ درصد از آن را تشکیل می دهد. کمپانی های اکسان موبیل، رویال داچ شل، بریتیش پترولیوم، شورون و توتال جزء بزرگترین شرکتهای تولید کننده انواع روغن پایه در دنیا هستند. همچنین در حال حاضر حدود ۸۰ درصد نیاز کشور به انواع روغن موتور توسط چهار شرکت بزرگ روغن سازی (نفت بهران، سپاهان، ایرانول و پارس) تامین می شود و مابقی نیاز از طریق تصفیه دوم و واردات صورت می گیرد. شرکت نفت سپاهان از لحاظ مبلغ کل فروش در سال مالی گذشته توانسته رتبه اول بین تولیدکنندگان روغن پایه در کشور را به خود اختصاص دهد.



حامد شجاعی
 کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

مفروضات تحلیل

| شرح | نیمسال دوم ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ |
|----------------------|-----------------|---------|
| نرخ دلار | ۳۸۰,۰۰۰ | ۴۷۵,۰۰۰ |
| نرخ رشد حقوق | ۰ | ۳۰% |
| نرخ نفت (دلار/بشکه) | ۷۹ | ۷۶ |
| نرخ دلاری لوبکات | ۶۰۵ | ۶۲۴ |
| نرخ دلاری روغن پایه | ۹۰۸ | ۱,۰۰۰ |
| نرخ دلاری آیزوریسیکل | ۶۸۴ | ۸۰۰ |

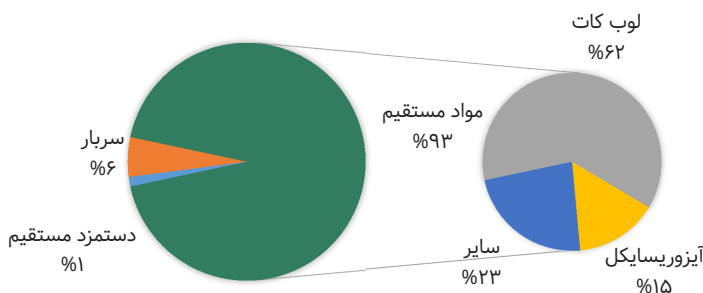
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت نفت سپاهان

| شرح | واحد | ۱۴۰۲ | | ۱۴۰۳ | |
|-----------------------------------|-------------|--------------|-----------------|------------------|------------------|
| | | ۶ ماهه واقعی | ۶ ماهه کارشناسی | ۱۲ ماهه کارشناسی | ۱۲ ماهه کارشناسی |
| درآمد حاصل از فروش | میلیون ریال | ۱۰۲,۴۲۴,۹۳۸ | ۱۳۵,۴۰۳,۰۲۳ | ۲۳۷,۸۲۷,۹۶۱ | ۲۶۰,۱۲۵,۴۶۸ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | (۷۱,۷۲۱,۹۵۲) | (۱۰۳,۹۹۹,۸۹۷) | (۱۷۵,۷۲۱,۸۴۹) | (۱۸۶,۲۴۳,۴۸۵) |
| سود(زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۳۰,۷۰۲,۹۸۶ | ۳۱,۴۰۳,۱۲۶ | ۶۲,۱۰۶,۱۱۲ | ۷۳,۸۸۱,۹۸۳ |
| هزینه های عمومی، اداری و فروش | میلیون ریال | (۵,۵۲۶,۳۰۶) | (۷,۹۱۹,۷۷۷) | (۱۳,۴۴۶,۰۸۳) | (۱۷,۷۲۲,۵۱۳) |
| خالص سایر درآمد(زیان) های عملیاتی | میلیون ریال | ۲۵۶,۳۶۱ | ۴۶,۳۰۷ | (۱۲,۸۷۴) | (۵۸۵,۴۰۰) |
| سود(زیان) عملیاتی | میلیون ریال | ۲۵,۱۱۷,۴۹۹ | ۲۳,۵۲۹,۶۵۵ | ۴۸,۶۴۷,۱۵۴ | ۵۵,۵۷۴,۰۷۰ |
| هزینه های مالی | میلیون ریال | (۹۹۵,۴۳۲) | (۱,۷۲۶,۵۹۰) | (۲,۷۲۲,۰۲۲) | (۲,۷۲۲,۰۲۲) |
| سود حاصل از سرمایه گذاری | میلیون ریال | ۷,۲۸۸,۴۷۸ | ۲,۸۷۸,۵۴۷ | ۱۰,۱۶۷,۰۲۵ | ۱۲,۰۶۳,۰۸۰ |
| سایر اقلام غیر عملیاتی | میلیون ریال | (۱,۷۶۵,۲۳۶) | (۱,۹۴۵,۵۵۴) | (۳,۷۱۰,۷۹۰) | ۰ |
| سود(زیان) قبل از کسر مالیات | میلیون ریال | ۲۹,۶۴۵,۳۰۹ | ۲۲,۷۳۶,۰۵۸ | ۵۲,۳۸۱,۳۶۷ | ۶۴,۹۱۵,۱۲۸ |
| مالیات | میلیون ریال | (۴,۷۳۵,۷۰۷) | (۳,۱۸۳,۰۴۸) | (۷,۹۱۸,۷۵۵) | (۹,۸۱۳,۵۴۷) |
| سود(زیان)خالص | میلیون ریال | ۲۴,۹۰۹,۶۰۲ | ۱۹,۵۵۳,۰۱۰ | ۴۴,۴۶۲,۶۱۲ | ۵۵,۱۰۱,۵۸۱ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۵۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۶,۰۰۰,۰۰۰ |
| سود هر سهم | ریال | ۴۴۵ | ۳۴۹ | ۷۹۴ | ۹۸۴ |

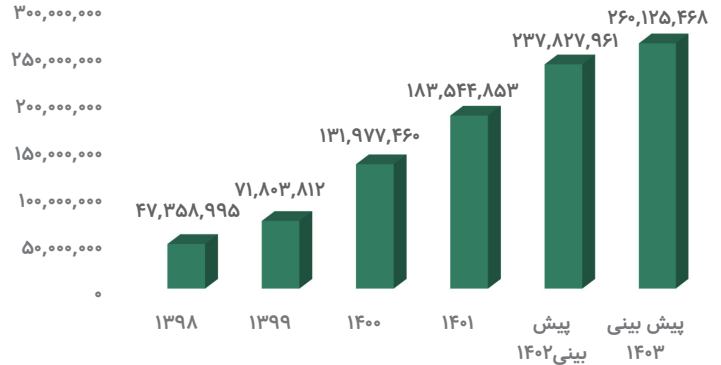
ارزش ذاتی به روش p/e

| شرح | مقدار |
|----------------|-------|
| سود سال ۱۴۰۲ | ۷۹۴ |
| درصد تقسیم سود | ۷۰% |
| DPS ۱۴۰۲ | ۵۵۶ |
| سود سال ۱۴۰۳ | ۹۸۴ |
| قیمت | ۵,۰۲۰ |
| P/E forward | ۵ |
| ارزش ذاتی | ۶,۸۸۸ |

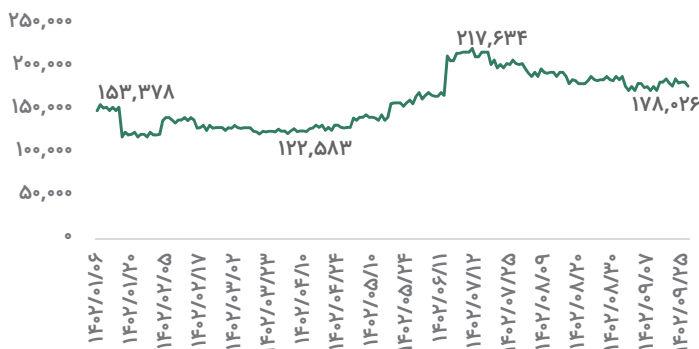
ترکیب بهای تمام شده به همراه اجزای مواد مستقیم



نمودار مبلغ فروش



نرخ لوبکات در بورس کالا از ابتدای سال جاری تاکنون (به ازای هر کیلوگرم)



روند حاشیه سود در نماد شسپا

