



خلاصه مدیریتی نماد شسپا

معرفی شرکت

شرکت نفت سپاهان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان روغن پایه و فرآورده‌های روانکار در ایران و خاورمیانه است که در سال ۱۳۸۱ تأسیس شد. دفتر مرکزی این شرکت در تهران و پالایشگاه آن در اصفهان قرار دارد و از سال ۱۳۹۲ با نماد «شسپا» در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. این شرکت با ظرفیت تولید سالانه بیش از ۷۰۰ هزار تن، انواع روغن‌های موتور بنزینی و دیزلی، روغن‌های صنعتی، روغن دنده، گریس، ضدیخ و محصولات پایه مانند روغن پایه، پارافین و اسلک‌واکس را تولید و بخشی قابل‌توجهی از آن را صادر می‌کند

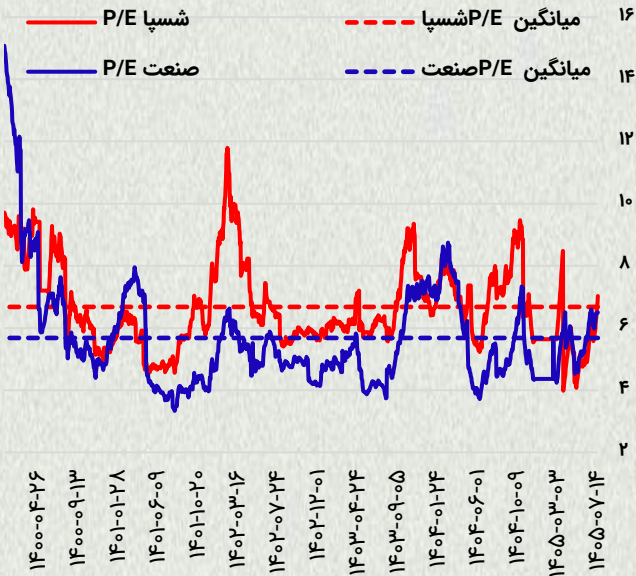
مفروضات تحلیل

تولید و فروش: مقدار تولید سال ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ حدود ۷۱۰ هزار تن برآورد گردیده است.

نرخ: نرخ فروش روغن پایه برای نیمه دوم سال ۱۴۰۵ حدود ۹۳۰ دلار با ۴۰ درصد رقابت و برای سال ۱۴۰۶، ۶۱۴۰، ۱۰ درصد رقابت پیش‌بینی شده است. همچنین برای نرخ روغن‌های موتوری در نیمه دوم سال، افزایش ۳۰ درصدی نسبت به شهریور و برای سال ۱۴۰۶ افزایش ۶۰ درصدی نسبت به ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده است. نرخ‌های صادراتی شرکت نیز معادل آخرین نرخ‌های دلاری محقق‌شده لحاظ شده است. نرخ دلار در نیمه دوم سال نیز ۵۱۹ هزار تومان فرض شده است.

بهای تمام شده: نرخ لوبکات برای ۹ ماهه انتهای سال ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ معادل ۴۹۸ دلار در هر تن در نظر گرفته شده و دلار نیز به ترتیب ۱۸۸ هزار تومان و ۲۷۸ هزار تومان در این بازه ها برآورد شده است.

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳	۱,۴۰۴	کارشناسی سال ۱۴۰۵	کارشناسی سال ۱۴۰۶
فروش	۱۸,۳۵۴	۲۳,۲۵۸	۳۰,۲۴۹	۳۸,۶۳۳	۱۰۳,۵۸۱	۱۷۳,۲۰۷
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۱۳,۵۵۲)	(۱۷,۴۴۱)	(۲۲,۹۶۹)	(۲۶,۱۷۳)	(۷۳,۸۸۶)	(۱۲۳,۷۲۵)
سود ناخالص	۴,۸۰۲	۵,۸۱۸	۷,۲۸۰	۱۲,۴۶۱	۲۹,۶۹۵	۴۹,۴۸۲
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۷۸۳)	(۱,۵۳۳)	(۲,۴۶۷)	(۳,۱۲۴)	(۶,۵۷۹)	(۱۰,۵۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۸۳	۹۱	۲۸۱	۹,۴۱۷	۴,۸۰۵	۸,۲۰۹
سود عملیاتی	۴,۱۰۲	۴,۳۷۶	۵,۰۹۴	۱۸,۷۵۳	۲۷,۹۲۱	۴۷,۱۷۴
هزینه‌های مالی	(۶۳)	(۲۰۶)	(۲۰۶)	(۲۰۵)	(۱۴۱)	(۲۲۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۴۰	۶۲۰	۹۲۰	۱,۴۷۳	۲,۱۲۱	۳,۵۳۹
سود قبل از مالیات	۴,۷۷۸	۴,۷۹۰	۵,۸۰۸	۲۰,۰۲۲	۲۹,۹۰۲	۵۰,۴۸۸
مالیات	(۶۳۵)	(۶۶۶)	(۴۷۴)	(۳,۰۷۷)	(۴,۷۴۱)	(۷,۸۹۷)
سود (زیان) خالص	۴,۱۴۳	۴,۱۲۳	۵,۳۳۴	۱۶,۹۴۵	۲۵,۱۶۰	۴۲,۵۹۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۷۴	۷۴	۹۵	۳۰۳	۴۴۹	۷۶۱
سرمایه	۵,۵۹۶	۵,۵۸۷	۵,۶۰۰	۵,۶۰۰	۵,۶۰۰	۵,۶۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۲۵%	۲۴%	۳۲%	۲۹%	۲۹%
حاشیه سود خالص	۲۳%	۱۸%	۱۸%	۴۴%	۲۴%	۲۵%



سهامداران اصلی	درصد مالکیت	اطلاعات سهم	۱۴۰۵/۰۷/۱۳
پتروشیمی تابان فردا	۶۵/۵%	قیمت (تومان)	۲,۵۲۹
پالایش نفت اصفهان	۱۷/۳%	سرمایه ثبت شده (میلیارد تومان)	۵,۶۰۰
سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۲/۴%	ارزش بازار (همت)	۱۴۱
سایر	۱۴/۸%	سهم شناور (%)	۱۴/۶
		بازدهی شش ماهه ماه اخیر (%)	۲۶۲
		P/E	۶/۸

نرخ دلار نیمایی ۶ ماهه ۱۴۰۵ (تومان)

۲۱۵,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۵,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۱۸۵,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰
۴۳۱	۴۳۴	۴۳۷	۴۴۰	۴۴۳	۴۴۶	۴۴۹	۴۵۲
۴۴۷	۴۴۹	۴۵۲	۴۵۵	۴۵۷	۴۶۰	۴۶۲	۴۶۵
۴۶۳	۴۶۵	۴۶۷	۴۶۹	۴۷۱	۴۷۳	۴۷۶	۴۷۸
۴۷۸	۴۸۰	۴۸۲	۴۸۴	۴۸۵	۴۸۷	۴۸۹	۴۹۱
۴۹۴	۴۹۵	۴۹۷	۴۹۸	۵۰۰	۵۰۱	۵۰۳	۵۰۴
۵۱۰	۵۱۱	۵۱۲	۵۱۳	۵۱۴	۵۱۵	۵۱۶	۵۱۷
۵۲۵	۵۲۶	۵۲۷	۵۲۷	۵۲۸	۵۲۹	۵۲۹	۵۳۰
۵۴۱	۵۴۱	۵۴۲	۵۴۲	۵۴۲	۵۴۳	۵۴۳	۵۴۳
۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶	۵۵۶
۵۷۲	۵۷۲	۵۷۱	۵۷۱	۵۷۱	۵۷۰	۵۷۰	۵۶۹

نرخ روغن پایه (دلارتن)

سخن آخر

بر اساس تحلیل انجام‌شده، نسبت قیمت به سود آینده‌نگر این سهم در محدوده ۵/۴ قرار دارد. این تحلیل با فرض تداوم رقابت در روغن پایه و دریافت مجوز افزایش نرخ از مراجع ذیصلاح ارائه شده است؛ در غیر این صورت، چنانچه رقابت کاهش یابد یا مجوز افزایش نرخ صادر نشود، این گزینه ممکن است برای سرمایه‌گذاری جذابیت لازم را نداشته باشد.

این گزارش در مهر ۱۴۰۵ تهیه شده است

این گزارش صرفاً جنبه اطلاع‌رسانی و تحلیلی داشته و به‌هیچ‌وجه توصیه به خرید یا فروش تلقی نمی‌شود و مسئولیت هرگونه تصمیم سرمایه‌گذاری بر عهده سرمایه‌گذار است.