



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایران

گزارش تحلیلی صنعت روانکار

مدیر تحلیل

محمدحسین عابدی نژاد

تحلیلگران

سهیل عادل‌ی مهرداد حاج محمدعلی

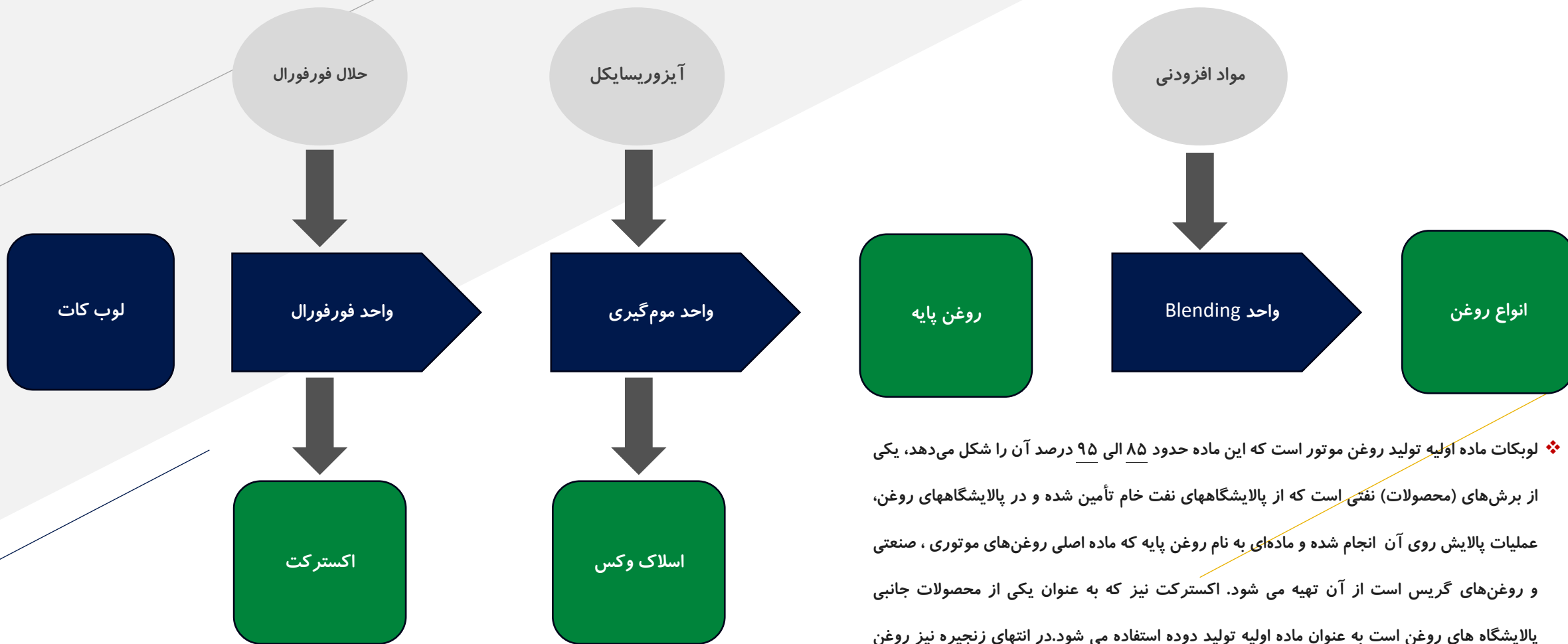
دریک نگاه

بازار	صنعت فرآورده‌های نفتی	شنتفت	شسپا	شرانل	شبهرن	عنوان
-	-	۱۰,۶۶۰	۶,۳۶۰	۹۰,۵۵۰	۱۴,۸۲۰	قیمت سهم (ریال)
-۶٪	-۵٪	-۵٪	-۱۰٪	-۹٪	-۱۴٪	درصد بازدهی طی یک ماه اخیر
۲۳٪	۴۱٪	۵۱٪	۲۷٪	۲۵٪	۱۶٪	درصد بازدهی طی سه ماه اخیر
۲۷٪	۲۹٪	۷۶٪	۵۴٪	۴۲٪	۲۳٪	درصد بازدهی طی یک سال اخیر
-	۴,۰۸۰	۱۰۶.۸	۱۲۸.۶	۴۵.۴	۱۲۹.۳	میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۳۰ روزه (میلیارد ریال)
-	۳,۳۳۰	۷۶.۲	۱۱۸.۱	۴۱.۵	۹۳.۸	میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۹۰ روزه (میلیارد ریال)
۹۹,۵۴۵,۳۲۵	۶,۲۸۱,۳۱۰	۲۴۲,۴۲۰	۳۵۶,۱۶۰	۱۸۰,۸۰۰	۲۶۶,۵۸۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱	۱.۲	۱.۰۷	۱.۱۲	۰.۸۶	۱.۱۰	بتای ۳۶ ماهه
-	۳۰٪	۱۲٪	۱۴٪	۱۲٪	۳۳٪	سهم شناور
-	-	۳.۹٪	۵.۷٪	۲.۹٪	۴.۲٪	درصد از صنعت
-	۶.۳۱٪	۰.۲۴٪	۰.۳۶٪	۰.۱۸٪	۰.۲۷٪	درصد از بازار
۷.۰۰	۷.۱	۱۲.۴	۷.۰	۸.۸	۹.۱	P/E (ttm)
-	-	اسفند	اسفند	اسفند	اسفند	سال مالی
-	-	۵۰,۳۷۱	۱۲۷,۴۱۶	۴۷,۱۸۲	۱۰۷,۷۵۶	جمع بدهی‌ها (میلیارد ریال)
-	-	۴۳,۱۱۹	۱۱۷,۴۶۰	۲۴,۶۹۹	۴۶,۷۵۹	جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد ریال)
-	-	۲۳,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۲,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	سرمایه (میلیارد ریال)

سهامداران اصلی

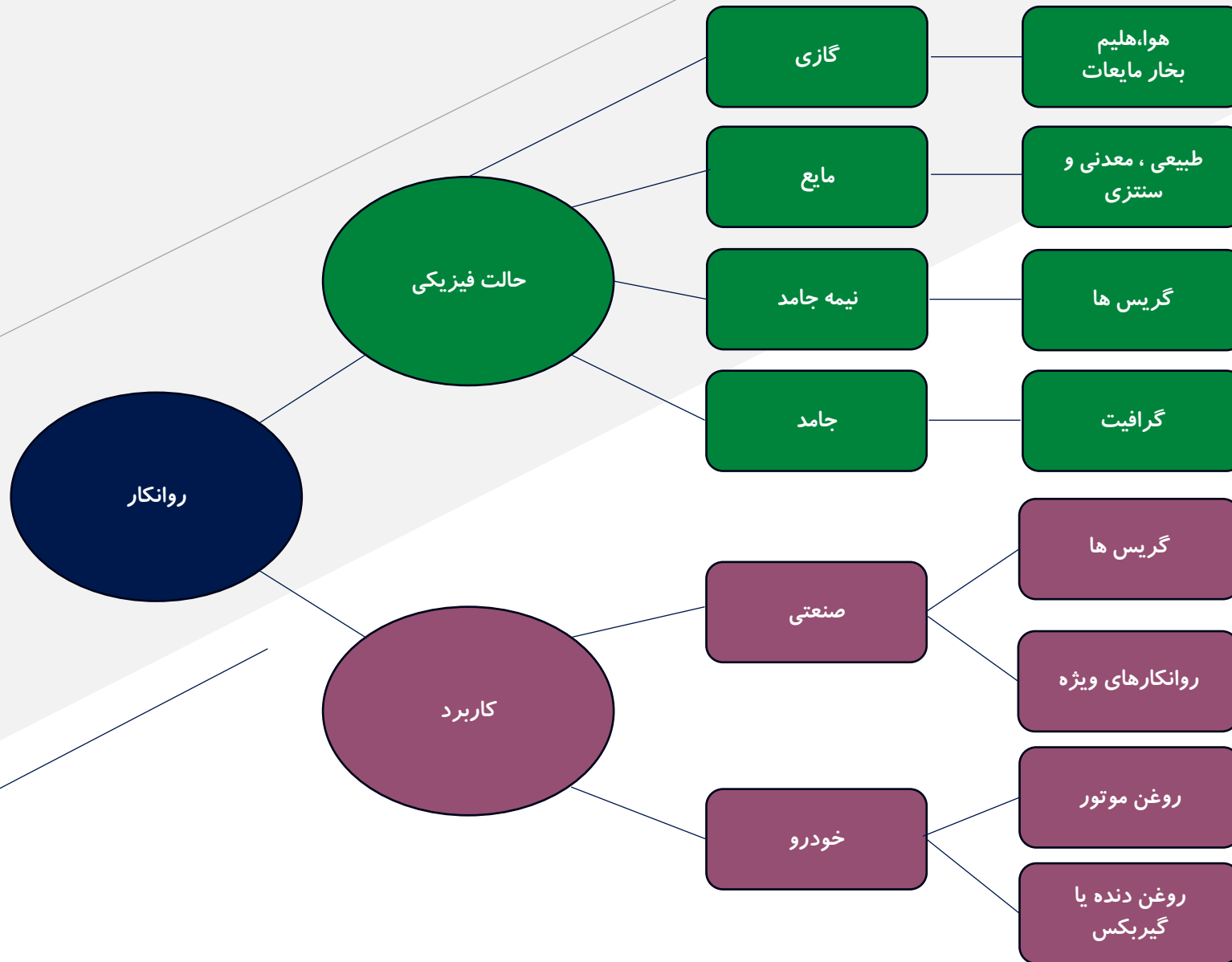
نماد	سهامدار اصلی ۱	درصد مالکیت	سهامدار اصلی ۲	درصد مالکیت	سهامدار اصلی ۳	درصد مالکیت	مدیریت شرکت اصلی	دولتی یا شبه دولتی خصوصی
شبه‌رن	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۳۰٪	شرکت انرژی گستر سینا	۲۱٪	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۱۵٪	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	شبه دولتی (بنیاد مستضعفان)
شرانل	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	۴۹٪	صندوق بازنشتگی کشوری	۳۷٪	بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۱٪	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین	شبه دولتی (تامین اجتماعی)
شسیا	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۶۸٪	شرکت پالایش نفت اصفهان	۱۷٪	صندوق بازنشتگی کشوری	۳٪	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	شبه دولتی (صندوق بازنشتگی کارکنان نفت)
شنفت	شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا	۴۹٪	گروه سرمایه گذاری تدبیر	۱۷٪	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۱۵٪	شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا	شبه دولتی (ستاد اجرایی فرمان امام)

فرآیند تولید روانکارها و مشتقات



❖ لوبکات ماده اولیه تولید روغن موتور است که این ماده حدود ۸۵ الی ۹۵ درصد آن را شکل می‌دهد، یکی از برش‌های (محصولات) نفتی است که از پالایشگاههای نفت خام تأمین شده و در پالایشگاههای روغن، عملیات پالایش روی آن انجام شده و ماده‌ای به نام روغن پایه که ماده اصلی روغن‌های موتوری، صنعتی و روغن‌های گریس است از آن تهیه می‌شود. اکسترکت نیز که به عنوان یکی از محصولات جانبی پالایشگاه‌های روغن است به عنوان ماده اولیه تولید دوده استفاده می‌شود. در انتهای زنجیره نیز روغن پایه در واحد بلندینگ با سایر افزودنی‌ها ترکیب شده و روغن نهایی به عنوان محصول اصلی حاصل می‌شود.

انواع روانکارها



❖ روانکار به موادی گفته می‌شود که به منظور کاهش اصطکاک سطوح مورد استفاده قرار می‌گیرد. روانکارها در دسته‌بندی روبرو از منظر **حالت فیزیکی و کاربرد** بررسی شده‌اند.

❖ روغن‌های روانساز به‌طور عمده دارای منشأ نفتی می‌باشند. ویژگی‌های مورد انتظار از روغن‌های مناسب برای روانکاری به شرح زیر می‌باشد:

۱. دارای گرانروی مناسب و ضریب اصطکاک بسیار کم باشند.
۲. در مقابل حرارت مقاوم باشند و اکسیده نشوند.
۳. دارای شاخص گرانروی بالا باشند.
۴. با ایجاد لایه نازکی از روغن بر روی سطوح متحرکی که با یکدیگر در تماس هستند، از ساییدگی و فرسودگی آن‌ها جلوگیری نمایند.
۵. زنگ زدگی و خوردگی بر روی قطعات فلزی ایجاد نکنند.

روغن پایه

❖ روغن پایه

روغن پایه به روغنی گفته می‌شود که به عنوان یک پایه برای روانکار محسوب می‌شود. مهم‌ترین جز تشکیل‌دهنده روانکارها از لحاظ حجمی، روغن پایه می‌باشد و از نظر وزنی به طور متوسط بیش از ۹۵ درصد فرمولاسیون یک روانکار را تشکیل می‌دهد. روغن پایه، برای استفاده در تولید روغن‌های اتومبیل و صنعتی، روغن و گریس، محصولات لاستیکی، روغن سفید و روغن پارافین و غیره پیشنهاد می‌شود. در برخی از روانکارها (روغن کمپرسور و هیدرولیک) ۹۹٪ روغن را روغن پایه و تنها ۱٪ آن را مواد افزودنی تشکیل می‌دهد. روغن‌های پایه را می‌توان از منابع نفتی یا غیر نفتی به دست آورد. بیشتر روغن‌های پایه مصرفی در جهان از پالایش نفت خام به دست می‌آید. عمده ترکیبات تشکیل‌دهنده روغن‌های پایه را ترکیبات پارافینیک، نفتنیک و آروماتیک تشکیل می‌دهند.

❖ کاربرد روغن‌های پایه

ویسکوزیته: روغن‌های پایه با ویسکوزیته مختلف می‌توانند در مصارف مختلف استفاده شوند. مثلاً روغن‌های پایه با ویسکوزیته پایینتر، برای استفاده در موتورهای خودرویی مناسب هستند، در حالی که روغن‌های پایه با ویسکوزیته بالاتر برای استفاده در صنایع سنگین مانند صنایع نفت و گاز، صنایع شیمیایی و فلزی مناسب هستند.

درجه اکسیداسیون: روغن‌های پایه با پایداری مناسب در برابر اکسیداسیون، مانند روغن‌های پایه گروه ۳ و ۴، برای استفاده در موتورهای خودرویی و صنایعی که نیاز به دوام و پایداری بالا دارند، مناسب هستند.

نقطه اشتعال: روغن‌های پایه با نقطه اشتعال بالا مانند روغن‌های پایه گروه ۲ و ۳، برای استفاده در صنایعی که نیاز به کاهش خطر حریق دارند، مناسب هستند.

پایداری حرارتی: روغن‌های پایه با پایداری حرارتی بالا، مانند روغن‌های پایه گروه ۲، ۳ و ۴، برای استفاده در موتورهای خودرویی و صنایعی که در شرایط داغ و فشار بالا کار می‌کنند، مناسب هستند.

روغن‌های پایه سنتزی	روغن‌های پایه طبیعی	روغن‌های پایه معدنی
روغن‌های سنتزی یا مصنوعی می‌توانند گستره دما و فشار قابل توجهی را بدون تغییر در ساختار تحمل کنند و در عین حال خطر آتش‌سوزی را نیز کاهش می‌دهند. این نوع از روغن‌ها به مراتب گرانتر از روغن معدنی است.	این روغن‌ها از منابع گیاهی به دست می‌آیند. روغن‌های گیاهی را می‌توان به شکل طبیعی برای روانکاری استفاده کرد. نقطه اشتعال و احتراق روغن‌های گیاهی نسبت به روغن‌های معدنی بسیار بالاتر است (حدود ۳۲۶ درجه سانتی‌گراد)	روغن به دست آمده از نفت خام را روغن پایه معدنی می‌نامند که به صورت مستقیم از پالایش نفت خام به وجود می‌آید.

انواع گروه روغن پایه

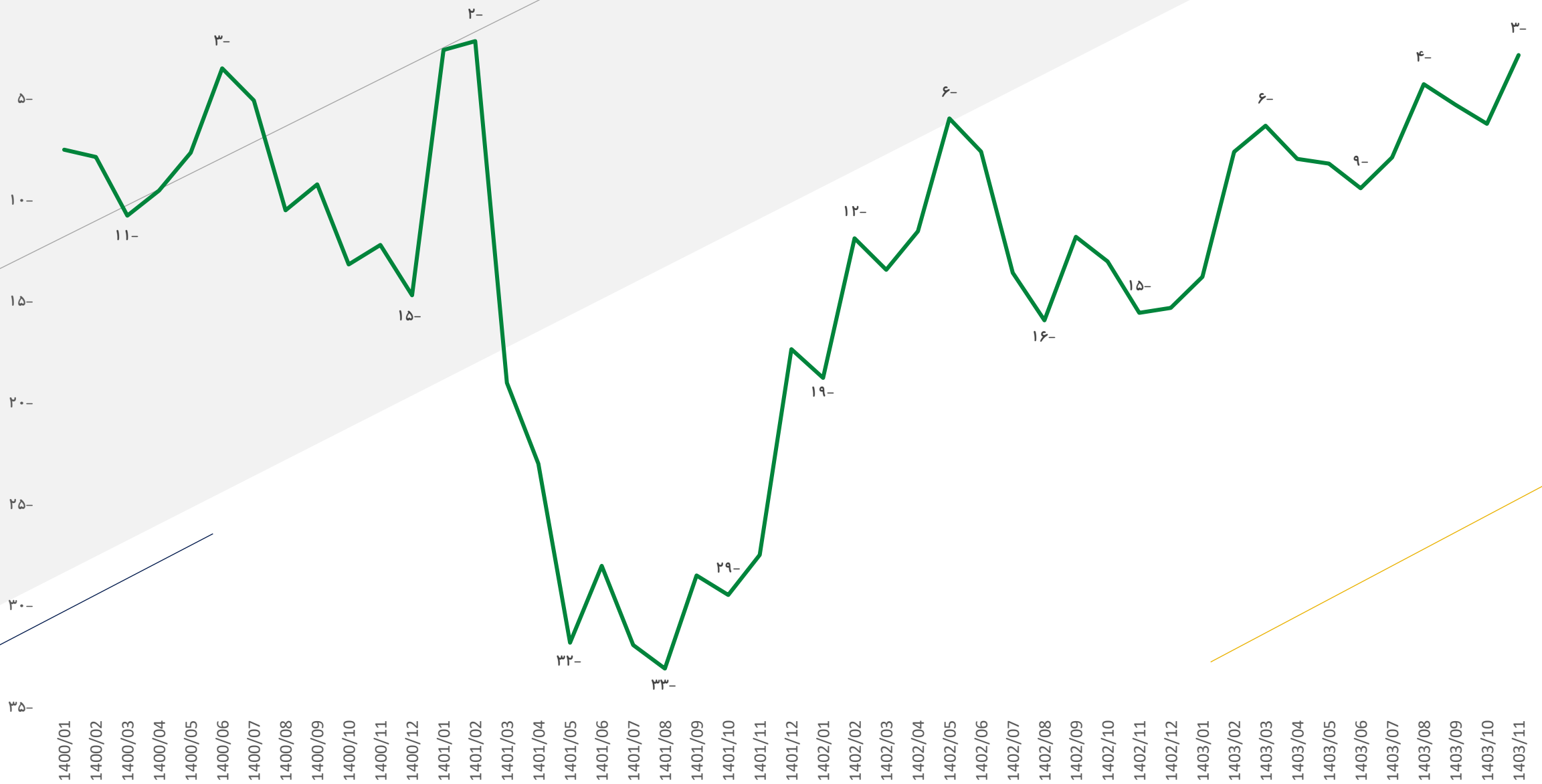
روغن‌های پایه بر اساس نوع پایه‌ای که دارند به پنج دسته زیر تقسیم‌بندی می‌شوند:

- ❖ **روغن‌های پایه مونوگرید (Group I):** این روغن‌ها از نفت خام با درجه پایینی تولید می‌شوند و دارای کیفیت پایینی هستند. این گروه، سطح گوگرد بالا و شاخص ویسکوزیته پایین دارد. این نوع روغن‌ها برای استفاده در برخی از محصولات آرایشی و بهداشتی، چربی‌های صنعتی و کاربردهای خاص صنعتی مناسب هستند.
- ❖ **روغن‌های پایه مونوگرید ویسکوز (Group II):** این روغن‌ها از نفت خام با کیفیت بهتری تولید می‌شوند و دارای ویژگی‌هایی مانند پایداری حرارتی و اکسیداسیونی بالاتر و سطح اشباع بسیار بالا می‌باشند و شاخص ویسکوزیته بالا به این گروه تعلق دارند. این نوع روغن‌ها در روغن موتور، روغن دنده و ... استفاده می‌شوند.
- ❖ **روغن‌های پایه گروه سه (Group III):** این روغن‌ها از نفت خام با کیفیت بسیار بالا تولید می‌شوند و دارای ویژگی‌هایی مانند پایداری حرارتی، پایداری اکسیداسیونی، پایداری در برابر شوک حرارتی و پایداری در برابر اکسیداسیون بالا هستند. این نوع روغن‌ها برای مصارف صنعتی و خودرویی با شرایط سخت و نیاز به عمر مفید طولانی مناسب هستند.
- ❖ **روغن‌های پایه گروه چهار (Group IV):** این روغن‌ها از پایه‌های مصنوعی مانند پلی آلفا اولفین تولید می‌شوند و دارای ویژگی‌هایی با ساختار پلیمری و بدون سطح اشباع هستند. این نوع روغن‌ها با تولید از سنتز شیمیایی به دست می‌آیند و به دلیل ویژگی‌های خاصی مانند پایداری در برابر اکسیداسیون، پایداری حرارتی بالا و مقاومت در برابر اشعه UV، در بسیاری از مصارف صنعتی و خودرویی استفاده می‌شوند. این نوع روغن‌ها برای کاربردهایی مانند تولید الیاف مصنوعی، پلیمرهای حرارتی، رزین‌های ساختمانی، مواد لاستیکی و مصارف صنعتی دیگر استفاده می‌شوند. گروه چهار به عنوان روغن‌های پایه صنعتی شناخته شده و در بسیاری از صنایع با دما و فشار بالا مورد استفاده قرار می‌گیرند.
- ❖ **روغن پایه گروه پنج (Group V):** گروه پنج روغن‌های پایه شامل روغن‌هایی با ساختار اصلاح شده و بدون سطح اشباع هستند که با ترکیب و اصلاح روغن‌های پایه گروه یک، دو و سه به دست می‌آیند. این نوع روغن‌ها به دلیل ویژگی‌های خاصی مانند پایداری در برابر اکسیداسیون، مقاومت در برابر خوردگی، پایداری حرارتی بالا و پایداری شیمیایی برای مصارف صنعتی و خودرویی استفاده می‌شوند. به‌طور کلی، روغن‌های پایه گروه پنج برای مصارفی مانند روغن گیربکس خودروهای دیزلی، روغن ترمز، روغن دیفرانسیل، روغن هیدرولیک، روغن توربین، روغن کمپرسور و سایر مصارف صنعتی مورد استفاده قرار می‌گیرند.

مواد اولیه روانکارها - قیمت گذاری

قیمت گذاری	ماهیت	نام ماده اولیه
<p>نرخ نفت کوره ۱۸۰ × نرخ دلار نیما × ۱.۱۵ × ۰.۹</p>	<p>یکی از برش های نفتی، برش روغن یا لوبکات (lube cut) است که از پالایشگاه های نفت خام تأمین شده و در پالایشگاه های روغن، عملیات پالایش روی لوبکات انجام شده و ماده ای به نام روغن پایه که ماده اصلی روغن های موتور، صنعتی و گریس است از آن تهیه می شود.</p>	<p>لوبکات</p>
<p>قیمت لوبکات × ۱.۳</p>	<p>یکی از محصولات پالایشگاه ها می باشد که از قسمت های پایین برج تقطیر خارج می شود.</p>	<p>آیزوربسیاکیل</p>
	<p>ماده اولیه تولید قیر که از ته ماند برج تقطیر در پالایشگاه به جا می ماند.</p>	<p>وکیوم باتوم</p>

گرک اسپرد HSFO 180 (نسبت به نفت برنت)

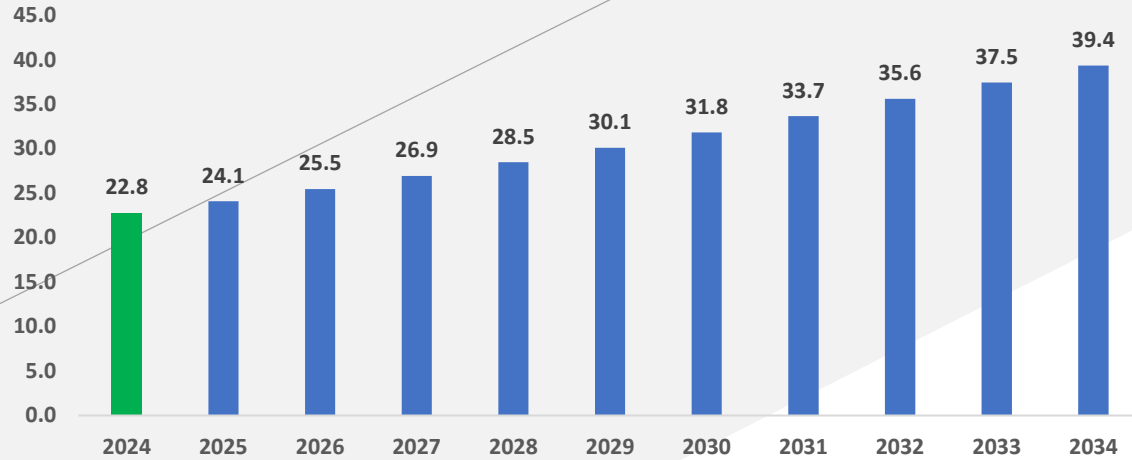


بازیگران اصلی صنعت روانکار در جهان

Company	Headquarters	Year Founded	Holding Type
Amsoil	Superior, USA	1969	Private
BP	London, UK	1909	Public
Chevron	San Ramon, USA	1879	Public
Eneos	Tokyo, Japan	1888	Public
Eni	Rome, Italy	1953	Public
ExxonMobil	Irving, USA	1999	Public
FUCHS	Mannheim, Germany	1931	Public
Gazprom	Saint Petersburg, Russia	1989	Public
Gulf Oil	Pittsburgh, USA	1901	Public
Idemitsu Kosan	Tokyo, Japan	1911	Public
Lukoil	Moscow, Russia	1991	Public
PetroChina	Beijing, China	1999	Public
Petrobras	Rio de Janeiro, Brazil	1953	Public
Petronas	Kuala Lumpur, Malaysia	1974	Public
Phillips 66	Houston, USA	1927	Public
Rosneft	Moscow, Russia	1993	Public
Shell	London, UK	1907	Public
Sinopec	Beijing, China	2000	Public
TotalEnergies	Courbevoie, France	1924	Public
Valvoline	Lexington, USA	1866	Public

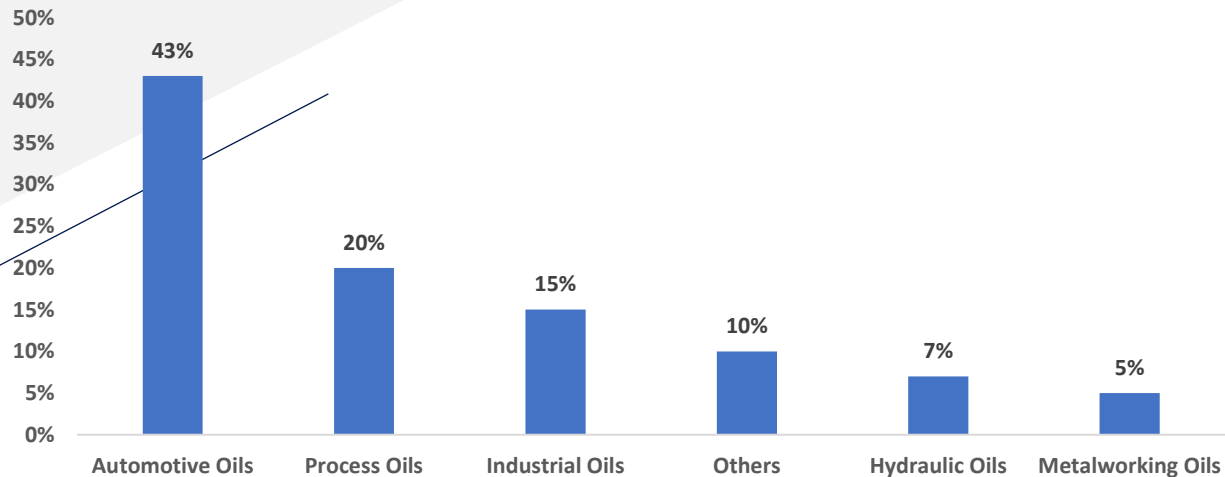


Base Oil Market Size 2024 to 2034 (USD Billion)



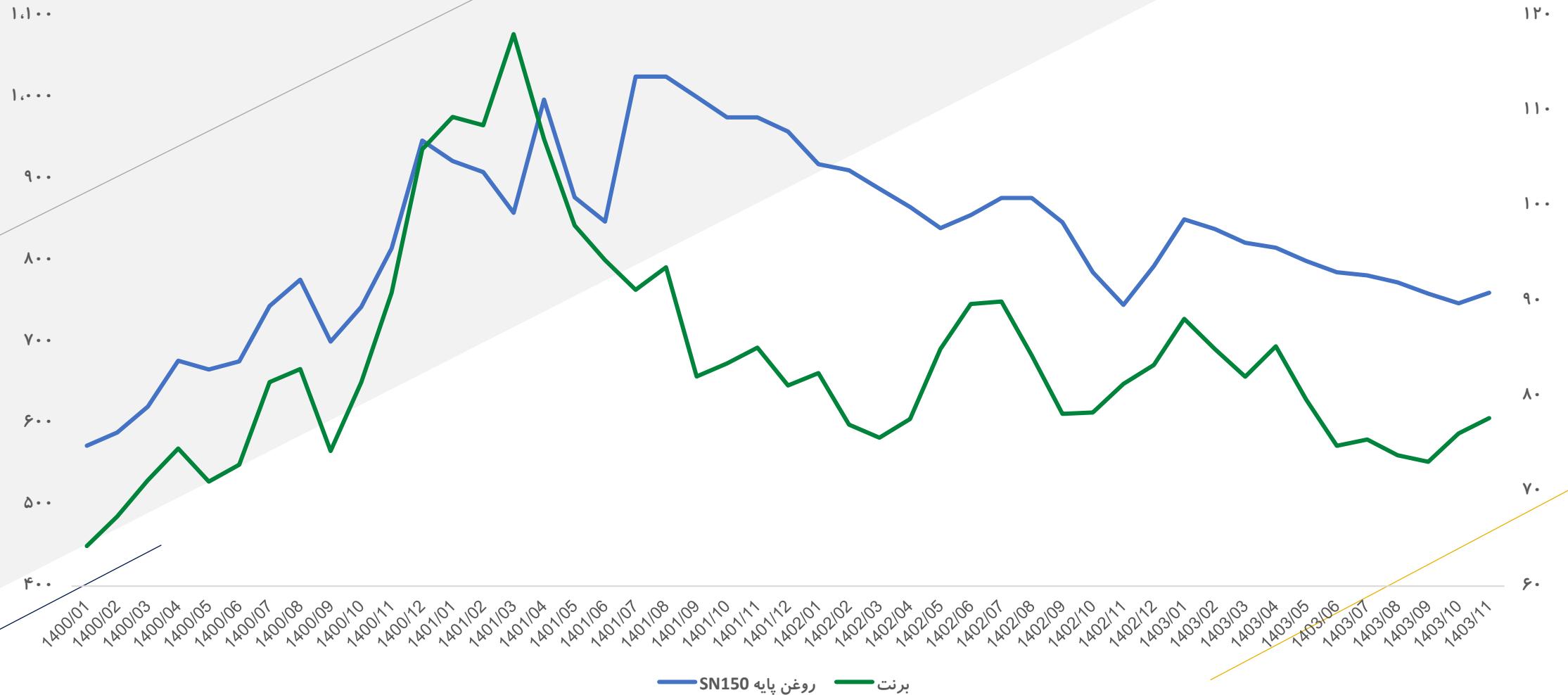
اندازه بازار روغن پایه در سال ۲۰۲۵ حدود ۲۴.۱ میلیارد دلار تخمین زده می شود و انتظار می رود تا سال ۲۰۳۴ به ۳۹.۴ میلیارد دلار برسد که در دوره پیش بینی (۲۰۲۵-۲۰۳۴) با **CAGR ۵.۶** درصد رشد کند.

Base Oil Market Share , By Application , 2024 (%)



در سال ۲۰۲۴، روغن های خودرو بر بازار مسلط شد و **۴۳** درصد از کل درآمد را به خود اختصاص داد. سهم بالای آن به دلیل افزایش تقاضا برای گریس، روغن دنده، روغن موتور و سایر روان کننده های مورد استفاده در خودرو است. موتورهای خودرو و کامیون بزرگترین مصرف کنندگان در سراسر جهان هستند و بیش از **۲۰** میلیون تن روان کننده در سال مصرف می کنند که تقریباً نیمی از کل مصرف روان کننده را تشکیل می دهد.

روند قیمت روغن پایه و نفت برنت



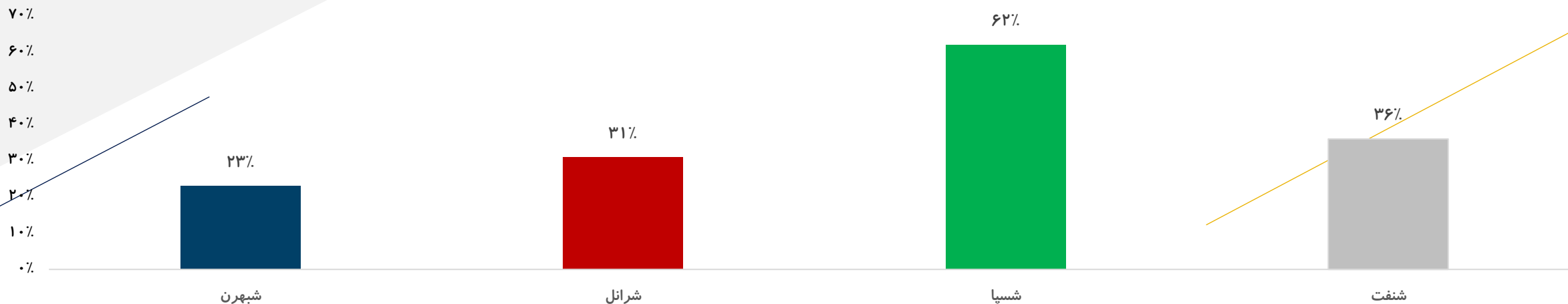
ضریب همبستگی بین روغن پایه SN150 و نفت برنت در بازه زمانی بررسی شده طبق نمودار بالا حدود **۷۸ درصد** بوده است که برای برآورد قیمت محصولات غیر دستوری شرکت های صنعت روانکار از این داده استفاده شده است.

وضعیت فروش شرکت‌های صنعت

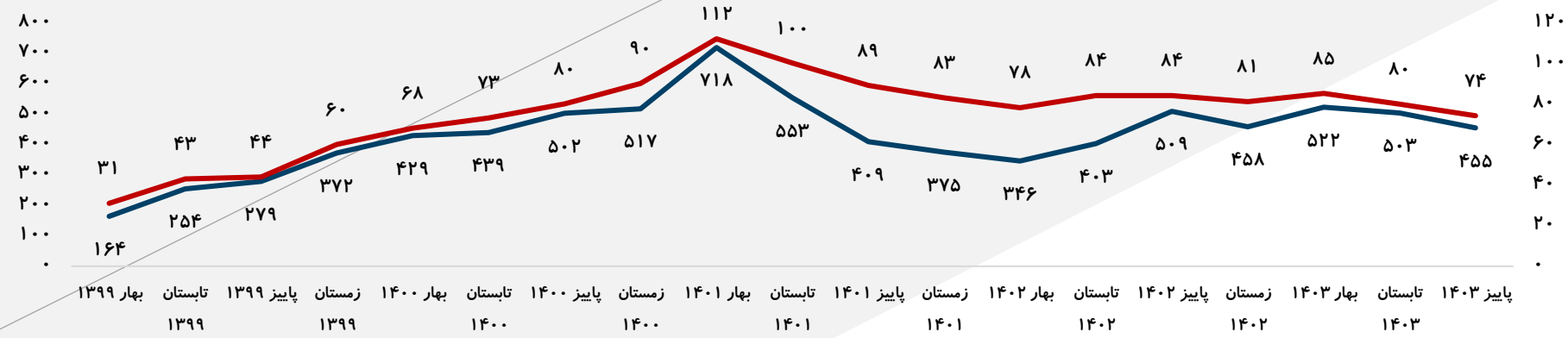
نماد	سهم از بازار داخلی و دستوری	سهم از بازار داخلی و غیر دستوری	سهم از بازار صادراتی (به لحاظ مبلغی)
شبه‌رن	۵۷٪	۲۱٪	۲۳٪
شرانل	۲۷٪	۴۱٪	۳۱٪
شسپا	۱۸٪	۲۰٪	۶۲٪
شنفت	۳۴٪	۳۰٪	۳۶٪

❖ در محاسبات بالا مبلغ فروش شرکت‌ها در ۱۰ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است.

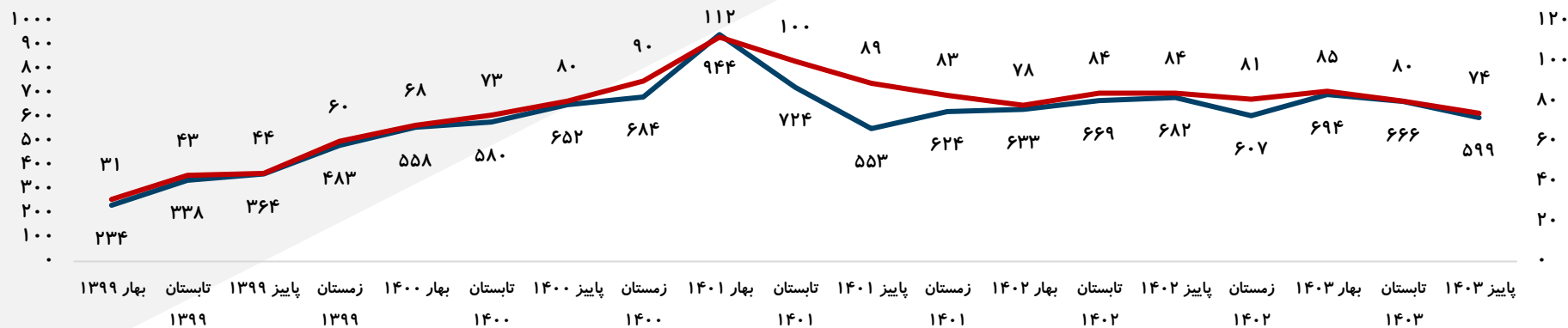
سهم درآمد صادراتی از کل درآمد شرکت



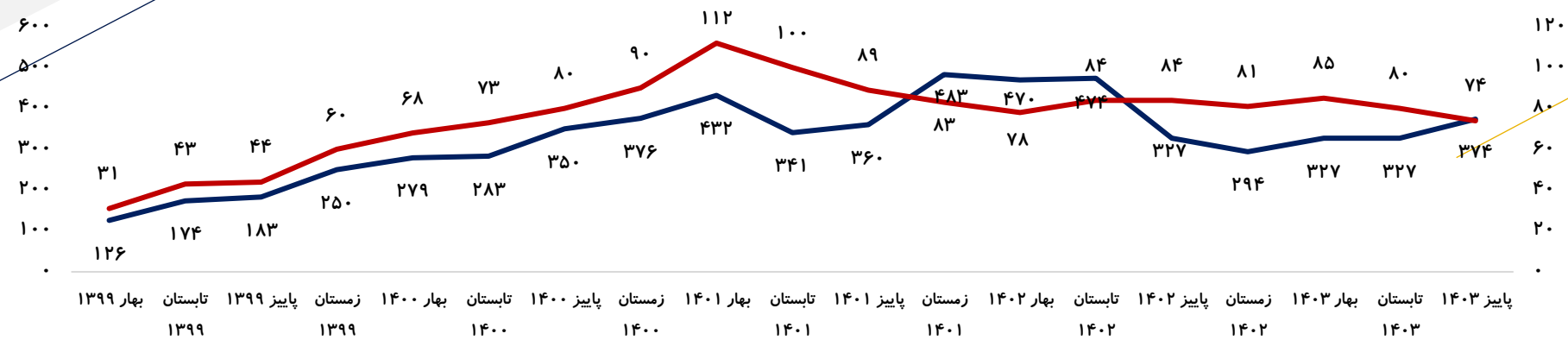
مواد اولیه روانکارها در بورس کالا و بورس انرژی



ضریب همبستگی لوبکات و نفت: ۸۹٪



ضریب همبستگی آیزوریسایکل و نفت: ۸۹٪

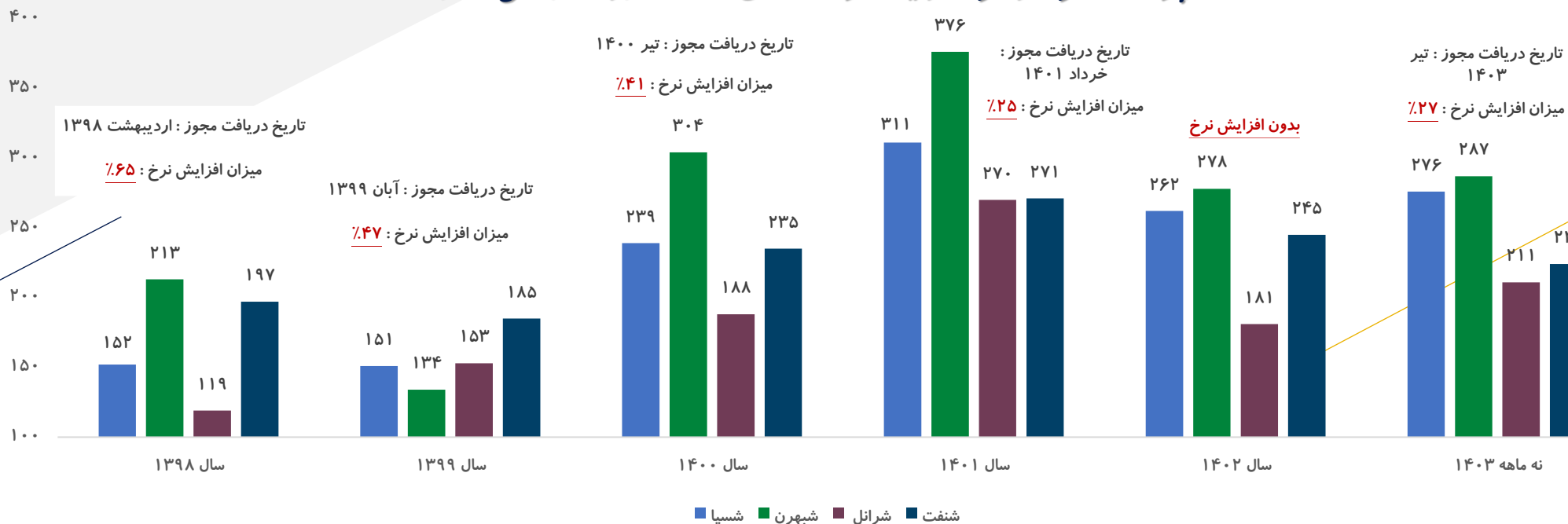


ضریب همبستگی وکیوم باتوم و نفت: ۸۴٪

وضعیت مواد مصرفی شرکت های صنعت

ترکیب مبلغ مصرف مواد اولیه در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳					
نماد	لوبکات	آیزورسیاکیل	وکیوم باتوم	روغن پایه وارداتی	سایر (مواد افزودنی و بسته بندی و)
شبهرن	۵۲٪	۵٪	۰٪	۱۱٪	۳۱٪
شرانل	۶۳٪	۱٪	۱۶٪	۰٪	۲۰٪
شسپا	۷۳٪	۱۱٪	۰٪	۰٪	۱۶٪
شنفت	۷۶٪	۰٪	۰٪	۰٪	۲۴٪

اسپرد محصول و مواد اولیه شرکت های صنعت روانکار (تن.دلار)

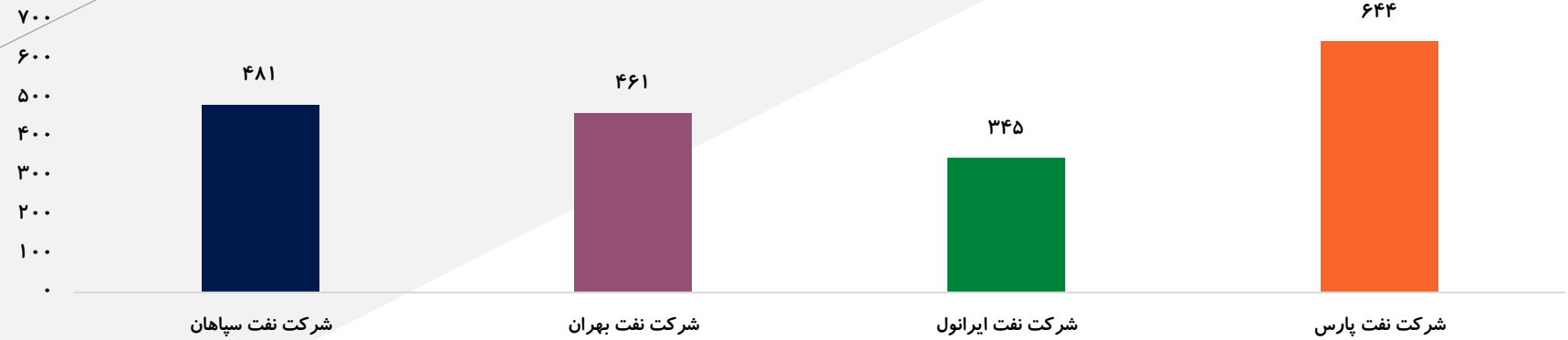


ظرفیت تولید شرکت های صنعت روانکار

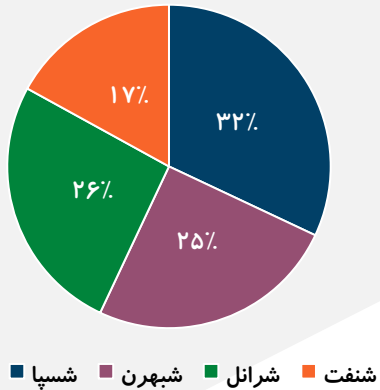
شرکت	نماد	ارزش بازار میلیارد ریال	محصول	تولید ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ - تن	تولید ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ - تن	تولید ۱۴۰۲ - تن	تولید ۱۴۰۱ - تن	تولید ۱۴۰۰ - تن	رشد تولید ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱	رشد تولید ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲	ظرفیت اسمی تولید - تن	نسبت تولید به ظرفیت
نفت بهران	شبه‌رن	۲۶۶,۵۸۰	انواع روانکار	۲۹۵,۳۷۳	۲۶۱,۸۲۵	۳۵۸,۴۸۱	۳۳۹,۲۰۰	۳۱۱,۵۷۷	%۶	%۱۳	۳۰۸,۰۰۰	%۱۱۶
			محصولات جانبی و سایر	۱۵۰,۷۸۹	۱۶۴,۰۹۲	۲۲۰,۳۸۳	۲۱۰,۸۴۷	۱۸۱,۵۰۷	%۵	%۸-	۲۳۳,۴۰۰	%۹۴
			جمع	۴۴۶,۱۶۳	۴۲۵,۹۱۷	۵۷۸,۸۶۴	۵۵۰,۰۴۷	۴۹۳,۰۸۴	%۵	%۵	۵۴۱,۴۰۰	%۱۰۷
نفت ایرانول	شرانل	۱۸۰,۸۰۰	انواع روانکار	۲۶۷,۶۳۱	۲۲۴,۱۱۲	۳۹۷,۰۵۴	۳۲۲,۶۰۳	۳۱۴,۳۳۰	%۲۳	%۱۹	۳۹۲,۴۹۷	%۱۰۱
			محصولات جانبی و سایر	۱۹۶,۵۰۵	۱۶۷,۷۱۱	۱۲۷,۵۹۸	۲۳۴,۰۸۳	۲۲۶,۹۵۰	%۴۵-	%۱۷	۱۱۱,۶۴۸	%۱۱۴
			جمع	۴۶۴,۱۳۶	۳۹۱,۸۲۳	۵۲۴,۶۵۲	۵۵۶,۶۸۶	۵۴۱,۲۸۰	%۶-	%۱۸	۵۰۴,۱۴۵	%۱۰۴
نفت سپاهان	شسپا	۳۵۶,۱۶۰	انواع روانکار	۳۳۳,۲۴۴	۳۳۸,۷۶۹	۴۴۴,۸۰۹	۴۳۳,۸۷۸	۴۳۸,۳۳۴	%۳	%۲-	۴۵۹,۰۷۰	%۹۷
			محصولات جانبی و سایر	۲۲۳,۶۵۰	۲۲۹,۶۵۷	۲۹۶,۳۲۹	۲۸۷,۰۳۹	۲۸۲,۶۳۸	%۳	%۳-	۳۲۲,۸۴۶	%۹۲
			جمع	۵۵۶,۸۹۴	۵۶۸,۴۲۶	۷۴۱,۱۳۸	۷۲۰,۹۱۷	۷۲۰,۹۷۲	%۳	%۲-	۷۸۱,۹۱۶	%۹۵
نفت پارس	شنفت	۲۴۲,۴۲۰	انواع روانکار	۱۶۷,۴۴۸	۱۴۶,۹۷۷	۱۹۵,۲۷۶	۱۸۳,۷۲۴	۱۸۵,۶۸۹	%۶	%۱۴	۱۶۳,۹۸۸	%۱۱۹
			محصولات جانبی و سایر	۱۳۰,۰۷۵	۱۴۱,۰۴۹	۱۸۱,۴۳۶	۱۷۳,۲۹۸	۱۷۰,۶۷۰	%۵	%۸-	۲۱۲,۴۳۵	%۸۵
			جمع	۲۹۷,۵۲۳	۲۸۸,۰۲۶	۳۷۶,۷۱۲	۳۵۷,۰۲۲	۳۵۶,۳۵۹	%۶	%۳	۳۷۶,۴۲۴	%۱۰۰

وضعیت فروش و ظرفیت تولید شرکت های صنعت روانکار

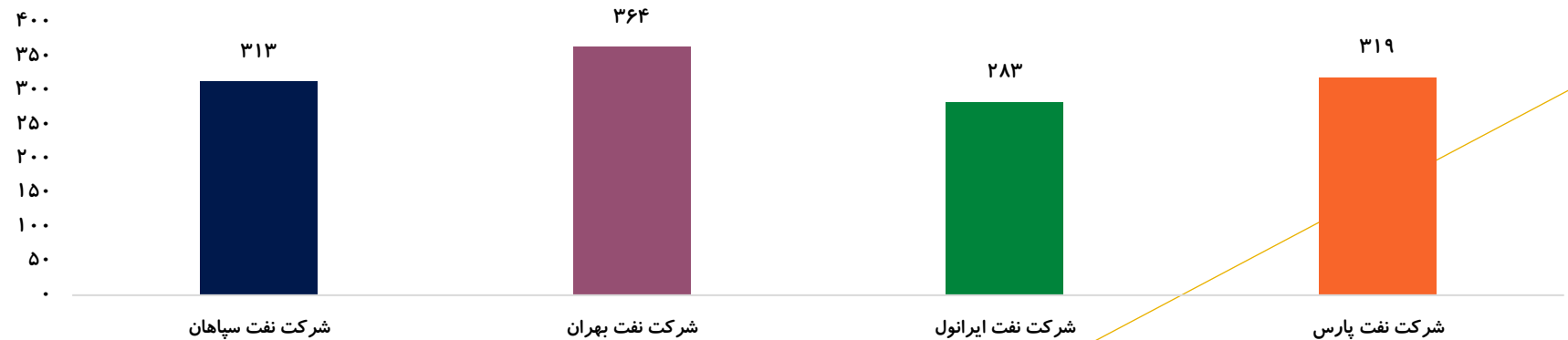
نسبت ارزش بازار به ظرفیت تولید (میلیون ریال / تن)



سهم بازار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳



میانگین نرخ فروش محصولات سال ۱۴۰۲ (میلیون ریال / تن)



میانگین نرخ فروش محصولات شرکت نفت بهران ۳۶۴ میلیون ریال بر تن می باشد که به دلیل نهایی تر بودن محصولات نسبت به سایر شرکت ها بالاتر می باشد.

رشد قیمتی از ابتدای سال ۱۴۰۲



رشد قیمتی از ابتدای سال ۱۴۰۳



مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد	زمستان ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
دلار توافقی	ریال	۶۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نفت	دلار	۷۵	۷۵	۷۵
نرخ رشد قیمت محصولات دستوری	-	۰٪	۴۰٪	۲۸٪
هزینه انرژی	-	-	۳۵٪	۳۵٪
تورم	-	-	۳۵٪	۳۵٪
حقوق و دستمزد	-	-	۲۵٪	۲۵٪

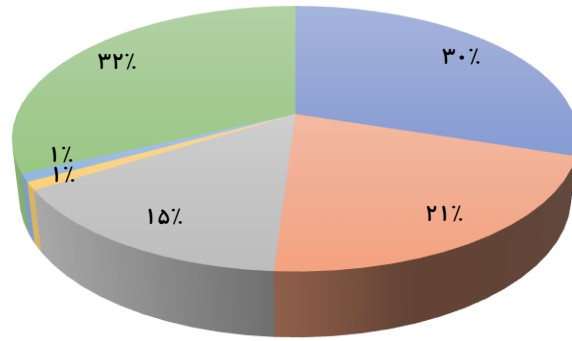
❖ **لوبکات:** با توجه به فرمول قیمت گذاری (HSFO180*1.15*0.9) و کرک اسپرد بین نفت و نفت کوره برآورد شده است.

❖ **آیزوریسایکل:** لوبکات *۱.۳

❖ **نرخ فروش محصولات داخلی غیر دستوری و محصولات صادراتی:** با توجه به رابطه آن ها با روغن پایه و نفت برآورد شده است.

❖ **محصولات دستوری:** شرکت ها شامل روغن موتور دیزلی و بنزینی می باشد که برای سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ طبق جدول مفروضات به ترتیب ۴۰٪ و ۲۸٪ افزایش نرخ در نظر گرفته شده است.

ترکیب سهامداران



- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
- شرکت انرژی گستر سینا
- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- شرکت پالایش نفت تهران
- شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
- سایر سهامداران

شبه‌ن	نماد
۱۸,۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۲۶۶,۵۸۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱۴,۸۲۰	قیمت سهم (ریال)
۱۳۴۵	سال تاسیس
شهرری - شوشتر	موقعیت جغرافیایی
۵۹۰,۲۵۱	ظرفیت اسمی تولید محصولات (مترمکعب)

نفت تهران - شرکت های سرمایه پذیر

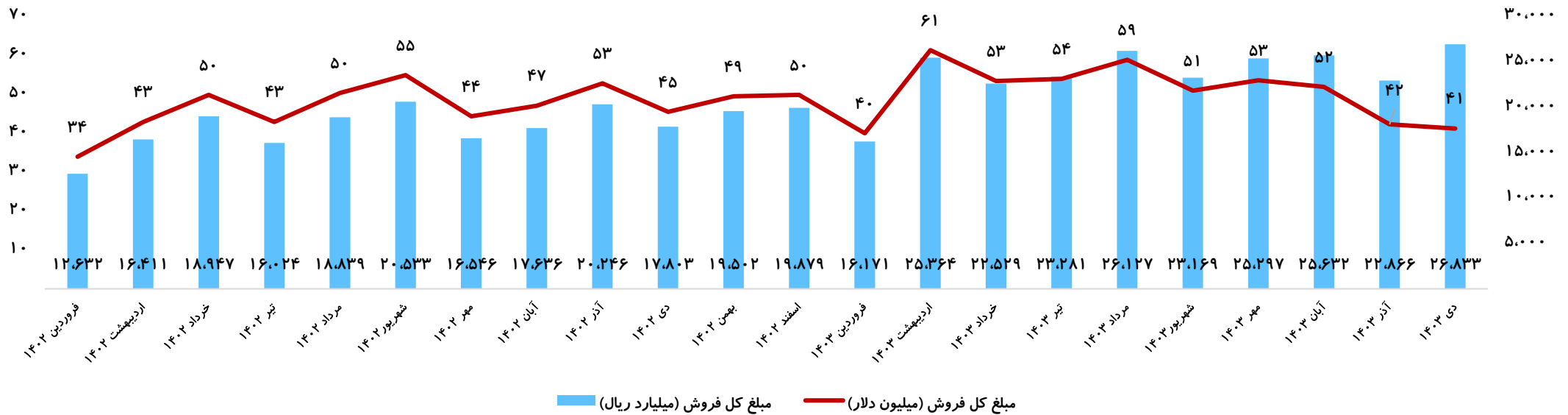
سال مالی شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده میلیون ریال	درصد مالکیت	نوع فعالیت شرکت	نام شرکت
دی	۱۲۰,۶۸۰	۱۰۰٪	سهامی خاص	به تام روانکار
اسفند	۱,۶۱۱,۱۹۹	۴۱٪	سهامی عام	شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس
اسفند	۱۱,۰۰۰	۱۰۰٪	سهامی خاص	بازرگانی بهران
اسفند	۸۱۲,۸۸۰	۴۰٪	سهامی خاص	تولید نیروی مرکزی صبا
اسفند	۶,۷۱۰	۹۲٪	سهامی خاص	صنایع شیمیایی تابکم

نفت بهران - آمار تولید و فروش

مقدار تولید شرکت (میلیون لیتر)

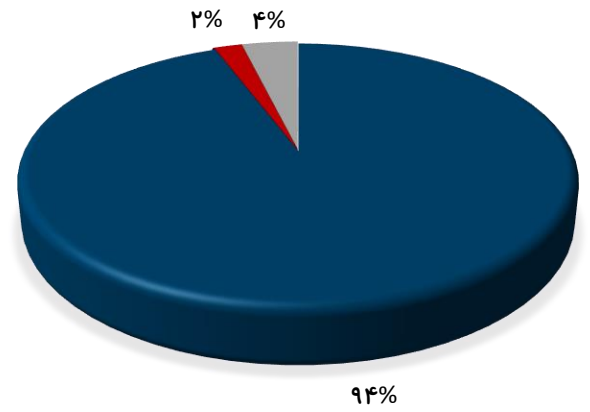


مبلغ فروش ماهانه

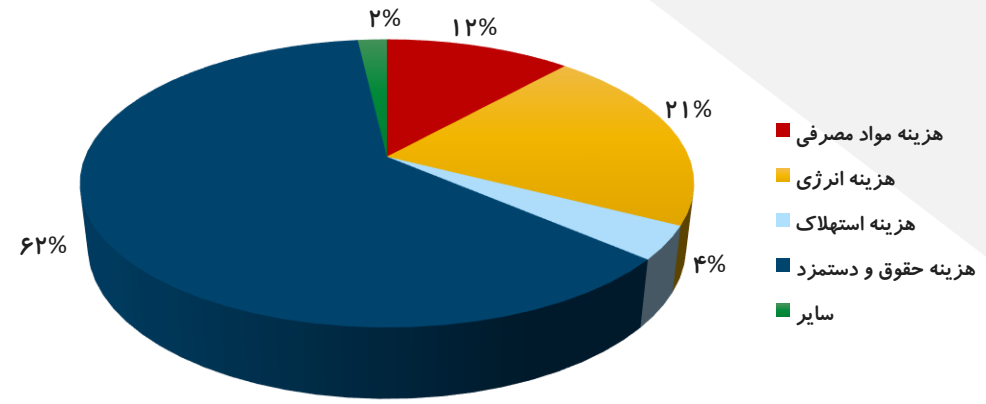


نفت بهران - بهای تمام شده

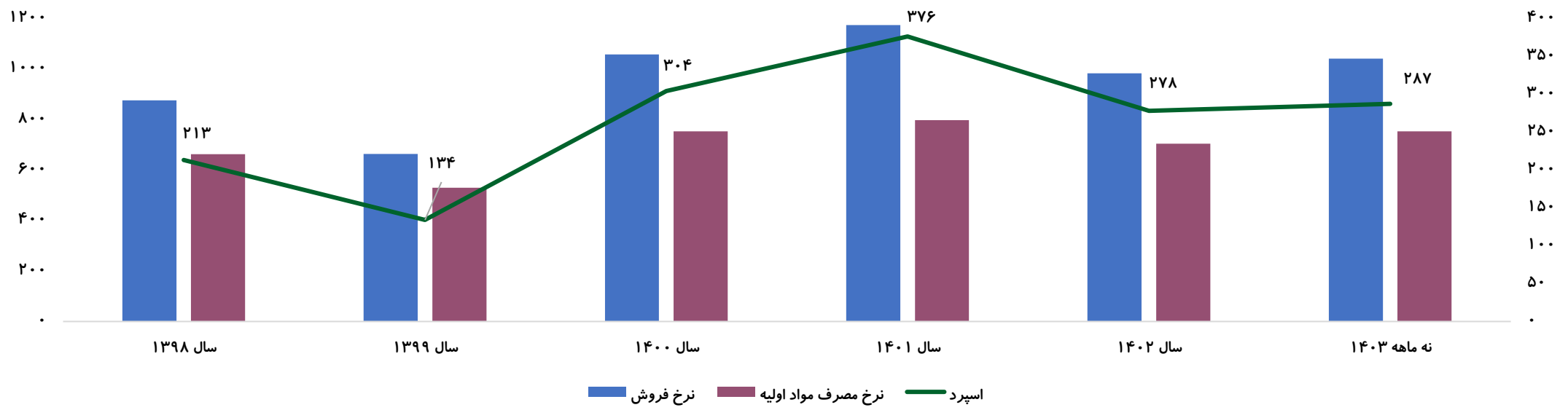
ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳



ترکیب سربار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳



اسپرد عملیاتی (تن.دلار)



نفت بهران - صورت سود و زیان

سال مالی: اسفند		حاجه	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳	کارشناسی زمستان ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	
فروش		مشارکت‌ریا	۲۳,۷۱۹	۴۰,۳۰۱	۶۰,۹۹۰	۱۱۴,۰۵۱	۱۷۴,۰۶۹	۲۱۰,۷۸۸	۲۱۰,۵۴۷,۶۴۲	۸۰,۷۵۸,۳۹۵	۲۹۱,۳۰۶,۰۳۷	۴۲۱,۳۳۳,۶۷۶	۵۲۶,۰۸۸,۵۶۷	
بهای تمام شده کالای فروش رفته			-۱۶,۵۰۰	-۲۹,۰۳۷	-۴۵,۷۲۲	-۸۱,۹۱۰	-۱۲۰,۱۳۲	-۱۵۷,۱۴۲	(۳۹۴,۲۸۸,۷۳۳)	(۱۶۲,۹۱۰,۷۱۲)	(۷۲,۲۵۲,۴۴۷)	(۲۳۵,۱۶۳,۱۵۹)	(۳۲۸,۳۶۰,۱۱۷)	(۳۹۴,۲۸۸,۷۳۳)
سود (زیان) ناخالص			۷,۲۱۹	۱۱,۲۶۴	۱۵,۲۶۸	۳۲,۱۴۱	۵۳,۹۳۷	۵۳,۶۴۷	۴۷,۶۳۶,۹۳۰	۴۷,۶۳۶,۹۳۰	۸,۵۰۵,۹۴۸	۵۶,۱۴۲,۸۷۸	۹۲,۹۷۳,۵۵۹	۱۳۱,۷۹۹,۸۳۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی			-۱,۷۴۵	-۲,۰۶۱	-۲,۴۱۰	-۴,۵۶۲	-۷,۲۸۹	-۱۱,۲۹۱	(۱۴,۹۴۷,۲۸۱)	(۱۴,۹۴۷,۲۸۱)	(۳,۳۶۳,۵۹۹)	(۱۸,۳۱۰,۸۸۰)	(۲۴,۰۴۷,۹۷۸)	(۲۹,۱۲۰,۳۸۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی			۲,۵۱۷	۶۰۲	۴۸۳	۲۳۸	-۴۳۰	۴۸	۱۹۳,۹۷۳	۱۹۳,۹۷۳	۲۶۵,۰۰۰	۴۵۸,۹۷۳	۷۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیاتی			۷,۹۹۱	۹,۸۰۵	۱۳,۳۴۰	۲۷,۸۱۷	۴۶,۲۱۸	۴۲,۴۰۳	۳۲,۸۸۳,۶۲۲	۳۲,۸۸۳,۶۲۲	۵,۴۰۷,۳۴۸	۳۸,۲۹۰,۹۷۰	۶۹,۶۲۵,۵۸۲	۱۰۳,۴۷۹,۴۵۱
هزینه های مالی			-۱,۰۴۰	-۱,۶۲۲	-۲,۲۸۲	-۳,۸۹۰	-۳,۹۹۶	-۸,۱۹۸	(۶,۵۰۸,۴۸۷)	(۶,۵۰۸,۴۸۷)	(۲,۹۰۷,۹۶۹)	(۹,۴۱۶,۴۵۶)	(۱۳,۵۶۶,۹۸۰)	(۱۶,۲۸۰,۳۷۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی			۱,۱۸۴	۱,۱۷۸	۵,۸۸۰	۲,۵۶۵	۱,۴۸۶	۹۰۷	۱,۷۸۷,۳۴۸	۱,۷۸۷,۳۴۸	۳,۵۴۲,۱۹۲	۵,۳۲۹,۵۴۰	۷,۲۲۵,۰۲۵	۹,۴۱۴,۲۵۳
سود (زیان) قبل از کسر مالیات			۸,۱۳۵	۹,۳۶۱	۱۶,۹۳۹	۲۶,۴۹۲	۴۳,۷۰۸	۳۵,۱۱۲	۲۸,۱۶۲,۴۸۳	۲۸,۱۶۲,۴۸۳	۶,۰۴۱,۵۷۲	۳۴,۲۰۴,۰۵۵	۶۳,۲۸۳,۶۲۶	۹۶,۶۱۳,۳۲۸
مالیات			-۸۶۱	-۶۴۹	-۲۴۱	-۱,۳۸۳	-۵,۱۴۶	-۶,۷۲۴	(۴,۴۶۷,۷۲۳)	(۴,۴۶۷,۷۲۳)	(۳۵۶,۳۶۶)	(۴,۸۲۴,۰۸۹)	(۸,۸۲۹,۲۷۱)	(۱۳,۷۷۹,۹۸۸)
سود (زیان) خالص			۷,۲۷۴	۸,۷۱۲	۱۶,۶۹۸	۲۵,۱۰۹	۳۸,۵۶۲	۲۸,۳۸۸	۲۳,۶۹۴,۷۶۰	۲۳,۶۹۴,۷۶۰	۵,۶۸۵,۲۰۶	۲۹,۳۷۹,۹۶۶	۵۴,۴۵۴,۳۵۵	۸۲,۸۳۳,۳۴۰
سرمایه			۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۱۱,۹۵۰	۱۱,۹۵۰	۱۱,۹۵۰	۱۱,۹۵۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه			۴۰۴	۴۸۴	۹۲۸	۱,۳۹۵	۲,۱۴۲	۱,۵۷۷	۱,۳۱۶	۱,۳۱۶	۳۱۶	۱,۶۳۲	۳,۰۲۵	۴,۶۰۲

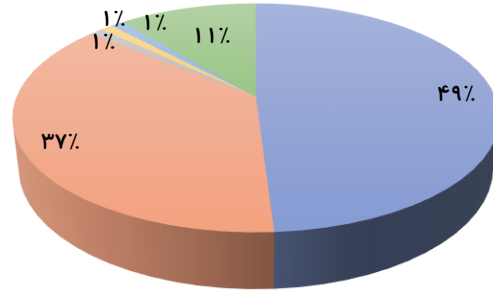
نفت بهران - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۴

افزایش نرخ دستوری / دلار	۶۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۰٪	۹۴۹	۱,۰۲۲	۱,۰۹۶	۱,۱۶۹	۱,۲۴۳	۱,۳۱۶	۱,۳۹۰	۱,۴۶۳
۱۰٪	۱,۴۳۱	۱,۵۰۵	۱,۵۷۸	۱,۶۵۲	۱,۷۲۵	۱,۷۹۹	۱,۸۷۲	۱,۹۴۶
۲۰٪	۱,۹۱۴	۱,۹۸۷	۲,۰۶۱	۲,۱۳۴	۲,۲۰۷	۲,۲۸۱	۲,۳۵۴	۲,۴۲۸
۳۰٪	۲,۳۹۶	۲,۴۶۹	۲,۵۴۳	۲,۶۱۶	۲,۶۹۰	۲,۷۶۳	۲,۸۳۷	۲,۹۱۰
۴۰٪	۲,۸۷۸	۲,۹۵۲	۳,۰۲۵	۳,۰۹۹	۳,۱۷۲	۳,۲۴۶	۳,۳۱۹	۳,۳۹۳
۵۰٪	۳,۳۶۱	۳,۴۳۴	۳,۵۰۸	۳,۵۸۱	۳,۶۵۵	۳,۷۲۸	۳,۸۰۱	۳,۸۷۵
۶۰٪	۳,۸۴۳	۳,۹۱۶	۳,۹۹۰	۴,۰۶۳	۴,۱۳۷	۴,۲۱۰	۴,۲۸۴	۴,۳۵۷
۷۰٪	۴,۳۲۵	۴,۳۹۹	۴,۴۷۲	۴,۵۴۶	۴,۶۱۹	۴,۶۹۳	۴,۷۶۶	۴,۸۴۰

نفت برنت	۵۰	۵۵	۶۰	۶۵	۷۰	۷۵	۸۰	۸۵	۹۰	۹۵	۱۰۰
	۵,۱۶۸	۴,۷۳۹	۴,۳۱۱	۳,۸۸۲	۳,۴۵۴	۳,۰۲۵	۲,۵۹۷	۲,۱۶۸	۱,۷۴۰	۱,۳۱۱	۸۸۳

نفت ایرانول در یک نگاه

ترکیب سهامداران



- شرکت س.س. صندوق بازنشستگی کشوری
- شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
- سایر سهامداران
- شرکت تامین
- شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- شرکت پالایش نفت تهران

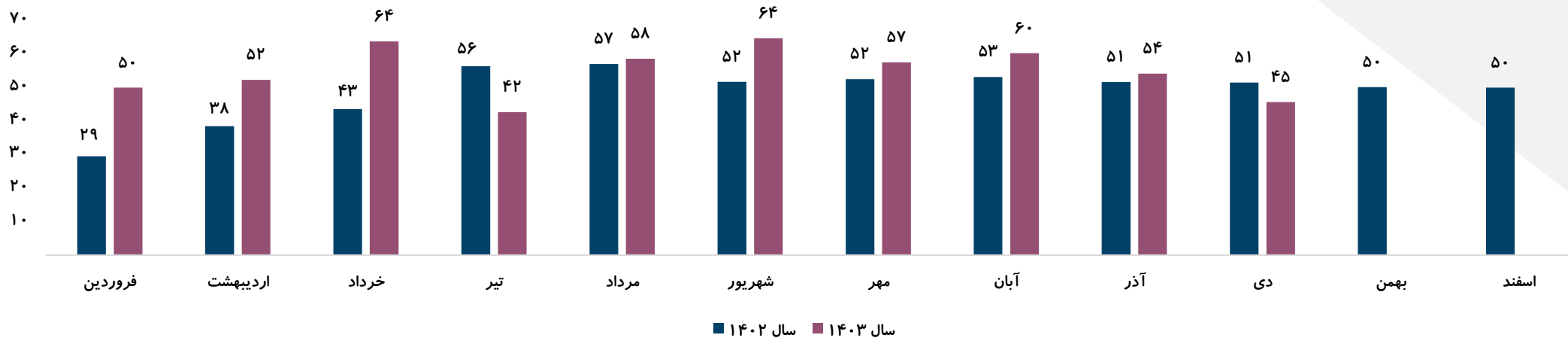
شراکت	نماد
۲,۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۱۸۰,۸۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۹۰,۵۵۰	قیمت سهم (ریال)
۱۳۸۱	سال تاسیس
شهری-آبادان	موقعیت جغرافیایی
۶۳۴,۰۰۰	ظرفیت اسمی تولید محصولات (مترمکعب)

نفت ایرانول - شرکت های سرمایه پذیر

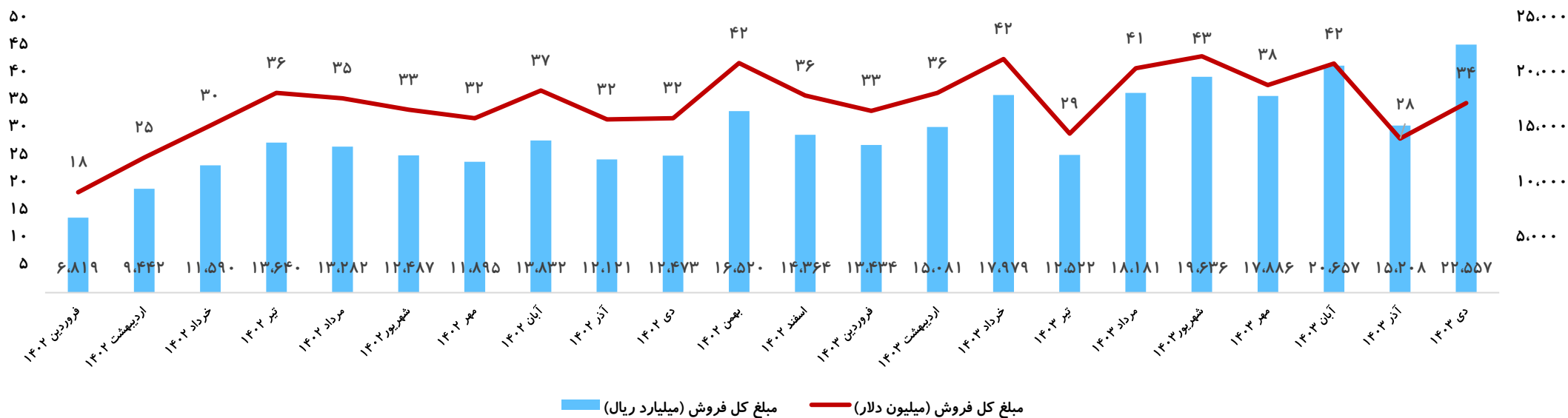
نام شرکت	نوع فعالیت شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده میلیون ریال	سال مالی شرکت سرمایه پذیر
روانکاران احیاء سپاهان	سهامی خاص	۱۰۰٪	۴۵۶,۱۰۹	اسفند

نفت ایرانول - آمار تولید و فروش

مقدار تولید شرکت (هزار مترمکعب)

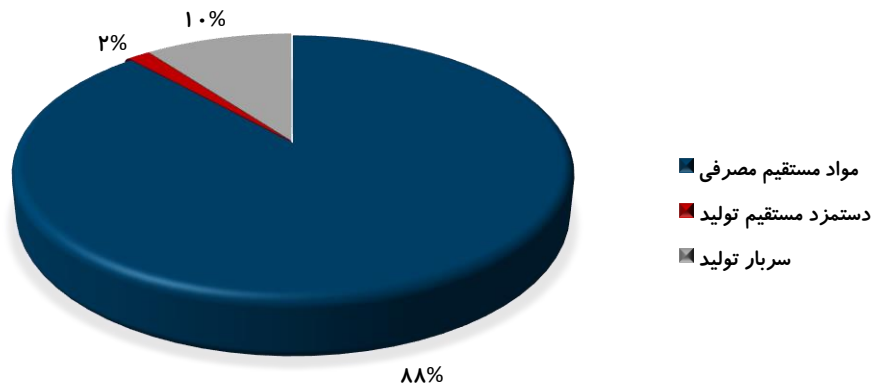


مبلغ فروش ماهانه

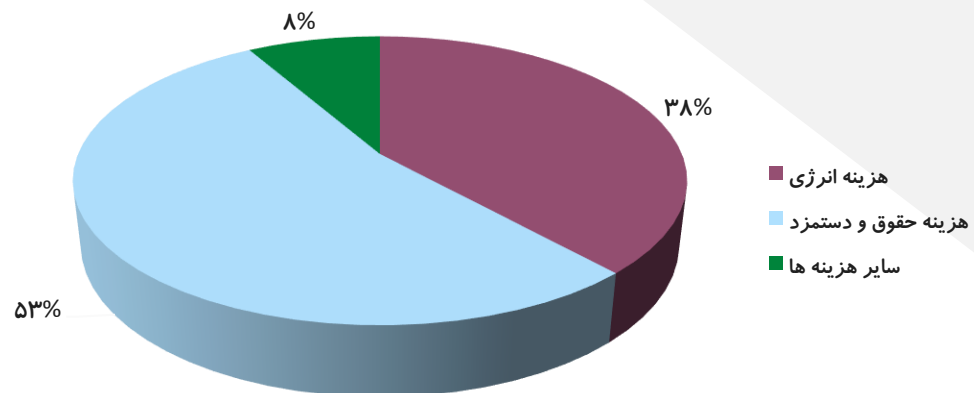


نفت ایرانول - بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲



ترکیب سربار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲



اسپرد عملیاتی (تن.دلار)



نفت ایرانول - صورت سود و زیان

سال مالی: اسفند	۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳	کارشناسی زمستان ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	
مبادلات ریال	فروش	۲۰,۹۱۹	۳۰,۶۲۳	۵۱,۵۹۵	۸۷,۹۲۵	۱۲۹,۷۷۶	۱۴۸,۲۷۶	۶۸,۹۹۵	۲۱۹,۵۷۴	۳۱۹,۸۱۷	۳۹۴,۹۵۹	
	بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۶,۵۰۶	-۲۵,۳۴۱	-۳۶,۵۳۵	-۶۸,۰۹۰	-۹۷,۲۴۱	-۱۲۰,۵۷۳	-۶۱,۱۴۲	-۱۸۳,۶۹۱	-۲۶۳,۱۴۸	-۳۱۷,۳۳۶	
	سود (زیان) ناخالص	۴,۴۱۴	۵,۲۸۲	۱۵,۰۶۰	۱۹,۸۳۵	۳۲,۵۳۵	۲۷,۷۰۳	۲۸,۰۲۹	۷,۸۵۳	۳۵,۸۸۲	۵۶,۶۶۹	۷۷,۶۲۴
	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱,۴۰۳	-۱,۴۵۸	-۱,۸۸۹	-۲,۳۸۵	-۴,۱۲۰	-۸,۲۹۳	-۹,۴۳۰	-۴,۲۰۹	-۱۳,۶۳۹	-۱۸,۱۱۸	-۲۲,۴۴۴
	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۶۸	۸۴	-۸۵۶	۶۷۹	۳,۸۳۱	۶۶۲	۳,۰۷۰	۵۳۰	۳,۶۰۰	۲,۸۰۰	۳,۲۰۰
	سود (زیان) عملیاتی	۳,۵۷۹	۳,۹۰۸	۱۲,۳۱۵	۱۸,۱۲۹	۳۲,۲۴۶	۲۰,۰۷۲	۲۱,۶۶۹	۴,۱۷۴	۲۵,۸۴۳	۴۱,۳۵۱	۵۸,۳۸۰
	هزینه های مالی	-۴۷۶	-۸۴۸	-۱,۲۲۹	-۱,۸۷۰	-۱,۹۱۷	-۶۸۳	-۱,۴۵۰	-۵۵۷	-۲,۰۰۷	-۲,۳۸۴	-۲,۸۶۱
	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵۵	۳۱۷	۵۵۴	۴۸۶	۱,۴۰۷	۲,۷۶۵	۱,۱۳۶	۳,۰۷۳	۴,۲۰۹	۳,۸۷۲	۵,۲۷۴
	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۲۵۷	۳,۳۷۷	۱۱,۶۴۰	۱۶,۷۴۵	۳۱,۷۳۵	۲۲,۱۵۴	۲۱,۳۵۵	۶,۶۸۹	۲۸,۰۴۴	۴۲,۸۳۹	۶۰,۷۹۳
	مالیات	-۴۷۸	-۳۵۴	-۹۵۱	-۲,۱۸۱	-۲,۹۲۲	-۵,۰۰۵	-۳,۰۳۹	-۷۱۸	-۳,۷۵۷	-۷,۷۳۱	-۱۱,۰۱۵
	سود (زیان) خالص	۲,۷۷۹	۳,۰۲۲	۱۰,۶۸۹	۱۴,۵۶۴	۲۸,۸۱۳	۱۷,۱۴۸	۱۸,۳۱۶	۵,۹۷۲	۲۴,۲۸۸	۳۵,۱۰۸	۴۹,۷۷۸
	سرمایه	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۳۸۹	۱,۵۱۱	۵,۳۴۵	۷,۲۸۲	۱۴,۴۰۷	۸,۵۷۴	۹,۱۵۸	۲,۹۸۶	۱۲,۱۴۴	۱۷,۵۵۴	۲۴,۸۸۹	

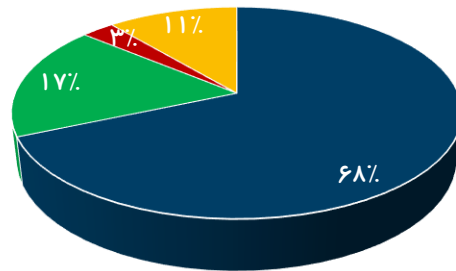
نفت ایرانول - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۴

افزایش نرخ دستوری / دلار	۶۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۰٪	-۸۱۹	۵,۴۸۷	۱۱,۷۹۳	۱۸,۰۹۹	۲۴,۴۰۵	۳۰,۷۱۱	۳۷,۰۱۷	۴۳,۳۲۳
۱۰٪	۶۲۱	۶,۹۲۷	۱۳,۲۳۳	۱۹,۵۳۹	۲۵,۸۴۵	۳۲,۱۵۱	۳۸,۴۵۷	۴۴,۷۶۳
۲۰٪	۲,۰۶۲	۸,۳۶۸	۱۴,۶۷۴	۲۰,۹۷۹	۲۷,۲۸۵	۳۳,۵۹۱	۳۹,۸۹۷	۴۶,۲۰۳
۳۰٪	۳,۵۰۲	۹,۸۰۸	۱۶,۱۱۴	۲۲,۴۲۰	۲۸,۷۲۶	۳۵,۰۳۲	۴۱,۳۳۸	۴۷,۶۴۴
۴۰٪	۴,۹۴۲	۱۱,۲۴۸	۱۷,۵۵۴	۲۳,۸۶۰	۳۰,۱۶۶	۳۶,۴۷۲	۴۲,۷۷۸	۴۹,۰۸۴
۵۰٪	۶,۳۸۲	۱۲,۶۸۸	۱۸,۹۹۴	۲۵,۳۰۰	۳۱,۶۰۶	۳۷,۹۱۲	۴۴,۲۱۸	۵۰,۵۲۴
۶۰٪	۷,۸۲۲	۱۴,۱۲۸	۲۰,۴۳۴	۲۶,۷۴۰	۳۳,۰۴۶	۳۹,۳۵۲	۴۵,۶۵۸	۵۱,۹۶۴
۷۰٪	۹,۲۶۳	۱۵,۵۶۹	۲۱,۸۷۵	۲۸,۱۸۱	۳۴,۴۸۶	۴۰,۷۹۲	۴۷,۰۹۸	۵۳,۴۰۴

نفت برنت	۵۰	۵۵	۶۰	۶۵	۷۰	۷۵	۸۰	۸۵	۹۰	۹۵	۱۰۰
نفت برنت	۲۳,۸۷۵	۲۲,۶۱۱	۲۱,۳۴۷	۲۰,۰۸۲	۱۸,۸۱۸	۱۷,۵۵۴	۱۶,۲۹۰	۱۵,۰۲۶	۱۳,۷۶۱	۱۲,۴۹۷	۱۱,۲۳۳

نفت سپاهان در یک نگاه

ترکیب سهامداران



- شرکت پالایش نفت اصفهان
- شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
- سایر سهامداران
- شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی

شسپا	نماد
۵۶,۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۳۵۶,۱۶۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۶,۳۶۰	قیمت سهم (ریال)
۱۳۷۸	سال تاسیس
اصفهان	موقعیت جغرافیایی

نفت سپاهان - شرکت های سرمایه پذیر

نام شرکت	نوع فعالیت شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده میلیون ریال	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	درآمد سرمایه گذاری سال مالی ۱۴۰۲ میلیون ریال
کیمیا اسپیدی قشم	سهامی خاص	٪۹۹	۴۹۹,۹۹۹	اسفند	۳,۶۱۱,۵۹۲
اوجان شیمی تبریز	سهامی خاص	٪۹۷	۵۳۲,۱۴۰	اسفند	۲۵۴,۹۸۷
پالایش نفت اصفهان	سهامی عام	٪۲	۵,۴۶۵,۵۶۶	اسفند	۵,۳۱۳,۲۲۱

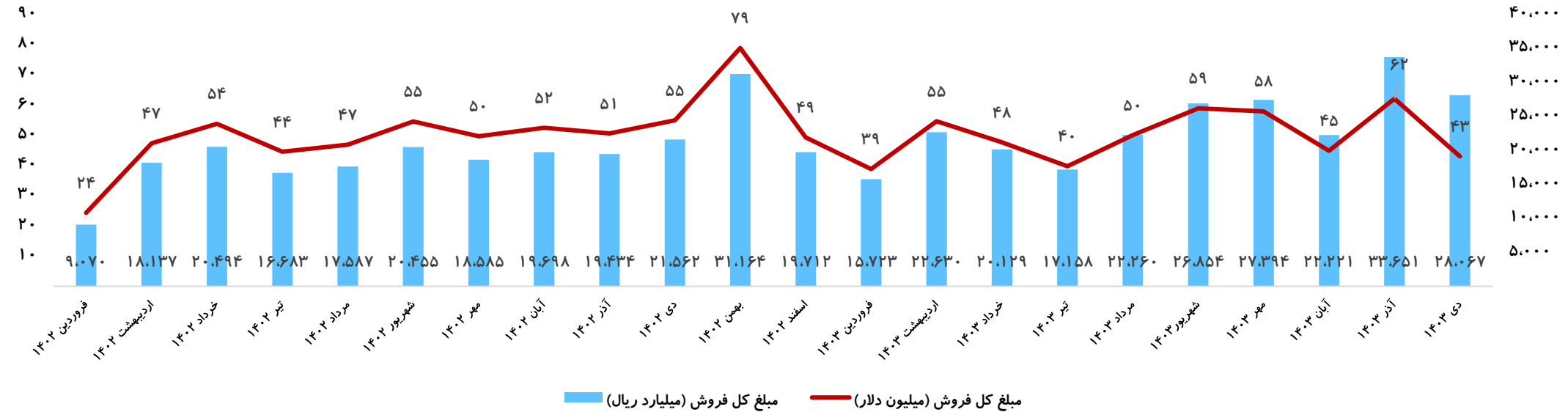


نفت سپاهان - آمار تولید و فروش

مقدار تولید شرکت (هزار تن)

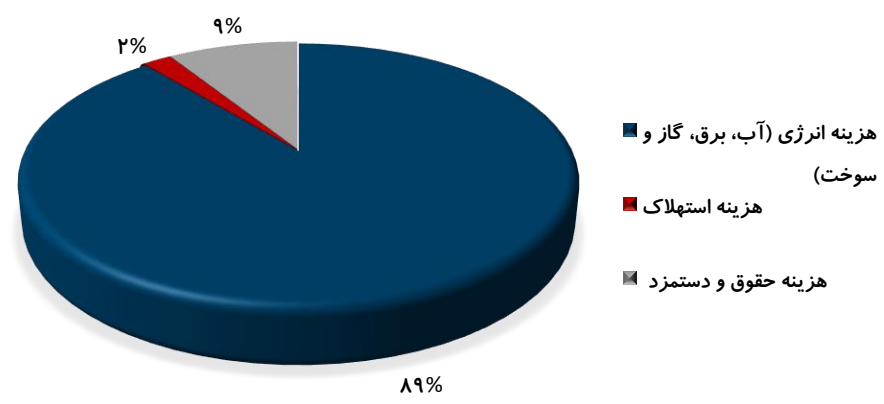


مبلغ فروش ماهانه

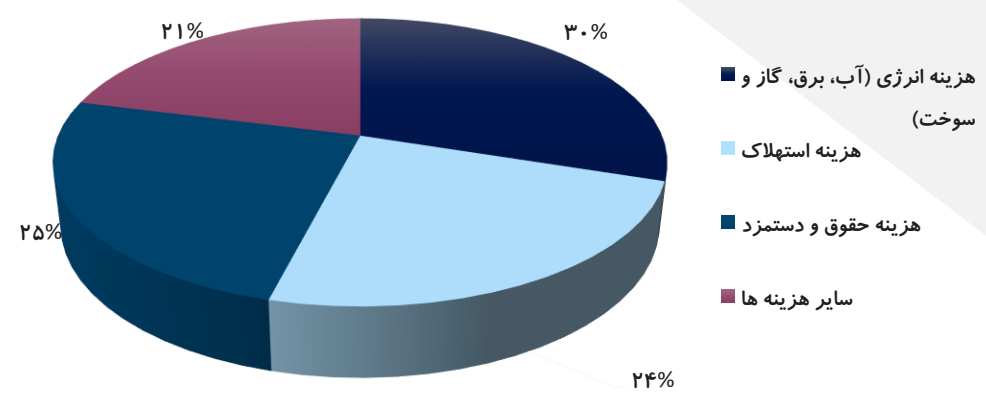


نفت سپاهان - بهای تمام شده

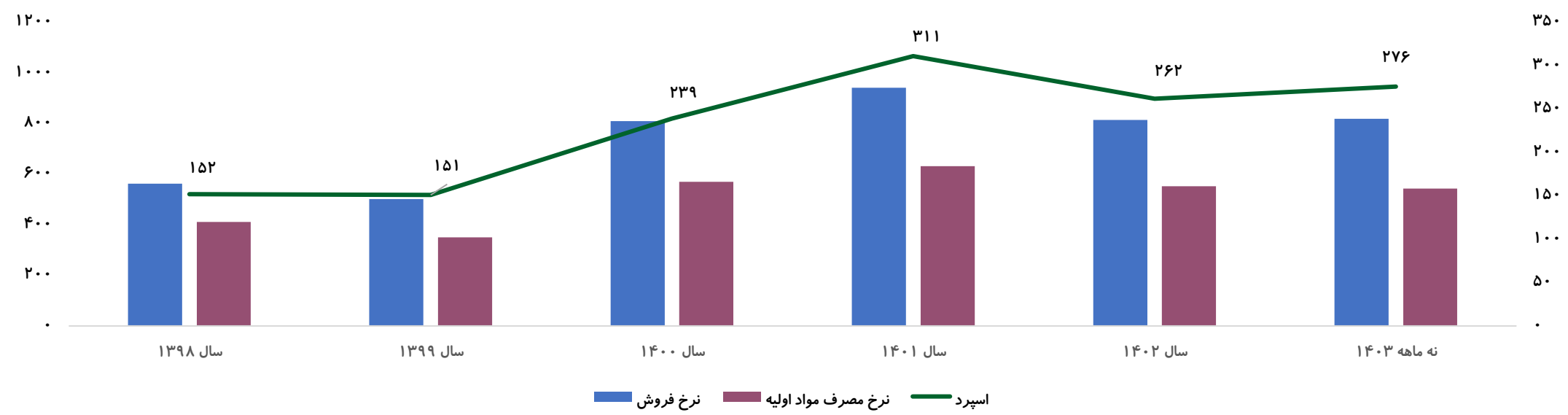
ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳



ترکیب سربرار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳



اسپرد عملیاتی (تن.دلار)





نفت سپاهان - صورت سود و زیان

سال مالی: اسفند		واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۳	زمستان ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۳۰,۵۸۱	۴۷,۳۵۹	۷۱,۸۰۴	۱۳۱,۹۷۷	۱۸۳,۵۴۵	۲۳۱,۶۵۸	۲۰۸,۰۱۹	۸۳,۱۶۲	۲۹۱,۱۸۱	۴۰۵,۷۵۱	۴۹۲,۶۵۸		
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۰,۰۰۵-	۳۶,۱۴۰-	۵۱,۴۶۰-	۹۶,۳۵۶-	۱۳۵,۵۲۲-	۱۷۴,۴۰۵-	۱۵۶,۵۲۱-	۶۲,۹۴۷-	۲۱۹,۴۶۸-	۳۱۹,۱۷۸-	۳۸۳,۵۴۸-		
سود (زیان) ناخالص	۱۰,۵۷۶	۱۱,۲۱۹	۲۰,۳۴۳	۳۵,۶۲۱	۴۸,۰۲۳	۵۷,۲۵۳	۵۱,۴۹۸	۲۰,۲۱۵	۷۱,۷۱۳	۸۶,۵۷۴	۱۰۹,۱۰۹		
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۲,۰۶۱-	۲,۵۷۳-	۴,۱۱۳-	۵,۵۴۱-	۷,۸۳۱-	۱۵,۳۳۰-	۱۴,۹۶۹-	۵,۶۲۴-	۲۰,۵۹۳-	۳۰,۳۸۶-	۳۶,۵۹۸-		
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۱۱۲	۶۲۸	۳۱۸-	۵۲۳	۸۲۶	۹۰۹	۴,۱۱۸	۴۰۵	۴,۵۲۳	۲,۳۸۲	۲,۷۰۳		
سود (زیان) عملیاتی	۹,۶۲۷	۹,۲۷۴	۱۵,۹۱۲	۳۰,۶۰۳	۴۱,۰۱۸	۴۲,۸۳۲	۴۰,۶۴۷	۱۴,۹۹۶	۵۵,۶۴۴	۵۸,۵۶۹	۷۵,۲۱۴		
هزینه های مالی	۱۴-	۰	۰	۰	۶۳۱-	۲,۰۵۸-	۱,۷۱۰-	۶۷۱-	۲,۳۸۲-	۲,۸۷۵-	۳,۶۲۴-		
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۸۷	۹۸۸	۱,۸۱۰	۴,۴۹۸	۷,۳۹۵	۶,۱۹۹	۷,۹۴۳	۲,۱۷۶	۱۰,۱۱۹	۱۱,۵۳۱	۱۳,۴۴۳		
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۰,۱۰۱	۱۰,۲۶۳	۱۷,۷۲۲	۳۵,۱۰۱	۴۷,۷۸۲	۴۶,۹۷۴	۴۶,۸۸۰	۱۶,۵۰۱	۶۳,۳۸۱	۶۷,۲۲۵	۸۵,۰۳۳		
مالیات	۷۳۴-	۶۲۰-	۸۲۸-	۴,۱۹۹-	۶,۳۵۱-	۶,۶۶۲-	۷,۰۴۵-	۲,۵۹۲-	۹,۶۳۷-	۱۰,۰۷۷-	۱۲,۹۵۳-		
سود (زیان) خالص	۹,۳۶۷	۹,۶۴۳	۱۶,۸۹۵	۳۰,۹۰۲	۴۱,۴۳۱	۴۰,۳۱۱	۳۹,۸۳۵	۱۳,۹۱۰	۵۳,۷۴۵	۵۷,۱۴۸	۷۲,۰۸۰		
سرمایه	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	۵۶,۰۰۰		
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۶۷	۱۷۲	۳۰۲	۵۵۲	۷۴۰	۵۳۳	۷۱۱	۲۴۸	۹۶۰	۱,۰۲۰	۱,۲۸۷		



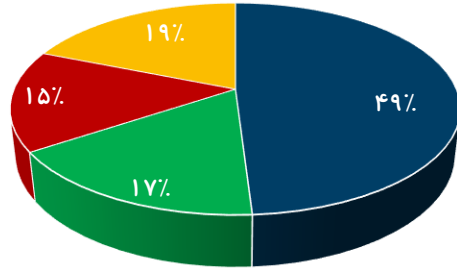
نفت سپاهان - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۴

افزایش نرخ دستوری / دلار	۶۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
%۰	۶۶۸	۷۰۵	۷۴۲	۷۷۹	۸۱۶	۸۵۲	۸۸۹	۹۲۶
%۱۰	۷۳۸	۷۷۵	۸۱۲	۸۴۸	۸۸۵	۹۲۲	۹۵۹	۹۹۶
%۲۰	۸۰۸	۸۴۴	۸۸۱	۹۱۸	۹۵۵	۹۹۲	۱,۰۲۸	۱,۰۶۵
%۳۰	۸۷۷	۹۱۴	۹۵۱	۹۸۸	۱,۰۲۴	۱,۰۶۱	۱,۰۹۸	۱,۱۳۵
%۴۰	۹۴۷	۹۸۴	۱,۰۲۰	۱,۰۵۷	۱,۰۹۴	۱,۱۳۱	۱,۱۶۸	۱,۲۰۵
%۵۰	۱,۰۱۶	۱,۰۵۳	۱,۰۹۰	۱,۱۲۷	۱,۱۶۴	۱,۲۰۱	۱,۲۳۷	۱,۲۷۴
%۶۰	۱,۰۸۶	۱,۱۲۳	۱,۱۶۰	۱,۱۹۷	۱,۲۳۳	۱,۲۷۰	۱,۳۰۷	۱,۳۴۴
%۷۰	۱,۱۵۶	۱,۱۹۳	۱,۲۲۹	۱,۲۶۶	۱,۳۰۳	۱,۳۴۰	۱,۳۷۷	۱,۴۱۳

نفت پرنف	۵۰	۵۵	۶۰	۶۵	۷۰	۷۵	۸۰	۸۵	۹۰	۹۵	۱۰۰
	۱,۱۴۲	۱,۱۱۸	۱,۰۹۴	۱,۰۶۹	۱,۰۴۵	۱,۰۲۰	۹۹۶	۹۷۲	۹۴۷	۹۲۳	۸۹۹

نفت پارس در یک نگاه

ترکیب سهامداران



- شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر
- شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا
- سایر سهامداران
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران

نماد	شفت
سرمایه شرکت (میلیارد ریال)	۲۳,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۴۲,۴۲۰
قیمت سهم (ریال)	۱۰,۶۶۰
سال تاسیس	۱۳۴۶
موقعیت جغرافیایی	تهران

نفت پارس - شرکت های سرمایه پذیر

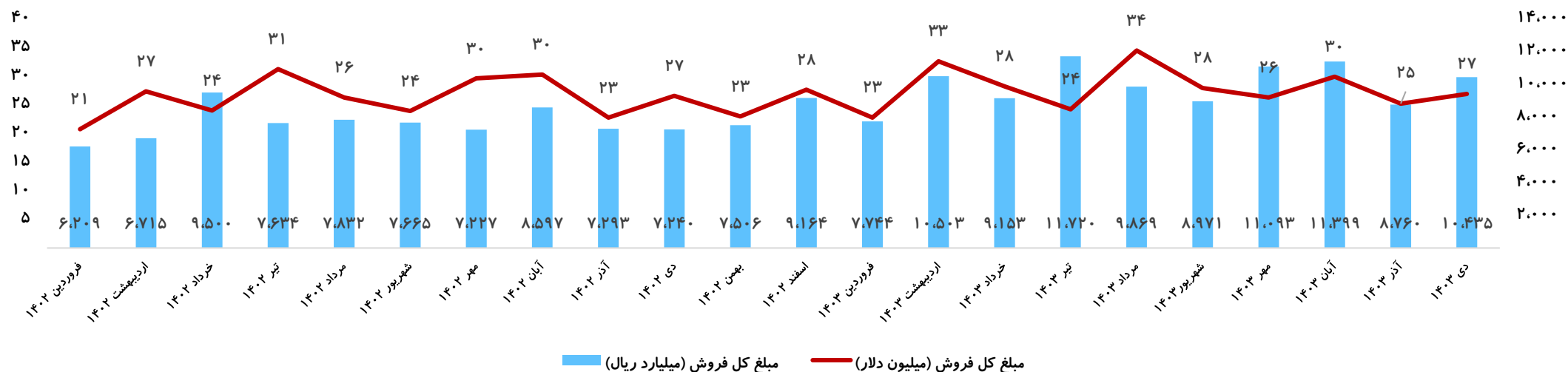
نام شرکت	نوع فعالیت شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده میلیون ریال	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	درآمد سرمایه گذاری سال مالی ۱۴۰۲ میلیون ریال
پالایش پارسین سپهر	سهامی خاص	٪۲۰	۸,۳۲۰,۳۵۷	آذر	۴,۰۱۱,۷۰۱
پارس بازرگان	سهامی خاص	٪۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰	اسفند	۵۵,۸۲۱

پالایش سپهر پارسیان

شرکت پالایش پارسیان سپهر در شهرستان مهر استان فارس واقع شده و بر اساس مشخصات عمومی طرح ظرفیت این واحد برای تولید متان ۱۶،۰۰۰ تن، اتان ۱،۳۰۰ هزار تن، پروپان ۶۴۰ هزار تن و بوتان ۳۷۰ هزار تن در سال می‌باشد. در مقایسه با شرکت مشابه موجود در بازار سرمایه (پتروشیمی پارس) ارزش شرکت پالایش سپهر پارسیان را می‌توان بعد از کسر بدهی حدود ۱۶۲ هزار میلیارد ریال برآورد کرد که سهم ۲۰ درصدی شرکت نفت پارس از این شرکت را ۳۲ هزار میلیارد ریال می‌توان برآورد نمود.

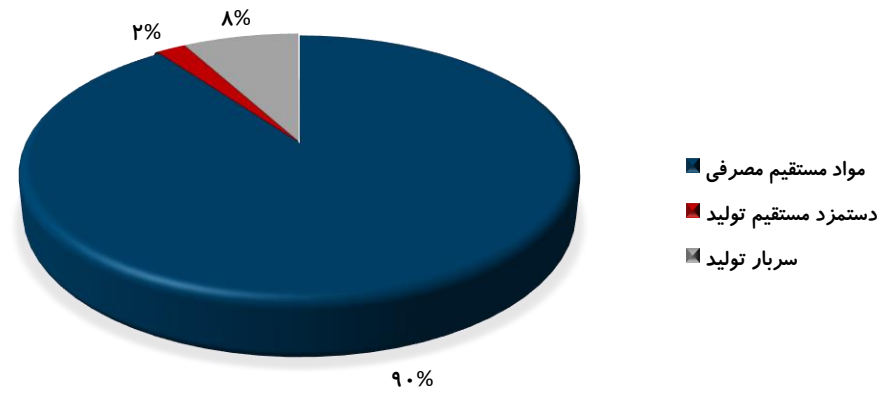
نفت پارس - آمار تولید و فروش

مبلغ فروش ماهانه

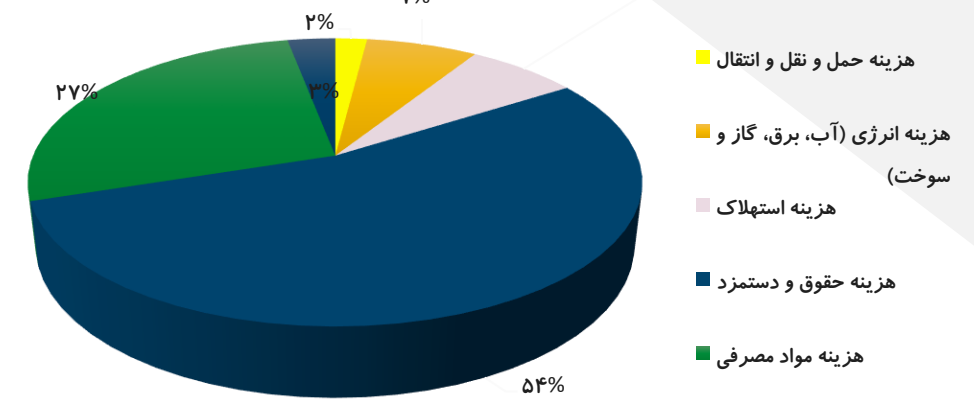


نفت پارس - بهای تمام شده

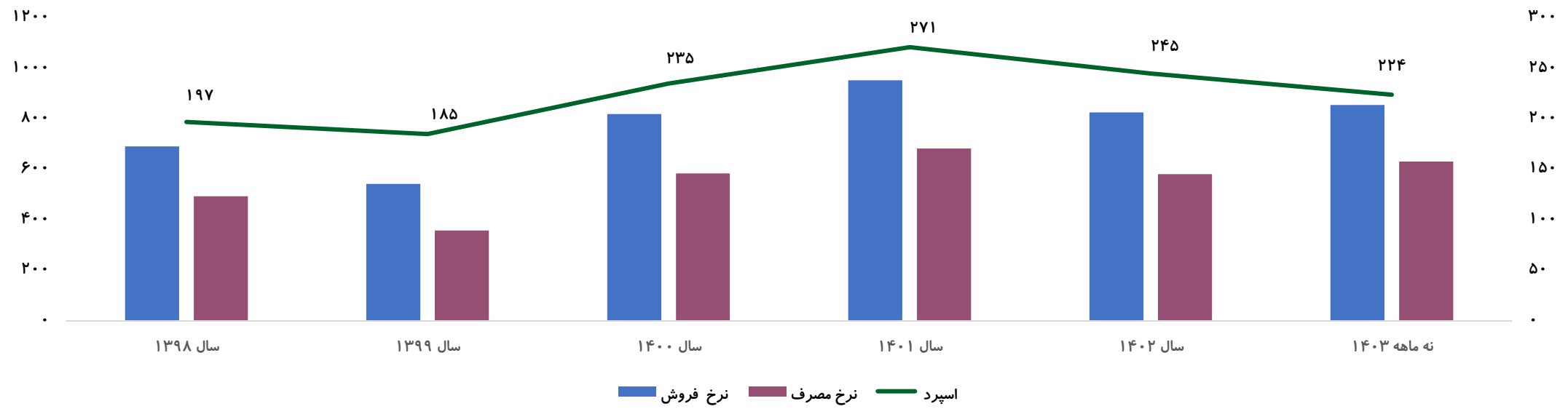
ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳



ترکیب سربار در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳



اسپرد عملیاتی (تن.دلار)



نفت پارس - صورت سود و زیان

واحد	سال مالی: اسفند	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳	کارشناسی زمستان ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
میلرد ریال	فروش	۱۵,۳۴۰	۲۲,۵۹۹	۳۷,۳۵۹	۶۷,۲۸۹	۹۲,۱۸۸	۱۲۰,۳۲۰	۱۱۴,۲۹۳	۴۷,۵۴۵	۱۶۱,۸۳۸	۲۳۳,۲۸۸	۲۸۶,۷۹۱
	بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۰,۸۸۳-	۱۷,۰۵۰-	۲۵,۶۸۹-	۴۹,۴۷۱-	۶۶,۷۷۹-	۸۸,۹۹۳-	۸۹,۳۳۸-	۳۵,۰۷۶-	۱۲۴,۴۱۳-	۱۸۴,۱۶۰-	۲۱۹,۵۹۲-
	سود (زیان) ناخالص	۴,۴۵۷	۵,۵۴۹	۱۱,۶۷۰	۱۷,۸۱۹	۲۵,۴۰۹	۳۱,۳۲۷	۲۴,۹۵۶	۱۲,۴۶۹	۳۷,۴۲۵	۴۹,۱۲۸	۶۷,۱۹۹
	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۸۳۲-	۱,۳۹۷-	۲,۱۸۴-	۳,۴۶۳-	۴,۵۷۸-	۸,۰۰۷-	۸,۶۲۸-	۳,۴۹۶-	۱۲,۱۲۴-	۱۲,۲۵۴-	۱۴,۹۳۸-
	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۶۴	۷۷۵	۱,۷۶۷	۱,۵۵۶	۳,۶۳۲	۳,۱۹۷	۴,۷۵۸	۵,۲۵۱	۱۰,۰۱۰	۶,۰۲۳	۶,۰۶۸
	سود (زیان) عملیاتی	۳,۹۸۵	۴,۹۲۶	۱۱,۱۰۳	۱۵,۸۱۳	۲۴,۴۶۳	۲۶,۵۱۷	۲۱,۰۸۶	۱۴,۲۲۴	۳۵,۳۱۰	۴۲,۸۹۷	۵۸,۳۲۸
	هزینه های مالی	۴۱۵-	۸۳۸-	۱,۷۹۶-	۲,۳۱۹-	۳,۳۹۹-	۴,۰۹۹-	۳,۶۲۰-	۱,۸۰۹-	۵,۴۲۹-	۷,۱۲۷-	۹,۷۴۹-
	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۲۲	۲۱	۵۶۶	۲۴۶	۳,۰۹۵	۴,۵۳۳	۳۹۹	۸,۸۶۲	۹,۲۶۱	۱۲,۸۰۶	۱۴,۹۸۱
	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۶۹۱	۴,۱۰۹	۹,۸۷۳	۱۳,۷۴۰	۲۴,۱۵۹	۲۶,۹۵۲	۱۷,۸۶۵	۲۱,۲۷۷	۳۹,۱۴۲	۴۸,۵۷۶	۶۳,۵۶۰
	مالیات	۴۵۸-	۷۳۶-	۶۲۷-	۱,۵۰۶-	۳,۰۰۶-	۴,۶۴۳-	۳,۵۵۶-	۲,۵۲۷-	۶,۰۸۳-	۷,۲۸۲-	۹,۸۸۹-
	سود (زیان) خالص	۳,۲۳۳	۳,۳۷۳	۹,۲۴۷	۱۲,۲۳۴	۲۱,۱۵۳	۲۲,۳۰۹	۱۴,۳۰۹	۱۸,۷۵۰	۳۳,۰۵۹	۴۱,۲۹۴	۵۳,۶۷۱
	سرمایه	۱,۲۵۰	۲,۰۰۰	۲,۵۰۰	۱۶,۶۹۱	۲۰,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۳,۰۰۰
تغی	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۴۱	۱۴۷	۴۰۲	۵۳۲	۹۲۰	۹۷۰	۶۲۲	۸۱۵	۱,۴۳۷	۱,۷۹۵	۲,۳۳۴

نفت پارس - تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۴

افزایش نرخ دستوری / دلار	۶۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
%۰	۱,۱۰۸	۱,۱۲۵	۱,۱۴۱	۱,۱۵۷	۱,۱۷۴	۱,۱۹۰	۱,۲۰۷	۱,۲۲۳
%۱۰	۱,۲۷۲	۱,۲۸۸	۱,۳۰۵	۱,۳۲۱	۱,۳۳۸	۱,۳۵۴	۱,۳۷۰	۱,۳۸۷
%۲۰	۱,۴۳۵	۱,۴۵۲	۱,۴۶۸	۱,۴۸۵	۱,۵۰۱	۱,۵۱۸	۱,۵۳۴	۱,۵۵۰
%۳۰	۱,۵۹۹	۱,۶۱۵	۱,۶۳۲	۱,۶۴۸	۱,۶۶۵	۱,۶۸۱	۱,۶۹۸	۱,۷۱۴
%۴۰	۱,۷۶۳	۱,۷۷۹	۱,۷۹۵	۱,۸۱۲	۱,۸۲۸	۱,۸۴۵	۱,۸۶۱	۱,۸۷۸
%۵۰	۱,۹۲۶	۱,۹۴۳	۱,۹۵۹	۱,۹۷۵	۱,۹۹۲	۲,۰۰۸	۲,۰۲۵	۲,۰۴۱
%۶۰	۲,۰۹۰	۲,۱۰۶	۲,۱۲۳	۲,۱۳۹	۲,۱۵۵	۲,۱۷۲	۲,۱۸۸	۲,۲۰۵
%۷۰	۲,۲۵۳	۲,۲۷۰	۲,۲۸۶	۲,۳۰۳	۲,۳۱۹	۲,۳۳۵	۲,۳۵۲	۲,۳۶۸

نفت برنت	۵۰	۵۵	۶۰	۶۵	۷۰	۷۵	۸۰	۸۵	۹۰	۹۵	۱۰۰
	۲,۵۰۰	۲,۳۵۹	۲,۲۱۸	۲,۰۷۷	۱,۹۳۶	۱,۷۹۵	۱,۶۵۵	۱,۵۱۴	۱,۳۷۳	۱,۲۳۲	۱,۰۹۱

تحلیل حساسیت نسبت P.E سال ۱۴۰۴ بعد از مجمع سال ۱۴۰۳

نماد / افزایش نرخ دستوری	۰٪	۵٪	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	۵۰٪	۵۵٪	۶۰٪
شهرن	-۲۷.۹	-۲۲۶.۱	۳۷.۰	۱۷.۱	۱۱.۱	۸.۲	۶.۵	۵.۴	۴.۶	۴.۰	۳.۶	۳.۲	۲.۹
شرانل	۱۱.۹	۱۰.۰	۸.۶	۷.۶	۶.۸	۶.۱	۵.۶	۵.۱	۴.۷	۴.۴	۴.۱	۳.۹	۳.۶
شسپا	۸.۰	۷.۷	۷.۳	۷.۰	۶.۸	۶.۵	۶.۳	۶.۰	۵.۸	۵.۶	۵.۵	۵.۳	۵.۱
شنفت	۸.۵	۸.۰	۷.۵	۷.۰	۶.۶	۶.۳	۶.۰	۵.۷	۵.۴	۵.۲	۵.۰	۴.۸	۴.۶

نماد	نسبت فرش روغن موتور بنزینی و دیزلی در ۱۰ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳
شهرن	۵۷٪
شرانل	۲۷٪
شسپا	۱۸٪
شنفت	۳۴٪

❖ با توجه به سهم **۵۷٪** درصدی **شهرن** و **۱۸٪** درصدی **شسپا** از فروش روغن موتور بنزینی و دیزلی (تعیین نرخ به صورت دستوری می باشد) بیشترین و کمترین حساسیت متعلق به این دو نماد است.

روند حاشیه سود ناخالص شرکت های صنعت روانکار



	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
شبهرن	۳۰٪	۲۸٪	۲۵٪	۲۸٪	۳۱٪	۲۵٪	۱۹٪	۲۲٪	۲۵٪
شیرانل	۲۱٪	۱۷٪	۲۹٪	۲۳٪	۲۵٪	۱۹٪	۱۶٪	۱۸٪	۲۰٪
شسپا	۳۵٪	۲۴٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۶٪	۲۵٪	۲۵٪	۲۱٪	۲۲٪
شنفت	۲۹٪	۲۵٪	۳۱٪	۲۶٪	۲۸٪	۲۶٪	۲۳٪	۲۱٪	۲۳٪

جدول جمع‌بندی

نماد	قیمت (ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	درصد تقسیم سود	سود هر سهم ۱۴۰۱	سود هر سهم ۱۴۰۲	سود هر سهم ۶ ماهه ابتدایی ۱۴۰۳	سود هر سهم ۶ ماهه انتهایی ۱۴۰۳	سود هر سهم ۱۴۰۳	سود هر سهم ۱۴۰۴	سود هر سهم ۱۴۰۵	P.E ۱۴۰۳	P.E ۱۴۰۴ بعد از مجمع ۱۴۰۳	P.S ۱۴۰۳
شبه‌رن	۱۵,۵۸۰	۲۸۶,۰۲۰	۹۶٪	۲,۱۴۲	۱,۵۷۷	۹۶۳	۶۷۰	۱,۶۳۲	۳,۰۲۵	۴,۶۰۲	۹.۵	۴.۶	۱.۰
شرانل	۹۴,۹۵۰	۱۹۲,۱۰۰	۹۶٪	۱۴,۴۰۷	۸,۵۷۴	۵,۷۴۲	۶,۴۰۲	۱۲,۱۴۴	۱۷,۵۵۴	۲۴,۸۸۹	۷.۸	۴.۷	۰.۹
شسپا	۶,۸۹۰	۳۸۸,۰۸۰	۹۸٪	۷۴۰	۷۲۰	۴۷۹	۴۸۰	۹۶۰	۱,۰۲۰	۱,۲۸۷	۷.۲	۵.۸	۱.۳
شنفت	۱۱,۰۲۰	۲۵۳,۹۲۰	۹۰٪	۹۲۰	۹۷۰	۴۵۶	۹۸۲	۱,۴۳۷	۱,۷۹۵	۲,۳۳۴	۷.۷	۵.۴	۱.۶

نتیجه‌گیری

- ❖ اثر افزایش نرخ روغن موتور بنزینی و دیزلی : با توجه به اینکه حدود ۶۰ درصد مبلغ فروش شبه‌رن روغن موتور بنزینی و دیزلی می باشد، در صورت عدم اخذ مجوز افزایش نرخ برای این نوع محصولات مانند سال ۱۴۰۲، شبه‌رن افت سود قابل توجهی نسبت به سایرین خواهد داشت.
- ❖ اسپرد عملیاتی و محاسبه نسبت های مالی : با توجه ترکیب مواد مصرفی و ترکیب فروش محصولات در سال های اخیر و باتوجه به برآورد مفروضات برای سال های آتی، نماد شرانل در محدوده افزایش نرخ ۲۵ تا ۳۵ درصدی روغن موتور و نماد شبه‌رن با افزایش نرخ ۴۰ درصد به بالا روغن موتور نسبت به سایرین در موقعیت بهتری قرار دارد.
- ❖ در صورت افزایش نرخ ارز و عدم اخذ افزایش نرخ روغن موتور داخلی، نماد شرانل و بعد از آن نماد شسپا شرایط بهتری خواهند داشت.