

تامین سرمایه نوین

((سهامی عام))

Novin Investment Bank



تحلیل شرکت نفت سپاهان

(شسپا)

آبان ۱۴۰۳

وضعیت رقابت در صنعت روانکار

مقدار توزیع روانکارهای خودرویی و صنعتی و سهم از بازار ۴ شرکت بورسی صنعت

نام شرکت	مقدار توزیع روانکار خودرویی (متر مکعب)	سهم بازار شرکت ها در روانکار خودرویی	مقدار توزیع روانکار صنعتی (متر مکعب)	سهم بازار شرکت ها در روانکار صنعتی
نفت بهران	۲۵۷,۶۴۰	%۴۲,۳۶	۵۲,۹۶۸	%۳۷,۷۴
نفت سپاهان	۱۴۰,۸۴۶	%۲۳,۱۶	۳۰,۲۵۰	%۲۱,۵۵
نفت پارس	۱۰۰,۵۳۸	%۱۶,۵۳	۲۱,۹۸۰	%۱۵,۶۶
نفت ایرانول	۱۰۹,۱۵۰	%۱۷,۹۵	۳۵,۱۴۵	%۲۵,۰۵
جمع	۶۰۸,۱۷۴	%۱۰۰	۱۴۰,۳۴۳	%۱۰۰



وضعیت ارزش بازار و نسبت های قیمتی صنعت

ارزش بازار	P/S ttm	P/E ttm	نماد
۱۳,۶۸۰	۰.۸	۷.۸	نفت ایرانول
۲۱,۲۰۴	۰.۸	۷.۶	نفت بهران
۱۵,۳۶۴	۱.۱	۷.۵	نفت پارس
۲۵,۰۱۰	۱.۰	۵.۹	نفت سپاهان
۷۵,۲۵۸	۰.۹	۷.۱	صنعت



وضعیت بازدهی صنعت

بازدهی از شهریور	افت از سقف تاریخی	بازدهی از کف ۱۴۰۲	افت از سقف ۱۴۰۲	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۳	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۲	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۱	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	نماد	نام شرکت
-۳%	-۱۹%	۶%	-۱۹%	-۶%	۵%	۵۰%	۵۷%	۳۰۰%	شاخص کل	شاخص بورس
-۲%	-۲۴%	۱۲%	-۲۴%	-۱۰%	۱۴%	۹۱%	۵۱%	۲۷۶%	شاخص هم وزن	شاخص کل (هم وزن)
-۱۹%	-۳۱%	۱۳%	-۲۹%	-۲۶%	-۳%	۶۹%	۹۷%	۳۹۵%	فراورده های نفتی	گروه فراورده های نفتی
۱۶%	-۱%	۴۷%	-	۱۵%	۴۴%	۱۶۴%	۱۸۹%	۳۶۵%	دلار آزاد	دلار
۵%	-۲۳%	۲۴%	-۲۳%	۰%	۲۵%	۴۳%	۶۵%	۲۸۰%	شنفت	نفت پارس
۴%	-۲۹%	-۱%	-۲۹%	-۱۳%	-۱۳%	۱۴۴%	۱۱۱%	۳۹۳%	شبهرن	نفت بهران
۲%	-۲۴%	۱۴%	-۲۴%	۸%	۶%	۱۲۹%	۱۷۳%	۴۷۰%	شسپا	نفت سپاهان
-۱%	-۱۷%	۱۱%	-۱۷%	۳%	۹%	۱۴۷%	۱۸۷%	۶۵۸%	شرانل	نفت ایرانول

وضعیت سودآوری روانکاران

تابستان ۱۴۰۳	بهار ۱۴۰۳	زمستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۱	پاییز ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۱	
۴۴۴,۹۵۴	۴۱۴,۷۲۶	۳۹۶,۴۱۰	۳۷۵,۲۲۰	۳۷۹,۵۴۶	۳۰۰,۵۱۲	۲۷۶,۴۴۴	۲۶۴,۴۱۶	۲۴۷,۴۱۰	۲۴۳,۴۷۵	دلار نیما
۵۹۷,۰۲۱	۶۱۳,۲۸۸	۵۵۴,۸۲۹	۵۰۶,۵۷۳	۴۹۴,۰۰۰	۵۱۵,۴۸۰	۴۵۲,۲۹۰	۳۴۳,۱۲۴	۳۱۰,۷۰۲	۲۹۲,۹۷۲	دلار آزاد
۲۲,۷۳۵	۲۰,۴۳۰	۲۰,۵۲۷	۱۸,۰۲۳	۱۷,۹۸۵	۱۵,۰۹۴	۱۵,۵۰۹	۱۳,۸۹۲	۱۵,۶۵۰	۱۳,۲۳۸	فروش صنعت
۴,۹۷۴	۴,۸۱۲	۳,۸۷۷	۳,۶۸۶	۵,۰۹۳	۴,۴۴۸	۵,۱۸۰	۳,۷۷۴	۳,۸۵۰	۳,۵۱۲	سود ناخالص
۳,۹۹۲	۳,۴۹۷	۲,۶۶۰	۲,۴۴۲	۴,۴۴۲	۳,۷۵۳	۴,۹۷۱	۳,۳۱۱	۳,۴۵۳	۲,۹۴۸	سود عملیاتی
۴,۲۱۸	۲,۶۰۵	۲,۸۲۱	۱,۶۹۴	۳,۸۵۱	۲,۹۷۱	۵,۳۳۳	۲,۷۰۷	۲,۹۴۶	۲,۳۳۵	سود خالص
۲۲%	۲۴%	۱۹%	۲۰%	۲۸%	۲۹%	۳۳%	۲۷%	۲۵%	۲۷%	حاشیه سود ناخالص
۱۸%	۱۷%	۱۳%	۱۴%	۲۵%	۲۵%	۳۲%	۲۴%	۲۲%	۲۲%	حاشیه سود عملیاتی
۱۹%	۱۳%	۱۴%	۹%	۲۱%	۲۰%	۳۴%	۱۹%	۱۹%	۱۸%	حاشیه سود خالص
۵۱۱	۴۹۳	۵۱۸	۴۸۰	۴۷۴	۵۰۲	۵۶۱	۵۲۵	۶۳۳	۵۴۴	فروش دلاری
۱۱۲	۱۱۶	۹۸	۹۸	۱۳۴	۱۴۸	۱۸۷	۱۴۳	۱۵۶	۱۴۴	سود ناخالص دلاری
۹۰	۸۴	۶۷	۶۵	۱۱۷	۱۲۵	۱۸۰	۱۲۵	۱۴۰	۱۲۱	سود عملیاتی دلاری
۹۵	۶۳	۷۱	۴۵	۱۰۱	۹۹	۱۹۳	۱۰۲	۱۱۹	۹۶	سود خالص دلاری

مقایسه عملکرد شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۳

سود خالص	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	درصد تغییر
شرانل	۱,۱۸۳	۱,۱۴۱	۱,۰۷۴	۴%
شبهرن	۱,۹۲۰	۱,۹۱۷	۱,۵۱۶	۰%
شنفت	۱,۰۴۰	۱,۲۷۲	۷۷۶	-۱۸%
شسپا	۲,۶۸۰	۲,۴۹۱	۱,۹۱۶	۸%
صنعت	۶,۸۲۳	۶,۸۲۲	۵,۲۸۲	۰%

فروش	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	درصد تغییر
شرانل	۹,۶۸۳	۶,۷۱۰	۶,۶۶۹	۴۴%
شبهرن	۱۳,۶۷۴	۱۰,۳۳۰	۸,۱۱۲	۳۲%
شنفت	۷,۳۳۱	۵,۷۹۶	۴,۵۵۵	۲۶%
شسپا	۱۲,۴۷۸	۱۰,۲۴۲	۹,۵۵۲	۲۲%
صنعت	۴۳,۱۶۵	۳۳,۰۷۹	۲۸,۸۸۸	۳۰%

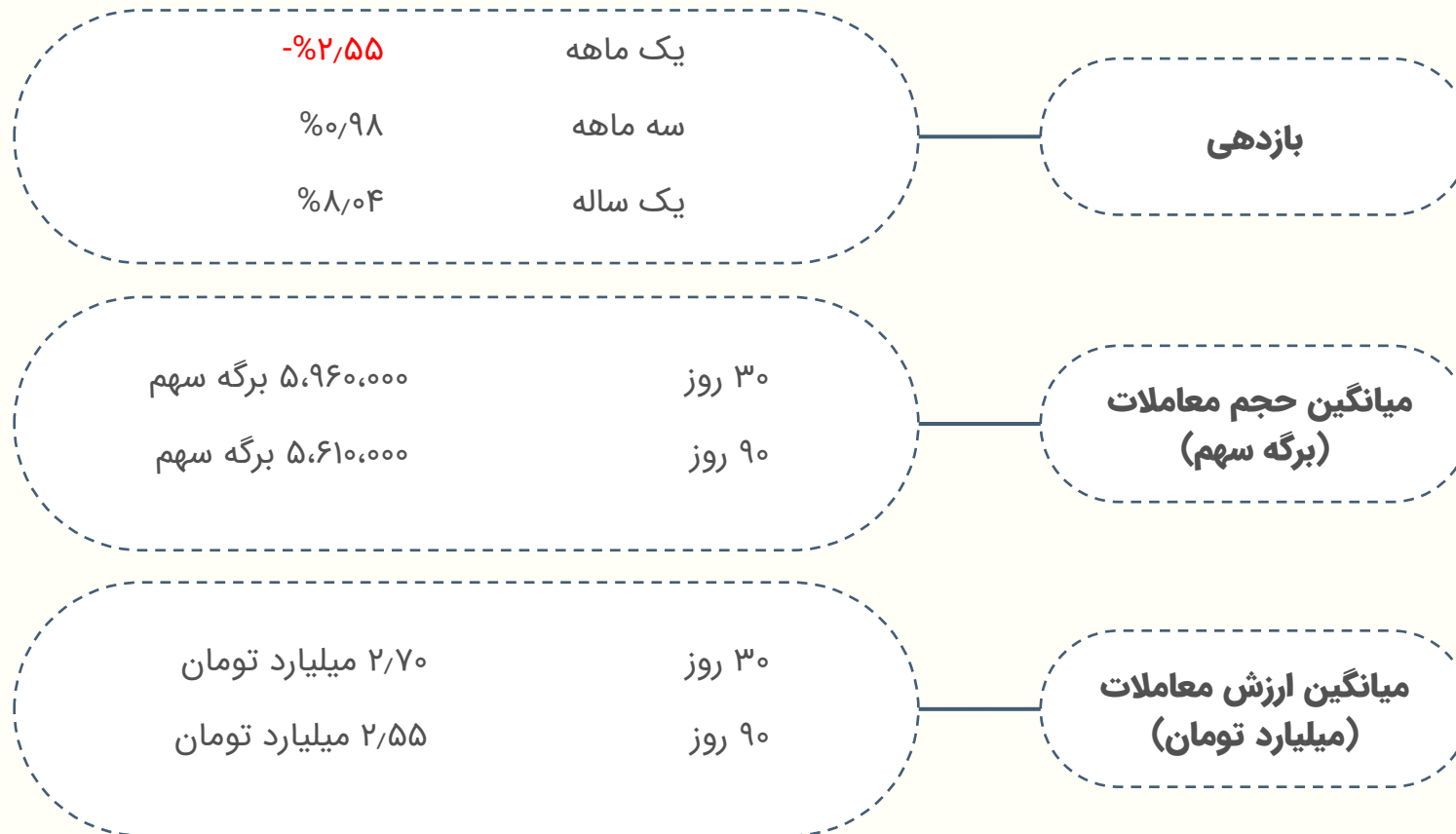
حاشیه سود عملیاتی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	درصد تغییر
شرانل	۱۴%	۱۵%	۲۲%	-۱%
شبهرن	۱۸%	۱۸%	۱۹%	۰%
شنفت	۱۹%	۲۴%	۱۹%	-۵%
شسپا	۱۸%	۲۰%	۱۹%	-۲%
صنعت	۱۷%	۱۹%	۱۹%	-۲%

حاشیه سود ناخالص	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	درصد تغییر
شرانل	۲۰%	۲۵%	۲۳%	-۵%
شبهرن	۲۴%	۲۸%	۲۹%	-۴%
شنفت	۲۲%	۳۴%	۲۷%	-۱۲%
شسپا	۲۴%	۳۰%	۲۳%	-۶%
صنعت	۲۳%	۲۹%	۲۵%	-۶%



نماد شسپا در یک نگاه

معرفی شرکت



سهامداران بالای یک درصد

%۶۷/۵۶

گروه پتروشیمی تابان فردا

%۱۷/۳۰

شرکت پالایش نفت اصفهان

%۲/۷۶

صندوق بازنشستگی کشور



ترازنامه: دارایی

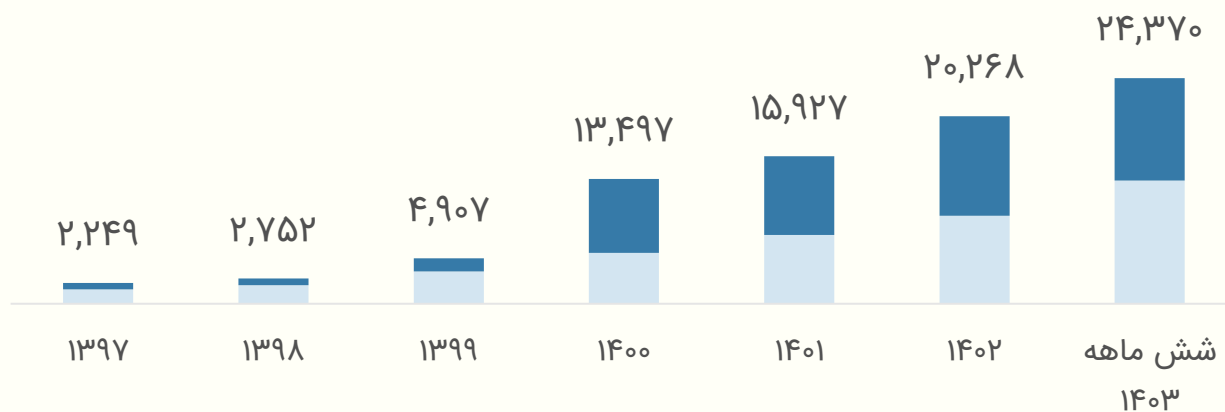
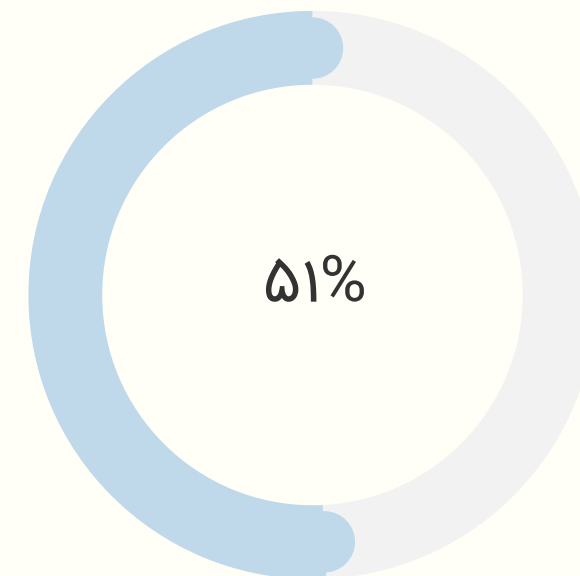
صورت های مالی

شش ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	دارایی (میلیارد تومان)
۴,۰۶۹	۱,۹۹۷	۵۶۰	۵۶۷	۳۵۱	۱۰۹	۳۸۴	۶۴	۲۴	۲۰	۵۶	موجودی نقد
۰	۰	۲۷	۲۸۳	۱۷۷	۳۵۲	۰	۰	۰	۱	۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳,۵۰۷	۲,۲۹۵	۲,۳۴۹	۱,۰۹۶	۸۶۲	۵۱۷	۳۹۵	۲۷۹	۴۴۵	۵۷۰	۴۸۶	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۵,۱۳۲	۴,۵۱۴	۳,۸۸۸	۳,۳۰۴	۱,۷۹۲	۷۸۱	۶۳۸	۲۵۱	۲۱۵	۲۰۷	۲۹۳	موجودی مواد و کالا
۶۰۶	۷۰۴	۶۲۳	۲۶۸	۳۴۰	۲۶۷	۱۶۲	۱۴۸	۱۴۵	۴۱	۶۷	پیش پرداخت ها
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۱۳,۳۱۴	۹,۵۱۰	۷,۴۴۷	۵,۵۱۸	۳,۵۲۱	۲,۰۲۵	۱,۵۸۰	۷۴۳	۸۲۹	۸۳۹	۹۰۴	جمع داراییهای جاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۹	۶۳	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۲,۴۹۹	۲,۵۰۱	۶۷۹	۱,۱۴۵	۵۷۷	۵۰۳	۵۰۳	۳۵	۴۸	۵۸	۴۸	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
۸,۴۷۷	۸,۱۷۷	۷,۷۰۹	۶,۷۵۴	۷۳۳	۱۸۰	۱۴۵	۱۴۱	۹۴	۸۴	۶۹	داراییهای ثابت مشهود
۸۰	۷۹	۸۹	۷۸	۷۳	۴۰	۱۷	۲	۲	۲	۲	داراییهای نامشهود
											پیش پرداخت های سرمایه ای
۱	۱	۲	۲	۲	۳	۴	۶	۶	۱۳	۰	سایر دارایی ها
۱۱,۰۵۶	۱۰,۷۵۸	۸,۴۸۰	۷,۹۷۹	۱,۳۸۶	۷۲۷	۶۶۹	۱۸۴	۱۵۱	۱۸۶	۱۸۲	جمع داراییهای غیرجاری
۲۴,۳۷۰	۲۰,۲۶۸	۱۵,۹۲۷	۱۳,۴۹۷	۴,۹۰۷	۲,۷۵۲	۲,۲۴۹	۹۲۶	۹۷۹	۱,۰۲۵	۱,۰۸۶	جمع داراییها



ترازنامه: ترکیب دارایی

ترکیب دارایی جاری شرکت			
شرح	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳ میانگین ۵ ساله	
موجودی نقد	۲۱%	۳۱%	۱۹%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰%	۰%	۱%
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲۴%	۲۶%	۲۶%
موجودی مواد و کالا	۴۷%	۳۹%	۴۷%
پیش پرداخت ها	۷%	۵%	۶%



دارایی بلند مدت دارایی جاری



ترازنامه: بدهی

صورت های مالی

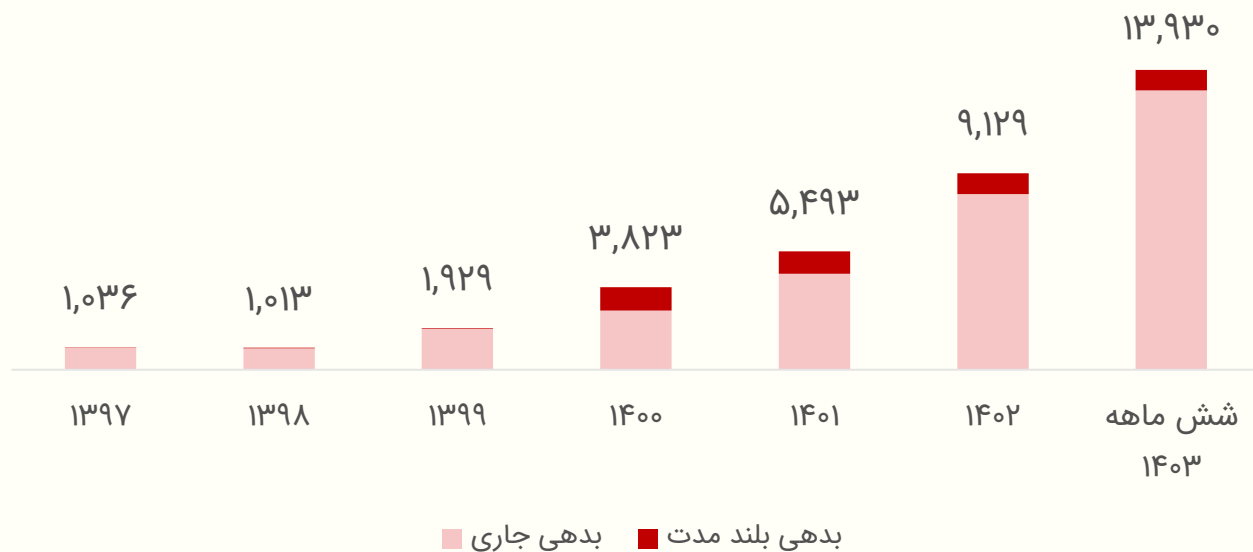
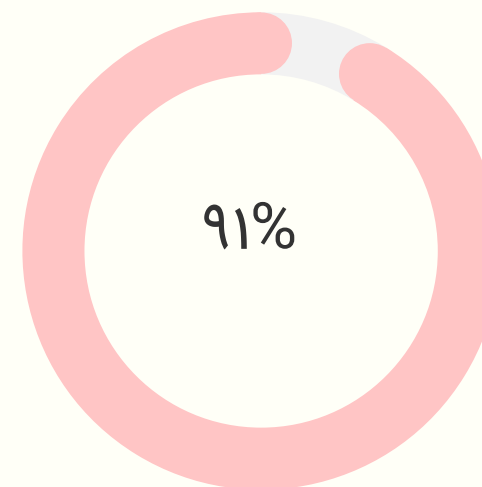
شش ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	بدهی (میلیارد تومان)
۷,۲۸۵	۴,۸۵۱	۱,۹۰۲	۱,۴۰۱	۷۳۶	۴۴۷	۶۲۱	۲۱۱	۲۸۷	۲۴۰	۳۸۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
											بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۵۱۱	۴۲۲	۳۵۳	۱۵۹	۴۳۰	۱۳۲	۱۵۸	۵۰	۶۳	۱۸	۱۸	پیش دریافتها
۷۳۹	۷۰۵	۱,۰۸۰	۴۴۹	۱۱۴	۹۰	۷۳	۳۵	۲۶	۱۰۰	۶۴	ذخیره مالیات بر درآمد
۳,۴۰۱	۱,۰۷۲	۲۳	۷۳۶	۶۲۰	۳۲۷	۱۷۱	۱۱۴	۲۰۲	۱۲۹	۱۷۸	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱,۰۳۷	۱,۱۰۹	۱,۰۹۷	۰	۰	۰	۰	۱۹	۱۸۹	۳۲۱	۱۳۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	ذخایر
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	بدهی های مرتبط برای فروش
۱۲,۹۷۳	۸,۱۵۹	۴,۴۵۶	۲,۷۴۶	۱,۸۹۹	۹۹۵	۱,۰۲۴	۴۲۸	۷۶۷	۸۰۸	۷۷۲	جمع بدهیهای جاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
											پیش دریافتهای غیرجاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۱۹	۸۹	۶۷	۴۵	۲۹	۱۸	۱۲	۱۲	۹	۷	۵	ذخیره مزایای پایان خدمت
۹۵۶	۹۷۱	۱,۰۳۷	۱,۰۷۸	۲۹	۱۸	۱۲	۱۲	۹	۷	۵	جمع بدهیهای غیر جاری
۱۳,۹۳۰	۹,۱۲۹	۵,۴۹۳	۳,۸۲۳	۱,۹۲۹	۱,۰۱۳	۱,۰۳۶	۴۴۰	۷۷۷	۸۱۵	۷۷۷	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری



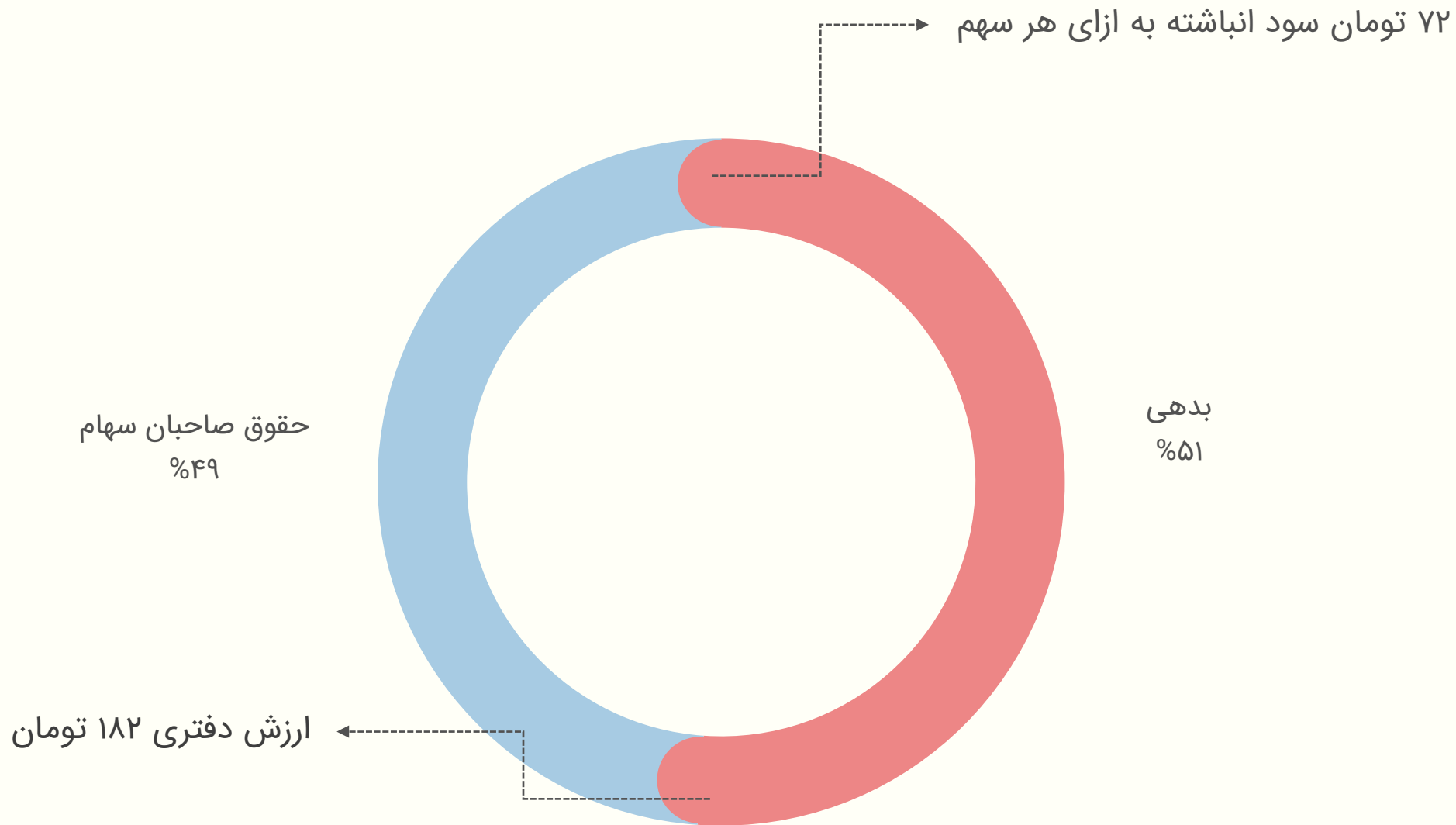
تراز نامه: ترکیب بدهی

ترکیب بدهی های جاری شرکت

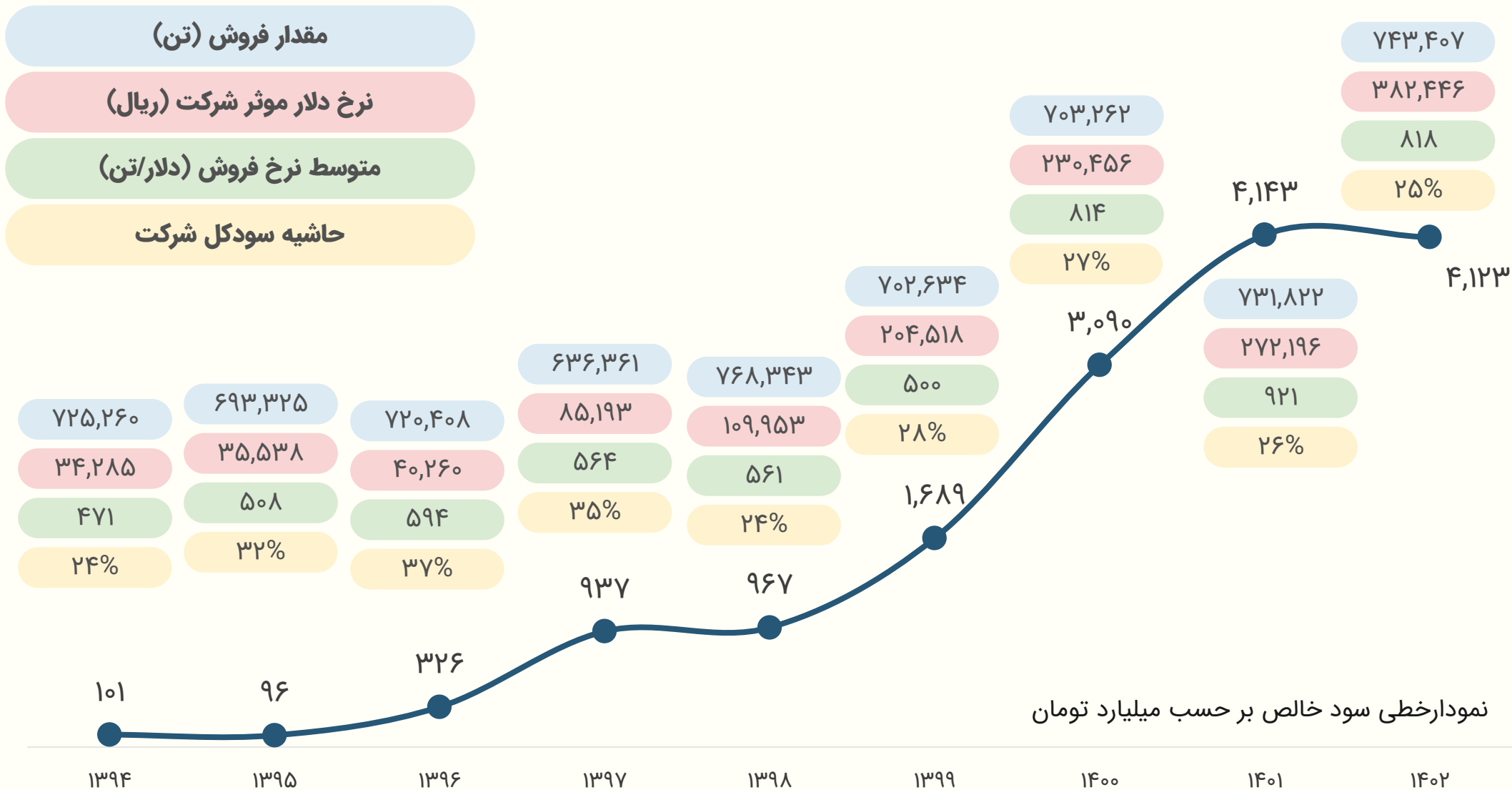
شرح	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳ میانگین ۵ ساله
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۵۹%	۵۶%
پیش دریافت ها	۵%	۴%
ذخیره مالیات بر درآمد	۹%	۶%
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۱۳%	۲۶%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۴%	۸%



محل تامین دارایی ها



خلاصه وضعیت شرکت



نمودارخطی سود خالص بر حسب میلیارد تومان

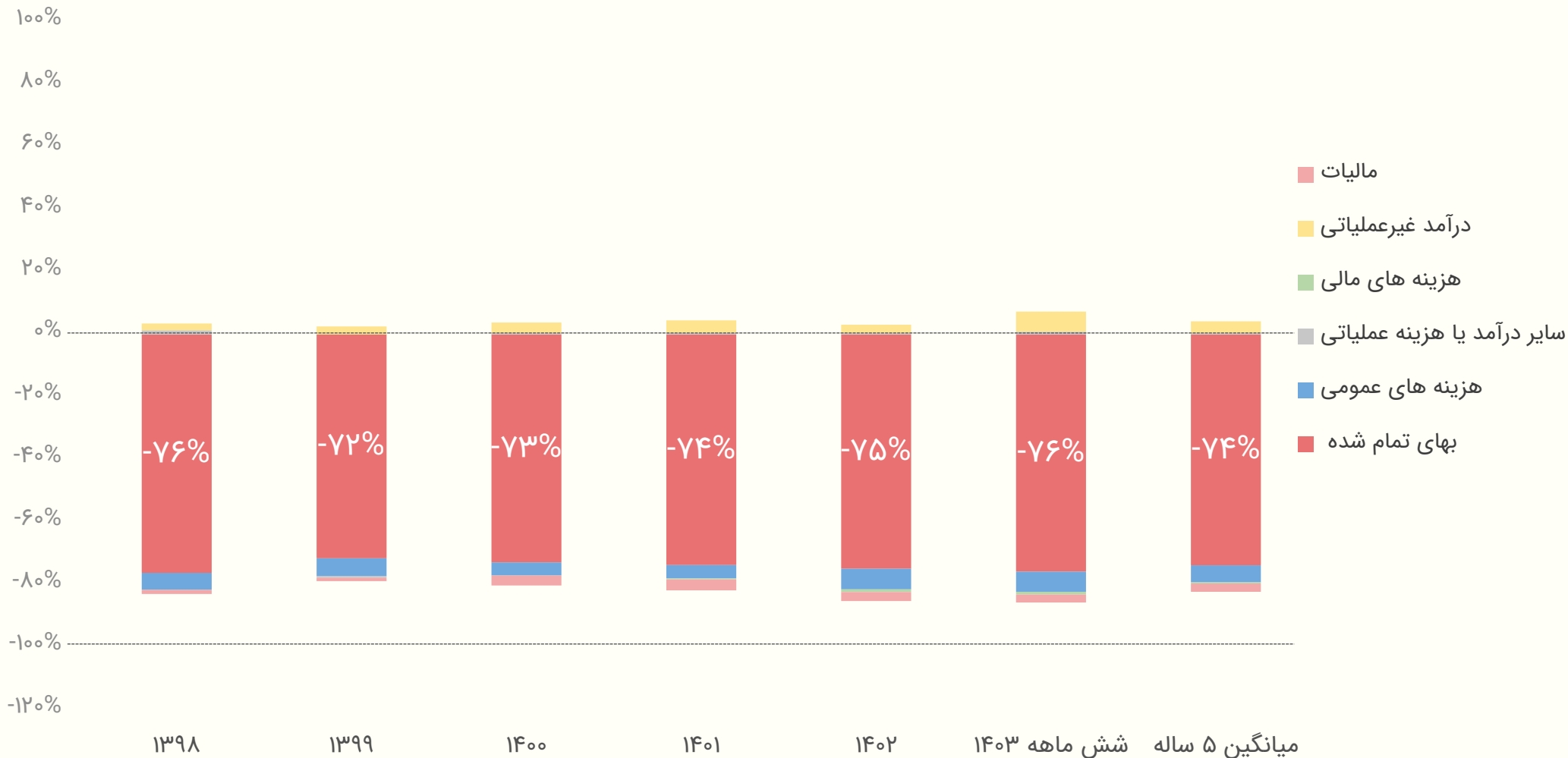


تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

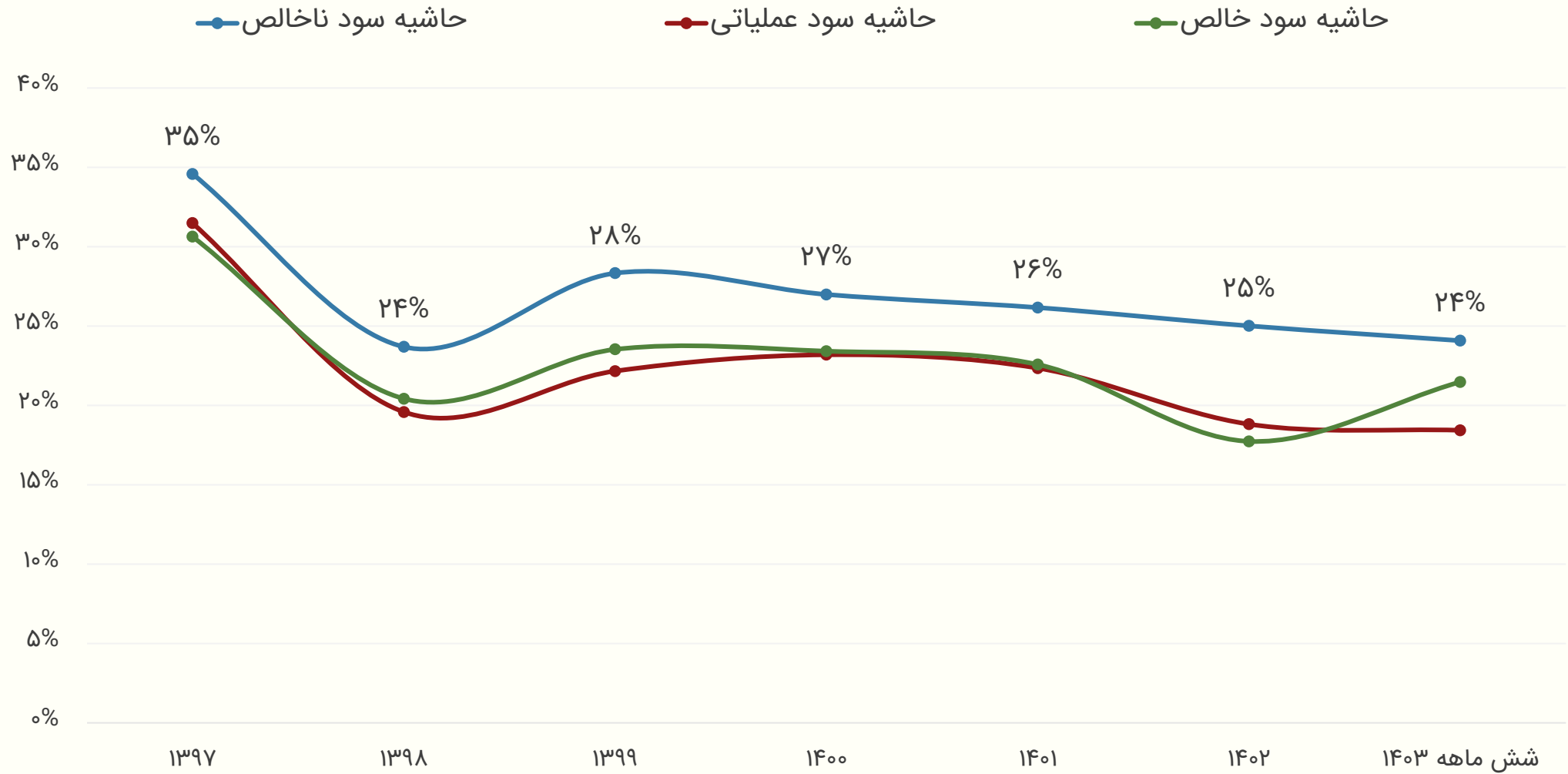
شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳
فروش	۱,۵۷۹	۱,۱۷۱	۱,۲۵۱	۱,۷۲۲	۳,۰۵۸	۴,۷۳۶	۷,۱۸۰	۱۳,۱۹۸	۱۸,۳۵۴	۲۳,۲۵۸	۱۲,۴۷۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۱۹۸)	(۸۸۷)	(۸۵۴)	(۱,۰۹۳)	(۲,۰۰۱)	(۳,۶۱۴)	(۵,۱۴۶)	(۹,۶۳۶)	(۱۳,۵۵۲)	(۱۷,۴۴۱)	(۹,۴۷۳)
سود (زیان) ناخالص	۳۸۲	۲۸۴	۳۹۷	۶۲۹	۱,۰۵۸	۱,۱۲۲	۲,۰۳۴	۳,۵۶۲	۴,۸۰۲	۵,۸۱۸	۳,۰۰۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۹)	(۱۰۷)	(۱۷۲)	(۲۳۱)	(۲۰۶)	(۲۵۷)	(۴۱۱)	(۵۵۴)	(۷۸۳)	(۱,۵۳۳)	(۸۱۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتیها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶	۷	(۷)	۶	۱۱۱	۶۳	(۳۲)	۵۲	۸۳	۹۱	۱۰۵
سود (زیان) عملیاتی	۲۸۹	۱۸۴	۲۱۸	۴۰۴	۹۶۳	۹۲۷	۱,۵۹۱	۳,۰۶۰	۴,۱۰۲	۴,۳۷۶	۲,۳۰۰
هزینه های مالی	(۴۴)	(۷۶)	(۵۱)	(۱۸)	(۱)	-	-	-	(۶۳)	(۲۰۶)	(۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲	۲۳	(۴۳)	(۲۳)	۴۹	۱۰۲	۱۸۱	۴۵۰	۷۴۰	۶۲۰	۸۰۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵۶	۱۳۰	۱۲۳	۳۶۲	۱,۰۱۰	۱,۰۲۹	۱,۷۷۲	۳,۵۱۰	۴,۷۷۸	۴,۷۹۰	۳,۰۰۲
مالیات	(۴۳)	(۲۹)	(۲۸)	(۳۷)	(۷۳)	(۶۲)	(۸۳)	(۴۲۰)	(۶۳۵)	(۶۶۶)	(۳۲۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۱۳	۱۰۱	۹۶	۳۲۶	۹۳۷	۹۶۷	۱,۶۸۹	۳,۰۹۰	۴,۱۴۳	۴,۱۲۳	۲,۶۸۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲۱۳	۱۰۱	۹۶	۳۲۶	۹۳۷	۹۶۷	۱,۶۸۹	۳,۰۹۰	۴,۱۴۳	۴,۱۲۳	۲,۶۸۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۲۰۳	۹۶	۹۱	۳۱۰	۱۵۶	۱۰۲	۳۰	۵۵	۷۴	۷۴	۴۸
سرمایه	۱۰۵	۱۰۵	۱۰۵	۱۰۵	۶۰۰	۹۵۰	۵,۶۰۰	۵,۶۰۰	۵,۵۹۶	۵,۵۸۷	۵,۵۷۷
شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۲۴%	۲۴%	۳۲%	۳۷%	۳۵%	۲۴%	۲۸%	۲۷%	۲۶%	۲۵%	۲۴%
حاشیه سود عملیاتی	۱۸%	۱۶%	۱۷%	۲۳%	۳۱%	۲۰%	۲۲%	۲۳%	۲۲%	۱۹%	۱۸%
حاشیه سود خالص	۱۳%	۹%	۸%	۱۹%	۳۱%	۲۰%	۲۴%	۲۳%	۲۳%	۱۸%	۲۱%



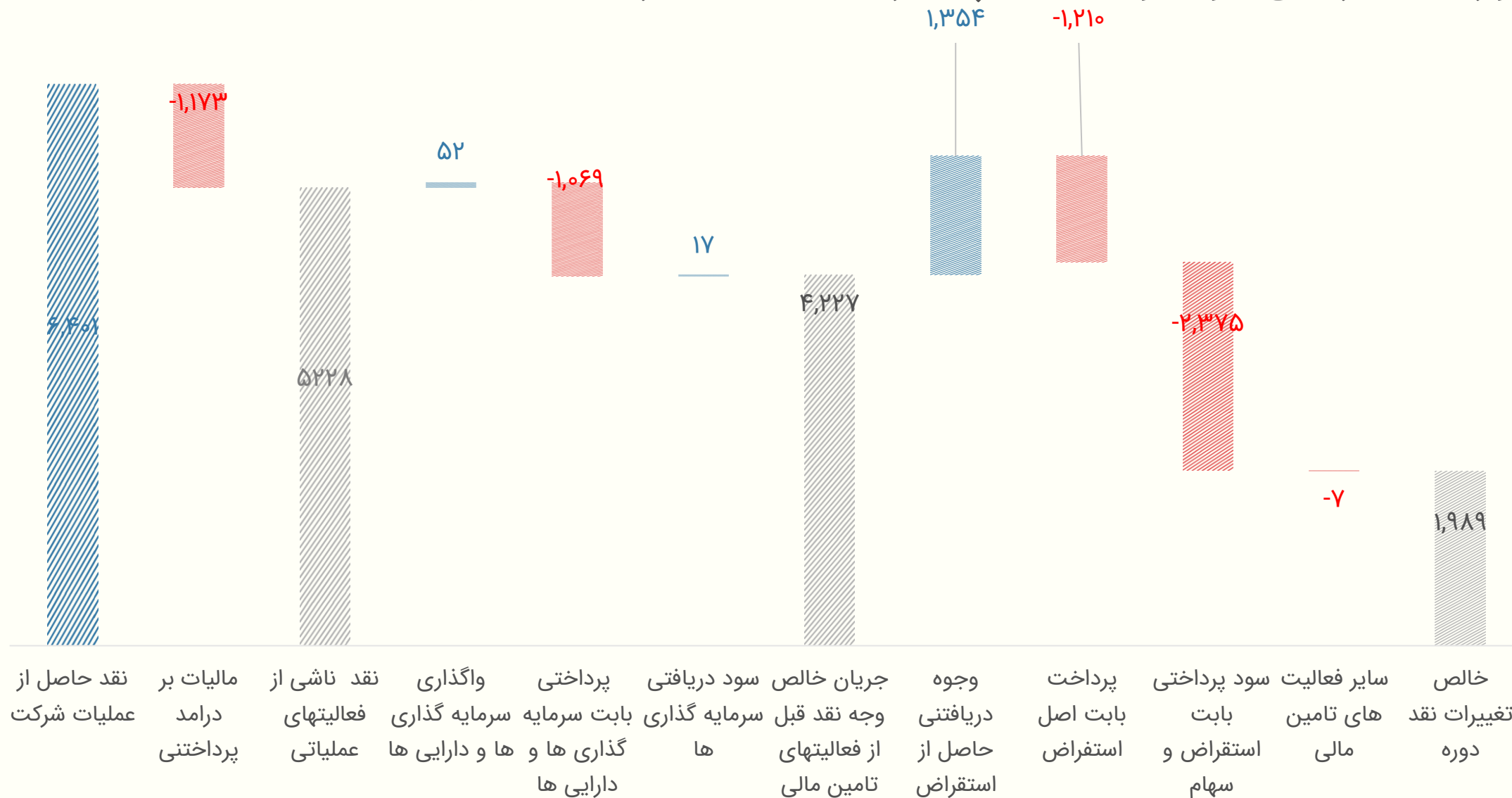
اقلام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش



تغییرات حاشیه سود ناخالص



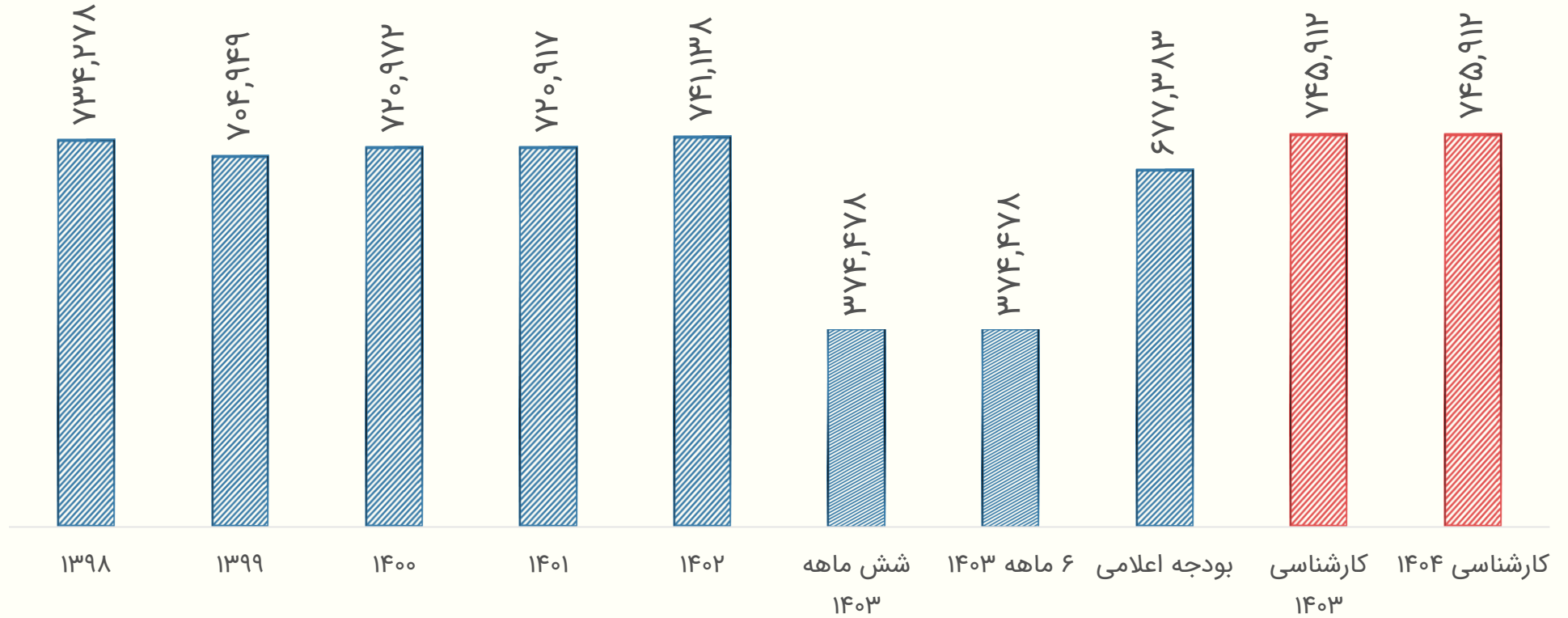
صورت جریان وجوه نقد چهار فصل اخیر (میلیارد تومان)



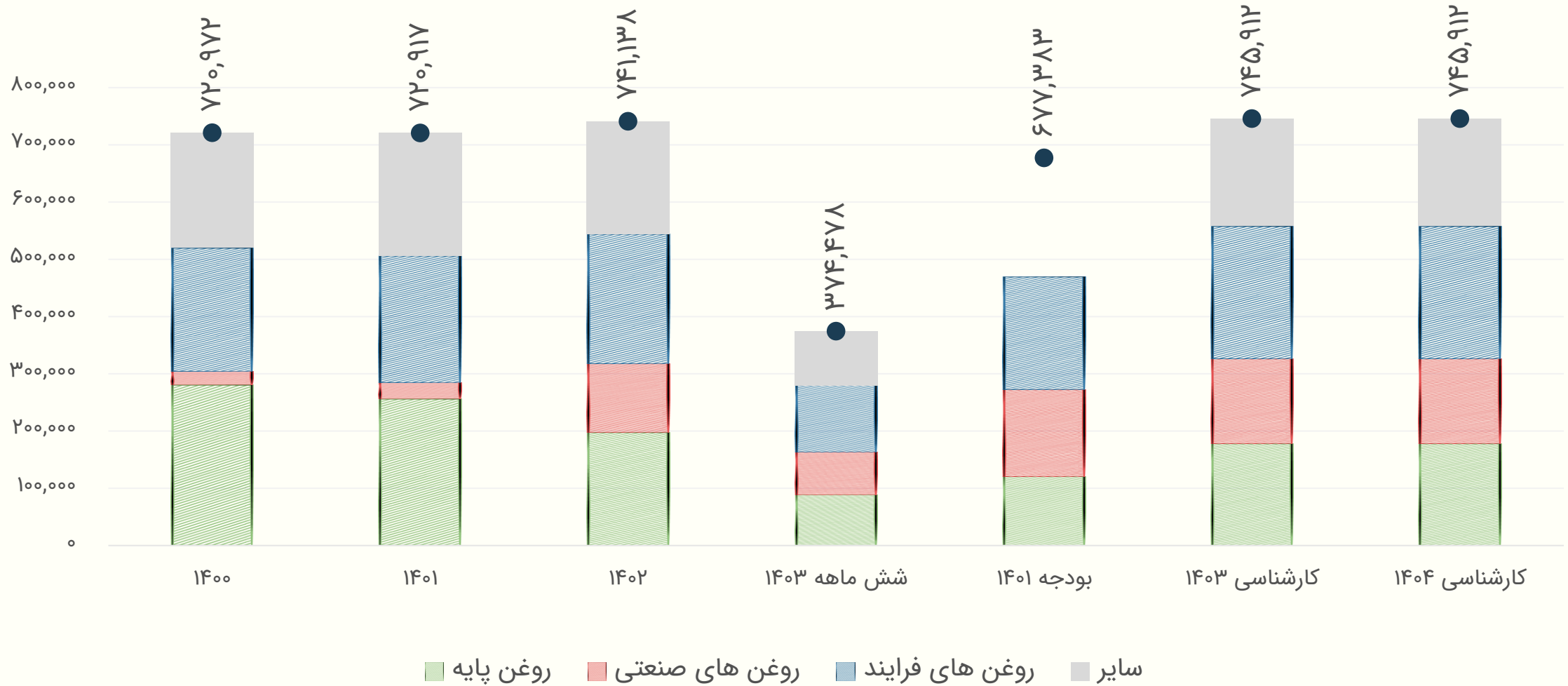
تولید (تن)

کارشناسی سودآوری

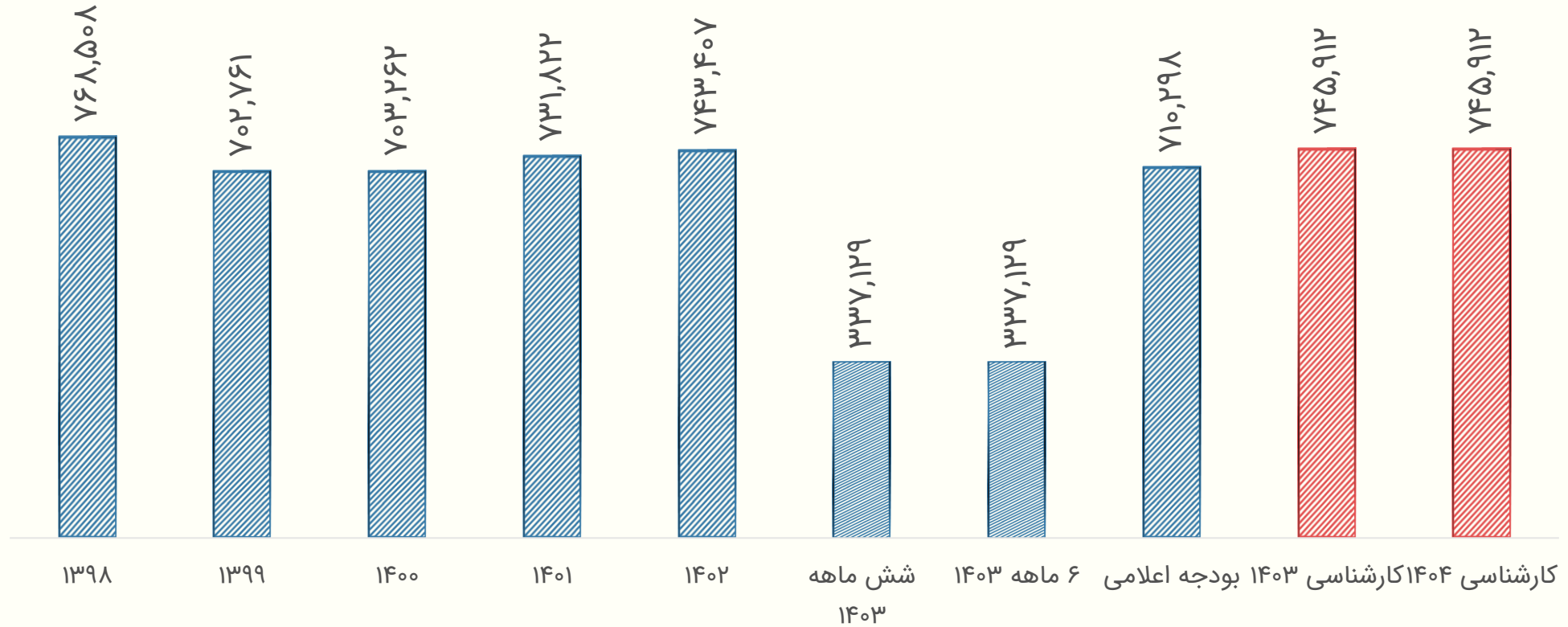
روغن پایه، روغن
موتور و سایر
محصولات



جزئیات تولید

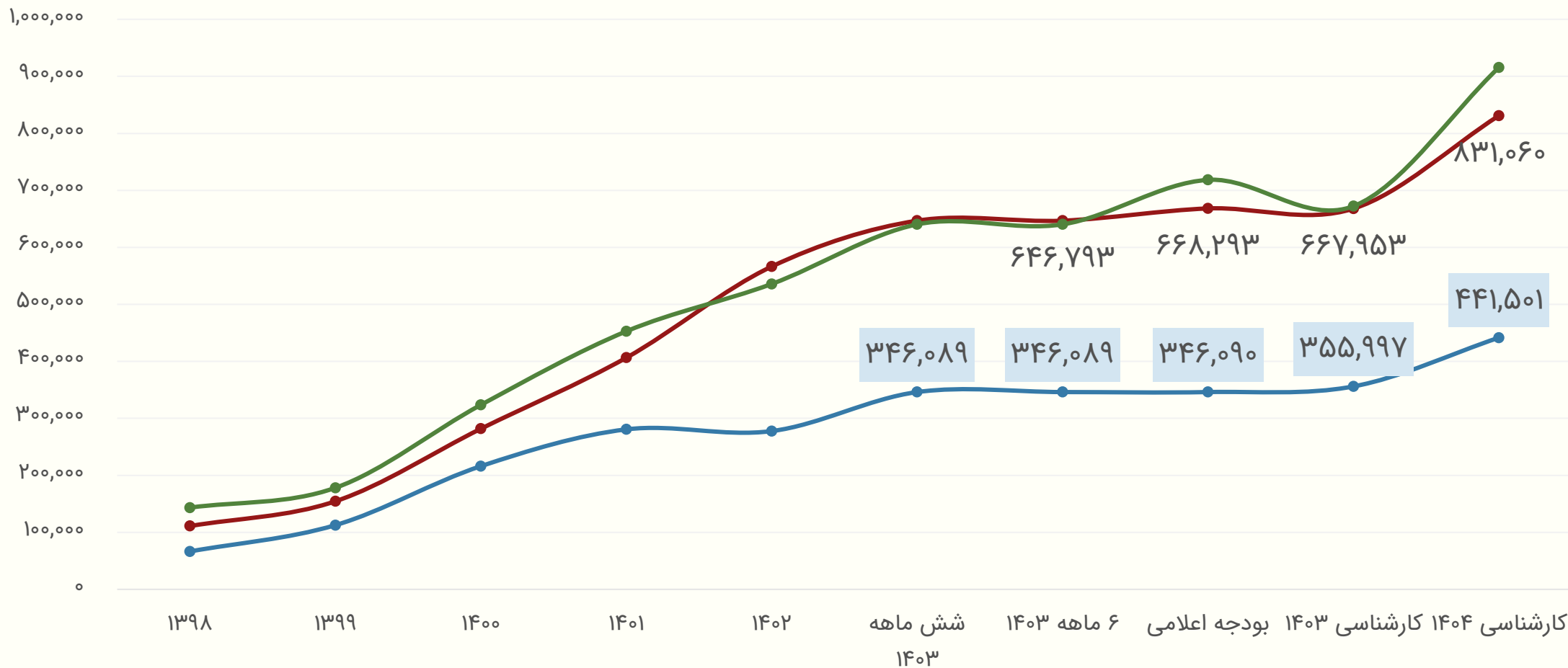


مقدار فروش (تن)

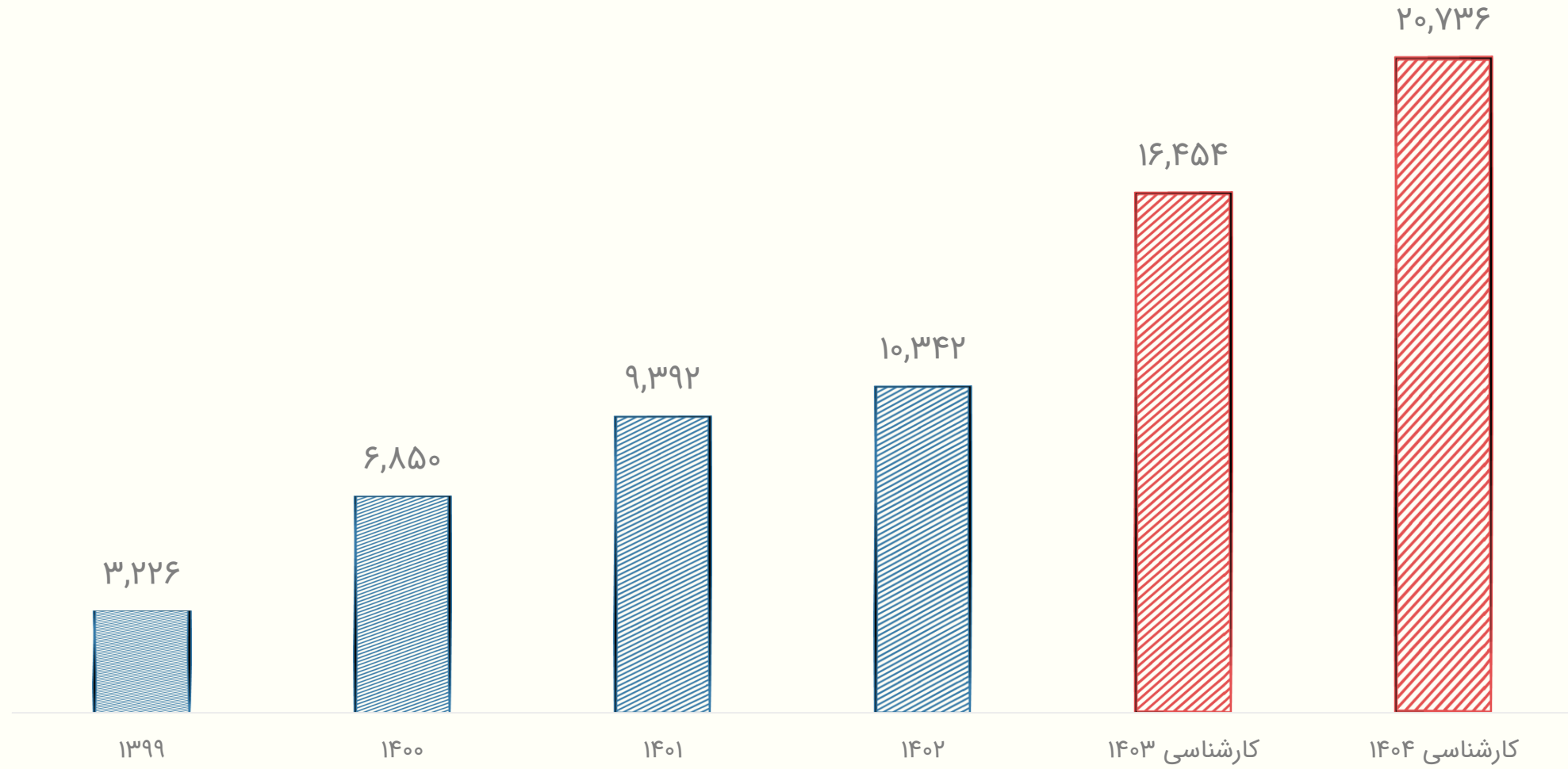


پیشبینی نرخ فروش (ریال/کیلو گرم)

روغن موتور بنزینی — روغن های صنعتی — روغن پایه



پیشبینی مبلغ فروش (میلیارد تومان)



۱۴۰۴

۷۵	نفت خام
۵.۷۰	نسبت نفت کوره به نفت
۴۲۸	نفت کوره ۱۴۰۴
۷۴۳	روغن پایه ۱۴۰۴
۴۶۷	نرخ لوبکات ۱۴۰۴
۶۲۰	نرخ آیزیروسایکل ۱۴۰۴
۶۰۷,۵۰۰	متوسط نرخ تسعیر ارز ۱۴۰۴

۱۴۰۳

۷۵	نفت خام
۵.۷۰	نسبت نفت کوره به نفت
۴۲۸	نفت کوره ۱۴۰۳
۷۳۵	روغن پایه ۱۴۰۳
۴۶۷	نرخ لوبکات ۱۴۰۳
۶۲۰	نرخ آیزیروسایکل ۱۴۰۳
۵۰۰,۰۰۰	متوسط نرخ تسعیر ارز ۱۴۰۳



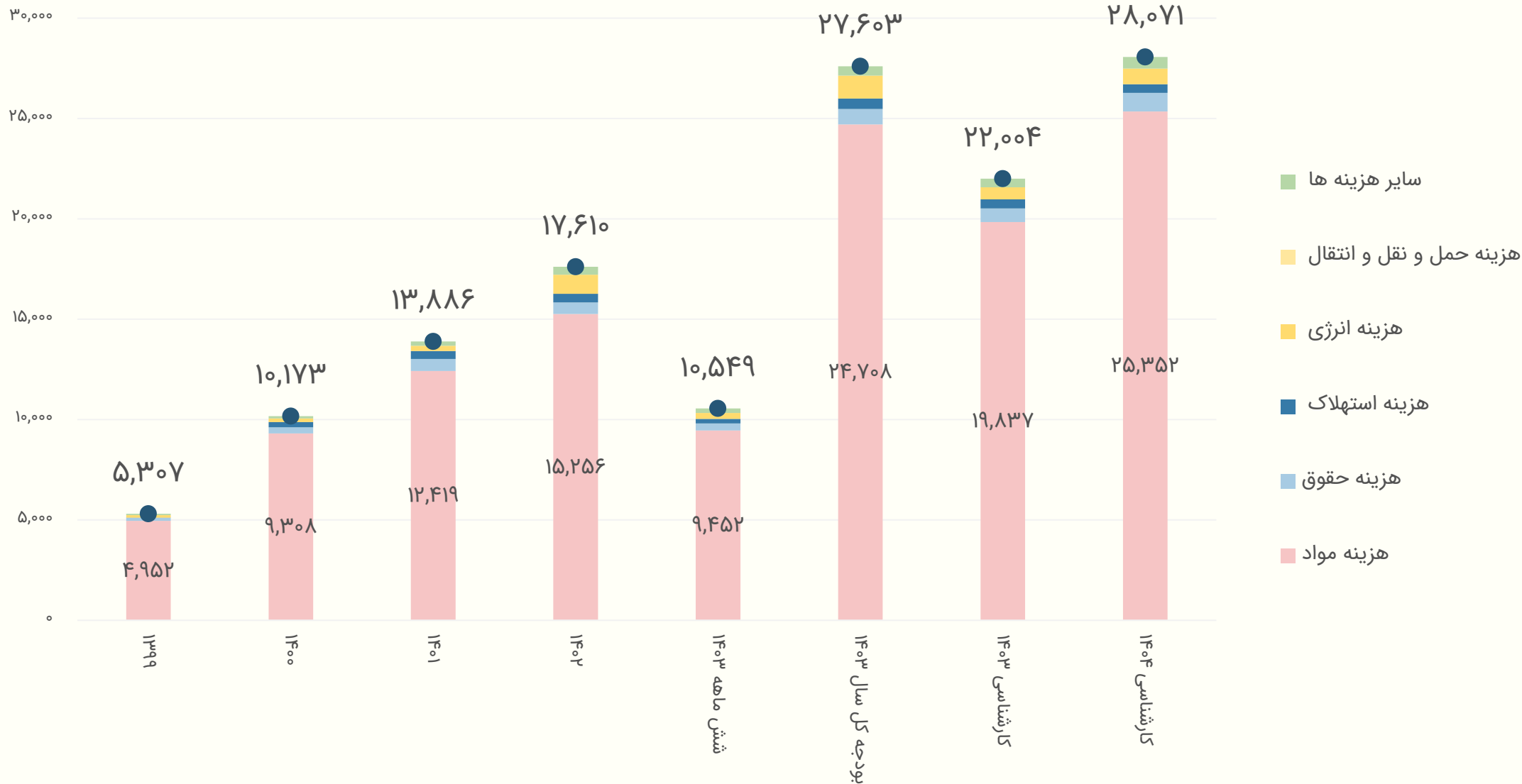
ضریب مصرف



نرخ خرید

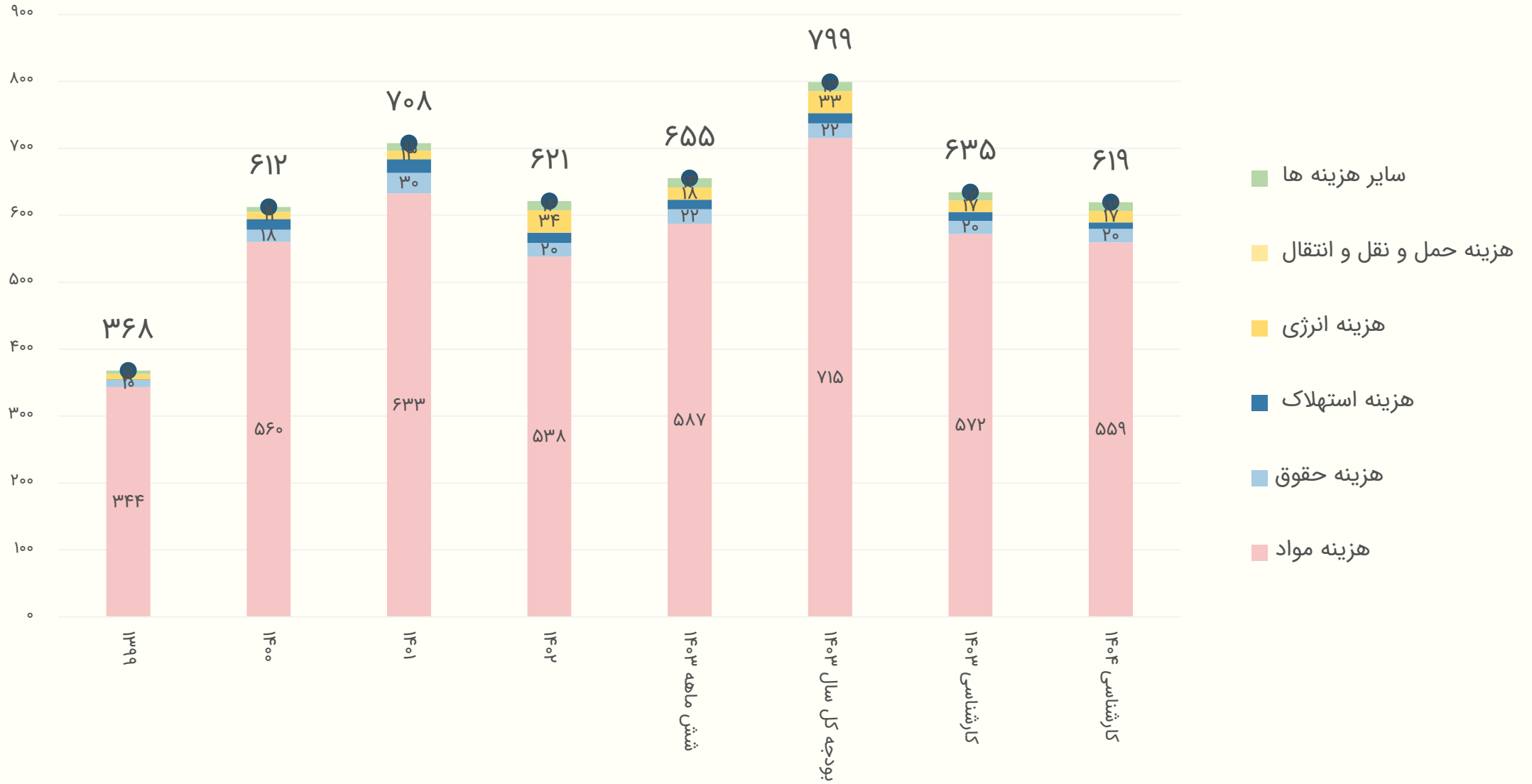


کارشناسی هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



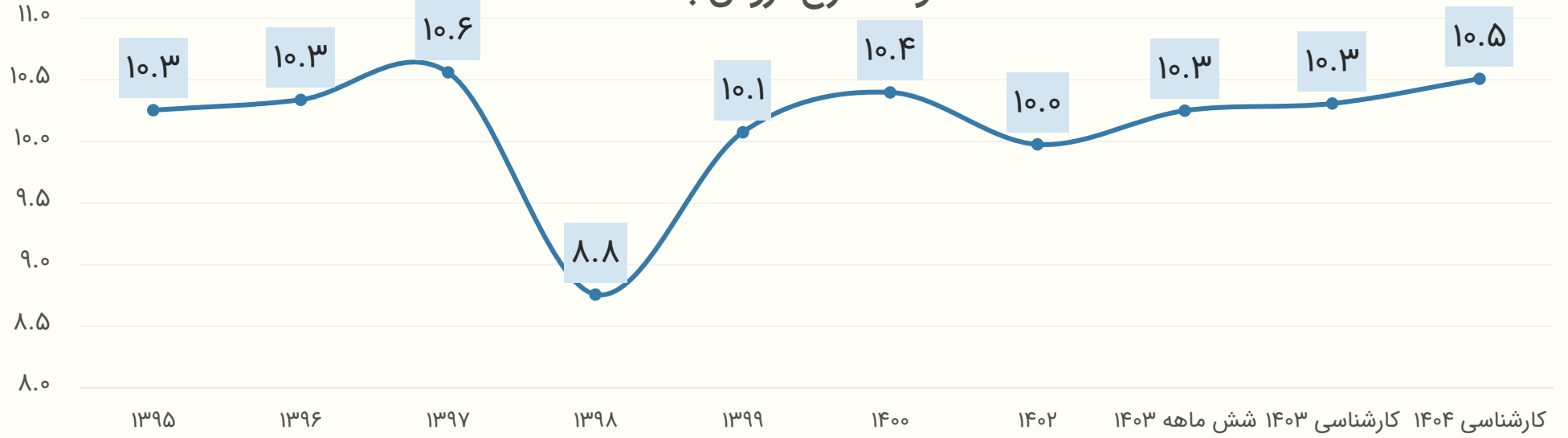
هزینه‌های تولید (دلار/تن)

کارشناسی سودآوری

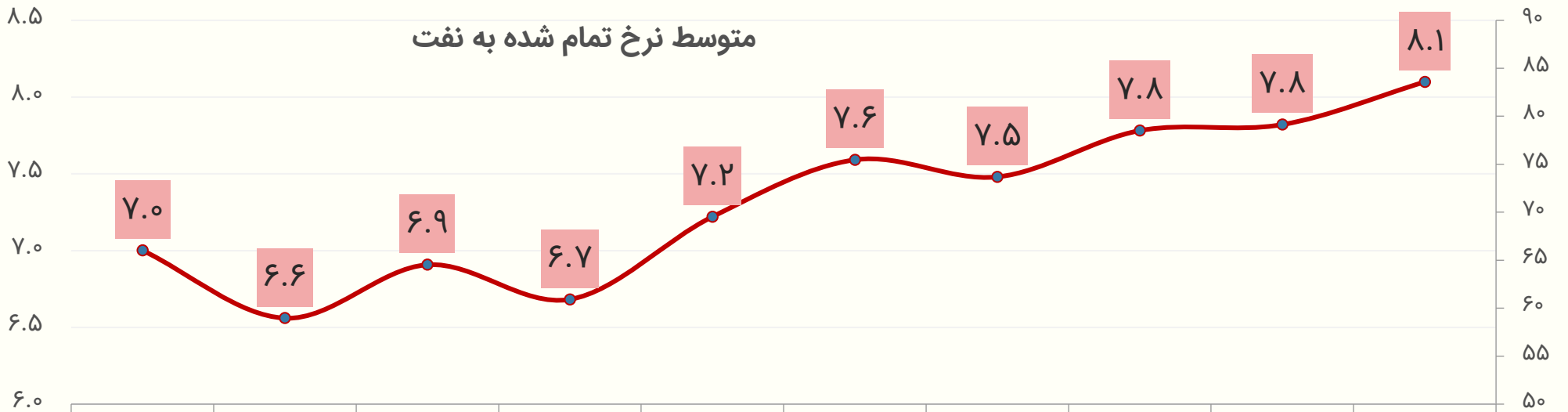




متوسط نرخ فروش به نفت



متوسط نرخ تمام شده به نفت



	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
متوسط نرخ تمام شده به نفت	۷.۰	۶.۶	۶.۹	۶.۷	۷.۲	۷.۶	۷.۵	۷.۸	۷.۸	۸.۱
قیمت نفت	۵۰	۵۷	۵۳	۶۴	۵۰	۷۸	۸۲	۸۴	۸۰	۷۵

تحلیل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲



معرفی شرکت

۳



بررسی صورت‌های مالی

۴



بررسی سودآوری

۵



نتیجه‌گیری

۶



صورت سود و زیان تاریخی و پیش‌بینی شده (میلیارد تومان)

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۳	بودجه کل سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۱۸,۳۵۴	۲۳,۲۵۸	۱۲,۴۷۸	۲۸,۲۸۴	۲۸,۴۲۰	۳۵,۷۱۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳,۵۵۲)	(۱۷,۴۴۱)	(۹,۴۷۳)	(۲۳,۲۳۹)	(۲۱,۵۶۳)	(۲۷,۵۲۶)
سود (زیان) ناخالص	۴,۸۰۲	۵,۸۱۸	۳,۰۰۵	۵,۰۴۵	۶,۸۵۷	۸,۱۹۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷۸۳)	(۱,۵۳۳)	(۸۱۰)	(۱,۹۷۴)	(۱,۸۴۸)	(۲,۴۷۰)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۸۳	۹۱	۱۰۵	۱۵۷	۳۵۷	۵۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۴,۱۰۲	۴,۳۷۶	۲,۳۰۰	۳,۲۲۸	۵,۳۶۶	۶,۲۲۲
هزینه های مالی	(۶۳)	(۲۰۶)	(۹۹)	(۱۲۶)	(۱۹۹)	(۲۶۸)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۷۴۰	۶۲۰	۸۰۲	۱,۴۳۵	۱,۱۸۱	۱,۳۰۶
سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۷۷۸	۴,۷۹۰	۳,۰۰۲	۴,۵۳۸	۶,۳۴۸	۷,۲۶۰
مالیات	(۶۳۵)	(۶۶۶)	(۳۲۳)	(۴۸۷)	(۶۹۴)	(۹۵۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴,۱۴۳	۴,۱۲۳	۲,۶۸۰	۴,۰۵۰	۵,۶۵۴	۶,۳۰۸
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۴,۱۴۳	۴,۱۲۳	۲,۶۸۰	۴,۰۵۰	۵,۶۵۴	۶,۳۰۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۷۴	۷۴	۴۸	۷۳	۱۰۱	۱۱۳
سرمایه	۵,۵۹۶	۵,۵۸۷	۵,۵۷۷	۵,۵۷۷	۵,۵۸۷	۵,۵۸۷

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۳ به نرخ دلار موثر ادامه سال (نیمایی) و نرخ نفت
نرخ دلار موثر ادامه سال (نیمایی)

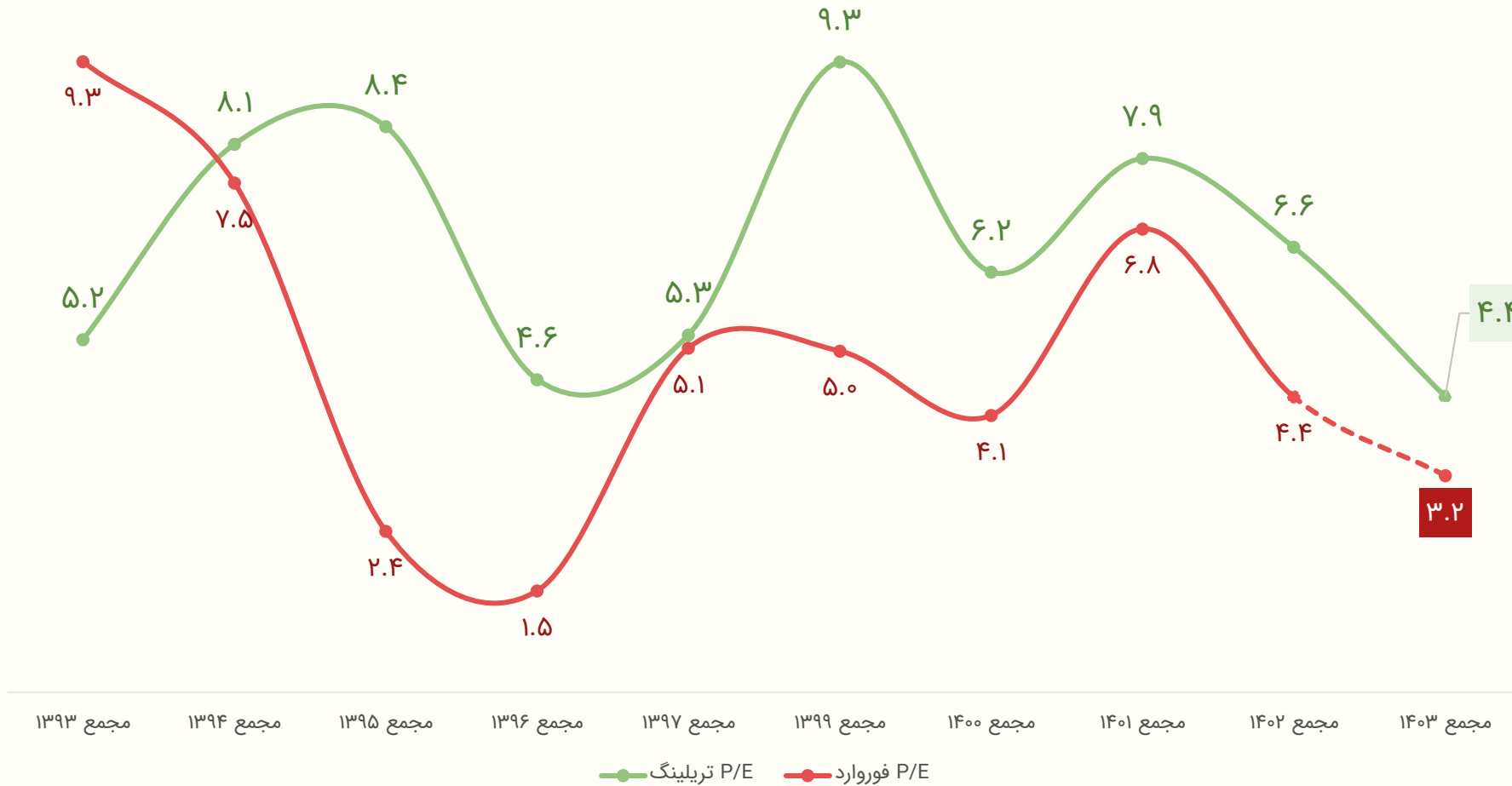
۶۵۰,۰۰۰	۶۲۵,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۷۵,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰		نرخ نفت
۸۷۵	۸۵۵	۸۳۶	۸۱۷	۷۹۷	۷۷۸	۷۵۹	۷۳۹	۷۲۰	۵۰	
۱,۰۰۶	۹۸۲	۹۵۸	۹۳۳	۹۰۹	۸۸۴	۸۶۰	۸۳۶	۸۱۱	۶۰	
۱,۱۳۸	۱,۱۰۹	۱,۰۷۹	۱,۰۵۰	۱,۰۲۰	۹۹۱	۹۶۱	۹۳۲	۹۰۲	۷۰	
۱,۲۷۰	۱,۲۳۵	۱,۲۰۱	۱,۱۶۶	۱,۱۳۲	۱,۰۹۷	۱,۰۶۳	۱,۰۲۸	۹۹۴	۸۰	
۱,۴۰۲	۱,۳۶۲	۱,۳۲۳	۱,۲۸۳	۱,۲۴۳	۱,۲۰۴	۱,۱۶۴	۱,۱۲۵	۱,۰۸۵	۹۰	
۱,۵۳۴	۱,۴۸۹	۱,۴۴۴	۱,۴۰۰	۱,۳۵۵	۱,۳۱۰	۱,۲۶۶	۱,۲۲۱	۱,۱۷۶	۱۰۰	
۱,۶۶۵	۱,۶۱۶	۱,۵۶۶	۱,۵۱۶	۱,۴۶۶	۱,۴۱۷	۱,۳۶۷	۱,۳۱۷	۱,۲۶۷	۱۱۰	
۱,۷۹۷	۱,۷۴۲	۱,۶۸۸	۱,۶۳۳	۱,۵۷۸	۱,۵۲۳	۱,۴۶۸	۱,۴۱۴	۱,۳۵۹	۱۲۰	
۱,۹۲۹	۱,۸۶۹	۱,۸۰۹	۱,۷۴۹	۱,۶۸۹	۱,۶۳۰	۱,۵۷۰	۱,۵۱۰	۱,۴۵۰	۱۳۰	

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۴ به نرخ دلار نیمایی و نرخ نفت
نرخ دلار موثر ادامه سال (نیمایی)

۹۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰		نرخ نفت
۹۰۰	۷۷۵	۷۳۴	۶۹۲	۶۵۱	۶۰۹	۵۶۷	۵۲۶	۴۸۴	۵۰	
۱,۱۸۰	۱,۰۰۹	۹۵۲	۸۹۴	۸۳۷	۷۸۰	۷۲۳	۶۶۶	۶۰۹	۶۰	
۱,۴۶۰	۱,۲۴۲	۱,۱۶۹	۱,۰۹۷	۱,۰۲۴	۹۵۱	۸۷۸	۸۰۶	۷۳۳	۷۰	
۱,۷۴۰	۱,۴۷۵	۱,۳۸۷	۱,۲۹۹	۱,۲۱۰	۱,۱۲۲	۱,۰۳۴	۹۴۶	۸۵۷	۸۰	
۲,۰۲۰	۱,۷۰۸	۱,۶۰۵	۱,۵۰۱	۱,۳۹۷	۱,۲۹۳	۱,۱۸۹	۱,۰۸۶	۹۸۲	۹۰	
۲,۳۰۰	۱,۹۴۲	۱,۸۲۲	۱,۷۰۳	۱,۵۸۴	۱,۴۶۴	۱,۳۴۵	۱,۲۲۶	۱,۱۰۶	۱۰۰	
۲,۵۸۰	۲,۱۷۵	۲,۰۴۰	۱,۹۰۵	۱,۷۷۰	۱,۶۳۵	۱,۵۰۰	۱,۳۶۵	۱,۲۳۱	۱۱۰	
۲,۸۶۰	۲,۴۰۸	۲,۲۵۸	۲,۱۰۷	۱,۹۵۷	۱,۸۰۶	۱,۶۵۶	۱,۵۰۵	۱,۳۵۵	۱۲۰	
۳,۱۴۰	۲,۶۴۲	۲,۴۷۶	۲,۳۱۰	۲,۱۴۳	۱,۹۷۷	۱,۸۱۱	۱,۶۴۵	۱,۴۷۹	۱۳۰	

در سناریوی پایه نرخ نفت ۷۵ دلار در نظر گرفته شده است. تغییرات قیمت نفت با ماده اولیه و محصولات قطعا امکان حرکت خطی ندارد و تحلیل حساسیت نشان داده شده است حدودی است

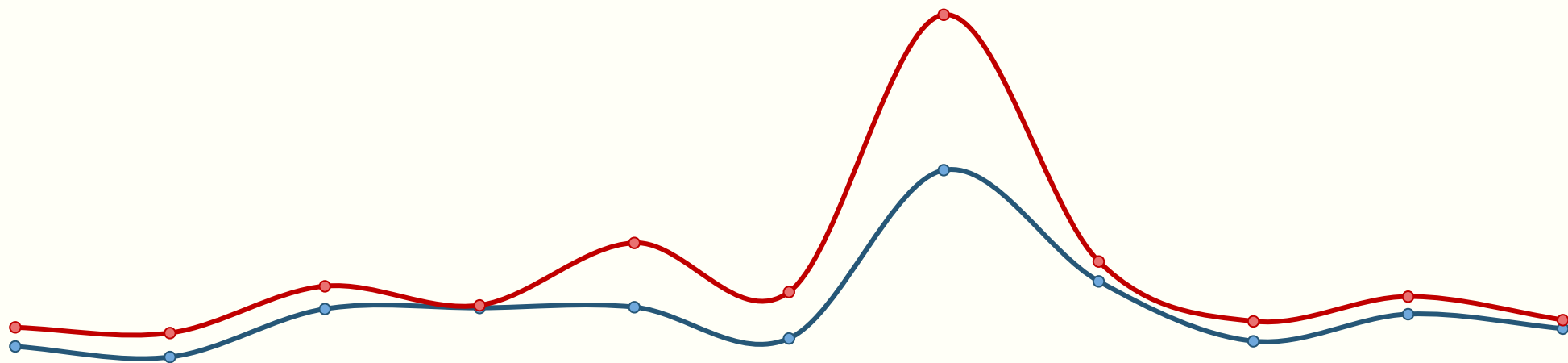
تغییرات P/E سالانه





تغییرات P/E سالانه

بازار - سهم



	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
سهم	۴.۵	۳.۹	۶.۸	۶.۸	۶.۹	۵.۰	۱۵.۲	۸.۴	۴.۸	۶.۵	۵.۶
بازار	۵.۷	۵.۳	۸.۱	۷.۰	۱۰.۸	۷.۸	۲۴.۶	۹.۶	۶.۰	۷.۵	۶.۱

تامین سرمایه نوین

((سهامی عام))

Novin Investment Bank



با تشکر

واحد سرمایه گذاری

شهریور ۱۴۰۳