



سبدگردان تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت نفت بهران (شهران)

تحلیلگر: محمد حامدی

اردیبهشت ماه ۱۴۰۴





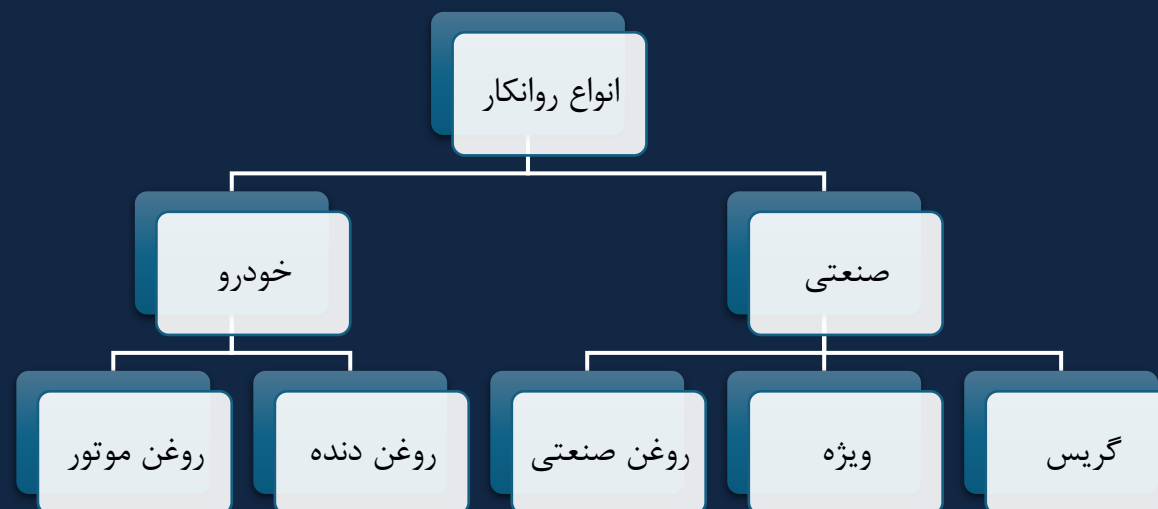
Graph / Statistic

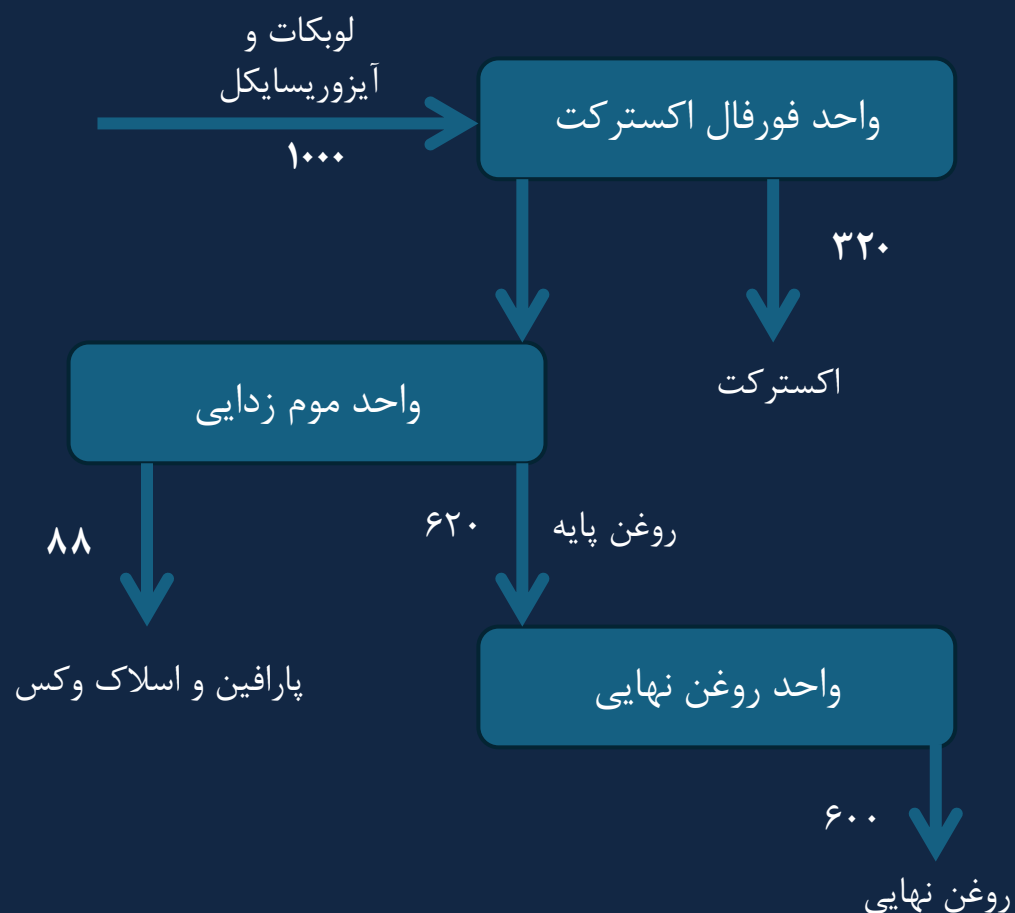
Sequid et lacus exera
latemquid ule liquam
aut a corem fusa. Ea
nihilcillo vent Hitemu
according to 2017

NEXT PAGE
Analysis of

فهرست	
صفحه	عنوان
۴-۳	معرفی روانکار
۶-۵	معرفی روغن پایه
۹-۷	صنعت روانکار
۱۰	سهامداران عمده تولیدکنندگان بورسی
۱۲-۱۱	مقایسه شرکت‌های تولیدکننده
۱۸-۱۳	معرفی شرکت نفت بهران
۲۱-۱۹	تولید، فروش و هزینه‌ها
۲۲	تحلیل SWOT
۲۳	مفروضات تحلیل
۲۴	صورت سود و زیان
۲۵	حاشیه سود
۲۶	تحلیل حساسیت سود
۲۷	تحلیل تکنیکال

روان کارها موادی که برای کاهش میزان اصطکاک بین سطوح متحرک و ثابت مانند انواع روغن و گریس استفاده می شود. در یک تعریف ساده، روانکاری، روشی است برای جلوگیری از اصطکاک و سایش سطوح متحرکی که روی یکدیگر قرار می گیرند. روغن موتور خودرویی و روغن صنعتی و گریس نوعی روانکار یا روان کننده محسوب می شوند.





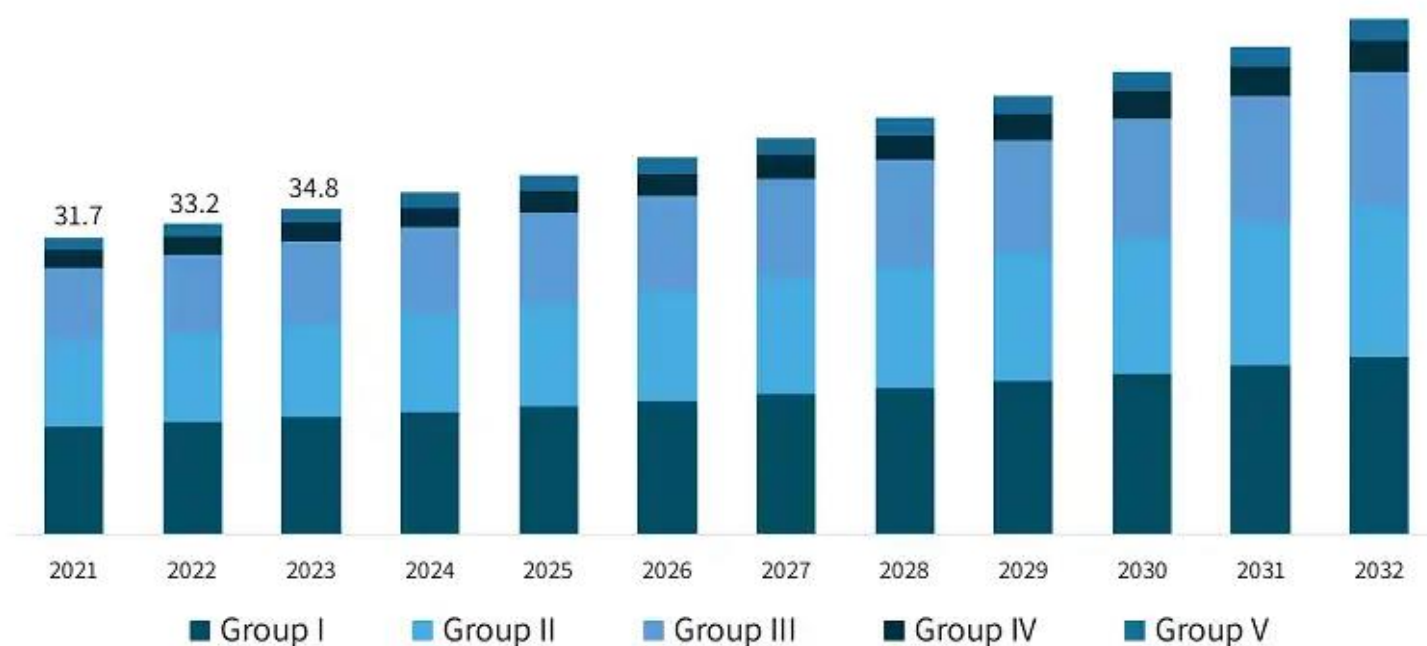
فرآیند تولید روغن با دریافت ماده اولیه‌ای به نام لوبکات آغاز می‌شود که از پالایش نفت خام به دست می‌آید. این ماده ابتدا وارد واحد استخراج با حلال می‌شود تا ترکیبات آروماتیک و ناخالصی‌های مضر آن حذف شود. سپس روغن تصفیه شده وارد مراحل تکمیلی مانند هیدروژناسیون، کاهش گوگرد و کنترل ویسکوزیته می‌شود تا روغن پایه با کیفیت‌های مختلف تولید گردد. در مرحله بعد، این روغن پایه با افزودنی‌های شیمیایی مانند مواد ضد سایش، ضد خوردگی، پاک‌کننده و بهبود دهنده ویسکوزیته ترکیب و روانکارهای نهایی نظیر روغن موتور، روغن صنعتی، دنده و هیدرولیک تولید می‌گردد. در کنار این محصولات اصلی، مواد جانبی مهمی مانند فورفورال اکسترکت (برای سوخت و قیرسازی) و اسلک واکس (ماده اولیه پارافین و شمع‌سازی) نیز به دست می‌آید که در صنایع دیگر کاربرد دارند.

- روغن پایه، به عنوان ماده‌ای که به عنوان اساس و پایه روان کننده‌ها استفاده می‌شود، از اهمیت بسیاری برخوردار است.
- این روغن به عنوان مهمترین مولفه حجمی روان کننده‌ها شناخته می‌شود و حدود ۹۵ درصد ترکیب روان کننده را تشکیل می‌دهد.
- در روغن موتور، روغن پایه باید بتواند در دماهای مختلف عملکرد مناسبی داشته باشد و از قطعات موتور در برابر سایش، اکسیداسیون و تشکیل رسوبات محافظت کند.
- در روغن‌های صنعتی مانند روغن‌های هیدرولیک روغن پایه باید دارای پایداری حرارتی و اکسیداسیونی بالا باشد تا عملکرد بهینه‌ای در شرایط سخت ارائه دهد.

انواع گریدهای روغن پایه

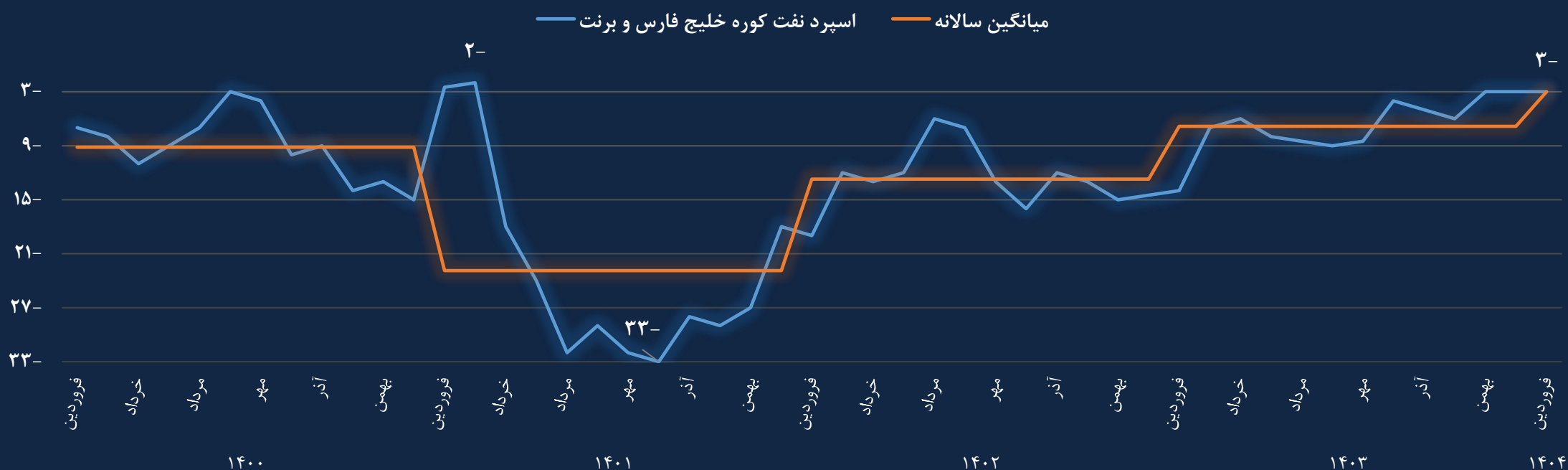
گروه	شاخص گرانروی (VI)	میزان گوگرد (%)	درصد اشباع	ویژگی‌های کلیدی	کاربرد اصلی
یک	۸۰-۱۲۰	< 0.03	> 90	قیمت پایین، دسترسی آسان، پایداری کم در برابر اکسیداسیون	روغن‌های صنعتی ساده، گریس، ماشین‌آلات قدیمی
دو	۸۰-۱۲۰	> 0.03	< 90	کیفیت بهتر، مقاومت بیشتر در برابر اکسیداسیون، هزینه متوسط	روغن موتور باکیفیت، روغن هیدرولیک
سه	< 120	> 0.03	~ 100	عملکرد مشابه سنتتیک‌ها، پایداری عالی، هزینه بالاتر	روغن‌های موتور پیشرفته، روانکارهای صنعتی
چهار	< 130	~ 0	۱۰۰	کاملاً سنتتیک، مقاومت در برابر دماهای شدید، عمر طولانی	روغن‌های سینتتیک، روغن موتور هواپیما
پنج	متغیر	متغیر	متغیر	دارای ویژگی‌های خاص برای کاربردهای ویژه، هزینه بالا	توربین‌ها، صنایع هوافضا، روانکارهای غذایی

Base Oil Market Size, By Group, 2021 - 2032 (USD Billion)



Source: www.gminsights.com

اسپرد نفت کوره خلیج فارس و نفت برنت

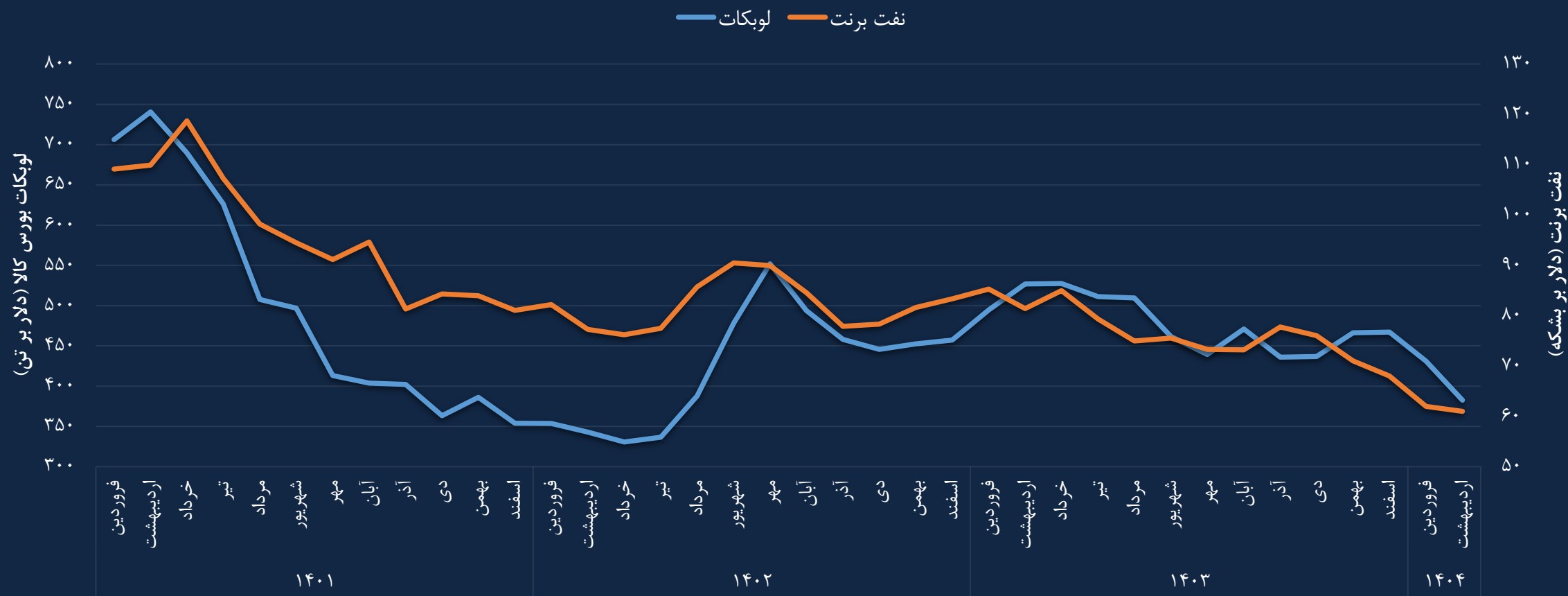


نرخ خرید لوبکات در ایران براساس نرخ نفت کوره خلیج فارس تعیین می‌شود.

تا بهمن ۴۰۳ طبق فرمول $HSFO180 * 0.95 * 1.15$ نرخ‌گذاری لوبکات انجام می‌گرفت. سپس ضریب 1.15 حذف شد. اما همچنان نرخ‌های بورس کالا بالاتر از فرمول جدید است.

اختلاف نرخ نفت کوره و نفت برنت طی ماه‌های اخیر بشدت کاهش یافته است.

همبستگی لوبكات بورس کالا و نفت برنت



سهامداران عمده صنعت در ایران

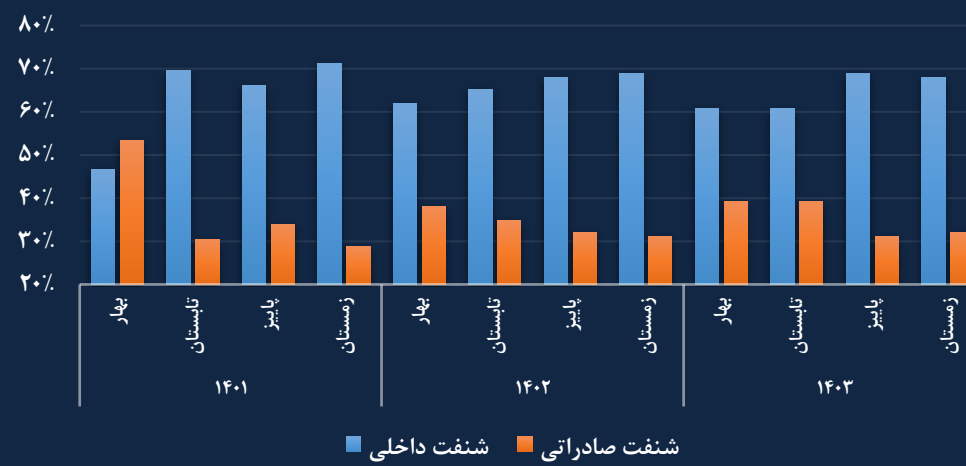
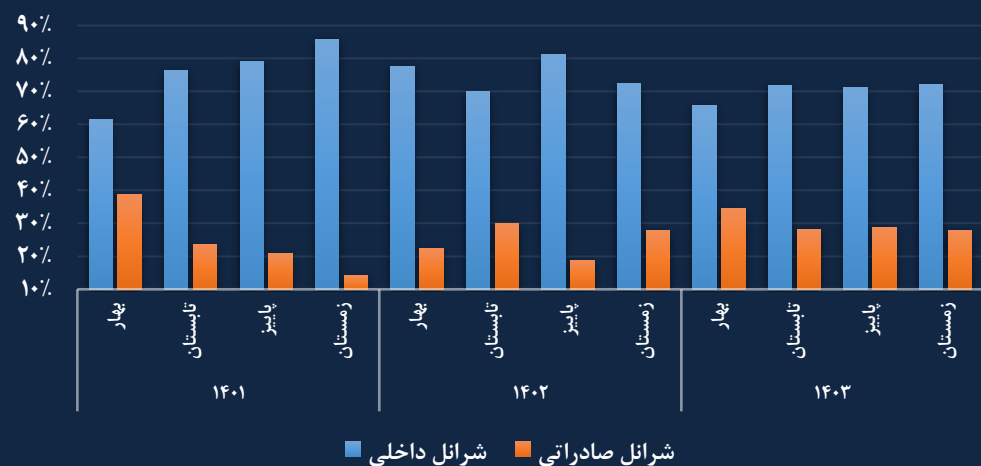
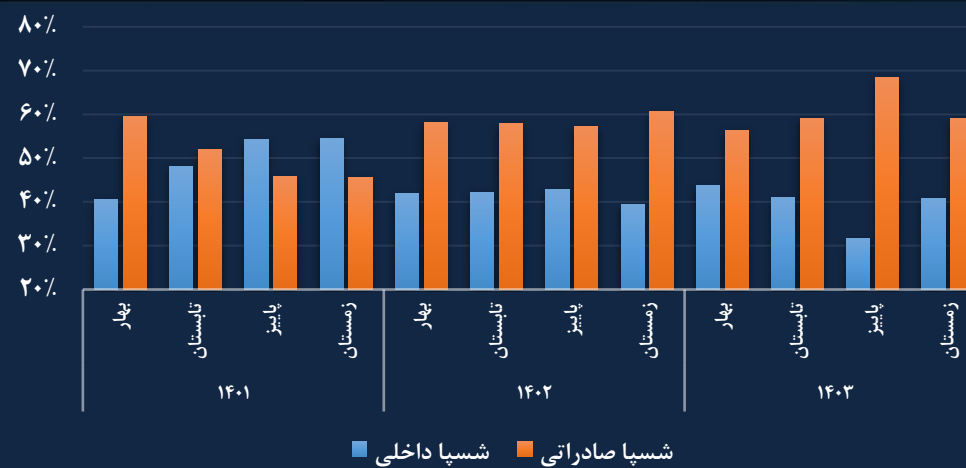
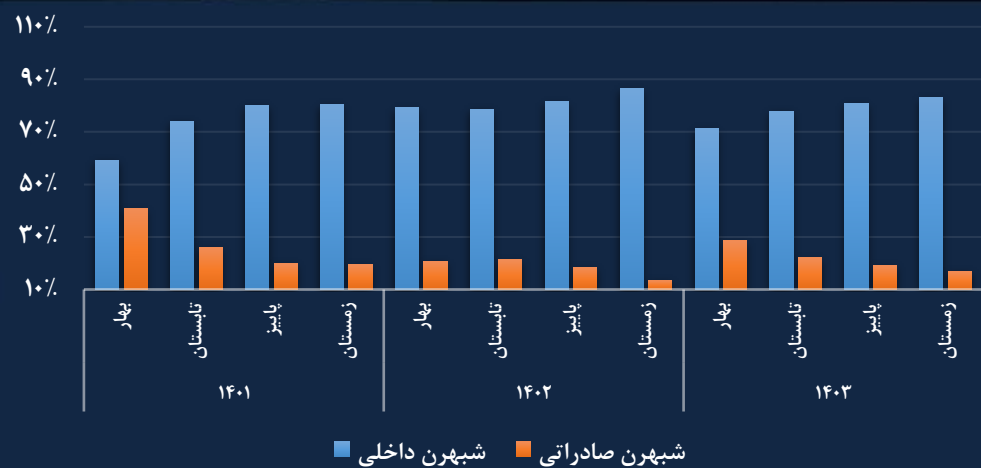
درصد سهام	سهامداران شرانل
۴۹٪	تاپیکو
۳۷٪	وصندوق
۱,۴٪	بیمه مرکزی
۱٪	شتران
۱۱,۵٪	شناور

درصد سهام	سهامداران شنف
۴۹٪	توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا
۱۶,۶٪	سرمایه گذاری تدبیر
۱۵,۴٪	ونیکی
۳٪	توسعه انرژی تدبیر
۲٪	آستان قدس رضوی
۱,۱٪	توسعه و مدیریت سرمایه صبا
۱۲,۸٪	شناور

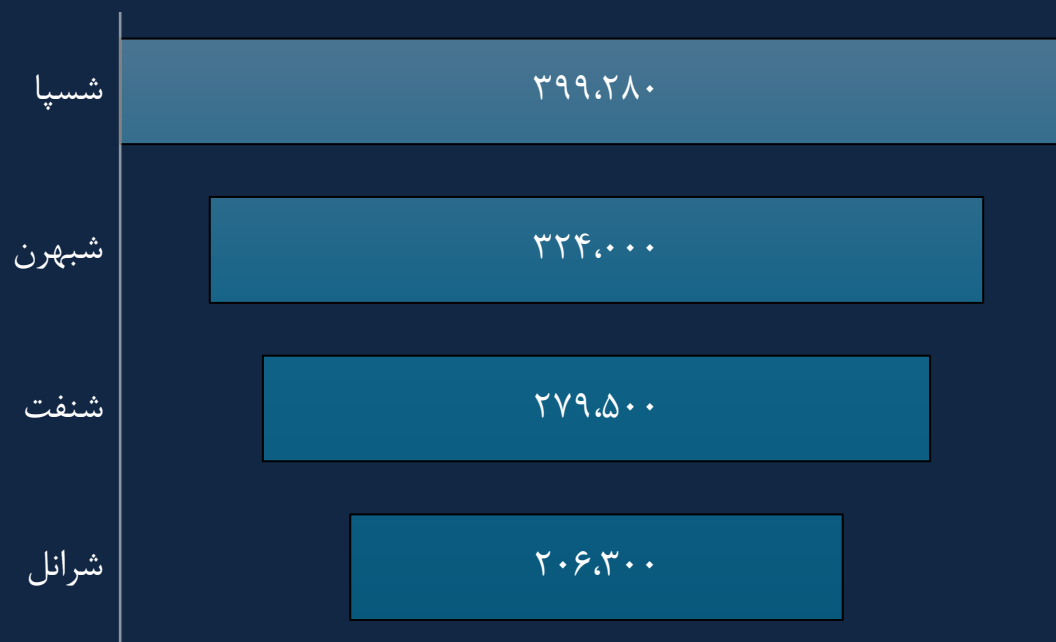
درصد سهام	سهامداران شبرهن
۳۰٪	بنیادمستضعفان انقلاب اسلامی
۲۱,۱٪	انرژی گستر سینا
۱۵,۲٪	گروه پتروشیمی تابان فردا
۱,۴٪	وبانک
۳۲,۲٪	شناور

درصد سهام	سهامداران شسپا
۶۵,۶٪	گروه پتروشیمی تابان فردا
۱۷,۳٪	شپنا
۲,۸٪	وصندوق
۱,۵٪	ومهان
۱۲,۹٪	شناور

سهم مبلغ فروش داخلی و صادراتی تولیدکنندگان



ارزش بازار (میلیارد ریال)



معرفی شرکت نفت بهران

سال تأسیس شرکت: ۱۳۴۵

ظرفیت اسمی تولید روغن نهایی: ۳۴۶ هزار مترمکعب

ظرفیت اسمی تولید روغن پایه: ۲۴ هزار مترمکعب

ظرفیت اسمی تولید اکسترکت: ۱۲۳ هزار مترمکعب

ظرفیت اسمی تولید پارافین: ۷۱ هزار مترمکعب

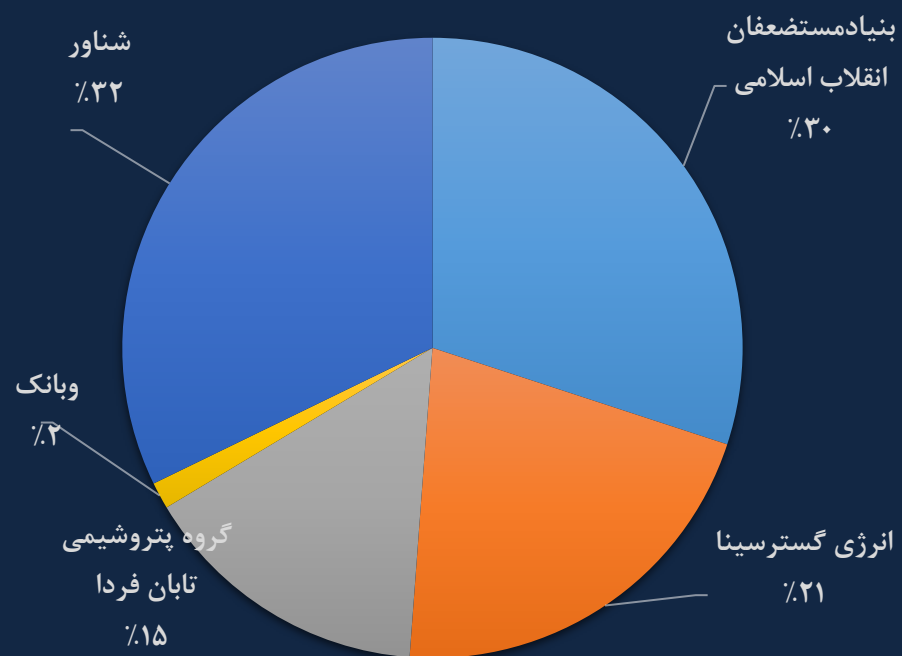
ظرفیت اسمی تولید ضدیخ: ۲۴ هزار مترمکعب

مورد پذیرش در بازار اول تابلوی اصلی بورس

سرمایه شرکت: ۱۸۰۰ میلیارد تومان

آخرین تقسیم سود: ۱۵۴۰ ریال (۹۸ درصد)

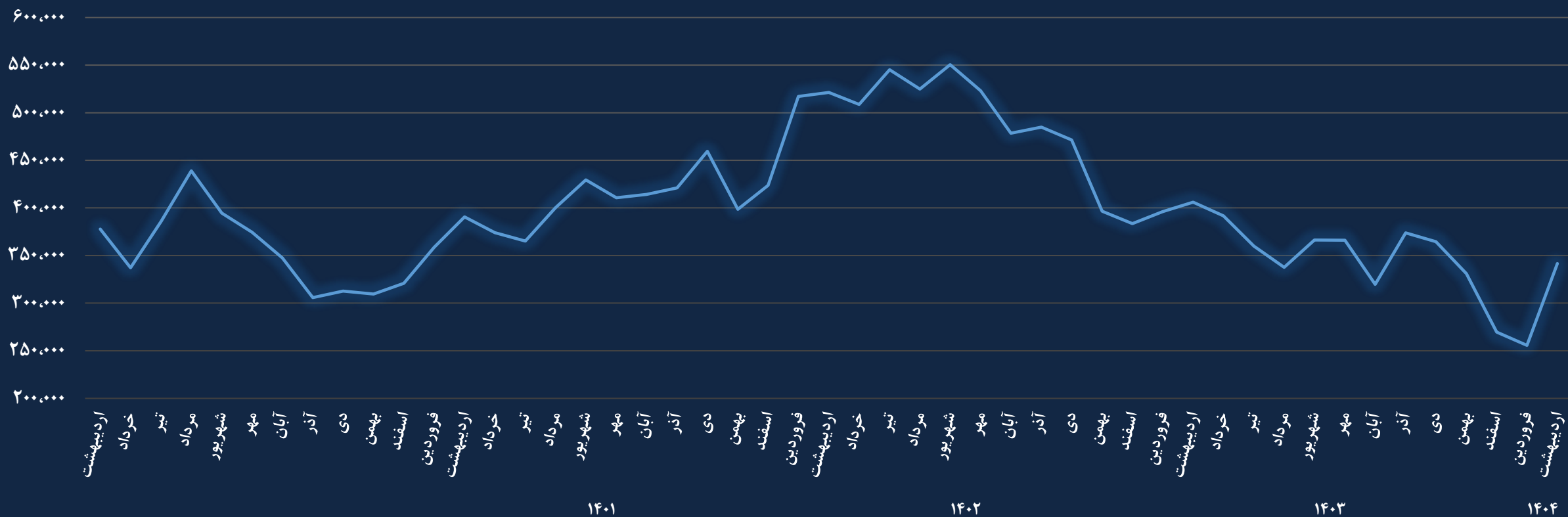
سهامداران



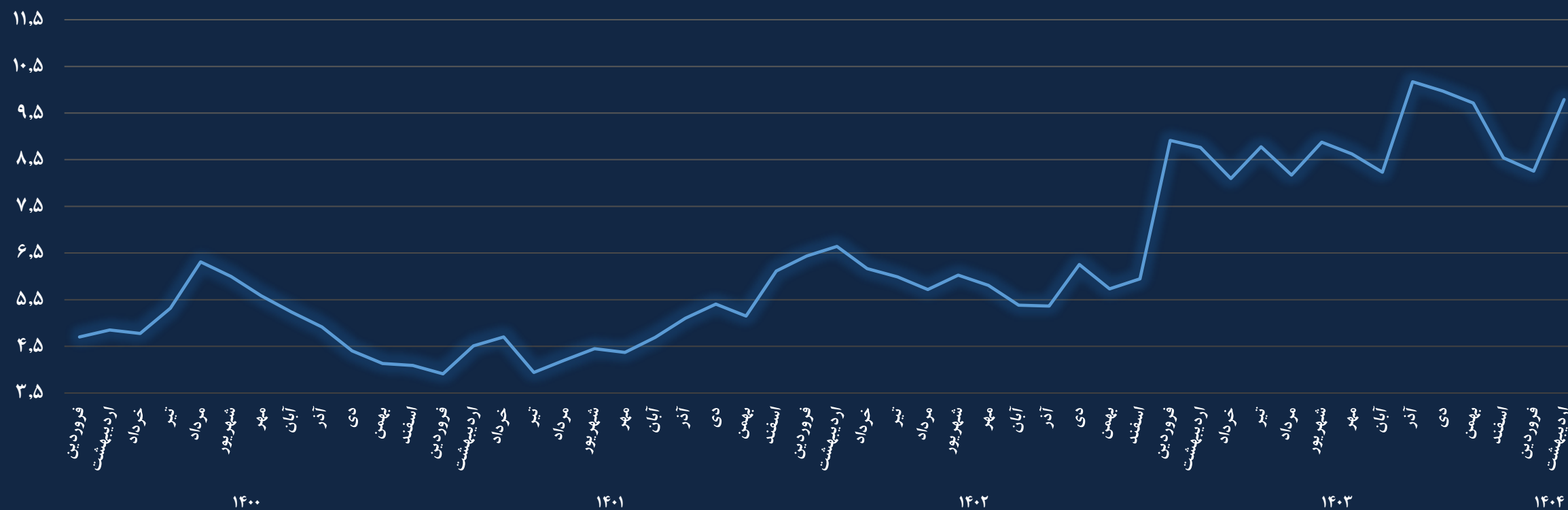
ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۳۱۷,۰۰۰
ارزش معاملات روز	۱۸۱
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز	۱۳۹
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز	۱۱۵

ارزش بازار دلاری



P/E TTM



مقایسه نسبت‌های مالی شاهر با سایر شرکت‌های صنعت براساس آخرین گزارش فصلی

نسبت های مالی	شاهر	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۰,۲۳	۰,۰۷
حاشیه سود عملیاتی	۰,۱۶	۰,۰۶
حاشیه سود قبل از مالیات	۰,۱۳	۰,۰۷
حاشیه سود خالص	۰,۱۱	۰,۰۶
بازده دارایی ها	۰,۲۱	۰,۲۱
بازده حقوق صاحبان سهم	۰,۶۱	۰,۳۶
سود قبل از مالیات به دارایی	۰,۳۱	۰,۲۴
نسبت پرداخت سود	۰,۹۸	۰,۶۱

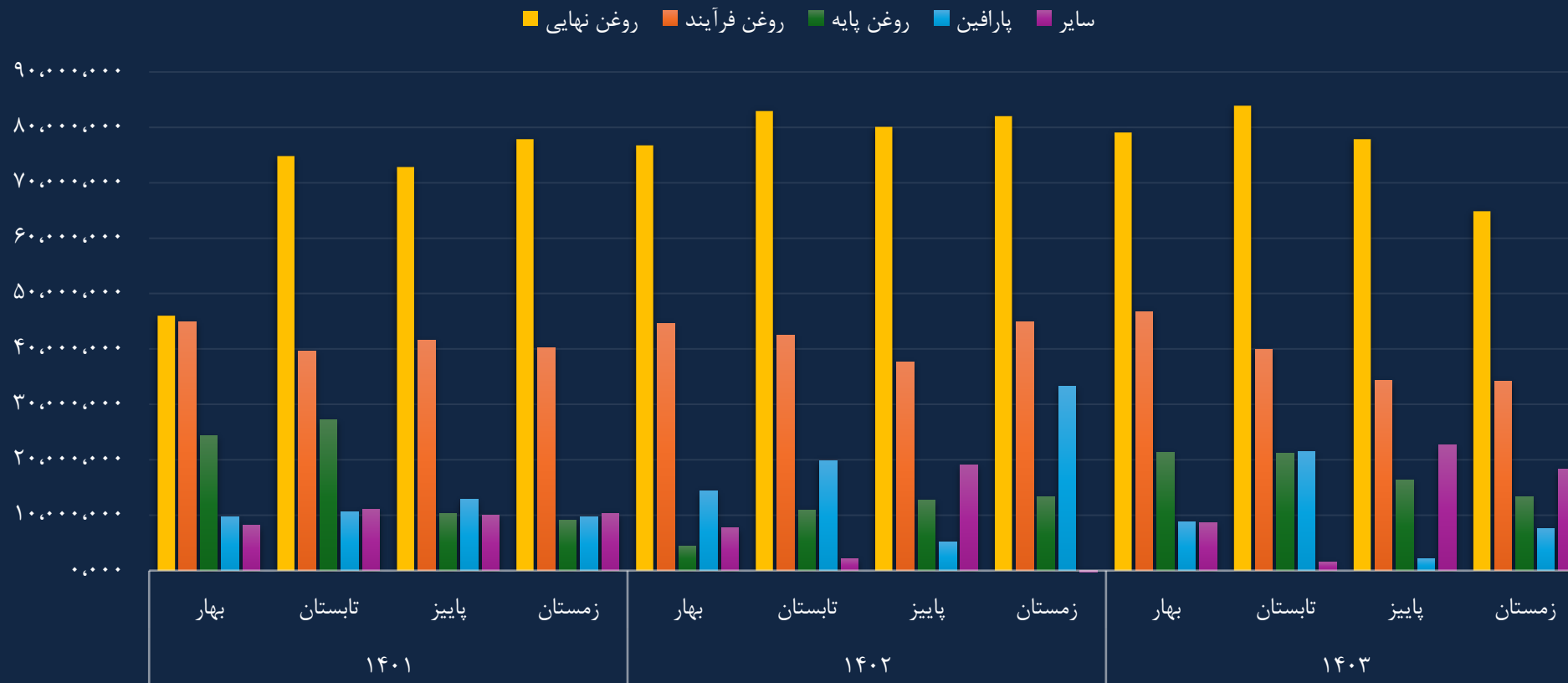
مقایسه بازدهی شبهرن با سایر شرکت‌های بازار سرمایه منتهی به ۱۴ اردیبهشت ۱۴۰۴

بازده	شبهرن	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	٪۱۳,۳	(٪۴,۷)	(٪۰,۶)	٪۳,۰	(٪۰,۲)
۱ ماه	٪۳۶,۴	٪۱۴,۱	٪۱۱,۳	٪۹,۷	٪۱۱,۳
۳ ماه	٪۱۲,۴	٪۱۱,۵	٪۱۰,۹	٪۰,۸	٪۹,۶
۶ ماه	٪۵۳,۴	٪۸۲,۰	٪۵۳,۶	٪۳۰,۵	٪۵۲,۰
۱ سال	٪۲۸,۴	٪۲۹,۷	٪۳۷,۷	٪۸,۰	٪۳۴,۷
۳ سال	٪۱۸۵,۹	٪۱۴۴,۵	٪۱۰۳,۴	٪۳۰,۱	٪۹۵,۵

مقایسه شبرن با سایر شرکت‌ها ۱۴ اردیبهشت ۱۴۰۴

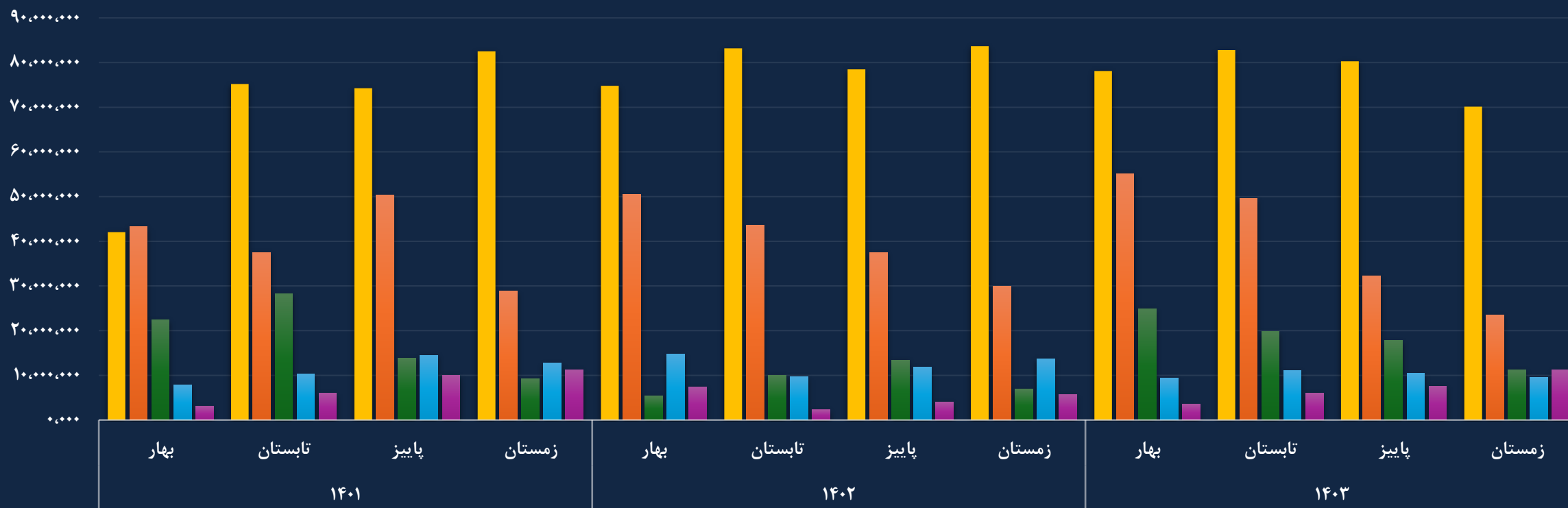
ضریب	شرح	شبرن	صنعت	بورس ایران
P/E ttm	قیمت به سود محقق شده	۱۰,۹۵	۸,۰۵	۷,۸۷
P/S ttm	قیمت به فروش	۱,۲۱	۰,۴۵	۱,۸۶
P/B	قیمت به ارزش دفتری	۶,۹۳	۲,۸۷	۳,۰۴

مقدار تولید فصلی (لیتر)

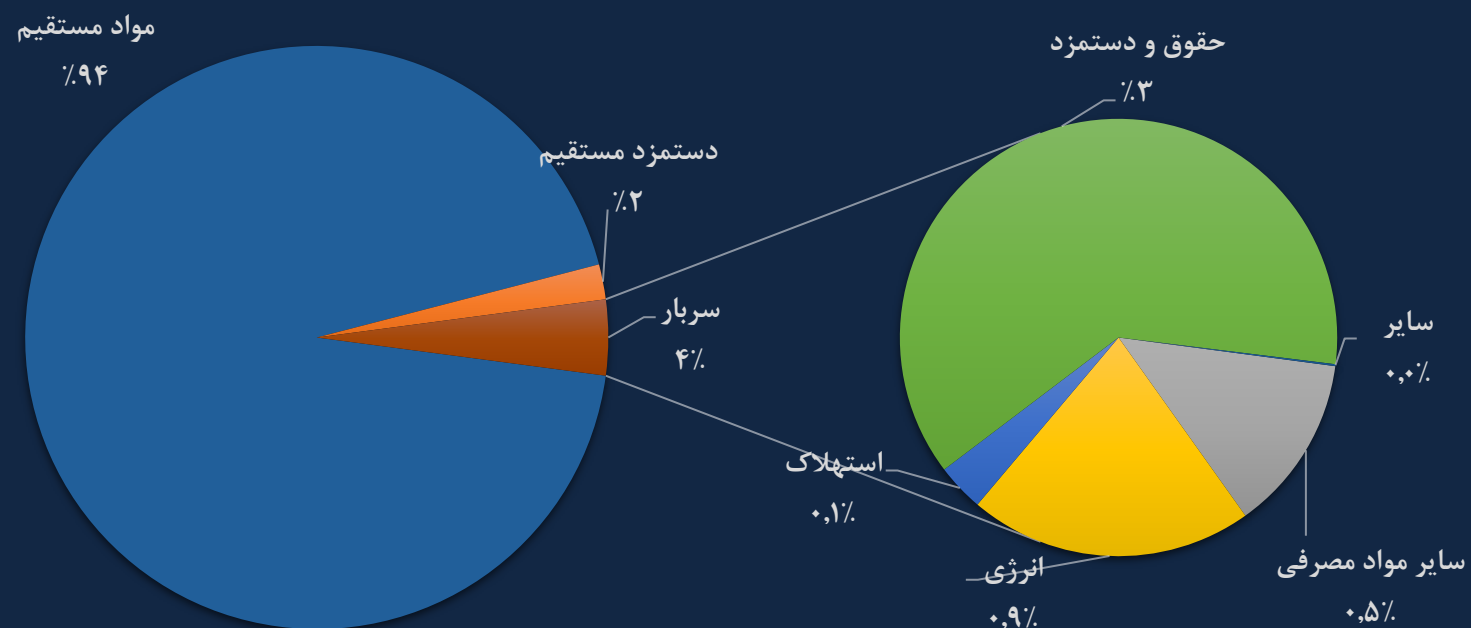


مقدار فروش فصلی (لیتر)

روغن نهایی روغن فرآیند روغن پایه پارافین سایر



بهای تمام شده تولید (شش ماه اول ۱۴۰۳)



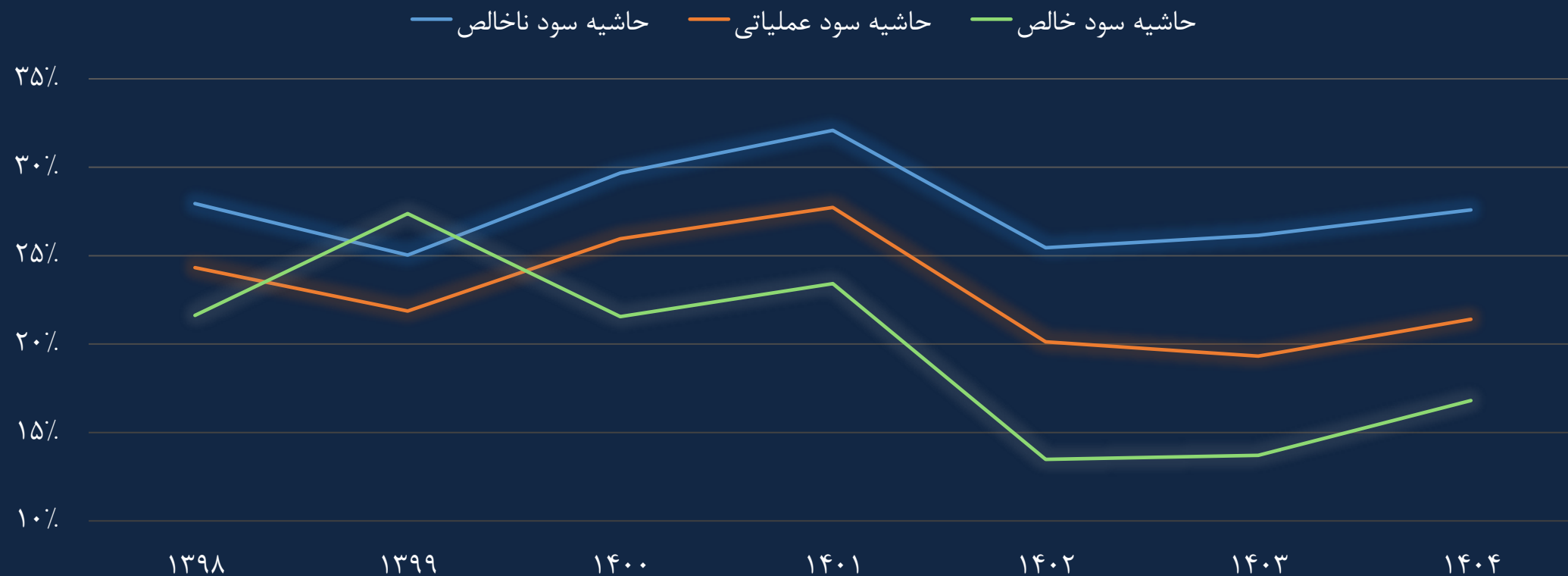
نكات قوت	نكات ضعف
دارای خط لوله از پالایشگاه تهران برای دریافت مواد اولیه اصلی مانند لوبكات	تعیین نرخ فروش محصولات اصلی توسط سازمان حمایت
سهولت دریافت تسهیلات بخاطر همگروهي با بانک سینا	کیفیت پایین محصولات و عدم توان رقابت خارجی
فرصت	تهدید
کاهش نرخ لوبكات به تبع نفت برنت	افزایش واردات خودرو و نیاز به روغن نهایی با کیفیت
دریافت مجوز افزایش نرخ فروش و رشد حاشیه سود نسبت به سال قبل	رشد دلار نیما و عدم دریافت مجوز افزایش نرخ محصولات

سال ۱۴۰۴	مفروضات تحلیل
۷۵۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار حواله
۹۰۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار آزاد
۳۰٪	نرخ تورم نقطه به نقطه
۶۴	نفت برنت
۳۹۷	HSFO خلیج فارس
۴۱۵	لوبکات بورس کالا
۳۲۰	مقدار تولید روغن نهایی (میلیون لیتر)
۱۶۰	مقدار تولید روغن فرآیند (میلیون لیتر)

صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۲۱۰.۷۸۸.۳۰۵	۲۸۸.۸۹۹.۸۸۹	۴۲۲.۴۵۱.۰۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵۷.۱۴۱.۵۶۴)	(۲۱۳.۳۵۹.۱۴۳)	(۳۰۵.۹۲۷.۶۶۸)
سود ناخالص	۵۳.۶۴۶.۷۴۱	۷۵.۵۴۰.۷۴۵	۱۱۶.۵۲۳.۴۱۵
هزینه های عمومی و اداری	(۱۱.۲۶۵.۲۶۰)	(۲۰.۰۰۲.۶۹۶)	(۲۶.۱۷۵.۴۱۳)
سایر درآمد (هزینه) ی عملیاتی	۴۷.۷۸۸	۲۷۴.۵۱۷	۹۴.۸۸۴
سود عملیاتی	۴۲.۴۲۹.۲۶۹	۵۵.۸۱۲.۵۶۶	۹۰.۴۴۲.۸۸۷
هزینه های مالی	(۸.۱۹۸.۳۱۳)	(۹.۱۲۰.۹۵۵)	(۱۰.۵۷۷.۹۴۰)
سایر درآمد و هزینه ی غیر عملیاتی	۹۰.۶۸۸۷	۵۲۱.۹۶۸	۱.۸۲۸.۷۶۳
سود عملیات قبل از مالیات	۳۵.۱۳۷.۸۴۳	۴۷.۲۱۳.۵۷۹	۸۱.۶۹۳.۷۰۹
مالیات	(۶.۷۲۳.۷۰۲)	(۷.۶۰۷.۵۲۴)	(۱۰.۶۹۳.۸۸۸)
سود خالص	۲۸.۴۱۴.۱۴۱	۳۹.۶۰۶.۰۵۵	۷۰.۹۹۹.۸۲۱
سرمایه	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰	۱۸.۰۰۰.۰۰۰
سود هر سهم	۱.۵۷۹	۲.۲۰۰	۳.۹۴۴
حاشیه سود ناخالص	%۲۵	%۲۶	%۲۸
حاشیه سود عملیاتی	%۲۰	%۱۹	%۲۱
حاشیه سود خالص	%۱۳	%۱۴	%۱۷

حاشیه سود شبهرن



تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴

دلار نيمايي (ريال)

۸۹۰,۰۰۰	۸۶۰,۰۰۰	۸۳۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۷۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	
۶۷۵۲	۶۶۶۱	۶۵۷۲	۶۴۸۳	۶۳۹۶	۶۳۱۰	۶۲۲۵	۶۲۰۳	۶۳۱۶	۳۰۰
۶۱۰۸	۶۰۳۶	۵۹۶۵	۵۸۹۶	۵۸۲۸	۵۷۶۱	۵۶۹۵	۵۶۹۲	۵۸۲۵	۳۲۵
۵۴۳۰	۵۳۸۱	۵۳۳۳	۵۲۸۷	۵۲۴۳	۵۲۰۱	۵۱۶۲	۵۱۸۱	۵۳۳۳	۳۵۰
۴۷۰۶	۴۶۷۷	۴۶۵۰	۴۶۲۴	۴۶۰۰	۴۵۷۹	۴۵۵۹	۴۶۰۷	۴۸۰۰	۳۷۵
۳۸۹۱	۳۸۸۳	۳۸۷۷	۳۸۷۲	۳۸۶۸	۳۸۲۳	۳۸۲۴	۳۹۳۵	۴۱۹۱	۴۰۰
۳۰۷۲	۳۰۸۳	۳۰۹۶	۳۱۱۱	۳۱۲۷	۳۱۴۶	۳۱۶۶	۳۲۵۰	۳۵۱۲	۴۲۵
۲۳۸۸	۲۴۱۹	۲۴۵۱	۲۴۸۴	۲۵۲۰	۲۵۵۷	۲۵۹۷	۲۷۰۰	۲۹۴۰	۴۵۰
۱۷۰۴	۱۷۵۴	۱۸۰۵	۱۸۵۸	۱۹۱۲	۱۹۶۹	۲۰۲۸	۲۱۵۰	۲۴۰۹	۴۷۵
۱۰۲۰	۱۰۸۹	۱۱۵۹	۱۲۳۱	۱۳۰۵	۱۳۸۱	۱۴۵۹	۱۶۰۰	۱۸۷۸	۵۰۰
۳۳۶	۴۲۴	۵۱۴	۶۰۵	۶۹۸	۷۹۳	۸۹۰	۱۰۵۰	۱۳۴۷	۵۲۵
۳۴۸-	۲۴۰-	۱۳۲-	۲۲-	۹۰	۲۰۴	۳۲۱	۵۰۰	۸۱۶	۵۵۰

نفت كوره خليج
فارس
(دلار بر تن)

تحلیل تکنیکال شهرن



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.