

تحلیل بنیادی نهاد شسپا پیش‌بینی سال مالی ۱۴۰۱

تحلیلگران:

غزاله کمپانیان

نوید خادم

زهرا پورزادی

اطلاعات نماد شسپا

معرفی اطلاعات مربوط به نماد شسپا در ابتدای شهریور ماه ۱۴۰۱ - ریال

شناسنامه شرکت

نام نماد

شسپا

تعداد سهام

۵۶ B

ارزش بازار

۱۷۲,۰۸۸B

نام شرکت

نفت سپاهان

حجم مبنا

۲۲M

قیمت
هر سهم

۳,۰۷۳

EPS ttm

۶۴۷

سال تاسیس

سال ۱۳۷۱ - منتهی به ۳۰ اسفند

P/B نماد

۱.۵

P/E گروه

۴.۰۵

P/S نماد

۱.۰۹

سرمایه ثابتی

۵۶,۰۰۰ میلیارد ریال

ارزش شناوری

۱۹,۰۰۰ B

درصد شناوری

۱۱%

میانگین
حجم ماه

۱۴.۰۶ M

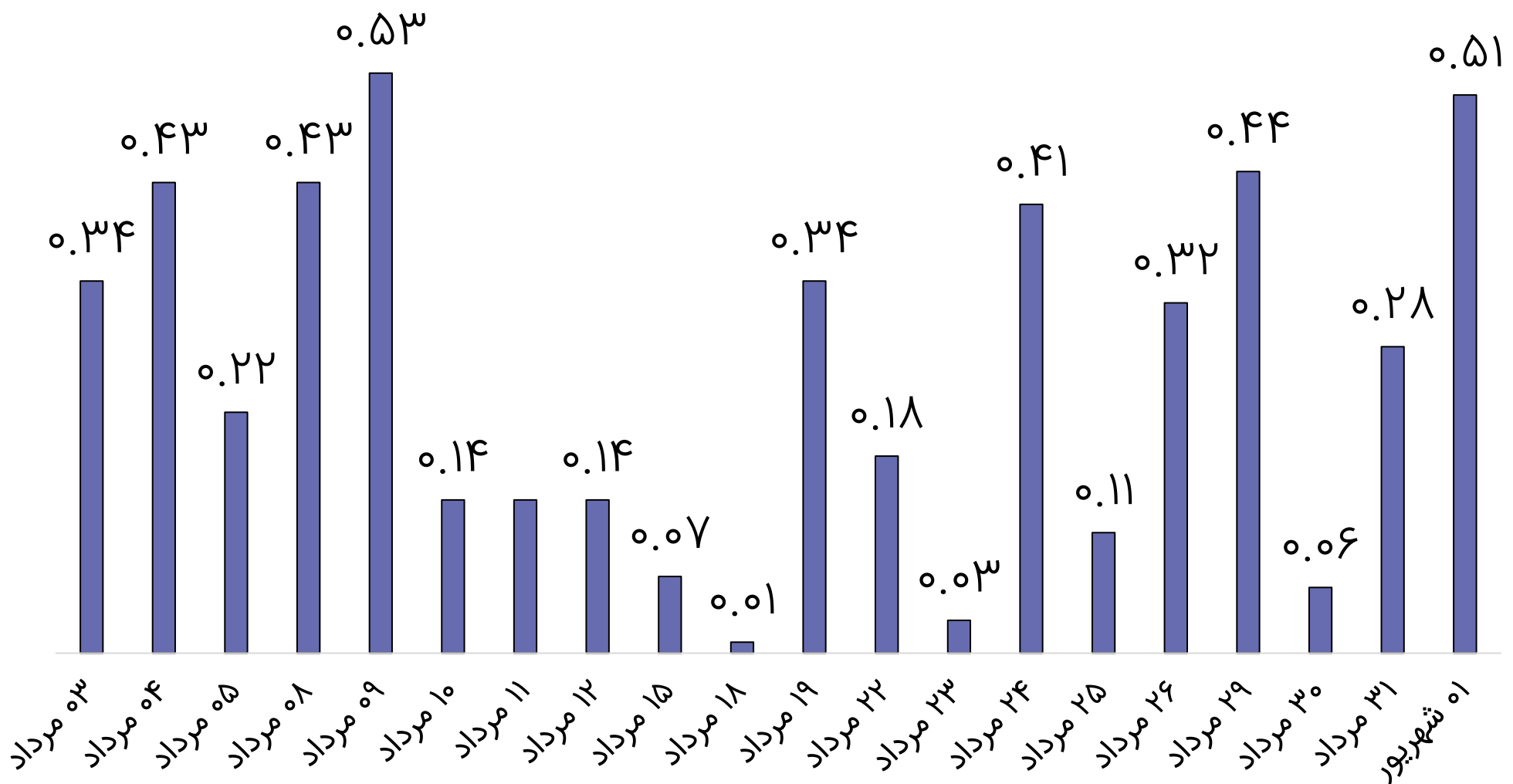
موضوع فعالیت

تولید و فروش روغن پایه، روغن
موتور و روغن صنعتی

تجزیه و تحلیل رفتار حقیقی



نسبت قدرت خریدار حقیقی به فروشنده حقیقی



مطابق نمودار فوق، در معاملات نماد شسپا طی روزهای گذشته شاهد نسبت قدرت خریدار به فروشنده خیلی خوبی نبودیم و معاملات نماد از لحاظ تحرک حقیقی اغلب در وضعیت فشار فروش بوده است.

موضوع فعالیت شرکت نفت سپاهان

تولید و فروش

کارشناسی ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
۴۵۹,۰۷۰	۴۵۹,۰۷۰	ظرفیت اسمی تولید انواع روانکار
۳۴۲,۸۴۶	۳۴۲,۸۴۶	ظرفیت اسمی تولید محصولات جانبی
۳۷۴,۰۱۳	۳۷۴,۰۱۳	مقدار تولید روانکار
۳۴۶,۹۵۹	۳۴۶,۹۵۹	مقدار تولید محصولات جانبی
۷۲۰,۹۷۲	۷۲۰,۹۷۲	مجموع مقدار تولید - تن

شرکت‌های زیر مجموعه

سهام شسپا (میلیون ریال)		درصد تقسیم سود		سود خالص کل (میلیون ریال)		درصد مالکیت شسپا	شرکت‌های فرعی و وابسته
۱۴۰۱ (پیش بینی)	۱۴۰۰	۱۴۰۱ (پیش بینی)	۱۴۰۰	۱۴۰۱ (پیش بینی)	۱۴۰۰		
۶۶۷,۲۳۴	۶۴۷,۸۰۰	۹۴%	۹۴%	۷۱۳,۳۹۰	۶۹۲,۶۱۲	۹۹.۵۰%	کیعبیا اسپیدی
۹۱,۰۵۹.۸۳	۴۷,۹۲۶	۶۷%	۶۷%	۱۴۰,۱۱۴	۷۳,۷۴۴	۹۷%	اوجان شیمی تبریز
۲,۷۸۸,۷۲۹	۲,۴۸۹,۹۳۷	۶۰%	۶۰%	۱۸۵,۹۱۵,۲۸۸	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	۲.۵۰%	پالایش نفت اصفهان
۳,۵۴۷,۰۲۳	۳,۱۸۵,۶۶۳	جمع					



نمودار روند قیمت نفت خام _ دلار ر بشکه

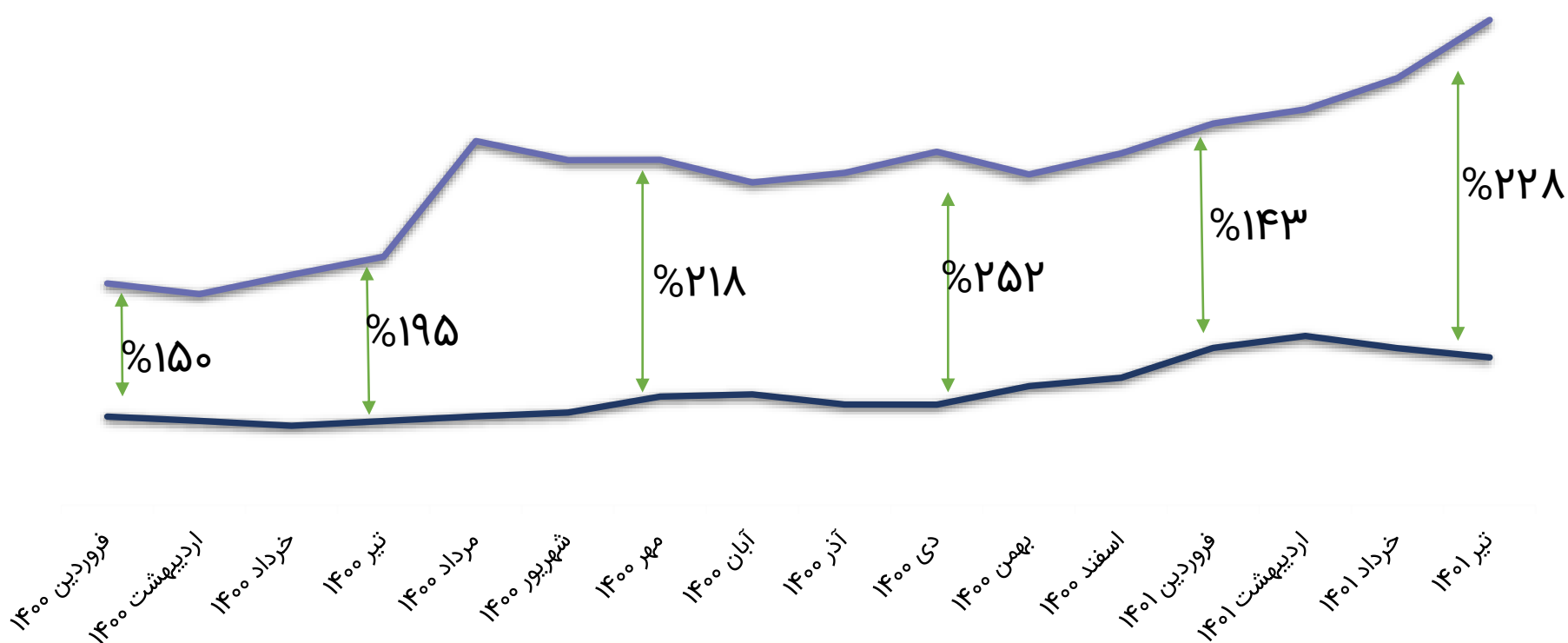


در مارچ ۲۰۲۲ قیمت نفت خام به اوج خود یعنی ۱۲۰ دلار رسید و پس از آن روند کاهشی آغاز شد و تاکنون ادامه داشته است. در حال حاضر نفت خام پس از طی یک روند سریع کاهشی بین قیمت ۸۵ تا ۹۵ دلار در نوسان است و میانگین قیمت نفت خام تا پایان سال ۱۴۰۱ در همین حدود در نظر گرفته شده است.

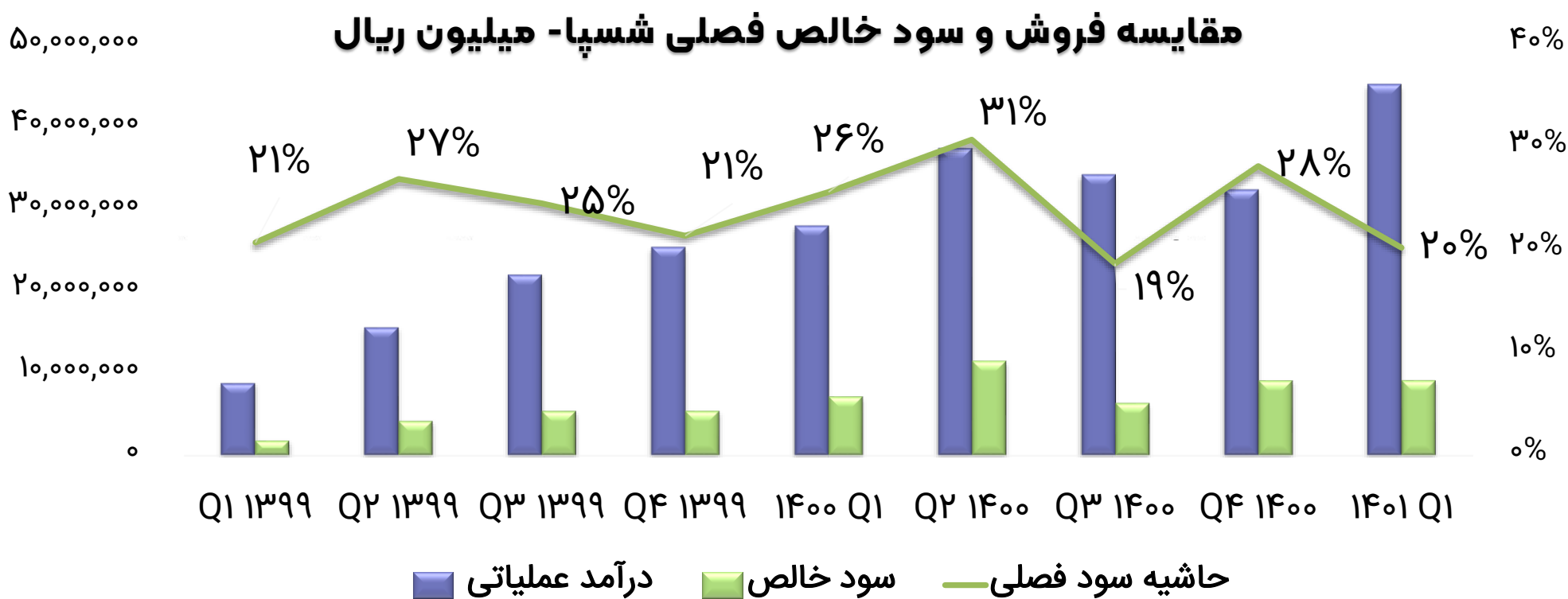
تحلیل روند اسپرد لوبکات (ماده اولیه) و روغن پایه (محصول)

با توجه به کاهش چشمگیر قیمت لوبکات در اثر فروکش کردن التهاب بازار نفت، نرخ لوبکات از سقف ۱۸،۶۹۰ تومانی به ۱۳،۴۹۰ تومان در مرداد ماه ۱۴۰۱ رسیده است. در طرف مقابل افزایش نرخ روغن های موتور، تورم و رشد نرخ دلار منجر به افزایش قیمت محصولات روغن موتور شده است. لذا کاهش بهای تمام شده و افزایش نرخ فروش موجب افزایش اسپرد تولید و جذابیت صنعت روانکار برای سرمایه‌گذاری شده است.

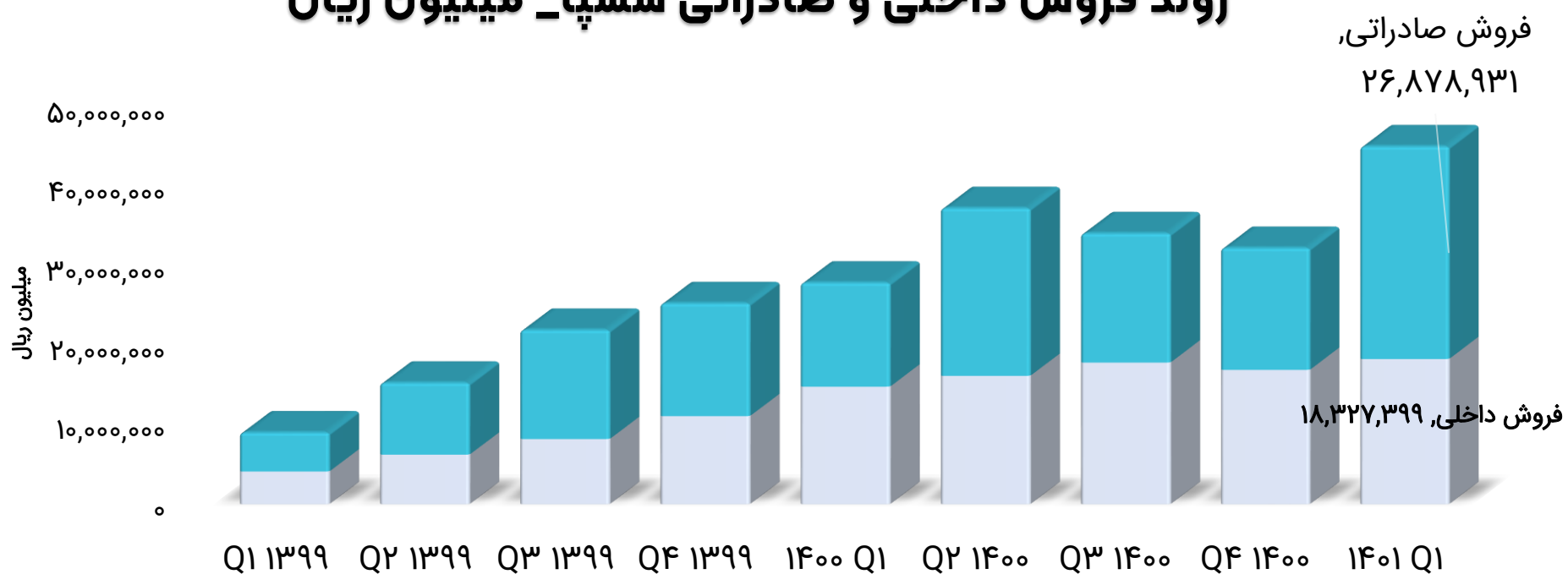
روند اسپرد بین لوبکات و روغن موتور _ ریال



مقایسه فروش داخلی و صادراتی و سود خالص فصلی



رشد فروش داخلی و صادراتی شسپا - میلیون ریال



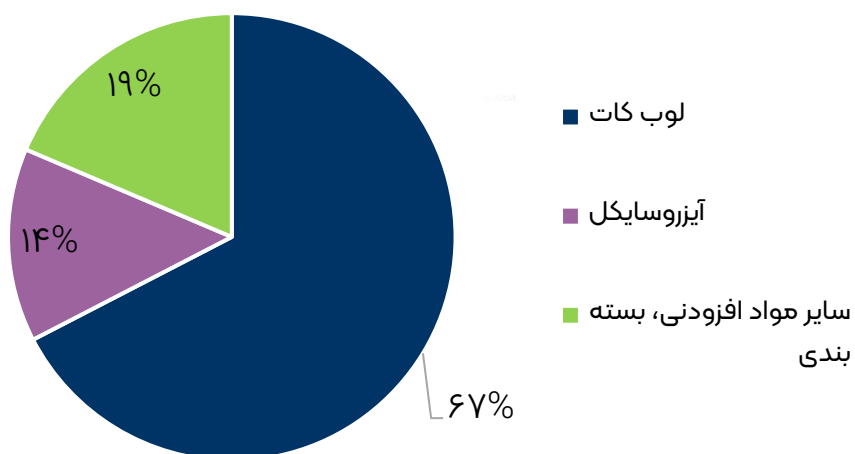
فروش و مفروضات محاسباتی

مجموع فروش داخلی و صادراتی محصولات شسپا

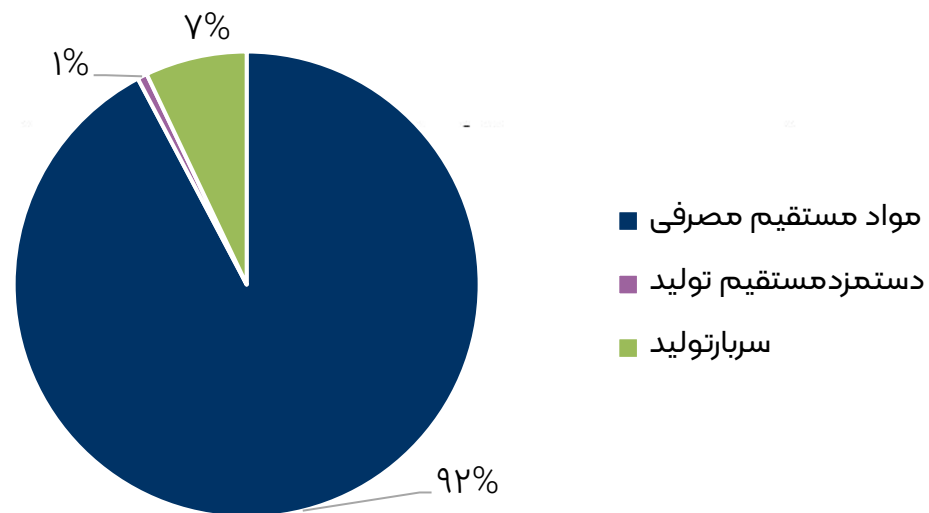
کارشناسی ۱۴۰۱			سال ۱۴۰۰			فروش داخلی محصولات شسپا	
مبلغ فروش میلیون ریال	نرخ فروش ریال	تعداد فروش	مبلغ فروش میلیون ریال	نرخ فروش ریال	تعداد فروش		
۵۷,۴۵۹,۱۶۵	۴۰۰,۷۷۵,۳۷۲	۱۴۳,۳۷۰	۴۱,۰۵۹,۷۵۹	۲۸۶,۳۹۰,۱۷۲	۱۴۳,۳۷۰	داخلی	روغن موتور بنزینی، دیزلی و صنعتی
۲۹,۵۵۰,۵۰۸	۲۹۷,۴۹۸,۳۱۹	۹۹,۳۳۰	۲۱,۳۳۲,۲۸۶	۲۱۴,۷۶۱,۷۶۳	۹۹,۳۳۰	داخلی	پارافین، اسلاکس و روغن های پایه
۳,۷۹۴,۴۴۷	۱۴۹,۲۵۲,۵۴۱	۲۵,۴۲۳	۳,۹۹۱,۰۳۹	۱۵۶,۹۸۵,۳۶۷	۲۵,۴۲۳	داخلی	روغن های فرآیند
۱,۰۳۳,۴۸۶	۳۰۱,۹۲۴,۰۲۴	۳,۴۲۳	۹۱۴,۷۵۴	۲۶۷,۲۳۷,۵۱۱	۳,۴۲۳	داخلی	ضد یخ و سایر محصولات
۳,۶۳۶,۳۱۸	۳۱۷,۹۴۳,۳۴۲	۱۱,۴۳۷	۲,۶۰۰,۹۸۷	۲۲۷,۴۱۸,۶۰۹	۱۱,۴۳۷	صادراتی	روغن موتور بنزینی، دیزلی و صنعتی
۶۱,۸۹۵,۹۳۱	۲۶۹,۰۹۹,۸۷۲	۲۳۰,۰۱۱	۴۷,۷۹۹,۰۸۹	۲۰۷,۸۱۲,۱۸۷	۲۳۰,۰۱۱	صادراتی	پارافین، اسلاکس و روغن های پایه
۲۶,۸۹۴,۰۴۵	۱۳۷,۹۴۰,۸۱۶	۱۹۴,۹۶۸	۱۶,۰۴۶,۶۵۸	۸۲,۳۰۴,۰۶۰	۱۹۴,۹۶۸	صادراتی	روغن های فرآیند
(۴۰۹,۱۸۸)	۰		(۴۰۹,۱۸۸)	۰			سایر
(۱,۳۵۷,۹۲۴)	-	-	(۱,۳۵۷,۹۲۴)				تخفیفات
۱۸۲,۴۹۶,۷۸۸	۲۶۰,۲۷۳,۷۱۵	۷۰۷,۹۶۲	۱۳۱,۹۷۷,۴۶۰	۱۸۸,۹۱۴,۹۰۲	۷۰۷,۹۶۲		جمع

تجزیه و تحلیل هزینه بهای تمام شده

ترکیب مواد مستقیم مصرفی سال ۱۴۰۰

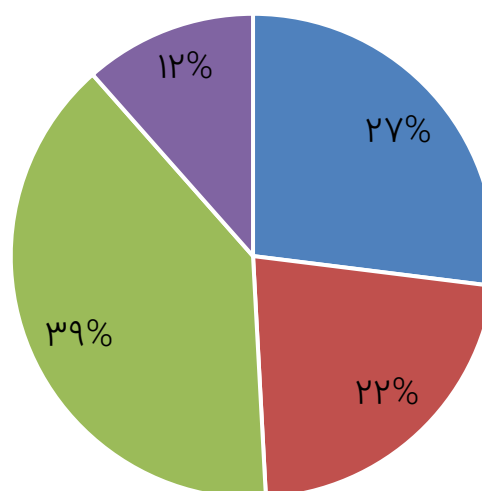


ترکیب بهای تمام شده سال ۱۴۰۰



در این شرکت مبلغ مواد مستقیم مصرفی به طور میانگین بالغ بر ۹۲ درصد از هزینه بهای تمام شده را به خود اختصاص میدهد.

هزینه سربار سال ۱۴۰۰



■ سایر ■ استهلاک ■ دستمزد هزینه های پرسنلی غیر مستقیم ■ انرژی (برق، بخار، گاز)



مفروضات پیش بینی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹



صورت سود و زیان برآوردی - میلیون ریال

کارشناسی ۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۸۲,۴۹۶,۷۸۸	۴۵,۲۰۶,۳۳۰	۱۳۱,۹۷۷,۴۶۰	درآمد های عملیاتی
۱۳۳,۲۹۵,۵۸۵	(۳۲,۰۹۷,۹۸۹)	(۹۶,۳۵۶,۳۷۲)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴۹,۲۰۱,۲۰۳	۱۳,۱۰۸,۳۴۱	۳۵,۶۲۱,۰۸۸	سود ناخالص
(۷,۱۶۳,۴۹۱)	(۱,۹۹۰,۷۳۴)	(۵,۵۴۱,۲۱۵)	هزینه های فروش اداری و عمومی
۶۱۷,۵۸۲	۷,۱۲۸	۶۱۷,۵۸۲	سایر درآمدها
(۹۴,۶۸۹)	(۲۵۱,۲۹۳)	(۹۴,۶۸۹)	سایر هزینه‌ها
۴۲,۵۶۰,۶۰۵	۱۰,۸۷۳,۴۴۲	۳۰,۶۰۲,۷۶۶	سود(زیان) عملیاتی
۵,۲۶۲,۵۶۸	۳۹۵,۶۹۰	۴,۴۸۹,۶۱۳	درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
۸,۱۳۱	۱۶,۳۶۴	۸,۱۳۱	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۴۷,۸۳۱,۳۰۴	۱۱,۲۸۵,۴۹۶	۳۵,۱۰۰,۵۱۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۳۹۱,۵۶۵)	(۲,۱۲۱,۹۵۴)	(۸۴۰,۶۰۴)	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۴۵,۴۳۹,۷۳۹	۹,۱۶۳,۵۴۲	۳۴,۲۵۹,۹۰۶	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه شرکت
۸۱۱	۱۶۴	۶۱۲	سود خالص هر سهم (ریال)

ارزیابی عملکرد شسپا

کارشناسی ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	ارزیابی عملکرد شسپا
۲۵%	۲۶%	حاشیه سود خالص
۲۷%	۲۷%	حاشیه سود ناخالص
۳.۷۹	P/E forward (با فرض قیمت = ۳,۰۷۳)	
۰.۹۴	P/s forward (با فرض قیمت = ۳,۰۷۳)	

با توجه به قیمت دستوری روغن موتور که در چند سال گذشته به طور متوسط روند صعودی داشته است، و همچنین به دلیل کاهش نرخ جهانی نفت، قیمت لوب کات کاهش یافته و سبب افزایش اسپرد تولید روانکارها شده است. بنابراین می توان انتظار داشت که شرکت های تولید کننده روانکار گزارشات خوبی را در فصل تابستان و پاییز منتشر نمایند.

P/E کارشناسی شده ۱۴۰۱ معادل ۳.۷۹ برآورد شده که نسبت به P/E کل بازار (۶.۵) مقدار پایین تری را به خود اختصاص داده است.