

هفته منتهی به

۱۴۰۱

دی

۱۳



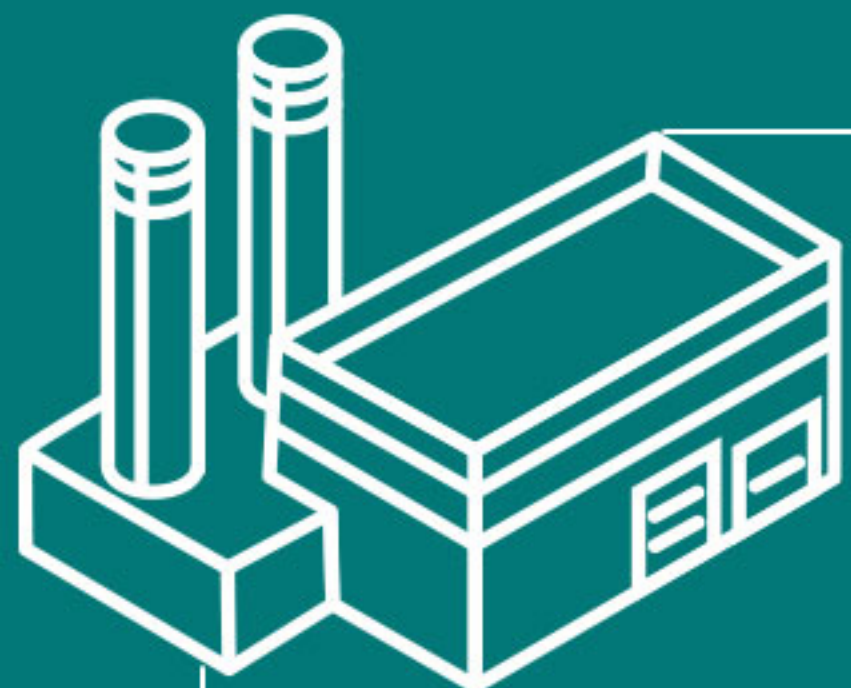
بررسی شرکت نفت ایرانول - شرانل

تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی



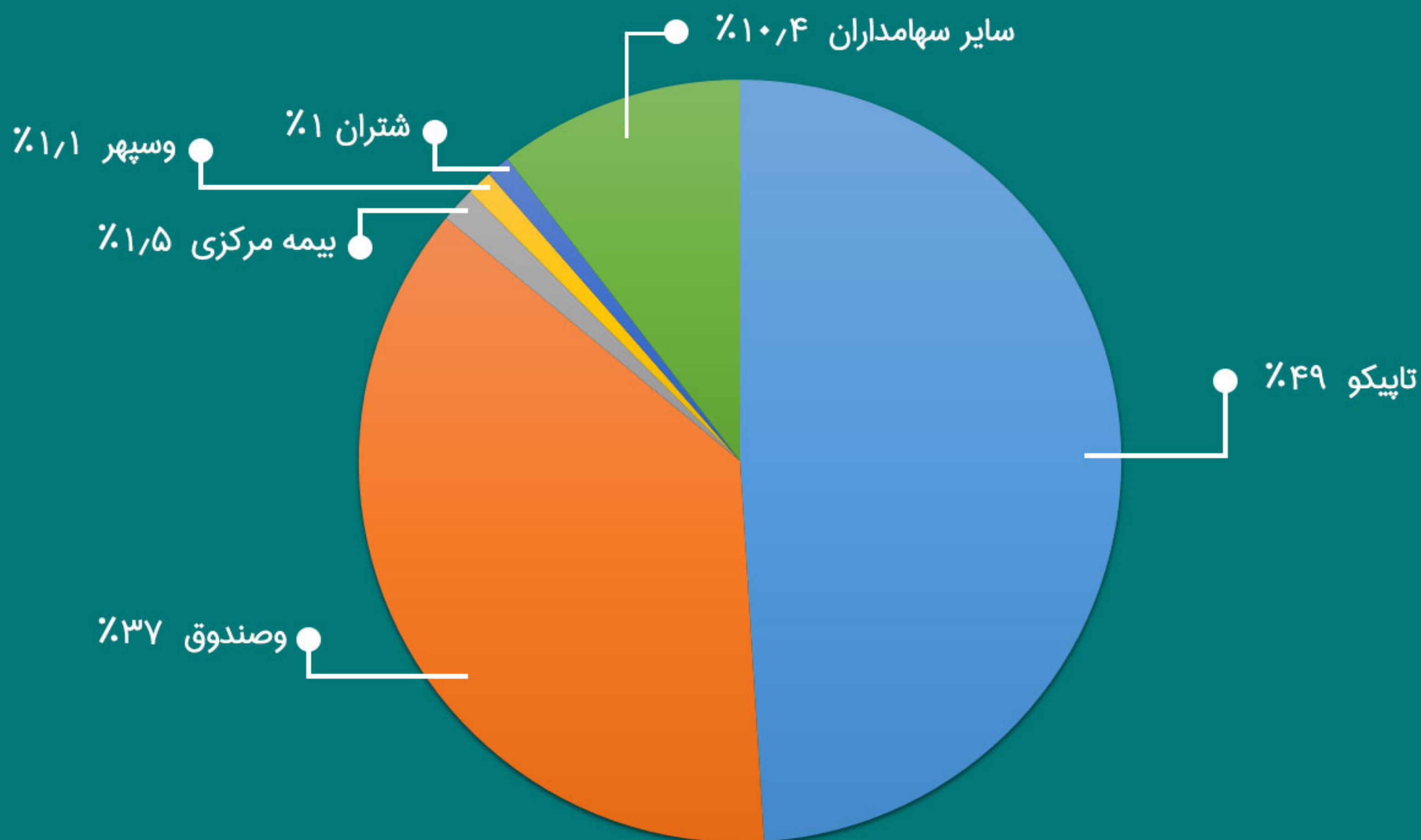
شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

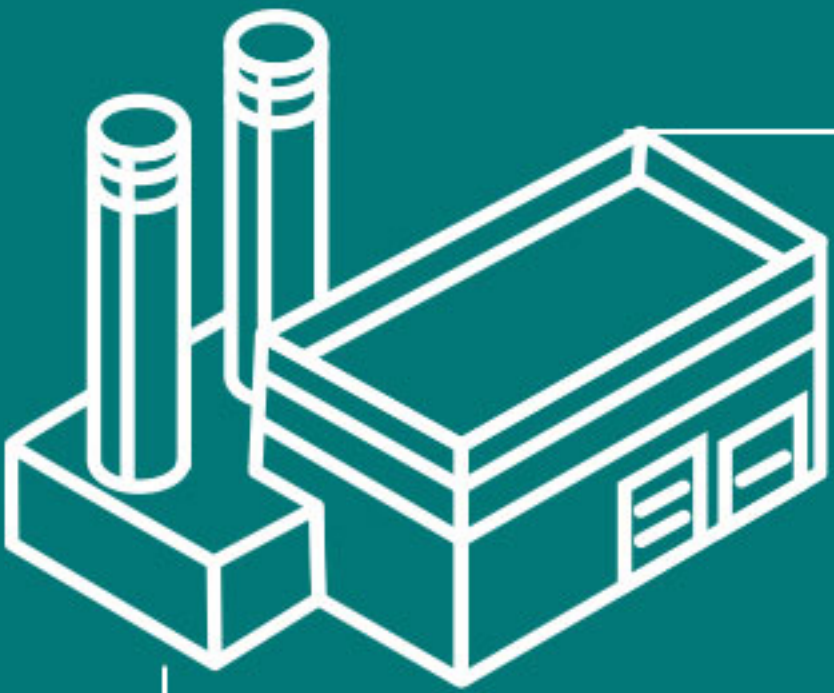




۱۳ دی ۱۴۰۱

ترکیب سهامداران شرکت نفت ایرانول





۱۴۰۱

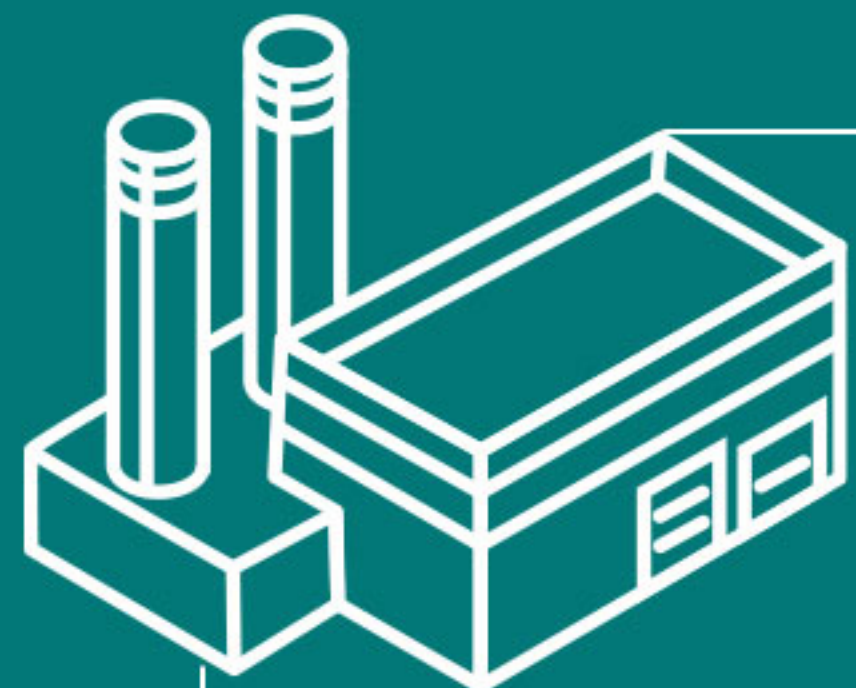
دی

۱۳

نفت ایرانول

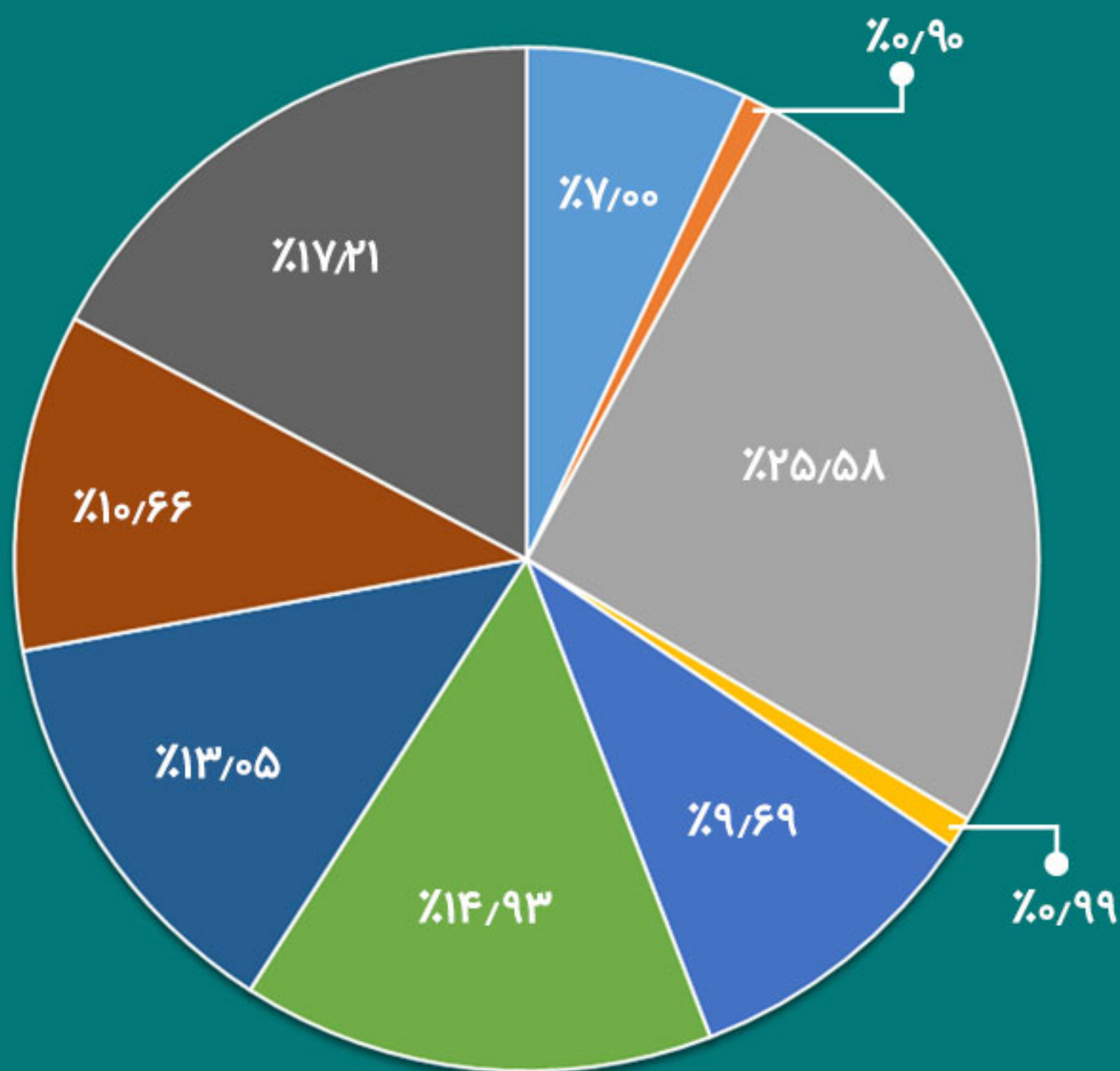
ارزش بازار	۱۱,۹۵۰ میلیارد تومان
سرمایه	۲۰۰ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۱,۹۱۶ هزار سهم
P/E ttm	۶.۶۷
P/E forward	۴.۲۹

- ظرفیت تولید بیش از ۴۰۰ هزار متر مکعب انواع روانکار
- سهم ۲۵ درصدی صادرات از درآمد کل شرکت در سال ۱۴۰۰
- ۲۲ درصد از فروش مقداری شرکت روانکار نهایی بوده که کمترین میزان در میان چهار روانکار بورسی است.
- عمده مواد اولیه شرکت از پالایش نفت تهران و پالایشگاه آبادان تامین می‌شود.
- پروژه بهبود راندمان واحد موم‌گیری بیش از ۸۳ درصد پیشرفت داشته است. در نتیجه تکمیل آن، ظرفیت تولید روغن پایه افزایش یافته و در کنار آن، وکس خشک با ارزش افزوده بالاتری نیز تولید می‌گردد.

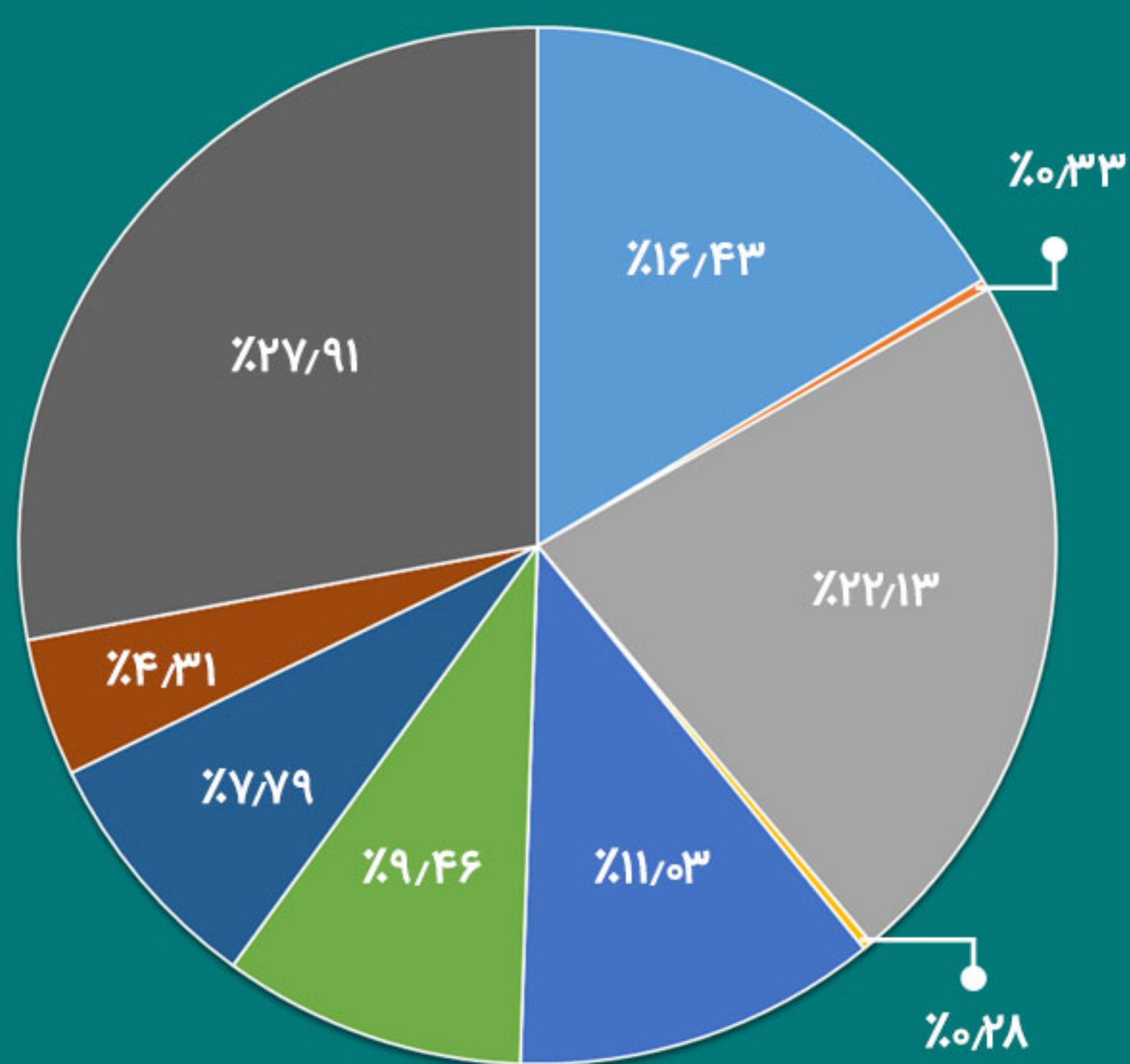


۱۳ دی ۱۴۰۱

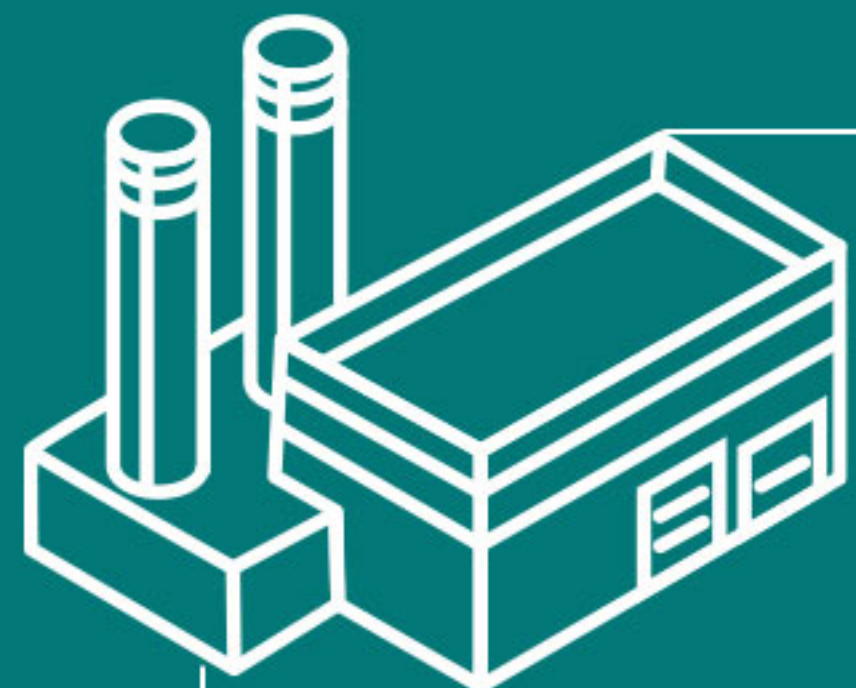
مبلغ فروش در نه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



مقدار فروش در نه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰



- | | | | |
|-----------|--|----------------------------|--|
| اسلاک وکس | | روغن پایه | |
| گریس | | روغن موتور بنزینی | |
| ضد یخ | | روغن های صنعتی | |
| سایر | | روغن موتور دیزلی | |
| | | روغن های فرآیندی (اکسترکت) | |



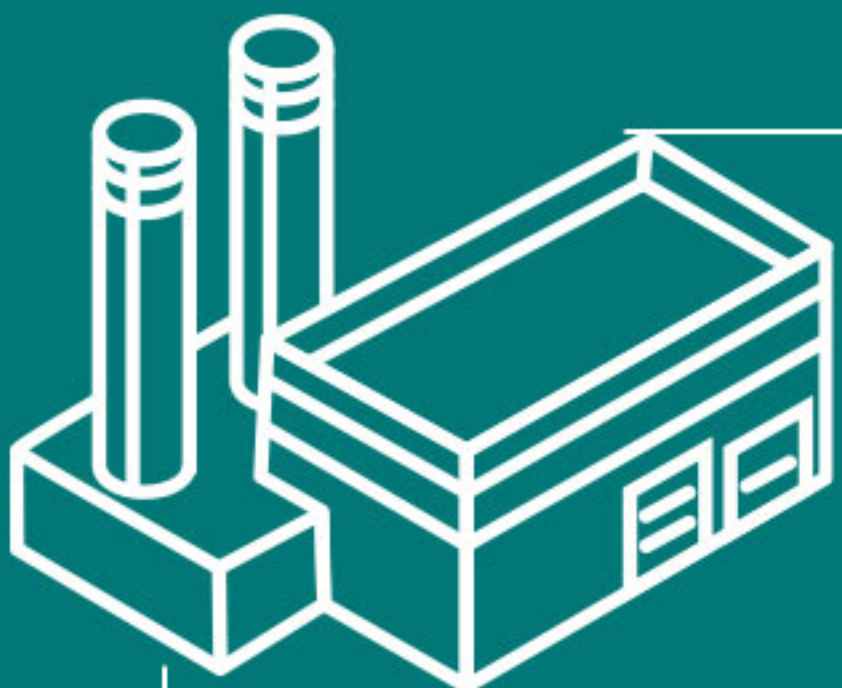
۱۳ دی ۱۴۰۱

مفروضات تحلیل	۱۴۰۰-محقق شده	*۱۴۰۱	*۱۴۰۲
نرخ دلار نیمایی - ریال	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۱,۲۵۰	۳۵۰,۰۰۰
نرخ روغن پایه داخلی - دلار	۶۹۱	۹۵۱	۸۸۸
نرخ روغن موتور داخلی - ریال بر تن	۲۶۲,۷۰۹,۷۵۶	۳۴۶,۳۴۱,۴۰۳	۴۸۴,۸۷۷,۹۶۴
متوسط قیمت سالانه نفت - دلار*	۷۸	۹۴	۸۵
نرخ مصرف لوبکات	۴۲۸	۴۶۲	۴۴۴

* قیمت نفت برای سه ماهه زمستان ۱۴۰۱ برابر با ۸۰ دلار فرض شده است.

تحلیل حساسیت سود شرانل با نرخ نفت اوپک و دلار نیمایی در بازه زمستان

۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	
۱۴,۳۲۲	۱۳,۹۰۸	۱۳,۴۹۴	۱۳,۰۷۹	۷۵
۱۴,۷۰۱	۱۴,۲۵۶	۱۳,۸۱۱	۱۳,۳۶۶	۸۰
۱۵,۰۸۰	۱۴,۶۰۵	۱۴,۱۲۹	۱۳,۶۵۲	۸۵
۱۵,۴۵۹	۱۴,۹۵۳	۱۴,۴۴۶	۱۳,۹۳۸	۹۰



۱۳ دی ۱۴۰۱

سود و زیان - میلیارد تومان	۱۴۰۰-محقق شده	*۱۴۰۱	*۱۴۰۲
فروش	۸,۷۹۲	۱۳,۲۰۲	۱۵,۸۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۶۶۸)	(۹,۷۹۸)	(۱۲,۰۹۰)
سود (زیان) ناخالص	۲,۱۲۴	۳,۴۰۴	۳,۷۷۵
هزینه عمومی و اداری	(۲۳۹)	(۴۰۶)	(۵۳۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۶۸	۲۷۷	۲۹۱
سود (زیان) عملیاتی	۱,۹۵۴	۳,۲۷۶	۳,۵۲۸
هزینه های مالی	(۱۸۷)	(۲۰۸)	(۲۷۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۹	۱۰۷	۱۲۸
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱,۸۱۵	۳,۱۷۵	۳,۳۸۶
مالیات	(۲۱۸)	(۴۱۳)	(۶۰۹)
سود (زیان) خالص	۱,۵۹۷	۲,۷۶۲	۲,۷۷۶
سود هر سهم-ریال	۷,۹۸۶	۱۳,۸۱۱	۱۳,۸۸۲

نکات مثبت

- چسبندگی قیمتی بیشتر روانکارها نسبت به لوبکات در نتیجه تغییرات قیمت نفت
- عدم شکل‌گیری رقابت بر سر تامین لوبکات
- سهم کم فروش محصولات با قیمت دستوری و بهبود حاشیه سود در شرایط تورمی

نکات منفی

- قیمت‌گذاری دستوری روغن موتورها توسط سازمان حمایت
- کیفیت پایین در مقایسه با رقبای خارجی و بازار صادراتی ضعیف
- پایین‌ترین حاشیه سود عملیاتی در میان دیگر تولیدکنندگان روانکار
- احتمال وضع مالیات بر صادرات روغن پایه