



کارگزاری بانک ملت

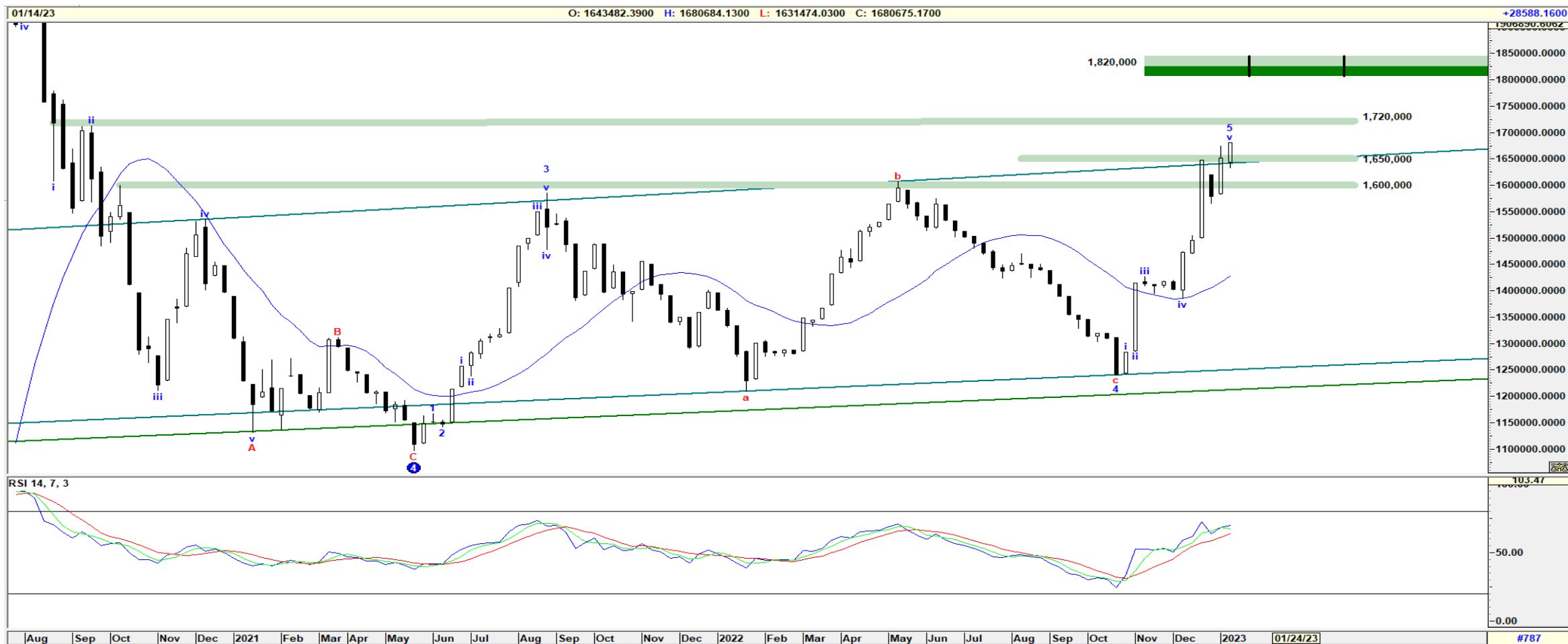
bank mellat brokerage co.

شرکت نفت ایرانول

(شرانل)

دی ۱۴۰۱





شاخص کل - تایم فریم روزانه

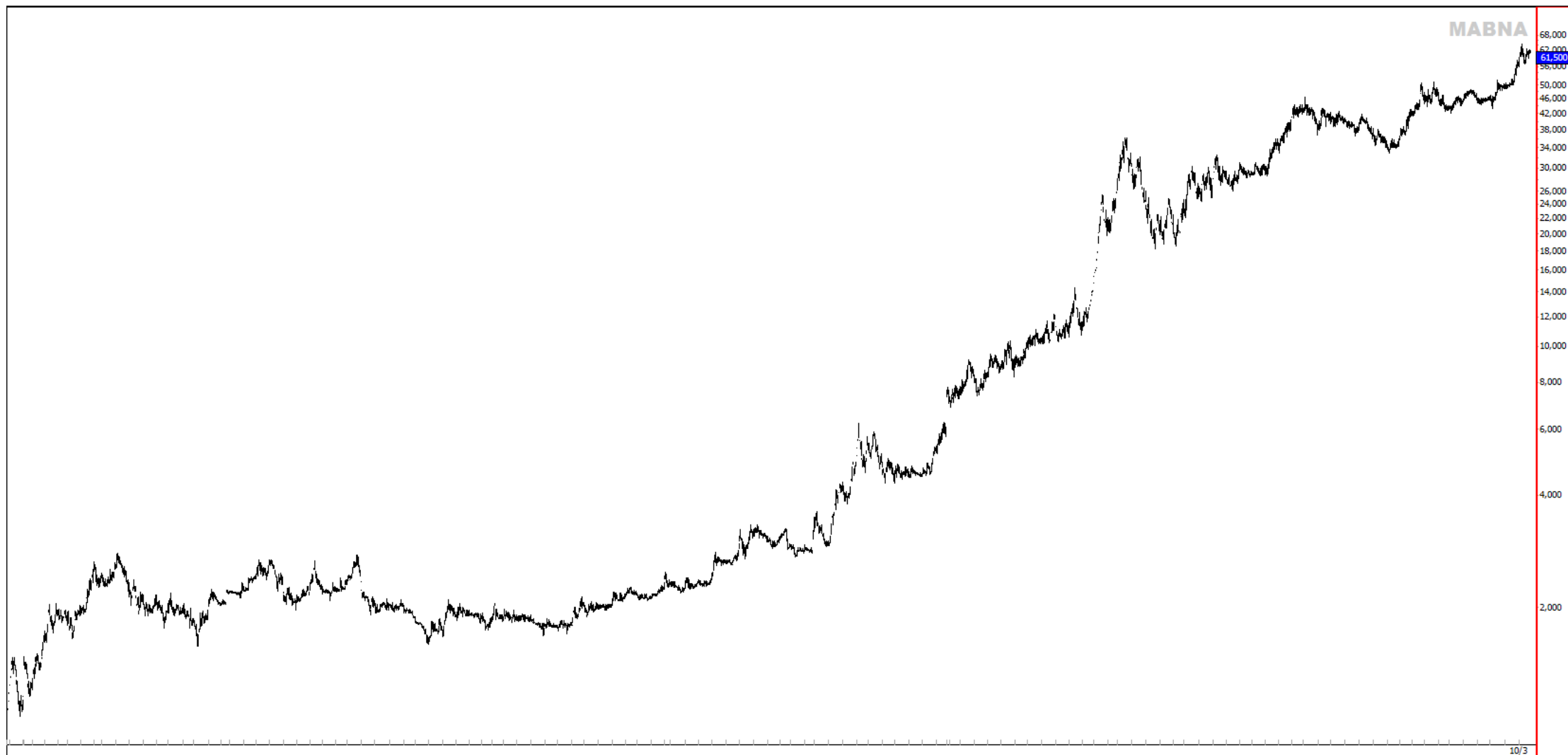


شاخص هموزن - تایم فریم روزانه

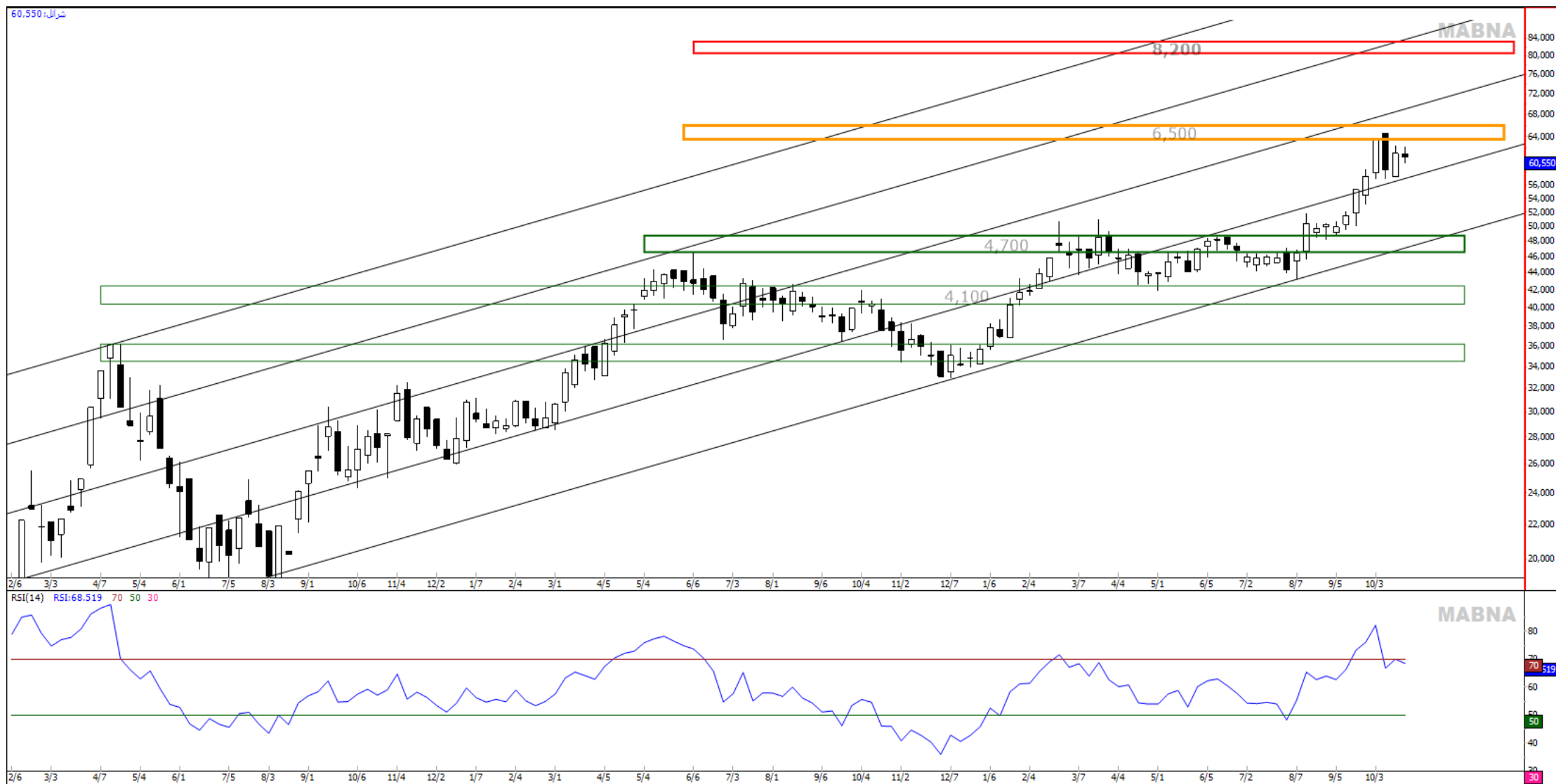


شاخص گروه فرآورده‌های نفتی





شرائل - تایم فریم هفتگی







کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

شرکت نفت ایرانول

(شرانل)

دی ۱۴۰۱





معرفی شرکت و بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



روانکارها (Lubricants)



موادی هستند که به منظور کاهش اصطکاک و جلوگیری از فرسودگی قطعات فلزی که در تماس با یکدیگرند به کار می‌روند. حرکت نسبی دو سطح که در تماس با یکدیگر قرار دارند تنها زمانی امکان پذیر است که روانکار وجود داشته باشد. می‌توان روان کننده‌ها را از نظر نوع حالت به چهار دسته روان کننده‌های گازی، روان کننده‌های مایع، گریس‌ها و روان کننده‌های جامد تقسیم بندی کرد.

انواع روانکار

روانکارهای صنعتی

روغن‌های صنعتی

گریس‌ها

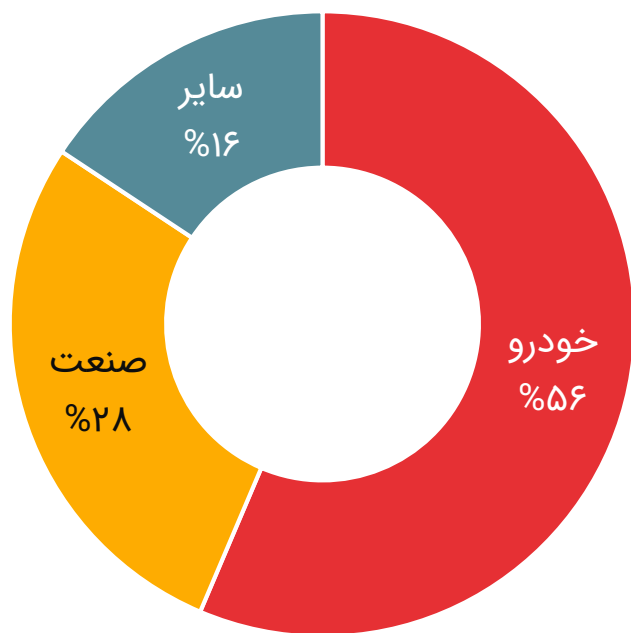
روانکارهای ویژه

روانکارهای خودرو

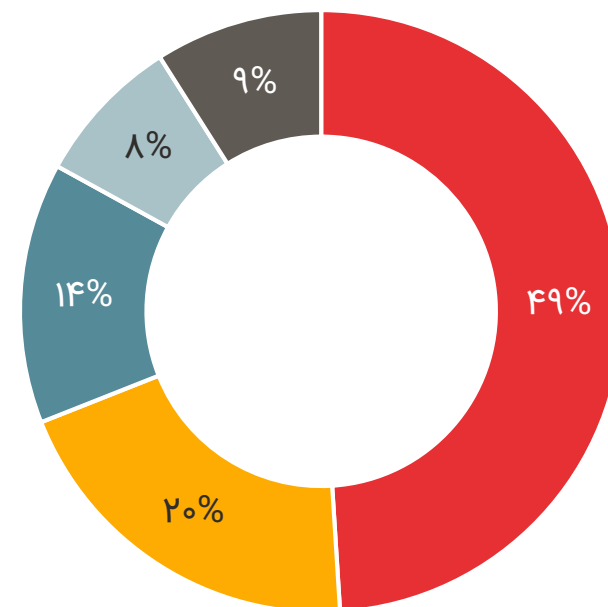
روغن موتور

روغن دنده

سهم بازار مصرف روانکار (بر اساس کاربردها)

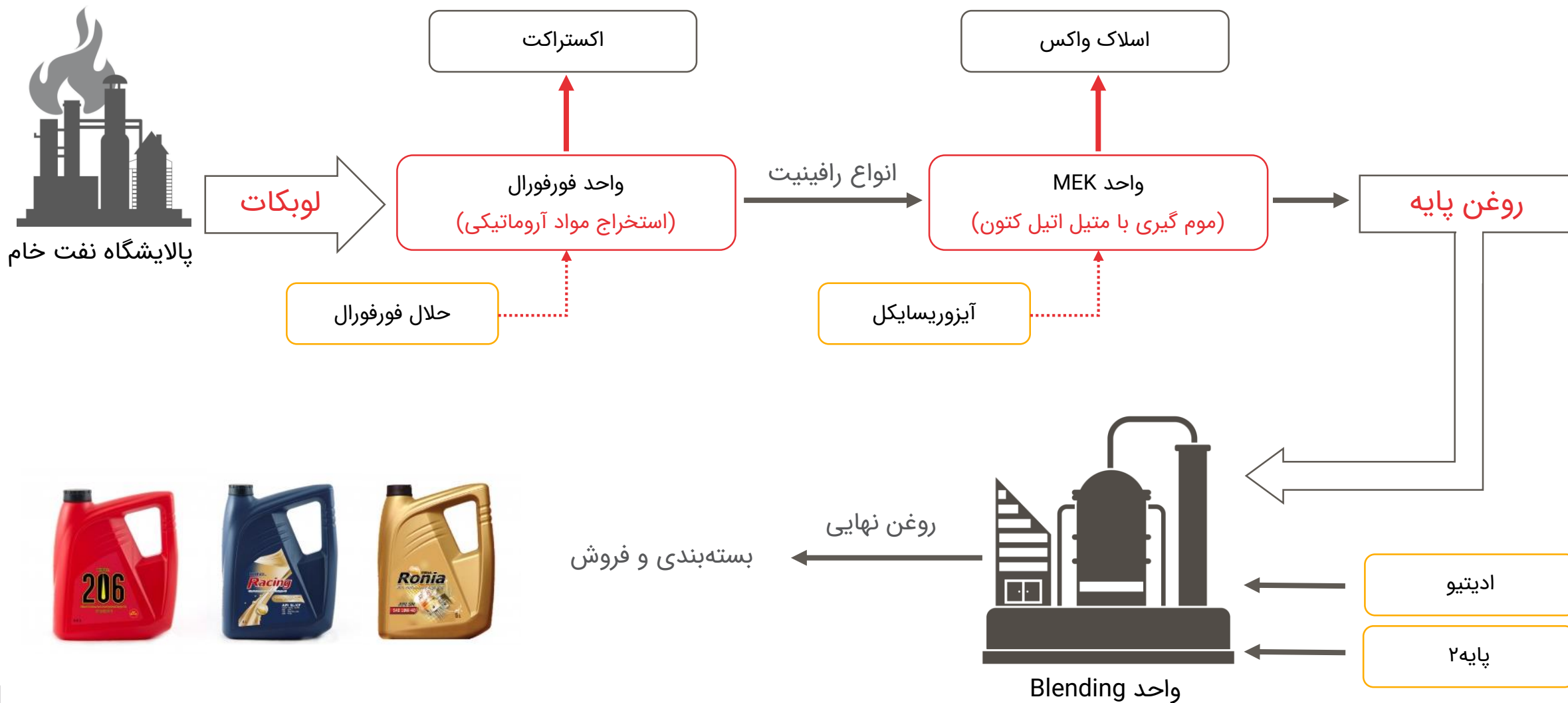


سهم تقاضای روانکار در مناطق مختلف جهان (۲۰۲۱)



آسیا ■ آمریکای شمالی ■ اروپا ■ AME ■ آمریکای جنوبی





روانکار نهایی

روانکاری در وسایل نقلیه و صنعت
در سه نوع موتوری بنزینی و دیزلی وجود دارد که روغن دیزلی قیمت کمتری دارد.
داخلی
۱۳۰۰ دلار

روغن پایه

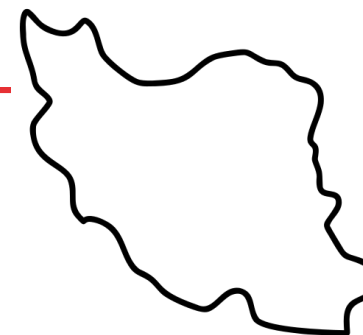
بخش اصلی روانکارهای موتوری و صنعتی را تشکیل می‌دهد که با افزودن مواد شیمیایی به روانکار نهایی می‌رسیم
در سه گروه ۱، ۲ و ۳ تولید می‌شود
عمدتا صادراتی
۹۵۰ دلار

پارافین

شمع‌سازی، کبریت‌سازی و نساجی و امولسیون‌های واکس
اسلاک واکس خروجی از واحد موم زدایی به انواع مختلف پارافین تقسیم می‌شود.
عمدتا صادراتی
۷۰۰ دلار

اکستراکت

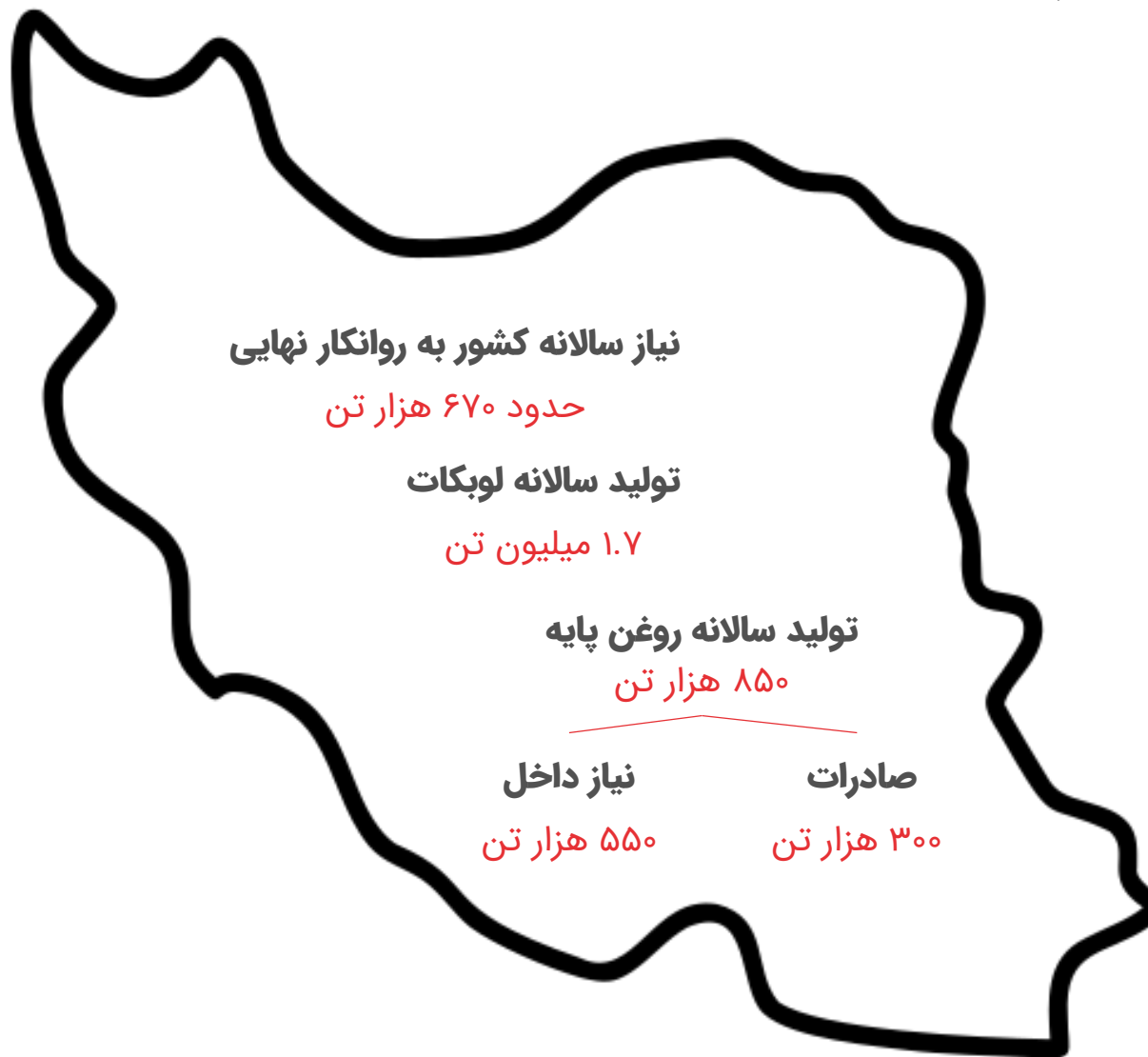
عمده مصرف در صنایع لاستیک‌سازی، قطعات لاستیکی و روکش سیم در تولید دوده صنعتی
اکستراکت معمولی با کاهش سطح گوگرد به اکستراکت سبز تبدیل می‌شود
صادراتی
۵۰۰ دلار



- لوبکات : خرید از بورس کالا و از پالایشگاهها
- قیمت گذاری : نفت کوره ۱۸۰ از نشریه پلتس * نرخ ارز نیما * ۱.۱۵ * ۰.۹۵



- مواد افزودنی : عمدتاً وارداتی و دلاری



مقایسه شرکت‌های تولید کننده انواع روانکار

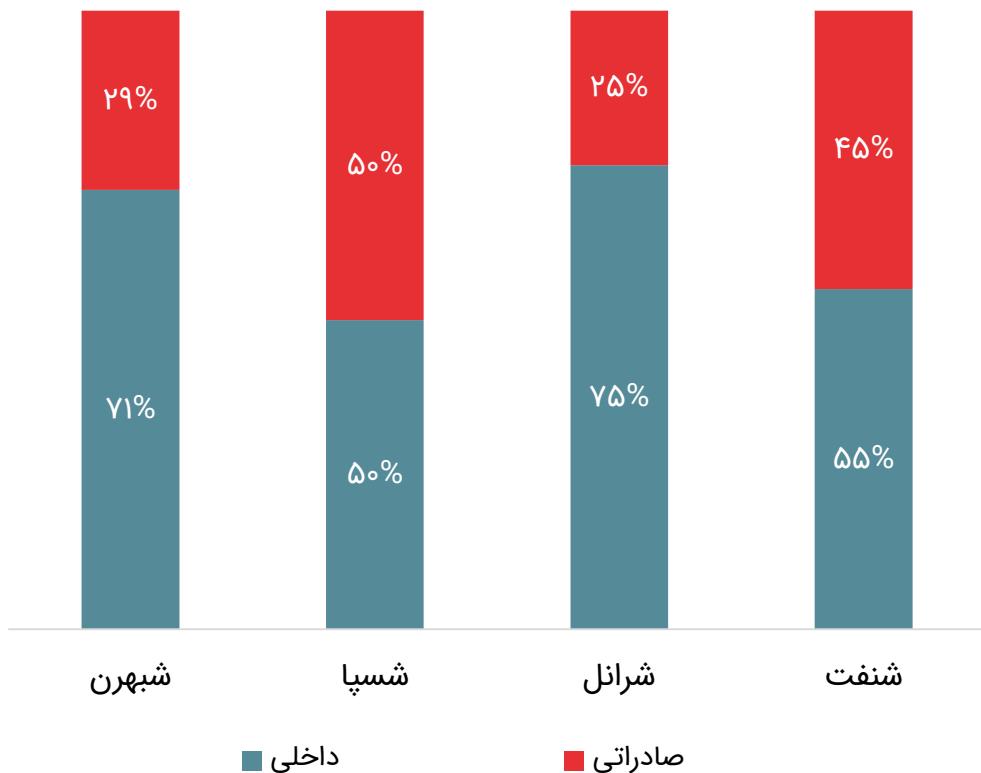
نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیون ریال)	ظرفیت اسمی (تن)	مقدار تولید سال ۱۴۰۰ (تن)	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	سهام شناور	P/E
شسپا	گروه پتروشیمی تابان فردا	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۱,۹۱۶	۷۲۰,۹۷۲	۲۳,۷۱۰	۱۱%	۶.۹
شرانل	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۳۴,۰۰۰	۵۸۵,۳۰۹	۱۲,۱۹۰	۱۰%	۶.۸
شبهرن	بنیاد مستضعفان	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۵۴۷,۰۳۴	۵۳۴,۴۶۴	۲۴,۲۸۴	۳۱%	۷.۹
شنفت	توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا	۱۶,۶۹۱,۱۳۴	۳۴۴,۰۳۲	۳۷۷,۶۴۲	۱۳,۶۵۳	۱۳%	۱۱.۳
شزنگ	شخص حقیقی	۲۸,۰۰۰	۲۵۴,۶۰۰	۱۱,۴۴۴	۱۹۵	۶۱%	۲۳.۵

مقایسه بازدهی

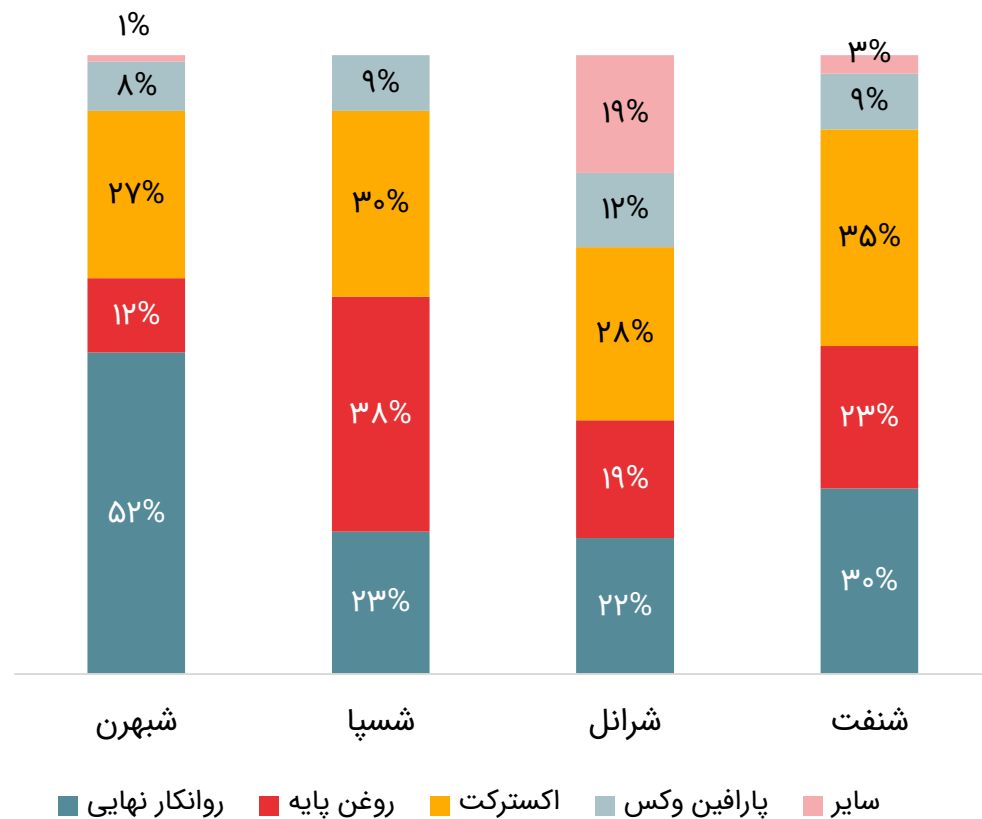
نماد	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
شسپا	۱۱%	۳۲%	۴۷%	۵۶%	۳۳۰%
شرانل	۱۲%	۳۴%	۴۲%	۶۲%	۴۵۰%
شبهرن	۱۷%	۳۷%	۷۲%	۱۲۲%	۳۵۳%
شنفت	۱۶%	۱۹%	۱۲%	-۲%	۲۳۴%



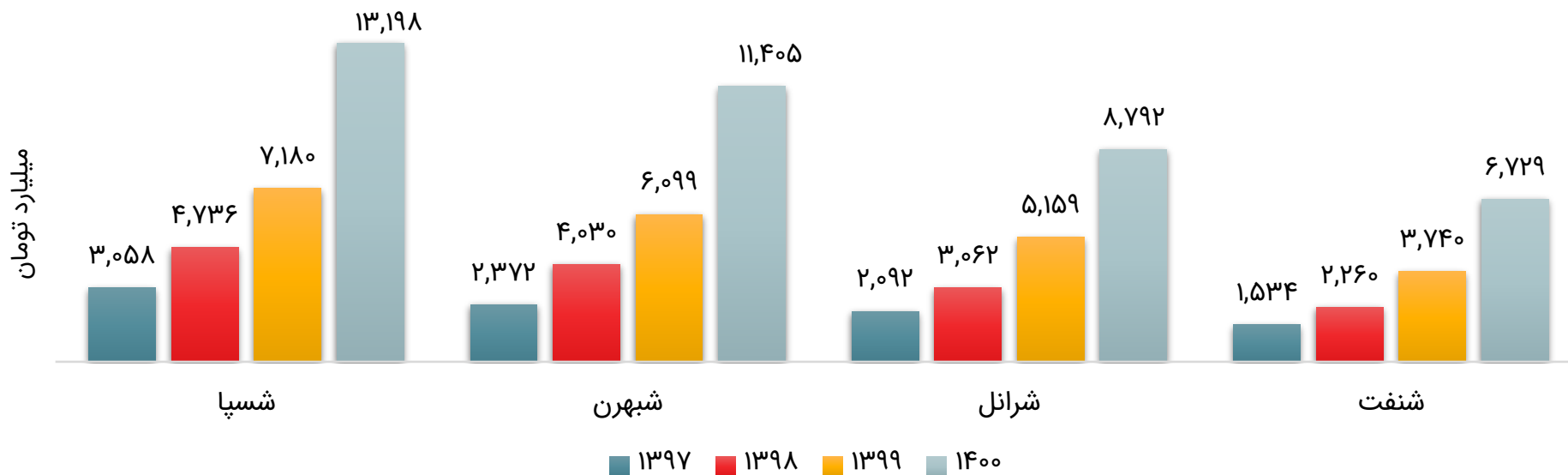
ساختار فروش شرکت (سال ۱۴۰۰)



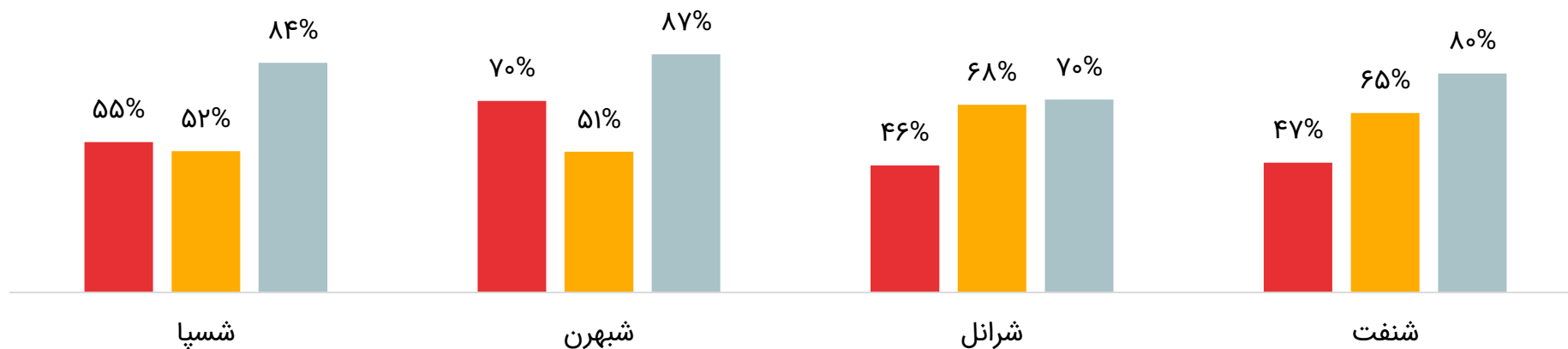
سهم فروش محصولات ۴ شرکت صنعت روانکار (سال ۱۴۰۰)



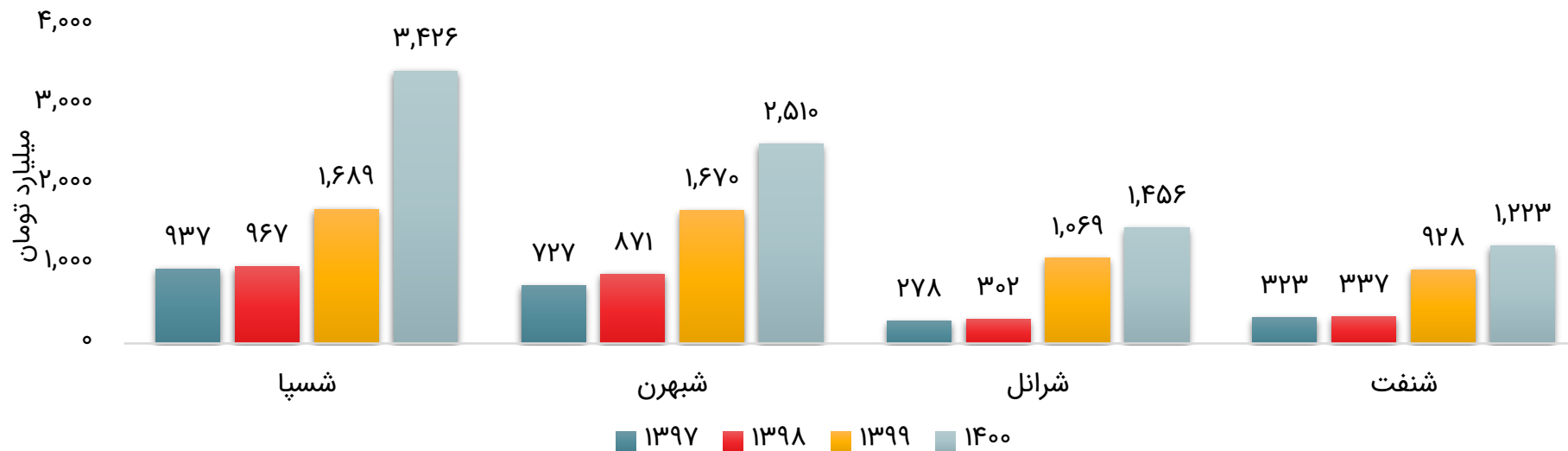
مقایسه درآمد عملیاتی شرکت‌های هم‌گروه



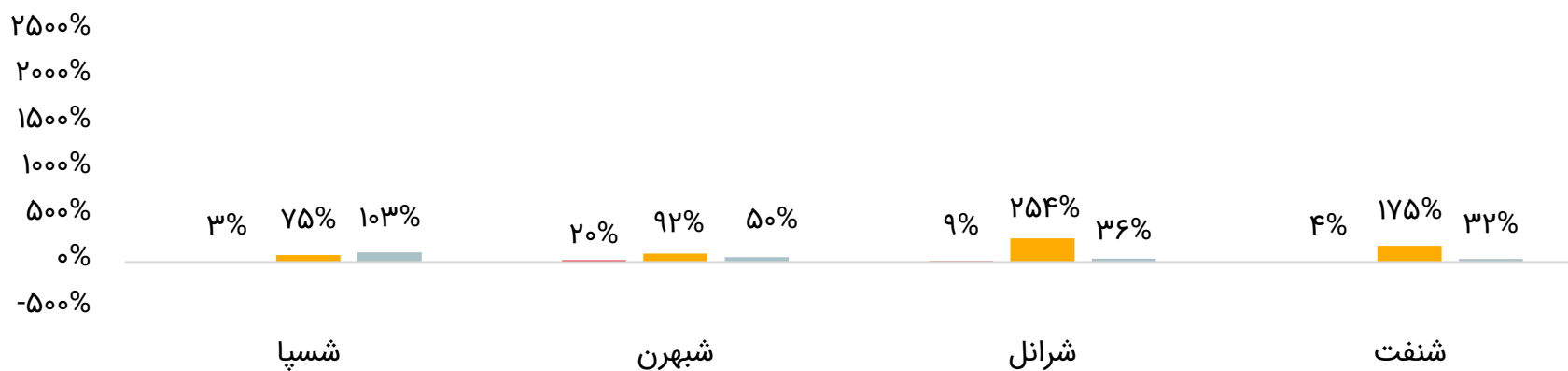
نرخ رشد سالانه درآمد عملیاتی شرکتها



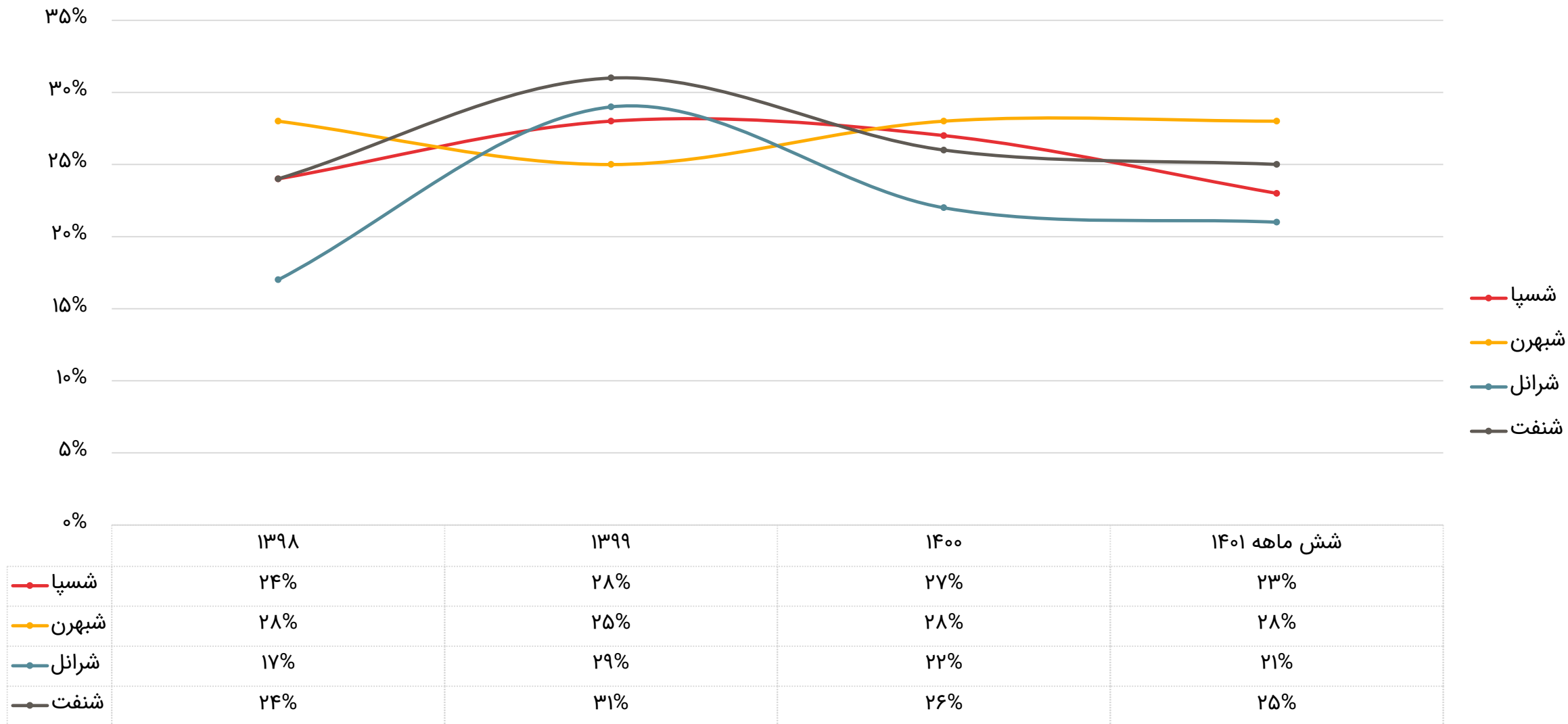
مقایسه سود خالص شرکت‌های هم‌گروه



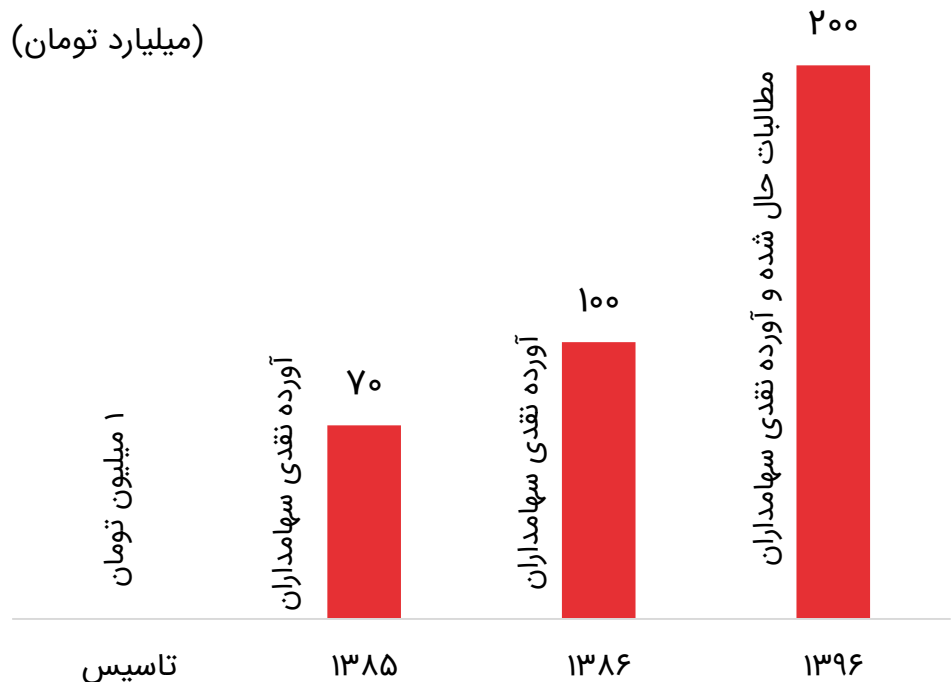
نرخ رشد سالانه سود خالص شرکتها



مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت‌های هم‌گروه



تغییرات سرمایه شرکت



رویه تاریخی

- تأسیس شرکت، واگذاری شرکت از سمت دولت به تامین اجتماعی و صندوق بازنشستگی کشوری به عنوان رد دیون

۱۳۸۱

- تغییر نام شرکت به شرکت نفت ایران زمین و متعاقبا به شرکت نفت ایرانول

۱۳۸۲

- تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام

۱۳۸۷

- پذیرش در فرابورس و عرضه اولیه شرکت

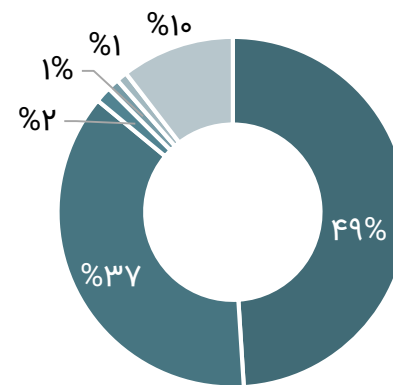
۱۳۹۱

- دفتر مرکزی شرکت در تهران واقع است و شرکت دارای دو کارخانه روغنسازی به نام پالایشگاه آبادان و پالایشگاه تهران می باشد.

اعضای هیئت مدیره

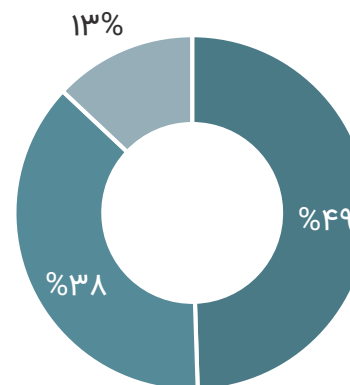
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	سرمایه گذاری صبا تامین (محمد حسینی)
رئیس هیئت مدیره	ارزش آفرینان تجارت صبا (سید شهاب عظیمی پور)
عضو هیئت مدیره	نفت و گاز پتروشیمی تامین (تاپیکو) (محمد زارع پور اشکذری)
فاقد نماینده	نفت پاسارگاد
فاقد نماینده	صبا انرژی جهان گستر

ترکیب سهامداران - عادی



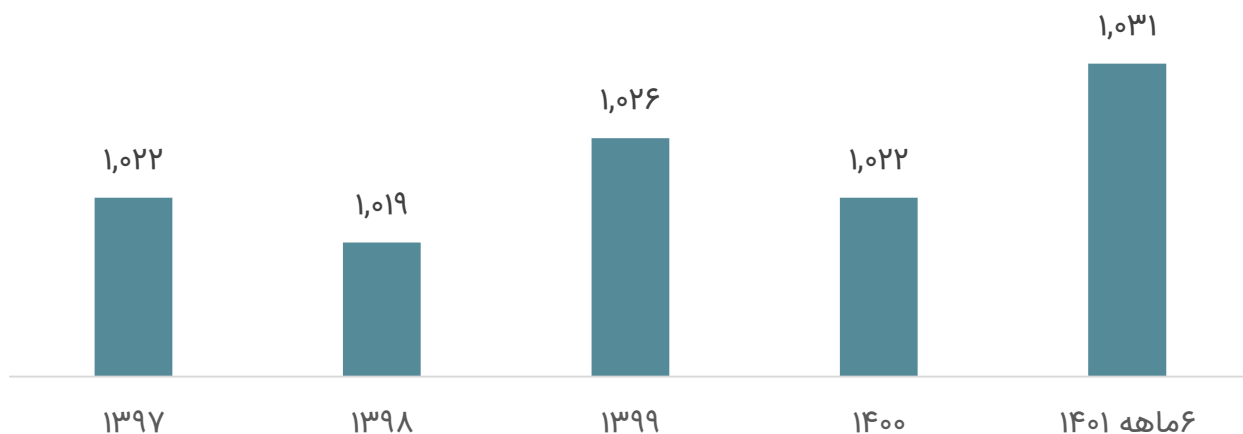
- شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
- شرکت س.س. صندوق بازنشستگی کشوری
- شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهرصادرات
- شرکت پالایش نفت تهران
- سایر

ترکیب سهامداران - تلفیقی



- سازمان تامین اجتماعی
- صندوق بازنشستگی کشوری
- سایرین

جمع کل پرسنل



آخرین قیمت
۶۰,۹۵۰ ریال

ارزش بازار
۱۲,۱۹۰ میلیارد تومان

بازدهی

یک ماهه ۱۲%

سه ماهه ۳۳%

۶ ماهه ۴۱%

میانگین حجم معاملات (برگه سهم)

۳۰ روز ۰.۶ میلیون

۹۰ روز ۰.۴ میلیون

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۳۰ روز ۳.۸

۹۰ روز ۲.۱



معرفی شرکت و بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ترازنامه - دارایی

ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						سال مالی
میانگین ۵ ساله	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۳%	۴%	۳%	۲۲۵	۱۰۷	۴۳	۶۷	۴۱	۱۷	موجودی نقد
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۴%	۴۱%	۳۳%	۲,۱۷۶	۱,۳۲۴	۹۱۸	۳۱۷	۴۲۳	۵۶۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۴۶%	۴۵%	۵۲%	۲,۳۶۹	۲,۱۰۱	۱,۶۱۴	۸۳۴	۵۶۵	۲۷۸	موجودی مواد و کالا
۳%	۲%	۴%	۱۰۱	۱۶۶	۱۰۸	۶۱	۲۶	۳۴	پیش پرداخت ها
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۸۶%	۹۳%	۹۱%	۴,۸۷۰	۳,۶۹۷	۲,۶۸۳	۱,۲۷۹	۱,۰۵۴	۸۸۹	جمع داراییهای جاری
۰%	۰%	۰%	۹	۹	۸	۴	۴	۳	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۲%	۱%	۱%	۵۳	۵۳	۵۱	۴۶	۴۶	۹	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
۱۱%	۶%	۶%	۲۹۷	۲۶۱	۱۸۵	۱۸۱	۱۷۶	۱۵۹	داراییهای ثابت مشهود
۱%	۰%	۱%	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۱۱	۱۱	داراییهای نامشهود
									پیش پرداخت های سرمایه ای
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۱۴	۰	سایر دارایی ها
۱۴%	۷%	۹%	۳۸۰	۳۴۴	۲۶۵	۲۵۱	۲۵۰	۱۸۲	جمع داراییهای غیرجاری
			۵,۲۵۰	۴,۰۴۲	۲,۹۴۸	۱,۵۲۹	۱,۳۰۴	۱,۰۷۰	جمع داراییها



ترازنامه - بدهی

ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
میانگین ۵ ساله	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۱۸%	۲۸%	۲۱%	۱,۱۰۷	۴۳۷	۱۶۲	۱۶۲	۱۹۹	۹۶	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
									بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۱۰%	۶%	۱۱%	۲۲۷	۲۲۴	۲۳۳	۱۰۷	۸۸	۲۵	پیش دریافتها
۶%	۹%	۱۰%	۳۶۱	۲۰۲	۹۳	۳۵	۴۸	۳۷	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۱%	۳۲%	۰%	۱,۲۴۳	۹	۷	۲۰۷	۸۲	۱۱۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۵۰%	۲۲%	۵۴%	۸۴۴	۱,۱۴۲	۱,۰۱۵	۴۳۴	۳۲۷	۲۶۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۲%	۰%	۲%	۰	۳۸	۶۶	۰	۲۴	۰	ذخایر
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	بدهی های مرتبط برای فروش
۹۷%	۹۶%	۹۷%	۳,۷۸۳	۲,۰۵۱	۱,۵۷۶	۹۴۵	۷۶۸	۵۳۲	جمع بدهیهای جاری
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	پیش دریافتهای غیرجاری
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۳%	۴%	۳%	۱۴۳	۷۰	۴۸	۲۹	۲۲	۱۷	ذخیره مزایای پایان خدمت
۳%	۴%	۳%	۱۴۳	۷۰	۴۸	۲۹	۲۲	۱۷	جمع بدهیهای غیر جاری
			۳,۹۲۵	۲,۱۲۱	۱,۶۲۴	۹۷۵	۷۹۰	۵۴۹	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۷۵%	۵۲%	۵۵%	۶۴%	۶۱%	۵۱%	نسبت بدهی
			۵۱	۵۱	۳۹	۵۷	۸۴	۱۳۷	دوره وصول مطالبات



میلیارد تومان

شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	حقوق صاحبان سهام
۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	سرمایه
۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	اندوخته قانونی
۱,۱۰۴	۱,۷۰۱	۱,۱۰۴	۳۳۵	۲۹۵	۳۰۱	سود (زیان) انباشته
۱,۳۲۴	۱,۹۲۱	۱,۳۲۴	۵۵۵	۵۱۵	۵۲۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۵%	۴۸%	۴۵%	۳۶%	۳۹%	۴۹%	نسبت حقوق صاحبان سهام



میلیارد تومان

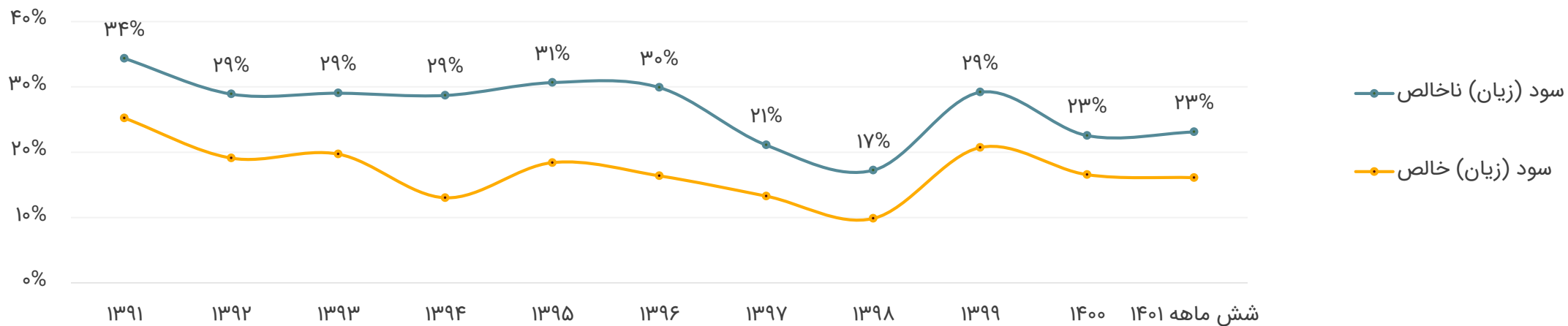
شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
فروش	۱,۲۹۴	۲,۰۹۲	۳,۰۶۲	۵,۱۶۰	۸,۷۹۲	۶,۶۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۰۷)	(۱,۶۵۱)	(۲,۵۳۴)	(۳,۶۵۳)	(۶,۸۰۹)	(۵,۱۲۷)
سود (زیان) ناخالص	۳۸۷	۴۴۱	۵۲۸	۱,۵۰۶	۱,۹۸۴	۱,۵۴۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۵)	(۱۴۰)	(۱۴۶)	(۱۸۹)	(۲۳۹)	(۲۰۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۳)	۵۷	۸	(۸۶)	۶۸	۱۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۲۹۰	۳۵۸	۳۹۱	۱,۲۳۲	۱,۸۱۳	۱,۴۵۲
هزینه های مالی	(۳۹)	(۴۸)	(۸۵)	(۱۲۳)	(۱۸۷)	(۱۰۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱	۱۵	۳۲	۵۵	۴۹	۱۰
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۲۵۲	۳۲۶	۳۳۸	۱,۱۶۴	۱,۶۷۴	۱,۳۵۹
مالیات	(۴۰)	(۴۸)	(۳۵)	(۹۵)	(۲۱۸)	(۲۸۴)
سود (زیان) خالص	۲۱۲	۲۷۸	۳۰۲	۱,۰۶۹	۱,۴۵۶	۱,۰۷۴
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (تومان)	۱۰۶	۱۳۹	۱۵۱	۵۳۵	۷۲۸	۵۳۷
سرمایه	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰

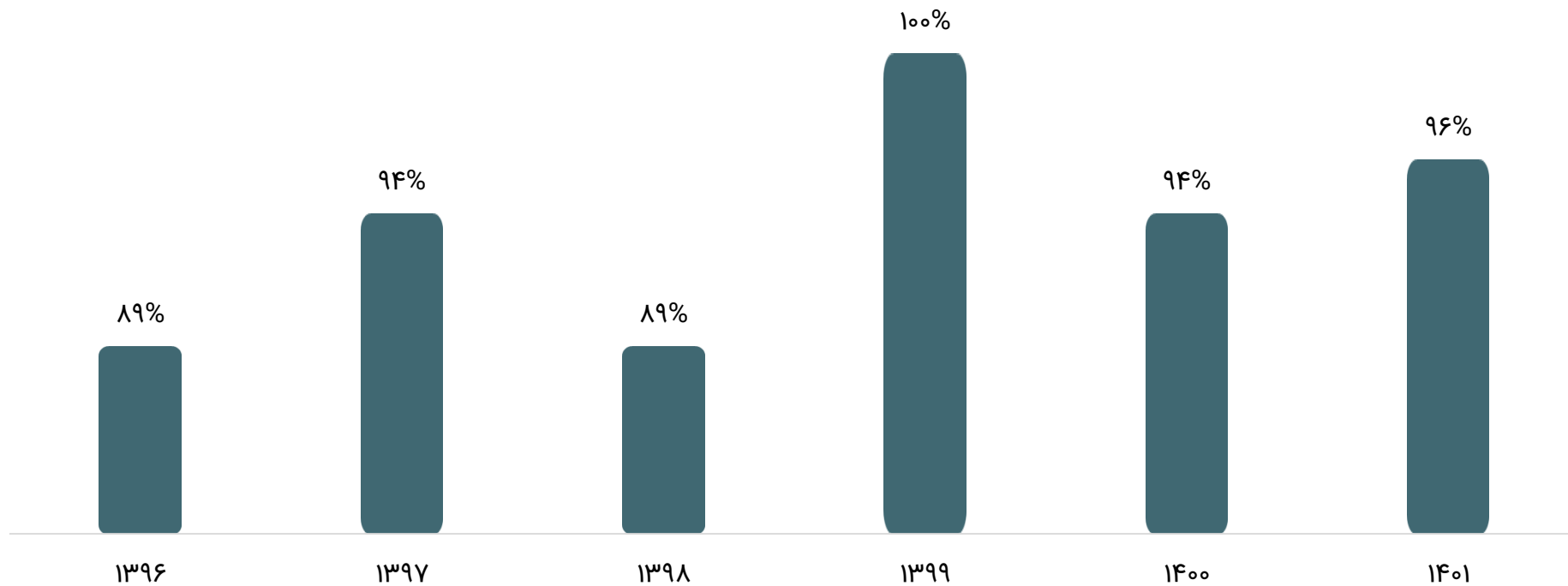


تحلیل عمودی صورت سود و زیان

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	فروش
-۷۷%	-۷۱%	-۸۳%	-۷۹%	-۷۰%	بهای تمام شده کالای فروش رفته
-۳%	-۴%	-۵%	-۷%	-۷%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱%	-۲%	۰%	۳%	۰%	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
-۲%	-۲%	-۳%	-۲%	-۳%	هزینه های مالی
۱%	۱%	۱%	۱%	۰%	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
-۲%	-۲%	-۱%	-۲%	-۳%	مالیات

روند حاشیه سود





A decorative graphic consisting of a dark grey arrow pointing right, followed by a light grey arrow pointing right, and a dark grey rectangular block to the right.

معرفی شرکت و بررسی صنعت

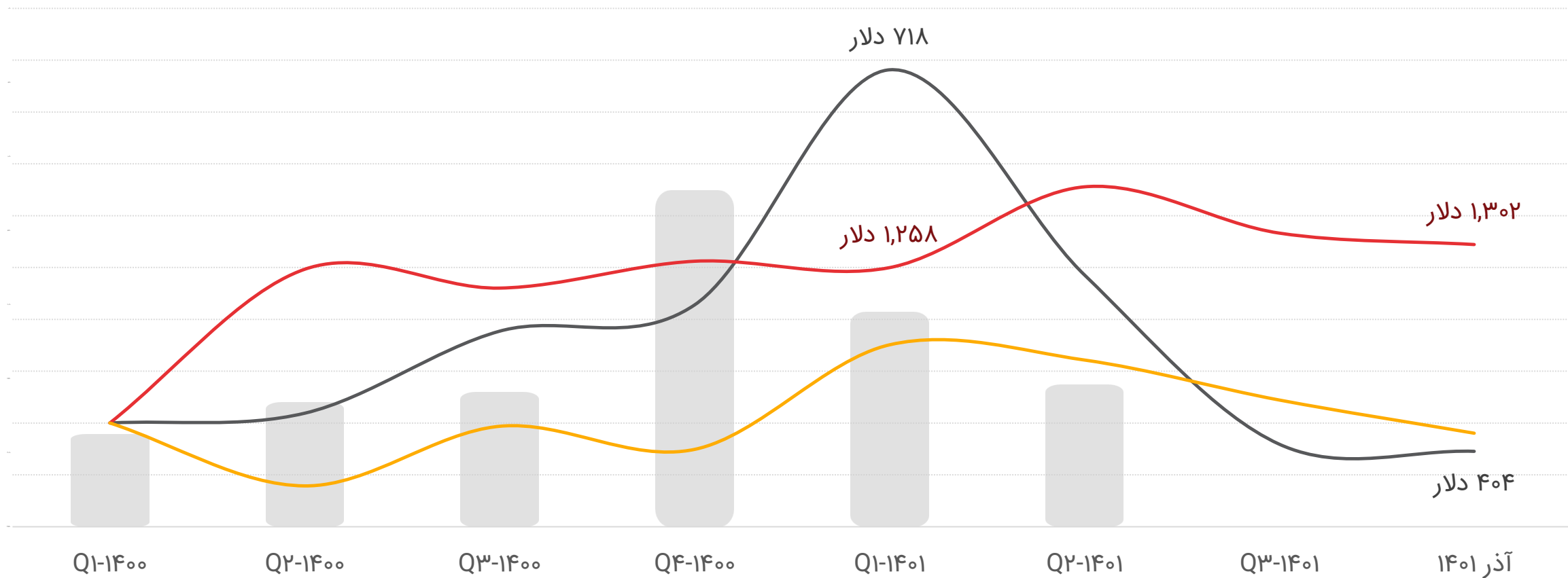
A decorative graphic consisting of a dark grey arrow pointing right, followed by a light grey arrow pointing right, and a dark grey rectangular block to the right.

بررسی وضعیت مالی

A decorative graphic consisting of a red arrow pointing right, followed by a light red arrow pointing right, and a red rectangular block to the right.

تحلیل بنیادی

روند قیمتی لوبکات، روغن موتور و روغن پایه با پایه قرار دادن فصل اول سال ۱۴۰۰

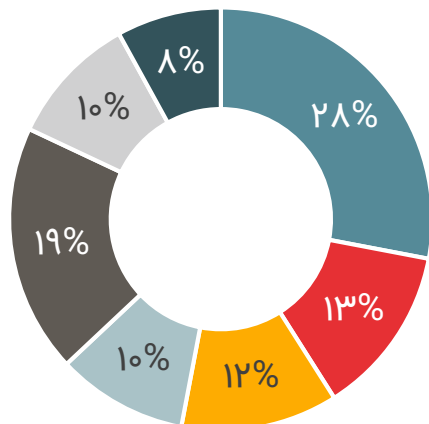


حاشیه سود شرکت
 لوبکات بورس کالا
 روغن موتور بنزینی
 روغن پایه

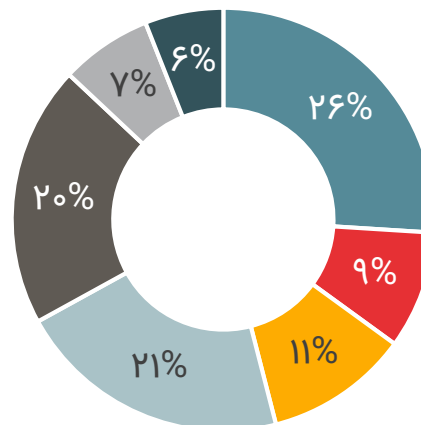


ترکیب فروش شرکت

سهم از مبلغ فروش



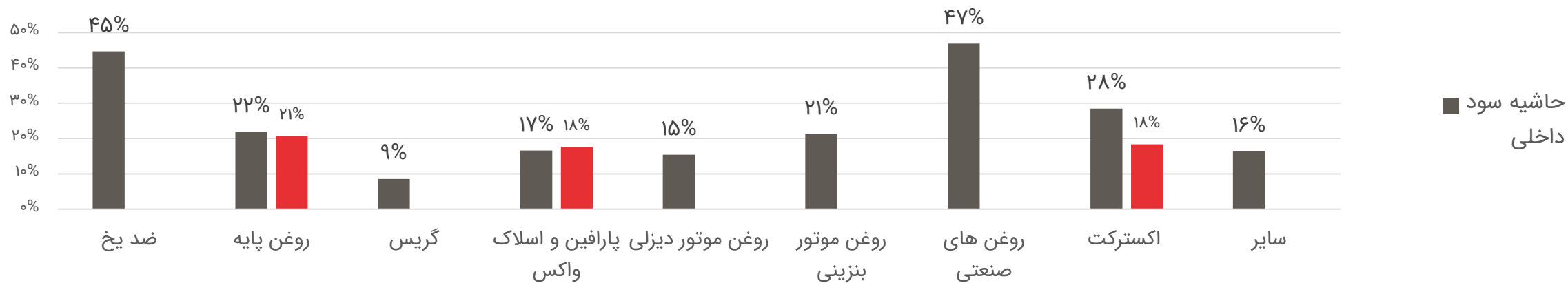
سهم از سود ناخالص



• ۳۰ درصد فروش صادراتی

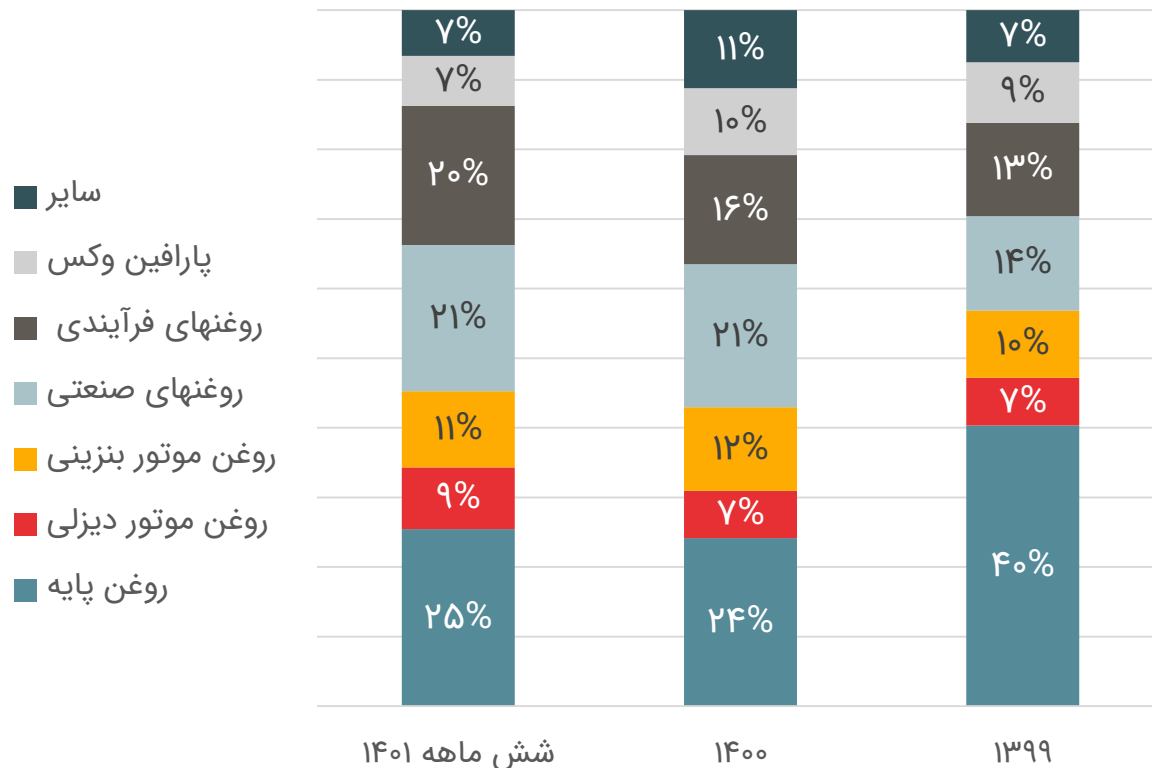
- روغن پایه
- روغن موتور دیزلی
- روغن موتور بنزینی
- روغنهای صنعتی
- روغنهای فرآیندی

مقایسه حاشیه سود در فروش داخلی و خارجی

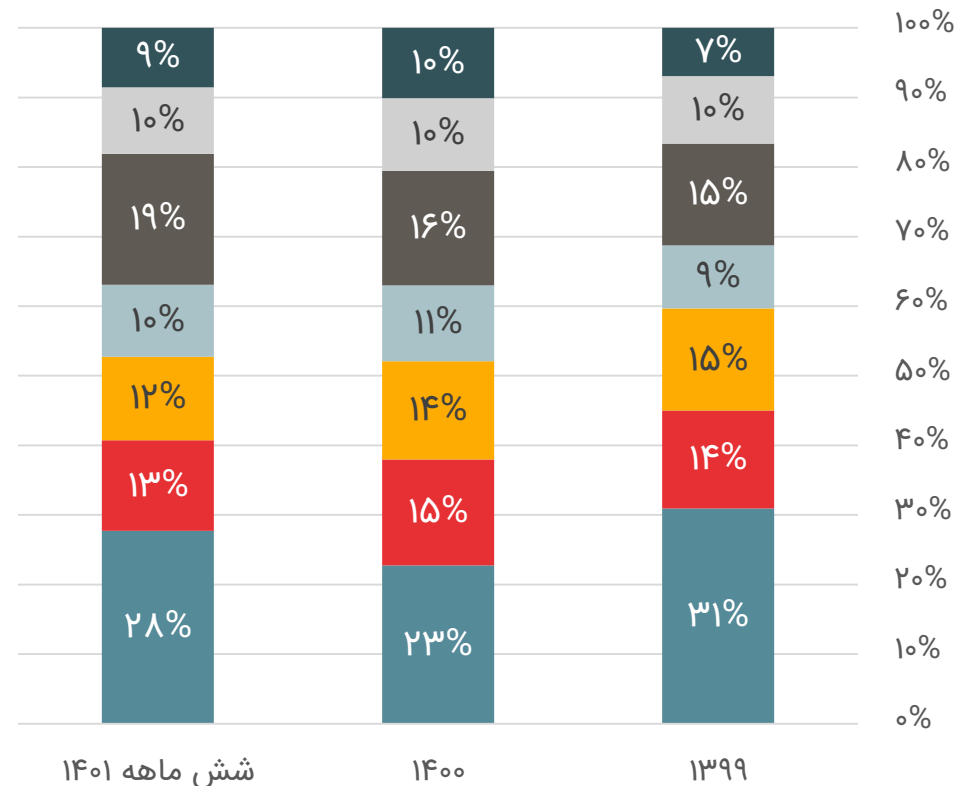


ترکیب فروش و سود ناخالص شرکت

ترکیب سود ناخالص شرکت



ترکیب درآمد فروش شرکت



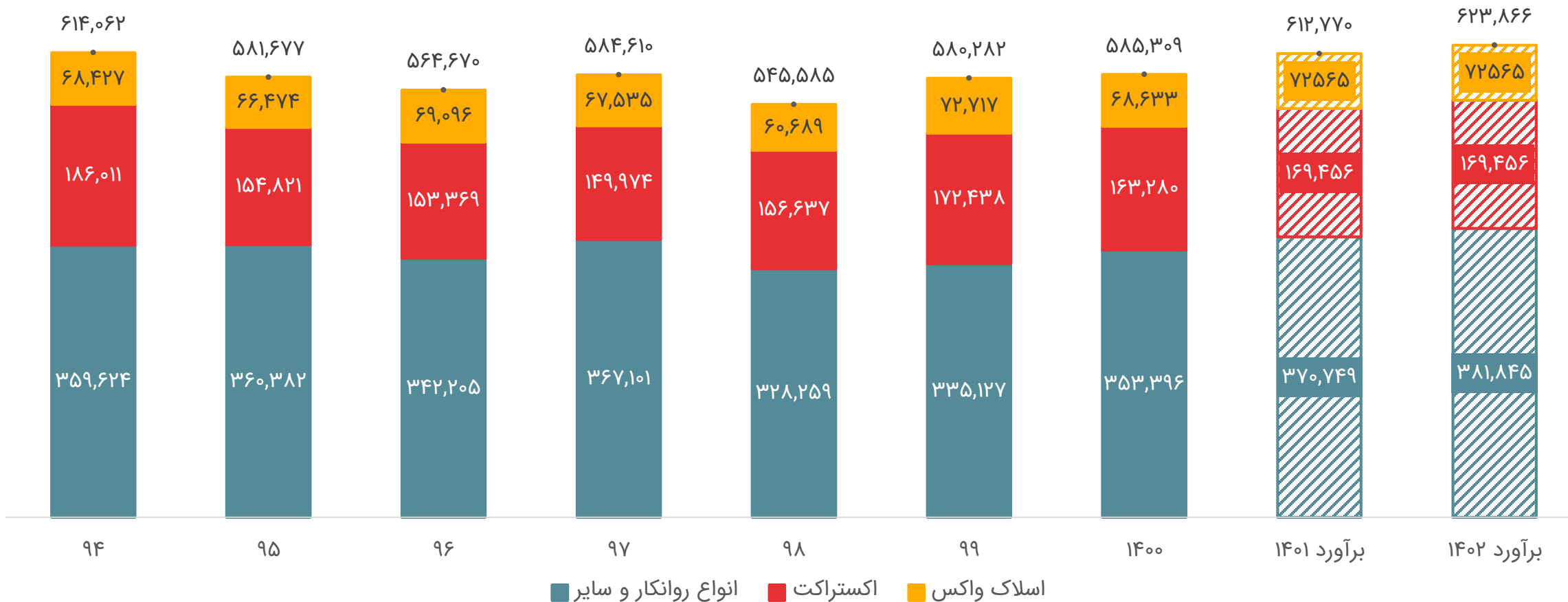
سهم صادرات از فروش: ۳۱% (۱۴۰۱)، ۲۵% (۱۴۰۰)، ۳۸% (۱۳۹۹)



کارشناسی تولید شرکت

متر مکعب

مجموع تولید ۱۰ ماهه : ۴۶۷,۵۹۶



• مقدار فروش برابر با تولید لحاظ شده است.



نام طرح	هزینه‌های برآوردی طرح (میلیون ریال)	هزینه‌های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	هزینه‌های برآوردی تکمیل طرح (میلیون ریال)	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح
بهبود راندمان واحد موم گیری	۲۲۵،۲۱۳	۱،۱۳۴،۸۰۱	۶۱۵،۳۵۱	۶۷	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
پروژه یوتیلیتی پالایشگاه تهران	۱،۶۵۰،۰۰۰	۲،۳۶۸	۱،۶۴۸،۷۵۷	۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹

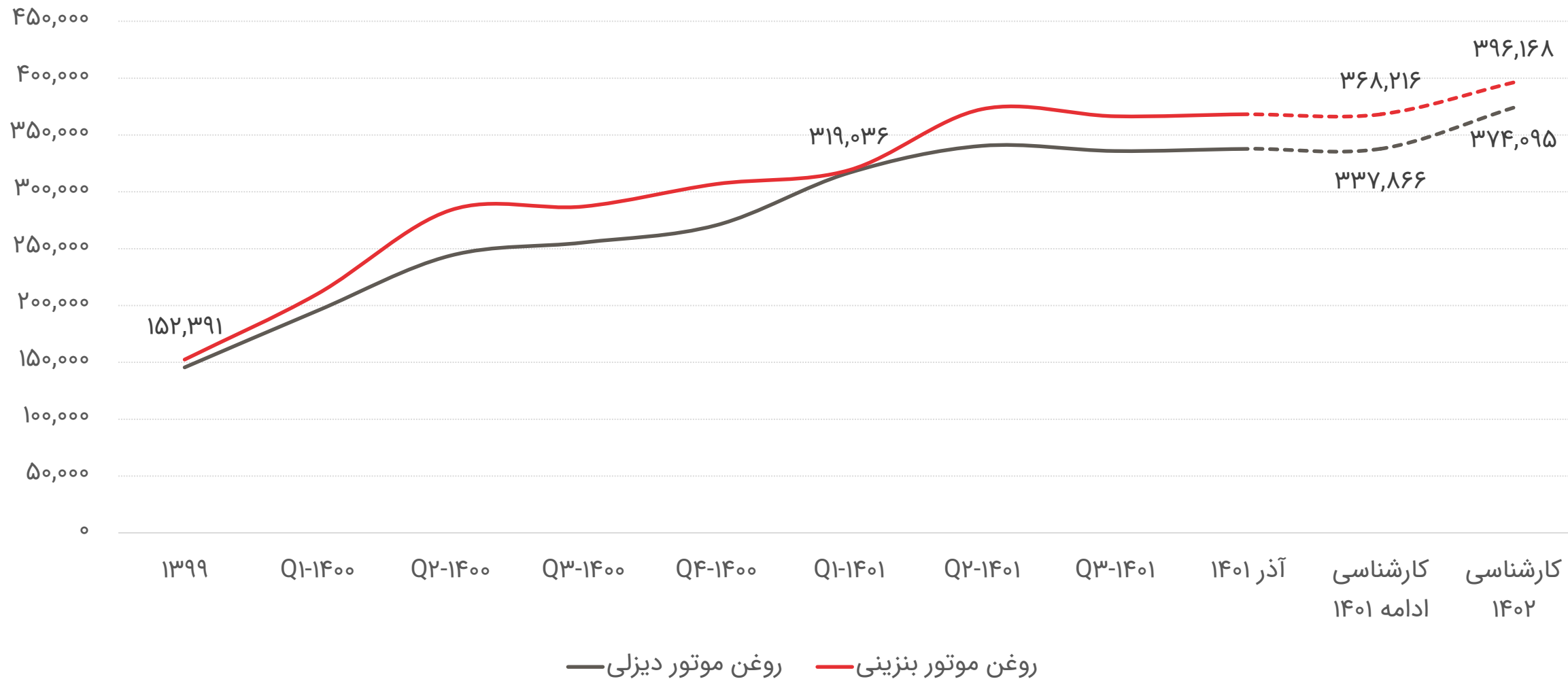
✓ طرح بهبود راندمان در واحد موم گیری و تولید واکس کم روغن فاز - ۱ و ۲:

هدف از اجرای طرح فوق، بهبود در عملیات پالایش واحد موم گیری پالایشگاه روغن سازی تهران است که شامل حداکثر جداسازی روغن پایه از اسلاک واکس می‌باشد که در آن علاوه بر افزایش ۱۱ میلیون لیتر روغن پایه در سال بدون افزایش خوراک (با توجه به ظرفیتهای تولیدی شرکت)، تولید محصول واکس خشک با درصد روغن بسیار پایین و با ارزش افزوده بالاتر نیز می‌باشد. فاز اجرایی اول طرح شامل بهبود راندمان در واحد موم گیری پالایشگاه روغن سازی تهران و تولید اسلاک واکس مرغوب می‌باشد. فاز دوم طرح شامل تولید محصول واکس خشک از اسلاک واکس مرغوب تولیدی مرحله اول می‌باشد. محصول نهایی فاز دوم طرح، پارافین با در صد روغن بسیار پایین و با ارزش افزوده بالا می‌باشد که با توجه به پیش بینی ها و کمبود تولید و نیز افزایش تقاضای جهانی واکس، از ارزش بسیار بالاتری نسبت به شرایط فعلی نیز برخوردار خواهد بود. با توجه به این توضیحات و اهمیت موضوع، نظر مدیریت بر تأمین منابع لازم از طریق مدیریت نقدینگی بر اجرای سریعتر فازیک و بهره برداری آن تا قبل از پایان سال جاری و بلافاصله شروع فاز ۲ با توجه به پیش بینی افزایش سرمایه در سال بعد و تکمیل آن می‌باشد.

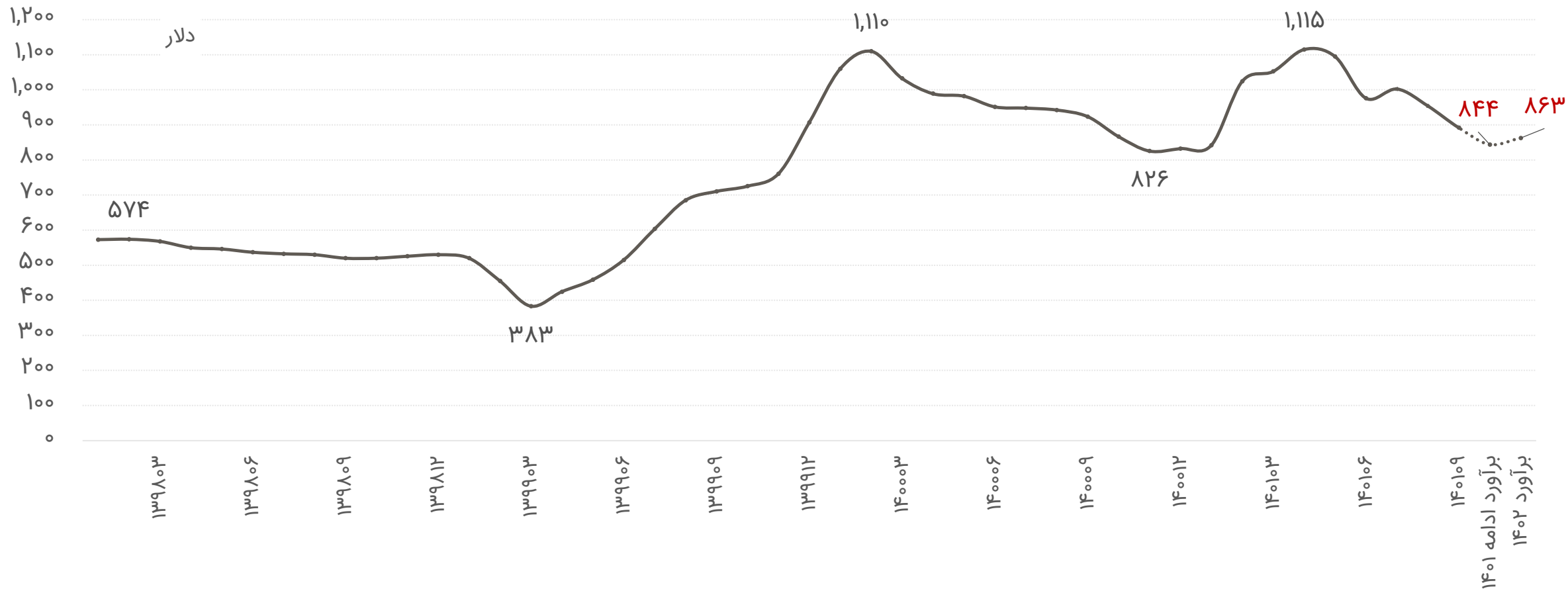
✓ احداث واحد یوتیلیتی (برق و بخار) پالایشگاه روغن سازی تهران:

شرکت در نظر دارد جهت قطع وابستگی خود در زمینه خرید و مصارف انرژی در پالایشگاه روغن سازی تهران اقدام به خرید و نصب سه دستگاه بویلر به همراه سیستم پکیج تصفیه آب به روش R.O نماید. از آنجا که انرژی بخار و آب از انرژی های حیاتی مورد نیاز در چرخه تولید پالایشگاه می‌باشد، لذا قطع وابستگی به منابع خارجی از اهمیت بالایی برخوردار می‌باشد. با توجه به هزینه‌های خرید بسیار بالای سالانه سرویس بخار (یوتیلیتی)، می‌توان با خرید و نصب و راه اندازی بویلر به همراه سیستم تصفیه R.O در جهت مستقل سازی در تهیه منابع انرژی در درجه اول اهمیت و سپس سود آوری شرکت در سالهای آتی گام های بزرگی برداشت.

برآورد نرخ فروش روغن موتور بنزینی و دیزلی



روند قیمت ماهانه روغن پایه فوب ایران

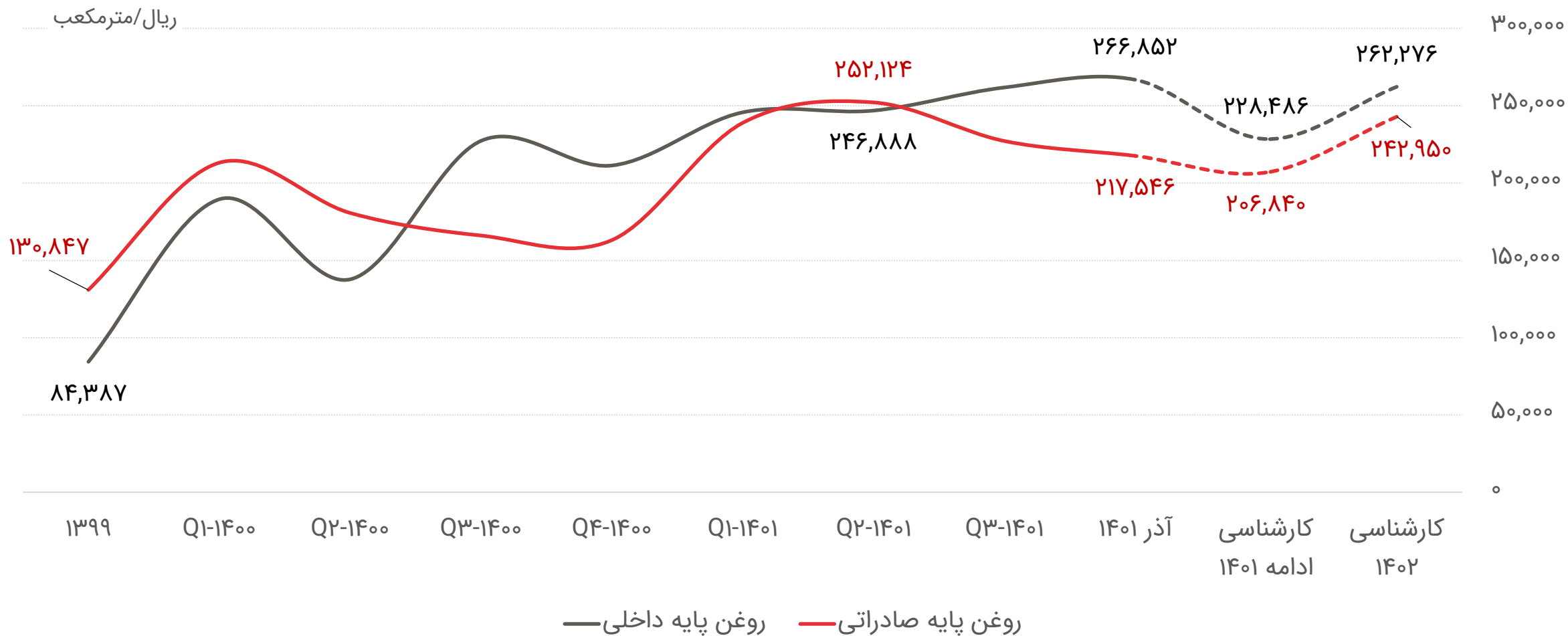


• نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ : ۲۸,۵۰۰ تومان

• نرخ دلار سال ۱۴۰۲ : ۳۲,۰۰۰ تومان

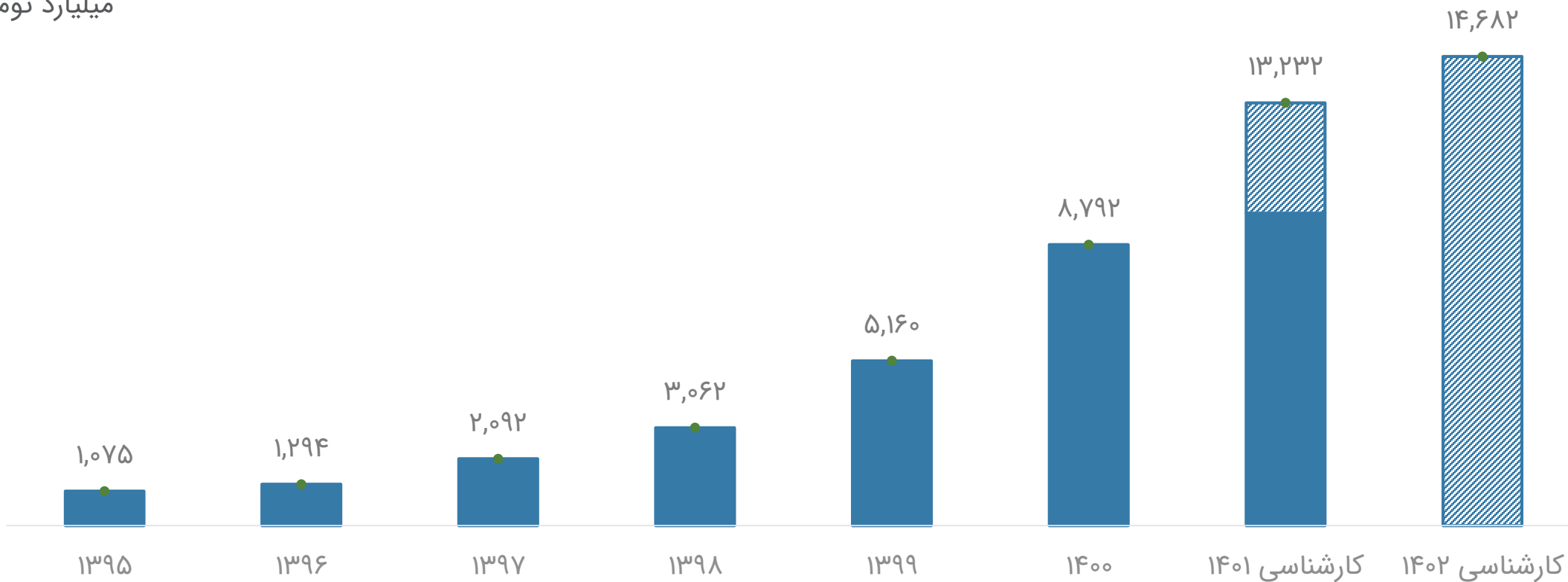


برآورد نرخ فروش روغن پایه



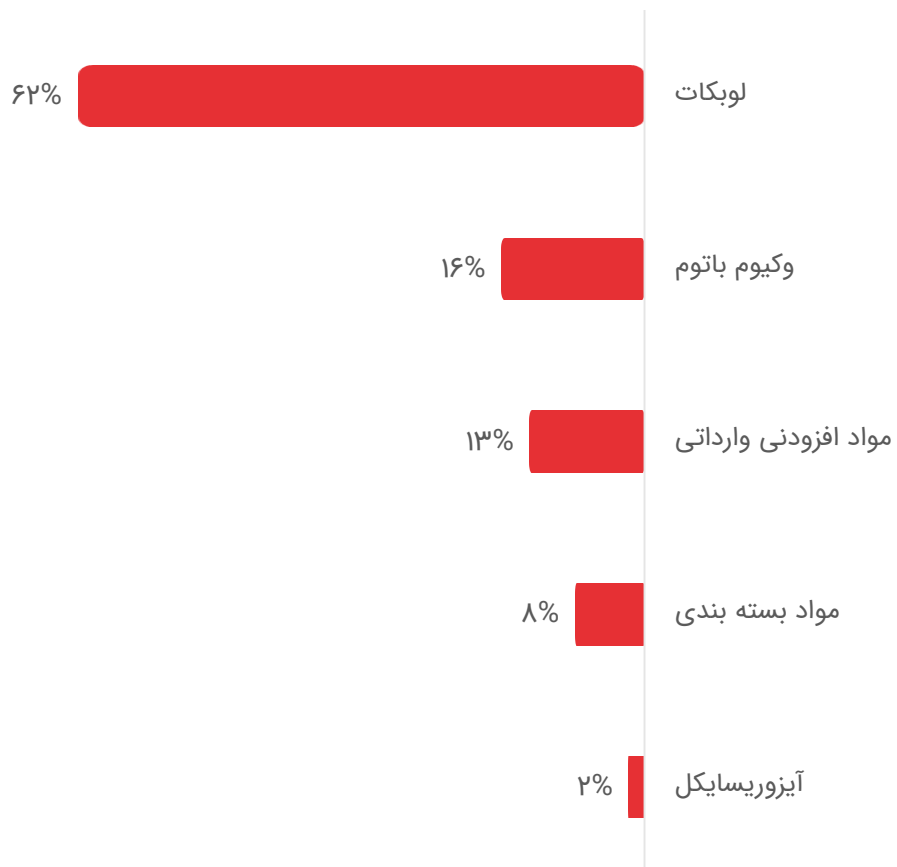
برآورد مبلغ فروش شرکت

میلیارد تومان

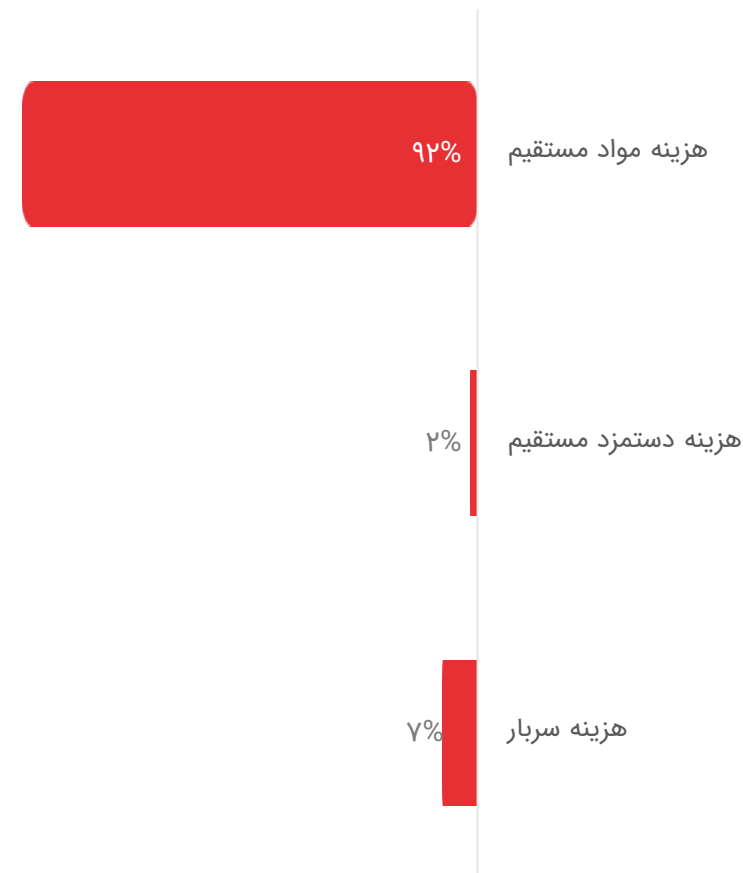


ترکیب بهای تمام شده

ترکیب هزینه مواد مستقیم

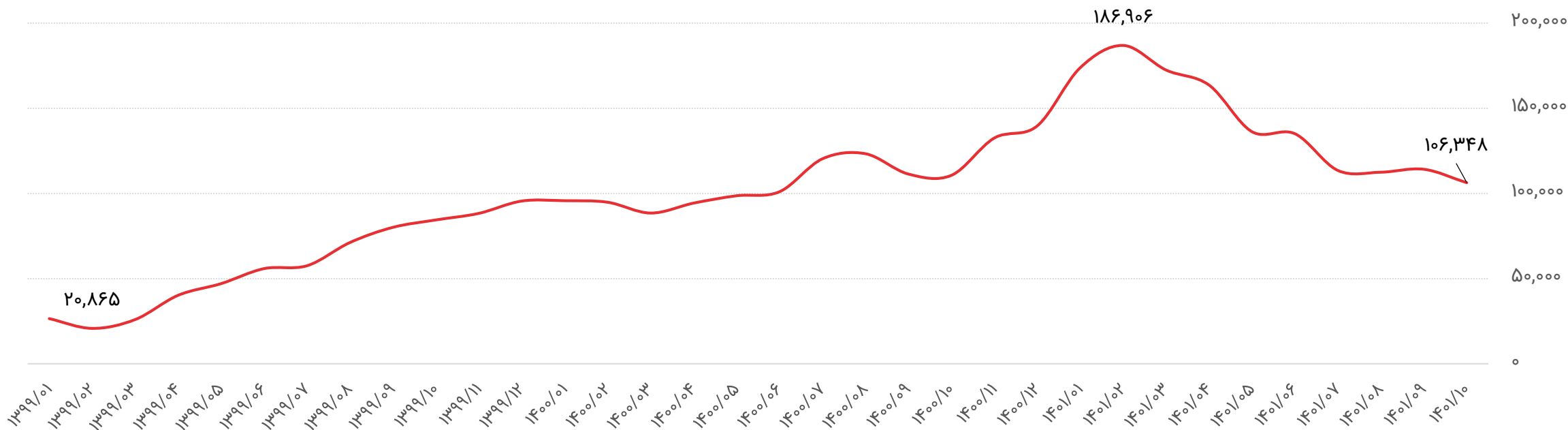


ترکیب بهای تمام شده

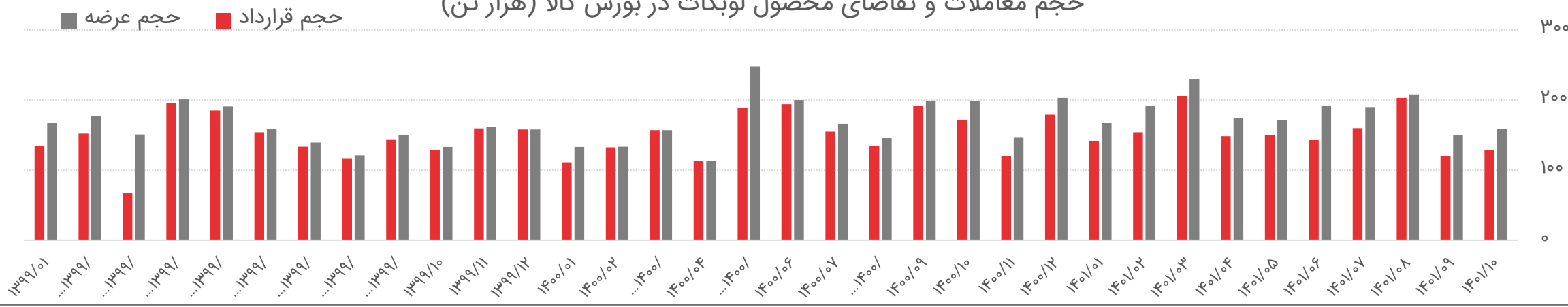


معاملات لوبكات در بورس کالا

نرخ معاملات لوبكات بورس کالا

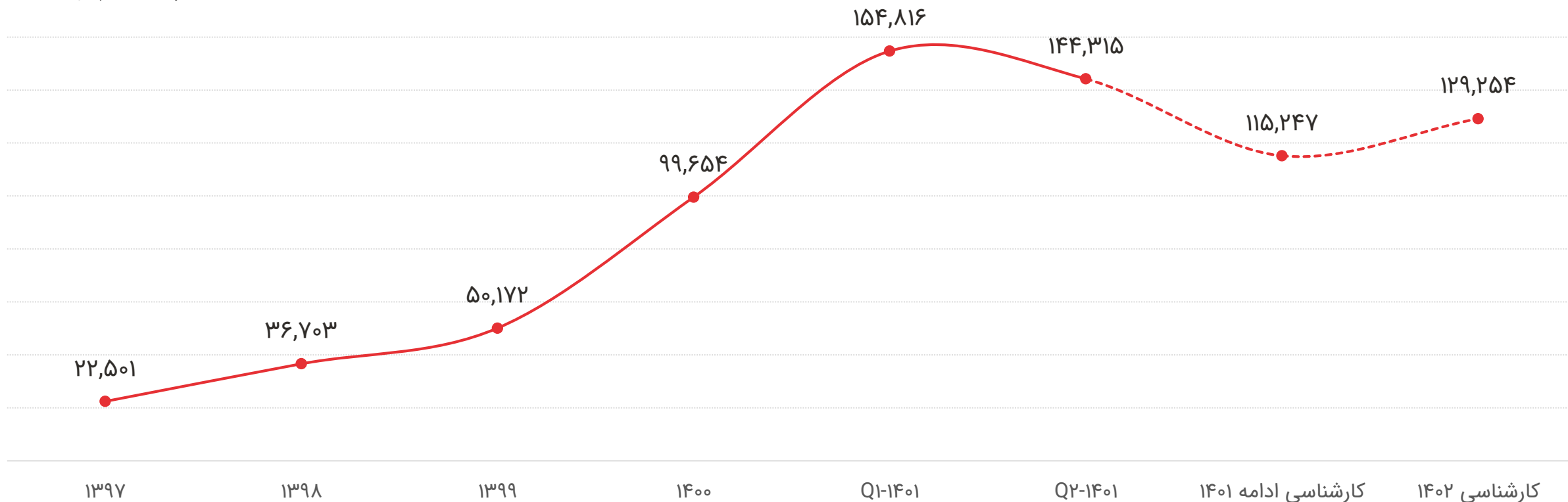


حجم معاملات و تقاضای محصول لوبكات در بورس کالا (هزار تن)



برآورد نرخ خرید لوبکات شرکت

متر مکعب/ریال

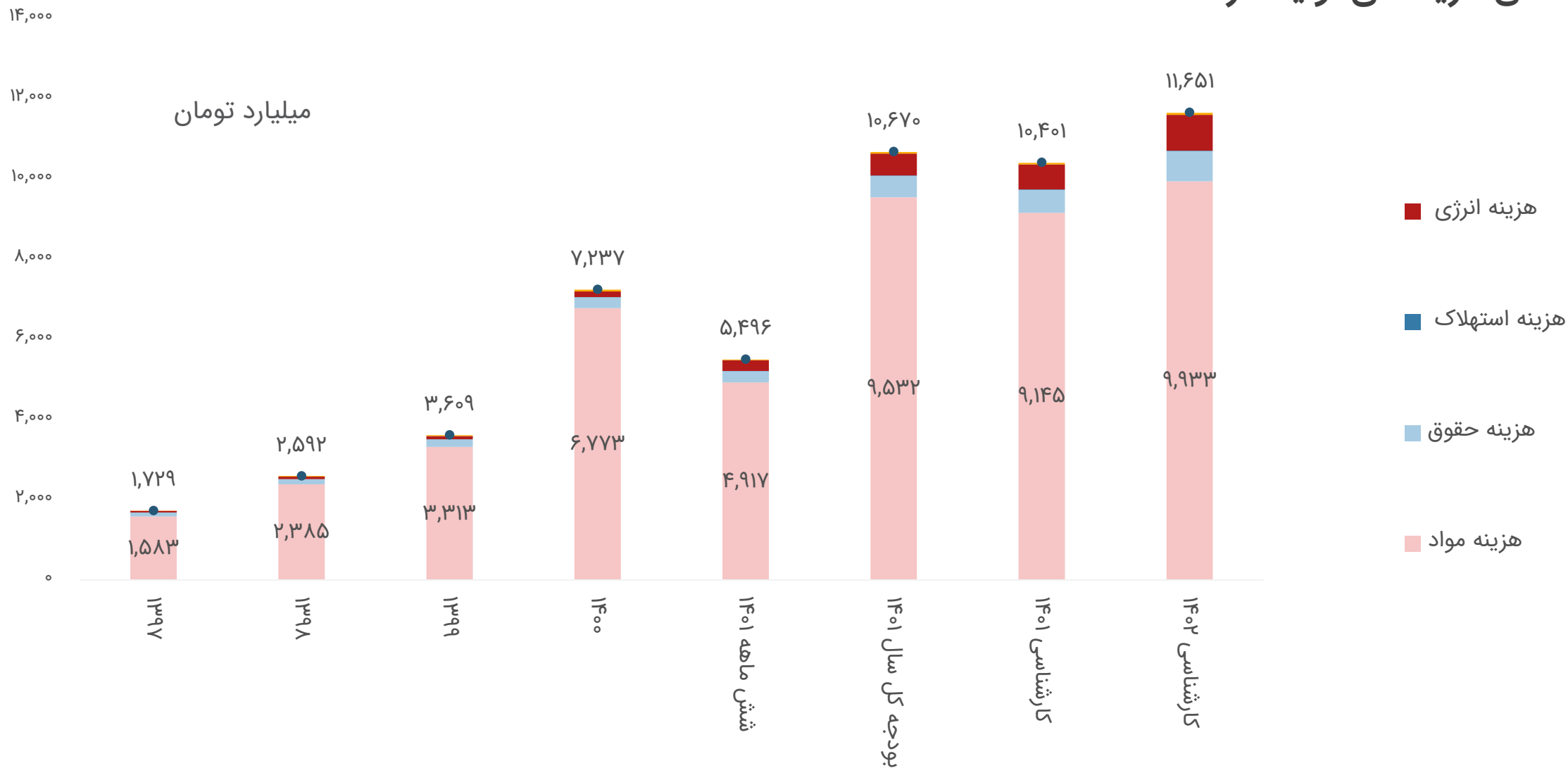


• نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ : ۲۸,۵۰۰ تومان

• نرخ دلار سال ۱۴۰۲ : ۳۲,۰۰۰ تومان



کارشناسی هزینه‌های تولید شرکت



کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	
۴۰ درصد	۴۰ درصد	نرخ تورم
۳۰ درصد	۱۱۰ درصد	نرخ افزایش حقوق
۱۳۹ میلیارد تومان	۱۲۳ میلیارد تومان	سود سرمایه‌گذاری
۲۹۱ میلیارد تومان	۹۷ میلیارد تومان	عوارض صادرات نیمه خام
۲۴۵ میلیارد تومان	۱۵۷ میلیارد تومان	سود تسعیر ارز
۱۷ درصد	۱۶ درصد	نرخ مالیات

- صادرات روغن پایه شرکت مشمول معافیت مالیاتی نمی‌باشد.

- برای صادرات روغن پایه، ۱۵ درصد عوارض از تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۰ لحاظ شده است.

➤ نکته : شرکت ایرانول توسط سازمان تعزیرات حکومتی، متهم به پرداخت جریمه‌ی ۵۰۰ میلیارد تومانی (مربوط به دوره مدیرعامل قبلی شرکت، محمد

زارع‌پور) شده است. در این تحلیل تاثیر این مبلغ بر سود اعمال **نشده است** و در صورت قطعی شدن پرداخت این جریمه در دادگاه، از سود برآوردی ۵۰۰

میلیارد تومان کاسته می‌شود.

صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیارد تومان

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۵,۱۶۰	۸,۷۹۲	۶,۶۶۹	۱۳,۲۳۹	۱۴,۶۸۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۶۵۳)	(۶,۸۰۹)	(۵,۱۲۷)	(۱۰,۲۱۹)	(۱۱,۴۵۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۵۰۶	۱,۹۸۴	۱,۵۴۲	۳,۰۲۰	۳,۲۳۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸۹)	(۲۳۹)	(۲۰۳)	(۴۱۹)	(۵۲۳)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	(۸۶)	۶۸	۱۱۴	۶۲	(۴۳)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۲۳۲	۱,۸۱۳	۱,۴۵۲	۲,۶۶۳	۲,۶۶۵
هزینه های مالی	(۱۲۳)	(۱۸۷)	(۱۰۴)	(۲۰۱)	(۱۹۶)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۵۵	۴۹	۱۰	۱۱۳	۱۵۲
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۱۶۴	۱,۶۷۴	۱,۳۵۹	۲,۵۷۵	۲,۶۲۱
مالیات	(۹۵)	(۲۱۸)	(۲۸۴)	(۳۵۳)	(۳۴۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۰۶۹	۱,۴۵۶	۱,۰۷۴	۲,۲۲۲	۲,۲۷۸
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	(۰)	(۰)	-
سود (زیان) خالص	۱,۰۶۹	۱,۴۵۶	۱,۰۷۴	۲,۲۲۲	۲,۲۷۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۵۳۵	۷۲۸	۵۳۷	۱,۱۱۱	۱,۱۳۹
سرمایه	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۲۳%	۲۳%	۲۳%	۲۲%
حاشیه سود عملیاتی	۲۴%	۲۱%	۲۲%	۲۰%	۱۸%
حاشیه سود خالص	۲۱%	۱۷%	۱۶%	۱۷%	۱۶%



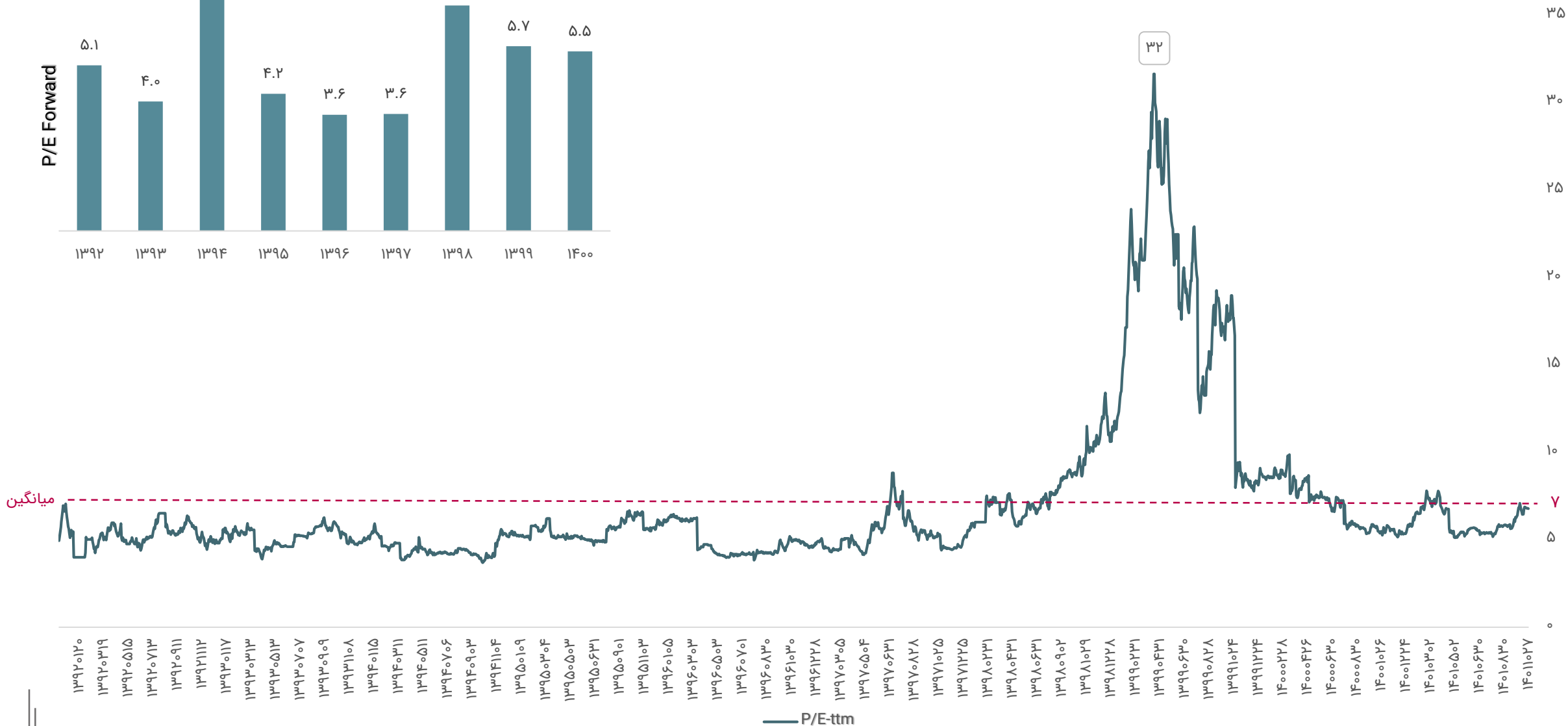
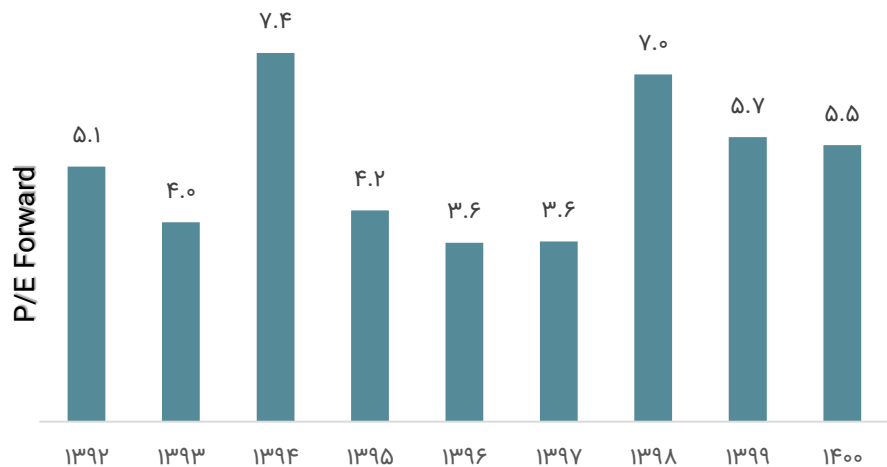
دلار نیما

۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	
۴,۵۸۰	۴,۷۱۱	۴,۸۴۳	۴,۹۷۵	۵,۱۰۷	۵,۲۳۸	۵,۳۷۰	۵,۵۰۲	۵,۶۳۴	۷۰۰
۶,۷۶۲	۶,۸۳۴	۶,۹۰۷	۶,۹۸۰	۷,۰۵۳	۷,۱۲۵	۷,۱۹۸	۷,۲۷۱	۷,۳۴۴	۷۵۰
۸,۹۴۴	۸,۹۵۸	۸,۹۷۱	۸,۹۸۵	۸,۹۹۹	۹,۰۱۳	۹,۰۲۶	۹,۰۴۰	۹,۰۵۴	۸۰۰
۱۱,۱۲۶	۱۱,۰۸۱	۱۱,۰۳۶	۱۰,۹۹۰	۱۰,۹۴۵	۱۰,۹۰۰	۱۰,۸۵۵	۱۰,۸۰۹	۱۰,۷۶۴	۸۵۰
۱۳,۳۰۹	۱۳,۲۰۵	۱۳,۱۰۰	۱۲,۹۹۶	۱۲,۸۹۲	۱۲,۷۸۷	۱۲,۶۸۳	۱۲,۵۷۹	۱۲,۴۷۴	۹۰۰
۱۵,۴۹۲	۱۵,۳۲۸	۱۵,۱۶۵	۱۵,۰۰۲	۱۴,۸۳۸	۱۴,۶۷۵	۱۴,۵۱۲	۱۴,۳۴۸	۱۴,۱۸۵	۹۵۰
۱۷,۶۷۴	۱۷,۴۵۲	۱۷,۲۳۰	۱۷,۰۰۷	۱۶,۷۸۵	۱۶,۵۶۳	۱۶,۳۴۰	۱۶,۱۱۸	۱۵,۸۹۶	۱۰۰۰
۱۹,۸۵۷	۱۹,۵۷۶	۱۹,۲۹۴	۱۹,۰۱۳	۱۸,۷۳۲	۱۸,۴۵۰	۱۸,۱۶۹	۱۷,۸۸۸	۱۷,۶۰۶	۱۰۵۰
۲۲,۰۴۰	۲۱,۷۰۰	۲۱,۳۵۹	۲۱,۰۱۹	۲۰,۶۷۹	۲۰,۳۳۸	۱۹,۹۹۸	۱۹,۶۵۷	۱۹,۳۱۷	۱۱۰۰

روغن پایه فوب خلیج فارس (دلار)



نمودار P/E سهم



چند وجه اصلی منفی و قابل توجه صنعت

نرخ‌گذاری لوبکات دریافتی از پالایشگاه‌ها براساس **دلار روز و نفت کوره خلیج فارس** است. این درحالی است که روانکار نهایی مشمول قیمت‌گذاری دستوری توسط سازمان حمایت‌کننده است.

قیمت‌گذاری دستوری

باتوجه به اینکه درصد بالایی از فروش شرکتها توسط **عاملین بیرونی فروش** است، محصولاتی که به دست مشتریان نهایی می‌رسد، گاهی به قیمت‌هایی با بیش از دوبرابر قیمت اصلی است.

عوامل فروش بیرونی

مازاد ظرفیت تولید میتواند فضای رقابت قیمتی و در نتیجه تخفیف را در شرایط رکودی و کاهش جذابیت صادرات بیشتر فراهم کند.

ظرفیت مازاد تولید داخلی

بازار داخلی تنها بازار در دسترس برای محصولات روانکار نهایی است، به دلیل آنکه همگام با استانداردهای جهانی پیش نرفته‌اند.

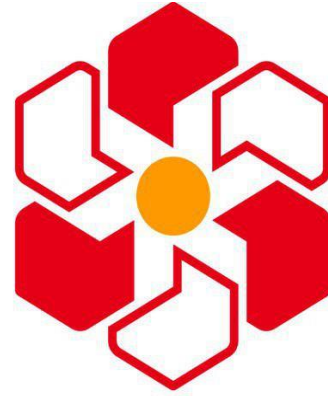
عدم توسعه محصولات داخلی

معافیت مالیاتی ناشی از سود صادراتی روغن پایه در ابتدا حذف شد و در سال جاری سپس عوارض مالیاتی بر صادرات روغن پایه وضع شد.

مالیات بر مواد نیمه خام نفتی

کاهش تقاضای روغن گروه یک در جهان شروع شده و ادامه خواهد داشت.

کاهش مصرف و تقاضای روغن پایه گرید ۱



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege



بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.

محتوای این گزارش حاصل تلاش تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت می باشد.

اسامی تحلیلگران :

محمد بیژنی، رویا معصومی و بهار حق دوست

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.