

گزارش تحلیلی شرکت نفت ایرانول



گروه مالی اقتصاد بیدار
دی ۹۹

اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	نفت ایرانول
نماد	شرانل
سال تاسیس	۱۳۸۱
تعداد سهام _ میلیارد	۲
قیمت (۱۰/۱۰/۱۳۹۹)	۳۶,۰۷۸
EPS ttm	۲,۰۰۸
سهام p/e	۱۸
گروه p/e	۴,۱۴۹
سرمایه (م ت)	۲۰۰
ارزش بازار (م ت)	۷,۲۰۰
سال مالی	۱۳۹ اسفند

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۱- معرفی شرکت ۲
- ۲- ترکیب سهامداران ۲
- ۳- وضعیت تولید، فروش و عملکرد طی دوره ۲
- ۴- بهای تمام شده و اجزای آن ۳
- ۵- نرخ فروش ۳
- ۶- مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان ۴
- ۷- تحلیل حساسیت ۵

۱- معرفی شرکت

شرکت پالایش روغن تهران در آذر ماه سال ۱۳۸۱ در اداره ثبت شرکت ها ثبت گردید و پس از آن در فروردین سال ۸۲، نام شرکت به نفت ایران زمین و در نهایت در تیر ماه همان سال به نفت ایرانول تغییر یافت و در بهمن سال ۹۱ با نماد شرانل در سازمان بورس اوراق بهادار درج شد. شرکت نفت ایرانول یکی بزرگترین تولیدکننده های روغن پایه، انواع روغن های موتور و صنعتی می باشد. در حال حاضر، ایرانول جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین و شرکت نهایی گروه سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت شرکت در شهر ری و آبادان می باشد. نفت ایرانول همچنین، شرکت روانکاران احیا سپاهان را نیز با مالکیت ۵۰ درصدی به عنوان زیر مجموعه در اختیار دارد، که تولیدکننده انواع روانکار های پایه، موتور های بنزینی و دیزلی، صنعتی و سایر افزودنی ها می باشد.

۳- وضعیت تولید، فروش و عملکرد طی دوره

در جدول زیر محصولات تولیدی شرکت به تفکیک ظرفیت اسمی و تولید واقعی در سال ۹۸ و شش ماهه اول سال ۹۹ آورده شده است:

گروه محصولات	ظرفیت اسمی	تولید واقعی سال ۹۸	تولید واقعی شش ماهه اول ۹۹
انواع روانکار	۵۵۹,۰۰۰	۴۸۳,۹۶۷	۲۴۲,۲۲۸
پارافین و کس	۷۲,۰۰۰	۶۰,۶۸۹	۳۹,۰۳۲
خد یخ	۳,۰۰۰	۱,۱۹۹	۹۴۹
مجموع	۶۳۴,۰۰۰	۵۴۵,۸۵۵	۲۸۲,۲۰۹

وضعیت عملکرد شرکت در جدول زیر در دو فصل بهار و تابستان ذکر شده است:

	تابستان ۹۹	بهار ۹۹	سال مالی ۹۸
درآمد عملیاتی	۱۱,۰۹۵,۳۱۳	۶,۲۱۳,۷۹۰	۳۰,۶۲۳,۰۰۲
بهای تمام شده	-۸,۲۵۳,۱۶۴	-۵,۰۶۳,۵۰۱	-۲۵,۳۶۳,۲۸۷
سود یه ازای هر سهم	۹۹۷	۳۱۸	۱,۵۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۱۹%	۱۷%

با توجه به این جدول، درآمد عملیاتی شرکت در فصل دوم سال جهش قابل توجهی داشته است و سود خالص شرکت نسبت به فصل اول حدوداً سه برابر شده است. نکته قابل توجه در مورد عملکرد شرانل این است که با احتساب درآمد حاصل از فروش شرکت در آذر ماه، شرکت در سه ماهه پاییز،

۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری نف و گاز و پتروشیمی تامین	۹۸۰,۰۰۲,۱۱۶	۴۹%
شرکت.س. صندوق بازنشستگی کشوری	۷۵۱,۶۳۸,۶۱۵	۳۷.۶%
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۲۶,۹۵۰,۰۰۰	۱.۳%
صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم اکسیر فارابی	۲۲,۲۴۵,۸۸۲	۱.۱%
سایر (شناوری)	۲۱۹,۱۶۳,۳۸۷	۱۱%

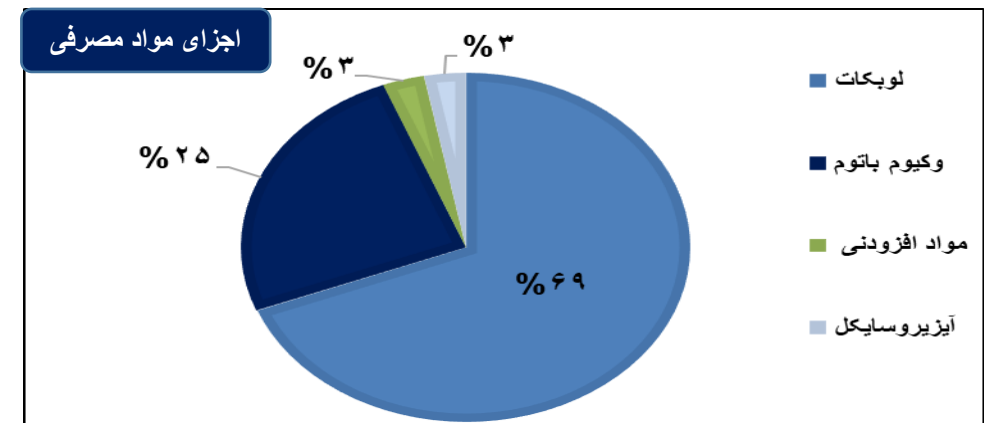
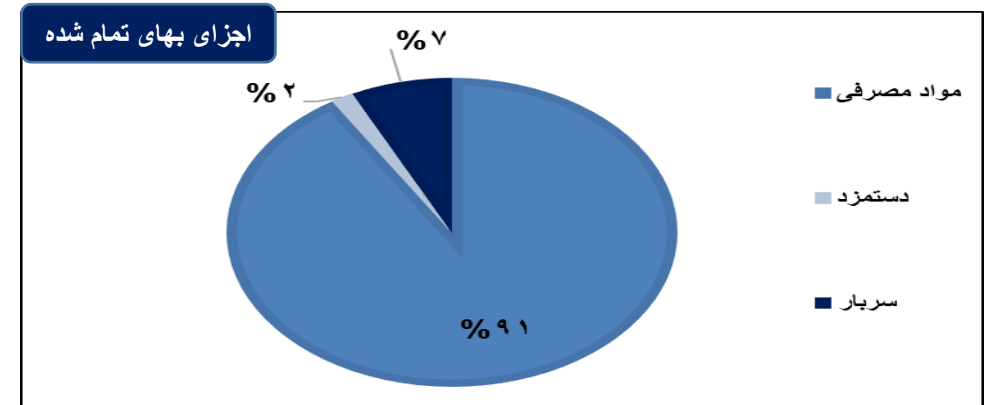
تقریباً همه مواد مصرفی شرکت از داخل تامین می شود و حدود ۷۰ درصد آن را لوبکات تشکیل می دهد، لذا به طور کلی صنعت روانکار همواره متأثر از نرخ لوبکات می باشد. نرخ لوبکات بر اساس فرمول و ضریبی از نفت کوره به دست می آید (نرخ لوبکات = نرخ نفت کوره * ۱/۱۵ * ۰/۹۵) که نرخ نفت کوره هم با نفت همبستگی شدیدی (حدود ۹۴٪) دارد. نرخ آیزروسایکل نیز حدوداً ۱/۳ برابر نرخ لوبکات می باشد.

۵- نرخ فروش

نحوه نرخ گذاری بر اساس سیاست های مصوب کمیته فروش انجام می شود که اخیراً هم مجوز افزایش نرخ ۴۰ تا ۵۰ درصدی در انواع روانکار را دریافت کرده اند. عمده محصولات صادراتی شرکت به کشورهای هند، امارات و چین صادر شده می شود. در هفت ماه اول سال غالباً نرخ های داخلی و صادراتی انواع روانکار نزدیک به هم بوده اند، اما در آبان و آذر، نرخ های صادراتی رشد بیشتری داشته اند لذا یکی از دلایلی که باعث رشد درآمد فروش آذر ماه شرانل شده است، این است که سهم روانکار صادراتی خود را نسبت به ماه های قبل افزایش داده است. در صورتی که نرخ های آذر ماه تداوم یابد، شرانل به سود قابل توجهی دست خواهد یافت.

تقریباً به اندازه شش ماهه اول سال درآمد داشته است که بخشی از آن به علت رشد مقدار فروش و بخشی دیگر به علت رشد نرخ فروش در پاییز می باشد. کل درآمد شرکت در ۹ ماهه امسال حدود ۳۳۰۰ میلیارد تومان بوده که نسبت به کل درآمد سال ۹۸، ده درصد بیشتر است.

۴- بهای تمام شده و اجزای آن



۶- مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان

مفروضات	شش ماهه دوم ۹۹	۱,۴۰۰
نرخ دلار	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
نرخ نفت	۵۰	۵۰
نرخ نفت کوره	۲۸۴	۳۰۰
نرخ لوبکات	۳۱۰	۳۲۸
نرخ وکیوم باتوم	۳۰۰	۳۲۰
نرخ آیزروسایکل	۴۰۰	۴۲۵

سایر مفروضات و توضیحات:

- میزان تولید و فروش بر اساس روند دوره های قبل پیش بینی شده است.
- تورم ۳۰ درصد، رشد دستمزد ۲۵ درصد و رشد نرخ انرژی ۳۰ درصد لحاظ شده است.
- نرخ فروش برای سه ماهه آخر، برابر نرخ آذر ماه و برای سال ۱۴۰۰، ۲۵ درصد رشد نرخ فروش در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	شش ماهه اول ۹۹	سال ۹۸
فروش	۷۳,۰۰۸,۳۹۲	۴۹,۵۷۸,۰۵۸	۱۷,۳۰۹,۱۰۳	۳۰,۶۲۳,۰۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۹,۰۵۵,۷۵۰	-۳۸,۴۲۴,۲۷۵	-۱۳,۳۱۶,۶۶۵	-۲۵,۳۶۳,۲۸۷
سود (زیان) ناخالص	۱۳,۹۵۲,۶۴۲	۱۱,۱۵۳,۷۸۳	۳,۹۹۲,۴۳۸	۵,۲۵۹,۷۱۵
هزینه های عمومی اداری	-۱,۴۷۳,۶۰۲	-۱,۲۷۲,۷۶۹	-۶۰۵,۵۱۱	-۱,۴۵۷,۹۹۷
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۱۵۴,۵۰۲	۲۹۴,۵۹۲	۱۰۲,۸۹۷	۸۳,۵۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۶۳۳,۵۴۲	۱۰,۱۷۵,۶۰۷	۳,۴۸۹,۸۲۴	۳,۸۸۵,۳۰۴
هزینه های مالی	-۱,۰۳۲,۹۲۹	-۱,۰۳۲,۹۲۹	-۴۲۷,۳۷۹	-۸۴۷,۵۳۳
خالص درآمد (هزینه) غیر عملیاتی	۴۶۷,۶۸۱	۴۰۷,۶۵۴	۸۹,۴۱۱	۳۱۶,۹۲۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۲,۰۶۸,۲۹۴	۹,۵۵۰,۳۳۱	۳,۱۵۱,۹۵۶	۳,۳۵۴,۶۹۱
مالیات	-۱,۷۹۱,۸۹۴	-۱,۲۹۵,۳۹۷	-۵۲۳,۱۱۵	-۳۵۴,۴۵۱
سود خالص	۱۰,۲۷۶,۴۰۰	۸,۲۵۴,۹۳۴	۲,۶۲۸,۸۴۱	۳,۰۰۰,۲۴۰
سود عملیاتی هر سهم	۶,۳۱۷	۵,۰۸۸	۱,۷۴۵	۱,۹۴۳
سود ناخالص هر سهم	۶,۹۷۶	۵,۵۷۷	۱,۹۹۶	۲,۶۳۰
سود خالص هر سهم	۵,۱۳۸	۴,۱۲۷	۱,۳۱۴	۱,۵۰۰
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۹%	۲۲%	۲۳%	۱۷%

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۹/۱۰/۱۰
۳۶,۰۷۸	۳۶,۰۷۸	p
۷.۰	۸.۷	p/e

۷- تحلیل حساسیت (سال ۱۴۰۰)

افزایش نرخ فروش							نرخ لوبکات
۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۵,۱۳۸	
۱۰,۰۷۹	۹,۲۸۳	۸,۴۸۵	۷,۶۸۴	۶,۸۸۰	۶,۰۷۳	۲۸۸	
۸,۸۱۴	۸,۰۱۶	۷,۲۱۵	۶,۴۱۱	۵,۶۰۴	۴,۷۹۴	۳۰۸	
۷,۵۵۰	۶,۷۴۹	۵,۹۴۵	۵,۱۳۸	۴,۳۲۸	۳,۵۱۵	۳۲۸	
۶,۲۸۵	۵,۴۸۱	۴,۶۷۵	۳,۸۶۵	۳,۰۵۲	۲,۲۳۵	۳۴۸	
۵,۰۲۱	۴,۲۱۴	۳,۴۰۵	۲,۵۹۲	۱,۷۷۶	۹۵۶	۳۶۸	

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر: مجتبی رضایتی