

تحلیل بنیادی

شرکت

نفت بهران

مرداد ماه ۱۴۰۰



 **Betasahm**

www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شبهین
تعداد سهام	۱۱/۹۵ میلیارد
سهم شناور	۳۲%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	شیمیایی-روانکار
eps	۱۰۵۲۳ ریال
p/e ttm	۸/۵۳
p/e گروه	۶/۳۳

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۴ میلیارد	۳۰
شرکت انرژی گستر سینا	۳ میلیارد	۲۱/۱۴
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۲ میلیارد	۱۵/۸
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۹۴ میلیون	۱/۶۲
شرکت پالایش نفت تهران	۱۲۰ میلیون	۱

فعالیت های این شرکت در سال ۱۳۴۱ تحت امتیاز و تکنولوژی شرکت تجاری آغاز گردید

با تأسیس واحد مخلوط کنی در سال ۱۳۴۳، به تولید روغن های پرداخت و از سال ۱۳۴۵ با نام شرکت تولید و تصفیه روغن به کار خود ادامه داد



پالایشگاه شرکت در سال ۱۳۴۷ تأسیس و با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن روغن در سال راه اندازی گردید و از سال ۱۳۶۳، با نام جدید شرکت پالایش روغن تهران فعالیت های تولیدی خود را با روندی رو به توسعه، استمرار بخشید چنان که در حال حاضر ظرفیت تولید سالانه شرکت، بالغ بر ۴۰۰ هزار تن انواع محصولات است

از سال ۱۳۷۰ نام شرکت، به شرکت نفت تهران تغییر یافت. در ادامه فعالیت های تحقیقاتی، کارکنان این مجموعه موفق به تولید ضدیخ در سال ۱۳۷۱ و تولید موم (پارافین) مرغوب به روش تعریق برای اولین بار در ایران در سال ۱۳۷۲ و نیز تولید حلال فورفورال در شوشتر در سال ۱۳۸۵ گردیدند

بهره برداری از کارخانه-پالایشگاه شرکت نفت تهران تحت مجوز شماره ۱۵۲۲۶ مورخه ۱۳۴۷/۰۳/۲۰ صادره از وزارت صنایع و معادن با تولید ۳۰ هزار تن روغن در سال آغاز گردید و در سال ۱۳۶۸ تحت مجوز شماره ۳۸۰۳۳۶ مورخ ۱۳۶۸/۱۱/۰۹ وزارت صنایع ظرفیت تولید آن به ۱۵۰ هزار تن روغن، ۳ هزار تن پارافین و ۱۵۰۰ تن ضدیخ رسید. همچنین بر اساس اصلاحیه شماره ۳۷۶۰۰ مورخ ۱۳۹۲/۱۱/۱۳ وزارت صنعت، معدن و تجارت، ظرفیت تولید انواع روغن موتور و روانکارهای صنعتی به ۳۳۰ هزار تن در سال، ظرفیت تولید پارافین کم روغن به ۲۵ هزار تن در سال و مجوز ضدیخ به ۲۷ هزار تن در سال افزایش یافت و همچنین محصولات جانبی تولیدی شرکت شامل؛ فورفورال اکسترکت با ظرفیت ۱۲۴ هزار تن، اسلاک وکس با ظرفیت ۲۳/۴ هزار تن و فوتس اویل با ظرفیت ۱۲ هزار تن در سال به پروانه بهره برداری اضافه گردید، شرکت نفت تهران بیش از ۵۳٪ سهم بازار روانکار های خودرو و بیش از یک سوم سهم بازار روغن های صنعتی را در اختیار دارد و همچنین شرکت در سال ۱۳۹۲ به عنوان صادر کننده نمونه استان تهران از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت معرفی گردیده است

یکی دیگر از مأموریت های اصلی این شرکت، عرضه مستقیم سبد محصولات شرکت نفت تهران در قالب فروش مویرگی و اینترنتی در کلانشهرها می باشد که تاکنون در ۵ مرکز استان تهران، تبریز، اصفهان، کرمانشاه و اهواز بصورت غیرمتمرکز، حدود ۸۰۰۰ تعویض روغنی و اتوسرویس را تحت پوشش قرار داده است و امید می رود طی سالهای آینده، اکثر کلانشهرهای کشور را تحت پوشش این شبکه توزیع قرار دهد



شرکت به تام روانکار

شرکت به تام روانکار به عنوان تولیدکننده روانکارهای صنعتی، موتوری و انواع گریس های عمومی و تخصصی و ضد یخ به حضور معرفی میگردد. این شرکت با سرمایهگذاری مشترک شرکت توتال فرانسه- چهارمین شرکت نفتی دنیا - و شریک ایرانی در سال ۱۳۸۱ تأسیس گردیده است. شرکت به تام روانکار با ظرفیت تولید سالیانه ۱۵۰۰ تن گریس و ۳۰۰۰۰ تن روغنهای موتوری و صنعتی در شهر صنعتی کاوه واقع در استان مرکزی افتتاح گردید. ماشین آلات تولیدی گریس و انواع روغن به صورت تولید مدولار مطابق با آخرین تکنولوژی روز دنیا طراحی، ساخته و از فرانسه به محل کارخانه این شرکت ارسال گردیده است. محصولات متنوع این شرکت برای مصارف خودرو، صنعتی، کشاورزی و دریایی و با بهره گیری از تکنولوژی و فرمولاسیون شرکت توتال فرانسه تولید و در بازار ایران به فروش می رسد



شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس

شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس در سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را با خرید نیروگاه سیکل ترکیبی قم آغاز کرد. این شرکت بعنوان اولین شرکت فعال بخش خصوصی در صنعت برق، با استفاده از توانمندیهای داخلی و تجارب کارشناسان و متخصصان فعال، فعالیت های کلیدی خود را جهت نیل به اهداف کلان و آرمانی خود آغاز نموده است



شرکت صنایع شیمیایی تابکم

در سال ۱۳۵۱ تأسیس و تحت لیسانس و با بکار گیری مدرن ترین فرمولاسیون های شرکت تورکو پیورکس سوئیس، قریب به ۴۰۰ نوع محصولات شیمیایی را در طی این سال ها تولید و عرضه نموده است

این شرکت در سال ۱۳۷۸ به مالکیت شرکت نفت تهران درآمد و با اتکا به دانش بروز و تجربیات ارزشمند مهندسی و کارشناسان برجسته تهران موفق به تولید و عرضه انواع محصولات روغنی و روانکار های خودرو و صنعتی شد

شرکت تابکم با شعار "فرمول بروز- محصول سبز" تلاشی گسترده را برای بهینه سازی، سازگاری با محیط زیست و پیشتازی در کیفیت فرمولاسیون محصولات خود آغاز نموده است این شرکت در سال ۱۳۷۶ موفق به اخذ گواهینامه مدیریت کیفیت گردید



شرکت بازرگانی تهران

شرکت بازرگانی تهران در سال ۱۳۷۳ تحت پوشش شرکت نفت تهران با هدف مدیریت و نظارت بر جایگاههای عرضه سوخت و همچنین توزیع مویرگی محصولات این شرکت فعالیت خود را آغاز نمود. در حال حاضر روزانه به طور متوسط حدود ۳۴ هزار دستگاه خودرو در جایگاههای این شرکت توقف کرده و از خدمات جایگاهی شرکت نفت تهران استفاده می نمایند. این شرکت از زمان تأسیس تاکنون حدود ۲٪ از سوخت کشور را در جایگاههای مالکیتی و تحت برند خود واقع در استانهای تهران، آذربایجان شرقی، اردبیل، خراسان شمالی، البرز، مازندران، ایلام و گلستان توزیع نموده و در حال حاضر به عنوان بزرگترین جایگاهدار در بخش خصوصی بر اساس استانداردهای شرکت نفت تهران تلاش می نماید گامهای نوینی در زمینه ارتقای کیفیت در این صنعت بردارد

با توجه به ربع قرن تجربه در عرصه توزیع سوخت، در سال ۱۳۹۵ با آغاز طرح توزیع زنجیره ای سوخت در قالب نشان تجاری (برند)، شرکت بازرگانی تهران با نشان تجاری تهران فعالیت خود را توسعه داد و آمادگی خود را جهت پوشش قرار دادن جایگاههای خصوصی با نشان تجاری تهران اعلام نمود و در فاز اول، برنامه ای برای ارائه حق امتیاز تا ۱۰۰ جایگاه غیر مالکیتی را در دستور کار قرار داده است

تولید و فروش و ظرفیت اسمی

شرکت های تابعه

شرکت بهتام روانکار

با توجه به این که شرکت بهتام روانکار عرضه کننده و نماینده انحصاری توتال می باشد و با چشم انداز رفع یا کاهش نسبی آن و امکان فعالیت دوباره آن در ایران امکان پدیدار شدن تغییرات در سود این شرکت خواهد شد
گرچه این برند خود تا حدودی در بازار ایران شناخته شده است و تقاضای نسبی برای آن وجود دارد

شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس

شرکت نفت بهران مالک ۴۱ درصد از سهام این شرکت عرضه کننده انرژی است و همچنین با عرضه سهام این شرکت در سال ۹۹ برای شرکت نفت بهران سود ۵۰۰ میلیارد تومانی را به ارمغان آورد

همچنین با توجه به چشم انداز انرژی در ایران و امکان آزاد سازی یا افزایش بیش از پیش نرخ برق در ایران امکان تغییرات در جریان نقدی این شرکت وجود دارد

ظرفیت اسمی (سالانه)	ظرفیت معمول (عملی)		تولید واقعی ۱۳۹۹		تولید واقعی ۱۳۹۸	
	متر مکعب	متر مکعب (سالانه)	متر مکعب	درصد نسبت به ظرفیت اسمی	متر مکعب	درصد نسبت به ظرفیت اسمی
روغنهای خودرو و صنعتی	۳۰۸,۰۰۰	۳۴۶,۰۶۸	۲۰۹,۱۳۲	۷۵	۲۴۲,۸۴۵	۷۰
پارافین وکس - فوس اویل	۶۰,۴۰۰	۷۱,۶۸۵	۳۲,۹۴۰	۵۳	۳۵,۲۰۴	۴۹
ضد یخ	۲۷,۰۰۰	۲۴,۱۵۰	۲,۸۵۰	۱۰	۲,۷۱۲	۱۱
فورفورال اکسترکت	۱۲۴,۰۰۰	۱۲۳,۶۲۹	۱۳۰,۳۹۷	۱۲۶	۱۴۹,۲۴۸	۱۲۱
روغن پایه	۲۲,۰۰۰	۲۴,۷۱۹	۴۵,۳۷۹	۱۸۱	۴۲,۰۰۳	۱۷۰
	۵۴۱,۴۰۰	۵۹۰,۲۵۱	۴۲۰,۶۹۸	۵۰۰,۶۴۰	۴۷۲,۰۱۲	

نرخ فروش محصولات

نرخ فروش محصولات شرکت توسط سازمان حمایت تعیین می گردد که با توجه به عرضه و تقاضا و متاثر از قیمت های جهانی مواد مستقیم شرکت و بر اساس فرمول تعیین شده مشخص می شود

روغن پایه

روغن پایه به روغنی گفته می شود که به عنوان یک پایه برای روانکار محسوب می شود. مهم ترین جز تشکیل دهنده ی روانکارها از لحاظ حجمی، روغن پایه می باشد و از نظر وزنی به طور متوسط بیش از نود و پنج درصد فرمولاسیون یک روانکار را تشکیل می دهد. برای استفاده در تولید روغن های اتومبیل و صنعتی، روغن و گریس، محصولات لاستیکی، روغن سفید و روغن پارافین و غیره پیشنهاد می شوند. در برخی از روانکارها (روغن کمپرسور و هیدرولیک) ۹۹٪ روغن را روغن پایه و تنها ۱٪ آن را مواد افزودنی تشکیل می دهد. روغن های پایه را می توان از منابع نفتی یا غیرنفتی به دست آورد. بیشتر روغن های پایه ی مصرفی در جهان از پالایش نفت خام به دست می آید. عمده ی ترکیبات تشکیل دهنده ی روغن های پایه را ترکیبات پارافینیک، نفتنیک و آروماتیک تشکیل می دهند.

روان کننده های مدرن از طیف وسیعی از مایعات پایه و مواد افزودنی شیمیایی تهیه شده اند. مایع پایه دارای چندین کارکرد است اما در درجه اول این ماده روان کننده است، لایه ای از مایعات را فراهم می کند که سطوح متحرک را از هم جدا می کند یا گرما را از بین می برد و ذرات را می پوشند در حالی که حداقل اصطکاک را حفظ می کند. بسیاری از خواص روان کننده با افزودن مواد افزودنی شیمیایی ویژه به مایع پایه تقویت شده یا ایجاد می شوند.

مصارف

روغن های پایه برای تولید محصولاتی از جمله گریس های روان کننده، روغن موتور و مایعات فرآوری فلز استفاده می شوند. محصولات مختلف به روغن و ترکیبات مختلفی نیاز دارند. یکی از مهمترین عوامل ویسکوزیته مایع در دماهای مختلف است. اینکه روغن خام مناسب برای تهیه آن در روغن پایه مناسب باشد یا نه، با غلظت مولکولهای روغن پایه و همچنین میزان آسان این استخراج ها مشخص می شود.

روغن های موتوری

شرکت نفت بهران تولید کننده انواع روغن های موتوری بنزینی و دیزلی می باشد که علاوه بر فروش داخلی فروش جزئی صادراتی نیز دارند.

پارافین وکس

پارافین واکس یک ماده جامد بی رنگ و بو است که در صنایع پتروشیمی از نفت یا ذغال سنگ استخراج می شود. پارافین واکس ترکیبی از مولکول های هیدروکربنی اشباع شده است که از ۲۰ تا ۴۰ کربن اتمی تشکیل شده است. پارافین های جامد به دو دسته تقسیم می شوند: پارافین سبک (ماکروکریستال) و پارافین سنگین (میکروکریستال) پارافین واکس در دمای معمولی اتاق به صورت جامد است ولی در دمای بیش از ۳۷ درجه شروع به ذوب شدن می کند. نقطه جوش پارافین واکس ۳۷۰ درجه سانتی گراد (۶۹۸ درجه فارنهایت) است.

پارافین واکس در مقایسه با سایر پارافین ها بیشتر تصفیه می شود در نتیجه در صنایع غذایی و آرایشی- بهداشتی کاربرد فراوانی دارد. پارافین واکس کاربردهای مختلفی دارد که بعضی از آنها عبارتند از: عایق الکتریکی، روان کاری و تولید شمع. برای ساخت مداد شمعی از پارافین واکس استفاده می شود.

روغن صنعتی

روغن های صنعتی طیف وسیعی از روانکارهای صنعتی را تشکیل می دهند که در صنایع مختلف کاربرد بسیار وسیعی دارند. بیشترین کاربرد انواع روغن های صنعتی در کشتیرانی و صنایع دریایی، صنعت تولید سیمان، حمل و نقل هوایی، صنایع شیمیایی، داروسازی، صنایع غذایی، صنعت برق، چاپ و بسته بندی، صنایع فلزکاری، نساجی و... کاربرد دارند. روغن های صنعتی با ویسکوزیته پایین با غلظت کم و ویسکوزیته بالا با غلظت بالا تولید می شوند. همچنین این نوع روغن ها عموماً با پایه مینرال یا سنتتیک تولید شده که هر کدام خصوصیات منحصر به فردی دارند. روغن های سنتتیک عموماً طول عمر و پایداری بالاتری نسبت به روغن های مینرال دارند.

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

ریسک تغییر ترکیب تقاضا

با توجه به تغییرات تکنولوژی و تشکیل سیاست کاهش کربن تولیدی توسط بشر از جانب کشور های توسعه یافته و تولید ماشین های برقی عملاً تقاضا برای روانکار ها در بلند مدت کاهشی است به عبارتی ریسک افت تقاضا در آینده این صنعت کاملاً مشهود است

نرخ گزاری دولتی

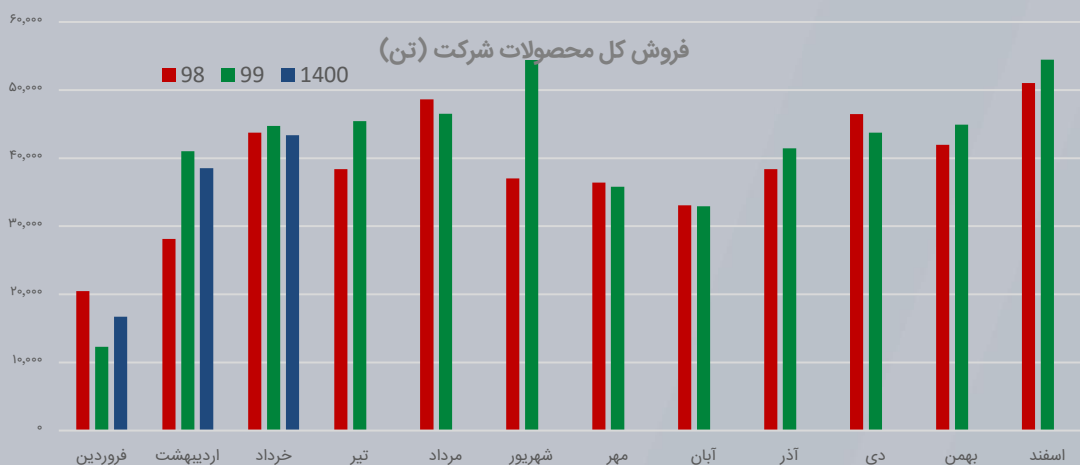
محصولات اصلی شرکت توسط سازمان حمایت تعیین می گردد باید توجه داشت که نرخ گذاری دستوری باعث تضعیف صنعت در میان مدت و دراز مدت و همچنین از بین بردن رقابت و تضعیف سرمایه گذاری در صنعت خواهد شد از طرفی باعث تقویت واسطه گری در فروش محصولات تولیدی در این صنعت خواهد شد که سود حاصله به تولید کننده باز نمی گردد

از طرفی بهای تمام شده شرکت به دلیل وارداتی بودن بخشی از مواد اولیه تحت عنوان افزودنی و مواد اولیه اصلی تحت عنوان لوبکات دارای نرخ دلاری و وابسته به قیمت نفت هستند

بازار صادراتی محدود

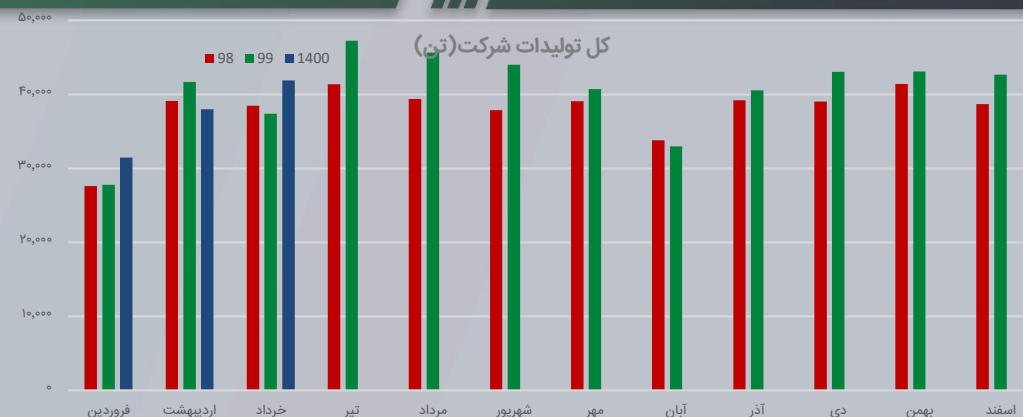
شرکت های تولید کننده این حوزه برندینگ مناسبی در سایر بازار های صادراتی نداشته اند به همین دلیل فروش صادراتی در این صنعت عمدتاً خام فروشی است از طرفی به دلیل نرخ گذاری های دولتی خام فروشی به صرفه تر بوده است که متاسفانه ارزش افزوده مورد انتظار به واسطه نرخ گذاری از بین رفته است همچنین به دلیل نرخ گذاری های مداوم برای شرکت ها صرفه اقتصادی تولید روغن با گرید های بالا تر وجود نداشته است به همین دلیل خام فروشی روند رو به رشدی در این شرکت ها داشته است

روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۴/۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴۵۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۴۸۷ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۱۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است

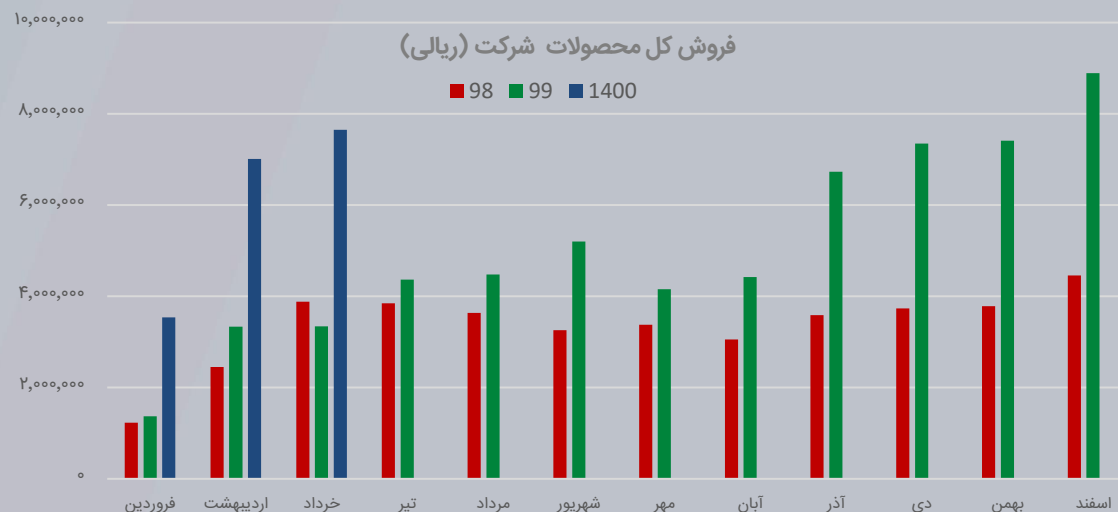


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۵۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۰ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۲۶ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است

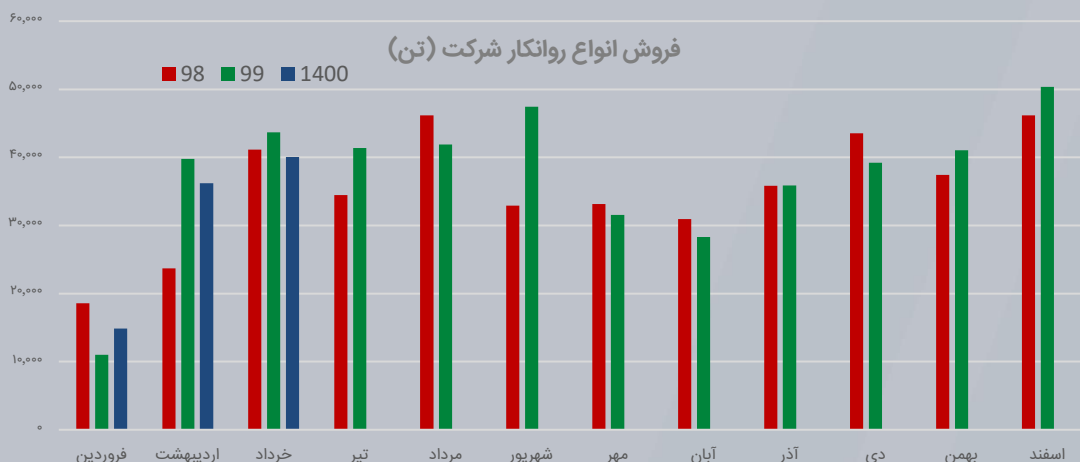
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴,۰۳۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶,۱۰۶ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱,۸۲۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ بدون تغییر داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۶۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۹۸ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۹۹ هزار تن فروش محصولات داشته است

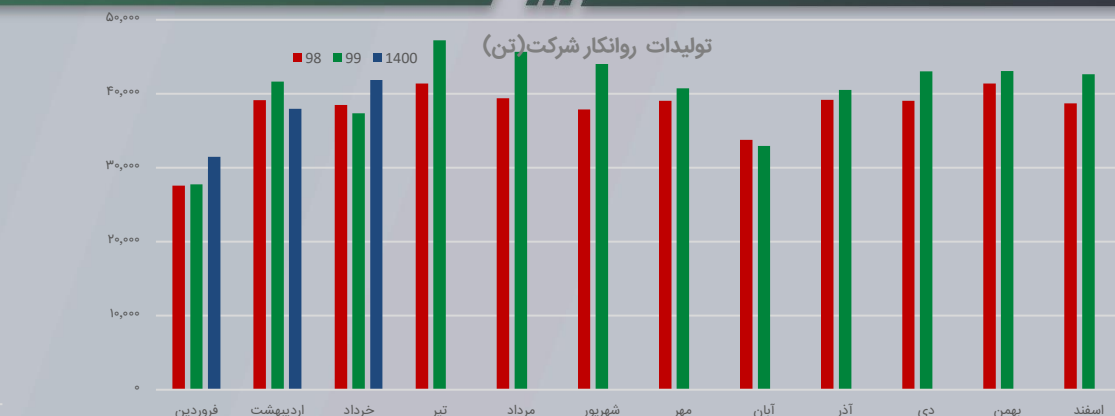


روند دو ساله تولیدات روانکار شرکت که شامل انواع مختلف روانکار است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به نسبت به مدت مشابه ۹۹ بدون تغییر بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴۱۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۴۴۵ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۰۰ هزار تن انواع روانکار رسیده است

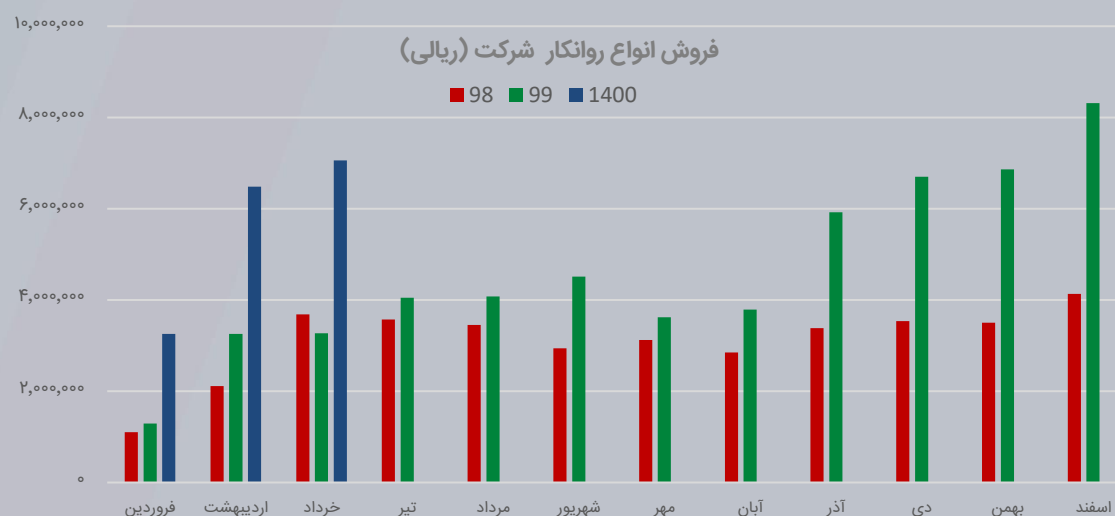


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۴/۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۴۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۳/۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۱۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ انواع روانکار شرکت است

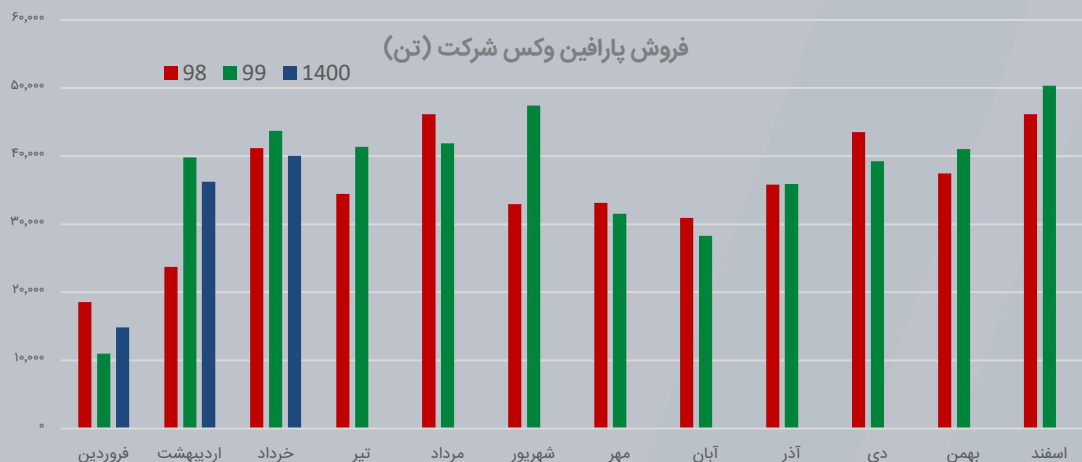
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳،۷۴۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵،۵۶۷ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱،۶۷۹ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۴/۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت ۳/۵ درصدی داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۲۴ هزار تن انواع روانکار و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۵۱ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۹۱ هزار تن فروش انواع روانکار داشته است

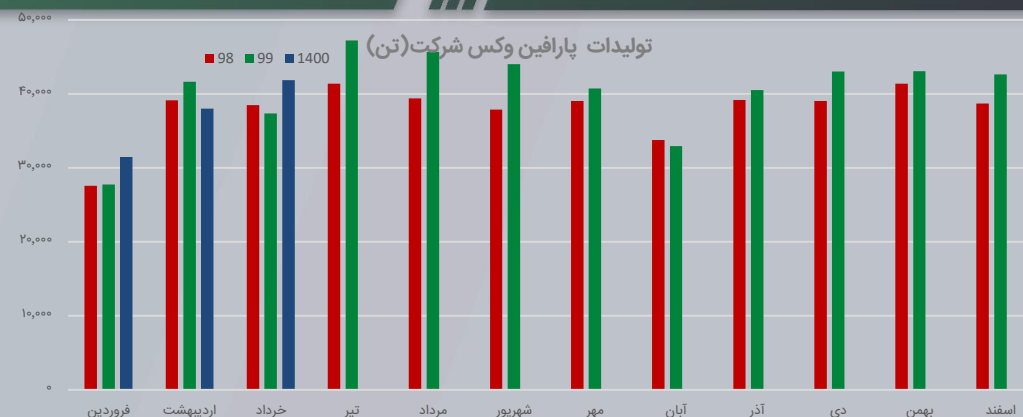


روند دو ساله تولیدات پارافین شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۰٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۲٪ رشد همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۳۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۳۹ هزار تن و در ۳ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۷/۲ هزار تن پارافین رسیده است

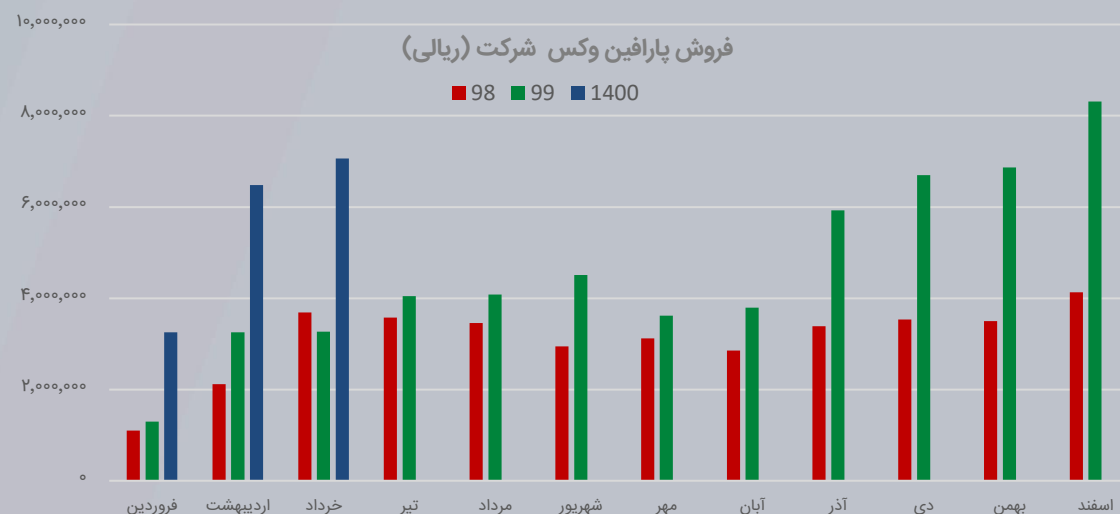


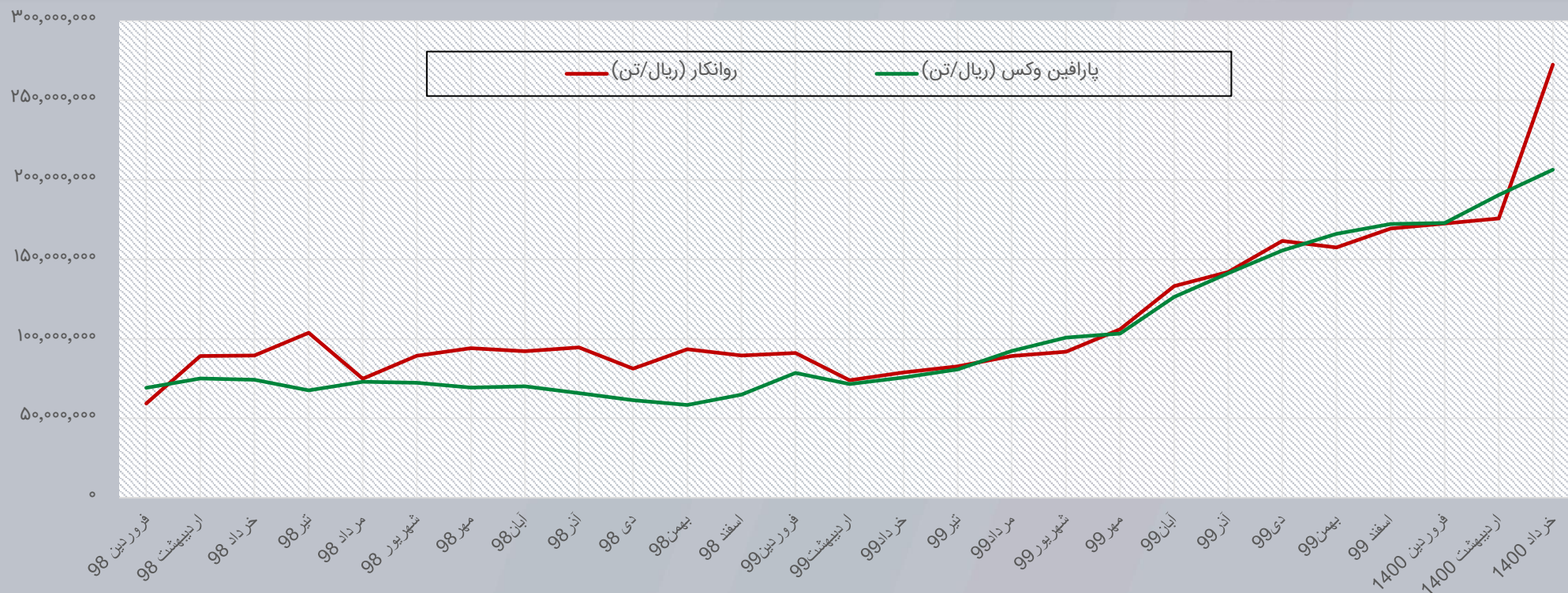
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۵۸ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۳۲۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ و مقدار پارافین شرکت است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲۵۲ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۸۳ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۸۶/۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

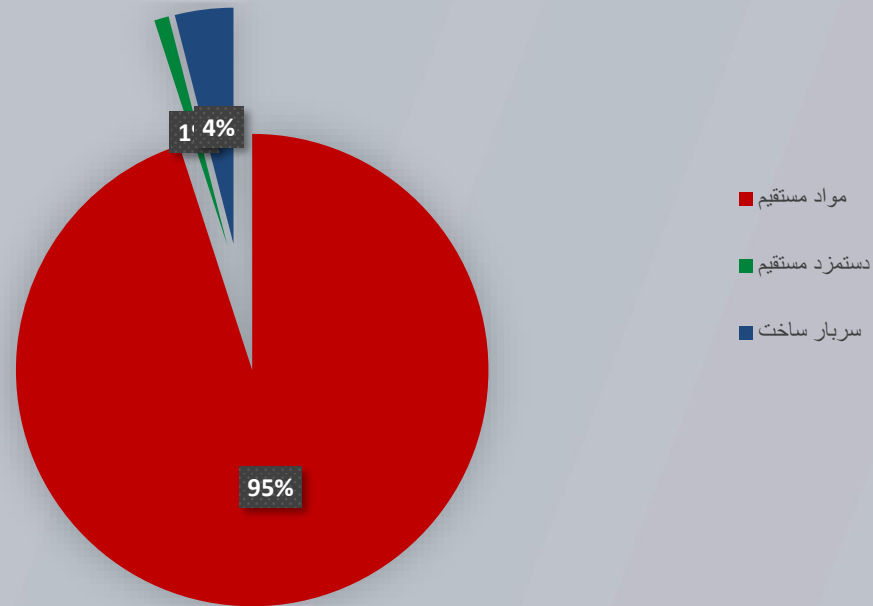


روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در سه ماه اول ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ **رشد ۵۸ درصدی** داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۳۷ هزار تن انواع روانکار و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۳/۵ هزار تن و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۵/۳ هزار تن فروش پارافین داشته است





روند دو ساله نرخ ریالی انواع روانکار شرکت نسبت به خرداد ۹۹ رشد ۲۴۵ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۲۷۲,۴۸۴,۵۰۰ ریال/تن معامله می گردد
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول پارافین وکس ، شرکت نسبت به خرداد ۹۹ رشد ۱۷۲ درصدی داشته است و بر اساس گزارش خرداد ماه به طور میانگین در محدوده ۲۰۶,۴۰۳,۰۰۰ ریال/تن معامله می گردد



مواد مستقیم شرکت شامل لوبکات و ایزو سایکل و همچنین سایر افزودنی ها و مواد بسته بندی که لوبکات بر اساس قیمت دلاری نفت کوره محاسبه می گردد و همچنین نفت کوره تابعی از نرخ نفت خام با همبستگی بالاست به علاوه مواد بسته بندی و افزودنی خاصی برای تولید محصول نهایی لازم است که وارداتی می باشند

آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۳/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۴۳,۶۶۵,۰۱۹	۸,۰۴۷,۸۹۵	۲۳,۵۲۸,۸۹۰	۳۷,۳۹۷,۲۶۵	۶۴,۲۴۱,۴۰۲	۱۸,۲۰۰,۵۵۳	۹۷,۰۸۷,۴۰۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۰,۹۵۶,۵۹۲)	(۵,۹۵۸,۲۴۰)	(۱۷,۳۷۲,۷۴۴)	(۲۸,۱۲۲,۷۴۴)	(۴۷,۴۲۹,۷۶۴)	(۱۳,۱۹۵,۴۰۱)	(۶۹,۸۳۵,۲۷۱)
سود(زیان) ناخالص	۱۲,۷۰۸,۴۲۷	۲,۰۸۹,۶۵۵	۶,۱۵۶,۱۴۶	۹,۲۷۴,۵۲۱	۱۶,۸۱۱,۶۳۸	۵,۰۰۵,۱۵۲	۲۷,۲۵۲,۱۳۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۴۰۷,۲۳۳)	(۴۷۹,۰۶۹)	(۱,۳۰۰,۰۷۵)	(۱,۶۱۶,۷۳۳)	(۲,۹۲۹,۳۴۸)	(۸۰۱,۲۹۷)	(۳,۲۵۳,۹۴۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۶۰۵,۷۰۰	۲۵۴,۷۸۰	۷۴۵,۳۸۵	۱,۲۴۰,۳۴۲	۳۹۵,۸۹۴	۶۱۰	۳۰۹,۵۶۷
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۹۰۶,۸۹۴	۱,۸۶۵,۳۶۶	۵,۶۰۱,۴۵۶	۸,۸۹۸,۱۳۰	۱۴,۲۷۸,۱۸۴	۴,۲۰۴,۴۶۵	۲۴,۳۰۷,۷۵۶
هزینه‌های مالی	(۱,۷۱۲,۲۵۱)	(۳۵۰,۵۰۱)	(۹۲۵,۵۳۲)	(۱,۴۷۶,۴۵۸)	(۲,۳۸۵,۷۶۴)	(۹۴۷,۷۵۶)	(۲,۲۸۱,۹۷۸)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۴۱,۲۷۸	۱۰,۸۴۲	۴,۲۲۷,۶۹۴	۴,۵۵۹,۵۶۶	۵,۱۰۲,۴۴۳	۱۴۱,۶۹۹	۱,۲۳۵,۸۷۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۵۳۵,۹۲۱	۱,۵۲۵,۷۰۷	۸,۹۰۳,۶۱۸	۱۱,۹۸۱,۲۳۸	۱۶,۹۹۴,۸۶۳	۳,۳۹۸,۴۰۸	۲۳,۲۶۱,۶۵۶
هزینه مالیات بر درآمد	(۸۸۲,۰۳۳)	۲۹,۳۳۲	(۲۱۱,۱۱۲)	(۲۶۴,۲۹۴)	(۴۷۲,۶۱۸)	(۳۴۳,۴۴۸)	(۱,۱۶۳,۰۸۳)
سود (زیان) خالص	۸,۶۵۳,۸۸۸	۱,۵۵۵,۰۳۹	۸,۶۹۲,۵۰۶	۱۱,۷۱۶,۹۴۴	۱۶,۵۲۲,۲۴۵	۳,۰۵۴,۹۶۰	۲۲,۰۹۸,۵۷۳
سود (زیان) پایه هر سهم	۳,۳۲۸	۵۹۸	۳,۳۴۷	۴,۵۰۷	۶,۳۵۵	۲۵۶	۱,۸۴۹
سرمایه	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	۱۱,۹۵۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۲۶%	۲۶%	۲۵%	۲۶%	۲۷%	۲۸%
حاشیه سود عملیاتی	۲۵%	۲۳%	۲۴%	۲۴%	۲۲%	۲۳%	۲۵%
حاشیه سود خالص	۲۰%	۱۹%	۳۷%	۳۱%	۲۶%	۱۷%	۲۳%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس نفت برنت ۷۰ دلاری محاسبه شده است، همچنین نرخ روغن پایه صادراتی معادل حدودی ۹۵۰ دلار محاسبه شده است.
- نرخ نواد اولیه شرکت بر اساس نفت کوره ۴۱۰ دلاری و نفت خام ۷۰ دلاری محاسبه شده است.
- نکته قابل توجه در تحلیل حساسیت سود این است که نرخ فروش محصولات نیز نسبت به نرخ نفت دینامیک فرض شده است.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت نفت بهران												نرخ نفت خام به دلار
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده ودرآمد های عملیاتی												
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000		
- 224	- 264	- 303	- 343	- 382	- 422	- 461	- 501	- 540	- 580	- 619	20	
329	269	210	151	92	32	- 27	- 86	- 145	- 205	- 264	30	
882	803	724	645	566	487	408	329	250	171	92	40	
1,435	1,336	1,237	1,138	1,040	941	842	743	645	546	447	50	
1,987	1,869	1,751	1,632	1,514	1,395	1,277	1,158	1,040	921	803	60	
2,540	2,402	2,264	2,126	1,987	1,849	1,711	1,573	1,435	1,296	1,158	70	
3,093	2,935	2,777	2,619	2,461	2,303	2,145	1,987	1,830	1,672	1,514	80	
3,646	3,469	3,291	3,113	2,935	2,758	2,580	2,402	2,224	2,047	1,869	90	
4,199	4,002	3,804	3,607	3,409	3,212	3,014	2,817	2,619	2,422	2,224	100	
4,752	4,535	4,318	4,101	3,883	3,666	3,449	3,232	3,014	2,797	2,580	110	



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه