شرکت نفت سپاهان | نماد: شسپا

خلاصه مدیریتی و تز سرمایه‌گذاری: جهش سودآوری شسپا

برآورد سود خالص ۱۴۰۵

۵۷ همت

برآورد درآمد کل ۱۴۰۵

۱۳۱ همت

(هزار میلیارد تومان)

برآورد سود هر سهم (EPS) ۱۴۰۵

۱۰۲۰ تومان

+۲۳۷% (نسبت به ۱۴۰۴)

تز سرمایه‌گذاری: یک دارایی با ارزش‌گذاری جذاب که در آستانه یک جهش بنیادی عظیم قرار دارد. این رشد خیره‌کننده (از ۳۰۲ به ۱۰۲۰ تومان EPS) بر پایه پویایی قدرتمند نرخ‌گذاری محصولات و حمایت کامل یک ساختار تکنیکال صعودی بلندمدت استوار است.

Gemini Notebook

چشم‌انداز تکنیکال: همگرایی اهداف قیمتی با محرک‌های بنیادی



تحلیل تکنیکال

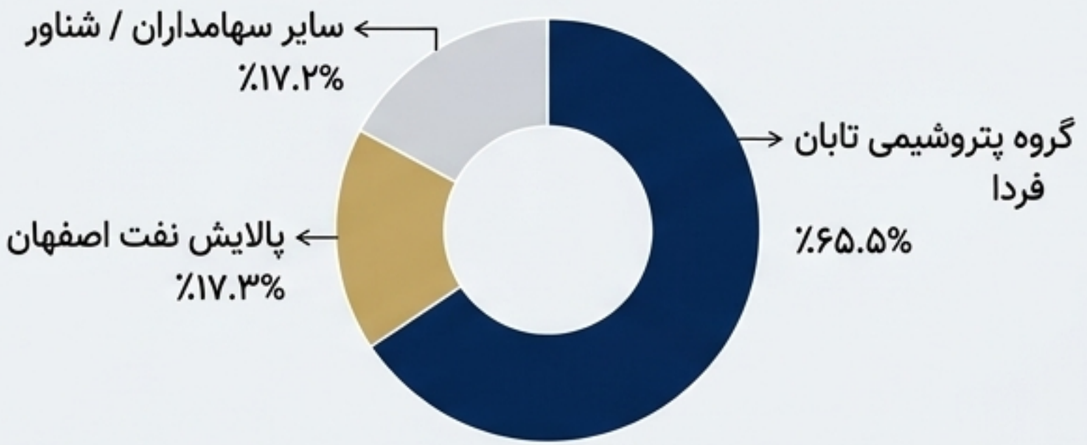
روند حاکم: کانال صعودی بلندمدت (معتبر و تثبیت شده).

وضعیت فعلی: شکست قدرتمند خط میانی کانال (Mid-line) (Breakout).

چشم‌انداز: انتظار رسیدن به سقف کانال؛ هدفی که با توجه به شرایط درخشان بنیادی شرکت و رشد چشمگیر سود سودآوری، کاملاً در دسترس و منطقی ارزیابی می‌شود.

Gemini Notebook

پروفایل شرکتی: ساختار مالکیت و سبد محصولات



هویت سازمانی

تاریخ عرضه اولیه در بورس: ۵ خرداد ۱۳۹۳

جایگاه صنعتی: از تولیدکنندگان پیشرو انواع روانکار و روغن‌های پایه در خاورمیانه.

سبد محصولات استراتژیک

- روغن‌های فرآیند
- روغن‌های صنعتی
- روغن‌های دیزلی و بنزینی
- روغن پایه

Gemini Notebook

موتور ارزش‌گذاری: مفروضات کلان و خرد (سال مالی ۱۴۰۵)

نرخ روغن پایه صادراتی



۹۰۰ دلار / تن

میانگین دلار نیما
(برای ۶ ماهه سال بعد)



۲۰۰,۰۰۰ تومان

نرخ دلار آزاد
(میانگین ۶ ماهه دوم)



۳۰۰,۰۰۰ تومان

ضریب نرخ محصولات جانبی



حداکثر ۱۰٪ کمتر از پایه

(روغن‌های بنزینی/دیزلی نسبت به روغن پایه)

حجم تولید و صادرات (نیمه اول)



منطبق بر عملکرد واقعی

نرخ میانگین لوبکات



۱۰۵ هزار تومان

(معادل ۵۳۰ دلار / تن)

تعدیلات نسبتی فروش برای محصولات جانبی (مانند پارافین و روغن‌های فرآیند) بر اساس توان فروش شرکت با رویکرد محافظه‌کارانه در مدل لحاظ شده است.

Gemini Notebook

دینامیک درآمد و بهای تمام‌شده (تحلیل نیمه اول در برابر نیمه دوم ۱۴۰۵)

تجمیع مالی (Total COGS)

برآورد کل بهای تمام‌شده:
۷۸,۰۰۰ میلیارد تومان

سربار و دستمزد تولید: ۷,۰۰۰ میلیارد تومان

مواد مستقیم مصرفی (شامل ۹ همت سایر مواد):
۷۱,۹۰۰ میلیارد تومان

موتور بهای تمام‌شده (مواد مستقیم مصرفی)

نیمه اول (۶ ماهه اول)	نیمه دوم (۶ ماهه دوم)
آیزوریسایکل: ۵۱,۴۰۰ تن (نرخ: ۱۴۵ میلیون تومان)	آیزوریسایکل: ۵۷,۳۰۰ تن (نرخ: ۸۳ میلیون تومان)
لوبکات: ۳۰۱,۶۰۰ تن (نرخ: ۱۰۲ میلیون تومان)	لوبکات: ۳۲۷,۷۰۰ تن (نرخ: ۶۱ میلیون تومان)
محاسبه لوبکات نیمه دوم فوق محافظه‌کارانه با لحاظ موجودی انبار	

مسیر تحقق درآمد (Revenue Generation)

درآمد ۶ ماهه اول (محقق شده):
۴۴,۹۰۰ میلیارد تومان

← درآمد ۶ ماهه دوم (برآوردی):
۸۶,۰۰۰ میلیارد تومان

← **کل درآمد برآوردی ۱۴۰۵:**
۱۳۱,۰۰۰ میلیارد تومان
(با فرض عدم تکرار فروش از موجودی‌ها)

Gemini Notebook

صورت سود و زیان جامع: مقایسه عملکرد واقعی ۱۴۰۴ با برآورد ۱۴۰۵

(ارقام به میلیارد تومان)

شرح	عملکرد واقعی ۱۴۰۴	برآورد ۱۴۰۵	تغییرات
درآمد عملیاتی	۳۸,۶۰۰	۱۳۱,۰۰۰	+۲۳۹%
بهای تمام شده	(۲۶,۱۷۲)	(۷۸,۰۰۰)	-
سود ناخالص	۱۲,۴۶۰	۵۳,۰۰۰	+۳۲۵%
هزینه‌های اداری و فروش	(۳,۱۲۴)	(۵,۰۰۰)	-
سایر درآمدهای عملیاتی سود تسعیر ارز	۹,۴۱۹	۱۵,۰۰۰	-
سود عملیاتی	۱۸,۷۵۳	۶۴,۰۰۰	+۲۴۱%
هزینه مالی و غیرعملیاتی	۱,۲۶۸	~۵,۰۰۰	-
سود قبل از مالیات	۲۰,۰۲۱	۶۹,۰۰۰	+۲۴۴%
مالیات پرداختی (نرخ ۱۷٪)	(۳,۰۷۷)	(۱۱,۷۰۰)	-
سود خالص	۱۶,۹۴۴	۵۷,۰۰۰	+۲۳۶%

سود هر سهم (EPS) ۱۴۰۴: ۳۰۲ تومان

برآورد سود هر سهم (EPS) ۱۴۰۵: ۱۰۲۰ تومان

سرمایه ثبت شده: ۵۶ میلیارد برگه سهم

Gemini Notebook