

تحلیل بنیادی نفت ایرانول



مرداد ماه ۱۳۹۵

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.



■ نگاهی به شرکت

نماد شرکت: شرانل	سرمایه: ۱,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۱	آخرین قیمت: ۷,۸۰۲ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۲,۴۰۶ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۵: ۱,۸۲۹ ریال	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: ۰	درصد سود تقسیمی سال قبل: ۷۳٪
P/E شرکت: ۴/۲۶	رتبه نقد شوندگی: ۲۸۴	P/E صنعت: ۱۲/۶۶ مرتبه
بازه قیمتی دوره جاری*: ۷,۵۵۶-۹,۴۸۷	بازه کل دوره جاری*: ۰-۰,۰۹٪	

*از تاریخ ۹۵/۰۱/۰۱ الی ۹۵/۰۵/۱۲

■ معرفی شرکت

○ تاریخچه تاسیس

شرکت نفت ایرانول (سهامی عام)، پیشرو در تولید انواع روغن های پایه، روغن موتور و صنعتی، اسلاک واکس، فورفورال اکستراکت، پترولاتوم و برایت استاک در ایران است. در راستای خصوصی سازی شرکت های دولتی، در زمستان ۱۳۸۱ پالایشگاه های روغن سازی تهران و آبادان از بدنه شرکت ملی نفت ایران جدا شده و با نام شرکت نفت ایرانول فعالیت خود را آغاز کرده است.

○ موضوع فعالیت

- موضوع فعالیت شرکت اصلی مطابق اساسنامه عبارت است از:
- کلیه عملیات بازرگانی و صنعتی و خدماتی مرتبط با انواع مواد و مشتقات نفتی و پتروشیمی.
- تولید و توزیع و فروش محصولات و نیز واردات و صادرات مربوط به کلیه فرآورده های روغن موتور.
- فعالیت های صنعتی و بازرگانی و خدماتی مربوط در داخل کشور در مناطق آزاد و مناطق ویژه اقتصادی.
- سرمایه گذاری و هر نوع خرید، مشارکت در بخش خصوصی و بانک ها و مؤسسات اعتباری داخلی.
- انجام هر نوع عملیات و معاملاتی که به نفع شرکت باشد.
- موضوع فعالیت فرعی شرانل عبارت است از:
- فعالیت در زمینه های تولید و فروش انواع فرآورده های روغن های صنعتی، گریس، پاک کننده های صنعتی و انواع مواد شیمیایی و انجام خدمات بازرگانی بین المللی صادرات و واردات و ... می باشد.

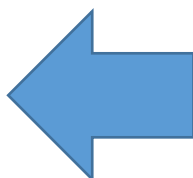


○ سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۴۸۶,۰۰۰,۰۰۰	٪۴۸,۶
شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۴۰۴,۰۰۰,۰۰۰	٪۴۰,۴
سرمایه گذاری صبا تامین	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۲,۵
سایر	۸۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۸,۵
جمع	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

○ فرایند تولید

محصولات	درصد
پارافین وکس	٪۹
ضد یخ	٪۱
انواع روانکار	٪۹۱
گریس	٪۰
جمع	٪۱۰۰



مواد اولیه	درصد
لویکات	٪۶۱
وکیوم باتوم	٪۱۸
مواد افزودنی	٪۱۲
مواد بسته بندی	٪۹
جمع	٪۱۰۰



○ فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

با توجه به اینکه ۷۹٪ از بهای تمام شده را مواد اولیه تشکیل داده و کاهش یا افزایش قیمت نفت با مواد اولیه همبستگی تقریبی دارد، ادامه افزایش قیمت نفت منجر به افزایش بیشتر مواد اولیه و متعاقبا افزایش نرخ فروش محصولات در بازار شدیداً رقابتی روانکارها می گردد. در این راستا افزایش نرخ محصولات با شتاب کمتری نسبت به مواد اولیه صورت می گیرد، لیکن افزایش نرخ محصولات صادراتی به دلیل همبستگی بیشتر نرخ محصولات با نفت در بازار جهانی بیشتر از افزایش نرخ محصولات داخلی خواهد بود.

■ تامین مواد اولیه

لویکات مهم ترین ماده اولیه شرکت را تشکیل می دهد. تامین لوب کات از طریق پالایشگاههای نفت تهران و آبادان انجام می شود.

بازار تامین مواد اولیه	درصد
داخلی	۹۵٪
خارجی	۵٪

■ بازار فروش محصولات

بازار روانکار داخلی بین ۴ شرکت نفت شرانول، نفت بهران، نفت سپاهان و نفت پارس تقسیم شده و سهم شرانول از این بازار ۳۰٪ می باشد.

بازار فروش	درصد
داخلی	۶۹٪
خارجی	۳۱٪

■ خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

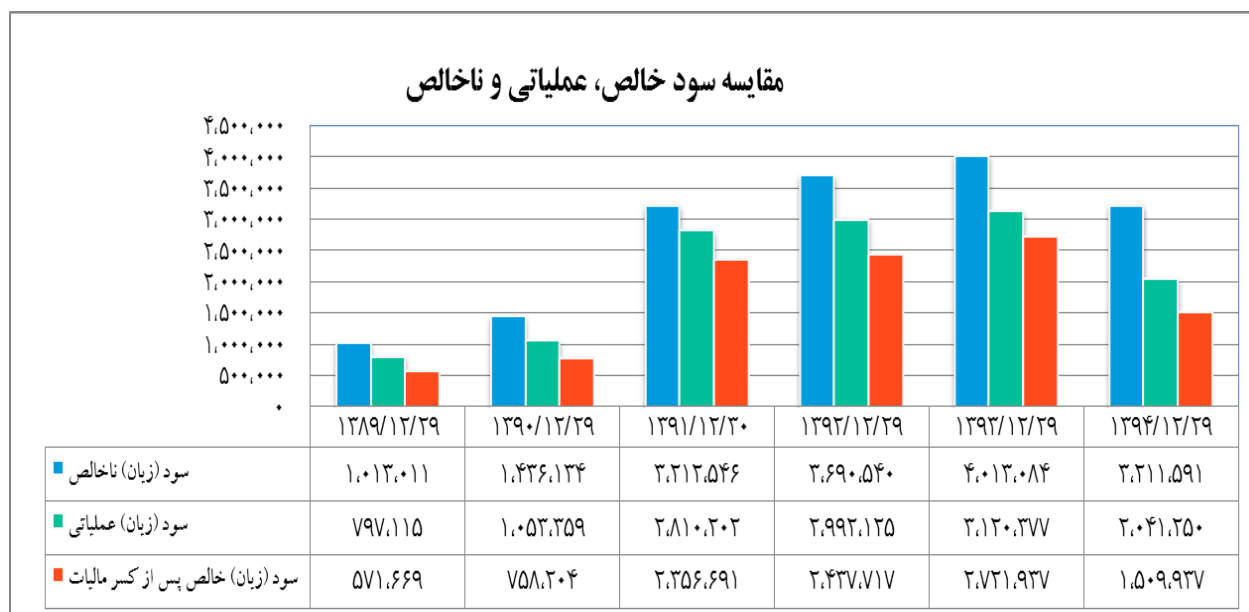
در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:

- دارایی های جاری شرکت در ۶ سال اخیر روند افزایشی داشته است. حسابها و اسناد دریافتی تجاری شرکت ۴۹ درصد داراییهای شرکت را تشکیل می دهد و در سالهای اخیر روند افزایشی داشته است که ناشی از عدم توانایی شرکت در وصول مطالبات می باشد. لازم به ذکر است که حدود ۲۷ درصد داراییها را موجودی مواد و کالا تشکیل می دهد.
- بدهی های شرکت در ۶ سال اخیر روند افزایشی دارد که ناشی از افزایش تسهیلات و سود سهام پرداختنی می باشد.
- حقوق صاحبان سهام و سود انباشته شرکت روند صعودی داشته است.

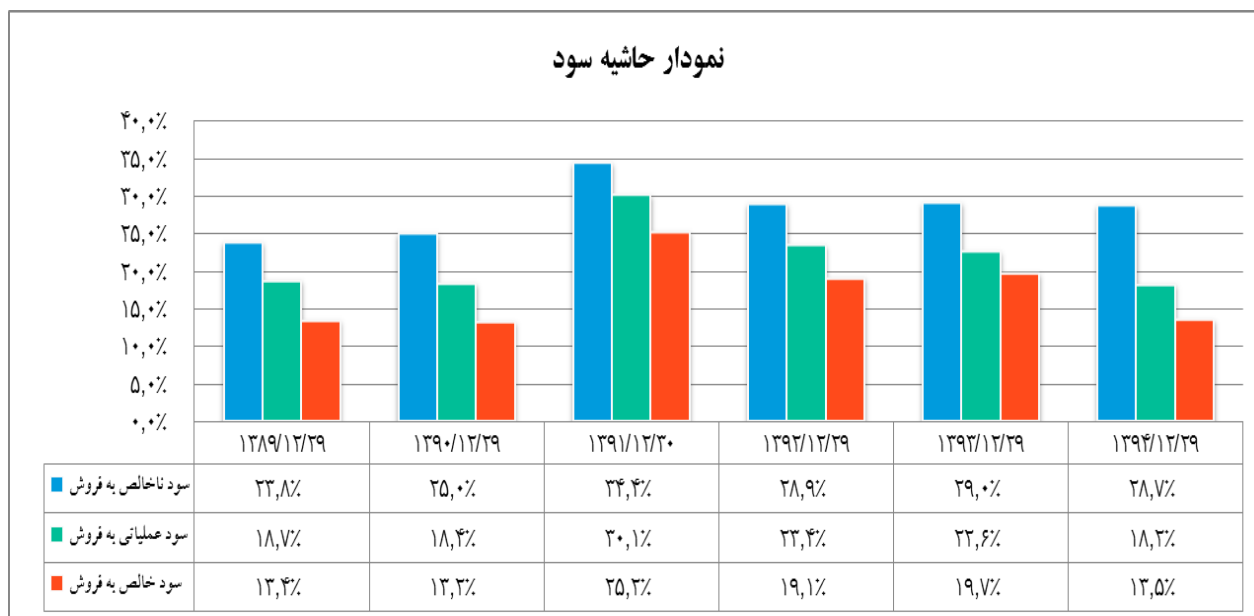


■ مقایسه نموداری

۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت

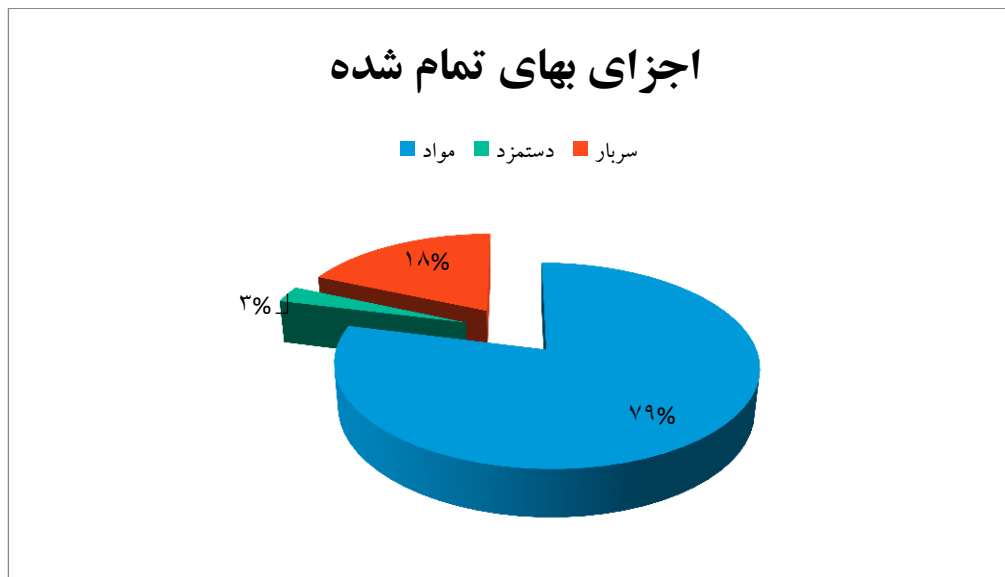


۲. مقایسه حاشیه سود





۳. ترکیب بهای تمام شده



▪ نسبتهای مالی

شرح	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
نسبت جاری	۱.۴۶۸	۲.۳۴۵	۲.۰۰۱	۱.۷۷۵	۱.۳۲۸	نسبتهای نقدینگی
نسبت آتی	۰.۵۳۹	۰.۹۰۵	۰.۶۸۶	۰.۹۹۴	۰.۸۷۹	
نسبت سرمایه در گردش	۹۹۴,۵۹۵	۲,۸۰۹,۶۸۶	۳,۰۷۷,۹۹۲	۳,۴۴۱,۲۹۷	۱,۸۸۱,۸۸۴	نسبت سرمایه در گردش
گردش موجودی کالا	۲.۸۸	۲.۸۶	۲.۹۳	۲.۸۶	۲.۸۲	نسبتهای کارایی
گردش حسابهای دریافتی	۶.۰۴	۸.۰۱	۸.۴۱	۵.۰۵	۲.۷۳	
گردش داراییها	۱.۵۰	۱.۸۶	۱.۹۳	۱.۶۸	۱.۲۳	
بازده عملیاتی داراییها	۲۷.۶%	۵۵.۸%	۴۵.۱%	۳۷.۹%	۲۲.۵%	نسبتهای بازدهی
بازده خالص داراییها	۱۹.۹%	۴۶.۸%	۳۶.۸%	۳۳.۰%	۱۸.۳%	
بازده حقوق صاحبان سهام	۴۱.۱%	۸۱.۵%	۶۰.۹%	۶۱.۷%	۳۸.۶%	



■ پیش بینی سود سال ۱۳۹۵

۱. مفروضات بودجه

کارشناسی	بودجه شرکت	جدول مفروضات
۱۸,۸۸۴,۸۰۰	۱۹,۰۶۴,۵۱۶	نرخ فروش روانکار
۷,۳۴۲,۷۷۰	۶,۰۳۷,۶۵۷	نرخ خرید لوب کات
۵,۲۲۵,۴۶۵	۵,۵۲۷,۰۱۴	نرخ خرید وکیوم باتوم
۳۵,۰۰۰	۳۷,۵۰۰	نرخ دلار

۲. پیش بینی سود ۹۵

درصد انحراف	بودجه کارشناسی	بودجه شرکت	واقعی ۳ ماهه	شرح
۱٪-	۱۱,۱۸۶,۶۸۲	۱۱,۲۸۳,۹۶۷	۲,۱۵۹,۵۶۴	فروش
۴٪-	-۷,۷۷۳,۲۸۳	-۷,۵۰۸,۰۹۷	-۱,۵۱۱,۴۳۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰٪-	۳,۴۱۳,۳۹۹	۳,۷۷۵,۸۷۰	۶۴۸,۱۲۶	سود (زیان) ناخالص
۲٪-	-۱,۲۷۴,۰۸۴	-۱,۲۹۵,۲۵۸	-۲۱۹,۹۱۳	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۰٪	۱۲,۵۶۱	۱۲,۵۶۱	۵,۲۸۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۴٪-	۲,۱۵۱,۸۷۷	۲,۴۹۳,۱۷۳	۴۳۳,۴۹۷	سود (زیان) عملیاتی
۲۳٪-	-۳۸۵,۹۶۴	-۵۰۰,۰۰۰	-۸۴,۶۷۷	هزینه های مالی
۰٪	۱۳۲,۲۰۸	۱۳۲,۲۰۸	۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۱۸۹۰٪	۲,۰۷۰	۱۰۴	۲,۰۷۰	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۱۱٪-	۱,۹۰۰,۱۹۱	۲,۱۲۵,۴۸۵	۳۵۰,۸۹۰	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه
	۰	۰	۰	اقلام غیر مترقبه
۱۱٪-	۱,۹۰۰,۱۹۱	۲,۱۲۵,۴۸۵	۳۵۰,۸۹۰	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۱٪-	-۲۶۴,۶۳۲	-۲۹۶,۰۰۸	-۴۰,۴۰۷	مالیات
۱۱٪-	۱,۶۳۵,۵۵۹	۱,۸۲۹,۴۷۷	۳۱۰,۴۸۳	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
	۲,۱۵۲	۲,۴۹۳	۴۳۳	سود عملیاتی هر سهم
	۱,۶۳۶	۱,۸۲۹	۳۱۰	سود خالص هر سهم
	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

**نتیجه گیری:**

با توجه به مفروضات کارشناسی که در آن نرخ فروش روانکار داخلی مطابق میانگین فروش در سال ۹۴ (به دلیل رقابتی بودن صنعت) و نرخ فروش محصولات صادراتی بر مبنای نفت ۵۰ دلاری و نرخ خرید لوبکات مطابق با میانگین بورس کالا در نظر گرفته شده است، سود هر سهم شرکت در سال ۹۵ برابر با ۱۶۳۶ ریال برآورد میگردد.