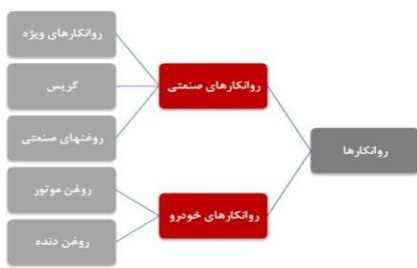


بولتن تحلیلی

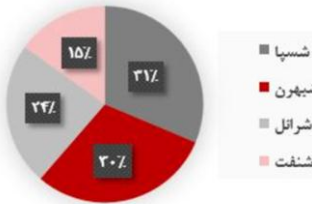


مرور اجمالی شرکت نفت سپاهان (شسپا)

پالایشگاه نفت سپاهان در سال ۱۳۷۱ به عنوان یکی از واحدهای پالایشگاه اصفهان آغاز به فعالیت نمود. این واحد پالایشگاهی در ابتدای مهرماه سال ۱۳۷۸ به صورت یک شرکت سهامی تحت عنوان شرکت تصفیه روغن اصفهان تاسیس و به ثبت رسید. از ابتدای سال ۱۳۸۱ فعالیت این شرکت با نام جدید نفت سپاهان (سهامی خاص) آغاز شد. این شرکت از جمله واحدهای تجاری متعلق به صندوق بازنشستگی، پس انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت بوده که در تاریخ ۱۳۹۲/۶/۲۱ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۱۶ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای با نماد "شسپا" درج گردید و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۲۵ خرداد ۱۳۹۳ عرضه اولیه شده و مورد معامله قرار گرفت. فعالیت‌های اصلی و فعلی شرکت شامل پالایش و تولید انواع روغن‌های موتور، در اصفهان انجام می‌پذیرد. بخش جزئی از عملیات تولید پارافین نیز در محل کارگاه اشتها در اصفهان انجام می‌پذیرد. شرکت سپاهان بزرگترین تولید کننده روغن پایه در خاورمیانه است و در زمره شرکت‌های صادرات محور طبقه بندی می‌شود که مستقیماً از قیمت جهانی فرآورده‌های نفتی تاثیر می‌پذیرد. ظرفیت تولید سالانه شرکت بالغ بر ۶۶۰ هزار تن محصولات پایه شامل روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکستراکت و ۸۰ هزار تن محصول نهایی است که شامل طیف گسترده‌ای از فرآورده‌های روانکار می‌شود. رقبای شرکت، شرکت های بهران، نفت پارس و ایرانول می باشند.



سهم بازار تولیدکنندگان روانکار



جزئیات بر آورد کارشناسی سودآوری

مقدار تولید مطابق گزارش شرکت برابر ۴۲۰ هزار تن روانکار و ۲۷۱ هزار تن محصول جانبی پیش‌بینی می‌شود. مقدار فروش برابر مقدار تولید فرض شده است. همچنین ۴۳ درصد روانکار شرکت در مقاصد صادراتی به فروش می‌رسد. نرخ فروش داخلی شرکت توسط سازمان حمایت و با توجه به بهای تمام شده و در نظر گرفتن حاشیه سود تعیین می‌گردد. با توجه به افزایش نرخ ارز و نرخ‌های جهانی، به نظر می‌رسد شرکت افزایش نرخ حدود ۲۵ درصدی دریافت خواهد کرد. نرخ فروش صادراتی با نرخ نفت ۴۰ دلاری در بنادر ایران ۴۳۰ دلار فرض شده است.

ضریب مصرف ماده اولیه لوبکات ۰.۸۸ و با نرخ ۲۹۷ دلار فوب خلیج فارس در نظر گرفته شده است. تورم ۲۵ درصد، تورم انرژی ۱۵ درصد، افزایش حقوق و دستمزد ۲۵ درصد و مالیات با توجه به معافیت‌های صادراتی و بورسی فرض شده است. شرکت دارای خالص تراز ارزی ۱۵ میلیون دلار می‌باشد. همچنین ۲.۶ درصد سهام شپنا و ۱۷۰ میلیارد تومان اوراق مشارکت دارد که برآورد می‌شود ۹۰ میلیارد تومان سود غیرعملیاتی شناسایی کند.

سال مالی	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹
سود تحقق یافته	۹۵ میلیارد تومان	۳۳۵ میلیارد تومان	۳۷۰ درصد	۴۰۰ ریال	ملاحظات
سود تحقق یافته	۳۳۵ میلیارد تومان	۳۷۰ درصد	۴۰۰ ریال	۶۰۰۰۰ ریال	ملاحظات
سود تحقق یافته	۳۷۰ درصد	۴۰۰ ریال	۶۰۰۰۰ ریال	۷۱۱ ریال	ملاحظات
سود تحقق یافته	۴۰۰ درصد	۶۰۰۰۰ ریال	۷۱۱ ریال	۷۶۸ ریال	ملاحظات
سود تحقق یافته	۶۰۰۰۰ ریال	۷۱۱ ریال	۷۶۸ ریال	۱۱۰۴۰ ریال	ملاحظات

برای ارزشیابی سهم از نسبت قیمت به درآمد فوروارد صنعت استفاده شده است. نسبت P/E برای صنعت به طور میانگین ۲۷ واحد است که با سود ۱۸۰ تومانی پیش بینی شده برای شرکت این نسبت برای شسپا ۱۷ واحد محاسبه می‌شود که نسبت به سایر شرکت های همگروه وضعیت بنیادی بهتری را نشان می‌دهد. بنابراین ارزش سهم با توجه به نسبت مذکور در حدود ۳۰۶۰ تومان برآورد می‌گردد. شرکت برنامه افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی برخی طبقات دارایی های ثابت، سرمایه گذاری بلند مدت و سود انباشته در جریان دارد که از پتانسیل های، است که در ادامه می‌تواند سبب توجه به سهم گردد.

فولاد چین در پایان سال میلادی

با تقاضای فزاینده چین، قیمت سنگ آهن به اوج سال‌های گذشته خود بازگشته است. هر چند انتظار برای این بود که پس از تعطیلات اکتبر چین قیمت آن بالا برود اما امسال تغییرات چندان نبود. یکی از دلایل این موضوع، شرایط فولادسازان را در سایر نقاط جهان است زیرا در این کشورها تولیدکنندگان با تقاضای ضعیف و هزینه های بالای تولید مواجه شده اند و دست و پنجه نرم می‌کنند. از سویی دیگر چینی‌ها بروی واردات شمش فولاد از ناحیه آسه آن تعرفه گمرکی دریافت نمی‌کنند، لکن سایر کشورها شامل ایران ملزم به پرداخت ۲٪ گمرکی هستند که این شرایط سایر فولادسازان را سخت تر می‌کند.

تأثیر انتخابات آمریکا بر اقتصاد کشور

در فاصله حدود یک هفته تا انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، بازارهای مالی همچنان در حالت انتظار برای واکنش به سناریوهای مختلف پس از مشخص شدن نتایج هستند. به طوری که قیمت طلا به عنوان اصلی ترین شاخص بررسی ریسک، همچنان روند خنثی دارد. در بازار داخلی اما پیش‌بینی های کارشناسی مطابق زیر به واقعیت نزدیکتری نماید.

تأثیر پیروزی ترامپ بر بازار سرمایه

افزایش تعداد به خرید فارسی یا هدف حفظ قدرت خرید	عدم امکان جذب سرمایه های خرد در بازار مسکن	رشد فروش ارزی با ارزش جابجایی شرکتها و رشد گسترده شرکتها به نسبت رشد نرخ ارز
هزینه نگهداری بالای خرید طلا	محدودیت و دستگیری خرید خودرو یا هدف سرمایه گذاری	رشد قابل توجه بازار سهام نسبت به سایر بازارها (با فرض عدم تغییر شرایط کلان)
امتناع شدن خرید ارز برای هدف حفظ ارزش پول	استقبال دولت از افزایش سرمایه گذاری در بازار سهام	

تأثیر پیروزی باینر بر بازار سرمایه

کاهش قیمت ارز	افزایش موجودی کالای شرکتها یا بهای تمام شده بالا	افزایش نرخ سود سپهت
کاهش قیمت خودرو، مسکن	کاهش ریسک سیاسی تورم	امراج قیمت انرژی و هوراک
کاهش ریسک سیستماتیک و هزینه های صادرات و واردات	افزایش فروش اینترنتی و مدت دار شرکتها و افزایش نیاز به سرمایه‌گذاری	کاهش قیمت سهام شرکتها
P/E شرکتها بزرگتر	افزایش سهم ترانهایی با سود بالا	کاهش سهم بی بی بی یا بازار به میانگین بلند مدت ۸۱ واحد

در پایان باید در نظر داشت عمده مشکلات کشور در رابطه با آمریکا دارای ریشه های عمیق بوده و بنابراین اینکه کدام یک از نامزدها بتواند پیروز انتخابات شود تاثیر بنیادین بر این امر ندارد.