

**مدیریت
نظارت بر
ناشران**

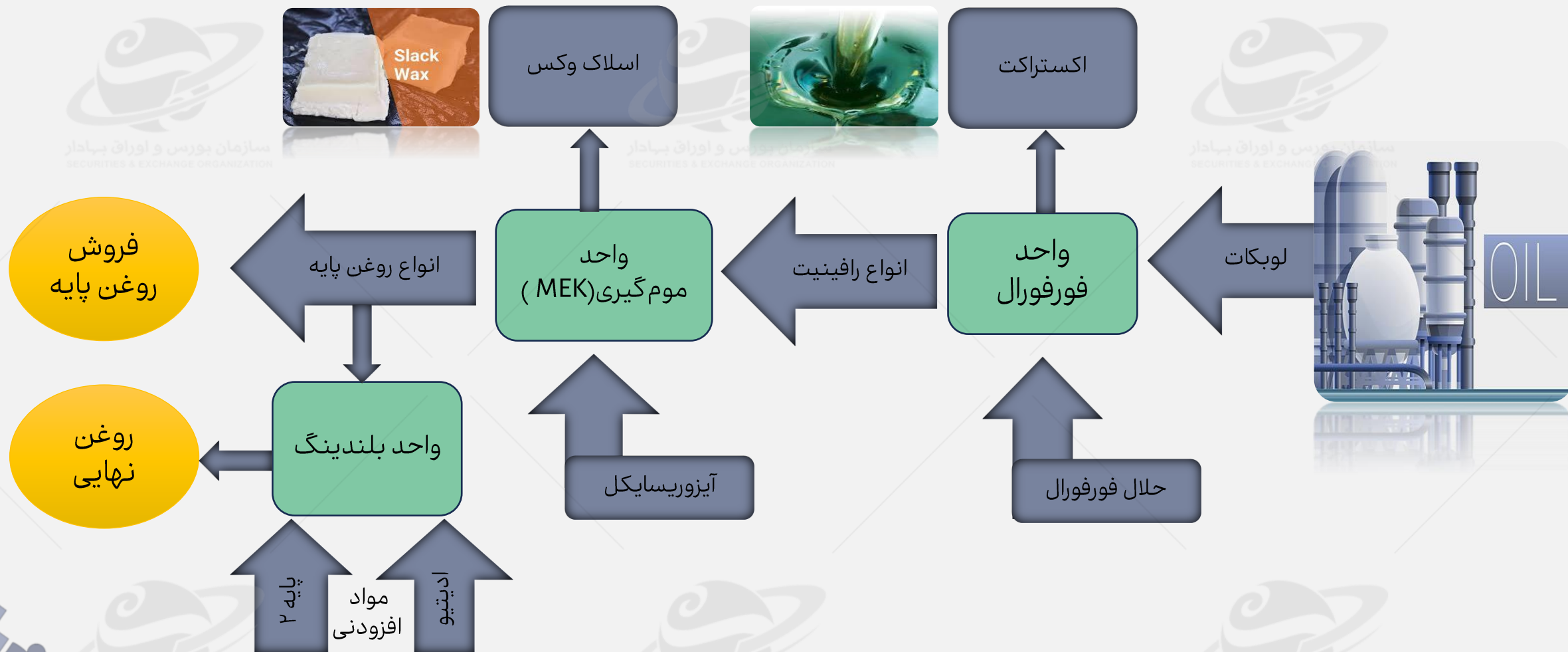
**اداره میزهای
صنعت و رتبه
بندی ناشران**

**میز
صنعت**

روانکارها



فرایند تولید روانکارها و مشتقات آن



انواع روغن های پایه و کاربردهای آن

ویسکوزیته

روغن های پایه با ویسکوزیته پائین تر، برای استفاده در موتورهای خودرویی مناسب هستند.
روغن های پایه با ویسکوزیته بالاتر برای استفاده در صنایع سنگین مانند صنایع نفت و گاز، صنایع شیمیایی و فلزی.

درجه اکسیداسیون

روغن های پایه با پایداری مناسب در برابر اکسیدان، مانند روغن های پایه گروه ۳ و ۴، برای استفاده در موتورهای خودرویی و صنایعی که نیاز به دوام و پایداری بالا دارند مناسب است.

نقطه اشتعال

روغن های پایه با نقطه اشتعال بالا مانند روغن های پایه گروه ۲ و ۳ برای استفاده در صنایعی که نیاز به کاهش خطر حریق دارند مناسب هستند.

پایداری حرارتی

روغن های پایه با پایداری حرارتی بالا، روغن های پایه گروه ۲، ۳ و ۴ برای استفاده در موتورهای خودرویی و صنایعی که در شرایط داغ و فشار بالا کار می کنند مناسب هستند.

روغن پایه	درصد گوگرد	درصد مواد اشباع	شاخص ویسکوزیته
گروه I	بیش از ۰٫۳ درصد	کمتر از ۹۰ درصد	۸۰ تا ۱۲۰
گروه II	کمتر از ۰٫۳ درصد	بیش از ۹۰ درصد	۸۰ تا ۱۲۰
گروه III	کمتر از ۰٫۳ درصد	بیش از ۹۰ درصد	بیش از ۱۲۰
گروه IV	PAOs ۱۰۰%	از روغن های مصنوعی ساخته شده از پلی آلفائولفین ها تشکیل شده است.	
گروه V	همه مواردی که جز موارد فوق قرار نگیرد و شامل استرها و نفتینیک است.		
شرح	هر چه میزان گوگرد کمتر خلوص آن بیشتر است.	هرچه سطح اشباع بیشتر باشد پیوند مولکولی روغن قوی تر است و در برابر شکست و اکسیداسیون یا از دست دادن ویسکوزیته مقاوم تر است.	هرچه شاخص ویسکوزیته بالاتر باشد، تغییرات با اختلاف دما کمتر می شود. در تمام روغن ها با کاهش دما ویسکوزیته افزایش می یابد.

شیوه های استحصال روغن پایه

روغن طبیعی

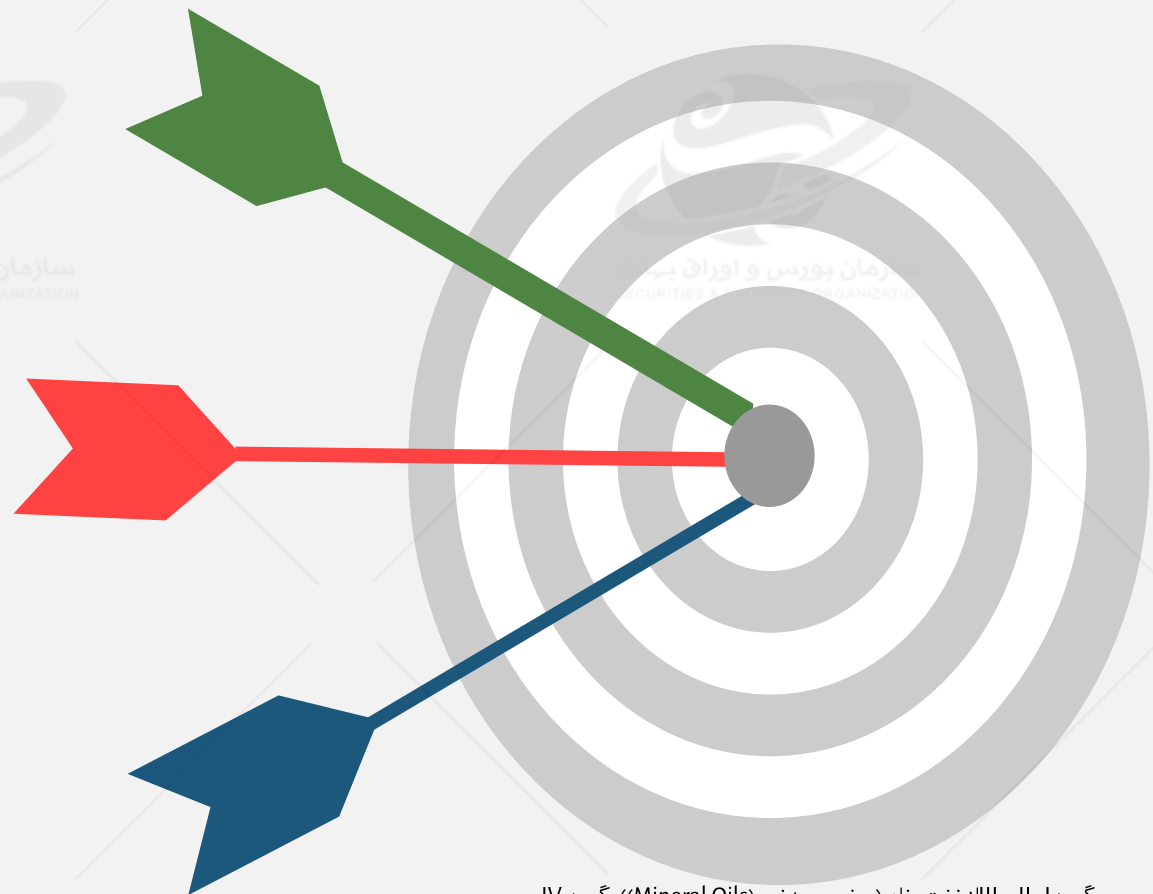
- از منابع گیاهی بدست می آیند.
- دارای نقطه اشتعال بالاتر از روغن های معدنی است
- در برابر اکسیداسیون ناپایدار است.
- دارای نقطه ریزش بالا است
- در دو دهه اخیر به دلیل افزایش ملاحظات زیست محیطی، توجه به آنها افزایش پیدا کرده است.

روغن مصنوعی

- از طریق متصل کردن یک یا چند جزء آلی مشخص با وزن مولکولی کم، در شرایط کنترل شده، سنتز ساخته می شود
- دارای خواص مشخصی هستند که از پیش مورد نظر سازنده بوده است.

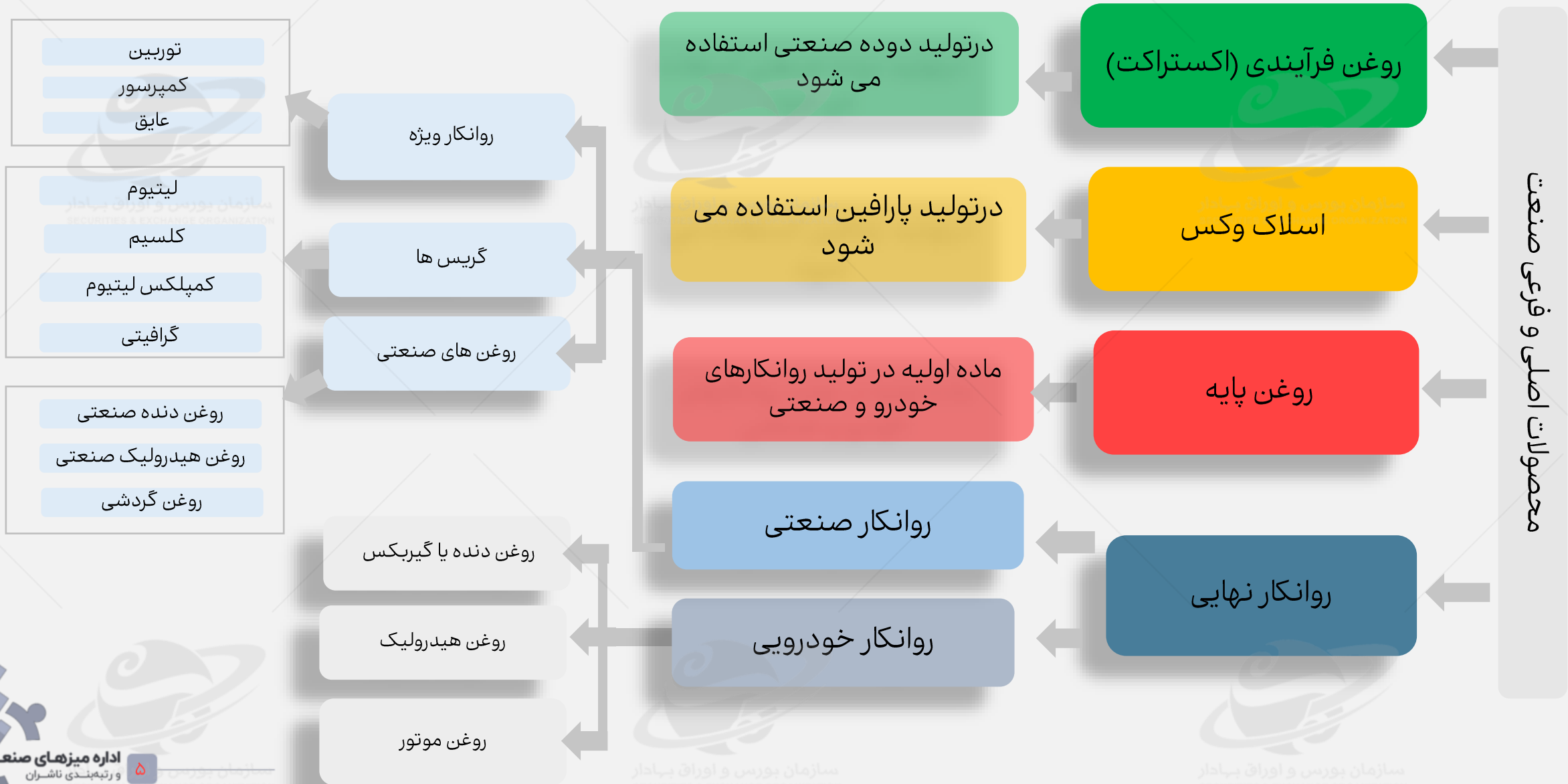
روغن معدنی

- به صورت مستقیم از پالایش نفت خام به وجود می آید.
- به دو دسته تقسیم بندی می شود: روغن های پارافینیک و روغن های نفتنیک.
- روغن های پارافینیک در مقایسه با روغن های نفتنیک دارای دمای ریزش بالاتر، وزن مخصوص کمتر، شاخص گرانیروی بالاتر، خاصیت حلالکنندگی کمتر، مقاومت بالا در برابر اکسیدشدن، فراریت کم و در نتیجه نقطه ی اشتعال بالاتر است.



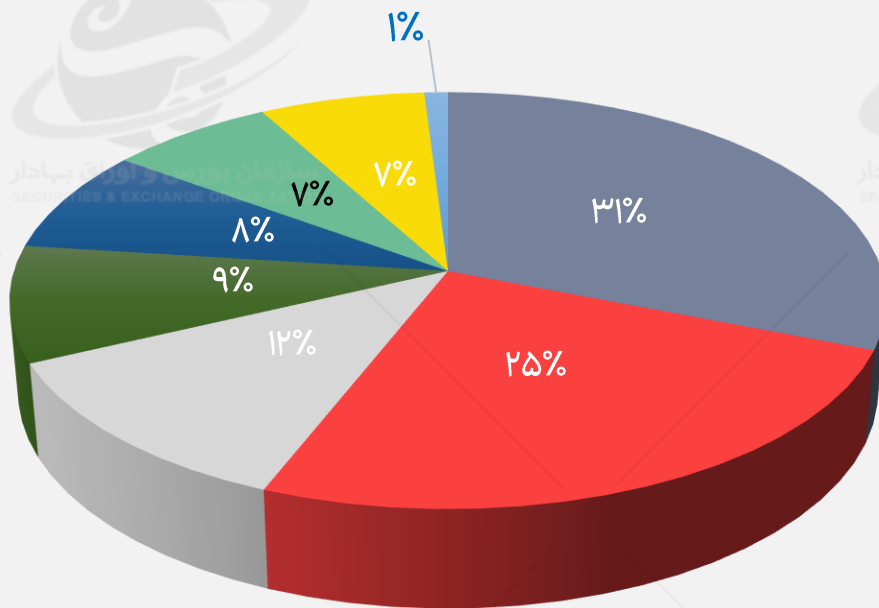
گروه I، II و III از نفت خام (روغن معدنی (Mineral Oils))، گروه IV یک روغن کاملاً مصنوعی (Synthetic oil) و گروه V برای تمام روغن های پایه است. آنها با سطح اشتباع، سطح کوکزد و شاخص ویسکوزیته مشخص می شوند.

محصولات اصلی و فرعی صنعت



مصرف نفت خام در تولید روانکارها

الگوی مصرف نفت خام ۲۰۱۹



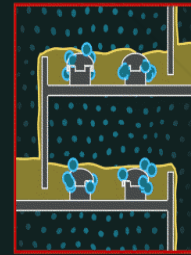
- نفت گاز
- بنزین
- سایر
- روغن کوره
- نفتا
- جت / نفت سفید
- LPG
- روانکارها

DISTILLATION

Crude oil contains a variety of **hydrocarbons** that have different boiling points. To separate these compounds, the oil is first sent to a boiler where it is heated into a super-hot mixture of liquid and vapour called the feed.

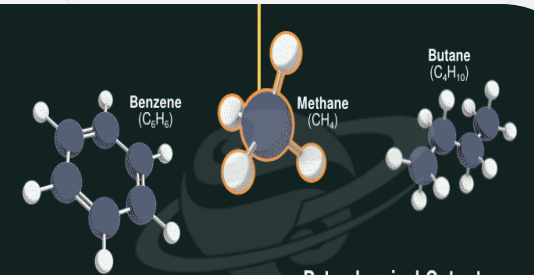
The mixture is then fed into a **distillation tower**. In here, the compounds with a lower boiling point rise up as vapours, while the compounds with a higher boiling point fall downwards as liquids.

The tower contains trays that allow the vapour to bubble upward through the liquid, helping to exchange heat and resulting in more effective separation.

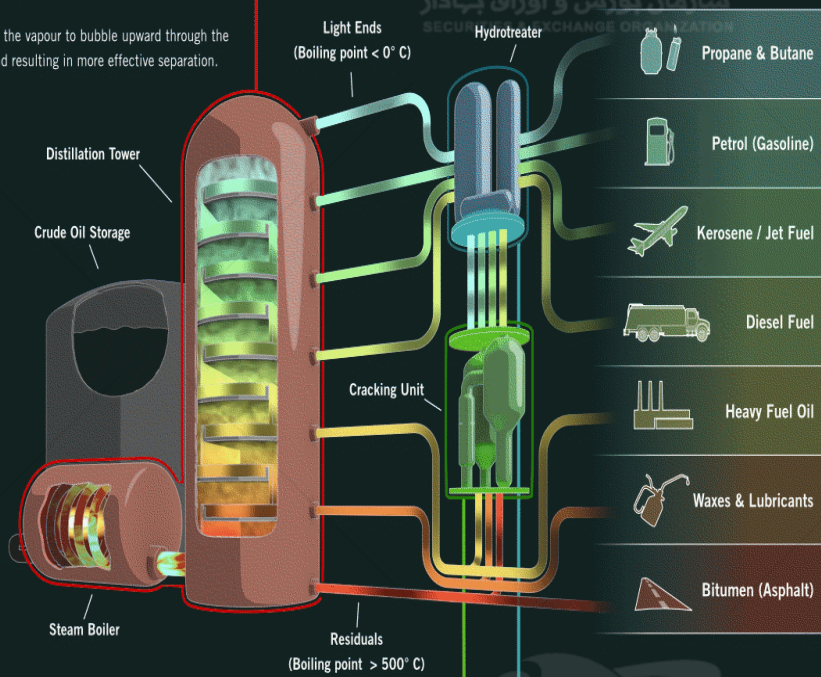


The distilled products are then piped off from the different levels of the tower. These separated products are called **fractions** or **distillates**.

This process may take place along multiple distillation towers.

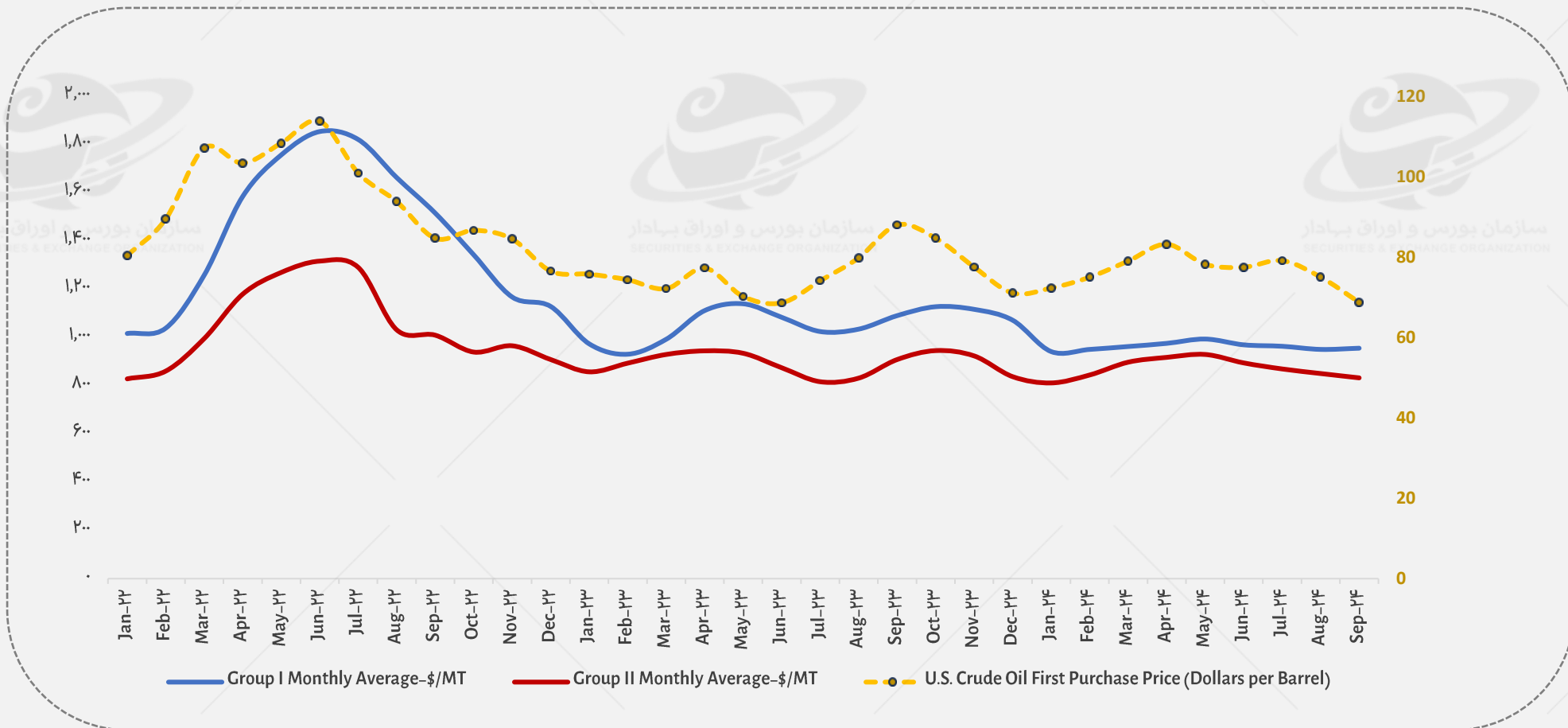


Petrochemical Outputs:



© FES TANKS — festanks.com.au

رابطه قیمت جهانی روغن گروه ۱ و ۱۱ با نفت



ضریب همبستگی روغن گروه ۲ و نفت : ۸۵٪

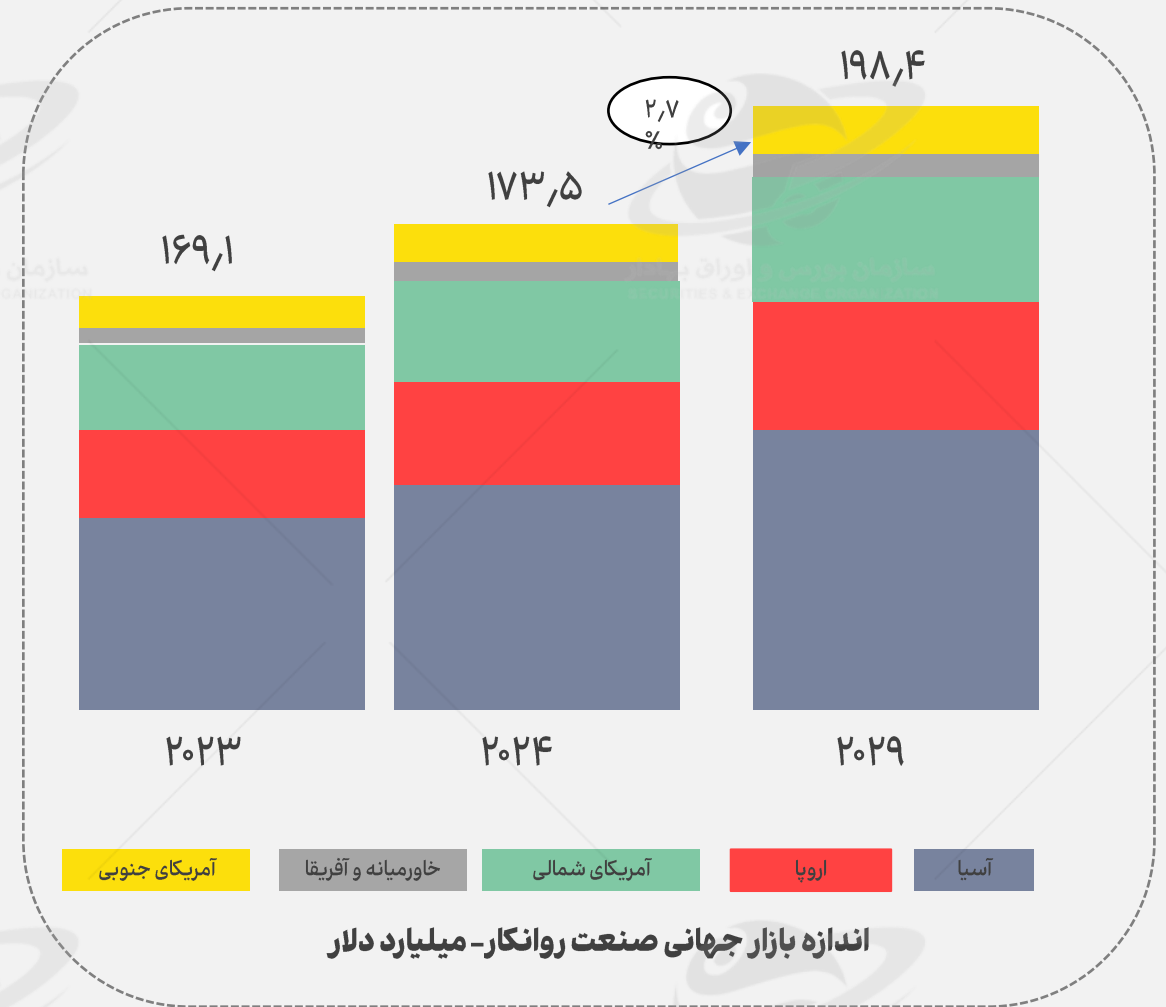
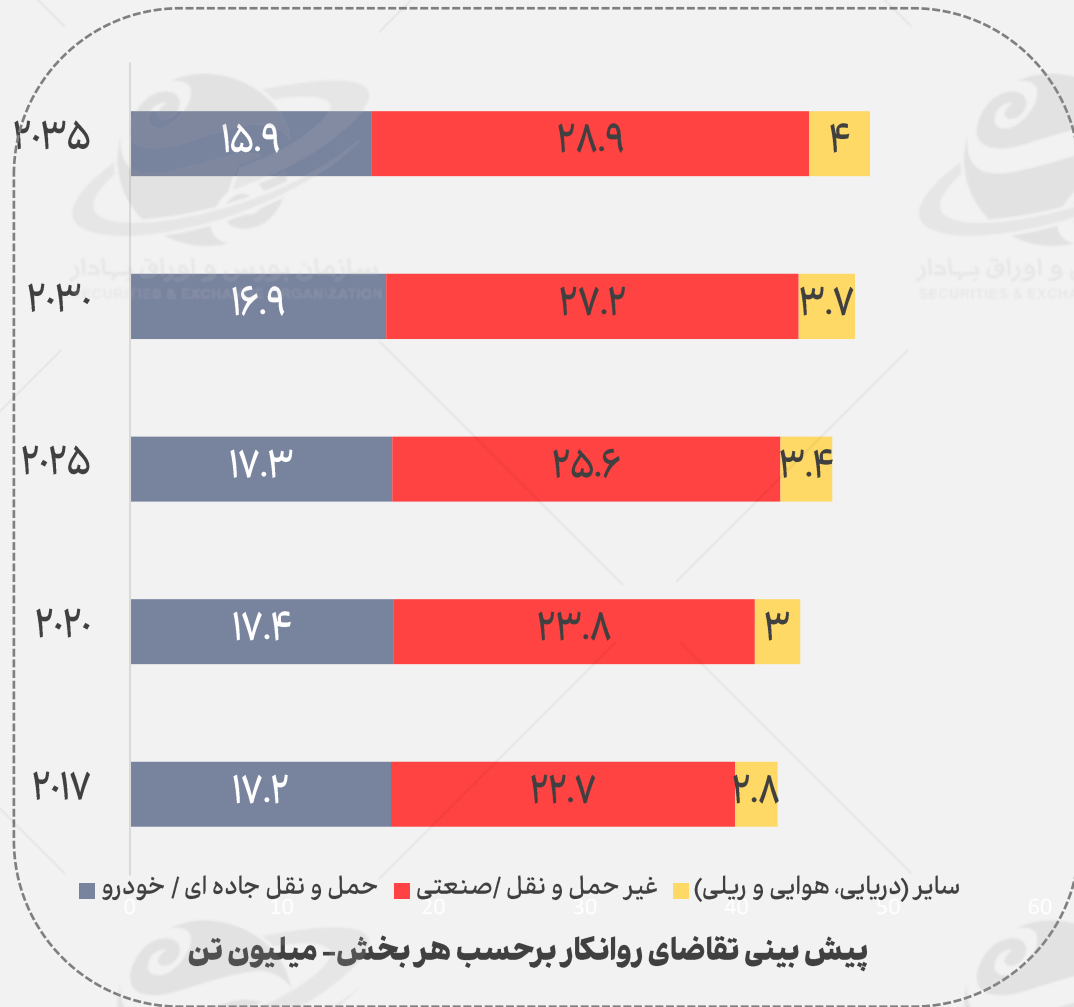
ضریب همبستگی روغن گروه ۱ و نفت : ۸۳٪



بخش اول

صنعت روانکار در جهان

اندازه بازار جهانی صنعت روانکار



• بر اساس آخرین پیش بینی ها در سال ۲۰۲۱، ارزش بازار روانکار جهانی با نرخ رشد سالانه در حدود ۴٪ در حال رشد است و ارزش آن در سال ۲۰۲۵ می تواند به ۱۶۶ میلیارد دلار برسد.

انواع شرکت های تجاری روانکار برحسب تعداد ۲۰۲۲

ترکیبات مختلف روانکارها: بیش از ۸۰۰

در سراسر جهان، به جز روسیه، چین و سایر CPE ها.



تولیدکنندگان روغن پایه معدنی: ۱۰۲



شرکت های باز پالایش: کمتر از ۶۰



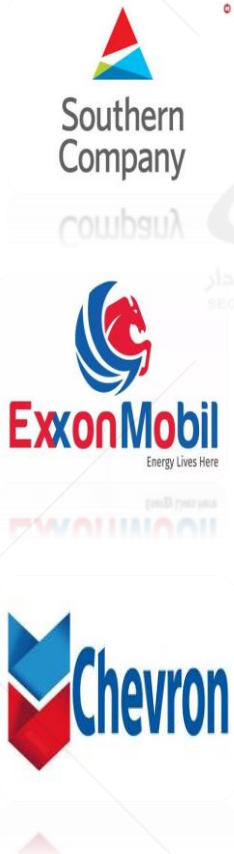
تولید کنندگان روغن پایه مصنوعی: ۹۹

**پلی آلفاآلوفین ها، استرها، پلی ایزوبوتن ها، پلی آلکیلن گلیکول ها، استرهای فسفات، آلکیل بنزن ها و سیلیکون ها

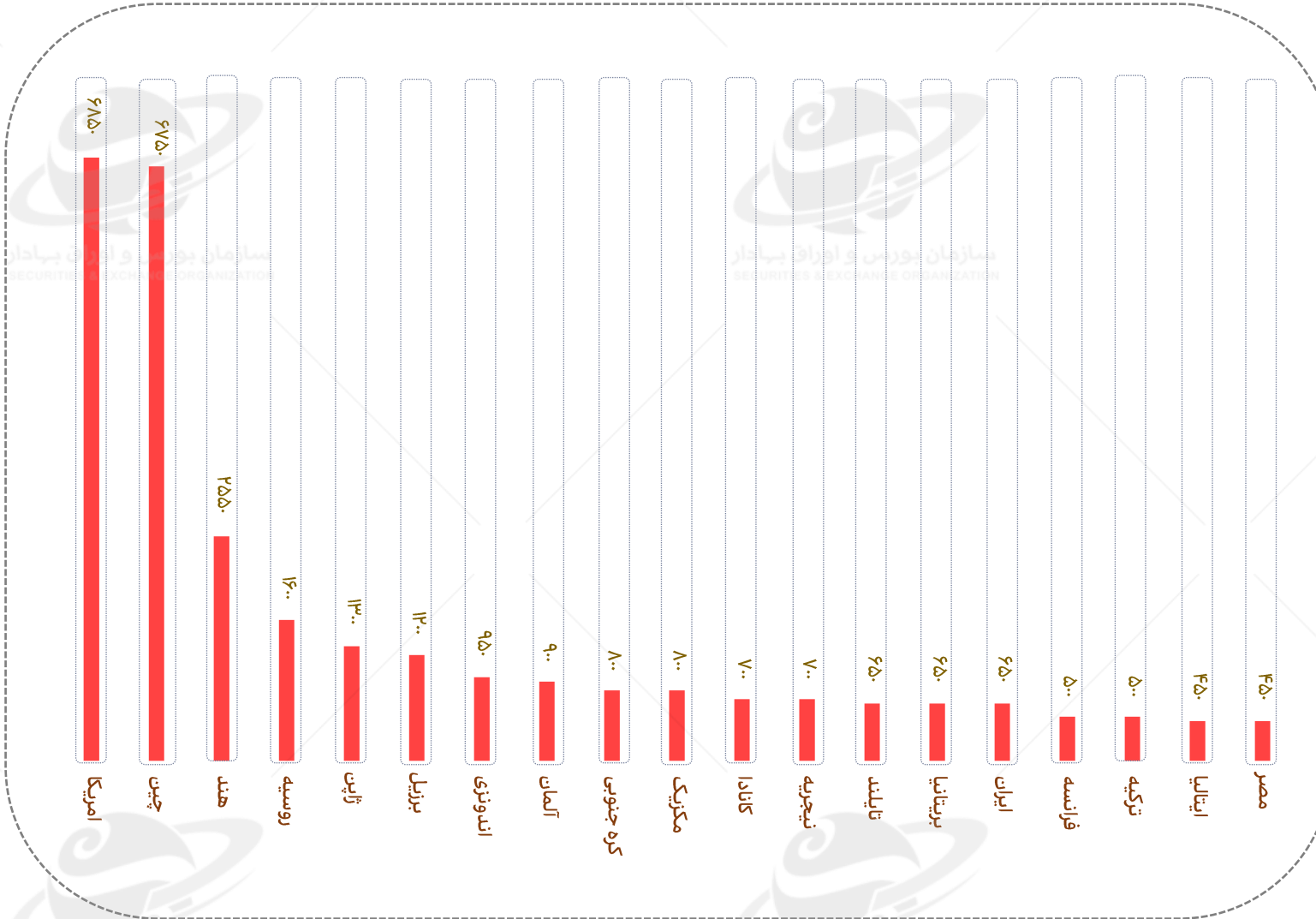


تامین کنندگان افزودنی ها: ۳۵

با توجه به کاربردهای متنوعی که روانکارها در محیط های صنعتی دارند، طیف وسیعی از انواع افزودنی ها (مانند آنتی اکسیدان ها) وجود دارد که می تواند برای افزایش عملکرد و در عین حال محافظت از تجهیزات و سایر سطوح از آنها استفاده شود.



بزرگترین کشورهای مصرف کننده روانکار (۱۰۰۰ تن)



- روانکارها به دلیل دارا بودن ارزش افزوده های بالاتر در مقایسه با سوخت های حمل و نقل و از طرفی کاهشی بودن روند تقاضا برای اینگونه سوخت ها، روانکاران را تبدیل به جایگزینی جذاب برای پالایشگاههایی که زیر ساختهای کافی دارند کرده تا بتوانند درآمدهای خود و وضعیت رقابتی خود در بازارهای پائین دستی را بهبود دهند.
- در بحران ویروس کرونا این صنعت اگرچه تحت تاثیر قرار گرفت ولی تاثیرپذیری آن کمتر از شرکت های پالایشگاههای بوده است.





صنعت روانکار

در ایران

پالایشگاه های تامین کننده مواد اولیه

تولید کننده روانکار



نفت پارس (شنفت)

بزرگترین تولید کننده گریس
ظرفیت اسمی (مترمکعب): ۱۸۲,۰۲۲



نفت بهران (شبههرن)

بزرگترین تولید کننده روغن داخلی
ظرفیت اسمی (مترمکعب): ۳۴۶,۰۶۸

نفت ایرانول (شرانل)



ظرفیت اسمی (مترمکعب): ۲۶۰,۰۰۰

نفت سپاهان (شسپا)



بزرگترین صادر کننده
ظرفیت اسمی (مترمکعب): ۵۱۵,۸۰۹



نفت پارس (شنفت)



اداره میزهای صنعت
و رتبه‌بندی ناشران

۱۳

سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

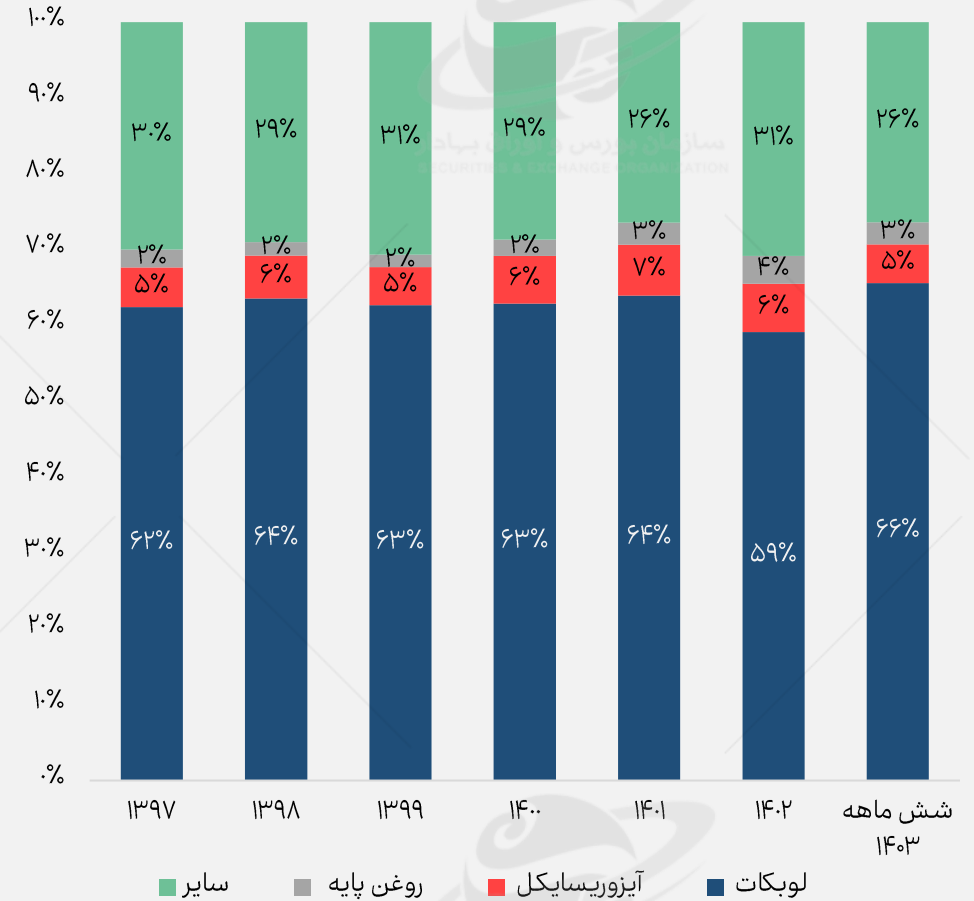
سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

مواد اولیه مصرفی و نحوه قیمت گذاری

قیمت گذاری مواد اولیه

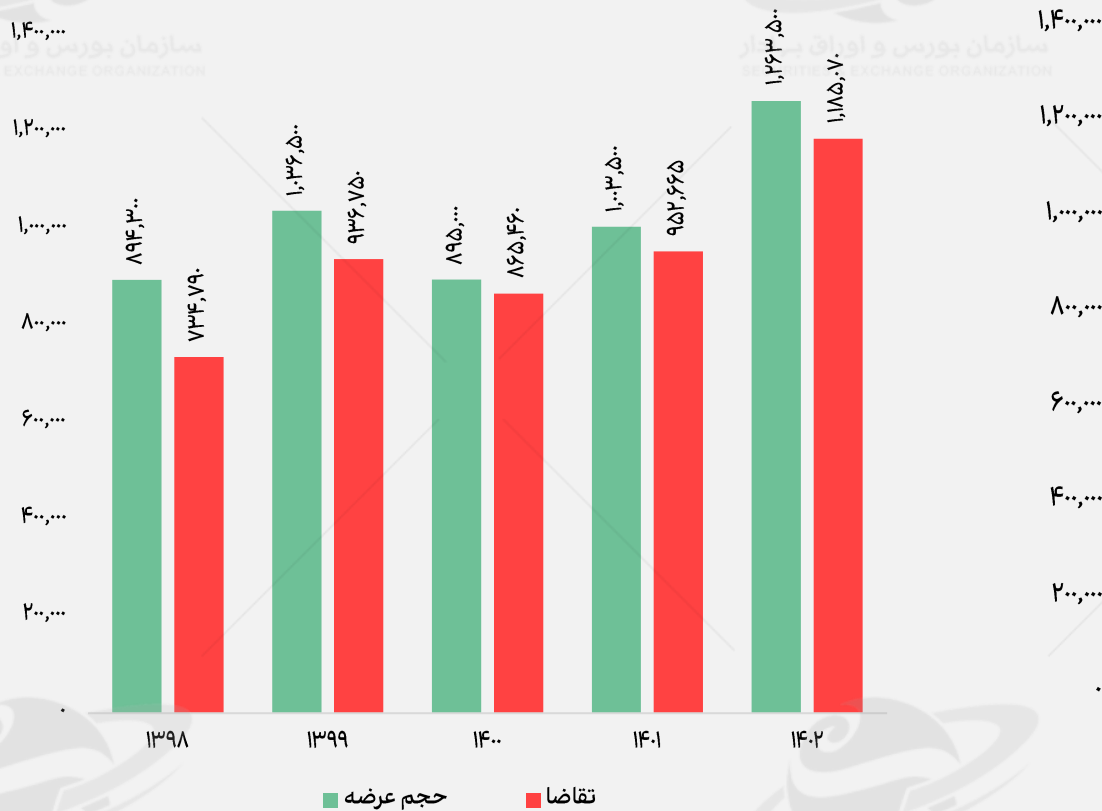
نام	ماهیت	قیمت گذاری
لوب کات	یکی از برش های نفتی، برش روغن یا لوب کات که از پالایشگاه های نفت خام تامین شده و در پالایشگاه های روغن، عملیات پالایش روی لوب کات انجام شده و ماده ای به نام روغن پایه که ماده اصلی روغن های موتور، صنعتی و گریس است از آن تهیه می شود.	۰٫۹۵ × قیمت نفت کوره ۱۸۰ × ۱٫۱۵ × نرخ دلار نیما (حواله)
آیزورپسایکل	یکی از محصولات پالایشگاه ها می باشد که از قسمت های پایین برج تقطیر خارج می شود.	۱٫۳ × قیمت لوب کات

سهم مصرف مواد اولیه مصرفی صنعت

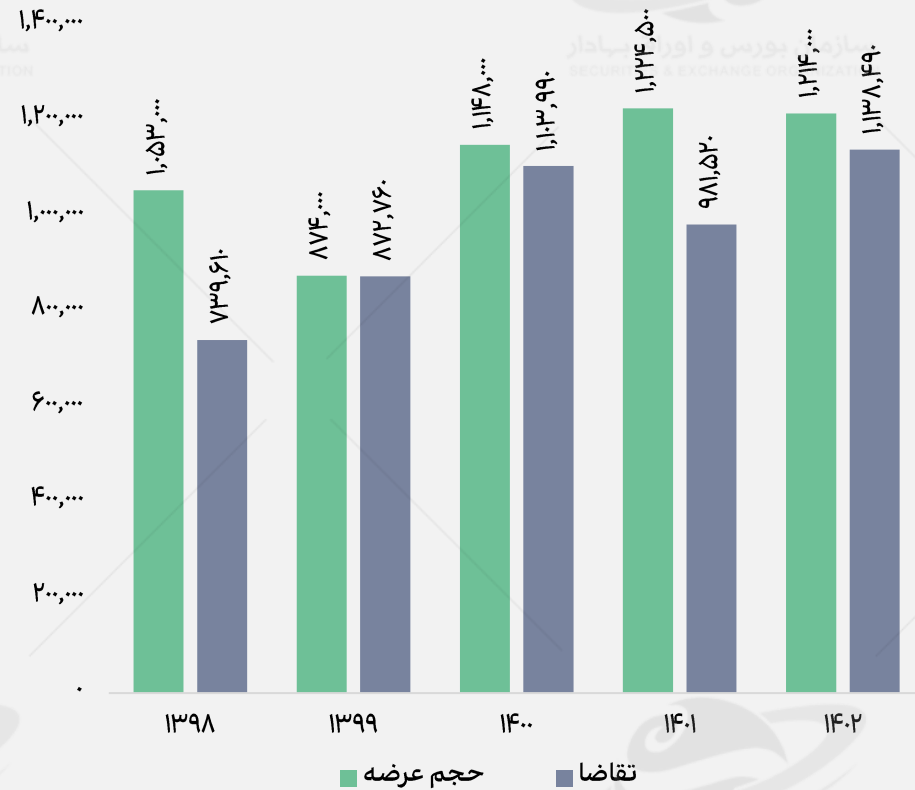


حجم عرضه و تقاضا لوب کات سبک و سنگین در بورس کالا (تن)

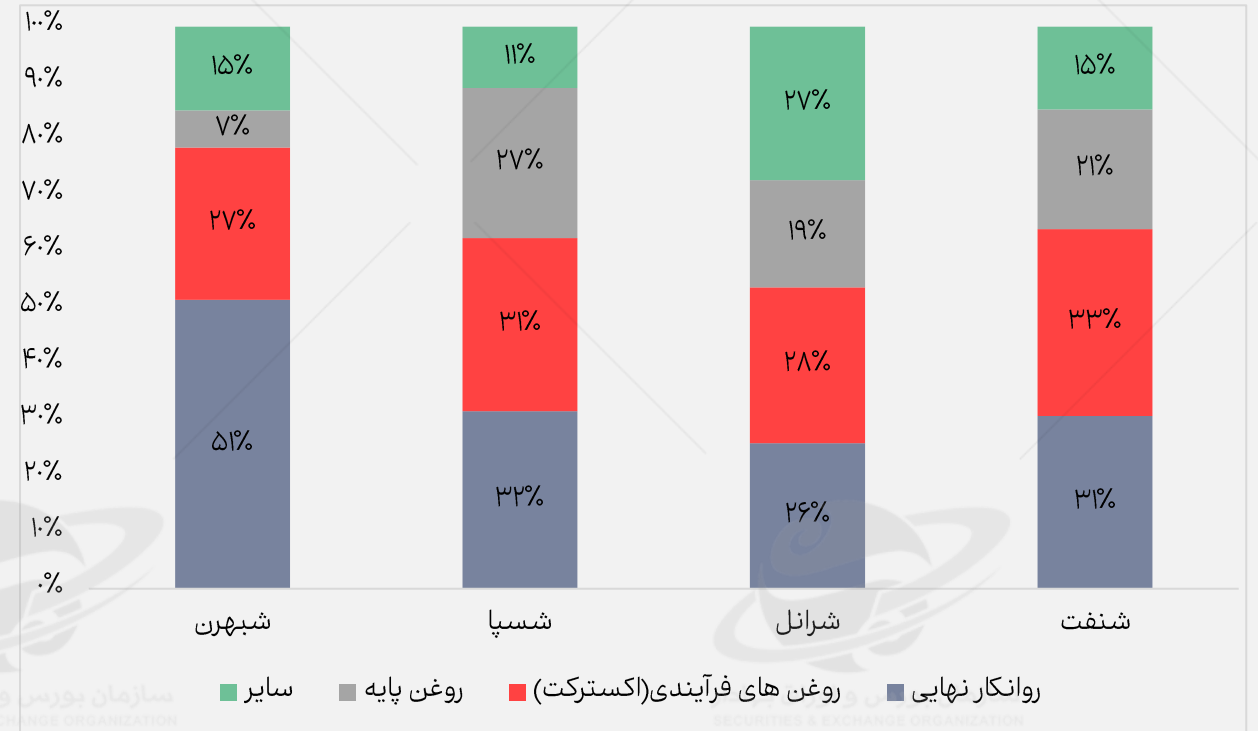
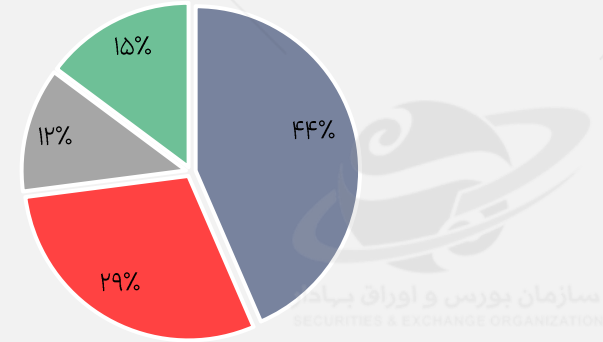
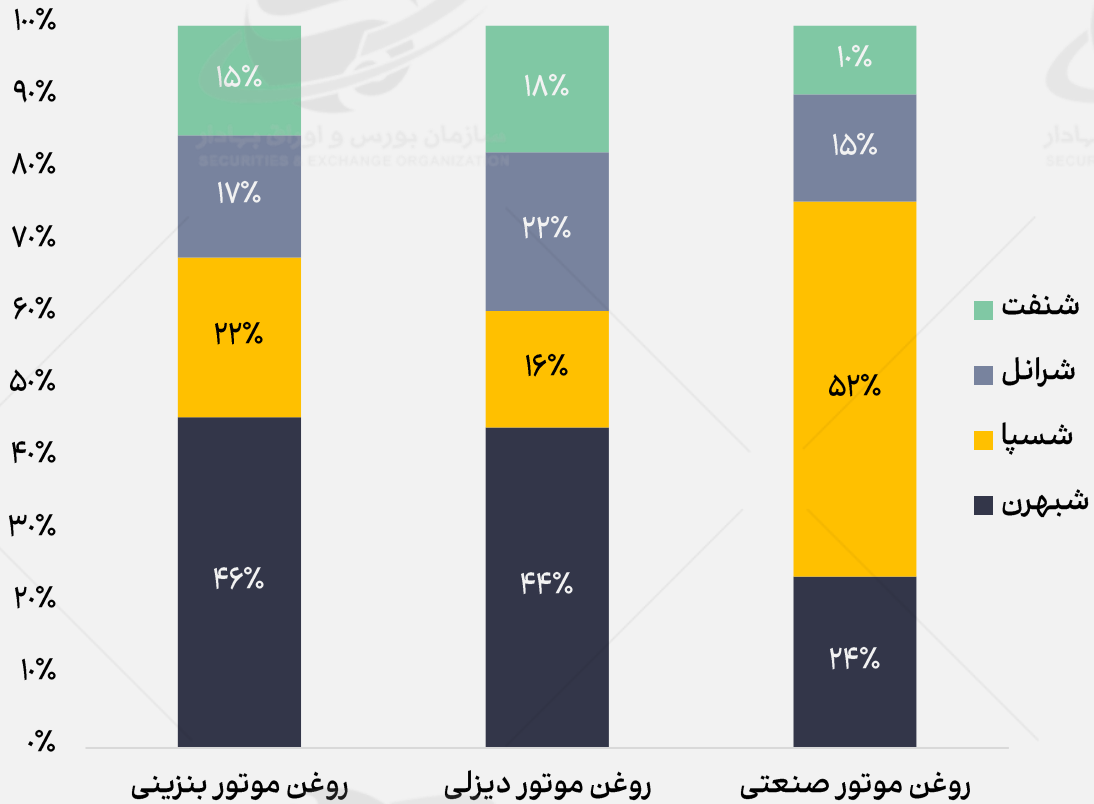
حجم عرضه و تقاضا لوب کات سبک



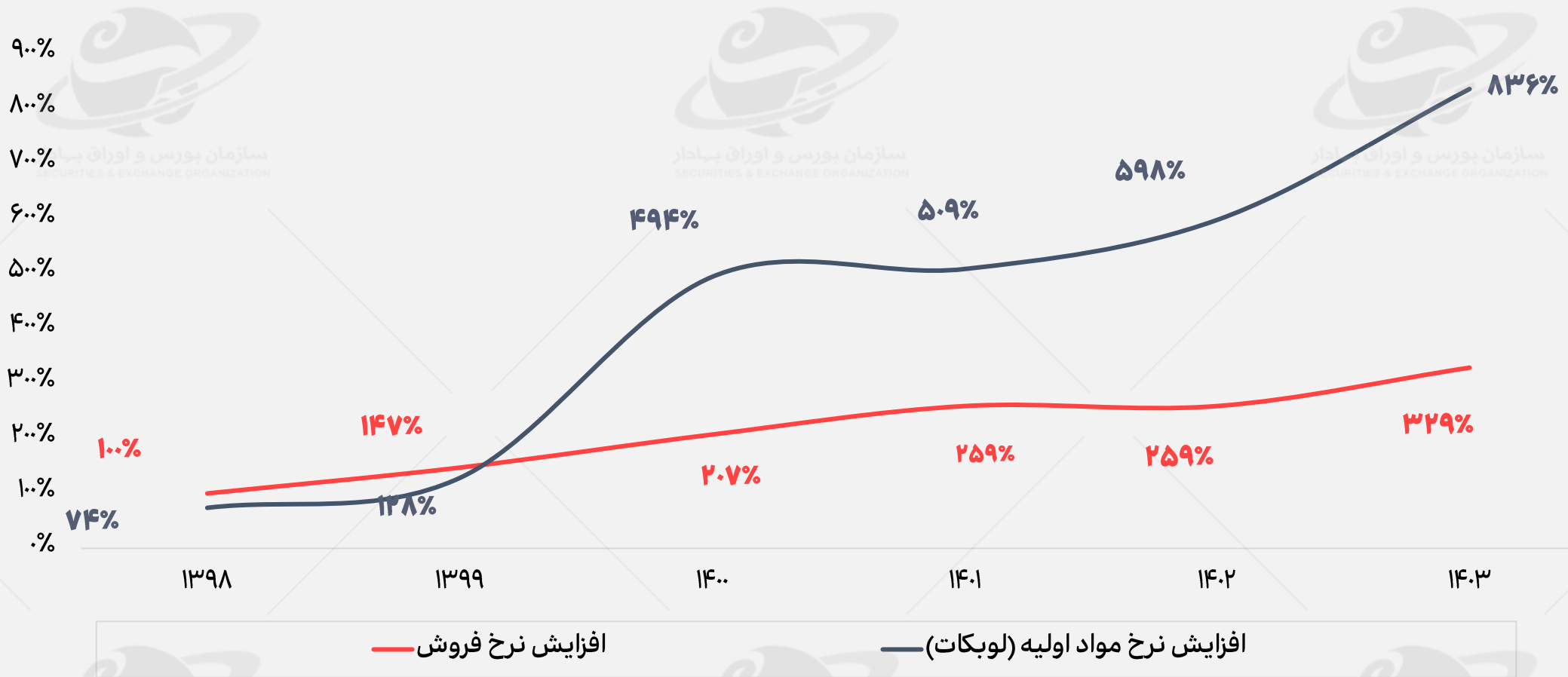
حجم عرضه و تقاضا لوب کات سنگین



ترکیب تولید محصولات صنعت (سال ۱۴۰۲)



رشد نرخ فروش و مواد اولیه از سال ۱۳۹۷ (درصد)



سهم فروش داخلی و صادراتی سال ۱۴۰۲ (میلیون ریال)



- در بین تولیدکنندگان روانکار در ایران، شسپا با مبلغ کل فروش ۲۳۲,۵۸۱,۱۸۱ میلیون ریال در رتبه اول قرار دارد.

- از لحاظ مبلغ فروش داخلی، شبهرن با مبلغ ۱۶۹,۷۶۵,۶۹۸ میلیون ریال در رتبه اول قرار دارد.

- از لحاظ مبلغ فروش صادراتی، شسپا با مبلغ ۱۳۶,۲۵۳,۳۱۸ میلیون ریال در رتبه اول قرار دارد.





بخش سوم

صنعت روانکار

در بازار سرمایه

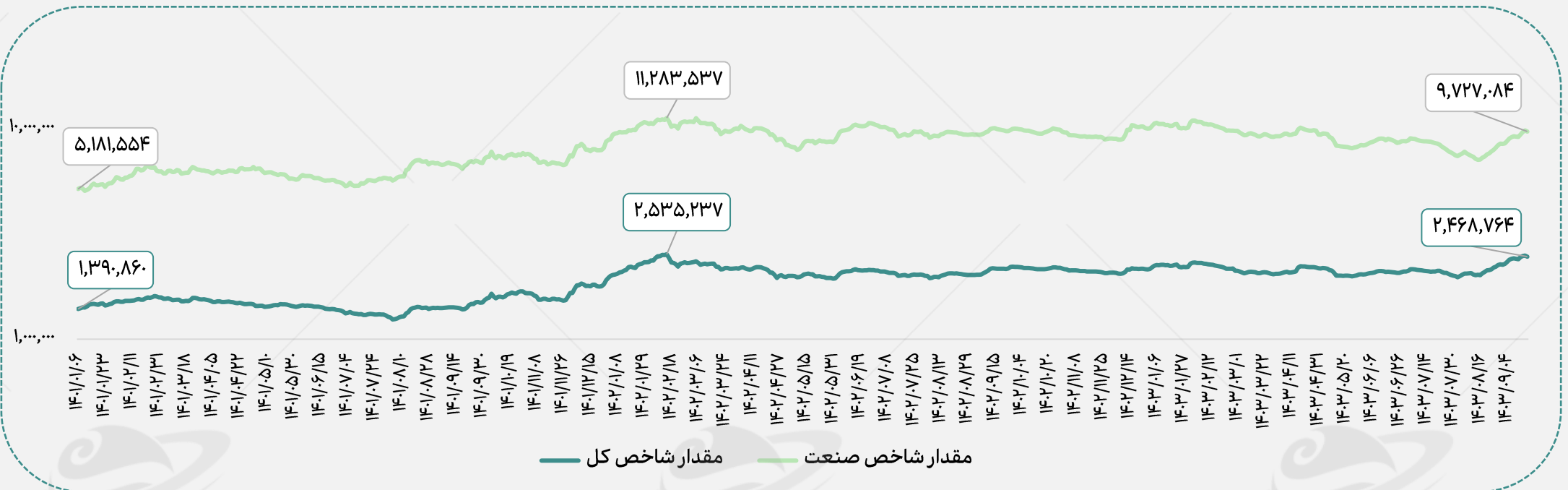
مقایسه شاخص کل با شاخص صنعت فرآورده های نفتی در تاریخ ۱۷/۰۹/۱۴۰۳

مقدار و درصد ریزش کل بازار و صنعت از ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ تا ۱۷ آذر ۱۴۰۳

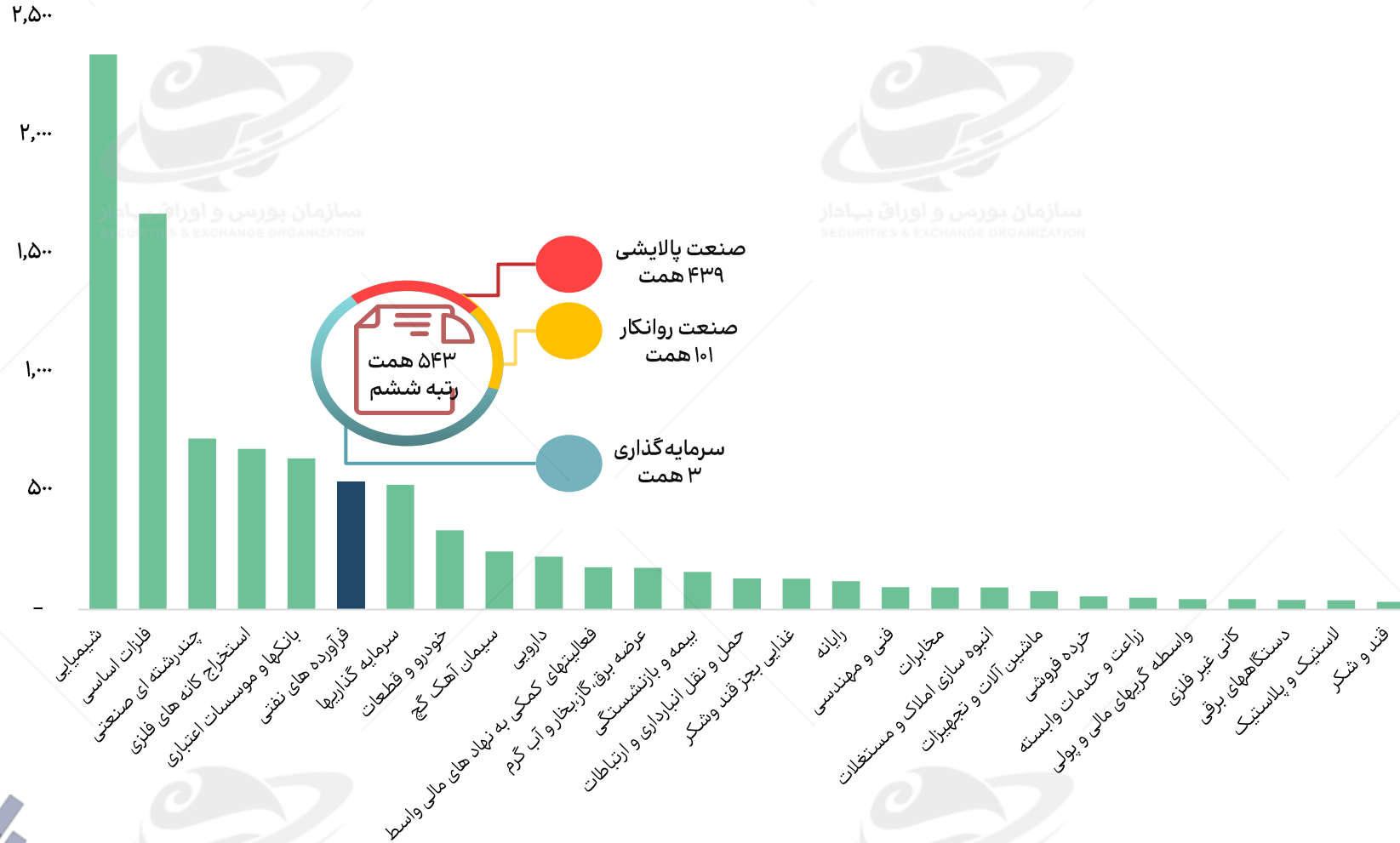
ریزش شاخص صنعت	ریزش شاخص کل
(۱,۵۵۶,۴۵۲)	(۶۶,۴۷۳)
-۱۴%	-۳%

مقدار و درصد ریزش کل بازار و صنعت از ۶ فروردین ۱۴۰۱ تا ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲

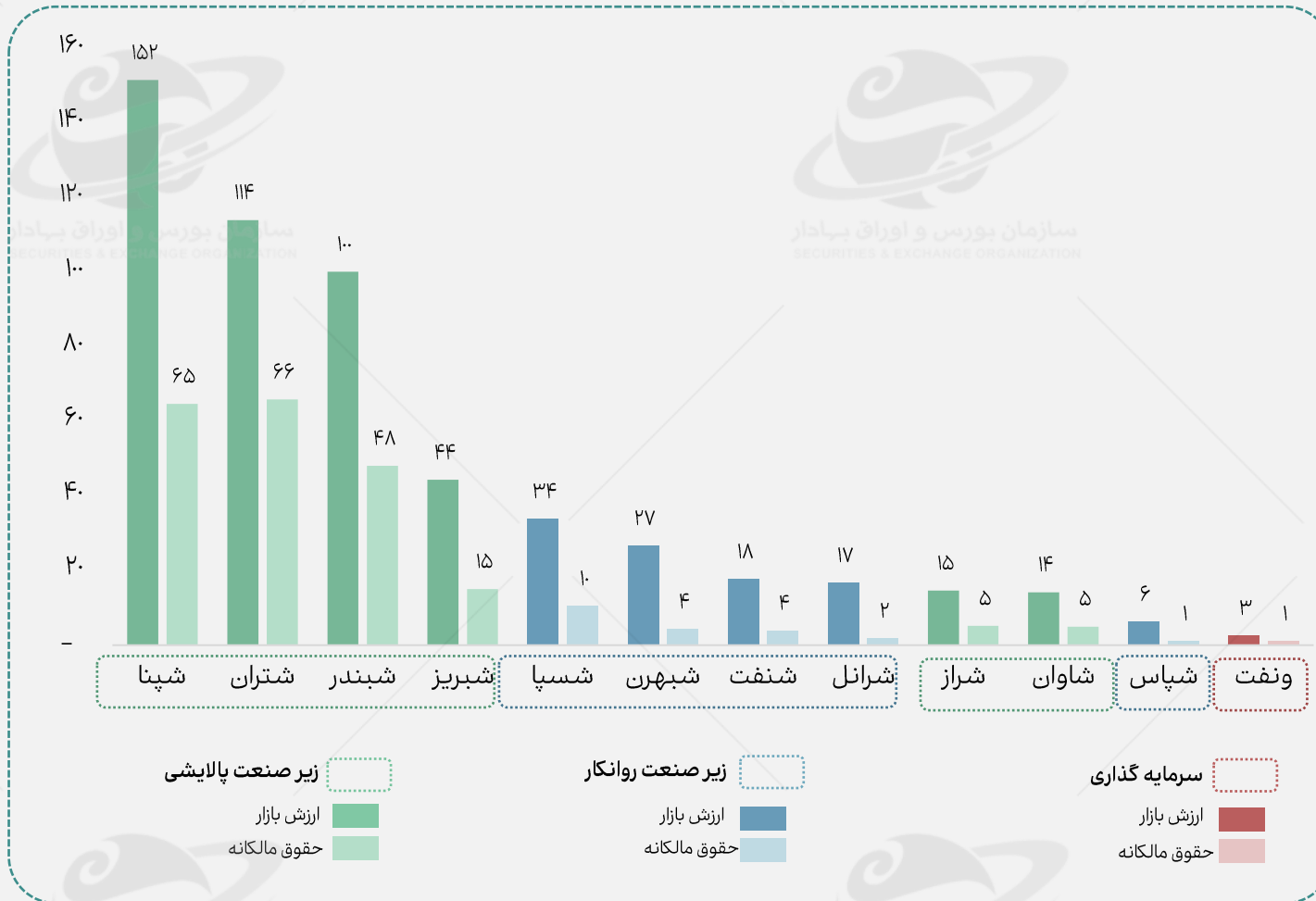
رشد شاخص صنعت	رشد شاخص کل
۶,۱۰۱,۹۸۳	۱,۱۴۴,۳۷۷
۱۱۸%	۸۲%



ارزش بازار صنایع در تاریخ ۱۷/۰۹/۱۴۰۳ - همت



حقوق مالکانه (دوره ۶ ماهه سال ۱۴۰۳) و ارزش بازار شرکت های صنعت فرآورده های نفتی در تاریخ ۱۷/۰۹/۱۴۰۳ - همت

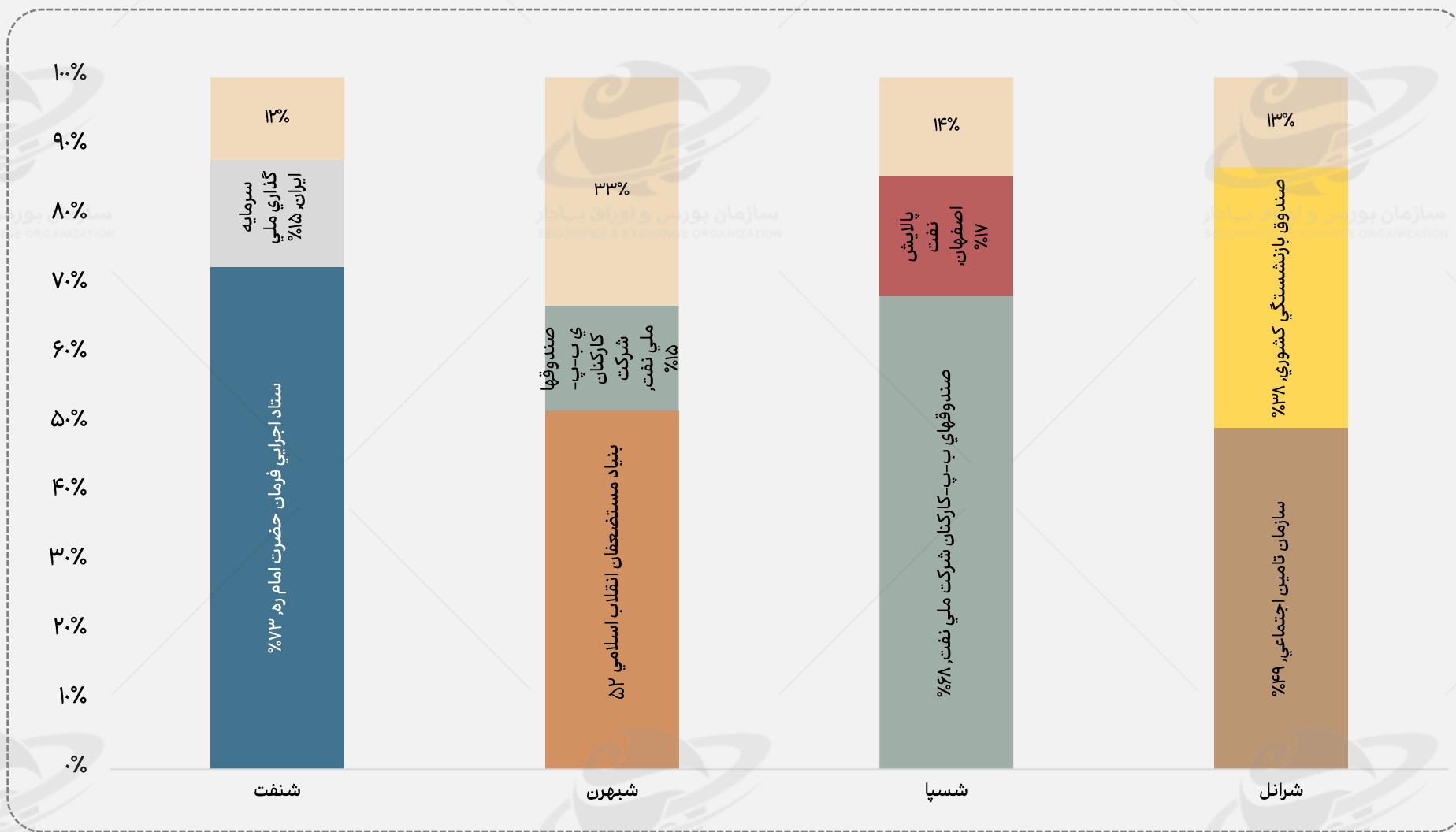


بازار سرمایه

فرابورس %۰.۴	بورس %۸۰
شرانل	شبهرن شنفت شسپا

❖ درخصوص نمادهای شبهرن و شپاس به دلیل عدم ارائه صورتهای مالی شش ماهه حسابرسی شده در تاریخ تهیه گزارش، صورتهای مالی شش ماهه حسابرسی نشده مورد بررسی قرار گرفتند.
❖ همچنین نماد شزنگ به دلیل وضعیت لغو پذیرش و عدم ارائه صورتهای مالی در سال ۱۴۰۳ در دامنه مورد بررسی قرار نگرفته است.

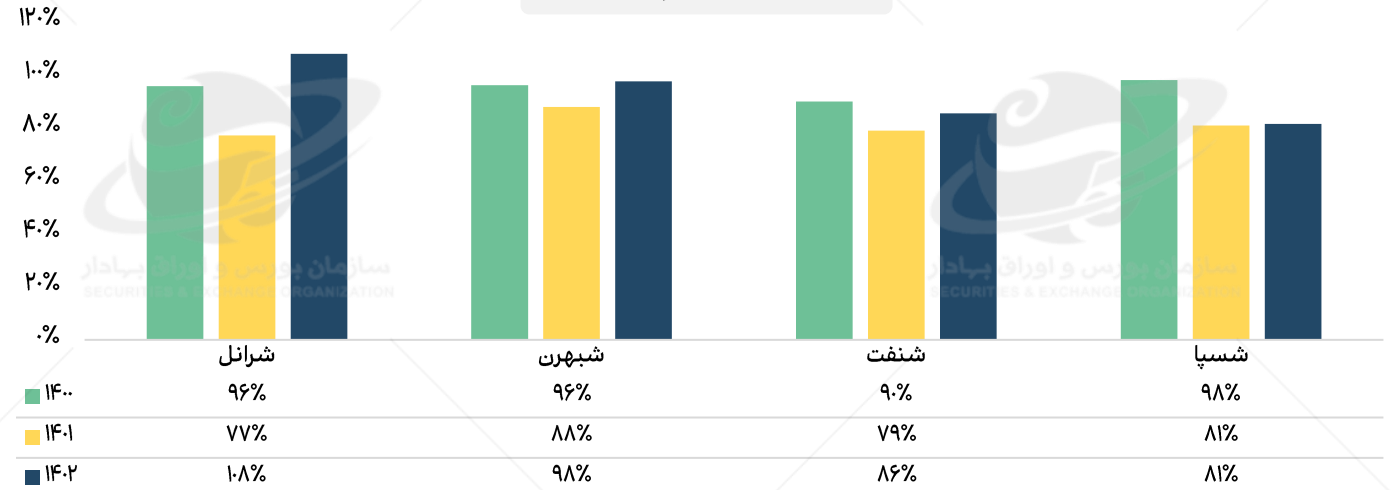
مالکیت سهام از منظر سهامداران نهایی



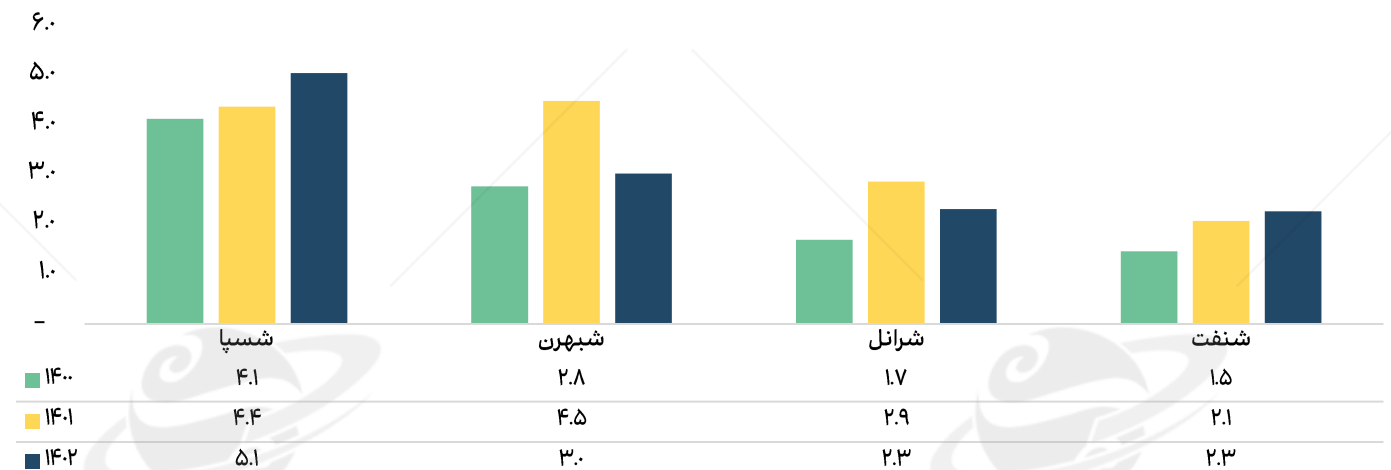
روند سود تقسیمی و سود انباشته



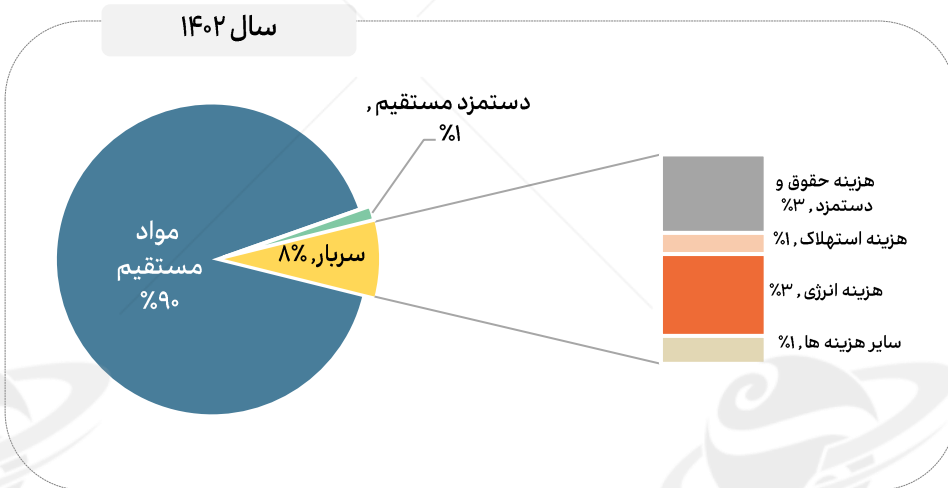
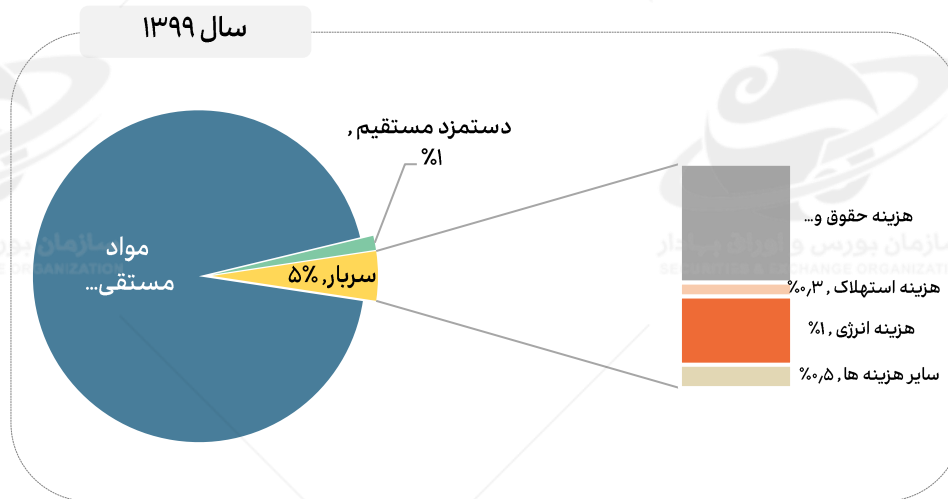
درصد تقسیم سود



سود انباشته پایان دوره - همت

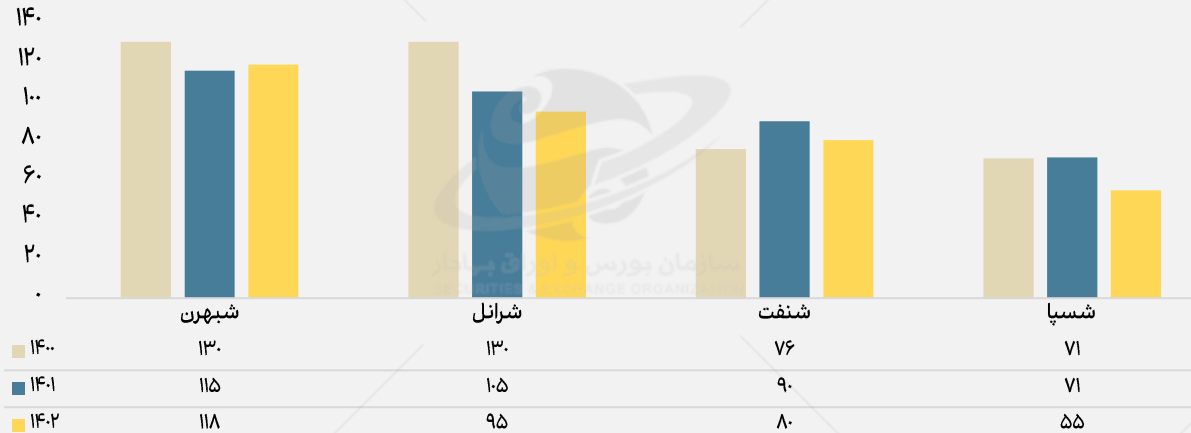


آنالیز بره‌ای تمام شده صنعت روانکار

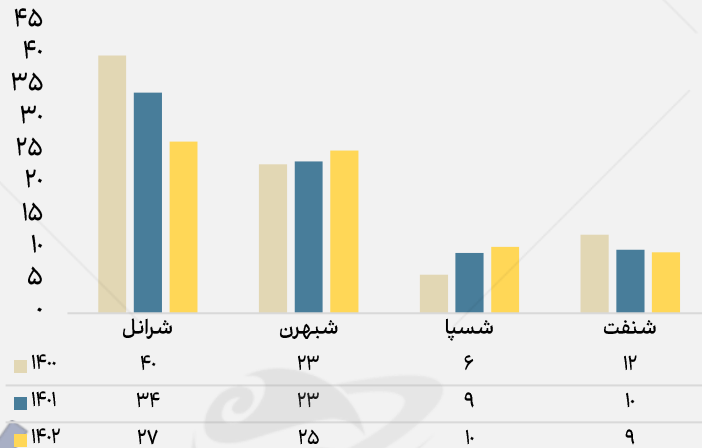


چرخه تبدیل وجه نقد شرکت های صنعت روانکار- روز

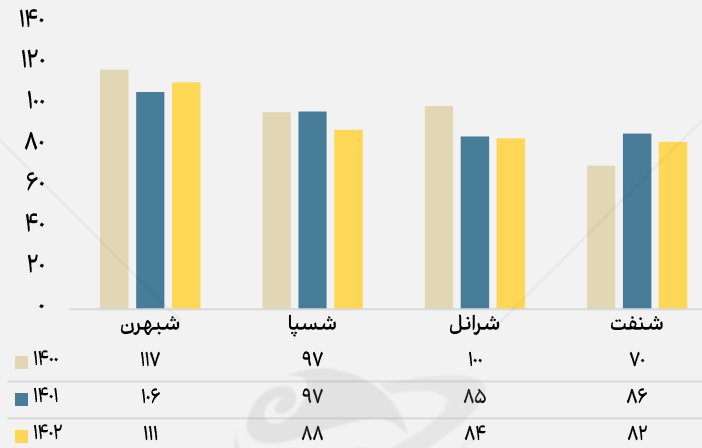
چرخه تبدیل وجه نقد



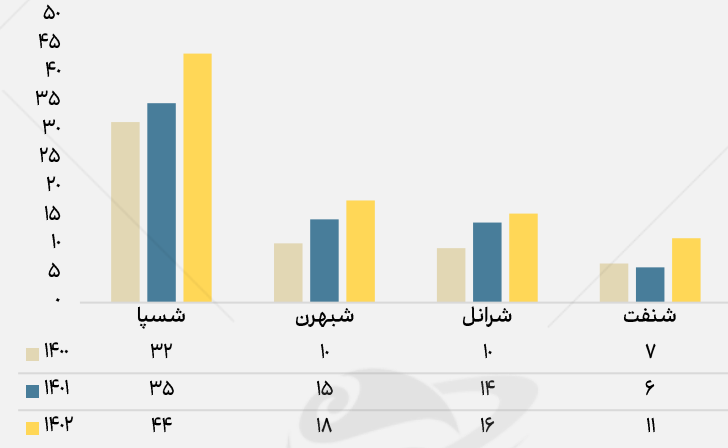
دوره وصول مطالبات



دوره گردش موجودی کالا



دوره پرداخت حسابهای پرداختی



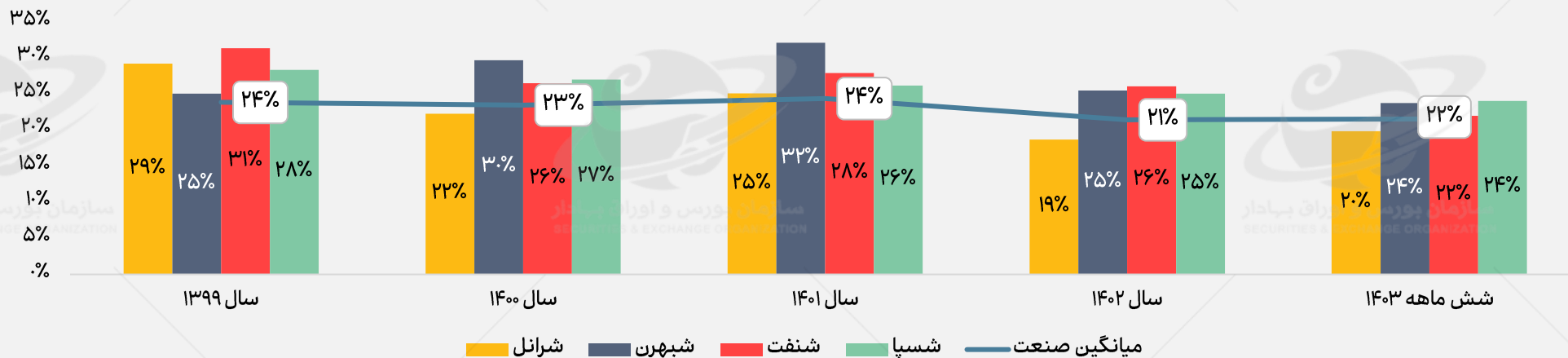
❖ چرخه تبدیل وجه نقد حاصل جمع دوره وصول مطالبات و دوره گردش موجودی کالا به کسر از دوره پرداخت حساب های پرداختی حاصل می شود. هرچه حاصل آن مثبت و یا بیشتر

باشد، نشان دهنده وضعیت نامناسب شرکت بوده و هر چه این مقدار منفی و یا کوچکتر باشد، نشان دهنده وضعیت مناسب شرکت است. بر این اساس، در سال ۱۴۰۲ نماد **شسپا**

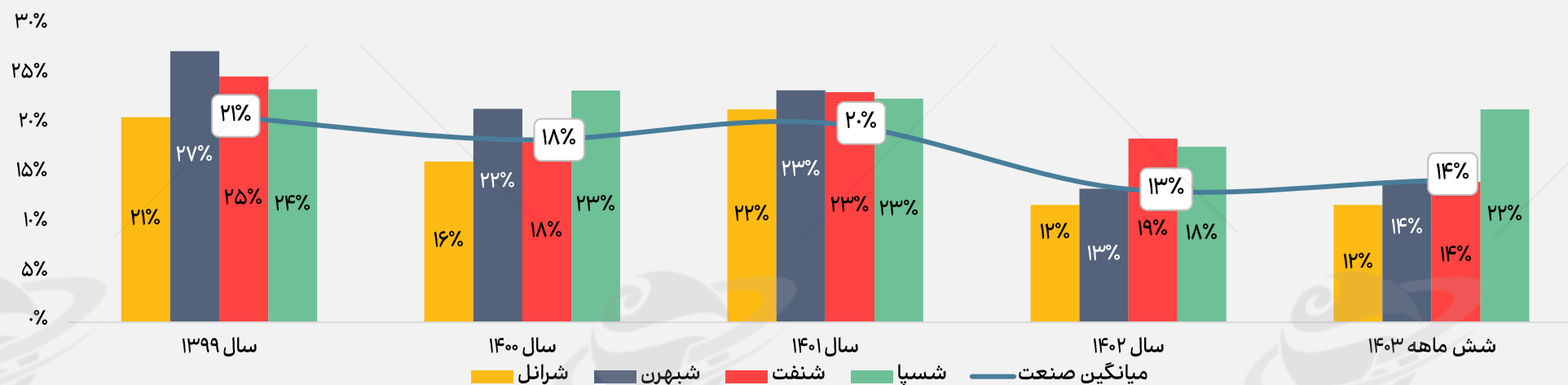
عملکرد مناسب تری نسبت به سایر شرکت ها داشته است.

روند سودآوری و حاشیه سود صنعت روانکار

حاشیه سود ناخالص - درصد

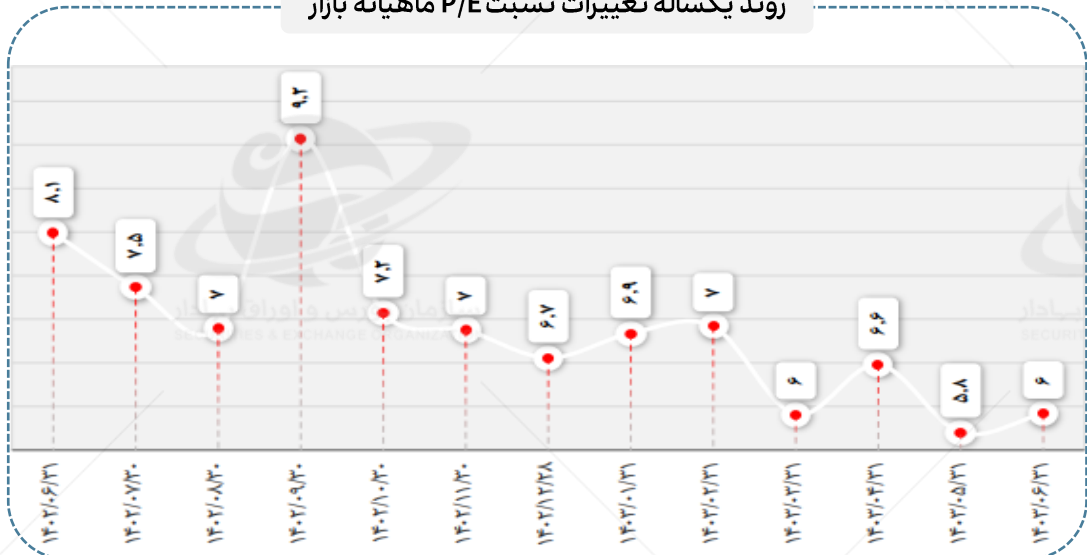


حاشیه سود خالص - درصد

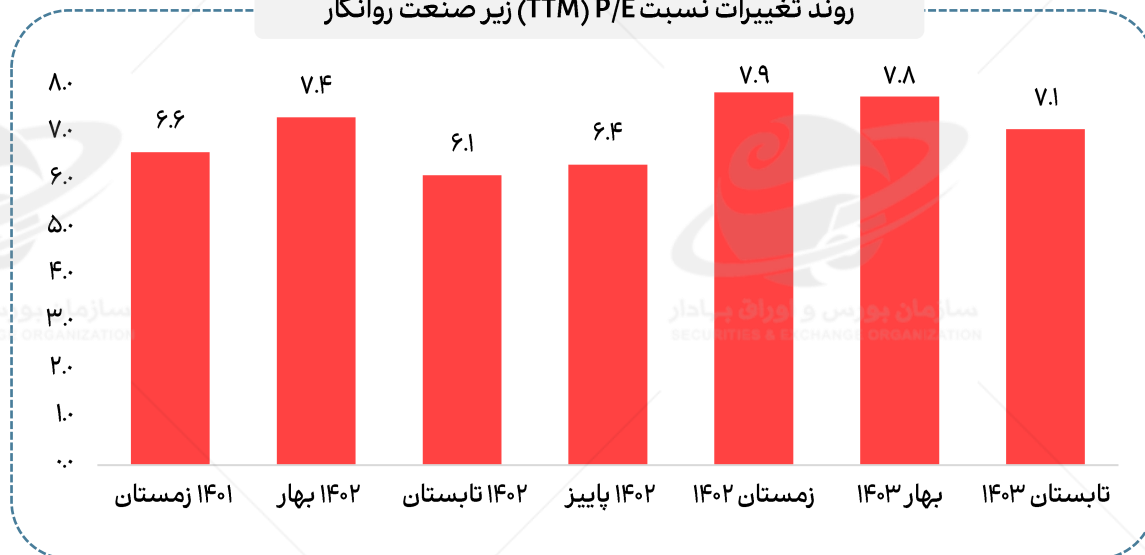


P/E (TTM) زیر صنعت روانکار

رند یکساله تغییرات نسبت P/E ماهیانه بازار



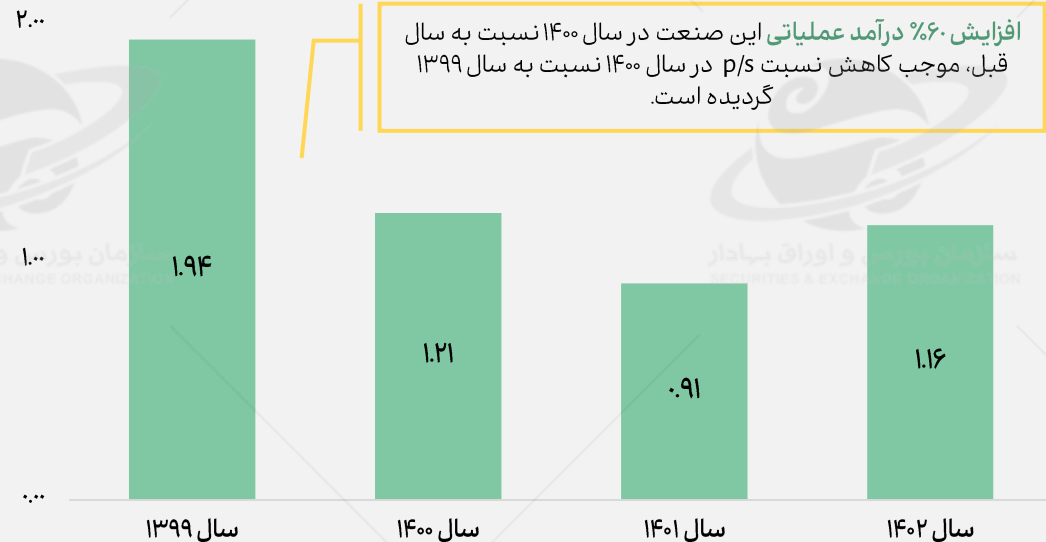
رند تغییرات نسبت P/E (TTM) زیر صنعت روانکار



نماد نمایشی	زمستان 1401	بهار 1402	تابستان 1402	پاییز 1402	زمستان 1402	بهار 1403	تابستان 1403
شرانل	5.6	6.9	5.6	5.5	8.5	8.2	8.0
شبهرن	7.2	7.2	6.9	7.1	9.5	10.3	8.1
شنفت	6.9	9.0	6.6	6.6	7.5	7.0	7.5
شسپا	7.3	7.8	6.0	6.3	6.3	6.5	5.9

P/S زیر صنعت روانکار طی سالهای ۱۳۹۹-۱۴۰۲

P/S Price to Sales Ratio



نماد نمایشی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شرانل	۳	۲	۱	۲
شبهرن	۱	۰	۰	۰
شنفت	۲	۱	۱	۱
شسپا	۲	۱	۱	۱

فرصت ها و تهدید های صنعت روانکار

نقاط قوت

صادرات محور بودن و توان ارزآوری بالا
استقرار پالایشگاه در نزدیکی منبع تامین خوراک و بازار مصرف
اجرای پروژه های سرمایه ای بزرگ در جهت ارتقای کیفی محصولات، بهره گیری از کانالهای متنوع توزیع محصولات
سطح بالای بهره وری با استفاده حداکثری ظرفیت های تولیدی
توانایی ذخیره سازی مواد در مراحل مختلف تولید
برخورداری از نیرو انسانی متخصص

فرصت ها

ارتقا کیفیت و توسعه سبد محصولات پایه و نهایی شرکت
وجود منابع غنی نفت در ایران
افزایش سرانه خودرو
چشم انداز مناسب از رونق صنعتی و حمل و نقل جاده ای
محدودیت واردات محصولات خارجی به دلیل تحریم ها
تنوع بخشی بازار های هدف و افزایش تعداد مشتریان
استفاده از روش های نوآورانه و ترکیبی حمل و نقل
اجرای پروژه های فنی و تولید محصولات با کیفیت بالاتر
بهبود مستمر با هدف کسب تائیدیه از موسسات مطرح جهان

نقاط ضعف

- قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)
- افزایش قیمت تمام شده
- قدمت نسبتا بالا تجهیزات و زیرساخت ها
- تک منبعی بودن درخصوص خرید برخی از مواد اولیه
- عدم تطابق با تغییرات فن آوری روغن پایه

تهدید ها

نوسانات نرخ ارز و قیمت جهانی نفت
افزایش قیمت خوراک و سایر نهاده های تولیدی
تحولات در حوزه حمل و نقل (خودرو های برقی)
قوانین محیط زیستی
نوسانات تعرفه های گمرکی
وجود تحریم های بین المللی
کاهش تقاضا برای محصول استراکت به موجب قوانین سازمان بین المللی دریانوردی (IMO) در خصوص رعایت الزامات سوخت کشتی
تغییرات مقررات دولتی ازقبیل تغییرات دستورالعمل های گمرکی، مالیاتی، بانکی



اداره میزهای صنعت و رتبه بندی ناشران
Industry desk & ranking of Issuers Office



IDIR@seo.ir