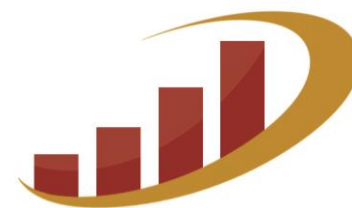


۱۳۹۴/۱۲/۱۲



مشاور سرمایه‌گذاری این میان آفاق



بررسی اولین پیش بینی سود هر سهم سال ۹۵

"شرکت نفت پارس"

اطلاعات کلی شرکت

اطلاعات کلی نماد شنت			
<ul style="list-style-type: none"> • انواع روانکار • گریس • ضدیخ • پارافین و اسلک واکس 	تولیدات شرکت	<ul style="list-style-type: none"> • شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا • شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر • شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران 	سهامدار عمده
۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال	سرمایه ثبت شده	۵,۸۵۵,۶۸۷ میلیون ریال	جمع دارایی
۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال	سرمایه ثبت نشده	۳,۹۷۱,۲۸۳ میلیون ریال	جمع بدهی
۱۰۲۸ ریال	پیش بینی ۹۴ بر اساس عملکرد ۹ ماهه	۱,۸۸۴,۴۰۴ میلیون ریال	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۰۳۷ ریال	سود هر سهم - بودجه ۹۵	۶,۳۲۷,۰۰۰ میلیون ریال	ارزش بازار

حدود ۷۰٪ از سهام شرکت متعلق به شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا و گروه توسعه انرژی تدبیر از زیر مجموعه‌های ستاد اجرایی فرمان امام می‌باشد که آن بخش از درآمد شرکت که متعلق به این دو سهامدار می‌باشد صرف فعالیت‌های عام‌المنفعه در بنیاد برکت از زیر مجموعه‌ای دیگر ستاد اجرایی فرمان امام می‌شود.

نکات شرکت:

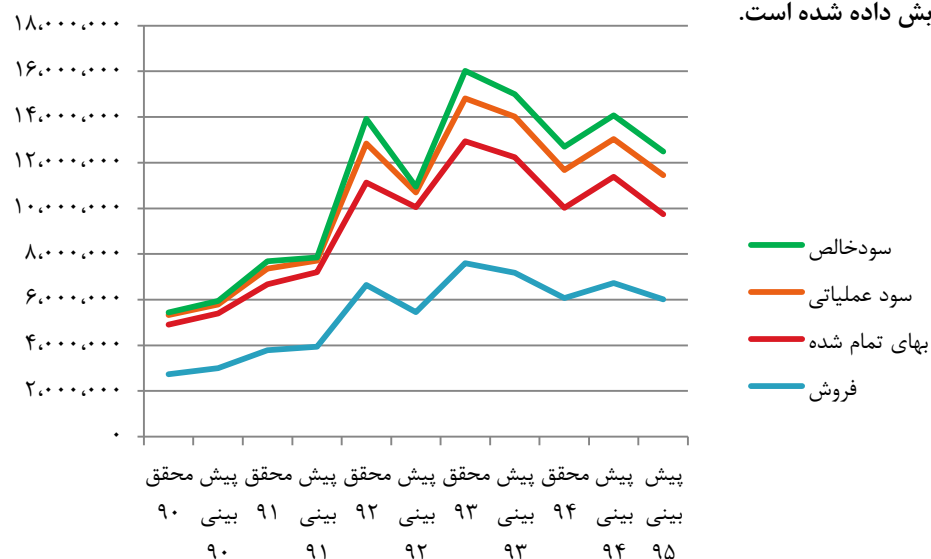
- ✓ رقبای اصلی شرکت نفت پارس عبارتند از شرکت نفت ایرانول، شرکت نفت سپاهان، شرکت نفت بهران.
- ✓ تامین کنندگان اصلی مواد اولیه شرکت نفت پارس عبارتند از پالایشگاه نفت تهران، پالایشگاه نفت اصفهان، پالایشگاه نفت بندرعباس و پالایشگاه نفت تبریز.
- ✓ لوبکات ماده اولیه مصرفی محصولات این شرکت می‌باشد که شرکت نفت پارس آن را از پالایشگاه‌ها و بورس کالا تهیه می‌کند و طی فرآیندی ابتدا به روغن پایه و سپس به انواع روانکارها تبدیل می‌کند.
- ✓ از لوبکات اولیه حدود ۵۰ درصد به روغن پایه تبدیل می‌شود؛ ۲۵ درصد به اکستراکت تبدیل می‌شود، ۲۵ درصد نیز وکس.
- ✓ پارافین تولیدی این شرکت که بعنوان محصول جانبی تولید می‌شود بهترین کیفیت را در بین محصولات مشابه سایر تولید کنندگان دارد.
- ✓ موجودی کالا عمده‌ترین بخش از دارایی‌ها را تشکیل می‌دهد.
- ✓ سودآورترین بازار برای محصولات شرکت بازار داخلی است اما مشتریان برون مرزی شرکت عمدتاً از کشورهای ترکیه، امارات، هند، چین، آفریقای جنوبی، عراق، افغانستان و عمان می‌باشد که تمرکز شرکت بیشتر بر کشور عمان است.

بررسی مقایسه ای عملکرد واقعی شرکت و اولین پیش بینی طی ۵ سال گذشته

پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۴	محقق ۹۴*	پیش بینی ۹۳	محقق ۹۳	پیش بینی ۹۲	محقق ۹۲	پیش بینی ۹۱	محقق ۹۱	پیش بینی ۹۰	محقق ۹۰	
۶,۰۱۹,۱۸۳	۶,۷۲۴,۵۲۲	۶,۰۶۸,۳۲۷	۷,۱۸۱,۴۸۷	۷,۵۹۸,۳۴۵	۵,۴۵۳,۶۸۰	۶,۶۳۹,۰۴۴	۳,۹۳۹,۰۵۶	۳,۷۸۶,۲۴۹	۳,۰۰۱,۴۴۴	۲,۷۳۸,۷۲۵	فروش
۳,۷۲۷,۷۰۲	۴,۶۵۶,۲۴۲	۳,۹۵۴,۵۸۹	۵,۰۵۳,۴۰۰	۵,۳۳۴,۶۳۶	۴,۵۹۸,۲۰۱	۴,۴۹۱,۷۳۴	۳,۲۶۶,۶۸۶	۲,۸۸۵,۱۹۵	۲,۴۰۱,۶۳۳	۲,۱۷۳,۹۱۶	بهای تمام شده
۱,۷۰۸,۰۵۵	۱,۶۶۰,۱۶۵	۱,۶۵۰,۴۲۱	۱,۷۷۴,۷۲۸	۱,۸۸۰,۶۶۰	۶۴۲,۶۲۲	۱,۷۰۲,۸۷۸	۵۰۱,۷۳۰	۶۹۱,۵۰۳	۳۹۲,۵۹۴	۴۱۶,۸۴۹	سود عملیاتی
۱,۰۳۶,۶۵۶	۱,۰۲۵,۰۶۹	۱,۰۲۷,۶۱۱	۹۸۱,۳۸۰	۱,۲۱۲,۶۵۲	۲۵۹,۱۳۹	۱,۰۸۱,۵۷۳	۱۳۷,۵۴۰	۳۱۲,۱۹۸	۱۵۳,۸۲۴	۱۰۵,۱۴۵	سودخالص

*پیش بینی ۹۴ بر اساس اطلاعات ۹ ماهه محقق ۹۴ مفروض گشته است.

نکته: افزایش‌ها نسبت به اولین پیش‌بینی با رنگ سبز و کاهش‌ها با رنگ قرمز نمایش داده شده است.



همان طور که از جدول فوق و نمودار روبه‌رو مشخص است فروش شرکت از سال ۹۰ تا به حال همواره با رشد و و تنها در سال ۹۴ با کاهش اندکی در فروش مواجه شده است که دلیل آن هم کاهش قیمت نفت و کاهش شدید قیمت مشتقات نفتی بوده است.

روند بهای تمام شده نیز با روندی مشابه فروش شرکت در نوسان بوده است.

به طور متوسط همه ساله سود خالص شرکت ۱۰ درصد مبلغ فروش و بهای تمام شده آن ۷۳ درصد از فروش شرکت را شامل می‌شود.

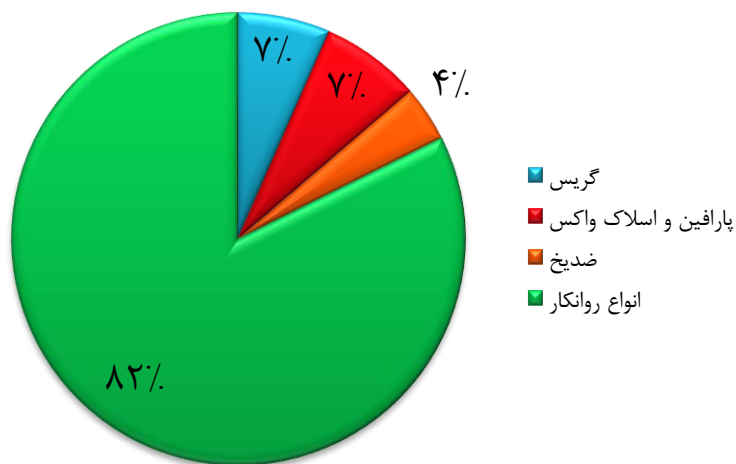
پیش بینی ۹۵	محقق ۹۴	محقق ۹۳	محقق ۹۲	محقق ۹۱	محقق ۹۰	
۱۶,۹۳٪	۱۷,۲۲٪	۱۵,۹۶٪	۱۶,۲۹٪	۸,۲۵٪	۳,۸۴٪	سود خالص / فروش
۶۵,۱۷٪	۶۱,۹۳٪	۷۰,۲۱٪	۶۷,۶۶٪	۷۶,۲۰٪	۷۹,۳۸٪	بهای تمام شده / فروش

بررسی بودجه ۹۵

نکات بودجه ۹۵

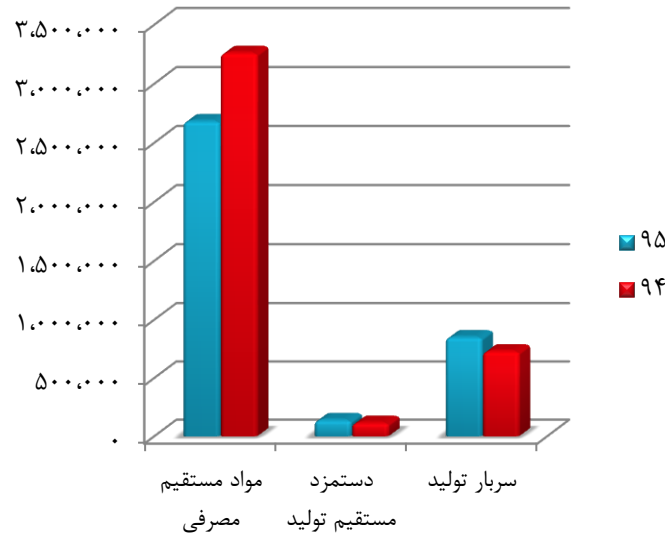
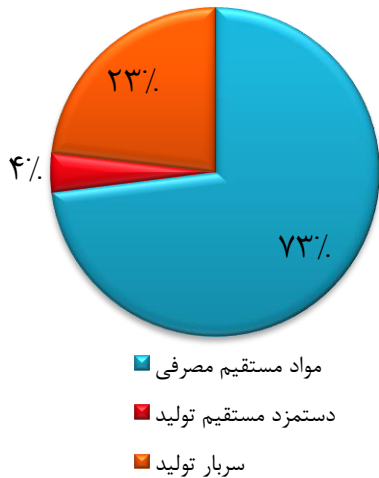
- ✓ شرکت مبلغ ۲۵۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل آورده نقدی و مطالبات در سال ۹۵ اقدام به افزایش سرمایه خواهد نمود.
- ✓ شرکت برای سال ۹۵ برای لوبکات به عنوان مواد اولیه اصلی خود ۳۷ درصد کاهش نرخ فروش و ۹ درصد کاهش حجم فروش متصور شده است. (مرجع قیمت‌گذاری لوبکات مصرفی بورس کالا می‌باشد).
- ✓ شرکت در بودجه ۹۵ برای انواع محصولات خود کاهش نرخ در نظر گرفته است. نرخ فروش انواع روانکار بعنوان تولید اصلی شرکت با ۴ درصد کاهش نرخ در نظر گرفته شده است.
- ✓ فروش شرکت در بودجه ۹۵ با ۱ درصد کاهش نسبت به سال ۹۴ در نظر گرفته شده است.
- ✓ سود عملیاتی شرکت نسبت به سال ۹۴ با ۳ درصد رشد و سود خالص با ۱ درصد رشد در نظر گرفته شده است.
- ✓ هزینه‌های مالی شرکت نیز که ۸ درصد از فروش شرکت را شامل می‌شود با رشد ۱۰ درصدی نسبت به سال ۹۴ مفروض گشته است.
- ✓ افزایش سرمایه شرکت در سال ۹۴ از محل سود انباشته به مبلغ ۲۵۰،۰۰۰ میلیون ریال با موضوع اصلاح ساختار مالی تا قبل از مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ ثبت خواهد شد.

مبلغ فروش - بودجه ۹۵



تغییر	۹۴	۹۵	فروش
۰,۱٪	۳۹۴,۳۹۱	۳۹۴,۷۷۶	گریس
-۱۴,۰٪	۴۹۸,۷۸۶	۴۲۸,۹۲۲	پارافین و اسلاک واکس
-۱۵,۹٪	۲۸۲,۶۶۷	۲۳۷,۷۰۰	ضدیخ
۱,۳٪	۴,۸۹۲,۴۸۳	۴,۹۵۷,۷۸۵	انواع روانکار
-۰,۸٪	۶,۰۶۸,۳۲۷	۶,۰۱۹,۱۸۳	مجموع

ترکیب بهای تمام شده - بودجه ۹۵



- ✓ در بودجه ۹۵ نیز مانند سوابق گذشته بخش بزرگی از بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم مصرفی تشکیل می‌دهد.
- ✓ با توجه به اینکه ۷۳ درصد از بهای تمام شده بودجه ۹۵ را نیز مواد مستقیم مصرفی به ویژه لوبکات تشکیل می‌دهد، قیمت لوبکات می‌تواند نقش تعیین کننده ای در بهای تمام شده شرکت داشته باشد.
- ✓ شرکت در پیش بینی ۹۵ خود نسبت به سال ۹۴ کاهش نرخ مواد مستقیم مصرفی را در نظر گرفته است (۱۸ درصد کاهش). با توجه به اینکه کاهش قیمتی بیشتر، برای نفت محتمل نمی‌باشد می‌توان این فرض شرکت را کمی جسورانه پنداشت.

شرح	مبلغ ارزی	نرخ برابری ارز	مبلغ ریالی
پارافین و اسلاک واکس	۸۰,۴۹,۶۱۴	۳۶,۳۰۰	۲۹۲,۲۰۱
انواع روانکار	۱۵,۶۹۳,۲۷۸	۳۶,۳۰۰	۵۶۹,۶۶۶
جمع منابع ارزی			
مواد شیمیایی	۱۹,۱۶۵,۷۰۲	۳۶,۳۰۰	۶۹۵,۷۱۵
جمع مصارف ارزی			
خالص			۱۶۶,۱۵۲

شرکت پیش‌بینی نموده است که از محل صادرات انواع روانکار و پارافین و اسلاک واکس ۲۳ میلیون دلار ورودی ارز خواهد داشت و ۱۹ میلیون دلار هم صرف واردات مواد اولیه شیمیایی خواهد شد که به صورت ۱۶۶ میلیارد ریال مازاد عایدات بر مصرف ارز در صورتهای مالی ظاهر خواهد شد. از این رو در صورتی که قیمت ارز نسبت به بودجه ۱۰ درصد رشد کند و به مبلغ ۳۹,۹۳۰ ریال برسد مازاد عایدات بر مصرف ارز نیز با رشد ۱۰ درصدی مواجه می‌شود.