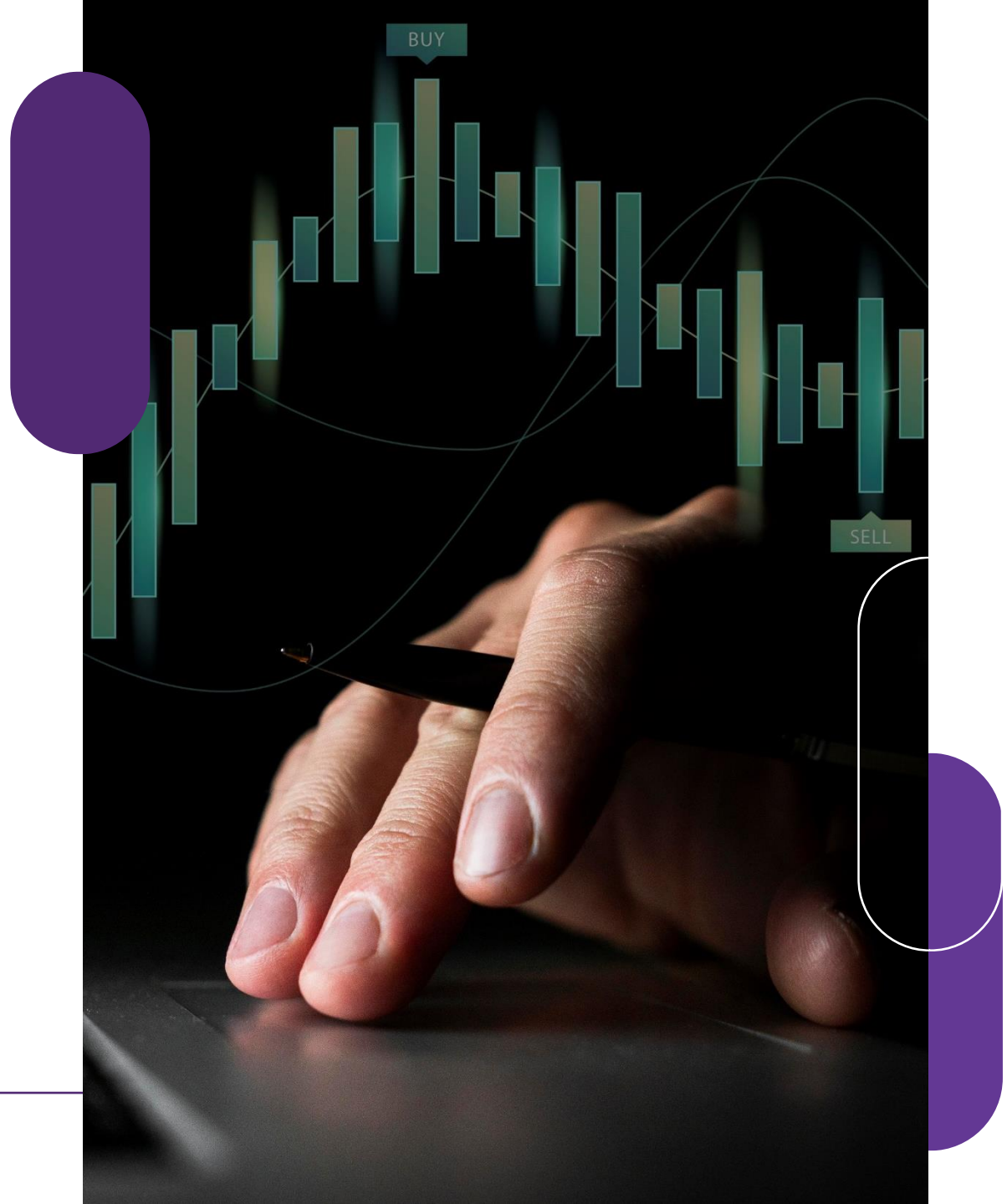


تحلیل بنیادی شرکت نفت پارس

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۶ دی ماه ۱۴۰۳



توضیحات

- شرکت پالایش نفت پارس، اولین تولیدکننده روانکار در کشور، جزو شرکت‌های فرعی گروه توسعه انرژی تدبیر می‌باشد. این شرکت مالکیت ۱۰۰ درصدی پارس بازرگان، مالکیت ۵۱ درصدی بازرگانی نفت پارس و مالکیت ۲۰ درصدی پالایش پارسین سپهر را در اختیار دارد.
- ظرفیت عملی تولید روغن پالایش نفت پارس ۲۰۳ میلیون لیتر می‌باشد که این شرکت در سال ۱۴۰۲ با تولید ۲۱۶.۷ میلیون لیتر روغن عملکرد مطلوبی داشته‌است. شرکت در تولید محصولات دیگر نظیر اکستراکت، گریس، پارافین و اسلاک و ضدیخ نیز از ۱۰۰ درصد ظرفیت تولید خود استفاده می‌کند و بعد از نفت بهران، نفت سپاهان و نفت ایرانول، دارای ۱۷ درصد سهم از بازار صنعت روانکار است.
- نرخ‌های فروش داخلی محصولات به عاملین براساس نرخ‌های سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان و برای فروش‌های مربوط به صنایع براساس قیمت پیشنهادی در مناقصات تعیین می‌گردد. همچنین برای فروش‌های صادراتی، قیمت‌ها براساس کمیته صادرات تعیین می‌شود. افزایش مبلغ فروش صادراتی شرکت در سال گذشته ناشی از افزایش قیمت جهانی نفت بوده‌است.
- ۹۰ درصد از بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی مربوط به مواد مستقیم است که متشکل از لوبکات به میزان ۷۲ درصد، مواد شیمیایی ۲۲ درصد و ظروف ۶ درصد است. عمده لوبکات مصرفی از پالایشگاه تهران و بخشی از پالایشگاه اصفهان و بندرعباس تهیه می‌شود.
- شرکت پروژه پالایش پارسین سپهر جهت اجرای طرح استحصال اتان پارسین در خرداد ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید و اولین محموله تولیدات آن در مرداد ۱۴۰۰ صادر شد. مواد اولیه شرکت (خوراک گاز) به مقدار ۳.۴۹۵ هزار تن، طی قرارداد بلند مدت تا سال ۱۴۰۹ توسط شرکت ملی نفت ایران تامین و پس از آن در تعهد وزارت نفت است. در حال حاضر به دلیل تامین خوراک کمتر از مقدار مذکور، شرکت نتوانسته از تمام ظرفیت تولیدی خود استفاده نماید.
- محصولات تولیدی پالایش پارسین سپهر پروپان، بوتان و نفتای سبک است. فروش محصولات بر اساس شرایط بازار عموماً به شکل مزایده (استعلام بها) انجام پذیرفته‌است. نرخ‌های فروش براساس گزارش‌های معتبر تعیین می‌شود اما شرکت به دلیل وجود تحریم‌ها قیمت‌ها را کاهش می‌دهد.
- پیش‌بینی می‌شود شرکت پالایش نفت پارس در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۱,۶۲۳ و ۲,۱۲۶ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

مفروضات

| سال ۱۴۰۴ | سال ۱۴۰۳ | شرح |
|----------|----------|--------------------------------------|
| ۷۵۰,۰۰۰ | ۵۰۸,۵۵۳ | نرخ دلار (ریال) |
| ۴۰ | ۳۷ | نرخ تورم (درصد) |
| ۷۵ | ۷۸ | نفت برنت (دلار/بشکه) |
| ۴۴۳ | ۴۴۸ | HSFO۱۸۰ (دلار/تن) |
| ۷۸۹ | ۸۱۴ | Base Oil۵۰۰ (دلار/تن) |
| ۵۳۰,۰۹۵ | ۳۶۹,۱۰۷ | نرخ روغن پایه داخلی (ریال / کیلوگرم) |
| ۴۰ | ۳۲ | افزایش نرخ روانکار (درصد) |



صورت سود و زیان

| کارشناسی ۱۴۰۴ | کارشناسی ۱۴۰۳ | سال ۱۴۰۲ | شرح |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|
| ۲۴۷,۴۹۲,۹۴۱ | ۱۶۵,۲۰۶,۸۰۶ | ۱۲۰,۳۱۹,۷۹۶ | فروش |
| (۱۹۶,۵۱۱,۲۱۳) | (۱۳۰,۸۹۹,۶۵۷) | (۸۸,۹۹۲,۵۴۶) | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۵۰,۹۸۱,۷۲۸ | ۳۴,۳۰۷,۱۴۹ | ۳۱,۳۲۷,۲۵۰ | سود (زیان) ناخالص |
| (۱۹,۸۵۶,۳۲۱) | (۱۲,۶۵۳,۸۴۲) | (۸,۰۰۶,۹۵۰) | هزینه های عمومی، اداری و فروش |
| ۲,۵۲۶,۷۳۷ | ۷,۸۱۲,۰۷۳ | ۳,۱۹۶,۸۱۶ | سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی |
| ۳۳,۶۵۲,۱۴۳ | ۲۹,۴۶۵,۳۷۹ | ۲۶,۵۱۷,۱۱۶ | سود (زیان) عملیاتی |
| (۴,۷۳۴,۰۲۰) | (۴,۴۳۵,۰۳۳) | (۴,۰۹۹,۰۷۵) | هزینه مالی |
| ۲۶,۴۶۷,۸۵۰ | ۱۶,۵۴۱,۵۰۱ | ۴,۵۳۳,۴۹۱ | سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی |
| ۵۵,۳۸۵,۹۷۳ | ۴۱,۵۷۱,۸۴۷ | ۲۶,۹۵۱,۵۳۲ | سود خالص قبل از مالیات |
| (۶,۴۸۴,۸۱۷) | (۴,۲۳۷,۱۶۳) | (۴,۶۴۲,۶۹۶) | مالیات |
| ۴۸,۹۰۱,۱۵۷ | ۳۷,۳۳۴,۶۸۴ | ۲۲,۳۰۸,۸۳۶ | سود (زیان) خالص |
| ۲۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۳,۰۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۲,۱۲۶ | ۱,۶۲۳ | ۹۷۰ | سود هر سهم (ریال) |



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۵.۱



قیمت سهم

۱۱,۴۵۰ ریال



درصد تقسیم سود

۸۵%

