

گزارش ارزشیابی شرکت حفاری شمال

نماد: حفاری

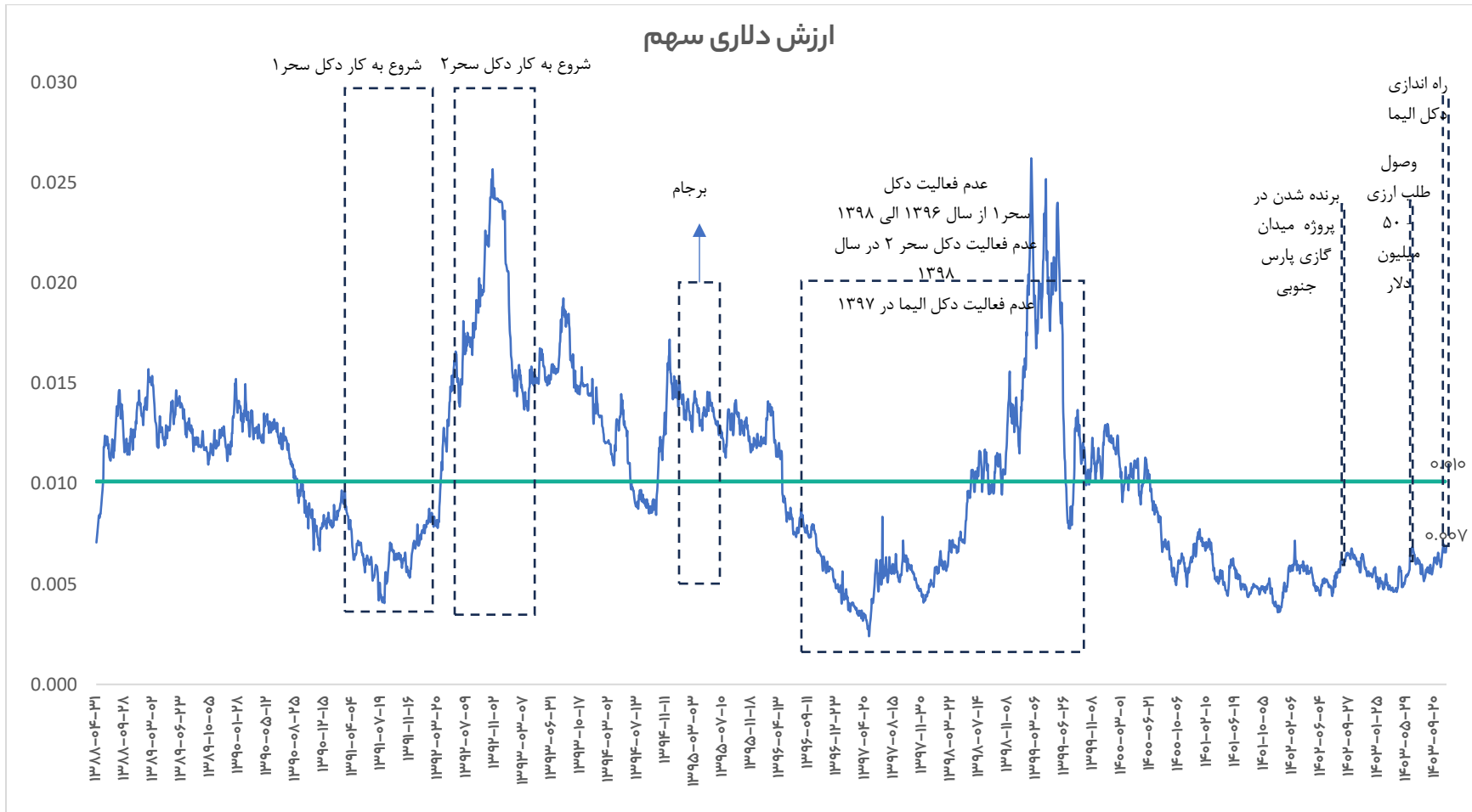


- شرکت حفاری شمال در حوزه صنعت حفاری چاه‌های نفت و گاز با ارائه خدمات دریایی، سیمانکاری و اسیدکاری، حفاری انحرافی، نمودارگیری از چاه‌ها، راندن لوله‌های جداری، ابزار و لوازم در گردش، مهندسی گل و سیمان، پسماند حفاری، چاه پیمایی، کنترل عملیات حفاری به شرکت‌های بزرگ و معتبر ایرانی و بین‌المللی فعالیت می‌کند. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت مالی و سرمایه‌گذاری پیشرو ایران (سهامی خاص) و واحد تجاری نهایی گروه بنیاد مستضعفان است.
- درآمدهای شرکت از محل درآمدهای عملیاتی - پیمانکاری و درآمد ارائه خدمات اجاره دکل - است. در صورتی که مفاد قرارداد به صورت پیمانکاری (EPD) - شامل خدمات مهندسی، خدمات خرید، خرید کالا، حفاری و توسعه) باشد، در این صورت هزینه‌های بیشتری به شرکت تحمیل شده و حاشیه سود ناخالص کمتری خواهد داشت.
- حفاری شمال در حال حاضر مالک ۹ دستگاه دکل حفاری خشکی، ۳ دستگاه سکوی حفاری دریایی پایه‌دار (دکل دریایی سحر ۱ و ۲ در آب‌های خلیج فارس و دکل ایما در آب‌های دریای خزر است. با توجه به وضع تحریم‌های بین‌المللی، دکل ایما در آب‌های دریای خزر از اواسط سال ۱۳۹۷ هیچ‌گونه فعالیتی نداشته) و شناور ایران بهشهر و کسما است.
- لازم به توضیح است دکل‌ها دارای هزینه‌های ثابتی هستند که در صورت عدم انجام عملیات حفاری، هزینه‌های ثابت به منظور حفظ و نگهداری دکل‌ها به شرکت تحمیل خواهد شد. تغییرات نرخ ارز به منظور خرید قطعات و تجهیزات، ریسک‌های سیاسی (اعمال تحریم‌های مجدد و عدم توافق هسته‌ای)، ریسک اعتباری (عدم ایفای به موقع تعهدات مشتریان)، ریسک عدم تنوع کارفرمایان (شرکت حفاری شمال با کارفرمایان محدودی فعالیت دارد و این موضوع می‌تواند باعث افزایش وابستگی درآمدها و جریان‌های نقدی شرکت از جهت عدم ایفای به موقع تعهدات گردد) از مهم‌ترین ریسک‌ها و چالش‌هایی هستند که شرکت با آنها روبرو است. با توجه به این که عمده درآمدهای شرکت ارزی است، این موضوع سبب حفظ درآمدهای دلاری و همچنین ایجاد سپر تورمی برای شرکت در مقابل تغییرات نرخ ارز خواهد شد.
- کارفرمایان شرکت حفاری شمال عبارتند از شرکت نفت فلات قاره ایران در خلیج فارس، شرکت پتروگوهر فرا ساحل کیش، شرکت مپنا نور کیش، شرکت مناطق نفت خیز جنوب و شرکت حفاری و اکتشاف انرژی گستر پارس در بخش خشکی.

مشخصات کلی

حفاری	نماد
اسفند	سال مالی
۱۸,۰۰۰	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)
۱۰۴,۷۶۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۵,۸۰۰	قیمت سهم - ریال
۳۱%	درصد تقسیم سود
۴۵%	درصد سهام شناور
۵۸	میانگین حجم معاملات یک ماه اخیر (میلیون سهم)

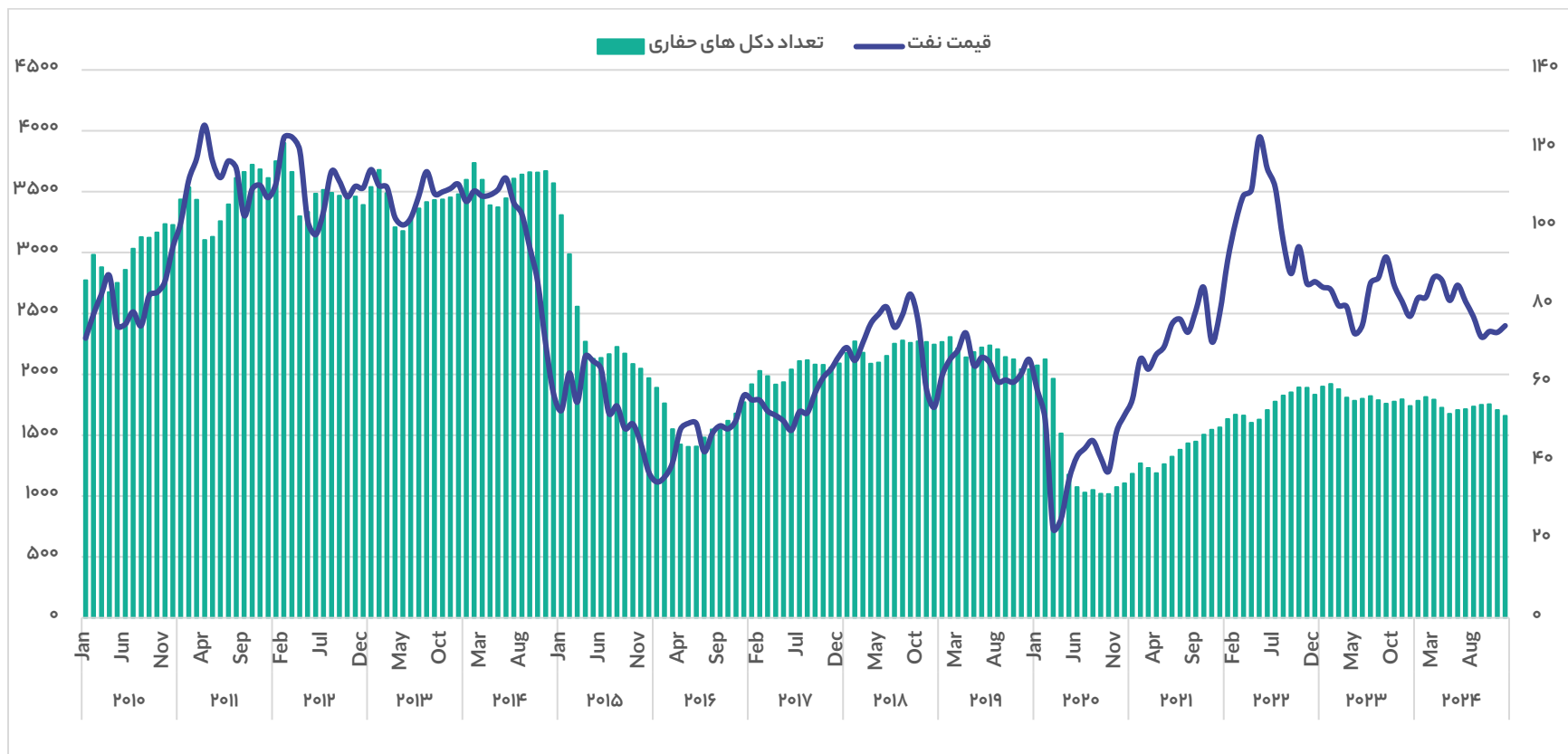
تاریخچه ارزش دلاری سهم



فعالیت شرکت از سال ۱۳۸۴ با راه‌اندازی دکل الیما، شناورهای ایران به‌شهر و راتا شروع می‌شود و نهایتاً تا سال ۱۳۸۹، ۹ دکل خشکی به دارایی‌های شرکت افزوده شده و در سال ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ به ترتیب دکل‌های سحر ۱ و سحر دو راه‌اندازی و فعالیت خود را شروع می‌کنند.

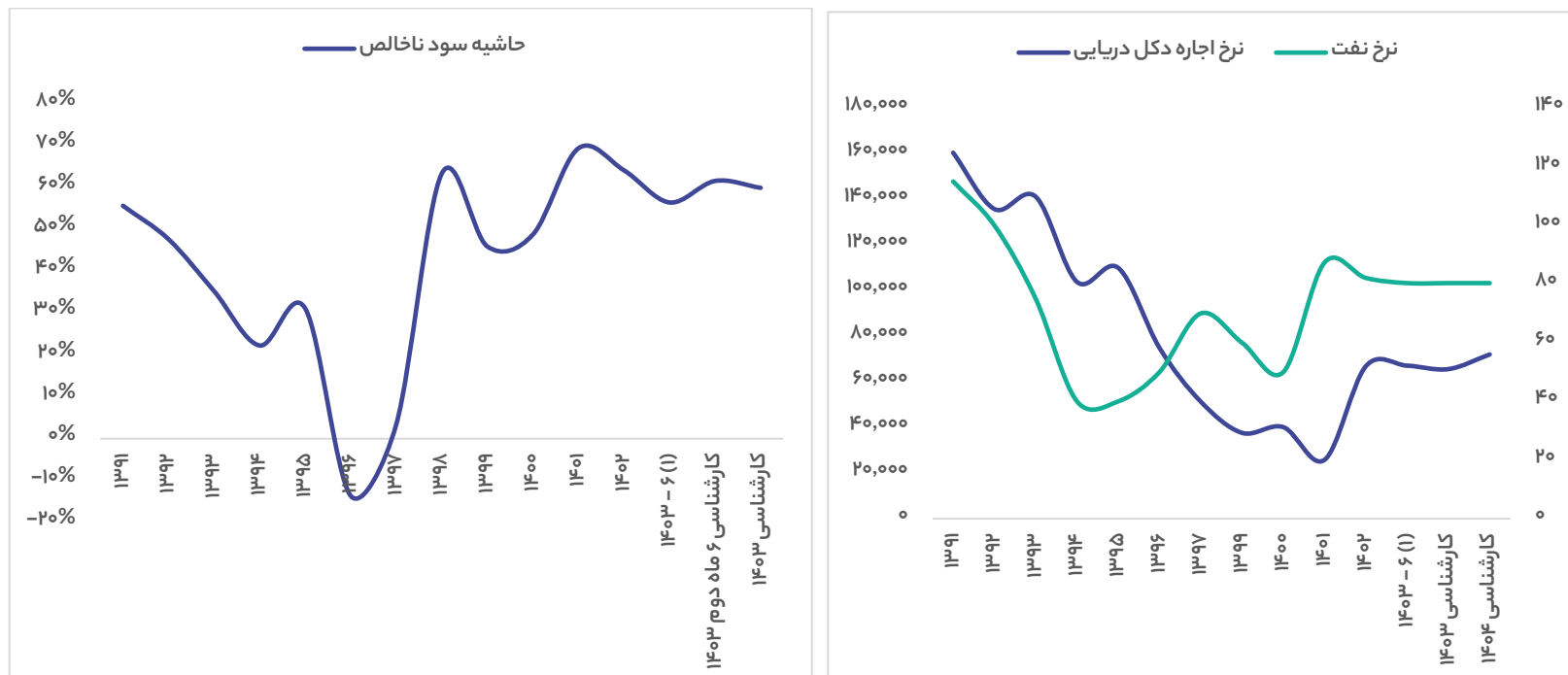
تعداد دکل‌های حفاری فعال در جهان و قیمت نفت

همانطور که در نمودار زیر مشخص است تعداد دکل‌های حفاری در سراسر دنیا ارتباط مستقیمی با قیمت نفت دارد.



روند نرخ اجاره دکل های دریایی شرکت، نرخ نفت و حاشیه سود ناخالص دکل های دریایی

روند نرخ اجاره دکل دریایی شرکت



با کاهش نرخ اجاره روزانه و عدم فعالیت دکل های دریایی سحر ۱ و ۲ (دکل سحر ۱ طی سال های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۸ و دکل سحر ۲ در سال ۱۳۹۸) حاشیه سود ناخالص تا سال ۱۳۹۸ روند کاهشی -متوسط ۲۸ درصد- داشته است. نهایتاً با شرکت نفت فلات قاره ایران قراردادی منعقد و فعالیت این دکل ها از سال ۱۳۹۹ شروع شد.

استهلاک این دکل‌ها در سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ به پایان رسیده است. نهایتاً تا ۶ ماهه اول منتهی به ۱۴۰۳ حاشیه سود ناخالص این دکل‌ها به طور متوسط به محدوده ۶۰ درصد رسیده است. طی ۶ ماه اول سال ۱۴۰۳ حاشیه سود ناخالص به محدوده ۷۰ درصد رسیده است.

جایگاه شرکت در صنعت

کشور ایران دارای ۱۳۴ دستگاه حفاری (خشکی و دریا) است که سهم شرکت حفاری شمال با توجه به در اختیار داشتن ۹ دستگاه حفاری خشکی و ۳ دستگاه حفاری دریایی در **حدود ۹ درصد از بازار حفاری کشور** است. از تعداد کل دستگاه حفاری موجود در کشور، سهم شرکت حفاری شمال در بخش فعال خشکی و دریا به ترتیب حدود ۹ و ۱۶ درصد است.

ارزش جایگزینی دلاری دکل‌های شرکت

مطابق با آخرین افشای شرکت در سال ۱۴۰۰ ارزش دلاری جایگزینی دکل‌های حفاری بر اساس آخرین لیست پوشش بیمه‌ای به شرح جدول زیر بوده است.

نام دکل	نوع دکل	مبلغ بیمه ارزش (دلار)
دکل ۱۱۰	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۱	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۲	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۳	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۴	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۵	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۶	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۷	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
دکل ۱۱۹	حفاری خشکی	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
سکوی الیما	حفاری دریایی - Jack Up	۶۵,۰۰۰,۰۰۰
سکوی سحر یک	حفاری دریایی - Jack Up	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰
سکوی سحر دو	حفاری دریایی - Jack Up	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰
ایران بهشهر	شناور	۱,۲۰۰,۰۰۰
ایران کسما	شناور	۱,۲۰۰,۰۰۰

درآمدهای شرکت

- **درآمدهای پیمانکاری (EPC – EPD)**

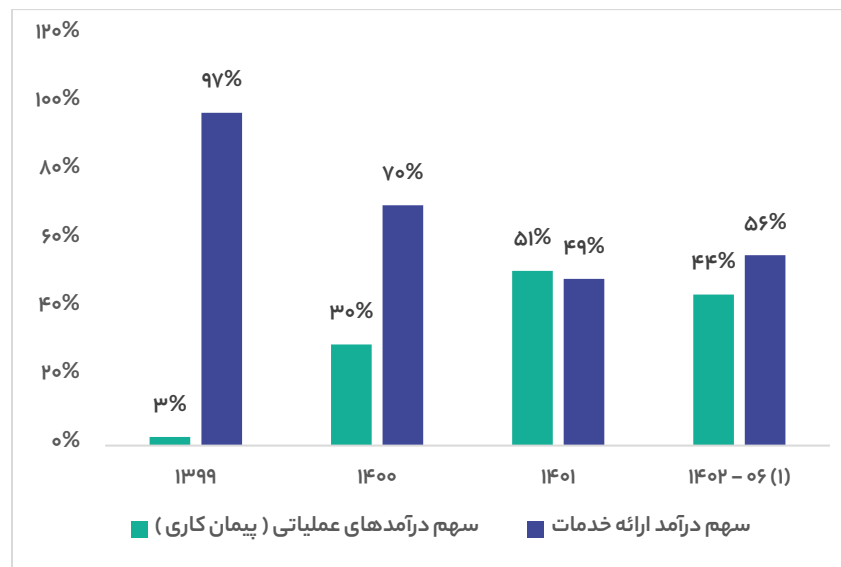
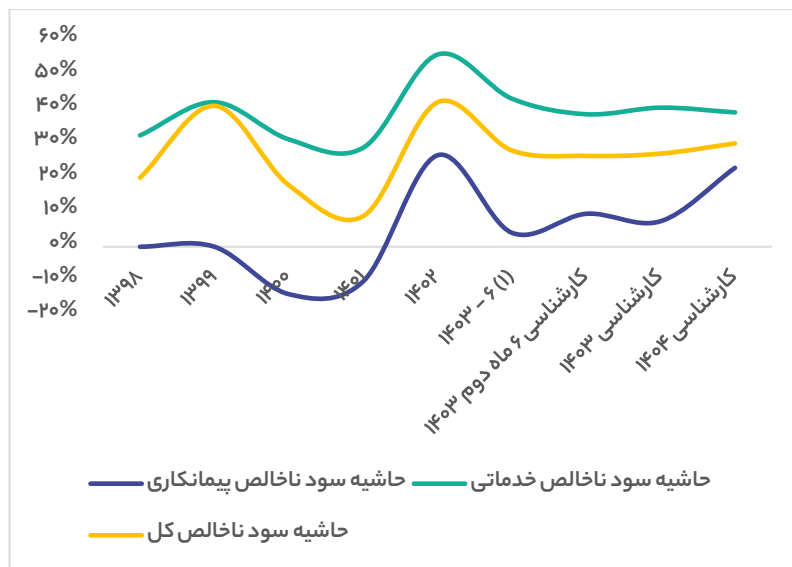
بطور کلی پروژه‌ها در صنعت نفت در دو بخش بالادستی و پایین دستی نفت و گاز انجام می‌شود. پروژه‌های بالادستی با نام پروژه‌های EPD شناخته شده هستند و شامل فاز مهندسی، خدمات خرید، خرید کالا، حفاری و توسعه میدان می‌شوند. پروژه‌های پایین دستی با نام EPC شناخته می‌شوند و فازهای مهندسی، تدارکات و ساخت را در بر می‌گیرند. درآمد شرکت بر اساس میزان پیشرفت کار – که براساس نسبت مخارج انجام شده تا تاریخ صورت وضعیت مالی به مخارج واقعی و برآوردی تا پایان پیمان تعیین می‌شود – شناسایی می‌شود.

- **درآمد ارائه خدمات**

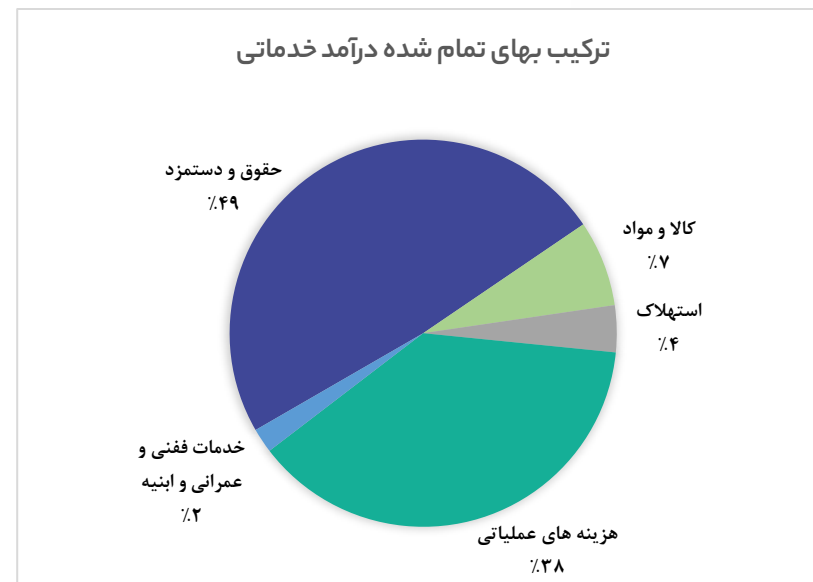
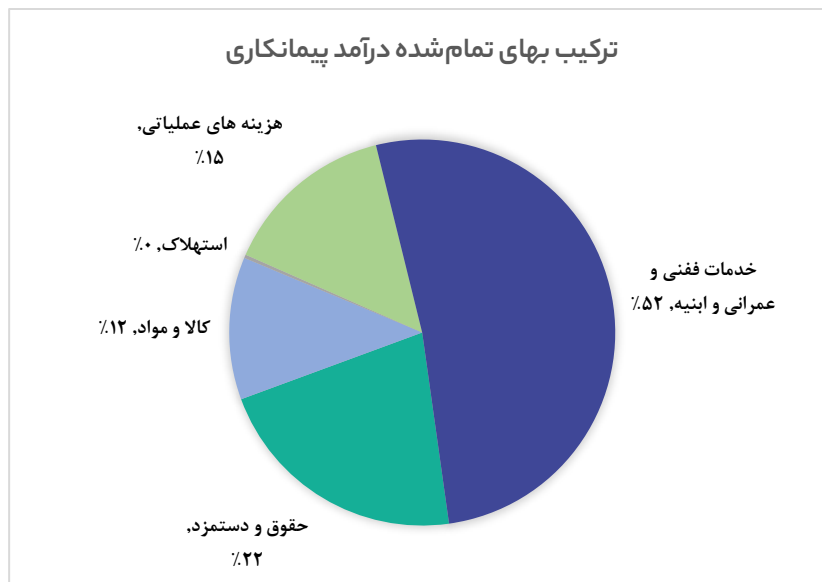
درآمد ارائه خدمات شرکت از محل اجاره دکل‌های خشکی و دریایی حاصل می‌شود که اجاره دکل‌های خشکی به صورت روزانه حداقل برابر با ۲۱,۰۰۰ یورو و اجاره دکل‌های دریایی حداقل ۷۱,۰۰۰ یورو است.



ترکیب درآمد و حاشیه سود ناخالص و بهای تمام شده شرکت



حاشیه سود ناخالص پیمانکاری (پروژه‌های مارون و گلخاری) تا قبل از سال ۱۴۰۲ زیان ده بوده است که پس از مذاکره با کارفرما و تعدیلات انجام شده در سال ۱۴۰۲ تا حدودی بخشی از زیان این پروژه‌ها پوشش داده شده است. رشد حاشیه سود ناخالص پیمانکاری در سال ۱۴۰۴ عمدتاً به دلیل پروژه‌های جدید از قبیل ارونندان، سحرا و سکوی ایما بوده است.



همانطور که گفته شد عمدتاً درآمدهای شرکت به صورت ارزی است و بهای تمام شده شرکت به صورت ریالی و ارزی است. هزینه های ارزی شامل خرید قطعات و تجهیزات به منظور تعمیر و نگهداری دکل ها است. همانطور که در قسمت هزینه های ریالی مشخص است، بیشترین سهم از بهای تمام شده درآمدهای خدماتی و پیمانکاری مربوط به حقوق و دستمزد است که سهم حقوق و دستمزد در قسمت درآمدهای خدماتی (اجاره دکل) حدود ۵۰ درصد است.

وضعیت پروژه‌های شرکت

دکل‌های خشکی									
نام دکل	پروژه	تعداد دکل	کارفرما	تاریخ عقد قرارداد	مدت قرارداد (ماه)	تاریخ اتمام پروژه	نوع پروژه	وضعیت	مبلغ پروژه (میلیون دلار)
۱۱۹ اجاره‌ای اجاره‌ای	پروژه مارون آسماری	۳	شرکت ملی مناطق نفت‌خیز جنوب	۱۳۹۹-۰۴-۰۱	۷۰	۱۴۰۴-۱۲-۲۹	EPD - EPC	جاری	۱۶۳
۱۱۵ ۱۱۶	پروژه گلخاری	۲	شرکت ملی مناطق نفت‌خیز جنوب	۱۳۹۹-۱۱-۱۵	۵۴	۱۴۰۴-۰۶-۳۱	EPD - EPC	جاری	۱۵۹
۱۱۳	پروژه حفاری مینا	۲	حفاری مینا نور کیش	۱۴۰۱-۰۷-۲۸	۲۳	۱۴۰۳-۰۷-۲۸	اجاره دکل (روزانه)	جاری	۲۴,۳
۱۱۱	پروژه پژواک	۱	خدمات مهندسی پژواک انرژی	۱۴۰۲-۰۴-۲۴	۹	۱۴۰۳-۰۸-۲۷	اجاره دکل (روزانه)	جاری	۸,۹
۱۱۲	اروندان	۱	شرکت نفت و گاز اروندان	۱۴۰۲-۰۵-۲۱	۱۸	۱۴۰۳-۱۱-۱۴	EPD	جاری	۷۲
۱۱۰ ۱۱۷	پروژه حفاری اکتشاف	۲	مدیریت اکتشاف شرکت ملی نفت ایران	۱۴۰۲-۱۰-۳۰	۴۸	۱۴۰۶-۱۰-۳۰	اجاره دکل (روزانه)	جاری	۷۴
۱۱۴	پروژه حفاری مناطق نفت‌خیز جنوب	۱	شرکت ملی مناطق نفت‌خیز جنوب	۱۴۰۲-۱۱-۱۱	۲۴	۱۴۰۴-۱۱-۱۱	اجاره دکل (روزانه)	جاری	۲۱

دکل های دریایی

نام دکل	پروژه	تعداد دکل	کارفرما	تاریخ عقد قرارداد	مدت قرارداد (ماه)	تاریخ اتمام پروژه	نوع پروژه	وضعیت	مبلغ پروژه (میلیون دلار)
سحر۲	پروژه فلات سحر ۲	۱	مدیریت اکتشاف شرکت ملی نفت ایران	۱۴۰۳ - ۱۲ - ۲۹	۴۹	۱۴۰۷ - ۱۱ - ۰۲	اجاره دکل	جاری	۱۱۴
سکوی ایما	رودسر	۱	شرکت نفت خزر	۱۴۰۳ - ۰۷ - ۰۸	۱۶	۱۴۰۴ - ۱۱ - ۱۳	EPD	مراحل اولیه	۵۰
سحرا	میدان گازی پارس جنوبی	۱	شرکت نفت و گاز پارس	۱۴۰۲ - ۰۸ - ۲۲	۳۳	۲۶-۰۶-۱۴۰۵	EPD	مراحل اولیه	۳۰۸

پروژه گلخاری

مبلغ اولیه پیمان پروژه مارون برابر با ۱۵۲ میلیون یورو است که با توجه به آخرین گزارش صورت مالی حسابرسی شده (۶ ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۳) مخارج برآوردی کل ۱۹۳ میلیون یورو برآورد شده است که حدود ۳۹ میلیون یورو زیان برای این پروژه شناسایی می‌شود. همچنین تا آذر ماه سال جاری حدود ۱۵۰ میلیون یورو از مخارج برآوردی کل باقی مانده است.

این پروژه در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ حدود ۱۲ درصد حاشیه سود ناخالص داشته است که برای دوره‌های کارشناسی سود/زیان از این محل در نظر گرفته نشده است. سه دکل ۱۱۰-۱۱۵-۱۱۶ خشکی در ابتدای سال جاری در این پروژه مشغول به فعالیت بوده‌اند که نهایتاً دکل ۱۱۰ خشکی در اردیبهشت ماه سال جاری به پروژه مدیریت اکتشاف انتقال یافت.

پروژه توسعه میدان نفتی مارون ۱ و ۴

این پروژه در تیر ماه ۱۳۹۹ با شرکت ملی مناطق نفت خیز جنوب منعقد گردید. با در نظر گرفتن این که شرکت در زمان انعقاد قرارداد با ظرفیت خالی از دکل‌های خشکی همراه بوده است، این پروژه صرفاً به منظور پوشش هزینه و نیروی انسانی بیکار بسته شده است و نهایتاً طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شرکت به دلیل افزایش در بهای تمام شده بخش حفاری چاه‌ها، بیش از آنچه در زمان انعقاد قرارداد پیش‌بینی شده بود با زیان روبرو شد. مجموعاً از ابتدای شروع پروژه تا ۹ ماه منتهی به آذر ۱۴۰۳ شرکت حدود ۵،۸۰۰ میلیارد ریال زیان و همچنین طی ۹ ماه سال جاری ۲،۸۲۰ میلیارد ریال زیان شناسایی کرده است.

مبلغ اولیه پیمان پروژه مارون برابر با ۱۵۷ میلیون یورو است که با توجه به آخرین گزارش صورت مالی حسابرسی شده (۶ ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۳) مخارج برآوردی کل ۲۰۷ میلیون یورو برآورد شده است که حدود ۴۹ میلیون یورو زیان برای این پروژه شناسایی می‌شود. همچنین تا آذر ماه سال جاری حدود ۱۵ میلیون یورو از این زیان‌ها شناسایی شده و حدود ۳۴ میلیون یورو برای سال‌های آینده باقی خواهد ماند.

در حال حاضر دکل ۱۱۹ در این پروژه مشغول به فعالیت است. در ابتدای آبان سال جاری این شرکت جهت تأمین‌ناوگان حفاری خود برای پروژه‌های جاری (مارون) اقدام به اجاره دو دستگاه دکل خشکی ۲۰۰۰ اسب بخار به همراه متعلقات سطحی و درون چاهی از شرکت حفاری و اکتشاف انرژی پارس (پدکس) نموده است که مدت قرارداد تا پایان عملیات

حفاری در پروژه مورد خواهد بود. مبلغ کل قرارداد ۲۰,۴۴۰ میلیون یورو است لذا طی سه ماه پایانی سال جاری فعالیت سه دکل برای این پروژه در نظر گرفته شده است. برای ۳ ماه پایانی سال جاری و سال ۱۴۰۴ نیز سود و زیانی از این محل شناسایی نشده است.

پروژه حفاری مینا

موضوع قرارداد اجاره دو دستگاه دکل حفاری خشکی به همراه پرسنل بوده و محل اجرای قرارداد مخزن شوربیجه در شمال شرق کشور واقع در استان خراسان رضوی است. مدت قرارداد دو ساله و قابل تمدید به صورت توافقی در مدت یکسال دیگر است. کارفرمای پروژه شرکت حفاری مینا نورکیش است و مبلغ قرارداد روزانه هر دستگاه ۱۷,۵۰۰ یورو به صورت ناخالص و بدون مالیات برارزش افزوده محاسبه می‌شود. در حال حاضر تنها دکل ۱۱۳ خشکی در این پروژه مشغول به کار است.

پروژه پژواک

دکل ۱۱۱ حفاری خشکی به قدرت ۲۰۰۰ اسب بخار به همراه تجهیزات، متعلقات و پرسنل به کارفرما - شرکت خدمات مهندسی پژواک انرژی - جهت انجام عملیات حفاری و راهبری در میدان قزل تپه - مربوط به قرارداد شرکت مهندسی و توسعه گاز ایران - اجاره داده شده است. مبلغ تخمینی کل قرارداد بصورت ناخالص و بدون احتساب مالیات برارزش افزوده بوده و مبالغ ناخالص برای یک دکل مجموعاً ۸,۴۴۰,۰۰۰ یورو به علاوه ۴۰ میلیارد تومان در قرارداد برآورد گردیده که به ازای هر روز و هر دکل در حالت عملیاتی است.

دکل حفاری NDC ۱۱۱ خشکی طی سال‌های فعالیت، به طور متوسط حاشیه سود ناخالص حدود ۲۵ درصدی داشته است که برای دوره‌های پیش‌بینی درآمد آن با حاشیه سود ناخالص ۲۵ درصد برآورد شده است.

میدان گازی پارس جنوبی

شرکت در استعلام قیمت برای پروژه حفاری ۹ حلقه چاه in fill در میدان گازی پارس جنوبی به کارفرمایی شرکت نفت و گاز پارس به مبلغ کل قرارداد ۳۰۸ میلیون دلار به صورت EPD برای یک دکل دریایی به مدت ۳۳ ماه برنده شده است و در نظر دارد دکل سحرا پس از اتمام تعمیرات، در آبان ماه (سال جاری)، عملیات حفاری را آغاز نماید که پس از اتمام حفاری و عملیات اتصال چاه به سکو، تولید از چاه آغاز خواهد شد.

دکل سحر ۱؛ از سال ۱۳۹۱ (شروع فعالیت) الی ۱۳۹۵ به طور متوسط حاشیه سود ناخالص ۴۸ درصد داشته است و طی سال ۱۳۹۶ استهلاک این دکل به پایان می‌رسد. همچنین از سال ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۸ هیچگونه فعالیتی نداشته و از سال ۱۳۹۹ (شروع مجدد فعالیت) تا ۹ ماهه منتهی به سال ۱۴۰۳ به طور متوسط حاشیه سود ناخالص ۶۰ درصد داشته است.

پروژه اروندان

این پروژه در تاریخ مرداد ماه ۱۴۰۲ به مدت ۱۸ ماه به کارفرمایی شرکت نفت و گاز اروندان منعقد گردید. موضوع قرارداد طراحی و مهندسی، تأمینکالا و اجرای عملیات حفاری ۲ حلقه چاه جدید، تعمیر و تکمیل ۶ حلقه چاه موجود در میادین شرکت اروندان (بصورت EPD) با استفاده از سه دستگاه حفاری مطابق با مفاد قرارداد است. حداقل حاشیه سود ناخالص این پروژه حدود ۳۰ درصد برآورد می‌شود. درآمد این پروژه از آبان ماه سال جاری در گزارش‌های ماهانه شرکت ثبت شده است.

پروژه حفاری اکتشاف

انجام خدمات حفاری چاه‌های اکتشافی با تأمیندو دستگاه حفاری خشکی با توان HP۲۰۰۰ به همراه خدمات جانبی به مدت ۴ سال به مبلغ ۷۰,۷۷۴,۴۵۹ یورو به همراه ۷۰,۷۷۴,۴۵۹ ریال است. (تأمینکالا به صورت محدود صرفاً شامل تعدادی مته حفاری و حدود ۱۱ کیلومتر لوله جداری با درخواست کارفرما خواهد بود).

لازم به ذکر است در این پروژه دکل‌های ۱۱۰ - ۱۱۷ خشکی مشغول به فعالیت می‌باشند و همچنین در ابتدای بهمن ماه سال جاری اطلاعیه تغییر تعداد دکل‌ها (تعداد دکل‌های حفاری از دو دستگاه به سه دستگاه افزایش پیدا کرده است) در قرارداد اصلاح گردید به عبارتی یک دکل دیگر از سوی پیمانکار تأمینو با موافقت شرکت ملی نفت ایران در این پروژه استفاده خواهد شد همچنین تأمیندکل سوم بدون افزایش بارمالی برای شرکت و با حفظ سایر شرایط قرارداد خواهد بود.

پروژه حفاری مناطق نفت خیز جنوب

استفاده از خدمات دو دستگاه حفاری خشکی HP۲۰۰۰ به همراه خدمات فنی جهت حفظ تولید و استمرار عملیات حفاری در میادین مختلف شرکت ملی مناطق نفت خیز جنوب به مدت ۲۴ ماه، بصورت کارکرد روزانه و پیش‌بینی تعدیلات سالانه برآورد شرکت در خصوص قرارداد مذکور حاشیه سود ۳۰ درصد است. لازم به ذکر است تنها دکل ۱۱۴ خشکی در این پروژه مشغول به فعالیت است.

دکل دریایی الیما در آب‌های دریای خزر فعالیت داشته و کارفرما کشور ترکمنستان است. نرخ‌های اجاره روزانه نسبت به نرخ‌های دکل سحر ۱ و ۲ بالاتر بوده است. قرارداد دکل دریایی الیما از اواسط سال ۹۷ به اتمام رسیده و با توجه به وضع تحریم‌ها، قرارداد آن تمدید نشده است. همچنین بازسازی این دکل از سال ۱۳۹۹ شروع شد که بخش اول بازسازی مربوط به سازه در پایان سال ۱۴۰۰ و بخش دوم، بازسازی تجهیزات سکوی که در پایان شهریور ماه سال جاری به اتمام رسید و نهایتاً شرکت در مهر ماه سال جاری قرارداد (EPD) پروژه حفاری اکتشافی در آب‌های کم عمق ساختار رودسر با شرکت نفت خزر را منعقد و نهایتاً از ابتدای بهمن ماه سال جاری این دکل پس از ۶ سال توقف شروع به کار کرد. جزئیات قرارداد عبارت است از: انجام خدمات مهندسی، خرید کالا، حفاری و سایر خدمات لازم برای حفاری و تکمیل یک حلقه چاه اکتشافی/توصیفی در آب‌های کم عمق ساختار رودسر با استفاده از دکل الیما به همراه تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت انجام خدمات مذکور و مطابق شرح درج شده در شرح کار پروژه به مدت ۴۹۱ روز. مبلغ کل قرارداد ۴۹۰۹۷۳۰۰۰ دلار امریکا خواهد بود.

پروژه فلات سحر ۲

این قرارداد بین شرکت نفت فلات قاره ایران و شرکت حفاری شمال به مدت دو سال منعقد شده است. پروژه حاضر شامل تأمین یک دستگاه دکل حفاری دریایی (سحر ۲) به صورت اجاره روزانه (۶۹۰۰۰۰ یورو) و به همراه خدمه و نیروی انسانی، جهت انجام عملیات حفاری، تعمیرات و تکمیل چاه در حوزه خلیج فارس است.

دکل سحر ۲: از سال ۱۳۹۲ (شروع فعالیت) الی ۱۳۹۷ به طور متوسط حاشیه سود ناخالص ۱۳ درصد داشته است و در سال ۱۳۹۷ استهلاک این دکل به پایان می‌رسد. شرکت در سال ۱۳۹۸ هیچگونه فعالیتی نداشته و از سال ۱۳۹۹ (شروع مجدد فعالیت) تا ۹ ماهه منتهی به سال ۱۴۰۳ به طور متوسط حاشیه سود ناخالص ۶۰ درصد داشته است.

پروژه‌های آتی

این شرکت با کارفرما مدیریت اکتشاف شرکت ملی نفت ایران قرارداد تأمین یک دستگاه دکل حفاری Jack up به همراه خدمات جانبی به مدت ۴ سال در ابتدای بهمن ماه سال جاری منعقد کرده است. این قرارداد به شرح زیر است:

انجام خدمات حفاری چاه‌های اکتشافی دریایی با تأمین یک دستگاه دکل حفاری Jack up به همراه خدمات جانبی به مدت ۴ سال و مبلغ قرارداد ۱۰۸،۱۷۸،۳۹۵ یورو به علاوه ۲۰،۹۵۶،۷۰۸ میلیون ریال است (مبلغ قرارداد علاوه بر موارد دستور تغییر کارها مطابق با مفاد قرارداد تابع تعدیل بر اساس دستورالعمل نحوه تعدیل پیمان‌های صنعت نفت است). مدت قرارداد برای تکمیل مراحل حفاری و آزمایش شش حلقه چاه اکتشافی دریایی در خلیج فارس به مدت ۴ سال بوده که از زمان شروع عملیات در اولین چاه آغاز می‌شود.

خلاصه ای از درآمدهای عملیاتی شرکت

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۳ ماه پایانی ۱۴۰۳	۱۴۰۳ - ۹	۱۴۰۲	نوع پروژه	درآمد پروژه‌ها - (میلیون دلار)
۸۵۰،۰۰۰	۵۸۷،۹۷۰	۶۹۰،۰۰۰	۵۴۰،۸۱۰	۵۲۵،۷۱۹	-	نخ دلار - ریال
۲۷	۱۶	۷	۱۰	۲۰	EPD	پروژه مارون
۱۸	۲۰	۵	۱۶	۲۳	EPD	پروژه گلخاری
۶	۵	۱	۴	۸	اجاره دکل (روزانه)	پروژه حفاری مینا
۲۳	۷	۴	۳	۱۷	EPD	پروژه فلات سحر ۱
۲۳	۲۱	۶	۱۵	۱۸	اجاره دکل (روزانه)	پروژه فلات سحر ۲
۹	۸	۲	۶	۲	اجاره دکل (روزانه)	پروژه پژواک
۲۵	۱۷	۶	۱۲	۰	اجاره دکل (روزانه)	پروژه حفاری اکتشاف
۹	۷	۲	۵	۰	اجاره دکل (روزانه)	پروژه حفاری مناطق نفت خیز جنوب
۷	۳	۱	۲	۰	EPD	اروندان
۲۷	۳	۳	۰	۰	EPD	سکوی ایما
۱	۱	۰	۱	۱	-	سایر
۱۷۴	۱۱۰	۳۶	۷۳	۸۹		جمع کل

مفروضات تحلیل و پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴		کارشناسی ۳ ماه پایانی ۱۴۰۳		کارشناسی ۱۴۰۴		کارشناسی ۳ ماه پایانی ۱۴۰۳		مفروضات سال کارشناسی ۶ ماه دوم ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴		
هزینه ها	درآمد ها	هزینه ها	درآمد ها	تعداد روز فعالیت	تعداد روز فعالیت	حاشیه سود ناخالص	نرخ اجاره روزانه (دلار)	هزینه اجاره روزانه (یورو)	پروژه	نام دکل
۸,۹۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۰%	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	پروژه گلخاری	دکل حفاری ۱۱۵ - خشکی
۸,۹۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۰%	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰		دکل حفاری ۱۱۶ - خشکی
۸,۹۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۰%	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	پروژه مارون آسماری	دکل اجاره ای
۸,۹۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۰%	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰		دکل اجاره ای
۸,۹۶۰,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۰%	۲۸,۰۰۰	۲۸,۰۰۰		دکل ۱۱۹ - خشکی
۶,۱۶۰,۰۰۰	۸,۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۵۹,۲۵۰	۲,۲۲۷,۵۰۰	۳۲۰	۸۱	۳۰%	۱۹,۲۵۰	۲۷,۵۰۰	پروژه پژواک	دکل حفاری ۱۱۱ - خشکی
۴,۲۹۶,۰۰۰	۵,۷۲۸,۰۰۰	۱,۰۸۷,۴۲۵	۱,۴۴۹,۹۰۰	۳۲۰	۸۱	۲۵%	۱۳,۴۲۵	۱۷,۹۰۰	پروژه حفاری مینا	دکل حفاری ۱۱۳ - خشکی
۶,۲۷۲,۰۰۰	۸,۹۶۰,۰۰۰	۱,۵۸۷,۶۰۰	۲,۲۶۸,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۳۰%	۱۹,۶۰۰	۲۸,۰۰۰	پروژه حفاری مناطق نفت خیز جنوب	دکل حفاری ۱۱۴ - خشکی
۵,۸۲۴,۰۰۰	۸,۳۲۰,۰۰۰	۱,۴۷۴,۲۰۰	۲,۱۰۶,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۳۰%	۱۸,۲۰۰	۲۶,۰۰۰	پروژه حفاری اکتشاف	دکل حفاری ۱۱۰ - خشکی
۵,۸۲۴,۰۰۰	۸,۳۲۰,۰۰۰	۱,۴۷۴,۲۰۰	۲,۱۰۶,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۳۰%	۱۸,۲۰۰	۲۶,۰۰۰		دکل حفاری ۱۱۷ - خشکی
۷,۹۰۴,۰۰۰	۸,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۳۳,۸۰۰	۱,۴۰۴,۰۰۰	۳۲۰	۵۴	۵%	۲۴,۷۰۰	۲۶,۰۰۰		دکل اجاره ای
۴,۷۰۴,۰۰۰	۶,۷۲۰,۰۰۰	۷۳۵,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۳۲۰	۵۰	۳۰%	۱۴,۷۰۰	۲۱,۰۰۰	اروندان	دکل حفاری ۱۱۲ - خشکی
۱۲,۸۲۴,۰۰۰	۲۲,۰۴۰,۰۰۰	۲,۳۳۲,۸۰۰	۳,۸۸۸,۰۰۰	۳۲۰	۵۴	۴۰%	۴۳,۲۰۰	۷۲,۰۰۰	میدان گازی پارس جنوبی	دکل سحرا (دریایی)
۹,۲۱۶,۰۰۰	۲۲,۰۴۰,۰۰۰	۲,۳۳۲,۸۰۰	۵,۸۳۲,۰۰۰	۳۲۰	۸۱	۶۰%	۲۸,۸۰۰	۷۲,۰۰۰	خلیج فارس - شرکت نفت فلات قاره ایران	دکل سحرا ۲ (دریایی)
۱۶,۳۲۰,۰۰۰	۲۷,۲۰۰,۰۰۰	۱,۵۳۰,۰۰۰	۲,۵۵۰,۰۰۰	۳۲۰	۳۰	۴۰%	۵۱,۰۰۰	۸۵,۰۰۰	پروژه حفاری اکتشافی رودسر	دکل الیما
۱۲۵,۱۴۴,۰۰۰	۱۷۳,۲۴۸,۰۰۰	۲۶,۷۸۷,۰۷۵	۳۶,۲۲۱,۴۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰				ریال	متوسط نرخ دلار فروش
				۴۰%	۲۰%				-	نرخ تورم

صورت سود و زیان

شرح (میلیارد تومان)	واقعی - ۱۴۰۱	واقعی - ۱۴۰۲	واقعی - ۹ - ۱۴۰۳	کارشناسی ۳ ماهه پایانی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۱,۸۶۱	۴,۷۲۱	۳,۹۴۶	۲,۵۱۲	۶,۴۵۸	۱۴,۷۸۲
حاشیه سود ناخالص	۹%	۴۲%	۱۸%	۲۴%	۲۰%	۲۸%
سود عملیاتی	۶۰۹	۱,۸۰۱	۴,۳۷۵	۸۰۲	۵,۱۷۷	۴,۸۰۷
حاشیه سود عملیاتی	۳۳%	۳۸%	۱۱۱%	۳۲%	۸۰%	۳۳%
سود خالص	۵۷۴	۱,۳۰۶	۳,۴۴۰	۶۴۹	۴,۰۸۸	۳,۸۳۰
حاشیه سود خالص	۳۱%	۲۸%	۸۷%	۲۶%	۶۳%	۲۶%
سرمایه	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰
سود هر سهم - تومان	۳۲	۷۳	۱۹۱	۳۶	۲۲۷	۲۱۳

تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۴ با توجه به نرخ اجاره روزانه دکل‌هایی دریایی و نرخ دلار

نرخ اجاره روزانه دکل دریایی (دلار)			تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۴ - ریال	
۸۷,۰۰۰	۸۲,۰۰۰	۷۷,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	نرخ دلار
۲,۱۹۳	۲,۱۷۲	۲,۱۵۰	۹۵۰,۰۰۰	
۲,۸۴۶	۲,۸۲۱	۲,۷۹۷	۱,۰۵۰,۰۰۰	
۳,۴۹۸	۳,۴۷۱	۳,۴۴۴		

تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۳ با توجه به نرخ دلار تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی

۸۷۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰	نرخ دلار (تسعیر ارز) - ریال
۳,۰۷۷	۲,۸۰۸	۲,۵۴۰	۲,۲۷۱	سود هر سهم ۱۴۰۳ - ریال

به عبارتی به ازای هر افزایش ۶ هزار تومان نرخ دلار، سود شرکت حدود ۲۷ تومان افزایش می‌یابد.

دارایی‌های ارزی

۱۴۰۳ - ۹		نوع ارز	شرح
مبلغ ارزی	مبلغ ریالی		
۶۷,۰۵۷,۵۱۴	۹۸,۵۷۷,۳۷۷	دلار	دارایی‌های ارزی پایان دوره
۴۷,۹۵۹,۷۱۰	۷۴,۶۳۵,۶۶۹	یورو	دارایی‌های ارزی پایان دوره
(۸,۸۱۰,۵۶۳)	(۱۴,۱۱۵,۹۸۰)	دلار	بدهی‌های ارزی پایان دوره
(۱۹,۷۹۶,۵۵۰)	(۳۰,۴۳۷,۳۱۳)	یورو	بدهی‌های ارزی پایان دوره

سایر نکات مهم

- شرکت طی سنوات گذشته حدود **۶۸ میلیون دلار** مانده مطالبات ارزی از شرکت پتروگوهر فرا ساحل کیش داشته است (این مطالبات با نرخ دلار ۴,۲۰۰ تومان در حساب ها ثبت شده است) که با پیگیری حقوقی بابت وصول مطالبات، حدود ۴۹,۵ میلیون دلار آن توافق شده است. (لازم به ذکر است با نرخ دلار ۵۸,۵۰۰ تومان تسعیر و در قلم حساب های دریافتنی شرکت ثبت شده است). از طرفی شرکت طی این مدت بالغ بر ۵,۰۰۰ میلیارد تومان سود تسعیر ارزشنا سایی کرده است که عمده آن مربوط به مطالبات شرکت پترو گوهر می باشد.
- شرکت حدود **۴۹ میلیون دلار** از شرکت پترو پارس طلبکار است، این مبلغ از محل کارکرد دکل های دریایی سحر ۱ و سحر ۲ طی سال های ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۵ است. بنابراین شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به اقامه دعوی حقوقی علیه شرکت پتروپارس اقدام نموده که در حال حاضر گزارش کارشناسی یک نفره، سه نفره و پنج نفره به دادگاه از طرف کارشناس ارائه شده و شرکت در حال پیگیری موضوع است.
- خالص دارایی ها و بدهی ارزی در پایان دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳ معادل حدود ۱۳۰ میلیون دلار است.
- شرکت در صورت مالی ۹ ماه اول از وصول طلب ارزی (پتروگوهر) ۲۵ درصد مالیات پرداخت کرده است (علت بالا بودن رقم مالیات)
- در محاسبه مالیات برای دوره آی آتی ، سود تسعیر ارز معاف از مالیات در نظر گرفته شده است و تنها معافیت ماده ۱۴۳ لحاظ شده است.
- شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۹ ماه ۱۴۰۳ به ترتیب مبلغ ۱۰۰ و ۳۰۰ میلیارد تومان به عنوان هزینه ذخیره بیمه تامین اجتماعی، در قسمت سایر هزینه های عملیاتی هزینه شناسایی کرده است.

تحلیل تکنیکال



با خروج قیمت از مثلث الیوتی هدفهای پیش رو به ترتیب نواحی ۷۰۰ و ۸۰۰ تومان هستند.

حد ضرر: عبور قیمت از ۵۲۰ تومان

حدود مسئولیت: پیش‌بینی‌های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیلگران مجموعه سبدگردان ویستا بوده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم و سرمایه‌گذاری قرار گیرد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند، بنابراین مسئولیتی از بابت به‌روزرسانی آنها متوجه شرکت سبدگردانی ویستا نخواهد بود.