

پیش بینی تعدیل منفی و کاهش سود در نفت پاسارگاد
نوشته شده توسط گروه کارشناسی هدف حافظ



بخش اول - برآورد سود سال جاری

در بخش اول از این تحلیل به محاسبه سود شرکت در سال جاری شرکت نفت پاسارگاد و ارائه ریز محاسبات برای برآورد سود پرداخته شده است.

1. پیش بینی

سود شرکت نفت پاسارگاد برای سالجاری با سرمایه 600,000 میلیون ریال به ازای هر سهم 1,902 ریال برآورد شده است. ریز محاسبات در جدول زیر آمده است:

شرح	برآورد ۹۴	سه ماهه ۹۴	یونجه ۹۴ بر اساس سه ماهه	۱۳۹۳	سه ماهه ۹۳	۱۳۹۲
درآمد حاصل از فروش	۱۴,۹۴۴,۴۸۷	۳,۵۴۷,۳۱۰	۲۴,۴۶۰,۳۲۰	۲۰,۹۲۱,۸۴۱	۵,۳۴۲,۷۶۴	۲۰,۳۰۴,۵۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳,۵۱۲,۳۸۶)	(۳,۲۴۶,۴۴۴)	(۲۱,۵۷۸,۸۱۵)	(۱۸,۲۵۴,۱۸۸)	(۴,۶۹۱,۲۸۳)	(۱۷,۰۳۲,۱۱۲)
سود ناخالص	۱,۴۳۲,۱۰۲	۳۰۰,۶۶۶	۲,۸۸۱,۵۰۵	۲,۶۶۷,۶۵۳	۶۵۱,۴۸۱	۳,۲۷۲,۳۹۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۴۷,۰۰۷)	(۷۰,۵۸۸)	(۵۴۹,۴۴۴)	(۳۹۷,۸۳۸)	(۸۹,۸۶۲)	(۲۹۹,۴۵۸)
سایر درآمدها(هزینه)های عملیاتی	(۲,۷۶۵)	(۲,۷۶۵)	۰	(۲,۱۲۷)	۱۹,۴۹۲	(۲۵,۶۳۱)
سود عملیاتی	۱,۰۸۲,۳۳۰	۲۲۷,۳۱۳	۲,۳۳۲,۰۶۱	۲,۲۶۷,۶۸۸	۵۸۱,۱۱۱	۲,۹۴۷,۳۰۹
هزینه های مالی	(۱۷۳,۸۴۱)	(۷۸,۲۳۰)	(۱۷۳,۸۴۱)	(۵۲,۰۲۱)	(۳۷۰)	(۱۴۲,۷۲۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۷۰۵	۰	۷۸۵	۶۵۶		
خالص درآمدها و هزینه های متفرقه	۳۷۹,۳۸۸	۱۵۲,۹۱۵	۲,۳۳۲,۰۶۱	۲,۱۶۲,۳۲۳	۱۴۳,۹۷۷	۲۱۹,۴۳۰
سود قبل از مالیات	۱,۲۸۸,۵۸۲	۳۰۱,۹۹۸	۲,۵۳۸,۳۹۳	۲,۱۳۳,۲۹۴	۷۲۴,۷۱۸	۳,۰۲۳,۰۱۱
مالیات	(۱۴۷,۲۵۶)	(۳۶,۴۱۴)	(۴۷۹,۹۹۹)	(۳۵۸,۰۶۶)	(۱۲۳,۴۸۸)	(۴۲۹,۷۴۶)
سود خالص	۱,۱۴۱,۳۲۵	۲۶۵,۵۸۴	۲,۰۵۸,۳۹۴	۲,۷۷۵,۲۲۸	۶۰۱,۲۳۰	۲,۵۹۳,۲۶۵
سود هر سهم ریال	۱,۹۰۲	۴۴۳	۳,۴۳۱	۴,۶۲۵	۱,۰۰۲	۴,۳۲۲

2. نحوه برآورد درآمدها

درآمد حاصل از فروش و ارائه خدمات به شرح جداول زیر و با مفروضات زیر برآورد شده است:

شرح	برآورد نه ماهه بندی ۹۴	برآورد نه ماهه ۹۴	بودجه ۹۴	۱۳۹۳	سه ماهه اول ۹۳	۱۳۹۲
مقدار تولید	تغییر ۶۰/۷۰ قله	۱,۱۵۴,۶۲۱	۸۹۰,۳۶۴	۲۶۴,۲۵۷	۱,۵۵۵,۰۰۰	۱,۰۴۳,۱۰۵
	تغییر ۸۵/۱۰۰ قله	۱۵۵,۰۹۷	۱۱۴,۶۰۷	۴۰,۴۴۰	۱۴۸,۹۲۳	۱۱۳,۹۷۳
	تغییر ۶۰/۷۰ مطروف ۱۸۰ کیلویی	۲۰۳,۴۸۲	۱۲۸,۷۸۶	۷۴,۶۹۶	۱۹۵,۴۴۵	۲۰۶,۱۰۵
	تغییر ۸۵/۱۰۰ مطروف ۱۸۰ کیلوگرمی	۵۰,۲۸۲	۳۴,۴۵۴	۱۵,۸۲۸	۴۸,۲۹۶	۷۲,۴۴۶
	سایر	۳۶,۵۶۷	۲۹,۴۳۹	۷,۱۲۸	۳۵,۱۲۳	۱۸,۶۴۶
	جمع	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۱۹۷,۶۵۱	۴۰۳,۳۴۹	۲,۱۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۳,۷۷۵
مقدار فروش	تغییر ۶۰/۷۰ قله	۱,۱۵۴,۶۲۱	۹۰۷,۷۵۱	۲۶۴,۸۷۰	۱,۵۵۵,۰۰۰	۱,۰۱۴,۳۸۱
	تغییر ۸۵/۱۰۰ قله	۱۵۵,۰۹۷	۱۱۴,۱۷۴	۴۰,۸۷۳	۱۴۸,۹۲۳	۱۱۹,۹۶۶
	تغییر ۶۰/۷۰ مطروف ۱۸۰ کیلویی	۲۰۳,۴۸۲	۱۴۳,۲۸۹	۶۰,۱۹۳	۲۱۰,۴۵۹	۲۰۵,۴۹۳
	تغییر ۸۵/۱۰۰ مطروف ۱۸۰ کیلوگرمی	۵۰,۲۸۲	۴۴,۶۱۷	۵,۶۶۵	۵۶,۱۱۷	۷۱,۶۹۴
	سایر	۳۶,۵۶۷	۳۰,۳۲۵	۶,۲۴۲	۳۵,۶۷۴	۱۳,۶۶۱
	جمع	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۴۰,۰۵۷	۳۵۹,۹۴۳	۲,۱۵۰,۰۰۰	۱,۴۲۵,۱۹۵
مبلغ فروش	تغییر ۶۰/۷۰ قله	۱۰,۳۸۲,۰۸۵	۸,۰۶۸,۸۱۶	۲,۳۱۳,۲۳۹	۱۶,۹۱۳,۳۹۳	۱۴,۰۲۸,۹۹۵
	تغییر ۸۵/۱۰۰ قله	۱,۳۶۶,۳۱۱	۹۸۳,۴۴۳	۳۸۲,۸۶۸	۱,۹۰۸,۳۷۰	۱,۵۹۶,۱۱۶
	تغییر ۶۰/۷۰ مطروف ۱۸۰ کیلویی	۲,۲۴۸,۰۸۶	۱,۵۳۹,۸۴۲	۷۰۸,۲۴۴	۳,۹۶۸,۴۶۱	۳,۲۷۰,۶۹۰
	تغییر ۸۵/۱۰۰ مطروف ۱۸۰ کیلوگرمی	۵۴۱,۲۸۹	۴۷۵,۲۲۴	۶۶,۰۶۵	۱,۰۴۸,۹۷۱	۱,۱۸۵,۷۵۳
	سایر	۴۰۶,۷۱۷	۳۲۹,۸۲۳	۷۶,۸۹۴	۳۵۷,۶۱۴	۲۲۲,۹۵۶
	جمع	۱۴,۹۴۴,۴۸۷	۱۱,۳۹۷,۱۷۷	۳,۵۴۷,۳۱۰	۲۴,۴۶۰,۳۲۰	۲۰,۳۰۴,۵۱۰
نرخ فروش	تغییر ۶۰/۷۰ قله	۸,۹۹۲	۸,۸۸۹	۹,۳۷۰	۱۰,۸۷۷	۱۳,۸۳۰
	تغییر ۸۵/۱۰۰ قله	۸,۸۱۲	۸,۶۱۴	۹,۳۶۷	۱۰,۵۲۵	۱۳,۳۰۵
	تغییر ۶۰/۷۰ مطروف ۱۸۰ کیلویی	۱۱,۰۴۸	۱۰,۷۴۶	۱۱,۷۶۶	۱۳,۶۳۷	۱۵,۹۱۶
	تغییر ۸۵/۱۰۰ مطروف ۱۸۰ کیلوگرمی	۱۰,۷۶۵	۱۰,۶۵۱	۱۱,۶۶۲	۱۳,۶۲۳	۱۶,۵۳۹
	سایر	۱۱,۱۲۲	۱۰,۹۱۲	۱۲,۱۲۵	۱۳,۵۹۴	۱۶,۳۲۱
	جمع	۱۱,۱۲۲	۱۰,۹۱۲	۱۲,۱۲۵	۱۳,۵۹۴	۱۶,۳۲۱

۱۳۹۳		برآورد نه ماهه بعدی ۱۳۹۴				واحد: تن		
فروش صادراتی		فروش داخلی		فروش صادراتی			فروش داخلی	
نرخ	نسبت مقداری	نرخ	نسبت مقداری	نرخ	نسبت مقداری	نرخ	نسبت مقداری	مبلغ: میلیون ریال
۱۳,۵۸۵	۳۳٪	۱۲,۰۳۹	۶۷٪	۹,۷۶۹	۳۰٪	۸,۵۱۱	۷۰٪	
۱۲,۵۸۶	۲۵٪	۱۲,۳۳۲	۷۵٪	۸,۸۷۶	۲۵٪	۸,۵۲۶	۷۵٪	تغییر ۸۵/۱۰۰ قله
۱۵,۱۹۵	۱۰۰٪		۰٪	۱۰,۷۴۶	۱۰۰٪		۰٪	تغییر ۶۰/۷۰ مطروف ۱۸۰ کیلویی
۱۵,۳۵۰	۱۰۰٪		۰٪	۱۰,۶۵۱	۱۰۰٪		۰٪	تغییر ۸۵/۱۰۰ مطروف ۱۸۰ کیلوگرمی

شرح	شش ماهه اول ۹۳	شش ماهه دوم ۹۳	سه ماهه اول ۹۴	برآورد نه ماهه ۹۴
قیمت نفت wti	۱۰۱	۶۴	۵۷	۴۷
قیمت دلار	۳۱,۷۸۲	۳۳,۶۵۹	۳۳,۰۷۹	۳۴,۰۰۰

نرخ های فروش داخلی بر اساس تغییرات نرخ بورس کالا در نظر گرفته شده است.

نرخ های صادراتی بر اساس تغییرات پیش بینی شده در قیمت نفت و دلار در مدت باقیمانده از سال ۹۴ نسبت به شش ماهه دوم سال ۹۳ و با اعمال همبستگی بین قیمت محصولات صادراتی با تغییرات قیمت نفت و دلار محاسبه شده است.

3. نحوه برآورد بهای تمام شده

بهای تمام شده فروش و ارائه خدمات برای سال مالی ۱۳۹۳ در سه مرحله و با محاسبه هزینه مواد، دستمزد و سربار به شرح زیر پیش بینی شده است.

شرح	برآورد ۹۴	۱۳۹۳	شش ماهه ۹۳	۱۳۹۲
مواد مستقیم مصرفی	۱۲,۰۹۳,۸۵۸	۱۵,۸۲۰,۶۴۸	۹,۱۱۵,۹۰۵	۱۶,۸۱۵,۸۸۱
دستمزد مستقیم	۱۲۷,۰۳۰	۱۱۰,۴۶۱	۵۷,۲۷۶	۸۵,۲۷۱
سربار تولید	۱,۲۰۹,۵۲۶	۱,۰۹۷,۵۵۸	۵۲۱,۹۸۸	۱,۰۵۶,۰۵۵
هزینه های جذب نشده در تولید			-۲۸,۰۳۳	
جمع هزینه های تولید	۱۳,۴۳۰,۴۱۴	۱۷,۰۲۸,۶۶۷	۹,۶۶۷,۱۳۶	۱۷,۹۵۷,۲۰۷
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۹۱۶,۰۵۱	۲,۱۴۶,۱۳۹	۲,۱۴۶,۱۳۹	۱,۲۲۷,۶۳۷
کالای ضایعاتی و سایر		-۴,۵۶۷	-۶,۲۴۵	-۶,۵۹۳
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	-۸۳۴,۰۷۹	-۹۱۶,۰۵۱	-۲,۲۶۰,۰۶۷	-۲,۱۴۶,۱۳۹
جمع	۱۳,۵۱۲,۳۸۶	۱۸,۲۵۴,۱۸۸	۹,۵۴۶,۹۶۳	۱۷,۰۳۲,۱۱۲

ریز محاسبات مربوط به برآورد هر قلم از اقلام بهای تمام شده به شرح زیر است

3- الف) هزینه مواد

شرح	برآورد ۱۳۹۴			برآورد نه منتهی بهمنی ۹۴			سه منتهی آبی ۹۳			۱۳۹۳	
	مقدار	مبلغ	نرخ	مقدار	مبلغ	نرخ	مقدار	مبلغ	نرخ	مبلغ	نرخ
وکیوم باتوم	۱۵۳۴۰۰۴۴	۱۱۱,۴۹,۷۶۵	۷,۲۶۸	۱,۱۴۹,۷۴۵	۸,۱۷۹,۰۰۱	۷,۱۱۴	۳۸۴,۲۹۹	۲,۹۷۰,۷۶۴	۷,۷۳۰	۱,۴۶۵,۵۷۰	۹,۹۱۲
فیر	۷۳,۵۱۹	۵۹۳,۰۶۲	۷,۹۷۲	۵۲,۹۰۱	۴۰۶,۹۲۲	۷,۶۹۲	۲۶,۶۱۸	۸۷,۱۲۰	۸,۶۵۷	۶۷,۸۸۱	۱۱,۶۳۶
وق	۱۶۵۶۰	۳۰۷,۶۵۶	۱۸,۵۷۸	۱۱,۲۳۶	۲۰۵,۲۷۳	۱۸,۲۶۹	۵,۳۲۴	۱۰۰,۳۸۳	۱۹,۲۳۰	۱۴,۴۱۸	۲۲,۱۶۴
سایر		۳۲,۳۷۶		۲۱,۷۸۲				۱۰,۵۹۲			۵۲,۹۲۵
جمع		۱۲,۰۸۲,۸۵۸		۸,۸۲۲,۹۷۷			۲,۳۲۰,۸۸۱				۱۵,۸۲۰,۶۳۸

نرخ وکیوم باتوم با توجه به نرخ های معامله در بورس کالا و پیش بینی افزایش نرخ دلار مبادلاتی به 3000 تومان در نه ماهه پایانی سال جاری برآورد شده است.

3- ب) هزینه دستمزد

با رشد 15 درصدی نسبت به سال 93 برآورد شده است.

3- پ) هزینه سربار

شرح	برآورد ۱۳۹۴	۱۳۹۳	شش ماهه ۹۳	۱۳۹۲
حقوق و مزایا	۲۵۰,۸۹۰	۲۱۸,۱۶۵	۱۱۲,۱۱۳	۱۵۶,۱۱۸
هزینه انرژی	۲۵۲,۷۲۲	۲۵۲,۷۲۲	۷۷,۸۲۴	۲۲۵,۹۳۱
هزینه حمل	۲۵۰,۱۷۰	۲۱۷,۵۲۹	۱۶۱,۹۴۵	۲۲۵,۷۸۰
استهلاک	۹۸,۲۸۵	۹۸,۲۸۵	۴۹,۱۸۶	۸۹,۲۷۴
سایر هزینه ها	۲۵۷,۲۵۹	۳۱۰,۷۴۷	۱۲۰,۹۲۰	۲۵۸,۹۵۲
جمع	۱,۲۰۹,۵۲۶	۱,۰۹۷,۵۵۸	۵۲۱,۹۸۸	۱,۰۵۶,۰۵۵

4. برآورد سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی

هزینه های فروش، عمومی و اداری با توجه به تغییرات آن در سه ماهه اول سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل محاسبه شده است.

سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی مشابه بودجه لحاظ شده است.

5. برآورد درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

هزینه مالی مشابه بودجه لحاظ شده است.

هزینه های متفرقه مشابه با بودجه لحاظ شده اند.

6. برآورد مالیات

از نرخ مالیات سال 93 برای محاسبه مالیات استفاده شده است.

بخش دوم

معرفی شرکت و صنعت

در سال 1381 در اجرای تصمیم نمایندگان ویژه رئیس جمهور، مالکیت اموال منقول و غیر منقول تأسیسات مربوط به کارخانه های قیرسازی شرکتهای پالایش نفت شیراز، بندر عباس، اصفهان، تبریز، تهران، آبادان و شازند اراک متعلق به شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران به نسبت 46/5 درصد به صندوق بازنشستگی کشوری و 53/5 درصد به سازمان تأمین اجتماعی واگذار گردید تا پس از تعیین قیمت و توافق طرفین نسبت به تحویل و انتقال قطعی اموال اقدام گردد. در این رابطه سازمانهای اخیرالذکر به منظور اداره و بهره برداری از داراییهای مذکور اقدام به تأسیس شرکت نفت پاسارگاد (سهامی خاص) نمودند که در سال 1382 در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نفت پاسارگاد در حال حاضر دارای شش کارخانه قیر سازی در تهران، اراک، تبریز، شیراز، آبادان و بندر عباس می باشد. پروانه بهره برداری کارخانجات به شرح جدول زیر می باشد:

نام کارخانه	تاریخ صدور	ظرفیت سالانه (تن)
تهران	۱۳۸۵	۸۲۰.۷۱۰
تبریز	۱۳۸۴	۳۵۰.۰۰۰
اراک	۱۳۸۵	۵۱۰.۰۰۰
شیراز	۱۳۸۴	۴۳۴.۰۰۰
بندر عباس	۱۳۸۴	۵۸۴.۰۰۰
آبادان	۱۳۸۴	۴۰۰.۰۰۰
جمع		۳.۰۹۸.۷۱۰