

# تحلیل بنیادی

## FUNDAMENTAL ANALYSIS

مهر ماه ۹۴

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.



## نگاهی به شرکت

نماد شرکت: شراز	سرمایه: ۱,۰۲۷,۵۴۹ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۱	آخرین قیمت: ۴,۹۵۷ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۱,۰۴۶ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۴: ۳۶۱ ریال		درصد سود تقسیمی سال قبل: ۹۲٪
P/E شرکت: ۱۳.۷۳ مرتبه		P/E صنعت: ۷.۱۶ مرتبه
بازه قیمتی سال جاری: ۴,۹۵۷-۹,۷۹۹		بازده کل سال جاری: ۲۷.۰۸٪ -

## عوامل بنیادی موثر بر شرکت

- شرکت پالایش نفت شیراز در حال حاضر حدود ۳٪ از فرآورده های نفتی مورد نیاز کشور را تولید می کند ، این فرآورده ها شامل گاز مایع ، بنزین ، نفت کوره ، سوخت های هوایی ، نفت گاز ، خوراک پتروشیمی ، نفت سفید ، گوگرد ، انواع حلال ها و قیر می باشد . لازم به ذکر است که پالایش نفت شیراز جز شرکت های پالایشی تولید قیر می باشد .
- نحوه قیمت گذاری نفت خام و میعانات گازی بر اساس ۹۵ درصد فوب خلیج فارس توسط شرکت پالایش و پخش تعیین می شود .
- نرخ ارز مبنای محاسبات ، نرخ مبادله ای می باشد .
- مقایسه پالایشگاه ها از نظر مصرف خوراک (سال ۹۳):

شرکت های پالایش نفت	آبادان	اسفهان	بندرعباس	اراک	تهران	تبریز	شیراز	لاوان	کرمانشاه	کل
خوراک هزار بشکه در روز	۳۷۹	۳۶۳	۳۲۷	۲۴۹	۲۴۴	۱۰۶	۵۴	۵۷	۲۱	۱۰,۸۰۰





## خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

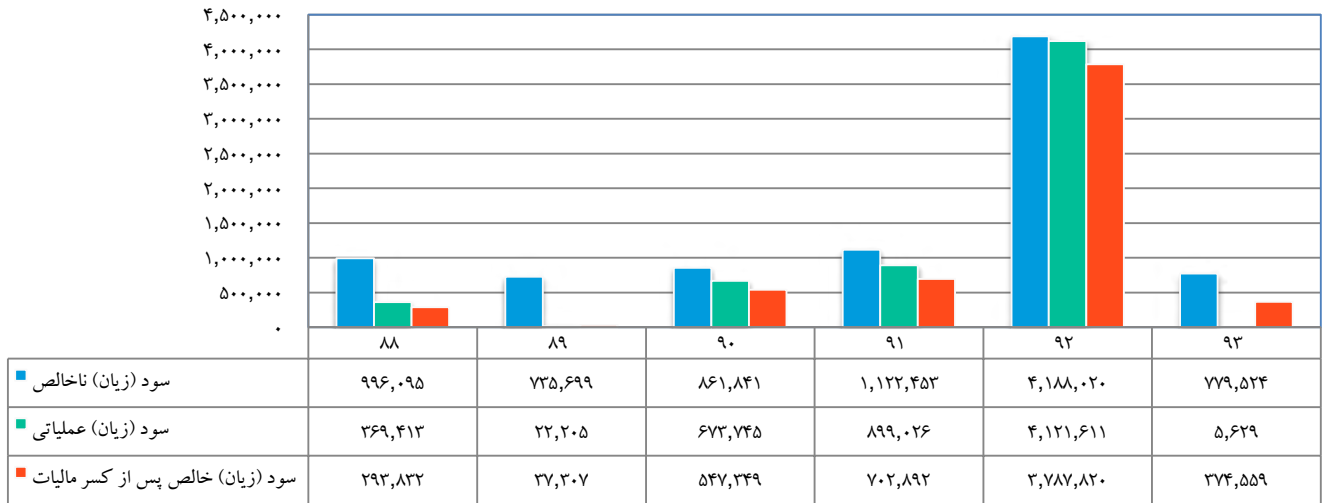
در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:

- دارایی های جاری شرکت طی سالهای اخیر روند افزایشی داشته است که عمدتاً ناشی از افزایش موجودی کالا (افزایش نرخ ارز) و مطالبات از شرکت پالایش و پخش می باشد. داراییهای غیر جاری شرکت تغییر قابل ملاحظه ای نداشته است.
- سود انباشته شرکت در سالهای اخیر در حال افزایش بوده است.

## مقایسه نموداری

### ۱. بررسی سود آوری شرکت

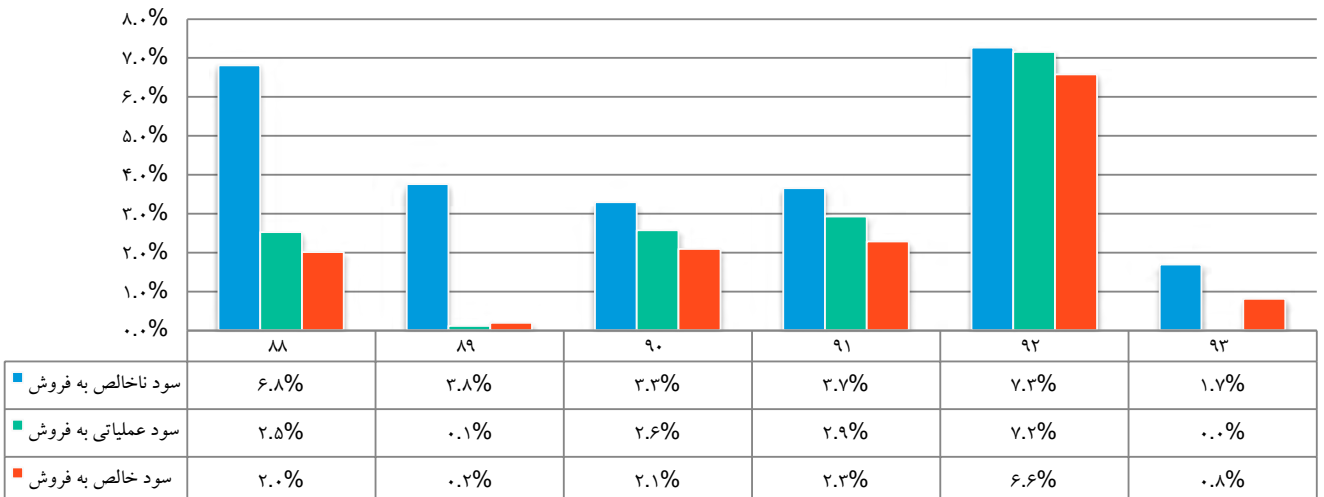
مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



افزایش سود آوری در سال ۹۲ به دلیل تغییرات نرخ ارز و افزایش ارزش موجودی کالای پایان دوره (تسعیر ارز موجودی ها) بوده است.

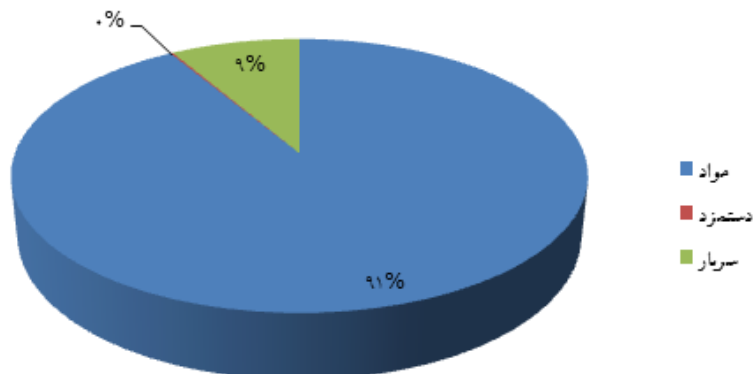
### ۲. حاشیه سود

نمودار حاشیه سود





### ۳. ترکیب بهای تمام شده در بودجه ۹۴



بیشترین تاثیر بر بهای تمام شده را مواد مستقیم دارد. حدود ۱۵٪ از مواد مصرفی را میعانات گازی و مابقی را نفت تشکیل می دهد.

### نسبتهای مالی

۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	۸۹	۸۸	شرح	نسبتهای نقدینگی
۱.۱۳۱	۲.۰۴۵	۱.۲۷۰	۱.۲۶۲	۱.۳۸۰	۱.۲۹۰	نسبت جاری	
۰.۴۷۱	۰.۸۹۷	۰.۹۳۹	۰.۷۸۷	۰.۵۶۲	۰.۹۰۴	نسبت آنی	
نسبتهای سرمایه در گردش							
۷۱۹,۹۹۶	۴,۱۶۳,۵۶۴	۱,۷۲۴,۳۲۲	۹۸۲,۸۹۷	۶۶۹,۰۰۹	۵۳۱,۰۴۳	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در گردش
۸۷.۶٪	۸۶.۶٪	۹۲.۳٪	۸۵.۸٪	۷۴.۶٪	۷۱.۶٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
۲۹.۷٪	۳۳.۰٪	۱۳.۵٪	۷.۲٪	۹.۸٪	۷.۰٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۱۲.۰٪	۱۰.۹٪	۶۰.۴٪	۵۵.۱٪	۳۰.۹٪	۶۳.۱٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۴۴.۴٪	۵۶.۲٪	۲۶.۱٪	۳۷.۶٪	۵۹.۳٪	۲۹.۹٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
نسبتهای کارایی							
۱۱.۰۸	۱۵.۹۸	۱۵.۲۱	۱۵.۷۱	۱۷.۵۵		گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۶۱.۷۱	۲۰.۱۸	۸.۳۵	۱۶.۷۷	۱۹.۵۶		گردش حسابهای دریافتی	
۵.۵۹	۶.۳۴	۴.۳۰	۵.۹۶	۵.۹۷		گردش داراییها	
۴۳.۱۵	۵۹.۴۲	۴۲.۰۳	۳۲.۴۷	۲۲.۲۱		گردش داراییهای ثابت	



## پیش بینی سود سال ۱۳۹۴

## ۱. مفروضات بودجه

کارشناسی شرکت	بودجه شرکت	جدول مفروضات بودجه
ریال ۳۰,۰۰۰	ریال ۲۷,۲۲۵	نرخ ارز
دلار ۴۹,۶۰	دلار ۴۶,۸۴	نرخ نفت با کسر ۵% (هر بشکه)
دلار ۵۰,۸۷	دلار ۴۹,۷۵	نرخ میعانات گازی با کسر ۵% (هر بشکه)
دلار ۴۴۱	دلار ۳۳۶	نرخ بنزین
دلار ۲۵۵	دلار ۲۶۲	نرخ نفت کوره
دلار ۳۶۳	دلار ۳۹۹	نرخ نفت گاز

## ۲. پیش بینی سود ۹۴

شرح	۳ ماهه ۹۴	باقیمانده ۹۴	کارشناسی ۹۴	بودجه ۹۴	انحراف بودجه
فروش	۷,۶۱۰,۹۵۸	۲۷,۱۶۷,۵۷۷	۳۴,۷۷۸,۵۳۵	۳۷,۷۸۳,۷۳۶	-۳,۰۰۵,۲۰۱
بهای تمام شده کلای فروش رفته	-۸,۱۵۸,۰۶۳	-۲۶,۲۰۶,۸۴۳	-۳۴,۳۶۴,۹۰۶	-۳۷,۴۷۴,۱۳۲	۳,۱۰۹,۲۲۶
سود (زیان) ناخالص	-۵۴۷,۱۰۵	۹۶۰,۷۳۴	۴۱۳,۶۲۹	۳۰۹,۶۰۴	۱۰۴,۰۲۵
هزینه های عمومی، اداری و تسکلیاتی	-۵۶,۵۲۹	-۳۰۵,۰۷۹	-۳۶۱,۶۰۸	-۳۶۱,۶۰۸	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۱,۳۵۹	۱۳۳,۵۹۳	۱۳۲,۲۳۴	۱۳۲,۲۳۴	۰
سود (زیان) عملیاتی	-۶۰۴,۹۹۳	۷۸۹,۲۴۸	۱۸۴,۲۵۵	۸۰,۲۳۰	۱۰۴,۰۲۵
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۲۳,۱۲۴	۸۸,۶۴۴	۳۱۱,۷۶۸	۳۱۱,۷۶۸	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	-۳۸۱,۸۶۹	۸۷۷,۸۹۲	۴۹۶,۰۲۳	۳۹۱,۹۹۸	۱۰۴,۰۲۵
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	-۳۸۱,۸۶۹	۸۷۷,۸۹۲	۴۹۶,۰۲۳	۳۹۱,۹۹۸	۱۰۴,۰۲۵
مالیات	۰	-۴۱,۴۵۷	-۴۱,۴۵۷	-۲۰,۷۰۰	-۲۰,۷۵۷
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	-۳۸۱,۸۶۹	۸۳۶,۴۳۵	۴۵۴,۵۶۶	۳۷۱,۲۹۸	۸۳,۲۶۸
سود عملیاتی هر سهم	-۵۸۹	۷۶۸	۱۷۹	۷۸	۱۰۱
سود خالص هر سهم	-۳۷۲	۸۱۴	۴۴۲	۳۶۱	۸۱
سرمایه	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹



## نتیجه گیری:

در تحلیل شرکت پالایش نفت شیراز نرخ نفت و میعانات گازی مطابق با میانگین نرخ ۳ ماهه دوم ۹۴ در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ بنزین، نفت کوره، نفت گاز و سایر فرآورده ها نیز مطابق با میانگین نرخ در همین زمان محاسبه شده است. بر همین اساس سودی معادل ۴۴۲ ریال به ازای هر سهم برآورد گردیده است. به دلیل حساسیت زیاد شرکتهای پالایشی نسبت به تغییر نرخ نفت خام، در صورت تغییر قیمت جهانی نفت خام و تغییر در نرخ خرید فرآورده ها توسط شرکت پخش و پالایشی سود شرکت دستخوش تغییرات چشمگیری می شود.