

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)



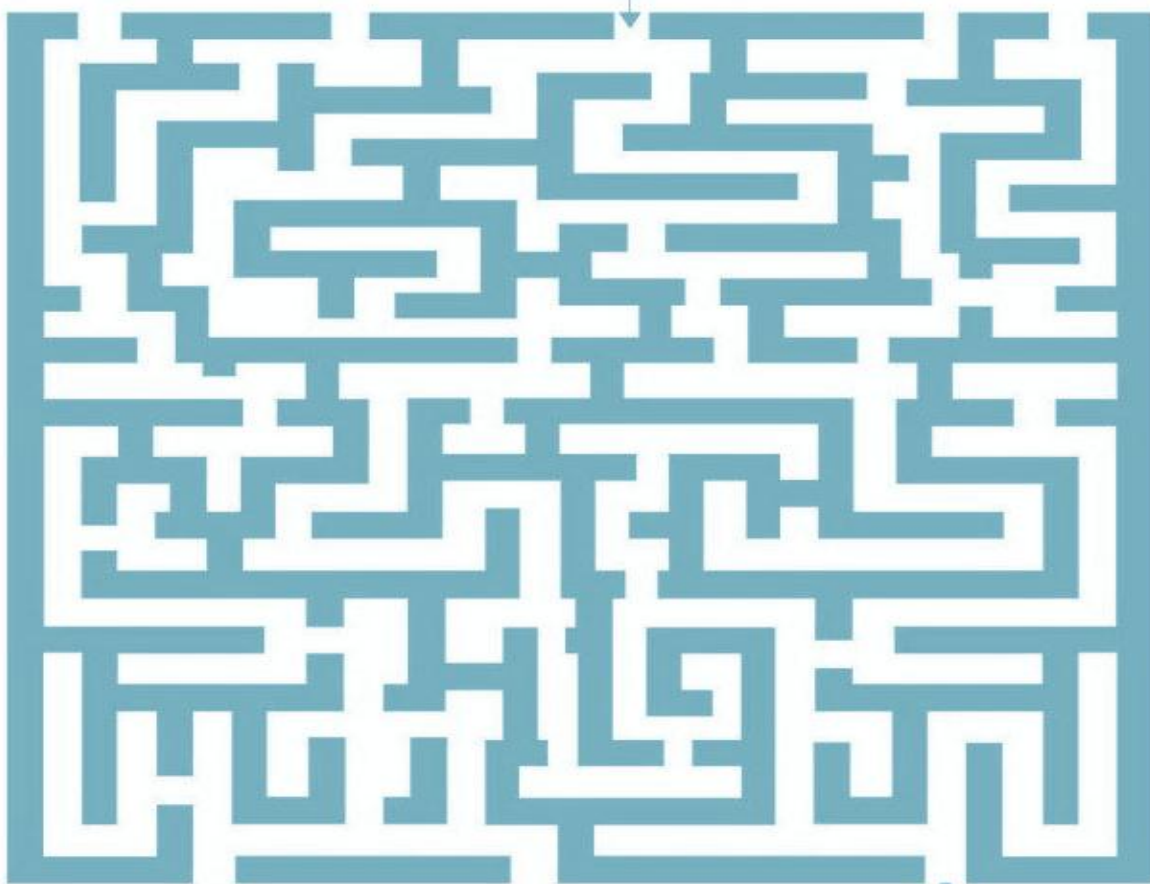
شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین

تاپیکو

TAPICO

Tamin Petroleum & Petrochemical Investment Co.

از ابتدا.



تا موفقیت.

همراه شما هستیم.

واحد تحلیل شرکت کارگزاری هم‌آشنا

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین «تاپیکو» (سهامی عام) که تا تاریخ ۸۲/۸/۱ با نام شرکت پالایش روغن آبادان (سهامی خاص) در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی آبادان به ثبت رسیده بود به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۸۲/۸/۱ ضمن تغییر اساسنامه، مرکز اصلی شرکت از آبادان به تهران منتقل شد.

نام شرکت نیز به شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمیایی و شیمیایی تامین و نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر کرد. سرانجام پیرو ادغام هلدینگ نفت و گاز تامین در هلدینگ سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمیایی تامین و واگذاری شرکت‌های سلولوزی به صنایع عمومی تامین نام شرکت به سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین تغییر یافت.

فعالیت اصلی شرکت

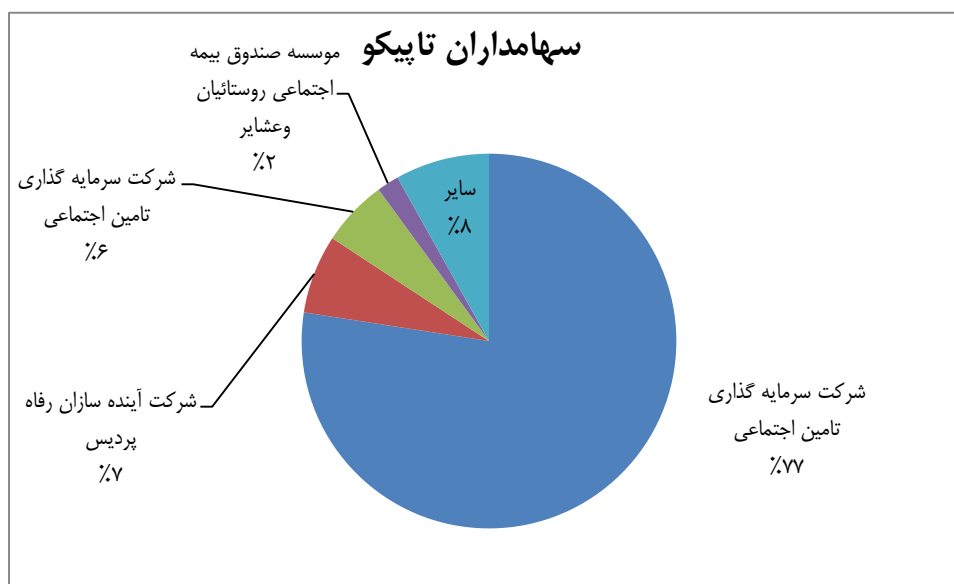
- مدیریت، نظارت و پشتیبانی واحدها و شرکت‌های صنایع مرتبط با صنایع نفت و گاز و پترو شیمی.
- خرید و فروش و پذیره نویسی سهام شرکت‌های بورسی و غیر بورسی و سرمایه‌گذاری در صنایع نفت و گاز و پتروشیمی.
- ایجاد و تاسیس شرکت‌های جدید به منظور تحقق اهداف شرکت به تنهایی یا با مشارکت سایر اشخاص حقیقی و حقوقی در چارچوب مفاد بندهای مربوطه در اساسنامه.
- سرمایه‌گذاری و مشارکت در شرکت‌ها و موسسات تولیدی تجاری، بازرگانی خدماتی و نهادهای مالی در چارچوب مفاد بندهای مربوطه در اساسنامه.
- آماده‌سازی سهام شرکت و نیز شرکت‌های سرمایه‌پذیر جهت ورود به سازمان بورس اوراق بهادار.
- انتشار اوراق مشارکت و اوراق قرضه داخلی.
- اخذ نمایندگی از موسسات و شرکت‌های معتبر داخلی و خارجی جهت تحقق اهداف مرتبط با موضوع فعالیت شرکت.
- انجام فعالیت‌های بازرگانی و همچنین کلیه امور و اقداماتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم برای تحقق اهداف و موضوع فعالیت شرکت لازم و مفید باشد.

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

سهامداران

سهامداران تاپیکو بشرح زیر است:

سهامداران/دارندگان (در پایان روز)		
درصد	سهام	سهامدار/دارنده
۷۷	۳۴ B	شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
۷	۳ B	شرکت آینده سازان رفاه پردیس
۶	۲ B	شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
۲	۸۲۷ M	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۸		سایر



سهام در یک نگاه

نماد	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت	EPS ۹۴/۰۲/۳۱	EPS ۹۳/۰۲/۳۱	سهام شناور	حجم مینا	P/E	گروه P/E
تاپیکو	۹۱،۰۰۲	۲۰۹۲	۵۸۷	۸۲۰	۶٪	۱	۳،۸	۴،۱۹

شرکت کارگزاری سهم آشنا: تهران سعادت آباد، بالاتر از میدان کاج، کوچه هشتم (شهید یعقوبی)، پلاک ۷۲، ساختمان ABCO تلفن ۲۷۷۱، فکس: ۲۲۰۷۳۰۷۲

پست الکترونیکی: info@abco.ir

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

اعضای هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره تاپیکو بشرح زیر است:

سمت	نام نماینده شخص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
نائب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	محمود شیبری	سرمایه گذاری صدرتامین
عضو هیئت مدیره	بهمن طاهریان مبارکه	سرمایه گذاری دارویی تامین
عضو هیئت مدیره	عباس کفاش تهرانی	سرمایه گذاری سپمان تامین
عضو هیئت مدیره	وحید باقری خیرآبادی	سرمایه گذاری صبا تامین

نمودار قیمتی سهم:



شرکت کارگزاری سهم آشنا: تهران سعادت آباد، بالاتر از میدان کاج، کوچه هشتم (شهید یعقوبی)، پلاک ۷۲، ساختمان ABCO تلفن ۲۷۷۱، فکس: ۲۲۰۷۳۰۷۲

پست الکترونیکی: info@abco.ir

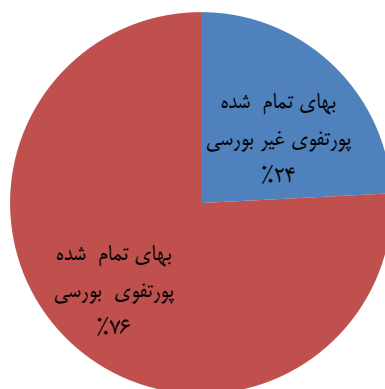
گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی

سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی شرکت بشرح زیر است:

۲۰,۲۲۲,۸۳۶	بهای تمام شده پورتنفوی غیر بورسی
۶۳,۳۷۹,۱۲۰	بهای تمام شده پورتنفوی بورسی

سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی شرکت

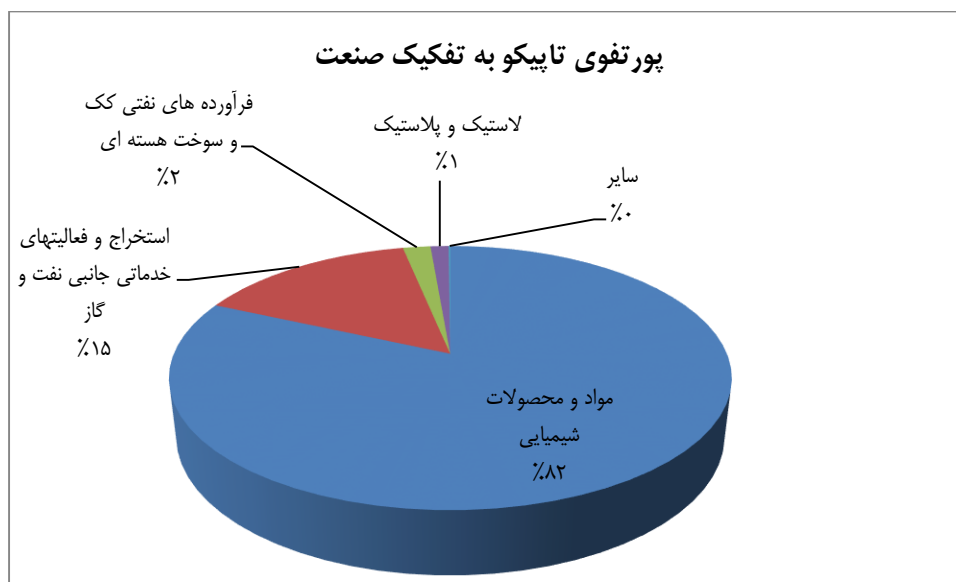


گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تاپیکو (تاپیکو)

بررسی پورتفوی شرکت به تفکیک صنعت

پورتفوی شرکت به تفکیک صنعت بشرح زیر است:

صنعت	بهای تمام شده
مواد و محصولات شیمیایی	۶۸,۲۸۴,۵۵۹
استخراج و فعالیتهای خدماتی جانبی نفت و گاز	۱۲,۶۰۱,۶۴۶
فرآورده های نفتی کک و سوخت هسته ای	۱,۵۸۸,۲۵۷
لاستیک و پلاستیک	۱,۰۴۴,۸۹۳
سایر	۸۲,۶۰۱
جمع	۸۳,۶۰۱,۹۵۶



گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تاسین (تاپیکو)

محاسبه NAV شرکت

ناو شرکت در ۲۸ شهریور سال ۱۳۹۴ در ادامه محاسبه شده است. در این تاریخ سرمایه‌گذاری‌های بoursی شرکت به شرح جدول زیر بوده است:

پورتفوی بoursی شرکت بشرح زیر است:

ارزش افزوده (م.ریال)	ارزش روز (م.ریال)	ارزش هر سهم (ریال)	بهای تمام شده	تعداد سهام	درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	
(۲۴.۴۷۱.۲۴۹)	۲۲.۴۱۳.۸۸۴	۱۰.۶۳۷	۴۶.۸۸۵.۱۳۳	۲.۱۰۷.۱۶۲.۱۸۵	۹٪	۲۴.۷۸۸.۶۱۴	فارس
۱۰.۴۳۷.۱۸۱	۱۴.۳۷۵.۲۶۵	۲۸.۵۶۳	۳.۹۳۸.۱۸۴	۵۰۳.۲۸۶.۲۴۸	۱۳٪	۴.۰۰۰.۰۰۰	پتروشیمی مارون
۵.۱۶۴.۳۷۰	۷.۸۴۸.۴۰۱	۱۷.۱۵۲	۲.۶۸۴.۰۳۱	۴۵۷.۵۷۹.۳۶۶	۴۸٪	۹۵۰.۰۰۰	پتروشیمی فن آوران
۱۳.۸۶۴.۵۹۹	۱۶.۱۹۸.۶۶۰	۷.۴۳۶	۲.۳۳۴.۰۶۱	۲.۱۷۸.۴۱۰.۴۶۴	۲۳٪	۹.۶۰۰.۰۰۰	پتروشیمی جم
۲.۹۳۶.۳۴۷	۴.۴۲۷.۶۴۹	۵.۹۲۸	۱.۴۹۱.۳۰۲	۷۴۶.۹۰۴.۳۶۶	۴۲٪	۱.۷۸۹.۹۱۲	پتروشیمی خراسان
۱.۹۲۴.۱۸۰	۳.۲۸۴.۴۶۱	۴.۵۴۹	۱.۳۶۰.۲۸۱	۷۲۲.۰۱۸.۱۳۹	۲۰٪	۳.۶۰۰.۰۰۰	پتروشیمی اراک
۴.۷۷۳.۴۶۱	۵.۶۲۳.۳۵۳	۱۲.۶۷۰	۸۴۹.۸۹۲	۴۴۳.۸۳۲.۱۴۶	۲۲٪	۲.۰۰۰.۰۰۰	پتروشیمی خارک
۲۶۰.۶۱۴	۱۰.۹۳۸.۲۶	۱.۶۷۵	۸۳۳.۲۱۲	۶۵۳.۰۳۰.۴۴۱	۳۶٪	۱.۸۲۰.۰۰۰	هلدینگ صنایع پتروشیمی
۲.۲۶۴.۶۵۳	۳۰.۲۴.۱۷۵	۳.۵۴۹	۷۵۹.۵۲۲	۸۵۲.۱۲۰.۲۵۰	۵۱٪	۱.۶۶۶.۲۵۰	صنایع لاستیک کرمان
۳.۹۸۴.۵۷۷	۴.۵۷۲.۰۴۶	۹.۶۲۵	۵۸۷.۴۶۹	۴۷۵.۰۱۷.۷۶۴	۴۸٪	۱.۰۰۰.۰۰۰	نفت ایرانول
۱۷۳.۷۳۹	۷۴۸.۲۰۸	۲۰.۹۹	۵۷۴.۴۷۹	۳۵۶.۴۵۹.۲۰۰	۵۷٪	۶۳۰.۰۰۰	پتروشیمی آبادان
(۱۰.۲۶۱۵)	۴۴۱.۲۷۸	۲.۴۳۸	۵۴۳.۸۹۳	۱۸۱.۰۰۰.۰۰۰	۲٪	۱۰.۰۰۰.۰۰۰	پالایش نفت اصفهان
۳.۶۷۳.۴۷۹	۴۰.۸۹.۳۱۴	۱۳.۵۰۳	۴۱۶.۸۳۵	۳۰۲.۸۴۴.۸۵۱	۵۰٪	۶۰۰.۰۰۰	نفت پاسارگاد
۵۴۳.۳۱۲	۶۱۹.۰۶۴	۳.۴۰۸	۷۵.۷۵۲	۱۸۱.۶۵۰.۳۵۸	۴٪	۵.۱۰۰.۰۰۰	پتروشیمی شیراز
۱۲۸.۳۳۷	۱۵۱.۰۲۳	۲.۳۵۷	۲۲.۶۸۶	۶۴.۰۷۴.۳۶۰	۳۲٪	۲۰۰.۰۰۰	نیروکلر
۱۳۵.۷۷۲	۱۵۸.۱۶۰	۲.۳۶۲	۲۲.۳۸۸	۶۶.۹۶۰.۰۰۰	۱۷٪	۴۰۰.۰۰۰	ایران یاسا تایر و رابر
۲۵.۶۸۹.۷۴۷	۸۹.۰۶۸.۸۶۷		۶۳.۳۷۹.۱۲۰				جمع

شرکت کارگزاری سهم آشنا: تهران سعادت آباد، بالاتر از میدان کاج، کوچه هشتم (شهید یعقوبی)، پلاک ۷۲، ساختمان ABCO تلفن ۲۷۷۱، فکس: ۲۲۰۷۳۰۷۲

پست الکترونیکی: info@abco.ir

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تاسین (تاپیکو)

پورتفوی غیر بورسی

پورتفوی غیر بورسی تاپیکو بشرح زیر است:

نام شرکت	درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	بهای تمام شده	بهای تمام شده هر سهم (ریال)
نفت ستاره خلیج فارس	۴۹٪	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۸۵,۱۳۶	۲۰,۱۴۴
پیرو شیمی غدیر	۹۰٪	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۷۹۴	۱,۵۸۲
پتروشیمی ایلام	۱۷٪	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۵,۹۹۵	۱,۰۱۲
پترو شیمی مروارید	۱۷٪	۳,۳۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۷,۶۰۰	۲,۵۰۹
پتروشیمی برزویه	۱۷٪	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۶۵,۱۹۵	۲,۰۸۹
پتروشیمی مرجان	۱۷٪	۲,۶۰۰,۰۰۰	۴۹۳,۴۲۵	۱,۱۱۶
پتروشیمی باختر	۴۵٪	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۵,۴۵۴	۱,۱۲۰
پرسی ایران گاز	۵۰٪	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۷۱۶	۲,۰۹۷
سرمایه گذاری توسعه صنایع لاستیک	۵۱٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۱,۲۱۵	۳۱۵
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۳۶٪	۱۷۰,۰۰۰	۱۰۱,۷۶۸	۱,۶۵۵
پتروسینا	۹۹٪	۲۵,۰۰۰	۶۷,۰۰۱	۲,۶۸۵
پایانه ها و مخازن پتروشیمی	۱۶٪	۳	۶۲,۰۱۵	۱,۲۹۱,۹۷۹,۱۶۷
نفت نیک قشم	۱۰٪	۳۰۶,۱۲۳	۴۰,۰۶۰	۱,۲۲۳
پالایش نفت آناهیتا	۳۳٪	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۳۵۲	۱,۰۶۲
توسعه نفت و گاز آریا	۱۰۰٪	۱۵,۰۰۰	۱۶,۵۱۰	۱,۱۰۱
توسعه تجارت تأمین اجتماعی	۱۰۰٪	۱۵,۰۰۰	۱۵,۶۰۰	۱,۰۴,۰۰۰
جمع			۲۰,۲۲۲,۸۳۶	

بر اساس اطلاعات بالا و با مفروضات زیر NAV هر سهم محاسبه شده است:

- ارزش روز شرکتهای غیر بورسی معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده است.
- فرض شده سود یا زیان غیر عملیاتی عمده ای از تاریخ آخرین صورتهای مالی (تیر ماه ۹۴) تا تاریخ محاسبه NAV (شهریور ماه ۹۴) رخ نداده است.

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تاسین (تاپیکو)

باید توجه داشت که فرض یکی بودن ارزش روز شرکتهای غیر بورسی با بهای تمام شده آنها در برخی موارد فرض درستی نیست. لیکن در اینجا ناو هر سهم به روش مرسوم محاسبه شده (برابری بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی غیر بورسی) ولی در ادامه نگاه دقیق تری به زیر مجموعه های غیر بورسی خواهد شد و ناو هر سهم با تعدیلات لازم برای شرکتهای غیر بورسی انجام شده است.

ناو هر سهم تاپیکو با مفروضات فوق و به شرح جدول زیر معادل ۲,۲۲۵ ریال به ازای هر سهم محاسبه شده است.

ارزش خالص داراییهای تاپیکو در روز ۲۸/۰۶/۹۴	
۲۶,۲۴۵,۲۹۵	ارزش افزوده سرمایه گذاری بورسی
۰	ارزش افزوده سرمایه گذاری غیر بورسی
۷۲,۶۱۴,۸۲۹	حقوق صاحبان سهام منتهی به ۳۱/۰۲/۱۳۹۴
۰	ذخیره کاهش ارزش دارایی ها
۱۵,۳۴۶,۹۳۶	سود نقدی محقق شده
۱۷,۴۰۰,۰۰۰	سود نقدی مصوب تاپیکو
۹۶,۸۰۷,۰۶۰	خالص ارزش دارایی ها
۴۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۲۲۵	NAV
۲,۰۹۲	قیمت
۰,۹۴۰	P/NAV

در مورد جدول بالا نکات زیر حائز اهمیت است:

- نسبت قیمت به NAV به ازای هر سهم در حدود ۹۴ درصد است که این نسبت تقریباً بالاست و به طور متوسط و بسته به عملکرد شرکت بین ۶۰ تا ۸۰ درصد برای سایر شرکتهای بورسی در نوسان است.
- ناو بالا که بر اساس فرض برابری بهای تمام شده و ارزش روز شرکتهای و داراییهای غیر بورسی تهیه شد در اغلب موارد برخی ارزشها و یا زیانهای شناسایی نشده را نادیده می گیرد لیکن باید توجه داشت روش مرسوم بازار جهت محاسبه ناو سایر سهام نیز غالباً همین است. در ادامه زیر مجموعه های غیر بورسی شرکت بیشتر بررسی شده اند تا بتوان ناو یاد شده در بالا را از بابت ارزشها و یا زیانهای زیر مجموعه ها تعدیل نمود.

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تاسین (تاپیکو)

شرکت نفت ستاره خلیج فارس

شرکت نفت ستاره خلیج فارس که یکی از شرکتهای تابعه تاپیکو می‌باشد در دی ماه ۸۵ تاسیس شد و محل پالایشگاه آن در بندرعباس قرارداد. این پروژه یکی از مهمترین پروژه های نفتی کشور است که سیاست «پرهیز از خام فروشی صنعت نفت» را محقق می‌کند. این پالایشگاه با ظرفیت ۳۶۰ هزار بشکه و در سه فاز ۱۲۰ هزار بشکه ای با صرف هزینه ۳,۸ میلیارد یورو در حال احداث است. با بهره برداری از این پالایشگاه، ۳۵,۶ میلیون لیتر در روز بنزین، ۱۳,۸ میلیون لیتر در روز گازوئیل، ۳ میلیون لیتر در روز گاز مایع، ۳,۳ میلیون لیتر در روز نفت سفید تولید می‌شود. ساخت این پالایشگاه تا پایان سال ۹۳ پیشرفت ۸۳ درصدی داشته است. تاپیکو ۴۹ درصد سهام این شرکت را در اختیار دارد. سرمایه شرکت از ۹,۵۵۰,۱۷۷ میلیون ریال در ۹۳/۱۲/۳۱ از محل آورده نقدی سهامداران و مطالبات حال شده به ۲۵,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال رسید. عمده درآمد غیر عملیاتی ناشی از سود سپرده ریالی میباشد.

اقلام مهم صورتهای مالی شرکت بشرح زیر است:

اقلام مهم صورتهای مالی شرکت نفت ستاره خلیج فارس				
۲۹/۱۲/۱۳۹۰	۳۰/۱۲/۱۳۹۱	۲۹/۱۲/۱۳۹۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۳	
۱,۰۴۵,۵۱۹	۴,۵۴۹,۵۷۹	۷,۴۷۹,۶۲۸	۸,۳۲۰,۹۰۷	جمع داراییهای جاری
۲۴,۷۱۵,۶۰۸	۷۰,۵۷۸,۴۰۲	۹۴,۵۴۳,۰۶۸	۱۰۵,۱۵۰,۸۵۴	جمع داراییهای غیر جاری
۲۵,۷۶۱,۱۲۷	۷۵,۱۲۷,۹۸۱	۱۰۲,۰۲۲,۶۹۶	۱۱۳,۴۷۱,۷۶۱	جمع داراییها
۱۶,۳۵۸,۵۹۵	۶۵,۷۸۵,۸۷۷	۹۲,۳۱۸,۳۰۶	۸۶,۸۴۷,۵۲۱	جمع بدهی ها
(۱۰,۴۰۲,۵۳۲)	(۱۶۵,۰۷۳)	۱۸۷,۳۵۲	۱,۰۶۸,۰۲۸	سود (زیان) انباشته
۹,۴۰۲,۵۳۲	۹,۳۴۲,۱۰۴	۹,۷۰۴,۳۹۰	۲۶,۶۲۴,۲۴۰	جمع حقوق صاحبان سهام
.	.	.	.	فروش خالص
.	.	.	.	بهای تمام شده فروش
۱۰۴,۵۱۵	۲۷,۵۸۳	۴۵۰,۷۰۳	۹۷۷,۷۶۴	درآمدها غیر عملیاتی
۳۸,۴۵۶	(۶۰,۴۲۸)	۴۱۸,۹۴۶	۹۲۷,۰۲۷	سود (زیان) خالص
۸۱	(۱۲۷)	۸۸۱	۱,۹۵۰	سود هر سهم
۹,۵۰۷,۱۷۷	۹,۵۰۷,۱۷۷	۹,۵۰۷,۱۷۷	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپکو)

با توجه به اینکه این شرکت هنوز به مرحله بهره برداری نرسیده و ۶۰ درصد پورتنفوی غیربهره‌بررسی را دربر می‌گیرد. در ادامه به بررسی دقیق‌تر این شرکت پرداخته شده است. با احتساب ارزش جایگزینی ۱ میلیارد دلار برای هر ۱۰۰ هزار بشکه پالایشگاه با پایه میعانات و سایر اطلاعات مندرج در صورتهای مالی شرکت به رقم زیر برای برآورد ارزش روز خالص داراییهای شرکت نفت ستاره خلیج فارس می‌رسیم:

مبلغ کل	تسعیر	دلار	
۱۲۲,۴۰۰,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی تکمیل
(۱۰,۰۰۰,۰۰۰)			مخارج تکمیل
(۹۶,۵۸۱,۰۰۰)	۳۸,۸۵۰	۲,۴۸۶,۰۰۰,۰۰۰	بدهی یورویی
۱۵,۸۱۸,۹۰۰			ارزش جایگزینی شرکت
(۳,۳۱۷,۰۰۰)			سرمایه در گردش
۱۲,۵۰۱,۹۰۰			خالص ارزش داراییهای شرکت

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

پتروشیمی غدیر

پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۸۹ با ظرفیت حدود ۵۰٪ اسمی شروع به فعالیت کرده و در کنار پتروشیمی بندرامام، اروند و آبادان تامین کننده PVC داخل کشور بوده است. سهم اسمی تولید حدود ۱۶٪ کل تولیدات داخل و سهم عملیاتی پتروشیمی غدیر در بازار حدود ۲۰٪ می باشد. پتروشیمی غدیر در حال حاضر دو گرید S۶۵ و S۵۷ را تولید می نماید که از لحاظ کیفی از درجه بالایی برخوردار است.

اقلام مهم صورتهای مالی پتروشیمی غدیر بشرح زیر است:

اقلام مهم صورتهای مالی شرکت پتروشیمی غدیر				
۱۳۹۰/۲۹/۱۲	۱۳۹۱/۲۹/۱۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۳	
۸۹۷,۹۸۳	۹۱۳,۷۰۷	۹۰۴,۵۵۵	۱,۲۹۶,۸۸۰	داراییهای جاری
۲,۴۵۲,۵۷۰	۲,۱۵۷,۷۲۰	۲,۲۰۱,۸۸۳	۱,۹۳۱,۰۲۸	داراییهای غیر جاری
۲,۳۵۰,۵۵۳	۳,۰۷۱,۴۲۷	۳,۱۰۶,۴۳۸	۳,۲۲۷,۹۰۸	جمع داراییها
۲,۴۶۶,۸۳۷	۱,۵۶۸,۹۶۳	۱,۵۵۵,۱۲۹	۱,۷۱۳,۷۷۹	جمع بدهی ها
(۳۷۱,۹۴۴)	۲۰۲,۴۶۴	۲۴۲,۴۹۴	۲۰۰,۱۷۳	سود (زیان) انباشته
۸۸۲,۷۱۶	۱,۵۰۲,۴۶۴	۱,۵۵۱,۳۰۹	۱,۵۱۴,۱۲۹	حقوق صاحبان سهام
۱,۵۴۷,۰۳۱	۲,۴۰۹,۰۷۵	۲,۲۰۴,۹۲۱	۲,۸۶۷,۲۰۶	فروش خالص
(۱,۳۳۵,۱۸۱)	(۱,۶۰۹,۴۴۶)	(۱,۷۳۵,۹۷۰)	(۲,۵۶۱,۳۳۰)	بهای تمام شده
(۲۷۸,۳۰۹)	(۲۱۴,۵۱۸)	(۷۱,۷۶۲)	(۱۸,۸۶۴)	هزینه های مالی
۳,۱۳۹	۵۹,۵۹۲	(۶,۸۲۹)	۴۲,۱۸۶	درآمدها غیر عملیاتی
۳,۰۱۶	۵۷۴,۴۰۸	۱۷۶,۲۹۹	۱۰۲,۸۲۰	سود (زیان) خالص
۳۷۷	۴۴۲	۱۳۶	۷۹	سود هر سهم
۸	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه

محصول اصلی شرکت PVC (پلی وینیل کلراید) هست و VCM (وینیل کلراید مونومر) بعنوان محصول میانی می باشد که بخشی از VCM تولیدی بعنوان محصول میانی جهت تولید PVC مصرف و مازاد آن بفروش می رسد. ظرفیت تولید PVC معادل ۱۲۰,۰۰۰ و VCM معادل ۱۵۰,۰۰۰ تن می باشد. شایان ذکر است شرکت در سال ۹۲ و ۹۳ بدلیل تحریمها و عدم

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپکو)

تامین کاتالیست لازم خط تولید با مشکل مواجه شده و پایین تر از ظرفیت اسمی خود تولید کرده است لیکن بنابه گفته مسئولین شرکت مشکل کاتالیست حل شده و شرکت قادر به تحقق مقدار تولید پیش‌بینی شده در بودجه ۹۴ می‌باشد. همانطور که در جدول زیر مشاهده می‌کنید شرکت در سال ۹۳ مقدار ۹۵،۰۵۶ تن تولید داشته که توانسته تا حدودی بودجه را پوشش دهد. در سه ماهه نخست سال ۹۴ شرکت حدود ۲۹،۳۸۶ تن تولید داشته است. شرکت توانسته ۲۵ درصد بودجه ۹۴ خود را پوشش دهد. مواد اولیه عمده شرکت اتیلن و کلر می‌باشد که اتیلن مورد نیاز عمدتاً از پتروشیمی مارون و درمواقع ضروری از پتروشیمی های بندر امام و یا امیرکبیر تامین می‌شود و کلر از پتروشیمی اروند و یوتیلیتی مورد نیاز نیز از پتروشیمی فجر تهیه می‌شود. این شرکت که اخیراً با نماد شغدیر جهت عرضه در بورس معرفی شده است.

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تاسین (تاپیکو)

پتروشیمی برزویه

شرکت پتروشیمی نوری (برزویه) به عنوان بزرگترین تولید کننده مواد آروماتیکی جهان با ظرفیت (چهار میلیون و پانصد هزار تن) ، از جمله مجتمع های شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس(هلدینگ خلیج فارس) بوده است که به صورت رسمی در تیرماه ۱۳۸۶ افتتاح شده و اکنون در حال فعالیت می باشد. عملیات اجرایی این مجتمع در آذرماه ۱۳۷۹ آغاز و اولین واحد آن در اوایل نیمه دوم سال ۱۳۸۵ راه اندازی گردید. سرمایه گذاری انجام شده حدود ۸ هزار میلیارد ریال می باشد که به صورت مستقیم برای حدود ۱۰۰۰ نفر ایجاد اشتغال کرده است.

اقدام مهم صورتهای مالی پتروشیمی برزویه بشرح زیر است:

اقدام مهم صورتهای مالی پتروشیمی برزویه		
۲۹/۱۲/۱۳۹۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۳	
۲۶,۶۶۷,۷۹۲	۳۱,۳۳۷,۵۶۳	جمع داراییهای جاری
۶,۲۰۱,۲۰۴	۸,۴۷۱,۰۹۳	جمع داراییهای غیر جاری
۳۲,۸۶۸,۹۹۶	۳۹,۸۰۸,۶۵۶	جمع داراییها
۲۳,۳۹۸,۵۷۰	۳۱,۱۹۹,۱۴۱	جمع بدهی ها
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۱۷۰,۴۲۶	۵,۳۰۹,۵۱۵	سود (زیان) انباشته
۹,۴۷۰,۴۲۶	۸,۶۰۹,۵۱۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۰۰,۸۵۳,۲۵۴	۸۰,۶۱۷,۴۴۶	فروش خالص
(۹۱,۵۸۶,۴۶۸)	(۷۳,۶۰۰,۰۲۱)	بهای تمام شده فروش
(۴۰۲,۵۷۶)	(۷۰,۱۷۶)	هزینه های مالی
۴۲۲,۷۵۸	۱,۹۱۱,۷۱۷	درآمد غیر عملیاتی
۲,۹۲۱	۱,۷۱۳	سودخالص
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

شرکت توسعه صنایع لاستیک

شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع لاستیک با برند صبا تایر کورد یکی از مدرنترین کارخانجات موجود در ایران و منطقه آسیا بوده و ظرفیت تولید این کارخانه ۱۵،۰۰۰ تن در سال می‌باشد. لازم به ذکر است رقبای داخلی شرکت تایر کورد کرمانشاه و کیان کورد ملایر بوده که به ترتیب با ظرفیتهای ۹،۰۰۰ تن و ۵،۰۰۰ تن در سال فعالیت می‌کنند. محصول تولیدی این شرکت منسوج استخوانبندی تایر بوده که یکی از مواد اصلی تایر سازی بوده و ۱۰ درصد وزن لاستیک را تشکیل می‌دهد. باید توجه کرد در سالهای اخیر تمایل تیرسازان به استفاده از نسوج پلی استر و استیل کورد، شرکت باید کم کم تکنولوژی خود را تغییر دهد.

اقلام مهم صورتهای مالی شرکت توسعه صنایع لاستیک بشرح زیر است:

اقلام مهم صورتهای مالی شرکت صنایع لاستیک				
۲۹/۱۲/۱۳۹۰	۳۰/۱۲/۱۳۹۱	۲۹/۱۲/۱۳۹۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۳	
۹۵۷،۹۱۳	۱،۱۴۹،۳۳۴	۱،۷۳۲،۸۹۲	۱،۶۱۵،۹۶۷	داراییهای جاری
۱،۱۴۷،۰۲۳	۱،۱۱۷،۳۵۶	۱،۰۶۹،۱۷۱	۱،۰۵۸،۵۵۸	داراییهای غیر جاری
۲،۱۰۴،۹۳۶	۲،۲۶۶،۶۹۰	۲،۸۰۲،۰۶۳	۲،۶۷۴،۵۲۵	جمع داراییها
۱،۵۳۴،۸۰۵	۱،۶۵۶،۰۶۸	۱،۹۱۳،۱۵۵	۱،۷۴۲،۵۶۰	جمع بدهی ها
(۴۲۹،۸۹۷)	(۳۸۹،۴۰۶)	(۱۱۱،۱۲۰)	(۶۸،۰۶۳)	سود (زیان) انباشته
۵۷۰،۱۳۱	۶۱۰،۶۲۲	۸۸۸،۹۰۸	۹۳۱،۹۶۵	حقوق صاحبان سهام
۱،۰۰۸،۰۴۰	۱،۴۱۳،۸۱۱	۲،۳۸۹،۳۴۴	۱،۵۲۵،۲۶۰	فروش خالص
(۸۴۹،۶۱۹)	(۱،۰۳۳،۳۳۰)	(۱،۹۱۰،۳۷۶)	(۱،۲۹۸،۱۰۴)	بهای تمام شده
(۱۴۷،۹۴۵)	(۱۵۴،۶۰۳)	(۱۵۵،۰۶۹)	(۱۶۰،۹۳۳)	هزینه های مالی
		۴۱،۹۳۸	۳۶،۹۳۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶،۷۴۷	۴۰،۴۹۱	۲۹۱،۷۹۴	۴۳،۰۵۷	سود (زیان) خالص
۲۷	۱۶۲	۲۹۲	۴۳	سود هر سهم
۲۵۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تایپکو)

شرکت لاستیک یزد

مجتمع صنایع لاستیک یزد با خط تولید تایر و تیوب دوچرخه و موتور سیکلت با بهره‌گیری از دانش فنی شرکت آی-آر-سی ژاپن و همچنین تولید تایر و تیوب تایرهای بایاس سواری و وانتی به کمک تکنولوژی داخلی در سال ۱۳۷۶ افتتاح گردید. در واقع یزد تایر تولید کننده تایرهای رادیال سیمی فردشتاین هلند در ایران می باشد

اقدام مهم صورتهای مالی شرکت لاستیک یزد بشرح زیر است

اقدام مهم صورتهای مالی لاستیک یزد		
۲۹/۱۲/۱۳۹۲	۲۹/۱۲/۱۳۹۳	
۱,۴۲۱,۶۹۷	۱,۷۳۱,۷۰۳	داراییهای جاری
۵۱۸,۴۱۳	۷۰۱,۸۱۱	داراییهای غیر جاری
۱,۹۴۰,۱۱۰	۲,۴۳۳,۵۱۴	جمع داراییها
۱,۴۸۳,۴۰۲	۱,۴۴۱,۸۱۱	جمع بدهی ها
۲۶۹,۴۳۸	۶۸۴,۴۳۳	سود (زیان) انباشته
۴۵۶,۷۰۸	۹۹۱,۷۰۳	حقوق صاحبان سهام
۲,۶۹۳,۲۴۵	۲,۸۲۵,۶۹۴	فروش خالص
(۲,۱۲۴,۰۶۲)	(۲,۰۸۱,۱۶۹)	بهای تمام شده
۳۵۵,۵۶۶	۵۸۳,۲۵۴	سود خالص
۲,۰۹۲	۳,۴۳۱	سود هر سهم
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	سرمایه

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

محاسبه NAV تعدیل شده شرکت

با توجه به موارد یاد شده در بالا برای محاسبه ناو تعدیل شده تعدیلات زیر صورت گرفته است و ارزش روز شرکتهای غیربورسی تاپیکو با توجه به EPS محقق شده سال ۹۳ و با روش P/E و قرار دادن P/E کارشناسی برآورد شده است. درمورد شرکت نفت ستاره خلیج فارس نیز ارزش محاسبه شده به ناو شرکت اضافه شده است

نام شرکت	درصد مالکیت	تعداد سهام	سرمایه (میلیون ریال)	بهای تمام شده	EPS	قیمت	ارزش روز	ارزش افزوده
پیرو شیمی غدیر	۹۰٪	۱,۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۷۹۴	۷۹	۱,۰۰۰	۱,۱۷۰,۰۰۰	(۶۸۰,۷۹۴)
پتروشیمی برزویه	۱۷٪	۵۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۶۵,۱۹۵	۱,۷۱۳	۷,۷۰۹	۳,۹۳۱,۳۳۵	۲,۸۶۶,۱۴۰
پرسی ایران گاز	۵۰٪	۹۹,۹۹۷,۳۳۳	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۷۱۶	۲,۰۹۷	۹,۴۳۷	۹۴۳,۶۲۵	۷۳۳,۹۰۹
سرمایه گذاری توسعه صنایع لاستیک	۵۱٪	۵۱۱,۹۹۴,۴۴۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۱,۲۱۵	۴۳	۱,۰۰۰	۵۱۱,۹۹۴	۳۵۰,۷۷۹
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۳۶٪	۶۱,۴۹۰,۶۵۲	۱۷۰,۰۰۰	۱۰۱,۷۶۸	۳,۴۳۱	۱۳,۷۲۴	۸۴۳,۸۹۸	۷۴۲,۱۳۰
نفت نیک قشم	۱۰٪	۳۲,۷۵۵,۲۰۰	۳۰۶,۱۲۳	۴۰,۰۶۰	۲۲	۱,۰۰۰	۳۲,۷۵۵	(۷,۳۰۵)
جمع								۴,۰۰۴,۸۵۹

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

ناو تعدیل شده تاپیکو در جدول زیر آمده است:

ارزش خالص داراییهای تاپیکو در روز ۲۸/۰۶/۹۴ (تعدیل شده)	
۲۵,۶۸۹,۷۴۷	ارزش افزوده سرمایه گذاری بورسی
۴,۰۰۴,۸۵۹	ارزش افزوده سرمایه گذاری غیر بورسی
۷۲,۶۱۴,۸۲۹	حقوق صاحبان سهام منتهی به ۳۱/۰۲/۱۳۹۴
۰	ذخیره کاهش ارزش دارایی ها
۱۵,۳۴۶,۹۳۶	سود نقدی محقق شده
۱۷,۴۰۰,۰۰۰	سود نقدی مصوب تاپیکو
۱۱۲,۷۵۸,۲۷۱	خالص ارزش دارایی ها
۴۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۵۹۲	NAV
۲,۰۹۲	قیمت
۰,۸۱	P/NAV

تهیه و تنظیم:

علی شهبندیان - مریم حکیمی

لازم به ذکر است مطالب فوق صرفاً نظرات کارشناسی بر مبنای وضعیت بنیادی سهم بوده و توصیه ای برای خرید یا فروش سهم مورد نظر نمی باشد.



تالار اختصاصی سعادت آباد:

تهران سعادت آباد، بالاتر از میدان کاج، کوچه هشتم (شهید یعقوبی)، پلاک ۲۷، ساختمان ABCo

تلفن : ۲۷۷۱ ، فکس : ۲۲۰۷۳۰۷۲

پست الکترونیکی : info@bco.ir

