



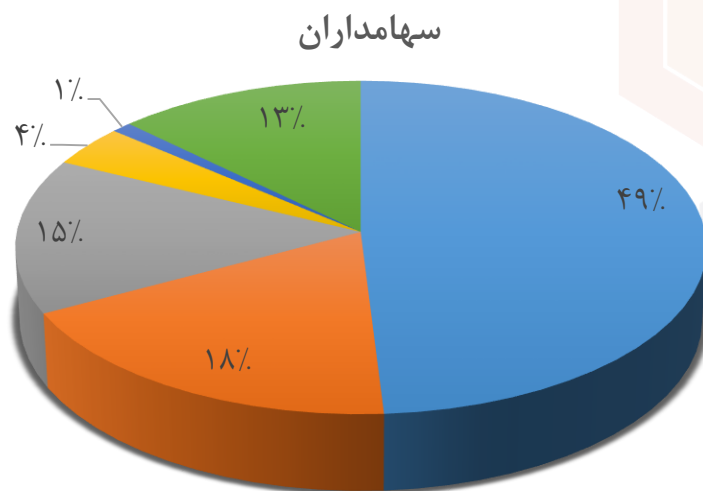
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

گزارش تحلیلی نفت پارس

تحلیلگر: محمدرضا محمدنژاد

❖ شرکت نفت پارس (سهامی عام)، نخستین شرکت نفت خصوصی ایران است. هم‌چنین، قدیمی‌ترین شرکت تولید کننده روغن موتور و روانکار در ایران و خاورمیانه می‌باشد. این شرکت، در تاریخ ۱۵ آذرماه ۱۳۳۷ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. شرکت نفت پارس (سهامی عام) جزء شرکت‌های فرعی گروه توسعه انرژی تدبیر و شرکت نهایی گروه شرکت توسعه اقتصادی تدبیر می‌باشد.

❖ شرکت نفت پارس، یکی از شرکت‌های فعال در حوزه تولید انواع روانکار و فرآورده های نفتی حاصل از لوبکات است. لوبکات یکی از برش‌های نفت در ستون‌های تقطیر پالایشگاه‌های تصفیه نفت است. محصولات تولیدی آن، طیف وسیعی از انواع روغن‌های موتوری، صنعتی، دنده، گریس، ضدیخ، پارافین، اسلاک وکس و فورفورال اکسترکت را شامل می‌شود. در کشور، چهار پتروشیمی وجود دارد که در زمینه تولید محصولات روانکار، فعال می‌باشند. ظرفیت تولید شرکت نفت پارس از سه شرکت دیگر کمتر است ولی در بازار روانکار، جایگاه تثبیت شده و مستحکمی دارد. این شرکت، بزرگترین تولیدکننده گریس در خاورمیانه نیز می‌باشد.

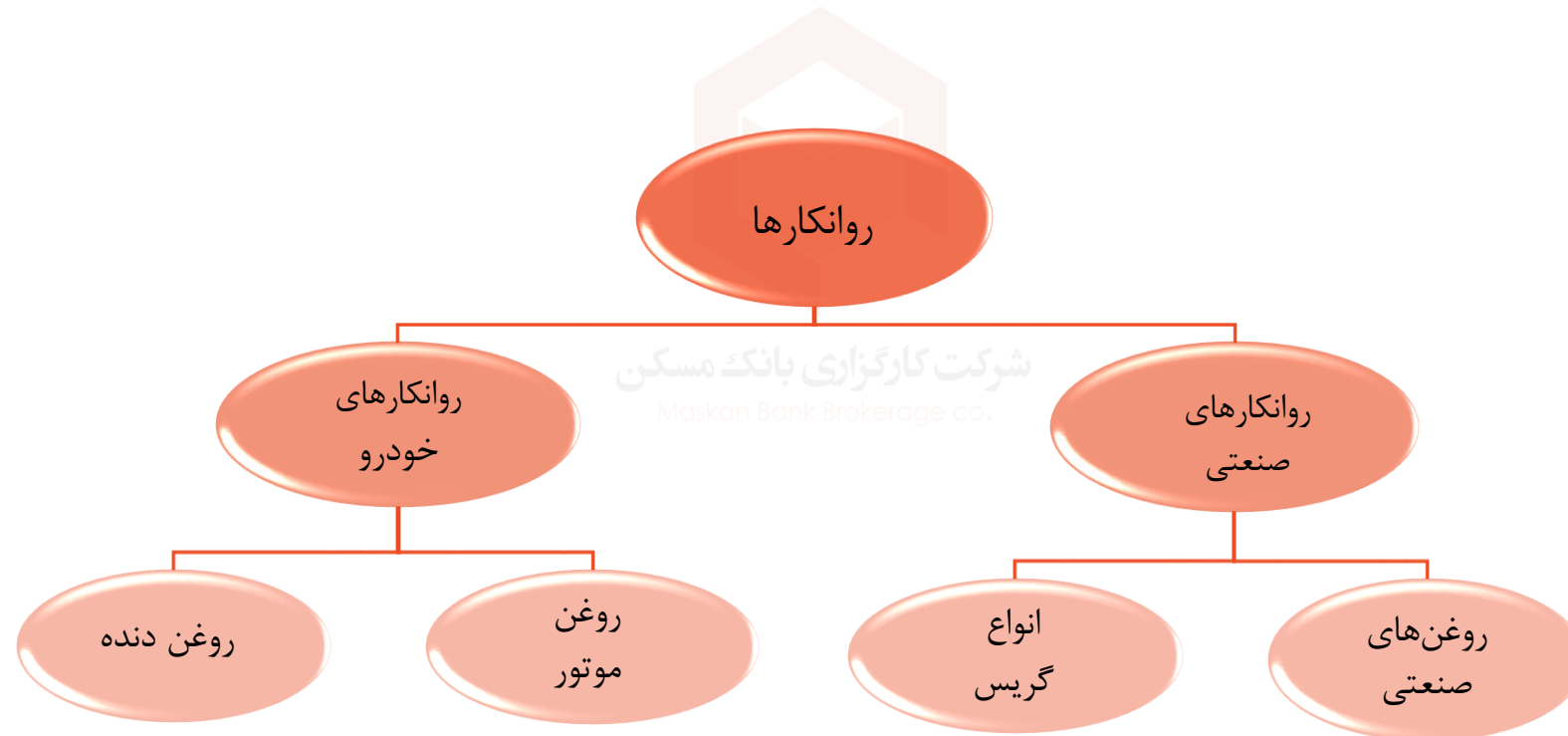


- شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا
- شرکت گروه توسعه سرمایه گذاری تدبیر
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
- گروه توسعه انرژی تدبیر

نام شرکت	نفت پارس
نماد	شنفت
سال مالی	منتهی به اسفند
ارزش بازار (همت)	۱۷
درصد شناوری	۱۳٪
سود سال ۱۴۰۲	۱,۱۵۲
درصد تقسیم	۷۹٪
تعداد سهام (میلیارد)	۲۰
محصول تولیدی	روانکار
موقعیت مکانی معادن	کیلومتر ۲۲ جاده مخصوص کرج
سهامدار عمده	شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا
قیمت	۸۴۸۰
P/E ۱۴۰۲	۷.۴



روغن‌ها از دو جزء اصلی که شامل روغن پایه و مواد افزودنی هستند تشکیل می‌شوند. پس از پالایش نفت خام برشی به نام لوبکات تولید می‌شود که در واقع خوراک پالایشگاه روغن است. لوبکات وارد واحد فورفورال شده و محصول خروجی از این واحد اکسترکت و انواع رافینیت است. رافینیت وارد واحد MEK شده و به آن آیزوریساکسل افزوده می‌شود. در این مرحله اسلک واکس و انواع روغن پایه تولید می‌شود. روغن پایه به صورت خام فروخته شده و یا برای تولید محصولات دیگر روغنی از جمله روغن موتور مورد استفاده قرار می‌گیرد که برای تولید آن لازم است وارد مرحله‌ی بلندینگ شده و مواد شیمیایی به آن افزوده شود.

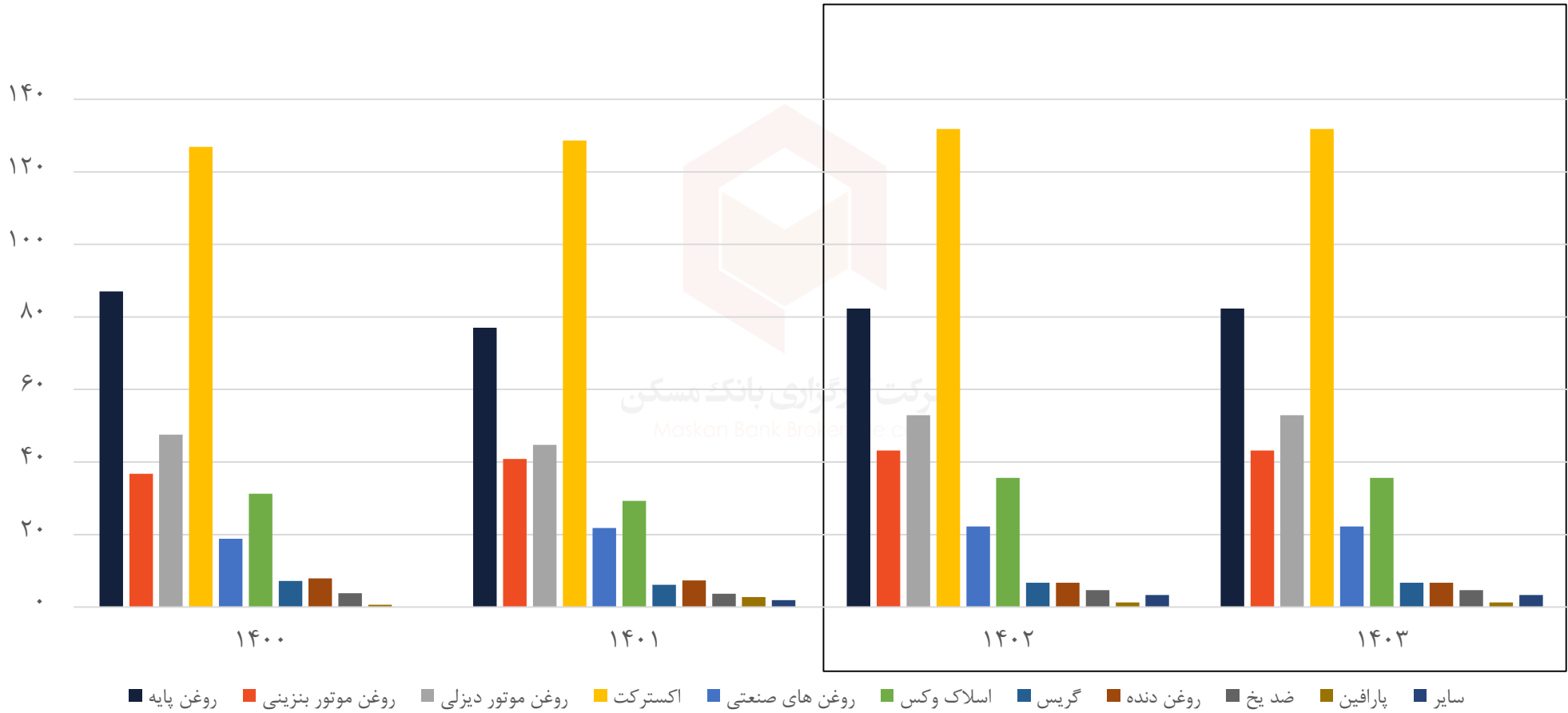




شفت

تولید

کارشناسی



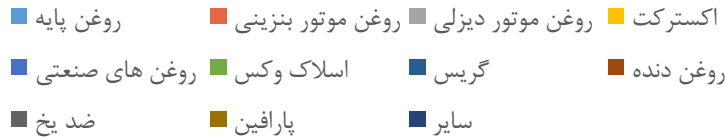
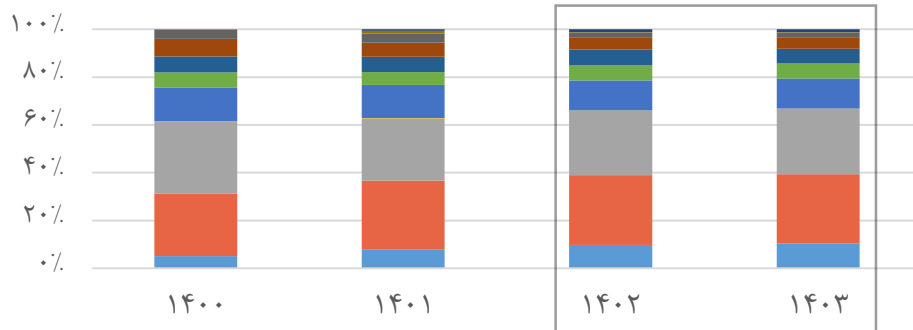


شنت

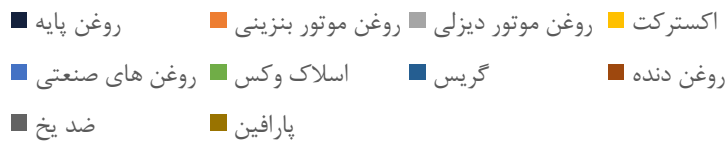
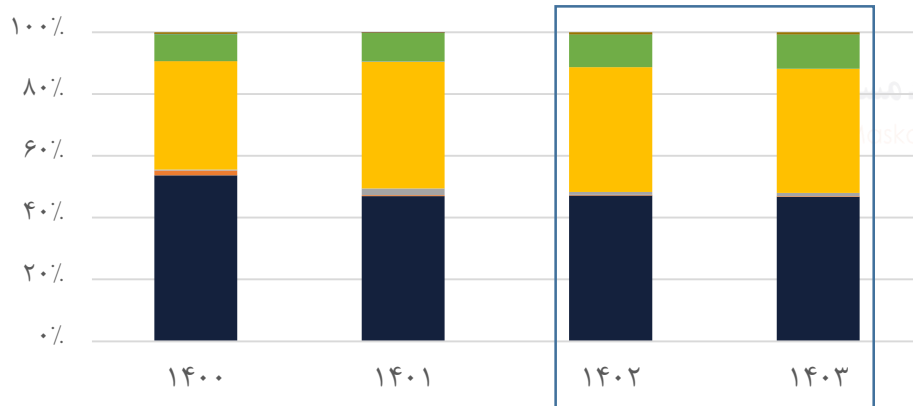
تفکیک مقداری فروش

محصول اصلی شرکت برای فروش داخلی روغن موتور دیزلی و بنزینی است اما در بخش صادرات اکسترکت و بعد از آن روغن پایه بیشترین مقدار فروش را به خود اختصاص داده اند.

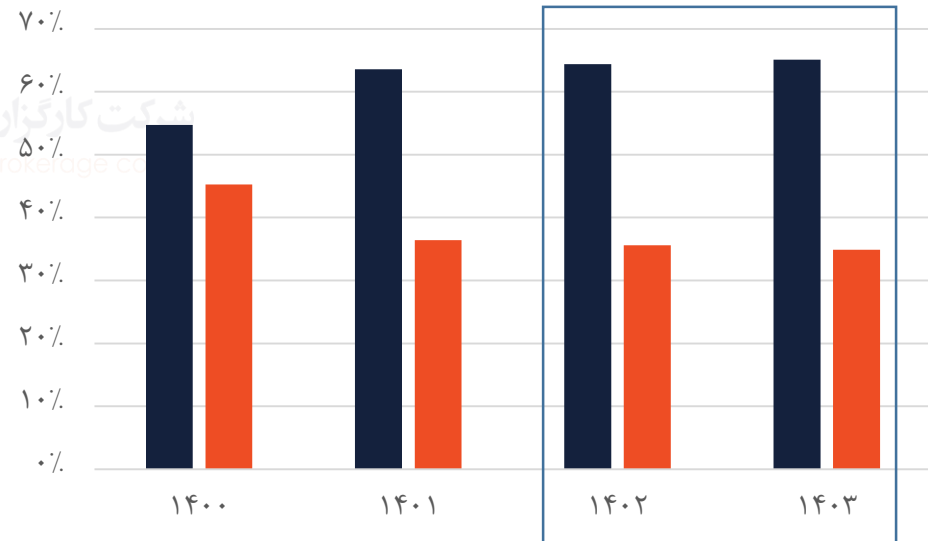
تفکیک مبلغ فروش داخلی



تفکیک مبلغ فروش صادراتی



تفکیک مبلغ فروش





شغفت

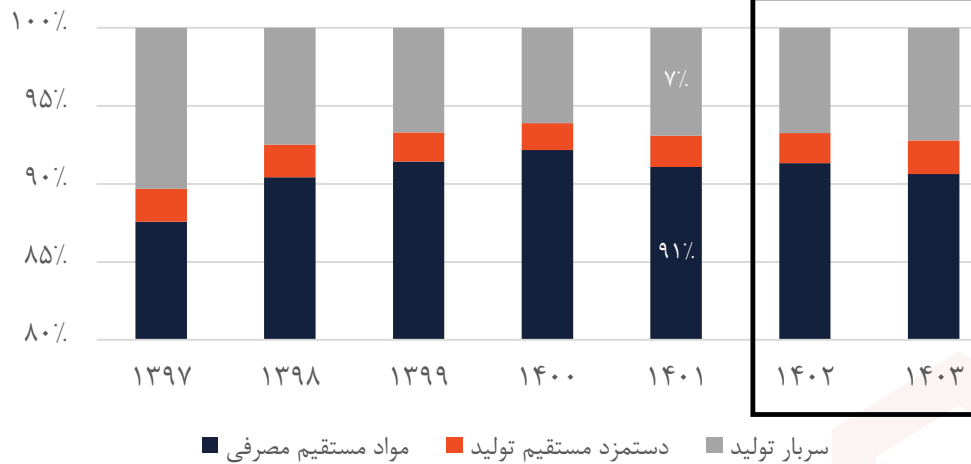
بهای تمام شده

بهای تمام شده و سربرار:

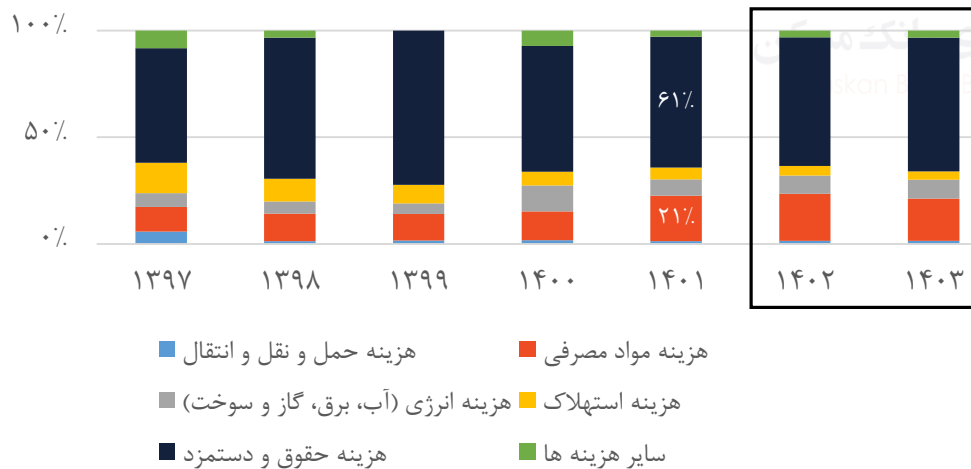
عمده هزینه‌ی بهای تمام شده متعلق به مواد مستقیم مصرفی می‌باشد که بر اساس قیمت جهانی نفت خام و به تبع آن قیمت نفت کوره (HSFO ۱۸۰) و لوبکات تعیین می‌شود. سهم لوبکات در مواد مصرفی ۷۶ درصد و افزودنی‌ها و مواد شیمیایی ۱۸ درصد است. ۶ درصد باقی مانده برای ظروف می‌باشد. از این رو نرخ ارز و قیمت جهانی نفت بر روی بهای تمام شده‌ی این شرکت بسیار حائز اهمیت است.

در قسمت سربرار نیز عمده هزینه‌ها شامل حقوق و دستمزد و همچنین مواد مصرفی می‌باشد که به ترتیب ۶۱ و ۲۱ درصد از هزینه‌های سربرار را شامل می‌شود.

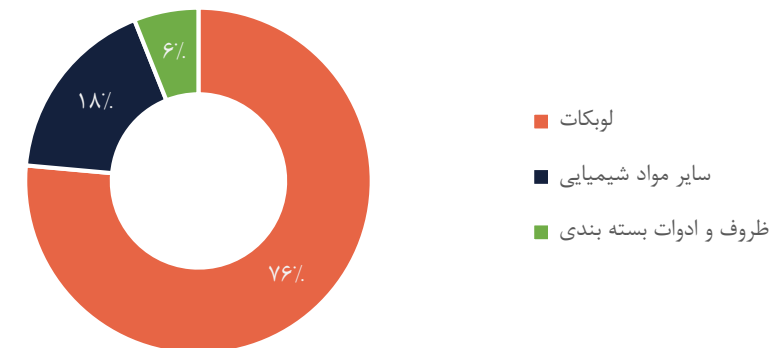
تفکیک بهای تمام شده



تفکیک هزینه سربرار



تفکیک مواد مستقیم مصرفی

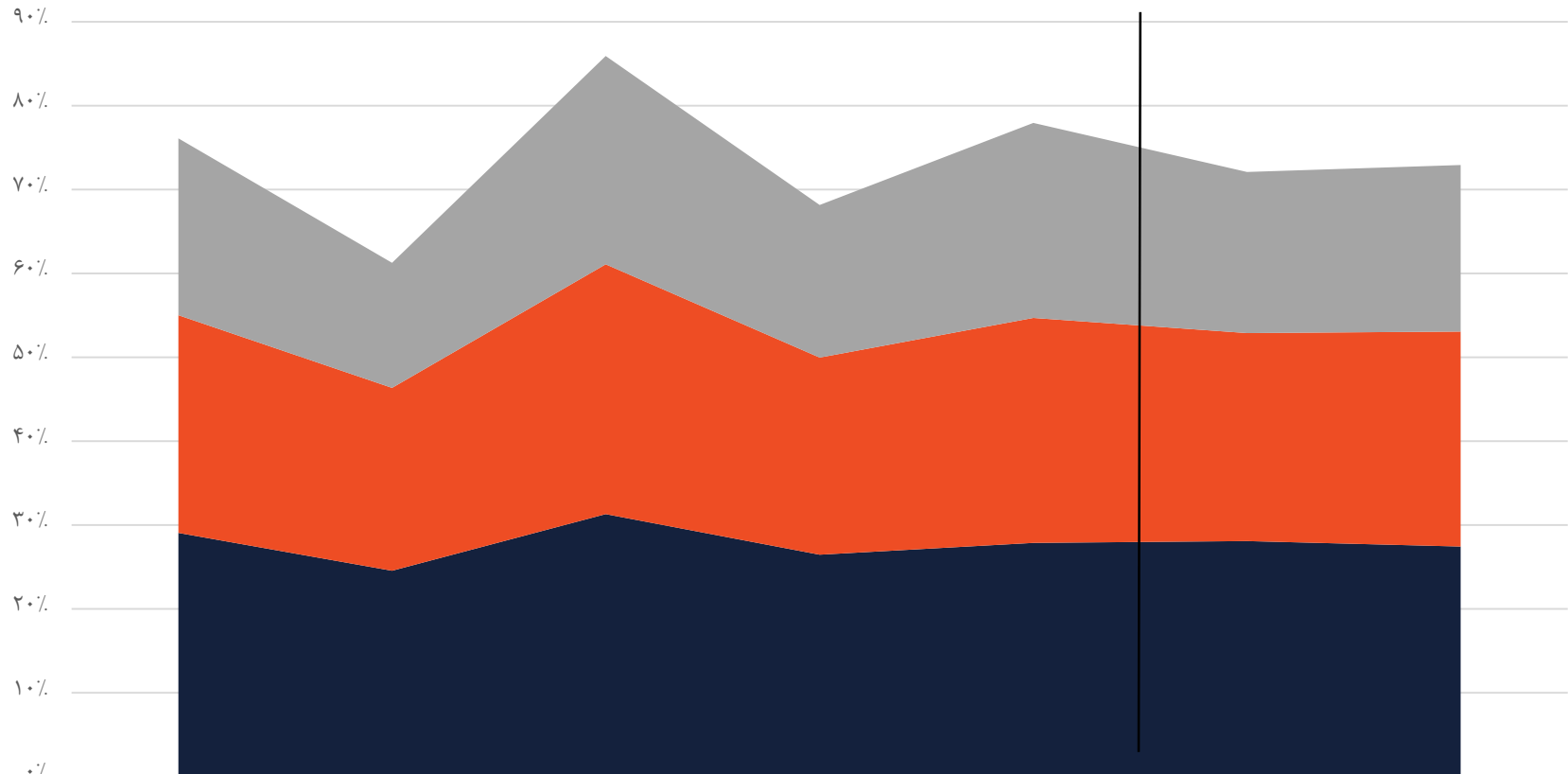




شفت

حاشیه سود

پیش بینی



	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
حاشیه سود خالص	۲۱٪	۱۵٪	۲۵٪	۱۸٪	۲۳٪	۱۹٪	۲۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۶٪	۲۲٪	۳۰٪	۲۳٪	۲۷٪	۲۵٪	۲۶٪
حاشیه سود ناخالص	۲۹٪	۲۵٪	۳۱٪	۲۶٪	۲۸٪	۲۸٪	۲۷٪



شفت

مفروضات تحلیل

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مفروضات کلان
۳۰.۰٪	۴۲.۵٪	۴۹.۰٪	۴۰٪	۳۶.۴٪	۳۴.۶٪	۳۰.۲٪	نرخ تورم
۴۲۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۴۰,۱۳۳	۲۲۲,۹۹۳	۱۳۴,۷۳۰	۶۹,۵۴۵	نرخ دلار
۳۰٪	۲۷٪	۵۷.۴٪	۳۹.۰٪	۲۰.۹٪	۳۶.۴٪	۱۹.۵٪	نرخ رشد دستمزد
۹۳	۹۳	۹۶	۸۱	۴۶	۵۹	۷۱	نفت برنت
۷۰	۶۹	۷۶	۷۲	-	-	-	لوبکات جهانی (دلار / بشکه)
۴۲۰	۴۱۴	۴۵۵	۴۳۱	-	-	-	نفت کوره (دلار / تن)



شفت

صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۱۵,۳۳۹,۹۰۶	۲۲,۵۹۹,۲۶۵	۳۷,۳۹۶,۲۲۲	۶۷,۲۸۹,۲۸۱	۹۲,۵۸۴,۲۸۲	۱۲۰,۰۲۵,۰۰۹	۱۲۶,۴۹۴,۸۰۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰,۸۸۲,۷۹۳)	(۱۷,۰۵۰,۳۴۰)	(۲۵,۶۸۸,۶۵۰)	(۴۹,۴۷۰,۵۴۷)	(۶۶,۷۷۸,۵۳۸)	(۸۶,۳۱۲,۶۶۷)	(۹۱,۷۷۵,۰۲۹)
سود (زیان) ناخالص	۴,۴۵۷,۱۱۳	۵,۵۴۸,۹۲۵	۱۱,۷۰۷,۵۷۲	۱۷,۸۱۸,۷۳۴	۲۵,۸۰۵,۷۴۴	۳۳,۷۱۲,۳۴۲	۳۴,۷۱۹,۷۷۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸۳۲,۰۳۴)	(۱,۳۹۷,۴۴۳)	(۲,۱۸۴,۰۲۳)	(۳,۴۶۲,۵۵۸)	(۴,۵۷۷,۹۳۵)	(۶,۰۳۵,۲۰۷)	(۷,۶۵۵,۲۳۴)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	(۱۰۴,۴۷۳)	۰	(۱۵۰,۰۰۰)	(۱۰۰,۰۰۰)	(۳۰,۰۰۰)	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۶۴,۰۸۵	۷۷۴,۵۵۸	۱,۷۶۷,۰۵۶	۱,۵۵۶,۴۲۴	۳,۶۳۱,۸۹۵	۲,۰۷۷,۸۸۹	۵,۳۲۲,۶۶۹
سود (زیان) عملیاتی	۳,۹۸۴,۶۹۱	۴,۹۲۶,۰۴۰	۱۱,۱۴۰,۶۰۵	۱۵,۸۱۲,۶۰۰	۲۴,۸۲۹,۷۰۴	۲۹,۷۵۵,۰۲۴	۳۲,۳۸۷,۲۱۲
هزینه های مالی	(۴۱۵,۱۳۹)	(۸۳۷,۷۱۱)	(۱,۷۹۶,۱۱۵)	(۲,۳۱۸,۵۱۹)	(۳,۳۹۸,۹۰۵)	(۳,۵۹۴,۰۱۶)	(۳,۸۶۶,۰۱۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲۱,۶۰۱	۲۰,۹۰۲	۵۶۶,۳۶۴	۲۴۵,۷۷۲	۳,۰۹۵,۲۲۳	۵۴۵,۹۱۵	۶۲۱,۴۸۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۶۹۱,۱۵۳	۴,۱۰۹,۲۳۱	۹,۹۱۰,۸۵۴	۱۳,۷۳۹,۸۵۳	۲۴,۵۲۶,۰۲۲	۲۶,۷۰۶,۹۲۳	۲۹,۱۴۲,۶۷۶
مالیات	(۴۵۸,۰۷۱)	(۷۳۵,۷۹۱)	(۶۲۶,۵۰۱)	(۱,۵۰۵,۷۴۰)	(۳,۰۰۵,۹۷۲)	(۳,۶۶۹,۴۵۱)	(۴,۰۰۰,۵۰۰)
سود (زیان) خالص	۳,۲۳۳,۰۸۲	۳,۳۷۳,۴۴۰	۹,۲۸۴,۳۵۳	۱۲,۲۳۴,۱۱۳	۲۱,۵۲۰,۰۵۰	۲۳,۰۳۷,۴۷۳	۲۵,۱۴۲,۱۷۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۵۸۶	۱,۶۸۷	۳,۷۱۴	۷۳۳	۱,۰۷۶	۱,۱۵۲	۱,۲۵۷
سرمایه	۱,۲۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۹۱,۱۳۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۶۲	۱۶۹	۴۶۴	۶۱۲	۱,۰۷۶	۱,۱۵۲	۱,۲۵۷



شفت

تحلیل حساسیت

دلار نیما

۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰		نفت کوره
۱,۰۴۶	۱,۰۲۳	۹۸۸	۹۴۶	۹۱۹	۳۵۰	
۱,۱۶۹	۱,۱۳۸	۱,۰۹۱	۱,۰۳۳	۹۹۷	۳۹۰	
۱,۲۴۲	۱,۲۰۶	۱,۱۵۲	۱,۰۸۵	۱,۰۴۳	۴۱۴	
۱,۲۹۲	۱,۲۵۲	۱,۱۹۳	۱,۱۲۰	۱,۰۷۴	۴۳۰	
۱,۳۸۴	۱,۳۳۸	۱,۲۶۹	۱,۱۸۶	۱,۱۳۳	۴۶۰	

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

maskanbourse 

maskanbank_brokerage 

● گواهی سلب مسئولیت:
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران
کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ
عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا
فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی
باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ
گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از
انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش
را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.