



شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی
حفاری شمال
(حفاری)

 <http://www.shahrb.ir>

 bshahrb

 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳

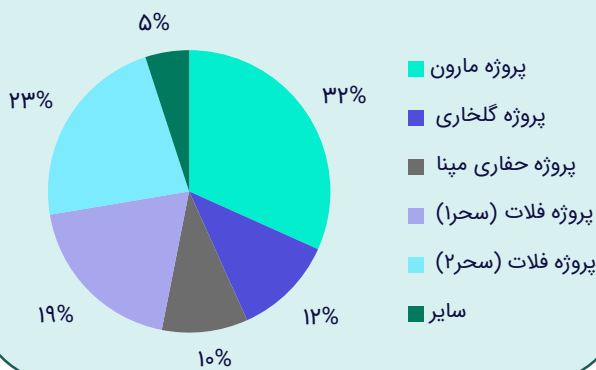


نام شرکت	حفاری شمال	مدیرعامل	علیرضا سلمان زاده
نماد	حفاری	سهامداران عمده	شرکت مالی و سرمایه‌گذاری پیشرو ایران
سال تاسیس	۱۳۷۷	قیمت سهم	۶۵۰ تومان
سرمایه فعلی	۹۰۰ میلیارد تومان	ارزش بازار	۵،۸۵۰ هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۹ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۱۲۴ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند	P/E TTM	۵/۳

معرفی

شرکت حفاری شمال یکی از شرکت های فعال در صنعت حفاری می باشد که با در اختیار داشتن ۹ دستگاه حفاری خشکی و ۳ دستگاه حفاری دریایی حدوداً ۹ درصد از بازار حفاری کشور را در اختیار دارد. از تعداد کل ۱۳۶ دستگاه حفاری موجود در کشور، تعداد ۱۰۶ دستگاه حفاری در کل میادین مختلف کشور مشغول فعالیت می‌باشند که اگر بخش فعال صنعت را در نظر بگیریم، سهم شرکت حفاری شمال در بخش فعال خشکی و دریا در حدود ۱۱ درصد می‌باشد.

ترکیب درآمدی شرکت (۶ماهه ۱۴۰۲)



پروژه‌های شرکت

نام پروژه	دکل های درگیر	مدت باقی مانده از قرارداد (ماه)	نرخ اجاره روزانه (یورو)
مارون	۱۱۱ - ۱۱۲ - ۱۱۴ - ۱۱۷ - ۱۱۹	۸	درصد پیشرفت کار
گلخاری	۱۱۰ - ۱۱۶	۱۶	درصد پیشرفت کار
شرکت نفت فلات قاره (سحر ۱)	سحر ۱	۲۴	۷۱،۰۰۰
شرکت نفت فلات قاره (سحر ۲)	سحر ۲	۲۴	۷۱،۰۰۰
مپنا	۱۱۳	۱۴	۱۷،۵۰۰
	۱۱۵		۱۷،۵۰۰
پژواک انرژی	۱۱۱	۷	۱۷،۰۰۰
	-		۲۱،۰۰۰
اروندان	-	۱۸	۲۱،۰۰۰
	-		۲۱،۰۰۰
مدیریت اکتشاف	-	۴۸	۲۵،۰۰۰
	-		۲۵،۰۰۰
نفت و گاز پارس جنوبی	الیما	۳۳	۷۱،۰۰۰

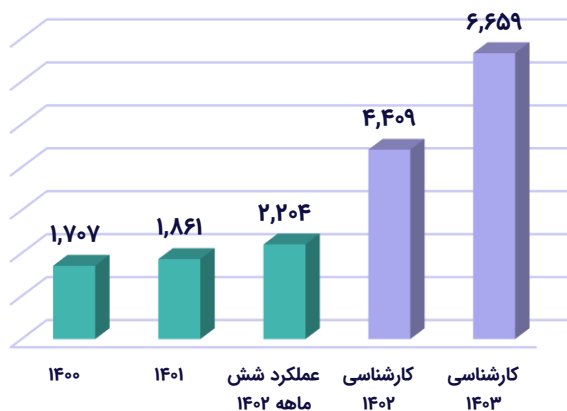




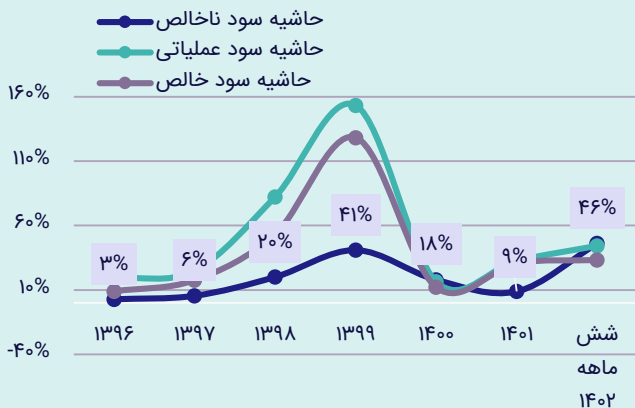
درآمد (میلیارد تومان)

شرکت حفاری در ۶ ماهه سال جاری با ثبت درآمد ۲۲۰۰ میلیارد تومانی نسبت به کل سال گذشته رشد حدودا ۲۰ درصدی داشته است.

با توجه به قرارداد داد‌های جدید شرکت (اروندان، مدیریت اکتشاف و پارس جنوبی و تمدید قراردادهای سحر او)، تعدیل برخی از پروژه‌های زیانده مانند پروژه مارون و گلخاری، درآمد سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۴۴۰۹ و ۶۶۵۹ میلیارد تومان برآورد می‌شود.



حاشیه سود

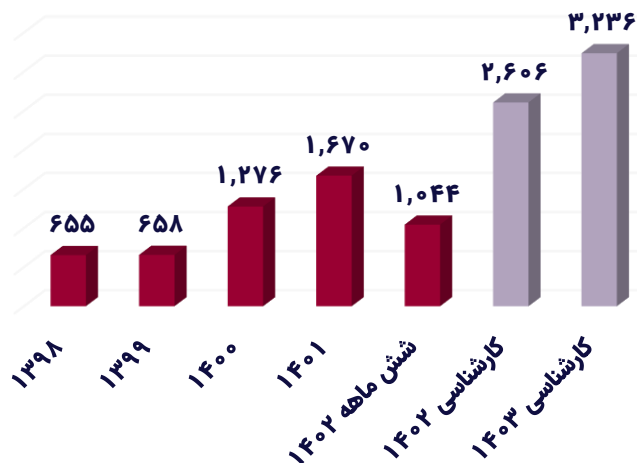


با بررسی نمودار مقابل، حاشیه سود ناخالص شرکت در فصل تابستان با جهش جالب توجه نسبت به بهار، به ۴۶ درصد رسیده است. این افزایش حاشیه سود ناشی از قرار دادهای جدید شرکت با نرخ‌های روزانه بالاتر و تعدیل پروژه‌های مارون می‌باشد.

باتوجه به رشد نرخ‌های اجاره دکل‌های دریایی و خشکی به نحوی که کمترین نرخ برای دکل‌های دریایی ۳۰۰ فوتی اخیرا به مبلغ ۶۷,۰۰۰ یورو روزانه و برای دکل‌های خشکی به حدود ۲۱,۰۰۰ یورو رسیده است، حاشیه سود فعلی برای ادامه سال و سال بعد دور از دسترس نیست.

بهای تمام شده خدمات ارائه شده (میلیارد تومان)

هزینه روزانه دکل‌ها، بیش از ۹۰ درصد بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی این شرکت را به خود اختصاص می‌دهد. ده درصد باقیمانده، هزینه سرباری است که در سرفصل خدمات ارائه شده نیامده است. باتوجه به حجم قرارداد های شرکت، متعاقبا بهای تمام شده خدمات ارائه شده و هزینه های عملیات به نسبت افزایش می‌یابد. با گذشت زمان از تاریخ تعمیرات اساسی دکل‌ها، حاشیه سود عملیات آن‌ها کاهش پیدا می‌کند، لذا باتوجه به زمان تعمیرات اساسی و میزان نرخ اجاره روزانه دکل‌ها، بهای تمام شده خدمات ارائه شده محاسبه شده است.





تاثیر تغییرات نرخ ارز

اثر مثبت نوسان نرخ ارز: باتوجه به ارزی بودن قراردادهای ارائه خدمات، افزایش نرخ ارز باعث سودآوری شرکت خواهد شد.

اثر منفی نوسان نرخ ارز: بخشی از بهای تمام شده شرکت مربوط به خرید کالاهای مصرفی دستگاه‌های حفاری بوده که بخش اعظم آن از خارج از کشور تأمین میگردد، بنابراین افزایش نرخ ارز باعث کاهش سودآوری شرکت می شود.

مفروضات

۱۴۰۳	ادامه ۱۴۰۲	
۴۲	۳۹	نرخ دلار نیما (هزارتومان)
۳۵	۴۵	افزایش سالانه حقوق و دستمزد (درصد)
۳۵	۴۰	نرخ تورم سالانه (درصد)
۱.۰۷	۱.۰۷	نرخ برابری یورو به دلار (دلار/یورو)

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۶,۶۵۹	۴,۴۰۹	۲,۲۰۴	۱,۸۶۱	۱,۷۰۷	درآمدهای عملیاتی
(۳,۴۳۶)	(۲,۷۴۷)	(۱,۱۸۷)	(۱,۶۹۶)	(۱,۴۰۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳,۲۲۲	۱,۶۶۲	۱,۰۱۷	۱۶۵	۳۰۶	سود ناخالص
(۲۹۰)	(۱۳۶)	(۶۸)	(۱۰۷)	(۸۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۳۳	۱۰۹	۲۶	۵۵۱	۶۴	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۳,۰۶۵	۱,۶۳۵	۹۷۵	۶۰۹	۲۸۱	سود عملیاتی
(۲۱۸)	(۱۴۴)	(۷۹)	(۶۸)	(۴۳)	هزینه های مالی
۲۷	۳۸	۱۹	۱۳۴	۲۶	خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی
۲,۸۷۵	۱,۵۲۹	۹۱۶	۶۷۵	۲۶۴	سود قبل از مالیات
(۵۴۶)	(۲۹۱)	(۱۸۳)	(۱۰۱)	(۵۶)	مالیات
۲,۳۲۸	۱,۲۳۹	۷۳۳	۵۷۴	۲۰۸	سود خالص
۲۵۹	۱۳۸	۸۱	۶۴	۲۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)
۴۸%	۳۸%	۴۶%	۹%	۱۸%	حاشیه سود ناخالص
۴۶%	۳۷%	۴۴%	۳۳%	۱۶%	حاشیه سود عملیاتی
۳۵%	۲۸%	۳۳%	۳۱%	۱۲%	حاشیه سود خالص

تغییرات P/E ماهانه



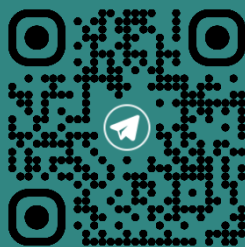
سهم در بدترین حالات خود، نسبت قیمت به درآمد گذشته نگر (TFQ) سه واحدی داشته است. با این ارقام می توان کف قیمتی سهم را نسبت به سودهای پیش بینی شده به دست آورد. اما به طور میانگین در ده سال گذشته، با حذف داده‌های پرت، می توان به ارقام ۶ الی ۸ واحدی رسید. با توجه به بهبود وضعیت عملیات شرکت، به نظر می رسد قیمت سهام بتواند رابطه بیشتری با سودآوری پیدا کند.

سخن آخر

حفاری شمال یک شرکت خدماتی است که نرخ اجاره قرار داده‌ها و حاشیه سود آن‌ها در سودآوری شرکت حائز اهمیت است. با توجه به چشم انداز رشد اقتصاد جهانی و افزایش تقاضا برای نفت، احتمال کاهش تنش‌ها در روابط منطقه‌ای و امکان اجماع بهتر در OPEC، احتمال می‌رود نیاز به اجاره دستگاه در سال جاری و آینده افزایشی بوده و این موضوع به افزایش نرخ اجاره روزانه دستگاه‌های حفاری خشکی و دریایی منجر خواهد شد.

از طرفی با بررسی ریسک‌های شرکت، به واسطه اینکه تعداد محدودی کارفرما وجود دارد که شرکت حفاری شمال مشغول فعالیت با آن‌ها می‌باشد، بر این اساس وابستگی بالای به این کارفرمایان وجود دارد و می‌تواند تاثیر به‌سزایی بر جریان نقدینگی شرکت داشته باشد. به همین واسطه شرکت با مشکل سرمایه در گردش مواجه بوده است و توان پرداخت به موقع بدهی‌های خود به پیمانکاران، سهام‌داران و کارکنان را نداشته است، این موضوع موجب ایجاد مشکلات زیادی شده بود، که بعضاً به طرح دعاوی حقوقی، اعتصابات کارکنان، توقف فعالیت عملیاتی ناشی از عدم ارائه خدمات توسط پیمانکاران و ... منجر گردیده است.

با توجه به بهبود فرآیندهای فعالیت شرکت در مدت اخیر، این بهبود از لحاظ سودآوری نیز خود را نشان داده است و در صورت استمرار، می‌تواند قیمت سهام شرکت را رشد دهد. بنابراین در صورت سرمایه‌گذاری در سهام حفاری، گزارشات فصول آتی این شرکت باید پیگیری شده و در ارتباط با ادامه نگهداری سهم، تصمیم‌گیری شود.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش‌بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ‌وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی‌باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahr



<http://www.shahr.ir>