



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.

تحلیل بنیادی نفت پارس

واحد مشاوره سرمایه‌گذاری کارگزاری نهایت نگر

تیر ۹۴



نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: شنفت
ارزش ویژه هر سهم: ۲,۷۹۵ ریال	آخرین قیمت: ۸,۸۳۷ ریال	حجم مبنا: ۳۰۰,۰۰۰
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۸۵,۲۹٪		پیش بینی EPS سال ۹۴: ۱,۳۶۴ ریال
P/E صنعت: ۷,۸۵ مرتبه		P/E شرکت: ۶,۴۸ مرتبه
بازده کل سال جاری: ۲۵,۳۹٪-		بازه قیمتی سالیانه: ۱۴,۹۵۱-۸,۶۲۰

عوامل بنیادی موثر بر شرکت

- شرکت نفت پارس در کیلومتر ۱۹ کرج اقدام با ایجاد تأسیسات پالایشگاه تصفیه و تولید روانکارها فعالیت خود را شروع کرد.
- از عوامل تاثیرگذار بر سود شرکت، قیمت جهانی نفت است که همبستگی مثبتی با نرخ محصولات شرکت دارد و افزایش قیمت نفت با سودآوری شرکت رابطه ای مستقیم دارد. این نکته را باید در نظر گرفت که افزایش یا کاهش نرخ محصولات به واسطه قیمت نفت با تأخیر زمانی صورت می پذیرد در حالی که تغییر نرخ مواد اولیه این تأخیر زمانی را ندارد.
- از عوامل تأثیر گذار دیگر بر سود شرکت، بازار بسیار رقابتی صنعت تولید روانکار است.

خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

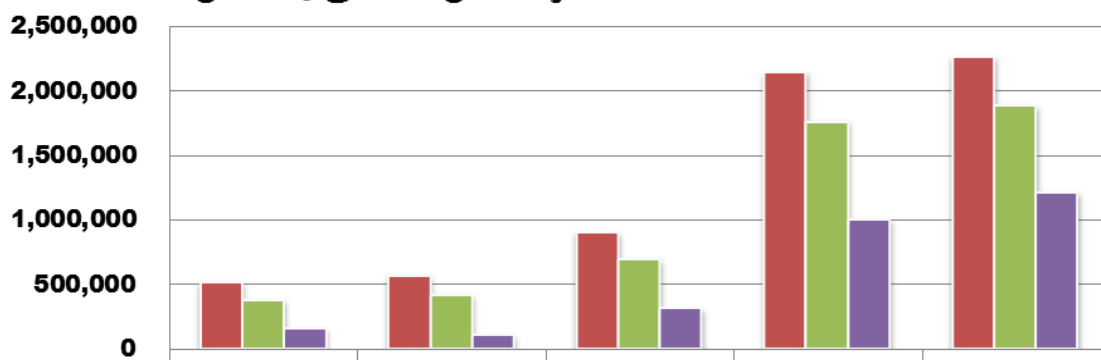
- در رابطه با ارقام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:
- دارایی های جاری شرکت طی سالهای اخیر روند افزایشی داشته است که عمدتاً ناشی از موجودی نقد و حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری می باشد.
- شرکت در سال ۹۳ افزایش سرمایه داده و سرمایه خود را از ۲۵۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال رسانده است.



مقایسه نموداری

۱. بررسی سود آوری شرکت

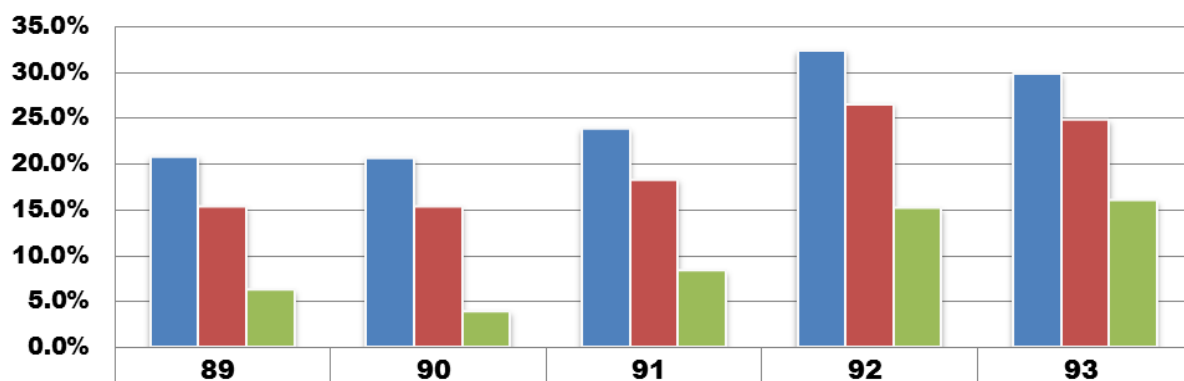
مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



سال	سود (زیان) ناخالص	سود (زیان) عملیاتی	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
89	515,805	377,993	154,051
90	564,808	416,600	104,896
91	901,054	691,503	312,198
92	2,147,310	1,759,695	1,001,502
93	2,263,709	1,880,660	1,212,652

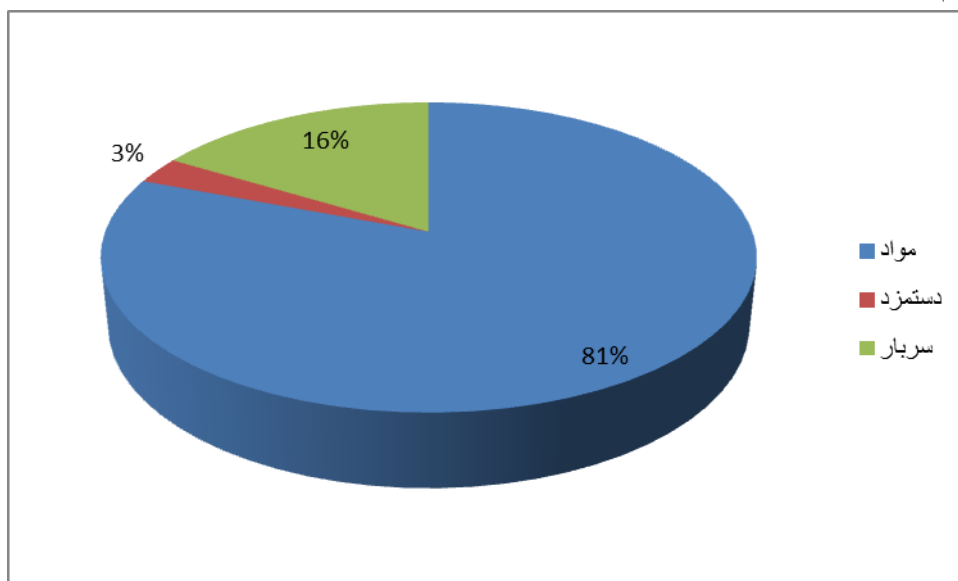
۲. حاشیه سود

نمودار حاشیه سود



سال	سود ناخالص به فروش	سود عملیاتی به فروش	سود خالص به فروش
89	20.8%	15.2%	6.2%
90	20.6%	15.2%	3.8%
91	23.8%	18.3%	8.2%
92	32.3%	26.5%	15.1%
93	29.8%	24.8%	16.0%

۳. ترکیب بهای تمام شده در بودجه ۹۴



▪ مواد مستقیم با ۸۱٪ کل بهای تمام شده بیشترین تاثیر را داراست.

▪ نسبتهای مالی

شرح	۸۹	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	
نسبتهای نقدینگی	نسبت جاری	۰.۶۳	۰.۷۳	۰.۸۹	۱.۹۱	
	نسبت آنی	۰.۳۶	۰.۳۷	۰.۳۷	۱.۳۵	
نسبتهای سرمایه در گردش	سرمایه در گردش	-۶۵۳,۱۰۱	-۵۲۴,۶۱۸	-۲۰۷,۶۶۵	۱,۴۳۷,۷۵۹	۲,۱۰۸,۰۷۴
	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۴۶.۹٪	۵۵.۲٪	۶۰.۲٪	۷۵.۵٪	۷۸.۳٪
	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۳.۹٪	۶.۹٪	۱۶.۵٪	۳۱.۹٪	۲۱.۰٪
	نسبت مطالبات به دارایی جاری	۵۳.۹٪	۴۴.۲٪	۲۵.۱٪	۲۹.۰٪	۴۹.۴٪
	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۴۲.۲٪	۴۸.۹٪	۵۸.۵٪	۳۹.۲٪	۲۹.۶٪
نسبتهای کارایی	گردش موجودی کالا	۴.۹۸	۴.۷۰	۵.۰۳	۵.۱۱	
	گردش حسابهای دریافتی	۵.۱۲	۷.۸۸	۹.۱۵	۵.۲۹	
	گردش داراییها	۱.۱۱	۱.۳۹	۱.۶۳	۱.۳۹	
	گردش داراییهای ثابت	۲.۲۸	۳.۳۰	۵.۴۷	۶.۰۴	



پیش بینی سود سال ۹۳
۱. مفروضات بودجه

شرح	واحد	مقدار	نرخ ریالی
گریس	کیلو گرم	۷,۳۱۸,۶۷۳	۶۹,۸۳۸
پارافین و اسلک واکس	کیلو گرم	۱۸,۲۳۷,۰۰۰	۲۳,۷۰۰
ضدیخ	لیتر	۴,۰۰۰,۰۰۵	۵۸,۴۰۳
انواع روانکار	لیتر	۱۸۷,۹۰۸,۷۴۸	۲۶,۷۰۹

شرح	واحد	مقدار مصرف ۹۴	نرخ ریالی
لوبکات	لیتر	۲۰۷,۸۵۷,۰۲۱	۱۱,۰۴۰
برایت استاک	لیتر	۲,۹۹۶,۵۸۸	۴۵,۰۰۰
مونو اتیلن گلیکول	لیتر	۴,۵۰۰,۲۲۷	۲۵,۸۵۰
آیزورسیکل	لیتر	۲,۷۴۴,۸۸۳	۱۲,۶۰۰

۲. پیش بینی سود

شرح	کارشناسی ۹۴	بودجه ۹۴	انحراف بودجه
فروش	۶,۱۹۵,۷۹۳	۶,۷۲۴,۵۲۲	-۵۲۸,۷۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴,۳۰۲,۱۱۷	-۴,۶۵۶,۲۴۲	۳۵۴,۱۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۸۹۳,۶۷۷	۲,۰۶۸,۲۸۰	-۱۷۴,۶۰۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۴۹۱,۸۰۳	-۴۲۴,۳۴۹	-۶۷,۴۵۴
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۶,۸۴۲	۱۶,۲۳۴	-۲۳,۰۷۶
سود (زیان) عملیاتی	۱,۳۹۵,۰۳۲	۱,۶۶۰,۱۶۵	-۲۶۵,۱۳۳
هزینه های مالی	-۵۳۰,۱۵۰	-۵۳۰,۱۵۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۹۹,۴۶۶	۱۴۲,۵۰۰	۵۶,۹۶۶
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۳۰,۶۳۶	۸,۷۸۴	۲۱,۸۵۲
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۱,۰۹۴,۹۸۴	۱,۲۸۱,۲۹۹	-۱۸۶,۳۱۵
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱,۰۹۴,۹۸۴	۱,۲۸۱,۲۹۹	-۱۸۶,۳۱۵
مالیات	-۲۰۱,۴۹۲	-۲۵۶,۲۳۰	۵۴,۷۳۸
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۹۳,۴۹۲	۱,۰۲۵,۰۶۹	-۱۳۱,۵۷۷
سود عملیاتی هر سهم	۱,۸۶۰	۲,۲۱۴	-۳۵۴
سود خالص هر سهم	۱,۱۹۱	۱,۳۶۷	-۱۷۵
سرمایه	۷۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰

نتیجه گیری :

با توجه به مفروضات کارشناسی سود هر سهم شرکت در سال ۹۴ برابر با ۱,۱۹۱ ریال برآورد میگردد.