

تحلیل بنیادی نفت پاسارگاد

مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۱۹

کلیات:

بر اساس قانون بودجه سال ۱۳۸۱ و در اجرای اصل یکصد و بیست و هفتم قانون اساسی جمهوری اسلامی، دولت موظف گردید بخشی از مطالبات صندوق بازنشستگی کشوری و سازمان تامین اجتماعی را از طریق واگذاری اموال و دارایی ها و سهام متعلق به دولت در سازمانها و شرکتهای دولتی تادیه و تسویه نماید. بر همین اساس مالکیت اموال منقول و غیر منقول تا سیسات مربوط به کارخانه قیر سازی شرکتهای پالایش نفت شیراز، بندرعباس، تهران، آبادان و شازند اراک که متعلق به شرکت ملی پالایش و پخش بود، به نسبت ۴۶,۵ درصد صندوق بازنشستگی دولتی و ۵۳,۵ درصد سازمان تامین اجتماعی واگذار نماید تا پس از تعیین قیمت و توافق طرفین نسبت به تحویل و انتقال قطعی اموال اقدام گردد. پس از آن در سال ۱۳۸۲ شرکت نفت پاسارگاد تاسیس و ثبت گردید و در سال ۱۳۸۷ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گشت و در نهایت در سال ۱۳۹۱ نیز در بازار فرابورس مورد پذیرش قرار گرفته و معامله بر روی آن آغاز گردید.

فعالیت های اصلی شرکت:

موضوع فعالیت اصلی شرکت بر اساس ماده ۲ اساسنامه آن، خرید، فروش، واردات و صادرات مواد اولیه و فرآورده های نفتی و همچنین تولید و توزیع فرآورده های نفتی و اخذ و ایجاد شبکه نمایندگی در داخل و خارج کشور، انجام خرید و فروش خدمات صنعتی و فنی در حوزه فرآورده های نفتی است.

سرمایه شرکت:

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده است که در سال ۱۳۸۵، از محل آورده سهامداران این مقدار به ۴۰ میلیارد تومان افزایش داشته و در نهایت نیز در سال ۱۳۸۶ نیز از محل مطالبات حال شده سهامداران، با ۵۰ درصد افزایش سرمایه، سرمایه آن به ۶۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد.

سهامداران شرکت:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
تاپیکو	۳۰۳,۲۷۷,۰۰۵	۵۰,۵۴
وصندوق	۲۵۷,۱۸۹,۴۷۷	۴۲,۸۶
بانک شهر	۸,۸۲۰,۲۵۲	۱,۴۷
سایر سهامداران	۳۰,۷۱۳,۲۶۶	۵,۱۲
جمع	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

سهامداران بالای یک درصد شرکت در تاریخ تهیه گزارش (۱۹ دی ۱۳۹۵) به شرح جدول بالا است.

پیش بینی صورتهای مالی:

مفروضات سال ۹۵:

مفروضاتی که برای پیش بینی سود و زیان این شرکت در نظر گرفته شده است، مقدار تولید کل محصول، قیمت فروش قیر ۷۰/۶۰ صادراتی (که قیمت این محصول مبنای محاسبه سایر محصولات نیز است)، قیمت نفت خام، دلار مبادله ای و دلار آزاد و قیمت و کیوم باتوم است.

عامل	سناریو اول	سناریو دوم
مقدار تولید محصول	۱۸۰۰ هزار تن	۱۶۸۰ هزار تن
نرخ ۷۰/۶۰	۲۳۰ دلاری/تن	۲۳۰ دلاری/تن
نرخ نفت خام	۵۰ دلار/بشکه	۵۰ دلار/بشکه
دلار مبادله ای	۳۲۰۰۰ ریال	۳۲۰۰۰ ریال
دلار آزاد	۳۷۵۰۰ ریال	۳۷۰۰۰ ریال
نرخ وکیوم	۵,۷ میلیون ریال/تن	۵,۸ میلیون ریال/تن

پیش بینی مقدار فروش:

مقدار فروش-تن	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	بوجه شرکت	سناریو اول	سناریو دوم
مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ فله داخلی	۹۹۰,۴۵۶	۶۱۱,۶۶۱	۷۹۲,۹۵۱	۶۱۲,۹۰۰	۳۴۴,۹۵۰	۶۰۴,۰۲۶	۵۶۳,۷۵۷
مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله داخلی	۲۳۸,۲۲۲	۱۱۷,۱۳۰	۱۲۵,۲۸۴	۱۱۱,۰۵۴	۷۸,۷۰۰	۱۲۳,۷۲۰	۱۱۵,۴۷۲
مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ فله داخلی	۴۹۰	۰	۰	۵۴,۶۳۰	۱,۴۰۰	۵,۵۸۸	۵,۲۱۵
مقدار فروش قیر MC-۲۵۰ داخلی	۳۰,۵۰۴	۵,۹۱۵	۹,۰۲۹	۱۲,۴۹۷	۸,۸۸۰	۱۰,۷۶۴	۱۰,۰۴۶
مقدار قیر امولیسون زودشکن داخلی	۱,۱۳۳	۴۱۳	۲۶۶	۸۴۳	۲,۰۷۰	۱,۰۴۲	۹۷۲
مقدار قیر فله PG داخلی	۰	۰	۰	۲۲۳,۱۷۵	۷۶۴,۰۰۰	۳۱۴,۸۰۹	۲۹۳,۸۲۲
مقدار فروش داخلی	۱,۲۶۰,۷۹۵	۷۳۵,۱۱۹	۹۲۷,۵۳۰	۱,۰۱۵,۰۹۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۹,۹۴۸	۹۸۹,۲۸۵
مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ فله صادراتی	۵۰۸,۰۲۴	۴۰۲,۷۲۰	۳۸۷,۶۸۴	۳۴۶,۹۴۸	۴۶۳,۵۰۰	۳۷۲,۹۴۵	۳۴۸,۰۸۲
مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله صادراتی	۶۰,۱۱۵	۲,۸۳۶	۴۳,۲۹۳	۳۵,۹۳۲	۳۹,۰۰۰	۳۴,۲۷۴	۳۱,۹۸۹
مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ فله صادراتی	۹,۴۹۰	۳,۷۶۰	۵,۴۸۶	۲۸,۰۸۶	۱۹,۰۰۰	۳۰,۹۳۸	۲۸,۸۷۶
مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی	۱۷۷,۲۱۰	۲۰۵,۴۹۳	۲۱۲,۰۱۴	۲۰۳,۰۹۰	۲۲۴,۰۰۰	۲۵۰,۳۹۸	۲۳۳,۷۰۵
مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی	۱۰۰,۵۰۰	۷۱,۶۹۴	۵۶,۱۲۷	۱۴,۷۱۳	۴۳,۰۰۰	۳۴,۵۱۴	۳۲,۲۱۳
مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی	۶,۷۲۵	۲,۱۵۲	۲,۰۰۷	۷,۷۳۲	۱۱,۵۰۰	۱۰,۴۸۳	۹,۷۸۴
مقدار فروش سایر محصولات	۱,۱۴۳	۱,۴۲۱	۴,۶۰۲	۱۲,۵۵۰	۰	۶,۴۹۹	۶,۰۶۶
مقدار فروش صادراتی	۸۶۳,۳۰۷	۶۹۰,۰۷۶	۷۱۱,۲۱۳	۵۴۹,۰۵۱	۸۰۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۵۲	۶۹۰,۷۱۵
کل مقدار فروش	۲,۱۲۴,۱۰۲	۱,۴۲۵,۱۹۵	۱,۶۳۸,۷۴۳	۱,۵۶۴,۱۵۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰

نکته: برای پیش بینی مقدار هر محصول، مقدار کلی فروش را در نظر گرفته و در نهایت با توجه به روند ترکیب فروش شرکت در طی بازه زمانی انتخابی، اقدام به برآورد ترکیب فروش شده است. بنابراین هر گونه تغییر اساسی ترکیب فروش شرکت نسبت به روند گذشته، موجب انحراف در پیش بینی های کارشناسی خواهد شد.

پیش بینی درآمد فروش:

سناریو دوم	سناریو اول	بوجه شرکت	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	مبلغ فروش-میلیون ریال
۴,۵۶۹,۱۱۸	۴,۹۶۱,۶۳۹	۱,۸۷۰,۱۷۰	۵,۴۱۹,۵۸۷	۹,۵۴۵,۹۵۵	۸,۱۶۱,۲۰۳	۷,۹۷۶,۵۷۵	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ فله
۹۲۱,۰۸۳	۱,۰۰۰,۲۱۱	۴۳۰,۲۰۰	۹۳۷,۰۵۱	۱,۵۴۴,۹۸۳	۱,۵۵۷,۴۲۳	۱,۸۲۴,۸۸۲	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله
۴۷,۰۸۳	۵۱,۱۲۷	۸,۱۶۱	۵۲۶,۵۹۸	۰	۰	۳,۸۷۹	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ فله
۱۱۶,۴۳۲	۱۲۶,۴۳۴	۷۰,۷۴۴	۱۴۸,۰۷۵	۱۶۱,۳۹۵	۱۱۲,۲۸۱	۲۸۳,۸۹۷	مبلغ فروش قیر ۲۵IMC-
۷,۰۹۲	۷,۷۰۲	۱۳,۷۰۰	۶,۶۵۵	۲,۰۸۳	۳,۲۶۶	۵,۴۶۳	مبلغ قیر امولیسون زودسکن
۲,۰۲۴,۱۵۱	۲,۱۹۸,۰۴۰	۴,۲۴۲,۸۸۸	۱,۶۹۱,۷۵۳	۰	۰	۰	مبلغ قیر فله PG
۷,۶۸۴,۹۵۹	۸,۳۴۵,۱۵۳	۶,۶۳۵,۸۶۳	۸,۷۲۹,۷۱۹	۱۱,۲۵۴,۴۵۶	۹,۸۳۴,۲۷۳	۱۰,۰۹۱,۶۸۳	مبلغ فروش داخلی
۲,۹۶۲,۱۸۰	۳,۲۱۶,۶۵۳	۲,۶۴۷,۲۷۸	۲,۰۸۶,۲۶۸	۵,۲۶۶,۸۰۵	۶,۱۵۲,۳۶۲	۴,۴۲۱,۲۲۰	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ فله
۲۵۲,۲۸۳	۲۷۵,۰۴۲	۲۰۸,۴۵۶	۳۱۳,۹۹۰	۵۴۱,۸۵۸	۴۰,۵۴۸	۴۳۹,۲۴۹	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله
۲۵۷,۵۲۷	۲۷۹,۶۵۰	۱۱۳,۸۸۶	۲۴۴,۹۶۱	۷۹,۹۲۸	۵۶,۱۳۰	۸۶,۹۴۱	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ فله
۲,۳۶۹,۸۳۱	۲,۵۷۳,۴۱۷	۱,۶۵۸,۲۷۲	۲,۲۸۷,۸۱۸	۳,۲۲۱,۶۴۳	۳,۴۴۲,۵۱۶	۱,۸۱۶,۶۳۸	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی
۳۳۷,۶۱۴	۳۶۶,۶۱۸	۳۱۸,۳۲۹	۱۷۴,۲۳۹	۸۶۶,۲۲۴	۱,۲۲۴,۰۴۱	۱,۰۷۵,۱۴۹	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ مظروف ۱۸۰ کیلویی
۹۷,۹۳۱	۱۰۶,۳۴۴	۸۵,۱۳۵	۷۴,۷۲۸	۳۲,۹۴۵	۳۳,۸۲۵	۶۲,۲۵۰	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی
		۰	۷۷,۳۲۱	۶۵,۷۲۴	۲۳,۱۲۱	۱۰,۳۷۶	مبلغ فروش سایر محصولات
۶,۲۷۸,۳۶۶	۶,۸۱۷,۷۲۴	۵,۰۳۱,۳۵۶	۵,۲۵۹,۳۲۵	۱۰,۰۷۵,۱۲۷	۱۰,۹۷۲,۵۴۳	۷,۹۱۱,۸۲۳	مبلغ فروش صادراتی
(۲۵۱,۱۳۵)	(۲۷۲,۷۰۹)	۰	(۱۸۳,۳۵۹)	(۴۰,۷۷۴)	(۵۰,۲۳۰)	(۶۷,۲۸۴)	برگشت از فروش صادراتی
۱۳,۷۱۲,۱۹۰	۱۴,۸۹۰,۱۶۸	۱۱,۶۶۷,۲۱۹	۱۳,۸۰۵,۶۸۵	۲۰,۹۲۱,۸۴۱	۲۰,۳۰۴,۵۱۰	۱۷,۹۳۶,۲۲۲	جمع درآمد فروش

برای محاسبه نرخ فروش محصولات مختلف، همانطور که در جدول مفروضات مشاهده میشود، فقط قیمت قیر ۷۰/۶۰ به عنوان ورودی در نظر گرفته شده و در نهایت بر اساس روند نسبت قیمت سایر محصولات به این محصول اصلی، اقدام به پیش بینی قیمت سایر محصولات شده است.

پیش بینی بهای تمام شده:

سناریو دوم	سناریو اول	بوجه شرکت	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	بهای تمام شده-میلیون ریال
۱۰,۵۲۶,۰۲۶	۱۱,۱۰۴,۹۲۷	۹,۲۶۲,۴۷۱	۱۰,۸۲۷,۹۶۳	۱۵,۸۲۰,۶۵۸	۱۶,۸۱۵,۸۸۱	۱۳,۷۴۰,۴۴۸	مواد اولیه مصرفی
۱۳۷,۲۸۰	۱۳۷,۲۸۰	۱۶۸,۵۵۹	۱۲۴,۸۹۱	۱۱۰,۴۶۱	۸۵,۲۷۱	۷۶,۵۲۴	دستمزد مستقیم
۱,۱۵۳,۴۴۶	۱,۱۶۲,۷۸۵	۱,۳۱۶,۲۷۶	۱,۰۲۲,۶۸۱	۱,۰۹۷,۵۵۸	۹۶۹,۳۶۱	۶۷۵,۰۴۸	سربار
۱۱,۸۱۶,۸۵۱	۱۲,۴۰۵,۰۹۱	۱۰,۷۴۷,۳۰۶	۱۱,۹۷۵,۵۲۵	۱۷,۰۲۸,۶۷۷	۱۷,۸۷۰,۵۱۳	۱۴,۴۹۲,۰۲۰	بهای تمام شده

صورت سود و زیان سال ۹۵:

شرح-میلیون ریال	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	بودجه ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم
فروش و درآمد ارائه خدمات	۱۷,۹۳۶,۲۳۲	۲۰,۳۰۴,۵۱۰	۲۰,۹۲۱,۸۴۱	۱۳,۸۰۵,۶۸۵	۱۱,۶۶۷,۲۱۹	۱۴,۸۹۰,۱۶۸	۱۳,۷۱۲,۱۹۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵,۷۰۲,۸۲۶)	(۱۶,۹۴۵,۴۱۸)	(۱۸,۲۵۴,۱۸۸)	(۱۲,۳۳۹,۰۳۰)	(۱۰,۹۳۴,۷۶۱)	(۱۲,۴۰۵,۰۹۱)	(۱۱,۸۲۶,۸۵۱)
سود(زیان) ناخالص	۲,۲۳۳,۴۰۶	۳,۳۵۹,۰۹۲	۲,۶۶۷,۶۵۳	۱,۴۶۶,۶۵۵	۷۳۲,۴۵۸	۲,۴۸۵,۰۷۷	۱,۸۸۵,۳۳۹
هزینه های اداری و عمومی	(۲۱۷,۹۰۲)	(۲۹۹,۴۵۸)	(۳۹۷,۸۳۸)	(۴۴۱,۱۲۱)	(۴۲۹,۳۶۷)	(۳۶۱,۵۲۵)	(۳۵۳,۵۰۲)
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۲۶۹,۱۷۴	(۲۵,۳۶۱)	(۲,۱۲۷)	(۹۴,۵۲۳)	۱۹۶,۹۱۸	۶۰,۶۵	۵,۵۸۵
سود(زیان) عملیاتی	۲,۲۸۴,۶۶۸	۳,۰۳۴,۲۷۳	۲,۲۶۷,۶۸۸	۹۴۱,۰۱۲	۵۰۰,۰۰۹	۲,۱۲۹,۶۱۷	۱,۵۳۷,۴۲۲
هزینه های مالی	(۸۶,۵۹۳)	(۱۷۹,۹۲۴)	(۵۲,۰۲۱)	(۲۶۹,۲۰۰)	(۲۲۵,۲۸۲)	(۱۸۳,۸۵۰)	(۱۸۳,۸۵۰)
سایر درآمدها (هزینه های) غیر عملیاتی	۱۹۹,۲۸۱	۲۱۹,۴۳۰	۹۱۷,۶۲۷	۲۴۵,۴۱۵	۳۰۱,۷۳۴	۲۸۹,۵۳۶	۲۷۴,۵۴۲
سود(زیان) قبل از مالیات	۲,۳۹۷,۳۵۶	۳,۰۷۳,۷۷۹	۳,۱۳۲,۲۹۴	۹۱۷,۲۲۷	۵۷۶,۴۶۱	۲,۲۳۵,۳۰۲	۱,۶۲۸,۱۱۳
مالیات	(۴۷۱,۳۷۷)	(۴۲۹,۷۴۶)	(۳۵۸,۰۶۶)	(۲۳,۷۸۵)	(۷۶,۷۴۸)	(۲۰۵,۲۲۳)	(۱۴۸,۴۴۶)
سود(زیان) خالص	۱,۹۲۵,۹۷۹	۲,۶۴۴,۰۳۳	۲,۷۷۵,۲۲۸	۸۹۳,۴۴۲	۴۹۹,۷۱۳	۲,۰۳۰,۰۷۹	۱,۴۷۹,۶۶۸
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
سود هر سهم-ریال	۳۲۱۰	۴۴۰۷	۴۶۲۵	۱۴۸۹	۸۳۳	۳۳۸۳	۲۴۶۶

مفروضات سال ۹۶:

مفروضاتی که برای پیش بینی سود و زیان این شرکت در نظر گرفته شده است، مقدار تولید کل محصول، قیمت فروش قیر ۷۰/۶۰ صادراتی (که قیمت این محصول مبنای محاسبه سایر محصولات نیز است)، قیمت نفت خام، دلار مبادله ای و دلار آزاد و قیمت و کیوم باتوم است.

عامل	سناریو اول	سناریو دوم
مقدار تولید محصول	۱۸۰۰ هزار تن	۱۷۰۰ هزار تن
نرخ ۷۰/۶۰	۳۲۰ دلار/تن	۳۳۰ دلار/تن
نرخ نفت خام	۷۰ دلار/بشکه	۷۰ دلار/بشکه
دلار مبادله ای	۳۶۰۰۰ ریال	۳۸۰۰۰ ریال
دلار آزاد	۴۰۰۰۰ ریال	۴۲۰۰۰ ریال
نرخ و کیوم	۹ میلیون ریال/تن	۹,۴ میلیون ریال/تن

پیش بینی مقدار فروش:

سناریو دوم	سناریو اول	بوجه شرکت	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	مقدار فروش-تن
۵۷۰,۴۶۹	۶۰۴,۰۲۶	۳۴۴,۹۵۰	۶۱۲,۹۰۰	۷۹۲,۹۵۱	۶۱۱,۶۶۱	۹۹۰,۴۵۶	مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ فله داخلی
۱۱۶,۸۴۷	۱۲۳,۷۲۰	۷۸,۷۰۰	۱۱۱,۰۵۴	۱۲۵,۲۸۴	۱۱۷,۱۳۰	۲۳۸,۲۲۲	مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله داخلی
۵,۲۷۸	۵,۵۸۱	۱,۴۰۰	۵۴,۶۳۰	۰	۰	۴۹۰	مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ فله داخلی
۱۰,۱۶۶	۱۰,۷۶۴	۸,۸۸۰	۱۲,۴۹۷	۹۰,۲۹	۵,۹۱۵	۳۰,۵۰۴	مقدار فروش قیر MC-۲۵۰ داخلی
۹۸۴	۱,۰۴۲	۲,۰۷۰	۸۴۳	۲۶۶	۴۱۳	۱,۱۳۳	مقدار قیر امولیسون زودسکن داخلی
۲۹۷,۳۱۹	۳۱۴,۸۰۹	۷۶۴,۰۰۰	۲۲۳,۱۷۵	۰	۰	۰	مقدار قیر فله PG داخلی
۱,۰۰۱,۰۶۲	۱,۰۵۹,۹۴۸	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۱۵,۰۹۹	۹۲۷,۵۳۰	۷۳۵,۱۱۹	۱,۲۶۰,۷۹۵	مقدار فروش داخلی
۳۵۲,۲۳۶	۳۷۲,۹۴۵	۴۶۳,۵۰۰	۲۴۶,۹۴۸	۳۸۷,۶۸۴	۴۰۲,۷۲۰	۵۰۸,۰۲۴	مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ فله صادراتی
۳۲,۳۷۰	۳۴,۲۷۴	۳۹,۰۰۰	۳۵,۹۳۲	۴۳,۲۹۳	۲,۸۳۶	۶۰,۱۱۵	مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله صادراتی
۲۹,۲۱۹	۳۰,۹۳۸	۱۹,۰۰۰	۲۸,۰۸۶	۵,۴۸۶	۳,۷۶۰	۹,۴۹۰	مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ فله صادراتی
۲۳۶,۴۸۷	۲۵۰,۳۹۸	۲۲۴,۰۰۰	۲۰۳,۰۹۰	۲۱۲,۰۱۴	۲۰۵,۴۹۳	۱۷۷,۳۱۰	مقدار فروش قیر ۷۰/۶۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی
۳۲,۵۹۶	۳۴,۵۱۴	۴۳,۰۰۰	۱۴,۷۱۳	۵۶,۱۲۷	۷۱,۶۹۴	۱۰۰,۵۰۰	مقدار فروش قیر ۱۰۰/۸۵ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی
۹,۹۰۰	۱۰,۴۸۳	۱۱,۵۰۰	۷,۷۳۲	۲۰,۰۰۷	۲,۱۵۲	۶,۷۲۵	مقدار فروش قیر ۵۰/۴۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی صادراتی
۶,۱۳۸	۶,۴۹۹	۰	۱۲,۵۵۰	۴,۶۰۲	۱,۴۲۱	۱,۱۴۳	مقدار فروش سایر محصولات
۶۹۸,۹۳۸	۷۴۰,۰۵۲	۸۰۰,۰۰۰	۵۴۹,۰۵۱	۷۱۱,۲۱۳	۶۹۰,۰۷۶	۸۶۳,۳۰۷	مقدار فروش صادراتی
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۶۴,۱۵۰	۱,۶۳۸,۷۴۳	۱,۴۲۵,۱۹۵	۲,۱۲۴,۱۰۲	کل مقدار فروش

پیش بینی درآمد فروش:

سناریو دوم	سناریو اول	بوجه شرکت	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	مبلغ فروش
۷,۵۳۰,۱۸۶	۷,۳۶۳,۲۶۰	۱,۸۷۰,۱۷۰	۵,۴۱۹,۵۸۷	۹,۵۴۵,۹۵۵	۸,۱۶۱,۲۰۳	۷,۹۷۶,۵۷۵	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ فله
۴۸,۹۴۷	۴۷,۸۶۲	۴۳,۰۲۰	۹۳۷,۰۵۱	۱,۵۴۴,۹۸۳	۱,۵۵۷,۴۲۳	۱,۸۲۴,۸۱۲	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله
۷۷,۵۹۵	۷۵,۸۷۶	۸,۱۶۱	۵۲۶,۵۹۸	۰	۰	۳,۸۷۹	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ فله
۱۹۱,۸۸۷	۱۸۷,۶۳۵	۷۰,۷۴۴	۱۴۸,۰۷۵	۱۶۱,۳۹۵	۱۱۲,۳۸۱	۲۸۳,۸۹۷	مبلغ فروش قیر MC-۲۵۱
۱۱,۶۸۹	۱۱,۴۳۰	۱۳,۷۰۰	۶,۶۵۵	۲۰,۸۳	۳,۲۶۶	۵,۴۶۳	مبلغ قیر امولیسون زودسکن
۳,۷۲۸,۳۸۶	۳,۶۴۵,۷۸۶	۴,۲۴۲,۸۸۸	۱,۶۹۱,۷۵۳	۰	۰	۰	مبلغ قیر فله PG
۱۱,۵۸۸,۶۸۱	۱۱,۳۳۱,۹۴۹	۶,۶۳۵,۸۶۳	۸,۷۲۹,۷۱۹	۱۱,۲۵۴,۴۵۶	۹,۸۳۴,۲۷۳	۱۰,۰۹۱,۶۸۳	مبلغ فروش داخلی
۴,۸۱۸,۵۳	۴,۷۷۳,۶۹۹	۲,۶۴۷,۲۷۸	۲,۰۸۶,۲۶۸	۵,۲۶۶,۸۰۵	۶,۱۵۲,۳۶۲	۴,۴۲۱,۲۲۰	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ فله
۱۳,۴۶۰	۱۳,۱۶۱	۲۰,۸۴۵۶	۳۱۳,۹۹۰	۵۴۱,۸۵۸	۴۰,۵۴۸	۴۳۹,۲۴۹	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ فله
۴۲۴,۴۲۰	۴۱۵,۰۱۸	۱۱۳,۸۸۶	۲۴۴,۹۶۱	۷۹,۹۲۸	۵۶,۱۳۰	۸۶,۹۴۱	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ فله
۳,۹۰۵,۶۲۶	۳,۸۱۹,۱۰۰	۱,۶۵۸,۲۷۲	۲,۲۸۷,۸۱۸	۳,۲۲۱,۶۴۳	۳,۴۴۲,۵۱۶	۱,۸۱۶,۶۳۸	مبلغ فروش قیر ۷۰/۶۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی
۱۷,۹۴۱	۱۷,۵۴۳	۳۱۸,۳۳۹	۱۷۴,۲۳۹	۸۶۶,۲۲۴	۱,۲۲۴,۰۴۱	۱۰,۷۵,۱۴۹	مبلغ فروش قیر ۱۰۰/۸۵ مظروف ۱۸۰ کیلویی
۱,۶۱,۳۹۷	۱,۵۷,۸۲۱	۸۵,۱۳۵	۷۴,۷۲۸	۳۲,۹۴۵	۳۳,۸۲۵	۶۲,۲۵۰	مبلغ فروش قیر ۵۰/۴۰ مظروف ۱۸۰ کیلویی

		۰	۷۷.۳۲۱	۶۵.۷۲۴	۲۳.۱۲۱	۱۰.۳۷۶	مبلغ فروش سایر محصولات
۹.۴۰۴.۶۹۷	۹.۱۹۶.۳۴۳	۵۰.۳۱.۳۵۶	۵.۲۵۹.۳۲۵	۱۰.۰۷۵.۱۲۷	۱۰.۹۷۲.۵۴۳	۷.۹۱۱.۸۲۳	مبلغ فروش صادراتی
(۳۷۶.۱۸۸)	(۳۶۷.۸۵۴)	۰	(۱۸۳.۳۵۹)	(۴۰۷.۷۴۲)	(۵۰.۲۳۰۶)	(۶۷.۲۸۴)	برگشت از فروش صادراتی
۲۰.۶۱۷.۱۹۸	۲۰.۱۶۰.۴۳۸	۱۱.۶۶۷.۲۱۹	۱۳.۸۰۵.۶۸۵	۲۰.۹۲۱.۸۴۱	۲۰.۳۰۴.۵۱۰	۱۷.۹۳۶.۲۲۲	جمع درآمد فروش

پیش بینی صورت سود و زیان سال ۹۶:

سناریو دوم	سناریو اول	بودجه ۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	شرح-میلیون ریال
۲۰.۶۱۷.۱۹۸	۲۰.۱۶۰.۴۳۸	۱۱.۶۶۷.۲۱۹	۱۳.۸۰۵.۶۸۵	۲۰.۹۲۱.۸۴۱	۲۰.۳۰۴.۵۱۰	۱۷.۹۳۶.۲۲۲	فروش و درآمد ارائه خدمات
(۱۸.۱۲۰.۴۵۲)	(۱۸.۳۷۴.۷۱۰)	(۱۰.۹۳۴.۷۶۱)	(۱۲.۳۲۹.۰۳۰)	(۱۸.۲۵۴.۱۸۸)	(۱۶.۹۴۵.۴۱۸)	(۱۵.۷۰۲.۸۲۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲.۴۹۶.۷۴۶	۱.۷۸۵.۷۲۸	۷۳۲.۴۵۸	۱.۴۷۶.۶۵۵	۲.۶۶۷.۶۵۳	۳.۳۵۹.۰۹۲	۲.۲۳۳.۳۹۶	سود(زیان) ناخالص
(۴۲۳.۹۵۲)	(۴۲۰.۸۴۵)	(۴۲۹.۳۶۷)	(۴۴۱.۱۲۱)	(۳۹۷.۸۳۸)	(۲۹۹.۴۵۸)	(۲۱۷.۹۰۲)	هزینه های اداری و عمومی
۸.۳۹۷	۸.۲۱۱	۱۹۶.۹۱۸	(۹۴.۵۲۲)	(۲.۱۲۷)	(۲۵.۳۶۱)	۲۶۹.۱۷۴	سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۲۰.۸۱۱.۱۹۱	۱.۳۷۳.۰۹۵	۵۰۰.۰۰۹	۹۴۱.۰۱۲	۲.۲۶۷.۶۸۸	۳.۰۳۴.۲۷۳	۲.۲۸۴.۶۶۸	سود(زیان) عملیاتی
(۲۳۳.۹۷۷)	(۲۳۳.۹۷۷)	(۲۳۵.۲۸۲)	(۲۶۹.۲۰۰)	(۵۲.۰۲۱)	(۱۷۹.۹۲۴)	(۸۶.۵۹۳)	هزینه های مالی
۲۶۲.۴۱۷	۲۵۶.۶۰۴	۳۰۱.۷۳۴	۲۴۵.۴۱۵	۹۱۷.۶۲۷	۲۱۹.۴۳۰	۱۹۹.۲۸۱	سایر درآمدها (هزینه های غیر عملیاتی)
۲.۲۰۹.۶۳۱	۱.۴۹۵.۷۲۱	۵۷۶.۴۶۱	۹۱۷.۲۲۷	۳.۱۳۳.۲۹۴	۳.۰۷۳.۷۷۹	۲.۳۹۷.۲۵۶	سود(زیان) قبل از مالیات
(۵۰۰.۲۶۵)	(۳۳۹.۰۶۹)	(۷۶.۷۴۸)	(۲۳.۷۸۵)	(۳۵۸.۰۶۶)	(۴۲۹.۷۴۶)	(۴۷۱.۳۷۷)	مالیات
۱.۷۰۹.۳۶۶	۱.۱۵۶.۶۵۳	۴۹۹.۷۱۳	۸۹۳.۴۴۲	۲.۷۷۵.۲۲۸	۲.۶۴۴.۰۳۳	۱.۹۲۵.۹۷۹	سود(زیان) خالص
۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	سرمایه
۲۸۴۹	۱۹۲۸	۸۳۳	۱۴۸۹	۴۶۲۵	۴۴۰۷	۳۲۱۰	سود هر سهم-ریال

نتیجه گیری و قیمت گذاری:

بر اساس سود و زیان پیش بینی شده برای شرکت در سال ۹۵، که در سناریو اول برابر با ۳۳۸۳ و در سناریو دوم ۲۴۶۶ ریال است، و با قیمت معاملاتی آن در روز ۱۹ دی ماه (۱۱۸۹۹ ریال)، نسبت قیمت به عایدی واقعی این سهم برای دو سناریو، به ترتیب برابر با ۳.۵ و ۴.۸ است و این در حالی است که مقدار این نسبت برای بازار حدوداً ۶ است. در نتیجه میتوان گفت به میانگین بازار این سهم در نقطه خوبی قرار داشته و ارزنده است.

در صورتی که فرض شود شرکت در مجمع سال مالی ۹۵، رقمی در حدود ۲۰۰۰ ریال نیز به عنوان سود نقدی به سهامداران پرداخت کند و در سال ۹۶، سهم این شرکت را با نسبت قیمت به عایدی ۷، قیمت گذاری کرده و تمام جریانات نقد را به زمان کنونی تنزیل کنیم، ارزش ذاتی بدست آمد برای این شرکت بر اساس سناریو های سال ۹۶، در حدود ۱۳۰۰۰ و ۱۸۵۰۰ ریال خواهد بود.