

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین آفاق



شرکت پالایش نفت بندرعباس



بررسی عملکرد سه ماهه شرکت پالایش نفت بندرعباس



مهر ۱۳۹۴

فهرست

۱.	بررسی صنعت	۳
۱,۱	فرآیند و عملیات تولید	۳
۲,۱	جایگاه صنعت در جهان	۴
۱,۳	جایگاه صنعت در ایران	۵
۲.	معرفی شرکت	۵
۲,۱	تاریخچه و موضوع فعالیت	۵
۲,۲	ترکیب سهامداران	۶
۲,۳	ترکیب اعضای هیئت مدیره	۶
۲,۴	روند قیمت	۷
۲,۵	ظرفیت تولید	۷
۳.	بررسی صورت های مالی	۸
۳,۱	ترازنامه	۸
۳,۲	صورت سود و زیان	۱۰
۳,۳	صورت جریان وجوه نقد	۱۲
۳,۴	نسبت های مالی	۱۳
۴.	پیش بینی صورت سود و زیان	۱۴
۴,۱	مقدار، نرخ، مبلغ فروش و تولید محصولات	۱۴
۴,۲	پیش بینی بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۶
۴,۳	صورت سود و زیان پیش بینی شده	۱۸
۵.	نتیجه گیری	۱۹

۱. بررسی صنعت

۱.۱. فرآیند و عملیات تولید

پالایشگاه نفت یک واحد صنعتی است که در آن نفت خام به مواد مفیدتری مانند گاز مایع، نفت سفید، بنزین، گازوئیل، نفت کوره، آسفالت، قیر و دیگر فراورده‌های نفتی تبدیل می‌گردد. نفت به صورت خام یا فراورش نشده خیلی مفید نیست و به صورتی که از دل زمین بیرون آمده کاربرد چندانی ندارد. هر کدام از مواد فوق‌الذکر دارای نقطه جوشی متفاوت می‌باشند؛ بنابراین نفت خام در برج تقطیر گرما داده می‌شود و با تقطیر جزء به جزء فراورده‌های آن بر اساس نقطه جوش از هم جدا می‌شوند. از آنجائیکه تقاضای زیادی برای اجزای مایع سبک‌تر وجود دارد از این رو در یک پالایشگاه مدرن نفتی هیدروکربن‌های سنگین و اجزای گازی سبک در طی فرایندهای پیچیده و انرژی‌بری به مواد با ارزش تری تبدیل می‌شوند.

پالایشگاه‌های نفت بسته به نوع خوراکی که بر مبنای آن طراحی شده اند دارای پیچیدگی‌های متفاوتی هستند که بر اساس آن میزان و نوع محصولات متفاوتی تولید می‌کنند. میزان سرمایه‌گذاری برای احداث یک پالایشگاه با پیچیدگی متوسط بین ۱۸ تا ۱۹ هزار دلار به ازای هر بشکه ظرفیت پالایش است و با افزایش درجه پیچیدگی گاه تا ۲۴ تا ۲۵ هزار دلار در هر بشکه سرمایه‌گذاری نیاز دارد. بنابراین مواد خام پایه پالایشگاه‌ها نفت خام است. اگر چه در بعضی موارد از نفت‌های سنتزی حاصل از سایر منابع (جیلسوتیت، ماسه‌های قیری، غیره) نیز استفاده می‌شود و به طور کلی فراورده‌های حاصل از پالایشگاه‌ها عبارت‌اند از:

- گازها، شامل هیدروژن و هیدروکربورهای گازی شکل (گازهای صنعتی و پتروشیمیایی) و گازهای مایع شده مثل بوتان و پروپان های تجارتي جهت مصارف خانگی و صنعتی
- کربورانها جهت موتورهای اتومبیل و هواپیما و موتورهای دیزل
- اسانس های مخصوص و حلال ها، بعنوان پاک‌کننده لکه ها، حلال در نقاشی، حلال در صنعت
- کروزن یا نفت لامپا برای روشنایی و یا ایجاد حرارت
- مازوت خانگی، ماده قابل احتراق برای تاسیسات حرارتی خانگ یا صنعتی با قدرت کم
- روغن ها، روغن های سبک جهت چربکردن دستگاههای مکانیکی کوچک (چرخ خیاطی)، روغن های سنگین جهت ساخت روغن موتور، روغن سیلندر مورد استفاده در ماشین های بخار
- پارافین و موم، جهت محافظت مواد غذایی و عایق الکتریسته
- مازوت سنگین، بعنوان سوخت برای تاسیسات حرارتی با قدرت زیاد مانند نیروگاههای برق و کشتی
- آسفالت، بصورت قید جهت استفاده در جادهها یا در ساختمانها و همچنین بمنظور قالبگیری و بسته بندی
- کک، بعنوان سوخت برای صنایع و یا ماده مورد استفاده جهت تهیه الکترودها

۱.۲. جایگاه صنعت در جهان

اولین پالایشگاه جهان در پولشیتی، رومانی در سال ۱۸۵۶ میلادی ساخته شده، تا قبل از اشغال رومانی توسط نازی ها چندین پالایشگاه دیگر نیز با سرمایه‌گذاری شرکت‌های آمریکایی در همان محل تأسیس گردید. اکثر این پالایشگاه ها در طی بمباران نیروی هوایی آمریکا در عملیات تیدال ویو در ۱۹۴۳ میلادی از کار افتادند.



پالایشگاه های اولیه تنها نفت سفید را پالایش میکردند و مابقی محصولات پالایش نشده به نزدیکترین رودخانه تخلیه میگردد . با اختراع اتومبیل پالایشگاهها به سمت تولید بنزین و سوخت دیزل هدایت شدند که تا به امروز به عنوان اصلی ترین فرآورده پالایشگاه شناخته میشوند.

در حال حاضر نزدیک به ۶۵۰ پالایشگاه در ۱۲۰ کشور جهان در حال فعالیت می باشند که مجموع ،

ظرفیت نصب شده آنها ۹۵ میلیون بشکه نفت خام در روز است، با توجه به افزایش مصرف تا سال ۲۰۴۰، می بایستی ظرفیتهای جدید پالایشی در دنیا احداث گردند. در سال ۲۰۱۵ میلادی بودجه عملیاتی، سرمایه ای و تعمیر و نگهداری صنایع هیدروکربوری جهان به حدود ۳۲۴ میلیارد دلار برآورد می گردد، این در حالی است که در حدود ۵۰۰ طرح جدید در سراسر جهان در حال احداث می باشند. بررسی سیاستهای پالایشی کشورهای جهان نشان می دهد حتی کشورهایی که تولید نفت بسیار پائینی دارند، نگاه ویژهای به حوزه پالایشی و تامین داخلی فرآوردههای نفتی خود از قبیل بنزین و گازوئیل داشته اند و مقوله پالایشگاه را در وهله اول استراتژیک و امنیتی دانسته و سپس با نگاه اقتصادی به ارزیابی آن پرداخته اند. به طوری که بسیاری از کشورهای جهان (مانند کره جنوبی و هند) به جای واردات فرآورده های پالایشی اقدام به واردات نفت خام از کشورهای دیگر و تولید و حتی صادرات فرآوردههای نفتی میکنند.

۱.۳. جایگاه صنعت در ایران

در ایران نیز تاریخچه تأسیس این صنعت را میتوان به سال ۱۳۹۱ شمسی و همزمان با تأسیس پالایشگاه آبادان به عنوان نخستین پالایشگاه ایران نسبت داد. در حال حاضر نیز افزایش ظرفیت تصفیه نفت خام از طریق ساخت پالایشگاههای جدید یکی از اولویتهای پالایش و پخش در برنامه ششم توسعه عنوان شده است به طوری که ظرفیت پالایشگاه های نفت خام را به دو میلیون بشکه در روز رسانده و همچنین پالایشگاه های میعانات گازی نزدیک به یک میلیون بشکه خواهد رسید که با تحقق اهداف فوق، ظرفیت پالایشگاهی کشور از ۱,۸ فعلی به سه میلیون بشکه در روز خواهد رسید. لیست شرکت ها عبارت اند از:

شرکت های پذیرفته شده در بورس یا فرابورس:	پالایشگاه در حال احداث:
• پالایش نفت بندر عباس (شبندر) • پالایش نفت اصفهان (شینا) • پالایش نفت شیراز (شراز) • پالایش نفت تهران (شتران) • پالایش نفت تبریز (شبریز) • پالایش نفت لاوان (شاوان)	• پالایشگاه ستاره خلیج فارس • پالایشگاه هرمز • پالایشگاه خوزستان • پالایشگاه پارس • پالایشگاه آناهیتا • پالایشگاه شهریار • پالایشگاه کاسپین

۲. معرفی شرکت

۲.۱. تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت پالایشگاه نفت بندرعباس فعالیت خود را در زمینه تهیه و تامین نفت خام و میعانات گازی و انجام پالایش و تولید فرآورده های نفتی و عرضه آن به مشتریان از سال ۱۳۷۶ آغاز نمود. لازم به ذکر است در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷، جهت اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی نام شرکت در فهرست نرخ های بورس و اوراق بهادار تهران درج گردیده و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۰۴ سهام شرکت از طریق بورس اوراق بهادار به عموم عرضه گردید.



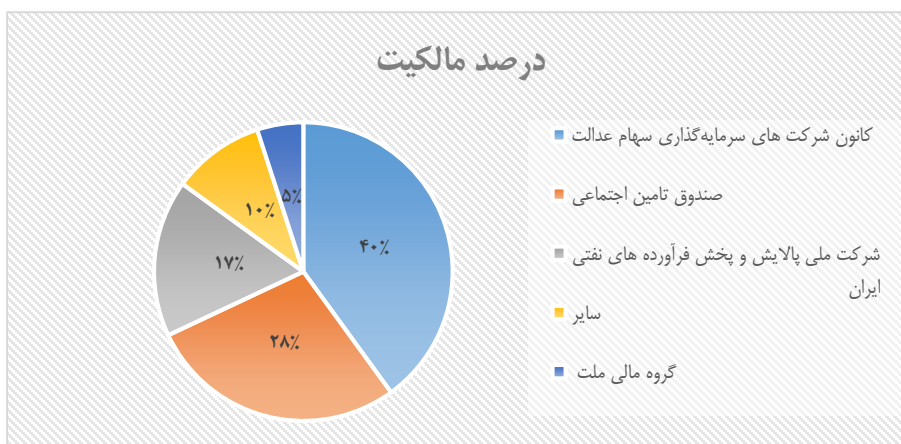
موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه انجام عملیات پالایش و فرآوری نفت خام و سایر هیدرو کربورها و تولید فرآورده های نفتی از قبیل گاز مایع، نفت سفید، سوخت هواپیما، بنزین، نفت گاز، نفت کوره و سایر مشتقات و فرآورده های جانبی و انجام هرگونه عملیات به منظور عرضه مواد مندرج در اساسنامه و احداث، راه اندازی و بهره برداری از کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور انواع مختلف محصولات نفتی، شیمیایی و مشابه می باشد. مرکز اصلی و مرکز فعالیت شرکت در استان هرمزگان و شهرستان بندرعباس در کیلومتر ۲۰ جاده اسکله شهید رجایی واقع شده است.

۲.۲. ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت طبق آخرین گزارش سه ماهه در جدول زیر جلاصه شده است:

جدول ۱: ترکیب سهامداران

نام	تعداد سهام	درصد مالکیت
کانون شرکت های سرمایه گذاری سهام عدالت	۵,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰
صندوق تامین اجتماعی	۳,۸۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۸
شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران	۲,۳۵۲,۸۲۲,۲۳۸	۱۷
سایر	۱,۴۰۲,۱۵۶,۹۷۳	۱۰
گروه مالی ملت	۶۷۱,۰۲۰,۷۸۹	۵
جمع	۱۳,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



۲.۳. ترکیب اعضای هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت نیز در جدول ذیل ارائه شده است:

جدول ۲: اعضای هیئت مدیره

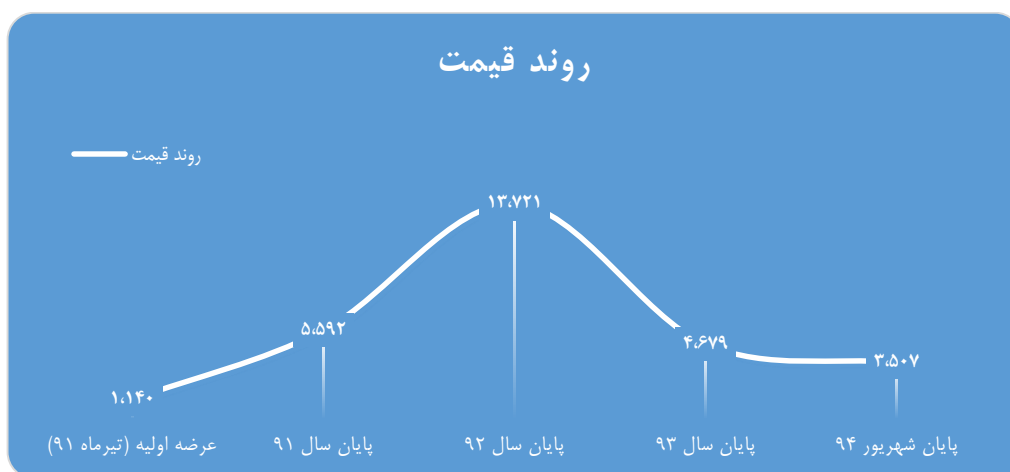
نام	به نمایندگی	سمت
شرکت مشاور مدیریت و خدمات ماشینی تامین	سید نورالدین شهنازی زاده	رئیس هیئت مدیره
شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران	هاشم نامور	مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره
شرکت سرمایه گذاری سهام عدالت استان کرمانشاه	علی اکبر ماهرخ زاد	عضو اصلی هیئت مدیره
شرکت سرمایه گذاری سهام عدالت استان گلستان	حمید شریف رازی	عضو اصلی هیئت مدیره
شرکت رفاه گستر تامین اجتماعی	نجات امینی	عضو اصلی هیئت مدیره

۲.۴. روند قیمت

روند قیمت سهم از زمان عرضه در بورس تا پایان شهریور ۹۴ در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۳: قیمت سهم از ابتدای ورود به بازار سرمایه

تاریخ	قیمت پایانی	تاریخ	قیمت پایانی
عرضه اولیه (تیرماه ۱۳۹۱)	۱،۱۴۰	پایان فروردین ۱۳۹۴	۵،۸۸۸
پایان سال ۱۳۹۱	۵،۵۹۲	پایان تیر ۱۳۹۴	۵،۵۴۶
پایان سال ۱۳۹۲	۱۳،۷۲۱	پایان مرداد ۱۳۹۴	۵،۵۴۶
پایان سال ۱۳۹۳	۴،۶۷۹	پایان شهریور ۱۳۹۴	۳،۵۰۷



۲.۵. ظرفیت تولید

مقایسه ظرفیت اسمی با ظرفیت عملی شرکت در طی سال های ۹۳ و بودجه ۹۴، در جدول ذیل آورده شده است:

جدول ۴: ظرفیت تولید

نام محصول	ظرفیت اسمی (مترمکعب)		ظرفیت عملی (مترمکعب)	
	۹۴	۹۳	بودجه ۹۴	۹۳
گاز مایع	۵۵۷۰۰۹۲	۵۵۷۰۰۹۲	۴۳۳۶۵۰	۴۷۵۰۴۷۵
بنزین معمولی	۳،۷۱۳،۹۴۴	۳،۷۱۳،۹۴۴	۳،۶۴۳،۲۵۰	۳،۲۴۴،۶۴۳
سوخت هوایی سنگین جت	۱۸۵،۶۹۷	۱۸۵،۶۹۷	۱۴۷،۷۵۰	۱۵۳،۷۱۳
نفت سفید	۱۸۵،۶۹۷	۱۸۵،۶۹۷	۶۰،۶۸۵۰	۶۷۸،۴۹۰
حلال ها	-	-	۶،۴۰۰	۱۱،۱۲۲
نفت گاز	۵۰،۱۳۸،۲۳۳	۵۰،۱۳۸،۲۳۳	۶۰،۶۷۰،۰۰۰	۶۵،۱۴۰،۶۱
نفت کوره	۶،۱۲۸،۰۰۷	۶،۱۲۸،۰۰۷	۴،۹۳۲،۰۰۰	۵،۴۵۱،۲۵۹
نفثا	۴۶۲،۲۴۳	۴۶۲،۲۴۳	۷۸۷،۲۵۰	۱۰۰۲۴۰۱۰
وکیوم باتوم	۲۹۰،۱۵۲	۲۹۰،۱۵۲	۹۳۱،۵۰۰	۷۰۵۸۰۸
لویکات	-	-	۱۰۳،۵۰۰	۱۴۲،۴۳۲
آیزورسایکل	-	-	۵،۴۷۵	۴۸۰۰
گوگرد	۲۳،۵۴۵	۲۳،۵۴۵	۱۹،۳۴۵	۱۴،۴۹۸
جمع	۱۸،۲۳۱،۴۷۴	۱۸،۲۳۱،۴۷۴	۱۷،۶۸۳،۹۷۰	۱۸،۴۲۰،۲۱۱

۳. بررسی صورت های مالی

۳.۱. ترازنامه

ترازنامه شرکت پالایش نفت بندر عباس از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۳۹۳ به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۵: ترازنامه از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۳۹۳

شرح	۱۳۹۳	تغییرات (%)	۱۳۹۲	تغییرات (%)	۱۳۹۱	تغییرات (%)	۱۳۹۰
موجودی نقد	۱,۵۲۹,۲۸۲	۱۷۵	۵۵۵,۸۵۱	(۳۴)	۸۴۸,۱۵۶	۴۱۶	۱۶۴,۳۶۵
دریافتنی ها	۱,۱۳۵,۸۰۲	(۷۷)	۴,۹۵۶,۱۶۲	(۸۳)	۲۹,۷۴۱,۵۹۳	۲۶۸	۸۰,۷۹۰,۰۵۹
موجودی مواد و کالا	۲۲,۶۵۱,۸۱۱	(۱۱)	۲۵,۵۰۳,۵۵۰	۱۴۳	۱۰,۴۸۳,۵۷۳	۳۸	۷,۵۸۵,۱۲۵
سفارشات و پیش پرداخت ها	۲۸۱,۲۰۳	۱۰	۲۵۶,۳۷۳	۱۲	۲۲۸,۱۲۵	(۳۲)	۳۳۳,۳۲۰
جمع دارایی های جاری	۲۵,۵۹۸,۰۹۸	(۱۸)	۳۱,۲۷۱,۹۳۶	(۲۴)	۴۱,۳۰۱,۴۴۷	۱۵۶	۱۶,۱۶۱,۸۶۹
دریافتنی های بلند مدت	۳۳,۹۳۶,۷۴۷	۲	۳۳,۳۰۰,۶۷۲	-	۰	-	۰
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۵,۲۹۹	-	۳۵,۲۹۹	-	۳۵,۲۹۹	-	۳۵,۲۹۹
دارایی های نامشهود	۱۵,۴۷۰	۳	۱۵,۰۷۶	(۲)	۱۵,۳۳۷	(۵)	۱۶,۱۲۷
دارایی های ثابت مشهود	۱۹,۶۳۴,۵۴۶	۱۰	۱۷,۹۲۱,۲۵۱	۳۸	۱۲,۹۵۲,۷۵۳	۴	۱۲,۴۰۳,۶۹۴
سایر دارایی ها	۲۸۲,۸۷۰	(۰)	۲۸۴,۳۱۹	۱۱	۲۵۶,۷۴۶	۴	۲۴۷,۳۱۲
جمع دارایی های غیر جاری	۵۳,۹۰۴,۹۳۲	۵	۵۱,۵۵۶,۵۱۷	۲۸۹	۱۳,۲۶۰,۱۳۵	۴	۱۲,۷۰۲,۴۳۲
جمع دارایی ها	۷۹,۵۰۳,۰۳۰	(۴)	۸۲,۸۲۸,۴۵۳	۵۲	۵۴,۵۶۱,۵۸۲	۸۹	۲۸,۸۶۴,۳۰۱
پرداختنی های تجاری و غیر تجاری	۲۱,۷۰۲,۳۹۰	۳۴	۱۶,۱۸۹,۷۴۰	(۲۷)	۲۲,۲۱۷,۹۰۶	۱۱۷	۱۰,۲۳۱,۴۷۱
مالیات پرداختنی	۷,۰۹۱,۲۱۴	(۲۶)	۹,۵۲۲,۷۳۸	۲۰۲	۳,۱۵۷,۲۹۰	۹۶۷	۲۹۵,۷۷۸
سودسهم پرداختنی	۱۸,۴۶۶,۵۶۴	۱۵۰	۷,۳۸۱,۴۵۷	۲۵۳	۲,۰۹۰,۲۶۵	-	۲۰,۹۰۰,۲۶۵
پیش دریافت ها	۴۸۳,۳۴۶	۹۵	۲۴۷,۴۳۰	۱	۲۴۴,۹۵۵	#DIV/0!	-
جمع بدهی های جاری	۴۷,۷۴۳,۵۱۴	۴۳	۳۳,۳۴۱,۳۶۵	۴۳	۲۷,۷۱۰,۴۱۶	۱۲۰	۱۲,۶۱۷,۵۱۴
پرداختنی های بلند مدت	۱۲۳,۳۴۳	۲۱	۱۰۱,۹۵۶	(۶)	۱۰۸,۰۱۴	(۲)	۱۱۰,۱۸۷
اوراق مشارکت بلند مدت	۱,۵۰۰,۰۰۰	-	۱,۵۰۰,۰۰۰	-	۱,۵۰۰,۰۰۰	-	۱,۵۰۰,۰۰۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴۷۵,۸۵۰	۶۷	۲۸۴,۶۹۲	۴۶	۱۹۴,۹۷۲	۲۸	۱۵۲,۶۶۱
جمع بدهی های غیرجاری	۲,۰۹۹,۱۹۳	۱۱	۱,۸۸۶,۶۴۸	۵	۱,۸۰۲,۹۸۶	۲	۱,۷۶۲,۸۴۸
جمع بدهی ها	۴۹,۸۴۲,۷۰۷	۴۱	۳۵,۲۲۸,۰۱۳	۱۹	۲۹,۵۱۳,۴۰۲	۱۰۵	۱۴,۳۸۰,۳۶۲
سرمایه	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۳,۸۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱,۳۸۰,۰۰۰	-	۱,۳۸۰,۰۰۰	-	۹۵۴,۶۳۲	۱۲۸	۴۱۸,۹۳۰
سایر اندوخته ها	۲,۰۷۰,۲۰۱	۸۷۷,۱۰۴	۲۳۶	-	۲۳۶	-	۲۳۶
سود انباشته	۱۲,۴۱۰,۱۲۲	(۶۲)	۳۲,۴۲۰,۲۰۴	۲۱۵	۱۰,۲۹۳,۳۱۲	۳,۷۸۸	۲۶۴,۷۷۳
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۹,۶۶۰,۳۲۳	(۳۸)	۴۷,۶۰۰,۴۴۰	۹۰	۲۵,۰۴۸,۱۸۰	۷۳	۱۴,۴۸۳,۹۳۹
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۷۹,۵۰۳,۰۳۰	(۴)	۸۲,۸۲۸,۴۵۳	۵۲	۵۴,۵۶۱,۵۸۲	۸۹	۲۸,۸۶۴,۳۰۱

جهت بررسی دقیق تر از ترازنامه هم مقیاس شده استفاده گردیده است که اقلام عمده آن به شرح ذیل می باشند:

جدول ع: ترازنامه هم مقیاس شده

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
موجودی نقد	۲	۱	۲	۱
دریافتنی های تجاری و غیرتجاری	۱	۶	۵۵	۲۸
موجودی مواد و کالا	۲۸	۳۱	۱۹	۲۶
جمع دارایی های جاری	۳۲	۳۸	۷۶	۵۶
دریافتنی های بلند مدت	۴۳	۴۰	-	-
دارایی های ثابت مشهود	۲۵	۲۲	۲۴	۴۳
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۱
جمع دارایی های غیر جاری	۶۸	۶۲	۲۴	۴۴
جمع دارایی ها	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
پرداختنی های تجاری و غیرتجاری	۲۷	۲۰	۴۱	۳۵
مالیات پرداختنی	۹	۱۱	۶	۱
سودسهم پرداختنی	۲۳	۹	۴	۷
جمع بدهی های جاری	۶۰	۴۰	۵۱	۴۴
اوراق مشارکت بلند مدت	۲	۲	۳	۵
جمع بدهی های غیرجاری	۳	۲	۳	۶
جمع بدهی ها	۶۳	۴۳	۵۴	۵۰
سرمایه	۱۷	۱۷	۲۵	۴۸
اندوخته قانونی	۲	۲	۲	۱
سایر اندوخته ها	۳	۰	۰	۰
سود انباشته	۱۶	۳۹	۱۹	۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۷	۵۷	۴۶	۵۰
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

نکات قابل توجه در جدول فوق به شرح ذیل می باشند:

- روند بدهی های شرکت در طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۳ با شیبی ملایم افزایش یافته است بطوریکه در سال ۹۰، در حدود ۵۰ درصد از دارایی های شرکت از محل بدهی ها بوده است لیکن در سال ۱۳۹۳ این عدد با رشدی ۲۶ درصدی به عدد ۶۳ درصد افزایش یافته است به عبارتی می توان چنین عنوان نمود که شرکت در طی سال های مورد بررسی، از اهرم بیشتری استفاده نموده است.
- سود انباشته شرکت نیز در سال ۱۳۹۰ سهمی ۱ درصدی از فروش شرکت داشته است که با سودآوری های شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ به بعد، در سال ۱۳۹۳ به ۱۶ درصد افزایش یافته است. البته در سال ۱۳۹۲ با توجه به افزایش نرخ ارز و قیمت نفت سودآوری نامتعارفی نصیب شرکت گردیده است.

- اصلی ترین قلم حسابهای دریافتنی تجاری و حساب های دریافتنی بلند مدت مربوط به مطالبات شرکت از شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران می باشد. لازم به ذکر است براساس تبصره یازده قانون بودجه مقرر گردیده این شرکت از ابتدای سال ۱۳۸۶ اقدام به خرید مواد اولیه (نفت خام و میعانات گازی) و فروش فرآورده های نفتی حاصل از تصفیه نفت خام براساس قیمت FOB خلیج فارس نماید. همچنین طبق توافقات بعمل آمده بهای فرآورده های تحویلی قابل تهاتر با بهای خرید نفت خام و میعانات گازی می باشد.

همچنین سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ یکصد میلیون ریال بوده که در حال حاضر به مبلغ ۱۳,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. جزئیات افزایش سرمایه شرکت در جدول ذیل خلاصه گردیده است:

جدول ۷: تغییرات سرمایه

سال	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	مبلغ جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۷/۰۷/۲۵			۱۰۰	
۱۳۸۲/۱۲/۱۷	۱۰۰	۱۳,۷۹۹,۹۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱. تامین اعتبارات دارایی های غیرمنقول ۲. مازاد تجدید ارزیابی اموال منقول ۳. اندوخته مخصوص

۳,۲ صورت سود و زیان

در جدول ذیل صورت سود و زیان شرکت در طی سال های ۱۳۹۱ تا بودجه سال ۱۳۹۴ به صورت خلاصه ارائه شده است:

جدول ۸: صورت سود و زیان

بودجه ۹۴	تغییرات (%)	۱۳۹۳	تغییرات (%)	۱۳۹۲	تغییرات (%)	۱۳۹۱	
۱۸۴,۸۵۶,۳۵۵	(۳۰)	۲۶۴,۹۰۹,۱۹۶	(۳۴)	۴۰۰,۷۷۹,۳۹۵	۱۴۳	۱۶۵,۲۲۱,۵۴۸	فروش
(۱۷۹,۴۹۶,۹۳۶)	(۲۹)	(۲۵۴,۲۲۷,۳۴۴)	(۳۰)	(۳۶۱,۳۱۴,۸۲۲)	۱۴۱	(۱۵۰,۰۰۰,۹۲۰)	بهای تمام شده
۵,۳۵۹,۴۱۹	(۴۹)	۱۰,۵۸۱,۸۵۲	(۷۳)	۳۹,۴۶۴,۵۷۳	۱۵۹	۱۵,۲۱۴,۶۲۸	سود ناخالص
(۱,۸۱۶,۹۴۴)	(۲۷)	(۲,۴۹۹,۷۶۴)	۱۲۱	(۱,۱۲۸,۶۷۰)	(۲۳)	(۱,۴۵۸,۴۱۶)	هزینه های عمومی و فروش
-	(۱۰۰)	(۱۳۰,۲۳۸)	-	-	-	-	سایر درآمدهای عملیاتی
۳,۵۴۲,۴۷۵	(۵۵)	۷,۹۵۱,۸۵۰	(۷۹)	۳۸,۳۳۵,۹۰۳	۱۷۹	۱۳,۷۵۶,۲۱۲	سود عملیاتی
-	-	-	-	-	(۱۰۰)	(۲۲۰,۹۴۱)	هزینه های مالی
	(۱۰۰)	۶۰۰,۷۸۵	۴۴	۴۱۶,۴۸۵	۳۴۹	۹۲,۶۸۳	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۳,۷۲۷,۸۴۶	(۵۶)	۸,۵۵۲,۶۳۵	(۷۸)	۳۸,۷۵۲,۳۸۸	۱۸۴	۱۳,۶۳۷,۹۵۴	سود قبل از مالیات
(۶۹۶,۲۸۵)	(۵۸)	(۱,۶۵۲,۷۵۱)	(۷۹)	(۷,۷۳۶,۹۳۸)	۱۵۲	(۳,۰۶۳,۷۱۳)	مالیات
۳,۰۳۱,۵۶۱	(۵۶)	۶,۸۹۹,۸۸۴	(۷۸)	۳۱,۰۲۵,۴۵۰	۱۹۴	۱۰,۵۶۴,۲۴۱	سود خالص
۲۵۷	(۴۴)	۴۶۱	(۷۹)	۲,۲۲۳	۱۸۸	۷۷۳	EPS عملیاتی (ریال)
(۳۷)	(۱۹۵)	۳۹	۵۶	۲۵	(۴۵۷)	(۷)	EPS غیرعملیاتی (ریال)
۲۲۰	(۵۶)	۵۰۰	(۷۸)	۲,۲۴۸	۱۹۳	۷۶۶	EPS

با توجه به جدول فوق، فروش شرکت در طی سال ۱۳۹۲ به اوج خود رسیده و با تغییری ۱۴۳ درصدی نسبت به سال ۹۱ سال مطلوبی را از نظر سودآوری برای سهامداران حاصل نمود بطوریکه سود هر سال در سال فوق ۲,۲۴۸ ریال برای هر سهم می باشد.

عمده دلایلی که باعث افزایش چشمگیر سودآوری شرکت در سال مذکور افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت نفت می باشد و بنابراین قیمت نفت و قیمت ارز رابطه ای مستقیم با سودآوری شرکت دارند. جهت بررسی بیشتر صورت سود و زیان هم مقیاس شده در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۹: صورت سود و زیان هم مقیاس شده

شرح	بودجه ۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
فروش	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
بهای تمام شده	(۹۷)	(۹۶)	(۹۰)	(۹۱)	(۹۹)
سود ناخالص	۳	۴	۱۰	۹	۱
هزینه های اداری و عمومی و فروش	(۱)	(۱)	(۰)	(۱)	(۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	-	(۰)	-	-	-
سود عملیاتی	۲	۳	۱۰	۸	۰
هزینه های مالی	-	-	-	(۰)	(۰)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	-	۰	۰	۰	۰
سود قبل از مالیات	۲	۳	۱۰	۸	۰
مالیات	(۰)	(۱)	(۲)	(۲)	(۰)
سود خالص	۲	۳	۸	۶	۰

بزرگترین قلم کاهنده فروش، حساب بهای تمام شده کالای فروش رفته می باشد و از سوی دیگر حاشیه سود ناخالص شرکت بجز در سال های افزایش نرخ دلار و نفت، تا حدود زیادی تمایل به ثبات داشته است. همچنین اصلی ترین قلم بهای تمام شده شرکت نیز همان مواد اولیه (نفت خام سنگین و میعانات گازی) می باشد.

۳.۳. صورت جریان وجوه نقد

در جدول ذیل صورت جریان وجوه نقد در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ به شرح ذیل می باشد:

جدول ۱۰: صورت جریان وجوه نقد

شرح	۱۳۹۳	تغییرات (%)	۱۳۹۲	تغییرات (%)	۱۳۹۱	تغییرات (%)	۱۳۹۰
جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۱۷,۵۰۶,۰۰۵	۹۰,۹۰	۹,۱۷۰,۳۵۳	۲۱۵	۲,۹۱۵,۸۴۲	۲۲۸	۸۸۹,۸۲۶
سوددریافتی بابت سپرده های سرمایه‌گذاری	۲۶۶,۹۴۷	۱۵۳	۱۰۵,۵۲۷	۱,۲۲۲	۷,۹۸۲	-	-
سود سهام دریافتی	۳۱,۹۳۳	۸۰	۱۲,۱۷۲	۲۳۳	۳,۶۵۲	-	-
سود سهام پرداختی	(۱۱,۶۴۸,۷۸۵)	۵۳۴	(۱,۸۳۸,۲۹۴)	-	-	-	-
جریان خالص وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری و سود پرداختی تامین مالی	(۱۱,۳۵۹,۹۰۵)	۵۶۰	(۱,۷۲۰,۵۹۵)	(۱۴,۸۸۹)	۱۱,۶۳۴	-	-
مالیات بر درآمد پرداختی	(۴,۰۸۴,۳۷۴)	۱۶۳	(۱,۵۵۴,۶۸۱)	۶۶۹	(۲۰۲,۲۰۰)	۲۹	(۱۵۷,۲۰۷)
وجه پرداختی جهت خرید دارایی های ثابت مشهود	(۱,۰۸۸,۳۷۴)	(۸۲)	(۶,۱۴۴,۶۹۵)	۲۰۳	(۲,۰۲۹,۳۹۰)	۵۴	(۱,۳۱۹,۴۵۰)
وجه دریافتی بابت استرداد سرمایه‌گذاری های کوتاه مدت	-	-	-	-	-	(۱۰۰)	۳۵۰,۰۰۰
خالص وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی نامشهود و سایر دارایی ها	(۱۲۱)	(۱۰۰)	(۳۰,۱۰۹)	۱۴۹	(۱۲,۰۹۵)	۹۶۸	(۱,۱۳۳)
جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه‌گذاری	(۱,۰۸۸,۳۹۵)	(۸۲)	(۶,۱۷۴,۸۰۴)	۲۰۲	(۲,۰۴۱,۴۸۵)	۱۱۰	(۹۷۰,۵۸۳)
خالص افزایش(کاهش) در وجه نقد	۹۷۳,۴۳۱	(۴۴۸)	(۲۷۹,۷۲۷)	(۱۴۱)	۶۸۳,۷۹۱	(۳۸۷)	(۲۳۷,۹۶۴)
مانده وجه نقد در آغاز سال	۵۵۵,۸۵۱	(۳۴)	۸۴۸,۱۵۶	۴۱۶	۱۶۴,۳۶۵	(۵۹)	۴۰۲,۳۲۹
تاثیر تغییرات نرخ ارز	-	(۱۰۰)	(۱۲,۵۷۸)	-	-	-	-
مانده وجه نقد در پایان سال	۱,۵۲۹,۲۸۲	۱۷۵	۵۵۵,۸۵۱	(۳۴)	۸۴۸,۱۵۶	۴۱۶	۱۶۴,۳۶۵

جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ به صورت محسوسی افزایش داشته است که نشان از وضعیت مطلوب شرکت در سال هایی است که قیمت نفت و دلار افزایش می یابند. جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های سرمایه‌گذاری نیز به دلیل سرمایه‌گذاری های شرکت در بخش های مختلف از جمله طرح افزایش ظرفیت بنزین، اغلب وجود داشته است که نشان از دیدگاه توسعه ای بلند مدت شرکت می باشد.

۳,۴. نسبت های مالی

نسبت های مالی از ابزار بسیار مهم برای تصمیم گیری در سرمایه گذاری هستند. چهار گروه از نسبت های مهم شرکت پالایش نفت بندر عباس در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ در جدول ذیل نمایش داده شده است:

جدول ۱۳: نسبت های مالی

نسبت مالی	نسبت های مالی	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
نسبت های نقدینگی	نسبت جاری	۰,۵	۰,۹	۱,۵	۱,۳
	نسبت آنی	۰,۱	۰,۲	۱,۱	۰,۷
	نسبت جریان نقدی عملیاتی	۰,۴	۰,۳	۰,۱	۰,۱
	نسبت جریان نقد عملیاتی به سود خالص	۲,۵	۰,۳	۰,۳	۲,۵
نسبت فعالیت	نسبت گردش دارایی	۳,۳	۴,۸	۳,۰	۴,۶
	متوسط دوره وصول مطالبات	۴۸	۳۵	۶۶	۲۲
	متوسط دوره موجودی کالا	۳۳	۲۶	۲۶	۲۱
نسبت اهرمی	نسبت بدهی	۰,۶۳	۰,۴۳	۰,۵۴	۰,۵۰
	ضریب مالکانه	۲,۷	۱,۷	۲,۲	۲,۰
نسبت سودآوری	حاشیه سود ناخالص (%)	۴,۰	۹,۸	۹,۲	۱,۱
	حاشیه سود عملیاتی (%)	۳,۰	۹,۶	۸,۳	۰,۵
	حاشیه سود خالص (%)	۲,۶	۷,۷	۶,۴	۰,۳
	بازده دارایی (%)	۸,۷	۳۷,۵	۱۹,۴	۱,۲
	بازده حقوق صاحبان سهام (%)	۲۳,۳	۶۵,۲	۴۲,۲	۲,۴

- نسبت های نقدینگی شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ تا حدود زیادی کاهش یافته است که نشان از استفاده از سیاست های جسورانه در مدیریت دارایی ها و بدهی های جاری شرکت می باشد.
- در نسبت های فعالیت شرکت نیز متوسط دوره گردش موجودی کالا تا حدودی افزایش را نشان می دهد و در نسبت های اهرمی نیز نشانگر افزایش استفاده از بدهی ها جهت تامین مالی می باشد که در واقع منجر به افزایش اهرم مالی شرکت می باشد که در واقع نشانگر استراتژی جسورانه در این زمینه می باشد.
- در مورد نسبت حاشیه سود ناخالص نیز افزایش چشمگیر حاشیه سود ناخالص شرکت در طی سال های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ می باشد که عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز و نیز افزایش قیمت های جهانی نفت خام می باشد. همچنین به تبع عوامل مذکور، بازده حقوق صاحبان سهام شرکت نیز در رشدی چشمگیر در سال های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ داشته است.

۴. پیش بینی صورت سود و زیان

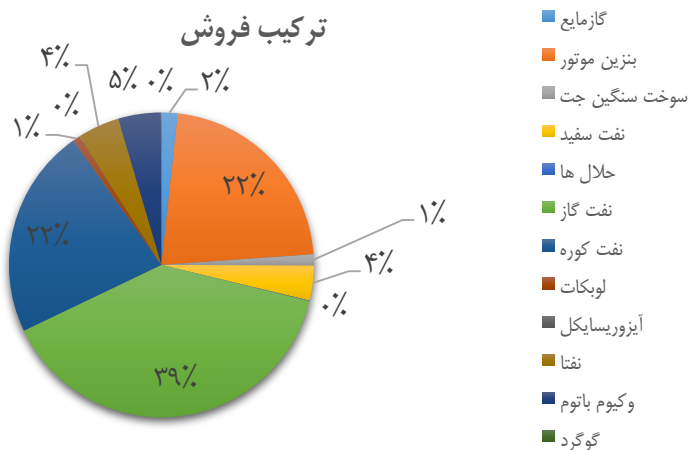
۴.۱. مقدار، نرخ، مبلغ فروش و تولید محصولات

ترکیب ریالی فروش محصولات شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ تا بودجه سال ۱۳۹۴ در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۱۲: ترکیب ریالی فروش (%)

محصول	بودجه ۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
گازمایع	۲	۲	۲	۲	۲
بنزین موتور	۲۲	۱۹	۱۹	۲۴	۲۰
سوخت سنگین جت	۱	۱	۱	۱	۲
نفت سفید	۴	۵	۵	۴	۵
حلال ها	۰	۰	۰	۰	۰
نفت گاز	۳۹	۴۰	۳۸	۳۳	۳۴
نفت کوره	۲۲	۲۵	۲۹	۳۲	۳۲
لوبکات	۱	۱	۰	۰	۰
آیزوریسایکل	۰	۰	۰	۰	۰
نفتا	۴	۴	۴	۲	۵
وکیوم باتوم	۵	۳	۱	۲	۱
گوگرد	۰	۰	۰	۰	۰
مجموع	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

مطابق جدول فوق محصولات اصلی ۵ گانه شکت عبارتند از: نفت گاز، نفت کوره، بنزین موتور، نفت سفید و نفتا می باشند. همچنین طبق بودجه ۹۴ ترکیب ریالی فروش شرکت به نحوی است که نفت گاز، بنزین موتور و نفت کوره به ترتیب با درصدهای ۳۹، ۲۲ و ۲۲ درصد بیشترین سهم از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند.



از لحاظ مقدار فروش و میزان پوشش مقداری فروش نیز می توان جدول ذیل را مشاهده نمود:

جدول ۱۳: مقدار فروش

محصول	واحد سنجش	واقعی سه ماهه ۹۴	پوشش (%)	واقعی سه ماهه ۹۳	پوشش (%)
گاز مایع	متر مکعب	۱۲۶,۰۹۷	۲۸	۱۳۱,۴۲۰	۲۵
بنزین موتور	متر مکعب	۷۷۵,۱۷۵	۲۵	۸۴۴,۶۲۵	۲۵
سوخت سنگین جت	متر مکعب	۵۲,۳۲۳	۳۲	۴۹,۱۸۰	۲۶
نفت سفید	متر مکعب	۷۸,۸۱۷	۱۵	۱۰۳,۳۸۰	۱۳
حلال ها	متر مکعب	۵,۰۵۲	۵۶	۶,۰۳۶	۳۹
نفت گاز	متر مکعب	۱,۳۶۴,۱۵۵	۲۴	۱,۶۹۰,۸۴۸	۲۶
نفت کوره	متر مکعب	۹۳۳,۳۴۹	۲۱	۱,۲۸۳,۰۹۹	۲۵
لوبکات	متر مکعب	۶۸,۸۳۷	۴۹	۳۰,۳۴۰	۲۲
آیزوریسایکل	متر مکعب	۷۹۷	۱۸	-	-
نفثا	متر مکعب	۱۳۱,۰۸۲	۱۷	۲۱۲,۱۶۲	۳۱
وکیوم باتوم	متر مکعب	۳۳۵,۰۲۶	۳۳	۱,۶۷,۴۷۱	۱۹
گوگرد	متر مکعب	۱,۵۷۹	۱۰	-	-
جمع کل		۳,۸۷۳,۲۸۹	۲۴	۴,۵۱۸,۵۶۱	۲۵

همانگونه که مشخص است در محصولات اصلی شرکت، از جمله نفت گاز و نفت کوره از لحاظ مقدار فروش کمتر از سه ماهه سال ۹۳ بوده است. مبلغ فروش نیز در جدول ذیل ارائه شده است:

جدول ۱۴: مبلغ فروش

محصول	واحد سنجش	واقعی سه ماهه ۹۴	پوشش (%)	واقعی سه ماهه ۹۳	پوشش (%)
گاز مایع	میلیون ریال	۹۰,۳۸۸۰	۲۸	۴,۸۹۳,۸۷۲	۳۱
بنزین موتور	میلیون ریال	۱۰,۰۵۹,۱۲۰	۲۵	۵۰,۷۰۸,۵۲۷	۳۰
سوخت سنگین جت	میلیون ریال	۷۲۱,۰۵۸	۳۳	۳,۱۵۷,۳۴۵	۳۱
نفت سفید	میلیون ریال	۱۰,۲۶,۰۳۲	۱۵	۱۲,۱۹۹,۸۴۸	۱۶
حلال ها	میلیون ریال	۵۳,۵۸۱	۵۱	۲۳۳,۰۸۵	۵۰
نفت گاز	میلیون ریال	۱۶,۸۴۳,۱۸۷	۲۳	۱۰۵,۷۸۱,۸۴۸	۳۱
نفت کوره	میلیون ریال	۸,۶۷۸,۱۴۶	۲۱	۶۶,۹۱۳,۵۳۲	۳۰
لوبکات	میلیون ریال	۶۴۸,۵۷۷	۴۷	۲,۰۱۷,۰۰۱	۲۳
آیزوریسایکل	میلیون ریال	۹,۵۴۰	۱۸	۸۳,۰۸۶	-
نفثا	میلیون ریال	۱,۴۷۳,۷۴۶	۱۸	۱۰,۱۶۳,۹۳۱	۳۵
وکیوم باتوم	میلیون ریال	۲,۶۹۶,۳۷۳	۳۲	۸,۵۶۶,۸۱۶	۲۲
گوگرد	میلیون ریال	۱۰,۳۶۵	۱۰	۱۹۱,۳۰۵	-
جمع کل		۴۳,۱۲۳,۶۰۵	۲۳	۲۶۴,۹۰۹,۱۹۶	۲۹

در برآورد کارشناسی فروش فرض بر این است که نرخ های سه ماهه برای کل سال نیز تحقق یابد و همچنین بودجه مقداری فروش شرکت نیز پوشش داده شود. فروش کارشناسی هر یک از محصولات شرکت به تفکیک و در مجموع، در سال ۹۴ در قالب جداول ذیل خلاصه می گردد:

جدول ۱۵: فروش کارشناسی

مبلغ فروش کارشناسی (میلیون ریال)	واحد سنجش	محصول
۳,۱۷۷,۵۳۳	متر مکعب	گاز مایع
۴۰,۹۸۵,۱۹۰	متر مکعب	بنزین موتور
۲,۲۳۰,۵۲۱	متر مکعب	سوخت سنگین جت
۶,۸۵۵,۱۴۹	متر مکعب	نفت سفید
۹۵,۱۵۶	متر مکعب	حلال ها
۷۰,۹۸۶,۹۵۴	متر مکعب	نفت گاز
۴۱,۵۱۸,۰۰۲	متر مکعب	نفت کوره
۱,۳۳۵,۶۷۱	متر مکعب	لوبکات
۵۲,۸۴۷	متر مکعب	آیزوریسایکل
۸,۴۴۱,۹۴۷	متر مکعب	نفثا
۸,۲۷۸,۷۶۸	متر مکعب	وکیوم باتوم
۱۰۶,۰۳۳	متر مکعب	گوگرد
۱۸۴,۰۶۳,۷۷۱		جمع کل

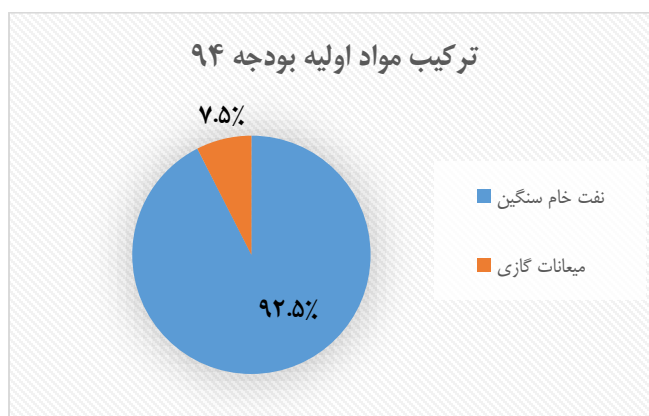
۴,۲. پیش بینی بهای تمام شده کالای فروش رفته

ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت در طی سال های ۹۰ تا ۹۳ در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۱۶: ترکیب هزینه های تولید (%)

شرح	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰
نفت خام و میعانات گازی مصرفی	۹۹	۹۸	۹۵	۹۸
بنزین اکتان ساز	-	۱	۳	-
دستمزد مستقیم	۰	۰	۰	۰
سربار تولید	۱	۱	۲	۲
جمع هزینه های تولید	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

طبق جدول فوق اصلی ترین قلم بهای تمام شده شرکت، نفت خام و میعانات گازی بوده است بطوری که اغلب بیش از ۹۸ درصد از هزینه های تولید را هزینه مواد مستقیم مصرفی تشکیل می دهد. ترکیب مواد اولیه مصرفی در بودجه ۹۴ نیز در نمودار ذیل نشان داده شده است:



مواد مصرف شده شرکت در سه ماهه ۹۴ و ۹۳ و نیز میزان پوشش آن نیز به شرح جدول ذیل می باشد:

جدول ۱۷: مواد مصرفی

شرح	واحد	واقعی سه ماهه ۹۴		پوشش (%)		واقعی سه ماهه ۹۳		پوشش (%)	
		مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ
نفت خام	بشکه	۲۴,۸۹۹,۳۳۰	۴۰,۶۸۱,۰۶۵	۲۵	۲۵	۲۴,۵۵۹,۷۱۵	۶۳,۳۱۴,۰۴۵	۲۲	۲۷
میعانات گازی	بشکه	۲,۱۴۷,۷۲۶	۳,۶۲۶,۶۹۹	۲۸	۲۸	۱,۰۵۴,۴۳۵	۴,۶۶۷,۵۸۵	۱۶	۳۳
جمع			۴۴,۳۰۷,۷۶۴				۶۷,۹۸۱,۶۳۰		

در برآورد کارشناسی فرض بر این است که نرخ های سه ماهه برای کل سال نیز تحقق یابد و همچنین بودجه مقداری تولید و فروش شرکت نیز پوشش داده شود. از سوی دیگر دستمزد و سربار نیز با نرخ هایی متناسب تعدیل شده اند. مواد اولیه مصرفی کارشناسی و بهای تمام شده کالای فروش رفته کارشناسی در سال ۹۴ در قالب جداول ذیل خلاصه می گردد:

جدول ۱۸: هزینه مواد اولیه

شرح	واحد	مقدار		مبلغ		کارشناسی ۹۴	
		بودجه ۹۴	واقعی سه ماهه	بودجه ۹۴	واقعی سه ماهه	نرخ (ریال)	مبلغ مواد مصرفی ۹۴ (ریال)
نفت خام	بشکه	۹۹,۹۵۴,۱۷۴	۲۴,۸۹۹,۳۳۰	۱۶۴,۴۲۶,۲۵۴	۴۰,۶۸۱,۰۶۵	۱,۶۳۳,۸۲۲	۱۶۳,۳۰۷,۲۹۶
میعانات گازی	بشکه	۷,۶۳۴,۶۳۳	۲,۱۴۷,۷۲۶	۱۲,۹۳۱,۴۸۲	۳,۶۲۶,۶۹۹	۱,۶۸۸,۶۲۳	۱۲,۸۹۲,۰۱۵
مجموع		۱۰۷,۵۸۸,۸۰۷	۲۷,۰۴۷,۰۵۶	۱۷۷,۳۵۷,۷۳۶	۴۴,۳۰۷,۷۶۴		۱۷۶,۱۹۹,۳۱۱

جدول ۱۹: بهای تمام شده کالای فروش رفته

شرح هزینه ها	واقعی ۳ ماهه ۹۴	واقعی سال ۹۳	کارشناسی ۹۴
مواد مستقیم	۴۴,۳۰۷,۷۶۵	۲۵۰,۵۱۵,۱۶۲	۱۷۶,۱۹۹,۳۱۱
دستمزد مستقیم	۴۴,۳۱۲	۱۸۲,۹۹۳	۱۶۴,۶۹۴
سربار	(۲,۱۶۶,۸۱۵)	۳,۶۲۹,۱۸۹	۲,۹۰۳,۳۵۱
جمع	۴۲,۱۸۵,۲۶۲	۲۵۴,۳۲۷,۳۴۴	۱۷۹,۲۶۷,۳۵۶

۴,۳ صورت سود و زیان پیش بینی شده

صورت سود و زیان کارشناسی در سال ۱۳۹۴ به همراه بودجه ۹۴ و سه ماهه های سال های ۹۳ و ۹۴، در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۲۰: صورت سود و زیان کارشناسی

شرح	بودجه ۹۴	سه ماهه ۹۴	پوشش (%)	۹۳	سه ماهه ۹۳	پوشش (%)	کارشناسی سال ۹۴	پوشش (%)
فروش	۱۸۴,۸۵۶,۳۵۵	۴۳,۱۲۳,۶۰۵	۲۳	۲۶۴,۹۰۹,۱۹۶	۷۷,۸۹۴,۷۳۹	۲۹	۱۸۴,۰۶۲,۷۷۱	۲۳
بهای تمام شده	(۱۷۹,۴۹۶,۹۳۶)	(۴۲,۱۸۵,۲۶۲)	۲۴	(۲۵۴,۳۲۷,۳۴۴)	(۷۵,۳۳۱,۴۰۵)	۳۰	(۱۷۹,۲۶۷,۳۵۶)	۲۴
سود ناخالص	۵,۳۵۹,۴۱۹	۹۳۸,۳۴۳	۱۸	۱۰,۵۸۱,۸۵۲	۲,۵۶۳,۳۳۴	۲۴	۴,۷۹۶,۴۱۵	۲۰
هزینه های اداری و عمومی و فروش	(۱,۸۱۶,۹۴۴)	(۴۲۹,۷۷۴)	۲۴	(۲,۴۹۹,۷۶۴)	(۳۷۳,۸۶۴)	۱۵	(۱,۸۱۶,۹۴۴)	۲۴
سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	-	-	-	(۱۳۰,۲۳۸)	-	-	-	-
سود عملیاتی	۳,۵۴۲,۴۷۵	۵۰۸,۵۶۹	۱۴	۷,۹۵۱,۸۵۰	۲,۱۸۹,۴۷۰	۲۸	۲,۹۷۹,۴۷۱	۱۷
هزینه های مالی	(۳۷۵,۰۰۰)	-	-	-	-	-	(۳۷۵,۰۰۰)	-
درآمد سرمایه گذاری ها	۲۴۶,۴۲۱	۶۷,۹۶۶	۲۸	۲۸۸,۸۸۰	۵۲,۰۹۵	۱۸	۲۹۵,۷۰۵	۲۳
خالص درآمد (هزینه) متفرقه	۳۱۳,۹۵۰	۸۰,۰۱۱	۲۵	۳۱۱,۹۰۵	۳۱,۳۴۰	۱۰	۳۷۶,۷۴۰	۲۱
سود قبل از مالیات	۳,۷۲۷,۸۴۶	۶۵۶,۵۴۶	۱۸	۸,۵۵۲,۶۳۵	۲,۲۷۲,۹۰۵	۲۷	۳,۲۷۶,۹۱۶	۲۰
مالیات	(۶۹۶,۲۸۵)	(۱۱۷,۷۱۶)	۱۷	(۱,۶۵۲,۷۵۱)	(۴۴۳,۵۰۴)	۲۷	(۶۱۲,۷۸۳)	۱۹
سود خالص	۳,۰۳۱,۵۶۱	۵۳۸,۸۳۰	۱۸	۶,۸۹۹,۸۸۴	۱,۸۲۹,۴۰۱	۲۷	۲,۶۶۴,۱۳۳	۲۰
EPS عملیاتی (ریال)	۲۵۷	۳۷	۱۴	۵۷۶	۱۵۹	۲۸	۲۱۶	۱۷
EPS قبل از کسر مالیات (ریال)	۲۷۰	۴۸	۱۸	۶۲۰	۱۶۵	۲۷	۲۳۷	۲۰
EPS پس از کسر مالیات (ریال)	۲۲۰	۳۹	۱۸	۵۰۰	۱۳۳	۲۷	۱۹۳	۲۰

۵. نتیجه گیری

شرکت پالایشگاه نفت بندرعباس فعالیت خود را در زمینه تهیه و تامین نفت خام و میعانات گازی و انجام پالایش و تولید فرآورده های نفتی و عرضه آن به مشتریان از سال ۱۳۷۶ آغاز نمود. در حال حاضر شرکت پالایش نفت بندر عباس در حال حاضر حدود ۱۸ درصد پالایش نفت خام داخل کشور و به تبع آن محصولات مورد نیاز کشور در پالایشگاه بندرعباس تولید می گردد. از سوی دیگر، طرح افزایش ظرفیت بنزینی با پیشرفت حدود ۹۵ درصد در دست تکمیل دارد که طبق بودجه شرکت تا پایان سال جاری به بهره برداری خواهد رسید.

طبق بررسی اقلام بهای تمام شده از سال ۱۳۹۰ تا بودجه سال ۱۳۹۴ اصلی ترین قلم بهای تمام شده شرکت همان مواد اولیه مصرفی می باشد که حدود ۹۸ الی ۹۹ درصد از هزینه تولید شرکت را شامل می شود. همچنین طبق برنامه بودجه ۹۴ شرکت، ترکیب مصرف مواد اولیه به صورت نفت خام سنگین (۹۲,۵٪) و میعانات گازی (۷,۵٪) می باشد که مطابق صورتحساب های قطعی شرکت ملی پالایش و پخش، میانگین موزون قیمت مواد اولیه فوق در ماه های فروردین لغایت خرداد ماه به ترتیب ۵۴,۹۴ و ۵۶,۷۵ دلار اعلام شده است. پیرو گزارش عملکرد سه ماهه شرکت، نفت خام سنگین و میعانات گازی به ترتیب ۲۵ درصد و ۲۸ درصد بودجه مصرف شده اند.

طبق بررسی اقلام فروش در طی سال های ۱۳۹۰ تا بودجه ۱۳۹۴ نیز محصولات اصلی شرکت تا حدود زیادی مشخص گردید به طوری که طبق بودجه ۹۴ محصولات نفت گاز (۳۹٪)، نفت کوره (۲۲٪)، بنزین موتور (۲۲٪)، وکیوم باتوم (۵٪)، نفت سفید (۴٪) و نفتا (۴٪) حدود ۹۶ درصد از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند. در عملکرد سه ماهه سال ۹۴، از لحاظ فروش ریالی نیز هریک از محصولات نفت گاز، نفت کوره، بنزین موتور به ترتیب ۲۳٪، ۲۱٪ و ۲۵ درصد پوشش داشته است و البته در مجموع کل پوشش فروش در سال ۹۴ (۲۳٪) نسبت به سال گذشته در حدود ۲۰ درصد کاهش را نشان می دهد.

میزان پوشش سود ناخالص نیز در سه ماهه اول سال ۹۴ (۱۸٪) نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ (۲۴٪) کاهش ۲۵ درصدی را نشان می دهد که عمده علت آن کاهش چمشگیر قیمت جهانی نفت خام می باشد. همچنین پوشش سود خالص شرکت سه ماهه ۹۴ (۱۸٪) نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ (۲۷٪) کاهش ۳۳ درصد داشته است و در سود هر سهم کارشناسی پوشش ۲۰ درصدی را در سال ۹۴ دارد. همچنین هیات مدیره تصمیم دارد ۵۵٪ سود خالص را جهت تقسیم بین صاحبان سهام به مجمع عمومی عادی سالیانه سال مالی ۹۴ پیشنهاد نماید.

در مجموع با توجه به بررسی کارشناسی صورت عملکرد سه ماهه ۹۴ شرکت پالایش نفت بندر عباس، به نظر می رسد شرکت تا حدود ۸۹ درصد (۱۹۳ ریال) توانایی پوشش سود هر سهم بودجه شده سال ۹۴ (۲۲۰ ریال) را دارد. متغیرهایی که می توانند سودآوری شرکت را تحت تاثیر قرار دهند عبارت اند از: قیمت نفت خام و قیمت دلار. به عبارتی میزان سودآوری شرکت رابطه مستقیم با قیمت نفت خام و قیمت دلار دارد بطوری که اگر قیمت نفت افزایش یابد سودآوری شرکت نیز افزایش می باید و اگر قیمت دلار نیز افزایش یابد باز هم سودآوری شرکت افزایش خواهد یافت.