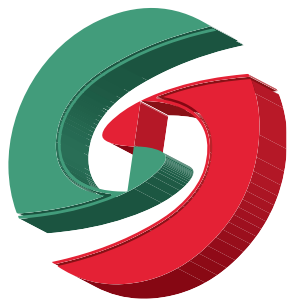
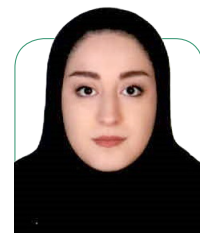


چکیده تحلیل بنیادی نماد «پارسان»



گروه مالی شهر
SHAHAR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir



طناز اکبریان

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسین در مرداد سال ۱۳۸۶ با نام اولیه شرکت سرمایه گذاری توسعه اوند غدیر به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد. سپس در مجمع عمومی فوق العاده در بهمن ماه ۱۳۸۹ به شرکت "گسترش نفت و گاز پارسین (سهامی خاص)" تغییر نام یافت. همچنین در آذر سال ۱۳۹۰ با پذیرش این شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، سهام این شرکت در مورخ بهمن سال ۱۳۹۰ در بورس تهران عرضه شد.

در حال حاضر شرکت پارسان جزء شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) می باشد.

بخش عمده سرمایه گذاری شرکت پارسان در صنعت اوره، متانول، پالایشگاه و LPG است. شرکت های زیرمجموعه پارسان در صنعت اوره شامل پتروشیمی پردیس (۶۹%)، پتروشیمی شیراز (۵۱%)، پتروشیمی کرمانشاه (۴۶%) و پتروشیمی خراسان (۱۳%) هستند.

در صنعت پالایشگاه شرکت های پالایش نفت شیراز (۵۴%)، پالایش نفت تبریز (۴۹%) و پالایش نفت بندرعباس (۱۵%) زیرمجموعه پارسان هستند. در صنعت متانول مالکیت ۳۴% از پتروشیمی زاگرس متعلق به پارسان است. در صنعت LPG مالکیت ۱۹% از پتروشیمی پارس به پارسان تعلق دارد. از مهمترین شرکت های پرتفوی غیر بورسی پارسان می توان به سرمایه گذاری هامون سپاهان، پتروشیمی کیان و دماوند انرژی عسلویه اشاره کرد.

مفروضات تحلیل

- برای برآورد سود هر سهم سال منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱، سود کارشناسی شرکت های پتروشیمی پردیس، پتروشیمی پارس، پالایش نفت بندر عباس، پالایش نفت تبریز، پتروشیمی زاگرس، پتروشیمی شیراز و ... برآورد گردیده است.
- با توجه به وضعیت پرتفوی شرکت، سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ برابر با عملکرد دو سال گذشته شرکت معادل صفر در نظر گرفته شده است.
- سایر درآمدها و هزینه های اداری و عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ متناسب با عملکرد گذشته شرکت و تورم ۳۰ درصدی محاسبه گردیده است.

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسین

شرح	کارشناسی	واقعی	واقعی
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۲۹۱,۸۲۳,۱۶۸	۳۰۲,۰۶۰,۹۸۸	۲۲۴,۵۲۴,۲۱۰
درآمد سود تضمین شده	۱۲,۷۴۸,۴۷۶	۱۰,۶۲۳,۷۳۰	۵,۵۷۵,۱۴۱
درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاریها	۰	۰	۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۳۰۴,۵۷۱,۶۴۴	۳۱۲,۶۸۴,۷۱۸	۲۳۰,۰۹۹,۳۵۱
هزینه های عمومی اداری	(۱,۱۱۶,۱۲۹)	(۸۵۸,۵۶۱)	(۴۰۳,۴۰۳)
جمع سود عملیاتی	۳۰۳,۴۵۵,۵۱۵	۳۱۱,۸۲۶,۱۵۷	۲۲۹,۶۹۵,۹۴۸
هزینه های مالی	(۴,۷۶۲,۸۹۶)	(۴,۷۶۲,۸۹۶)	(۱,۸۱۶,۹۱۳)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۷۱۴,۶۹۱	۲,۷۱۴,۶۹۱	۶۱۴,۲۵۶
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۳۰۱,۴۰۷,۳۱۰	۳۰۹,۷۷۷,۹۵۲	۲۲۸,۴۹۳,۲۹۱
مالیات	(۲,۲۵۴,۶۹۳)	(۲,۲۵۴,۶۹۳)	(۷۳۱,۱۵۷)
سود (زیان) خالص	۲۹۹,۱۵۲,۶۱۷	۳۰۷,۵۲۳,۲۵۹	۲۲۷,۷۶۲,۱۳۴
سرمایه	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم -ریال	۷,۳۸۶	۷,۵۹۳	۵,۶۲۴

nav شرکت

بررسی خالص ارزش روز دارایی ها	
ارزش پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	۱,۶۱۱,۰۶۴,۳۹۸
ارزش پرتفوی غیر بورسی (میلیون ریال)	۳۰۵,۰۹۶,۷۶۳
مازاد ارزش پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	۱,۵۲۵,۵۵۶,۳۵۲
مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی (میلیون ریال)	۲۸۱,۸۳۱,۷۷۹
جمع مازاد ارزش (میلیون ریال)	۱,۸۰۷,۳۸۸,۱۳۱
حقوق صاحبان سهام ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	۴۲۷,۳۰۴,۳۹۶
ارزش شرکت (میلیون ریال)	۲,۲۳۴,۶۹۲,۵۲۷
سرمایه (میلیون ریال)	۴۰,۵۰۰,۰۰۰
ارزش دفتری (ریال)	۱۰,۵۵۱
NAV کل (ریال)	۵۵,۱۷۸
NAV بورسی (ریال)	۴۸,۲۱۹
درصد قیمت هر سهم از NAV	۷۱%
قیمت سهم	۳۹,۱۸۰

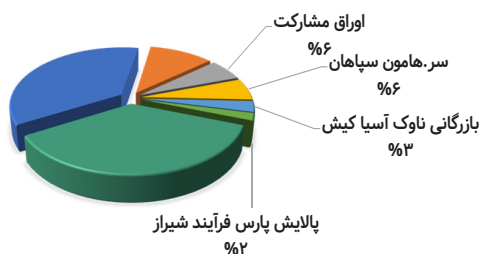
جمع بندی

شرکت نفت و گاز پارسین یکی از بزرگترین هلدینگ های سرمایه گذاری در صنایع پتروشیمی و پالایشی کشور به شمار می آید. بررسی پرتفوی شرکت نشان می دهد ارزش خالص دارایی های پارسان با در نظر گرفتن سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورس ۵۵,۱۷۸ ریال به ازای هر سهم است و با توجه به قیمت فعلی سهام شرکت ۳۹,۱۸۰ ریال نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی ها (P/NAV) ۷۱ درصد است. همچنین برآورد می شود شرکت برای سال مالی منتهی به شهریورماه ۱۴۰۳ با در نظر گرفتن مفروضات اعلام شده سود ۷,۳۸۶ ریال قابل دسترس باشد. لازم به ذکر است اهرم نوسانات نرخ ارز و تحولات بازارهای جهانی به صورت مستقیم بر سودآوری مجموعه نفت و گاز پارسین مؤثر خواهد بود

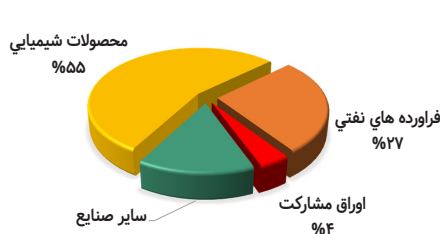
نتایج تحلیل کارشناسی

سود سال مالی ۱۴۰۲	۷,۵۹۳
سود سال مالی ۱۴۰۳	۷,۳۸۶
نسبت P/E ttm	۴.۴
نسبت P/E forward	۵.۳
درصد تقسیم سود	۹۰%
قیمت فعلی (ریال)	۳۹,۱۸۰

ترکیب پرتفوی غیر بورسی شرکت براساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی شرکت بر اساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بورسی شرکت براساس ارزش روز

