



مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

تحلیل بنیادی شرکت

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان

(سهامی عام)

خرداد ماه ۱۳۹۹



فهرست مطالب

۱	۱- معرفی شرکت.....
۱-۱	۱-۱- تاریخچه.....
۱-۲	۱-۲- فعالیت اصلی.....
۱-۳	۱-۳- ترکیب سهامداران.....
۱-۴	۱-۴- تغییرات سرمایه.....
۱-۵	۱-۵- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت.....
۱-۶	۱-۶- ترازنامه.....
۱-۷	۱-۷- صورت سود و زیان.....
۲	۲- محاسبه NAV.....
۲-۱	۲-۱- بررسی پرتفوی بورسی.....
۲-۲	۲-۲- بررسی پرتفوی غیر بورسی.....
۱۰	۳- تحلیل حساسیت.....
۱۵



۱. معرفی شرکت

۱-۱- تاریخچه

گروه نفت و گاز پارسیان در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۸ با نام اولیه شرکت سرمایه گذاری توسعه الوند غدیر به صورت شرکت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید و در بهمن ماه ۱۳۸۹ به شرکت به شرکت "گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی خاص)" تغییر نام یافت. همچنین در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۱۶ با هدف توسعه فعالیت ها، نام شرکت به "گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)" تغییر یافته و عملاً با پذیرش این شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، سهام این شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۱/۲۶ در بورس تهران عرضه شد.

۱-۲- فعالیت اصلی

موضوع فعالیت شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان طبق ماده سه اساسنامه عبارت است از سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای و انجام خدمات اجرایی، طراحی و مهندسی، مطالعات، تأمین منابع مالی، تدوین سیاست های کلی و شناسایی فرصت های سرمایه گذاری در ارتباط با اشخاص سرمایه پذیر.

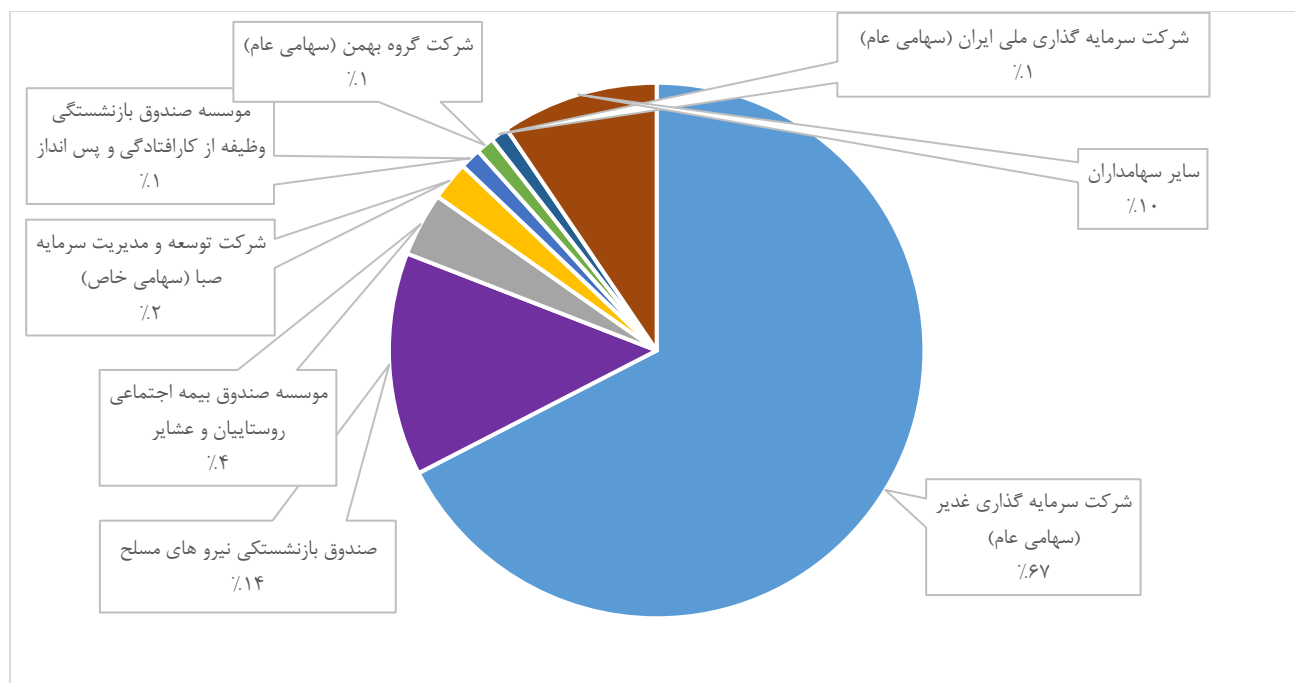
۱-۳- ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت بر اساس گزارش تفسیری مدیریت میان دوره ای شش ماهه مورخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ مبلغ ۵۰۰،۰۰۰،۴۰ میلیون ریال، می‌باشد. جدول و شکل زیر ترکیب سهامداران شرکا را نشان می دهد.

جدول ۱- ترکیب سهامداران شرکت

درصد مالکیت	سهامداران
۶۷.۴۳	شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)
۱۳.۴۷	صندوق بازنشستگی نیرو های مسلح
۳.۸۵	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۲.۳۶	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا (سهامی خاص)
۱.۲۶	موسسه صندوق بازنشستگی وظیفه از کارافتادگی و پس انداز
۱.۰۹	شرکت گروه بهمن (سهامی عام)
۱.۰۶	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
۹.۴۸	سایر سهامداران
۱۰۰	جمع

تحلیل بنیادی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسین (سهامی عام)



نمودار ۱- ترکیب سهامداران

۱-۴- تغییرات سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱ میلیون ریال بوده است که طی چند مرحله به مبلغ ۴۰،۵۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۴۰،۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱،۰۰۰ ریال) افزایش یافته است. سه افزایش سرمایه اخیر شرکت به شرح زیر است.

جدول ۲- تغییرات سرمایه

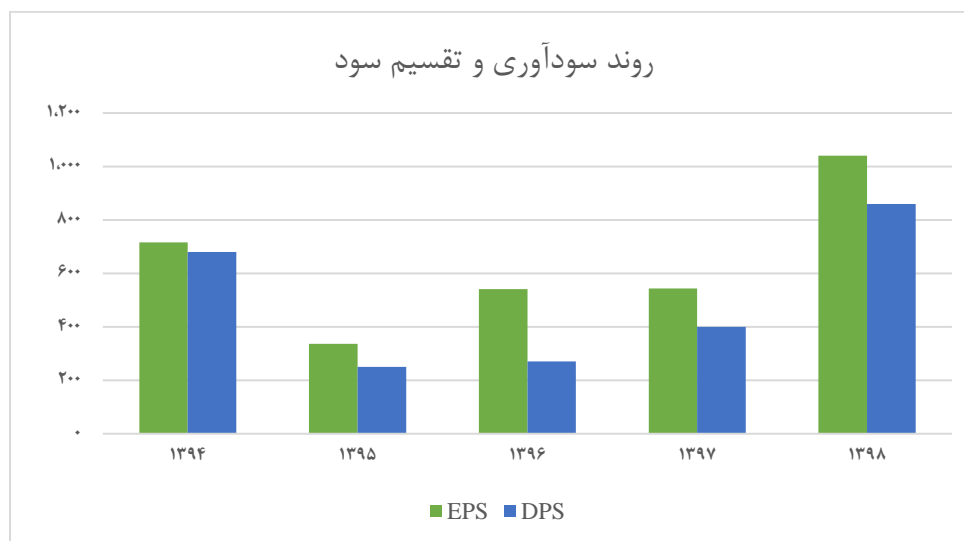
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۱۵،۰۰۰،۰۰۰	۵۰	۱۳۹۲/۰۹/۱۷
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۰/۳۰
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۴۰،۵۰۰،۰۰۰	۳۵	۱۳۹۴/۰۷/۱۶

۱-۵- روند سودآوری و تقسیم سود شرکت

روند سودآوری و تقسیم سود شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسین طی سنوات گذشته در جدول ذیل ارائه شده است. میانگین درصد تقسیم سود شرکت در طی ۵ سال گذشته در حدود ۷۵ درصد است. همچنین ذکر این نکته ضروری است که سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ در این گزارش معادل سال مالی ۱۳۹۸ لحاظ شده است.

جدول ۳- روند سود آوری و تقسیم سود شرکت

سال مالی	تعداد سهام در تاریخ مجمع (میلیون سهم)	EPS	DPS	درصد تقسیم سود
۱۳۹۴	۱۵,۰۰۰	۷۱۶	۶۸۰	۹۵٪
۱۳۹۵	۳۰,۰۰۰	۳۳۶	۲۵۰	۷۴٪
۱۳۹۶	۴۰۵,۰۰۰	۵۴۱	۲۷۰	۵۰٪
۱۳۹۷	۴۰۵,۰۰۰	۵۴۳	۴۰۰	۷۴٪
۱۳۹۸	۴۰۵,۰۰۰	۱,۰۴۰	۸۶۰	۸۳٪



نمودار ۲- روند سود آوری و تقسیم سود

۶-۱- ترازنامه

ترازنامه شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان برای سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸ و شش ماهه ۱۳۹۹ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول ۴- ترازنامه (میلیون ریال)

شش ماهه ۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۷,۲۶۳,۵۸۵	۲۱۰,۷۳۸	۲,۳۶۶,۲۹۰	۷۸۳,۸۷۸	۳۳۷,۴۱۳	موجودی نقد
-	-	-	-	۱,۰۰۰	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲۰,۰۱۶,۹۵۲	۳۸,۴۸۹,۴۰۷	۲۲,۲۸۷,۹۹۴	۱۶,۳۸۵,۳۳۰	۱۴,۹۴۹,۹۴۲	دریافتنی‌های تجاری
۸,۰۵۹,۳۲۲	۶,۴۵۳,۲۳۱	۴,۰۱۰,۵۱۱	۳,۴۷۳,۷۸۴	۳,۹۴۱,۱۴۱	دریافتنی‌های غیر تجاری
۱,۱۹۵	۱۷۶	۳۵۲	۲۴۰	۳۲۵	پیش پرداخت‌ها و سفارشات
۳۵,۳۴۱,۰۵۴	۴۵,۱۵۳,۵۵۲	۲۸,۶۶۵,۱۴۷	۲۰,۶۴۳,۲۳۲	۱۹,۲۲۹,۸۲۱	جمع دارایی‌های جاری
۷۹,۴۶۴,۲۶۵	۷۷,۳۸۰,۲۶۵	۷۳,۵۶۵,۸۷۵	۷۳,۵۷۱,۷۶۶	۷۳,۰۴۵,۲۵۹	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۳۰۶	۹۹	۱۳۰	۸۸	۲۴۰	دارایی‌های نامشهود
۲۲۲,۵۳۸	۱۵۸,۹۹۸	۱۶۲,۸۸۵	۱۶۷,۶۴۰	۱۷۳,۶۰۱	دارایی‌های ثابت مشهود
۷۹,۶۸۷,۱۰۹	۷۷,۵۳۹,۳۶۲	۷۳,۷۲۸,۸۹۰	۷۳,۷۳۹,۴۹۴	۷۳,۲۱۹,۱۰۰	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۱۵,۰۲۸,۱۶۳	۱۲۲,۶۹۲,۹۱۴	۱۰۲,۳۹۴,۰۳۷	۹۴,۳۸۲,۷۲۶	۹۲,۴۴۸,۹۲۱	جمع دارایی‌ها
۲,۳۴۱,۱۵۴	۲,۶۹۱,۳۲۴	۳,۱۵۵,۱۷۳	۹۶۱,۷۰۳	۵,۰۵۶,۷۷۹	پرداختنی‌های تجاری
۶۱,۹۸۸	۸۸۲,۲۰۲	۱۶۲,۱۹۱	۴۳۵,۰۰۴	۱۰۳,۴۹۰	پرداختنی‌های غیر تجاری
-	-	۳۱,۲۷۳	-	-	مالیات پرداختنی
۳۴,۱۶۹,۹۷۷	۴,۷۸۰,۶۵۹	۷,۹۳۳,۳۳۵	۹,۷۷۱,۱۴۶	۱۷,۶۲۴,۴۴۲	سود سهام پرداختنی
-	-	-	-	۸۴۴,۹۵۹	تسهیلات مالی
۳۶,۵۷۳,۱۱۹	۸,۳۵۴,۱۸۵	۱۱,۲۸۱,۹۷۲	۱۱,۱۶۷,۸۵۳	۲۳,۶۲۹,۶۷۰	جمع بدهی‌های جاری
۲,۰۱۲,۷۳۷	۳,۲۲۹,۴۰۵	۵,۹۲۰,۷۲۸	۹,۰۷۵,۹۰۱	۶,۴۵۹,۹۰۴	پرداختنی‌های بلندمدت
۱۶,۳۶۱	۱۴,۸۶۹	۱۳,۲۱۰	۱۱,۸۳۹	۸,۳۷۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲,۰۲۹,۰۹۸	۳,۲۴۴,۲۷۴	۵,۹۳۳,۹۳۸	۹,۰۸۷,۷۴۰	۶,۴۶۸,۲۸۲	جمع بدهی‌های غیر جاری
۳۸,۶۰۲,۲۱۷	۱۱,۵۹۸,۴۵۹	۱۷,۲۱۵,۹۱۰	۲۰,۲۵۵,۵۹۳	۳۰,۰۹۷,۹۵۲	جمع بدهی‌ها
۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۰۵۰,۰۰۰	۴,۰۵۰,۰۰۰	۴,۰۵۰,۰۰۰	۴,۰۵۰,۰۰۰	۳,۲۵۳,۳۵۴	اندوخته قانونی
۸,۹۲۴,۵۴۸	۸,۹۲۴,۵۴۸	۸,۹۲۴,۵۴۸	۹,۶۴۹,۶۸۲	-	سایر اندوخته‌ها
۲۲,۹۵۱,۳۹۸	۵۷,۶۱۹,۹۰۷	۳۱,۷۰۳,۵۷۹	۱۹,۹۲۷,۴۵۱	۱۸۵۹۷۶۱۵	سود (زیان) انباشته
۷۶,۴۲۵,۹۴۶	۱۱۱,۰۹۴,۴۵۵	۸۵,۱۷۸,۱۲۷	۷۴,۱۲۷,۱۳۳	۶۲,۳۵۰,۹۶۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۱۵,۰۲۸,۱۶۳	۱۲۲,۶۹۲,۹۱۴	۱۰۲,۳۹۴,۰۳۷	۹۴,۳۸۲,۷۲۶	۹۲,۴۴۸,۹۲۱	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام



۷-۱- صورت سود و زیان

صورت سود زیان شرکت مربوط به سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸ و شش ماهه ۱۳۹۹ در جدول زیر آورده شده است.

جدول ۵- صورت سود و زیان (میلیون ریال)

۶ ماهه ۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۳۷,۶۲۱	۴۲,۹۰۰,۹۸۶	۲۲,۱۲۲,۲۲۹	۱۴,۱۴۳,۲۰۵	۱۴,۳۵۳,۰۲۱	درآمد سود سهام
۳۳۹,۰۲۶	۲۹۳,۳۰۶	۱۳۹,۶۸۹	۴۱,۶۰۶	۱۱۸,۴۶۵	درآمد سود تضمین شده
-	-	۱,۲۰۴,۸۰۱	۹,۶۴۹,۶۸۲	۱,۴۰۳,۱۲۷	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۳۷۶,۶۴۷	۴۳,۱۹۴,۲۹۲	۲۳,۴۶۶,۷۱۹	۲۳,۸۳۴,۴۹۳	۱۵,۸۷۴,۶۱۳	جمع درآمدهای عملیاتی
(۷۱,۲۳۱)	(۱۱۶,۲۵۳)	(۹۵,۳۴۶)	(۸۶,۱۹۵)	(۱۵۵,۶۹۱)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۷۱,۲۳۱)	(۱۱۶,۲۵۳)	(۹۵,۳۴۶)	(۸۶,۱۹۵)	(۱۵۵,۶۹۱)	جمع هزینه های عملیاتی
۳۰۵,۴۱۶	۴۳,۰۷۸,۰۳۹	۲۳,۳۷۱,۳۷۳	۲۳,۷۴۸,۲۹۸	۱۵,۷۱۸,۹۲۲	سود (زیان) عملیاتی
(۲۷۸,۹۷۸)	(۹۴۲,۳۱۳)	(۱,۲۰۷,۵۵۲)	(۱,۷۲۶,۹۴۱)	(۲,۱۰۸,۶۸۱)	هزینه‌های مالی
۱۳۸,۴۰۲	(۱۷,۴۷۶)	(۱۰,۶۵۱)	۷,۰۴۴	(۹,۴۲۹)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۶۴,۸۴۰	۴۲,۱۱۸,۲۵۰	۲۲,۱۵۳,۱۷۰	۲۲,۰۲۸,۴۰۱	۱۳,۶۰۰,۸۱۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳,۳۴۹)	(۱,۹۲۲)	(۱۶۷,۱۷۷)	(۱۲۷,۲۳۷)	(۴۹۳)	مالیات بر درآمد
۱۶۱,۴۹۱	۴۲,۱۱۶,۳۲۸	۲۱,۹۸۵,۹۹۳	۲۱,۹۰۱,۱۶۴	۱۳,۶۰۰,۳۱۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱۶۱,۴۹۱	۴۲,۱۱۶,۳۲۸	۲۱,۹۸۵,۹۹۳	۲۱,۹۰۱,۱۶۴	۱۳,۶۰۰,۳۱۹	سود (زیان) خالص
۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهم
۴	۱,۰۴۰	۵۴۳	۵۴۱	۳۳۶	سود (زیان) هر سهم (ریال)

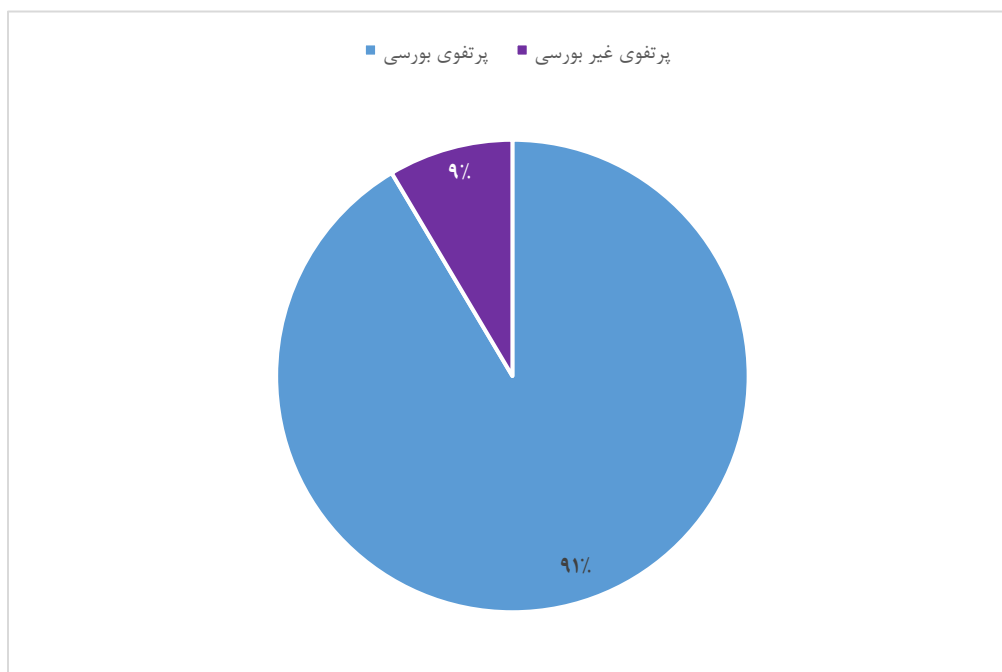
۲. محاسبه NAV

ارزش فعلی خالص دارایی‌های (NAV) شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با توجه به صورت مالی میاندوره ای شش ماهه سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ و آخرین صورت وضعیت پرتفوی منتشره برای دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۱/۳۱ و قیمت سهام در تاریخ ۱۳۹۹/۳/۰۷ برآورد شده است. بدین منظور پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت معرفی می‌گردد تا شناختی کلی از سرمایه‌گذاری انجام‌شده در هر صنعت و شرکت ایجاد گردد. جدول ذیل بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان را نمایش می‌دهد.

جدول ۶ - بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها

درصد	بهای تمام‌شده (میلیون ریال)	
۹۱٪	۶۹,۶۴۸,۸۸۳	پرتفوی بورسی
۹٪	۶,۵۰۱,۸۹۷	پرتفوی غیر بورسی
۱۰۰٪	۷۶,۱۵۰,۷۸۰	جمع

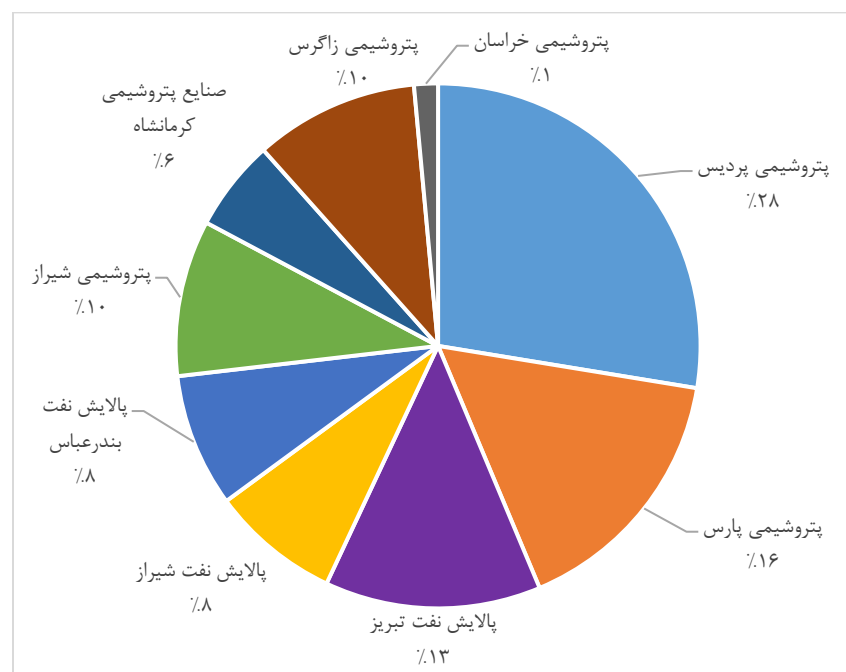
بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی ۶۹,۶۴۸,۸۸۳ میلیون ریال است که سهمی ۹۱ درصدی از مجموع سرمایه‌گذاری در شرکت‌های بورسی و غیر بورسی دارد.



نمودار ۳ - ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

۲-۱- بررسی پرتفوی بورسی

سه شرکت پتروشیمی پردیس، پتروشیمی پارس و پالایش نفت تبریز به ترتیب حدود ۲۸ درصد، ۱۶ درصد و ۱۳ درصد از پرتفوی بورسی شرکت را تشکیل داده‌اند (از نظر ارزش بازار) و مهم‌ترین سرمایه‌گذاری‌های شرکت به شمار می‌آیند. برای به‌روزرسانی ارزش پرتفوی بورسی شرکت از قیمت‌های پایانی روز چهارشنبه ۷ خرداد ماه ۱۳۹۹ استفاده شده است. جدول زیر وزن هر یک از سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان را نشان می‌دهد.



نمودار ۴- ترکیب پرتفوی بورسی

همچنین درآمدی حاصل از سود سهام محقق شده طی فروردین ماه ۱۳۹۹ ایجاد نشده و در اردیبهشت ماه از شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه به میزان ۹۸۱،۴۶۵ میلیون ریال سود نقدی دریافت نموده است.

جدول ۷- سود سهام محقق شده

اردیبهشت ۱۳۹۹	
سود مجمع	نام شرکت
۹۸۱،۴۶۵	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
۹۸۱،۴۶۵	جمع

تغییرات دوره های فروردین ۱۳۹۹ (دوره‌ی بعد از انتشار صورت‌های مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹) در صورت‌وضعیت شرکت در بخش واگذاری سهام به شرح جدول زیر است:

جدول ۸- صورت ریز سهام واگذار شده طی فروردین ۱۳۹۹

فروردین ۱۳۹۹						
سود (زیان) واگذاری	کل مبلغ واگذاری	قیمت واگذاری هر سهم (ریال)	کل مبلغ بهای تمام شده	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	تعداد سهام	نام شرکت
-	-	-	-	-	۲۳	پالایش نفت بندر عباس
-	-	-	-	-		جمع

همچنین صورت‌وضعیت پرتفوی بورسی شرکت به صورت ذیل می‌باشد:

جدول ۹ - پرتفوی بورسی (میلیون ریال)

نام شرکت	نماد	سرمایه	ارزش اسمی هر سهم	تعداد سهام	ب.ت (میلیون ریال)	درصد مالکیت	ب.ت هر سهم	آخرین قیمت	ارزش روز	درصد از پرتفوی	افزایش (کاهش)
پتروشیمی پردیس	شپدیس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴,۱۲۶,۷۶۶,۶۶۱	۶,۴۷۴,۰۲۵	۶۸.۷۸٪	۱,۵۶۹	۶۰,۰۹۷	۲۴۸,۰۰۶,۲۹۶	٪۲۹	
پتروشیمی پارس	پارس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۱۲۴,۷۰۹,۳۴۰	۲۵,۱۹۱,۱۵۵	۱۸.۷۵٪	۲۲,۳۹۸	۱۲۸,۸۸۴	۱۴۴,۹۵۷,۰۳۹	٪۱۷	
پالایش نفت تبریز	شبریز	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴,۸۶۹,۹۲۶,۵۲۲	۴,۳۵۵,۶۶۳	۴۸.۷۰٪	۸۹۴	۲۳,۵۸۲	۱۱۴,۸۴۲,۶۰۷	٪۱۳	
پالایش نفت شیراز	شراز	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۰۰	۵۵۵,۵۴۷,۶۹۴	۱۰,۲۷۲,۰۲۹	۵۴.۰۷٪	۱۸,۴۹۰	۷۸,۱۷۴	۴۳,۴۲۹,۳۸۵	٪۵	
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴,۳۷۱,۹۸۳,۶۹۱	۸,۷۸۶,۸۶۱	۱۵.۲۴٪	۲,۰۱۰	۱۶,۷۰۳	۷۳,۰۲۵,۲۴۴	٪۸	
پتروشیمی شیراز	شیراز	۵,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۶۹۳,۰۷۹,۰۳۴	۶,۱۴۴,۸۵۲	۵۲.۸۱٪	۲,۲۸۲	۳۲,۰۳۶	۸۶,۲۷۵,۴۸۰	٪۱۰	
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا	۳,۵۲۹,۲۰۰	۱,۰۰۰	۱,۶۳۵,۷۷۵,۵۹۵	۳,۲۲۹,۶۱۰	۴۶.۳۵٪	۱,۹۷۴	۲۸,۱۶۹	۴۶,۰۷۸,۱۶۳	٪۵	
پتروشیمی زاگرس	زاگرس	۲,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۱۳,۵۳۳,۶۸۴	۲,۴۵۶,۰۲۶	۳۳.۹۰٪	۳,۰۱۹	۱۱۱,۸۳۴	۹۰,۹۸۰,۷۲۶	٪۱۱	
پتروشیمی خراسان	خراسان	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۰۰۰	۲۳۶,۹۵۸,۰۲۵	۷۲۱,۲۸۱	۱۳.۲۴٪	۳,۰۴۴	۵۵,۴۴۲	۱۳,۱۳۷,۴۲۷	٪۲	
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کمند (ETF)	کمند	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۶۸,۹۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۱۱۶	-۰.۳۴٪	۱۰,۱۶۱	۱۰,۲۵۶	۷۰۶,۶۳۸	٪۰	
بیمه تجارت نو	بنو	۱,۵۷۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۴,۰۰۰	۲۰.۰۰٪	۱,۰۰۰	۷,۴۷۶	۲,۳۴۷,۴۶۴	٪۰	
شرکت بورس انرژی	انرژی ۳	۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۲۶۱,۰۰۰	۳,۲۶۱	-۰.۵۴٪	۱,۰۰۰	۱۳۲,۱۲۰	۴۳۰,۸۴۳	٪۰	
پتروشیمی مارون	مارون	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۰۰۰	۴	-۰.۰۰٪	۲,۰۰۰	۸۰,۴۰۲	۱۶۱	٪۰	
سایر شرکت‌ها		۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰.۰۱٪	۱,۰۰۰,۰۰۰		۱,۰۰۰,۰۰۰	٪۰	
جمع					۶۹,۶۴۸,۸۸۳				۸۶۵,۲۱۷,۴۷۳	٪۱۰۰	۷۹۵,۵۶۸,۵۹۰

۲-۲- بررسی پرتفوی غیر بورسی

پرتفوی غیر بورسی پارسان، بهای تمام‌شده ۱,۸۹۷,۵۰۶ میلیون ریال و مزاد ارزش ۱۱,۹۸۷,۶۹۶ میلیون ریال دارد. شرکت‌های بااهمیت سبد غیر بورسی شرکت عبارتند از: پتروشیمی دماوند با مالکیت ۲۵ درصدی، پتروشیمی کیان با مالکیت ۵۸ درصدی و شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان با مالکیت ۹۸ درصدی.

جدول ۱۰- پرتفوی غیر بورسی

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	تعداد سهام	درصد مالکیت	ب.ت	سهم از پرتفو	ب.ت هر سهم (ریال)	قیمت یا ارزش هر سهم	افزایش (کاهش)
پتروشیمی دماوند (حق تقدم)	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۳۶۱,۳۴۵,۶۸۸	۲۴.۹٪	۲,۵۷۵,۷۶۷	۳۹.۶٪	۷۶۶	۷۶۶	-
پتروشیمی کیان (سهامی خاص)	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۷۳۹,۹۰۰,۰۰۰	۵۸.۰٪	۱,۷۴۲,۸۹۸	۲۶.۸٪	۱,۰۰۲	۱,۰۰۲	-
سرمایه گذاری هامون سپاهان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹۶,۹۹۶,۰۰۰	۹۹.۷٪	۹۹۶,۱۸۸	۱۵.۳٪	۹۹۹	۱۲,۶۲۷	۱۱,۵۹۳,۳۶۰
سایر	۳۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۹,۷۵۱	۹۹.۳٪	۶۷۹,۷۶۴	۱۰.۵٪	۲۲,۸۴۸,۴۴۲	۲۲,۸۴۸,۴۴۲	-
پالایش پارس فرایند شیراز	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷,۹۹۶	۸۰.۰٪	۳۰۶,۱۹۳	۴.۷٪	۳۸,۲۹۳,۲۷۲	۳۸,۲۹۳,۲۷۲	-
پایانه ها و مخازن پتروشیمی	۲۷۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۶۰	۰.۰٪	۵۹,۴۳۵	۰.۹٪	۱۲۹,۲۰۶,۵۲۲	۱۲۹,۲۰۶,۵۲۲	-
پتروشیمی اروند	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱.۰٪	۵۶,۰۰۰	۰.۹٪	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	-
پایانه ها و مخازن پتروشیمی (حق تقدم)	۲۷۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۱,۳۹۹,۵۴۰	۱۵.۳٪	۴۱,۳۹۹	۰.۶٪	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
توسعه نفت و گاز آریا	۲۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۹,۹۹۹,۸۰۰	۱۰۰.۰٪	۳۶,۳۴۴	۰.۶٪	۱,۸۱۷	۱,۸۱۷	-
پتروشیمی همت	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴,۸۰۰,۰۰۰	۴۸.۰٪	۴,۸۰۰	۰.۱٪	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
توسعه صنایع پائین دستی پتروشیمی	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۵۰.۰٪	۲,۶۰۰	۰.۰٪	۱,۰۴۰	۱,۰۴۰	-
مدیریت سیستمهای کارآمد	۸۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۰.۱٪	۳۴۸	۰.۰٪	۶,۹۶۰	۶,۹۶۰	-
بازرگانی ناوک آسیا کیش	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱.۰٪	۱۰۰	۰.۰٪	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
خدمات بیمه ای سپهر ایرانیان	۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰	۱۰.۰٪	۵۰	۰.۰٪	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	-
پتروشیمی دماوند	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۱۱۲	۰.۰٪	۵	۰.۰٪	۱,۶۰۷	۱,۶۰۷	-
پتروشیمی تبریز	۴,۹۸۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰.۰٪	۴	۰.۰٪	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	-
خدمات مدیریت هامون سپاهان	۱۰	۱,۰۰۰	۱,۴۰۰	۱۴.۰٪	۱	۰.۰٪	۷۱۴	۷۱۴	-
بازرگانی و تجارت هامون سپاهان	۱۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱.۰٪	۱	۰.۰٪	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
پتروشیمی مروارید	۴,۹۴۹,۲۱۱	۱,۰۰۰	۱	۰.۰٪	-	۰.۰٪	-	-	-
جمع					۶,۵۰۱,۸۹۷				۱۱,۵۹۳,۳۶۰

ارزش روز شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان معادل خالص ارزش دارایی های این شرکت با به روز نمودن پرتفوی بورسی قرار داده شده است که در ادامه بیان می شود. در رابطه با شرکت های پتروشیمی کیان و پتروشیمی دماوند، با توجه به ابهامات موجود در افتتاح و بهره برداری از عملیات دو شرکت، و با عنایت به اصل محافظه کاری، مازاد ارزشی برای آن ها در نظر گرفته نشده است.

ارزش سهام شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان بر اساس خالص ارزش دارایی های (با به روز رسانی پرتفوی بورسی) این شرکت به شرح زیر محاسبه شده است. لازم به ذکر است صورت وضعیت پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان بر اساس اطلاعات ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ می باشد.

جدول ۱۱- پرتفوی بورسی شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر

نام شرکت	نماد	سرمایه	تعداد سهام	ب.ت	درصد مالکیت	ب.ت هر سهم	آخرین قیمت	ارزش روز	درصد از پرتفوی	افزایش (کاهش)
پالایش نفت تبریز	شبریز	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۷,۸۱۹,۵۴۲	۱,۴۴۷,۱۸۹	۳.۱۸٪	۴,۵۵۳	۲۳,۵۸۲	۷,۴۹۴,۸۲۰	۵۶٪	۶,۰۴۷,۶۳۱
پتروشیمی پردیس	شپدیس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۳۷۷,۳۱۸	۳۶۷,۱۱۴	۰.۶۷٪	۹,۰۹۲	۶۰,۰۹۷	۲,۴۲۶,۵۵۶	۱۸٪	۲,۰۵۹,۴۴۲
پتروشیمی شیراز	شیراز	۵,۱۰۰,۰۰۰	۷۸,۶۴۵,۶۱۷	۲۵۹,۶۱۰	۱.۵۴٪	۳,۳۰۱	۲۳,۵۸۲	۱,۸۵۴,۶۲۱	۱۴٪	۱,۵۹۵,۰۱۱
پالایش نفت شیراز	شراز	۱,۰۲۷,۵۴۹	۴,۳۲۹,۹۹۳	۱۲۸,۱۴۶	۰.۴۲٪	۲۹,۵۹۵	۷۸,۱۷۴	۳۳۸,۴۹۳	۳٪	۲۱۰,۳۴۷
پتروشیمی زاگرس	زاگرس	۲,۴۰۰,۰۰۰	۳,۳۴۴,۸۲۲	۹۵,۲۸۸	۰.۱۴٪	۲۸,۴۸۸	۱۱۱,۸۳۴	۳۷۴,۰۶۵	۳٪	۲۷۸,۷۷۷
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۸,۲۴۶,۵۶۸	۸۹,۹۶۸	۰.۰۶٪	۴,۹۳۱	۱۶,۷۰۳	۳۰۴,۷۷۲	۲٪	۲۱۴,۸۰۴
هلدینگ غدیر	وغدیر	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۲۹۹,۹۷۲	۴۴,۱۹۵	۰.۰۳٪	۱,۹۸۲	۸,۴۷۸	۱۸۹,۰۵۹	۱٪	۱۴۴,۸۶۴
پتروشیمی مارون	مارون	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۱۹۱	۰.۰۱٪	۴۲,۱۹۱	۸۰,۴۰۲	۸۰,۴۰۲	۱٪	۳۸,۲۱۱
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا	۳,۵۲۹,۲۰۰	۸,۷۸۱,۶۸۸	۳۷,۶۳۶	۰.۲۵٪	۴,۲۸۶	۲۸,۱۶۹	۲۴۷,۳۷۱	۲٪	۲۰۹,۷۳۵
پتروشیمی پارس	پارس	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۶۹,۸۳۷	۲۲,۳۴۸	۰.۰۱٪	۲۹,۰۳۰	۱۲۸,۸۸۴	۹۹,۲۲۰	۱٪	۷۶,۸۷۲
پتروشیمی فن آوران	شفن	۹۵۰,۰۰۰	۲۲۹,۲۷۶	۶,۴۸۲	۰.۰۲٪	۲۸,۲۷۲	۱۷۹,۸۳۵	۴۱,۲۳۲	۰٪	۳۴,۷۵۰
مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	۱۴۳,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۹۷	-	۰.۰۰٪	-	۱۴,۰۱۴	-	۰٪	-
جمع				۲,۵۴۰,۱۶۷				۱۳,۴۵۰,۶۱۱	۱۰۰٪	۱۰,۹۱۰,۴۴۴

همچنین پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان به شرح جدول زیر می باشد. در این بخش به علت عدم وجود گزارشات مالی شرکت ها، افزایش ارزشی برای آن ها لحاظ شده است.

جدول ۱۲- صورت وضعیت غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	تعداد سهام	درصد مالکیت	ب.ت	سهم از پرتفو	ب.ت هر سهم (ریال)	قیمت یا ارزش هر سهم	افزایش (کاهش)
مهندسی و ساختمان صنایع نفت	۲,۵۱۹,۰۴۲	۱,۰۰۰	۴۳۰,۱۶۳,۵۸۲	%۱۷.۱	۴۷۳,۰۰۸	%۹۳.۰	۱,۱۰۰	۱,۱۰۰	-
پتروشیمی کیان (سهامی خاص)	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱.۰	۳۰,۰۰۰	%۵.۹	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
بازرگانی ناوک آسیا کیش	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	%۳۴.۰	۳,۴۰۰	%۰.۷	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
پایانه ها و مخازن پتروشیمی	۳	۱,۰۰۰	۱۰	%۰.۳	۱,۲۹۲	%۰.۳	۱۲۹,۲۰۰,۰۰۰	۱۲۹,۲۰۰,۰۰۰	-
پایانه ها و مخازن پتروشیمی (حق تقدم)	-	-	۸۹۹,۹۹۰	%۰.۰	۹۰۰	%۰.۲	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
پتروشیمی همت	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	%۱.۰	۱۰۰	%۰.۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
پالایش پارس فرایند شیراز	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱	%۰.۰	۳۸	%۰.۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	-
بازرگانی و تجارت هامون سپاهان	۱۰۰	۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	%۱۰.۰	۱۰	%۰.۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
تجارت گستر ناوک آسیا	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	%۱.۰	۱۰	%۰.۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	-
خدمات مدیریت هامون سپاهان	۱۰	۱,۰۰۰	۸,۵۰۰	%۸۵.۰	۹	%۰.۰	۱,۰۵۹	۱,۰۵۹	-
پتروشیمی تبریز	۴,۹۸۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	%۰.۰	۴	%۰.۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	-
شرکت خدمات فنی مهندسی گسترش پتروشیمی شیراز	۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱	%۰.۰	-	%۰.۰	-	-	-
پالایش نفت بیستون	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰	%۰.۰	-	%۰.۰	-	-	-
شرکت بندر یاران سرآمد	۱	۱۰,۰۰۰	۱	%۱.۰	-	%۰.۰	-	-	-
جمع	-	۰	-	-	۵۰۸,۷۷۱	-	-	-	-

بنابراین NAV شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان به صورت جدول زیر محاسبه شده است. صورت وضعیت پرتفوی و همچنین اطلاعات مربوط به حقوق صاحبان سهام مربوط به آخرین گزارش شرکت مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ می باشد.

جدول ۱۳- محاسبه NAV شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر

محاسبه NAV هر سهم	(میلیون ریال)
مآزاد پرتفوی بورسی	۱۰,۹۱۰,۴۴۴
مآزاد پرتفوی غیر بورسی	۰
ذخیره کاهش ارزش	۰
حقوق صاحبان سهام	۱,۷۰۰,۸۱۶
درآمد واگذاری سهام	۰
سود تقسیمی دریافتی از زیرمجموعه ها	۱۶,۲۲۱
NAV	۱۲,۶۲۷,۴۸۱
تعداد سهام	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
هر سهم NAV (ریال)	۱۲,۶۲۷

تحلیل بنیادی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)

اطلاعاتی که مبنای محاسبات NAV شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام) قرار گرفته است، با استفاده از صورت وضعیت پرتفوی منتهی به ۱۳۹۹/۰۱/۳۱، حقوق صاحبان سهام مربوط به صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ می‌باشد، همچنین قیمت سهام پرتفوی بورسی مربوط به قیمت پایانی مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۷ است؛ بنابراین ارزش خالص دارایی‌های این شرکت به ازای هر سهم و نسبت P/NAV هر سهم به صورت جدول ذیل است. لازم به ذکر است تفاوت سناریو اول و دوم مربوط به احتساب مازاد پرتفوی غیر بورسی در سناریو اول می‌باشد.

جدول ۱۴ - محاسبه NAV شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (میلیون ریال)

محاسبه NAV هر سهم		
سناریو دوم	سناریو اول	
۷۹۵,۵۶۸,۵۹۰	۷۹۵,۵۶۸,۵۹۰	مازاد پرتفوی بورسی
-	۱۱,۵۹۳,۳۶۰	مازاد پرتفوی غیر بورسی
-	-	ذخیره کاهش ارزش
۷۶,۴۲۵,۹۴۶	۷۶,۴۲۵,۹۴۶	حقوق صاحبان سهام
-	-	درآمد واگذاری سهام
۹۸۱,۴۶۵	۹۸۱,۴۶۵	سود تقسیمی دریافتی از زیرمجموعه‌ها
۸۷۲,۹۷۶,۰۰۱	۸۸۴,۵۶۹,۳۶۲	NAV
۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲۱,۵۵۵	۲۱,۸۴۱	NAV هر سهم (ریال)
۱۵,۶۴۲	۱۵,۶۴۲	قیمت روز هر سهم (ریال)
۷۳٪	۷۲٪	نسبت P/NAV

۳. تحلیل حساسیت

در این قسمت برای دستیابی به برآوردی بهتر از NAV و تغییرات آن، تأثیرات تغییر قیمت سهام گسترش نفت و گاز پارسیان، پتروشیمی پارس و سنگ آهن گهر زمین بررسی شده و به صورت جدول ذیل است.

- با افزایش یا کاهش ۱۰ درصدی قیمت سهم شپدیس NAV پارسان ۲.۷ درصد افزایش یا کاهش می‌یابد؛
- با افزایش یا کاهش ۱۰ درصدی قیمت سهم پارس NAV پارسان ۱.۶ درصد افزایش یا کاهش می‌یابد؛
- با افزایش یا کاهش ۱۰ درصدی قیمت سهم شبریز NAV پارسان ۱.۴ درصد افزایش یا کاهش می‌یابد.

جدول ۱۵- تحلیل حساسیت

شرح	درصد تغییر در NAV
±۱۰ درصد تغییر قیمت شپدیس	±۲.۷
±۱۰ درصد تغییر قیمت پارس	±۱.۶
±۱۰ درصد تغییر قیمت شبریز	±۱.۴