



گروه
تحلیلی
پارسیس

تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت

فجر انرژی خلیج همیشه فارس

نماد بورسی: بفجر

دوره مالی: ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

اردیبهشت ۱۴۰۴

بفجر-فجر انرژی خلیج فارس

۶ ماهه /۴۰۳	۶ ماهه /۴۰۲	۶ ماهه /۴۰۱	۶ ماهه /۴۰۰	۶ ماهه /۳۹۹	
۱۲,۱۲۹	۶,۱۷۰	۶,۴۳۶	۶,۳۲۲	۱,۳۷۷	فروش
(۷,۹۲۰)	(۵,۴۰۷)	(۳,۰۱۶)	(۹۷۵)	(۵۹۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۲۰۹	۷۶۳	۳,۴۱۹	۵,۳۴۷	۷۸۳	سود (زیان) ناخالص
(۱۸۰)	(۱۴۴)	(۵۰)	(۵۱)	(۳۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۷,۱۴۶	(۱)	(۲)	(۰)	(۸)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۱,۱۷۴	۶۱۸	۳,۳۶۸	۵,۲۹۶	۷۴۵	سود (زیان) عملیاتی
.	.	(۵۰)	(۵۴)	(۱۹)	هزینه های مالی
(۱,۴۵۴)	۷۰۹	۳۲۳	۲۱۶	۳۲۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹,۷۲۰	۱,۳۲۸	۳,۶۴۱	۵,۴۵۷	۱,۰۵۳	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۰۲۱)	(۱۶۸)	(۳۳۹)	(۵۴۰)	(۳)	مالیات
۸,۶۹۸	۱,۱۵۹	۳,۳۰۲	۴,۹۱۸	۱,۰۵۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
.	.	.	.	.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۸,۶۹۸	۱,۱۵۹	۳,۳۰۲	۴,۹۱۸	۱,۰۵۱	سود (زیان) خالص
۲,۲۳۰	۵۹۴	۱,۶۹۳	۲,۶۷۳	۱,۶۱۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۹۰۰	۱,۹۵۰	۱,۹۵۰	۱,۸۴۰	۶۵۰	سرمایه
۲,۲۳۰	۲۹۷	۸۴۷	۱,۲۶۱	۲۶۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۶ ماهه ۴۰۳/	۶ ماهه ۴۰۲/	بدهی و حقوق صاحبان سهام	۶ ماهه ۴۰۳/	۶ ماهه ۴۰۲/	دارائیه
۴۸۳	۹۳۴	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲,۷۶۷	۳,۸۹۵	موجودی نقد
-	-	پیش دریافتی ها	۱,۵۳۹	۱,۰۶۶	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۰	۰	ذخیره مالیات بر درآمد	۲۸,۱۶۲	۱۱,۳۴۲	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۴,۱۱۹	۱,۱۰۳	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۷۴۷	۴۹۳	موجودی مواد و کالا
۲,۴۸۹	۲	حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۲۹	۱۳۹	پیش پرداخت ها
۷۷۷	۶۹۰	ذخایر	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۴,۴۱۷	۱,۱۸۵	بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای ف	۲۳,۴۴۳	۱۶,۹۳۵	جمع دارایی های جاری
۰	۰	جمع بدهی های جاری	۱۲۴	۱۰	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۱۲,۲۸۴	۳,۹۱۴	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	۵۳	۳	سرمایه گذاری های بلند مدت
۱۶۸	۴۰	پیش دریافتی های غیر جاری	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
-	-	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۹۶۱	۷۶۰	دارایی های ثابت مشهود
۰	۰	ذخیره مزایای پایان خدمت	۵۸	۵۸	دارایی های نامشهود
۲۳۴	۱۲۴	جمع بدهی های غیر جاری	-	-	پیش پرداخت های سرمایه ای
۵۱۳	۱۶۴	جمع بدهی های جاری و غیر جاری	۰	۰	سایر دارایی ها
۱۲,۷۹۷	۴,۰۷۸	سرمایه	۱,۱۹۵	۸۳۱	جمع دارایی های غیر جاری
۳,۹۰۰	۱,۹۵۰	سود (زیان) انباشته	۳۴,۶۳۸	۱۷,۷۶۵	جمع دارایی ها
۱۷,۸۰۰	۱۱,۸۰۵	جمع حقوق صاحبان سهام			
۲۱,۸۴۱	۱۳,۶۸۷	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام			
۳۴,۶۳۸	۱۷,۷۶۵				

۱. عملکرد

❖ درآمدها و بهای تمام شده (محصولات/خدمات)

عملکرد ۶ ماهه ۱۴۰۳:

- درآمد عملیاتی محقق شده: ۱۲'۱۳۹ میلیارد تومان
- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی: (۷'۹۲۰) میلیارد تومان
- سود ناخالص: ۴'۲۱۸ میلیارد تومان

برآورد درآمد و بهای تمام شده برای ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱:

- برآورد درآمد دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۳: با فرض تداوم روند و بدون در نظر گرفتن افزایش‌های احتمالی نرخ، حدود ۱۱'۰۷۸ میلیارد تومان (بر اساس درآمد ۶ ماهه دوم ۱۴۰۲).
- برآورد بهای تمام شده ۶ ماهه دوم ۱۴۰۳: حدود (۶'۴۶۶) میلیارد تومان

❖ وضعیت ارزی (پایان دوره ۶ ماهه ۱۴۰۳):

دارایی‌های ارزی پایان دوره (یورو و دلار): معادل ۲۸۶ میلیارد تومان (۲.۶ میلیون یورو و ۰.۲۶ میلیون دلار).

بدهی‌های ارزی پایان دوره (یورو): معادل ۲ میلیارد تومان (حدود ۰.۰۲ میلیون یورو).

خالص دارایی‌های ارزی: حدود ۲۸۴ میلیارد تومان.

❖ بررسی مقدار تولید و فروش (۶ ماهه ۱۴۰۳):

دو محصول اصلی از نظر مبلغ فروش (۶ ماهه ۱۴۰۳):

۱. برق (فروش به شرکت‌های منطقه): مبلغ فروش ۵'۴۵۰ میلیارد تومان.

۲. ازت گازی: مبلغ فروش ۳'۸۱۸ میلیارد تومان.

* فروش داخلی و صادراتی: عمده فروش شرکت داخلی و به شرکت‌های پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر است.

۲. عملکرد عملیاتی و سودآوری

❖ درآمد عملیاتی:

- درآمد عملیاتی از ۱'۶۵۸ میلیارد تومان در ۶ ماهه ۱۴۰۲ به ۱۲'۱۳۹ میلیارد تومان در ۶ ماهه ۱۴۰۳ افزایش یافته است (رشد ۶۳۲٪). این رشد فوق‌العاده عمدتاً به دلیل تعدیلات نرخ فروش و شناسایی درآمدهای معوق سال‌های قبل است.

❖ تحلیل حاشیه سود:

- **حاشیه سود ناخالص:** در ۶ ماهه ۱۴۰۳ به ۳۵٪ رسیده است (۶ ماهه ۱۴۰۲: ۳۷٪). با وجود رشد بسیار زیاد درآمد، بهای تمام شده نیز متناسب با آن افزایش یافته و حاشیه سود ناخالص تقریباً ثابت مانده است.
- **حاشیه سود عملیاتی:** در ۶ ماهه ۱۴۰۳ به ۵۹٪ رسیده است (۶ ماهه ۱۴۰۲: ۳۷٪). این افزایش چشمگیر ناشی از شناسایی مبلغ قابل توجه ۷'۱۴۷ میلیارد تومان در سرفصل "سایر درآمدهای عملیاتی" است که عمدتاً مربوط به مابه‌التفاوت مبلغ فروش محصولات ناشی از ابلاغ نرخ‌های سال ۱۴۰۲ و تعدیل قیمت گاز مصرفی بوده است.

❖ سود خالص:

- سود خالص از ۱'۱۵۹ میلیارد تومان در ۶ ماهه ۱۴۰۲ به ۸'۶۹۸ میلیارد تومان در ۶ ماهه ۱۴۰۳ رسیده است (رشد ۶۵۰٪).

❖ (سود هر سهم) و اثر افزایش سرمایه:

- سود هر سهم در ۶ ماهه ۱۴۰۳: ۲'۲۳۰ ریال.
- سود هر سهم در ۶ ماهه ۱۴۰۲: ۵۹۴ ریال.
- سرمایه شرکت از ۱'۹۵۰ میلیارد تومان به ۳'۹۰۰ میلیارد تومان (۱۰۰٪ افزایش) در تاریخ ۱۷/۰۹/۱۴۰۳ (پس از پایان دوره ۶ ماهه اما قبل از انتشار گزارش) افزایش یافته است. EPS محاسبه شده بر اساس سرمایه قبل از افزایش است. با احتساب سرمایه جدید، EPS دوره ۶ ماهه ۱'۱۱۵ ریال خواهد بود. رشد EPS با وجود دو برابر شدن سرمایه، نشان‌دهنده تاثیر مثبت تعدیلات درآمدی است.

۳. ساختار مالی و ترازنامه

❖ ساختار مالی و ترازنامه ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

❖ تحلیل تغییرات کل اقلام ترازنامه (نسبت به ابتدای سال ۱۴۰۲):

- کل دارایی‌ها: از ۱۴'۳۱۸ میلیارد تومان به ۳۴'۶۳۸ میلیارد تومان (رشد ۱۴۲٪).
- کل بدهی‌ها: از ۵'۹۷۴ میلیارد تومان به ۱۲'۷۹۷ میلیارد تومان (رشد ۱۱۴٪).
- حقوق مالکانه: از ۸'۳۴۴ میلیارد تومان به ۲۱'۸۴۱ میلیارد تومان (رشد ۱۶۲٪)، عمدتاً به دلیل سود انباشته و افزایش سرمایه در جریان.

❖ بررسی ترکیب بدهی‌ها ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

- *تسهیلات مالی (جاری و غیرجاری): ۷۸ میلیارد تومان (حدود ۰.۶٪ از کل بدهی‌ها).
- *پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها: ۴'۸۲۵ میلیارد تومان (حدود ۳۸٪ از کل بدهی‌ها).
- *سود سهام پرداختنی: ۴'۱۱۹ میلیارد تومان (حدود ۳۲٪ از کل بدهی‌ها، مربوط به سود مصوب سال قبل).

♦ ارزیابی نسبت بدهی به دارایی: این نسبت از ۴۲٪ در ابتدای سال ۱۴۰۲ به ۳۷٪ در ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ کاهش

یافته که نشان‌دهنده بهبود ساختار سرمایه و کاهش اتکای نسبی به بدهی‌ها است.

۴. نقدینگی و جریان‌های نقدی

❖ جریان وجوه نقد حاصل از عملیات: از ۱'۶۲۹ میلیارد تومان در ۶ ماهه ۱۴۰۲ به ۱'۱۴۷ میلیارد تومان در ۶ ماهه

۱۴۰۳ کاهش یافته است. با وجود افزایش شدید سود، جریان نقد عملیاتی کاهش داشته که می‌تواند ناشی از افزایش مطالبات یا پیش‌پرداخت‌ها باشد.

❖ تغییر موجودی نقد پایان سال: موجودی نقد از ۳'۰۶۲ میلیارد تومان در ابتدای دوره به ۲'۷۶۷ میلیارد تومان در پایان

دوره ۶ ماهه کاهش یافته است (کاهش ۲۹۵ میلیارد تومان). این کاهش عمدتاً به دلیل جریان خروجی نقد بابت فعالیت‌های تامین مالی (خروج ۱'۶۱۰ میلیارد تومان، عمدتاً پرداخت سود سهام) و سرمایه‌گذاری (خروج ۱۰۰ میلیارد تومان) بوده که بیش از جریان ورودی عملیاتی بوده است.

❖ تحلیل اثر سرمایه در گردش: دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها از ۲۰'۲۲۰ میلیارد تومان در ابتدای سال به

۲۸'۱۶۲ میلیارد تومان در پایان دوره ۶ ماهه افزایش چشمگیری داشته که فشار قابل توجهی بر نقدینگی شرکت وارد می‌کند.

۵. سرمایه‌گذاری‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی

❖ سهم ارقام غیر تکرارشونده یا غیرمستقیم از سود:

- درآمد ناشی از تعدیلات نرخ فروش سال‌های قبل: ۷'۱۴۷ میلیارد تومان که عمده سود را تشکیل می‌دهد.
- سود (زیان) تسعیر ارز عملیات خارجی (در بخش سود و زیان جامع): صفر.
- سود سپرده‌های بانکی و سود سهام (درآمدهای غیر عملیاتی): حدود ۲۰ میلیارد تومان.

✓ تحلیل رشد سرمایه‌گذاری‌ها: سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت (حدود ۱۲۴ میلیارد تومان) و کوتاه‌مدت (۱'۵۳۹ میلیارد تومان) تغییرات عمده‌ای نسبت به ابتدای سال نداشته‌اند.

❖ ارزیابی کیفیت سود: با توجه به اینکه بخش عمده سود ۶ ماهه ناشی از تعدیلات درآمدی سال‌های قبل است، کیفیت سود دوره جاری پایین و غیرتکراری ارزیابی می‌شود. سودآوری پایدار عملیاتی بدون این تعدیلات، معیار مهم‌تری برای ارزیابی بلندمدت است.

۶. بررسی بندهای حسابرسی و اظهار نظر حسابرس (برای دوره ۶ ماهه)

❖ نوع اظهار نظر حسابرس: گزارش بررسی اجمالی ارائه شده توسط موسسه حسابرسی دش و همکاران منجر به "نتیجه‌گیری" شده است که بر اساس بررسی اجمالی، به مواردی که حاکی از عدم ارائه مطلوب صورت‌های مالی از تمام جنبه‌های با اهمیت طبق استانداردهای حسابداری باشد، برخورد نکرده‌اند. این معادل اظهار نظر "مقبول" در حسابرسی است.

❖ بندهای مهم:

- بند تاکید بر مطالب خاص (بند ۴ گزارش حسابرس): حسابرس توجه استفاده‌کنندگان را به یادداشت‌های توضیحی ۱۱ و ۱۰-۲ جلب کرده است. این یادداشت‌ها مربوط به تعدیلات نرخ فروش محصولات (یوتیلیتی) شرکت برای سال ۱۴۰۲، برگشت درآمد مازاد بر دیمانده و درآمد دیمانده اعمال شده در حساب‌ها بر اساس رای حکمت شرکت ملی صنایع پتروشیمی (مورخ ۱۴۰۴/۰۱/۲۴) است. این بند ماهیت توضیحی دارد و تاثیری بر نتیجه‌گیری حسابرس نداشته است، اما نشان‌دهنده اهمیت این تعدیلات در ارقام صورت‌های مالی است که بخش عمده سود دوره نیز از همین محل شناسایی شده است. اثرات این تعدیلات بر سودآوری (افزایش قابل توجه) و نقدینگی (افزایش مطالبات تا زمان وصول) مشهود است.

۷. جمع‌بندی و توصیه‌ها

شرکت فجر انرژی خلیج فارس در ۶ ماهه اول ۱۴۰۳ به دلیل شناسایی تعدیلات درآمدی مربوط به سال‌های قبل، رشد فوق‌العاده‌ای در درآمد و سود خالص تجربه کرده است. ساختار مالی شرکت با کاهش نسبت بدهی بهبود یافته، اما جریان نقد عملیاتی با چالش مواجه بوده و موجودی نقد کاهش یافته است. افزایش سرمایه اخیر به تقویت بنیه مالی کمک خواهد کرد.

❖ شناسایی ریسک‌های عملیاتی و مالی:

- کیفیت پایین سود دوره جاری: اتکای شدید سود به تعدیلات درآمدی سال‌های قبل، پایداری سودآوری را زیر سوال می‌برد.
- ریسک نقدینگی ناشی از افزایش مطالبات: رشد چشمگیر دریافتی‌ها می‌تواند شرکت را با کمبود نقدینگی مواجه سازد، خصوصاً اگر وصول آن‌ها با تاخیر همراه باشد.
- وابستگی به نرخ‌گذاری دستوری: نرخ فروش محصولات یوتیلیتی توسط نهادهای دولتی تعیین می‌شود که می‌تواند ریسک‌هایی را برای شرکت به همراه داشته باشد.
- ریسک‌های عملیاتی تولید: هرگونه توقف یا اختلال در واحدهای تولیدی می‌تواند بر درآمد و سودآوری شرکت تاثیر منفی بگذارد.

با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز حامی پارسیس تحلیل باشید.

<https://reg.epouyesh.ir/marketing/۰۹۸۹۱۴۸>

کارگزاری پویش البرز

با همکاری گروه تحلیل پارس

مزایای ثبت نام غیر حضوری



ظرف چند ثانیه کد آنلاین بگیر

