

تجزیه و تحلیل صورتهای مالی صنعت حفاری

- وضعیت صنعت حفاری در یک نگاه
- تصویری از پروژه های حفاری ۲۸ مخزن
- تحلیل صورت های مالی صنعت حفاری از ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱
- تحلیل صورت های مالی شرکت های حفاری ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱
- جمع بندی و پرسشی و پاسخ



خرداد ۱۴۰۳



اصلاحات این نسخه:

✓ تفکیک شرکت ملی حفاری از صنعت

✓ تفکیک پروژه ها و اجاره دکل

✓ شامل (ملی حفاری، حفاری شمال، حفاری مپینا، حفاری تدبیر، پدکس و عملیات اکتشاف)



تحلیل صورت های
مالی صنعت حفاری



تصویری از پروژه های
حفاری 28 مخزن



وضعیت صنعت
حفاری در یک نگاه



راهکارها، جمع بندی



تحلیل صورت های مالی
شرکت های حفاری



این گزارش تحلیلی با استفاده از اطلاعات **صورت های مالی** منتشر شده شرکت های حفاری* در **سامانه کدال** سازمان بورس، تهیه شده است. هدف از تدوین این گزارش تحلیل وضعیت صنعت حفاری ایران به منظور عارضه یابی و ارائه راهکار می باشد. از مهمترین عارضه های کشف شده توسط این مطالعه می توان، به طولانی بودن دوره وصول مطالبات، طولانی بودن دوره بازپرداخت بدهی (که منجر به گران شدن بهای تمام شده می شود)، پایین بودن بازدهی در مقایسه با صنایع دیگر و حفاری بین الملل، سهم ناچیز نقد عملیاتی در مقایسه با درآمد ها، بروز نشانه های افول و رکود در تحلیل چرخه عمر صنعت (تحلیل مدل دیکنسون)، عدم تناسب قراردادهای کارفرما با پیمانکار شرکت حفاری، سهم ناچیز حقوق صاحبان سهام، عدم تناسب بدهی ها و مطالبات (بدهی ها اغلب ارزی شده و مطالبات ریالی هستند) و عدم توانایی تامین مالی به دلیل نبود موسسه مالی حامی صنعت حفاری.

در نتیجه بررسی های این تحلیل ریشه عمده عارضه های مطرح شده، متوجه مدل قرارداد های آن تحت عنوان EPD شناسایی شد.



• شرکت های مورد بررسی در مطالعه:

• ملی حفاری، حفاری شمال، حفاری مینا، حفاری تدبیر، حفاری دانا، پدکس و عملیات اکتشاف





صنعت



شرکت حفاری



تحلیل صنعت حفاری

در این بخش صورت های مالی همه شرکت های مورد مطالعه حفاری، تجميع شده و به صورت یک صورت مالی، تحت عنوان صورت مالی صنعت حفاری مورد تحلیل قرار گرفته است. این صورت مالی از تجميع 7 شرکت حفاری ایجاد شده است که حدود 85% صنعت را شامل می شود. در ادامه گزارش با توجه به سهم 50 درصدی ملی حفاری در بازار، تحلیل را یکبار با وجود اطلاعات ملی حفاری و یک بار بدون ملی حفاری انجام دادیم.

* لازم به ذکر است، تجميع اطلاعات مالی این شرکت ها صرفا به منظور بررسی شاخص های مالی صنعت بوده و این معادل صورت های مالی تلفیق نیست.



اطلاعات مالی شرکت ها مربوط به سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ می باشد که از سامانه **کدال** دریافت شده است.

جزئیاتی از توضیحات صورت مالی

۲

مورد ترک تشریفات مناقصه

۷۴

مناقصه لغو یا تجدید مناقصه شد

برآورد های کارفرما و
پیمانکار اختلاف فاحش
دارند.

منبع: صورت های
مالی منتشر شده
شرکت نفت و گاز
پارس 1401

۹ -

در سال مالی مورد گزارش در ۲ مورد برای انتخاب پیمانکار از ترک تشریفات مناقصه استفاده شده است که به دلیل عدم به نتیجه رسیدن مناقصات و خاتمه قراردادهای در دست اجرا، بوده است و این امر موجب تمدید مدت زمان به دفعات (بعضاً) تمدید قراردادهای تا سه بار) و افزایش مبلغ قراردادهای در حال اجرا می گردد. همچنین قبل از انتشار اسناد مناقصه، در یک بازه زمانی مناسب بایستی کلیه استاد از نظر شکلی و محتوایی شامل زمان ها و رویدادهای مهم، روش های ارزیابی کیفی، فنی و مالی، شناسایی شرح کارها و خدمات مورد نیاز (در مورد خرید نوع و مقادیر مورد نیاز) بازبینی گردد، ضمن اینکه برنامه ریزی مناسب برای شناسایی شرح کارها و خدمات مورد نیاز صورت نمی پذیرد همچنین در سال مالی مورد گزارش برخی از مناقصات از جمله عدم ارائه پیشنهادات توسط مناقصه گران در سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) به دلیل نوسانات شدید نرخ ارز و عدم ثبات قیمت ها و عدم امکان تامین کالا با توجه به دستورالعمل ساخت داخل و عدم استقبال سارنده ها، عدم ارائه مستندات توسط مناقصه گران در مرحله ارزیابی کیفی و تجدید آگهی به دفعات موجب تجدید و لغو تعداد ۷۴ مناقصه (شامل ۱۲ مناقصه لغو و ۶۲ مناقصه تجدید) گردیده است. ضمناً در برخی موارد مناقصات برگزار شده مطابق با برنامه زمانبندی درج شده در اسناد مناقصه انجام نشده و روند برگزاری مناقصات با تاخیر و طولانی است. همچنین در مواردی به دلیل مناسب نبودن برآورد قیمت پایه مناقصات، قیمت پیشنهادی پیمانکاران با برآورد قیمت پایه تفاوت های عمده داشته و در طی فرایند مناقصه چندین بار برآورد مبلغ تغییر می کند.

برآورد های کارفرما و پیمانکار اختلاف فاحش دارند.



صورت وضعیت مالی 1397 تا 1401 (ترازنامه)

تحلیل مالی

صنعت بدون ملی حفاری

۲۰

جمع دارایی های صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۵

جمع حقوق مالکانه صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۱۵

جمع بدهی های صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۲.۷

سود انباشته ۱۴۰۱ (همت)

صنعت با ملی حفاری

۴۱.۵

جمع دارایی های صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۷.۵

جمع حقوق مالکانه صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۳۴

جمع بدهی های صنعت ۱۴۰۱ (همت)

۴.۸

سود انباشته ۱۴۰۱ (همت)

بررسی ترازنامه صنعت حفاری نشان می دهد، بدهی ها سهم عمده ای در ترازنامه دارند و سهم حقوق صاحبان سهام اندک است.

صورت سود یا زیان صنعت حفاری ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱



صنعت بدون ملی حفاری

۶

درآمد عملیاتی ۱۴۰۱ صنعت (همت)

۵.۳

بهای تمام شده ۱۴۰۱ صنعت (همت)

۰.۸۳

جمع زیان ۱۴۰۱ صنعت (همت)

صنعت با ملی حفاری

۱۴.۶

درآمد عملیاتی ۱۴۰۱ صنعت (همت)

۱۵

بهای تمام شده ۱۴۰۱ صنعت (همت)

۰.۷۰

جمع زیان ۱۴۰۱ صنعت (همت)

بررسی صورت سود یا زیان صنعت نشان می دهد، بهای تمام شده قسمت زیادی از درآمد عملیاتی را در خود جذب می کند و حاشیه سود ناخالص و خالص ناچیزی در صنعت باقی مانده است.

صورت جریان وجه نقد صنعت ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱

صنعت بدون ملی حفاری

۶

جمع درآمد عملیاتی ۱۴۰۱ (همت)

۱.۲

جمع نقد حاصل از عملیات ۱۴۰۱ (همت)

-۰.۵۲

جمع سرمایه گذاری های ۱۴۰۱ (همت)

-۰.۲۱

جمع تامین مالی صنعت (همت)

صنعت با ملی حفاری

۱۴.۶

جمع درآمد عملیاتی ۱۴۰۱ (همت)

۱.۲

جمع نقد حاصل از عملیات ۱۴۰۱ (همت)

-۰.۷۵

جمع سرمایه گذاری های ۱۴۰۱ (همت)

-۰.۲۴

جمع تامین مالی صنعت (همت)



بررسی جریان وجه نقد صنعت حفاری نشان می دهد، در سال ۱۴۰۱، بخش عمده ای از درآمدهای ایجاد شده در صنعت به دست شرکت های حفاری نرسیده است و در مطالبات آنها انباشته شده است.

عمده تسهیلات دریافتی نیز صرف بازپرداخت تسهیلات قبلی شده است و سرمایه گذاری جدیدی ایجاد نشده است.

بازدهی های صنعت پایین است

با ملی حفاری

نسبت های ریالی	1397	1398	1399	1400	1401	میانگین
بازدهی ناخالص (سود ناخالص به فروش)	۳٪	-۹٪	۶٪	۱۰٪	-۳٪	۱۸٪
بازدهی فروش (سود خالص به فروش)	-۷٪	۲۰٪	۲۶٪	-۳٪	۵٪	۷.۱٪
بازدهی کل (سود خالص به دارایی کل)	-۲٪	۵٪	۷٪	-۱٪	۲٪	۲.۲٪
بازدهی حقوق صاحبان سهام (سود خالص به ح.ص.س)	-۱۷٪	۲۳٪	۳۳٪	-۴٪	۹٪	۱۱.۲٪
بدهی به کل دارایی	۸۶٪	۸۰٪	۷۹٪	۷۶٪	۸۲٪	۸۰٪

۱٪

متوسط بازدهی ناخالص دوره پنج ساله
(سود به دارایی)

۲٪

متوسط بازدهی دوره پنج ساله
(سود خالص به دارایی)

۱۱٪

متوسط بازدهی ح.ص.س پنج ساله
(سود خالص به ح.ص.س)

۸۰٪

متوسط نسبت بدهی پنج ساله
(کل بدهی به کل دارایی)

بدون ملی حفاری

نسبت های ریالی	1397	1398	1399	1400	1401	میانگین
بازدهی ناخالص (سود ناخالص به فروش)	۱۲٪	۱۲٪	۲۷٪	۱۲٪	۱۲٪	۱۴.۸٪
بازدهی فروش (سود خالص به فروش)	۱۳٪	۲۷٪	۶۱٪	۸٪	۱۴٪	۲۲.۹٪
بازدهی کل (سود خالص به دارایی کل)	۳٪	۶٪	۱۵٪	۲٪	۴٪	۶.۲٪
بازدهی حقوق صاحبان سهام (سود خالص به ح.ص.س)	۱۶٪	۲۹٪	۵۴٪	۷٪	۱۷٪	۲۳.۶٪
بدهی به کل دارایی	۷۸٪	۷۸٪	۷۱٪	۶۹٪	۷۵٪	۷۴٪

۴٪

متوسط بازدهی ناخالص دوره پنج ساله
(سود ناخالص به دارایی)

۶٪

متوسط بازدهی دوره پنج ساله
(سود خالص به دارایی)

۲۳٪

متوسط بازدهی ح.ص.س پنج ساله
(سود خالص به ح.ص.س)

۷۴٪

متوسط نسبت بدهی پنج ساله
(کل بدهی به کل دارایی)نرخ سود بانکی ۲۳٪
نرخ تورم ۵۰٪

بازدهی چند حفار خارجی

تحلیل مالی

2022 Results



million USD	Sea Drill	ADNOC Drilling	ODFJELL	Shelf Drilling	Helmerich & Payne	Valaris
Revenue	\$843	\$2,673	\$1,310	\$695	\$2,058	\$1,602
Cost	(\$809)	(\$1,580)	(\$866)	(\$385)	(\$1,426)	(\$1,383)
Gross Margin	\$34	\$1,093	\$444	\$310	\$632	\$219
Net Profit	\$201	\$801	\$141	(\$24)	\$7	\$181
Total Asset	\$2,801	\$5,493	\$2,008	\$2,046	\$4,355	\$2,860
Liability	\$1,099	\$2,563	\$1,311	\$1,731	\$1,590	\$1,562
Equity	\$1,702	\$2,930	\$697	\$315	\$2,765	\$1,298
Gross Margin Ratio	4%	41%	34%	45%	31%	14%
Net Profit Ratio	24%	30%	11%	-3%	0.3%	11.3%
ROA	7%	15%	7%	-1%	0.2%	6.3%
EQUITY/ASSET	61%	53%	35%	15%	63%	45%

۲۸%

بازدهی ناخالص
(سود ناخالص به فروش)

۱۲%

بازدهی فروش
(سود خالص به فروش)

۶%

بازدهی خالص
(سود خالص به دارایی)

نرخ سود بانکی ۴٪
نرخ تورم ۵٪

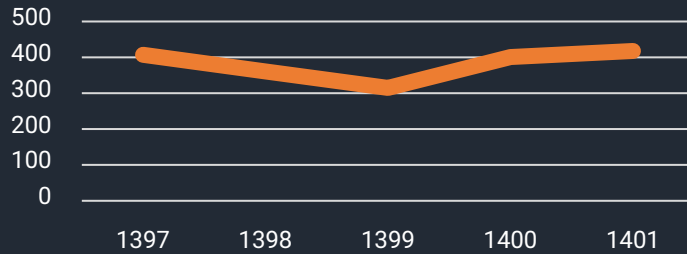


سرمایه گذاری پنج شرکت، اندازه یک دکل

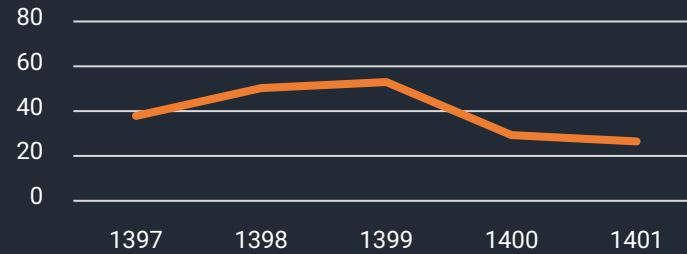
جریان نقد صنعت با ملی حفاری



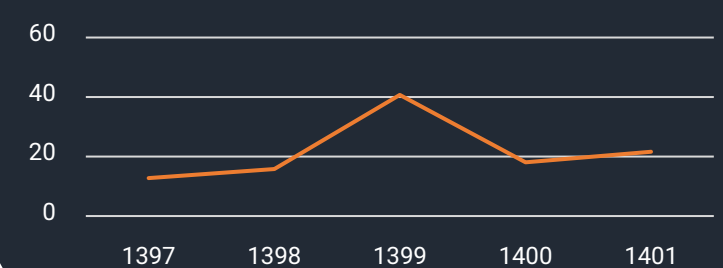
درآمد عملیاتی (میلیون دلار)



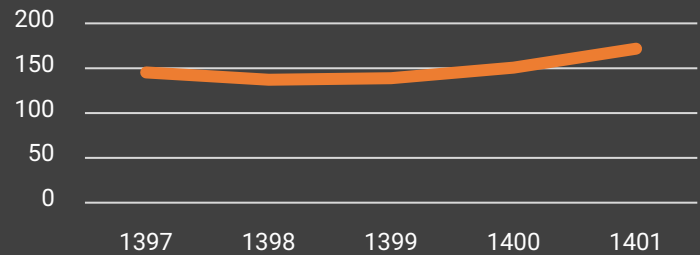
جریان نقد عملیاتی (میلیون دلار)



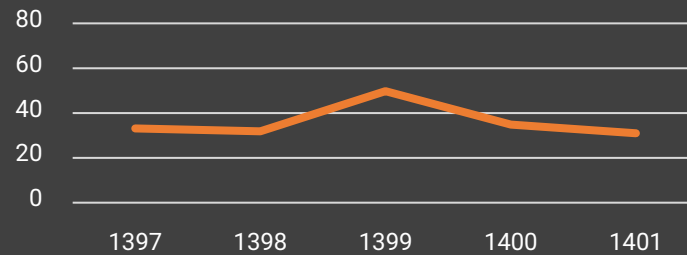
جریان نقد سرمایه گذاری (میلیون دلار)



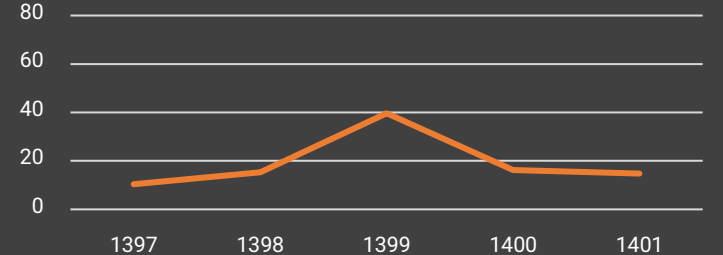
درآمد عملیاتی (میلیون دلار)



جریان نقد عملیاتی (میلیون دلار)



جریان نقد سرمایه گذاری صنعت حفاری (میلیون دلار)



جریان نقد صنعت بدون ملی حفاری

✓ با توجه به جریان های نقد عملیاتی و سرمایه گذاری، مشاهده می شود نقد حاصل از عملیات در مقایسه با درآمد های صنعت به شکل قابل ملاحظه ای پایین است. به همان خاطر میزان نقد سرمایه گذاری شده در صنعت پایین مانده است.

وصول مطالبات طولانی صنعت

دوره وصول مطالبات شرکت های حفاری و صنعت حفاری (روز)					۷۱۱ روز با ملی حفاری
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۷۴۰	۷۱۹	۱,۰۹۵	۱,۱۹۵	۶۶۶	
۸۲۶	۷۱۱	۱,۲۳۸	۱,۱۶۳	۸۴۱	
۵۸۰	۶۲۵	۳۶۹	۴۹۸	۱۵۱	
۵۶۸	۴۹۶	۷۵۹	۸۹۲	۷۵۸	
۲۳۱	۲۳۴	۳۰۴	۴۵۷	۶۱۴	
۷۱۱	۷۰۳	۱,۰۱۸	۱,۱۱۸	۶۶۳	دوره وصول مطالبات صنعت

دوره وصول مطالبات شرکت های حفاری و صنعت حفاری (روز)					۶۷۱ روز بدون ملی حفاری
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۸۲۶	۷۱۱	۱,۲۳۸	۱,۱۶۳	۸۴۱	
۵۸۰	۶۲۵	۳۶۹	۴۹۸	۱۵۱	
۵۶۸	۴۹۶	۷۵۹	۸۹۲	۷۵۸	
۲۳۱	۲۳۴	۳۰۴	۴۵۷	۶۱۴	
۶۷۱	۶۷۵	۹۲۱	۹۹۲	۶۵۸	دوره وصول مطالبات صنعت

دوره وصول مطالبات صنعت حفاری در سال ۱۴۰۱، حتی با حذف شرکت ملی حفاری همچنان رقم بالایی است. این موضوع شرکت های حفاری را در مضیقه نقدینگی قرار می دهد.

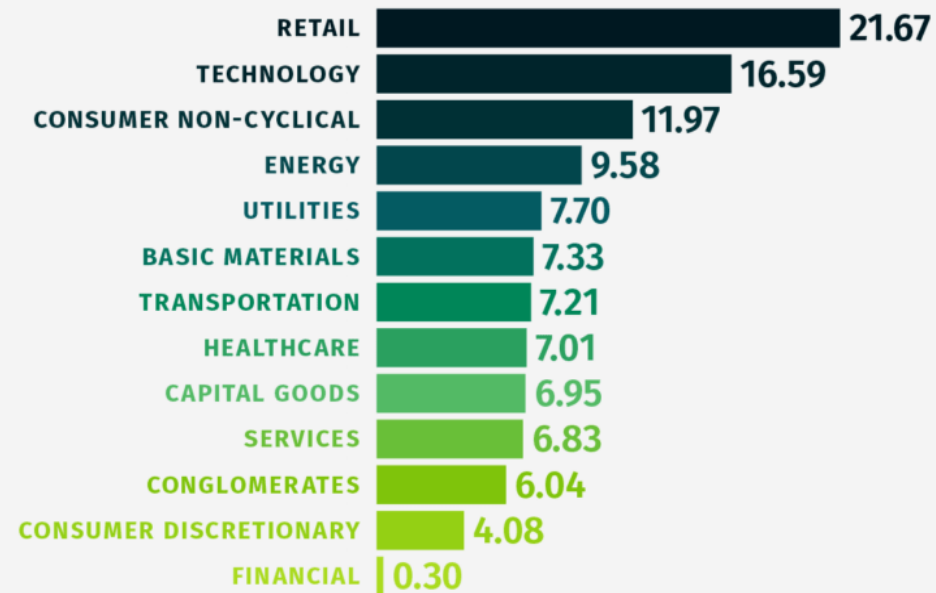
فروش نسبه سالانه
۳۶۵ = متوسط فروش نسبه روزانه

حساب های دریافتی
متوسط فروش نسبه روزانه = دوره وصول مطالبات



عرف وصول مطالبات در دنیا

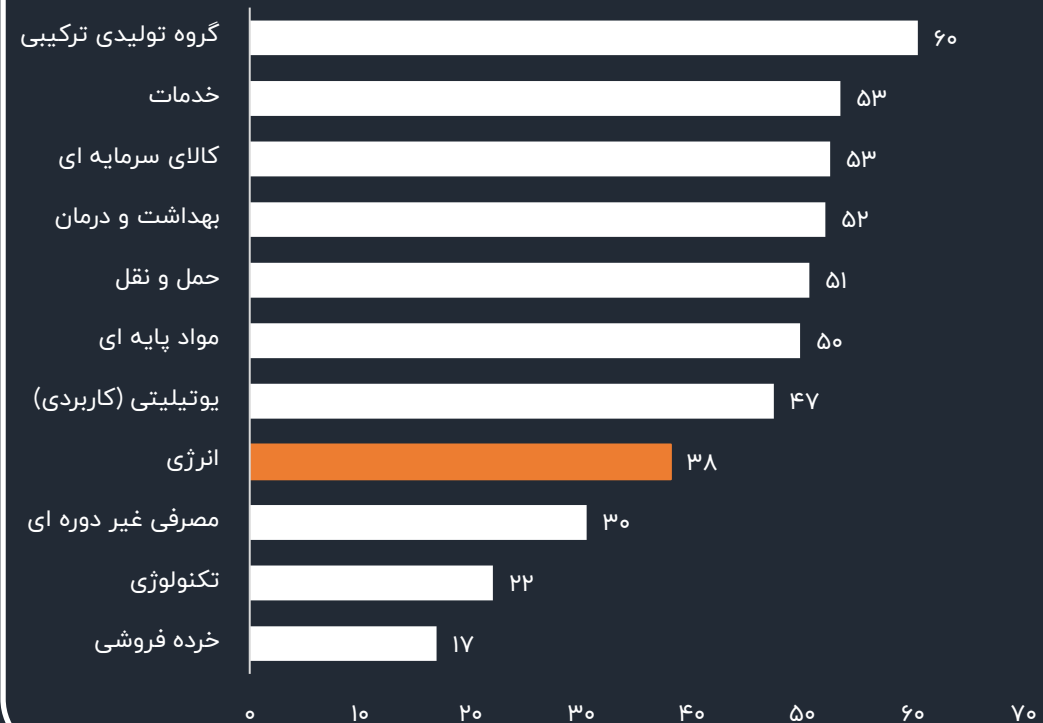
Average AR turnover ratio by industry



Source: CSIMarket. Q2 2021. <https://csimarket.com/screening/index.php?s=rt&pageS=1&fis=>



دوره وصول مطالبات متوسط صنایع در دنیا (واحد روز)



Q2 2021: billtrust.com link

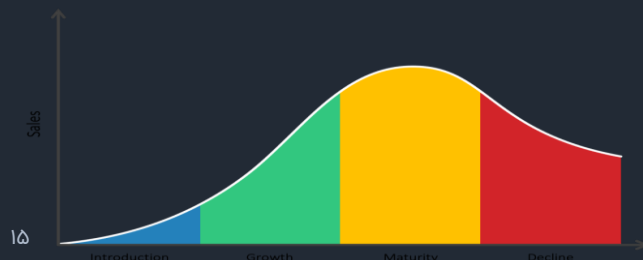
چرخه عمر صنعت حفاری رو به افول

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	چرخه عمر شرکت های مورد بررسی و کل صنعت
افول	رکود	بلوغ	بلوغ	بلوغ	با ملی حفاری
بلوغ	بلوغ	بلوغ	رکود	رکود	
بلوغ	رشد	رشد	رشد	رشد	
افول	رشد	بلوغ	رشد	رشد	
بلوغ	بلوغ	افول	رکود	بلوغ	
بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	وضعی کلی چرخه عمر صنعت

✓ علائم رکود و افول صنعت حفاری از سال ۱۳۹۷ به سمت سال های پایانی رو به افزایش بوده است.

✓ بررسی چرخه عمر شرکت های مورد بررسی نشان می دهد بیشتر آنها بین مراحل بلوغ، رکود و افول در حال تغییر هستند و فقط تعدادی از شرکت های کوچک در مرحله رشد قرار دارند.

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	چرخه عمر شرکت های مورد بررسی و کل صنعت
بلوغ	بلوغ	بلوغ	رکود	رکود	بدون ملی حفاری
بلوغ	رشد	رشد	رشد	رشد	
افول	رشد	بلوغ	رشد	رشد	
بلوغ	بلوغ	افول	رکود	بلوغ	
بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	
بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	بلوغ	وضعی کلی چرخه عمر صنعت



مدل تحلیل جریان نقدی دیکنسون



تحلیل مالی شرکت های حفاری



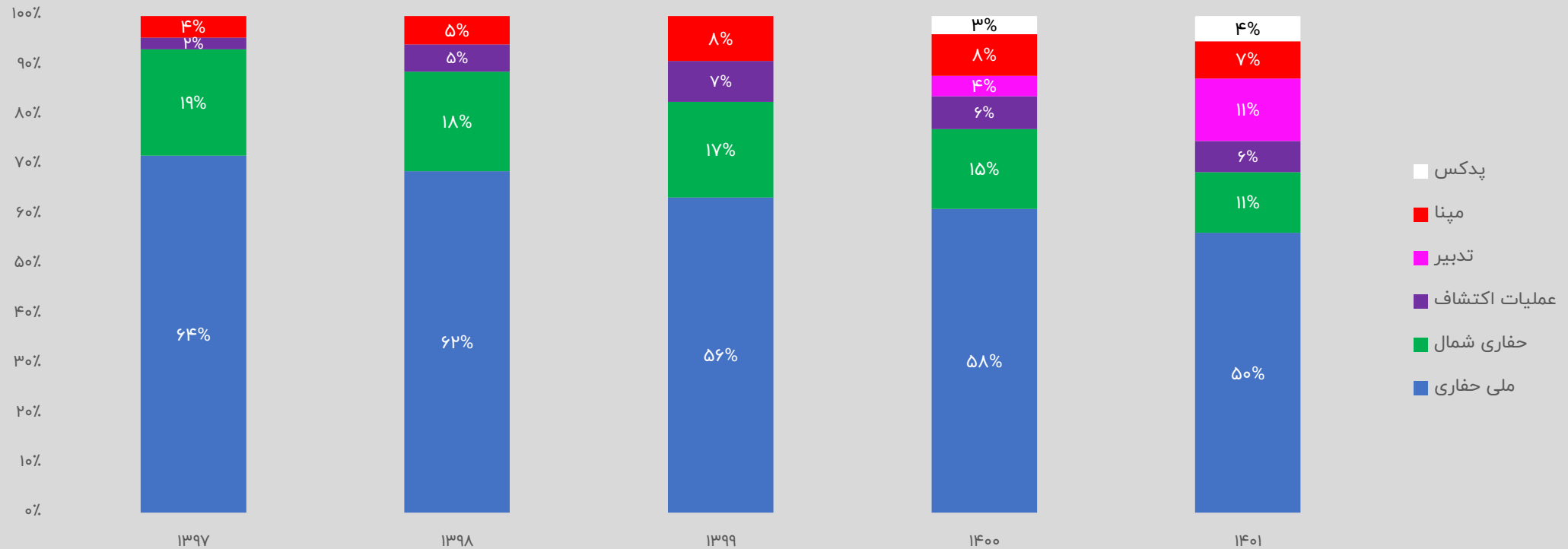
در این بخش، هر کدام از شرکت های حفاری به تفکیک مورد نقد و بررسی قرار گرفته اند. حال عمومی هر کدام از شرکت ها با تقریب مناسبی مشابه حال عمومی صنعت بوده است. این تحلیل شامل بررسی ترازنامه ها، سود و زیان، جریان وجه نقد و پروژه ها می باشد. علاوه بر این به مقایسه سودآوری پروژه های پیمانکاری و اجاره دکل پرداخته شده است.



اطلاعات مالی شرکت ها مربوط به سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ می باشد که از سامانه کدال دریافت شده است.



بررسی سهم بازار از درآمد عملیاتی شرکت های حفاری



متوسط حجم بازار در ۲ سال اخیر بر اساس داده های موجود: حدود ۵۰۰ میلیون دلار

میانگین بهای تمام شده به درآمد عملیاتی

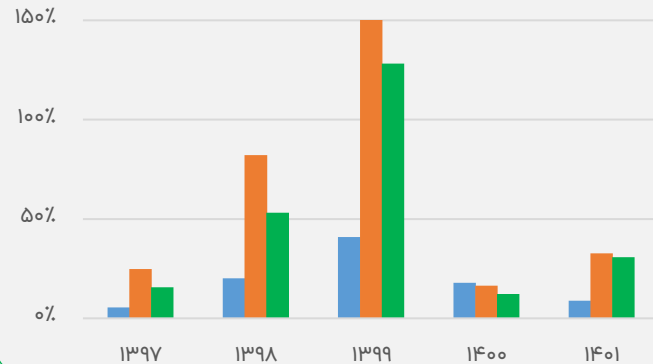
میانگین بهای تمام شده به درآمد عملیاتی در ۵ سال گذشته

ملی حفاری	۱۰۸ %
حفاری شمال	۸۱ %
حفاری مپنا	۹۶ %
عملیات اکتشاف	۸۷ %
تدبیر	۹۰ %
میانگین کل	۹۲ %

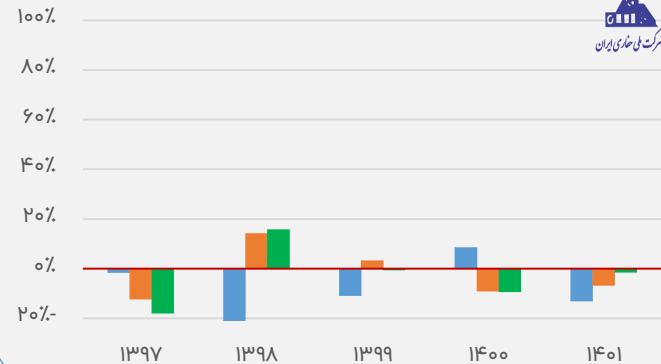


حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص

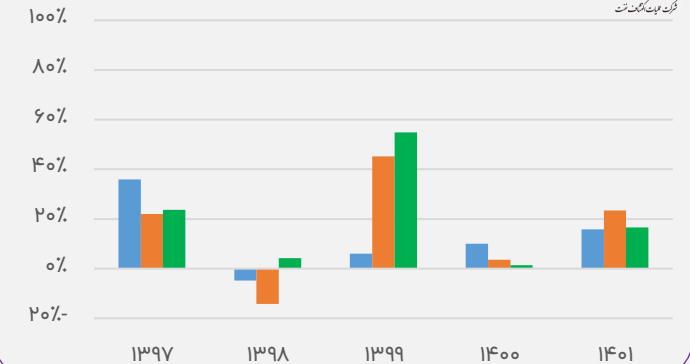
حفاری شمال



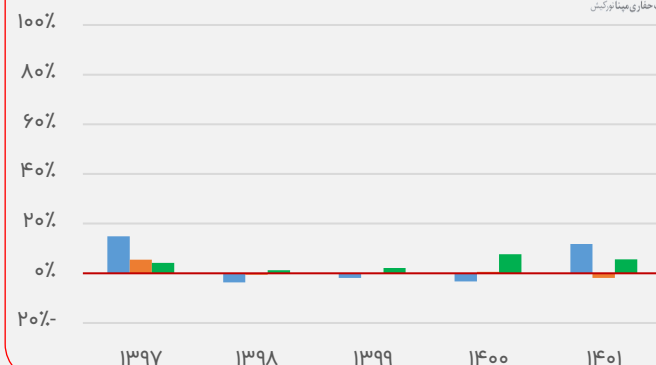
ملی حفاری



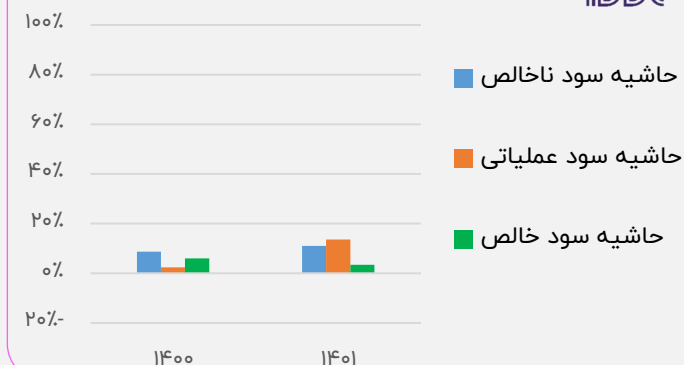
عملیات اکتشاف



حفاری مپنا



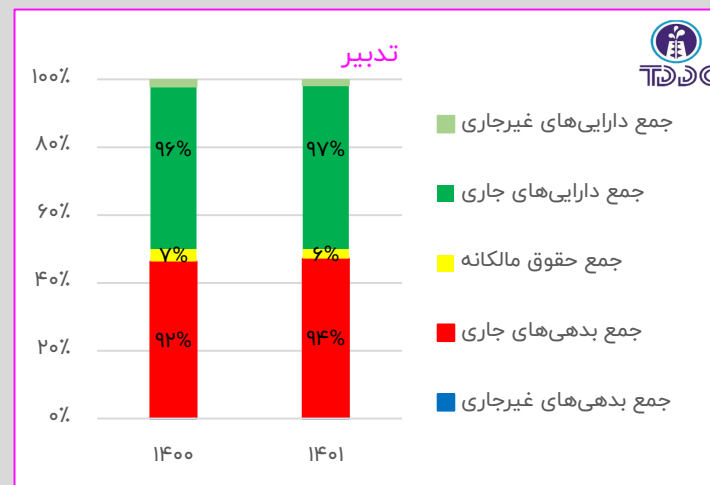
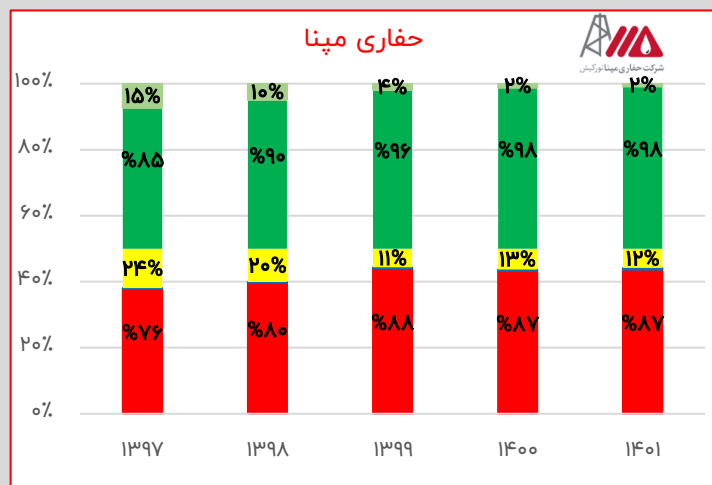
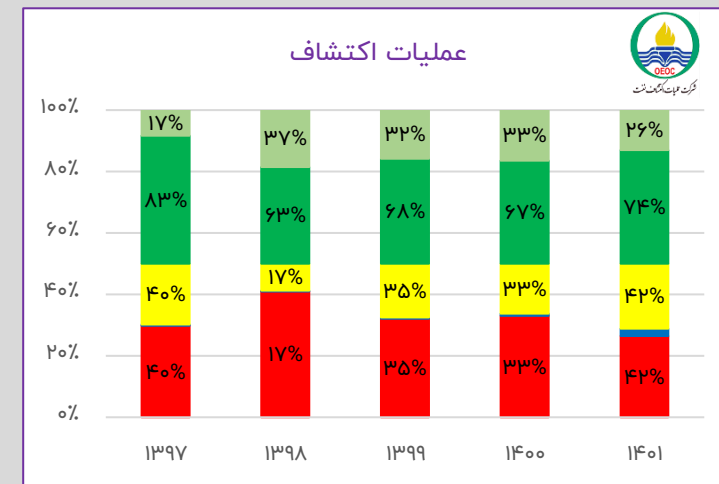
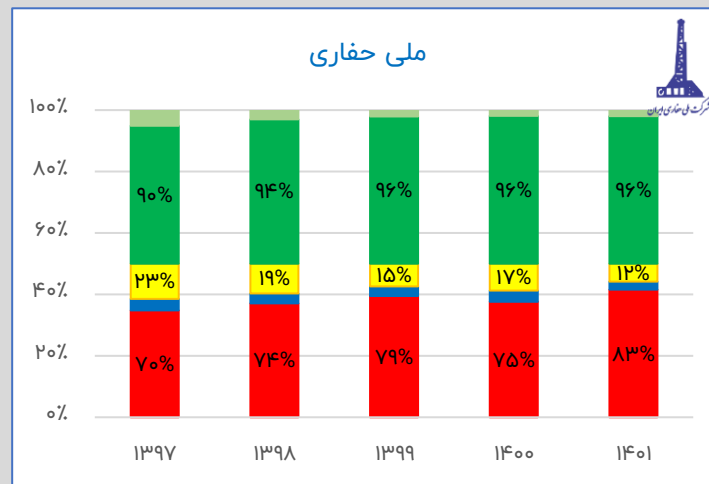
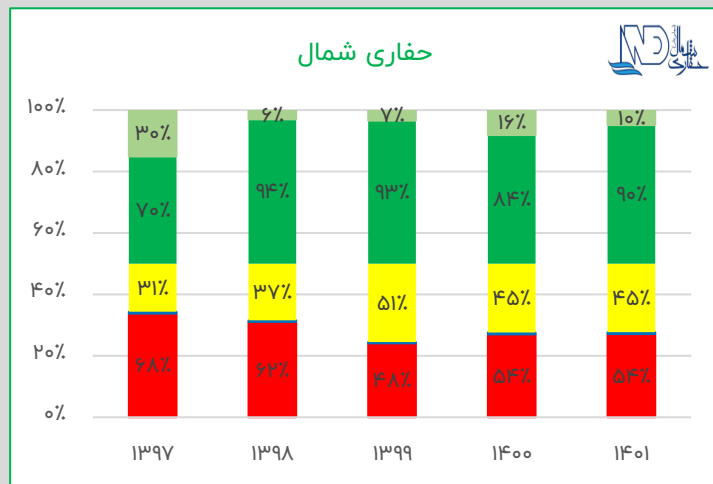
تدبیر



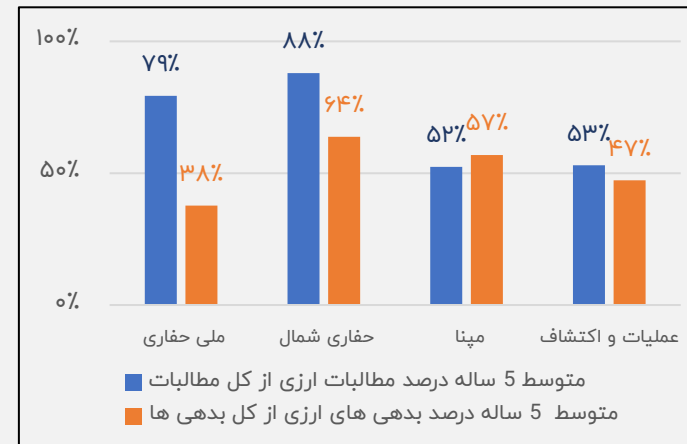
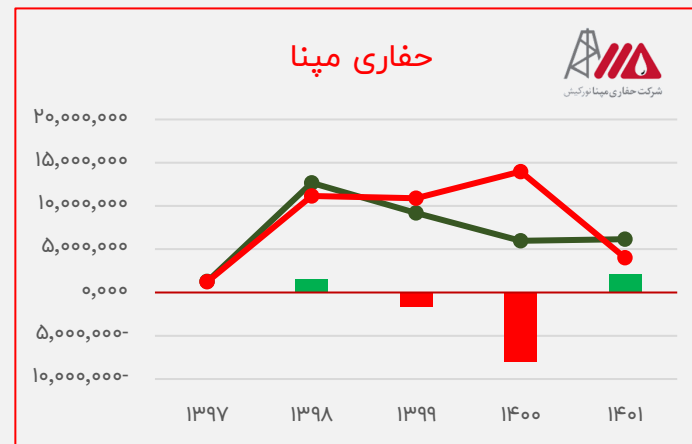
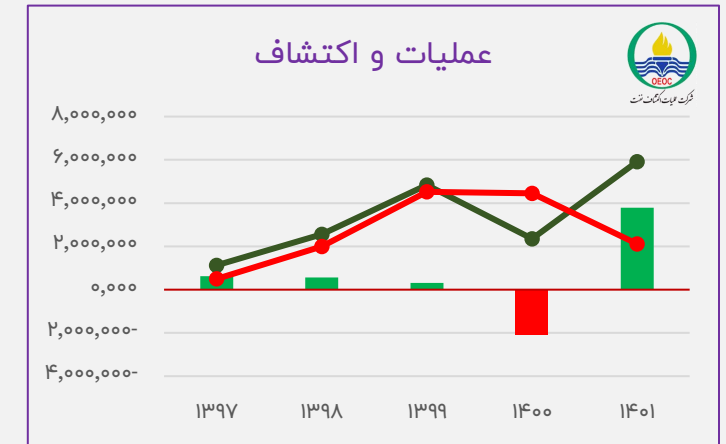
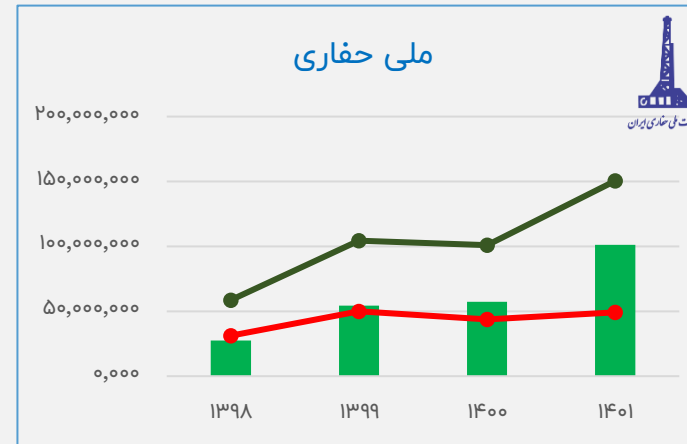
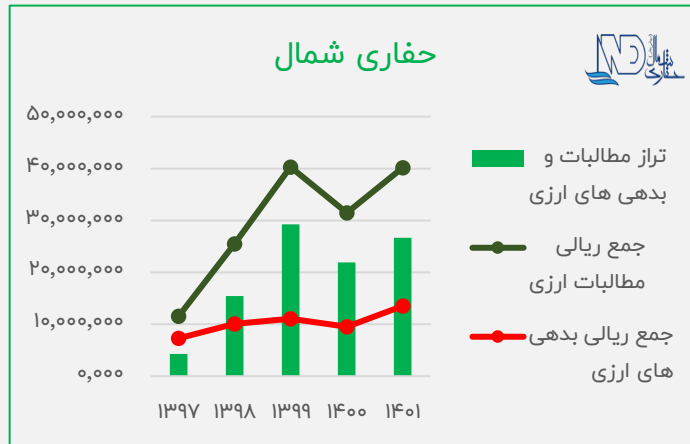
وضعیت مطلوب سود فقط در عملیات اکتشاف (فعالیت اجاره دکل) و حفاری شمال (شرکت سهامی عام و حمایت نهاد های مالی) دیده می شود.



روند تغییر ساختار مالی صورت وضعیت شرکت ها در ۵ سال گذشته



اختلاف بین مطالبات و بدهی های ارزی

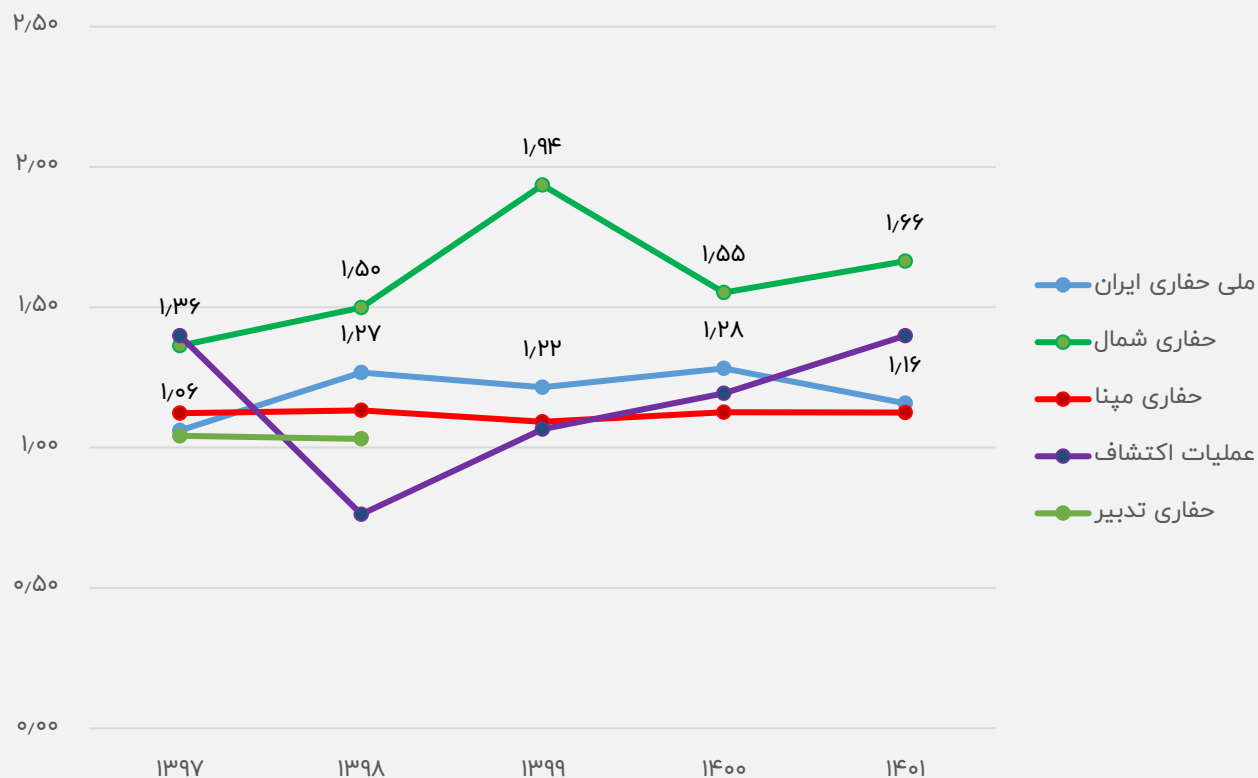


شرکت حفاری هم از طرف کارفرما هم پیمانکار خود تحت فشار قرار میگیرد. کارفرما بار مالی را به شرکت حفاری منتقل می کند اما او نمیتواند همان اندازه را به پیمانکار خود منتقل کند.



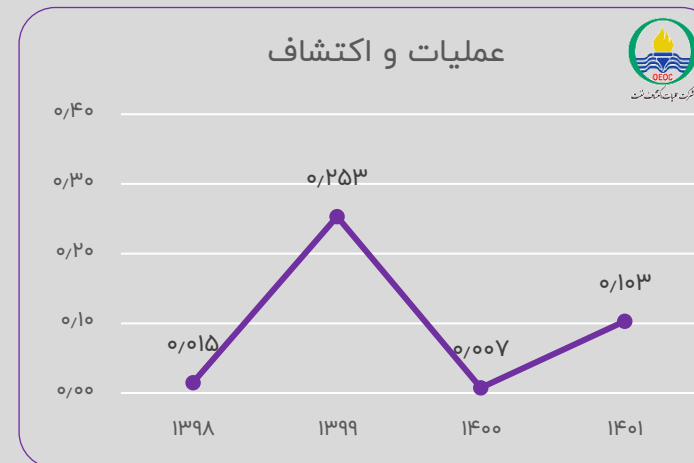
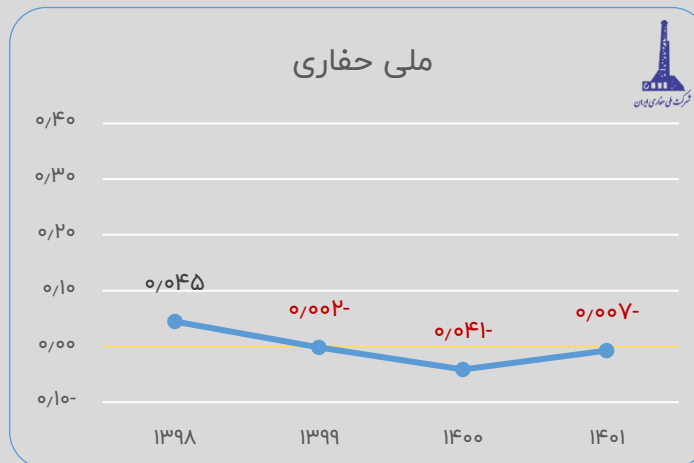
نسبت جاری، توانایی ایفای تعهدات کوتاه مدت

□ پرداخت بدهی‌های کوتاه مدت از محل دارایی‌های جاری با مشکل مواجه است و شرکت‌ها دچار ریسک نقدینگی هستند.

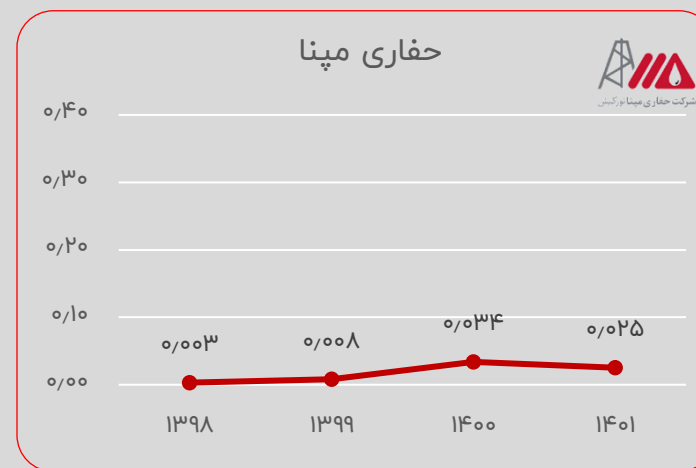


میانگین نسبت جاری در ۵ سال گذشته	
ملی حفاری	۱.۲۰
حفاری شمال	۱.۶۰
مپنا	۱.۱۲
عملیات اکتشاف	۱.۱۶
تدبیر	۱.۰۴
میانگین صنعت	۱.۲۲

توانایی شرکت در مدیریت دارایی ها در جهت ساختن سود خالص (ROA) بازده دارایی ها

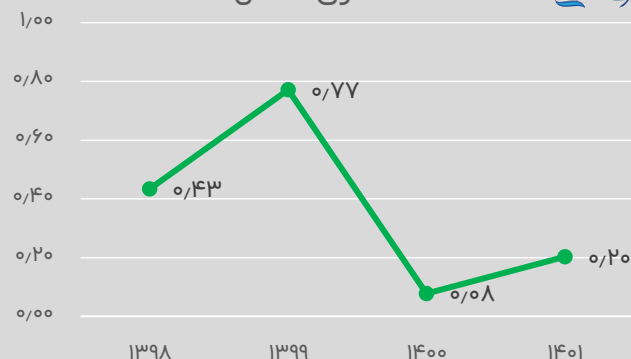


میانگین بازده دارایی ها (ROA)	
ملی حفاری	(۰.۰۰۱)
حفاری شمال	۰.۲
مپنا	۰.۰۲
عملیات اکتشاف	۰.۰۹
تدبیر	۰.۰۲
میانگین صنعت	۰.۰۶

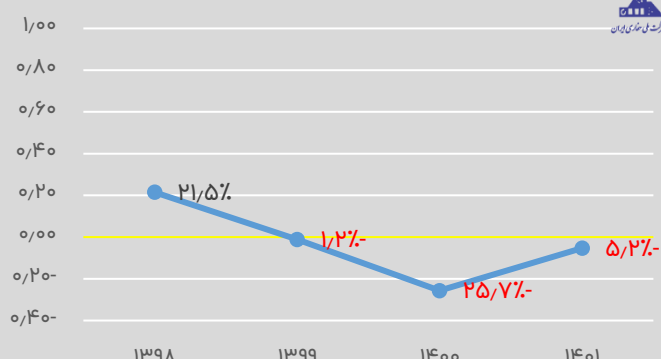


کارایی شرکت ها در ساختن سود خالص (ROE) بازده حقوق صاحبان سهام

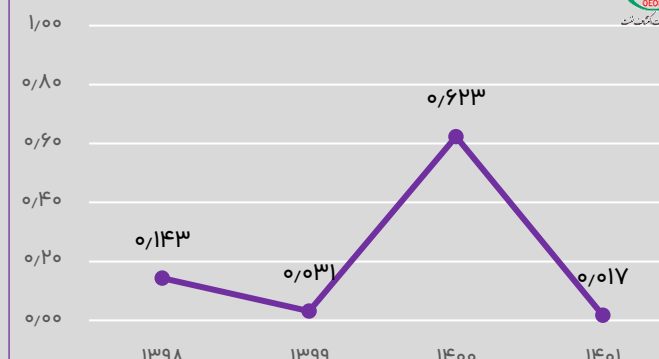
حفاری شمال



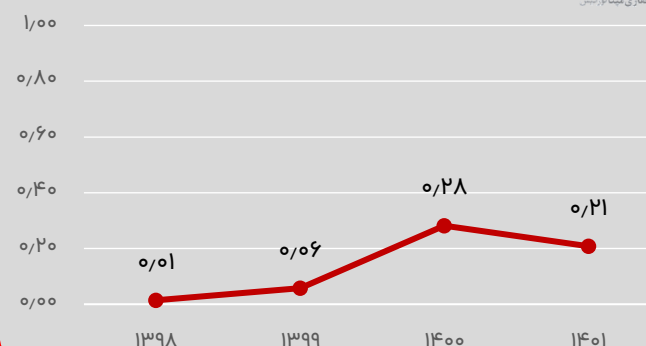
ملی حفاری



عملیات و اکتشاف



حفاری مپنا

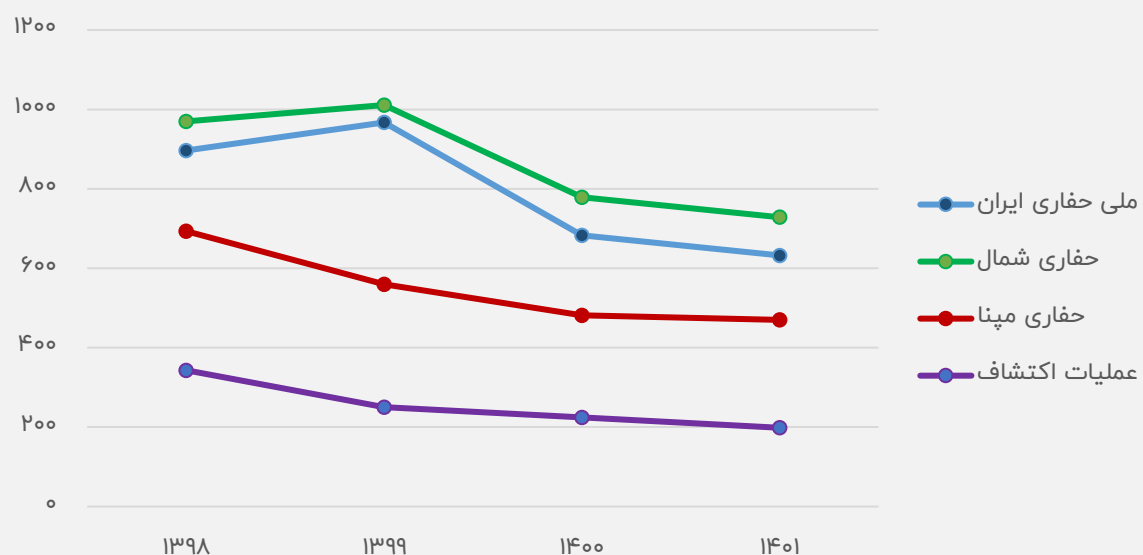


میانگین بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	
ملی حفاری	(۰.۰۰۲)
حفاری شمال	۰.۳۷
مپنا	۰.۱۴
عملیات و اکتشاف	۰.۱۹
تدبیر	۰.۳۹
میانگین صنعت	۰.۲۲



دوره وصول مطالبات (روز)

دوره وصول مطالبات

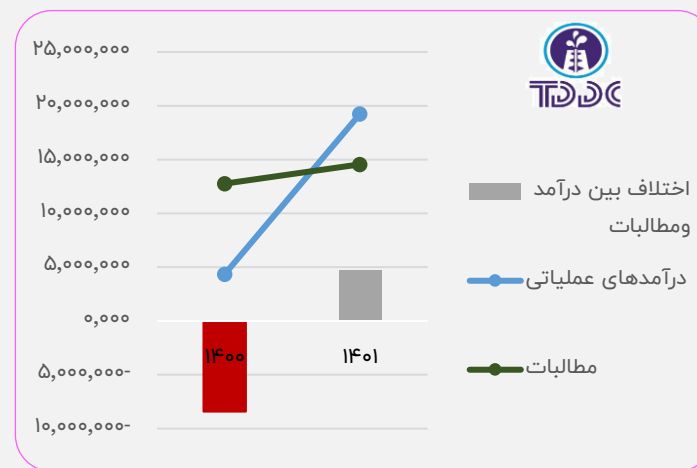
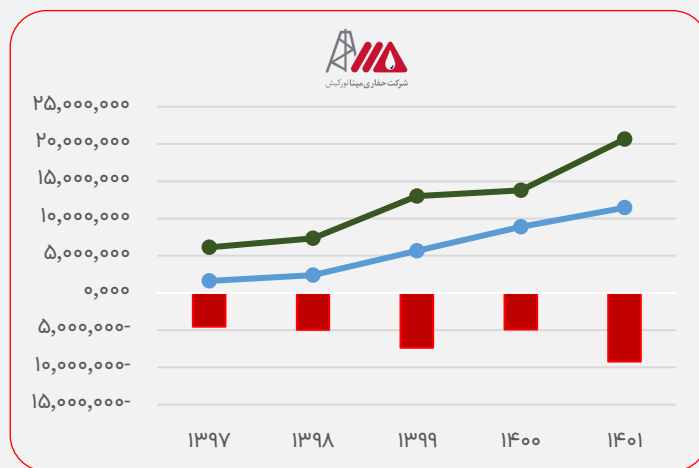
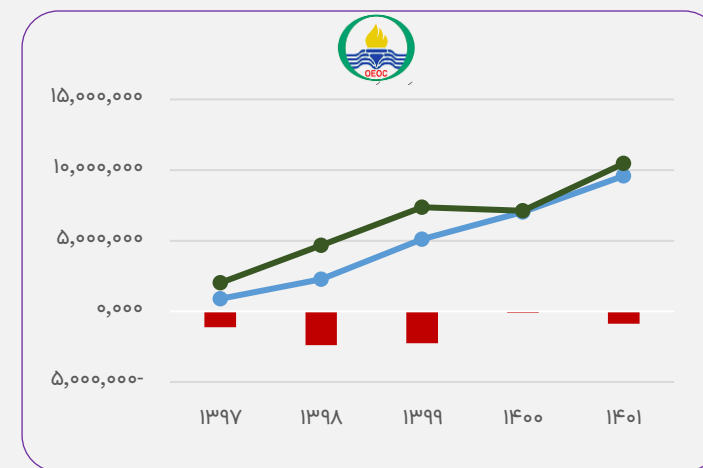
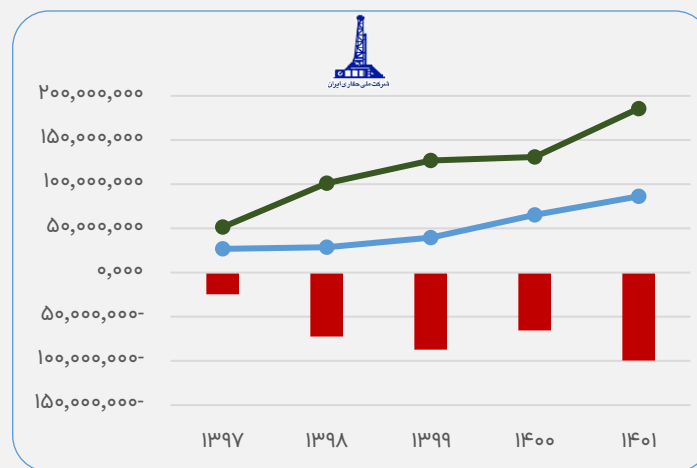
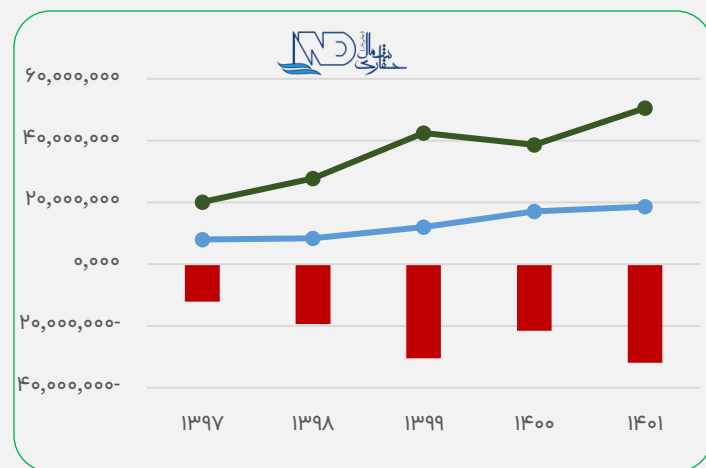


میانگین دوره وصول مطالبات در ۴ سال گذشته

ملی حفاری	۷۹۵
حفاری شمال	۸۷۲
مینا	۵۵۱
عملیات اکتشاف	۲۵۴
تدبیر	۲۵۱ (یکساله)
میانگین	۵۴۴ روز



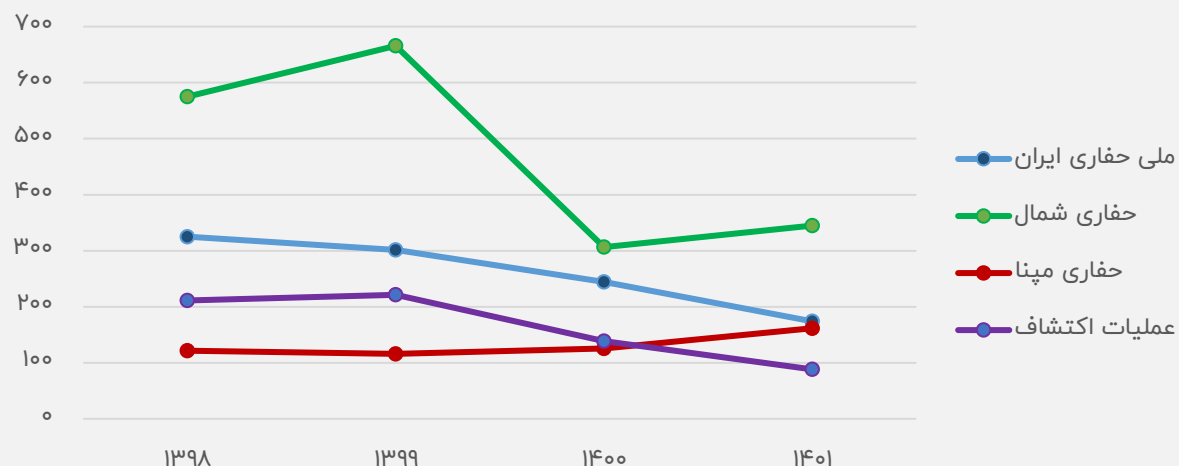
افزایش شکاف بین درآمد و مطالبات



نمودارهای حاضر نشان دهنده شکاف بین درآمد های ایجاد شده و مطالبات انباشته شده در ترازنامه است. به گونه ای که سهم عمده ای از درآمد ها، به مطالبات تبدیل می شوند و روند آن رو به افزایش است.

دوره پرداختنی به پیمانکاران و تامین کنندگان (روز)

متوسط دوره پرداختنی به پیمانکاران

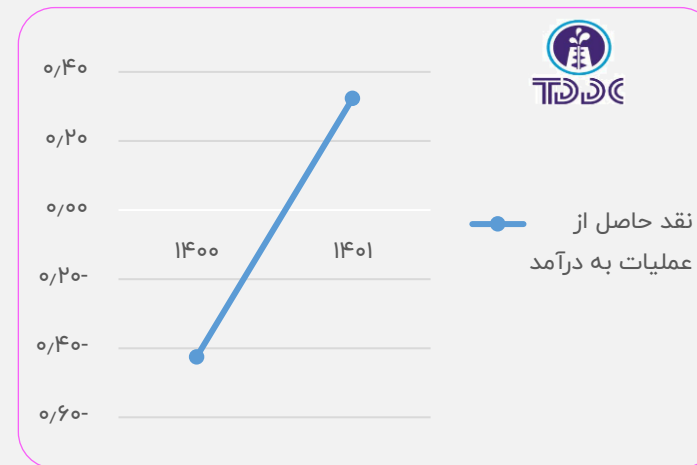
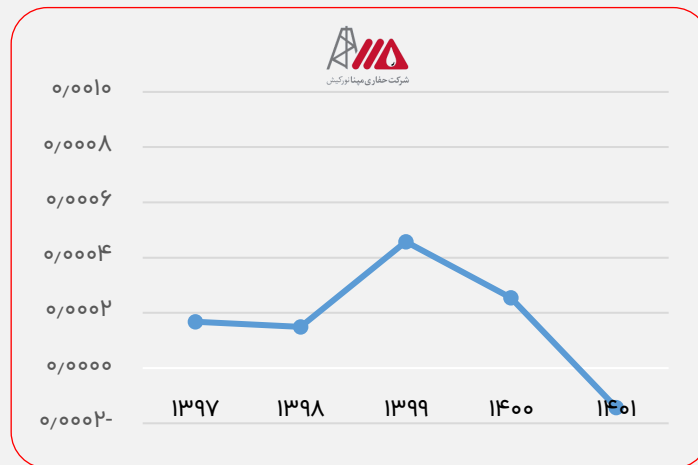
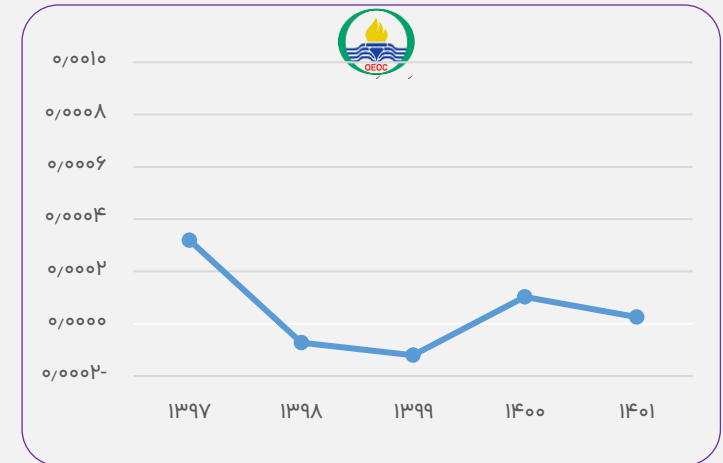
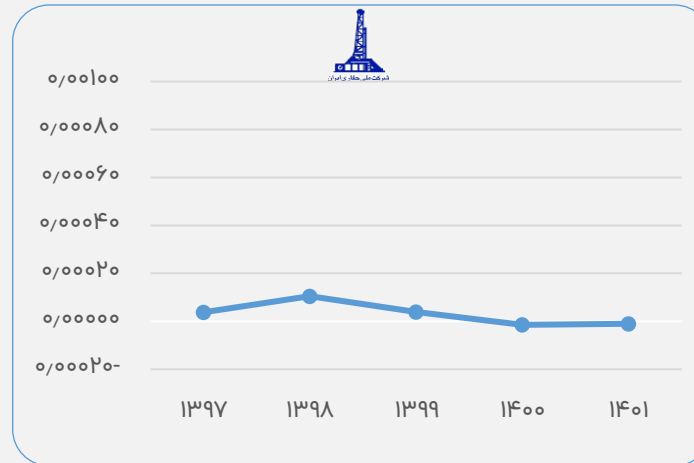
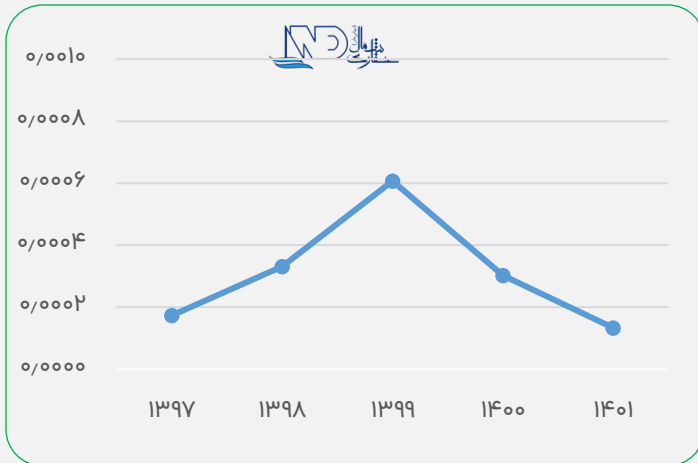


میانگین دوره پرداختنی در ۴ سال گذشته (روز)

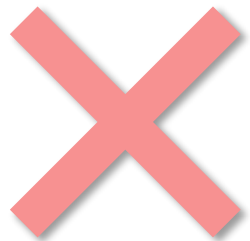
ملی حفاری	۲۶۱
حفاری شمال	۴۷۳
مپنا	۱۳۱
عملیات اکتشاف	۱۶۵
تدبیر	۱۲۷ (یکساله)
میانگین	۲۳۱

خرید نسبه: مجموع اختلاف بین موجودی مواد اولیه انتهای دوره و ابتدای دوره به علاوه بهای تمام شده گردش حساب های پرداختنی: خرید نسبه تقسیم بر متوسط پرداختنی ها
دوره پرداختنی ها: 365 روز تقسیم بر گردش حساب های پرداختنی

نسبت نقد حاصل از عملیات به درآمد ناچیز است



پیمانکاری یا اجاره



در این بخش به مقایسه پروژه های پیمانکاری و اجاره دکل پرداخته شده است. نتایج این بررسی نشان می دهد، در سال های گذشته سهم اجاره دکل از درآمد ها در صورت های مالی بسیاری از شرکت ها افزایش نشان می دهد. که به معنی تغییر استراتژی فعالیت این شرکت ها و ناامیدی از بازدهی های مورد انتظار در پروژه ها می باشد.

✓ درآمد عملیاتی ۹ ماهه ۱۴۰۲



نوع پروژه	درآمد	سهم از درآمد ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۲	سهم از درآمد ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۱
پیمانکاری	۱۶,۰۷۶,۸۸۵	۴۷%	۲۵%	۵۱%	-۲۴%
خدماتی	۱۸,۴۱۷,۵۲۷	۵۳% ↑	۶۲%	۴۹%	۴۳%

✓ وضعیت پروژه ها (۹ ماهه ۱۴۰۲)

پروژه	درآمد	سهم	بهای تمام شده	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۱
مارون آسماری	۸,۱۶۱,۰۰۸	۲۴%	۵,۵۸۴,۴۰۶	*۳۱.۵۷%	-۳۱.۳%
گلخاری	۷,۹۱۵,۸۷۷	۲۳%	۴,۵۱۱,۰۸۰	*۴۳%	-۱.۴۳%
سحر ۱ (اجاره)	۶,۶۰۸,۱۰۹	۱۹%	۱,۷۲۹,۴۵۴	۷۴%	۵۳%
سحر ۲ (اجاره)	۷,۳۵۲,۱۷۱	۲۱%	۲,۱۳۲,۵۵۴	۷۱%	۵۴%
مپنا (اجاره)	۳,۲۴۸,۹۸۹	۹%	۲,۲۷۱,۵۵۹	۳۰%	۶%
پترو گوهر (اجاره)	۹۵۱,۵۲۷	۳%	۷۹۶,۴۳۱	۱۶%	۰
پدکس (خدمات فنی)	۳۱۲,۶۷۸	۱%	۱۳۷,۰۷۰	۵۶%	۷۴%



پروژه های EPD

اجاره ها



پروژه ها

✓ درآمد عملیاتی ۹ ماهه ۱۴۰۲

نوع پروژه	درآمد ۹ ماهه ۱۴۰۲	سهم از درآمد ۱۴۰۲	درآمد ۱۲/۲۹/۱۴۰۱	سهم از درآمد ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص ۱۲ ماهه ۱۴۰۱
پیمانکاری	۸,۰۸۹,۷۲۲	۵۵%	۷,۲۵۹,۲۲۰	۶۳%	۲۴%	۱۳%
خدماتی	۶,۵۸۵,۸۲۰	۴۵%	۴,۱۸۵,۶۰۲	۳۷%	۹%	۱۰%

✓ وضعیت پروژه ها (۹ ماهه ۱۴۰۲)

پروژه	درآمد ۹ ماهه ۱۴۰۲	سهم از درآمد	بهای تمام شده	حاشیه سود ناخالص ۹ ماهه ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص ۱۲ ماهه ۱۴۰۱
توسعه ذخیره سازی گاز طبیعی شوريجه	۶,۷۳۸,۷۱۳	۴۶%	۷,۴۳۰,۰۲۵	-۱۰%	۲۰%
پروژه حفر ۱۱ حلقه چاه دانان	۱,۳۵۱,۰۰۹	۹%	۵۷۱,۹۶۹	* ۵۸%	۵%
درآمد اجاره دکل حفاری دریائی پارس لیمیتد	۳,۰۵۶,۱۲۹	۲۱%	۴,۴۹۷,۱۰۴	* -۴۷%	۴%
درآمد خدمات فنی حفاری	۱,۴۳۲,۹۳۵	۱۰%	۱,۰۵۷,۹۸۴	۲۶%	۱۵%
درآمد اجاره دکل حفاری خشکی به دانا	۲,۰۹۶,۷۵۶	۱۴%	۱,۰۹۸,۷۰۴	۴۸%	۰%

✓ وضعیت پروژه ها ۱۴۰۱

پروژه	کارفرما	درآمد شناسائی شده ۱۴۰۱	بهای تمام شده ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ماهه ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ماهه ۱۴۰۰
حفاری ۶ حلقه چاه در میدان نفتی سپهر و جفیر	توسعه و اکتشاف نفت پاسارگاد	۷,۸۱۷,۵۷۱	۷,۰۴۶,۷۱۷	%۱۰	%۱۱
جنوبی حفاری ۱۵ حلقه چاه در میدان نفتی آزادگان EPDS	پترو پارس لیمیتد	۱۱,۱۸۹,۷۶۲	۱۰,۰۳۷,۸۱۲	%۱۰	%۵
ما به التفاوت قرارداد سنواتی حفاری ۱۵ حلقه چاه آزادگان جنوبی EPDSF	مهندسی توسعه نفت	۱۸۸,۴۹۵	-	%۱۰۰	%۰
خدمات مدیریت پسماند	خدمات پسماند	۵۵,۴۳۰	۵۳,۸۰۹	%۳	%۰
جمع		۱۹,۲۵۱,۲۵۸	۱۷,۱۳۸,۳۳۸	۱۱%	%۹



✓ وضعیت پروژه ها ۶ ماهه ۱۴۰۲

نوع پروژه	درآمد ۶ ماهه ۱۴۰۲	سهم از درآمد ۶ ماهه ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص ۶ ماهه ۱۴۰۲	سهم از درآمد ۶ ماهه ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ۶ ماهه ۱۴۰۱
عملیات سرویس های حفاری	۲,۳۹۷,۲۰۴	۲۰%	۳۰%	۱۰%	۳۴%
اجاره	۹,۴۹۱,۱۸۲	۷۸% ↑	۶۹%	۱۴%	۱۴%
عملیات اکتشافی	۲۷۵,۰۰۰	۲%	۰%	۸۹%	-۲۹%
خدمات لجستیک	۱۴,۶۵۸	۰%	۱%	۱۰%	۱۷%
جمع	۱۲,۱۷۸,۰۴۴	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۵%	۲۰%

✓ وضعیت پروژه ها (۱۴۰۱)

نوع پروژه	درآمد	سهم از درآمد ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۱	سهم از درآمد ۱۴۰۰	حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۰
عملیات سرویس های حفاری	۲,۵۱۹,۰۶۷	۲۶%	۳۰%	۱۵%	۲۹%
اجاره	۶,۹۲۵,۸۱۳	۷۲% ↑	۵۲%	۱۷%	۶%
عملیات اکتشافی	۸۵,۵۷۴	۱%	۱۷%	۳%-	۱۰%-
خدمات لجستیک	۵۷,۳۳۲	۱%	۱%	۷%	۶%-
جمع	۹,۵۸۷,۷۸۶	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۶%	۱۰%

۱۴۰۱

۶ ماهه ۱۴۰۲

پروژه	کارفرما	درآمد عملیات حفاری ۱۴۰۱	سهم از کل درآمد عملیات حفاری	حاشیه سود ناخالص ۶ ماهه ۱۴۰۲	سهم از کل درآمد عملیات حفاری	درآمد عملیات حفاری ۶ ماهه ۱۴۰۲	کارفرما	پروژه
اجاره ۲ دکل با پرسنل کامل	پترو ایران	۱,۴۲۱,۵۳۹	۲۱%	-۱۰۱%	۴%	۳۷۲,۵۹۰	پترو ایران	اجاره ۲ دکل با پرسنل کامل
تامین و اجاره ۲ دکل با پرسنل کامل	پترو ایران	۹۷,۹۶۹	۱%	۵۷%	۹%	۸۵۹,۳۹۲	پترو ایران	تامین و اجاره ۲ دکل با پرسنل کامل
اجاره دکل با پرسنل کامل چشمه خوش	پترو پارس کیش	۳۴,۷۰۸	۱%	۳۵%	۱۳%	۱,۲۰۴,۲۴۷	پترو پارس کیش	اجاره دکل با پرسنل کامل چشمه خوش
تامین و اجاره ۲ دکل آزادگان جنوبی	تدبیر	۲,۱۲۲,۰۶۳	۳۱%	۲۱%	۱%	۶۹,۷۹۵	تدبیر	تامین و اجاره ۲ دکل آزادگان جنوبی
اجاره یک دکل	مهندس ی پژواک انرژی	۱,۷۰۶,۱۹۴	۲۵%	۳۰%	۱۳%	۱,۲۰۱,۵۶۲	مهندسی پژواک انرژی	اجاره یک دکل
تامین و اجاره دو دکل	سی لند	۷۲۸,۵۵۵	۱۱%	۲۳%	۸%	۷۸۸,۳۸۸	سی لند	تامین و اجاره دو دکل
حفاری مجدد و تکمیل ۲ حلقه چاه	پترو پارس لیمنتد	۷۰,۱۶۸	۱%	۱%	۴۴%	۴,۱۸۴,۰۰۵	پترو پارس لیمنتد	حفاری مجدد و تکمیل ۲ حلقه چاه
اجاره دکل در شادگان و آغاچری	مناطق نفت خیز جنوب	۷۴۴,۶۱۷	۱۱%	۱۹%	۹%	۸۱۱,۲۰۳	مناطق نفت خیز جنوب	اجاره دکل در شادگان و آغاچری
جمع		۹,۴۹۱,۱۸۲	۱۰۰%	۱۴%	۱۰۰%			جمع

پروژه های EPD

اجاره ها

وضعیت پروژه ها

کل دوران پروژه (تجمیعی)				
نام پروژه	آخرین مبلغ پیمان	مخارج برآوردی کل	سود و زیان کل	حاشیه سود کل پروژه
پروژه ۱۳ حلقه کیش	۱۰,۲۲۷,۰۹۸	۱۳,۰۷۴,۵۴۴	(۲,۸۴۷,۴۴۶)	-۲۸%
آزادگان جنوبی ۲۰ حلقه	۹,۶۱۱,۳۷۰	۱۴,۸۴۶,۸۸۸	(۵,۲۳۵,۵۱۸)	-۵۴%
نفت شهر	۱,۷۹۶,۶۵۴	۵,۴۹۲,۳۱۱	(۳,۶۹۵,۶۵۷)	-۲۰۶%
آزادگان جنوبی ۱۰ حلقه	۲۶,۶۶۳,۳۳۰	۲۰,۸۴۱,۸۸۵	۵,۸۲۱,۴۴۵	۲۲%
بالارود	۴,۹۱۱,۴۵۸	۲۴,۱۸۴	۴,۸۸۷,۲۷۴	۱۰۰%
سایر	-	-	-	-
جمع	۵۳,۲۰۹,۹۱۰	۵۴,۲۷۹,۸۱۲	(۱,۰۶۹,۹۰۲)	-۲%



پروژه های EPD

اجاره ها



وضعیت پروژه ها

۱۴۰۰					۱۴۰۱				درآمد ارائه خدمات حفاری پدکس	
بازدهی دو ساله	درصد	سود (زیان) خالص	بهای تمام شده	درآمد خالص	درصد	سود (زیان) ناخالص	بهای تمام شده	درآمد خالص		
۴۰%	۱۶%	۵۳۳,۵۶۰	۲,۸۴۱,۲۲۷	۳,۳۷۴,۷۸۷	۶۵%	۱,۴۹۸,۶۹۸	۸۱۸,۴۷۵	۲,۳۱۷,۱۷۳	اتمام قرارداد	حفاری ۶ حلقه چاه میدان کبود
-۸%	-	-	-	-	-۸%	(۲۶۵,۷۷۱)	۳,۷۳۸,۶۱۵	۳,۴۷۲,۸۴۴	در حال اجرا	اجاره دو دستگاه دکل HP۲۰۰۰ توسط مدیریت اکتشاف
۴۸%	-	-	-	-	۴۸%	۳۷۰,۳۳۶	۴۰۷,۶۳۲	۷۷۷,۹۶۸	در حال اجرا	اجاره دو دستگاه دکل HP۲۰۰۰ توسط پترو پارس کیش
۴۴%	-	-	-	-	۴۴%	۳۸۳,۲۲۶	۴۹۳,۷۰۹	۸۷۶,۹۳۵	در حال اجرا	اجاره دکل ۱۵۱ در میدان نفتی پایدار غرب توسط شرکت کاریان کیش
-۸۲%	-۲۳۴%	(۷۸۶,۳۸۱)	۱,۱۲۳,۰۹۳	۳۳۶,۷۱۲	۶۹%	۹۸,۰۰۴	۴۳,۹۸۳	۱۴۱,۹۸۷	در حال اجرا	اجاره دکل ۱۵۱ در میدان نفتی یاران توسط شرکت نفت و گاز پرشیا
-	۴۰%	۷۴,۵۹۵	۱۱۳,۵۸۸	۱۸۸,۱۸۳	-	-	-	-	اتمام قرارداد	حفاری یک حلقه چاه میدان قزل تپه
۱۱%	-۵%	(۱۷۸,۲۲۶)	۴,۰۷۷,۹۰۸	۳,۸۹۹,۶۸۲	۲۷%	۲,۰۸۴,۴۹۳	۵,۵۰۲,۴۱۴	۷,۵۸۶,۹۰۷	جمع	

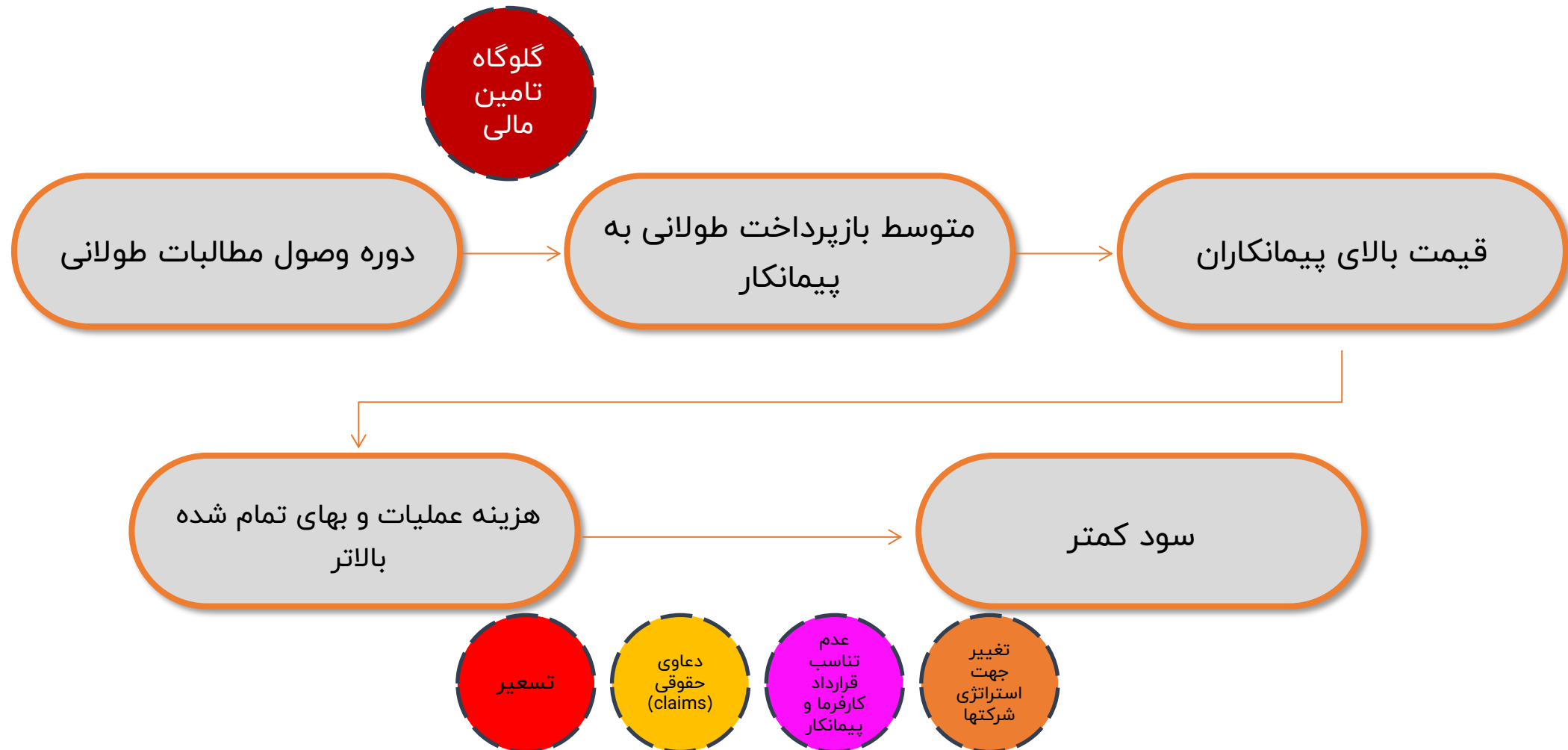


پروژه های EPD

اجاره ها



تحلیل مالی شرکت های حفاری





مهمترین عارضه ها و چالش ها



شرایط غیر منصفانه و بروکراسی پیچیده قرارداد ها

دوره وصول مطالبات طولانی

اگرچه دوره وصول مطالبات در کشور ما به دلایل ساختاری از میانگین جهانی بالاتر است، اما برای صنعت حفاری به طرز اغراق آمیزی این شاخص بالا است. دوره وصول مطالبات برای میانگین چهار ساله صنعت حدود هزار روز (2.7 سال) می باشد. بالا بودن این نسبت از طرفی قدرت نقدینگی و سرمایه گذاری مجدد این شرکت ها را کاسته است و از طرف دیگر تامین مالی ارزانی را به شرکت های کارفرما ارائه کرده است. این معضل باعث ایجاد گلوگاه در وضعیت نقدینگی صنعت نیز شده است به شکلی که در سال 1400، نقد حاصل از عملیات صنعت، حدود 11% از درآمد های عملیاتی بوده است.

بازدهی بسیار پایین صنعت

بررسی صورت های مالی این شرکت ها نشان می دهد متوسط بازدهی چهار سال مورد بررسی 2.4% بوده است. لازم به ذکر است در برخی از سال ها میزان بازدهی دارایی منفی بوده است. ریشه اصلی این مورد را می توان در برآورد قیمت مناقصات جستجو کرد و تجدید مناقصات را نشانه بیرونی این معضل دانست.

ریشه اصلی در قراردادها





راهکارها، جمع بندی



راهکارهای درون سازمانی



❖ این مشکلات راه حل داخلی ندارند.

❖ چرخش سودمحور در صنایع

❖ کاهش هزینه ها و کیفیت کار

❖ استفاده از مزایای دانش بنیانی

راهکارهای بیرونی



❖ سندیکا مطالبه گر یا انجمن فعال

❖ این مشکلات برای EPC کار ها به مراتب کمتر است.

❖ ادغام شرکت های کوچک حفاری

❖ تشکیل نهاد تامین مالی صنعت حفاری

❖ تغییر قاعده بازی

❖ تغییر قرارداد (اصلاح EPD)

❖ تغییر نحوه برآورد اولیه پروژه





باتشکر از حسن توجه شما

