



نقش جهان
کارگزاری آرمان تدبیر
حامی هوشمند

تحلیل بنیادی

شرکت صنعتی زر ماکارون

فهرست مطالب

- معرفی
- ترکیب سهامداران
- بررسی عملکرد شرکت
- اطلاعات طرح های توسعه
- مفروضات تحلیل
- برآورد فروش
- برآورد مواد اولیه
- برآورد بهای تمام شده
- برآورد صورت سود و زیان
- تحلیل حساسیت سود هر سهم
- ارزش هر سهم غزر

تهیه و تنظیم:

محبوبه جعفری

مهر ۱۴۰۰





معرفی شرکت

شرکت صنعتی زر ماکارون در تاریخ ۱۳۸۰/۸/۲ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و به موجب پروانه بهره برداری اخذ شده از وزارت صنایع و معادن فعالیت خود را در تاریخ ۱۳۸۴/۷/۱ آغاز نموده است. اقامتگاه قانونی و محل فعالیت شرکت واقع در استان البرز، شهرستان ساوجبلاغ می باشد.

بیشترین درصد سهم بازار پاستا طی چند سال اخیر در اختیار شرکت زر ماکارون بوده است. در واقع این گروه صنعتی که در حال حاضر بزرگترین صادرکننده ایرانی انواع ماکارونی می باشد. از سوی دیگر این گروه توانسته است با افزایش تعداد سیلوهای غلات خود، بالاترین توان ذخیره سازی یکجا در کشور را کسب کرده و با راه اندازی ۵ خط تولیدی آرد نیز در مقام نخست بیشترین ظرفیت تولید یکجای انواع آرد ایران قرار گیرد.

موضوع فعالیت اصلی شرکت عبارت است از تهیه و تولید و بسته بندی و خرید و فروش انواع ماکارونی های مختلف اعم از ساده و فانتزی و محصولات همانند از قبیل انواع رشته و لازانیا و غیره، اشتغال به امور بازرگانی اعم از پخش، واردات و صادرات، اخذ نمایندگی جهت امور فوق و احداث کارخانه و کارگاه و وارد کردن ماشین آلات و تجهیزات مربوطه، اخذ لیسانس و دانش فنی، مشارکت در هر گونه سرمایه گذاری مربوط به موضوعات مذکور، به طور کلی شرکت می تواند علاوه بر موضوعات فوق نسبت به تهیه و تولید و خرید و فروش هر گونه فعالیت مجاز تولیدی و بازرگانی و کشاورزی در زمینه مواد اولیه و واسطه و کالا و ماشین آلات و تجهیزات مبادرت نماید.

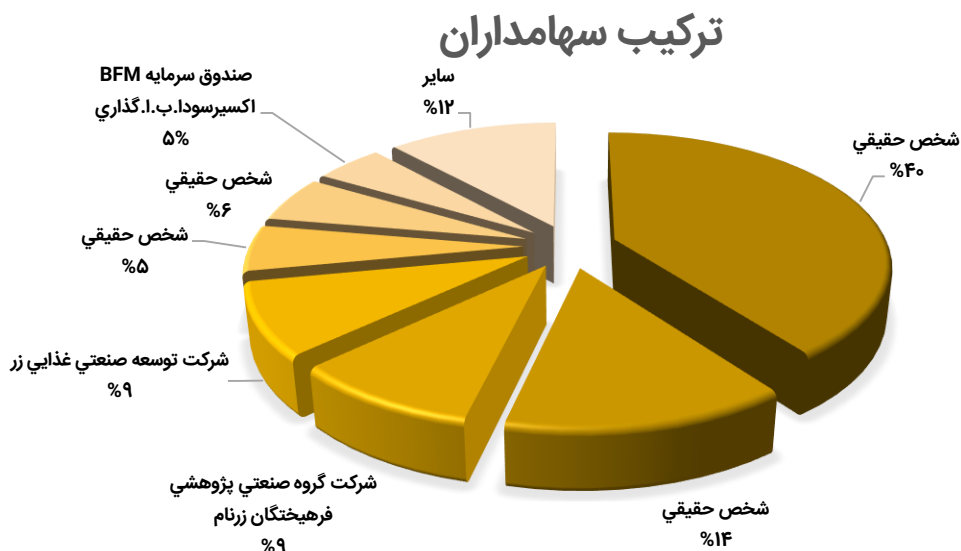
ظرفیت سالانه (تن)

ظرفیت سالانه (تن)	محصول
۳۵۱۰۰۰	ماکارونی ساده (بدون تخم مرغ، به صورت نپخته) (فرمی-رشته ای)
۵۴۰۰۰	ماکارونی سبزیجات (بدون تخم مرغ، به صورت نپخته)
۲۷۰۰۰	رشته غذایی (صرفاً رشته آشی و پلویی)
۷۰۰۰	لازانیا (بدون تخم مرغ نپخته)
۵۰۰۰	بسته بندی انواع آرد غلات
۴۰۰۰	انواع پودر کیک
۴۴۸۰۰۰	جمع



ترکیب سهامداران

آقای مرتضی سلطانی با ۴۰ درصد از سهام شرکت غزر، سهامدار عمده سهم می باشد.

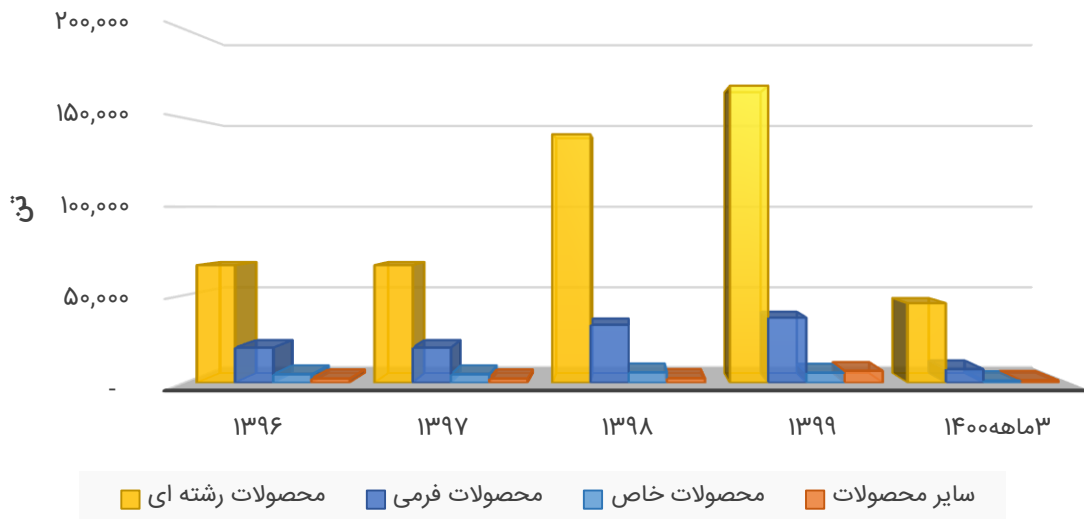


بررسی عملکرد شرکت

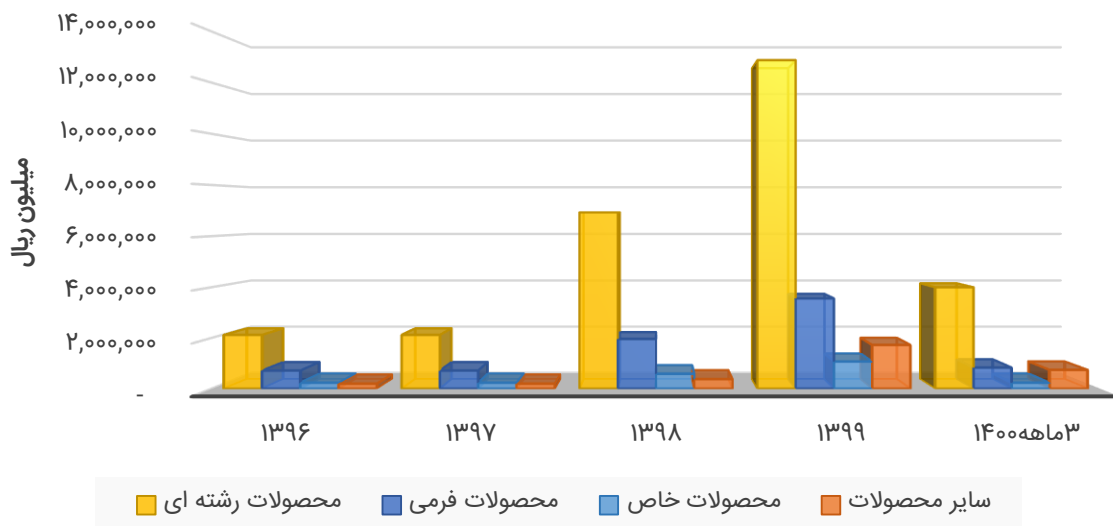
تولیدات شرکت شامل ماکارونی فرمی و رشته ای، پودر کیک، لازانیا و رشته و... می باشد. ۷۷ درصد از وزن مقداری تولید را محصولات رشته ای تشکیل می دهد. همچنین این محصول ۶۷ درصد از درآمد فروش شرکت را نیز به خود اختصاص داده است. مقدار فروش کل محصولات برای سال ۱۳۹۹ نسبت به سال قبل ۱۹ درصد افزایش داشته است ولی مبلغ فروش شرکت رشد ۹۵ درصد داشته که به دلیل افزایش نرخ فروش و مقدار فروش می باشد. ۱۳ درصد از کل مبلغ فروش به فروش صادراتی اختصاص دارد.



روند مقدار فروش

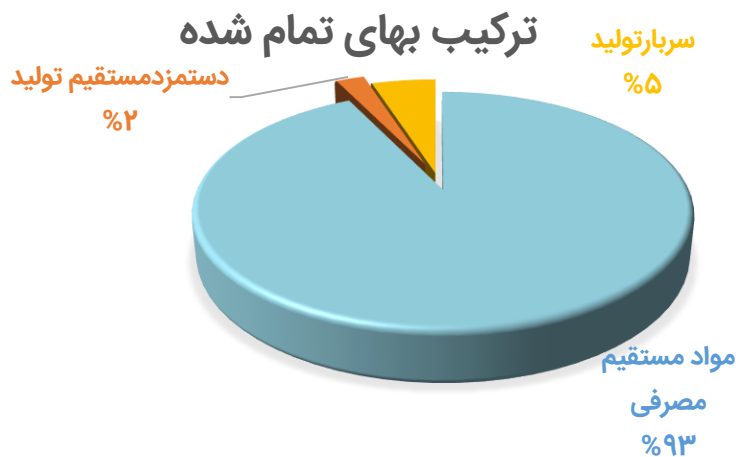


روند مبلغ فروش





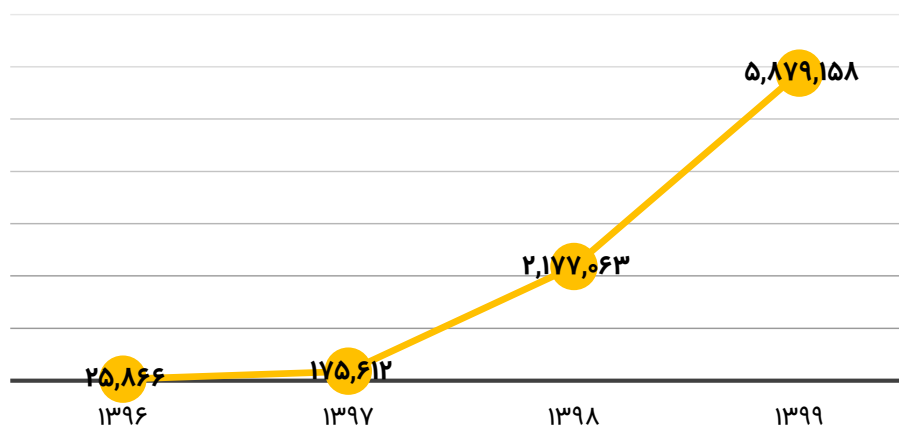
بهای تمام شده غزر نسبت به سال قبل ۸۵ درصد افزایش داشته است که عمدتاً به خاطر افزایش نرخ خرید مواد اولیه می باشد. قسمت اصلی بهای تمام شده را مواد مستقیم (۹۳ درصد از بهای تمام شده) تشکیل می دهد. و بعد از آن سربار تولید ۵ درصد از بهای تمام شده را شامل می شود و دستمزد مستقیم سهم ۲ درصدی دارد.



سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۹ مبلغ ۵,۸۷۹,۱۵۸ میلیون ریال بوده که نسبت به سال قبل ۱۷۰ درصد افزایش داشته است. این افزایش عمدتاً ناشی از افزایش نرخ فروش و افزایش نرخ ارز می باشد.

شرکت زر ماکارون در سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ به میزان ۵۵ هزار تن فروش داشته که ۲۶ درصد از کل مقدار فروش سال ۱۳۹۹ رو تشکیل می دهد و همچنین در این دوره مبلغ فروش ۵,۷۹۹,۸۳۲ میلیون ریال بوده که ۳۰ درصد از کل مبلغ فروش سال گذشته می باشد.

رند سودآوری شرکت (م.ر)





اطلاعات طرح های توسعه

بنابر گزارش توجیهی افزایش سرمایه، با توجه به ظرفیت فیزیکی موجود در کارخانه، شرکت تصمیم به خرید ماشین آلات تولید ماکارونی رشته ای و لازانیا نموده است. در خصوص خط تولید ماکارونی رشته ای به موجب پیش فاکتور دریافتی از شرکت اف سی جی، بهای ماشین آلات ۱۶۸۰۰۰۰۰ یورو اعلام شده است که با نرخ تسعیر ۳۰۰۰۰۰ ریال مبلغ مورد نیاز حدوداً ۵۰۴۰۰۰۰ میلیون ریال برآورد می شود.

در خصوص خط تولید لازانیا به موجب پیش فاکتور از شرکت انسلمو، بهای ماشین آلات ۲۳۰۰۰۰۰ یورو اعلام شده است که مبلغ مورد نیاز پس از کسر پیش پرداخت (۵۴۰۰۰۰ یورو) و با نرخ تسعیر ۳۰۰۰۰۰ ریال حدوداً ۵۲۸۰۰۰ میلیون ریال برآورد می شود.

جدول خرید ماشین آلات به شرح زیر است:

جدول خرید ماشین آلات جدید و قطعات متعلقه :

شرح	مبلغ بر طبق INVOICE یورو	مبلغ پیش پرداخت یورو	مبلغ قابل پرداخت یورو	نرخ تسعیر ریال	مبلغ میلیون ریال	مقدار کیلوگرم
خط تولید ماکارونی رشته ای به ظرفیت ۶ تن در ساعت به همراه دستگاههای بسته بندی و کارتن زن اتوماتیک	۱۶,۸۰۰,۰۰۰	-	۱۶,۸۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۵,۰۴۰,۰۰۰	۴۳,۲۰۰,۰۰۰
خط تولید لازانیا به تناژ ۱۵۰۰ کیلوگرم در ساعت	۲,۳۰۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۱,۷۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۵۲۸,۰۰۰	۱۰,۸۰۰,۰۰۰
جمع	۱۹,۱۰۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۱۸,۵۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۵,۵۶۸,۰۰۰	۵۴,۰۰۰,۰۰۰

خط تولید ماکارونی رشته ای به ظرفیت ۶ تن در ساعت به همراه دستگاه های بسته بندی و کارتن زن اتوماتیک و خط تولید لازانیا به تناژ ۱۵۰۰ کیلوگرم در ساعت و زمان بهره برداری سال ۱۴۰۱/۰۱ می باشد.

شرکت در نظر دارد مطابق جدول زمان بندی زیر نسبت به اجرای فیزیکی طرح اقدام کند:

شرح	درصد پیشرفت طرح در سال مالی ۱۴۰۰	درصد پیشرفت طرح در سال مالی ۱۴۰۱
خط تولید ماکارونی رشته ای به ظرفیت ۶ تن در ساعت به همراه دستگاههای بسته بندی و کارتن زن اتوماتیک	۰٪	۱۰۰٪
خط تولید لازانیا به تناژ ۱۵۰۰ کیلوگرم در ساعت	۶۰٪	۴۰٪



مفروضات تحلیل

در تحلیل پیش رو برای برآورد سود مفروضات زیر در نظر گرفته شده است :

کارشناسی سال ۱۴۰۰: در این حالت مقدار فروش برای ۹ ماه باقی مانده سال مالی برابر با مقدار برآوردی خود شرکت یعنی ۲۱۸ هزار تن، تورم ۳۳ درصد و دلار آزاد ۲۶۵۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

سناریو اول سال ۱۴۰۱: مقدار فروش در این سناریو برابر با مقدار سال ۱۴۰۰ به اضافه مقداری که از طرح توسعه اضافه می شود به عبارتی ۱۰۸۰۰ تن لازانیا و ۴۳۲۰۰ تن ماکارونی رشته ای به ظرفیت افزوده می شود. تورم ۳۳ درصد و دلار آزاد با فرض افزایش ۲۵ درصدی مبلغ ۳۳۱۲۵۰ ریال در نظر گرفته شده است. در این سناریو قیمت آرد با وجود رایانه دولتی ۵۷۰۰۰ ریال فرض شده است.

سناریو دوم سال ۱۴۰۱: این سناریو مانند سناریو اول می باشد با این تفاوت که فرض می شود قیمت مواد اولیه یعنی آرد هم دیگر یارانه ای نباشد و با نرخ ۷۵۰۰۰ خریداری شود. البته به نسبت نرخ فروش محصولات نیز افزایش می یابد.

برآورد فروش

در جداول زیر برآورد مقدار، نرخ و مبلغ فروش ارائه شده است:

مقدار فروش (تن)	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
داخلی								
محصولات رشته ای	۴۶,۹۷۶	۴۶,۹۷۶	۱۲۷,۸۳۹	۱۴۶,۶۲۷	۴۰,۷۷۹	۱۵۰,۶۸۴	۲۳۶,۸۶۸	۲۳۶,۸۶۸
محصولات فرمی	۱۵,۶۷۷	۱۵,۶۷۷	۲۹,۲۵۹	۳۱,۶۵۲	۶,۷۶۳	۳۳,۹۷۲	۴۰,۴۴۲	۴۰,۴۴۲
محصولات خاص	۴,۵۴۵	۴,۵۴۵	۵,۸۳۸	۵,۶۲۱	۱,۱۹۳	۶,۸۲۷	۷,۸۷۱	۷,۸۷۱
سایر محصولات	۲,۳۴۰	۲,۳۴۰	۲,۵۷۳	۶,۷۸۳	۱,۴۳۸	۷,۱۹۴	۸,۸۰۹	۸,۸۰۹
جمع فروش داخلی	۶۹,۵۳۸	۶۹,۵۳۸	۱۶۵,۵۰۹	۱۹۰,۶۸۳	۵۰,۱۷۳	۱۹۸,۶۷۷	۲۹۳,۹۹۰	۲۹۳,۹۹۰
صادراتی								
محصولات رشته ای	۲۰,۰۹۶	۲۰,۰۹۶	۱۲,۹۵۳	۲۱,۵۶۱	۴,۶۴۵	۱۵,۱۳۹	۲۷,۶۳۸	۲۷,۶۳۸
محصولات فرمی	۴,۳۶۵	۴,۳۶۵	۳,۸۰۱	۵,۴۹۶	۱,۰۱۴	۴,۲۹۱	۵,۲۷۸	۵,۲۷۸
محصولات خاص	۲۱۶	۲۱۶	۵۷	۱۰۸	۱۸	۶۷	۸۴	۸۴
سایر محصولات	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش صادراتی	۲۴,۶۷۷	۲۴,۶۷۷	۱۶,۸۱۱	۲۷,۱۶۵	۵,۶۶۷	۱۹,۴۹۸	۳۳,۰۰۰	۳۳,۰۰۰
جمع کل	۹۴,۲۱۵	۹۴,۲۱۵	۱۸۲,۳۲۰	۲۱۷,۸۴۸	۵۵,۸۴۰	۲۱۸,۱۷۴	۳۲۶,۹۹۰	۳۲۶,۹۹۰



نرخ فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
داخلی								
محصولات رشته ای	۲۵.۸	۲۵.۸	۴۸.۹	۷۵.۰	۸۷.۱	۹۹.۷	۱۲۴.۶	۱۶۳.۳
محصولات فرمی	۳۳.۵	۳۳.۵	۵۸.۸	۹۷.۱	۱۰۸.۳	۱۲۱.۸	۱۵۲.۲	۲۰۳.۱
محصولات خاص	۴۸.۱	۴۸.۱	۹۸.۲	۱۸۵.۰	۱۸۹.۸	۲۱۷.۲	۲۷۱.۵	۳۵۵.۸
سایر محصولات	۸۳.۵	۸۳.۵	۱۴۵.۹	۲۵۴.۱	۵۱۴.۳	۳۰۲.۱	۳۷۷.۷	۹۶۴.۲
صادراتی								
محصولات رشته ای	۴۵.۲	۴۵.۲	۵۲.۴	۸۷.۴	۹۶.۳	۱۱۰.۲	۱۳۷.۸	۱۸۰.۶
محصولات فرمی	۴۲.۸	۴۲.۸	۶۳.۴	۸۸.۱	۹۶.۴	۱۱۳.۱	۱۴۱.۳	۱۶۳.۴
محصولات خاص	۵۸.۵	۵۸.۵	۱۵۴.۵	۲۵۶.۰	۲۹۲.۶	۳۲۰.۱	۴۰۰.۲	۴۹۶.۱

مبلغ فروش (م.ر)	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
داخلی								
محصولات رشته ای	۱,۲۱۰,۲۴۴	۱,۲۱۰,۲۴۴	۶,۲۴۹,۲۰۸	۱۰,۹۸۹,۷۰۵	۳,۵۵۱,۰۰۲	۱۵,۰۲۰,۳۸۶	۲۹,۵۱۴,۱۱۳	۳۸,۶۷۴,۰۷۲
محصولات فرمی	۵۲۵,۷۴۷	۵۲۵,۷۴۷	۱,۷۲۰,۰۷۸	۳,۰۷۳,۴۲۹	۷۳۲,۵۵۵	۴,۱۳۶,۹۸۳	۶,۱۵۶,۱۴۷	۸,۲۱۳,۸۴۱
محصولات خاص	۲۱۸,۷۰۲	۲۱۸,۷۰۲	۵۷۳,۰۵۹	۱,۰۳۹,۸۰۵	۲۲۶,۴۵۲	۱,۴۸۲,۸۸۸	۲,۱۳۷,۱۳۴	۲,۸۰۰,۴۱۲
سایر محصولات	۱۹۵,۳۵۹	۱۹۵,۳۵۹	۳۷۵,۲۷۸	۱,۷۲۳,۳۷۳	۷۳۹,۴۳۵	۲,۱۷۳,۴۷۹	۳,۳۲۶,۶۶۳	۸,۴۹۳,۶۱۷
جمع فروش داخلی	۲,۱۵۰,۰۵۲	۲,۱۵۰,۰۵۲	۸,۹۱۷,۶۲۳	۱۶,۸۲۶,۳۱۲	۵,۲۴۹,۴۴۴	۲۲,۸۱۳,۷۳۷	۴۱,۱۳۴,۰۵۷	۵۸,۱۸۱,۹۴۱
صادراتی								
محصولات رشته ای	۹۰۹,۱۸۳	۹۰۹,۱۸۳	۶۷۸,۸۸۶	۱,۸۸۴,۸۷۴	۴۴۷,۳۶۱	۱,۶۶۹,۰۵۵	۳,۸۰۸,۷۵۶	۴,۹۹۰,۸۳۶
محصولات فرمی	۱۸۶,۶۲۹	۱۸۶,۶۲۹	۲۴۱,۰۱۲	۴۸۳,۹۸۱	۹۷,۷۶۰	۴۸۵,۱۹۱	۷۴۵,۹۶۹	۸۶۲,۷۰۹
محصولات خاص	۱۲,۶۴۶	۱۲,۶۴۶	۸,۸۰۹	۲۷,۶۴۶	۵,۲۶۷	۲۱,۵۱۱	۳۳,۵۷۹	۴۱,۶۲۶
سایر محصولات								
جمع فروش صادراتی	۱,۱۰۸,۴۵۸	۱,۱۰۸,۴۵۸	۹۲۸,۷۰۷	۲,۳۹۶,۵۰۱	۵۵۰,۳۸۸	۲,۱۷۵,۷۵۷	۴,۵۸۸,۳۰۴	۵,۸۹۵,۱۷۱
جمع کل	۳,۲۵۸,۵۱۰	۳,۲۵۸,۵۱۰	۹,۸۴۶,۳۳۰	۱۹,۲۲۲,۸۱۳	۵,۷۹۹,۸۳۲	۲۴,۹۸۹,۴۹۴	۴۵,۷۲۲,۳۶۱	۶۴,۰۷۷,۱۱۲

برآورد مواد اولیه

در سه جدول زیر مقدار و نرخ و مبلغ مواد اولیه برآورد شده است:

مقدار (کیلوگرم)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
آرد	۱۹۲,۳۸۷,۴۸۰	۲۳۱,۸۱۵,۵۶۹	۵۹,۱۳۸,۷۰۰	۲۲۹,۹۸۶,۹۳۳	۳۴۶,۲۴۲,۳۸۸	۳۴۶,۲۴۲,۳۸۸

نرخ	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
آرد	۰.۰۲۰	۰.۰۳۳	۰.۰۴۰	۰.۰۴۶	۰.۰۵۷	۰.۰۷۵

مبلغ (م.ر)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
آرد	۳,۹۱۵,۶۸۱	۷,۶۵۳,۹۳۸	۲,۳۶۵,۵۴۸	۱۰,۵۳۰,۸۷۰	۱۹,۸۱۷,۶۱۳	۲۵,۹۶۸,۱۷۹
سایر	۱,۱۹۰,۰۱۳	۲,۵۶۶,۲۰۳	۷۵۶,۰۸۷	۲,۹۵۳,۵۸۸	۴,۴۲۶,۷۰۱	۴,۴۲۶,۷۰۱
جمع	۵,۱۰۵,۶۹۴	۱۰,۲۲۰,۱۴۱	۳,۱۲۱,۶۳۵	۱۳,۴۸۴,۴۵۸	۲۴,۲۴۴,۳۱۴	۳۰,۳۹۴,۸۸۱



برآورد بهای تمام شده

با توجه به مفروضات ذکر شده بهای تمام شده در جدول زیر پیش بینی شده است:

بهای تمام شده	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۱۰,۲۲۰,۱۴۱	۳,۱۲۱,۶۳۵	۱۶,۶۰۶,۰۹۳	۲۴,۲۴۴,۳۱۴	۳۰,۳۹۴,۸۸۱
دستمزد مستقیم تولید	۲۴۷,۵۶۹	۹۰,۷۱۳	۳۲۹,۲۶۷	۴۳۷,۹۲۵	۴۳۷,۹۲۵
سربارتولید	۵۵۰,۸۳۶	۱۷۹,۲۸۹	۷۶۴,۸۶۴	۹۷۱,۰۶۲	۹۷۱,۰۶۲
جمع	۱۱,۰۱۸,۵۴۶	۳,۳۹۱,۶۳۷	۱۷,۷۰۰,۲۲۴	۲۵,۶۵۳,۳۰۱	۳۱,۸۰۳,۸۶۸
موجودی کلای ساخته شده اول دوره	۱۱۰,۰۰۳	۵۸۴,۸۴۲	۶۰۹,۲۰۶	۸۲۸,۵۲۲	۹۰۳,۱۲۲
موجودی کلای ساخته شده پایان دوره	(۶۰۹,۲۰۶)	(۵۵۶,۳۵۱)	(۸۲۸,۵۲۲)	(۹۰۳,۱۲۲)	(۱,۱۱۹,۶۵۲)
جمع بهای تمام شده	۱۰,۵۱۹,۳۴۳	۳,۴۲۰,۱۲۸	۱۷,۴۸۰,۹۰۸	۲۵,۵۷۸,۷۰۱	۳۱,۵۸۷,۳۳۸

برآورد صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات و برآوردهایی که انجام شده است، سود کارشناسی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به صورت جدول زیر پیش بینی شده است:

صورت سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۳ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	سناریو اول ۱۴۰۱	سناریو دوم ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۳,۳۸۱,۷۲۵	۶,۱۱۶,۱۰۰	۹,۷۲۸,۶۰۰	۱۸,۹۸۲,۷۶۴	۵,۷۶۷,۵۰۵	۳۰,۷۵۶,۹۹۹	۴۵,۷۲۲,۳۶۱	۶۴,۰۷۷,۱۱۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۹۳۰,۹۸۹)	(۵,۴۶۸,۶۴۸)	(۵,۶۷۲,۹۴۴)	(۱۰,۵۱۹,۳۴۳)	(۳,۴۲۰,۱۲۸)	(۱۷,۴۸۰,۹۰۸)	(۲۵,۵۷۸,۷۰۱)	(۳۱,۵۸۷,۳۳۸)
سود (زیان) ناخالص	۴۵۰,۷۳۶	۶۴۷,۴۵۲	۴۰۵۵,۶۵۶	۸,۴۶۳,۴۲۱	۲,۳۴۷,۳۷۷	۱۳,۲۷۶,۰۹۰	۲۰,۱۴۳,۶۶۰	۳۲,۴۸۹,۷۷۵
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۲۷۰,۳۹۳)	(۳۲۲,۰۳۴)	(۱,۱۴۵,۲۹۱)	(۱,۶۹۵,۲۱۵)	(۵۶۴,۲۵۹)	(۲,۲۹۳,۸۴۰)	(۴,۲۸۹,۶۶۰)	(۴,۲۸۹,۶۶۰)
سایر درآمدها	-	-	۱۰۷,۹۷۵	۲۱۷,۰۷۳	۳۳,۵۰۲	۲۹۵,۹۰۲	۶۷۱,۰۵۶	۶۷۱,۰۵۶
سایر هزینه ها	(۱,۰۹۱)	(۱,۱۷۲)	(۲,۹۶۵)	(۱۰,۲۶۹)	(۳۵,۴۳۳)	(۳۵,۴۳۳)	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۹,۲۵۲	۳۲۴,۲۴۶	۳,۰۱۵,۳۷۵	۶,۹۷۵,۰۱۰	۱,۷۸۱,۱۸۷	۱۱,۲۴۲,۷۱۹	۱۶,۵۲۵,۰۵۶	۲۸,۸۷۱,۱۷۱
هزینه های مالی	(۱۸۹,۳۲۸)	(۲۴۹,۰۶۳)	(۵۷۳,۶۰۷)	(۴۸۰,۷۱۱)	(۱۲۰,۹۱۳)	(۶۳۱,۱۷۵)	(۷۸۰,۰۱۲)	(۷۸۰,۰۱۲)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه گذاری	۳۵,۹۴۲	۱۰۰,۴۲۹	۲۹۹,۱۶۲	۶۷,۴۶۰	(۱۱,۳۴۹)	۱۱۵,۱۵۶	۱۳۵,۸۸۴	۱۳۵,۸۸۴
سود (زیان) عملیاتی قبل از مالیات	۲۵,۸۶۶	۱۷۵,۶۱۲	۲,۷۴۰,۹۳۰	۶,۵۶۱,۷۵۹	۱,۶۴۸,۹۲۵	۱۰,۷۲۶,۷۰۰	۱۵,۸۸۰,۹۲۷	۲۸,۲۲۷,۰۴۳
مالیات بر درآمد	-	-	(۵۶۳,۸۶۷)	(۶۸۲,۶۰۱)	(۲۶۹,۵۶۳)	(۱,۰۸۲,۹۰۶)	(۱,۳۹۱,۶۴۰)	(۴,۴۷۸,۱۶۹)
سود (زیان) خالص	۲۵,۸۶۶	۱۷۵,۶۱۲	۲,۱۷۷,۰۶۳	۵,۸۷۹,۱۵۸	۱,۳۷۹,۳۶۲	۹,۶۴۳,۷۹۴	۱۴,۴۸۹,۲۸۷	۲۳,۷۴۸,۸۷۴
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۸	۵۵	۶۸۰	۱۸۳۷	۴۳۱	۳۰۱۴	۴۵۲۸	۷۴۲۲
سرمایه	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰



تحلیل حساسیت سود هر سهم

در جدول زیر تحلیل حساسیت برای سال ۱۴۰۰ با توجه به نرخ‌های متفاوت دلار آزاد برآورد شده است:

تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۰						
نرخ دلار آزاد						
۳۴۰۰۰۰	۳۲۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	
۴۱۸۱	۳۸۷۰	۳۵۵۸	۳۲۴۷	۲۹۳۶	۲۶۲۵	سود هر سهم

ارزش هر سهم غزر

با توجه به اینکه p/e فوروارد ۶ تا ۸ می باشد. در سناریوهای مختلف ارزش سهم غزر با p/e برابر با ۷ تخمین زده شده است.

ارزش هر سهم لسرما با p/e برابر با ۷						
نرخ دلار آزاد						
۳۴۰۰۰۰	۳۲۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	
۲۷۸۸۶	۲۶۲۸۰	۲۴۶۷۵	۲۳۰۶۹	۲۱۴۶۴	۱۹۸۵۸	ارزش

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید.



نقش جهان
کارگزاری آرمان تدبیر
حامی هوشمند



ARMANBROKER.IR

۰۲۱ ۸۶۰۸۰۵۱۳