

تحلیل بنیادی پوششی تکنوایان



این گزارش تنها یکم نظر است تحلیل گران تامین سرمایه امین است و به هیچ عنوان به معنی توصیه ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معاملاتی با همکاران این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.

• فهرست

۳.....	مقدمه
۵.....	صنعت
۶.....	ترازنامه
۷.....	جریان وجوه نقد
۸.....	تولید، فروش و نرخ
۱۰.....	بهای تمام شده
۱۱.....	پیش بینی عملکرد
۱۲.....	تحلیل حساسیت



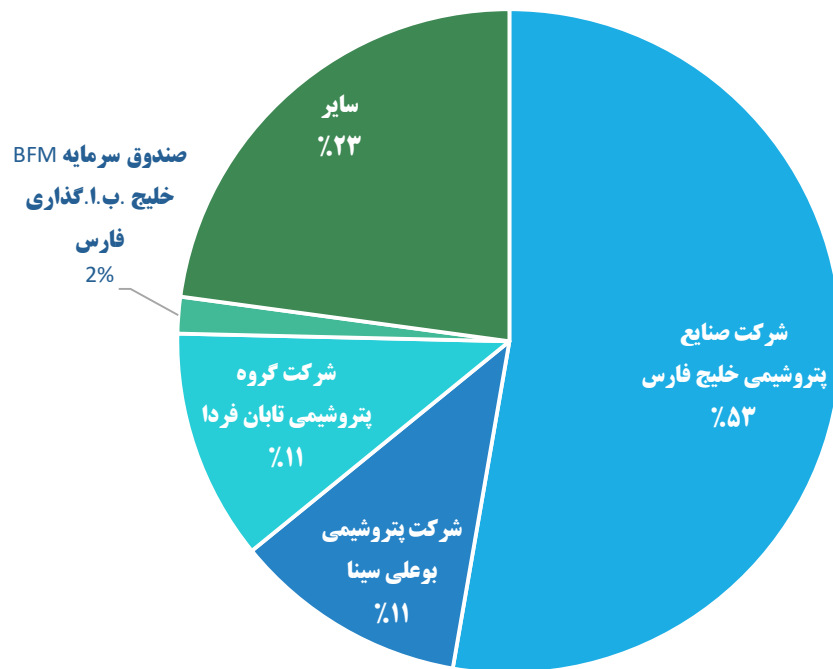
• در سال ۱۳۷۷ با تصویب هیئت مدیره شرکت ملی صنایع پتروشیمی "شرکت پتروشیمی شهید تندگویان" جهت اجرای طرح‌های تولید اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) تاسیس گردید، شرکت ملی صنایع پتروشیمی با توجه به اهمیت محصولات این طرح در بازارهای داخلی و خارجی و با توجه به موارد مصرف فراوان این ماده پتروشیمیائی و در جهت انجام بخشی از تعهدات خود در برنامه ۵ ساله دوم دولت جمهوری اسلامی ایران اقدام به اجرای این طرح نموده است. در حال حاضر شرکت جزء شرکت‌های فرعی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (واحد تجاری نهایی گروه) فعالیت می‌نماید. در ادامه شرکت در سال ۱۳۹۸ در فرابورس پذیرفته شده است.

• طرح‌های PET/PTA اول و دوم در ضلع شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در بندر ماهشهر و در زمینی به وسعت ۳۵ هکتار احداث گردید و در حال حاضر بعنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس عهده دار تولید پلی اتیلن ترفتالات و اسید ترفتالیک خالص می‌باشد، ظرفیت اسمی تولید PET به میزان ۸۸۷.۸ هزار تن در سال و ۷۰۰ هزار تن PTA در مجموع دو فاز می‌باشد.

• محصولات این شرکت شامل PET/PTA می‌باشد که در فاز اول ظرفیت تولید محصول PTA به میزان ۳۵۰ هزار تن می‌باشد که به عنوان خوراک واحد PET می‌باشد و تولید PET در دو گرید بطری و الیاف به میزان ۴۱۲.۵ هزار تن در سال که از این میزان ۱۷۷.۵ هزار تن گرید بطری و ۲۳۵ هزار تن گرید الیاف می‌باشد.

• در فاز دوم ظرفیت تولید PTA به میزان ۳۵۰ هزار تن بوده و تولید PET در دو گرید الیاف و بطری به میزان ۴۷۵.۵ هزار تن است که از این میزان ۱۵۸ هزار تن گرید بطری و ۳۱۷ هزار تن CHIPS پلی استر و ۱۳۲ هزار تن آن نیز الیاف نخ و پنبه مصنوعی می‌باشد. لازم به ذکر است در فاز دوم از ۳۵۰ هزار تن محصول تولیدی PTA، ۳۳۷ هزار تن به عنوان خوراک واحد PET-۲ بوده و به میزان ۱۳ هزار تن به عنوان محصول نهایی جهت فروش تکلیفی، تعیین شده است.

سهامداران



• کاربرد محصولات:

گريد بطري: توليد انواع بطري‌هاي نوشابه، آب معدني و ظروف مورد استفاده در بسته بندي مواد غذايي، دارويي، بهداشتي و همچنين در صنايع توليد فيلم‌هاي پلاستيكي، مانند فيلم‌هاي عكاسي، ويدئويي و فيلم برداري به كار مي‌رود.

گريد الياف: در صنايع نساجي و پنبه و نخ نسوز بكار مي‌رود.

خوراک ورودی	شرکت تامین کننده
پاراژایلین	پتروشیمی نوری، پتروشیمی اصفهان
اسید استیک	پتروشیمی فن آوران
منواتیلن گلیکول	پتروشیمی مارون
هیدروژن	پتروشیمی مارون، پتروشیمی امیر کبیر

محل تأمین

هزار تن در سال

خوراک ورودی به مجتمع

پتروشیمی بوعلی سینا - پتروشیمی بندر امام

۴۶۸

پاراژایلین (PX)

پتروشیمی فن آوران

۳۷

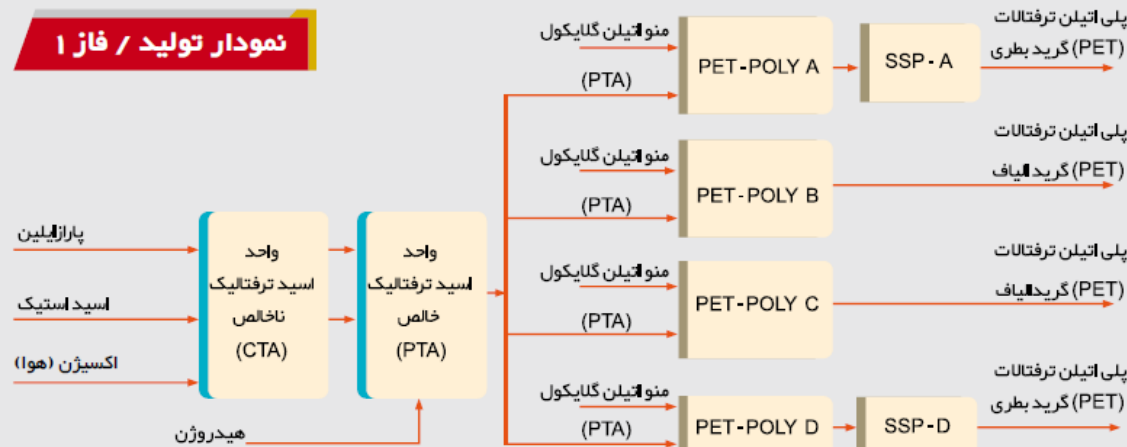
اسید استیک

پتروشیمی مارون

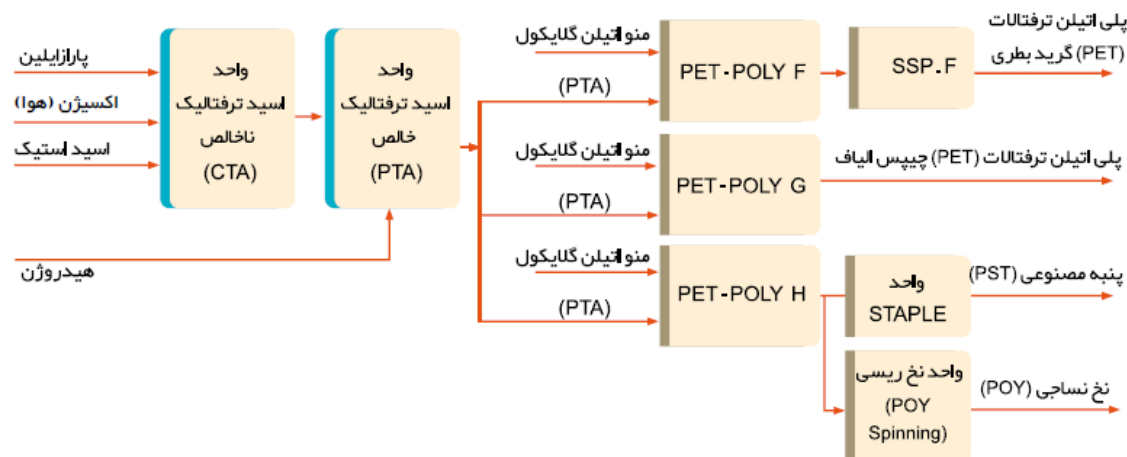
۲۷۳

منواتیلن گلیکول (MEG)

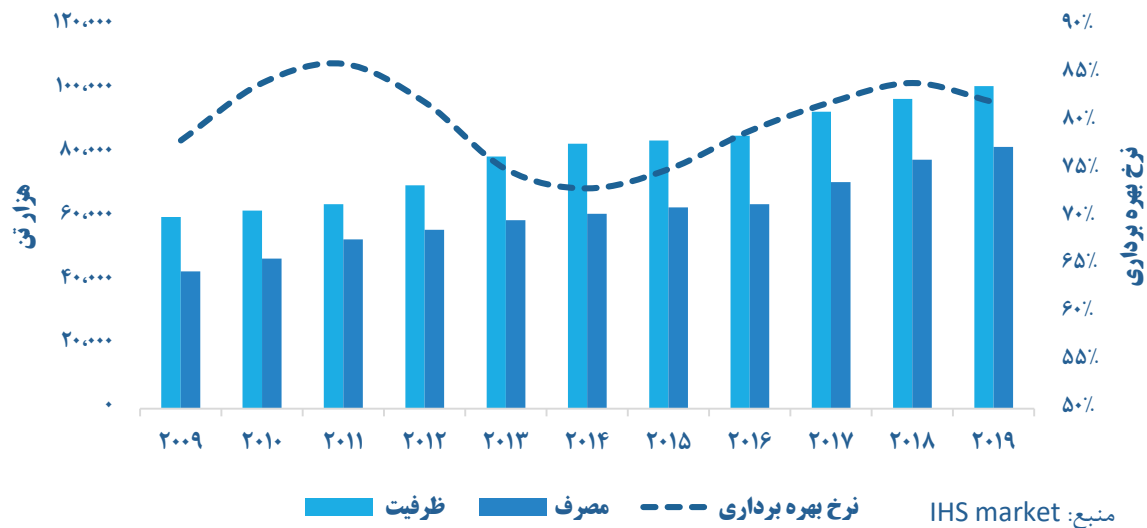
نمودار تولید / فاز ۱



نمودار تولید / فاز ۲



روند ظرفیت، مصرف و نرخ بهره برداری جهان



ظرفیت اسمی (هزار تن)	۲۰۱۴	۲۰۱۷	۲۰۱۹	۲۰۲۴	۲۰۱۹-۲۰۲۴
شمال آمریکا	۵,۹۴۱	۵,۹۷۵	۵,۷۵۹	۶,۹۵۴	۳.۸۰٪
مرکز و جنوب آمریکا	۱,۱۵۲	۱,۷۸۶	۱,۷۸۶	۱,۷۸۶	۰.۰۰٪
مرکز، غرب و شرق اروپا	۳,۶۴۵	۳,۴۵۸	۳,۳۴۴	۳,۳۰۸	-۰.۲۰٪
حوزه CIS	۱,۷۳۶	۱,۷۱۶	۱,۸۸۰	۲,۵۴۳	۶.۲۰٪
خاورمیانه	۳,۹۱۳	۳,۹۱۷	۴,۰۸۷	۵,۲۱۳	۵.۰۰٪
شبه قاره هند	۹,۳۷۸	۹,۹۶۸	۱۰,۵۰۸	۱۲,۸۸۶	۴.۲۰٪
چین	۴۴,۲۱۰	۴۹,۲۴۴	۵۸,۵۰۱	۸۰,۴۹۷	۶.۶۰٪
ژاپن	۱,۵۴۷	۱,۳۵۷	۱,۳۵۷	۱,۱۷۱	-۲.۹۰٪
کره جنوبی	۲,۹۹۲	۲,۹۹۲	۲,۹۹۲	۲,۷۹۲	-۱.۴۰٪
تایوان	۳,۵۲۲	۳,۵۲۲	۳,۵۲۲	۲,۹۲۲	-۳.۷۰٪
کل شمال آسیا	۵۲,۲۷۱	۵۷,۱۱۵	۶۶,۳۷۲	۸۷,۳۸۲	۵.۷۰٪
جنوب شرق آسیا	۵,۴۴۵	۵,۵۲۲	۵,۹۴۶	۶,۹۴۱	۳.۱۰٪
کل ظرفیت جهانی	۸۴,۰۵۷	۹۰,۱۴۳	۱۰۰,۴۳۸	۱۳۷,۷۶۹	۴.۹۰٪

منبع: IHS markit

- در سال ۲۰۱۹ میانگین ظرفیت اسمی سالانه PET حدود ۱۰۰ میلیون تن بوده و سالانه به طور متوسط با نرخ ۳.۶ درصد افزایش یافته است. این در شرایطی است که مصرف در همین سال (تقاضای موثر) ۸۲ میلیون تن بوده است.
- چین، هند و خاورمیانه با تولید ۶۶ درصد بزرگترین تولیدکنندگان PET در جهان هستند.
- چین با سهم ۵۰ درصدی از تولیدات جهانی، بزرگترین تولیدکننده PET به شمار می‌رود و همینطور از طرفی دیگر به دلیل سرمایه‌گذاری در صنایع نساجی نیز بزرگترین مصرف‌کننده‌ی این محصول با سهم ۶۹ درصدی محسوب می‌شود.
- مصرف جهانی PET با نرخ ۵.۹ درصد تا سال ۲۰۲۴ در حال توسعه یافتن است که محرک اصلی آن رشد روز افزون PET برای مصارف بسته بندی است.
- بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۹ نرخ رشد ظرفیت جهانی PET از نرخ رشد تقاضای جهانی کمتر بوده که این امر منجر به رشد نرخ PET در بازار گردیده است.
- برآورد می‌گردد ظرفیت جهانی PET تا سال ۲۰۲۴ به ۱۲۸ میلیون تن با متوسط نرخ رشد سالانه ۴.۹ برسد؛ همینطور پیش‌بینی می‌شود مصرف تا سال ۲۰۲۴ به محدوده ۱۰۱ میلیون تن برسد. در شرایطی که فرض کنیم ضریب بهره برداری در محدوده‌ی فعلی (یعنی ۸۰٪) باشد، به دلیل به تعادل رسیدن عرضه و تقاضا جهانی می‌توان انتظار داشت فشار بر روی نرخ جهانی PET کمتر شود.

• اظهارنظر حسابرس در مورد صورت‌های مالی شرکت:

صورت‌های مالی شرکت پتروشیمی تندگویان در تاریخ ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۹ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری و شواهد حسابرسی کسب‌شده را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، به‌نحو مطلوب نشان می‌دهد.

• تاکید بر مطالب خاص:

نظر مجمع عمومی صاحبان سهام را به موارد مندرج در یادداشت‌های توضیحی صورت‌های مالی در خصوص چگونگی تسویه تعهدات ارزی، انتقال مالکیت قانونی ساختمان‌ها، متوقف بودن واحد پنبه مصنوعی، پی‌گیری استفاده از معافیت مالیاتی از طریق دیوان عدالت اداری و انجام اقدامات حقوقی برای وصول مطالبات راکد، جلب می‌نماید. اظهارنظر این سازمان در اثر مفاد این بند، مشروط نشده است.

عملیات بازاریابی، حمل و فروش خارجی از طریق قراردادهای بازاریابی با کارمزد ۶ در هزار بهای فروش (سال قبل ۵/۳ در هزار بهای فروش) توسط شرکت تجارت صنعت پتروشیمی خلیج فارس انجام می‌شود. در این خصوص مفاد قرارداد فی مابین مبنی بر واریز به موقع وجوه حاصل از فروش به حساب‌های شرکت به طور کامل رعایت نشده است.

ترازنامه (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	* ۱۴۰۰/۰۶
دارایی			
موجودی نقد	۶.۹۰۳.۰۸۸	۲۱.۷۳۹.۹۸۴	۳۴.۴۰۷.۱۳۶
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۵.۶۸۰.۳۶۳	۶.۴۱۰.۵۸۴	۴.۶۵۳.۶۶۴
موجودی مواد و کالا	۸.۴۰۳.۶۲۴	۱۰.۹۸۰.۰۱۷	۱۷.۷۵۶.۸۹۶
پیش پرداخت‌ها	۱.۸۰۰.۹۱۸	۲.۶۷۷.۳۰۹	۴.۷۶۷.۲۶۲
جمع داراییهای جاری	۲۲.۷۸۷.۹۹۳	۴۱.۸۰۷.۸۹۴	۶۱.۵۸۴.۹۵۸
اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۱.۸۰۰.۹۵۳	۱.۰۲۴.۴۲۹	۹۲۱.۲۸۸
سرمایه گذارهای بلند مدت	۱۵۵.۵۲۱	۷۷۲.۸۸۶	۸۱۵.۳۰۳
داراییهای ثابت مشهود	۳۲.۸۸۸.۱۲۷	۳۲.۷۳۷.۳۳۹	۳۲.۸۷۱.۲۳۸
داراییهای نامشهود	۱۶.۲۰۱	۲۳.۳۵۰	۲۱.۸۷۲
جمع داراییهای غیر جاری	۳۴.۸۶۰.۸۰۲	۳۴.۵۵۸.۰۰۴	۳۴.۶۲۹.۷۰۱
جمع داراییها	۵۷.۶۴۸.۷۹۵	۷۶.۳۶۵.۸۹۸	۹۶.۲۱۴.۶۵۹
بدهی			
پرداختنی‌های تجاری و سایر	۱۳.۰۷۲.۸۴۹	۱۳.۸۳۳.۲۶۹	۱۸.۸۹۶.۲۲۴
پیش دریافتها	۳.۸۲۱.۲۳۶	۱۱.۳۵۴.۵۱۵	۵.۹۳۲.۸۷۵
ذخیره مالیات بر درآمد	۵.۹۵۰.۴۷۱	۷.۳۰۰.۴۴۴	۱۰.۷۸۷.۷۷۷
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	-	۵۶.۱۹۹	۱۶.۴۱۷.۸۲۵
جمع بدهیهای جاری	۲۲.۸۴۴.۵۵۶	۳۲.۵۴۴.۴۲۷	۵۲.۰۳۴.۷۰۱
ذخیره مزایای پایان خدمت	۹۰۴.۴۶۱	۱.۳۳۹.۸۷۶	۱.۷۷۳.۱۰۱
جمع بدهیهای غیر جاری	۹۰۴.۴۶۱	۱.۳۳۹.۸۷۶	۱.۷۷۳.۱۰۱
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۲۳.۷۴۹.۰۱۷	۳۳.۸۸۴.۳۰۳	۵۳.۸۰۷.۸۰۲
بدهیها و حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶	۲۳.۹۵۷.۶۶۶
سهام خزانه	-	(۲.۲۳۸.۷۸۶)	(۳.۱۴۶.۷۷۴)
اندوخته قانونی	۹۴۴.۳۶۵	۱.۹۹۳.۰۲۰	۲.۳۹۵.۷۶۷
سود (زیان) انباشته	۸.۹۹۷.۷۴۷	۱۸.۷۶۹.۶۹۵	۱۹.۲۰۰.۱۹۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۳.۸۹۹.۷۷۸	۴۲.۴۸۱.۵۹۵	۴۲.۴۰۶.۸۵۷
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۵۷.۶۴۸.۷۹۵	۷۶.۳۶۵.۸۹۸	۹۶.۲۱۴.۶۵۹

* حسابرسی نشده

۱۳۹۹/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	صورت جریان وجوه نقد (میلیون ریال)
		فعالیت‌های عملیاتی
۳۰,۶۵۱,۷۷۰	۲,۶۷۴,۵۱۳	نقد حاصل از عملیات
-۲,۶۲۷,۱۳۹	-	مالیات بر درآمد پرداختنی
۲۸,۰۲۴,۶۳۱	۲,۶۷۴,۵۱۳	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
		فعالیت‌های سرمایه گذاری
-۱,۰۱۳,۹۵۷	-۱,۷۱۰,۴۱۴	وجه پرداختنی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود
-۱۶,۳۶۶	-۱۳,۷۳۰	وجه پرداختنی بابت تحصیل دارایی های نامشهود
-۶۱۷,۳۶۵	-	وجه پرداختنی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت
۷۳۶,۹۹۰	۶۷۸,۳۵۸	سود دریافتنی سایر سرمایه گذاری ها
-۹۱۰,۶۹۸	-۱,۰۴۵,۷۸۶	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۲۷,۱۱۳,۹۳۳	۱,۶۲۸,۷۲۷	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
		فعالیت‌های تأمین مالی
۱,۲۵۴,۱۷۱	-	وجه دریافتی بابت فروش سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای فرعی
-۳,۸۲۲,۸۲۱	-	وجه پرداختنی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکت‌های فرعی
-۹,۷۶۶,۴۴۴	-۲,۹۹۴,۷۰۸	سود سهام پرداختنی
-۱۲,۳۳۵,۰۹۴	-۲,۹۹۴,۷۰۸	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی
۱۴,۷۷۸,۸۳۹	-۱,۳۶۵,۹۸۱	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۶,۹۰۳,۰۸۸	۸,۲۲۹,۲۹۷	مانده وجه نقد در ابتدای دوره
۵۸,۰۵۷	۳۹,۷۷۲	تأثیر تغییرات نرخ ارز
۲۱,۷۳۹,۹۸۴	۶,۹۰۳,۰۸۸	وجه نقد در پایان دوره

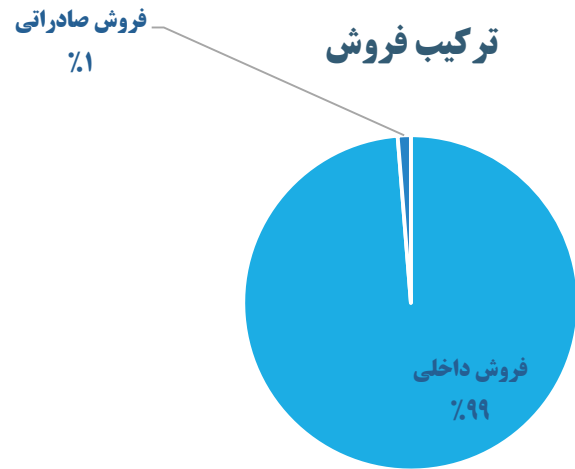
• نکات مهم صورت جریان وجوه نقد:

• افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد ناشی از فعالیت عملیاتی در سال مالی ۹۹، به مبلغ ۲۸,۰۲۴ میلیارد ریال متأثر از افزایش سودخالص، پیش‌پرداخت‌ها و افزایش پرداختنی‌های عملیاتی در سال ۹۹ می‌باشد.

• افزایش جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری‌ها به مبلغ ۹۱۰ میلیارد ریال که به دلیل افزایش وجوه پرداختنی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود بوده است.

• افزایش جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی به مبلغ ۱۲,۳۳۵ میلیارد ریال، که دلیل عمده آن وجوه پرداختنی بابت سود سهام و خرید سهام خزانه است.

• در انتهای دوره ۱۳۹۹ بر اساس صورت جریان وجوه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۱۴,۷۷۸ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت ۲۱,۷۳۹ میلیارد ریال می‌باشد.

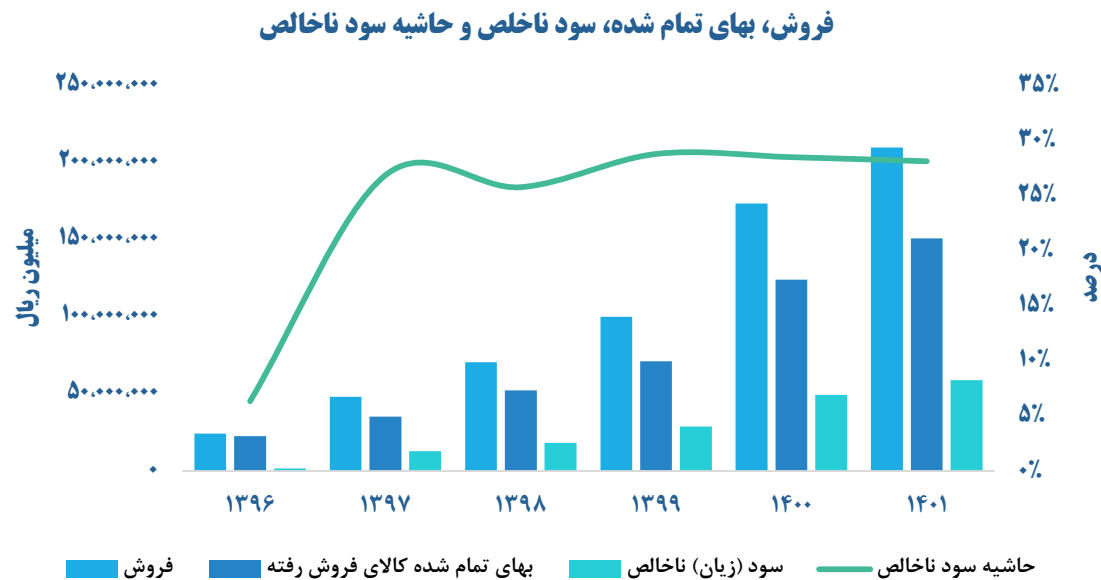


• مبلغ پایه خرید مواد اولیه بر اساس نرخ دلار (۵٪- FOB) محاسبه می شود

• نرخ فروش محصولات شرکت پتروشیمی شهید تندگویان بصورت هفتگی توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی (تحت مدیریت شرکت ملی صنایع پتروشیمی) مشخص می گردد، این نرخ به عنوان نرخ پایه فروش محصولات در بورس کالا مورد استفاده قرار می گیرد.

• پتروشیمی تندگویان تنها شرکتی است که محصول مهم و استراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید می کند، این محصول نقش بسیار تعیین کننده ای در بهبود سطح رفاه و بهداشت عمومی جامعه ایفا می کند.

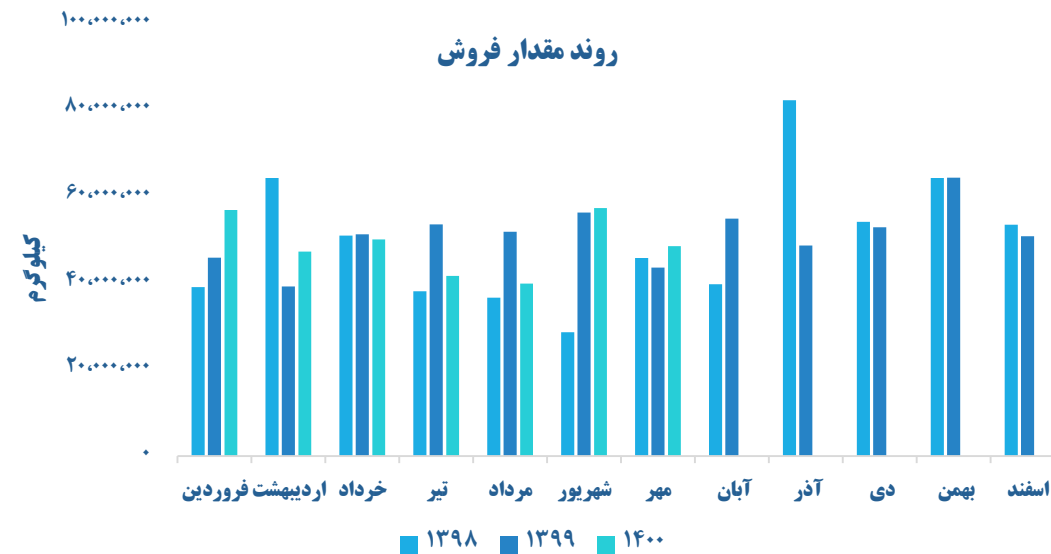
• فروش محصولات شرکت در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۰ (بالغ بر ۷۹،۵۹۸ میلیارد ریال) نسبت به دوره مشابه سال ۱۳۹۹ (۳۷،۳۴۱ میلیارد ریال) معادل ۱۱۳ درصد افزایش نشان می دهد که ناشی از کاهش ۲ درصدی فروش مقداری کل و افزایش ۱۱۷ درصدی نرخ فروش میانگین کل محصولات می باشد.



روند مقدار تولید



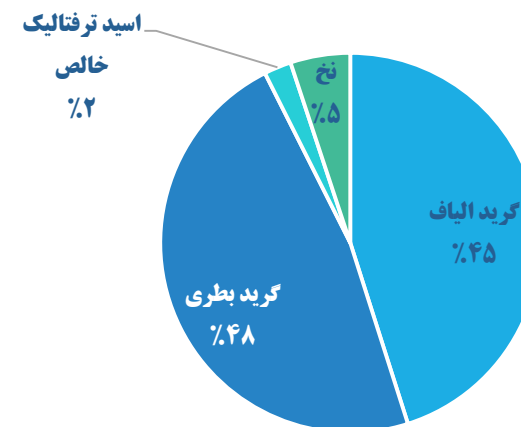
روند مقدار فروش



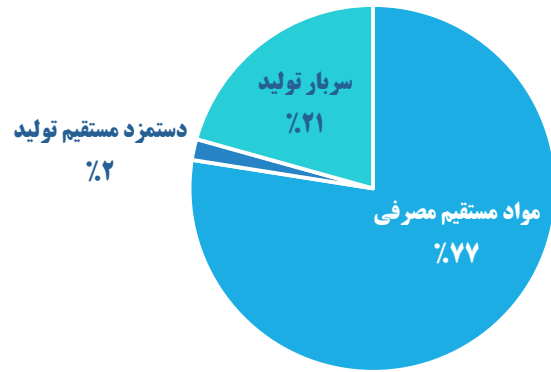
نرخ فروش گرید بطری



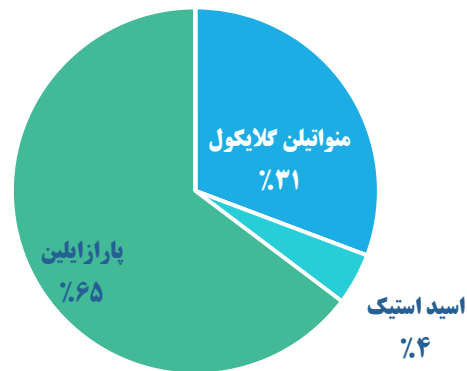
ترکیب وزنی محصولات فروش رفته



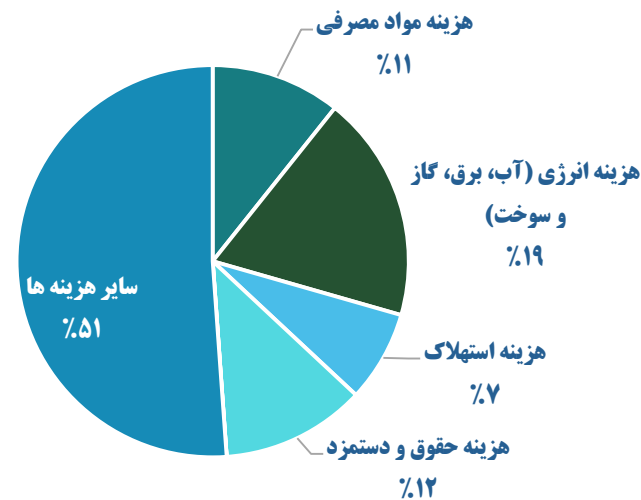
ترکیب بهای تمام شده



مبلغ مصرف طی دوره



سربار



• ضریب مصرف پارازالین در گرید بطری و الیاف به ترتیب ۵۶۹.۵ و ۵۷۹.۵ کیلوگرم در هر تن است.

• با توجه به صورت‌های مالی دوره منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۰ ملاحظه می گردد که بهای تمام شده معادل (۵۴،۰۱۱،۲۵۴) میلیون ریال است که نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش ۱۱۶ درصد را نشان می دهد. افزایش مذکور عمدتاً ناشی از افزایش مواد مصرفی (خوراک) به میزان ۱۴۶ درصد، افزایش مواد غیر مستقیم (مواد شیمیایی) به میزان ۵۱ درصد، افزایش حقوق و دستمزد کارکنان به میزان ۶۶ درصد، افزایش یوتیلیتی به میزان ۲۳ درصد و سایر هزینه های به میزان ۷۴ درصد نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش یافته است.

• عمده عوامل بهای تمام شده پتروشیمی شهید تندگویان با توجه به عملکرد دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۰ مربوط به مصرف مواد اولیه معادل ۸۱ درصد، سربار تولید (یوتیلیتی، مواد شیمیایی و کاتالیست و بسته بندی و خدمات پیمانکاری) معادل ۱۰ درصد، استهال دارائی ها و تاسیسات معادل ۱ درصد، حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم معادل ۴ درصد و سایر هزینه ها معادل ۴ درصد می باشد.

مفروضات			
۱۴۰۱/۱۲		۱۴۰۰/۱۲	
۲۷۰,۰۰۰	دلار	۲۳۵,۰۰۰	دلار
۳۰٪	تورم	۳۰٪	تورم
۱,۰۵۰	گرید الیاف (دلار)	۱,۰۵۰	گرید الیاف (دلار)
۱,۲۵۰	گرید بطری (دلار)	۱,۲۵۰	گرید بطری (دلار)
۱,۴۰۰	فخ	۱,۴۰۰	فخ
۷۵۰	پارازایلن	۷۵۰	پارازایلن
۱,۰۰۰	اسید استیک	۱,۰۰۰	اسید استیک
۶۵۰	منواتیلن گلایکول	۶۵۰	منواتیلن گلایکول

• با توجه نوع و کیفیت محصولات تولیدی، تقاضای بالایی برای محصولات تولیدی وجود دارد و معمولاً در بورس کالا محصولات شرکت رقابت می‌گردد.

• طرح در دست اجرا: با توجه به بالا بودن حاشیه سود گرید بطری در مقایسه با گرید الیاف برنامه شرکت این است که با راه اندازی واحد SSP تولید گرید بطری را افزایش دهد. هزینه برآوری طرح مذکور ۱۵ میلیون یورو است و طبق اعلام شرکت در اردیبهشت ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید. طرح SSP تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۶ پیشرفتی نداشته است.

• با مفروضات در نظر گرفته شده سهم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲ قادر خواهد بود ۱,۵۷۴ ریال و برای سال ۱۴۰۱، ۱,۸۷۸ ریال به ازای هر سهم سود محقق نماید. با در نظر گرفتن قیمت ۱۱,۵۸۰ ریال، P/E FORWARD سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب در محدوده ۷ و ۶ واحد در حال معامله است.

سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	پیش بینی ۰۰/۱۲	پیش بینی ۰۱/۱۲
فروش	۴۸,۰۳۶,۶۸۳	۷۰,۴۵۰,۶۶۰	۹۹,۹۲۵,۹۱۱	۱۷۳,۳۷۷,۸۷۰	۲۰۹,۶۴۸,۲۵۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۵,۱۴۴,۸۲۸)	(۵۲,۳۰۹,۹۲۶)	(۷۱,۱۸۱,۶۵۳)	(۱۲۴,۰۰۷,۰۷۳)	(۱۵۰,۷۳۴,۹۹۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۸۹۱,۸۵۵	۱۸,۱۴۰,۷۳۴	۲۸,۷۴۴,۲۵۸	۴۹,۳۷۰,۷۹۷	۵۸,۹۱۳,۲۶۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۲۳۳,۱۱۷)	(۱,۹۳۶,۱۳۱)	(۲,۳۷۰,۰۹۴)	(۳,۱۴۲,۳۱۵)	(۳,۹۵۰,۷۸۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۸۵۳,۲۱۸)	(۱,۶۶۴,۲۵۲)	(۲,۲۱۸,۹۸۹)	(۲,۲۸۲,۸۶۸)	(۲,۷۰۰,۵۴۲)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۸۰۵,۵۲۰	۱۴,۵۴۰,۳۵۱	۲۴,۱۵۵,۱۷۵	۴۳,۹۴۵,۶۱۴	۵۲,۲۶۱,۹۳۷
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۸۷,۷۹۷	۷۱۸,۱۳۰	۷۹۵,۰۴۷	۹۱۸,۶۰۵	۱,۲۶۶,۳۹۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱,۱۹۳,۳۱۷	۱۵,۲۵۸,۴۸۱	۲۴,۹۵۰,۲۲۲	۴۴,۸۶۴,۲۱۹	۵۳,۵۲۸,۳۲۹
مالیات	۰	(۳,۳۲۳,۳۳۲)	(۳,۹۷۷,۱۱۲)	(۷,۱۵۱,۴۴۰)	(۸,۵۳۲,۵۱۶)
سود (زیان) خالص	۱۱,۱۹۳,۳۱۷	۱۱,۹۳۵,۱۴۹	۲۰,۹۷۳,۱۱۰	۳۷,۷۱۲,۷۷۹	۴۴,۹۹۵,۸۱۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۷	۴۹۸	۸۷۵	۱,۵۷۴	۱,۸۷۸
سرمایه	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶
حاشیه سود ناخالص	۲۷٪	۲۶٪	۲۹٪	۲۸٪	۲۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۲٪	۲۱٪	۲۴٪	۲۵٪	۲۵٪
حاشیه سود خالص	۲۳٪	۱۷٪	۲۱٪	۲۲٪	۲۱٪

گرید بطری

۱,۴۵۰	۱,۴۰۰	۱,۳۵۰	۱,۳۰۰	۱,۲۵۰	۱,۲۰۰	۱,۱۵۰	۱,۱۰۰	۱,۰۵۰	۱,۰۰۰	
۱,۷۳۹	۱,۶۲۴	۱,۵۱۰	۱,۳۹۵	۱,۲۸۰	۱,۱۶۵	۱,۰۵۰	۹۳۵	۸۲۱	۷۰۶	۲۲۰,۰۰۰
۱,۸۷۵	۱,۷۵۵	۱,۶۳۴	۱,۵۱۴	۱,۳۹۴	۱,۲۷۴	۱,۱۵۴	۱,۰۳۴	۹۱۴	۷۹۴	۲۳۰,۰۰۰
۲,۰۱۰	۱,۸۸۵	۱,۷۵۹	۱,۶۳۴	۱,۵۰۹	۱,۳۸۳	۱,۲۵۸	۱,۱۳۳	۱,۰۰۸	۸۸۲	۲۴۰,۰۰۰
۲,۱۴۵	۲,۰۱۵	۱,۸۸۴	۱,۷۵۴	۱,۶۲۳	۱,۴۹۳	۱,۳۶۲	۱,۲۳۲	۱,۱۰۱	۹۷۱	۲۵۰,۰۰۰
۲,۲۸۰	۲,۱۴۵	۲,۰۰۹	۱,۸۷۳	۱,۷۳۸	۱,۶۰۲	۱,۴۶۶	۱,۳۳۰	۱,۱۹۵	۱,۰۵۹	۲۶۰,۰۰۰
۲,۴۱۶	۲,۲۷۵	۲,۱۳۴	۱,۹۹۳	۱,۸۷۸	۱,۷۱۱	۱,۵۷۰	۱,۴۲۹	۱,۲۸۸	۱,۱۴۷	۲۷۰,۰۰۰
۲,۵۵۱	۲,۴۰۵	۲,۲۵۹	۲,۱۱۳	۱,۹۶۶	۱,۸۲۰	۱,۶۷۴	۱,۵۲۸	۱,۳۸۲	۱,۲۳۶	۲۸۰,۰۰۰
۲,۶۸۶	۲,۵۳۵	۲,۳۸۴	۲,۲۳۲	۲,۰۸۱	۱,۹۲۹	۱,۷۷۸	۱,۶۲۷	۱,۴۷۵	۱,۳۲۴	۲۹۰,۰۰۰
۲,۸۲۲	۲,۶۶۵	۲,۵۰۸	۲,۳۵۲	۲,۱۹۵	۲,۰۳۹	۱,۸۸۲	۱,۷۲۵	۱,۵۶۹	۱,۴۱۲	۳۰۰,۰۰۰

دلار

گرید الیاف

۱,۴۰۰	۱,۳۵۰	۱,۳۰۰	۱,۲۵۰	۱,۲۰۰	۱,۱۵۰	۱,۱۰۰	۱,۰۵۰	۱,۰۰۰	۹۵۰	
۲,۱۶۳	۲,۰۳۹	۱,۹۱۴	۱,۷۸۹	۱,۶۶۵	۱,۵۴۰	۱,۴۱۶	۱,۲۹۱	۱,۱۶۶	۱,۰۴۲	۲۲۰,۰۰۰
۲,۳۱۸	۲,۱۸۸	۲,۰۵۷	۱,۹۲۷	۱,۷۹۷	۱,۶۶۷	۱,۵۳۶	۱,۴۰۶	۱,۲۷۶	۱,۱۴۵	۲۳۰,۰۰۰
۲,۴۷۲	۲,۳۳۶	۲,۲۰۰	۲,۰۶۵	۱,۹۲۹	۱,۷۹۳	۱,۶۵۷	۱,۵۲۱	۱,۳۸۵	۱,۲۴۹	۲۴۰,۰۰۰
۲,۶۲۷	۲,۴۸۵	۲,۳۴۴	۲,۲۰۲	۲,۰۶۱	۱,۹۱۹	۱,۷۷۷	۱,۶۳۶	۱,۴۹۴	۱,۳۵۳	۲۵۰,۰۰۰
۲,۷۸۱	۲,۶۳۴	۲,۴۸۷	۲,۳۴۰	۲,۱۹۲	۲,۰۴۵	۱,۸۹۸	۱,۷۵۱	۱,۶۰۴	۱,۴۵۶	۲۶۰,۰۰۰
۲,۹۳۶	۲,۷۸۳	۲,۶۳۰	۲,۴۷۷	۲,۳۲۴	۲,۱۷۱	۲,۰۱۹	۱,۸۷۸	۱,۷۱۳	۱,۵۶۰	۲۷۰,۰۰۰
۳,۰۹۱	۲,۹۳۲	۲,۷۷۳	۲,۶۱۵	۲,۴۵۶	۲,۲۹۸	۲,۱۳۹	۱,۹۸۱	۱,۸۲۲	۱,۶۶۳	۲۸۰,۰۰۰
۳,۲۴۵	۳,۰۸۱	۲,۹۱۷	۲,۷۵۲	۲,۵۸۸	۲,۴۲۴	۲,۲۶۰	۲,۰۹۶	۱,۹۳۱	۱,۷۶۷	۲۹۰,۰۰۰
۳,۴۰۰	۳,۲۳۰	۳,۰۶۰	۲,۸۹۰	۲,۷۲۰	۲,۵۵۰	۲,۳۸۰	۲,۲۱۰	۲,۰۴۱	۱,۸۷۱	۳۰۰,۰۰۰

دلار