

تحلیل بنیادی

شرکت

گروه صنعتی پاکشو

تیر ماه ۱۴۰۱



 **Betasahm**

[www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)

© All rights reserved.

## اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

پاکشو	نماد
تعداد سهام ۴۸ میلیارد	سهم شناور ۸%
تابلو بازار دوم بورس	گروه صنعت محصولات شیمیایی
Eps تحلیلی ۳۸۳ یال	p/e تحلیلی ۱۴/۸۳
p/e گروه ۸/۵۲	

## تاریخچه

شرکت تولیدی پاکشو در سال ۱۳۵۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۸ نام شرکت به گروه صنعتی پاکشو تغییر یافته است. همچنین شرکت بنا بر تصمیم مجمع عمومی فوق العاده از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده و سهام آن در سازمان بورس و اوراق بهادار عرضه گردید. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از تهیه و تولید انواع مواد شوینده و پاک کننده، محصولات بهداشتی و کارهای تولیدی و بازرگانی، سرمایه گذاری، صادرات، واردات و انجام هر نوع عملیات و معاملاتی که به صورت مستقیم یا غیرمستقیم مرتبط با موضوع فعالیت شرکت باشد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۱۶ اقدام به خرید سهام شرکت صنایع بسته بندی ایراندار نموده و همچنین در سال ۱۳۹۵ با افزایش ۵۸ درصدی سهم خود در شرکت پاکان پلاستکار نموده است.

## سهامداران عمده

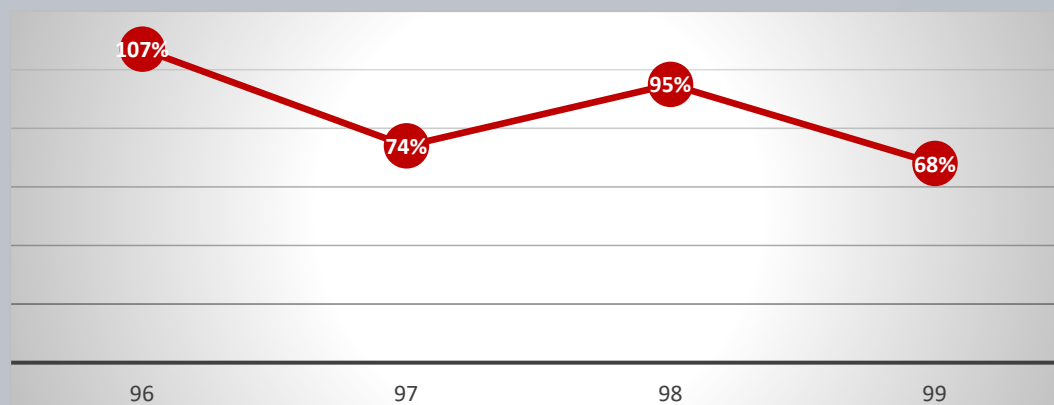
درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۹/۴۵	۲۹ میلیارد	شرکت گروه صنعتی گلرنگ-سهامی خاص
۲۲/۰۴	۱۱ میلیارد	شرکت گروه مهندسرمايه گذاري خاورميانه-سهامی خاص
۹	۴ میلیارد	شرکت گروه سرمايه گذاري کوروش-سهامی خاص
۳/۰۵	۱ میلیارد	شرکت سرکلندپارس-سهامی خاص



تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس

سال	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۰	۳۰۰	۱۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۱	۱۰۰	۲۰	تقسیم سود
۱۳۸۱	۱۲۵	۴۵	مطالبات حال شده
۱۳۸۲	۷۰	۷۶٫۶	اندوخته طرح و توسعه
۱۳۸۳	۳۰	۱۰۰	سود انباشته
۱۳۸۳	۴۰	۱۴۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۴	۱۷	۱۶۵	سود انباشته
۱۳۸۵	۲۱	۲۰۰	سود انباشته
۱۳۸۶	۵۰	۳۰۰	سود انباشته و مطالبات حال شده
۱۳۹۲	۱۳۳	۷۰۰	تجدید ارزیابی دارایی ها
۱۳۹۶	۴۲٫۸	۱،۰۰۰	مانده مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۱۰۰	۲،۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۹	۱۰۰	۴،۰۰۰	مانده مطالبات و آورده نقدی
۱۴۰۰	۱۱۰۰	۴۸،۰۰۰	تجدید ارزیابی دارایی ها

روند تاریخی تقسیم سود شرکت



تامین مالی

شرکت گروه صنعتی پاکشو در اطلاعیه ای اقدام به افشای نیت خود مبنی بر انتشار اوراق مرابحه جهت تامین مالی به مبلغ ۷۰۰ میلیارد تومان نمود که این اوراق دارای نرخ کوپن ۱۸ درصدی بوده و سر رسید ۴ ساله دارد، بناست تا جریانات نقدی کوپن به صورت سه ماهه انجام گیرد  
بر اساس موارد افشا شده توسط شرکت هدف از این تامین مالی پیشبرد فعالیت های عملیاتی شرکت عنوان گردیده است

### شرکت پاکان پلاستکار

شرکت پاکان پلاستکار در سال ۱۳۸۵ به عنوان یکی از شرکت های تابعه گروه صنعتی گلرنگ تاسیس گردید. این شرکت با برطرف نمودن نیازهای بسته بندی پلاستیک شرکت پاکشو با برندهای شوینده گلرنگ، اوه، سافتلن، هوم پلاس، اسپیف، آیری، مریدنت، گلدنت و آترا به عنوان یکی از بزرگترین مشتریان خود در داخل و خارج از گروه صنعتی گلرنگ، یک شرکت پیشتاز در صنعت پلاستیک در کشور می باشد. علاوه بر فعالیت در حوزه ذکر شده، چندین سال است که شرکت پاکان پلاستکار به تولید محصولات پلیمری سبد خانگی از جمله انواع کیسه فریزر، انواع کیسه زباله، انواع سفره های مجلسی و یکبار مصرف، دستکش های خانگی و یکبار مصرف، فویل آلومینیومی مخصوص مواد غذایی و سلفون های محافظ غذا با برندهای مختلفی همچون گلرنگ، هوم پلاس، آیری پلاست، اسپیف، بیسم و لارین اقدام نموده است. پاکشو دارای مالکیت ۷۵ درصدی در این شرکت است. شرکت مذکور در سال ۱۴۰۰ موفق به کسب سود خالص ۴/۴ میلیون دلاری شده است که با توجه به احتمال افزایش نرخ محصولات با فرض حفظ حاشیه سود تاریخی خود انتظار می رود برای سال ۱۴۰۱ به سود خالص ۹ میلیون دلاری برسد



فعالیت های پاکان پلاستکار شامل

طراحی و ساخت انواع قالب های قطعات پلاستیکی

تولید و تحویل انواع قطعات پلاستیکی تزریقی و بادی

تولید و تحویل انواع کیسه فریزر و زباله و کیسه های چندلایه تبلیغاتی

ارائه مشاوره فرمولاسیون کلیه قطعات و فیلم های پلاستیکی

تولید انواع کیسه فریزر، انواع کیسه زباله، انواع سفره های مجلسی و یکبار مصرف، دستکش های خانگی و یکبار مصرف، فویل آلومینیومی مخصوص مواد غذایی و سلفون های محافظ غذا

### شرکت صنایع بسته بندی ایراندار

شرکت ایراندار (سهامی خاص) در سال ۱۳۳۷ تاسیس گردید. کارخانه تولیدی این شرکت با بهره گیری از مدرنترین تجهیزات و تکنولوژی روز دنیا با تکیه بر استانداردهای جهانی در زمینی به مساحت بیست هزار متر مربع در سال ۹۳ در شهر صنعتی البرز به بهره برداری رسید. تولیدات این شرکت در حال حاضر به شرح ذیل است:

انواع کاغذهای نیمه گلاسه، سوپر گلاسه، آرت، متالایز، فارما به صورت پشت چسبدار به صورت پشت چسبدار با رویه Ultra Clear، انواع فیلمهای شفاف، متالایز، صدفی، سفید و زیره های کاغذی و پت  
انواع سلفون و نوارچسب

انواع چسبهای صنعتی و بهداشتی

این شرکت در سال ۱۳۹۳ برای تأمین لیبیل و برچسب مورد نیاز شرکت خریداری شد. میزان مالکیت گروه صنعتی پاکشو در سهام این شرکت ۷۵ درصد است. در سال ۱۴۰۰ شرکت مذکور به سود خالص ۴/۵ میلیون دلاری رسیده است به علاوه با توجه به احتمال افزایش نرخ فروش محصولات در سال ۱۴۰۱ پیش بینی می گردد شرکت مذکور به سود خالص ۷-۷/۵ میلیون دلاری برسد



## شرکت آریان کیمیا تک

گروه صنعتی آریان کیمیا تک، با بیش از ۱۸ سال سابقه در زمینه محصولات دارویی، آرایشی و بهداشتی فعالیت می‌کند. تولید محصولات دارویی، آرایشی و مراقبتی پوست و مو در شرکت آریان کیمیا تک عمده فعالیت‌های این شرکت را به خود اختصاص داده است. شرکت آریان کیمیا تک از معدود تولیدکنندگان لوازم آرایشی-بهداشتی محسوب می‌شود که دارای مجوز تولید دارو و محصولات دارویی است. این مجموعه در سال ۱۳۸۱ فعالیت خود را با تولید و عرضه برند مای به بازار داخل ایران آغاز کرد. کارخانه تولیدی محصولات این مجموعه در منطقه ویژه اقتصادی سلفچگان قرار دارد که با بیش از ۴۴ هزار متر مربع مساحت، بزرگترین کارخانه تولید محصولات آرایشی و بهداشتی در ایران، محسوب می‌شود.

گروه صنعتی پاکشو مالک ۲۰٪ از سهام این شرکت است، شرکت مذکور در سال ۱۴۰۰ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید که در سال ۱۴۰۰ موفق به ثبت فروش ریالی ۱،۷۲۱ میلیارد تومانی گردید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۳۶ درصدی داشت همچنین شرکت موفق به دستیابی به سود خالص ۴۰۰ میلیارد تومانی گردید، لازم به ذکر است تا خرداد ماه سال ۱۴۰۱ شرکت موفق به افزایش ۳۴ درصدی تولید و فروش گردیده، همچنین به طور میانگین افزایش نرخ ۲۵ درصدی در محصولات را تجربه کرده است که برای سال ۱۴۰۱ انتظار سود خالص در محدوده ۲۰ میلیون دلار وجود دارد.



## شرکت پدیده شیمی جم

شرکت پدیده شیمی جم (پدیده شیمی نیلی سابق) در سال ۱۳۷۹ با هدف تولید مواد اولیه شوینده، آرایشی و بهداشتی و با سرمایه‌گذاری مجموعه گروه صنعتی گلرنگ با احداث کارخانه ای به وسعت بیش از ۱۵۰۰۰ مترمربع و با ظرفیت تولیدی بالغ بر ۱۰۰ هزار تن محصول در سال شروع به کار کرده و با ایجاد محصولات جدید و باکیفیت، یکی از ارکان اصلی صنایع شوینده باشد.

شرکت پدیده شیمی جم با بهره‌گیری از جدیدترین تکنولوژی و کادر متخصص و تجربیات علمی و آزمایشگاه پیشرفته و واحد تحقیق و توسعه پیشرفته با وسعت بیش از ۱۲۰۰ مترمربع، توانسته به بزرگ‌ترین تولیدکننده مواد اولیه صنایع شوینده آرایشی و بهداشتی در خاورمیانه و فعال در صنعت نفت و گاز و پتروشیمی و نساجی تبدیل گردد. شرکت پدیده شیمی جم برای تأمین ایراسافت، صابون رشته ای و چندین مواد اولیه دیگر خریداری شده و میزان مالکیت در این شرکت ۴۵ درصد می باشد.



## شرکت گروه مدیریت صنعت خرده فروشی کوروش

گروه صنعتی پاکشو مالکیت ۱۵ درصد سهام گروه مدیریت صنعت خرده فروشی کوروش را دارد. شرکت یادشده سهامدار عمده شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش بوده و یکی از کانال های توزیع محصولات تولیدی پاکشودر سطح خرده فروشی می باشد.

## ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تومی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تومی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تومی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریانان نقدی شرکت اثر گذار باشد

## ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

## ریسک ناشی از قیمت مواد اولیه

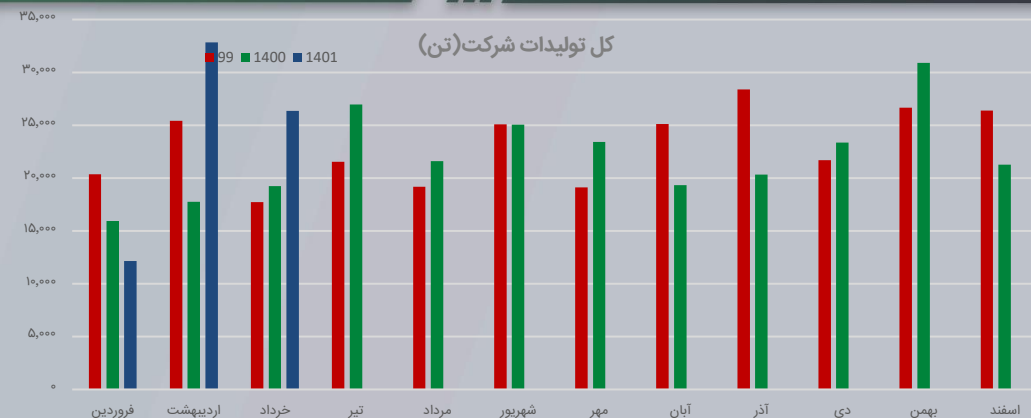
با توجه به این که بخشی مواد اولیه شرکت از طریق واردات تامین می گردد، بنابر این تغییرات در نرخ ارز و تامین پیوسته آن ها از جمله ریسک هایی است که متوجه فعالیت شرکت است

## ریسک ناشی از مداخلات دولتی

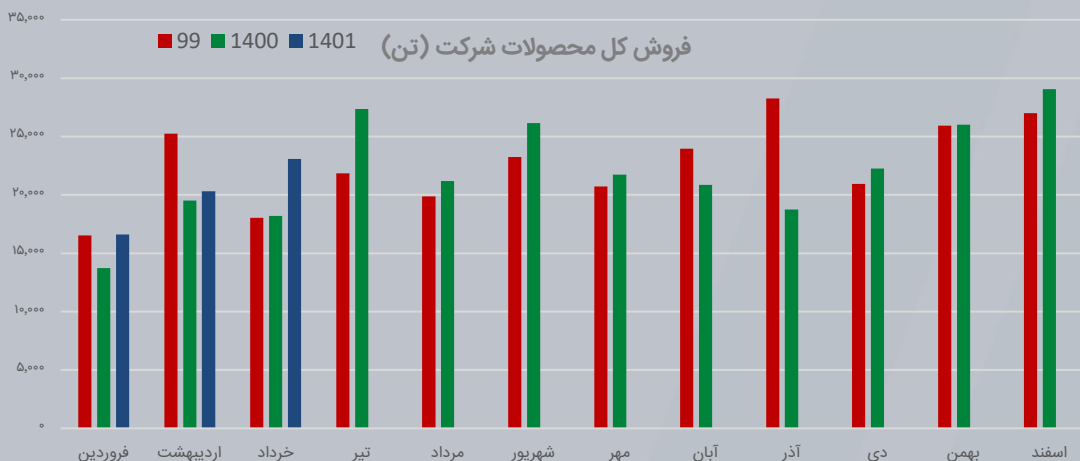
با توجه به این که محصولات شرکت از جمله اقلام ضروری به حساب می آید بنابر این ریسک نرخ گذاری دستوری مانند تعیین قیمت و تعیین مبنای ارز ۴۲۰۰ و مواردی از این دست وجود دارد که در نهایت می تواند بر صورت سود و زیان و میزان و کیفیت تولیدات شرکت آثار مختلفی بگذارد که به نوعی محل ریسک محسوب می گردد

همچنین با توجه به مداخلات قیمتی شاهد کاهش سود خالص شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ بودیم

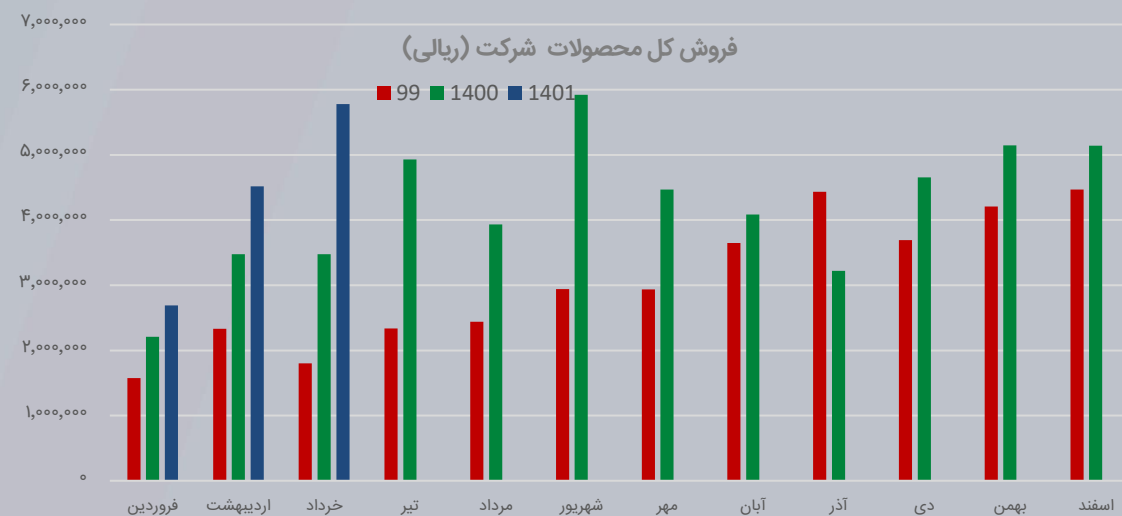
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۴٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۳۵ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲۷۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۶۵ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۷۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



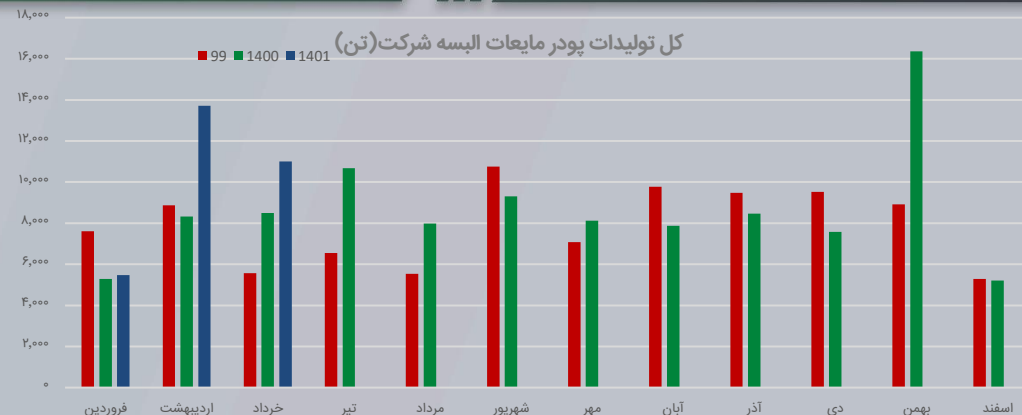
روند مجموع فروش انواع محصولات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۱۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ رشد داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۲۷۲ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲۶۵ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۶۰ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



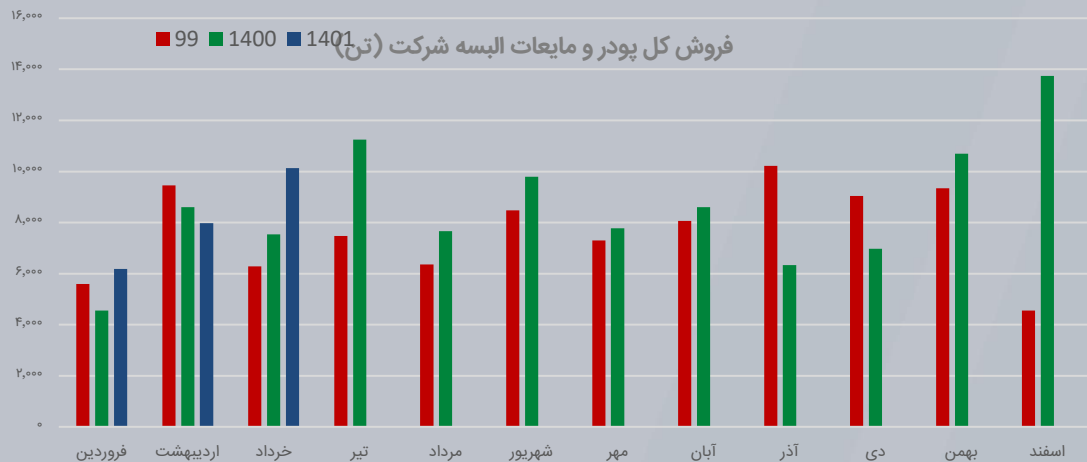
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۲ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۳۸٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۳۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۴۲ درصدی داشته که ناشی از رشد تناژ فروش و نرخ محصولات شرکت است  
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۳،۶۸۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۵،۰۶۵ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۱،۳۰۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



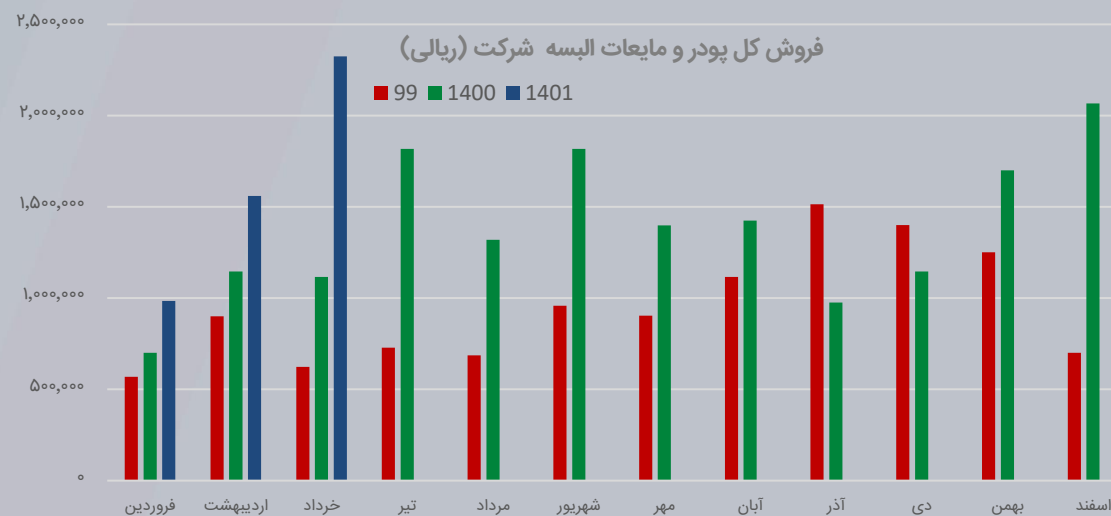
روند دو ساله تولیدات پودر و مایعات البسه شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۹٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۳۷ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۹۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۰۴ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۳۰ هزار تن انواع پودر و مایعات البسه رسیده است.



روند مجموع فروش انواع محصولات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ رشد ۱۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۱۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ رشد داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۹۲ هزار تن انواع پودر و مایعات البسه و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۰۴ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۲۴ هزار تن فروش انواع پودر و مایعات البسه داشته است.

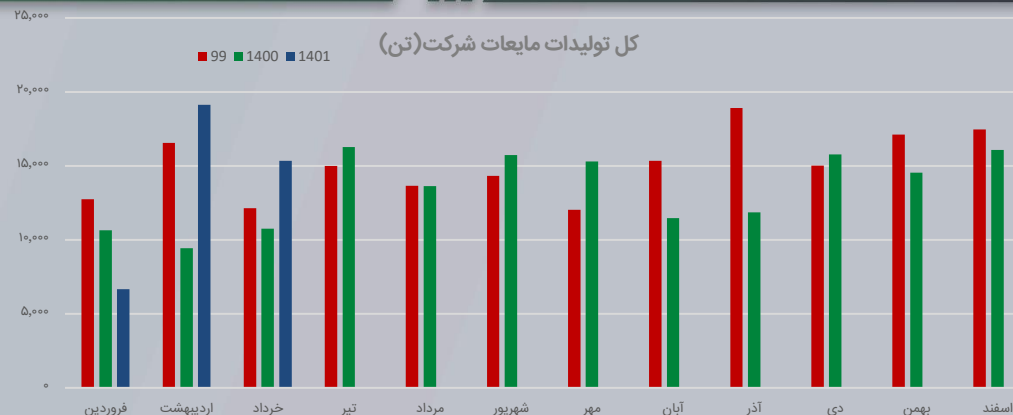


روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود رشد ۱۲ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۴۶٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۴ درصدی داشته که ناشی از رشد تناژ فروش و نرخ محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱،۳۵۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱،۶۶۴ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۴۸۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

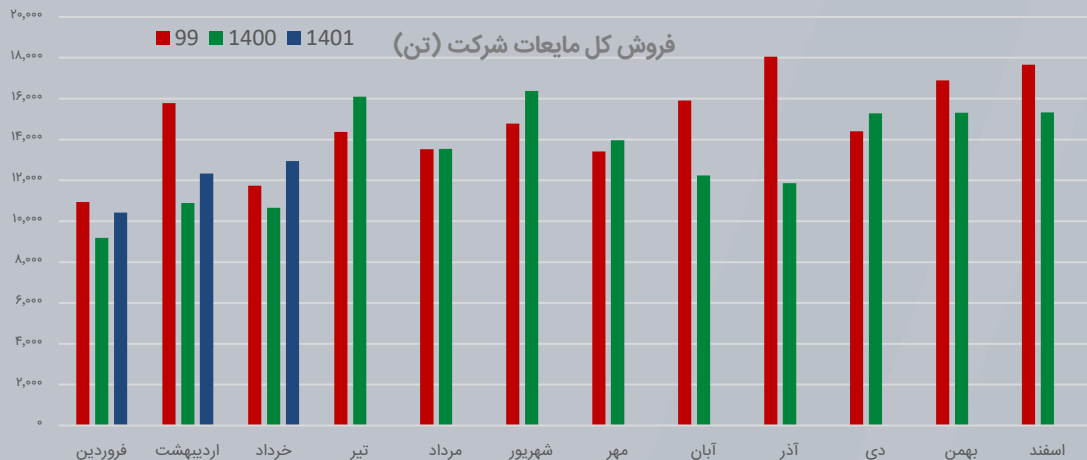




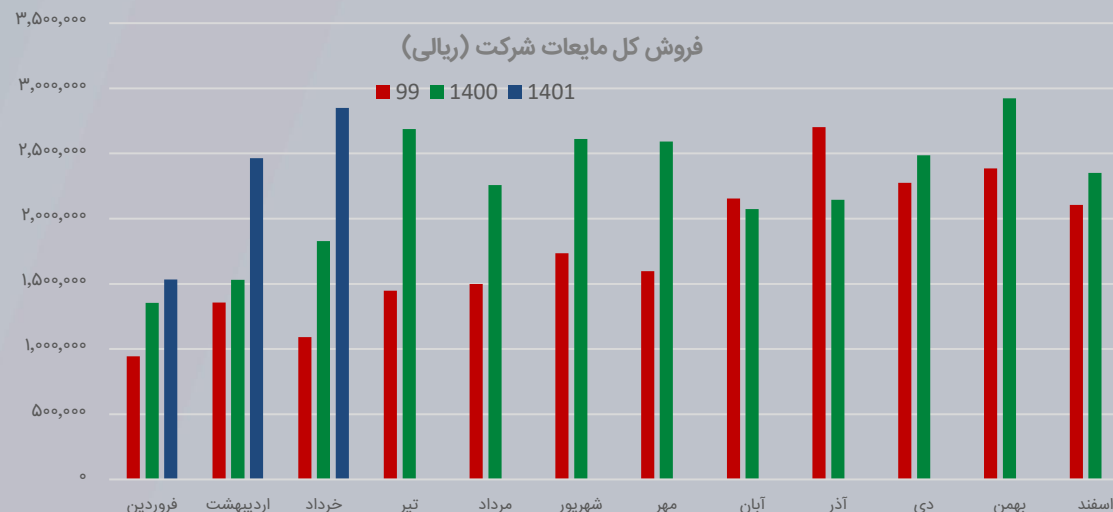
روند دو ساله تولید مایعات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۰٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۳۳ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۸۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۶۱ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۴۱ هزار تن انواع مایعات رسیده است.

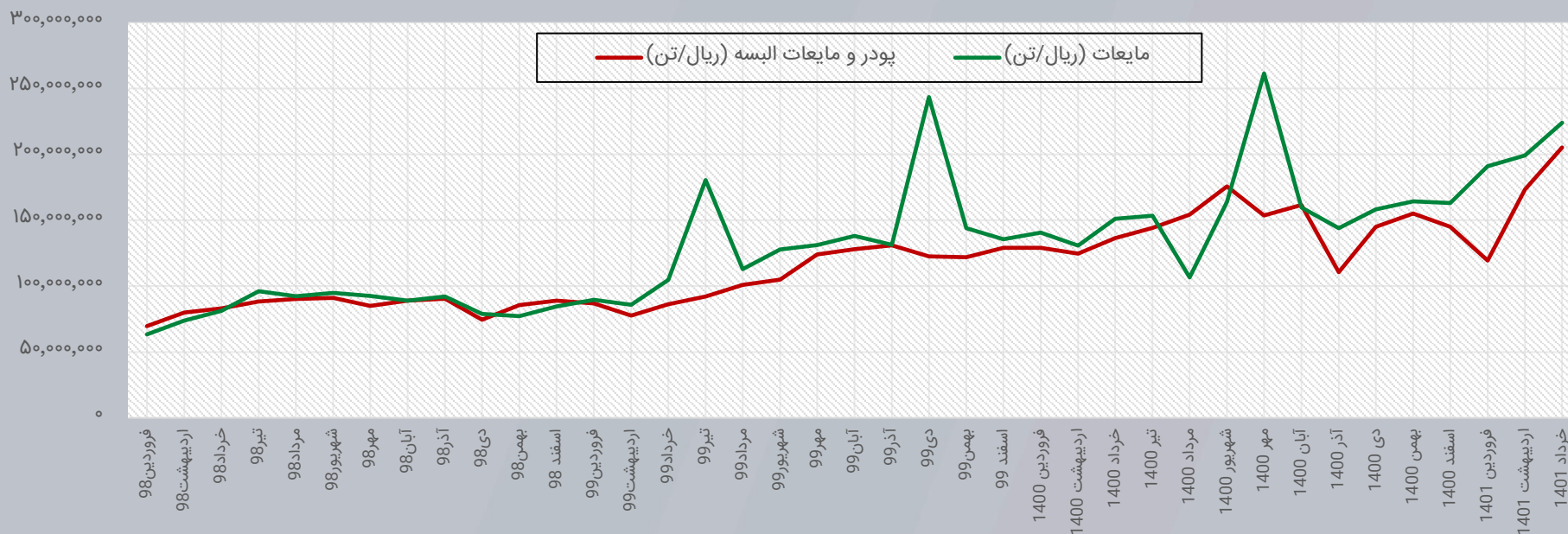


روند مجموع فروش انواع مایعات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۹ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۱۶ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ رشد داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۱۷۷ هزار تن انواع مایعات و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۶۰ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۳۶ هزار تن فروش انواع مایعات داشته است.

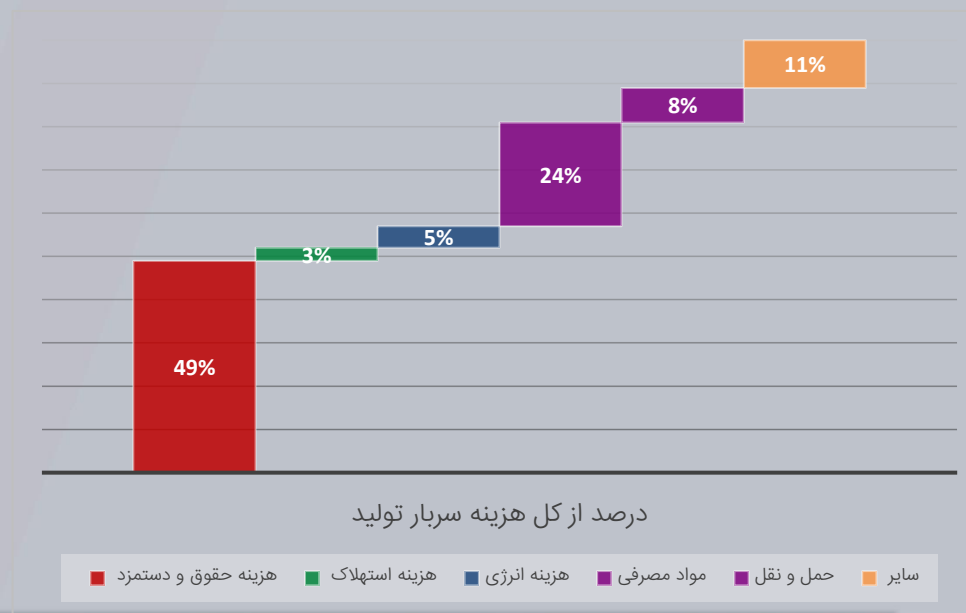
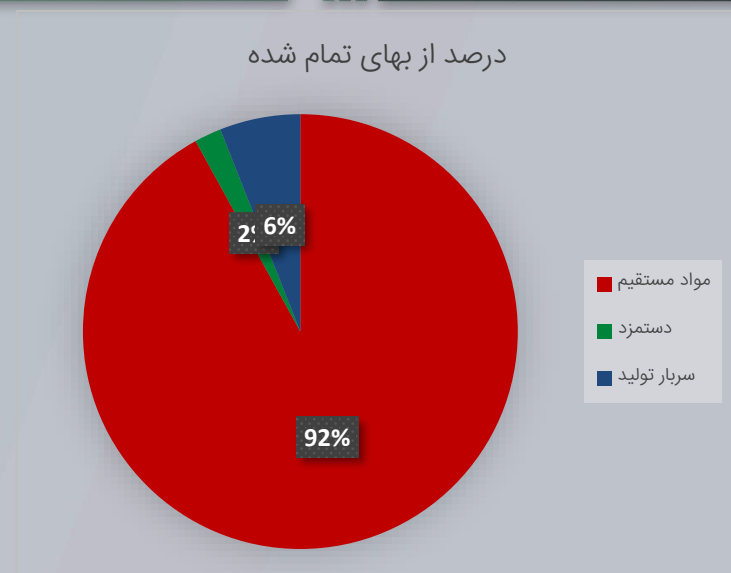
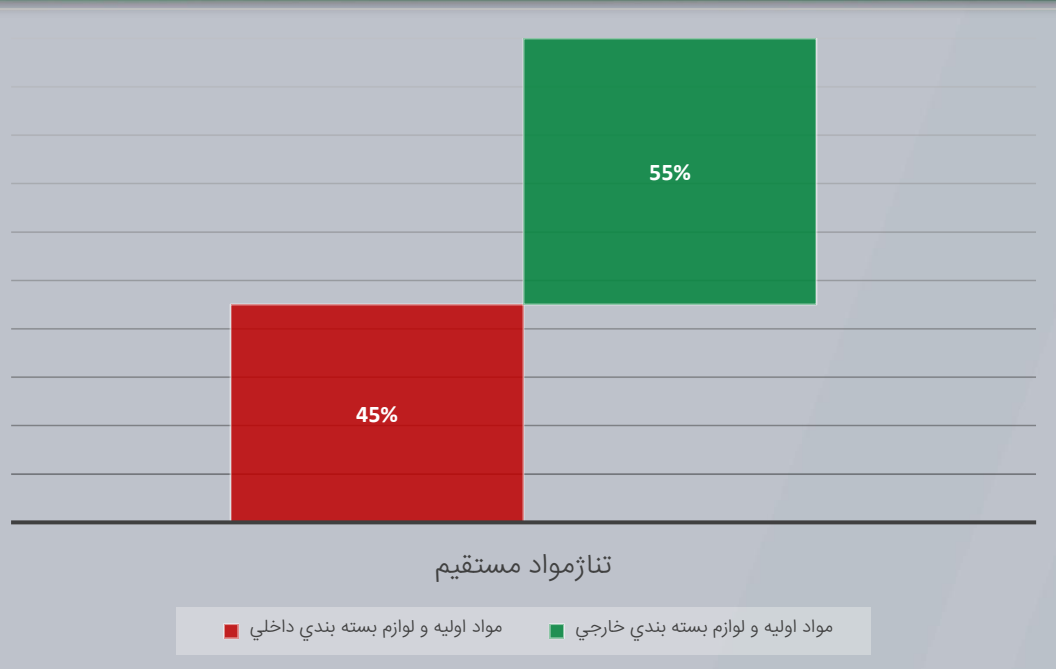


روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۹ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۲۶٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۶ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۴۵ درصدی داشته که ناشی از رشد تناژ فروش و نرخ محصولات شرکت است  
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۲،۱۲۹ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲،۶۸۴ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۶۸۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





- پودر و مایعات البسه تولیدی شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ماه سال گذشته به طور میانگین ۴۱ درصد رشد داشته است در حالی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۵۰ درصدی را شاهد بوده است، پودر و مایعات البسه تولیدی شرکت در خرداد ماه سال جاری در محدوده قیمتی ۲۰۵,۱۶۶,۶۹۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.
- مایعات شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ماه سال گذشته به طور میانگین ۳۷ درصد رشد داشته است در حالی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۴۸ درصدی را شاهد بوده است، مایعات تولیدی شرکت در خرداد ماه سال جاری در محدوده قیمتی ۲۲۳,۹۵۰,۲۰۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.



پیشبینی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	آیتم
۱۲۶,۷۸۰,۴۵۸	۸۶,۱۵۸,۷۲۱	۵۱,۳۶۰,۹۵۹	۳۷,۱۷۱,۰۵۷	۲۰,۱۱۴,۷۰۶	درآمد عملیاتی
(۸۹,۴۴۹,۰۸۲)	(۶۰,۷۲۹,۱۳۲)	(۴۱,۴۹۰,۴۸۳)	(۲۷,۲۲۸,۰۵۲)	(۱۳,۱۴۱,۹۰۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳۷,۳۳۱,۳۷۶	۲۵,۴۲۹,۵۸۹	۹,۸۷۰,۴۷۶	۹,۹۴۳,۰۰۵	۶,۹۷۲,۸۰۵	سود(زیان) ناخالص
(۷,۲۷۱,۷۰۴)	(۵,۲۴۴,۲۶۵)	(۳,۴۸۲,۰۱۲)	(۲,۲۶۲,۵۹۸)	(۱,۲۴۰,۵۱۸)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-	-	(۲۲,۱۷۶)	۴۷۵,۷۳۲	۲۱۸,۵۶۲	خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها
۳۰,۰۵۹,۶۷۲	۲۰,۱۸۵,۳۲۴	۶,۳۶۶,۲۸۸	۸,۱۵۶,۱۳۹	۵,۹۵۰,۸۴۹	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۰۳۹,۲۴۵)	(۲,۶۴۲,۸۲۲)	(۲,۶۴۳,۳۸۶)	(۱,۱۰۸,۴۱۶)	(۸۱۷,۵۲۲)	هزینه‌های مالی
۴,۹۶۵,۵۱۶	۳,۹۷۲,۴۱۲	۲,۶۵۶,۵۷۱	۷,۳۸۵,۸۸۵	۲,۶۹۸,۳۰۵	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۱,۹۸۵,۹۴۲	۲۱,۵۱۴,۹۱۵	۶,۳۷۹,۴۷۳	۱۴,۴۳۳,۶۰۸	۷,۸۳۸,۷۷۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۵۹۹,۲۹۷)	(۱,۰۷۵,۷۴۶)	(۱۸۶,۷۴۵)	(۴۱۶,۰۲۵)	(۴۵۷,۷۸۶)	هزینه مالیات بر درآمد
۳۰,۳۸۶,۶۴۵	۲۰,۴۳۹,۱۶۹	۶,۱۹۲,۷۲۸	۱۴,۰۱۷,۵۸۳	۷,۳۸۰,۹۹۰	سود (زیان) خالص
۶۳۳	۴۲۶	۱۲۹	۳,۵۰۴	۳,۶۹۰	سود (زیان) پایه هر سهم
۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۹%	%۳۰	۱۹%	۲۷%	۳۵%	حاشیه سود ناخالص
۲۴%	۲۳%	%۱۲	%۲۲	%۳۰	حاشیه سود عملیاتی
۲۴%	۲۴%	۱۲%	%۳۸	%۳۷	حاشیه سود خالص

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای سال ۱۴۰۱ تمامی محصولات به طور متوسط رشد ۴۵ درصدی و برای سال ۱۴۰۲ به طور متوسط ۲۵٪ افزایش نرخ داشته است.
- نرخ ارز برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۰,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۲ برابر ۳۰۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- برای سال ۱۴۰۱ تولید و فروش معادل ۱۲ درصد رشد داشته است که سال ۱۴۰۲ نیز برابر با ۱۴۰۱ فرض شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۳۰٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تناژ تولید موثر بر بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی ۱۴۰۱ با فرض اسپرد ثابت												نرخ فروش مبيعات داخلی
345,000	330,000	315,000	300,000	285,000	270,000	255,000	240,000	225,000	210,000	195,000		
49	45	40	36	31	27	22	18	13	9	4	170,000,000	
121	113	105	96	88	80	72	64	56	48	40	180,000,000	
228	214	201	187	174	160	147	134	120	107	93	195,000,000	
334	316	297	278	259	241	222	203	184	166	147	210,000,000	
441	417	393	369	345	321	297	273	248	224	200	225,000,000	
548	519	489	460	430	401	371	342	313	283	254	240,000,000	
655	620	586	551	516	481	446	411	377	342	307	255,000,000	
762	722	682	642	601	561	521	481	441	401	360	270,000,000	
869	823	778	732	687	641	596	550	505	459	414	285,000,000	
976	925	874	823	772	722	671	620	569	518	467	300,000,000	



# Betasahm



[www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



[info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه