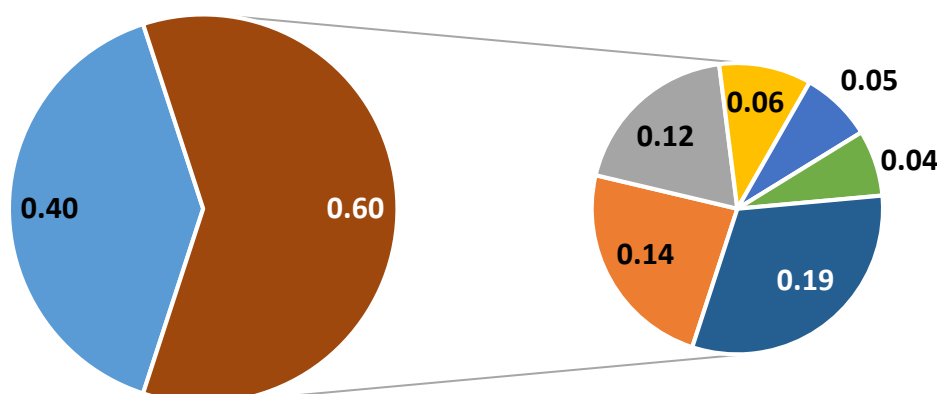


تحلیل بنیادی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)

معرفی

تاپیکو واحد تجاری نهایی شستا بوده و یکی از هلدینگ های تخصصی شستا بوده که بیشتر تمرکز آن همانند اسم آن در صنعت پتروشیمی و نفت و گاز میباشد که در تصویر زیر مهمترین نمادهای پرتفوی قابل رویت است:

پرتفوی تاپیکو



سایر بورسی ■ نوری ■ جم ■ شفن ■ مارون ■ فارس ■ سهام غیر بورسی

عموما در تحلیل شرکت های هلدینگ و سرمایه گذاری به دو بعد سودآوری و خالص ارزش روز دارایی ها توجه میشود.

سودآوری شرکت های هلدینگ و سرمایه گذاری میتواند از محل عملیاتی (دریافت سود نقدی از شرکت های زیر مجموعه) و یا فروش سرمایه گذاری ها باشد که درآمد عملیاتی از محل سود تقسیمی بیشتر در تحلیل ها ارزش دارد زیرا قابلیت تکرار دارد اما فروش سرمایه گذاری ها چون قابلیت تکرار ندارد نقش پر رنگی در ارزش دهی به

سهم نخواهد داشت. لذا ابتدا به برآورد سود شرکت با تکیه بر سود زیر مجموعه ها خواهیم پرداخت و در انتها خالص ارزش روز دارایی هر سهم شرکت ذکر خواهد شد.

یکی از مهمترین شرکت های زیر مجموعه تاپیکو ستاره خلیج فارس میباشد که طبق آخرین اظهار نظر ها ظرفیت پالایش ۴۵۰ هزار بشکه میعانات گازی را داراست که به توجه به نقش این شرکت در سودآوری بصورت جداگانه تحلیل آن ارائه میگردد.

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	جمع فروش محصولات
۱۴,۴۳۷,۷۶۰	۱۴,۴۳۷,۷۶۰	۱۲,۱۳۶,۵۸۱	۱۴,۷۰۲,۲۸۸	بنزین
۵,۳۸۷,۷۳۳	۵,۳۸۷,۷۳۳	۴,۵۲۹,۰۰۳	۴,۵۳۳,۸۱۷	نفت گاز
۳۸۴,۹۳۱	۳۸۴,۹۳۱	۳۲۳,۵۷۸	۱۷۷,۲۲۷	نفت سفید
۵۷۲,۰۸۹	۵۷۲,۰۸۹	۴۸۰,۹۰۶	۵۲۰,۵۳۴	گاز مایع
۳,۲۴۷,۱۳۵	۳,۲۴۷,۱۳۵	۲,۷۲۹,۵۸۷	۱,۷۷۵,۵۲۶	نفثا
۳۴,۸۳۳	۳۴,۸۳۳	۲۹,۲۸۱	۸۴,۵۴۹	حلال
۱,۵۶۹	۱,۵۶۹	۱,۳۱۹	۰	بوتان
۲,۲۳۴	۲,۲۳۴	۱,۸۷۸	۳۰,۸۹۰	سایر
۱۷۰,۲۳۰	۱۷۰,۲۳۰	۱۴۳,۰۹۸	۵۲۰,۲۴۴	هوی اند
۲۴,۲۳۸,۵۱۵	۲۴,۲۳۸,۵۱۵	۲۰,۳۷۵,۲۳۱	۲۲,۳۴۵,۰۷۵	

مبلغ فروش - میلیون ریال	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
داخلی				
بنزین	۴۱۹,۰۵۵,۳۱۳	۱,۳۲۳,۲۵۲,۵۴۰	۲,۳۴۹,۶۱۰,۷۱۴	۲,۵۳۷,۹۷۳,۳۲۵
نفت گاز	۲۷۴,۵۱۷,۲۳۸	۵۴۹,۲۲۶,۴۲۸	۱,۱۷۳,۵۳۸,۸۲۱	۱,۲۷۸,۲۱۲,۵۷۳
نفت سفید	۸,۹۰۶,۷۵۸	۴۰,۱۸۸,۱۴۸	۷۷,۶۸۴,۱۹۶	۸۶,۲۴۱,۸۹۱
گاز مایع	۱۲,۰۶۸,۴۲۳	۲۱,۰۹۷,۵۸۹	۲۶,۲۸۷,۹۵۶	۲۹,۳۳۰,۲۳۷
نفتا	۱۱,۴۹۳,۳۱۳	۹,۷۹۸,۱۷۳	۱۶,۳۸۵,۶۹۲	۱۷,۷۷۲,۶۰۸
حلال	۶۱۴,۳۰۷	۲۴۵,۳۸۹	۵۰۵,۴۶۷	۴۸۵,۴۸۰
بوتان		۸۷,۴۹۸	۱۲۰,۱۶۴	۱۳۰,۹۹۵
سایر	۱,۲۶۵,۲۰۹		.	.
جمع داخلی	۷۲۷,۹۲۰,۵۶۱	۱,۹۴۳,۸۹۵,۷۶۵	۳,۶۴۴,۱۳۳,۰۱۰	۳,۹۵۰,۱۴۷,۱۰۸
صادراتی				
بنزین	۳۶۹,۴۰۷,۷۰۹	۱۵۲,۷۷۵,۵۲۰	۳۹۸,۹۲۸,۵۷۰	۴۳۰,۹۰۹,۷۱۰
نفت گاز	۱۳,۱۸۱,۶۴۳	۱۸,۰۲۷,۷۰۲	۵۲,۳۰۳,۰۰۱	۵۶,۹۶۸,۱۶۵
نفت سفید	۱,۴۶۳,۷۴۵	۳,۱۱۱,۱۱۲	۸,۷۰۱,۹۳۹	۹,۶۶۰,۵۴۵
گاز مایع	۵,۴۴۱,۶۴۱	۱۶,۲۵۳,۱۳۶	۲۶,۸۵۵,۷۴۳	۲۹,۹۶۳,۷۳۴
نفتا	۷۶,۷۳۱,۵۵۶	۲۷۷,۶۲۹,۶۶۵	۴۳۴,۲۰۵,۹۰۹	۴۷۰,۹۵۷,۹۱۸
حلال	۳,۶۸۲,۰۰۲	۲,۱۴۹,۹۷۱	۶,۳۴۹,۸۲۱	۶,۰۹۸,۷۴۲
بوتان	.	۲۵,۵۱۶	۵۲,۸۶۷	۵۷,۶۳۲
سایر	۹۳۲,۱۰۳	۱۰۵,۸۶۶	۱۸۷,۹۷۹	۲۰۳,۰۴۹
هوی اند	۱۹,۵۷۳,۲۳۹	۱۲,۹۲۰,۵۹۲	۲۷,۶۰۷,۵۸۷	۳۰,۰۷۰,۰۴۵
جمع صادراتی	۴۹۰,۴۱۳,۶۳۸	۴۸۲,۹۹۹,۰۸۰	۹۵۵,۱۹۳,۴۱۶	۱,۰۳۴,۸۸۹,۵۴۰
جمع کل	۱,۲۱۸,۳۳۴,۱۹۹	۲,۴۲۶,۸۹۴,۸۴۵	۴,۵۹۹,۳۲۶,۴۲۶	۴,۹۸۵,۰۳۶,۶۴۸

بها	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
مواد مستقیم	۹۳۹,۸۷۲,۶۸۴	۲,۱۹۶,۲۳۷,۳۴۲	۴,۰۸۲,۲۰۵,۹۷۵	۴,۵۹۵,۶۳۰,۵۹۳
دستمزد	۴,۶۷۰,۷۹۱	۷,۸۱۲,۱۰۸	۱۱,۷۱۸,۱۶۲	۱۴,۰۶۱,۷۹۴
سربار:				
استهلاک	۴۶,۹۵۷,۰۷۷	۸۰,۴۶۲,۳۲۸	۸۰,۴۶۲,۳۲۸	۸۰,۴۶۲,۳۲۸
اب برق گاز سوخت	۱,۲۹۰,۹۸۳	۱۳,۴۸۶,۸۷۸	۱۷,۱۷۴,۰۶۴	۲۰,۶۰۸,۸۷۶
حقوق	۱,۳۸۸,۷۵۷	۲,۴۷۲,۲۷۵	۳,۷۰۸,۴۱۳	۴,۴۵۰,۰۹۵
تعمیر	۱,۲۰۵,۷۵۳	۱,۷۲۰,۹۲۲	۲,۲۳۷,۱۹۹	۲,۷۹۶,۴۹۸
کالا	۵۰۱,۴۷۲	۱,۴۴۸,۷۵۰	۱,۸۸۳,۳۷۵	۲,۳۵۴,۲۱۹
بیمه	۱,۰۴۰,۱۲۱	۹۵۸,۷۹۹	۱,۲۴۶,۴۳۹	۱,۵۵۸,۰۴۸
سایر	۱۸۰,۸۷۶	۵۶۸,۸۴۵	۷۳۹,۴۹۹	۹۲۴,۳۷۳
جمع هزینه ساخت	۹۹۷,۱۰۸,۵۱۴	۲,۳۰۵,۱۶۸,۲۴۷	۴,۲۰۱,۳۷۵,۴۵۲	۴,۷۲۲,۸۴۶,۸۲۵

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	صورت سود و زیان
۴,۹۸۵,۰۳۶,۶۴۸	۴,۵۹۹,۳۲۶,۴۲۶	۲,۴۲۶,۸۹۴,۸۴۵	۱,۲۱۸,۳۳۴,۱۹۹	درآمدهای عملیاتی
(۴,۷۲۲,۸۴۶,۸۲۵)	(۴,۲۰۱,۳۷۵,۴۵۲)	(۲,۱۷۶,۳۰۵,۷۲۸)	(۱,۰۵۱,۵۶۷,۶۲۶)	بها تمام شده
<u>۲۶۲,۱۸۹,۸۲۳</u>	<u>۳۹۷,۹۵۰,۹۷۴</u>	<u>۲۵۰,۵۸۹,۱۱۷</u>	<u>۱۶۶,۷۶۶,۵۷۳</u>	<u>سود ناخالص</u>
(۱۹,۸۵۱,۳۸۷)	(۱۸,۰۶۸,۶۹۳)	(۱۰,۴۰۳,۵۴۳)	(۱۱,۶۶۱,۶۶۷)	هزینه فروش اداری
.	.	۵۹۲,۸۵۴	۵۸,۱۷۲,۳۰۷	سایر عملیاتی
<u>۲۴۲,۳۳۸,۴۳۶</u>	<u>۳۷۹,۸۸۲,۲۸۱</u>	<u>۲۴۰,۷۷۸,۴۲۸</u>	<u>۲۱۳,۲۷۷,۲۱۳</u>	<u>سود عملیاتی</u>
(۵۳,۴۰۹,۷۳۳)	(۶۸,۲۹۹,۴۰۵)	(۶۹,۰۴۵,۰۰۰)	(۶۴,۱۵۴,۴۵۸)	هزینه مالی
.	.	۴۳,۲۴۴,۳۰۶	۲,۶۷۵,۶۸۰	سایر غیر عملیاتی
۱۸۸,۹۲۸,۷۰۳	۳۱۱,۵۸۲,۸۷۵	۲۱۴,۹۷۷,۷۳۴	۱۵۱,۷۹۸,۴۳۵	سود قبل از مالیات
(۲۴,۹۵۱,۴۹۹)	(۴۱,۸۸۳,۹۲۷)	(۵۱,۸۱۶,۸۳۰)		هزینه مالیات
<u>۱۶۳,۹۷۷,۲۰۳</u>	<u>۲۶۹,۶۹۸,۹۴۸</u>	<u>۱۶۳,۱۶۰,۹۰۴</u>	<u>۱۵۱,۷۹۸,۴۳۵</u>	<u>سود خالص</u>
۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
<u>۶,۴۳۰</u>	<u>۱۰,۵۷۶</u>	<u>۶,۳۹۸</u>	<u>۵,۹۵۳</u>	<u>سود هر سهم</u>
۵٪	۹٪	۱۰٪	۱۴٪	حاشیه سود ناخالص
۵٪	۸٪	۱۰٪	۱۸٪	حاشیه سود عملیاتی
۳٪	۶٪	۷٪	۱۲٪	حاشیه سود خالص

مفروضات	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار	۲۰۷,۲۹۹	۲۳۰,۳۳۳	۲۶۷,۸۵۹	۳۰۴,۹۹۳
نفت برنت بشکه	۴۴	۷۸	۱۰۷	۱۰۸
ضریب تبدیل مترمکعب بشکه	۶.۲۸۹	۶.۲۸۹	۶.۲۸۹	۶.۲۸۹
نفت برنت مترمکعب	۲۷۴	۴۹۰	۶۷۲	۶۷۸
میعانات گازی تحویلی	۳۱	۶۶	۹۸	۹۷
میعانات گازی تحویلی ریال	۶,۵۱۱,۰۷۳	۱۵,۲۷۵,۰۲۶	۲۶,۳۴۸,۶۹۸	۲۹,۶۶۳,۶۱۹
تورم	۰.۲۰	۰.۲۵	۰.۳۰	۰.۲۵
دستمزد	۰.۲۰	۰.۲۰	۰.۵۰	۰.۲۰
بنزین متر مکعب فرمول	۶۳۴	۷۱۱	۶۷۴	
گازوئیل - مترمکعب فرمول	۶۵۹	۸۴۹	۸۱۳	
نفت سفید مترمکعب فرمول	۵۱۵	۸۳۸	۸۱۷	

حال در ادامه برآورد سود و تقسیم سود سایر شرکت های مهم پرتفوی ارائه میگردد

سود	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱
پتروشیمی غدیر	۱۳,۲۵۵,۵۲۴	۱۹,۷۴۵,۷۳۷	۱۹,۰۹۴,۲۴۸
هلدینگ صنایع پتروشیمی			
پتروشیمی آبادان	۱۷۴,۸۹۷	۵۹,۰۳۲,۹۵	۱۲۰,۸۵۶,۵۰
پتروشیمی فن آوران	۶۱,۱۷۴,۹۸۸	۲۰,۶۴۸,۳۸۱	۴۲,۲۷۲,۸۵۱
صنایع لاستیک کرمان	۶,۶۵۷,۱۱۸	۱,۷۹۷,۰۴۲	۴,۹۹۷,۴۹۷
نفت پاسارگاد	۲,۹۴۳,۸۲۱	۳,۵۳۲,۵۸۵	۴,۲۳۹,۱۰۲
نفت ایرانول	۱۰,۶۸۹,۳۴۰	۱۸,۹۰۵,۶۱۱	۲۱,۳۸۲,۷۵۳
پتروشیمی خراسان	۱۴,۳۶۷,۰۱۲	۳۲,۴۵۴,۹۱۶	۵۲,۱۰۴,۴۸۱
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۳,۴۱۲,۴۷۸	۱,۸۱۰,۶۳۳	۱,۷۰۱,۵۲۶
نیروکلر	۹۲۳,۵۳۳	۱,۱۰۸,۲۴۰	۱,۳۲۹,۸۸۸
پتروشیمی خارک	۳۳,۸۱۸,۱۲۶	۲۸,۷۵۹,۷۹۰	۳۴,۱۶۳,۲۳۷
سرمایه گذاری صدر تامین	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۵۶,۴۶۰,۲۶۳
پتروشیمی جم	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۹۳,۴۴۲,۳۲۲
ایران یاسا تایر و رابر	۲,۱۸۴,۶۵۵	۱,۲۲۵,۸۰۵	۲,۰۹۳,۷۳۱
پتروشیمی مارون	۱۱۶,۳۹۱,۱۹۲	۱۴۱,۵۹۲,۷۰۵	۱۴۴,۵۸۴,۲۷۱
پتروشیمی اراک	۳۴,۲۴۱,۰۰۲	۵۵,۰۹۷,۲۷۳	۵۹,۶۹۳,۵۵۹
پتروشیمی نوری	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۱	۱۳۱,۵۴۵,۸۳۰	۹۲,۴۳۸,۴۱۵
مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲۰۹,۶۲۹,۳۸۶	۳۸۵,۸۱۷,۷۹۷	۴۷۴,۷۶۹,۸۲۳
پتروشیمی پردیس	۵۷,۴۸۴,۰۳۴	۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸	۲۴۸,۵۴۶,۲۹۶
پتروشیمی زاگرس	۵۷,۹۰۷,۴۸۲	۳۰,۴۱۰,۹۶۴	۲۰,۱۲۵,۳۹۱
پتروشیمی پارس	۱۲۲,۲۲۳,۳۷۵	۱۵۵,۷۱۲,۷۳۰	۱۴۸,۳۳۶,۸۶۲
پالایش نفت اصفهان	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۱۶۵,۹۹۵,۷۹۳	۱۰۲,۱۹۱,۹۱۱
گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین	۱۳,۷۸۳,۶۹۵	۱۶,۵۴۰,۴۳۴	۱۹,۸۴۸,۵۲۱
سرمایه گذاری و توسعه صنایع لاستیک	۱,۹۸۲,۳۱۶	۲,۳۷۸,۷۷۹	۲,۸۵۴,۵۳۵
پرسی ایران گاز	۱,۶۰۵,۶۰۵	۱,۹۲۶,۷۲۶	۲,۳۱۲,۰۷۱
نفت ستاره خلیج فارس	۱۵۱,۷۹۸,۴۳۵	۱۶۳,۱۶۰,۹۰۴	۲۶۹,۶۹۸,۹۴۸
پتروشیمی مروارید		۷۳,۷۶۵,۸۹۰	۷۰,۲۷۱,۷۱۶
پتروشیمی باختر	۸۰,۴۲۱,۵۸۲	۹۶,۵۰۵,۸۹۹	۱۱۵,۸۰۷,۰۷۹

حال در صورت حفظ درصد سهامداری و نرخ تقسیم سود سود ردیافتی از هر شرکت به شرح ذیل خواهد بود

درآمد سود سهم	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲
پتروشیمی غدیر	۱,۴۵۳,۰۲۳	۸,۸۰۶,۲۰۰	۱۳,۱۱۷,۹۲۰	۱۲,۶۸۵,۱۰۹
پتروشیمی فن آوران	۷,۹۰۰,۲۰۰	۳۰,۶۴۳,۲۰۰	۱۰,۳۴۲,۹۹۳	۲۱,۱۷۴,۹۱۹
صنایع لاستیک کرمان	۱,۱۰۵,۱۸۲	۳,۱۱۲,۲۹۴	۸۴۰,۱۴۲	۲,۳۳۶,۳۹۸
نفت پاسارگاد	۴۸۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۲,۲۳۲,۰۰۰	۲,۶۷۸,۴۰۰
نفت ایرانول	۱,۴۷۱,۲۰۰	۷,۵۰۲,۵۵۶	۸,۶۷۳,۴۱۸	۹,۸۰۹,۸۶۹
پتروشیمی خراسان	۳,۲۳۷,۸۴۳	۴,۵۴۸,۳۹۹	۱۰,۲۷۴,۷۸۲	۱۶,۴۹۵,۵۶۵
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۲۶۱,۴۰۱	۷۸۴,۲۰۲	۴۱۶,۰۹۱	۳۹۱,۰۱۸
نیروکلر	۱۵۷,۹۵۰	۱۷۳,۷۴۵	۲۰۸,۴۹۴	۲۵۰,۱۹۳
پتروشیمی خارک	۳,۷۳۴,۵۸۰	۵,۵۷۳,۳۱۸	۴,۹۲۹,۰۶۰	۵,۸۵۵,۱۴۱
سرمایه گذاری صدر تامین	۱,۵۵۳,۴۰۰	۲,۳۸۱,۸۸۰	۴,۷۴۰,۱۷۲	۷,۵۰۳,۷۱۴
پتروشیمی جم	۵,۵۷۴,۰۹۶	۱۹,۲۷۸,۰۰۰	۱۴,۴۷۹,۳۰۴	۱۴,۰۴۸,۶۰۰
ایران یاسا تایر و رابر	۸۱,۳۵۶	۳۳۱,۴۵۲	۱۸۵,۹۷۷	۳۱۷,۶۵۷
پتروشیمی مارون	۵,۲۶۲,۹۵۶	۲۳,۳۸۱,۴۴۰	۱۸,۶۹۰,۶۷۸	۱۹,۰۸۵,۵۷۴
پتروشیمی اراک	۱,۸۴۱,۶۴۸	۹,۲۷۷,۳۲۹	۸,۰۰۳,۳۴۴	۸,۶۷۰,۹۹۳
پتروشیمی نوری	۴,۵۹۰,۰۰۰	۱۹,۵۵۳,۴۰۰	۲۰,۷۲۴,۵۰۶	۱۴,۵۶۳,۲۹۳
مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۲,۵۰۹,۵۸۷	۳,۷۹۹,۵۳۰	۱۴,۶۸۰,۳۶۷	۱۸,۰۶۴,۹۹۲
پتروشیمی پردیس	۵۸,۶۵۶	۱۹۱,۷۶۰	۴۲۷,۳۸۴	۸۲۹,۱۲۱
پتروشیمی زاگرس	۱۳,۲۰۰	۲۷,۶۰۰	۱۴,۴۹۵	۹,۵۹۲
پتروشیمی پارس	۲۸,۵۰۰	۶۰,۰۰۰	۷۶,۴۴۰	۷۲,۸۱۹
گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین	۷,۰۰۸,۸۰۶	۱۳,۶۰۰,۰۰۰	۱۶,۳۲۰,۰۰۰	۱۹,۵۸۴,۰۰۰
سرمایه گذاری و توسعه صنایع لاستیک	۲۱۵,۰۴۰	۸۰۸,۹۶۰	۹۷۰,۷۵۲	۱,۱۶۴,۹۰۲
پرسی ایران گاز	۳۹۴,۹۸۲	۸۰۹,۹۷۸	۹۹۱,۸۱۰	۱,۱۹۰,۱۷۲
نفت ستاره خلیج فارس	-	۷,۴۳۴,۵۲۴	۳۹,۹۷۴,۴۲۱	۶۶,۰۷۶,۲۴۲
پتروشیمی مروارید	۱,۸۵۱,۳۰۰	۵,۴۶۹,۷۵۰	۹,۳۶۹,۱۱۶	۸,۹۲۵,۳۱۶
پتروشیمی باختر	۳,۶۵۹,۱۸۲	۳,۶۵۹,۱۸۲	۴,۳۹۱,۰۱۸	۵,۲۶۹,۲۲۲

حال صورت سود و زیان شرکت بصورت زیر خواهد بود

۳۱/۰۲/۱۴۰۲	۳۱/۰۲/۱۴۰۱	۳۱/۰۲/۱۴۰۰	
۲۵۷,۰۵۲,۸۲۳	۲۰۵,۰۷۴,۶۸۶	۱۵۷,۰۷۴,۱۳۶	درآمد سود سهام
.	.	.	درآمد سود تضمین شده
.	۲,۹۱۷,۳۰۵	۱,۴۹۱,۹۱۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
.	.	.	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
.	.	.	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۵۷,۰۵۲,۸۲۳	۲۰۷,۹۹۱,۹۹۱	۱۵۸,۵۶۶,۰۵۰	جمع درآمدهای عملیاتی
.	.	.	هزینه های عملیاتی
(۴۵۰,۱۴۴)	(۳۷۵,۱۲۰)	(۳۱۷,۴۷۸)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	سایر هزینه های عملیاتی
۲۵۶,۶۰۲,۶۷۹	۲۰۷,۶۱۶,۸۷۱	۱۵۸,۲۴۸,۵۷۲	سود (زیان) عملیاتی
(۶,۶۲۲,۸۳۲)	(۶,۰۲۰,۷۵۶)	(۳,۴۶۹,۳۶۸)	هزینه های مالی
۴۰۹,۲۳۰	۳۳۷,۹۸۲	۳۳۷,۹۸۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۴۹,۹۷۹,۸۴۷	۲۰۲,۰۰۵,۳۴۵	۱۵۵,۱۱۷,۱۸۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	(۱۰,۰۰۰)	(۹,۸۰۸)	مالیات بر درآمد
۲۴۹,۹۷۹,۸۴۷	۲۰۱,۹۹۵,۳۴۵	۱۵۵,۱۰۷,۳۷۸	سود (زیان) خالص
۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۸۱,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۰۶۷	۲,۴۷۸	۱,۹۰۳	سود هر سهم

با توجه به قیمت سهم و سود مجمع پی بر ای سهم زیر ۶ واحد خواهد بود که نسبت مناسبی میباشد

حال به بررسی خالص ارزش دارایی هم سهم میپردازیم

برآورد ارزش روز خالص دارایی ها تاییکو			
شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱,۳۲۱,۸۸۱,۰۱۰	۸۸۰,۴۲۳,۸۴۳	۲,۲۰۲,۳۰۴,۸۵۳
بهای تمام شده	(۱۲۵,۹۰۰,۵۵۳)	(۲۷,۵۱۲,۸۱۶)	(۱۵۳,۴۱۳,۳۶۹)
ارزش افزوده	۱,۱۹۵,۹۸۰,۴۵۷	۸۵۲,۹۱۱,۰۲۷	۲,۰۴۸,۸۹۱,۴۸۴
حقوق صاحبان سهام	۲۷۰,۲۲۰,۲۰۳		
سود واگذاری	۰		
ذخیره کاهش ارزش			
سود تقسیمی	۶۰,۰۳۰,۰۴۲		
ارزش خالص دارایی ها	۲,۳۷۹,۱۴۱,۷۲۹		
سرمایه	۸۱,۵۰۰,۰۰۰		
NAV	<u>۲۹,۱۹۲</u>		
قیمت	<u>۱۶,۳۱۰</u>		
P/NAV	<u>۰.۵۶</u>		

ارزش شرکت های بورسی بر اساس آخرین قیمت معاملاتی و ارزش شرکت های غیر بورسی از جمله ستاره خلیج فارس بر اساس مدل های نسبی پی بر ای و پی بر اس صنعت مربوطه ارزش گذاری شده است. نسبت ۵۶ درصد نیز برای سهم حاکی از قیمت مناسب سهم میباشد.