

گزارش تحلیلی

کارگزاری رضوی



تیر ۱۴۰۲



بررسی و تحلیل شرکت خمیرمایه رضوی



شرکت کارگزاری رضوی



شرکت خمیرمایه رضوی در شهریورماه ۱۴۰۰ در بازار دوم فرابورس پذیرش و در مردادماه ۱۴۰۱ در فهرست نرخ های فرابورس درج گردید.
سهام این شرکت در تاریخ ۲۱ تیر ۱۴۰۲ به روش حراج به صندوق های سرمایه گذاری سهامی و مختلط عرضه خواهد شد.

معرفی شرکت

شرکت خمیرمایه رضوی یکی از واحدهای تولیدی زیر مجموعه آستان قدس رضوی است که در سال ۱۳۷۶ به ثبت رسید. این شرکت در سال ۱۳۸۰ با تولید خمیرمایه تر (تازه) به عنوان اولین تولید کننده این محصول در ایران رسماً به بهره برداری رسید و در مرداد ماه سال ۱۳۸۳ خط تولید محصول خمیرمایه خشک فعال فوری این شرکت با استفاده از تکنولوژی روز اروپا و بهره گیری از دانش و توانایی متخصصین داخلی مورد بهره برداری قرار گرفت.

ظرفیت اسمی شرکت در ابتدا معادل ۵,۰۰۰ تن خمیرمایه همگن برای سه شیفت کاری بود که با بهسازی خطوط تولید و تجهیزات، ظرفیت عملی تولید در سالیان گذشته به ۶,۵۰۰ تن خمیرمایه همگن رسیده بود. این شرکت طرح توسعه افزایش ظرفیت ۳,۰۰۰ تنی در دستور کار داشت که فاز اول این طرح به ظرفیت ۱,۵۰۰ تن در آبان ۱۴۰۱ به بهره برداری رسید. فاز دوم این طرح نیز به ظرفیت ۱,۵۰۰ تن در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ به بهره برداری خواهد رسید.



خمیرمایه

خمیرمایه نانوائی (Baking Yeast) یکی از صدها گونه مخمر شناسایی شده است. این خمیرمایه موجودی ذره بینی است که در نتیجه رشد آن در خمیر، گاز کربنیک و سایر مواد آلی تولید می شود. گاز کربنیک حاصله باعث افزایش حجم، پوکی و تخلخل نان و سایر ترکیبات آلی باعث افزایش ارزش تغذیه‌ای و عطر و طعم خوش نان می گردند. تاثیر تخمیر و ورآمدن نان از هزاران سال قبل برای مردم باستان مشخص گردیده بود و استفاده از خمیرترش برای انجام این عمل تا قرن هجدهم و نوزدهم رواج داشت اما به تدریج با صنعتی شدن جوامع و رشد جمعیت و نیاز به تامین غذایی مردم در بعد کلان تولید مخمر به سمت صنعتی شدن سوق پیدا کرد. مخمر نان در مقیاس صنعتی برای اولین بار در اواخر قرن هجدهم در هلند تولید گردید.

خمیرمایه ها دارای انواع متعدد (خمیرمایه فشرده، خمیرمایه خشک شده، خمیرمایه منجمد، خمیرمایه خشک ضعیف شده، خمیرمایه مایع، خمیرمایه فوری، خمیرمایه خشک فعال، مخمرهای وحشی و آغاز گرها) می باشند. اصولا مصرف این کالا به عنوان یک کالای نهایی مطرح نبوده و به عنوان یک کالای واسطه ای در تولید بسیاری از محصولات که از آرد بعنوان ماده اولیه اصلی در تولید خود استفاده می کنند، کاربرد دارد. عمده مصرف خمیرمایه در تهیه انواع نان و سپس در قنادی و شیرینی پزی، مصارف خانگی، تولید کیک و کلوچه می باشد و به نوعی می توان گفت در هر کجا که آرد مصرف شود خمیرمایه قابلیت کاربرد دارد. مصرف خمیرمایه بعنوان یک مخمر در برخی فرآیند های شیمیایی مانند تولید الکل، آبجو، برخی هورمون ها و غیره نیز وجود دارد.

خمیر مایه تازه



خمیر مایه خشک



**صنعت خمیرمایه در ایران**

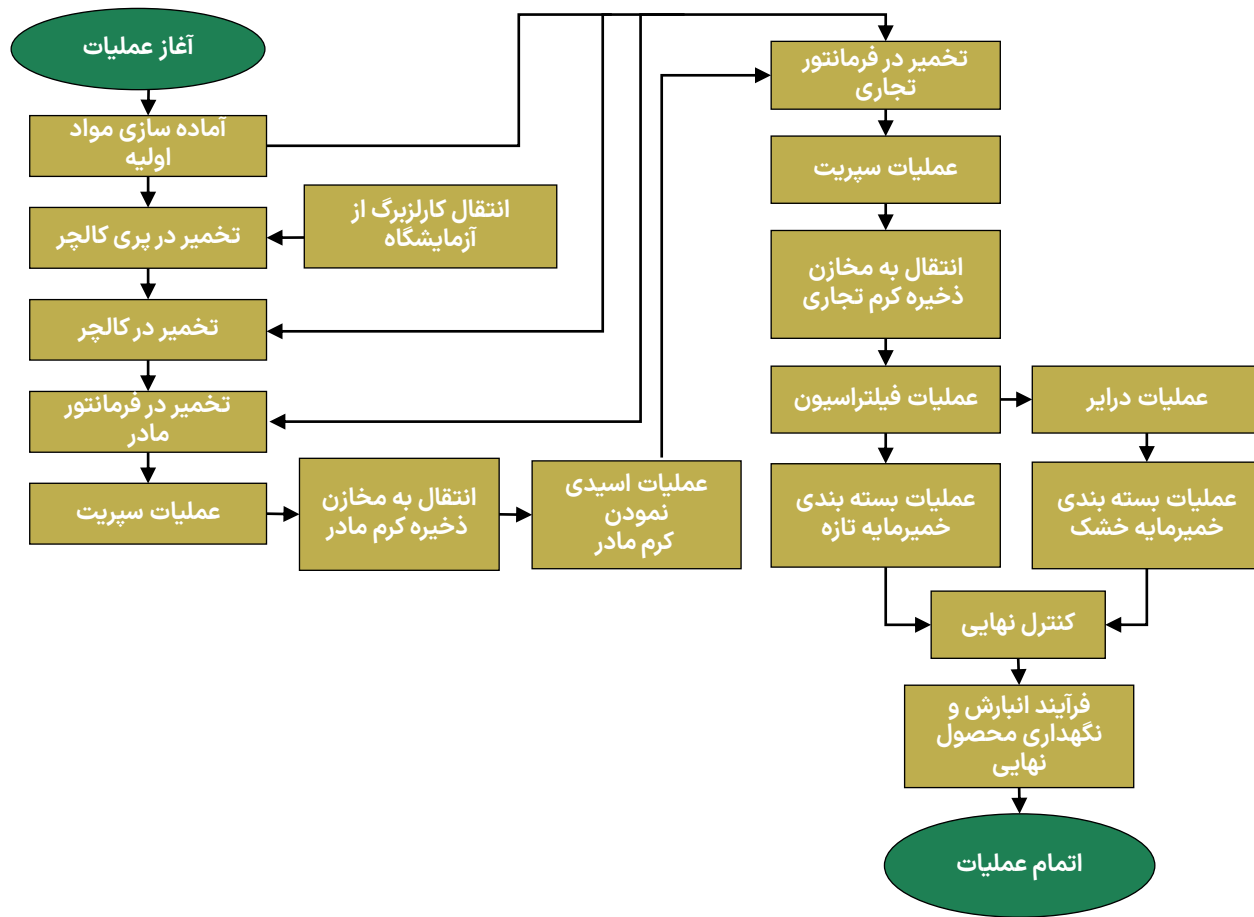
اولین واحد تولید خمیرمایه نانوائی در ایران در سال ۱۳۴۶ در شهرستان شهریار با بهره گیری از تکنولوژی آمریکا شروع به فعالیت نمود. با توجه به مصرف جوش شیرین در نانوائی هایی ایران و عدم توجه و نظارت لازم به این معضل، ظرف سی سال بعدی تنها یک کارخانه تولید خمیرمایه دیگر در ایران تاسیس گردید اما از اواخر دهه هفتاد شمسی که بیماریهای گوارشی زنگ خطر را برای متولیان بهداشت کشور به صدا در آورد و رسیدن به این نتیجه که استفاده جوش شیرین در تولید نان به عنوان غذای اصلی که در ۳ وعده مصرف می گردد از عوامل اصلی چنین معضلی است. سخت گیری و تدوین قوانین و آیین نامه های ممنوعیت مصرف جوش شیرین در دستور کار دولت قرارگرفت که نهایتا منجر به مصوبه سال ۱۳۸۵ شورای عالی سلامت به ریاست رییس جمهور مبنی بر ممنوعیت اکید مصرف جوش شیرین در نان و لزوم استفاده از خمیرمایه بهداشتی بود.

در این صنعت پنج شرکت فعال حضور دارند که چهار شرکت اول نزدیک به ۹۰ درصد سهم بازار را در اختیار دارند که ظرفیت اسمی و مقدار تولید سال ۱۴۰۰ آنها به شرح جدول زیر است.

| نوع محصول | واحد | ظرفیت اسمی | تولید خشک | تولید تازه | تولید همگن | صادرات |
|-------------------|------|------------|-----------|------------|------------|--------|
| ایران ملاس | تن | ۱۰,۰۰۰ | ۱۲,۱۰۵ | ۰ | ۱۲,۱۰۵ | ۸,۵۴۲ |
| الکل رازی | تن | ۱۰,۰۰۰ | ۹,۹۴۵ | ۲۹۸ | ۱۰,۰۴۴ | ۲,۷۸۲ |
| خورستان | تن | ۷,۵۰۰ | ۶,۸۳۳ | ۰ | ۶,۸۳۳ | ۵,۶۵۷ |
| رضوی | تن | ۵,۰۰۰ | ۴,۰۳۳ | ۷,۳۳۰ | ۶,۴۷۶ | ۲,۱۰۴ |
| ایران مایه لرستان | تن | ۳,۰۰۰ | ۳۳۱ | ۰ | ۳۳۱ | ۰ |

ظرفیت تولید شرکت های خمیر مایه بر اساس تولید همگن محاسبه می شود. از آنجایی که از هر ۳ تن خمیرمایه تازه ۱ تن خمیرمایه خشک بدست می آید، تولید همگن برابر با جمع مقدار تولید خشک و یک سوم مقدار تولید تازه می باشد.

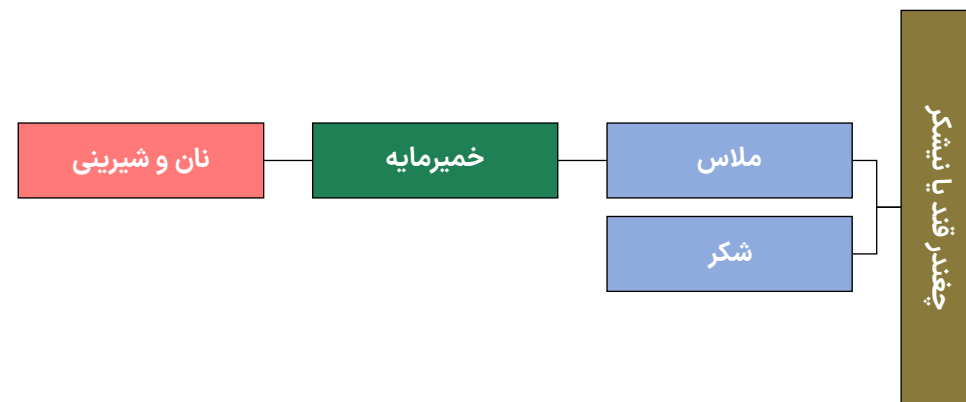
ظرفیت عملی تولید خمیر مایه رضوی در سال ۱۴۰۱ برابر با ۸,۰۰۰ تن بود که ۱,۵۰۰ تن آن در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسید.



چرخه تولید

شرکت های تولید کننده قند و شکر، چغندر را به عنوان ماده اولیه از کشاورزان خریداری می کنند. در طی فرایند تولید قند و شکر، محصول فرعی ملاس ایجاد می شود. این محصول فرعی به عنوان ماده اولیه شرکت های تولید کننده خمیرمایه استفاده می شود.

شرکت های تولید کننده خمیرمایه، ملاس را خریداری و تبدیل به محصول خمیرمایه تازه و خمیرمایه خشک می کنند. این محصول نهایی به عنوان ماده اولیه توسط نانوایان و قنادان مورد استفاده قرار می گیرد.

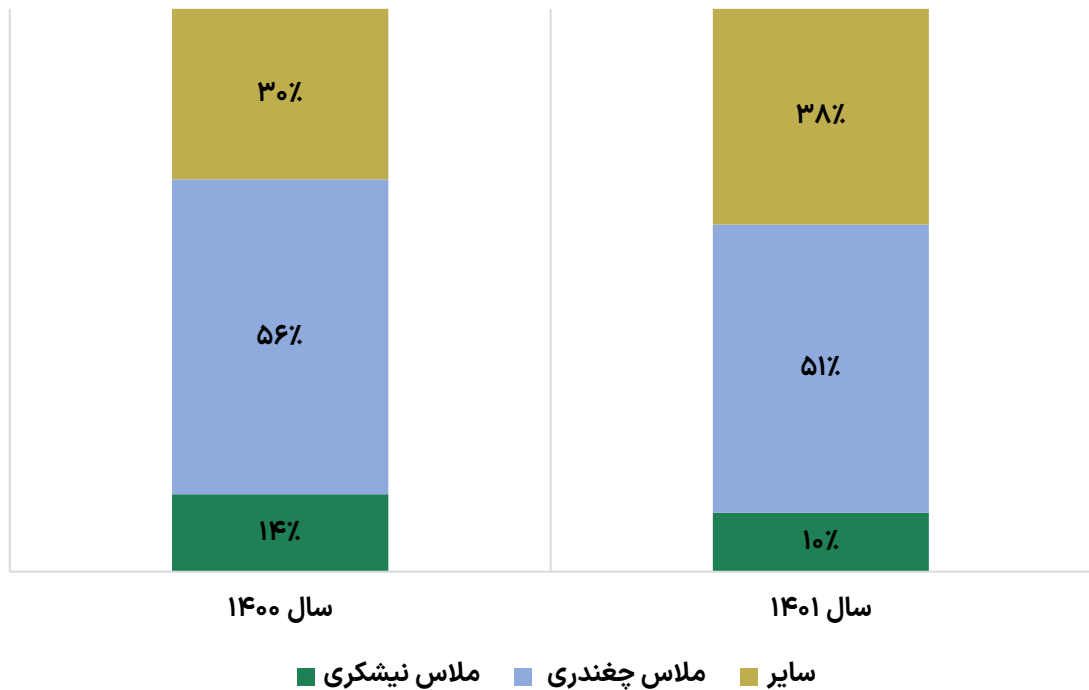


چرخه عملیات شرکت خمیرمایه رضوی



مواد اولیه مصرفی

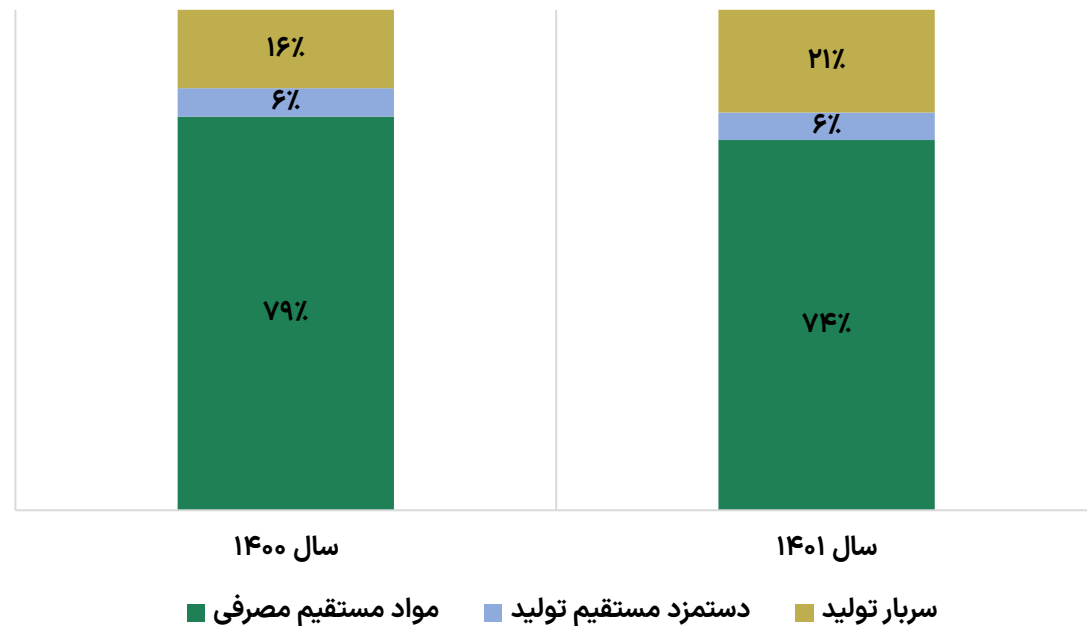
در بخش مواد اولیه مصرفی، بیشترین سهم مربوط به ملاس می باشد که در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب سهم ۷۰ و ۶۱ درصدی داشته است که بخش عمده ملاس مصرفی چغندری می باشد. سایر مواد اولیه نیز مربوط به اوره، فسفات دی آمونیوم و مواد بسته بندی می باشد.



ترکیب مواد اولیه مصرفی

بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده محصولات شرکت خمیرمایه رضوی را مواد اولیه مصرفی که بیشتر آن ملاس می باشد تشکیل داده است. در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب سهم مواد اولیه از کل بهای تمام شده ۷۹ و ۷۴ درصد و سهم سربار ۱۶ و ۲۱ درصد بود.

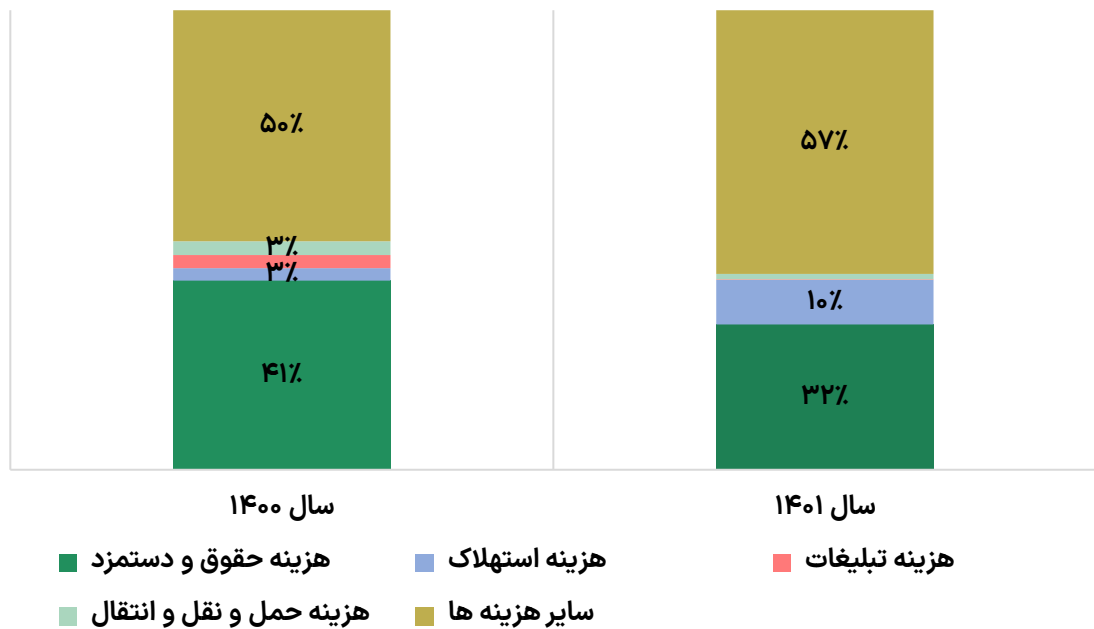


ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی



هزینه های عمومی، اداری و فروش

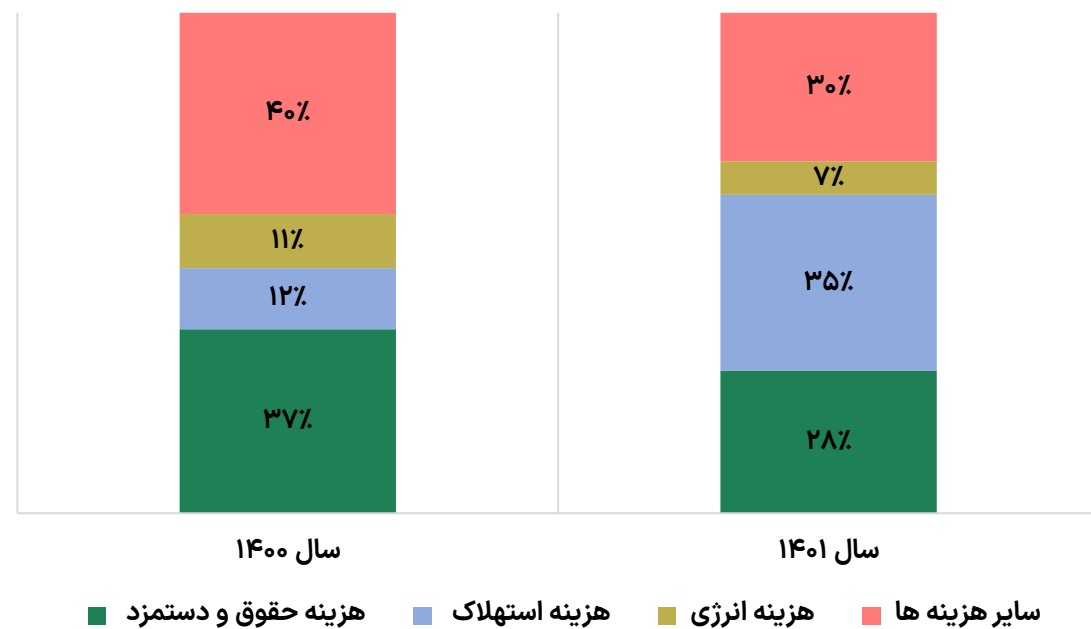
در بخش هزینه های عمومی، اداری و فروش، هزینه حقوق و دستمزد، و سایر هزینه ها بیشترین سهم را داشته اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۳۲ درصد، هزینه استهلاک ۱۰ درصد و سایر هزینه ها ۵۷ درصد از هزینه های عمومی، اداری و فروش را تشکیل داده اند.



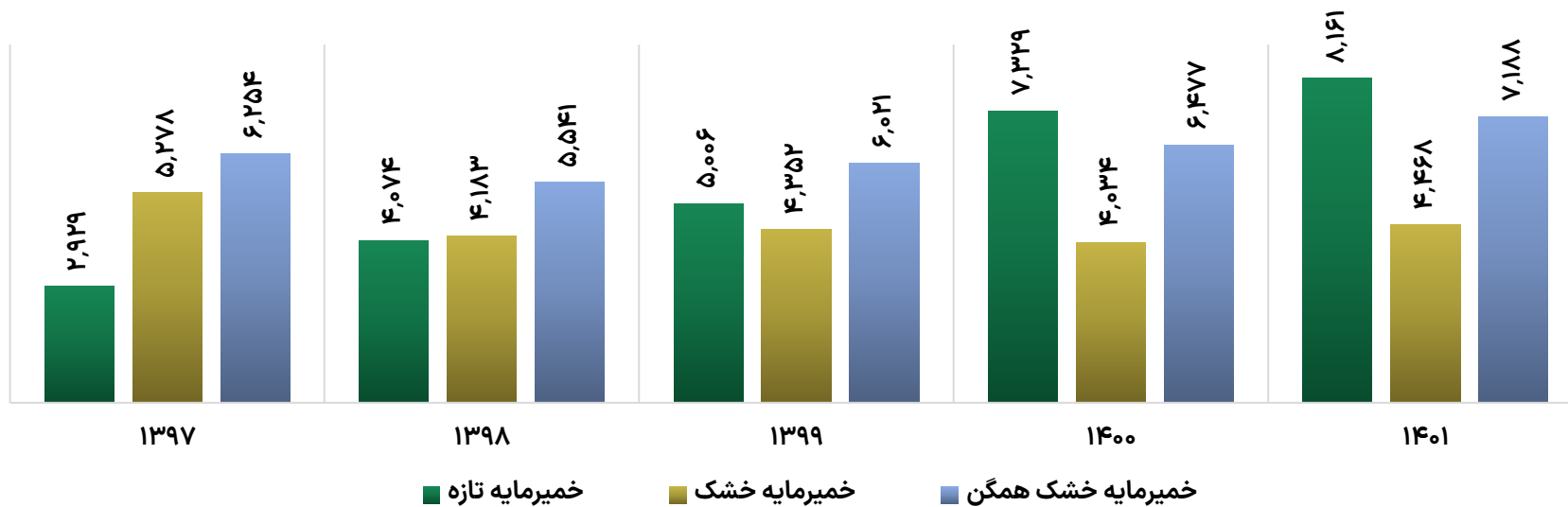
ترکیب هزینه های عمومی، اداری و فروش

هزینه های سربرار

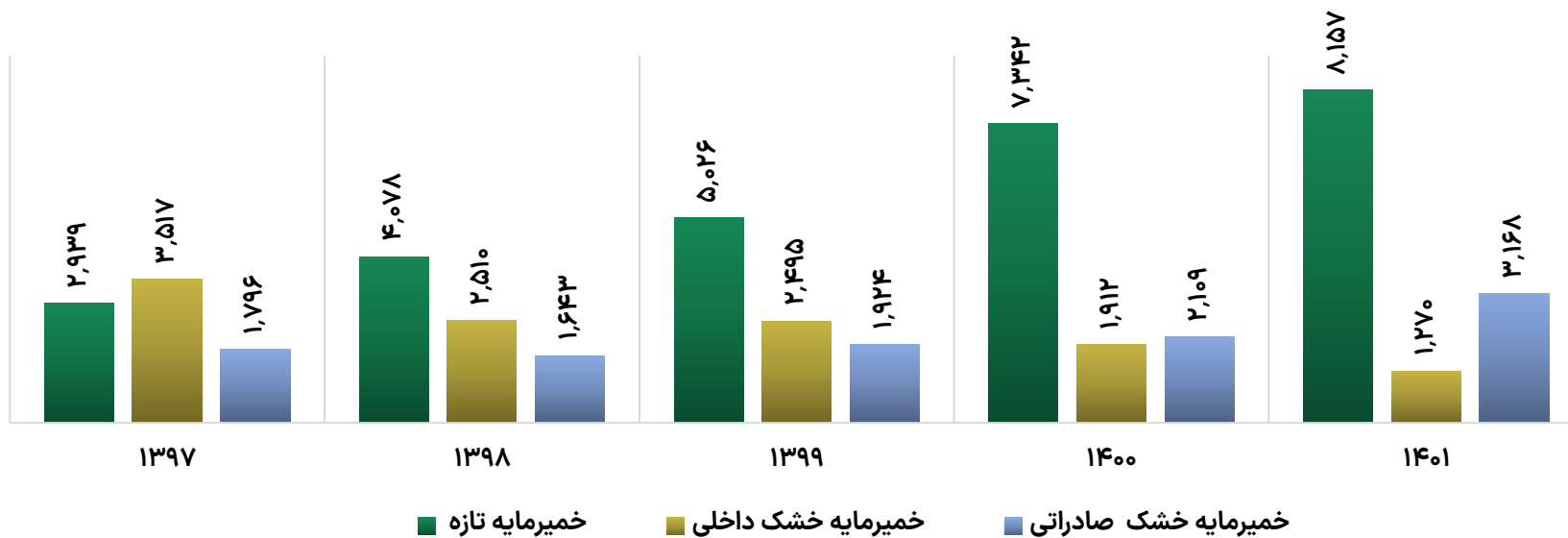
در بخش سربرار، هزینه حقوق و دستمزد، هزینه استهلاک و سایر هزینه ها بیشترین سهم را داشته اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۲۸ درصد، هزینه استهلاک ۳۵ درصد و سایر هزینه ها ۳۰ درصد از هزینه های سربرار را تشکیل داده اند.

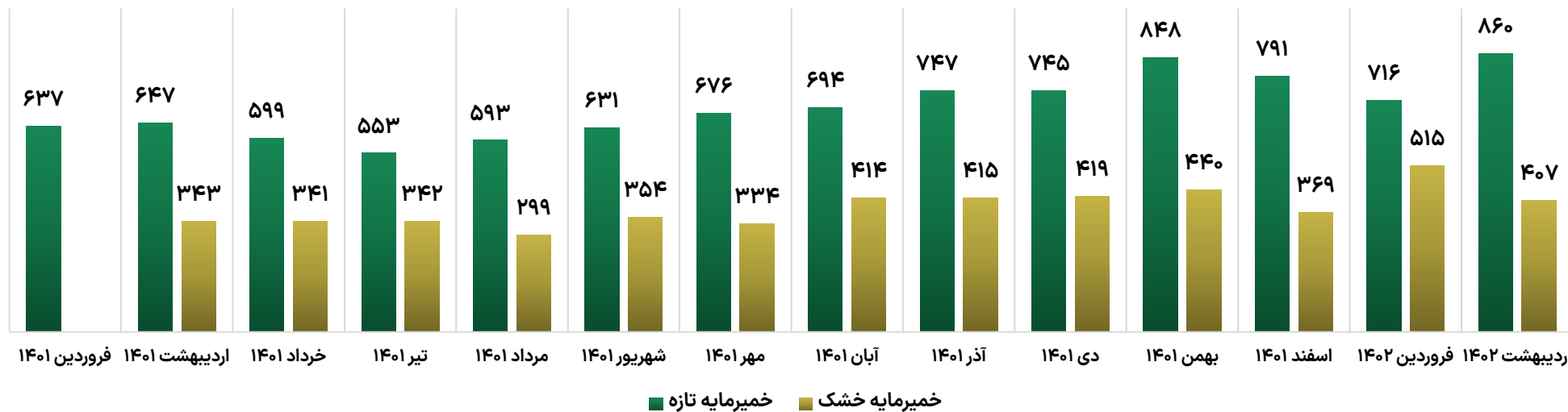


ترکیب هزینه های سربرار

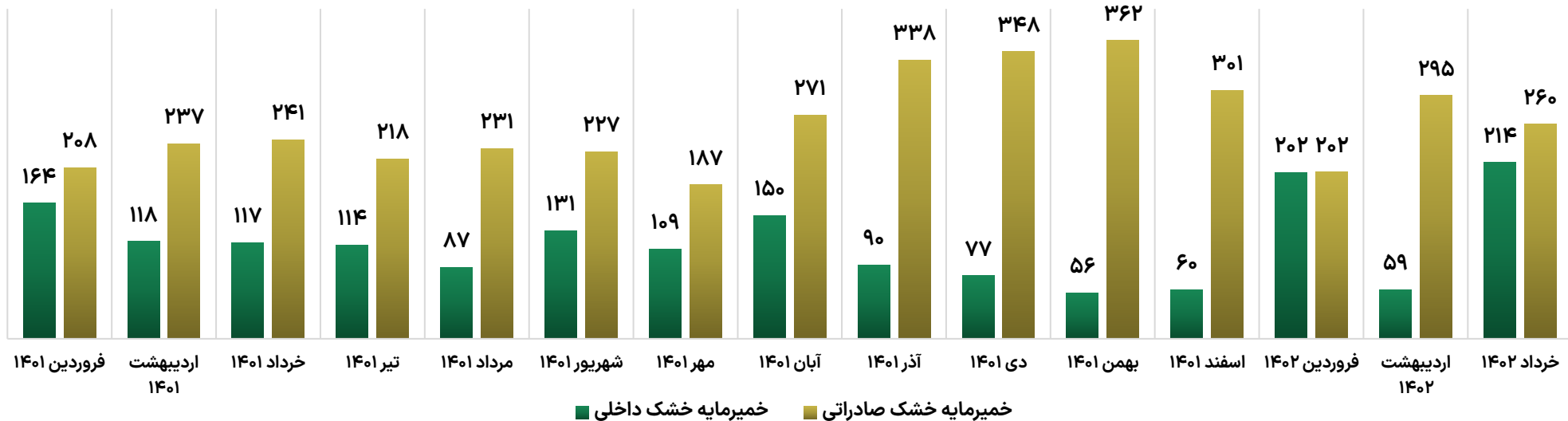


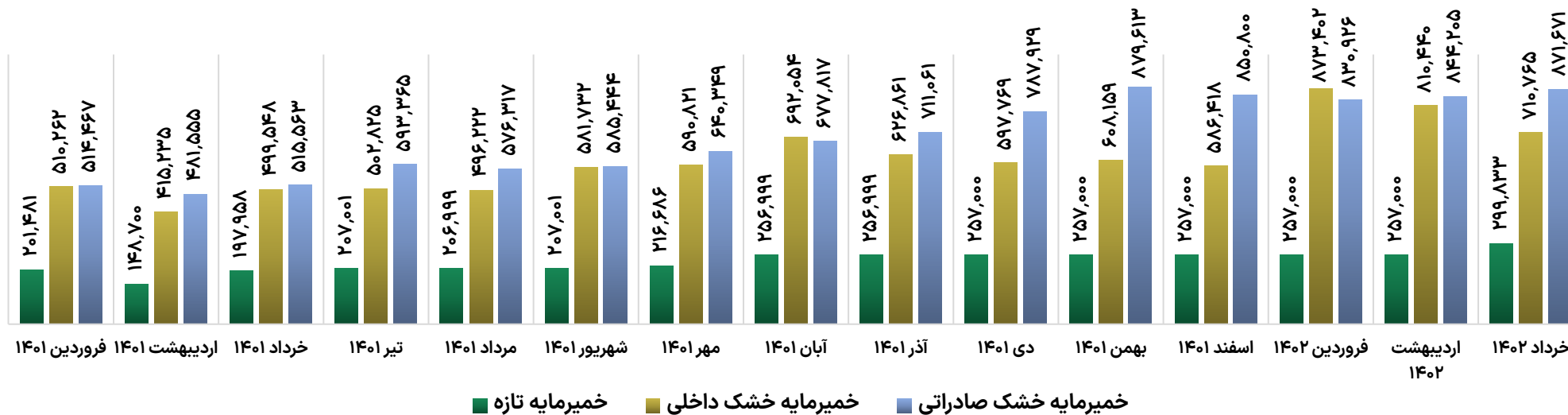
مقدار فروش محصولات شرکت خمیرمایه رضوی (تن)



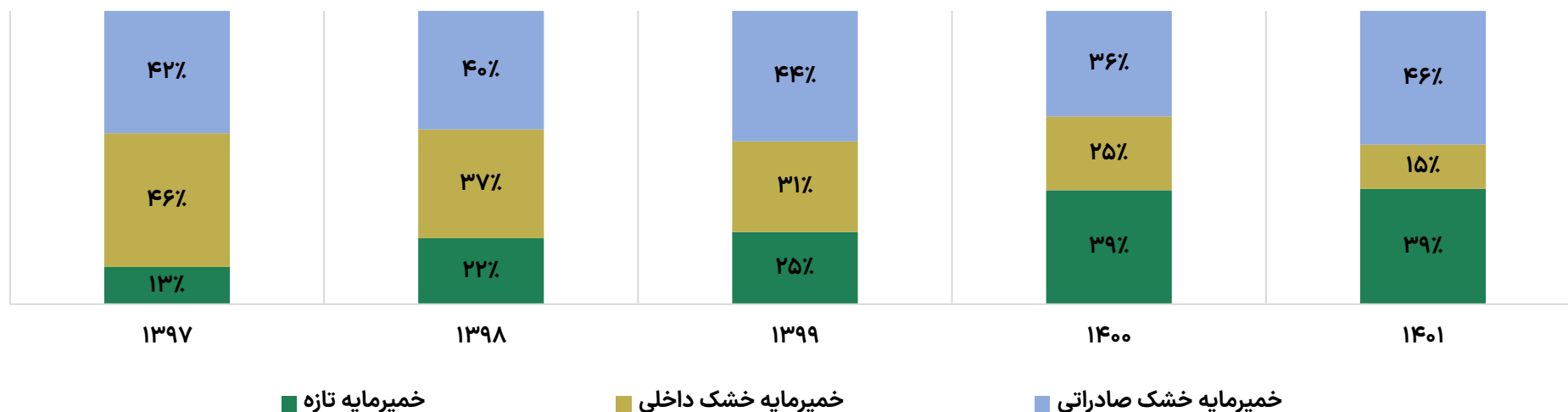


مقدار فروش خمیرمایه خشک داخلی و صادراتی (تن)





ترکیب درآمدی شرکت خمیرمایه رضوی





سایر نسبت های مالی شرکت خمیرمایه رضوی

| سال | نسبت های نقدینگی | | | | نسبت های سودآوری | | | | نسبت های کارایی | | | | نسبت های اهرمی | | |
|------|------------------|----------|----------|----------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|-----------|----------------|-----------------------|-----------------|
| | نسبت جاری | نسبت آنی | نسبت نقد | گردش دارایی ها | گردش های ثابت | گردش موجودی کالا | دوره وصول مطالبات | بازده دارایی ها | بازده ح ص | حاشیه سود ناخالص | حاشیه سود خالص | نسبت بدهی | بدهی به ح ص | سود انباشته به دارایی | پوشش هزینه بهره |
| ۱۳۹۷ | ۳/۵۰ | ۲/۲۰ | ۱/۴۵ | ۰/۸۸ | ۱/۹۱ | ۲/۷۲ | ۶/۶۳ | ۵۵/۰۵ | ۳۴/۷ | ۴۱/۴ | ۴۶/۰ | ۰/۱۸ | ۰/۲۲ | ۰/۴۷ | - |
| ۱۳۹۸ | ۲/۳۷ | ۰/۹۰ | ۰/۵۳ | ۱/۱۸ | ۳/۰۰ | ۳/۱۶ | ۱۰/۴۳ | ۳۴/۹۹ | ۲۲/۸ | ۳۰/۴ | ۲۶/۱ | ۰/۳۲ | ۰/۴۶ | ۰/۴۲ | ۱۱/۱۷ |
| ۱۳۹۹ | ۲/۷۵ | ۰/۶۷ | ۰/۴۰ | ۱/۶۳ | ۵/۱۱ | ۲/۵۶ | ۲۰/۰۲ | ۱۸/۲۳ | ۴۷/۱ | ۶۷/۸ | ۳۴/۸ | ۰/۳۰ | ۰/۴۳ | ۰/۵۷ | ۲۶/۱۳ |
| ۱۴۰۰ | ۱/۳۰ | ۰/۳۰ | ۰/۲۰ | ۱/۴۰ | ۴/۰۵ | ۲/۳۴ | ۲۵/۶۳ | ۱۴/۲۴ | ۳۴/۰ | ۵۹/۲ | ۳۲/۲ | ۰/۵۰ | ۱/۰۱ | ۰/۳۳ | ۱۹/۲۰ |
| ۱۴۰۱ | ۱/۱۲ | ۰/۲۶ | ۰/۱۵ | ۰/۹۸ | ۱/۶۵ | ۲/۷۸ | ۲۶/۸۷ | ۱۳/۵۸ | ۱۸/۴ | ۳۱/۵ | ۳۰/۷ | ۰/۳۹ | ۰/۶۳ | ۰/۱۹ | ۵/۸۱ |



تحلیل سودآوری شرکت خمیرمایه رضوی در سال ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت خمیرمایه رضوی به صورت زیر است:

تولید:

- با توجه به بهره برداری از فاز جدید ۱،۵۰۰ تنی تولید خمیرمایه در آبان ۱۴۰۱، مقدار تولید این فاز در سال ۱۴۰۲ برابر با ۹۰٪ ظرفیت اسمی در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به ظرفیت عملی ۶،۵۰۰ تنی شرکت در سال های گذشته، مقدار تولید خمیرمایه خشک همگن در سال ۱۴۰۲ برابر با ۷،۸۵۰ تن در نظر گرفته شده است.
- مقدار تولید خمیرمایه تازه و خمیرمایه خشک نیز بر اساس نسبت تولید این دو محصول در ۳ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.

| مقدار تولید | واحد | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|-------------------|------|-------|-------|-------------------------------------|-------------|
| خمیرمایه تازه | تن | ۷,۳۲۹ | ۸,۱۶۱ | ۲,۲۹۶ | ۸,۷۱۴ |
| خمیرمایه خشک | تن | ۴,۰۳۴ | ۴,۴۶۸ | ۱,۳۰۲ | ۴,۹۴۶ |
| خمیرمایه خشک همگن | تن | ۶,۴۷۷ | ۷,۱۸۸ | ۲,۰۶۷ | ۷,۸۵۰ |



فروش:

- مقدار فروش سال ۱۴۰۲ برابر با مقدار تولید این سال در نظر گرفته شده است. با توجه به ثابت بودن نیاز داخل کشور به خمیرمایه خشک و همچنین فروش خمیرمایه تازه در بازار داخلی، نسبت فروش صادراتی پس از افزایش ظرفیت، در ماه های گذشته افزایش یافته است. در این گزارش این نسبت برابر متوسط ۷ ماه گذشته در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش خمیرمایه تازه و خشک صادراتی توسط هیئت مدیره شرکت و نرخ فروش خمیرمایه خشک داخلی توسط سندیکای تولیدکنندگان خمیرمایه تعیین می گردد.
- نرخ فروش خمیرمایه خشک صادراتی در ۹ ماه باقی مانده سال ۱۴۰۲، با توجه به متوسط نرخ فروش دلاری این محصول در ۱۵ ماه گذشته (با دلار بازار آزاد) به طور متوسط برابر با ۱/۸ دلار برای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است.
- متوسط قیمت دلار آزاد در ۹ ماه باقی مانده سال نیز برابر با ۵۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش خمیرمایه خشک داخلی با توجه به نسبت نرخ این محصول به خمیرمایه صادراتی برابر با ۸۷ درصد نرخ فروش صادراتی و نرخ فروش خمیرمایه تازه نیز معادل ۴۰ درصد نرخ فروش خمیرمایه خشک داخلی در نظر گرفته شده است.

| نرخ فروش | واحد | واقعی ۱۴۰۱ | واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|----------------------|--------------|------------|----------------------------------|-------------|
| خمیرمایه تازه داخلی | ریال بر کیلو | ۲۲۵,۶۵۸ | ۲۷۰,۵۹۸ | ۳۲۰,۵۲۱ |
| خمیرمایه خشک داخلی | ریال بر کیلو | ۵۵۵,۸۶۲ | ۷۹۲,۲۸۳ | ۸۲۸,۵۵۷ |
| خمیرمایه خشک صادراتی | ریال بر کیلو | ۶۷۲,۲۵۰ | ۸۵۱,۵۶۳ | ۹۴۵,۶۶۴ |

| مقدار فروش | واحد | واقعی ۱۴۰۱ | واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|----------------------|------|------------|----------------------------------|-------------|
| خمیرمایه تازه داخلی | تن | ۸,۱۵۷ | ۲,۲۸۴ | ۸,۷۱۴ |
| خمیرمایه خشک داخلی | تن | ۱,۲۷۱ | ۴۷۵ | ۱,۴۸۴ |
| خمیرمایه خشک صادراتی | تن | ۳,۱۶۸ | ۷۵۷ | ۳,۴۶۲ |



| مقدار مصرف | واحد | واقعی ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|-------------|------|------------|-------------|
| ملاس چغندری | تن | ۲۶,۰۵۳ | ۲۹,۹۱۳ |
| ملاس نیشکری | تن | ۸,۶۷۳ | ۷,۶۹۵ |

| نرخ مصرف | واحد | واقعی ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|-------------|------------|------------|-------------|
| ملاس چغندری | ریال بر تن | ۴۷,۸۰۷,۰۰۰ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| ملاس نیشکری | ریال بر تن | ۲۹,۳۸۵,۰۰۰ | ۷۸,۸۵۳,۱۶۵ |

| مبلغ مصرف | واحد | واقعی ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|-------------|-------------|------------|-------------|
| ملاس چغندری | میلیون ریال | ۱,۲۴۵,۵۱۶ | ۲,۰۹۳,۹۱۱ |
| ملاس نیشکری | میلیون ریال | ۲۵۴,۸۵۶ | ۶۰۶,۷۸۵ |
| سایر | میلیون ریال | ۹۳۰,۷۵۷ | ۱,۱۶۳,۴۴۶ |
| جمع | میلیون ریال | ۲,۴۳۱,۱۲۹ | ۳,۸۶۴,۱۴۳ |

مواد مستقیم:

مقدار مصرف ملاس چغندری و نیشکری بر اساس نسبت مصرف این دو ماده اولیه به خمیرمایه تولیدی در ۲ سال گذشته در نظر گرفته شده است.

قیمت ملاس چغندری با توجه به افزایش نرخ شکر در اردیبهشت ماه با افزایش همراه بوده است. اما با توجه به وجود شرکت های متعدد قند و شکر در شمال شرق کشور و به دلیل رقابت در این ناحیه، قیمت ملاس پایین تر از متوسط کشور می باشد. بر همین اساس نرخ مصرف ملاس چغندری با توجه به گزارشات خرداد ۱۴۰۲ شرکت های قندی استان خراسان، برابر با ۷۰ میلیون ریال بر هر تن در نظر گرفته شده است.

نرخ مصرف ملاس نیشکری با توجه به نسبت تاریخی قیمت آن به قیمت ملاس چغندری تعیین شده است.

مبلغ مصرف سایر مواد اولیه نیز در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. بخش اصلی سایر مواد مصرفی اوره بوده که قیمت آن نسبت به سال گذشته کاهش یافته است.



هزینه های سربار:

- هزینه حقوق و دستمزد بر اساس مقدار تولید، در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۲ برابر با توجه به تجدید ارزیابی انجام شده در سال ۱۴۰۱ و همچنین بهای تمام شده خط تولید جدید محاسبه شده است.
- انرژی مصرفی بر اساس مقدار تولید و با افزایش ۵۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های سربار در سال ۱۴۰۲ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

سایر اقلام بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- موجودی انبار با توجه به برابر بودن مقدار فروش با مقدار تولید برابر با موجودی انتهای اسفند ماه می باشد. با توجه به میزان افزایش بهای تمام شده هر تن محصول تولیدی، موجودی انبار محاسبه شده است.
- هزینه جذب نشده، موجودی کالای در جریان ساخت و ضایعات در سال ۱۴۰۲ معادل سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.



هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه حمل و نقل در سال ۱۴۰۲ بر اساس مقدار فروش خمیرمایه صادراتی و با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها در سال ۱۴۰۲ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمدهای عملیاتی ناشی تسعیر دارایی های ارزی بوده که با نرخ دلار ۵۵۰,۰۰۰ ریالی در انتهای سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است
- سایر هزینه های عملیاتی ناشی از هزینه های جذب نشده و همچنین تسعیر بدهی های ارزی بوده است. تسعیر بدهی های ارزی همانند تسعیر دارایی ها محاسبه شده است.
- مانده تسهیلات در انتهای سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده و هزینه مالی بر اساس متوسط مانده تسهیلات در سال ۱۴۰۲ و با نرخ ۲۳ درصد محاسبه شده است.
- درآمد سرمایه گذاری ها عمدتاً مربوط به سود سپرده بانکی بوده که در سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- مالیات سال ۱۴۰۲ با نرخ ۱۸ درصد و با در نظر گرفتن تخفیفات محاسبه شده است.



با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت خمیرمایه رضوی به صورت جدول زیر است.

| تحلیلی ۱۴۰۲ | واقعی ۱۴۰۱ | واقعی ۱۴۰۰ | واحد | نوع گروه یا محصول |
|-------------|------------|------------|-------------|------------------------------|
| ۷,۲۹۵,۸۹۹ | ۴,۶۷۸,۱۴۱ | ۲,۷۹۷,۴۸۷ | میلیون ریال | مبلغ فروش |
| ۴,۹۵۴,۰۲۴ | ۳,۲۴۳,۴۵۰ | ۱,۸۹۶,۴۶۲ | میلیون ریال | بهای تمام شده |
| ۲,۳۴۱,۸۷۵ | ۱,۴۳۴,۶۹۱ | ۹۰۱,۰۲۵ | میلیون ریال | سود ناخالص عملیاتی |
| %۳۲/۱ | %۳۰/۷ | %۳۲/۲ | درصد | حاشیه سود ناخالص |
| ۴۲۳,۹۱۹ | ۳۲۲,۱۶۵ | ۱۵۹,۷۹۰ | میلیون ریال | هزینه های عمومی اداری |
| ۳۷,۹۳۱ | ۸۲,۰۲۵ | ۱۲,۱۷۵ | میلیون ریال | سایر درآمد های عملیاتی |
| -۴۱,۴۳۴ | -۹۳,۷۳۶ | -۱۱,۱۴۹ | میلیون ریال | سایر هزینه های عملیاتی |
| ۱,۹۱۴,۴۵۲ | ۱,۱۰۰,۸۱۵ | ۷۴۲,۲۶۱ | میلیون ریال | سود خالص عملیاتی |
| -۲۸۴,۴۰۵ | -۱۸۹,۴۸۷ | -۳۸,۶۸۹ | میلیون ریال | هزینه مالی |
| ۲۹,۴۳۰ | ۲۴,۵۲۵ | ۲۳,۳۶۴ | میلیون ریال | درآمد حاصل از سرمایه گذاری |
| ۰ | ۰ | ۱۷,۱۱۹ | میلیون ریال | خالص درآمد(هزینه)های متفرقه |
| ۱,۶۵۹,۴۷۷ | ۹۳۵,۸۵۳ | ۷۴۴,۰۵۵ | میلیون ریال | سود ناخالص قبل از کسر مالیات |
| -۱۰۷,۰۹۱ | -۵۷,۴۲۲ | -۶۳,۸۳۴ | میلیون ریال | مالیات |
| ۱,۵۵۲,۳۸۶ | ۸۷۸,۴۳۱ | ۶۸۰,۲۲۱ | میلیون ریال | سود خالص |
| %۲۱/۳ | %۱۸/۸ | %۲۴/۳ | درصد | حاشیه سود خالص |
| ۶,۴۶۸ | ۳,۶۶۰ | ۲,۸۳۴ | ریال | سود هر سهم |



سود هر سهم غمیه در سال ۱۴۰۲ برابر با ۶,۴۶۸ ریال خواهد بود. برای بررسی بیشتر، تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ بر اساس دو فاکتور قیمت دلار و قیمت ملاس در ادامه نشان داده شده است.

قیمت دلار آزاد (ریال)

| ۵۸۰,۰۰۰ | ۵۷۰,۰۰۰ | ۵۶۰,۰۰۰ | ۵۵۰,۰۰۰ | ۵۴۰,۰۰۰ | ۵۳۰,۰۰۰ | ۵۲۰,۰۰۰ | ۵۱۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۴۹۰,۰۰۰ | ۴۸۰,۰۰۰ | ۴۷۰,۰۰۰ | ۴۶۰,۰۰۰ | ۶,۴۶۸ |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| ۹,۹۶۰ | ۹,۵۵۳ | ۹,۱۴۶ | ۸,۷۳۹ | ۸,۳۳۲ | ۷,۹۲۴ | ۷,۵۱۷ | ۷,۱۱۰ | ۶,۷۰۳ | ۶,۲۹۶ | ۵,۸۸۹ | ۵,۴۸۲ | ۵,۰۷۵ | ۵۷,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۹,۵۸۷ | ۹,۱۸۰ | ۸,۷۷۳ | ۸,۳۶۶ | ۷,۹۵۹ | ۷,۵۵۲ | ۷,۱۴۵ | ۶,۷۳۸ | ۶,۳۳۱ | ۵,۹۲۴ | ۵,۵۱۷ | ۵,۱۱۰ | ۴,۷۰۳ | ۶۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۹,۲۱۵ | ۸,۸۰۸ | ۸,۴۰۰ | ۷,۹۹۳ | ۷,۵۸۶ | ۷,۱۷۹ | ۶,۷۷۲ | ۶,۳۶۵ | ۵,۹۵۸ | ۵,۵۵۱ | ۵,۱۴۴ | ۴,۷۳۷ | ۴,۳۳۰ | ۶۲,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۸,۸۴۲ | ۸,۴۳۵ | ۸,۰۲۸ | ۷,۶۲۱ | ۷,۲۱۴ | ۶,۸۰۷ | ۶,۳۹۹ | ۵,۹۹۲ | ۵,۵۸۵ | ۵,۱۷۸ | ۴,۷۷۱ | ۴,۳۶۵ | ۳,۹۵۸ | ۶۵,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۸,۴۶۹ | ۸,۰۶۲ | ۷,۶۵۵ | ۷,۲۴۸ | ۶,۸۴۱ | ۶,۴۳۴ | ۶,۰۲۷ | ۵,۶۲۰ | ۵,۲۱۳ | ۴,۸۰۶ | ۴,۳۹۹ | ۳,۹۹۲ | ۳,۵۸۵ | ۶۷,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۸,۰۹۷ | ۷,۶۸۹ | ۷,۲۸۲ | ۶,۸۷۵ | ۶,۴۶۸ | ۶,۰۶۱ | ۵,۶۵۴ | ۵,۲۴۷ | ۴,۸۴۰ | ۴,۴۳۳ | ۴,۰۲۶ | ۳,۶۱۹ | ۳,۲۱۳ | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۷,۷۲۴ | ۷,۳۱۷ | ۶,۹۱۰ | ۶,۵۰۳ | ۶,۰۹۶ | ۵,۶۸۹ | ۵,۲۸۲ | ۴,۸۷۵ | ۴,۴۶۸ | ۴,۰۶۱ | ۳,۶۵۴ | ۳,۲۴۷ | ۲,۸۴۰ | ۷۲,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۷,۳۵۱ | ۶,۹۴۴ | ۶,۵۳۷ | ۶,۱۳۰ | ۵,۷۲۳ | ۵,۳۱۶ | ۴,۹۰۹ | ۴,۵۰۲ | ۴,۰۹۵ | ۳,۶۸۸ | ۳,۲۸۱ | ۲,۸۷۴ | ۲,۴۶۷ | ۷۵,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۶,۹۷۹ | ۶,۵۷۱ | ۶,۱۶۴ | ۵,۷۵۷ | ۵,۳۵۰ | ۴,۹۴۳ | ۴,۵۳۶ | ۴,۱۲۹ | ۳,۷۲۲ | ۳,۳۱۵ | ۲,۹۰۹ | ۲,۵۰۲ | ۲,۰۹۵ | ۷۷,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۶,۶۰۶ | ۶,۱۹۹ | ۵,۷۹۲ | ۵,۳۸۵ | ۴,۹۷۸ | ۴,۵۷۱ | ۴,۱۶۴ | ۳,۷۵۷ | ۳,۳۵۰ | ۲,۹۴۳ | ۲,۵۳۶ | ۲,۱۲۹ | ۱,۷۲۲ | ۸۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۶,۲۳۳ | ۵,۸۲۶ | ۵,۴۱۹ | ۵,۰۱۲ | ۴,۶۰۵ | ۴,۱۹۸ | ۳,۷۹۱ | ۳,۳۸۴ | ۲,۹۷۷ | ۲,۵۷۰ | ۲,۱۶۳ | ۱,۷۵۷ | ۱,۳۵۰ | ۸۲,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۵,۸۶۰ | ۵,۴۵۳ | ۵,۰۴۶ | ۴,۶۳۹ | ۴,۲۳۲ | ۳,۸۲۵ | ۳,۴۱۸ | ۳,۰۱۱ | ۲,۶۰۵ | ۲,۱۹۸ | ۱,۷۹۱ | ۱,۳۸۴ | ۹۷۷ | ۸۵,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۵,۴۸۸ | ۵,۰۸۱ | ۴,۶۷۴ | ۴,۲۶۷ | ۳,۸۶۰ | ۳,۴۵۳ | ۳,۰۴۶ | ۲,۶۳۹ | ۲,۲۳۲ | ۱,۸۲۵ | ۱,۴۱۸ | ۱,۰۱۱ | ۶۰۵ | ۸۷,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۵,۱۱۵ | ۴,۷۰۸ | ۴,۳۰۱ | ۳,۸۹۴ | ۳,۴۸۷ | ۳,۰۸۰ | ۲,۶۷۳ | ۲,۲۶۶ | ۱,۸۵۹ | ۱,۴۵۳ | ۱,۰۴۶ | ۶۳۹ | ۲۳۲ | ۹۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| ۴,۷۴۲ | ۴,۳۳۵ | ۳,۹۲۸ | ۳,۵۲۱ | ۳,۱۱۴ | ۲,۷۰۷ | ۲,۳۰۱ | ۱,۸۹۴ | ۱,۴۸۷ | ۱,۰۸۰ | ۶۷۳ | ۲۶۶ | ۱۴۰- | ۹۲,۵۰۰,۰۰۰ |
| ۴,۳۷۰ | ۳,۹۶۳ | ۳,۵۵۶ | ۳,۱۴۹ | ۲,۷۴۲ | ۲,۳۳۵ | ۱,۹۲۸ | ۱,۵۲۱ | ۱,۱۱۴ | ۷۰۷ | ۳۰۱ | ۱۰۶- | ۵۱۳- | ۹۵,۰۰۰,۰۰۰ |

قیمت ملاس (ریال بر تن)



شرکت کارگزاری رضوی

سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از
خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

 021-91075050

 RazaviBroker

 Razavi Brokerage

 www.rbc.ir



شرکت کارگزاری رضوی