تحلیل شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)



زهرا رجبی

واحد سرمایه گذاری و آموزش

کارگزاری بانک توسعه صادرات

بخش اول:
آشنایی با شرکت

شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)

شرکت پتروشیمی خراسان(سهامی عام) در تاریخ ۱۳۶۹/۰۴/۱۷ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی نامه شماره ۷۹۳۸۸ مورخ ۱۳۶۹/۰۴/۱۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و متعاقبا از تاریخ ۱۳۷۵/۰۴/۱۳ شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۲/۱۷ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۶/۱۲/۱۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۱۱ در بازار دوم فرابورس با نماد (خراسان) و در تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۱۶ در بازار دوم بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت پتروشیمی خراسان جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین است و واحد نهایی گروه ، شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد.

فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه ، احداث ، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش ، صدور محصولات پتروشیمی ، ذخیره، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیتهای تولیدی و صنعتی بازرگانی فنی و مهندسی و بازرگانی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملکرد مذکور می باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه ، می باشد. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش تولید محصولات اوره ، آمونیاک و کریستال ملامین بوده است.

سرمایه و ترکیب سهامداران

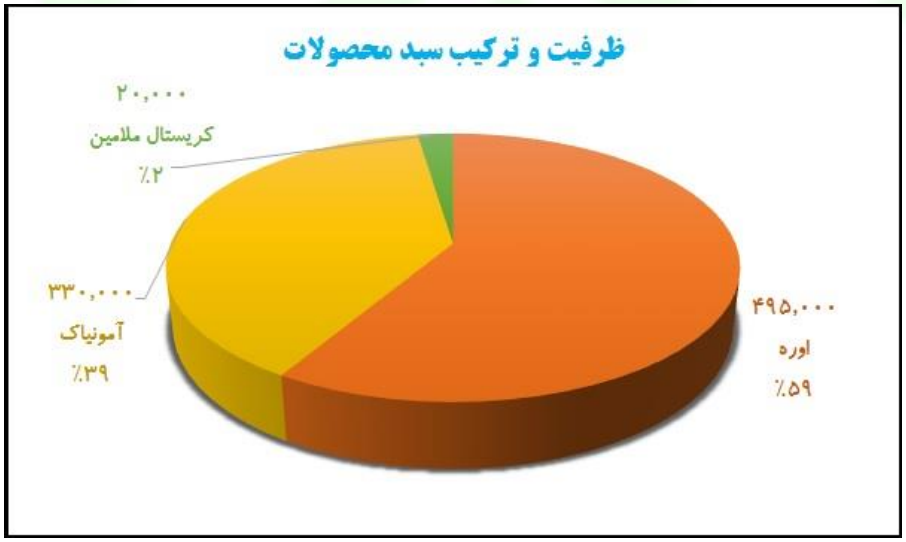
شرکت در حال حاضر ۱,۷۸۹,۹۱۲ میلیون ریال است که بیش از ۴۲٪ آن متعلق به شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) است. مابقی سهامداران در زمان تهیه گزارش به صورت زیر است:

بانک توسعه صادرات

سهامدار	پایان سال مالی ۹۸	
	تعداد سهم	درصد
شرکت سرمایه گذاری صنایع نفت، گاز و پتروشیمی تامین	۷۵۵,۱۱۸,۴۹۰	۴۲.۲٪
شرکت پترو فرهنگ	۳۴۰,۰۸۳,۲۸۰	۱۹٪
شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان	۲۳۶,۹۵۸,۰۲۵	۱۳.۲٪
شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا	۲۲۱,۳۳۶,۹۶۱	۱۲.۴٪
صندوق سرمایه گذاری یکم کارگزاری بانک کشاورزی	۳۱,۷۰۰,۰۰۰	۱.۸٪
سازمان تامین اجتماعی	۲,۰۱۲,۶۵۵	۰.۱٪
سایر سهامداران	۲۰۲,۷۰۲,۵۸۹	۱۱.۳٪
مجموع	۱,۷۸۹,۹۱۲,۰۰۰	۱۰۰٪

مقدار تولید

محصولات اصلی شرکت شامل اوره ، آمونیاک و کریستال ملامین است که ظرفیت اسمی و ترکیب سبد آنها به شکل زیر است:



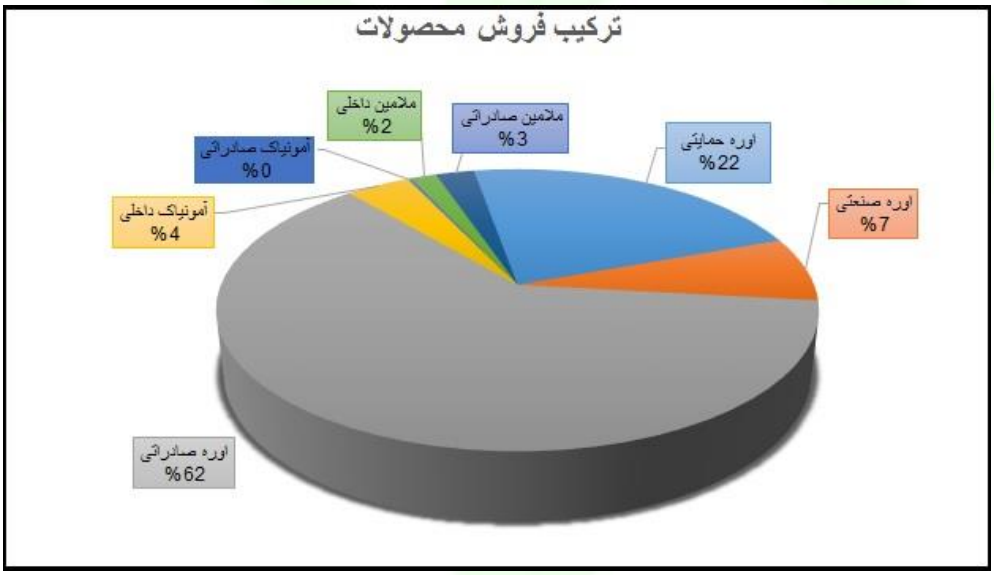
همچنین مقدار تولید محصولات و مقدار مصرف آنها در تولید محصولات دیگر شرکت بصورت جدول زیر ارائه شده است:

مقدار تولید									
نام محصول	واحد سنجش	ظرفیت	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۸	عملکرد سال ۱۳۹۸
		مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار
اوره	تن	۴۹۵,۰۰۰	۵۶۳,۹۹۸	۵۳۰,۶۶۰	۶۰۷,۵۸۸	۳۱۴,۵۷۰	۶۲۱,۲۰۶	۳۲۲,۴۱۱	۵۷۵,۴۹۲
آمونیاک	تن	۳۳۰,۰۰۰	۲۳۰,۸۳۰	۲۹۶,۶۲۳	۳۵۳,۹۷۵	۱۸۴,۴۹۹	۳۶۳,۰۶۹	۱۸۵,۳۳۸	۳۲۳,۱۱۲
کریستال ملامین	تن	۲۰,۰۰۰	۲۰,۳۰۵	۱۸,۸۰۵	۲۱,۴۸۸	۱۰,۳۴۵	۲۱,۱۶۷	۱۱,۳۱۳	۱۹,۶۳۳
جمع			۹۱۵,۱۳۳	۸۴۶,۰۸۸	۹۸۳,۰۵۱	۵۰۹,۴۱۴	۱,۰۰۵,۴۴۲	۵۱۹,۰۶۲	۹۱۸,۲۳۷

با توجه به اینکه میدانیم حدود ۱۱٪ از اوره تولیدی شرکت در واحد تولید ملامین مصرف می شود و همچنین عمده آمونیاک تولیدی شرکت در واحدهای تولید اوره و ملامین مورد استفاده قرار می گیرد. بنابراین اوره بیشترین سهم در فروش شرکت را به خود اختصاص داده است.

مقدار فروش

پتروشیمی خراسان طی سال های ۹۴ تا پایان ۹۸ اغلب و با توجه به شرایط اقتصادی و نرخ جهانی محصولات ترکیب فروش داخلی و صادراتی اوره را تغییر داده است. در پایان سال ۹۸ این ترکیب به صورت نمودار زیر تغییر یافته است :



.

جمع کل فروش اوره در شرکت در حدود ۹۱٪ از کل فروش شرکت است که ۲۲٪ مربوط به اوره حمایتی ، ۷٪ اوره صنعتی و ۶۲٪ اوره صادراتی را شامل می شود.

در جدول زیر مقدار فروش محصولات از سال ۹۴ تاکنون ارائه شده است:

مقدار فروش								
نام محصول	واحد سنجش	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۶	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۹۸
		مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار	مقدار
اوره حمایتی	تن	۱۵۲,۳۴۲	۲۰۸,۶۹۶	۱۰۰,۳۸۴	۱۸۰,۵۱۴	۹۲,۶۲۲	۱۸۱,۳۵۴	۷۸,۱۷۲	۱۲۷,۲۸۰
اوره صنعتی	تن	۳۸,۰۸۶	۵۲,۱۷۴	۲۵,۰۹۶	۴۵,۱۲۸	۲۳,۱۵۵	۴۶,۷۵۹	۲۱,۷۴۸	۴۲,۴۲۹
اوره صادراتی	تن	۳۶۲,۵۹۰	۲۰۶,۵۱۲	۱۲۰,۴۷۲	۲۹۷,۳۷۱	۱۴۱,۶۰۸	۳۰۴,۲۸۶	۱۶۴,۸۱۷	۳۵۶,۲۳۴
آمونیاک داخلی	تن	۱۴,۳۲۱	۱۷,۲۸۶	۱۲,۳۴۱	۲۳,۲۰۰	۱۱,۵۱۱	۲۲,۱۸۲	۱۳,۱۴۳	۲۳,۴۱۱
آمونیاک صادراتی	تن	۱,۶۶۰	۵۴۷	۳,۱۵۵	۴,۰۵۲	۴۱۴	۲,۳۸۵	۹۸۸	۱,۲۳۷
ملامین داخلی	تن	۹,۹۱۲	۹,۲۹۱	۵,۳۳۳	۸,۵۵۶	۵,۰۴۴	۹,۵۹۵	۵,۷۸۷	۹,۴۷۲
ملامین صادراتی	تن	۱۰,۳۶۸	۱۰,۲۹۲	۵,۱۹۶	۱۲,۰۸۸	۴,۸۹۶	۸,۱۱۲	۵,۵۹۶	۱۴,۱۰۲
جمع		۵۸۹,۲۷۹	۵۰۴,۷۹۸	۲۷۱,۹۷۷	۵۷۰,۹۰۹	۲۷۹,۲۵۰	۵۷۴,۶۷۳	۲۹۰,۲۵۱	۵۷۴,۱۶۵

همچنین روند تغییرات فروش و حاشیه سود سالهای۱۳۹۲ تا ۹ ماهه ۱۳۹۸ در نمودارهای زیر مشخص است:



مبلغ فروش

مبلغ فروش محصولات شرکت در سال گذشته بالغ بر ۱۴۱۲ میلیارد تومان بوده است که ۸۵۷ میلیارد تومان مربوط به اوره صادراتی و ۲۰۸ میلیارد تومان مربوط به اوره حمایتی بوده است.

مبلغ فروش								
نام محصول	واحد سنجش	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۶	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۸	عملکرد سال ۹۸
		مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ
اوره حمایتی	میلیون ریال	۹۳۳,۰۹۶	۱,۲۷۸,۲۶۳	۶۱۴,۸۵۲	۱,۱۰۵,۶۴۸	۵۶۷,۳۱۰	۱,۸۷۷,۷۴۳	۱,۱۸۸,۰۵۰	۲,۰۸۱,۳۶۵
اوره صنعتی	میلیون ریال	۲۶۷,۳۹۸	۳۷۶,۴۳۹	۱۹۱,۹۱۷	۳۷۷,۱۲۴	۲۶۱,۰۹۷	۶۶۵,۵۰۳	۴۳۵,۳۸۰	۸۳۴,۱۲۳
اوره صادراتی	میلیون ریال	۳,۲۰۹,۷۶۳	۱,۷۷۴,۸۹۸	۱,۰۰۳,۴۵۰	۲,۸۱۶,۴۲۹	۱,۸۶۴,۲۰۸	۵,۰۲۷,۷۲۱	۳,۹۵۴,۶۹۹	۸,۵۷۹,۹۸۹
آمونیاک داخلی	میلیون ریال	۱۸۰,۶۷۸	۱۱۳,۲۶۹	۹۱,۵۳۶	۱۹۱,۸۷۲	۱۲۰,۴۶۷	۲۶۴,۱۰۱	۱۵۴,۳۰۱	۲۸۹,۶۵۵
آمونیاک صادراتی	میلیون ریال	۹,۹۱۸	۲,۸۶۵	۳۲,۲۷۹	۳۹,۸۳۵	۳,۲۶۶	۲۹,۳۸۷	۱۴,۴۸۹	۱۸,۲۴۲
ملامین داخلی	میلیون ریال	۳۹۴,۹۲۳	۳۹۲,۵۰۶	۲۶۴,۶۲۵	۴۴۳,۷۴۲	۳۶۶,۹۶۰	۹۲۵,۲۷۱	۵۵۹,۹۵۰	۹۴۳,۶۶۶
ملامین صادراتی	میلیون ریال	۴۳۰,۲۳۵	۴۰۸,۸۵۰	۲۴۲,۸۱۰	۶۴۰,۹۹۴	۳۹۴,۹۱۷	۷۱۹,۱۲۴	۵۷۷,۰۶۸	۱,۳۷۷,۴۱۶
جمع		۵,۴۰۹,۸۸۲	۴,۳۳۵,۵۲۸	۲,۴۳۰,۸۳۶	۵,۵۹۳,۲۴۰	۳,۵۶۴,۶۲۹	۹,۵۰۸,۸۵۰	۶,۸۸۳,۹۳۷	۱۴,۱۲۴,۴۵۶

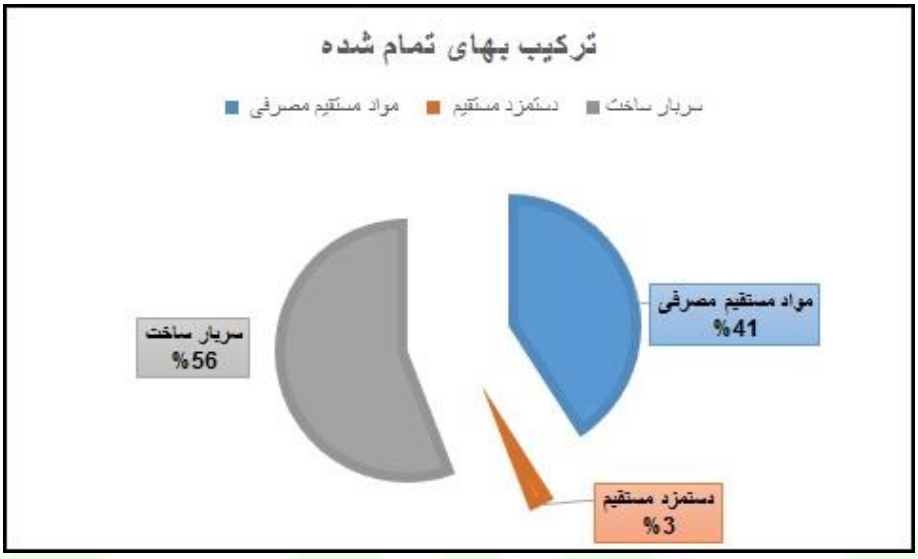
نرخ فروش

یکی از مهمترین بخش های تحلیلی در شرکتهای صادرات محور نرخ فروش محصولات است. نرخ اوره حمایتی در سالهای قبل طی مصوبات هیات وزیران ۶,۱۲۵,۰۰۰ ریال به ازای هر تن محاسبه می گردید که بر اساس مصوبه کارگروه ستاد تنظیم بازار مورخ ۱۳۹۷/۱۱/۲۸ مقرر شد نرخ اوره داخلی در نیمه دوم سال ۹۷ بصورت آزاد لحاظ گردد. میانگین نرخ فروش محصولات از سال ۹۴ تا ۹۸ به تفکیک داخلی و صادراتی به شرح جدول زیر است:

نرخ فروش									
نام محصول	واحد سنجش	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۶	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۸	عملکرد سال ۹۸
اوره حمایتی	تن	۶,۱۲۵,۰۰۸	۶,۱۲۵,۰۰۰	۶,۱۲۵,۰۰۰	۶,۱۲۴,۹۹۹	۶,۱۲۵,۰۰۳	۱۰,۳۵۴,۰۲۰	۱۵,۱۹۷,۸۹۷	۱۶,۳۵۲,۶۴۸
اوره صنعتی	تن	۷,۰۲۰,۹۰۰	۷,۲۱۵,۰۶۹	۷,۶۴۷,۳۱۴	۸,۳۵۶,۷۶۳	۱۱,۲۷۶,۰۵۳	۱۴,۲۳۲,۶۱۸	۲۰,۰۱۹,۳۱۲	۱۹,۶۵۹,۲۶۶
اوره صادراتی	تن	۸,۸۵۲,۳۲۱	۸,۵۹۴,۶۴۸	۸,۳۲۹,۳۲۱	۹,۴۷۱,۰۹۵	۱۳,۱۶۴,۵۶۷	۱۶,۵۲۳,۰۱۱	۲۳,۹۹۴,۴۸۵	۲۴,۰۸۵,۲۶۱
آمونیاک داخلی	تن	۱۲,۶۱۶,۲۹۸	۶,۵۵۲,۶۴۴	۷,۴۱۷,۲۲۷	۸,۲۷۰,۳۴۵	۱۰,۴۶۵,۳۸۱	۱۱,۹۰۶,۰۹۵	۱۱,۷۴۰,۱۶۶	۱۲,۳۷۲,۶۰۳
آمونیاک صادراتی	تن	۵,۹۷۴,۶۹۹	۵,۲۳۷,۶۶۰	۱۰,۲۳۱,۰۶۲	۹,۸۳۰,۹۴۸	۷,۸۸۸,۸۸۹	۱۲,۳۲۱,۵۹۳	۱۴,۶۶۴,۹۸۰	۱۴,۷۴۶,۹۶۸
ملامین داخلی	تن	۳۹,۸۴۲,۹۱۸	۴۲,۲۴۵,۸۲۹	۴۹,۶۲۰,۲۸۹	۵۱,۸۶۳,۲۵۴	۷۲,۷۵۱,۷۸۴	۹۶,۴۳۲,۶۲۱	۹۶,۷۵۹,۹۷۹	۹۹,۶۲۶,۹۰۰
ملامین صادراتی	تن	۴۱,۴۹۶,۴۳۱	۳۹,۷۲۵,۰۲۹	۴۶,۷۳۰,۱۷۷	۵۳,۰۲۷,۳۰۰	۸۰,۶۶۱,۱۵۲	۸۸,۶۴۹,۴۰۸	۱۰۳,۱۲۱,۵۱۵	۹۷,۶۷۵,۲۲۳

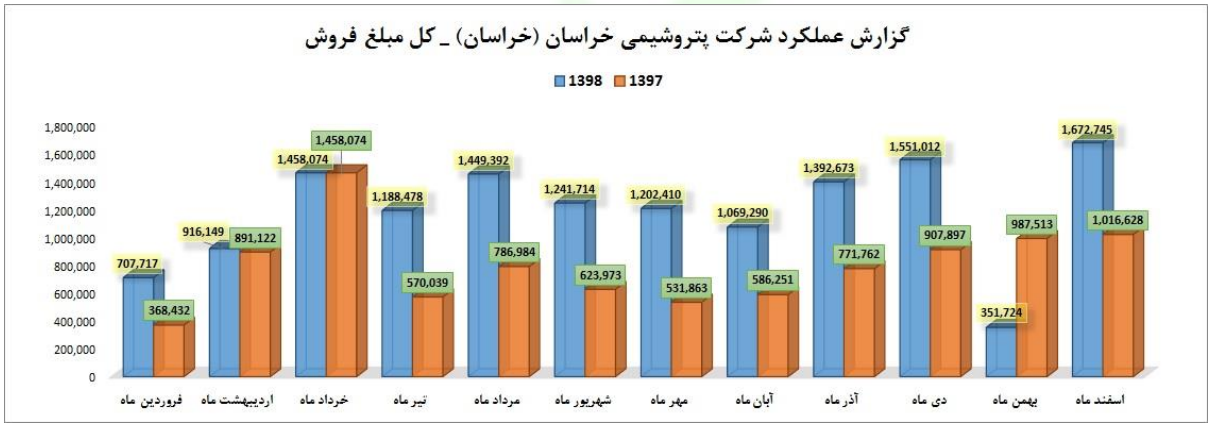
بهای تمام شده

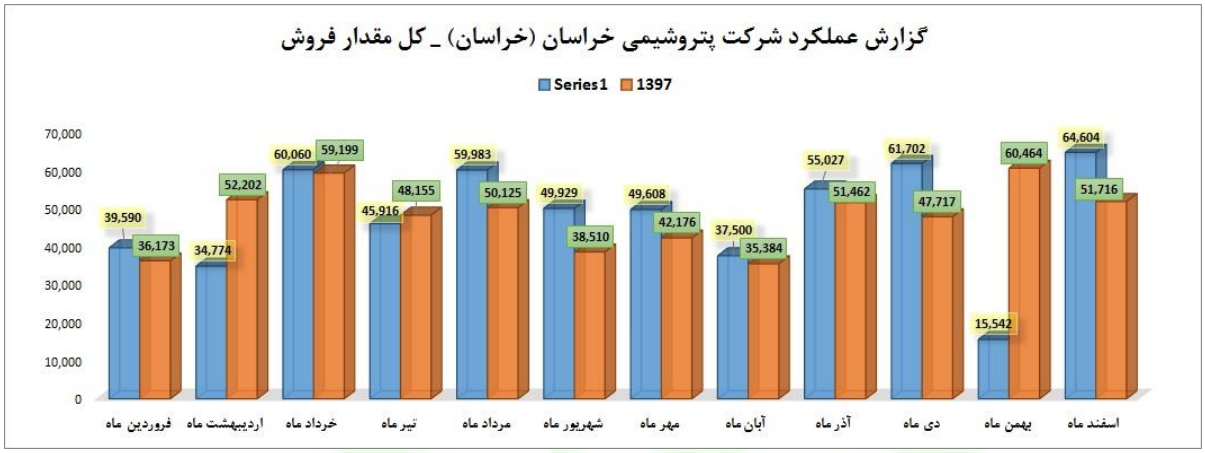
همانطور که در نمودار زیر نشان داده شده است،طبق گزارش ۹ ماهه شرکت بهای تمام شده شرکت از ۴۱٪ مواد مستقیم و ۳٪ دستمزد مستقیم و ۵۶٪ سربار ساخت تشکیل شده است که مواد مستقیم مصرفی شامل گاز مصرفی و مواد شیمیایی است.

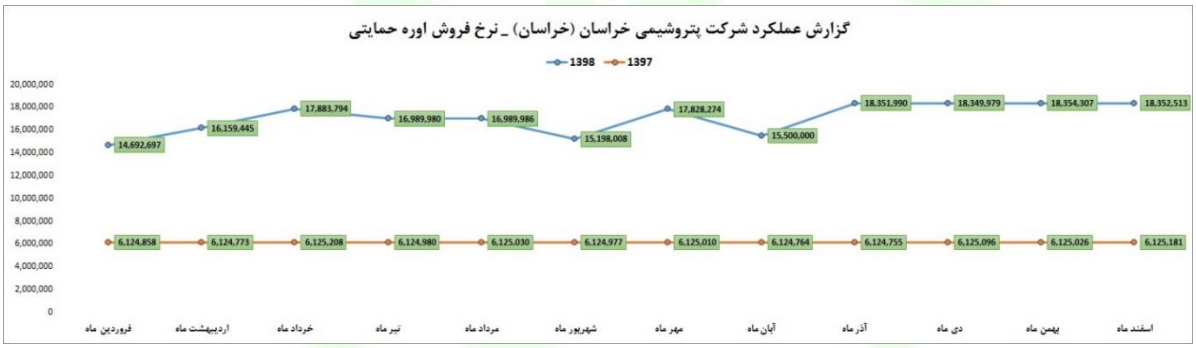


عملکرد ماهانه

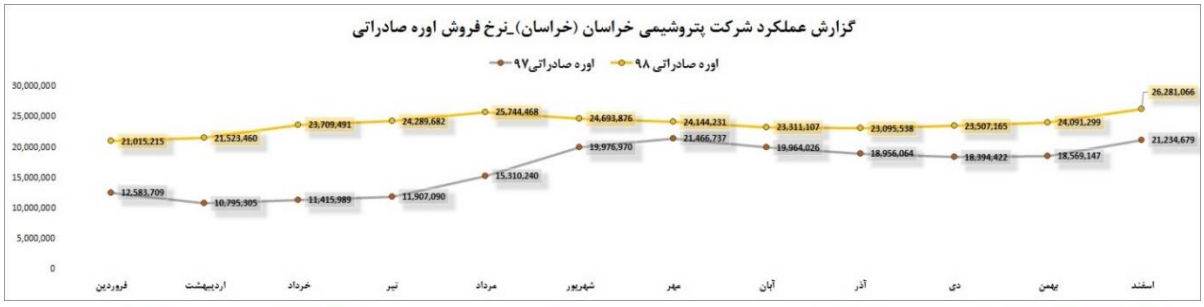
وضعیت مقدار ، مبلغ و نرخ فروش محصولات اصلی شرکت به صورت نموداری در زیر ارائه شده است. تا پایان سال ۱۳۹۸ جمعا ۵۲۵,۹۴۳ تن اوره به فروش رسیده است. این در حالی است که نسبت به سال گذشته مقدار فروش اوره صنعتی و حمایتی به ترتیب ۱۲٪ و ۲۸٪ کاهش داشته و مقدار فروش اوره صادراتی با افزایش ۱۱٪ همراه بوده است.











صورت سود وزیان

در سال ۹۴ شرکت با فروش ۵,۴۰۹ میلیارد ریالی سود ۱۴۹۵ ریال را به ازای هر سهم بدست آورد. در سال ۹۵ با کاهش ۲۰درصدی فروش ۴,۳۳۵ میلیارد ریالی سود ۹۷۹ ریالی به ازای هر سهم بدست آورد. این در حالی است که در سال ۹۶ با فروش ۵,۵۹۳ میلیارد ریال سودی درسطح سال ۹۴ معادل ۱۴۴۹ ریال بدست آمد. در سال ۹۷ با فروش ۹،۵۰۸میلیارد ریالی نسبت به سال گذشته رشد ۷۰ درصدی داشته و سود ۳۱۲۳ ریالی را شناسایی کرده است .

در سال ۹۸ فروش شرکت ۱۴،۱۲۴میلیارد ریال بوده که با رشد ۴۹ درصدی نسبت به سال گذشته همراه بوده است.

صورت سود و زیان									
شرح	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد ۹ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۱۳۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد ۹ ماهه ۱۳۹۸	عملکرد سال ۱۳۹۸
درآمدهای عملیاتی	۵,۴۰۹,۸۸۲	۴,۳۳۵,۵۲۸	۵,۵۹۳,۲۴۰	۳,۵۶۴,۶۲۹	۵,۸۲۹,۸۶۲	۹,۵۰۸,۸۵۰	۶,۸۸۳,۹۳۷	۱۰,۵۴۸,۹۵۷	۱۴,۱۲۴,۴۵۶
بهای تمام شده	(۲,۷۱۰,۱۲۹)	(۲,۴۱۱,۷۲۷)	(۲,۶۶۱,۳۹۰)	(۱,۳۵۷,۸۱۲)	(۲,۳۹۳,۵۰۱)	(۳,۶۹۲,۵۳۵)	(۲,۳۱۵,۶۹۵)	(۳,۶۸۶,۴۰۸)	(۵,۰۸۴,۸۰۴)
سود ناخالص	۲,۶۹۹,۷۵۳	۱,۹۲۳,۸۰۱	۲,۹۳۱,۸۵۰	۲,۲۰۶,۸۱۷	۳,۴۳۶,۳۶۱	۵,۸۱۶,۳۱۵	۴,۵۶۸,۲۴۲	۶,۸۶۲,۵۴۹	۹,۰۳۹,۶۵۲
حاشیه سود ناخالص	۵۰٪	۴۴٪	۵۲٪	۶۲٪	۵۹٪	۶۱٪	۶۶٪	۶۵٪	۶۴٪
هزینه های فروش،اداری و عمومی	(۴۹۵,۵۱۳)	(۴۵۱,۹۳۰)	(۶۰۸,۹۲۲)	(۳۶۳,۵۴۳)	(۶۰۲,۱۰۳)	(۹۰۶,۵۶۳)	(۶۲۶,۳۰۳)	(۹۵۲,۵۰۷)	(۱,۲۴۶,۳۵۳)
سایر اقلام عملیاتی	۳۸,۶۲۴	۳۱	۴۳,۳۷۲	۴۵,۷۱۱	۳۹,۸۸۳	۳۵۵,۲۰۵	۲۰۰,۳۷۴	۲۰۱,۶۴۲	۲۶۸,۸۵۶
سود عملیاتی	۲,۲۴۲,۸۶۴	۱,۴۷۱,۹۰۲	۲,۳۶۶,۳۰۰	۱,۸۸۸,۹۸۵	۲,۸۷۴,۱۴۱	۵,۲۶۴,۹۵۷	۴,۱۴۲,۳۱۳	۶,۱۱۱,۶۸۴	۸,۰۶۲,۱۵۵
حاشیه سود عملیاتی	۴۱٪	۳۴٪	۴۲٪	۵۳٪	۴۹٪	۵۵٪	۶۰٪	۵۸٪	۵۷٪
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۰۶,۸۴۴	۴۴۸,۸۵۳	۴۳۲,۸۵۲	۲۹۸,۱۱۷	۴۸۶,۲۹۲	۶۸۱,۳۵۷	۵۳۵,۱۰۰	۷۰۹,۰۸۴	۹۴۵,۴۴۵
سود قبل از مالیات	۲,۸۴۹,۷۰۸	۱,۹۲۰,۷۵۵	۲,۷۹۹,۱۵۲	۲,۱۸۷,۱۰۲	۳,۲۶۰,۴۳۳	۵,۹۴۶,۳۱۴	۴,۶۷۷,۴۱۳	۶,۸۲۰,۷۶۸	۹,۰۰۷,۶۰۰
مالیات بردرآمد	(۱۷۳,۸۳۴)	(۱۶۹,۲۷۶)	(۲۰۶,۰۰۸)	(۱۵۸,۶۷۸)	(۲۵۵,۶۷۷)	(۳۵۶,۸۳۴)	(۲۵۲,۹۶۳)	(۳۴۹,۸۴۳)	(۴۶۲,۰۰۷)
سودخالص	۲,۶۷۵,۸۷۴	۱,۷۵۱,۴۷۹	۲,۵۹۳,۱۴۴	۲,۰۲۸,۴۲۴	۳,۱۰۴,۷۵۶	۵,۵۸۹,۴۸۰	۴,۴۲۴,۴۵۰	۶,۴۷۰,۹۲۵	۸,۵۴۵,۵۹۳
حاشیه سودخالص	۴۹٪	۴۰٪	۴۶٪	۵۷٪	۵۳٪	۵۹٪	۶۴٪	۶۱٪	۶۱٪
سود پایه هر سهم	۱,۴۹۵	۹۷۹	۱,۴۴۹	۱,۱۳۳	۱,۷۳۵	۳,۱۲۳	۲,۴۷۲	۳,۶۱۵	۴,۷۷۴
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲

مفروضات تحلیل

۱) تولید کل محصولات شرکت ۹۳۰ هزار تن برآورد شده که شامل ۵۸۰هزار تن اوره، ۳۳۰ هزار تن آمونیاک و ۲۰هزار تن کریستال ملامین است.

۲) نرخ اوره صادراتی برای سال ۲۳۰،۹۹ دلار در نظر گرفته شده باشد.

۳) نرخ خوراک گاز مصرفی بر مبنای ۸ سنت با نرخ ارز ۱۳۵,۰۰۰ ریالی منظور گردیده است.

۴) رشد هزینه های دستمزد مستقیم و سربار ساخت نسبت به سال مالی گذشته ۲۵٪ بوده است.

۵) هزینه حمل با رشد ۵۰درصدی به رقم ۵۰دلار رسیده است و سایر هزینه های اداری عمومی با رشد ۲۵٪ پیش بینی شده است.

صورت سود و زیان									
شرح	عملکرد سال ۹۴	عملکرد سال ۹۵	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۶	عملکرد سال ۹۶	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۷	عملکرد سال ۱۳۹۷	عملکرد ۶ ماهه ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۸	تحلیلی ۹۹
درآمدهای عملیاتی	۵,۴۰۹,۸۸۲	۴,۳۳۵,۵۲۸	۲,۴۳۰,۸۳۶	۵,۵۹۳,۲۴۰	۳,۵۶۴,۶۲۹	۹,۵۰۸,۸۵۰	۶,۸۸۳,۹۳۷	۱۴,۱۲۴,۴۵۶	۱۷,۳۰۸,۵۸۲
بهای تمام شده	(۲,۷۱۰,۱۲۹)	(۲,۴۱۱,۷۲۷)	(۱,۱۶۰,۹۹۹)	(۲,۶۶۱,۳۹۰)	(۱,۳۵۷,۸۱۲)	(۳,۶۹۲,۵۳۵)	(۲,۳۱۵,۶۹۵)	(۵,۰۸۴,۸۰۴)	(۵,۴۲۶,۴۱۱)
سود ناخالص	۲,۶۹۹,۷۵۳	۱,۹۲۳,۸۰۱	۱,۲۶۹,۸۳۷	۲,۹۳۱,۸۵۰	۲,۲۰۶,۸۱۷	۵,۸۱۶,۳۱۵	۴,۵۶۸,۲۴۲	۹,۰۳۹,۶۵۲	۱۱,۸۸۲,۱۷۱
حاشیه سود ناخالص	۵۰٪	۴۴٪	۵۲٪	۵۲٪	۶۲٪	۶۱٪	۶۶٪	۶۴٪	۶۹٪
هزینه های فروش،اداری و عمومی	(۴۹۵,۵۱۳)	(۴۵۱,۹۳۰)	(۲۷۰,۳۹۷)	(۶۰۸,۹۲۲)	(۳۶۳,۵۴۳)	(۹۰۶,۵۶۳)	(۶۲۶,۳۰۳)	(۱,۲۴۶,۳۵۳)	(۱,۵۵۷,۹۴۱)
سایر اقلام عملیاتی	۳۸,۶۲۴	۳۱	۶,۸۱۶	۴۳,۳۷۲	۴۵,۷۱۱	۳۵۵,۲۰۵	۲۰۰,۳۷۴	۲۶۸,۸۵۶	۲۱۸,۹۵۱
سود عملیاتی	۲,۲۴۲,۸۶۴	۱,۴۷۱,۹۰۲	۱,۰۰۶,۲۵۶	۲,۳۶۶,۳۰۰	۱,۸۸۸,۹۸۵	۵,۲۶۴,۹۵۷	۴,۱۴۲,۳۱۳	۸,۰۶۲,۱۵۵	۱۰,۵۴۳,۱۸۰
حاشیه سود عملیاتی	۴۱٪	۳۴٪	۴۱٪	۴۲٪	۵۳٪	۵۵٪	۶۰٪	۵۷٪	۶۱٪
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۰۶,۸۴۴	۴۴۸,۸۵۳	۱۹۸,۸۱۳	۴۳۲,۸۵۲	۲۹۸,۱۱۷	۶۸۱,۳۵۷	۵۳۵,۱۰۰	۹۴۵,۴۴۵	۱,۰۹۴,۰۱۷
سود قبل از مالیات	۲,۸۴۹,۷۰۸	۱,۹۲۰,۷۵۵	۱,۲۰۵,۰۶۹	۲,۷۹۹,۱۵۲	۲,۱۸۷,۱۰۲	۵,۹۴۶,۳۱۴	۴,۶۷۷,۴۱۳	۹,۰۰۷,۶۰۰	۱۱,۶۳۷,۱۹۷
مالیات بردرآمد	(۱۷۳,۸۳۴)	(۱۶۹,۲۷۶)	(۱۱۹,۴۹۷)	(۲۰۶,۰۰۸)	(۱۵۸,۶۷۸)	(۳۵۶,۸۳۴)	(۲۵۲,۹۶۳)	(۴۶۲,۰۰۷)	(۵۹۶,۸۸۲)
سودخالص	۲,۶۷۵,۸۷۴	۱,۷۵۱,۴۷۹	۱,۰۸۵,۵۷۲	۲,۵۹۳,۱۴۴	۲,۰۲۸,۴۲۴	۵,۵۸۹,۴۸۰	۴,۴۲۴,۴۵۰	۸,۵۴۵,۵۹۳	۱۱,۰۴۰,۳۱۵
حاشیه سودخالص	۴۹٪	۴۰٪	۴۵٪	۴۶٪	۵۷٪	۵۹٪	۶۴٪	۶۱٪	۶۴٪
سود پایه هر سهم	۱,۴۹۵	۹۷۹	۶۰۶	۱,۴۴۹	۱,۱۳۳	۳,۱۲۳	۲,۴۷۲	۴,۷۷۴	۶,۱۶۸
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲

در پایان سال مالی ۹۷ شرکت با فروش ۹,۵۰۸ میلیارد ریالی ۳,۱۲۳ ریال به ازای هر سهم سود شناسایی کرده است. در پایان سالی مالی ۹۸ به ازای سود هر سهم ۴،۷۷۴ ریال سود شناسایی کردیم ، در سال ۹۹ با فروش ۱۷,۳۰۸ میلیارد ریالی و حاشیه سود ناخالص ۶۳٪ سود ۵,۶۱۰ ریالی برای هر سهم را برآورد نموده ایم .

*** شایان ذکر است هرگونه تغییر در مفروضات تحلیل سود هر سهم را دستخوش تغییرات می نماید.

تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود هر سهم بر اساس برآورد نرخ ارز و نرخ جهانی اوره صادراتی به صورت جدول زیر ارائه گردیده است:

تحلیل حساسیت		نرخ ارز						
		۱۲۰,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
نرخ اوره	۲۰۰	۴,۳۴۶	۴,۶۰۴	۴,۸۶۳	۵,۱۲۱	۵,۳۸۰	۵,۶۳۸	۵,۸۹۷
	۲۱۰	۴,۶۵۶	۴,۹۲۷	۵,۱۹۹	۵,۴۷۰	۵,۷۴۲	۶,۰۱۳	۶,۲۸۴
	۲۲۰	۴,۹۶۶	۵,۲۵۰	۵,۵۳۵	۵,۸۱۹	۶,۱۰۳	۶,۳۸۸	۶,۶۷۲
	۲۳۰	۵,۲۷۶	۵,۵۷۴	۵,۸۷۱	۶,۱۶۸	۶,۴۶۵	۶,۷۶۳	۷,۰۶۰
	۲۴۰	۵,۵۸۶	۵,۸۹۷	۶,۲۰۷	۶,۵۱۷	۶,۸۲۷	۷,۱۳۷	۷,۴۴۸
	۲۵۰	۵,۸۹۷	۶,۲۲۰	۶,۵۴۳	۶,۸۶۶	۷,۱۸۹	۷,۵۱۲	۷,۸۳۵
	۲۶۰	۶,۲۰۷	۶,۵۴۳	۶,۸۷۹	۷,۲۱۵	۷,۵۵۱	۷,۸۸۷	۸,۲۲۳

شرکت کارگزاری بانک توسعه صادرات