

# تحلیل بنیادی شرکت شهداب ناب خراسان

فروردین ۱۳۹۷



شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین



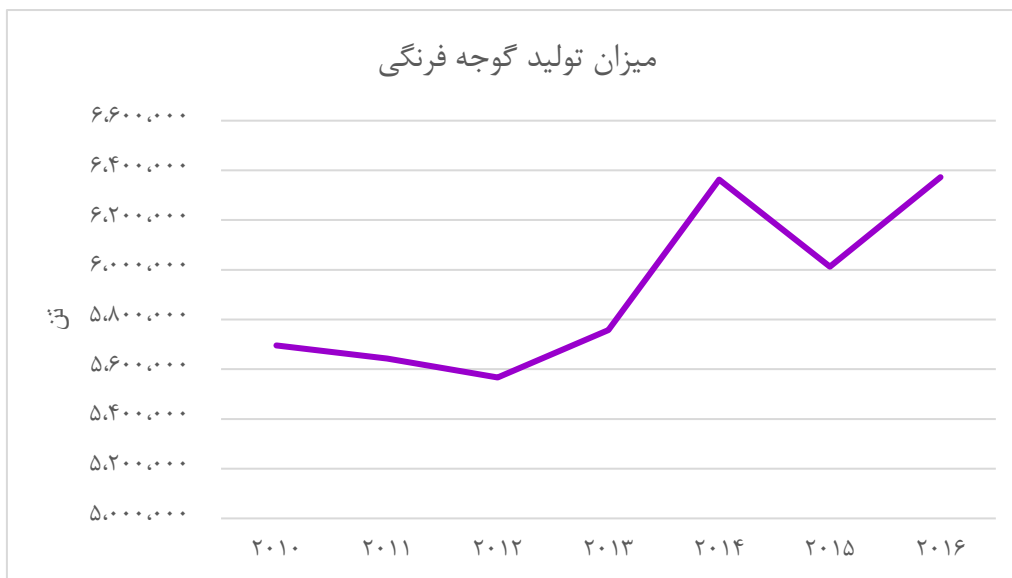
### فهرست مطالب

۳	نگاهی بر صنعت کشاورزی و مواد غذایی
۴	وضعیت صادرات و واردات رب گوجه‌فرنگی در جهان
۵	وضعیت صادرات رب گوجه‌فرنگی در ایران
۶	وضعیت واردات رب گوجه‌فرنگی در ایران
۷	نسبت‌های اساسی شرکت‌های بورسی این صنعت
۸	فرآیند تولید سس مایونز و رب گوجه فرنگی
۹	معرفی شرکت شهداب ناب خراسان
۹	فعالیت اصلی
۹	عرضه اولیه غشهداب در بازار سرمایه
۱۰	سرمایه شرکت
۱۰	ترکیب سهامداران
۱۱	بررسی صورت‌های مالی
۱۱	ترازنامه
۱۲	صورت سود و زیان
۱۳	پیش بینی عملکرد شرکت شهداب ناب خراسان
۱۳	مفروضات کلی
۱۳	پیش بینی درآمدهای عملیاتی
۱۵	مواد اولیه شرکت
۱۸	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۴	صورت سود و زیان
۲۵	ارزشگذاری
۲۵	روش DDM
۲۶	روش ضرایب نسبی

## نگاهی بر صنعت کشاورزی و مواد غذایی

نرخ رشد اقتصادی بالاتر سبب افزایش درآمد مصرف کنندگان و در نتیجه تقاضای مواد غذایی می‌شود. بیشترین سهم در ارزش افزوده GDP کشورها مربوط به خدمات، صنایع و کشاورزی می‌باشد. بالاترین ارزش افزوده‌ای که صنعت کشاورزی در افزایش GDP کشورها داشته است به ترتیب مربوط به آفریقا و آسیا است.

طبق آخرین گزارش سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (FAO) بزرگترین تولیدکنندگان گوجه‌فرنگی در دنیا به ترتیب چین، هند، آمریکا، ترکیه، مصر و ایران هستند این در حالی است که در سال ۲۰۱۶ ایران در رتبه‌ی هفتم قرار داشته است. نمودار زیر میزان تولید گوجه فرنگی در ایران را طی سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۱۶ نمایش می‌دهد.



همانطور که در نمودار فوق ملاحظه می‌شود تولید گوجه فرنگی در سال ۲۰۱۶ تقریباً معادل ۶,۴ میلیون تن می‌باشد. میانگین تولید گوجه فرنگی ایران به ازای هر هکتار، از میانگین عملکرد دنیا بالاتر است، به طوریکه به طور میانگین در هر هکتار بالغ بر ۲۷ تن گوجه فرنگی تولید می‌شود در حالی که این میزان در ایران ۳۸ تن در هر هکتار می‌باشد. طبق آمارهای ارائه شده ۴,۷ درصد تولید گوجه‌فرنگی جهان به ایران اختصاص دارد و سطح زیر کشت گوجه‌فرنگی کشور در سال‌های گذشته بین ۱۳۹ تا ۱۹۸ هزار هکتار در نوسان بوده است. ایران در زمینه صادرات رب گوجه‌فرنگی دارای رتبه ۹ جهان می‌باشد. میزان تولید رب گوجه‌فرنگی کشور حدود ۸۰۰,۰۰۰ تن تخمین زده می‌شود.

سرانه مصرف رب گوجه‌فرنگی در کشور حدود ۲۴ کیلوگرم در سال است. به عبارتی هر ایرانی به‌طور متوسط در سال ۲۴ کیلوگرم رب گوجه‌فرنگی استفاده می‌کند. گوجه‌فرنگی در مناطق مختلفی از ایران کاشته می‌شود



اما گوجه‌فرنگی مخصوص فرآوری عمدتاً در ۵ منطقه به عمل می‌آید که کارخانه‌های بزرگ رب هم در آنجا قرار دارند. این مناطق شامل خراسان در شمال شرقی ایران، استان فارس در جنوب، آذربایجان در شمال غرب و استان‌های تهران و گلستان در شمال ایران می‌باشند که سهم استان خراسان از کل تولید کشور تقریباً ۱۰٪ می‌باشد.

## وضعیت صادرات و واردات رب گوجه‌فرنگی در جهان

صنایع غذایی از جمله صنایع حیاتی و اساسی در هر کشور است و با توجه به روند افزایش تقاضای جهانی برای رب گوجه‌فرنگی و محصولات مشابه آن، بازار بسیار خوبی برای این محصولات وجود دارد. صادر کنندگان عمده رب گوجه‌فرنگی کشورهای ایتالیا، چین، آمریکا، اسپانیا، پرتغال و ترکیه است. جدول زیر ارزش صادرات جهانی رب گوجه‌فرنگی را طی سال‌های اخیر ارائه می‌دهد.

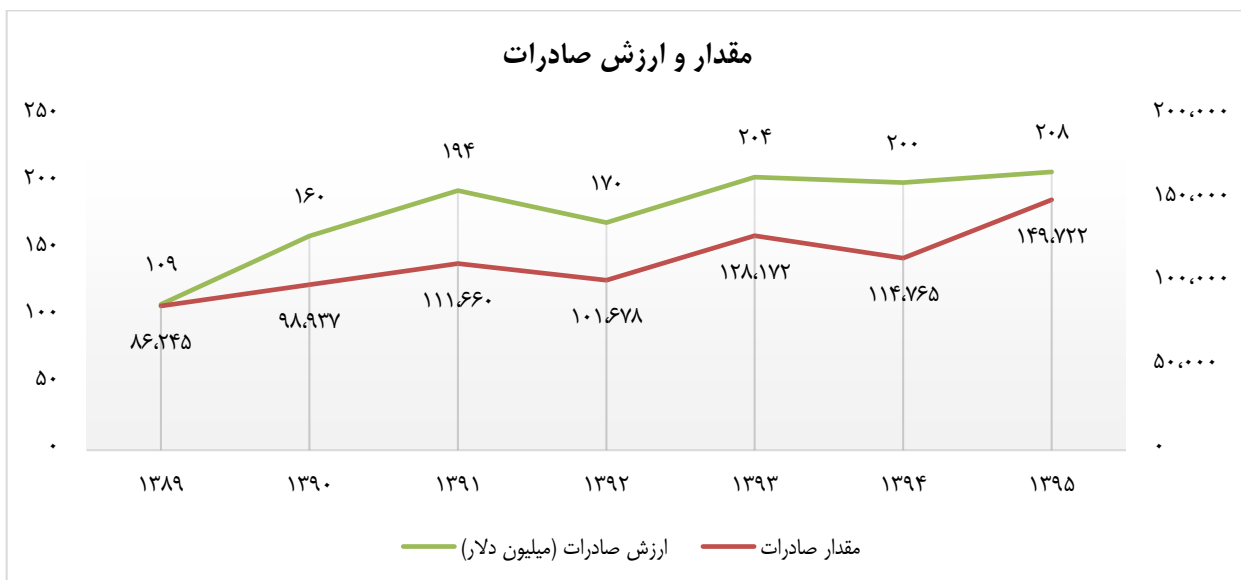
سال	ارزش صادرات (میلیارد دلار)
۲۰۱۲	۴,۳
۲۰۱۳	۴,۸
۲۰۱۴	۵
۲۰۱۵	۴,۶
۲۰۱۶	۴,۲

وارد کنندگان عمده رب گوجه‌فرنگی در جهان کشورهای آلمان، انگلستان، ژاپن و فرانسه هستند جدول زیر ارزش واردات سال‌های اخیر را نمایش می‌دهد.

سال	ارزش واردات (میلیارد دلار)
۲۰۱۲	۳,۹
۲۰۱۳	۴,۴
۲۰۱۴	۴,۷
۲۰۱۵	۴,۴
۲۰۱۶	۴,۱

## وضعیت صادرات رب گوجه فرنگی در ایران

بر اساس آمارهای منتشر شده از فائو تا ۷ سال آینده کشورهای اروپای شرقی، روسیه، خاورمیانه و عراق بزرگترین مصرف کننده گوجه فرنگی دنیا خواهند بود. این در حالی است که ایران یکی از بزرگترین تولیدکنندگان رب گوجه فرنگی در دنیاست. اشتراکات دینی، فرهنگی، جغرافیایی و اقلیمی کشورهای همسایه با ایران باعث می شود این افراد برای استفاده از محصولات غذایی ایران تمایل زیادی داشته باشند، لازم به ذکر است که در سال های ۹۳ و ۹۴ حدود ۹۰ درصد از صادرات رب گوجه فرنگی ایران به کشورهای عراق، روسیه و افغانستان بوده است. ارزش صادرات رب گوجه فرنگی از سال ۱۳۹۲ روندی صعودی داشته و در سال ۱۳۹۵ به مبلغ ۲۰۳ میلیون دلار رسیده است. نمودار زیر مقدار و ارزش صادرات را طی سنوات گذشته نمایش می دهد.



صادرات رب گوجه فرنگی نیز طی ۱۱ ماه سال ۱۳۹۵ با ۱۸۳ میلیون دلار ارزش به وزن ۱۳۳ هزار تن در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۳۹۴ از لحاظ ارزشی تغییری نداشته و افزایش ۲۶ درصدی از لحاظ وزنی را نشان می دهد. تولید رب گوجه فرنگی متأثر از تغییرات میزان تولید گوجه فرنگی کشور و نیز قیمت آن بوده و با توجه به نوسانات تولید صیفی جات در سالهای اخیر و افزایش قیمت داخلی محصول رب گوجه فرنگی و همچنین مشکلات تبادل ارز و حمل نقل در حوزه صادرات تمایل به توزیع این محصول نسبت به صادرات آن افزایش یافته و به نظر می رسد بسته بندی رب گوجه فرنگی در قوطی های کوچک مناسب مصرف کننده بازار داغ تری داشت و بنابراین حرکت تولید کنندگان و صادرکنندگان داخلی در آینده به این سمت و سو بیشتر خواهد بود.



به گزارش سازمان توسعه تجارت، طی سال گذشته صادرات ۹ گروه محصولات غذایی شامل روغن نباتی، اسانس و عرقیات، محصولات خوراکی گوناگون، فرآورده‌های غلات، بیسکویت، نان شیرینی، فرآورده‌های لبنی، خمیرهای غذایی، ماکارونی و خمیرمایه، رب گوجه فرنگی، قند و شکر و فرآورده‌های آن افزایش ارزش دلاری داشته‌اند و چهار گروه شامل کمپوت و کنسرو، کنستانتزه و آبمیوه، عسل و نوشیدنی‌ها با کاهش ارزش دلاری مواجه شده‌اند.

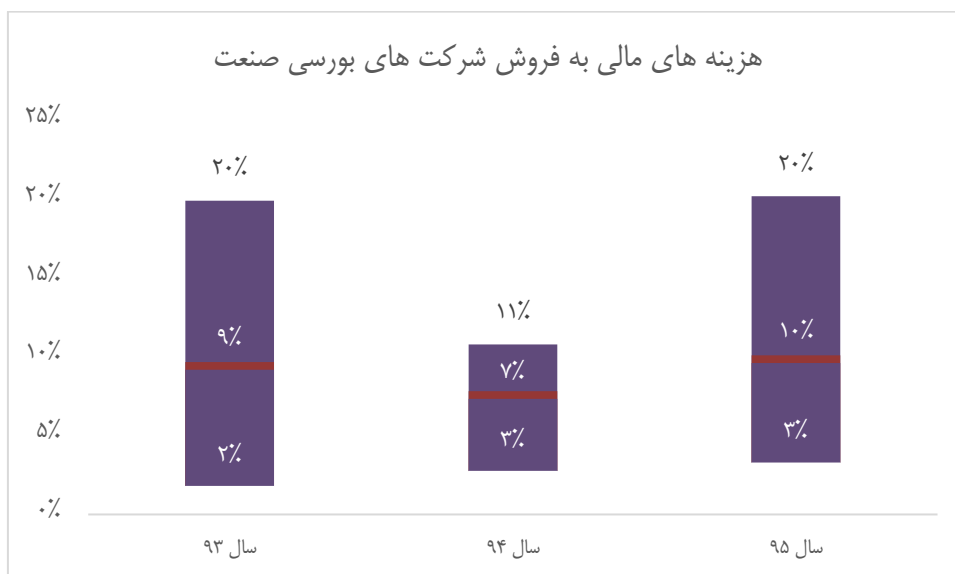
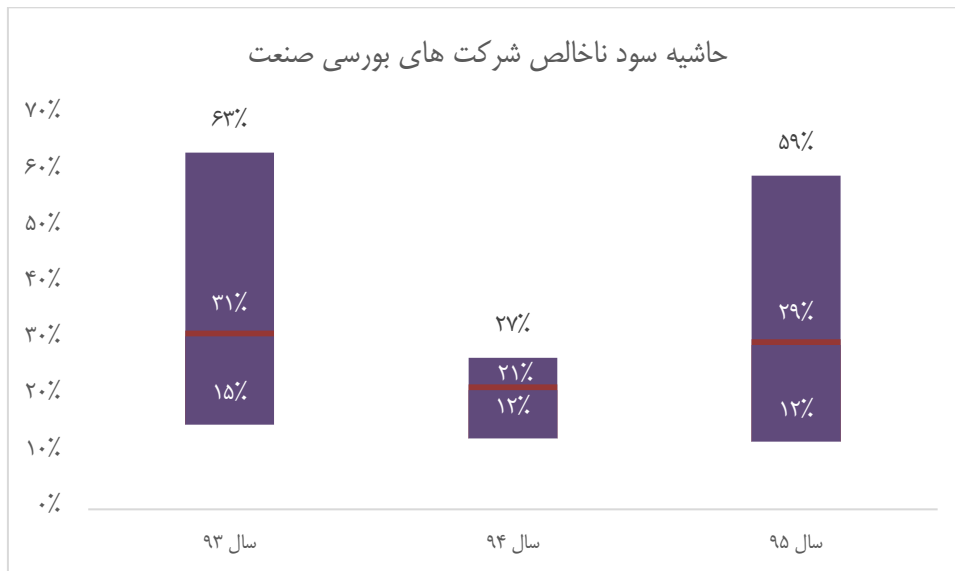
طی این مدت صادرات فرآورده‌های لبنی ۱۹، فرآورده‌های غلات ۳,۷، بیسکویت، نان شیرینی و انواع شکلات ۱۰، خوراکی‌های گوناگون ۱۴,۴، روغن نباتی ۱۵,۶، اسانس و عرقیات ۱۶,۶، خمیرهای غذایی، ماکارونی و خمیرمایه ۲، رب گوجه فرنگی ۱ و قند و شکر و فرآورده‌های آن ۴,۱ درصد افزایش را نشان می‌دهد و در مقابل روند صادرات کمپوت و کنسرو ۵، کنستانتزه و آبمیوه ۲۹، عسل ۱۶ و نوشیدنی‌ها ۱۰ درصد کاهش داشته‌اند.

این گزارش می‌افزاید که صادرات رب گوجه فرنگی در سال ۱۳۹۵، با ۲۰۸ میلیون دلار ارزش به وزن ۱۴۹ هزار تن در مقایسه با مدت مشابه سال پیش از آن از لحاظ ارزشی یک و از نظر وزنی حدود ۲۴,۵ درصد افزایش صادرات را نشان می‌دهد.

## وضعیت واردات رب گوجه فرنگی در ایران

در حال حاضر عمده مصرف رب گوجه فرنگی در ایران از محل تولید داخلی تامین می‌شود و واردات سهم بسیار اندکی دارد که عمدتاً از طریق کشور چین صورت می‌گیرد.

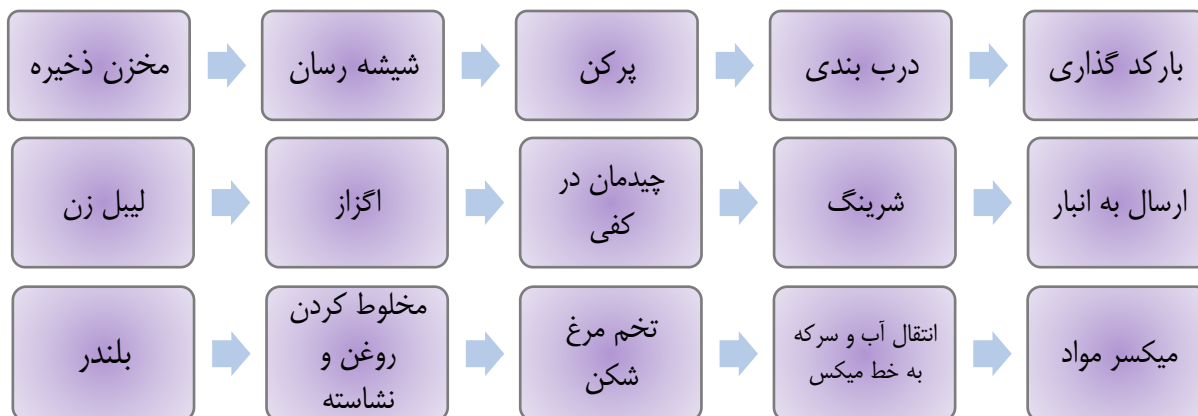
## نسبت‌های اساسی شرکت‌های بورسی این صنعت



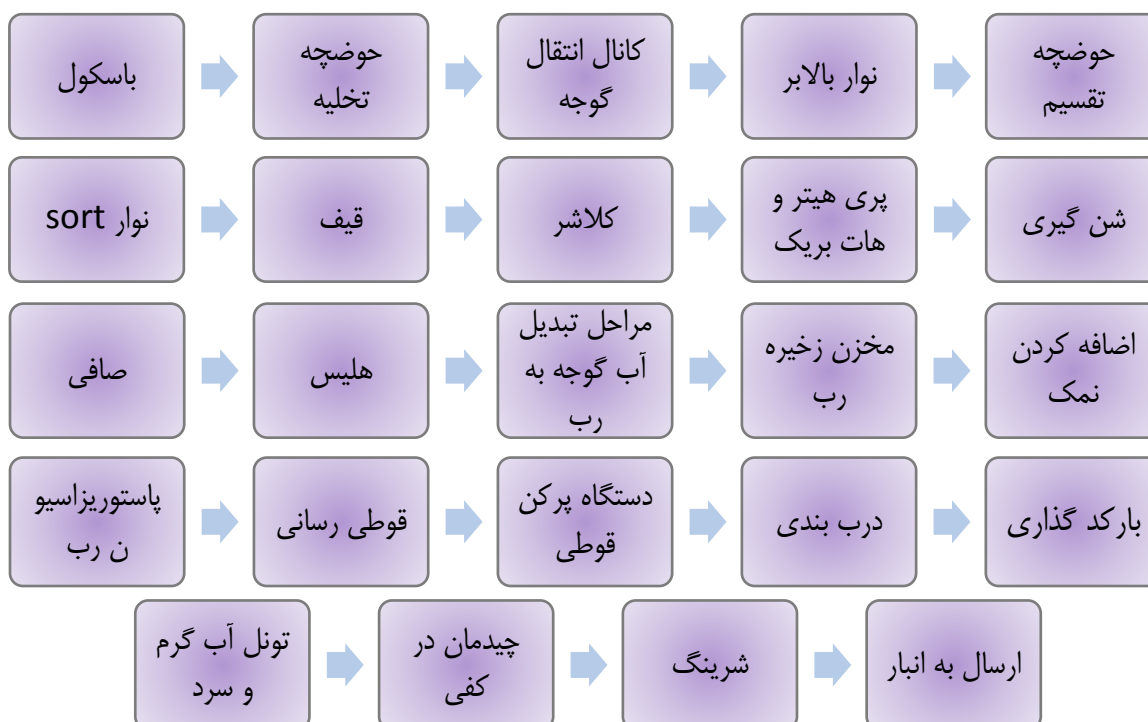
## فرآیند تولید سس مایونز و رب گوجه فرنگی

فرآیند تولید محصولات مهم شرکت در نمودارهای زیر ملاحظه می‌شود.

### فلوچارت تولید سس مایونز



### فلوچارت تولید رب گوجه فرنگی







## معرفی شرکت شهداب ناب خراسان

شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان در سال ۱۳۷۷ به عنوان اولین هسته مجموعه کارخانجات تبرک در شهرک صنعتی چار طاقی مشهد شروع به فعالیت کرد. محصولات و واحدهای تولیدی و بسته بندی این شرکت شامل سس های سرد و گرم ، آبمیوه ، کنسرو ، کمپوت ، مربا ، چای ، سرکه ، کشک ، بسته بندی برنج و رب گوجه فرنگی می شود. واحد تولید سس مایونز (شیشه ای و بالشتی)، واحد تولید آب میوه (پاکتی و قوطی)، واحد بسته بندی چای، واحد تولید سس کچاپ و واحد تولید رب صادراتی (اسپتیک) که با ماندگاری سه ساله بعنوان مواد اولیه صنعتی کشور های اروپایی می باشد.

شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان، در تاریخ ۲۴ مرداد ۶۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده است و خلاصه اظهارنامه و اساسنامه شرکت طی شماره ۱۷۵۲۱ در تاریخ ۱۶ اردیبهشت ۸۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی مشهد به ثبت رسیده است.

## فعالیت اصلی

تولید انواع محصولات کشاورزی و غذایی توسط کارخانجات وابسته به شرکت و مجتمع های کشاورزی و خرید و فروش محصولات غذایی و پروتئینی و کشاورزی و تولید، خرید و فروش انواع فرآورده های لبنی و پاستوریزه و خرید و فروش انواع میوه و سبزیجات و بسته بندی و تولید انواع محصولات صنایع تبدیلی غذایی و تولید انواع نوشابه های گاز دار و بدون گاز و آب آشامیدنی و معدنی و انواع محصولات کشاورزی و باغی و تولید و استحصال انواع پوره و کنسانتره و شهد میوه جات و تولید و بسته بندی انواع میوه جات و سبزیجات و خرید و فروش صادرات و واردات انواع محصولات کشاورزی و ماشین آلات وابسته به صنایع فوق و انواع مواد اولیه و لوازم یدکی وابسته به صنایع غذایی و تولید و خرید و فروش انواع دانه های روغنی و انواع روغن های خوراکی و دستگاههای مربوط و اخذ تسهیلات بانکی و اعتبار اسنادی و ضمانتنامه های بانکی از موسسات بانکی و مالی و اعتباری جهت شرکت.

## عرضه اولیه غشهداب در بازار سرمایه

شهداب در تاریخ ۱۰ بهمن ۹۲ طی مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام به سهامی عام تبدیل شد که تغییرات آن طی آگهی به شماره ۱۰۰/۹۲/۸۳۵۹۳ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید و پس از آن در سال ۹۵ در بازار پایه ب فرابورس با نماد (غشهداب) به عنوان ۱۹۷ امین شرکت حاضر در بازار پایه فرابورس درج نماد شد و سپس در اواخر سال ۹۵ به بازار دوم فرابورس منتقل شد.



## سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۲,۰۰۰ میلیون ریال بوده است که طی چندین مرحله افزایش سرمایه به ۱,۰۴۰,۰۰۰ میلیون ریال رسیده است و روند افزایش سرمایه آن به شرح زیر است :

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۳/۱۱/۲۱	۵۰٪	۱۲,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۵/۱۲/۲۱	۸۳٪	۲۲,۰۰۰	آورده نقدی و سود انباشته
۱۳۹۰/۰۱/۱۸	۳۰۹٪	۹۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۰/۰۷/۲۵	۱۰۷٪	۱۸۶,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۹۲/۰۸/۲۱	۲۳۵٪	۶۲۳,۴۴۵	تجدید ارزیابی دارایی ها
۱۳۹۵/۰۹/۱۶	۲۰٪	۷۵۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۶/۱۱/۲۸	٪۳۹	۱,۰۴۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی

## ترکیب سهامداران

سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱ درصد به شرح زیر می باشد.

درصد مالکیت	سهامداران
٪۵۱,۲	شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک (سهامی عام)
٪۶,۸	شرکت بانک انصار (سهامی عام)
٪۴,۹	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت امید انصار
٪۴,۴	صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران
٪۱,۶	شرکت بازرگانی کالا آوران آراز (سهامی خاص)
٪۱,۵	شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران
٪۱,۴	شرکت مکین (سهامی خاص)
٪۱,۳	شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی
٪۱,۳	شخص حقیقی
٪۱,۳	شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی خاص)
٪۱,۲	صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک خاورمیانه
٪۲۳,۱	سایر



## بررسی صورت‌های مالی

## ترازنامه

ترازنامه شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان طی سال‌های ۱۳۹۲-۱۳۹۵ به صورت زیر می‌باشد.

ترازنامه (میلیون ریال)				
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۷.۶۰۵	۶.۹۳۷	۵.۹۳۷	۶.۸۶۵	موجودی نقد
۲۸۲.۲۴۳	۴۹۴.۳۵۹	۳۷۳.۲۰۱	۱۰۰.۲۶۹	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۲۱۲.۸۴۳	۲۵.۴۲۳	۷۵.۷۴۳	۵۸.۱۳۲	سایر حسابها و اسناد دریافتی
۲۶۲.۱۴۵	۳۱۴.۳۴۱	۱۹۳.۳۹۹	۷۹.۹۸۰	موجودی مواد و کالا
۵۱.۷۲۰	۶۲۹	۴.۲۰۴	۹۳۹	سفارشات و پیش پرداختها
۸۱۶.۵۵۶	۸۴۱.۶۸۹	۶۵۲.۴۸۴	۲۴۶.۱۸۵	جمع داراییهای جاری
۶۵۵	۶۵۵	۶۵۵	۶۵۵	سرمایه گذارهای بلند مدت
۴۵۰.۴۸۸	۴۹۰.۱۲۰	۵۱۷.۱۳۳	۵۴۳.۵۷۱	داراییهای ثابت مشهود
۱.۳۱۸	۱.۲۳۱	۱.۲۳۱	۱.۲۳۱	داراییهای نامشهود
۴۵۲.۴۶۱	۴۹۲.۰۰۶	۵۱۹.۰۱۹	۵۴۵.۴۵۷	جمع داراییهای غیر جاری
۱.۲۶۹.۰۱۷	۱.۳۳۳.۶۹۵	۱.۱۷۱.۵۰۳	۷۹۱.۶۴۲	جمع داراییها
۵.۲۲۶	۱۱۴.۲۲۷	۱۱۷.۳۴۱	۵.۲۸۹	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۵۰.۹۶۹	۱۱۶.۱۶۰	۷۴.۴۵۲	۲۸.۲۱۸	سایر حسابها و اسناد پرداختی
۴۴.۳۴۱	۵۴.۵۲۴	۴۷.۶۰۷	۴.۴۴۹	مالیات پرداختی
۶.۲۴۷	۳.۷۴۱	۳.۷۴۱	-	سود سهام پرداختی
۱۵۹.۵۲۵	۱۱۵.۳۱۱	۱۶۱.۸۳۲	۸۱.۴۲۶	تسهیلات مالی دریافتی
۲۶۶.۳۰۸	۴۰۳.۹۶۳	۴۰۴.۹۷۳	۱۱۹.۳۸۲	جمع بدهیهای جاری
-	-	-	۲۳.۳۰۱	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
۳۲.۰۹۶	۵۲.۵۸۴	-	-	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۶.۳۵۳	۵.۰۱۱	۳.۶۸۷	۳.۱۶۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۳۸.۴۴۹	۵۷.۵۹۵	۳.۶۸۷	۲۶.۴۶۲	جمع بدهیهای غیر جاری
۳۰۴.۷۵۷	۴۶۱.۵۵۸	۴۰۸.۶۶۰	۱۴۵.۸۴۴	جمع بدهیها
۷۵۰.۰۰۰	۶۲۳.۴۴۵	۶۲۳.۴۴۵	۶۲۳.۴۴۵	سرمایه
۲۱.۵۳۴	۱۳.۰۸۲	۷.۶۱۷	-	اندوخته قانونی
-	۳۳	۳۳	۱.۳۴۶	سایر اندوخته ها
۱۹۲.۷۲۵	۲۳۵.۵۷۷	۱۳۱.۷۴۸	۲۱.۰۰۷	سود (زیان) انباشته
۹۶۴.۲۵۹	۸۷۲.۱۳۷	۷۶۲.۸۴۳	۶۴۵.۷۹۸	جمع حقوق صاحبان سهام
۱.۲۶۹.۰۱۶	۱.۳۳۳.۶۹۵	۱.۱۷۱.۵۰۳	۷۹۱.۶۴۲	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

چردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی-شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

[www.novinic.com](http://www.novinic.com)

**صورت سود و زیان**

صورت سود و زیان طی دوره مورد بررسی به شرح زیر می‌باشد :

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۶۵۷,۴۲۵	۷۱۴,۳۵۸	۸۶۰,۱۰۵	۲۰۵,۸۴۳	فروش خالص
(۴۳۳,۶۴۰)	(۵۴۸,۷۸۷)	(۶۴۳,۵۸۹)	(۱۵۶,۵۴۱)	بهای تمام شده فروش
۲۲۳,۷۸۵	۱۶۵,۵۷۱	۲۱۶,۵۱۶	۴۹,۳۰۲	سود ناخالص
(۱۲,۷۹۸)	(۱۹,۷۳۱)	(۲۶,۴۲۹)	(۲۲,۰۷۳)	هزینه های اداری, عمومی و فروش
۱۳,۶۰۷	۸,۰۸۱	۷,۸۰۵	۸,۴۱۱	سایر درآمد/ هزینه های عملیاتی
۲۲۴,۵۹۴	۱۵۳,۹۲۱	۱۹۷,۸۹۲	۳۵,۶۳۹	سود (زیان) عملیاتی
(۳۲,۰۶۳)	(۲۷,۶۹۸)	(۳۰,۵۴۸)	(۱۶,۸۸۲)	هزینه های مالی
۹۷۲	۱,۷۷۰	۶۱۱	۳,۰۴۰	خالص سایر درآمد/ هزینه های غیر عملیاتی
۱۹۳,۵۰۳	۱۲۷,۹۹۳	۱۶۷,۹۵۵	۲۱,۷۹۷	سود خالص قبل از مالیات
(۲۵,۱۱۸)	(۱۸,۶۹۹)	(۴۱,۹۶۲)	(۴,۴۴۹)	مالیات بر درآمد
۱۶۸,۳۸۵	۱۰۹,۲۹۴	۱۲۵,۹۹۳	۱۷,۳۴۸	سود خالص
۲۲۵	۱۷۵	۲۰۲	۲۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۷۵۰,۰۰۰	۶۲۳,۴۴۵	۶۲۳,۴۴۵	۶۲۳,۴۴۵	سرمایه



## پیش بینی عملکرد شرکت شهداب ناب خراسان

## مفروضات کلی

مفروضات اصلی متغیرهای اقتصادی مورد استفاده در این گزارش برای سنوات آتی در جدول زیر نشان داده شده است:

۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۹,۵٪	۱۰,۱٪	۹,۶٪	۹,۰٪	نرخ تورم (IMF)
۱۴٪	۱۴٪	۱۴٪	۸٪	نرخ تورم بخش خوراکی‌ها

## پیش بینی درآمدهای عملیاتی

فروش مقداری شرکت با توجه به نسبت تولید به ظرفیت اسمی و پس از آن نسبت فروش به تولید بدست آمده است. لازم به ذکر است با توجه به تغییر رویه شرکت از تولید کارمزدی به عادی ارائه خدمات کارمزدی متوقف شده و با توجه به توسعه بازار ظرفیت آزاد شده، جهت تولید و عرضه محصولات توسط خود شرکت به بازار اختصاص یافته است. مقدار فروش سال ۱۳۹۶ معادل مقدار واقعی آن طی گزارش ۱۲ ماهه شرکت در نظر گرفته شده است. مقدار فروش برای سایر سنوات آتی از حاصل ضرب متوسط نسبت فروش به تولید، در تولید پیش بینی شده بدست آمده است.

لازم به توضیح است قبل از سال ۱۳۹۵، فروش مواد اولیه خریداری شده توسط شرکت در بخش درآمدهای عملیاتی عنوان می‌شده است. اما در صورت های مالی ارائه شده در سال ۱۳۹۵ و بعد از آن، فروش و بهای تمام شده مواد اولیه تحت عنوان سود حاصل از فروش مواد اولیه به بخش سایر درآمدهای عملیاتی منتقل شده است.

با توجه به توضیحات فوق، پیش بینی مقدار فروش شرکت طی سال‌های آینده به شرح جدول زیر می‌باشد.

مقدار فروش (تن)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱۴,۰۰۰	۱۱,۱۸۳	۹,۵۹۶	۱۲,۵۷۶	۵,۹۶۵	۹,۱۵۸	۶,۳۳۸	۳۷۸	گروه سس
۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۹,۶۳۳	۱۸,۱۵۸	۳,۷۹۹	۳,۳۴۹	۹,۷۰۱	۲,۵۲۵	گروه رب
۶۱۰	۶۱۰	۵۸۲	۳۸۱	۱,۳۴۹	۷۰۳	۳,۰۵۶	۴۵۹	سایر
۲۷,۶۰۶	۲۷,۶۰۶	۲۷,۶۰۶	۲۷,۶۰۲	۲۸,۴۸۱	۱۶,۵۹۸	-	-	محصولات مزروعی
-	-	-	-	۱۱,۹۷۶	۸,۸۷۹	۱۲,۶۲۵	۱۸,۱۰۵	گروه رب- کارمزدی
-	-	-	-	۴,۵۸۶	۲,۵۵۶	۷,۴۰۷	۱۵,۳۶۴	گروه سس- کارمزدی
-	-	-	-	۱۹۰	۳۷۲	۴,۵۶۴	۹,۵۳۲	سایر- کارمزدی
۶۲,۲۱۶	۵۹,۳۹۹	۵۷,۴۱۷	۵۸,۷۱۷	۵۶,۳۴۶	۴۱,۶۱۵	۴۳,۶۹۱	۴۶,۳۶۳	جمع



نرخ فروش محصولات در سال ۱۳۹۶ نیز معادل نرخ فروش گزارش ۱۲ ماهه شرکت در نظر گرفته شده است. و برای سنوات آتی نیز، نرخهای فروش با میانگین تورم محصولات خوراکی که طبق مفروضات ۱۴٪ می باشد، رشد داده شده است.

نرخ فروش (هزار ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۶۶.۷۸۴	۵۸.۶۳۴	۵۱.۴۷۸	۵۲.۱۲۵	۵۲.۵۴۶	۴۶.۳۲۱	۴۵.۶۹۷	۳۵.۸۲۵	گروه سس
۴۶.۴۲۰	۴۰.۷۵۵	۳۵.۷۸۲	۳۵.۷۹۲	۳۱.۳۴۶	۳۱.۲۲۹	۳۶.۴۱۶	۳۲.۹۱۴	گروه رب
۳۳.۳۲۰	۲۹.۲۵۴	۲۵.۶۸۴	۲۲.۲۵۷	۳۴.۲۹۱	۱۴۲.۱۸۶	۳۷.۶۹۰	۲۲.۰۷۶	سایر
۵.۸۸۹	۵.۱۷۰	۴.۵۳۹	۴.۵۴۰	۳.۵۰۰	۳.۵۰۰	-	-	محصولات مزروعی
-	-	-	-	۳.۱۵۸	۲.۲۰۳	-	-	گروه رب- کارمزدی
-	-	-	-	۸.۸۸۸	۲.۶۷۳	-	-	گروه سس- کارمزدی
-	-	-	-	۲۰۰۵	۳.۰۰۵	-	-	سایر- کارمزدی

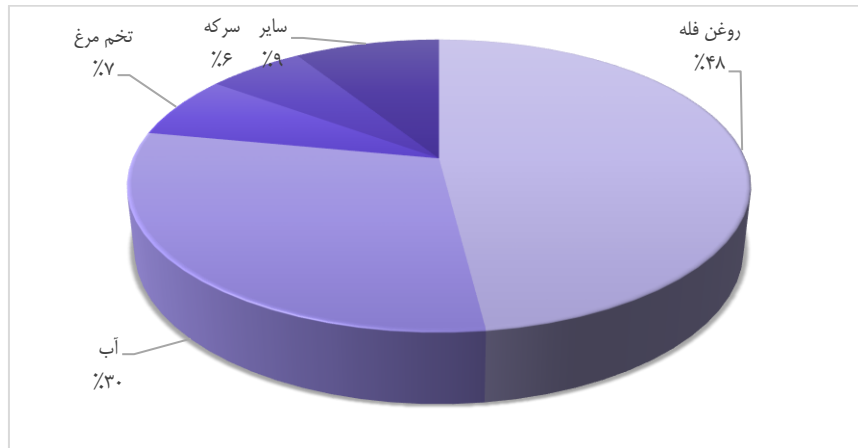
با توجه به برآوردهای صورت گرفته، درآمدهای عملیاتی شرکت به صورت زیر پیش بینی می شود:

مبلغ فروش (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۹۳۴.۹۷۵	۶۵۵.۷۰۲	۴۹۳.۹۸۶	۶۵۵.۵۲۰	۳۱۲.۴۳۹	۴۲۴.۲۰۸	۲۸۹.۶۲۵	۱۳.۵۴۲	گروه سس
۹۲۸.۴۰۴	۸۱۵.۱۰۵	۷۰۲.۵۰۰	۶۴۹.۹۱۲	۱۱۹.۰۸۴	۱۰۴.۵۸۵	۳۵۳.۲۷۳	۸۳.۱۰۹	گروه رب
۲۰.۳۲۵	۱۷.۸۴۵	۱۴.۹۴۸	۸.۴۸۰	۴۶.۲۵۹	۹۹.۹۵۷	۱۱۵.۱۸۰	۱۰.۱۳۳	سایر
۱۶۲.۵۶۲	۱۴۲.۷۲۴	۱۲۵.۳۰۶	۱۲۵.۳۰۶	۹۹.۶۸۴	۵۸.۰۹۴	۰	۰	محصولات مزروعی
۰	۰	۰	۰	۳۷.۸۱۷	۱۹.۵۶۴	۵۳.۵۶۱	۴۱.۴۸۰	گروه رب- کارمزدی
۰	۰	۰	۰	۴۰.۷۶۱	۶.۸۳۲	۴۷.۴۰۳	۵۵.۹۴۹	گروه سس- کارمزدی
۰	۰	۰	۰	۳۸۱	۱.۱۱۸	۱.۰۶۳	۱.۶۳۰	سایر- کارمزدی
۲.۰۴۶.۲۶۶	۱.۶۳۱.۳۷۵	۱.۳۳۶.۷۴۰	۱.۴۳۹.۲۱۸	۶۵۷.۴۲۵	۷۱۴.۳۵۸	۸۶۰.۱۰۵	۲۰۵.۸۴۳	جمع

لازم به ذکر است که افزایش مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۶ عمدتاً بابت تغییر رویه شرکت از فروش کارمزدی به تولید و فروش می باشد.

## مواد اولیه شرکت

به صورت تقریبی از هر ۴,۵ کیلوگرم گوجه‌فرنگی ۱ کیلوگرم رب بدست می‌آید و سهم مواد تشکیل دهنده سس مایونز ( به صورت وزنی) نیز به صورت زیر است:



مقدار مواد مصرفی شرکت با توجه به مواد استفاده شده در هر محصول و نسبت تبدیل آن‌ها بدست آمده است که به صورت زیر است:

مقدار مواد مستقیم مصرفی (تن - هزار عدد)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۶,۵۵۷	۵,۲۳۸	۴,۵۰۴	۵,۴۴۳	۲,۷۳۲	۴,۷۲۲	۳,۰۶۹	-	روغن فله سویا
۳۰,۸۵۸	۲۸,۳۴۶	۲۵,۸۹۶	۲۷,۸۰۲	۱۸,۸۹۳	۲۱,۱۲۴	۱۵,۰۰۷	-	انواع شیشه (عدد)
۱۵,۷۹۲	۱۴,۵۰۷	۱۳,۲۵۳	۲۱,۳۳۸	۴,۱۸۱	-	۲۱,۰۶۹	۳,۵۴۴	انواع قوطی (عدد)
۴۴۴	۳۵۵	۳۰۵	۳۵۷	۲۰۷	۴۲۶	۱۱۹	-	انواع نشاسته و پودر جات
۲۴۶	۱۹۶	۱۶۹	۶۰	۴۶	۱۳۷	۲۷۲	-	تخم مرغ و پودر تخم مرغ
۴۱۸	۳۸۴	۳۵۱	۵۴۳	۲۶۷	۴۱۳	-	-	شکر
۲۹,۲۵۳	۲۶,۸۷۲	۲۴,۵۴۹	۳۷,۳۷۳	۱۸,۱۷۹	۱۱,۲۵۴	۳۵,۸۷۱	۳,۵۴۴	انواع درب قوطی و شیشه (عدد)
۳۰,۰۰۱	۲,۷۵۷	۲,۵۱۹	۳,۷۰۷	۱,۴۷۹	۱,۵۸۴	-	-	انواع کفی (عدد)
۱۰۸	۹۹	۹۱	-	۱۸۰	۱۸۹	-	-	مواد پلی اتیلن و رنگ
۳۲,۳۴۱	۲۹,۷۰۸	۲۷,۱۴۰	۳۱,۵۰۶	۱۸,۴۱۱	۲۱,۴۸۳	-	-	انواع شرینگ لیبل (عدد - تن)
۱۱۴	۱۰۵	۹۶	۱۳۱	۷۲	۵۵	-	-	انواع پلاستیک
۱۷	۱۴	۱۲	-	-	۴۵	-	-	گزان تان گام ، اسیدسیتریک و لاکتیک
۵۶۴	۴۵۱	۳۸۸	۷۲۵	۲۴۳	۲۱۹	-	-	الکل و سرکه
۶۲,۹۷۳	۵۷,۸۴۸	۵۲,۸۴۸	۵۷,۸۶۴	-	-	۶۷,۵۶۹	-	گوجه فرنگی
-	-	-	-	-	-	۱,۰۵۰	۱,۳۷۶	رب اسپتیک
-	-	-	-	-	-	-	۴,۰۰۳	کنسرو پوره گوجه فرنگی
۵۱۸	۴۷۶	۴۳۵	۷۲	۱,۸۸۴	-	-	-	سایر
۱۸۳,۲۰۵	۱۶۷,۳۵۶	۱۵۲,۵۵۴	۱۸۶,۹۲۲	۶۶,۷۷۴	۶۱,۶۵۱	۱۴۴,۰۲۶	۱۲,۴۶۷	جمع

جردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

[www.novinic.com](http://www.novinic.com)



نرخ مواد اولیه برای سال ۱۳۹۶ بر اساس نرخ خرید ۶ ماهه نخست شرکت در نظر گرفته شده است و برای سال‌های آتی نیز، نرخ مواد خوراکی با نرخ تورم محصولات خوراکی و سایر اقلام با نرخ تورم رشد داده شده است.

## نرخ مواد مستقیم مصرفی (هزار ریال)

پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۵۴,۰۶۱	۴۷,۴۶۳	۴۱,۶۷۱	۴۱,۴۸۳	۳۹,۲۹۳	۳۱,۹۸۷	۳۶,۳۹۴	-	روغن فله سویا
۴,۹۱۵	۴,۴۸۹	۴,۰۷۷	۴,۲۴۲	۳,۳۵۷	۴,۱۷۰	۳,۵۴۸	-	انواع شیشه
۵,۷۹۷	۵,۲۹۴	۴,۸۰۹	۴,۶۴۵	۳,۴۰۹	-	۳,۷۱۴	۴,۳۴۵	انواع قوطی
۲۷,۸۶۴	۲۴,۴۶۳	۲۱,۴۷۸	۲۲,۸۰۸	۲۸,۴۴۶	۴۴,۳۶۵	۱۱۲,۸۱۵	-	انواع نشاسته و پودرجات
۱۴۷,۸۵۵	۱۲۹,۸۱۲	۱۱۳,۹۷۰	۱۱۸,۱۱۱	۱۲۲,۰۵۶	۱۰۳,۵۷۹	۲۶,۱۷۳	-	تخم مرغ و پودر تخم مرغ
۳۴,۳۰۳	۳۰,۱۱۷	۲۶,۴۴۱	۲۶,۴۸۰	۲۵,۰۳۳	۲۱,۹۸۱	-	-	شکر
۴,۰۴۵	۳,۶۹۴	۳,۳۵۵	۱,۴۳۶	۶۳۱	۷۱۰	۷۷۲	۸۱۰	انواع درب قوطی و شیشه
۲,۹۵۳	۲,۶۹۷	۲,۴۴۹	۲,۹۳۹	۴,۴۴۷	۲,۸۳۴	-	-	انواع کفی
-	-	-	-	۴۱,۷۵۶	۳۹,۲۲۹	-	-	مواد پلی اتیلن و رنگ
۳۶۸	۳۳۶	۳۰۵	۲۶۲	۲۳۸	۲۸۰	-	-	انواع شربینگ لیبل
۵۹,۸۴۸	۵۴,۶۵۶	۴۹,۶۴۲	۴۹,۴۱۳	۴۹,۳۹۲	۵۱,۰۷۳	-	-	انواع پلاستیک
-	-	-	-	-	۷۱,۶۶۶	-	-	گزان تان گام ، اسیدسیتریک و لاکتیک
۱۲,۲۶۱	۱۰,۷۶۵	۹,۴۵۱	۸,۲۵۸	۲۱,۴۶۵	۱۵,۶۵۸	-	-	الکل و سرکه
۵,۲۳۱	۴,۵۹۲	۴,۰۳۲	۴,۰۳۱	-	-	۳,۷۱۶	-	گوجه فرنگی
-	-	-	-	-	-	۲۱,۸۶۷	۱۶,۴۱۵	رب اسپتیک
-	-	-	-	-	-	-	۱۱,۸۱۰	کنسرو پوره گوجه فرنگی
۸۷۹	۷۷۲	۶۷۸	۱۲۹,۴۳۰	۱,۷۳۰	-	-	-	سایر





مبلغ مواد اولیه شرکت با توجه به جداول فوق به صورت جدول زیر می باشد

مبلغ مواد مستقیم مصرفی (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۳۵۴.۵۰۲	۲۴۸.۶۱۴	۱۸۷.۶۶۹	۲۲۵.۷۸۱	۱۰۷.۳۳۳	۱۵۱.۰۳۳	۱۱۱.۶۹۳	-	روغن فله سویا
۱۵۱.۶۷۸	۱۲۷.۲۴۴	۱۰۵.۵۸۲	۱۱۷.۹۲۶	۶۳.۴۱۷	۸۸.۰۸۱	۵۳.۲۴۸	-	انواع شیشه
۹۱.۵۵۴	۷۶.۸۰۵	۶۳.۷۳۰	۹۹.۱۲۴	۱۴.۲۵۰	-	۷۸.۲۴۸	۱۵.۳۹۹	انواع قوطی
۱۲.۳۷۹	۸.۶۸۱	۶.۵۵۳	۸.۱۵۲	۵.۸۹۴	۱۸.۸۹۸	۱۳.۴۲۵	-	انواع نشاسته و پودرجات
۳۶.۳۱۷	۲۵.۴۶۹	۱۹.۲۲۶	۷.۱۱۱	۵.۶۷۵	۱۴.۱۴۸	۷.۱۱۹	-	تخم مرغ و پودر تخم مرغ
۱۴.۳۵۳	۱۱.۵۷۶	۹.۲۸۵	۱۴.۳۶۹	۶.۶۹۰	۹.۰۸۷	-	-	شکر
۱۱۸.۳۳۰	۹۹.۲۶۸	۸۲.۳۶۹	۵۳.۶۵۹	۱۱.۴۷۱	۷.۹۹۳	۲۷.۷۰۷	۲.۸۷۱	انواع درب قوطی و شیشه
۸.۸۶۳	۷.۴۳۵	۶.۱۶۹	۱۰.۸۹۵	۶.۵۷۷	۴.۴۸۹	-	-	انواع کفی
-	-	-	-	۷.۵۲۰	۷.۴۱۴	-	-	مواد پلی اتیلن و رنگ
۱۱.۸۹۵	۹.۹۷۸	۸.۲۸۰	۸.۲۴۹	۴.۳۸۶	۶.۰۰۶	-	-	انواع شرینگ لیبیل
۶.۸۳۶	۵.۷۳۴	۴.۷۵۸	۶.۴۵۱	۳.۵۴۴	۲.۸۳۱	-	-	انواع پلاستیک
-	-	-	-	-	۳.۲۵۱	-	-	گزان تان گام ، اسیدسیتریک و لاکتیک
۶.۹۲۰	۴.۸۵۳	۳.۶۶۳	۵.۹۸۶	۵.۲۱۰	۳.۴۲۶	-	-	الکل و سرکه
۳۲۹.۳۹۶	۲۶۵.۶۵۹	۲۱۳.۰۷۹	۲۳۳.۲۷۳	-	-	۲۵۱.۱۱۵	-	گوجه فرنگی
-	-	-	-	۳۲.۲۱۸	-	۲۲.۹۶۰	۲۲.۵۸۷	رب اسپتیک
-	-	-	-	-	-	-	۴۷.۲۷۷	کنسرو پوره گوجه فرنگی
۴۵۶	۳۶۸	۲۹۵	۹.۳۶۴	۳.۲۶۰	۴۵	۴۱.۴۶۳	۳.۳۳۶	سایر
۱.۱۴۳,۴۷۸	۸۹۱,۶۸۶	۷۱۰,۶۵۸	۸۰۰,۳۴۰	۲۷۷,۴۴۵	۳۱۶,۷۰۲	۶۰۶,۹۷۸	۹۱,۴۷۰	جمع

## هزینه سربار

سایر اقلام هزینه سربار تولید (غیر از دستمزد و استهلاک) با توجه به تغییرات تولید شرکت و همچنین نرخ

تورم پیش بینی شده اند:

هزینه سربار (میلیون ریال)							
پیش بینی ۹۸	پیش بینی ۹۷	پیش بینی ۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۳۶.۹۱۰	۳۶.۴۹۳	۳۶.۰۸۱	۳۹.۲۰۵	۳۲.۲۶۱	۳۳.۲۹۸	۳۶.۷۴۶	هزینه استهلاک
۲۰.۹۹۱	۱۷.۶۰۹	۱۴.۶۱۱	۱۱.۹۵۶	۸.۶۲۴	۱۵.۵۳۷	۷.۸۶۹	هزینه آب، برق، گاز و سوخت
۳۱.۶۱۱	۲۶.۵۱۹	۲۲.۰۰۴					هزینه کارمزد
۷.۰۰۲	۵.۸۷۴	۴.۸۷۴	۳.۹۸۸	۳.۷۶۵	۹.۰۲۲	۵.۷۰۱	هزینه تعمیر و نگهداری
۵۴۶	۴۵۸	۳۸۰	۳۱۱	۱۳۲	۳۰۹	۲۹۵	هزینه حمل و نقل
۲.۶۴۸	۲.۲۲۱	۱.۸۴۳	۱.۵۰۸	۶.۲۴۳	۸.۵۰۱	۷.۳۸۹	سایر
۹۹.۷۰۶	۸۹.۱۷۴	۷۹.۷۹۳	۵۶.۹۶۸	۵۱.۰۲۵	۶۶.۶۶۷	۵۸.۰۰۰	جمع هزینه سربار
-	-	-	(۲۹.۱۶۱)	(۲۰.۹۹۶)	(۳۲.۰۶۹)	(۵۳.۷۳۵)	کسر می شود: سهم تولید کارمزدی
۹۹.۷۰۶	۸۹.۱۷۴	۷۹.۷۹۳	۲۷.۸۰۷	۳۰.۰۲۹	۳۴.۵۹۸	۴.۲۶۵	جمع هزینه سربار پس از کسر سهم تولید کارمزدی

جردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

[www.novinic.com](http://www.novinic.com)

**بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی**

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی شرکت شامل بهای تمام شده محصولات، بهای تمام شده ارائه خدمات کارمزدی، بهای تمام شده تولید کشاورزی و بهای تمام شده مواد اولیه فروش رفته است. لازم به ذکر است با توجه به تغییر رویه شرکت از فروش کارمزدی به تولید و فروش عادی بهای تمام شده ارائه خدمات کارمزدی برای سنوات آتی صفر در نظر گرفته شده است. بهای تمام شده تولید محصولات به شرح زیر است.

بهای تمام شده محصولات (میلیون ریال)

پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱,۱۴۳,۴۷۸	۸۹۱,۶۸۶	۷۱۰,۶۵۸	۲۷۷,۴۴۵	۳۱۶,۷۰۲	۶۰۶,۹۷۸	۹۱,۴۷۰	مواد مستقیم مصرفی
۳۴,۱۶۰	۲۸,۶۵۸	۲۳,۷۷۹	۹,۹۵۶	۶,۸۶۴	۴,۰۵۷	۴۲۹	دستمزد مستقیم
۹۹,۷۰۶	۸۹,۱۷۴	۷۹,۷۹۳	۲۷,۸۰۷	۳۰,۰۲۹	۳۴,۵۹۸	۴,۲۶۵	سربار تولید (پس از کسر سهم تولید کارمزدی)
۱,۲۷۷,۳۴۴	۱,۰۰۹,۵۱۷	۸۱۴,۲۳۱	۳۱۵,۲۰۸	۳۵۳,۵۹۵	۶۴۵,۶۳۳	۹۶,۱۶۴	جمع هزینه های تولید
۱۹۴,۴۸۶	۱۷۱,۷۰۵	۲۰۳,۳۵۶	۲۵۷,۶۴۵	۱۶۳,۵۴۷	۵۵,۵۴۴	۶۱,۴۸۰	موجودی انبار محصول ابتدای دوره
-	-	۴۰,۷۱۲	۶۵,۱۷۹	۲۶۸,۲۸۴	۱۴۵,۰۵۵	۳۲,۴۸۳	خرید مستقیم کالای طی دوره
۱,۴۷۱,۸۳۰	۱,۱۸۱,۲۲۲	۱,۰۵۸,۲۹۸	۶۳۸,۰۳۲	۷۸۵,۴۲۶	۸۴۶,۲۳۲	۱۹۰,۱۲۷	بهای تمام شده کالای آماده فروش
(۲۲۶,۰۵۴)	(۱۹۴,۴۸۶)	(۱۷۱,۷۰۵)	(۲۰۳,۳۵۶)	(۲۵۷,۶۴۵)	(۱۶۳,۵۴۷)	(۵۵,۵۴۴)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
-	-	-	(۱۵,۶۷۳)	(۸,۹۹۸)	(۲۴,۸۰۸)	(۹۹)	سایر تعدیلات
-	-	-	(۳۲,۹۵۳)	(۲,۸۷۴)	(۲۴,۰۴۱)	(۳۸,۰۱۲)	انتقالات بین انبارها
-	-	-	-	(۱,۹۴۷)	(۲۶,۰۴۵)	-	سایر مصارف فروش
۱,۲۴۵,۷۷۶	۹۸۶,۷۳۶	۸۸۶,۵۹۴	۳۸۶,۰۵۰	۵۱۳,۹۶۲	۶۰۷,۷۹۱	۹۶,۴۷۲	بهای تمام شده محصولات

دستمزد مستقیم با توجه به میزان تولید و نرخ تورم برآورد شده است، سربار تولید نیز با توجه به رشد تولید و تورم محاسبه شده است. بهای تمام شده تولید کشاورزی به شرح زیر است:

بهای تمام شده کشاورزی (میلیون ریال)

پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	۶,۰۰۰	-	-	اجاره زمین
۹,۲۸۲	۸,۴۷۶	۷,۶۹۹	۷,۲۴۷	۳,۹۶۹	-	-	دستمزد مستقیم
۴,۳۵۱	۳,۹۷۴	۳,۶۰۹	۲,۱۵۱	۱,۹۸۰	-	-	کود
۲,۱۹۸	۲,۰۰۷	۱,۸۲۳	۱,۱۳۱	۱,۰۰۰	-	-	بذر/نشاء
۱,۹۳۴	۱,۷۶۶	۱,۶۰۴	۱,۰۰۴	۸۸۰	-	-	جعبه
۱,۲۱۴	۱,۱۳۶	۱,۰۶۰	۸۹۶	-	-	-	سایر
۲۳,۷۶۴	۲۲,۲۲۳	۲۰,۷۳۵	۱۸,۴۲۹	۱۳,۸۲۹	-	-	جمع



اجاره زمین با توجه به روند تاریخی آن ثابت در نظر گرفته شده است، هزینه دستمزد مستقیم با در نظر گرفتن میزان تولید و نرخ تورم محاسبه شده است، هزینه کود و بذر و سایر هزینه‌ها با توجه نسبت هزینه به ازای هر واحد تولید و تورم برآورد شده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی با توجه به جداول فوق به شرح زیر است:

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱.۲۴۵.۷۷۶	۹۸۶.۷۳۶	۸۸۶.۵۹۴	-	۳۸۶.۰۵۰	۵۱۳.۹۶۲	۶۰۷.۷۹۱	۹۶.۴۷۲	بهای تمام شده محصولات
-	-	-	-	۲۹.۱۶۱	۲۰.۹۹۶	۳۵.۷۹۸	۶۰.۰۶۹	بهای تمام شده خدمات کارمزدی
۲۳.۷۶۴	۲۲.۲۲۳	۲۰.۷۳۵	-	۱۸.۴۲۹	۱۳.۸۲۹	-	-	بهای تولید کشاورزی
-	-	-	-	۱۹۸.۶۰۹	۷۹.۷۱۶	۲۹۷.۱۶۱	۳۴۶.۷۷۱	بهای تمام شده مواد اولیه فروش رفته
۱.۲۶۹.۵۴۱	۱.۰۰۸.۹۵۹	۹۰۷.۳۲۹	۱.۰۲۶.۷۰۷	۶۳۲.۲۴۹	۶۲۸.۵۰۳	۹۴۰.۷۵۰	۵۰۳.۳۱۲	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

## هزینه‌های اداری، عمومی و فروش

پیش بینی هزینه دستمزد بخش عمومی، اداری و فروش با توجه به تعداد کارکنان و نرخ تورم برآوردی محاسبه شده، هزینه استهلاک نیز با توجه به دارایی‌های ثابت و نرخ مؤثر استهلاک برآورد و سایر اجزای هزینه عمومی، اداری و فروش نیز با توجه به تورم پیش بینی شده است.

هزینه عمومی و اداری (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱۰.۹۲۱	۷.۹۵۱	۵.۹۱۷		۳.۶۱۰	۱.۸۴۸	۱۰.۸۵۶	۱۱.۵۷۱	هزینه تبلیغات
۸.۴۱۶	۷.۶۸۵	۶.۹۸۰		۶.۳۶۹	۵.۶۳۹	۶.۵۵۸	۶.۴۴۷	هزینه پرسنلی
۳۹۹	۳۹۵	۳۹۰		۴۲۴	۱۹۰	۱۸۱	۹۲	استهلاک
۴.۵۴۴	۳.۶۹۱	۳.۰۵۹		۲.۳۹۵	۱۲.۰۵۴	۸.۸۳۴	۳.۹۶۳	سایر
۲۴.۲۷۹	۱۹.۷۲۲	۱۶.۳۴۷	۱۲.۱۵۲	۱۲.۷۹۸	۱۹.۷۳۱	۲۶.۴۲۹	۲۲.۰۷۳	مجموع



## سایر درآمدهای عملیاتی

سایر درآمدهای عملیاتی طی سنوات گذشته و آتی به شرح زیر است لازم به ذکر است سود حاصل از فروش مواد اولیه با توجه به میزان تولید محاسبه شده است

سایر اقلام عملیاتی (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱,۲۱۸	۱,۲۱۸	۱,۲۶۸	-	۱۱,۰۵۶	۵,۵۸۳	۵,۴۵۶	۳,۵۲۷	سود حاصل از فروش مواد اولیه
۷,۶۹۸	۶,۱۳۷	۵,۰۲۹	-	۲,۴۸۳	۲,۴۷۵	۳,۴۷۹	۴,۵۶۴	سود حاصل از فروش ضایعات
-	-	-	-	۱۰۸	۹	(۷۹۹)	۲۹	کسر و اضافات انبار
-	-	-	-	-	-	(۸۰۲)	(۳)	تخفیفات و اضافات خرید مواد
۲۲۱	۱۸۲	۱۵۶	-	(۴۰)	۱۴	۴۷۱	۲۹۳	سایر
۹,۱۳۸	۷,۵۳۸	۶,۴۵۴	۴,۱۵۲	۱۳,۶۰۷	۸,۰۸۱	۷,۸۰۵	۸,۴۱۱	جمع

## سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی

در بخش سایر درآمدها(هزینه)های غیر عملیاتی، سود حاصل از سپرده گذاری با توجه به تغییرات فروش برآورد شده است، سایر موارد نیز با توجه به تغییرات حاشیه سود عملیاتی و تورم برآورد شده اند. اما سرفصل سود حاصل از سرمایه گذاری های مربوط به سود نقدی حاصل از سرمایه گذاری در شرکت «کشت و صنعت بهاران گلپهار خراسان» می باشد که در سال ۱۳۹۶ شرکت شهداب ۹۹,۹ درصد این شرکت را تحصیل نموده است. در ادامه این شرکت به اختصار معرفی و سود خالص برآوردی و سود نقدی آن برای سنوات آتی ارائه می گردد. در جدول زیر سایر درآمدها(هزینه)های غیر عملیاتی ارائه می شود:

سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۲,۱۳۸	۱,۷۰۵	۱,۳۹۷	-	۶۱۱	۶۲۲	۲۰۷	۹۵۵	سود حاصل از سپرده گذاری
۱۱۰	۱۰۰	۹۱	-	۸۳	۶۱	۱۷۲	۳	سود حاصل از فروش قطعات و ملزومات
۱۲۸,۰۳۵	۱۰۴,۰۱۲	۵۳,۲۶۲	۳۹,۰۶۴	۳	-	-	-	سود حاصل از سرمایه گذاری
-	-	-	-	۱	۶۳۰	۱۲	۱,۸۵۰	سود حاصل از فروش دارایی های ثابت
-	-	-	-	۱	(۲)	(۳۱)	(۷۵)	سود (زیان) تسعیر ارز
۳۶۱	۳۲۹	۲۹۹	-	۲۷۳	۴۵۹	۲۵۱	۳۰۷	سایر
۱۳۰,۶۴۴	۱۰۶,۱۴۶	۵۵,۰۴۹	۴۰,۰۶۶	۹۷۲	۱,۷۷۰	۶۱۱	۳,۰۴۰	جمع

جردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی-شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴



## شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهار خراسان

شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهار خراسان در تاریخ ۱۳۷۷/۱۰/۰۱ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و خلاصه اظهارنامه و اساسنامه آن در تاریخ ۱۳۷۷/۱۰/۰۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی (محل ثبت) مشهد به ثبت رسید. شرکت به موجب نامه سازمان بورس شماره ۱۲۲/۷۷۹۰ مجوز تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام را دریافت کرده و با توجه به تعداد سهامداران و حقوق صاحبان سهام مشمول ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۷ در اداره ثبت شرکتها به سهامی عام تبدیل شده است.

### فعالیت اصلی

تولید انواع محصولات کشاورزی و غذایی توسط کارخانجات وابسته به شرکت و مجتمع‌های کشاورزی و خرید و فروش محصولات غذایی و پروتئینی و کشاورزی، تهیه و تولید رب گوجه فرنگی انواع آلبیمو، ترشیجات و تولید، خرید و فروش انواع کمپوت، کنسرو، مرباجات و خرید و فروش انواع میوه و سبزیجات و بسته بندی و تولید انواع محصولات صنایع تبدیلی غذایی و انواع محصولات کشاورزی و باغی و تولید و استحصال انواع پوره و کنسانتره و شهد میوه‌جات، سبزیجات، خرید و فروش و صادرات و واردات انواع محصولات کشاورزی و ماشین آلات وابسته به صنایع فوق و انواع مواد اولیه و لوازم یدکی وابسته به صنایع غذایی و تولید و دستگاه‌های مربوطه و اخذ تسهیلات بانکی و اعتبار اسنادی و ضمانت نامه‌های بانکی از مؤسسات بانکی و مالی و اعتباری جهت شرکت. خرید و فروش مواد اولیه و قطعات و دستگاه‌های مربوطه پس از اخذ مجوزهای لازم و غیره می‌باشد.

مرکز اصلی شرکت استان خراسان رضوی، شهر چناران و اول جاده اخلمد واقع است و فعالیت اصلی آن در حال حاضر، تولید رب گوجه فرنگی و کنسرو، کمپوت و مربا می‌باشد. در سال ۱۳۹۶ کلیه سهام این شرکت به شرکت شهداب ناب خراسان واگذار شد. بنابراین، شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهار واحد فرعی شرکت شهداب می‌باشد.



تولید و ظرفیت اسمی شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهار به شرح زیر است:

ظرفیت اسمی (تن)	
۱۹,۵۰۰	رب
۴,۵۰۰	کنسرو
۹۰۰	کمپوت
۱,۷۰۰	مربا

تولید (تن)			
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	
-	-	-	رب
۲,۰۳۳	۲,۵۰۳	-	کنسرو
۸۹۵	۴۹۰	-	سایر (کمپوت و مربا)
۲۶,۵۲۷	۲۳,۴۹۷	-	گوجه (محصولات مزروعی)
۸,۵۸۷	۵,۳۹۷	۱۹,۲۸۷	رب کارمزدی
-	۲۶۵	۳,۳۱۳	کنسرو کارمزدی
-	-	۱,۲۶۲	سایر کارمزدی (کمپوت و مربا)
۳۸,۰۴۲	۳۲,۱۵۲	۲۳,۸۶۲	جمع

خلاصه از عملکرد مالی شرکت بهاران گلپهار در سنوات گذشته به صورت جدول زیر می باشد:

۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	
۳۸۸,۰۴۰	۳۸۸,۰۴۰	۳۸۸,۰۴۰	سرمایه
۵۸۴,۲۸۷	۵۹۳,۲۷۸	۶۷۵,۴۴۲	مجموع دارایی
۵۱۵,۱۳۰	۴۵۲,۳۲۴	۴۳۵,۳۸۱	مجموع حقوق صاحبان سهام
۱۱۸,۳۲۳	۶۱,۱۰۳	۴۴,۹۰۸	سود انباشته
۲۹۵,۴۲۲	۱۸۸,۷۲۴	۱۶۱,۰۵۲	درآمدهای عملیاتی
۱۲۵,۵۷۲	۶۵,۷۵۲	۷۲,۱۰۷	سود عملیاتی
۱۱۱,۷۱۷	۵۴,۵۰۵	۴۴,۷۴۳	سود خالص
۲۸۸	۱۴۱	۱۱۵	سود هر سهم (ریال)
۳۹۹	۱۲۶	۹۷	سود نقدی هر سهم (ریال)

با توجه به اینکه صورت مالی شرکت بهاران گلپهار به صورت جداگانه توسط شرکت شهداب ارائه نشده است. تنها صورت مالی جدید در دسترس صورت مالی ۶ ماهه تلفیقی غشهداب می باشد. به منظور برآورد درآمدهای عملیاتی شرکت بهاران گلپهار برای سال ۱۳۹۶ از درآمد تلفیقی ارائه شده در صورت مالی ۶ ماهه غشهداب

جردن-انتهای بلوار گل آذین-پلاک ۲۳-طبقه ۳ غربی-شرکت مشاور سرمایه گذاری تامین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳-۲۲۰۳۰۳۵۰-۲۲۰۳۰۳۵۴-فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

[www.novinic.com](http://www.novinic.com)



استفاده شده است. برای سنوات آتی نیز فرض بر این است که تا سال ۱۳۹۸ تولید شرکت گلبهار به حداکثر ظرفیت خود رسیده باشد. همچنین قیمت محصولات نیز با توجه به نرخ رشد در نظر گرفته شده در پیش بینی غشهداب برآورد شده است. سود خالص این شرکت نیز با توجه به میانگین حاشیه سود این شرکت در سنوات گذشته استفاده شده است. بنابراین میزان درآمد، سود عملیاتی و سود خالص شرکت گلبهار برای سنوات آتی به صورت جدول زیر خواهد بود.

پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	
۴۶۸،۰۸۵	۳۸۰،۲۵۶	۱۹۴،۷۲۰	درآمدهای عملیاتی
۱۹۰،۵۴۰	۱۵۴،۷۸۸	۷۹،۲۶۳	سود عملیاتی
۱۴۷،۴۱۳	۱۱۹،۷۵۴	۶۱،۳۲۳	سود خالص
۳۸۸،۰۴۰	۳۸۸،۰۴۰	۳۸۸،۰۴۰	سرمایه
۳۸۰	۳۰۹	۱۵۸	سود هر سهم (ریال)
۳۳۰	۲۶۸	۱۳۷	سود نقدی هر سهم (ریال)

## هزینه مالی

شرکت شهداب ناب خراسان تسهیلات دریافتی بلندمدت اندکی داشته و عمدتاً به منظور تامین سرمایه در گردش خود از تسهیلات کوتاه مدت استفاده می‌کند. به منظور تعیین تسهیلات دریافتی شرکت در هر سال از نسبت تسهیلات به بهای تمام شده استفاده شده است.

هزینه مالی (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۵۶،۵۳۸	۴۷،۱۸۵	۴۴،۵۶۷	-	۳۱،۶۶۱	۲۷،۶۹۸	۳۰،۰۲۸	۱۶،۸۲۴	هزینه کارمزد تسهیلات مالی
-	-	-	-	۴۰۲	-	۵۲۰	۵۸	جریمه تأخیر
۵۶،۵۳۸	۴۷،۱۸۵	۴۴،۵۶۷	۳۵،۳۸۶	۳۲،۰۶۳	۲۷،۶۹۸	۳۰،۵۴۸	۱۶،۸۸۲	جمع
۳۱۴،۱۰۰	۲۶۲،۱۳۹	۲۴۷،۵۹۶	-	۱۹۱،۶۲۱	۱۶۷،۸۹۵	۱۶۱،۸۳۲	۸۱،۴۲۶	مجموع تسهیلات



## صورت سود و زیان

با توجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته، صورت سود و زیان شرکت شهداب ناب خراسان برای سنوات آتی به صورت جدول زیر برآورد می‌گردد:

صورت سود و زیان (میلیون ریال)								
پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	پیش بینی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۲۰۰۴۶،۲۶۶	۱،۶۳۱،۳۷۵	۱،۳۳۶،۷۴۰	۱،۳۸۸،۰۸۷	۶۵۷،۴۲۵	۷۱۴،۳۵۸	۸۶۰،۱۰۵	۲۰۵،۸۴۳	فروش خالص
(۱،۲۶۹،۵۴۱)	(۱،۰۰۸،۹۵۹)	(۹۰۷،۳۲۹)	(۱،۰۲۶،۷۰۷)	(۴۳۳،۶۴۰)	(۵۴۸،۷۸۷)	(۶۴۳،۵۸۹)	(۱۵۶،۵۴۱)	بهای تمام شده فروش
۷۷۶،۷۲۶	۶۲۲،۴۱۶	۴۲۹،۴۱۱	۳۶۱،۳۸۰	۲۲۳،۷۸۵	۱۶۵،۵۷۱	۲۱۶،۵۱۶	۴۹،۳۰۲	سود ناخالص
(۲۴،۲۷۹)	(۱۹،۷۲۲)	(۱۶،۳۴۷)	(۱۲،۱۵۲)	(۱۲،۷۹۸)	(۱۹،۷۳۱)	(۲۶،۴۲۹)	(۲۲،۰۷۳)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۹،۱۳۸	۷،۵۳۸	۶،۴۵۴	۴،۸۲۴	۱۳،۶۰۷	۸،۰۸۱	۷،۸۰۵	۸،۴۱۱	سایر درآمد/ هزینه های عملیاتی
۷۶۱،۵۸۵	۶۱۰،۲۳۲	۴۱۹،۵۱۸	۳۵۴،۰۵۲	۲۲۴،۵۹۴	۱۵۳،۹۲۱	۱۹۷،۸۹۲	۳۵،۶۳۹	سود (زیان) عملیاتی
(۵۶،۵۳۸)	(۴۷،۱۸۵)	(۴۴،۵۶۷)	(۳۵،۳۸۶)	(۳۲،۰۶۳)	(۲۷،۶۹۸)	(۳۰،۵۴۸)	(۱۶،۸۸۲)	هزینه های مالی
۱۳۰،۶۴۴	۱۰۶،۱۴۶	۵۵،۰۴۹	۴۳،۲۸۴	۹۷۲	۱،۷۷۰	۶۱۱	۳۰،۴۰	خالص سایر درآمد/ هزینه های غیر عملیاتی
۸۳۵،۶۹۱	۶۶۹،۱۹۳	۴۲۹،۹۹۹	۳۶۱،۹۵۰	۱۹۳،۵۰۳	۱۲۷،۹۹۳	۱۶۷،۹۵۵	۲۱،۷۹۷	سود خالص قبل از مالیات
(۱۱۷،۶۷۳)	(۹۴،۲۲۹)	(۶۰،۵۴۸)	(۵۳،۰۳۶)	(۲۵،۱۱۸)	(۱۸،۶۹۹)	(۴۱،۹۶۲)	(۴،۴۴۹)	مالیات بر درآمد
۷۱۸،۰۱۷	۵۷۴،۹۶۴	۳۶۹،۴۵۱	۳۰۸،۹۱۴	۱۶۸،۳۸۵	۱۰۹،۲۹۴	۱۲۵،۹۹۳	۱۷،۳۴۸	سود خالص
۶۹۰	۵۵۳	۳۵۵	۲۹۷	۲۲۵	۱۷۵	۲۰۲	۲۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱،۰۴۰،۰۰۰	۱،۰۴۰،۰۰۰	۱،۰۴۰،۰۰۰	۱،۰۴۰،۰۰۰	۷۵۰،۰۰۰	۶۲۳،۴۴۵	۶۲۳،۴۴۵	۶۲۳،۴۴۵	سرمایه





## ارزشگذاری

## روش DDM

بر اساس سود خالص شرکت و با فرض تقسیم ۷۰٪ سود و سایر مفروضات که در جدول زیر مشاهده می‌شود، ارزش به روش DDM برای هر سهم به صورت بدست می‌آید.

مفروضات	
۲۰٪	نرخ بازده بدون ریسک
۷,۲۷٪	صرف ریسک
۱,۳۶	بتا
۲۹,۹٪	نرخ بازده مورد انتظار
۱۰٪	نرخ رشد

۱۳۹۸ به بعد	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
	۵۷۴,۹۶۴	۳۶۹,۴۵۱	۳۰۸,۹۱۴	۱۶۸,۳۸۵	سود خالص
	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۸۷٪	درصد تقسیم سود
					نرخ رشد بلندمدت
		۱۰٪			
۲,۲۲۶,۱۶۷	۴۰۲,۴۷۵	۲۵۸,۶۱۶	۲۱۶,۲۴۰	۱۴۶,۵۹۴	سود تقسیمی
۱,۳۱۹,۵۴۸	۲۳۸,۵۶۵	۱۹۹,۱۰۸	۲۱۶,۲۴۰	۱۴۶,۵۹۴	سود تقسیمی تنزیلی
		۱,۹۷۳,۴۶۰			ارزش فعلی شرکت
		۱,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰			تعداد سهام
		۱,۸۹۸			ارزش فعلی هر سهم (ریال)



## روش ضرایب نسبی

میانگین وزنی نسبت قیمت به درآمد، قیمت به ارزش دفتری و قیمت به فروش شرکت‌های مشابه بورسی به شرح جدول زیر می‌باشد. و با توجه به میانگین آنها ارزش شرکت برای هر کدام از نسبت‌ها برآورد شده است.

p/s	فروش	p/bv	ارزش دفتری	ارزش بازار	نسبت p/e	سود خالص	قیمت هر سهم	سایر سهام مشابه
۱	۱,۳۳۶,۷۴۰	۱,۴۰	۱,۲۶۱,۵۲۰	۱,۷۶۰,۷۲۰	۵	۳۶۹,۴۵۱	۱,۶۹۳	غشهداب
۱	۱,۴۴۵,۲۱۱	۲,۳۰	۳۵۰,۲۸۰	۸۰۶,۹۶۰	۱۵	۵۴,۶۸۰	۲,۸۸۲	غدیس
۰	۱,۹۲۸,۶۳۲	۵,۷۵	۱۶۲,۲۲۵	۹۳۲,۱۹۰	۱۵	۶۳,۵۲۴	۲۶,۶۳۴	غمه‌را
۲	۳۱۹,۳۵۱	۲,۹۳	۲۴۷,۸۰۰	۷۲۵,۱۰۰	۱۱	۶۶,۶۳۶	۷,۲۵۱	غچین
۰	۱,۷۹۶,۶۵۴	۱۶,۶۶	۲۷,۱۰۱	۴۵۱,۴۱۱	(۲۵)	(۱۸,۱۲۸)	۸,۴۴۵	غدشت
۱		۳			۱۰			میانگین
۱,۳۶۹		۳,۳۹۵			۳,۵۲۰			قیمت هر سهم غشهداب