



نگاهی به صنعت روغن خوراکی

صنعت روغن خوراکی یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور محسوب می گردد که به دلیل کشش بالای محصولات تولیدی آن تغییر و تحولات آن از اهمیت بالایی برخوردار خواهد بود.

با توجه به آمارهای موجود در حال حاضر ۹۰ درصد از روغن خام مصرفی در کشور به صورت وارداتی و تنها حدود ۱۰ درصد آن از داخل کشور تامین می گردد. فرایند عملیاتی شرکت های روغن خوراکی دریافت روغن خام سپس تصفیه، پالایش و تبدیل آن به محصول نهایی برای مصرف کننده می باشد.

آن چه در بررسی وضعیت داخلی صنعت روغن خوراکی قابل ذکر است تصمیمات دولت از سال گذشته تا کنون و اثر آن بر روند فعالیت شرکت های تولید کننده این مجموعه ها بوده است.

در سال گذشته دولت در اقدامی حمایتی اعلام کرد که کلیه روغن خام مورد نیاز شرکت های تولید کننده توسط شرکت بازرگانی دولتی تامین خواهد کرد. اجرای این تصمیم هر چند موجب رفع چالش تامین روغن خام شرکت های کوچک تر شد اما همزمان با آن شرکت ها اقدام به اعطای تخفیفات جهت افزایش سهم بازار و فروش محصولات خود کردند. این شرایط تا اردیبهشت ماه سال جاری در حالی ادامه یافت که شرکت بهشهر در شش ماهه نخست سال مالی منتهی به ۹۳.۹.۳۰ مجبور به اعطای بیش از ۴ درصد تخفیف برای فروش محصولات خود شد. و در نهایت حاشیه سود این شرکت ها در دوره مذکور با کاهش همراه شد.

با توجه به مطالب عنوان شده دولت در اردیبهشت ماه سال جاری اقدام به حذف طرح تامین روغن خام شرکت های روغنی کرد و واردات این ماده اولیه را به عهده خود مجموعه ها واگذار نمود. با برگشت شرایط به حالت قبل، شرکت ها تخفیف های اعطایی خود را حذف کردند و قیمت های فروش تا حدی افزایش یافته اما در آن سوی ماجرا ارزش مورد نیاز جهت واردات روغن از ۲۵۵۰ تومان به ۲۶۷۰ تومان افزایش یافته است و مجموعه های تولید کننده روغن خام نیز به دلیل کمبود سرمایه در گردش نیازمند دریافت تسهیلات مالی جهت تامین نقدینگی مورد نیاز هستند که همین امر موجب رشد هزینه های مالی در صورتهای مالی آنها شده است. در جدول ذیل آمار واردات انواع روغن در پنج ماهه ابتدایی سال جاری براساس آمار گمرگ آورده شده است:

واحد تحقیق و مطالعات بورس نوز

درصد تغییرات ۹۳ به ۹۲		۵ ماهه اول ۹۳		۵ ماهه اول ۹۲		نام کالا	
		ارزش دلاری	وزن	ارزش دلاری	وزن		
۵۴	۶۵	۲۰۸,۲۰۸,۹۴۱	۱۷۶,۱۰۹	۱۳۵,۳۰۸,۸۲۶	۱۰۶,۵۹۳	روغن خام سویا	روغن خام
-۵۹	-۵۵	۱۱۰,۴۲۷,۶۴۲	۱۱۸,۴۱۷	۲۶۷,۶۱۵,۵۴۱	۲۶۵,۷۵۰	روغن خام پالم اولیین	
۷۶	۱۰۲	۵۵,۰۳۷,۲۹۰	۵۹,۷۰۱	۳۱,۳۴۸,۱۲۲	۲۹,۵۶۵	روغن خام پالم اوایل	
۱۹	-۲۱	۷,۰۷۶,۴۶۱	۴,۳۰۰	۵,۹۶۸,۴۷۲	۵,۴۱۲	روغن خام پالم کرنل	
-۹۷	-۹۷	۲۸,۶۷۳	۲۶	۹۸۷,۱۴۱	۸۱۵	روغن خام پالم کرنل استنارین	
۳۹۴	۴۰۳	۱۳,۹۴۹,۵۱۴	۱۵,۰۷۷	۲,۸۲۲,۳۲۵	۲,۹۹۹	سوپر پالم اولئین	
۱۳۲	۱۶۹	۲۰۰,۰۴۶,۴۲۵	۱۷۸,۹۹۰	۸۶,۳۷۲,۶۶۴	۶۶,۴۴۳	روغن خام آفتابگردان	
۸۳	۲۵	۹,۳۰۷,۴۳۴	۲,۵۸۸	۵,۰۸۱,۶۸۵	۲,۰۶۴	روغن زیتون بکر	
۲۸	-۹	۲,۹۱۹,۷۹۲	۱,۷۸۷	۲,۲۷۷,۶۶۲	۱,۹۵۸	روغن نارگیل تصفیه شده	
-۱۲	-۱۵	۱,۳۸۰,۲۵۷	۸۷۸	۱,۵۶۰,۳۱۸	۱,۰۳۹	روغن خام ذرت	
-۶۳	-۴۹	۱,۵۷۸,۳۰۳	۱,۵۳۵	۴,۲۳۵,۲۳۹	۲,۹۹۰	روغن خام کلزا	
۱۲	۱۵	۶۰۹,۹۶۰,۷۳۲	۵۵۹,۴۰۸	۵۴۳,۵۷۷,۹۹۵	۴۸۵,۶۲۸	جمع	
۸۴۶	۲,۱۲۰	۱۱۲,۰۶۲	۱۱۱	۱۱,۸۴۲	۵	روغن سویا	روغن ساخته شده
-۹۰	-۹۸	۱۲,۸۳۰	۱	۱۲۸,۰۱۳	۶۴	روغن هیدروژنه شده	
-۳	-۱۶	۴۲,۱۴۰	۲۱	۴۳,۵۰۹	۲۵	روغن کلزایا کانولا	
-۱۰۰	-۱۰۰	۰	۰	۹۶,۶۷۲	۸۵	روغن نخل	
-۴۰	-۲۶	۱۶۷,۰۳۲	۱۳۳	۲۸۰,۰۳۶	۱۷۹	جمع	
-۴۴	-۳۹	۱۸,۴۶۹,۰۶۳	۳۰,۳۷۳	۳۳,۲۳۷,۵۴۰	۴۹,۷۴۵	دانه سویا	دانه
۱۸۸	۱۹۸	۳۸,۸۰۸,۲۷۲	۲۵,۱۱۰	۱۳,۴۸۸,۷۹۷	۸,۴۲۴	دانه آفتابگردان	
-	-	۰	۰	۰	۰	پنبه دانه	
-	-	۱۴,۷۰۰	۲۱	۰	۰	دانه کنجد	
۰	۰	۱۰,۰۷۸,۹۴۰	۱۶,۸۸۴	۰	۰	دانه کلزا	
۴۴	۲۴	۶۷,۳۷۰,۹۷۵	۷۲,۳۸۸	۴۶,۷۲۶,۳۳۷	۵۸,۱۶۹	جمع	
-۲۵	-۱۹	۵۳۰,۹۸۵,۸۵۵	۸۳۶,۰۴۲	۷۰۵,۴۳۴,۵۱۵	۱,۰۳۳,۶۴۶	کنجاله سویا	
۷۲	۵۴	۱۰,۸۷۶,۴۱۴	۲۹,۷۱۶	۶,۳۱۴,۷۳۲	۱۹,۳۱۱	کنجاله پنبه دانه	
-	-	۱,۹۰۶,۶۷۸	۶,۱۴۰	۰	۰	کنجاله آفتابگردان	
۲,۵۷۶	۳,۱۵۹	۳۱,۴۹۹,۸۶۳	۹۳,۲۰۶	۱,۱۷۷,۱۳۸	۲,۸۶۰	کنجاله کلزا	
-۱۹	-۹	۵۷۵,۲۶۸,۸۱۰	۹۶۵,۱۰۴	۷۱۲,۹۲۶,۳۸۵	۱,۰۵۵,۸۱۷	جمع	

کلیات شرکت صنعتی بهشهر

تاریخچه

شرکت صنعتی بهشهر در تاریخ ۱۳۳۰.۱.۱۹ تحت نام شرکت پنبه پاک کنی بهشهر در تهران به ثبت رسید و در سال ۱۳۷۳ نوع شرکت به سهامی عام تبدیل گردید.

موضوع فعالیت اصلی شرکت عبارتست از تاسیس و بهره برداری از کارخانجات پنبه پاک کنی، روغن کشی، تصفیه روغن و سایر کارخانجات و تولید انواع محصولات از قبیل روغن، پنبه لینتر و کنجاله.

به موجب پروانه بهره برداری صادر شده توسط وزارت صنایع، بهره برداری از کارخانه با ظرفیت ۵۰ تن در تاریخ مذکور آغاز شده است و در حال حاضر ظرفیت فعلی شرکت براساس پروانه بهره برداری مورخ ۱۳۹۰.۷.۱۲ به میزان ۵۰۰ هزار تن در سال می باشد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۶.۵ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۱۰.۲۳ میلیارد ریال افزایش یافته است.

نام سهامدار	درصد مالکیت
صافولا بهشهر	۷۹.۹
سایر سهامداران	۱۳.۸۱
سرمایه گذاری سپه	۲.۷۵
شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی	۲.۳۸
شرکت سرمایه گذاری پارس توشه	۱.۱۷
جمع	۱۰۰

سهم از بازار

ارقام به میلیون ریال			
۱۳۹۲			
نوع محصول	کل بازار داخلی	سهم شرکت از بازار داخلی	درصد
روغن خوراکی	۴۹,۶۶۱,۲۹۲	۱۷,۳۸۱,۴۵۲	۳۵
۱۳۹۱			
روغن خوراکی	۲۹,۱۲۹,۸۳۴	۹,۳۲۱,۵۴۷	۳۲

ظرفیت اسمی تولید

محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت پیش بینی شده ۹۳	درصد پوشش
روغن نباتی	۵۰۰,۰۰۰	۵۱۸,۶۵۷	۱۰۳.۷۳

*با توجه به اجرای طرح توسعه ای شرکت در سال جدید ظرفیت تولید شرکت به ظرفیت اسمی رسیده است.

طرح های توسعه

نام طرح	درصد پیشرفت	توضیحات
ساخت درب بطری	۷۷	کاهش ضایعات و سهولت تهیه لوازم بسته بندی
رک بندی انبارها	۸۶	کاهش هزینه های انبارداری
بسته بندی کالا در ظروف استوانه ای	۰	-
افزایش ظرفیت تولید به ۵۰۰ هزار تن	۱۰۰	در بودجه لحاظ شده است
افزایش ظرفیت تولید به ۵۰۰ هزار تن (مرحله دوم)	۰	

وضعیت تولید و فروش

شرح	۹۱	۹۲	بودجه ۹۳	شش ماهه ۹۳	درصد پوشش
مقدار تولید (تن)	۴۶۹,۷۹۴	۴۳۰,۵۹۶	۵۱۸,۶۵۷	۲۲۵,۹۸۰	۴۳.۵۷
مقدار فروش (تن)	۴۶۱,۷۸۷	۵۲۸,۷۲۵	۵۴۹,۷۴۲	۲۵۷,۰۶۴	۴۶.۷۶

* روند تولید و فروش شرکت از سال ۹۱ تا کنون به شرح ذیل می باشد که در سال جاری و عنایت به عملکرد شش ماهه حدود ۴۵ درصد آن پوشش داده شده است.

آمار خرید مواد اولیه

عمده مواد اولیه مورد نیاز از سال ۹۱ تا کنون به شرح ذیل می باشد.

۱۳۹۲			
شرح	مقدار-تن	نرخ	مبلغ
روغن خام یارانه ای	۰	-	۰
روغن خام آزاد داخلی	۲۸۳,۷۵۶	۲۶,۱۳۴,۶۳۷	۷,۴۱۵,۸۶۰
روغن خام آزاد وارداتی	۱۳۳,۲۳۸	۲۱,۱۴۶,۱۳۷	۲,۸۱۷,۴۶۹
۱۳۹۱			
روغن خام یارانه ای	۰	-	۰
روغن خام آزاد داخلی	۲۷۴,۹۳۹	۱۹,۱۳۵,۸۳۷	۵,۲۶۱,۱۸۸
روغن خام آزاد وارداتی	۱۳۱,۵۶۶	۱۹,۳۵۹,۰۶۷	۲,۵۴۶,۹۹۵

وضعیت سود آوری

شرح	۹۱	۹۲	بودجه ۹۳	شش ماهه ۹۳	درصد پوشش شش ماهه
سود هر سهم (ریال)	۱,۱۷۲	۲,۸۵۵	۱,۲۶۸	۶۷۹	۵۳.۵۰
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۱۸.۴۱	۲۱.۶۷	۹.۹۹	۱۰.۸۱	—
تقسیم سود	۱.۸۰۰	۱۳۵۰	—	—	—

همانطور که از جدول فوق پیداست با توجه به تغییرات ایجاد شده در صنعت در خصوص تامین مواد اولیه و حرکت شرکت ها صنعت به سمت اعطای تخفیفات حاشیه سود عملیاتی "غشهر" به دلیل کاهش قیمت های فروش و همچنین افزایش بهای تامین مواد اولیه با کاهش همراه شده است.

حاشیه سود

حاشیه سود خالص محصولات شرکت به شرح ذیل می باشد:

محصولات	درصد
روغن خوراکی به نرخ آزاد	۲۳
خدمات کارمزدی	۳۷

*نکته قابل توجه اینکه خدمات کارمزدی که در خصوص تصفیه روغن برای شرکت مارگارین صورت می گرفته از نیمه دوم سال جاری از سرفصل تولیدات شرکت حذف خواهد شد.

تامین کنندگان مواد اولیه

نام شرکت	کشور	درصد
شرکت بازرگانی دولتی ایران	ایران	۲۷
WILMAR	سنگاپور	۲۳
شرکت مارگارین	ایران	۱۷

*سال گذشته شرکت بازرگانی دولتی ایران اقدام به تامین روغن خام کلیه شرکت های کرد اما با توجه به تغییر رویه، از اردیبهشت سال ۹۳ کلیه روغن خام مورد نیاز شرکت های تولیدی توسط خود مجموعه ها وارد می شود. بنابراین در سال جاری و سال های آینده سهم تامین شرکت بازرگانی دولتی ایران بسیار کمتر از میزان عنوان شده می گردد و بیشترین سهم تامین به طور مستقیم از کشور مالزی صورت خواهد گرفت.

برآورد وضعیت سال ۹۳

مقدار تولید

مقدار تولید(تن)						
شرح	۱۳۹۳	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	شش ماهه	کارشناسی شش ماهه دوم	کارشناسی ۹۳
روغن نباتی آزاد	۴۹۵,۰۵۸	۱۰۷,۲۶۳	۹۵,۱۱۸	۲۰۲,۳۸۱	۲۷۲,۶۷۷	۴۷۵,۰۵۸
روغن نباتی صادراتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
روغن نباتی کارمزدی	۲۳,۵۹۹	۰	۲۳,۵۹۹	۲۳,۵۹۹	۰	۲۳,۵۹۹
جمع	۵۱۸,۶۵۷	۱۰۷,۲۶۳	۱۱۸,۷۱۷	۲۲۵,۹۸۰	۲۷۲,۶۷۷	۴۹۸,۶۵۷

واحد تحقیق و مطالعات بورس نوز

* با عنایت به عملکرد شش ماهه تولیدی شرکت در سال جاری و چالش هایی که در فروش محصولات و اعطای تخفیفات در سال جاری با آن مواجه بوده به نظر می رسد تولید برآوردی شرکت اندکی پایین تر از بودجه محقق گردد. بنابراین در تحلیل کارشناسی میزان تولید روغن خام با ۲۰۰۰۰ تن کاهش نسبت به بودجه شرکت لحاظ شده است.

* در محصول روغن کارمزدی نیز براساس اعلام شرکت در نیمه دوم سال تولیدی صورت نخواهد گرفت.

مقدار فروش

مقدار فروش (تن)						
شرح	۱۳۹۳	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	شش ماهه اول	کارشناسی شش ماهه دوم	کارشناسی ۹۳
روغن نباتی آزاد	۵۲۸۸۱۷	۱۱۴۹۳۷	۱۲۱۲۰۲	۲۳۶۱۳۹	۲۷۲۶۷۷	۵۰۸۸۱۶
روغن نباتی صادراتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
روغن نباتی کارمزدی	۲۰۹۲۵	۲۰۷۹۹	۱۲۶	۲۰۹۲۵	۰	۲۳۵۹۹
جمع	۵۴۹۷۴۲	۱۳۵۷۳۶	۱۲۱۳۲۸	۲۵۷۰۶۴	۲۷۲۶۷۷	۵۳۲۴۱۵

* میزان فروش شرکت در شش ماهه دوم معادل تولید برآوردی لحاظ شده است.

نرخ فروش

نرخ فروش (ریال/تن)						
شرح	۱۳۹۳	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	شش ماهه اول	کارشناسی شش ماهه دوم	کارشناسی ۹۳
روغن نباتی آزاد	۴۱,۵۷۳,۳۸۶	۴۰,۰۸۲,۸۶۳	۴۱,۸۵۳,۶۱۶	۴۰,۹۹۱,۷۲۹	۴۱,۸۵۳,۶۱۶	۴۱,۴۵۳,۶۱۹
روغن نباتی صادراتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
روغن نباتی کارمزدی	۱,۴۱۱,۶۱۳	۹۷۹,۳۷۴	۷۲,۷۶۱,۹۰۵	۱,۴۱۱,۶۱۳	۰	۱,۲۵۱,۶۶۳

واحد تحقیق و مطالعات بورس نوز

همانطور که پیداست در سه ماهه اول سال مالی جاری به دلیل رقابتی شدن فضای فروش شرکت های روغنی و اعطای تخفیفات از سوی شرکتها نرخ فروش محقق شده اندکی پایین تر از نرخ برآوردی شرکت تحقق پیدا کرده است که خوشبختانه در سه ماهه دوم و با تغییر شرایط قیمت های فروش با رشد همراه گشته است. از همین رو در برآورد شش ماهه دوم سال جاری نرخ فروش معادل سه ماهه دوم امسال لحاظ شده است.

مبالغ فروش

با توجه به مفروضات مقدار تولید و نرخ های فروش درآمد برآوردی شرکت به شرح ذیل می باشد:

مبالغ فروش (میلیون ریال)						
شرح	۱۳۹۳	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	شش ماهه	کارشناسی شش ماهه دوم	کارشناسی ۹۳
روغن نباتی آزاد	۲۱.۹۸۴.۷۱۳	۴.۶۰۷.۰۰۴	۵.۰۷۲.۷۴۲	۹.۶۷۹.۷۴۶	۱۱.۴۱۲.۵۱۸	۲۱.۰۹۲.۲۶۴
روغن نباتی صادراتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
روغن نباتی کارمزدی	۲۹.۵۳۸	۲۰.۳۷۰	۹.۱۶۸	۲۹.۵۳۸	۰	۲۹.۵۳۸
جمع	۲۲.۰۱۴.۲۵۱	۴.۶۲۷.۳۷۴	۵.۰۸۱.۹۱۰	۹.۷۰۹.۲۸۴	۱۱.۴۱۲.۵۱۸	۲۱.۱۲۱.۸۰۲

بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده (میلیون ریال)				
شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	
			شش ماهه اول	کارشناسی ۹۳
مواد مستقیم	۶,۹۵۹,۹۲۷	۱۲,۴۹۴,۷۸۹	۸,۰۶۲,۶۲۶	۱۷,۶۱۰,۶۵۷
دستمزد مستقیم	۹۲,۸۱۸	۱۳۰,۵۹۹	۷۶,۳۴۹	۱۶۳,۲۴۹
سربار (انرژی)	۳۴,۷۲۲	۵۹,۲۳۱	۳۰۵,۷۹۴	۷۷,۰۰۰

واحد تحقیق و مطالعات بورس نوز

۷۴,۲۱۵		۷۴,۲۱۵	۵۵,۸۲۱	سر بار (استهلاک)
۵۳۰,۰۷۵		۷۵۴,۴۹۷	۲۳۰,۵۷۲	سر بار بدون انرژی و استهلاک
۱۸,۴۵۵,۱۹۶	۸,۴۴۴,۷۶۹	۱۳,۵۱۳,۳۳۱	۷,۳۷۳,۸۶۰	جمع

جزئیات قیمت خرید روغن خام به شرح ذیل می باشد:

نرخ خرید مواد اولیه (ریال/تن)					
کارشناسی	کارشناسی شش ماهه دوم	سه ماهه دوم	سه ماهه اول	بودجه	شرح
۲۹,۱۱۶,۸۹۶	۲۹,۱۷۸,۱۴۲	۲۹,۱۷۸,۱۴۲	۲۸,۹۰۲,۷۰۷	۲۹,۶۰۰,۷۲۴	روغن خام

* با توجه به اینکه از اردیبهشت ماه سال جاری شرکتها به طور مستقیم اقدام به واردات روغن خام مصرفی می نمایند و مجبور به استفاده از ارز مبادلاتی به قیمت روز می باشند، نرخ تسعیر ارز شرکت در سه ماهه دوم از ۲۵۵۰ تومان به ۲۶۷۰ تومان افزایش یافت که همین امر موجب رشد قیمت های خرید در سه ماهه دوم شده است. از همین رو در تحلیل های پیش رو نرخ خرید روغن خام در شش ماهه دوم معادل سه ماهه دوم لحاظ شده است.

صورت سود و زیان

کارشناسی ۹۳	شش ماهه اول	بودجه ۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	شرح
۲۱,۱۲۱,۸۰۳	۹,۷۰۹,۲۸۴	۲۲,۰۱۴,۲۵۱	۱۷,۵۲۵,۷۷۷	۹,۵۴۶,۸۱۲	درآمد حاصل از فروش
-۱۸,۴۵۵,۱۹۶	-۸,۴۴۴,۷۶۹	-۱۹,۴۳۵,۹۳۰	-۱۳,۵۱۳,۳۳۱	-۷,۳۷۳,۸۶۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۶۶۶,۶۰۶	۱,۲۶۴,۵۱۵	۲,۵۷۸,۳۲۱	۴,۰۱۲,۴۴۶	۲,۱۷۲,۹۵۲	سود(زیان) ناخالص
-۴۵۲,۱۴۶	-۲۵۸,۱۴۶	-۴۵۲,۱۴۶	-۴۴۷,۳۷۸	-۴۳۲,۸۱۶	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
۷۳,۰۰۸	۴۳,۳۸۹	۷۳,۰۰۸	۲۳۲,۳۹۵	۱۶,۹۸۲	خالص درآمد (هزینه) های عملیاتی
۲,۲۸۷,۴۶۸	۱,۰۴۹,۷۵۸	۲,۱۹۹,۱۸۳	۳,۷۹۷,۴۶۳	۱,۷۵۷,۱۱۸	سود(زیان) عملیاتی
-۵۹۶,۲۸۶	-۱۷۶,۴۴۱	-۵۹۶,۲۸۶	-۱۵۵,۰۸۸	-۸۲,۹۴۶	هزینه های مالی

واحد تحقیق و مطالعات بورس نوز

۴۱,۴۲۲	۲۰,۷۱۱	۴۱,۴۲۲	۵۷,۰۲۱	۲۴,۴۶۲	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۷۴,۳۸۷	۲۶,۴۱۳	۷۴,۳۸۷	۱۰۶,۷۴۶	-۱۱۵,۹۷۶	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۱,۸۰۶,۹۹۱	۹۲۰,۴۴۱	۱,۷۱۸,۷۰۶	۳,۸۰۶,۱۴۲	۱,۵۸۲,۶۵۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۴۱۵,۶۰۸	-۲۲۶,۲۴۳	-۴۲۱,۰۸۳	-۸۸۵,۹۰۲	-۳۸۳,۴۲۵	مالیات
۱,۳۹۱,۳۸۳	۶۹۴,۱۹۸	۱,۲۹۷,۶۲۳	۲,۹۲۰,۲۴۰	۱,۱۹۹,۲۳۳	سود پس از کسر مالیات
۲,۲۳۶	۱,۰۲۶	۲,۱۵۰	۳,۷۱۲	۱,۷۱۸	سود عملیاتی هر سهم - ریال
۱,۷۶۶	۹۰۰	۱,۶۸۰	۳,۷۲۱	۱,۵۴۷	سود قبل از کسر مالیات هر سهم - ریال
۱,۳۶۰	۶۷۹	۱,۲۶۸	۲,۸۵۵	۱,۱۷۲	سود پس از کسر مالیات هر سهم - ریال
۱.۰۲۳.۰۰۰	۱.۰۲۳.۰۰۰	۱.۰۲۳.۰۰۰	۱.۰۲۳.۰۰۰	۱.۰۲۳.۰۰۰	سرمایه

*از اردیبهشت ماه ۱۳۹۳ شرکت بازرگانی دولتی فروش روغن خام به شرکتهای تولید کننده را متوقف نموده است. با توجه به اینکه جهت گشایش اعتبار اسنادی، باید ۱۰۰ درصد مبلغ گشایش اعتبار اسنادی در ابتدای گشایش پرداخت گردد، میزان سرمایه در گردش شرکت کفاف پرداخت اعتبار اسنادی گشایش شده را نمی دهد. لذا شرکت مبالغ قابل توجهی تسهیلات مالی از بنگاههای دولتی و خصوصی با نرخهای ۲۳ تا ۲۸ درصد اخذ نموده است. این موضوع باعث افزایش قابل توجه هزینه های مالی شرکت گردیده است

نتیجه گیری و تحلیل حساسیت

با توجه به تحلیل پیش رو به نظر می رسد با شرایط فعلی شرکت های روغنی تعدیل چندانی نسبت به برآورد های خود نخواهند داشت چرا که با توجه به استراتژیک بودن کالای روغن خوراکی دریافت افزایش نرخ های فروش برای این شرکت ها در سال جاری کار ساده ای نیست مضاف برآنکه شرکت های روغنی نیمی از سال مالی جاری خود با شرایط نامناسب در بازار فروش و اعطای تخفیفات سپری کردند از همین رو به نظر می رسد با مفروضات عنوان شده "غبشهر" برای سال مالی منتهی به ۹۳.۹.۳۰ حدود ۱۳۶ تومان سود هر سهم را محقق نماید که تفاوت چندانی با برآورد بودجه ای شرکت نخواهد داشت.

در پایان لازم به توضیح است که به ازای هر افزایش ۵ درصدی در قیمت های فروش، سود هر سهم شرکت صنعتی بهشهر حدود ۳۰ تومان رشد خواهد کرد.