

# تحليل بنيادي صنعتي زر ماكارون



گرداورنده : ستاره دابوئی

شهریور ..۱۴۰۱



سرمایه گذاری دانایان  
Danayan Investment Co.



کارگزاری دانایان  
Danayan Broker



بیمه زندگی باران



صرافي دانایان  
Danayan Exchange



گروه مالی دانایان  
DANAYAN Financial Holding

 danayangroup

 www.danayan.com



## معرفی شرکت:

این شرکت از سال ۱۳۸۰ برای اولین بار در ایران خطوط تولید آرد سمولینا را راه اندازی کرد. در عین حال همزمان با توسعه‌ی کارخانه آرد، واحد تولیدی پاستا، در سال ۱۳۸۴ راه اندازی شد و توانست با تولید محصولاتی با کیفیت، سهم موثری را در بازارهای داخلی کسب کند به نحوی که طی ۵ سال ظرفیت تولید خود را همراه با افزایش تعداد خطوط، به میزان قابل توجهی ارتقاء داده است.

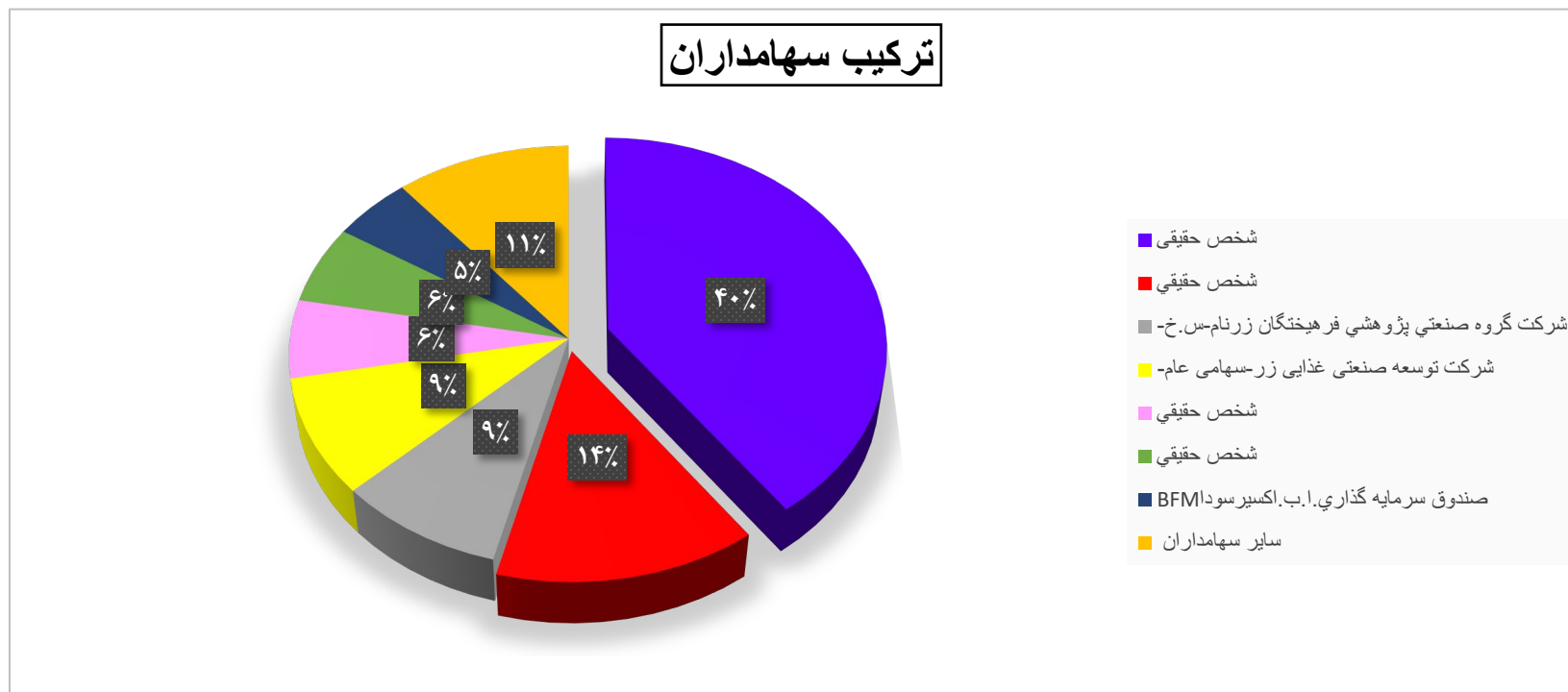
در واقع این گروه صنعتی که در حال حاضر بزرگترین صادرکننده ایرانی انواع ماکارونی می‌باشد، در سکوی نخست صنعت ماکارونی ایران قرار گرفته و توانسته است با ایجاد فضای رقابتی در صنعت، به عنوان اولین تولیدکننده انواع ماکارونی و پاستا با آرد سمولینا در ایران، نقش مهمی را در ارتقاء کیفیت تولیدات داخلی به عهده بگیرد. از سوی دیگر این گروه توانسته است با افزایش تعداد سیلوهای غلات خود، بالاترین توان ذخیره سازی یکجا در کشور را کسب کرده و با راه اندازی ۵ خط تولیدی آرد نیز در مقام نخست بیشترین ظرفیت تولید یکجا انواع آرد ایران قرار گیرد.





## ترکیب سهامداران عمده:

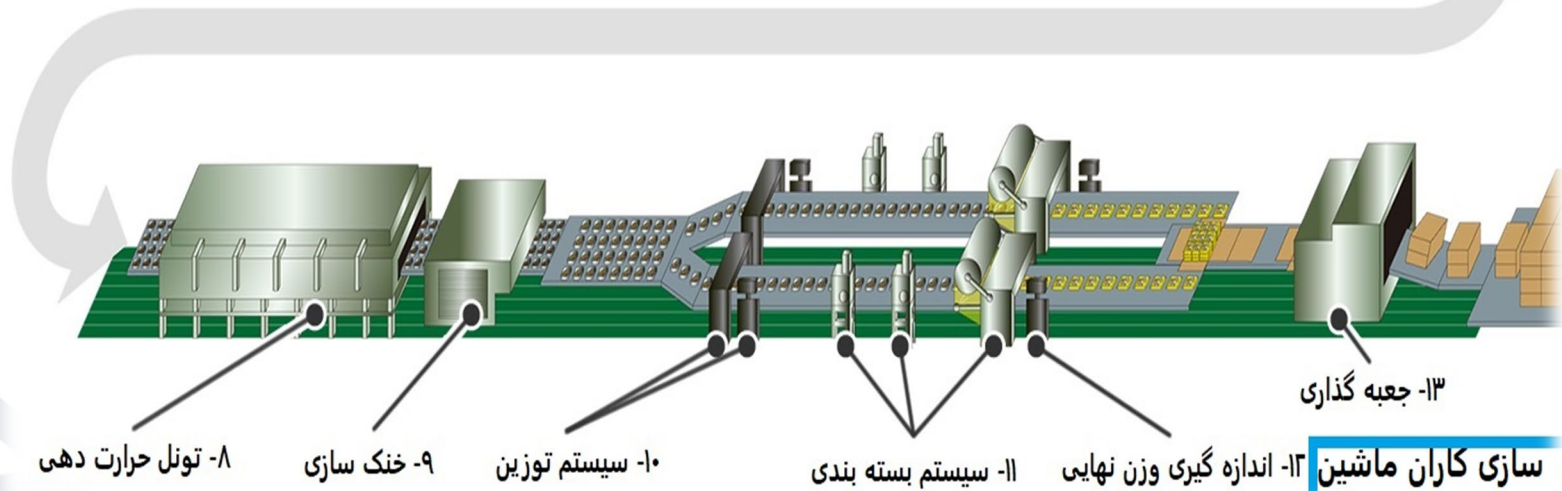
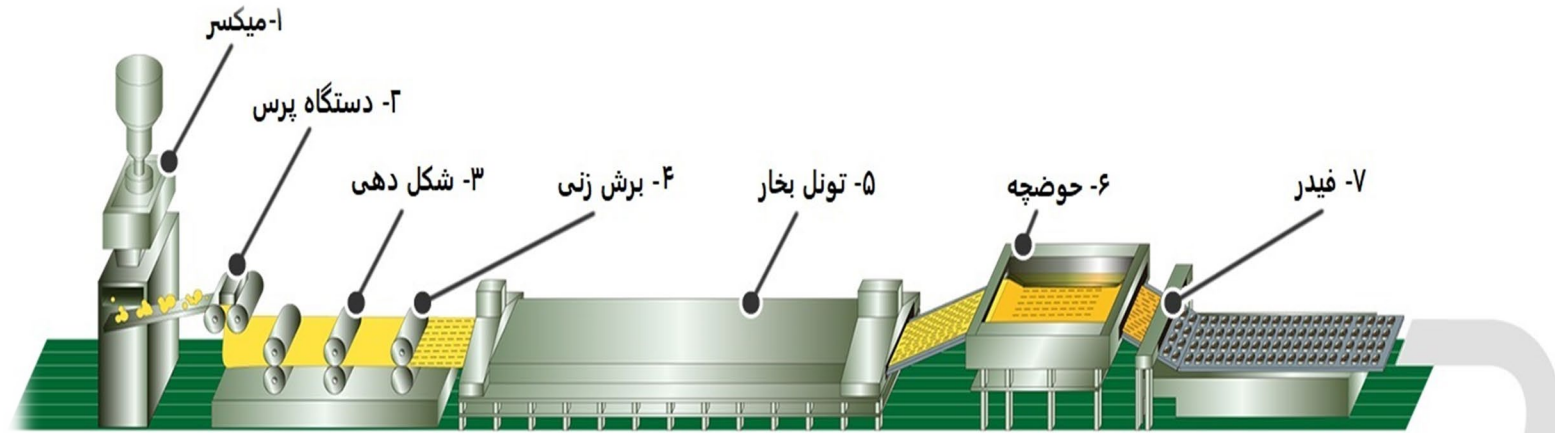
با توجه به ترکیب سهامداران شرکت، مالکیت شرکت در دست خانواده سلطانی می باشد.





# فرآیند تولید:

## مراحل ماکارونی:



سازي کاران ماشین

۱۳- جعبه گذاری

۱۲- اندازه گیری وزن نهایی

۱۱- سیستم بسته بندی

۱۰- سیستم توزین

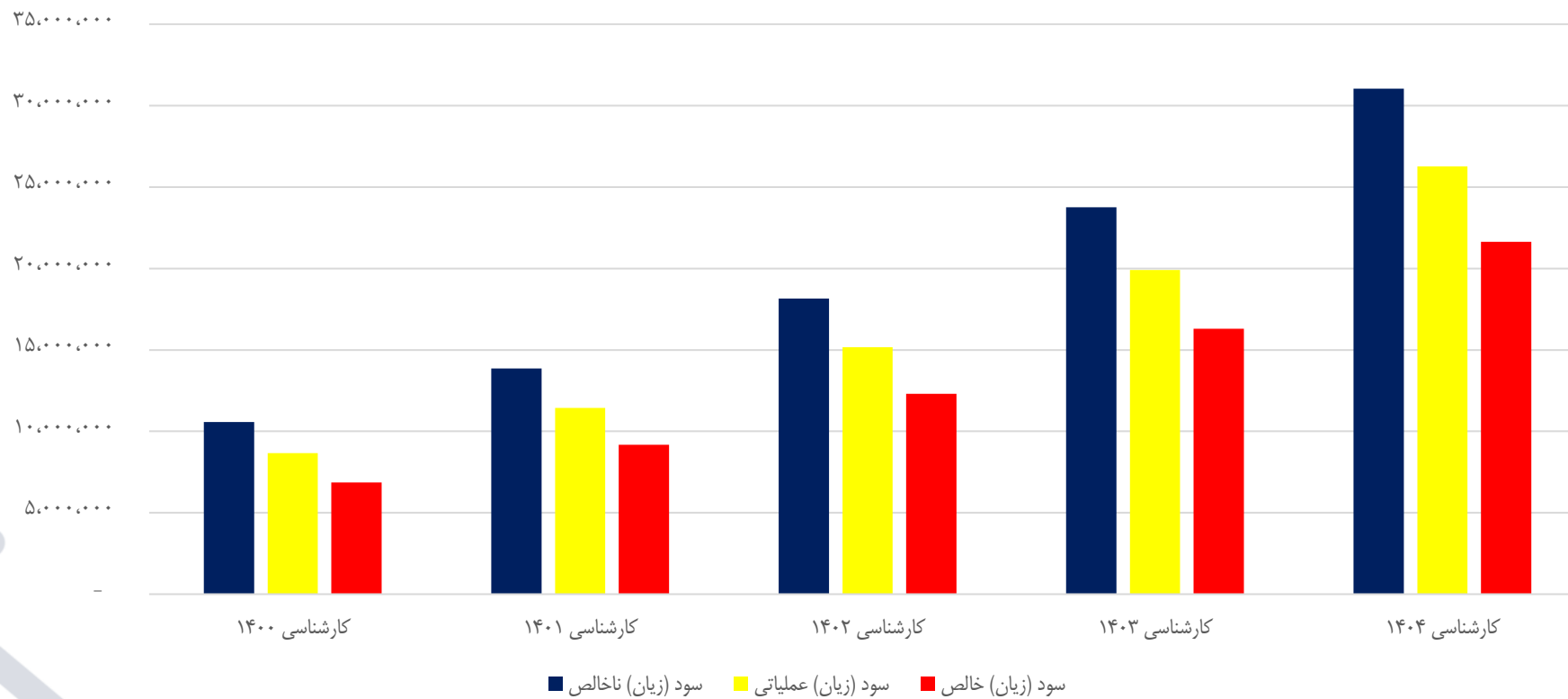
۹- خنک سازی

۸- تونل حرارت دهی



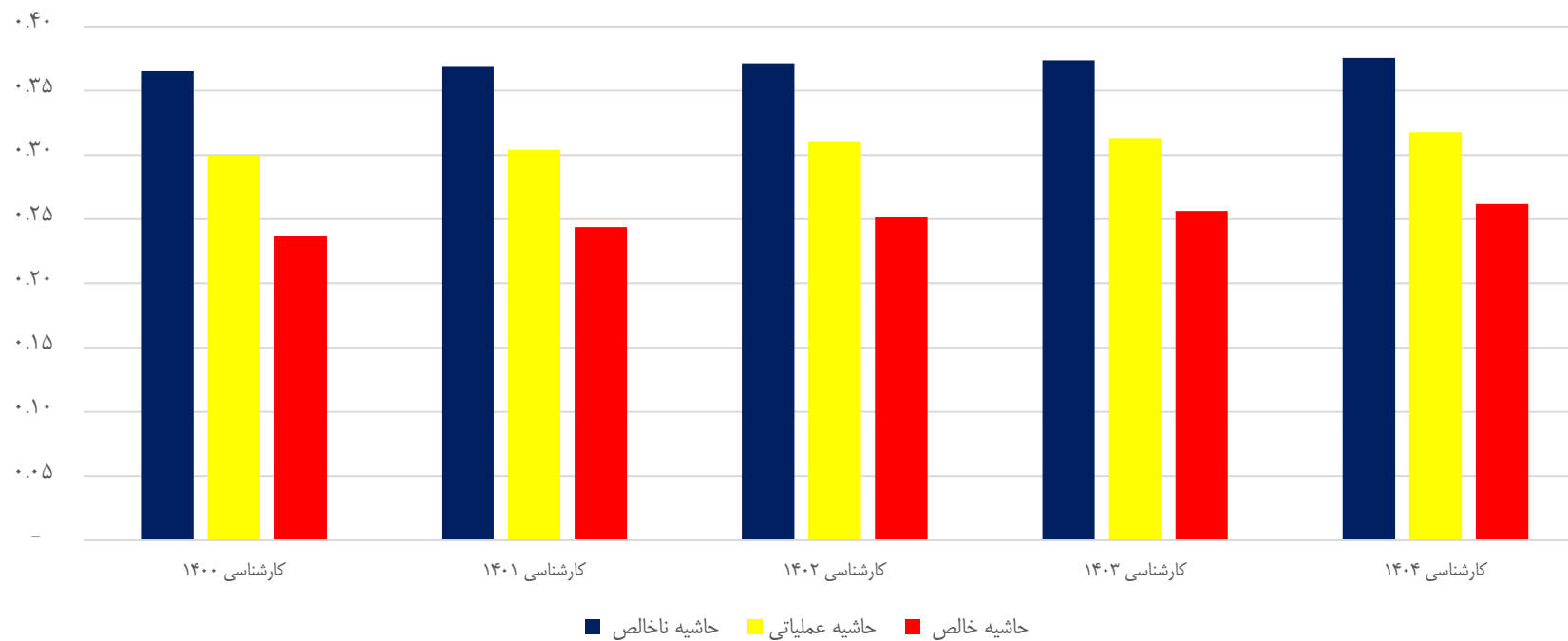
## مقایسه سود آوری شرکت

مقایسه سود خالص، ناخالص، عملیاتی





## مقایسه حاشیه سود خالص، ناخالص، عملیاتی









تولید اصلی شرکت انواع مختلف **ماکارونی در اشکال مختلف** می باشد که به صورت مجموع گزارش و پیش بینی گردیده است و البته محصولات آرد و پودر کیک نیز جز تولیدات آن می باشد. ظرفیت اسمی تولید شرکت **۸۹۶/۰۰۰** کیلوگرم می باشد.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	واحد	مقدار فروش
۳,۵۹۲	۳,۵۹۲	۳,۵۹۲	۳,۵۹۲	۳,۵۹۲	تن	سایر محصولات
۱,۲۹۲	۱,۲۹۲	۱,۲۹۲	۱,۲۹۲	۱,۲۹۲	تن	محصولات فرعی
۷۰	۷۰	۷۰	۷۰	۷۰	تن	پکیج
۱۰۸,۱۷۶	۱۰۸,۱۷۶	۱۰۸,۱۷۶	۱۰۸,۱۷۶	۱۰۸,۱۷۶	تن	ماکارونی رشته ای
۱۷,۳۲۰	۱۷,۳۲۰	۱۷,۳۲۰	۱۷,۳۲۰	۱۷,۳۲۰	تن	ماکارونی فرمی
۱,۲۱۰	۱,۲۱۰	۱,۲۱۰	۱,۲۱۰	۱,۲۱۰	تن	لازانيا
۶۶۸	۶۶۸	۶۶۸	۶۶۸	۶۶۸	تن	ماکارونی آشیانه ای
۷۵۲	۷۵۲	۷۵۲	۷۵۲	۷۵۲	تن	آرد سفید
۲۴۶	۲۴۶	۲۴۶	۲۴۶	۲۴۶	تن	انواع پودر کیک
۲,۲۲۸	۲,۲۲۸	۲,۲۲۸	۲,۲۲۸	۲,۲۲۸	تن	رشته آش
۱۳۵,۵۵۴	۱۳۵,۵۵۴	۱۳۵,۵۵۴	۱۳۵,۵۵۴	۱۳۵,۵۵۴	تن	جمع فروش داخلی
<b>مقدار فروش خارجی</b>						
۹۴,۹۹۶	۹۴,۹۹۶	۹۴,۹۹۶	۹۴,۹۹۶	۹۴,۹۹۶	تن	محصولات رشته ای
۲,۴۹۶	۲,۴۹۶	۲,۴۹۶	۲,۴۹۶	۲,۴۹۶	تن	محصولات خاص
۱۵,۹۸۰	۱۵,۹۸۰	۱۵,۹۸۰	۱۵,۹۸۰	۱۵,۹۸۰	تن	محصولات فرمی
۱۱۳,۴۷۲	۱۱۳,۴۷۲	۱۱۳,۴۷۲	۱۱۳,۴۷۲	۱۱۳,۴۷۲	تن	
۲۴۹,۰۲۶	۲۴۹,۰۲۶	۲۴۹,۰۲۶	۲۴۹,۰۲۶	۲۴۹,۰۲۶	تن	جمع





پیش بینی مبلغ و نرخ فروش شرکت صنعتی زرماکارون

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	نرخ فروش
۱,۷۷۵,۸۷۷,۶۵۲	۱,۳۶۶,۰۵۹,۷۳۳	۱,۰۵۰,۸۱۵,۱۷۹	۸۰۸,۳۱۹,۳۶۸	۶۲۱,۷۸۴,۱۳۰	محصولات فرعی تن / ریال
۴۸۰,۹۵۰,۹۲۱	۳۶۹,۹۶۲,۲۴۷	۲۸۴,۵۸۶,۳۴۴	۲۱۸,۹۱۲,۵۷۲	۱۶۸,۳۹۴,۲۸۶	پکیج تن / ریال
۲۹۶,۴۲۱,۲۵۸	۲۲۸,۰۱۶,۳۵۳	۱۷۵,۳۹۷,۱۹۴	۱۳۴,۹۲۰,۹۱۹	۱۰۳,۷۸۵,۳۲۲	ماکارونی رشته ای تن / ریال
۳۸۷,۹۶۳,۷۶۱	۲۹۸,۴۳۳,۶۶۲	۲۲۹,۵۶۴,۳۵۶	۱۷۶,۵۸۷,۹۶۶	۱۳۵,۸۳۶,۸۹۷	ماکارونی فرمی تن / ریال
۱,۰۸۹,۴۴۲,۵۸۱	۸۳۸,۰۳۲,۷۵۴	۶۴۴,۶۴۰,۵۸۰	۴۹۵,۸۷۷,۳۶۹	۳۸۱,۴۴۴,۱۳۰	لازانيا تن / ریال
۶۵۵,۳۹۷,۰۵۶	۵۰۴,۱۵۱,۵۸۱	۳۸۷,۸۰۸,۹۰۹	۲۹۸,۳۱۴,۵۴۵	۲۲۹,۴۷۲,۷۲۷	ماکارونی آشیانه ای تن / ریال
۳۲۳,۲۵۲,۸۰۹	۲۴۸,۶۵۶,۰۰۷	۱۹۱,۲۷۳,۸۵۱	۱۴۷,۱۳۳,۷۳۲	۱۱۳,۱۷۹,۷۹۴	آرد سفید تن / ریال
۱,۰۰۵,۰۶۱,۵۹۰	۷۷۳,۱۲۴,۳۰۰	۵۹۴,۷۱۱,۰۰۰	۴۵۷,۴۷۰,۰۰۰	۳۵۱,۹۰۰,۰۰۰	انواع پودر کیک تن / ریال
۴۵۳,۲۳۸,۲۵۳	۳۴۸,۶۴۴,۸۱۰	۲۶۸,۱۸۸,۳۱۵	۲۰۶,۲۹۸,۷۰۴	۱۵۸,۶۹۱,۳۱۱	رشته آش تن / ریال
۳۷۰,۰۸۰,۴۶۳	۲۸۴,۶۷۷,۲۷۹	۲۱۸,۹۸۲,۵۲۲	۱۶۸,۴۴۸,۰۹۴	۱۲۹,۵۷۵,۴۵۷	محصولات رشته ای تن / ریال
۱,۰۳۴,۳۰۵,۵۷۰	۷۹۵,۶۱۹,۶۶۹	۶۱۲,۰۱۵,۱۳۰	۴۷۰,۷۸۰,۸۶۹	۳۶۲,۱۳۹,۱۳۰	محصولات خاص تن / ریال
۴۰۲,۵۱۱,۳۴۴	۳۰۹,۶۲۴,۱۱۰	۲۳۸,۱۷۲,۳۹۳	۱۸۳,۲۰۹,۵۳۳	۱۴۰,۹۳۰,۴۱۰	محصولات فرمی تن / ریال

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	مبلغ فروش
۲,۲۹۴,۴۲۴	۱,۷۶۴,۹۴۹	۱,۳۵۷,۶۵۳	۱,۰۴۴,۳۴۹	۸۰۳,۳۴۵	محصولات فرعی میلیون ریال
۳۳,۶۶۷	۲۵,۸۹۷	۱۹,۹۲۱	۱۵,۳۲۴	۱۱,۷۸۸	پکیج میلیون ریال
۳۲,۰۶۵,۶۶۶	۲۴,۶۶۵,۸۹۷	۱۸,۹۷۳,۷۶۷	۱۴,۵۹۵,۲۰۵	۱۱,۲۲۷,۰۸۱	ماکارونی رشته ای میلیون ریال
۶,۷۱۹,۵۳۲	۵,۱۶۸,۸۷۱	۳,۹۷۶,۰۵۵	۳,۰۵۸,۵۰۴	۲,۳۵۲,۶۹۵	ماکارونی فرمی میلیون ریال
۱,۳۱۸,۲۲۶	۱,۰۱۴,۰۲۰	۷۸۰,۰۱۵	۶۰۰,۰۱۲	۴۶۱,۵۴۷	لازانيا میلیون ریال
۴۳۷,۸۰۵	۳۳۶,۷۷۳	۲۵۹,۰۵۶	۱۹۹,۲۷۴	۱۵۳,۲۸۸	ماکارونی آشیانه ای میلیون ریال
۲۴۳,۰۸۶	۱۸۶,۹۸۹	۱۴۳,۸۳۸	۱۱۰,۶۴۵	۸۵,۱۱۱	آرد سفید میلیون ریال
۲۴۷,۲۴۵	۱۹۰,۱۸۹	۱۴۶,۲۹۹	۱۱۲,۵۳۸	۸۶,۵۶۷	انواع پودر کیک میلیون ریال
۱,۰۰۹,۸۱۵	۷۷۶,۷۸۱	۵۹۷,۵۲۴	۴۵۹,۶۳۴	۳۵۳,۵۶۴	رشته آش میلیون ریال
<b>۴۴,۳۶۹,۴۷۶</b>	<b>۳۴,۱۳۰,۳۶۶</b>	<b>۲۶,۲۵۴,۱۲۸</b>	<b>۲۰,۱۹۵,۴۸۳</b>	<b>۱۵,۵۳۴,۹۸۷</b>	<b>جمع</b>
مقدار فروش خارجی					
۳۵,۱۵۶,۱۶۴	۲۷,۰۴۳,۲۰۳	۲۰,۸۰۲,۶۶۴	۱۶,۰۰۱,۸۹۵	۱۲,۳۰۹,۱۵۰	محصولات رشته ای
۲,۵۸۱,۶۲۷	۱,۹۸۵,۸۶۷	۱,۵۲۷,۵۹۰	۱,۱۷۵,۰۶۹	۹۰۳,۸۹۹	محصولات فرمی و آشیانه ای
۱,۰۰۴,۶۶۸	۷۷۲,۸۲۲	۵۹۴,۶۷۸	۴۵۷,۲۹۱	۳۵۱,۷۶۲	محصولات خاص
۳۸,۷۴۲,۴۵۹	۲۹,۸۰۱,۸۹۱	۲۲,۹۲۴,۵۲۲	۱۷,۶۳۴,۲۵۵	۱۳,۵۶۴,۸۱۲	جمع فروش خارجی
<b>۴۴۳,۲۴۸-</b>	<b>۳۵۶,۳۴۴-</b>	<b>۲۷۴,۱۱۱-</b>	<b>۲۱۰,۸۵۵-</b>	<b>۱۶۲,۱۹۶-</b>	<b>برگشت از فروش</b>
<b>۸۲,۶۴۸,۶۸۷</b>	<b>۶۳,۵۷۵,۹۱۳</b>	<b>۴۸,۹۰۴,۵۴۸</b>	<b>۳۷,۶۱۸,۸۸۳</b>	<b>۲۸,۹۳۷,۶۰۳</b>	<b>جمع</b>



جدول زیر براساس پیش بینی های صورت گرفته برای شرکت صنعتی زر ماکارون در جهت سود آوری صورت گرفته است :

دوره مالی	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۲۸,۹۳۷,۶۰۳	۳۷,۶۱۸,۸۸۳	۴۸,۹۰۴,۵۴۸	۶۳,۵۷۵,۹۱۳	۸۲,۶۴۸,۶۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۳۶۷,۳۲۶)	(۲۳,۷۵۳,۳۵۳)	(۳۰,۷۴۴,۴۹۱)	(۳۹,۸۲۰,۲۰۸)	(۵۱,۶۰۳,۳۴۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۰,۵۷۰,۲۷۷	۱۳,۸۶۵,۵۳۰	۱۸,۱۶۰,۰۵۷	۲۳,۷۵۵,۷۰۴	۳۱,۰۴۵,۳۳۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۲۷۸,۹۸۲)	(۲,۸۴۹,۳۱۸)	(۳,۵۷۷,۲۹۴)	(۴,۵۰۸,۰۷۱)	(۵,۶۹۹,۹۴۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۷۴,۹۸۰	۴۱۵,۷۴۸	۵۸۰,۱۷۱	۶۶۳,۷۰۴	۹۱۹,۲۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۸,۶۶۶,۲۷۵	۱۱,۴۳۱,۹۶۰	۱۵,۱۶۲,۹۳۴	۱۹,۹۱۱,۳۳۷	۲۶,۲۶۴,۶۲۶
هزینه های مالی	(۴۸۳,۶۵۲)	(۴۸۳,۶۵۲)	(۴۸۳,۶۵۲)	(۴۸۳,۶۵۲)	(۴۸۳,۶۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۴۵,۳۹۶)	(۵۴,۴۷۵)	(۶۵,۳۷۰)	(۷۸,۴۴۴)	(۹۴,۱۳۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۱۳۷,۲۲۷	۱۰,۸۹۳,۸۳۳	۱۴,۶۱۳,۹۱۲	۱۹,۳۴۹,۲۴۱	۲۵,۶۸۶,۸۴۰
مالیات	(۱,۲۸۳,۴۵۹)	(۱,۷۱۸,۲۴۹)	(۲,۳۰۵,۰۰۵)	(۳,۰۵۱,۸۹۴)	(۴,۰۵۱,۵۰۳)
سود (زیان) خالص	۶,۸۵۳,۷۶۸	۹,۱۷۵,۵۸۳	۱۲,۳۰۸,۹۰۶	۱۶,۲۹۷,۳۴۷	۲۱,۶۳۵,۳۳۷
سرمایه	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۱۴۲	۲,۸۶۷	۳,۸۴۷	۵,۰۹۳	۶,۷۶۱

ارزشیابی شرکت با استفاده از سه مدل زیر صورت گرفته است.



ارزشیابی	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	قیمت هر سهم
روش DDM	۷۸,۰۷۹,۴۵۲	۲۴,۴۰۰
روش PE	۶۸,۵۳۷,۶۸۰	۲۱,۴۱۸
قیمت بازار	۹۲,۵۷۶,۰۰۰	۲۸,۹۳۰

سود ۱۴۰۰	۲,۱۴۲
قیمت کنونی	۲۸,۱۱۰
فوروارد P/E	۱۳.۱۲

باتوجه به قیمت کنونی، نماد با P/E FORWARD ۱۳ واحد در حال معامله می باشد.