

افق کوروش
فروشگاه‌های زنجیره‌ای



گزارش تحلیلی شرکت فروشگاه‌های افق کوروش

شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت
ایرانیان

عنوان	بازار	صنعت	قاسم	پخش	افق
درصد بازدهی سهم طی یک ماه اخیر	-۱.۸٪	-۴.۱٪	-۱۲.۳٪	۰.۷٪	-۵.۷٪
درصد بازدهی سهم طی سه ماه اخیر	-۱۳.۱٪	-۳۱.۶٪	-۴۵.۵٪	-۳.۵٪	-۳۵.۴٪
درصد بازدهی سهم طی یک سال اخیر	-۱.۵٪	-۳۷.۳٪	-۵۲.۸٪	-۷.۵٪	-۴۲.۱٪
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۱۰۲.۷	۲۹.۰	۲۴.۳	۴۹.۵	
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۱۶۷.۵	۴۱.۱	۴۰.۷	۸۵.۷	
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶۹,۲۳۰,۰۲۳	۱۸۹,۶۹۰	۱۶,۴۱۰	۳۷,۳۲۰	۱۳۳,۷۴۰
بتای ۳۶ ماهه	۰.۶	۰.۴۵	۰.۷۴	۱.۳۵	
سهام شناور	۱۱.۵٪	۱۰.۱٪	۱۰.۰٪	۱۱.۰٪	
درصد از صنعت			۸.۸٪	۱۳.۷٪	۷۱.۳٪
درصد از بازار	۰.۳٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۲٪	
سال مالی		اسفند	اسفند	اسفند	
P/E (ttm)	۸.۴۴	۱۲.۴۳	۹.۲۳	۷.۸۵	۱۲.۳۶
جمع بدهی ها (میلیون ریال)			۱۷,۱۱۰,۰۹۵	۴۰,۸۲۳,۶۹۸	۵۵,۸۶۴,۴۷۳
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)			۶,۷۵۲,۲۷۴	۳,۶۸۵,۹۲۷	۸,۶۸۸,۲۷۶
قیمت سهم (ریال)			۳,۲۶۰	۲۶,۳۱۳	۴۴,۵۰۰
سرمایه (میلیون ریال)			۲,۹۲۵,۰۸۹	۹۵۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰



درباره شرکت

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۸/۰۶/۱۷ تاسیس و طی شماره ۳۵۹۳۲۸ و شناسه ملی ۱۰۱۰۴۰۴۰۳۰۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. بموجب صورتجلسه مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تیرماه ۱۳۹۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در آذرماه ۱۳۹۷ با نماد "افق" در تابلو دوم بورس درج گردیده است. پروانه کسب شرکت در رشته واحد صنفی "گروه کالایی مواد غذایی" و "خرده فروشی در فروشگاه‌های زنجیره‌ای غیرهمگن" از اتحادیه کشوری فروشگاه‌های زنجیره‌ای اخذ شده است.

شرکت در زمینه تاسیس و راه اندازی فروشگاه‌های زنجیره‌ای خرده فروشی و نیز در حوزه تجارت الکترونیک و حضور در بازارهای مجازی فعالیت دارد. شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش (سهامی عام) علاوه بر مدیریت فروشگاه‌ها، مدیریت زنجیره تامین خود را نیز عهده‌دار است و پس از تحویل کالاها از تامین کنندگان و انباشت آنها در انبارهای تحت سرپرستی خود براساس تحلیل‌های مستمر فروش و موجودی فروشگاه‌ها، موجودی مطلوب در شعب تامین می‌گردد. مهمترین عوامل در تعیین همکاری با یک تامین کننده علاوه بر کیفیت مطلوب کالا، کیفیت سطح سرویس و تامین بهنگام درخواست‌ها می‌باشد. علاوه براین، حمایت شرکت‌های تولیدی گروه صنعتی گلرنگ نیز به عنوان شرکای استراتژیک نقش مهمی در مدیریت ریسک تامین کالا در شرکت افق کوروش دارد.

ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت گروه مدیریت صنعت خرده فروشی کوروش	۲,۵۳۸,۳۸۷,۱۲۰	۸۵٪
صندوق سرمایه گذاری ا.ب.توازن کوروش BFM	۶۳,۱۸۰,۰۰۰	۲٪
شرکت سرکلند پارس	۵۶,۰۹۲,۵۹۵	۲٪
سایر سهامداران	۳۴۲,۳۴۰,۲۸۵	۱۱٪
جمع	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

نمودار روند بازدهی صنعت:



منحنی بنفش رنگ روند بازدهی شاخص کل و منحنی آبی روند بازدهی شاخص صنعت خرده فروشی، بااستثنای وسایل نقلیه موتوری را از ابتدای سال ۱۳۹۸ نشان می دهد.

نمودار روند بازدهی شرکت:



منحنی بنفش رنگ روند بازدهی شاخص کل و منحنی آبی روند بازدهی سهام افق را از ابتدای سال ۱۳۹۸ نشان می دهد.

تفکر اولیه ایجاد فروشگاه‌های بزرگ توسط بازرگان فرانسوی آریستید بوسکیو در سال ۱۸۵۲ میلادی با تاسیس فروشگاه‌هایی به نام بن مارش برای فروش اجناس خرازی و پارچه تحقق یافت و این فروشگاه کوچک اساس فروشگاه‌های بزرگ شد. امروزه در دنیا فروشگاه‌های زنجیره‌ای بسیار متعددی ایجاد شده‌اند که سهم قابل توجهی از تولید ناخالص ملی کشورها را به خود اختصاص داده‌اند. برای مثال حدود ۶ درصد تولید ناخالص ملی ایالات متحده آمریکا به عنوان مرکز اصلی شرکت‌های بزرگ حوزه خرده فروشی از بابت تجارت خرده فروشی است.

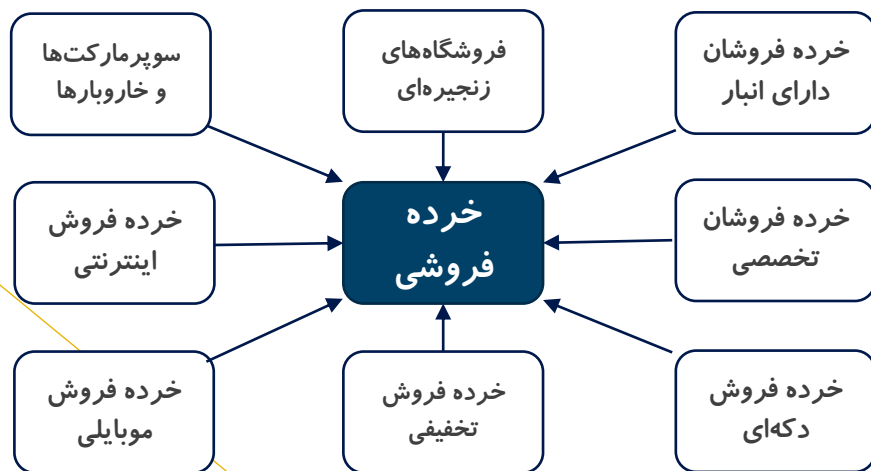
بزرگ ترین شرکت‌های خرده فروشی در جهان

نام شرکت	میزان درآمد (میلیارد دلار)	سود خالص (میلیارد دلار)	تعداد فروشگاه	مرکز اصلی
Walmart	۵۵۹	۱۴	۵,۳۴۲	ایالات متحده آمریکا
Amazin	۳۸۶	۲۱	۵۳۹	ایالات متحده آمریکا
Costco Wholesale Corp.	۱۲۲	۴	۵۵۹	ایالات متحده آمریکا
The Kroger	۱۲۱	۳	۲,۷۴۲	ایالات متحده آمریکا
Walgreens Boots Alliance	۱۱۶	۲	۹,۰۲۱	ایالات متحده آمریکا
The Home Depot	۱۱۰	۱۱	۲,۳۰۰	ایالات متحده آمریکا
Aldi	۱۰۹	۷	۶,۸۱۶	آلمان
Target	۹۲	۴	۱,۸۹۷	ایالات متحده آمریکا
CVS Health	۸۷	۷	۹,۹۶۰	ایالات متحده آمریکا
JD.com	۸۳	۸	۸۵۳	انگلستان

برخی از آمار ۲۵۰ شرکت بزرگ حوزه فروشگاه‌های زنجیره‌ای به صورت زیر است:

- میزان رشد درآمد شرکت‌های برتر حوزه خرده فروشی نسبت به سال‌های گذشته: ۴.۴ درصد
- حداقل درآمد بین ۲۵۰ شرکت بزرگ صنعت خرده فروشی: ۴.۴ میلیارد دلار
- میانگین درآمد ۲۵۰ شرکت بزرگ صنعت خرده فروشی: ۱۹.۴ میلیارد دلار
- درآمد کل ۲۵۰ شرکت بزرگ صنعت خرده فروشی: ۴.۸۵ تریلیون دلار
- میانگین نرخ بازگشت دارایی‌ها: ۴.۳ درصد
- میانگین حاشیه سود ناخالص ۲۵۰ شرکت برتر حوزه خرده فروشی: ۳.۱ درصد
- میانگین درصد رشد درآمد ۲۵۰ شرکت حوزه خرده فروشی در ۵ سال گذشته: ۵ درصد

صنعت خرده فروشی



صنعت خرده فروشی در ایران

اگرچه صنعت خرده فروشی در ایران به روش سنتی از قدمت بالایی برخوردار است اما فروشگاه‌های زنجیره‌ای و روش مدرن صنعت خرده فروشی نسبت به نقاط دیگر جهان، صنعتی نوپا و جوان در ایران است.

بزرگ ترین شرکت‌های خرده فروشی در ایران

نام شرکت	تعداد شعبه	سهامدار اصلی
کوروش	۲,۹۴۶	مجموعه گلرنگ
رفاه	۶۵۳	بازتاب سهام توس
جانبو	۵۹۰	هلدینگ حیات
اتکا	۵۸۱	واحدهای تابعه اتکا
هفت	۴۴۵	گروه گلستان
هایپر فامیلی	۴۰	مجموعه گلرنگ
شهروند	۴۰	شهرداری تهران
هایپر استار	۳۹	ماجدالفطیم
هایپرمی	۲۳	سرمایه گذار شخصی

در حال حاضر فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش رتبه اول را از نظر توسعه و تعداد شعب با ۲۹۴۶ شعبه در اختیار دارد. هم‌چنین بالاترین میزان فروش و رتبه سی و پنجم را در بین صد شرکت برتر ایران را از آن خود کرده است. مدل کسب و کار شرکت افق کوروش در زمینه فروش به روش محصولات تند گردش (FMCG) Fast moving consumer goods است. روش‌های کسب درآمد و سودآوری به جز فروش نیز وجود دارد که افق کوروش از این روش‌های درآمدی بهره می‌برد. تبلیغات، سودهای ناشی از نحوه پرداخت و حجم خرید انبوه شرکت‌های خرده فروشی و هم‌چنین سود سهام از منابع درآمدی است که افق کوروش به خوبی از آنها بهره می‌برد.

تحلیل شرکت

مفروضات تحلیل

مفروضات	کارشناسی شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار	۲۳۵,۰۰۰	۲۲۶,۶۷۶	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
نرخ تورم		۴۰٪	۲۷.۵٪	۲۵٪
درصد افزایش حقوق و دستمزد		۶۲٪	۲۷.۵٪	۲۵٪
درصد افزایش قیمت محصولات	۲۱٪	۴۶٪	۲۷.۵٪	۲۵٪
تعداد فروشگاه	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۱۰۰	۳,۲۰۰

- هزینه حقوق و دستمزد با توجه به هزینه محقق شده در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ حدود ۶۲ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد داده شده است.
- تورم کارشناسی شده سال ۱۴۰۰ با توجه به تورم ۲۲ درصدی محقق شده در ۷ ماه ابتدایی و نیز پیش بینی مرکز آماری Statista برای سال ۱۴۰۰، ۴۰ درصد و برای سال های آتی ۲۷.۵ و ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.
- درصد افزایش قیمت محصولات در سال ۱۴۰۰ بر مبنای فصول گذشته و تورم مورد انتظار، و برای سال های آینده برابر با تورم پیش بینی شده در نظر گرفته شده است.

مقادیر فروش شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهايي ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	مقدار فروش
۱,۵۰۷,۳۳۰	۱,۴۶۰,۲۲۵	۱,۴۱۳,۱۲۱	۷۳۹,۱۱۲	۶۷۴,۰۰۹	۱,۷۹۴,۹۴۸	۱,۶۵۸,۶۷۸	۱,۱۱۶,۵۱۹	میلیون ریال	پوشاک
۲۰۵,۶۴۰,۵۴۶	۱۹۹,۲۱۴,۲۷۹	۱۹۲,۷۸۸,۰۱۲	۱۰۰,۸۳۴,۹۴۰	۹۱,۹۵۳,۰۷۲	۱۲۹,۶۳۸,۶۳۲	۹۶,۴۷۸,۱۹۲	۷۷,۱۱۵,۲۵۲		نوشیدنی
۲۴۸,۰۹۴,۰۸۷	۲۴۰,۳۴۱,۱۴۷	۲۳۲,۵۸۸,۲۰۷	۱۲۱,۶۵۱,۸۴۸	۱۱۰,۹۳۶,۳۵۹	۲۰۳,۲۵۱,۹۰۹	۱۷۲,۶۲۷,۰۶۱	۱۳۶,۶۶۸,۳۲۳		شوینده
۷۹۲,۵۲۸,۲۲۹	۷۴۵,۶۲۵,۶۲۳	۷۴۲,۹۹۵,۲۱۴	۳۸۸,۶۱۲,۷۴۱	۳۵۴,۳۸۲,۴۷۳	۷۰۰,۰۴۹,۰۱۵	۵۴۷,۹۵۴,۷۵۴	۴۳۸,۳۸۲,۷۶۱		خوراکی
.	.	.	.	.	.	۱۰,۲۵۰	۸,۸۲۵		ملزومات/تجهیزات
.	.	.	.	.	۵۰,۷۷,۵۴۹	۸,۹۹۱,۰۰۸	۶,۶۰۳,۶۹۳		سبزیجات
۳۳,۳۲۰,۷۲۴	۳۲,۲۷۹,۴۵۲	۳۱,۲۳۸,۱۷۹	۱۶,۳۳۸,۶۷۱	۱۴,۸۹۹,۵۰۸	۲۸,۹۸۳,۳۸۴	۲۴,۰۰۵,۰۷۵	۱۷,۱۲۹,۵۲۲		لوازم منزل سبک
۴۲۸,۴۰۰,۶۵۴	۴۱۵,۰۱۳,۱۳۳	۴۰۱,۶۲۵,۶۱۳	۲۱۰,۰۶۴,۳۸۲	۱۹۱,۵۶۱,۲۳۱	۳۶۴,۲۹۵,۱۱۱	۳۳۳,۱۷۸,۵۹۹	۲۴۵,۸۷۶,۲۲۵		پروتئینی
۹۰۴,۱۲۶	۸۷۵,۸۷۲	۸۴۷,۶۱۸	۴۴۳,۳۳۴	۴۰۴,۲۸۴	۱۰۶۰,۴۲۶	۶۹,۶۵۶	۱,۲۹۱,۶۰۶		غرفه‌ای
۱,۷۱۰,۳۹۵,۶۹۵	۱,۶۵۶,۹۴۵,۸۳۰	۱,۶۰۳,۴۹۵,۹۶۴	۸۳۸,۶۸۵,۰۲۸	۷۶۴,۸۱۰,۹۳۶	۱,۴۳۴,۱۵۰,۹۷۴	۱,۱۷۴,۹۷۳,۲۷۳	۹۲۴,۱۹۲,۷۲۶		جمع

در سال ۱۴۰۰ بیشترین مقدار فروش مربوط به اقلام خوراکی و بعد از آن اقلام پروتئینی خواهد بود.

نرخ فروش شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهايي ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	نرخ فروش ریالی
۳۱۱,۴۵۱	۲۴۹,۱۶۱	۱۹۵,۴۲۰	۲۱۳,۰۷۸	۱۷۶,۰۵۷	۱۵۲,۷۳۹	۱۱۱,۴۱۱	۷۳,۹۹۹	هزار تومان	پوشاک
۱۵۲,۲۶۲	۱۲۱,۸۱۰	۹۵,۵۳۷	۱۰۴,۱۶۹	۸۶,۰۷۱	۵۴,۵۹۳	۳۸,۳۸۲	۲۵,۸۶۵		نوشیدنی
۳۵۸,۵۲۴	۲۸۶,۸۱۹	۲۲۴,۹۵۶	۲۴۵,۲۸۳	۲۰۲,۶۶۶	۱۴۸,۹۳۸	۱۰۹,۵۵۵	۷۹,۵۵۷		شوینده
۲۴۲,۹۴۴	۱۹۴,۳۵۵	۱۵۲,۴۳۶	۱۶۶,۲۱۰	۱۳۷,۳۳۱	۱۰۲,۸۳۸	۷۲,۷۷۴	۵۳,۹۰۷		خوراکی
						۸۹,۴۶۳	۱۹۲,۲۹۵		ملزومات/تجهیزات
					۶۶,۵۲۹	۵۸,۸۲۴	۱۰,۱۶۰		سبزیجات
۲۴۸,۲۲۱	۱۹۸,۵۷۷	۱۵۵,۷۴۶	۱۶۹,۸۱۹	۱۴۰,۳۱۴	۱۰۱,۲۵۳	۷۰,۷۳۷	۴۹,۶۵۱		لوازم منزل سبک
۲۳۵,۶۹۵	۱۸۸,۵۵۶	۱۴۷,۸۸۷	۱۶۱,۲۵۰	۱۳۳,۲۳۴	۱۰۸,۶۲۱	۸۱,۱۹۷	۶۰,۵۴۴		پروتئینی
۲۰۷,۲۵۲	۱۶۵,۸۰۲	۱۳۰,۰۴۰	۱۴۱,۷۹۱	۱۱۷,۱۵۵	۱۲۶,۷۰۸	۱۷۱,۴۲۸	۱۴,۸۱۴		غرفه‌ای

مبالغ فروش شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهايي ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	مبلغ فروش
۴۶۹,۴۶۰	۳۶۳,۸۳۱	۲۷۶,۱۵۳	۱۵۷,۴۸۹	۱۱۸,۶۶۴	۲۷۴,۱۵۸	۱۸۴,۷۹۵	۸۲,۶۲۱	میلیون ریال	پوشاک
۳۱,۳۱۱,۲۳۴	۲۴,۲۶۶,۲۰۶	۱۸,۴۱۸,۳۷۳	۱۰,۵۰۳,۹۲۴	۷,۹۱۴,۴۴۹	۷,۰۷۷,۳۰۴	۳,۷۰۳,۰۱۵	۱,۹۹۴,۵۶۹		نوشیدنی
۸۸,۹۴۷,۵۷۴	۶۸,۹۳۴,۳۷۰	۵۲,۳۲۲,۱۰۲	۲۹,۸۳۹,۰۸۴	۲۲,۴۸۳,۰۱۸	۳۰,۲۷۱,۸۷۷	۱۸,۹۱۲,۱۱۸	۱۰,۸۷۲,۹۸۱		شوینده
۱۹۲,۵۴۰,۲۶۳	۱۴۴,۹۱۶,۴۳۲	۱۱۳,۲۵۸,۹۷۸	۶۴,۵۹۱,۱۳۹	۴۸,۶۶۷,۸۳۹	۷۱,۹۹۱,۶۲۹	۳۹,۸۷۶,۹۴۴	۲۳,۶۳۲,۰۵۰		خوراکی
						۹۱۷	۱,۶۹۷		ملزومات/تجهيزات
					۳۳۷,۸۰۴	۵۲۸,۸۸۷	۶۷,۰۹۶		سبزیجات
۸,۲۷۰,۸۹۵	۶,۴۰۹,۹۴۴	۴,۸۶۵,۲۳۳	۲,۷۷۴,۶۲۳	۲,۰۹۰,۶۱۰	۲,۹۳۴,۶۶۲	۱,۶۹۸,۰۴۹	۸۵۰,۴۹۹		لوازم منزل سبک
۱۰۰,۹۷۱,۹۸۸	۷۸,۲۵۳,۲۹۱	۵۹,۳۹۵,۲۸۷	۳۳,۸۷۲,۸۹۳	۲۵,۵۲۲,۳۹۴	۳۹,۵۶۹,۹۴۴	۲۶,۲۴۱,۱۲۳	۱۴,۸۸۶,۳۶۲		پروتئینی
۱۸۷,۳۸۲	۱۴۵,۲۲۱	۱۱۰,۲۲۵	۶۲,۸۶۱	۴۷,۳۶۴	۱۳۴,۳۶۴	۱۱,۹۴۱	۱۹,۱۳۴		غرفه ای
۴۲۲,۶۹۸,۷۹۷	۳۲۳,۲۸۹,۲۹۵	۲۴۸,۶۴۶,۳۵۱	۱۴۱,۸۰۲,۰۱۳	۱۰۶,۸۴۴,۳۳۸	۱۵۲,۵۹۱,۷۴۲	۹۱,۱۵۷,۷۸۹	۵۲,۴۰۷,۰۰۹		جمع

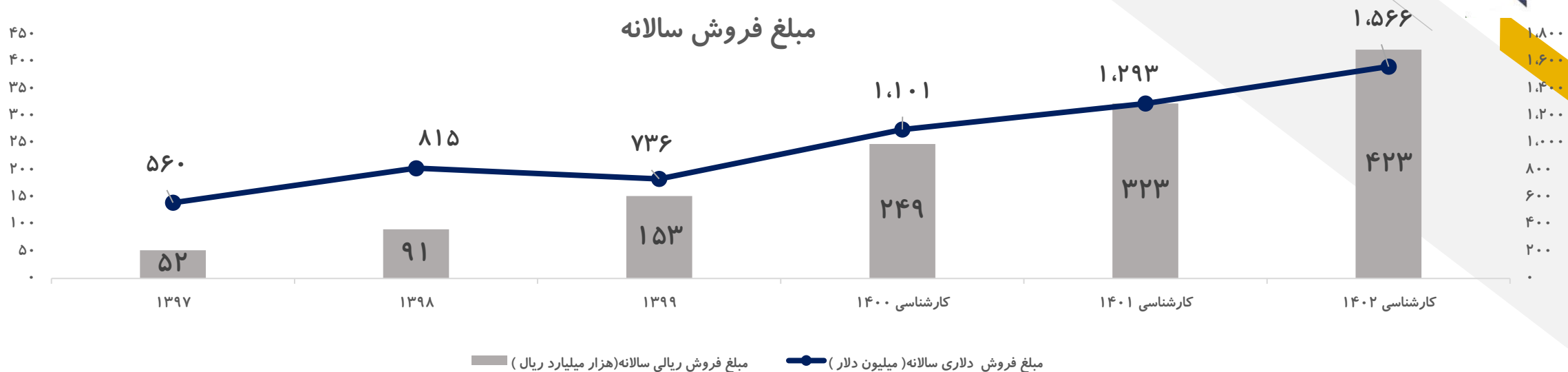
حاشیه سود ناخالص محصولات

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهايي ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	حاشیه سود ناخالص
۴۶٪	۴۶٪	۴۶٪	۴۶٪	۴۶٪	۴۶٪	۴۷٪	۴۹٪	درصد	پوشاک
۳۶٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۳٪	۳۲٪		نوشیدنی
۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۱۱٪	۲۲٪	۲۳٪	۲۳٪		شوینده
۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۹٪	۱۸٪	۱۶٪		خوراکی
						۶۸٪			ملزومات/تجهيزات
					۶٪		۱۴٪		سبزیجات
۴۱٪	۴۱٪	۴۱٪	۴۱٪	۴۱٪	۴۱٪	۴۰٪	۴۳٪		لوازم منزل سبک
۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪	۱۵٪	۱۱٪	۱۲٪		پروتئینی
۴٪	۴٪	۴٪	۴٪	۴٪	۴٪	۲۰٪	۱۳٪		غرفه ای

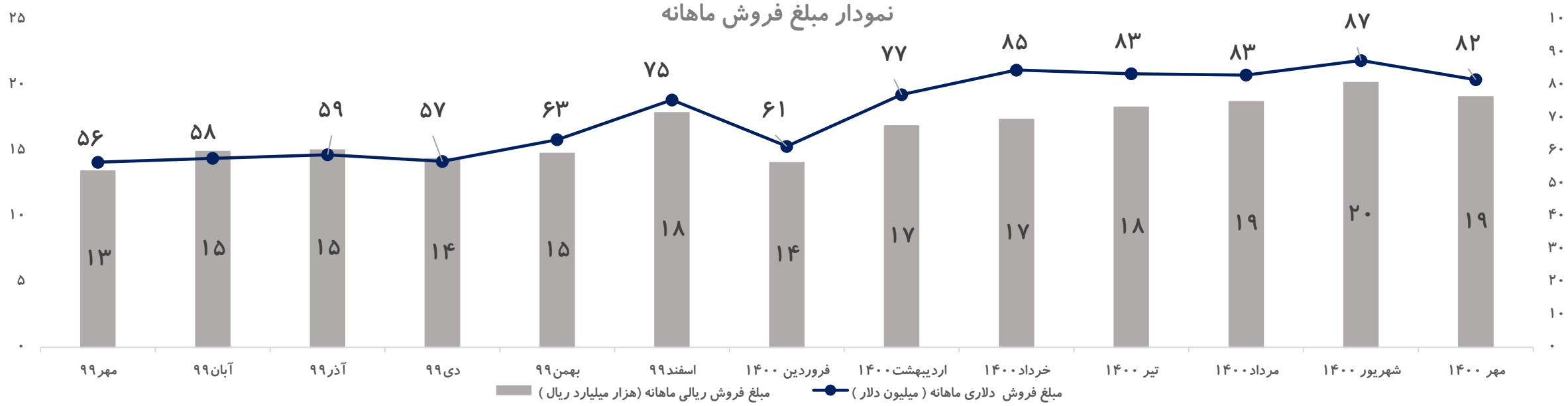
- در سال ۱۴۰۰ بیشترین مبلغ فروش مربوط به اقلام خوراکی و بعد از آن اقلام پروتئینی خواهد بود.
- بیشترین حاشیه سود را پوشاک و لوازم سبک منزل دارند که سهم کمی از مبلغ فروش را در بر می گیرند.

نمودار مبالغ فروش سالانه و ماهانه شرکت

مبلغ فروش سالانه



نمودار مبلغ فروش ماهانه



بهای تمام شده کالای فروش رفته

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۵۲,۱۵۷	۱۹۵,۴۲۲	۱۴۸,۳۲۸	۸۴,۵۹۱	۶۳,۷۳۷	۱۴۷,۲۵۶	۹۸,۵۸۹	۴۱,۷۶۹	میلیون ریال	پوشاک
۲۰,۰۸۹,۵۹۴	۱۵,۵۶۹,۴۳۶	۱۱,۸۱۷,۴۰۸	۶,۷۳۹,۴۲۰	۵,۰۷۷,۹۸۸	۴,۵۴۰,۷۴۴	۲,۴۷۴,۵۸۴	۱,۳۵۱,۵۸۲		نوشیدنی
۷۸,۹۵۷,۷۶۰	۶۱,۱۹۲,۲۶۴	۴۶,۴۴۵,۷۴۱	۲۶,۴۸۷,۸۱۹	۱۹,۹۵۷,۹۲۲	۲۳,۶۶۴,۹۷۴	۱۴,۶۳۶,۳۳۶	۸,۴۱۷,۱۷۷		شوینده
۱۶۴,۵۵۸,۳۲۰	۱۲۳,۸۵۵,۶۷۶	۹۶,۷۹۹,۰۱۲	۵۵,۲۰۴,۰۸۷	۴۱,۵۹۴,۹۲۵	۵۸,۶۱۶,۲۰۹	۳۲,۶۸۹,۸۸۴	۱۹,۸۱۴,۴۴۴		خوراکی
						۲۹۰	۵,۹۳۵		ملزومات/تجهیزات
					۳۱۸,۵۱۹	۵۲۸,۹۲۳	۵۷,۷۶۷		سبزیجات
۴,۸۸۷,۱۶۷	۳,۷۸۷,۵۵۵	۲,۸۷۴,۸۰۴	۱,۶۳۹,۴۸۹	۱,۲۳۵,۳۱۵	۱,۷۳۴,۰۳۴	۱,۰۱۶,۴۰۸	۴۸۸,۵۸۸		لوازم منزل سبک
۷۵,۶۱۴,۲۳۵	۵۸,۶۰۱,۰۳۲	۴۴,۴۷۸,۹۶۲	۲۵,۳۶۶,۱۷۳	۱۹,۱۱۲,۷۸۹	۳۳,۴۸۹,۲۱۶	۲۳,۲۵۵,۲۴۱	۱۳,۰۲۵,۵۹۶		پروتئینی
۱۸۰,۳۹۹	۱۳۹,۸۰۹	۱۰۶,۱۱۷	۶۰,۵۱۸	۴۵,۵۹۹	۱۲۹,۳۵۹	۹,۵۶۱	۱۶,۵۹۰		غرفه ای
۳۴۴,۵۳۹,۶۳۳	۲۶۳,۳۴۱,۱۹۴	۲۰۲,۶۷۰,۳۷۳	۱۱۵,۵۸۲,۰۹۸	۸۷,۰۸۸,۲۷۵	۱۲۲,۶۴۰,۳۱۱	۷۴,۷۰۹,۸۱۶	۴۳,۲۱۹,۴۴۸		بهای تمام شده کالای فروش رفته

در سال ۱۴۰۰ بیشترین بخش بهای تمام شده را اقلام خوراکی و بعد از آن اقلام شوینده تشکیل می دهند.

هزینه فروش، عمومی و اداری

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتہایی ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	هزینه اداری و عمومی و فروش
۴,۲۹۷,۱۹۱	۳,۳۳۰,۳۲۳	۲,۵۲۷,۷۶۰	۱,۳۲۲,۱۰۸	۱,۲۰۵,۶۵۲	۱,۴۴۱,۵۳۳	۷۵۴,۵۱۵	۴۳۴,۶۰۷	میلیون ریال	هزینه حمل و نقل و انتقال
۲۳,۹۱۵,۴۶۹	۱۸,۲۹۱,۰۷۴	۱۴,۰۶۷,۹۲۳	۸,۰۲۲,۸۸۰	۶,۰۴۵,۰۴۳	۷,۱۳۰,۶۹۶	۳,۱۹۶,۸۵۷	۶۷۱,۰۰۲		حق العمل و کمیسیون فروش
۸۳۶,۵۰۶	۶۶۹,۲۰۵	۵۱۴,۷۷۳	۲۳۵,۲۹۰	۲۷۹,۴۸۳	۳۹۵,۹۷۹	۳۱۰,۹۴۸	۲۶۸,۷۲۸		هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱,۲۲۴,۳۴۶	۱,۱۸۶,۰۸۵	۱,۱۴۷,۸۲۴	۵۷۳,۹۱۲	۵۷۳,۹۱۲	۹۳۱,۰۱۷	۵۶۲,۵۷۳	۳۴۵,۳۱۱		هزینه استهلاک
۱۹,۶۸۶,۵۱۸	۱۵,۲۵۷,۰۵۲	۱۱,۵۸۰,۳۰۵	۶,۲۴۲,۸۹۰	۵,۳۳۷,۴۱۵	۷,۱۲۸,۳۰۰	۴,۰۴۵,۴۵۲	۲,۵۰۸,۴۸۹		هزینه حقوق و دستمزد
۱۹,۱۴۷,۵۷۷	۱۵,۳۱۸,۰۶۲	۱۲,۰۱۴,۱۶۶	۶,۰۰۷,۰۸۳	۶,۰۰۷,۰۸۳	۹,۲۵۸,۳۵۸	۵,۸۳۰,۸۲۲	۳,۳۵۱,۹۴۸		سایر هزینه ها
۶۹,۱۰۷,۶۰۶	۵۴,۰۵۱,۸۰۰	۴۱,۸۵۲,۷۵۰	۲۲,۴۰۴,۱۶۲	۱۹,۴۴۸,۵۸۸	۲۶,۲۸۵,۸۸۳	۱۴,۷۰۱,۱۶۷	۷,۵۸۰,۰۸۵		جمع

در سال ۱۴۰۰ بیشترین بخش هزینه فروش، عمومی و اداری را هزینه حق العمل و کمیسیون فروش تشکیل داده که مربوط به فرانچایزها است. فرانچایزها عموماً ۱۰ تا ۱۵ درصد فروش خالص حق العمل دریافت می‌کنند. میانگین تعداد فروشگاه‌های عادی در سال ۱۳۹۹، ۱۳۲، ۱ عدد (۵۵ درصد کل فروشگاه‌ها) و میانگین تعداد فرانچایزها ۹۲۱ عدد (۴۵ درصد کل فروشگاه‌ها) بوده است. درآمد فروشگاه‌های عادی ۹۲,۷۹۹ میلیارد ریال (۶۱ درصد کل درآمد) و درآمد فرانچایزها ۵۹,۲۴۵ میلیارد ریال (۳۹ درصد کل درآمد) بوده است.

سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتہایی ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳۳,۶۶۰	۳۳,۶۶۰	۳۳,۶۶۰	۱۶,۸۳۰	۱۶,۸۳۰	۲۷,۱۸۷	۳۰,۵۹۰	۴۰,۵۳۰	میلیون ریال	درآمد اجاره و غرفه
۱۲,۳۳۴,۹۰۱	۹,۸۶۷,۹۲۱	۷,۷۳۹,۵۴۶	۴,۱۶۲,۴۳۳	۳,۵۷۷,۱۱۳	۵,۵۲۸,۲۴۷	۳,۰۵۴,۲۵۶	۱,۴۰۳,۵۳۰		درآمد تبلیغاتی
۳,۹۵۱,۹۰۹	۳,۰۶۲,۷۲۹	۲,۳۲۴,۶۵۲	۱,۲۱۵,۸۷۵	۱,۱۰۸,۷۷۷	۱,۰۹۷,۶۵۸	۵۴۵,۰۰۰	۱۵۲,۹۳۱		سایر درآمدهای عملیاتی
(۲,۱۴۵,۱۰۱)	(۱,۶۴۰,۶۲۱)	(۱,۲۶۱,۸۲۴)	(۷۱۹,۶۱۳)	(۵۴۲,۲۱۱)	(۹۹۲,۴۳۴)	(۲۰۴,۵۱۰)			سایر هزینه ها
۱۴,۱۷۵,۳۶۹	۱۱,۳۲۳,۶۹۰	۸,۸۳۶,۰۳۴	۴,۶۷۵,۵۲۵	۴,۱۶۰,۵۰۹	۵,۶۶۰,۶۵۸	۳,۴۲۵,۳۳۶	۱,۵۹۶,۹۹۱		جمع

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهای ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	صورت سود زیان
۴۲۲,۶۹۸,۷۹۷	۳۲۳,۲۸۹,۲۹۵	۲۴۸,۶۴۶,۳۵۱	۱۴۱,۸۰۲,۰۱۳	۱۰۶,۸۴۴,۳۳۸	۱۵۲,۵۹۱,۷۴۲	۹۱,۱۵۷,۷۸۹	۵۲,۴۰۷,۰۰۹	میلیون ریال	فروش
(۳۴۴,۵۳۹,۶۳۳)	(۲۶۳,۳۴۱,۱۹۴)	(۲۰۲,۶۷۰,۳۷۳)	(۱۱۵,۵۸۲,۰۹۸)	(۸۷,۰۸۸,۲۷۵)	(۱۲۲,۶۴۰,۳۱۱)	(۷۴,۷۰۹,۸۱۶)	(۴۳,۲۱۹,۴۴۸)		بهای تمام شده کلای فروش رفته
۷۸,۱۵۹,۱۶۳	۵۹,۹۴۸,۱۰۱	۴۵,۹۷۵,۹۷۸	۲۶,۲۱۹,۹۱۵	۱۹,۷۵۶,۰۶۳	۲۹,۹۵۱,۴۳۱	۱۶,۴۴۷,۹۷۳	۹,۱۸۷,۵۶۱		سود(زیان) ناخالص
(۶۹,۱۰۷,۶۰۶)	(۵۴,۰۵۱,۸۰۰)	(۴۱,۸۵۲,۷۵۰)	(۲۲,۴۰۴,۱۶۲)	(۱۹,۴۴۸,۵۸۸)	(۲۶,۲۸۵,۸۸۳)	(۱۴,۷۰۱,۱۶۷)	(۷,۵۸۰,۰۸۵)		هزینه های عمومی اداری
۱۴,۱۷۵,۳۶۹	۱۱,۳۲۳,۶۹۰	۸,۸۳۶,۰۳۴	۴,۱۲۲,۷۰۰	۴,۱۶۰,۵۰۹	۵,۶۶۰,۶۵۸	۳,۴۲۵,۳۳۶	۱,۵۹۶,۹۹۱		سایر درآمد هزینه عملیاتی
۲۳,۲۲۶,۹۲۵	۱۷,۲۱۹,۹۹۱	۱۲,۹۵۹,۲۶۲	۷,۹۳۸,۴۵۴	۴,۴۶۷,۹۸۴	۹,۳۲۶,۲۰۶	۵,۱۷۲,۱۴۲	۳,۲۰۴,۴۶۷		سود(زیان) عملیاتی
(۲۶,۹۶۱)	(۲۶,۱۱۹)	(۲۵,۲۷۶)	(۱۲,۶۳۸)	(۱۲,۶۳۸)	(۸۲,۱۵۱)	(۸۹,۴۲۵)	(۲۷,۱۲۳)		هزینه های مالی
۲,۵۶۸,۹۷۰	۲,۴۰۵,۵۲۹	۲,۶۳۶,۷۶۴	۱,۰۴۶,۰۱۰	۱,۵۹۰,۷۵۴	۸,۶۵۲,۷۲۷	۹۹۵,۰۲۲	۳۹۸,۷۱۹		سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی
۲۵,۷۶۸,۹۳۵	۱۹,۵۹۹,۴۰۱	۱۵,۵۷۰,۷۵۰	۸,۹۷۱,۸۲۶	۶,۰۴۶,۱۰۰	۱۷,۸۹۶,۷۸۲	۶,۰۷۷,۷۳۹	۳,۵۷۶,۰۶۳		سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۲۱,۱۲۸,۹۴۲	۱۶,۱۶۰,۶۲۶	۱۳,۰۵۷,۶۵۳	۷,۳۸۶,۶۶۳	۵,۲۲۸,۷۳۱	۱۶,۰۷۸,۶۷۸	۵,۱۵۴,۳۴۰	۲,۹۷۸,۵۰۷		سود (زیان) خالص
۷,۰۴۳	۵,۳۸۷	۴,۳۵۳	۲,۴۶۲	۱,۷۴۳	۵,۳۶۰	۱,۷۱۸	۹۹۳	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

در سال ۱۳۹۹، ۸۶۵۲ میلیارد ریال درآمد تحت عنوان "سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی" شناسایی شده است که ۷۵۷۵ میلیارد ریال آن ناشی از فروش سرمایه گذاری‌هاست که سود هر سهم را برای سال ۱۳۹۹ افزایش داده است.

جدول حاشیه سود

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۱۸٪	۱۸٪	۲۰٪	۱۸٪	۱۹٪	۱۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۶٪	۶٪	۶٪	۵٪	۵٪	۵٪
حاشیه سودخالص	۶٪	۶٪	۱۱٪	۵٪	۵٪	۵٪

جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۰

درصد افزایش قیمت محصولات شش ماهه دوم سال									
۶۰٪	۵۵٪	۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	EPS ۱۴۰۰
۵,۲۹۷	۵,۱۱۷	۴,۹۳۸	۴,۷۵۸	۴,۵۷۸	۴,۳۹۸	۴,۲۱۹	۴,۰۳۹	۳,۸۵۹	۲,۸۰۰
۵,۵۰۱	۵,۳۱۵	۵,۱۲۹	۴,۹۴۳	۴,۷۵۷	۴,۵۷۱	۴,۳۸۵	۴,۱۹۹	۴,۰۱۲	۲,۹۰۰
۵,۷۰۶	۵,۵۱۳	۵,۳۲۱	۵,۱۲۸	۴,۹۳۶	۴,۷۴۳	۴,۵۵۱	۴,۳۵۸	۴,۱۶۶	۳,۰۰۰
۵,۹۱۰	۵,۷۱۱	۵,۵۱۲	۵,۳۱۳	۵,۱۱۴	۴,۹۱۶	۴,۷۱۷	۴,۵۱۸	۴,۳۱۹	۳,۱۰۰
۶,۱۱۵	۵,۹۰۹	۵,۷۰۴	۵,۴۹۹	۵,۲۹۳	۵,۰۸۸	۴,۸۸۲	۴,۶۷۷	۴,۴۷۲	۳,۲۰۰
۶,۳۱۹	۶,۱۰۷	۵,۸۹۶	۵,۶۸۴	۵,۴۷۲	۵,۲۶۰	۵,۰۴۸	۴,۸۳۷	۴,۶۲۵	۳,۳۰۰
۶,۵۲۴	۶,۳۰۵	۶,۰۸۷	۵,۸۶۹	۵,۶۵۱	۵,۴۳۳	۵,۲۱۴	۴,۹۹۶	۴,۷۷۸	۳,۴۰۰
۶,۷۲۸	۶,۵۰۳	۶,۲۷۹	۶,۰۵۴	۵,۸۳۰	۵,۶۰۵	۵,۳۸۰	۵,۱۵۶	۴,۹۳۱	۳,۵۰۰

تعداد فروشگاه

اگر تعداد فروشگاه‌ها را ۳۰۰۰ عدد و در شش ماهه دوم سال ۲۵ درصد افزایش در نرخ محصولات فرض کنیم، در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ محصولات سود هر سهم حدود ۴.۵ درصد افزایش، و در صورت کاهش حدود ۵ درصدی نرخ محصولات سود هر سهم حدود ۴.۵ درصد کاهش می‌یابد.

در همین سطح در صورت افزایش تعداد فروشگاه‌ها به ۳۱۰۰ فروشگاه سود هر سهم حدود ۳.۶ درصد افزایش، و در صورت کاهش تعداد فروشگاه‌ها به ۲۹۰۰ فروشگاه سود هر سهم حدود ۳.۷ درصد کاهش می‌یابد.

جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۱

درصد افزایش قیمت محصولات در سال									EPS ۱۴۰۱	تعداد فروشگاه
۶۰٪	۵۵٪	۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	EPS ۱۴۰۱	
۷,۲۲۸	۶,۸۵۰	۶,۴۷۲	۶,۰۹۴	۵,۷۱۶	۵,۳۳۸	۴,۹۶۰	۴,۵۸۲	۴,۲۰۴	۲,۸۰۰	
۷,۵۲۲	۷,۱۳۰	۶,۷۳۹	۶,۳۴۸	۵,۹۵۶	۵,۵۶۵	۵,۱۷۳	۴,۷۸۲	۴,۳۹۰	۲,۹۰۰	
۷,۸۱۶	۷,۴۱۱	۷,۰۰۶	۶,۶۰۱	۶,۱۹۶	۵,۷۹۱	۵,۳۸۷	۴,۹۸۲	۴,۵۷۷	۳,۰۰۰	
۸,۱۱۱	۷,۶۹۲	۷,۲۷۴	۶,۸۵۵	۶,۴۳۷	۶,۰۱۸	۵,۶۰۰	۵,۱۸۱	۴,۷۶۳	۳,۱۰۰	
۸,۴۰۵	۷,۹۷۳	۷,۵۴۱	۷,۱۰۹	۶,۶۷۷	۶,۲۴۵	۵,۸۱۳	۵,۳۸۱	۴,۹۴۹	۳,۲۰۰	
۸,۷۰۰	۸,۲۵۴	۷,۸۰۹	۷,۳۶۳	۶,۹۱۸	۶,۴۷۲	۶,۰۲۷	۵,۵۸۱	۵,۱۳۶	۳,۳۰۰	
۸,۹۹۴	۸,۵۳۵	۸,۰۷۶	۷,۶۱۷	۷,۱۵۸	۶,۶۹۹	۶,۲۴۰	۵,۷۸۱	۵,۳۲۲	۳,۴۰۰	
۹,۲۸۸	۸,۸۱۶	۸,۳۴۳	۷,۸۷۱	۷,۳۹۸	۶,۹۲۶	۶,۴۵۴	۵,۹۸۱	۵,۵۰۹	۳,۵۰۰	

در سال ۱۴۰۱ اگر تعداد فروشگاهها را ۳۱۰۰ عدد و تا انتهای سال ۳۰ درصد افزایش در نرخ محصولات فرض کنیم، در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ محصولات سود هر سهم حدود ۷.۴ درصد افزایش، و در صورت کاهش حدود ۵ درصدی نرخ محصولات سود هر سهم حدود ۸ درصد کاهش می‌یابد.

در همین سطح در صورت افزایش تعداد فروشگاهها به ۳۲۰۰ فروشگاه سود هر سهم حدود ۳.۸ درصد افزایش، و در صورت کاهش تعداد فروشگاهها به ۳۰۰۰ فروشگاه سود هر سهم حدود ۳.۹ درصد کاهش می‌یابد.

نتیجه گیری

صنعت خرده فروشی در ایران به شیوه مدرن صنعتی نوپا محسوب می شود. شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش با توجه به روند رو به رشد مناسبی که در حوزه تعداد شعب داشته و همچنین با توجه به ماهیت تورمی که کشور ایران دارد و با در نظر گرفتن این نکته که این شرکت در حال حاضر پیشرو در صنعت خود است، از پتانسیل خوبی جهت رشد برخوردار است.

قابل ذکر است که وجود فروشگاه های زنجیره ای افق برای هلدینگ گلرنگ مزیت محسوب می شود و این هلدینگ توانایی لازم برای فراهم آوردن بستر مناسب برای رشد مجموعه فروشگاه های افق را دارد. در صورت رشد و گشایش اقتصادی و افزایش قدرت خرید مردم، فروش و سودآوری شرکت و امکان رشد نفوذ و افزایش تعداد فروشگاه ها تسهیل می شود. از طرف دیگر ماهیت تورمی اقتصاد ایران و اینکه کالاهای فروخته شده توسط شرکت جزء کالاهای اساسی و مورد نیاز جامعه است، انتظار رکود در این صنعت دور از ذهن است. با توجه به جمیع موارد ذکر شده شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش با افزایش سهم از بازار و مدیریت مناسب و صحیح، قابلیت تحقق درآمدهای بالاتر در سنوات آتی را نیز خواهد داشت.

با مفروضات ارائه شده سود هر سهم در سال ۱۴۰۱، ۵۳۸۷ ریال و P/E forward ۱۴۰۱ با توجه به قیمت ۴۴۵۰۰ ریالی سهم ۸.۲۶ واحد برآورد می شود.