

گزارش تحلیلی شرکت پاکدیس



گروه مالی اقتصاد بیدار
آذر ۱۴۰۰

اطلاعات کلی شرکت	
پاکدیس	نام شرکت
غدیس	نماد
۱۳۵۰	سال تاسیس
۱.۱۶۹	تعداد سهام - میلیارد
۱,۴۶۱	eps ttm
۷.۳	پی برای سهم
۲۹.۵	پی برای گروه
۱۱۶.۹	سرمایه (م ت)
۱,۲۴۷	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۱-مقدمه و معرفی شرکت	۲
۲- تولید	۲
۳- سهامداران	۲
۴- فروش	۳
۵- بهای تمام شده	۳
۶- پروژه ها و طرح های توسعه	۳
۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود	۴
۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت	۵

۱- مقدمه و معرفی شرکت

به طور کلی صنعت آبمیوه و کنسانتره را در ایران می توان به عنوان یک صنعت جوان تلقی نمود که در گروه صنایع تبدیلی کشور قرار گرفته است. در حالی که قبل از سال ۱۳۶۵، تنها سه واحد تولیدی در کشور در این زمینه فعالیت داشته، اکنون تعداد این واحدها از مرز ۲۵۰ واحد گذشته است. شرکت پاکدیس در سال ۱۳۵۰ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۵۳ به بهره برداری رسید. مرکز اصلی شرکت در سال ۱۳۵۹ از تهران به ارومیه تغییر کرد و در سال ۱۳۹۴ نیز در بازار دوم فرابورس با نماد غدیس درج گردید. در حال حاضر شرکت پاکدیس جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا می باشد. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از تهیه، تولید و کشت مواد غذایی بخصوص استحصال انگور و تهیه، توزیع و فروش انواع آبمیوه جات، مرباجات، کنسروجات و نوشابه های غیر الکلی در سراسر ایران و همچنین صادرات و واردات کلیه مایحتاج موضوع شرکت لازم به ذکر است. شرکت پاکدیس بعنوان اولین تولیدکننده آبمیوه گاز دار در کشور یکی از برترین تولید کنندگان انواع نوشیدنی سالم و با کیفیت و رقابتی در منطقه می باشد. نام های تجاری شرکت شامل ساندیس، ویس، سانداء، پاکدیس، قلعه گنج، بالدلولو، ساندیس مالت، نوژا و شهد سردشت می باشد که اکثر محصولات با برند معروف ساندیس به بازار مصرف عرضه می گردد.

۲- تولید

فعالیت اصلی شرکت طی سال مالی مورد گزارش تولید انواع آبمیوه گازدار و بدون گاز، انواع ماءالشعیر، کنسانتره، پوره میوه جات، رب گوجه فرنگی، روغن کنجد، نوشابه انرژی زا، الکل و سرکه بالزامیک است.

محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	میانگین ظرفیت معمول	تثنی ماهه اول ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
انواع و کنسانتره و پوره	تن	۱۳,۰۰۰	۱۱,۳۲۵	۳,۸۸۵	۱۴,۲۳۳
انواع الکل و محلول ضد عفونی کننده	هزار لیتر	۱,۸۰۰	۸۹۴	۱,۰۹۹	۲,۸۳۸
انواع آبمیوه و مالشعیر و نوشابه	هزار لیتر	۱۰۱,۱۷۲	۶۹,۵۱۴	۷۵,۹۷۸	۱۰۴,۸۷۷
محصولات روغن کنجد	تن	۶۵۰	۹	۶	۲۸
انواع پریفرم تولیدی	هزار عدد	۱۱۵,۲۰۰	-	۱۱,۷۲۴	-

۳- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا	۵۲۲,۳۲۴,۴۶۷	۴۵%
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۲۴۷,۶۴۸,۷۲۴	۲۱%
صندوق سرمایه گذاری سرو سودمند مدیران	۲۴,۱۵۵,۷۰۱	۲%
صندوق بازار گردانی	۱۵,۸۰۳,۶۶۴	۱%
صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم اکسیر فارابی	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱%
سایر	۳۴۷,۱۰۵,۴۴۴	۳۰%
مجموع	۱,۱۶۹,۵۳۸,۰۰۰	

۴- فروش

شرکت پاکدیس در سال مالی ۹۹، ۶۲۲ میلیارد تومان و در شش ماهه اول ۱۴۰۰، ۵۸۰ میلیارد درآمد داشته است. عمده فروش شرکت مربوط به انواع آبمیوه می باشد. همچنین شرکت در سال ۹۹، دوازده میلیارد تومان و در شش ماهه اول ۹ میلیارد تومان صادرات (به کشور روسیه) داشته است. مطابق آئین نامه داخلی شرکت در مورد نحوه قیمت گذاری محصولات و درصد تخفیفات، کمیته ای شامل واحد فروش، واحد تحقیق و توسعه و واحد مالی عندالزوم نسبت به جمع آوری اطلاعات و تغییرات بازار، فرمولاسیون و قیمت تمام شده محصولات اقدام می نماید. و مدیریت شرکت در صورت لزوم با تشکیل کمیته قیمت گذاری شامل مدیر عامل، معاونت مالی و اقتصادی، مدیر بازاریابی و فروش و مدیر واحد مالی نسبت به بررسی و تجزیه تحلیل و تصمیم گیری در مورد قیمت های فروش و اعمال سیاست های تخفیفی برای گروه های مختلف مشتریان اقدام می نماید.

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از ۸۰٪ مواد مصرفی، ۵٪ دستمزد و ۱۵٪ سربار می باشد. مواد اولیه برای تولید محصولات نیز شامل میوه جات، لوازم بسته بندی، اسانس، فروکتوز و سایر مواد مصرفی می باشد که حدود ۹۸٪ درصد این مواد از داخل کشور تامین می شود.

۶- پروژه ها، برنامه ها و طرح های توسعه

- **پروژه خط تولید پریفرم سازی:** شرکت در حال حاضر نزدیک به ۱۰۰ میلیون عدد انواع پریفرم مصرف دارد که نیاز خود را با استفاده از تولید کارمزدی و در شرکت های تولید پریفرم تامین می نماید. لذا شرکت در این راستا یک دستگاه پریفرم ساز از یکی از شرکت های معتبر اروپایی تهیه کرده و نصب و راه اندازی شده است. پیش بینی می شود با راه اندازی کامل این خط، بهای تمام شده محصولات نهایی شرکت حدود ۲٪ کاهش یابد.
- **خط تولید آبمیوه گازدار:** این خط به جهت پوشش قسمتی از ظرفیت کاهش یافته خطوط تولید قبلی و همچنین افزایش ظرفیت تولید محصولات گازدار در بسته بندی پت یک لیتری و شیشه پیش بینی شده و با نصب و راه اندازی این خطوط ظرفیت تولید عملی شرکت در بسته بندی پت گازدار به بیش از ۱۰۰ میلیون لیتر و در بسته بندی شیشه نیز به حدود ۲۱ میلیون لیتر خواهد رسید. که در این صورت می توان انتظار رشد ۱۰ درصدی در فروش سالانه را داشت.
- **خط تولید آبمیوه بدون گاز:** شرکت در جهت تکمیل سبد کالایی محصولات خود و متناسب با سلاقی مصرف کنندگان در نظر دارد نسبت به تولید آبمیوه بدون گاز در بسته بندی پت یک لیتری اقدام نماید و در این راستا اقدام به تهیه خط کامل این محصول نمود که پیش بینی می شود این خط تا پایان سال نصب و راه اندازی شود. با راه اندازی این خط پیش بینی می شود در سال اول بیش از یک سوم ظرفیت خط، فروش داشته باشد که این امر باعث رشد ۱۵ درصدی درآمد حاصل از فروش خواهد شد.
- **توسعه خطوط کنسانتره:** در حال حاضر ظرفیت خطوط کنسانتره واحد ارومیه حدود ۲/۵ تن کنسانتره سیب در ساعت می باشد و شرکت در نظر دارد با سرمایه گذاری در این خطوط، ظرفیت را به حدود ۴ تن در ساعت افزایش دهد (افزایش ۶۰٪ ظرفیت تولید).

۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۳۵٪ فرض شده است.

- تولید و فروش بر اساس گزارشات ماهانه پیش بینی شده است.

- حاشیه سود ناخالص شرکت در سال های اخیر همواره حوالی ۳۰ درصد بوده است، درس سال ۹۹، ۳۶٪ و در شش ماهه اول ۳۳٪.

- نرخ فروش محصولات در سال های اخیر حداقل به اندازه تورم و بصورت میانگین حدود ۴۰ درصد رشد داشته است.

- در مجموع می توان گفت شرکت پاکدیس با توجه به داشتن برندی معتبر و قدیمی و با کیفیت از نظر رقابتی ریسکی را متحمل نمی شود. همچنین با طرح های توسعه و افزایش ظرفیت، از لحاظ روند تولید نیز شرکت مشکلی نخواهد داشت و از طرفی دیگر با توجه به تورمی بودن محصولات تولیدی محدودیتی برای افزایش سالانه نرخ فروش محصولات نخواهد داشت، لذا می توان شرکت پاکدیس را به عنوانی شرکتی با ریسک پایین و ارزندگی بالا برای سرمایه گذاری قلمداد کرد.

- پی بر ای سال بعد با فرض ۵۰٪ سود تقسیمی محاسبه شده است.

مفروضات		واقعی		مقدار تولید افزایش نرخ فروش تورم رشد دستمزد حاشیه سود ناخالص حاشیه سود خالص
سال مالی ۱۴۰۱	چهار ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه اول	سال ۹۹	
۱۴۲,۵۱۶	۴۵,۷۱۵	۷۹,۸۷۶	۱۱۴,۱۱۸	
۲۵٪	۰٪	—		
۳۵٪	۰٪	—		
۳۵٪	۰٪	—		
۳۲٪	۳۲٪	۳۳٪	۳۵٪	
۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۹٪	

- این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد مباحث مطرح شده وجود دارد.

صورت سود و زیان

کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۰	شش ماه اول	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	صورت سود و زیان
۱۸,۱۱۱,۶۵۵	۱۲,۵۴۵,۴۲۲	۵,۸۰۹,۰۴۷	۶,۲۲۴,۹۷۵	فروش
-۱۲,۳۱۵,۹۲۵	-۸,۵۳۰,۸۸۷	-۳,۸۸۲,۸۳۶	-۳,۹۷۲,۸۳۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۷۹۵,۷۲۹	۴,۰۱۴,۵۳۵	۱,۹۲۶,۲۱۱	۲,۲۵۲,۱۴۵	سود (زیان) ناخالص
-۱,۱۱۰,۵۶۷	-۷۱۲,۳۹۶	-۳۵۶,۱۹۸	-۴۸۰,۶۲۰	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶۲,۷۹۸	۶۲,۷۹۸	۳۱,۳۹۹	۸۴,۲۷۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴,۷۴۷,۹۶۱	۳,۳۶۴,۹۳۷	۱,۶۰۱,۴۱۲	۱,۸۵۵,۷۹۷	سود (زیان) عملیاتی
-۱,۰۱۰,۳۶۶	-۶۹۹,۸۵۱	-۳۲۴,۰۶۰	-۴۰۲,۱۶۴	هزینه های مالی
۱۴,۴۶۸	۱۴,۴۶۸	۷,۲۳۴	۲۰,۷۷۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۷۵۲,۰۶۳	۲,۶۷۹,۵۵۴	۱,۲۸۴,۵۸۶	۱,۴۷۴,۴۰۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۶۸۱,۴۰۶	-۴۸۶,۶۲۹	-۲۶۹,۵۹۵	-۲۴۹,۴۰۱	مالیات
۳,۰۷۰,۶۵۷	۲,۱۹۲,۹۲۴	۱,۰۱۴,۹۹۱	۱,۲۲۵,۰۰۷	سود (زیان) خالص
۱,۱۶۹,۵۳۸	۱,۱۶۹,۵۳۸	۱,۱۶۹,۵۳۸	۱,۱۶۹,۵۳۸	سرمایه
۲,۶۲۶	۱,۸۷۵	۸۶۸	۱,۰۵۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۳۲٪	۳۲٪	۳۳٪	۳۶٪	حاشیه سود ناخالص
۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۲۰٪	حاشیه سودخالص
-۱۸٪	-۱۸٪	-۲۱٪	-۱۷٪	مالیات

P/E fw	EPS fw	قیمت در تاریخ ۱۷ آذر ۱۰,۶۶۶
۵.۶۹	۱,۸۷۵	سال ۱۴۰۰
۳.۷۱	۲,۶۲۶	سال ۱۴۰۱

تحلیل حساسیت سود هر سهم - سال مالی ۱۴۰۱

درصد افزایش نرخ										۲۷۹۷	حاشیه سود ناخالص
۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪			
۱,۹۸۱	۱,۹۱۵	۱,۸۴۸	۱,۷۸۲	۱,۷۱۵	۱,۶۴۹	۱,۵۸۲	۱,۵۱۶	۱,۴۴۹	۲۴٪		
۲,۲۹۵	۲,۲۱۷	۲,۱۴۰	۲,۰۶۳	۱,۹۸۶	۱,۹۰۸	۱,۸۳۱	۱,۷۵۴	۱,۶۷۷	۲۶٪		
۲,۶۰۸	۲,۵۲۰	۲,۴۳۲	۲,۳۴۴	۲,۲۵۶	۲,۱۶۸	۲,۰۸۰	۱,۹۹۲	۱,۹۰۴	۲۸٪		
۲,۹۲۲	۲,۸۲۳	۲,۷۲۴	۲,۶۲۵	۲,۵۲۶	۲,۴۲۷	۲,۳۲۹	۲,۲۳۰	۲,۱۳۱	۳۰٪		
۳,۲۳۵	۳,۱۲۶	۳,۰۱۶	۲,۹۰۶	۲,۷۹۷	۲,۶۸۷	۲,۵۷۷	۲,۴۶۸	۲,۳۵۸	۳۲٪		
۳,۵۴۹	۳,۴۲۹	۳,۳۰۸	۳,۱۸۷	۳,۰۶۷	۲,۹۴۶	۲,۸۲۶	۲,۷۰۵	۲,۵۸۵	۳۴٪		
۳,۸۶۳	۳,۷۳۱	۳,۶۰۰	۳,۴۶۹	۳,۳۳۷	۳,۲۰۶	۳,۰۷۵	۲,۹۴۳	۲,۸۱۲	۳۶٪		
۴,۱۷۶	۴,۰۳۴	۳,۸۹۲	۳,۷۵۰	۳,۶۰۸	۳,۴۶۶	۳,۳۲۳	۳,۱۸۱	۳,۰۳۹	۳۸٪		
۴,۴۹۰	۴,۳۳۷	۴,۱۸۴	۴,۰۳۱	۳,۸۷۸	۳,۷۲۵	۳,۵۷۲	۳,۴۱۹	۳,۲۶۶	۴۰٪		
۴,۸۰۳	۴,۶۴۰	۴,۴۷۶	۴,۳۱۲	۴,۱۴۸	۳,۹۸۵	۳,۸۲۱	۳,۶۵۷	۳,۴۹۳	۴۲٪		
۵,۱۱۷	۴,۹۴۲	۴,۷۶۸	۴,۵۹۳	۴,۴۱۹	۴,۲۴۴	۴,۰۷۰	۳,۸۹۵	۳,۷۲۰	۴۴٪		
۵,۴۳۱	۵,۲۴۵	۵,۰۶۰	۴,۸۷۴	۴,۶۸۹	۴,۵۰۴	۴,۳۱۸	۴,۱۳۳	۳,۹۴۷	۴۶٪		
۵,۷۴۴	۵,۵۴۸	۵,۳۵۲	۵,۱۵۶	۴,۹۵۹	۴,۷۶۳	۴,۵۶۷	۴,۳۷۱	۴,۱۷۵	۴۸٪		
۶,۰۵۸	۵,۸۵۱	۵,۶۴۴	۵,۴۳۷	۵,۲۳۰	۵,۰۲۳	۴,۸۱۶	۴,۶۰۹	۴,۴۰۲	۵۰٪		

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی