

تحليل شرکت صنعتی زر ماکارون



مدیریت سرمایه گذاری

شرکت توسعه اقتصادی آراین

۲۳ فروردین ۱۴۰۱

VARIAN

شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)

فهرست

اسلاید	موضوعات
۳	معرفی شرکت
۴	تغییرات سرمایه
۵	سهامداری و حاکمیت شرکتی
۶	فرآیند تولید ماکارونی
۷	بازار جهانی ماکارونی
۸	سهم شرکت در بازار داخل
۹	نسبت قیمت یک کیلوگرم ماکارونی بر قیمت چند کالای جایگزین
۱۰	اهداف تولید شرکت
۱۱	ظرفیت تولید(تن)
۱۲	طرح های توسعه شرکت
۱۳	شاخص قیمت ماکارونی و شاخص تورم
۱۴	سبد محصولات شرکت در گذر زمان
۱۵	مقایسه روند تولید
۱۶	بررسی نرخ
۱۷	مبلغ فروش
۱۸	مفروضات
۱۹	پیش بینی سود

معرفی شرکت

غزر یک حلقه از زنجیره گروه غذایی زر

گروه صنایع غذایی زر در زنجیره گندم از کشاورزان تا ذخیره سازی گندم و تولید آرد و ماکارونی و پالایش غلات و تولید روغن و سایر محصولات از غلات فعالیت می کند.

تولید ماکارونی زر ماکارون تنها حلقه از زنجیره است که در بورس تهران با نماد غزر معامله می شود.



VARIAN

شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)

بیوگرافی مالک

مرتضی سلطانی در سال ۱۳۳۷ در شهر مقدس قم به دنیا آمد. از کفاشی و سنگ قبر شویی هم خاطراتی دارد دوران نوجوانی او در نوجوانی کالسکه ای داشت که در آن واکس های رنگارنگ می گذاشت و مشتریانی داشت که براقی کفش هایشان را به دستان او می سپردند. او همیشه خواندن زندگینامه آدم هایی که با ایجاد اشتغال به نوعی در چرخیدن چرخ صنعت و تولید این کشور سهیم بودند را دوست داشت و لذت می برد. مرتضی می خواست روزی مانند آن ها در کشورش فردی مفید و تاثیر گذار باشد زیرا این توان را در خود احساس کرده بود. دوران سخت کودکی و نوجوانی اما باعث نشد او دست از تلاش بردارد. جالب است بدانید او سال ها در عرصه ریخته گری کار کرد و **اولین تولید کننده میل لنگ** در ایران نیز بوده است.

شهرت خالق برند زر ماکارون در آن سوی مرزها، اما داستان حضور در بازار ماکارونی به سال ۷۲ بر می گردد. سال ۱۳۷۲ شرکت آرد زر را تاسیس کرد و در سال ۱۳۷۷ عملیات احداث پایان و شرکت آغاز به کار کرد. این شرکت در سال ۱۳۸۰ خط تولید اولین آرد سمولینا را تاسیس کرد. در همان سال نیز شرکت زرماکارون را تاسیس کرد. در سال ۱۳۸۴ عملیات احداث کارخانه به پایان رسید و در سال ۱۳۸۵ وارد بازار شد. در سال ۱۳۸۸ شروع به گسترش کارخانه آرد و ماکارونی کرد و در سال ۱۳۸۹ عملیات توسعه به پایان رسید توان ذخیره سازی شرکت افزایش یافت. در همان سال شرکت مرکز آموزش علمی و کاربردی زر را تاسیس کرد و ۵ اختراع در تولید ماکارونی پاسا ثبت کرد و پروانه تاسیس مجتمع کارخانجات فرآوری عمیق غلات در ۱۴ رشته از وزارت صنایع به ظرفیت ۴ میلیون تن را بدست آورد. در حال حاضر زر ماکارون بزرگترین تولید کننده ماکارونی در ایران است. البته نام برند زرماکارون در آن سوی مرزها هم شنیده می شود و محصول او یک محصول نمونه در کشورهای همسایه به شمار می آید.

تغییرات سرمایه

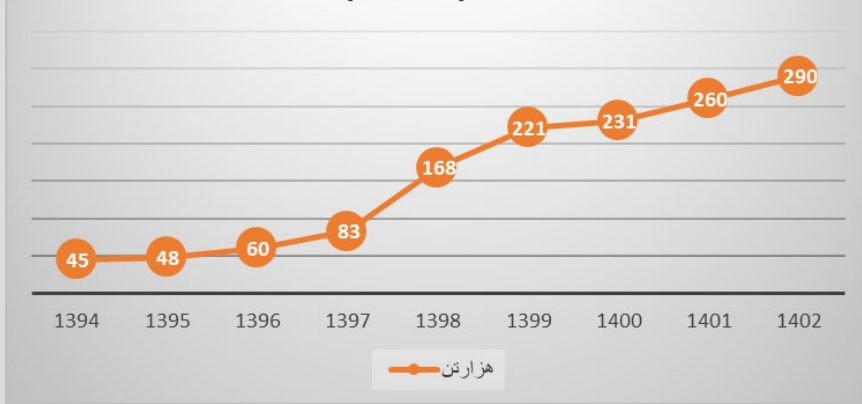
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش	تاریخ افزایش سرمایه
سرمایه	۱۰	۰٪	۱۳۸۰
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۱,۵۰۰	۱۴۹۰۰٪	۱۳۸۳
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۵۰,۰۰۰	۳۲۳۳٪	۱۳۸۷
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰٪	۱۳۹۰
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۵۰۰,۰۰۰	۱۵۰٪	۱۳۹۱
از محل تجدید ارزیابی	۸۰۰,۰۰۰	۶۰٪	۱۳۹۴
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۱,۳۰۰,۰۰۰	۶۳٪	۱۳۹۷
از مطالبات حال شده و نقدینگی	۱,۶۰۰,۰۰۰	۲۳٪	۱۳۹۸
از محل سود انباشته	۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۱۳۹۹
از محل سود انباشته	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰٪	۱۴۰۰

سهامداری و حاکمیت شرکتی

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد دارایی
مرتضی سلطانی	۳,۱۸۱,۷۴۷,۵۳۶	۳۹.۷۷
آرش سلطانی	۱,۱۱۶,۶۹۴,۷۲۷	۱۳.۹۶
گروه صنعتی پژوهشی فرهیختگان زرنام	۷۷۰,۲۴۶,۳۰۱	۹.۶۳
توسعه صنایع غذایی زر	۷۳۷,۹۶۶,۷۴۸	۹.۲۲
مهدی امینی	۵۸۱,۰۱۵,۰۲۰	۷.۲۶
محسن امینی	۵۸۱,۰۱۴,۷۷۰	۷.۲۶
صندوق بازار گردانی اکسیر سودا	۱۳۵,۳۲۹,۹۰۶	۱.۶۹
سایر	۸۹۵,۹۸۴,۹۹۲	۱۱.۲۳
	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

شرکت زر ماکارون توسط مرتضی سلطانی در اواسط دهه ۸۰ کلنگ خورد و سال ۸۸ برای اولین بار در بازار ماکارونی حضور یافت. ظرفیت اسمی فعلی شرکت ۴۳۰ هزار تن می باشد که محدودیت های تولید قالب های خاص سبب می شود ماکزیمم ظرفیت عملی شرکت در محدوده ۲۳۰ تا ۲۵۰ هزار تن باشد. شرکت در سال ۸۹ و ۹۷ اقدام به افزایش ظرفیت و ورود ماشین آلات جدید به شرکت کرده است و قصد دارد در سال آینده ظرفیت تولید خود را ۵۳ هزار تن دیگر افزایش دهد.

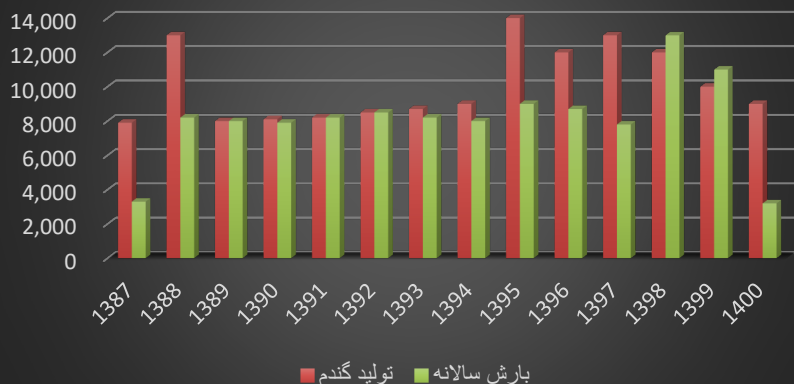
افزایش ظرفیت تولید با اضافه کردن خطوط جدید (هزارتن)



سلطانی به تازگی ریاست کمیسیون اتاق بازرگانی را به عهده گرفته است و حضور پررنگی نیز در رسانه ها دارد. بخش عمده ای از خرید مواد اولیه و فروش محصولات به شرکت های همگروه می باشد که می تواند اطمینان از حفظ منافع سهامداران خرد در این معاملات را با ابهام رو به رو کند. به طور مثال در سال ۹۹ نزدیک به ۳۰۰ میلیارد تومان از تسهیلات شرکت های زیرمجموعه به ترازنامه شرکت منتقل شده است تا شرکت همگروه بتواند از این تسهیلات بهره برد.

مروری بر داده های گندم

بارندگی سالانه و تولید گندم



تولید گندم در سال ۱۴۰۰ افت قابل ملاحظه ای داشت که منجر به نیاز به واردات به منظور جبران این عدد خواهیم بود

قیمت حقیقی خرید گندم تضمینی و میزان تولید سالانه



برعکس سالیان قبل تر که کاهش تولید داخلی بعضی مواقع مشکلاتی برای تامین مواد اولیه کارخانه ایجاد می کرد درسالیان اخیر با سیاست خرید پیمانکاری مستقیم گندم دوروم (گندم مخصوص تولید آرد سمولینا و ماکارونی) این موضوع کم رنگ تر شده است و شرکت مانع خاصی برای تهیه مواد اولیه ندارد.

سمولینا (گندم دوروم)



بهترین ماکارونی از سمولینای گندم تریتیکوم که نوع گندم سخت می باشد به دست می آید. این گونه از نظر گیاه شناسی تتراپلوئید با تعداد $2n=23$ کروموزم و ژنوم **AABB** می باشد. گندم دوروم مناسب برای ماکارونی باید به طور متوسط دارای ۱۵-۴ درصد پروتئین و سمولینای حاصل از آن هم حدود ۱۳ تا ۱۳.۵ درصد پروتئین باشد. مقدار پروتئین باید حتما بیش از ۱۲ درصد و گلوتن مرطوب باید بیش از ۳۰ درصد باشد. سمولینای با پروتئین بالا و کیفیت گلوتن بالا دارای نشاسته کمتری است و بنابراین جذب آب آن یکنواخت تر است.

رنگ سمولینا مناسب برای ماکارونی زرد تند و روشن می باشد که مربوط به گزانتوفیل گندم است. به طور کلی هرچه اندازه ذرات کوچکتر باشد رنگ آن روشن تر است. وجود آنزیم لیپوکسیژناز در سمولینای ماکارونی سازی سیب از بین رفتن رنگ زرد مطلوب آن می شود، بنابراین این آنزیم در سمولینا باید در کمترین حد خود باشد بدیهی است با افزایش درجه استخراج گندم میزان آنزیم لیپوکسی ژناز بیشتر می شود که نامطلوب است.

تاریخچه تولید ماکارونی



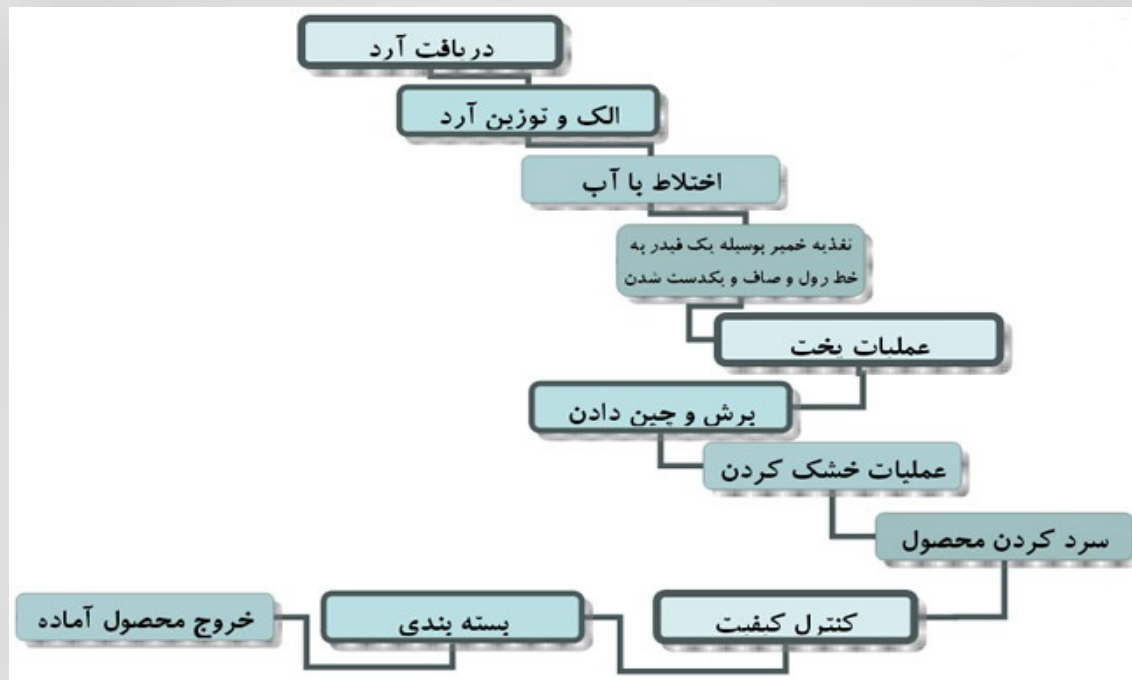
بنابر شواهد، حدود ۸۰۰ سال قبل در ایتالیا تولید ماکارونی برای نخستین بار شروع شده و ادامه یافته است. ساخت ماکارونی ابتدا در منازل انجام گرفته و در حقیقت یک صنعت خانگی بوده است. در مرحله صنعتی و مقیاس بزرگتر برای نخستین بار، یک واحد کوچک ماکارونی در ایتالیا تاسیس و تدریجا این صنعت در کشور گسترش یافت. در حدود سال ۱۸۰۰ میلادی اولین تجهیزات مکانیکی برای تولید ماکارونی در ایتالیا ساخته شدند. به این ترتیب، به تدریج محصولات ساخته شده و در منازل جای خود را به محصولات تولید شده توسط یک فرآیند تجاری دادند و کارخانجات فراوان و متعددی در این زمینه تاسیس گردیدند. در حال حاضر در کشورهای پیشرفته تمام مراحل تولید فرآورده های ماکارونی کوتاه یا بلند، بسته بندی و غیره به صورت اتوماتیک انجام می گیرد.

تاریخچه تولید ماکارونی در ایران



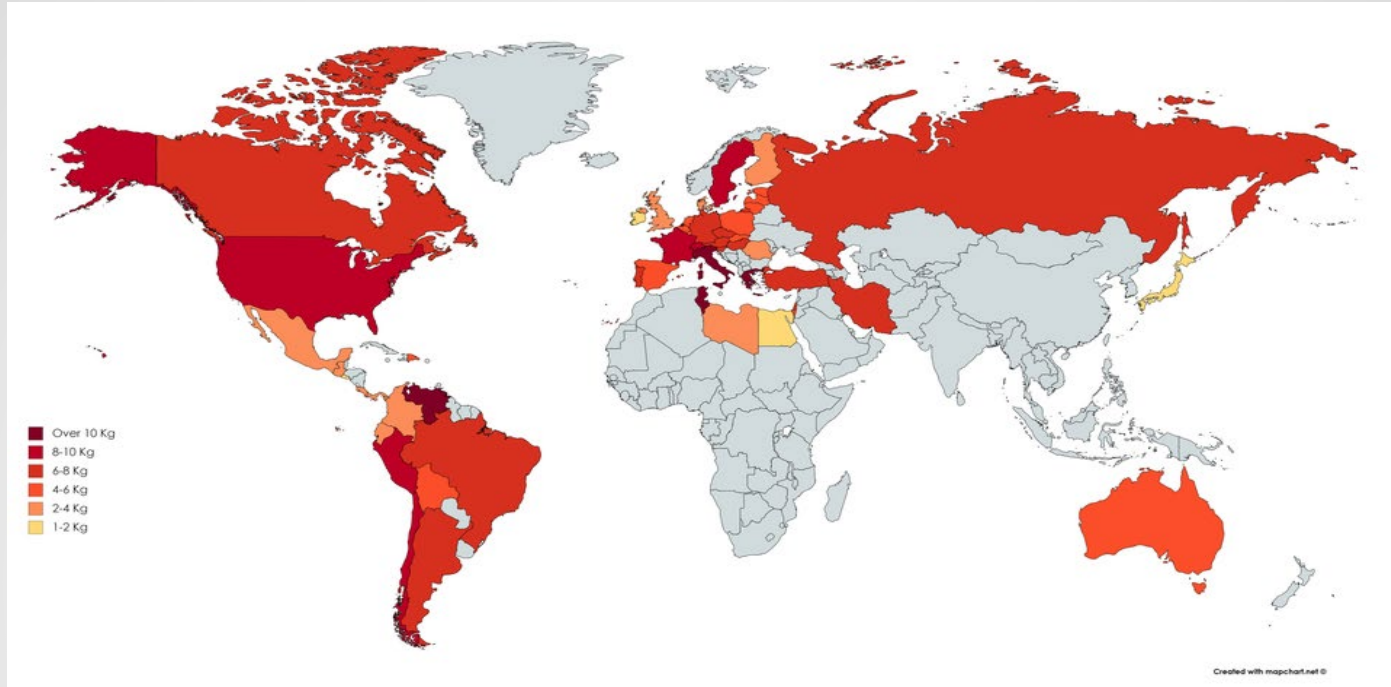
اولین واحد ماکارونی سازی در ایران سال ۱۳۱۳ یعنی حدود ۷۲ سال قبل با دستگاه ابتدایی و ساده شروع به فعالیت نمود، تولید روزانه این کارگاه حدود ۲۰-۳۰ کیلو بود که منحصرآ مورد مصرف سفارتخانه ها و کنسولگری های خارجی و معدود افراد ایرانی مرتبط با این مراکز می گردید. در حقیقت ماکارونی در آن زمان یک فرآورده غذایی فانتزی به شما می آمد. اولین واحدهای تولید ماکارونی در ایران، واحد تولیدی ایستا ماکارون و سپس ماکارون بودند. مصرف ماکارونی در نقاط مختلف در نقاط مختلف ایران با توجه به تاثیرات برخی مسایل، متفاوت است.

فرآیند تولید ماکارونی



ماشین آلات و تکنولوژی تولید ماکارونی چندان پیچیده و پیشرفته نیست. در کشور ۱.۲ میلیون تن ظرفیت نصب شده است و از این بین ۶۰۰ هزار تن ماکارونی تولید می شود. راه اندازی یک کارخانه تولید ماکارونی چندان پیچیده نیست اما نکته مهم برندسازی و دسترسی به مواد اولیه با کیفیت است که ورود به صنعت ماکارونی را سخت می کند. سطح هزینه های تبلیغاتی شرکت ها بالاست و صنعت نیاز به سرمایه در گردش بالایی نیز دارد.

بازار جهانی ماکارونی



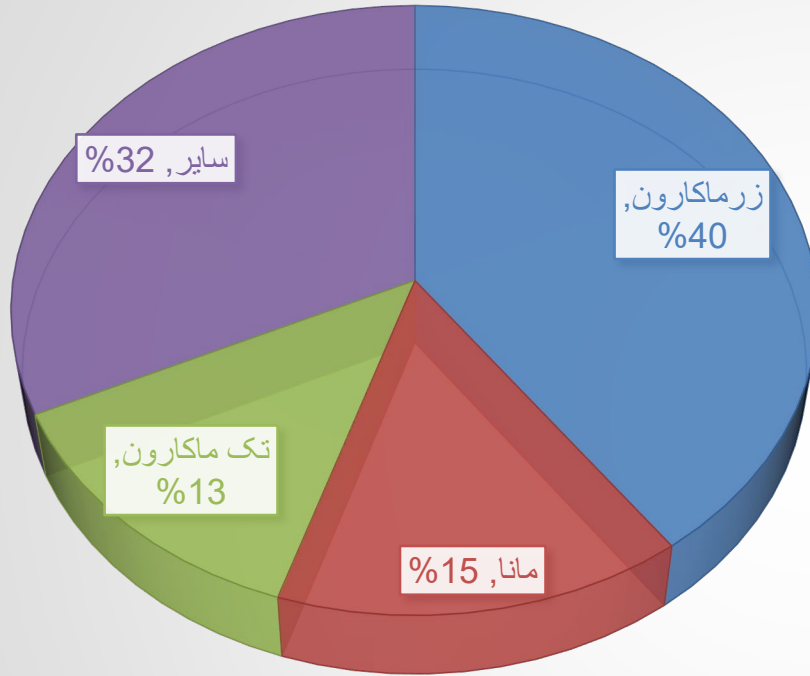
سرانه مصرف ماکارونی (کیلوگرم/نفر)

در سال ۲۰۱۹ در کل دنیا ۱۶ میلیون تن پاستا تولید شد که سهم ایران از این تولید ۳.۷٪ می باشد

در ۲۰ سال اخیر مصرف سرانه ماکارونی در دنیا از ۱.۱ کیلوگرم به ازای هر نفر به ۲.۱ کیلوگرم به ازای هر نفر افزایش یافته است.

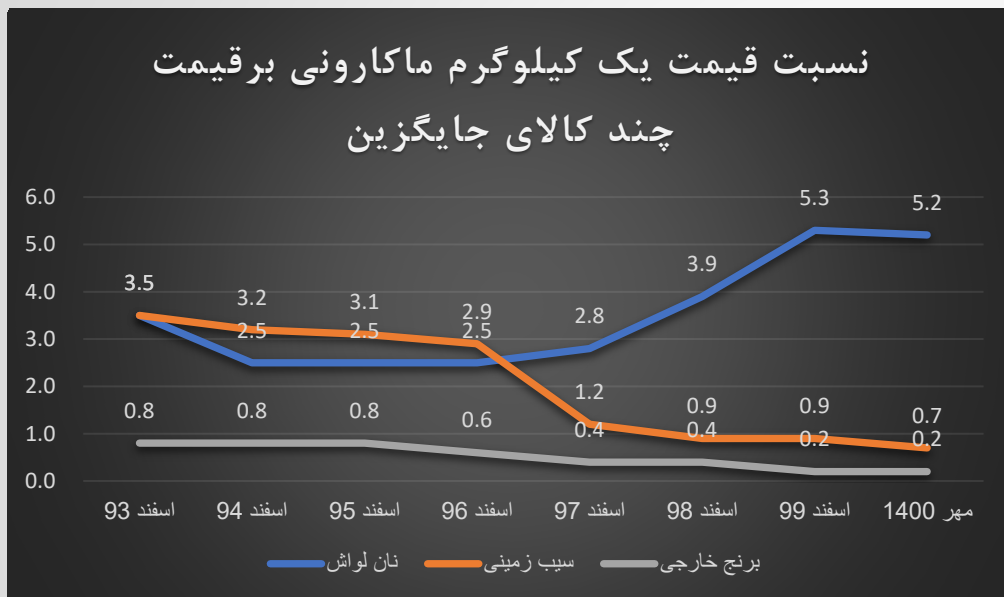
میزان مصرف ماکارونی بیشتر تابع عادات و فرهنگ های غذایی است تا مولفه های اقتصادی. به طور مثال دو کشور اسپانیا و ایتالیا مشابهت های اقتصادی و سیاسی زیادی دارند. اما مصرف سرانه پاستا ایتالیا ۲۵.۳ کیلو به ازای هر نفر است و اسپانیا ۲.۵

سهم شرکت در بازار داخل



زر ماکارون بزرگترین تولید کننده کشور می باشد. در سال های اخیر سهم بازار بسیار خوبی از بازار ماکارونی کشور را از آن خود کرده است. سهم بازار شرکت کمتر از ۲۰٪ در سال ۹۵ به بیش از ۴۰٪ در سال ۹۸ رسیده است.

نسبت قیمت یک کیلوگرم ماکارونی بر قیمت چند کالای جایگزین



قیمت تضمینی خرید گندم در هر سال در شهریور سال پیش از آن به تصویب می رسد. یعنی قیمت خرید گندم در سال ۹۹ با شرایط تورمی آرام تر بوده است تعیین شده است مجموع این شرایط سبب می شود افزایش نرخ آرد صنعتی نیز به نسبت با تاخیر رخ دهد که سبب شده است نرخ ماکارونی به نسبت کالاهای جایگزین مثل سیب زمینی و برنج بسیار ارزان باشد.

این موارد نشان می دهد در سال های آینده با تعدیل نرخ آرد و افزایش نرخ های خرید تضمینی گندم جذابیت خرید ماکارونی همچنان وجود دارد و افزایش نرخ آن به کاهش مصرف زیادی نمی انجامد

اهداف تولید شرکت

اهداف استراتژیک تولیدی	راهبردهای مدیریت برای دستیابی به هدف
ارتقا توان فروش و بازاریابی	تنوع محصولات
	افزایش سهم بازار
	ورود به صنایع جدید
	شناسایی محصولات جدید
توجه به تولید محصولات جدید	توسعه تکنولوژی جدید برای تولید محصولات جدید
	تحقیق و توسعه متمرکز برای شناسایی و تولید محصولات جدید
	تحقیقات بازار و تقویت روش ویژه محصولات جدید
حفظ جایگاه رهبری محصولات در بازار ایران	توسعه بازار
	تنوع محصولات
	توسعه صادرات
	تکمیل زنجیره تامین مواد اولیه
	رهبری هزینه

ظرفیت تولید (تن)

تولید سال ۱۴۰۰	تولید سال ۱۳۹۹	ظرفیت سالانه (تن)	محصول
۱۹۴,۷۴۵	۱۹۴,۲۰۲	۳۵۱,۰۰۰	ماکارونی ساده (بدون تخم مرغ، به صورت نپخته) (فرمی - رشته ای)
۴,۸۴۹	۶,۶۸۱	۵۴,۰۰۰	ماکارونی سبزیجات (بدون تخم مرغ، به صورت نپخته)
۴,۲۸۸	۳,۰۹۸	۲۷,۰۰۰	رشته غذایی (صرفاً رشته آشی و پلویی)
۲,۲۰۲	۲,۴۷۶	۷,۰۰۰	لازانیا (بدون تخم مرغ ، به صورت نپخته)
۲,۴۴۶	۲,۳۶۱	۵,۰۰۰	بسته بندی انواع آرد غلات
۵۶۷	۱,۱۸۱	۴,۰۰۰	انواع پودر کیک (آماده و نیمه آماده)
۲۰۹,۰۹۷	۲۰۹,۹۹۹	۴۴۸,۰۰۰	جمع

طرح های توسعه شرکت

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	طرح های عمده در دست اجرا
تداوم فعالیت، توسعه و بهبود تولید، افزایش سهم بازار	۱۴۰۱/۰۹/۰۱	۲۰٪	خط تولید ماکارونی رشته ای به ظرفیت ۶ تن در ساعت به همراه دستگاههای بسته بندی و کاش زن اتوماتیک
تداوم فعالیت، توسعه و بهبود تولید، افزایش سهم بازار	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۸۰٪	خط تولید لازانیا به تناژ ۱۵۰۰ کیلوگرم در ساعت

* لازم بذکر است **خط تولید ماکارانی** رشته ای از آذر سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسیده و سالانه حدود ۴۳ هزار تن افزایش می یابد. در تحلیل پیش رو اثر این طرح دیده نشده است لیکن از سال بعد ظرفیت محصولات رشته ای را ۲۰ درصد افزایش می دهد

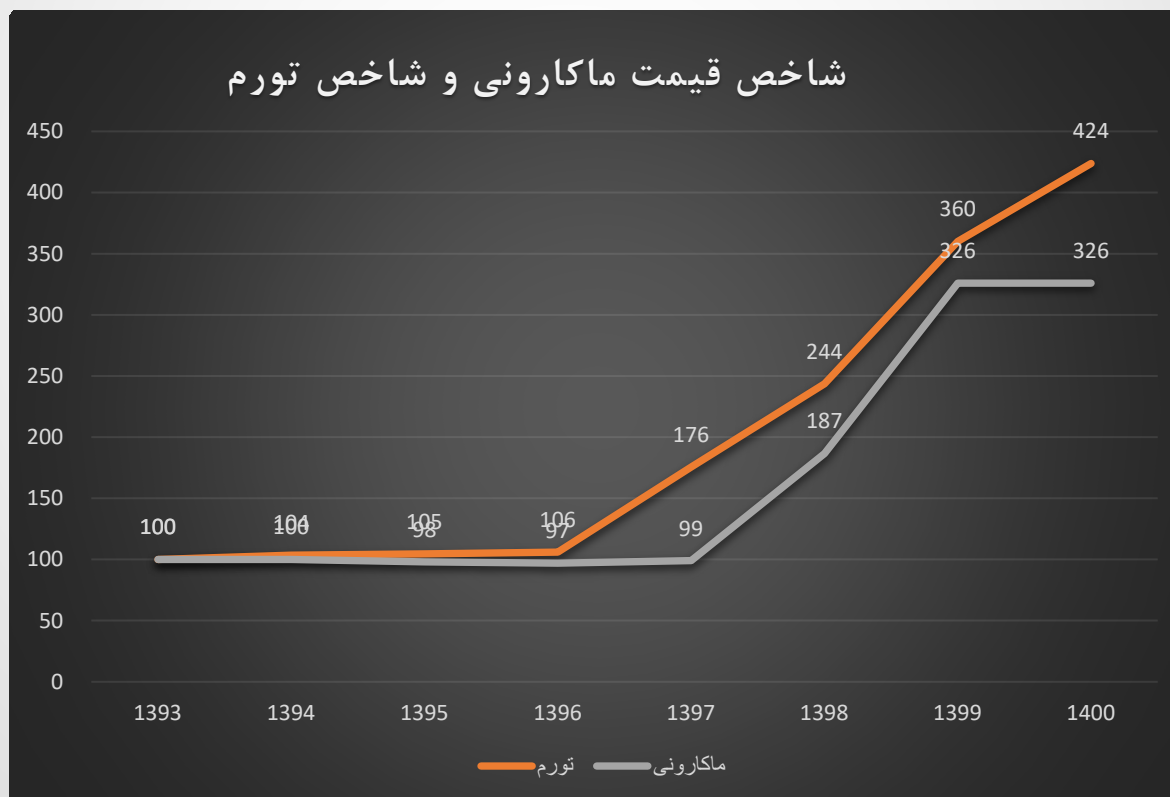
** لازم بذکر است **خط تولید لازانیا** از ابتدای سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسیده و تولید لازانیای آمریکایی سالانه حدود ۱۱ هزار تن افزایش می یابد.

VARIAN

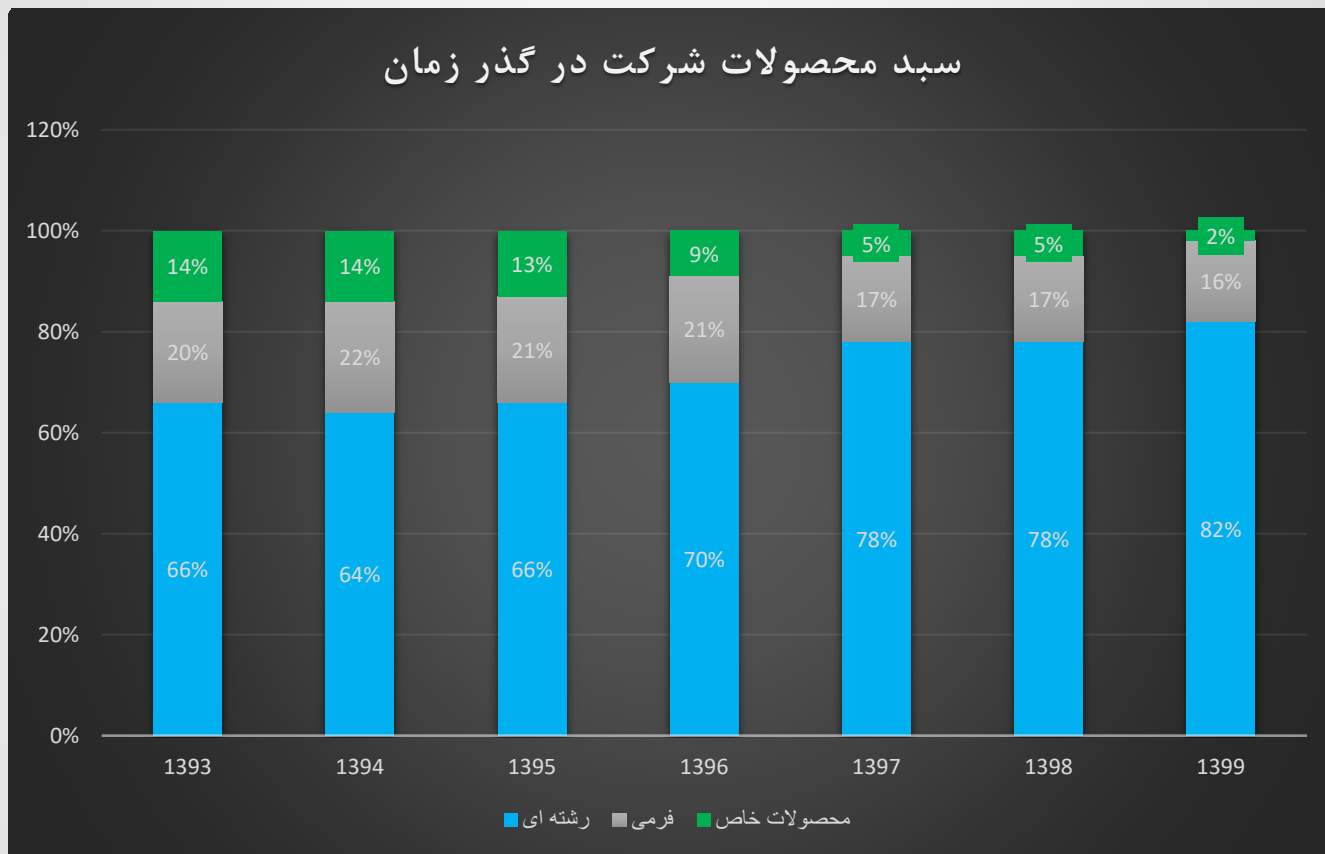
شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)

شاخص قیمت ماکارونی و شاخص تورم

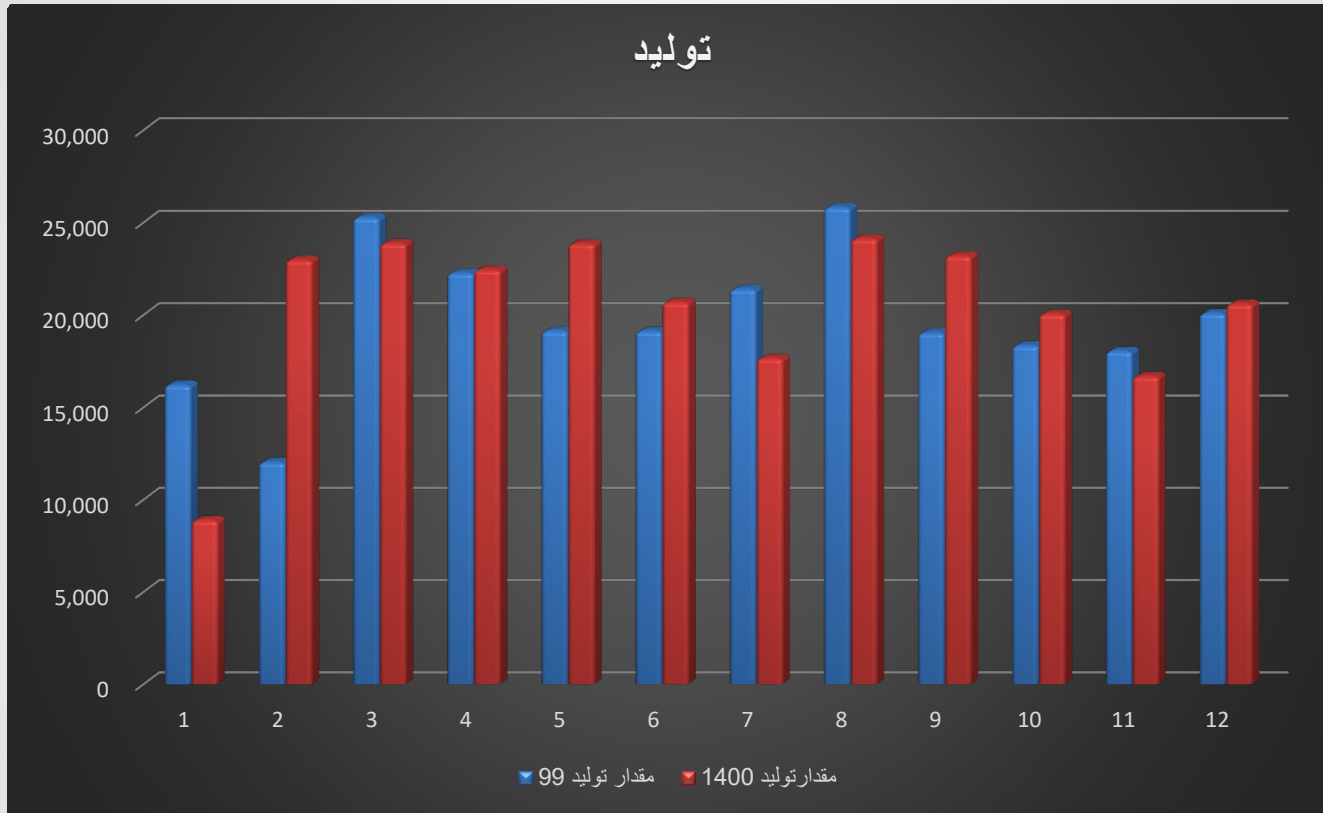
قیمت ماکارونی در قیاس با شاخص قیمت کالا و خدمات مصرف کننده در سال های اخیر پس از جهش ارزی کاملا عقب افتاده است.



سبد محصولات شرکت در گذر زمان



مقایسه روند تولید

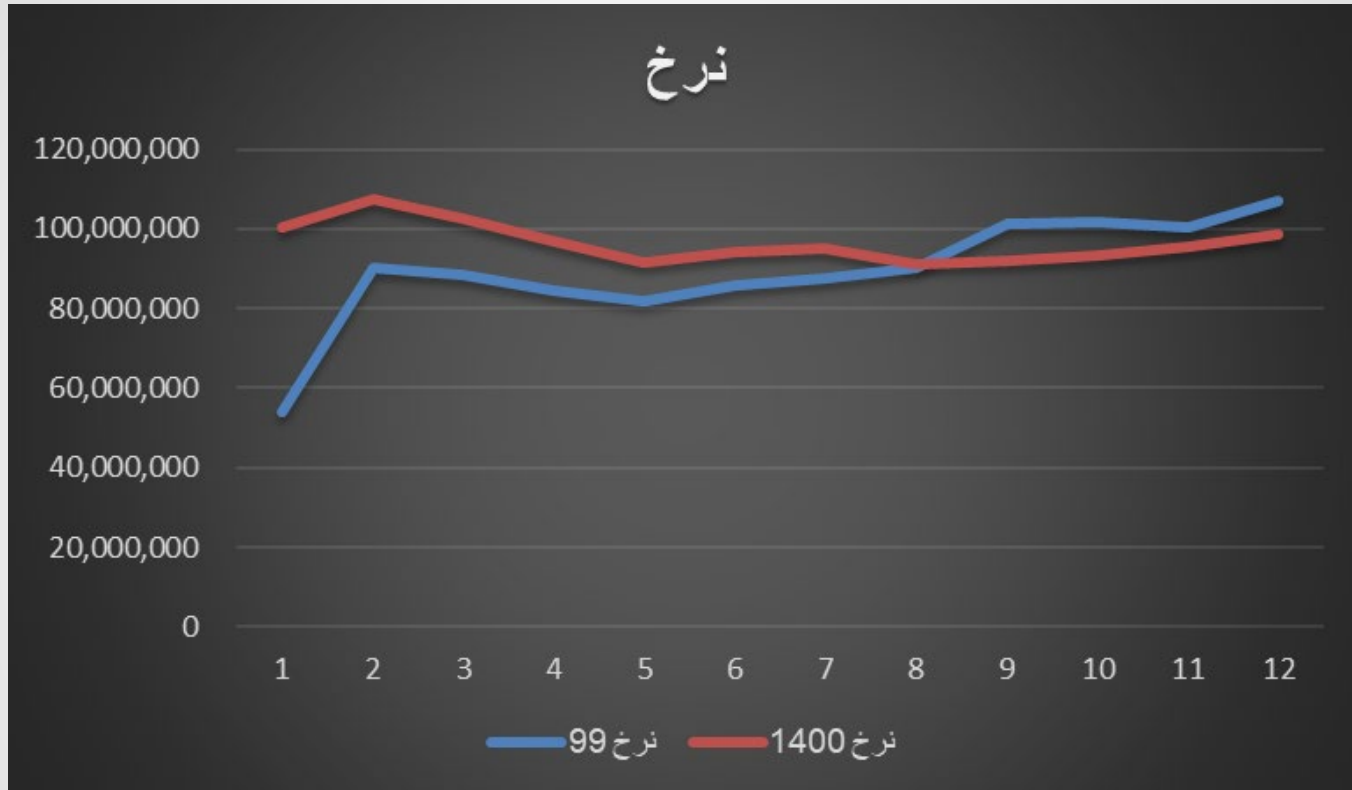


*مقدار تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ به نسبت سال ۱۳۹۹ تنها ۳.۵ درصد رشد داشته است

VARIAN

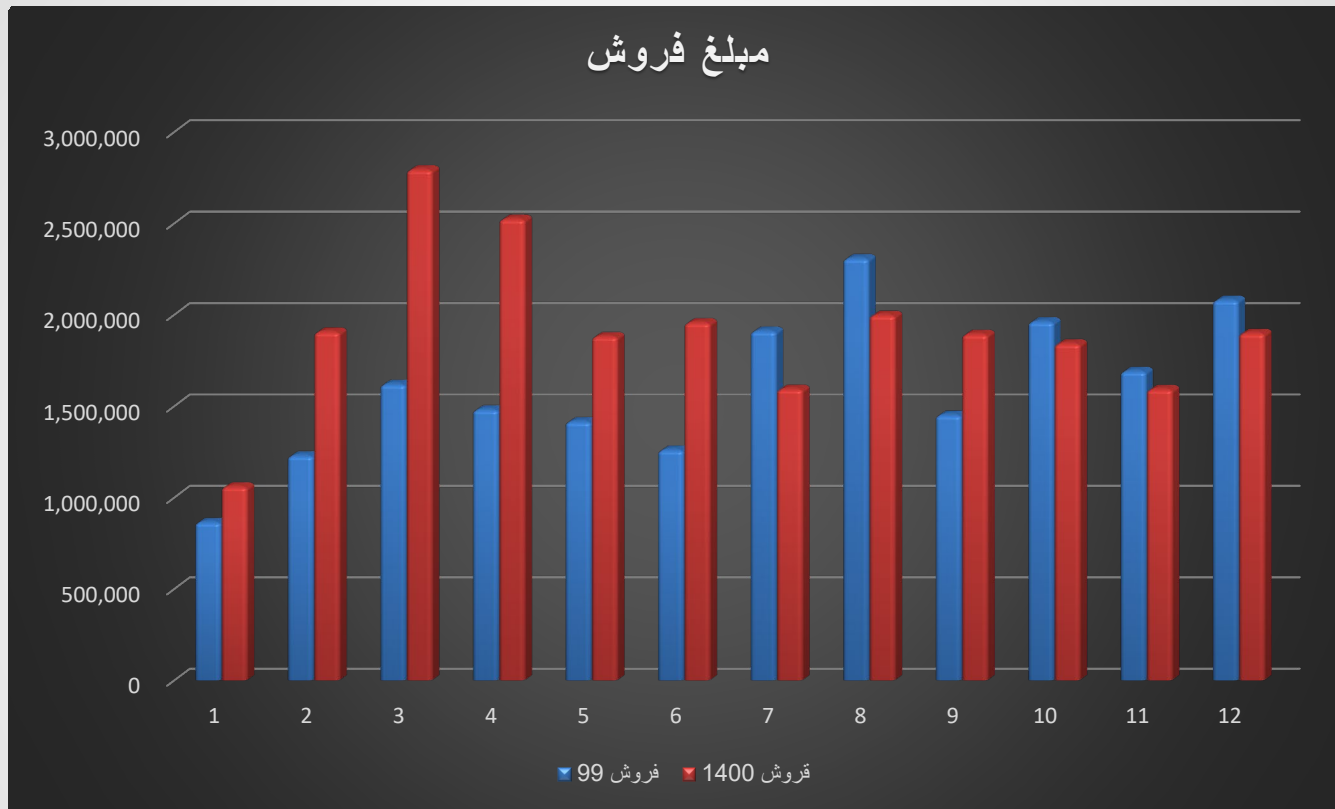
شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)

بررسی نرخ



همانطور که مشاهده می شود علی رغم تورم ۴۰ درصدی نرخ فروش محصولات در سال گذشته افزایشی نداشته است.

مبلغ فروش



*مبلغ فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ به نسبت سال ۱۳۹۹ حدود ۲۱٪ رشد داشته است.

مفروضات

مبلغ	شرح
	(

پیش بینی سود

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت عملکرد
۵۳,۱۲۶,۷۷۵	۴۲,۵۰۱,۴۲۰	۲۳,۹۳۲,۴۵۶	درآمدهای عملیاتی
(۳۱,۸۷۶,۰۶۵)	(۲۷,۶۲۵,۹۲۳)	(۱۵,۵۵۶,۰۹۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۱,۲۵۰,۷۱۰	۱۴,۸۷۵,۴۹۷	۸,۳۷۶,۳۶۰	سود (زیان) ناخالص
(۲,۱۱۵,۰۶۵)	(۲,۲۵۰,۰۰۰)	(۱,۸۰۰,۰۰۰)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۳۰۰,۰۰۰	سایر هزینه های عملیاتی
۱۹,۱۳۵,۶۴۵	۱۲,۶۲۵,۴۹۷	۶,۸۷۶,۳۶۰	سود (زیان) عملیاتی
(۴۸۰,۷۱۱)	(۶۲۰,۰۰۰)	(۶۲۰,۰۰۰)	هزینه های مالی
۱۸,۶۵۴,۹۳۴	۱۲,۰۰۵,۴۹۷	۶,۲۵۶,۳۶۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۷۹۸,۲۴۰)	(۱,۸۰۰,۸۲۵)	(۸۷۵,۸۹۰)	مالیات بر درآمد
۱۵,۸۵۶,۶۹۴	۱۰,۲۰۴,۶۷۲	۵,۳۸۰,۴۶۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱,۹۸۲	۱,۲۷۶	۶۷۳	سود (زیان) خالص هر سهم ریال
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۰.۴۰	۰.۳۵	۰.۳۵	حاشیه سود ناخالص
۰.۳۶	۰.۳۰	۰.۲۹	حاشیه سود عملیاتی
۰.۳۰	۰.۲۴	۰.۲۲	حاشیه سود خالص



با سپاس

VARIAN

شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)