



کارگزاری فارابی
FARABI BROKERAGE



شرکت صنایع غذایی مینو شرق

تحلیل بنیادی

واحد مشاوره و تحلیل کارگزاری فارابی / فروردین ۱۴۰۱

معرفی شرکت

شرکت صنایع غذایی مینو شرق یکی از بزرگترین مجتمع‌های صنعتی تولیدکننده مواد غذایی نظیر بیسکوئیت، پفک و تافی در منطقه جنوب شرقی ایران در سال ۱۳۷۳ در غرب شهرستان زاهدان به وسعت ۲۴ هکتار به بهره‌وری رسیده است. این شرکت متعلق به گروه مینو و گروه مینو زیرمجموعه و سهام عمده آن متعلق به شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان است. آخرین افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته از مبلغ ۱۰۰ میلیارد تومان به ۱۵۰ میلیارد تومان در تاریخ مهر ۱۴۰۰ انجام شده است.



اطلاعات نماد

نماد

سال مالی شرکت منتهی به ...

غمینو

اسفند ماه

ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۸ (میلیون ریال)

۸,۰۱۱,۵۰۰

آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)

۱,۵۰۰,۰۰۰

سود به ازای هر سهم در سال مالی ۱۳۹۹ (ریال)

۱,۰۵۲



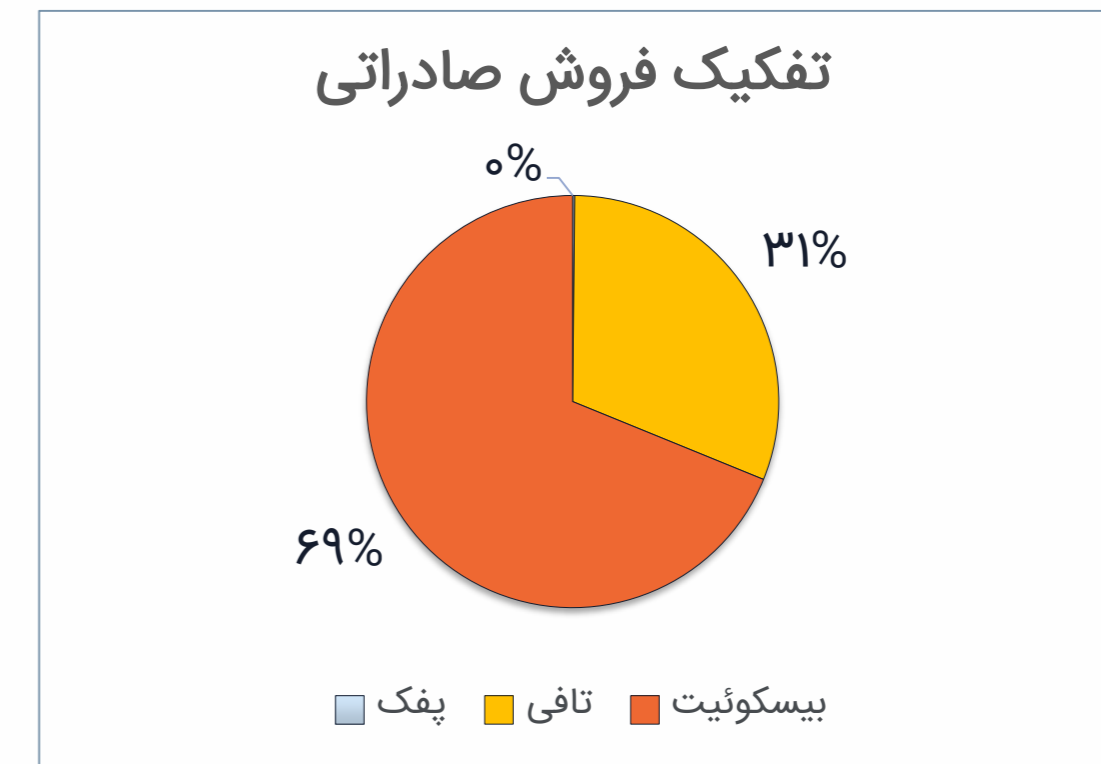
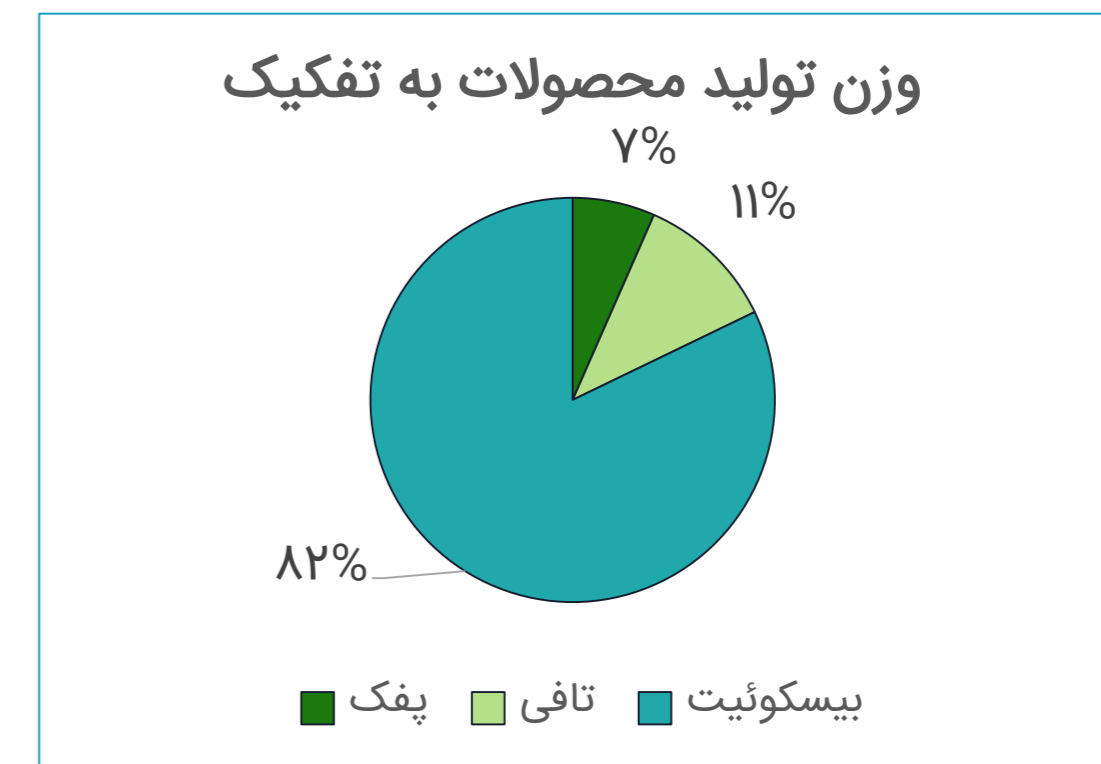
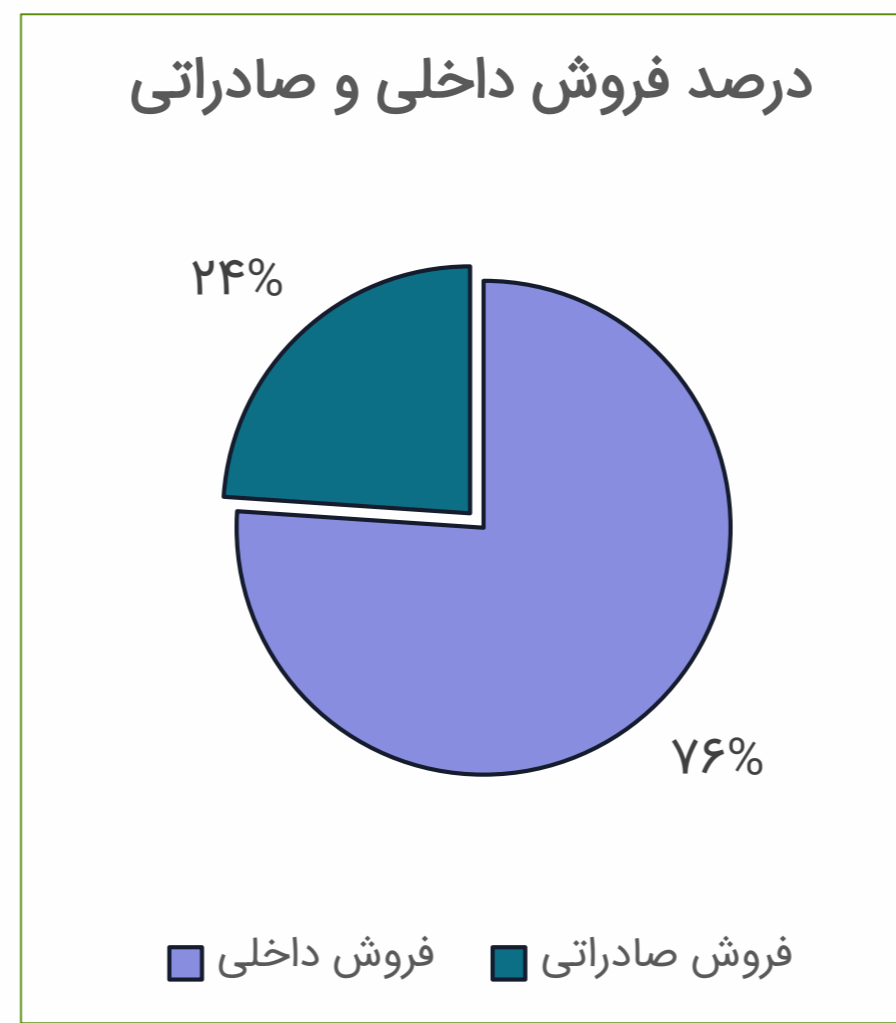
سهام‌داران

درصد مالکیت	سهامداران عمده (۱۴۰۱/۰۱/۲۸)
۳۰	شرکت صنعتی مینو
۲۹	شرکت پارس گسترمینو
۴	شرکت قاسم ایران
۱	صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم اکسیرفارابی
۱	شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان
۳۵	سایر
۱۰۰	جمع کل

فعالیت اصلی



شرکت با هدف تولید انواع فرآورده‌های غذایی و صنایع تبدیلی به ویژه محصولات آردی از جمله انواع بیسکوئیت، کیک، ویفر، نان و محصولات شکری و سایر محصولات وابسته تاسیس و شروع به فعالیت کرده است.



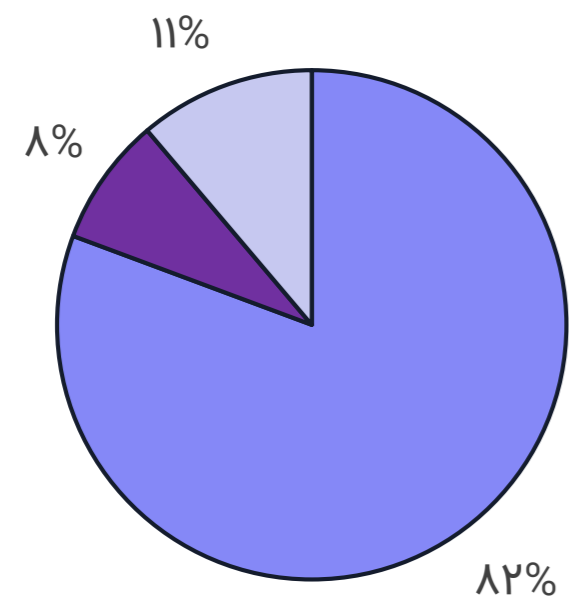
- ظرفیت اسمی تولید محصولات بیسکوئیت، پفک و تافی به ترتیب برابر یا ۱۵,۰۰۰، ۲,۵۰۰ و ۳,۵۰۰ تن در سال است.
- حدود ۲۵ درصد از فروش محصولات شرکت صادراتی است که از این میزان بیسکوئیت وزن ۷۰ درصدی از فروش محصولات صادراتی را به خود اختصاص داده است.

* اولین بیسکوئیت سبوسدار پروبیوتیک در ایران

بهای تمام شده

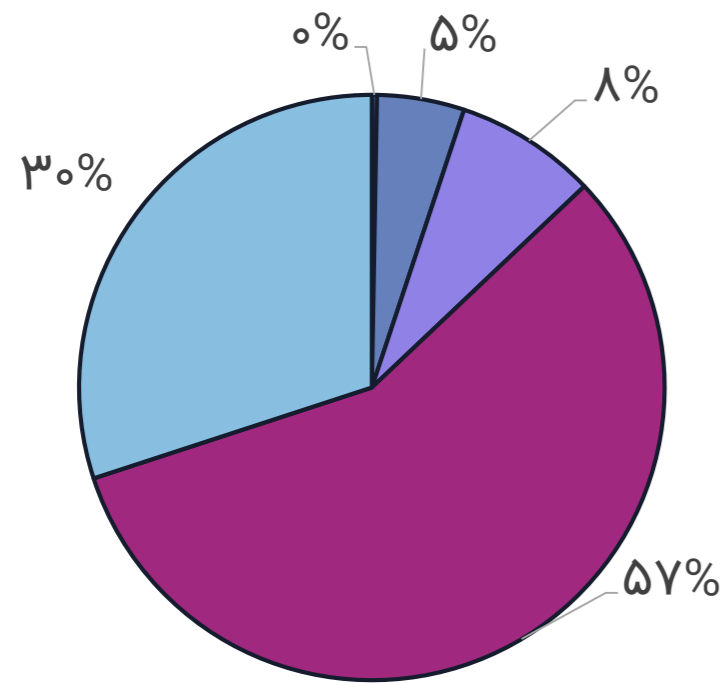


ترکیب بهای تمام شده



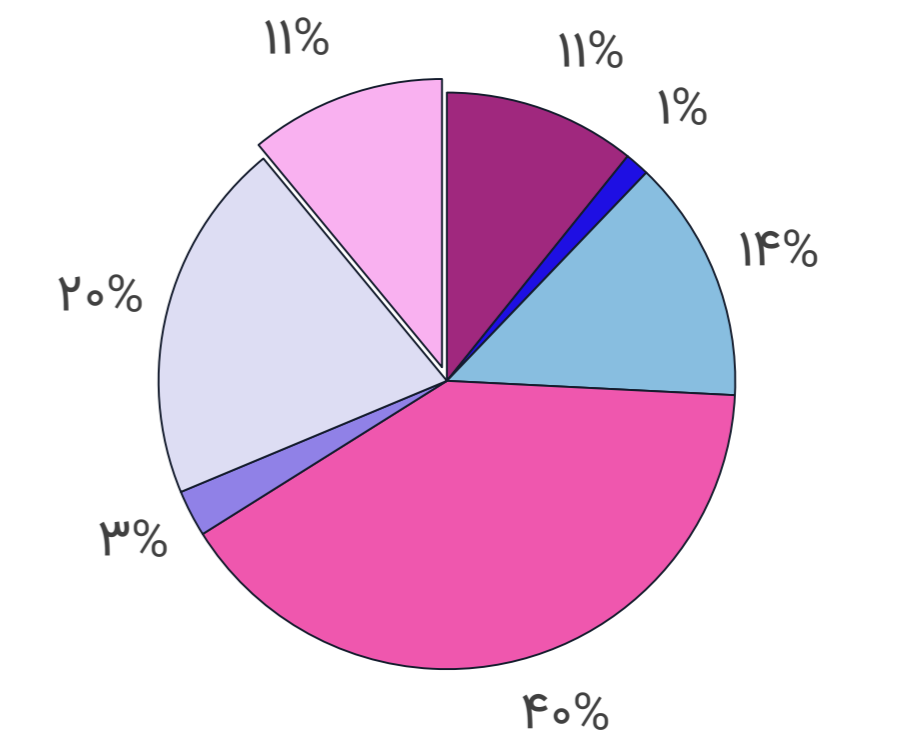
مواد مستقیم مصرفی
دستمزد مستقیم تولید
سربار تولید

ترکیب سربار



هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
سایر هزینه ها
هزینه حمل و نقل و انتقال
هزینه استهلاک
هزینه حقوق و دستمزد

وزن مواد مصرفی



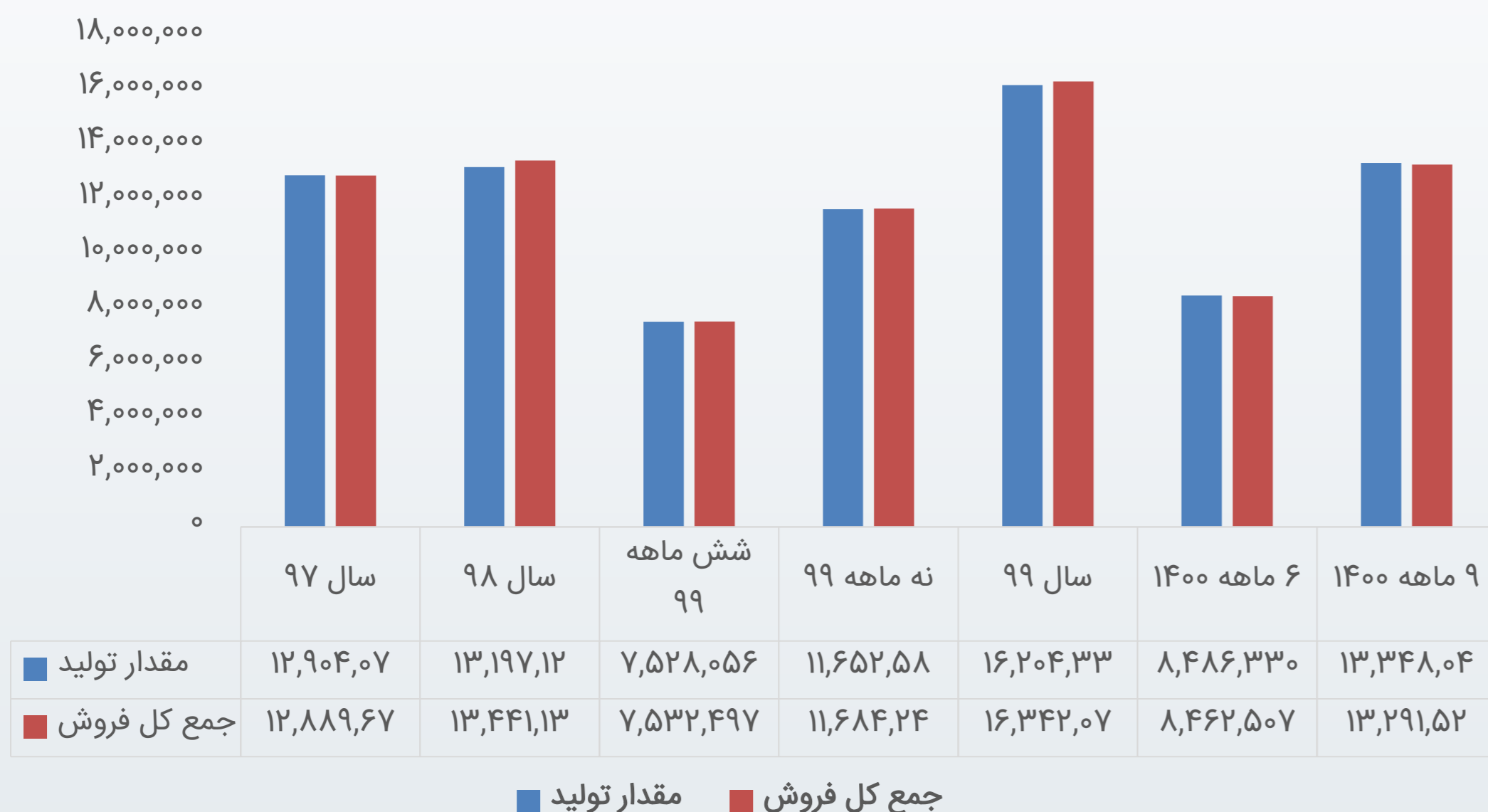
آرد
انواع کاترن
روغن جامد
انواع سلفون
بلغور ذرت
متفرقه
شکر

- ۸۲ درصد بهای تمام شده متشکل از مواد اولیه است. عمده مواد اولیه مصرفی از داخل تامین می شود که بخش اصلی آن از آرد، روغن و شکر تشکیل شده است بنابراین حذف ارز ترجیحی (دلار ۴,۲۰۰ تومان) منجر به افزایش قابل توجه این بخش از بهای تمام شده می شود.
- طبق آخرین گزارش افشاء اطلاعات شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۱۷ نرخ خرید آرد با ۹۲ درصد افزایش از کیلویی ۶,۵۰۰ تومان به کیلویی ۱۲,۵۰۰ تومان افزایش پیدا کرده است، همچنین میزان افزایش حقوق و دستمزد سال جاری را (براساس مصوبه شورای عالی کار و بخشنامه شماره ۲۶۵۳۴۴ مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۲) ۵۷٪ اعلام کرد.

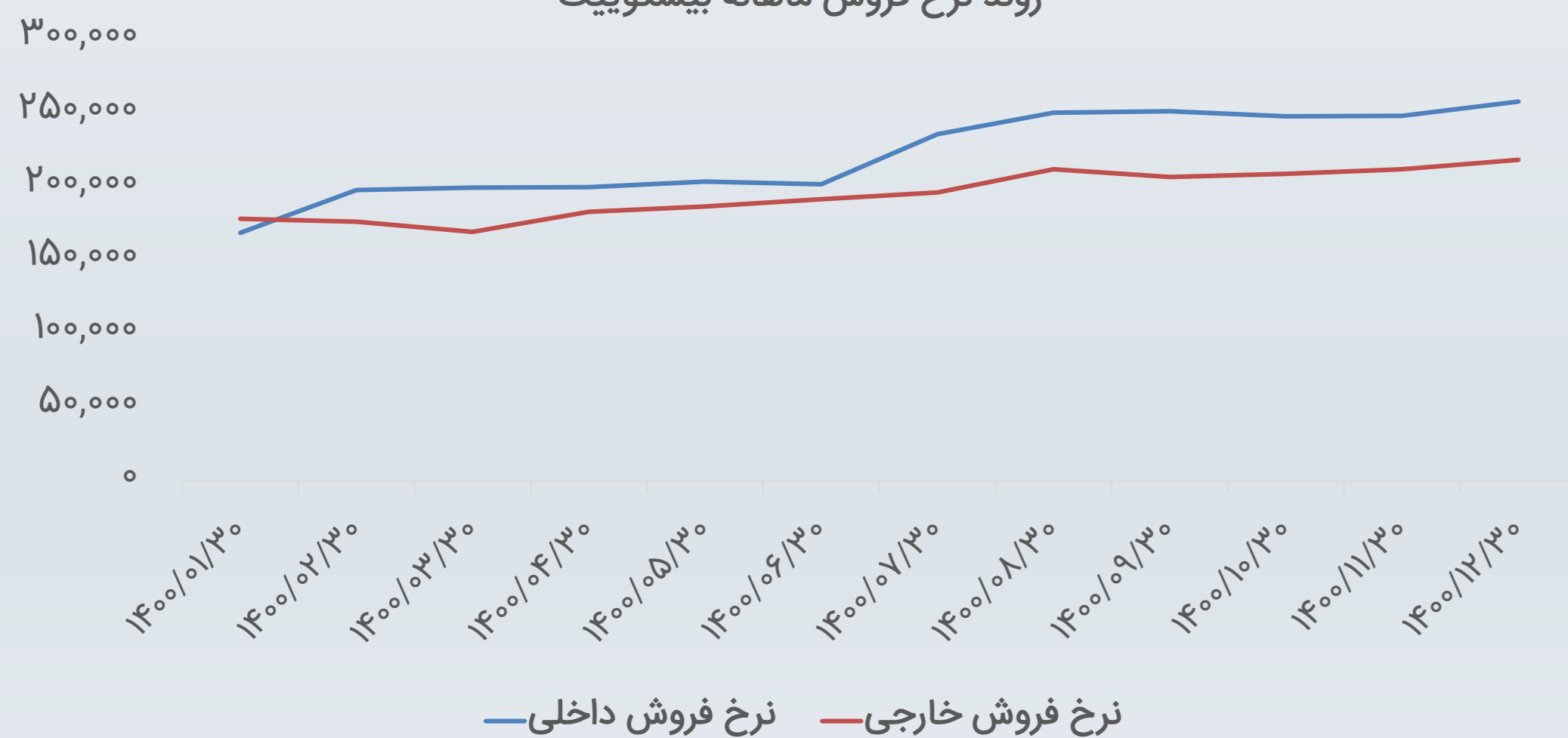


مقدار تولید و فروش و نرخ فروش

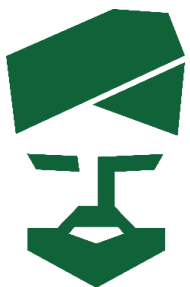
مقدار تولید و فروش کل



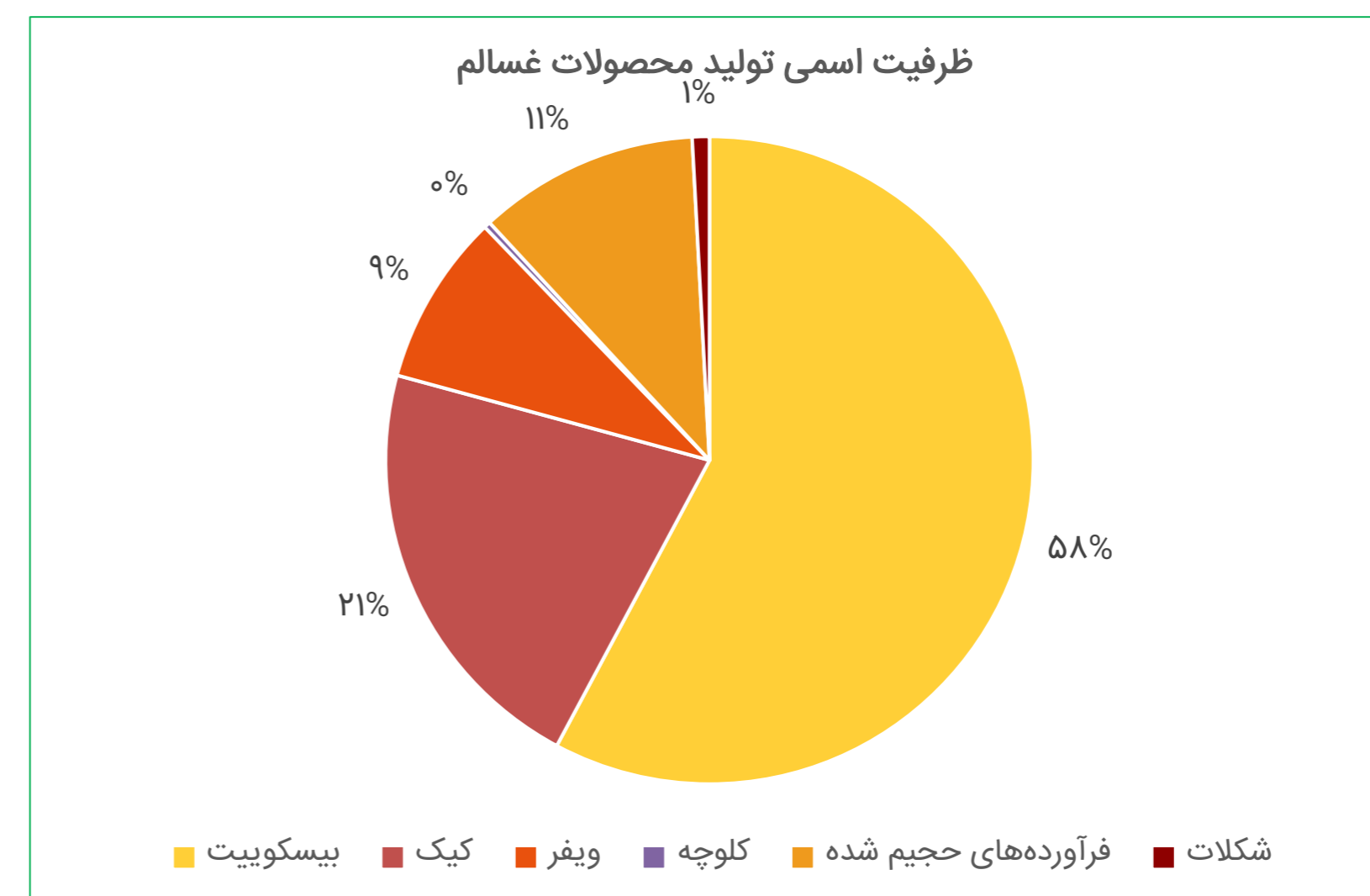
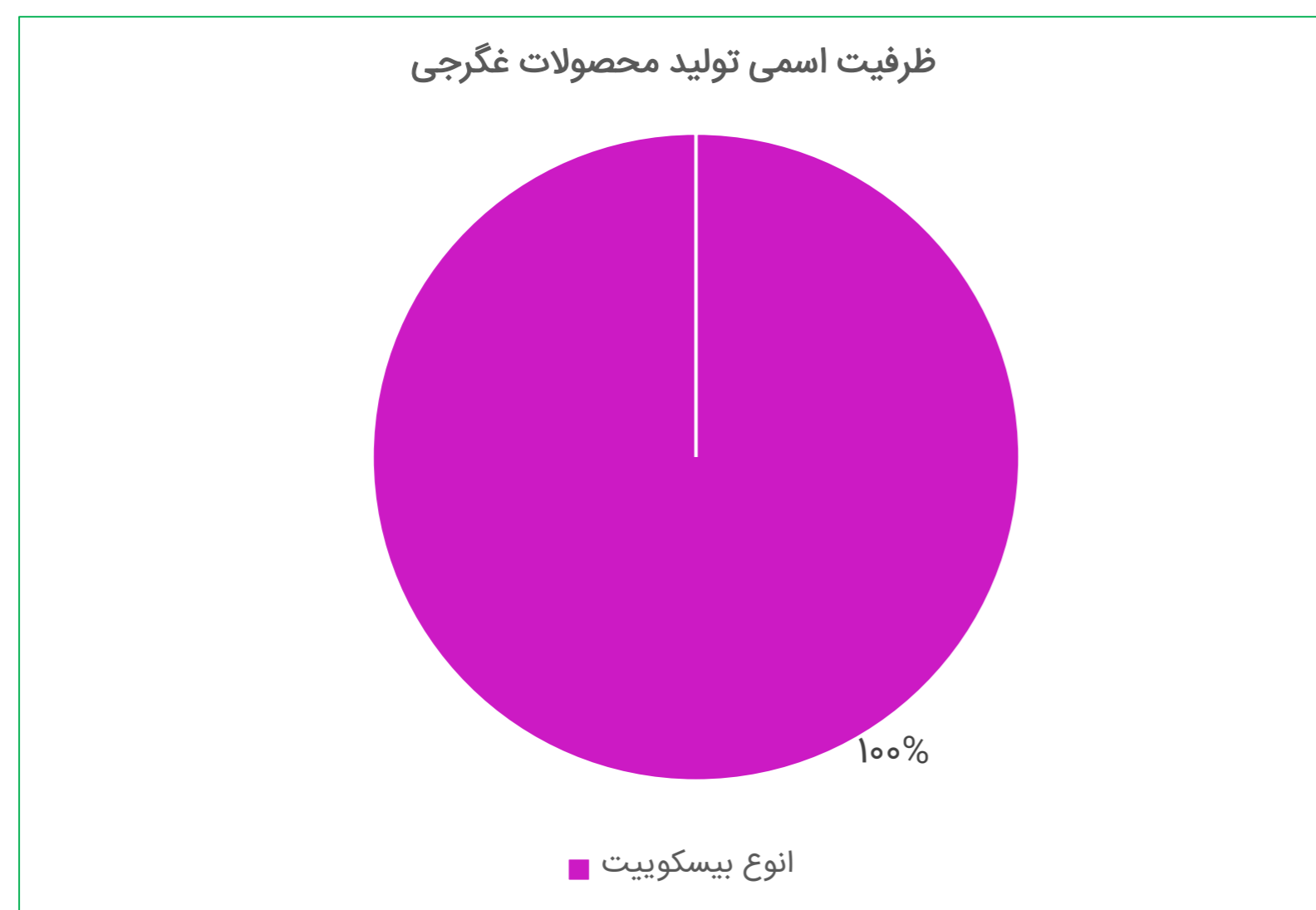
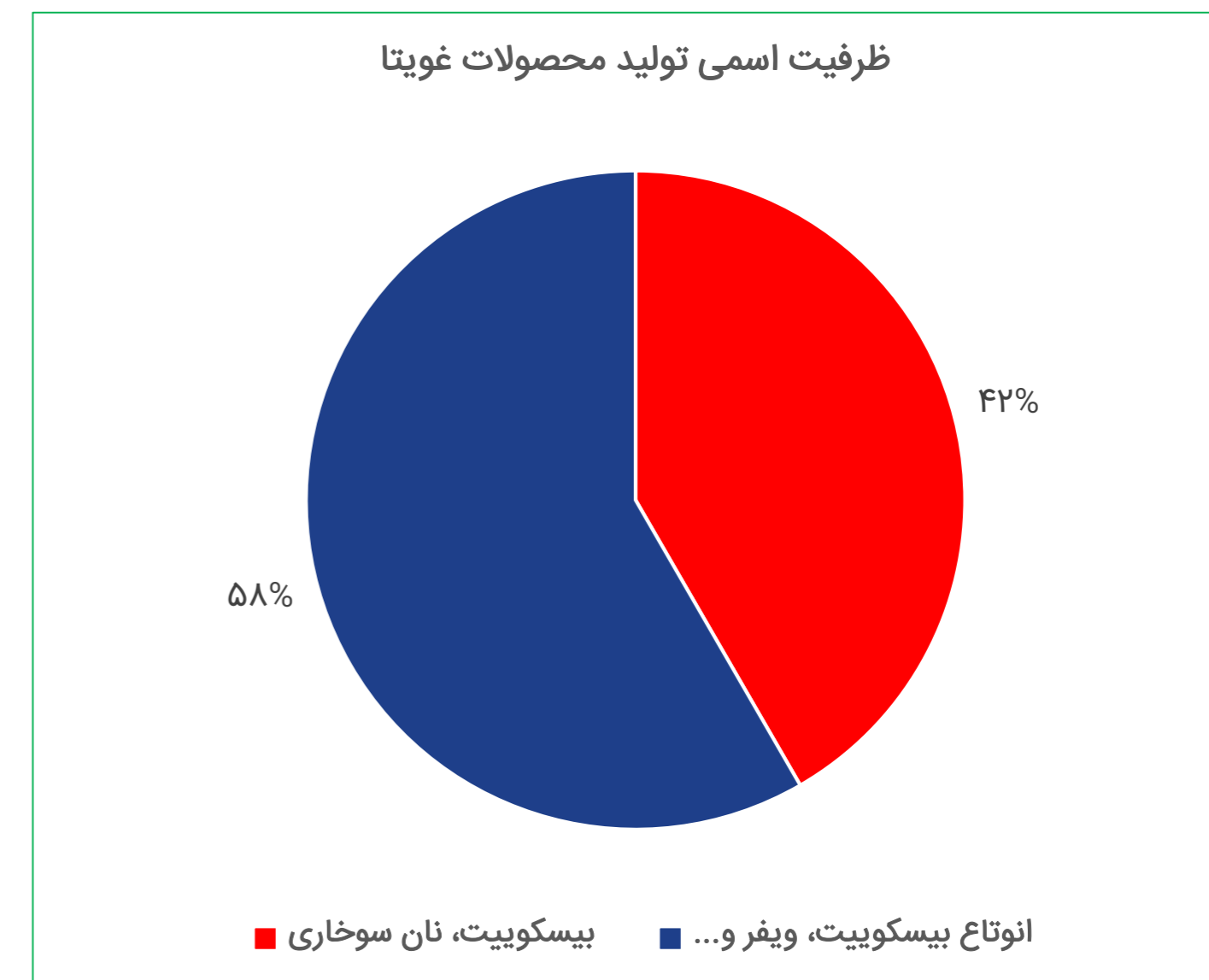
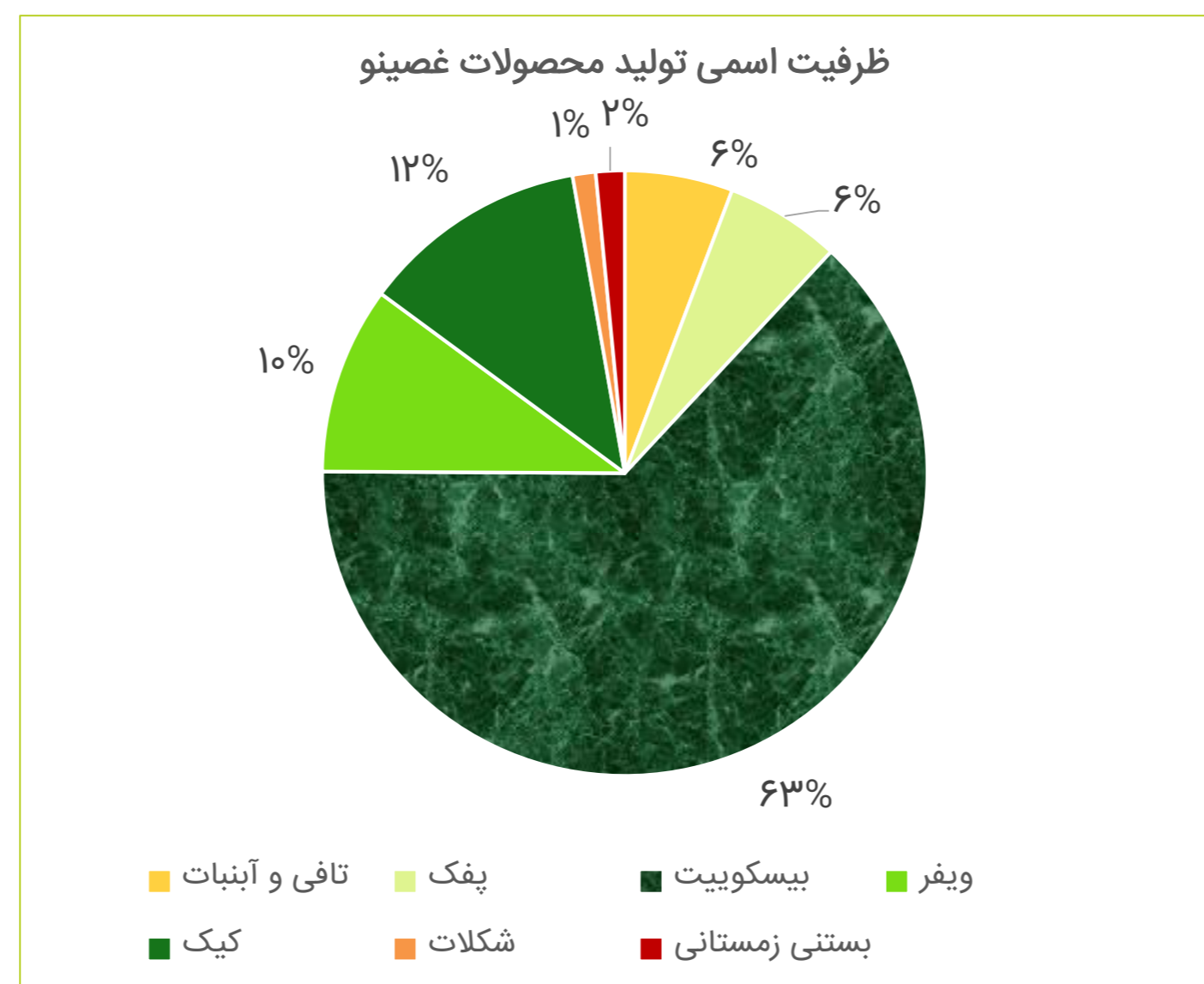
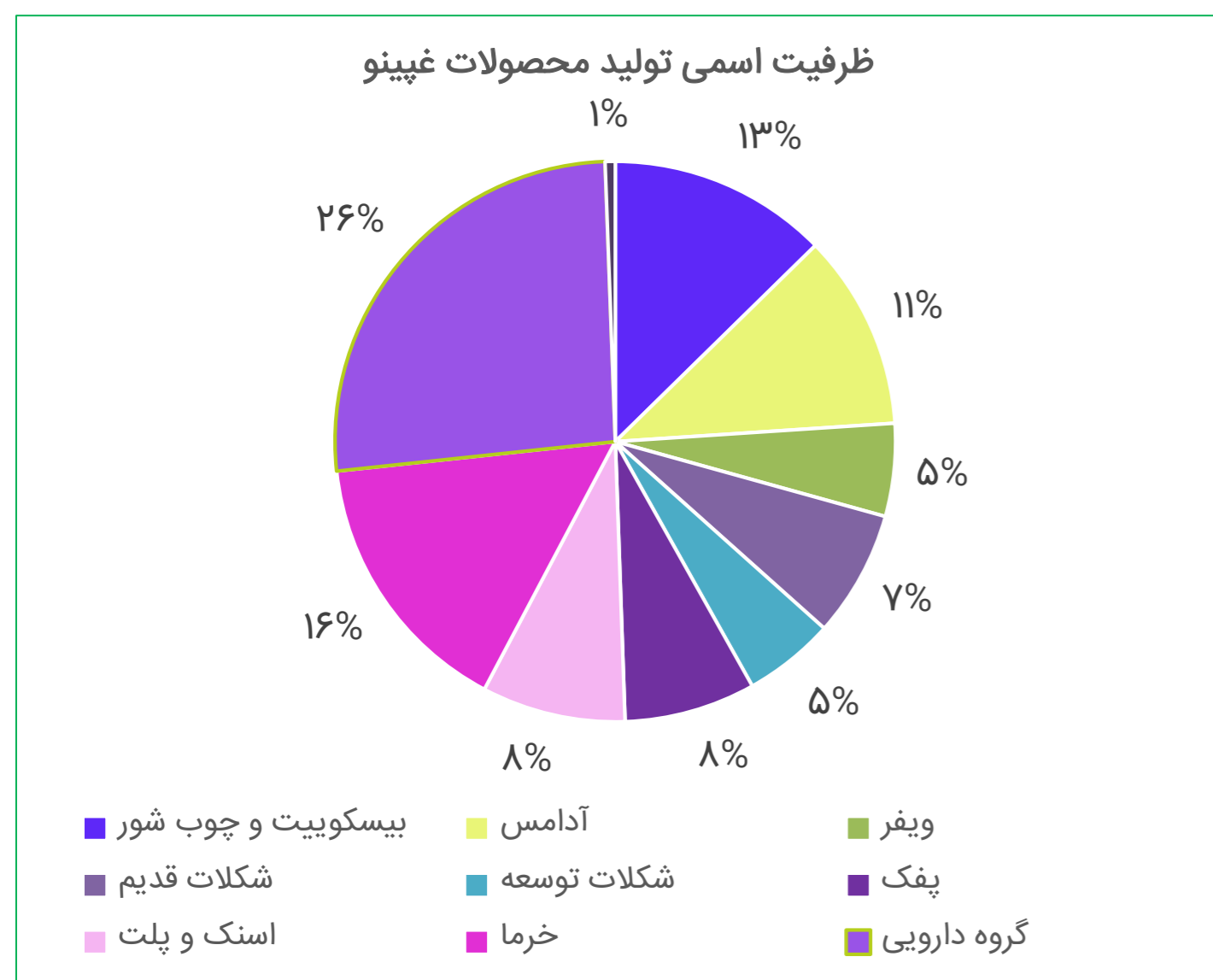
روند نرخ فروش ماهانه بیسکویت



- نرخ فروش محصولات با توجه به بهای تمام شده و تصمیم هیئت مدیره و تایید انجمن شیرینی شکلات تعیین می‌شود.
- افزایش نرخ فروش محصولات داخلی به طور متوسط در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ در حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد بوده است.
- آخرین نرخ فروش بیسکویت در اسفند ماه با رشد ۴ درصدی نسبت به ماه قبل برابر با کیلویی ۲۵,۸۰۰ تومان بوده است.
- براساس گزارش افشاء اطلاعات در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۰، شرکت مجوز متوسط افزایش ۲۹.۶ درصدی نرخ فروش محصولات را برای سال جاری دریافت کرده است.

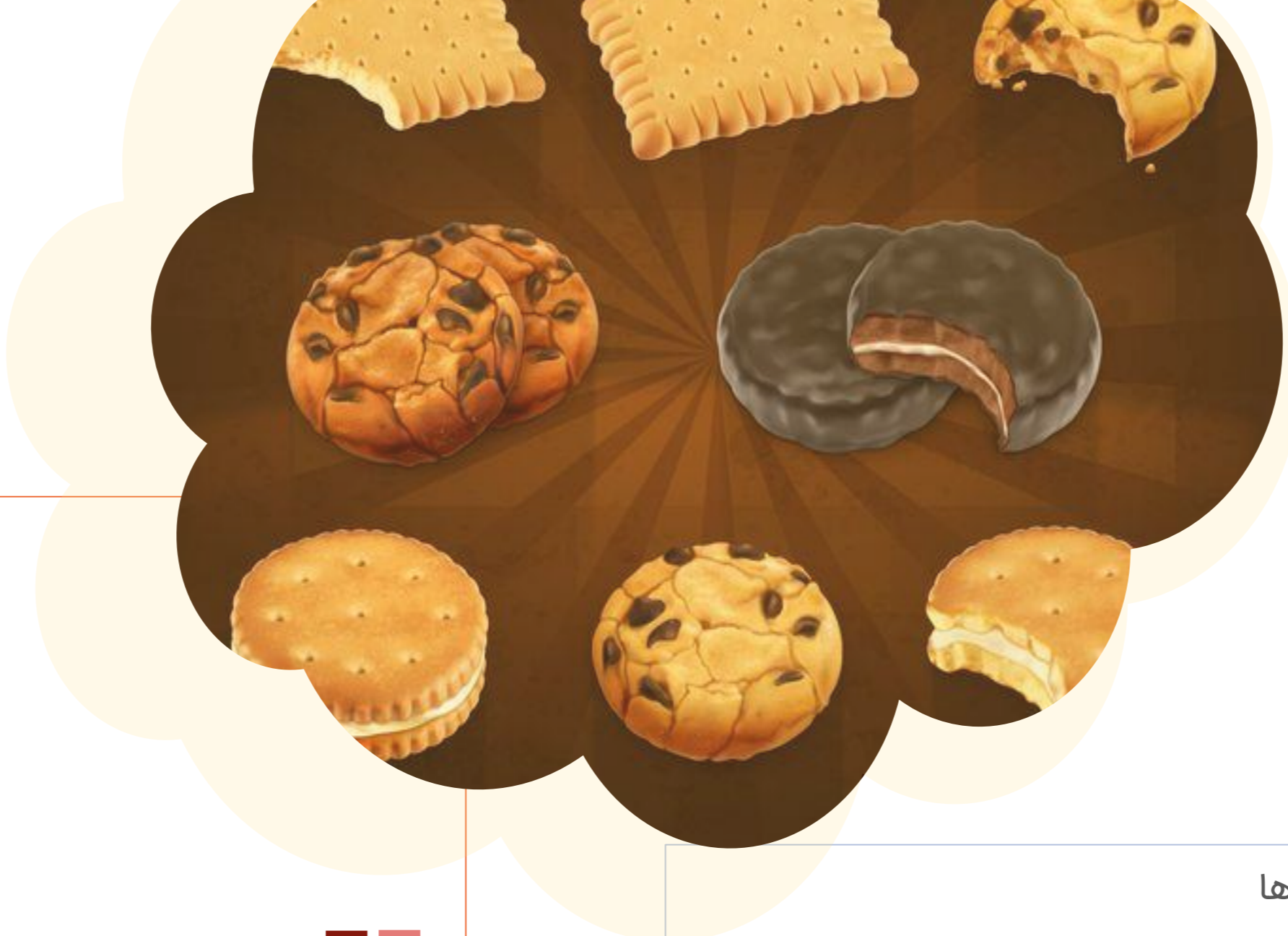


محصولات شرکت های رقیب





مقایسه مقدار تولید و فروش رقبا



مقدار تولید و فروش سالانه (تن)

۷۰,۰۰۰
۶۰,۰۰۰
۵۰,۰۰۰
۴۰,۰۰۰
۳۰,۰۰۰
۲۰,۰۰۰
۱۰,۰۰۰
۰

	غمینو	غصینو	غپینو	غگرچی	غویتا	غسالم
■ مقدار تولید ۱۳۹۹	۱۶,۲۰۴	۶۴,۶۹۶	۲۳,۳۶۴	۱۵,۳۸۸	۲۰,۲۱۱	۳۹,۰۷۰
■ مقدار فروش ۱۳۹۹	۱۶,۳۴۲	۶۲,۸۸۳	۲۳,۳۶۴	۱۵,۴۱۰	۲۰,۹۲۱	۳۹,۱۳۶

■ مقدار تولید ۱۳۹۹ ■ مقدار فروش ۱۳۹۹

میانگین حاشیه سود شرکتها

۴۰.۰۰%
۳۵.۰۰%
۳۰.۰۰%
۲۵.۰۰%
۲۰.۰۰%
۱۵.۰۰%
۱۰.۰۰%
۵.۰۰%
۰.۰۰%

	غمینو	غصینو	غپینو	غگرچی	غویتا	غسالم
■ حاشیه سود ناخالص	۳۱.۳۹%	۳۲.۲۷%	۲۴.۱۲%	۱۳.۷۹%	۲۴.۴۶%	۲۳.۲۳%
■ حاشیه سود عملیاتی	۲۷.۶۴%	۲۹.۷۴%	۱۷.۶۸%	۳.۰۷%	۹.۱۷%	۱۸.۶۱%
■ حاشیه سود خالص	۲۳.۸۰%	۳۴.۳۶%	۱۳.۲۱%	۹.۲۶%	۱۹.۷۵%	۱۵.۴۱%

■ حاشیه سود ناخالص ■ حاشیه سود عملیاتی ■ حاشیه سود خالص

بازار رقبا

ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E (TTM)	تولید سال مالی گذشته (تن)	ظرفیت عملی کل محصولات (تن)	ظرفیت اسمی کل محصولات (تن)	نماد	نام شرکت
۷,۷۲۶,۵۰۰	۸.۴۳	۱۷,۹۴۷	۱۷,۸۹۹	۲۱,۰۰۰	غمینو	شرکت صنایع غذایی مینو شرق
۱۴۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۷.۱۷	۷۱,۴۰۲	۶۳,۵۳۶	۱۲۹,۸۵۰	غصینو	صنعتی مینو
۱۸,۸۴۶,۰۰۰	۱۴.۳۴	۲۴,۱۳۸	۲۵,۹۶۶	۷۵,۳۰۰	غپینو	پارس مینو
۶,۳۰۳,۷۵۰	۲۰.۲۰	۱۱,۳۲۰	۱۵,۰۰۰۰	۹,۶۱۰	غگرچی	بیسکویت گرچی
۱۵,۷۶۴,۰۰۰	۱۲.۵۴	۱۷,۸۳۲	۱۷,۸۹۳	۳۶,۰۰۰	غویتا	ویتانا
۱۳,۴۰۲,۱۶۰	۱۵.۳۲	۴۲,۱۷۴	۴۲,۱۰۰	۴۶,۱۵۰	غسالم	سالمین

ظرفیت عملی تولید	تشریح تاثیر	تاریخ برآوردی بهره برداری	پیشرفت برآوردی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد پیشرفت در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ میلیون ریال	طرح های عمده در دست اجرا
۱۱,۲۵۰,۰۰۰	۴۸ تن افزایش در ظرفیت اسمی روزانه و ۴۵ تن افزایش ظرفیت عملی روزانه (۲۵۰ روز کاری در سال)	۱۴۰۰/۱۲/۱۵	۱۰۰%	۹۰%	۶۰%	۵,۰۰۰	۴۶۵,۰۳۶	افزایش ظرفیت بیسکوئیت

- شرکت دارای طرح توسعه خط جدید تولید بیسکوئیت کرم دار با ظرفیت اسمی روزانه ۴۸ تن است.
- مراحل نصب و راه اندازی طرح فوق به صورت کامل انجام شده است و با توجه به مذاکرات انجام شده با شرکت گاز بنابر تکمیل انتقال گاز با پایان اسفند ماه بوده است.
- طبق آخرین گزارش افشاء اطلاعات شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۴ زمان بهره برداری از طرح ۱۱ اردیبهشت سال جاری است.



مفروضات پیش بینیه شده

سال ۱۴۰۱ با فرض تحقق ۱۰۰٪ طرح	سال ۱۴۰۱ با فرض تحقق ۵۰٪ طرح	سال ۱۴۰۰	سال ۹۹	صنایع غذایی مینو شرق
۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۲,۷۷۲	مقدار تولید پفک
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۶۶,۸۸۹	مقدار تولید تافی
۲۵,۵۵۰,۰۰۰	۱۹,۹۲۵,۰۰۰	۱۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۳,۱۸۴,۶۷۳	مقدار تولید بیسکوئیت
۳۰٪	۳۰٪	۴۶٪	۴۷٪	درصد افزایش نرخ فروش
۱۰٪	۱۰٪	۲۰۰٪	۵۰٪	ضریب افزایش هزینه انرژی
۹۲٪	۹۲٪	۴۳٪	۳۶٪	افزایش نرخ آرد
۵۰٪	۵۰٪	۱۰۷٪	۶۶٪	افزایش نرخ شکر
۹۰٪	۹۰٪	۴۷٪	۴۱٪	افزایش نرخ روغن
۵۷٪	۵۷٪	۳۵٪	۲۵٪	حقوق و دستمزد
۲۵٪	۲۵٪	۳۰٪	۵۰٪	نرخ تورم
۲۶۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۵,۸۸۹	۲۱۶,۴۲۲	نرخ دلار نیمایی (ریال)
۱,۰۸۴	۸۵۵	۶۵۳	۱,۰۵۲	سود هر سهم (ریال)
۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	درصد تقسیم سود

- بر اساس گزارشات افشاء اخیر شرکت؛ نرخ آرد مصرفی برابر با ۹۲ درصد، نرخ فروش بیسکوئیت و پفک حدود ۳۰ درصد و حقوق و دستمزد با ۵۷ درصد افزایش برای سال ۱۴۰۱ لحاظ شده است.
- بنابر تصمیم دولت مبنی بر حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی دانه‌های روغنی برای سال ۱۴۰۱، نرخ روغن با رشد در حدود ۹۰-۱۰۰ درصدی همراه بوده و برای غمینو نرخ خرید روغن کیلویی ۳۱,۰۰۰ تومان برآورد شده است.
- باتوجه به افزایش نرخ خرید تضمینی گندم از کیلویی ۹,۵۰۰ تومان به ۱۱,۵۰۰ تومان انتظار می‌رود روند قیمت چغندر قند نیز به تناسب آن افزایش یابد که در این تحلیل با توجه به افزایش بیش از صد درصدی نرخ شکر سال ۱۴۰۰ و برآورد افزایش نرخ چغندر، نرخ شکر در ۱۴۰۱ با رشد ۵۰ درصدی نسبت به آخرین نرخ مصرف در نظر گرفته شده است.



صورت سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۱ در صورت اجرا شدن ۱۰۰% طرح	تحلیل ۱۴۰۱ در صورت اجرا شدن ۵۰% طرح	تحلیلی ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۰	۶ ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۹,۳۵۲,۹۹۷	۷,۵۹۱,۰۹۴	۴,۰۹۲,۸۰۵	۲,۸۴۰,۸۳۰	۱,۶۷۷,۹۲۲	۲,۲۴۲,۹۶۶	۱,۲۸۱,۷۷۴	۷۸۹,۳۲۶	فروش
(۷,۱۲۰,۵۷۵)	(۵,۷۹۰,۴۵۷)	(۲,۷۴۶,۸۴۷)	(۱,۹۷۵,۹۳۶)	(۱,۲۲۵,۰۷۳)	(۱,۵۹۹,۴۵۹)	(۹۷۸,۳۳۴)	(۶۳۸,۷۳۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۲۳۲,۴۲۲	۱,۸۰۰,۶۳۷	۱,۳۴۵,۹۵۸	۸۶۴,۸۹۴	۴۵۲,۸۴۹	۶۴۳,۵۰۷	۳۰۳,۴۴۰	۱۵۰,۵۸۹	سود (زیان) ناخالص
۲۴۲,۶۶۸	۲۲۱,۳۰۰	۱۵۵,۲۶۱	۱۱۳,۶۲۹	۶۸,۵۰۷	۸۹,۵۳۹	۶۳,۸۰۳	۳۶,۵۷۸	هزینه های عمومی , اداری و تشکیلاتی
۱۷,۵۹۴	۱۴,۲۸۰	۷,۶۹۹	۵,۳۴۴	۳,۶۵۹	۶,۵۸۴	۲,۱۶۶	۱,۴۳۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۰۰۷,۳۴۸	۱,۵۹۳,۶۱۷	۱,۱۹۸,۳۹۶	۷۵۶,۶۰۹	۳۸۸,۰۰۱	۵۶۰,۵۵۲	۲۴۱,۸۰۳	۱۱۵,۴۴۵	سود (زیان) عملیاتی
۶۴,۳۱۱	۶۴,۳۱۱	۴۲,۳۰۴	۳۲,۹۷۶	۲۳,۴۰۹	۲۳,۵۰۸	۷,۱۰۷	۵,۸۷۱	هزینه های مالی
۱۳,۴۸۵	۱۳,۴۸۵	۱۹,۷۴۹	۱۸,۱۵۲	۲۶,۳۹۹	۱۴۵,۹۶۵	۶۶,۲۸۱	۳,۳۶۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۹۵۶,۵۲۲	۱,۵۴۲,۷۹۰	۱,۱۷۵,۸۴۱	۷۴۱,۷۸۵	۳۹۰,۹۹۱	۶۸۳,۰۰۹	۳۰۰,۹۷۷	۱۱۲,۹۴۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۳۰,۳۱۶)	(۲۵۹,۹۸۲)	(۱۹۶,۵۳۶)	(۱۲۲,۳۷۹)	(۷۰,۰۲۴)	(۹۰,۱۷۵)	(۴۰,۷۵۰)	(۱۷,۰۱۳)	مالیات
۱,۶۲۶,۲۰۶	۱,۲۸۲,۸۰۸	۹۷۹,۳۰۵	۶۱۹,۴۰۶	۳۲۰,۹۶۷	۵۹۲,۸۳۴	۲۶۰,۲۲۷	۹۵,۹۲۹	سود (زیان) خالص
۱,۰۸۴	۸۵۵	۶۵۳	۴۱۳	۲۱۴	۱,۰۵۲	۴۶۲	۱۷۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۶۳,۴۸۸	۵۶۳,۴۸۸	۵۶۳,۴۸۸	سرمایه

PE ۱۴۰۱: ۴.۳

PE ۱۴۰۱: ۵.۵

درصد تقسیم سود: ۱۰%

قیمت سهم: ۴,۸۱۴

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱

درصد افزایش نرخ فروش						
۶۰%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	
۱,۷۴۴	۱,۴۷۵	۱,۳۴۱	۱,۲۰۷	۱,۰۷۳	۹۳۸	۵۰%
۱,۷۱۳	۱,۴۴۴	۱,۳۱۰	۱,۱۷۶	۱,۰۴۲	۹۰۷	۶۰%
۱,۶۸۲	۱,۴۱۳	۱,۲۷۹	۱,۱۴۵	۱,۰۱۱	۸۷۶	۷۰%
۱,۶۵۱	۱,۳۸۲	۱,۲۴۸	۱,۱۱۴	۹۸۰	۸۴۶	۸۰%
۱,۶۲۰	۱,۳۵۱	۱,۲۱۷	۱,۰۸۳	۹۴۹	۸۱۵	۹۰%
۱,۵۸۹	۱,۳۲۰	۱,۱۸۶	۱,۰۵۲	۹۱۸	۷۸۴	۱۰۰%
۱,۵۵۸	۱,۲۹۰	۱,۱۵۵	۱,۰۲۱	۸۸۷	۷۵۳	۱۱۰%

درصد افزایش نرخ روغن

درصد افزایش نرخ فروش						
۶۰%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	
۱,۶۴۶	۱,۳۷۷	۱,۲۴۳	۱,۱۰۹	۹۷۵	۸۴۱	۴۰%
۱,۶۲۰	۱,۳۵۱	۱,۲۱۷	۱,۰۸۳	۹۴۹	۸۱۵	۵۰%
۱,۵۹۴	۱,۳۲۵	۱,۱۹۱	۱,۰۵۷	۹۲۳	۷۸۹	۶۰%
۱,۵۶۸	۱,۳۰۰	۱,۱۶۵	۱,۰۳۱	۸۹۷	۷۶۳	۷۰%
۱,۵۴۲	۱,۲۷۴	۱,۱۳۹	۱,۰۰۵	۸۷۱	۷۳۷	۸۰%
۱,۵۱۶	۱,۲۴۸	۱,۱۱۳	۹۷۹	۸۴۵	۷۱۱	۹۰%
۱,۴۹۰	۱,۲۲۲	۱,۰۸۷	۹۵۳	۸۱۹	۶۸۵	۱۰۰%

درصد افزایش نرخ شکر



اطلاعیه سلب مسولیت



تحلیل ارائه شده انحصارا نظرات واحد تحلیل کارگزاری فارابی می‌باشد و به هیچ عنوان ضمانتی را در قبال هرگونه سرمایه‌گذاری ایجاد نمی‌کند. اطلاعات ارائه شده این گزارش راهکار سرمایه‌گذاری در هیچ یک از دارایی‌های مورد اشاره نیست و قطعا به تنهایی معیار مناسبی جهت تصمیم‌گیری نخواهد بود. هر فرد با توجه به میزان ریسک‌پذیری و شرایط مالی خود باید راسا به تصمیمات سرمایه‌گذاری اقدام نماید و اتکای انحصاری به این متن برای تصمیمات این چنینی کافی نیست

تمام حقوق مادی و معنوی این گزارش متعلق به شرکت کارگزاری فارابی است

