

هفته منتهی به

۱۴۰۱

بهمن

۱۱



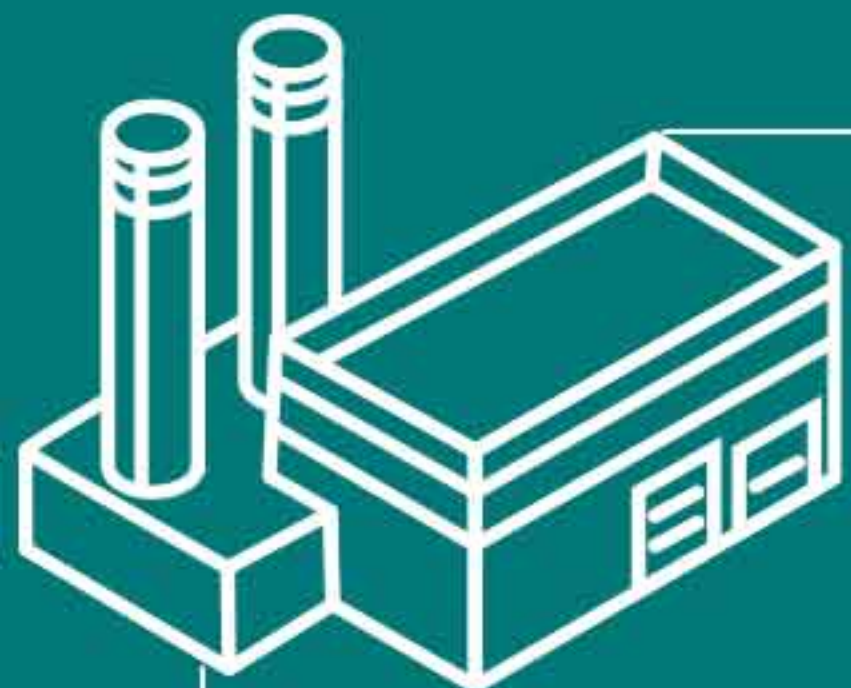
**بررسی شرکت قاسم ایران - قاسم**

**تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی**



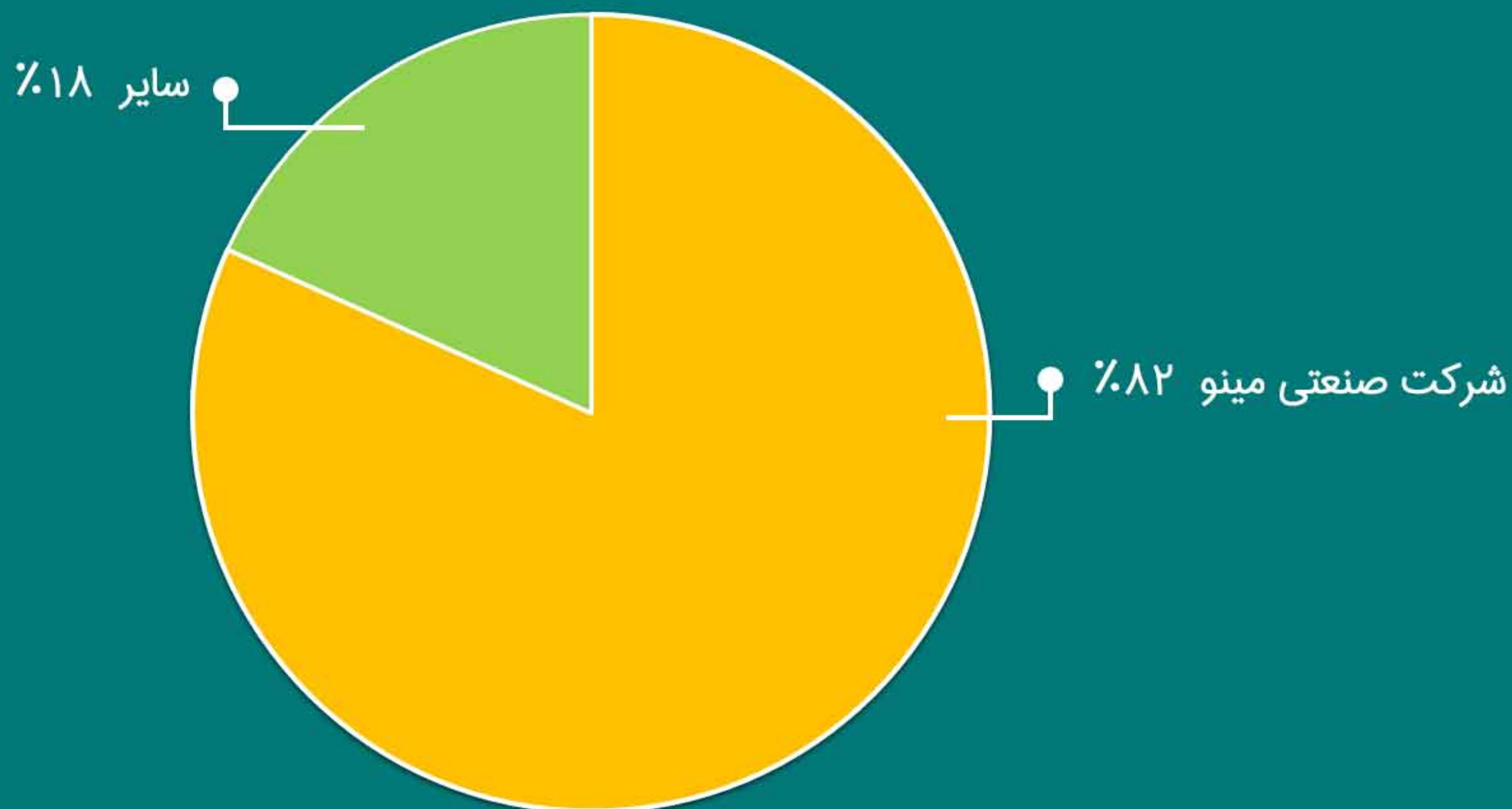
شرکت سبدگردان الگوریتم  
ALGORITHM CAPITAL





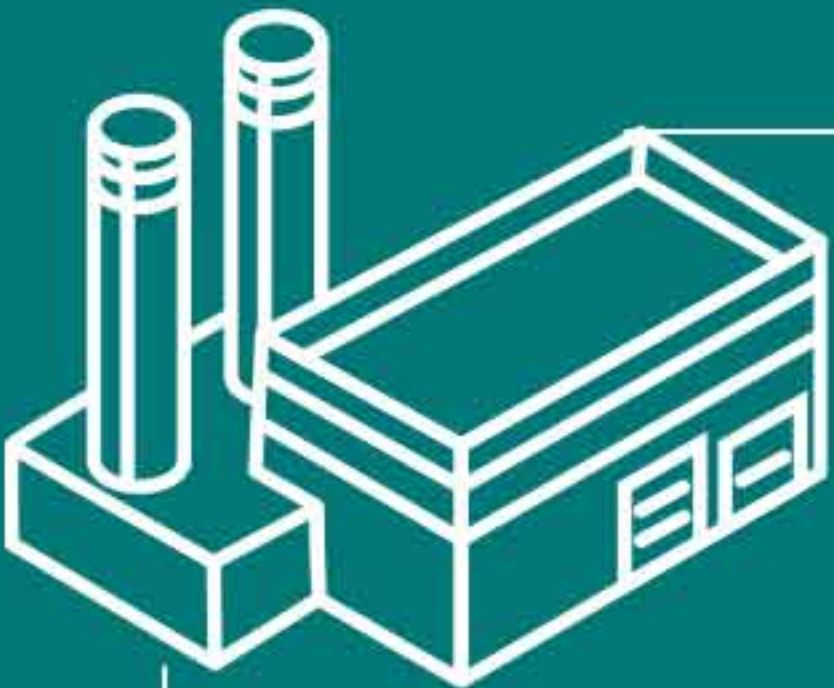
۱۱ بهمن ۱۴۰۱

## ترکیب سهامداران شرکت قاسم ایران



شرکت صنعتی مینو    سایر





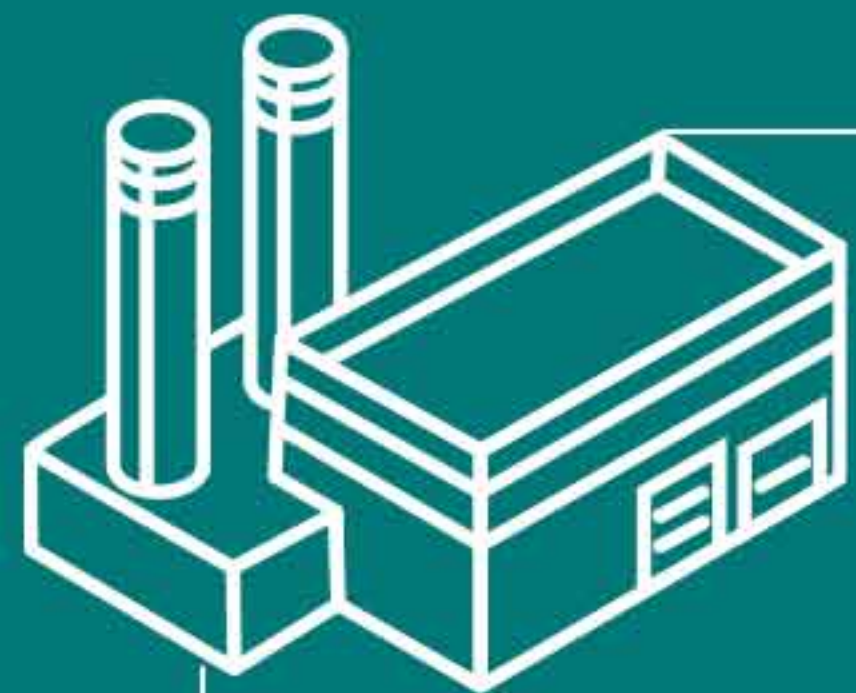
۱۱ بهمن ۱۴۰۱

## شرکت قاسم ایران

ارزش بازار	۳,۶۹۵ میلیارد تومان
سرمایه	۵۰۰ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۲۷.۸ میلیون سهم
P/E ttm	۷.۷۱
P/E forward	۷.۳

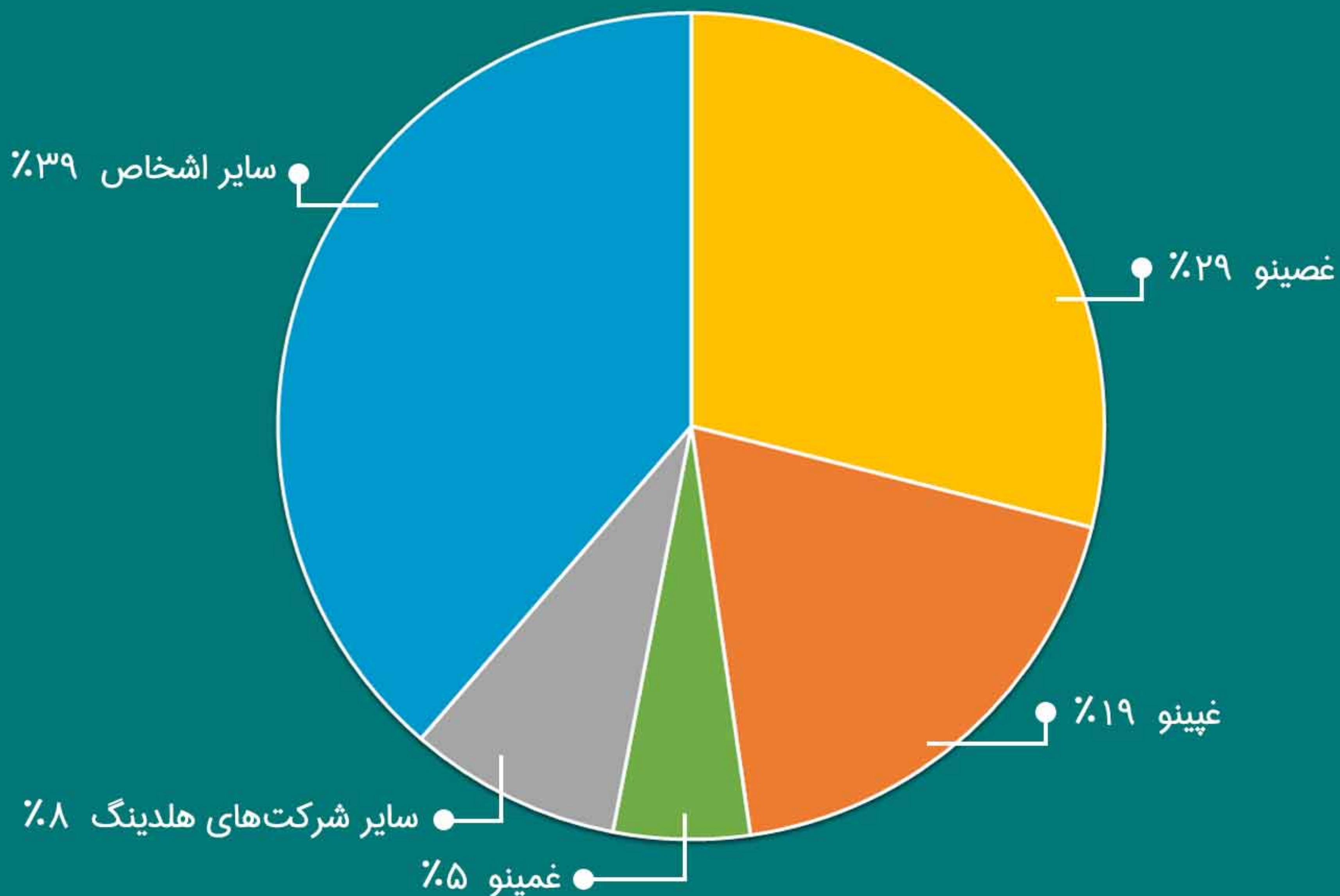
- شرکت قاسم ایران به عنوان توزیع کننده انحصاری محصولات شرکت های مینو و از جمله شرکت های مهم و راهبردی تحت مالکیت هلدینگ اقتصادی و خودکفایی آزادگان است.
- بازارهای اصلی شرکت، بازارهای داخلی بوده که در سه حوزه محصولات غذایی، آرایشی-بهداشتی و دارویی فعالیت می کند.
- در سال ۱۴۰۰ بیش از ۵۷ درصد تامین کنندگان قاسم، شرکت های وابسته بودند که در این بین، غصینو با ۲۸.۶ درصد سهم، بیشترین سهم را دارا است.





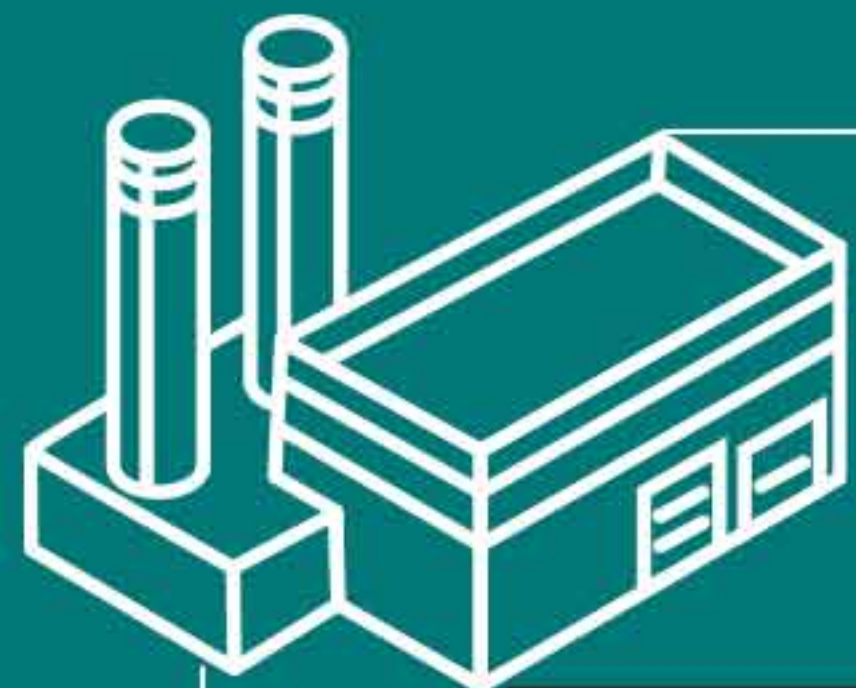
۱۱ بهمن ۱۴۰۱

## تفکیک تامین‌کنندگان در شش ماهه اول ۱۴۰۱



غصینو  
غپینو  
غمینو  
سایر شرکت‌های هلدینگ  
سایر اشخاص





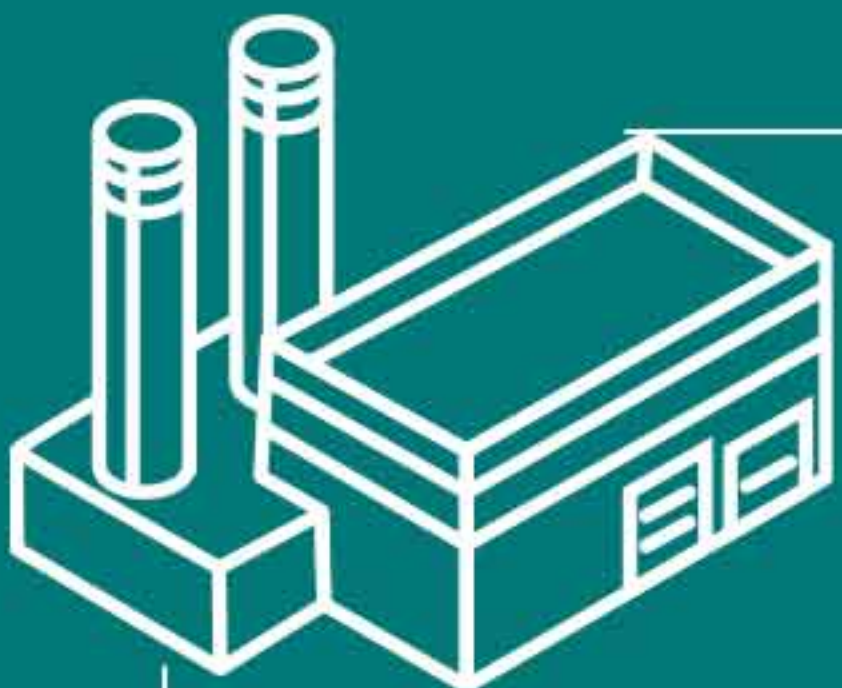
۱۱ بهمن ۱۴۰۱

مفروضات تحلیل	۱۴۰۰-محقق شده	*۱۴۰۱	*۱۴۰۲
تورم	۳۰٪	۴۰٪	۴۰٪
حاشیه سود ناخالص	۱۱.۹٪	۹.۸٪	۹.۸٪
سهم شرکت در عرضه محصولات غصینو	۹۵.۴٪	۹۶.۳٪	۹۵.۹٪
سهم شرکت در عرضه محصولات غمینو	۹۰.۳٪	۹۳.۸٪	۹۲.۰٪
سهم شرکت در عرضه محصولات غمینو	۷۳.۲٪	۷۵.۴٪	۷۴.۳٪
سهم تامین کنندگان غیر وابسته	۴۹.۷٪	۴۶.۸٪	۴۵.۵٪

**تحلیل حساسیت سود قاسم بر اساس سهم تامین کنندگان غیر وابسته و حاشیه سود ناخالص در سال ۱۴۰۲**

۹٪	۱۰٪	۱۱٪	۱۲٪	
۱,۰۸۴	۱,۳۳۹	۱,۵۹۹	۱,۸۶۵	۴۰٪
۱,۲۹۷	۱,۵۷۵	۱,۸۵۹	۲,۱۵۰	۴۵٪
۱,۵۵۲	۱,۸۵۸	۲,۱۷۲	۲,۴۹۳	۵۰٪
۱,۸۶۳	۲,۲۰۵	۲,۵۵۴	۲,۹۱۱	۵۵٪
۲,۲۵۳	۲,۶۳۸	۳,۰۳۲	۳,۴۳۴	۶۰٪





۱۱ بهمن ۱۴۰۱

*۱۴۰۲	*۱۴۰۱	۱۴۰۰-محقق شده	سود و زیان - میلیارد تومان
۱۶,۲۵۹	۱۱,۴۰۸	۶,۴۷۹	درآمد فروش
(۱۴,۶۶۵)	(۱۰,۲۹۰)	(۵,۷۰۵)	بهای تمام شده
۱,۵۹۳	۱,۱۱۸	۷۷۴	سود ناخالص
(۹۳۷)	(۷۴۰)	(۴۶۹)	هزینه عمومی و اداری
۳۳۴	۲۳۴	(۵)	سایر درآمدهای عملیاتی
۹۹۱	۶۱۲	۳۰۰	سود عملیاتی
(۲۶)	(۱۹)	(۱۰)	هزینه مالی
۲۴	۵۵	۳۶	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۹۸۹	۶۴۹	۳۲۷	سود خالص قبل از مالیات
(۲۱۶)	(۱۴۲)	(۶۱)	مالیات
۷۷۲	۵۰۷	۲۶۶	سود خالص قبل از مالیات
۱,۵۴۴	۱,۰۱۴	۵۳۳	سود هر سهم - ریال

### نکات منفی

- عدم تسویه به موقع مطالبات به ویژه در بخش دارو
- ناتوانی در تامین کالاهای انحصاری دیگر هلدینگ‌ها
- افزایش تورم و کوچک شدن سبد خانوار
- افزایش تعطیلی‌های ادارات و مدارس

### نکات مثبت

- ظرفیت مناسب انبار و ناوگان
- ورود به حوزه فروشگاه‌های زنجیره‌ای
- سبد محصولات متنوع و پرکشش هلدینگ