



# کارخانه جات قند قزوین

آذرماه ۱۴۰۲



## سیدگردان کارا

مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری: مهران کاویانی

تحلیل‌گر: محسن یوسفی

شماره گزارش: ۴۰۲۰۹/۰۷۰۱/۱

کارا سرآغاز داستان شماست، جایی که ما اولویت‌های شما را شناسایی می‌کنیم و یک استراتژی برای کمک به دستیابی شما به اهدافتان ابداع می‌کنیم. بیایید با هم همگام شویم و فصل بعدی سفر مالی شما را رقم بزنیم.

## شکر و انواع آن

شکر ماده‌ای است خوراکی و جامد با فرمول شیمیایی  $C_{12}H_{22}O_{11}$  و به صورت عام به تمامی مواد شیرین گفته می‌شود.

در نقاط مختلف جهان، بنا بر شرایط آب هوایی شکر از دو محصول **چغندر** و **نیشکر** استحصال می‌شود.



۸۰ درصد شکر تولیدی در جهان بر پایه نیشکر است ولی در ایران شکر تهیه شده از نیشکر در حدود ۴۰ درصد می‌باشد. تقریباً در تمامی اقلیم ایران امکان کشت چغندر وجود دارد اما تولید نیشکر به دلیل نیاز به رطوبت و آب زیاد فقط در جنوب کشور (استان خوزستان) ممکن است. قیمت شکر تولیدی از نیشکر یا چغندر تفاوتی در ایران نداشته اما در بعضی کشورها قیمت شکر چغندری کمی بیشتر است.

## شکر در جهان

کشورهای هند با ۳۷ میلیون تن و برزیل با تولید ۳۵ میلیون تن بزرگترین تولید کنندگان شکر جهان می‌باشد. ولی هند خود سالانه حدود ۲۹ میلیون تن از شکر تولیدی خود را مصرف می‌کند. در تجارت جهانی شکر، برزیل بزرگترین صادر کننده و کشور اندونزی بزرگترین وارد کننده است.

طبق پیش بینی‌ها مقدار تولید شکر تا سال ۲۰۳۰ به ۱۸۸ میلیون تن خواهد رسید.

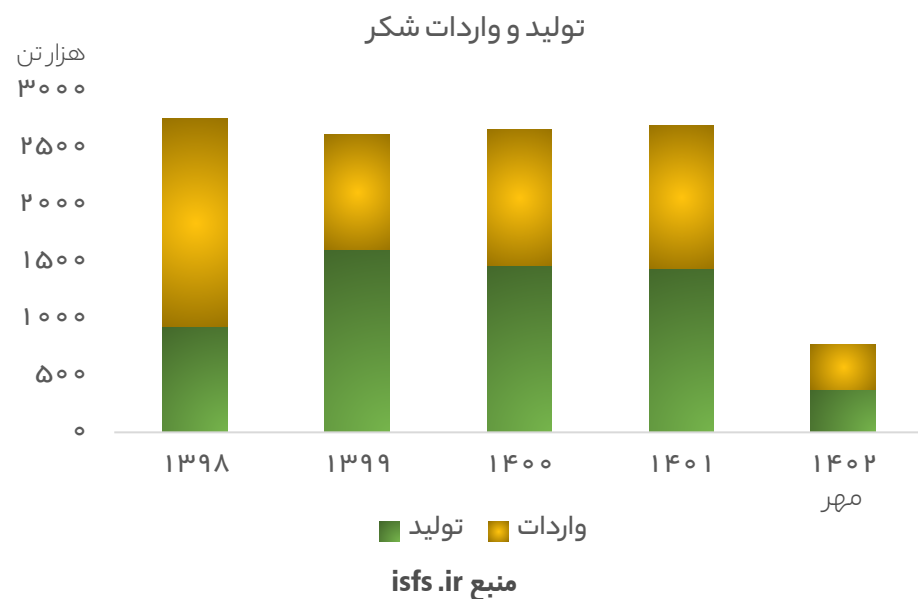
در سال جاری به دلیل به دلیل شرایط اقلیمی در کشور هند تولید این کشور با مشکل مواجه شده است و نرخ جهانی به بالاترین سطوح قیمتی چند سال اخیر رسیده است.

## شکر در ایران

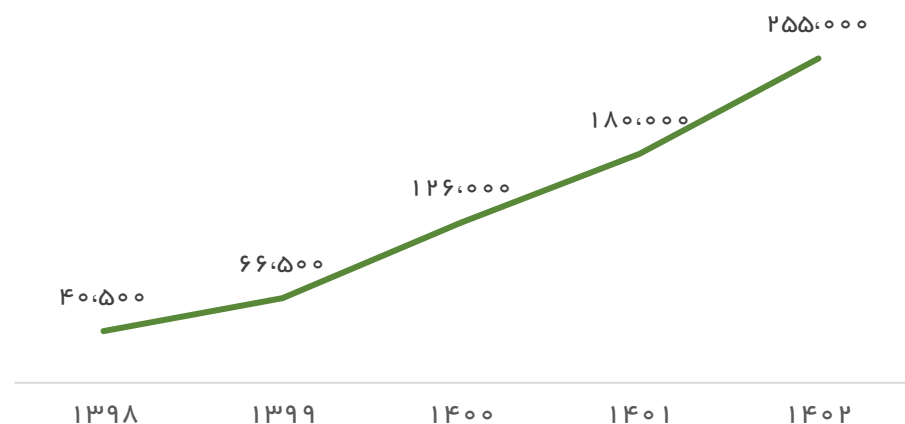
تولید شکر در ایران به دلیل عدم امکان واردات مواد اولیه و همچنین فصلی بودن تولید و برداشت آن، در بازه زمانی ۲ تا ۳ ماهه تولید می‌شود. البته در برخی از شرکت‌ها به دلیل استفاده از کشت پاییزه این زمان می‌تواند بیشتر باشد. حدود ۶۰ درصد مصرف کشور در داخل تولید شده و ما بقی آن به صورت خام وارد شده و در کارخانه‌های شکر سازی تصفیه می‌شود.

به دلیل اینکه شکر جزو کالاهای اساسی بوده، قیمت آن همیشه به صورت دستوری تعیین می‌شود. همچنین نرخ مواد اولیه این صنعت، از جمله چغندر به صورت حداقل نرخ خرید تضمینی تعیین می‌شود. این نرخ‌گذاری از مشکلات اصلی صنعت بوده و این موضوع باعث کاهش حاشیه سود صنعت و حتی در سال‌هایی باعث زیان‌ده شدن آن می‌گردد.

در سال جاری به دلیل پایین بودن واردات میزان تقاضا از عرضه بیشتر بوده و این امر باعث شده نرخ غیر رسمی افزایش قابل توجهی داشته است.



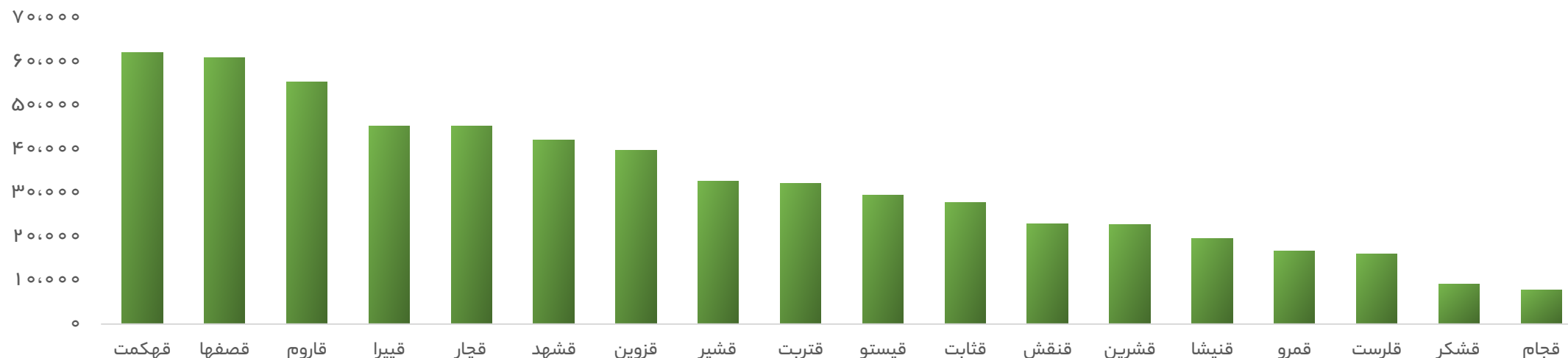
نرخ مصوب شکر (ریال)



## شکر و بورس

۱۸ شرکت در بازار سرمایه وجود دارد که قند و شکر تولید می‌کند، ماده اولیه تمام این شرکت‌ها چغندر است. براساس آمار سال ۱۴۰۱ مجموع تولید شکر این کارخانه‌جات ۵۸۸ هزار تن بوده‌است، که حدود ۴۰ درصد کل شکر تولید شده در سال ۱۴۰۱ می‌باشد. کارخانه‌های نیشکر هفت تپه، کارون و امام خمینی از دیگر کارخانه بزرگ غیر بورسی این صنعت می‌باشد که شکر را از نیشکر استحصال می‌کنند. ارزش بازار این صنعت حدود ۲۳ همت و نسبت قیمت به درآمد گذشته‌نگر این صنعت ۱۳/۵ می‌باشد.

تولید شرکت‌ها در سال ۱۴۰۱ (تن)

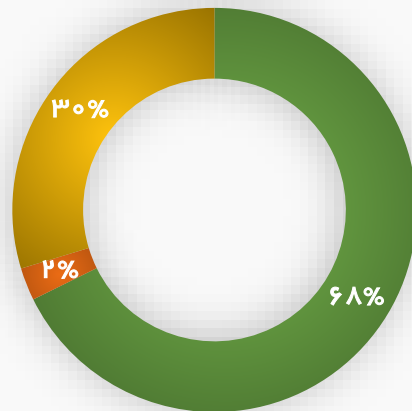


## معرفی شرکت

شرکت قند قزوین در سال ۱۳۴۵ با ظرفیت اسمی تولید ۲,۰۰۰ تن در روز به بهره برداری رسید. پس از انقلاب، مالکیت آن به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی منتقل شد. در سال ۱۳۹۴ بخش خصوصی پس از خرید آن از بنیاد مالکیت آن را بر عهده گرفتند. لازم به ذکر است که شرکت در سال ۱۳۸۴ از طرح توسعه خود با ظرفیت ۱,۰۰۰ تن به بهره برداری نمود و ظرفیت فعلی شرکت به ۳,۰۰۰ تن در روز رسیده است.

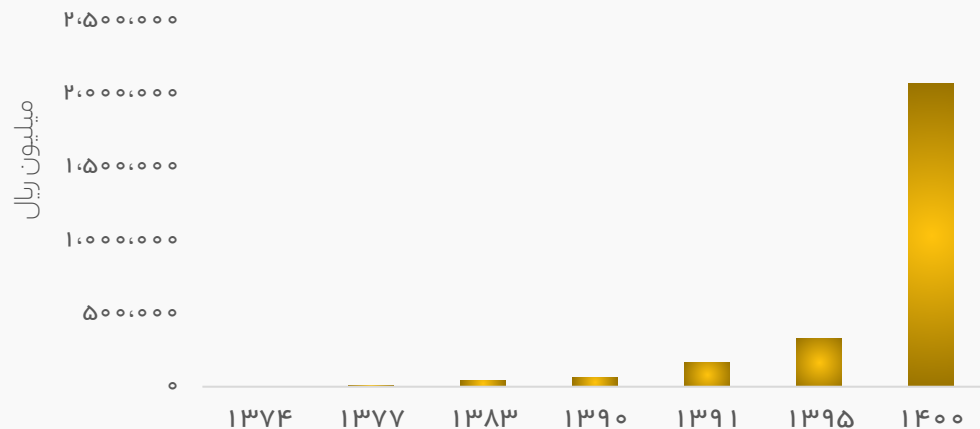
این شرکت تنها واحد فعال تولید قند در استان قزوین می باشد و به دلیل نزدیکی به بازار مصرف در زمان هایی که نرخ دستوری نباشد توان فروش با نرخ بالاتر را نسبت به سایر رقبا داراست. این کارخانه از کشت بهاره و پاییزه برای تولید شکر استفاده می کند.

### سهامداران



سایر کمتر از ۲ درصد    شرکت زرین دانه نشاط    شرکت پویاگستر دنیا

### روند افزایش سرمایه

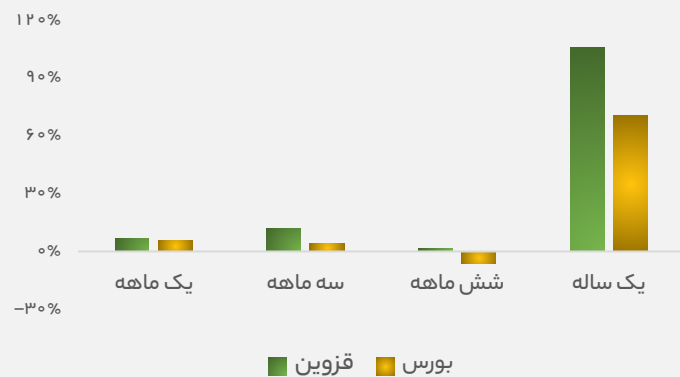




## شرکت در یک نگاه



### بازده



### عملیات

محصول اصلی: شکر  
 ظرفیت اسمی: ۳۶,۰۰۰ تن در سال  
 ظرفیت عملی: ۳۵,۰۰۰ تن در سال



### تابلخوانی

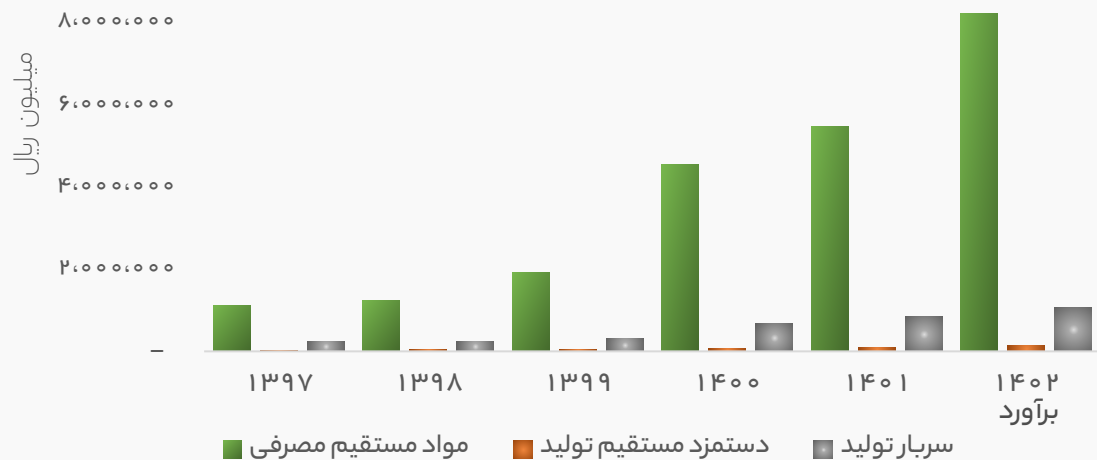
۱۶,۶۵۹	ارزش بازار - میلیارد ریال
۲/۰۷	تعداد سهام - میلیارد
۲۵%	درصد سهام شناور
۱/۰۶	بتای ۳۶ ماهه
۷/۸	P/E ttm



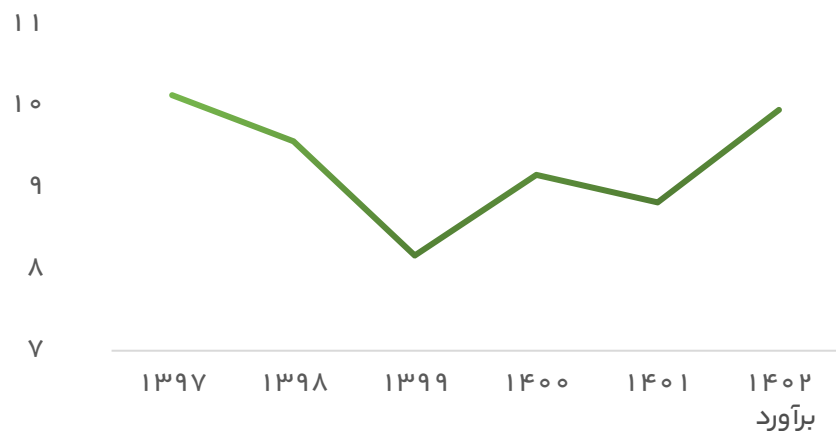
## فروش و بهای تمام شده

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود حدود ۸۰ درصد درآمد شرکت را فروش شکر تشکیل می‌دهد. در بخش بهای تمام شده نیز مهم‌ترین عامل مواد مستقیم می‌باشد که تقریباً تمام آن بهای تمام شده چغندر خریداری شده است. نسبت نرخ شکر به چغندر از مهمترین عوامل تعیین کننده حاشیه سود شرکت می‌باشد.

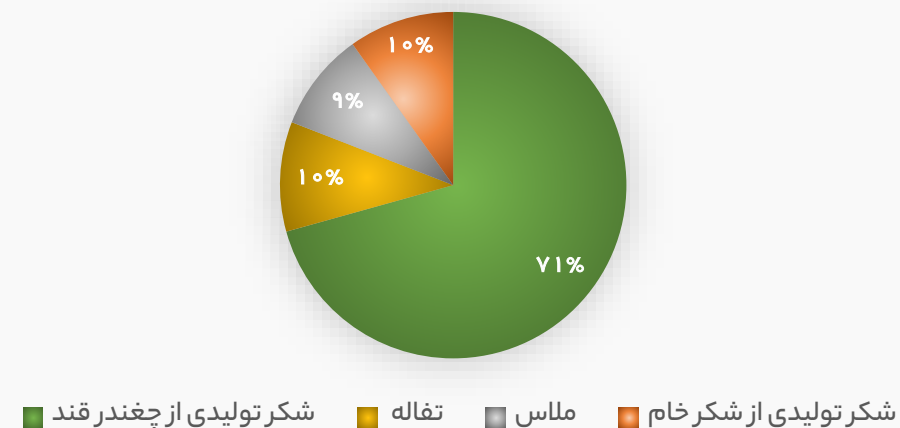
### ساختار بهای تمام شده



### نسبت نرخ شکر به چغندر



### درصد فروش محصولات



## صورت سود و زیان

- برای سال ۱۴۰۳ میزان افزایش نرخ شکر متناسب با افزایش نرخ شکر در نظر گرفته شده است
- ضریب استحصال شکر از چغندر برای سال ۱۴۰۳ میانگین بلند مدت کارخانه در نظر گرفته شده است.

برآورد ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	برآورد ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	شرح
۱۵,۳۸۰,۲۲۹	۱۱,۸۶۸,۳۹۱	۸,۵۸۳,۸۵۹	۶,۱۵۷,۶۳۱	۲,۵۰۴,۵۶۳	فروش
۱۲,۰۳۴,۹۱۵-	۹,۵۱۱,۷۲۱-	۶,۸۱۹,۴۷۳-	۴,۸۹۷,۸۸۰-	۲,۱۶۴,۸۲۲-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۳۴۵,۳۱۵	۲,۳۵۶,۶۷۰	۱,۷۶۴,۳۸۶	۱,۲۵۹,۷۵۱	۳۳۹,۷۴۱	سود (زیان) ناخالص
۱۳۳,۷۴۵-	۱۰۵,۰۵۳-	۸۴,۸۴۴-	۶۵,۲۰۵-	۴۷,۰۹۶-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۴۵,۱۹۲	۹۸,۶۷۵	۸۱,۶۷۷	۱۸,۶۸۱	۱۱,۱۳۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۳۵۶,۷۶۱	۲,۳۵۰,۲۹۱	۱,۷۶۱,۲۱۹	۱,۲۱۳,۲۲۷	۳۰۳,۷۷۸	سود (زیان) عملیاتی
۲۳,۴۵۰-	۲۳,۴۵۰-	۲۳,۴۵۰-	۶۲,۶۵۱-	۴۸,۵۶۳-	هزینه های مالی
۲۱۲,۹۷۵	۱۵۴,۱۸۱	۱۲۵,۵۷۱	۶۳,۹۲۳	۱۳۱,۶۲۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۵۴۶,۲۸۶	۲,۴۸۱,۰۲۳	۱,۸۶۳,۳۴۰	۱,۲۱۴,۴۹۹	۳۸۶,۸۳۷	سود خالص در حال تداوم قبل از مالیات
۵۳۳,۳۳۰-	۳۷۲,۲۹۵-	۲۸۶,۲۰۱-	۱۲۰,۳۳۱-	۳۸,۳۹۱-	مالیات
۳,۰۱۲,۹۵۷	۲,۱۰۸,۷۲۸	۱,۵۷۷,۱۳۹	۱,۰۹۴,۱۶۸	۳۴۸,۴۴۶	سود (زیان) خالص
۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۵	۳۳۰,۱۹۷	سرمایه
۱,۴۵۶	۱,۰۱۹	۷۶۲	۵۲۹	۱,۰۵۵	سود (زیان) خالص - هر سهم

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
ضریب استحصال شکر از چغندر	۱۱%	۱۱/۵%
نرخ چغندر (خریداری شرکت)	۲۵,۵۰۰	۳۳,۰۰۰
نرخ شکر (ریال)	۲۵۳,۵۰۰	۳۳۴,۰۰۰
افزایش قیمت حامل های انرژی	۳۰%	۳۰%
افزایش نرخ هزینه مواد مصرفی	۴۰%	۳۰%
نرخ تورم	۵۰%	۳۰%
افزایش نرخ حقوق و دستمزد	۳۰%	۳۰%

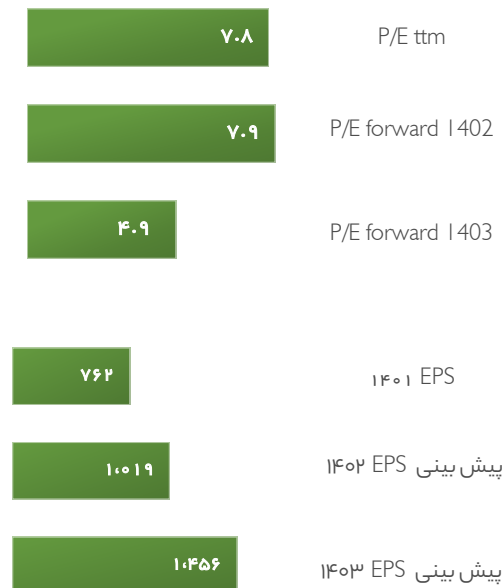
## جمع بندی

قیمت روز سهم (۱۴۰۲/۰۹/۰۸) ۸,۰۵۰  
میانگین درصد تقسیم سود سه ساله ۸۴٪

## تحلیل حساسیت

قیمت شکر هرتن											
۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	۱۵%	۱۰%	۵%		سود ۱۴۰۳
۳۸۲,۵۰۰,۰۰۰	۳۶۹,۷۵۰,۰۰۰	۳۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۲۵۰,۰۰۰	۳۳۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۱۸,۷۵۰,۰۰۰	۳۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۵۰۰,۰۰۰	۲۶۷,۷۵۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۵۶
۳,۲۳۶	۳,۰۴۰	۲,۸۴۴	۲,۶۴۷	۲,۴۵۱	۲,۲۵۵	۲,۰۵۸	۱,۸۶۲	۱,۶۶۶	۱,۴۷۰	۱,۲۷۳	
۳,۰۶۳	۲,۸۶۷	۲,۶۷۰	۲,۴۷۴	۲,۲۷۸	۲,۰۸۱	۱,۸۸۵	۱,۶۸۹	۱,۴۹۲	۱,۲۹۶	۱,۱۰۰	۵%
۲,۸۹۰	۲,۶۹۳	۲,۴۹۷	۲,۳۰۱	۲,۱۰۴	۱,۹۰۸	۱,۷۱۲	۱,۵۱۵	۱,۳۱۹	۱,۱۲۳	۹۲۶	۱۰%
۲,۷۱۶	۲,۵۲۰	۲,۳۲۳	۲,۱۲۷	۱,۹۳۱	۱,۷۳۴	۱,۵۳۸	۱,۳۴۲	۱,۱۴۶	۹۴۹	۷۵۳	۱۵%
۲,۵۴۳	۲,۳۴۶	۲,۱۵۰	۱,۹۵۴	۱,۷۵۷	۱,۵۶۱	۱,۳۶۵	۱,۱۶۸	۹۷۲	۷۷۶	۵۷۹	۲۰%
۲,۳۶۹	۲,۱۷۳	۱,۹۷۷	۱,۷۸۰	۱,۵۸۴	۱,۳۸۸	۱,۱۹۱	۹۹۵	۷۹۹	۶۰۲	۴۰۶	۲۵%
۲,۱۹۶	۱,۹۹۹	۱,۸۰۳	۱,۶۰۷	۱,۴۱۰	۱,۲۱۴	۱,۰۱۸	۸۲۲	۶۲۵	۴۲۹	۲۳۳	۳۰%
۲,۰۲۲	۱,۸۲۶	۱,۶۳۰	۱,۴۳۳	۱,۲۳۷	۱,۰۴۱	۸۴۴	۶۴۸	۴۵۲	۲۵۵	۵۹	۳۵%
۱,۸۴۹	۱,۶۵۳	۱,۴۵۶	۱,۲۶۰	۱,۰۶۴	۸۶۷	۶۷۱	۴۷۵	۲۷۸	۸۲	(۱۱۴)	۴۰%
۱,۶۷۵	۱,۴۷۹	۱,۲۸۳	۱,۰۸۶	۸۹۰	۶۹۴	۴۹۸	۳۰۱	۱۰۵	(۹۱)	(۲۸۸)	۴۵%
۱,۵۰۲	۱,۳۰۶	۱,۱۰۹	۹۱۳	۷۱۷	۵۲۰	۳۲۴	۱۲۸	(۶۹)	(۲۶۵)	(۴۶۱)	۵۰%

درصد  
افزایش  
نرخ مصوب  
چغندر



مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت سبدگردان کارا است. این گزارش با هدف ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل در بازار سرمایه کشور تهیه شده و این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران، خیابان میرزای شیرازی،  
خیابان شهید علی میرزا حسنی،  
پلاک ۲۰، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۳۸۶۹

تلفن: ۰۲۱ ۵۸۷۳۲

[www.karavest.com](http://www.karavest.com)

