

بررسی بنیادی

شرکت پارس مینو

(غپینو)

شهریور ۱۴۰۳

نگاهی به شرکت

نهاد شرکت: غپینو	سرمایه (میلیون ریال) ۱۱,۰۰۰,۰۰۰	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۶,۴۰۰,۰۰۰	ارزش بازار: ۳,۹۸۵ میلیارد تومان	درصد سود تقسیمی: ۵.۰%
P/E TTM شرکت: ۵/۸۱	P/S: ۱/۰۱	P/E فوروارد: ۵.۱

ماهیت کسب و کار شرکت

شرکت صنعتی پارس مینو (سهامی عام بصورت شرکت سهامی در تاریخ ۱۶/۸/۱۳۳۸ تاسیس و تحت شماره ۶۹۸۰ مورخ ۱۳۳۸/۸/۲۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی به ثبت رسیده است.

در سال ۱۳۴۷ شرکت به سهامی خاص و در سال ۱۳۵۲ ب هاستناد آگهی روزنامه رسمی مورخ ۱۷/۱۱/۱۳۵۲ به شرکت سهامی عام تبدیل و در اردیبهشت ماه ۱۳۵۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد همچنین طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۲/۰۹/۰۶ نام شرکت از شرکت صنعتی پارس (سهامی عام به نام شرکت صنعتی پارس مینو(سهامی عام) " تغییر یافته است.

به استناد لایحه قانونی شماره ۶۷۳۸ مورخ ۱۳۵۸/۳/۲۶ مصوب شورای انقلاب جمهوری اسلامی ایران از تاریخ ۱۳۵۸/۱۲/۰۹ تحت نظر وزارت صنایع قرار گرفته و متعاقب آن به موجب نامه شماره ۳۷۷۶ مورخ ۱۳۶۰/۸/۱۱ سازمان صنایع ملی ایران و باستناد رای شماره ۹۱ مورخ ۱۸ مهر ۱۳۶۰ کمیسیون پنج نفری موضوع ماده ۲ متمم قانون حفاظت و توسعه صنایع ایران سهام آقایان علی حسن و جلیل خسرو شاهی و نیز خانواده آنها مشمول بند (ب) قانون فوق الذکر گردیده و سهام در ابتدا بنام سازمان صنایع ملی ایران و سپس به شرکت سهامی عام صنعتی مینو منتقل گردید. مدیریت شرکت صنعتی پارس مینو در سال ۱۳۸۱ تصمیم به جداسازی انواع فعالیتهای خود گرفت در این راستا از ۱۳۸۱/۰۷/۰۱ با تاسیس شرکت داروئی آرایشی و بهداشتی مینو(سهامی خاص) برای تولیدات داروئی آرایشی و متعاقب آن در تاریخ ۱۳۸۲/۰۷/۰۱ با تاسیس دو شرکت شیرینی و شکلات مینو (سهامی خاص) و صنایع غذائی مینو (سهامی خاص) تولیدات غذایی را تفکیک نمود و برای سرویس دهی به کلیه شرکتهای زیر مجموعه گروه صنعتی پارس مینو دو شرکت خدماتی به نامهای خدمات مالی و اداری مینو (سهامی خاص) و خدمات فنی و مهندسی مینو (سهامی خاص) تاسیس و شروع به کار نمودند شایان ذکر است بر اساس مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۸/۲۵ شرکتهای صنایع غذایی ، شیرینی و شکلات و خدمات فنی و مهندسی توقف فعالیت اعلام گردید در نتیجه شرکتهای مذکور در مورخ ۱۳۸۹/۰۳/۳۰ منحل گردیده و عملاً کلیه فعالیتها به شرکت اصلی صنعتی پارس مینو (انتقال یافت.

در حال حاضر شرکت صنعتی پارس مینو (سهامی عام) جزء واحدهای فرعی شرکت (سهامی عام) صنعتی مینو بوده و واحد تجاری نهائی ، شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان (سهامی عام) میباشد. مرکز اصلی و کارخانه شرکت واقع در تهران کیلومتر ۱۰ جاده مخصوص کرج می باشد.

محصولات تولیدی شرکت پارس مینو

شرکت در صنعت شیرینی و شکلات فعالیت دارد. محصول تولید شرکت شامل انواع محصولات بیکویت، چوب شور، شکلات، اسنک، آدامس میباشد و مصارف محصولات تولیدی در حوزه خوراک غذایی مردم میباشد.

مواد اولیه

ردیف	نام مواد اولیه	واحد اندازه گیری	میزان مصرفی	تامین کننده
۱	آرد	تن	۲,۳۷۶	داخلی
۲	روغن	تن	۹۵۸	داخلی
۳	شکر	تن	۱,۶۵۱	داخلی
۴	بیس	تن	۱۲۴	خارجی

نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت

ردیف	نوع خرید	نام مواد اولیه	فروشنندگان عمده
۱	داخلی	آرد	آرد درخشان قم و آرد مرکزی کرج
۲	داخلی	روغن	مینو کاسپین- طلوع پخش آفتاب
۳	داخلی	شکر	قند مینو فسا
۴	خارجی	بیس	رمیک

جایگاه شرکت در صنعت

شرکت صنعتی پارس مینو سهامی (عام) با بیش از نیم قرن تجربه جزء اولین شرکتهای صنعتی و از قدیمی ترین شرکتهای صنعت غذا و شیرینی و شکلات بوده است و از برند بسیار معتبر برخوردار بوده بطوری که تمام آحاد مردم از محصولات این شرکت خاطرات شیرین دارند با وجود مشکلات اقتصادی حاصل از تحریم کشور همچنان یکی از محبوب ترین برندها در اذهان میباشد شرکت اصلی در ۳ ماهه اول سال ۱۴۰۳ موفق به فروش معادل ۹,۰۲۵,۰۶۲ میلیون ریال شده است. نصب خطوط جدید، آدامس شکلات اسنک و پلت و استحصال دانه کاکائو از برترین سازندگان اروپائی تهیه و بهره مندی از تکنولوژی روز دنیا شرکت را قادر به طراحی فرمولاسیون و تولید محصولات متنوع و جدید نموده و بدین ترتیب نیاز اقشار مختلف جامعه از مشتریان را برآورده خواهد ساخت.

جزئیات فروش شرکت در داخل

فروش واقعی (تن)	بودجه فروش (تن)	محصولات
۵۵۹	۵۰۵	شکلات
۳۰۱	۳۰۸	پفک
۷۲۹	۷۰۰	استک و پلت
۵۴۴	۵۶۵	آدامس شیک
۹۳	۱۴۸	آدامس وایت
۱,۶۰۴	۱,۶۸۵	بیسکوئیت و چوب شور
۱,۶۶۵	۱,۷۳۴	ویفر
۵,۴۹۵	۵,۶۴۵	جمع کل

نحوه قیمت گذاری مواد اولیه

۱- تغییرات نرخ ارز

۲- تغییر قیمت مواد اولیه تعزیراتی (آرد- روغن- شکر)

۳- تغییرات دستورالعمل ها و بخشنامه ها

آثار ناشی از قیمت گذاری دستوری (تکلیفی)

محصولات تولیدی شرکت شامل قیمت گذاری دستوری **نمی باشد**.

وضعیت مطالبات از دولت

با توجه به ماهیت شرکت، مطالباتی از دولت در دفاتر این شرکت منعکس نمی باشد.

برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع

* تولید و عرضه پتی بور قهوه به بازار

* تولید بوم بوم جعبه ای ۳۰۰ گرمی

* تولید بیسکویت دهاوند مخصوص صادرات ۶۰ عددی

* افزایش تولید، پفک با راه اندازی خط تولید جدید پفک تا ۳۰ تن در روز .

* تولید محصولات شکلات مغزدار پذیرایی

* ادامه روند فرمولاسیون و تولید محصولات سلامت محور و متناسب با نیاز گروههای مختلف جامعه نظیر انواع محصولات کم کالری بدون قند کم چربی و پر فیبر همچنین تولید پلت بر پایه ذرت و عرضه آن با انواع طعم های مختلف متناسب با ذائقه مردم در استانهای مختلف کشور و توجه به صادرات آنها نیز از دیگر برنامه های توسعه محصولات جدید است.

* تکمیل، ایجاد و تنوع کافی در سبد محصولات آدامس به منظور حفظ موقعیت عالی موجود در بازار آدامس

گرفتن سهم بازار از رقبای خارجی نیز از دیگر اهداف برنامه تولید محصولات جدید است.

ریسکها و موارد عدم اطمینان و تجزیه و تحلیل آن

ریسک نوسان قیمت نهادههای تولید و محصولات

چنین ریسکی بر شرکت صنعتی پارس مینو به واسطه خرید مواد اولیه و بسته بندی از تامین کنندگان تاثیر گذار است. این دسته از ریسکها بر سود ناخالص شرکت بدلیل تغییر در بهای تمام شده و فروش محصولات تاثیر دارد از آنجایی که درصد بالایی از بهای تمام شده شرکت را مواد تشکیل میدهد به هر نسبتی که مواد افزایش یا کاهش یابد ریسک شرکت نیز به همان میزان افزایش یا کاهش می یابد با توجه به افزایش نرخ فروش محصول متناسب با نرخ خرید، ریسک نوسان قیمت نهادههای تولید خنثی می گردد.

ریسک حاصل از رقابت در فروش

رقابتهای تولید کنندگان و عرضه کنندگان محصولات شیری و شکلات موجب افزایش تخفیفات کالایی و نهایتاً کاهش حاشیه سود محصولات و افزایش هزینه مالی میگردد افزایش تعداد محصولات تولیدی جدید و کاهش ضایعات می تواند موجب کاهش کنترل ریسک رقابت در فروش گردد به سبب ارزش برند مینو و وفاداری مشتریان گرامی به این برند خوشنام جایی برای ریسک تجاری محصولات این شرکت وجود ندارد با اعمال کنترلهای دقیق در تمامی مراحل مواد اولیه، چین فرآیند و محصول تمام شده ریسک حاصل از رقابت در فروش منتفی

است، همچنین تمامی مواد اولیه وارداتی از بهترین منابع تامین کننده اروپایی خریداری میشوند و سیستمهای مدیریت کیفیت نیز در شرکت مستقر هستند.

ریسک حاصل از نوسانات نرخ ارز

با توجه به این که بخشی از مواد اولیه محصولات تولیدی شرکت مرتبط با واردات میباشد نوسانات نرخ ارز در بهای تمام شده محصولات موثر خواهد بود در مقابل با توجه به صادرات محصولات موضوع ریسک نوسانات نرخ ارز را به حداقل می رساند.

ریسک تکنولوژی

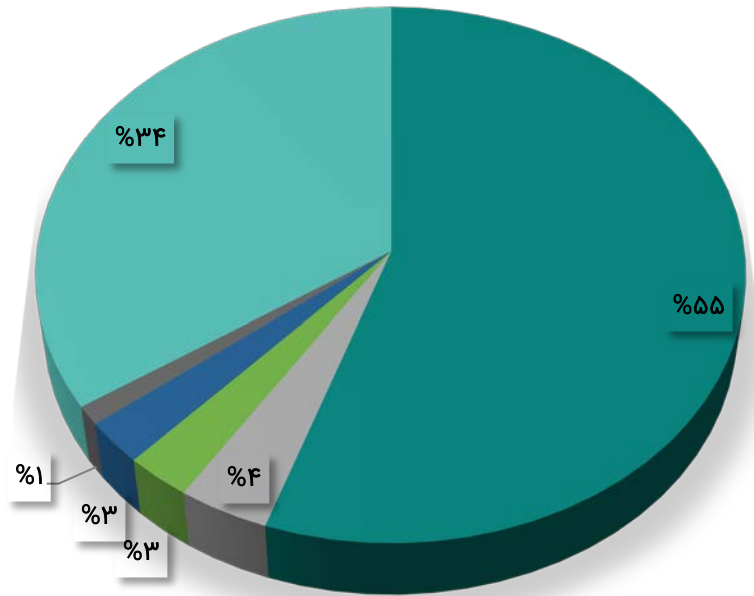
قدمت مجموعه پارس مینو به ۶۴ سال میرسد در زمان احداث کارخانه دقت شده . بود که ماشین آلات و تجهیزات از بهترین و جدیدترین نوع خود تهیه شود روند تغییر تکنولوژی در شرکت از سال ۱۳۸۲ آغاز شده و با تجهیز ماشین و خطوطی مانند آدامس بدون قند وایت، خط استحصال دانه کاکائو، خط شکلات توسعه و ریسک تکنولوژی آلات را به حداقل رسانده است.

ریسک افزایش نرخ حاملهای انرژی

انرژی یکی از عوامل اساسی تولید است که اثرات قابل توجهی بر بخشهای مختلف تولیدی دارد. اثر افزایش قیمتهای تولیدی بر بخشهای اقتصادی امری اجتناب ناپذیر است هر گونه تغییر در نرخ حاملهای انرژی به طور مستقیم بر هزینه مستقیم تولید تاثیر گذار خواهد بود ضمن اینکه عامل کلیدی در بهای تمام شده نیست.

سهامداران عمده

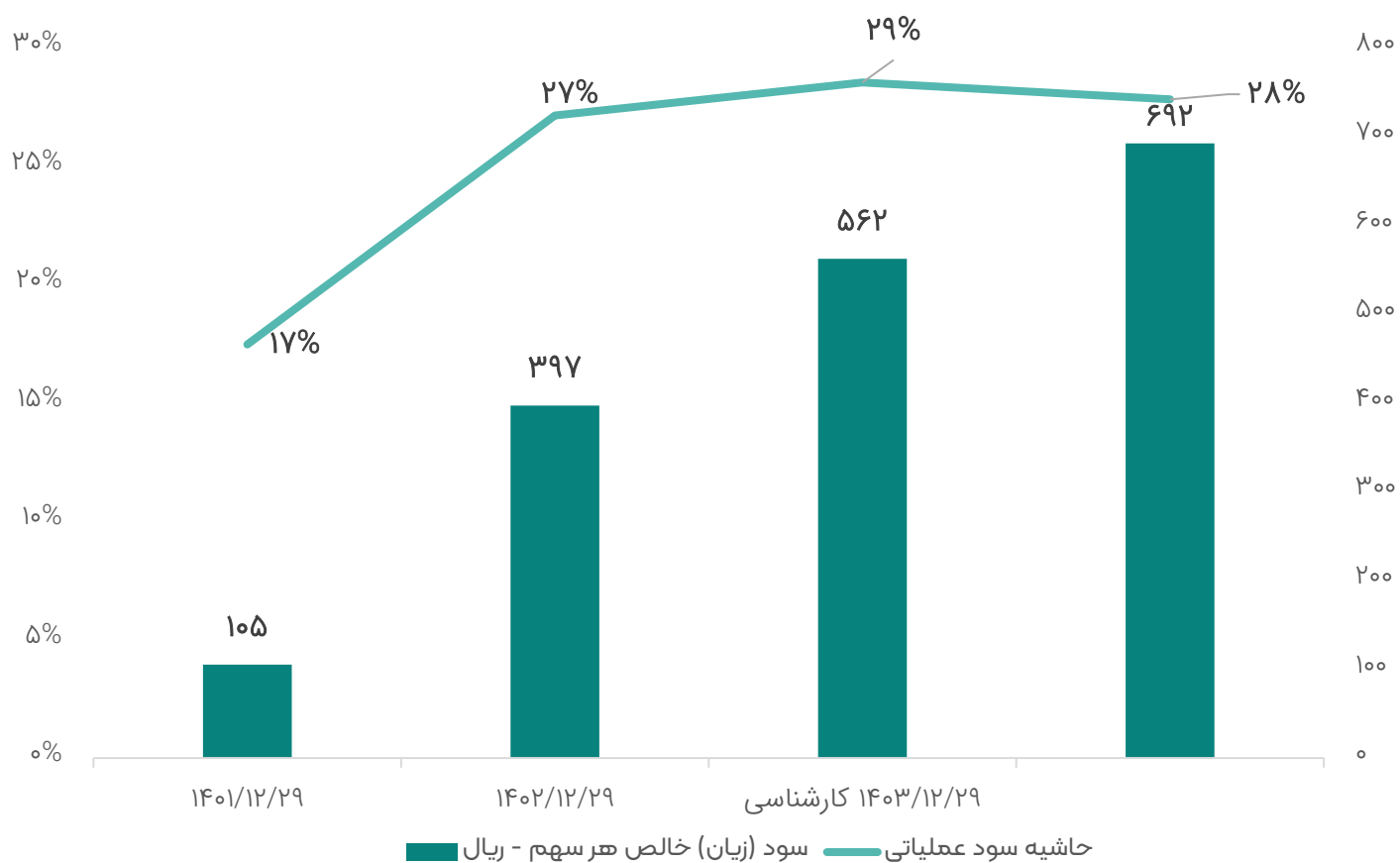
سهامدار عمده



- شرکت صنعتي مینو-سهامي عام - 34%
- شرکت خدمات مالي ومديريت معين آزادگان - س. خاص - 3%
- شرکت سرمايه گذاري هلي ايران-سهامي عام - 3%
- شرکت سرمايه گذاري آينده نگر الگوريتم-سهامي خاص - 4%
- شرکت سرمايه گذاري سهامي اهرمي شتاب آگاه - 1%
- سایر - 55%

حاشیه سود

سال عملکرد	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	کارشناسی ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
حاشیه سود ناخالص	۲۲%	۴۳%	۴۷%	۴۵%
حاشیه سود عملیاتی	۲۷%	۲۷%	۲۹%	۲۸%
حاشیه سود خالص	۲۰%	۲۰%	۲۰%	۲۰%



مفروضات تحلیل

شرح	واحد	۲۹/۱۲/۱۴۰۲	۳ ماهه	پیش بینی ۱۴۰۳
مفروضات تحلیلی	نرخ فروش گروه ویفر	میلیون ریالی	۱,۷۰۱,۹۹۲	۱,۷۸۷,۳۵۳
	نرخ فروش بیسکویت	میلیون ریالی	۸۹۴,۸۶۹	۹۳۸,۷۸۵
	نرخ شکر مصرفی	ریال	۲۵۷,۵۵۲	۳۸۵,۲۹۰
	نرخ روغن مصرفی	ریال	۵۴۷,۴۳۶	۷۵۶,۹۰۷
	نرخ آرد مصرفی	ریال	۱۷۱,۴۹۶	۲۱۷,۱۶۳
	نرخ رشد حقوق و دستمزد			۳۵%
	نرخ رشد تورم			۳۵%

جدول تولید و فروش ۱۴۰۲

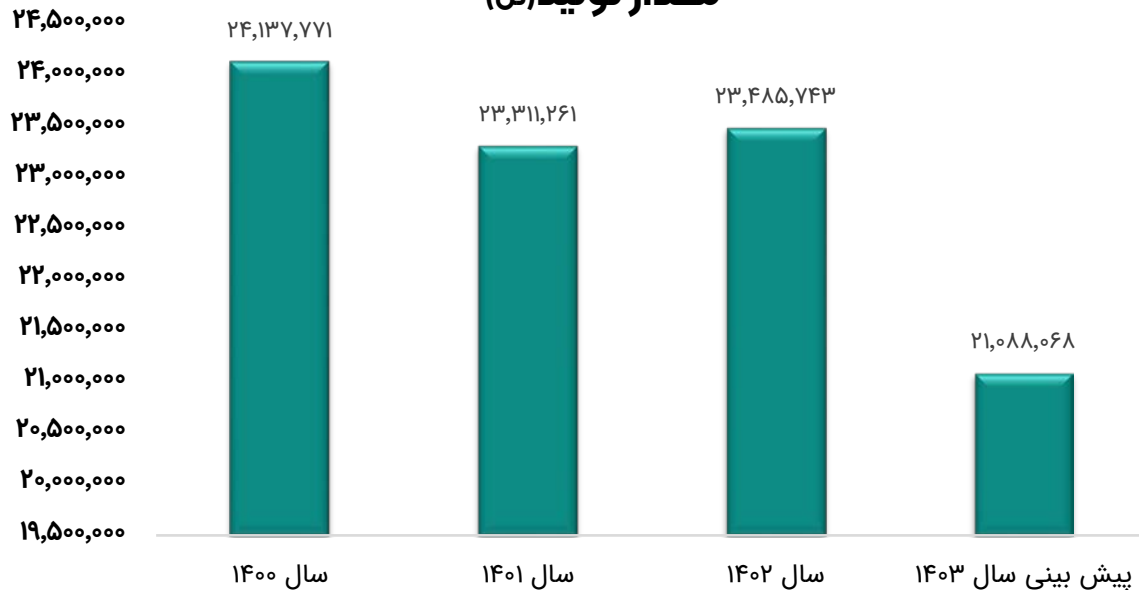
۱۴۰۲				ماه عملکرد
نسبت فروش به درآمد کل ماه	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (کیلوگرم)	مقدار تولید (کیلوگرم)	شرح
۳۱%	۹,۵۲۹,۱۵۲	۷,۱۲۲,۸۶۹	۷,۱۲۲,۸۶۹	گروه ویفر
۱۶%	۵,۰۵۰,۴۷۷	۶,۹۵۶,۲۳۲	۶,۹۵۶,۲۳۲	گروه بیسکویت و چوب شور
۱۴%	۴,۲۲۱,۶۵۳	۲,۰۲۸,۶۳۰	۲,۰۲۸,۶۳۰	گروه شکلات قدیم
۱۴%	۴,۲۲۷,۳۱۳	۶۰۴,۷۴۳	۶۰۴,۷۴۳	گروه آدامس وایت
۱۱%	۳,۴۲۵,۸۰۹	۲,۴۴۰,۱۲۰	۲,۴۴۰,۱۲۰	گروه آدامس شیک
۱۱%	۳,۳۳۴,۷۸۰	۲,۹۴۶,۲۲۲	۲,۹۴۶,۲۲۲	گروه اسنک و پلت
۶%	۱,۷۹۳,۱۰۱	۱,۳۲۷,۵۶۱	۱,۳۲۷,۵۶۱	گروه پفک
۰%	۱۲۲,۲۴۶	۵۹,۳۶۶	۵۹,۳۶۶	گروه شکلات جدید
۱۰۳%	۳۱,۷۰۴,۵۳۱	۲۳,۴۸۵,۷۴۳	۲۳,۴۸۵,۷۴۳	مجموع
	۳۰,۷۶۲,۷۶۵	۲۳,۴۷۷,۷۹۰	۲۳,۴۸۵,۷۴۳	مجموع کل

جدول تولید و فروش ۱۴.۳

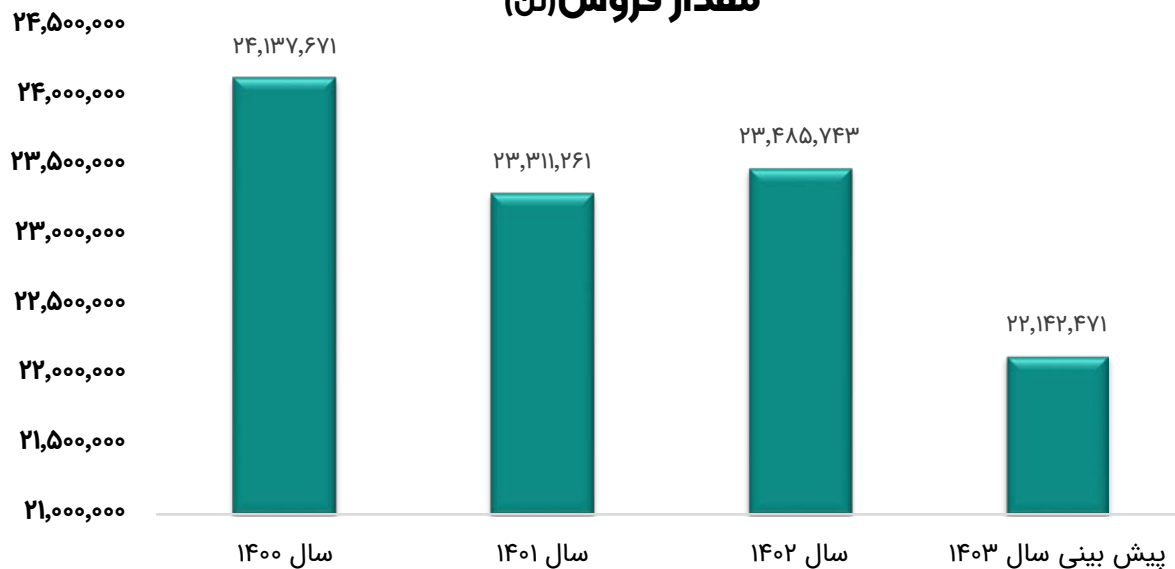
پیش بینی ۱۴.۳				ماه عملکرد
نسبت فروش به درآمد کل ماه	مبلغ فروش (هیلیون ریال)	مقدار فروش (کیلوگرم)	مقدار تولید (کیلوگرم)	شرح
۳۱%	۱۱,۹۹۵,۸۱۰	۶,۷۱۱,۴۹۶	۶,۳۹۱,۹۰۱	گروه ویفر
۱۵%	۶,۰۰۹,۴۱۰	۶,۴۰۱,۲۶۶	۶,۰۹۶,۴۴۴	گروه بیسکویت و چوب شور
۱۷%	۶,۶۴۵,۰۹۰	۲,۱۹۵,۴۱۹	۲,۰۹۰,۸۷۵	گروه شکلات قدیم
۱۲%	۴,۵۹۲,۷۳۴	۴۵۲,۶۲۰	۴۳۱,۰۶۶	گروه آدامس وایت
۱۳%	۴,۹۷۸,۳۶۲	۲,۱۹۴,۵۶۷	۲,۰۹۰,۰۶۴	گروه آدامس شیک
۱۰%	۳,۹۶۱,۴۷۲	۲,۹۷۸,۷۵۱	۲,۸۳۶,۹۰۶	گروه اسنک و پلت
۶%	۲,۲۳۶,۸۵۴	۱,۲۰۱,۸۲۸	۱,۱۴۴,۵۹۸	گروه پفک
۰%	۲۱,۱۸۹	۶,۵۲۴	۶,۲۱۴	گروه شکلات جدید
۱۰۳%	۴۰,۴۴۰,۹۲۲	۲۲,۱۴۲,۴۷۱	۲۱,۰۸۸,۰۶۸	مجموع
	۳۹,۱۷۲,۱۳۰			مجموع کل

نمودار توليد و فروش

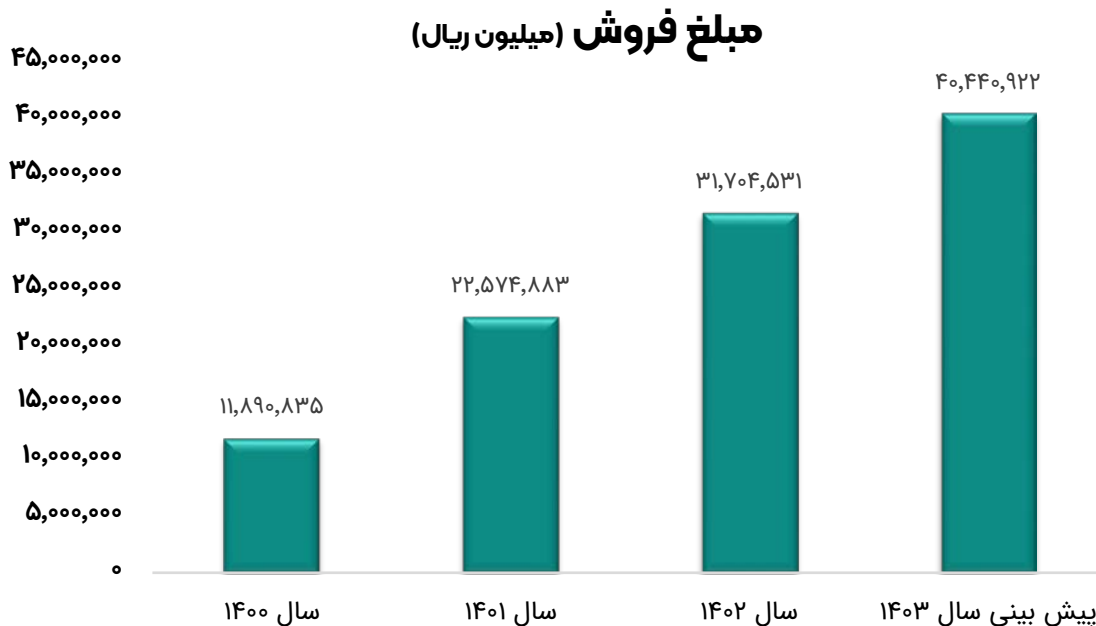
مقدار توليد (تن)



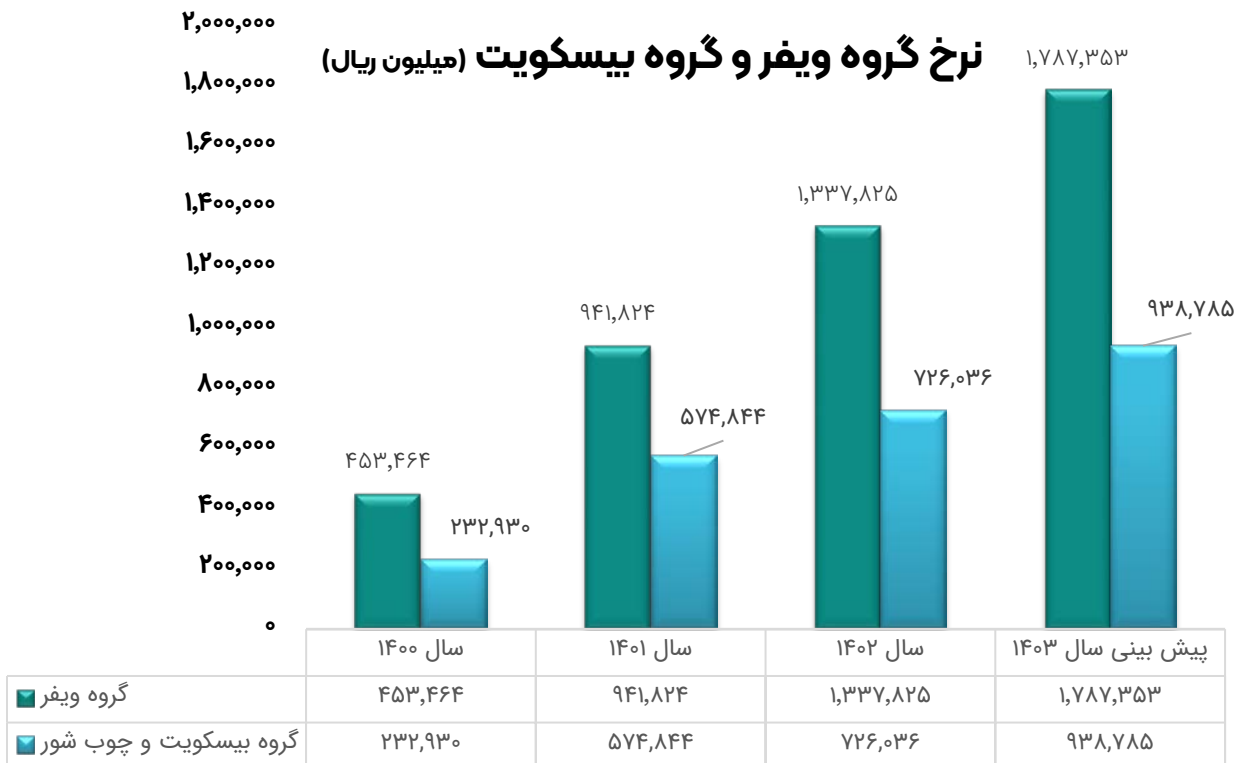
مقدار فروش (تن)



نمودار مبلغ فروش



نمودار نرخ فروش



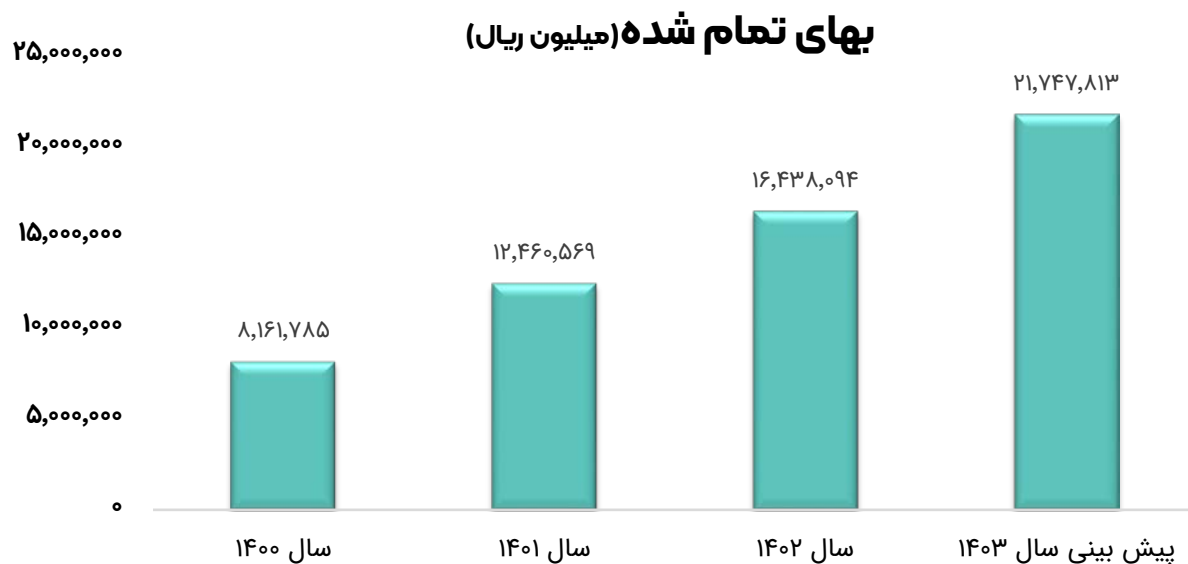
ساختار بهای تعام شده ۱۴۰۲

۱۲ ماهه عملکرد ۱۴۰۲		تاریخ گزارش
وزن	مبلغ	شرح بهای تعام شده
۶۹%	۱۱,۳۳۵,۸۰۹	مواد مستقیم مصرفی
۱۴%	۲,۳۳۱,۹۰۰	دستمزد مستقیم تولید
۱۷%	۲,۸۲۳,۳۶۷	سربار تولید
۰%	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۰%	۱۶,۴۹۱,۰۷۶	جمع هزینه های تولید
	-۵۲,۹۸۲	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	ضایعات غیرعادی
	۱۶,۴۳۸,۰۹۴	بهای تعام شده کالای تولید شده
	۰	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
	۰	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
	۱۶,۴۳۸,۰۹۴	بهای تعام شده کالای فروش رفته
	۰	بهای تعام شده خدمات ارایه شده
	۱۶,۴۳۸,۰۹۴	جمع بهای تعام شده

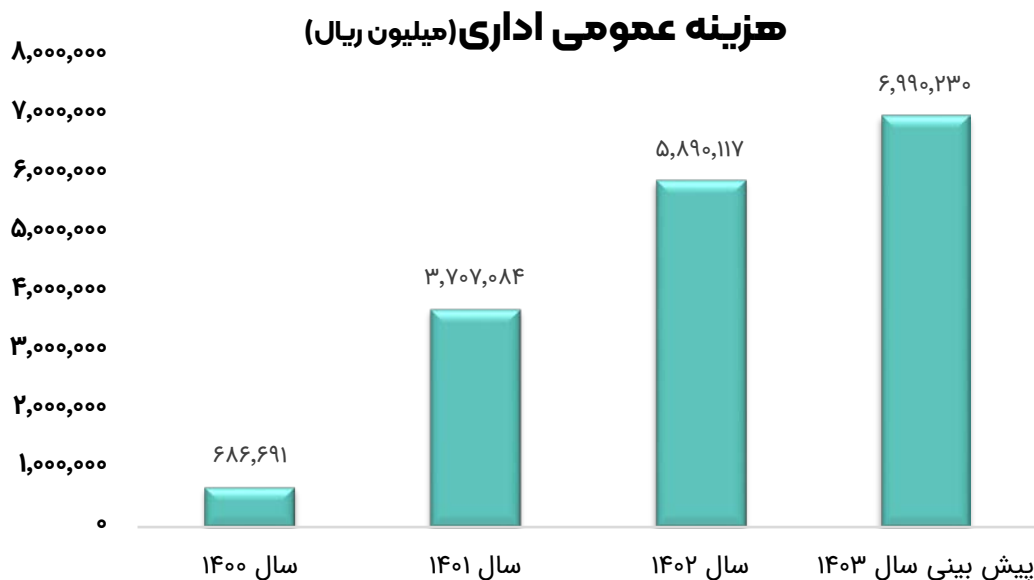
ساختار بهای تمام شده ۱۴۰۳

پیش بینی ۱۲ ماهه عملکرد ۱۴۰۳		تاریخ گزارش
وزن	مبلغ	شرح بهای تمام شده
۷۰٪	۱۵,۲۱۲,۵۲۸	مواد مستقیم مصرفی
۱۳٪	۲,۸۲۵,۰۰۲	دستمزد مستقیم تولید
۱۷٪	۳,۷۶۸,۷۰۴	سربار تولید
۰٪	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۰٪	۲۱,۸۰۶,۲۳۴	جمع هزینه های تولید
	-۵۸,۴۲۲	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	ضایعات غیرعادی
	۲۱,۷۴۷,۸۱۳	بهای تمام شده کالای تولید شده
	۰	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
	۰	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
	۲۱,۷۴۷,۸۱۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۰	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
	۲۱,۷۴۷,۸۱۳	جمع بهای تمام شده

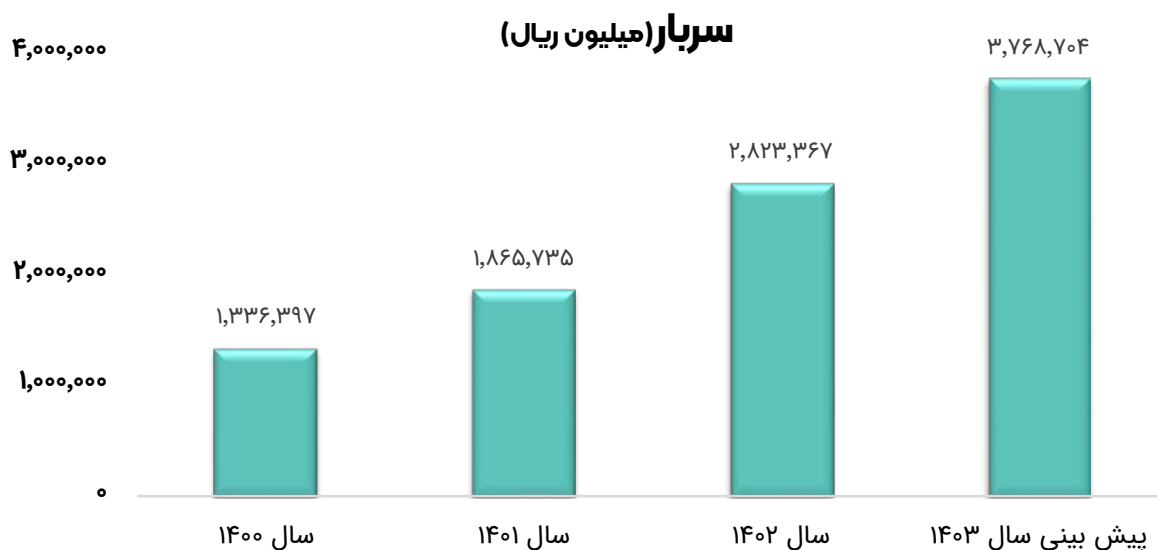
نمودار مقایسه ای بهای تعام شده



نمودار روند هزینه های عمومی اداری



نمودار روند سربار



مقایسه گزارش های فصلی سه ماهه

سال عملکرد	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
تاریخ گزارش	۳ ماهه	۳ ماهه	۳ ماهه	۳ ماهه
درآمد های عملیاتی	۲,۲۴۹,۱۹۳	۴,۱۲۴,۱۲۹	۶,۱۷۴,۴۷۴	۹,۰۲۵,۰۶۳
بهای تمام شده درآمد های عملیاتی	(۱,۷۷۱,۲۷۸)	(۲,۰۷۷,۹۱۸)	(۳,۴۰۴,۳۱۶)	(۴,۹۷۶,۰۱۶)
حاشیه سود ناخالص	۲۱%	۳۷%	۴۵%	۴۵%
سود (زیان) ناخالص	۴۷۷,۹۱۵	۱,۵۴۶,۲۱۱	۲,۷۷۰,۱۵۸	۴,۰۴۸,۵۴۷
هزینه های فروش ، اداری و عمومی	(۱۰۰,۷۹۱)	(۲۱۳,۰۸۰)	(۸۰۷,۰۰۸)	(۱,۲۷۸,۱۶۶)
نسبت هزینه های فروش ، اداری و عمومی به درآمدهای عملیاتی	-۷%	-۵%	-۱۴%	-۱۴%
سایر درآمدها	۴۷,۷۰۰	۱۳,۴۸۹	۱۹,۷۸۳	۱۷,۶۵۵
سایر هزینه ها				
سود (زیان) عملیاتی	۳۶۹,۸۲۴	۱,۳۴۶,۶۲۰	۱,۹۳۲,۹۳۳	۲,۷۸۸,۰۳۶
حاشیه سود عملیاتی	۱۶%	۳۳%	۳۱%	۳۱%
هزینه های مالی	(۹۷,۰۹۲)	(۲۰۰,۱۱۰)	(۳۲۰,۱۱۰)	(۳۱۴,۹۶۷)
نسبت هزینه های مالی به درآمدهای عملیاتی	۶%	۸%	۱۰%	۶%
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه گذاری ها	۵۲,۵۴۰	۳۱,۰۵۸	۴۹,۹۵۳	۵۹,۱۹۶
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	۰	۰	۰	۰
نسبت سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی به سود عملیاتی	۱۴%	۲%	۳%	۲%
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۷۰,۷۰۷)	(۲۴۶,۲۳۹)	(۳۳۱,۰۰۴)	(۵۰۶,۴۰۳)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	۰	۰	۰	۰
نسبت هزینه مالیات به (سود عملیاتی بعلاوه هزینه های مالی)	-۲۸%	-۲۲%	-۲۱%	-۲۰%
سود (زیان) خالص	۲۴۹,۰۶۵	۹۲۶,۳۲۹	۱,۳۲۶,۲۱۷	۲,۰۲۵,۸۱۲
سرمایه	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲۳	۸۴	۱۲۱	۱۸۴

صورت سود و زیان

پیش ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ بینی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال عملکرد
۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	تاریخ گزارش
۳۹,۱۷۲,۱۳۰	۳۰,۷۶۲,۷۶۳	۲۱,۹۰۴,۸۲۶	۱۰,۴۷۲,۸۰۶	درآمد های عملیاتی
(۲۱,۷۴۷,۸۱۳)	(۱۶,۴۳۸,۰۹۴)	#####	(۸,۱۶۱,۷۸۵)	بهای تمام شده درآمد های عملیاتی
۴۴%	۴۷%	۴۳%	۲۲%	حاشیه سود ناخالص
۱۷,۴۲۴,۳۱۷	۱۴,۳۲۴,۶۶۹	۹,۴۴۴,۲۵۷	۲,۳۱۱,۰۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۶,۹۹۰,۲۳۰)	(۵,۸۹۰,۱۱۷)	(۳,۷۰۷,۰۸۴)	(۶۸۶,۶۹۱)	هزینه های فروش ، اداری و عمومی
-۱۸%	-۱۹%	-۱۷%	-۷%	نسبت هزینه های فروش ، اداری و عمومی به درآمدهای عملیاتی
۴۵۸,۸۹۹	۳۳۹,۹۲۵	۲۰۵,۹۲۸	۲۰۴,۲۸۲	سایر درآمدها
•				سایر هزینه ها
۱۰,۸۹۲,۹۸۶	۸,۷۷۴,۴۷۷	۵,۹۴۳,۱۰۱	۱,۸۲۸,۶۱۲	سود (زیان) عملیاتی
۲۸%	۲۹%	۲۷%	۱۷%	حاشیه سود عملیاتی
(۱,۸۷۶,۸۲۰)	(۱,۴۱۸,۵۹۵)	(۱,۰۲۶,۷۳۳)	(۵۸۰,۰۲۹)	هزینه های مالی
۹%	۹%	۸%	۷%	نسبت هزینه های مالی به درآمدهای عملیاتی
•	۲۵۹,۵۰۲	۱۷۰,۴۲۱	۱۵۸,۵۶۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها
(۳۵۰,۳۲۸)	•	•	•	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
-۳%	۳%	۳%	۹%	نسبت سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی به سود عملیاتی
(۱,۰۵۴,۸۹۲)	(۱,۴۳۱,۰۸۷)	(۷۲۰,۷۲۶)	(۲۴۹,۰۹۵)	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
•	•	•	•	هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل
-۱۲%	-۱۹%	-۱۵%	-۲۰%	نسبت هزینه مالیات به (سود عملیاتی بعلاوه هزینه های مالی)
۷,۶۱۰,۹۴۸	۶,۱۸۴,۲۹۷	۴,۳۶۶,۰۶۳	۱,۱۵۸,۰۵۴	سود (زیان) خالص
۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶۹۲	۵۶۲	۳۹۷	۱۰۵	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال

جدول تحلیل حساسیت

مقدار تولید					
۱۱%	۹%	۷%	۵%	۳%	
۷۱۳	۶۵۶	۵۹۹	۵۴۲	۴۸۵	۰%
۸۷۲	۸۱۲	۷۵۲	۶۹۲	۶۳۲	۵%
۱,۰۳۰	۹۶۷	۹۰۴	۸۴۲	۷۷۹	۱۰%
۱,۱۸۸	۱,۱۲۳	۱,۰۵۷	۹۹۱	۹۲۶	۱۵%
۱,۳۴۶	۱,۲۷۸	۱,۲۱۰	۱,۱۴۱	۱,۰۷۳	۲۰%

نرخ فروش

نتیجه گیری:

با توجه به سود برآوردی ۶۹۲ ریالی سال ۱۴۰۳ و با عنایت به میانگین P/E شرکت های گروه محصولات غذایی که در محدوده ۷/۴۸ می باشد ، محدوده قیمتی ۳/۴۵ تا ۳/۵۵ ریال که P/E شرکت در حدود ۵/۱ خواهد شد که بنظر میرسد، ارزش خرید خواهد داشت.

تحلیلگر:

سیدسجاد وحیدی

۱۴۰۳/۰۶/۲۴