

تحليل بنيادي

شركت صنعتي زر مكارون

تحلیل بنیادی غزر، شرکت زرماکارون

معرفی شرکت

پاییز ۱۴۰۳

- شرکت صنعتی زرماکارون از سال ۱۳۸۰ به صورت شرکت سهامی خاص در شهرستان ساوجبلاغ تاسیس شد و در سال ۱۳۸۴ فعالیت خود را آغاز کرد. شرکت در زمینه تهیه، تولید، بسته بندی، خرید و فروش انواع ماکارونی‌های مختلف شروع به فعالیت کرد. محل فعالیت شرکت واقع در استان البرز، شهرستان ساوجبلاغ است. در حال حاضر ظرفیت اسمی شرکت ۵۹۱ هزار تن است که طی سال گذشته نیز ۲۱۷ هزار تن تولید داشته است.
- شرکت در سال ۱۳۹۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت صنعتی زرماکارون جزء واحدهای تولیدی هلدینگ گروه صنعتی زر است.
- مقدار تولید و فروش انواع محصولات شرکت طی دوره ۶ ماه اول ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه ۱۴ درصد کاهش داشته است.
- مقدار فروش برای دوره ۶ ماهه ۱۴۰۳ برابر با ۱۱۹,۸۹۹ تن (۱۶ درصد بیشتر از مدت مشابه) در نظر گرفته شده است. همچنین مقدار فروش سال ۱۴۰۴، ۵٪ نسبت به سال ۱۴۰۳ رشد داده شده است.
- عمده فروش شرکت محصول ماکارونی رشته‌ای است که نرخ فروش آن برای دوره کارشناسی ۶ ماهه برابر با ۲۹,۶۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. به طور کلی محصولات تولیدی شرکت بر اساس نرخ ماکارونی رشته‌ای قیمت گذاری شده و برای دوره ۱۴۰۴ افزایش نرخ ۱۵٪ برای نرخ ماکارونی رشته‌ای در نظر گرفته شده است.

- عمده مواد اولیه مصرفی شرکت آرد و سایر مواد است که نرخ مصرف به ترتیب برای دوره ۶ ماهه آتی برابر با ۱۷,۲۰۰ و ۲۰,۶۰۰ (تومان / کیلوگرم) در نظر گرفته شده است و برای سال آتی آرد ۱۵٪ و سایر مواد اولیه با توجه به تورم مورد انتظار رشد داده شده است.
- هزینه مالی شرکت برای دوره ۶ ماهه ۱۴۰۳ برابر با ۷۲ میلیارد تومان بوده که متناسب با این مقدار، هزینه مالی تا پایان سال ۱۴۰۳ برابر با ۲۲۴ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.
- آرد مورد نیاز کارخانه زرماکارون از طریق شرکت آرد زرتأمین می شود.
- شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا پایان ۱۴۰۲ به طور تقریبی مبلغ ۲۵۰ میلیارد تومان بابت طرح خط تولید ماکارونی رشته ای به ظرفیت ۶ تن در هر ساعت به همراه دستگاه های بسته بندی و کارتن زن هزینه کرده است که احتمالاً سال جاری در مدار تولید قرار خواهد گرفت و از این محل سالانه ۵ درصد تولید شرکت رشد خواهد داشت.
- در سال های اخیر، شرکت زرماکارون بیشترین سهم بازار محصول پاستا را در اختیار داشته است.



کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	برآورد شش ماهه دوم ۱۴۰۳	شش ماهه اول ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۸,۵۷۰	۶,۸۵۵	۴,۰۴۱	۲,۸۱۴	۵,۹۶۱	فروش
۲۹%	۲۷%	۲۷%	۲۶%	۲۴%	حاشیه سود ناخالص
۱,۶۸۰	۱,۲۹۷	۷۸۲	۵۱۵	۹۸۳	سود عملیاتی
۱۹%	۱۹%	۱۹%	۱۸%	۱۶%	حاشیه سود عملیاتی
۱,۱۲۱	۸۵۹	۵۰۴	۳۵۵	۸۳۲	سود خالص
۱۳%	۱۳%	۱۲%	۱۳%	۱۴%	حاشیه سود خالص
۲,۴۵۰	۲,۴۵۰	۲,۴۵۰	۲,۴۵۰	۲,۴۵۰	سرمایه
۴۶	۳۵	۲۱	۱۵	۳۴	سود هر سهم - تومان





مشخصات کلی شرکت به تاریخ ۹ آبان ماه ۱۴۰۳

غزر	نماد
پایان اسفند	سال مالی
۳,۸۳۲	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۱۶۰	قیمت سهم - تومان
۱۰%	آخرین درصد تقسیم سود
۲۳%	درصد سهام شناور
۱۷.۵۱	میانگین حجم معاملات یک ماه اخیر (میلیون سهم)

مفروضات تحلیل		
کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳ - ۶	
۱۹,۱۰۰	۱۷,۲۰۰	نرخ آرد (تومان / کیلوگرم)
۵%	-	رشد تولید
۱۲%	۱۰%	رشد آرد
۱۵%	۵%	افزایش نرخ ماکارونی
۳۰%	۲۰%	تورم
۳۰%	۱۰%	نرخ رشد حقوق و دستمزد

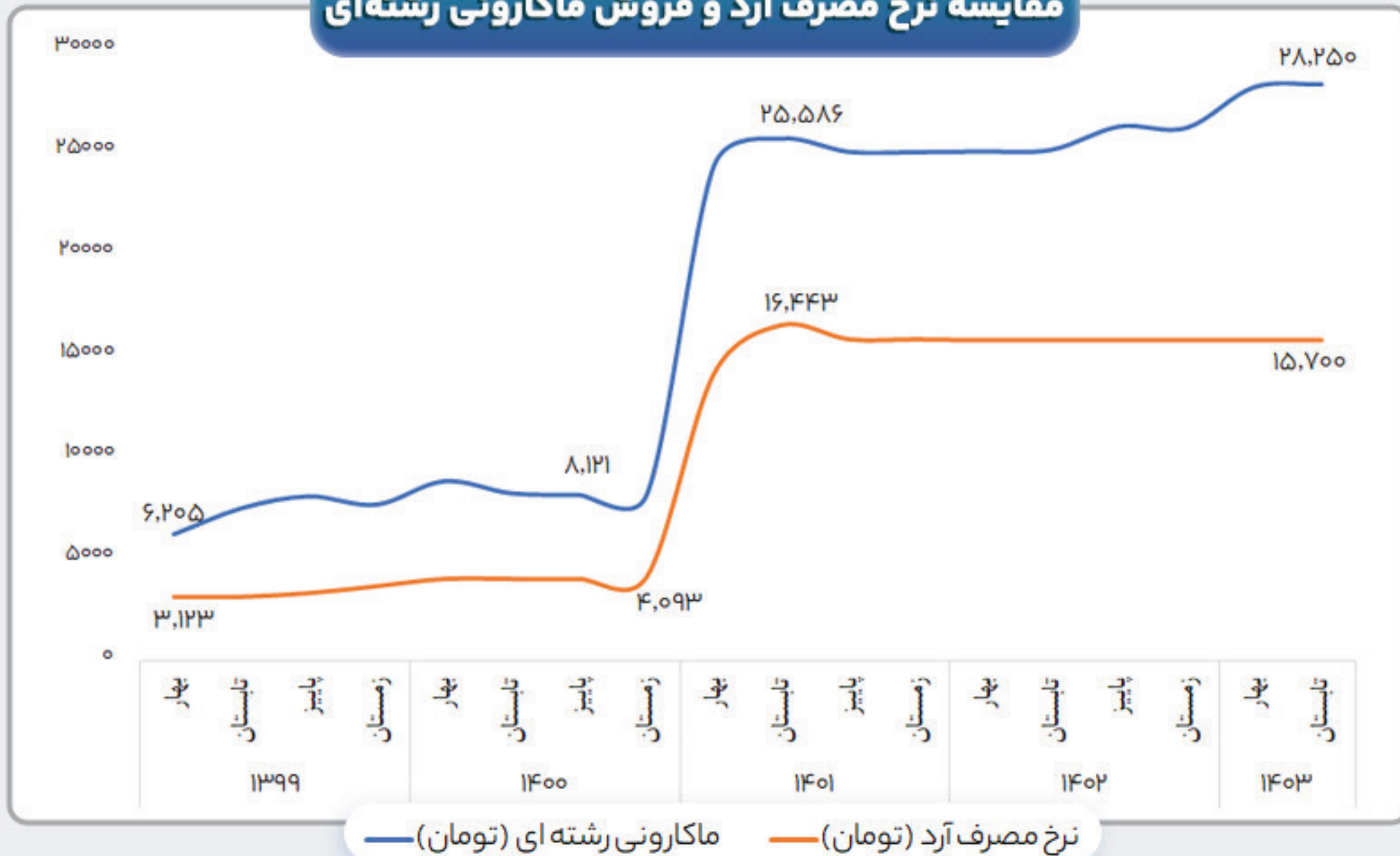
درصد افزایش نرخ آرد

تحلیل حساسیت سود
هر سهم ۱۴۰۴ - تومان

۲۵%	۲۰%	۱۵%	۱۰%	
۲۲	۲۸	۳۵	۴۱	۱۰%
۳۴	۴۰	۴۶	۵۲	۱۵%
۴۵	۵۱	۵۷	۶۳	۲۰%
۶۷	۷۳	۷۹	۸۶	۳۰%

نرخ ماکارونی
درصد افزایش

مقایسه نرخ مصرف آرد و فروش ماکارونی رشته‌ای



حاشیه سود خالص



با توجه به متناسب نبودن رشد خرید مواد اولیه (آرد) و فروش ماکارونی، حاشیه سود خالص شرکت از سال ۱۳۹۸ تا شش ماهه اول ۱۴۰۳ از ۲۲% به ۱۳% کاهش داشته است.

نسبت نرخ ماکارونی به آرد



نسبت نرخ ماکارونی به آرد از سال ۱۳۹۹ تا کنون به طور میانگین ۱.۹ بوده است؛ که با توجه به تغییرات نامتناسب نرخ آرد و ماکارونی در این دوره ی زمانی، این نسبت در محدوده ی پایین تر از سطح میانگین خود قرار گرفته است، به همین دلیل انتظار می رود که قیمت ماکارونی با افزایش همراه باشد.