

بررسی بنیادی

شرکت قند اصفهان

(قصفها)

آبان ۱۴۰۳

نگاهی به شرکت

نماد شرکت: قصفها	سرمایه (میلیون ریال) ۳,۱۹۰,۹۷۷	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۱۷,۵۶۴,۴۰۳	ارزش بازار: ۲,۷۶۱ میلیارد تومان	درصد سود تقسیمی: ۸۰٪
P/E TTM شرکت: ۶/۴۹	P/S: ۰.۹۶	P/E فوروارد: ۶/۶

معرفی شرکت

شرکت قند اصفهان در تاریخ ۷ مرداد ۱۳۳۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و بهره برداری از شرکت از مهرماه ۱۳۴۰ آغاز گردید شرکت تا قبل از ۲۷ اسفندماه ۱۳۵۸ توسط بخش خصوصی اداره میشد و از این تاریخ تا ۲۰ آبان ۱۳۶۵ تحت پوشش سازمان صنایع ملی ایران قرارداداشته است. در این تاریخ بر اساس حکم دادستانی کل جمهوری اسلامی ایران مالکیت ۱۴/۷۵ درصد از سهام شرکت به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی انتقال یافت. و از تاریخ ۲۰ آبان ۱۳۶۵ شرکت تحت مدیریت این بنیاد قرار گرفته است.

این شرکت با دریافت چغندر قند و شکر خام شکر سفید تفاله خشک و ملاس تولید میکند و با دریافت شکر خام از مشتریان به صورت کارهزدی خدمات تصفیه انجام میدهد در سال ۱۴۰۱ شرکت قند اصفهان با تولید ۷۰,۹۰۱ تن شکر سفید دوهین تولید کننده شکر چغندری در کشور بوده است.

محصولات تولیدی و بازارهای اصلی شرکت به شرح زیر میباشد:

نوع محصول	بازارهای اصلی
محصول اصلی (شکر سفید)	صنایع تولیدی اعم از نوشابه سازی، شکلات، آبمیوه، پولک و نبات، کارخانه های قند و ...
محصول فرعی (تفاله خشک)	شرکت های دامداری و دامپروری و خوراک دام
محصول فرعی (ملاس)	شرکت های شیمیایی، خمیر مایه، خوراک دام
بازار اصلی شرکت داخل کشور و عمدتاً " در استان های تهران، آذربایجان و استان های همجوار می باشد.	

مواد اولیه

مواد اولیه این شرکت چغندر قند میباشد. در صورت وجود شرایط واردات شکر خام نیز با گشایش اعتبار اسنادی خریداری می گردد. همچنین در برخی موارد شکر خام از داخل خریداری می گردد. شرکت برای خرید تن ۱,۰۰۰ شکر خام از شرکتهای داخلی اقدام نموده که تا تاریخ تهیه این گزارش در جریان میباشد.

نحوه تامین و وضعیت بازار آن

شرکت طی سال برای خرید چغندر کشت پاییزه برداشت بهار سال بعد و کشت بهاره برداشت پاییز همان سال در مناطق کشاورزی استانهای اصفهان، لرستان، فارس، همدان و آذربایجان با شناسایی کشاورزان مستعد برای کاشت چغندر قند قرارداد منعقد مینماید همچنین برای کمک به ایشان بعضاً نهادهای کشاورزی (سم، کود و بذر خریداری و در اختیار آنها قرار میدهد. با روند کاشت و داشت و برداشت پرداختهایی در قالب علی الحساب نیز پرداخت می گردد.

میزان قابل مصرف مواد اولیه بر اساس ظرفیت ماشین آلات بشرح ذیل بوده است:

ردیف	نام ماده اولیه	واحد اندازه گیری	میزان مصرف	تامین کنندگان
۱	چغندر قند	تن	۴۰۰,۰۰۰	اشخاص حقیقی و حقوقی
۲	شکر خام	تن	۳۰,۰۰۰	شرکتهای خارجی و داخلی
۳	کیسه شکر	تخته	برحسب تولید	شرکتهای داخلی

میزان مصرف چغندر قند بر حسب ظرفیت دستگاهها و ماشین آلات و برای یک دوره ۱۰۰ روزه در سال بوده که بر مدت زمان و مقدار جذب متغیر می باشد. از آنجاییکه کیسه های شکر عمدتاً در اوزان ۵۰ کیلو گرمی و با حسب تاریخ تولید و مصرف میباشد، مقدار خرید آن تابع تولید می باشد.

در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ مقدار ۲۳۱,۰۷۰ تن چغندر قند کشت پاییزه و بهاره جذب شده (دوره مشابه ۱۵۹,۷۱۱ تن) که نسبت به دوره مالی مشابه قبل، ۴۵٪ افزایش داشته است. در این دوره، شرکت قند دزفول با ۱۲٪، شرکت قند جوین با ۱۱ و شرکت قند اصفهان با ۱۰٪ از کل چغندر قند کشور به ترتیب در رتبه های اول الی سوم جذب چغندر قند بوده اند.

کشت چغندر قند در سال مالی ۱۴۰۳ با توجه به شرایط بارندگی و رغبت کشاورزان تغییر داشته است. شرکت با دریافت چغندر قند و شکر خام مواد اولیه شکر سفید تفاله خشک و ملاس تولید می نماید و با دریافت شکر خام از مشتریان به صورت کارمزدی خدمات تصفیه انجام میدهد.

شرکت برای سال ۱۴۰۳ نیز خدمات کارمزدی تصفیه شکر خام و خرید چغندر قند و شکر خام انجام خواهد داد که با توجه به وضعیت آب و هوایی و سایر عوامل تاثیر گذار میزان تحویل چغندر قند متفاوت از سال ۱۴۰۲ خواهد بود.

تولیدات شرکت در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ و مقایسه با دوره مالی مشابه قبل

مجموعه	واحد	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
شکر تولیدی از چغندر قند	(تن)	۲۳,۳۶۳	۱۶,۳۹۶
تفاله خشک تولیدی	(تن)	۱۵,۰۰۹	۱۰,۴۴۸
تصفیه شکر خام (کارمزدی)	(تن)	۴۷,۹۵۰	۲۵,۵۰۸
ملاس	(تن)	۱۱,۴۱۹	۷,۶۲۴
قند تولیدی از چغندر قند	(تن)	۰	۲۲۰

در دوره مالی مورد گزارش مقدار ۴۷,۹۵۰ تن شکر خام تصفیه شده است که نسبت به دوره مالی مشابه قبل ۸۸ درصد افزایش دارد این افزایش ناشی از رقابت بازار و شرایط اقتصادی حاکم بر کشور بوده است. خدمات تصفیه در دوره مالی مورد گزارش مربوط به بخش خصوصی بوده است.

افزایش تولیدات تفاله، خشک ملاس و شکر چغندری نسبت به دوره مالی مشابه قبل ناشی از افزایش جذب چغندر قند بوده است.

در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳، مقدار ۲۳,۳۶۳ تن شکر حاصل از چغندر بدست آمده است. افزایش ۴۲ درصدی آن نسبت به دوره مالی مشابه قبل ناشی از افزایش جذب چغندر قند بوده است.

نحوه قیمت گذاری

قیمت فروش داخلی محصول شکر توسط انجمن صنفی بر اساس مصوبات وزارت جهاد کشاورزی ابلاغ می شود که آخرین نرخ مصوب برای هر کیلو شکر سفید ۳۵۰,۰۰۰ ریال و نرخ دستمزد تصفیه شکر خام بر اساس رقابت و میزان عرضه و تقاضا بوده است. سایر تولیدات تفاله خشک و (ملاس بر اساس میزان عرضه و تقاضا و بهای تولیدات و مصوبات هیات مدیره تعیین می گردد.

نرخ فروش شکر، تکلیفی محسوب نمیشود لذا ارائه گزارشات بر اساس نرخ تکلیفی برای این شرکت موضوعیت ندارد.

لازم به ذکر است که در دوره مورد گزارش کالایی از طریق بورس کالا به فروش نرسیده است.

وضعیت رقابت

شرکت با دریافت چغندر قند و شکر خام مواد اولیه شکر سفید، تفاله خشک و ملاس تولید میکند و با دریافت شکر خام از مشتریان به صورت کارمزدی خدمات تصفیه انجام میدهد. در سال ۱۴۰۱ با جذب بیش از ۵۰۲,۷۸۸ تن چغندر قند معادل ۴/۷٪ از کل چغندر قند (کشور پس از شرکت های قند همدان (۹/۷٪) و شرکت قند دزفول (۸/۷٪) در رتبه سوم و با تولید ۶۰,۹۰۱ تن شکر سفید در رتبه دوم تولید شکر چغندری قرار داشت. با توجه به وضعیت آب و هوایی و سایر عوامل تاثیرگذار میزان تحویل چغندر قند متفاوت از سال ۱۴۰۱ خواهد بود بیشترین مقدار جذب چغندر در نیمه دوم سال میباشد.

شرکت در سال ۱۴۰۱ واحد تولید قند کله را راه اندازی نموده و مقداری از قندهای کله را نیز تبدیل به قند خرد شده کرده و در کیسههای ۵ کیلوگرمی به فروش رسانده است.

ریسک تامین مواد اولیه و فروش محصولات

با توجه به استراتژیک بودن محصول تولیدی شرکت و پایین بودن تولید داخل نسبت به سرانه مصرف در صورتی که واردات صورت نگیرد، روند بازار برای فروش محصولات طی دورههای مختلف مطلوب خواهد بود و شرکت به سود مورد نظر دست خواهد یافت.

اهداف و راهبردهای آتی مدیریت در خصوص تولید و فروش محصولات

با توجه به جذب چغندر قند بهاره در تاریخ تهیه گزارش و کشت چغندر قند پاییزه پیش بینی می گردد تا پایان سال افزایش جذب چغندر و تولید شکر سفید وجود داشته باشد.

جذب و تصفیه شکر خام کارمزدی نیز متاثر از، رقابت، بازار، واردات ظرفیت و استفاده از توان تولیدی میباشد نرخ تصفیه شکر خام توسط انجمن صنفی کارخانجات قند و شکر، اعلام لیکن با توجه به عرضه و تقاضای بازار انجام میشود پیش بینی می گردد تا پایان سال ۱۴۰۳ مقدار جذب و تصفیه شکر خام بیشتر از سال ۱۴۰۲ باشد. کمک کرایه شرکت در سال ۱۴۰۳ بر اساس مبالغ پرداخت شده کرایه و سایر متغیرها از قبیل منطقه چغندرکاری رقبا و ... تعیین خواهد شد که بر بهای تمام شده چغندر قند تاثیر خواهد داشت.

قیمت تضمینی محصول چغندر قند برای سال ۱۴۰۳ - ۱۴۰۲ طبق نظر اعضای شورای قیمت گذاری و اتخاذ سیاست های حمایتی محصولات اساسی کشاورزی قیمت هر کیلو چغندر قند کشت بهاره با عیار ۱۶ مبلغ ۳۹,۳۰۰ ریال و چغندر قند کشت پاییزه با عیار ۱۵ مبلغ ۳۸,۰۰۰ ریال تعیین شده است با افزایش کرایه و نرخ خرید بهای چغندر قند افزایش خواهد یافت.

مهمترین منابع و ریسک ها

منابع مالی مورد نیاز در جهت رسیدن به اهداف شرکت

منابع مالی شرکت عمدتاً از طریق فروش محصول و ارائه خدمات و دریافت اندکی تسهیلات از بانکها بوده است. مدیریت روزانه منابع نقدی را ارزیابی و با توجه به هزینههای جاری و عملیاتی نسبت به تخصیص و پرداخت و در صورت لزوم تأمین منابع خارج از شرکت اقدام می نمایند.

ریسک تغییرات نرخ ارز

با توجه به اینکه شرکت جهت در صورت لزوم واردات مواد اولیه شکر (خام بر اساس گشایش اعتبار اسنادی و تخصیص ارز اقدام مینماید ریسک تغییر نرخ ارز نیز بر تولیدات و مطابق با قیمتهای محصولات تاثیر خواهد داشت.

ریسک مطالبات

شرکت محصولات خود را با شناسایی مشتریان و اخذ وجه نقد و یا اسناد دریافتی کوتاه مدت به فروش می،رساند بنابراین ریسک عدم وصول مطالبات به صورت کامل در شرکت کنترل می.گردد در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ مطالباتی که مشکوک الوصول بوده و نیاز به ذخیره داشته باشد با اهمیت نبوده است

ریسک کشت چغندر و محصول جایگزین

با توجه به تولید محصولات کشاورزی و قیمتهای تضمینی، آن کشاورزان استقبال برای کشت چغندر قند نشان داده اند و علاوه بر صرفه اقتصادی مواردی همانند تامین نهادههای، کشاورزی ارائه خدمات مکانیزه جوایز کشت نیز موجب افزایش آن خواهد شد.

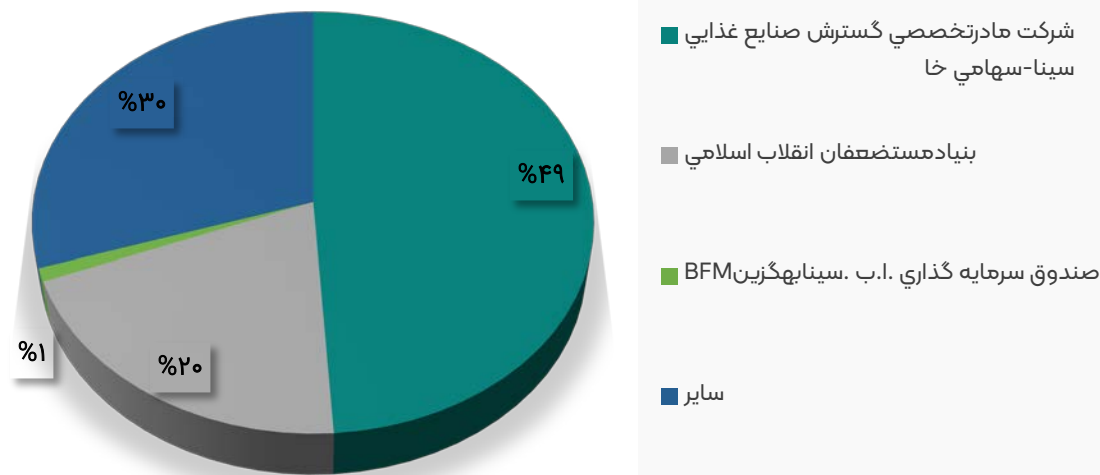
در دوره مالی مورد گزارش جذب چغندرقند بیشتر از دوره مشابه قبل بوده است و بنابر این جذب در سال ۱۴۰۳ نیز متفاوت خواهد بود.

-نرخ چغندر قند کشت بهاره و پاییزه بر اساس نرخ مصوب دولت تعیین می گردد.

-خرید مواد اولیه چغندرقند از کشاورزان طبق قرارداد با نرخ تضمین شده دولت بوده است. این مبلغ در سال ۱۴۰۲ افزایش داشته و در سال ۱۴۰۳ متأثر از هزینه های جانبی از قبیل کمک کرایه حمل و... افزایش خواهد داشت.

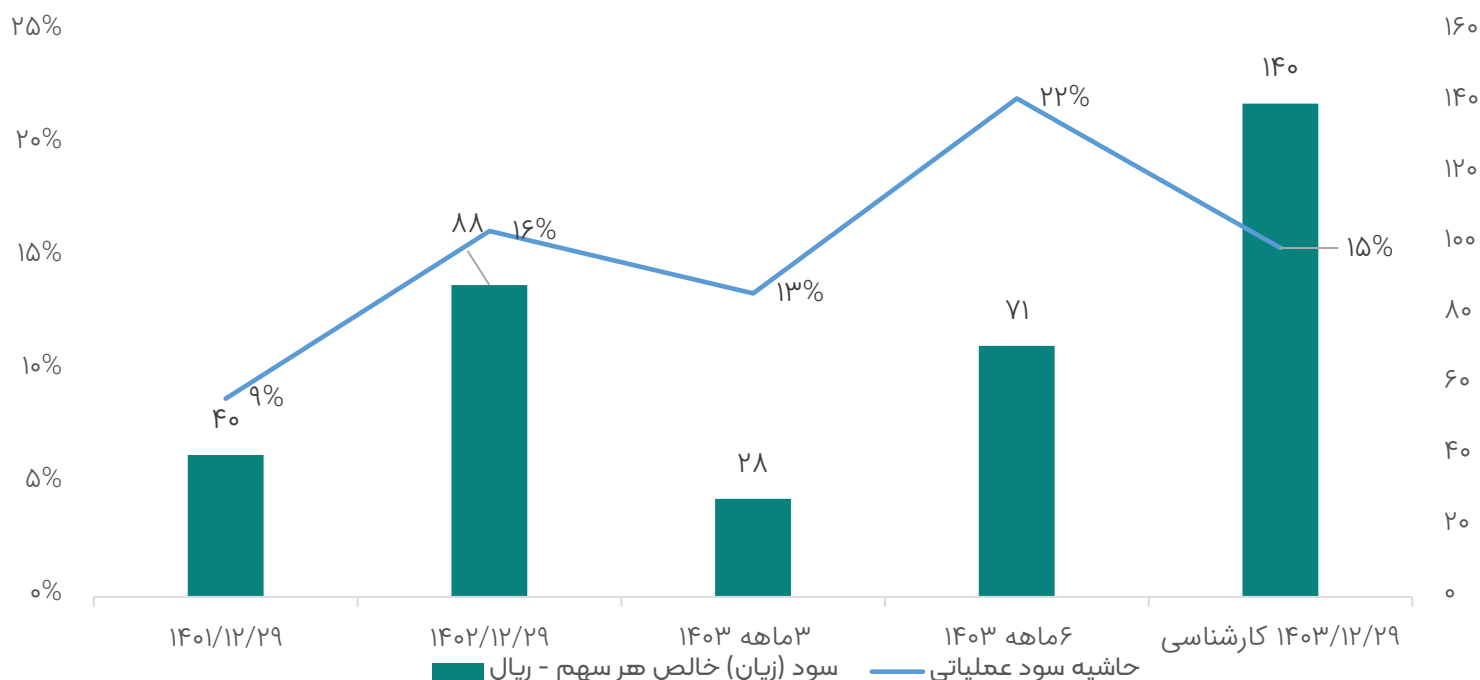
سهامداران عمده

سهامدار عمده



حاشیه سود

سال عملکرد	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳ ماهه ۳	۱۴۰۳ ماهه ۶	کارشناسی ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
حاشیه سود ناخالص	۱۱%	۱۸%	۱۵%	۲۴%	۱۷%
حاشیه سود عملیاتی	۹%	۱۶%	۱۳%	۲۲%	۱۵%
حاشیه سود خالص	۹%	۱۵%	۱۲%	۲۰%	۱۴%



مفروضات تحلیل

شرح	واحد	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۶ ماهه ۱۴۰۳	پیش بینی ۱۴۰۳
مفروضات تحلیلی	نرخ فروش چغندر قند	۲۶۱،۹۱۷،۴۱۰	۳۵۸،۲۵۹،۹۱۴	۳۶۰،۵۳۳،۰۸۵
	نرخ فروش تفاله خشک	۱۱۲،۲۹۱،۲۳۸	۱۸۲،۰۹۵،۰۶۹	۱۸۳،۹۱۶،۰۲۰
	نرخ چغندر قند مصرفی	۲۸،۲۶۶،۴۷۳	۳۳،۰۸۶،۷۲۰	۴۱،۴۰۹،۸۱۱
	نرخ رشد حقوق و دستمزد	درصد		۳۵٪
	نرخ رشد تورم	درصد		۳۵٪

جدول تولید و فروش ۱۴۰۲

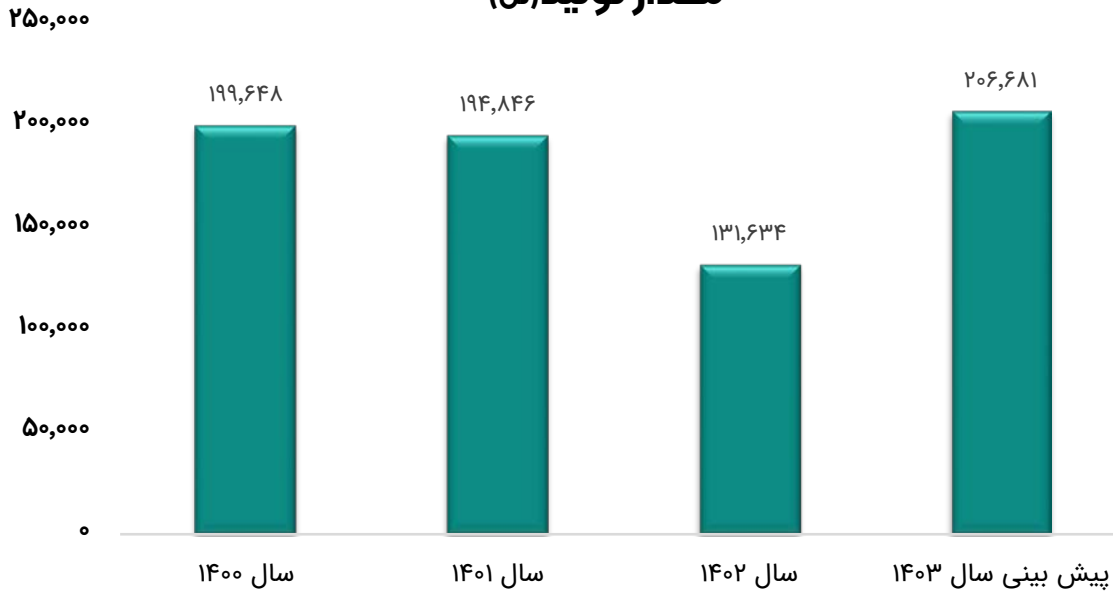
۱۴۰۲				ماه عملکرد
نسبت فروش به درآمد کل ماه	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)	مقدار تولید (تن)	شرح
۷۶%	۱۳,۸۵۲,۲۸۸	۵۲,۸۸۸	۵۱,۸۴۰	شکر تولیدی از چغندر قند
۱۲%	۲,۲۲۴,۷۱۴	۱۹,۸۱۲	۲۵,۳۸۸	تفاله خشک
۸%	۱,۴۵۲,۲۴۵	۱۴,۹۶۸	۱۲,۶۵۰	ملاس
۲%	۳۰۹,۳۵۲	۹۹۶	۶۹۱	قند تولیدی از چغندر
۰%	۸۱,۴۹۰	۱۰,۱۸۶	۰	تفاله خشک (سهمیه چغندرکاران)
۰%	۲۷,۷۲۰	۱,۲۶۰	۰	شکر تولیدی از چغندر (سهمیه چغندرکاران)
۰%	۰	۰	۰	شکر تولیدی از شکرخام خریداری
۲%	۳۸۶,۴۸۳	۴۱,۰۶۵	۴۱,۰۶۵	تصفیه شکرخام به شکر سفید (کارمزدی)
				.
۱۰۰%	۱۸,۳۳۴,۲۹۲	۱۴۱,۱۷۵	۱۳۱,۶۳۴	مجموع
	۱۸,۳۳۴,۲۹۲			مجموع کل

جدول تولید و فروش ۱۴.۳

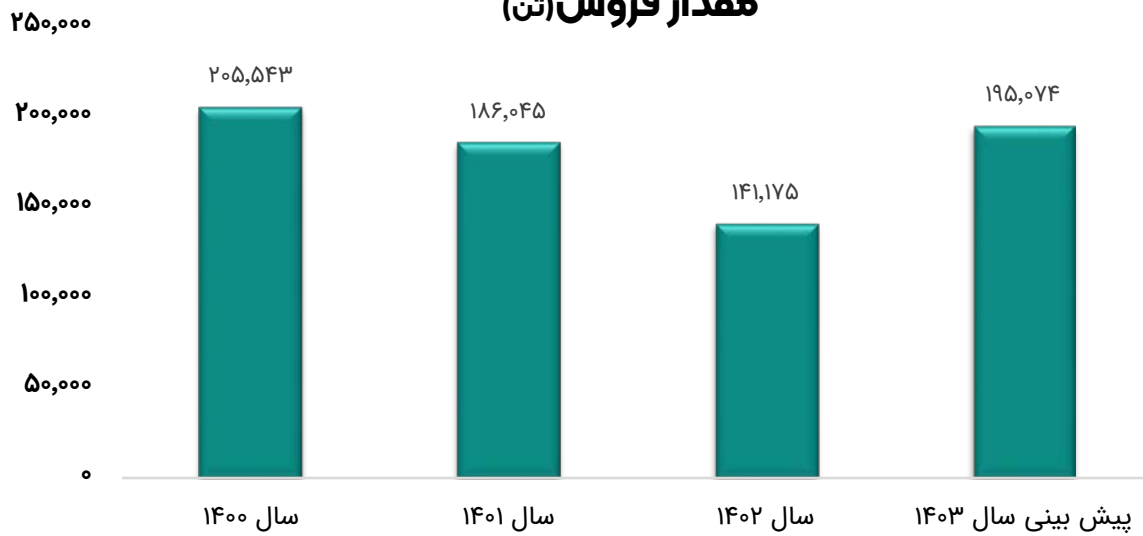
پیش بینی ۱۴.۳				ماه عملکرد
نسبت فروش به درآمد کل ماه	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)	مقدار تولید (تن)	شرح
۷۱%	۲۰,۴۴۰,۹۴۷	۵۶,۶۹۶	۵۸,۸۳۶	شکر تولیدی از چغندر قند
۱۶%	۴,۴۷۷,۹۹۸	۲۴,۳۴۸	۳۵,۱۳۴	تفاله خشک
۹%	۲,۵۸۹,۹۹۴	۱۹,۱۱۷	۲۳,۲۶۱	ملاس
۰%	۹۲,۷۱۳	۲۶۱	۰	قند تولیدی از چغندر
۰%	۶۰,۷۲۹	۵,۵۵۱	۰	تفاله خشک (سهمیه چغندرکاران)
۰%	۱۴,۵۵۳	۵۴۵	۰	شکر تولیدی از چغندر (سهمیه چغندرکاران)
۰%	۰	۰	۰	شکر تولیدی از شکر خام خریداری
۳%	۹۸۰,۲۸۵	۸۸,۵۵۵	۸۹,۴۵۰	تصفیه شکر خام به شکر سفید (کارمزدی)
۰%	۰	۰	۰	.
۱۰۰%	۲۸,۶۵۷,۲۱۹	۱۹۵,۰۷۴	۲۰۶,۶۸۱	مجموع
	۲۸,۶۵۷,۲۱۹	۱۹۵,۰۷۴	۲۰۶,۶۸۱	مجموع کل

نهودار توليد و فروش

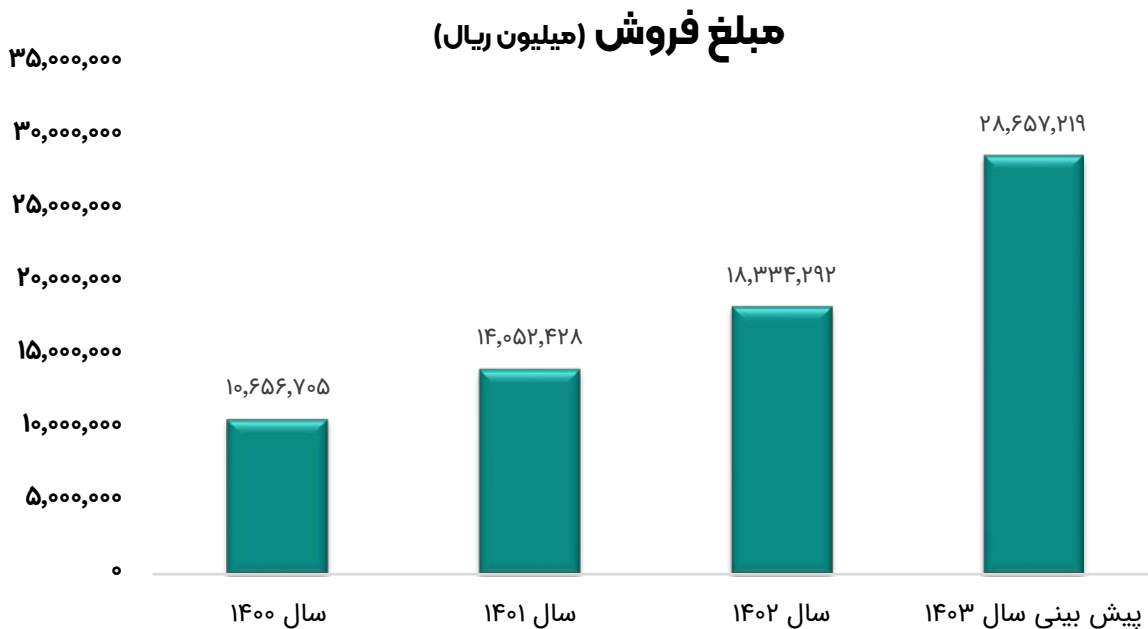
مقدار توليد (تن)



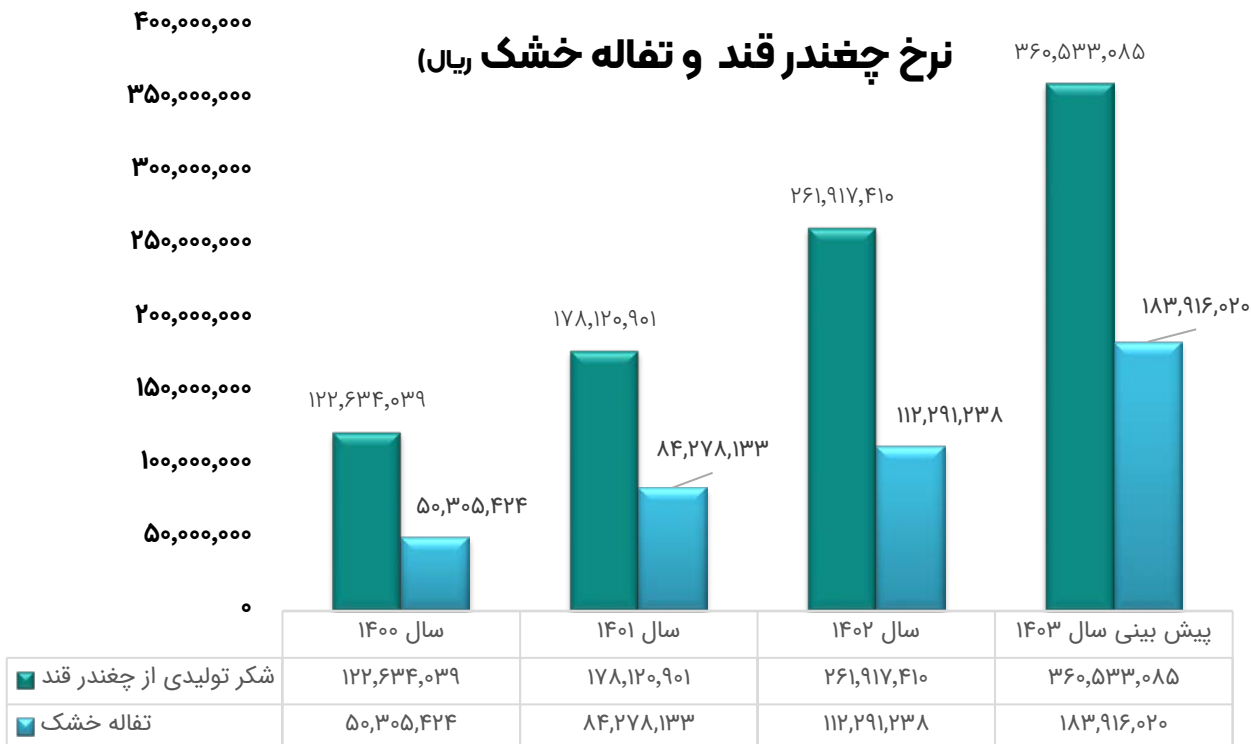
مقدار فروش (تن)



نمودار مبلغ فروش



نمودار نرخ فروش



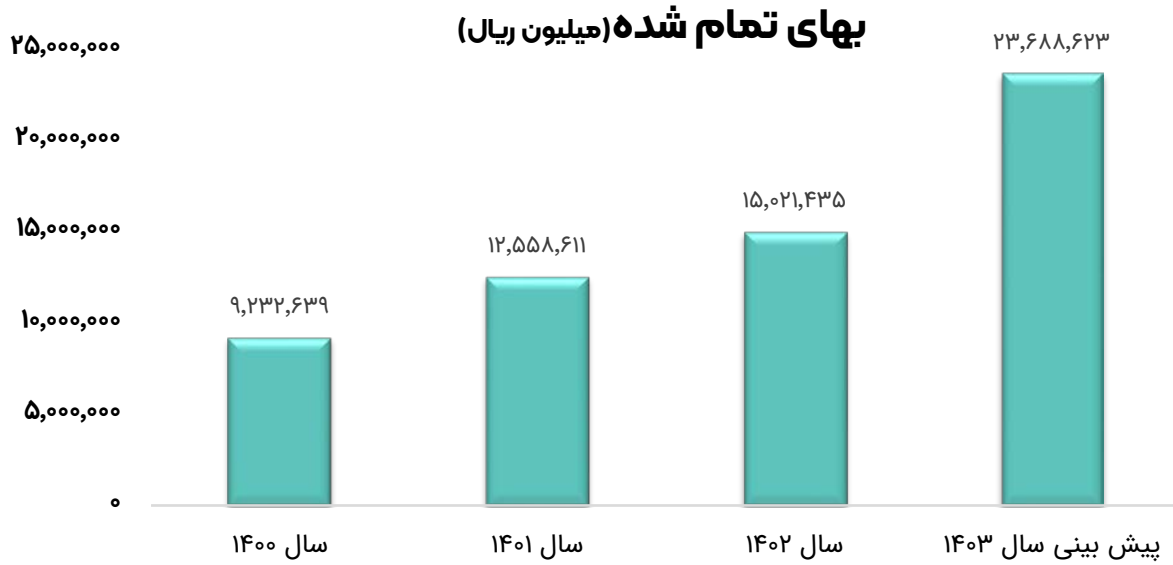
ساختار بهای تمام شده ۱۴۰۲

۱۲ ماهه عملکرد ۱۴۰۲		تاریخ گزارش
وزن	مبلغ	شرح بهای تمام شده
۸۵%	۱۱,۶۴۰,۸۹۸	مواد مستقیم مصرفی
۱%	۱۵۸,۷۶۳	دستمزد مستقیم
۱۵%	۲,۰۴۰,۶۱۸	سربار ساخت
-۱%	-۲۰۱,۴۲۷	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۳%	۱۳,۶۳۸,۸۵۲	جمع هزینه های تولید
	۰	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	ضایعات غیرعادی
	۱۳,۶۳۸,۸۵۲	بهای تمام شده کالای تولید شده
	۸۷۱,۸۸۰	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
	-۱۴۶,۸۲۳	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
	۱۴,۳۶۳,۹۰۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۶۵۷,۵۲۶	بهای تمام شده خدمات ارزیه شده
	۱۵,۰۲۱,۴۳۵	جمع بهای تمام شده

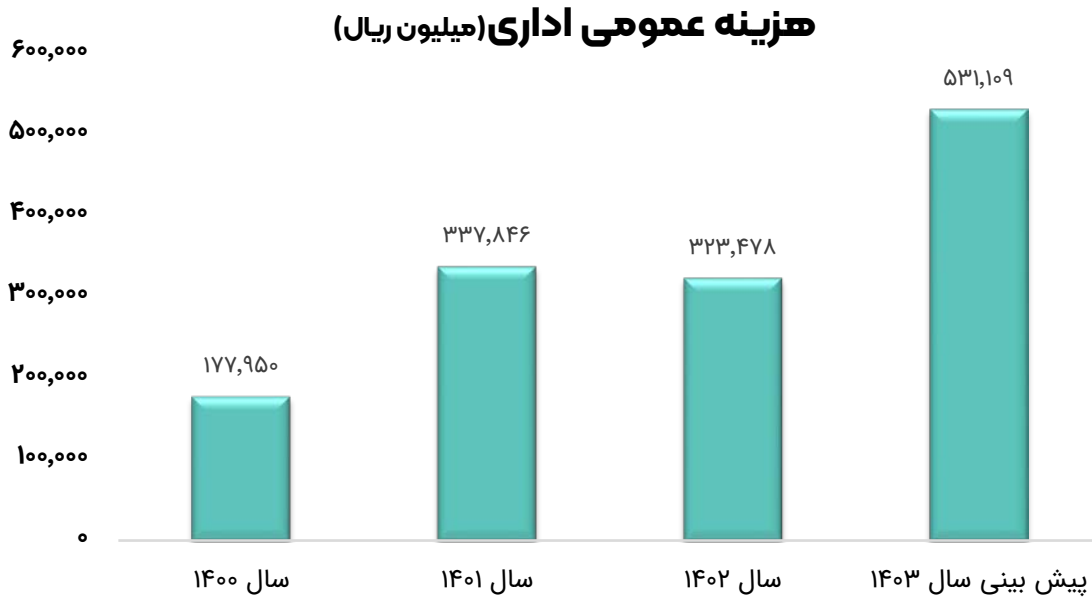
ساختار بهای تمام شده ۱۴۰۳

پیش بینی ۱۲ ماهه عملکرد ۱۴۰۳		تاریخ گزارش
وزن	مبلغ	شرح بهای تمام شده
۸۷%	۲۰,۲۸۳,۷۹۹	مواد مستقیم مصرفی
۱%	۳۳۶,۵۲۴	دستمزد مستقیم
۱۲%	۲,۸۶۲,۰۷۹	سربرار ساخت
-۱%	-۲۰۱,۴۲۷	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۲%	۲۳,۲۸۰,۹۷۵	جمع هزینه های تولید
	۰	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	ضایعات غیرعادی
	۲۳,۲۸۰,۹۷۵	بهای تمام شده کالای تولید شده
	۱۴۶,۸۲۳	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
	-۲۸۳,۳۵۵	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
	۲۳,۱۴۴,۴۴۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۵۴۴,۱۸۰	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
	۲۳,۶۸۸,۶۲۳	جمع بهای تمام شده

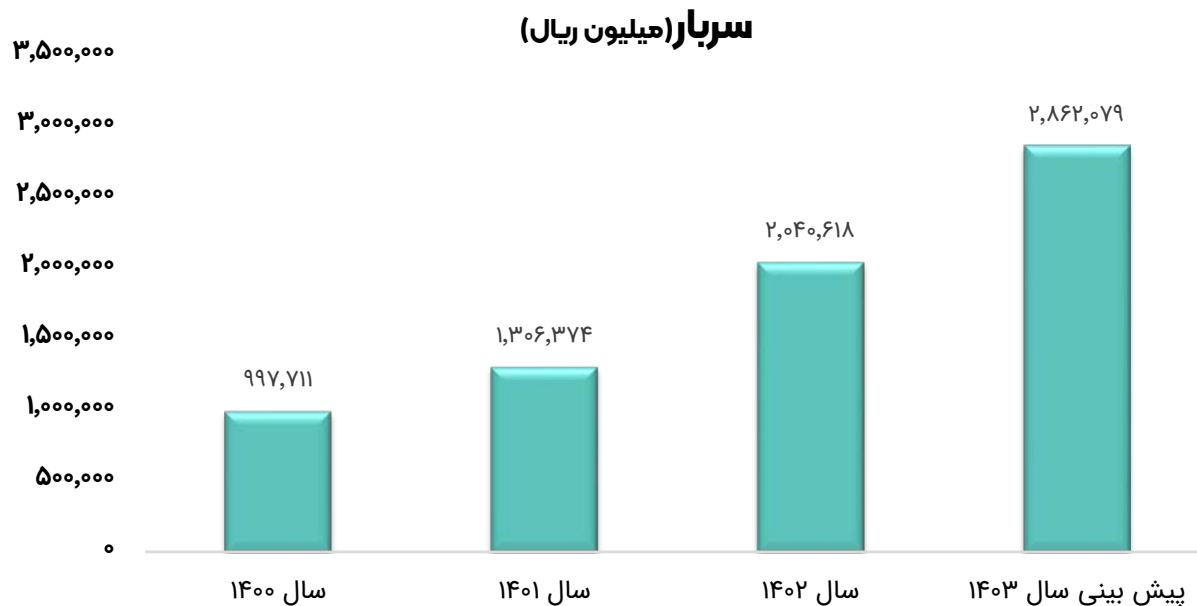
نمودار مقایسه ای بهای تعام شده



نمودار روند هزینه های عمومی اداری



نهودار روند سربار



مقایسه گزارش های فصلی سه ماهه

سال عملکرد	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
تاریخ گزارش	۶ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه
درآمد های عملیاتی	۳,۵۲۰,۸۷۱	۳,۵۷۰,۹۰۰	۶,۲۵۵,۸۷۸	۱۰,۷۸۹,۴۷۴
بهای تمام شده درآمد های عملیاتی	(۳,۰۲۱,۴۶۰)	(۳,۲۲۶,۰۵۴)	(۵,۶۴۹,۵۸۲)	(۸,۱۹۶,۶۶۹)
حاشیه سود ناخالص	۱۴%	۱۰%	۱۰%	۲۴%
سود (زیان) ناخالص	۴۹۹,۴۱۱	۳۴۴,۸۴۶	۶۰۶,۲۹۶	۲,۵۹۲,۸۰۵
هزینه های فروش ، اداری و عمومی	(۸۲,۹۹۳)	(۱۲۵,۵۶۵)	(۱۴۶,۳۵۲)	(۲۰۶,۳۱۶)
نسبت هزینه های فروش ، اداری و عمومی به درآمد های عملیاتی	-۲%	-۴%	-۲%	-۲%
سایر درآمدها				
سایر هزینه ها	(۴,۴۱۶)	(۱,۲۸۰)	۱۷۱,۰۰۸	(۶,۰۵۸)
سود (زیان) عملیاتی	۴۱۲,۰۰۲	۲۱۸,۰۰۱	۶۳۰,۹۵۲	۲,۳۸۰,۴۳۱
حاشیه سود عملیاتی	۱۲%	۶%	۱۰%	۲۲%
هزینه های مالی	(۲۷,۱۹۰)	(۱۵,۴۴۵)	(۵۰,۰۱۰)	(۱۲۴,۶۶۲)
نسبت هزینه های مالی به درآمد های عملیاتی	۱%	۰%	۱%	۲%
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها				
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه	(۷۱,۲۸۸)	۱۲۱,۳۷۵	۱۲۳,۵۸۰	۳۵۷,۷۶۶
نسبت سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی به سود عملیاتی	-۱۷%	۵۶%	۲۰%	۱۵%
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۹۳,۰۹۶)	(۷۳,۶۲۹)	(۱۳۰,۴۵۸)	(۴۶۵,۷۹۷)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	•	•	•	•
نسبت هزینه مالیات به (سود عملیاتی بعلاوه هزینه های مالی)	-۲۴%	-۳۶%	-۲۲%	-۲۱%
سود (زیان) خالص	۲۲۰,۴۲۸	۲۵۰,۳۰۲	۵۷۴,۰۶۴	۲,۱۴۷,۷۳۸
سرمایه	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۷	۸	۱۹	۷۱

صورت سود و زیان

سال عملکرد	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
تاریخ گزارش	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه
درآمد های عملیاتی	۱۰,۶۵۶,۷۰۵	۱۴,۰۵۲,۴۲۸	۱۸,۳۳۴,۲۹۲	۲۸,۶۵۷,۲۱۹
بهای تمام شده درآمد های عملیاتی	(۹,۲۰۱,۹۰۸)	(۱۲,۵۵۸,۶۱۱)	(۱۵,۰۲۱,۴۳۵)	(۲۳,۶۸۸,۶۲۳)
حاشیه سود ناخالص	۱۴%	۱۱%	۱۸%	۱۷%
سود (زیان) ناخالص	۱,۴۵۴,۷۹۷	۱,۴۹۳,۸۱۷	۳,۳۱۲,۸۵۷	۴,۹۶۸,۵۹۶
هزینه های فروش ، اداری و عمومی	(۱۷۷,۹۵۰)	(۲۵۸,۲۲۱)	(۳۲۳,۴۷۸)	(۵۳۱,۱۰۹)
نسبت هزینه های فروش ، اداری و عمومی به درآمدهای عملیاتی	-۲%	-۲%	-۲%	-۲%
سایر درآمدها	•	•	•	•
سایر هزینه ها	(۹,۸۴۷)	(۲,۵۶۰)	(۲۱,۰۲۱)	(۱۲,۱۱۶)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۲۶۷,۰۰۰	۱,۲۳۳,۰۳۶	۲,۹۶۸,۳۵۸	۴,۴۲۵,۳۷۲
حاشیه سود عملیاتی	۱۲%	۹%	۱۶%	۱۵%
هزینه های مالی	(۳۲,۹۹۸)	(۳۴,۹۲۶)	(۱۳۹,۷۷۱)	(۳۶۰,۲۷۷)
نسبت هزینه های مالی به درآمدهای عملیاتی	۰%	۰%	۱%	۲%
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	•	•	•	۶۳۷,۱۲۸
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - ارقام متفرقه	۲۰,۳۷۳	۲۳۷,۷۲۴	۳۲۵,۰۰۸	(۷۹,۷۵۳)
نسبت سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی به سود عملیاتی	۲%	۱۹%	۱۱%	۱۳%
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۱۸۲,۲۹۷)	(۲۲۲,۴۷۸)	(۴۸۶,۳۱۹)	(۴۰۲,۴۴۴)
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	•	•	•	•
نسبت هزینه مالیات به (سود عملیاتی بعلاوه هزینه های مالی)	-۱۵%	-۱۹%	-۱۷%	-۱۰%
سود (زیان) خالص	۱,۰۷۲,۰۷۸	۱,۰۱۳,۳۵۶	۲,۶۶۷,۲۷۶	۴,۰۲۰,۰۲۵
سرمایه	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۳۶	۴۰	۸۸	۱۴۰

جدول تحلیل حساسیت

مقدار فروش					نرخ فروش	
۳%	۲%	۱%	۰%	-۱%		
۱۶۶	۱۵۷	۱۴۸	۱۴۰	۱۳۱		۰%
۲۱۰	۲۰۱	۱۹۲	۱۸۳	۱۷۴		۵%
۲۵۴	۲۴۴	۲۳۵	۲۲۵	۲۱۶		۱۰%
۲۹۸	۲۸۸	۲۷۸	۲۶۸	۲۵۸		۱۵%
۳۴۲	۳۳۱	۳۲۱	۳۱۱	۳۰۱	۲۰%	

نکات مهم :

*نرخ مصوب خرید هر کیلو چغندر پائیزه و بهاره بترتیب با عیار ۱۵ و ۱۶ درصد بهبلغ ۳۸،۰۰۰ ریال و ۳۹،۳۰۰ ریال و کمک کرایه کارخانه بابت چغندر پائیزه و چغندر بهاره در پایان فصل مشخص میگردد.

نتیجه گیری:

با توجه به سود برآوردی ۱۴۰ ریالی سال ۱۴۰۳ و با عنایت به میانگین P/E شرکت های گروه قند و شکر که در محدوده ۸/۲۴ می باشد ، محدوده قیمتی ۸۸۰ تا ۹۳۰ ریال که P/E شرکت در حدود ۶/۶ خواهد شد که بنظر میرسد، ارزش خرید خواهد داشت.

* لازم به ذکر است که در صورت افزایش نرخ ۵ درصدی فروش در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۳ با ثابت بودن مقدار فروش سود شرکت به ۱۸۳ ریال خواهد رسید که بار احتساب قیمت فعلی P/E شرکت به ۵ میرسد.

تحلیلگر:

سیدسجاد وحیدی

۱۴۰۳/۰۸/۰۹