



Piranshahr Sugar Company

گزارش تحلیلی بنیادی

شرکت فرآورده‌های غذایی و قندی

پیرانشهر (قپیرا)

تحلیلگر: غزاله عبدی



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان

November - 2024

هفته دوم آبان ۱۴۰۳ - شماره ۱۶



بِسْمِ اللَّهِ

فهرست

- چکیده مدیریتی ۲
- بررسی صنعت قند و شکر در ایران و جهان ۳
- معرفی شرکت ۹
- تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت ۱۴



چکیده مدیریتی

صنعت قند و شکر بعد از نساجی، دومین صنعت قدیمی در ایران به شمار می‌آید. تقاضای سالیانه داخلی برای شکر حدود ۲,۲ میلیون تن است که میزان عرضه داخلی به‌طور کامل جوابگوی میزان تقاضای بازار نیست لذا دولت و بخش خصوصی به دنبال واردات شکر می‌باشند.

از بین شرکت‌های فعال چغندری تعداد ۱۵ مورد در بازار بورس و فرابورس پذیرفته شده‌اند. استان آذربایجان غربی با داشتن زمین‌های حاصلخیز و شرایط آبی مناسب یکی از قطب‌های کاشت چغندر در کشور بوده است. در این استان پنج کارخانه فعال (پیرانشهر، ارومیه، خوی، نقده و میاندوآب) وجود دارد. شرکت فرآورده‌های غذایی و قند پیرانشهر با نماد قیصر در بازار اول بورس فعالیت می‌کند. در سال ۱۴۰۳، شرکت با تولید حدود ۴۲ هزارتن، سهم ۲.۷ درصدی از تولید را داراست. شرکت از کشت بهاره استفاده می‌کند و تولید شکر از اوایل آذر شروع و تا اواسط زمستان ادامه دارد که محصولات شرکت شامل شکر، الکل، تفاله، ملاس و ویناس می‌باشد. شرکت بخشی از ملاس تولیدی را صرف تولید الکل می‌نماید. نرخ چغندر، شکر و الکل مصوب می‌باشد. با توجه به موارد مطروحه در این گزارش، می‌توان سود هر سهم شرکت منتهی به ۱۴۰۴/۰۴ را ۹۴۱ ریال پیش‌بینی نمود.



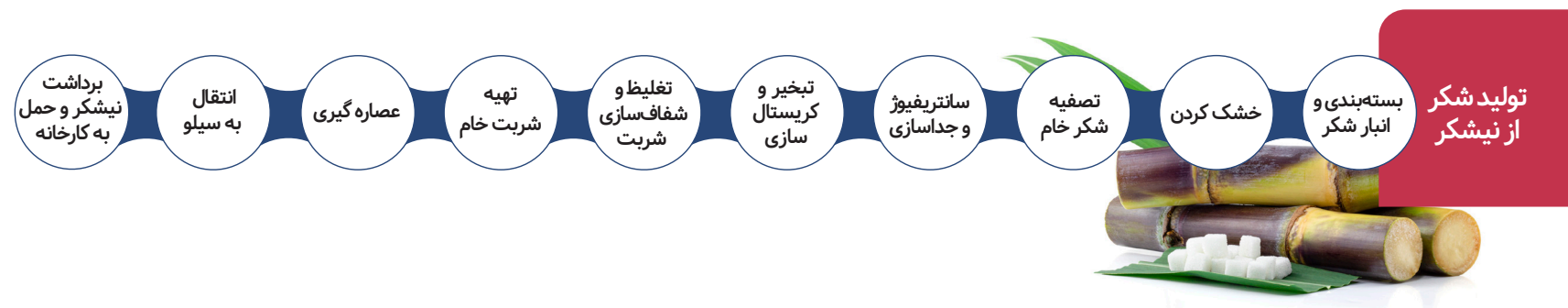
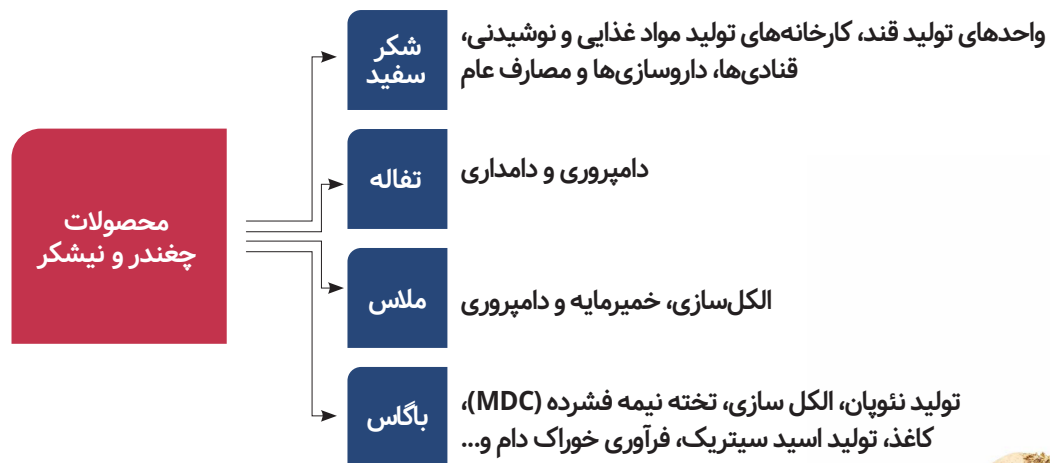
Piranshahr Sugar Company

معرفی صنعت قند در ایران و جهان

در نقاط مختلف جهان با توجه به شرایط آب و هوایی از دو محصول چغندر قند و نیشکر، شکر استحصال می‌شود. حدود ۸۰ درصد از شکر تولیدی در جهان از نیشکر و مابقی آن از چغندر قند به دست می‌آید. شکر به‌عنوان ماده غذایی انرژی‌زا تنها ماده غذایی است که به‌طور خالص می‌توان آن را تولید کرد و به لحاظ مزه و طعم مطبوع و منبع ارزان تأمین انرژی نسبت به سایر مواد غذایی، تقاضا برای مصرف آن در ایران و سایر کشورهای در حال توسعه، همواره رو به افزایش است. این صنعت از جمله صنایعی است که بیشترین ارتباط را با حلقه پیشین و پسین زنجیره تولید اقتصادی ملی دارد و یکی از صنایع تبدیلی مهم در بخش کشاورزی به حساب می‌آید. مهم‌ترین عناصر تشکیل دهنده مدیریت زنجیره تأمین صنعت قند و شکر عبارتند از: بخش کشاورزی به‌عنوان تأمین کننده، بخش صنعت و همچنین بخش حمل‌ونقل و بازرگانی. علاوه بر بخش کشاورزی، عوامل دیگری همچون میزان تعرفه و مقدار واردات شکر، سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری دولت برای مواد اولیه و محصولات بر روی حیات این صنعت بسیار تأثیرگذارند.

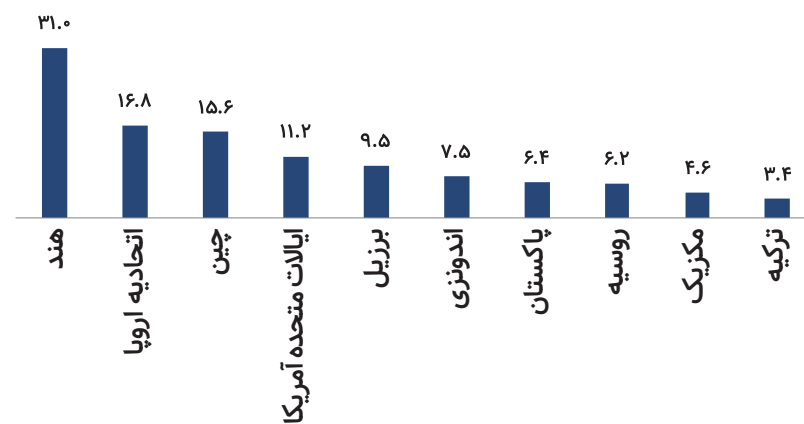


معرفی صنعت قند در ایران و جهان

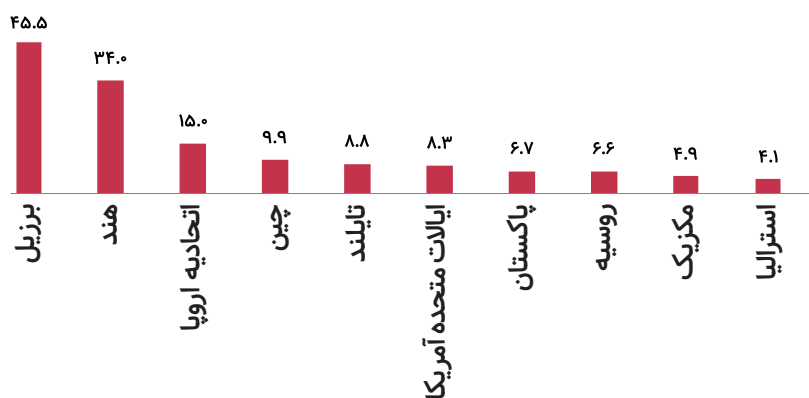


معرفی صنعت قند در ایران و جهان

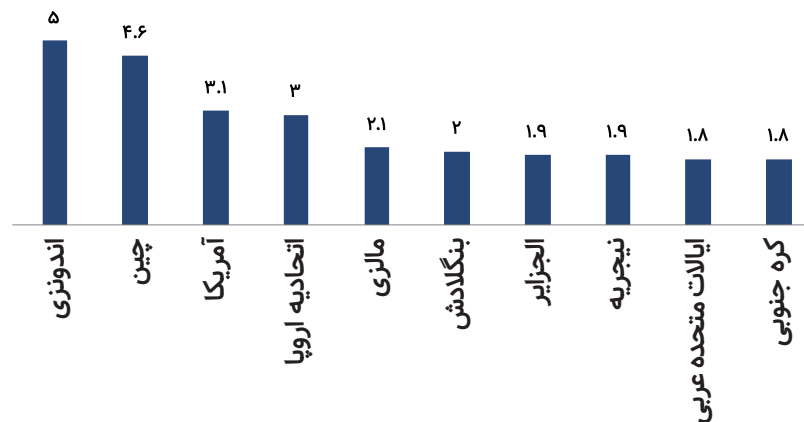
۱- بزرگترین مصرف کنندگان شکر در جهان در بازه ۲۰۲۳ - ۲۰۲۴ (میلیون تن)



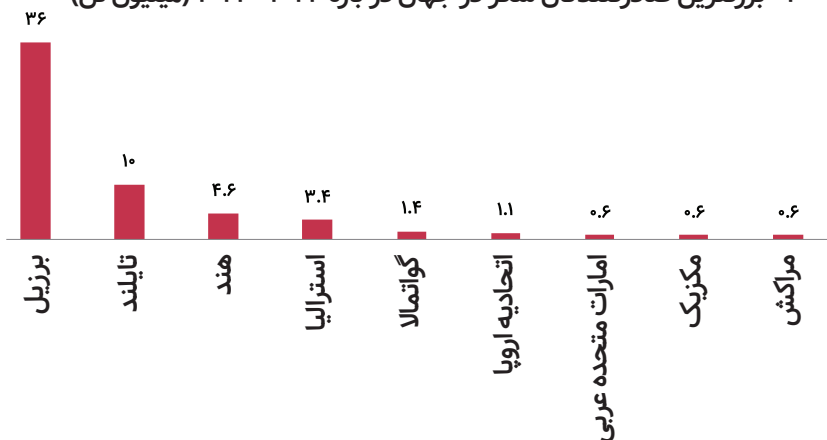
۲- بزرگترین تولیدکنندگان شکر در جهان در بازه ۲۰۲۳ - ۲۰۲۴ (میلیون تن)



۳- بزرگترین واردکنندگان شکر در جهان در بازه ۲۰۲۳ - ۲۰۲۴ (میلیون تن)



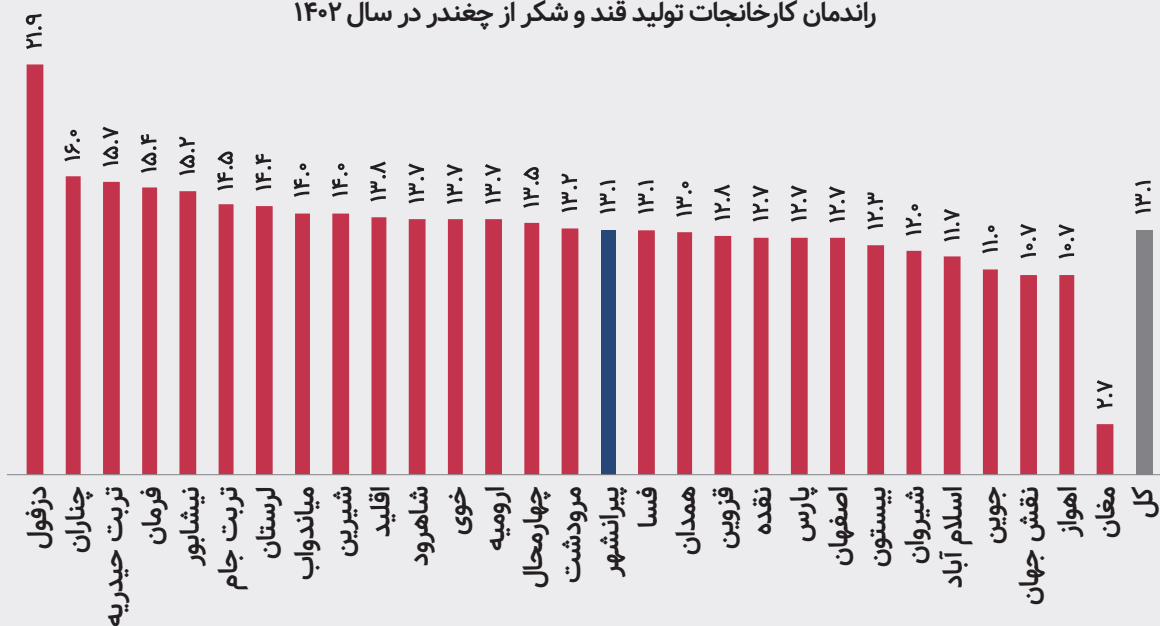
۴- بزرگترین صادرکنندگان شکر در جهان در بازه ۲۰۲۳ - ۲۰۲۴ (میلیون تن)



معرفی صنعت قند در ایران و جهان

- کشت چغندر در ایران سابقه طولانی دارد. صنعت قند و شکر، پس از صنعت نساجی، دومین صنعت قدیمی ایران به شمار می‌آید.
- ایران یکی از هفت کشور جهان است که از نظر تنوع اقلیمی، دارای شرایط تولید شکر از هر دو محصول چغندر قند و نیشکر برخوردار است. در حدود ۶۰ درصد از شکر تولیدی در ایران، از فرآوری چغندر حاصل می‌شود.
- در ایران ۳۵ کارخانه تولید شکر چغندری و ۹ کارخانه شکر نیشکری تأسیس شده است که از این آمار، ۳۶ کارخانه فعال هستند.
- تقاضای سالیانه داخلی برای شکر حدود ۲.۲ میلیون تن است که از این مقدار شرکت‌های داخلی توانایی پوشش ۹۱ درصد از سهم عرضه این محصول را با تولید مستقیم شکر از چغندر قند و نیشکر را دارند.
- میزان عرضه داخل به‌طور کامل جوابگوی میزان تقاضای بازار نیست لذا دولت و بخش خصوصی به دنبال واردات شکر خواهند بود.

راندمان کارخانجات تولید قند و شکر از چغندر در سال ۱۴۰۲



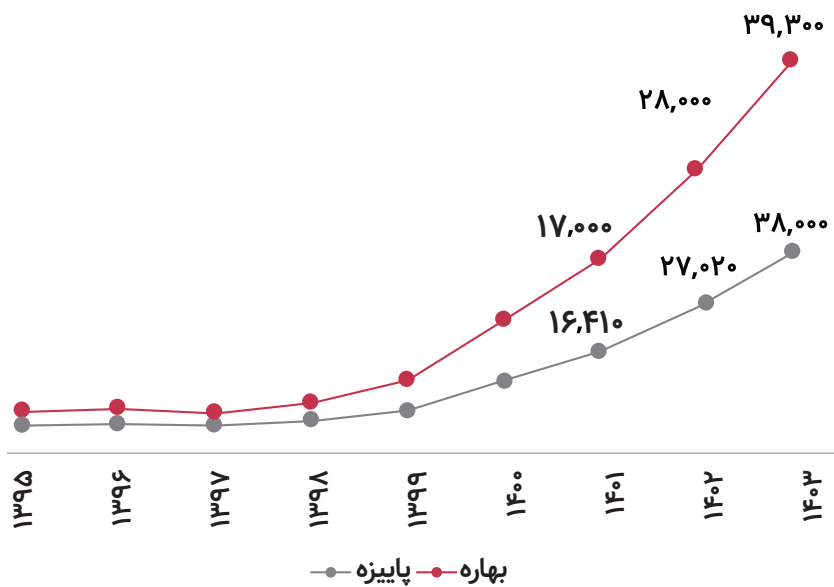
بررسی صنعت قند در ایران

برخی عوامل مؤثر در این صنعت

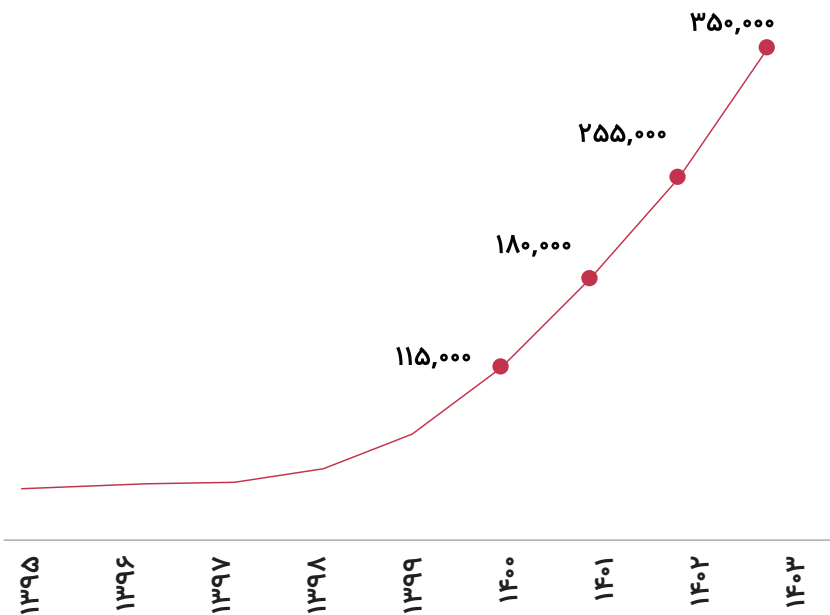
- میزان برداشت چغندر قند متأثر از آب و هوا، قیمت گذاری مناسب خرید تضمینی از کشاورزان
- راندمان تولید کارخانجات متأثر از عیار چغندر قند خریداری شده، ضریب استحصال و عملکرد تجهیزات و ماشین آلات و مدت زمان نگهداری چغندر در سیلوها
- میزان تعرفه و مقدار واردات شکر
- قیمت گذاری دستوری فروش

نرخ گذاری شکر و چغندر قند

نرخ مصوب چغندر قند (ریال بر کیلوگرم)



روند نرخ گذاری شکر (ریال بر کیلوگرم)



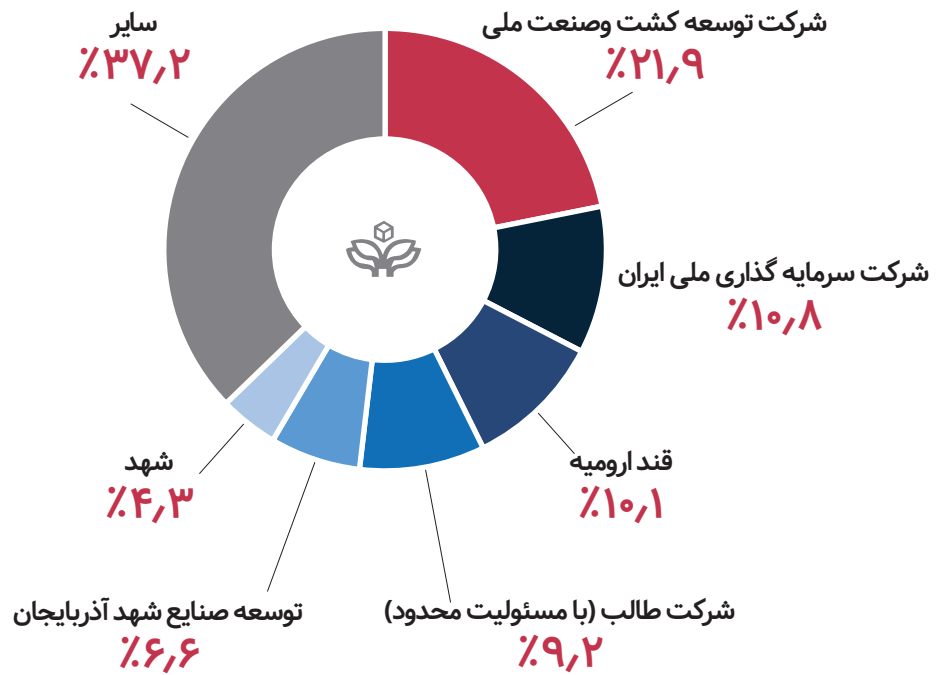
معرفی شرکت

شرکت فرآورده‌های غذایی و قند پیرانشهر (سهامی عام) در سال ۱۳۶۲ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۷۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و همان سال نیز در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه آن در شهرستان پیرانشهر و شعبات آن در شهرستان نigde، اشنویه، ارومیه و روستای لچ مهاباد واقع است. تولید کارخانه با ظرفیت مصرف هزارتن چغندر قند در شبانه روز در سال ۱۳۴۸ آغاز گردیده است. اداره امور کارخانه تا سال ۱۳۶۲ به وسیله شرکت شهساز متعلق به وزارت صنایع انجام گرفته و از آن تاریخ به بعد به صورت شرکت مستقل به ثبت رسیده است. با اجرای طرح‌های توسعه متعدد ظرفیت اسمی کارخانه در واحدهای: جذب چغندر قند با ظرفیت روزانه ۳,۰۰۰ تن، تصفیه شکر خام ۷۰,۰۰۰ تن در سال، بسته‌بندی شکر سفید ۱۵,۰۰۰ تن در سال و تولید الکل طبعی با ظرفیت ۳,۶۰۰,۰۰۰ لیتر در سال رسیده است.

۶ آبان ۱۴۰۳

قند و شکر	صنعت:	تولید شکر از چغندر قند و تصفیه شکر و تولید الکل	موضوع فعالیت:
۱۳۴۷	سال تأسیس:	بازار اول بورس	بازار:
۲,۵۲۹	سرمایه (میلیارد ریال):	۲,۵۲۹,۱۲۹,۰۰۰	تعداد سهام:
۲,۰۸	ارزش بازار (همت):	۸,۲۴۰	قیمت پایانی (ریال):
۳۱ تیرماه	سال مالی:	۱,۵۳	نسبت P/S:
۱۱,۲۶	نسبت P/E ttm:	۸,۳۱	نسبت P/E گروه:

Piranshahr Sugar Company



ترکیب سهام داران

بانک ملی و شرکت های زیرمجموعه (توسعه کشت و صنعت ملی و سرمایه گذاری توسعه ملی) مجموعاً حدود ۲۱.۹ درصد سهام شرکت را در اختیار دارند. شرکت توسعه صنایع شهد آذربایجان نیز با شرکت های زیرمجموعه (قند ارومیه، توسعه صنایع شهد آذربایجان و شهد) حدود ۲۱ درصد و سرمایه گذاری ملی ایران ۱۰,۷ درصد سهام شرکت را داراست. حدود ۲۷ درصد از سهام شرکت شناور است.

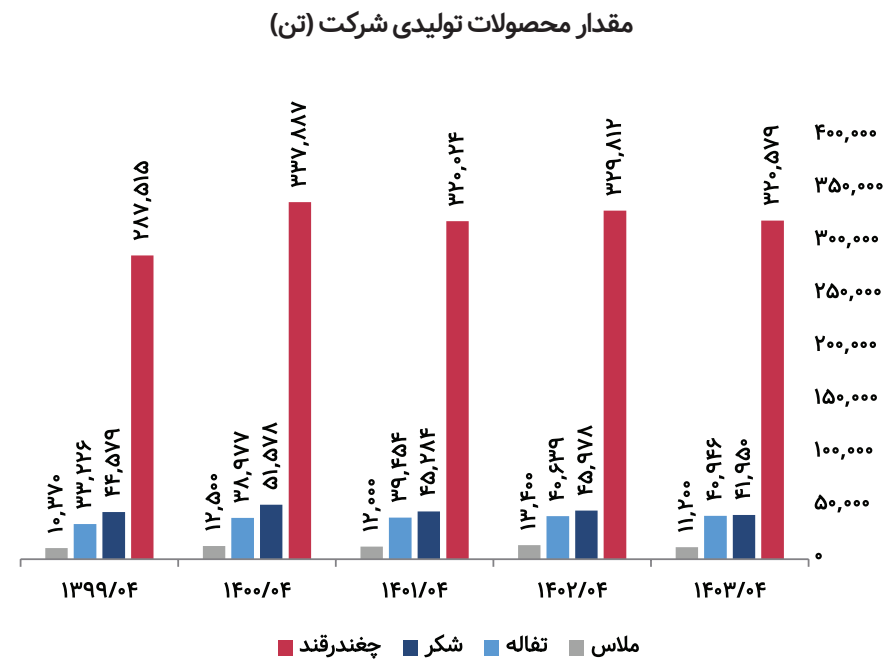
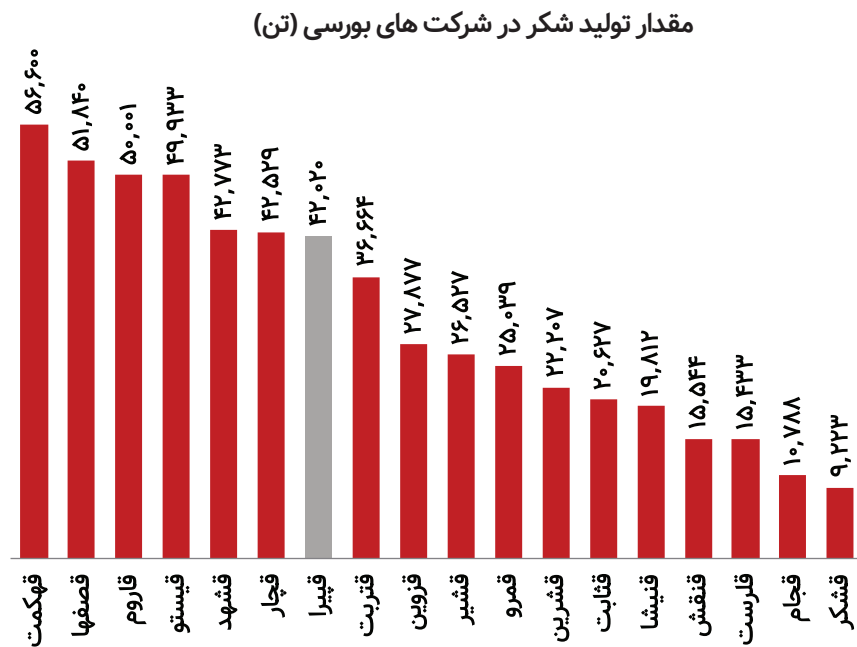
شرح	واحد	۱۴۰۴/۰۴
مقدار مصرف چغندر	تن	۳۲۰,۴۲۶
مقدار تولید شکر	تن	۴۲,۰۰۰
نرخ چغندر	ریال / کیلوگرم	۳۹,۳۰۰
نرخ شکر	ریال / کیلوگرم	۳۵۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد	درصد	٪۳۰
نرخ رشد تورم	درصد	٪۳۰

مفروضات

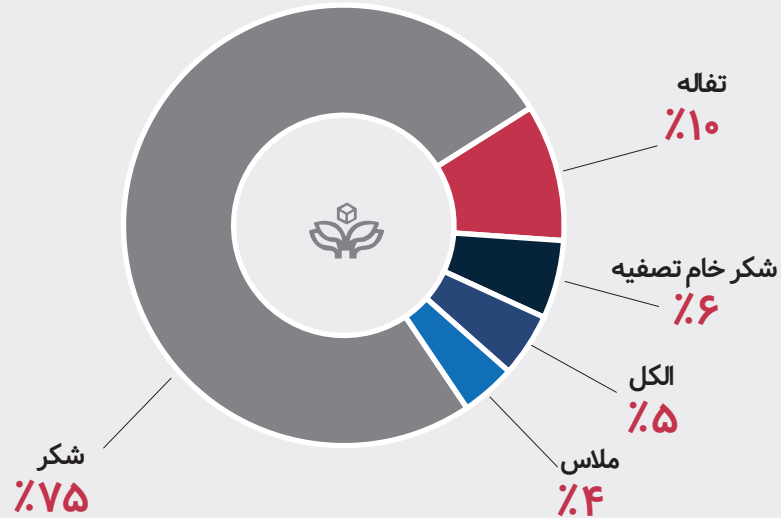
مقدار شکر نزدیک به سال گذشته فرض شده که به نسبت آن مقدار چغندر مصرفی محاسبه شده است. نرخ چغندر و نرخ شکر براساس نرخ مصوب سال ۱۴۰۳ می‌باشد. نرخ ملاس و تفاله براساس عرضه و تقاضا در بازار تعیین می‌گردد.

تولید و فروش شرکت

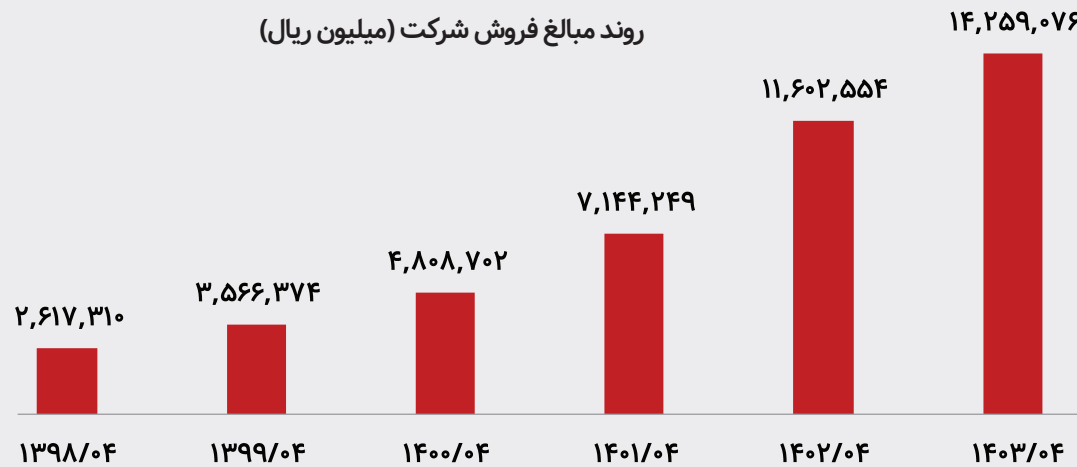
در سال ۱۴۰۲، حدود ۱،۵۶۷ هزارتن شکر از چغندر و نیشکر در داخل کشور تولید شده و شرکت با حدود ۴۲ هزارتن، سهم ۲.۷ درصد از تولیدات را دارد. شرکت از چغندر بهره استفاده می‌نماید. مدت بهره‌برداری حدود ۸۰ تا ۹۰ روز می‌باشد. در این مدت کارخانه، چغندرها را مصرف می‌کند و محصولات شرکت شامل شکر، تفاله، ملاس، الکل و ویناس تولید می‌کند. مابقی دوره نیز برحسب شرایط بازار و سهمیه اختصاص یافته شکر خام برای تصفیه تهیه می‌کند.



ترکیب محصولات در فروش شرکت در سال ۱۴۰۳



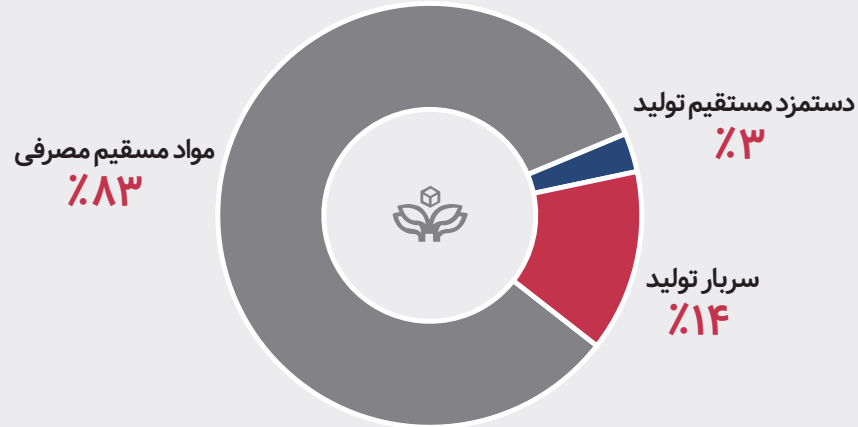
رشد مبالغ فروش شرکت (میلیون ریال)



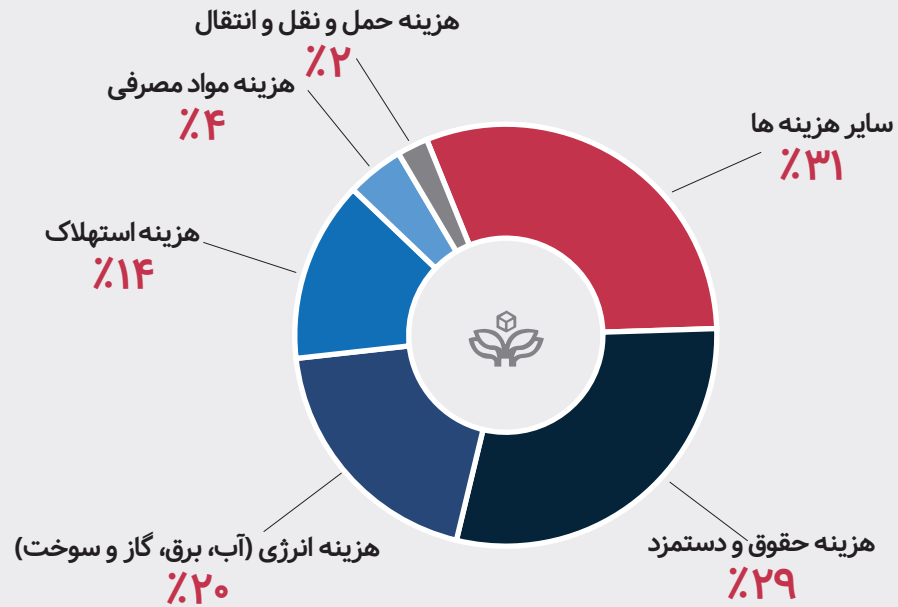
تولید و فروش شرکت

حدود ۷۰ درصد از فروش شرکت را شکر تولیدی از چغندر تشکیل می‌دهد. شکر به دو صورت فله یا بسته‌بندی به فروش می‌رسد. پیش‌بینی می‌شود شرکت تا پایان سال مالی ۱۴۰۴، به مبلغ ۱۹,۵۳۸,۹۴۷ میلیون ریال فروش داشته که نسبت به سال گذشته ۳۷ درصد افزایش خواهد یافت که این افزایش متأثر از افزایش نرخ محصولات می‌باشد.

ترکیب بهای تمام شده شرکت در سال ۱۴۰۳



ترکیب سربار تولید در سال ۱۴۰۳



بهای تمام شده شرکت

۸۳ درصد از بهای تمام شده شرکت در سال ۱۴۰۳ را، مواد مستقیم مصرفی تشکیل می‌دهد که عمدتاً شامل چغندر خریداری شده می‌باشد. ضریب استحصال شکر از چغندر برای سال ۱۴۰۳، میانگین بلندمدت کارخانه در نظر گرفته شده است.

تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت

(مبلغ به میلیون ریال)

۱۴۰۴/۰۴	۱۴۰۳/۰۴ (حسابرسی نشده)	۱۴۰۲/۰۴	۱۴۰۱/۰۴	۱۴۰۰/۰۴	شرح
۱۹,۵۳۸,۹۴۷	۱۴,۲۵۹,۰۷۶	۱۱,۶۰۲,۵۵۴	۴,۸۰۸,۷۰۲	۷,۱۴۴,۲۴۹	فروش
(۱۶,۰۴۴,۹۸۲)	(۱۱,۶۴۷,۰۴۴)	(۹,۶۰۰,۶۹۲)	(۳,۴۸۵,۳۰۷)	(۵,۸۲۹,۰۵۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۴۹۳,۹۶۵	۲,۶۱۲,۰۳۲	۲,۰۰۱,۸۶۲	۱,۳۲۳,۳۹۵	۱,۳۱۵,۱۹۹	سود ناخالص
(۳۳۳,۲۰۲)	(۲۵۸,۵۳۸)	(۱۶۸,۴۷۷)	(۹۹,۷۲۲)	(۱۲۵,۹۶۷)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۴۴,۰۰۰	۸۵,۷۲۷	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی
۳,۱۶۰,۷۶۳	۲,۳۵۳,۴۹۴	۱,۸۳۳,۳۸۵	۱,۲۶۷,۶۷۳	۱,۲۷۴,۹۵۹	سود عملیاتی
(۵۰۸,۶۰۳)	(۳۹۲,۶۸۱)	(۳۰۳,۱۸۰)	(۷۷,۱۹۴)	(۱۲۳,۱۵۷)	هزینه‌های مالی
۳۰۶,۰۰۰	۳۳۸,۵۸۲	۴۷,۵۹۷	۲۸,۸۵۵	۳۶,۸۰۳	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲,۹۵۸,۱۶۰	۲,۲۹۹,۳۹۵	۱,۵۷۷,۸۰۲	۱,۲۱۹,۳۳۴	۱,۱۸۸,۶۰۵	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۵۷۷,۴۵۹)	(۴۴۸,۸۶۲)	(۲۰۷,۶۸۱)	(۱۶۱,۱۹۶)	(۲۰۰,۶۱۶)	مالیات
۲,۳۸۰,۷۰۱	۱,۸۵۰,۵۳۳	۱,۳۷۰,۱۲۱	۱,۰۵۸,۱۳۸	۹۸۷,۹۸۹	سود خالص
۹۴۱	۷۳۲	۵۴۲	۴۱۸	۳۹۱	سود هر سهم
۲,۵۲۹,۱۲۹	۲,۵۲۹,۱۲۹	۲,۵۲۹,۱۲۹	۲,۵۲۹,۱۲۹	۲,۵۲۹,۱۲۹	سرمایه
%۱۸	%۱۸	%۱۷	%۱۸	%۲۸	حاشیه سود ناخالص
%۱۲	%۱۳	%۱۲	%۱۴	%۲۲	حاشیه سود خالص
%۱۶	%۱۷	%۱۶	%۱۸	%۲۶	حاشیه سود عملیاتی

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfordg.ir saham@mehanfordg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵

