



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت نشاسته و گلوکز آردینه

آردینه

تحلیلگر : بهناز اکبرپور

آذر ۱۴۰۴

شرکت نشاسته و گلوکز آردینه در سال ۱۳۷۶ و بر پایه بیش از شش دهه تجربه خانوادگی در فرآوری گندم تأسیس شد. این شرکت با بهره‌گیری از فناوری اروپایی، تولیدکننده گلوکز مایع، نشاسته گندم، گلوتن گندم، نشاسته پروتئینی و مالتودکسترین است.

محصولات آردینه در صنایعی مانند شیرینی و شکلات، فرآورده‌های گوشتی و دارویی به‌عنوان مواد اولیه مورد استفاده قرار می‌گیرند. آردینه امروز به‌عنوان یکی از واحدهای فعال در تأمین مواد اولیه این صنایع شناخته می‌شود.

معرفی شرکت

آخرین سود تقسیمی ۱۰۰ درصد	قیمت فعلی ۱۶,۸۰۰ ریال
تعداد سهام ۲ میلیارد	ارزش بازار ۳.۳۶ (م.ت)
درصد شناور ۱۸.۶۳ درصد	سال مالی ۱۲/۲۹

ظرفیت اسمی

نشاسته ممتاز ۱۰,۰۰۰ تن	گلوکز ممتاز ۳۵,۰۰۰ تن
مالتودکسترین ۶,۵۰۰ تن	گلوتن ۴,۰۰۰ تن
انواع آرد ۱۳۵,۰۰۰ تن	نشاسته فوق تصفیه ۱۲,۰۰۰ تن
سبوس گندم ۳۱,۸۰۰ تن	



◆ **گلوکز مایع:** شیرین کننده ای است که از هیدرولیز نشاسته تهیه می شود و در صنایع شیرینی و شکلات، تافی، گز و نوشیدنی ها برای بهبود طعم و بافت به کار می رود.

◆ **نشاسته گندم:** نشاسته فوق تصفیه گندم از جداسازی گلوتن و سبوس از آرد و طی چند مرحله تصفیه به دست می آید. این محصول در صنایع غذایی برای غلیظ کردن، حفظ رطوبت و بهبود بافت کیک، شیرینی، دسرها و غذاهای آماده استفاده می شود و در صنایع نساجی، کاغذسازی و داروسازی به عنوان استحکام دهنده و پرکننده کاربرد دارد. همچنین در خوراک دام و طیور، حفاری نفت و برخی فرآورده های صنعتی و شیمیایی نیز مورد استفاده قرار می گیرد.

◆ **گلوتن گندم:** پروتئینی است که از گندم استخراج می شود و بافت محصولات پخته شده را بهبود می بخشد. در تولید کیک، ماکارونی و فرآورده های گوشتی موجب استحکام، کاهش شکنندگی و مقاومت در برابر حرارت می شود. همچنین در مواد غذایی دیگر، سس و خوراک دام، طیور و حیوانات خانگی برای بهبود ارزش غذایی و هضم آسان کاربرد دارد.

◆ **نشاسته پروتئین:** نشاسته پروتئینی اسپری شده است که سرشار از پروتئین و کربوهیدرات بوده و چسبندگی بالایی دارد. در خوراک دام، طیور و آبزیان برای تأمین انرژی و پروتئین و همچنین در صنایع الکل سازی، کاغذ و مقواسبازی به کار می رود.

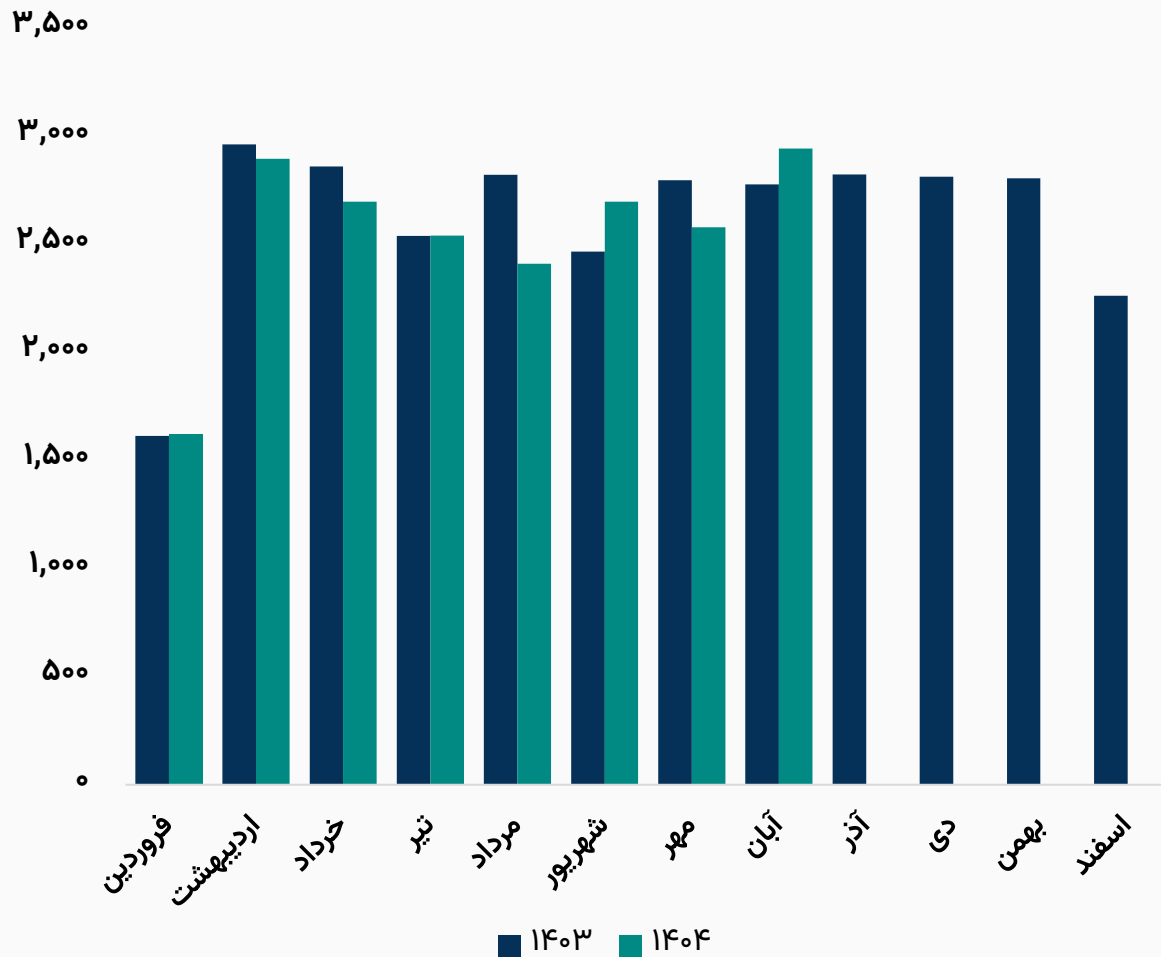
◆ **مالتودکسترین:** مالتودکسترین کربوهیدراتی قابل هضم است که از نشاسته گندم به وسیله هیدرولیز آنزیمی به دست می آید و انرژی تدریجی بدن را تأمین می کند. به عنوان افزودنی در غذای کودک، مکمل های ورزشی، ماست، نوشیدنی، دسر، سس و آب نبات موجب بهبود بافت، مزه و افزایش عمر مفید محصولات می شود.

نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شخص حقیقی	۳۱۸,۹۶۰,۹۷۴	۱۵.۹۵%
شخص حقیقی	۳۱۸,۹۰۱,۴۴۹	۱۵.۹۵%
شخص حقیقی	۳۱۸,۴۴۳,۶۴۳	۱۵.۹۲%
شخص حقیقی	۳۱۸,۴۴۳,۵۰۴	۱۵.۹۲%
صندوق سرمایه گذاری ا.بازارگردانی معیار BFM	۱۷۵,۷۵۳,۱۶۸	۸.۷۹%
شخص حقیقی	۱۱۰,۷۹۵,۶۵۶	۵.۵۴%
شرکت آران سرمایه خاورمیانه (سهامی خاص)	۶۶,۰۳۸,۶۴۰	۳.۳۰%
سایر سهامداران	۳۷۲,۶۶۲,۹۶۶	۱۸.۶۳%
تعداد کل سهام شرکت	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

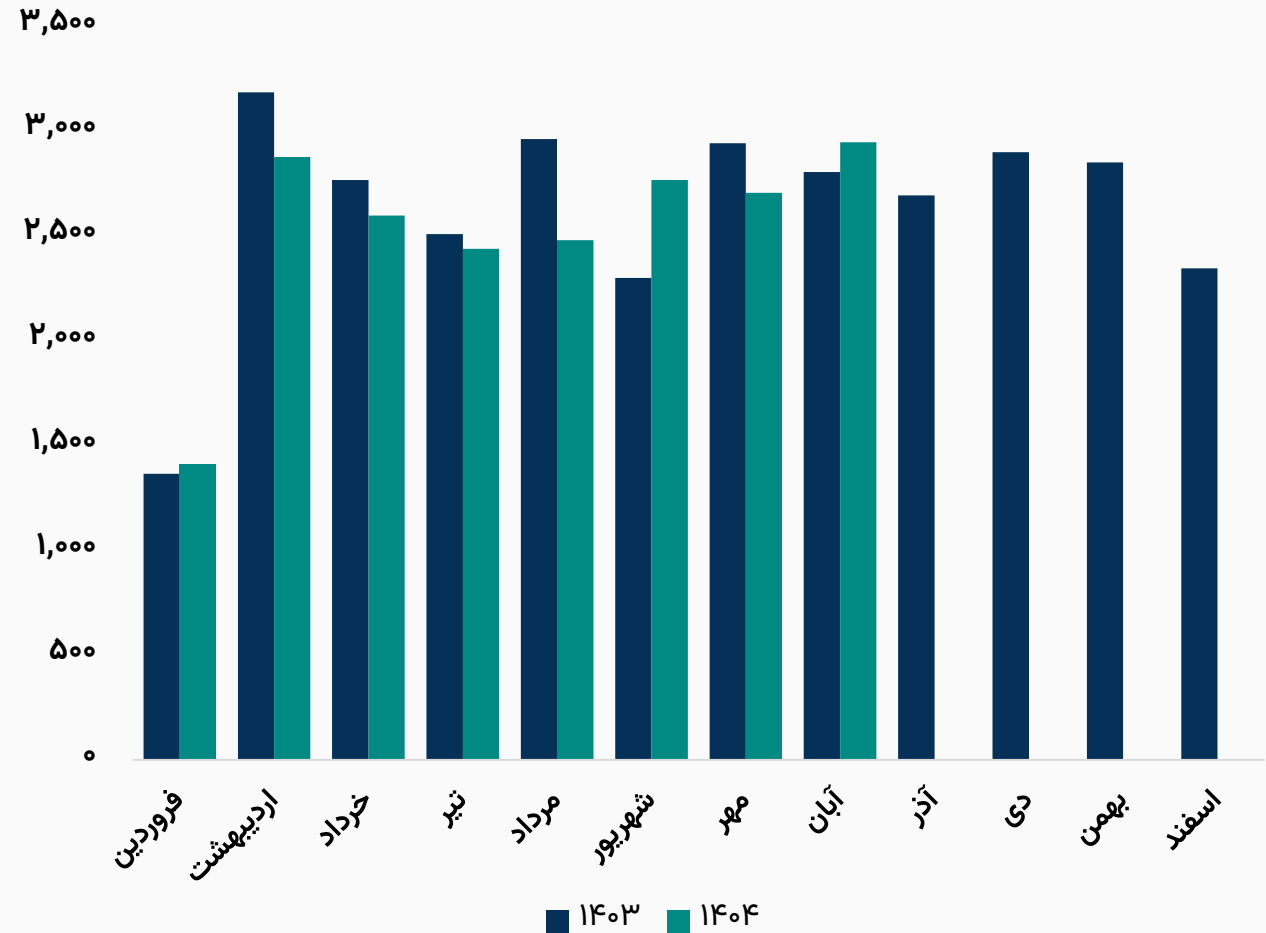


مقدار تولید و فروش محصولات شرکت

رند مقدار تولید محصولات (تن)



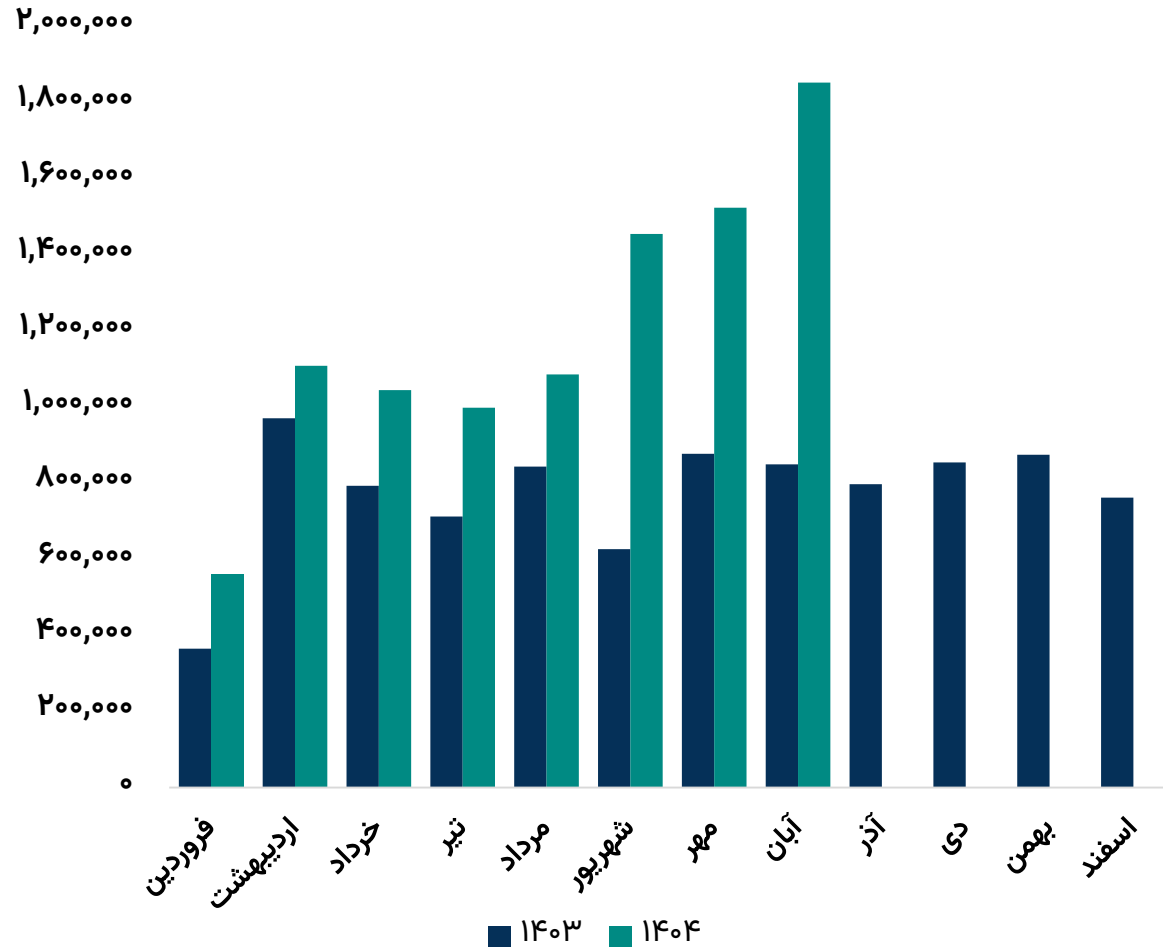
رند مقدار فروش محصولات (تن)



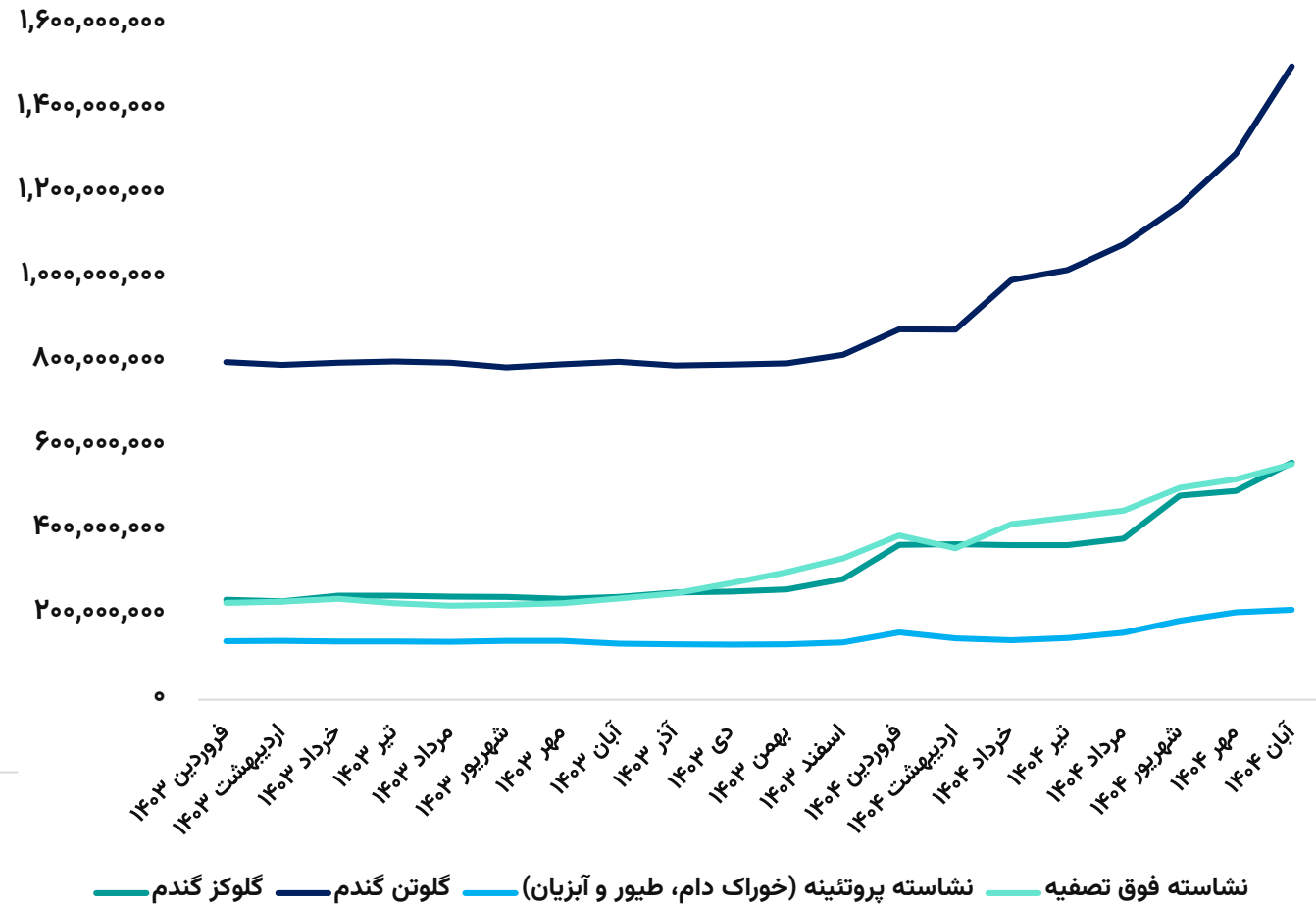


میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات

روند مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



روند نرخ فروش محصولات (تن/ریال)

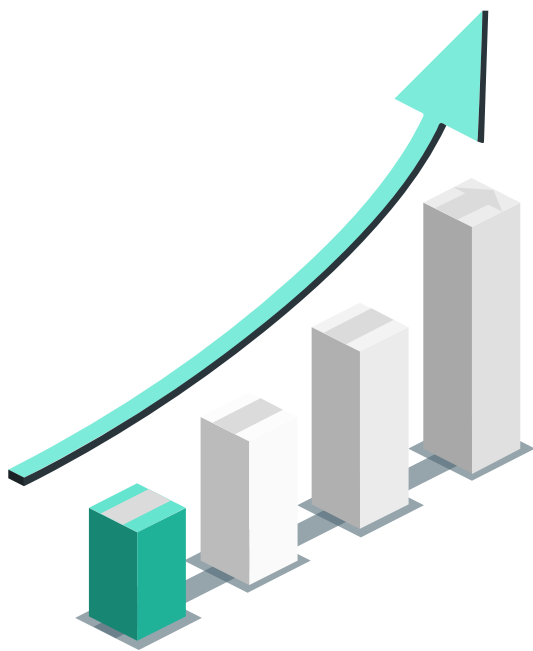


گلوتن گندم — نشاسته پروتئینه (خوراک دام، طیور و آبزیان) — نشاسته فوق تصفیه — گلوزر گندم



مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مقدار
میانگین نرخ دلار توافقی کارشناسی ادامه سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۷۴۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار توافقی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۵	ریال	۹۵۰,۰۰۰
نرخ دلار موثر بر مواد اولیه	ریال	۲۷۵,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	%۳۰
افزایش نرخ محصولات سال مالی ۱۴۰۵	درصد	%۳۵
نرخ فروش گلوکز گندم سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۴۵۵,۰۰۰,۰۰۰
نرخ فروش گلوتن گندم سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۱,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ فروش گلوکز گندم سال مالی ۱۴۰۵	ریال	۶۱۵,۰۰۰,۰۰۰
نرخ فروش گلوتن گندم سال مالی ۱۴۰۵	ریال	۱,۶۱۵,۰۰۰,۰۰۰
نرخ آرد گندم سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ آرد گندم سال مالی ۱۴۰۵	ریال	۳۱۰,۰۰۰,۰۰۰





صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۶	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۵/۱۲
فروش	۹,۳۱۷,۹۷۶	۶,۲۴۷,۷۴۱	۱۵,۴۴۲,۱۰۵	۲۰,۸۴۷,۱۰۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۴۸۴,۷۴۹)	(۳,۸۹۰,۹۸۸)	(۹,۴۰۵,۹۷۶)	(۱۲,۵۹۰,۵۶۴)
سود (زیان) ناخالص	۲,۸۳۳,۲۲۷	۲,۳۵۶,۷۵۳	۶,۰۳۶,۱۳۰	۸,۲۵۶,۵۴۳
سود (زیان) عملیاتی	۲,۶۱۳,۷۲۰	۲,۲۳۲,۳۷۴	۵,۷۵۵,۱۱۶	۷,۸۸۶,۸۲۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴,۰۱۶,۹۳۲	۲,۱۴۵,۳۷۸	۷,۸۷۶,۵۴۳	۱۰,۷۰۰,۰۳۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳,۸۰۲,۷۵۸	۱,۴۸۹,۷۵۸	۷,۰۴۸,۱۵۸	۹,۵۷۴,۶۹۷
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۹۰۱	۷۴۵	۳,۵۲۴	۴,۷۸۷
حاشیه سود ناخالص	۳۰%	۳۸%	۳۹%	۴۰%

محاسبات P/E

قیمت فعلی ۱۶,۸۰۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۱۰۰ درصد

P/E سال مالی ۱۴۰۴ ۴.۸

P/E سال مالی ۱۴۰۵ ۲.۸



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@SorinhelP