



تحلیل بنیادی شرکت صنعتی بهپاک (بهپاک)

مهر ۱۴۰۴

تحلیلگر: لیلا مختار



با انتخاب هر گزینه از
فهرست به صفحه
موردنظر منتقل می شوید



فهرست



ترکیب تولید



روند مقدار تولید و فروش



شمای گروه



سهامداران



معرفی شرکت



بهای تمام شده



ماده اولیه



نرخ فروش



مبلغ فروش



ترکیب مبلغ فروش



مصارف محصولات



درباره راستین



نکات تحلیل



جدول تحلیل حساسیت



صورت سود و زیان



مفروضات



حاشیه سود

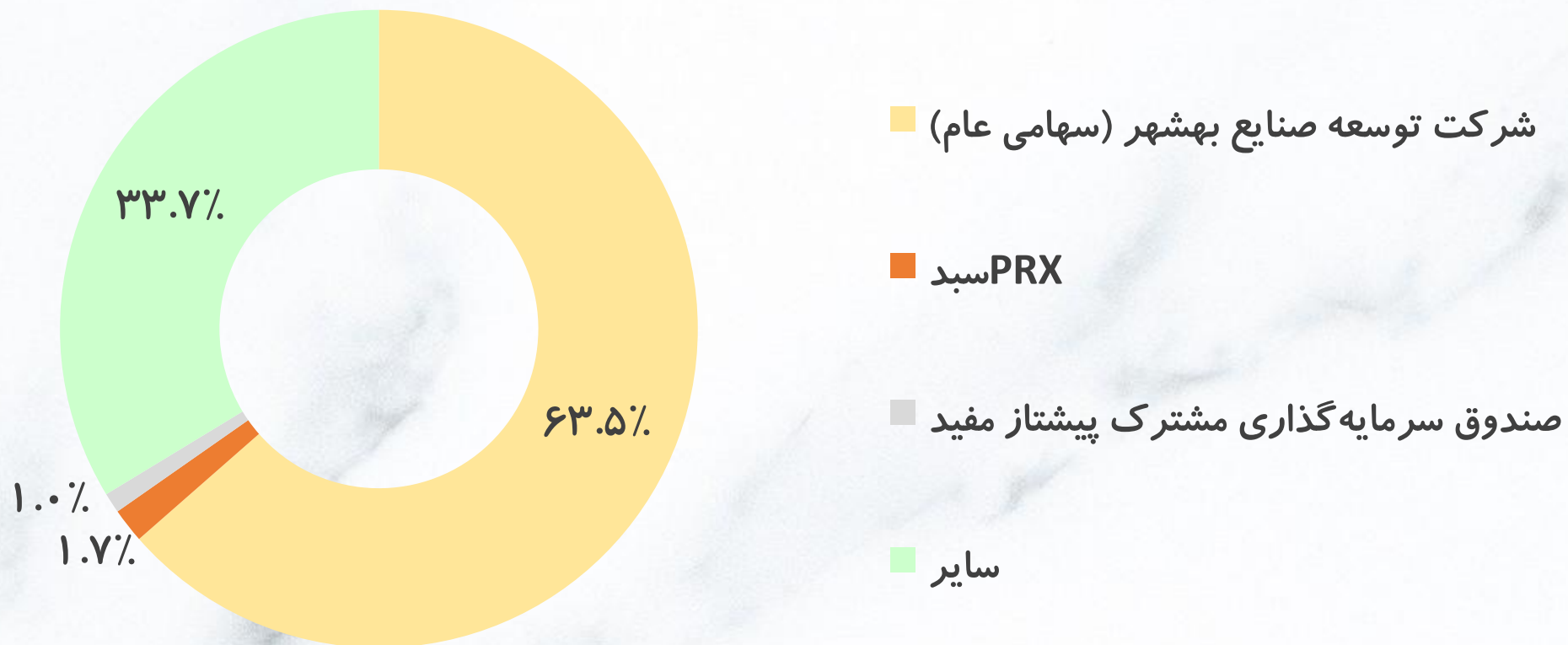


خلاصه اطلاعات شرکت

نام و نماد شرکت	شرکت صنعتی بهپاک - بهپاک
سال تاسیس شرکت	۱۳۴۷
سال پذیرش در بورس اوراق بهادار	۱۳۷۴
محصولات اصلی	پروتئین سویا (پاکتی و خانوار)
ظرفیت اسمی (محصول اصلی)/تن	۶۰،۰۰۰
محل فعالیت اصلی	استان مازندران (بهشهر)
سرمایه شرکت /میلیارد تومان	۵۳۳
ارزش بازار شرکت /همت	۲.۶
قیمت پایانی /ریال	۴،۹۱۸



سهامداران



شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (وبانک)

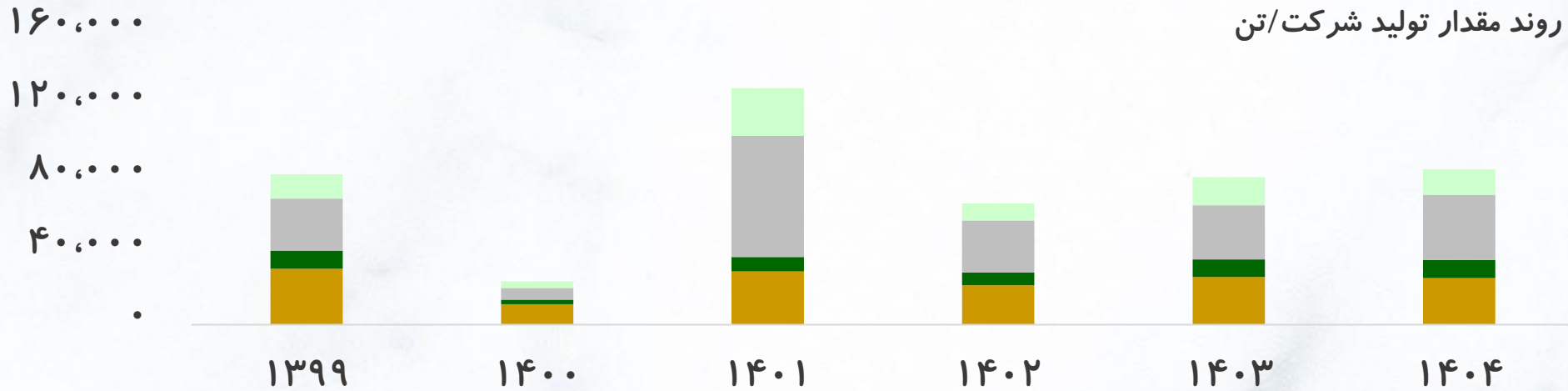
۴۹.۰%

شرکت توسعه صنایع بهشهر (وبشهر)

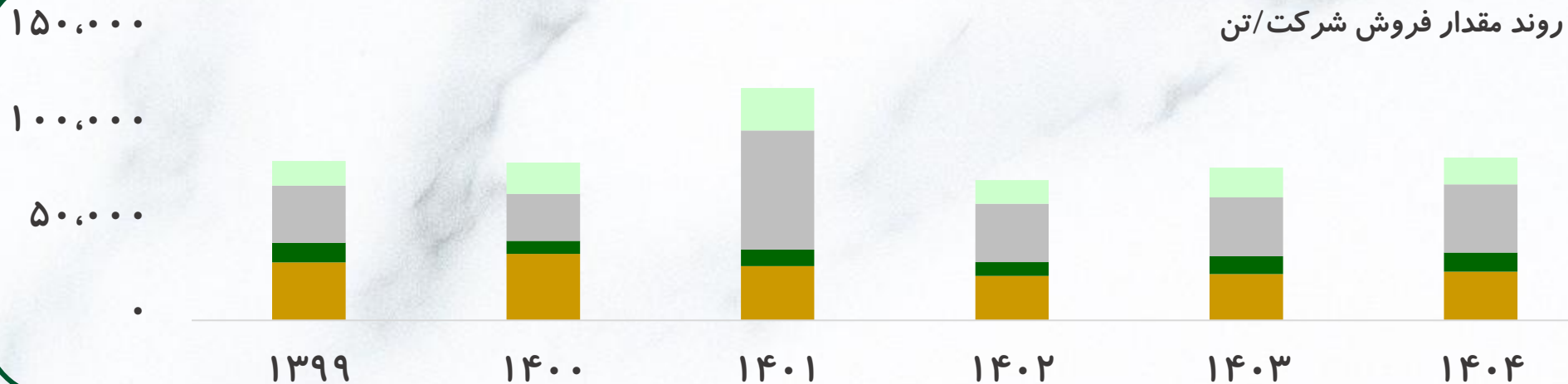
۶۳.۵%

شرکت صنعتی بهپاک (بهپاک)

روند مقدار تولید و فروش شرکت



روغن خام سویا کنجاله سویا پروتئین سویا خانوار پروتئین سویا پاکتی

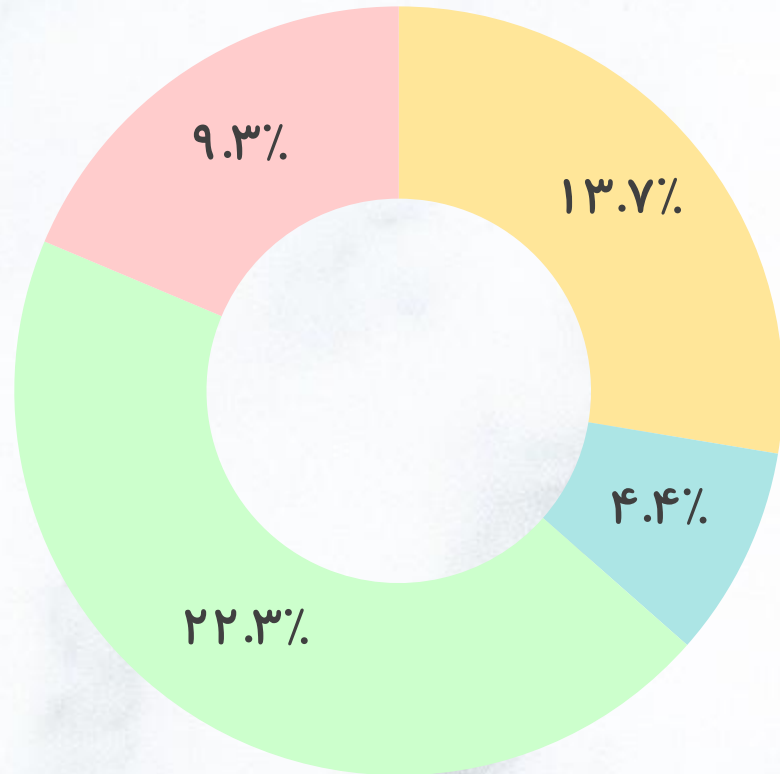


روند مقدار تولید و فروش شرکت به تفکیک محصولات و به صورت تجمعی آورده شده است.
سال ۱۴۰۴ برآوردی می باشد.
سال ۱۴۰۵ همانند ۱۴۰۴ می باشد.
* محصولات اصلی شرکت آورده شده است.

ترکیب تولید

میانگین ترکیب مقدار تولید
(محصولات اصلی) در سه
سال اخیر می باشد .

انواع پروتئین گیاهی سویا با
سایزبندی های مختلف، در بسته
بندی های صنعتی و خانوار با
برندهای سبحان، آوین، بهپاک،
سبحان طلایی و توتک به فروش
می رسد.



پروتئین سویا پاکتی

پروتئین سویا خانوار

کنجاله سویا

روغن خام سویا

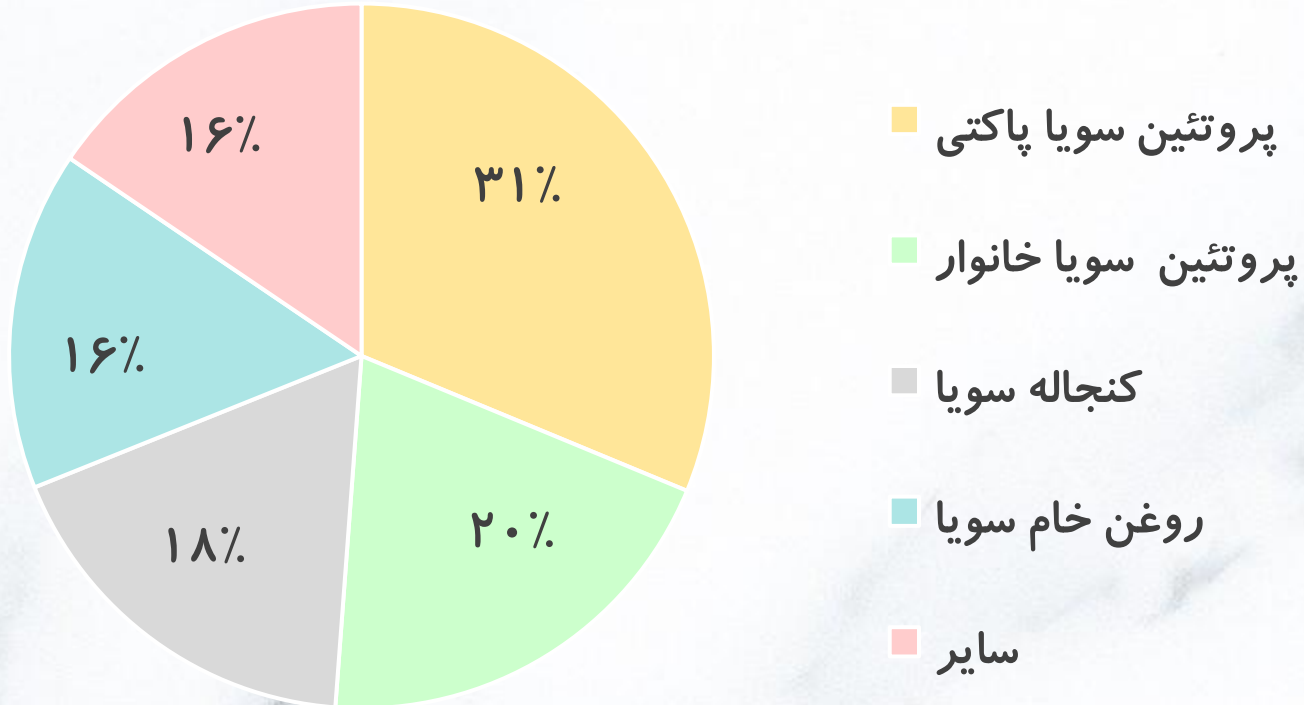
* شرکت بسته‌بندی روغن - روغن خام سویا

* دامداری و مرغداری‌ها - کنجاله سویا

* مصرفی خانوار و شرکت‌های سوسیس و کالباس - پروتئین خانوار و صنعت

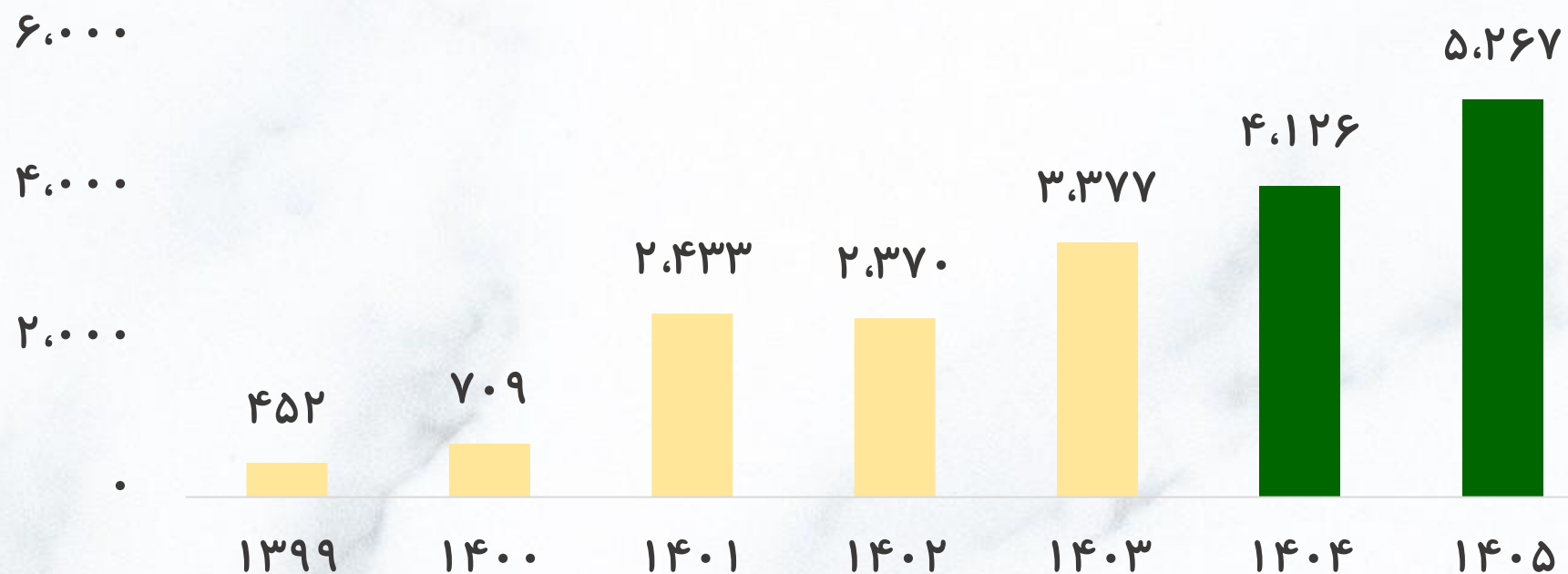


ترکیب مبلغ فروش



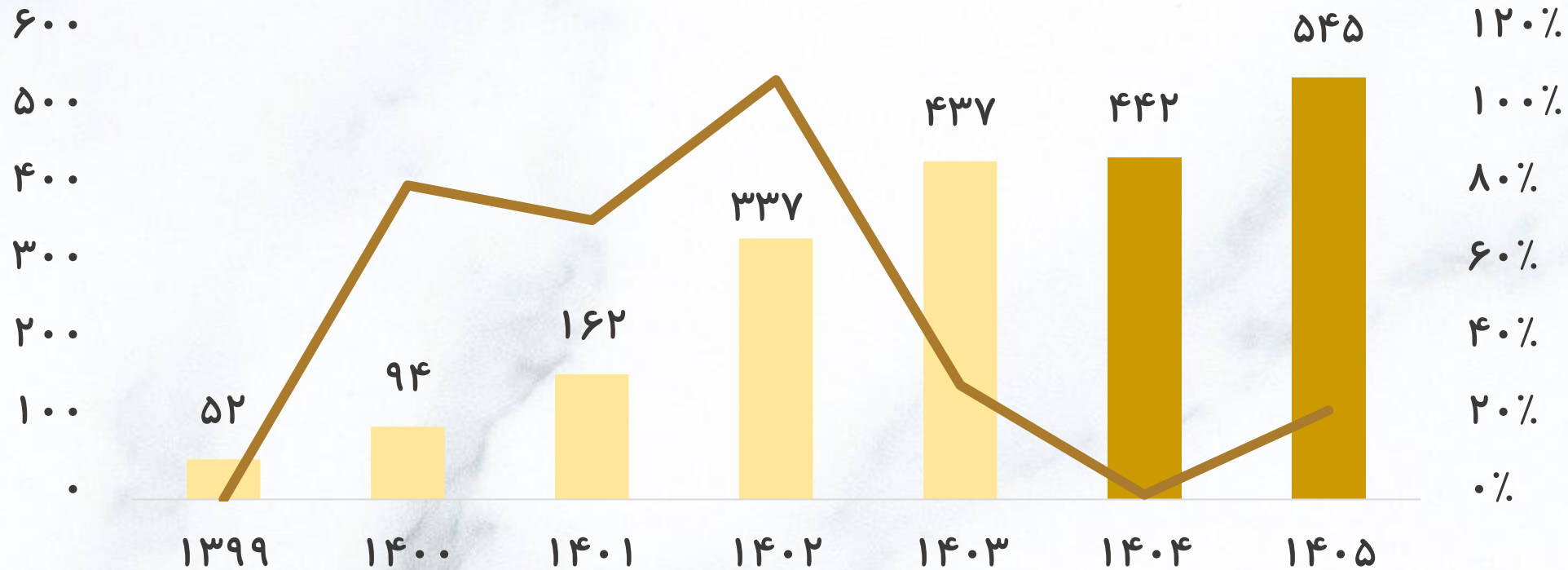
مبلغ فروش محصولات
اصلی شرکت آورده شده
است.

میلیارد تومان



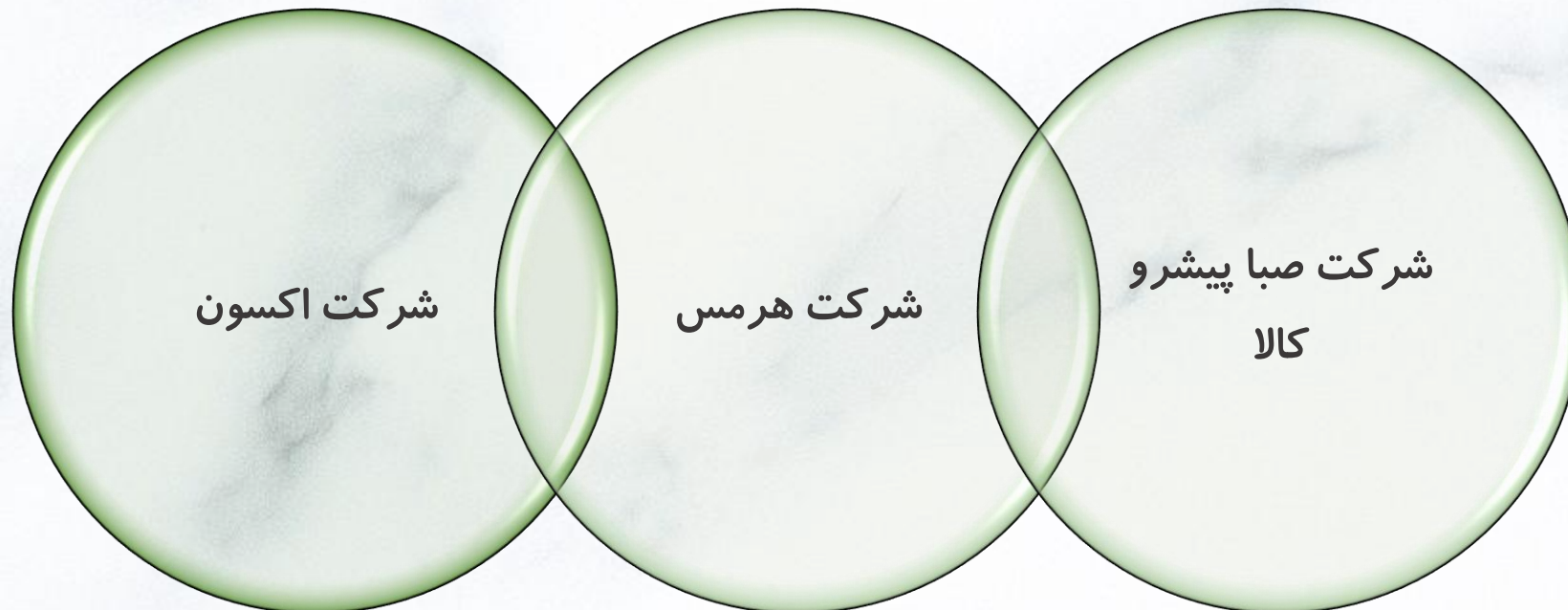
نرخ فروش محصولات

نرخ فروش محصول اصلی (پروتئین سویا پاکتی) - تن/میلیون ریال

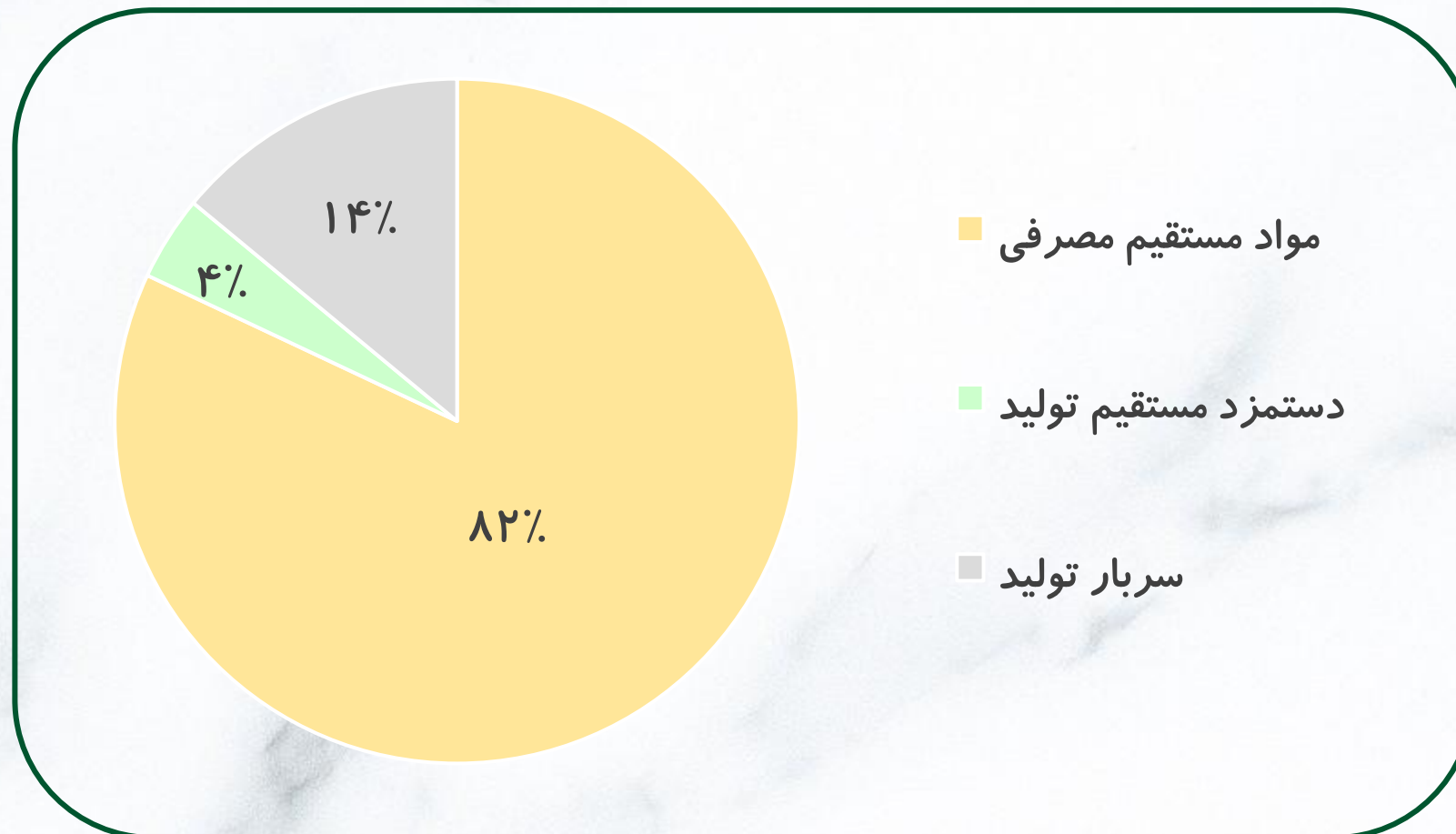


قیمت‌گذاری محصولات اصلی توسط هیات مدیره و هماهنگی با سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان - محصولات روغن سویا با وزارت صمت - کنجاله سویا با وزارت جهاد کشاورزی - روغن خام کلزا و سایر محصولات از سوی کمیسیون معاملات با تصویب هیات مدیره تعیین می‌شود.

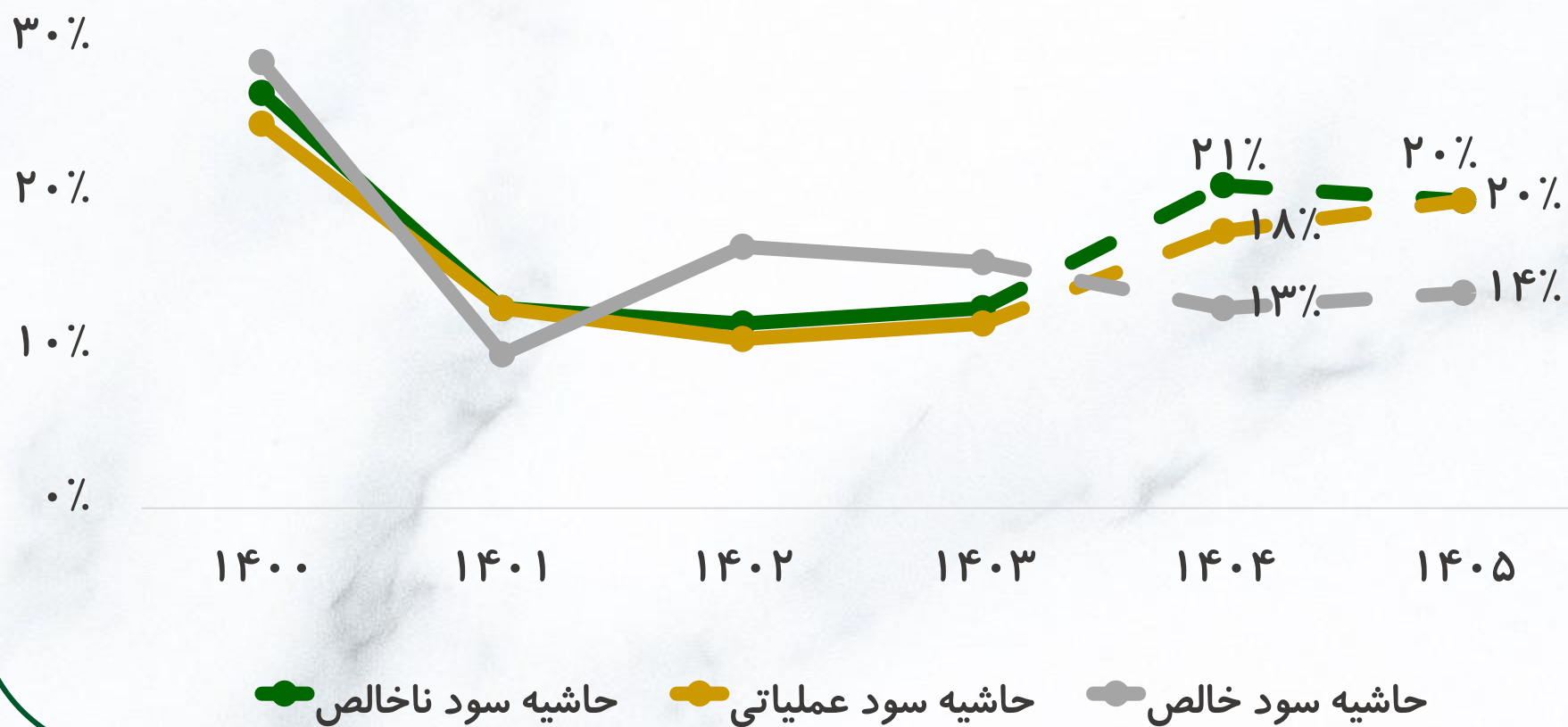
مواد اولیه در بخش تولید محصولات روغن کشتی شامل انواع دانه های روغنی می باشد که عمدتاً دانه روغنی سویا می باشد و به دلیل سطح کشت پائین دانه های روغنی در کشور حدود ۹۵٪ از مواد اولیه مذکور از خارج کشور عمدتاً کشورهای آمریکای جنوبی و کشورهای آسیای میانه وارد می شود. همچنین برخی از تامین کنندگان مواد اولیه شرکت بشرکت زیر است:



ترکیب بهای تمام شده



حاشیه سود شرکت



مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
ارز ترجیحی/ریال	۲۸۵،۰۰۰	۳۸۵،۰۰۰
دلار نیما (ریال)	۷۳۰،۰۰۰	۹۰۰،۰۰۰
نرخ تورم/درصد	۴۰٪	۴۵٪
افزایش حقوق و دستمزد/درصد	۴۵٪	۴۰٪
مقدار فروش محصولات / هزار تن	۲۹۵.۳	۳۰۴.۹
ضریب مصرف دانه به محصولات اصلی	۱.۳۵	۱.۳۵
نرخ گوساله منجمد-دلار/تن	۶،۴۱۰	۶،۴۱۰
نسبت نرخ پروتئین سویا پاکتی به گوشت	۰.۰۹	۰.۰۹
نرخ دانه سویا فوب برزیل-دلار/تن	۴۲۸	۴۳۰



صورت سود و زیان

صورت سود و زیان-میلیون ریال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	شش ماهه ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۲۳,۷۰۱,۸۸۷	۳۳,۷۷۰,۵۹۲	۱۸,۳۴۲,۱۰۹	۴۰,۳۹۰,۷۹۳	۵۲,۶۷۴,۰۹۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۰,۸۵۲,۴۵۷	-۲۹,۳۰۷,۴۷۳	-۱۳,۷۵۷,۴۲۴	-۳۱,۹۶۳,۵۳۴	-۴۲,۰۴۳,۰۶۸
سود (زیان) ناخالص	۲,۸۴۹,۴۳۰	۴,۴۶۳,۱۱۹	۴,۵۸۴,۶۸۵	۸,۴۲۷,۲۵۹	۱۰,۶۳۱,۰۲۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳۱۶,۵۷۰	-۵۶۶,۹۴۵	-۳۴۸,۳۱۳	-۷۳۰,۳۱۳	-۱,۰۰۵,۴۴۵
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۴۴,۳۰۹	۲۲۸,۱۰۷	۲۷۴,۴۱۶	۶۰۴,۲۸۶	۶۷۶,۴۲۲
سود عملیاتی	۲,۶۷۷,۱۶۹	۴,۱۲۴,۲۸۱	۳,۴۹۱,۲۷۳	۷,۲۸۱,۷۱۶	۱۰,۳۰۱,۹۹۹
هزینه مالی	-۸۲۰,۴۹۸	-۵۱۹,۲۹۷	-۵۲۶,۰۸۸	-۱,۰۱۶,۵۶۷	-۱,۳۶۵,۳۶۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی	۲,۴۲۱,۳۴۸	۲,۸۱۰,۰۴۸	۲۰۵,۸۹۷	۴۹۸,۶۲۷	۶۲۶,۰۹۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۲۷۸,۰۱۹	۶,۴۱۵,۰۳۲	۳,۱۷۱,۰۸۲	۶,۷۶۳,۷۷۶	۹,۵۶۲,۷۳۷
مالیات	-۲۸۶,۱۷۸	-۸۶۱,۲۲۵	-۶۸۰,۷۱۴	-۱,۴۷۱,۹۹۱	-۲,۰۸۲,۶۶۸
سود (زیان) خالص	۳,۹۹۱,۸۴۱	۵,۵۵۳,۸۰۷	۲,۴۹۰,۳۶۸	۵,۲۹۱,۷۸۵	۷,۴۸۰,۰۶۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه-ریال	۷۴۹	۱,۰۴۲	۴۶۷	۹۹۲	۱,۴۰۳
سرمایه	۵,۳۳۲,۰۰۰	۵,۳۳۲,۰۰۰	۵,۳۳۲,۰۰۰	۵,۳۳۲,۰۰۰	۵,۳۳۲,۰۰۰

P/E
Industry
6

P/E TTM
5.9

P/E F -1404
5

P/E F -1405
3.2

سال مالی شرکت
منتهی به آذر ماه
است.

نرخ دانه سویا- (دلار /تن)							۹۹۲	EPS
۴۴۸	۴۳۸	۴۲۸	۴۱۸	۴۰۸	۳۹۸	۳۸۸	۰.۰۷	نسبت نرخ سویا پاکتی به گوشت
(۳۵۶)	(۳۰۱)	(۲۴۷)	(۱۹۲)	(۱۳۸)	(۸۳)	(۲۹)	۰.۰۸	
۱۵۱	۲۰۵	۲۶۰	۳۱۴	۳۶۹	۴۲۴	۴۷۸	۰.۰۹	
۸۸۵	۹۴۰	۹۹۲	۱,۰۴۹	۱,۱۰۴	۱,۱۵۸	۱,۲۱۳	۰.۱۰	
۱,۱۶۴	۱,۲۱۹	۱,۲۷۳	۱,۳۲۸	۱,۳۸۲	۱,۴۳۷	۱,۴۹۲	۰.۱۱	
۱,۶۷۱	۱,۷۲۵	۱,۷۸۰	۱,۸۳۵	۱,۸۸۹	۱,۹۴۴	۱,۹۹۸	۰.۱۲	
۲,۱۷۸	۲,۲۳۲	۲,۲۸۷	۲,۳۴۱	۲,۳۹۶	۲,۴۵۱	۲,۵۰۵	۰.۱۳	
۲,۶۸۴	۲,۷۳۹	۲,۷۹۳	۲,۸۴۸	۲,۹۰۳	۲,۹۵۷	۳,۰۱۲		

- ❖ شرکت صنعتی بهپاک با تمرکز اصلی بر تولید پروتئین سویا، حدود ۷۰ درصد از نیاز صنایع غذایی کشور در حوزه محصولات پروتئینی گیاهی را تأمین می‌کند. علاوه بر این، شرکت از طریق استحصال روغن از دانه‌های روغنی وارداتی و تولید کنجاله، در زنجیره تأمین روغن نباتی و خوراک دام و طیور نیز نقش‌آفرینی می‌کند.
- ❖ بهپاک به دلیل وابستگی به واردات دانه‌های روغنی، ارتباط مستقیمی با سیاست‌های ارزی کشور دارد. لذا تغییر در شرایط تخصیص ارز ترجیحی می‌تواند تأثیر تعیین‌کننده‌ای بر هزینه‌های تولید و سودآوری شرکت داشته باشد.
- ❖ به دلیل گرانی گوشت، تمایل مردم به استفاده از منابع پروتئینی ارزان‌تر بیشتر شده و همین موضوع باعث افزایش تقاضای داخلی شده است.
- ❖ یکی از بخش‌های سودآور شرکت، تولید محصولات خوراک و دام است. این واحد با دو خط تولید و ظرفیت روزانه ۸۰۰ تن آغاز به بهره‌برداری کرده است. برای سال آتی، ۱۰ درصد از ظرفیت ۲۰۰ هزار تن پیش‌بینی شده که به تولید اضافه می‌گردد و درآمد شرکت را افزایش می‌دهد.

- ❖ شرکت برای اطمینان از تداوم تولید و جلوگیری از هرگونه مشکل در تامین برق، اقدام به احداث یک نیروگاه گازی به ظرفیت ۲ مگاوات نموده است. این اقدام باعث افزایش استقلال عملیاتی و کاهش ریسک‌های ناشی از نوسانات برق شبکه شده است.
- ❖ شرکت به‌پخش و مارگارین از شرکای تجاری بهپاک محسوب می‌شوند. با تلاش‌های صورت گرفته، دوره بازپرداخت از شرکت به‌پخش کاهش یافته است که به صورت مستقیم در بهبود دوره وصول مطالبات شرکت اثرگذار بوده است.
- ❖ با توجه به ورود رقبای جدید به بازار، پیش‌بینی می‌شود رقابت در سال‌های آتی افزایش یابد. در پاسخ به این شرایط، شرکت بهپاک در نظر دارد با حداکثر ظرفیت تولید عمل کند و تولید محصولات کارمزدی را کاهش دهد تا تمرکز بیشتری بر تولید محصولات اصلی خود داشته باشد. این رویکرد به شرکت کمک می‌کند سهم بازار خود را حفظ و توسعه دهد و از فرصت‌های رشد در بازار رقابتی بهره‌مند شود.

❖ نرخ محصولات پروتئین پاکتی بر اساس نظر سازمان حمایت از مصرف‌کننده تعیین می‌شد و معمولاً پایین‌تر از نرخ رقبا بود. در مکاتبات اخیر، این سازمان پذیرفته است که نرخ این محصولات مشمول نرخ‌گذاری دستوری نباشد. بدین ترتیب، شرکت موفق شد نرخ‌های خود را افزایش دهد.

❖ شرکت مجوز واردات سالانه ۳۰۰ هزار تن دانه سویا را در اختیار دارد. با حذف خرید دانه از واسطه‌ها، شرکت قادر خواهد بود حاشیه سود خود را افزایش دهد و بهای تمام‌شده محصولات کاهش یابد.

❖ یکی از محدودیت‌های شرکت این است که خرید کنجاله باید حتماً تحت نظارت جهاد کشاورزی و از طریق بازارگاه انجام شود و امکان تهیه آن از منابع خارجی وجود ندارد. برای بهینه‌سازی هزینه‌ها، بهپاک ترجیح می‌دهد کنجاله مورد نیاز خود را از همان شرکت‌هایی که به آنها خدمات کارمزدی ارائه می‌دهد تأمین کند. این روش باعث حذف هزینه‌های حمل‌ونقل می‌شود و به نفع شرکت است.



آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

طرح‌های سبدگردانی راستین

➤ اطمینان

➤ سهام پویا

➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن



«تحلیل‌های هفتگی تیم ما، به صورت منظم منتشر می‌شود. برای دسترسی به این مطالب و بهره‌مندی از آنها، می‌توانید QR Code مربوطه را اسکن کنید.»



شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.