



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو

(غانیزان)

اردیبهشت ۱۴۰۴

نگاهی به صنعت

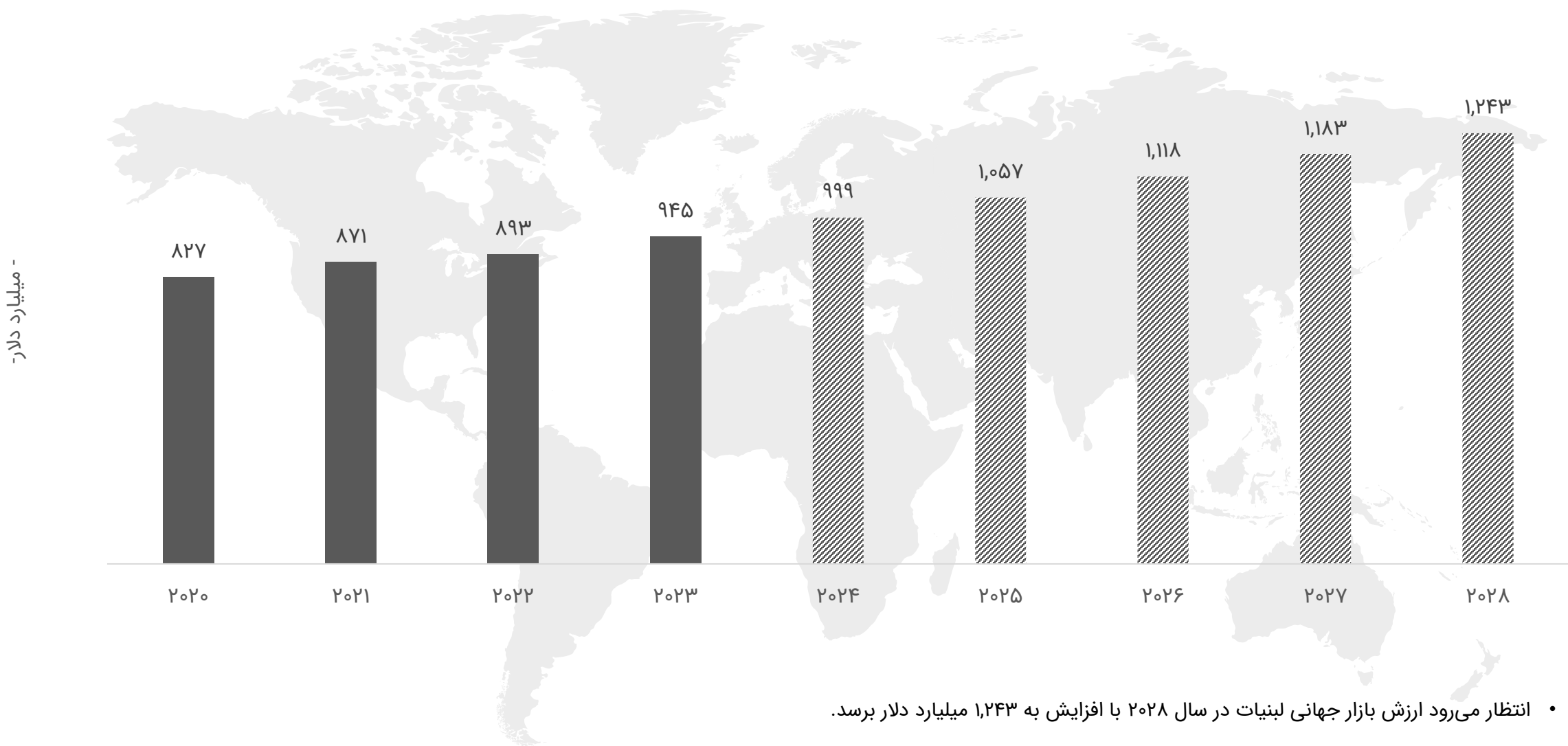


معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

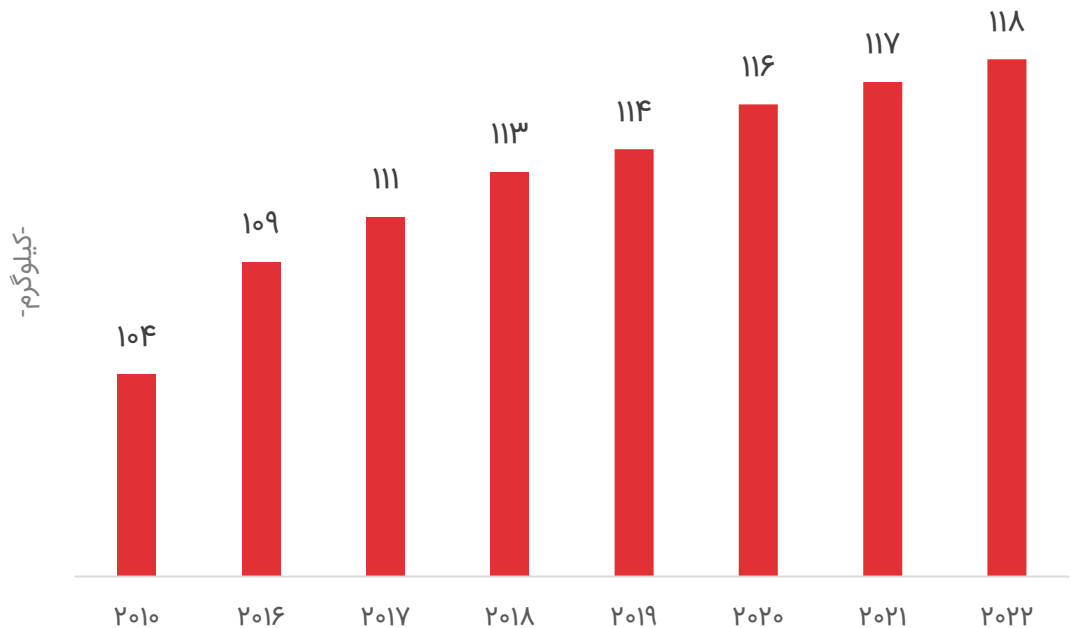
تحلیل بنیادی





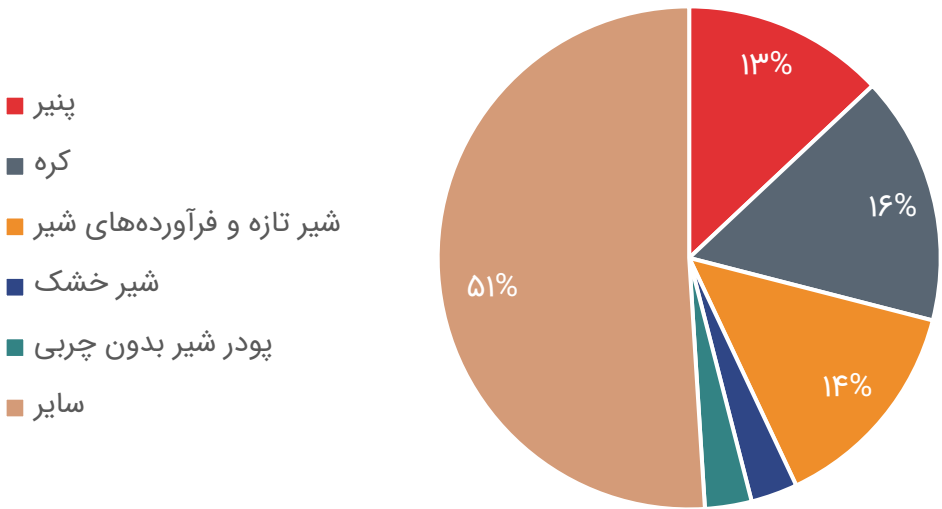


سرانه مصرف جهانی لبنیات



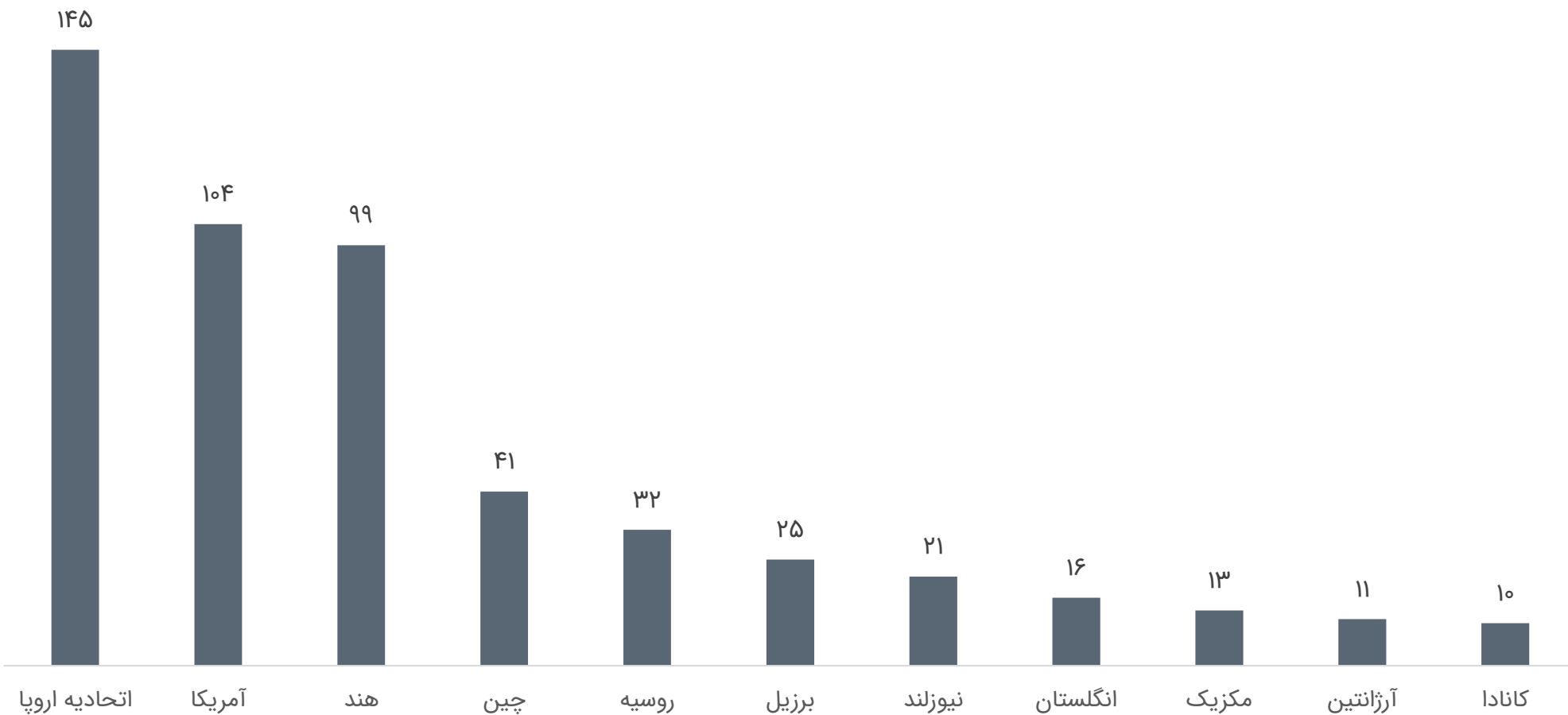
- سرانه مصرف لبنیات در ایران در حال حاضر کمتر از ۷۰ کیلوگرم ارزیابی شده است که پایین‌تر از سطح جهانی قرار دارد.

مصرف جهانی لبنیات به تفکیک محصول





بزرگترین تولیدکنندگان لبنیات در جهان (سال ۲۰۲۴)



• در سال ۲۰۲۳، مجموع تولید شیر و فرآورده‌های آن در جهان، حدود ۹۵۰ میلیون تن ارزیابی شده است.

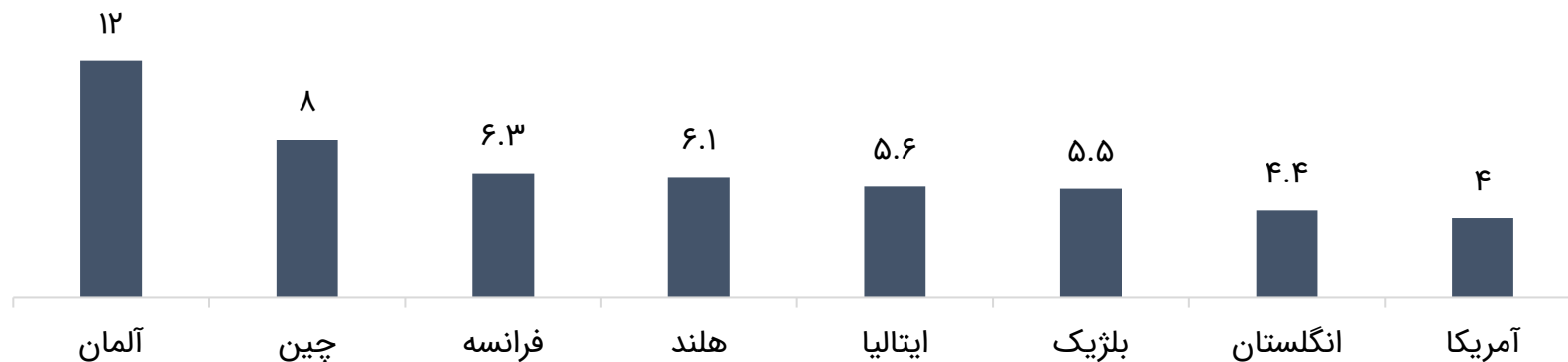


بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان لبنیات جهانی (سال ۲۰۲۳)

بزرگترین کشورهای صادر کننده لبنیات در سال ۲۰۲۳

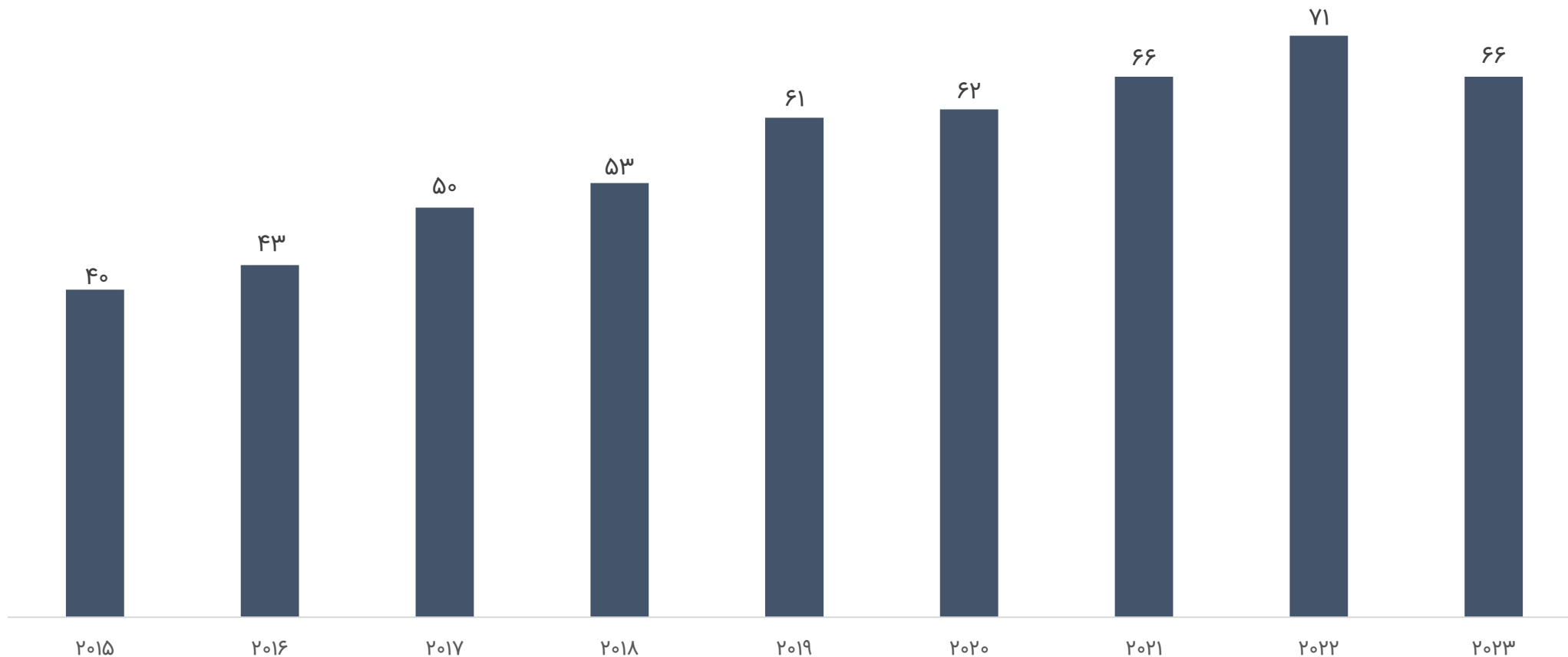


بزرگترین کشورهای واردکننده لبنیات در سال ۲۰۲۳





ارزش جهانی صادرات محصولات لبنی



- میلیارد دلار -



بیشترین صادرات جهانی محصولات لبنی (سال ۲۰۲۳)



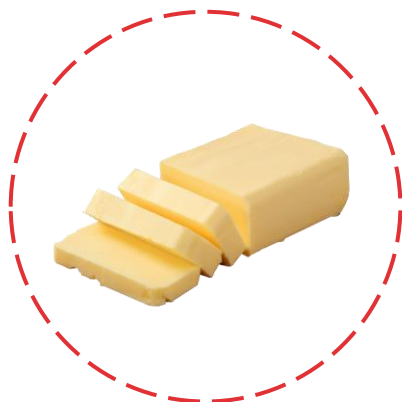
پنیر

۴۱.۸۶



شیر و خامه

۲۱.۰۱



کره

۱۱.۴۳



ماست

۵.۱۴



پودر آب پنیر

۵.۰۹

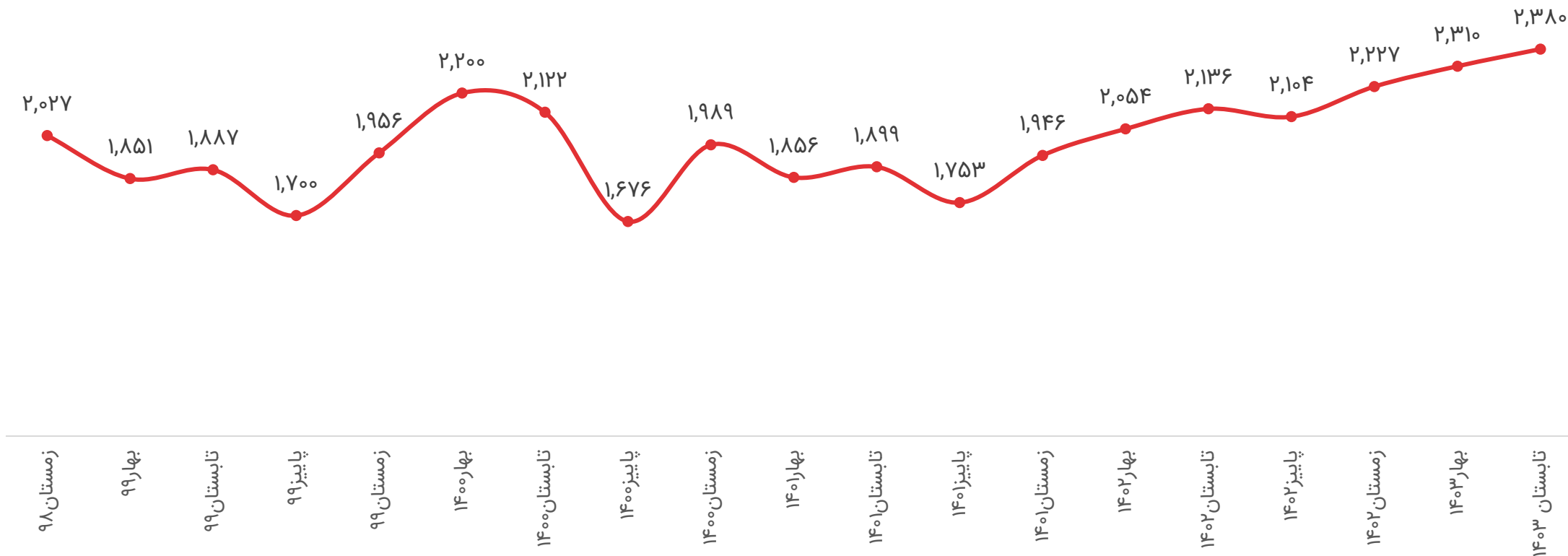


- در حال حاضر در کشور بیش از ۴۰۰ برند و کارخانه فعال لبنیاتی حضور دارند که بیش از ۲۰۰ کارخانه در ابعاد محلی، بیش از ۱۷۰ کارخانه در ابعاد منطقه‌ای - استانی و حدود ۳۰ کارخانه در ابعاد ملی فعالیت دارند که در این میان تعدادی از کارخانه‌ها توفیق حضور و رقابت در بازارهای بین‌المللی را نیز یافته‌اند.
- بیش از ۸۵ درصد صنعت لبنیات با سرمایه‌گذاری و هدایت مستقیم و کامل **بخش خصوصی** مدیریت می‌شود، بنابراین کمترین وابستگی و دسترسی را به منابع دولتی دارد.
- ایران با تولید سالانه حجم بالایی از شیر (تولید بالغ بر ۱۲ میلیون تن شیر خام)، یکی از بزرگترین تولیدکنندگان لبنیات در منطقه خاورمیانه محسوب می‌گردد. وضعیت فعلی صنعت لبنیات در ایران شامل تولید، فرآوری و توزیع محصولات مختلفی از جمله شیر، پنیر، ماست، خامه و دوغ است.
- در سال ۲۰۲۳ در ایران سرانه مصرف فرآورده‌های لبنی (ماست، دوغ و ...)، کره و پنیر به ترتیب ۴۳.۳۳ کیلوگرم، ۱.۷۳ کیلوگرم و ۱.۸۴ کیلوگرم ارزیابی شده‌است در حالیکه براساس استانداردهای جهانی توصیه می‌شود این عدد بین ۱۵۰ تا ۱۶۰ کیلوگرم باشد.





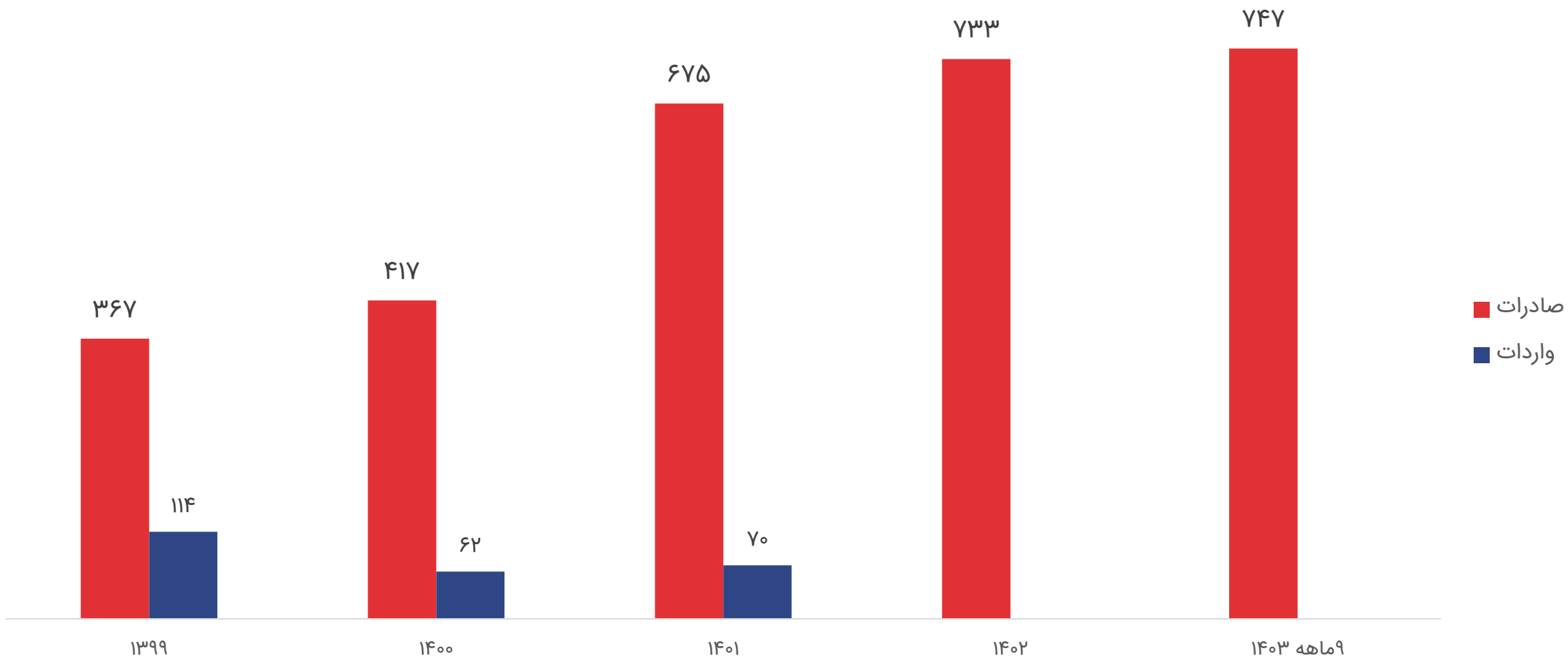
تغییرات میزان تولید شیر گاو در دامداری‌های کشور



• بر اساس گزارش مرکز آمار ایران تولید شیر گاو در کشور در طی سال‌های گذشته روند صعودی داشته و در تابستان سال جاری به رکورد ۲ میلیون و ۳۸۰ هزار تن رسیده‌است.



واردات و صادرات محصولات لبنی در ایران



• واردات محصولات لبنی از سال ۱۴۰۲ ممنوع اعلام گردید.

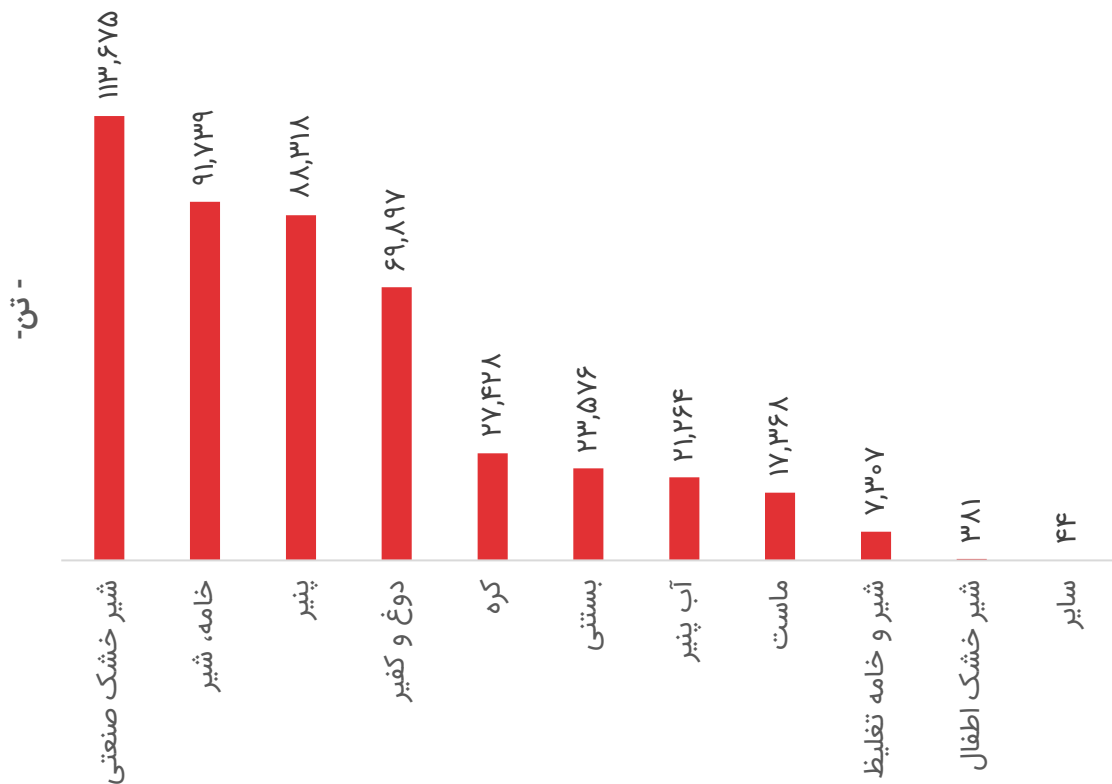


صادرات محصولات لبنی ایران به تفکیک محصول (۹ ماهه ۱۴۰۳)

ارزش صادرات محصولات لبنی



حجم صادرات محصولات لبنی

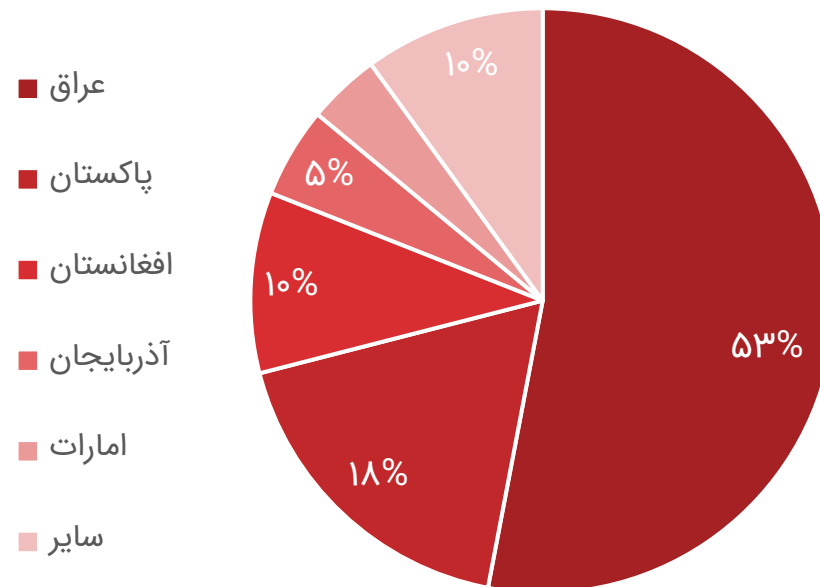


• براساس آمار گمرک در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مجموع ۴۶۰,۹۹۶ تن معادل ۷۴۷ میلیون دلار صادرات محصولات لبنی صورت گرفته است.

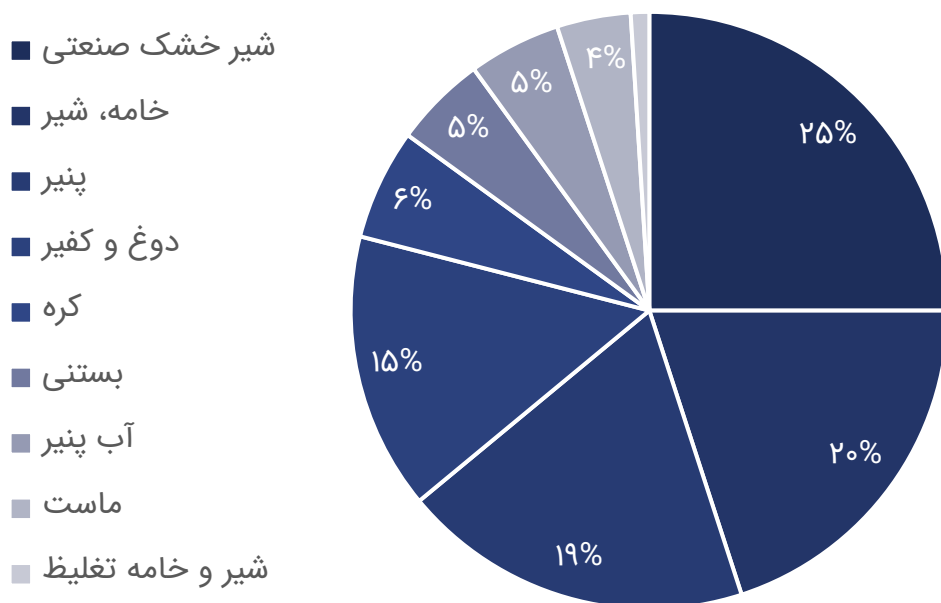


صادرات انواع محصولات لبنی به تفکیک مقصد و نوع محصول (۹ ماهه ۱۴۰۳)

مقاصد صادراتی



ترکیب محصولات صادراتی

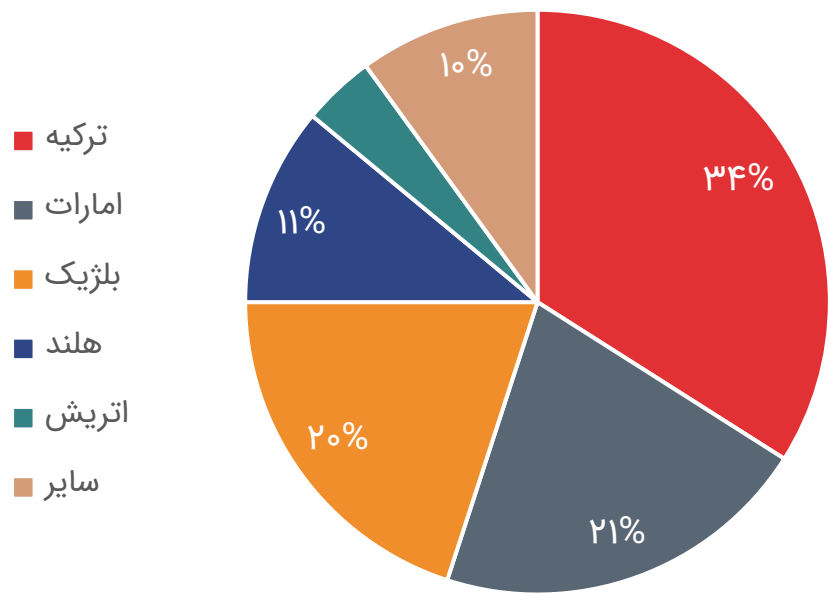


• بر اساس آمار گمرک در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ بالاترین حجم صادراتی محصولات لبنی ایران مربوط به شیرخشک صنعتی و بالاترین سهم صادراتی محصولات لبنی ایران به عراق می‌باشد.

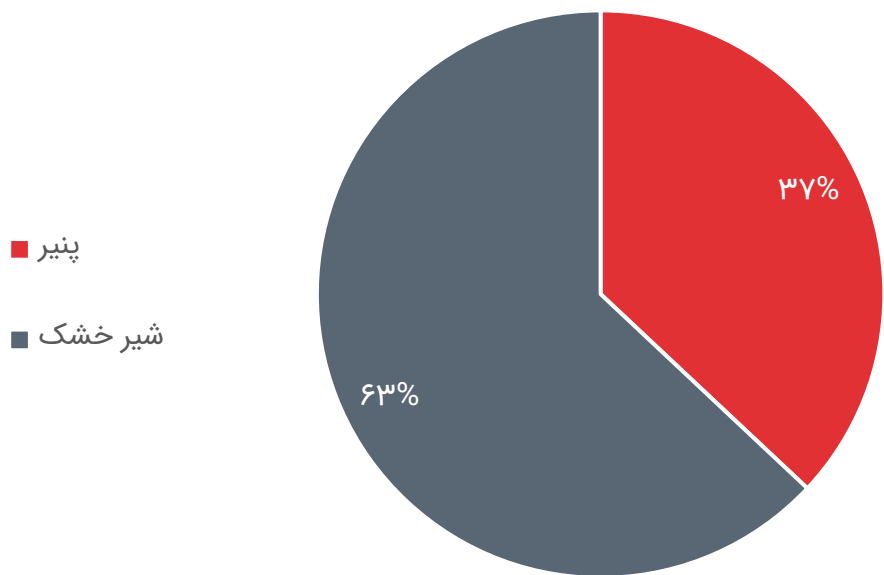


واردات انواع محصولات لبنی به تفکیک مقصد و نوع محصول (سال ۱۴۰۱)

ساختار حجم واردات محصولات لبنی به تفکیک مبدا وارداتی



ساختار حجم واردات محصولات لبنی به تفکیک محصول

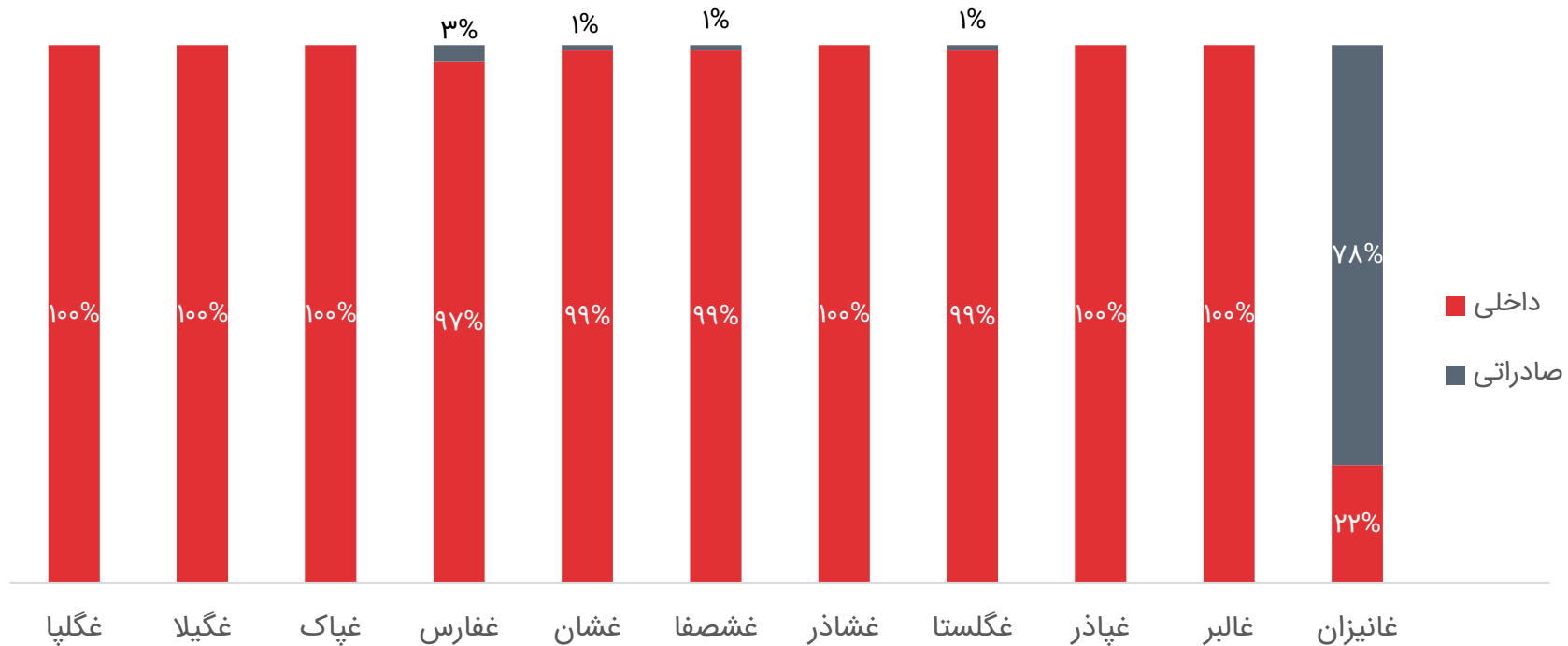


- بر اساس آمار گمرک در سال ۱۴۰۱ بالاترین حجم وارداتی محصولات لبنی ایران مربوط به شیرخشک و بالاترین سهم مبدا وارداتی محصولات لبنی ایران از ترکیه می باشد.
- در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ واردات محصولات لبنی به ایران ممنوع اعلام شد.



مقایسه ظرفیت تولید شرکت‌های تولیدکننده محصولات لبنی (سال ۱۴۰۲)

عنوان	مجموع ظرفیت تولید محصولات	تولید ۱۴۰۲	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
غگلیا	۱۱۷,۶۰۹	۳۲,۲۶۲	۲۷%
غگیلا	۵۵,۹۳۳	۳۰,۹۸۵	۵۵%
غپاک	۲۱۰,۰۸۴	۱۴۴,۲۵۴	۶۹%
غفارس	۱۹۵,۷۴۷	۵۸,۹۶۷	۳۰%
غشان	۱۲۰,۷۷۰	۴۴,۵۲۷	۳۷%
غشصفا	۱۰۰,۵۰۰	۶۸,۱۹۷	۶۸%
غشاذر	۱۰۶,۰۰۰	۴۹,۶۳۹	۴۷%
غگلستا	۵۲,۲۸۰	۲۹,۴۷۴	۵۶%
غپآذر	۱۰۵,۴۰۰	۴۹,۵۸۵	۴۷%
غالبر	۷۲,۳۶۵	۱۳,۹۱۹	۱۹%
غانیزان	۱۳۵,۵۰۰	۲۴,۲۲۱	۱۸%



• گانیزان در میان شرکت‌های تولیدکننده لبنیات بالاترین سهم صادراتی فروش محصولات (حدود ۷۸ درصد) را دارا می‌باشد.

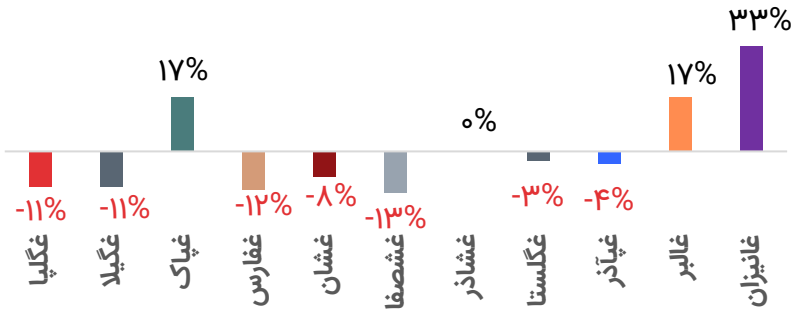


مقایسه تولید سالانه شرکت‌های تولیدکننده لبنیات

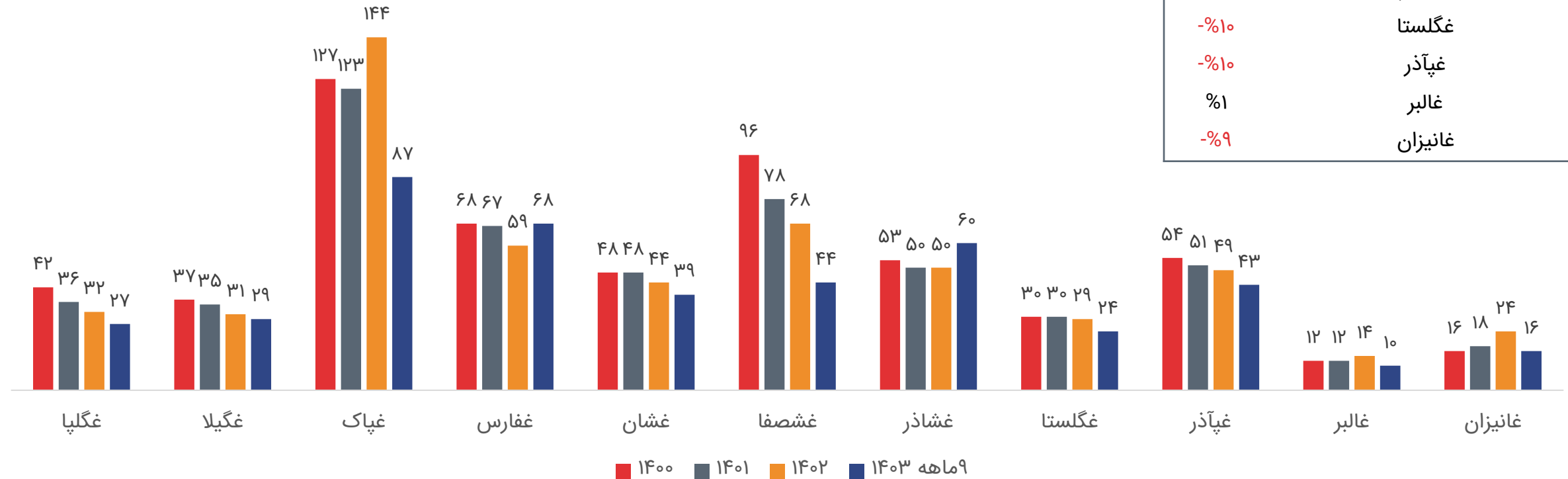
تغییرات تولید ۹ ماهه ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲

۲٪-	غگلیا
۳٪	غگیلا
۱۸٪-	غپاک
۲۷٪	غفارس
۳٪-	غشان
۲۷٪-	غشصفا
۷٪	غشاذر
۱۰٪-	غگلستا
۱۰٪-	غپآذر
۱٪	غالبر
۹٪-	غانیزان

تغییر ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱



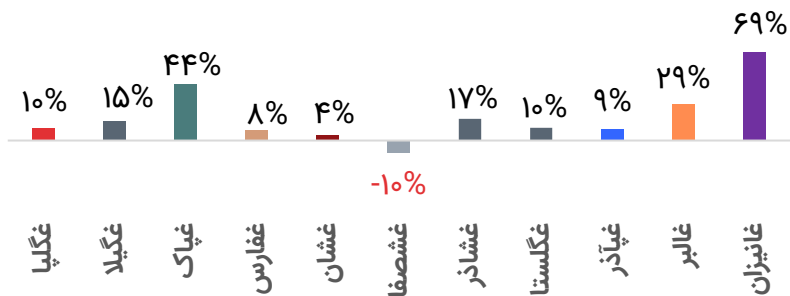
تولید (میلیون لیتر)





مقایسه مبلغ فروش سالانه شرکت‌های تولیدکننده لبنیات

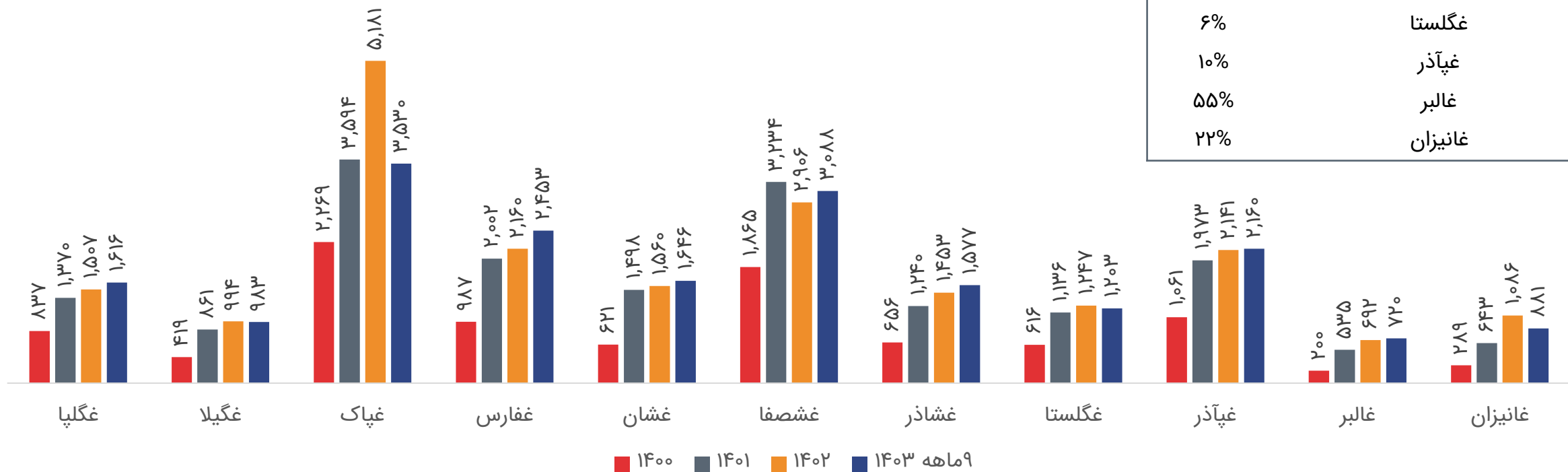
تغییر ۱۴۰۱ به ۱۴۰۲



تغییرات مبلغ فروش ۹ ماهه ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲

۱۹%	غگیلا
۱۰%	غگیلا
-۱۰%	غپاک
۲۶%	غفارس
۱۶%	غشان
۱۸%	غشصفا
۲۱%	غشاذر
۶%	غگلستا
۱۰%	غپآذر
۵۵%	غالبر
۲۲%	غانیزان

میلیارد تومان-



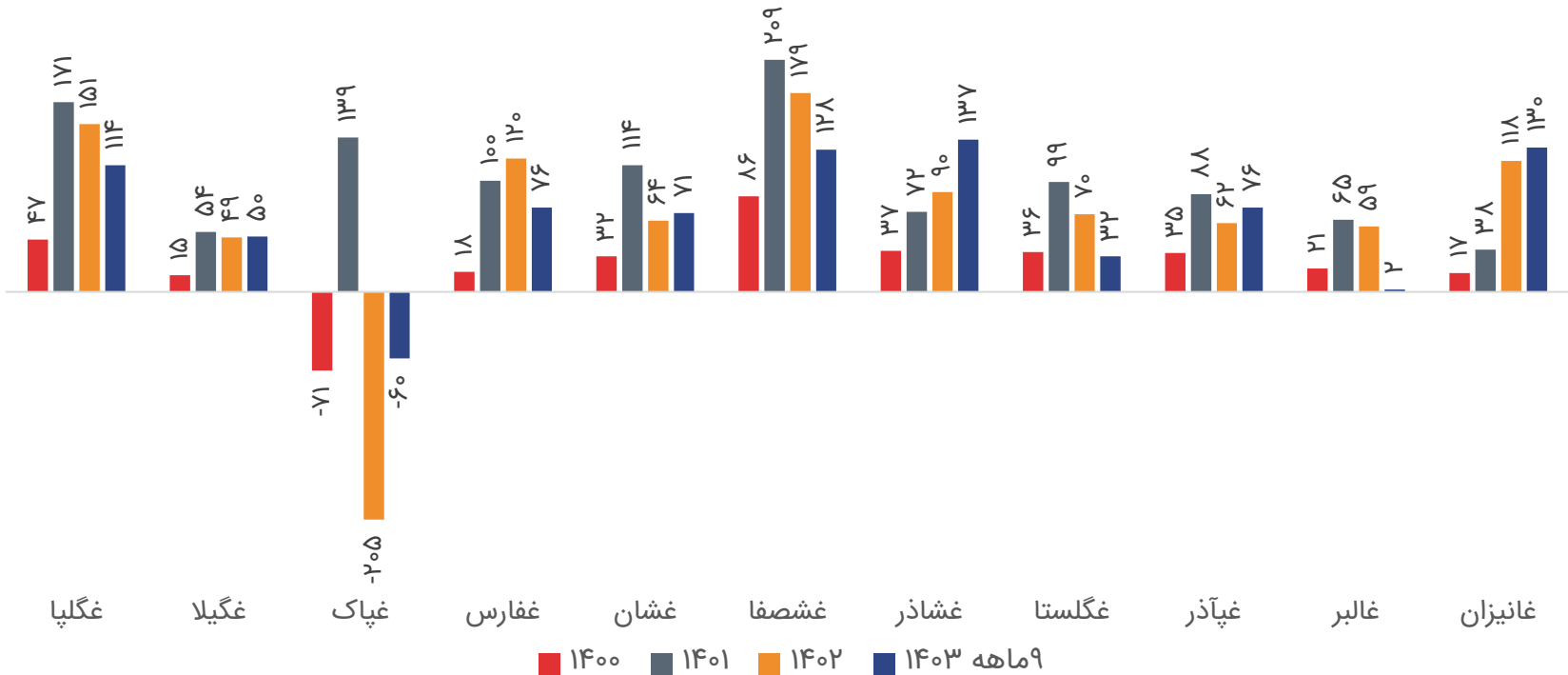
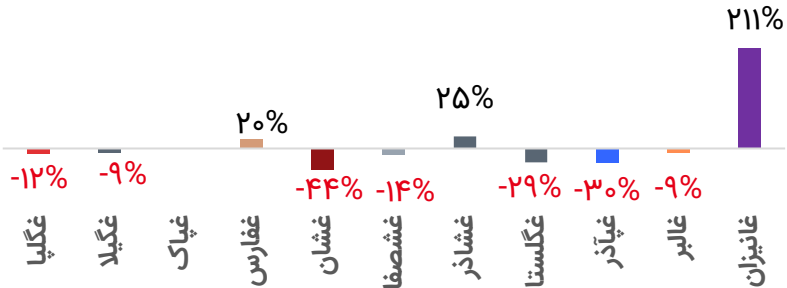


مقایسه سود خالص سالانه شرکت‌های تولیدکننده لبنیات

تغییرات سود خالص ۹ ماهه ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲

۵٪	گگلیا
-۳٪	گگیلا
-	گیپاک
-۱۸٪	غفارس
۱۱٪	غشان
-۱۸٪	غشصفا
۷۸٪	غشاذر
-۴۱٪	غگلستا
۲۰٪	غپآذر
۲۰٪	غالبر
۴۹٪	غانیزان

تغییر ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱



-میلیارد تومان-

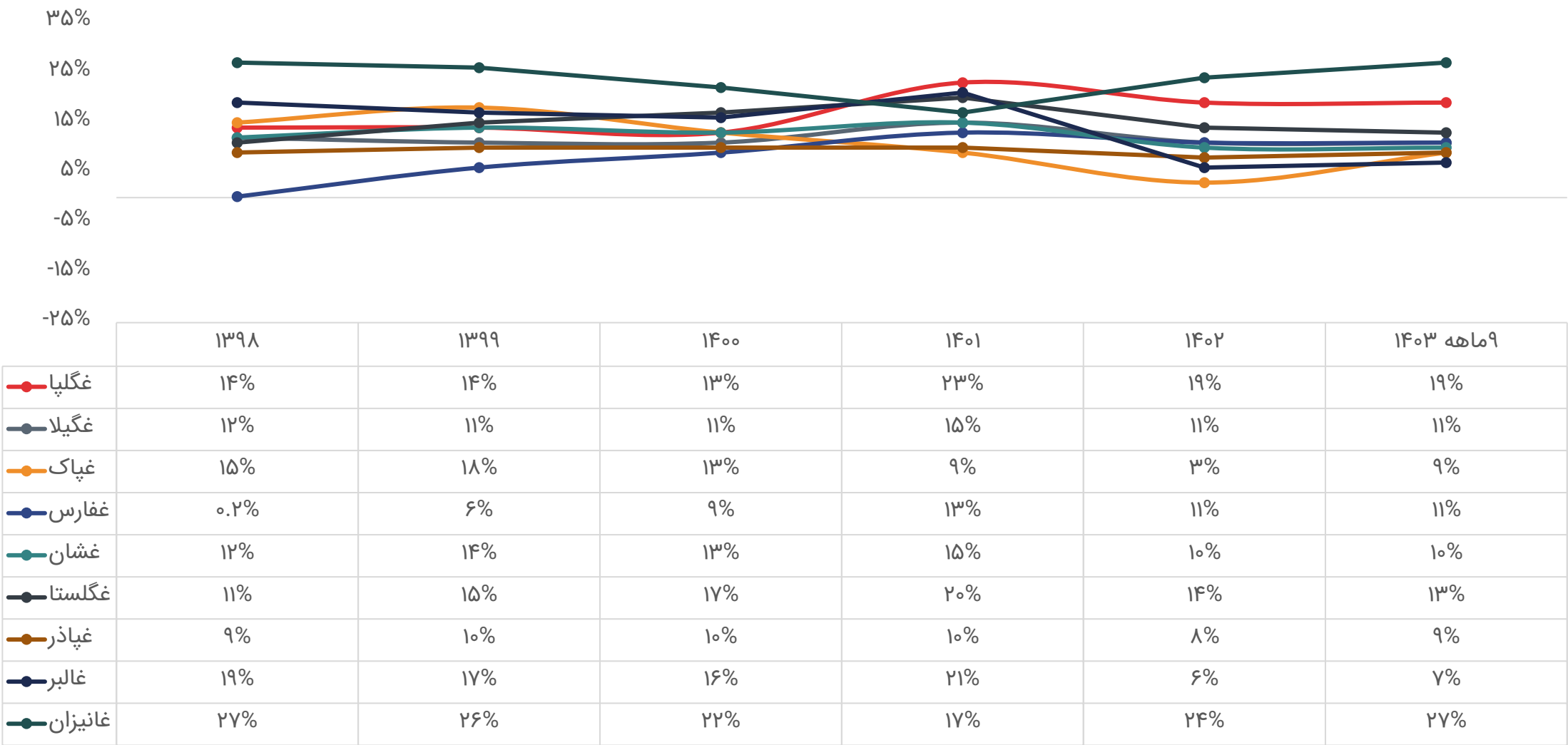


صورت سود و زیان مقایسه‌ای- سال ۱۴۰۲

عنوان	غگلستا	غانیزان	غشاذر	غشصفا	غشان	غفارس	غپاک	غالبر	غپاذر	غگیلا	غگیلا
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-۸۴%	-۷۶%	-۸۶%	-۸۹%	-۸۵%	-۸۶%	-۹۷%	-۹۴%	-۹۰%	-۸۹%	-۷۷%
سود ناخالص	۱۶%	۲۴%	۱۴%	۱۱%	۱۵%	۱۳%	۳%	۶%	۱۰%	۱۱%	۲۳%
هزینه‌های عمومی،اداری و تشکیلاتی	-۸%	-۷%	-۶%	-۴%	-۳%	-۶%	-۳%	-۴%	-۴%	-۵%	-۷%
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	-۱%	-۰.۱%	۰	۰	-۰.۳%	۰.۲%	-۰.۸%	۱۳%	۰	۰	۰.۱%
سود عملیاتی	%۶	%۱۶	۹%	۷%	۱۲%	۷%	-۰.۶%	۱۵%	۶%	۶%	۱۶%
هزینه‌های مالی	-۱%	-۳%	-۰.۹%	۰	-۰.۷%	-۰.۶%	-۲%	-۷%	-۱%	-۱%	-۱%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰.۲%	-۳%	۰	۰.۶%	۰.۱%	۰%	-۰.۴%	۰.۵%	۰.۱%	۰.۱%	۰.۱%
سود (زیان) قبل از مالیات	۵%	۱۰%	۸%	۸%	۱۱%	۷%	-۳%	۹%	۵%	۵%	۱۵%
مالیات	-۱%	۰	-۲%	-۲%	-۲%	-۱%	-۰.۶%	۰	-۰.۹%	-۰.۸%	-۳%
سود خالص	۴%	۱۰%	۶%	۶%	۹%	۶%	-۴%	۹%	۴%	۴%	۱۲%



مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت‌های تولیدکننده لبنیات





مقایسه حاشیه سود ناخالص محصولات تولیدی شرکت‌های لبنی (سال ۱۴۰۲)

عنوان	غگلستا	غانیزان	غشاذر	غشصفا	غشان	غفارس	غپاک	غالبر	غپاذر	غگیلا	غگیلا
انواع پنیر	۱۷٪	۹٪	۸٪	۸٪	۴٪	۱۲٪	۰٪	۱۴٪	۱۲٪	۹٪	۲۴٪
انواع خامه	۱۸٪	۴۳٪	۱۸٪	۱۶٪	۹٪	۱۸٪	۳۱٪	۵٪	۹٪	۴٪	۷٪
انواع دوغ	۱۴٪	۱۷٪	۱۹٪	۰٪	۱۰٪	۱٪	-۶٪	۱۴٪	۵٪	۱۸٪	۱۳٪
انواع شیر	۱۴٪	۱۵٪	۱۱٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۵٪	۱۳٪	۱۲٪	۸٪	۱۰٪	۱۵٪
انواع کره	۱۰٪	-	۸٪	۲۰٪	۱۰٪	۱۱٪	۱۶٪	-	۱۱٪	۱۵٪	۷٪
انواع ماست	۱٪	۲۵٪	۱۰٪	۰٪	۵٪	۱۲٪	۷٪	۶٪	۸٪	۱۵٪	۱٪
میانگین	۱۴٪	۲۵٪	۱۴٪	۱۱٪	۱۰٪	۱۱٪	۱۵٪	۶٪	۸٪	۱۱٪	۲۰٪



مقایسه شرکت‌های تولیدکننده لبنیات

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	P/B	سهم شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
غگلیا	شرکت صنایع شیر ایران	۱۱۸	۳۴۰	۱,۱۷۶	۸.۳	۰.۵	۳.۵	۱۹%	۶۵	۱۷%
غگیلا	شرکت صنایع شیر ایران	۶۵	۱۴۲	۱,۰۹۹	۲۲	۰.۹	۷.۷	۲۱%	۶۰	۱۳%
غپاک	مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا	۱,۳۳۱	۱,۱۳۵	۱,۳۶۷	-	۰.۳	۱.۲	۳۳%	۶۳	۱۱%
غفارس	شرکت صنایع شیر ایران	۱۷۰	۳۴۱	۱,۸۸۱	۱۶.۳	۰.۶	۵.۴	۱۶%	۴۲	۱۴%
غشان	شرکت صنایع شیر ایران	۲۳۶	۳۷۷	۸۹۲	۸.۹	۰.۴	۲.۴	۲۳%	۵۷	۲۱%
غشصفا	شرکت صنایع شیر ایران	۲۱۴	۸۴۶	۱,۵۰۲	۸.۱	۰.۴	۱.۷	۳۱%	۴۸	۶%
غپاذر	شرکت صنایع شیر ایران	۷۰	۱۸۰	۱,۱۱۰	۸.۹	۰.۳	۶	۱۹%	۷۰	۲۰%
غالبر	شخص حقیقی	۴۶	۱۸۷	۲,۷۳۵	۴۶	۲.۷	۱۴.۶	۴۸%	۹۸	۳۴%
غشاذر	شرکت صنایع شیر ایران	۱۷۱	۳۵۳	۱,۴۶۹	۷.۴	۰.۶	۴.۱	۱۸%	۶۱	۲۰%
غگلستا	شرکت صنایع شیر ایران	۱۱۱	۲۱۷	۷۷۸	۹.۱	۰.۴	۳.۳	۲۴%	۴۹	۱۸%
غانیزان	شخص حقیقی	۱۲۲	۲۸۹	۲,۱۴۰	۱۳.۳	۱.۶	۷.۲	۱۵%	۵۹	۹%



مقایسه بازدهی شرکت‌های تولیدکننده لبنیات

نماد	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
غگلیا	-۱۹%	-۰.۷%	-۱%	-۱۲%	۸۳%
غگیلا	۰.۵%	۲۵%	۹۱%	۵۲%	۱۸۶%
غپاک	-۱۹%	۶%	-۴%	-۳۳%	-۰.۴%
غفارس	-۲۶%	-۳۷%	۲%	۲۸%	۳۱۵%
غشان	-۵%	۱۸%	۲۱%	-۲۵%	۱۰۶%
غشصفا	-۷%	۱۹%	۲۷%	-۶%	۵۹%
غپاذر	-۱۲%	-۲۱%	۲%	-۲۹%	۳۶%
غالبر	-۹%	-۲۶%	-۲۰%	-۳۶%	۴۴۶%
غشاذر	-۱%	۳۵%	۷۵%	۲۰%	۲۱۵%
غگلستا	-۱۷%	-۱۱%	۹%	-۳۴%	۱۰۴%
غانیزان (۱ هفته)	۶%	-	-	-	-

نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی





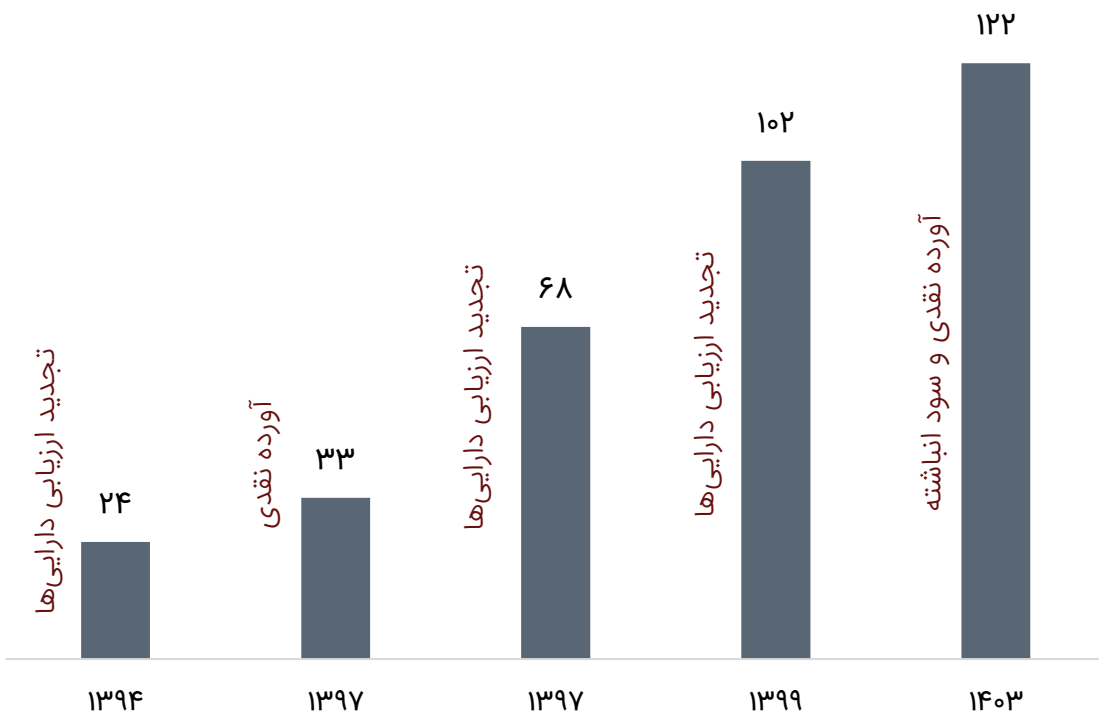
میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	بازدهی
۳۰ روز ۸.۵	۳۰ روز ۵.۵	یک هفته ۲%
۹۰ روز ۱۲.۲	۹۰ روز ۸.۲	سه ماهه ۰.۸%
		۶ ماهه -

آخرین قیمت
۱۷,۵۳۰ ریال

ارزش بازار
۲,۱۴۰ میلیارد تومان



تغییرات سرمایه



فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو

- تاسیس به نام تعاونی فرآورده‌های دامی و لبنی ۱۳۸۰
- تبدیل به سهامی عام ۱۴۰۳
- تغییر نام شرکت به فرآورده‌های دامی و لبنی دالاهو ۱۴۰۳
- عرضه اولیه ۱۴۰۳

• مرکز اصلی شرکت در استان کرمانشاه، اسلام آباد غرب - روستای بدره‌ای واقع است.

• تعداد پرسنل شرکت اصلی ۳۲۳ نفر است.



اعضای هیئت مدیره



(امیر حسین صفری)

مدیرعامل و عضو هیئت مدیره

(محمد امین صفری)

رئیس هیئت مدیره

(بهرام صفری)

نایب رئیس هیئت مدیره

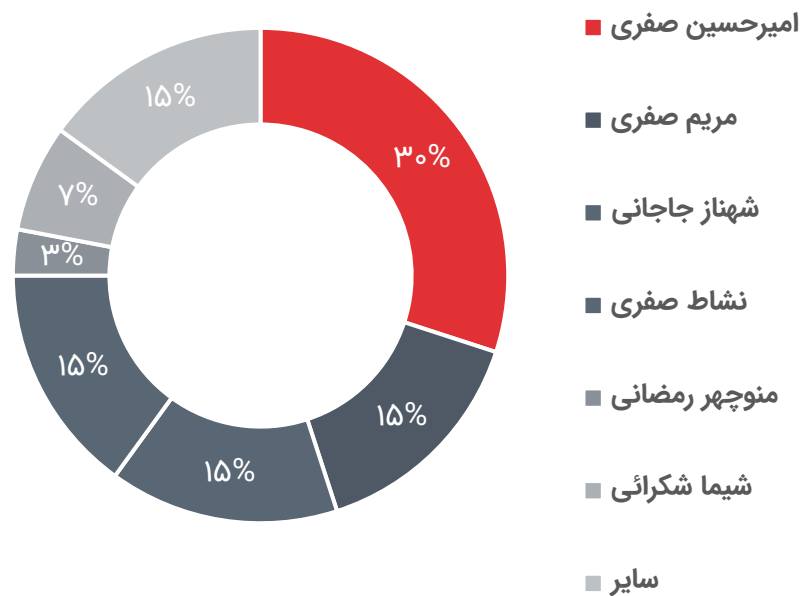
(سیامک محمد ظاهری)

عضو هیئت مدیره

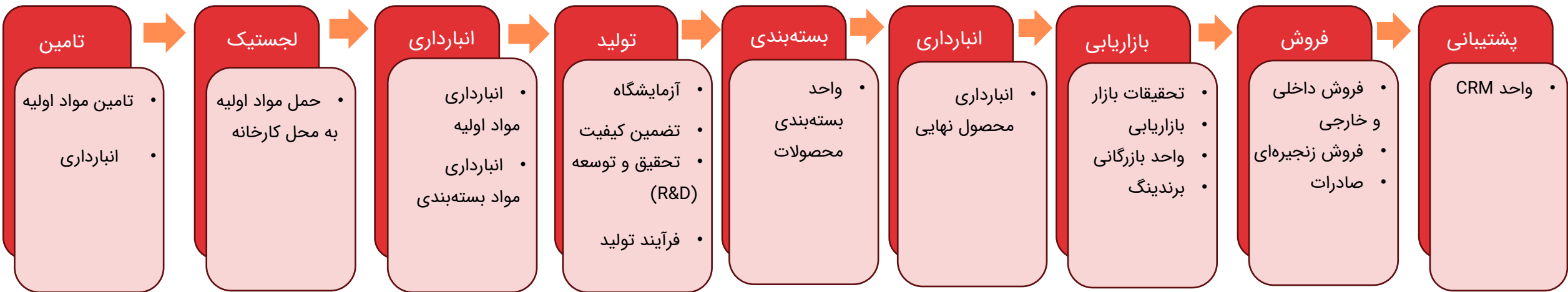
(شهناز جاجانی)

عضو هیئت مدیره و مدیر مالی

ترکیب سهامداران شرکت









پنیر

(ظرفیت اسمی: ۷,۰۰۰ تن)



خامه و روغن کرمانشاهی

(ظرفیت اسمی: ۱۰,۵۰۰ تن)



دوغ

(ظرفیت اسمی: ۲۲,۰۰۰ تن)



شیر

(ظرفیت اسمی: ۴۴,۰۰۰ تن)



ماست

(ظرفیت اسمی: ۵۰,۰۰۰ تن)

- قیمت فروش داخلی محصولات توسط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان تعیین می‌شود که آخرین قیمت‌های مصوب برای هر کیلو محصولات به ترتیب شیر ۱۵,۰۰۰ تومان می‌باشد.
- قیمت صادراتی فروش محصولات براساس شرایط بازار تعیین می‌گردد.
- برندهای فروش محصولات شرکت شامل: مانیزان، شوان و مامیسا می‌باشد.
- حدود ۷۰ درصد فروش شرکت صادراتی می‌باشد و عمده صادرات به کشور عراق صورت می‌گیرد.
- فروش داخلی بصورت نقدی و فروش‌های صادراتی عمدتاً بصورت پیش دریافت (سلف) انجام می‌گردد.
- ظرفیت اسمی سالانه تولید بستنی شرکت ۲,۰۰۰ تن است اما شرکت در حال تولیدی ندارد.
- براساس برآوردها سهم از بازار شرکت مانیزان در بازار داخلی کمتر از نیم درصد است.

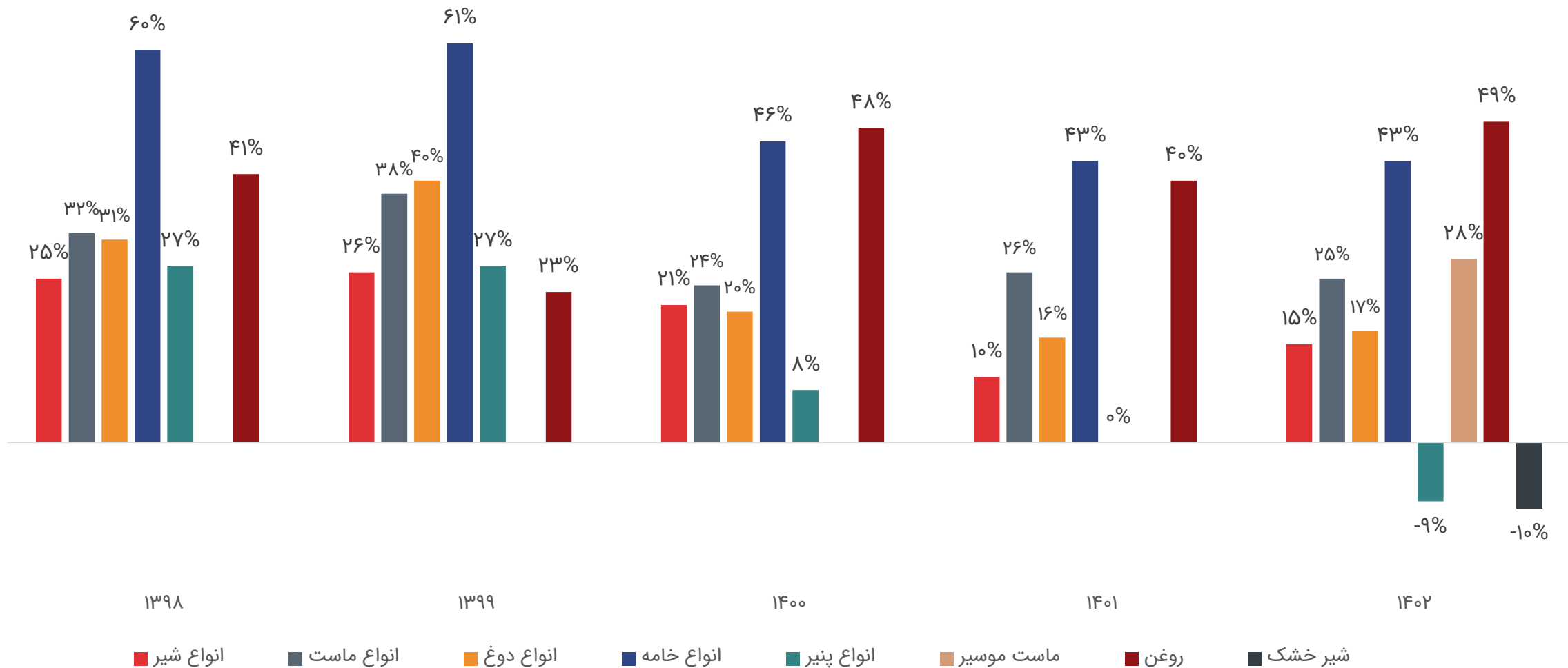


فروش گروه محصولات به تفکیک واحدهای فروش (سال ۱۴۰۲)

نوع محصول	داخلی	زنجیره‌ای	صادراتی
محصول خامه	%۱	%۰.۰۴	%۹۹
محصول ماست لیوانی	%۱۷	%۰.۲	%۸۳
محصول شیر خشک صادراتی	۰	۰	%۱۰۰
محصول شیر بطری	%۸۷	%۱۲	%۱
محصول دوغ لیوانی	%۱	۰	%۹۹
محصول ماست دبه	%۴۶	%۲	%۵۲
محصول دوغ بطری	%۷	%۱	%۹۲
محصول شیر کیسه‌ای	%۱۰۰	۰	۰
محصول پنیر	%۲۷	%۱	%۷۲
محصول شیر طعم‌دار	%۸۱	%۱۸	%۱
محصول شیر پاکتی	%۵۴	%۱	%۴۵
محصول روغن حیوانی	%۲۳	%۱	%۷۶
محصول دوغ کیسه‌ای	%۹۶	%۴	۰

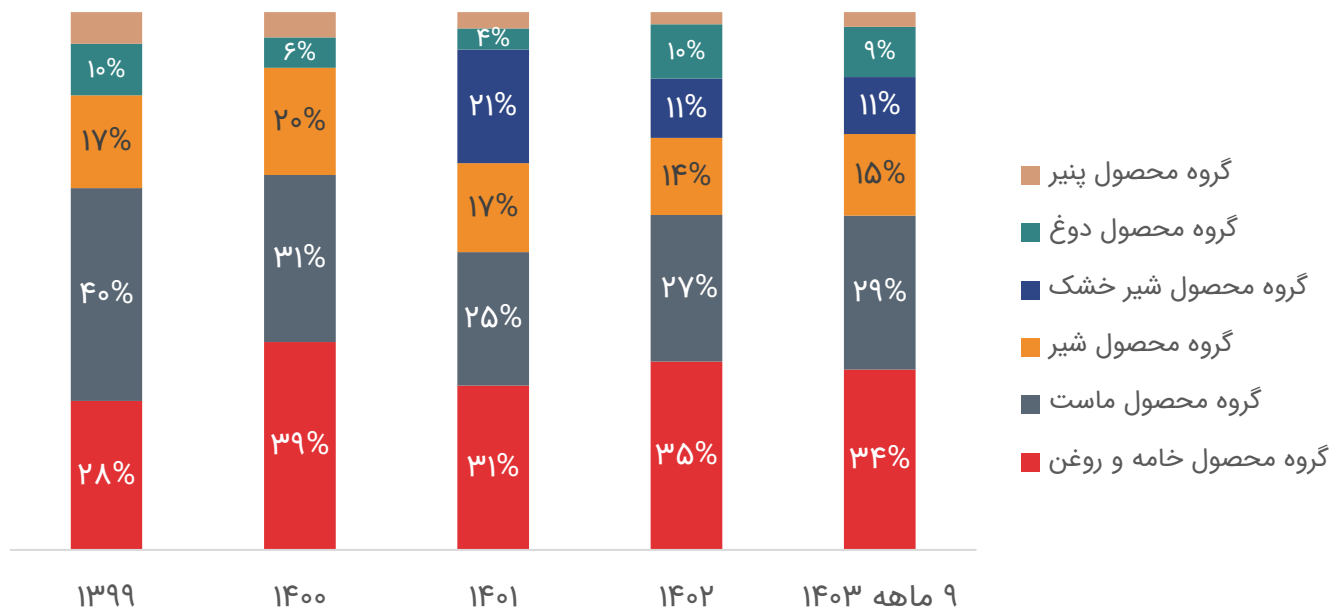


حاشیه سود ناخالص فروش به تفکیک محصولات شرکت

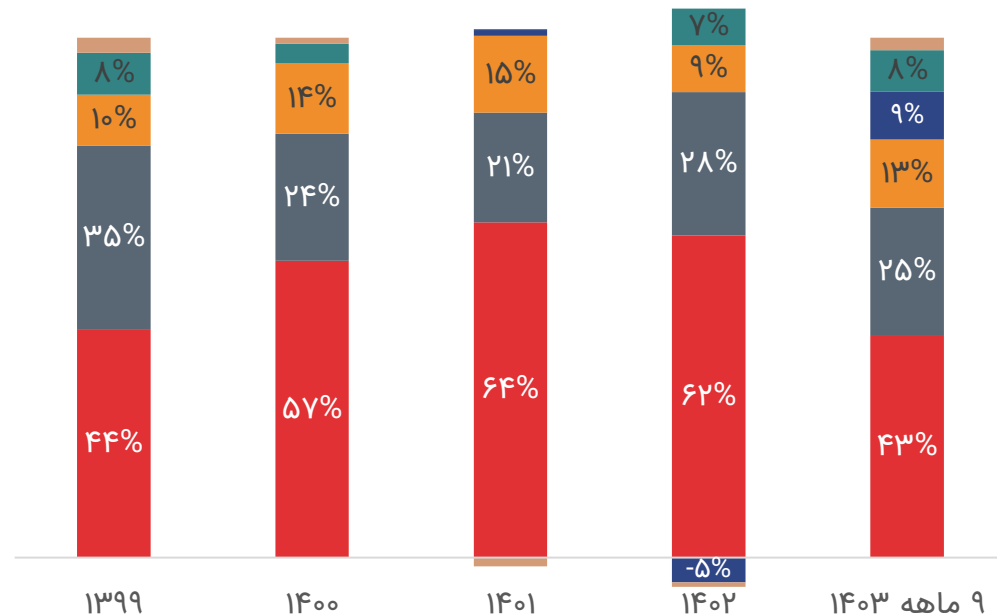




ترکیب فروش شرکت

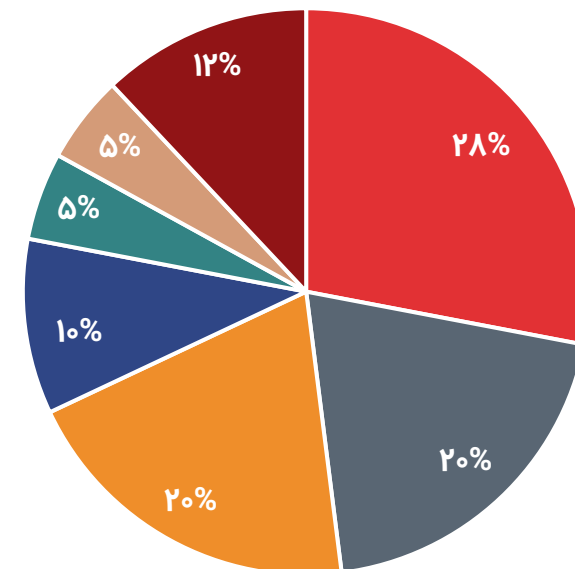


ترکیب سود ناخالص شرکت



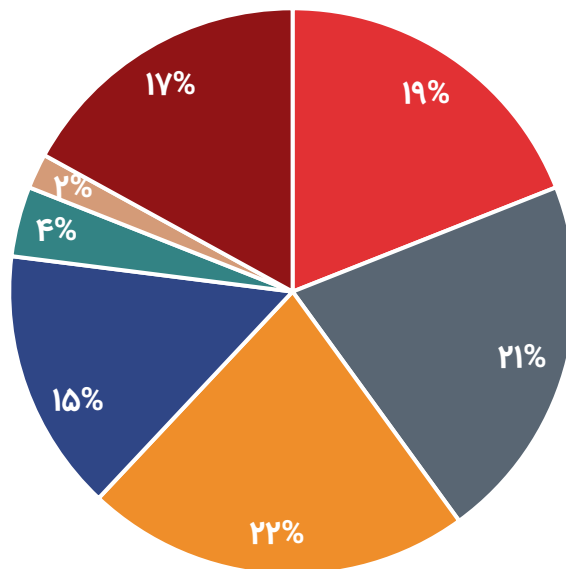


مشتریان سال ۱۴۰۲



- عبدالرحمن تعبان لازم بصره عراق
- فروش مویرگی کرمانشاه و تهران
- کاک شریف سلیمانیه عراق (شرکت سفره)
- ستار بغداد
- حاج کاظم العبوده
- فواد خالد المنار (شرکت المنار)
- سایر

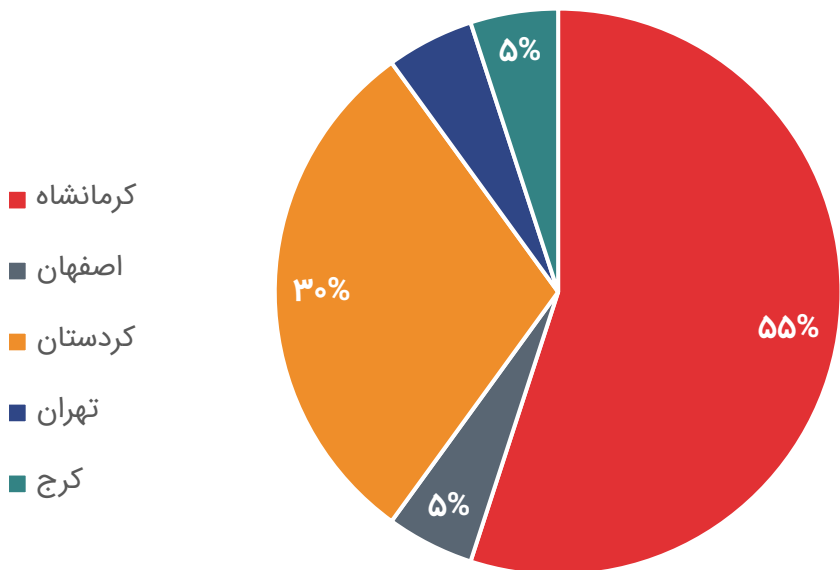
مشتریان سال ۱۴۰۱



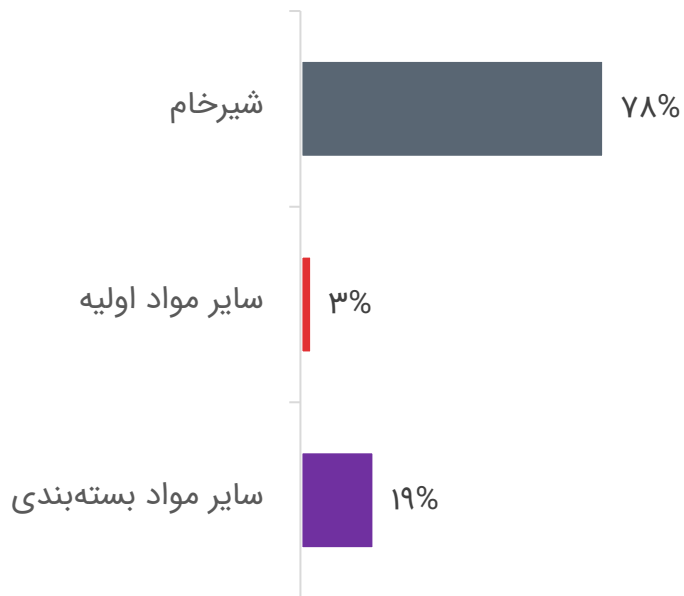
- عبدالرحمن تعبان لازم بصره عراق
- فروش مویرگی کرمانشاه و تهران
- کاک شریف سلیمانیه عراق (شرکت سفره)
- ستار بغداد
- حاج کاظم العبوده
- فواد خالد المنار (شرکت المنار)
- سایر



تامین کنندگان شیر خام شرکت به تفکیک استان (سال ۱۴۰۲)



ترکیب مواد اولیه



- عمده مواد اولیه مصرفی شرکت شیر خام است که بصورت داخلی و از شرکت های بابان کلهر، شیر و دام کنگاور، دشت گل کردستان و ... تامین می گردد.
- سایر مواد اولیه شرکت شامل: شیر اسکیم، شیر خشک، استارتر، استابلایزر و سایر مواد شامل ظروف و مواد بسته بندی شامل: دبه، درب بطری، فویل، لیوان، لیبل، کارتون، رول، بطری و سایر مواد بسته بندی می باشد که عمدتاً از بازار داخلی تامین می گردد.
- مواد اولیه وارداتی صرفاً شامل درب بطری است.
- شیر خام مصرفی شرکت از ۲۴ تامین کننده و ۸ استان تامین می گردد که استان کرمانشاه بالاترین سهم تامین آن را دارا می باشد.
- شرکت مانیزان هیچگونه یارانه ای بابت شیر و سایر مواد اولیه دریافت نمی کند.



تجهیز خطوط لجستیک

۱,۷۰۰ میلیارد ریال

- خرید کشنده به تعداد ۲۵ دستگاه از کشور آلمان، هلند، فرانسه و ...

مبلغ سرمایه‌گذاری

- خرید یخچال از شرکت SCHMITZ آلمان

نحوه تامین منابع

-

مخارج انجام شده تاکنون

۷۰ میلیارد ریال

تاریخ شروع

۱۴۰۲

تاریخ بهره‌برداری

۱۴۰۴

طرح توسعه خرید خطوط تولید

۴,۵۰۰ میلیارد ریال

- شامل خط تولید محصولات بالک از شرکت PADOVAN ایتالیا

- خط تولید انواع پنیرهای پروسس از شرکت LEKERKERKER هلند

مبلغ سرمایه‌گذاری

- خط پرکن اسپتیک از کشور ترکیه از شرکت ERGIN

- خرید سیستم CIP از شرکت PADOVAN ایتالیا

نحوه تامین منابع

- از محل عرضه اولیه و تسهیلات دریافتی

مخارج انجام شده تاکنون

۱,۴۵۰ میلیارد ریال

تاریخ شروع

۱۴۰۲

تاریخ بهره‌برداری

۱۴۰۴





تحصیل شرکت لبنی واقع در کردستان عراق

مبلغ سرمایه‌گذاری	۱,۵۰۰ میلیارد ریال مذاکره اولیه با یک شرکت لبنی واقع در شهر کلار در ۴۰ کیلومتری مرز ایران صورت پذیرفته‌است.
نحوه تامین منابع	• از محل سود تقسیم نشده آتی و نیز اخذ تسهیلات
مخارج انجام شده تاکنون	-
تاریخ شروع	۱۴۰۴
تاریخ بهره‌برداری	۱۴۰۶

طرح تحصیل سهام شرکت ماهان شیمی زاگرس و تجهیز

مبلغ سرمایه‌گذاری	در فاز اول ۶,۰۰۰ میلیارد ریال شامل تحصیل سهام شرکت ماهان شیمی زاگرس به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال و تجهیز کارخانه با پالایشگاه شیر و خط تولید شیر خشک اروپایی به مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال
نحوه تامین منابع	• از محل بخشی از عرضه اولیه و سود تقسیم نشده آتی و نیز اخذ تسهیلات
مخارج انجام شده تاکنون	-
تاریخ شروع	آذر ۱۴۰۴
تاریخ بهره‌برداری	۱۴۰۶

• لازم بذکر است این شرکت بصورت شرکت فرعی شرکت فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو خواهد شد.



شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	موقعیت مکانی	تاریخ بهره‌برداری	تشریح پرونده‌های حقوقی
زمین						
زمین کارخانه	۱۸,۵۰۰	۰	۱۸,۵۰۰	کرمانشاه	۱۳۸۳/۰۱/۰۱	در رهن بانک ملت، تسهیلات مشارکت
زمین کاظم آباد - سرد خانه قدیم	۲۶,۰۰۰	۰	۲۶,۰۰۰	تهران	۱۳۸۳/۰۱/۰۱	تسهیلات سرمایه در گردش، در رهن بانک صنعت و معدن
زمین قصر شیرین	۳۲۷,۰۵۰	۰	۳۲۷,۰۵۰	کرمانشاه	۱۳۸۳/۰۱/۰۱	-
ساختمان و تاسیسات						
آپارتمان مسکن نور ۸۶ متری بلوک ۱۹ واحد ۲۰	۱۱,۸۰۹	۲۴۰	۱۱,۵۶۹	کرمانشاه	۱۴۰۲/۰۹/۰۷	-
آپارتمان مجتمع کوه سفید سراب کرمانشاه	۵,۲۵۱	۱,۸۷۳	۳,۳۷۸	کرمانشاه	۱۳۹۳/۱۱/۱۸	-
آپارتمان در شهرک نور بدره‌ای به متراژ ۸۳ متر مربع	۹۰۰	۱۹۲	۷۰۸	کرمانشاه	۱۳۹۶/۰۳/۲۵	-
ساختمان سردخانه تهران	۴,۸۰۱	۱,۷۱۳	۳,۰۸۸	تهران	۱۳۸۶/۰۴/۳۱	-
سایر ساختمان	۸۸,۹۱۹	۳۲,۶۰۶	۵۶,۳۱۳	کرمانشاه	-	-
جمع	۴۸۳,۲۳۰	۳۶,۶۲۴	۴۴۶,۶۰۶	-	-	-

نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی





ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)								
۹ ماهه ۱۴۰۳ میانگین ۵ ساله			۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳		۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	دارایی
۱%	۰%	۱%	۳	۷	۷	۵	۴	۱	موجودی نقد		
۳۳%	۲۸%	۱۵%	۲۹۶	۱۰۹	۱۳۰	۱۱۷	۷۲	۹۸	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها		
۸%	۲۵%	۱۰%	۲۶۴	۷۸	۴۸	۲۵	۱۹	۹	موجودی مواد و کالا		
۳%	۱۷%	۱۰%	۱۷۸	۷۳	۱۸	۴	۲	۱	پیش پرداخت ها		
۴۶%	۶۹%	۳۶%	۷۴۲	۲۶۷	۲۰۳	۱۵۰	۹۸	۱۱۰	جمع داراییهای جاری		
۰%	۰%	۰%	۱	۱	۱	۱	۱	۱	سرمایه گذاریهای بلند مدت		
۵۳%	۳۱%	۶۴%	۳۲۷	۴۷۰	۲۳۵	۱۳۸	۱۴۳	۸۵	داراییهای ثابت مشهود		
۰%	۰%	۰%	۱	۱	۱	۱	۱	۱	داراییهای نامشهود		
۵۴%	۳۱%	۶۴%	۳۲۹	۴۷۲	۲۳۷	۱۴۰	۱۴۵	۸۷	جمع داراییهای غیرجاری		
			۱,۰۷۱	۷۳۹	۴۴۰	۲۹۰	۲۴۳	۱۹۶	جمع داراییها		



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۵۷%	۷۷%	۴۴%	۵۹۹	۲۷۰	۱۷۶	۷۰	۶۰	۵۴	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۲۳%	۱%	۸%	۱۲	۱۱۰	۸	۲۳	۳	۰	پیش دریافتها
۰%	۰%	۰%	۲	۰	۰	۰	۰	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۰%	۷%	۰%	۵۸	۰	۰	۰	۰	۰	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱۷%	۰%	۴۴%	۰	۸۱	۱۰۰	۹۲	۹۵	۹۹	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰%	۱%	۰%	۴	۰	۰	۰	۰	۰	ذخایر
۹۷%	۸۶%	۹۶%	۶۷۵	۴۶۱	۲۸۳	۱۸۵	۱۵۸	۱۵۳	جمع بدهیهای جاری
۰%	۰%	۲%	۰	۰	۰	۳	۵	۸	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
۳%	۱۳%	۲%	۱۰۱	۱۲	۱۵	۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱%	۱%	۱%	۶	۴	۳	۱	۱	۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۳%	۱۴%	۴%	۱۰۷	۱۶	۱۸	۴	۶	۹	جمع بدهیهای غیر جاری
			۷۸۲	۴۷۷	۳۰۱	۱۸۹	۱۶۴	۱۶۱	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۷۳%	۶۵%	۶۸%	۶۵%	۶۷%	۸۲%	نسبت بدهی



۱۴۰۳ ماهه ۹	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۱۲۲	۱۰۲	۱۰۲	۱۰۲	۱۰۲	۶۹	سرمایه
۰	۲۰	۰	۰	۰	۰	وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه
۱۰	۶	۰	۰	۰	۰	اندوخته قانونی
۱۵۷	۱۳۴	۳۷	(۱)	(۲۳)	(۳۴)	سود (زیان) انباشته
۲۸۹	۲۶۲	۱۳۹	۱۰۱	۷۹	۳۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۷%	۳۵%	۳۲%	۳۵%	۳۳%	۱۸%	نسبت حقوق صاحبان سهام



صورت سود و زیان تاریخی

۱۴۰۳ ماهه ۹	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۸۸۱	۱,۰۸۶	۶۴۳	۲۸۹	۲۱۱	۱۴۵	فروش
(۶۴۶)	(۸۲۹)	(۵۳۳)	(۲۲۵)	(۱۵۵)	(۱۰۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۳۵	۲۵۷	۱۱۰	۶۵	۵۶	۳۹	سود (زیان) ناخالص
(۸۱)	(۸۱)	(۵۳)	(۳۴)	(۳۸)	(۲۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۴)	(۱)	۰	۰	۱	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۵۰	۱۷۵	۵۸	۳۱	۱۹	۱۸	سود (زیان) عملیاتی
(۲۳)	(۲۸)	(۲۲)	(۱۲)	(۹)	(۱۸)	هزینه های مالی
۳	(۲۸)	۲	(۲)	۱	۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳۰	۱۱۸	۳۸	۱۷	۱۱	۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۱۳۰	۱۱۸	۳۸	۱۷	۱۱	۰	سود (زیان) خالص
۱۰۷	۹۷	۳۱	۱۴	۹	۰	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

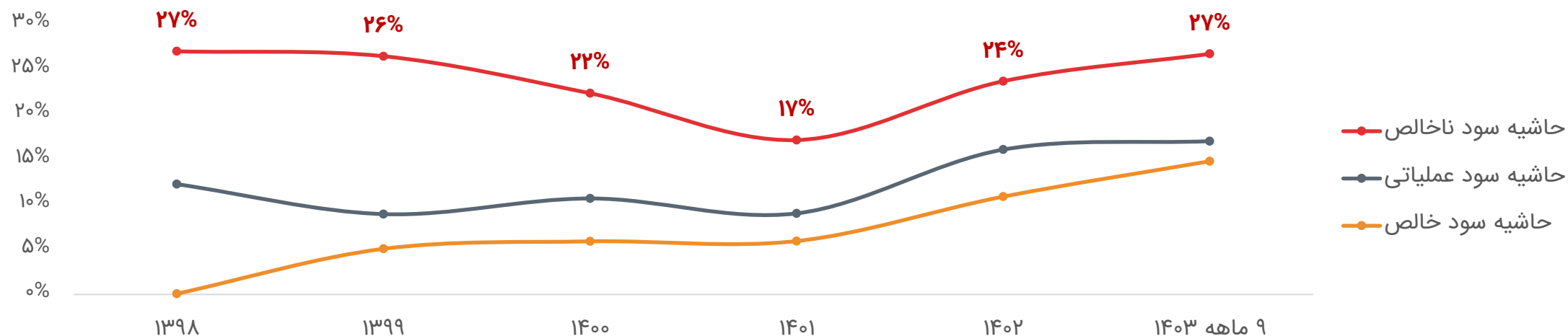
- میلیارد تومان -

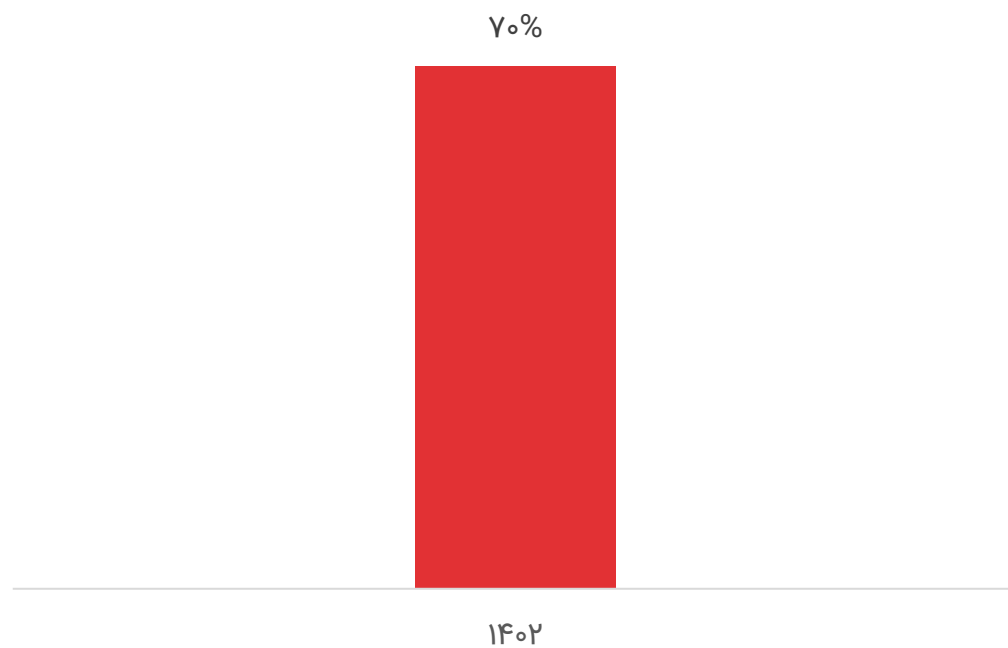


تحلیل عمودی صورت سود و زیان

نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۷۳%	-۷۴%	-۷۸%	-۸۳%	-۷۶%	-۷۳%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۵%	-۱۸%	-۱۲%	-۸%	-۷%	-۹%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
هزینه های مالی	-۱۲%	-۴%	-۴%	-۳%	-۳%	-۳%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰%	۰%	-۱%	۰%	-۳%	۰%
مالیات	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%

روند تغییرات حاشیه سود





نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

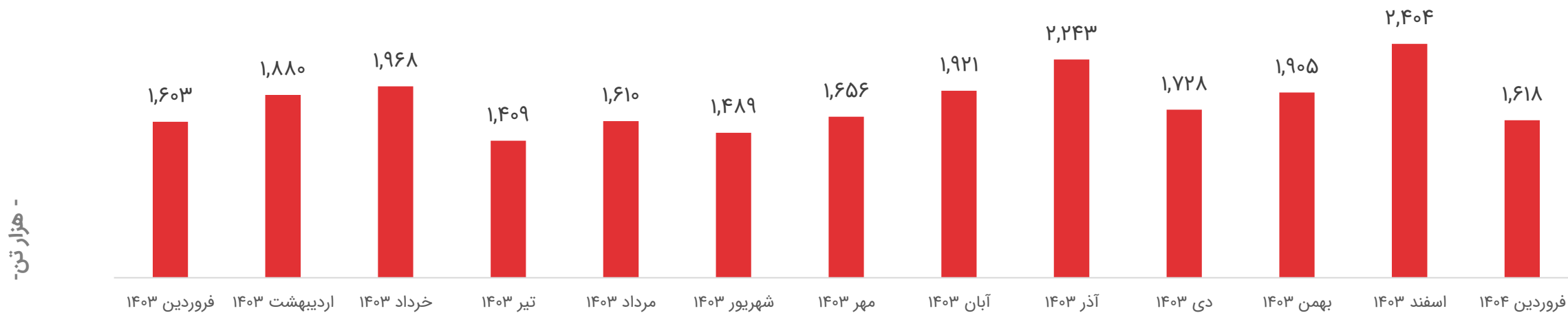
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی





مقدار فروش ماهانه

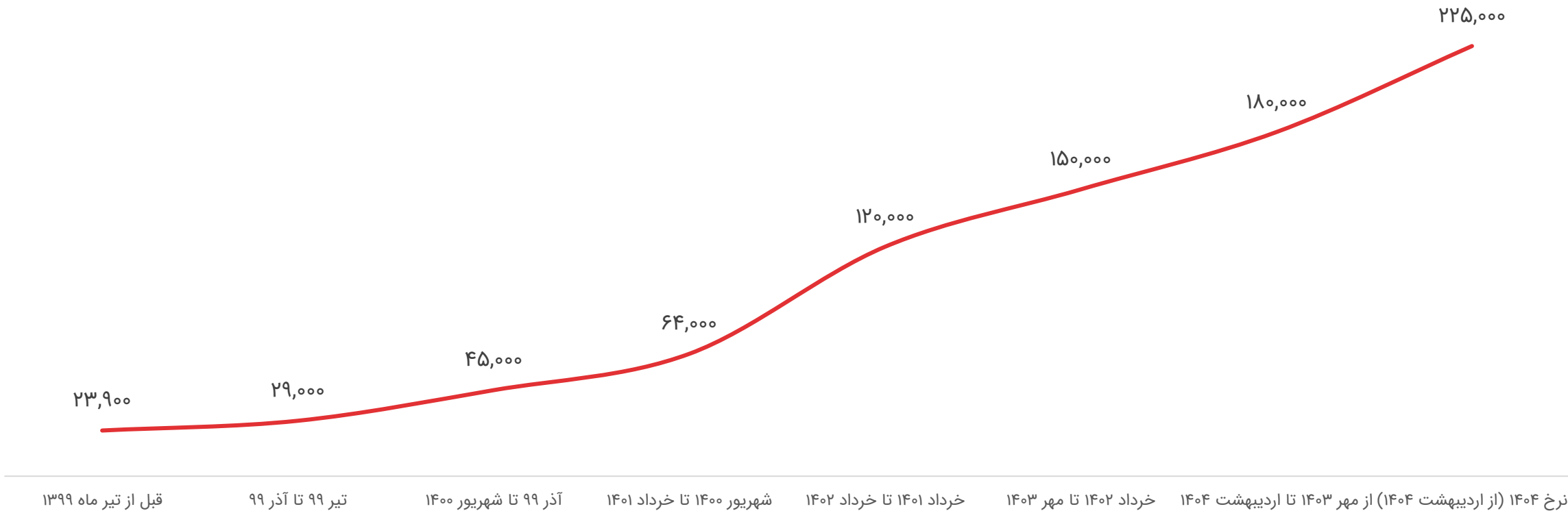


مبلغ فروش ماهانه





نرخ شیر خام (درب دامداری)



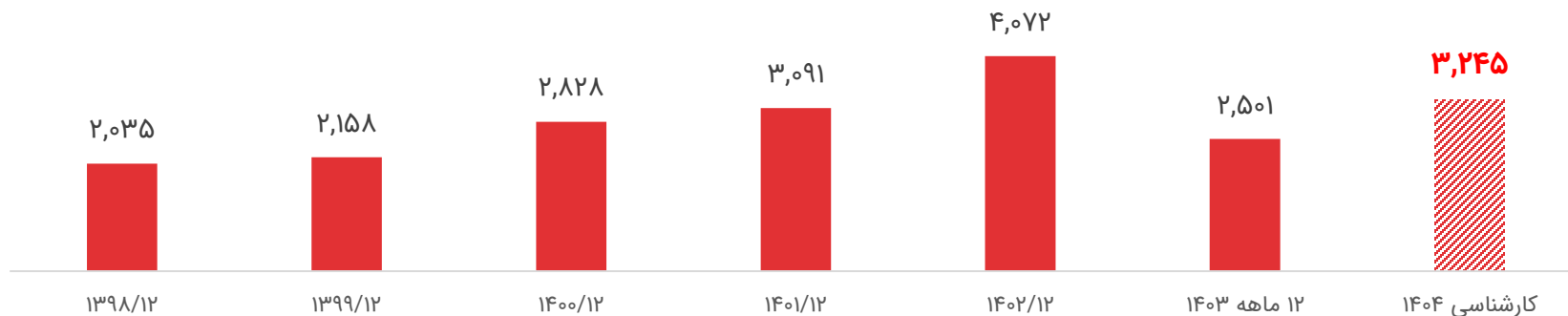
ریال/کیلوگرم -



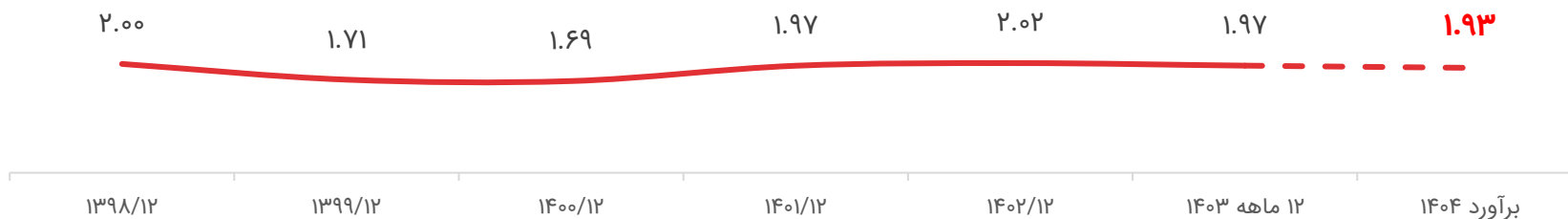
برآورد فروش شرکت - گروه محصول خامه و روغن

مقدار فروش خامه و روغن

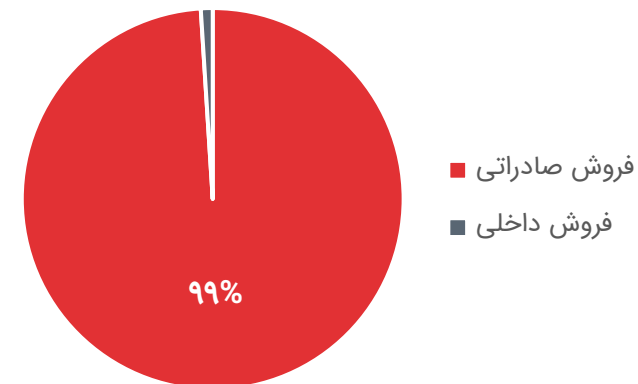
- هزار تن -



نرخ محصول خامه و روغن - دلار/کیلوگرم

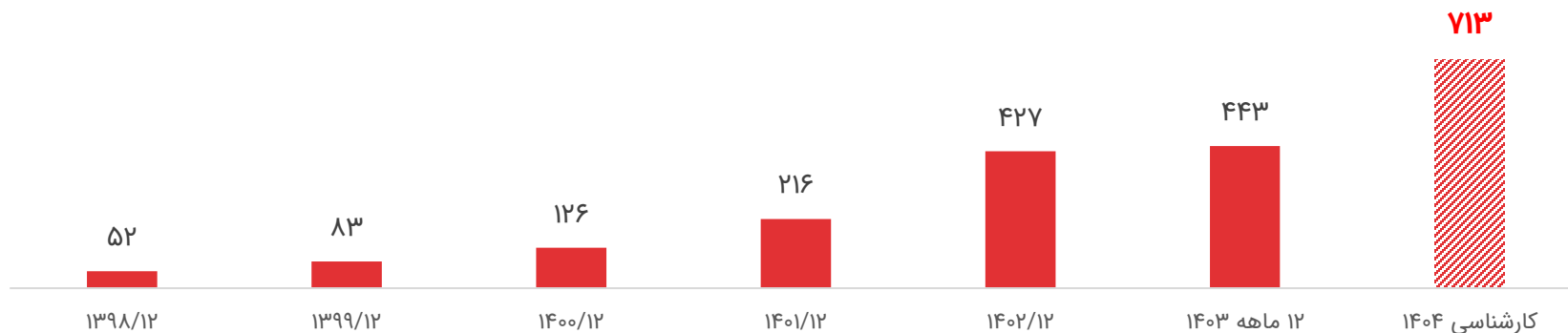


ترکیب فروش محصول



مبلغ فروش خامه و روغن

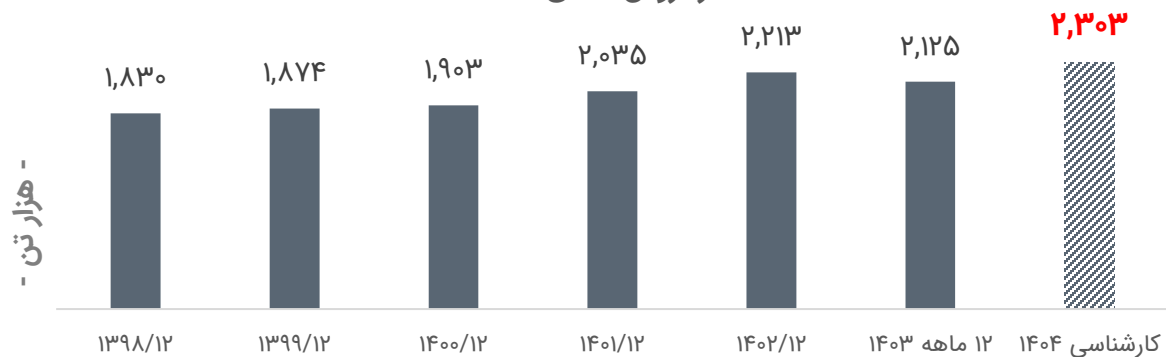
- میلیارد تومان -



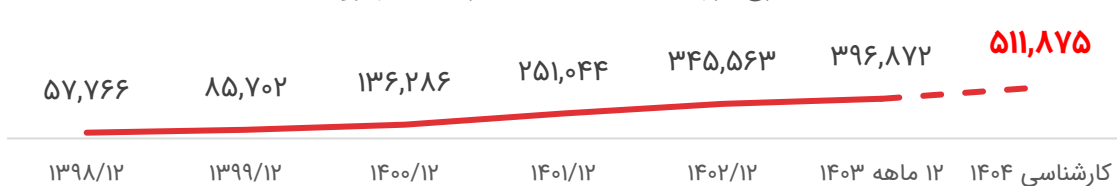


برآورد فروش شرکت - گروه محصول ماست

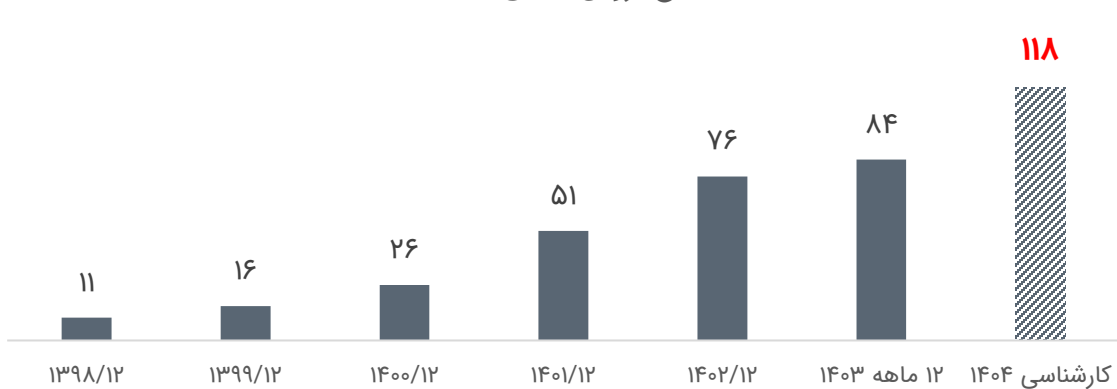
مقدار فروش داخلی ماست



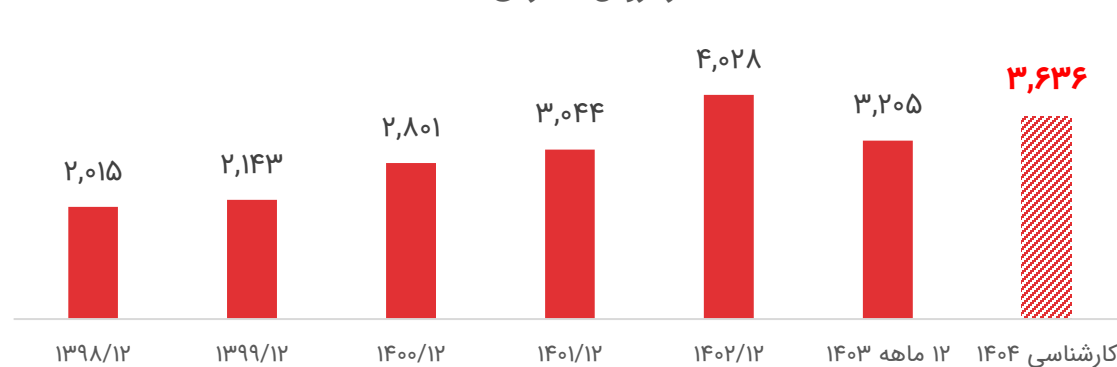
نرخ فروش داخلی ماست - ریال/کیلوگرم



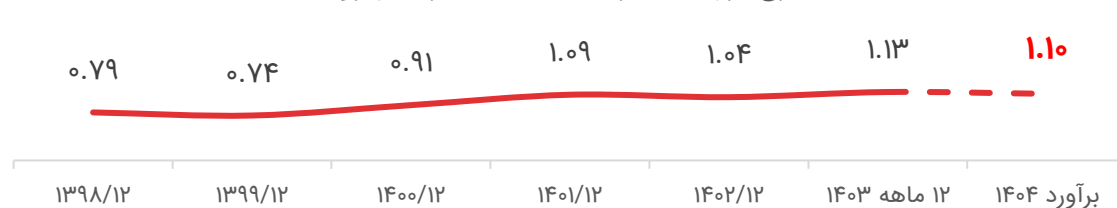
مبلغ فروش داخلی ماست



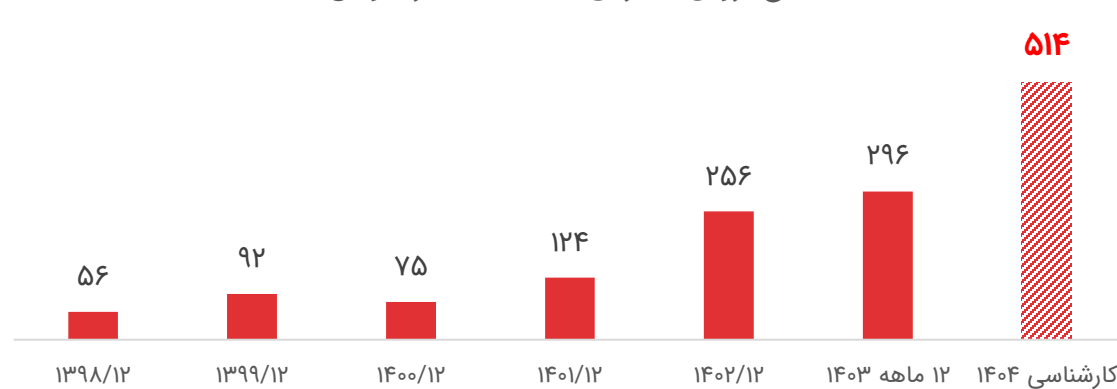
مقدار فروش صادراتی ماست



نرخ فروش صادراتی ماست - دلار/کیلوگرم



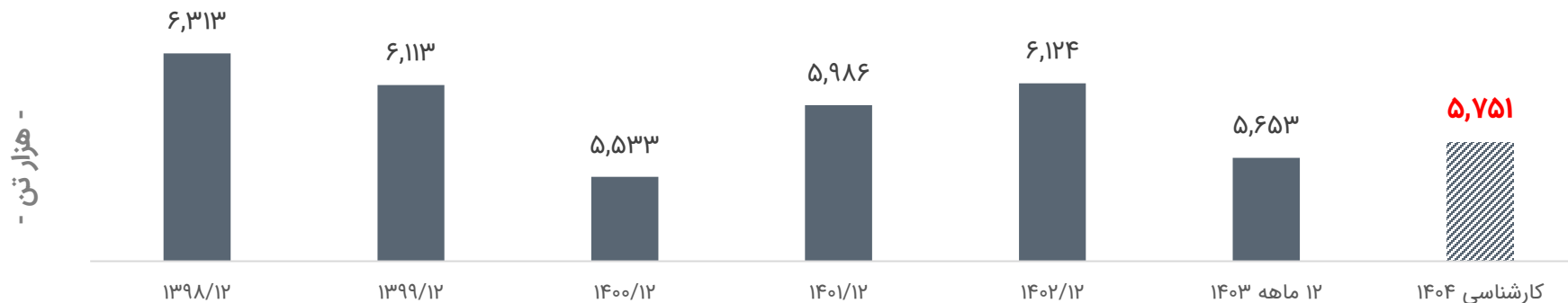
مبلغ فروش صادراتی ماست - میلیارد تومان



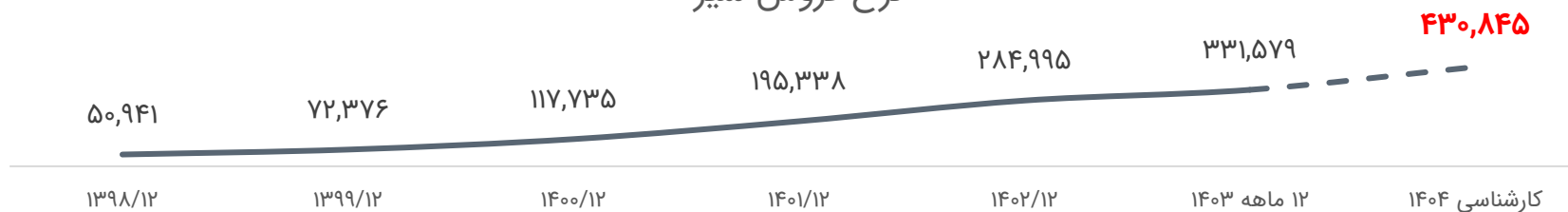


برآورد فروش شرکت - گروه محصول شیر

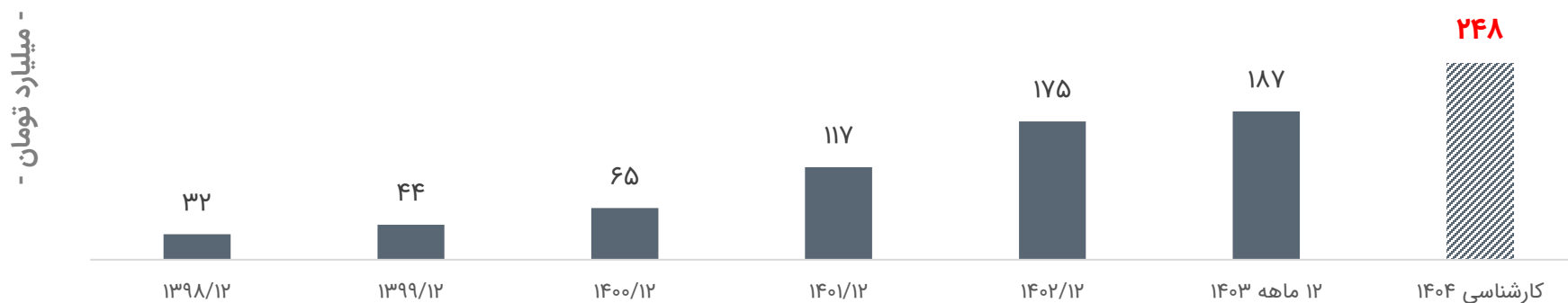
مقدار فروش شیر



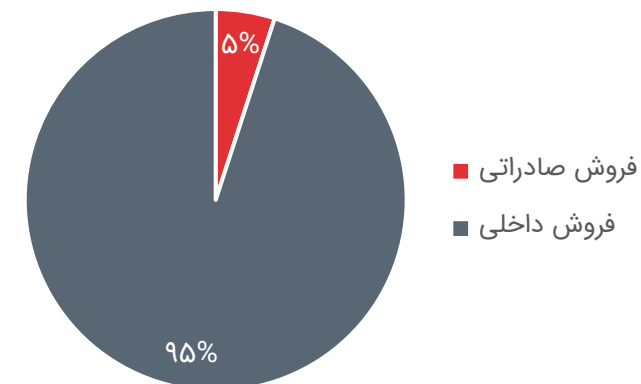
نرخ فروش شیر



مبلغ فروش شیر



ترکیب فروش محصول

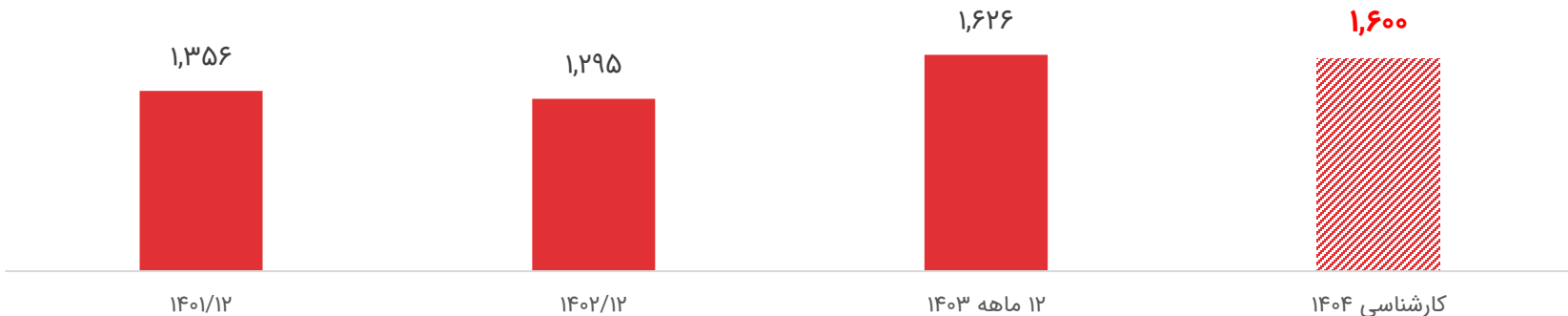




برآورد فروش شرکت - گروه محصول شیر خشک

مقدار فروش شیر خشک

- هزار تن -



نرخ صادراتی شیر خشک - دلار/کیلوگرم

۳.۱۲

۲.۰۰

۱.۵۷

۱.۳۵

۱۴۰۱/۱۲

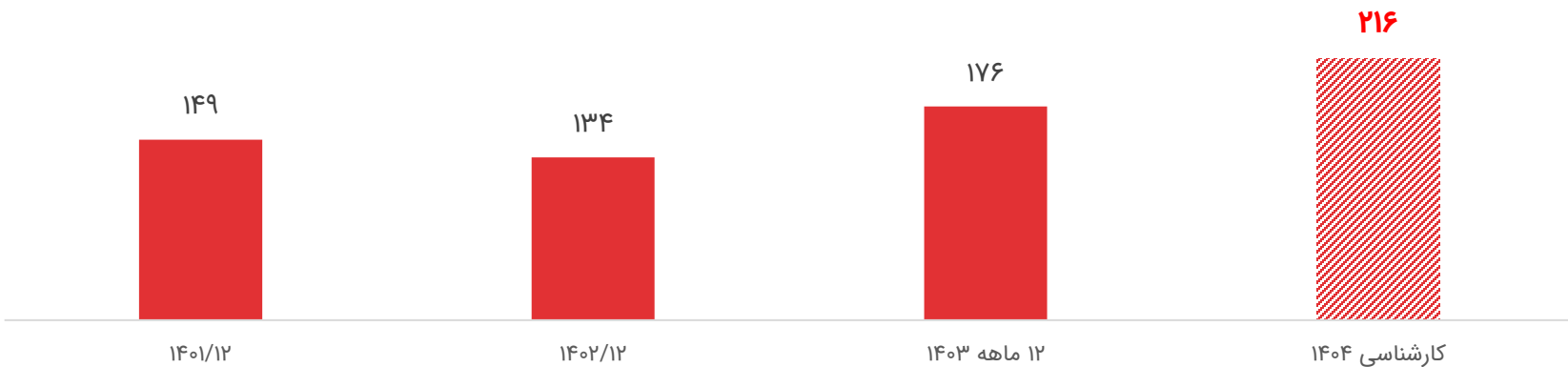
۱۴۰۲/۱۲

۱۲ ماهه ۱۴۰۳

برآورد ۱۴۰۴

مبلغ فروش صادراتی شیر خشک

- میلیارد تومان -



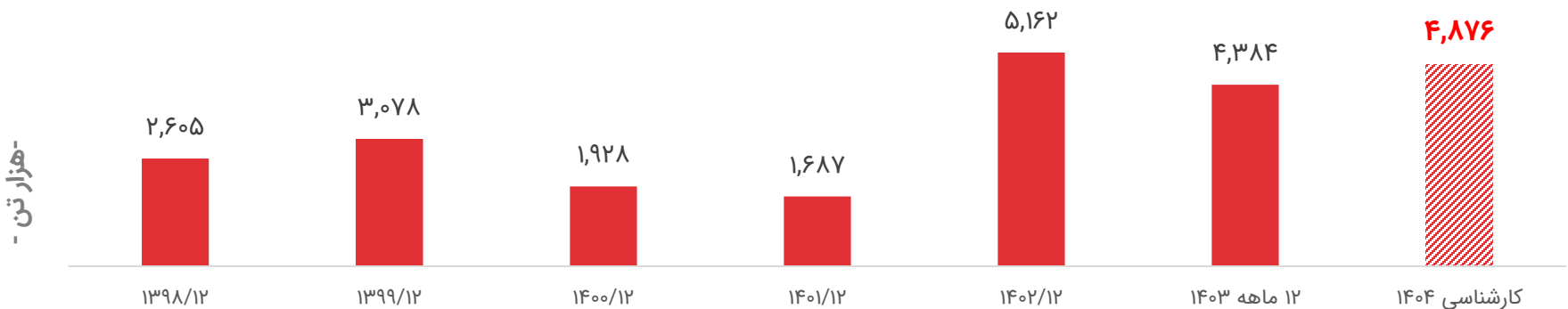
ترکیب فروش محصول



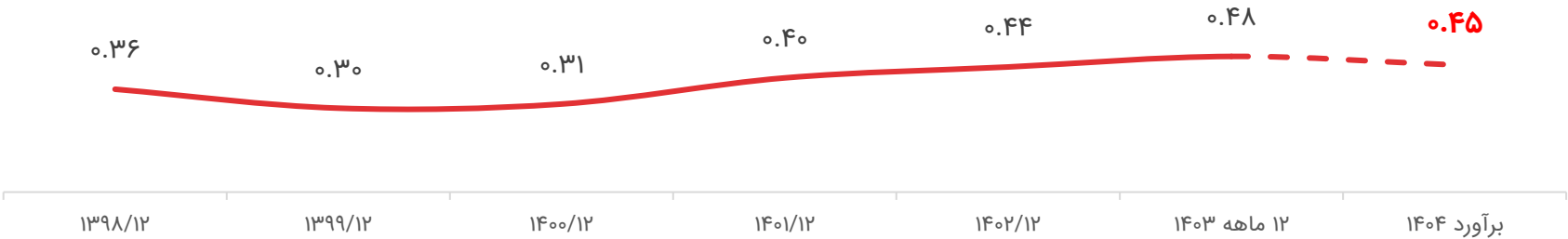


برآورد فروش شرکت - گروه محصول دوغ

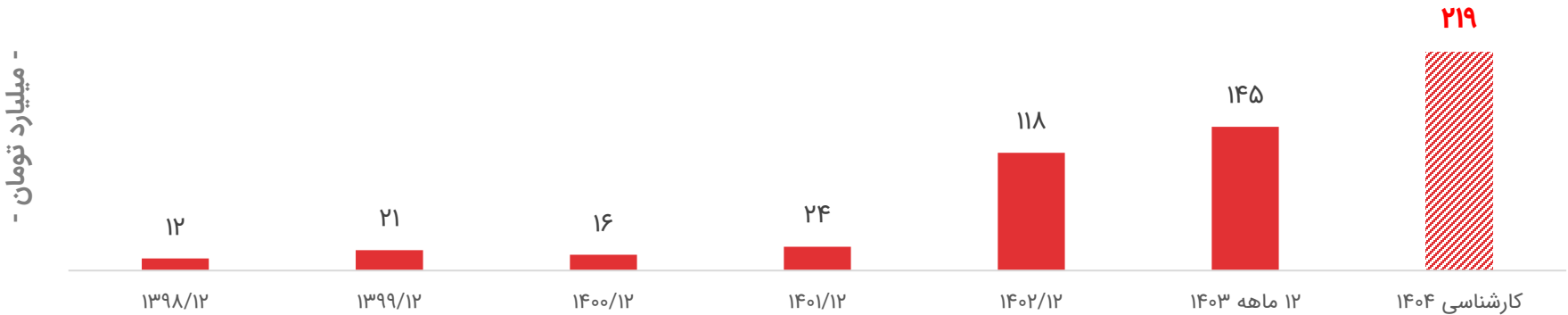
مقدار فروش صادراتی دوغ



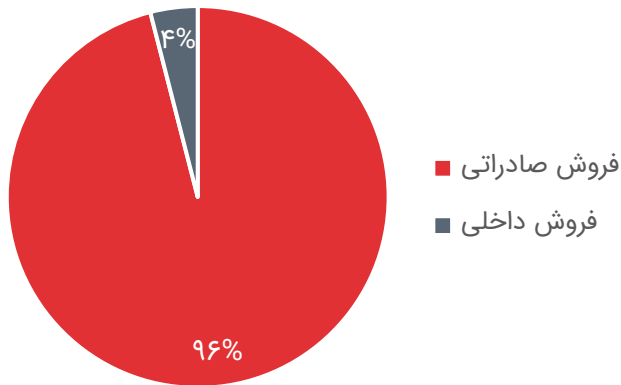
نرخ فروش صادراتی دوغ - دلار/کیلوگرم



مبلغ فروش صادراتی دوغ



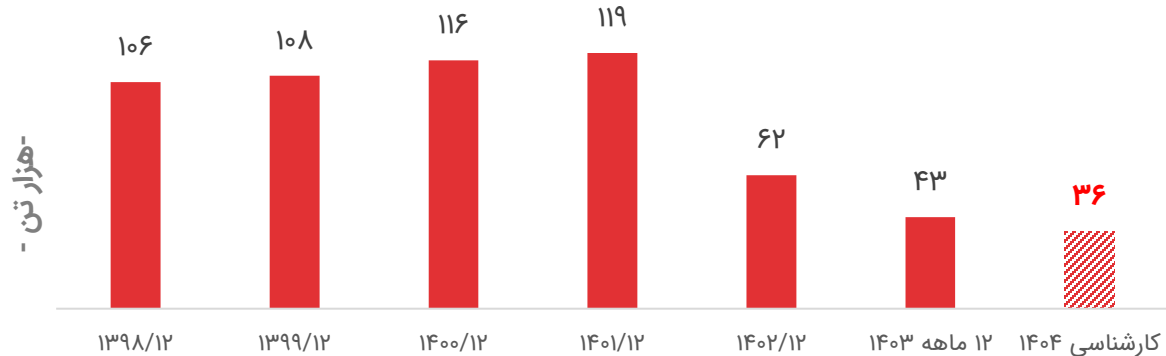
ترکیب فروش محصول



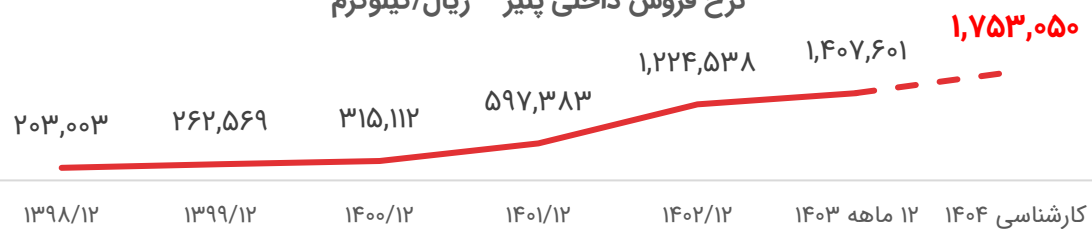


برآورد فروش شرکت - گروه محصول پنیر

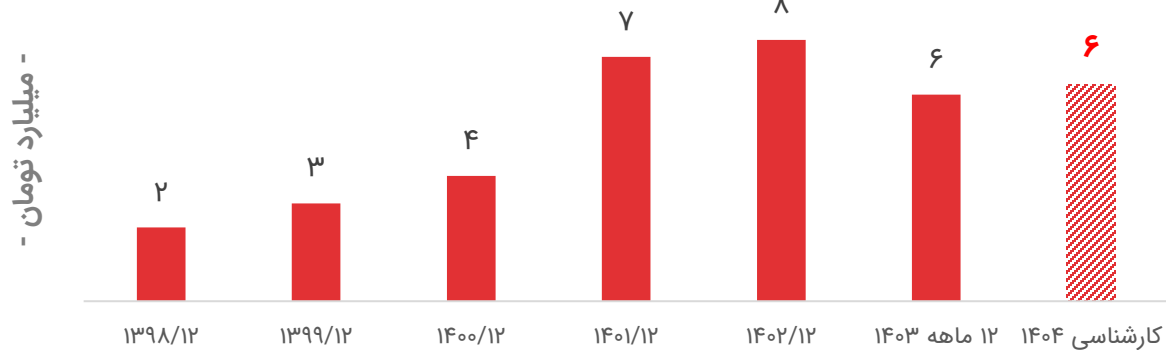
مقدار فروش داخلی پنیر



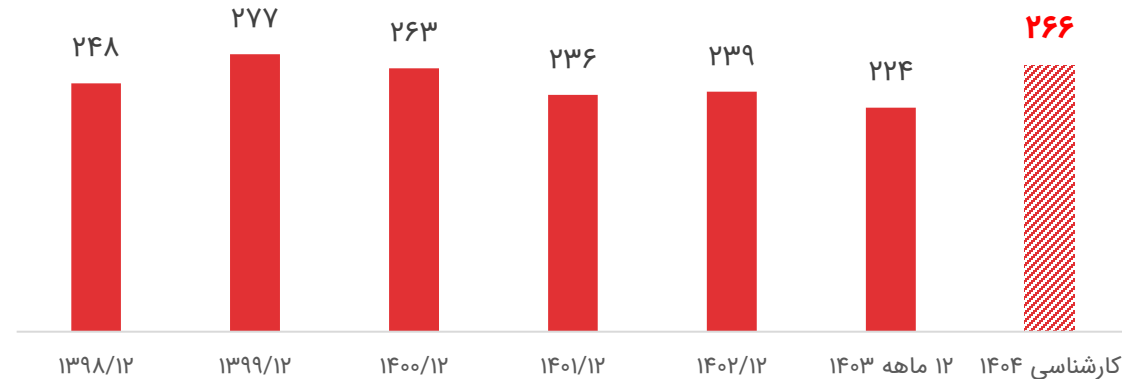
نرخ فروش داخلی پنیر - ریال/کیلوگرم



مبلغ فروش داخلی پنیر



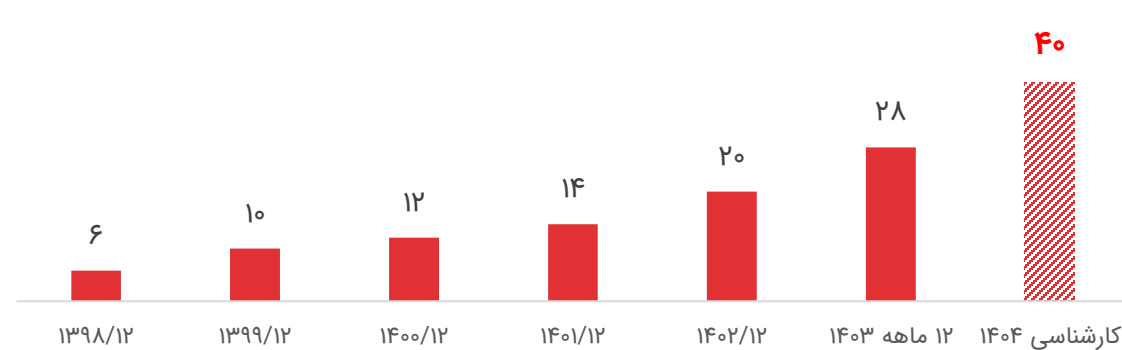
مقدار فروش صادراتی پنیر



نرخ فروش صادراتی پنیر - دلار/کیلوگرم



مبلغ فروش صادراتی پنیر





برآورد درآمد عملیاتی شرکت

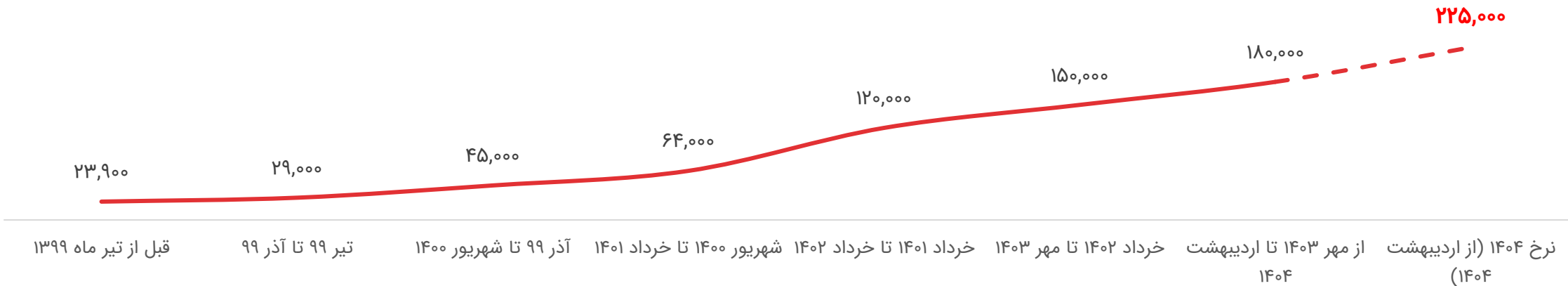
- درآمد عملیاتی ناخالص
- تخفیفات و برگشت از فروش
- درآمد عملیاتی خالص





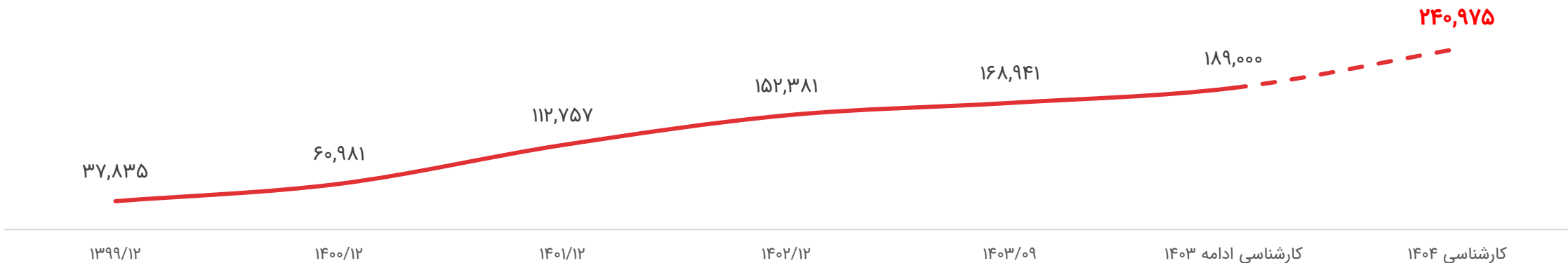
نرخ شیر خام (درب دامداری)

- ریال/کیلوگرم -



نرخ خرید شیر خام مانیزان

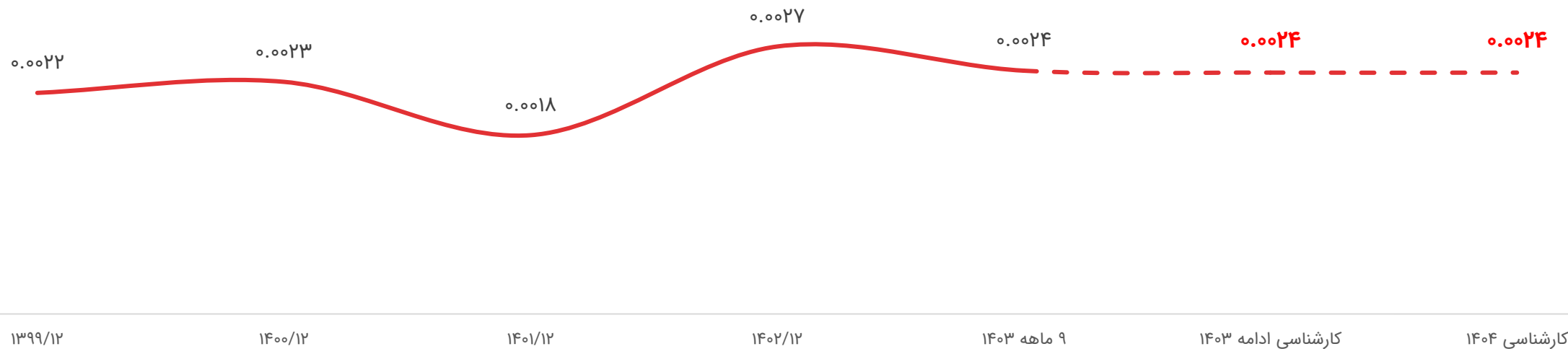
- ریال/کیلوگرم -



• نرخ خرید شرکت، ۵ درصد افزون بر نرخ های اعلامی وزارت جهاد کشاورزی می باشد که در بر دارنده ی هزینه هایی همچون حمل است.

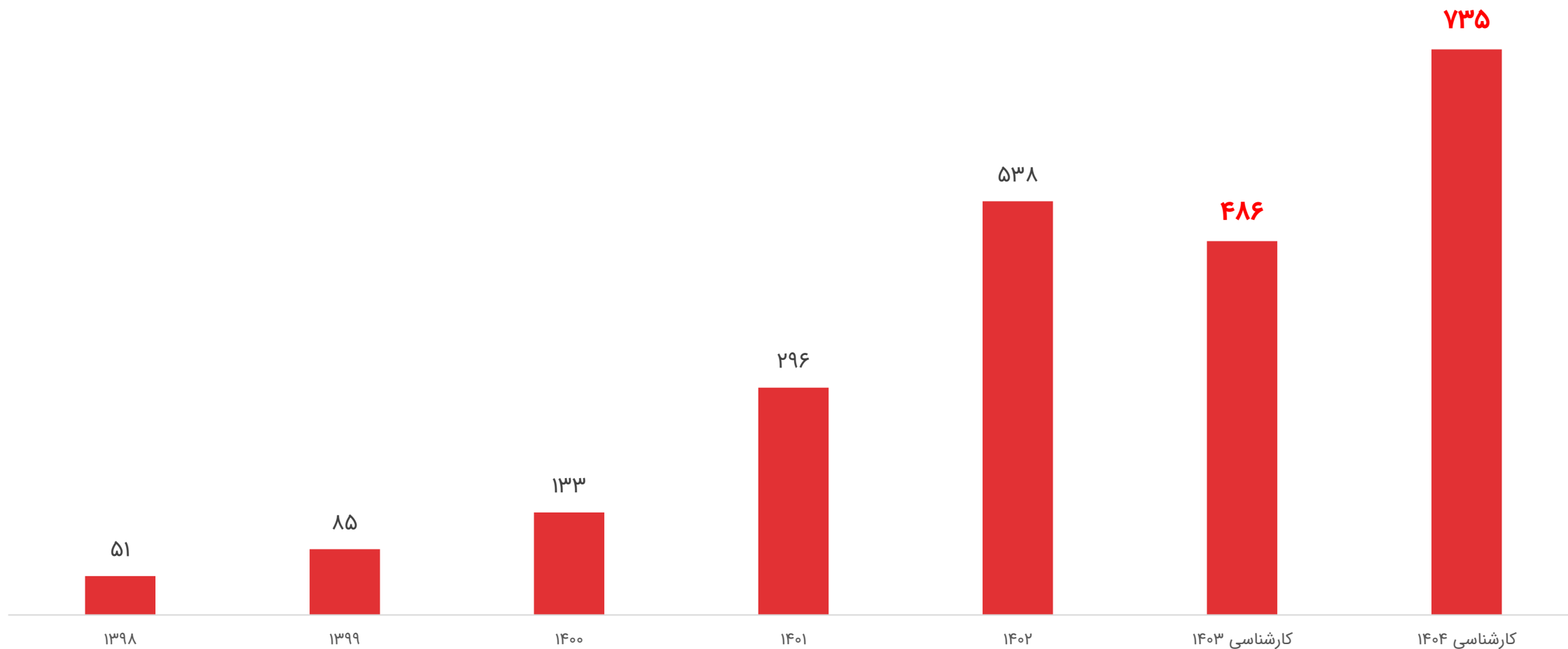


ضریب مصرف شیر

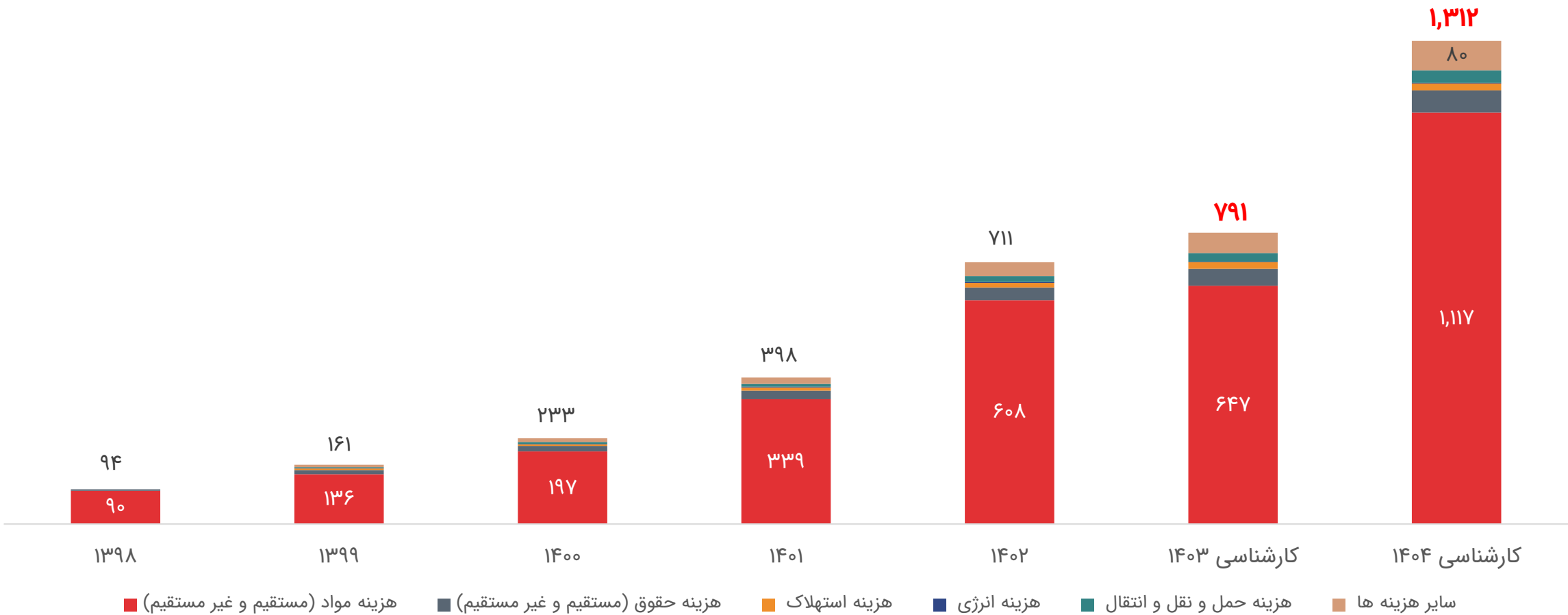




مبلغ مصرف شیر خام



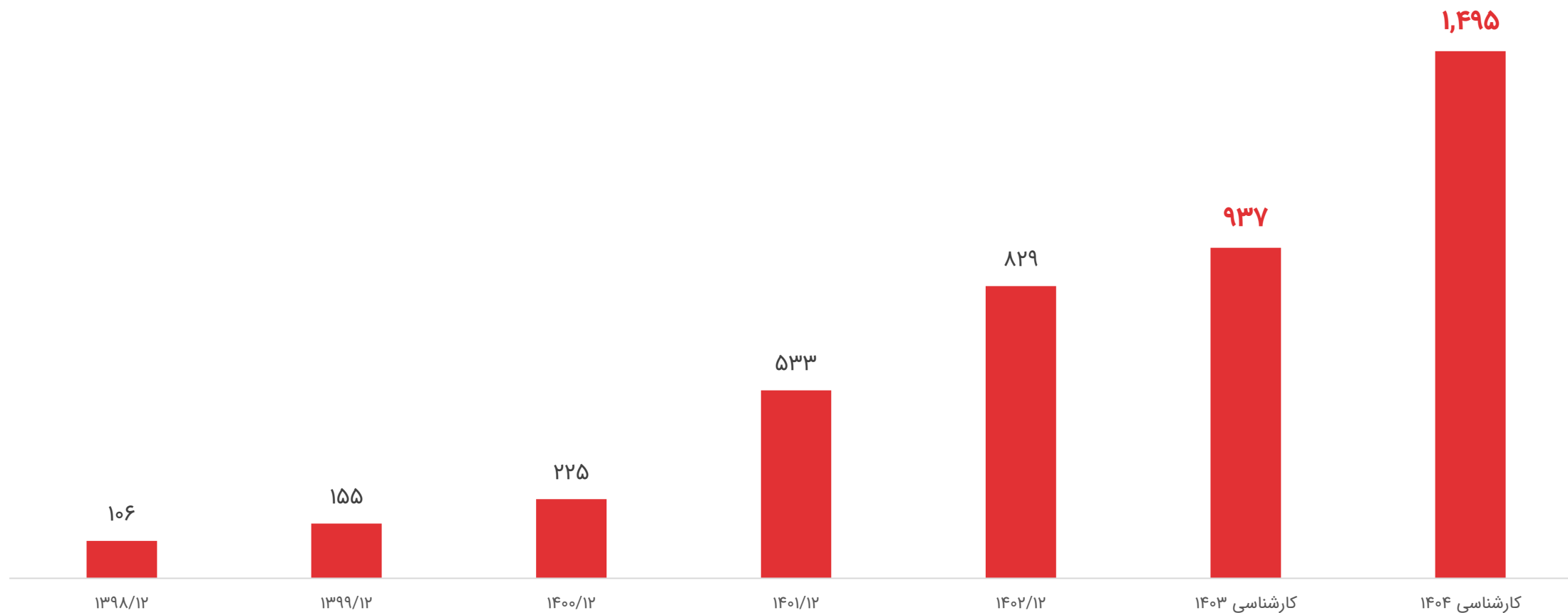
- میلیارد تومان -



- میلیارد تومان -



بهای تمام شده



- میلیارد تومان -



صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیارد تومان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۲۸۹	۶۴۳	۱,۰۸۶	۱,۲۹۴	۱,۹۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲۵)	(۵۳۳)	(۸۲۹)	(۹۳۷)	(۱,۴۹۵)
سود (زیان) ناخالص	۶۵	۱۱۰	۲۵۷	۳۵۶	۴۷۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۴)	(۵۳)	(۸۱)	(۹۸)	(۱۴۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	(۱)	(۱)	(۲)
سود (زیان) عملیاتی	۳۱	۵۸	۱۷۵	۲۵۷	۳۲۴
هزینه های مالی	(۱۲)	(۲۲)	(۲۸)	(۳۰)	(۳۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲)	۲	(۲۸)	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷	۳۸	۱۱۸	۲۲۷	۲۸۹
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۷	۳۸	۱۱۸	۲۲۷	۲۸۹
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۷	۳۸	۱۱۸	۲۲۷	۲۸۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۴	۳۱	۹۷	۱۸۶	۲۳۷
حاشیه سود ناخالص	%۲۲	%۱۷	%۲۴	%۲۸	%۲۴
حاشیه سود عملیاتی	%۱۱	%۹	%۱۶	%۲۰	%۱۶
حاشیه سود خالص	%۶	%۶	%۱۱	%۱۸	%۱۵



نرخ دلار آزاد

۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	
۵۷۳	۵۱۴	۴۵۶	۳۹۸	۳۳۹	۲۸۱	۲۲۲	۱۶۴	۱۰۶	۲۰۰,۰۰۰
۵۴۸	۴۹۰	۴۳۱	۳۷۳	۳۱۴	۲۵۶	۱۹۷	۱۳۹	۸۱	۲۱۰,۰۰۰
۵۲۳	۴۶۵	۴۰۶	۳۴۸	۲۸۹	۲۳۱	۱۷۳	۱۱۴	۵۶	۲۲۰,۰۰۰
۴۹۸	۴۴۰	۳۸۱	۳۲۳	۲۶۴	۲۰۶	۱۴۸	۸۹	۳۱	۲۳۰,۰۰۰
۴۷۱	۴۱۲	۳۵۴	۲۹۵	۲۳۷	۱۷۹	۱۲۰	۶۲	۳	۲۴۰,۹۷۵
۴۴۸	۳۹۰	۳۳۱	۲۷۳	۲۱۵	۱۵۶	۹۸	۳۹	۱۹-	۲۵۰,۰۰۰
۴۲۳	۳۶۵	۳۰۶	۲۴۸	۱۹۰	۱۳۱	۷۳	۱۴	۴۴-	۲۶۰,۰۰۰
۳۹۸	۳۴۰	۲۸۱	۲۲۳	۱۶۵	۱۰۶	۴۸	۱۱-	۶۹-	۲۷۰,۰۰۰
۳۷۳	۳۱۵	۲۵۷	۱۹۸	۱۴۰	۸۱	۲۳	۳۶-	۹۴-	۲۸۰,۰۰۰

نرخ دلار آزاد



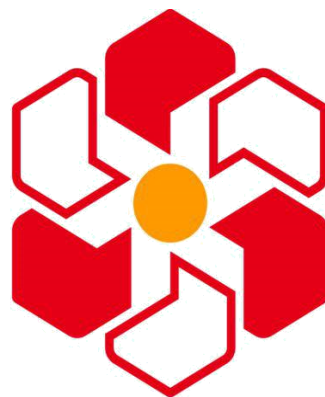
بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

