



سبدگردان تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو (غانیزان)

تحلیلگر: محمد حامدی

مرداد ماه ۱۴۰۴





فهرست	
صفحه	عنوان
۶-۳	معرفی صنعت لبنیات
۱۲-۷	معرفی غانیزان
۱۳	معرفی محصولات
۱۸-۱۴	تولید، فروش و هزینه تولید
۱۹	تحلیل SWOT
۲۰	مفروضات تحلیل
۲۱	صورت سود و زیان
۲۲	حاشیه سود

صنعت لبنیات در جهان

کشور	مقدار تولید سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)
هند	۲۱۲
اروپا	۱۶۵
آمریکا	۱۰۳
پاکستان	۶۶
چین	۴۱
برزیل	۳۷
روسیه	۳۲
نیوزیلند	۲۱
سایر	۲۷۰

کشور	مقدار صادرات سال ۲۰۲۴ (میلیارد دلار)
نیوزیلند	۶.۹
آلمان	۳.۳
هلند	۳.۱
ایالات متحده	۲.۳۳
بلژیک	۲.۳
فرانسه	۲.۱
استرالیا	۱.۲۳
لهستان	۱.۱۸

سال	ارزش بازار (میلیارد دلار)
۲۰۲۰	۸۳۰
۲۰۲۱	۸۷۰
۲۰۲۲	۹۰۰
۲۰۲۳	۹۵۰
۲۰۲۴	۱,۰۰۰
۲۰۲۵	۱,۰۶۰
۲۰۲۶	۱,۱۲۰
۲۰۲۷	۱,۱۹۰
۲۰۲۸	۱,۲۵۰

سهامداران تولیدکنندگان بورسی صنعت لبنیات ایران

نماد	سهامداران عمده	درصد سهام
غشاذر	پگاه	٪۷۱
غشصفا	پگاه	٪۶۲
غشان	پگاه	٪۶۹
غفارس	پگاه	٪۷۵
غگیلا	پگاه	٪۶۷
غگلستا	پگاه	٪۷۰
غگلپا	پگاه	٪۷۰
غپآذر	پگاه	٪۶۷
عالیس	اشخاص حقیقی	٪۸۵
غانیزان	اشخاص حقیقی	٪۷۷
غالبر	اشخاص حقیقی	٪۳۷
غپاک	بنیاد مستضعفان	٪۵۲

مبلغ فروش تولیدکنندگان بورسی در سال ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

نماد	مبلغ فروش	
غپاک	۵۳,۰۱۳,۰۴۶	۱۸٪
غشصفا	۴۱,۲۰۷,۶۳۲	۱۴٪
غفارس	۳۰,۱۰۳,۸۷۱	۱۰.۲٪
غپآذر	۲۷,۰۱۸,۷۷۶	۹.۲٪
غشان	۲۰,۲۹۷,۱۴۷	۶.۹٪
غگلپا	۱۹,۷۳۸,۱۷۵	۶.۷٪
غشاذر	۱۹,۵۷۹,۸۴۹	۶.۷٪
عالیس	۱۷,۱۴۹,۷۵۱	۵.۸٪
غزنجان	۱۶,۰۰۱,۷۵۰	۵.۴٪
غگلستا	۱۵,۱۱۲,۳۵۴	۵.۱٪
غانیزان	۱۲,۹۳۵,۰۱۹	۴.۴٪
غگیلا	۱۲,۱۶۳,۵۲۹	۴.۱٪
غالبر	۹,۸۰۱,۹۴۹	۳.۳٪
جمع	۲۹۴,۱۲۲,۸۴۸	۱۰۰٪

حاشیه سود تولیدکنندگان بورسی در سال ۱۴۰۳

علت بالا بودن حاشیه سودخالص عالیس دریافت سود از شرکت‌های زیرمجموعه است

نماد	حاشیه سود ناخالص	حاشیه سود عملیاتی	حاشیه سود خالص
غانیزان	۳۱٪	۲۰٪	۱۵٪
غگلپا	۲۱٪	۱۱٪	۸٪
غگلستا	۱۹٪	۹٪	۷٪
غشاذر	۱۹٪	۱۲٪	۹٪
عالیس	۱۸٪	۱۹٪	۶۳٪
غفارس	۱۳٪	۵٪	۴٪
غشان	۱۳٪	۸٪	۵٪
غگیلا	۱۲٪	۶٪	۴٪
غپاک	۱۲٪	۴٪	۲٪
غپآذر	۱۱٪	۶٪	۴٪
غشصفا	۱۱٪	۶٪	۵٪
غالبر	۷٪	۴٪	۰٪

معرفی غانیزان

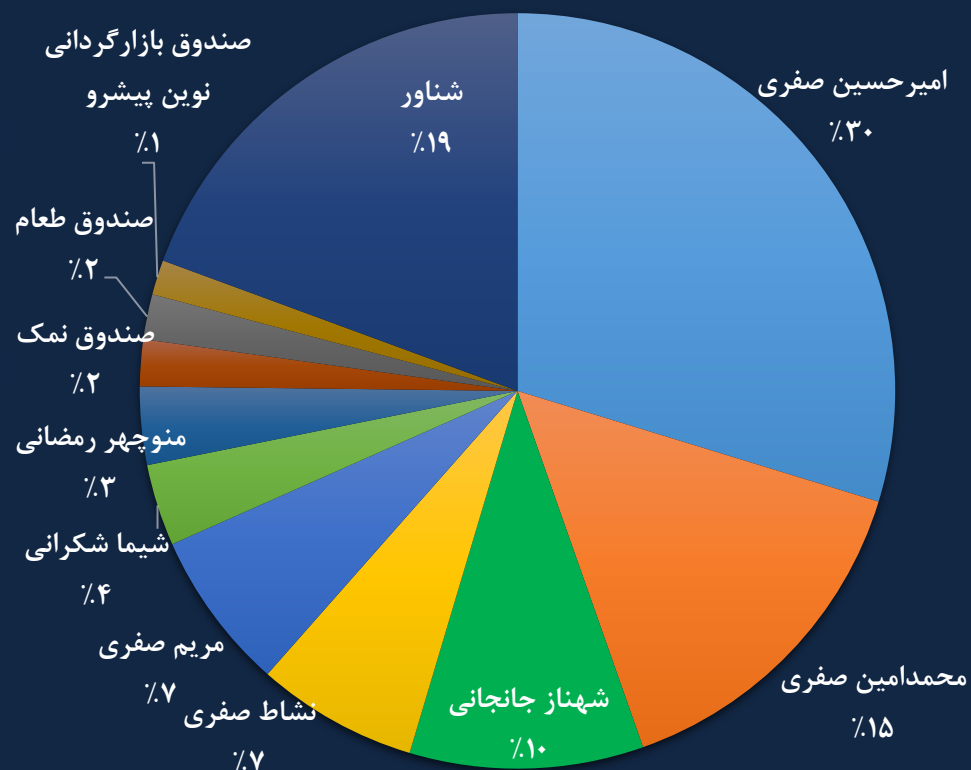
سال تأسیس شرکت: ۱۳۸۰

مورد پذیرش در بازار دوم (تابلوی اصلی) بورس

سرمایه شرکت: ۱۲۲ میلیارد تومان

آخرین تقسیم سود: ۶۰ درصد (۱۰۰ تومان)

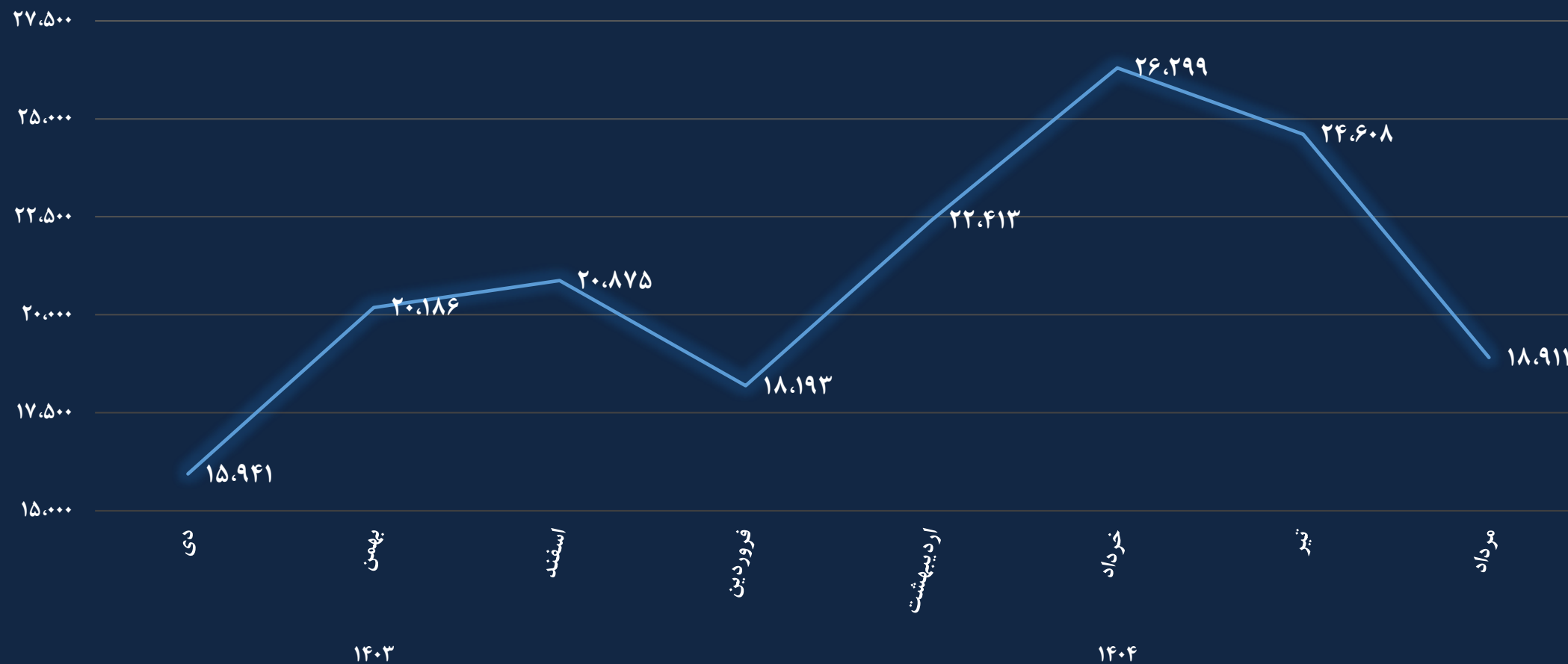
سهامداران



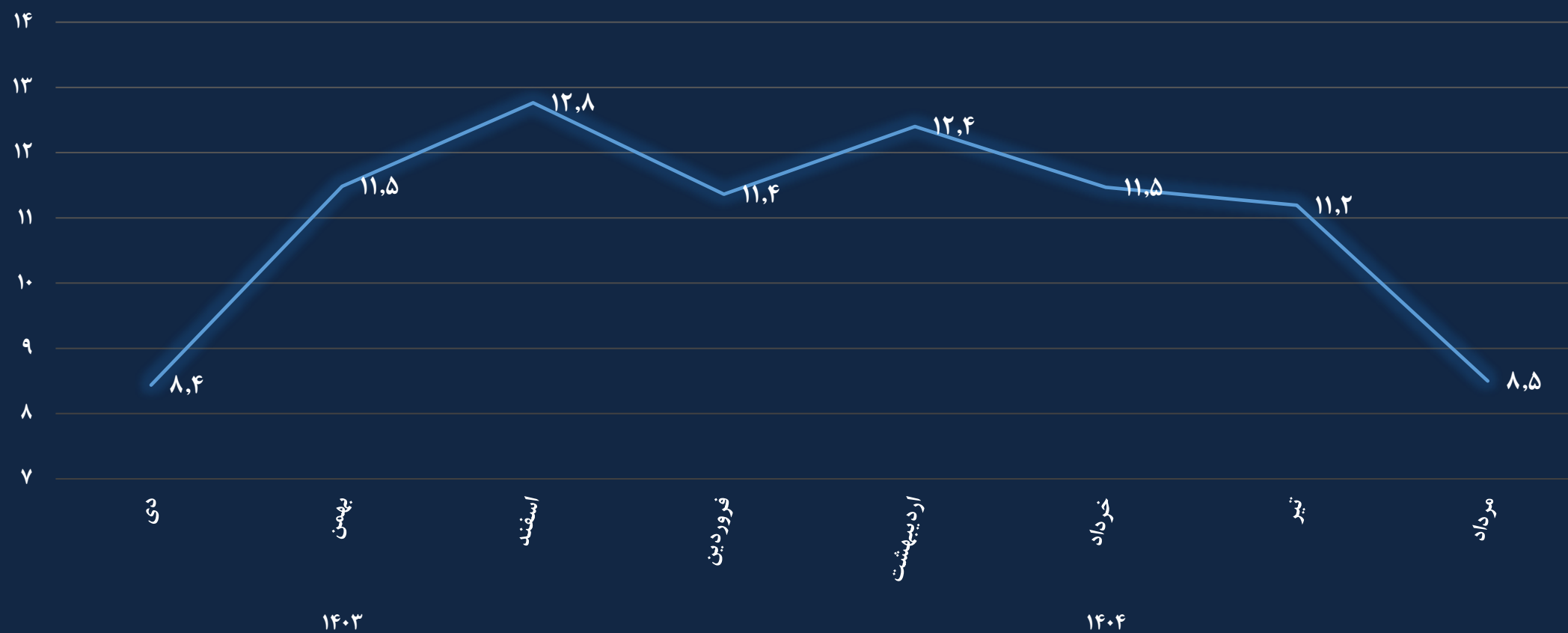
نام محصول	ظرفیت اسمی (کیلوگرم)	تولید ۱۴۰۳ (کیلوگرم)
خامه و روغن	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۴۲,۵۰۱
ماست	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۶۹,۵۴۵
شیر	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۷۵۰,۸۸۳
دوغ	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۸۴۰,۴۰۲
پنیر	۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۴,۰۶۷

ارزش (میلیارد ریال)	
ارزش بازار	۱,۷۲۹
ارزش معاملات روز	۱۲
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز	۲۷
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز	۵۵

ارزش بازار دلاری (آزاد)



P/E TTM



مقایسه نسبت های مالی غانیزان با سایر شرکت های صنعت براساس آخرین گزارش فصلی

نسبت های مالی	غانیزان	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۳۱٪	۱۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۰٪	۸٪
حاشیه سود قبل از مالیات	۱۵٪	۱۰٪
حاشیه سود خالص	۱۵٪	۹٪
بازده دارایی ها	۱۸٪	۱۷٪
بازده حقوق صاحبان سهم	۳۷٪	۴۳٪
سود قبل از مالیات به دارایی	۲۳٪	۱۶٪
نسبت پرداخت سود	۶۰٪	۴۲٪

مقایسه بازدهی غانیزان با سایر شرکت‌های بازار سرمایه ۲۵ مرداد ۱۴۰۴

بازده	غانیزان	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	(۶,۳)٪	(۴,۵)٪	(۳,۴)٪	(۱,۶)٪	(۳,۳)٪
۱ ماه	(۱۹,۷)٪	(۱۱,۴)٪	(۸,۹)٪	(۶,۰)٪	(۸,۴)٪
۳ ماه	(۱۲,۵)٪	(۲۱,۸)٪	(۲۳,۱)٪	(۱۶,۶)٪	(۲۲,۵)٪
۶ ماه	(۱۲,۰)٪	(۷,۱)٪	(۱۱,۴)٪	(۱۳,۵)٪	(۱۱,۸)٪
۱ سال	-	۲۲,۰٪	۲۳,۹٪	۱۲,۰٪	۲۳,۷٪
۳ سال	-	۱۳۱,۹٪	۶۸,۲٪	۲۰,۱٪	۶۳,۱٪

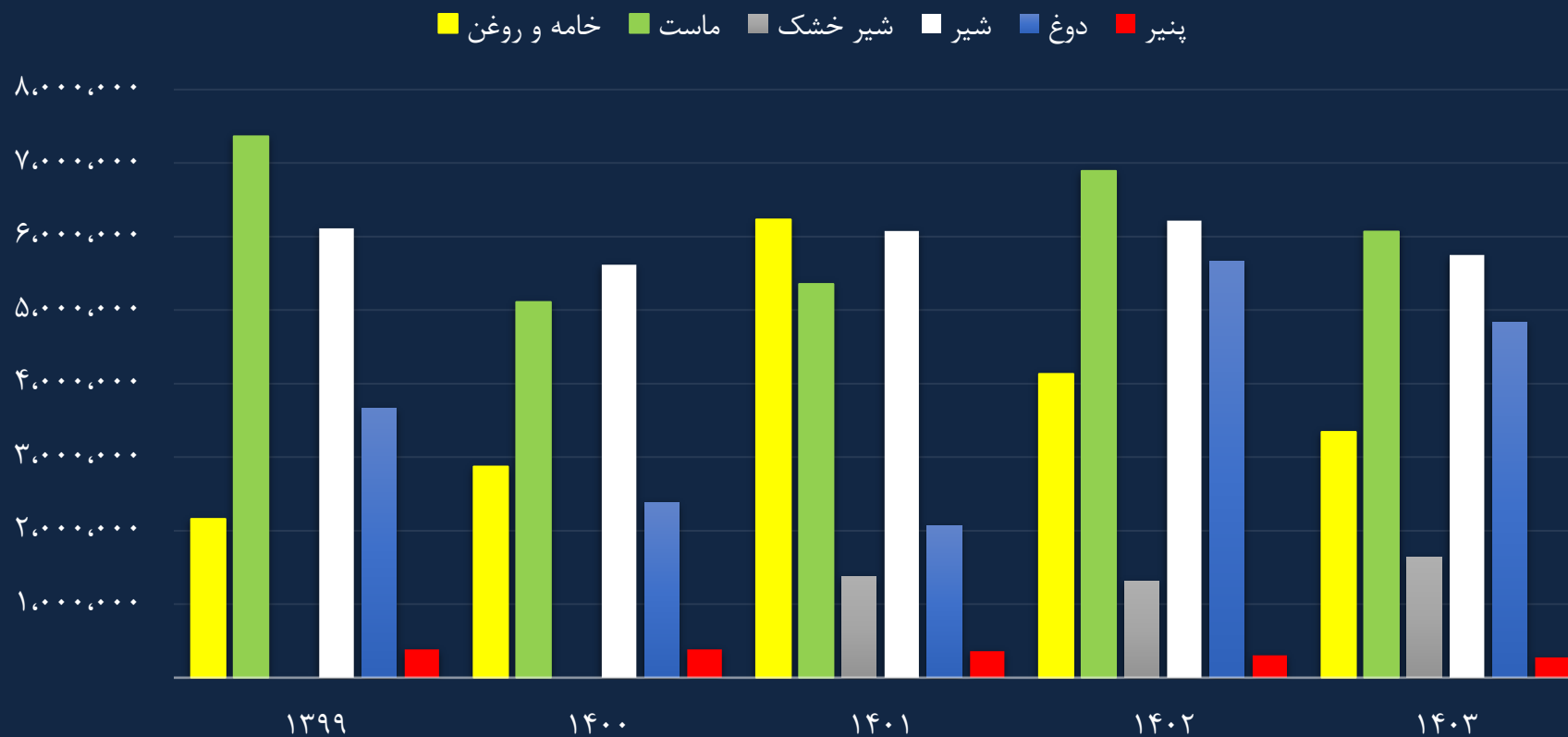
مقایسه غانیزان با سایر شرکت‌ها ۲۵ مرداد ۱۴۰۴

ضریب	شرح	غانیزان	صنعت	بورس ایران
P/E ttm	قیمت به سود محقق شده	۷.۷۵	۶.۸۶	۵.۳۲
P/S ttm	قیمت به فروش	۱.۱۹	۰.۵۹	۱.۲۵
P/B	قیمت به ارزش دفتری	۱.۵۶	۲.۰۶	۱.۷۵

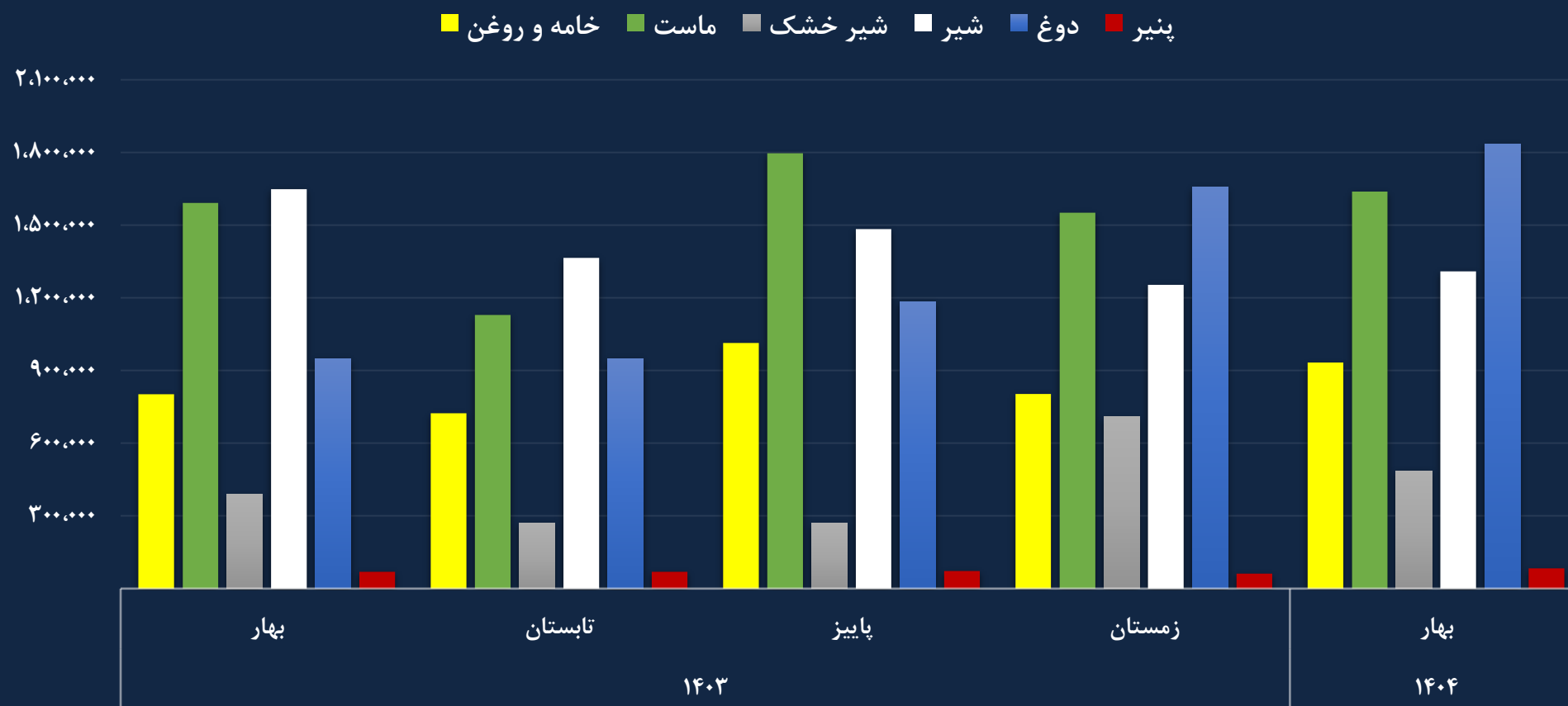
محصولات غانيزان



مقدار تولید سالیانه (کیلوگرم)

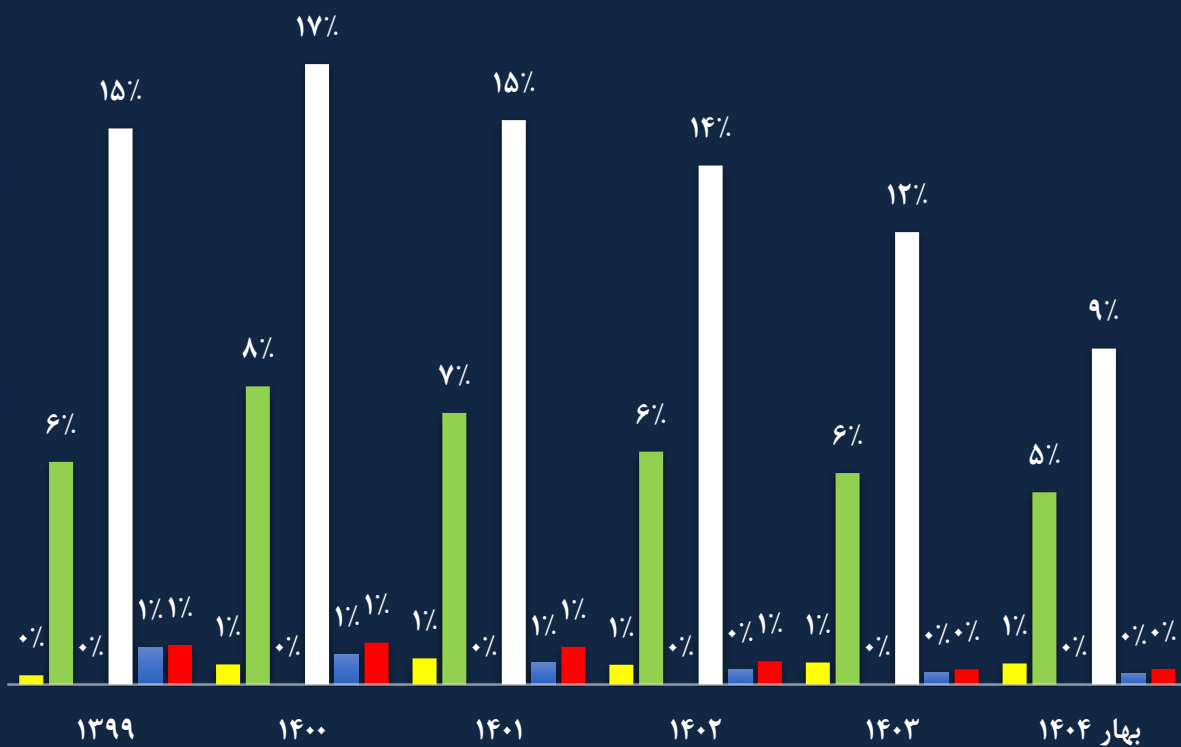


مقدار تولید فصلی (کیلوگرم)



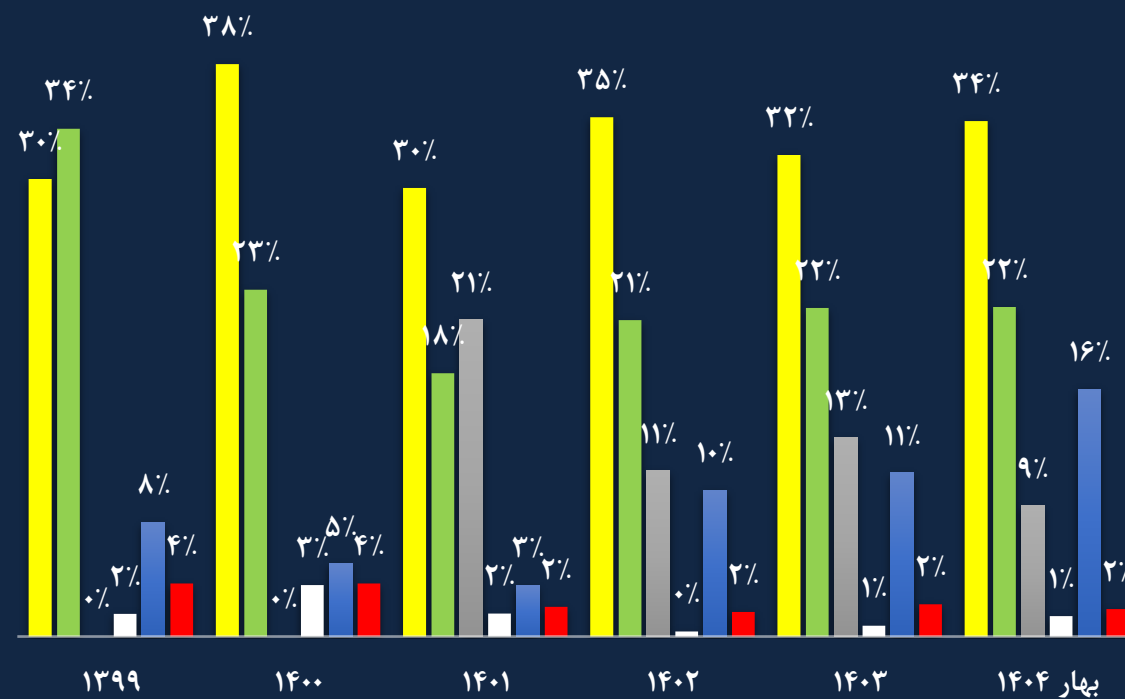
سهم هر محصول از کل مبلغ فروش

پنیر ■ دوغ ■ شیر ■ شیر خشک ■ ماست ■ خامه و روغن



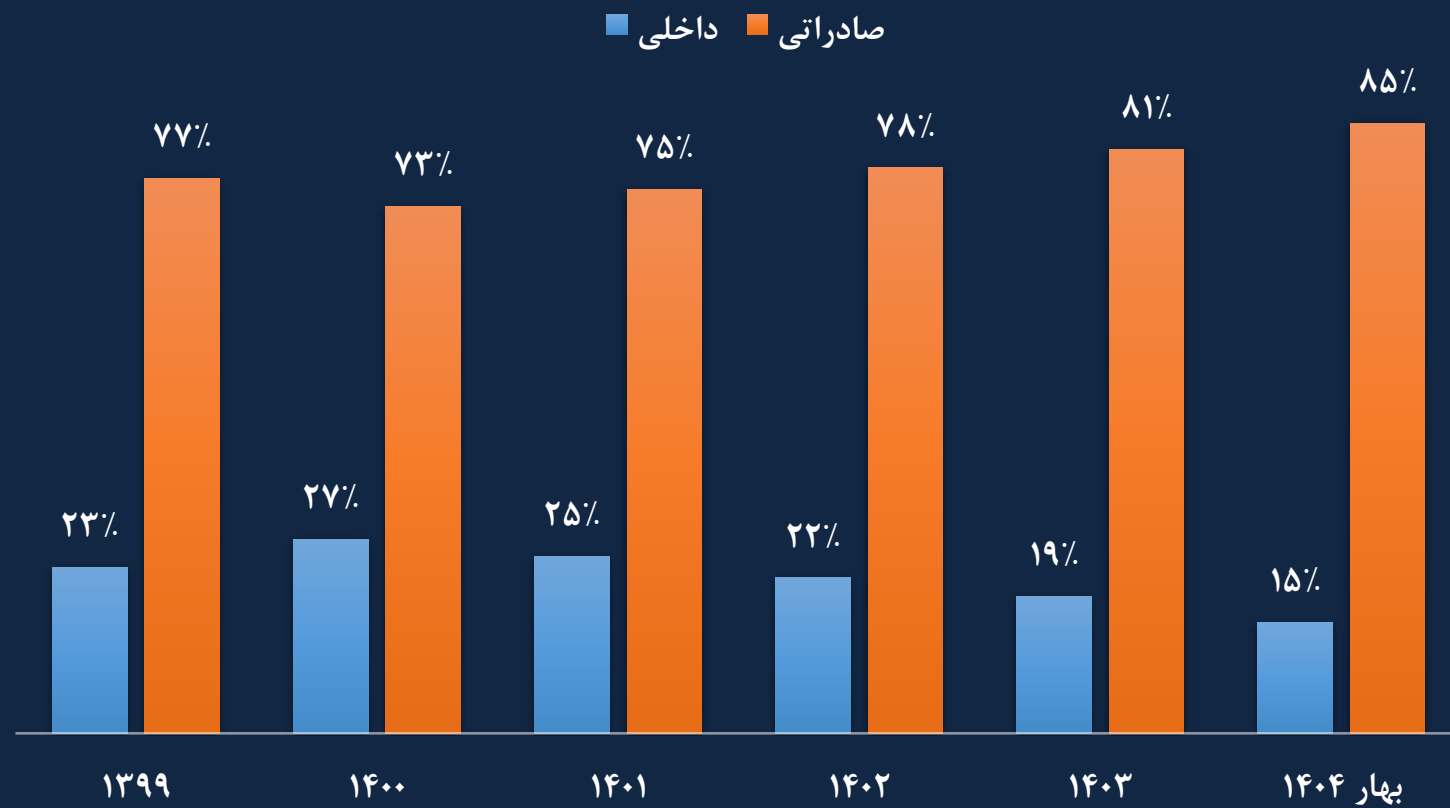
داخلی

پنیر ■ دوغ ■ شیر ■ شیر خشک ■ ماست ■ خامه و روغن

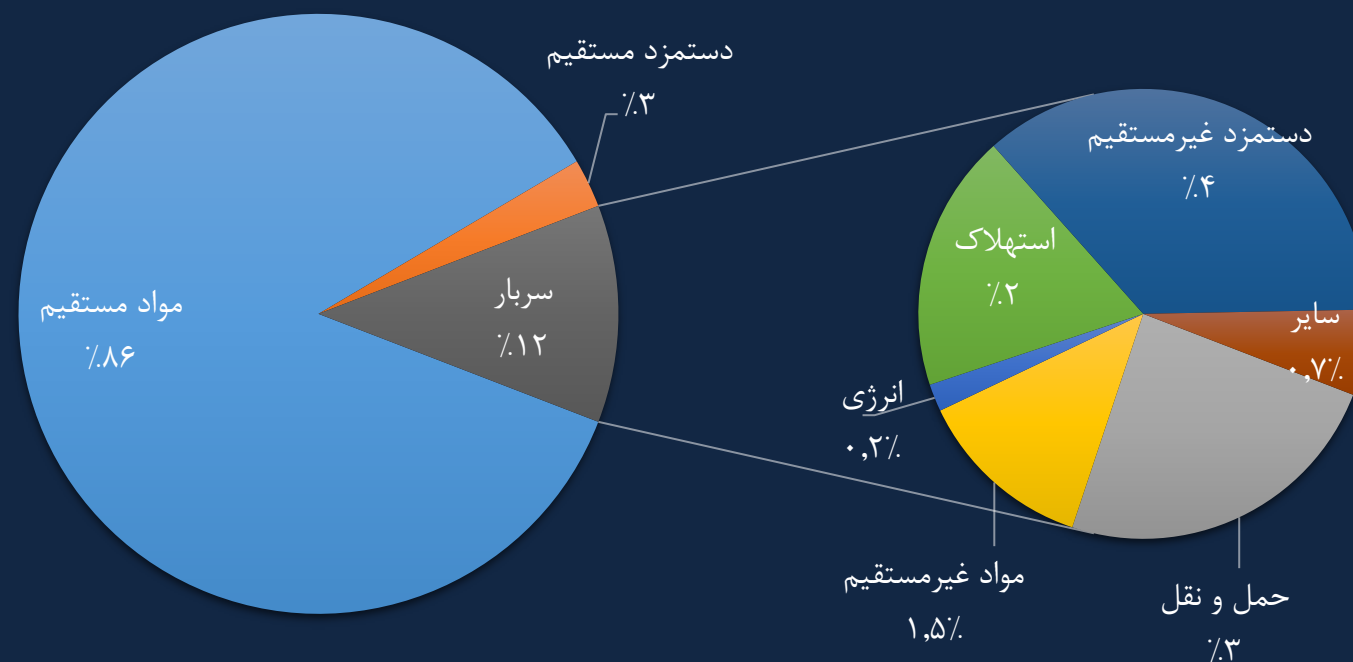


صادراتی

سهم فروش داخلی و صادراتی از کل مبلغ فروش



بهای تمام شده تولید (سال ۱۴۰۳)





نقاط قوت	نقاط ضعف
ماشين آلات به روز	عدم رفع به موقع تعهدات ارزي
هزينه تمام شده ريال و فروش غالباً دلاري	عدم برندینگ و توسعه بازار در داخل
فرصت	تهدید
نزدیکی به مرز عراق	نوسانات شديد اقتصادي و تورم
تقاضای بالا محصولات در کردستان عراق	افزايش رقابت با برندهای داخلی و خارجی
ورود به بورس و تأمین مالی برای رشد تولید	کاهش احتمالی تولید شیر در کشور
بسته‌بندی با مزیت رقابتي	تحریم‌ها و مشکلات مبادلات ارزي



سال ۱۴۰۴	مفروضات تحلیل
۷۲۵,۰۰۰	میانگین نرخ دلار حواله
۹۲۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار آزاد
۳۷٪	نرخ تورم
۴,۰۰۰,۰۰۰	مقدار فروش خامه و روغن
۶,۶۰۰,۰۰۰	مقدار فروش ماست
۱,۵۰۰,۰۰۰	مقدار فروش شیر خشک
۵,۴۰۰,۰۰۰	مقدار فروش شیر
۸,۰۰۰,۰۰۰	مقدار فروش دوغ
۳۳۰,۰۰۰	مقدار فروش پنیر

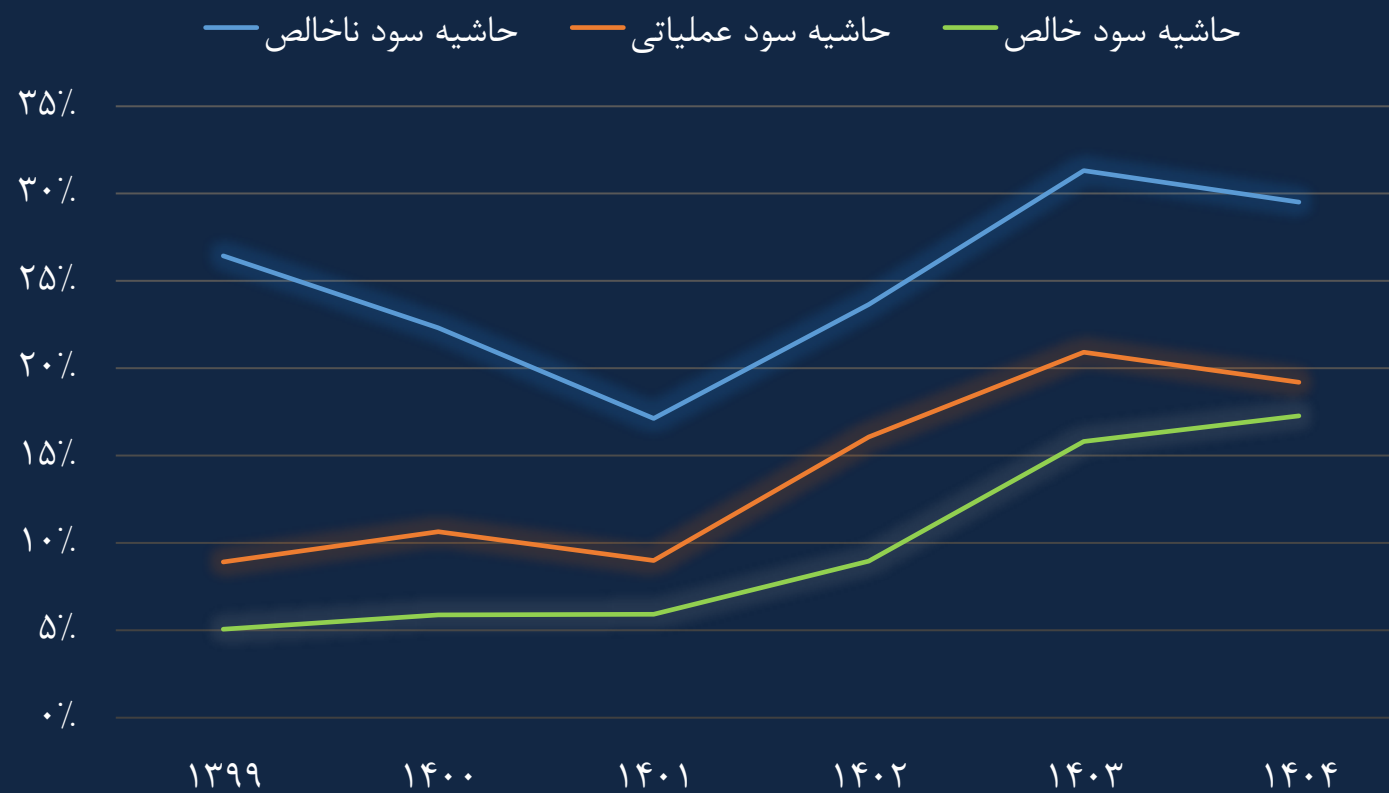
محاسبات مربوط به سایر درآمد و هزینه‌های غیرعملیاتی و مالیات بنابر افشای شرکت در سامانه کدال با فرض موافقت بانک مرکزی با رفع کامل تعهدات ارزی سال‌های اخیر در شرکت انجام گرفته است.

در غیر اینصورت مالیات سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ در حدود ۳۵۰ و ۶۵۰ میلیارد ریال تخمین زده می‌شود که از سود شرکت به همین میزان کسر خواهد شد.

صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۱۲,۹۳۵,۰۱۸	۲۰,۶۶۱,۸۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸,۸۸۴,۱۷۰)	(۱۴,۵۱۷,۷۵۷)
سود ناخالص	۴,۰۵۰,۸۴۸	۶,۱۴۴,۱۲۳
هزینه های عمومی و اداری	(۱,۳۴۴,۵۶۳)	(۲,۱۲۱,۲۶۷)
سایر درآمد (هزینه)ی عملیاتی	.	.
سود عملیاتی	۲,۷۰۶,۲۸۵	۴,۰۲۲,۸۵۶
هزینه های مالی	(۳۷۹,۶۰۸)	(۲۹۰,۹۳۱)
سایر درآمد و هزینه ی غیرعملیاتی	(۲۸۱,۶۲۴)	.
سود عملیات قبل از مالیات	۲,۰۴۵,۰۵۳	۳,۷۳۱,۹۲۴
مالیات	.	(۱۰۵,۹۱۸)
سود خالص	۲,۰۴۵,۰۵۳	۳,۶۲۶,۰۰۶
سرمایه	۱,۲۲۱,۳۲۰	۱,۲۲۱,۳۲۰
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱,۶۷۴	۲,۹۶۹
حاشیه سود ناخالص	%۳۱	%۳۰
حاشیه سود عملیاتی	%۲۱	%۱۹
حاشیه سود خالص	%۱۶	%۱۸

حاشیه سود غانیزان



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.