



گزارش ارزیابی عملکرد شرکت صنایع غذایی مینو شرق

"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت صنایع غذایی مینو شرق از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."



فهرست عناوین

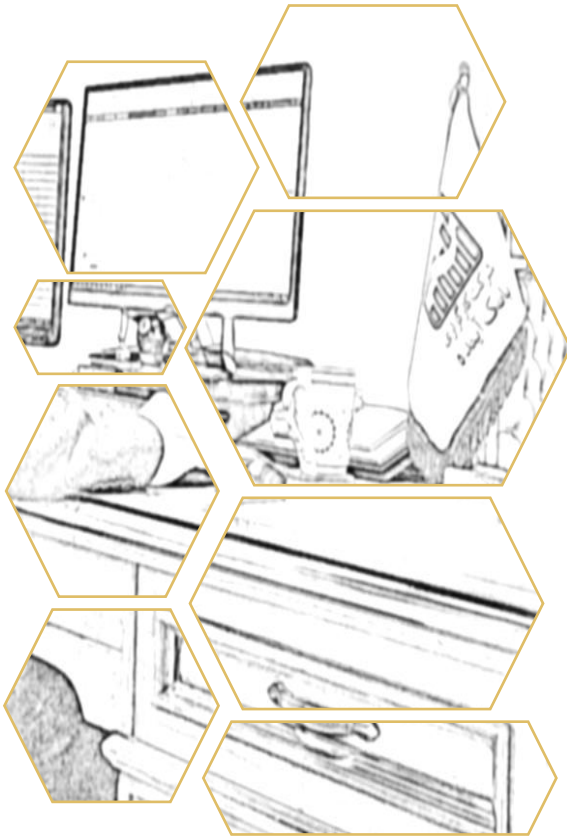
- ۱.....چکیده..... -
- ۲.....معرفی شرکت..... -
- ۳.....تولید و فروش..... -
- ۵.....مواد اولیه..... -
- ۶.....بهای تمام شده..... -
- ۷.....هزینه اداری، عمومی و فروش..... -
- ۸.....صورت سود و زیان..... -
- ۹.....مفروضات و تحلیل حساسیت..... -
- ۱۰.....مقایسه در صنعت..... -
- ۱۳.....اطلاعات تکمیلی..... -
- ۱۵.....افشای اطلاعات و رویدادهای با اهمیت..... -
- ۱۶.....تحلیل تکنیکال..... -
- ۱۷.....مقایسه بازده..... -
- ۱۸.....جمع بندی..... -





چکیده

شرکت صنایع غذایی مینو شرق در سال ۱۳۷۴ به عنوان واحد شماره ۲ شرکت نان قدس رضوی مشهد در زاهدان افتتاح و مورد بهره برداری قرار گرفت. از ابتدای سال ۱۳۷۸ تحت عنوان شرکت صنایع غذایی قدس رضوی، به طور مستقل تحت مدیریت هیئت مدیره منتخب ادامه فعالیت داد. در تاریخ ۱۳۹۲ پس از مقدمات ورود و پذیرش معادل ۱۰ درصد از کل سهام در بازار دوم فرابورس مورد عرضه قرار گرفت. شرکت در صنعت شیرینی و شکلات فعالیت دارد و محصولات تولیدی آن شامل انواع بیسکوئیت، پفک و تافی است. مواد اولیه اصلی شامل آرد، روغن و شکر است که محل تامین آن نیز تماماً داخلی است. تامین آرد به عنوان اصلی ترین ماده اولیه شرکت از طریق سامانه یکپارچه خرید آرد و براساس نرخ پایه اعلام شده توسط وزارت جهاد کشاورزی انجام می شود. با توجه به بخشنامه ابلاغ شده از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت نرخ گذاری محصولات تابع شرایط عرضه و تقاضا است. نرخ های فروش صادراتی طبق نرخ های کشورهای کشور مقصد و رقبای حاضر در آن کشور تعیین می شود و توسط شرکت پرسوئیس (شرکت پخش صادراتی گروه) انجام می شود. این شرکت با فرموله کردن و تولید بیسکوئیت سبوسدار پروبیوتیک تحت عنوان جوانه، نام خود را به عنوان اولین شرکت تولیدکننده بیسکوئیت پروبیوتیک ثبت کرد. در همین راستا محصولات مختلفی از جمله گز پروبیوتیک و پفک نمکی پروبیوتیک بدون نمک، با هدف کمک به سلامت جامعه مصرف کننده نیز در دستور کار شرکت قرار گرفته است.



بازدهی (درصد)

یک ماهه	۱.۴۴
سه ماهه	۱۸.۵۳
شش ماهه	۱۳.۰۲
یک ساله	۷۶.۶۶

افزایش سرمایه

سال ۱۳۹۹	۷۷ درصد، انباشته
سال ۱۴۰۰	۵۰ درصد، انباشته
سال ۱۴۰۲	۸۰ درصد، انباشته
سال ۱۴۰۳	۱۱۷ درصد، انباشته - تجدید

تقسیم سود (درصد)

سال ۱۴۰۰	۷۰
سال ۱۴۰۱	۵۰
سال ۱۴۰۲	۵۰
سال ۱۴۰۳	۵۰

سهمداران (درصد)

شرکت صنعتی مینو	۲۹.۲
شرکت پارس گستر مینو	۲۸.۱
سبدگردان (PRX)	۳.۹
صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی کاریزما	۲.۳
شرکت سرمایه گذاری الماس حکمت ایرانیان	۱.۰
شرکت اقتصادی و خودکفایی آزدگان	۱.۰
سهام شناور	۳۴.۵

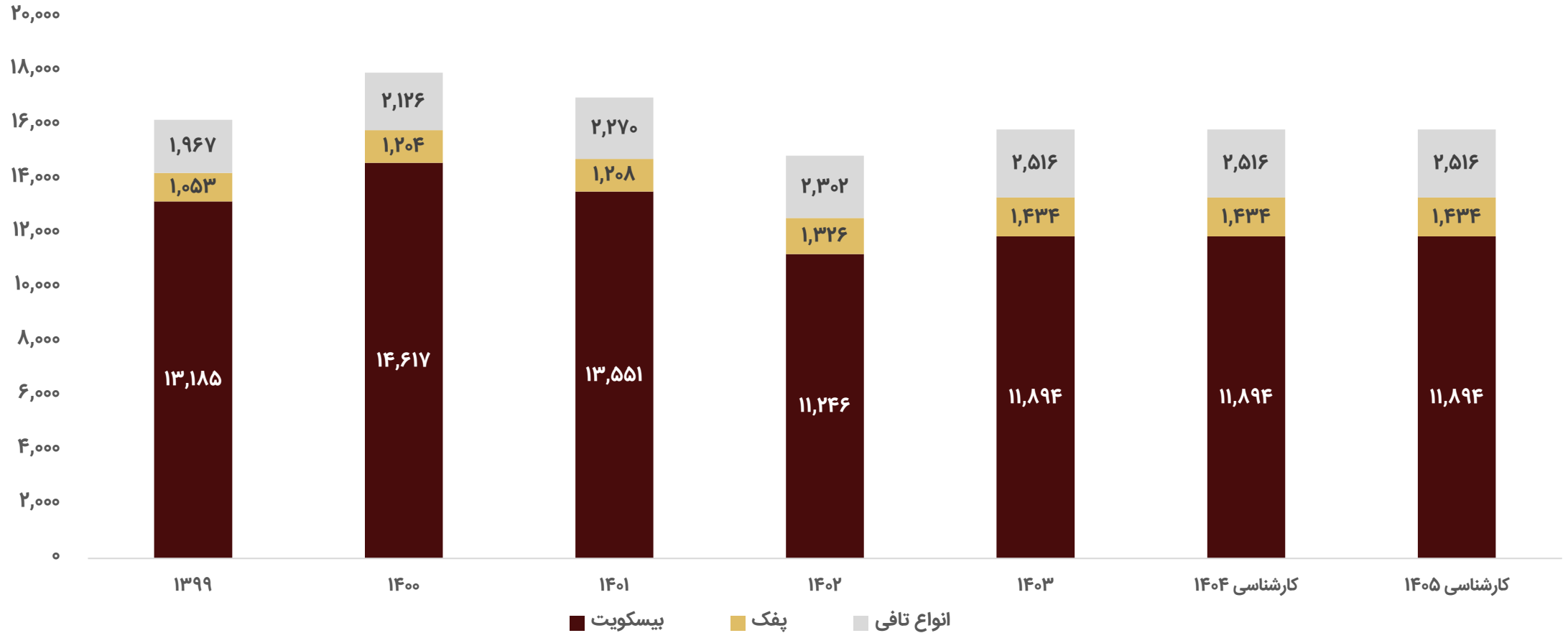
نسبت های مالی

ROE	۴۳%
ROA	۳۳%
نسبت مطالبات به دارایی ها	۳۵%
نسبت جاری	۳.۱۷
نسبت آنی	۲.۰۷
نسبت وجه نقد	۰.۲۹
نسبت بدهی	۲۱%

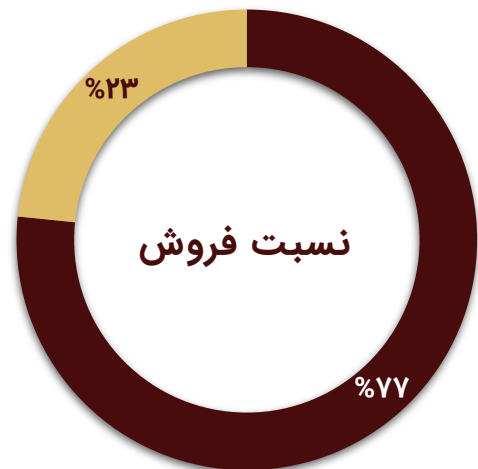
اطلاعات کلی

سهمدار عمده (نهایی)	شرکت اقتصادی و خودکفایی آزدگان
ارزش بازار (همت)	۱.۶۴
درصد شناوری	۳۴.۵%
قیمت روز سهم (ریال)	۲,۸۰۸
آخرین درصد تقسیم سود	۵۰%
EPS تحلیلی (ریال)	۷۴۵
P/E TTM	۴.۶
P/E TTM (میانگین ۳ ساله)	۶.۶
P/E تحلیلی ۱۴۰۴	۳.۷۷
P/E آینده نگر ۱۴۰۵	۲.۷۲
P/E TTM صنعت	۵.۶۴
P/S شرکت	۱.۲۹
P/S صنعت	۱.۳۳
سود انباشته (میلیارد تومان)	۳۰۸
انحراف معیار ۳۶ ماهه	۱۱%
بتا ۳۶ ماهه	۰.۹۱
قیمت گذاری	قیمت گذاری توسط هیئت مدیره
حاشیه سود ناخالص	۳۷%

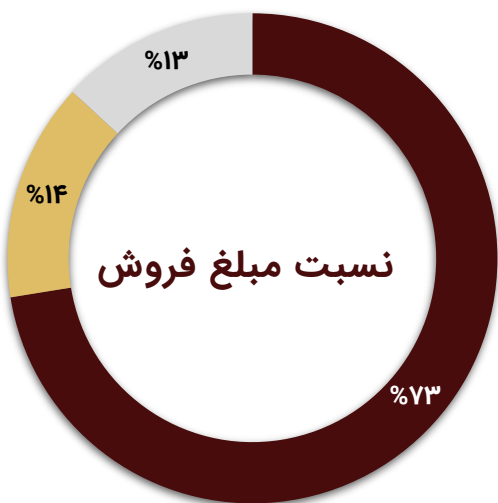
مقدار تولید (تن)



نمودار فوق نشان دهنده میزان تولید به تفکیک محصولات در شرکت صنایع غذایی مینو شرق می باشد. همانطور که مشاهده می شود باتوجه به ظرفیت اسمی و عملی شرکت، تمرکز تولید در صنایع غذایی مینو شرق روی بیسکوئیت است. ظرفیت اسمی تولید بیسکوئیت، پفک و انواع تافی به ترتیب ۱۵، ۲.۵ و ۵ هزار تن می باشد. شرکت در سال های گذشته با کاهش تولید مواجه شده که از دلایل آن می توان به افزایش هزینه های تولید، کاهش قدرت خرید مردم و در نتیجه کاهش فروش اشاره کرد. به علت روند کاهشی مقدار تولید از سال های گذشته، مقدار تولید به میزان تولید آخرین سال لحاظ شده است. بدین منظور، به دلیل حساسیت بالای سودآوری و عملکرد شرکت به میزان تولید بیسکوئیت، تحلیل حساسیت سود و زیان را بر اساس میزان تولید بیسکوئیت شرکت ارائه کرده ایم.

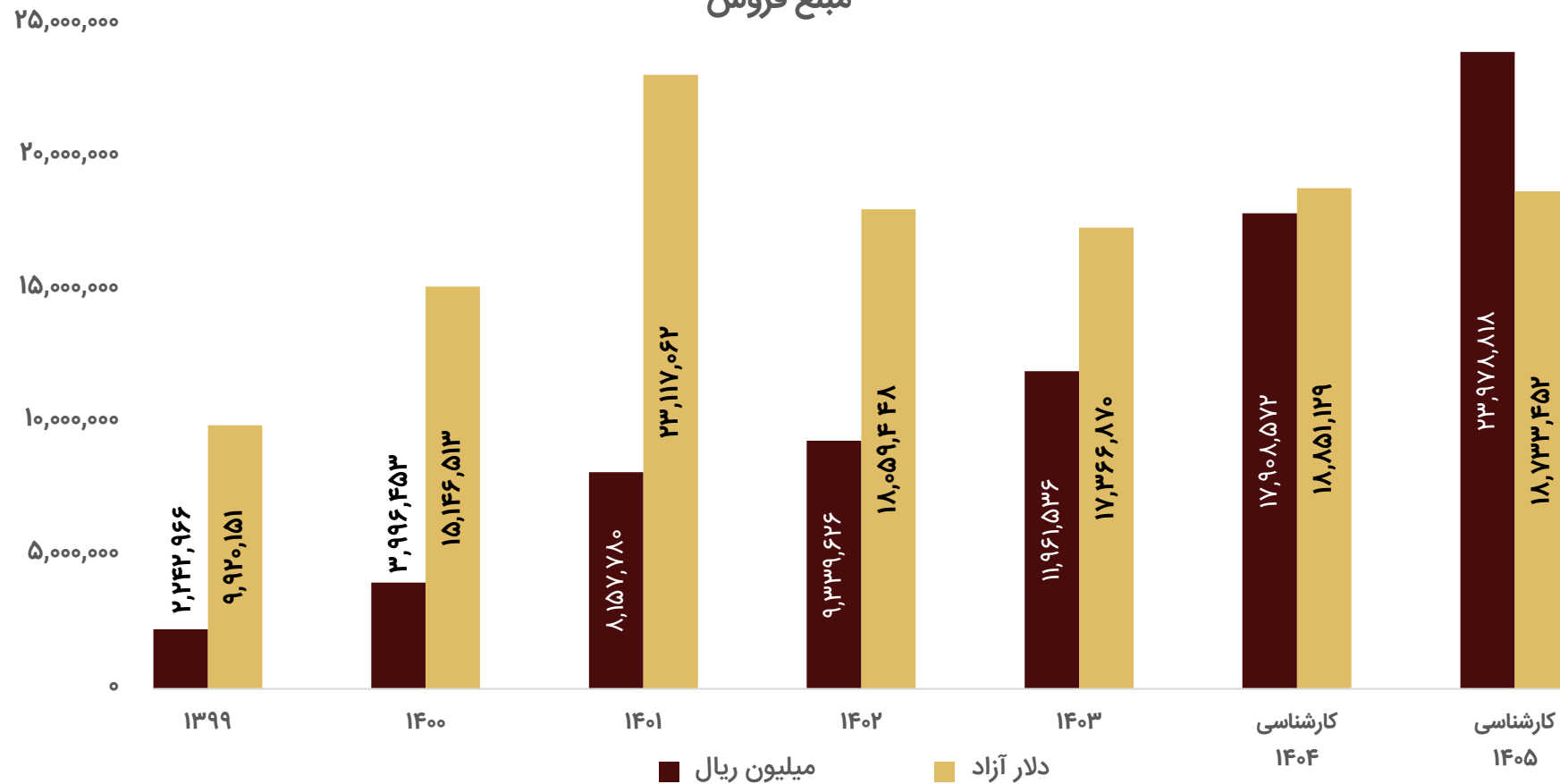


فروش داخلی فروش خارجی

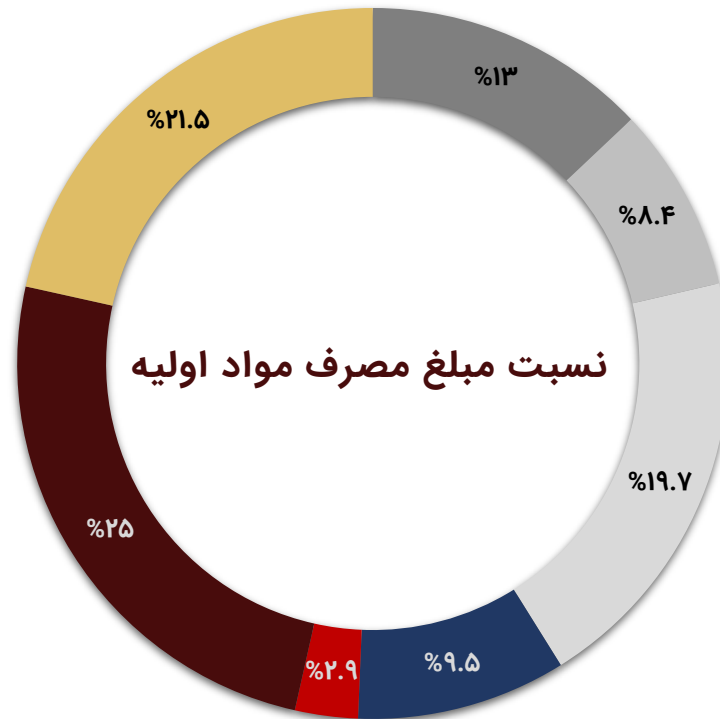


بیسکوئیت پفک انواع تافی

مبلغ فروش



نمودارهای فوق برای شرکت صنایع غذایی مینو شرق، نمایی کلی و تصویری شفاف از ساختار درآمدی، ترکیب بازارهای هدف و تنوع محصولات شرکت ارائه می‌دهند. میانگین پنج سال گذشته نشان می‌دهد، ۷۳٪ از مبلغ فروش کل به بیسکوئیت اختصاص دارد. این موضوع نشان‌دهنده نقش محوری این محصول در درآمدزایی شرکت است. قیمت‌گذاری این محصولات نیز توسط هیئت مدیره شرکت اعلام می‌شود.



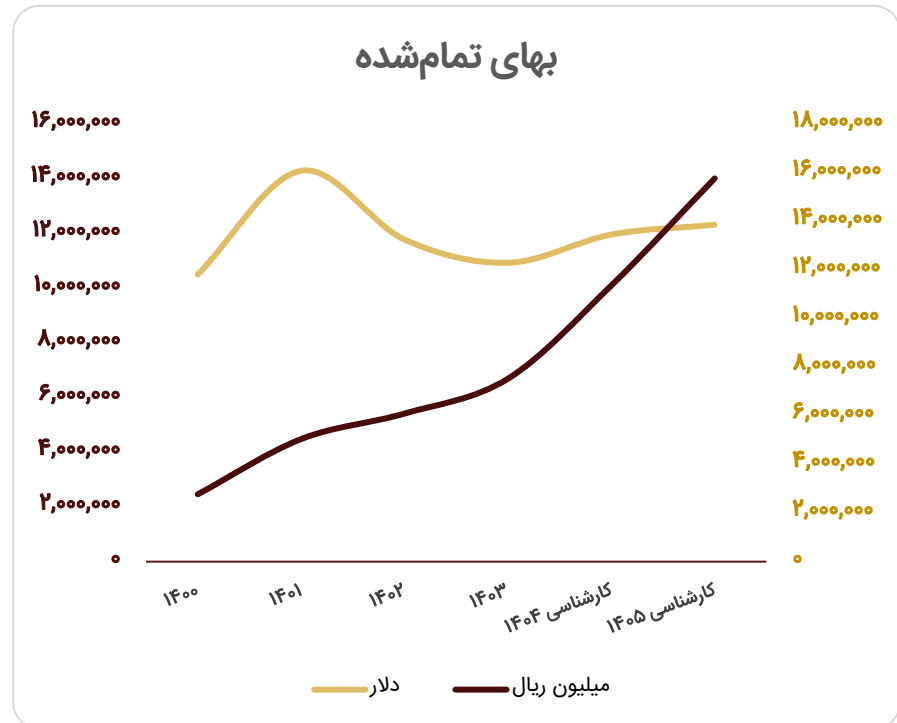
روغن جامد آرد بلغور ذرت کارتن (عدد) متفرقه (عدد) سلفون شکر



مواد مستقیم دستمزد مستقیم تولید سربار تولید

باتوجه به محصولات نهایی این شرکت و اینکه اصلی ترین محصول آن بیسکوئیت است، از نظر مبلغ مصرف آرد و روغن جامد اصلی ترین مواد اولیه مصرفی می باشد. در ماه های اخیر، با توجه به افزایش نرخ برخی از مواد اولیه اصلی، از جمله آرد، روغن و شکر، سهم ریالی آن ها از کل مصرف افزایش یافته است؛ با توجه به اهمیت این اقلام، بر حاشیه سود و قیمت تمام شده محصولات تأثیرگذار است. در فرآیند تولید نیز به صورت میانگین ۵ ساله، مواد اولیه اصلی ترین قسمت بهای تمام شده شرکت را تشکیل می دهد.

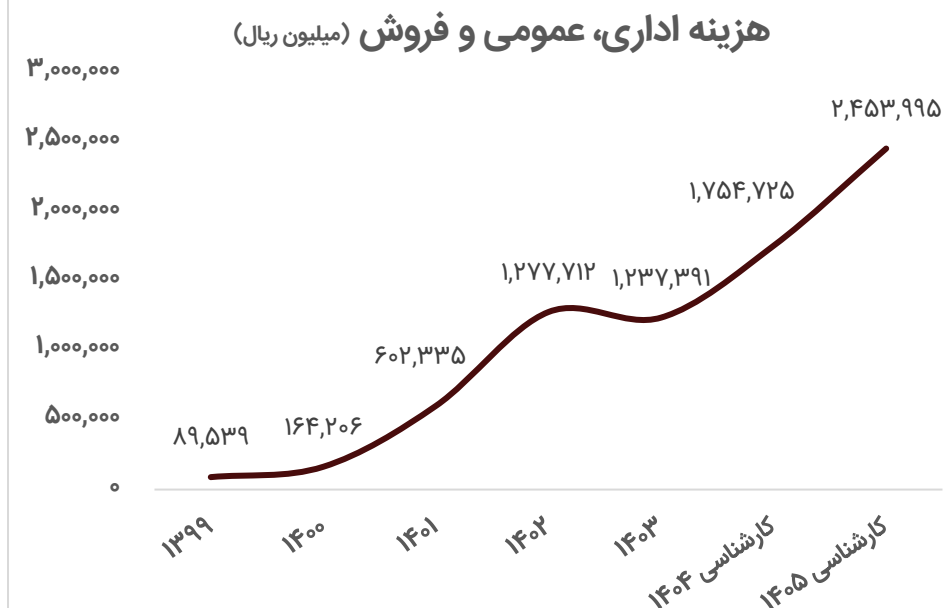
این جدول و نمودار روند بهای تمام شده تولید شرکت را طی ۵ سال گذشته نشان می دهد؛ در نمودار، تغییرات ریالی و دلاری در نمودار نمایش داده شده اند. افزایش بهای تمام شده طی این دوره عمدتاً ناشی از رشد قیمت مواد اولیه بوده است. بررسی نمودار دلاری، اثر نوسانات نرخ ارز را حذف کرده و تصویر شفاف تری از تغییرات واقعی ساختار هزینه ها ارائه می دهد.



بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
مواد مستقیم مصرفی	۲,۳۲۷,۸۷۷	۴,۳۱۷,۱۲۹	۵,۰۶۱,۶۸۱	۶,۰۰۴,۴۳۰	۹,۲۵۵,۷۳۱	۱۲,۹۶۰,۷۲۴
دستمزد مستقیم تولید	۱۹۶,۵۱۸	۳۳۰,۱۲۳	۴۵۸,۲۵۱	۶۸۴,۶۸۶	۹۵۸,۵۶۰	۱,۲۹۴,۰۵۷
سربار تولید	۲۴۲,۹۰۹	۴۲۶,۲۵۲	۶۰۰,۳۶۷	۸۳۹,۸۴۲	۱,۱۶۷,۰۵۸	۱,۵۳۶,۱۶۲
جمع	۲,۷۶۷,۳۰۴	۵,۰۷۳,۵۰۴	۶,۱۲۰,۲۹۹	۷,۵۲۸,۹۵۸	۱۱,۳۸۱,۳۴۹	۱۵,۷۹۰,۹۴۳
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	۶,۷۱۴	(۳۳,۶۷۵)	(۲۴,۱۳۰)	۲۳,۶۳۸	۰	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده	۲,۷۷۴,۰۱۸	۵,۰۳۹,۸۲۹	۶,۰۹۶,۱۶۹	۷,۵۵۲,۵۹۶	۱۱,۳۸۱,۳۴۹	۱۵,۷۹۰,۹۴۳
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۶,۹۸۸	۸,۰۹۵	۰	۰	۲۰,۱۰۵	۳۰,۳۹۲
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۸,۰۹۵)	۰	۰	(۲۰,۱۰۵)	(۳۰,۳۹۲)	(۴۲,۱۶۷)
جمع بهای تمام شده	۲,۷۷۲,۹۱۱	۵,۰۴۷,۹۲۴	۶,۰۹۶,۱۶۹	۷,۵۳۲,۴۹۱	۱۱,۳۷۱,۰۶۲	۱۵,۷۷۹,۱۶۸
جمع بهای تمام شده دلار آزاد	۱۰,۵۰۹,۳۰۳	۱۴,۳۰۵,۵۲۵	۱۱,۷۸۸,۴۴۲	۱۰,۹۳۶,۳۷۱	۱۱,۹۶۹,۵۳۹	۱۲,۳۲۷,۴۷۵

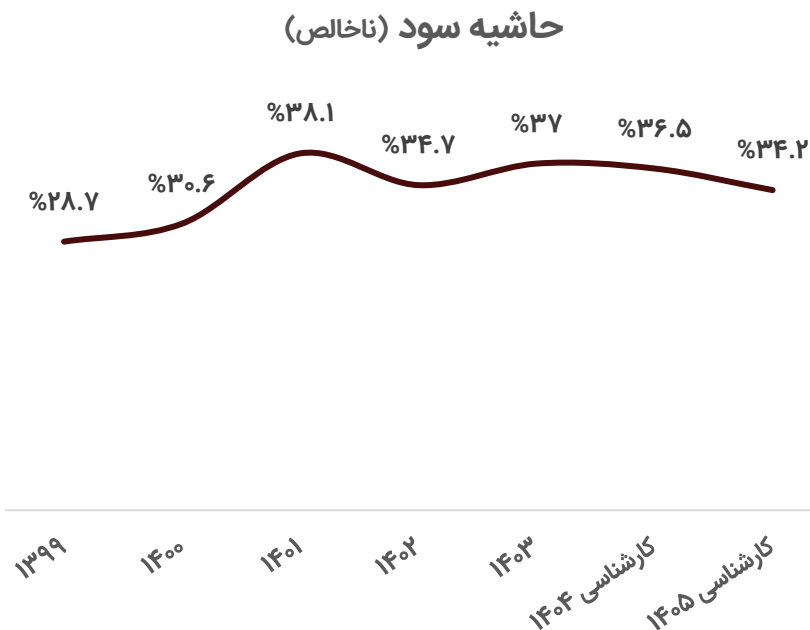
بخش عمده هزینه‌های اداری و عمومی شرکت مربوط به تبلیغات، توزیع و فروش است. هزینه‌های مربوط به حق‌العمل و کمیسیون فروش، عمدتاً ناشی از فروش‌های صادراتی بوده که از طریق شرکت پرسونیس انجام می‌شود. همچنین، هزینه تبلیغات به واسطه خدمات ارائه‌شده توسط شرکت پخش قاسم ایران پرداخت می‌شود؛ این هزینه‌ها با هدف حفظ سهم بازار و مشتریان در شرایط رقابتی صورت می‌گیرند. از سوی دیگر، افزایش حقوق و مزایا ناشی از افزایش‌های سالانه طبق مصوبات وزارت کار بوده است.

هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
هزینه حمل و نقل و انتقال	۱,۷۰۷	۳,۰۱۲	۱۰۸,۴۰۸	۱۴۸,۹۳۹	۲۱۹,۰۰۰	۳۱۷,۵۵۰	۴۴۴,۵۷۰
حق‌العمل و کمیسیون فروش	۳۰,۳۷۷	۶۳,۶۲۲	۱۳۴,۲۹۰	۲۵۱,۸۴۱	۲۱۰,۱۱۴	۳۰۴,۶۶۵	۴۲۶,۵۳۱
هزینه تبلیغات	۱,۶۹۴	۱۸,۳۲۲	۲۰۲,۹۲۳	۶۷۶,۹۱۳	۵۲۱,۳۶۰	۷۵۵,۹۷۲	۱,۰۵۸,۳۶۱
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۵۱۲	۷۰۹	۹۱۸	۱,۱۹۳	۱,۵۵۳	۲,۲۵۲	۳,۱۵۳
هزینه استهلاک	۱,۷۵۵	۳,۲۳۲	۵,۹۰۹	۷,۴۸۳	۸,۳۹۵	۹,۴۱۸	۱۰,۵۶۶
هزینه حقوق و دستمزد	۲۸,۸۹۰	۵۱,۵۰۷	۸۳,۷۸۲	۱۲۴,۴۱۵	۱۵۵,۲۲۹	۱۸۸,۳۴۵	۲۶۳,۶۸۲
سایر هزینه‌ها	۲۴,۶۰۴	۲۳,۸۰۲	۶۶,۱۰۵	۶۶,۹۲۸	۱۲۱,۷۴۰	۱۷۶,۵۲۳	۲۴۷,۱۳۲
جمع	۸۹,۵۳۹	۱۶۴,۲۰۶	۶۰۲,۳۳۵	۱,۲۷۷,۷۱۲	۱,۲۳۷,۳۹۱	۱,۷۵۴,۷۲۵	۲,۴۵۳,۹۹۵
هزینه اداری، عمومی و فروش (دلار)	۳۹۶,۰۰۰	۶۲۲,۰۰۰	۱,۷۰۷,۰۰۰	۲,۴۷۱,۰۰۰	۱,۷۹۷,۰۰۰	۱,۸۴۷,۰۰۰	۱,۹۱۷,۰۰۰
تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت	۸۷	۸۹	۹۰	۷۸	۷۵	۶۵	۶۵
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۲۳۷	۲۳۸	۲۵۹	۲۵۴	۲۴۸	۲۴۸	۲۴۸



صورت سود زیان (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۳,۹۹۶,۴۵۳	۸,۱۵۷,۷۸۰	۹,۳۳۹,۶۲۶	۱۱,۹۶۱,۵۳۶	۱۷,۹۰۸,۵۷۲	۲۳,۹۷۸,۸۱۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۷۷۲,۹۱۱)	(۵,۰۴۷,۹۲۴)	(۶,۰۹۶,۱۶۹)	(۷,۵۳۲,۴۹۱)	(۱۱,۳۷۱,۰۶۲)	(۱۵,۷۷۹,۱۶۸)
سود (زیان) ناخالص	۱,۲۲۳,۵۴۲	۳,۱۰۹,۸۵۶	۳,۲۴۳,۴۵۷	۴,۴۲۹,۰۴۵	۶,۵۳۷,۵۱۰	۸,۱۹۹,۶۵۰
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱۶۴,۲۰۶)	(۶۰۲,۳۳۵)	(۱,۲۷۷,۷۱۲)	(۱,۲۳۷,۳۹۱)	(۱,۷۵۴,۷۲۵)	(۲,۴۵۳,۹۹۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹,۹۶۳	۱۰,۹۹۱	۱۰,۲۶۹	۱۰,۲۴۷	۱۰,۲۴۷	۱۰,۲۴۷
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۶۹,۲۹۹	۲,۵۱۸,۵۱۲	۱,۹۷۶,۰۱۴	۳,۲۰۱,۹۰۱	۴,۷۹۳,۰۳۲	۵,۷۵۵,۹۰۲
هزینه های مالی	(۴۵,۴۴۵)	(۵۱,۷۵۰)	(۶۲,۹۷۵)	(۱۰۴,۹۷۴)	(۱۵۸,۴۶۹)	(۲۱۹,۹۰۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۱۹,۷۸۱)	۲۱,۳۷۳	۱۲۲,۸۴۳	۳۳۸,۸۶۸	۱۶۳,۱۰۸	۲۲۰,۵۴۰
سود (زیان) خالص عملیات درحال تداوم قبل از مالیات	۱,۰۰۴,۰۷۳	۲,۴۸۸,۱۳۵	۲,۰۳۵,۸۸۲	۳,۴۳۵,۷۹۵	۴,۷۹۷,۶۷۱	۵,۷۵۶,۵۴۱
مالیات	(۱۳۵,۰۷۴)	(۲۴۷,۳۸۱)	(۷,۲۸۵)	(۳۱۴,۹۴۳)	(۴۳۹,۷۸۰)	(۵۲۷,۶۷۵)
سود (زیان) خالص	۸۶۸,۹۹۹	۲,۲۴۰,۷۵۴	۲,۰۲۸,۵۹۷	۳,۱۲۰,۸۵۲	۴,۳۵۷,۸۹۲	۵,۲۲۸,۸۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵۷۹	۸۳۰	۳۴۷	۵۳۳	۷۴۵	۸۹۴
سرمایه	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۵,۸۵۰,۰۰۰	۵,۸۵۰,۰۰۰	۵,۸۵۰,۰۰۰	۵,۸۵۰,۰۰۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۳۰.۶%	۳۸.۱%	۳۴.۷%	۳۷%	۳۶.۵%	۳۴.۲%
حاشیه سود (زیان) خالص	۲۱.۷%	۲۷.۵%	۲۱.۷%	۲۶.۱%	۲۴.۳%	۲۱.۸%
سود (دلار آزاد)	۳,۲۹۳,۰۰۰	۶,۳۵۰,۰۰۰	۳,۹۲۲,۰۰۰	۴,۵۳۱,۰۰۰	۴,۵۸۷,۰۰۰	۴,۰۸۵,۰۵۲

پیش بینی می شود که شرکت در سال ۱۴۰۴ مقدار ۷۴۵ ریال سود به ازای هر سهم به دست آورده و در سال ۱۴۰۵ نیز ۸۹۴ ریال سود ایجاد کند. نسبت P/E سهم به ترتیب برای سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ به ترتیب برابر با ۳.۷۷ و ۲.۷۲ پیش بینی شده است. نسبت P/E آینده نگر سال ۱۴۰۵ با فرض تقسیم سود ۵۰٪ محاسبه شده است.



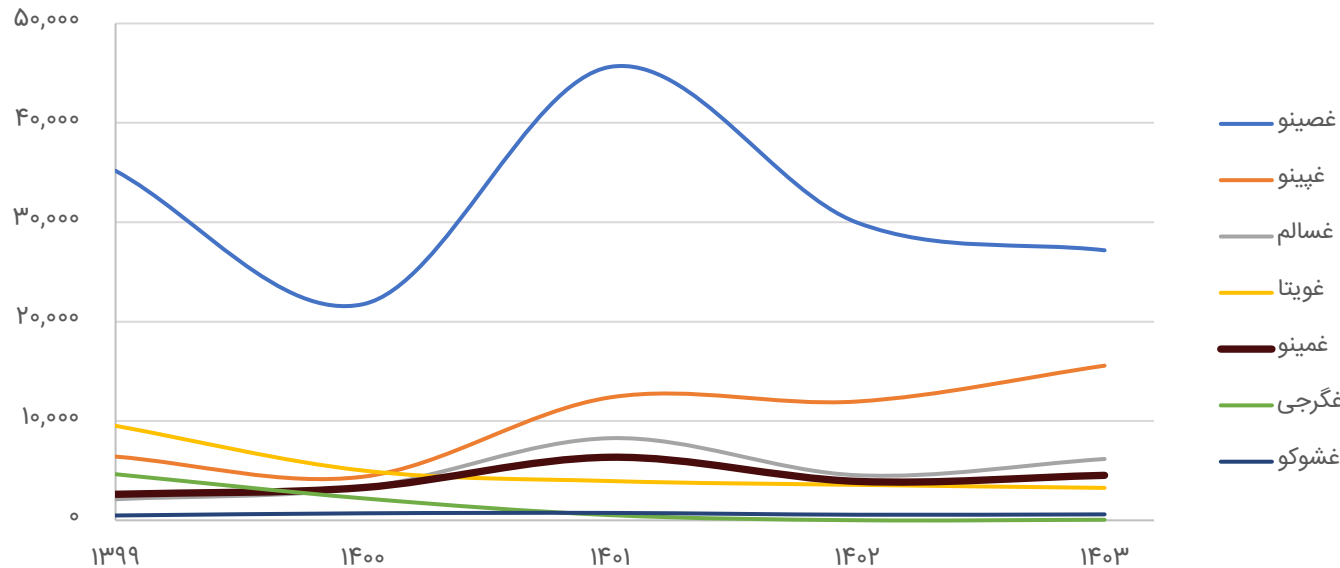
افزایش نرخ بیسکوئیت									سال ۱۴۰۴	مقدار تولید بیسکوئیت
۶۵%	۶۰%	۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۷۴۵	
۸۴۰	۷۹۳	۷۴۷	۷۰۰	۶۵۳	۶۰۶	۵۶۰	۵۱۳	۴۶۶	۹,۶۴۴	
۸۸۱	۸۳۲	۷۸۲	۷۳۳	۶۸۴	۶۳۴	۵۸۵	۵۳۶	۴۸۶	۱۰,۳۹۴	
۹۲۲	۸۷۰	۸۱۸	۷۶۶	۷۱۴	۶۶۲	۶۱۰	۵۵۹	۵۰۷	۱۱,۱۴۴	
۹۶۳	۹۰۸	۸۵۴	۷۹۹	۷۴۵	۶۹۰	۶۳۶	۵۸۱	۵۲۷	۱۱,۸۹۴	
۱,۰۰۴	۹۴۷	۸۹۰	۸۳۳	۷۷۶	۷۱۸	۶۶۱	۶۰۴	۵۴۷	۱۲,۶۴۴	
۱,۰۴۵	۹۸۵	۹۲۶	۸۶۶	۸۰۶	۷۴۶	۶۸۷	۶۲۷	۵۶۷	۱۳,۳۹۴	
۱,۰۸۶	۱,۰۲۴	۹۶۱	۸۹۹	۸۳۷	۷۷۵	۷۱۲	۶۵۰	۵۸۸	۱۴,۱۴۴	
۱,۱۲۷	۱,۰۶۲	۹۹۷	۹۳۲	۸۶۷	۸۰۳	۷۳۸	۶۷۳	۶۰۸	۱۴,۸۹۴	

مهم‌ترین محصول شرکت صنایع غذایی مینو شرق بیسکوئیت است، مقدار سود سالانه این شرکت وابستگی زیادی به نرخ این محصول دارد. با این وجود، در شرایطی که اطلاعیه افزایش نرخ مواد اولیه مثل آرد، شکر و روغن در خرداد سال جاری منتشر شده، و باتوجه به نرخ فروش محصولات در سه‌ماهه ابتدای سال پیش‌بینی می‌شود با شرایط موجود، مطابق با جدول زیر سود ۷۴۵ ریال محقق شده و به صورت حدودی حاشیه سود مورد انتظار خود را حفظ کند.

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار موثر (ریال)	۷۱۰,۰۰۰	۹۶۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد (ریال)	۹۵۰,۰۰۰	۱,۲۸۰,۰۰۰
مقدار تولید (تن)	۱۵,۸۴۴	۱۵,۸۴۴
مقدار تولید بیسکوئیت (تن)	۱۱,۸۹۴	۱۱,۸۹۴
افزایش نرخ بیسکوئیت	۴۵%	۳۵%
نرخ تورم	۴۰%	۳۵%
هزینه دستمزد	۴۰%	۳۵%
EPS	۷۴۵	۸۹۴

افزایش نرخ بیسکوئیت									سال ۱۴۰۵	مقدار تولید بیسکوئیت
۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	۱۵%	۸۹۴	
۱,۰۵۶	۹۸۹	۹۲۱	۸۵۳	۷۸۵	۷۱۷	۶۴۹	۵۸۲	۵۱۴	۹,۶۴۴	
۱,۱۰۸	۱,۰۳۶	۹۶۴	۸۹۳	۸۲۱	۷۵۰	۶۷۸	۶۰۷	۵۳۵	۱۰,۳۹۴	
۱,۱۵۹	۱,۰۸۳	۱,۰۰۸	۹۳۳	۸۵۸	۷۸۲	۷۰۷	۶۳۲	۵۵۶	۱۱,۱۴۴	
۱,۲۱۰	۱,۱۳۱	۱,۰۵۲	۹۷۳	۸۹۴	۸۱۵	۷۳۶	۶۵۷	۵۷۸	۱۱,۸۹۴	
۱,۲۶۱	۱,۱۷۸	۱,۰۹۶	۱,۰۱۳	۹۳۰	۸۴۷	۷۶۴	۶۸۲	۵۹۹	۱۲,۶۴۴	
۱,۳۱۲	۱,۲۲۶	۱,۱۳۹	۱,۰۵۳	۹۶۶	۸۸۰	۷۹۳	۷۰۷	۶۲۰	۱۳,۳۹۴	
۱,۳۶۴	۱,۲۷۳	۱,۱۸۳	۱,۰۹۳	۱,۰۰۳	۹۱۲	۸۲۲	۷۳۲	۶۴۱	۱۴,۱۴۴	
۱,۴۱۵	۱,۳۲۱	۱,۲۲۷	۱,۱۳۳	۱,۰۳۹	۹۴۵	۸۵۱	۷۵۷	۶۶۳	۱۴,۸۹۴	

سود دلاری (آزاد)



صنعت شیرینیجات و تنقلات، یکی از زیرشاخه‌های مهم صنایع غذایی به‌شمار می‌آید که با تولید انواع محصولات شامل کیک، بیسکویت، ویفر، پفک، اسنک و سایر فرآورده‌های شیرین و شور، نقش مهمی در تأمین میان وعده‌های غذایی و ایجاد تنوع در سبد مصرفی خانوار ایفا می‌کند. این صنعت حتی با وجود تغییر سبک زندگی، رشد جمعیت و مصرف تنقلات در بین گروه‌های مختلف سنی، که در سال‌های اخیر باعث رشد تقاضا بوده، اما با کاهش قدرت خرید مردم با کاهش فروش و تولید مواجه شده‌است.

در این میان، شرکت‌هایی مانند غمینو توانسته‌اند با تنوع محصولات، بهبود کیفیت و بهره‌گیری از برندهای شناخته‌شده، جایگاه مناسبی در بازار داخلی پیدا کنند. این شرکت‌ها با تمرکز بر بازارهای هدف متفاوت و نوآوری در طعم، بسته‌بندی و نوع ارائه محصول، سهم خود را از بازار افزایش داده‌اند.

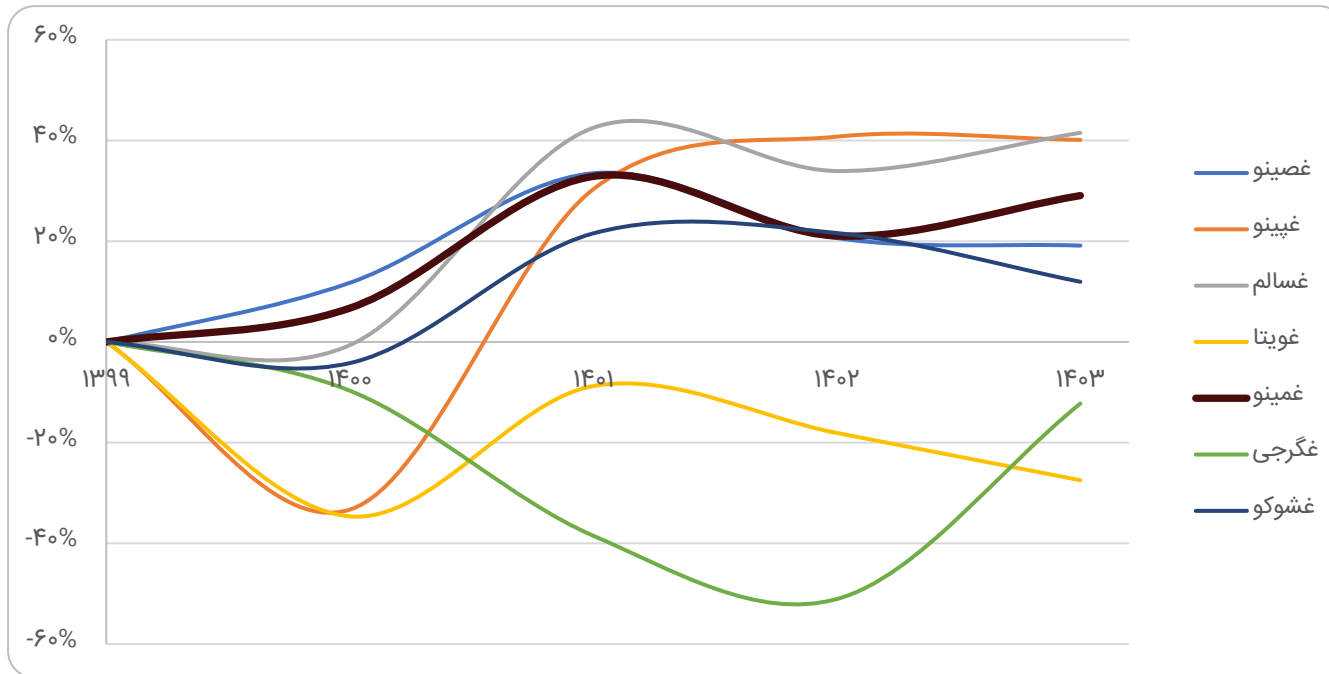
از منظر رقابتی، حضور برندهای متعدد داخلی و وارداتی باعث شده رقابت در این صنعت بسیار فشرده باشد؛ اما شرکت‌های مذکور با اتکا به زنجیره تولید و توزیع منسجم، بهره‌گیری از تبلیغات هدفمند، و گسترش شبکه فروش، توانسته‌اند مسیر رشدی با ثبات و قابل اتکا را تجربه کنند.

ردیف	نماد	سود دلاری چهار سال مالی اخیر بر حسب دلار آزاد (از راست به چپ)	میانگین سود دلاری چهار سال مالی اخیر
۱	غصینو	۲۱,۷۴۴	۴۵,۶۳۱
۲	غپینو	۴,۳۸۹	۱۲,۳۷۲
۴	غویتا	۵,۰۱۲	۳,۹۵۵
۳	غسالم	۳,۲۷۸	۸,۲۶۸
۵	غمینو	۳,۲۹۳	۶,۳۵۰
۶	غگرچی	۲,۲۱۸	۵۲۸
۷	غشوکو	۷۰۹	۷۴۷

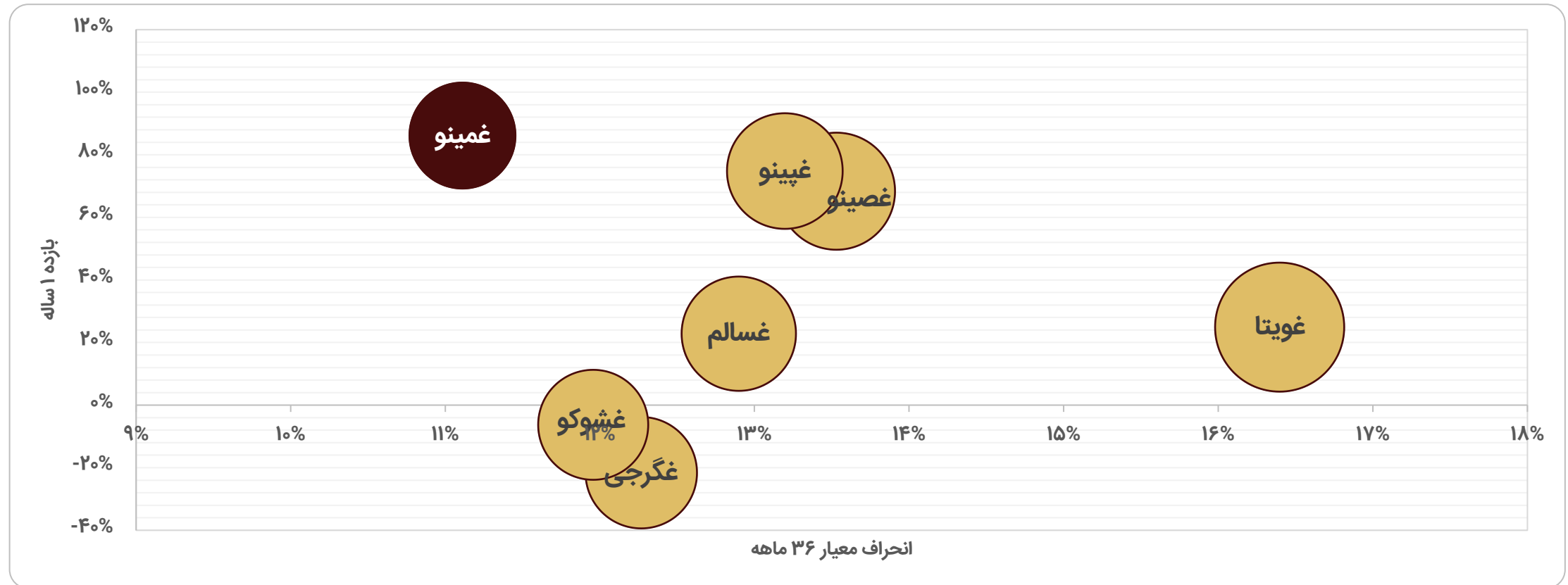


در این صنعت بیشترین ارزش بازار متعلق به شرکت غصینو می باشد، و رقبا مطابق با جدول زیر در جایگاه های بعدی قرار گرفته اند. شرکت صنایع غذایی مینو شرق از نظر ارزش بازار در جایگاه چهارم قرار دارد و با شرایط موجود این جایگاه دستخوش تغییر نیز می شود. در بین اصلی ترین رقبای این صنعت مطابق با نمودار و جدول ارائه شده شرکت صنایع غذایی مینو شرق با وجود نوسانات بازار و شرایط مختلف در صنعت، توانسته حاشیه سود بالاتری از صنعت ایجاد و تا حدودی این رویه را در سال های گذشته حفظ کند، و پیش بینی می شود در سال های آتی نیز این روند را حفظ کند.

ردیف	سهم	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E-ttm	انحراف معیار ۳۶ ماهه	بتا	درصد شناوری
۱	غصینو	۱۲,۰۱۶,۰۰۰	۵.۸	%۱۴	۱.۲۸	%۱۹.۸۸
۲	غپینو	۵,۲۵۱,۱۲۵	۴.۴	%۱۳	۱.۲۰	%۳۵.۸۹
۳	غسالم	۱,۸۵۷,۰۰۰	۴.۲	%۱۳	۱.۳۲	%۳۵.۷۴
۴	غمینو	۱,۶۴۲,۶۸۰	۴.۶	%۱۱	۰.۹۱	%۳۴.۵۰
۵	غویتا	۱,۴۱۴,۷۰۰	۶.۱	%۱۶	۱.۶۷	%۳۵.۴۴
۶	غگرچی	۴۶۹,۱۲۵	۱۲۲.۸	%۱۲	۱.۰۰	%۳۲.۰۱
۷	غشوکو	۳۳۰,۹۶۰	۶.۱	%۱۲	۰.۸۰	%۲۳.۰۶



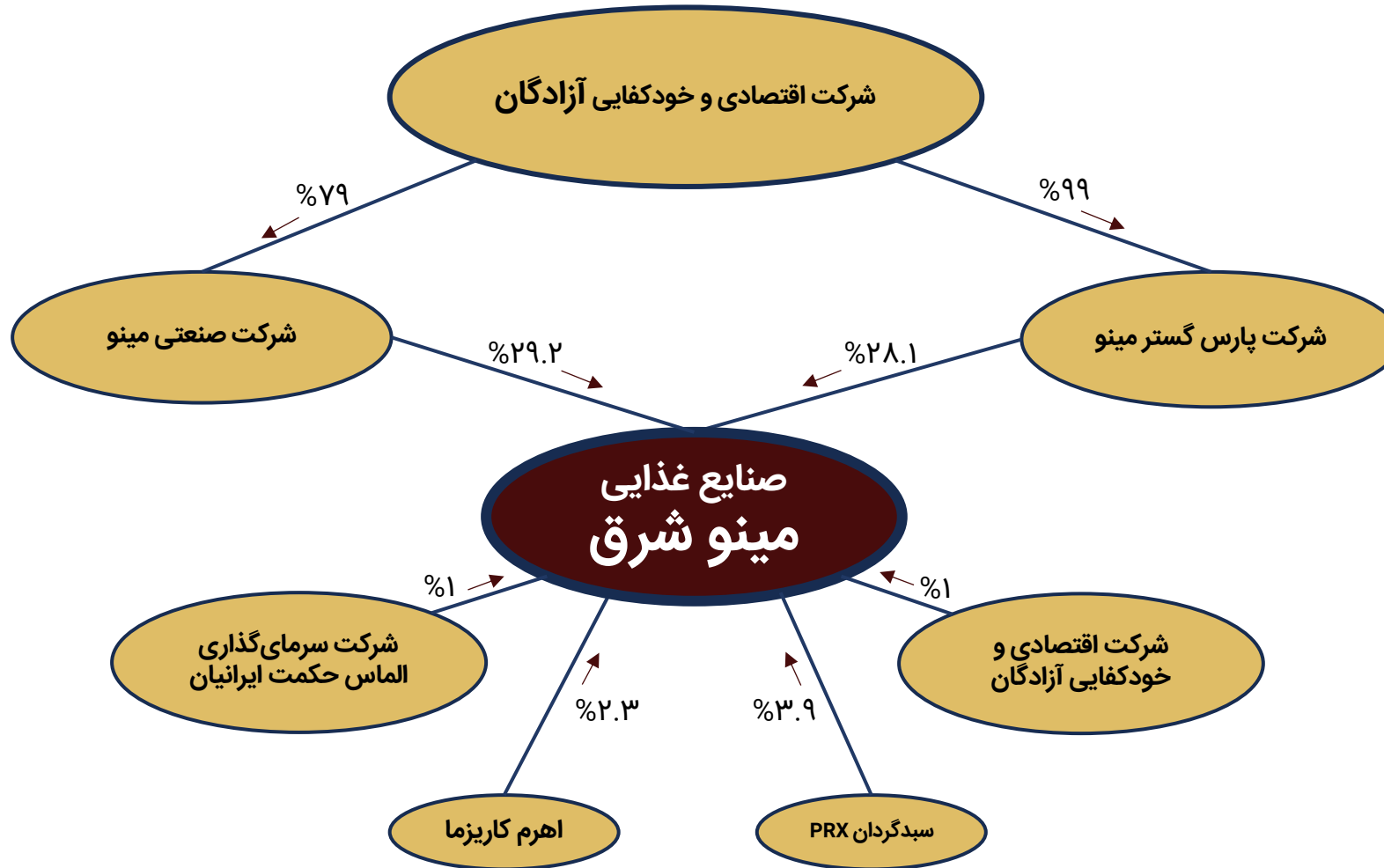
حاشیه سود ناخالص						ردیف	سهم
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹			
%۳۵	%۳۵	%۳۹	%۳۳	%۲۹	غصینو	۱	
%۴۶	%۴۷	%۴۳	%۲۲	%۳۳	غپینو	۲	
%۳۱	%۲۹	%۳۱	%۲۲	%۲۲	غسالم	۳	
%۳۷	%۳۵	%۳۸	%۳۱	%۲۹	غمینو	۴	
%۲۷	%۳۱	%۳۴	%۲۴	%۳۷	غویتا	۵	
%۱۸	%۱۰	%۱۳	%۱۹	%۲۱	غگرچی	۶	
%۳۴	%۳۷	%۳۷	%۲۹	%۳۱	غشوکو	۷	



نمودار حبابی فوق نشان دهنده انحراف معیار ۳۶ ماهه (محور افقی) و بازدهی یکساله (محور عمودی) می‌باشد. این نمودار کمک می‌کند تا سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و محافظه‌کار بر اساس ترکیب ریسک و بازده تصمیم‌گیری کنند. حالت ایده‌آل برای هر سرمایه‌گذار این است که بیشترین بازدهی را با کمترین ریسک کسب کند اما در شرایط فعلی و باتوجه به نمودار فوق مشاهده می‌شود که شرکت صنایع غذایی مینو شرق در سطح رقبا، در بهترین شرایط از نظر ریسک و بازدهی قرار دارد و گزینه کم‌ریسک این گروه معرفی می‌شود.

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نوع عضویت	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	موظف/غیر موظف
ناصر خالقی	نماینده عضو حقوقی	شرکت خودکفایی آزادگان	رئیس هیئت مدیره	غیرموظف
عباس پارسایی راد	نماینده عضو حقوقی	شرکت قاسم ایران	نایب رئیس هیئت مدیره	غیرموظف
حسین محمدیان نمینی	نماینده عضو حقوقی	شرکت خدمات مالی و مدیریت معین آزادگان	عضو هیئت مدیره	غیرموظف
مهدی بختیاری	نماینده عضو حقوقی	شرکت صنعتی مینو	عضو هیئت مدیره	غیرموظف
عزیزاله ایلخانی	نماینده عضو حقوقی	شرکت پارس گستر مینو	عضو هیئت مدیره	موظف

نقاط ضعف	نقاط قوت
دوره وصول مطالبات حساسیت به قدرت خرید مردم و نرخ تورم	کیفیت بالا محصولات و قیمت گذاری به صورت عرضه و تقاضا تامین مواد اولیه داخلی امکان صادرات محصولات با نرخهای فروش بازار هدف پخش و توزیع داخلی و خارجی قدرتمند و برند شناخته شده
فرصت ها	تهدید ها
تنوع محصولات و ورود به بازارهای جدید افزایش سهم بازار داخلی و خارجی از طریق فروشگاههای پخش جدید و آنلاین	کالاهای جایگزین و رقابت در داخل کشور کاهش تنوع و کیفیت محصولات نوسانات قیمت آرد، شکر و روغن جامد





این نمودار روند تاریخی قیمت نماد را در بستر زمانی به تصویر می کشد و با درج رویدادهای مهم شرکت، امکان بررسی و تحلیل تأثیر تحولات اساسی بر رفتار قیمتی سهم را برای تحلیل گران فراهم می نماید.



نمودار قیمت نماد غمینو در تایم فریم بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت، همچنان درون یک کانال صعودی با شیب ملایم در حال حرکت است. در بازه کوتاه مدت نیز، شاهد شکل گیری یک کانال صعودی هستیم که سهم پس از برخورد به سقف این کانال، وارد اصلاح شده و اکنون در حال تلاش برای ادامه مسیر صعودی است. در صورت تثبیت بالای محدوده حمایتی ۲,۷۰۰ الی ۲,۸۰۰ می توان انتظار بازگشت حرکت به سمت میدلاین یا حتی سقف کانال کوتاه مدت را داشت.



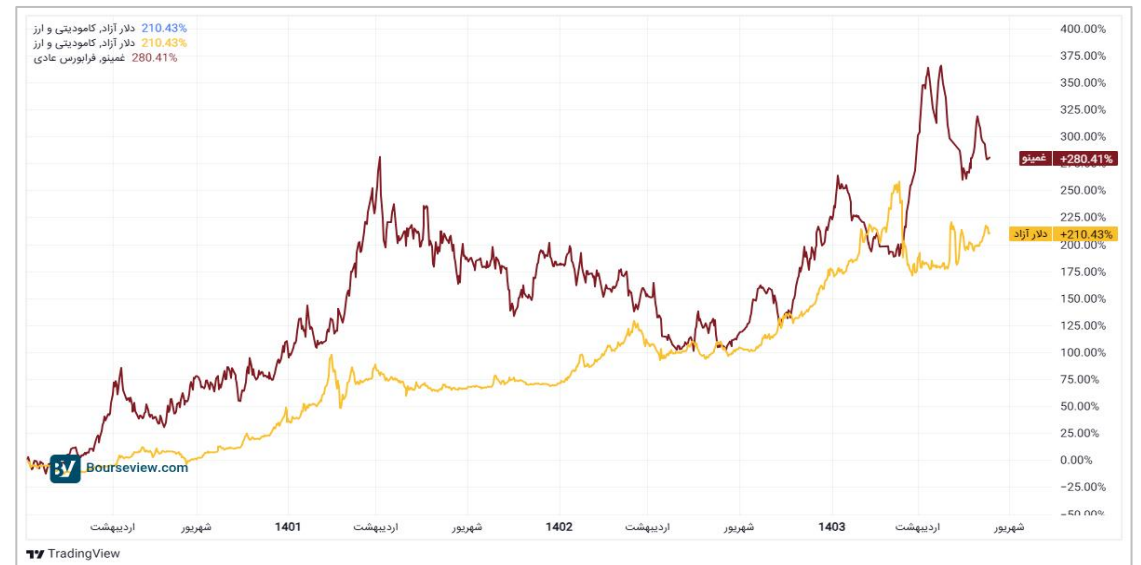
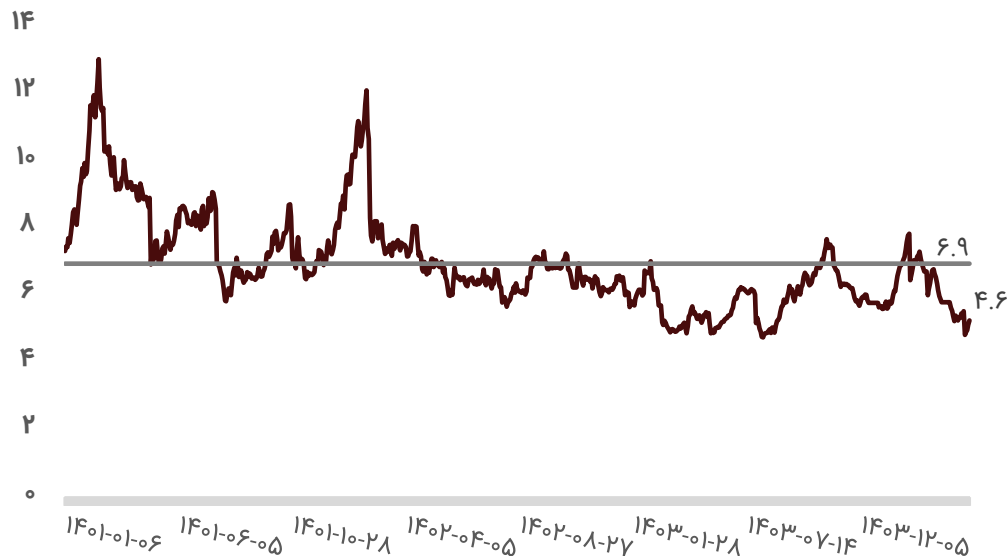
بازده	غمینو	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	(%۴.۴۲)	(%۱.۲۵)	(%۳.۲۱)	(%۱.۲۹)	(%۳.۰۵)
۱ ماه	(%۱.۴۴)	(%۵.۰۹)	(%۳.۶۸)	(%۴.۱۴)	(%۳.۶۰)
۳ ماه	(%۱۸.۵۳)	(%۱۵.۰۱)	(%۱۷.۸۱)	(%۱۳.۵۶)	(%۱۷.۴۲)
۶ ماه	%۱۳.۰۲	%۷.۲۲	(%۸.۷۶)	(%۱۲.۲۷)	(%۹.۳۵)
۱ سال	%۷۶.۶۶	%۵۷.۸۳	%۲۶.۸۱	%۱۳.۳۳	%۲۶.۴۵
۳ سال	%۱۳۲.۵۳	%۹۷.۵۶	%۷۵.۳۹	%۲۲.۵۱	%۷۰.۷۰

نمودار زیر P/E گذشته نگر ۳ ساله شرکت صنایع غذایی مینو شرق و مقایسه بازدهی سهم با دلار آزاد از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا به امروز است.

همان طور که در نمودار مشاهده می شود، بازدهی نماد غمینو در بازه زمانی ۱۴۰۰ تا کنون، رشد قابل توجهی داشته و در مجموع حدود ۲۸۰٪ افزایش یافته است، در حالی که دلار آزاد در همین بازه رشد ۲۱۰٪ را تجربه کرده است. این داده نشان می دهد که در بلندمدت، عملکرد غمینو از دلار آزاد پیشی گرفته است. البته در برخی مقاطع، به ویژه نیمه دوم سال ۱۴۰۱ تا ابتدای ۱۴۰۲، بازدهی غمینو نوسانات بیشتری نسبت به دلار داشته و حتی واگرایی هایی نیز مشاهده می شود که نشان از تفاوت ساختار بنیادی شرکت با روندهای صرفاً ارزی دارد.

کاهش نسبت P/E نشان دهنده سودآوری شرکت در سال های گذشته می باشد، که نشان از جذابیت نسبی برای سرمایه گذاری میان مدت و بلندمدت است. با این حال تداوم این وضعیت نیازمند بررسی شرایط کلان اقتصادی و چشم انداز سودآوری شرکت است.

P/E گذشته نگر (۳ ساله)



شرکت صنایع غذایی مینو شرق با تکیه بر محصولات و برندهای شناخته شده مانند انواع بیسکوئیت‌های ساقه طلایی، رنگارنگ، ویفر تک‌تک، پفک نمکی و محصولات مشابه، با توجه به سهم از بازار بالای گروه صنعتی مینو، دارای جایگاه مهمی در صنعت شیرینی و شکلات می‌باشد. باتوجه به نحوه قیمت‌گذاری محصولات و تامین اولیه تولید، این شرکت توانسته حاشیه سود خود را تثبیت کند. در ادامه این موضوع می‌توان به این نکته اشاره کرد که، شرکت پتانسیل این را دارد که با ارائه محصولات جدید و متنوع در بازار به شدت رقابتی این صنعت، باعث ایجاد تنوع بیشتر در سبد درآمدی خود شده و باتوجه به درجه کیفی محصول و قیمت‌گذاری متناسب با آن، درنهایت باعث ایجاد حاشیه سود بالاتر شود. این نکته قابل ذکر است که، تولید محصولات فراسودمند از اهداف عالیه شرکت است و برای اولین بار محصول بیسکوئیت پروبیوتیک در ایران تولید و عرضه بازار گردید.

در شرایط موجود، با درنظر گرفتن افزایش نرخ محصولات متناسب با افزایش بهای تمام‌شده و مشاهده روند سالانه حاشیه‌شود از سال ۱۴۰۰، پیش‌بینی می‌شود شرکت به صورت میانگین نرخ حاشیه‌سودی در حدود ۳۵٪ را حفظ کند. در این صورت و با فرض نرخ دلار برای پیش‌بینی سال‌های آینده می‌توان سود تقریبی ۴ میلیون دلار برای شرکت متصور شد.

موقعیت مکانی کارخانه این شرکت نیز می‌تواند در پیشبرد اهداف و استراتژی‌های جدید مثل افزایش سهم صادرات در فروش به آن کمک کند. هم‌مرزی و نزدیکی به کشورهای پاکستان و افغانستان می‌تواند انگیزه برای این مهم را افزایش و بازار هدف محصولات این شرکت را گسترش دهد. در شرایطی که فروش در این صنعت با کاهش روبه‌رو باشد و به مرور این محصولات در سبد خانوار کم‌رنگ شود، افزایش صادرات و برنامه‌ریزی برای آن می‌تواند در این سناریو به حفظ ثبات و حتی بهبود عملکرد شرکت کمک کند.

www.babc.ir

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین
خیابان بیستم و بیست و دوم، پلاک ۵۴

www.navidfg.com

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،
واحد ۵

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: مهدی پار

تاریخ تهیه: ۱۴۰۴/۰۵/۲۰