

چکیده تحلیل بنیادی نماد «غمارگ»



حامد شجاعی

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

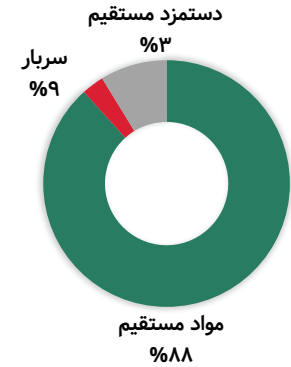


فعالیت شرکت مارگارین، تولید روغن نباتی تصفیه شده با ظرفیت اولیه ۸ تن در سه شیفت بوده که به تدریج تا سال ۱۳۵۵ به ۲۰ تن در ۲۴ ساعت رسید. در سال ۱۳۵۷ با راه اندازی اولین طرح توسعه به ظرفیت ۴۰ تن در شبانه روز دست یافت و از آن پس با اجرای طرحهای توسعه تدریجی قادر گردید تا در سال ۱۳۶۷ ظرفیت تولید روغن بسته بندی شده را به ۱۰۰ تن در سه شیفت برساند و با ادامه این روند و نیز تغییرات در نسبت تولیدات روغن جامد و مایع، شرکت توانست در سالهای ۱۳۷۲ و ۱۳۷۳ رکورد تولید ۲۰۰ تن در ۲۴ ساعت را هم داشته باشد. در پی موافقت وزارت صنایع با طرح توسعه ظرفیت تولید کارخانه از ۲۰۰ تن به ۴۰۰ تن در ۲۴ ساعت، عملیات اجرایی آن در سال ۱۳۷۰ آغاز و طی سال ۱۳۷۵ به ظرفیت کامل یعنی تولید ۴۰۰ تن روغن نباتی بسته بندی شده در ۲۴ ساعت رسید. از سال ۱۳۷۸ تاکنون شرکت طرح توسعه ۱۰۰۰ تن را در دست اجرا دارد که بخشی از آن مورد بهره برداری قرار گرفته است. ظرفیت اسمی شرکت، طبق پروانه بهره برداری آن به میزان ۲۷۰ هزار تن روغن خوراکی و ۶۰۷۲۰ تن کره مارگارین و ۶۱۲۵۰ تن قند و شکر و ۶،۰۰۰ تن حبوبات در سال می باشد. سال مالی شرکت منتهی به ۹/۳۰ می باشد.

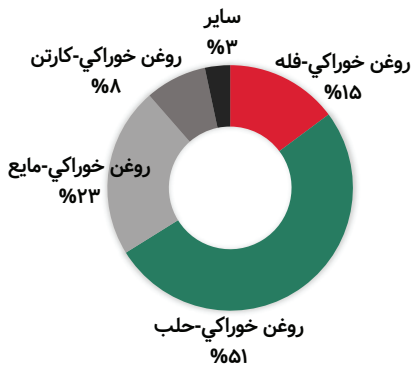
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت مارگارین

| شرح | واحد | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ |
|-----------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| درآمدهای عملیاتی | میلیون ریال | ۳۰،۵۳۷،۶۴۵ | ۲۳،۳۵۶،۵۴۷ | ۷،۱۸۱،۰۹۸ | ۱۶،۶۸۵،۹۱۸ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | (۲۴،۹۷۱،۳۳۰) | (۱۸،۲۷۷،۶۱۵) | (۶،۶۹۳،۷۱۵) | (۱۳،۸۴۲،۵۸۳) |
| سود(زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۵،۵۶۶،۳۱۵ | ۵،۰۷۸،۹۳۲ | ۴۸۷،۳۸۳ | ۲،۸۴۳،۳۳۵ |
| هزینه های عمومی، اداری و فروش | میلیون ریال | (۱،۳۹۴،۲۹۵) | (۸۲۳،۰۳۰) | (۵۷۱،۲۶۵) | (۷۱۹،۷۶۹) |
| خالص سایر درآمد(زیان) های عملیاتی | میلیون ریال | (۱۶۷،۳۴۷) | (۲۰۲،۷۷۰) | ۳۵،۴۲۳ | ۲۲،۸۰۸ |
| سود(زیان) عملیاتی | میلیون ریال | ۴،۰۰۴،۶۷۳ | ۴،۰۵۳،۱۳۲ | (۴۸،۴۵۹) | ۲،۱۴۶،۳۷۴ |
| هزینه های مالی | میلیون ریال | (۱،۷۹۴،۸۱۵) | (۱،۵۳۸،۸۴۸) | (۲۵۵،۹۶۷) | (۱،۰۲۵،۶۸۶) |
| سود حاصل از سرمایه گذاری | میلیون ریال | ۵،۲۲۲ | ۵،۲۲۲ | ۰ | ۹،۰۷۸ |
| سایر اقلام غیر عملیاتی | میلیون ریال | ۹۵،۴۵۰ | ۵۴،۷۱۶ | ۴۰،۷۳۴ | ۲۴۲،۲۶۳ |
| سود(زیان) قبل از کسر مالیات | میلیون ریال | ۲،۳۱۰،۵۳۰ | ۲،۵۷۴،۲۲۲ | (۲۶۳،۶۹۲) | ۱،۳۷۲،۰۲۹ |
| مالیات | میلیون ریال | (۲۳۱،۰۵۳) | (۲۳۱،۰۵۳) | ۰ | (۱۳۴،۳۸۵) |
| سود(زیان)خالص | میلیون ریال | ۲،۰۷۹،۴۷۷ | ۲،۳۴۳،۱۶۹ | (۲۶۳،۶۹۲) | ۱،۲۳۷،۶۴۴ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۹،۵۱۵،۰۱۳ | ۹،۵۱۵،۰۱۳ | ۹،۵۱۵،۰۱۳ | ۹،۵۱۵،۰۱۳ |
| سود هر سهم | ریال | ۲۱۹ | ۲۴۶ | (۲۸) | ۱۳۰ |

درصد ترکیب هزینه های تولید



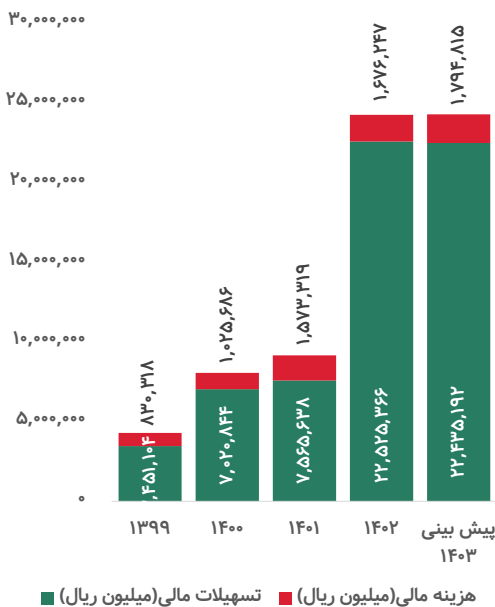
درصد ترکیب مبلغ فروش محصولات



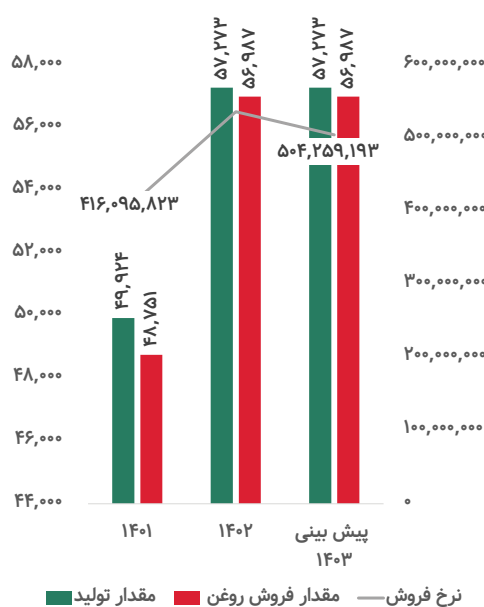
| محاسبه نسبت P/E | |
|-----------------|---------------------|
| ۱۸۵ | سود سال ۱۴۰۲ (ریال) |
| ۰ | DPS ۱۴۰۲ |
| ۲۱۹ | سود سال ۱۴۰۳ (ریال) |
| ۱،۴۰۵ | قیمت سهم (ریال) |
| ۰.۵ | P/S forward |
| ۶.۴ | P/E |

| مفروضات | |
|------------------------------|-------------|
| شرح | ۱۴۰۳ |
| نرخ دلار | ۲۸۵،۰۰۰ |
| نرخ رشد دستمزد | ۲۵% |
| نرخ روغن خام(دلار/تن) | ۱۲۵۰ |
| مقدار تولید روغن- تن | ۵۷،۲۷۳ |
| مقدار فروش- تن | ۵۶،۹۸۷ |
| نرخ روغن خوراکی حلی(ریال/تن) | ۵۰۴،۲۵۹،۱۹۳ |

تسهیلات و هزینه مالی (میلیون ریال)



مقدار تولید، فروش (تن) و نرخ فروش (ریال)



مبلغ فروش (میلیون ریال)

