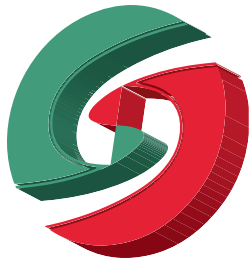
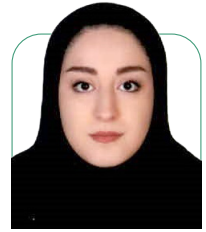


چکیده تحلیل بنیادی نماد «غگلیا»



گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir



طناز اکبریان
 کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت شیر پا ستوریزه پگاه گلپایگان در صنعت لبنیات فعالیت می نماید. محصولات تولیدی شرکت شامل انواع محصولات لبنی شامل پنیر، کره، خامه، دوغ، شیر، ماست، کشک، پودر شیر خشک صنعتی و پودر آب پنیر می باشد. مصارف محصولات تولیدی شرکت در حوزه خوراک غذایی مردم و مواد اولیه صنایع بیسکوئیت و شکلات سازی خلاصه شده است. شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در سال ۱۳۸۲ نزد اداره ثبت شرکتهای گلپایگان با سرمایه اولیه ۱۰،۰۰۰ میلیون ریال به ثبت رسید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع شیر ایران است و واحد تجاری نهایی گروه، صندوق بازنشستگی کشوری می باشد. مواد اولیه تولید محصولات لبنی متشکل از ۸۱ درصد شیر و خامه و ۱۳ درصد مواد بسته بندی و ۶ درصد سایر مواد اولیه می باشد که عمدتاً از بازار داخلی تامین می شود. خرید شیر خام از بازار داخل و نرخ آن بر اساس قیمت گذاری دولت به ازاء هر کیلو ۱۵۰،۰۰۰ ریال از دامداران با توجه به مشخصات شیر دریافتی از جمله (درصد چربی-درصد بامیکروبی- درصد پروتئین و...) خریداری می شود. خرید مواد اولیه و بسته بندی شرکت به دو بخش داخلی و خارجی تقسیم می شود که خرید های خارجی از طریق شرکت بازرگانی صنایع شیر ایران تامین می گردد و در حوزه خرید های داخلی که شامل مواد اولیه و بسته بندی می باشد.

مفروضات تحلیل

- مقدار تولید شرکت برای ۹ ماه باقیمانده سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ به توجه به آمار تولید ۳ ماهه اول و سنوات گذشته شرکت در نظر گرفته شده است
- مقدار فروش شرکت برای ۹ ماهه باقیمانده سال متناسب با مقدار تولید ۹ ماهه باقیمانده شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات برای ۹ ماه باقیمانده سال جاری متناسب با آخرین نرخ های فروش شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ تورم برای سال مالی آتی ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.

مشخصات کلی شرکت

سال مالی	۳۰ ددی	قیمت فعلی (ریال)	۱۰،۰۰۰
سرمایه (میلیارد ریال)	۱،۱۸۰	آخرین سود تقسیمی	۵۹%
درصدی شناوری	۱۸%	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۱،۸۰۰

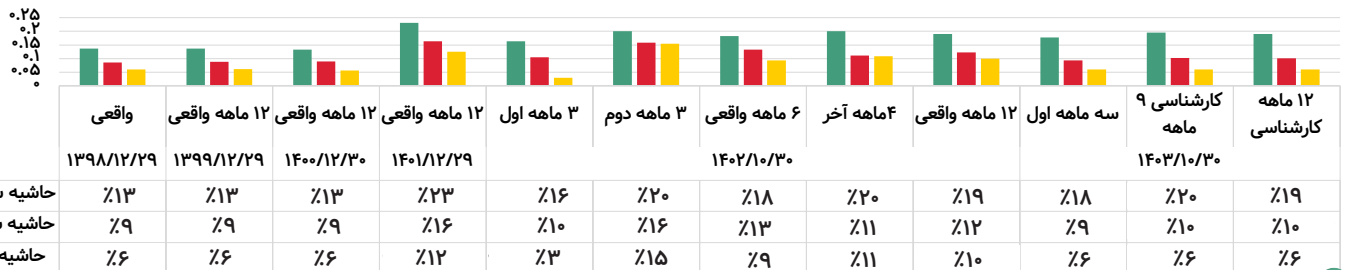
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت شیر پا ستوریزه پگاه گلپایگان

شرح	۱۲ ماهه کارشناسی	کارشناسی ۹ ماهه	سه ماهه اول	۱۲ ماهه واقعی	۱۲ ماهه واقعی
درآمدهای عملیاتی	۱۷،۶۷۶،۰۰۵	۱۲،۶۴۰،۳۵۱	۵،۰۳۵،۶۵۴	۱۳،۶۹۹،۰۶۸	۱۵،۰۶۷،۷۶۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۴،۳۰۹،۷۵۶)	(۱۰،۱۶۸،۰۷۱)	(۴،۱۴۱،۶۸۵)	(۱۰،۵۴۳،۹۷۲)	(۱۲،۲۰۹،۷۴۰)
سود(زیان) ناخالص	۳،۳۶۶،۲۴۹	۲،۴۷۲،۲۸۰	۸۹۳،۹۶۹	۳،۱۵۵،۰۹۶	۲،۸۵۸،۰۲۹
هزینه های عمومی، اداری و فروش	(۱،۶۱۶،۷۶۲)	(۱،۱۹۰،۱۹۵)	(۴۲۶،۵۶۷)	(۹۲۶،۵۰۳)	(۱،۰۲۶،۴۹۳)
خالص سایر درآمد(زیان) های عملیاتی	۲۴،۴۲۵	۱۹،۸۹۵	۴۵۳۰	۱۳،۲۲۲	۲۶،۳۵۴
سود(زیان) عملیاتی	۱،۷۷۳،۹۱۲	۱،۳۰۱،۹۸۰	۴۷۱،۹۳۲	۲،۲۴۱،۸۱۵	۱،۸۵۷،۸۹۰
هزینه های مالی	(۳۳۴،۰۲۰)	(۲۵۰،۵۱۵)	(۸۳،۵۰۵)	(۱۶۲،۷۱۷)	(۲۰۲،۸۳۷)
سود حاصل از سرمایه گذاری	۴،۰۳۶	۳،۰۲۷	۱،۰۰۹	۹،۵۱۱	۴،۹۲۹
سایر اقلام غیر عملیاتی	۱۱،۴۴۶	۰	۱۱،۴۴۶	۳،۹۲۳	(۵،۵۹۶)
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۱،۴۵۵،۳۷۴	۱،۰۵۴،۴۹۲	۴۰۰،۸۸۲	۲،۰۹۲،۵۳۲	۱،۶۵۴،۳۸۶
مالیات	(۳۸۰،۸۳۶)	(۲۸۵،۶۲۷)	(۹۵،۲۰۹)	(۳۷۶،۶۵۶)	(۱۴۷،۷۶۰)
سود(زیان)خالص	۱،۰۷۴،۵۳۸	۷۶۸،۸۶۵	۳۰۵،۶۷۳	۱،۷۱۵،۸۷۶	۱،۵۰۶،۶۲۶
سرمایه	۱،۱۸۰،۰۰۰	۱،۱۸۰،۰۰۰	۱،۱۸۰،۰۰۰	۳۶۹،۰۰۰	۱،۱۸۰،۰۰۰
سود هر سهم	۹۱۱	۶۵۲	۲۵۹	۴،۶۵۰	۱،۲۷۷

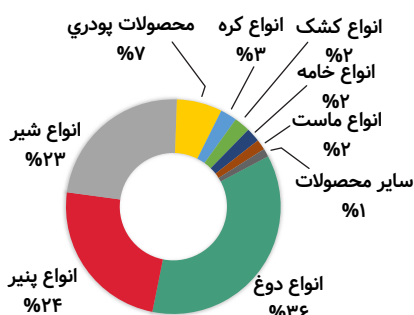
جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	۱۴۰۳
سود سال مالی	۹۱۱
نسبت P/E ttm	۷.۸
نسبت P/E forward	۱۱.۰
درصد تقسیم سود	۵۹%
قیمت فعلی (ریال)	۱۰،۰۰۰

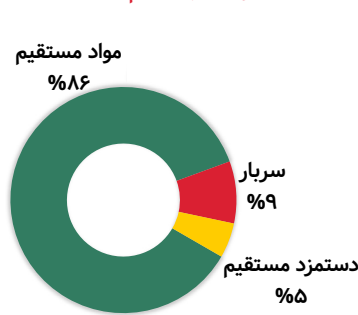
با توجه به بررسی های انجام شده، سود هر سهم شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ حدود ۹۱۱ ریال به ازای هر سهم برآورد شده است و با فرض تقسیم سود مشابه سنوات گذشته برای سال مالی ۱۴۰۳ و قیمت تابلوی معاملاتی آن شرکت (۱۰،۰۰۰ ریال)، نسبت P/E برای نماد غگلیا حدود ۱۱ واحد به دست می آید.



ترکیب تولید محصولات ۳-ماهه ۱۴۰۳



ترکیب بهای تمام شده- ۳ ماهه ۱۴۰۳



سهم محصولات از فروش شرکت- ۳-ماهه ۱۴۰۳

