



شرکت بهنوش ایران

گزارش تحلیل بنیادی

مرداد ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۴۰۲-ب-۰۵/۱۴۰۲





یک انتخاب هوشمند

انتخاب کن ...



فهرست

۴.....	چکیده مدیریتی
۵.....	معرفی صنعت
۶.....	معرفی صنعت در ایران
۷-۸.....	معرفی شرکت
۹.....	SWOT
۱۰.....	محصولات
۱۱.....	مواد اولیه و نرخ گذاری
۱۲.....	فروش و بهای تمام شده
۱۳.....	سبد محصولات و نرخ فروش
۱۴.....	تجزیه و تحلیل ترازنامه
۱۵.....	پیش بینی سود

* با کلیک بر روی سرفصل ها به صفحه مورد نظر بروید.

صنعت نوشیدنی به عنوان یکی از مولفه‌های اساسی زندگی انسان‌ها، نقش بسیار مهمی در جوامع ایفا می‌کند. محصولات این بخش به دو گروه نوشیدنی‌های الکلی و غیر الکلی تقسیم می‌شود

در بخش نوشیدنی‌های غیرالکلی پیش بینی می‌شود ارزش بازار تا پایان سال ۲۰۲۳ به ۹۵ میلیارد دلار افزایش یابد همچنین با نرخ رشد سالانه ۱۴/۸۹٪ تا سال ۲۰۲۷ شاهد ارزش بازار ۱۶۵ میلیارد دلاری در این بخش خواهیم بود.

شرکت بهنوش ایران با برند های دلستر، تاک، موهیتو، آرامیس، دادلی، سینرژی، نوشابه انرژی زا استارت، ایراندا، لیموناد، دوغ آبعلی و آب معدنی بهنوش در بازار نوشیدنی ها فعالیت می‌کند. محصولات این شرکت در بسته بندی های پت، شیشه، قوطی و بشکه از طریق شرکت های پخش، سوپر مارکت ها، عاملیت های فروش استانی و سایر مراکز توزیع به دست مصرف کنندگان می‌رسد. اصلی ترین محصول این شرکت ماءالشعیر می‌باشد که با برند شناخته شده "دلستر" در بازار به فروش می‌رسد. برند دلستر را می‌توان به عنوان یکی از اصلی ترین نقاط قوت این شرکت یاد کرد.

بهنوش ایران با ظرفیت اسمی سالانه ۴۳۵,۷۴۴ هزار لیتر از انواع ماءالشعیر، ۹۹,۵۷۹ هزار لیتر از انواع نوشابه، آبمیوه و انرژی زا و ۱۶,۲۷۹ هزار لیتر دوغ با مبلغ فروش ۲۸,۵۵۴,۹۸۴ میلیون ریال در سال ۱۴۰۱ به عنوان بزرگترین تولید کننده ماءالشعیر در ایران شناخته می‌شود.

نرخ های خرید مواد اولیه بر اساس مکانیزم بازار تعیین می‌شود و شرکت سوبسیدی از نهادهای بالادستی دریافت نمی‌کند. اما در قسمت فروش، قیمت‌گذاری محصولات ماءالشعیر با نظارت تعزیرات صورت می‌پذیرد و قیمت مصرف کننده باید به تائید سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان برسد. از این رو سرعت نرخ رشد بهای تمام شده از سرعت نرخ رشد محصول بیشتر است و باعث کاهش حاشیه سود شرکت می‌شود.

برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی می‌شود شرکت بتواند فروش ۳۸,۸۰۰ میلیارد ریالی را به ثبت برساند که علت رشد اصلی آن هم به دلیل افزایش نرخ فروش است و نه افزایش تولید. در صورت تحقق این میزان فروش و با فرض بهای تمام شده ۲۷,۳۰۰ میلیارد ریالی و سرمایه ثابتی ۳۶۰ میلیارد ریالی پیش بینی می‌شود سود خالص هر سهم به ۴,۵۷۰ ریال برسد.

مواد غذایی و آشامیدنی به عنوان یکی از مهمترین صنایع تامین کننده نیازهای روزمره انسان، لحظه به لحظه شاهد افزایش سهم بازار بوده است.

صنعت نوشیدنی به عنوان یکی از مولفه‌های اساسی زندگی انسان‌ها، نقش بسیار مهمی در جوامع ایفا می‌کند. محصولات این بخش به دو گروه نوشیدنی‌های الکلی و غیر الکلی تقسیم می‌شود.

نوشیدنی‌های غیرالکلی شامل انرژی ز، قهوه، چای، ماءالشعیر، نوشابه‌ها، انواع آبمیوه، دوغ، دمنوش‌ها و... می‌باشد.

ارزش بازار جهانی صنعت نوشیدنی در سال ۲۰۲۳ چیزی بالغ بر ۱۹۰ میلیارد دلار تخمین زده می‌شود. پیش بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۷ ارزش بازار این صنعت با نرخ رشد سالانه ۱۲/۳۹٪ به ۳۰۳ میلیارد دلار برسد.

کشورهای چین، آمریکا، ژاپن، انگلستان و کره جنوبی به ترتیب در رتبه‌های اول تا پنجم از منظر درآمدی در صنعت شوینده قرار دارند.

در بخش نوشیدنی‌های غیرالکلی پیش بینی می‌شود ارزش بازار تا پایان سال ۲۰۲۳ به ۹۵ میلیارد دلار افزایش یابد همچنین با نرخ رشد سالانه ۱۴/۸۹٪ تا سال ۲۰۲۷ شاهد ارزش بازار ۱۶۵ میلیارد دلاری در این بخش خواهیم بود.

کشورهای آمریکا، چین و انگلستان به ترتیب در بخش نوشیدنی‌های غیر الکلی پیشتاز هستند.

Beverages Market: Market Size (%), by Geography, Global, 2021



Source: Mordor Intelligence

شکل ۱ - ارزش بازار صنعت نوشیدنی در سال ۲۰۲۱

صنعت نوشیدنی یکی از بخش‌های حیاتی و حیاتی اقتصادی در ایران است که با رشد پررونق خود به عنوان یکی از صنایع پردرآمد و پرسود کشور مطرح می‌شود. این صنعت علاوه بر ایجاد فرصت‌های شغلی، به تأمین نیازهای مصرفی جامعه و ایجاد ارزش افزوده در کشور کمک می‌کند. تولید و توزیع نوشیدنی‌های متنوع و کیفیتی باعث شده است که این صنعت به‌طور چشمگیری در داخل و خارج از کشور شناخته شود.

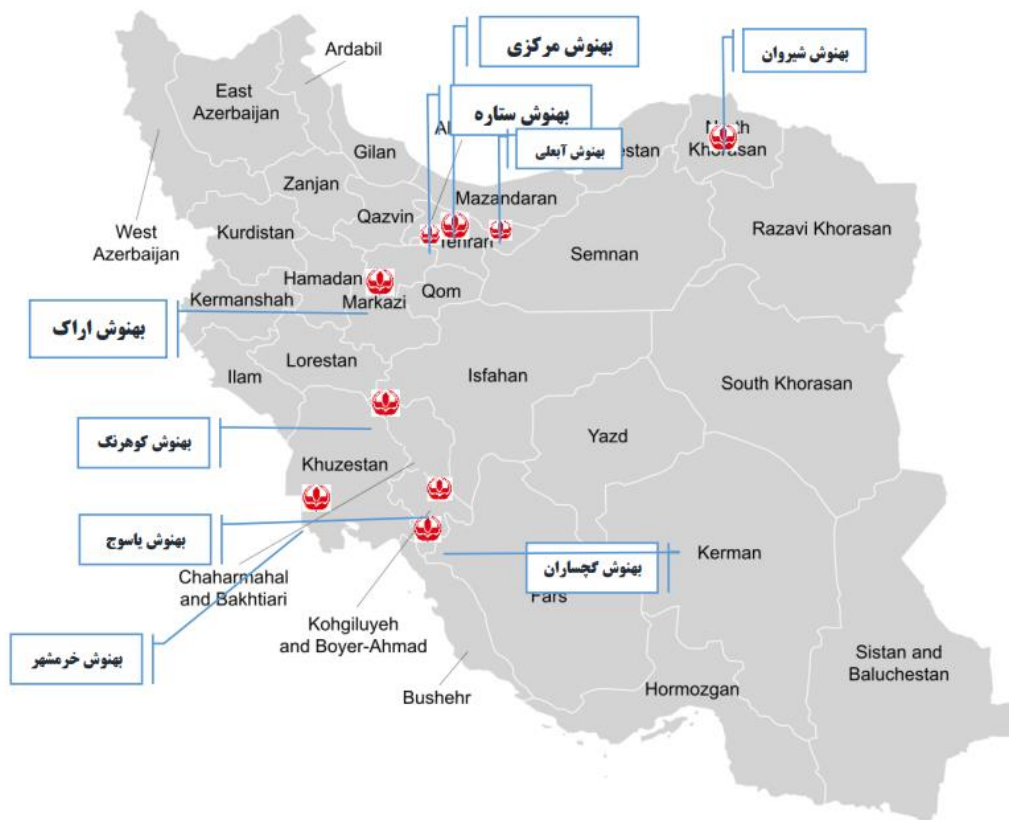
تاریخچه نوشیدنی‌سازی در ایران به قرون گذشته بازمی‌گردد. باستان‌شناسی‌ها نشان می‌دهد که از دوران باستان، مردم ایران از طریق فرآوری میوه‌ها، گیاهان و حتی آب، به تهیه نوشیدنی‌های خاص خود می‌پرداخته‌اند. میوه‌ها و گیاهان موجود در این منطقه، امکان ایجاد محصولات متنوعی مانند آبمیوه‌ها، شربت‌ها و عرقیات را فراهم کرده‌اند. از این رو، می‌توان گفت که صنعت نوشیدنی در ایران به‌عنوان یک بخش از گذشته‌های دور و نزدیک این سرزمین، شکل گرفته است و همچنان در حال گسترش و تحول می‌باشد.

از زمان‌های قدیم نوشیدنی‌ها نقش مهمی در فرهنگ غذایی ایرانیان داشته‌اند. مردم در فصل‌های مختلف با انواع میوه‌ها یا گیاهان، نوشیدنی‌های گوارا و پرخالصیتی درست می‌کردند. در حال حاضر، این آبمیوه‌ها و عرقیات در ابعاد صنعتی تولید و عرضه می‌شوند، اما زمانی فقط به تولیدات خانگی محدود می‌شدند.

صنعت نوشیدنی، به‌ویژه نوشیدنی‌های سرد در ایران در قیاس با سایر حوزه‌های صنایع غذایی از قدمت، اعتبار و گردش مالی بهتری برخوردار است. وجود محصولات و برندهای گوناگونی نوشیدنی‌ها در فروشگاه‌ها حاکی از این مطلب است. در میان انواع نوشیدنی‌های سرد رایج در کشور، نوشابه جایگاه نخست را در اختیار دارد. طبق اسناد موجود در این زمینه نشان می‌دهد که اولین کارخانه نوشابه‌سازی ایران توسط فردی به نام «میرزای تونی» احداث شده است. این کارخانه بعدها به دلیل ورشکستگی تعطیل شد اما مدتی بعد فردی به نام میرهاشم آراین در تبریز، کارخانه ورشکسته شده را خرید و سال ۱۳۴۱ با سرمایه‌گذاری برادران ساهکیان که از سرمایه‌داران معروف تبریز بودند کارخانه دوباره مشغول به کار شد و قراردادی برای تولید نوشابه با کمپانی کوکاکولا منعقد کرد. کوکاکولا ی تبریز نهایتاً سال ۱۳۵۹ شمسی ملی و مصادره شد.

البته چند سال قبل‌تر از آن در سال ۱۳۳۱ شمسی حبیب ثابت با تاسیس شرکت زمزم، تولید نوشیدنی را تحت لیسانس پپسی‌کولا آغاز کرده بود. شرکت زمزم با پشت سر گذاشتن فراز و نشیب‌های بسیار، امروز نیز به تولید نوشیدنی در کشور مشغول است. زمزم امروز یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان نوشابه در ایران و در مالکیت بنیاد مستضعفان است که چندین شرکت را شامل می‌شود.

بنا به گفته انجمن تولیدکنندگان مالت و ماء‌الشعیر ایران در حال حاضر ۴۳ شرکت فعال در زمینه تولید و تأمین انواع مالت، عصاره مالت و ماء‌الشعیر در طعم‌های متنوع و بسته بندی‌های مختلف در سه سبک Pet، شیشه ای و قوطی محصولات خود را تولید و عرضه می‌کنند.



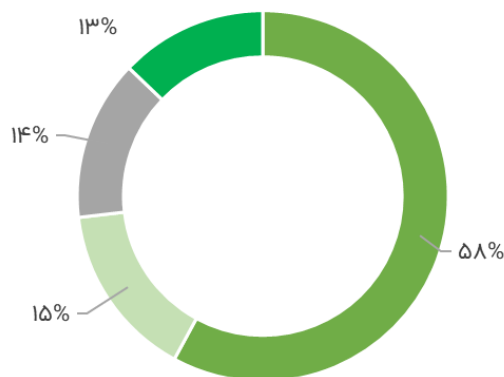
شکل ۲- پراکندگی کارخانجات به‌نوش در کشور

ماءالشعیر در سال های اخیر باتوجه به خواص زیادی که به بدن می‌رساند به جایگزین ایده‌آلی برای نوشابه‌های گازدار که عمدتاً حاوی مواد قندی بسیاری هستند بدل شده است و شاهد افزایش میزان مصرف آن طی سال های اخیر بوده‌ایم.

شرکت به‌نوش ایران در تاریخ ۱۳۴۵/۰۲/۲۵ با سرمایه سی میلیون ریال با نام "شرکت مالتای ایران" تأسیس و تحت شماره ۱۰۶۲۰ در اداره ثبت شرکت های تهران به ثبت رسید. بهره‌برداری از کارخانه در تاریخ ۱۳۴۵/۰۳/۱۱ از طرف وزارت صنایع و معادن صادر شد. همچنین شرکت به‌نوش یکی از کارخانه های ماءالشعیر سازی است که پس از انقلاب با تغییر محصول خود به غیر الکلی به فعالیت های خود ادامه داد. این شرکت هم اکنون بزرگترین تولیدکننده ماءالشعیر در ایران می‌باشد.

شرکت در تاریخ ۱۳۷۸/۰۹/۰۷ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه شیمیایی و غذایی با نماد "غبه‌نوش" ثبت شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۷۹/۰۹/۳۰ مورد معامله قرار گرفته است. شرکت به‌نوش ایران با دارا بودن توان تولید چند برابر رقبای داخلی و دراختیار داشتن شبکه گسترده عاملین و نمایندگان در اقصی نقاط کشور و همچنین یک ناوگان توزیع تملیکی، پیشرو بازار تولید ماءالشعیر و نوشیدنی های طبیعی است. در حال حاضر شرکت دارای ۹ واحد تولیدی است که ۷ واحد آن با استفاده از حداکثر توان عملیاتی و ۲ واحد به صورت فصلی مشغول به تولید می‌باشد.

سهامداران



- شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا
- شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا
- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران

شکل ۳- ترکیب سهامداران

شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا با دارا بودن پرتفوی متنوعی از شرکت های حوزه غذا، نوشیدنی و لبنیاتی و همچنین با مالکیت ۵۸٪ از سهام شرکت بهنوش ایران به عنوان سهامدار راهبردی و اصلی این شرکت محسوب می شود.

پس از آن شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا با مالکیت ۱۵٪، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی ۱۴٪ و شرکت سرمایه گذاری ملی ایران ۱۳٪ از سهام شرکت بهنوش را دارا هستند.

موضوع فعالیت اصلی شرکت: ایجاد کارخانه های مالت سازی و مشتقات آن و انواع نوشابه های بدون الکل، شیشه سازی و قوطی سازی. بهره برداری از کارخانجات مذکور، فروش مواد و محصولات کارخانه و صادرات /ان به خارج از کشور. خرید مواد و ظروف و ماشین آلات و قطعات و لوازم مورد نیاز از داخل یا خارج کشور. قبول و واگذاری عاملیت فروش "پخش کالا". مبادرت به کلیه عملیات بازرگانی که به طور مستقیم و غیر مستقیم برای تحقق اهداف شرکت یا در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.

موضوعات فرعی فعالیت: ایجاد و بهره برداری از مزارع برای کشت جو و سایر محصولات کشاورزی. مشارکت با اشخاص حقیقی یا حقوقی و سرمایه پذیری در سایر موسسات. دریافت وام.

سرمایه ثبت شده این شرکت در حال حاضر مبلغ ۳۶۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

ارزش بازار	۳,۲۰۰ میلیارد تومان
سال مالی	۲۹ اسفند
تعداد سهام	۳۶۰ میلیون برگه سهم
P/E (ttm) گروه	۹/۵۹

نقاط قوت

-بزرگترین تولید کننده ماءالشعیر
-پرتفوی متنوع محصولات
-ممنوعیت مصرف الکل در ایران باعث
رونق بازار نوشیدنی های غیرالکلی می باشد

نقاط ضعف

-نرخ گذاری دستوری
-عدم صادرات محصولات
-عدم سرمایه گذاری مناسب در این
صنعت

SWOT

فرصت ها

- ترغیب جامعه به استفاده ماءالشعیر به
جای نوشیدنی های حاوی قند مصنوعی
- گسترش شبکه فروش
- تغییر در فرمولاسیون محصولات بت
ذائقه جامعه

تهدید ها

- رقابت بین دلستر و برندهای داخلی دیگر
- عدم دریافت به موقع مجوز افزایش نرخ
- تورم و افزایش نرخ خرید مواد اولیه
- عدم دستیابی به مواد اولیه با کیفیت

شرکت بهنوش ایران با برند های دلستر، تاک، موهیتو، آرامیس، دادلی، سینرژی، نوشابه انرژی زا استارت، ایراندا، لیموناد، دوغ آبعلی و آب معدنی بهنوش در بازار نوشیدنی ها فعالیت می کند. محصولات این شرکت در بسته بندی های پت، شیشه، قوطی و بشکه از طریق شرکت های پخش، سوپر مارکت ها، عاملیت های فروش استانی و سایر مراکز توزیع به دست مصرف کنندگان می رسد. اصلی ترین محصول این شرکت ماءالشعیر می باشد که با برند شناخته شده "دلستر" در بازار به فروش می رسد. برند دلستر را می توان به عنوان یکی از اصلی ترین نقاط قوت این شرکت یاد کرد.

لازم به ذکر است که یکی از ریسک های موجود در صنعت نوشیدنی ذائقه مصرف کنندگان آن است. به طوری که با تغییر کوچکی در فرمولاسیون و طعم و اسانس یک محصول امکان دارد آن محصول بازار فروش خود را از دست دهد و دیگر از منظر خریداران گزینه مطلوبی برای مصرف نباشد. باتوجه به این موضوع ضروری است که شرکت ها ضمن بررسی و پایش دوره ای ذائقه افراد، سلیقه (از منظر بسته بندی مورد پسند مشتریان)، نیاز های فعلی جامعه و محصولات متناسب با بازار های صادراتی اقدام به تعدیل محصولات خود براساس شرایط بازار کنند.



شکل ۵- برخی از محصولات برندهای شرکت بهنوش

مواد اولیه

مالت، شکر، رزین، ظروف و مواد پخت اجزای اصلی مواد مستقیم مصرفی می باشد.

باتوجه به صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت برای سال ۱۴۰۱، عمده خرید شکر مصرفی از شرکت قند اصفهان، قند مرودشت، شرکت بازرگانی توسعه توسعه نیشکر و صنایع جانبی و کشت و صنعت امام خمینی صورت گرفته است. و سایر خرید شکر مربوط به شرکت کالای اساسی مادر تخصصی بازرگانی دولتی می باشد.

عمده خرید بطری های شیشه ای مربوط به شرکت های شیشه سازی مینا و شرکت شیشه و گاز می باشد. لازم به ذکر است که شرکت های مذکور با شرکت بهنوش دارای عضو هیئت مدیره مشترک می باشند.

عمده مواد اولیه شرکت داخلی می باشد اما باید در نظر داشت با توجه به نوع تورم موجود در کشور ایران (تورم از نوع فشار هزینه) حتی با وجود داخلی بودن مواد اولیه، شرکت از حیث ریسک تغییرات نرخ ارز مصون نیست و به طریقی این ریسک متوجه شرکت می باشد.

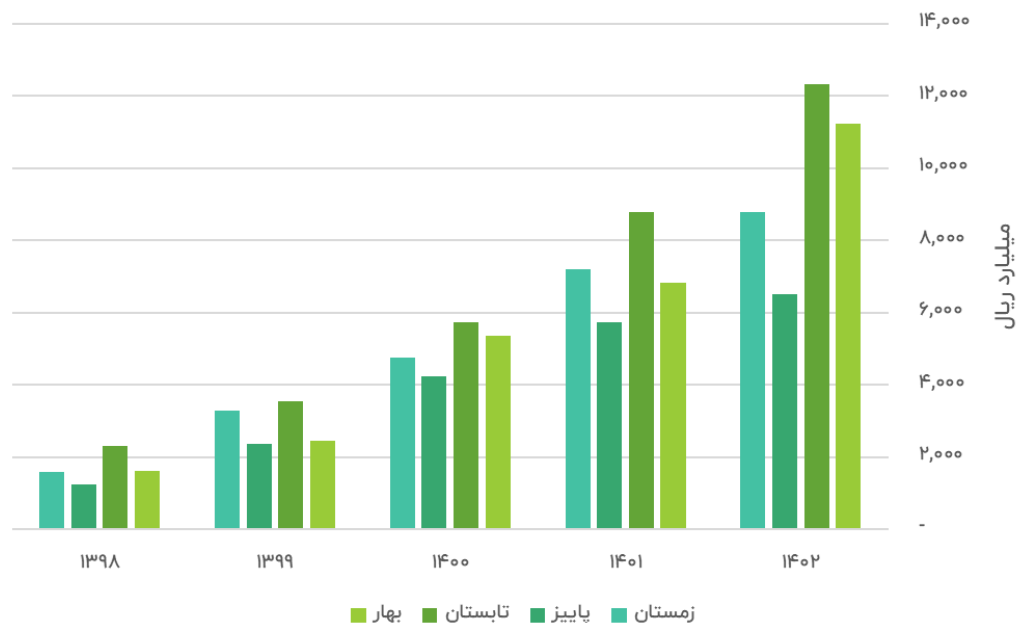
نرخ گذاری

نرخ های خرید مواد اولیه بر اساس مکانیزم بازار تعیین می شود و شرکت سوبسیدی از نهادهای بالادستی دریافت نمی کند. اما در قسمت فروش، قیمت گذاری محصولات ماءالشعیر با نظارت تعزیرات صورت می پذیرد و قیمت مصرف کننده باید به تأیید سازمان حمایت از مصرف کنندگان برسد. از این رو سرعت نرخ رشد بهای تمام شده از سرعت نرخ رشد محصول بیشتر است و باعث کاهش حاشیه سود شرکت می شود.

از طرفی عدم نظارت مناسب بر بازار و اعطای تخفیفات و حاشیه سود خارج از عرف تجاری توسط رقبا، اعطای اعتبار بیش از اندازه به خریداران توسط رقبا و کاهش قدرت خرید اقشار مختلف جامعه نیز باعث می شود تا شرکت تخفیف بیشتری به شرکت های پخش اعطا کند تا سهم بازار خود را در کشور بتواند حفظ کند.

لازم به ذکر است که از سال ۹۲ به بعد تولیدکنندگان مالت و ماءالشعیر با مالیاتی تحت عنوان عوارض نوشیدن نوشابه های گازدار قندی درگیر شده اند. نرخ این مالیات ۱۰ % قیمت مصرف کننده نوشابه های گازدار می باشد. این درحالی است که ماءالشعیر یک نوشیدنی سلامت محور و گیاهی است؛ اما این محصول را در زمره نوشابه های گازدار قندی قرار داده شده است. مبنای تولید ماءالشعیر از دو نوع گیاه به نام دانه مالت (جو جوانه زده) و رازک است که سرشار از ویتامین های گروه ب می باشد و برای

فروش فصلی



شکل ۶- فروش فصلی

مواد مستقیم مصرفی شامل مالت، رزین، ظروف، شکر و ... ۸۲٪ از تمام شده را تشکیل می‌دهد.

سربار ساخت با ۱۶٪ وزن در بهای تمام شده که عمده مبلغ سربار مربوط به هزینه های مواد مصرفی، حقوق و دستمزد و استهلاک می‌باشد.

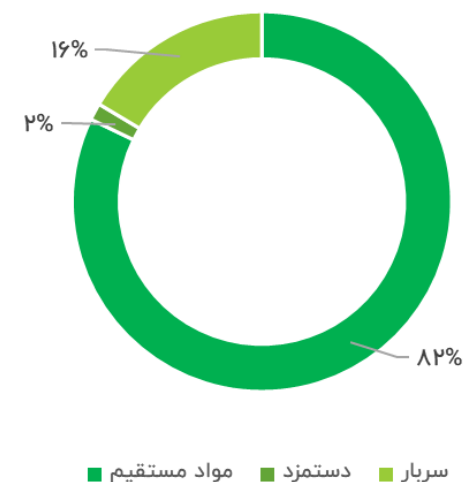
هزینه حقوق و دستمزد پرسنل تولیدی نیز ۲٪ از بهای تمام شده محصولات را به خود اختصاص داده است.

شکل ۶ نشان دهنده فروش فصلی بهنوش در ۴ سال گذشته می‌باشد.

در زمان نگارش این گزارش فروش بهار ۱۴۰۲ با رشد ۶۴٪ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱ رقم خورده است. و برای فصل های تابستان، پاییز و زمستان ۱۴۰۲ پیش بینی می‌شود شرکت طبق روند سال های گذشته خود بتواند سهم بازار محصولات خود را در کشور حفظ و افزایش دهد.

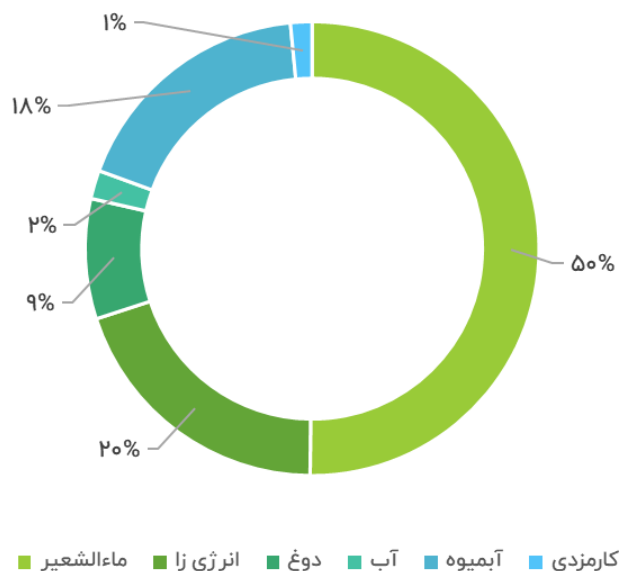
افزایش نرخ خرید مواد اولیه و به طبع آن عدم دریافت مجوز افزایش نرخ فروش باعث شده تا حاشیه سود خالص شرکت از ۷٪ در سال ۱۴۰۰ به ۱٪ در سال ۱۴۰۱ برسد. همچنین حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۰ ۳۳٪ و در سال ۱۴۰۱ به ۲۶٪ کاهش یافته.

بهای تمام شده



شکل ۷- سهم اقلام بهای تمام شده

سبد محصولات



شکل ۸- سبد محصولات

علت اصلی افزایش مبلغ فروش، افزایش نرخ فروش محصولات می‌باشد. در شکل شاهد نوسانات نرخ فروش محصولات اصلی به صورت فصلی می‌باشیم.

در فصل بهار ۱۴۰۲ نرخ فروش ماءالشعیر نسبت به دوره مشابه سال گذشته آن ۶۴٪ افزایش داشته است.

انرژی زا نیز با ۳۹٪ افزایش نرخ در فصل بهار ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ باعث افزایش مبلغ فروش شرکت شده است.

سهم فروش انواع ماءالشعیر در سبد محصولات بهنوش با درنظر داشتن این نکته که برند "دلستر" یکی از نقاط قوت این شرکت می‌باشد و سهم بازاری بالایی در کشور به خود اختصاص داده ۵۰٪ از فروش ۱۴۰۱ را رقم می‌زند.

همچنین کمتر از ۱٪ فروش، صادراتی می‌باشد و بیشتر محصولات در داخل کشور به فروش می‌رسد.

باتوجه به سهم بالای ماءالشعیر در سبد فروش یکی از ریسک های این شرکت کاهش سهم بازار و رغبت مصرف کنندگان به خرید محصولات برند دلستر می‌باشد. از این رو شرکت با اعطای تخفیف به شرکت های پخش، نمایندگی ها و خرده فروشی ها سعی می‌کند تا سهم بازار خود را ثابت نگهدارد.

نرخ فروش محصولات (فصلی)



شکل ۹- نرخ فروش محصولات به صورت فصلی

علت افزایش دارایی های نامشهود مربوط به خرید حق انشعاب آب صنعتی برای واحد بهنوش اراک می باشد.

افزایش ۱۴۳ درصدی سفارشات و پیش پرداخت ها جهت خرید مواد اولیه شامل قوطی، پریفرم، شیشه، بطر، شکر و ... و قطعات می باشد. مواد اولیه خریداری شده علت اصلی افزایش موجودی مواد و کالا می باشد و مابقی آن مربوط به کالای ساخته شده است.

رشد ۸۷ درصدی دریافتنی ها بابت افزایش میزان فروش و ارائه تخفیفات به پخش کنندگان می باشد.

باتوجه به افزایش تولید و فروش در سال ۱۴۰۱ به طبع آن مواد مستقیم مصرفی جهت تولید با رشد همراه بوده و علت افزایش میزان حسابهای پرداختنی بابت خرید نسبه مواد اولیه بوده است.

شرکت در طی سال ۱۴۰۱ اقدام به اخذ تسهیلات از بانک سینا نموده است که به طبع آن تسهیلات مالی به میزان ۸۹٪ رشد داشته است. سفارشات و پیش پرداخت ها ۶٪، موجودی مواد و کالا ۵۳٪ و دریافتنی های تجاری ۳۶٪ از دارایی های جاری را تشکیل می دهند.

در قسمت بدهی های جاری، پرداختنی های تجاری ۷۳٪ و تسهیلات مالی با ۲۵٪ سهم اصلی ترین اقلام تشکیل دهنده این بخش هستند.

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	افزایش کاهش	۱۴۰۱	افزایش کاهش
دارایی ها					
دارایی های غیرجاری					
دارایی های ثابت مشهود	۱,۷۹۳,۱۴۲	۱,۸۹۲,۰۲۴	۶%	۱,۹۷۶,۹۹۳	۴%
دارایی های نامشهود	۱۰۲,۸۹۱	۱۶۸,۳۷۳	۶۴%	۲۷۲,۶۸۱	۶۲%
سرمایه گذاری های بلندمدت	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۰%	۰	-۱۰۰%
سایر دارایی ها	۴,۰۴۵	۱,۹۸۲	-۵۱%	۱,۹۸۲	۰%
جمع دارایی های غیرجاری	۱,۹۰۱,۰۷۸	۲,۰۶۳,۳۷۹	۹%	۲,۲۵۱,۶۵۶	۹%
دارایی های جاری					
سفارشات و پیش پرداخت ها	۴۸۳,۸۱۴	۲۸۷,۲۶۴	-۴۱%	۶۹۸,۲۵۳	۱۴۳%
موجودی مواد و کالا	۲,۹۶۳,۹۳۸	۴,۲۲۶,۷۳۰	۴۳%	۶,۰۲۰,۱۲۶	۴۲%
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۱,۶۰۸,۱۷۶	۲,۲۱۲,۳۰۲	۳۸%	۴,۱۳۸,۸۱۳	۸۷%
موجودی نقد	۲۷۹,۲۳۴	۳۲۰,۴۴۸	۱۵%	۶۰۶,۱۵۶	۸۹%
جمع دارایی های جاری	۵,۳۳۵,۱۶۲	۷,۰۴۶,۷۴۴	۳۲%	۱۱,۴۶۳,۳۴۸	۶۳%
جمع دارایی ها	۷,۲۳۶,۲۴۰	۹,۱۱۰,۱۲۳	۲۶%	۱۳,۷۱۵,۰۰۴	۵۱%
حقوق مالکانه و بدهی ها					
حقوق مالکانه					
سرمایه	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۰%	۳۶۰,۰۰۰	۰%
اندوخته قانونی	۳۶,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۰%	۳۶,۰۰۰	۰%
سایر اندوخته ها	۱۴	۱۴	۰%	۱۴	۰%
سودزبان) انباشته	۹۱۹,۹۹۱	۱,۳۵۶,۷۴۴	۴۷%	۱,۴۱۵,۴۵۵	۴%
جمع حقوق مالکانه	۱,۳۱۶,۰۰۵	۱,۷۵۲,۷۵۸	۳۳%	۱,۸۱۱,۴۶۹	۳%
بدهی ها					
بدهی های غیرجاری					
پرداختنی های بلندمدت	۲۹۱,۴۷۴	۵۴۱,۴۷۴	۸۶%	۶۴۱,۴۷۴	۱۸%
تسهیلات مالی بلندمدت	۲۲۴,۵۴۶	۲۳۴,۵۴۶	۴%	۲۳۴,۵۴۶	۰%
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۸۷,۰۰۶	۲۴۷,۷۳۳	۳۲%	۳۷۰,۳۳۶	۴۹%
جمع بدهی های غیرجاری	۷۰۳,۰۲۶	۱,۰۲۳,۷۵۳	۴۶%	۱,۲۴۶,۳۵۶	۲۲%
بدهی های جاری					
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۲,۴۰۵,۱۲۱	۴,۰۴۹,۸۸۵	۶۸%	۷,۷۷۹,۰۵۵	۹۲%
مالیات پرداختنی	۲۸۴,۶۹۰	۳۳۴,۳۱۹	۱۷%	۱۶۶,۸۰۶	-۵۰%
سود سهام پرداختنی	۱۸,۱۵۰	۵۳۲,۳۱۵	۲۸۳۳%	۳۳,۵۰۶	-۹۴%
تسهیلات مالی	۲,۴۸۶,۸۶۲	۱,۴۱۵,۷۰۷	-۴۳%	۲,۶۷۶,۲۹۳	۸۹%
پیش دریافت ها	۲۲,۳۸۶	۱,۳۸۶	-۹۴%	۱,۵۱۹	۱۰%
جمع بدهی های جاری	۵,۲۱۷,۲۰۹	۶,۳۳۳,۶۱۲	۲۱%	۱۰,۶۵۷,۱۷۹	۶۸%
جمع بدهی ها	۵,۹۲۰,۲۳۵	۷,۳۵۷,۳۶۵	۲۴%	۱۱,۹۰۳,۵۳۵	۶۳%
جمع حقوق مالکانه و بدهی ها	۷,۲۳۶,۲۴۰	۹,۱۱۰,۱۲۳	۲۶%	۱۳,۷۱۵,۰۰۴	۵۱%

مفروضات تحلیل

مالت، شکر، ظروف و رزین اصلی ترین اقلام تشکیل دهنده مواد مستقیم هستند. رشد تورم باعث افزایش نرخ خرید مواد اولیه می-شود. رزین از طریق بورس کالا و براساس سهمیه اعلام شده خریداری می-شود. دغدغه اصلی شرکت درحال حاضر خرید شیشه به میزان کافی است و از آنجایی که این قلم سهم زیادی از مواد مستقیم مصرفی دارد تغییرات نرخ خرید آن تاثیر زیادی بر بهای تمام شده دارد. بخش عمده ای از سایر مواد اولیه بر اساس نرخ بازار آزاد خریداری می-شود.

تورم ۳۰٪، حقوق و دستمزد با رشد ۳۰٪ و نرخ سوخت ۵,۰۰۰ ریال بر متر مکعب در فرضیات این تحلیل گنجانده شده است.

میانگین رشد اقلام بهای تمام شده ۱۵٪ و میانگین رشد نرخ های فروش نیز ۱۰٪ در نظر گرفته شده است.

پیش بینی حاضر به عنوان یک سناریوی عادی و محتمل می-باشد.

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
عملیات در حال تداوم:			
درآمدهای عملیاتی	۲۰,۰۶۸,۹۹۹	۲۸,۵۵۴,۹۸۴	۳۸,۸۳۹,۷۹۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱۳,۳۸۰,۶۷۰	-۲۱,۱۳۴,۸۴۶	-۲۷,۳۰۶,۹۱۰
سود(زیان) ناخالص	۶,۶۸۸,۳۲۹	۷,۴۲۰,۱۳۸	۱۱,۵۳۲,۸۸۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۴۶۸۱۰۷۹	-۶۹۳۹۷۴۵	-۹۰۲۱۶۶۸.۵
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰
سایر درآمدها	۱۷۰۰۲۹	۳۵۸۱۲۷	۴۳۶۹۱۴.۹۴
سایر هزینه ها	-۴۵۳۱۹	-۵۵۸۴۵	-۶۸۱۳۰.۹
سود(زیان) عملیاتی	۲,۱۳۱,۹۶۰	۷۸۲,۶۷۵	۲,۸۷۹,۹۹۸
هزینه های مالی	-۵۳۶,۲۵۷	-۳۷۲,۱۷۳	-۴۴۶,۶۰۸
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۹,۶۳۶	۸۷,۳۳۳	۸۷,۳۳۳
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۰۵,۳۳۹	۴۹۷,۸۳۵	۲,۳۴۶,۰۵۷
هزینه مالیات بر درآمد:			
سال جاری	-۲۶۱۳۸۶	-۹۷۱۲۴	۴۶۹۲۱۱.۳۹۵۱
سال های قبل	۰	۰	۰
سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۳۴۳,۹۵۳	۴۰۰,۷۱۱	۱,۸۷۶,۸۴۶
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۰
سود(زیان) خالص	۱,۳۴۳,۹۵۳	۴۰۰,۷۱۱	۱,۸۷۶,۸۴۶
سود(زیان) پایه هر سهم:			
عملیاتی (ریال)	۴۹۷۵	۱۷۵۶	۵۲۱۳.۴۵۹۹۴۵
غیرعملیاتی (ریال)	-۱۲۴۲	-۶۴۳	۶۴۳
ناشی از عملیات در حال تداوم	۳۷۳۳	۱۱۱۳	۴۵۷۰.۴۵۹۹۴۵
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۳,۷۳۳	۱,۱۱۳	۴,۵۷۰
سرمایه	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰

برداشت وجه آتی

در ۲۴ ساعت شبانه روز حتی در ایام تعطیل
هر کجای کشور که هستید درخواست وجه کنید



www.registration.rabin.ir

ثبت نام کنید
فقط با ۳ کلیک

۰۲۶۳-۲۵۳ ۱۷ ۵۳

کرج، بلوار امام رضا، بین اردلان ۳ و ۴، پلاک ۹۰۰

اطلاعیه

سلب مسئولیت

اطلاعات موجود در این گزارش به استناد صورتهای مالی و گزارشات تفسیری منتشر شده توسط شرکت تهیه و تدوین شده است. هرگونه تغییرات در مفروضات و اطلاعات باعث تغییر نتایج حاصله در این گزارش می‌شود. همچنین این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری اوراق بهادار ارائه نشده است.

تحلیلگر: محمدرضا بیک وردی

واحد مدیریت تحلیل و مطالعات اقتصادی

