

گزارش تحلیلی شرکت صنایع غذایی مینو شرق



گروه مالی اقتصاد بیدار
فروردین ۱۴۰۱

اطلاعات کلی شرکت	
صنایع غذایی مینو شرق	نام شرکت
غمینو	نماد
۱۳۷۳	سال تاسیس
۱.۵	تعداد سهام - میلیارد
۵۸۴	eps ttm
۷.۷	p/e ttm
۱۸.۳	پی بر ای گروه
۱۵۰	سرمایه (م ت)
۶۷۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۱-مقدمه.....	۲
۲-تولید.....	۲
۳- سهامداران.....	۲
۴- وضعیت عملیاتی شرکت.....	۲
۵-نرخ فروش.....	۲
۶- سرمایه گذاری ها.....	۳
۷- مفروضات و توضیحات.....	۳
۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت.....	۴

۱- مقدمه

شرکت صنایع غذایی مینو شرق یکی از بزرگترین مجتمع های صنعتی تولید کننده مواد غذایی نظیر بیسکویت_ پفک و تافی در منطقه جنوب شرقی ایران در سال ۱۳۷۳ در غرب شهرستان زاهدان به وسعت ۲۴ هکتار به بهره وری رسیده است. این شرکت متعلق به گروه مینو و گروه مینو زیرمجموعه و متعلق به شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان است. ظرفیت تولید روزانه حدود ۶۰ تن انواع بیسکویت، پفک و تافی می باشد. شرکت مینو شرق اولین شرکت صنایع غذایی پذیرفته شده در سازمان بورس ایران در استان سیستان و بلوچستان است. اولین تولید کننده بیسکویت سبوسدار پروبیوتیک با برند جوانه که یک محصول فراسودمند است در ایران می باشد. پیشرفت های چشمگیر که از سال ۸۹ شروع و در سال ۹۲ به اوج خود رسید کارشناسان بورس کشور را مجاب کرد که این شرکت استعداد ورود به بورس را دارد. لذا با پیگیری های بعمل آمده از سوی مدیریت شرکت در اسفند ماه ۱۳۹۲ بعنوان شصت و سومین شرکت در بازار سهام فرابورس کشور پذیرفته شد.

۲- تولید

محصولات شرکت:

- بیسکویت جوانه (اولین بیسکویت سبوسدار پروبیوتیک در ایران) ۲۰۰ و ۳۸/۵ گرم.
- بیسکویت ساقه طلایی
- بیسکویت کرمدار
- انواع کراکر
- انواع تافی
- پفک نمکی

۳- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت صنعتی مینو	۴۵۰,۹۱۰,۴۴۱	۳۰٪
شرکت پارس گستر مینو	۴۳۷,۰۶۱,۳۷۷	۲۹٪
شرکت قاسم ایران	۶۱,۶۴۸,۷۹۱	۴٪
صندوق اکسیر فارابی	۱۶,۱۵۰,۰۰۰	۱٪
شرکت اقتصادی و خود کفایی آزادگان	۱۵,۰۷۵,۰۰۰	۱٪
سایر	۵۱۹,۱۵۴,۳۹۱	۳۵٪
مجموع	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

۴- وضعیت عملیاتی شرکت

سال مالی شرکت منتهی به اسفند می باشد که مجموع فروش در ۴ فصل اخیر حدود ۴۱۰ میلیارد تومان بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته حدود ۱۰۰ درصد رشد داشته است. تقریباً ۲۵٪ فروش شرکت صادراتی می باشد که عمده آن مربوط به بیسکویت است. عمده فروش داخلی شرکت یعنی حدود ۸۰ درصد آن مربوط به بیسکویت می باشد.

۵- نرخ فروش

نرخ فروش بر مبنای بهای تولید و تصمیم هیئت مدیره و تایید انجمن شیرینی شکلات تعیین می شود. آخرین نرخ های محصولات داخلی شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۴۰ تا ۶۰ درصد رشد داشته است و نرخ های صادراتی با توجه به مقصد کشور صادراتی متفاوت است.

۶- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از ۸۲٪ مواد اولیه، ۱۱٪ سربار و ۷٪ دستمزد است. عمده مواد اولیه شرکت از داخل کشور تامین می شود که بخش اساسی آن را آرد، روغن و شکر تشکیل می دهد که با توجه به حذف دلار ۴۲۰۰ برای دلنه های روغنی و افزایش قیمت روغن و همچنین احتمال آزاد سازی نرخ شکر، بهای تمام شده شرکت به شدت افزایش خواهد یافت که البته این افزایش قیمت در نرخ فروش منعکس می شود.

۷- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش شرکت برای سال ۱۴۰۱ با تاثیر طرح توسعه ای که تقریباً به اتمام رسیده پیش بینی شده است. طرح توسعه شرکت ۵۰ درصد به تولید محصول اصلی یعنی بیسکویت و سی درصد نیز به ظرفیت سایر محصولات می افزاید که در این تحلیل فرض شده شرکت ۵۰ درصد از طرح بهره برداری کند یا به عبارت دیگر ۵۰ درصد ظرفیت جدید اضافه شده به فروش اضافه شود. (یعنی ۲۵ درصد فروش بیسکویت و ۱۵ درصد فروش سایر محصولات افزایش یابد).
- در دوره نه ماهه منتهی به آذر نرخ مصرف آرد، روغن جامد و شکر به ترتیب به ازای هر کیلو گرم ۴۷۰۰، ۱۴۴۰۰ و ۱۱۷۰۰ تومان بوده است. نرخ آرد متاثر از نرخ گندم می باشد که نرخ خرید تضمینی گندم توسط دولت برای سال ۱۴۰۰، ۴۹۰۰ تومان تعیین شده بود. با توجه به اینکه برای سال آینده

- نرخ خرید تضمینی گندم ۱۱۵۰۰ تومان تعیین شده است در این تحلیل نیز برای سال آینده نرخ آرد ۱۱۳۰۰ تومان لحاظ شده است.
- نرخ روغن نیز با توجه به حذف ارز ۴۲۰۰ دانه های روغنی برای سال آینده ۴۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.
- با توجه به تغییر نرخ خرید تضمینی گندم از ۹۵۰۰ به ۱۱۵۰۰ انتظار می رود قیمت چغندر قند نیز متناسب با آن افزایش یابد یعنی چغندر قند ۲۵۰۰ تومانی و نرخ شکر ۲۵۰۰۰ هزار تومانی. لذا در این تحلیل نیز نرخ شکر برای سال آینده ۲۵ هزار تومان لحاظ شده است.
- باقی مواد مصرفی بسته بندی از جمله سلفون با تورم رشد داده شده است.
- نرخ های فروش برای سال ۱۴۰۱ با توجه به رشد بهای تمام شده شرکت از جمله رشد نرخ آرد، شکر، روغن و با توجه افزایش ۴۵ درصد نرخ های حاضر نسبت به مدت مشابه سال قبل و همچنین با لحاظ حاشیه سود ناخالص ۲۰ الی ۳۰ درصدی در سال های اخیر، بصورت میانگین ۸۰ درصد رشد داده شده است. یعنی می توان گفت که بازار محصولات شرکت کشش افزایش قیمت با توجه به افزایش بهای تمام شده را دارد.
- تورم و رشد دستمزد ۳۰ درصد

۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

صورت سود و زیان	سال مالی ۹۹	نه ماهه ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
فروش	۲,۲۴۲,۹۶۶	۲,۸۴۰,۸۳۰	۴,۰۹۲,۸۰۵	۸,۳۰۳,۶۸۳
بهای تمام شده	-۱,۵۹۹,۴۵۹	-۱,۹۷۵,۹۳۶	-۲,۷۴۲,۲۱۹	-۶,۴۳۲,۲۶۹
سود (زیان) ناخالص	۶۴۳,۵۰۷	۸۶۴,۸۹۴	۱,۲۴۰,۴۸۷	۱,۸۷۱,۴۱۴
هزینه های عمومی، اداری	-۸۹,۵۳۹	-۱۱۳,۶۲۹	-۱۶۲,۲۰۷	-۳۲۹,۰۹۳
خالص سایر عملیاتی	۶,۵۸۴	۵,۳۴۴	۷,۱۵۸	۱۲,۰۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۵۶۰,۵۵۲	۷۵۶,۶۰۹	۱,۰۸۵,۴۳۸	۱,۵۵۴,۳۵۳
هزینه های مالی	-۲۳,۵۰۸	-۳۲,۹۷۶	-۴۳,۲۷۶	-۸۷,۸۰۰
خالص سایر غیر عملیاتی	۱۴۵,۹۶۵	۱۸,۱۵۲	۵۰,۱۶۹	۷۷,۷۶۲
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۶۸۳,۰۰۹	۷۴۱,۷۸۵	۱,۰۹۲,۳۳۱	۱,۵۴۴,۳۱۵
مالیات	-۹۰,۱۷۵	-۱۲۲,۳۷۹	-۱۷۴,۶۹۷	-۲۴۶,۹۸۳
سود (زیان) خالص	۵۹۲,۸۳۴	۶۱۹,۴۰۶	۹۱۷,۶۳۴	۱,۲۹۷,۳۳۲
سود هر سهم	۳۹۵	۴۱۳	۶۱۲	۸۶۵
سرمایه	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۳۰%	۳۰%	۲۵%
حاشیه سود خالص	۲۶%	۲۲%	۲۲%	۲۲%

درصد بهره برداری از طرح											سال ۱۴۰۱	درصد افزایش نرخ محصولات داخلی
۱۰۰٪	۹۰٪	۸۰٪	۷۰٪	۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	۱۰٪	۰٪	۸۶۵	
۱۳۱	۱۲۸	۱۲۴	۱۲۰	۱۱۶	۱۱۳	۱۰۹	۱۰۵	۱۰۲	۹۸	۹۴	۴۰٪	
۳۵۴	۳۴۳	۳۳۳	۳۲۲	۳۱۱	۳۰۱	۲۹۰	۲۷۹	۲۶۹	۲۵۸	۲۴۷	۵۰٪	
۵۷۷	۵۵۹	۵۴۲	۵۲۴	۵۰۶	۴۸۹	۴۷۱	۴۵۴	۴۳۶	۴۱۸	۴۰۱	۶۰٪	
۸۰۰	۷۷۵	۷۵۱	۷۲۶	۷۰۱	۶۷۷	۶۵۲	۶۲۸	۶۰۳	۵۷۸	۵۵۴	۷۰٪	
۱,۰۲۳	۹۹۱	۹۶۰	۹۲۸	۸۹۶	۸۶۵	۸۳۳	۸۰۲	۷۷۰	۷۳۹	۷۰۷	۸۰٪	
۱,۲۴۶	۱,۲۰۷	۱,۱۶۹	۱,۱۳۰	۱,۰۹۱	۱,۰۵۳	۱,۰۱۴	۹۷۶	۹۳۷	۸۹۹	۸۶۰	۹۰٪	
۱,۴۶۸	۱,۴۲۳	۱,۳۷۷	۱,۳۳۲	۱,۲۸۶	۱,۲۴۱	۱,۱۹۵	۱,۱۵۰	۱,۱۰۴	۱,۰۵۹	۱,۰۱۳	۱۰۰٪	
۱,۶۹۱	۱,۶۳۹	۱,۵۸۶	۱,۵۳۴	۱,۴۸۱	۱,۴۲۹	۱,۳۷۷	۱,۳۲۴	۱,۲۷۲	۱,۲۱۹	۱,۱۶۷	۱۱۰٪	
۱,۹۱۴	۱,۸۵۵	۱,۷۹۵	۱,۷۳۶	۱,۶۷۷	۱,۶۱۷	۱,۵۵۸	۱,۴۹۸	۱,۴۳۹	۱,۳۷۹	۱,۳۲۰	۱۲۰٪	
۲,۱۳۷	۲,۰۷۱	۲,۰۰۴	۱,۹۳۸	۱,۸۷۲	۱,۸۰۵	۱,۷۳۹	۱,۶۷۲	۱,۶۰۶	۱,۵۴۰	۱,۴۷۳	۱۳۰٪	

P / E	EPS	قیمت سهم در تاریخ ۱۶ فروردین ۱۴۰۱ ریال
۷	۶۱۲	سال ۱۴۰۰
۵.۲	۸۶۵	سال ۱۴۰۱

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی