

تحلیل بنیادی شرکت کشت و صنعت چین چین (غچین)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معاونت توسعه بازار



زمستان ۱۴۰۲

www.tadbrbroker.ir

• معرفی شرکت

شرکت کشت و صنعت چین چین با نماد غچین در زمینه تولید رب گوجه فرنگی، انواع کنسرو ها، شور و ترشی و مربا فعالیت میکند. بزرگترین سهامدار در این نماد شرکت گروه تولیدی آریا ملل زرین (سهامی خاص) با ۵۲.۷٪ مالکیت میباشد، سال مالی شرکت منتهی به برج ۳ میباشد و ارزش بازار سهم در روز تهیه گزارش ۱۱۷۷ میلیارد تومان است. Pe ttm سهم در تاریخ تهیه گزارش ۹.۹۸ واحد است و میانه pe از سال ۹۰ تا به حال با حذف سال ۱۳۹۹ به دلیل وجود داده های پرت در این سال عدد ۱۱.۲ واحد میباشد.

• موضوع فعالیت اصلی شرکت

عبارتست از ایجاد و تأسیس کارخانجات به منظور تهیه و تولید انواع مواد غذایی اعم از کنسرو شده یخ زده و یا خشک، کشت هرگونه محصولات کشاورزی و احداث باغات میوه، ایجاد کارخانجات بسته بندی و صنایع وابسته ایجاد سردخانه به منظور حفظ و نگهداری محصولات غذایی واردات ماشین آلات و لوازم مورد نیاز کارخانه خرید یا به هر نحو دیگر تحصیل کلیه مواد و هر نوع ماشین آلات تجهیزات و تأسیسات مواد مصرفی و لوازم یدکی مورد نیاز از داخل و خارج کشور فروش و توزیع محصولات در داخل کشور و در صورت منقضی صدور آن به خارج از کشور مشارکت در سایر شرکتهای از طریق تأسیس و یا تعهد سهام شرکتهای جدید یا خرید با تعهد شرکتهای موجود، بطور کلی شرکت میتواند نسبت به انجام کلیه عملیات و معاملات تجاری و صنعتی که بطور مستقیم و غیر مستقیم به تمام و یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق مربوط باشد مبادرت نماید.

• ظرفیت تولید

به موجب پروانه بهره برداری مورخ ۱۳۵۷/۱۰ که توسط وزارت صنایع صادره شده بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت تولید ۱۱.۸۰۰ تن انواع محصولات در تاریخ ۱۳۵۵/۱۰ آغاز شده لیکن براساس آخرین پروانه اخذ شده از سازمان جهاد کشاورزی صادر شده مورخ ۱۴۰۱/۰۹ ظرفیت کارخانه بالغ بر تولید ۱۹,۷۰۰ تن انواع محصولات افزایش یافته است.

- سبد محصولات و مقدار تولید انواع محصولات در سال مالی گذشته منتهی به ۱۴۰۲/۰۳ به شرح زیر است:

ردیف	گروه محصول	واحد اندازه گیری	تولید واقعی
۱	انواع رب بسته بندی	تن	۱۳,۹۱۵
۲	انواع کنسرو بسته بندی	تن	۶۹۳
۳	انواع مربا بسته بندی	تن	۳۰۵
۴	انواع شوربجات بسته بندی	تن	۳۱۹
۵	آبلیمو	تن	۱۱۶
۶	رب بسته بندی با سایر برندها	تن	۵۴۹

شرکت در دوره مالی مورد گزارش در بین شرکتهای فعال در این صنعت و همچنین در بین شرکتهای بورسی این صنعت به ترتیب با حجم فروش ۱۵,۸۹۷ تن محصولات اصلی معادل مبلغ ۶,۵۴۰ میلیارد ریال در رده بالایی از لحاظ مبلغ فروش قرار دارد. نرخ گذاری محصولات توسط نرخ سازمان حمایت صورت میگیرد، البته خبر مهم و تاثیر گذاری که طی ماه های گذشته به بازار ابلاغ شد آزاد سازی نرخ رب و تن ماهی بوده است که باید ببینیم در عمل تا چه اندازه ای محقق میشود.

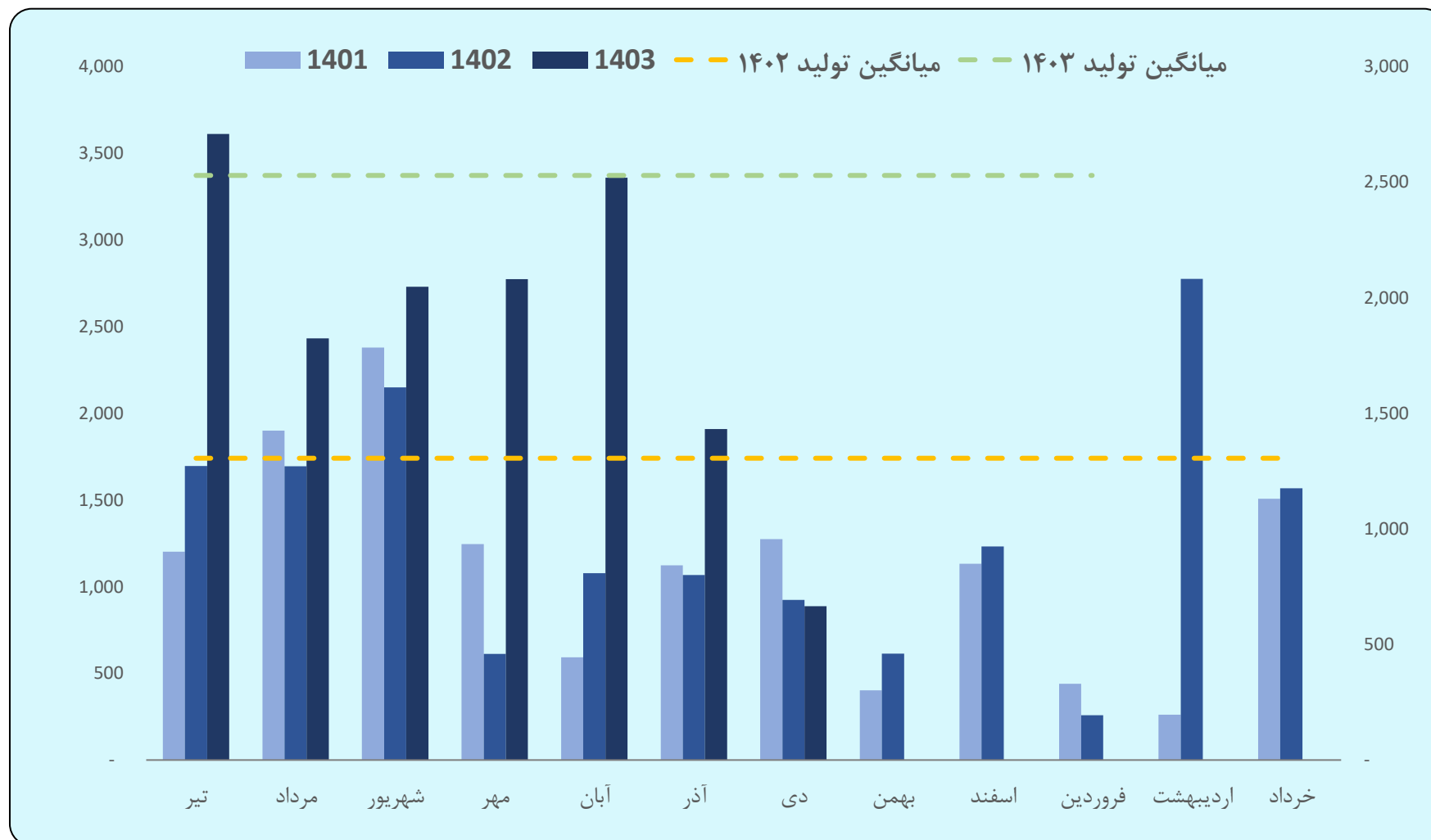


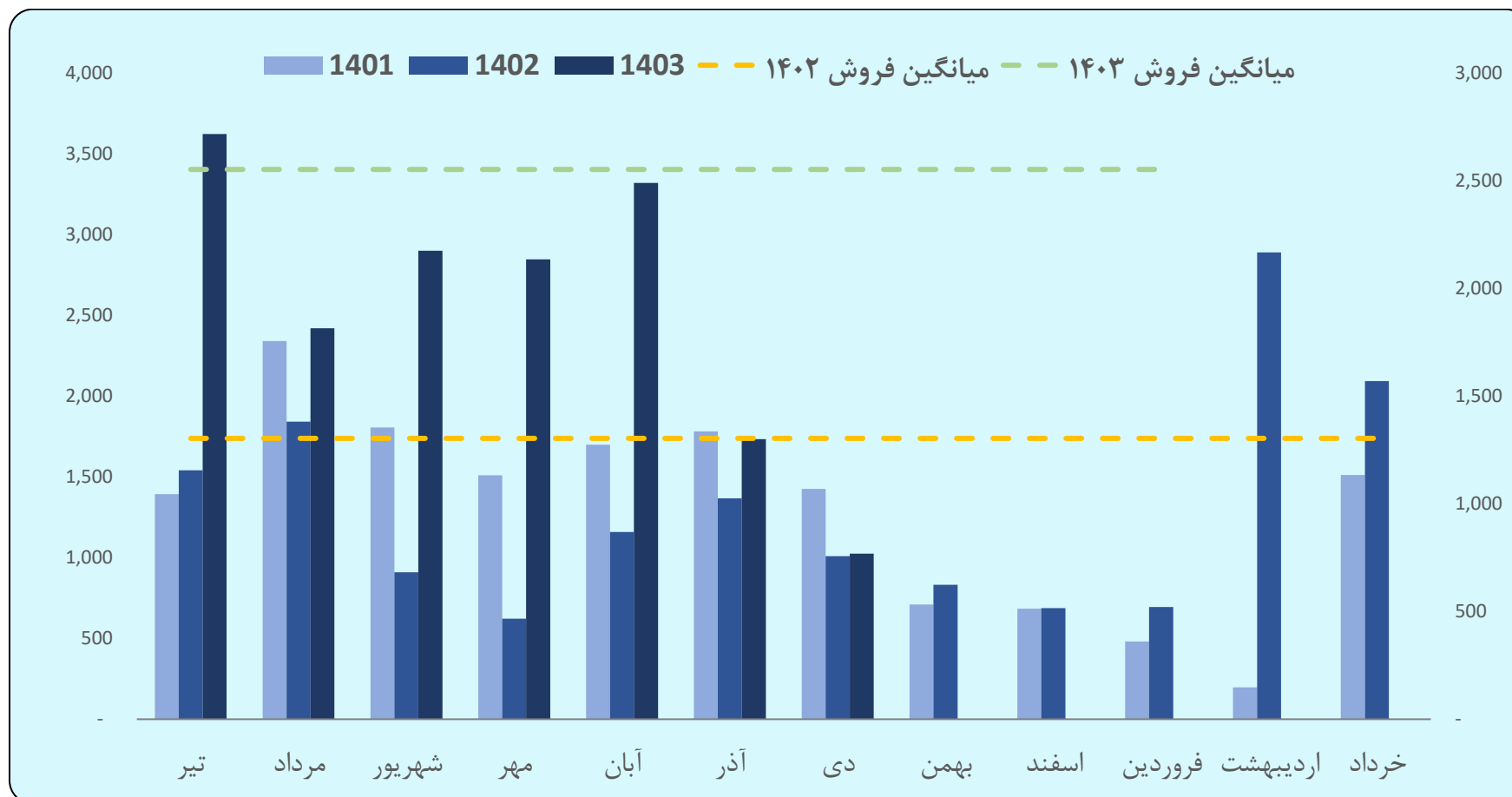
- سهامدارن عمده شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ به شرح زیر است:

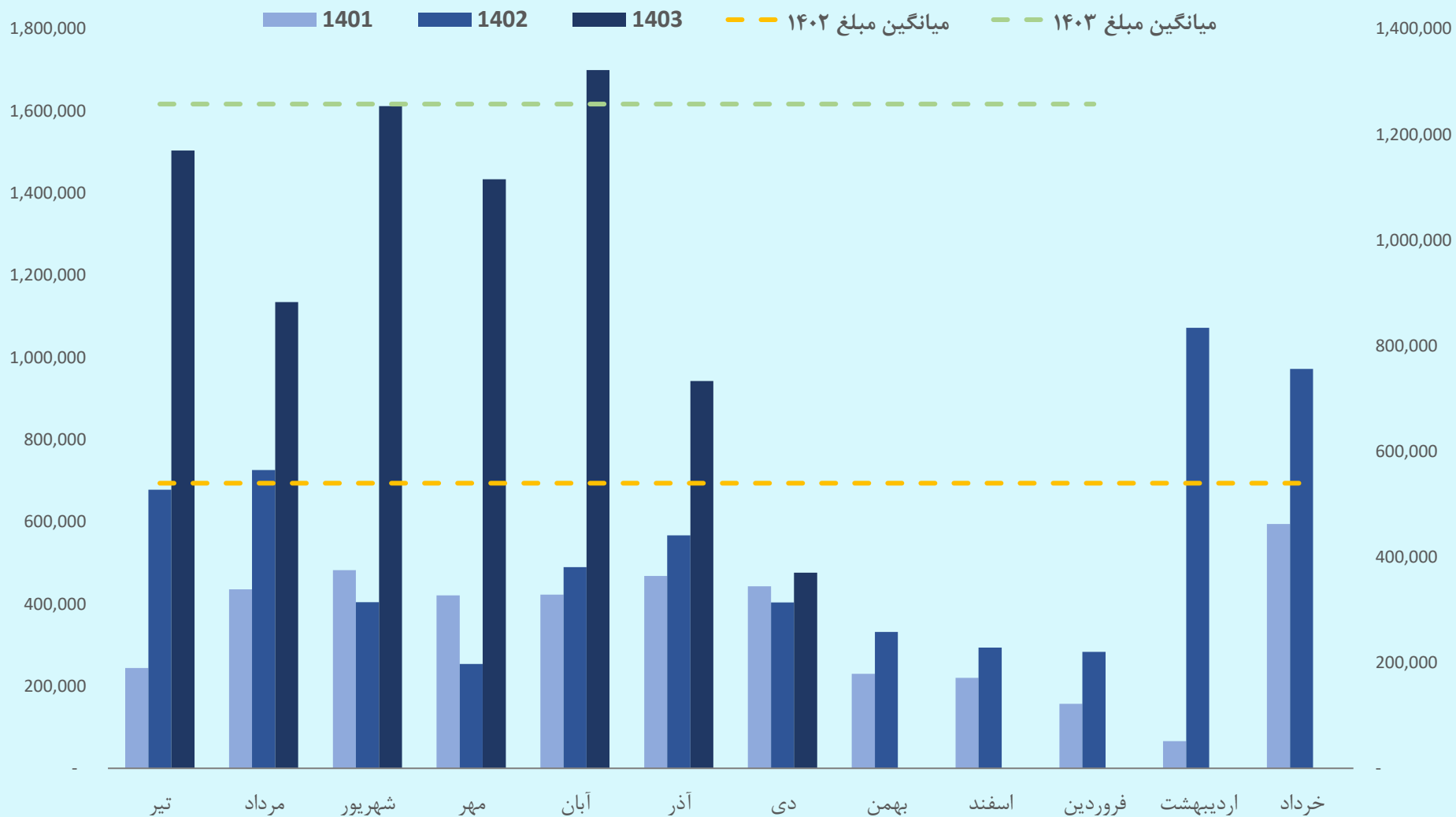
ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۲/۰۳/۳۱		تاریخ تایید گزارش	
		درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام
۱	شرکت آریاملل زرین (سهامی خاص)	۵۷	۱,۲۲۱,۱۲۸,۳۹۵	۵۷	۱,۲۲۱,۱۲۸,۳۹۵
۲	شرکت به پخش (سهامی عام)	۸	۱۶۶,۹۱۶,۹۳۱	۸	۱۶۶,۹۱۶,۹۳۱
۳	شرکت کشت و صنعت چین چین بین الملل	۱/۴	۲۸,۰۷۸,۸۷۴	۱/۴	۲۸,۰۷۸,۸۷۴
۴	شرکت آروین ملل زرین (سهامی خاص)	۴/۶	۹۸,۵۰۹,۶۱۴	۴/۶	۹۸,۸۷۸,۰۹۹
۵	سایر	۲۹	۶۲۵,۳۶۶,۱۸۶	۲۹	۶۲۴,۹۹۷,۷۰۱
	جمع	۱۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰

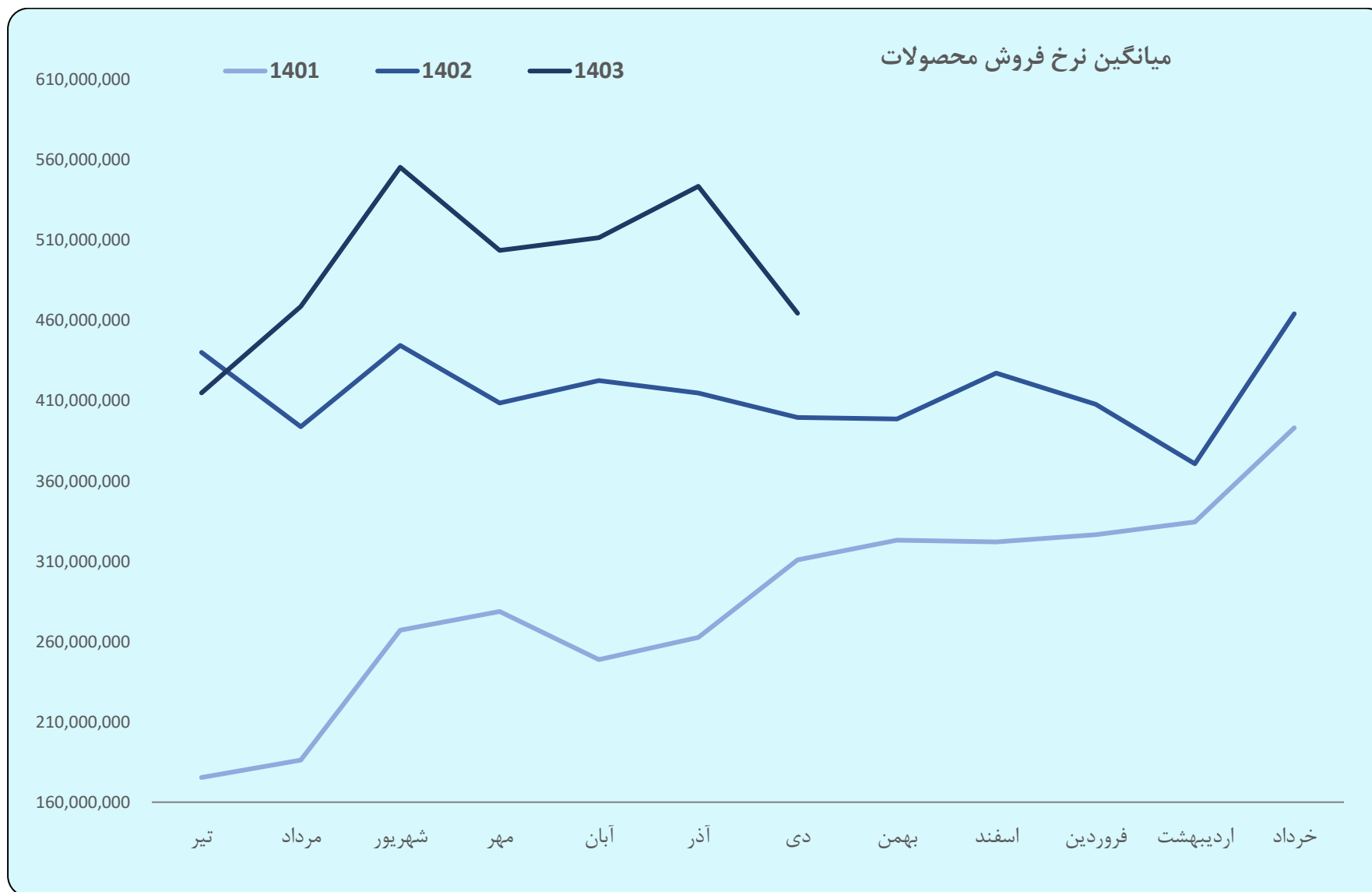
-

- مقدار تولید، مقدار فروش، مبلغ تولید و نرخ فروش کلیه محصولات شرکت در سه سال مالی گذشته به شرح زیر می باشد:









- مفروضات برآورد سود به شرح زیر میباشد:

مفروضات	واحد	شش ماهه ۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
مقدار تولید انواع رب بسته بندی شده	تن	۶,۹۰۰	۱۹,۰۰۰
نرخ فروش انواع رب بسته بندی شده	ریال تن	۵۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد افزایش رب فله، اسپتیک و گوجه	-	-	۳۵٪
پارامترهای کلان	واحد	شش ماهه ۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
نرخ تورم	-	۵٪	۳۰٪
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	-	۵٪	۳۰٪

در ادامه صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت را برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ مشاهده مینمایید:

دوره مالی	واحد	۱۳۹۸/۰۳	۱۳۹۹/۰۳	۱۴۰۰/۰۳	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۲/۰۹	شش ماهه ۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
فروش	میلیون ریال	۲,۲۴۴,۷۷۲	۲,۰۷۲,۸۴۵	۲,۷۴۹,۷۸۷	۳,۹۳۵,۵۷۷	۶,۵۲۹,۶۰۲	۸,۳۲۶,۷۰۹	۵,۴۹۹,۶۱۵	۱۳,۸۲۶,۳۲۴	۱۹,۸۶۵,۷۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۲,۱۱۸,۹۹۷)	(۱,۷۷۳,۶۶۱)	(۲,۰۹۶,۴۹۷)	(۳,۲۷۱,۵۸۱)	(۵,۸۳۹,۲۲۲)	(۷,۵۰۹,۳۴۹)	(۴,۹۰۷,۲۳۳)	(۱۲,۴۱۶,۶۸۲)	(۱۷,۴۳۰,۷۳۶)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱۲۵,۷۷۵	۲۹۹,۱۸۴	۶۵۳,۲۹۰	۶۶۳,۹۹۶	۷۰۰,۳۸۰	۸۱۷,۳۶۰	۵۹۲,۳۸۲	۱,۴۰۹,۶۴۲	۲,۴۳۵,۰۱۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۶۲,۹۶۰)	(۲۲۸,۹۹۵)	(۴۱۶,۷۹۶)	(۴۱۰,۱۶۸)	(۲۸۲,۱۶۶)	(۵۴۲,۳۸۳)	(۵۶۹,۴۷۴)	(۱,۱۱۱,۸۵۷)	(۱,۴۴۵,۰۷۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۸۵,۷۲۵	۲۰۳,۲۷۲	۲۵۸,۷۵۰	۱۶۷,۶۲۲	۱۶۹,۷۵۵	۱۶۹,۱۹۵	۱۱۱,۷۵۰	۲۸۰,۹۴۵	۴۰۳,۶۶۳
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱۴۸,۵۵۰	۲۷۳,۵۶۱	۴۹۵,۲۴۴	۴۲۱,۴۵۰	۵۸۷,۹۶۹	۴۴۴,۱۷۲	۱۳۴,۵۵۸	۵۷۸,۷۳۰	۱,۳۹۳,۶۰۰
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۷۲۰)	.	.	.	(۱۲,۸۲۴)	(۷,۸۷۶)	(۶,۹۹۳)	(۱۴,۸۶۹)	(۱۴,۸۶۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۶۴,۶۹۶	۳۹۸,۲۶۲	۴۷۰,۴۵۰	۵۵۲,۲۸۳	۴۲۴,۹۲۵	۲۷۱,۹۰۲	۹۱,۵۰۶	۳۶۳,۴۰۸	۱۱۸,۹۵۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۲۱۲,۵۲۶	۶۷۱,۸۲۳	۹۶۵,۶۹۴	۹۷۳,۷۳۳	۱,۰۰۰,۰۷۰	۷۰۸,۱۹۸	۲۱۹,۰۷۱	۹۲۷,۲۶۹	۱,۴۹۷,۶۸۹
مالیات	میلیون ریال	.	.	(۴۵,۰۰۰)	(۵۰,۰۲۶)	.	.	.	.	(۷۴,۸۸۴)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۲۱۲,۵۲۶	۶۷۱,۸۲۳	۹۲۰,۶۹۴	۹۲۳,۷۰۷	۱,۰۰۰,۰۷۰	۷۰۸,۱۹۸	۲۱۹,۰۷۱	۹۲۷,۲۶۹	۱,۴۲۲,۸۰۴
سرمایه	میلیون ریال	۱۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰	۲,۱۴۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۹۹	۳۱۴	۴۳۰	۴۳۲	۴۶۷	۳۳۱	۱۰۲	۴۳۳	۶۶۵
حاشیه سود ناخالص	-	۶٪	۱۴٪	۲۴٪	۱۷٪	۱۱٪	۹.۸٪	۱۰.۸٪	۱۰.۲٪	۱۲.۳٪
حاشیه سود خالص	-	۹٪	۳۲٪	۳۳٪	۲۳٪	۱۵٪	۹٪	۴٪	۷٪	۷٪
نرخ مالیات	-	۰٪	۰٪	-۵٪	-۵٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	-۵٪

- جمع بندی:

نام شرکت	سال مالی	سرمایه	ارزش بازار	eps ۱۴۰۳	eps ۱۴۰۴	قیمت	p/ef ۱۴۰۴	p/etm	p/etm his
غچین	خرداد	۲,۱۴۰,۰۰۰	۱,۱۷۷	۴۳۳	۶۶۵	۵,۵۰۰	۸.۲	۹.۹۶	۱۱.۲

با توجه به مفروضات ارائه شده در ابتدای تحلیل، به نظر میرسد شرکت در سال الی منتهی به ۱۴۰۴/۰۳ بتواند ۱۴۲ میلیارد تومان سود خالص محقق نماید که با توجه به ارزش بازار فعلی سهم که ۱۱۷۷ میلیارد تومان است و با فرض تقسیم سود ۱۰٪ در مجمع سال مالی ۱۴۰۳ نسبت **pe forward** سهم ۸.۲ واحد بدست میاید. از آنجایی که این صنعت دربرگیرنده امنیت غذایی جامعه میباشد و این امکان وجود دارد که هر لحظه تصمیماتی مبنی بر کنترل قیمت مواد غذایی صورت گیرد، به همین دلیل در ادامه جدول تحلیل حساسیت سهم را آورده ایم.

نرخ فروش رب								
۸۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۲,۵۱۶.۶	۲,۱۷۲.۳	۱,۸۲۸.۱	۱,۴۸۳.۸	۱,۱۳۹.۶	۷۹۵.۴	۴۵۱.۱	۱۰۶.۹	۱۵%
۲,۳۳۳.۳	۱,۹۸۹.۱	۱,۶۴۴.۹	۱,۳۰۰.۶	۹۵۶.۴	۶۱۲.۱	۲۶۷.۹	(۷۶.۳)	۲۰%
۲,۱۵۰.۱	۱,۸۰۵.۹	۱,۴۶۱.۶	۱,۱۱۷.۴	۷۷۳.۱	۴۲۸.۹	۸۴.۷	(۲۵۹.۶)	۲۵% درصد
۱,۹۶۶.۹	۱,۶۲۲.۶	۱,۲۷۸.۴	۹۳۴.۲	۵۸۹.۹	۲۴۵.۷	(۹۸.۶)	(۴۴۲.۸)	۳۰% افزایش
۱,۷۸۳.۶	۱,۴۳۹.۴	۱,۰۹۵.۲	۷۵۰.۹	۴۰۶.۷	۶۲.۴	(۲۸۱.۸)	(۶۲۶.۰)	۳۵% رب
۱,۶۰۰.۴	۱,۲۵۶.۲	۹۱۱.۹	۵۶۷.۷	۲۲۳.۵	(۱۲۰.۸)	(۴۶۵.۰)	(۸۰۹.۳)	۴۰% اسپتیک
۱,۴۱۷.۲	۱,۰۷۲.۹	۷۲۸.۷	۳۸۴.۵	۴۰.۲	(۳۰۴.۰)	(۶۴۸.۳)	(۹۹۲.۵)	۴۵% و گوجه
۱,۲۳۳.۹	۸۸۹.۷	۵۴۵.۵	۲۰۱.۲	(۱۴۳.۰)	(۴۸۷.۲)	(۸۳۱.۵)	(۱,۱۷۵.۷)	۵۰%
۱,۰۵۰.۷	۷۰۶.۵	۳۶۲.۲	۱۸.۰	(۳۲۶.۲)	(۶۷۰.۵)	(۱,۰۱۴.۷)	(۱,۳۵۹.۰)	۵۵%
۸۶۷.۵	۵۲۳.۲	۱۷۹.۰	(۱۶۵.۲)	(۵۰۹.۵)	(۸۵۳.۷)	(۱,۱۹۷.۹)	(۱,۵۴۲.۲)	۶۰%