

تحلیل بنیادی

شرکت قند قزوین (قزوین)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معاونت توسعه بازار

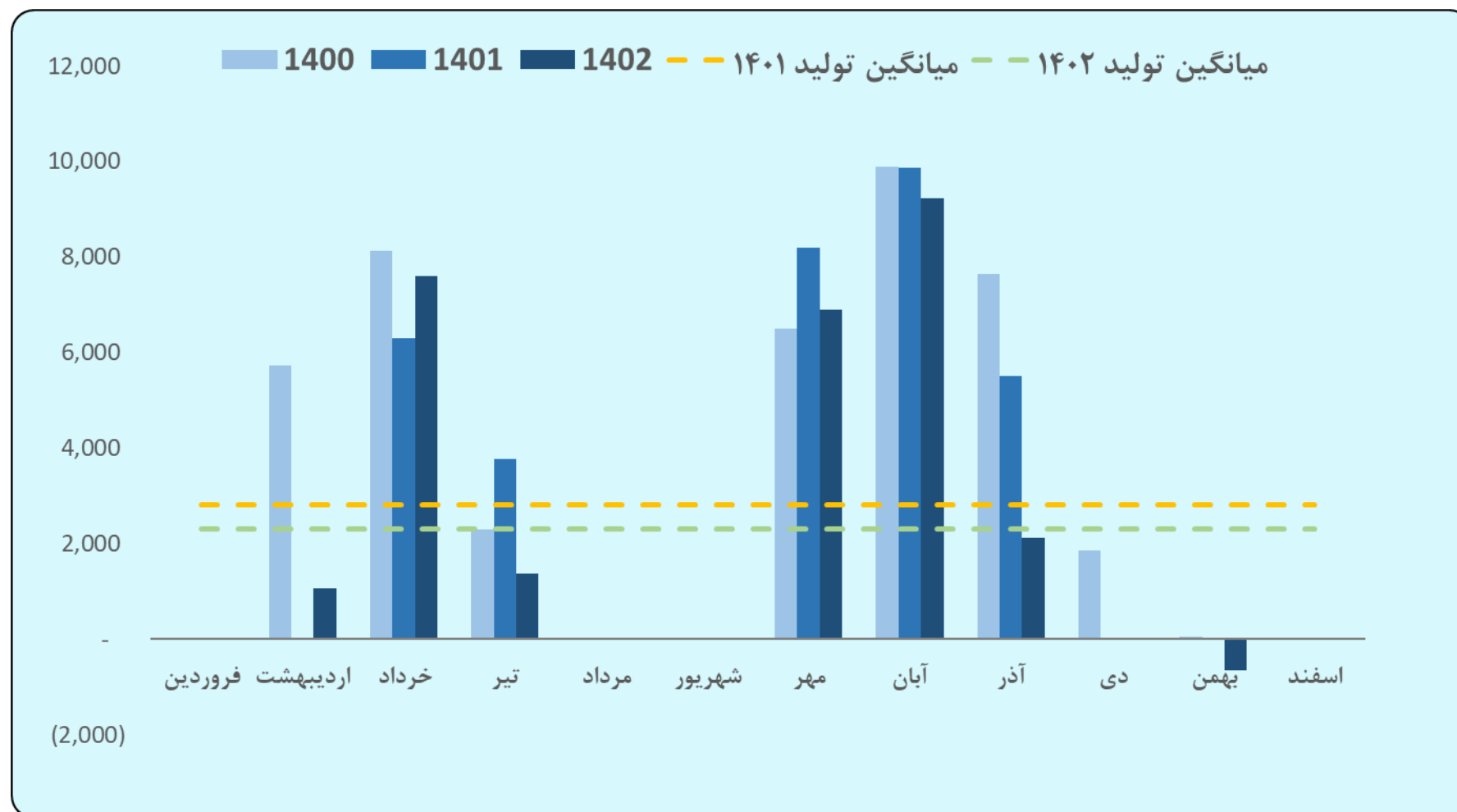
بهار ۱۴۰۳

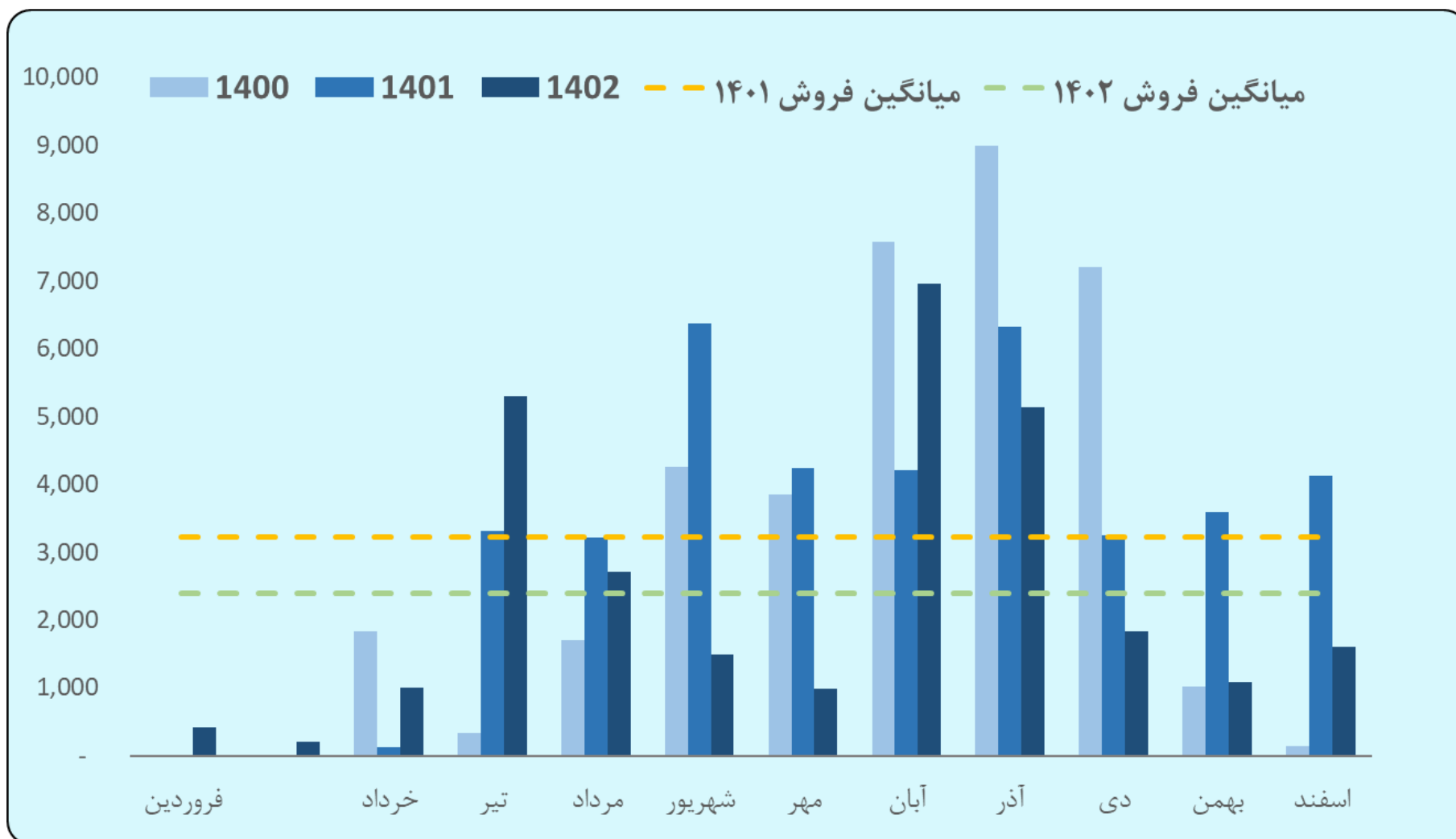
www.tadbirbroker.ir

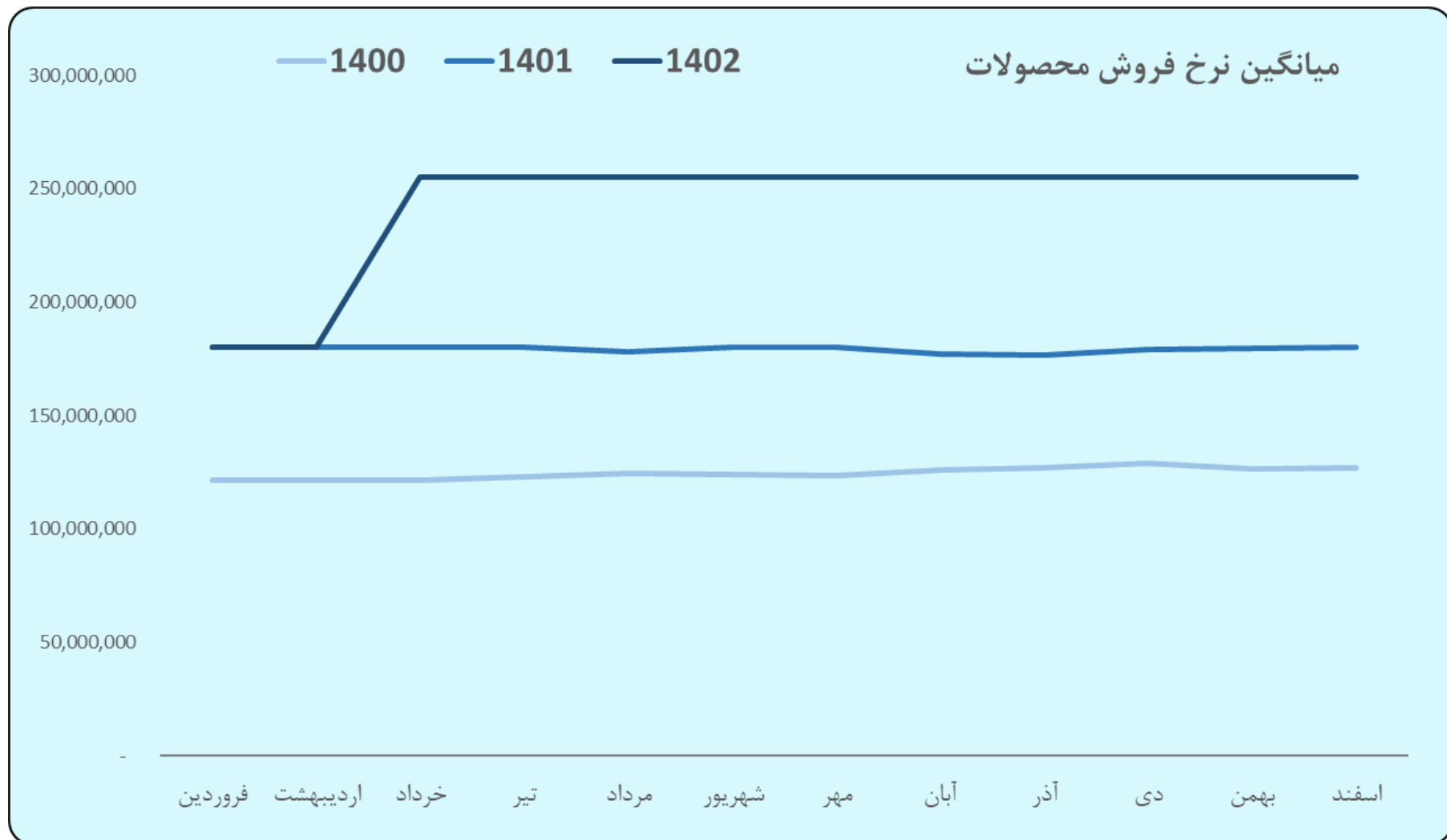


شرکت قند قزوین جز دسته شرکت هایی میباشد که هم از چغندر بهاره و هم از چغندر پاییزه برای تولید شکر استفاده میکند، البته مقدار استفاده از چغندر بهاره به دلیل عیار بالاتر آن نسبت به چغندر پاییزه در تولید سالانه آن بیشتر است به طوریکه تقریباً 60 الی 70 درصد تولید شکر چغندری شرکت از چغندر بهاره تولید میشود.

این مهم را علاوه بر روند نرخ فروش شرکت در نمودار های صفحه بعد ملاحظه میفرمایید، تولید شکر از چغندر بهاره (کشت پاییز) در فصل سوم سال و تولید شکر از چغندر پاییزه (کشت بهار) در فصل اول سال صورت میگیرد.







نرخ فروش شکر سفید توسط ستاد تنظیم بازار و سایر محصولات توسط هیات مدیره شرکت تعیین می گردد. همچنین نرخ خدمات کارمزدی بر اساس قرارداد منعقد شده با کارفرمای دولتی در شرایط رقابتی بوده است.

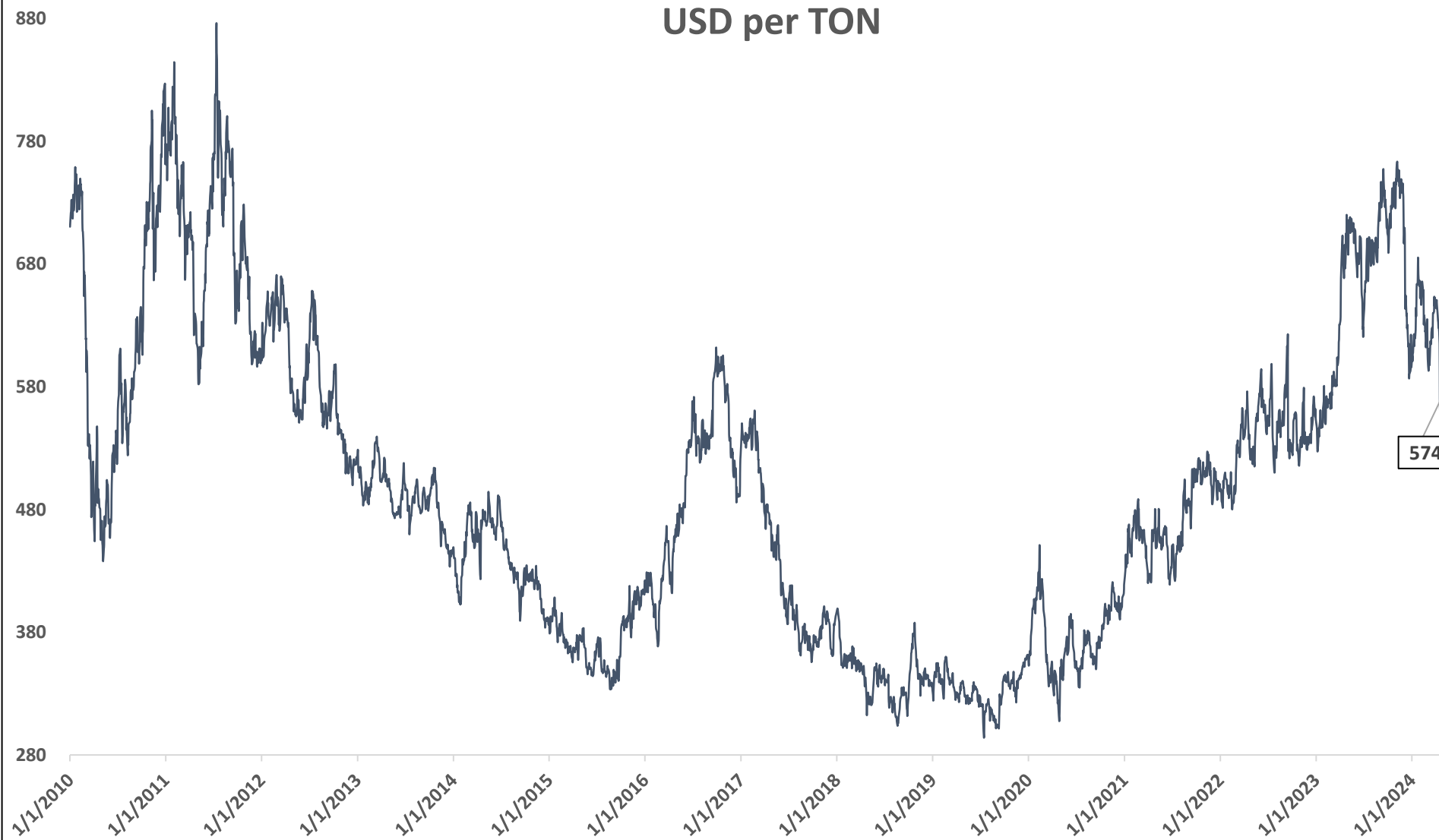
میزان مصرف سالانه شکر کشور بین ۲ الی ۲.۵ میلیون تن میباشد که از نیاز طی تولید و واردات شکر تامین میشود به طوریکه در سالهایی درصد بیشتری از این مقدار توسط واردات و طی سالهای دیگر توسط تولید داخل تامین شده است.

ردیف	عنوان کالا	کد تعرفه
۱	انواع گوشت تازه یا سرد کرده گوساله	۰۲۰۱۱۰۱۰
		۰۲۰۱۱۰۹۰
		۰۲۰۱۲۰۱۰
		۰۲۰۱۲۰۲۰
		۰۲۰۱۲۰۳۰
		۰۲۰۱۲۰۹۰
		۰۲۰۱۳۰۱۰
		۰۲۰۱۳۰۲۰
		۰۲۰۱۳۰۳۰
		۰۲۰۱۳۰۹۰
۲	انواع گوشت تازه یا سرد کرده گوسفند	۰۲۰۴۱۰۰۰
		۰۲۰۴۲۱۰۰
		۰۲۰۴۲۲۰۰
		۰۲۰۴۲۳۰۰
		۰۲۰۴۳۰۰۰
۳	گندم معمولی	۱۰۰۱۹۹۲۰
	جو	۱۰۰۳۹۰۰۰
	ذرت دانه‌ای	۱۰۰۵۹۰۱۰
۴	دانه سویا	۱۲۰۱۹۰۱۰
	دانه کلزا	۱۲۰۵۱۰۹۰
		۱۲۰۵۱۰۲۰
	دانه پنبه	۱۲۰۷۲۹۱۰
		۱۲۰۷۲۹۹۰
	دانه آفتابگردان برای روغن‌کشی	۱۲۰۶۰۰۱۰
	دانه کلرنگ	۱۲۰۷۶۰۹۰
۵	شکر تصفیه شده	۱۷۰۱۹۱۰۰
		۱۷۰۱۹۹۰۰
۶	کنجاله سویا	۲۳۰۴۰۰۰۰
	کنجاله پنبه	۲۳۰۶۱۰۰۰
	کنجاله آفتابگردان	۲۳۰۶۳۰۰۰
	کنجاله کلزا	۲۳۰۶۴۱۰۰
	کنجاله کلرنگ	۲۳۰۶۹۰۱۰
۷	کود سوپر فسفات	۳۱۰۳۱۱۰۰
	کود کلروپتاسیم	۳۱۰۴۲۰۰۰
	کود سولفات پتاسیم	۳۱۰۴۳۰۰۰
	مولیو فسفات آمونیوم	۳۱۰۵۴۰۰۰
	فسفات دی آمونیوم	۳۱۰۵۳۰۰۰
۸	مولدهای دام و طیور و آبزیان، مواد ژنتیکی	مشمول ردیف تعرفه‌های مرتبط در صورت ضرورت با تشخیص وزارت جهاد کشاورزی کد تعرفه مربوط احصا و تعیین می‌گردد.

لازم به ذکر است که برای واردات شکر
تصفیه شده در سال ۱۴۰۳ از ارز
۲۸۵،۰۰۰ ریالی استفاده خواهد شد.

همچنین روند قیمت فیوچر شکر لندن را
میتوانید در صفحه بعد ملاحظه فرمایید.

London Sugar Futures Historical Data USD per TON



مفروضات و صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت برای سال مالی 1403 به شرح جدول زیر میباشد:

مفروضات	واحد	سه ماهه ۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
مقدار جذب چغندر	تن	-	۲۵۰,۰۰۰
مقدار خرید شکر خام	تن	-	۵,۰۰۰
نرخ فروش شکر	ریال بر تن	۲۷۷,۹۸۵,۰۳۴	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ خرید چغندر	ریال بر تن	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۳۰۰,۰۰۰
نرخ مصرف شکر خام	ریال بر تن	۲۰۷,۹۵۷,۲۸۵	۲۶۴,۸۶۱,۴۶۰
پارامترهای کلان	واحد	سه ماهه ۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
نرخ تورم	-	۷.۵٪	۳۰٪
نرخ افزایش دستمزد و حقوق	-	-	۲۸٪

تحلیل بنیادی قند قزوین (قزوین)

بهار ۱۴۰۳

دوره مالی	واحد	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۰۹	سه ماهه ۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
فروش	میلیون ریال	۲,۳۷۱,۲۶۵	۱,۸۶۵,۹۲۴	۲,۵۰۴,۵۶۳	۶,۱۵۷,۶۳۱	۸,۵۸۳,۸۵۹	۹,۲۰۶,۷۵۴	۱,۷۱۳,۱۹۵	۱۰,۹۱۹,۹۴۹	۱۶,۵۶۲,۸۸۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۱,۸۹۷,۲۴۱)	(۱,۴۹۰,۹۵۹)	(۲,۱۶۴,۸۲۲)	(۴,۸۹۷,۸۸۰)	(۶,۸۱۹,۴۷۳)	(۷,۰۳۴,۷۹۵)	(۱,۴۴۲,۳۵۵)	(۸,۴۷۷,۱۵۰)	(۱۲,۶۸۷,۱۸۹)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۴۷۴,۰۲۴	۳۷۴,۹۶۵	۳۳۹,۷۴۱	۱,۲۵۹,۷۵۱	۱,۷۶۴,۳۸۶	۲,۱۷۱,۹۵۹	۲۷۰,۸۴۰	۲,۴۴۲,۷۹۹	۳,۸۷۵,۶۹۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۳۰,۸۶۶)	(۴۰,۰۰۵)	(۴۷,۰۹۶)	(۶۵,۲۰۵)	(۸۴,۸۴۴)	(۹۱,۸۲۴)	(۳۱,۵۱۵)	(۱۲۳,۳۳۹)	(۱۳۸,۱۳۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۱۳,۷۴۲	۸,۹۵۳	۱۱,۱۳۳	۱۸,۶۸۱	۸۱,۶۷۷	۱۴,۴۶۳	۵,۱۸۳	۱۹,۶۴۶	۲۵,۵۳۹
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴۵۶,۹۰۰	۳۴۳,۹۱۳	۳۰۳,۷۷۸	۱,۲۱۳,۲۲۷	۱,۷۶۱,۲۱۹	۲,۰۹۴,۵۹۸	۲۴۴,۵۰۷	۲,۴۳۹,۱۰۵	۳,۷۶۳,۱۰۲
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۲۰,۱۱۳)	(۴۷,۳۲۴)	(۴۸,۵۶۳)	(۶۲,۶۵۱)	(۲۳,۴۵۰)	(۹,۶۲۷)	(۱۳۶)	(۹,۷۶۳)	(۶۵۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۳۰,۶۱۶	۹۲,۳۷۲	۱۳۱,۶۲۲	۶۳,۹۲۳	۱۲۵,۵۷۱	۹۲,۰۱۸	۳۰,۶۷۳	۱۲۲,۶۹۱	۱۲۲,۶۹۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۴۶۷,۴۰۳	۳۸۸,۹۶۱	۳۸۶,۸۳۷	۱,۲۱۴,۴۹۹	۱,۸۶۳,۳۴۰	۲,۱۷۶,۹۸۹	۲۷۵,۰۴۴	۲,۴۵۲,۰۳۳	۳,۸۸۵,۱۴۱
مالیات	میلیون ریال	(۶۴,۵۸۳)	(۵۸,۵۸۰)	(۳۸,۳۹۱)	(۱۲۰,۳۳۱)	(۲۸۶,۲۰۱)	(۴۱۶,۹۹۴)	(۵۲,۶۸۴)	(۴۶۹,۶۷۸)	(۷۴۴,۱۸۴)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴۰۲,۸۲۰	۳۳۰,۳۸۱	۳۴۸,۴۴۶	۱,۰۹۴,۱۶۸	۱,۵۷۷,۱۳۹	۱,۷۵۹,۹۹۵	۲۲۲,۳۶۰	۱,۹۸۲,۳۵۵	۳,۱۴۰,۹۵۷
سود هر سهم با آخرین سرمایه	ریال	۱,۲۲۰	۱,۰۰۱	۱,۰۵۵	۵۲۹	۷۶۲	۸۵۰	۱۰۷	۹۵۸	۱,۵۱۸
سرمایه	میلیون ریال	۳۳۰,۱۹۶	۳۳۰,۱۹۶	۳۳۰,۱۹۷	۲,۰۶۹,۴۴۵	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴	۲,۰۶۹,۴۴۴
حاشیه سود ناخالص	-	۲۰٪	۲۰٪	۱۴٪	۲۰٪	۲۱٪	۲۴٪	۱۶٪	۲۲٪	۲۳٪
حاشیه سود خالص	-	۱۷٪	۱۸٪	۱۴٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۹٪	۱۳٪	۱۸٪	۱۹٪
نرخ مالیات	-	-۱۴٪	-۱۵٪	-۱۰٪	-۱۰٪	-۱۵٪	-۱۹٪	-۱۹٪	-۱۹٪	-۱۹٪



- نتیجه گیری:

با توجه به اینکه درصد افزایش نرخ چغندر که از ماده اصلی تولید شکر میباشد برای سال مالی آینده بیش از 42٪ میباشد، ما با فرض رشد 37٪ در نرخ فروش شکر از 255,000 ریال به 350,000 ریال نسبت قیمت به سود آینده نگر این سهم را زیر 5 واحد بدست آورده ایم، چنانچه عدد افزایش نرخ مورد نظر طی هفته های آتی صورت بگیرد میتواند باعث استقبال بازار به این سهم شود.

سلب مسئولیت:

مفروضات و برآورد سود ارائه شده در این گزارش محتمل ترین سناریو احتمالی از نظر تحلیلگر میباشد و واقعیت میتواند انحراف معیار قابل توجهی نسبت به انتظارات ما داشته باشد که باعث میشود سود برآوردی و روند تغییر قیمت سهم دچار تغییراتی غیر از تغییرات مورد انتظار ما شوند.