



شرکت سبذگردان راستین سهامی خاص



تحلیل بنیادی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان (غگلستان)

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری راستین | مهدی دادخواه

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۹/۱۰

فهرست گزارش

۳	معرفی شرکت	۱۲	روند مبلغ فروش	۱۸	صورت سود و زیان
۶	سهامداران	۱۳	نرخ فروش محصولات	۲۰	نکات تحلیل
۷	محصولات	۱۴	اسپرد نرخ فروش و نرخ شیر خام	۲۱	درباره راستین
۸	ترکیب تولید	۱۵	بهای تمام شده	۲۲	راه‌های ارتباطی با راستین
۱۰	ترکیب مقدار فروش	۱۶	روند حاشیه سود		
۱۱	ترکیب مبلغ فروش	۱۷	مفروضات		



خلاصه اطلاعات شرکت

نام و نماد شرکت	شرکت پگاه گلستان - غگلستا
سال تاسیس شرکت	۱۳۶۴
سال پذیرش در فرابورس	۱۳۹۵
محصولات اصلی	محصولات لبنی
ظرفیت اسمی / تن	۶۹،۹۶۰
محل فعالیت اصلی	گرگان
سرمایه شرکت / میلیارد تومان	۱۱۱.۵
ارزش بازار شرکت / همت	۱۰۵۷
قیمت پایانی / ریال	۹۴۸۰



شرکت پگاه گلستان در حال حاضر به عنوان یکی از بزرگترین شرکت های تولید فرآورده های شیر در شهرستان گرگان می باشد. شرکت پگاه گلستان از شرکت های تابعه صنایع شیر ایران است و محصولات متنوعی اعم از پنیر، ماست، شیر پاستوریزه، شیر استریل و ... تولید می کند.

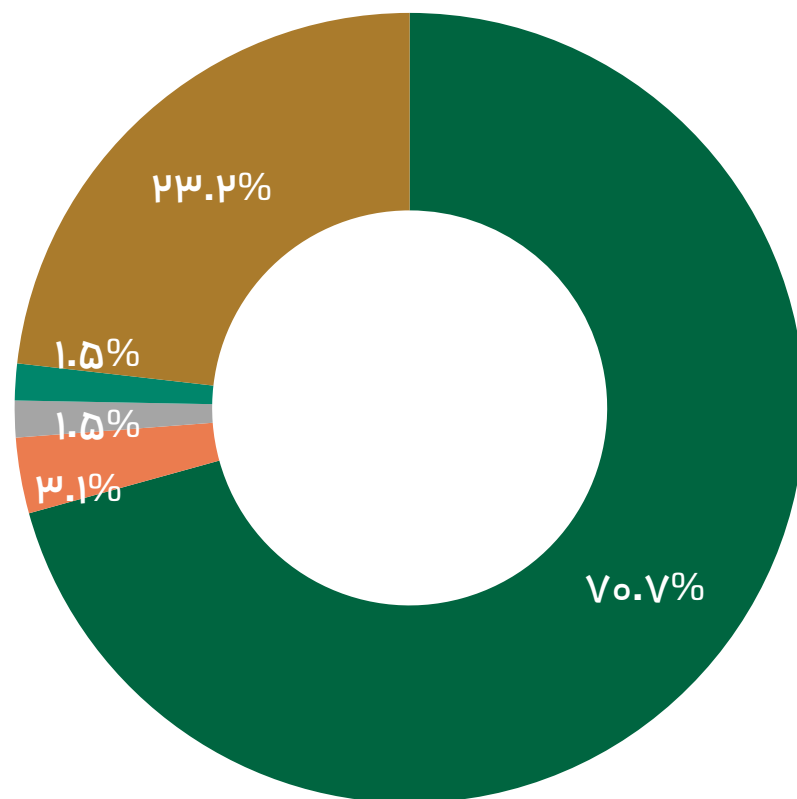


شرکت صنایع شیر ایران (پگاه)

۷۰٪

شرکت پگاه گلستان (غگلستا)

سهامداران غگلستا



- شرکت صنایع شیر ایران
- شرکت سرمایه گذاری صبا جهاد
- صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرین
- صندوق سرمایه گذاری فرا الگوریتم
- سایر

محصولات



شیرپاستوریزه و استریل



انواع پنیر



انواع کشک



انواع کشک

محصولات



آب پنیر



انواع کره

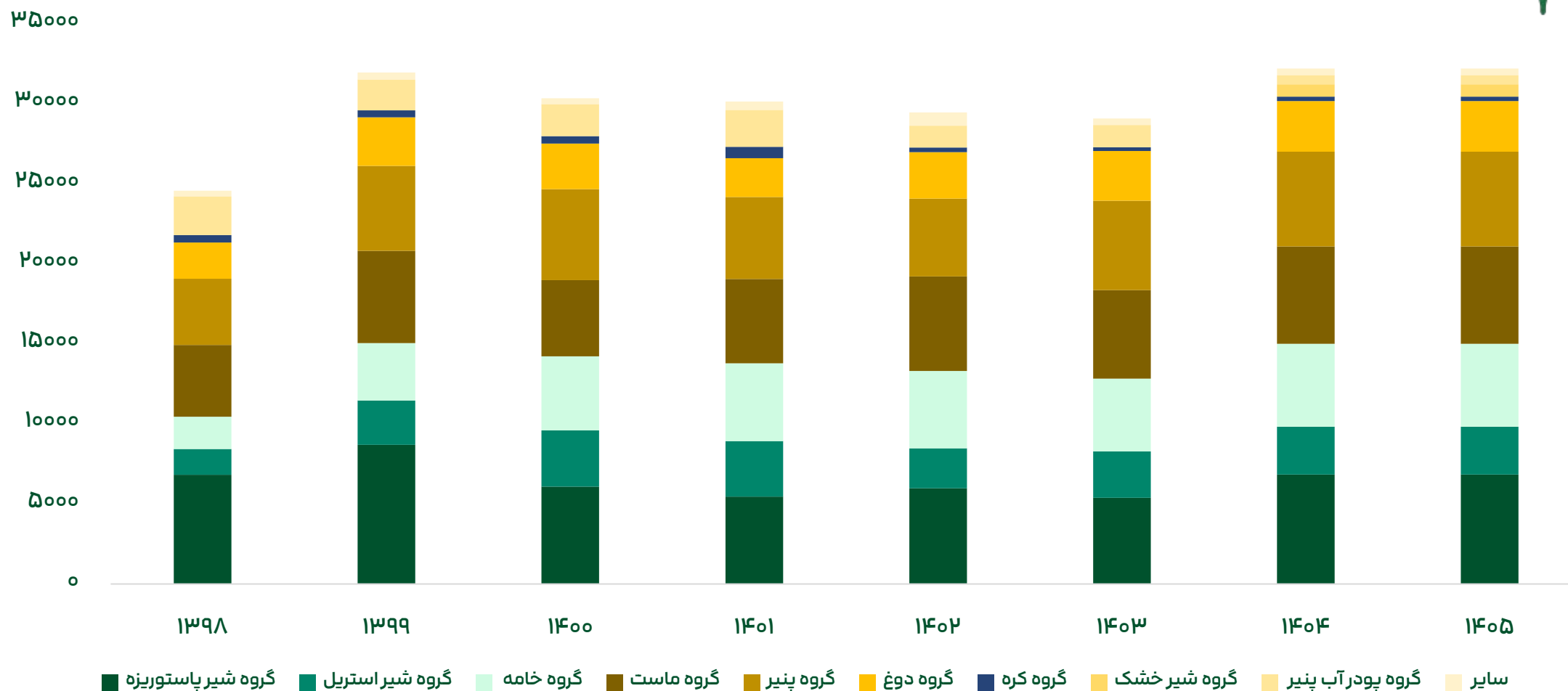


خامه و مشتقات آن



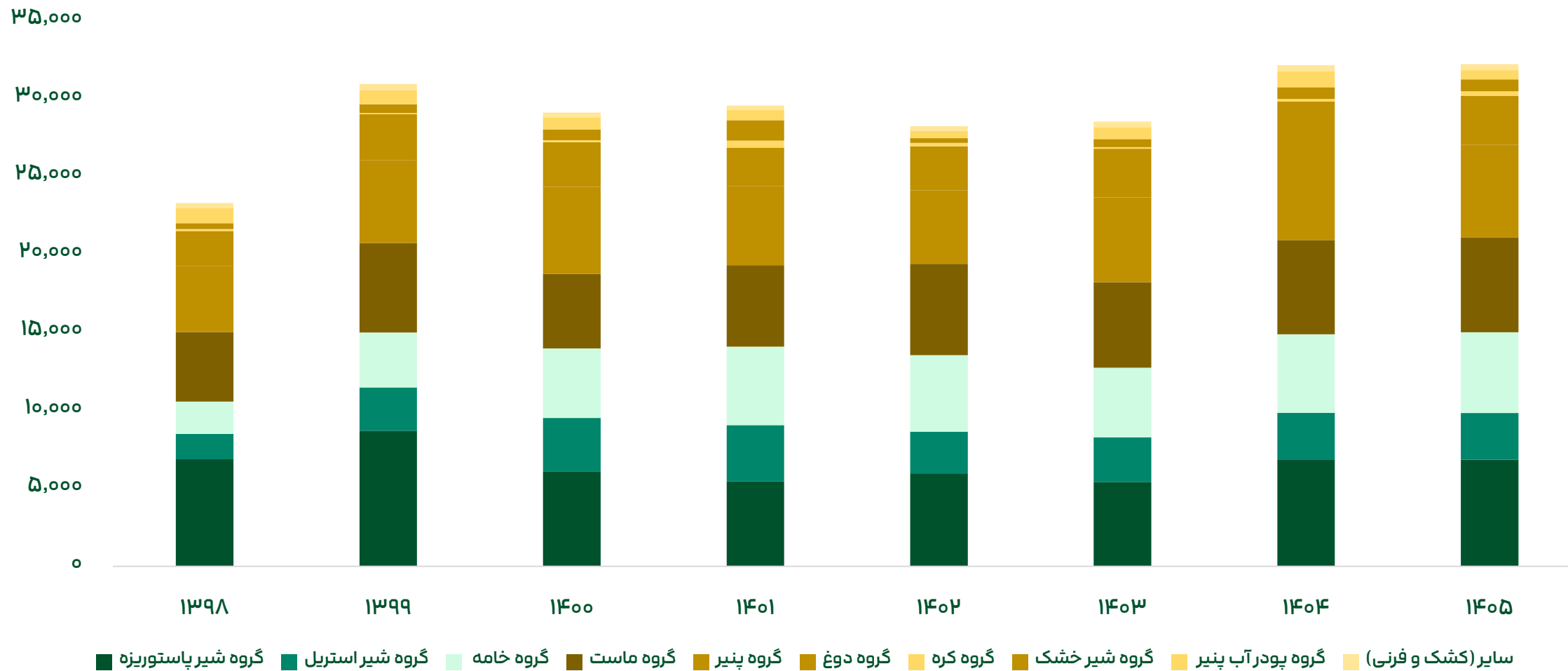
خامه و مشتقات آن

ترکیب تولید / تن

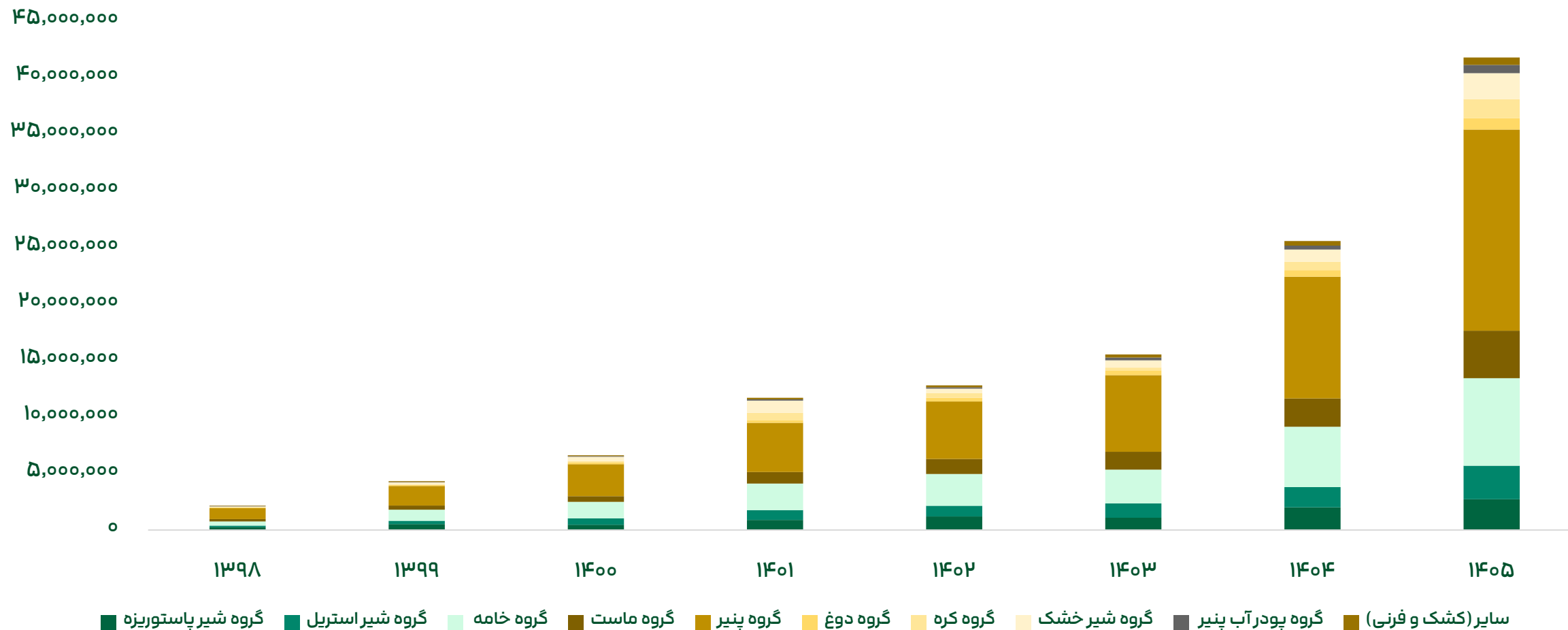


سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برآوردی می باشد.

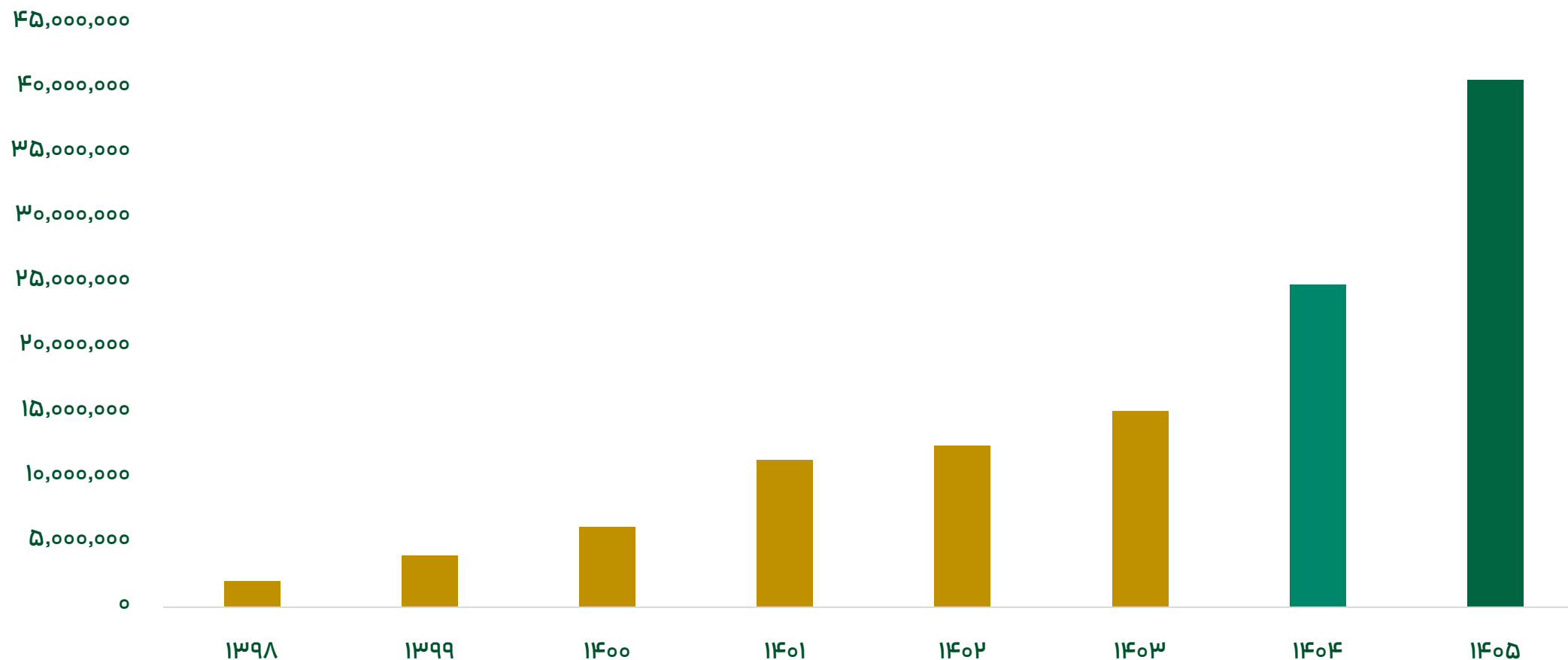
ترکیب مقدار فروش / تن



ترکیب مبلغ فروش / میلیون ریال



رند مبلغ فروش / میلیون ریال

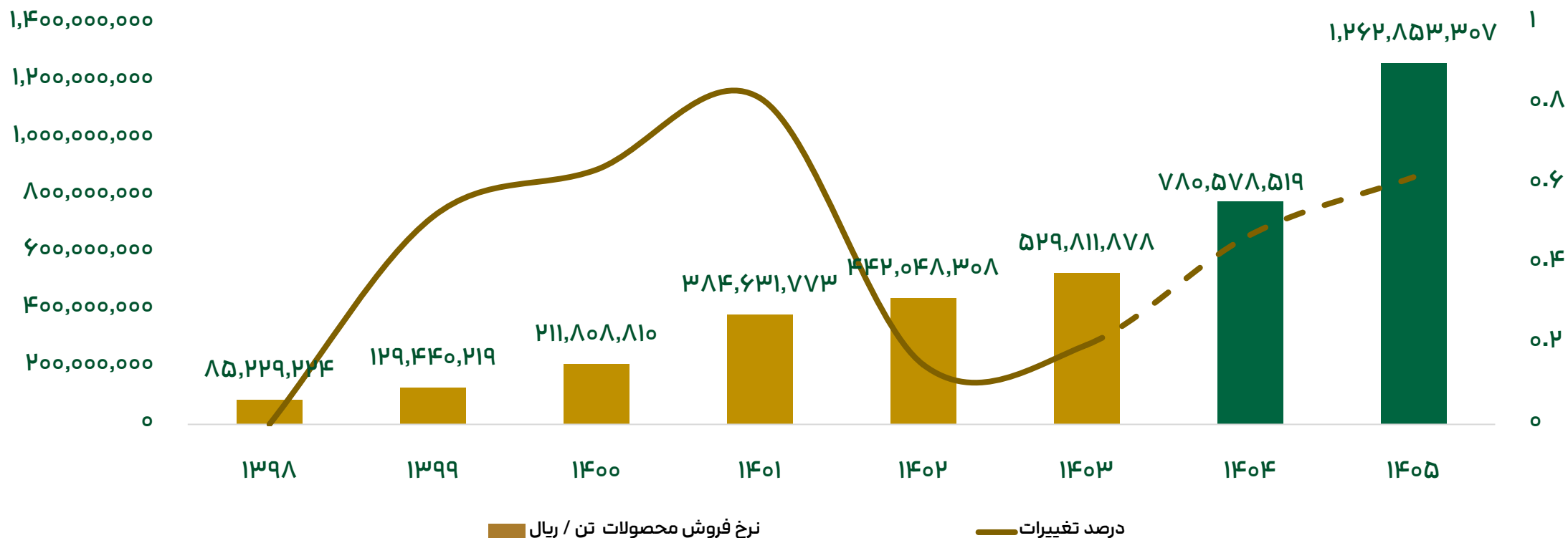


در سال‌های اخیر بیش از ۹۵ درصد محصولات در داخل به فروش رسیده است.

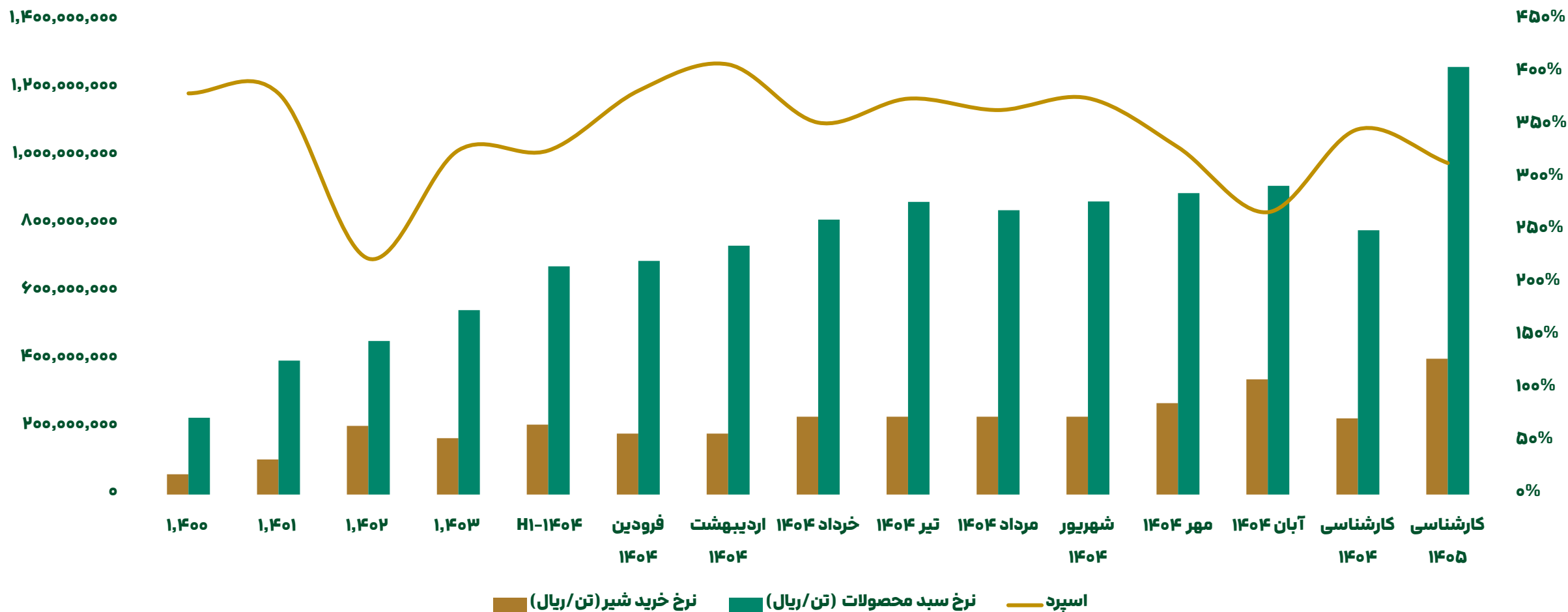
نرخ فروش محصولات



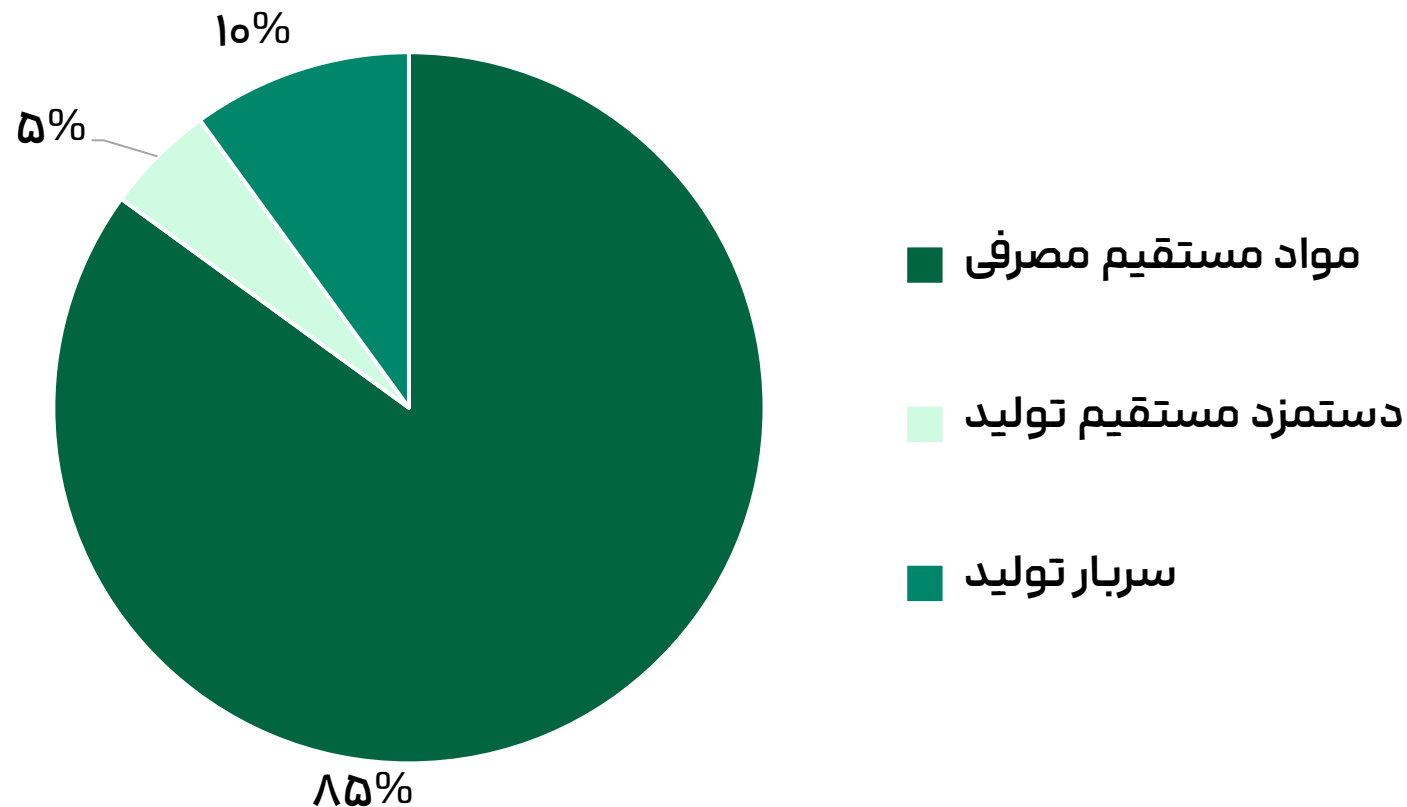
نرخ فروش سبد محصولات - تن / ریال



اسپرد نرخ فروش محصولات و نرخ مصوب شیر خام

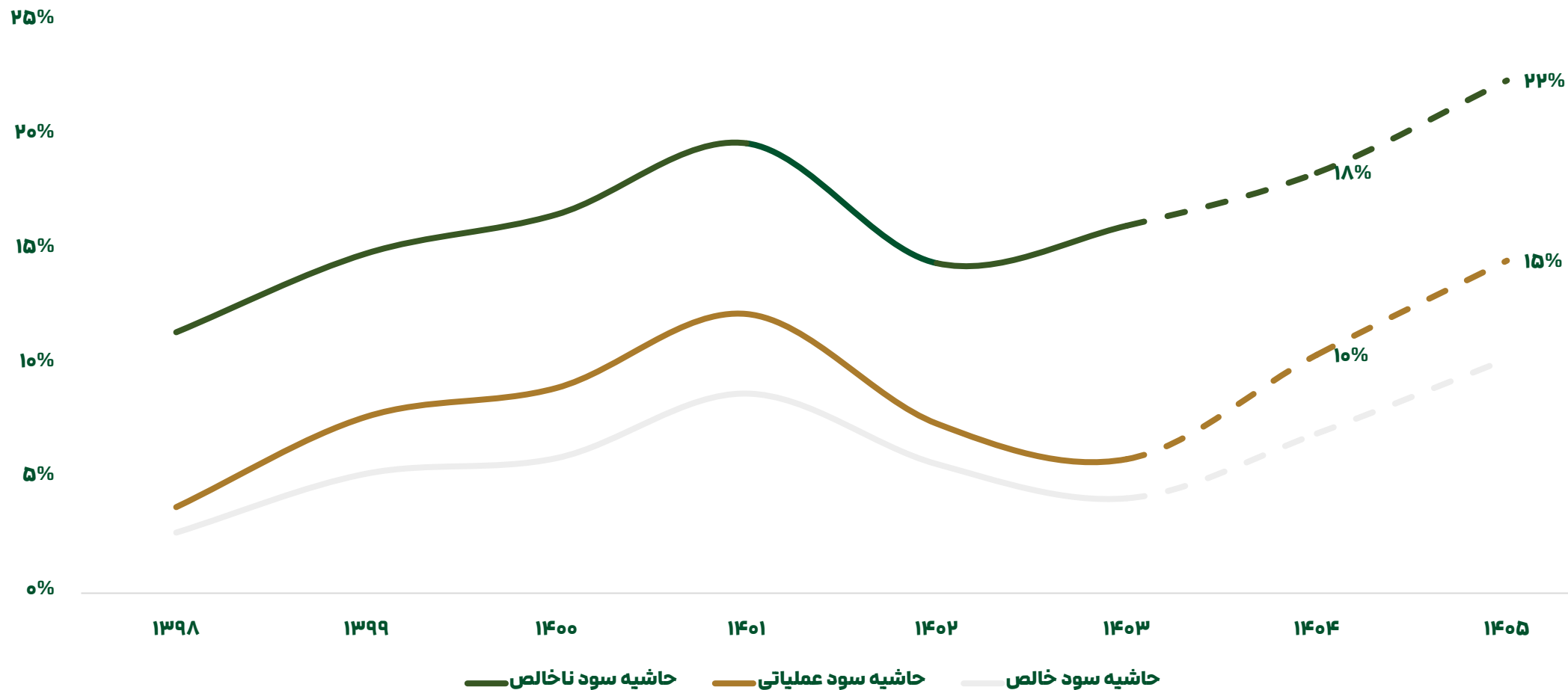


ترکیب بهای تمام شده



هزینه‌های سربار تولید عمدتاً شامل هزینه حقوق و دستمزد، هزینه مواد مصرفی و هزینه تعمیر و نگهداری است.
مبلغ مواد مستقیم مصرفی شامل، ۶۰ درصد مبلغ شیرخام، ۲۲ درصد لوازم بسته بندی و ۱۸ درصد مواد کمکی (استابلایزر، پودر کاکائو و ...) است.

روند حاشیه سود



مفروضات



مفروضات	۱۴۰۴-کارشناسی	۱۴۰۵-کارشناسی
دلار نیما/ریال	۷۴۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰
دلار آزاد/ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰
نرخ تورم / درصد	۴۰%	۴۵%
افزایش حقوق و دستمزد / درصد	۴۵%	۵۰%
مقدار تولید محصولات / هزار تن	۳۲	۳۲
نرخ شیر خام مصوب - تن / میلیون تومان	۲۲.۸	۳۴.۹

۱۴۰۵-کارشناسی	۱۴۰۴-کارشناسی	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت سود و زیان-میلیون ریال
۴۰,۶۷۹,۰۳۱	۲۴,۹۲۰,۴۴۱	۱۵,۱۱۲,۳۵۴	۱۲,۴۷۲,۳۹۳	۱۱,۳۶۴,۷۱۵	۶,۱۶۴,۰۶۰	فروش
(۳۲,۸۲۷,۴۲۰)	(۲۰,۱۵۷,۴۰۲)	(۱۲,۶۸۱,۵۹۵)	(۱۰,۶۷۰,۵۶۴)	(۹,۱۲۶,۷۷۲)	(۵,۱۴۲,۳۶۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷,۸۵۱,۶۱۱	۴,۷۰۲,۶۹۰	۲,۴۳۰,۷۵۹	۱,۸۰۱,۸۲۹	۲,۲۳۷,۹۴۳	۱,۰۲۱,۶۹۱	سود (زیان) ناخالص
۷,۸۵۱,۶۱۱	۴,۷۰۲,۶۹۰	(۱,۲۹۳,۲۳۸)	(۷۵۷,۲۳۰)	(۷۲۸,۵۱۷)	(۳۹۶,۱۱۳)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۴۷,۵۵۳	۱۵,۷۹۴	(۲۵۰,۷۲۷)	(۱۱۸,۵۰۱)	(۱۲۰,۴۲۳)	(۷۱,۹۲۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۳,۵۳۲,۴۷۴	۱۱,۰۱۸,۰۴۶	۸۸۶,۷۹۴	۹۲۶,۰۹۸	۱,۳۸۹,۰۰۳	۵۵۳,۶۴۹	سود عملیاتی
(۶۷۹,۵۵۲)	(۴۱۶,۳۳۱)	(۲۵۲,۴۵۵)	(۱۷۷,۷۹۹)	(۱۲۵,۳۵۴)	(۹۷,۷۰۰)	هزینه مالی
۹,۹۶۱	۱۳,۲۳۷	۳۵,۶۸۶	۱۹,۷۲۸	۱۷,۴۶۱	۱۲,۶۴۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی
۴,۱۲۱,۲۹۸	۲,۲۷۳,۴۲۷	۶۷۰,۰۲۵	۷۶۸,۰۲۷	۱,۲۸۱,۱۱۰	۴۶۸,۵۹۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷۸۳,۰۴۷)	(۴۳۱,۹۵۱)	(۴۲,۲۲۹)	(۶۲,۶۹۸)	(۲۸۷,۹۹۶)	(۱۰۴,۱۵۸)	مالیات
۳,۳۳۸,۲۵۱	۱,۸۴۱,۴۷۶	۶۲۷,۷۹۶	۷۰۵,۳۲۹	۹۹۳,۱۱۴	۳۶۴,۴۳۶	سود (زیان) خالص
۲,۹۹۴	۱,۶۵۲	۵۶۳	۶۳۳	۱,۵۶۲	۶۸۹	سود هر سهم طبق آخرین سرمایه-ریال
۱,۱۱۵,۰۰۰	۱,۱۱۵,۰۰۰	۱,۱۱۵,۰۰۰	۱,۱۱۵,۰۰۰	۶۳۵,۹۵۷	۵۲۹,۲۴۸	سرمایه



P/E TTM

۷.۰۸

مرتبّه

P/E F - ۱۴۰۴

۶.۱

مرتبّه

P/E F - ۱۴۰۵

۲.۸

مرتبّه

Market

۱.۱۲

همت



- ❖ چهار محصول شیرهای نایلونی و بطری، ماست دبه‌ای و پنیر ۴۰۰ گرمی UF جز کالاهایی هستند که مشمول قیمت گذاری دستوری هستند و بقیه محصولات بر اساس تصمیمات هیئت مدیره صنایع شیر ایران تعیین می‌شود.
- ❖ نرخ مصوب شیر خام برای سال ۱۴۰۵، ۳۴۹۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است. این نرخ بر اساس نامه اتحادیه‌های دامپروری به وزارت جهاد کشاورزی و درخواست افزایش نرخ شیر خام به دلیل افزایش ۳۰ درصدی قیمت نهاده و علوفه‌ها دارند.
- ❖ مقدار تولید شرکت برای سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، ۳۲ هزار تن در نظر گرفته شده است. با توجه به طرح افزایش تولید پنیر شرکت که قرار است در پایان سال مالی ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد ولی ما انتظار بهره برداری از این طرح و افزایش تولید در سال ۱۴۰۵ را نداریم.
- ❖ بر اساس سیاست‌ها و تصمیم‌های دولت جدید در یکسال گذشته، نرخ گذاری دستوری در صنایع کاهش یافته است و این اتفاق برای شرکت نکته مثبتی محسوب می‌شود و ما آن را در تحلیل خود وارد کرده‌ایم.
- ❖ از ابتدای پاییز با افزایش نرخ شیر خام حاشیه سود شرکت تحت فشار قرار گرفته است. انتظار داریم بر اساس شواهد گذشته بعد از یک وقفه یک ماهه هیئت مدیره صنایع شیر ایران قیمت محصولات شرکت‌های زیرمجموعه خود را افزایش دهد و اسپرد بین قیمت محصولات و قیمت شیر خام مجدداً افزایش یابد.



شرکت سبدگردان راستین، به عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، تأسیس شده است. این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.

راه های ارتباطی با ما

۰۲۱-۸۶۱۹۲۶۳۱ 

info.rastin.capital@gmail.com 

شنبه تا چهارشنبه | ۸ - ۱۷ 

خیابان کارگر شمالی. بعد از چهاردهم. مرکز تجارت پرנסا. واحد ۶۰۲ 



rastin.capital

آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.