



خلاصه مدیریتی نماد غانیزان

معرفی شرکت

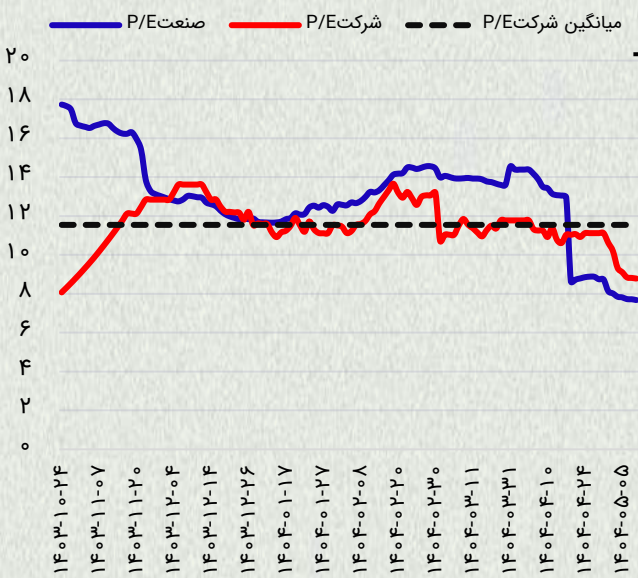
شرکت فرآورده‌های دامی و لبنی بهار دالاهو در سال ۱۳۷۳ در اسلام‌آباد غرب تأسیس شد و با بهره‌گیری از تجهیزات مدرن، نیروی انسانی متخصص و مواد اولیه مرغوب، به یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان لبنیات در غرب ایران تبدیل شده است. این شرکت با سه برند مانیزان، مامی‌شا و شوان، بیش از ۱۰۰ نوع محصول لبنی تولید می‌کند و ظرفیت تولید روزانه آن ۴۲۰ تن است. بخش عمده‌ای از فروش شرکت، بیش از ۷۰ درصد، به صادرات اختصاص دارد و محصولات آن به کشورهای مختلفی عمدتاً عراق و همچنین بخشی به قطر و دیگر کشورهای همسایه صادر می‌شود. برند مانیزان از سال ۱۳۸۳ در بازار تهران معرفی شد و با تمرکز بر کیفیت بالا، موفق به دریافت جوایز متعدد در سطح ملی و استانی در زمینه کیفیت و صادرات شده است. این شرکت تاکنون افتخاراتی چون انتخاب به عنوان واحد نمونه استاندارد و صادرکننده برتر را نیز در کارنامه خود دارد.

مفروضات تحلیل

تولید و فروش: مقادیر تولید و فروش برای ۱۴۰۴ با توجه به گزارش فصل اول شرکت و بررسی تولیدات ماشین آلات خریداری شده‌ی جدید، بالاتر از سال گذشته و برای سال ۱۴۰۵ با فرض گسترش فروش محصولات در کشور عراق، با حدود ۱۰٪ افزایش تولید نسبت به ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است.

نرخ: با توجه به افزایش نرخ فروش محصولات و شیر در ابتدای سال ۱۴۰۴ افزایشی دیگر برای ۱۴۰۴ لحاظ نشده است. برای ۱۴۰۵ نرخ فروش محصولات و شیر ۳۰ درصد افزایش لحاظ شده است. عمده فروش شرکت صادراتی بوده و نرخ محصولات صادراتی به صورت دلاری با توجه به رویه سال های قبل برآورد شده است. دلار: نرخ دلار شرکت آزاد است و برای ادامه سال ۱۴۰۴ میانگین ۱۰۰ هزار تومان و برای سال ۱۴۰۵ میانگین ۱۳۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی سال ۱۴۰۴	کارشناسی سال ۱۴۰۵
فروش	۲۸۹	۶۴۳	۱,۰۸۶	۱,۲۹۴	۲,۰۲۸	۲,۹۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲۵)	(۵۳۳)	(۸۲۹)	(۸۸۸)	(۱,۴۳۴)	(۲,۰۵۰)
سود ناخالص	۶۵	۱۱۰	۲۵۷	۴۰۵	۵۹۳	۹۴۴
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۳۴)	(۵۳)	(۸۲)	(۱۳۴)	(۱۹۹)	(۲۷۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۳۱	۵۸	۱۷۵	۲۷۱	۳۹۴	۶۶۹
هزینه‌های مالی	(۱۲)	(۲۲)	(۲۸)	(۳۸)	(۳۰)	(۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۲)	۲	(۲۸)	(۲۸)	(۳۵)	(۵۲)
سود قبل از مالیات	۱۷	۳۸	۹۷	۲۰۵	۳۲۹	۵۷۶
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۷	۳۸	۱۱۸	۲۰۵	۳۲۹	۵۷۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۱۷	۳۷	۹۵	۱۶۷	۲۶۹	۴۷۱
سرمایه	۱۰۲	۱۰۲	۱۰۲	۱۲۲	۱۲۲	۱۲۲
حاشیه سود ناخالص	۲۲%	۱۷%	۲۴%	۳۱%	۲۹%	۳۲%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱%	۹%	۱۶%	۲۱%	۱۹%	۲۲%
حاشیه سود خالص	۶%	۶%	۱۱%	۱۶%	۱۶%	۱۹%



سهم‌داران اصلی	درصد مالکیت	اطلاعات سهم	۱۴۰۴/۰۵/۱۱
خانواده صفری	۸۰٪	قیمت (تومان)	۱,۵۷۹
کارگزاری بانک ملی و صندوق ها	۲,۲٪	سرمایه ثبت شده (میلیارد تومان)	۱۲۲
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی الگوریتم سرآمد بازار	۲٪	ارزش بازار (همت)	۱,۹
صندوق های تامین سرمایه نوین	۱,۸٪	سهم شناور (%)	۲۴,۷
سایر	۱۴٪	بازدهی یک ماه اخیر (%)	-۱۳
		بازدهی ۶ ماه اخیر (%)	۸,۸۱
		P/E	۸,۵

نرخ دلار (تومان)

	۹۰,۰۰۰	۹۲,۰۰۰	۹۴,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	۹۸,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۲,۰۰۰	۱۰۴,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰
۰٪	۱۸۲	۱۹۹	۲۱۷	۲۳۴	۲۵۲	۲۶۹	۲۸۷	۳۰۴	۳۲۲
۵٪	۱۹۴	۲۱۲	۲۲۹	۲۴۷	۲۶۴	۲۸۲	۲۹۹	۳۱۷	۳۳۴
۱۰٪	۲۰۶	۲۲۴	۲۴۱	۲۵۹	۲۷۶	۲۹۴	۳۱۱	۳۲۹	۳۴۶
۱۵٪	۲۱۹	۲۳۶	۲۵۴	۲۷۱	۲۸۹	۳۰۶	۳۲۴	۳۴۱	۳۵۹
۲۰٪	۲۳۱	۲۴۸	۲۶۶	۲۸۳	۳۰۱	۳۱۸	۳۳۶	۳۵۳	۳۷۱
۲۵٪	۲۴۳	۲۶۱	۲۷۸	۲۹۶	۳۱۳	۳۳۱	۳۴۸	۳۶۶	۳۸۳
۳۰٪	۲۵۵	۲۷۳	۲۹۰	۳۰۸	۳۲۵	۳۴۳	۳۶۰	۳۷۸	۳۹۵
۳۵٪	۲۶۸	۲۸۵	۳۰۳	۳۲۰	۳۳۸	۳۵۵	۳۷۳	۳۹۰	۴۰۸

افزایش نرخ محصول

سخن آخر

با توجه به ظرفیت خالی تولید، پتانسیل رشد مقدار صادرات و فروش با نرخ‌های دلاری و اجرای طرح‌های توسعه‌ای نظیر بسته‌بندی خامه، می‌توان این میزان سود را حداقلی‌ترین سطح قابل تحقق دانست؛ بنابراین، با در نظر گرفتن ریسک فروش در کشور عراق، شرکت گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری در بازه زمانی میان مدت به شمار می‌رود.

این گزارش در مرداد ۱۴۰۴ تهیه شده است