

هفته منتهی به

۱۴۰۱

اسفند

۲۳



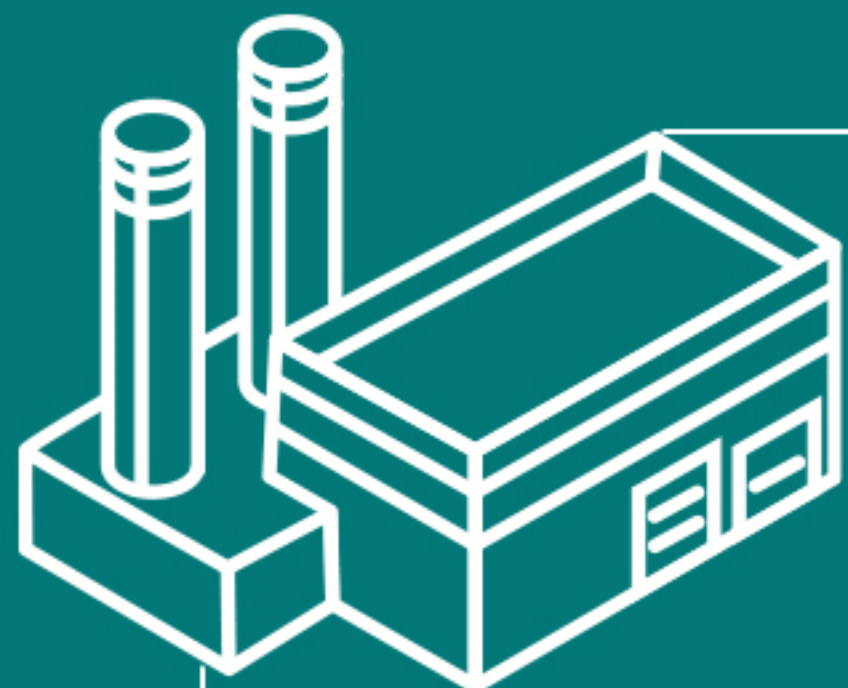
بررسی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان

تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی



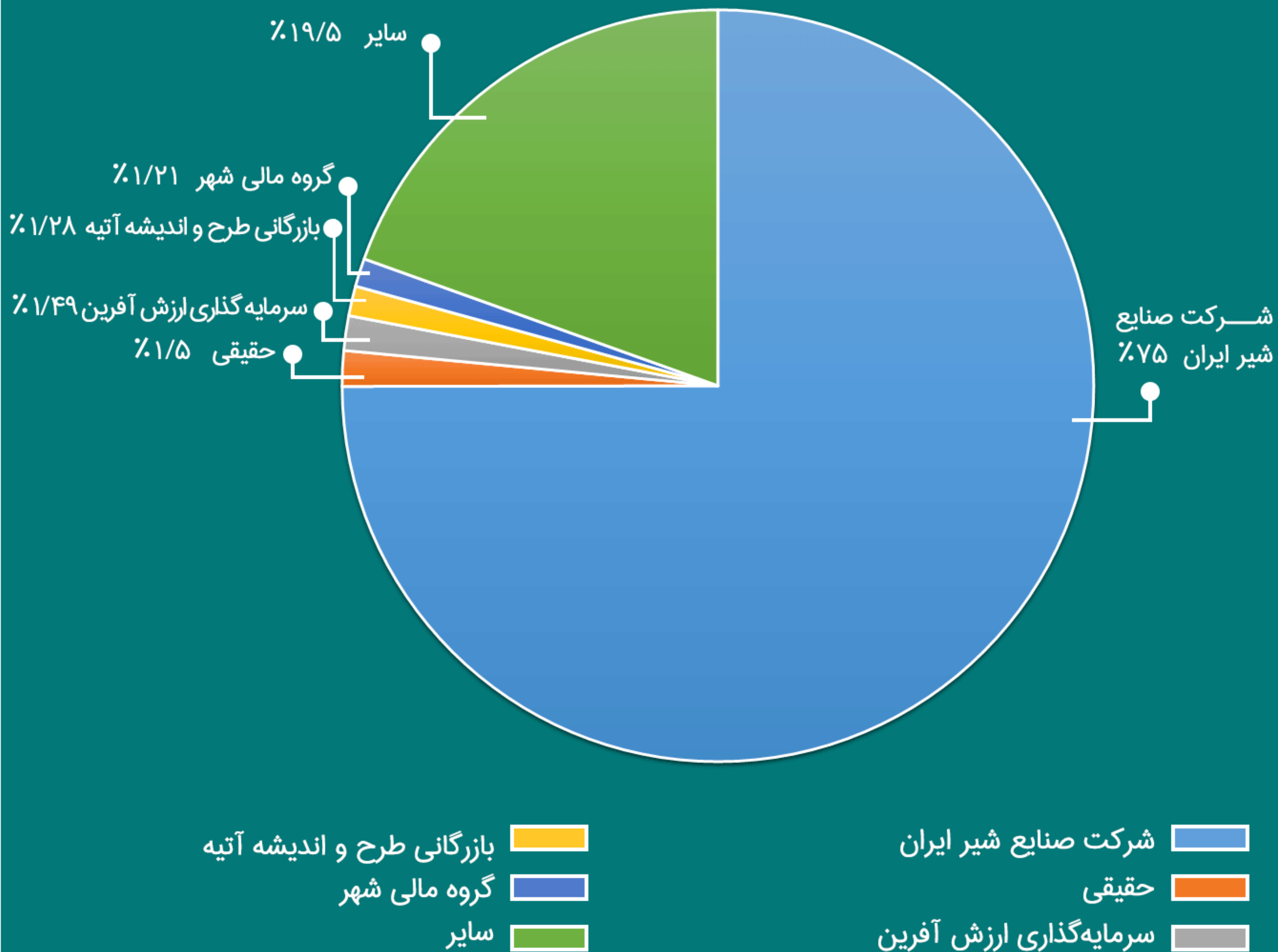
شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

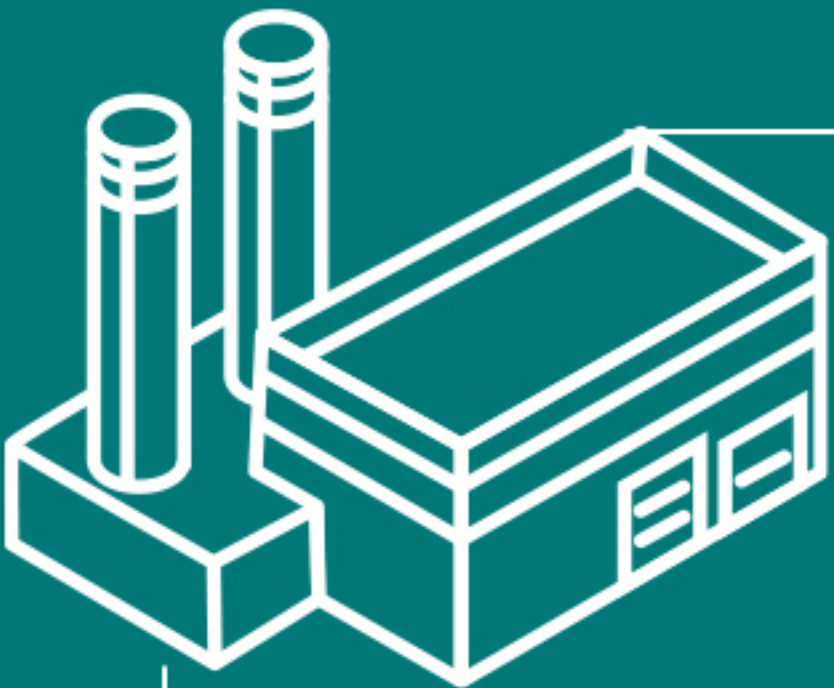




۲۳ اسفند ۱۴۰۱

ترکیب سهامداران شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلپایگان



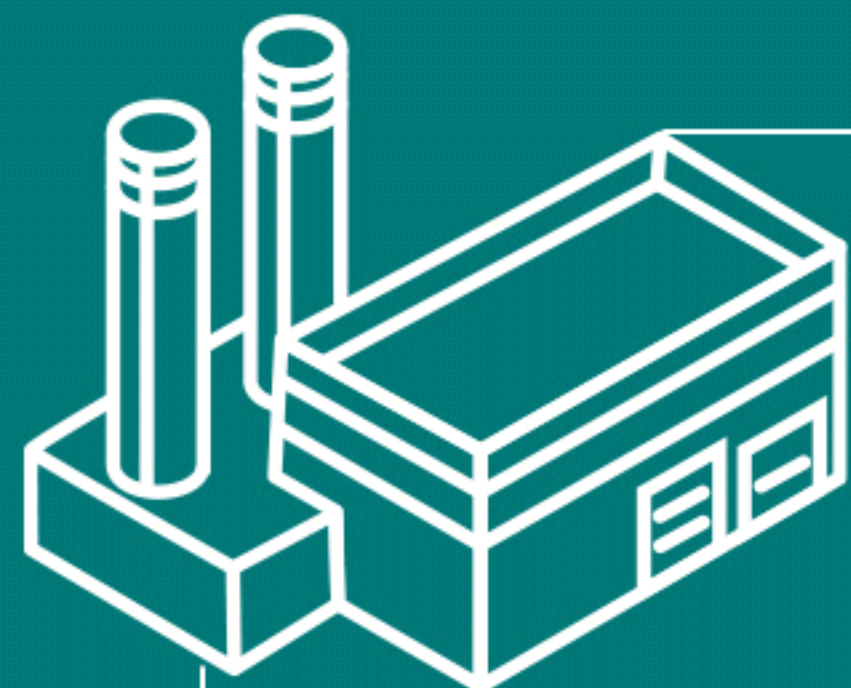


۲۳ اسفند ۱۴۰۱

شیرپاستوریزه پگاه گلپایگان

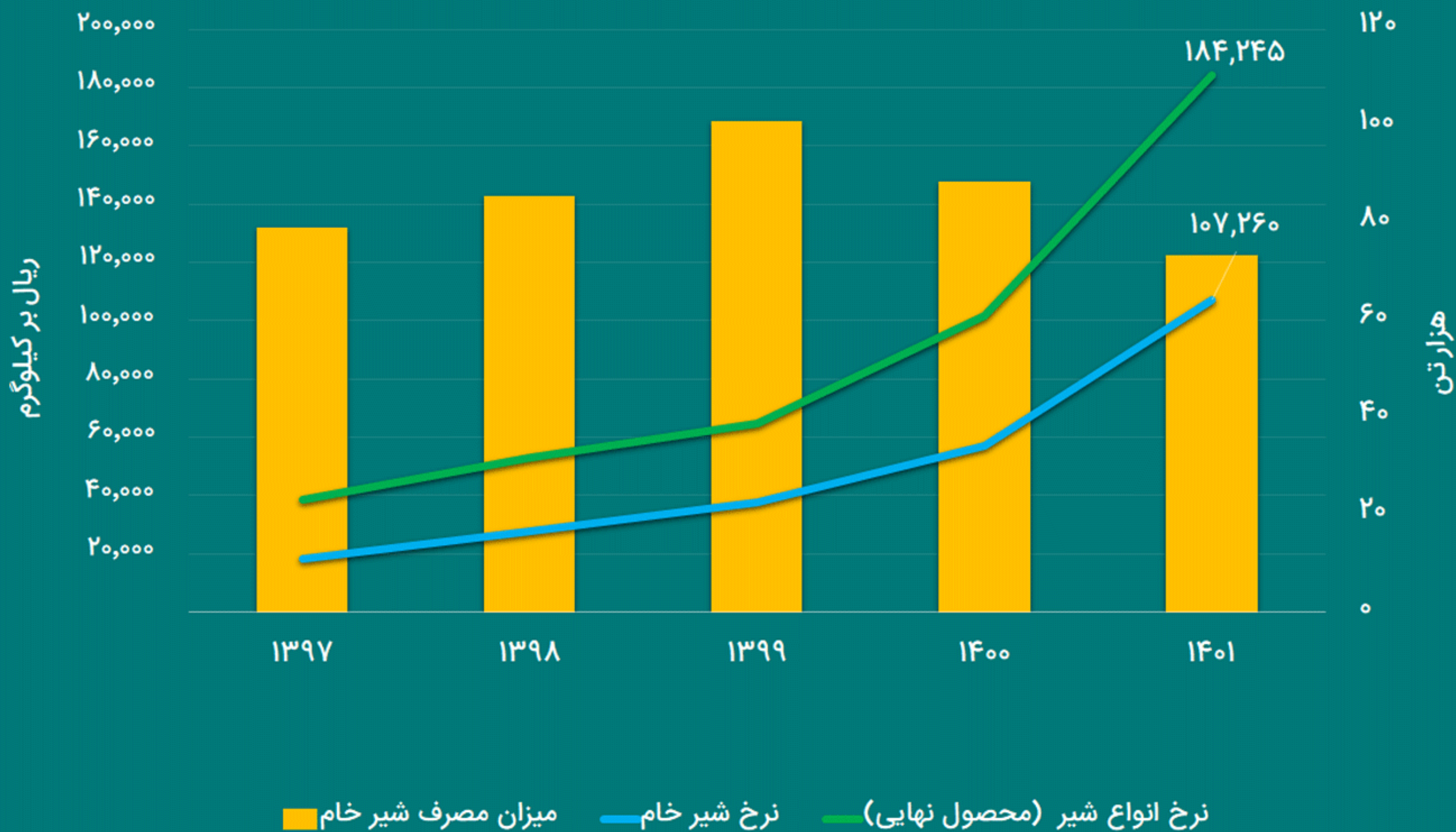
ارزش بازار	۱,۲۲۹ میلیارد تومان
سرمایه	۱۶.۹ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۶۵۸ هزار سهم
P/E ttm	۹.۲۲
P/E forward	۷.۴

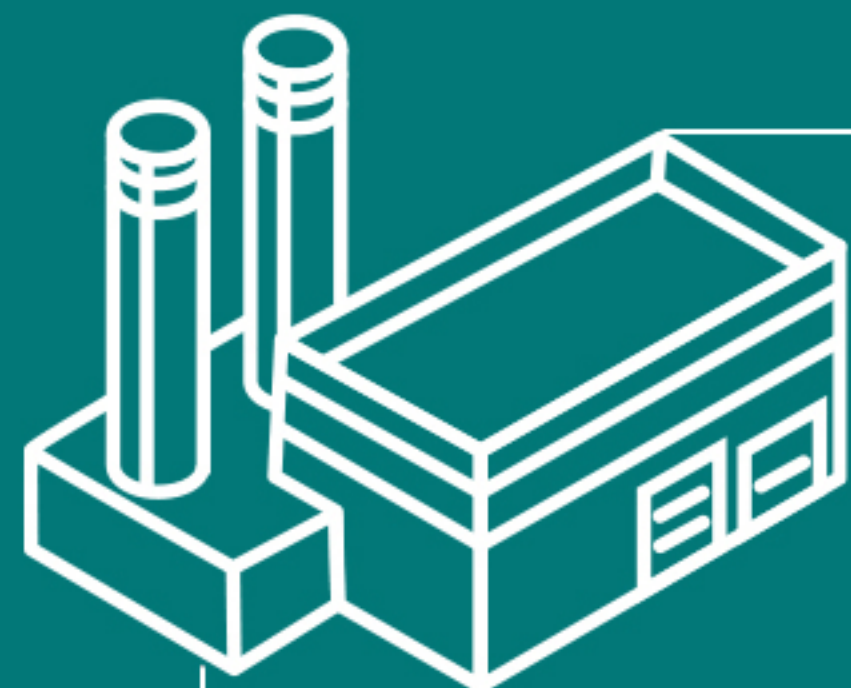
- تولید ۴۰ هزار تن محصولات لبنی در سال ۱۴۰۰
- برنامه افزایش سرمایه با هدف بهبود ساختار مالی - اعتباری و استفاده از معافیت مالیاتی
- انواع پنیر با سهم ۶۵ درصد از فروش، مهم‌ترین محصول شرکت است.
- شیر خام به عنوان ماده اولیه و عمده محصولات نهایی از جمله پنیر و شیر، تابع قیمت‌گذاری دستوری است.



۲۳ اسفند ۱۴۰۱

مقایسه نرخ فروش شیر خام و انواع شیر





۲۳ اسفند ۱۴۰۱

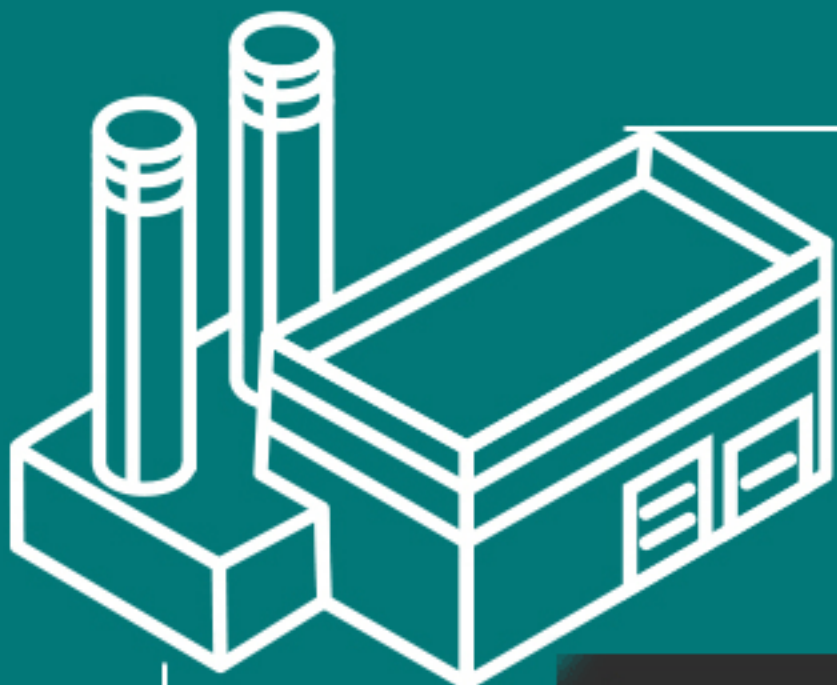
مفروضات تحلیل	۱۴۰۰-محقق شده	*۱۴۰۱	*۱۴۰۲
افزایش نرخ شیر خام نسبت به دوره قبل	۵۲٪	۸۸٪	۳۷٪
افزایش نرخ فروش محصولات	۴۳٪	۹۲٪	۴۲٪
نرخ تورم		۴۰٪	۴۵٪
میزان مصرف شیر خام	۸۸,۶۸۳	۷۳,۵۰۲	۷۵,۰۰۰
مجموع تولید محصولات لبنی	۳۹,۷۲۱	۳۴,۲۱۵	۳۴,۹۱۳

تحلیل حساسیت سود غگلیا با میزان رشد نرخ شیر خام و محصولت نهایی در سال ۱۴۰۲

رشد نرخ شیر خام

۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	
۸۶۰	۲,۶۱۶	۴,۳۷۲	۶,۱۲۸	۷,۸۸۴	۳۰٪
۴,۲۸۲	۶,۰۳۸	۷,۷۹۴	۹,۵۵۰	۱۱,۳۰۶	۳۵٪
۷,۷۰۵	۹,۴۶۱	۱۱,۲۱۷	۱۲,۹۷۳	۱۴,۷۲۹	۴۰٪
۱۱,۱۲۷	۱۲,۸۸۳	۱۴,۶۳۹	۱۶,۳۹۵	۱۸,۱۵۱	۴۵٪
۱۴,۵۵۰	۱۶,۳۰۶	۱۸,۰۶۲	۱۹,۸۱۸	۲۱,۵۷۴	۵۰٪

رشد نرخ محصولات



۲۳ اسفند ۱۴۰۱

سود و زیان - میلیارد ریال	۱۴۰۰-محقق شده	*۱۴۰۱	*۱۴۰۲
درآمد فروش	۸,۳۷۶	۱۳,۹۱۰	۱۹,۹۶۰
بهای تمام شده	(۷,۲۶۳)	(۱۰,۶۷۴)	(۱۵,۸۸۳)
سود ناخالص	۱,۱۱۲	۳,۲۳۶	۴,۰۷۶
هزینه عمومی و اداری	(۳۷۳)	(۱,۰۰۲)	(۱,۴۵۴)
سایر درآمدهای عملیاتی	۸	۱۵	۱۶
سود عملیاتی	۷۴۸	۲,۲۵۰	۲,۶۳۸
هزینه مالی	(۱۳۷)	(۱۹۲)	(۱۹۲)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۱	۱۳	۱۳
سود خالص قبل از مالیات	۶۲۲	۲,۰۷۰	۲,۴۵۸
مالیات	(۱۴۸)	(۴۱۴)	(۴۳۰)
سود خالص	۴۷۵	۱,۶۵۶	۲,۰۲۸
سود هر سهم-ریال	۲,۸۰۸	۹,۸۰۰	۱۲,۰۰۰

نکات مثبت

- افزایش قیمت محصولات نهایی در مقایسه با افزایش نرخ شیر خام در سال جاری بیشتر بوده که موجب افزایش حاشیه سود شرکت در سال جاری شده است.
- بهبود نسبی شرایط صادرات محصولات لبنی

نکات منفی

- افزایش نرخ محصولات تابع سیاست‌های قیمت‌گذار است
- تورم و افزایش نرخ محصولات باعث شده که میزان فروش محصولات کاهش یابد.
- سیاست‌های قیمت‌گذاری نامناسب موجب کاهش تولید شیر خام شده است.
- شرکت در مرکز کشور قرار داشته و هزینه صادراتی بالاتری خواهد داشت.