گروه تحلیل کارگزاری ایساتیس پویا

تحلیل بنیادی قند اصفهان



دی ۱۴۰۰

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

مقدمه:

شرکت قند اصفهان (سهامی عام) در تاریخ ۷ مرداد ۱۳۳۷ تحت شماره ۶۲۱۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید.سرمایه اولیه شرکت مبلغ سیصد میلیون ریال منقسم به سه هزار سهم یکصد هزار ریالی (۷۵۰ سهم با نام و ۲۲۵۰ سهم بی نام) بوده که در حین تاسیس ۳۴ درصد از سرمایه نقدا پرداخت شده است.ودرحال حاضر سرمایه شرکت مبلغ ۱۹۵ میلیارد ریال منقسم به ۱۹۵ میلیون سهم یکهزارریالی می باشد.شرکت تا قبل از ۲۷ اسفندماه ۱۳۵۸ توسط بخش خصوصی اداره می شد و از این تاریخ تا ۲۰ آبان ۱۳۶۵ تحت پوشش سازمان صنایع ملی ایران قرارداشته است.

دراین تاریخ براساس حکم ۱۸۰ مورخه مهر ۱۳۵۸ دادستانی کل جمهوری اسلامی ایران مالکیت ۷۵.۱۴ درصد از سهام شرکت به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی انتقال یافت واز تاریخ ۲۰ آبان ۱۳۶۵ شرکت تحت مدیریت این بنیاد قرارگرفته است و از تاریخ ۲۲ مهر ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است

فرآیند تولید:

تحویل دادن چغندر قند به کارخانه : چغندر ها پس از برداشت معمولاً با کامیون به کارخانه حمل شده و پس از توزین کامیون حاوی چغندرها در قسمت توزین به قسمت عیار سنجی رفته و با دستگاه مخصوص از چغندر ها نمونه برداری می شود تا در صد قند (عیار) نمونه ها اندازه گیری شود.

تخلیه چغندر و نگهداری آن در سیلو

انتقال چغندر به محل فرایند: برای انتقال چغندر از سیلوها به محل فرآیند از جریان آب استفاده می شود. برای شستشوی چغندر میزان آب مورد لزوم حدود ۱ تا ۲ برابر چغندر مصرفی است. برای تأمین این آب زیاد، آب مصرف شده در انتقال و شستشوی چغندر ها پس از ته نشین شدن ناخالصی ها و گل موجود در آن، دوباره مورد استفاده قرار می گیرد، به این منظورآب مصرفی تقریباً در مداری بسته، در حال گردش و مصرف می باشد. پس از شستشو، پساب را که حاوی ذرات گل و مواد آلی می باشد به حوضچه های مخصوص انتقال داده و مدتی نگه می‌دارند تا مواد معلق موجود در آن تا حد ممکن رسوب کرده و جداسازی شوند. در ضمن انتقال عملیات سنگ گیری و علف گیری نیز انجام می شود.

شستشوی چغندر : شستشوی چغندر با استفاده از آب و در دستگاه های شستشو با ساییدن چغندها به هم صورت می گیرد.

تهیه خلال چغندر : در دستگاهی به نام آسیاب خلال چغندر قند بصورت رشته های باریکی به نام خلال درمی آید. این عمل برای سهولت استخراج قند از چغندر صورت می‌گیرد. اندازه و شکل و ضخامت خلال ها بر راندمان عصاره گیری از آن‌ها تاثیر زیادی دارد.

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

استخراج قند از خلال: به این مرحله شربت گیری، عصاره گیری و یادیفوزیون گفته می شوند. عمل استخراج قند از خلال در دستگاه دیفوزیون یا دیفیوزر و با استفاده از خاصیت انتشار و فشار اسمزی که مربوط به اختلاف غلظت در داخل و خارج از سلول‌های خلال است صورت می گیرد برای خروج بهتر مواد قندی از خلال از حرارت و بهم زدن نیز کمک گرفته می شود. معمولا در دیفیوزر آب گرم و خلال در دو جهت مخالف هم حرکت کرده و مواد قندی به تدریج از خلال استخراج می شود و در نهایت از یک طرف دستگاه، شربت خام و از طرف دیگر تفاله خارج می شود. به شربتی که از دیفوزیون خارج می شود شربت خام گفته می شود.

خشک کردن تفاله : تفاله تر خروجی از دیفیوز تحت فشار قرار گرفته و مقدار زیادی از آب آن که محتوی مواد قندی است جدا شده و مجدداً به دیفیوزر بازگشت داده می شود. تفاله حاصل بنام تفاله تر پرس شده (تفاله) خوانده می شود که می تواند مستقیما به فروش رفته و به مصرف خوراک دام برسد و یا اینکه به قسمت تفاله خشک کنی منتقل شده و در آنجا به تفاله خشک تبدیل شود که به عنوان خوراک دام مصرف دارد**تصفیه شربت خام:** شربت خام خروجی از دیفیوزر رنگ خاکستری متمایل به سیاه داشته و ناخالصی زیادی دارد لذا باید عملیات تصفیه بر روی آن انجام شود.

تغلیظ شربت یا اواپراسیون: شربت حاصل رقیق بوده و غلظت کمی دارد بنابراین در دستگاه های تغلیظ کننده و اواپراتور با استفاده از بخار عملیات تغلیظ انجام می شود

کریستالیزاسیون: در مرحله کریستالیزاسیون شربت به صورت کریستال در می‌آید عمل کریستالیزاسیون در دستگاهی به نام آپارات انجام می‌شود. در کریستالیزاسیون باید شربت گرم و تغلیظ شود. آپارات های پخت تحت خلاءاند. معمولاً برای تولید کریستال بعداز آن‌که مخلوط به حالت اشباع رسید به آن پودر شکر اضافه نموده تا کریستال تشکیل شود.

سانتریفوژ: یک سبد توری شکل است که پخت داخل آن ریخته میشود. از این توری ها به علت سرعت زیاد پسآب خارج شده و شکر روی توری باقی می ماند. پس از پایان کار شکرها از دریچه زیر سانتریفوژ خارج می شوند

خشک کردن: شکر استحصالی از سانتریفوژ معمولا دارای رطوبت است بنابراین برای افزایش عمر نگهداری و قابلیت سیلو کردن رطوبت آن را کم کرده و در انتها بعداز خشک شدن کامل، شکر وارد قسمت بسته بندی شده و شکر سفید توسط دستگاه کیسه گیر اتوماتیک در کیسه پر شده، بعد از دوخت توسط نوار نقاله به انبار حمل می شوند

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

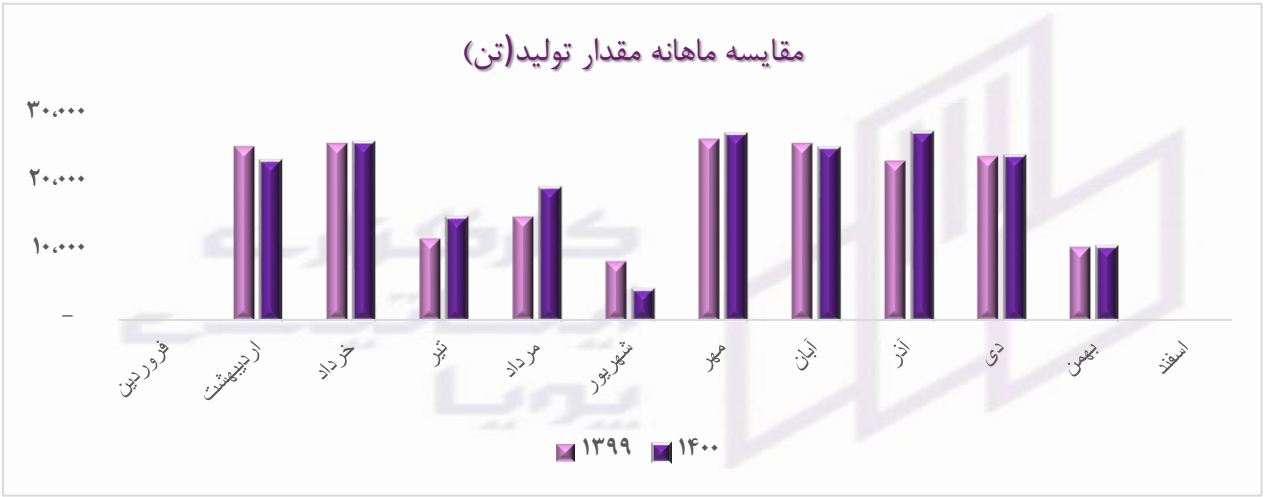
اطلاعات شرکت:

تعداد سهام	۱۹۵۰۰۰۰۰۰	eps	۳۳۰۰
قیمت روز سهم(ریال)	۷۱۰۰	p/s	۱.۵۴
ارزش بازار(میلیارد ریال)	۱۴۲۷۴	p/e گروه	۱۷.۶
شهام شناور	۲۸٪	p/e سهم	۲۲

سهامداران عمده:

نام شرکت سهامدار	تعداد سهم	درصد
شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا	۹۵۰۰۰۰۰۰	۴۹٪
بنیاد مستضعفان	۴۳۰۰۰۰۰۰	۲۲٪
شرکت سرمایه گذاری نیرو	۲۰۰۰۰۰۰	۱.۱٪

مقدار تولید:

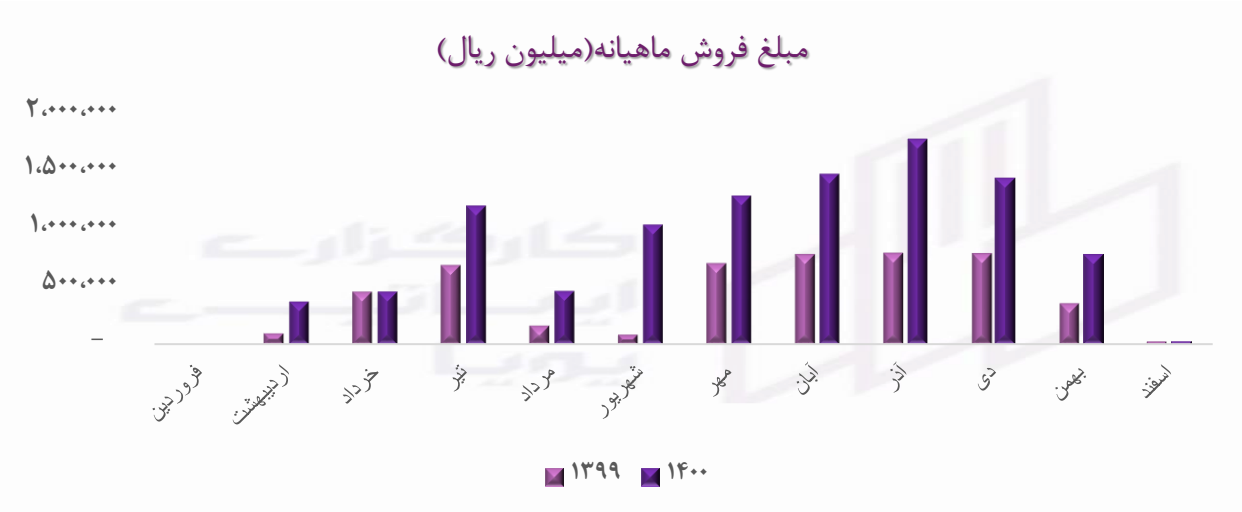


مقدار تولیدات شرکت در سال‌های گذشته تقریبا برابر بوده که در سال ۱۴۰۰ نیز این رویه ادامه یافته است و مقدار تولیدات تقریبا یکسان است.

برای مقدار تولید سه ماه آخر سال،مقدار تولید را برابر با مقدار سه ماه آخر سال ۹۹ در نظر گرفته شد.

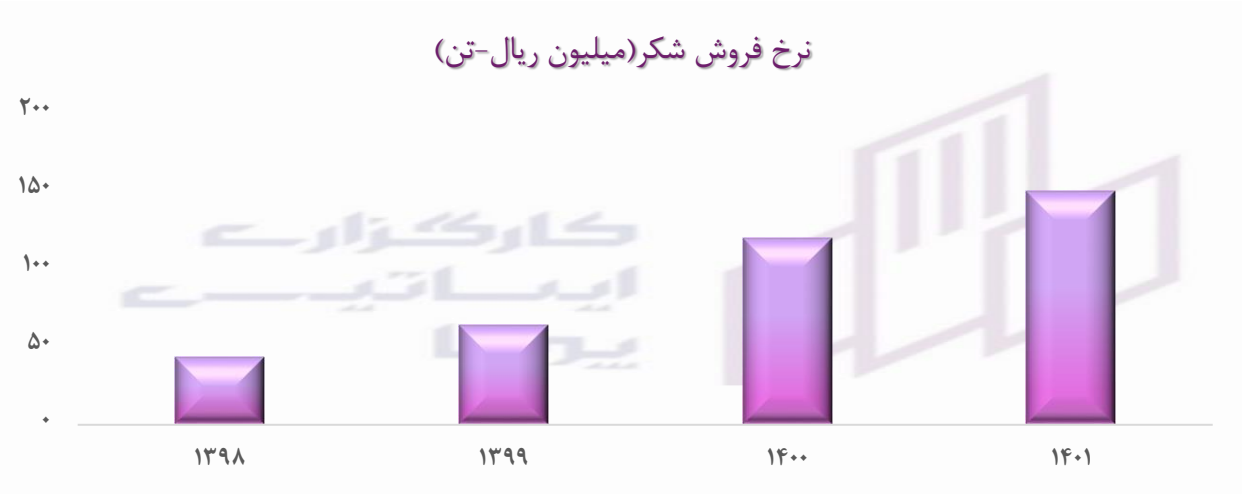
تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

مبلغ فروش:



مقایسه مبلغ فروش ماهانه،همانطور که مشخص است عمده فروش شرکت در نیمه دوم سال انجام میشود.مقدار فروش برای سه ماه اخر سال را برابر با سه ماه آخر سال ۹۹ در نظر گرفتیم و نرخ فروش این سه ماه را متناسب با اخرین نرخ فروش درنظر گرفتیم.

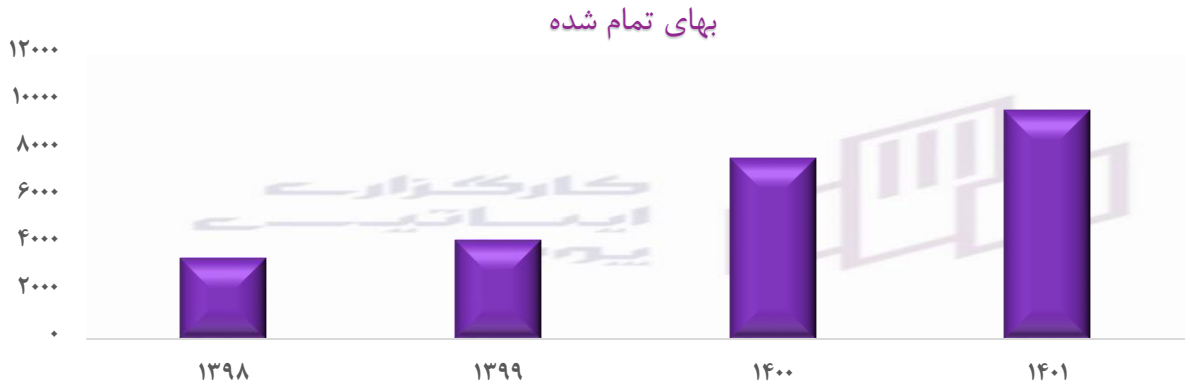
نرخ فروش:



شکر اصلی ترین و اثرگذارترین محصول شرکت می‌باشد.برای محاسبات مبلغ فروش در شش ماه اول سال ۱۴۰۱(قبل از دریافت مجوز افزایش نرخ)،از نرخ‌های سال ۱۴۰۰ استفاده شده است و برای شش ماه دوم سال(پس از دریافت مجوز افزایش نرخ)،۳۰ درصد افزایش نرخ لحاظ شده است.

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

بهای تمام شده:



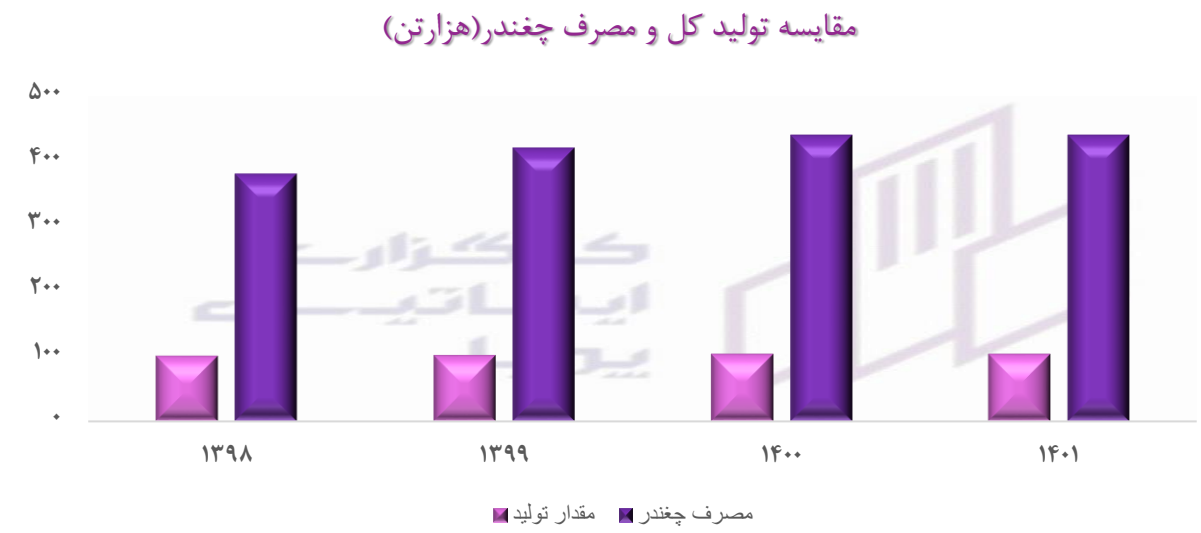
نرخ چغندر در سال ۹۸ برابر با ۴۸۳۰ ریال

نرخ چغندر در سال ۹۹ برابر با ۷۵۴۰ ریال

نرخ چغندر در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۳۵۰۰ ریال

نرخ چغندر برای سال مالی ۱۴۰۱ در شش ماه اول برابر با سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شد(قبل از دریافت مجوز افزایش نرخ) و در شش ماه دوم با ۳۰٪ افزایش نرخ محاسبه گردید.

مقایسه تولید کل و مصرف چغندر:



تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

صورت سود و زیان و کارشناسی سود شش ماهه دوم ۱۴۰۰:

	سال مالی ۱۳۹۹	شش ماه اول ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماه دوم ۱۴۰۰
فروش	۵،۰۲۵،۳۰۶،۳۸۲،۰۰۰	۳،۵۳۰،۷۲۴،۵۳۸،۰۰۰	۵،۸۵۹،۱۳۲،۰۰۰،۰۰۰
بهای تمام شده	(۴،۱۷۴،۱۹۲،۸۹۷،۵۰۰)	(۳،۰۲۸،۱۶۴،۴۷۹،۰۰۰)	(۴،۶۴۶،۹۲۸،۱۷۶،۰۰۰)
سود ناخالص	۸۵۱،۱۱۳،۴۸۴،۵۰۰	۵۰۲،۵۶۰،۰۵۹،۰۰۰	۱،۲۱۲،۲۰۳،۸۲۴،۰۰۰
هزینه های اداری	(۹۹،۸۰۱،۰۰۰،۰۰۰)	(۸۲،۹۰۰،۰۰۰،۰۰۰)	(۸۲،۹۰۰،۰۰۰،۰۰۰)
سود عملیاتی	۷۵۱،۳۱۲،۴۸۴،۵۰۰	۴۱۹،۶۶۰،۰۵۹،۰۰۰	۱،۱۲۹،۳۰۳،۸۲۴،۰۰۰
هزینه های مالی	(۲۱۰،۰۰۰،۰۰۰)	(۲۹،۱۹۰،۰۰۰،۰۰۰)	(۲۹،۱۹۰،۰۰۰،۰۰۰)
سایر	۰	(۷۴،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰)	۰
سود قبل از مالیات	۷۵۱،۱۰۲،۴۸۴،۵۰۰	۳۱۶،۴۷۰،۰۵۹،۰۰۰	۱،۱۰۰،۱۱۳،۸۲۴،۰۰۰
هزینه مالیات	(۱۵۰،۲۲۰،۴۹۶،۹۰۰)	(۷۹،۱۱۷،۵۱۴،۷۵۰)	(۲۷۵،۰۲۸،۴۵۶،۰۰۰)
سود خالص کل	۶۰۰،۸۸۱،۹۸۷،۶۰۰	۲۳۷،۳۵۲،۵۴۴،۲۵۰	۸۲۵،۰۸۵،۳۶۸،۰۰۰
سود خالص هر سهم	۳۱۸۱	۱۲۱۷	۴۲۳۱

مفروضات شش ماه دوم سال ۱۴۰۰:

۱.باتوجه به زمان تنظیم این گزارش که دی ماه ۱۴۰۰ میباشد،برای ماه های مهر،آبان و آذر،از گزارشات فعالیت ماهانه شرکت استفاده شده است و برای سه ماه آخر سال،مقدار فروش برابر با سال ۹۹ در نظر گرفته شده است.

۲.نرخ های فروش برابر با اخرین نرخ مصوب دولتی لحاظ شده است.

۳.عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به نرخ خرید چغندر میباشد که برابر با نرخ مصوب دولت لحاظ شده است.

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

صورت سود و زیان(کارشناسی ۱۴۰۱):

فروش	۱۲،۲۴۵،۷۲۲،۸۸۴،۰۰۰
بهای تمام شده	(۱۰،۲۷۶،۱۴۳،۴۵۰،۰۰۰)
سود ناخالص	۱،۹۶۹،۵۷۹،۴۳۴،۰۰۰
هزینه های اداری	(۲۱۵،۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰)
سود عملیاتی	۲،۱۸۵،۳۷۹،۴۳۴،۰۰۰
هزینه های مالی	(۲۹،۱۹۰،۰۰۰،۰۰۰)
سایر	۰
سود قبل از مالیات	۲،۲۱۴،۵۶۹،۴۳۴،۰۰۰
هزینه مالیات	۵۵۳،۶۴۲،۳۵۸،۵۰۰
سود خالص کل	۱،۶۶۰،۹۲۷،۰۷۵،۵۰۰
سود خالص هر سهم	۸،۵۱۸

مفروضات پیشبینی و تحلیل سود سال ۱۴۰۱:

۱..مقدار فروش برابر با مقدار فروش سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است که در سال‌های قبل نیز تقریبا همین مقدار بوده است.

۲.در محاسبات بهای تمام شده،مقدار خرید چغندر را برابر سال ۱۴۰۰ در نظر گرفتیم که در سنوات قبل نیز تقریبا همین مقدار بوده است.

۳.نرخ چغندر و شکر در شش ماه اول سال(قبل از دریافت افزایش نرخ) برابر با نرخ های سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شد و برای شش ماه دوم ۳۰٪ افزایش نرخ لحاظ گردید.

۴.در محاسبات هزینه های اداری نسبت به سال گذشته ۳۰٪ افزایش در نظر گرفته شده است.

تحلیل بنیادی قند اصفهان (نماد : قصفها)

جدول تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱:

در این جدول متناسب با تغییرات پارامترهای اثرگذار در سودسازی شرکت،تغییرات سودسازی شرکت را محاسبه میکنیم.

جدول تحلیل حساسیت سود برمبنای تغییرات نرخ شکر و چقندر(تن-ریال)						
	تغییرات نرخ فروش شکر					
تغییرات نرخ چغندر(تن-ریال)	-	۱۲۵۰۰۰۰۰۰	۱۳۷۵۰۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰۰۰۰	۱۶۲۵۰۰۰۰۰	۱۷۵۰۰۰۰۰۰
	۱۳,۵۵۰,۰۰۰	۷۵۳۶	۸۷۷۴	۱۰۰۱۲	۱۱۲۴۹	۱۲۴۸۷
	۱۴,۹۰۵,۰۰۰	۶۱۷۰	۷۴۰۸	۸۶۴۶	۹۸۸۳	۱۱۱۲۱
	۱۶,۲۶۰,۰۰۰	۴۸۰۴	۶۰۴۲	۷۲۸۰	۸۵۱۸	۹۷۵۵
	۱۷,۶۱۵,۰۰۰	۳۴۳۹	۴۶۷۶	۵۹۱۴	۷۱۵۲	۸۳۸۹
	۱۸,۹۷۰,۰۰۰	۲۰۷۳	۳۳۱۰	۴۵۴۸	۵۷۸۶	۷۰۲۴

نکته : طیف رنگ سبز تا قرمز نشانگر بازه‌ی P/E از ۱۲ تا ۸ می‌باشد،که با قیمت امروز سهم محاسبه شده است(۷۱۰۰تومان).