

گزارش صنعت غذایی (فرآورده‌های لبنی)

مرداد ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



- سرانه مصرف لبنیات در ایران و جهان
- شرکت‌های بوردی صنعت لبنیات
- فرآیند تولید محصولات لبنی
- سود و حاشیه سود شرکت‌های لبنی
- P/E و P/S شرکت‌های لبنی و صنعت
- بازدهی شرکت‌های صنعت لبنی (سالانه و سه ماهه)
- شرکت بهار رز عالیس چناران
- شرکت فرآورده های دامی ولبنی دالاهو
- شرکت شیر پاستوریزه پگاه اصفهان
- شرکت لبنیات پاک
- شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس
- شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان
- صورت سود و زیان تجمیعی صنعت لبنی

سرانه مصرف لبنیات در ایران و جهان

در حال حاضر، سرانه مصرف لبنیات در ایران به شدت کاهش یافته و طبق جدیدترین گزارش‌ها، در سال‌های اخیر به حدود ۵۵ تا ۷۰ کیلوگرم در سال رسیده است؛ این میزان تقریباً نصف یا حتی کمتر از یک چهارم میانگین جهانی است.

طبق گزارش اتحادیه فراورده‌های لبنی، به دلیل افت قدرت خرید مردم، سرانه مصرف لبنیات حدود ۵۵ کیلوگرم در سال است و این روند نزولی در حال گسترش است.

سازمان غذا و کشاورزی ملل متحد (FAO) و منابع علمی مختلف بین‌المللی نشان می‌دهند که متوسط جهانی مصرف لبنیات بین ۱۵۰ تا ۲۵۰ کیلوگرم در سال است.

مقایسه کشورها نیز نشان می‌دهد بسیاری از کشورهای اروپایی و توسعه‌یافته سرانه‌ای بالای ۲۰۰ تا ۲۵۰ کیلوگرم دارند.

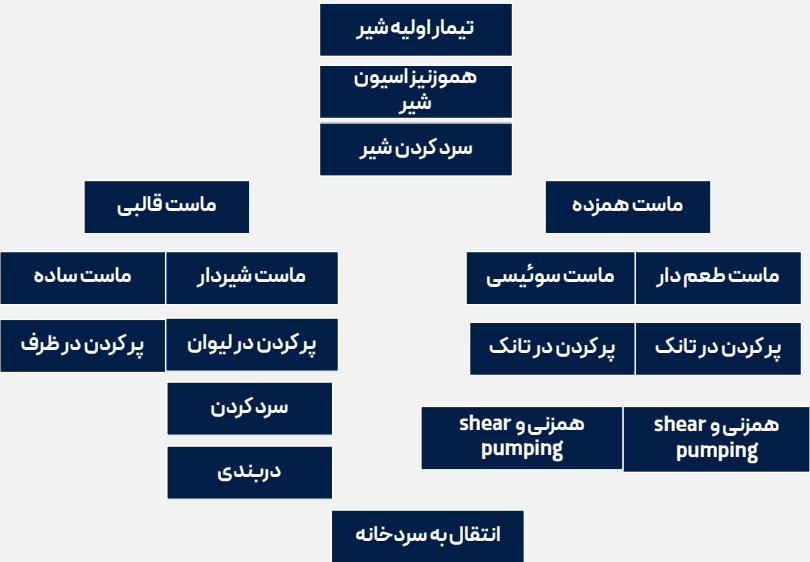
صنعت لبنیات در ایران از اهمیت بالایی برخوردار است. معروف‌ترین برندهای لبنی در ایران از دهه ۴۰ و ۵۰ شروع به کار کردند که با پایان دوران جنگ و شروع دهه سازندگی به تعداد این کارخانه‌ها افزوده شد. کارخانه‌های میهن، کاله، دامداران، ماهشام، هراز، پاک، پگاه، چوپان و رامک از مهم‌ترین‌های این صنعت هستند.

مصرف‌کننده ایرانی علاوه بر امکان انتخاب از میان ده‌ها برند مختلف می‌تواند از بهترین محصولات باکیفیت که با تکیه بر تکنولوژی روز دنیا تولید شده، استفاده کند.

سرانه مصرف لبنیات (کیلوگرم/سال)



نماد	محصول اصلی	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سال مالی	برند شرکت	سهم فروش صادراتی
عالیس	محصولات شیر طعم دار	۵,۸۹۵	اسفند	عالیس	۰.۱۷%
غالب	انواع خامه	۱,۹۹۳	اسفند	کالبر	۴۴%
غانیزان	انواع خامه	۱,۸۳۴	اسفند	مانیزان	۸۴%
غشصفا	انواع پنیر	۱,۴۸۰	آذر	پگاه	-
غپاک	انواع شیر	۱,۴۱۸	اسفند	پاک	-
غفارس	انواع شیر	۱,۲۶۶	آذر	پگاه	۳.۲%
غشاذر	انواع پنیر	۱,۱۹۳	آذر	پگاه	-
غگیلا	انواع پنیر	۱,۱۷۹	آذر	پگاه	-
غگلپا	انواع پنیر	۱,۱۷۴	آذر	پگاه	-
غپآذر	انواع کره	۹۰۵	آذر	پگاه	-
غشان	انواع شیر	۷۵۶	آذر	پگاه	-
غگلستا	انواع پنیر	۷۰۸	آذر	پگاه	-



فرآیند تولید پنیر



دریافت شیر خام

شیر طعم دار شیر بدون لاکتوز شیر فراپاستوریزه شیر پاستوریزه

پیش گرم کردن پاستوریزاسیون

افزودن شکر افزودن آنزیم

هموژنیزاسیون شیر

پر کردن در ظرف

انتقال به سردخانه

دریافت شیر خام

دوغ پروبیوتک دوغ گازدار دوغ بدون گاز

استاندارد کردن هموژنیزاسیون شیر

سرد کردن شیر

پر کردن در تانک

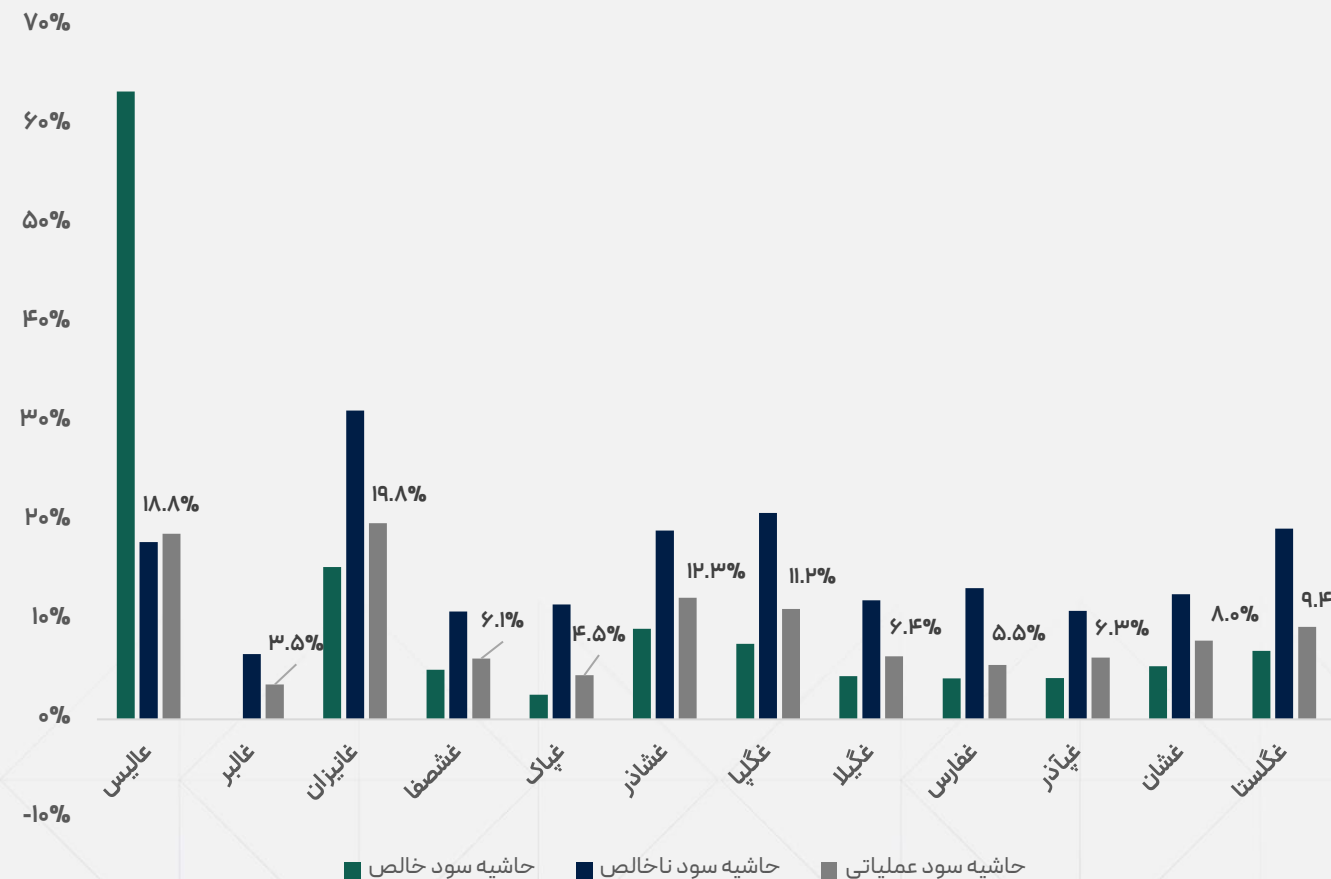
همزنی و افزودن آب و نمک

هموژنیزاسیون

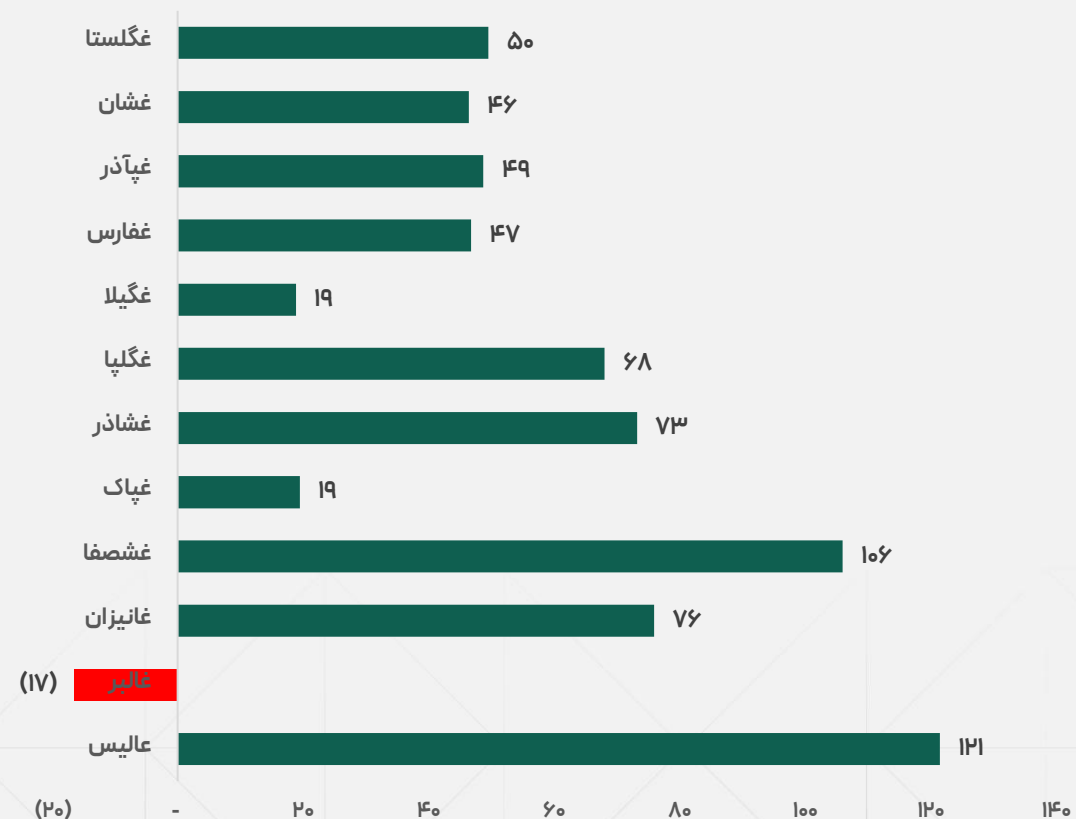
افزودن مخمر

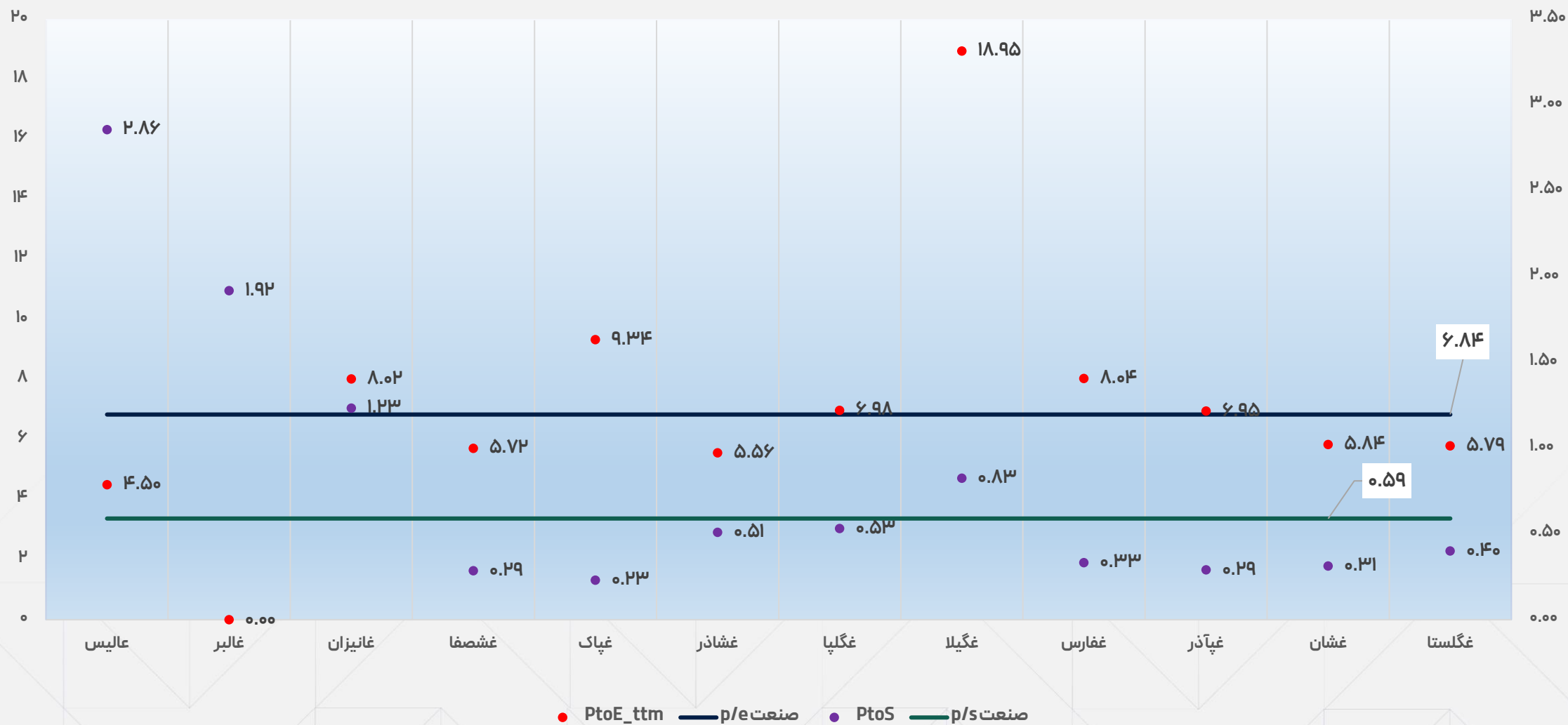
پر کردن در ظرف

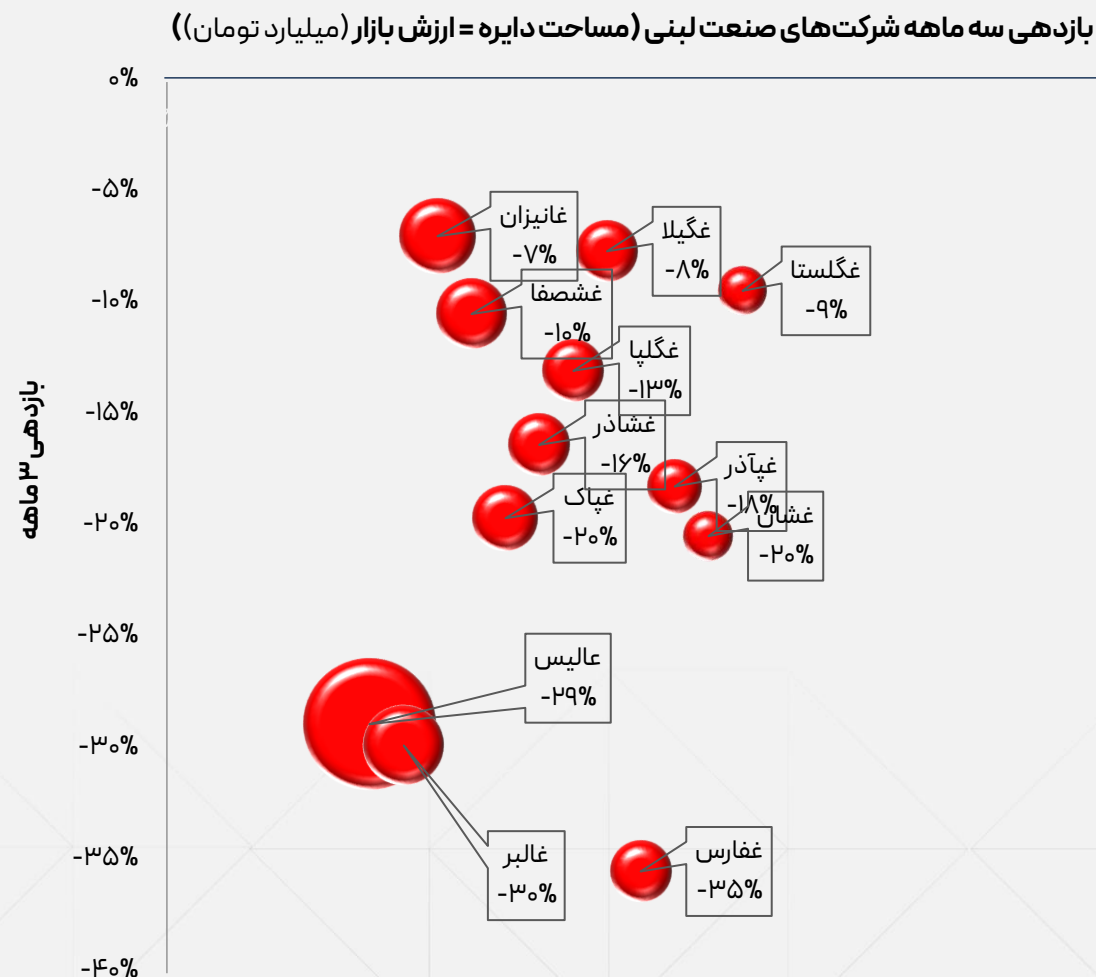
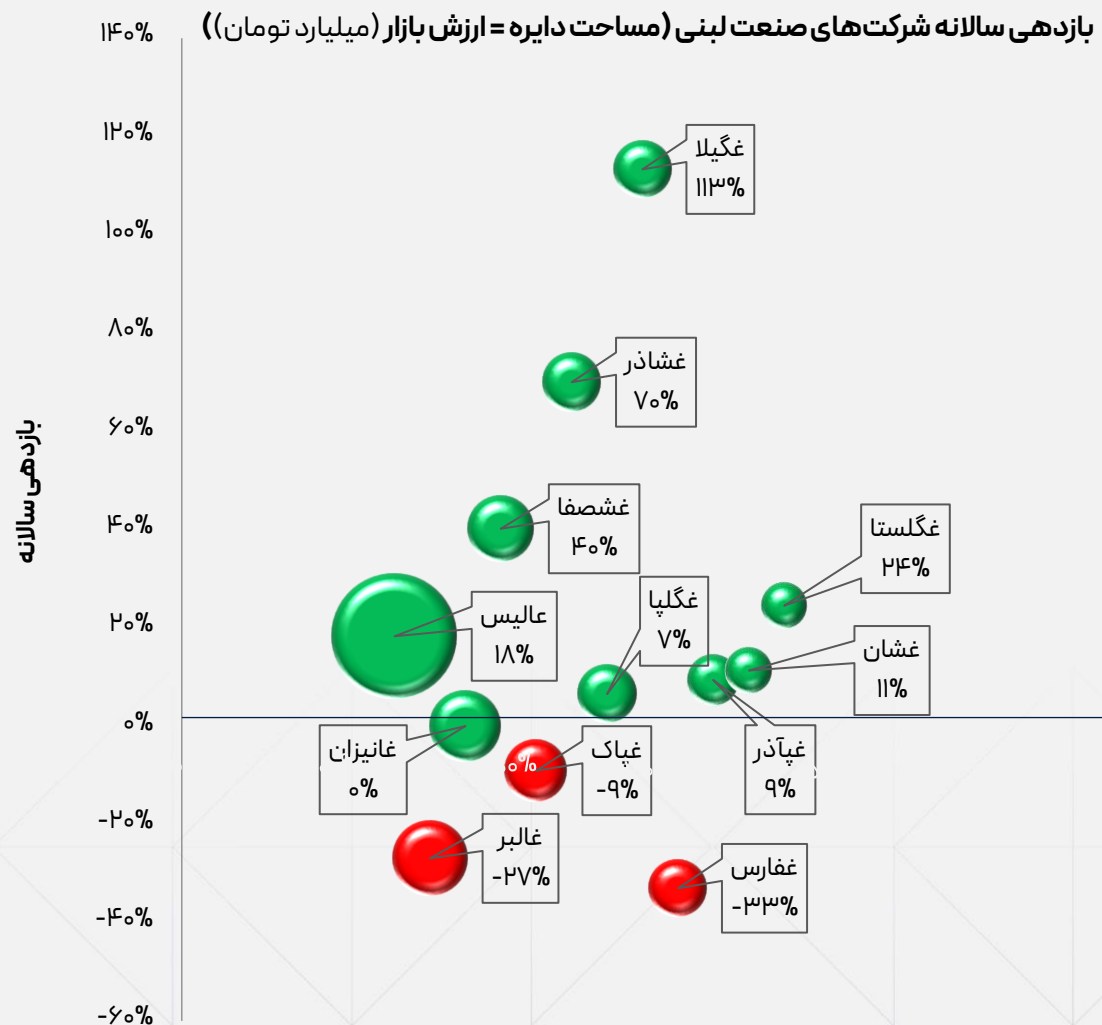
حاشیه سود سالانه ی شرکت‌های لبنی



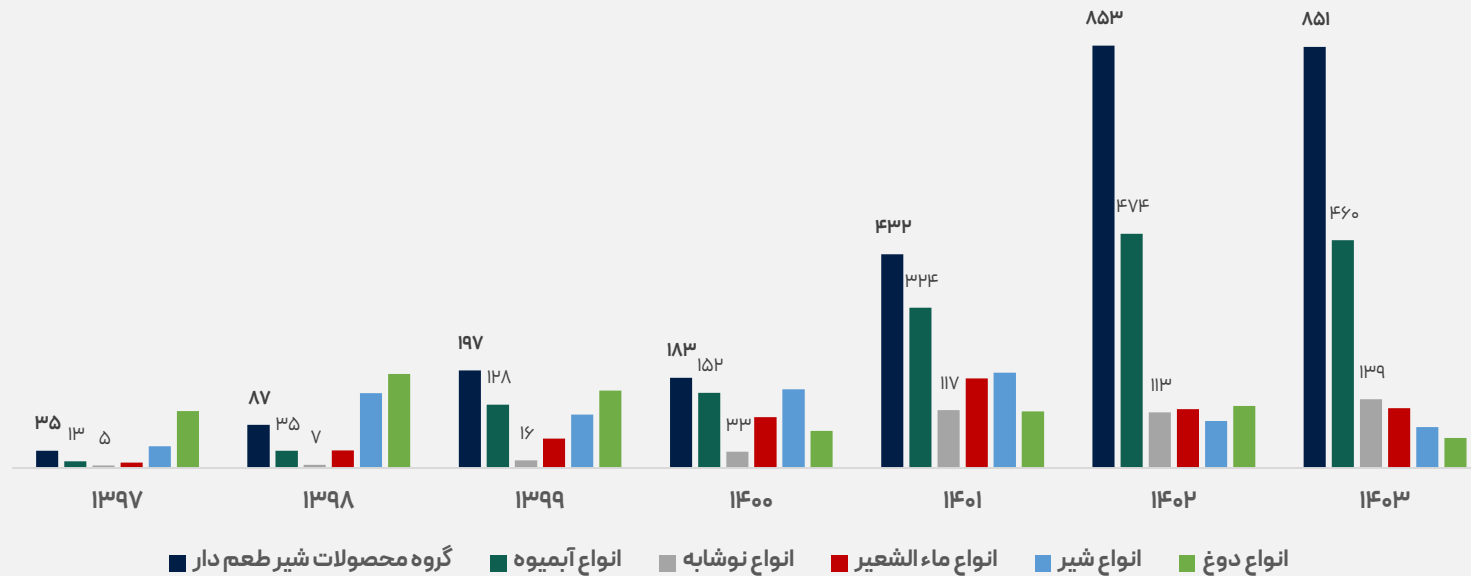
سود خالص فصلی (بهار ۱۴۰۴) (میلیارد تومان)



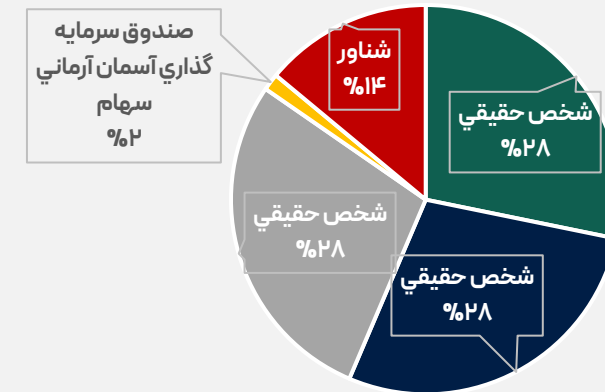




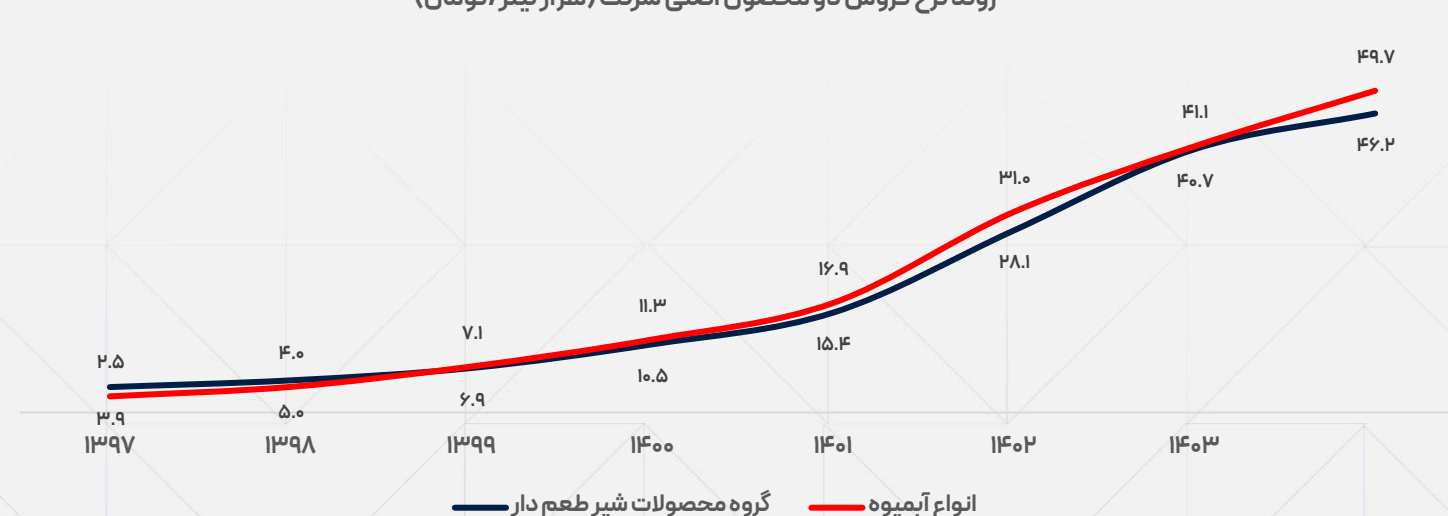
مبلغ فروش عالیس به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



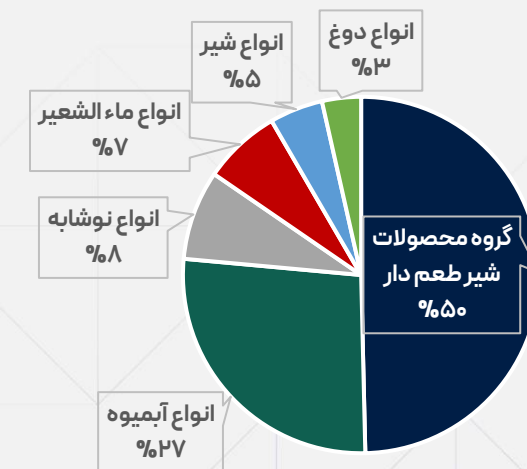
سهامداران عادی عالیس



رشد نرخ فروش دو محصول اصلی شرکت (هزار لیتر / تومان)

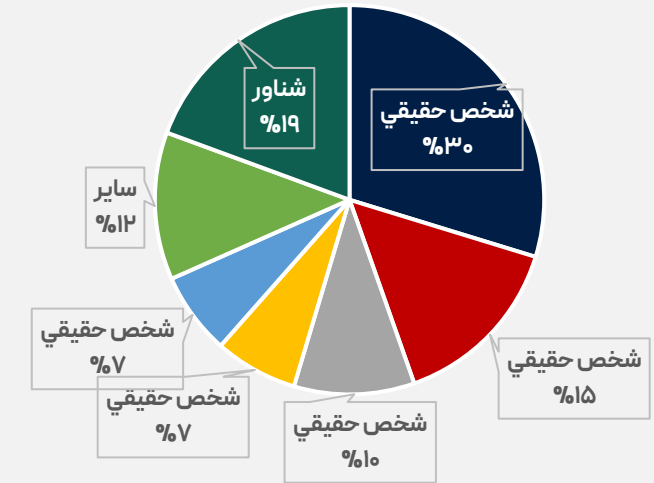


سهم درآمدی محصولات عالیس

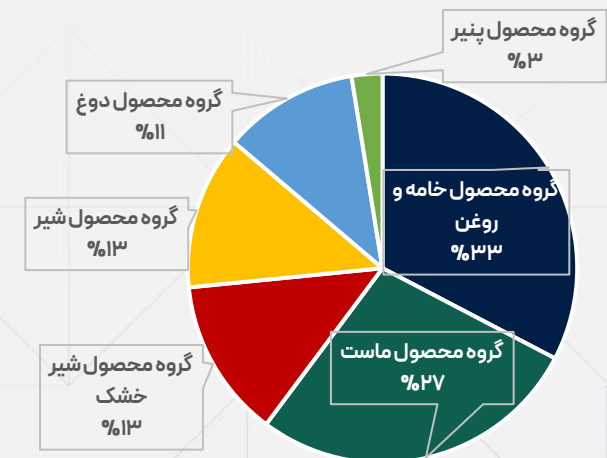


شرکت فرآورده های دامی ولبنی دالاهو

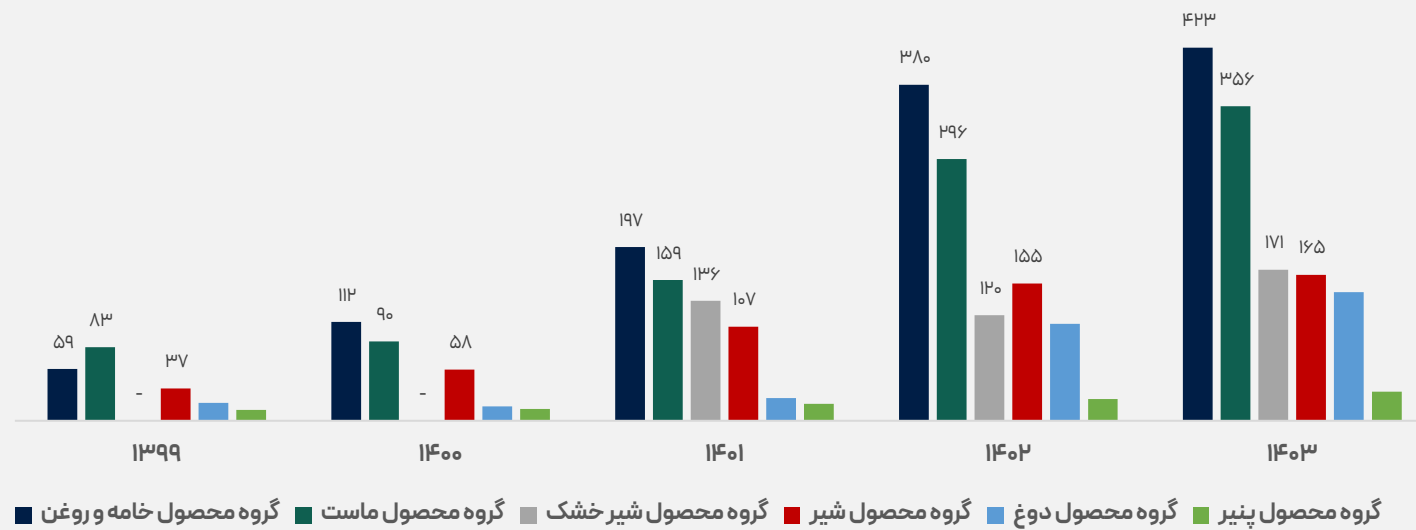
سهامداران عادی غانیزان



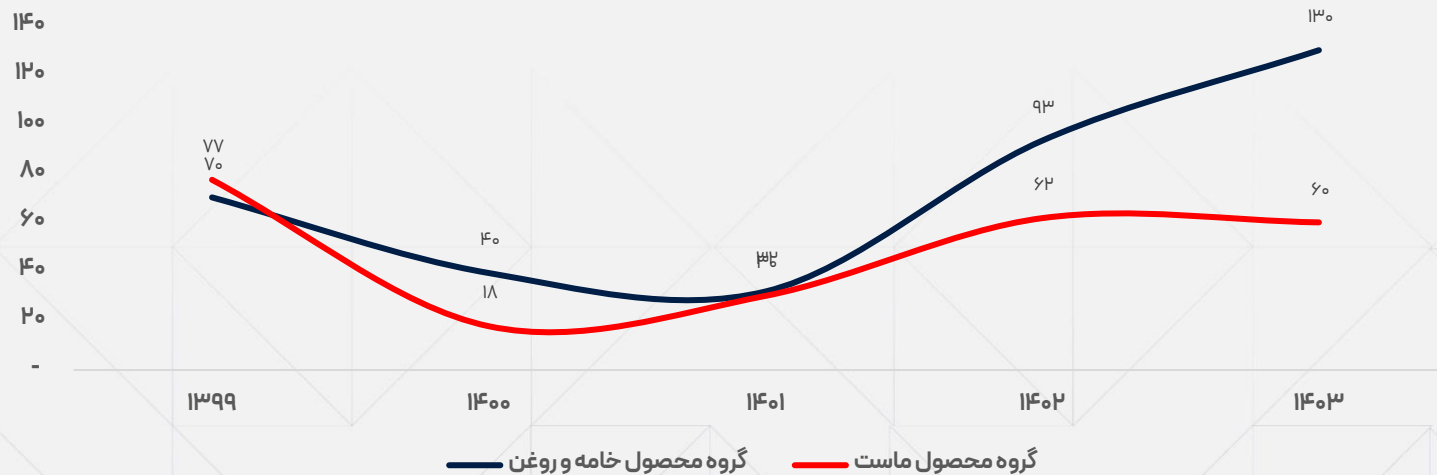
سهم درآمدی محصولات غانیزان



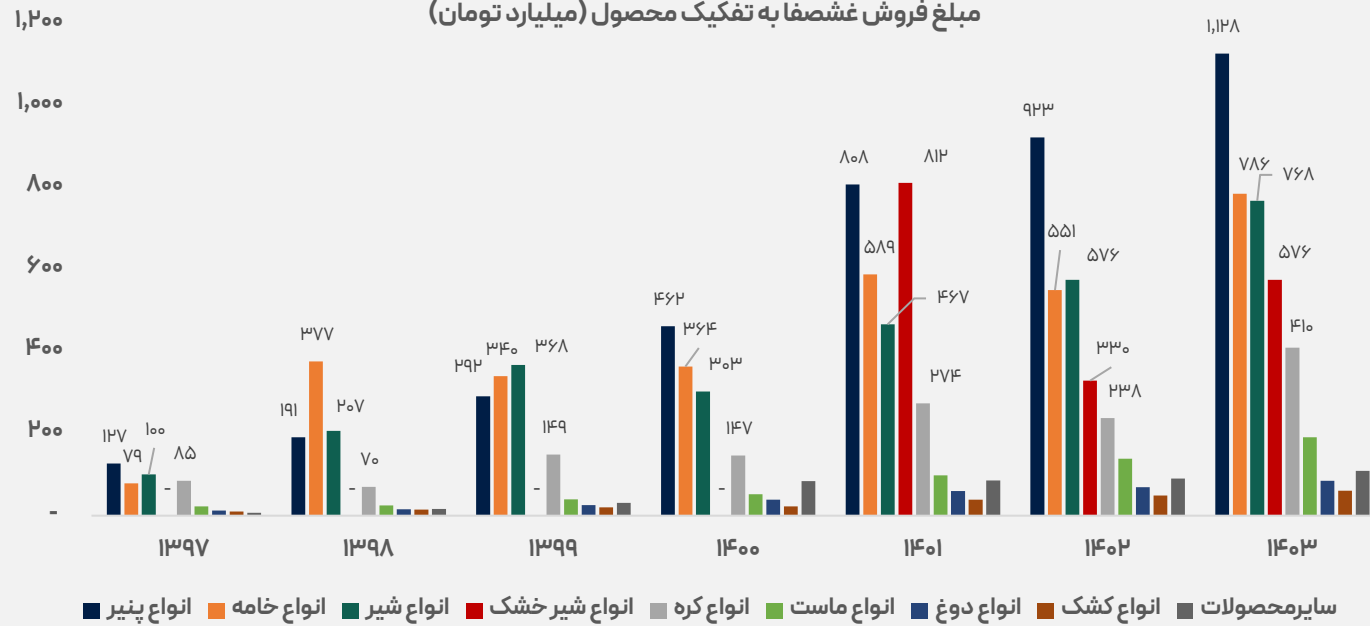
مبلغ فروش غانیزان به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



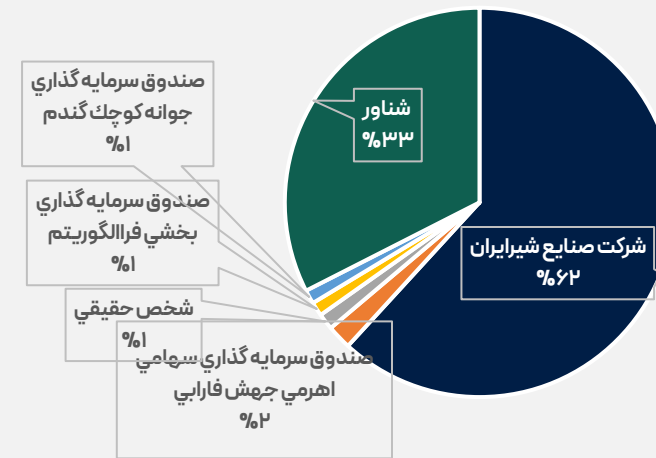
روند نرخ فروش دو محصول اصلی شرکت (کیلوگرم/تومان)



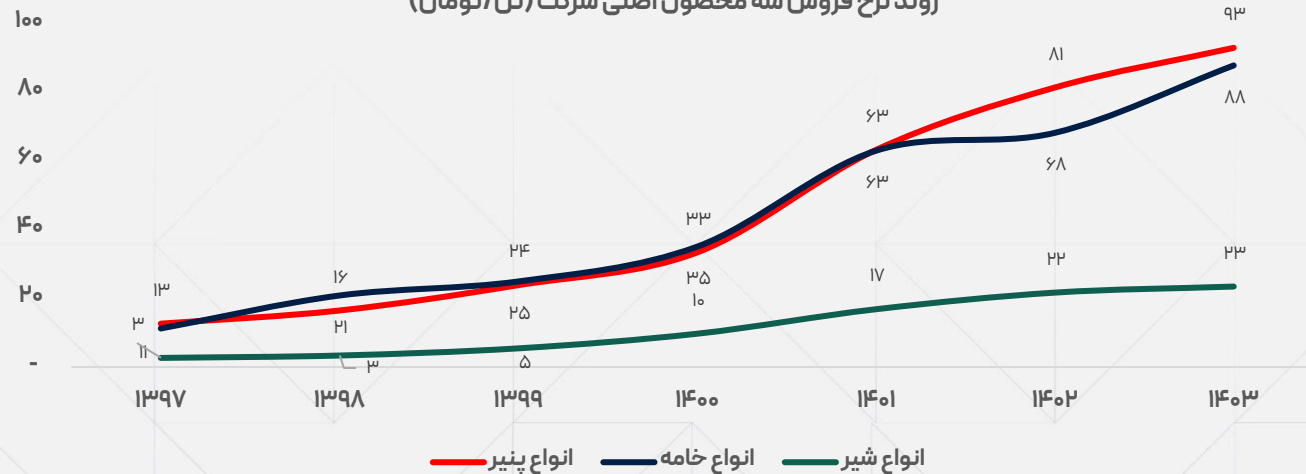
مبلغ فروش غشصفا به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



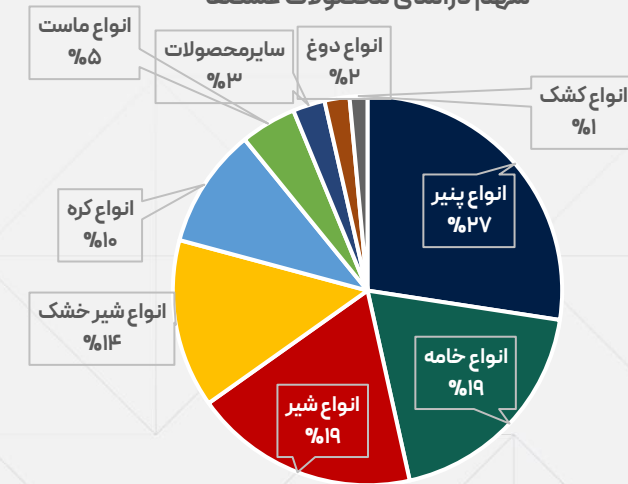
سهمداران عادی غشصفا



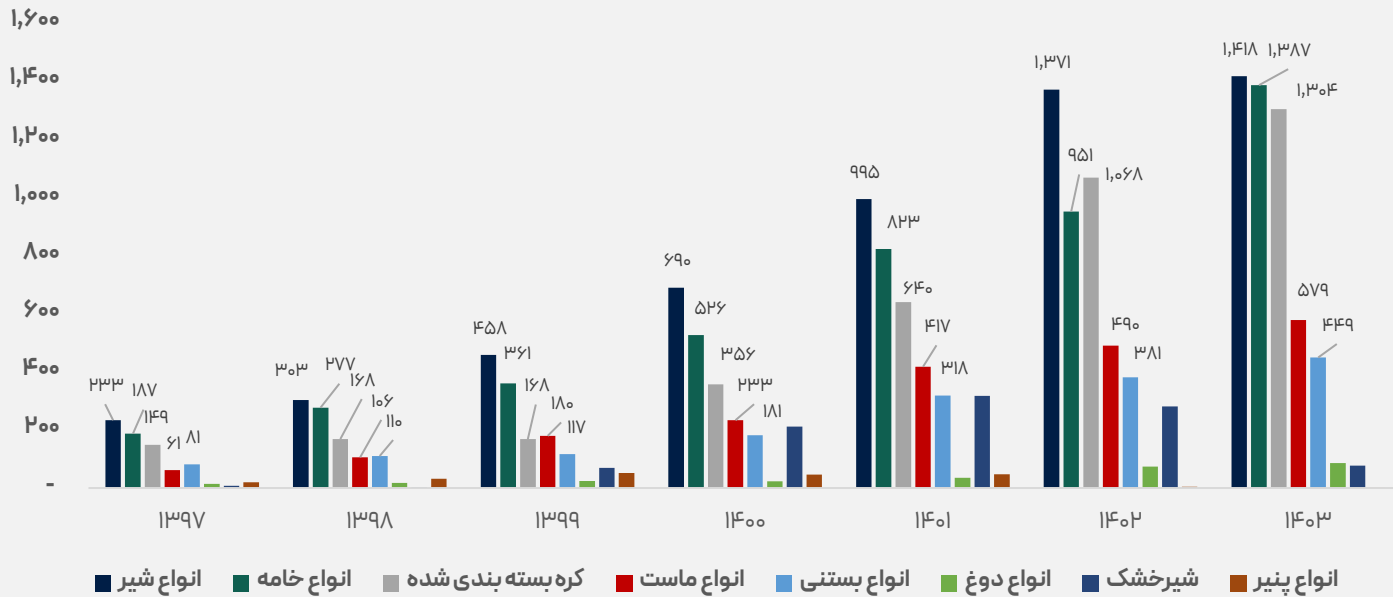
رشد نرخ فروش سه محصول اصلی شرکت (تن/تومان)



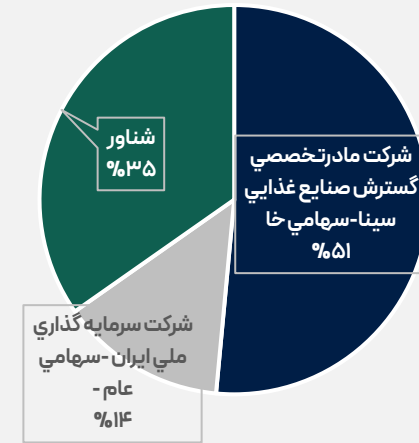
سهم درآمدی محصولات غشصفا



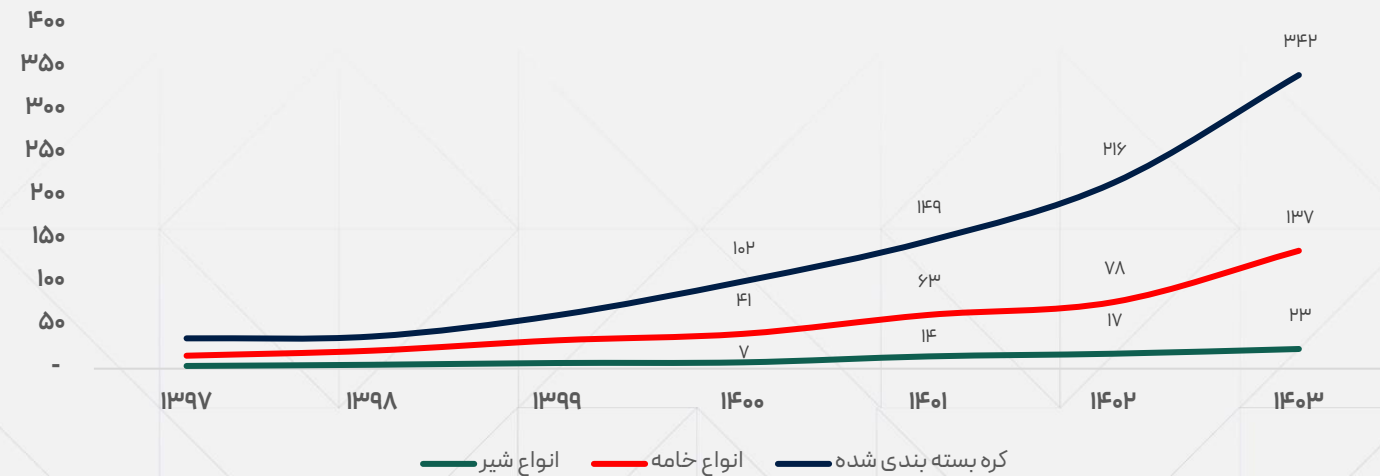
مبلغ فروش غپاک به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



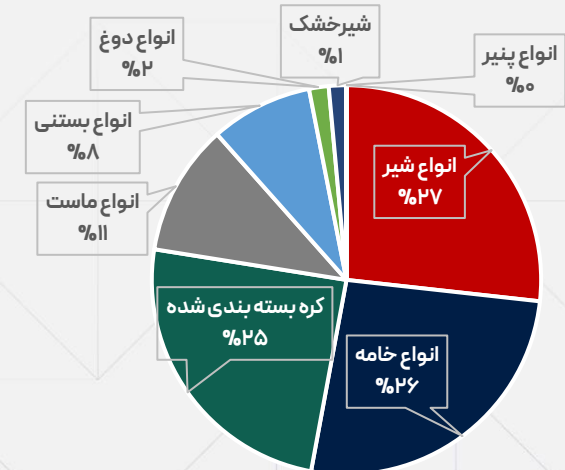
سهامداران عادی غپاک



روند نرخ فروش سه محصول اصلی شرکت (تن/تومان)

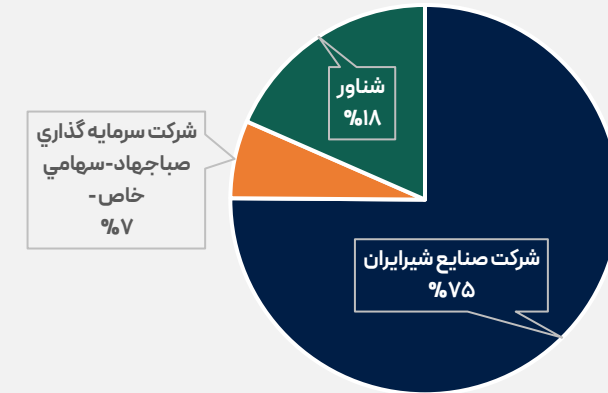


سهم درآمدی محصولات غپاک

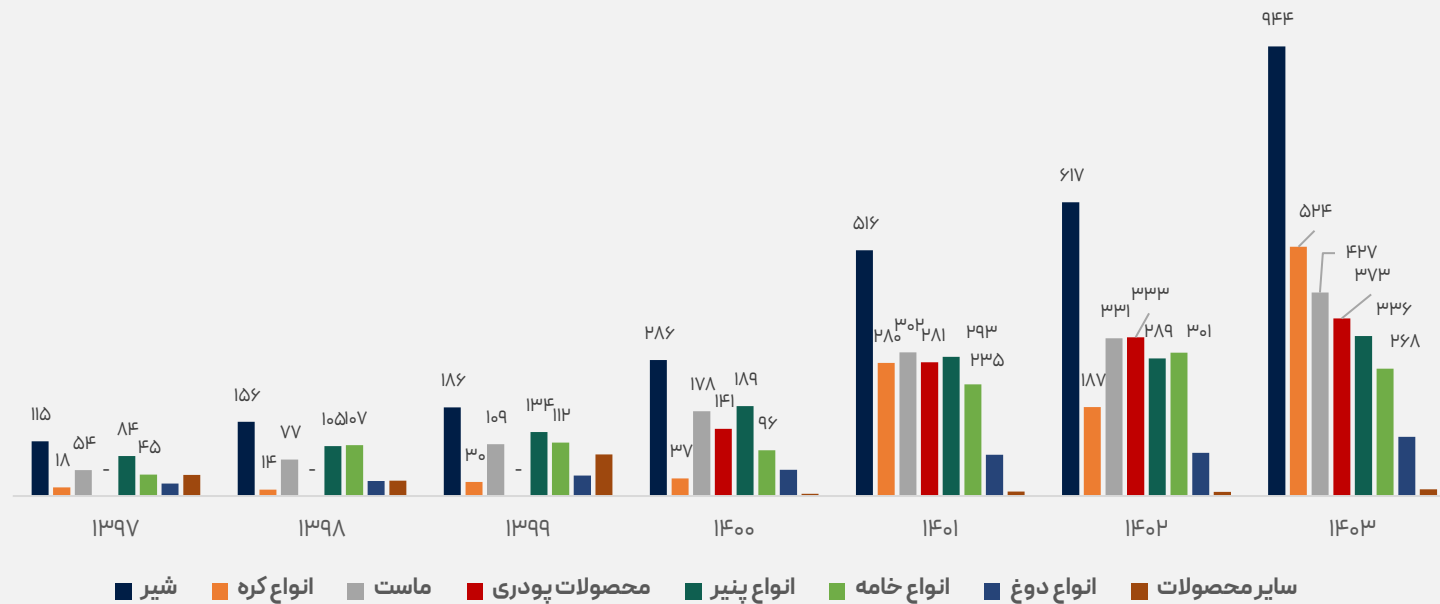


شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس

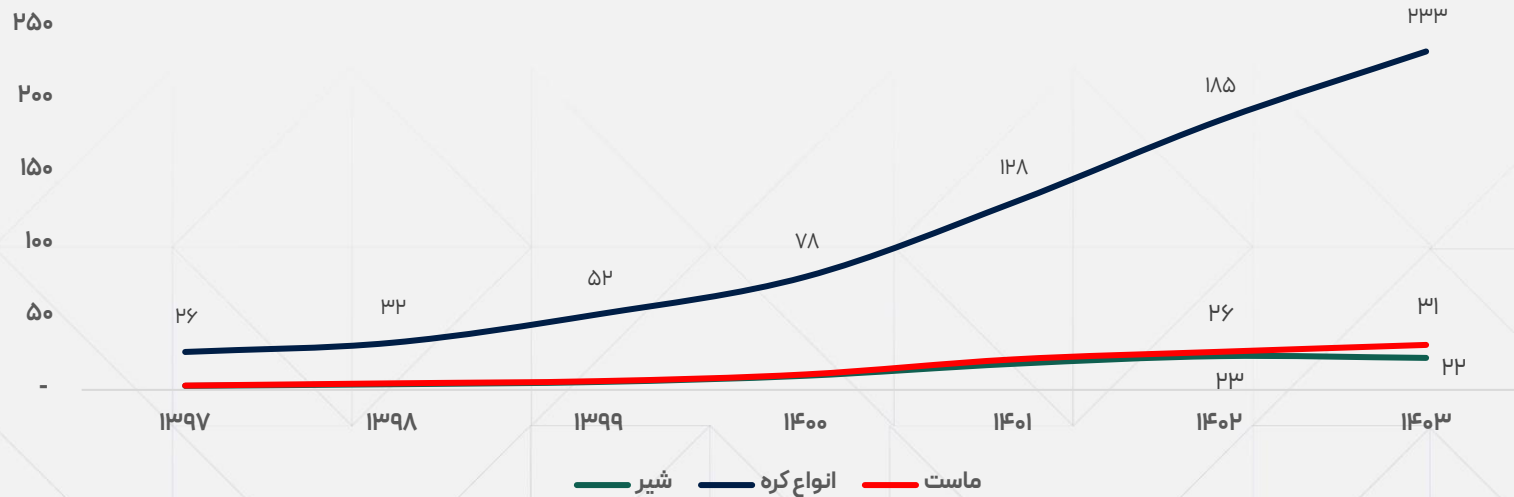
سهامداران عادی غفارس



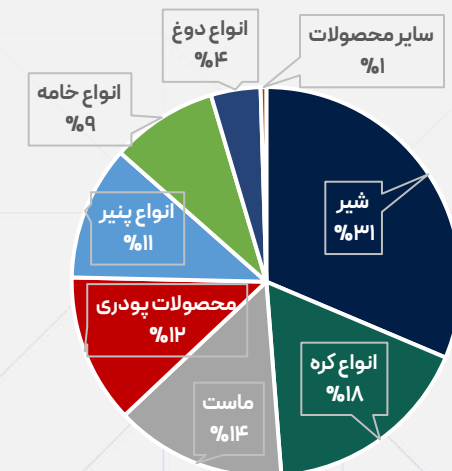
مبلغ فروش غفارس به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



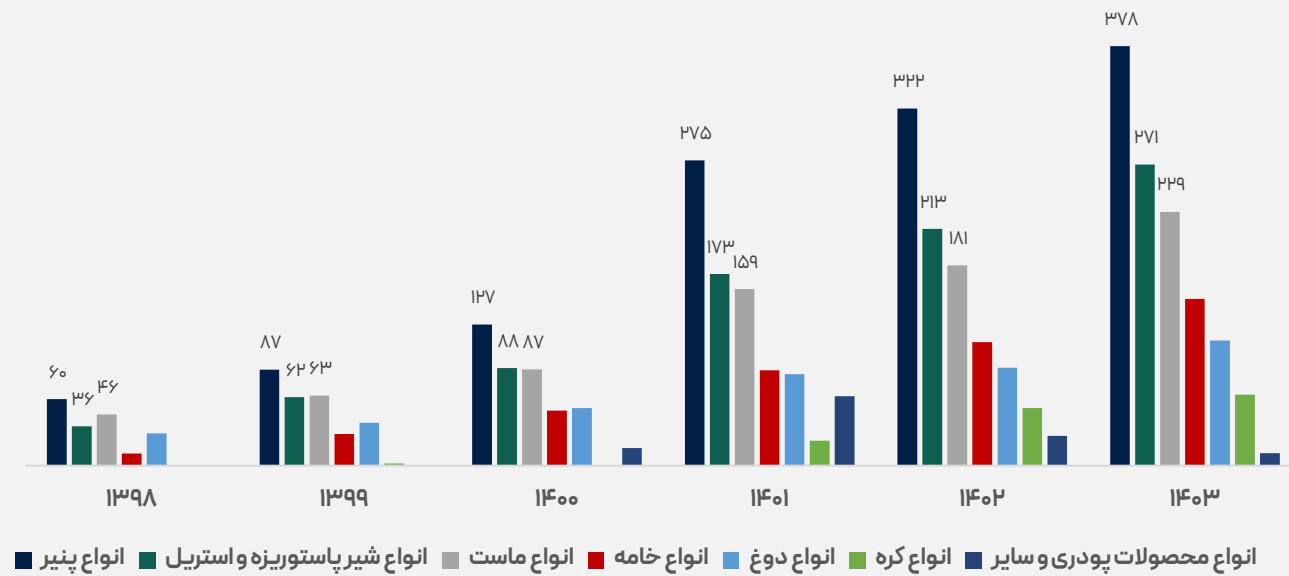
رشد نرخ فروش سه محصول اصلی شرکت (تن/تومان)



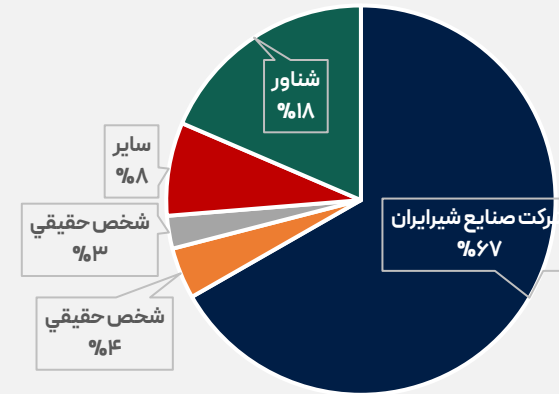
سهم درآمدی محصولات غفارس



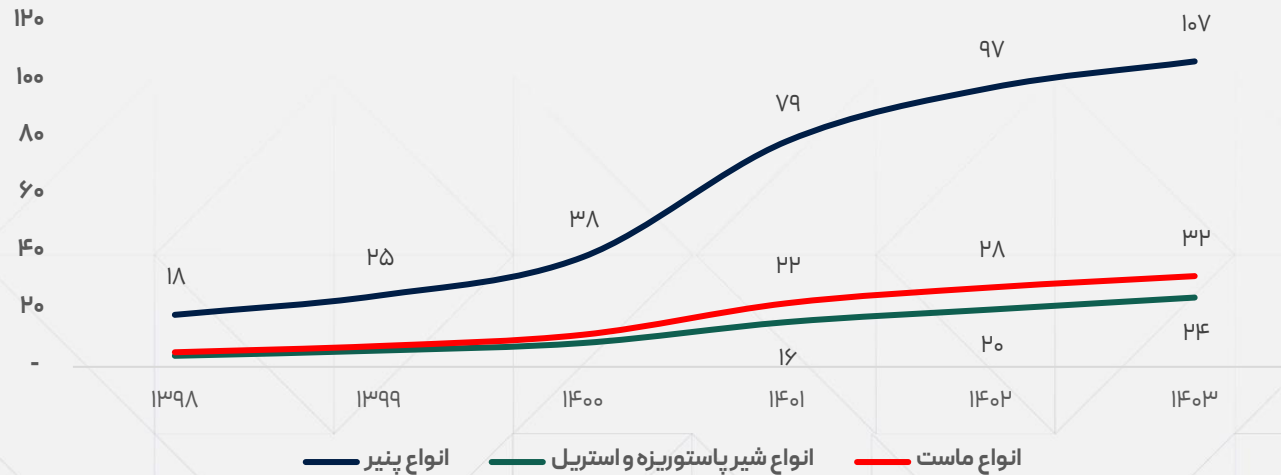
مبلغ فروش غبگلا به تفکیک محصول (میلیارد تومان)



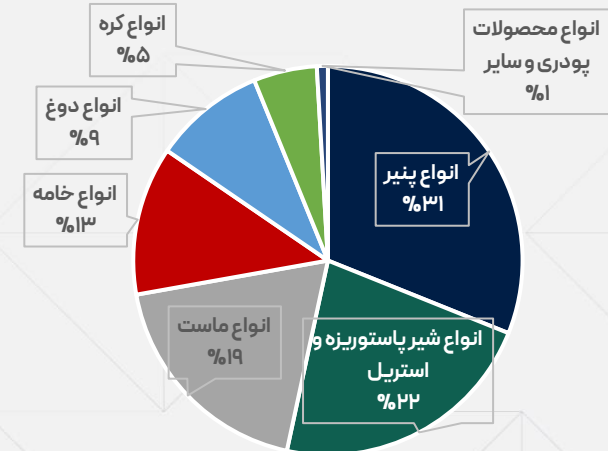
سهامداران عادی غبگلا



رشد نرخ فروش سه محصول اصلی شرکت (تن / تومان)



سهم درآمدی محصولات غبگلا



صورت سود و زیان تجمیعی صنعت لبنی

در صورت سود و زیان تجمیعی صنعت لبنی طی سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۳ روند فروش صنعت صعودی بوده و از ۵ همت در سال ۱۳۹۸ به ۲۸ همت در سال ۱۴۰۳ رسیده است .

این رشد ناشی از تورم، افزایش نرخ محصولات و تا حدی رشد مقدار فروش بوده است.

بخش عمده هزینه‌ها در این صنعت مربوط به شیر خام، انرژی و بسته‌بندی است. بیش از ۸۵ درصد از فروش رو بهای تمام شده به خود اختصاص داده است.

با تمام این تفاسیر حاشیه سود صنعت از ثبات خوبی برخوردار بوده است این یعنی صنعت لبنی در کنترل هزینه‌ها و انتقال افزایش قیمت به مصرف‌کننده موفق بوده، ولی هنوز فشار زیادی روی سودآوری وجود دارد.

این صنعت وابستگی شدیدی به تسهیلات بانکی و سرمایه در گردش از محل وام دارد که این موضوع از هزینه مالی قابل استنباط است.

علت کاهش سود خالص صنعت در سال ۱۴۰۲ ناشی از تغییر سال مالی برخی شرکت‌هاست که گزارش‌دهی آن‌ها ۱۱ یا ۱۲ ماهه بوده است.

اگر شرکت‌ها بتوانند از فرصت‌های صادراتی استفاده کنند نقطه‌ی عطفی در افزایش حاشیه سود صنعت خواهد بود.

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۴۹,۱۳۶,۹۹۱	۷۱,۱۵۰,۳۲۰	۱۰۶,۲۶۷,۲۳۴	۱۹۲,۱۴۰,۱۶۲	۱۶۷,۰۷۸,۱۵۱	۲۷۸,۱۲۱,۰۹۸
بهای تمام‌شده	(۴۳,۵۴۴,۸۱۴)	(۶۱,۳۱۸,۷۶۸)	(۹۳,۱۱۹,۲۳۴)	(۱۶۶,۱۵۱,۲۵۸)	(۱۱۴۵,۳۴۶,۱۳۳)	(۲۴۰,۲۵۹,۵۸۴)
سود ناخالص	۵,۵۹۲,۱۷۷	۹,۸۳۱,۵۵۲	۱۳,۱۴۸,۰۰۰	۲۵,۹۸۸,۹۰۴	۲۱,۷۳۲,۰۱۸	۳۷,۸۶۱,۵۱۴
هزینه‌های اداری، عمومی و فروش	(۳,۳۶۹,۹۲۵)	(۴,۷۳۵,۴۲۰)	(۶,۷۴۰,۶۱۲)	(۸,۹۰۲,۲۳۴)	(۷,۵۸۷,۵۹۷)	(۱۷,۳۷۰,۹۴۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۶۱,۱۵۵	۱۹۲,۰۴۴	۲۵۳,۶۷۹	۳۶۸,۱۸۵	۶۳۸,۶۳۵	۹۲۱,۵۸۰
سود عملیاتی	۲,۲۸۳,۴۰۷	۵,۲۸۸,۱۷۶	۶,۶۶۱,۰۶۷	۱۷,۴۵۴,۸۵۵	۱۴,۷۸۳,۰۵۶	۲۱,۴۱۲,۱۵۴
هزینه مالی	(۱,۱۸۵,۴۰۳)	(۱,۲۸۳,۸۱۱)	(۱,۸۱۰,۰۰۳)	(۲,۱۲۵,۸۳۳)	(۳,۰۶۸,۲۲۹)	(۴,۹۴۰,۷۹۴)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۱۵۱,۵۲۹	۳۲۸,۸۳۸	(۱,۰۵۵)	۴,۶۴۴,۶۸۱	۴,۷۸۲,۷۷۰	۹,۶۶۶,۱۶۳
سود قبل از مالیات	۱,۲۴۹,۵۳۳	۴,۳۳۳,۲۰۳	۴,۸۵۰,۰۰۹	۱۹,۹۷۳,۷۰۳	۱۶,۴۹۷,۵۹۷	۲۶,۱۳۷,۵۲۳
مالیات	(۳۲۴,۶۲۸)	(۵۸۲,۷۲۳)	(۸۶۶,۲۹۸)	(۱,۹۸۳,۵۹۳)	(۱,۵۷۸,۶۴۹)	(۲,۰۸۲,۰۸۵)
سود خالص	۹۲۴,۹۰۵	۳,۷۵۰,۴۸۰	۳,۹۸۳,۷۱۱	۱۷,۹۹۰,۱۱۰	۱۴,۹۱۸,۹۴۸	۲۴,۰۵۵,۴۳۸
حاشیه سود ناخالص	۱۱%	۱۴%	۱۲%	۱۴%	۱۳%	۱۴%
حاشیه سود عملیاتی	۵%	۷%	۶%	۹%	۹%	۸%
حاشیه سود خالص	۲%	۵%	۴%	۹%	۹%	۹%

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانیان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانیان
سبدگردان