

گزارش تحلیلی

شرکت کشت و صنعت شهداب ناب خراسان

تیرماه ۱۴۰۰

تحلیلگر: امیررضا اعلا باف



اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	کشت و صنعت شهداب ناب خراسان	P/E forward	9.46x
نماد	غشهداب	تعداد سهم	4.613B
قیمت سهم	ریال 3,236	درصد شناوری	-
P/E ttm	18.15x	ارزش بازار	14,926B

توضیحاتی کوتاه درباره شرکت

ظرفیت تولید کشت و صنعت شهداب ناب خراسان (سهامی عام)

ظرفیت تولید اسمی

شرح	واحد سنجش	۱۳۹۹
رب	تن	۲۰,۰۰۰
سس	تن	۳,۵۰۰
سایر	تن	۳,۰۰۰
جمع		۲۶,۵۰۰

شرکت کشت و صنعت شهداب خراسان با سرمایه فعلی ۱,۳۳۰ میلیارد ریالی در زمینی به مساحت ۳۸,۰۸۰ متر مربع واقع در استان خراسان در سال ۱۳۶۹ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۹۵ در بازار فرابورس عرضه شد.

گروه کارخانجات صنعتی تبرک مالک ۵۱ درصدی شرکت است. غشهداب نیز مالک ۹۹/۹ درصد شرکت کشت و صنعت بهاران گلپهار خراسان، تولید کننده رب گوجه فرنگی، می باشد.

فعالیت اصلی شرکت شهداب خراسان تولید رب گوجه فرنگی در بسته بندی های مختلف (قوطی و اسپتیک) و سس مایونز است. ظرفیت تولید شرکت ۲۰ هزار تن رب گوجه فرنگی، ۱۴ هزار تن انواع سس، ۲ هزار تن کشک پاستوریزه و چند ده تن انواع سرکه، کنسرو، کمپوت و مربا می باشد که فروش رب و سس به ترتیب حدود ۵۷ و ۲۸ درصد از فروش شرکت را شامل می شود.

عمده گوجه فرنگی و روغن مورد نیاز برای تولید رب و سس، به ترتیب از شرکت اخشان اخلمد و شرکت نوش پونه مشهد (از زیر مجموعه های گروه صنعتی تبرک) تهیه می شود.

لازم به ذکر است سایر زیر مجموعه های گروه کارخانجات صنعتی تبرک "اخشان اخلمد" نوش پونه خراسان، طلای سفید، بهینا، خوشمزه، مهرانه خراسان و مبین نگار می باشد.



گزارش تحلیلی شرکت گشت و صنعت شهداب ناب خراسان

سرمایه و ترکیب سهامداران:

سهامداران عمده شرکت اصلی در تاریخ ترازنامه طبق جدول زیر در ردیف های ۱ الی ۱۱ می باشند که در مجموع ۵۸ درصد سهام شرکت را در اختیار دارند به شرح ذیل می باشند:

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام (هزار سهم)	درصد
۱	شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک (سهامی عام)	۲,۳۷۲,۸۷۶	۵۱٪
۲	پورآزادی، مهدی	۵۸,۱۰۹	۱٪
۳	سنگ تراش، سعید	۴۷,۴۰۰	۱٪
۴	صفاوی، هدا	۴۲,۳۸۳	۱٪
۵	صندوق سرمایه گذاری ارزش کلوان آینده	۳۳,۶۳۰	۱٪
۶	شرکت توسعه صنعت و عمران تبرک خاورمیانه	۳۰,۷۵۹	۱٪
۷	صندوق سرمایه گذاری بانک گردشگری	۲۲,۶۰۹	۰.۵٪
۸	جهانگیری، مجید	۱۴,۶۷۳	۰.۳٪
۹	محمدی، شکور	۱۳,۶۵۸	۰.۳٪
۱۰	صندوق سرمایه گذاری ا.ب. خلیج فارس MFB	۹,۶۸۰	۰.۲٪
۱۱	شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند (سهامی عام)	۸,۹۹۳	۰.۲٪
۱۲	سایر	۱,۹۵۷,۷۵۸	۴۳٪
	جمع	۴,۶۱۲,۵۲۸	۱۰۰٪

مفروضات برآورد سود

مفروضات اساسی برآورد سود و زیان شرکت

برآورد های IMF

2021 Projected Real GDP (% Change): 2.5

2021 Projected Consumer Prices (% Change): 39.0

Country Population: 84.149 million

Date of Membership: December 29, 1945

Article IV/Country Report: March 29, 2018

Special Drawing Rights (SDR): 1552.48 million

Quota (SDR): 3567.1 million

Number of Arrangements since membership: 2

فروش مقداری سایر محصولات - داخلی	۳۶۹ تن - مطابق سال مالی پیشین
فروش مقداری رب گوجه فرنگی - داخلی	۱۰۷۴۴ تن - مطابق سال مالی پیشین
فروش مقداری گروه سس - داخلی	۱۰۷۳۳ تن - مطابق سال مالی پیشین
نرخ فروش سایر محصولات داخلی	۱۱۵,۶۹۴,۳۴۵ ریال - رشد ۴۷.۳ درصدی
نرخ فروش محصولات گروه رب داخلی	۱۴۲,۵۶۳,۷۶۳ ریال - رشد ۳۰ درصدی
نرخ فروش محصولات گروه سس داخلی	۱۵۵,۱۱۷,۳۹۵ ریال - رشد ۲۵ درصدی
نرخ رشد دستمزد	۳۹٪ - مطابق با نرخ تورم
نرخ تورم	۳۹٪ طبق پیش بینی صندوق بین المللی پول
نرخ رشد بهای تمام شده فروش	۳۹٪ - مطابق با نرخ تورم

میزان رشد نرخ فروش محصولات به طور روندی و بر اساس میانه و یا میانگین تغییرات ۵ دوره اخیر محاسبه و برآورد شده اند

نرخ تورم، رشد دستمزد و رشد بهای تمام شده از سال ۱۴۰۰ به بعد سالانه ۱۰ درصد کاهش یافته تا به میانگین تاریخی خود یعنی ۱۵٪ میل کند

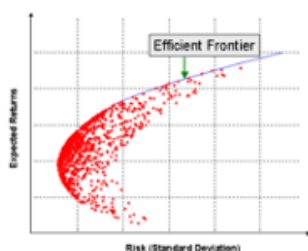
لازم به ذکر است که صنعت فعالیت شرکت از لحاظ طبقه بندی صنعتی تدافعی بوده و از چرخه های تجاری پیروی نمی کند



برآورد صورت سود و زیان

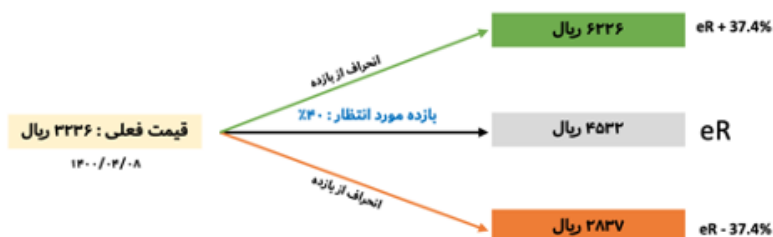
صورت سود و زیان کارشناسی شده					
میل	واقعی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۳۰	واقعی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	2,535,300	2,539,337	3,239,557	4,135,566	5,283,061
بهای تمام شده فروش	(1,992,718)	(2,118,070)	(2,944,117)	(3,797,911)	(4,519,514)
سود ناخالص	542,582	421,267	295,439	337,655	763,547
حاشیه سود ناخالص	21.4%	16.58%	9.11%	8.16%	14.45%
هزینه های عمومی - اداری و تسهیلات	(52,276)	(106,372)	(147,857)	(190,736)	(226,975)
خالص سایر درآمد/هزینه عملیاتی	9,285	16,764	29,199	37,275	47,618
سود عملیاتی	499,591	331,659	176,782	184,195	584,190
حاشیه سود عملیاتی	19.7%	13%	5.45%	4.45%	11.05%
هزینه های مالی	(26,087)	(72,263)	(80,736)	(103,066)	(131,664)
خالص سایر درآمد/هزینه غیر عملیاتی	631,791	1,240,538	1,582,615	2,020,341	2,580,925
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	1,105,295	1,499,934	1,678,661	2,101,469	3,033,450
مالیات	(75,069)	(62,320)	(100,644)	(128,480)	(164,129)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	1,030,226	1,437,614	1,578,017	1,972,989	2,869,321
سود (زیان) خالص	1,030,226	1,437,614	1,578,017	1,972,989	2,869,321
حاشیه سود خالص	40.63%	56.61%	48.71%	47.70%	54.31%
سرمایه	4,612,528	4,612,528	4,612,528	4,612,528	4,612,528
EPS	223	312	342	428	622

ریسک سنجی



ریسک و بازده	
نسبت تهاجمی 1.02	ضریب بتای اهرمی ۳ ساله
0.7 تدافعی	ضریب بتای اهرمی تاریخی صنعت
37.4%	انحراف معیار

محاسبه ی بازده مورد انتظار با استفاده از روش قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای CAPM



مفروضات محاسبه	
20%	نرخ بازده بدون ریسک Rf
20%	صرف ریسک بازار سرمایه
1.02	ضریب بتای اهرمی
40.04%	بازده مورد انتظار