

گزارش تحلیلی

# صنعت شیرینی و شکلات



## فهرست مطالب

---

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

وضعیت فروش شرکت‌های

تولیدکننده شیرینی جات و تنقلات

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و عملیاتی

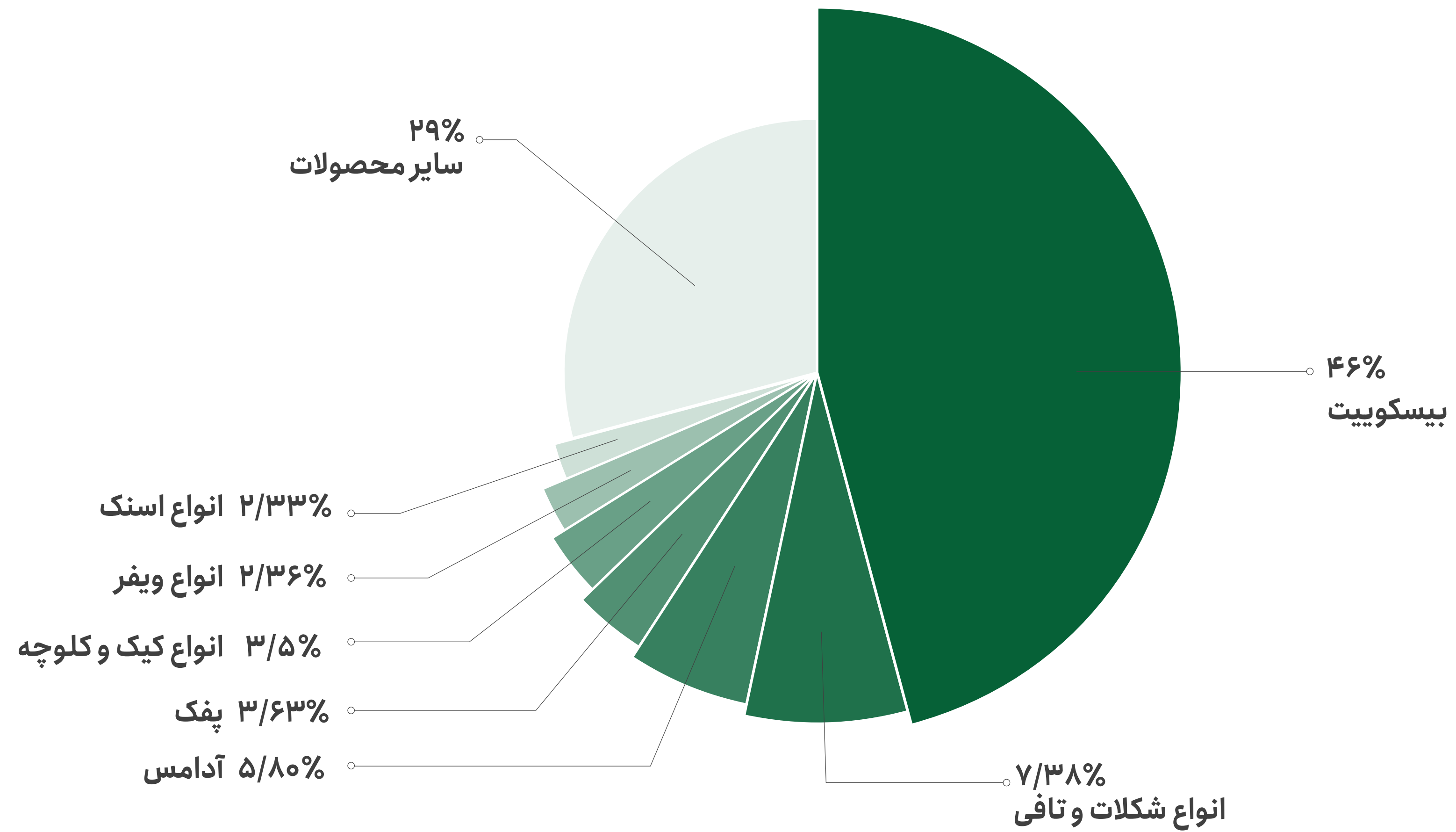
نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

## بررسی «صنعت شیرینی و شکلات»

یکی از صنایع کوچک و جذاب بورس برای سرمایه‌گذاران، صنعت **شیرینی و شکلات** یا **شیرینی‌جات** است. این صنعت حدود ۲۶/۰ درصد از کل ارزش بازار سرمایه را تشکیل داده و هلدینگ مینورا باید اصلی‌ترین بازیگر این صنعت کوچک در نظر گرفت. برندهای مطرح این صنعت مانند شیرین عسل، مزمز، چی‌توز و... خارج از بورس هستند. صنعت مواد غذایی جزء صنایع تدافعی بازار محسوب می‌شود؛ اما شیرینی و شکلات به عنوان زیرمجموعه این صنعت را می‌توان تا حدودی از دسته بندی صنایع تدافعی خارج کرد زیرا تغییرات قیمتی در محصولات آن مانند شکلات، بیسکویت، آدامس، پفک و... می‌تواند بر تقاضای این محصولات اثر مستقیمی داشته باشد.

## سهم از فروش محصولات در صنعت شیرینی و شکلات





# وضعیت تکنیکال

---

## بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت شیرینی جات طی ماه‌های اخیرافت قابل توجه ۴۵ درصدی را تجربه کرد ولی چند هفته‌ای است که نشانه‌های برگشت روند در آن پدیدار شده است. به نظر می‌رسد در صورتی که شاخص این صنعت بتواند با قدرت تراز مقاومتی ۶۹۰ هزار واحدی را رو به بالا بشکند، روند صعودی آن شکل خواهد گرفت و امیدواری برای حرکت به سمت قله تاریخی یک میلیون و ۱۰۰ هزار واحدی افزایش یابد.





# وضعیت فروش شرکتها

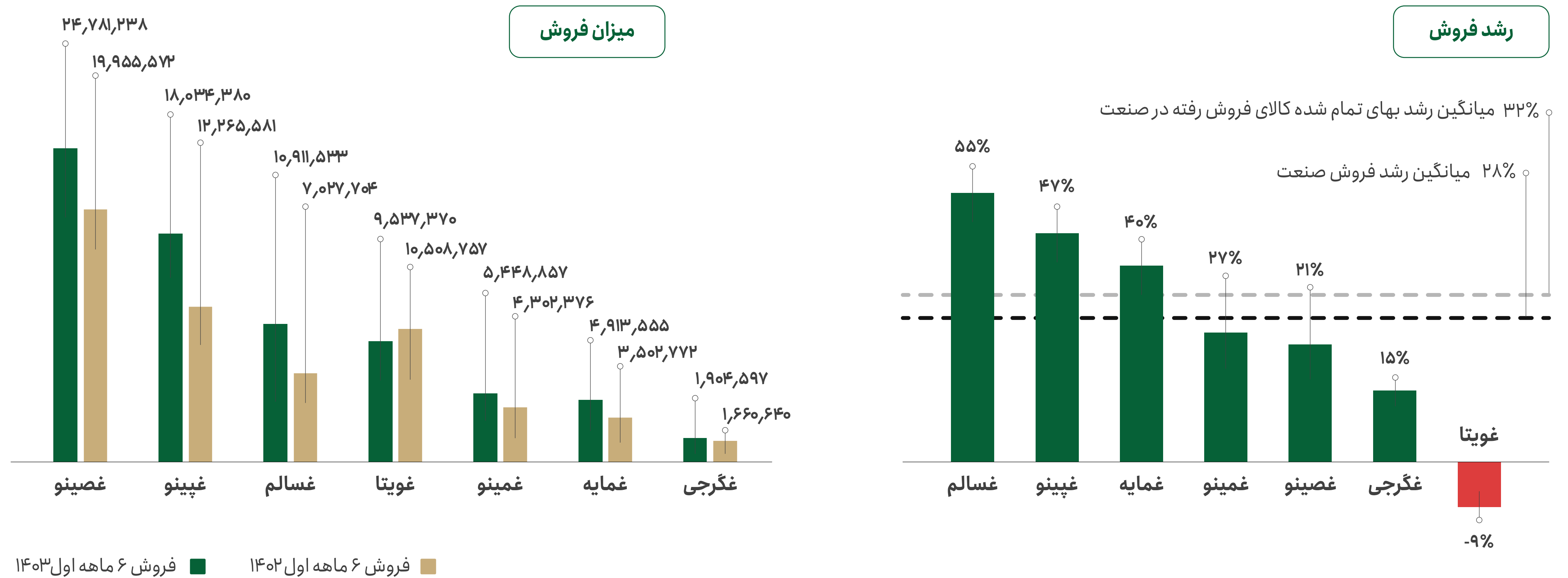
## وضعیت فروش شرکت‌ها

شرکت‌های صنعت شیرینی و شکلات در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، فروش مناسبی داشته‌اند. نمادهای **غصینو، غپینو و غسالم** بیشترین میزان فروش را طی یک سال اخیر ثبت کرده‌اند و تنها نماد **غویتا** در این صنعت فروشی پایین‌تر از سال گذشته داشته است.



## وضعیت فروش و رشد فروش شرکت‌های صنعت شیرینی و شکلات در یک سال گذشته

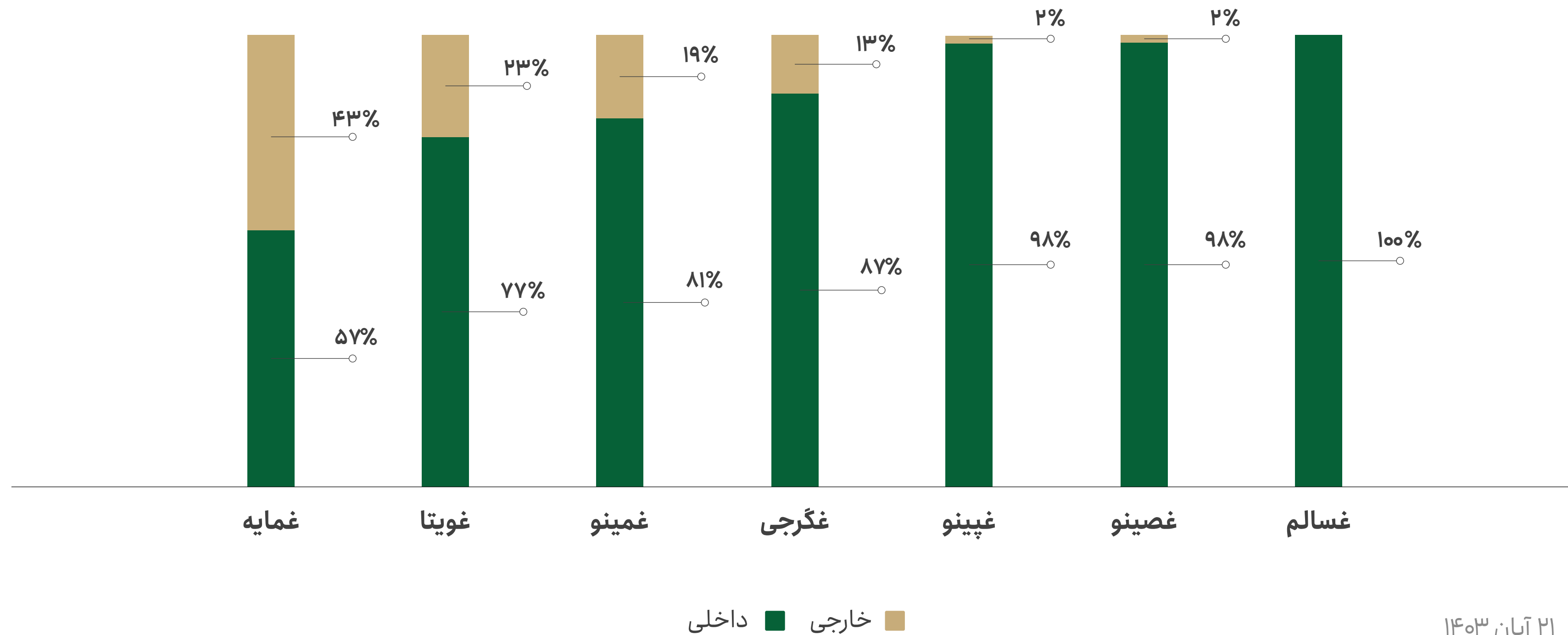
نمادهای **غسالم**، **غپینو** و **غمایه** به ترتیب بیشترین رشد فروش را طی یک سال گذشته داشته‌اند و بالاتر از میانگین رشد فروش و بهای تمام شده کالای فروش رفته صنعت رشد داشته‌اند.



مقادیر به میلیون ریال است

## وضعیت فروش داخلی و صادراتی شرکت‌ها

با وجود اینکه صنعت شیرینی و شکلات جزء صنایع ریالی بازار هستند، اما برخی از شرکت‌ها در این صنعت محصولات خود را به میزان مناسبی در بازارهای صادراتی به فروش می‌رسانند. **غمایه** یا شرکت خمیرمایه رضوی بیش از ۴۰ درصد محصولات خود را به کشورهای همسایه صادر می‌کند. پس از آن، نمادهای **غویتا** و **غمینو** نیز از وضعیت مناسبی در صادرات برخوردارند.



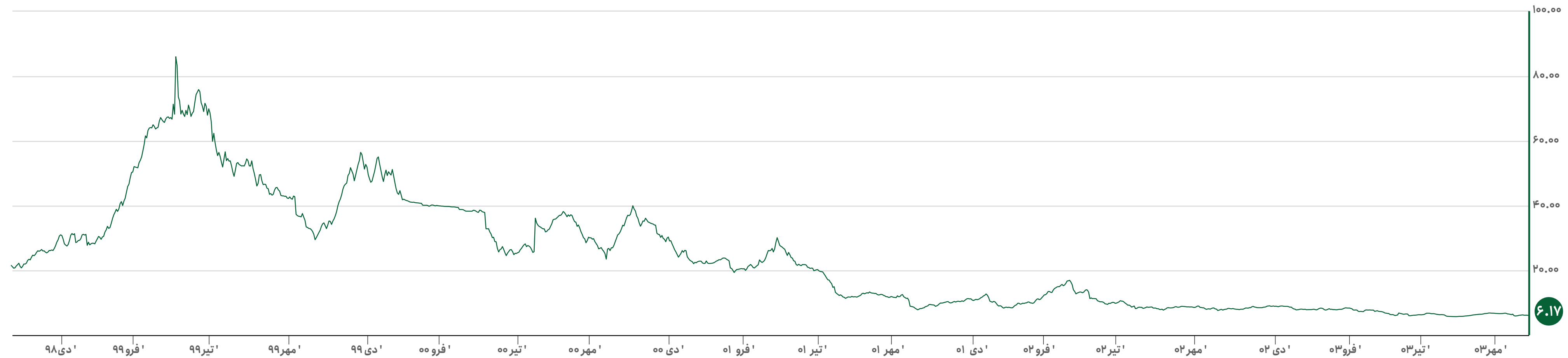


# وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

## نسبت P/E صنعت

صنعت شیرینی جات با P/E ttm حدود ۶ واحدی یکی از پریپتانسیل ترین صنایع بازار محسوب می شود. همان طور که در نمودار P/E این صنعت نیز مشاهده می کنید بعد از رشد شدید مقدار P/E در سال ۹۹ به حدود ۸۵ واحد، طی سال های اخیر شاهد افت محسوس این مقدار بودیم به طوری که در یک سال گذشته این نسبت همواره بین ۶ تا ۸ واحد بوده است.



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (شیرینی جات)

## مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

وضعیت بنیادی صنعت تقریباً مطلوب بوده و مقدار P/E میانگین حدود ۶ واحد است. در بین شرکت‌های فعال صنعت **غمینو**، **غپینو**، **غسالم** و **غویتا** با P/E کمتر از ۶ واحدی نمادهای ارزشمندی محسوب می‌شوند. **غگرچی** و **غمایه** نیز نسبت به سایر نمادهای مهم صنعت عملکرد ضعیف‌تری دارند.

نماد	P/E-ttm
غمینو	۵/۱
غپینو	۵/۲
غسالم	۵/۴
غویتا	۵/۷
غصینو	۶/۴
غمایه	۱۳/۲
غگرچی	۲۸۵/۲

## مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت شیرینی جات با مقدار ۱/۳۶ واحدی، در وضعیت بسیار مناسبی قرار دارد. در حالی که P/S میانگین بازار حدود ۱/۳۵ بوده و این مساله نشان از عملکرد مناسب این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. تقریباً تمامی شرکت‌های فعال در این صنعت توانسته‌اند P/S کمتر از ۲ واحد را ثبت کنند.

## مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

P/S	نماد
۰/۹	غسالم
۱/۰	غویتا
۱/۱	غمینو
۱/۲	غپینو
۱/۴	غگرچی
۱/۴	غمایه
۱/۹	غصینو

## حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت شیرینی‌جات تقریباً متعادل بوده و حدود ۲۵ درصد است. **غصینو، غمینو و غپینو** در بین شرکت‌های فعال در این صنعت بالاترین نسبت حاشیه سود خالص و ناخالص را ثبت کرده‌اند.



## حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۰%	۲۵/۷%	غصینو
۲۲/۲%	۲۲/۵%	غمینو
۲۲/۱%	۲۹/۹%	غپینو
۱۷/۶%	۱۷/۰%	غویتا
۱۷/۳%	۲۰/۸%	غسالم
۱۰/۸%	۱۵/۹%	غمایه
۰/۵%	۰/۶%	غگرچی

## نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

یکی از نکات مثبت و با اهمیت نمادهای فعال در گروه شیرینی جات بالا بودن میزان نرخ رشد سود عملیاتی و خالص اکثر آنهاست. نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نماد **غویتا** بیش از ۵۰۰ درصد بوده است. **غسالم**، **غپینو** و **غمینو** نیز توانسته اند نرخ رشد سود خالص و عملیاتی بسیار بالایی را ثبت کنند. اما عملکرد نمادهای **غصینو**، **غگرچی** و **غمایه** نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاملاً منفی بوده است.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۶۸۲/۳%	۵۰۴/۸%	غویتا
۳۹۵/۷%	۱۷۸/۵%	غسالم
۱۳۳/۸%	۱۰۱/۵%	غپینو
۶۳/۹%	۷۲/۱%	غمینو
-۲۶/۸%	-۲۱/۶%	غصینو
-۷۵/۹%	-۷۶/۵%	غگرچی
-۱۰۵/۶%	-۷۶/۴%	غمایه



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

## 📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

با توجه به اینکه انواع بیسکویت، کیک و کلوچه، ویفر و... سهم بالایی در فروش شرکت‌های صنعت دارند، بنابراین آرد، شکر و روغن با حدود ۸۵ درصد از مواد اولیه، بخش قابل توجهی از شرکت‌های صنعت را تشکیل می‌دهد. معمولاً خرید گندم جهت تولید آرد با نرخ تضمینی از کشاورزان انجام می‌شود که تا حدودی باعث کاهش بهای تمام‌شده محصولات می‌شود. نرخ تضمینی گندم، سالانه توسط وزارت جهاد کشاورزی ابلاغ شده و معمولاً در طول سال تغییری نمی‌کند.

قیمت‌گذاری محصولات در این صنعت با توجه به دستورالعمل وزارت صمت، بر اساس شرایط عرضه و تقاضا و توسط شرکت‌ها صورت می‌پذیرد. با این وجود، شرکت‌ها موظف‌اند برخی از محصولات خود را جهت حمایت از مصرف‌کننده با تخفیف در اختیار فروشگاه‌های زنجیره‌ای قرار دهند. سودآوری صنعت شیرینی و شکلات، تحت تاثیر عوامل متفاوتی قرار دارد که یکی از این عوامل وضعیت ارز ترجیحی است. با توجه به اینکه در حال حاضر عمده مواد اولیه تولید محصولات صنعت شامل ارز ترجیحی می‌شوند، بنابراین افزایش یا حذف ارز ترجیحی می‌تواند منجر به افزایش بهای تمام‌شده محصولات شود. بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۴ نشان از افزایش تدریجی قیمت ارز ترجیحی کالاهای اساسی دارد که این امر باعث افزایش بیشتر هزینه‌ها و قیمت محصولات صنعت شیرینی و شکلات خواهد شد.

## 📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

با در نظر گرفتن تجربه اثر حذف ارز ترجیحی در سال ۱۴۰۱ و جهش تورمی طی سال مذکور، پیش‌بینی می‌شود با حذف یا افزایش قیمت ارز ترجیحی، شاهد جهش تورمی دیگری در اقتصاد کشور باشیم. اولین آثار تورم را می‌توان در قیمت مواد غذایی مشاهده کرد. بنابراین، افزایش تورم و تغییرات در نرخ ارز ترجیحی، علاوه بر کاهش سود شرکت‌های این صنعت، کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان را به همراه داشته و این امر باعث می‌شود تا مصرف محصولات چون شکلات، انواع شیرینی‌جات، تنقلات و... کاهش پیدا کند.

از دیگر عواملی که باید در رابطه با این صنعت در نظر گرفت، افزایش قیمت جهانی ماده اولیه‌ای مثل پودر کاکائو است که باعث افزایش بی‌سابقه قیمت شکلات در کشور شده است.

با بررسی عوامل فوق، پیش‌بینی می‌شود که صنعت در سال آینده با چالش‌هایی چون افزایش نرخ ارز ترجیحی، افزایش نرخ تورم و کاهش احتمالی تقاضای مصرف‌کننده مواجه شود.

## اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.