گـزارش تحلیلـی

بررسی صنعت روغن خوراکی

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
  - بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- 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
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت روغن خوراکی

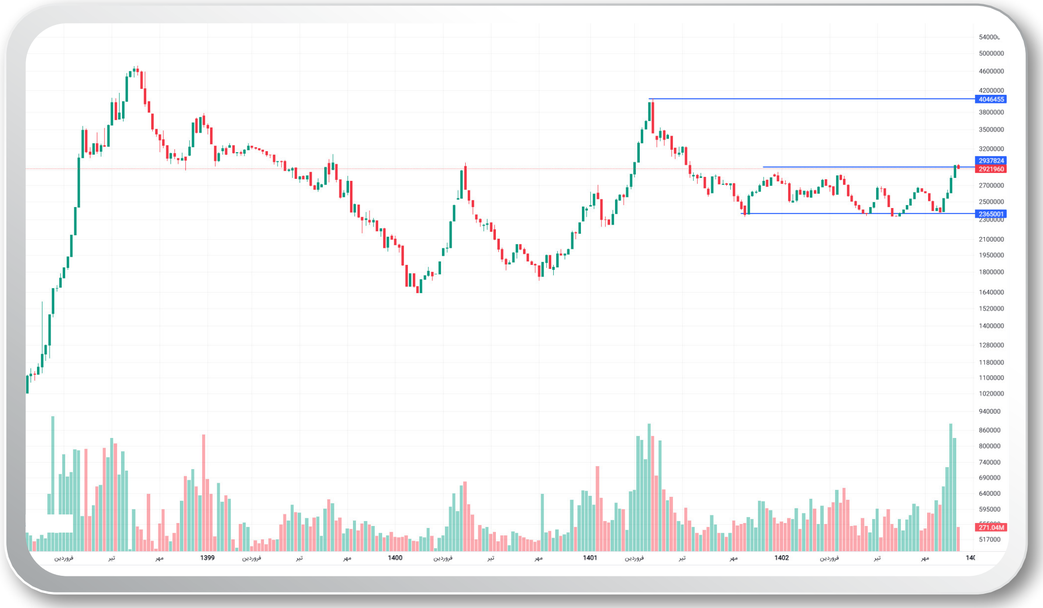
روغن خوراکی یکی از کالاهای اساسی سبد خانوار است و تغییرات قیمت در آن نقش مهمی در میزان رفاه مصرف‌کنندگان دارد. به صورت تاریخی، مصرف روغن نباتی از دهه ۱۳۳۰ شمسی وارد سفره خانواده‌های ایرانی شد و به سرعت جایگزین روغن حیوانی شد.

متولی قیمت‌گذاری روغن خوراکی در کشور، سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان است. با توجه به مصرف بالای انواع روغن خوراکی و واردات روغن خام به‌عنوان ماده اولیه اصلی تولید روغن، تغییرات احتمالی نرخ ارز ترجیحی بر قیمت مصرف‌کننده و سودآوری شرکت‌های تولیدکننده، اثرگذاری مستقیم دارد. در حال حاضر هلدینگ‌های گلرنگ و صنایع بهشهر، مهم‌ترین و تاثیرگذارترین سهامدارن شرکت‌های تولیدکننده روغن هستند.

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

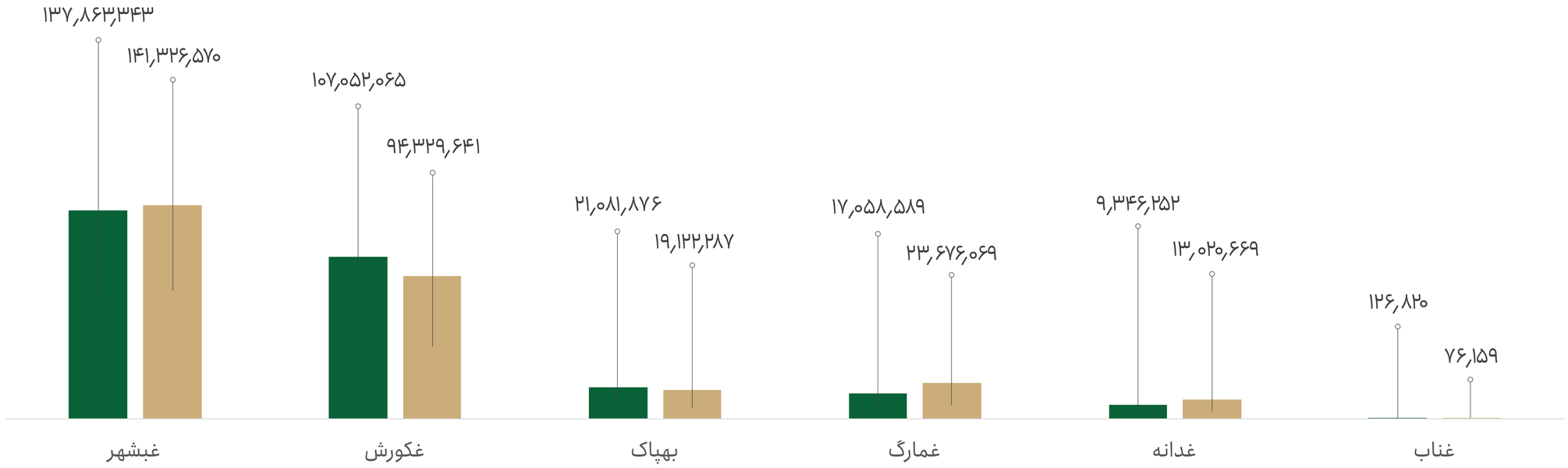
جهت بررسی شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی باید وضعیت کلی صنعت غذایی و شاخص آن را بررسی کنیم. در حال حاضر شاخص صنعت غذایی بعد از رشد اخیر بازار، توانسته خود را به سطح مقاومتی ۲ میلیون و ۹۰۰ هزار واحدی برساند. در صورتی که رشد بازار ادامه‌دار باشد، می‌توان به آغاز حرکت بزرگ این صنعت به سمت محدوده مقاومتی ۴ میلیون واحدی امیدوار بود. حمایت کلیدی شاخص این صنعت نیز تراز ۲ میلیون و ۳۵۰ هزار واحدی است که بعید است تا زمانی که تقاضا در بازار بالا باشد به این راحتی شکسته شود.



بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی

شرکت‌های تولیدکننده روغن در طی یک سال گذشته وضعیت مناسبی در فروش محصولات خود نداشته‌اند. با توجه به اینکه این شرکت‌ها مدت‌هاست مجوز افزایش نرخ نگرفته‌اند و سال گذشته نیز قیمت برخی از محصولات را به دلیل کاهش قیمت جهانی روغن کاهش داده‌اند، نسبت به سال گذشته با فروش کم‌تری مواجه شده‌اند. تنها نمادهای **غکورش**، **بهپاک** و **غناب** وضعیت بهتری در فروش تجربه کرده‌اند.

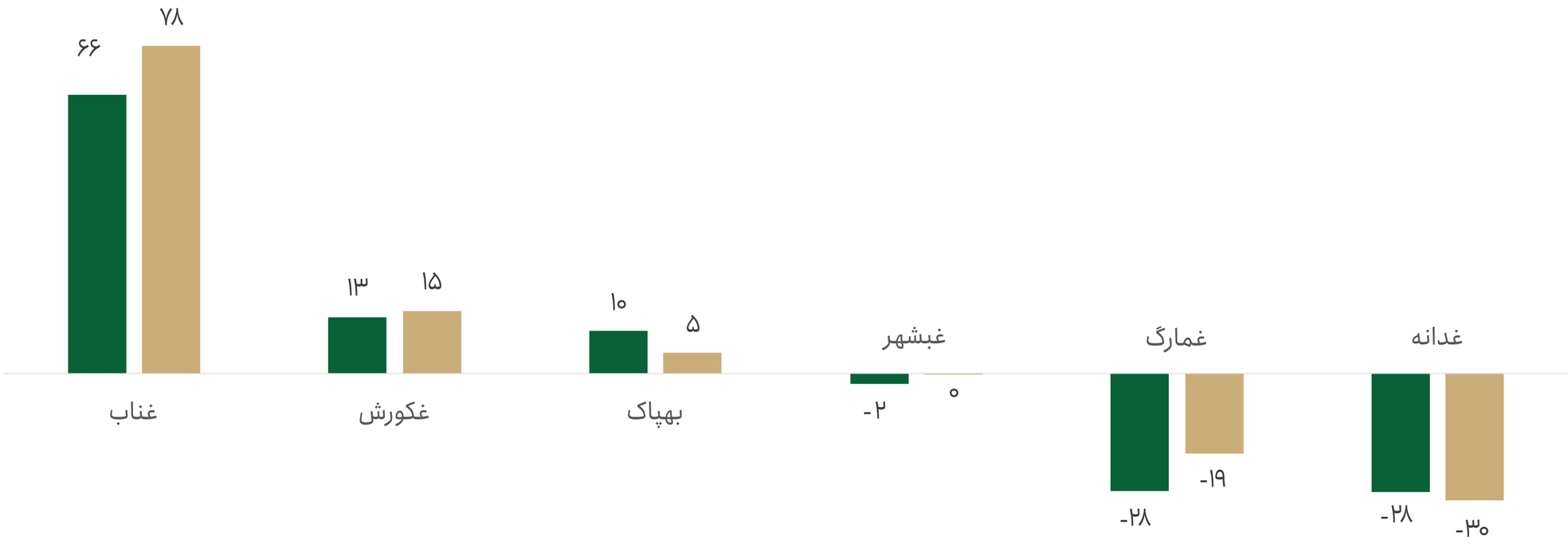


مبالغ به میلیون ریال است

۶ ماهه سال ۱۴۰۲ ۶ ماهه سال ۱۴۰۳

میزان فروش در یک سال اخیر

رشد بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته در تمامی شرکت‌های تولیدکننده، بیشتر از رشد فروش بوده و تنها نماد **بهپاک** که روغن‌های گیاهی مانند سویا و کلزا تولید می‌کند وضعیت نسبتا بهتری داشته است.

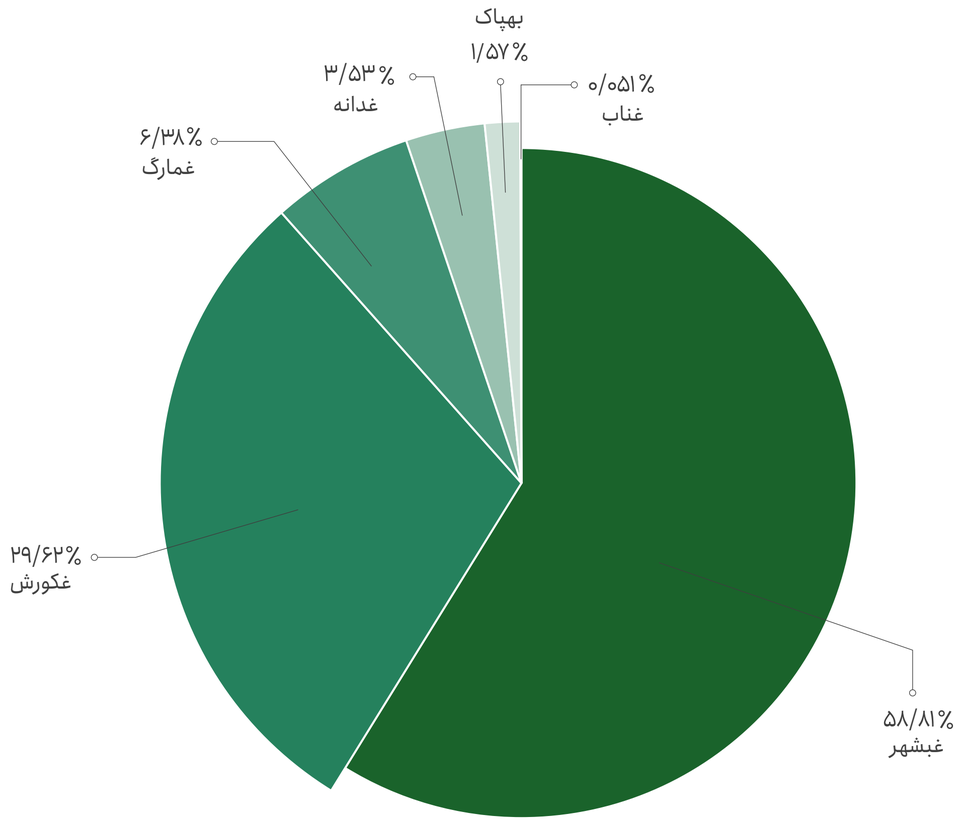


ارقام به درصد است

رشد بهای تمام شده کالای فروش رفته ■ رشد فروش ■

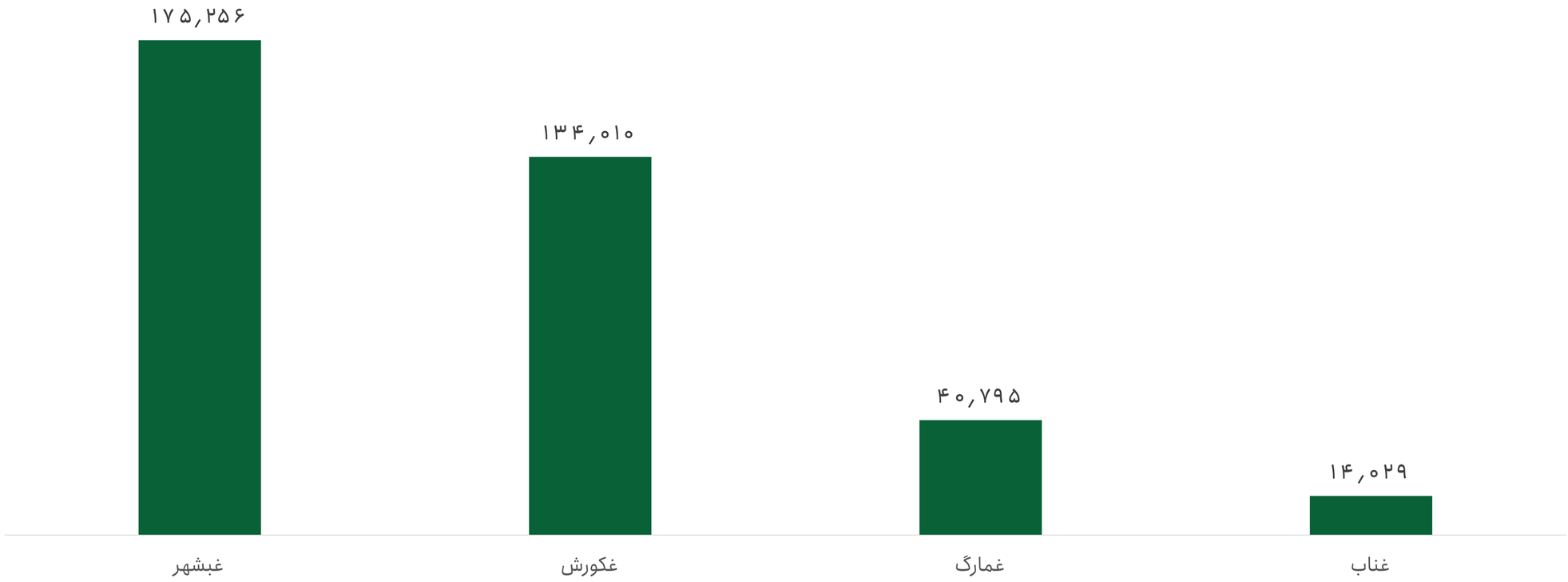
تغییرات فروش و بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته در یک سال اخیر

نماد **غبشهر** نزدیک به ۶۰ درصد از سهم بازار فروش روغن خوراکی در کشور را به خود اختصاص داده و با برند لادن، از تولیدکننده‌های اصلی انواع روغن خوراکی به‌حساب می‌آید. نماد **غکورش** که متعلق به هلدینگ گلرنگ است، پس از **غبشهر**، نزدیک به ۳۰ درصد از سهم بازار انواع روغن خوراکی را در اختیار دارد. برنـــدهای اویلا، کیمبال، فامیلا و Suntin برندهای مطرح روغن هستند که توسط **غکـــورش** تولید و روانه بازار می‌شوند.



سهم بازار روغن خوراکی در صنعت

در نیمه ابتدایی سال ۱۴۰۳ بیش از ۳۶۴ هزار تن روغن خوراکی توسط شرکت‌های بورسی این صنعت، تولید شده‌اند. نمادهای **غبشهر** و **غکورش** بیشترین سهم از تولید روغن را در اختیار دارند:



میزان تولید تولید روغن خوراکی

ارقام به تن است

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 غذایی با P/E ttm حدود ۷/۸ واحدی یکی از صنایع مستعد بازار محسوب می‌شود. برخی از شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی مانند **غکورش** و **بهپاک** نیز که زیرمجموعه این صنعت محسوب می‌شوند، از وضعیت بنیادی خوبی برخوردارند. صنعت غذایی در حالی توانسته P/E حدود ۸ واحدی را ثبت کند که میانگین P/E کل بازار حدود ۷ واحد است. این مساله نشان‌دهنده وضعیت متعادل و خوب این صنعت نسبت به کل بازار است.

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (سایر محصولات غذایی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

شرکت‌های فعال در صنعت روغن خوراکی از لحاظ نسبت P/E به دو دسته تقسیم می‌شوند. دسته اول نمادهای **بهپاک** و **غکورش** هستند که P/E حدود ۳ و ۵ واحدی دارند. این نمادها از این نظر برترین‌های صنعت خود به‌حساب می‌آیند. دسته بعدی شرکت‌هایی مانند **غبشهر**، **غدانه**، **غناب** و **غمارگ** هستند که یا زیان‌ده بوده یا نسبت P/E بالایی دارند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
بهپاک	۳
غکورش	۵/۳
غبشهر	۱۴/۶
غدانه	۲۱/۹
غناب	۲۲۹/۸

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت غذایی با مقدار حدود ۰/۹ واحدی، در وضعیت نسبتا مناسبی قرار دارد. در حالی که P/S میانگین بازار حدود ۱/۶ بوده و این مساله نشان از عملکرد مناسب این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولا 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 صورتی‌که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. به غیر از **غناب**، تقریبا تمامی شرکت‌های فعال در این صنعت توانسته‌اند P/S کمتر از ۱ واحدی را ثبت کنند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/s-ttm
غبشهر	۰/۴
غمارگ	۰/۴
غکورش	۰/۷
غدانه	۰/۸
بهپاک	۰/۹
غناب	۶۲/۵

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور 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 تولیدکننده روغن خوراکی تقریبا پایین بوده و به غیر از **بهپاک**، **غناب** و **غکورش** سایر شرکت‌ها به هیچ عنوان وضعیت مطلوبی ندارند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
بهپاک	۱۳/۸%	۲۹/۷%
غناب	-۵۸/۹%	۲۸/۶%
غکورش	۱۵/۲%	۱۳/۶ %
غدانه	۵/۴%	۳/۶%
غبشهر	۷/۶%	۲/۹%
غمارگ	-۸/۵%	-۱۰/۱%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی و سود خالص شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی چندان جالب نیست. به غیر از **غدانه** که رشد حدود ۴۲ درصدی سود خالص را ثبت کرده، سایر شرکت‌ها یا زیان‌ده بودند یا با افت محسوس و قابل توجه سودآوری مواجه شدند.

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
غدانه	۱۸/۸%	۴۲/۲%
بهپاک	-۱۱/۲%	۵/۲%
غکورش	-۱۸/۹%	-۳۹/۲%
غبشهر	۱۳/۶%	-۲۸۴/۱%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

همان‌طور که در ابتدا اشاره شد، قیمت‌گذاری دستوری باعث کاهش شدید سودآوری شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی شده و طی هفته‌های گذشته مسئولین اعلام کردند ارز ترجیحی واردات روغن خام در سال آینده حذف نخواهد شد. با این وجود افزایش هزینه‌های تولید باعث شده شرکت‌های تولیدکننده روغن به سمت زیان‌ده شدن حرکت کنند؛ بنابراین پیش‌بینی می‌شود طی ماه‌های آتی مجوز افزایش قیمت روغن خوراکی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان صادر شود. از سوی دیگر، پیش‌بینی می‌شود با کاهش و حذف ارز ترجیحی سایر کالاها، هزینه‌های تولید روغن نیز افزایش یابد؛ زیرا با احتمال افزایش قیمت سوخت، افزایش دستمزدها و افزایش قیمت مواد بسته‌بندی، فشار هزینه‌های جانبی تولید وضعیت بدتری را برای تولیدکنندگان روغن به‌وجود آورد.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

در حال حاضر مهم‌ترین ریسک‌های صنعت روغن نباتی را می‌توان نوسانات نرخ ارز، تامین مواد اولیه از خارج از کشور و قیمت‌گذاری دستوری محسوب کرد. در صورت افزایش قیمت روغن، وضعیت سودآوری شرکت‌ها تا حدودی بهتر خواهد شد، اما با حذف ارز ترجیحی واردات روغن خام، می‌توان انتظار فروش و سودآوری بالاتر در صنعت را داشت. سال ۱۴۰۱ با حذف ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومان، تولیدکننده‌های روغن وضعیت مناسبی را در سودآوری تجربه کردند. با در نظر گرفتن تمامی تفاسیر، حذف ارز ترجیحی جهت واردات روغن خام، باعث افزایش ۱۰۰ درصدی قیمت روغن و سایر کالاهایی که از روغن خوراکی به‌عنوان مواد اولیه استفاده می‌کنند، خواهد شد. در نتیجه تورم ناشی از این اقدام، می‌تواند منجر به کاهش تقاضای مصرف‌کننده شود.

گروه مالی فارابی
FARABI FINANCIAL GROUP

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.