گـزارش تحلیلـی

بررسی صنعت قند و شکر

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 صنعت روانکار

صنعت قند و شکر یکی از صنایع کوچک بازار به‌شمار می‌رود که معمولا اهالی بازار آن را با بتای منفی می‌شناسند. ماده مصرفی تولید شکر، چغندر و نیشکر است که بیشتر کارخانه‌های ایران، به تولید شکر از چغندر می‌پردازند. دوره کارکرد کارخانه‌های شکر در ایران حدود ۱۰۰ روز در سال بوده و به‌دلیل برودت هوا، در سایر روزهای سال تولیدی ندارند. لازم به ذکر است، کاشت چغندر در دو فصل بهار و پاییز انجام می‌شود و دوره نگهداری آن بین ۲۰ تا ۲۵ روز است.

براساس مصوبه جدید شورای قیمت‌گذاری و اتخاذ سیاست‌های حمایتی محصولات اساسی کشاورزی که در اواخر دی ماه ابلاغ شد، قیمت تضمینی هر کیلوگرم چغندر قند بهاره ۳۱ درصد و قیمت تضمینی هر کیلوگرم چغندر قند پاییزه نیز حدود ۳۷ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یافت. بر همین اساس به‌زودی باید شاهد افزایش نرخ شکر باشیم.

وضعیت تکنیکال

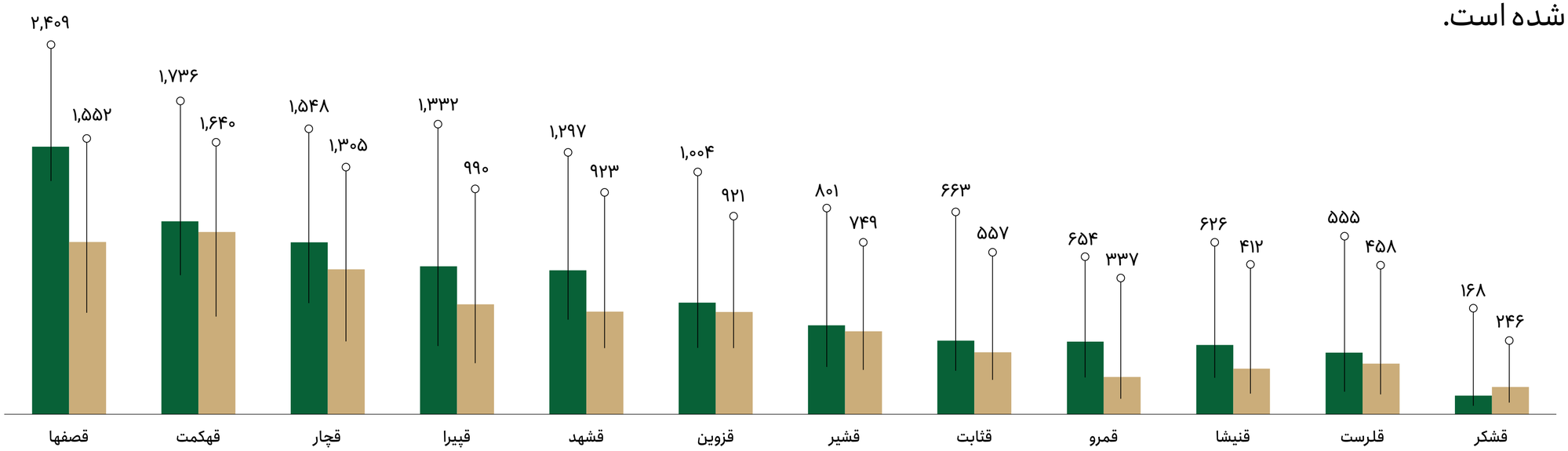
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت قند و شکر با بازدهی ۴۰ درصدی در رشد اخیر بازار، توانسته عملکرد مطلوبی بین صنایع مختلف داشته باشد. شاخص این صنعت در حال حاضر درگیر محدوده قوی مقاومتی دو میلیون واحدی است که طی سال‌های گذشته در دو مرحله به این محدوده واکنش منفی داشته است. با توجه به افزایش قیمت چغندر قند، پیش‌بینی می‌شود به‌زودی این گروه با افزایش قیمت شکر مواجه شده و محدوده مقاومتی گفته شده رو به بالا شکسته شود.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌های صنعت قند و شکر

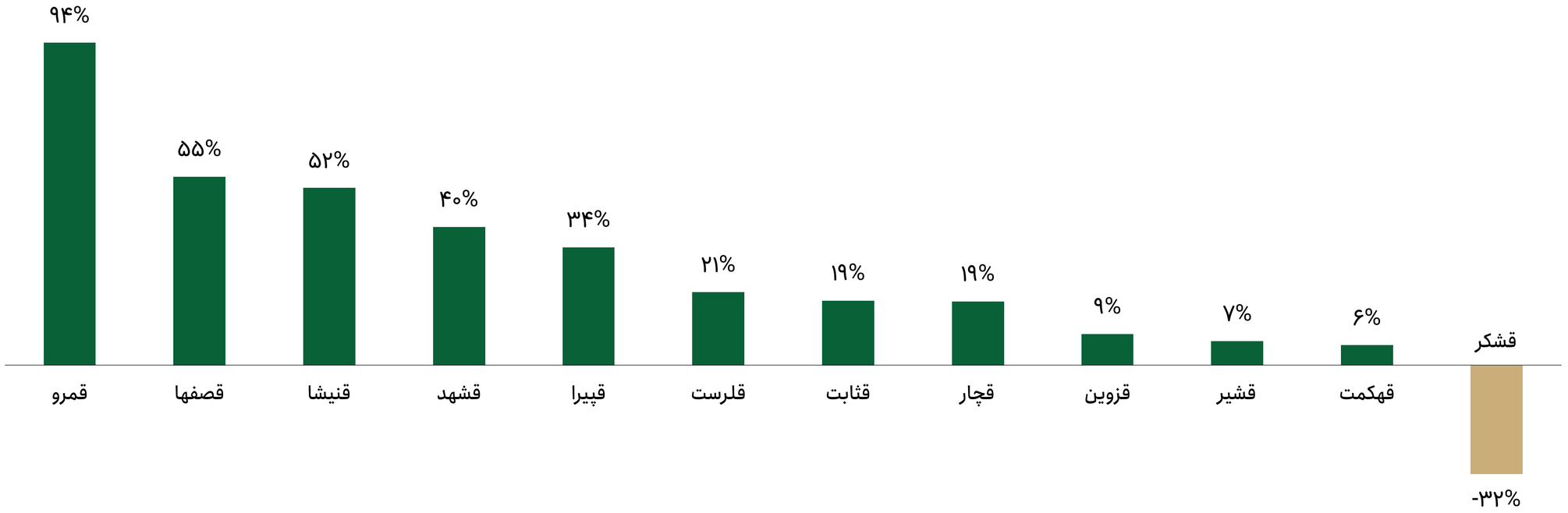
اکثر شرکت‌های صنعت قند و شکر در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه سال گذشته، فروش نسبتا مناسبی داشته‌اند. نمادهای **قصفها**، **قهکمت** و **قچار** بیشترین میزان فروش را طی یک سال اخیر ثبت کرده‌اند. **قشکر** نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته با افت فروش مواجه شده است.



مبالغ به میلیارد تومان است

۹ ماهه سال ۱۴۰۲ ۹ ماهه سال ۱۴۰۳

نمادهای **قمرو**، **قصفها** و **قنیشا** به ترتیب بیشترین رشد فروش را طی یک سال گذشته داشته‌اند و بالاتر از میانگین رشد فروش و بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته صنعت، افزایش داشته‌اند.



رشد فروش در یک سال اخیر

ارقام به درصد 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 قند و شکر به دلیل این‌که بیشتر تحت تاثیر قیمت‌گذاری‌های دستوری و داخلی قرار دارد، عموما از P/E بالاتری نسبت به سایر صنایع بازار برخوردار است. مقدار P/E ttm صنعت قند و شکر در حال حاضر حوالی ۱۰/۶ است؛ در حالی‌که مقدار P/E کل بازار در همین مقطع زمانی حدود ۷/۵ واحد است که نشان از بالا بودن P/E صنعت نسبت به کل بازار دارد؛ اما با توجه به حرکت کلی بازار و وضعیت مناسب این صنعت به نظر می‌رسد در صورت افزایش تقاضا در این گروه شاهد رشد P/E به بالاتر از ۱۵ واحد نیز باشیم.

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (شکر)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

با وجود این‌که P/E ttm صنعت قند و شکر حوالی ۱۱ واحد است، ولی نمادهای **قچار** با P/E حدود ۷/۶ واحدی، قمرو، **قهکمت** و **قلرست** با P/E حدود ۸/۷ و **قصفها** با P/E حدود ۹/۸ واحدی از وضعیت مطلوبی نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود برخوردارند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
قچار	۷/۶
قمرو	۸/۶
قهکمت	۸/۷
قلرست	۸/۷
قصفها	۹/۸
قشهد	۱۰/۷
قزوین	۱۰/۸
قپیرا	۱۳
قشیر	۱۶/۱
قنیشا	۱۸/۵
قثابت	۳۹/۸

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت قند و شکر با مقدار ۱/۳ واحدی، در وضعیت مناسبی قرار دارد و تقریبا برابر با P/S کل بازار است. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که عدد P/S بیش از حد زیاد باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای قنیشا، قشهد، قصفها، قچار، قپیرا و قهکمت بهترین‌های صنعت قند و شکر بر اساس نسبت P/S هستند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
قشیر	۰/۷
قنیشا	۱/۳
قشهد	۱/۳
قصفها	۱/۴
قچار	۱/۶
قپیرا	۱/۶
قهکمت	۱/۹
قزوین	۲/۲
قمرو	۲/۳
قثابت	۲/۴
قلرست	۳/۱
قشکر	۴/۱

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. در بین شرکت‌های فعال در صنعت قند و شکر، بیشتر حاشیه سود خالص به ترتیب متعلق به **فلرست** با ۳۵ درصد، **قمرو** با ۲۵ درصد، **قهکمت** با ۲۲ درصد و **قچار** با ۲۱ درصد است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
قلرست	۲۰%	۳۵%
قمرو	۱۲%	۲۵%
قهکمت	۲۰%	۲۲%
قچار	۱۸%	۲۱%
قزوین	۱۵%	۲۰%
قصفها	۱۶%	۱۴%
قشهد	۱۵%	۱۳%
قپیرا	۱۵%	۱۲%
قنیشا	۱۰%	۷%
قثابت	۴%	۶%
قشیر	۶%	۵%
قشکر	-۱۸%	-۱۳%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی شرکت‌های فعال در صنعت قند و شکر به نسبت مناسب است. **قثابت** توانست نسبت به مدت مشابه سال گذشته، در آخرین گزارش مالی خود رشد ۳۲۴۵ درصدی در سود خالص را به ثبت برساند. **قشیر** توانست ۲۲۸ درصد نرخ رشد سود عملیاتی و ۱۴۹ درصد نرخ رشد سود خالص را به ثبت برساند. **قصفها** نیز با نرخ رشد سود خالص و عملیاتی حدود ۵۲ درصدی، عملکرد مطلوبی در این گروه داشت.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
قثابت	-	۳۲۴۵%
قشیر	۲۲۸%	۱۴۹%
قصفها	۵۲%	۵۳%
قشهد	۳۴%	۳۱%
قنیشا	۲۷%	۲۱%
قمرو	۲۰%	۲۰%
قهکمت	-۲۲%	۱%
قچار	-۲%	۱۴%
قزوین	-۲۳%	۱۸%
قلرست	-۴۶%	-۱۶%
قپیرا	-۳۲%	-۲۴%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بر اساس آخرین آمارهای منتشر شده، سرانه مصرف شکر در دنیا برای هر فرد حدود ۱۹ تا ۲۰ کیلوگرم در طول یکسال است. مصرف سالانه شکر در کشور ما بین ۲/۲ تا ۲/۴ میلیون تن بوده که با توجه به جمعیت حدود ۸۳ میلیون نفری ایران، سرانه مصرف شکر در کشور بین ۲۶ تا ۲۸ کیلوگرم در سال برآورد می‌شود که نسبت به سرانه دنیا فاصله زیادی دارد. به همین دلیل صنعت قند و شکر در ایران همواره با مازاد تقاضا روبه‌رو بوده و دولت به برخی از شرکت‌ها مجوز واردات شکر می‌دهد.

یکی از مشکلات اساسی صنعت قند و شکر، قیمت‌گذاری دستوری و تعزیراتی چغندر و شکر است. طی سال‌های اخیر همواره نرخ چغندر و شکر به صورت تعزیراتی تعیین شده است که این مورد تاثیر به سزایی در تولید نهایی شکر کشور خواهد داشت. از آن‌جایی که کاشت چغندر قابلیت جایگزینی با کاشت سایر محصولات کشاورزی را دارد، لذا در صورتی که قیمت دستوری چغندر برای کشاورز جذاب باشد، شاهد افزایش سطح کشت چغندر در طول سال خواهیم بود و این مورد در نهایت منجر به افزایش تولید شکر کشور خواهد شد. بنابراین در صورتی که شاهد افزایش سطح کشت چغندر باشیم، تولید شرکت‌های بورسی نیز افزایش خواهد یافت و این موضوع منجر به افزایش سودآوری آن‌ها خواهد شد.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

نکته مهمی که در خصوص این صنعت باید درنظر داشت این است که به دلیل هزینه‌های جایگزینی و عدم وجود چغندر کافی در کشور، تأسیس کارخانه شکر توجیه اقتصادی ندارد و این صنعت، یک صنعت کاملاً انحصاری محسوب می‌شود. همچنین به دلیل قدیمی بودن شرکت‌های بورسی این صنعت، این شرکت‌ها دارای زمین‌ها و دارایی‌های ارزشمندی هستند که در تعدادی از این شرکت‌ها تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز رخ نداده است. از قیمت فروش آزاد سایر محصولات حاصل از چغندر همچون تفاله و ملاس نیز نباید غافل شد که حاشیه سود بسیار مناسبی را برای این شرکت‌ها به همراه دارند.

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.