



MAGAZONE

تحليل صنعت لبنیات

➤ معرفی صنعت

➤ وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

➤ بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

➤ وضعیت بنیادی

نسبت 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

➤ فهرست مطالب

تحلیل صنعت لبنیات

صنعت لبنیات به دلیل اهمیت بالای محصولات در سبد غذایی خانوارها، همواره یکی از بخش‌های حیاتی اقتصاد کشور به شمار رفته و توجه ویژه‌ای را به خود جلب کرده است. این صنعت نه تنها از نظر تامین نیازهای تغذیه‌ای افراد جامعه، بلکه از لحاظ اقتصادی و اشتغال‌زایی نیز نقش مهمی دارد. با توجه به **رشد مصرف محصولات لبنی و افزایش تقاضا برای محصولات متنوع** مانند شیر کم چرب، پنیر و ماست پروبیوتیک، این صنعت در سال‌های اخیر به تحولات گسترده‌ای در تولید و بازاریابی دست یافته است. شرکت‌های فعال بورسی صنعت لبنیات عمدتاً تحت مالکیت شرکت صنایع شیر ایران هستند و در واقع مالکیت دولتی دارند.

تحلیل صنعت لبنیات

تنها سهام دو شرکت لبنی خصوصی کالبر و عالیس در بورس معامله می‌شود و بزرگان صنعت لبنیات مانند میهن، کاله، هزار، دامداران و... در دسته شرکت‌های خصوصی قرار دارند که سهام آن‌ها در بورس عرضه نشده است. در این شماره از مگزون به بررسی آخرین وضعیت صنعت لبنیات، چالش‌ها و فرصت‌های موجود در این بازار و پیش‌بینی روند آینده آن خواهیم پرداخت. این تحلیل می‌تواند به تصمیم‌گیرندگان، سرمایه‌گذاران و فعالان این حوزه کمک کند تا درک بهتری از چشم‌انداز بازار داشته باشند و تصمیمات هوشمندانه‌تری اتخاذ کنند.

فعالیت اصلی شرکت‌های لبنیاتی

نام شرکت	نماد	محصولات
بهاررز عالیس چناران	عالیس	شیر، آبمیوه، نوشابه، ماءالشعیر و دوغ
لبنیات پاک	غپاک	شیر، خامه، کره، ماست و بستنی
شیرپاستوریزه پگاه فارس	غفارس	شیر، کره، ماست، پنیر، خامه و دوغ
شیرپاستوریزه پگاه خراسان	غشان	شیر، محصولات پودری، کره، پنیر، خامه و ماست
فرآورده‌های دامی و لبنی دالاهو (مانیزان)	غانیزان	خامه، روغن، ماست، شیر، دوغ و پنیر
لبنیات کالبر	غالبر	خامه، شیر و پنیر
شیرپاستوریزه پگاه اصفهان	غشصفا	پنیر، خامه، شیر، کره، ماست و دوغ
پگاه آذربایجان غربی	غشاذر	پنیر، آبمیوه، شیر، خامه، ماست و دوغ
شیرپاستوریزه پگاه گیلان	غگیلا	پنیر، شیر، ماست، خامه، دوغ و کره
شیرپاستوریزه پگاه گلپایگان	غگلپا	پنیر، شیر، دوغ، کره و خامه
شیرپاستوریزه پگاه گلستان	غگلستا	پنیر، خامه، ماست، شیر، محصولات پودری، دوغ
شیرپگاه آذربایجان شرقی	غپآذر	کره، شیر، محصولات پودری، پنیر، خامه و ماست



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت محصولات لبنی مانند سایر صنایع بازار تحت تاثیر ریسک‌های موجود، چند هفته‌ای است در روند نزولی قرار دارد. با توجه به پتانسیل‌های بالای این صنعت، پیش‌بینی می‌شود در صورت کاهش ریسک ناشی از تنش‌های منطقه‌ای و با توجه به افزایش قیمت محصولات لبنی، شاهد رشد قیمت سهام شرکت‌ها باشیم. در حال حاضر شاخص صنعت درگیر مقاومت یک میلیون واحدی است که در صورت افزایش تقاضا و عبور از این ناحیه، می‌توان به تغییر روند و رشد امیدوار بود. مهمترین تراز حمایتی نمودار شاخص صنعت محدوده ۷۳۵ هزار واحد است.

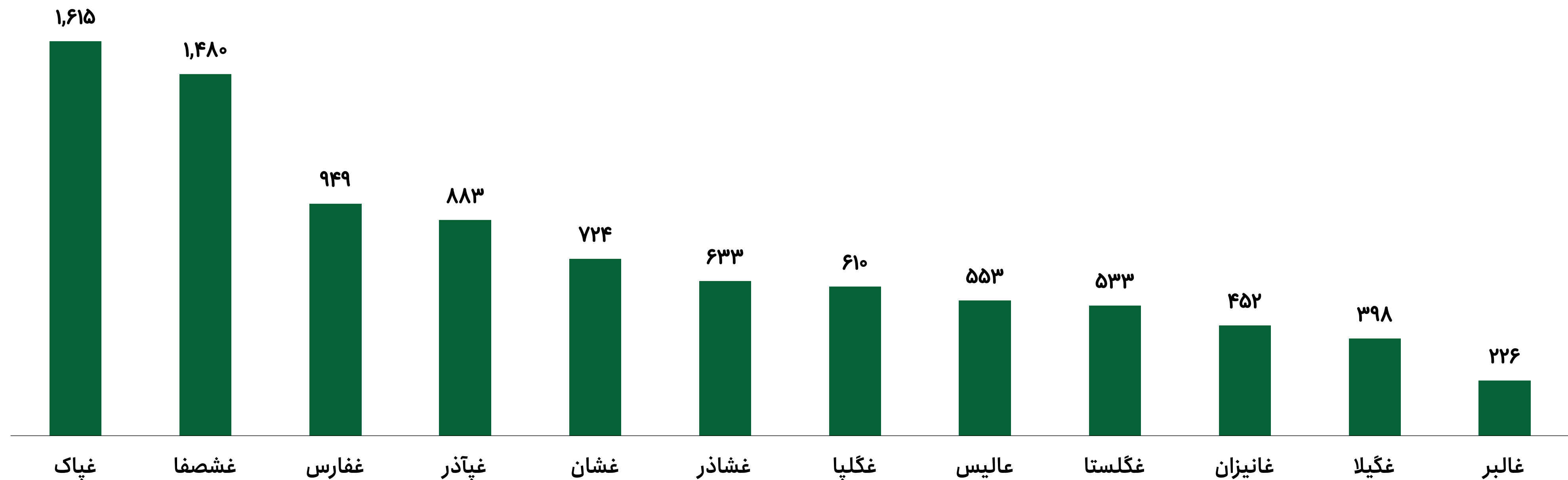




بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

با توجه به گزارش‌های سه ماهه شرکت‌های لبنی، **غپاک** و **غشصفا** با فروش بیش از ۱/۵ همتی، بهترین عملکرد را در بین شرکت‌های برتر این صنعت داشتند. بعد از این دو نماد، **غفارس**، **غپآذر** و **غشان** نیز عملکرد قابل قبولی را ثبت کردند.

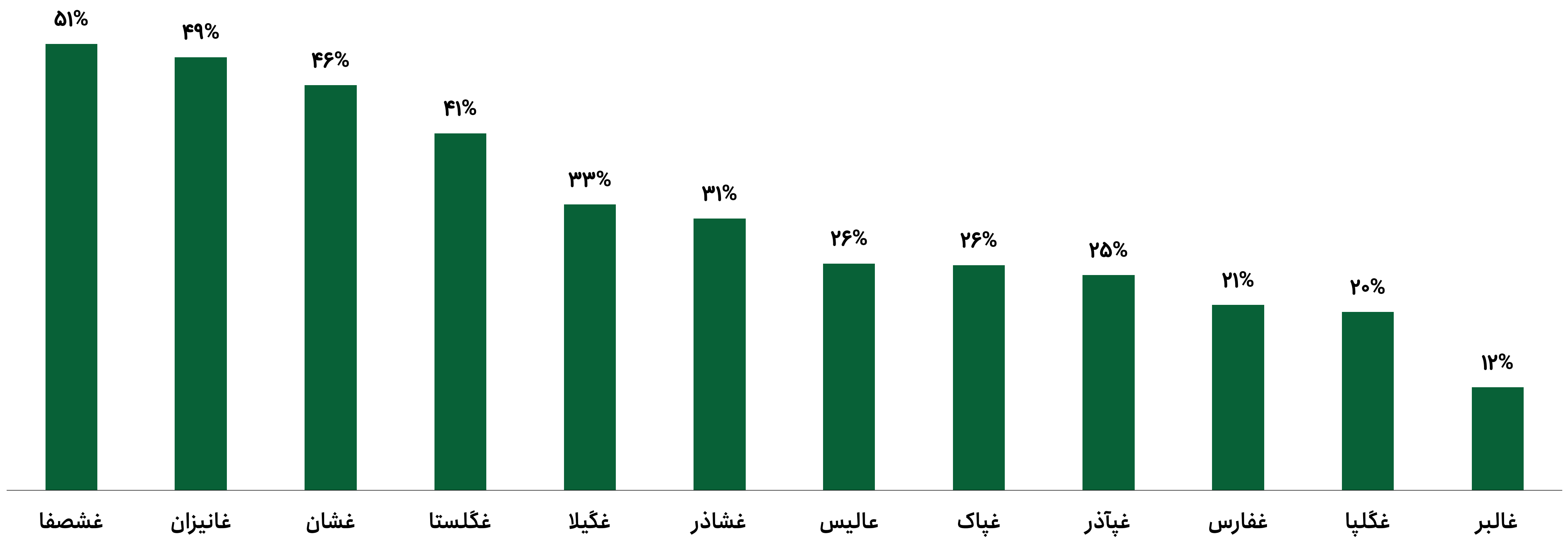


مبالغ به میلیارد تومان است

وضعیت فروش شرکت‌های لبنیاتی

بررسی نرخ رشد فروش شرکت‌ها

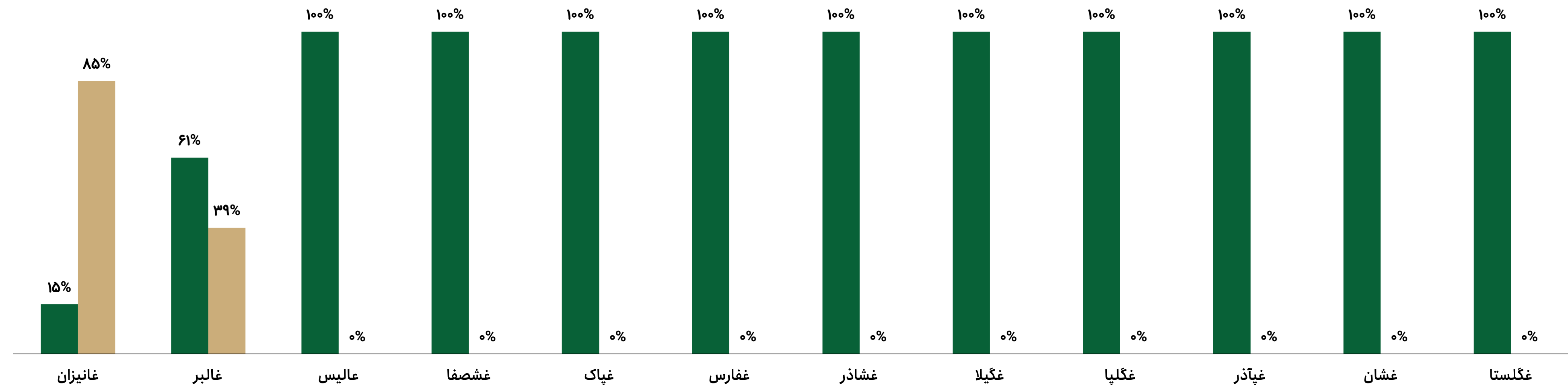
با مقایسه آمار فروش سه ماهه ۱۴۰۴ و ۱۴۰۳ می‌توان دریافت که **غشصفا** و **غانیزان** با رشد فروش حدود ۵۰ درصدی، بهترین‌های صنعت بودند. به‌طور کلی اکثر نمادهای فعال در صنعت لبنی توانستند نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد بیش از ۲۵ درصدی را ثبت کنند.



رشد فروش شرکت‌های لبنیاتی در یک سال اخیر

بررسی وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

با توجه به تقاضای بالای محصولات لبنی در کشور، مقدار کمی از محصولات این صنعت به خارج از کشور صادر می‌شود. با این وجود، **غانیزان** صادراتی‌ترین شرکت این صنعت محسوب می‌شود که بیش از ۸۵ درصد تولیدات خود را صادر می‌کند. **غالب** نیز با صادرات حدود ۴۰ درصدی محصولات خود در جایگاه دوم قرار دارد.



فروش داخلی فروش خارجی

وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌های لبنیاتی



وضعیت بنیادی

- نسبت 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

به طور کلی P/E ttm صنعت لبنیات نسبت به سایر صنایع بازار بالاتر بوده و P/E آن در حال حاضر حدود ۷/۸ واحد است؛ اما با نگاهی به وضعیت P/E این صنعت طی سال‌های گذشته، می‌توان دریافت که این مقدار P/E پایین‌ترین مقدار طی سال‌های اخیر بوده است. بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت در صورت بهبود شرایط، این نسبت می‌تواند افزایش قابل توجهی داشته باشد.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (محصولات لبنی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

بین شرکت‌های مختلف این صنعت نمادهای **عالیس**، **غگلستا**، **غشصفا**، **غشان** و **غشاذر** با P/E حدود ۶ واحدی جزء برترین‌های صنعت خود هستند. به‌طور کلی وضعیت اکثر شرکت‌های فعال در این صنعت مساعد است و بیشتر آن‌ها P/E پایین‌تر از میانگین بازار دارند.

نماد	P/E-ttm
عالیس	۵/۷
غگلستا	۵/۹
غشصفا	۶
غشان	۶

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
غشاذر	۶/۲
غگلیا	۷/۳
غپآذر	۷/۴
غانیزان	۹/۱
غفارس	۹/۴
غپاک	۱۰
غگیلا	۲۰/۴

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S_{ttm} (قیمت به فروش) صنعت لبنیات در حال حاضر حدود 0.7 است. در حالی که P/S میانگین بازار حدود $1/4$ است. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین 1 تا 3 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. به غیر از دو نماد **غانیزان** و **غالب** که P/S حدود $1/4$ و 2 واحدی دارند، سایر نمادها همگی از P/S کمتر از یک واحد یا بیشتر از 3 واحد برخوردارند.

نماد	P/E-ttm
غپاک	0.2
غشصفا	0.3
غپآذر	0.3
غشان	0.3

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
غفارس	۰/۴
غگلستا	۰/۴
غگلیا	۰/۶
غشاذر	۰/۶
غگیلا	۰/۹
غانیزان	۱/۴
غالبر	۲
عالیس	۳/۶

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 لبنی پایین بوده که نشان‌دهنده عملکرد ضعیف این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. البته بهترین نماد این گروه از لحاظ حاشیه سود **عالیس** است که حاشیه سود عملیاتی ۱۹ درصدی و خالص ۶۳ درصدی دارد. سایر شرکت‌ها از حاشیه سود پایینی برخوردارند.

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۶۳%	۱۹%	عالیس
۱۵%	۲۰%	غانیزان
۹%	۱۲%	غشاذر
۸%	۱۱%	غگلیا

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
غگلستا	۹%	۷%
غشان	۸%	۵%
غشصفا	۶%	۵%
غگیلا	۶%	۴%
غفارس	۶%	۴%
غپآذر	۶%	۴%
غپاک	۴%	۲%
غالبر	۴%	۰%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی برخی از شرکت‌های فعال در صنعت لبنیات بسیار بالا است. **غگلستا، غشصفا، غفارس و غشان** برترین نمادها از این منظر بودند که توانستند بالاترین نرخ رشد سود خالص و نرخ رشد سود عملیاتی را ثبت کنند. نکته مهم در این صنعت عملکرد خوب **غپاک** نسبت به مدت مشابه سال گذشته بود که توانست زیان را به سود تبدیل کند.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۳۳۵%	۲۲۳%	غگلستا
۹۸%	۹۷%	غشصفا
۶۵%	۵۸%	غفارس
۶۵%	۶۸%	غشان

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۴۶%	۵۵%	غشاذر
۴۵%	۴۴%	غگیلا
۴۴%	۵۶%	غپآذر
۳۰%	۲۳%	غانیزان
۳۰%	۲۳%	غگلیا
۸%	۱۲%	عالیس
-	۹۴%	غپاک



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

در سال ۱۴۰۴، صنعت لبنیات ایران با چالش‌های متعددی روبه‌رو است که بر تولید، قیمت‌گذاری و مصرف این محصولات تأثیرگذار بوده‌اند. در اردیبهشت ماه، **قیمت هر کیلوگرم شیر خام به ۲۳ هزار تومان افزایش یافت** که این تصمیم با انتقادات گسترده‌ای روبه‌رو شد. برخی کارشناسان معتقدند که این افزایش قیمت به دلیل افزایش هزینه‌های تولید، از جمله دستمزد، انرژی و بسته‌بندی، ضروری بود. با این حال، برخی تولیدکنندگان لبنیات بدون مجوز رسمی، قیمت محصولات خود را افزایش داده‌اند که این اقدام غیرقانونی تلقی می‌شود. این ناهماهنگی در قیمت‌گذاری باعث سردرگمی در بازار و نارضایتی مصرف‌کنندگان شده است.

در حوزه صادرات، **ایران در سال ۲۰۲۴ با صادرات ۲ میلیون و ۴۱۲ هزار تن فرآورده‌های لبنی، بزرگترین صادرکننده لبنیات در آسیا بود.** پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۵، صادرات لبنیات ایران به بیش از ۳ میلیون تن افزایش یابد. این رشد صادراتی نشان‌دهنده توانمندی‌های بالای تولیدی کشور در این صنعت است. با این حال، برخی کارشناسان هشدار می‌دهند که تمرکز بیش از حد بر صادرات ممکن است منجر به کاهش عرضه داخلی و افزایش قیمت‌ها در بازار داخلی شود.

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

در کنار این تحولات، تغییرات در سیاست‌های پولی و مالی کشور به ویژه در بودجه انبساطی سال ۱۴۰۴، می‌تواند تاثیر زیادی بر روند سودآوری صنعت لبنیات داشته باشد. پیش‌بینی می‌شود که با شناور شدن قیمت ارز برای کالاهای اساسی، فشارهای ناشی از قیمت‌گذاری دستوری کاهش یابد و صنعت بتواند به روند بهبود سودآوری دست یابد. این تحولات، در کنار تصمیمات دولت در زمینه سیاست‌گذاری قیمتی، می‌تواند چشم‌انداز صنعت لبنیات را به سمت رشد پایدار هدایت کند.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت لبنیات در سال ۱۴۰۴ با چالش‌های مختلفی مواجه است، از جمله افزایش قیمت مواد اولیه، مشکلات ناشی از سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری، و فشارهای تورمی. با این حال، رشد قابل توجه صادرات محصولات لبنی، به ویژه در سال‌های اخیر، نویدبخش آینده‌ای امیدوارکننده برای این صنعت است. همچنین، سیاست‌های جدید اقتصادی و تغییرات در نرخ ارز کالاهای اساسی می‌تواند فرصتی برای بهبود وضعیت سودآوری این صنعت فراهم کند. در این راستا، پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که صنعت لبنیات در صورت کاهش تنش‌های داخلی و اقتصادی، و همچنین اصلاحات در سیاست‌گذاری‌های قیمتی، قادر به رشد پایدار و افزایش بهره‌وری خواهد بود.

با توجه به روندهای فعلی، **چشم‌انداز صنعت لبنیات در سال‌های آینده وابسته به عواملی چون قیمت‌گذاری بهینه، بهبود کیفیت محصولات و توسعه صادرات است.** در صورتی که این چالش‌ها به‌طور مؤثر مدیریت شوند، این صنعت می‌تواند به جایگاه پیشرو خود در بازارهای منطقه‌ای و بین‌المللی ادامه دهد. همچنین، با توجه به افزایش توجه به محصولات سالم و پروبیوتیک، این فرصت وجود دارد که شرکت‌های فعال در این صنعت با سرمایه‌گذاری در نوآوری‌های تولیدی و بازاریابی، سهم بیشتری از بازارهای جدید به دست آورند و سودآوری خود را بهبود بخشند.



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.