



MAGAZONE

تحلیل صنعت روغن خوراکی

|مگزون ۵۷- هفته نامه تحلیلی گروه مالی فارابی|

گروه مالی فارابی 

۳	بررسی صنعت روغن خوراکی
۴	معرفی شرکت های فعال در صنعت
۶	صنعت روغن خوراکی در جهان
۸	نگاهی به وضعیت صنعت روغن خوراکی در ایران
	وضعیت تکنیکال
۱۰	تحلیل تکنیکال شاخص صنعت
	بررسی میزان فروش شرکت های صنعت
۱۳	وضعیت فروش شرکت های تولید کننده روغن خوراکی
۱۴	نرخ رشد فروش شرکت ها
	وضعیت بنیادی
۱۶	نسبت P/E صنعت
۱۸	مقایسه نسبت P/E شرکت ها
۱۹	مقایسه نسبت P/S شرکت ها
۲۰	حاشیه سود خالص و عملیاتی
۲۱	نرخ رشد سود خالص و عملیاتی
۲۳	اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

فهرست مطالب

بررسی صنعت روغن خوراکی

روغن خوراکی، به عنوان یکی از کالاهای راهبردی سبد خانوار، در ماه‌های اخیر با افزایش کم‌سابقه قیمت به صدر اخبار بازگشته است؛ رشدی که فشار معیشتی را تشدید کرده و پرسش‌هایی جدی درباره آینده صنعت و سودآوری شرکت‌های فعال در آن ایجاد کرده است. عبور قیمت‌ها از سطوح جدید، نگرانی‌هایی درباره تامین و توزیع را نیز تقویت کرده و ضرورت بررسی دقیق این بازار را دوچندان ساخته است. آیا جهش قیمت‌ها صرفاً ناشی از حذف ارز ترجیحی و رشد هزینه‌های تولید است، یا سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری، اختلالات زنجیره تأمین و رفتارهای سوداگرانه نیز نقش دارند؟ در این شرایط، تمایز شرکت‌های کارآمد مستلزم تحلیل عملکرد مالی، سهم بازار، حاشیه سود و توان مدیریت شوک‌های ارزی و تورمی است.

این گزارش با اتکا به داده‌های مالی شرکت‌های بورسی صنعت روغن خوراکی، از جمله **غکورش**، **غبشهر** و **بهپاک**، به بررسی فروش، نسبت‌های کلیدی (P/E و P/S)، حاشیه سود و روند سودآوری پرداخته و اثر سناریوهای ارزی و قیمت‌گذاری را تحلیل می‌کند تا تصویری روشن از چشم‌انداز سرمایه‌گذاری این صنعت ارائه دهد.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

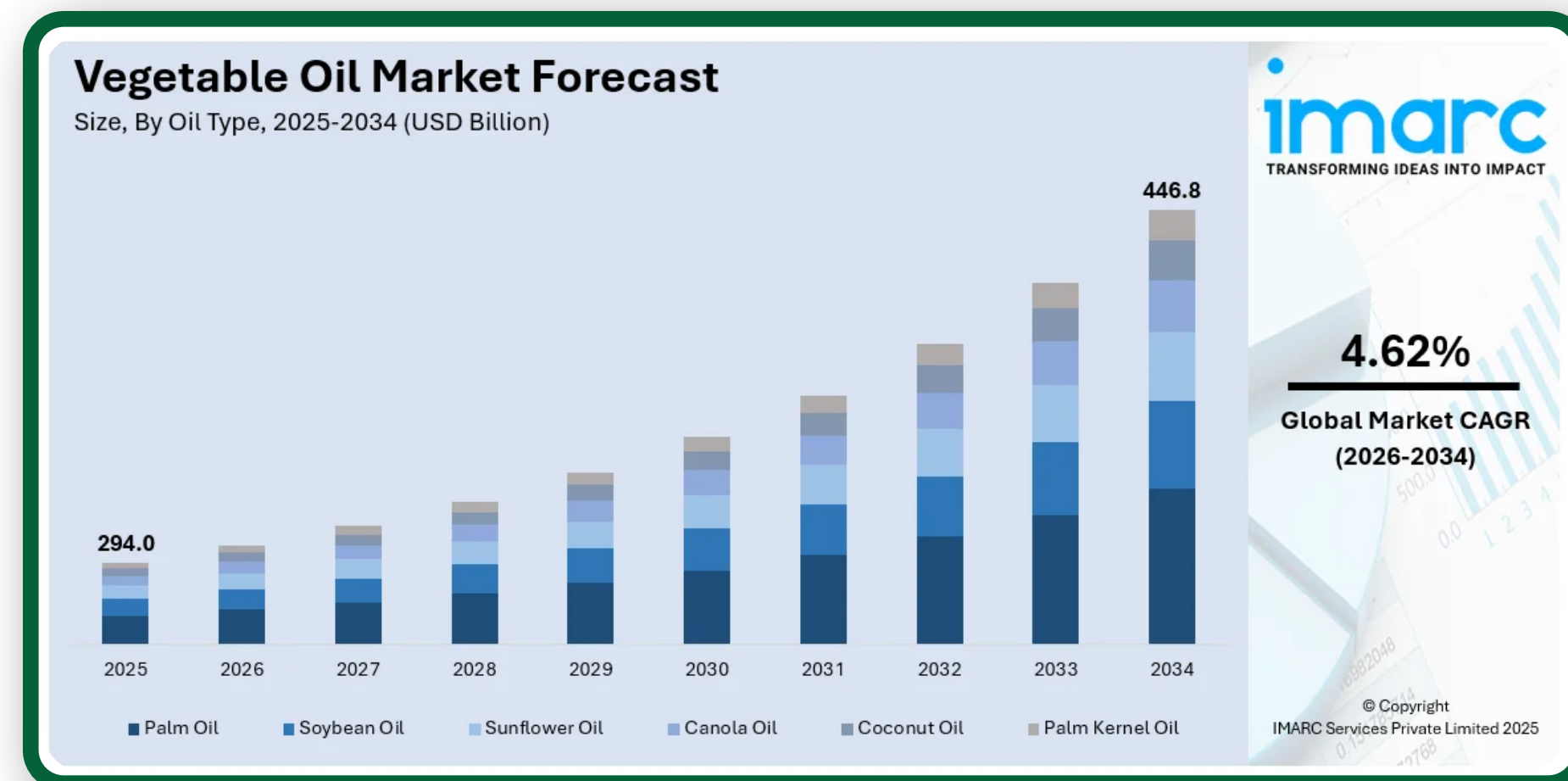
غکورش و غبشهر دو شرکت بزرگ تولیدکننده روغن خوراکی در کشور هستند. شرکت گسترش صنایع بسته‌بندی کوروش مالک اصلی نماد **غکورش** و شرکت سپنتا بهشهر نیز سهامدار عمده نماد **غبشهر** هستند. مالک اصلی نمادهای **غمارگ و بهپاک** نیز شرکت توسعه صنایع بهشهر با نماد **وبشهر** است. شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک با نماد **تبرک** نیز به عنوان مالک اصلی نماد **غپونه** فعالیت دارد.

فعالیت اصلی شرکت‌های صنعت روغن خوراکی

نماد	سهامدار عمده	موضوع فعالیت
غبشهر	شرکت سپنتا بهشهر	مارگارین و روغن
غمارگ	شرکت توسعه صنایع بهشهر	روغن
بهپاک	شرکت توسعه صنایع بهشهر	پروتئین سویا، لسیتین روغن خام سویا و کنجاله سویا
غپونه	شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک	روغن
غکورش	شرکت گسترش صنایع بسته بندی کوروش	روغن، کنجاله سویا و ذرت دامی
غدانه	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت کوثر صبا بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	کنجاله سویا، روغن و کنجاله کلزا

صنعت روغن خوراکی در جهان

در سطح جهانی، صنعت روغن خوراکی یکی از بخش‌های کلیدی بازار کالاهای کشاورزی است که تقاضا و تولید آن همواره تحت تأثیر جمعیت، تغییرات رژیم‌های غذایی و سیاست‌های انرژی قرار دارد. بازار جهانی روغن‌های خوراکی تا سال ۲۰۲۵ به ارزش حدود ۳۰۰ میلیارد دلار رسیده و انتظار می‌رود تا دهه آینده نیز با رشد سالانه قابل توجهی همراه باشد؛ چرا که تقاضا در مناطق شهری و در میان مصرف‌کنندگان با افزایش جمعیت در حال گسترش است.



صنعت روغن خوراکی در جهان

به طور هم زمان، عوامل مؤثر بر قیمت ها در بازار جهانی متنوع اند: افزایش تقاضای بخش های غیرخوراکی مانند تولید بیودیزل و الزامات زیست محیطی در برخی کشورها باعث شده است تا قیمت روغن های خوراکی و به ویژه روغن های پالم و سویا در سال های اخیر افزایش یابد و نوسانات قیمتی بیشتری را تجربه کنند. این موضوع از داده های شاخص قیمت روغن خوراکی در گزارش فائو نیز قابل رویت است که نشان می دهد جزء کالاهای با بیشترین افزایش قیمت در میان محصولات غذایی جهانی بوده اند.

در عین حال، تغییرات در الگوی تجارت جهانی نیز به چشم می خورد؛ به عنوان مثال هند - بزرگترین واردکننده روغن خوراکی - جهت بهره گیری از تفاوت های قیمتی بین روغن های مختلف، واردات پالم و سویا را تنظیم می کند تا ذخایر خود را مدیریت کند، که این امر می تواند بر سطح ذخایر جهانی و قیمت ها تأثیر بگذارد.

نگاهی به وضعیت صنعت روغن خوراکی در ایران

صنعت روغن خوراکی ایران در سال‌های اخیر با چالش‌های جدی مواجه بوده است. وابستگی بالا به واردات روغن خام و نوسانات نرخ ارز، این صنعت را به شدت تحت تأثیر تصمیمات اقتصادی و سیاسی قرار داده و افزایش هزینه مواد اولیه، رشد قیمت‌ها و کاهش تقاضا را به دنبال داشته است.

شرکت‌های بزرگ مانند **غگورش و غبشهر** نیز با فشار افزایش هزینه‌های تولید و قیمت‌گذاری دستوری مواجه‌اند. حذف ارز ترجیحی جهش قیمتی قابل توجهی ایجاد کرده است. در صورت صدور مجوز افزایش قیمت، سودآوری برخی شرکت‌ها می‌تواند بهبود یابد، اما احتمال افت بیشتر تقاضا نیز وجود دارد. در مجموع، محدودیت ظرفیت تولید داخلی و تداوم وابستگی به واردات، رقابت‌پذیری این صنعت را تضعیف کرده است. آینده آن به بهبود شرایط اقتصادی و جهت‌گیری سیاست‌های کلان وابسته خواهد بود.



وضعیت تکنیکال

تحلیل 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 بیش از ۱۰۰ درصدی طی یک سال اخیر و رسیدن به مقاومت مهم ۶ میلیون واحدی، با توجه به افزایش تنش‌های سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیکی با اصلاح همراه شده است. به نظر می‌رسد محدوده حمایتی قوی برای شاخص صنعت غذایی حوالی ۴ میلیون و هفتصد هزار واحدی باشد.

نمودار شاخص صنعت در بهمن ماه ۱۴۰۴

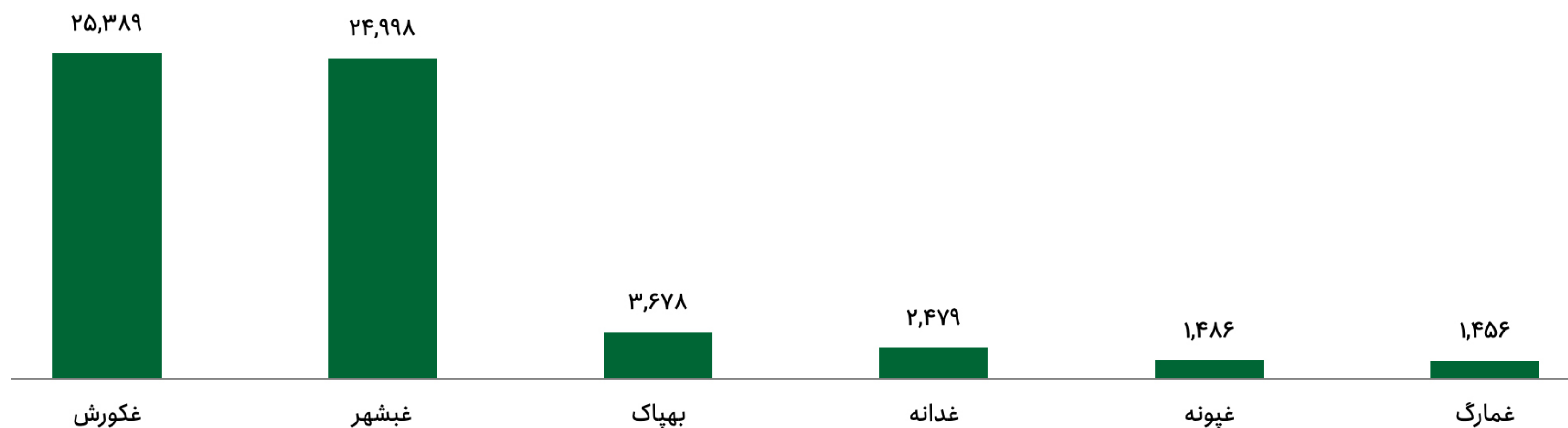




بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی

غکورش و غبشهر با فروش حدود ۲۵ همتی، با اختلاف بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی در بازار ایران هستند. چهار شرکت دیگر فروش حدود ۱/۵ تا ۳/۵ همتی را در ۱۰ ماهه امسال ثبت کرده‌اند.



مبالغ به میلیارد تومان است.

نرخ رشد فروش شرکت‌ها

با نگاهی به وضعیت رشد فروش شرکت‌های این صنعت می‌توان دریافت که عملکرد شرکت‌های این گروه قابل قبول و مثبت بوده است. **غدانه** با رشد فروش ۱۲۳ درصدی بهترین عملکرد را از این حیث داشت. **غپونه** و **غبشهر** نیز توانستند به ترتیب نرخ رشد فروش ۸۱ و ۶۰ درصدی را ثبت کنند.



درصد تغییر نسبت به سال گذشته

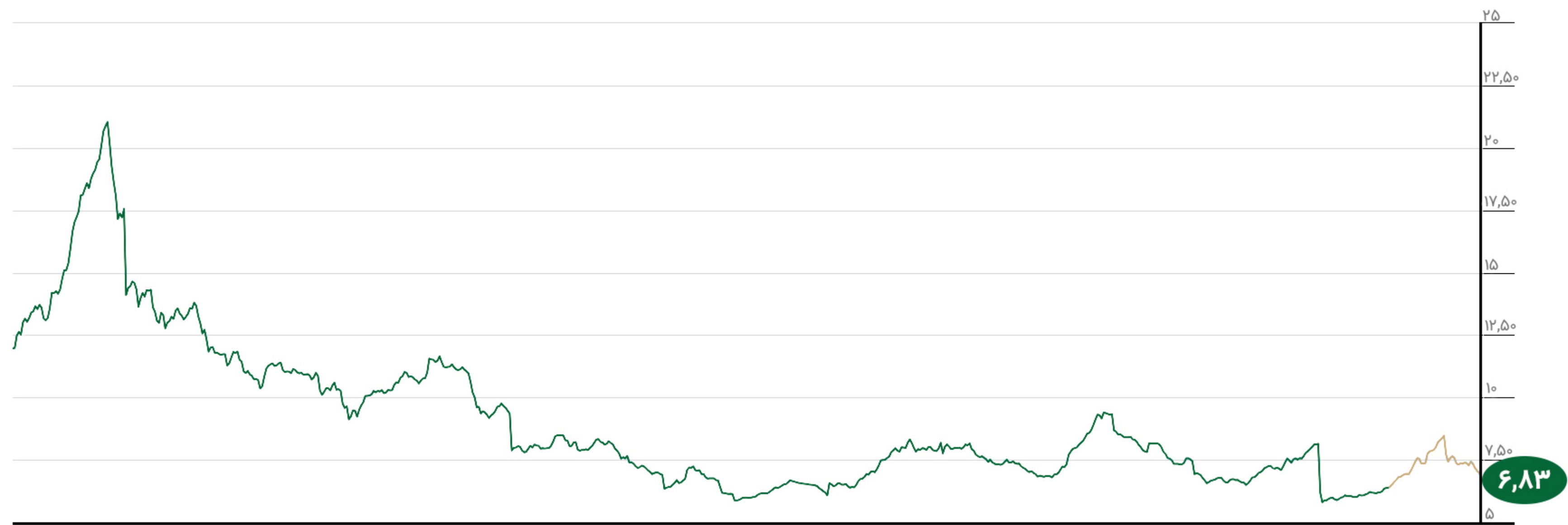


وضعیت بنیادی

نسبت P/E صنعت

صنعت غذایی با P/E ttm حدود ۶/۸ واحدی یکی از صنایع مستعد بازار محسوب می شود. برخی از شرکت های تولیدکننده روغن خوراکی مانند **غپونه، غگورش و بهپاک** نیز که زیرمجموعه این صنعت محسوب می شوند، از وضعیت بنیادی خوبی برخوردارند. صنعت غذایی در حالی توانسته P/E حدود ۷ واحدی را ثبت کند که میانگین P/E کل بازار نیز حدود ۷ واحد است. این مساله نشان دهنده وضعیت متعادل و خوب این صنعت نسبت به کل بازار است.

نسبت P/E صنعت



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 **غپونه، غگورش، بهپاک و غدانه** هستند که P/E حدود ۶ تا ۸ واحدی دارند. این نمادها از این نظر برترین‌های صنعت خود به حساب می‌آیند. دسته بعدی شرکت‌هایی مانند **غبشهر و غناب** هستند که نسبت P/E بالایی دارند.

نماد	P/E-ttm	نماد	P/E-ttm
غپونه	۶/۱	غدانه	۸
غگورش	۶/۳	غبشهر	۱۳/۹
بهپاک	۶/۹	غناب	۱۷

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت غذایی با مقدار حدود ۱ واحدی، در وضعیت نسبتاً 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. 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. به غیر از **غنا**، تقریباً تمامی شرکت‌های فعال در این صنعت توانسته‌اند P/S مناسبی را ثبت کنند.

نماد	P/Sttm	نماد	P/Sttm
غیشهر	۰/۶	غکورش	۱/۳
غپونه	۰/۸	غنا	۵۵/۲
بهپاک	۰/۹		

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 تولیدکننده روغن خوراکی تقریباً پایین بوده است.

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۲۷٪	-۱۱۶٪	غنا
۲۱٪	۲۵٪	غکورش
۱۳٪	۱۷٪	بهپاک
۱۲٪	۱۳٪	غپونه
۸٪	۱۱٪	غدان
۴٪	۱۱٪	غبشهر

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی و سود خالص شرکت‌های تولیدکننده روغن خوراکی به نسبت خوب است. **غگورش** با نرخ رشد سود خالص ۲۴۸ درصد و نرخ رشد سود عملیاتی ۱۳۳ درصدی یکی از بهترین‌های صنعت محسوب می‌شود. عملکرد نمادهای **غدانه، غپونه و غبشهر** نیز در این گروه عالی بوده و همگی توانستند نرخ رشدهای بیش از ۱۰۰ درصدی را ثبت کنند.

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۲۴۸%	۱۳۳%	غگورش
۱۶۲%	۱۸۶%	غدانه
۱۴۲%	۱۲۵%	غپونه
۱۲۲%	۱۰۹%	غبشهر
-۶%	۶۵%	غمارگ
-۱%	۱۳۹%	بهپاک



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

صنعت روغن خوراکی در ایران با توجه به تحولات اقتصادی اخیر و چالش هایی که در عرصه داخلی و جهانی با آن مواجه است، در وضعیت پرفراز و نشیبی قرار دارد. در ادامه به برخی از اخبار اثرگذار و چشم انداز آینده این صنعت پرداخته ایم:

۱- حذف ارز ترجیحی و فشار هزینه های تولید: حذف ارز ترجیحی برای واردات روغن خام در سال های اخیر، فشارهای قابل توجهی به صنعت روغن خوراکی وارد کرده است. این تغییر سیاست باعث افزایش هزینه های تولید و به تبع آن افزایش قیمت ها در بازار داخلی شده است. این تصمیم، اگرچه می تواند به بهبود سودآوری شرکت های تولید کننده در کوتاه مدت منجر شود، اما در بلندمدت باعث افزایش تورم در بخش مواد غذایی و کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان خواهد شد. به همین دلیل، پیش بینی می شود که در آینده ای نزدیک، با درخواست تولید کنندگان، مجوز افزایش قیمت روغن بار دیگر صادر شود.

۲- نوسانات نرخ ارز و تأثیر بر واردات مواد اولیه: یکی دیگر از عوامل تأثیرگذار بر صنعت روغن خوراکی در ایران، نوسانات نرخ ارز است که به طور مستقیم بر واردات مواد اولیه مانند روغن خام تأثیر می‌گذارد. با توجه به وابستگی بالای صنعت به واردات این مواد اولیه، هر گونه تغییر در نرخ ارز می‌تواند به شدت قیمت تمام شده روغن خوراکی را افزایش دهد. در نتیجه، این تغییرات نه تنها بر قیمت روغن در بازار داخلی تأثیر می‌گذارد، بلکه چالش‌های جدیدی برای تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان ایجاد می‌کند.

۳- چشم‌انداز صنعت و پیش‌بینی‌ها برای آینده: با توجه به افزایش هزینه‌های تولید و فشارهای ارزی، چشم‌انداز صنعت روغن خوراکی در ایران به طور معناداری تحت تأثیر قرار گرفته است. اگرچه برخی کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که با افزایش قیمت روغن، وضعیت سودآوری شرکت‌های بزرگ تولیدکننده مانند **غگورش و غبشهر** بهبود یابد، اما این روند ممکن است با کاهش تقاضا و تغییرات در الگوی مصرف به دلیل افزایش تورم همراه باشد.

در نهایت، با توجه به تحولات اخیر، این صنعت در حال گذر از یک دوران پیچیده است و ممکن است در ماه‌های آتی شاهد تغییرات عمده‌ای در سیاست‌های قیمت‌گذاری و تولید باشیم که تأثیرات مهمی بر بازار و سودآوری شرکت‌ها خواهد داشت.

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.