

نگاهی بنیادی به شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلستان (عگلستا)

معرفی شرکت

شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان در شهرستان گرگان و در حاشیه کوهپایه رشته کوه البرز واقع شده است. این شرکت به عنوان یکی از کارخانه های فرآوری کننده شیر در شهرستان گرگان در سال ۱۳۶۴ با نام کارخانه شیر منطقه ای گرگان در زمینی به مساحت ۱۰٫۵ هکتار با زیربنای ۱۵۰۰ مترمربع و ظرفیت اسمی ۱۵۰ تن شیر در روز تجهیز و به بهره برداری رسیده است و هم اکنون با ۱۵۹ نیروی انسانی، دارای ظرفیت اسمی ۳۵۰ تن شیر در روز است. در حال حاضر زیرمجموعه شرکت صنایع شیر ایران یکی از بزرگترین شرکت های تولید فرآورده های شیری در کشور می باشد.

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از:

- خرید، فروش، فرآوری و توزیع شیر و انواع فرآورده های شیری به صورت فله و بسته بندی شده، واردات و صادرات شیر و کلیه فرآورده های شیری، کمک به افزایش کیفیت شیر در سطح کشور
- برقراری ارتباط علمی و فنی و تحقیقاتی با مراکز داخلی و خارجی مرتبط با صنعت شیر، تأسیس واحدهای جدید مرتبط با موضوع این ماده و توسعه واحدهای موجود به صورت مستقل و یا با مشارکت اشخاص حقیقی و حقوقی در داخل و خارج از کشور
- انجام هرگونه فعالیت تولیدی یا بازرگانی مرتبط با موضوع این شرکت و توسعه فعالیت های موجود
- فعالیت شرکت شامل تولید انواع شیر پاستوریزه و استریلیزه، انواع خامه استریلیزه، انواع ماست، انواع پنیر و انواع دوغ و همچنین پودر شیر خشک، پودر آب پنیر بوده است.

سهامداران

در ترکیب سهامداری "عگلستا" شرکت صنایع شیر ایران با مالکیت ۹۹٫۹۹ درصدی به عنوان سهامداران اصلی حضور دارد.

سهامداران شرکت		
درصد	تعداد سهام	شرکت
۹۹٫۹۹٪	۱۱۹٫۹۹۴٫۰۰۰	شرکت صنایع شیر ایران
ناچیز	۱٫۵۰۰	شرکت شیر پاستوریزه پگاه گیلان
ناچیز	۱٫۵۰۰	شرکت شیر پاستوریزه پگاه لرستان
ناچیز	۱٫۵۰۰	شرکت شیر پاستوریزه پگاه همدان
ناچیز	۱٫۵۰۰	شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان
۱۰۰٪	۱۲۰٫۰۰۰٫۰۰۰	جمع

جایگاه شرکت در صنعت

شرکت در سال گذشته در تولید و توزیع ۱۰ گروه محصولات در حدود ۸۵ نوع محصول لبنی و غیر لبنی فعالیت نموده، از لحاظ جایگاه در بین شانزده شرکت تولیدی وابسته به شرکت صنایع شیر ایران، به لحاظ میزان دریافت و فرآوری شیرخام، جایگاه ششم را دارا می باشد و حدود ۵,۵٪ از کل دریافت شیرخام شرکت های عضو گروه شرکت صنایع شیر ایران (پگاه) را که معادل ۱۱۱۵۰۶۷ تن بوده در سال ۱۳۹۴ را به عهده داشته است.

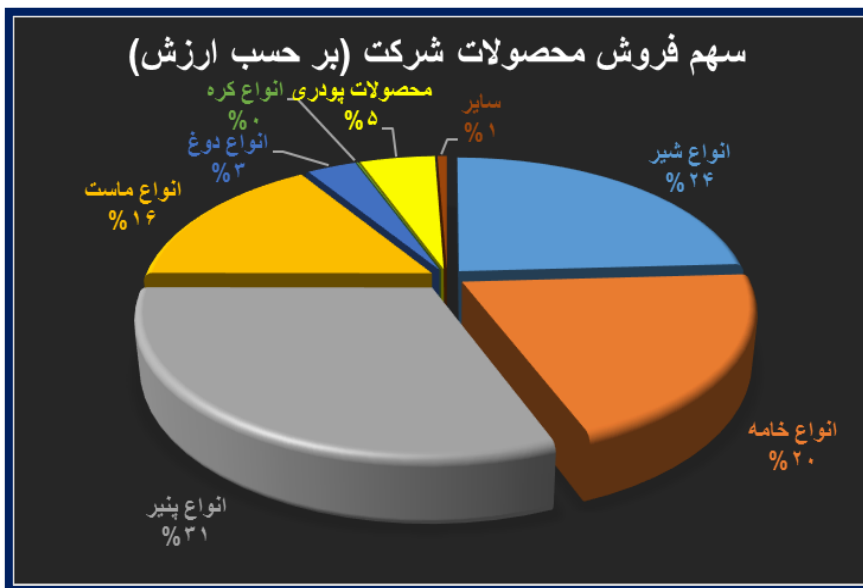
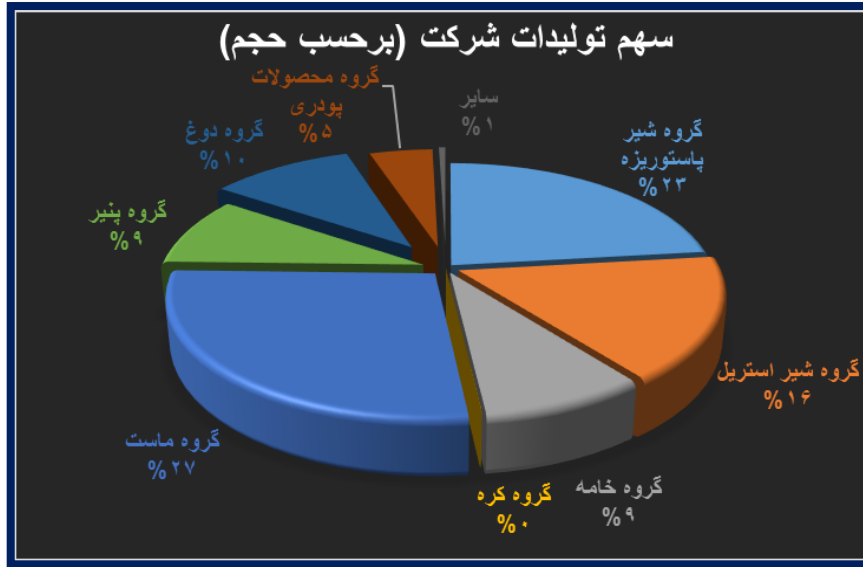
سهام فروش محصولات مختلف این شرکت از کل بازار داخلی و صادرات به شرح ذیل است:

سهام فروش محصولات مختلف								
سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۴				سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹				نوع محصول
سهام فروش داخلی		سهام فروش صادراتی		سهام فروش داخلی		سهام فروش صادراتی		
درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
۷۹٪	۱,۰۶۹,۰۹۴	۲۱٪	۹۴۹,۱۷۶	۷۸٪	۲۷۲,۵۶۸	۲۲٪		فروش خالص انواع محصولات

برنامه های آتی شرکت در حوزه فروش و صادرات

- ۱- افزایش فروش در حوزه صادرات از ۷۲۹۹ تن در سال ۱۳۹۵.
- ۲- معرفی محصولات جدید به بازارهای صادراتی (شامل پنیر دلرو، لبنه، خامه عسل ۱۲۵ گرمی، شیر گلاب و زعفران).
- ۳- افزایش حضور میدانی و بازدید از بازارهای هدف صادراتی در سال به منظور توسعه بازار و ارتقاء فروش صادراتی.
- ۴- حضور فعال تر در بازارهای هدف عراق و افغانستان و ارسال محصولات با حاشیه سود بیشتر به بازار یاد شده.
- ۵- برنامه ریزی جهت حضور در بازار گرجستان و تقویت حضور در ترکمنستان.
- ۶- سعی در برنده شدن تولید و توزیع شیر مدارس استان و استان های همجوار.

سهم تولید فروش محصولات شرکت شیرپاستوریزه پگاه گلستان بر روایت تصویر

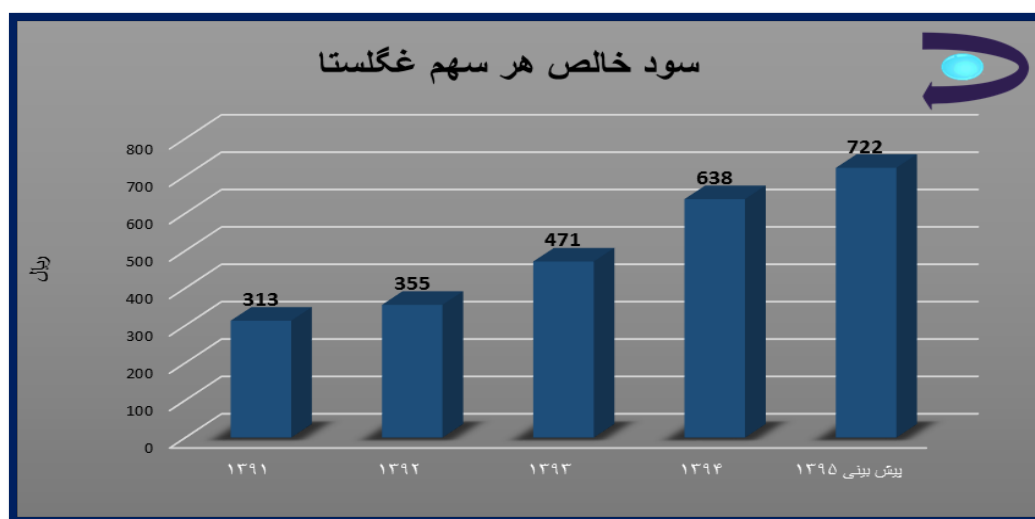


نگاهی به صورت های مالی شرکت

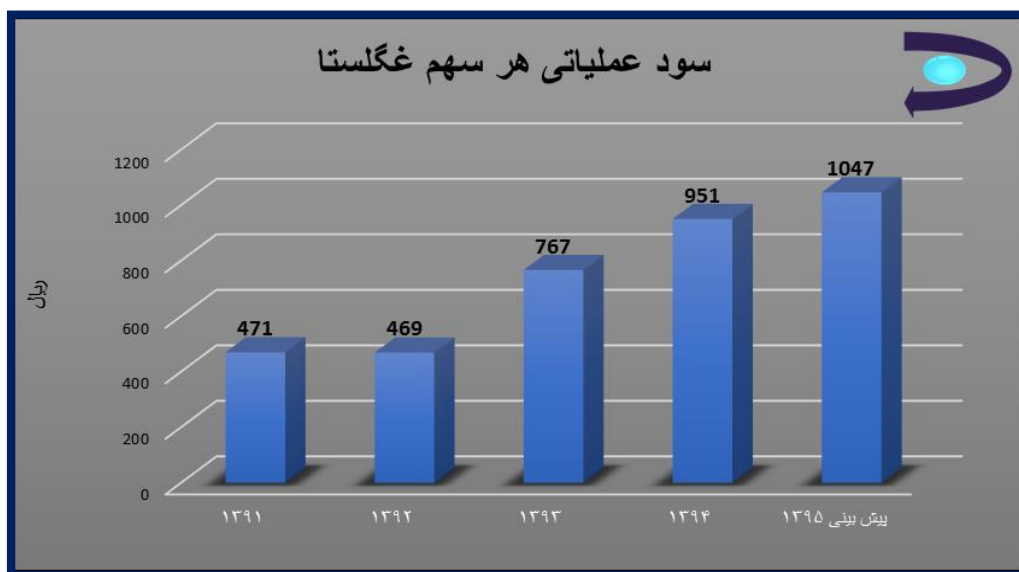
صورت سود زیان						
عنوان	محقق ۳ ماهه ۱۳۹۵	پیش بینی ۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱
فروش و درآمد ارائه خدمات	۲۸۸,۶۱۶	۱,۳۰۲,۸۶۳	۱,۳۴۹,۸۱۱	۱,۲۲۷,۰۱۷	۹۰۶,۴۵۶	۶۴۵,۰۶۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۳۵,۷۱۴	-۱,۰۷۷,۲۵۴	-۱,۱۴۲,۱۶۹	-۱,۰۲۸,۲۱۱	-۷۶۷,۴۲۶	-۵۶۰,۴۳۱
سود ناخالص	۵۲,۹۰۲	۲۲۵,۶۰۹	۲۰۷,۶۴۲	۱۹۸,۸۰۶	۱۳۹,۰۳۰	۸۴,۶۳۳
هزینه های اداری و عمومی و فروش	-۱۲,۱۰۵	-۱۰۱,۵۰۵	-۹۳,۴۵۵	-۱۰۸,۱۲۶	-۸۴,۰۳۱	-۳۲,۲۶۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-۵	۱,۵۱۵	-۵۹	۱,۳۹۳	۱,۳۱۲	۴,۱۰۵
سود عملیاتی	۴۰,۷۹۲	۱۲۵,۶۱۹	۱۱۴,۱۲۸	۹۲,۰۷۳	۵۶,۳۱۱	۵۶,۴۷۳
هزینه های مالی	-۳,۶۴۶	-۱۲,۳۶۷	-۱۴,۰۹۴	-۱۳,۱۳۲	-۸,۹۸۷	-۱۰,۰۸۲
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۷۲	۲۵۱	۲۱۳	۴۸۴	۲,۶۷۷	۲,۰۴۴
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	-۸۴	۰	۱,۰۰۵	-۲,۳۸۹	۰	۰
سود قبل از مالیات	۳۷,۱۳۴	۱۱۳,۵۰۳	۱۰۱,۲۵۲	۷۷,۰۳۶	۵۰,۰۰۱	۴۸,۴۳۵
مالیات	-۸,۸۰۲	-۲۶,۸۹۷	-۲۴,۶۷۵	-۲۰,۴۹۰	-۷,۳۶۰	-۱۰,۸۹۹
سود خالص	۲۸,۳۳۲	۸۶,۶۰۶	۷۶,۵۷۷	۵۶,۵۴۶	۴۲,۶۴۱	۳۷,۵۳۶
سود عملیاتی هر سهم	۳۴۰	۱۰۴۷	۹۵۱	۱۱۵۱	۷۰۴	۷۰۶
سود هر سهم قبل از مالیات	۳۰۹	۹۴۶	۸۴۴	۹۶۳	۶۲۵	۶۰۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۳۶	۷۲۲	۶۳۸	۷۰۷	۵۳۳	۴۶۹
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰

نمودار سود خالص و سود عملیاتی شرکت در طی سالیان به شرح زیر می باشد:

نگلستا برای سال مالی ۱۳۹۵ سود هر را با ۱۳ درصد افزایش نسبت به سال ۱۳۹۴ مبلغ ۷۲۲ ریال پیش بینی کرده است. دلیل این افزایش سود، پیش بینی کاهش ۶ درصدی هزینه بهای تمام شده می باشد. در سه ماهه نخست ۲۳۶ ریال معادل ۳۳ درصد را پوشش داده است. پوشش سال قبل در دوره مشابه ۲۰ درصد بوده است.

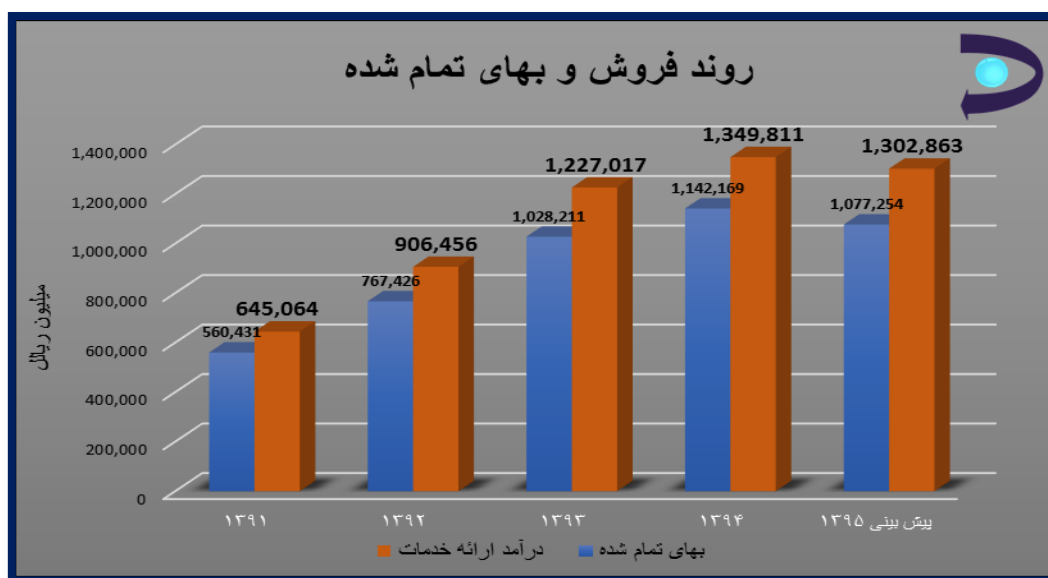


همانطور که از نمودار زیر مشخص است پیش بینی سود عملیاتی شرکت افزایش ۱۰ درصدی نسبت به سال قبل داشته است.



در نمودار پایین روند فروش و همچنین بهای تمام شده نشان داده شده است.

نمودار روند مبلغ فروش شرکت در پنج سال اخیر نشان می دهد فروش شرکت در چهار سال اخیر رشد داشته است ولی برای سال ۱۳۹۵ با کاهش ۳ درصدی پیش بینی شده است. همچنین نسبت بهای تمام شده به فروش از ۸۷ درصد در سال ۹۱ به ۸۵ درصد در سال ۹۴ رسیده است.



نکات با اهمیت

- ❖ با توجه به حاشیه سود ناخالص متوسط ۱۵ درصدی شرکت هر گونه کاهش نرخ از سوی دولت می تواند منجر به کاهش حاشیه سودآوری شرکت گردد.
- ❖ شرکت به ازای هر سهم ۳۷۷ ریال سود انباشته دارد.
- ❖ شرکت دارای ۴۳۲ میلیارد ریال بدهی است که بیش از ۵۸ درصد آن مربوط به حسابهای پرداختی تجاری می باشد.

مقایسه با شرکت های مشابه در صنعت

در جدول پایین به مقایسه وضعیت مالی، نتایج عملکرد گلگستا با شرکت های هم گروه پرداخته می شود.

مقایسه با شرکت های همگروه در تاریخ ۹۴/۱۲/۲۹					
غشاذر	غشصفا	غشان	غفارس	غگلستا	شرح
۹۰۶,۰۸۲	۸۴۰,۴۹۲	۷۱۳,۳۴۳	۱,۰۳۳,۵۴۱	۵۶۷,۹۶۶	جمع دارایی
۶۸۹,۳۲۷	۶۲۳,۱۳۰	۵۵۷,۷۸۸	۷۰۴,۶۸۲	۳۵۳,۱۱۰	جمع بدهی
۲۱۶,۷۵۵	۲۱۷,۳۶۲	۱۵۵,۵۵۵	۳۲۸,۸۵۹	۲۱۴,۸۵۶	حقوق صاحبان سهام
۴۰۰,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۸۱,۱۸۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱,۲۵۳,۸۶۳	۲,۱۵۹,۴۰۰	۱,۷۷۱,۸۵۵	۲,۸۲۸,۱۸۵	۱,۳۴۹,۸۱۱	فروش
۵۸,۲۲۸	۱۲۹,۶۶۹	۱۰۵,۶۴۳	۱۵۸,۵۳۸	۱۱۴,۱۲۸	سود عملیاتی
۱۴,۰۲۱	۱۱۰,۸۴۴	۶۵,۱۰۲	۹۷,۵۸۹	۷۶,۵۷۷	سود خالص
۱۴۶,۰۴۷	۱۹۹,۷۳۷	۱۲۷,۲۴۷	۲۰۲,۳۶۹	۱۰۵,۸۲۳	وجه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی

قیمت عرضه اولیه

روز چهارشنبه (۷ مهر ۱۳۹۵) ۱۲ میلیون سهم در نماد غگلستا بصورت عرضه اولیه در فرابورس عرضه خواهد شد.

سهم کاربران آنلاین ۶ میلیون سهم است.

با توجه به تعداد کاربران آنلاین انتظار می‌رود سهمیه هر کد ۲۴۰ تا ۴۰۰ سهم نهایتاً باشد.

غگلستا برای سال ۹۴ سود ۶۳۸ ریالی و برای سال ۹۵ پیش بینی سود ۷۲۲ ریالی را داشته است.

اگر پی بر ای ۵ یا ۶ را برای این عرضه اولیه در نظر بگیریم.

به نظر می‌رسد در محدوده ۳۶۰ تا ۴۴۰ تومان عرضه شود.

و در نتیجه مبلغ حدودی که برای خرید این عرضه اولیه پیش بینی می‌شود رقمی بین ۱۰۰ هزار تا ۱۷۵ هزار تومان می‌باشد.

به عبارت دیگر کل نقدینگی مورد نیاز برای این عرضه اولیه حدود ۵ میلیارد تومان می‌باشد.

گروه تحلیل کارگزاری آرمان تدبیر

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

مهر ماه ۱۳۹۵