



تحلیل بنیادی صنایع غذایی مینو شرق

نماد: **غمینو**

معرفی شرکت

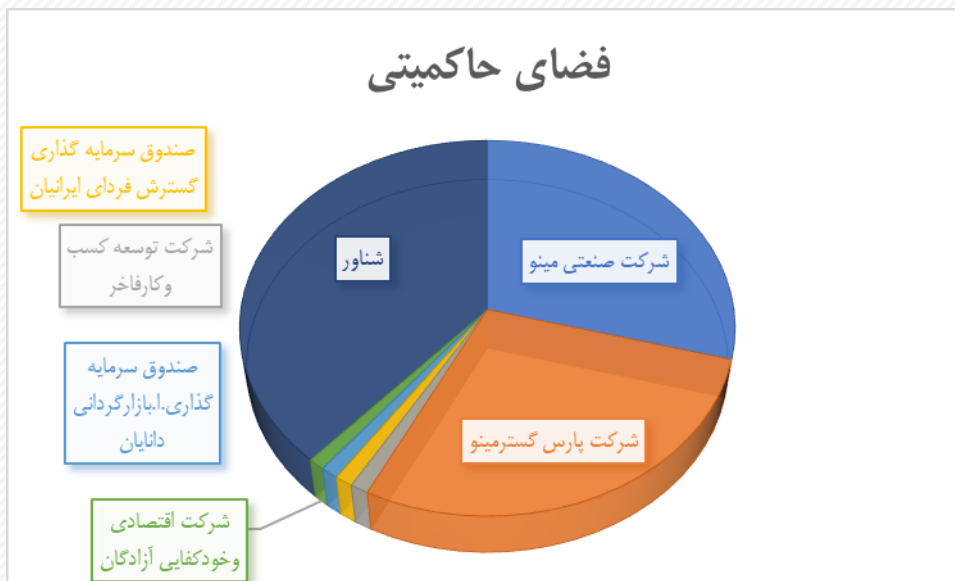
در سال ۱۳۷۴ کارخانه نان رضوی شماره ۲ در شهر زاهدان افتتاح گردید که نام آن در سال ۱۳۷۸ به شرکت صنایع غذایی رضوی تغییر یافت. با انتقال ۵۱ درصد از سهام این واحد به گروه غذایی مینو به صورت ۴۱ درصد به پارس مینو و ۱۰ درصد به شرکت قاسم ایران در سال ۱۳۹۰ نام این واحد به شرکت صنایع غذایی مینو شرق تغییر داده شد.

مینو شرق در سال ۱۳۹۲ به فرابورس ایران وارد شده است. این شرکت هم اکنون واحد تجاری نهایی شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان بوده و در کیلومتر ۵ جاده چشمه زیارت مشغول به فعالیت است.

شرکت مینو شرق در زمینه تولید بیسکویت و ویفر، پفک و شیرینی و شکلات فعالیت می‌نماید.

فضای حاکمیتی

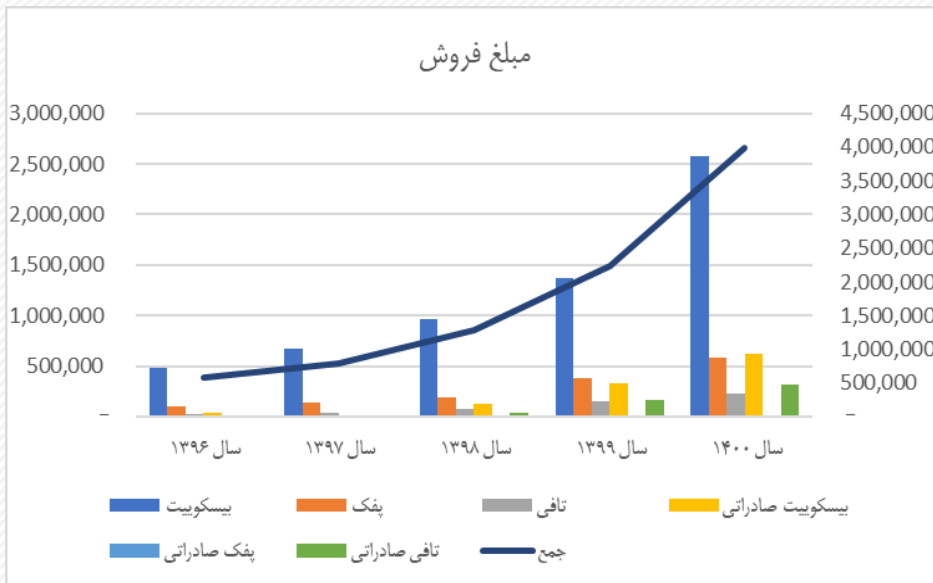
در حال حاضر غمینو با حدود ۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم با شناوری ۳۸ درصدی در بازار اول فرابورس حضور دارد.



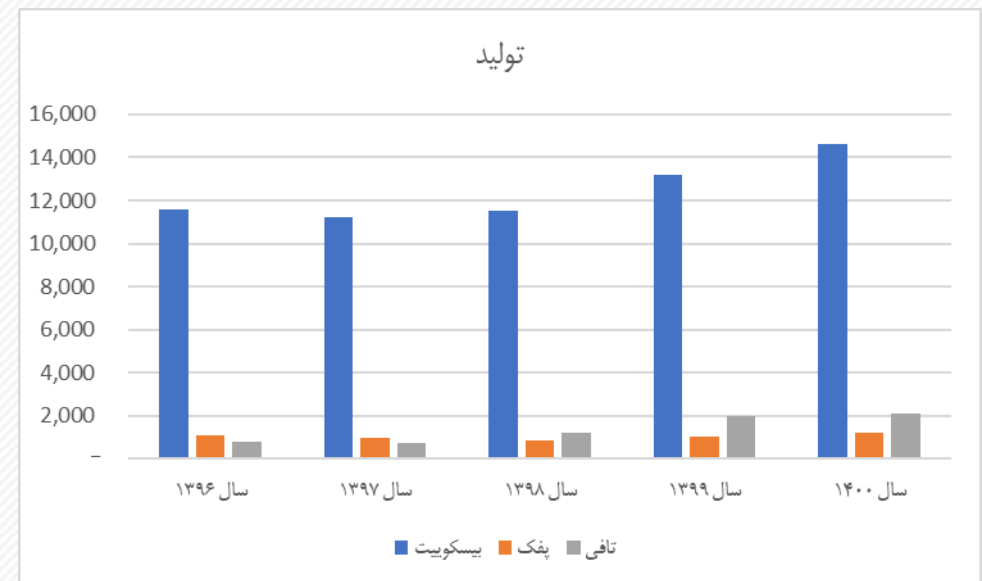
بررسی عملکرد

غمینو با ظرفیت اسمی ۱۵,۰۰۰ تن بیسکویت، ۲,۵۰۰ تن پفک و ۳,۵۰۰ تن تافی در سال فعالیت می‌نماید.

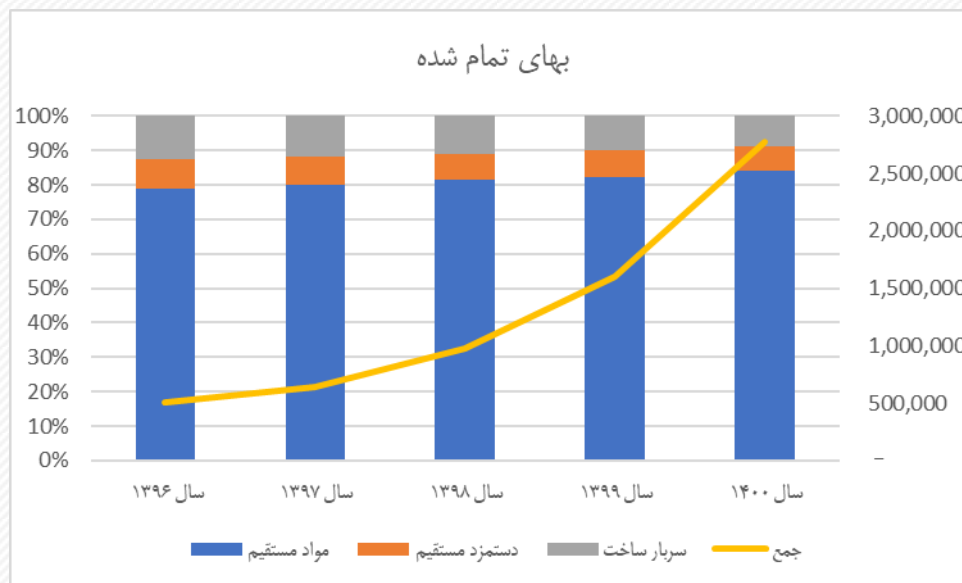
عمده تولیدات شرکت انواع بیسکویت است و پس از آن محصولات تافی قرار دارند.



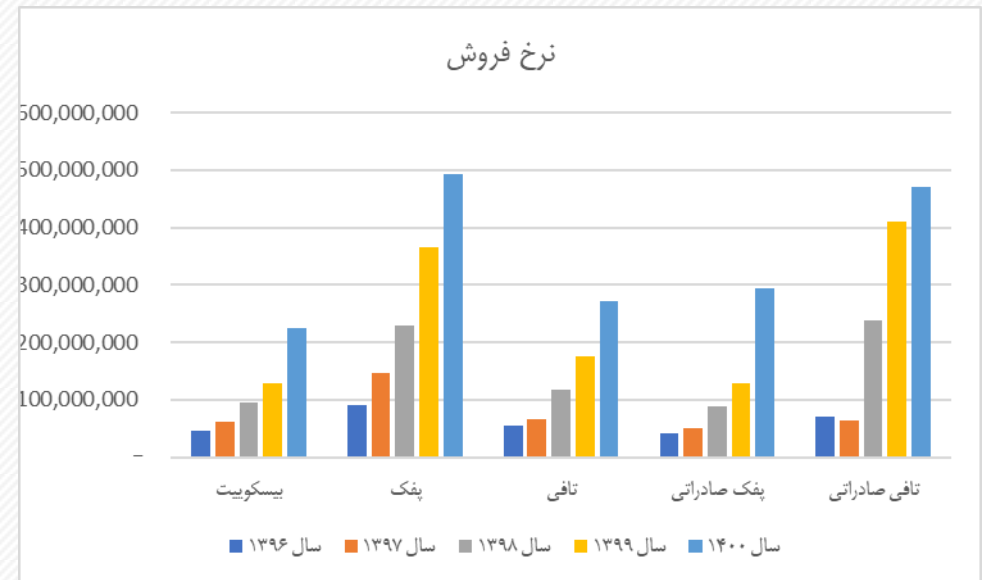
حدود ۸۰ درصد تولیدات در بازار داخلی و ۲۰ درصد آن با توجه به مجاورت با همسایگان شرقی کشور، به صورت صادراتی به فروش می‌رسد.



بسته‌بندی با سهم ۲۰ درصد و شکر با سهم ۱۰ درصدی عمده بهای مواد مصرفی را تشکیل می‌دهند.



سهم دستمزد و سربار ساخت هر کدام در حدود ۱۰ درصد از بهای تمام شده شرکت است.



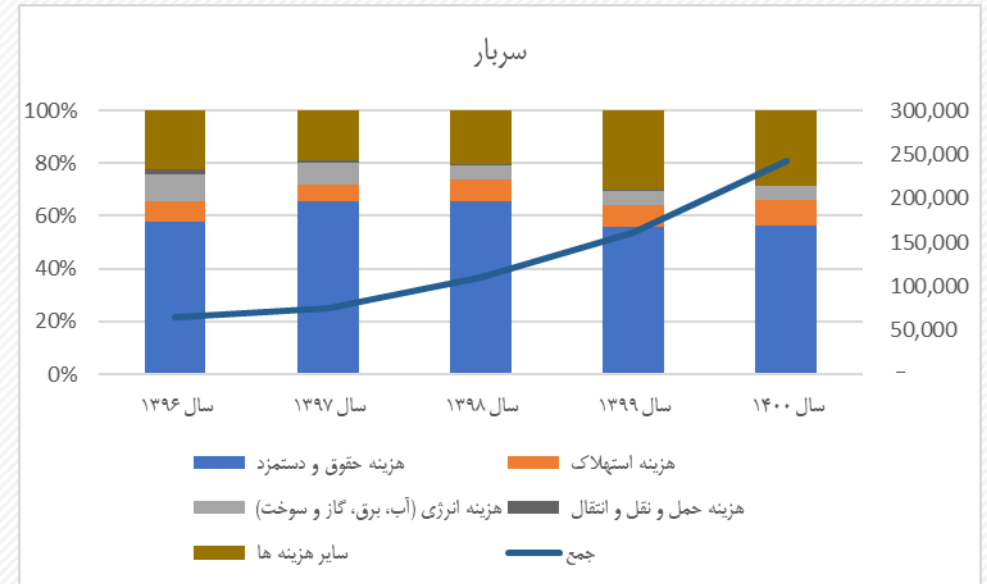
نرخ فروش محصولات با توجه به حاشیه سود منصفانه تعیین شده و فروش با توجه به کشش بازارهای هدف باعث خلق سود ناخالصی بین ۱۵ تا ۳۰ درصد شده است.

حدود ۸۰ درصد از بهای تمام شده، مربوط به مواد مستقیم مصرفی بوده که در این بین آرد با حدود ۲۵ درصد، روغن و ملزومات

در بخش سربار هم سهم عمده مربوط به دستمزد می باشد.

پیش بینی سود

حاشیه سود غمینو در طی سال های گذشته با معرفی محصولات جدید و با ارزش افزوده بالاتر، از ۷ درصد به حدود ۲۲ درصد سود خالص رسیده است.



سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	برآورد
۲۱,۱۳۱,۰۸۷	۱۷,۶۰۹,۲۳۹	۱۳,۵۴۵,۵۶۸	۹,۶۷۵,۴۰۶	۷,۹۵۸,۴۲۴	درآمد عملیاتی
۳,۳۱۶	۲,۹۶۴	۲,۳۶۶	۱,۷۱۳	۱,۴۶۳	EPS
۲.۶	۲.۹	۳.۶	۵.۰	۵.۹	P/E

سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	تولید
۱۴,۶۱۷	۱۳,۱۷۵	۱۱,۵۴۹	۱۱,۲۱۷	۱۱,۵۸۰	بیسکویت
۱,۲۰۴	۱,۰۶۱	۸۴۷	۹۶۰	۱,۰۸۰	پفک
۲,۱۲۶	۱,۹۸۳	۱,۱۸۴	۷۲۵	۷۹۱	تافی

در سال‌های آتی غمینو با تقسیم سود متوسط حدود ۴۵ درصدی با مفروضات آورده شده در جدول زیر ارزشی معادل ۱,۵۰۰ تومان به ازای هر سهم داشته باشد که انتظار رشد حدود ۸۵ درصدی برای آن را در صورت کارایی بازار می‌توان داشت. میانگین P/E آینده‌نگر تاریخی شرکت در محدوده ۱۰ واحد قرار دارد.

برای سال‌های آتی پیش‌بینی می‌شود با حفظ تداوم شرایط فعلی شرکت بتوان فروش ۸۰۰ تا ۲,۱۰۰ میلیارد تومانی (۱۴۰۱-۱۴۰۵) را به ثبت برساند که در جدول صفحه قبل به تفکیک آورده شده است.

با توجه به افزایش تورم و بازده انتظاری و همچنین افزایش نرخ تامین مالی انتظار داریم

مفروضات تحلیل		خلاصه روش‌های ارزشیابی		ارزش هر سهم
نرخ بدون ریسک	۳۰٪	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)	۱۴,۵۴۷	ریال
صرف ریسک سهامدار	۱۵٪	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)	۱۵,۵۴۹	ریال
ضریب ریسک بتا	۳۲٪	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)	۱۴,۵۲۷	ریال
نرخ رشد	۲۳٪	میانگین	۱۵,۷۴۳	ریال
بهای تمام شده مواد مصرفی	-۵۵٪	قیمت بازار	۸,۶۱۰	ریال
تورم	۵۵٪	تفاوت با ارزش بازار - (زیر) بالای ارزش ذاتی	(۷,۱۳۳)	ریال
نرخ دلار	۴۴۰,۰۰۰	حاشیه سود مورد انتظار	۸۳٪	

Published on TradingView.com, March 02, 2023 14:43:07 +0330
 شرکت صنایع غذایی مینو شرق, 1H O: 8340.00 H: 9080.00 L: 8300.00 C: 8300.00



TradingView

با میدلاین کانال صعودی دوم خود درگیر است. در صورت شکست مقاومت‌های ۹۰۰ و ۱,۱۵۰ می‌توان به پرایس شدن ارزش نماد در بازار امیدوار بود.

*تحلیل حاضر صرفاً برآورد شخصی بوده و هیچ توصیه‌ای به معامله نمی‌باشد.

تحلیل تکنیکال

در چارت تعدیل شده هفتگی لگاریتمی، غمینو پس از سقف سال ۹۹ در یک تریدینگ رنج ۵۰۰ تا ۱,۱۵۰ تومانی نوسان کرده و هم‌اکنون