



شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی
شرکت تولید و صادرات ریشمک
(ریشمک)

 <http://www.shahrb.ir>

 bshahrb

 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۴۸۱۶۵۱ - ۹

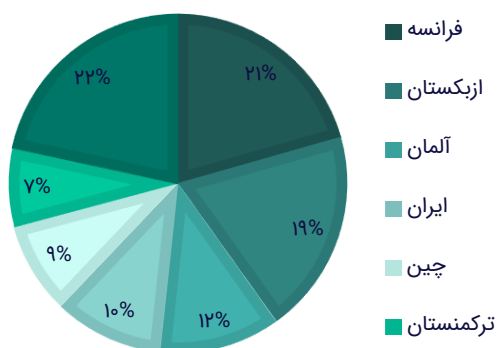


نگاهی به صنعت گیاه دارویی شیرین بیان

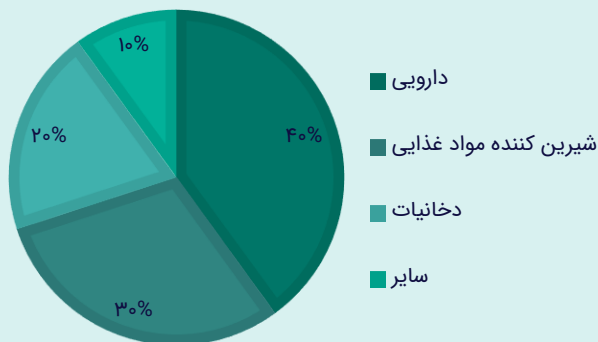
ایران به دلیل داشتن بیش از ۷۰۰۰ گونه دارویی دارای ذخایر فیلوژنتیکی مناسبی است و در میان صادرکنندگان بزرگ این محصول به شمار می آید. شیرین بیان یکی از گیاهان بومی ایران می باشد. چهار استان فارس، کرمان، کهگیلویه و بویراحمد و کرمانشاه تولیدکننده این محصول هستند. استان فارس قطب تولید شیرین بیان است و به طور متوسط سالانه ۶ هزار تن عصاره شیرین بیان در ۷ کارخانه استان فارس تولید می شود.

شیرین بیان به صورت خودرو در جنوب اروپا، شمال آفریقا، و نواحی معتدل آسیا یافت می شود. منشأ این گیاه نواحی مدیترانه است و در طول رویش به هوای گرم و آفتاب کافی نیاز دارد. ریشه گیاه شیرین بیان به صورت پودر، عصاره خشک و مایع در تجارت جایگاه ویژه ای دارد. عصاره ریشه شیرین بیان دارای مقادیری گلوکز، ساکاروز، آسپاراژین، مواد آلبومید، رزین و اسانس است.

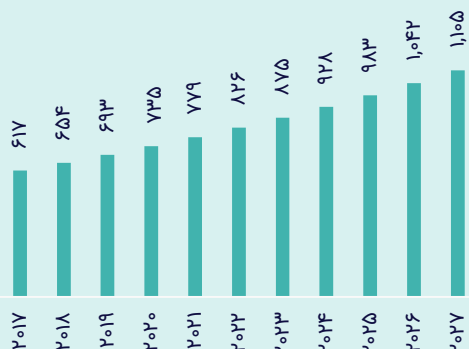
صادرکنندگان شیرین بیان در جهان



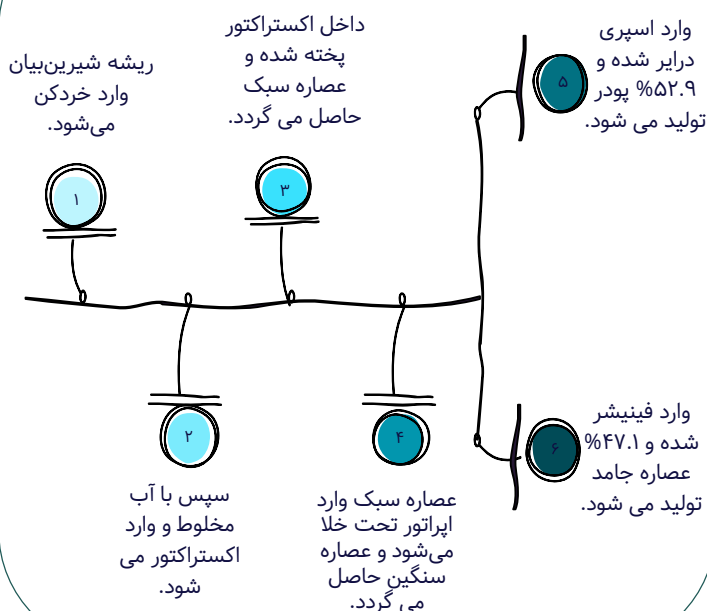
موارد مصرف شیرین بیان



ارزش بازار جهانی شیرین بیان (میلیون دلار)



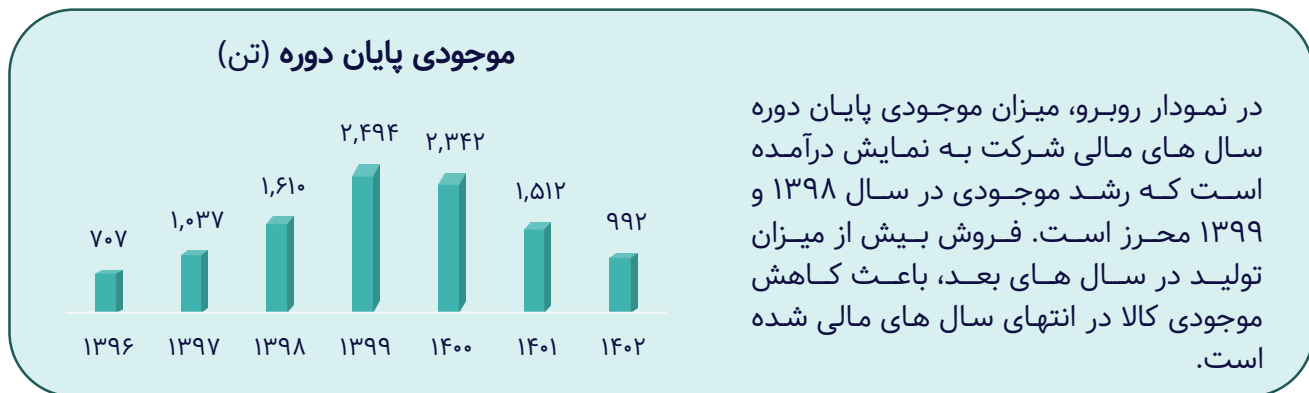
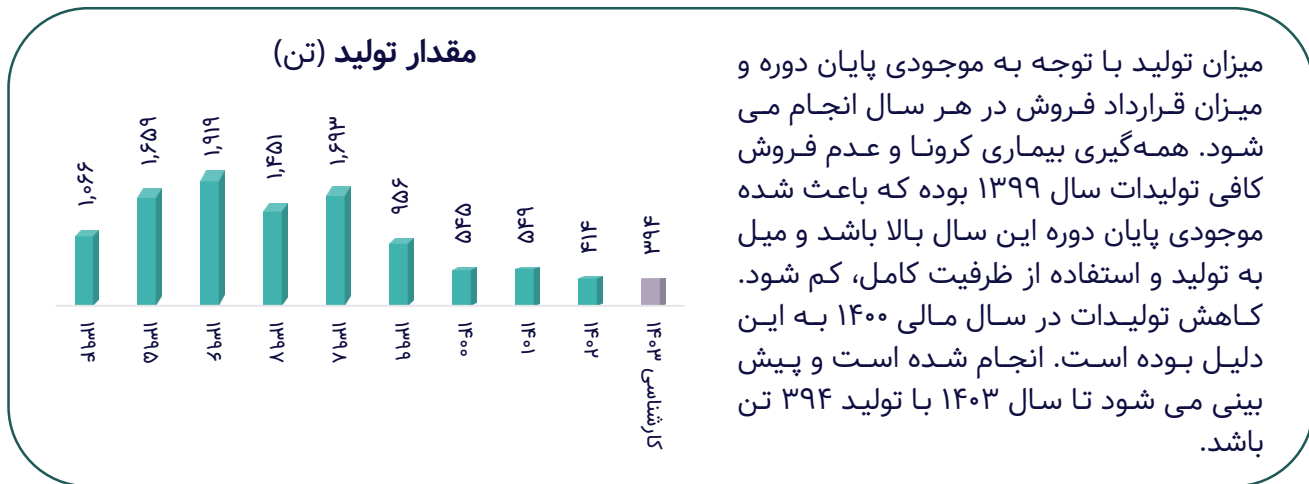
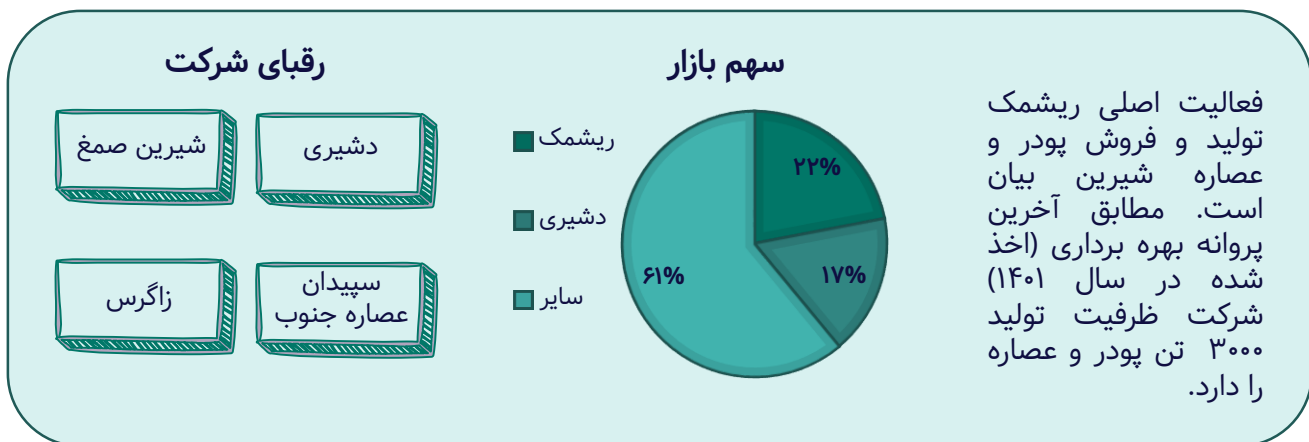
فرایند تولید





معرفی شرکت و بررسی تولیدات

نام شرکت	تولید و صادرات ریشمک	مدیرعامل	علی اصغر ملائی
نماد	ریشمک	سهامداران عمده	شرکت سرمایه گذاری تدبیر (۳۱.۹٪)
سال تاسیس	۱۳۴۸	قیمت سهم	۹۷۵ تومان
سرمایه فعلی	۱۰۰ میلیارد تومان	ارزش بازار	۹۷۵ میلیارد تومان
تعداد سهام	۱ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۱۳۹ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۳۰ آذر	P/E TFG	۶/۲





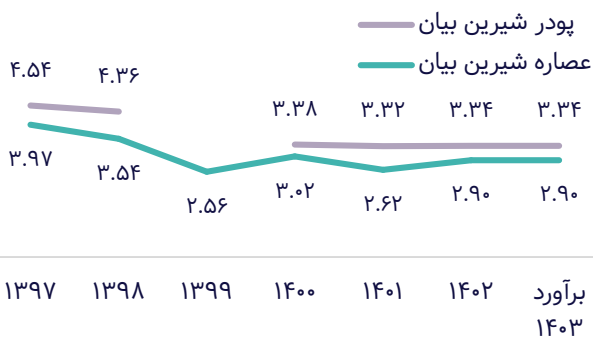
پیش‌بینی مبلغ فروش و هزینه‌های تولید

مقدار فروش (تن)



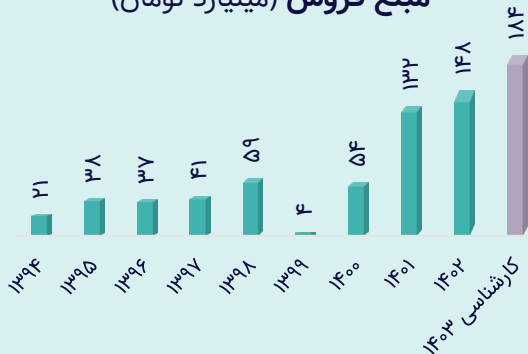
مقادیر فروش محصولات ریشمک، در سال‌های گذشته نوسانات زیادی داشته است. پیش‌بینی مقدار فروش در سال ۱۴۰۳ با توجه به مقادیر تولید و موجودی کالای مذکور، پیش‌بینی‌های شرکت از میزان سفارش و بودجه بندی شرکت انجام شده است. شرکت در سال مالی جدید تاکنون ۲۰۰ تن پودر شیرین بیان فروخته است.

نرخ فروش (دلار در کیلوگرم)



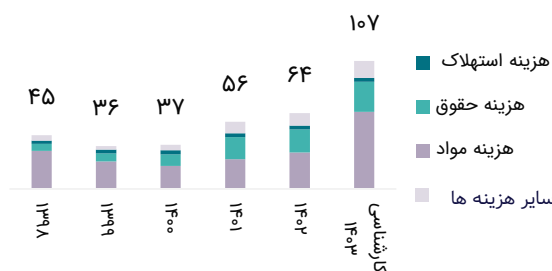
مبادلات شرکت با دلار آزاد انجام می‌شود. نرخ فروش دلاری محصولات شرکت به دلیل تک‌مشتري بودن شرکت در سال‌های شروع تحریم‌های اخیر کاهش یافته است. برای پیش‌بینی، نرخ‌های فروش ادامه سال ۱۴۰۳ برابر با نرخ‌های سال مالی گذشته و رقم دلار آزاد برای ادامه سال مالی ۶۴ هزار تومان لحاظ شده است و بنابراین نرخ فروش هر کیلوگرم پودر برابر با ۲۱۳ و عصاره ۱۸۵ هزار تومان برآورد می‌شود.

مبلغ فروش (میلیارد تومان)



افزایش نرخ ارز در سال‌های اخیر باعث شده که کاهش در تولید و فروش در نمودار مبلغ فروش ریالی، غیر از سال ۹۹ چندان به چشم نیاید. در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نیز با توجه به فروش قابل توجه محصولات، شرکت توانست درآمدهای خوبی ثبت کند. با عنایت به نرخ‌ها و مقادیر مفروض، مبلغ فروش سال مالی ۱۴۰۳ در حدود ۱۸۴ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.

هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



عمده هزینه تولید مربوط به مواد اولیه است. ماده‌ی مصرفی، ریشه شیرین بیان است که کاملاً از داخل تامین می‌شود. نرخ خرید مواد اولیه نیز در این شرکت با توجه به توافق خریدار و فروشنده از طریق کمیته تعیین نرخ خرید مواد اولیه مشخص می‌شود و قدرت چانه زنی شرکت در مقابل تامین‌کننده مواد اولیه بیشتر است. برای پیش‌بینی مبلغ مواد از میانگین نرخ‌های سالیان قبل استفاده شده است. سایر هزینه‌ها ریالی بوده و با تورم بخشی رشد داده شده است.





کارشناسی سود

ریسک‌های سودآوری شرکت

- نوسانات نرخ ارز
- مطالبات و عدم ایفای تعهدات خریدار به دلیل تحریم‌ها
- تک مشتری بودن محصولات
- سهم بزرگ سود تسعیر ارز در سودآوری شرکت

مفروضات

مقدار فروش (تن)	۹۳۲
نرخ دلار آزاد ادامه‌ی سال مالی ۱۴۰۳ (تومان)	۶۴۰۰۰
نرخ عصاره شیرین بیان ادامه‌ی سال (هزار تومان/کیلو)	۱,۸۵۷
نرخ پودر شیرین بیان ادامه‌ی سال (هزار تومان/کیلو)	۲,۱۳۶

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۵۴	۱۳۲	۱۴۸	۱۸۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۷)	(۵۹)	(۵۳)	(۷۰)
سود ناخالص	۳۸	۷۳	۹۵	۱۱۴
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴)	(۵)	(۸)	(۱۱)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	(۴)	۳۱	۴۹	۴۴
سود عملیاتی	۲۹	۱۰۰	۱۳۷	۱۴۸
هزینه‌های مالی	(۱)	(۲)	(۰)	(۲)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۰	۰	۳	۴
سود قبل از مالیات	۲۹	۹۸	۱۴۰	۱۵۱
مالیات	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)
سود خالص	۲۹	۹۸	۱۴۰	۱۵۱
سود هر سهم (تومان)	۲۹	۹۸	۱۴۰	۱۵۱
حاشیه سود ناخالص	%۶۹	%۵۵	%۶۴	%۶۳
حاشیه سود عملیاتی	%۵۴	%۷۵	%۹۲	%۸۲
حاشیه سود خالص	%۵۳	%۷۴	%۹۴	%۸۳

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

میانگین نرخ دلار (هزارتومان)

مقدار فروش محصولات (تن)	۶۰	۶۱	۶۲	۶۳	۶۴	۶۵	۶۶	۶۷	۶۸
۵۰۰	۶۶	۷۰	۷۵	۸۰	۸۴	۸۹	۹۴	۹۸	۱۰۳
۶۰۰	۷۹	۸۴	۸۹	۹۵	۱۰۰	۱۰۵	۱۱۰	۱۱۵	۱۲۰
۷۰۰	۹۲	۹۸	۱۰۴	۱۰۹	۱۱۵	۱۲۱	۱۲۶	۱۳۲	۱۳۸
۸۰۰	۱۰۵	۱۱۲	۱۱۸	۱۲۴	۱۳۰	۱۳۷	۱۴۳	۱۴۹	۱۵۵
۹۰۰	۱۱۸	۱۲۵	۱۳۲	۱۳۹	۱۴۶	۱۵۲	۱۵۹	۱۶۶	۱۷۳
۱۰۰۰	۱۳۲	۱۳۹	۱۴۶	۱۵۴	۱۶۱	۱۶۸	۱۷۵	۱۸۳	۱۹۰
۱۱۰۰	۱۴۵	۱۵۳	۱۶۱	۱۶۸	۱۷۶	۱۸۴	۱۹۲	۲۰۰	۲۰۷
۱۲۰۰	۱۵۸	۱۶۶	۱۷۵	۱۸۳	۱۹۱	۲۰۰	۲۰۸	۲۱۶	۲۲۵
۱۳۰۰	۱۷۱	۱۸۰	۱۸۹	۱۹۸	۲۰۷	۲۱۶	۲۲۴	۲۳۳	۲۴۲



سخن آخر

سود شرکت به شدت تحت تاثیر نوسان نرخ دلار آزاد می باشد. در شرایط رشد دلار آزاد و ثبات مقادیر فروش شرکت، سود هر سهم می تواند رشد قابل توجهی داشته باشد. با هر درصد افزایش دلار در بازار آزاد، سود هر سهم شرکت ۳ درصد رشد می کند. با توجه به مفروضات تحلیل، در حال حاضر نسبت P/E آینده‌نگر معادل ۶/۲ است. بنابراین با پذیرفتن ریسک مقادیر فروش شرکت و نگاه رشدی به دلار آزاد، سهام این شرکت سرمایه گذاری مطلوبی تلقی می شود.

سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش‌بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و پیشنهاد ضمانت‌آور موفقیت در خرید، فروش یا نگهداری نمی‌باشد.



۰۲۱ - ۸۸۴۸۱۶۵۱ - ۹



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahrb

<http://www.shahrb.ir>