

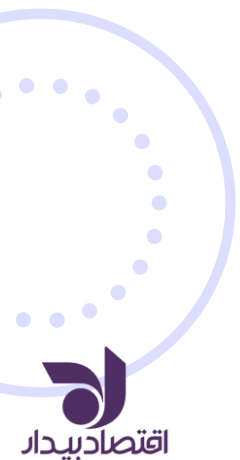


گزارش تحلیلی صنعت قند و شکر

به همراه بررسی نمادهای منتخب صنعت

تحلیلگر: کیمیا عسکری

فروردین ۱۴۰۴



آشنایی با صنعت

مقدمه

- **شکر** یک ماده خوراکی شیرین است . ماده اصلی تشکیل دهنده قند و شکر **ساکاروز** می باشد و در دسته بندی ساکارید ها قرار می گیرند که خود در دسته کربوهیدرات ها قرار دارند. در واقع ساکاروز کریستال شده می باشد و از **نیشکر** و یا **چغندر قند** تولید می شود.
- **قند** یک فرآوردهی صنعتی است که همانند شکر از نیشکر یا چغندر قند بوجود می آید و معمولا بصورت مکعب های سفید می باشد.
- **چغندر قند** ، گیاهی است که دوره ی زراعت آن یکساله می باشد .معمولا در آب و هوای کوهستانی از رشد بهتری برخوردار است و طول دوره رشد برای تولید قند بین ۶ الی ۹ ماه می باشد .
- چغندر قند در دو فصل **بهار** و **پاییز** کشت می شود .
- برخی از کارخانه های تولید شکر **یک کشته** و برخی دیگر **دو کشته** می باشند .
- **نیشکر** ، در توده هایی تشکیل می شود که شامل ریزوم و تعدادی ساقه است . نیشکر بیشتر در مناطق **حاره ای و گرم** رشد می کند .
- در طی فرآیند **تولید شکر** ، محصولات جانبی همانند **ملاس** ، **باگاس** و **تفاله** بوجود می آید که در ادامه با آنها آشنا می شویم.



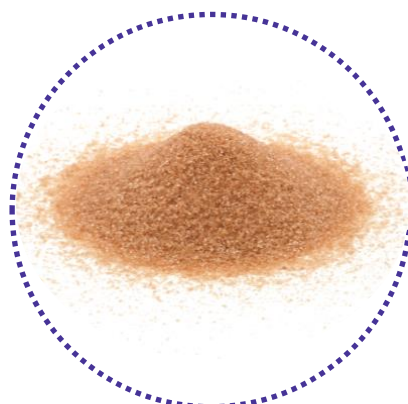
محصولات صنعت



تفاله



شکر سفید



شکر خام



باگاس



ملاس

محصولات جانبی فرآیند تولید شکر :

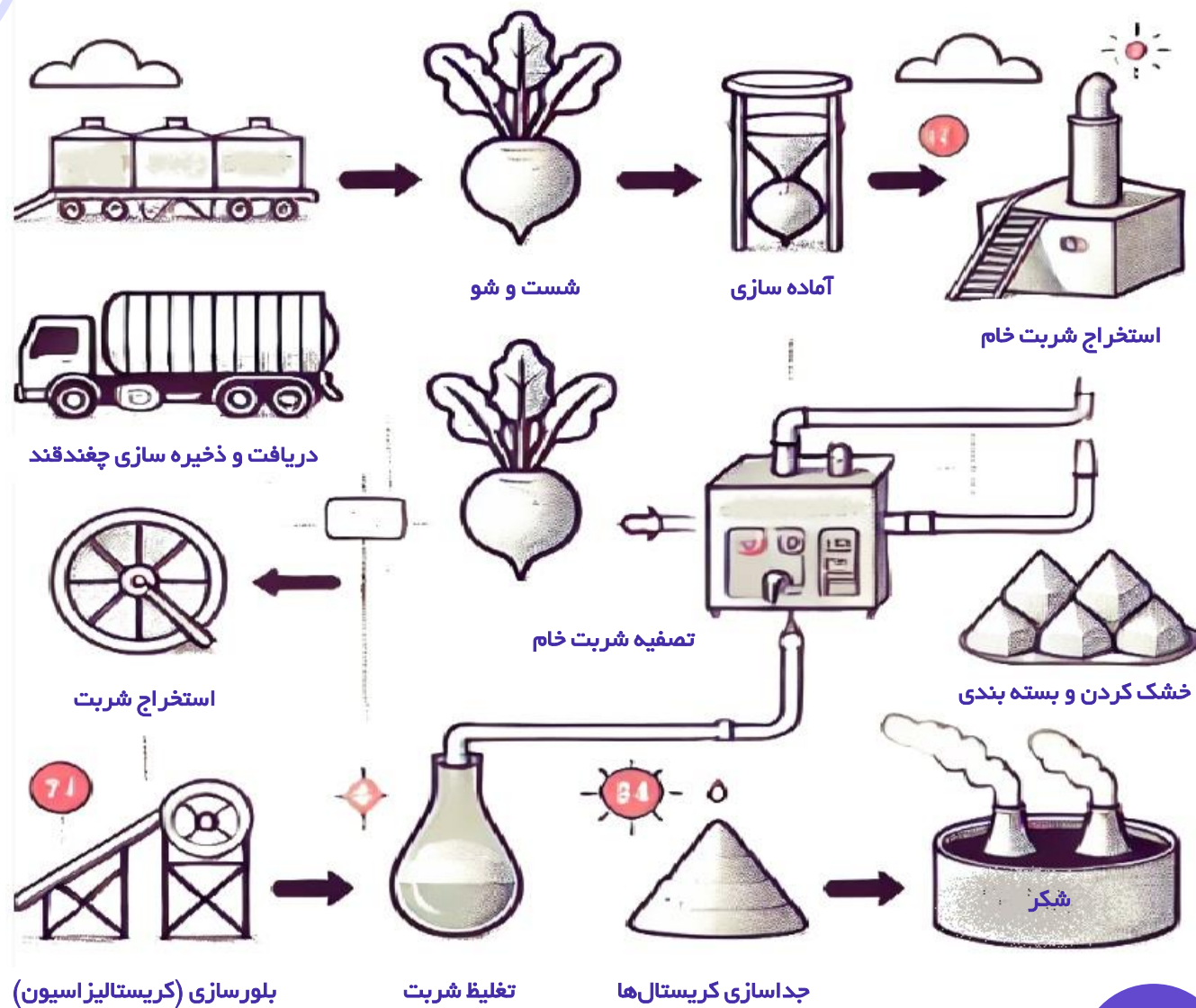
ملاس: مایعی غلیظ است که از حرارات دادن پسماندهای نیشکر یا چغندر قند بدست می‌آید و در تولید الکل طبی، خمیرمایه، سرکه و تامین خوراک دام کاربرد دارد. ملاس نیشکر مرغوب‌تر از ملاس چغندر قند است.

باگاس: تفاله‌ای است که پس از استخراج شکر از نیشکر، حاصل می‌شود. این محصول دارای کاربردهای فراوانی می‌باشد. با نام‌های زیادی از جمله کاه نیشکر، تفاله نیشکر نیز شناخته می‌شود. و همانگونه که ذکر شد باقی‌مانده ساقه‌های نیشکر پس از شیرگیری می‌باشد

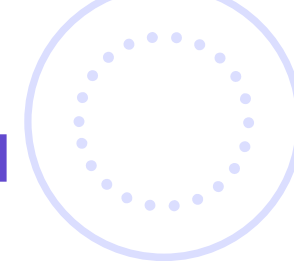
تفاله: به دلیل فرآوری، تفاله چغندر قند حاوی مقدار بسیار کمی قند می‌باشد. زمانی که قند، آب و موادی دیگر از چغندر قند خارج شود، تفاله آن بدست می‌آید. سپس تفاله‌ها را بوسیله دستگاه‌های مخصوص خشک می‌کنند و از آن برای جیره خوراک حیوانات استفاده می‌کنند.



فرآیند تولید شکر از چغندر قند



انواع کشت چغندر قند



کشت پاییزه	کشت بهاره	
مهر-آبان	اسفند-فروردین	زمان کاشت
اردیبهشت-خرداد	مهر-آذر	زمان برداشت
خوزستان ، فارس ، گلستان	خراسان ، همدان ، آذربایجان غربی	مناطق رایج در ایران
۷ الی ۹ ماه	۶ الی ۹ ماه	دوره رشد
کاشت ردیفی ، آبیاری منظم	کاشت ردیفی ، استفاده از باران فصلی	روش اجرا
استفاده از باران بهاری ، رشد بهتر	صرفه جویی در آب ، برداشت زودهنگام	مزایا
نیاز به آبیاری در تابستان	خطر ساقه روی در بهار	معایب

عیار چغندر قند

به درصد قند موجود در ریشه چغندر قند، عیار آن می‌گویند. به عوامل مختلفی مثل نوع کشت (بهاره یا پاییزه)، شرایط آب‌وهوایی، مدیریت زراعی، رقم بذر و زمان برداشت بستگی دارد. چغندر قند را تا ۲۰ روز بیشتر نمی‌توان انبار کرد زیرا از عیار آن کاسته می‌شود. در جدول زیر جزئیات بیشتری از عیار چغندر قند را مشاهده می‌کنیم:

نوع کشت	میانگین عیار قند	عیار چغندر قند در ایران	بهترین عیار ممکن	عوامل تاثیرگذار
بهاره	۱۵ تا ۱۷ درصد	۱۶ درصد	۱۸ تا ۱۹ درصد	گرمای تابستان، آبیاری، زمان برداشت
پاییزه	۱۷ تا ۱۹ درصد	۱۵ درصد	۱۴ تا ۱۶ درصد	دمای خنک، بارندگی، جلوگیری از ساقه روی

ضریب استحصال

به معنی آن است که از عیار چغندر (بهاره یا پاییزه) چه مقدار می‌توان بهره‌برداری کرد. در واقع از نسبت شکر تولید شده به عیار چغندر در یک کیلوگرم ضریبی به نام ضریب استحصال بدست می‌آید. طبیعتاً هرچه این ضریب بالاتر باشد، بهره‌برداری از چغندر جذب شده نیز بیشتر است.

نکات مهم تحلیل صنعت

- مقدار چغندری که هر شرکت می‌تواند برای تولید شکر جذب کند .
- نرخ های چغندر (کشت پاییزه و بهاره) دارای قیمت مصوب هستند و برحسب عیار آنها هر ساله توسط وزارت جهاد کشاورزی نرخ گذاری می‌شوند.
- نرخ فروش شکر به دلیل استراتژیک بودن این کالا، دستوری است و نرخ سایر محصولات جانبی این صنعت توسط هیئت مدیره شرکت‌ها تعیین و تصویب می‌گردد.
- شرکت های این صنعت ، تمام محصولات تولیدی خود را نمی‌فروشند و مقدار از آنها را بصورت موجودی کالا نگهداری میکنند.
- برخی شرکت‌ها به جهت ایجاد حاشیه سود اقدام به واردات شکر خام ، تصفیه و فروش آن می‌کنند .
- نرخ چغندر با نرخ گندم همبستگی دارد و بطور میانگین ۱۲ درصد نرخ گندم اعلام شده است .



صنعت در جهان

مقدمه

حدود ۸۰ درصد شکر جهان از نیشکر و ۲۰ درصد از چغندر قند تولید می‌شود که این نسبت به شرایط اقلیمی بستگی دارد:

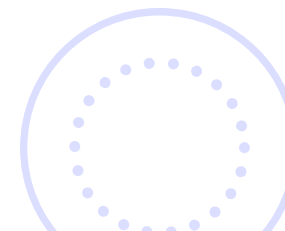


نیشکر: بیشتر در مناطق استوایی و گرمسیری مثل برزیل، هند، تایلند و مکزیک کشت می‌شود، زیرا به آفتاب شدید و بارندگی زیاد نیاز دارد. نیشکر معمولاً **یک‌بار** در سال برداشت می‌شود.



چغندر قند: در مناطق معتدل مثل اروپا، ایالات متحده و روسیه کشت می‌شود و امکان کشت **دو بار** در سال (بهاره و پاییزه) رو دارد.

در سال‌های اخیر، سهم تولید شکر از چغندر قند کمی کاهش پیدا کرده است و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ به حدود ۱۰ درصد کل تولید جهانی برسد، در حالی که **نیشکر** همچنان غالب خواهد بود (حدود ۶۲ درصد تولید جهانی).



تولید شکر در جهان

شکر در بیش از ۱۲۰ کشور جهان تولید می‌شود. در سال ۲۰۲۳، ده کشور برتر تولیدکننده بیش از ۷۰ درصد شکر جهان را تأمین کردند:

برزیل: بزرگ‌ترین تولیدکننده شکر جهان با تولید حدود ۲۰ درصد شکر جهانی (بیش از ۳۵ میلیون تن در سال). برزیل به دلیل شرایط آب‌وهوایی مناسب و زمین‌های وسیع، پیشرو در تولید شکر از نیشکر می‌باشد.

هند: دومین تولیدکننده بزرگ با تولید حدود ۲۰ درصد شکر جهان (بیش از ۳۳ میلیون تن). هند هم از نیشکر و هم از چغندر قند برای تولید شکر استفاده می‌کند و به دلیل جمعیت بالا، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده هم می‌باشد.

اتحادیه اروپا: بیشتر تولیدش از چغندر قند است و کشورهای مثل فرانسه و آلمان در این زمینه پیشرو هستند.

چین، تایلند، ایالات متحده، روسیه، پاکستان، مکزیک و استرالیا: این کشورها هم از تولیدکنندگان عمده هستند. مثلاً تایلند به خاطر صادرات شکر باکیفیت و ایالات متحده به دلیل تکنولوژی پیشرفته در تولید، جایگاه ویژه‌ای دارند.

ایران با تولید ۱۰۷۵۰۰۰۰ تن شکر در سال، ۰.۹٪ از تولید کل جهان را شامل می‌شود.

برترین تولیدکنندگان شکر در جهان از سال ۲۰۲۴ الی ۲۰۲۵



مصرف شکر در جهان

سرانه مصرف جهانی شکر حدود **۲۴.۵ کیلوگرم** در سال برای هر نفر می‌باشد، اما این عدد در کشورهای مختلف متفاوت است.

ایالات متحده: بزرگ‌ترین مصرف‌کننده شکر با سرانه مصرف روزانه **۱۲۶.۴ گرم** (حدود **۴۶ کیلوگرم** در سال). این مقدار خیلی بیشتر از حد مجاز توصیه‌شده توسط سازمان بهداشت جهانی (**۵۰ گرم** در روز) است.

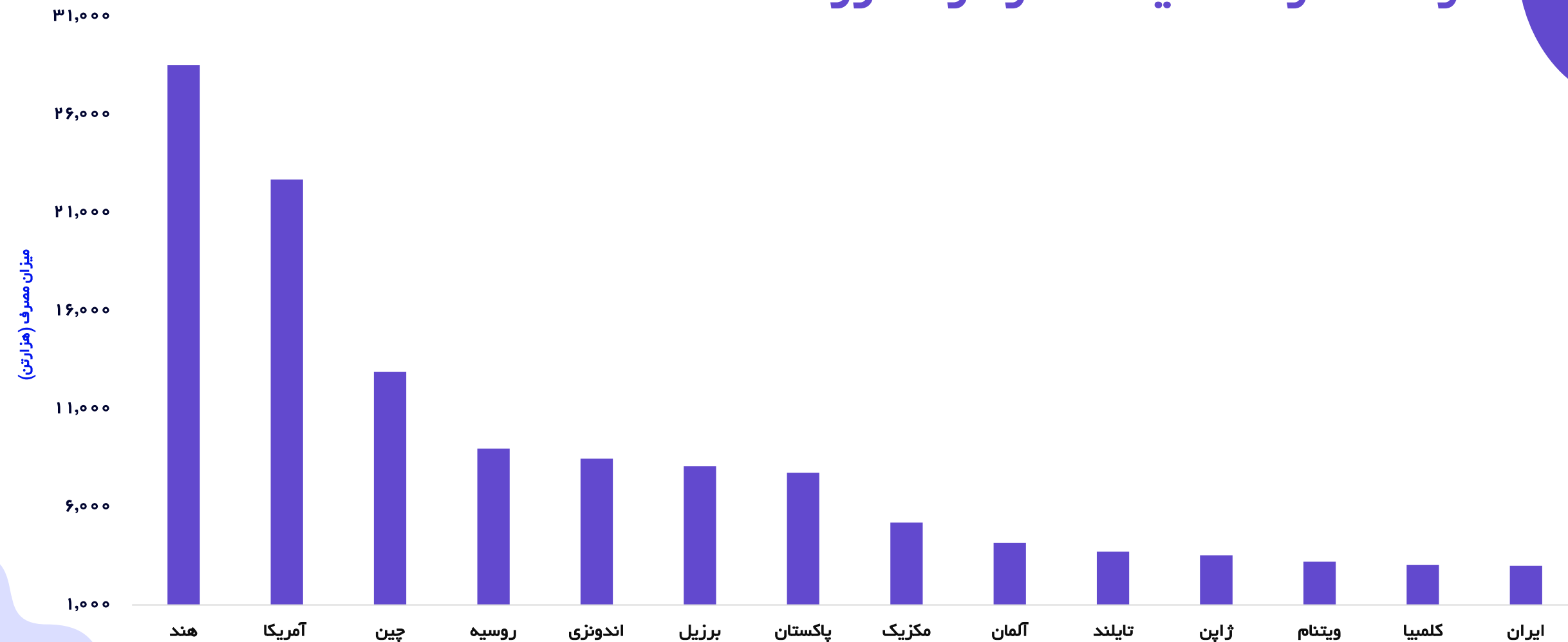
آلمان، هلند، ایرلند و استرالیا: به ترتیب با سرانه مصرف **۱۰۲.۹، ۱۰۲.۵، ۹۶.۷ و ۹۵.۶ گرم** در روز در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

هند: به دلیل جمعیت بالا (بیش از **۱.۴ میلیارد نفر**)، بیشترین حجم مصرف شکر را دارد و بعد از آن چین در رتبه دوم قرار می‌گیرد.

مصرف شکر در کودکان در بسیاری از کشورها مثل **آمریکا** به سه برابر حد مجاز رسیده که باعث نگرانی‌هایی درباره سلامت عمومی شده است.



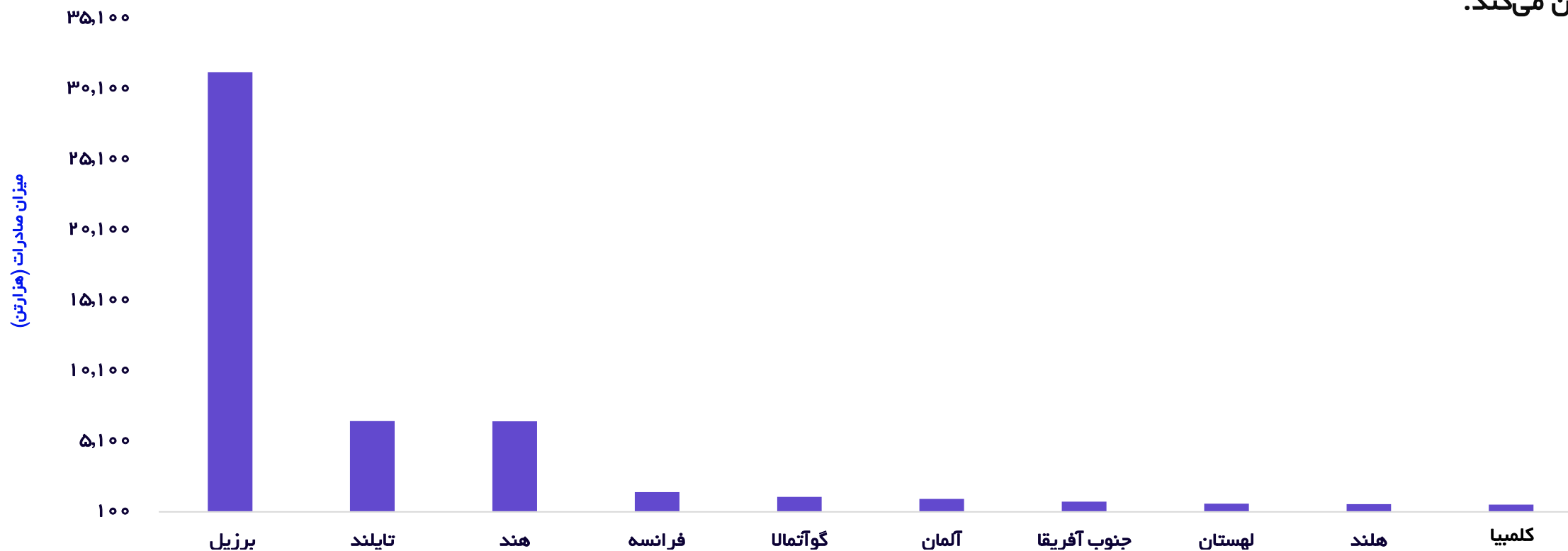
سرانه مصرف سالیانه شکر در کشورها



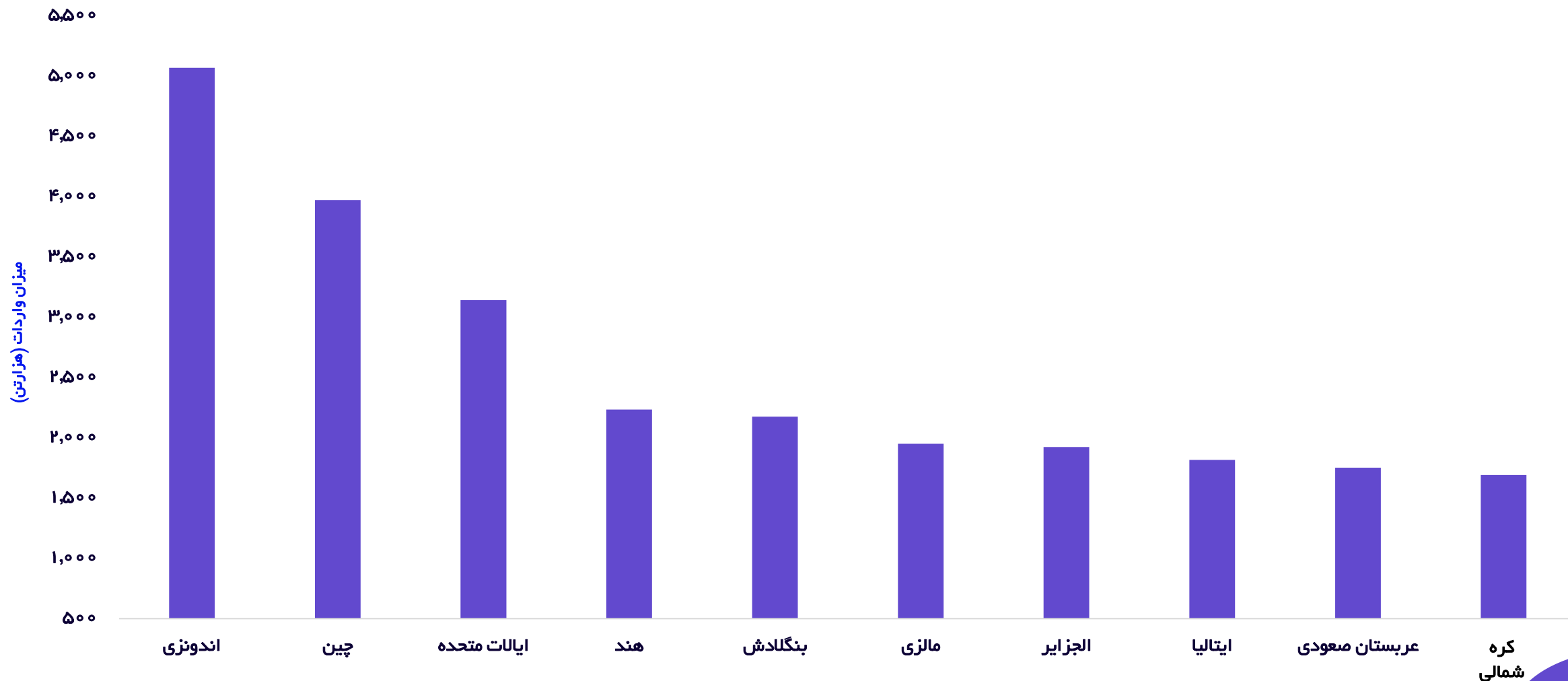
صادرات و واردات شکر

حجم کل شکر صادراتی در سال ۲۰۲۳ بالغ بر ۶۰۲ میلیون تن بوده که با وزن ۵۶۰۱ میلیون تن در سال ۲۰۱۹، ۷۰۲ درصد افزایش یافته است.

صادرکنندگان عمده شکر : برزیل، تایلند و هند بزرگترین صادرکنندگان شکر هستند. برزیل به تنهایی حدود ۴۰ درصد شکر صادراتی جهان را تأمین می‌کند.



واردکنندگان عمده شکر: کشورهای مثل اندونزی، چین، و ایالات متحده به دلیل مصرف بالا، واردکنندگان اصلی شکر هستند.



نرخ جهانی شکر

در روزهای اخیر، قیمت جهانی شکر تحت فشار کاهش قیمت نفت و تعرفه‌های تجاری آمریکا، کاهش یافته است. کاهش قیمت نفت می‌تواند باعث کاهش قیمت اتانول شود که ممکن است تولیدکنندگان شکر را ترغیب کند تا به جای تولید اتانول، بیشتری را به تولید شکر اختصاص دهند و این امر می‌تواند عرضه شکر را افزایش داده و قیمت‌ها را کاهش دهد. در نمودار زیر روند تغییرات نرخ جهانی شکر را مشاهده می‌کنید:



چالش ها و فرصت های جهانی صنعت قند و شکر

• چالش ها

تغییرات آب و هوایی: خشکسالی، سیل و گرمایش جهانی بر تولید نیشکر و چغندر قند تأثیر منفی گذاشته است. بطوری که در سال های اخیر، تولید در برزیل به دلیل کاهش بارندگی کم شده است.

رقابت با شیرین کننده های مصنوعی: مصرف شکر در برخی کشورها به دلیل گرانش به شیرین کننده های کم کالری مثل آسپارتام و استویا کاهش پیدا کرده.

مشکلات سلامتی: افزایش آگاهی درباره مضرات مصرف بیش از حد شکر (مثل دیابت، چاقی و بیماری های قلبی) باعث شده است در برخی کشورها، مالیات بر شکر وضع گردد و تقاضا کاهش پیدا کند.

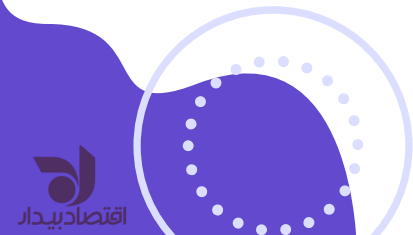
نوسانات قیمت: قیمت شکر به شدت تحت تأثیر عرضه و تقاضا، نرخ ارز و هزینه های حمل و نقل قرار دارد. افزایش هزینه انرژی و حمل و نقل در سال های اخیر، قیمت شکر رو بالاتر برده است.

• فرصت ها

افزایش تقاضا در کشورهای در حال توسعه: با رشد جمعیت و تغییر الگوهای غذایی در آسیا و آفریقا، تقاضا برای شکر در حال افزایش است.

تولید سوخت زیستی: نیشکر برای تولید اتانول (سوخت زیستی) استفاده می شود و این موضوع در کشورهایی مثل برزیل فرصت بزرگی برای صنعت شکر ایجاد کرده است.

افزایش قیمت جهانی: بالا رفتن قیمت شکر در بازار جهانی، فرصت خوبی برای صادرکنندگان فراهم کرده است.



صنعت در ایران

تاریخچه صنعت در ایران

صنعت قند و شکر در ایران، یکی از قدیمی‌ترین صنایع بعد از صنعت **نساجی** به شمار می‌رود و قدمتی بالاتر از ۱۲۰ سال دارد.

اولین کارخانه تولید قند و شکر از چغندر، در سال **۱۲۷۴** هجری شمسی در منطقه **کهریزک** راه‌اندازی شد.

کشت نیشکر به طور صنعتی از سال ۱۳۳۸ با احداث اولین واحد بزرگ کشت و صنعت نیشکر در **هفت‌تپه خوزستان** شروع شد.

شکر یک کالای استراتژیک و اساسی است و به دلیل نقش آن در تامین انرژی و کاربردش در صنایع مختلف (مثل شیرینیجات، نوشابه سازی و لبنیات)، همیشه مورد توجه دولت‌ها واقع شده است.

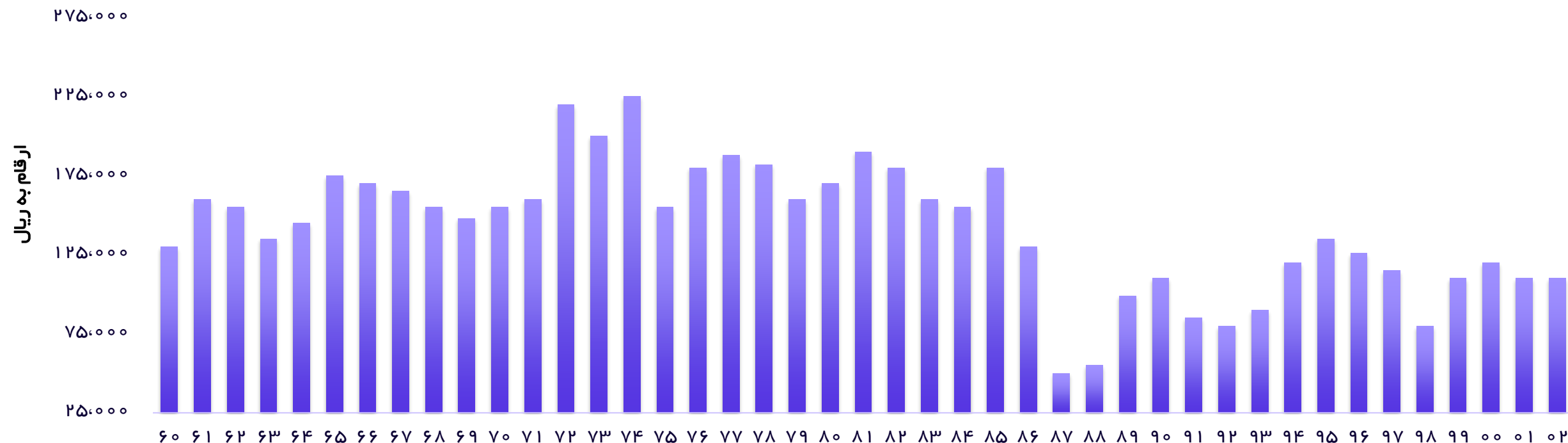
در ایران برای تولید شکر، از هر دو ماده اولیه هم چغندر قند و هم نیشکر استفاده می‌شود، اما سهم چغندر قند در تولید شکر **۵۲٪** و نیشکر **۴۸٪** می‌باشد.



سطح زیرکشت چغندر قند

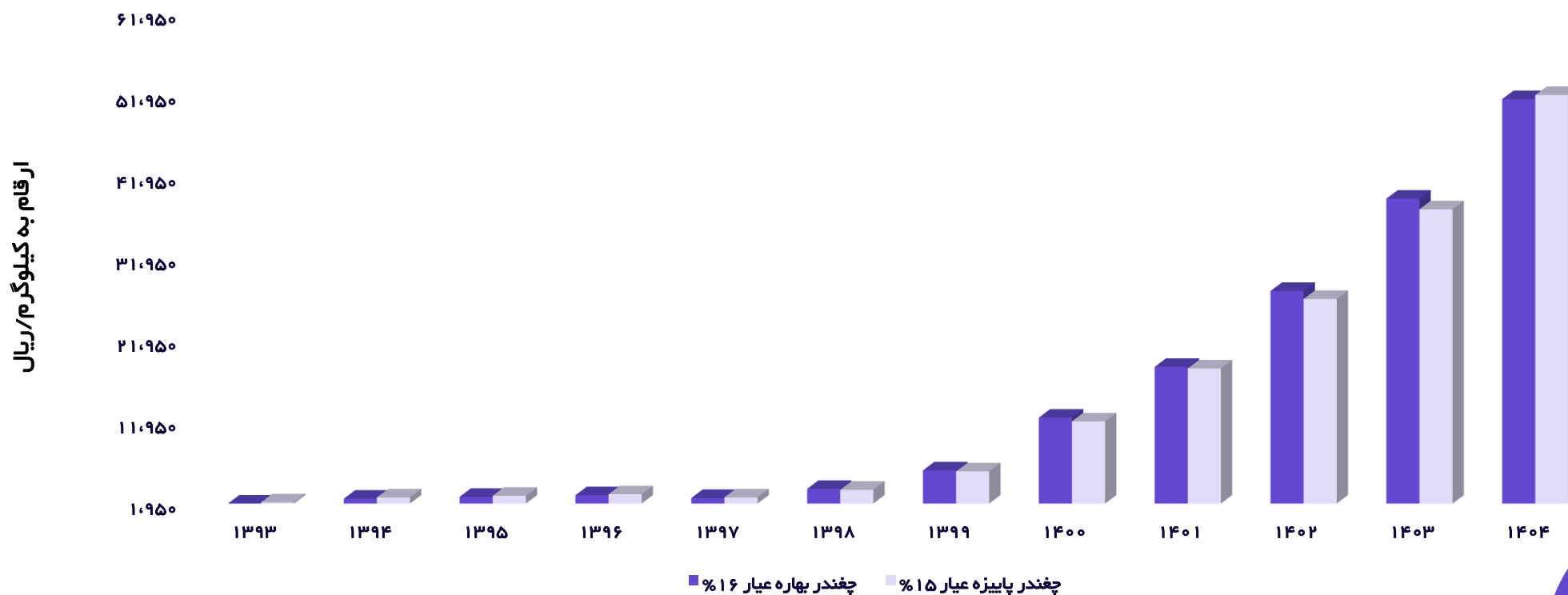
یکی از عوامل مهم در کاشت چغندر قند، سطح زیر کشت آن می‌باشد که بستگی به شرایط آب و هوایی، سیاست‌های کشاورزی و نیاز بازار به شکر دارد. سطح زیرکشت در کشور به دلیل شرایط جوی اخیراً کاهش یافته است. تولید شکر از چغندر قند با سطح زیرکشت آن همبستگی دارد. در نمودار زیر تغییرات سطح زیرکشت چغندر را از سال‌های ۱۳۶۰ الی ۱۴۰۲ مشاهده می‌کنیم:

سطح زیرکشت بین سال‌های ۱۳۶۰ الی ۱۴۰۲ (هکتار)

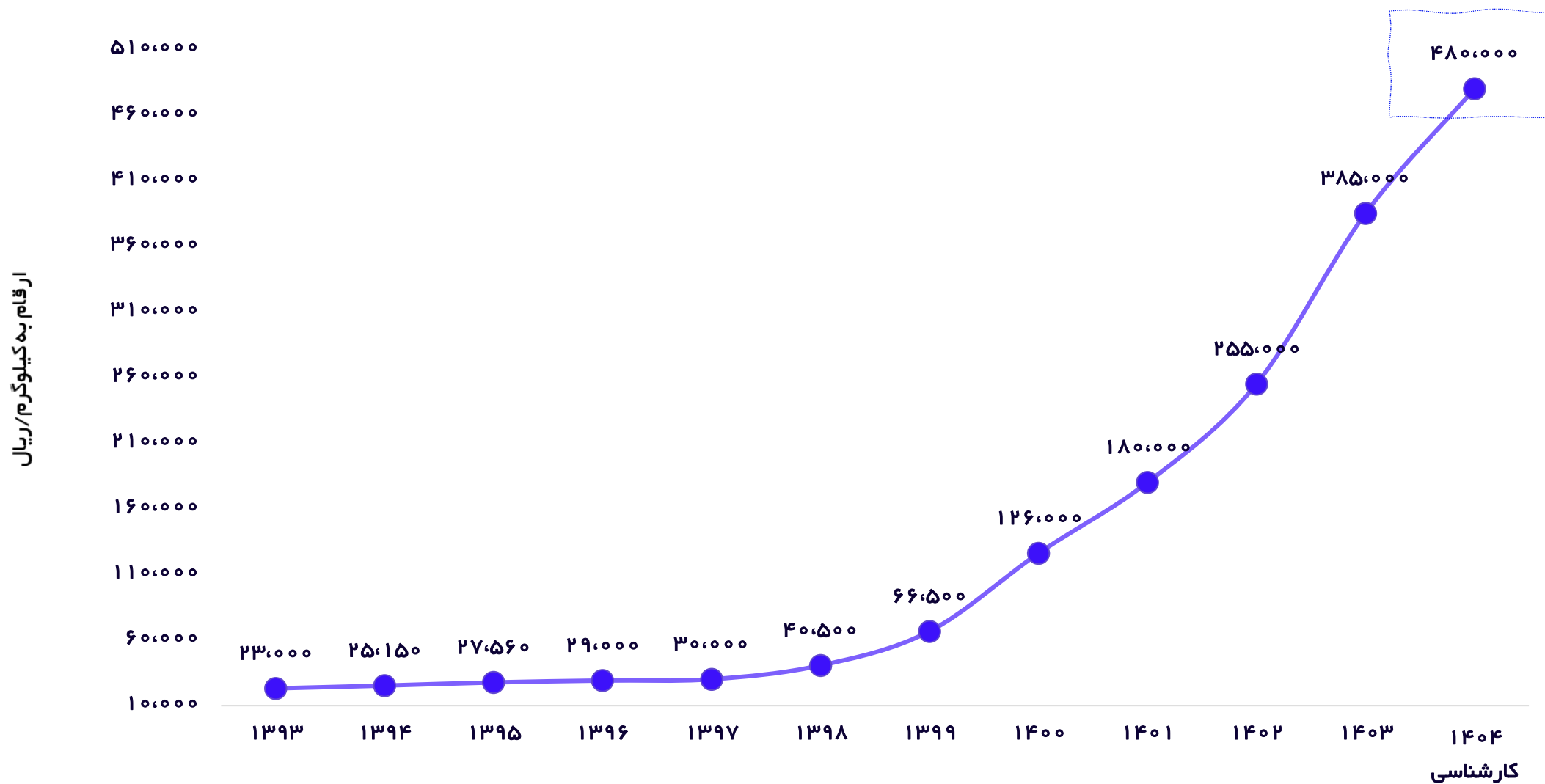


قیمت تضمینی نرخ چغندر قند

ارقام به ریال	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳
چغندر بهاره عیار ۱۶ %	۵۱،۵۰۰	۳۹،۳۰۰	۲۸،۰۰۰	۱۸،۷۰۰	۱۲،۴۸۰	۶،۰۲۰	۳،۷۵۰	۲،۶۳۰	۲،۹۸۰	۲،۷۸۰	۲،۵۵۰	۱،۹۵۰
چغندر پایبزه عیار ۱۵ %	۵۲،۰۰۰	۳۸،۰۰۰	۲۷،۰۲۰	۱۸،۵۱۰	۱۲،۰۲۰	۵،۹۰۰	۳،۶۴۰	۲،۷۱۰	۳،۰۹۰	۲،۹۱۰	۲،۷۰۰	۲،۱۰۰

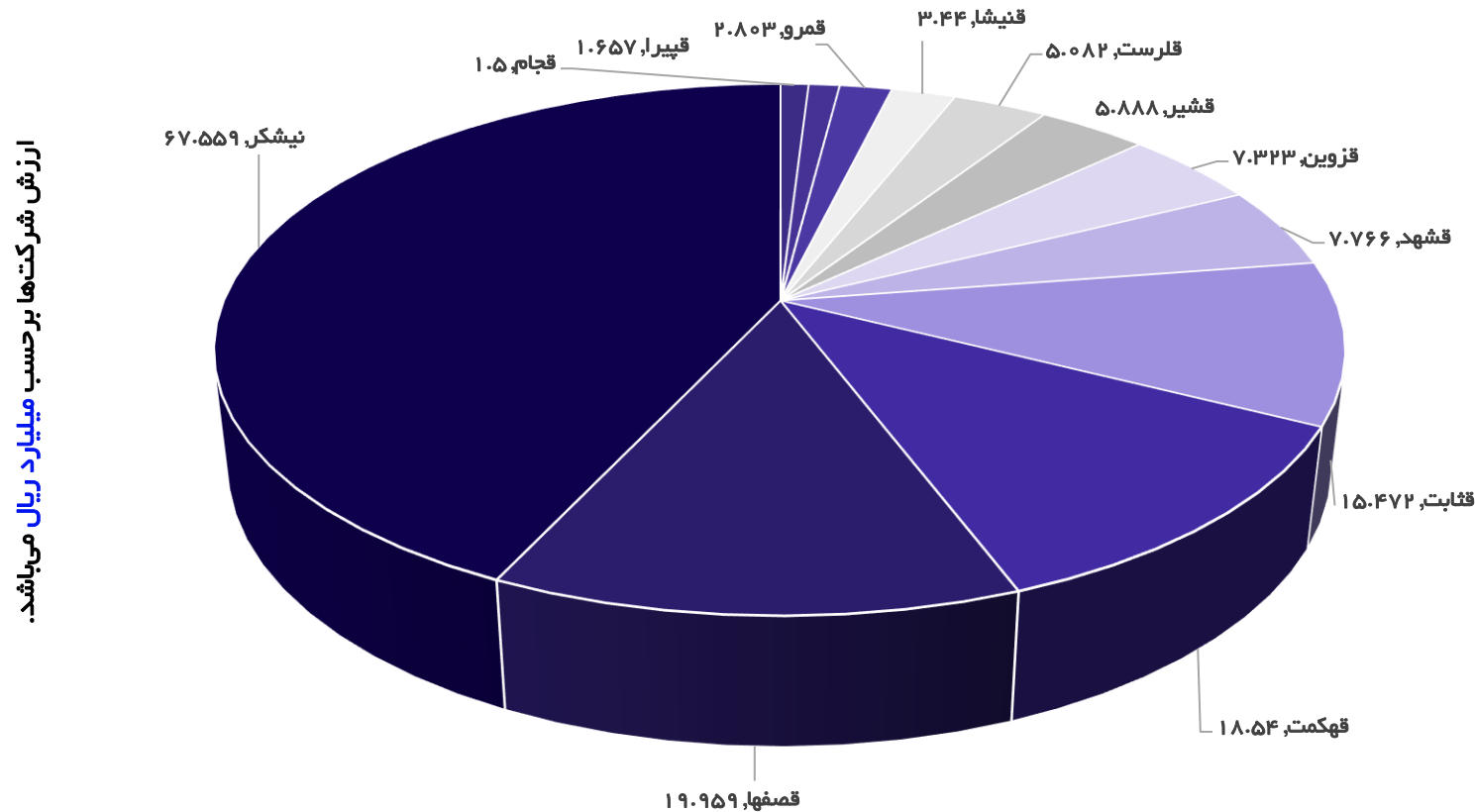


قیمت تضمینی نرخ شکر

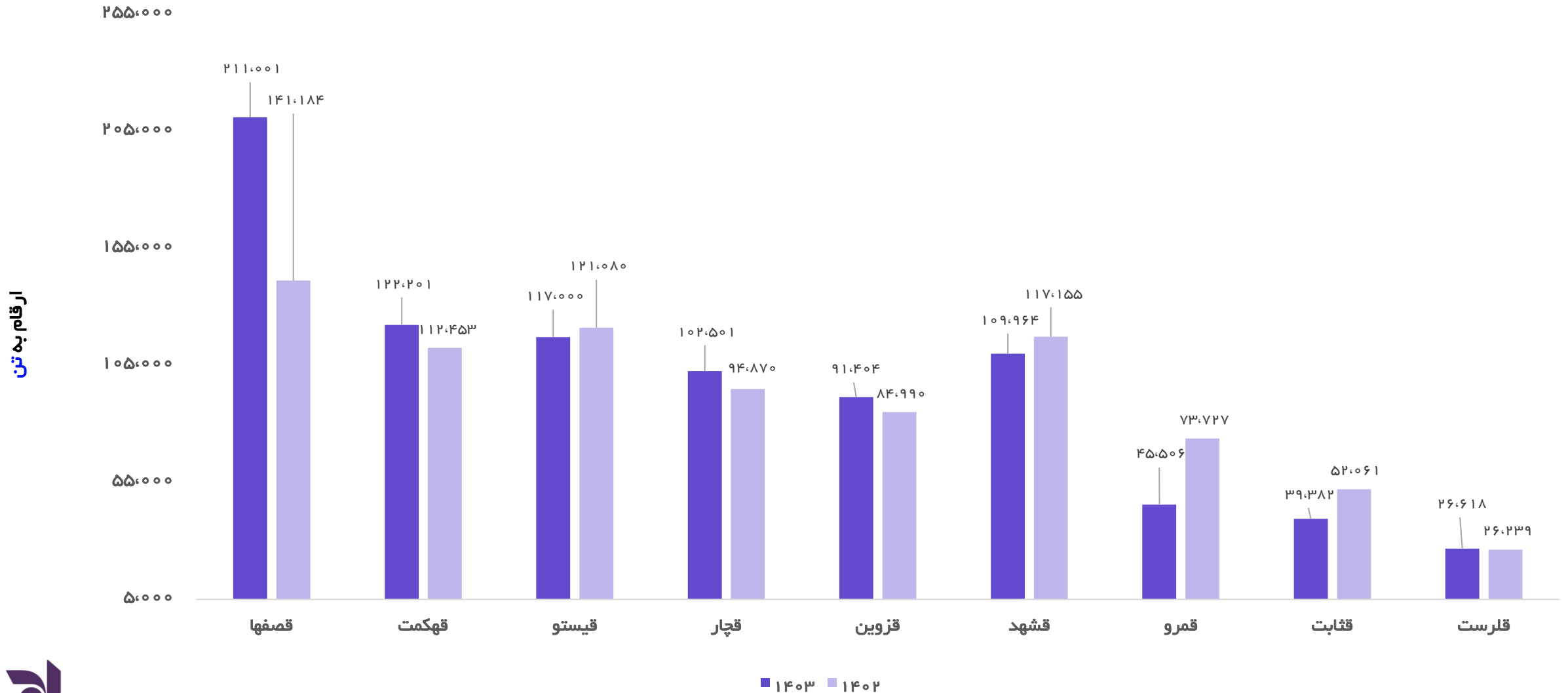


شرکت های گروه قند و شکر

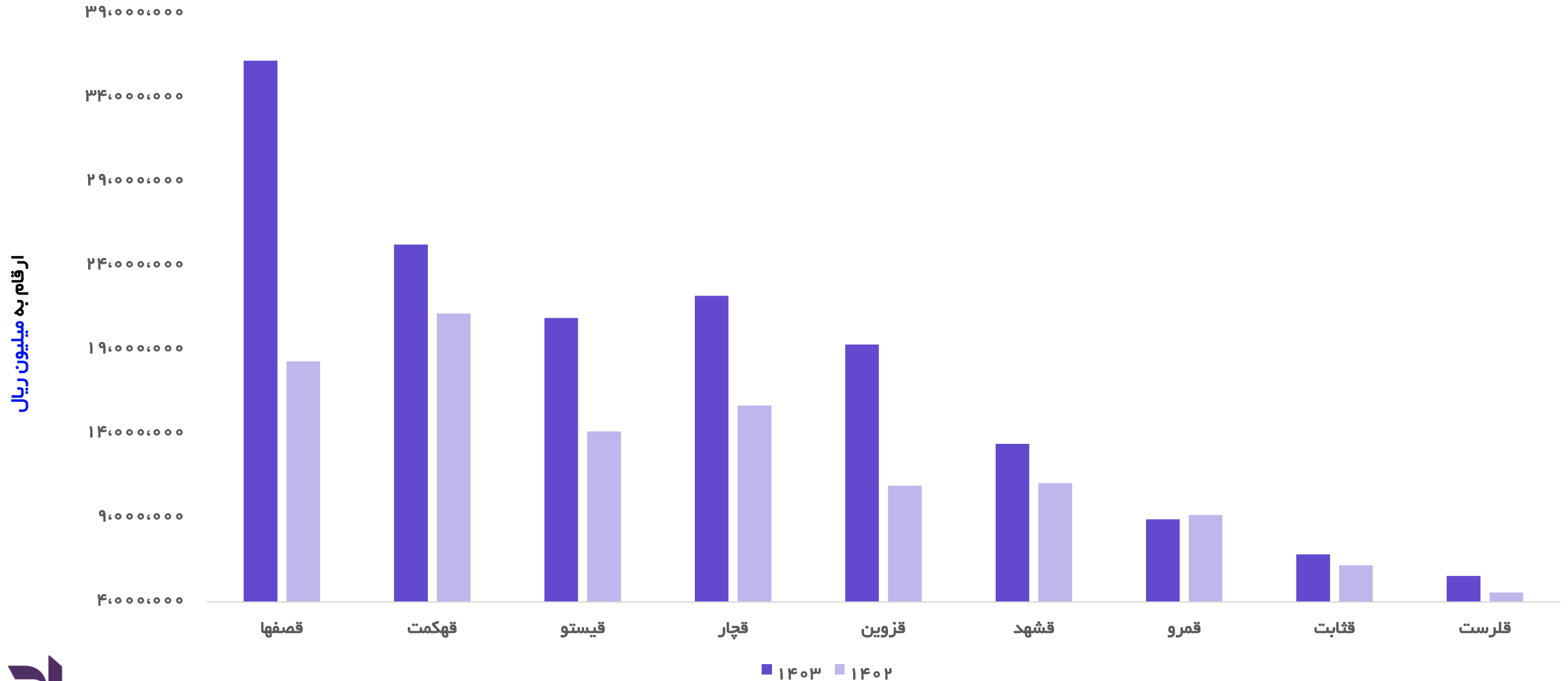
در تاریخ تنظیم گزارش ارزش بازار گروه قند و شکر، ۱۹۵ هزار میلیارد ریال می باشد که در مجموع ۱۲ نماد فعال در این حوزه و به تفکیک ارزش هر شرکت در نمودار زیر مشاهده می کنیم :



بررسی وضعیت مقدار فروش شرکتها



بررسی وضعیت مبلغ فروش شرکتها



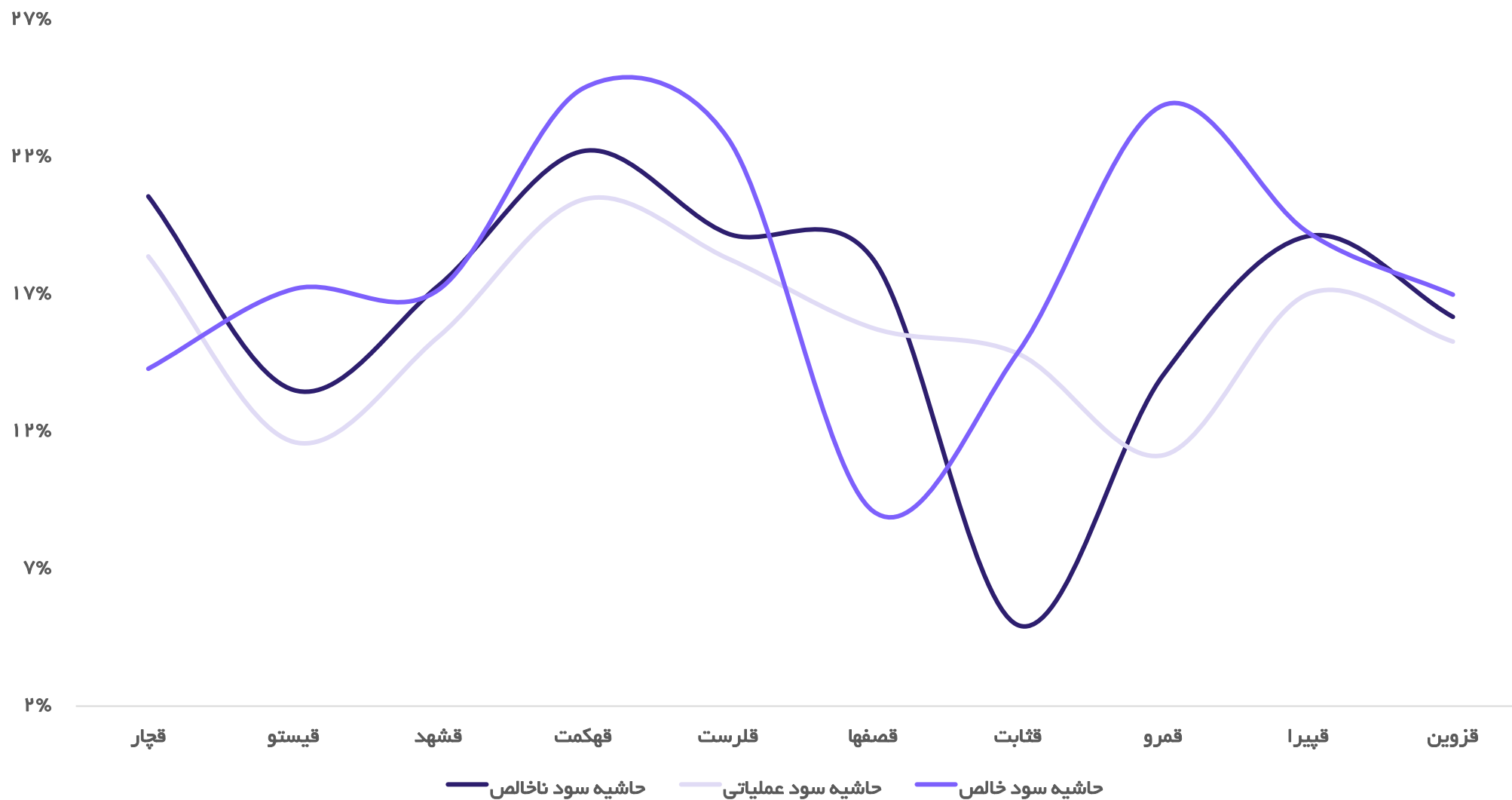
مقایسه P/E شرکت‌ها

نماد	P/E
قچار	۶.۶
قیستو	۹.۱
قشهد	۸.۹
قهکمت	۸.۹
قلرست	۸.۴
قصفها	۹
قثابت	۹.۵
قمرو	۹
قپیرا	۹.۸
قزوین	۱۱.۷

مقایسه P/S شرکت‌ها

نماد	P/S
قچار	۱.۳
قیستو	۱.۲
قشهد	۱.۱
قهکمت	۱.۹
قلرست	۲.۶
قصفها	۱.۳
قثابت	۱.۶
قمرو	۲.۱
قپیرا	۱.۴
قزوین	۲.۲

مقایسه حاشیه سودهای ناخالص، عملیاتی و خالص شرکت‌ها



بررسی نمادهای منتخب صنعت

جدول مفروضات کلی

۱۴۰۴	۱۴۰۳		
۴۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	تن/ریال	نرخ فروش شکر
۵۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۹,۳۰۰,۰۰۰	تن/ریال	نرخ مصوب چغندر بهاره
۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	تن/ریال	نرخ مصوب چغندر پاییزه
۴۰%	۳۵%	درصد	نرخ تورم
۳۵%	۳۵%	درصد	نرخ رشد حقوق و دستمزد

برآورد سود و زیان «قچار»

قیمت		۳۴۴۳ ریال
P/E TTM	۶۰.۵	
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۵۰.۸	
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۴۰.۲	

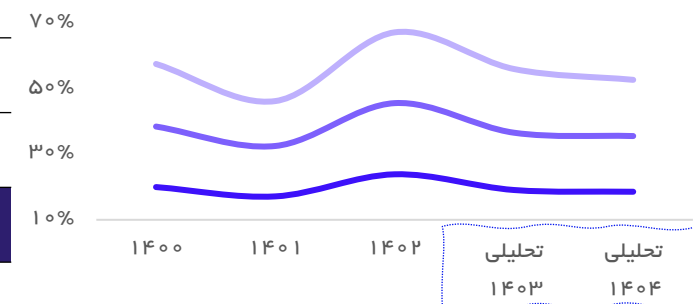
سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۴
۳,۳۵۱,۲۴۸	۶,۵۶۱,۰۳۱	۱۰,۷۴۹,۵۷۲	۱۵,۷۰۳,۹۴۳	۲۲,۷۷۲,۴۶۰	۳۲,۱۷۵,۱۰۳
(۴۱۱,۷۵۷)	(۵,۲۴۸,۸۳۰)	(۸,۹۰۸,۰۲۴)	(۱۱,۹۴۶,۷۰۰)	(۱۸,۴۲۳,۹۳۰)	(۲۶,۲۰۳,۸۸۰)
۲,۹۳۹,۴۹۱	۱,۳۱۲,۲۰۱	۱,۸۴۱,۵۴۸	۳,۷۵۷,۲۴۳	۴,۳۴۸,۵۳۰	۵,۹۷۱,۲۲۳
(۸۴,۳۶۶)	(۱۱۸,۷۵۴)	(۲۱۰,۹۸۰)	(۳۸۳,۰۶۷)	(۴۱۱,۹۹۶)	(۵۶۵,۷۴۳)
۱۱,۴۵۴	۱۹,۸۸۵	۳۱,۱۰۸	۳۰,۰۸۴	۵۴,۴۴۳	۷۶,۹۲۲
۲,۸۶۶,۵۷۹	۱,۲۱۳,۳۳۲	۱,۶۶۱,۶۷۶	۳,۴۰۴,۲۶۰	۳,۹۹۰,۹۷۶	۵,۴۸۲,۴۰۱
(۶,۶۱۹)	(۱۷,۸۳۸)	(۳۲۷,۸۴۴)	(۵۴,۶۸۴)	(۴۷۰,۱۵۹)	(۶۶۴,۲۸۶)
۵۷,۸۲۶	۲۱۳,۸۸۱	۳۷۷,۲۱۹	۵۷۷,۱۴۶	۱,۱۸۰,۳۳۲	۱,۴۷۷,۶۸۱
۲,۹۱۷,۷۸۶	۱,۴۰۹,۳۷۵	۱,۷۱۱,۰۵۱	۳,۹۲۶,۷۲۲	۴,۷۰۱,۱۴۹	۶,۲۹۵,۷۹۶
(۷۹,۲۷۳)	(۱۵۹,۹۰۰)	(۲۴۷,۲۸۲)	(۵۳۶,۵۹۵)	(۵۴۷,۲۴۱)	(۷۹۶,۶۰۱)
۲,۸۳۸,۵۱۳	۱,۲۴۹,۴۷۵	۱,۴۶۳,۷۶۹	۳,۳۹۰,۱۲۷	۴,۱۵۳,۹۰۸	۵,۴۹۹,۱۹۵
۴۰۶	۱۷۸	۲۰۹	۴۸۴	۵۹۳	۷۸۶
۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات تحلیل ۱۴۰۳ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۴۱۹,۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۵۴,۰۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۳۷۸,۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۴۷,۳۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



— حاشیه سود ناخالص — حاشیه سود عملیاتی — حاشیه سود خالص

سال مالی شرکت منتهی به اسفند است.

برآورد سود و زیان «قزوین»

قیمت		۶۶۹۰ ریال
P/E TTM	۱۱.۵	
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۸.۳	
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۵.۶	

سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	تحلیلی سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
۲,۵۰۴,۵۶۳	۶,۱۵۷,۶۳۱	۸,۵۸۳,۸۵۹	۱۰,۹۱۹,۹۴۹	۱۹,۴۵۰,۵۶۱	۲۸,۲۷۱,۲۵۷
(۲,۱۶۴,۸۲۲)	(۴,۸۹۷,۸۸۰)	(۶,۸۱۹,۴۷۳)	(۸,۵۳۴,۷۴۰)	(۱۶,۲۱۹,۸۳۱)	(۲۳,۳۹۴,۸۹۰)
۳۳۹,۷۴۱	۱,۲۵۹,۷۵۱	۱,۷۶۴,۳۸۶	۲,۳۸۵,۲۰۹	۳,۲۳۰,۷۲۹	۴,۸۷۶,۳۶۷
(۴۷,۰۹۶)	(۶۵,۲۰۵)	(۸۴,۸۴۴)	(۱۴۱,۳۴۰)	(۱۶۱,۶۵۳)	(۲۱۸,۷۲۵)
۱۱,۱۳۳	۱۸,۶۸۱	۸۱,۶۷۷	۴۱,۱۰۹	۴۷,۳۲۳	۶۵,۴۴۱
۳۰۳,۷۷۸	۱,۲۱۳,۲۲۷	۱,۷۶۱,۲۱۹	۲,۲۸۴,۹۷۸	۳,۱۱۶,۴۰۰	۴,۷۲۳,۰۸۳
(۴۸,۵۶۳)	(۶۲,۶۵۱)	(۲۳,۴۵۰)	(۹,۸۷۶)	(۴۵۳)	(۶۵۹)
۱۳۱,۶۲۲	۶۳,۹۲۳	۱۲۵,۵۷۱	۲۴۳,۱۲۱	۷۹۰,۶۴۷	۹۸۲,۲۴۷
۳۸۶,۸۳۷	۱,۲۱۴,۴۹۹	۱,۸۶۳,۳۴۰	۲,۵۱۸,۲۲۳	۳,۹۰۶,۵۹۳	۵,۷۰۴,۶۷۲
(۳۸,۳۹۱)	(۱۲۰,۳۳۱)	(۲۸۶,۲۰۱)	(۴۷۲,۲۲۸)	(۶۶۶,۳۰۹)	(۹۷۲,۹۸۹)
۳۴۸,۴۴۶	۱,۰۹۴,۱۶۸	۱,۵۷۷,۱۳۹	۲,۰۴۵,۹۹۵	۳,۲۴۰,۲۸۵	۴,۷۳۱,۶۸۳
۸۷	۲۷۴	۳۹۴	۵۱۱	۸۱۰	۱,۱۸۳
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

سرمایه

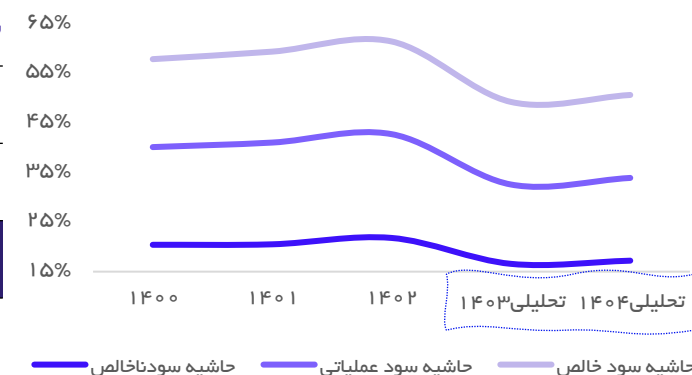
سال مالی شرکت منتهی به اسفند است.

مفروضات تحلیل ۱۴۰۳ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۳۸۸,۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۴۶,۳۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۴۴۰,۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۴۶,۳۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



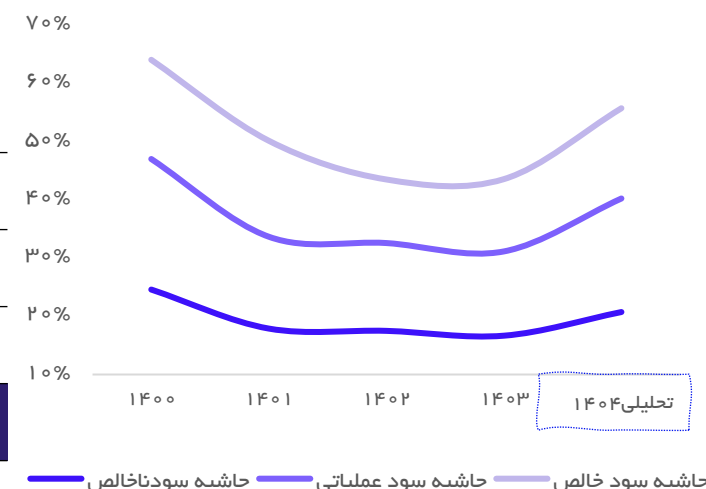
برآورد سود و زیان «قشهد»

قیمت		۱۶۲۶۰ ریال
P/E TTM	۸.۷۷	
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۴.۰۶	

سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
۱,۸۸۳,۵۲۶	۴,۱۶۸,۲۶۱	۷,۱۳۸,۵۹۱	۱۱,۰۸۷,۳۶۱	۱۳,۴۲۰,۲۱۴	۲۲,۰۹۰,۵۰۹
(۳۳۳,۲۴۸)	(۳,۱۴۲,۶۱۹)	(۵,۸۵۹,۳۳۳)	(۹,۱۴۴,۱۸۲)	(۱۱,۱۷۹,۴۴۹)	(۱۷,۵۰۵,۸۷۶)
۱,۵۵۰,۲۷۸	۱,۰۲۵,۶۴۲	۱,۲۷۹,۲۵۸	۱,۹۴۳,۱۷۹	۲,۲۴۰,۷۶۵	۴,۵۸۴,۶۳۳
(۷۳,۶۰۱)	(۱۰۷,۲۸۷)	(۱۷۷,۳۷۰)	(۲۸۲,۲۸۴)	(۳۵۱,۰۴۱)	(۳۳۷,۷۸۱)
۳,۴۸۵	۱۵,۳۰۵	۲۳,۴۵۴	۱۰,۷۶۸	۵۲,۶۷۲	۵۷,۲۴۷
۱,۴۸۰,۱۶۲	۹۳۳,۶۶۰	۱,۱۲۵,۳۴۲	۱,۶۷۱,۶۶۳	۱,۹۴۲,۳۹۶	۴,۳۰۴,۰۹۹
(۹۰,۲۶۹)	(۸۹,۴۸۳)	(۱۱۷,۸۴۶)	(۳۶۶,۴۸۰)	(۳۱۳,۵۷۱)	(۵۱۶,۱۵۷)
۶۴,۶۷۴	۲۱,۷۷۸	۳۳۹,۱۷۰	۸۳,۶۹۱	۲۶۹,۲۱۰	۳۳۲,۵۲۳
۱,۴۵۴,۵۶۷	۸۶۵,۹۵۵	۱,۳۴۶,۶۶۶	۱,۳۸۸,۸۷۴	۱,۸۹۸,۰۳۵	۴,۱۲۰,۴۶۵
(۲۴,۹۹۹)	(۱۵۵,۱۱۸)	(۱۷۱,۱۰۳)	(۱۸۰,۳۶۴)	(۲۳۴,۷۲۷)	(۶۹۶,۲۹۰)
۱,۴۲۹,۵۶۸	۷۱۰,۸۳۷	۱,۱۷۵,۵۶۳	۱,۲۰۸,۵۱۰	۱,۶۶۳,۳۰۸	۳,۴۲۴,۱۷۵
۱,۳۷۲	۶۸۲	۱,۱۲۸	۱,۱۶۰	۱,۵۹۶	۳,۲۸۵
۱,۰۴۲,۲۴۸	۱,۰۴۲,۲۴۸	۱,۰۴۲,۲۴۸	۱,۰۴۲,۲۴۸	۱,۰۴۲,۲۴۸	۱,۰۴۲,۲۴۸

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۳۸۰.۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۵۰.۰۸۱ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



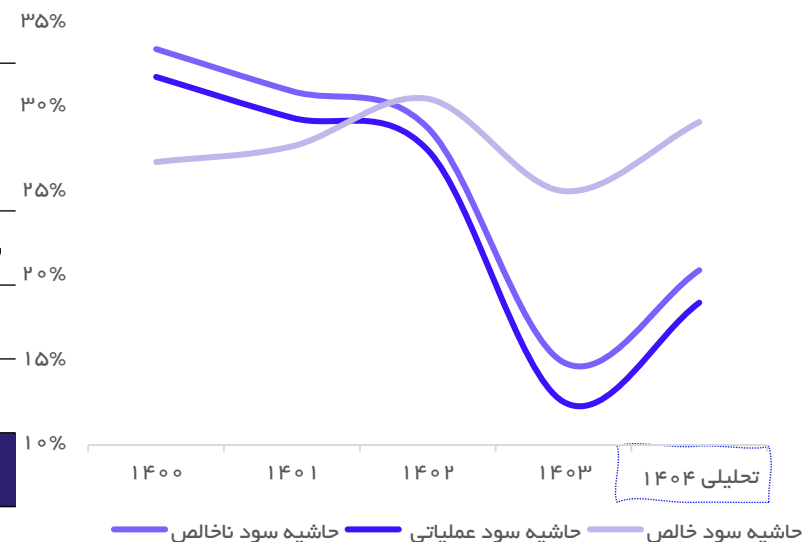
برآورد سود و زیان «قمر»

قیمت	۴۷۷۶ ریال
P/E TTM	۸.۹
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۵.۱

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴:

- مقدار جذب چغندر قند: ۲۳۸.۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۳۰.۰۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.

سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
۱,۴۵۶,۱۱۳	۲,۶۴۰,۱۴۱	۵,۱۶۴,۱۱۸	۹,۱۸۸,۵۲۱	۸,۹۳۴,۱۸۳	۱۲,۱۹۴,۳۳۳
(۱,۱۰۶,۰۴۵)	(۱,۷۵۶,۵۳۰)	(۳,۵۶۴,۵۴۳)	(۶,۵۴۱,۸۸۵)	(۷,۶۰۱,۹۹۱)	(۹,۷۱۰,۶۸۵)
۳۵۰,۰۶۸	۸۸۳,۶۱۱	۱,۵۹۹,۵۷۵	۲,۶۴۶,۶۳۶	۱,۳۳۲,۱۹۲	۲,۴۸۳,۶۴۸
(۷۱,۹۲۵)	(۳۶,۴۲۹)	(۸۹,۷۳۴)	(۱۳۵,۳۶۵)	(۱۹۴,۰۱۵)	(۲۵۸,۷۹۵)
۱,۸۱۱	(۷,۰۹۹)	۸,۵۲۷	۱۴,۱۰۷	(۱۵,۶۸۵)	۲۴,۱۰۷
۲۷۹,۹۵۴	۸۴۰,۰۸۳	۱,۵۱۸,۳۶۸	۲,۵۲۵,۳۷۸	۱,۱۲۲,۴۹۲	۲,۲۴۸,۹۶۰
۰	(۲۵,۶۴۴)	(۱۹,۱۸۵)	(۵,۷۵۰)	(۵,۵۹۱)	(۶۰,۱۳۱)
۴۲,۵۴۶	۸,۶۷۲	۴۰,۵۰۵	۳۴۶,۵۱۷	۱,۲۳۳,۴۱۸	۱,۶۴۲,۹۶۱
۳۲۲,۵۰۰	۸۲۳,۱۱۱	۱,۵۳۹,۶۸۸	۲,۸۶۶,۱۴۵	۲,۳۵۵,۹۱۰	۳,۸۳۱,۷۹۰
(۵۶,۲۹۳)	(۱۱۶,۳۰۳)	(۱۰۹,۱۸۵)	(۶۱,۸۵۷)	(۱۱۷,۷۹۵)	(۲۷۸,۰۰۴)
۲۶۶,۲۰۷	۷۰۶,۸۰۸	۱,۴۳۰,۵۰۳	۲,۸۰۴,۲۸۸	۲,۲۳۸,۱۱۵	۳,۵۵۳,۷۸۶
۶۷	۱۷۷	۳۵۸	۷۰۱	۵۶۰	۸۸۸
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰



سال مالی شرکت منتهی به تیر است.

برآورد سود و زیان «قهکمت»

قیمت		۵۶۸۰ ریال
P/E TTM	۸.۷	
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۷.۶	
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۶.۴	

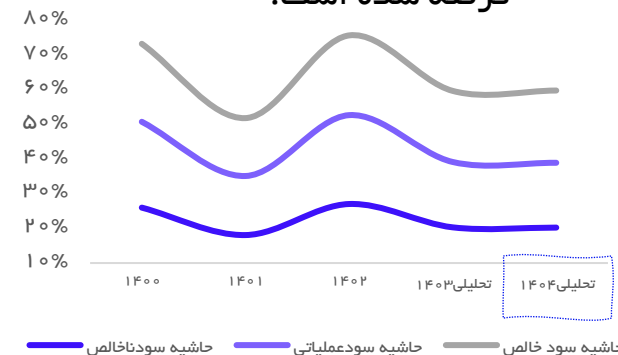
سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	تحلیلی سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
۳,۷۵۳,۰۱۱	۶,۳۵۷,۸۵۱	۱۷,۱۲۵,۷۷۵	۲۱,۱۸۴,۲۰۷	۲۷,۱۷۳,۸۳۱	۳۱,۶۹۷,۶۹۸
(۴۳۴,۱۴۹)	(۴,۷۰۷,۵۴۰)	(۱۴,۰۳۳,۸۳۱)	(۱۵,۴۶۵,۳۱۵)	(۲۱,۶۶۲,۶۲۴)	(۲۵,۲۹۲,۷۵۹)
۳,۳۱۸,۸۶۲	۱,۶۵۰,۳۱۱	۳,۰۹۱,۹۴۴	۵,۷۱۸,۸۹۲	۵,۵۱۱,۲۰۷	۶,۴۰۴,۹۳۹
(۵۲,۲۸۱)	(۹۱,۸۳۳)	(۲۱۰,۹۸۴)	(۳۴۱,۳۱۸)	(۴۶۵,۵۷۴)	(۵۸۰,۶۲۷)
۱۳,۲۷۷	۱۴,۷۰۹	۲۷,۶۸۱	۵۰,۰۱۲	۶۶,۲۳۱	۸۶,۹۹۸
۳,۲۷۹,۸۵۸	۱,۵۷۳,۱۸۷	۲,۹۰۸,۶۴۱	۵,۴۲۷,۵۸۶	۵,۱۱۱,۸۶۴	۵,۹۱۱,۳۱۰
(۵۹,۴۸۸)	(۶,۹۳۱)	(۲۲,۷۹۳)	۰	۰	۰
۲۰۵,۵۶۳	۱۴۷,۸۵۹	۳۷۱,۰۶۴	۶۷۶,۱۳۷	۱,۵۵۴,۳۴۸	۱,۹۹۳,۸۴۹
۳,۴۲۵,۹۳۳	۱,۷۱۴,۱۱۵	۳,۲۵۶,۹۱۲	۶,۱۰۳,۷۲۳	۶,۶۶۶,۲۱۲	۷,۹۰۵,۱۵۹
(۱۰۲,۷۸۲)	(۲۸۵,۶۵۱)	(۳۹۲,۹۲۴)	(۱,۲۳۹,۱۴۱)	(۱,۰۹۱,۴۸۸)	(۱,۲۹۴,۳۴۶)
۳,۳۲۳,۱۵۱	۱,۴۲۸,۴۶۴	۲,۸۶۳,۹۸۸	۴,۸۶۴,۵۸۲	۵,۵۷۴,۷۲۴	۶,۶۱۰,۸۱۳
۴۴۳	۱۹۰	۳۸۲	۶۴۹	۷۴۳	۸۸۱
۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰

مفروضات تحلیل ۱۴۰۳ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۵۷۰.۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۶۲.۹۰۷ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۴۴۷.۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۶۲.۹۰۷ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



سال مالی شرکت منتهی به اسفند است.

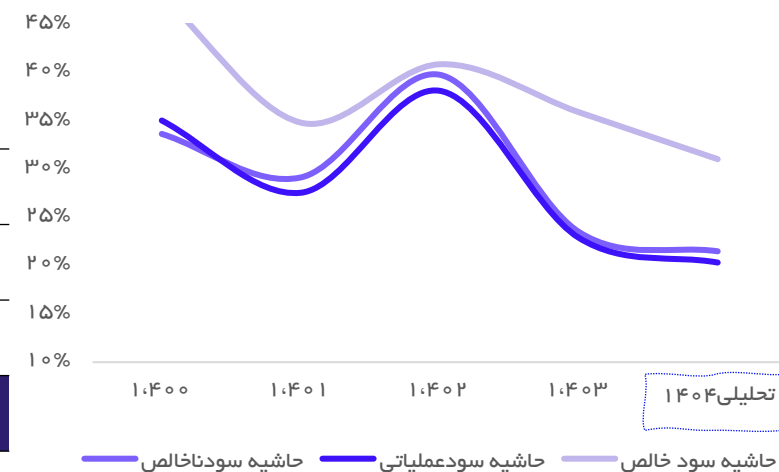
برآورد سود و زیان «قلرست»

قیمت		۸۳۴۰ ریال
P/E TTM		۸.۳
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS		۵.۵

سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
فروش	۱,۰۶۷,۹۸۸	۱,۴۹۱,۵۴۷	۲,۹۵۸,۰۵۰	۴,۵۷۷,۴۴۰	۵,۵۵۴,۵۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۶۲,۲۰۹)	(۹۸۹,۷۸۳)	(۲,۰۹۶,۲۰۹)	(۲,۷۵۷,۴۴۱)	(۴,۲۴۸,۶۶۷)
سود (زیان) ناخالص	۲۰۵,۷۷۹	۵۰۱,۷۶۴	۸۶۱,۸۴۱	۱,۸۱۹,۹۹۹	۱,۳۰۵,۸۴۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۱,۲۲۷)	(۴۶,۹۷۸)	(۶۶,۵۷۵)	(۹۱,۲۶۵)	(۱۰۵,۳۷۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۵۲۷	۶۷,۵۷۶	۱۹,۵۰۸	۱۴,۹۲۳	۷۱,۰۱۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۶,۰۷۹	۵۲۲,۳۶۲	۸۱۴,۷۷۴	۱,۷۴۳,۶۵۷	۱,۲۷۱,۴۸۰
هزینه های مالی	(۶۰,۱۹۲)	(۷۲,۳۶۲)	(۶۳,۰۶۷)	(۷۹,۶۲۵)	(۴۴,۰۲۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۲۳,۵۰۷	۳۱۹,۷۲۶	۲۷۷,۸۱۵	۴۱۱,۲۹۱	۹۸۸,۷۹۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۳۹,۳۹۴	۷۶۹,۷۲۶	۱,۰۲۹,۵۲۲	۲,۰۷۵,۳۲۳	۲,۲۱۶,۲۴۸
مالیات	(۲۴,۴۱۰)	(۵۴,۱۵۵)	۰	(۲۰۵,۱۰۰)	(۲۲۲,۶۴۷)
سود (زیان) خالص	۵۱۴,۹۸۴	۷۱۵,۵۷۱	۱,۰۲۹,۵۲۲	۱,۸۷۰,۲۲۳	۱,۹۹۳,۶۰۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۸۶	۳۹۸	۵۷۲	۱,۰۳۹	۱,۱۰۸
سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰

مفروضات تحلیلی ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۱۳۳.۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۱۸.۷۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



سال مالی شرکت منتهی به تیر است.

برآورد سود و زیان «قصفا»

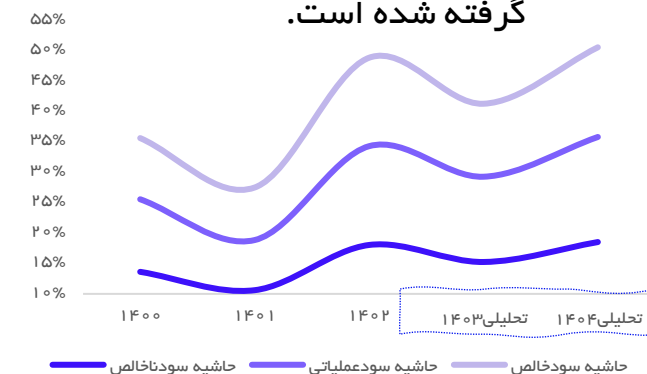
قیمت		۱۱۰۷ ریال
P/E TTM	۹	
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۷۰.۸	
P/E تحلیلی ۱۴۰۴ با کسر DPS	۴۰.۶	

مفروضات تحلیل ۱۴۰۳ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۶۲۲۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۷۷.۵۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل ۱۴۰۴ :

- مقدار جذب چغندر قند: ۴۴۷۰۰۰ تن
- مقدار تولید شکر: ۶۱۳۰۰۰ تن
- نرخ و مقادیر محصولات جانبی مانند ملاس و تفاله بر حسب ضرایبی از شکر تولیدی از چغندر قند در نظر گرفته شده است.



سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	تحلیلی سال ۱۴۰۳	تحلیلی سال ۱۴۰۴
۵,۰۶۳,۷۹۱	۱۰,۶۵۶,۷۰۵	۱۴,۰۵۲,۴۲۸	۱۸,۳۳۴,۲۹۲	۳۵,۴۱۹,۷۳۵	۴۴,۰۹۸,۴۸۹
(۷۹۷,۵۲۹)	(۹,۲۰۱,۹۰۹)	(۱۲,۵۵۸,۶۱۱)	(۱۵,۰۲۱,۴۳۵)	(۳۰,۰۱۰,۸۰۰)	(۳۵,۹۱۷,۷۸۷)
۴,۲۶۶,۲۶۲	۱,۴۵۴,۷۹۶	۱,۴۹۳,۸۱۷	۳,۳۱۲,۸۵۷	۵,۴۰۸,۹۳۵	۸,۱۸۰,۷۰۳
(۹۹,۸۴۱)	(۱۷۷,۹۵۰)	(۳۳۷,۸۴۶)	(۳۲۳,۴۷۸)	(۴۴۵,۱۱۱)	(۵۶۸,۱۸۶)
(۷۲۷)	(۹,۸۴۷)	(۲,۵۶۰)	(۲۱,۰۲۱)	(۱۴,۱۵۰)	(۱۷,۶۱۷)
۴,۱۶۵,۶۹۴	۱,۲۶۶,۹۹۹	۱,۱۵۳,۴۱۱	۲,۹۶۸,۳۵۸	۴,۹۴۹,۶۷۴	۷,۵۹۴,۹۰۰
(۲۱,۶۵۵)	(۳۲,۹۹۸)	(۳۴,۹۲۶)	(۱۳۹,۷۷۱)	(۲۵۵,۵۹۵)	(۴۲۴,۸۲۱)
۷۹,۴۶۴	۲۰,۳۷۳	۳۱۷,۳۴۹	۳۲۵,۰۰۸	۵۰۹,۱۹۵	۶۷۲,۷۴۳
۴,۲۲۳,۵۰۳	۱,۲۵۴,۳۷۴	۱,۴۳۵,۸۳۴	۳,۱۵۳,۵۹۵	۵,۲۰۳,۲۷۴	۷,۸۴۲,۸۲۲
(۱۴۶,۰۴۸)	(۱۸۲,۲۹۷)	(۲۲۲,۴۷۸)	(۴۸۶,۳۱۹)	(۹۵۲,۶۳۶)	(۱,۳۳۷,۲۱۹)
۴,۰۷۷,۴۵۵	۱,۰۷۲,۰۷۷	۱,۲۱۳,۳۵۶	۲,۶۶۷,۲۷۶	۴,۲۵۰,۶۳۸	۶,۵۰۵,۶۰۳
۱۳۵	۳۶	۴۰	۸۸	۱۴۱	۲۱۵
۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۳۰,۱۹۰,۹۷۷

سرمایه

سود هر سهم پس از کسر مالیات

سال مالی شرکت منتهی به اسفند است.

باتشکر از توجه شما

اطلاعیه سلب مسئولیت:

–این گزارش براساس صورت‌های مالی شرکت‌ها تهیه و تنظیم شده است . همچنین داده های جهانی از سایت های مرتبط استخراج گردیده است ،لذا این گزارش به تنهایی نمی‌تواند معیار مناسبی برای سرمایه‌گذاری تلقی گردد .