

# تحلیل شرکت صنعتی پارس مینو نمپینو

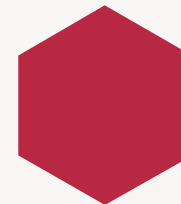


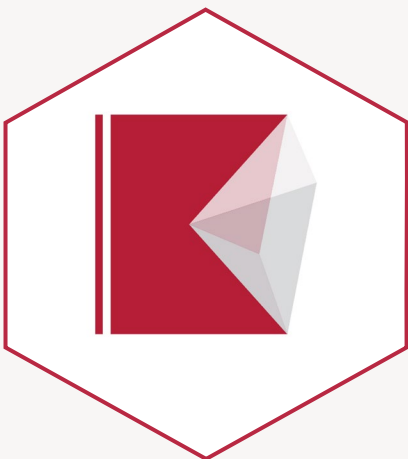
۱۸ خرداد ماه ۱۴۰۴

تحلیل گر: پوریا عاشوری



کارآفرین®  
کارگزاری



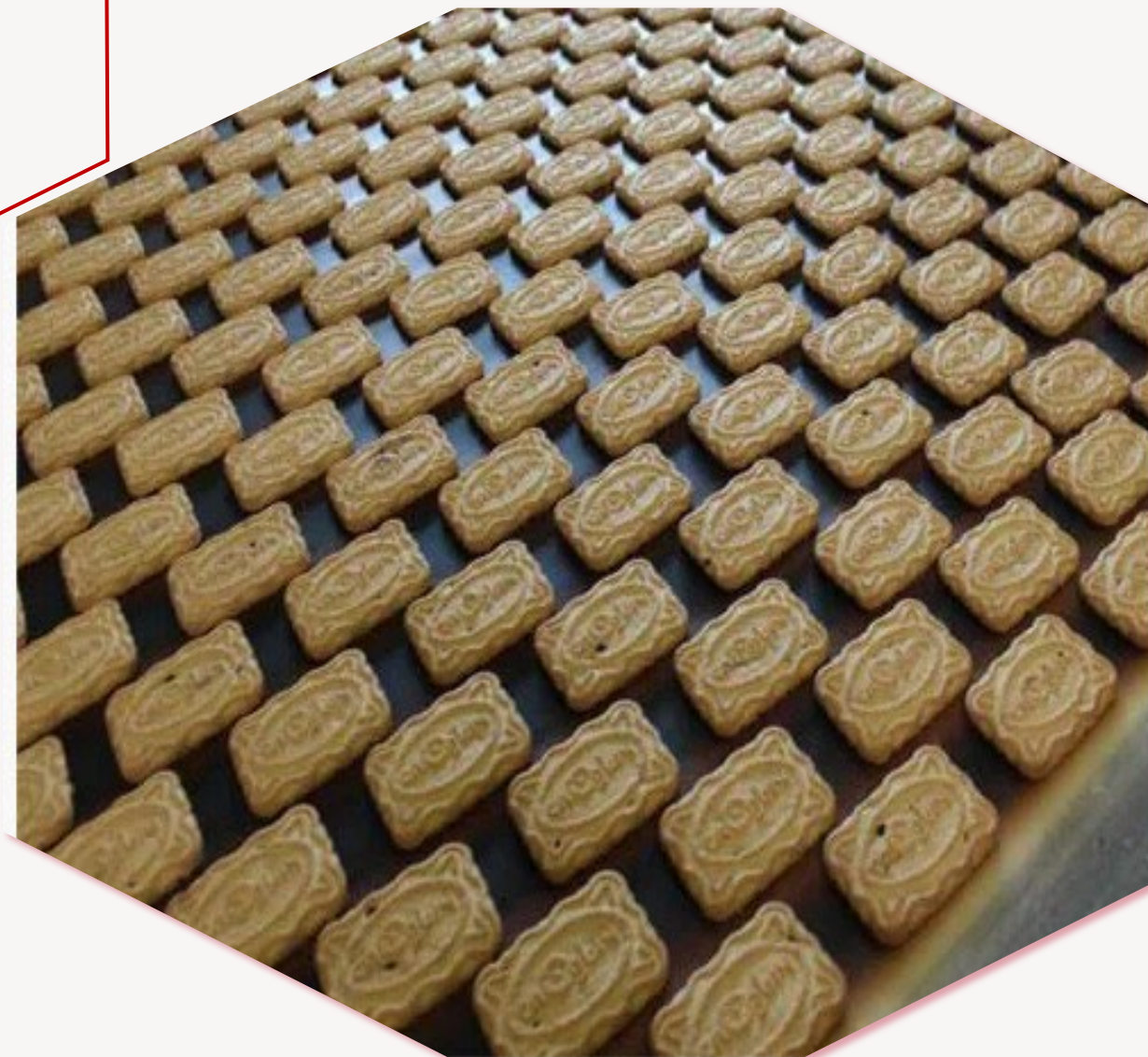


# فهرست مطالب



# مقدمه

صنعت تولید بیسکویت و شیرینی در ایران به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های مهم صنایع غذایی، نقش قابل توجهی در تأمین سبد مصرفی خانوارها و اشتغال‌زایی دارد. این صنعت با توجه به تقاضای پایدار داخلی، رشد جمعیت و تغییر ذائقه‌ها به سمت محصولات متنوع و باکیفیت، از ظرفیتهای بالایی برای توسعه برخوردار است. همچنین، با وجود چالشهایی نظیر نوسانات قیمت مواد اولیه (مانند آرد، شکر و روغن) و رقابت با برندهای خارجی، شرکتهای پیشرو در این حوزه با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین تولید، بازاریابی هوشمند و توسعه صادرات، توانسته‌اند سودآوری مناسبی برای سهامداران ایجاد کنند. تحلیل این صنعت نیازمند توجه به عواملی مانند قدرت خرید مصرف کننده، سیاستهای وارداتی دولت و تغییرات الگوی مصرف است.



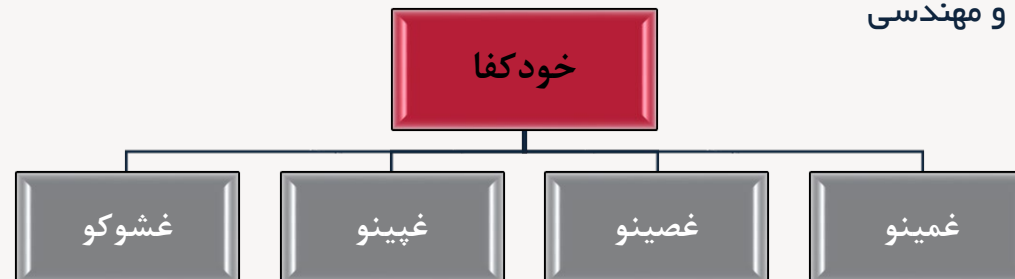
# مقدمه



## گروه صنعتی مینو

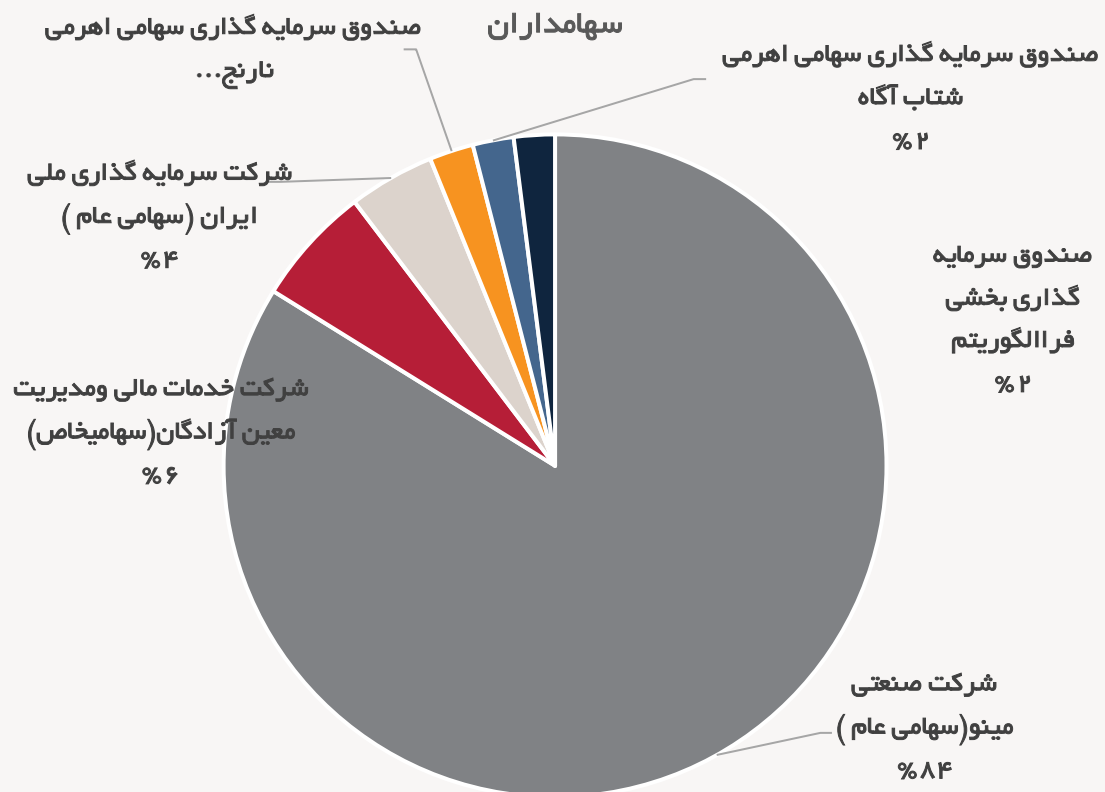
گروه صنعتی مینو در ۱۶ آبان سال ۱۳۳۸ هـ. ش فعالیت تولیدی خود را با تاسیس شرکت صنعتی پارس مینو آغاز نمود. مینو از ابتدای فعالیت و در طول بیش از نیم قرن حیات صنعتی خود، نقش محوری و پیشتاز را در صنایع غذایی، دارویی و آرایشی بهداشتی کشور ایفا نموده است. گروه صنعتی مینو در حال حاضر به صورت هلدینگ و زیر نظر شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان اداره می شود که متشکل از ۱۲ شرکت حقوقی مستقل است و این شرکتها در محورهای ذیل فعالیت دارند:

- تولید انواع مواد غذایی شامل انواع شکلات و ویفر، اسنک، چوب شور، آدامس، تافی، آبنبات، کیک، نوشابه، آب معدنی و آب میوه
- تولید محصولات دارویی شامل انواع شربت، قرص و پماد، تولید محصولات آرایشی و بهداشتی شامل انواع شامپو، کرم، عطر، ادوکلن و غیره
- توزیع مواد غذایی، دارویی، آرایشی و بهداشتی تولید شده توسط شرکتهای گروه صنعتی مینو و حدود ۶۰ شرکت تولیدی دیگر در سطح ایران توسط ۲۰ مرکز پخش
- صادرات مواد غذایی، دارویی، آرایشی و بهداشتی تولید شده توسط شرکتهای گروه صنعتی مینو
- ارائه خدمات فنی و مهندسی



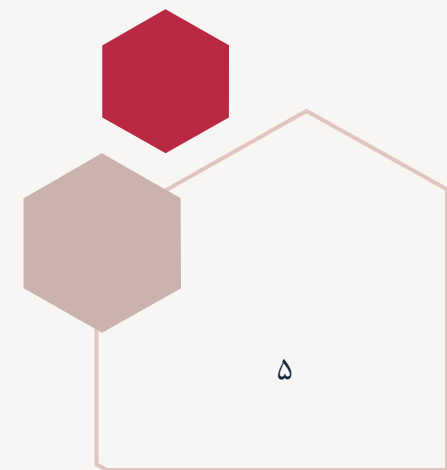


# معرفی شرکت



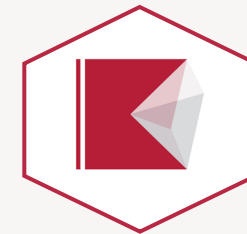
| وضعیت   | شاخص                       |
|---------|----------------------------|
| ۶.۴ همت | ارزش بازار                 |
| ۱۳۴٪    | باردهی در یکسال گذشته      |
| ۷۴.۶٪   | بازدهی صنعت در یکسال گذشته |
| ۷.۵     | P/E صنعت                   |

تحلیل شرکت صنعتی پارس مینو (غپینو)



# معرفی صنعت





## شرکتهای فعال در بورس

| نماد  | قیمت به سود (گذشته نگر) | بازدهی یکساله گذشته | ارزش بازار (میلیارد ریال) |
|-------|-------------------------|---------------------|---------------------------|
| غصینو | ۸۰.۱                    | ۱                   | ۱۵۳                       |
| غپینو | ۶۰.۱                    | ۱                   | ۶۴                        |
| غسالم | ۵۰.۷                    | ۰                   | ۲۴                        |
| غویتا | ۶۰.۸                    | ۰                   | ۱۹                        |
| غمینو | ۵۰.۹                    | ۱                   | ۱۸                        |
| غگز   | ۴۹.۹                    | ۲                   | ۸                         |
| غگرچی | ۱۴۸                     | (۰)                 | ۶                         |
| غشوکو | ۰.۸                     | (۰)                 | ۳                         |

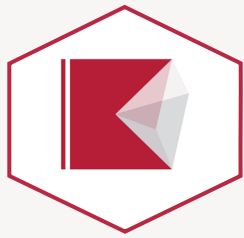




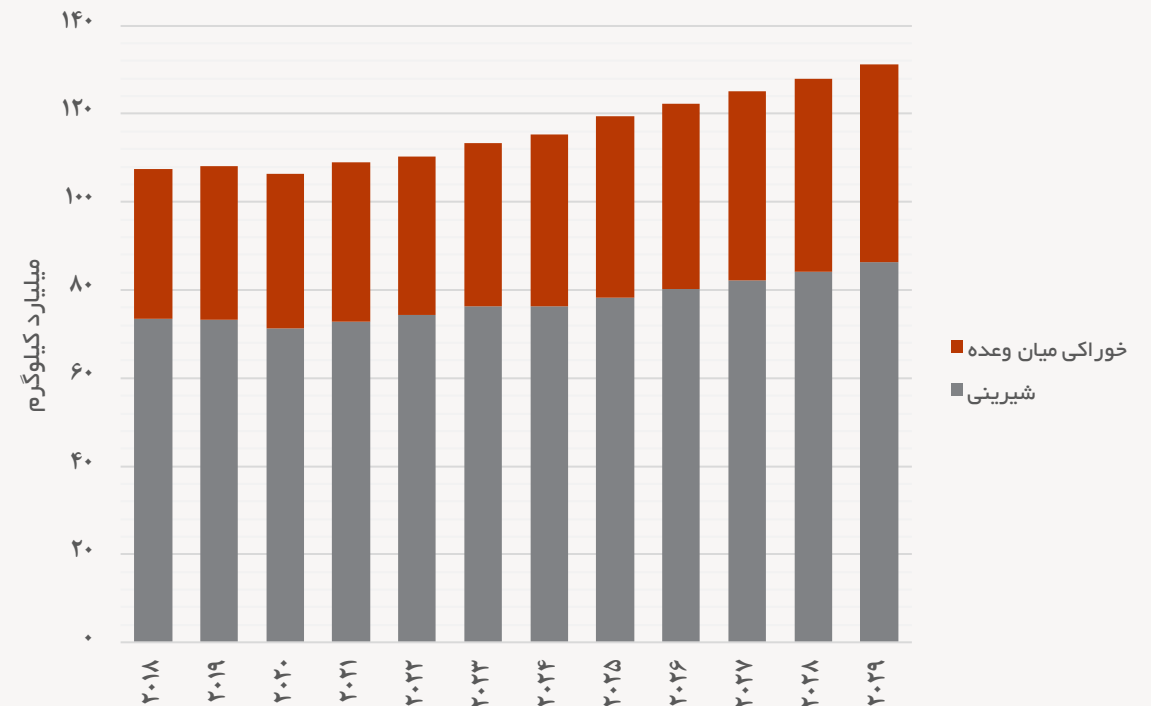
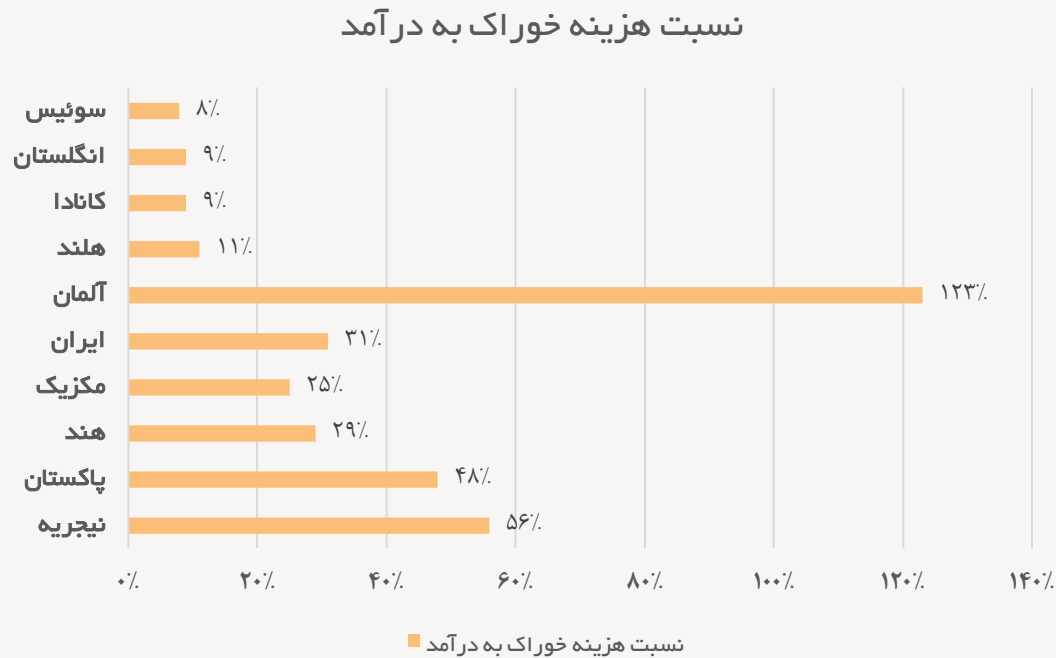
# تفکیک شرکتهای فعال در بورس بر اساس محصول

| کیک   | انواع بیسکویت | پفک واسنک | ویفر  | شکلات و تافی | آدامس |
|-------|---------------|-----------|-------|--------------|-------|
| غمینو | غمینو         | غمینو     | غمینو | غمینو        | غمینو |
| غسالم | غمینو         | غمینو     | غمینو | غمینو        |       |
|       | غمینو         | غمینو     | غسالم | غمینو        |       |
|       | غگرچی         | غسالم     |       | غشوکو        |       |
|       | غویتا         |           |       | غسالم        |       |
|       | غسالم         |           |       |              |       |

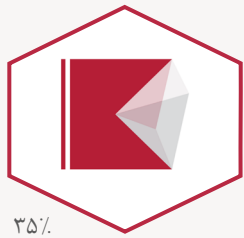




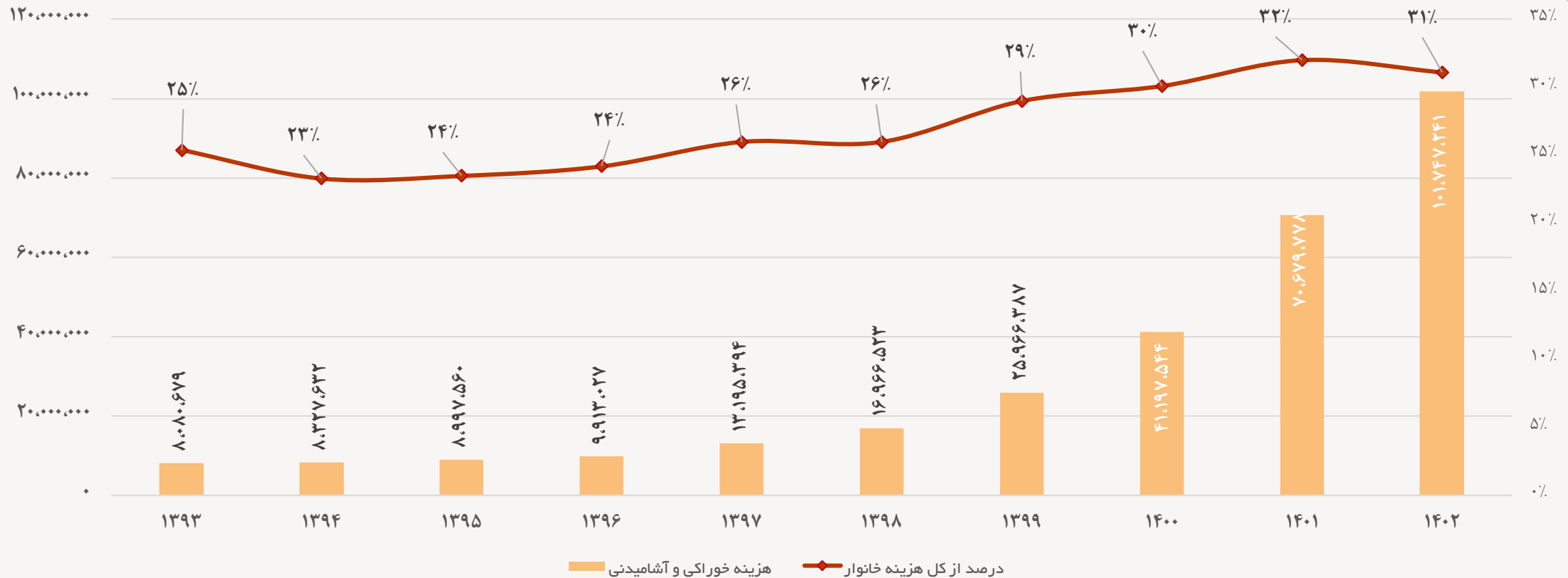
# وضعیت مصرف شیرینی در جهان



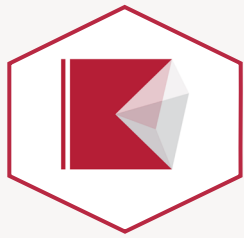
مطابق با آخرین بررسی صورت گرفته توسط Statista، کمترین سهم هزینه خوراک به کل درآمد خانوار ۸ درصد متعلق به سوئیس بوده در حالیکه در ایران این عدد بالغ بر ۳۱ درصد از درآمد خانوار را تشکیل می‌دهد.



# وضعیت مصرف خوراک به کل درآمد در ایران

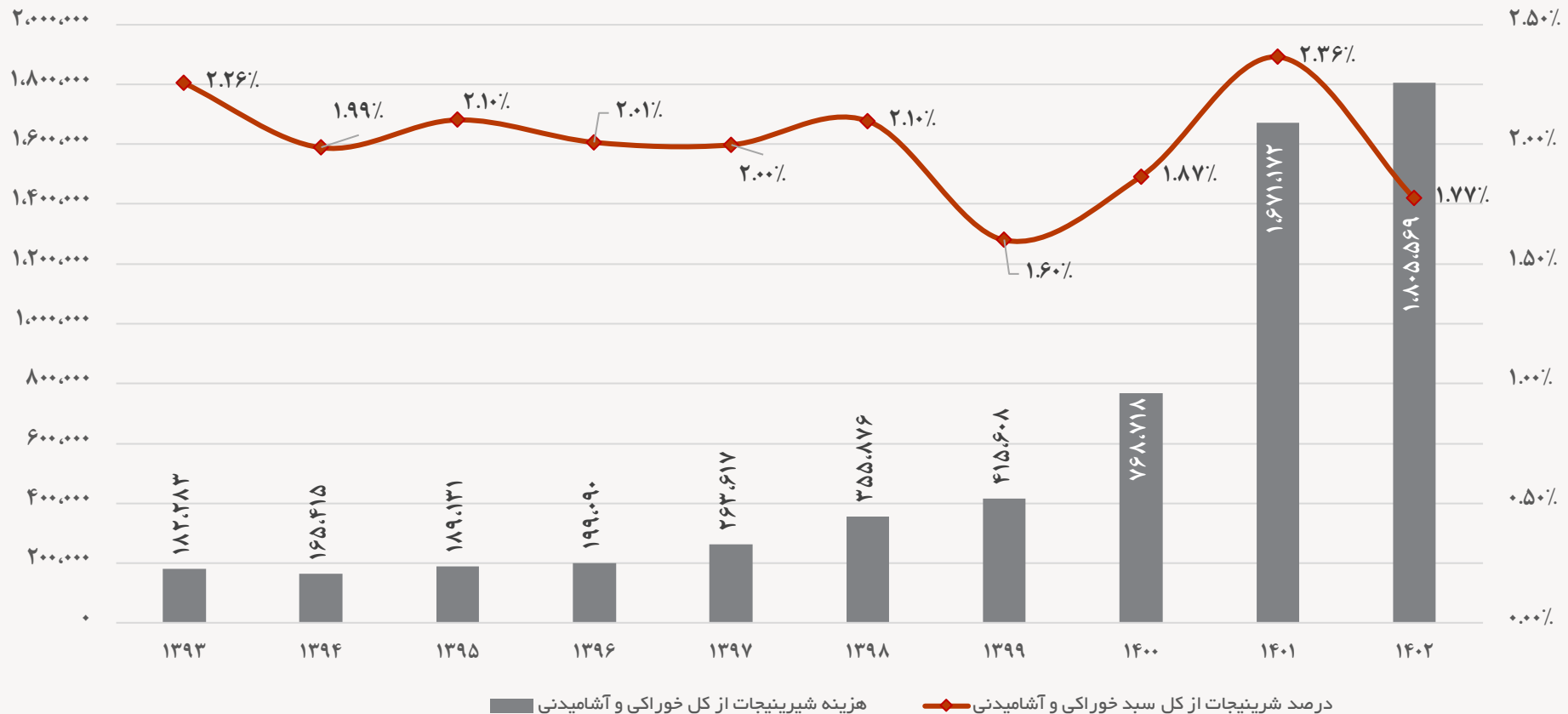


اطلاعات منتشر شده از طرف مرکز آمار ایران نشان می‌دهد، مبلغ هزینه یک خانوار برای اقلام خوراکی و آشامیدنی در سال ۱۴۰۲ در حدود ۱۰ میلیون تومان بوده که معادل ۳۱ درصد از کل سبد هزینه‌ای خانوار شهری است. همان طور که در نمودار صفحه بعد نمایش داده شده، از این مقدار سهم شیرینیجات برابر با ۱.۸ میلیون تومان و معادل ۱.۷۷ درصد از کل هزینه اقلام خوراکی و آشامیدنی است.



# وضعیت مصرف خوراک به کل درآمد در ایران

مبلغ مصرف شیرینیجات از کل سبد خوراکی و آشامیدنی خانوار (ریال)





# چالش‌های صنعت

عوامل متعددی بر فروش صنعت شیرینیجات تأثیر گذارند که در این میان، **مارکتینگ** و **شبکه توزیع** نقش کلیدی ایفا می‌کنند. استراتژی‌های بازاریابی، از جمله تبلیغات هدفمند در رسانه‌های سنتی و دیجیتال، تأثیر مستقیمی بر جذب مشتریان جدید و وفادارسازی مصرف‌کنندگان دارد. همچنین، بسته‌بندی جذاب، معرفی محصولات نوآورانه (مانند شیرینی‌های رژیمی یا ارگانیک) و استفاده از برندینگ قوی می‌تواند سهم بازار را افزایش دهد. از سوی دیگر، شبکه **توزیع کارآمد** شامل فروشگاه‌های زنجیره‌ای، سوپرمارکت‌ها و فروش آنلاین، دسترسی مشتریان به محصولات را تسهیل می‌کند و به ویژه در مناطق مختلف جغرافیایی، عاملی تعیین‌کننده در افزایش فروش محسوب می‌شود.

**قدرت خرید مصرف‌کننده** نیز از عوامل حیاتی در این صنعت است، چرا که محصولات شیرینی و بیسکویت اغلب در دسته کالاهای نیمه ضروری قرار می‌گیرند و با کاهش قدرت خرید، تقاضا برای برندهای گران‌تر کاهش می‌یابد. در مقابل، در دوران رونق اقتصادی، تمایل به خرید محصولات باکیفیت و برندهای معتبر بیشتر می‌شود. علاوه بر این، **تورم** و **نوسانات قیمت مواد اولیه** (مانند شکر و روغن) می‌توانند بر قیمت تمام شده و در نهایت تصمیم خرید مشتری تأثیر بگذارند. بنابراین، ترکیب هوشمندانه‌ای از قیمت‌گذاری رقابتی، بازاریابی مؤثر و توزیع گسترده برای موفقیت در این صنعت ضروری است.

# بررسی نماد غپینو





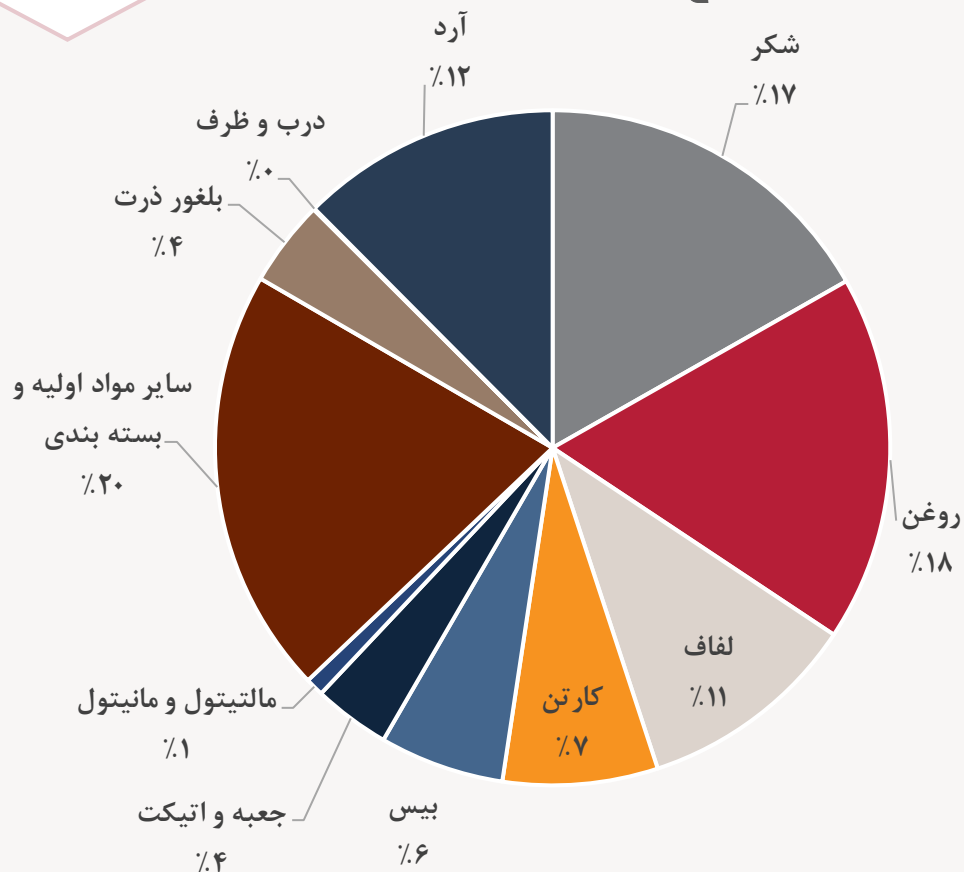
## مواد اولیه مصرفی

| آرد                                                                                                                                                         | شکر                                                                                                                     | روغن                                                                                                                         | سایر مواد اولیه                                                                                                           | بلغور ذرت                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| بر اساس قیمت‌های رسمی اعلام شده، مبلغ آرد در سال ۱۴۰۳ با ۶۹ درصد افزایش، به ۲۹۲۰۰۰ ریال رسیده است و برای سال ۱۴۰۵ متناسب با نرخ تورم افزایش پیدا خواهد کرد. | قیمت شکر با ۳۲ درصد افزایش به مبلغ ۴۶۵۰۰۰ ریال در محاسبات لحاظ شده و برای سال ۱۴۰۵ متناسب با نرخ تورم رشد داده شده است. | قیمت روغن با ۲۱ درصد افزایش به مبلغ ۷۵۰۰۰۰ ریال در محاسبات لحاظ شده و برای سال ۱۴۰۵ متناسب با نرخ تورم افزایش پیدا کرده است. | لفاف<br>کارتن<br>بیس<br>جعبه و اتیکت<br>مواد بسته بندی<br>درب و ظرف<br>متناسب با افزایش<br>قیمت دلار آزاد محاسبه شده است. | به صورت درصدی از قیمت آرد محاسبه شده است. |

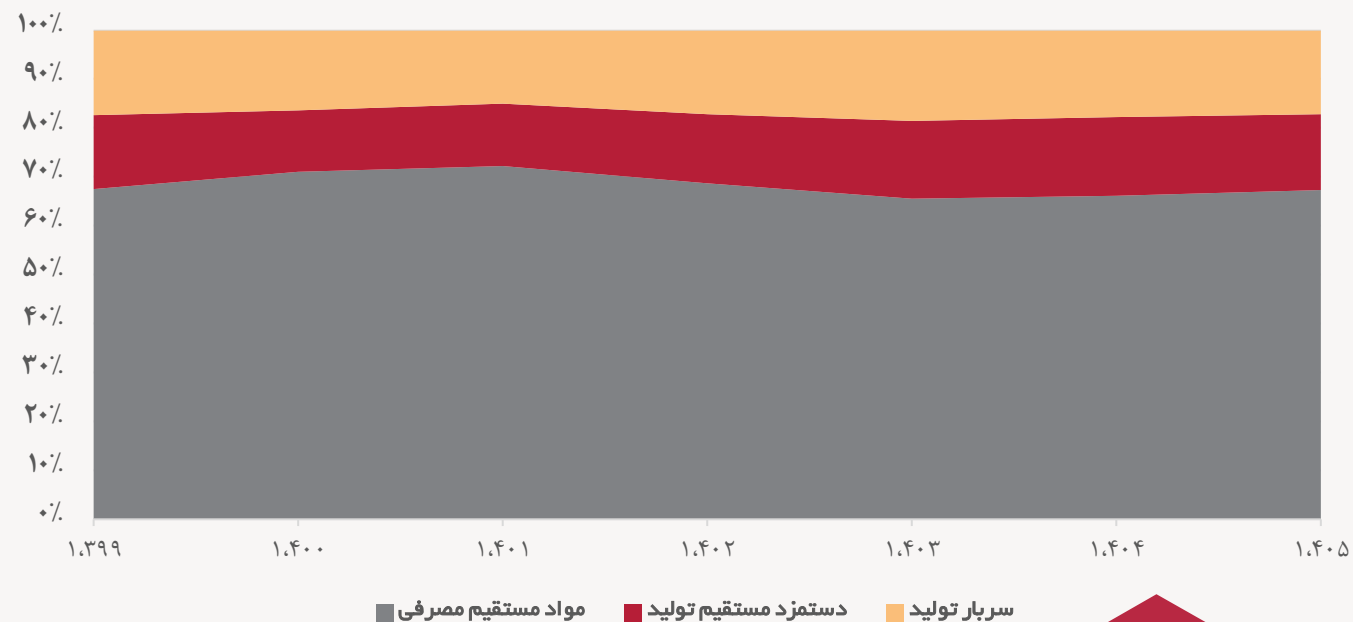


# بهای تمام شده

مبلغ مواد اولیه مصرفی ۱۴۰۳



بهای تمام شده



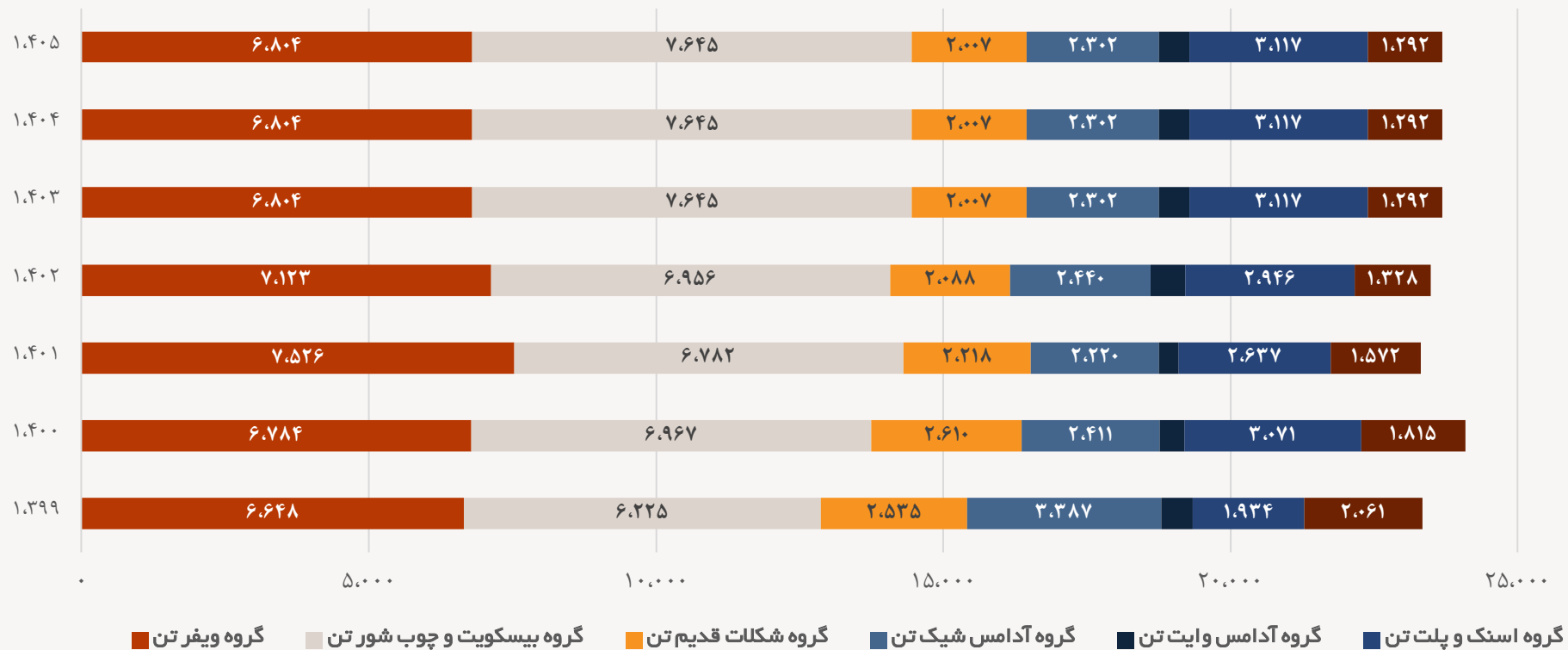
در سال ۱۴۰۳، ترکیب بهای تمام شده شامل ۶۷ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۱۶ درصد دستمزد مستقیم و ۱۷ درصد سر بار تولید بوده است. نمودار بالا نشان می‌دهد، ۴۷ درصد مبلغ مواد اولیه مربوط به روغن، شکر و آرد است.





# فروش شرکت

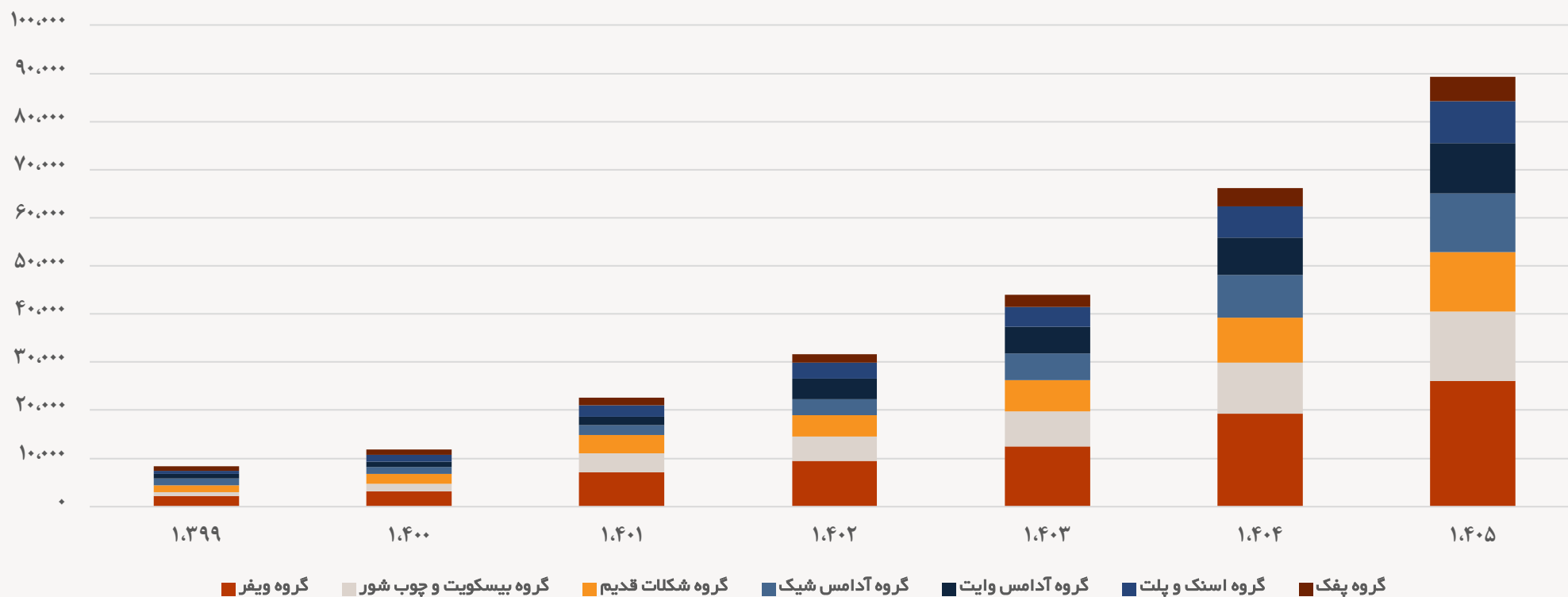
مقدار تولید و فروش (تن)





# فروش شرکت

مبلغ فروش شرکت (میلیارد ریال)

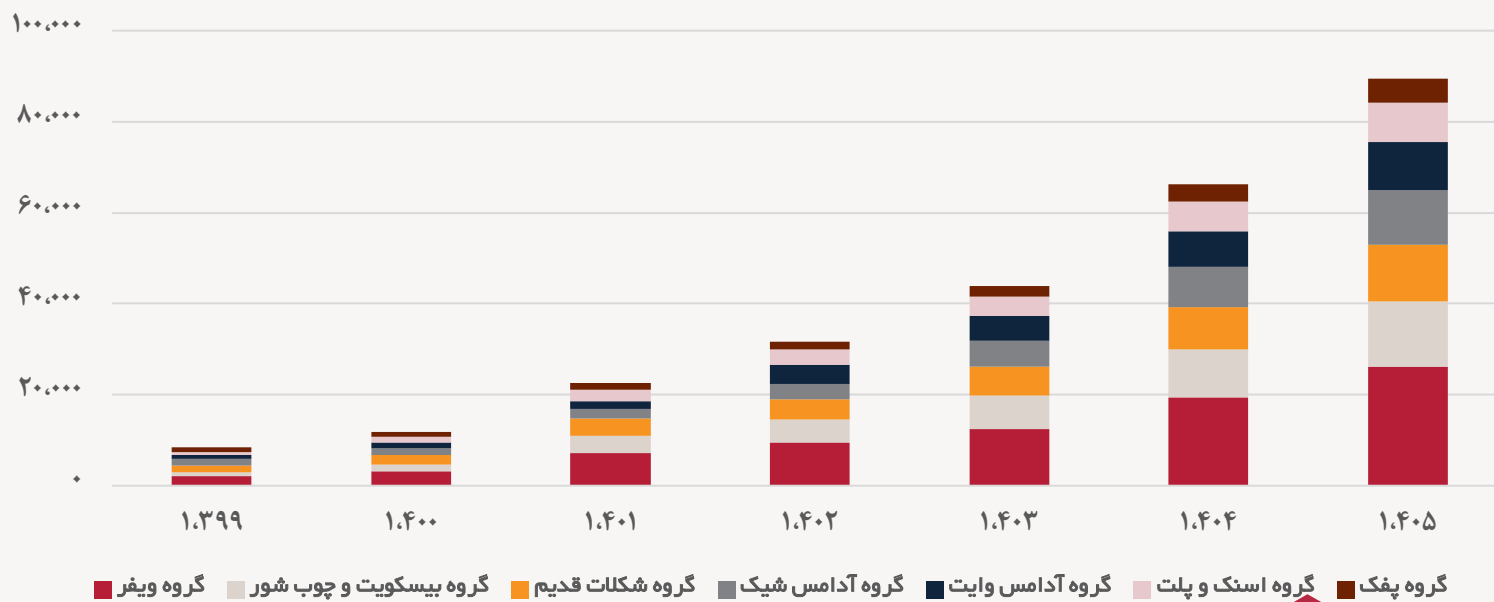
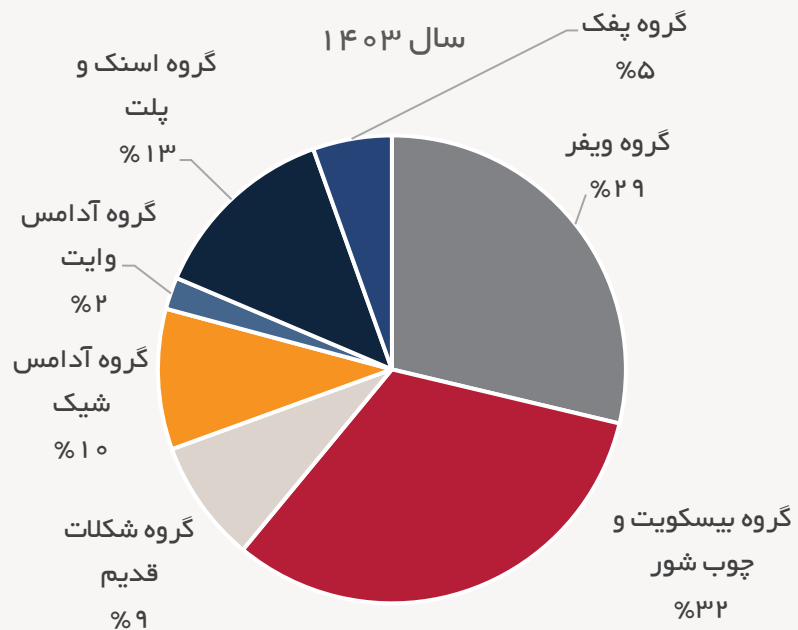


همانطور که در نمودار فوق ملاحظه می‌شود، ۷۰ درصد مبلغ فروش شرکت مربوط به گروه ویفر، بیسکویت و آدامس است.



# فروش شرکت

مبلغ فروش شرکت (میلیارد ریال)



عمده‌ی مقدار تولید شرکت در سال ۱۴۰۳، مربوط به گروه ویفر، بیسکویت و آدامس بوده است.



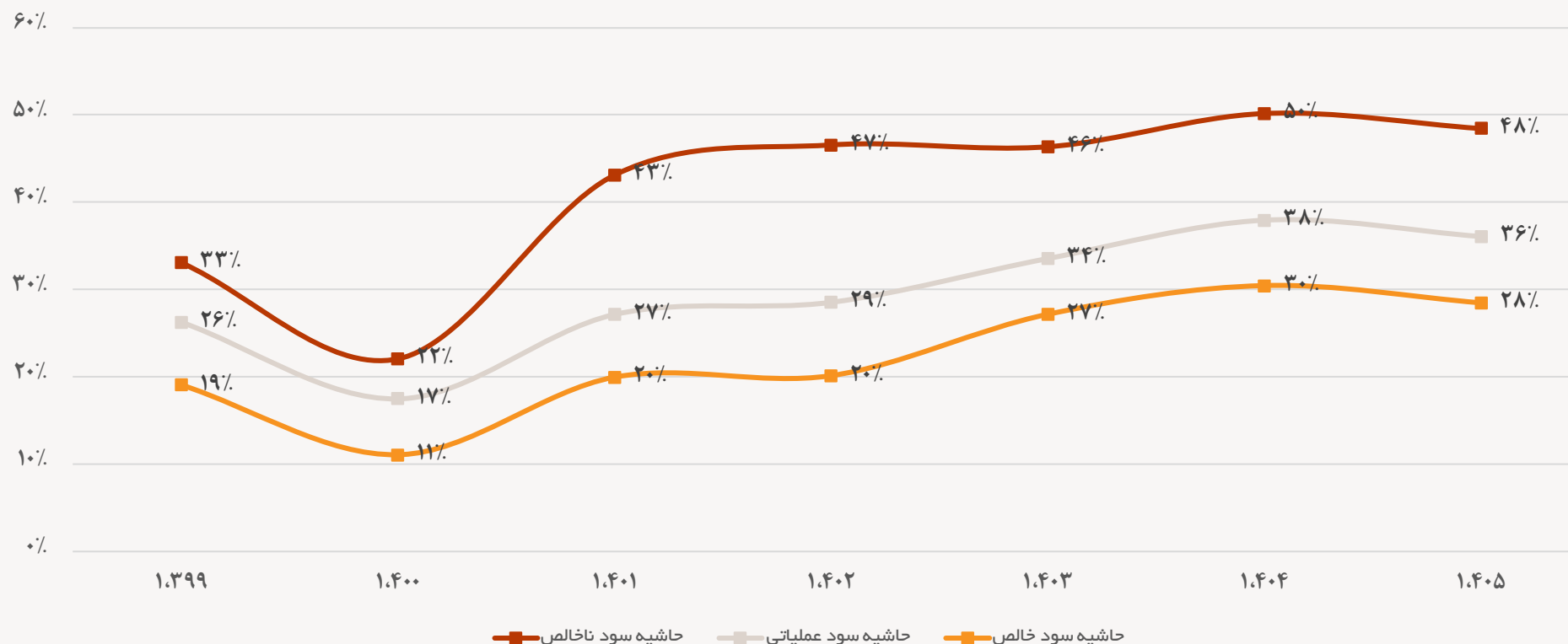
## مقایسه نرخ رشد

نمودار بالا تغییرات افزایش نرخ تاریخی محصولات شرکت را با نرخ تورم نشان می‌دهد.



# مقایسه نسبت‌های مالی

مقایسه تاریخی نسبت‌های مالی شرکت





# مفروضات

| ردیف | شرح                                    | مقدار   |
|------|----------------------------------------|---------|
| ۱    | دلار آزاد (ریال)                       | ۹۰۰,۰۰۰ |
| ۲    | قیمت شکر                               | ۴۶۵,۰۰۰ |
| ۳    | قیمت آرد                               | ۲۹۲,۰۰۰ |
| ۴    | قیمت روغن                              | ۷۵۰,۰۰۰ |
| ۵    | اسپرد بلغور ذرت با آرد گندم            | ٪۱۰۹    |
| ۶    | درصد افزایش نرخ گروه ویفر              | ۵۵٪     |
| ۷    | درصد افزایش نرخ گروه بیسکویت و چوب شور | ۴۵٪     |
| ۸    | درصد افزایش نرخ گروه شکلات قدیم        | ۴۵٪     |
| ۹    | درصد افزایش نرخ گروه آدامس شیک         | ۶۰٪     |
| ۱۰   | درصد افزایش نرخ گروه آدامس وایت        | ۴۰٪     |
| ۱۱   | درصد افزایش نرخ گروه اسنک و پلت        | ۵۵٪     |
| ۱۲   | درصد افزایش نرخ گروه پفک               | ۵۵٪     |
| ۱۳   | تورم                                   | ۴۰      |



# صورت سود و زیان

| دوره مالی                                    | ۱,۳۹۹       | ۱,۴۰۰       | ۱,۴۰۱        | ۱,۴۰۲        | ۱,۴۰۳        | کارشناسی ۱,۴۰۴ | کارشناسی ۱,۴۰۵ |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| فروش                                         | ۷,۶۱۸,۲۳۵   | ۱۰,۴۷۲,۸۰۶  | ۲۱,۹۰۴,۸۲۶   | ۳۰,۷۶۲,۷۶۲   | ۳۹,۵۲۵,۹۰۴   | ۵۹,۵۳۸,۴۶۵     | ۸۰,۳۷۶,۹۲۸     |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                | (۵,۰۹۸,۰۸۹) | (۸,۱۶۱,۷۸۵) | (۱۲,۴۶۰,۵۶۹) | (۱۶,۴۳۸,۰۹۴) | (۲۱,۲۰۳,۹۴۱) | (۲۹,۶۷۲,۸۴۴)   | (۴۱,۴۴۷,۹۰۲)   |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۲,۵۲۰,۱۴۶   | ۲,۳۱۱,۰۲۱   | ۹,۴۴۴,۲۵۷    | ۱۴,۳۲۴,۶۶۸   | ۱۸,۳۲۱,۹۶۳   | ۲۹,۸۶۵,۶۲۱     | ۳۸,۹۲۹,۰۲۷     |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی            | (۵۲۵,۰۱۰)   | (۶۸۶,۶۹۱)   | (۳,۷۰۷,۰۸۴)  | (۵,۸۹۰,۱۱۷)  | (۵,۴۴۰,۶۱۳)  | (۷,۷۴۰,۵۷۱)    | (۱۰,۵۰۴,۵۹۸)   |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی       | ۴,۶۶۴       | ۲۰۴,۲۸۲     | ۲۰۵,۹۲۸      | ۳۳۹,۹۲۵      | ۳۷۵,۱۲۲      | ۴۶۱,۷۲۱        | ۵۵۶,۶۲۳        |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۱,۹۹۹,۸۰۰   | ۱,۸۲۸,۶۱۲   | ۵,۹۴۳,۱۰۱    | ۸,۷۷۴,۴۷۶    | ۱۳,۲۵۶,۴۷۲   | ۲۲,۵۸۶,۷۷۰     | ۲۸,۹۸۱,۰۵۲     |
| هزینه های مالی                               | (۲۰۳,۳۶۹)   | (۵۸۰,۰۲۹)   | (۱,۰۲۶,۷۳۳)  | (۱,۴۱۸,۵۹۵)  | (۱,۲۹۰,۴۳۶)  | (۲,۲۷۰,۵۲۸)    | (۳,۰۹۰,۳۰۴)    |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی    | ۱۲۳,۲۱۴     | ۱۵۸,۵۶۶     | ۱۷۰,۴۲۱      | ۲۵۹,۵۰۲      | ۳۷۸,۴۶۷      | ۴۲۵,۷۳۲        | ۵۵۶,۶۶۹        |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۱,۹۱۹,۶۴۵   | ۱,۴۰۷,۱۴۹   | ۵,۰۸۶,۷۸۹    | ۷,۶۱۵,۳۸۳    | ۱۲,۳۴۴,۵۰۳   | ۲۰,۷۴۱,۹۷۵     | ۲۶,۴۴۷,۴۱۶     |
| مالیات                                       | (۴۶۸,۷۴۷)   | (۲۴۹,۰۹۵)   | (۷۲۰,۷۲۶)    | (۱,۴۳۱,۰۸۷)  | (۱,۶۲۳,۶۱۲)  | (۲,۶۳۸,۵۵۱)    | (۳,۵۹۸,۱۳۸)    |
| سود (زیان) خالص                              | ۱,۴۵۰,۸۹۸   | ۱,۱۵۸,۰۵۴   | ۴,۳۶۶,۰۶۳    | ۶,۱۸۴,۲۹۶    | ۱۰,۷۲۰,۸۹۱   | ۱۸,۱۰۳,۴۲۳     | ۲۲,۸۴۹,۲۷۹     |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                  | ۲۱۹         | ۱۲۹         | ۴۸۵          | ۵۶۲          | ۷۸۰          | ۱,۳۱۷          | ۱,۶۶۲          |
| سرمایه                                       | ۶,۶۲۲,۴۰۷   | ۹,۰۰۰,۰۰۰   | ۹,۰۰۰,۰۰۰    | ۱۱,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۳,۷۵۰,۰۰۰   | ۱۳,۷۵۰,۰۰۰     | ۱۳,۷۵۰,۰۰۰     |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه              | ۱۰۶         | ۸۴          | ۳۱۸          | ۴۵۰          | ۷۸۰          | ۱,۳۱۷          | ۱,۶۶۲          |



# تحليل حساسيت

| قيمت دلار آزاد |           |           |           |         |         |         |          |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|----------|
| ۱,۳۰۰,۰۰۰      | ۱,۲۰۰,۰۰۰ | ۱,۱۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰ | ۷۰۰,۰۰۰ | ۱,۳۱۷    |
| ۷۱۷            | ۸۱۸       | ۹۱۹       | ۱,۰۲۱     | ۱,۱۲۲   | ۱,۲۲۳   | ۱,۳۲۴   | ۳۰٪      |
| ۸۱۴            | ۹۱۵       | ۱,۰۱۷     | ۱,۱۱۸     | ۱,۲۱۹   | ۱,۳۲۱   | ۱,۴۲۲   | ۳۵٪      |
| ۹۱۲            | ۱,۰۱۳     | ۱,۱۱۴     | ۱,۲۱۵     | ۱,۳۱۷   | ۱,۴۱۸   | ۱,۵۱۹   | ۴۰٪      |
| ۱,۰۰۹          | ۱,۱۱۰     | ۱,۲۱۱     | ۱,۳۱۳     | ۱,۴۱۴   | ۱,۵۱۵   | ۱,۶۱۷   | ۴۵٪      |
| ۱,۱۰۶          | ۱,۲۰۸     | ۱,۳۰۹     | ۱,۴۱۰     | ۱,۵۱۱   | ۱,۶۱۳   | ۱,۷۱۴   | ۵۰٪      |
|                |           |           |           |         |         |         | نرخ تورم |





# سلب مسئولیت

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت کارگزاری کارآفرین است. این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران ، بلوار نلسون ماندلا (آفریقای شمالی) ، بلوار صبا ، شماره ۸ ،  
ساختمان کارآفرین

۰۲۱-۲۴۵۳۰۰۰

[info@karafarinbrokerage.com](mailto:info@karafarinbrokerage.com)

[karafarinkb.ir](https://karafarinkb.ir)

[info@karafarinbrokerage.com](mailto:info@karafarinbrokerage.com)

[t.me/Karafarinkb\\_ir](https://t.me/Karafarinkb_ir)

