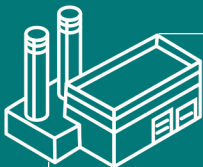




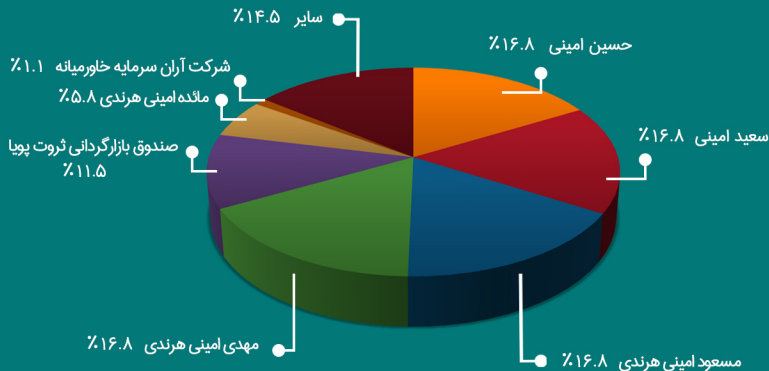
بررسی شرکت نشاسته و گلوکز آردینه

تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی



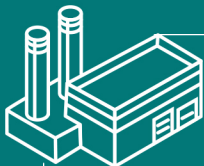
۱۴۰۲ اسفند ۱۵

ترکیب سهامداران آردینه



صندوق بازارگردانی ثروت پویا
مائده امینی هرندی
شرکت آران سرمایه خاورمیانه
سایر

حسین امینی
سعید امینی
مسعود امینی هرندی
مهدی امینی هرندی

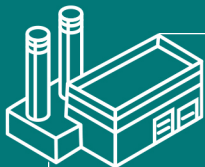


۱۴۰۲ اسفند ۱۵

شرکت نشاسته و گلوکز آردینه

ارزش بازار	۳.۱ هزار میلیارد تومان
سرمایه	۴۰ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۶.۹ میلیون برگه سهم
P/E ttm	۱۱.۵۲
P/E forward	۷.۴۹

- ظرفیت تولید اسمی شرکت نشاسته و گلوکز آردینه ۱۰ هزارتن نشاسته (۵ درصد ظرفیت کل کشور)، ۳۵ هزار تن گلوکز (۶ درصد ظرفیت کل کشور) و ۱۵۰۰ تن گلوتن (۴ درصد ظرفیت کل کشور) می‌باشد.
- این شرکت مالک ۱۰۰ درصدی شرکت آرد انوشیروان با ظرفیت تولید اسمی ۱۳۵ هزار تن آرد است و تمام آرد مورد نیاز خود را از این شرکت تامین می‌کند.

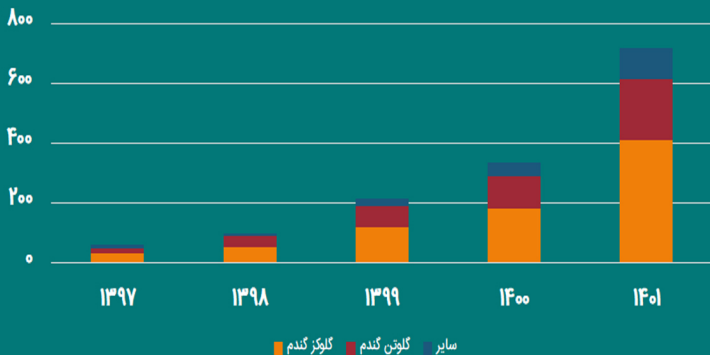


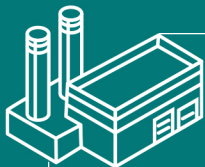
۱۴۰۲

اسفند

۱۵

ترکیب و مبلغ فروش در سال‌های اخیر - میلیارد تومان





۱۴۰۲ اسفند ۱۵

*۱۴۰۳	*۱۴۰۲	۱۴۰۱ - محقق شده	مفروضات تحلیل
۱۹,۰۰۰	۱۹,۰۷۳	۱۸,۳۳۲	تولید گلوکز + المالتو دکستروزین
۲۲۷,۵۰۰	۱۷۵,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	نرخ گندم تضمینی
۲۱۰,۱۸۱,۷۵۷	۱۵۳,۳۰۸,۹۱۷	۱۱۴,۸۶۹,۶۵۳	نرخ آرد گندم
۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۷,۵۰۲,۵۷۵	۲۲۳,۹۷۶,۵۲۶	نرخ گلوکز گندم
۹۰٪	۹۰٪		درصد تقسیم آرد انوشیروان
۴۰٪			نرخ تورم

تحلیل حساسیت سود آردینه در سال ۱۴۰۳ بر اساس میزان تولید گلوکز و نرخ خرید تضمینی گندم

میزان تولید گلوکز

۲۱,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۰,۸۵۵
۹,۰۲۳	۸,۶۲۵	۸,۲۲۷	۷,۸۲۹	۷,۴۳۲	۱۹۲,۵۰۰
۱۰,۴۳۰	۹,۹۸۶	۹,۵۴۱	۹,۰۹۷	۸,۶۵۲	۲۱۰,۰۰۰
۱۱,۸۳۸	۱۱,۳۴۶	۱۰,۸۵۵	۱۰,۳۶۴	۹,۸۷۳	۲۲۷,۵۰۰
۱۳,۲۴۵	۱۲,۷۰۷	۱۲,۱۶۹	۱۱,۶۳۱	۱۱,۰۹۳	۲۴۵,۰۰۰
۱۴,۶۵۲	۱۴,۰۶۸	۱۳,۴۸۳	۱۲,۸۹۹	۱۲,۳۱۴	۲۶۲,۵۰۰

نرخ خرید تضمینی گندم



۱۵ اسفند ۱۴۰۲

سود و زیان - میلیارد تومان

*۱۴۰۳	*۱۴۰۳	۱۴۰۱ - محقق شده	
۱,۲۱۳	۸۶۲	۷۱۹	فروش
(۸۰۹)	(۵۸۷)	(۴۲۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۰۴	۲۷۵	۲۹۰	سود(زیان) ناخالص
(۱۵)	(۱۱)	(۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۱	خالص سایر درآمدها(هزینه های عملیاتی)
۳۸۹	۲۶۴	۲۸۴	سود(زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	هزینه های مالی
۱۰۸	۹۰	۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۹۷	۳۵۵	۲۸۷	سود(زیان) خالص عملیات در حال تدلوم قبل از مالیات
(۶۳)	(۴۷)	(۳۳)	مالیات
۴۳۴	۳۰۸	۲۵۴	سود(زیان) خالص
۱۰,۸۵۵	۷,۷۰۰	۶,۳۵۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال

نکات منفی

- محدودیت در تهیه گندم و آرد
- تعداد بالای تولیدکنندگان مشابه و رقابت بالا در این صنعت

نکات مثبت

- افزایش سرمایه ۱۶ میلیارد تومانی از محل سود انباشته و معافیت مالیاتی
- بهره برداری خط تولید مالتودکسترین در سال ۱۴۰۳
- مالکیت کارخانه آرد نوشیروان و بهره‌وری بالای خطوط تولید این شرکت