



گزارش ارزیابی عملکرد شرکت صنعت غذایی کورش

"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت صنعت غذایی کورش از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."



برنامه

کارگزاری بانک آینده

فهرست عناوین

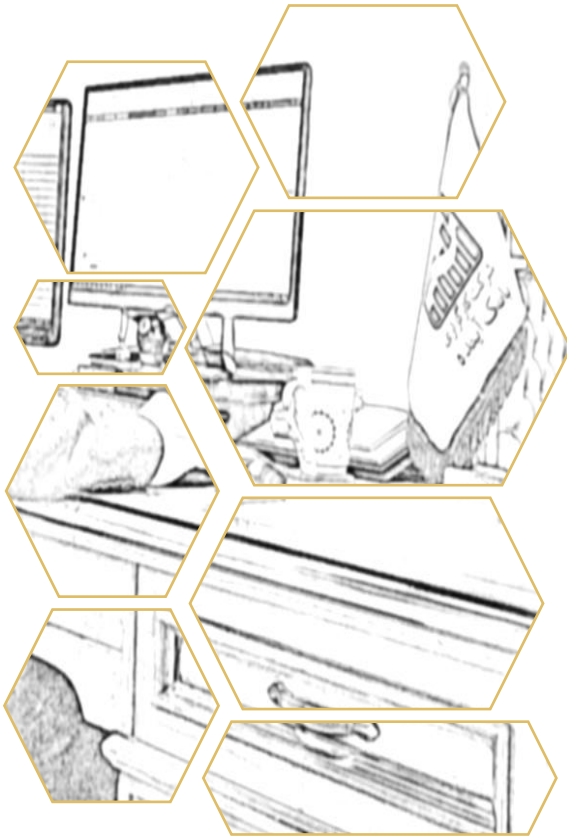
- ۱.....چکیده
- ۲.....معرفی شرکت
- ۳.....تولید و فروش
- ۵.....مواد اولیه
- ۶.....بهای تمام شده
- ۷.....هزینه اداری، عمومی و فروش
- ۸.....صورت سود و زیان
- ۹.....مفروضات و تحلیل حساسیت
- ۱۰.....مقایسه در صنعت
- ۱۳.....اطلاعات تکمیلی
- ۱۵.....تحلیل تکنیکال
- ۱۶.....مقایسه بازده غکورش
- ۱۷.....جمع بندی



چکیده

شرکت صنعت غذایی کورش در خرداد سال ۱۳۹۰ با نام صنعت بسته بندی کورش (سهامی خاص) شروع به فعالیت کرد. این شرکت در اسفند ۱۳۹۸ به سهامی عام و در مرداد ۱۳۹۹ با نماد غکورش در بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع بسته بندی کورش می باشد. شرکت با دو کارخانه تولیدی در اشتهارد و تاکستان مجموعاً با ظرفیت تولید اسمی ۴۰۷,۸۹۰ تن فعالیت می کند، که محصولات نهایی خط تولید شامل انواع روغن های جامد و مایع با برند اوایلا، فامیلا، سان تین و کیمبال می باشد. این محصولات توسط سازمان حمایت از تولیدکننده و مصرف کننده قیمت گذاری شده و به صورت دوره ای و دستوری اعلام می شود و توسط شرکت های پخش گروه صنعتی گلرنگ و همینطور از طریق فروشگاه های زنجیره ای به مصرف کننده نهایی عرضه می شود.

دانه های روغنی و روغن خام اصلی ترین مواد اولیه جهت تولید محصولات این شرکت است، که عمدتاً به صورت وارداتی تأمین می شود. عمده واردات مواد اولیه این شرکت از کشور روسیه و ترکیه بوده و در صورت عدم امکان واردات اقدام به تهیه مواد مورد نیاز خود از تأمین کنندگان داخلی می کند. این شرکت علاوه بر واردات مواد اولیه برای تولید اقدام به فعالیت بازرگانی نیز کرده و برای تضمین حاشیه سود خود نهاده های دامی وارد و در کشور عرضه می کند.



بازدهی (درصد)

یک ماهه	۱۵.۷۷
سه ماهه	۹.۳۴
شش ماهه	۱۱.۶۴
یک ساله	۳۱.۱۵

افزایش سرمایه

سال ۱۴۰۱	۳۰۰ درصد، انباشته
سال ۱۴۰۱	۶۷ درصد، انباشته
سال ۱۴۰۱	۱۲۰ درصد، انباشته

تقسیم سود (درصد)

سال ۱۳۹۹	۸۷
سال ۱۴۰۰	۱۲
سال ۱۴۰۱	۶۴
سال ۱۴۰۲	۲۷

سهامداران (درصد)

شرکت گسترش صنایع بسته بندی کورش	۸۴
صندوق سرمایه گذاری توازن	۳
شرکت گسترش صنایع کورش	۲
حقیقی	۱.۴
حقیقی	۱.۴
حقیقی	۱.۴
سهام شناور	۷

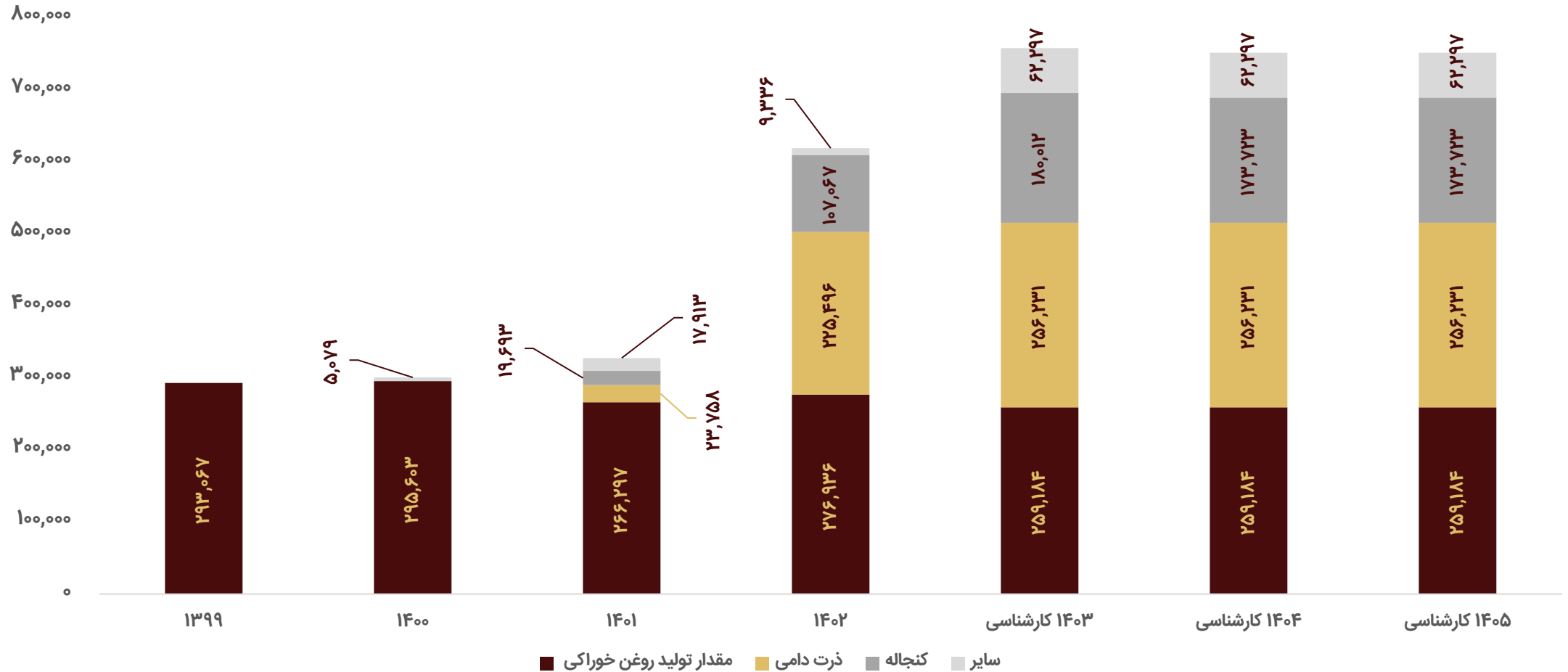
نسبت های مالی

ROE	۴۴%
ROA	۱۵%
نسبت مطالبات به دارایی ها	۵۸%
نسبت جاری	۱.۴
نسبت آنی	۱.۱۲
نسبت وجه نقد	۰.۲۱
نسبت بدهی	۶۷%

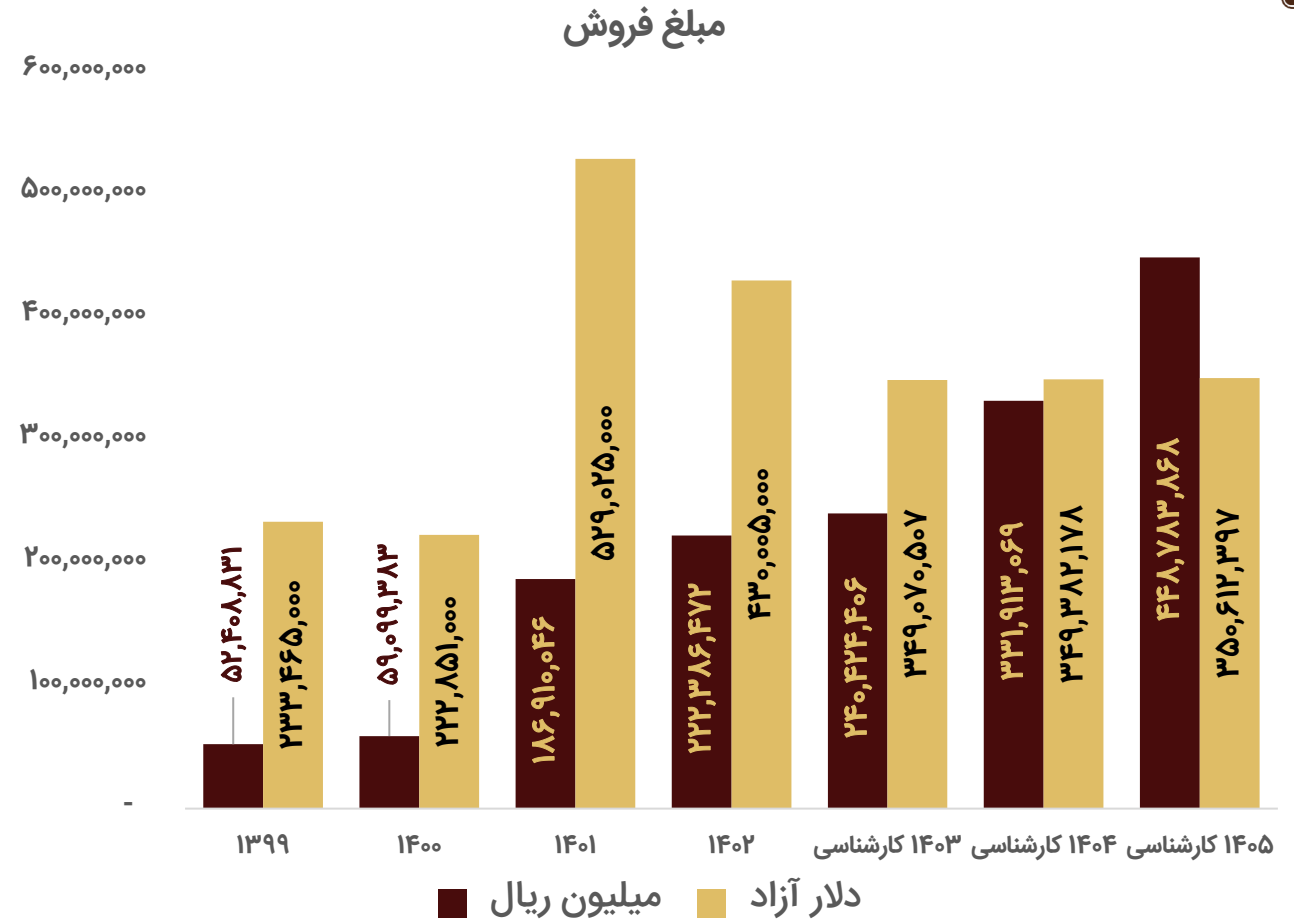
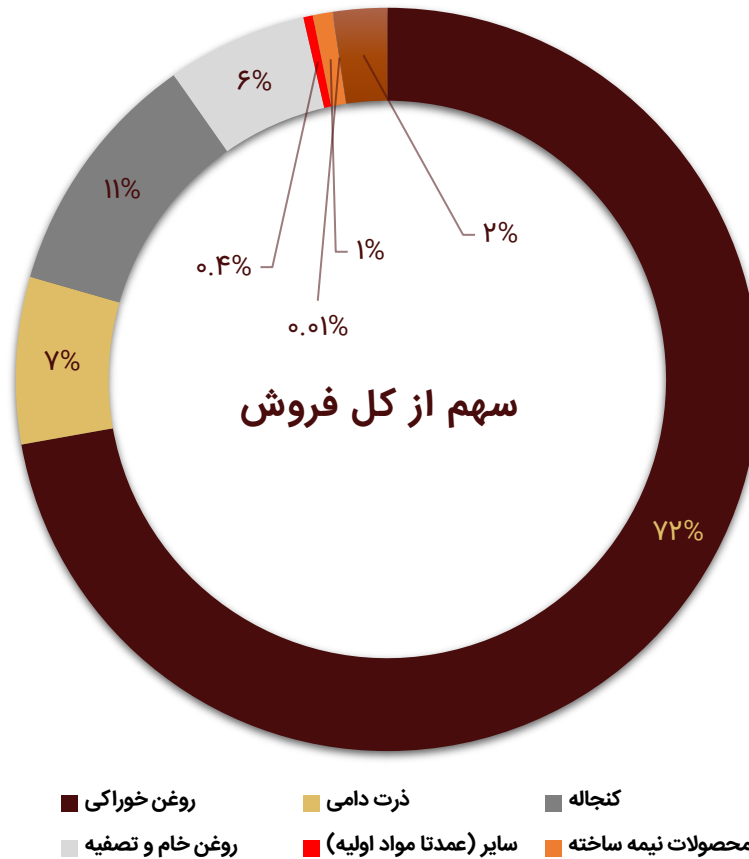
اطلاعات کلی

سهمدار عمده (نهایی)	گروه صنعتی گلرنگ
ارزش بازار (همت)	۱۸.۲
درصد شناوری	۷%
قیمت روز سهم (ریال)	۴,۱۴۷
آخرین درصد تقسیم سود	۲۷%
EPS تحلیلی (ریال)	۹۱۲
P/E TTM	۵.۶۲
P/E TTM (میانگین ۳ ساله)	۷.۶
P/E تحلیلی ۱۴۰۴	۴.۳۳
P/E آینده نگر ۱۴۰۵	۲.۸۳
P/E TTM صنعت	۸.۴
P/S شرکت	۰.۷۸
P/S صنعت	۰.۹۵
سود انباشته (میلیارد تومان)	۳,۳۶۱
انحراف معیار ۳۶ ماهه	۱۳.۲%
بتا ۳۶ ماهه	۰.۹۶
قیمت گذاری	قیمت گذاری دستوری
حاشیه سود ناخالص	۱۶.۷۵%

مقدار تولید (تن)



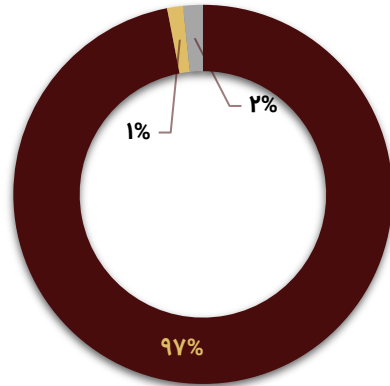
این نمودار نشان دهنده تولیدات شرکت صنعت غذایی کورش می باشد، که شامل چهار بخش اصلی است. در قسمت "سایر"، مجموعاً تولیدات جدید شرکت شامل روغن خام و تصفیه شده، دانه های روغنی و محصولات نیمه ساخته که اخیراً به سبد محصولات شرکت اضافه شده اند، لحاظ گردیده است. این تغییرات نمایانگر تلاش شرکت برای گسترش دامنه فعالیت ها و تنوع محصولات خود است، که در آینده ممکن است، با افزایش تولید این اقلام سهم آن ها از کل تولیدات تغییر کند.



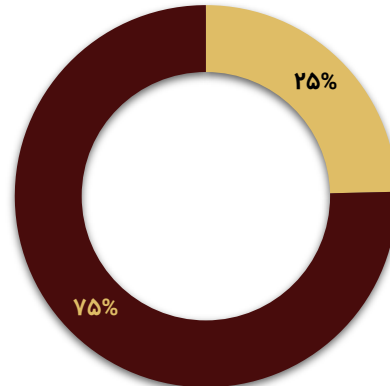
رشد فروش شرکت حاصل از افزایش نرخ های فروش و همینطور فروش محصولات جدید و ایجاد تنوع در محصولات ارائه شده می باشد. اما با وجود رشد فروش در محصولات مختلف تولیدی و بازرگانی مثل ذرت دامی و کنجاله، همچنان در سال مالی جاری ترکیب فروش تحت تسلط روغن خوراکی با سهم ۶۸٪ و میانگین سهم ۷۲٪ قرار دارد. این تمرکز بالا بر یک محصول، در کنار افزایش نرخ های فروش اگرچه باعث رشد درآمد عملیاتی شده، اما ریسک وابستگی به بازار خاص و سیاست های تنظیم بازار را افزایش می دهد. شرکت در سال های جدید سعی کرده با حفظ مزیت رقابتی خود در محصول اصلی، تنوع سبد فروش مد نظر قرار دهد.



تفکیک بهای تمام شده



میانگین منابع تأمین مواد اولیه

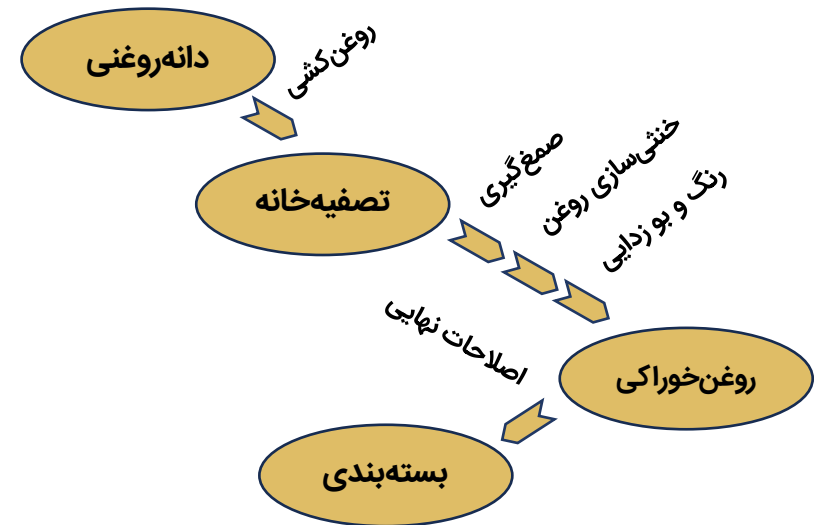
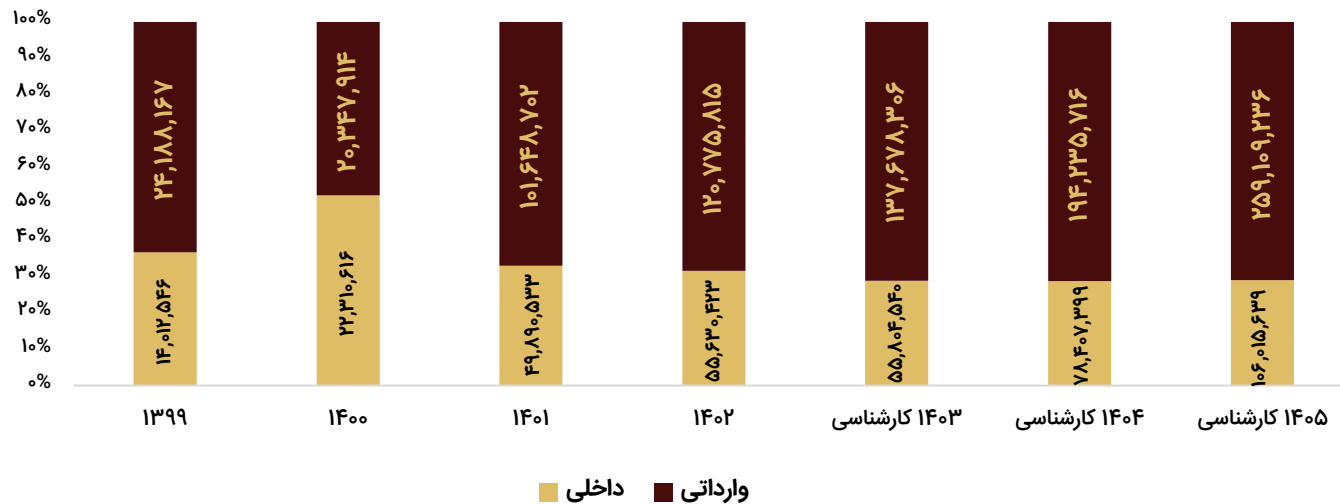


مواد اولیه وارداتی مواد اولیه داخلی دستمزد مستقیم تولید مواد مستقیم

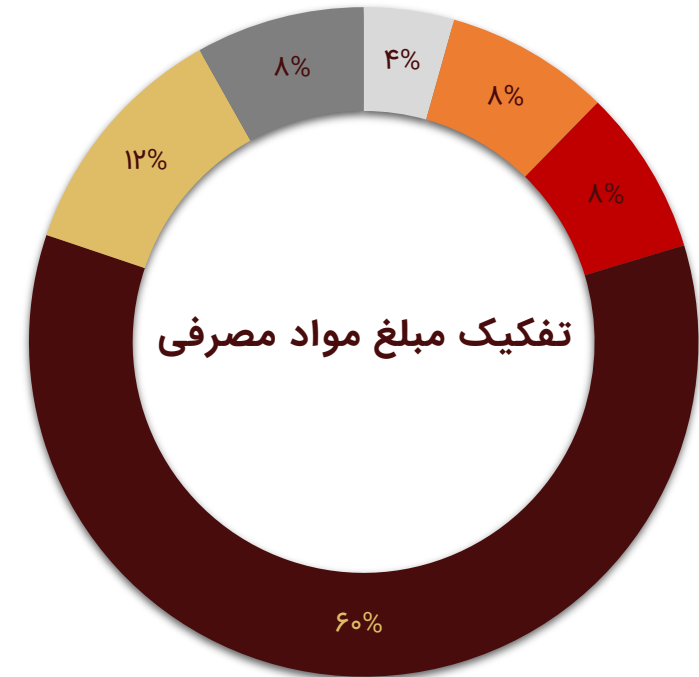
اصلی‌ترین مواد اولیه در فرآیند تولید دانه روغنی و روغن خام است، که به صورت میانگین ۷۵٪ از طریق واردات تأمین می‌شود و در سال جاری در حدود ۸۵٪ از واردات تأمین شده است. در مرحله اول روغن‌کشی از دانه‌های روغنی صورت گرفته و روغن خام بدست می‌آید و سایر اجزای آن برای مصارف دام و طیور استفاده می‌شود. سپس در تصفیه‌خانه ناخالصی‌ها به صورت مکانیکی جدا می‌شوند (خلط یا صمغ‌گیری) و اسیدهای چرب آزاد شده طی فرآیندی جدا می‌شود (خنثی‌سازی) و در نهایت بو گیری و رنگ‌بری انجام شده و وارد مخازن روغن تسویه شده می‌شود. در نهایت و با انجام اصلاحات نهایی، روغن‌های بدست آمده در فرآیند اتوماتیک بسته‌بندی می‌شوند.

مهم‌ترین مقدار را در بهای تمام‌شده این واحد تولیدی مواد مستقیم تشکیل داده است، که میانگین سال‌های گذشته ۹۷٪ از بهای تمام‌شده کل می‌باشد.

مبلغ کل تأمین مواد اولیه (میلیون ریال)



همانطور که پیشتر اشاره شد، به صورت میانگین در سالهای گذشته مقدار مصرف روغن خام و دانه روغنی در فرآیند تولید بیشتر بوده است. از این رو با توجه به نرخهای موجود در دورههای ذکر شده و مقدار مصرف، مهمترین مبلغ در بین مواد اولیه و بهای تمام شده مورد استفاده در واحد تولیدی متعلق به روغن خام است، که به صورت میانگین در سالهای گذشته ۶۰٪ بوده است.

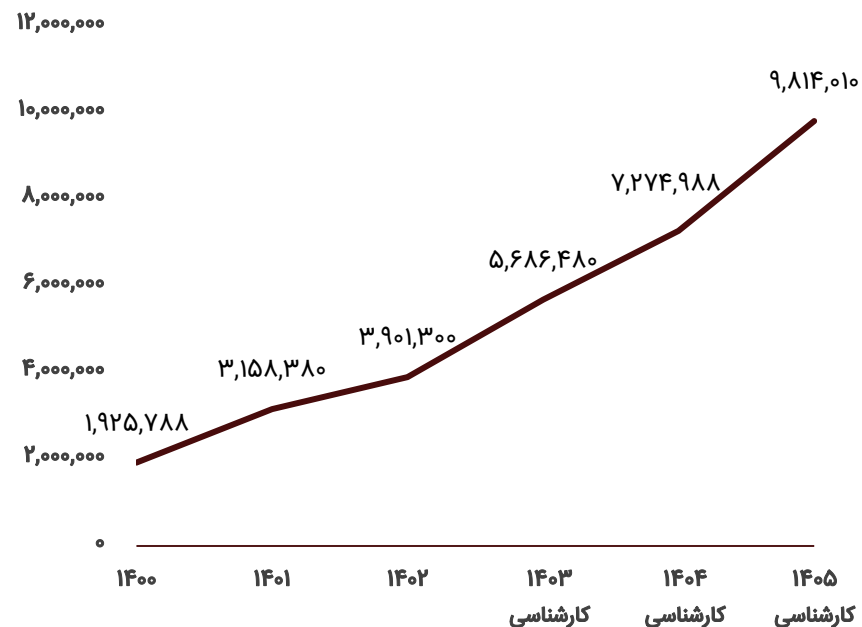


سایر کنجاله روغن خام ملزومات بسته بندی ذرت دامی دانه روغنی

بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
مواد مستقیم مصرفی	۴۲,۶۵۸,۵۳۰	۱۵۱,۵۳۹,۲۳۵	۱۸۱,۳۹۹,۱۹۴	۱۹۳,۴۸۲,۸۴۶	۲۷۲,۶۴۳,۱۱۵.۵	۳۶۵,۱۲۴,۸۷۴
دستمزد مستقیم تولید	۷۹۳,۲۳۰	۱,۳۳۹,۶۳۵	۱,۷۷۵,۰۸۵	۳,۰۲۱,۵۰۳	۴۲۰,۴۶۵۸.۷۳۸	۵,۶۸۵,۱۷۲
سربرار تولید	۱,۴۵۰,۴۴۸	۱,۷۰۱,۲۹۱	۲,۵۰۲,۶۰۱	۲,۹۶۱,۷۳۰	۳۵۶,۲۴۰۹.۱۷۷	۴,۴۳۴,۲۱۵
جمع	۴۴,۹۰۲,۲۰۸	۱۵۴,۵۸۰,۱۶۱	۱۸۵,۶۷۶,۸۸۰	۱۹۹,۴۶۶,۰۸۰	۲۸۰,۴۱۰۱۸۳.۴	۳۷۵,۲۴۴,۲۶۲
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۲۹,۰۶۳)	(۵۲۱,۱۷۶)	۲۸۵,۸۴۲	(۹۴۶,۳۰۴)	(۹۴۶,۳۰۴)	(۹۴۶,۳۰۴)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴۴,۸۷۳,۱۴۵	۱۵۴,۰۵۸,۹۸۵	۱۸۵,۹۶۲,۷۲۲	۱۹۸,۵۱۹,۷۷۶	۲۷۹,۴۶۳,۸۷۹.۴	۳۷۴,۲۹۷,۹۵۸
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۱۷۱,۵۹۱	۲۱۵,۲۵۷	۵۱۱,۹۴۷	۱,۳۴۶,۳۳۲	۱۴۴۶,۳۱۶.۶۶۹	۲,۰۳۳,۲۳۸
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۲۱۵,۲۵۷)	(۵۱۱,۹۴۷)	(۱,۳۴۶,۳۳۲)	(۱,۴۴۶,۳۱۷)	(۲,۰۳۳,۲۳۸)	(۲,۷۲۰,۸۷۴)
جمع بهای تمام شده	۴۴,۸۲۹,۴۷۹	۱۵۳,۷۶۲,۲۹۵	۱۸۵,۱۲۸,۳۳۷	۱۹۸,۴۱۹,۷۹۱	۲۷۸,۸۷۶۹۵۸.۵	۳۷۳,۶۱۰,۳۲۱
جمع بهای تمام شده دلار آزاد (هزار دلار)	۱۶۹,۹۰۳	۴۳۵,۷۲۲	۳۵۷,۹۶۳	۲۸۸,۰۸۴	۲۹۳,۵۵۵	۲۹۱,۸۸۳

عمده هزینه اداری و عمومی شرکت از بابت توزیع و فروش است، که شامل حمل و نقل و هزینه تبلیغات و دستمزد آن می باشد. با توجه به ماهیت اصلی شرکت و بازار گسترده محصولات شرکت در تمام کشور انتظار می رود در سال های آتی نیز به همین صورت باشد. درباره باقی هزینه های می توان به هزینه اجاره دفتر مرکزی، هزینه پشتیبانی نرم افزار، خدمات بانکی، انرژی و تعمیر و نگهداری اشاره کرد، که مقادیر به مراتب کم اهمیت تری می باشد.

هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)



هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
هزینه حمل و نقل و انتقال	۸۹۸,۹۰۶	۱,۲۳۱,۸۵۴	۱,۹۴۰,۷۵۸	۱,۸۳۹,۹۳۲	۲,۵۴۰,۰۸۰	۳,۴۳۴,۴۷۵
هزینه تبلیغات	۴۴۴,۱۴۵	۱,۰۶۲,۲۲۵	۵۸۴,۳۲۱	۱,۹۹۰,۹۹۴	۲,۱۸۷,۴۵۴	۲,۹۵۷,۶۸۵
هزینه مواد مصرفی	۲۸,۶۰۸	۲۷,۵۰۶	۲۴,۰۷۲	۲۵,۴۱۸	۲۶,۲۳۱	۲۶,۲۳۱
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۲,۸۴۶	۲,۹۷۳	۴,۰۴۱	۴,۴۴۰	۶,۱۷۹	۸,۳۵۴
هزینه استهلاک	۲۹,۰۲۱	۳۳,۸۰۰	۳۶,۸۵۴	۳۷,۹۳۶	۳۷,۹۳۶	۳۷,۹۳۶
هزینه حقوق و دستمزد	۲۳۹,۹۳۶	۳۸۷,۴۳۰	۴۹۱,۹۴۳	۸۱۹,۲۶۷	۱,۱۴۰,۰۷۴	۱,۵۴۱,۵۰۸
سایر هزینه ها	۲۸۲,۳۲۶	۴۱۲,۵۹۲	۸۱۹,۳۱۱	۹۶۸,۴۹۴	۱,۳۳۷,۰۳۵	۱,۸۰۷,۸۲۱
جمع	۱,۹۲۵,۷۸۸	۳,۱۵۸,۳۸۰	۳,۹۰۱,۳۰۰	۵,۶۸۶,۴۸۰	۷,۲۷۴,۹۸۸	۹,۸۱۴,۰۱۰
هزینه اداری، عمومی و فروش (هزار دلار)	۷,۲۹۹	۸,۹۵۰	۷,۵۴۴	۸,۲۵۶	۷,۶۵۸	۷,۶۶۷
تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت	۱۳۷	۱۳۹	۱۷۱	۱۸۱	۱۸۶	۱۸۶
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۵۰۴	۵۳۴	۵۷۳	۵۸۹	۵۹۴	۵۹۴

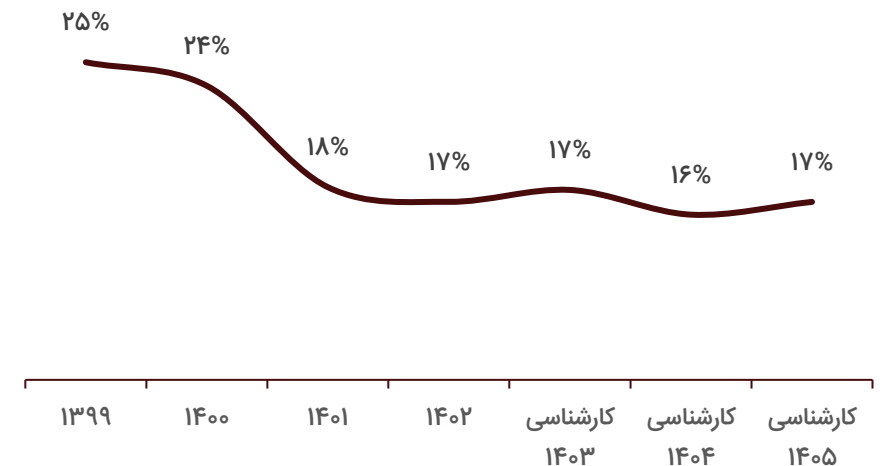
صورت سود زیان (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۵۸,۷۹۹,۸۳۹	۱۸۶,۶۸۷,۷۲۸	۲۲۲,۳۸۶,۴۷۲	۲۴۰,۴۲۴,۴۰۶	۳۳۱,۹۱۳,۰۶۹	۴۴۸,۷۸۳,۸۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۸۲۹,۴۷۹)	(۱۵۳,۷۶۲,۲۹۵)	(۱۸۵,۱۲۸,۳۳۷)	(۱۹۸,۴۱۹,۷۹۱)	(۲۷۸,۸۷۶,۹۵۸)	(۳۷۳,۶۱۰,۳۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۳,۹۷۰,۳۶۰	۳۲,۹۲۵,۴۳۳	۳۷,۲۵۸,۱۳۵	۴۲,۰۰۴,۶۱۵	۵۳,۰۳۶,۱۱۱	۷۵,۱۷۳,۵۴۷
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱,۹۲۵,۷۸۸)	(۳,۱۵۸,۳۸۰)	(۳,۹۰۱,۳۰۰)	(۵,۶۸۶,۴۸۰)	(۷,۲۷۴,۹۸۸)	(۹,۸۱۴,۰۱۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹۵,۸۷۱	۳۸۶,۰۰۲	۲,۷۷۶,۴۱۶	۶۶۴,۶۳۷	۷۸۵,۷۳۷	۱,۰۶۲,۴۰۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۱۴۰,۴۴۳	۳۰,۱۵۳,۰۵۵	۳۶,۱۳۳,۲۵۱	۳۶,۹۸۲,۷۷۲	۴۶,۵۴۶,۸۵۹	۶۶,۴۲۱,۹۴۲
هزینه های مالی	(۲,۱۹۴,۱۶۷)	(۵,۳۳۳,۴۸۷)	(۷,۱۰۸,۰۸۲)	(۷,۲۵۰,۴۵۸)	(۱۰,۱۹۰,۴۴۳)	(۱۳,۶۵۲,۰۹۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲۰,۱۹۶	۱,۹۱۴,۶۷۶	۵,۶۰۱,۷۳۵	۴,۳۲۴,۶۱۷	۵,۹۳۴,۲۴۴	۷,۸۹۲,۹۵۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۰,۰۶۶,۴۷۲	۲۶,۷۳۴,۲۴۴	۳۴,۶۲۶,۹۰۴	۳۴,۰۵۶,۹۳۱	۴۲,۲۹۰,۶۶۰	۶۰,۶۶۲,۷۹۹
مالیات	(۳۷۷,۶۱۶)	(۱,۴۹۸,۵۰۱)	(۱,۶۳۲,۱۷۲)	(۱,۷۵۷,۱۲۸)	(۲,۱۸۱,۹۳۸)	(۳,۱۲۹,۸۲۷)
سود (زیان) خالص	۹,۶۸۸,۸۵۶	۲۵,۲۳۵,۷۴۳	۳۲,۹۹۴,۳۸۲	۳۲,۲۹۹,۸۰۳	۴۰,۱۰۸,۷۲۳	۵۷,۵۳۲,۹۷۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۲۳۰	۲,۱۰۳	۱,۶۵۰	۷۳۴	۹۱۲	۱,۳۰۸
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۲۴%	۱۸%	۱۷%	۱۷%	۱۶%	۱۷%
حاشیه سود (زیان) خالص	۱۶%	۱۴%	۱۵%	۱۳%	۱۲%	۱۳%
سود (هزار دلار)	۳۶,۷۲۱	۷۱,۵۱۲	۶۳,۸۰۲	۴۶,۸۹۶	۴۲,۲۲۰	۴۴,۹۴۸

پیش بینی می شود که شرکت در سال ۱۴۰۳ مقدار ۷۳۴ ریال سود به ازای هر سهم به دست آورد و در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نیز به ترتیب ۹۱۲ و ۱,۳۰۸ ریال سود ایجاد کند. پیش بینی می شود شرکت دام و طیور کوروش، از شرکت های زیرمجموعه غکوروش نیز در سال های ۱۴۰۳ تا ۱۴۰۵ به ترتیب ۴,۲۴۶ و ۸,۱۹۷ و ۸,۹۰۶ میلیارد ریال سود خالص ایجاد نماید.

نسبت P/E سهم به ترتیب برای سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ به ترتیب برابر با ۴.۳۳ و ۲.۸۳ پیش بینی شده است.

باتوجه به قیمت گذاری دستوری و تأمین ارز برای واردات مواد اولیه تقریباً در سال های گذشته، شرکت حاشیه سود ثابتی داشته است.

درصد حاشیه سود (زیان) ناخالص



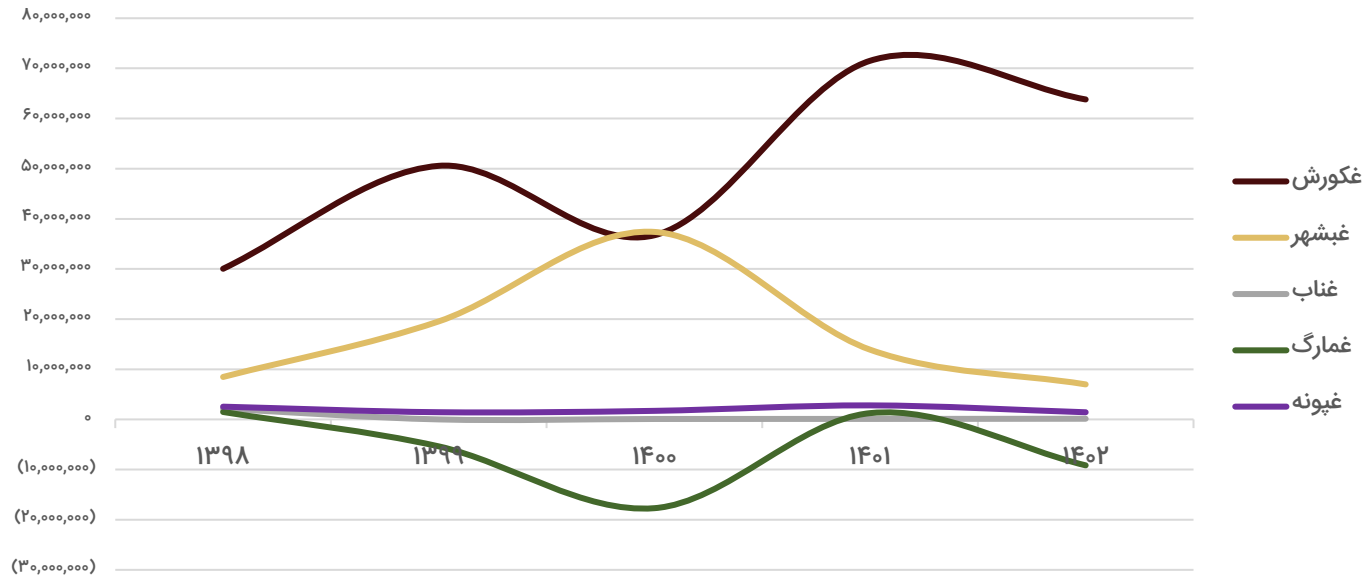
سال	۱۴۰۴	نرخ دلار موثر								
		۹۱۲	۶۳۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۷۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰	۷۳۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۷۰,۰۰۰
مقدار تولید	۷۴۵,۴۳۵	۷۳۱	۷۵۴	۷۷۸	۸۰۲	۸۲۶	۸۵۰	۸۷۴	۸۹۸	۹۲۲
	۷۴۷,۴۳۵	۷۵۶	۷۸۱	۸۰۵	۸۳۰	۸۵۵	۸۷۹	۹۰۴	۹۲۹	۹۵۳
	۷۴۹,۴۳۵	۷۸۱	۸۰۷	۸۳۲	۸۵۸	۸۸۳	۹۰۹	۹۳۴	۹۶۰	۹۸۵
	۷۵۱,۴۳۵	۸۰۶	۸۳۳	۸۵۹	۸۸۵	۹۱۲	۹۳۸	۹۶۴	۹۹۰	۱,۰۱۷
	۷۵۳,۴۳۵	۸۳۲	۸۵۹	۸۸۶	۹۱۳	۹۴۰	۹۶۷	۹۹۴	۱,۰۲۱	۱,۰۴۸
	۷۵۵,۴۳۵	۸۵۷	۸۸۵	۹۱۳	۹۴۱	۹۶۸	۹۹۶	۱,۰۲۴	۱,۰۵۲	۱,۰۸۰
	۷۵۷,۴۳۵	۸۸۲	۹۱۱	۹۳۹	۹۶۸	۹۹۷	۱,۰۲۶	۱,۰۵۴	۱,۰۸۳	۱,۱۱۲
	۷۵۹,۴۳۵	۹۰۷	۹۳۷	۹۶۶	۹۹۶	۱,۰۲۵	۱,۰۵۵	۱,۰۸۴	۱,۱۱۴	۱,۱۴۳
	۷۶۱,۴۳۵	۹۳۲	۹۶۳	۹۹۳	۱,۰۲۳	۱,۰۵۴	۱,۰۸۴	۱,۱۱۴	۱,۱۴۵	۱,۱۷۵

با توجه به قیمت گذاری دستوری بر محصولات این شرکت میزان حساسیت سود به ازای هر سهم در این واحد تولیدی به نرخ بهای تمام شده بسیار با اهمیت است. همانطور که در قسمت بهای تمام شده و مواد اولیه نیز ذکر شد، واردات اصلی ترین منبع تأمین مواد اولیه برای این شرکت است. از این رو نرخ دلار مرتبط با آن تأثیر بالایی بر سود این شرکت خواهد داشت. مورد دیگر مقدار تولید و فعالیت بازرگانی شرکت است، که تعیین کننده حاشیه سود شرکت می باشد، که در صورت افزایش ظرفیت عملی می تواند منجر به ایجاد سود بیشتر شود.

سال	۱۴۰۵	نرخ دلار موثر								
	۱,۳۰۸	۸۰۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰	۹۶۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰
مقدار تولید	۷۴۵,۴۳۵	۹۴۹	۱,۰۰۹	۱,۰۶۸	۱,۱۲۸	۱,۱۸۷	۱,۲۴۷	۱,۳۰۷	۱,۳۶۶	۱,۴۲۶
	۷۴۷,۴۳۵	۹۸۲	۱,۰۴۳	۱,۱۰۵	۱,۱۶۶	۱,۲۲۸	۱,۲۸۹	۱,۳۵۰	۱,۴۱۲	۱,۴۷۳
	۷۴۹,۴۳۵	۱,۰۱۵	۱,۰۷۸	۱,۱۴۱	۱,۲۰۴	۱,۲۶۸	۱,۳۳۱	۱,۳۹۴	۱,۴۵۷	۱,۵۲۱
	۷۵۱,۴۳۵	۱,۰۴۷	۱,۱۱۲	۱,۱۷۷	۱,۲۴۲	۱,۳۰۸	۱,۳۷۳	۱,۴۳۸	۱,۵۰۳	۱,۵۶۸
	۷۵۳,۴۳۵	۱,۰۸۰	۱,۱۴۷	۱,۲۱۴	۱,۲۸۱	۱,۳۴۸	۱,۴۱۴	۱,۴۸۱	۱,۵۴۸	۱,۶۱۵
	۷۵۵,۴۳۵	۱,۱۱۲	۱,۱۸۱	۱,۲۵۰	۱,۳۱۹	۱,۳۸۸	۱,۴۵۶	۱,۵۲۵	۱,۵۹۴	۱,۶۶۳
	۷۵۷,۴۳۵	۱,۱۴۵	۱,۲۱۶	۱,۲۸۶	۱,۳۵۷	۱,۴۲۷	۱,۴۹۸	۱,۵۶۹	۱,۶۳۹	۱,۷۱۰
	۷۵۹,۴۳۵	۱,۱۷۸	۱,۲۵۰	۱,۳۲۲	۱,۳۹۵	۱,۴۶۷	۱,۵۴۰	۱,۶۱۲	۱,۶۸۵	۱,۷۵۷
	۷۶۱,۴۳۵	۱,۲۱۰	۱,۲۸۴	۱,۳۵۹	۱,۴۳۳	۱,۵۰۷	۱,۵۸۲	۱,۶۵۶	۱,۷۳۰	۱,۸۰۴

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار موثر (ریال)	۷۱۰,۰۰۰	۹۶۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد (ریال)	۹۵۰,۰۰۰	۱,۲۸۰,۰۰۰
مقدار تولید (تن)	۷۵۱,۴۳۵	۷۵۱,۴۳۵
نرخ تورم	%۳۹	%۳۵
نرخ رشد انرژی	%۳۹	%۳۵
نرخ رشد دستمزد	%۳۹	%۳۵
EPS	۹۱۲	۱,۳۰۸

سود دلاری (آزاد)



صنعت روغن خوراکی، بخشی از صنایع غذایی است که به تولید، تصفیه، بسته‌بندی و توزیع انواع روغن‌های گیاهی خوراکی مانند روغن آفتابگردان، سویا، کلزا و پالم می‌پردازد. این صنعت نقش کلیدی در امنیت غذایی دارد، و در ایران وابسته به واردات مواد اولیه و متأثر از سیاست‌های ارزی و تنظیم بازار است.

در این شرایط شرکت صنعت غذایی کورش توانسته نسبت به رقبای خود در این صنعت عملکرد بهتری داشته باشد، و در جایگاه اول از نظر سودسازی قرار بگیرد. بازیگران اصلی این صنعت گروه صنعتی بهشهر در جایگاه اول و صنعت غذایی کورش در جایگاه دوم از نظر سهم بازار هستند. این در صورتی است که شرکت صنعت غذایی کورش توانسته با ارائه محصولات متنوع در سراسر کشور عملکرد رشدی و با ثبات‌تری داشته باشد.

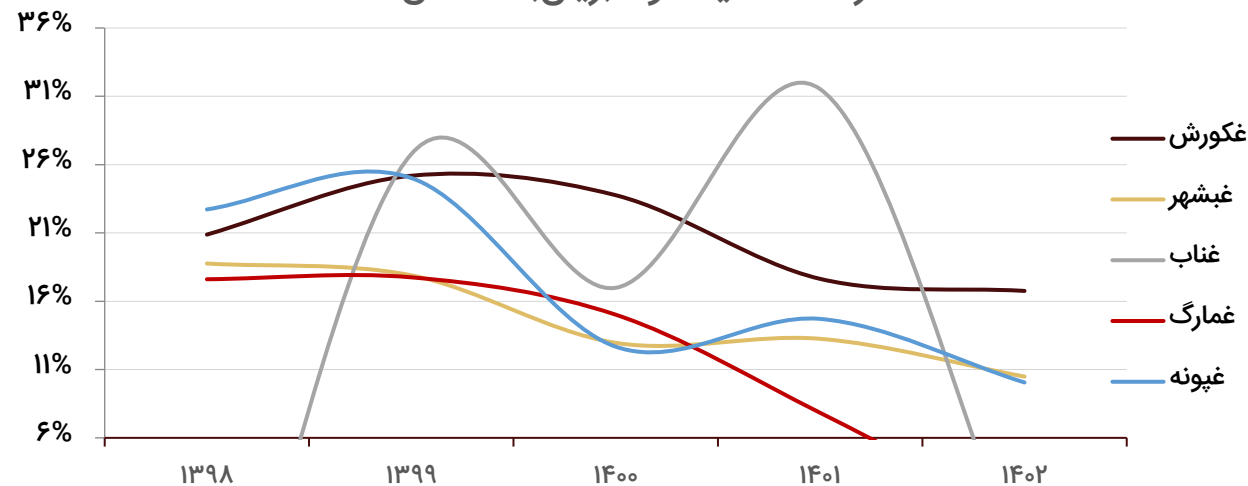
در نهایت می‌توان گفت این شرکت با تکیه بر برندهای متنوع که هرکدام بازار هدف خود را دارند، و باعث افزایش انعطاف‌پذیری و پایداری فروش می‌شوند. پشتیبانی گروه صنعتی گلرنگ در توزیع گسترده، تبلیغات مؤثر و پشتیبانی مالی توان رقابتی بالایی در بازار کشور ایجاد کرده و تبدیل به رقیب اصلی و جدی شرکت‌های موجود در صنعت شده‌اند.

ردیف	نماد	سود دلاری پنج سال مالی اخیر بر حسب دلار آزاد (از راست به چپ)						میانگین سود دلاری پنج سال مالی اخیر
۱	غورش	۳۰,۰۳۹,۰۰۰	۵۰,۵۶۴,۰۰۰	۳۶,۷۲۱,۰۰۰	۷۱,۵۱۲,۰۰۰	۶۳,۸۰۲,۰۰۰	۵۰,۵۲۷,۶۰۰	
۲	غبشهر	۸,۴۶۶,۰۰۰	۱۹,۵۴۷,۰۰۰	۳۷,۳۹۰,۰۰۰	۱۳,۹۰۷,۰۰۰	۶,۹۸۲,۰۰۰	۱۷,۲۵۸,۴۰۰	
۳	غنا	۲,۱۱۹,۰۰۰	۰	۸۴,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	۱۳۱,۰۰۰	۴۸۶,۰۰۰	
۴	غمارگ	۱,۴۸۵,۰۰۰	(۵,۳۷۶,۰۰۰)	(۱۷,۷۰۱,۰۰۰)	۱,۲۴۸,۰۰۰	(۹,۱۶۲,۰۰۰)	(۵,۹۰۱,۲۰۰)	
۵	غپونه	۲,۵۴۱,۰۰۰	۱,۴۳۴,۰۰۰	۱,۷۰۷,۰۰۰	۲,۷۹۷,۰۰۰	۱,۴۲۵,۰۰۰	۱,۹۸۰,۸۰۰	

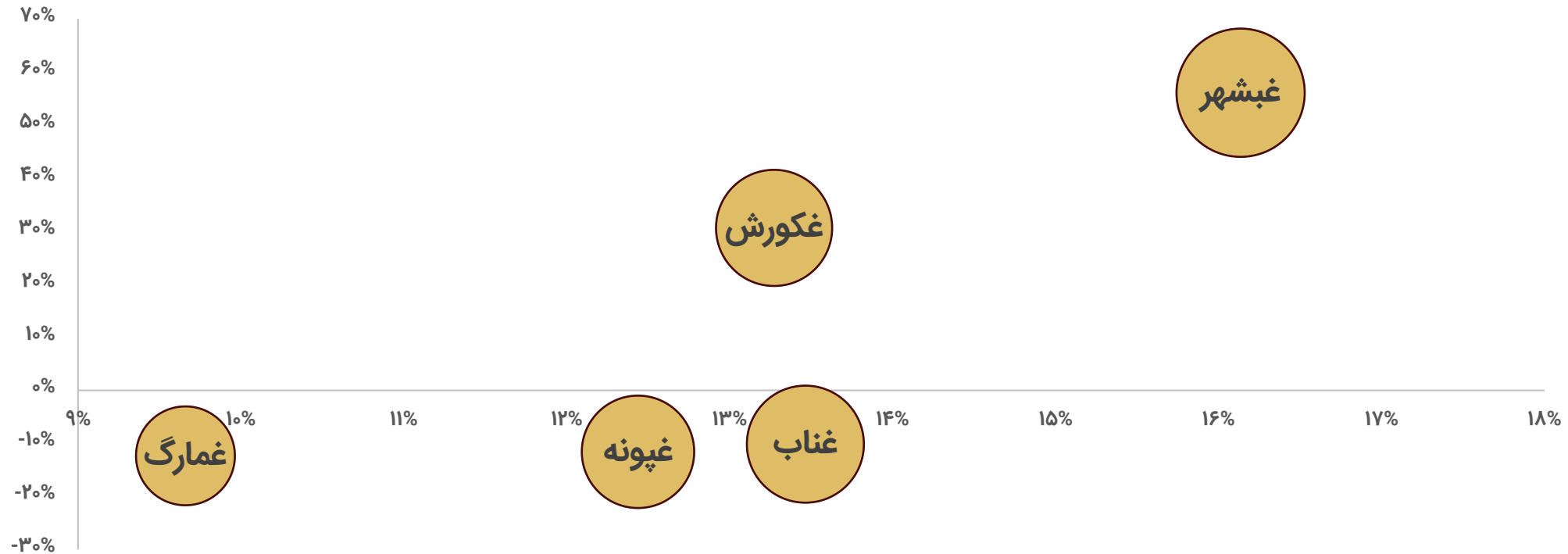
در این صنعت بیشترین ارزش بازار متعلق به شرکت صنعت غذایی کورش می باشد، و رقبا مطابق با جدول زیر در جایگاه های بعدی قرار گرفته اند. در بین اصلی ترین رقبای این صنعت مطابق با نمودار و جدول ارائه شده صنعت غذایی کورش با وجود نوسانات بازار و سیاست گذاری های دولتی از ثبات بالاتری برخوردار بوده، و پیش بینی می شود در سال های آتی نیز این روند را حفظ کند.

ردیف	سهم	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E-ttm	بتا	درصد شناوری
۱	غکورش	۱۸,۲۴۶,۸۰۰	۵.۶۲	۰.۹۶	۷.۴
۲	غبشهر	۱۰,۲۰۶,۰۰۰	۳۲.۰۲	۱.۰۸	۱۵.۲
۳	غناپ	۱,۶۵۴,۹۰۷	۲۱۹.۷۵	(۰.۰۷)	۱۹.۱
۴	غمارگ	۱,۰۹۲,۳۲۳	۰.۰۰	۰.۱۹	۲۷.۳
۵	غپونه	۸۷۹,۷۹۲	۱۱.۰۰	۰.۹۵	۱۳.۹

درصد حاشیه سود (زیان) ناخالص



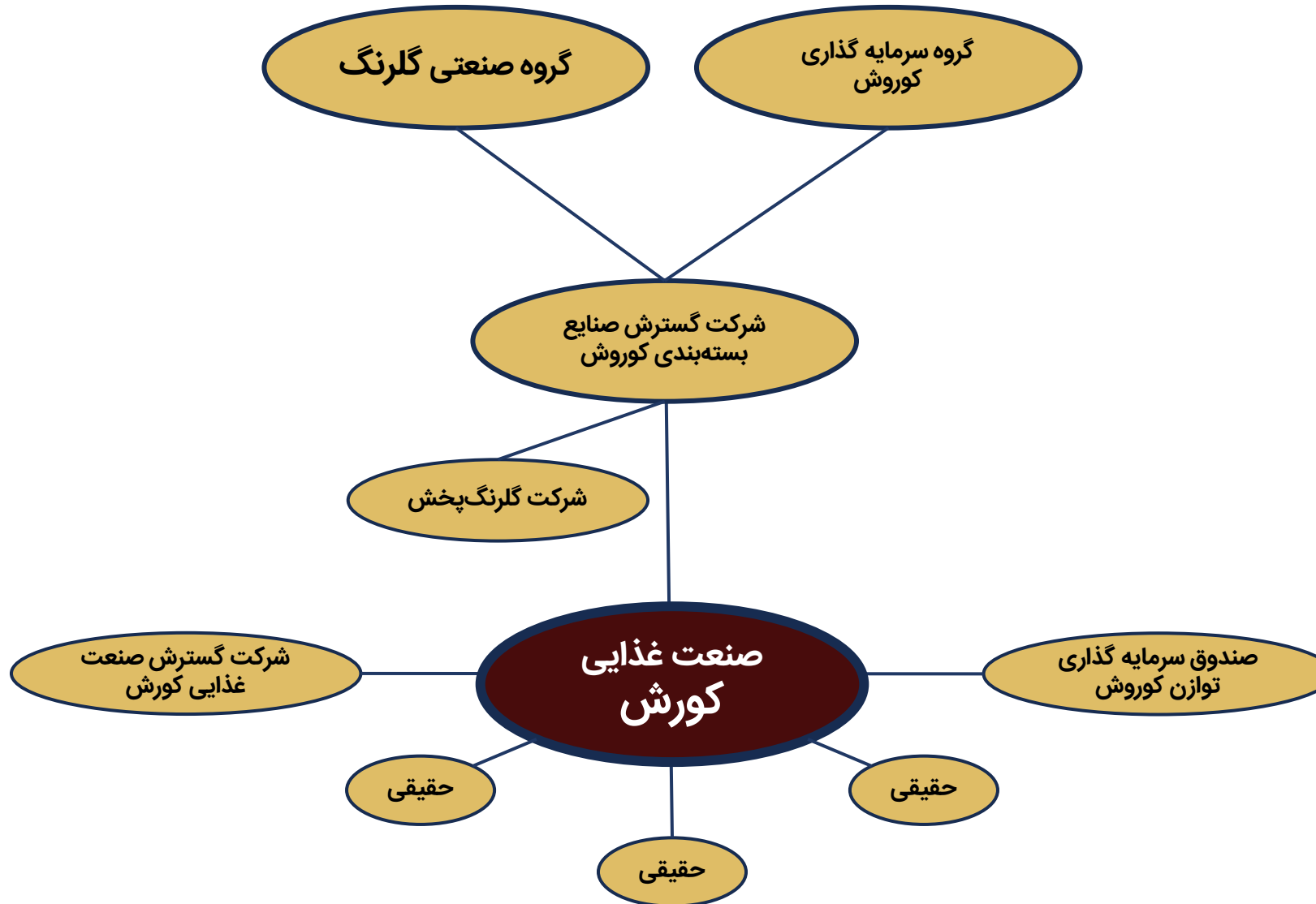
حاشیه سود ناخالص						ردیف
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	سهم	۱
۱۷%	۱۸%	۲۴%	۲۵%	۲۱%	غکورش	۱
۱۰%	۱۳%	۱۳%	۱۸%	۱۹%	غبشهر	۲
-۴%	۳۲%	۱۷%	۲۷%	-۱۷%	غناپ	۳
۰%	۸%	۱۵%	۱۸%	۱۸%	غمارگ	۴
۱۰%	۱۵%	۱۳%	۲۵%	۲۳%	غپونه	۵



نمودار حبابی فوق نشان دهنده انحراف معیار ۳۶ ماهه (محور افقی) و بازدهی یکساله (محور عمودی) می‌باشد. این نمودار کمک می‌کند تا سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و محافظه‌کار بر اساس ترکیب ریسک و بازده تصمیم‌گیری کنند. حالت ایده‌آل برای هر سرمایه‌گذار این است که بیشترین بازدهی را با کمترین ریسک کسب کند اما در شرایط فعلی و باتوجه به نمودار فوق مشاهده می‌شود که شرکت صنعت غذایی کورش وضعیت متعادل‌تری از نظر ریسک و بازدهی داشته است و گزینه کم‌ریسک این گروه معرفی می‌شود.

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نوع عضویت	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	موظف/غیر موظف
گسترش صنایع بسته بندی کوروش	اصلی	رجب جلال وند	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
گروه سرمایه گذاری کوروش	اصلی	علی عالی زاده	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
گسترش کشت و صنعت گلبرگ بهاران	اصلی	حسین علیقارداشی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
گروه صنعتی گلرنگ	اصلی	کوروش منتصر	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
گروه کشت و صنعت هستی	اصلی	محمد برهانی	نائب رئیس هیئت مدیره	موظف

نقاط ضعف	نقاط قوت
قیمت گذاری دستوری وابستگی به واردات مواد اولیه حساسیت بالای حاشیه سود به نرخ واردات ممنوعیت صادرات	ظرفیت تولید مناسب و فعالیت های بازرگانی و واردات نهاده های دامی همکاری با شرکت های بزرگ در زمینه توزیع و فروش بازار داخلی بزرگ و برندسازی و تبلیغات موثر موقعیت مکانی مناسب در نزدیکی بنادر شمالی
فرصت ها	تهدید ها
توسعه و تولید محصولات جدید افزایش استانداردهای کیفی افزایش ظرفیت عملی تولید و یا استفاده از ظرفیت خالی موجود برای تولید کارمزدی	تغییرات قوانین و مقررات بهداشتی و محیط زیستی ریسک های تجاری در اثر افزایش قیمت ها و کاهش فروش ریسک کاهش کیفیت محصولات و کاهش سهم بازار



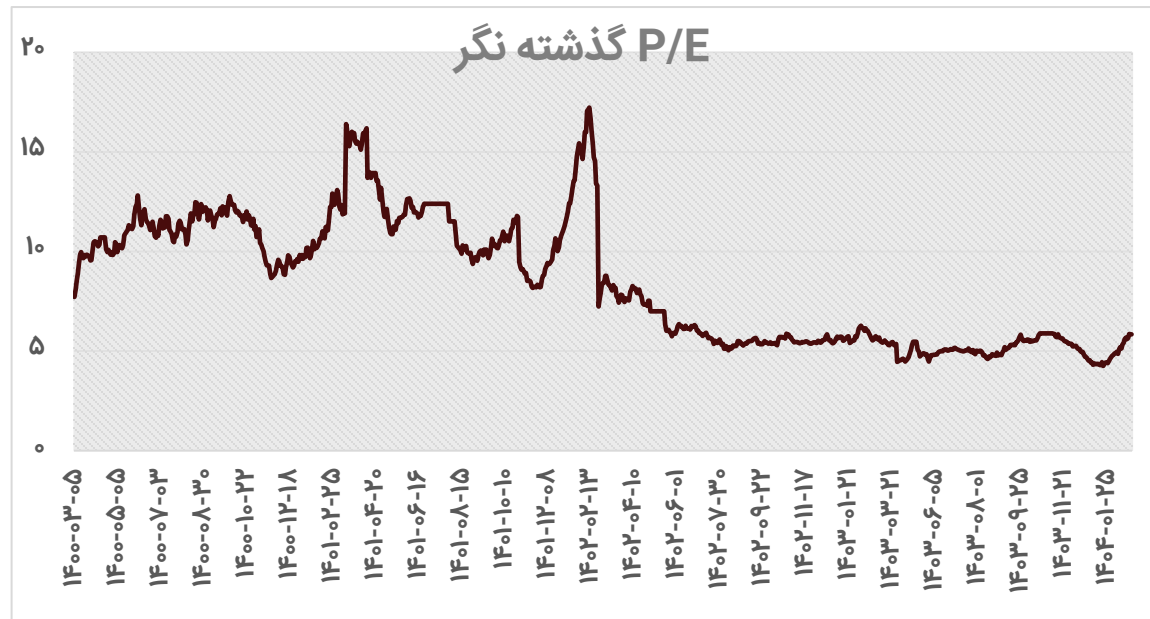


TradingView

طبق نمودار فوق قیمت سهام به محدوده مقاومت خود رسیده است، در صورت عبور از مقاومت اهداف بالای کانال بلندمدت در دسترس خواهد بود. باید توجه کرد که اصلاح‌های قبلی نشان می‌دهد، مقاومت فعلی مهم است و شکست آن نیاز به حجم بالای معاملات دارد. افزایش حجم معاملات در هنگام عبور از مقاومت، تایید قوی برای روند صعودی است. اگر حجم بالا نرود، احتمال شکست کاذب و بازگشت قیمت بیشتر می‌شود.

بازده	نماد	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	(%۲.۹۰)	(%-۱.۵۱)	%۰.۶۸	%۰.۰۹	%۰.۶۰
۱ ماه	%۱۵.۷۷	%۱۰.۴۳	(%-۰.۰۱)	%۴.۶۰	%۰.۵۸
۳ ماه	%۹.۳۴	%۲۰.۲۸	%۱۰.۰۴	%۵.۷۵	%۹.۶۴
۶ ماه	%۱۱.۶۴	%۲۵.۷۵	%۲۸.۹۹	%۱۸.۰۲	%۲۸.۳۳
۱ سال	%۳۱.۱۵	%۴۴.۱۱	%۵۱.۱۹	%۲۲.۸۹	%۴۹.۰۶
۳ سال	%۶۲.۸۰	%۴۲.۷۳	%۱۰۱.۴۵	%۲۹.۲۱	%۹۴.۰۸

نمودار زیر P/E گذشته نگر شرکت صنعت غذایی کورش و مقایسه بازدهی سهم با دلار آزاد از روز عرضه نماد در خردادماه سال ۱۴۰۰ تا به امروز است. همانطور که مشاهده می شود، بازدهی این نماد با دلار آزاد همبستگی ضعیف و در مقطعی کاملاً واگرا و خلاف جهت دارد. ممکن است، این روند پایدار نباشد اما با احتمال بالا این واگرایی در سناریوهای مختلف ادامه داشته باشد. نمودار P/E در ابتدا نوساناتی داشته است، اما از ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۲ روند کاهشی و ثابتی داشته است و میانگین سه سال اخیر ۷.۷ بوده است. با وجود مشکلات و نوسانات کوتاه مدت عملکرد بلندمدت شرکت مثبت بوده است، و انتظار می رود با سیاست های شرکت در زمینه محصولات و فروش که در پیش گرفته است بتواند درآمدهای عملیاتی خود را افزایش دهد.



شرکت صنعت غذایی کورش با تکیه بر برندهای معتبر و متنوع، ظرفیت تولیدی قابل توجه و پشتیبانی هلدینگ گلرنگ، در جایگاه یکی از مهم‌ترین بازیگران صنعت روغن خوراکی کشور قرار دارد. بررسی روند معاملات این شرکت در اردیبهشت‌ماه نشان می‌دهد که با وجود نوسانات در بازار سهام، سهم غکورش توانسته با افزایش حجم معاملات و رسیدن به نقاط مقاومتی مهم، توجه بازار را به خود جلب کند. این تحرکات می‌تواند به‌عنوان نشانه‌ای از ورود نقدینگی و افزایش اقبال سرمایه‌گذاران تلقی شود.

از منظر بنیادی، وابستگی بالای شرکت به واردات مواد اولیه نظیر دانه‌های روغنی و روغن خام، حساسیت قابل توجهی نسبت به نوسانات نرخ ارز ایجاد کرده است. با توجه به تداوم سیاست‌های ارزی و قیمت‌گذاری دستوری، مدیریت مؤثر هزینه‌ها و حفظ حاشیه سود در این شرایط نیازمند برنامه‌ریزی دقیق عملیاتی است. شرکت طی سال‌های اخیر با ورود به حوزه بازرگانی نهاده‌های دامی و تنوع‌بخشی به سبد محصولات، تلاش کرده از ریسک تمرکز بر یک محصول اصلی بکاهد.

پیش‌بینی سودآوری شرکت با توجه به مفروضات ارائه‌شده، نشان‌دهنده روندی صعودی برای EPS در سال‌های ۱۴۰۳ تا ۱۴۰۵ است. همچنین نسبت‌های P/E مناسب، در کنار رشد پایدار سود خالص، شرکت را در موقعیت مطلوبی برای سرمایه‌گذاران قرار داده است.

در نهایت، می‌توان نتیجه گرفت که غکورش با بهره‌گیری از مزیت‌های مقیاس تولید، تنوع محصول، زیرساخت توزیع گسترده، و شناخت صحیح از بازار مصرف، از ظرفیت لازم برای حفظ روند سودآوری و بهبود جایگاه خود در صنعت برخوردار است. با این حال، رصد مستمر تغییرات نرخ ارز، سیاست‌های وارداتی و میزان تقاضای داخلی برای مدیریت ریسک‌های آتی الزامی است. تداوم سرمایه‌گذاری در افزایش بهره‌وری، توسعه محصولات جدید و انعطاف در برابر سیاست‌های کلان اقتصادی، کلید تداوم مسیر رشد این شرکت خواهد بود.

www.babc.ir

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین
خیابان بیستم و بیست‌ودوم، پلاک ۵۴

www.navidfg.com

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،
واحد ۵

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: مهدی پار