بسم ا... الرحمن الرحیم

فایل بررسی صنعت قند وشکر

استاد جناب مهدی سوری

تابستان 98

تحلیل این گروه داستان خاص خودش را دارد و اخبار و وقایعی در این صنعت رخ میدهد ک در سایر صنایع اینگونه نیست.

شکر یک کالای اساسی ک ب صورت مستقیم و غیر مستقیم کاربرد دارد.

در شرکتهای قندی قند تولید نمیشود بلکه محصول نهایی شکر میباشد. و معمولا قند مصرفی مردم در کارخانه ها و کارگاه های کوچک بسته بندی میشود.

عمده تولید شکر مربوطب شکر چغندری میباشد.

نقطه عطف سال 96 در صنعت قند و شکر

1. افزایش قیمت چغندر موجب افزایش کشت کشاورزی این محصول میشود
2. چغندر را نمیتوان دپو کرد چرا ک دپو کردن ان موجب کاهش قند ان میشود(دوره تنفس چغندر حداکثر 25 روز می باشد)
3. دوره تولید شکر از چغندر 100 روزه می باشد.(اگر عیار چغندر کمتر از 13 درصد باشد دیگر نمیتوان از ان چغندر استفاده کرد).
4. با توجه ب بارندگی خوب سال 96 کشاورز ب دنبال کارخانه قند بود.
5. قیمت گذاری تعزیراتی در سال 97 موجب شد ک کارخانه دار نتواند ب قیمت بالاتری ب فروش برساند.
6. شرکت در فروش با مشکلاتی مواجه شد ک درنهایتا موجب این شد ک کشاورز دیرتر ب پول خود برسد و تمایل ان برای کشت مجدد کاهش یابد.

باید در نظر داشت ک چقدر کشاورز تمایل ب کاشت چغندر دارد( اب و هوا و نقد پذیری جغندر)

15 مهر تا اوایل اذر

در حدود سالی 5 م تن ما ظرفیت تولید قند از قندر داریم.

کشت پاییزه در بهار برداشت میشود بسیار محدود می باشد. در فصل بهار ممکن است شکر وارداتی (قهوه ای )را ب شکر سفید تبدیل میکند.

در گذشته این شکر محدود ب شرکتهای تصفیه ای داده میشد.

قیمت تعزیراتی موجباختلاف معنا داری در قیمت شکر ایران و عراق شد حدودا هر هکتاری 45 تن چغندر تولید می کند و هر تن حدود 119-124 کیلو شکر تولید میکند.

ملاس :

یکی از ضایعات قندی می باشد ک برای تولید الکل میتوان از ان استفاده کرد.

بازدهی های شرکت قندی پایین می باشد و علت اصلی اندستکاری قیمت توسط دولت میباشد.

انجمن صنفی چیزی بین 8-10 هزارتومان برای سال 98 در نظر دارد.

جذابیت کارخانه قند

1. ارزش جایگزینی با ارزش بازار متفاوت می باشد
2. در دهه گذشته قیمت گذاری سهام بر مبنای eps بوده استولی با توجه ب تورم این شرکتها متحول شده اند.
3. هیچ عقل سلیمی این اجازرو نمیدهد ک با خرید تجهیزات جدید کارخانه قند دایر کنیم.
4. عمده کارخانجات برای دهه ی 20-30-50 می باشد.
5. کارخانه های قند در دهه های گذشته در نزدیکی شهرها ب خاطر نزدیکی ب نیروی کار دایر شده اند ک با گذشت زمان این شرکتها و زمینهای ان در دل شهرها قرار گرفته اند.

725هکتار قند شیرین در منطقه 6و7 شهری مشهد دارد

25 هکتار شکر شاهرود در منطقه شهری میباشد.

قند هگمتان 1100 هکتار در همدان زمین دارد.

قند شیرین در ابتدا 1000 هکتار بوده استبخشی را از ان فرودگاه گرفته بک بخشی را اتوبان گرفته است بخشی در منطقه شهری طرق

در زمین 2 تا رقیب داریم ک یک بلوار 24 متری کشیده در مسیر سومی ک کشیده میشود بین فرودگاه و شهرداری چالشی وجود دارد

علی الرغم اینکه صنعت قند از بیرون مبهم ب نظر میرسد ولی از لحاظ عملیاتی بسیار واضح می باشد.

تاریخچه تجارت نیشکر نشان میدهد که ایرانیان از نخستین اقوامی بودند که هزاران سال پیش توانستند شکر متبلورسفید را بصورت جامد از نیشکر بدست آورده،آنرا به عنوان کالای تجاری به بازار عرضه کنند. تلاش برای کشت نیشکر درایران درسال1338 با احداث اولین واحد بزرگ کشت و صنعت نیشکر در هفت تپه درخوزستان،آغاز به کارکرد. درسال1274هجری شمسی راه اندازی اولین کارخانه تولیدقند و شکر ازچغندر درمنطقه کهریزک صورتگرفت. ازحدودسال1311بتدریج کارخانه های قند درمناطق مختلف ایران تاسیس شدند و هم اکنون حدود 28 کارخانه از چغندر قند و9 کارخانه ازنیشکرتولید قند و شکر را انجام میدهند(کارخانه جدیدی نداریم بب واسطه حاشیه سود پایینی ک این صنعت دارد)

آمارهای جهانی:

با بررسی وضعیت تولید و مصرف جهانی متوجه میشویم ک اندکی تولید از تقاضا بیشتر بو ه است

(وقتی از قیمتهای جهانی صحبت میکنیم اگر شکر سفید نگفتیم منظور شکر خام (قهوه های ) می باشد)

پیش بینی میشود مقدارتقاضا در سال 2021 ب 200 م تن برسد در حال حاضر 180تا 190 م تن مصرف داریم.

تقریبا ما 1 درصد جهانی جمعیت داریم و تقریبا یک درصد شکر جهانی را مصرف میکنیم.

(در ایران از 2.1تا 2.4 م تن ما در ایران مصرف شکر داریم)

سرانه مصرفی شکر جهانی رو ب افزایش می باشد ولی مقدار ان بسیار اندک می باشد انتظار اتفاق غیر پیش بینی نداریم. (مگر خودروهای الکلی ک متانول مصرفی خود را از نیشکر کسب کنند و... )

|  |
| --- |
| نکته :  خودرهای برقی بر مصرف مقدار مس تاثیر بسیار زیادی دارد.موجب کاهش مصرف نفت میشود. |

ب طور متوسط ما سالی 30 کیلو گرم مصرف شکر داریم(الزاما همه ان را خودمان مصرف نمیکنیم (صادرات))

بزرگترین تولیدد کننده جهان ب ترتیب : هندوستان و برزیل و تایلند و چین امریکا

بزرگترین مصرف کننده جهان ب ترتیب : هندوستان چین برزیل امریکا اندونزی

بزرگترین وارد کننده جهان ب ترتیب : اندونزی و چین

بزرگترین صادر کننده جهان ب ترتیب : برزیل تایلند استرالیا

|  |
| --- |
| نکته:  اگر برای قیمت شکر بخواهد اتفاق خاصی بیفتد اتفاقات برزیل در اولویت قرار دارند (تر سالی خشک سالی و مشکلات سیاسی و نرخ گذاری و...)  نیشکر ب شدت از چغندر کمتر اب لازم دارد ولی در اب و هوایی خاصی رشد میکنند.  وزن نیشکر در دنیا ب مراتب بیشتر از چغندر میباشد ضمن اینکه ملاس نیشکر برای تولید الکل ب مراتب با کیفیت تر از ملاس چغندر میباشد. |

سهم نیشکر و چغندر قند از تولید شکر و کشور:

|  |  |
| --- | --- |
| نیشکر ( همه در خوزستان) | 9 کارخانه دارد با ظرفیت 100000 تن در شبانه روز و 872 هزار تن در سال |
| چغندر | 28 کارخانه با ظرفیت 69550 تن در شبانه روز و 1.14 م تن در سال |
| سهم نیشکر و چغندر قند از تولید شکر کشور در سال 85 ب واسطه وارداتافت محسوسی داشته است. |  |
| واردات شکر در ایران  در سال 97 واردات زیادی داشتیم  و وقتی ک واردات زیاد شود تولید پایین میاید و در نهایت شرکت بورسی با مشکل مواجه میشود.  (زرد تولید و بنفش وارداتی) |  |

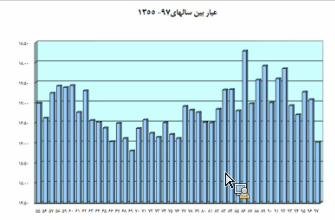
در خیلی از صنایع ما بررسی می کنیم ما چقدر میتوانیم بفروشیم ولی در این صنعت ما ب مواد اولیه محدود هستیم و تامین مواد اولیه بسیار مهم مباشد.(معمولا شرکتا هر چه قدر چغندر بگیرن توانایی تولید دارند)

چغندر دزدی (1) : یک توافق نانوشته ک هر شرکت از مناطق اطراف خودش چغندر خریداری کند کاری ب کار باقی نواحی نداشته باشد از طرفی چون چغندر خیلی گرون نیست ارزش حمل ندارد و شرکتها نمیتوانند از یک منطقه خیلی دور چغندر را

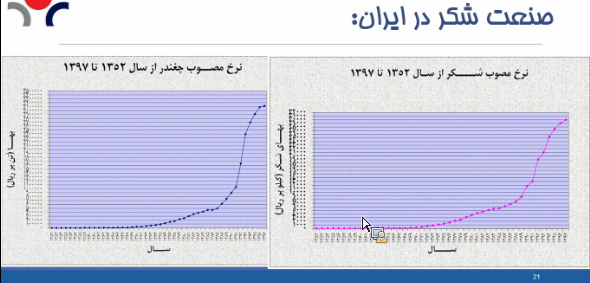
آمار واردات شکربسیار مهم می باشد چرا ک شکر را با ارز یارانه ای بخری ب هر فراورده ای تبدیل بشه ب خاطر تفاوت چند برابری در نرخ دلار سود بسیار زیادی میبریم. در ایران ارز یارانه ای ب شکر موجب سود اوری های عجیبی میشود ک از ان نمیشود گذشت و نمیگذرند. سلطانا از بین نمیروند و از شکلی ب شکل دیگر میروند. احتمال میرود در سال 98 بالای یک م تن واردات داشته باشیم کما اینکه 800 هزار کیلو گرم وارد شده است.(منبع انجمن صنفی کارخانجات قند و شکر)

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

مقایسه سطح زیر کشت با مقدار تولید نشان از افزایش راندمان تولید داریم



عیار چغندر حداقل کاهشی نبوده است.(عیار مقدار شکری ک در دل چغندر وجود دارد)



مهم:

حرکت اصلی این صنعت عمدتا در شهریور و مهر میباشد در واقع دولت با دستکاری قیمت طوری عمل میکند ک هم کشاورز برای سال اینده میل ب کشت داشته باشد و هم کارخانه جات نتوانند ب قیمت بالا بفروشند.ولی میتوان اینگونه گفت با افزایش هزینه های کارخانه های قند دولت نمیتواند با دستکاری قیمت شکر موجب زیان زیاد کارخانجات شود و چون بر اساس تاریخ هر وقت نرخ چغندر افزایش یافته استنرخ شکر نیز افزایش یافته انتظار داریم این بار نیز افزایش نرخ شکر در پیش داشته باشیم

پارامترهای مهم تحلیل صنعت شکر چغندری:

1. همبستگی منفی بین واردات و تولید
2. سطح زیر کشت(صرفه اقتصادی و شرایط جوی و....)
3. راندمان زمین (اگر پایین باشد شرکت بدون مواد اولیه میشود)
4. عیار چغندر( حاشیه سود شرکت بسیار پایین می اید)
5. زمان نگه داری و فراوری(حداکثر 25 روز بیش از این عیار پایین می اید و ترش میشود))
6. نرخ شکر و چغندر (در شهریور ازاطلاعیه می اید)
7. نرخ ارز شکر وارداتی(خیلی مهم)
8. شرکت بازرگانی دولتی چ مقدار شکر دارد؟!

|  |
| --- |
| نکته:   1. ب اشتباه خیلیا فکر میکنند ک قیمت چغندر با عیار 16 درصد میباشد ولی قیمت با عیار 13 درصد میباشد.   اما اون 370 تمن روی عیار 16 میخورد. در واقع فرمول ب این شکل می باشد  13/قیمت چقندر \*(3-قیمت عیار 16 ) ک اگر عیار 16 باشد ب یک میرسیم.  علت کم کردن این عدد ب این خاطر میباشد ک 3%ضایعات مجاز داریم.  در واقع اگر چغندر تمیز یا عیار 13 را ب کارخانه دار بدهیم با قیمت عیار 16 میخره ولی چون اینطوری نیست با فرمول محاسبه میشود.   1. در سال 85 واردات کلان داشتیم تقریبا 2 سال بعد گپ قیمت را دیدیم و شرکتها با افت تولید مواجه شدند پس امسال باید یک گپ مثبت داشته باشیم چون سال 97 یک چهارم میانگین پارسال واردات داشتیم.( !؟) 2. نرخ ارز شکر وارداتی   دقت داشته باشید ک اگر نرخ ارز بشود 11400 تومن این شکر 300 دلاری ک بخاد تبدیلم بشود و... اونموقع تو بازار دیگه بهای تمام شده ان 5-6 هزارتومن میباشد ولی الان با دلار 4200 تومان بهای تمام شده ان شکر 2-2200 تومن می باشد .در واقع این ارز را ما ب کشاورز برزیل و.. میدهد و گرنه کشاورز ما با نرخ دلار ازاد هزینه های خودش را پرداخت میکند.   1. خیلی بعید ب نظر میرسد در شرکتهای قندی طرح توسعه داشته باشیم ولی اگر طرح توسعه مربوط ب زمان نگه داری چغندر بود باید روی ان حساس باشیم |

تا ساعت 2.25 دقیقه

درامد صنعت شکر چغندری:

1. شکر تولیدی از چغندر
2. تفاله
3. ملاس
4. شکر تولیدی از شکر خام خریداری شده (شکر خام خریده و ان را ب شکر سفید تبدیل نموده)
5. تصفیه شکر خام ب شکر سفید (کارمزدی در واقع شخص حقیقی ب کارخانه شکر خام میدهد و شکر سفید تحویل میگرد (خدماتی) )
6. سهم قند کشاورز (بهاره 750 پاییز 650)
7. سهم تفاله کشاورز (بهاره 100 پاییز 120)
8. قند (بسیار کم می باشد ولی قابل محاسبه می باشد)
9. سایر (بسته بندی و ...) عملا همان شکر میباشد

|  |
| --- |
| نکته:   1. یارانه دولتی:   تا سال گذشته هر چقدر شما تولید میکردید دولت مبلغی را یارانه ب کارخانه میداد ولی جدیدا دولت ب جای پرداخت یارانه ب کارخانه دارا گفته شما با مبلغ بالاتری بفروشید من ب شما دیگر یارانه نمیدم   1. سهم تفاله بسیار پایین میباشد و لزومی ب حساب نیست |

جایگاه صنعت قند و شکر در بازار سرمایه

نسبت های مالی



توضیحات ( این نسبتها مهم میباشد ک باید با دقت مضاعف و مفهومی ب انان توجه شود)

P/E (ttm):

https://www.khanesarmaye.com/ttm-eps-pe/

P/B:

P/D:

P/S:

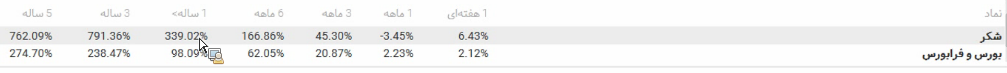
P/S(ttm):

P/FCFF:

P/FCFE:

EV/EBIT:

Payout Ratio:



در شرایط الان صنایعی ک چند برابر شده اند پر ریسک میباشند لذا باید صنایعی را انتخاب کنیم ک رشد کمتری دارند (با این حساب صنایع قندی پر ریسک میباشند)

باید دقت شود ک صنایع قند شرق کشور به صورت طبیعی رشد نکرده اند و بلا ب خبرای رشد داشته اند

ولی صنایع غرب کشور ب صورت مناسبتری رشد داشته اند ک با بررسی مفاهیم نسبت های مالی میتوان ب این موار پی برد

دقت شود سال مالی در محاسبات بسیار تاثیر دارد بالاخص در شرکتهای فصلی و ب همین خاطر مقایسه شرکتهای با سال مالی اسفند با سال مالی دیگر مناسب نیست و یکی از علتهای ارزندگی بیش از حد برخی شرکتها میشود.

این صنایع با توجه ب P/E معامله میشوند ک عدد کمتر از7-8 نشان از ارزندگی این گروه دارد.

دقت شود بازرا قندی در سه ماهه تابستان باید بد گزارش بده (کاملا طبیعیه)