



بنیادی فرآورده دامی و لبنی بهار دالاهو  
(غانیزان)

مهر ۱۴۰۴

تحلیلگر: کورش مغانی





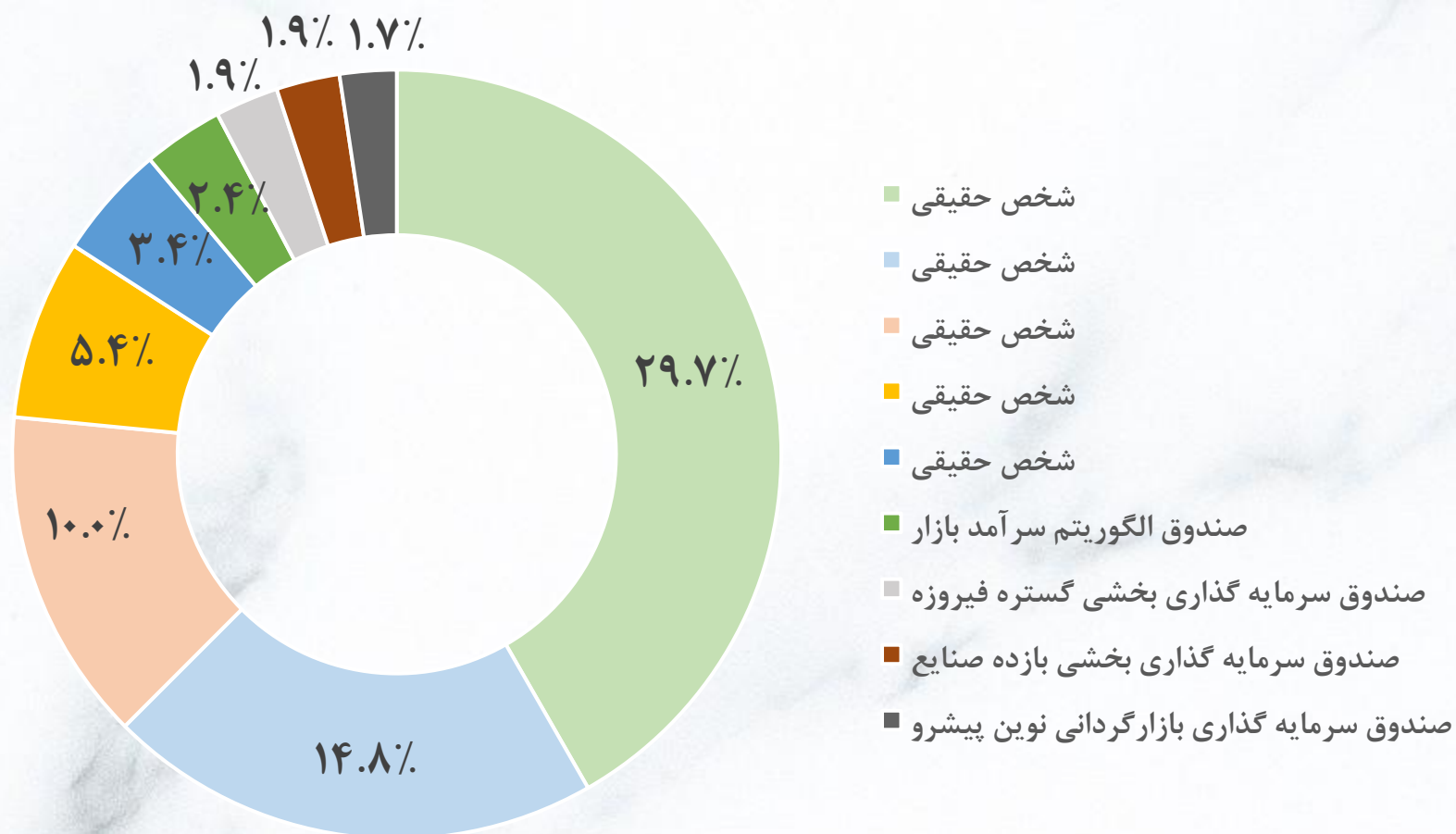
|    |                   |
|----|-------------------|
| ۱  | معرفی شرکت        |
| ۲  | سهامداران         |
| ۳  | هیات مدیره        |
| ۴  | محصولات شرکت      |
| ۵  | ترکیب تولید       |
| ۶  | مقدار فروش        |
| ۷  | عملکرد ماهانه     |
| ۹  | روند مقدار صادرات |
| ۱۲ | نرخ فروش          |
| ۱۴ | بهای تمام شده     |
| ۱۶ | نرخ شیر خام       |
| ۱۷ | مفروضات           |
| ۱۹ | سود و زیان        |
| ۲۰ | نکات تحلیل        |
| ۲۲ | درباره راستین     |



## خلاصه اطلاعات شرکت

|                                      |                                               |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------|
| نام و نماد شرکت                      | فرآورده های دامی و لبنی بهار دالاهو - غانیزان |
| سال تاسیس شرکت                       | ۱۳۸۰                                          |
| سال پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران | ۱۴۰۳                                          |
| محصولات شرکت                         | لبنیات                                        |
| محل فعالیت شرکت                      | اسلام آباد غرب                                |
| ظرفیت اسمی / تن                      | ۱۳۳،۵۰۰                                       |
| سرمایه شرکت / میلیارد تومان          | ۱۲۲                                           |
| ارزش بازار شرکت / همت                | ۲،۳                                           |
| قیمت پایانی / ریال                   | ۱۹،۰۱۰                                        |

شرکت فرآورده های دامی و لبنی بهار دالاهو در سال ۱۳۷۳ با خرید کارگاه پنیرسازی اتحادیه عشایری بنیان گذاری شد. این شرکت در سال ۱۳۸۰ با تغییرات اساسی در ساختار و راه اندازی خط تولید شیر پاستوریزه فعالیت خود را به صورت جدی آغاز کرد. با ادامه پروژه های توسعه، اکنون این شرکت توان تولید شیر، ماست، دوغ، پنیر و خامه را داراست و با ارائه محصولات متنوع در بازار ایران و عراق، یکی از شرکت های مطرح در زمینه لبنی در منطقه به حساب می آید.



## هیأت مدیره

| عضو حقیقی / حقوقی | نام نماینده  | سمت                  | موظف / غیر موظف | مقطع و رشته تحصیلی          |
|-------------------|--------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|
| محمدامین صفری     | فاقد نماینده | رئیس هیأت مدیره      | غیر موظف        | کارشناسی - مهندسی برق       |
| بهرام صفری        | فاقد نماینده | نایب رئیس هیأت مدیره | موظف            | دیپلم - علوم تجربی          |
| شهناز جان جانی    | فاقد نماینده | عضو هیأت مدیره       | غیر موظف        | دیپلم - سایر                |
| امیرحسین صفری     | فاقد نماینده | عضو هیأت مدیره       | موظف            | کارشناسی ارشد - مهندسی شیمی |
| سیامک محمدظاهری   | فاقد نماینده | عضو هیأت مدیره       | غیر موظف        | کارشناسی ارشد - حسابداری    |

| مدیر عامل     | مقطع و رشته تحصیلی          |
|---------------|-----------------------------|
| امیرحسین صفری | کارشناسی ارشد - مهندسی شیمی |



ماست

ظرفیت اسمی: ۵۰,۰۰۰ تن



دوغ

ظرفیت اسمی: ۲۲,۰۰۰ تن



پنیر

ظرفیت اسمی: ۷,۰۰۰ تن



شیر

ظرفیت اسمی: ۴۴,۰۰۰ تن

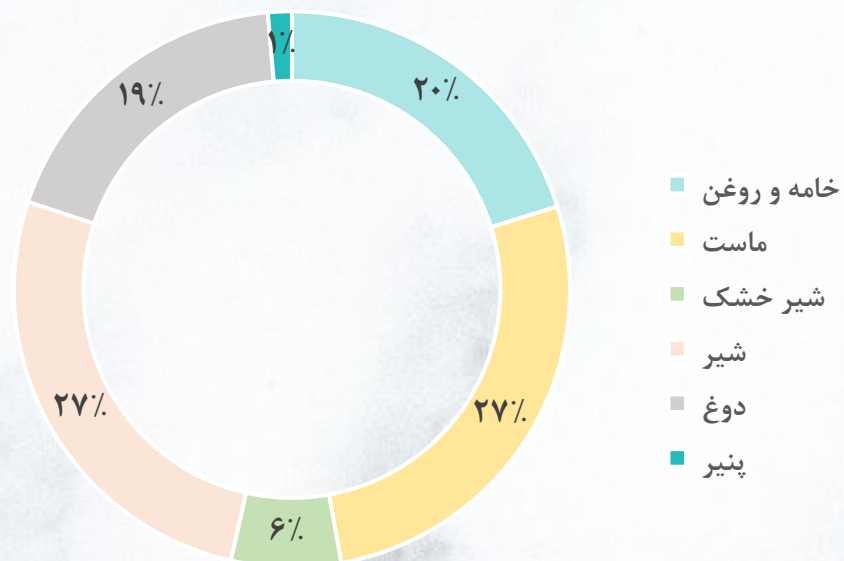


خامه

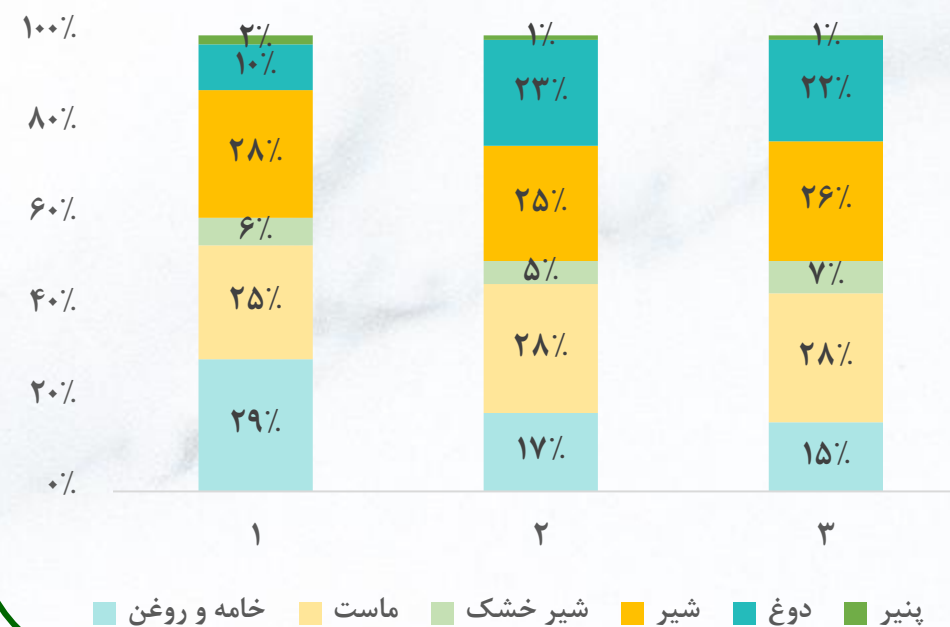
ظرفیت اسمی: ۱۰,۵۰۰ تن

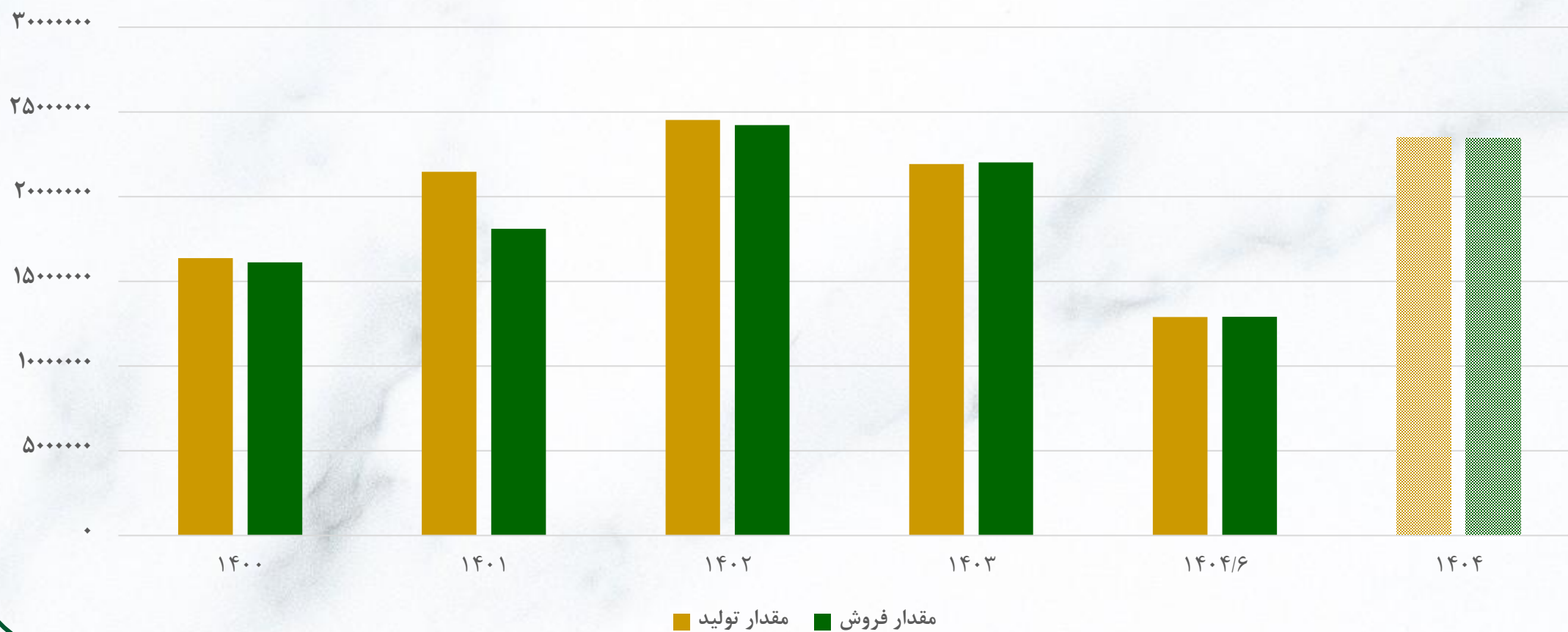


## میانگین ترکیب تولید در سه سال اخیر



## ترکیب تولید

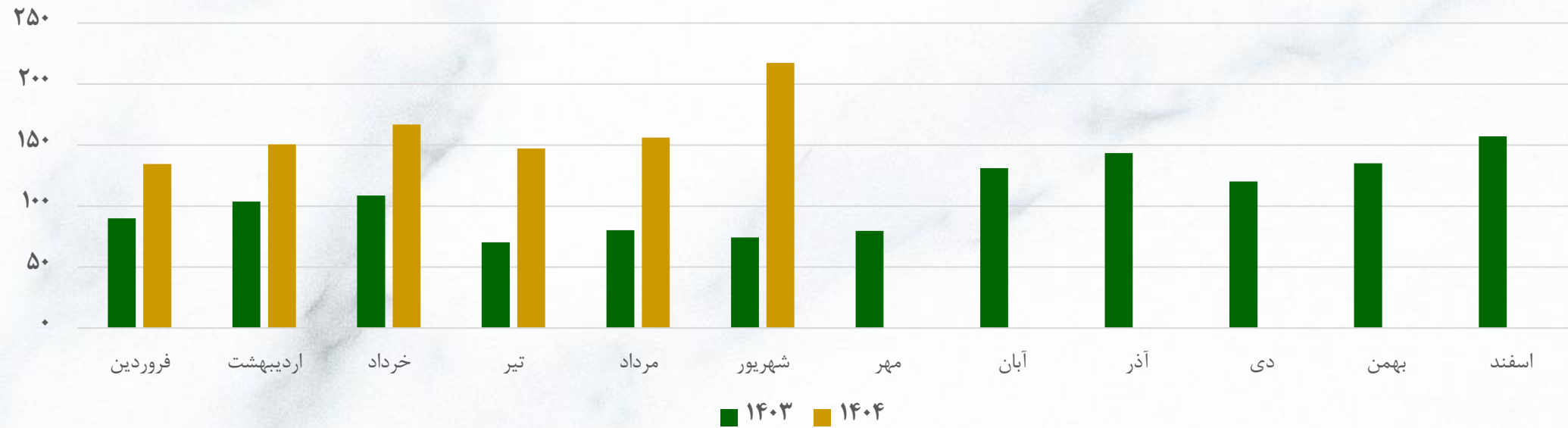




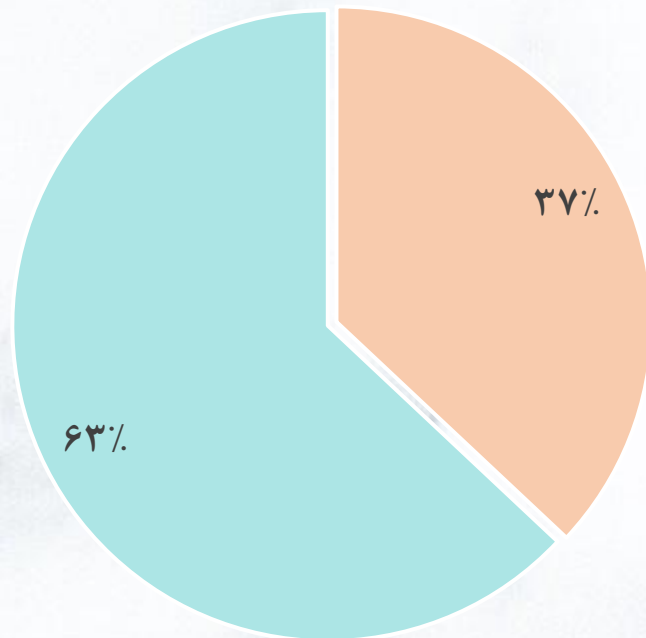


مبلغ فروش ماه ششم شرکت نسبت به ماه پنجم سال مالی جاری با **رشد ۳۹.۲۵ درصدی** و در مقایسه با ماه ششم سال مالی گذشته با **رشد ۱۹۲.۸۲ درصدی** همراه بوده است.

فروش ماهانه (میلیارد تومان)



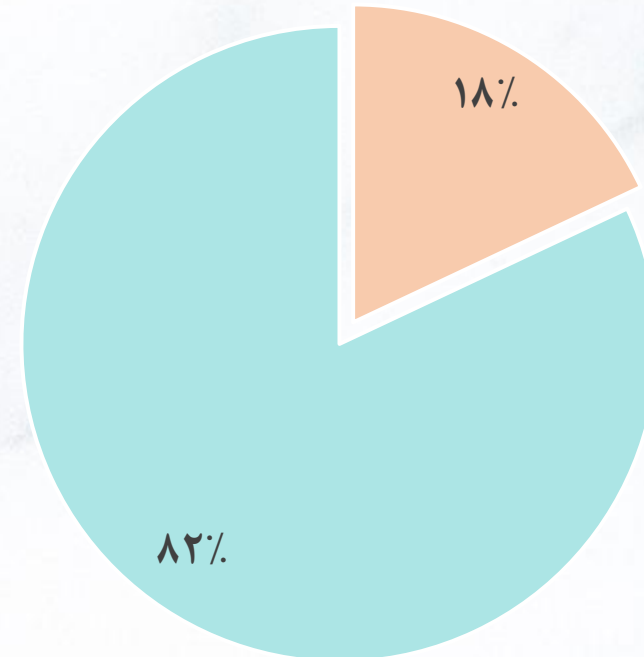
مقدار فروش



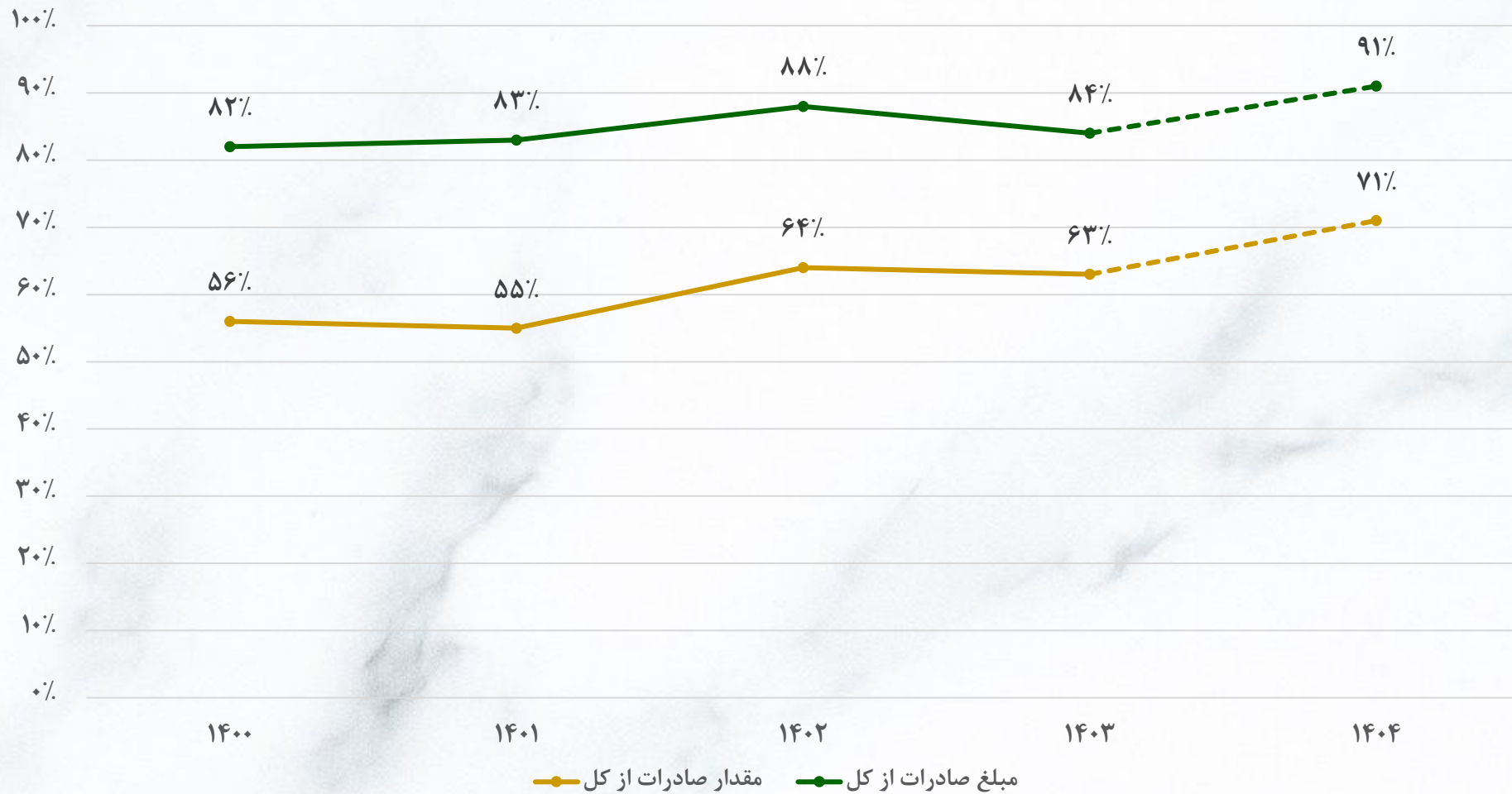
فروش داخلی

فروش صادراتی

مبلغ فروش

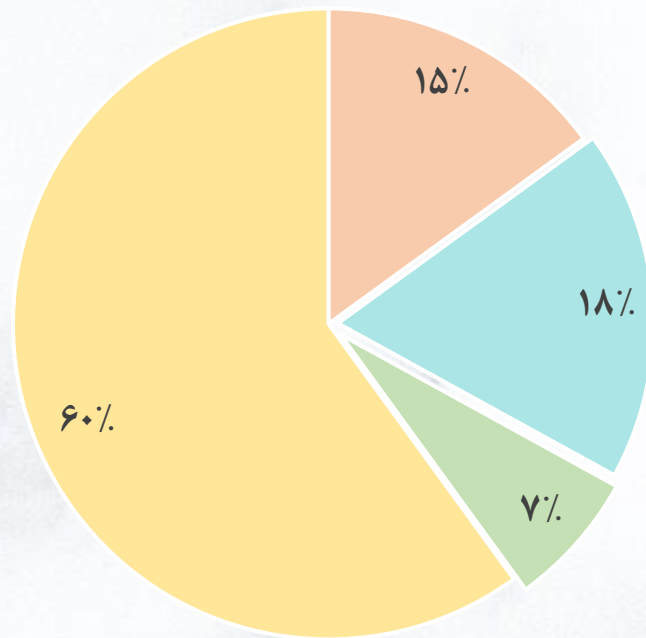


## روند مقدار صادرات



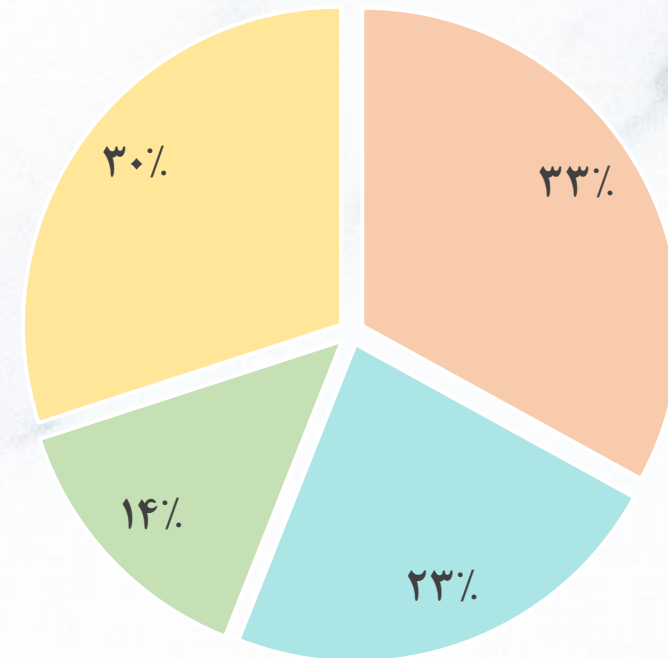
عراق مهم ترین  
مقصد صادراتی  
شرکت غانیزان  
است.

مقدار فروش

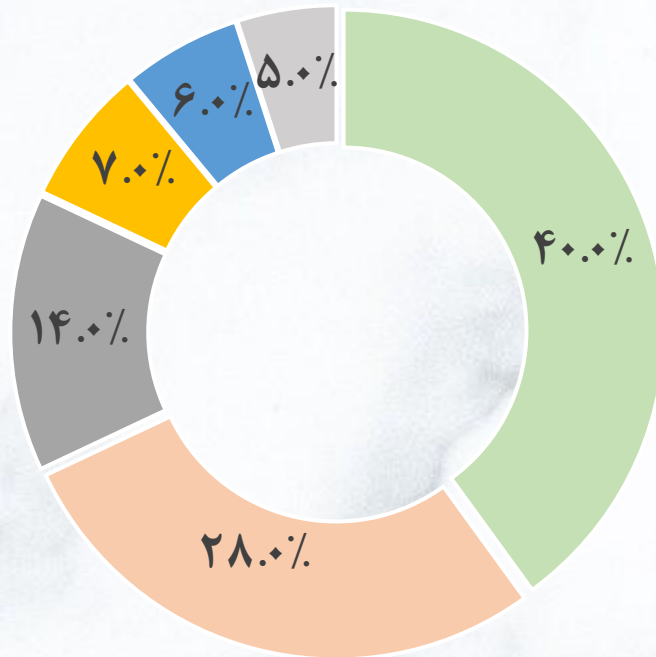


- خامه صادراتی
- ماست صادراتی
- شیر خشک صادراتی
- سایر

مبلغ فروش

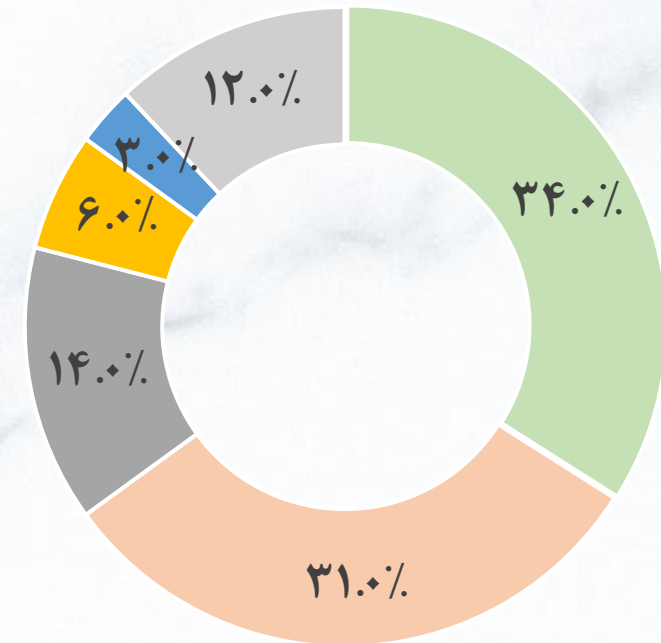


مشتریان خارجی سال ۱۴۰۲



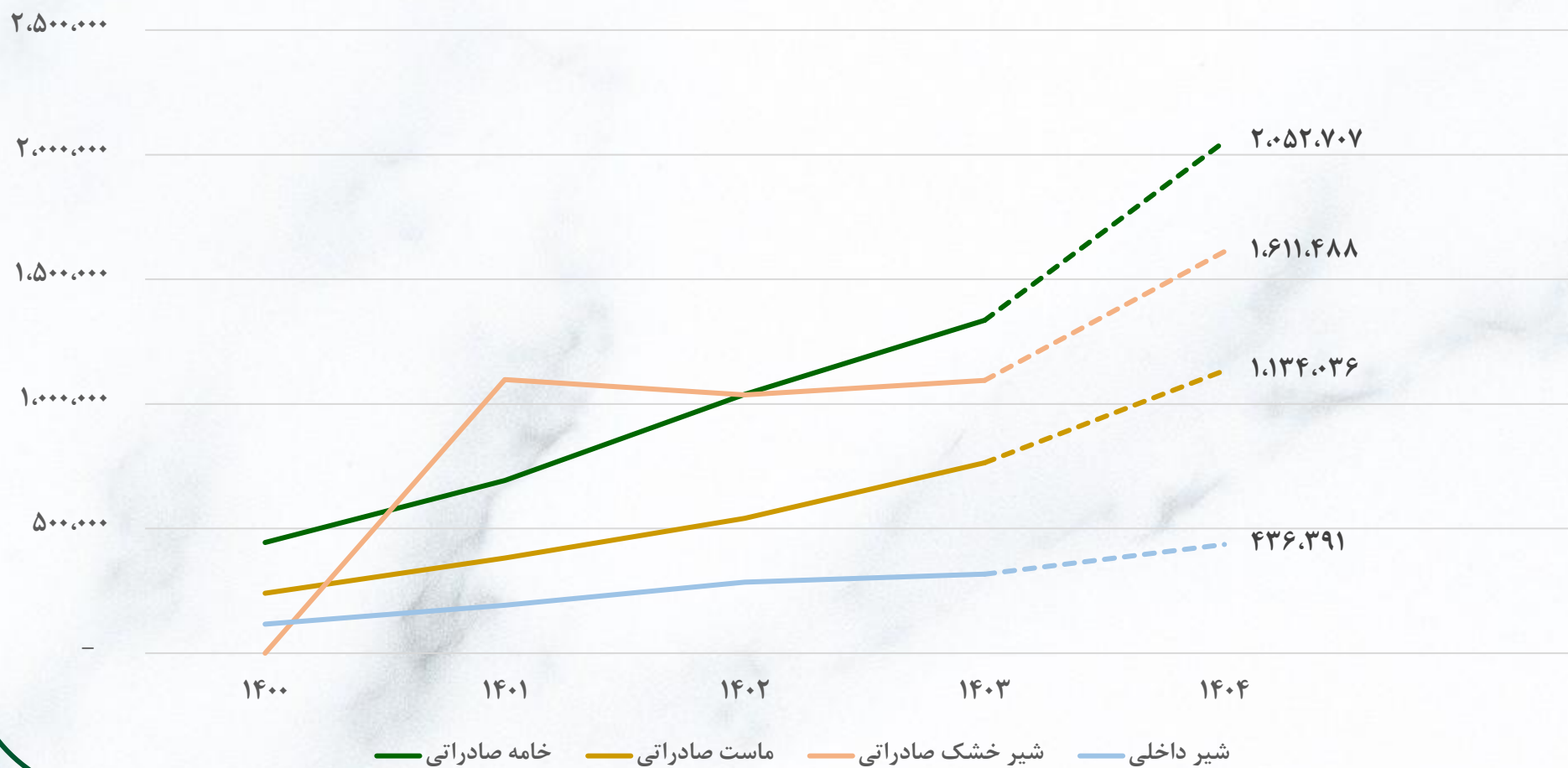
- عبدالرحمن تعبان لازم بصره عراق
- کاک شریف سلیمانیه عراق
- ستار بغداد
- حاج کاظم العبوده
- فواد خالد المنار
- سایر

مشتریان خارجی سال ۱۴۰۳



## نرخ فروش محصولات

نرخ فروش محصولات (ریال / کیلوگرم)

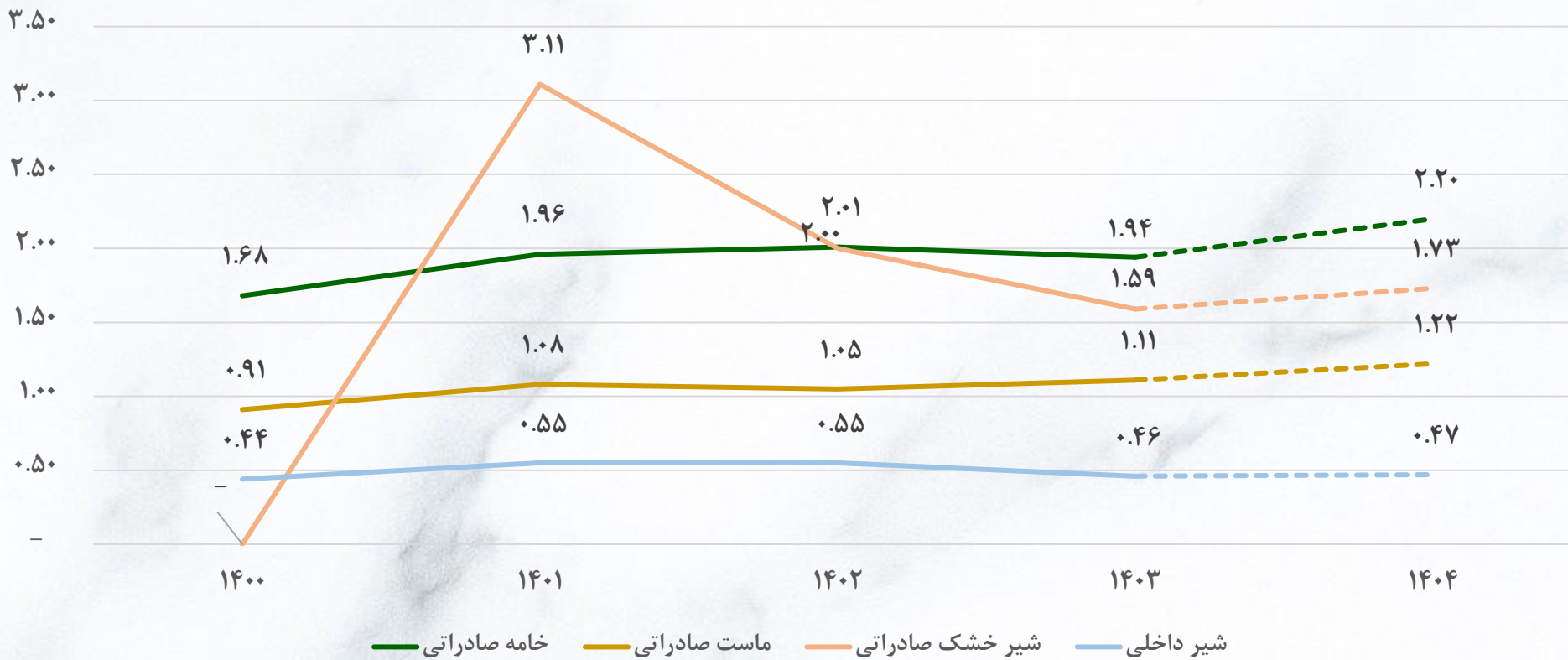


نرخ های  
کارشناسی سال  
۱۴۰۴ بر اساس نرخ  
دلاری موزون سال  
۱۴۰۳ محاسبه شده  
است.

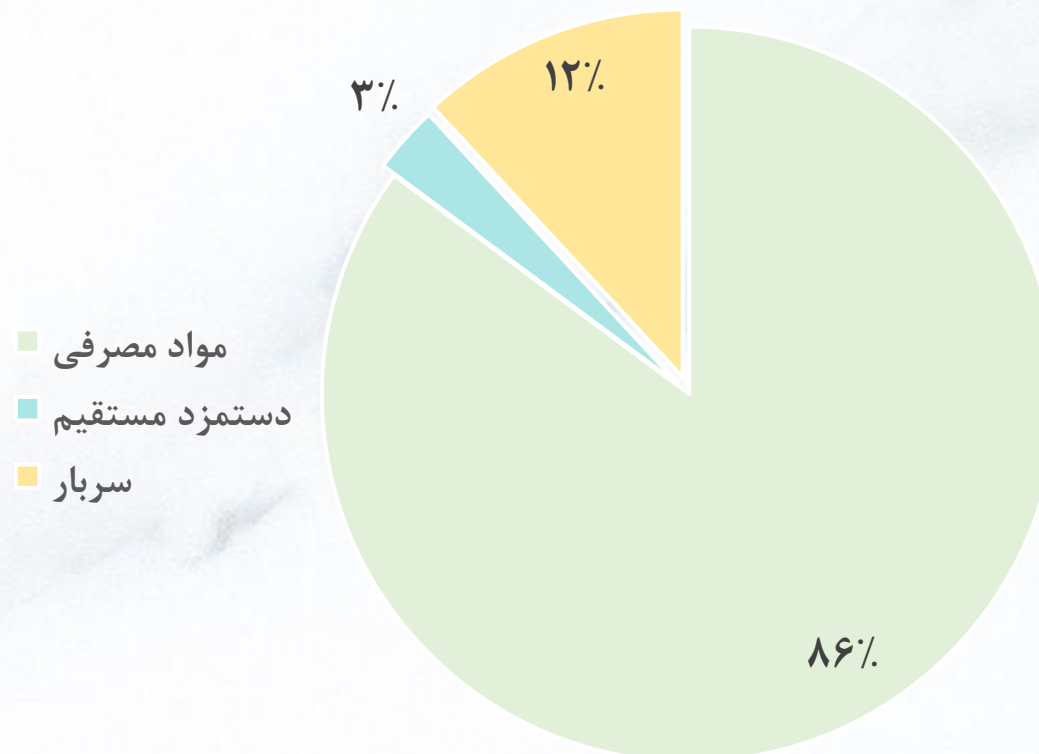
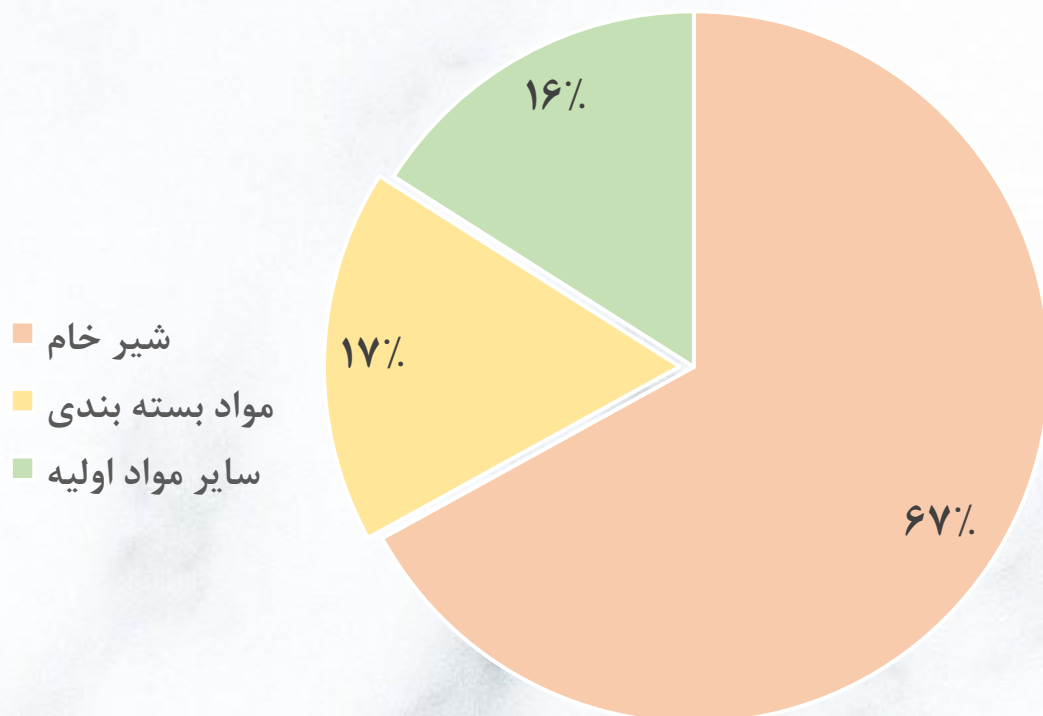


## نرخ فروش محصولات

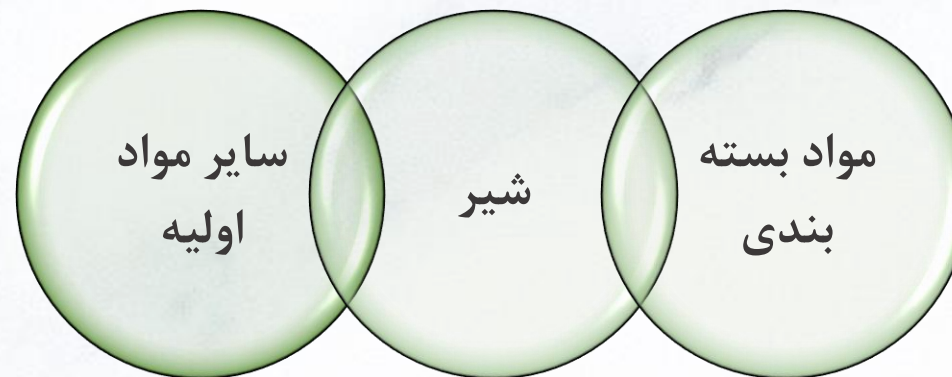
نرخ فروش محصولات (دلار / کیلوگرم)



نرخ دلاری  
محصولات بر  
اساس دلار آزاد  
محاسبه شده  
است.

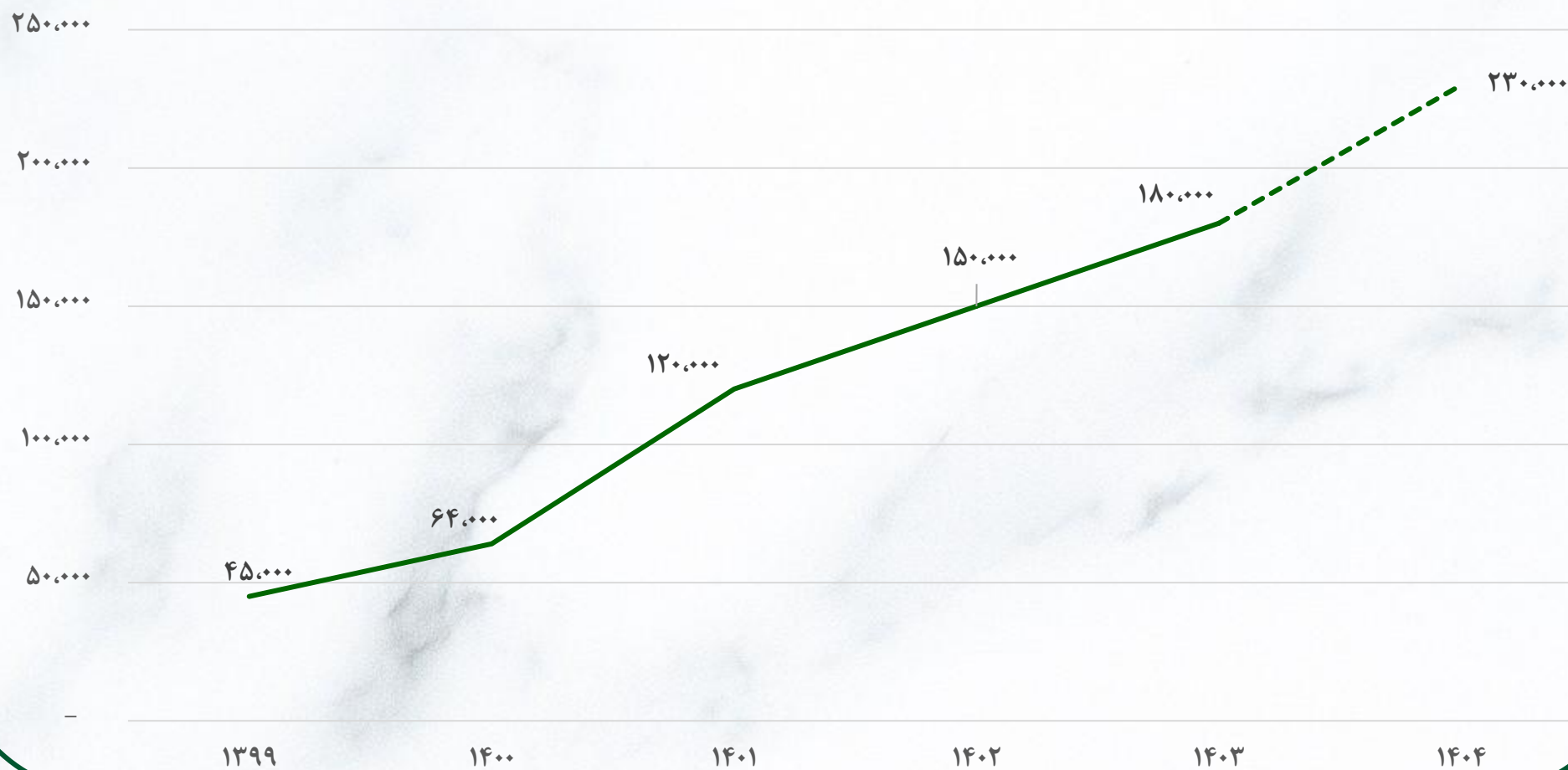


۱. **شیر:** عمده ماده اولیه مصرفی شرکت شیر خام است که به صورت داخلی و از شرکت های باوان کلهر، شیر و دام کنگاور، دشت گل کردستان و غیره تامین می گردد.
۲. **سایر مواد اولیه:** شامل شیر اسکیم، شیر خشک، استارتر، استابلایزر می باشد که عمدتاً از بازار داخلی تامین می گردد.
۳. **مواد بسته بندی:** شامل دبه، درب بطری، فویل، لیبل و کارتون است که از داخل خریداری می شود.



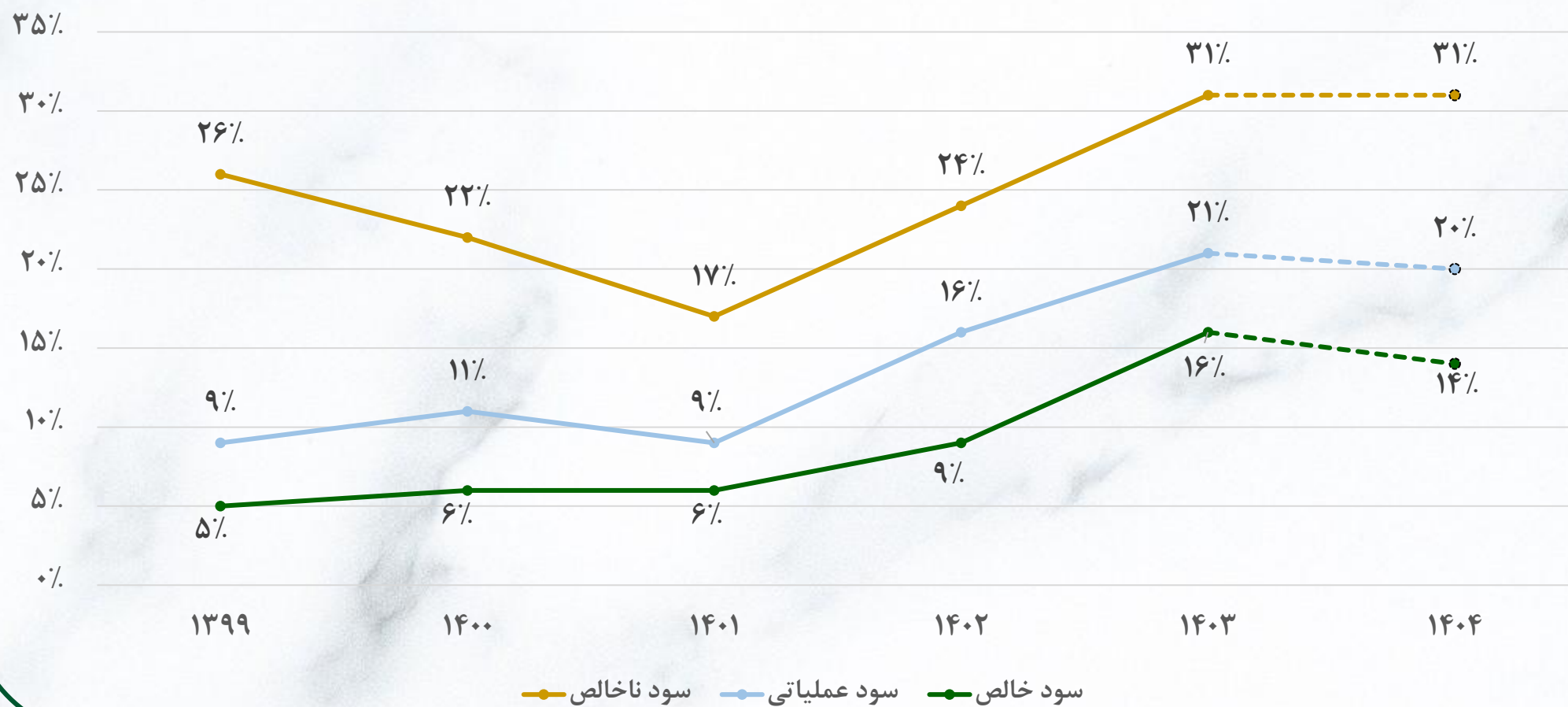
## نرخ شیر خام مصوب

نرخ فروش محصولات (ریال / کیلوگرم)



نرخ شیر مصوب  
برای شیر با  
استاندارد ۳.۲  
درصد چربی و ۳  
درصد پروتئین  
است.

| مفروضات                  | کارشناسی ۱۴۰۴ |
|--------------------------|---------------|
| دلار نیما / ریال         | ۷۵۰,۰۰۰       |
| دلار آزاد / ریال         | ۱,۰۰۰,۰۰۰     |
| نرخ تورم / درصد          | ٪۴۰           |
| نرخ افزایش دستمزد / درصد | ٪۴۵           |
| نرخ شیر خام مصوب / ریال  | ۲۳۰,۰۰۰       |







## صورت سود و زیان

| صورت سود و زیان - میلیون ریال     | ۱۴۰۱        | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۳        | کارشناسی ۱۴۰۴ |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| فروش                              | ۶,۴۳۰,۵۵۰   | ۱۰,۸۵۹,۵۷۳  | ۱۲,۹۳۵,۰۱۹  | ۲۰,۱۵۶,۱۸۱    |
| بهای تمام شده                     | (۵,۳۲۸,۹۲۱) | (۸,۲۹۰,۰۸۴) | (۸,۸۸۴,۱۷۰) | (۱۳,۳۴۸,۶۱۶)  |
| سود (زیان) ناخالص                 | ۱,۱۰۱,۶۲۹   | ۲,۵۶۹,۴۸۹   | ۴,۰۵۰,۸۴۹   | ۶,۸۰۷,۵۶۵     |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی | (۵۲۵,۷۲۰)   | (۸۲۴,۱۳۵)   | (۱,۳۴۴,۵۶۳) | (۲,۰۵۵,۳۸۱)   |
| خالص سایر عملیاتی                 | ۲,۷۲۱       | ۰           | ۰           | ۰             |
| سود عملیاتی                       | ۵۷۸,۶۳۰     | ۱,۷۴۵,۳۵۴   | ۲,۷۰۶,۲۸۶   | ۴,۷۵۲,۱۸۴     |
| هزینه مالی                        | (۲۱۹,۳۹۷)   | (۲۸۱,۸۰۵)   | (۳۷۹,۶۰۸)   | (۵۹۱,۵۳۰)     |
| خالص سایر غیر عملیاتی             | ۲۱,۸۶۹      | (۴۸۹,۷۷۲)   | (۲۸۱,۶۲۴)   | (۶۸۴,۱۵۲)     |
| سود (زیان) عملیات قبل از مالیات   | ۳۸۱,۱۰۲     | ۹۷۳,۷۷۷     | ۲,۰۴۵,۰۵۴   | ۳,۴۷۶,۵۰۲     |
| مالیات                            | ۰           | ۰           | ۰           | ۰             |
| سود (زیان) خالص                   | ۳۸۱,۱۰۲     | ۹۷۳,۷۷۷     | ۲,۰۴۵,۰۵۴   | ۳,۴۷۶,۵۰۲     |
| سود هر سهم - ریال                 | ۳۷۳         | ۹۵۳         | ۱,۶۷۴       | ۲,۸۴۷         |
| سرمایه                            | ۱,۰۲۱,۳۲۰   | ۱,۰۲۱,۳۲۰   | ۱,۰۲۱,۳۲۰   | ۱,۰۲۱,۳۲۰     |

P/E  
Industry  
7.1

P/E TTM  
10.4

P/E F -1404  
4.5

سال مالی شرکت  
منتهی به اسفند  
ماه است.

- ❖ نرخ شیر پاستوریزه داخلی فروخته شده با نرخ شیر خام خریداری شده نسبت ثابتی دارد و می توان گفت که نرخ شیر داخلی فروخته شده غیر مستقیماً با نرخ دستوری شیر خام ارتباط دارد.
- ❖ محصولات تولیدی تعزیراتی این شرکت شامل شیر پاستوریزه کم چرب ۸۰۰ گرمی کیسه‌ای، ماست کم چرب دبه‌ای ۲ کیلوگرمی و پنیر ۴۰۰ گرمی بوده که بر اساس قیمت‌های اعلام شده توسط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان قیمت‌گذاری می گردند.
- ❖ شرکت موفق به کسب جواز تاسیس تولید محصولات جدید شیر خشک و کنستانتیره پروتئینی شیر شده و پیشبینی می شود از سال مالی ۱۴۰۷، سود مناسبی برای شرکت بسازد. هر چند که هزینه این پروژه نزدیک ۷ همت تخمین زده شده است.



آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

## طرح‌های سبدگردانی راستین

معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی

➤ اطمینان

➤ سهام پویا

➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن





«تحلیل‌های هفتگی تیم ما، به صورت منظم منتشر می‌شود. برای دسترسی به این مطالب و بهره‌مندی از آنها، می‌توانید QR Code مربوطه را اسکن کنید.»



شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.