



# شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت بهار رز عالیس چناران

عالیس

خرداد ۱۴۰۳



## درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



## معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید.

مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبذگردان سورین می‌باشد و خالص ارزش دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۷،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.

کلیک کنید



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت  
تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶





### مشخصات شرکت

آخرین سود تقسیمی ۱۹ درصد	قیمت فعلی ۵،۴۳۰ ریال
تعداد سهام ۹ میلیارد سهم	ارزش بازار ۴.۸۸ (م.ت)
درصد شناور ۱۱.۲۸ درصد	سال مالی ۱۲/۲۹

### ظرفیت اسمی شرکت (هزار لیتر)

۳۳،۳۵۰	محصولات دوغ
۵۶،۶۵۰	محصولات آبیوه
۱،۶۵۰	محصولات نوشابه
۲۰،۰۰۰	محصولات شیر طعم‌دار
۱۶،۶۵۰	محصولات ماء‌الشعیر
۴۲،۰۰۰	محصولات شیر

شرکت بهار رز عالیس در سال ۱۳۸۸ تاسیس و از سال ۱۳۹۴ شروع به بهره‌برداری نموده‌است. همچنین شرکت در سال ۱۴۰۰ نزد سازمان فرابورس ثبت گردید و در تاریخ ششم خرداد ۱۴۰۲ معاملات آن در بازار دوم فرابورس آغاز گردید.

گروه کارخانجات تولیدی عالیس، یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان انواع نوشیدنی در کشور است. این گروه تولیدی، در سال ۱۳۸۴ با هدف تولید فرآورده‌های لبنی پاستوریزه، در زمینی به وسعت ۱۰ هکتار واقع در شهرک صنعتی چناران آغاز به کار کرد.

موضوع فعالیت شرکت، تهیه، توزیع، خرید و فروش و پخش نهاده‌های دامی و کلیه امور مرتبط با انواع نوشیدنی و لبنیات و نهاده‌های دامی است. فعالیت اصلی شرکت، تولید انواع نوشیدنی، ماء‌الشعیر، شیر، شیر طعم‌دار، نوشابه، آب معدنی و دوغ است.

شرکت عالیس دارای ۳ زیرمجموعه سودآور می باشد. شرکت‌های فرعی آن شامل شرکت‌های چشمه نوشان خراسان، نیک رز چناران و بازوی حمل و نقلی گروه یعنی شرکت توسن پخش کیش می‌باشد.

طبق صحبت‌های مدیران شرکت، با توجه به بالا بودن تقاضای شیرهای طعم‌دار عالیس، این شرکت می‌تواند ۲ خط تولید دیگر با همان ظرفیت فعلی برای اضافه کردن تولید این شیرها احداث نماید. این

شیرها با طعم‌های قهوه، کاکائو، توت فرنگی، موز و نارگیل به بازار عرضه می‌شوند.



## ترکیب سهامداران



درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۶۹.۵۱%	۶,۲۵۷,۲۱۶,۷۷۹	شخص حقیقی
۹.۷۷%	۸۸۰,۰۴۸,۴۱۴	BFM صندوق سرمایه گذاری اختصاصی.ب. ثروت پویا
۷.۰۰%	۶۳۰,۵۰۲,۰۹۵	BFM صندوق.س.ا.بازارگردانی امیدلوتوس پاریسیان
۱.۲۶%	۱۱۳,۹۰۸,۱۲۳	صندوق سرمایه گذاری آسمان آرمانی سهام
۱.۱۸%	۱۰۶,۲۵۵,۲۲۳	شرکت عالی سازه پارس یکتا (سهامی خاص)
۱۱.۲۸%	۱,۰۱۱,۸۶۹,۳۶۶	سایر سهامداران
۱۰۰%	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت

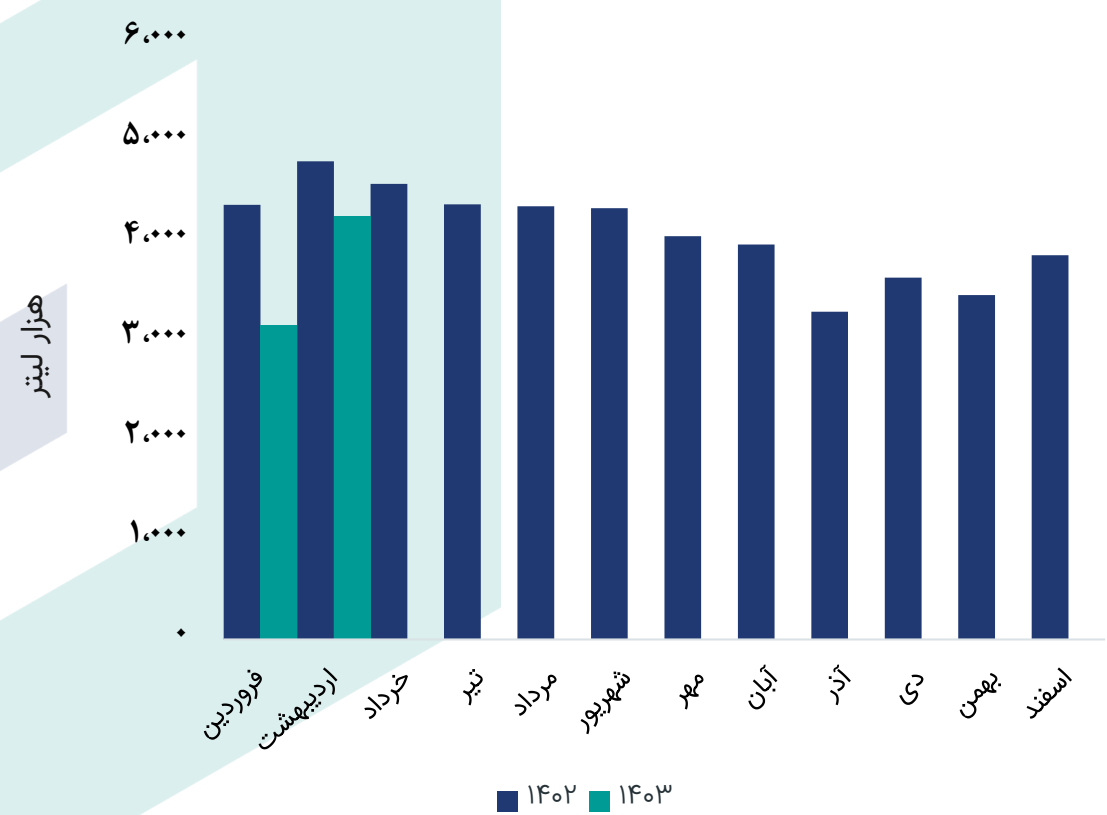


## مقدار تولید محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

### روند مقدار تولید محصولات



### روند مقدار فروش محصولات



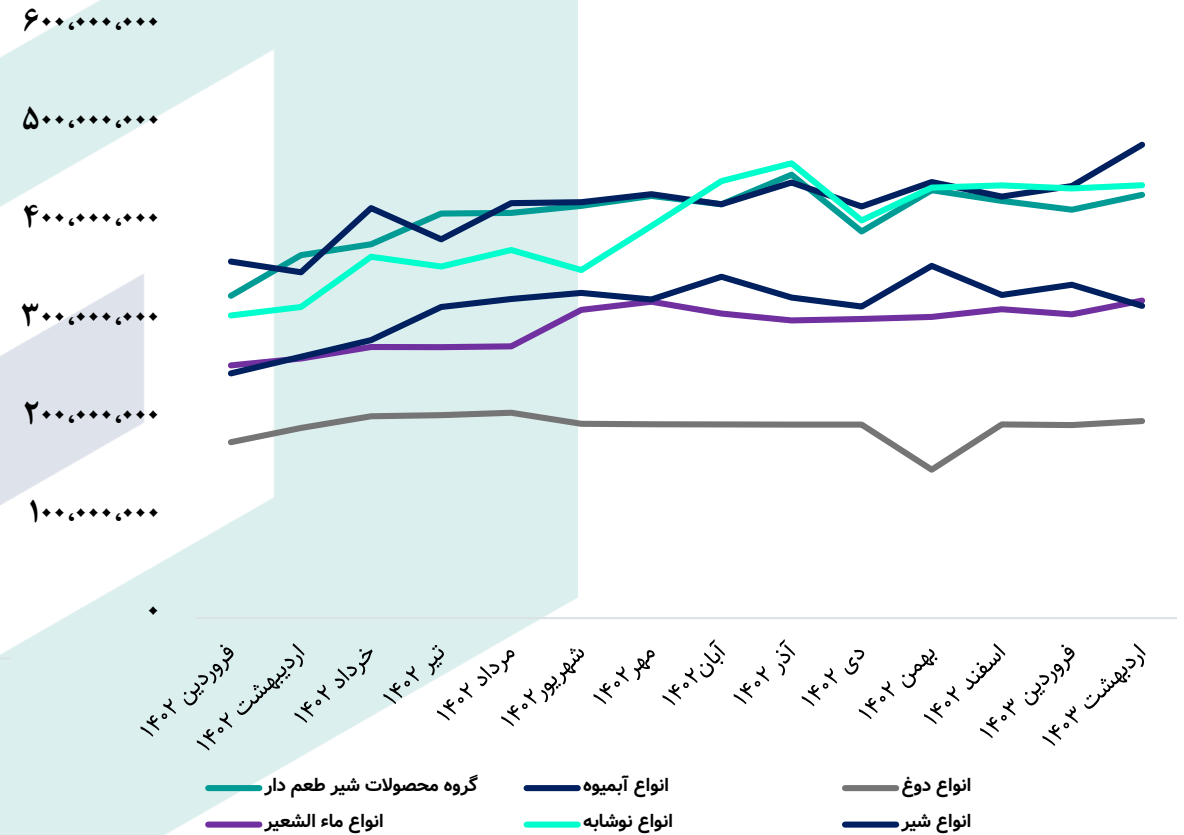


# میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات شرکت طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

## روند مبلغ فروش محصولات



## روند نرخ فروش محصولات داخلی (هزار لیتر / ریال)





## مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مقدار	واحد سنجش	شرح
۴۸۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار نیما سال مالی ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	افزایش نرخ محصولات سال مالی ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	افزایش نرخ مواد اولیه خریداری ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۴۸,۷۴۰	هزار لیتر	مقدار تولید کارشناسی ۱۴۰۳
۴۸,۹۳۷	هزار لیتر	مقدار فروش کارشناسی ۱۴۰۳







## صورت سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	
۲۳,۰۰۰,۵۹۸	۱۷,۷۸۶,۱۰۰	۱۳,۶۰۹,۲۵۴	فروش
(۱۵,۷۹۰,۴۱۴)	(۱۲,۲۱۲,۱۴۵)	(۹,۴۴۲,۹۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷,۲۱۰,۱۸۴	۵,۵۷۳,۹۵۵	۴,۱۶۶,۳۰۵	سود (زیان) ناخالص
۶,۶۴۱,۲۱۱	۵,۲۱۱,۰۶۱	۳,۵۸۴,۸۸۴	سود (زیان) عملیاتی
۱۲,۳۳۵,۹۶۳	۹,۲۶۶,۱۶۵	۷,۷۵۴,۹۸۷	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۲,۲۳۹,۵۸۰	۹,۱۹۳,۷۶۷	۷,۷۱۹,۳۳۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۶۰	۱,۰۲۲	۸۵۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۱%	۳۱%	۳۱%	حاشیه سود ناخالص

### محاسبات P/E

قیمت فعلی ۵,۴۳۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۱۹ درصد

P/E سال ۱۴۰۲ ۵.۳۲

P/E سال ۱۴۰۳ ۳.۸۵

✓ باتوجه به گزارش صورت مالی حسابرسی نشده شرکت و عدم تاثیر سود زیرمجموعه‌ها، کارشناسی سود منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ با لحاظ نمودن سود زیرمجموعه‌ها محاسبه گردیده است.



## شرکت‌های زیرمجموعه

### چشمه نوشان خراسان

اولین شرکت تاسیس شده زیرمجموعه عالیس است که در سال ۸۶ به بهره برداری رسیده است. ۹۹ درصد از سهام شرکت چشمه نوشان خراسان به بهار رز عالیس چناران بوده و این شرکت ۱۴۶ میلیون لیتر ظرفیت تولید دارد، محصولات این شرکت دوغ، شیر و شیرطعم دار است. ظرفیت تولید دوغ این کارخانه ۴۰ میلیون لیتر بوده اما نسبت تولید به ظرفیت اسمی آن ۲۲۰ درصد است که مقدار تولید را عدد ۸۸ میلیون لیتر نشان می‌دهد. با توجه به قابلیت شیفیت شدن خط تولیدهای این کارخانه، تولید دوغ بدون مشکل خاصی انجام می‌شود.

### نیک رز چناران

۹۹ درصد از سهام شرکت نیک رز چناران مختص به بهار رز عالیس چناران بوده، این شرکت ۱۰۵ میلیون لیتر ظرفیت تولید دارد، محصولات این شرکت نوشابه، ماءالشعیر و آبمیوه می‌باشد. به دلیل احداث کارخانه در منطقه محروم این شرکت دارای ۱۰ سال معافیت مالیاتی و تسهیلات دولتی است.

### توسن پخش ستاره کیش

۹۹ درصد از سهام شرکت توسن پخش ستاره کیش بصورت مستقیم و غیرمستقیم به بهار رز عالیس چناران اختصاص دارد. این شرکت دارای ۴۵۰ دستگاه کامیون و کامیونت می باشد و کار حمل و نقل را برای این ۳ شرکت بهار رز عالیس چناران، نیک رز چناران و چشمه نوشان خراسان انجام می‌دهد. به دلیل قرارگرفتن عالیس در استان خراسان رضوی، فاصله زیادی تا شهرهای بزرگ وجود دارد و هزینه های حمل و نقل برای عالیس زیاد بوده که وجود این شرکت باعث شده میزان هزینه‌ها برای حمل و نقل کاهش یابد.



## شرکت‌های زیرمجموعه

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	فعالیت شرکت	درصد تقسیم
چشمه نوشان خراسان	۹۹%	۷۴۲,۵۰۰	تولیدی	۸۶%
نیک رز چناران	۹۹%	۴۹۸,۹۶۰	تولیدی	۹۰%
توسن پخش ستاره کیش	۵۱%	۱,۵۳۰	بازرگانی و پخش	۹۰%

شرکت عالیس دارای ۳ زیرمجموعه سودآور می باشد که شناسایی سود زیرمجموعه‌ها تا سال گذشته با تاخیر یک ساله صورت می‌گرفت. در سال ۱۴۰۱ با دو بار شناسایی سود زیرمجموعه‌ها، شرکت روال جدیدی در پیش گرفت و همین موضوع باعث شد سود شرکت اصلی از سود تلفیقی بیشتر گردد.

با توجه به انتشار صورت مالی حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ سود سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های زیرمجموعه برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۴,۳۱۷,۸۴۲ میلیون ریال و درآمد سرمایه‌گذاری سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ مبلغ ۵,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال پیش‌بینی می‌گردد.



## تحلیل حساسیت براساس درصد افزایش نرخ مواد اولیه و افزایش نرخ فروش محصولات

۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	۱۵%	۱۰%	
۱,۶۵۳	۱,۵۸۹	۱,۵۲۵	۱,۴۶۰	۱,۳۹۶	۱,۳۳۲	۱۰%
۱,۵۹۶	۱,۵۳۲	۱,۴۶۷	۱,۴۰۳	۱,۳۳۹	۱,۲۷۴	۱۵%
۱,۵۳۹	۱,۴۷۵	۱,۴۱۰	۱,۳۴۶	۱,۲۸۱	۱,۲۱۷	۲۰%
۱,۴۸۲	۱,۴۱۷	۱,۳۵۳	۱,۲۸۹	۱,۲۲۴	۱,۱۶۰	۲۵%
۱,۴۲۴	<b>۱,۳۶۰</b>	۱,۲۹۶	۱,۲۳۱	۱,۱۶۷	۱,۱۰۳	۳۰%
۱,۳۶۷	۱,۳۰۳	۱,۲۳۸	۱,۱۷۴	۱,۱۱۰	۱,۰۴۵	۳۵%





بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



[www.sorincapital.ir](http://www.sorincapital.ir)



[info@sorincapital.ir](mailto:info@sorincapital.ir)



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@Sorinhelp

