

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش

(افق)

آذر ۱۴۰۳

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



صنعت خرده‌فروشی



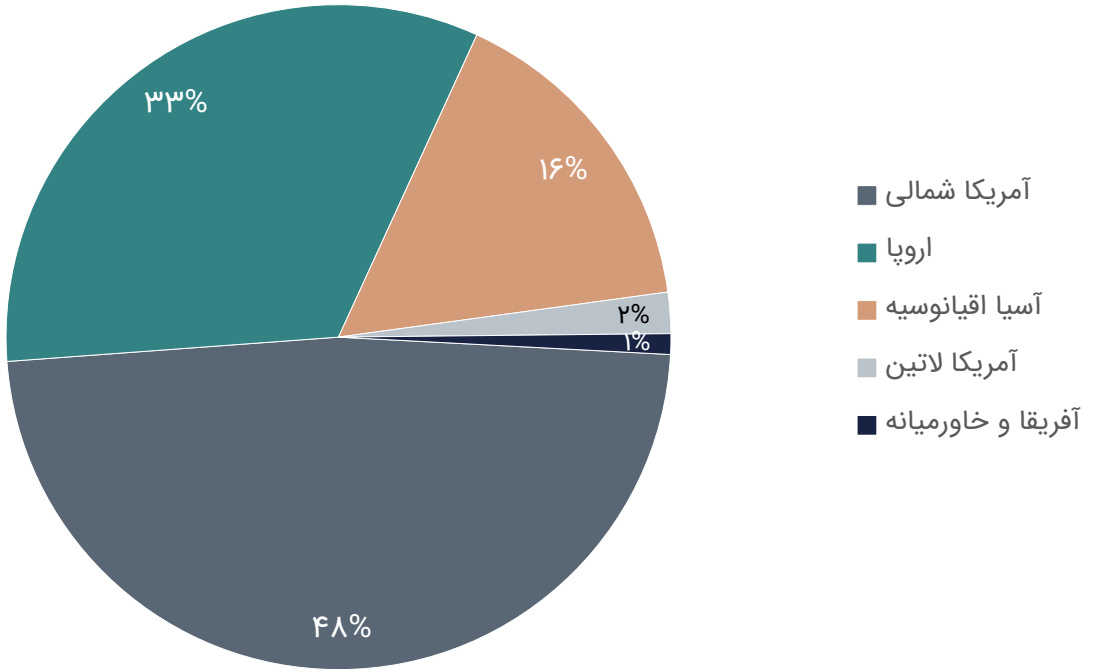
- شامل فروش کالاها و اجناس فیزیکی برای مصرف مستقیم توسط خریدار است که از محلی معین، همچون فروشگاه، بوتیک یا کیوسک، یا از مرکز خرید، در قالب بخش‌های کوچک یا منفرد تهیه شده باشد.
- خرده فروشی آخرین حلقه از زنجیره تأمین قبل از مشتری نهایی است که وظیفه آن تحویل کالا یا خدمات مورد نیاز مصرف کننده نهایی است.

- **سوپرمارکت‌ها، مغازه‌ها و دکان‌ها** : عرضه‌ی محلی انواع کالاهای خوراکی، شوینده و غیره
- **هایپرمارکت‌ها یا فروشگاه‌های جامع** : فروشگاه‌های بزرگ با تنوع کالایی بالا
- **فروشگاه‌های تخفیف‌دار** : عرضه کالا با پایین‌تر قیمت
- **انبار فروشگاه‌ها** : معرفی و عرضه‌ی محصولات از راه غیرمستقیم
- **فروشگاه‌های تخصصی** : عرضه‌ی نوع خاصی از محصول یا برند
- **مراکز خرید، پاساژها، مال‌ها**
- **فروشندگان اینترنتی**

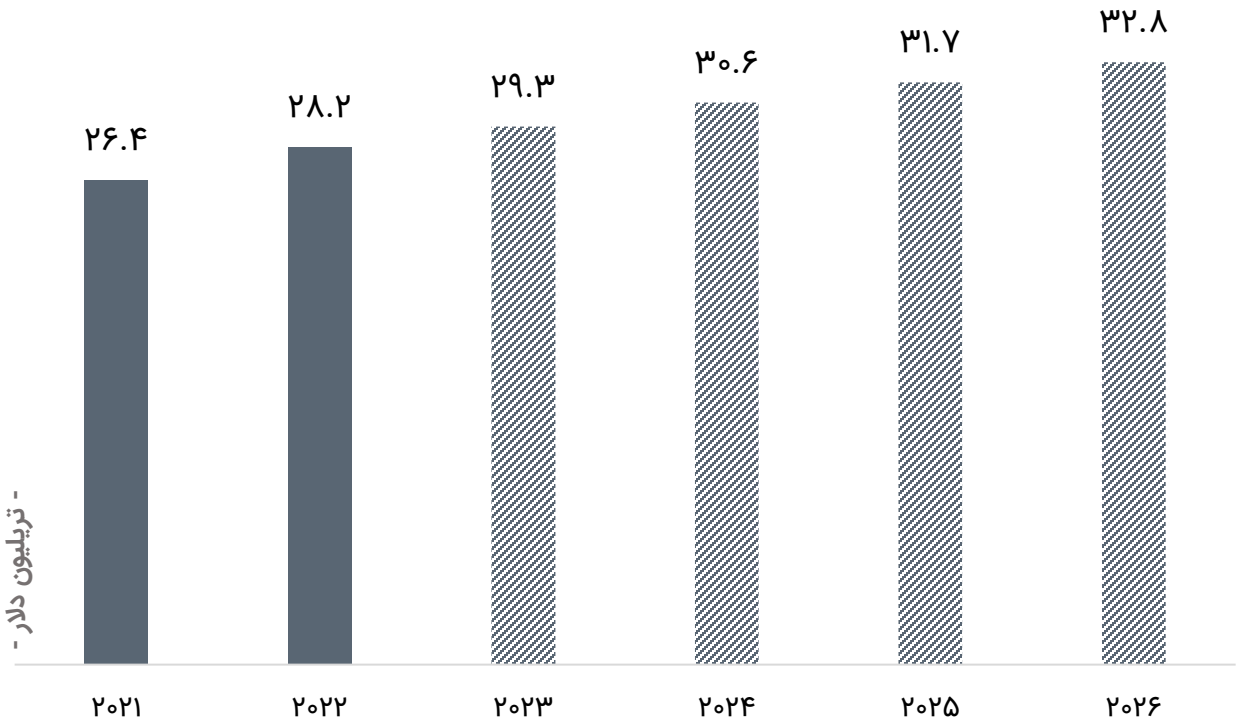
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

خرده‌فروشی در جهان و آینده آن

سهم درآمد ۲۵۰ خرده فروش پیش‌رو جهان به تفکیک منطقه (سال ۲۰۲۱)



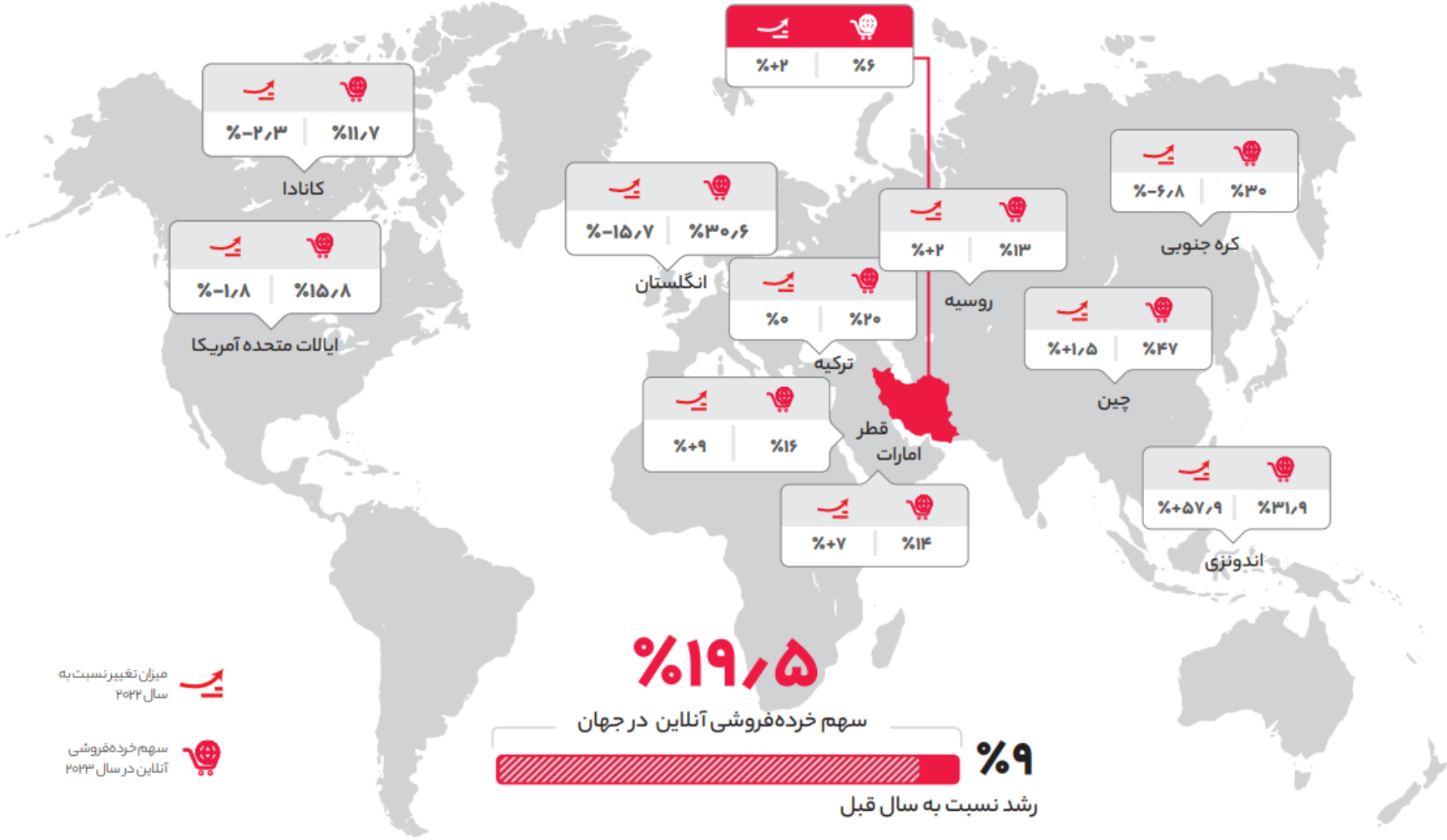
مجموع خرده‌فروشی جهانی و برآورد آن



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

خرده‌فروشی آنلاین در دنیا

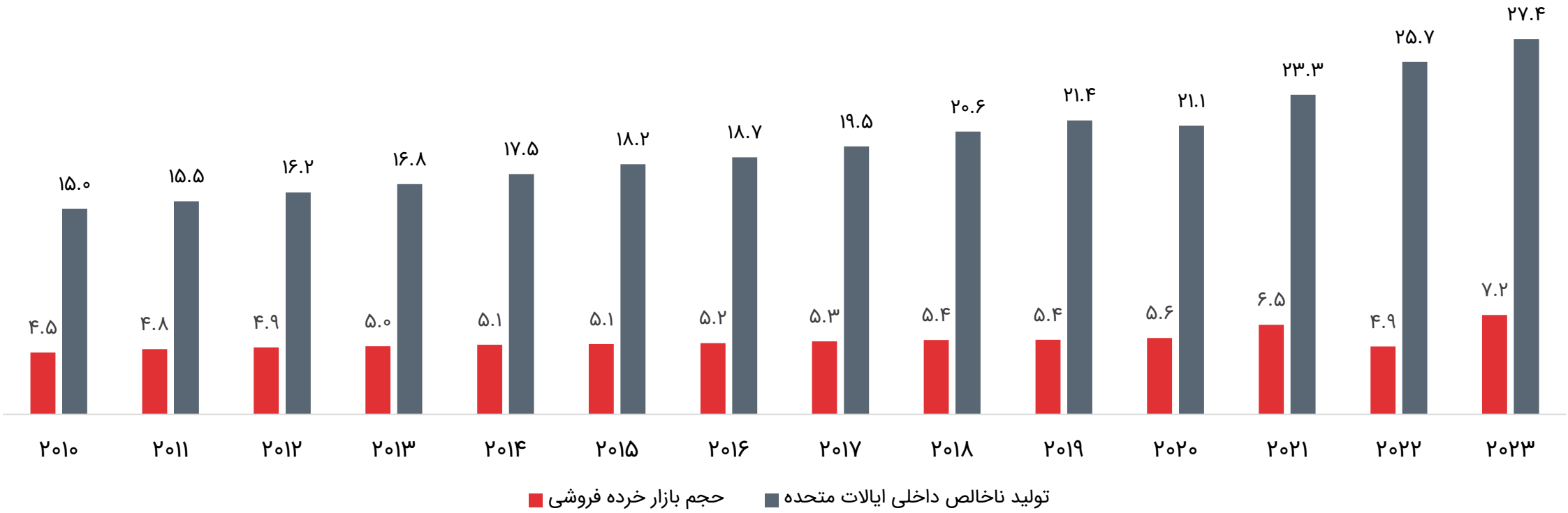
- خرده‌فروشی آنلاین در آمریکا، کانادا و انگلستان با افت مواجه شد.
- اندونزی و چین روندی صعودی داشتند.
- سهم خرده‌فروشی آنلاین در ترکیه پس از دوران کرونا بدون تغییر مانده است.
- روسیه، عربستان سعودی، امارات و قطر با سرمایه‌گذاری‌های سنگین سهم‌شان را در سال ۲۰۲۳ بالاتر بردند.

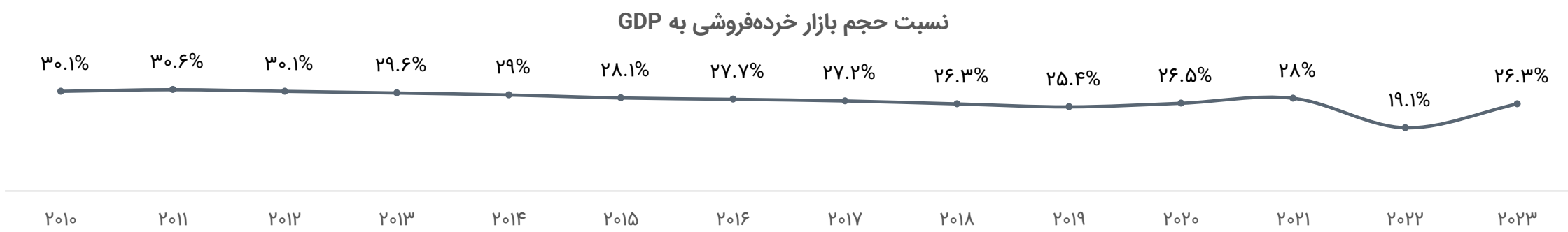


منبع: گزارش سال ۱۴۰۲ دیجی‌کالا

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حجم بازار خرده فروشی و GDP آمریکا





- تریلیون دلار -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکتهای با بیشترین درآمد خرده فروشی در سطح جهانی (سال ۲۰۲۳)



۱۶۷ میلیارد دلار

۹,۷۳۶ شعبه



۳۵۵ میلیارد دلار

۵۸۹ شعبه



۶۲۸ میلیارد دلار

۵,۱۶۰ شعبه



۹۵ میلیارد دلار

۵,۵۵۶ شعبه



۲۳۴ میلیارد دلار

۸۴۲ شعبه

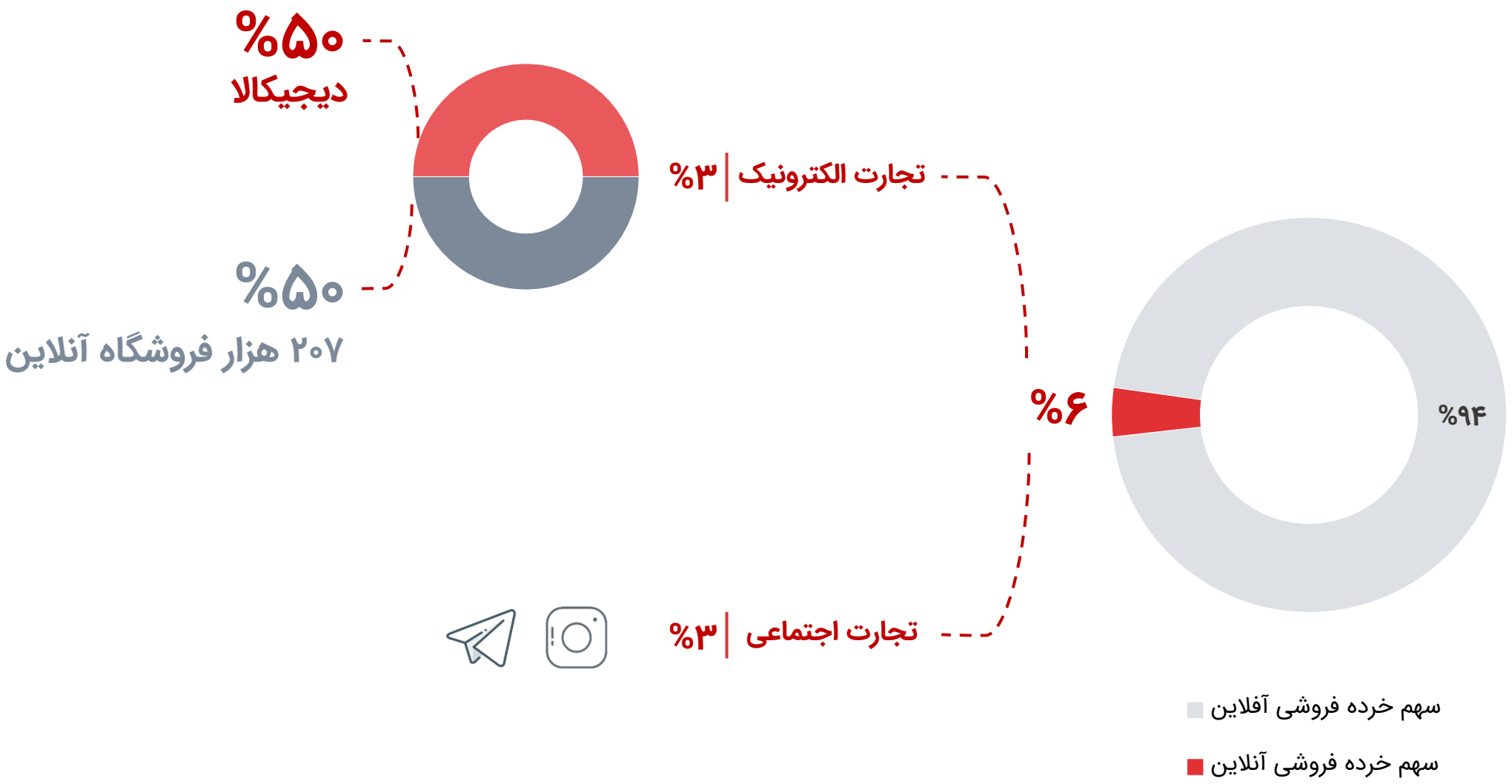


۱۲۲ میلیارد دلار

۹,۱۱۳ شعبه

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهم خرده فروشی آنلاین از بازار خرده فروشی ایران (سال ۱۴۰۲)

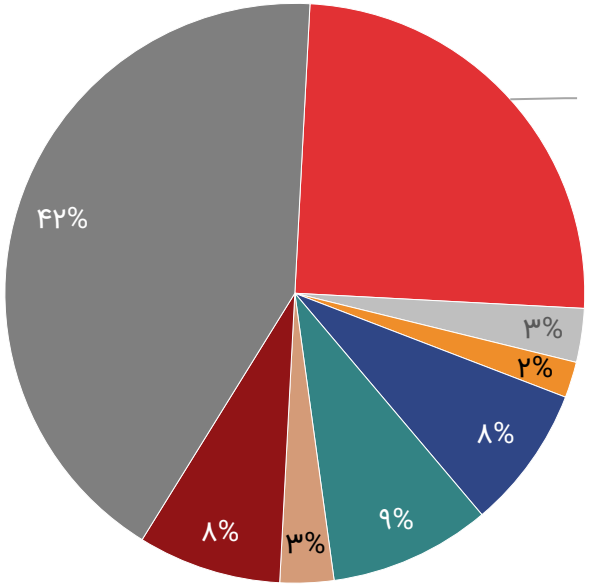


منبع: گزارش سال ۱۴۰۲ دیجی‌کالا

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

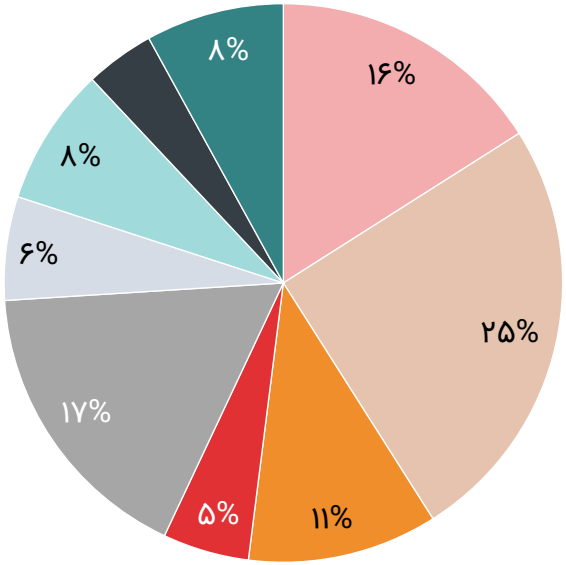
ترکیب انواع هزینه‌های سالانه یک خانوار شهری در سال ۱۴۰۲

ترکیب انواع هزینه‌های سالانه یک خانوار شهری در سال ۱۴۰۲



هزینه‌های خوراکی و دخانی
%۲۵

ترکیب انواع هزینه‌های خوراکی و دخانی یک خانوار شهری سال ۱۴۰۲

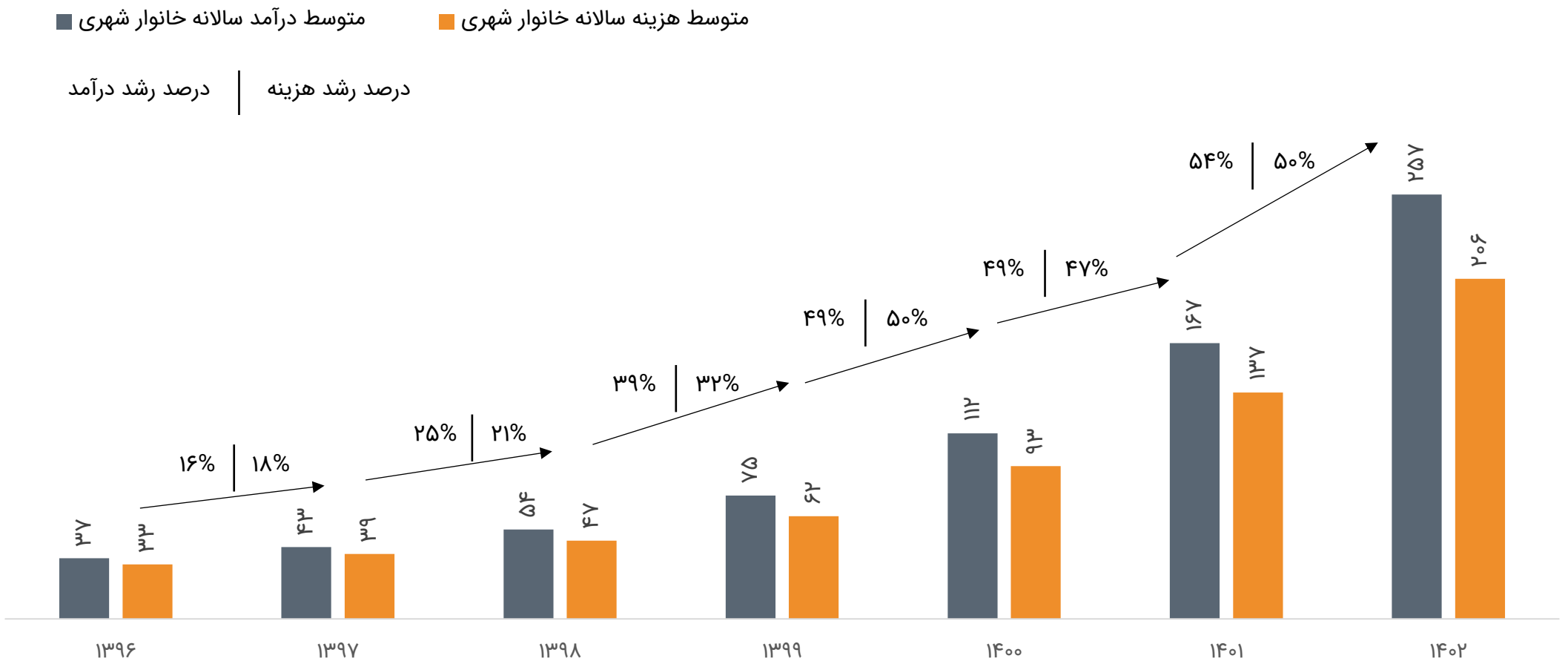


- هزینه‌های خوراکی و دخانی
- پوشاک و کفش
- تفریحات،سرگرمی‌ها و خدمات فرهنگی
- حمل و نقل و ارتباطات
- بهداشت و درمان
- لوازم، اثاث و خدمات خانوار
- کالاها و خدمات متفرقه خانوار
- مسکن، سوخت و روشنایی

- آرد رشته،غلات، نان و فرآورده‌های آن
- گوشت
- شیر و فرآورده‌های آن و تخم پرندگان
- روغن و چربی‌ها
- میوه‌ها و سبزی‌ها
- خشکبار و حبوب
- قند،شکر،شیرینی‌ها،چای،قهوه و کاکائو
- ادویه‌ها،چاشنی‌ها و سایر ترکیبات خوراکی
- نوشابه‌ها، غذاهای آماده و دخانی‌ها

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

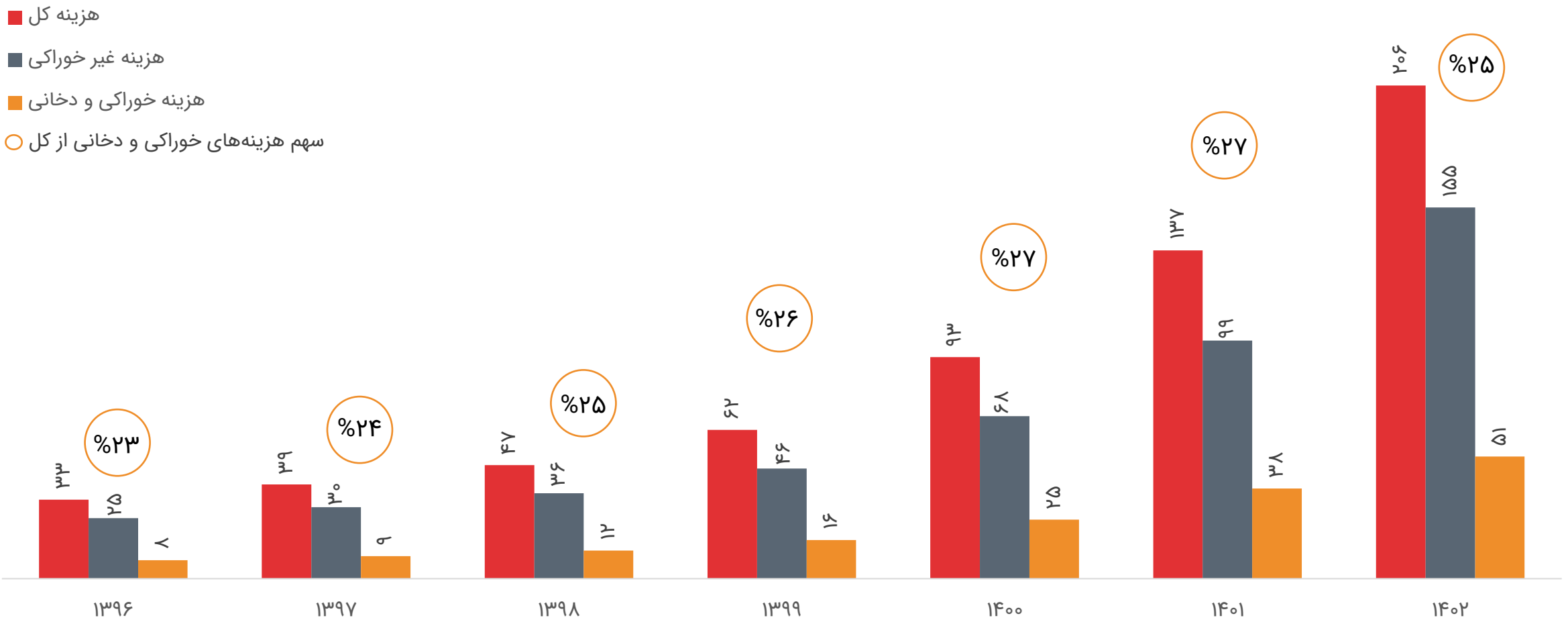
مقایسه متوسط درآمد و هزینه‌های خانوار شهری و درصد رشد آن



- میلیون تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

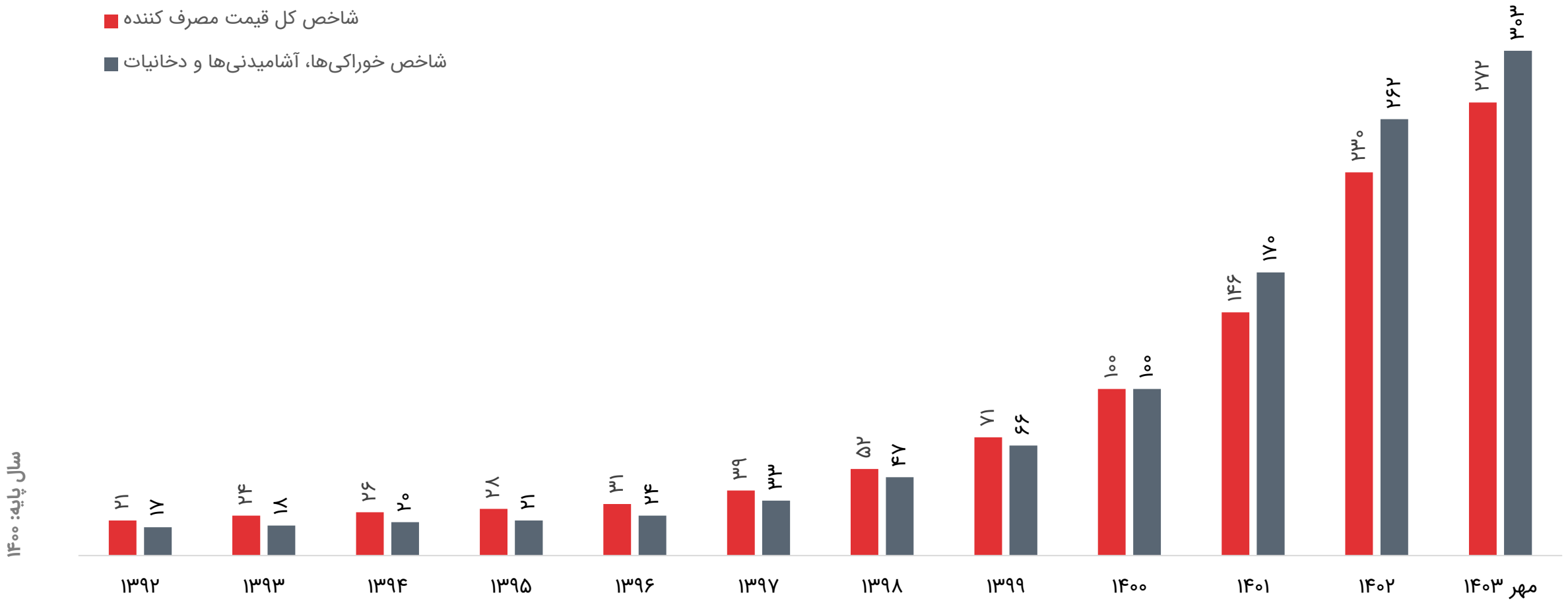
متوسط انواع هزینه‌ی سالانه یک خانوار شهری و سهم درصد هزینه‌های خوراکی (به تفکیک خوراکی و غیر خوراکی)



- میلیون تومان -

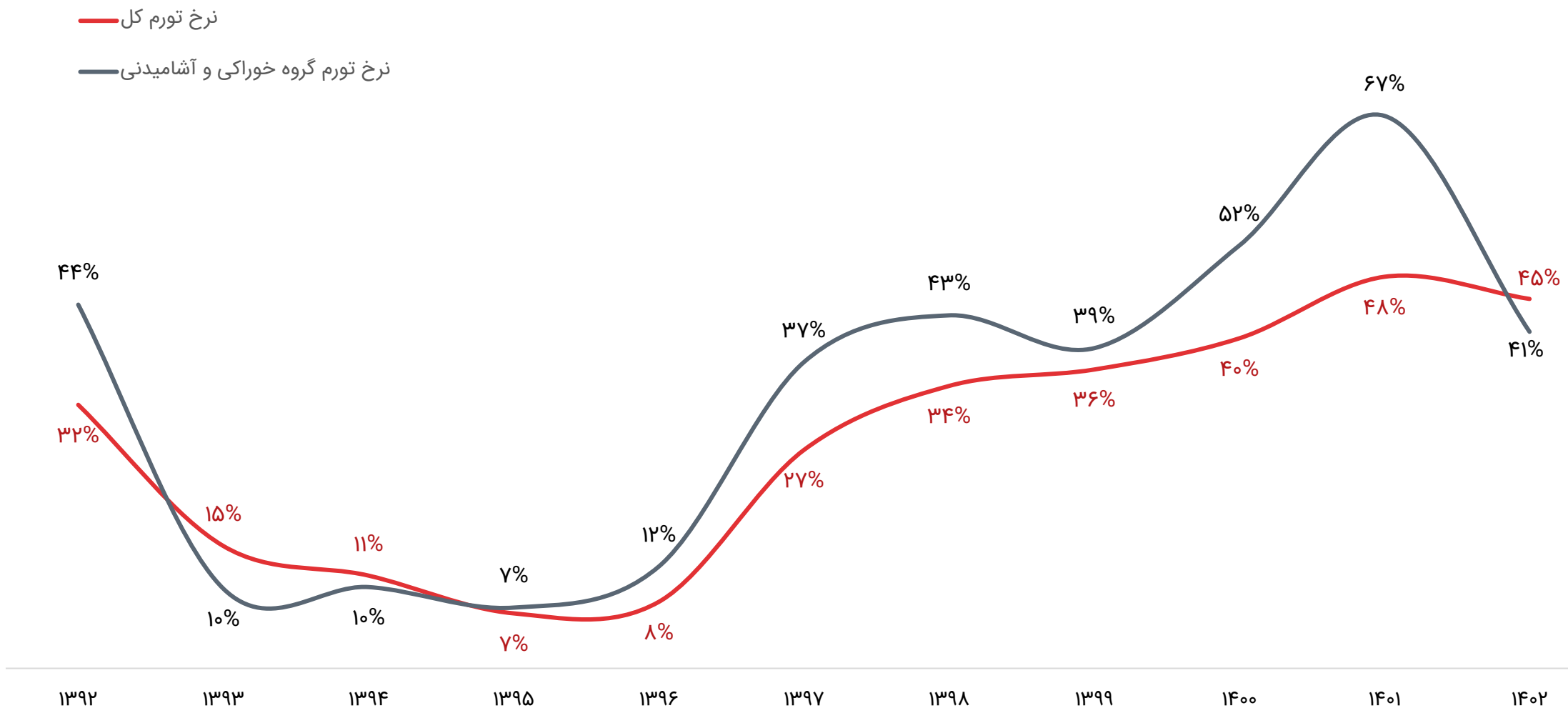
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شاخص کل قیمت مصرف کننده و گروه خوراکی و آشامیدنی در ایران



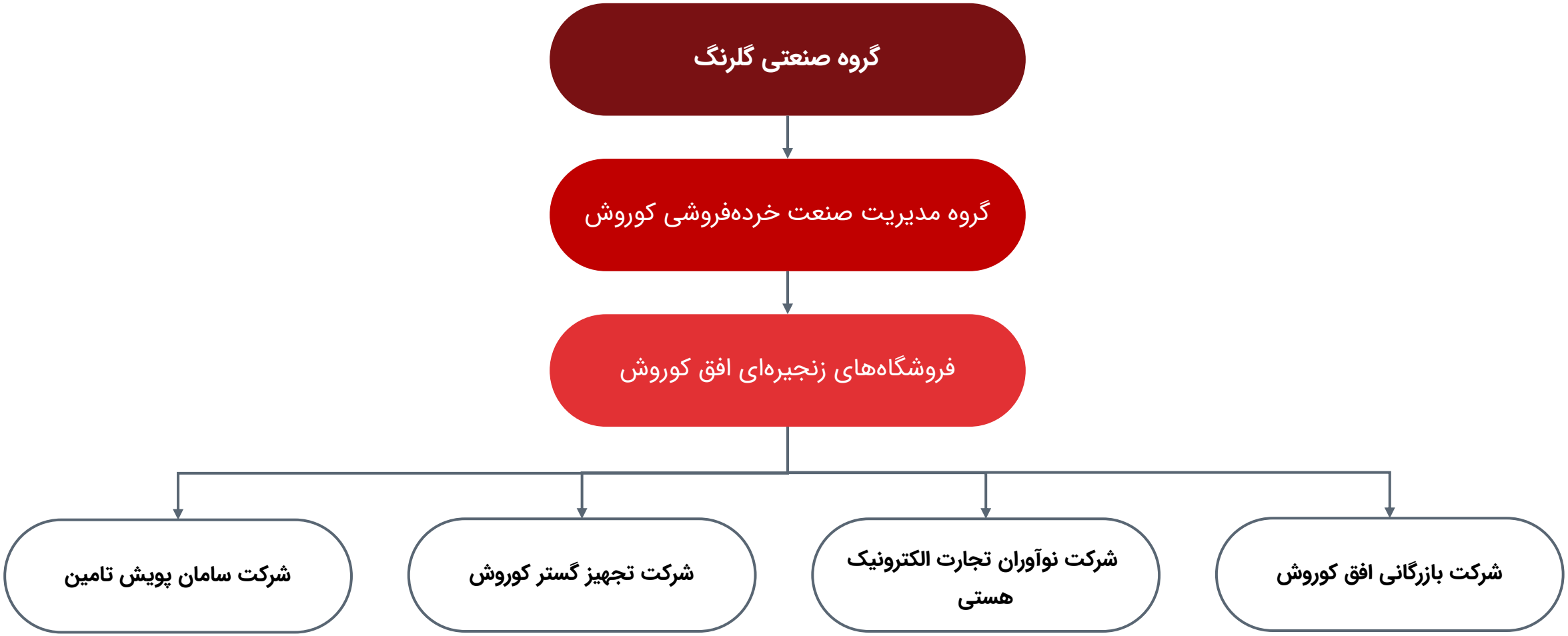
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند نرخ تورم گروه خوراکی و آشامیدنی و نرخ تورم کل



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

طبقه‌بندی گروه صنعتی گلرنگ



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

برخی از شرکتهای زیرمجموعه گروه صنعتی گلرنگ

شرکت پدیده شیمی قرن
Padideh Shimi Gharn Co.

Golrang Electronic Industries
صنایع الکترونیک گلرنگ

Marinasun
Cellulose Industrial Co.
شرکت صنایع سلولزی مارینا سان

گلرنگ

KOUROSH
KOUROSH Food Industry

Okala
شرکت توسعه تجارت الکترونیک کوروش

شرکت گلپخش اول
GolPakhsh-e Aval Co.
توزیع‌کننده محصولات آرایشی، بهداشتی و غذایی

کورش
KOUROSH MALL

Master Foodeh

PAKSHOO
Industrial Group
گروه صنعتی پاکشو

هایپر فامیلی
Hyper Famili

فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

برخی از برندهای گروه صنعتی گلرنگ































www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



نماد افق در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	%۲۶.۴۸
سه ماهه	%۳۳.۱۴
۶ ماهه	%۵۶.۱۷

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۴.۶۳ M
۹۰ روز	۲.۶۷ M

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۶.۷۹
۹۰ روز	۴.۴۰

ارزش بازار

۴۹,۳۸۰ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۱۶,۷۰۰ ریال

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

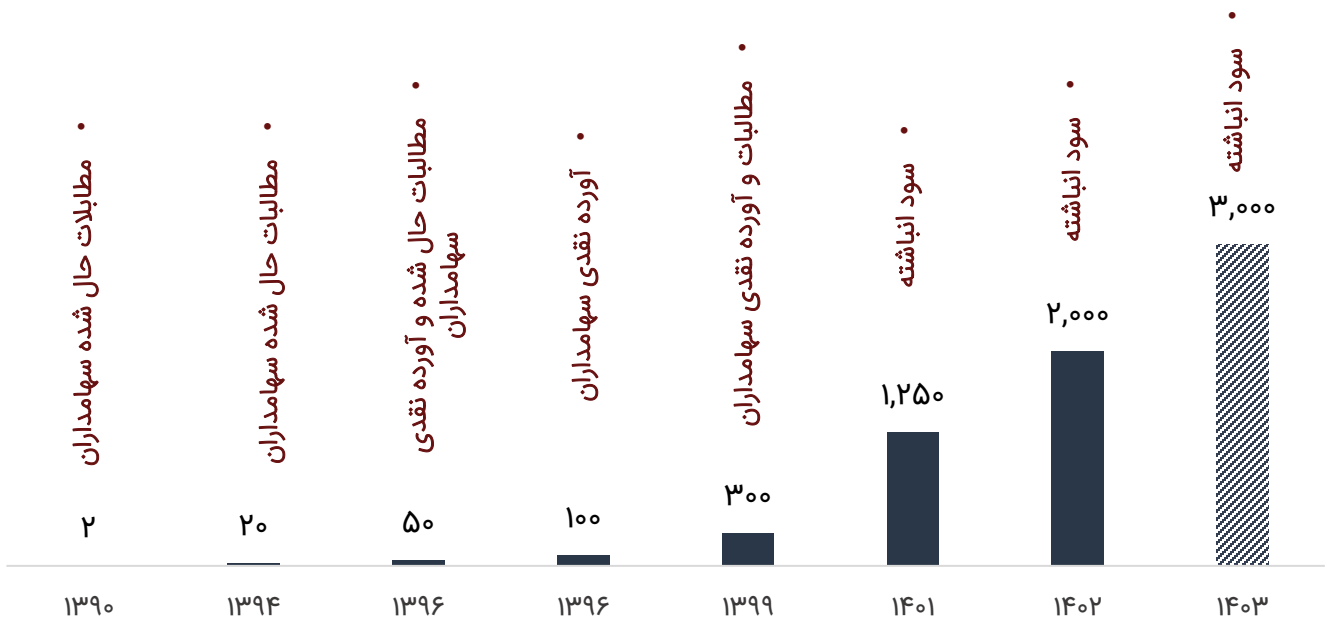
معرفی شرکت

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش

- تاسیس ۱۳۸۸
- بهره‌برداری از اولین فروشگاه شرکت ۱۳۹۲
- تبدیل به سهامی عام ۱۳۹۷
- پذیرش در بورس اوراق بهادار ۱۳۹۷
- عرضه اولیه ۱۳۹۷

دفتر مرکزی شرکت در تهران، خیابان ولیعصر، دوراهی یوسف آباد، خیابان اکبـری (مستوفی سابق)، پلاک ۷۱ واقع است.

تغییرات سرمایه شرکت



- میلیارد تومان -

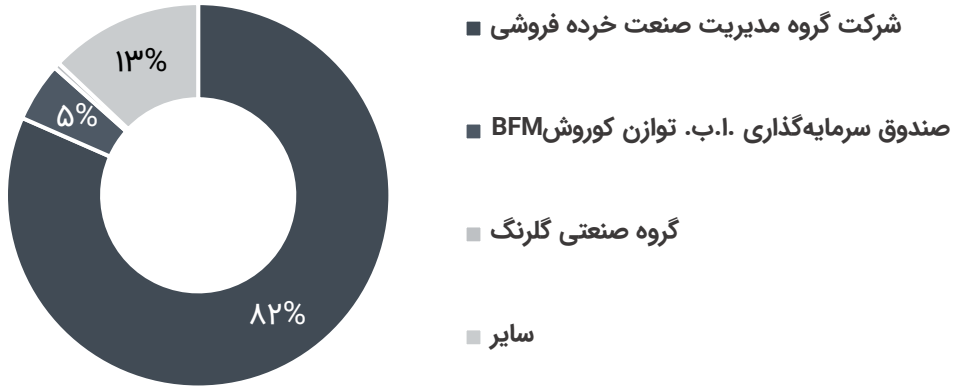
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهامداران و اعضای هیئت مدیره

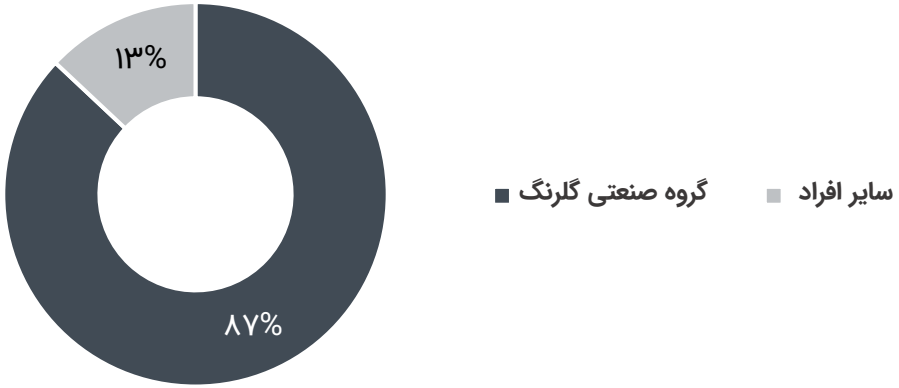
اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل و نایب رئیس هیئت مدیره	(حسین صبوری) گروه سرمایه گذاری کوروش
رئیس هیئت مدیره	(علی ابراهیمی کردلر) گروه صنعتی گلرنگ
عضو هیئت مدیره	(سید مصطفی سید حسینی) گروه مدیریت صنعت خرده فروشی کوروش
عضو هیئت مدیره	(حسین صفری) گسترش گل پخش اول
عضو هیئت مدیره	(صالح منصوری) گسترش گلرنگ پخش

ترکیب سهامداران - عادی



ترکیب سهامداران - تلفیقی



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

عملیات شرکت



۱۳۹۲

افتتاح اولین شعبه فروشگاه زنجیره‌ای افق کوروش در تهران

۱۳۹۶

اعطای نمایندگی فرانچایز افق کوروش آغاز شد

۱۳۹۷

افق کوروش بعنوان ۵۲۶ امین شرکت فروشگاه زنجیره‌ای مواد غذایی در بازار بورس تهران معرفی شد.

۱۳۹۸

جایزه بزرگترین فروشگاه زنجیره‌ای و محبوب‌ترین فروشگاه مواد غذایی ایران به افق کوروش تعلق گرفت

۱۳۹۹

افق کوروش رتبه ۴۰ام را در بین ۱۰۰شرکت برتر ایران کسب کرد.

۱۴۰۳

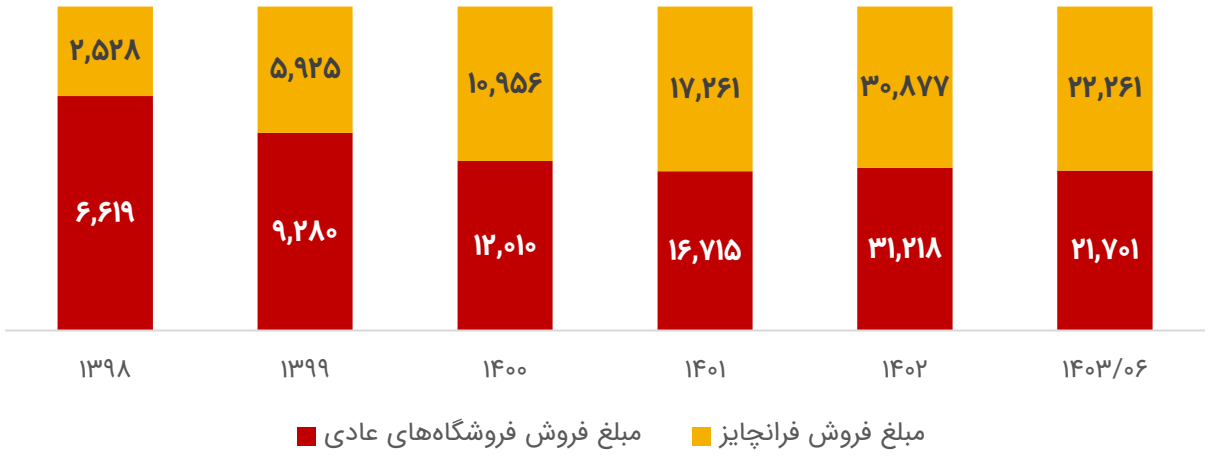
افزایش شعب شرکت به بیش از ۳,۸۰۰ شعبه

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

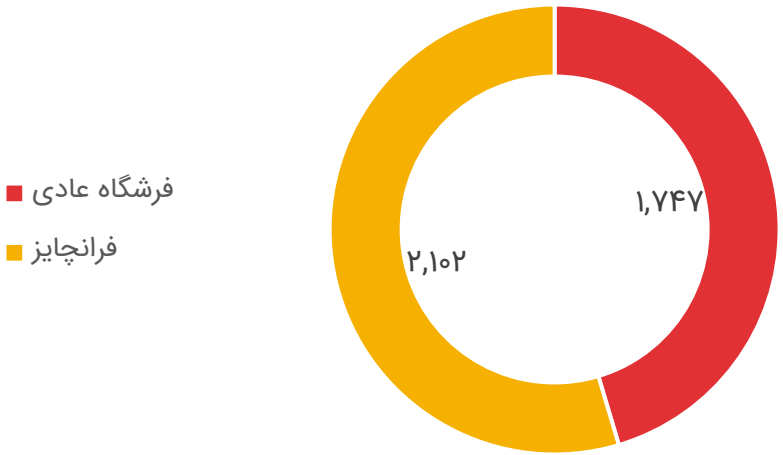
فرانچایز

- شروع این مدل از کسب‌وکار افق کوروش از سال **۹۶** بوده است.
- افق کوروش به‌جای اجاره و اداره مستقیم فروشگاه، نمایندگی و برند خود را به کسانی که شرایط لازم را برای اخذ نمایندگی فروش افق کوروش دارند، اعطا می‌کند.
- پس از توافق طرفین، وام ۲ میلیارد تومانی، با بازپرداخت ۶۰ ماهه برای تجهیز و آماده‌سازی محل به نماینده داده شده و بعد از آن کلیه هزینه‌های فروشگاه (پرسنل، اجاره و ...) به عهده وی خواهد بود؛ این مبلغ بر اساس قرارداد بسته شده، از نماینده در طی زمان گرفته خواهد شد.
- تأمین کلیه محصولات فروشگاه و چیدن آنها، توسط خود افق کوروش و از طریق انبار و شبکه توزیع افق کوروش صورت می‌گیرد.
- حق‌العمل کاری نماینده‌ها بر اساس قراردادی که با افق کوروش بسته می‌شود، تعیین می‌گردد.

مبلغ فروش فروشگاه‌های عادی و فرانچایز شرکت



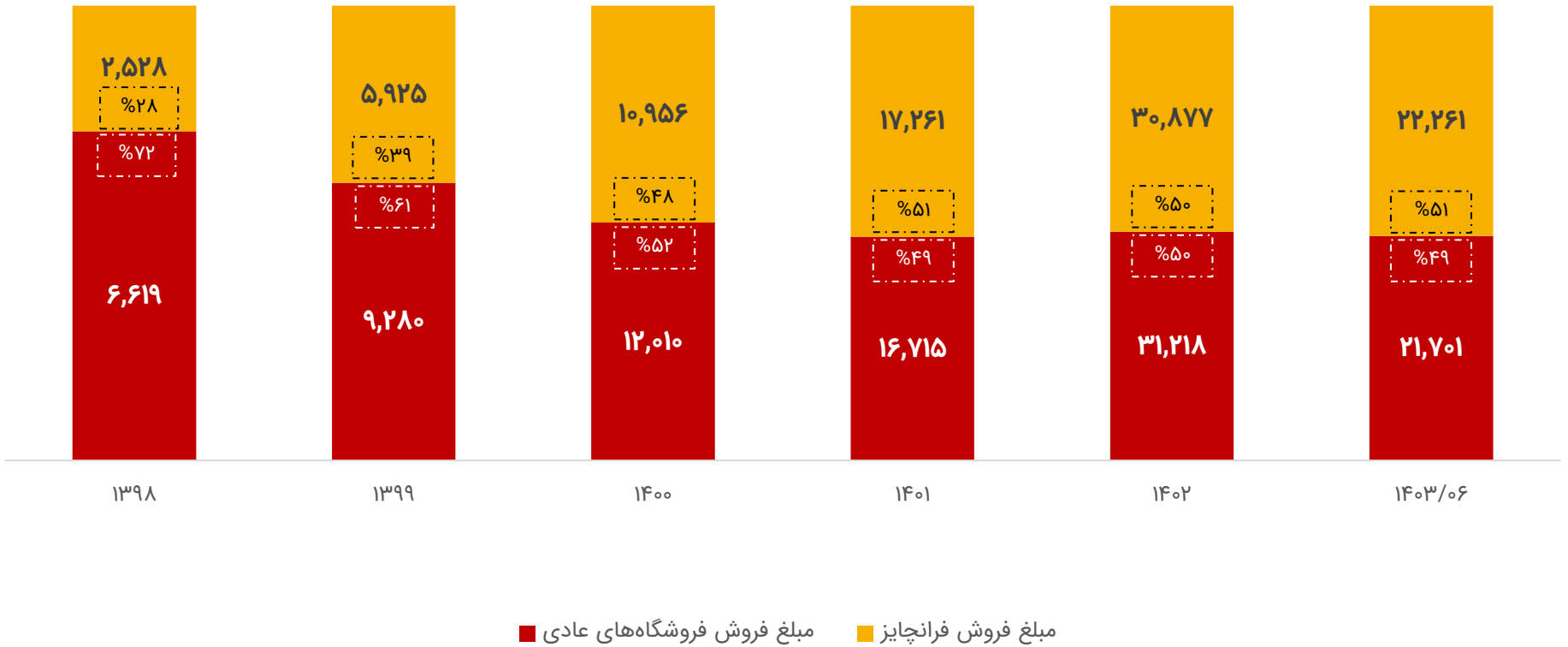
تعداد فروشگاه‌های افق کورش



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب فروش فروشگاه‌های عادی و فرانچایز

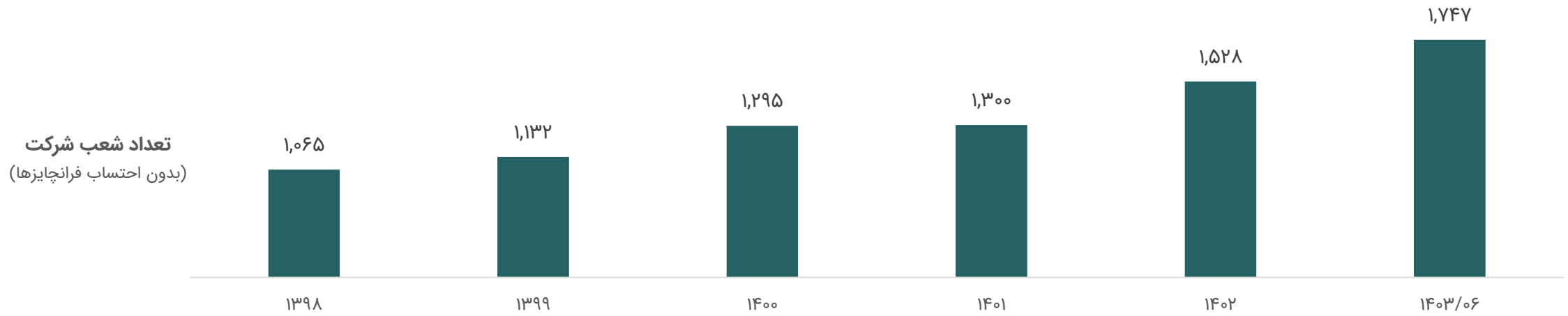
مبلغ فروش فروشگاه‌های عادی و فرانچایز شرکت

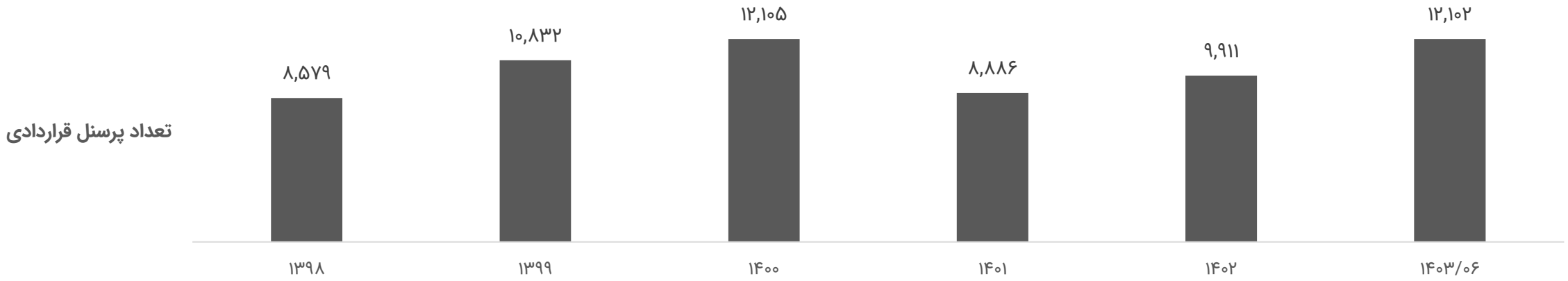


- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

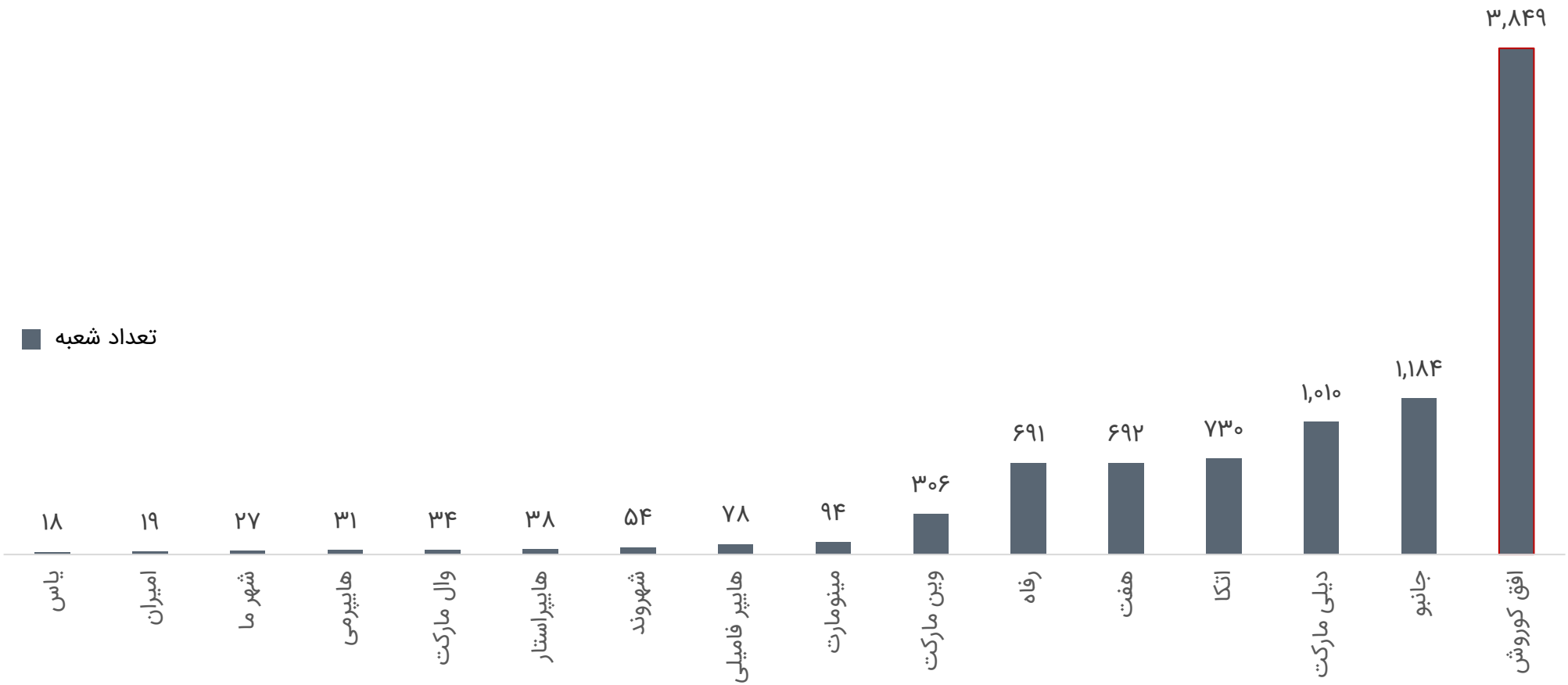
تعداد شعب و پرسنل شرکت





۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

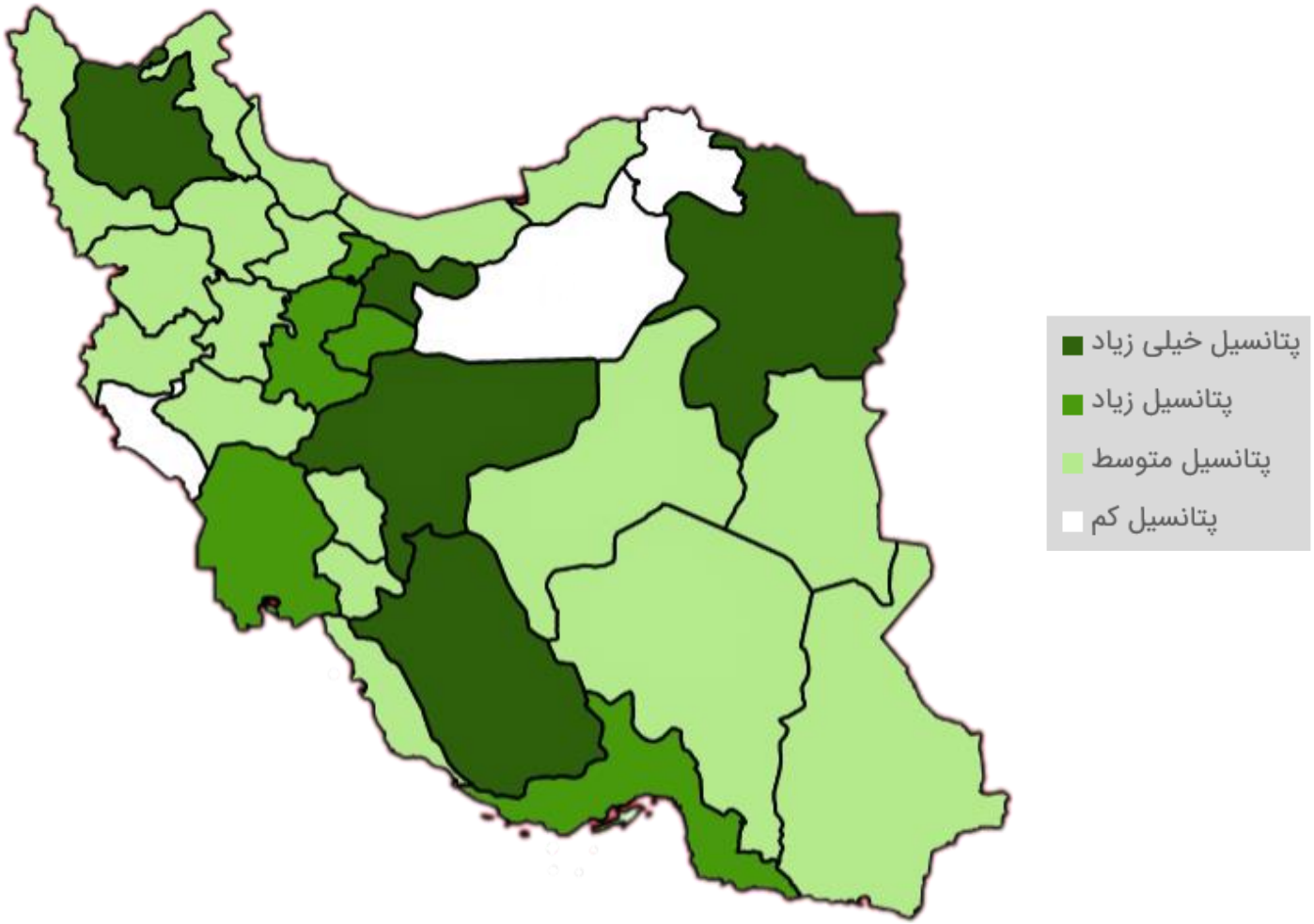
جایگاه شرکت بین فروشگاه‌های زنجیره‌ای



منبع: گزارش تفسیری افق کورش

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

استان‌های دارای مزیت برای دریافت نمایندگی



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

محصولات شرکت



خانه و سبک زندگی

- لوازم الکتریکی و کامپیوتر
- لوازم خودرو
- پوشاک و مراقبت از پوشاک
- اداری و تحریر
- لوازم منزل و ابزار
- لوازم آشپزخانه
- اسباب‌بازی و سرگرمی
- لوازم پیک نیک و مسافرت

کالای اساسی و خواروبار

- نوشیدنی‌ها
- تنقلات
- لبنیات
- محصولات پروتئینی
- کنسرو غذای آماده
- چاشنی و ادویه‌جات
- میوه و سبزیجات

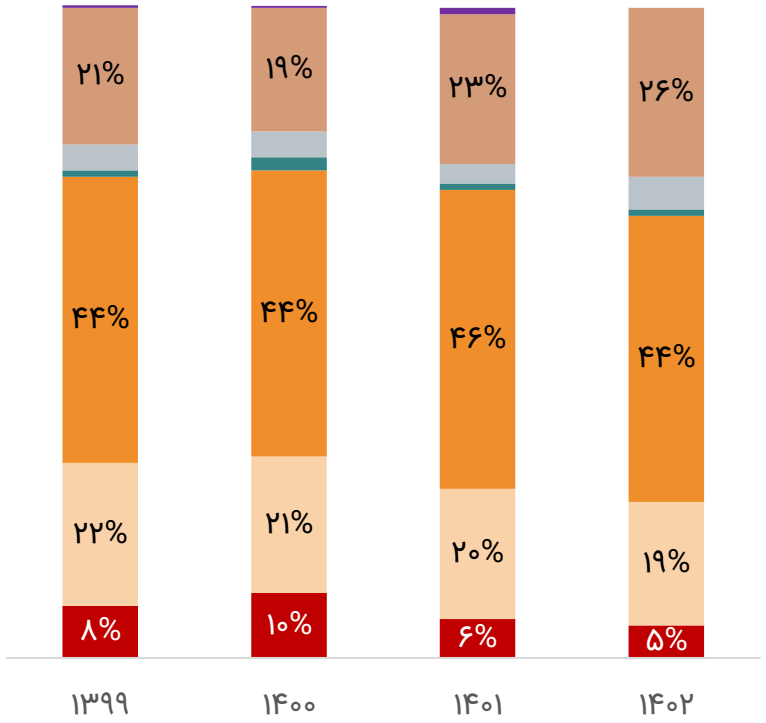
نظافت منزل

- انواع دستمال
- بهداشت خانگی شامل: پاک‌کننده سطوح
- حشره‌کش‌ها
- خوش‌بو کننده و بوگیر
- انواع شوینده شامل: شوینده ظروف و شوینده منسوجات

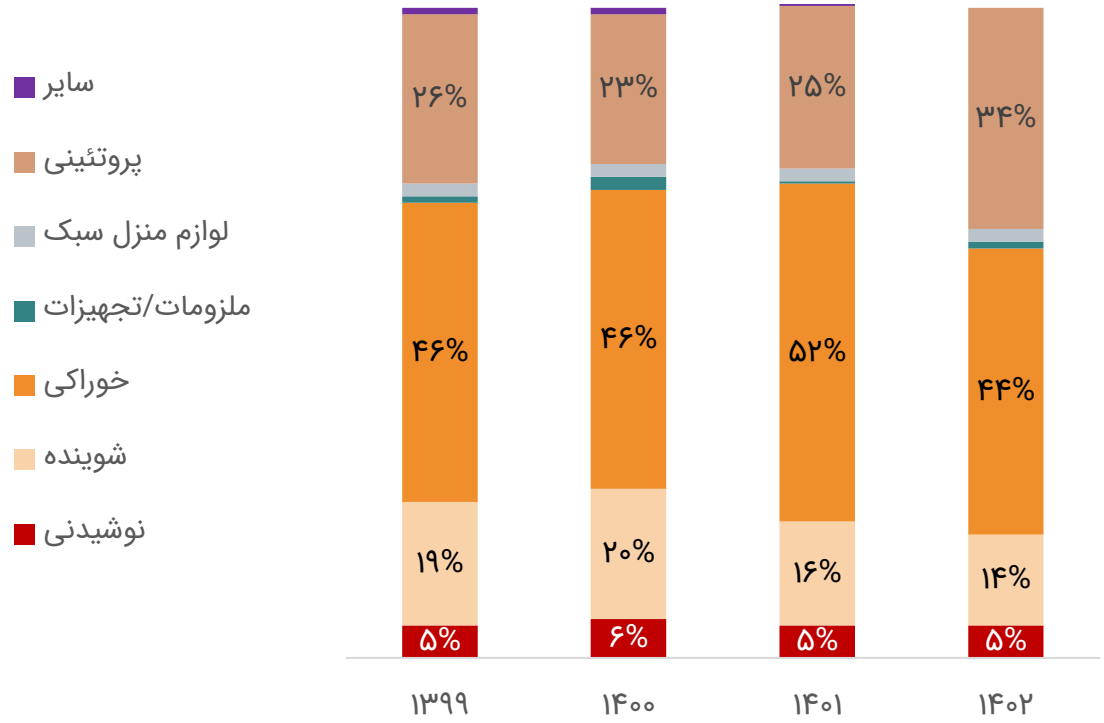
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب فروش و سود ناخالص شرکت

ترکیب سود ناخالص



ترکیب فروش شرکت



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تامین‌کنندگان اصلی

لوازم آرایشی بهداشتی و شوینده

شرکت پدیده شیمی قرن
شرکت تولیدی و شیمیایی پاکشو
شرکت مارینا‌سان

کالاهای خشک

شرکت صنعت غذایی کوروش و شرکت گلبرگ بهاران

کالاهای یخچالی

شرکت صنایع بسته‌بندی آوا پروتئین پایتخت

نحوه قیمت‌گذاری محصولات/خدمات:

قیمت‌گذاری محصولات شرکت عمدتا از طریق افزودن حاشیه سود رقابتی (با در نظر داشتن ویژگی همواره تخفیف بودن) صورت می‌گیرد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت‌های زیرمجموعه افق کوروش



درصد مالکیت شرکت
%۷۵



درصد مالکیت شرکت
%۲۰



درصد مالکیت شرکت
%۸۰



درصد مالکیت شرکت
%۸۰



درصد مالکیت شرکت
%۲۲



درصد مالکیت شرکت
%۱۵



درصد مالکیت شرکت
%۳۰

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

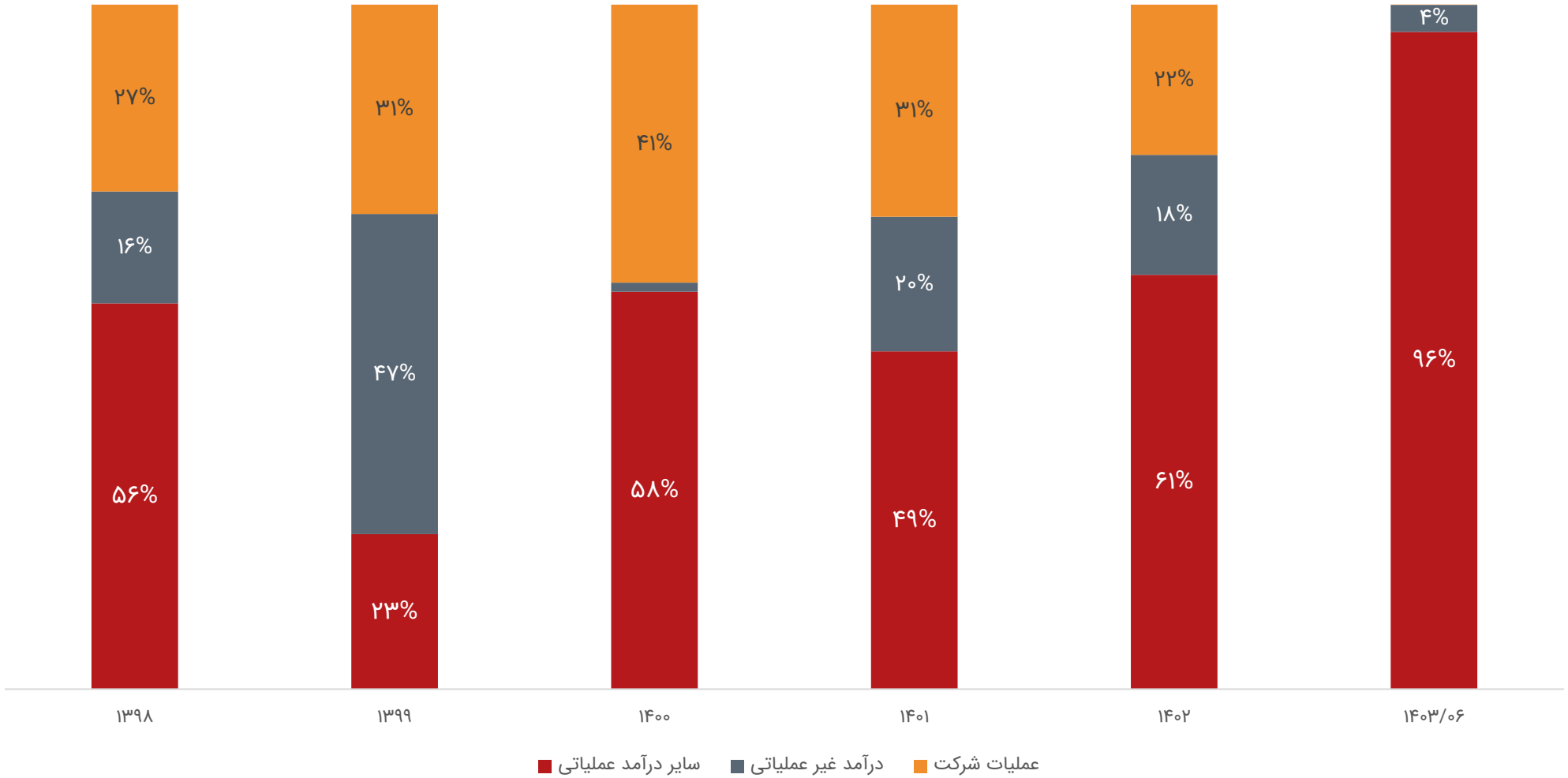
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترکیب سودسازی شرکت



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - دارایی‌ها

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۱۵۷	۳۷۳	۲۶۷	۵۹۵	۱,۰۰۳	۱,۴۰۹	۵%	۵%	۵%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳۷۲	۱,۲۰۴	۲۸۵	۲,۲۵۷	۱,۱۴۰	۱,۱۹۸	۵%	۴%	۱۳%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۱۰	۲۵۷	۳۲۴	۱,۴۵۱	۳,۴۸۷	۴,۵۱۶	۱۶%	۱۶%	۹%
موجودی مواد و کالا	۸۷۷	۲,۰۶۷	۲,۵۸۵	۴,۶۰۴	۶,۳۷۹	۷,۶۶۹	۳۰%	۲۸%	۳۶%
پیش پرداخت ها	۳۴۱	۷۱۰	۲۸۷	۱۶۸	۱,۴۲۷	۱,۹۳۷	۷%	۷%	۸%
جمع داراییهای جاری	**۱,۹۵۷**	**۴,۶۱۲**	**۳,۷۴۸**	**۹,۰۷۵**	**۱۳,۴۳۶**	**۱۶,۷۲۹**	**۶۳%**	**۶۱%**	**۷۰%**
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۲۲۸	۵۴۹	۱,۰۶۷	۹۱۸	۱,۲۷۳	۱,۷۱۸	۶%	۶%	۱۰%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۶	۹۱	۳۲۳	۱,۴۰۹	۴,۴۳۹	۵,۸۶۷	۲۱%	۲۱%	۸%
داراییهای ثابت مشهود	۴۰۹	۵۴۸	۹۲۷	۹۹۶	۲,۱۸۸	۳,۰۸۸	۱۰%	۱۱%	۱۲%
داراییهای نامشهود	۶	۶	۵	۵	۳	۴	۰%	۰%	۰%
سایر دارایی ها	۳۱	۱۳	۰	۰	۵	۵	۰%	۰%	۰%
جمع داراییهای غیرجاری	**۶۸۰**	**۱,۲۰۷**	**۲,۳۲۲**	**۳,۳۲۹**	**۷,۹۰۸**	**۱۰,۶۸۲**	**۳۷%**	**۳۹%**	**۳۰%**
جمع داراییها	**۲,۶۳۷**	**۵,۸۱۸**	**۶,۰۷۰**	**۱۲,۴۰۳**	**۲۱,۳۴۴**	**۲۷,۴۱۱**			

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - بدهی‌ها

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۱,۷۶۶	۳,۷۸۰	۴,۶۳۹	۸,۶۸۹	۱۴,۴۸۸	۲۰,۳۲۰	۹۳%	۹۳%	۹۲%
پیش دریافتها	۴۵	۷۳	۵۷	۱۱۶	۳۰۸	۱۹۵	۲%	۱%	۲%
ذخیره مالیات بر درامد	۸۷	۲۰۲	۳۲	۲۰۶	۵۳۶	۵۴۳	۳%	۲%	۳%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۳	۳۷	۸۴	۳۲	۴۰	۳۷۱	۰%	۲%	۱%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۵۷	۱۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۱%
جمع بدهیهای جاری	**۱,۹۵۸**	**۴,۱۰۲**	**۴,۸۱۲**	**۹,۰۴۳**	**۱۵,۳۷۲**	**۲۱,۴۲۹**	**۹۸%**	**۹۸%**	**۹۸%**
ذخیره مزایای پایان خدمت	۳۱	۶۱	۹۹	۱۸۱	۲۵۸	۳۷۳	۲%	۲%	۲%
جمع بدهیهای غیر جاری	**۳۱**	**۶۱**	**۹۹**	**۱۸۱**	**۲۵۸**	**۳۷۳**	**۲%**	**۲%**	**۲%**
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۱,۹۸۹**	**۴,۱۶۴**	**۴,۹۱۰**	**۹,۲۲۴**	**۱۵,۶۳۰**	**۲۱,۸۰۳**			
نسبت بدهی	**۷۵%**	**۷۲%**	**۸۱%**	**۷۴%**	**۷۳%**	**۸۰%**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
سرمایه	۱۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۱,۲۵۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۰
سهام خزانه	۰	(۷۷)	(۳۵۳)	(۲۰۴)	(۳۱۷)	(۲۲۹)
صرف سهام خزانه	۰	۱	۱	۲۹	۳۲	۳۲
اندوخته قانونی	۱۰	۳۰	۳۰	۱۲۵	۲۰۰	۲۰۰
سود (زیان) انباشته	۵۳۸	۱,۴۰۱	۱,۱۸۳	۱,۹۷۹	۳,۸۰۰	۲,۶۰۵
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۴۸**	**۱,۶۵۵**	**۱,۱۶۰**	**۳,۱۷۹**	**۵,۷۱۵**	**۵,۶۰۸**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۲۵%**	**۲۸%**	**۱۹%**	**۲۶%**	**۲۷%**	**۲۰%**

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان تاریخی

	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۹,۱۱۶	۱۵,۴۸۱	۲۳,۷۲۲	۳۵,۸۲۱	۶۶,۳۰۰	۴۷,۱۹۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۴۷۱)	(۱۲,۳۸۹)	(۱۹,۲۳۳)	(۲۹,۵۱۵)	(۵۵,۵۸۷)	(۳۹,۶۲۹)
سود (زیان) ناخالص	۱,۶۴۵	۳,۰۹۲	۴,۴۸۹	۶,۳۰۵	۱۰,۷۱۳	۷,۵۶۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱,۴۷۰)	(۲,۵۴۰)	(۳,۹۹۶)	(۵,۶۳۶)	(۹,۷۵۶)	(۷,۵۴۴)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۴۳	۴۰۲	۶۹۴	۱,۰۵۸	۲,۶۰۱	۲,۵۰۸
سود (زیان) عملیاتی	۵۱۷	۹۵۴	۱,۱۸۷	۱,۷۲۷	۳,۵۵۸	۲,۵۲۵
هزینه های مالی	(۹)	(۸)	(۷)	(۶)	(۱۴)	(۱۶)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰۰	۸۳۲	۱۶	۴۲۲	۷۵۳	۱۰۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۰۸	۱,۷۷۸	۱,۱۹۵	۲,۱۴۳	۴,۲۹۶	۲,۶۱۲
مالیات	(۹۲)	(۲۰۲)	(۱۷)	(۱۸۲)	(۶۵۱)	(۴۵۱)
سود (زیان) خالص	۵۱۵	۱,۵۷۷	۱,۱۷۸	۱,۹۶۱	۳,۶۴۶	۲,۱۶۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۲۶**	**۷۹**	**۵۹**	**۹۸**	**۱۸۲**	**۱۰۸**

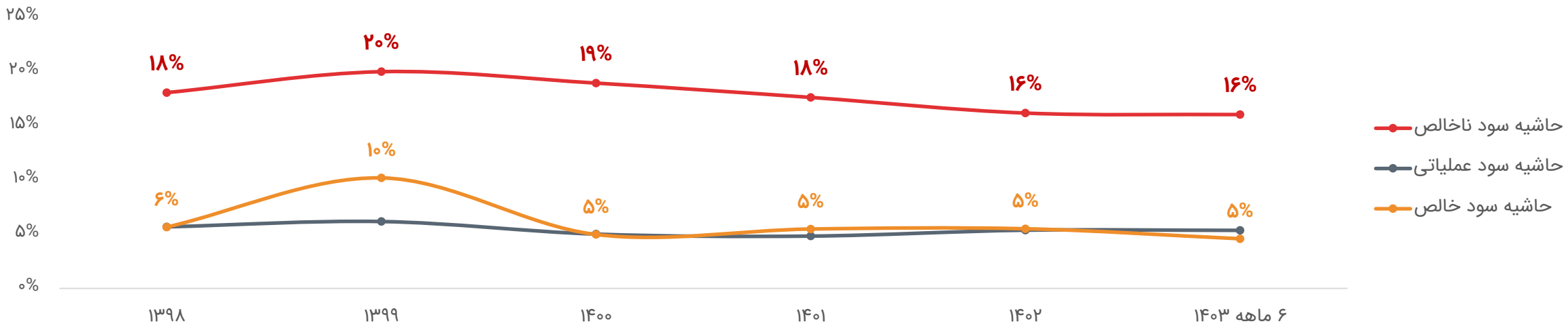
- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تحلیل عمودی صورت سود و زیان

نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۲%	-۸۰%	-۸۱%	-۸۲%	-۸۴%	-۸۴%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۱۶%	-۱۶%	-۱۷%	-۱۶%	-۱۵%	-۱۶%
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴%	۳%	۳%	۳%	۴%	۵%
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱%	۵%	۰%	۱%	۱%	۰%
مالیات	-۱%	-۱%	۰%	-۱%	-۱%	-۱%

روند تغییرات حاشیه سود



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

تحلیل افقی صورت سود و زیان

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۶
فروش	۸۰%	۷۴%	۷۰%	۵۳%	۵۱%	۸۵%	۷۵%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷۸%	۷۳%	۶۶%	۵۵%	۵۳%	۸۸%	۷۶%
سود (زیان) ناخالص	۹۲%	۷۹%	۸۸%	۴۵%	۴۰%	۷۰%	۶۹%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۷۱%	۹۴%	۷۳%	۵۷%	۴۱%	۷۳%	۸۷%
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۵۹%	۱۱۴%	۱۷%	۷۲%	۵۲%	۱۴۶%	۱۶۵%
سود (زیان) عملیاتی	۷۸۴%	۶۱%	۸۵%	۲۴%	۴۶%	۱۰۶%	۸۲%
سود (زیان) خالص	۳۳۵%	۷۳%	۲۰۶%	-۲۵%	۶۶%	۸۶%	۵۰%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان دلاری

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۶	تغییر ۶ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به ۶ ماهه ۱۴۰۲
فروش	۵۱۱	۷۱۰	۶۸۸	۹۰۱	۱,۰۱۷	۱,۲۸۱	۷۸۰	۴۶%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲۱)	(۵۸۲)	(۵۵۱)	(۷۳۰)	(۸۳۸)	(۱,۰۷۴)	(۶۵۵)	۴۷%
سود (زیان) ناخالص	۹۰	۱۲۸	۱۳۷	۱۷۰	۱۷۹	۲۰۷	۱۲۵	۴۱%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۷۴)	(۱۱۴)	(۱۱۳)	(۱۵۲)	(۱۶۰)	(۱۸۸)	(۱۲۵)	۵۶%
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۶	۲۷	۱۸	۲۶	۳۰	۵۰	۴۱	۱۲۱%
سود (زیان) عملیاتی	۳۱	۴۰	۴۲	۴۵	۴۹	۶۹	۴۲	۵۲%
سود (زیان) خالص	۲۹	۴۰	۷۰	۴۵	۵۶	۷۰	۳۶	۲۵%

- میلیون دلار -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت جریان وجه نقد

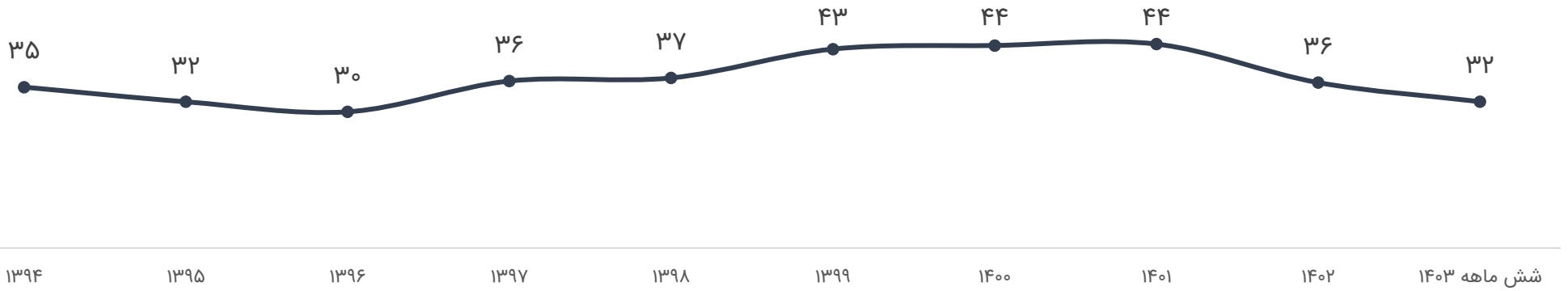
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۶
نقد حاصل از عملیات	۱,۰۷۳	۱,۳۴۴	۲,۰۷۳	۳,۴۴۸	۵,۰۳۱	۵,۲۰۲
واگذاری سرمایه گذاری ها و دارایی ها	۰	۰	۸۸۰	۲,۸۸۵	۵,۳۷۲	۲,۰۱۸
پرداختی بابت سرمایه گذاری ها و دارایی ها	-۷۲۵	-۷۱۶	-۱,۳۶۵	-۶,۰۰۹	-۹,۰۹۰	-۴,۸۶۵
جریان خالص وجه نقد قبل از فعالیتهای تامین مالی	۲۶۵	۵۵۶	۱,۵۴۵	۳۲۳	۱,۵۱۰	۲,۳۴۲
سود پرداختی بابت استقراض و سهام	-۲۱۰	-۴۰۹	-۱,۳۶۵	-۱۷۲	-۹۹۲	-۲,۰۲۴
خالص تغییرات نقد دوره	**۱۷**	**۲۱۶**	**-۱۰۷**	**۳۲۹**	**۴۰۸**	**۴۰۶**
سود عملیاتی	۵۱۷	۹۵۴	۱,۱۸۷	۱,۷۲۷	۳,۵۵۸	۲,۵۲۵
نقد حاصل از عملیات / سود عملیاتی	۴۸%	۷۱%	۵۷%	۵۰%	۷۱%	۴۹%

- میلیارد تومان -

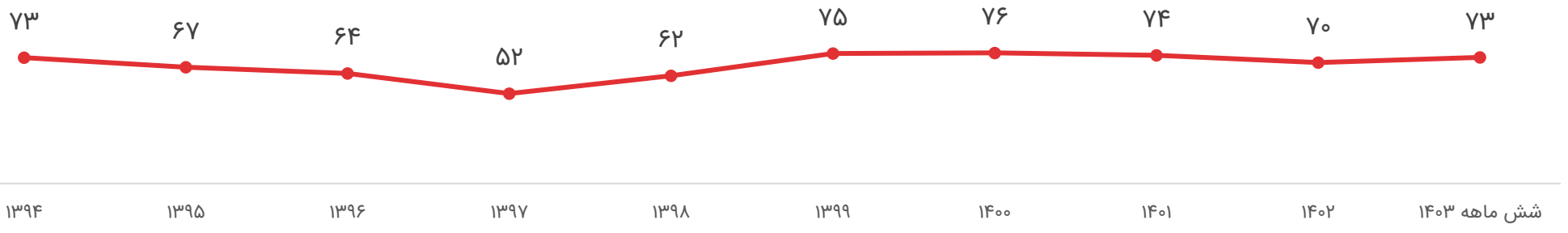
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نسبت‌های مالی بااهمیت شرکت

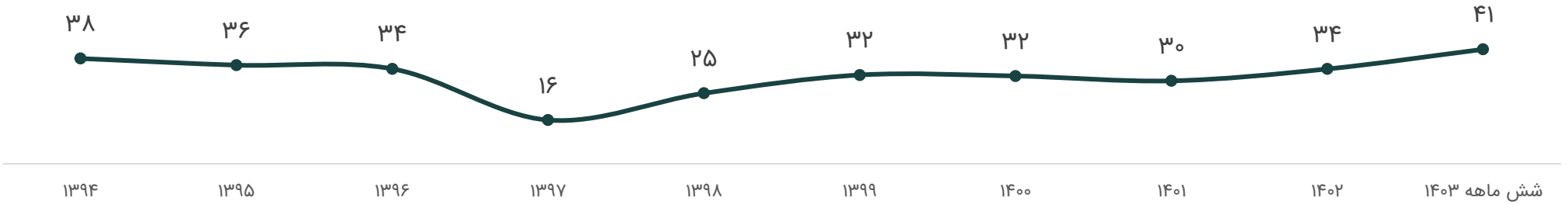
میانگین دوره نگهداری در انبار



میانگین دوره پرداختنی‌ها

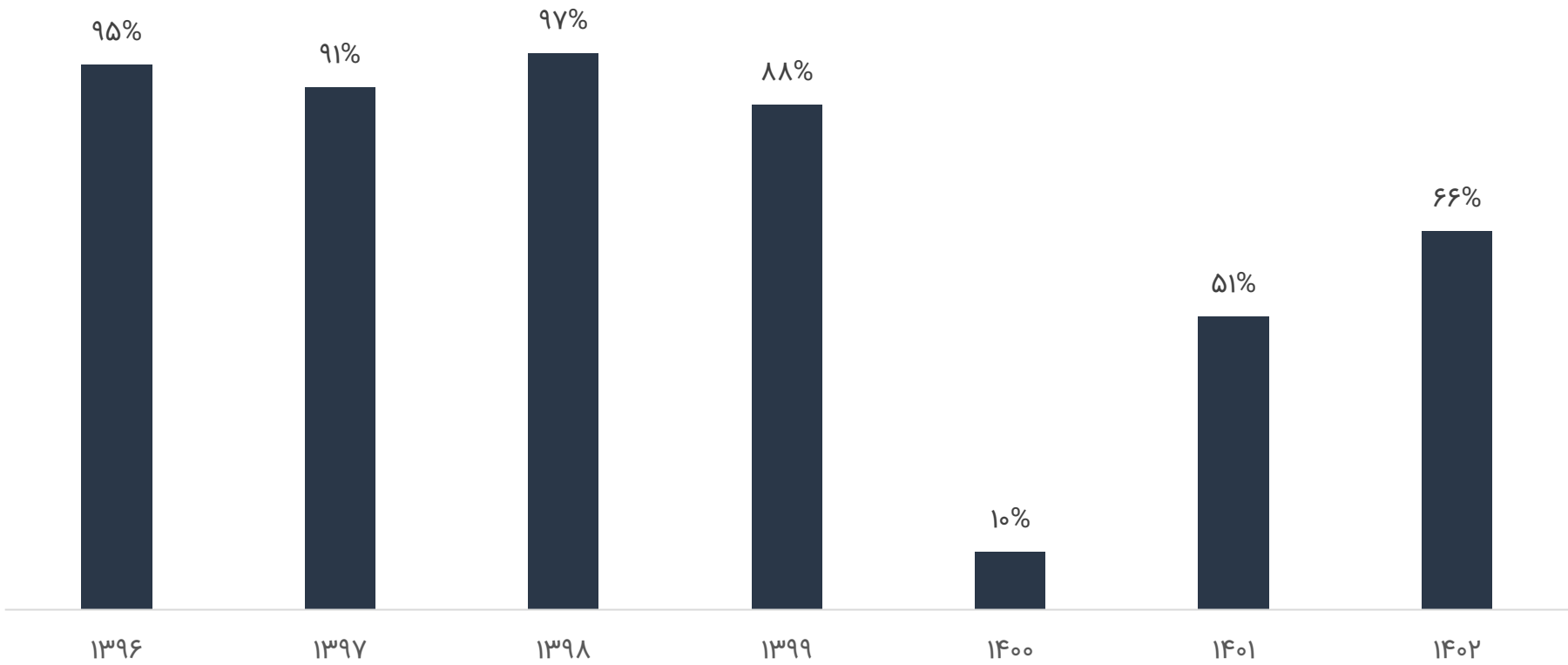


چرخه تبدیل وجه نقد



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

درصد تقسیم سود



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

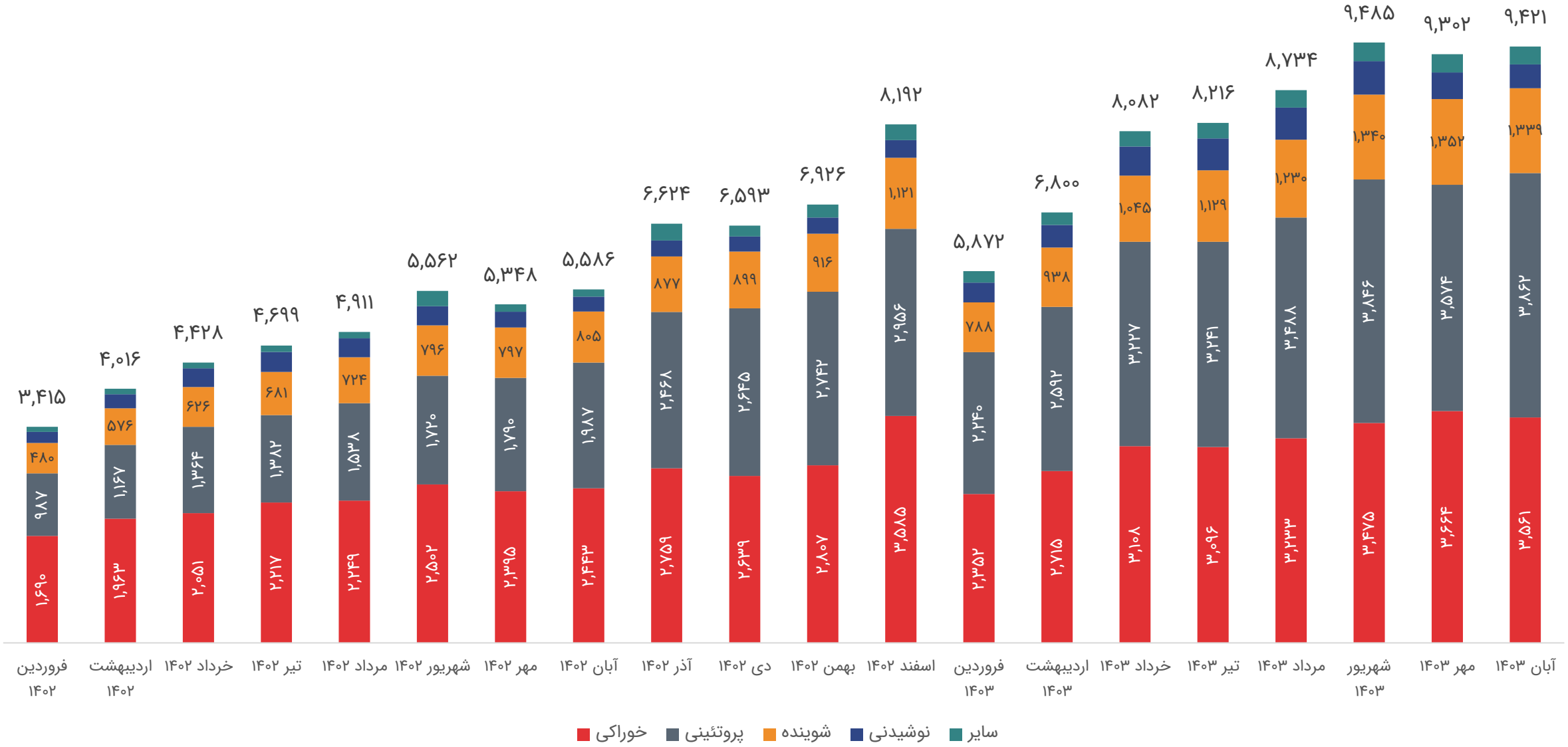
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



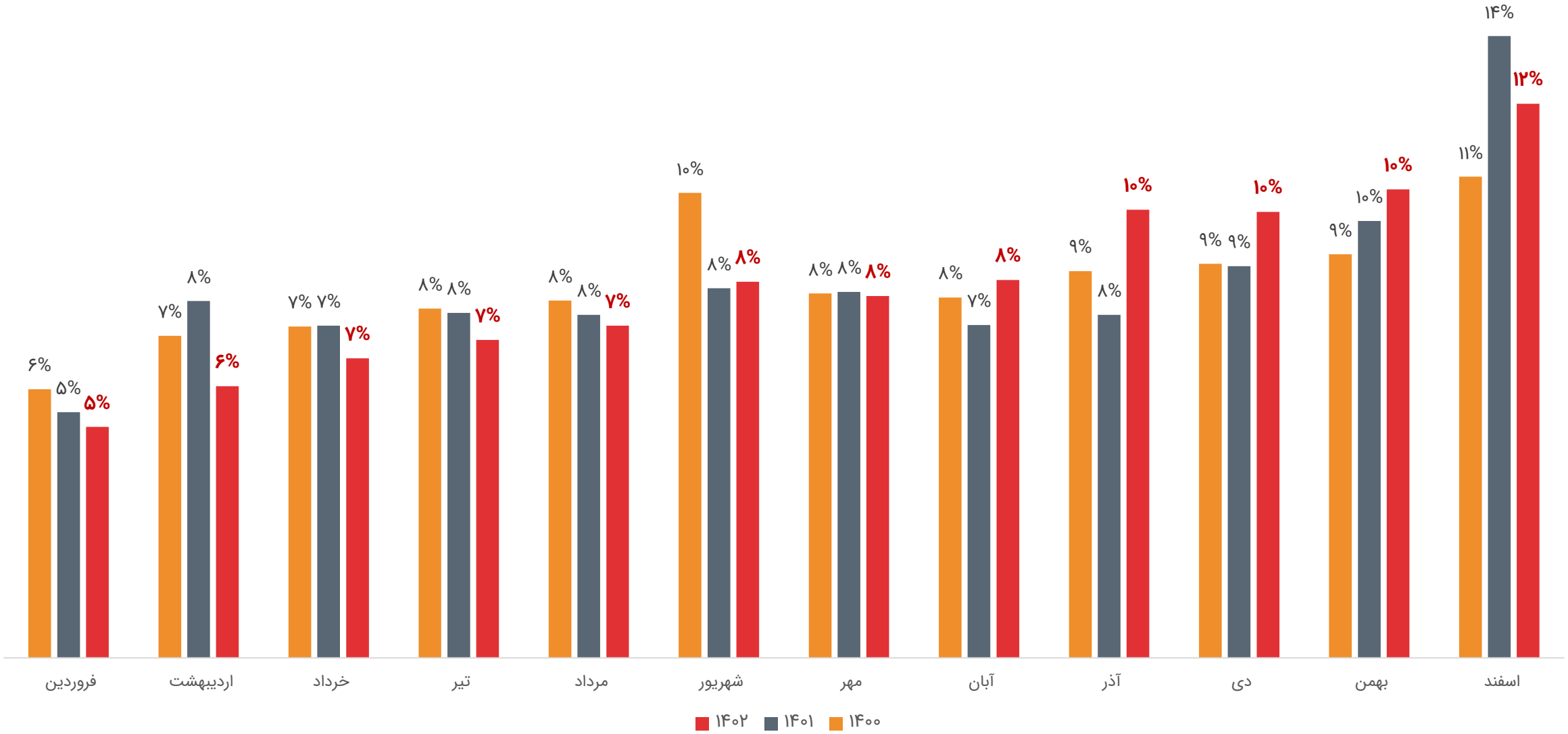
فروش ماهانه شرکت



- میلیارد تومان -

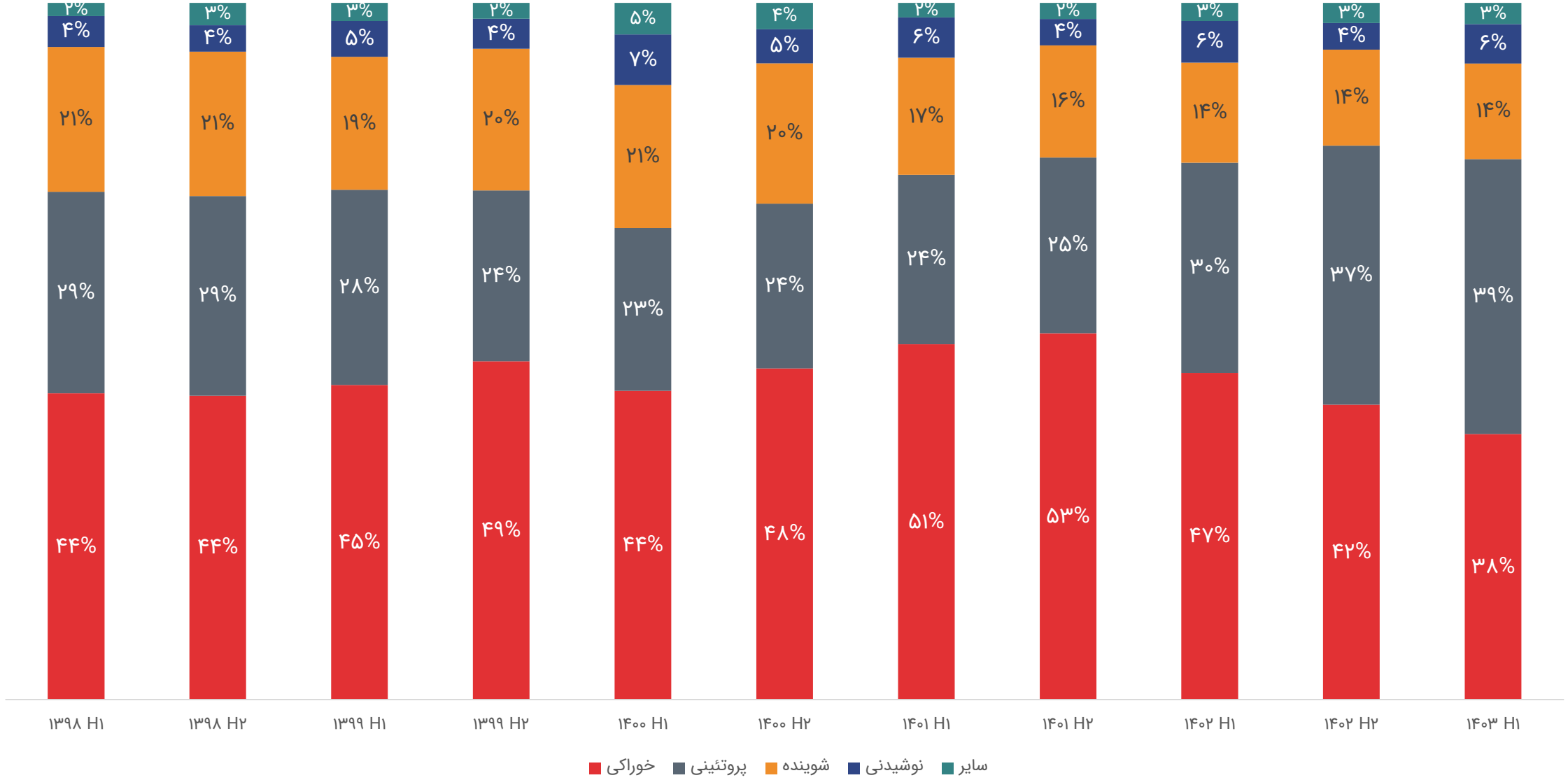
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نسبت فروش ماهانه شرکت به کل فروش



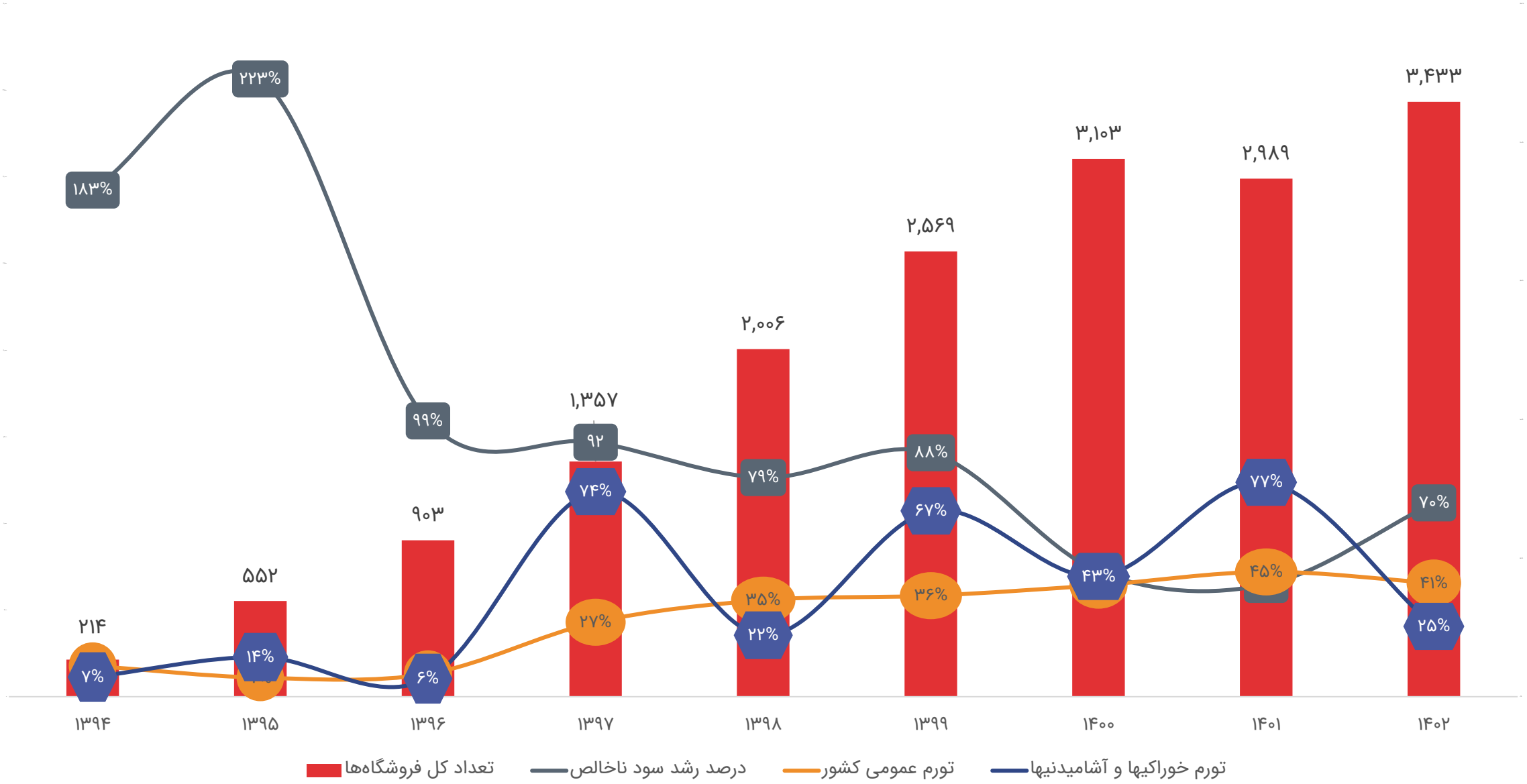
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب مبلغ فروش نیم‌ساله شرکت



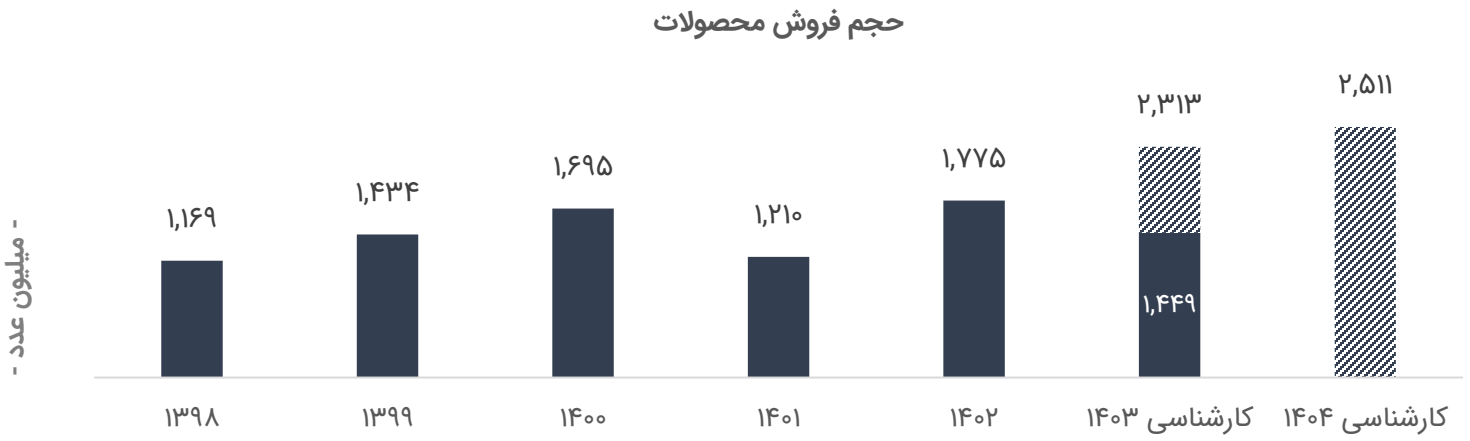
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

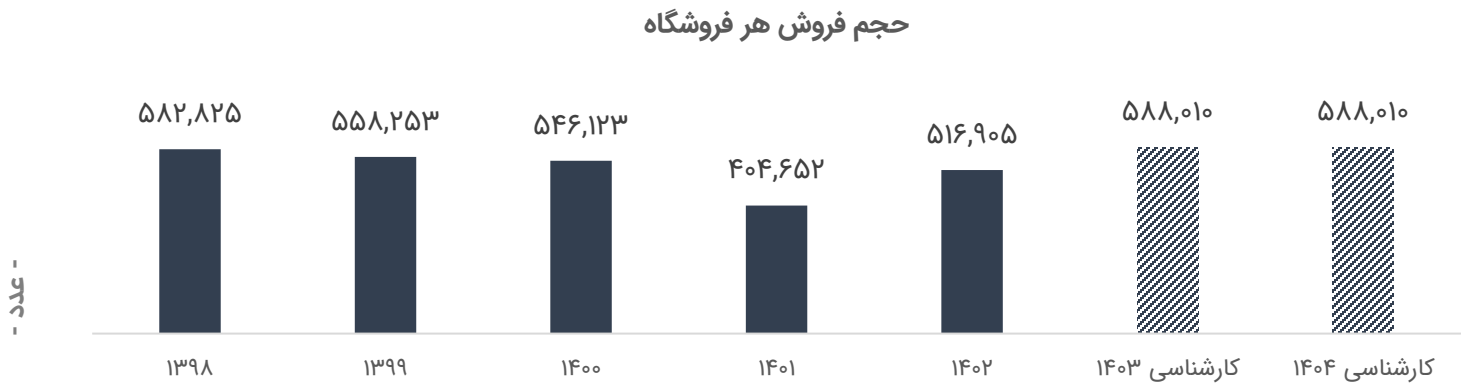
روند تعداد کل فروشگاه‌ها و رشد سود ناخالص شرکت

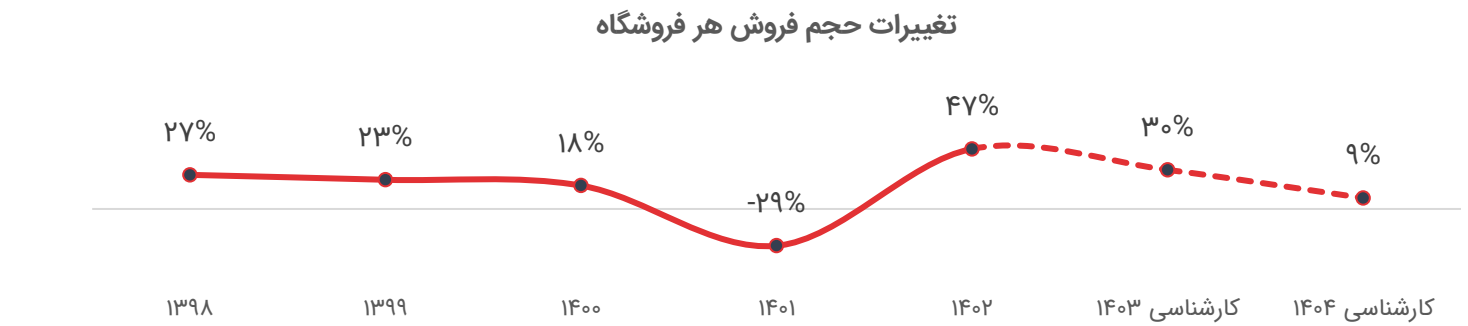


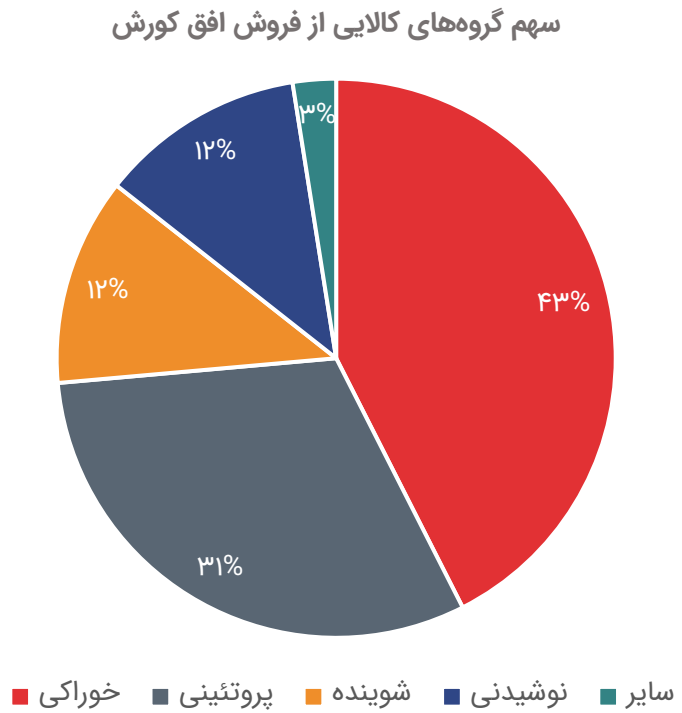
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقدار فروش محصولات در افق کالا



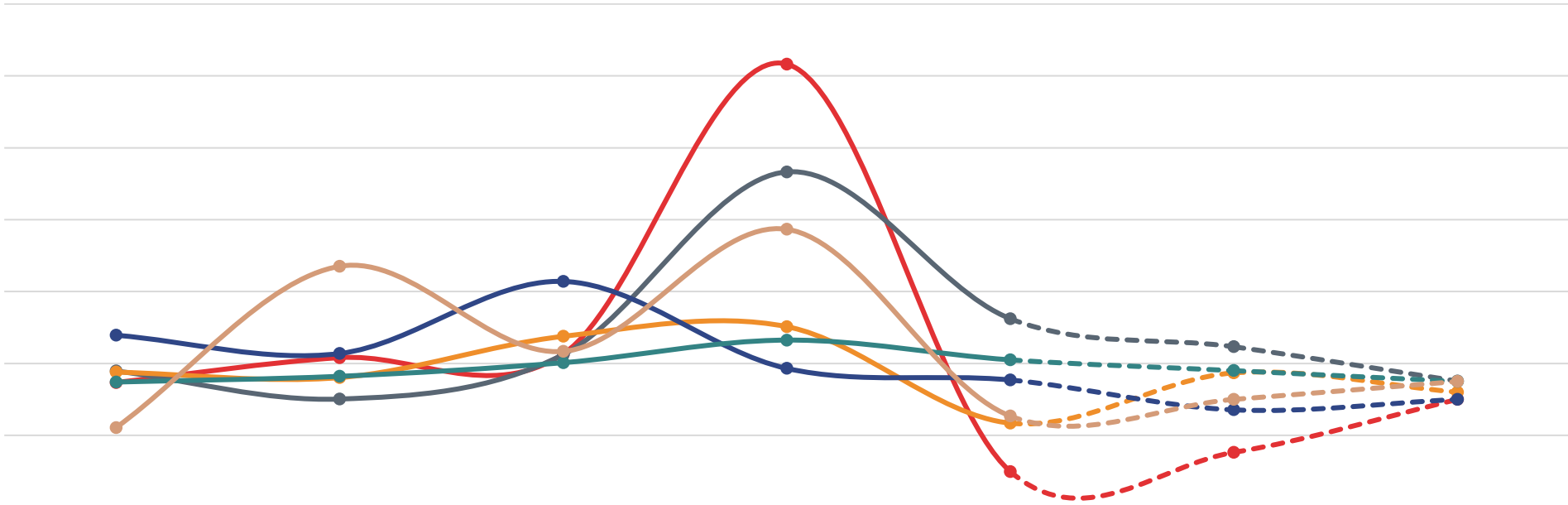






www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

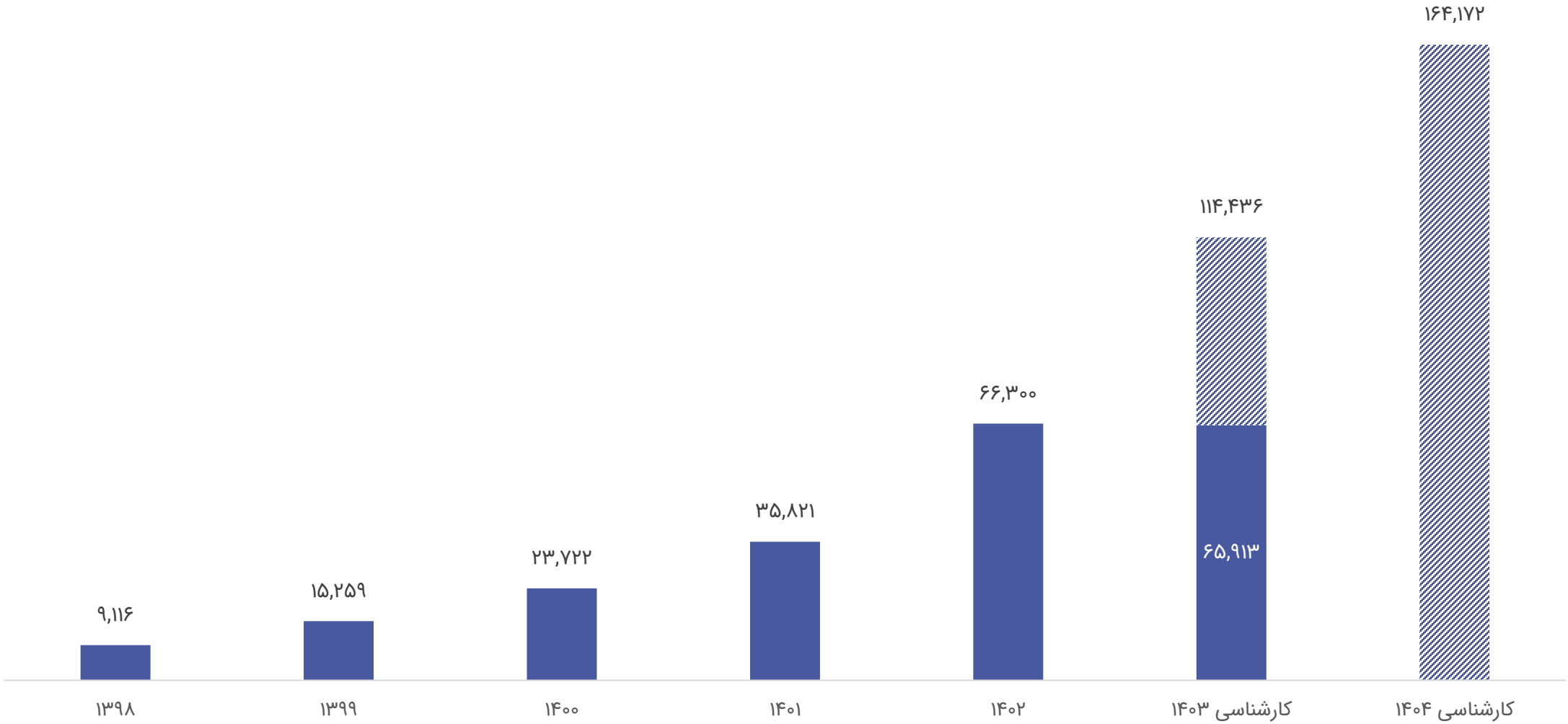
مقایسه نرخ فروش شرکت و متغیرهای کلان اقتصادی



	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
خوراکی	۳۵%	۴۲%	۴۳%	۱۲۳%	۱۰%	۱۵%	۳۰%
پروتئینی	۳۸%	۳۰%	۴۲%	۹۳%	۵۲%	۴۵%	۳۵%
شوینده	۳۸%	۳۶%	۴۸%	۵۰%	۲۳%	۳۷%	۳۲%
نوشیدنی	۴۸%	۴۳%	۶۳%	۳۹%	۳۵%	۲۷%	۳۰%
تورم عمومی کشور	۳۵%	۳۶%	۴۰%	۴۷%	۴۱%	۳۸%	۳۵%
تورم خوراکیها و آشامیدنیها	۲۲%	۶۷%	۴۳%	۷۷%	۲۵%	۳۰%	۳۵%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

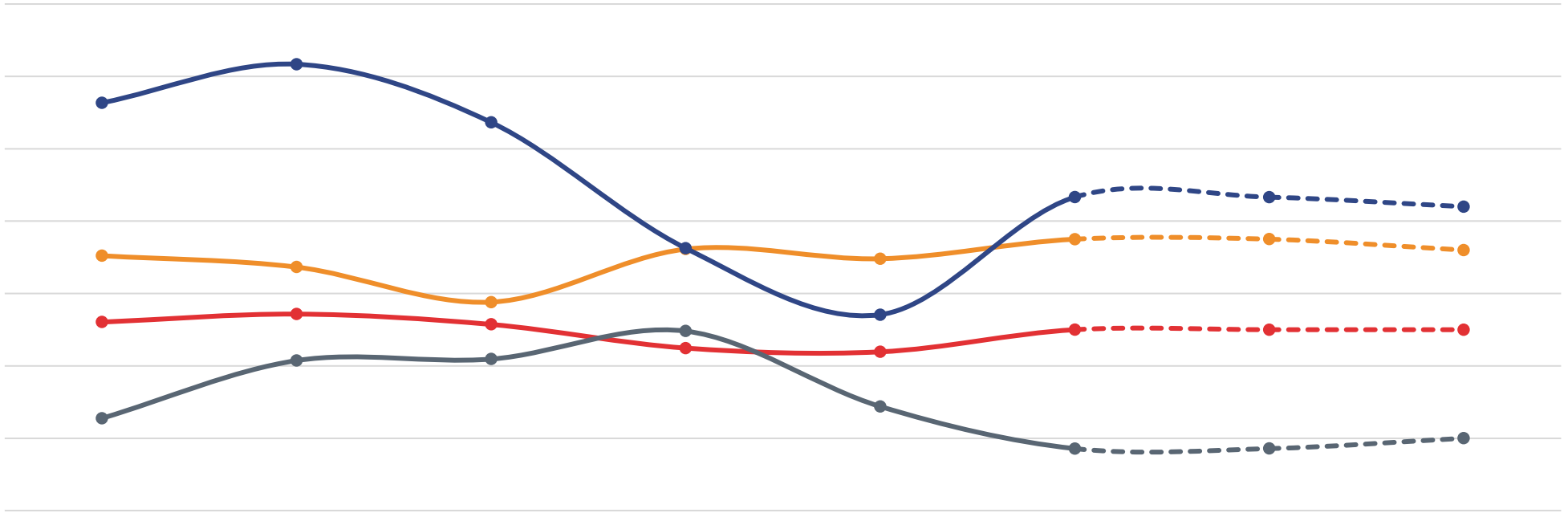
برآورد درآمد عملیاتی شرکت



- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

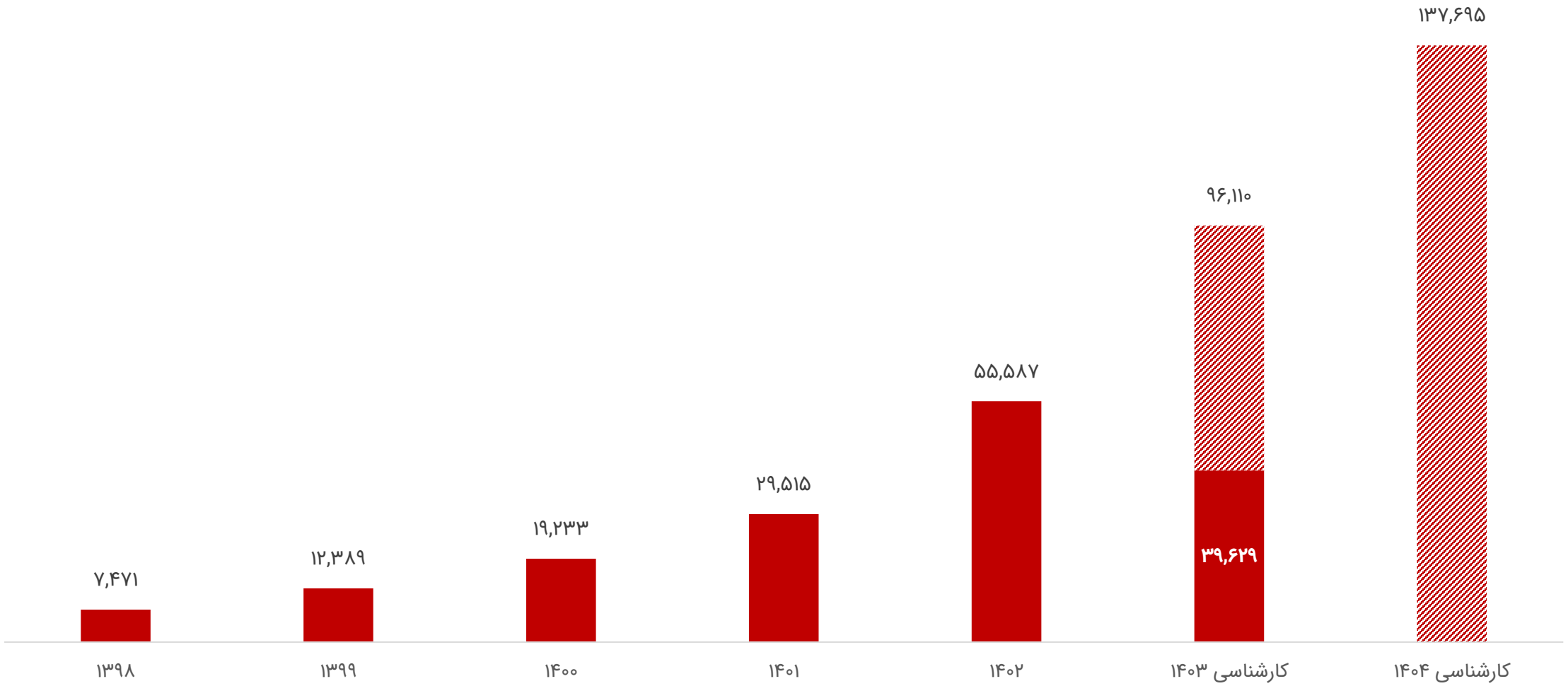
حاشیه سود هر محصول



	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماه اول ۱۴۰۳	ادامه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
خوراکی	۱۸%	۱۹%	۱۸%	۱۶%	۱۶%	۱۷%	۱۷%	۱۷%
پروتئینی	۱۱%	۱۵%	۱۵%	۱۷%	۱۲%	۹%	۹%	۱۰%
شوینده	۲۳%	۲۲%	۱۹%	۲۳%	۲۲%	۲۴%	۲۴%	۲۳%
نوشیدنی	۳۳%	۳۶%	۳۲%	۲۳%	۱۹%	۲۷%	۲۷%	۲۶%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

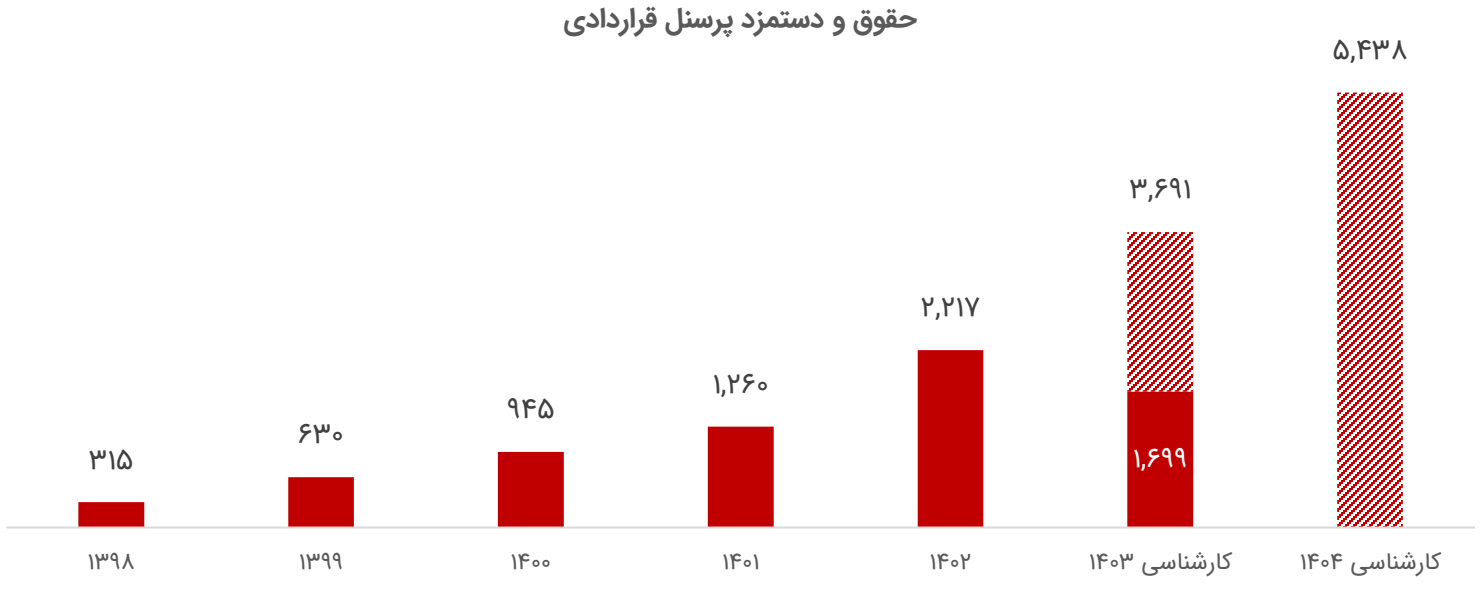
برآورد بهای تمام شده شرکت



- میلیارد تومان -

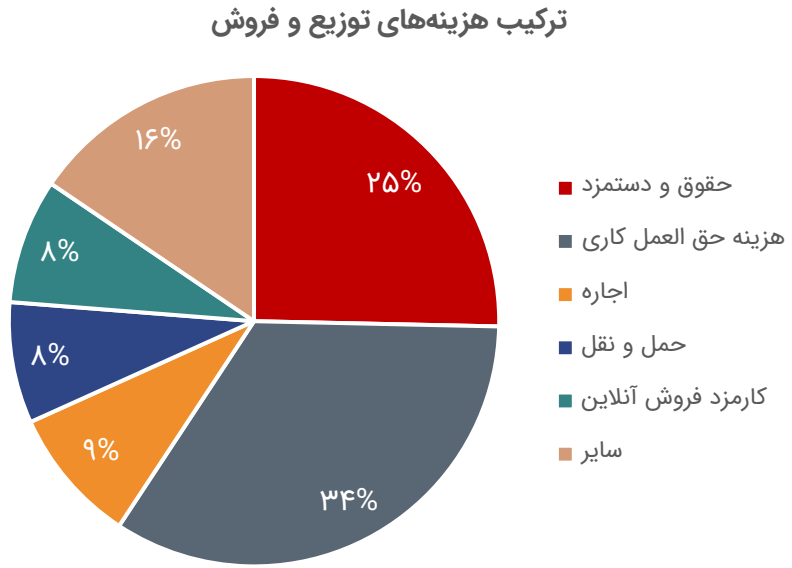
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

هزینه‌های توزیع و فروش





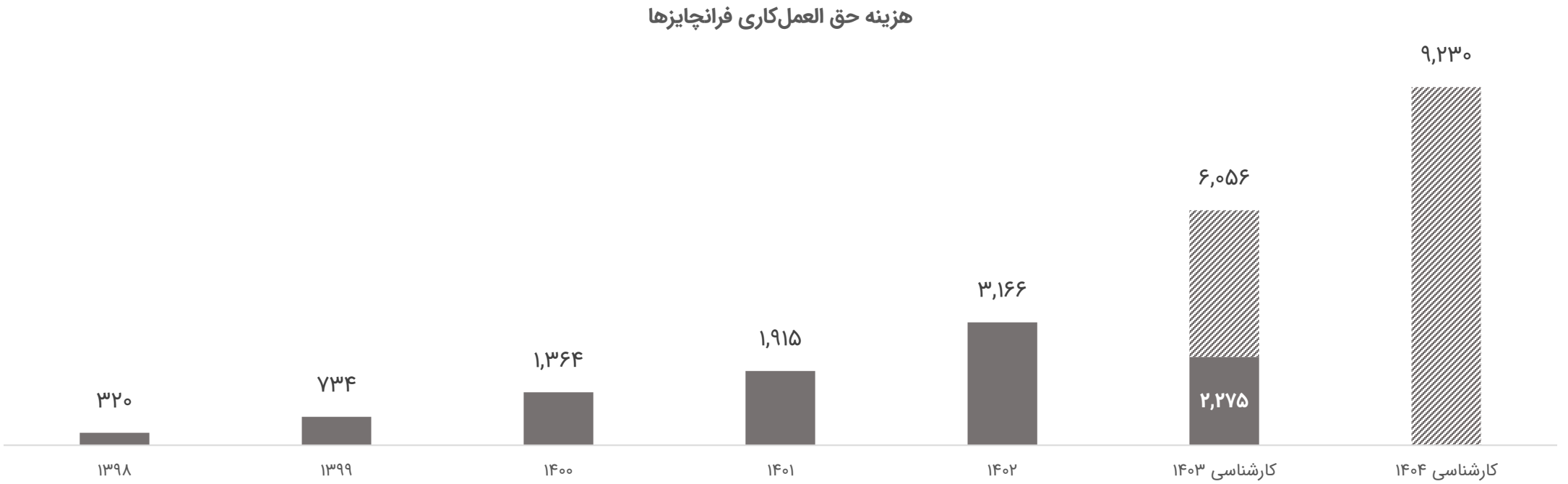


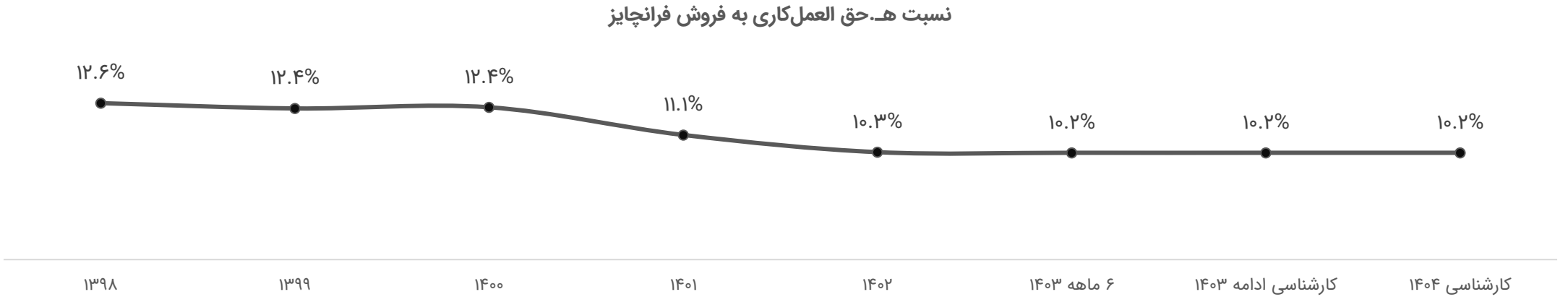


- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

هزینه حق‌العمل‌کاری فرانچایزها





- میلیارد تومان -

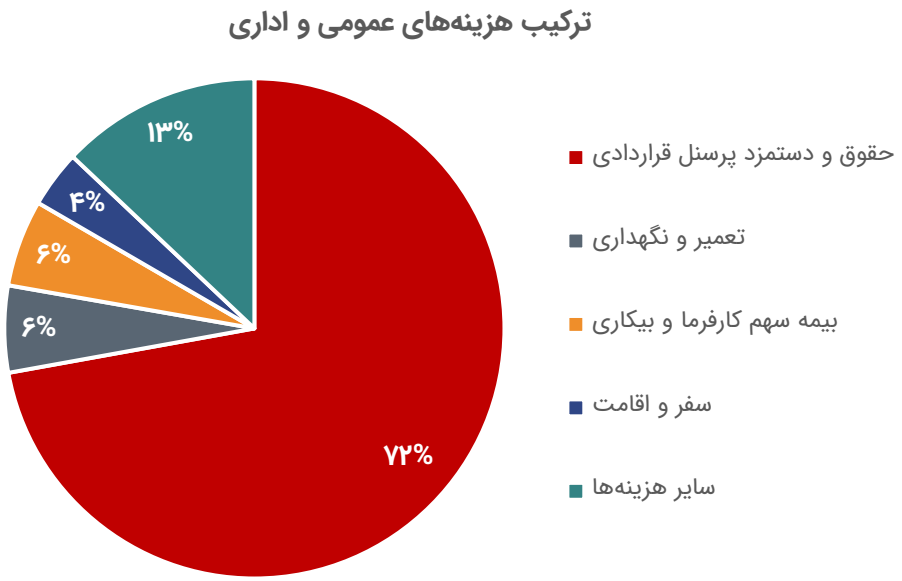
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

هزینه‌های عمومی و اداری



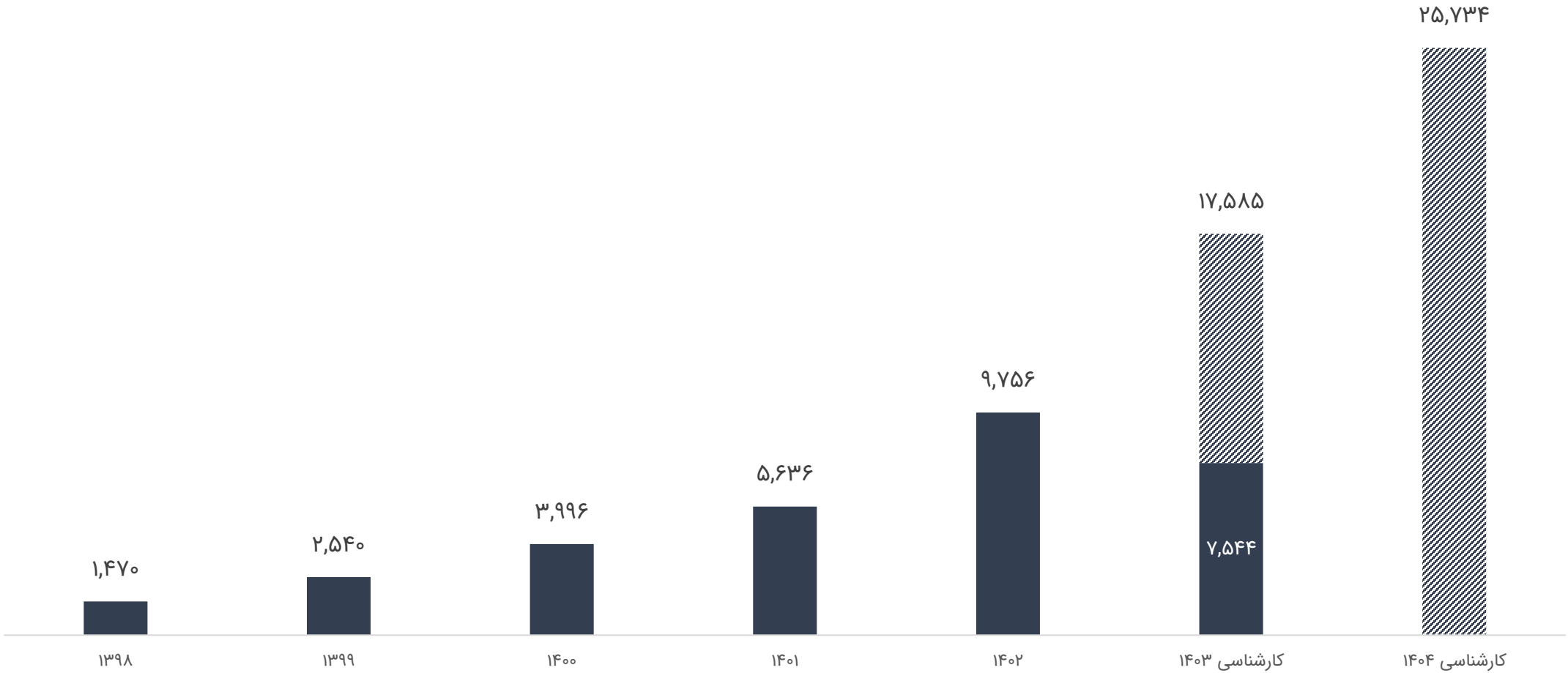


- میلیارد تومان -



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

کارشناسی مجموع هزینه‌های عمومی، اداری و توزیع و فروش

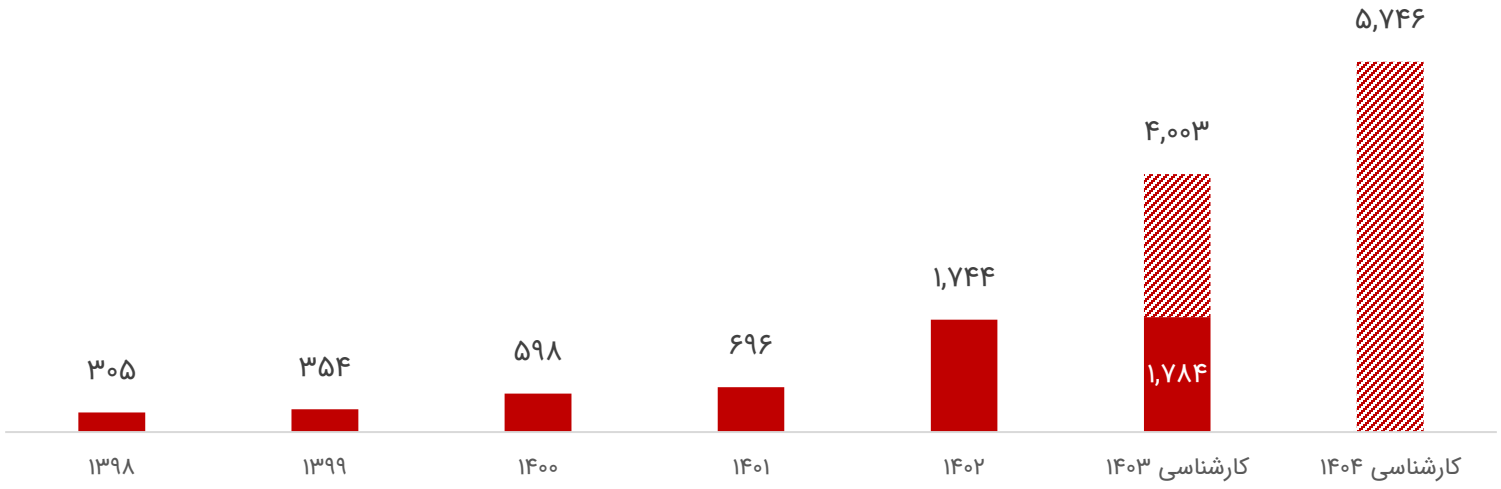


- میلیارد تومان -

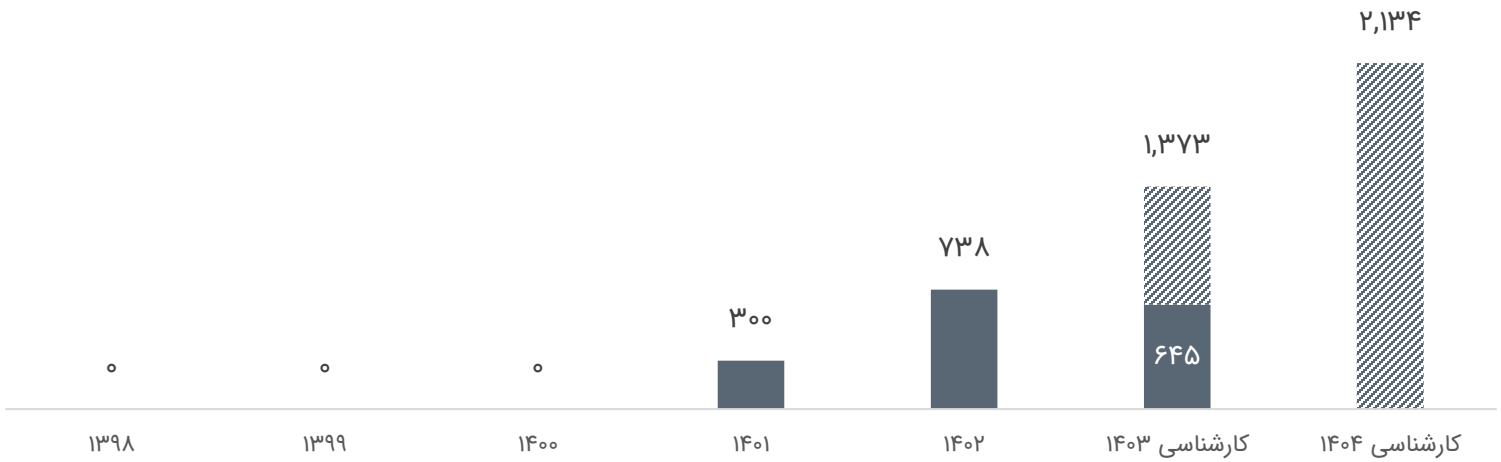
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سایر درآمدهای عملیاتی

درآمدهای تبلیغاتی

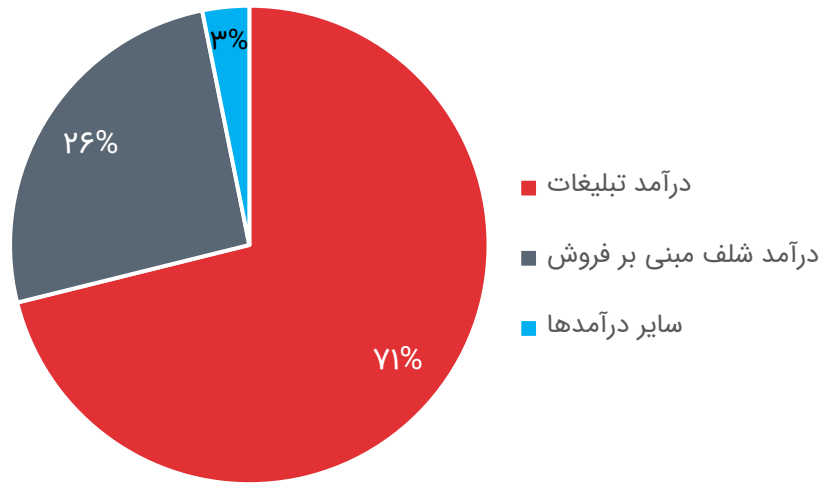


درآمد شلف مبتنی بر فروش



- میلیارد تومان -

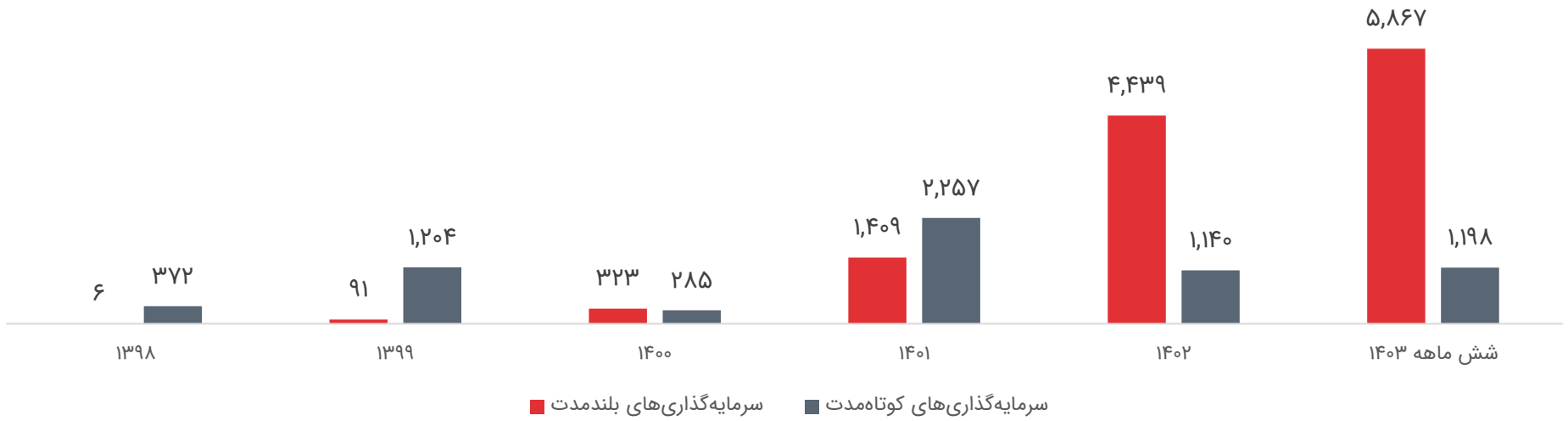
ترکیب سایر درآمدهای عملیاتی شرکت



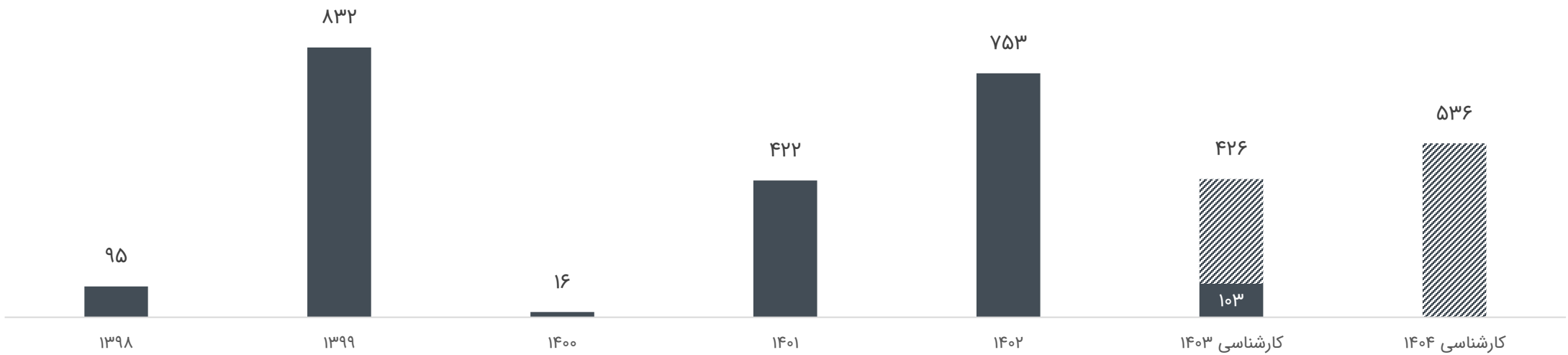
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سود سهام، اوراق سرمایه‌گذاری گام و درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت



درآمدهای غیرعملیاتی شرکت



- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان کارشناسی

	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۲۳,۷۲۲	۳۵,۸۲۱	۶۶,۳۰۰	۴۷,۱۹۰	۱۱۴,۴۳۶	۱۶۴,۱۷۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۹,۲۳۳)	(۲۹,۵۱۵)	(۵۵,۵۸۷)	(۳۹,۶۲۹)	(۹۶,۱۱۰)	(۱۳۷,۶۹۵)
سود (زیان) ناخالص	۴,۴۸۹	۶,۳۰۵	۱۰,۷۱۳	۷,۵۶۱	۱۸,۳۲۶	۲۶,۴۷۸
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۳,۹۹۶)	(۵,۶۳۶)	(۹,۷۵۶)	(۷,۵۴۴)	(۱۷,۵۸۵)	(۲۵,۷۳۴)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶۹۴	۱,۰۵۸	۲,۶۰۱	۲,۵۰۸	۵,۵۳۵	۸,۰۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۸۷	۱,۷۲۷	۳,۵۵۸	۲,۵۲۵	۶,۲۷۵	۸,۸۱۴
هزینه های مالی	(۷)	(۶)	(۱۴)	(۱۶)	(۱۶)	۰
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶	۴۲۲	۷۵۳	۱۰۳	۴۲۶	۵۳۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۱۹۵	۲,۱۴۳	۴,۲۹۶	۲,۶۱۲	۶,۶۸۵	۹,۳۵۰
مالیات	(۱۷)	(۱۸۲)	(۶۵۱)	(۴۵۱)	(۹۴۷)	(۱,۷۶۳)
سود (زیان) خالص	۱,۱۷۸	۱,۹۶۱	۳,۶۴۶	۲,۱۶۰	۵,۷۳۹	۷,۵۸۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۳۹**	**۶۵**	**۱۲۲**	**۷۲**	**۱۹۱**	**۲۵۳**
حاشیه سود ناخالص	۱۹%	۱۸%	۱۶%	۱۶%	۱۶%	۱۶%
حاشیه سود عملیاتی	۵%	۵%	۵%	۵%	۵%	۵%
حاشیه سود خالص	۵%	۵%	۵%	۵%	۵%	۵%

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

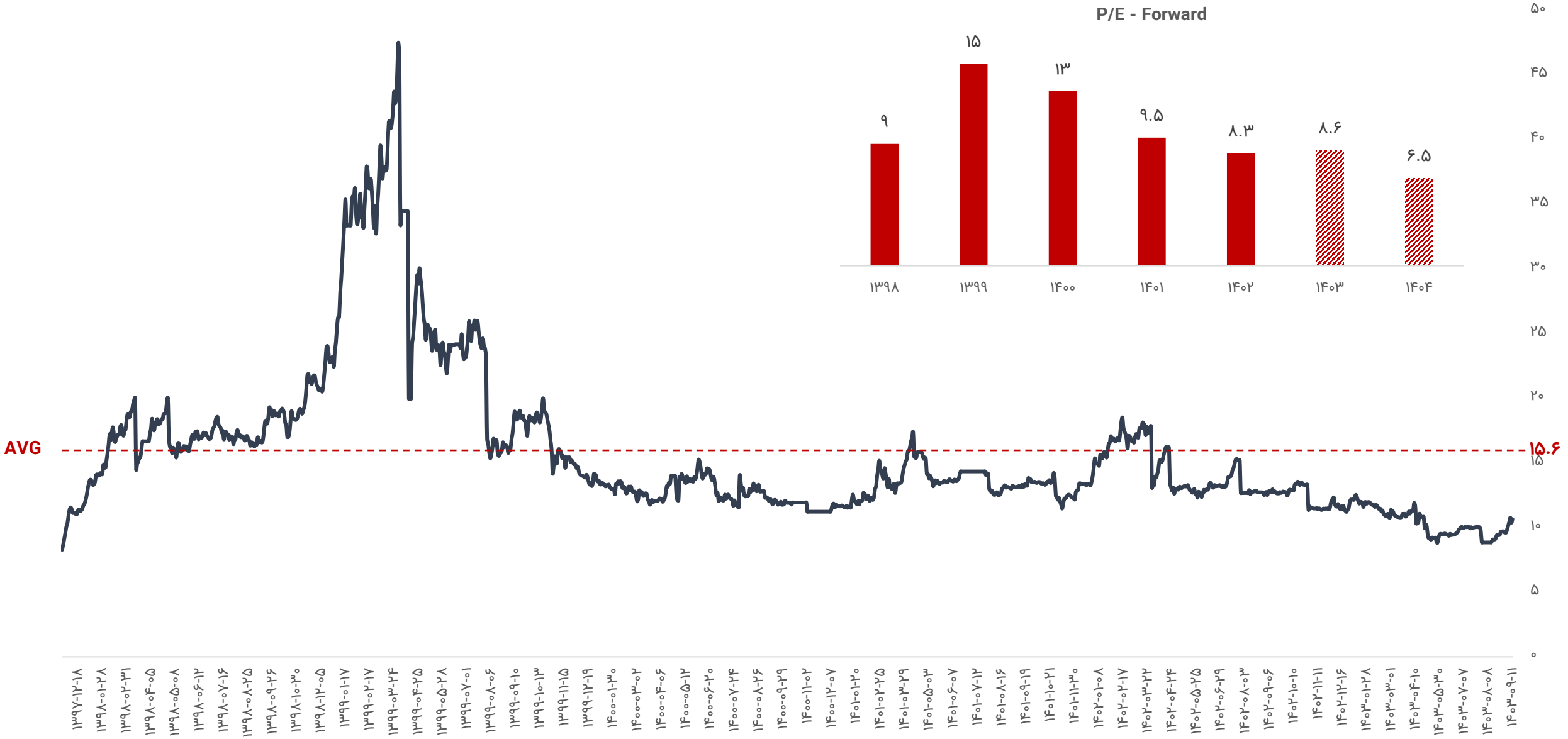
تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۴

درآمد عملیاتی شرکت

حاشیه سود شرکت	۱۱۴,۹۲۱	۱۳۱,۳۳۸	۱۳۹,۵۴۶	۱۴۷,۷۵۵	۱۵۵,۹۶۴	۱۶۴,۱۷۲	۱۷۲,۳۸۱	۱۸۰,۵۹۰	۱۹۷,۰۰۷
۱۴%	-۲۴	۳۷	۶۸	۹۸	۱۲۹	۱۶۰	۱۹۰	۲۲۱	۲۸۲
۱۴.۵%	-۹	۵۵	۸۶	۱۱۸	۱۵۰	۱۸۲	۲۱۳	۲۴۵	۳۰۹
۱۵%	۷	۷۲	۱۰۵	۱۳۸	۱۷۱	۲۰۴	۲۳۶	۲۶۹	۳۳۵
۱۵.۵%	۲۲	۹۰	۱۲۴	۱۵۸	۱۹۱	۲۲۵	۲۵۹	۲۹۳	۳۶۱
۱۶%	۳۷	۱۰۷	۱۴۲	۱۷۷	۲۱۲	۲۴۷	۲۸۲	۳۱۷	۳۸۷
۱۶.۵%	۵۲	۱۲۵	۱۶۱	۱۹۷	۲۳۳	۲۶۹	۳۰۵	۳۴۱	۴۱۴
۱۷%	۶۸	۱۴۲	۱۷۹	۲۱۷	۲۵۴	۲۹۱	۳۲۸	۳۶۶	۴۴۰
۱۷.۵%	۸۳	۱۶۰	۱۹۸	۲۳۶	۲۷۵	۳۱۳	۳۵۱	۳۹۰	۴۶۶
۱۸%	۹۸	۱۷۷	۲۱۷	۲۵۶	۲۹۵	۳۳۵	۳۷۴	۴۱۴	۴۹۲

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نمودار P/E



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بررسی صنعت

معرفی شرکت

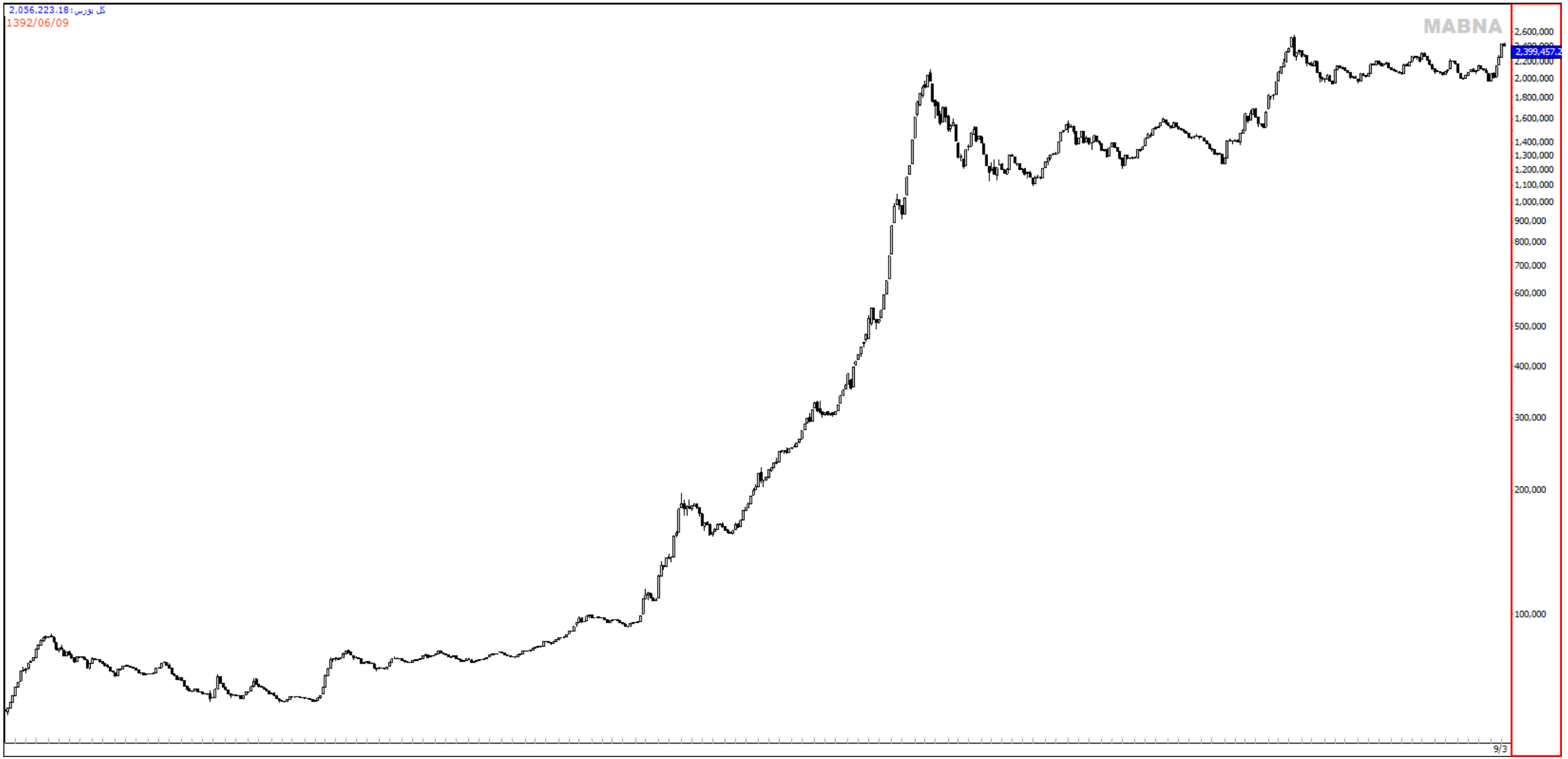
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



روند شاخص کل



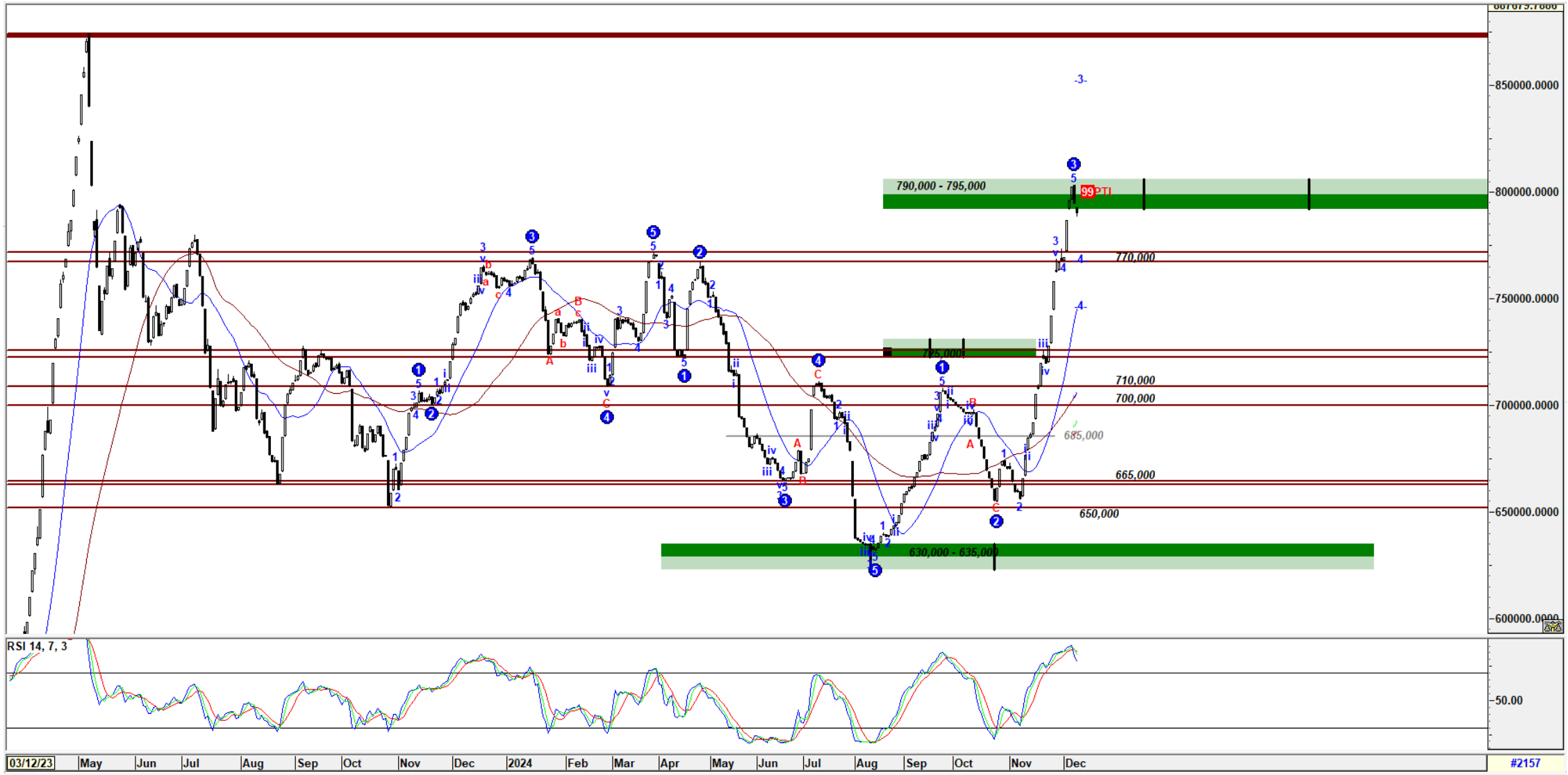
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل - تایم فریم روزانه



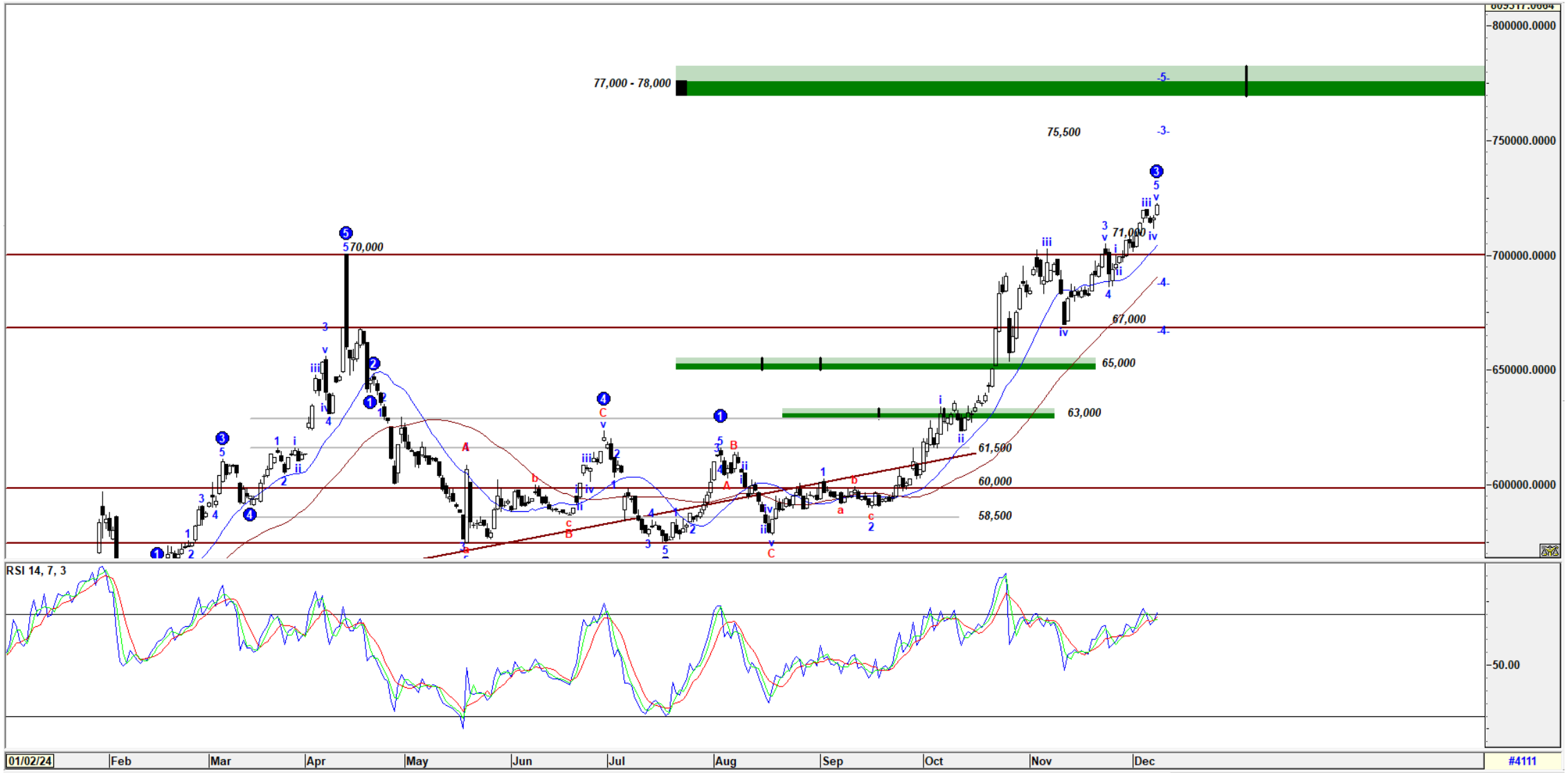
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل هموزن - تایم فریم روزانه



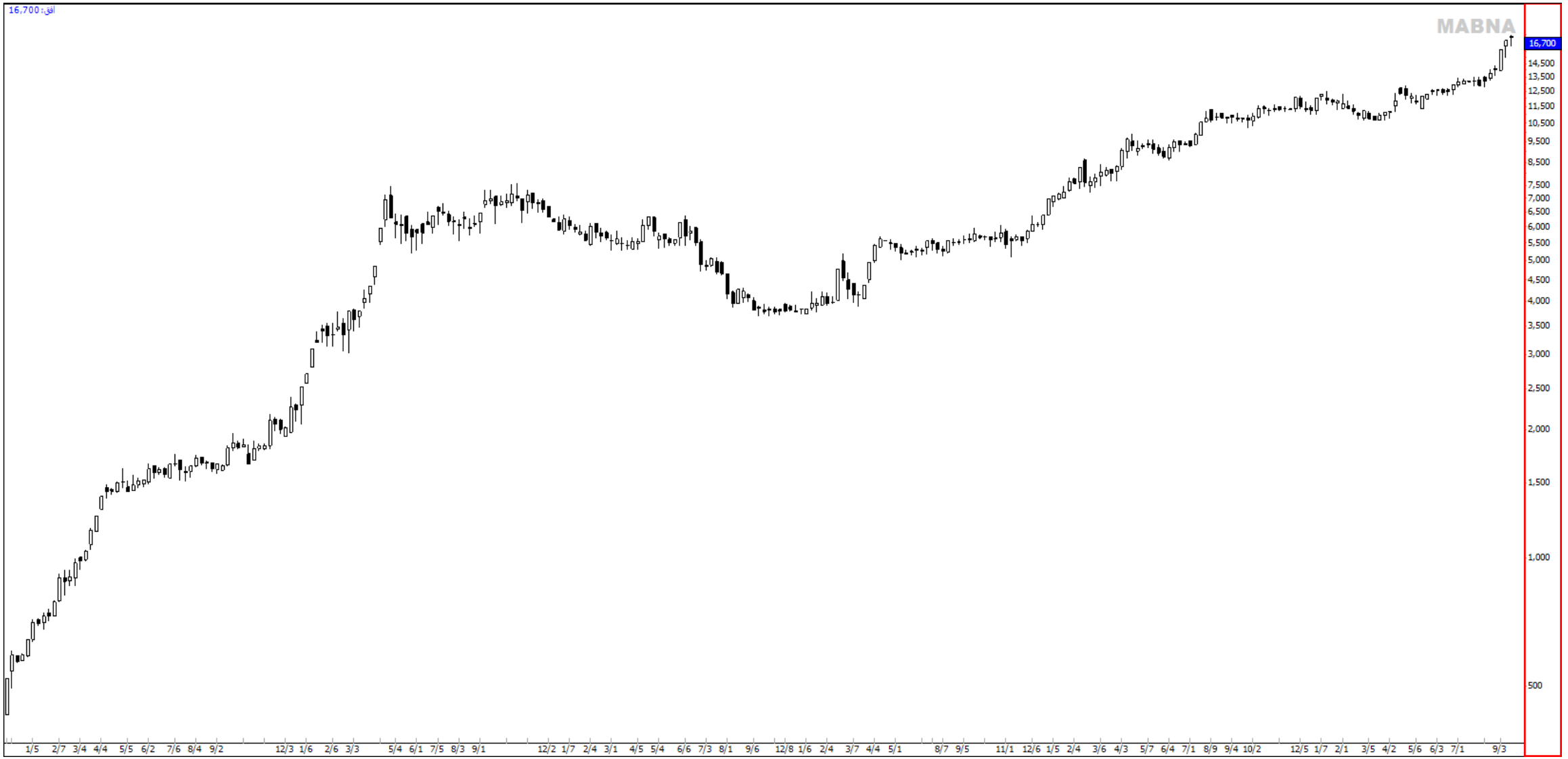
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

دلار آزاد – تایم فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

روند قیمتی افق



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

افق - تایم فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله‌گر می‌باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰