



کارگزاری دانایان پارس
Danayan Pars Brokerage



تاریخچه

کارخانه ویتانا در سال ۱۳۳۵ توسط برادران تهرانچی در خیابان امیریه تهران تأسیس شد. آنها از کشورهای آلمان و انگلستان دستگاه های بیسکویت سازی وارد و تولید بیسکویت را در کارخانه این شرکت آغاز کردند پس از انقلاب، مالکین مهاجرت کرده و کارخانه به سازمان صنایع و پس از آن به سرمایه گذاری البرز واگذار شد و به خیابان خلیج فارس منتقل گردید . در سال ۸۵ به علت مشکلات متعدد تولید کارخانه متوقف شد و پس از مدتی همراه با شروع مجدد تولید کارخانه به شرکت شهیدین گام متعلق به بخش خصوصی واگذار گردید که این شرکت مالکیتی در حدود ۸۰ درصد در شرکت ویتانا دارد

بسیاری ویتانا را با نان سوخاری و بیسکویت مادر می شناسند اما شرکت ویتانا علاوه بر دارا بودن تنوع قابل توجهی از محصولات شامل ویفر، کوکی و... به صورت مستمر و با آهنگی رو به رشد تولیدات جدید خود را به بازار معرفی میکند که در حال حاضر تعداد محصولات ویتانا با برندهای مختلف به ۶۵ محصول میرسد

مالکین جدید شرکت با سرمایه گذاری قابل توجه ظرفیت تولید ویتانا را به بیش از ۳۰ هزار تن در سال رسانده اند آنان برای تحقق این امر زمینی به وسعت ۱۳ هکتار در شهرک صنعتی کاسپین واقع در نزدیکی شهر قزوین خریداری کرده و اقدام به واردات ماشین آلات کرده اند.

طرح توسعه ویتانا

طرح کلان ویتانا شامل اجرای ۴ فاز در شهرک کاسپین و انتقال عمده فعالیتها به این مجموعه میباشد. از این ۴ فاز در حال حاضر فاز یک به بهره برداری و تولید رسیده است که طیفی از محصولات را که بیشتر شامل بیسکویت است تولید میکند هر چند که قابلیت افزایش خطوط و ظرفیت را نیز دارد. فاز دوم هم که در حال حاضر شامل یک سوله در سه طبقه است در آستانه بهره برداری و تولید قرار دارد و بیشتر ماشین آلات در آن مستقر شده اند برنامه تولید در این فاز عمدتاً شامل تولید انواع ویفر میباشد فاز دو به گفته متخصصین شرکت در آینده با ساخت سوله های بیشتر و تولید محصولات متنوع تر ادامه خواهد یافت فاز سه و چهار که شامل کارخانه های شکلات سازی و غذای کودک هستند در مرحله خاک برداری قرار دارند و در آینده نزدیک به بهره برداری نخواهند رسید به گفته محمدرضا فخرالدینی مدیر عامل و عضو هیئت مدیره شرکت محل تامین ماشین آلات و خرید زمین به منظور طرح های توسعه شرکت عمدتاً از طریق آورده مالکین و منابع داخلی شرکت بوده است ماشین آلات وارد شده اغلب در زمان قبل از تحریم ها و با میانگین نرخ یورو کمتر از ۵۲۰۰ تومان تامین شده اند بنابراین نگرانی خاصی بابت تولید و راه اندازی خطوط تولید و همچنین هزینه استهلاک وجود ندارد در حال حاضر حدود ۳۰ درصد تولیدات در کارخانه کاسپین ۷ درصد در کارخانه لار و مابقی در تهران تولید میشوند و بخش کوچکی شامل برونسپاری است همانطور که قبلاً ذکر شد تلاش مسئولین شرکت در جهت انتقال تولیدات به کاسپین بوده است زمین کارخانه تهران واقع در خیابان خلیج فارس در جنوب تهرانسر است و وسعتی در حدود ۳ هکتار دارد که قابلیت تغییر کاربری، فروش و شناسایی سود از این محل نیز در سنوات آینده پیشبینی میشود

ورود به بازار سرمایه

ویتانا در سال ۹۶ در بازار پایه فرابورس با نماد غویتا درج و اولین بار در خرداد ۹۷ مورد معامله قرار گرفت در فروردین ۹۸ فرابورس با ورود غویتا به بازار دوم فرابورس موافقت کرد و این شرکت در آستانه تغییر تابلو قرار دارد

افزایش سرمایه

در سال ۹۷ شرکت دو بار افزایش سرمایه داشته است که اولین بار از آورده نقدی و مطالبات حال شده و سود انباشته و مرحله دوم، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از سود انباشته بوده است سرمایه فعلی شرکت ۶۰ میلیارد تومان است به گفته مسئولین، شرکت برای پیشبرد طرح های آینده باز هم افزایش سرمایه خواهد داشت.

نگاهی به تولید، فروش و صادرات

به گفته فخرالدینی در حال حاضر بیسکونت مادر حدود ۴۰ درصد تولیدات شرکت را شامل میشود این در حالی است که در زمان تحویل کارخانه در سال ۸۷ این رقم بالغ بر ۹۰ درصد محصولات شرکت بوده است فروش ویتانا در پنج ماهه اخیر ۱۰۹ میلیارد تومان بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۹ درصد رشد داشته است که ۷۲ درصد آن به علت افزایش نرخ محصولات و ۳۸ درصد آن هم به علت افزایش تولید بوده است لازم به ذکر است که سال مالی شرکت در سال گذشته به پایان آذر ماه تغییر یافت. تلاش ویتانا رسیدن به تولیدی بین ۲۶ هزار تا ۳۴ هزارتن در سال جاری است یکی از پتانسیل های شرکت ویتانا قابلیت برند سازی مناسب هم در بازار داخل و هم در بازارهای صادراتی است صادرات به گفته مسئولین شرکت امسال رشد چشمگیری داشته به طوری که سهم فروش صادراتی از زیر ۵ درصد در سال گذشته به بالای ۱۸ درصد در سال جاری رسیده است بخش بزرگی از صادرات به مقصد کشورهای عراق و افغانستان است اما شرکت در تلاش برای ورود به بازارهای جدید نیز میباشد که از جمله اقدامات در این زمینه میتوان به صادرات چند محموله به بازار چین و ارزیابی بازار روسیه اشاره کرد مزیت صادرات فروش با نرخ های دلاری و حاشیه سود بالاتر است

ریسکها

ریسکهای شرکت بیشتر مربوط به ریسکهای کلی صنعت است که شامل ریسک تامین و هزینه مواد اولیه و همچنین ریسک فروش میباشد چرا که با افزایش مواد اولیه قابلیت افزایش نرخ به همان مقدار و سرعت وجود ندارد که میتواند باعث زیان شرکتهای این صنعت شود و در صورت افزایش نرخ، به علت غیر ضروری و پر کشش بودن محصول ریسک فروش با توجه به رقابت سنگین در صنعت مطرح خواهد بود

نگاهی به صورتهای مالی و پیشبینی

سه ماهه اول سال مالی ۹۸	سال ۹۷ (آخر ماه)	۹ ماهه ۹۷	
۶۸,۸	۱۶۵	۹۸,۵	درآمد (میلیارد تومان)
**۱۸,۶	۳۳,۵	۱۶,۹	سود خالص (میلیارد تومان)
**%۲۷	%۲۰,۵	%۱۷	حاشیه سود خالص

** ۷ میلیارد از این مبلغ شامل اقلام غیر تکرار شونده غیر عملیاتی است در نتیجه حاشیه سود واقعی سه ماهه را باید

۱۸ درصد دانست

پیشبینی

در قالب سه سناریو محتاطانه ، واقع بینانه و خوشبینانه ارائه میشود

به دلیل اینکه تولیدات شرکت شامل طیف وسیعی از محصولات است یافتن نرخ فروش چندان ساده نیست اما از آنجا که شرکت اخیرا افزایش نرخ دادشته و در ۵ ماهه گذشته طیف زیادی از محصولات را فروخته است معیار نرخ گذاری متوسط نرخ فروش در ۵ ماهه سال جاری، مطابق آخرین صورت تولید و فروش است

محتاطانه	واقع بینانه	خوشبینانه	
۲۲	۲۶	۳۰	میزان فروش (هزار تن)
۳۰۰	۳۵۵	۴۱۰	درآمد (میلیارد تومان)
%۲۰	%۲۱	%۲۲	* حاشیه سود خالص
۶۰	۷۴/۵	۹۰	سود خالص (میلیارد تومان)
۱۰۰	۱۲۴	۱۵۰	سود هر سهم (تومان)

* حاشیه سود در نظر گرفته شده با توجه به حاشیه سود سه ماهه و افزایشی متناسب با حجم فروش

در ماه های آتی در نظر گرفته شده است

همچنین لازم به ذکر است تمامی ارقام صرفاً جنبه تخمینی داشته و به احتمال زیاد با ارقام واقعی در انتهای سال تفاوت

خواهد داشت

با نگاهی به به سود آوری پیشبینی شده و قیمت فعلی سهم در دهه دوم خرداد ۹۸ (بین ۱۰۵۰ تا ۱۱۵۰)

غویتا با توجه به طرح های توسعه آینده خود میتواند با دید میان مدت و بلند مدت برای سرمایه گذاری

در شرایط با ثبات مناسب باشد

کارگزاری دانایان پارس

www.dp-broker.com

وبسایت :

۰۲۱۸۸۰۵۳۲۴۱

تلفن :



کارگزاری دانایان پارس
Danayan Pars Brokerage