



OFOQ KOUROSH chain stores

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش (افق)

تحلیلگر: مرتضی رباطمیلی



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان
هفته اول بهمن ۱۴۰۲ - شماره ۲
January 2024



فهرست

- ۲..... چکیده مدیریتی
- ۳..... صنعت خرده‌فروشی
- ۷..... معرفی شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش
- ۱۱..... تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت



چکیده مدیریتی

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش فعالیت خود را از سال ۱۳۹۲ به‌طور رسمی با افتتاح اولین شعبه فروشگاه زنجیره‌ای خود آغاز نمود. این مجموعه در حال حاضر بیش از ۳۲۰۰ شعبه، به‌صورت عادی و نمایندگی، در سراسر کشور دارد. مجموعه افق کوروش در حال تلاش برای رشد درآمد از طریق افزایش سهم از بازار خود در عرصه فروش آنلاین است که در همین راستا شرکت تجارت الکترونیک کوروش (اکالا) را تأسیس نموده است. در نهایت پیش‌بینی می‌شود شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲، به سود ۳,۴۳۰ میلیارد تومانی دست یابد که در این صورت نسبت به سال قبل رشد بیش از ۷۰ درصدی را تجربه خواهد نمود.



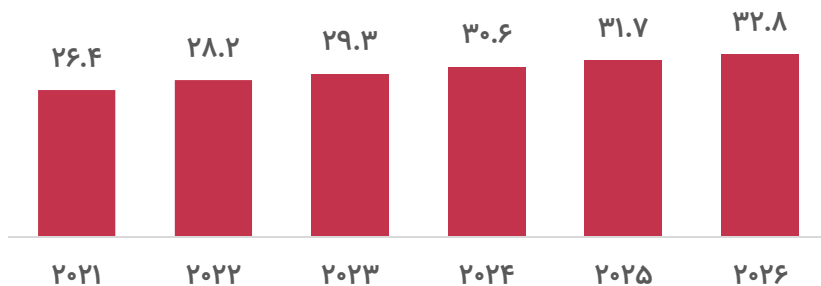
صنعت خرده‌فروشی

به دو یا چند فروشگاه خرده‌فروشی با مالکیت یکسان و خطوط کالاهای مشابه در یک محدوده جغرافیایی (از یک شهر تا سطح جهانی)، فروشگاه زنجیره‌ای گفته می‌شود. این فروشگاه‌های زنجیره‌ای می‌توانند به فروش محصولات یا ارائه خدماتی از هر صنعت اختصاص داشته باشند؛ از فروشگاه‌های مواد غذایی تا پوشاک یک برند خاص می‌توانند زیرمجموعه این فروشگاه‌ها باشند.

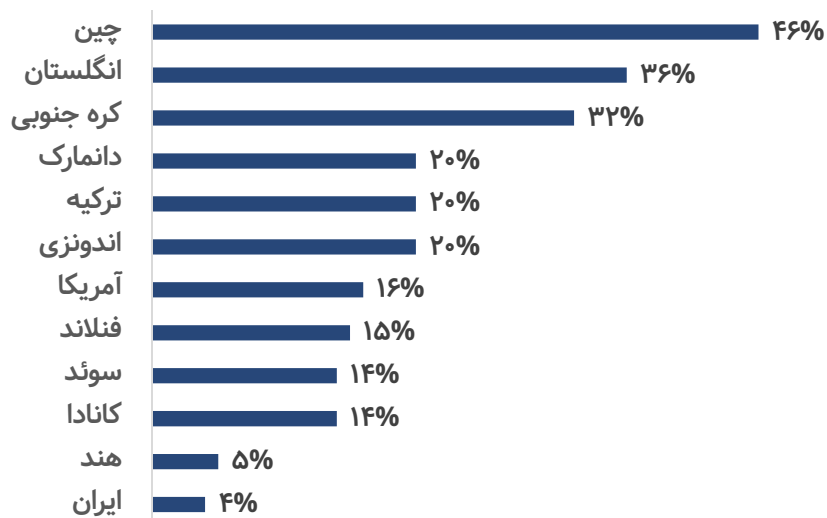
فروشگاه زنجیره‌ای از جهت منطقه فعالیت به انواع: محلی، منطقه‌ای و بین‌المللی تقسیم می‌شود. علاوه بر این، فروشگاه‌های زنجیره‌ای به‌طور تخصصی در زمینه یک صنعت خاص فعالیت می‌کنند؛ صنایعی مانند پوشاک، موسیقی، مواد غذایی، کالاهای سوپرمارکتی و تندمصرف (FMCG). همچنین می‌توان بر اثر نوع ساختار فروشگاه زنجیره‌ای، آن را در یکی از دو دسته زیر قرار داد:

حالت نخست انواع فروشگاه زنجیره‌ای تولیدکننده است که در آن کارخانه تولیدکننده یک محصول خاص، به‌جای توزیع و پخش مویرگی محصولات آن‌ها را از طریق فروشگاه‌های خود به فروش می‌رساند. در این صورت واسطه‌ها حذف می‌شوند و فروشگاه‌های زنجیره‌ای سه وظیفه تولید، عمده‌فروشی و خرده‌فروشی را خود بر عهده می‌گیرند. در حالت دوم، فروشگاه‌های زنجیره‌ای حاصل توسعه و گسترش یک خرده‌فروشی موفق بوده‌اند که اکنون با مدیریت مناسب توانسته است شعبه‌های متعددی را راه‌اندازی کند. در این حالت یک مدیریت متمرکز و دفتر مرکزی وجود دارد که مستقیماً از تولیدکنندگان و به‌شکل عمده خرید می‌کند. عمده‌فروشان و خرده‌فروشان در این ساختار حذف می‌شوند.

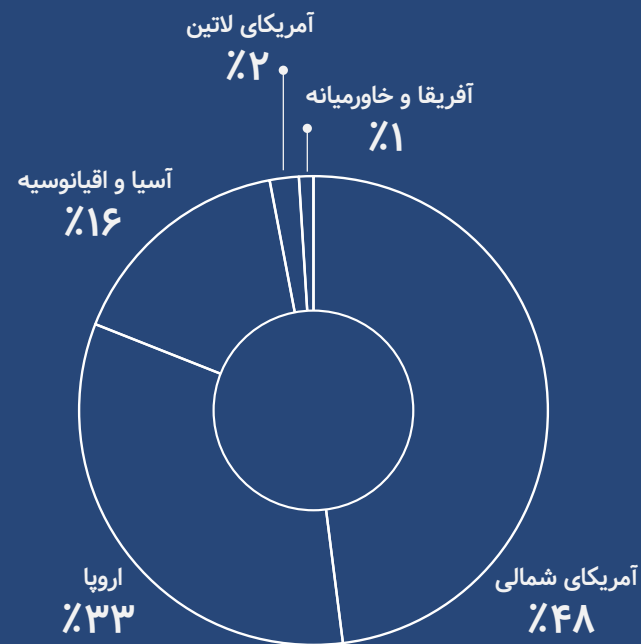
مجموع خرده‌فروشی جهانی و برآورد آن (تریلیون دلار)



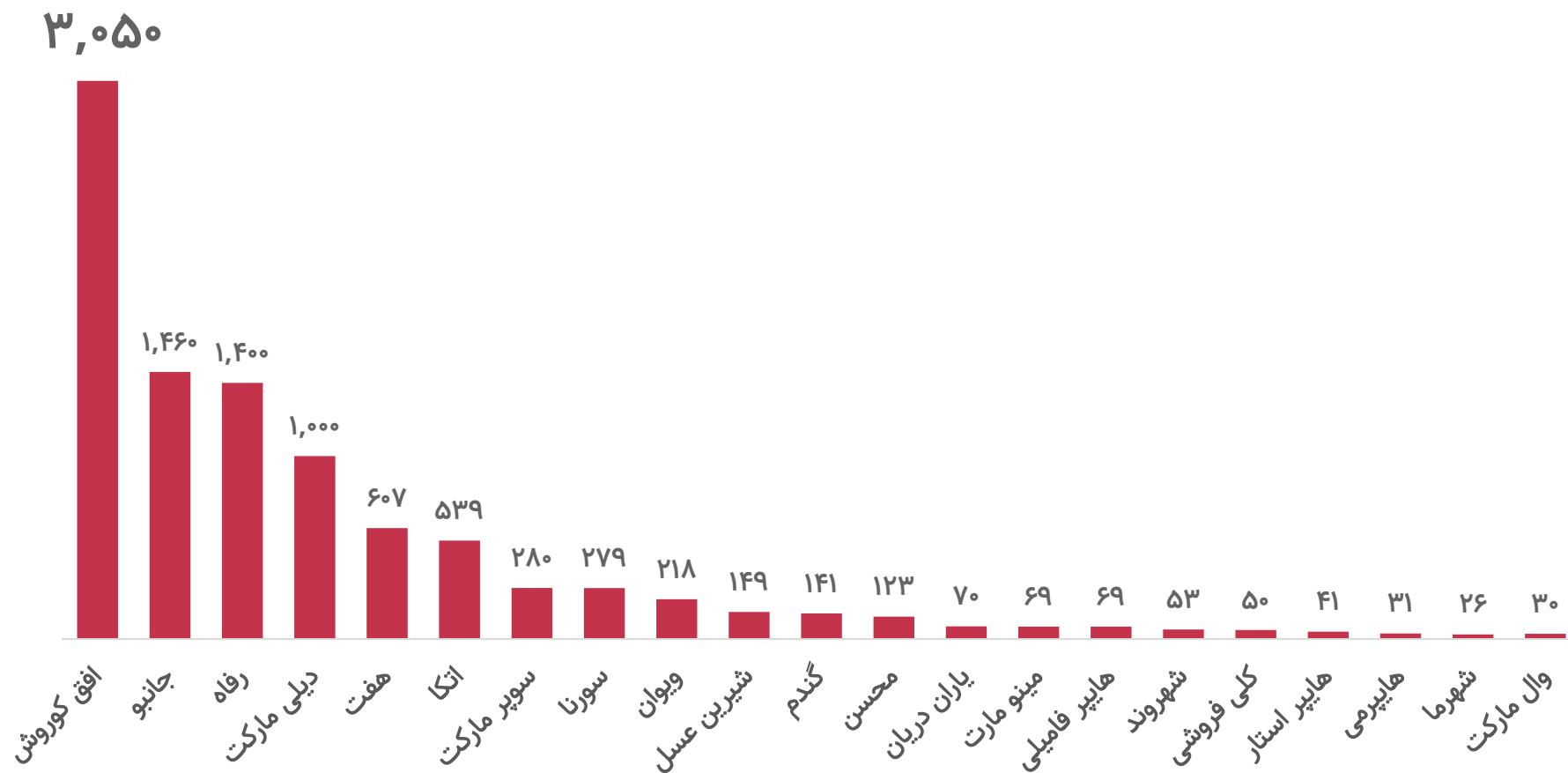
سهم خرده‌فروشی آنلاین از مجموع خرده‌فروشی



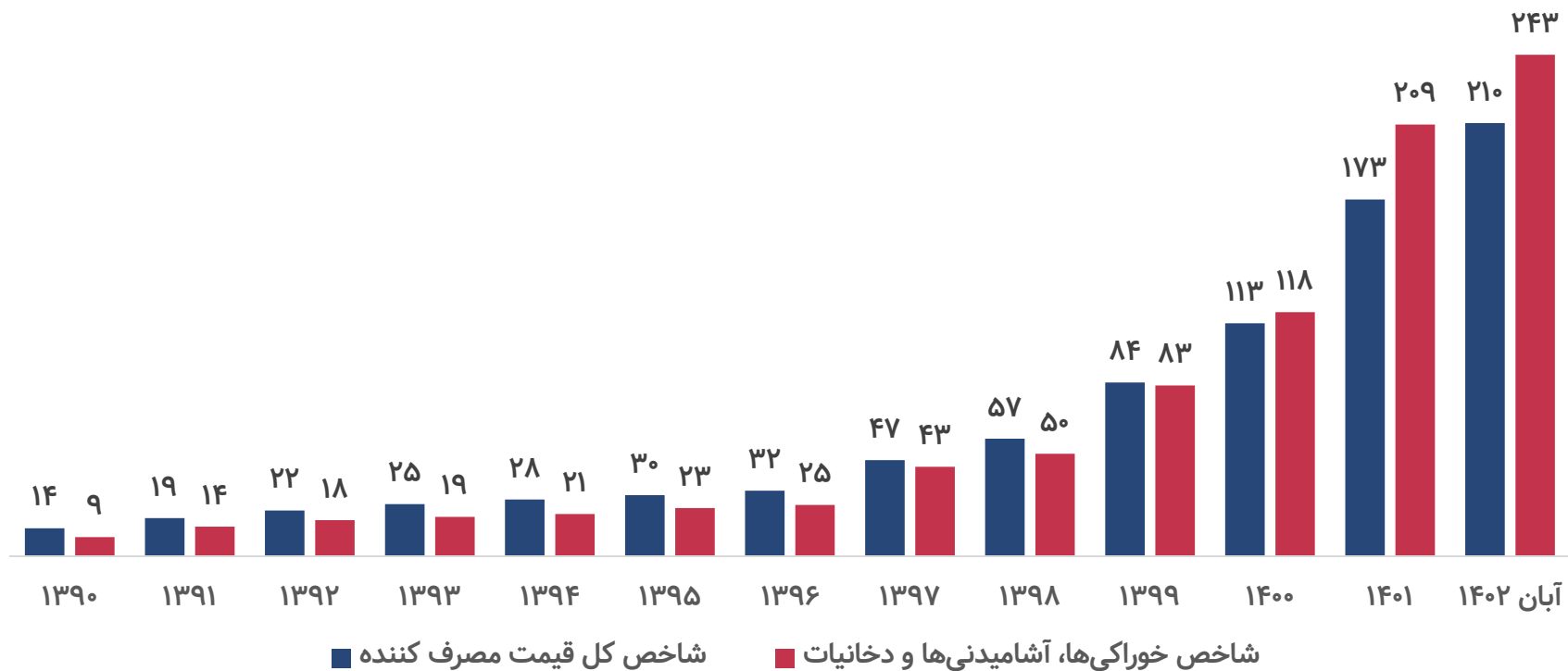
خرده‌فروشی در جهان و آینده آن



بررسی تعداد شعب فروشگاههای زنجیره‌ای ایران در پایان سال ۱۴۰۱



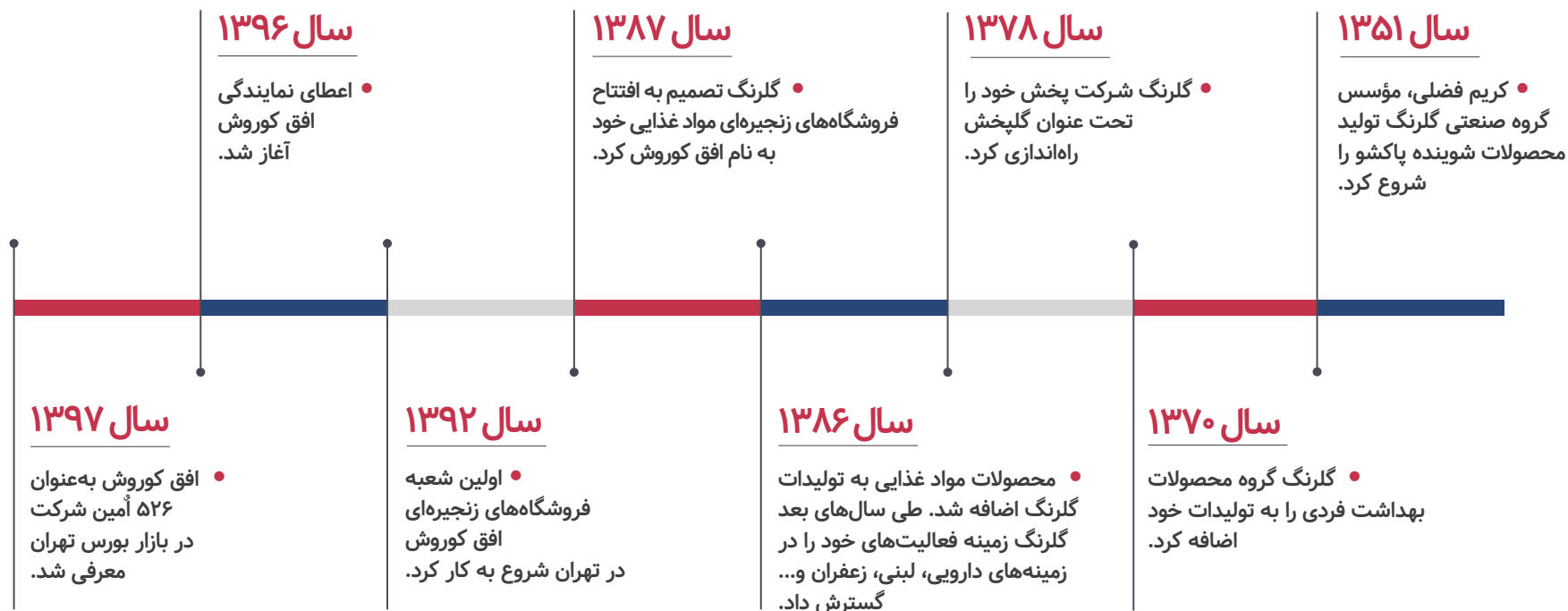
⊗ شاخص کل قیمت مصرف‌کننده و گروه خوراکی و آشامیدنی در ایران



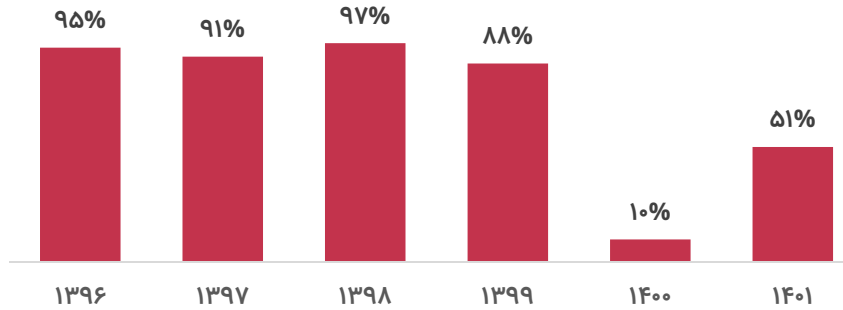
معرفی شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش (افق)



تاریخچه فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش (افق)



درصد تقسیم سود شرکت در سنوات اخیر



ارزش بازار
در تاریخ
۱۴۰۲/۱۰/۱۱

هر سهم
(ریال)
۱۷,۵۵۰

مجموع
(میلیارد ریال)
۳۵۱,۰۰۰

میانگین
ارزش معاملات
(میلیارد ریال)

یک ماهه
۱۹/۳۶

سه ماهه
۱۶/۴۷

شش ماهه
۳۱/۳۹

بازدهی
(درصد)

یک ماهه
% ۳/۸۱

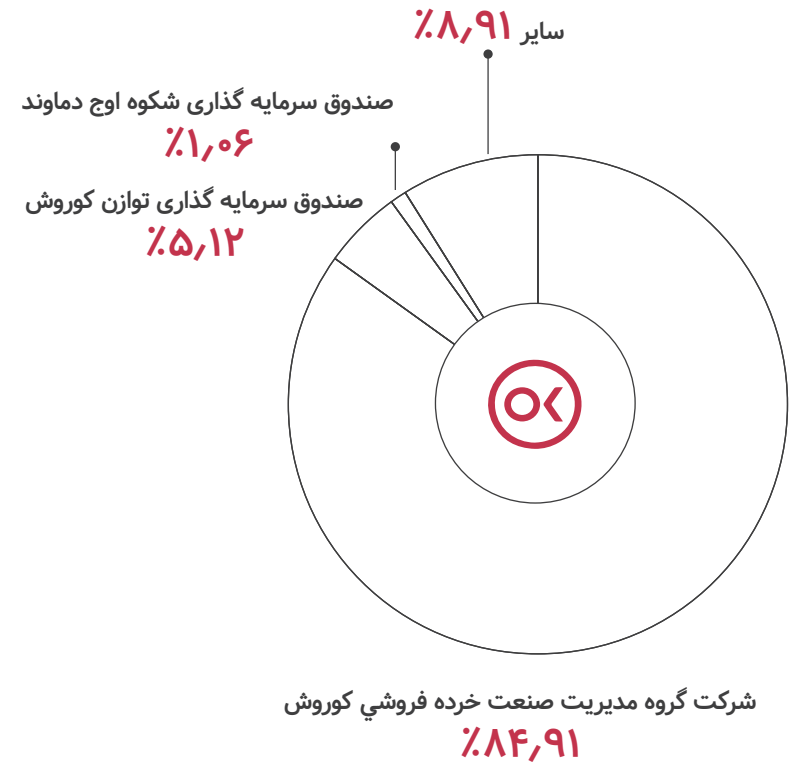
سه ماهه
% ۱۸/۰۴

شش ماهه
% ۲۵/۷۸

سالانه
% ۱۰۰/۶

نماد افق در یک نگاه

اهم شرکت‌های زیرمجموعه فولاد



شرکت‌های زیر مجموعه افق کوروش

موضوع فعالیت شرکت تجارت الکترونیک کوروش، طراحی اختصاصی و غیراختصاصی فروشگاه اینترنتی، اخذ نمایندگی از شرکت‌های معتبر داخلی و خارجی، تولید و پخش و توزیع انواع کالاها در فضای اینترنتی، بازاریابی شبکه‌ای، کلیه اقدامات مجاز اینترنتی و... می‌باشد.

شرکت تجارت الکترونیک کوروش (اکالا)

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای فامیلی متعلق به گروه صنعتی گلرنگ از سال ۱۳۹۶ فعالیت خود را در عرصه خرده‌فروشی کشور در سطح فروشگاه‌های هایپر مارکت آغاز نمود.

فروشگاه‌های زنجیره‌ای فامیلی مدرن

فروشگاه‌های
زنجیره‌ای
افق کوروش

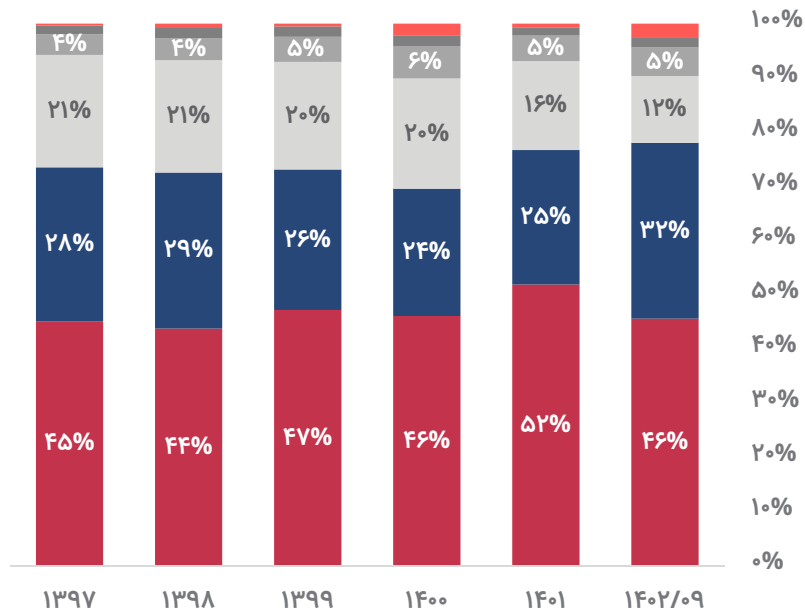
گروه مدیریت
صنعت خرده‌فروشی
افق کوروش

شرکت‌های مذکور با هدف تأمین و تجهیز فروشگاه‌های خرده‌فروشی تأسیس شدند. فعالیت اصلی این دو شرکت طراحی و تجهیز سوپر مارکت و هایپر مارکت، از ویتترین فروشگاه گرفته تا چیدمان یخچال‌ها و فریزرهای فروشگاه‌ها و نحوه قرارگیری محصولات در قفسه‌ها تا نورپردازی فروشگاه می‌باشد.

شرکت سامان پویش تأمین و
شرکت تجهیز گستر کوروش

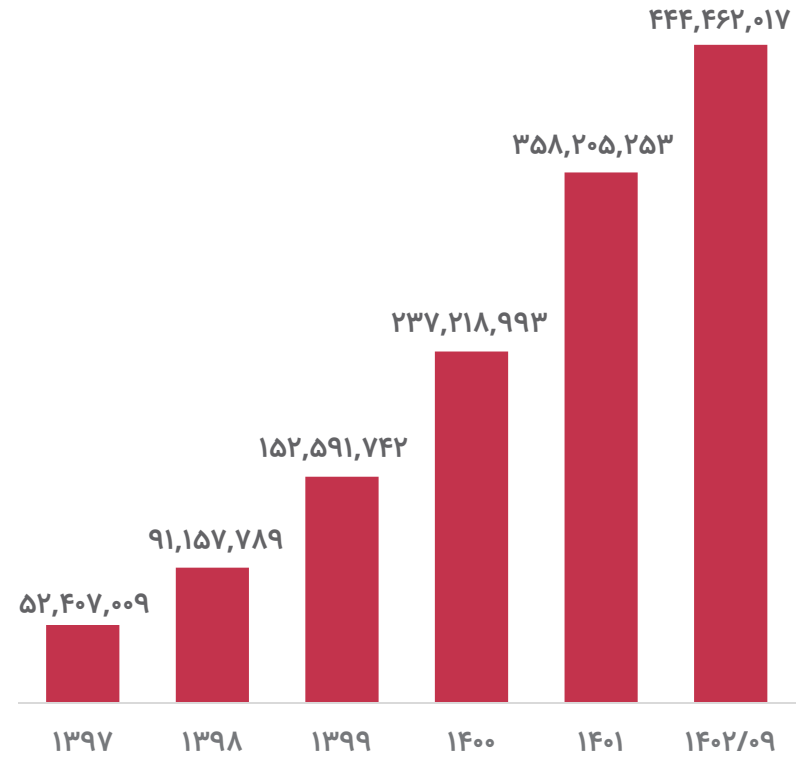
ترکیب سبد فروش محصولات شرکت در سال‌های اخیر

سایر ■ لوازم منزل سبک ■ نوشیدنی ■ شوینده ■ پروتئینی ■ خوراکی

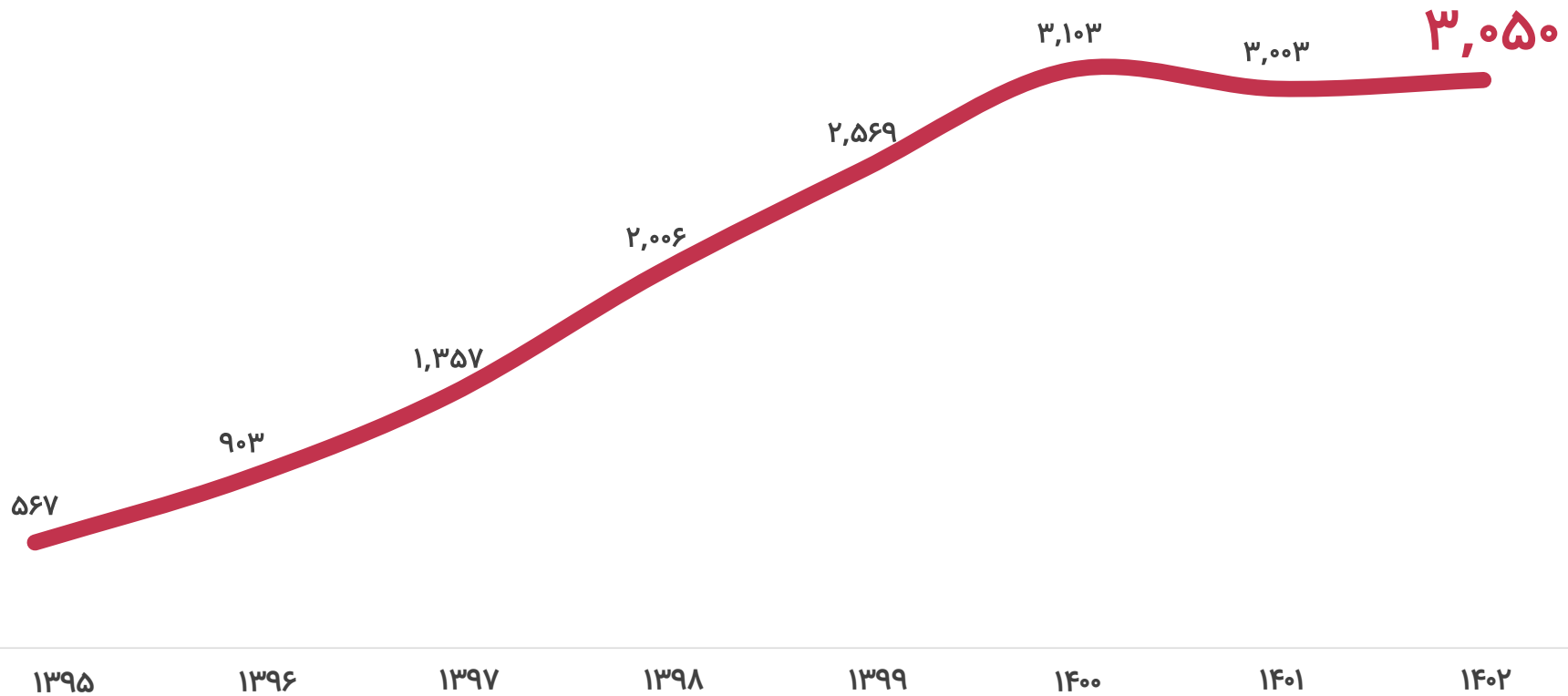


روند فروش شرکت در طی سنوات اخیر

مبلغ فروش شرکت (میلیون ریال)

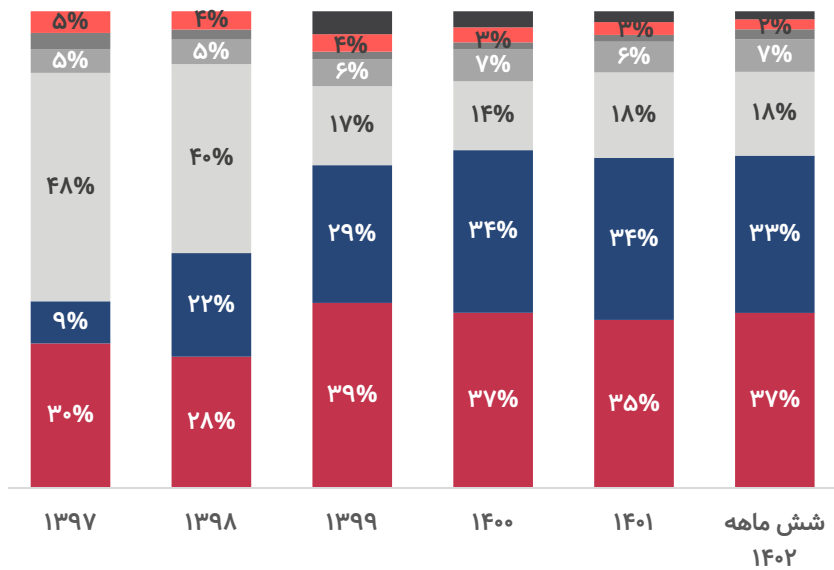


تغییرات تعداد شعب افق کوروش در سنوات اخیر

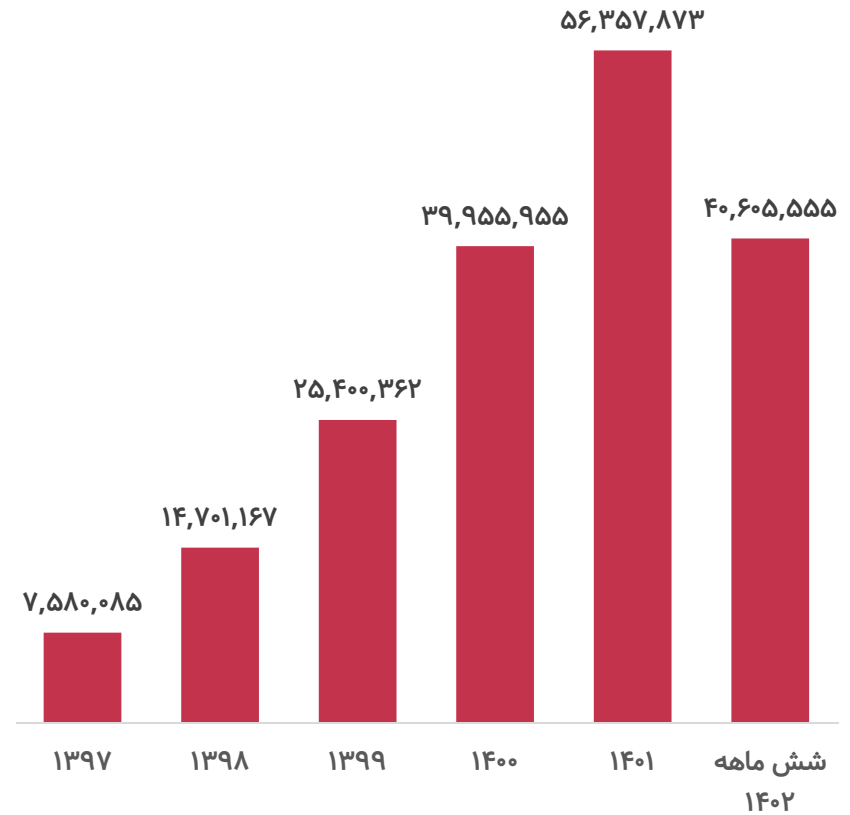


مبلغ و ترکیب هزینه‌های عمومی، اداری و فروش افق

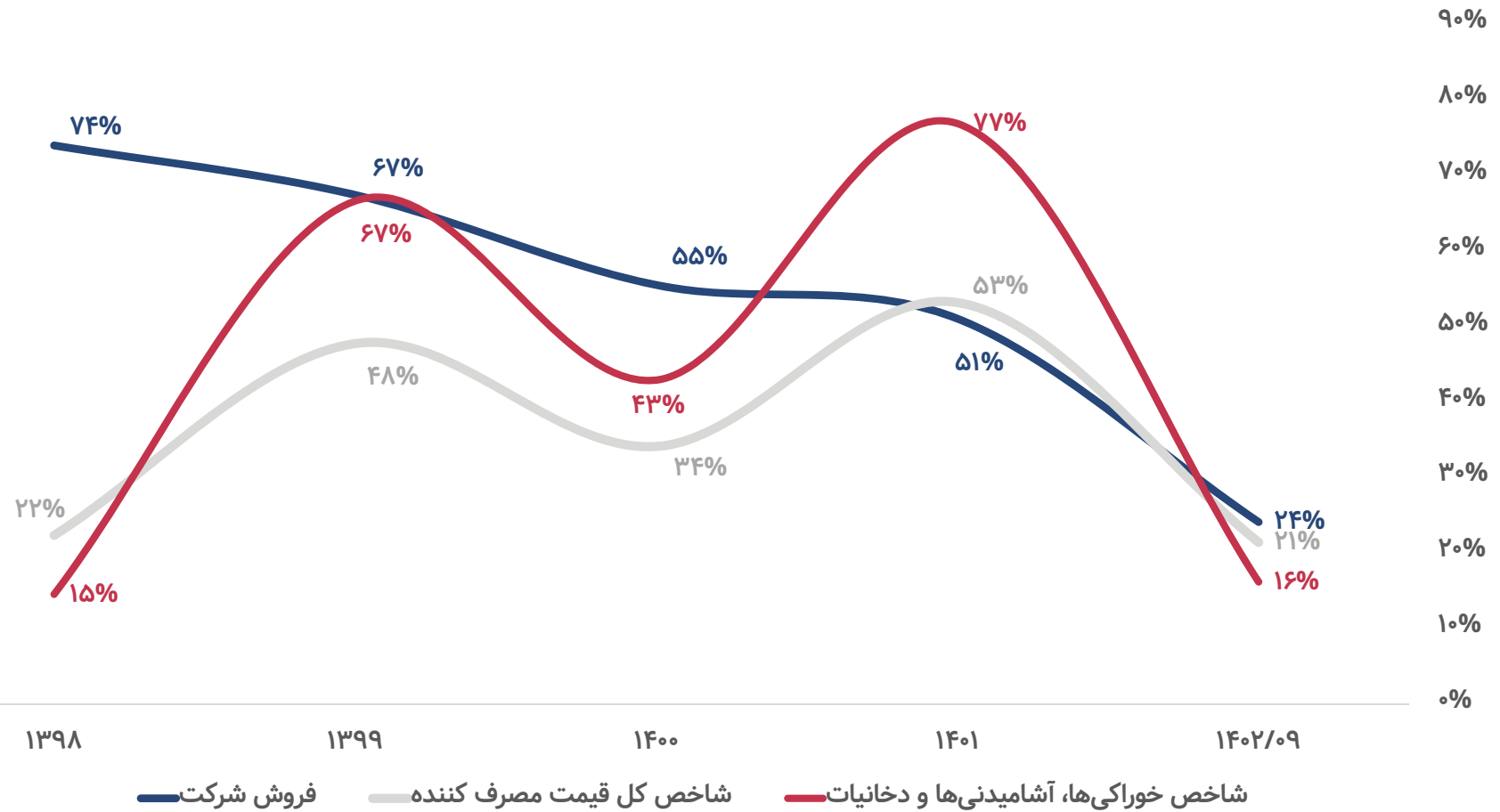
(میلیون ریال)



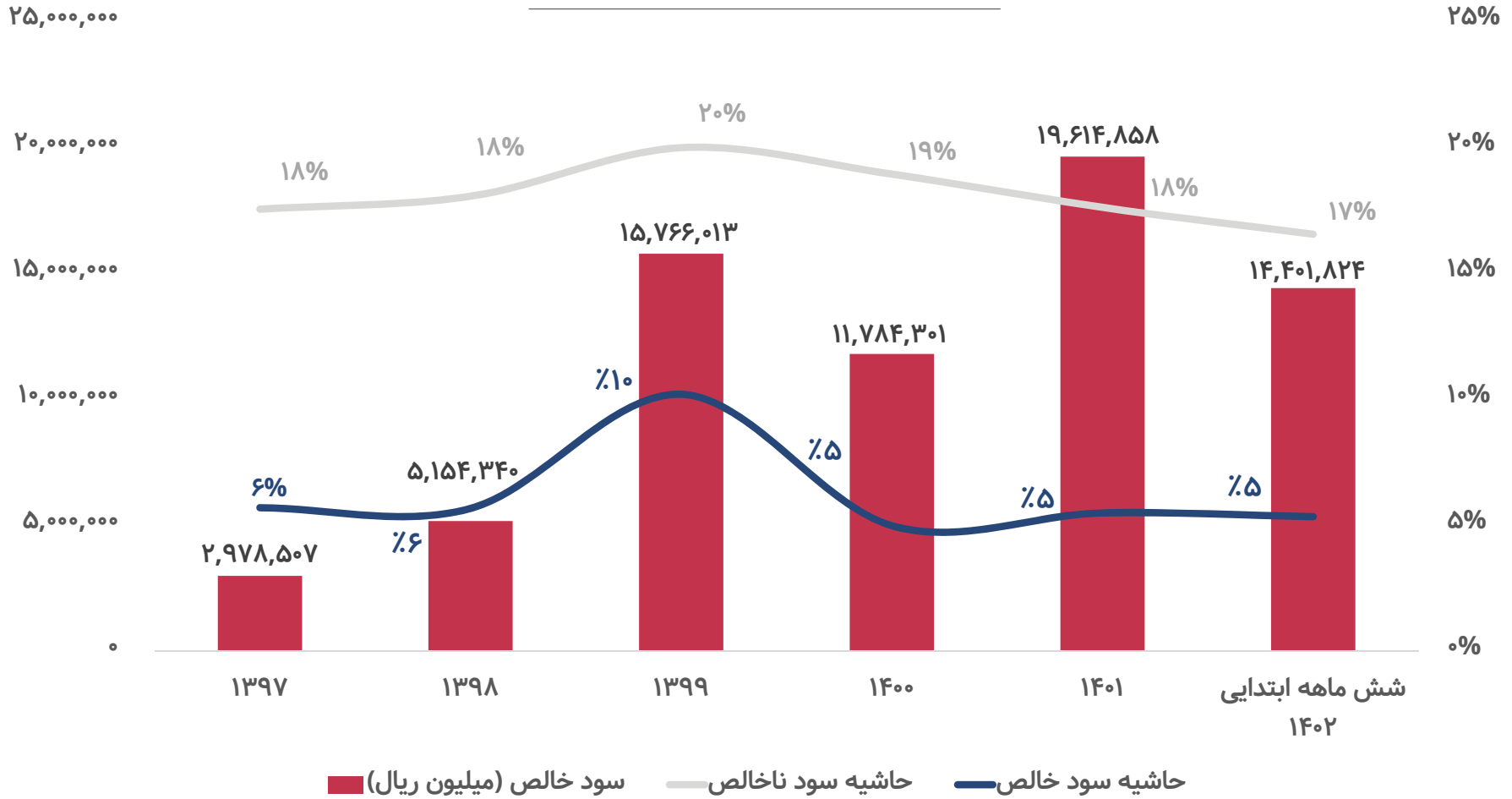
- هزینه حقوق و دستمزد
- حق العمل و کمسیون فروش
- سایر هزینه ها
- هزینه حمل و نقل و انتقال
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
- هزینه استهلاک
- هزینه تبلیغات



مقایسه تغییرات روند فروش شرکت با نرخ تورم



رشد سودسازی افق در سنوات اخیر

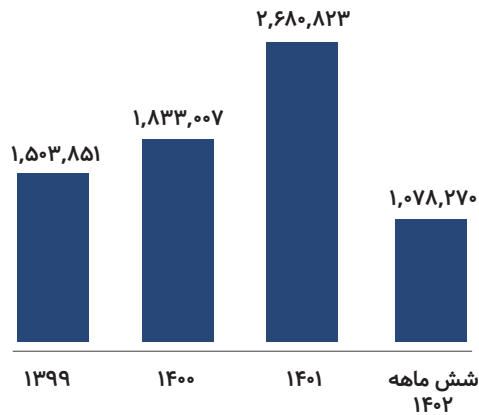


شرکت تجارت الکترونیک کوروش (اکالا)

(میلیون ریال)

مفروضات	۱۴۰۳
نرخ تورم	٪۴۰
شاخص خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات	٪۴۰
رشد سهم از بازار اکالا نسبت به سال قبل	٪۱۰۰
رشد حقوق و دستمزد	٪۲۵

رشد درآمد اکالا (میلیون ریال)



شرح	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۲ کارشناسی	شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
درآمد عملیاتی	۶,۶۴۲,۱۴۳	۲,۳۷۲,۱۹۴	۱,۰۷۸,۲۷۰	۲,۶۸۰,۸۲۳	۱,۸۳۳,۰۰۷	۱,۵۰۳,۸۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۹۸۷,۰۶۲)	(۱,۷۸۱,۰۹۴)	(۸۰۹,۵۸۸)	(۱,۶۷۰,۳۴۷)	(۱,۶۱۱,۷۰۱)	(۱,۳۰۲,۰۳۹)
سود (زیان) ناخالص	۱,۶۵۵,۰۸۱	۵۹۲,۵۰۲	۲۶۸,۶۸۲	۱,۰۱۰,۴۷۶	۲۲۱,۳۰۶	۲۰۱,۸۱۲
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۱۵۹,۳۲۱)	(۴,۳۹۹,۵۱۵)	(۲,۰۹۵,۰۰۷)	(۲,۹۳۰,۶۵۲)	(۸۳۳,۰۳۸)	(۳۴۵,۳۳۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۴۴۲,۷۳۲	۳۱۶,۲۳۷	۱۴۳,۷۴۴	۱۸۲,۴۳۸	۸,۹۳۶	۱۸,۲۵۶
سود (زیان) عملیاتی	(۴,۰۶۱,۵۰۸)	(۳,۴۹۰,۷۷۶)	(۱,۶۸۲,۵۸۱)	(۱,۷۳۷,۷۳۸)	(۶۰۲,۷۹۶)	(۱۲۵,۲۶۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۶,۹۰۸	۳۳,۵۰۶	۱۵,۲۳۰	۲۴,۱۸۶	۲,۲۹۷	۱,۰۷۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۴,۰۱۴,۶۰۰)	(۳,۴۵۷,۲۷۰)	(۱,۶۶۷,۳۵۱)	(۱,۷۱۳,۵۵۲)	(۶۰۰,۴۹۹)	(۱۲۴,۱۹۳)
مالیات	۰	۰	۱۷,۳۵۹	۳۰,۶۷۱	۰	(۱,۲۸۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	(۴,۰۱۴,۶۰۰)	(۳,۴۵۷,۲۷۰)	(۱,۶۴۹,۹۹۲)	(۱,۶۸۲,۸۸۱)	(۶۰۰,۴۹۹)	(۱۲۵,۴۷۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	(۴,۰۱۴,۶۰۰)	(۳,۴۵۷,۲۷۰)	(۱,۶۴۹,۹۹۲)	(۱,۶۸۲,۸۸۱)	(۶۰۰,۴۹۹)	(۱۲۵,۴۷۷)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۶,۶۹۱)	(۵,۷۶۲)	(۲,۷۵۰)	(۲,۸۰۵)	(۶,۰۰۵)	(۱,۲۵۵)
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰

شرکت فروشگاههای زنجیره‌ای هایپر فامیلی

(میلیون ریال)

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	شرح
نرخ تورم	٪۴۰	۱۵,۲۴۲,۵۵۸	۳۳,۳۹۴,۸۲۴	۲۳,۳۸۸,۶۶۵	۵۲,۶۲۴,۴۹۶	۷۷,۳۵۸,۰۰۹	درآمد عملیاتی
شاخص خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات	٪۴۰	(۱۲,۲۳۵,۸۰۴)	(۲۷,۰۵۲,۵۹۱)	(۱۹,۴۳۹,۰۹۶)	(۴۳,۷۳۷,۹۶۶)	(۶۴,۲۹۴,۸۱۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
رشد سهم از هایپر فامیلی نسبت به سال قبل	٪۵	۳,۰۰۶,۷۵۴	۶,۳۴۲,۲۳۳	۳,۹۴۹,۵۶۹	۸,۸۸۶,۵۳۰	۱۳,۰۶۳,۱۹۹	سود (زیان) ناخالص
رشد حقوق و دستمزد	٪۲۵	(۲,۵۱۴,۹۱۳)	(۶,۰۳۲,۲۹۲)	(۴,۳۷۴,۲۴۰)	(۹,۱۸۵,۹۰۴)	(۱۲,۸۶۰,۲۶۶)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
		۵۴۶,۵۷۶	۱,۱۳۳,۶۰۴	۷۲۲,۳۸۳	۱,۸۰۵,۹۵۸	۲,۶۵۴,۷۵۸	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
		۱,۰۳۸,۴۱۷	۱,۴۴۳,۵۴۵	۲۹۷,۷۱۲	۱,۵۰۶,۵۸۴	۲,۸۵۷,۶۹۱	سود (زیان) عملیاتی
		(۵۰,۰۵۰)	(۳,۵۴۷)	(۱۳,۱۸۴)	(۲۶,۳۶۸)	(۳۱,۶۴۲)	هزینه‌های مالی
		۶,۵۰۶	۴۱,۲۰۰	۶۱,۴۸۳	۱۲۲,۹۶۶	۲,۸۲۶,۰۵۰	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
		۹۹۴,۸۷۳	۱,۴۸۱,۱۹۸	۳۴۶,۰۱۱	۱,۶۰۳,۱۸۲	۵,۶۵۲,۱۰۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
		(۱۷۹,۵۲۰)	(۳۴۰,۵۸۵)	(۷۹,۵۶۱)	(۳۶۸,۶۳۴)	(۱,۲۹۹,۶۳۷)	مالیات
		۸۱۵,۳۵۳	۱,۱۴۰,۶۱۳	۲۶۶,۴۵۰	۱,۲۳۴,۵۴۸	۴,۳۵۲,۴۶۲	سود (زیان) خالص

کارشناسی صورت سود و زیان فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش

(میلیون ریال)

دوره مالی	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	شش ماهه ابتدایی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
فروش	۸۹۴,۰۳۲,۵۶۰	۶۰۸,۱۸۵,۴۱۵	۲۷۰,۳۰۴,۶۲۹	۳۵۸,۲۰۵,۲۵۳	۲۳۷,۲۱۸,۹۹۳	۱۵۴,۸۱۱,۱۳۳	۹۱,۱۵۷,۷۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۴۲,۰۴۷,۰۲۵)	(۵۰۴,۷۹۳,۸۹۵)	(۲۲۵,۶۰۲,۷۶۰)	(۲۹۵,۱۵۴,۷۴۴)	(۱۹۲,۳۳۳,۳۶۶)	(۱۲۳,۸۹۰,۴۶۵)	(۷۴,۷۰۹,۸۱۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۵۱,۹۸۵,۵۳۵	۱۰۳,۳۹۱,۵۲۱	۴۴,۷۰۱,۸۶۹	۶۳,۰۵۰,۵۰۹	۴۴,۸۸۵,۶۲۷	۳۰,۹۲۰,۶۶۸	۱۶,۴۴۷,۹۷۳
حاشیه سود ناخالص	%۱۷	%۱۷	%۱۷	%۱۸	%۱۹	%۲۰	%۱۸
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۲۴,۱۸۰,۲۷۵)	(۸۸,۷۰۰,۱۹۶)	(۴۰,۳۱۸,۲۷۱)	(۵۶,۳۵۷,۸۷۳)	(۳۹,۹۵۵,۹۵۵)	(۲۵,۴۰۰,۳۶۲)	(۱۴,۷۰۱,۱۶۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۲۷,۸۶۱,۵۳۶	۱۹,۹۰۱,۰۹۷	۹,۴۷۶,۷۱۳	۱۰,۵۸۰,۰۳۳	۶,۹۳۹,۹۷۴	۴,۰۲۴,۵۴۶	۳,۴۲۵,۳۳۶
سود (زیان) عملیاتی	۵۵,۶۶۶,۷۹۷	۳۴,۵۹۲,۴۲۲	۱۳,۸۶۰,۳۱۱	۱۷,۲۷۲,۶۶۹	۱۱,۸۶۹,۶۴۶	۹,۵۴۴,۸۵۲	۵,۱۷۲,۱۴۲
هزینه‌های مالی	(۳۳۹,۰۶۸)	(۲۸۲,۵۵۷)	(۱۲۸,۴۳۵)	(۵۶,۰۸۲)	(۷۴,۴۸۳)	(۸۲,۱۵۱)	(۸۹,۴۲۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱,۷۶۸,۹۷۴	۸,۴۰۶,۴۱۰	۴,۲۰۳,۲۰۵	۴,۲۱۵,۶۷۱	۱۵۸,۰۳۹	۸,۳۱۹,۸۲۹	۹۹۵,۰۲۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۷,۰۹۶,۷۰۲	۴۲,۷۱۶,۲۷۵	۱۷,۹۳۵,۰۸۱	۲۱,۴۳۲,۲۵۸	۱۱,۹۵۳,۲۰۲	۱۷,۷۸۲,۵۳۰	۶,۰۷۷,۷۳۹
مالیات	(۱۳,۲۱۸,۲۲۳)	(۸,۴۱۵,۲۱۶)	(۳,۵۳۳,۲۵۷)	(۱,۸۱۷,۴۰۰)	(۱۶۸,۹۰۱)	(۲,۰۱۶,۵۱۷)	(۹۲۳,۳۹۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵۳,۸۷۸,۴۸۰	۳۴,۳۰۱,۰۵۹	۱۴,۴۰۱,۸۲۴	۱۹,۶۱۴,۸۵۸	۱۱,۷۸۴,۳۰۱	۱۵,۷۶۶,۰۱۳	۵,۱۵۴,۳۴۰
سود (زیان) خالص	۵۳,۸۷۸,۴۸۰	۳۴,۳۰۱,۰۵۹	۱۴,۴۰۱,۸۲۴	۱۹,۶۱۴,۸۵۸	۱۱,۷۸۴,۳۰۱	۱۵,۷۶۶,۰۱۳	۵,۱۵۴,۳۴۰
حاشیه سود خالص	%۶	%۶	%۵	%۵	%۵	%۱۰	%۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۶۹۴	۱,۷۱۵	۷۲۰	۱,۵۶۹	۳,۹۲۸	۵,۲۵۵	۱,۷۱۸
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۶۹۴	۱,۷۱۵	۷۲۰	۹۸۱	۵۸۹	۷۸۸	۲۵۸

تحلیل حساسیت سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۳

شاخص خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات

EPS۱۴۰۳	% ۳۰	% ۳۵	% ۴۰	% ۴۵	% ۵۰	% ۵۵
% ۰	۱,۹۸۸	۲,۱۹۶	۲,۴۰۳	۲,۶۱۱	۲,۸۱۸	۳,۰۲۶
% ۲	۲,۰۹۶	۲,۳۰۸	۲,۵۲۰	۲,۷۳۱	۲,۹۴۳	۳,۱۵۵
% ۴	۲,۲۰۴	۲,۴۲۰	۲,۶۳۶	۲,۸۵۲	۳,۰۶۸	۳,۲۸۳
% ۶	۲,۳۱۲	۲,۵۳۲	۲,۷۵۲	۲,۹۷۲	۳,۱۹۲	۳,۴۱۲
% ۸	۲,۴۲۰	۲,۶۴۴	۲,۸۶۸	۳,۰۹۲	۳,۳۱۷	۳,۵۴۱
% ۱۰	۲,۵۲۸	۲,۷۵۶	۲,۹۸۵	۳,۲۱۳	۳,۴۴۱	۳,۶۶۹

رشد سهم از بازار افق نسبت به سال قبل

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfordg.ir saham@mehanfordg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵

