

## گزارش تحلیلی شرکت شیشه قزوین



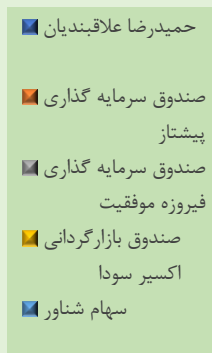
تاریخ تهیه گزارش: ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۱

کارشناس: محمد جواد برزنونی

## اطلاعات کلی شرکت:

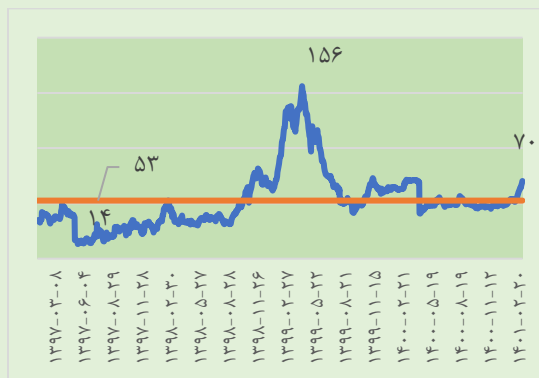
نماد	کقزوی
قیمت سهم (ریال) در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۰	۱۲۲۷۰
ارزش بازار (میلیون دلار)	۷۰
ارزش دارایی ها	۳۷
مبلغ فروش ۱۴۰۰	۳۵
p/e گذشته نگر	۷.۵۶
P/S	۲
نسبت دارایی های ثابت به کل دارایی ها	۵۲ درصد
P/e آینده نگر	۳.۳

## درصد مالکیت



## روند ارزش دلاری شرکت:

ارزش دلاری شرکت در حال حاضر ۷۰ میلیون دلار است  
سقف دلاری آن ۱۵۶ و کف ۱۴ و میانگین در طی سه سال گذشته ۵۳ میلیون دلار بوده است.



## نکات مهم مربوط به شرکت:

- ✓ شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۸۲ میلیارد تومان زیان انباشته داشته است انتظار می رود در سال ۱۴۰۰ حدود ۳۵۰ میلیارد تومان سود بسازد
- ✓ حاشیه سود خالص شرکت از حدود ۴ دهم درصد به بالای ۴۰ درصد در سال ۱۴۰۰ رسیده است که بخشی از آن به خاطر بهبود شرایط عملیاتی شرکت و بخشی از آن به خاطر کاهش زیان تسعیر ارز به شرکت پیلکینگتون بوده است.

## ساختار مالکیتی شرکت:

حدود ۹۵ درصد سهام شرکت شناور می باشد

## روند p/e شرکت:

✓ میانگین قیمت به سود هر سهم شرکت حدود ۸۲ واحد بوده است

✓ پی بر ای فعلی آن حدود ۷.۶ واحد می باشد.

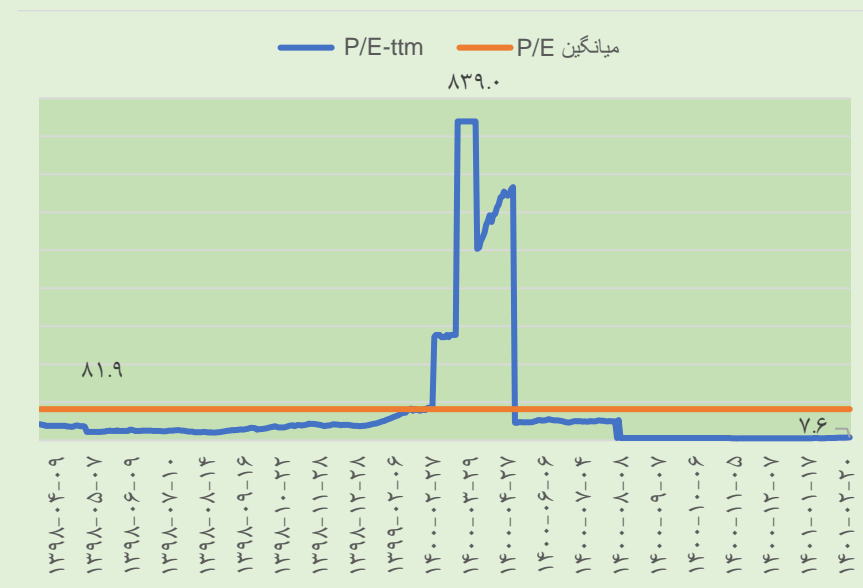
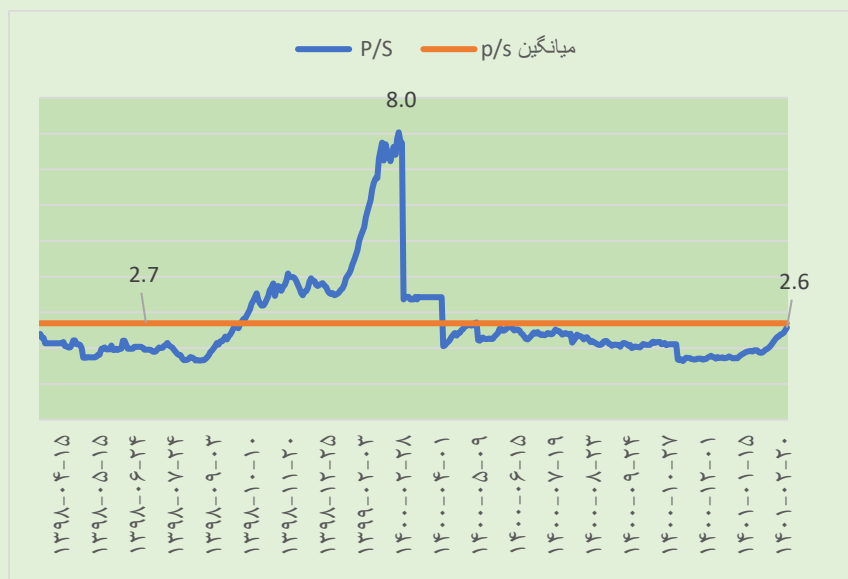
✓ با وجود کاهش ۵۵ درصدی ارزش شرکت از سقف تاریخی ( از ۱۵۶ میلیون دلار به ۷۰ میلیون دلار) مقدار پی بر ای حدود ۹۹ درصد از سقف تاریخی پایین تر آمده است که این رشد سودآوری شرکت در ۲ سال گذشته را نشان می دهد.

## روند p/s شرکت:

✓ میانگین قیمت به فروش شرکت حدود ۲.۷ واحد می باشد.

✓ قیمت به فروش هر سهم شرکت در حال حاضر ۲.۶ واحد می باشد.

✓ مقایسه قیمت به فروش و قیمت به سود هر سهم نشان می دهد به طور میانگین زمانی که P/s حدود ۲.۷ واحد بوده است p/e هم حدود ۸۲ واحد بوده است. اما در وضعیت فعلی p/s حدود ۲.۷ می باشد اما p/e حدود ۷.۶ واحد است که این مساله نشان دهنده بهبود شرایط شرکت می باشد.

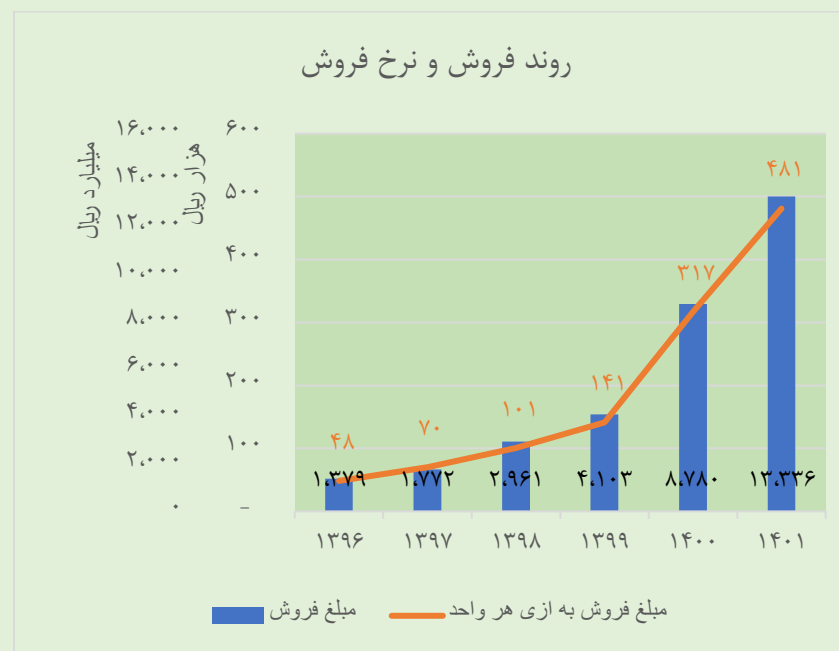
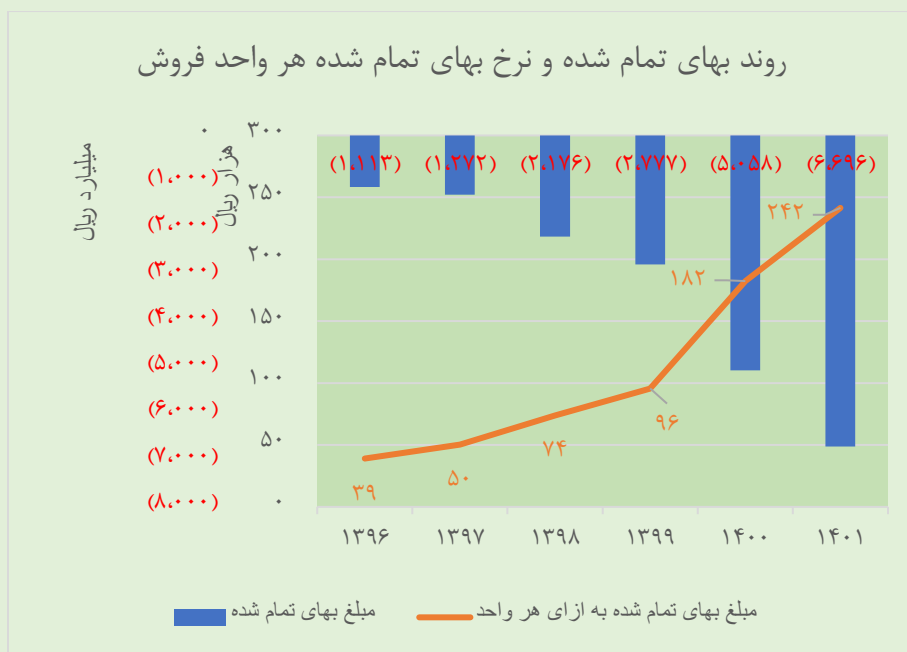


## روند مبلغ فروش و نرخ فروش:

روند نرخ فروش شرکت نشان دهنده رشد نرخ ها می باشد به طوری که نرخ فروش سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ رشد ۱۲۵ درصدی داشته است. پیش بینی می شود سال ۱۴۰۱ نسبت سال ۱۴۰۰ حدود ۵۱ درصد نرخ فروش رشد نماید. اگر شرکت به اندازه سال ۱۴۰۰ فروش داشته باشد انتظار می رود در سال ۱۴۰۱ حدود ۱.۳۳ هزار میلیارد تومان فروش داشته باشد.

## روند بهای تمام شده و نرخ بهای تمام شده هر واحد محصول فروش رفته:

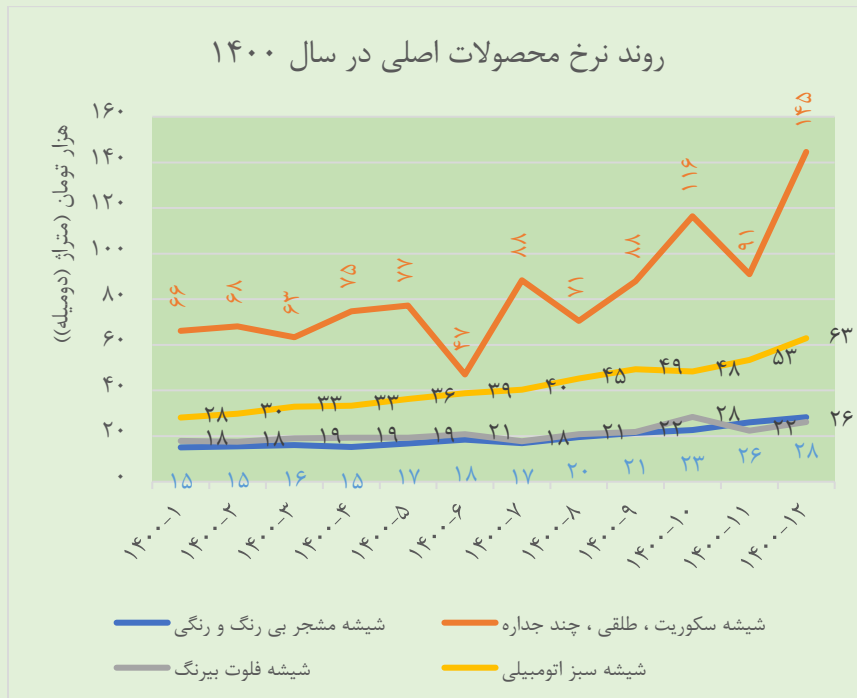
نرخ بهای تمام شده هر واحد در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ حدود ۹۰ درصد رشد نموده است. انتظار می رود نرخ رشد بهای تمام شده هر واحد محصول در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ حدود ۳۳ درصد رشد نماید و بهای تمام شده کل نیز به حدود ۶۷۰ میلیارد تومان برسد.



## روند نرخ فروش محصولات اصلی شرکت:

حدود ۶۰ درصد فروش شرکت از محل شیشه سبز اتومبیلی، ۱۷ درصد شیشه فلوت بی رنگ، ۲۰ درصد هم شیشه سکوریت و مشجر و ...

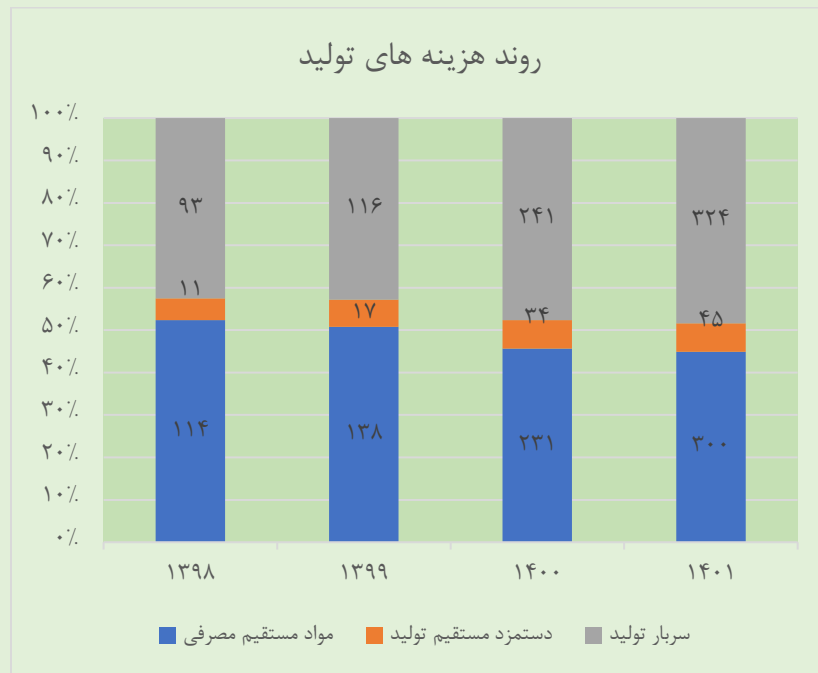
قیمت شیشه سبز اتومبیلی از ابتدای ۱۴۰۰ تا اسفند از ۲۸ هزار تومان به ۶۳ هزار تومان رسیده است. رشد ۱۲۵ درصدی. روند نرخ مابقی محصولات شرکت نیز در نمودار زیر مشخص است.



## روند هزینه های تولید:

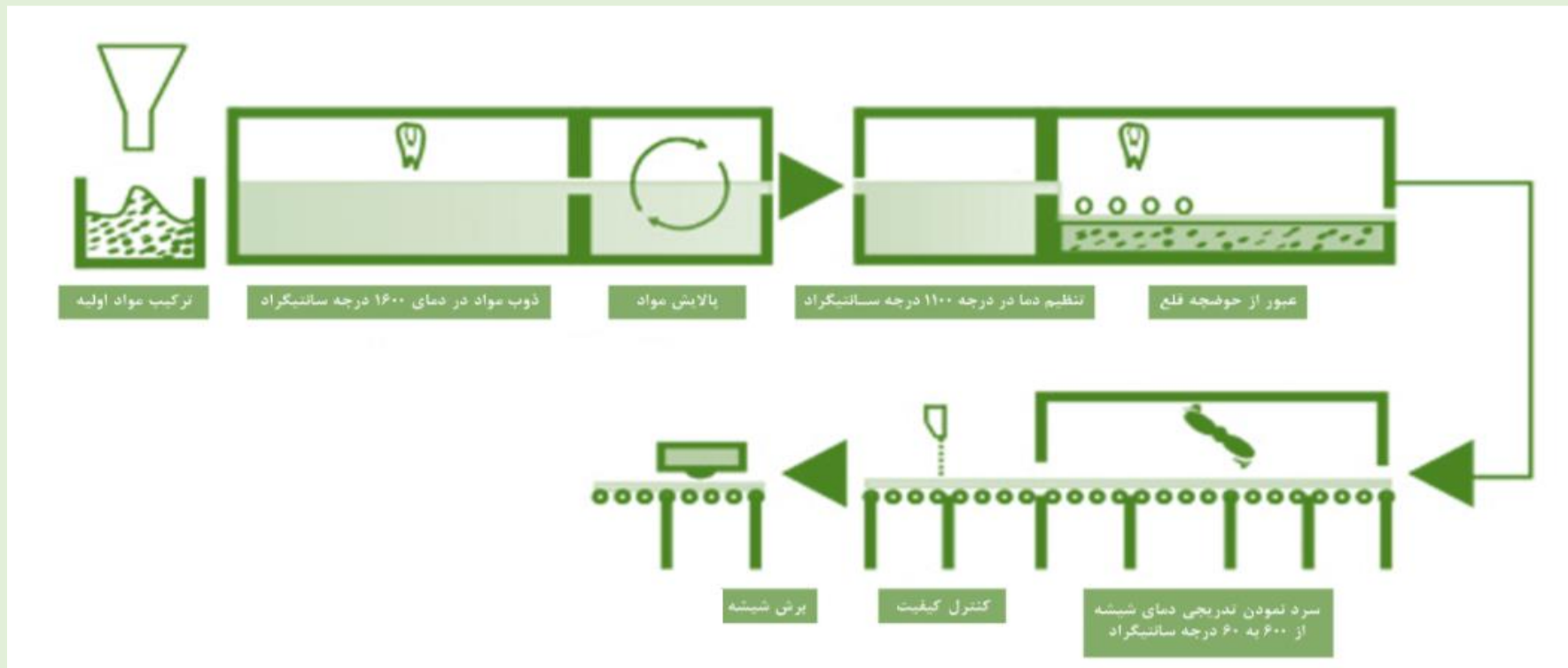
به طور میانگین حدود ۴۸ درصد هزینه تولید مربوط به مواد مستقیم، ۴۵ درصد مربوط به سربار تولید و ۶ درصد هم دستمزد مستقیم می باشد.

مواد اولیه مورد استفاده بیشتر سیلیس، آهک، خاکستر سودا و شیشه شکسته بازیافتی می باشد که اکثرا از داخل کشور تامین می گردد.



## فرایند تولید:

در اولین مرحله از فرآیند تولید شیشه، مواد اولیه (سیلیس، آهک، سودا و غیره) ابتدا با کولت (cullet: شیشه شکسته بازیافت شده) مخلوط می‌شوند. در مرحله دوم این مواد اولیه ترکیب شده در کوره تا حدود ۱۶۰۰ درجه سانتی‌گراد گرم می‌شوند و به حالت مذاب در می‌آیند. در مرحله بعد، مواد مذاب شیشه به حمام قلع هدایت می‌شوند. حمام قلع باعث می‌شود که شیشه مسطح شود و در قسمت‌های مختلف خود ضخامت‌های یکسانی داشته باشد. در مرحله بعد مواد مذاب شیشه، به آرامی خنک می‌شوند و سپس کنترل‌های نهایی دیگری بر روی آن انجام می‌شود و سپس شیشه در ابعاد مورد نظر برش داده می‌شود.



## مفروضات:

به منظور پیش بینی سود فرض شده است که شرکت در سال ۱۴۰۱ به اندازه سال ۱۴۰۰ از نظر مقداری فروش داشته باشد و نرخ های فروش همانند نرخ های اسفند ماه در نظر گرفته شده است. در بخش هزینه ها، رشد هزینه حقوق و دستمزد حدود ۳۵ درصد، تورم ۳۰ درصد و رشد هزینه های انرژی ۶۰ درصد در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	پیش بینی ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۰
فروش	۱,۱۸۹,۳۴۲	۱,۳۷۹,۲۰۰	۱,۷۷۲,۲۶۷	۲,۹۶۰,۹۲۷	۴,۱۰۲,۷۳۴	۸,۷۷۹,۶۸۷	۱۳,۳۳۶,۴۷۷	۵,۳۵۴,۶۶۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۷۸,۴۰۷)	(۱,۱۱۲,۵۹۵)	(۱,۲۷۱,۷۳۵)	(۲,۱۷۵,۵۷۷)	(۲,۷۷۶,۸۶۴)	(۵,۰۵۷,۶۷۶)	(۶,۶۹۶,۳۲۸)	(۳,۵۰۷,۰۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۲۱۰,۹۳۵	۲۶۶,۶۰۵	۵۰۰,۵۳۲	۷۸۵,۳۵۰	۱,۳۲۵,۸۷۰	۳,۷۲۲,۰۱۱	۶,۶۴۰,۱۴۹	۱,۸۴۷,۵۸۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۵۹,۹۰۱)	(۱۵۵,۱۲۰)	(۲۴۶,۹۴۰)	(۳۲۰,۵۰۴)	(۴۲۰,۲۳۷)	(۵۶۷,۴۹۵)	(۷۵۲,۷۴۹)	(۴۶۱,۳۶۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۶,۹۳۸)	۱۹,۰۹۳	۲۰,۳۰۰	(۲۱۷,۷۱۶)	(۵,۲۸۰)	۷۱,۰۵۵	۸۵,۲۶۶	۵۶,۸۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۴۴,۰۹۶	۱۳۰,۵۷۸	۲۷۳,۸۹۲	۲۴۷,۱۳۰	۹۰۰,۳۵۳	۳,۲۲۵,۵۷۱	۵,۹۷۲,۶۶۷	۱,۴۴۳,۰۶۳
هزینه های مالی	(۲۷۴,۱۶۸)	(۲۵۸,۶۴۳)	(۴۷۴,۴۱۰)	(۵۴۰,۲۴۳)	(۳۶۱,۵۶۱)	(۱۰۱,۷۷۰)	(۱۰۱,۷۷۰)	(۸۱,۴۱۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۵۶,۶۳۴)	(۴۳۶,۴۳۷)	۳۸۴,۶۱۷	۵۳,۸۵۵	(۴۹۶,۲۴۹)	۹۴۳,۵۹۱	۲۹۶,۹۷۴	۹۴۳,۵۹۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۲۸۶,۷۰۶)	(۵۶۴,۵۰۲)	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۴۲,۵۴۳	۴,۰۶۷,۳۹۲	۶,۱۶۷,۸۷۰	۲,۳۰۵,۲۳۸
مالیات	.	.	.	.	(۲۵,۷۸۵)	(۴۹۳,۳۵۱)	(۷۴۸,۱۲۷)	(۲۷۹,۶۱۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	(۲۸۶,۷۰۶)	(۵۶۴,۵۰۲)	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۱۶,۷۵۸	۳,۵۷۴,۰۴۱	۵,۴۱۹,۷۴۳	۲,۰۲۵,۶۲۶
سود (زیان) خالص	(۲۸۶,۷۰۶)	(۵۶۴,۵۰۲)	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۱۶,۷۵۸	۳,۵۷۴,۰۴۱	۵,۴۱۹,۷۴۳	۲,۰۲۵,۶۲۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۲۰۱)	(۳۹۵)	۱۲۹	(۱۶۸)	۱۲	۲,۵۰۳	۳,۷۹۵	۱,۴۱۹
سرمایه	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	(۲۰۱)	(۳۹۵)	۱۲۹	(۱۶۸)	۱۲	۲,۵۰۳	۳,۷۹۵	۱,۴۱۹

درصد حاشیه سودها	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۰
سود ناخالص به فروش	۱۸٪	۱۹٪	۲۸٪	۲۷٪	۳۲٪	۴۲٪	۵۰٪	۳۵٪
سود عملیاتی به فروش	۴٪	۹٪	۱۵٪	۸٪	۲۲٪	۳۷٪	۴۵٪	۲۷٪
سود خالص به فروش	-۲۴٪	-۴۱٪	۱۰٪	-۸٪	۰٪	۴۱٪	۴۱٪	۳۸٪

پیش بینی می شود شرکت در سال ۱۴۰۰ حدود ۲۵۰ تومان و در سال ۱۴۰۱ حدود ۳۷۰ تومان به ازای هر سهم سود بسازد. کمی حاشیه سودها نسبت به سال ۱۴۰۰ رشد نموده است که این به خاطر افزایش نرخ فروش محصولات می باشد.