



# تحلیل بنیادی شرکت شیشه همدان



خرداد ماه ۱۴۰۱

## معرفی شرکت

شرکت شیشه همدان (سهامی عام) در سال ۱۳۵۴ با مشارکت بانک صنعت و معدن (بانک اعتبارات صنعتی سابق) به صورت شرکت سهامی عام تحت شماره ۵۸۷ مورخه ۱۳۵۴/۲/۱۱ در همدان تأسیس گردید و با همت متخصصین و مهندسیان ایرانی در سال ۱۳۶۱ با ظرفیت ۴۰۰۰۰ تن در سال مورد بهره برداری قرار گرفت.

مرکز اصلی شرکت در شهرستان همدان ۶ کیلومتر جاده همدان - تهران واقع شده است، همچنین دفتر مرکزی واقع در تهران خیابان حافظ جنوبی، خیابان غزالی، نبش کوچه براتی پلاک ۲ می باشد.

شرکت در تیرماه ۱۳۶۹ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. با توجه به نیاز روز افزون کشور به ظروف بسته بندی شیشه ای، به خصوص ظروفی که از نظر کیفی مطابق استاندارد جهانی باشد، طرح توسعه این شرکت در سال ۱۳۷۸ و با ظرفیت ۳۵۰۰۰ تن در سال شروع به کار نمود و با تولید شیشه های سبک و نیمه سبک تحولی در تولید شیشه های بسته بندی ایجاد نموده است.

تولیدات این شرکت در حال حاضر عبارتند از: انواع بطری آبلیمو، شربت، گلاب، الکل، عرقیات و روغن مایع (در حجم های مختلف) و شیشه های نوشابه، شیر، شیشه های سس، مرباجات، خیارشور و رب گوجه فرنگی (در حجم های مختلف) و بسیاری از شیشه های اختصاصی برابر سفارش مشتریان.

شیشه همدان یکی از بزرگ ترین تولید کنندگان شیشه و بطری مورد نیاز صنایع خوراکی، با سرمایه ۲۸۸ میلیارد تومانی فعالیت می کند.

## سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۳۰۰ میلیون ریال بوده و طی سنوات مختلف به ۲۸۸ میلیارد ریال منقسم به ۲۸۸ میلیون سهم با نام عادی افزایش یافته است. که طی چند مرحله به شرح زیر در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۰۵ افزایش یافته است.

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)
سال ۱۳۸۰	۲۰	۳۶۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۸۱	۱۱	۲۴۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۸۲	۱۲	۳۰۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۸۴	۵۰	۱۵۰۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۸۹	۶۰	۳۶۰۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۹۰	۵۰	۹۶۰۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۹۶	۴۰	۸۶۴۰۰۰۰۰۰۰۰
سال ۱۳۹۹	۶۳	۲۸۸۰۰۰۰۰۰۰۰۰

شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان با ۹.۵۳ درصد مالکیت، بزرگترین سهامدار شرکت می باشد.

درصد سهام	نام سهامدار
۹.۵۳	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان
۶.۰۴	شرکت واسط مالی شهر یورپنجم
۴.۲۹	شخص حقیقی
۴.۰۱	شرکت یزدباف
۳.۶۶	شرکت بیمه سامان
۳.۱۹	صندوق سرمایه گذاری ا.ب.پاداش پشتیبان پارس
۴۷	سایر
۱۰۰	جمع

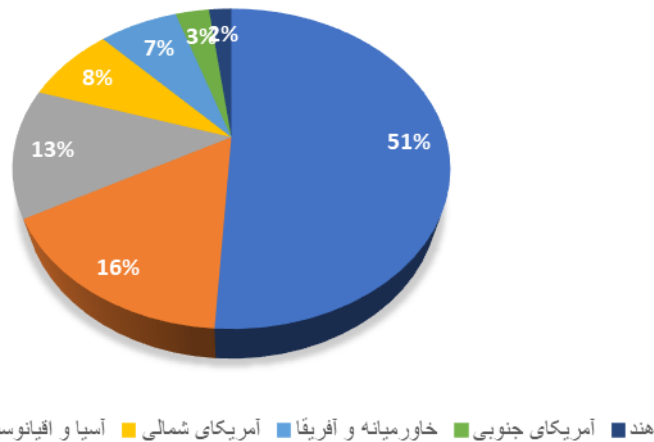
### محصولات تولیدی شرکت

محصولات شرکت در دو گروه جار و بطری قابل دسته بندی است؛ شرکت به صورت متوسط در پنج سال اخیر ۹۵ درصد ظرفیت خود را تولید کرده است.

### جایگاه صنعت شیشه در جهان

صنعت شیشه در جهان کاملاً قدیمی و پابرجا بوده است و همواره به طور نسبی سهم خود را از کل اقتصاد جهان حفظ کرده است. مقدار تولید در جهان همواره در حال رشد بوده است. کشور چین با ۵۱ درصد سهم تولید، بیش از نیمی از شیشه دنیا را تولید می کند. پس از آن اروپا با ۱۶ درصد و سایر مناطق آسیا (غیر از هند و چین) ۱۲ درصد تولید جهان را در اختیار دارند. کشور هند ۲ درصد تولید را به خود اختصاص داده است که رشدی ترین منطقه تولید محسوب می شود. کشور ایران نیز با تولید حدود ۲ میلیون تن انواع شیشه در سال، بیش از نیم درصد تولید جهانی را داراست.

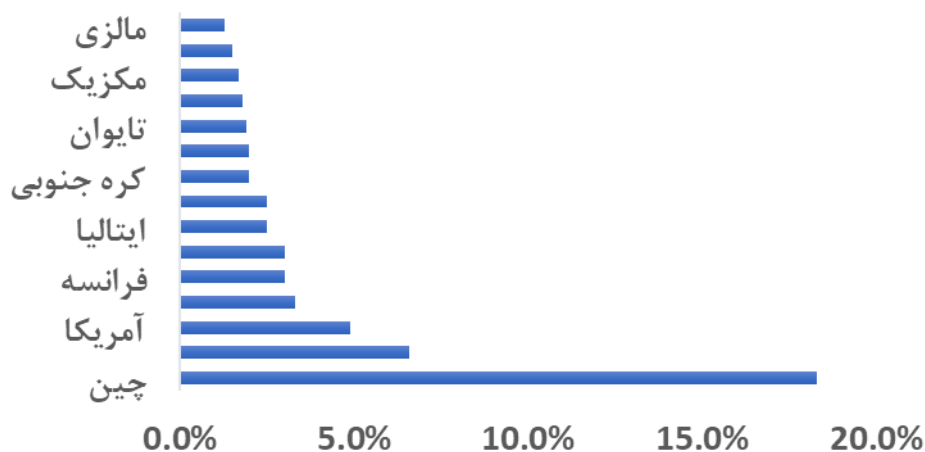
سهم مناطق مختلف جهان در تولید شیشه سال ۲۰۲۱



### صادرات شیشه

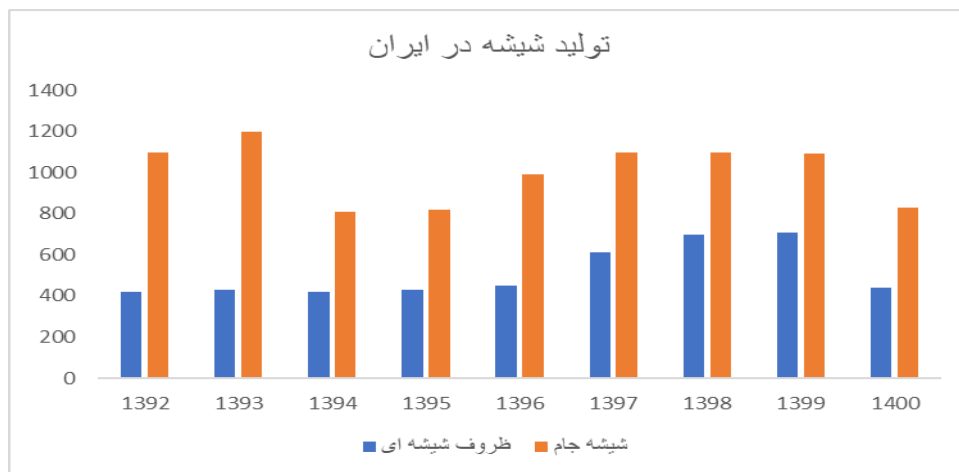
صنعت شیشه با توجه به ماهیت کالا، سنگین بودن و قیمت پایین در هر تن، یک کسب و کار جغرافیایی محسوب شده و کمتر وارد فاز تجارت می‌شود. مواد اولیه این صنعت تقریباً در همه جا یافت می‌شود و بنابراین کارخانه‌های تولیدی در نزدیکی مراکز بازار فروش قرار دارند. یک کوره تولیدی، چندین تن از شیشه ذوب شده را در خود جا داده است و نمی‌تواند به سادگی به علت کاهش فروش آن را خاموش کرد. دوره خاموشی و توقف تولید در صنعت شیشه نمی‌تواند کمتر از چند ماه باشد. بنابراین، کارخانه‌ها ۲۴ ساعته و در ۷ روز هفته مشغول به کار هستند. کشور چین با درآمد ۱۸.۳ میلیارد دلاری ۲۵ درصد از صادرات شیشه در جهان را به خود اختصاص داده است. پس از آن کشور آلمان با ۶/۶ میلیارد دلار و ۹/۱ درصد سهم، قرار دارد. ایران نیز طبق این آمار در سال ۲۰۲۱، حجم صادرات شیشه ۰/۳ میلیارد دلاری داشته است.

درآمد صادراتی صنعت شیشه کشورهای برتر در سال ۲۰۲۱



## نگاهی به وضعیت تولید و تقاضا در ایران

میزان تولید شیشه ایران طی سال‌های اخیر با تفکیک ظروف شیشه‌ای (بطری، جار و سایر ظروف) و شیشه در نمودار زیر بر حسب ۱۰۰۰ تن مشخص شده است. در سال‌های اخیر میزان تولید ظروف شیشه‌ای با رشد باثباتی همراه بوده است. با توجه به تولیدات سال ۱۴۰۰، به نظر می‌رسد می‌تواند رکود تولید شیشه کشور در سال ۱۴۰۱ شکسته شود.



## عوامل موثر قیمت شیشه در ایران

از بزرگ‌ترین پتانسیل‌های شرکت‌های این گروه، می‌توان به فروش در شرایط مختلف اقتصادی و سیاسی کشور، سودآور بودن صنعت، رشد سریع مصرف شیشه و ظروف شیشه‌ای، پایین بودن هزینه انرژی در تولید نسبت به کشورهای دیگر، امکان صادرات راحت به کشورهای مجاور و دسترسی به بازار منطقه، اهرم بالای سودآوری شرکت‌های صنعت به نرخ دلار، کیفیت بالای محصولات تولیدی ایران در خاورمیانه، دسترسی کامل به مواد اولیه تولیدی در کشور، کاهش تحریم‌ها و کاهش اختلاف قیمت با سایر مناطق و داشتن طرح‌های توسعه اشاره کرد. از طرفی، افت حاشیه سود در صورت بروز رکود، وابستگی شرکت‌های تولیدکننده شیشه تخت به صنعت ساختمان‌سازی، هزینه‌های حمل بالای محصولات، احتمال افزایش نرخ انرژی، قطعی گاز و برق و ظهور شرکت‌های تولیدکننده شیشه در منطقه از جمله ریسک‌هایی هستند که در رابطه با شرکت‌های این صنعت می‌توان به آن‌ها اشاره داشت.

## ترازنامه شرکت

ترازنامه شرکت در پایان خرداد ماه سال ۱۴۰۰ به شرح جدول ذیل می‌باشد.

از مجموع دارایی‌های شرکت ۷۰ درصد دارایی غیر جاری بوده و ۹۰ درصد از دارایی‌های غیر جاری دارایی‌های ثابت مشهود می‌باشد. همچنین تقریباً ۱۷ درصد بدهی‌های شرکت بدهی جاری می‌باشد که ۱۴ درصد آن حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی می‌باشد. لازم به ذکر است آخرین ترازنامه شرکت متعلق به گزارش سال مالی ۱۴۰۰، با احتساب سرمایه فعلی می‌باشد.

ترازنامه ۱۴۰۰	
دارایی	
۵۹۱,۹۸۳	موجودی نقد
۱,۳۱۷,۵۲۸	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۱,۲۳۰,۹۵۰	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۵۲۷,۶۷۵	موجودی مواد و کالا
۵۱,۳۶۶	پیش پرداخت ها
-	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۳,۶۱۹,۵۰۲	جمع داراییهای جاری
۱۴,۲۴۳	حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت
۱,۱۰۹,۰۸۵	سرمایه گذاریهای بلند مدت
-	سرمایه گذاری در املاک
۱۲,۶۴۱,۲۹۷	داراییهای ثابت مشهود
۳۲,۶۷۲	داراییهای نامشهود
-	پیش پرداخت های سرمایه ای
۳۱۴,۵۵۴	سایر دارایی ها
۱۴,۱۱۱,۸۵۱	جمع داراییهای غیر جاری
۱۷,۷۳۱,۳۵۳	جمع داراییها
بدهی	
۷۵۳,۰۹۵	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
-	بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۱۳۱,۱۳۱	پیش دریافتها
۵۵۰,۶۲۳	ذخیره مالیات بر درآمد
۲۴۳,۱۹۶	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۲۷۶,۸۴۲	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
-	ذخایر
-	بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
۱,۹۵۴,۸۸۷	جمع بدهیهای جاری
-	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
-	پیش دریافتیهای غیر جاری
۹,۷۶۹,۹۴۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۹,۱۷۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۹,۷۸۹,۱۱۰	جمع بدهیهای غیر جاری
۱۱,۷۴۳,۹۹۷	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
بدهیها و حقوق صاحبان سهام	
۲,۸۸۰,۰۰۰	سرمایه
-	صرف سهام
-	وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه
-	سهام خزانه
-	صرف سهام خزانه
۲۴۷,۸۹۷	اندوخته قانونی
۴	اندوخته طرح و توسعه
-	مازاد تجدید ارزیابی دارایی های غیر جاری نگه داری شده برای فروش
-	مازاد تجدید ارزیابی داراییها
-	اندوخته تسعیر ارز داراییها و بدهیهای شرکت های دولتی
-	تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری
۲,۸۵۹,۴۵۵	سود (زیان) انباشته
۵,۹۸۷,۳۵۶	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۷,۷۳۱,۳۵۳	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

درآمد عملیاتی

مقدار فروش داخلی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۵۹,۳۳۵	۷۱,۴۸۲	۷۰,۸۴۲	۷۱,۹۹۰	۵۱,۹۲۷	۱۸,۱۹۵	۷۰,۱۲۲
جمع فروش داخلی	۵۹,۳۳۵	۷۱,۴۸۲	۷۰,۸۴۲	۷۱,۹۹۰	۵۱,۹۲۷	۱۸,۱۹۵	۷۰,۱۲۲
مقدار فروش خارجی							
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۴,۰۵۰	۲,۹۱۱	۳,۳۲۱	۳,۳۲۶	۳,۶۶۲	۱,۰۰۸	۴,۶۷۰
جمع فروش خارجی	۴,۰۵۰	۲,۹۱۱	۳,۳۲۱	۳,۳۲۶	۳,۶۶۲	۱,۰۰۸	۴,۶۷۰
جمع	۶۳,۳۸۵	۷۴,۳۹۳	۷۴,۱۶۳	۷۵,۳۱۶	۵۵,۵۸۹	۱۹,۲۰۳	۷۴,۷۹۲

مقدار فروش انواع ظروف شیشه‌ای در سال ۱۴۰۱ نسبت به ظرفیت اسمی تولید در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش داخلی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۱۲,۱۳۳,۰۱۳	۳۳,۳۶۷,۵۷۵	۳۵,۸۸۲,۷۰۱	۵۸,۲۳۳,۲۳۵	۹۶,۵۳۳,۲۸۷	۱۱۱,۱۸۱,۳۷۰	۱۰۳,۵۷۳,۳۲۸
جمع فروش داخلی	۱۲,۱۳۳,۰۱۳	۳۳,۳۶۷,۵۷۵	۳۵,۸۸۲,۷۰۱	۵۸,۲۳۳,۲۳۵	۹۶,۵۳۳,۲۸۷	۱۱۱,۱۸۱,۳۷۰	۱۰۳,۵۷۳,۳۲۸
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۱۱,۴۹۷,۵۳۱	۱۹,۲۸۵,۴۶۹	۲۴,۴۰۶,۶۹۷	۵۶,۹۳۰,۳۷۰	۶۵,۹۵۸,۳۲۰	۲۳,۳۲۳,۷۶۸	۶۴,۶۷۵,۹۹۴
جمع فروش خارجی	۱۱,۴۹۷,۵۳۱	۱۹,۲۸۵,۴۶۹	۲۴,۴۰۶,۶۹۷	۵۶,۹۳۰,۳۷۰	۶۵,۹۵۸,۳۲۰	۲۳,۳۲۳,۷۶۸	۶۴,۶۷۵,۹۹۴

نرخ فروش اوره برای ۳ ماهه آخر ۱۴۰۱ متناسب با نرخ دلاری محصول و میانگین نرخ دلار نیما ۲۵,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش داخلی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۸۳۷,۱۶۹	۱,۶۷۰,۳۶۱	۲,۵۴۲,۱۴۴	۴,۱۹۲,۳۶۱	۵,۰۱۲,۶۸۴	۲,۰۲۲,۹۱۷	۷,۰۳۵,۶۰۱
جمع فروش داخلی	۸۳۷,۱۶۹	۱,۶۷۰,۳۶۱	۲,۵۴۲,۱۴۴	۴,۱۹۲,۳۶۱	۵,۰۱۲,۶۸۴	۲,۰۲۲,۹۱۷	۷,۰۳۵,۶۰۱
فروش خارجی							
انواع ظروف شیشه ای بطر و جار	۴۶,۵۶۵	۵۶,۱۴۰	۱۱۴,۳۵۸	۱۸۴,۳۲۷	۲۴۱,۵۳۹	۶۳,۹۰۱	۳۰۵,۴۴۰
جمع فروش خارجی	۴۶,۵۶۵	۵۶,۱۴۰	۱۱۴,۳۵۸	۱۸۴,۳۲۷	۲۴۱,۵۳۹	۶۳,۹۰۱	۳۰۵,۴۴۰
جمع	۸۸۳,۷۳۴	۱,۷۲۶,۵۰۱	۲,۶۵۶,۵۰۲	۴,۳۷۶,۶۸۸	۵,۲۵۴,۲۲۳	۲,۰۸۶,۸۱۸	۷,۳۴۱,۰۴۱

شرکت شیشه همدان در نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۵,۲۵۴ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشته است و پیش بینی شده است تا پایان سال جاری بالغ بر ۷,۳۴۱ میلیارد تومان درآمد عملیاتی کسب کند.

شیشه همدان، محصولات شیشه هم در داخل و هم به خارج می‌فروشد، اما تفاوت اصلی این شرکت نسبت به سایرین تولید محصولات متنوع دیگر می‌باشد که شامل شیشه نوشابه، مواد غذایی و دارویی می‌باشد. از نظر ریالی سهم ظروف شیشه‌ای صادراتی حدوداً ۶ درصد از کل فروش شرکت را تشکیل می‌دهد.

بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت از موارد زیر تشکیل شده است.

بهای تمام شده	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
مواد مستقیم مصرفی	۲۷۰,۳۸۸	۴۷۷,۶۴۸	۶۷۴,۰۴۸	۱,۱۰۷,۰۹۲	۱,۲۰۸,۴۰۷	۶۵۶,۷۷۷	۱,۸۶۵,۱۸۴
دستمزد مستقیم تولید	۱۹۶,۴۴۴	۱۴۲,۳۲۳	۱۹۹,۲۹۴	۲۷۸,۴۶۷	۱۷۰,۰۹۰	۶۷,۲۶۳	۲۳۷,۳۵۳
سربار تولید	۱۷۰,۶۳۳	۲۷۹,۵۰۵	۳۲۷,۵۳۳	۴۲۵,۹۷۳	۶۹۸,۸۳۱	۲۶۹,۰۶۵	۹۶۷,۸۹۶
جمع	۶۳۷,۴۶۵	۸۹۹,۴۷۶	۱,۲۰۰,۸۶۵	۱,۸۱۱,۵۳۳	۲,۰۷۷,۳۲۸	۹۹۳,۱۰۵	۳,۰۷۰,۴۳۳
جمع هزینه های تولید	۵۸۸,۳۸۱	۸۹۹,۳۷۲	۱,۲۰۰,۸۶۵	۱,۸۱۱,۰۷۴	۲,۰۷۷,۳۲۸	۹۹۳,۱۰۵	۳,۰۷۰,۴۳۳
خالص موجودی کالای فرجریان ساخت	-۶۱۸	-۵۸۶	-۷۲۵	-۱,۳۶۷	-۵,۵۶۶	-۶۹۲	-۶,۳۵۸
بهای تمام شده کالای تولید شده	۵۸۷,۶۶۳	۸۹۸,۷۸۶	۱,۲۰۰,۱۴۰	۱,۸۱۹,۷۰۷	۲,۰۷۱,۷۶۲	۹۹۲,۴۱۳	۳,۰۶۴,۰۷۵
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷۹,۹۹۹	۸۳,۷۷۸	۱۰۰,۸۲۴	۱۰۳,۲۰۲	۹۶,۲۸۰	۱۸۷,۵۹۲	۹۶,۲۸۰
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	-۸۳,۷۷۸	-۱۰۰,۸۲۴	-۱۰۳,۲۰۲	-۹۶,۲۸۰	-۱۸۷,۵۹۲	-۳۱۳,۶۹۵	-۳۱۳,۶۹۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۸۳,۸۸۴	۸۸۱,۷۴۰	۱,۱۹۷,۷۶۲	۱,۸۱۶,۶۲۹	۱,۹۸۰,۴۵۰	۸۶۶,۳۱۰	۲,۸۴۶,۷۶۰
جمع بهای تمام شده	۵۸۳,۸۸۴	۸۸۱,۷۴۰	۱,۱۹۷,۷۶۲	۱,۸۱۶,۶۲۹	۱,۹۸۰,۴۵۰	۸۶۶,۳۱۰	۲,۸۴۶,۷۶۰

بخش عمده بهای تمام شده در تولیدکننده های ظروف شیشه ای مربوط به مواد مستقیم مصرفی است.

هزینه های عمومی و اداری و فروش

هزینه های عمومی و اداری	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
حق العمل و کمیسیون فروش	۳,۷۲۲	۱,۴۰۶	۷,۸۲۷	۴,۰۰۵	۲,۸۸۲	۱,۲۹۴	۴,۱۷۶
هزینه استهلاک	۱,۰۸۵	۸۸۸	۱,۳۰۸	۲,۳۴۵	۴,۱۲۱	۱,۳۷۴	۵,۴۹۵
هزینه حقوق و دستمزد	۳۶,۳۵۹	۴۳,۸۴۸	۵۴,۲۷۷	۶۷,۹۹۸	۶۴,۷۸۲	۲۵,۶۱۸	۹۰,۴۰۰
سایر هزینه ها	۲۰,۸۱۷	۳۰,۰۳۹	۳۹,۰۷۶	۵۷,۱۱۱	۸۴,۶۷۹	۲۸,۲۲۶	۱۱۲,۹۰۵
جمع	۶۳,۰۱۲	۷۶,۴۹۱	۱۰۳,۶۵۸	۱۳۳,۷۵۹	۱۵۶,۴۴۴	۵۶,۵۱۳	۲۱۲,۹۷۷

در هزینه های عمومی و اداری بیشترین وزن را سایر هزینه ها و سپس هزینه های حقوق و دستمزد داشته است.

سایر اقلام عملیاتی

سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
سود وزیان ناشی از تسعیر دارالینها و بندیه های ارزی مرتبط با عملیات	۴۰,۰۰۹	۳۵,۴۲۲	۷,۶۲۲	۱۴,۵۰۰	۲۲,۳۵۲	۷,۹۳۱	۳۰,۳۸۳
جمع	۴۰,۰۰۹	۳۵,۴۲۲	۷,۶۲۲	۱۴,۵۰۰	۲۲,۳۵۲	۷,۹۳۱	۳۰,۳۸۳
سایر هزینه های عملیاتی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
زیان ناشی از تسعیر بدهی های ارزی عملیاتی	-	-	۱,۳۰۵	۴۰	۱,۰۴۴	۳۷۰	۱,۴۱۴
سایر هزینه های عملیاتی	۹۸۹	۱۰۴	-	۴۵۸	-	-	-
جمع	۹۸۹	۱۰۴	۱,۳۰۵	۴۹۸	۱,۰۴۴	۳۷۰	۱,۴۱۴

سایر اقلام غیر عملیاتی

سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	-	-	-	-	۴۳,۹۹۴	۱۹,۰۶۴	۶۳,۰۵۸
سود حاصل از سپرده ها	۳۷,۶۲۰	۸۶,۴۸۹	۹۱,۵۳۹	۱۱۴,۱۰۰	۶۳,۷۰۶	۲۱,۲۳۵	۸۴,۹۴۱
درآمد سود سهام	۶,۱۳۷	۳,۶۳۵	۴,۴۳۰	۸,۳۵۱	۸۷,۰۰۴	۲۹,۰۰۱	۱۱۶,۰۰۵
جمع	۴۳,۷۵۷	۹۰,۱۴۴	۹۵,۹۶۹	۱۲۲,۴۵۱	۱۹۴,۷۰۴	۶۹,۳۰۱	۲۶۲,۰۰۵
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
سود ناشی از تسعیر دارالینها و بدهی های ارزی	۵۶,۷۲۱	۲۸۲,۹۰۲	۲۱۸,۹۱۹	۲۲۳,۵۸۶	۱۴۳,۱۵۰	۱۵۲,۳۷۸	۲۹۵,۵۳۸
خالص درآمد اجاره	۴۸۳	۶۷۱	۸۳۹	۱,۰۳۰	۸۶۶	۳۶۷	۱,۳۱۲
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۲۴۱	-	-	۳,۴۳۲	۳۸۹	۱۶۹	۵۵۸
سود حاصل از فروش شایعات	۶,۲۴۳	۴,۰۲۴	۵,۰۹۷	۹,۸۰۵	۹,۶۸۱	۳,۸۴۵	۱۳,۵۲۶
جمع	۶۳,۶۸۸	۲۹۰,۴۳۳	۲۲۶,۱۴۹	۲۳۵,۴۵۲	۱۵۴,۰۶۶	۱۵۶,۷۵۸	۳۱۰,۸۲۴



پیش بینی سود سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ شرکت

کپیتال	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۳ ماهه پایانی منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی سال مالی منتهی ۳۱ خرداد ۱۴۰۲
فروش	۸۸۳,۷۳۴	۱,۷۱۳,۰۳۴	۲,۶۴۴,۱۶۳	۴,۳۷۲,۳۶۶	۵,۲۵۴,۲۲۳	۲,۰۸۶,۸۱۸	۷,۳۴۱,۰۴۱	۱۰,۶۱۵,۱۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۸۳,۸۸۴	-۸۸۱,۲۴۰	-۱,۱۹۷,۷۶۳	-۱,۸۲۶,۳۲۹	-۱,۹۸۰,۴۵۰	-۸۶۶,۳۱۰	-۲,۸۴۶,۷۶۰	-۳,۸۵۰,۴۰۱
سود (زیان) ناخالص	۲۹۹,۸۵۰	۸۳۱,۷۹۴	۱,۴۴۶,۴۰۱	۲,۵۴۵,۶۳۷	۳,۲۷۳,۷۷۳	۱,۲۲۰,۵۰۸	۴,۴۹۴,۳۸۱	۶,۷۵۷,۰۸۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۳,۰۱۱	-۷۶,۴۹۱	-۱۰۲,۶۵۷	-۱۳۲,۷۵۹	-۱۵۶,۴۶۴	-۵۶,۵۱۳	-۲۱۲,۹۷۷	-۲۷۵,۳۲۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۰,۲۰۰	۳۵,۳۱۸	۶,۳۱۷	۱۴,۰۰۲	۲۱,۳۰۸	۷,۵۶۱	۳۸,۸۶۹	۳۲,۳۳۳
سود (زیان) عملیاتی	۳۳۹,۸۵۹	۷۹۰,۱۱۹	۱,۳۵۰,۰۶۱	۲,۴۳۲,۸۸۰	۳,۱۳۸,۶۱۷	۱,۱۷۱,۵۵۶	۴,۳۱۰,۱۷۳	۶,۵۱۴,۱۹۴
هزینه های مالی	-۸,۲۶۶	-۲۰,۴۸۰	-۲,۸۷۳	-۱۵,۰۷۸	-۱۷۰,۳۲۰	-۵۶,۷۷۳	-۲۲۷,۰۹۳	-۲۲۷,۰۹۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۰۸,۱۲۶	۳۹۳,۳۷۷	۳۳۲,۰۹۸	۴۷۲,۰۲۹	۳۳۸,۷۷۰	۲۲۶,۰۵۹	۵۷۴,۸۲۹	۶۹۶,۰۵۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۳۹,۷۲۹	۱,۱۸۰,۴۴۸	۱,۶۶۹,۳۸۶	۲,۸۸۴,۸۳۱	۳,۳۱۷,۰۶۷	۱,۳۴۰,۸۴۲	۴,۶۵۷,۹۰۹	۶,۹۸۳,۱۵۷
مالیات	-۲۳,۵۶۱	-۱۵۴,۵۰۳	-۲۲۶,۰۳۲	-۳۳۸,۸۴۲	-۴۴۹,۲۱۹	-۱۶۷,۴۷۵	-۶۱۶,۶۹۴	-۹۲۷,۱۹۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۱۶,۱۶۸	۱,۰۲۵,۹۴۵	۱,۴۴۳,۳۵۴	۲,۵۴۵,۹۸۹	۲,۸۶۷,۸۴۸	۱,۱۷۳,۳۶۷	۴,۰۴۱,۲۱۵	۶,۰۵۵,۹۶۷
سود (زیان) خالص	۳۱۶,۱۶۸	۱,۰۲۵,۹۴۵	۱,۴۴۳,۳۵۴	۲,۵۴۵,۹۸۹	۲,۸۶۷,۸۴۸	۱,۱۷۳,۳۶۷	۴,۰۴۱,۲۱۵	۶,۰۵۵,۹۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۹۸	۸۹۱	۱,۲۳۳	۹۱۰	۹۹۶	۴۰۷	۱,۴۰۳	۲,۱۰۳
سرمایه	۲۸۸,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۱۰	۲۵۶	۵۰۱	۸۸۴	۹۹۶	۴۰۷	۱,۴۰۳	۲,۱۰۳

برای پیش بینی سود در سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نرخ دلاری ظروف شیشه‌ای به ترتیب ۴۰۲ و ۵۲۲ دلار در نظر گرفته شده است که دلار آن به ترتیب ۲۵۰,۰۰۰ و ۲۸۰,۰۰۰ ریال است. سود هر سهم در نه ماهه اول سال جاری با احتساب سرمایه ۲,۸۸۸,۰۰۰ میلیون ریال، ۹۹۶ ریال محقق شده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۶۷ درصد افزایش یافته است. همچنین با توجه به مفروضات فوق سود سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱,۴۰۴ و ۲,۱۰۳ ریال پیش بینی شده است.

نسبت‌های مالی

نسبت‌های مهم مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۴٪	۴۹٪	۵۵٪	۵۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۷٪	۴۶٪	۵۱٪	۵۶٪
حاشیه سود خالص	۳۶٪	۶۰٪	۵۵٪	۵۸٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۲۰٪	۵۰٪	۴۹٪	۵۷٪
گردش دارایی‌ها	۴۴٪	۵۲٪	۳۵٪	۳۱٪
گردش دارایی‌های ثابت	۱۳۴٪	۱۰۷٪	۵۳٪	۴۵٪
گردش موجودی کالا	۱۹۰٪	۲۷۰٪	۲۴۸٪	۳۳۳٪
دوره گردش موجودی کالا	۱۹۱,۹۶	۱۳۵,۲۰	۱۴۷,۲۰	۱۰۹,۶۹
گردش حساب‌های دریافتی	۱,۹۶	۳,۷۳	۳,۴۳	۴,۰۳
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۱۸٪	۵۶٪	۶۶٪	۶۶٪
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۲۶٪	۲۳٪	۲۲٪	۱۶٪
نسبت جاری	۲,۹۸	۳,۰۸	۲,۶۰	۱,۸۵
نسبت آتی	۲,۱۴	۲,۴۷	۲,۱۰	۱,۵۸
نسبت نقد	۰,۶۴	۱,۴۲	۱,۰۶	۰,۹۳
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۰,۰۰۰	۰,۳۱۳	۰,۱۷۳	۰,۰۳۸
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰,۳۵۹	۰,۱۳۸	۰,۱۷۶	۰,۵۶۹
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰,۳۹۵	۰,۴۳۸	۰,۳۱۴	۰,۵۹۷
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	۰,۵۷۷	۰,۵۹۷	۰,۱۷۷	۰,۲۷۳
نسبت جریان نقد سرمایه‌گذاری به درآمد	-۰,۰۹۹	-۰,۱۱۸	-۰,۱۷۱	-۰,۲۲۲
وجوه نقد عملیاتی	۲۶۰,۹۱	۷۵۱,۰۱	۸۳۱,۲۵	۲۶۰,۸۱۸
وجه نقد آزاد شرکت	۰,۰۰	۵۳۵,۶۷	۴۵۷,۴۹	۱۶۵,۸۵
وجه نقد آزاد سهامداران	-۹۶,۳۲	۴۹۲,۲۸	۵۲۸,۸۲	۱۳۲,۱۷۰



همان‌طور که در جدول بالا مشاهده می‌شود، حاشیه سود خالص در نه ماه اول سال جاری که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۳۰ درصدی داشته است.

نسبت نقد در نه ماهه ابتدای سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۹۶ درصد رشد داشته است که این افزایش در سایر نسبت‌های مربوط به وجه نقد نیز منعکس شده است.

نسبت‌های نقدینگی در جدول فوق نشان از توانایی پاسخ‌گویی مناسب به تعهدات کوتاه مدت می‌باشد. با توجه به افزایش درآمد شرکت و در نتیجه سودآوری مناسب، این نسبت‌ها عمدتاً مناسب می‌باشند.

## نتیجه گیری

با توجه به سود پیش بینی شده سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱، با فرض تقسیم سود بالای ۵۰ درصد و همچنین سود پیش بینی شده ۲۱۰ تومانی برای سال مالی ۱۴۰۲ نسبت قیمت به سود هر سهم در حال حاضر و با محدوده قیمت فعلی در کانال ۵ واحدی قرار دارد.

با توجه به اینکه ۹۴٪ محصولات شرکت در داخل کشور به فروش می رسد، ریسک ناشی از تحریم ها را نیز شامل نمی شود و با تفاسیر گفته شده در این بررسی تحلیلی، سهم برای یک سرمایه گذاری با دید بلند مدتی تا مجمع سال مالی ۱۴۰۲ دارای پتانسیل خوبی می باشد.

## اطلاعیه سلب مسئولیت:

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت سرمایه گذاری دانایان، بچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با انگاه بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارزش راه عمل سرمایه گذاری، پیشنهاد معاملی، ایجاد برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد. اطلاعات و منروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به منروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت بچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را بر عهده نمی گیرد.