

گزارش تحلیلی شرکت محصولات کاغذی لطیف



اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	محصولات کاغذی لطیف
نماد	لطیف
سال تاسیس	۱۳۶۸
تعداد سهام - میلیون	۲۰۰
eps ttm	۴,۶۴۲
پی برای سهم	۸.۵
پی برای گروه	۸.۵
سرمایه (م ت)	۲۰۰
ارزش بازار (م ت)	۷۹۶
سال مالی	اسفند

فهرست

- ۱- مقدمه..... ۲
- ۲- عملکرد شرکت..... ۲
- ۳ - سهامداران..... ۲
- ۴ - نرخ فروش..... ۲
- ۵ - بهای تمام شده..... ۲
- ۶ - مفروضات و توضیحات..... ۳
- ۷ - صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت..... ۳

۱- مقدمه

شرکت محصولات کاغذی لطیف در سال ۱۳۶۸ تاسیس و عملیات اجرایی خود را در اواخر سال ۱۳۷۰ در شهر صنعتی هشتگرد در زمینی به مساحت ۶۵ هزار مترمربع و زیر بنایی حدود ۳۰ هزار متر مربع و با ظرفیت ۱۵،۰۰۰ تن محصولات کاغذی آغاز نمود و پس از گذشت ۲/۵ سال در نیمه اول سال ۱۳۷۳ بهره برداری از آن آغاز گردید. این شرکت تنها کارخانه دارای واحد جوهر زدائی در صنایع کاغذ سازی ایران می باشد و قادر است با استفاده از سیستم شناور سازی قلیایی روزانه ۹۰ تن کاغذ باطله را جوهر زدایی نماید، هم چنین با دارا بودن ماشین کاغذ مجهز به سیستم کنترل PLC و DCS، عرض ۲۸۰۰ میلیمتر و سرعت تولیدی ۱۴۰۰ متر بر دقیقه توانایی تولید انواع کاغذ های گرماژ پایین را دارا می باشد. این شرکت با هدف بکار گیری حجم و دامنه وسیع تری از کاغذ های باطله در راستای حفظ محیط زیست از سال ۱۳۸۷ به اجرای پروژه توسعه ظرفیت همت گمارده است که بدین ترتیب قادر گردید روزانه ۱۵۰ تن انواع کاغذ های باطله را جوهر زدایی نماید و در بحث زیست محیطی به عنوان یک شرکت بازیافت در خدمت محیط زیست و بهداشت محیط سالانه ۳۵ هزار تن کاغذ باطله را با ایجاد ارزش افزوده بسیار عالی به مصرف مناسب رسانده و مضافاً صرفه جویی ارزی خوبی در قبال میزان واردات خمیر ویرجین داشته است.

۲- عملکرد شرکت

محصولات شرکت شامل تیشو و محصولات بسته بندی می باشد که تیشو محصول اصلی شرکت است و ظرفیت اسمی آن ۲۰ هزار تن می باشد و شرکت نیز نزدیک به ظرفیت اسمی تولید می کند. فروش شرکت در سال ۱۴۰۰، حدود ۴۸۶ میلیارد تومان و به ازای هر سهم نیز حدود ۴۱۸ تومان سود

ساخت. در بهار ۱۴۰۱ نیز شرکت حدود ۱۳۵ میلیارد فروش داشته و به سود ۱۲۷ تومان به ازای هر سهم دست یافت که فروش شرکت ۳۰ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته بود.

۳- سهامداران

سهامدار عمده لطیف شرکت گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین با مالکیت حدود ۷۲ درصدی می باشد. همچنین حدود ۹/۵ درصد از سهام شرکت نیز در اختیار صندوق بازارگردانی می باشد و باقی سهام شرکت در اختیار سهامداران خرد است. (۱۷ درصد شناوری معادل ۳۶ میلیون برگه سهم)

۴- نرخ فروش

نرخ فروش محصولات با توجه به بهای تولید و سایر هزینه ها و همچنین عرضه و تقاضا و نرخ شرکت های رقیب، توسط هیئت مدیره تصویب می شود.

۵- بهای تمام شده

حدود ۷۰ تا ۷۴ درصد بهای تمام شده را مواد مستقیم مصرفی تشکیل می دهد که شامل پوشال مخلوط، کاغذ باطله اداری، کاغذ باگاس و مقداری جزئی نیز خمیر الیافت کوتاه سولفات می باشد که عمده مواد مصرفی را کاغذ باطله و پوشال تشکیل می دهد و عمده آن نیز داخل کشور تامین می شود. میانگین حاشیه سود ناخالص ۴ سال اخیر حوالی ۲۸ درصد بوده است.

۶- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش برای کل سال برابر با سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است یعنی ۱۹۴۰۰ تن تیشو و ۲۰۰ تن محصولات بسته بندی.
- تورم و رشد دستمزد ۴۵ درصد
- میانگین نرخ فروش ۵ ماهه شرکت به ازای هر کیلو ۳۲،۱۰۰ تومان و نرخ مرداد ماه حدود ۳۳،۲۰۰ تومان بوده است که در این تحلیل فرض کردیم میانگین نرخ فروش با توجه چشم انداز مثبت دلار برای ۷ ماه باقیمانده ۱۰ درصد بالاتر از میانگین نرخ فروش دو ماه اخیر شرکت باشد.
- نرخ مواد مصرفی شرکت بصورت میانگین ۳۰ درصد نرخ فروش شرکت بوده است که در این تحلیل نیز ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- میانگین دلار نیما برای ادامه سال ۲۸ هزار تومان لحاظ شده است.

۷- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

پیش بینی ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۶,۹۳۷,۶۸۲	۱,۳۵۳,۳۳۰	۴,۸۴۵,۸۰۱	۳,۲۴۳,۵۸۶	فروش
-۵,۰۹۶,۲۴۱	-۱,۰۰۳,۰۴۷	-۳,۷۶۶,۲۳۱	-۲,۲۲۵,۹۵۵	بهای تمام شده
۱,۸۴۱,۴۴۲	۳۵۰,۲۸۳	۱,۰۷۹,۵۷۰	۱,۰۱۷,۶۳۱	سود (زیان) ناخالص
-۲۱۳,۵۵۸	-۵۱,۵۰۷	-۲۲۱,۹۶۸	-۱۴۶,۱۵۲	هزینه های عمومی، اداری
۰	۰	۱۹,۴۴۳	۳,۲۷۶	خالص عملیاتی
۱,۶۲۷,۸۸۴	۲۹۸,۷۷۶	۸۷۷,۰۴۵	۸۷۴,۷۵۵	سود عملیاتی
۰	۰	۰	-۴,۰۹۰	هزینه های مالی
۱۳۹,۳۹۰	۱۸,۸۵۱	۹۶,۵۱۷	۵۶,۵۲۳	سایر غیر عملیاتی
۱,۷۶۷,۲۷۴	۳۱۷,۶۲۷	۹۷۳,۵۶۲	۹۲۷,۱۸۸	سود خالص قبل از مالیات
-۲۴۹,۹۵۳	-۶۳,۵۲۶	-۱۳۷,۶۹۵	-۱۳۲,۱۵۸	مالیات
۱,۵۱۷,۳۲۱	۲۵۴,۱۰۱	۸۳۵,۸۶۷	۷۹۵,۰۳۰	سود (زیان) خالص
۷,۵۸۷	۱,۲۷۱	۴,۱۷۹	۳,۹۷۵	سود هر سهم
۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۷%	۲۶%	۲۲%	۳۱%	حاشیه سود ناخالص
۲۲%	۱۹%	۱۷%	۲۵%	حاشیه سود خالص

نسبت بهای تمام شده به فروش							تحلیل حساسیت سود هر سهم	
۸۰٪	۷۵٪	۷۰٪	۶۵٪	۶۰٪	۵۵٪	۵۰٪	۷,۵۸۷	درصد افزایش نرخ
۵,۰۳۹	۵,۸۵۸	۶,۶۷۷	۷,۴۹۷	۸,۳۱۶	۹,۱۳۵	۹,۹۵۵	۰٪	
۵,۴۲۳	۶,۲۷۷	۷,۱۳۲	۷,۹۸۶	۸,۸۴۱	۹,۶۹۵	۱۰,۵۵۰	۵٪	
۵,۸۰۷	۶,۶۹۷	۷,۵۸۷	۸,۴۷۶	۹,۳۶۶	۱۰,۲۵۵	۱۱,۱۴۵	۱۰٪	
۶,۱۹۲	۷,۱۱۷	۸,۰۴۱	۸,۹۶۶	۹,۸۹۱	۱۰,۸۱۵	۱۱,۷۴۰	۱۵٪	
۶,۵۷۶	۷,۵۳۶	۸,۴۹۶	۹,۴۵۶	۱۰,۴۱۶	۱۱,۳۷۵	۱۲,۳۳۵	۲۰٪	
۶,۹۶۱	۷,۹۵۶	۸,۹۵۰	۹,۹۴۵	۱۰,۹۴۰	۱۱,۹۳۵	۱۲,۹۳۰	۲۵٪	
۷,۳۴۵	۸,۳۷۵	۹,۴۰۵	۱۰,۴۳۵	۱۱,۴۶۵	۱۲,۴۹۵	۱۳,۵۲۵	۳۰٪	

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۲۳ شهریور ۳۹۸۰۰ ریال
۵	۷,۵۸۷	سال مالی ۱۴۰۱