

تحلیل بنیادی نماد کگاز

(شرکت شیشه و گاز)

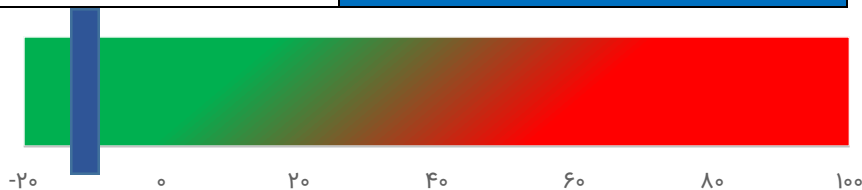


خلاصه مدیریتی

- صنعت شیشه یکی از صنایع بسیار قدیمی در جهان است. این صنعت همواره سهم خود را از اقتصاد جهان حفظ کرده است و همچنین نرخ رشد تولید مقداری این محصول نیز روند ثابتی داشته است.
- شرکت شیشه و گاز در سال ۱۳۳۹ به صورت سهامی عام تاسیس شد. شرکت در سال ۱۳۵۰ به سهامی خاص و سپس در سال ۱۳۵۶ بار دیگر به سهامی عام تغییر کرد. شرکت در سال ۱۳۶۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.
- شیشه و گاز در سال ۱۴۰۰ موفق به فروش محصول در بازارهای داخلی و صادراتی و به مبلغ ۲,۶۳۱,۸۰۱ میلیون ریال شد. همین مبلغ برای ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ به ۲,۷۰۵,۸۷۸ میلیون ریال رسیده است و طبق عملکرد مجموعه پیش‌بینی می‌شود که برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ مبلغ تجمعی فروش به بیش از ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال برسد.
- هزینه مالی در شرکت‌هایی که در مسیر توسعه قرار می‌گیرند دوچندان اهمیت پیدا می‌کند. کگاز همواره به دنبال افزایش ظرفیت تولید بوده است و همین موضوع باعث شده که هزینه‌های مربوط به تأمین مالی در ساختار عملیاتی شرکت اهمیت بسیاری داشته باشند.

ارزشگذاری

وزن در تحلیل	ارزش برآوردی	
۲۵٪	۱۴,۵۸۶	ارزش هر سهم بر مبنای روش DDM
۷۵٪	۱۶,۱۷۷	ارزش هر سهم بر مبنای ارزش گذاری نسبی
	۱۵,۷۷۹	میانگین ارزش هر سهم



در حال حاضر نماد کگاز ۱۱ درصد زیر ارزش ذاتی برآوردی خود معامله می‌شود.

نمای شرکت

آخرین قیمت	۱۴,۳۵۰
سبک سهام	متوسط میانه
سال ورود به بورس	۱۳۶۹
بازدهی از ابتدای سال	۱۴,۴۴٪
دامنه تاریخی قیمت	۶۹,۸۳۰ - ۷۳۰
بازدهی ۱ سال اخیر	٪ ۱,۵۳
بتا (۲ سال)	۰,۹۹
میانگین حجم ۲۰ روزه	۳۲,۱۴۲,۹۹۹

نسبت‌های مالی شرکت

بازدهی سرمایه ROE	۲۸,۵۳٪
بازده دارایی‌ها ROA	۵,۷۲٪
حاشیه سود خالص	۱۳,۳۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۳,۵۲٪
گردش مجموع دارایی‌ها	۰,۴۳
نسبت بدهی	۴۲,۱۶٪
نسبت جاری	۰,۵۴
نسبت نقدینگی	۰,۰۳
نسبت P/E	۲۳,۲۵
نسبت P/B	۶,۵۷

این سبذگردانی به روز نیست؛ به لحظه است!

نرم افزار جامع سبذگردانی



معرفی شرکت

نام شرکت	شرکت شیشه و گاز
دفتر مرکزی	اتوبان تهران قم، شهرک صنعتی شمس‌آباد، بلوار سروستان، گل سرخ ۱۲
تلفن	۰۲۱ - ۶۶۶۹۹۳۸۵
وبسایت	http://www.shoga.net
پست الکترونیک	sale@shoga.net

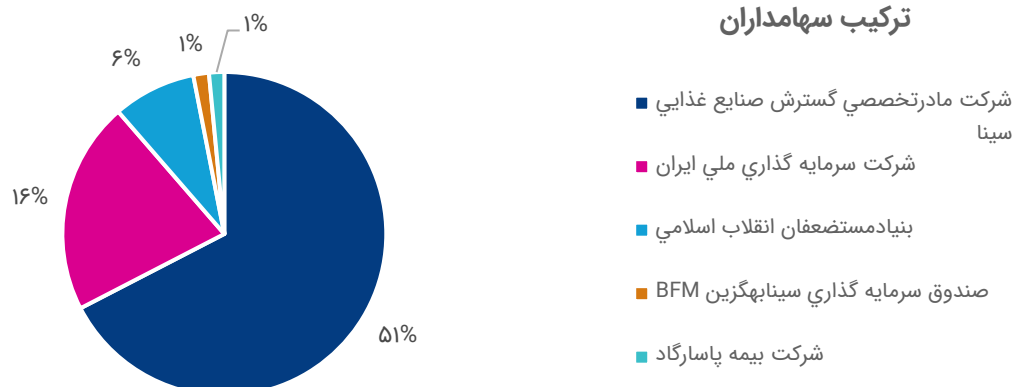
تاریخچه

شرکت شیشه و گاز در سال ۱۳۳۹ به صورت سهامی عام تأسیس شد، شرکت در سال ۱۳۵۰ به سهامی خاص و سپس در سال ۱۳۵۶ بار دیگر به سهامی عام تغییر کرد. شرکت در سال ۱۳۶۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

درباره شرکت

شرکت یکی از زیرمجموعه‌های بنیاد مستضعفان است. در ابتدا مرکز فعالیت شرکت در منطقه مهرآباد مستقر شده بود که در سال ۱۳۹۵ به دلایل زیست‌محیطی متوقف شده و به شهرک صنعتی شمس‌آباد منتقل شده است. فاز اول خط تولید پروژه شمس‌آباد در سال ۱۳۹۲ و با ظرفیت تولید ۴۰,۰۰۰ تن بطر لایت و جار در سال به بهره‌برداری رسید. همچنین به‌تازگی فاز دوم تولید که شامل یک کوره ۲۴۰ (تن / روز) است نیز به بهره‌برداری رسیده که پیش‌بینی می‌شود ظرفیت عملی تولید را تا انتهای سال ۱۴۰۲ به ۶۰,۰۰۰ تن محصول در سال برساند.

ترکیب سهامداران



موضوع فعالیت

فعالیت اصلی شرکت شیشه و گاز تولید و فروش انواع بطری و جار است. محصول تولید شده با نسبت ۶۰/۴۰ در بازارهای صادراتی و داخلی به فروش می‌رود و یکی از اصلی‌ترین مقاصد صادراتی شرکت کشور عراق است.

نگاهی بر صنعت

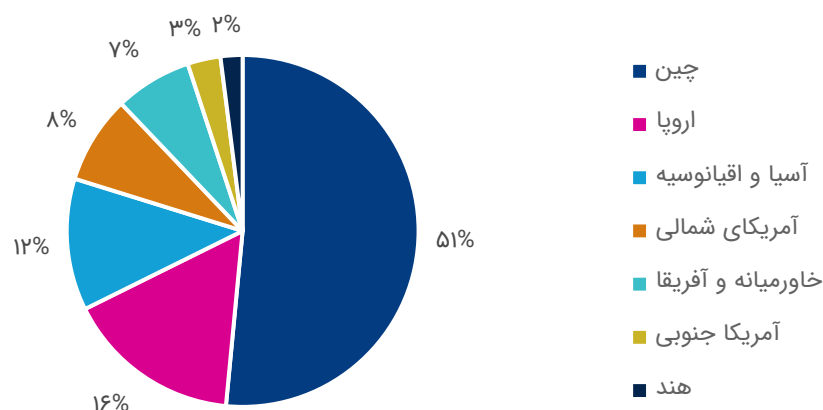
صنعت شیشه در جهان

صنعت شیشه یکی از صنایع بسیار قدیمی در جهان است. این صنعت همواره سهم خود را از اقتصاد جهان حفظ کرده است و همچنین نرخ رشد تولید مقداری این محصول نیز روند ثابتی داشته است.

شیشه از آن دست محصولاتی است که تقاضای متفاوت و می‌توان گفت پایداری دارد. به دلیل عمده مصرف شیشه در صنعت غذا و دارو فارغ از سیکل‌های رونق و رکود در اقتصاد تقاضا برای این محصول همواره در جریان بوده است.

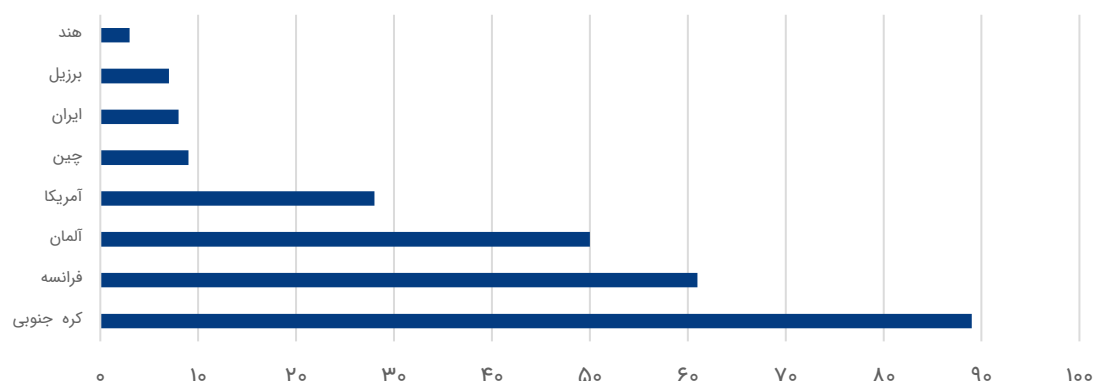
تولید

سهم مناطق مختلف از تولید شیشه در سال ۲۰۲۰



بزرگ‌ترین تولیدکننده شیشه در دنیا در سال ۲۰۲۰ کشور چین بوده است که ۵۰٪ از شیشه مقداری تولید شده را به خود تخصیص داده است.

مصرف

سرانه مصرف شیشه در سال ۲۰۲۰ (کشورهای انتخابی)
(عدد در سال)

فرآیند تولید شیشه

مواد اولیه

ماسه سیلیس | سنگ آهک | کربنات سدیم | شیشه خرد شده | سایر مواد اولیه

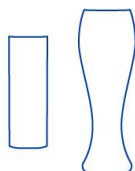
۱ ذوب در گرمایش کوره



۲ جدا سازی مواد مذاب



۳ قالب گیری



۵ بسته بندی



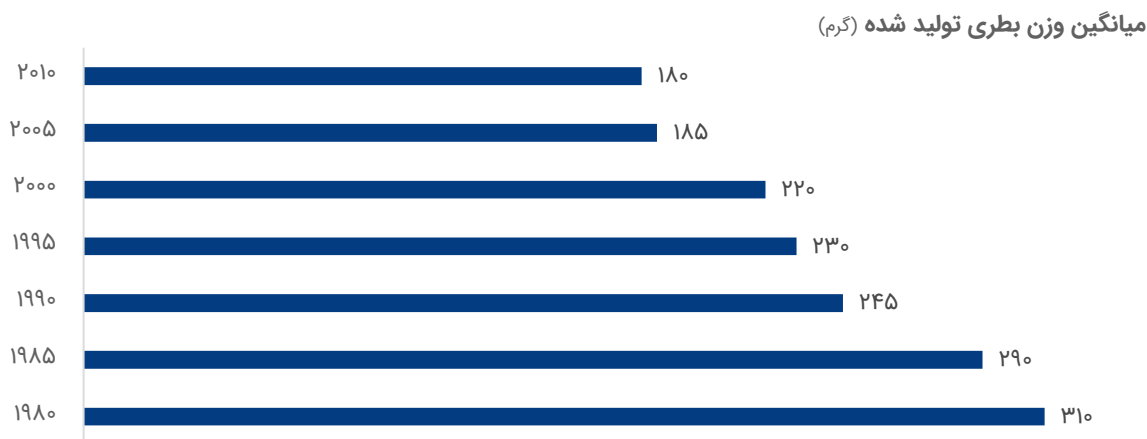
۴ بازیابی نهایی



بطری‌های شیشه‌ای به دو روش B&B (Blow and Blow) و NNPB (Narrow Neck Press and Blow) و جارها به روش Press and Blow تولید می‌شوند.

بهینه‌سازی تولید در طول زمان

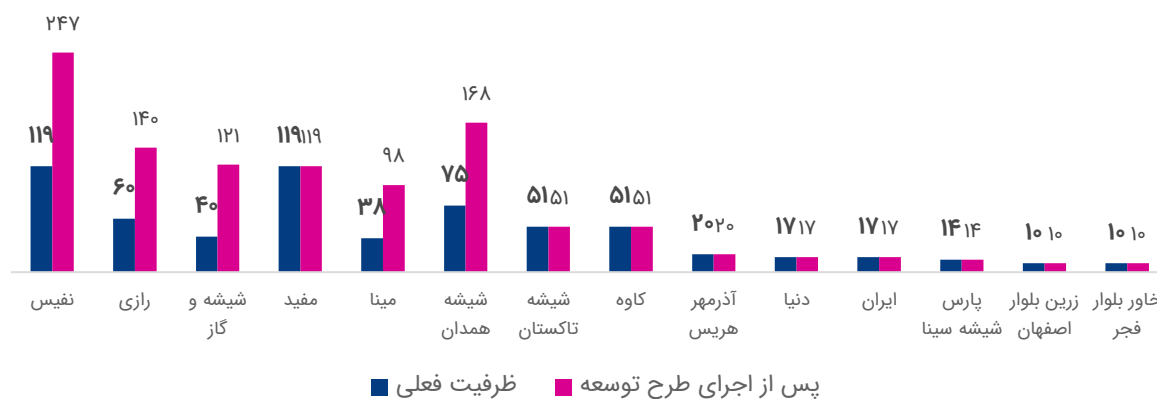
وزن بطری برای مدت‌های بسیار یکی از چالش‌های اساسی تولید این محصول بوده است که با پیشرفت‌های انجام شده در فرایند تولید از روش NNPB کاهش وزن بطری و بهینه‌شدن تولید به حداکثر رسیده است.



میانگین وزن بطری‌های تولید شده از سال ۱۹۸۰ تا به امروز در یک‌روند کاهشی قرار گرفته که خب دلیل اصلی این موضوع پیشرفت در تکنولوژی‌های تولید و همچنین بهینه‌سازی روش NNPB برای تولید محصول بوده است.

صنعت در ایران

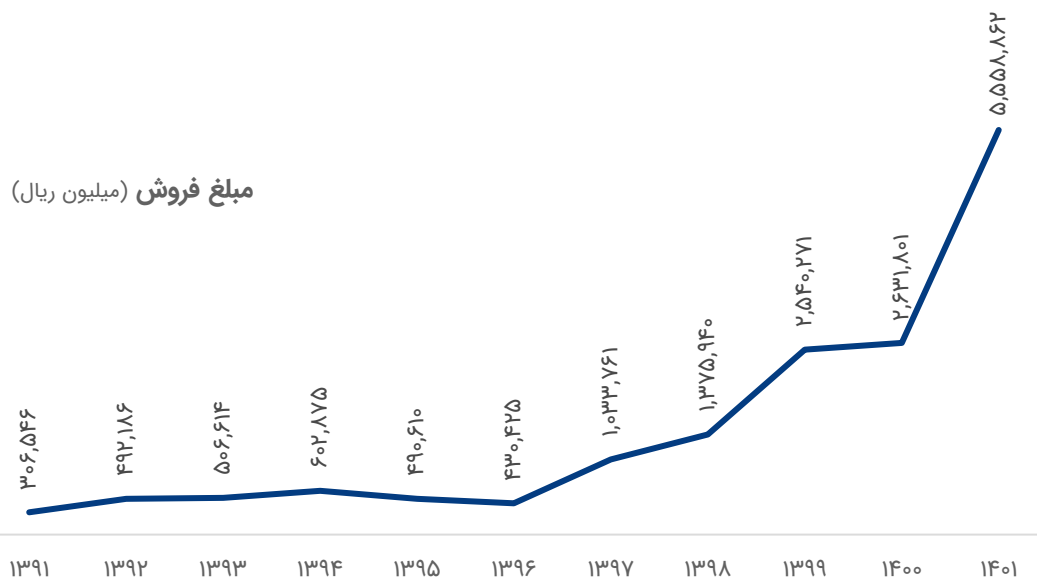
ظرفیت تولید واحد های فعال (تن)
با احتساب طرح های توسعه*



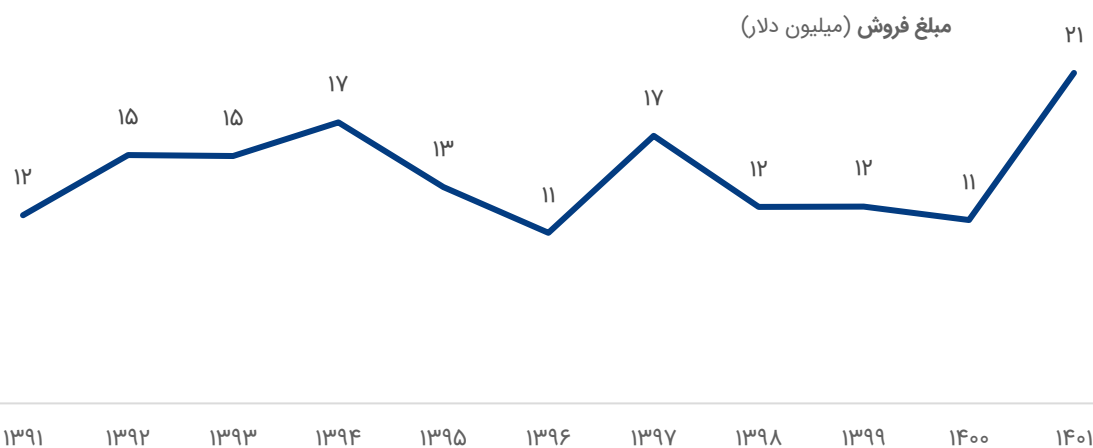
۱۴ مجتمع فعال در صنعت شیشه در ایران وجود دارد که با در نظر گرفتن طرح‌های توسعه در دست ظرفیت تولید شیشه را در ایران به بیش از ۵ میلیون تن در سال می‌رساند.

نگاهی بر عملکرد شرکت

وضعیت تولید و فروش



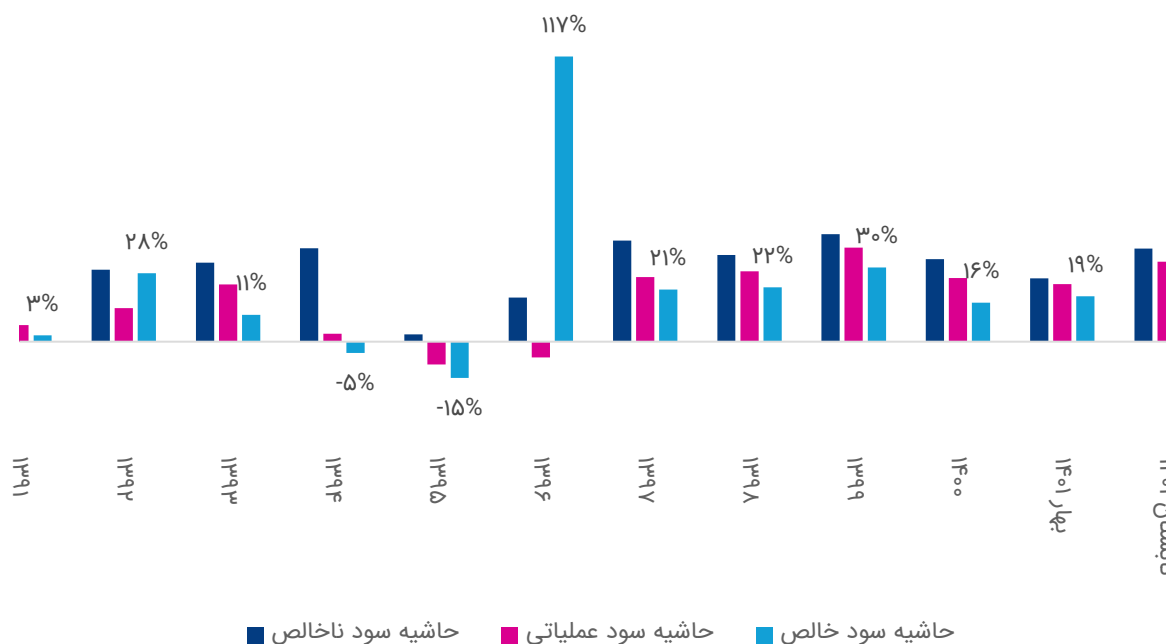
شیشه و گاز در سال ۱۴۰۰ موفق به فروش محصول در بازارهای داخلی و صادراتی و به مبلغ ۲,۶۳۱,۸۰۱ میلیون ریال شده است. همین مبلغ برای ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ به ۲,۷۰۵,۸۷۸ میلیون ریال رسیده است و طبق عملکرد مجموعه پیش‌بینی می‌شود که برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ مبلغ تجمعی فروش به بیش از ۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال برسد.



همچنین با بررسی مبلغ فروش مجموعه به صورت تعدیل شده با نرخ دلار نیز می‌توان شاهد ثبات عملکرد این واحد تولیدی بود. انتظار رشد این مؤلفه برای سال‌های آتی به دلیل اجرای طرح‌های توسعه وجود دارد.

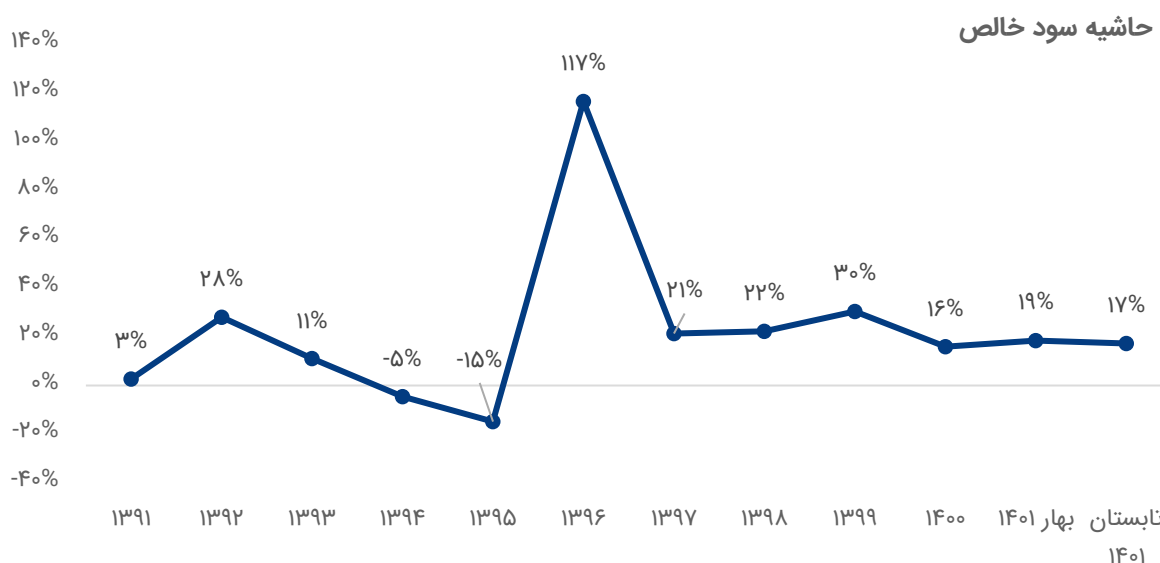
روند حاشیه سود

راندمان سودآوری مجموعه



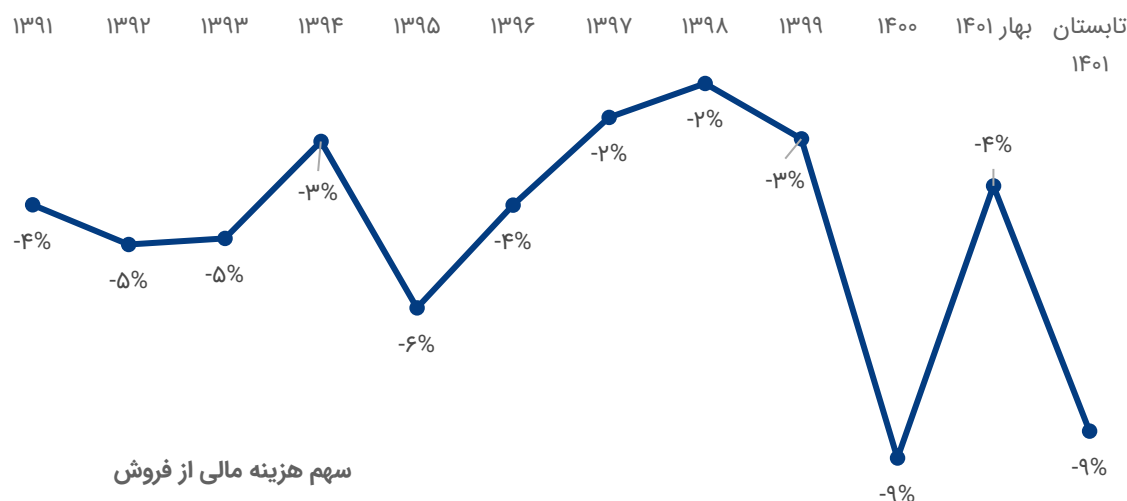
حاشیه سود خالص

تغییرات شدید حاشیه سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۶ عمدتاً از محل شناسایی سود جریان نقدی بوده که از محل فروش زمین حاصل شده است.



هزینه مالی نسبت به فروش

هزینه مالی در شرکت‌هایی که در مسیر توسعه قرار می‌گیرند دوچندان اهمیت پیدا می‌کند. کگاز همواره به دنبال افزایش ظرفیت تولید بوده است و همین موضوع باعث شده که هزینه‌های مربوط به تأمین مالی در ساختار عملیاتی شرکت اهمیت بسیاری داشته باشند.

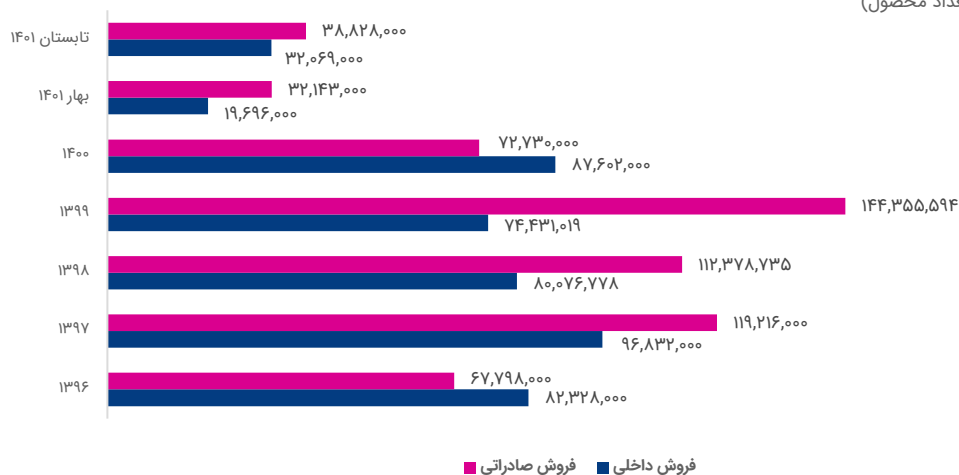


سهم هزینه مالی از فروش

ترکیب فروش

کگاز به طور میانگین بیش از ۵۰٪ از محصول تولیدی خود را صادر می‌کند. مقصد اصلی صادرات شیشه ایران، خاورمیانه و به خصوص کشور عراق است.

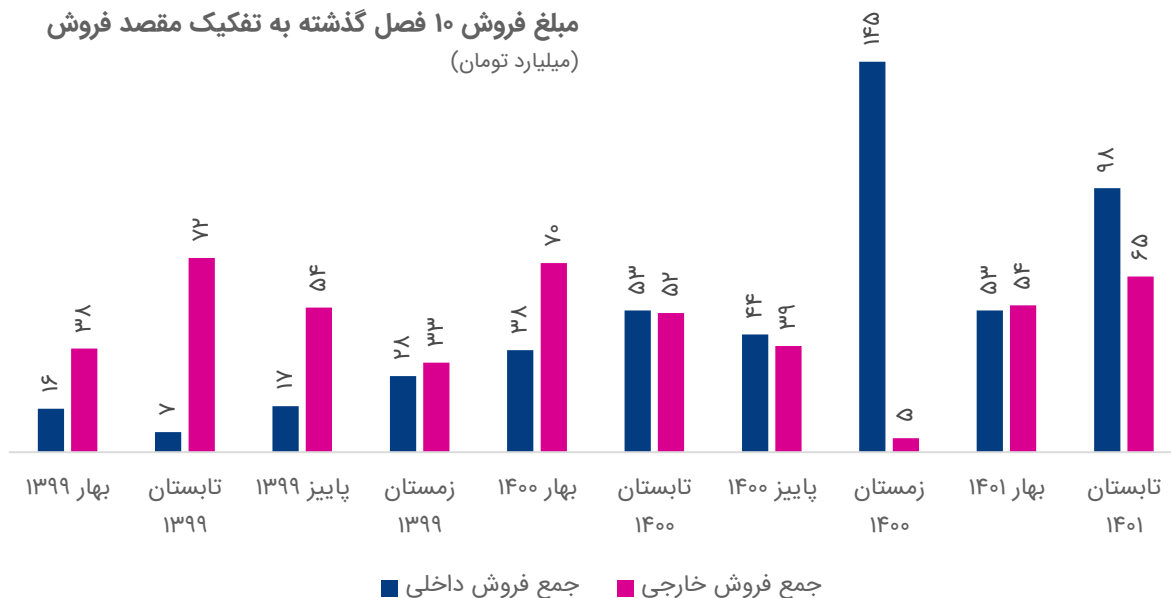
ترکیب فروش محصول
(بر اساس تعداد محصول)



فروش داخلی ■ فروش صادراتی ■

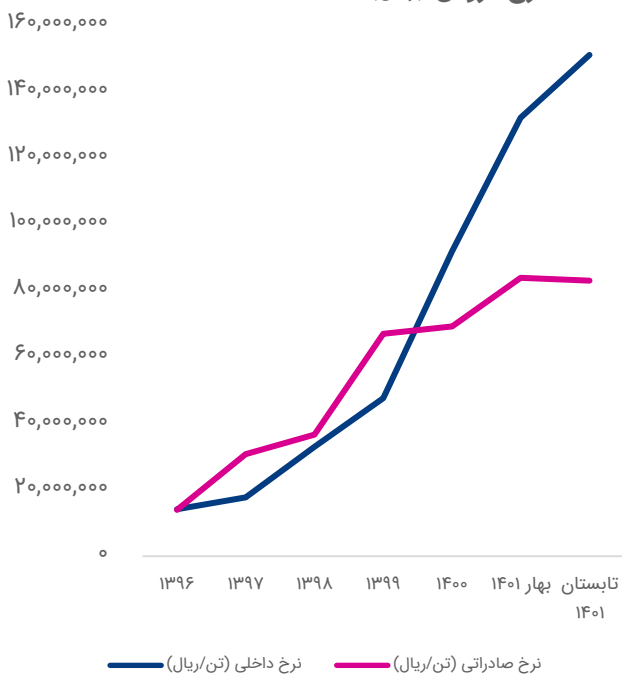
تغییرات در مبلغ و نرخ فروش

مبلغ فروش ۱۰ فصل گذشته به تفکیک مقصد فروش
(میلیارد تومان)

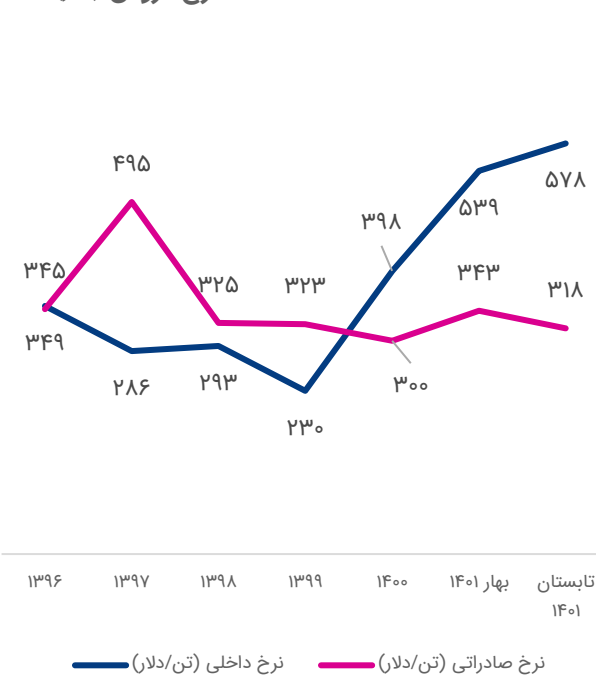


تغییرات در ترکیب مبلغ فروش از انتهای سال ۱۴۰۰ قابل مشاهده است، کمی قبل‌تر بررسی کردیم و دیدیم که فروش مقداری همچنین تغییراتی را در خود جای نداده بود. با بررسی نرخ فروش به پاسخ‌های متفاوتی می‌رسیم.

نرخ فروش (ریال)



نرخ فروش (دلار)



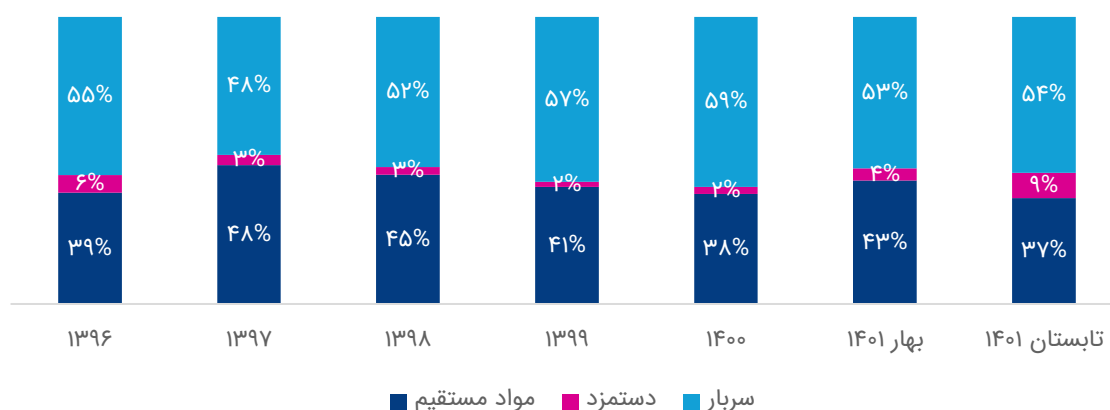
با بررسی نرخ فروش متوجه رشد نرخ فروش محصول داخلی می‌شویم. شاید بتوان دلیل اصلی این موضوع را نبود هزینه حمل، عدم نیاز به رقابت با فروشندگان جهانی و همچنین تغییرات فصلی و تأثیرات آن در روند تولید مجموعه دانست.

روابط تجاری

با بررسی صورت‌های مالی شرکت متوجه شدیم که عمده تعاملات تجاری داخلی مجموعه با شرکت‌های بهنوش ایران، شرکت پاکدیس و شرکت زم زم ایران و عمدتاً شرکت‌های فعال در صنعت غذا و نوشیدنی مانند محصولات غذایی سمیه، محصولات غذایی شرق و... است.

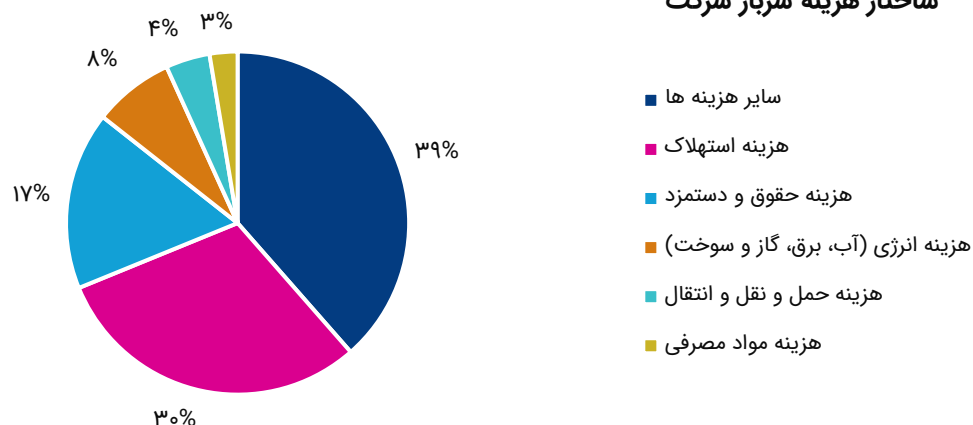
بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده

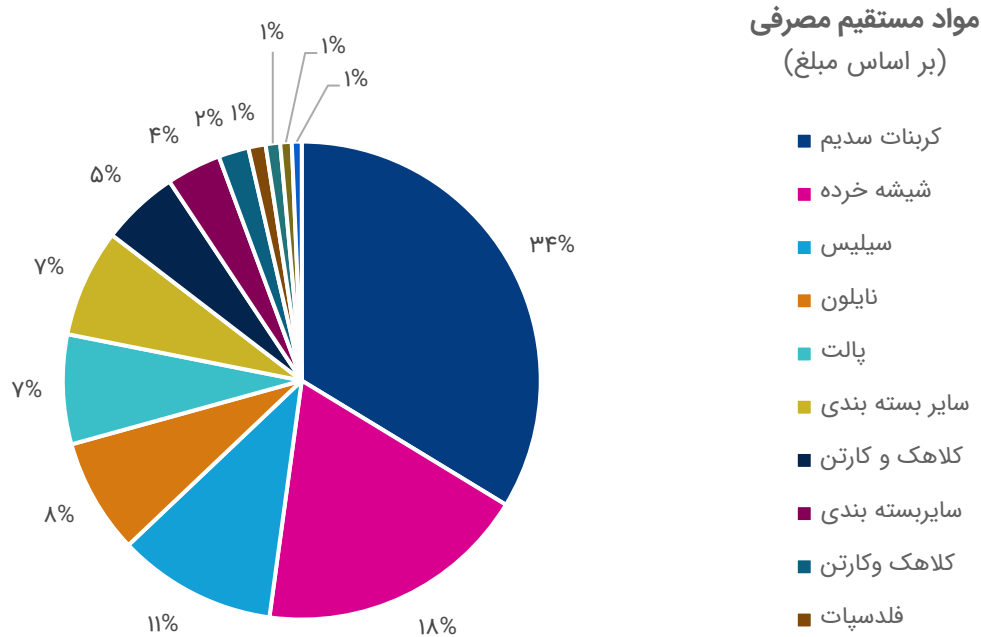


بیشترین بخش هزینه‌های شرکت هزینه سربار است.

ساختار هزینه سربار شرکت



مواد مستقیم مصرفی

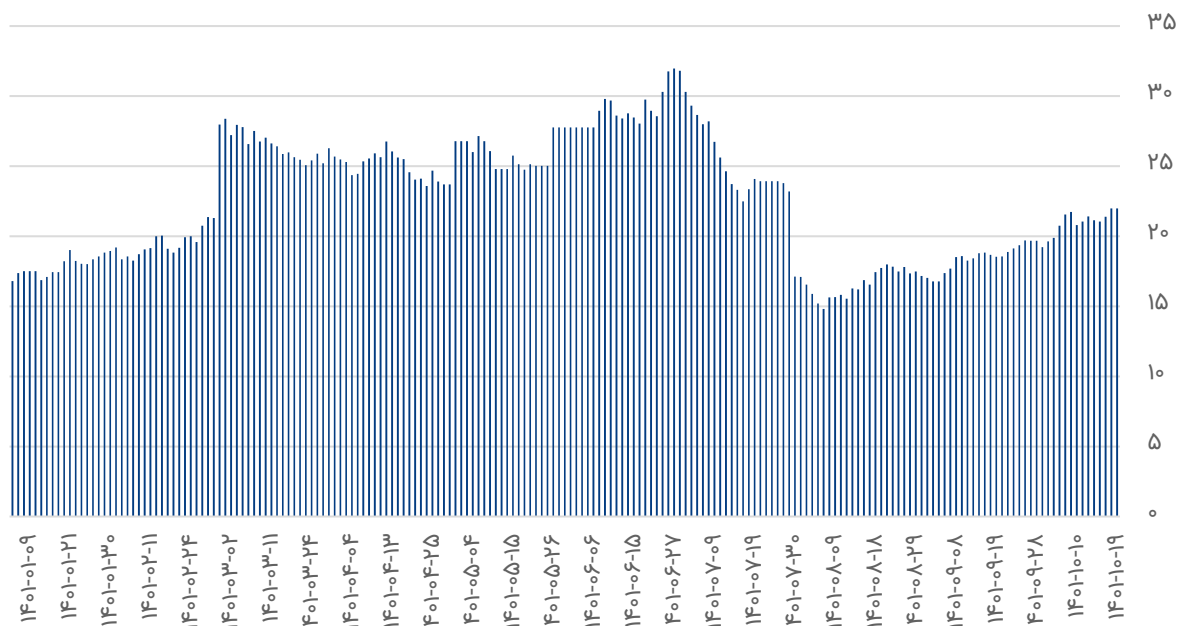


کربنات سدیم و شیشه خرد (شیشه بازیافتی) بیشترین سهم را در مبلغ مواد اولیه مصرفی کگاز دارند. تأمین‌کنندگان اصلی مواد اولیه شرکت به شرح زیر هستند.

- آریا سلولوز: تأمین‌کننده انواع کارتن
- شرکت کاوه سودا: کربنات
- شمس اسکو و البرز پلاست: انواع نایلون
- پالت سازی کوثر: انواع پالت
- پیش‌گام چاپ: انواع لیبل
- تأمین شیشه خورده نیز از طریق اشخاص حقیقی انجام می‌شود.

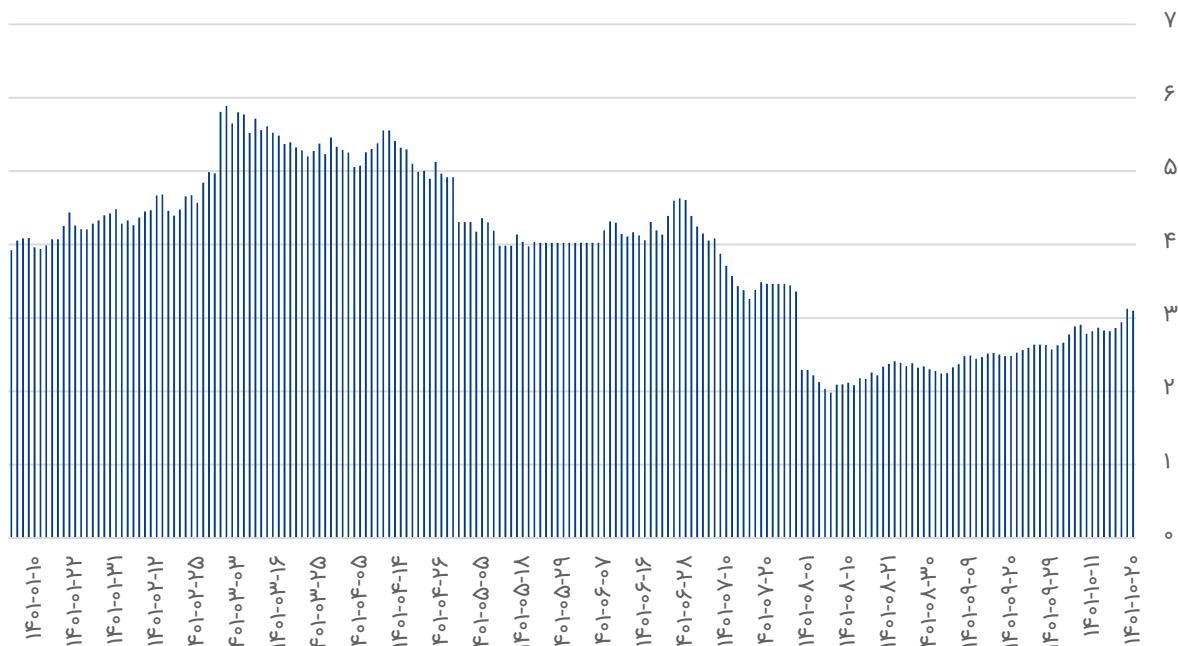
بررسی سهام شرکت

روند نسبت P/E سهام شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۱



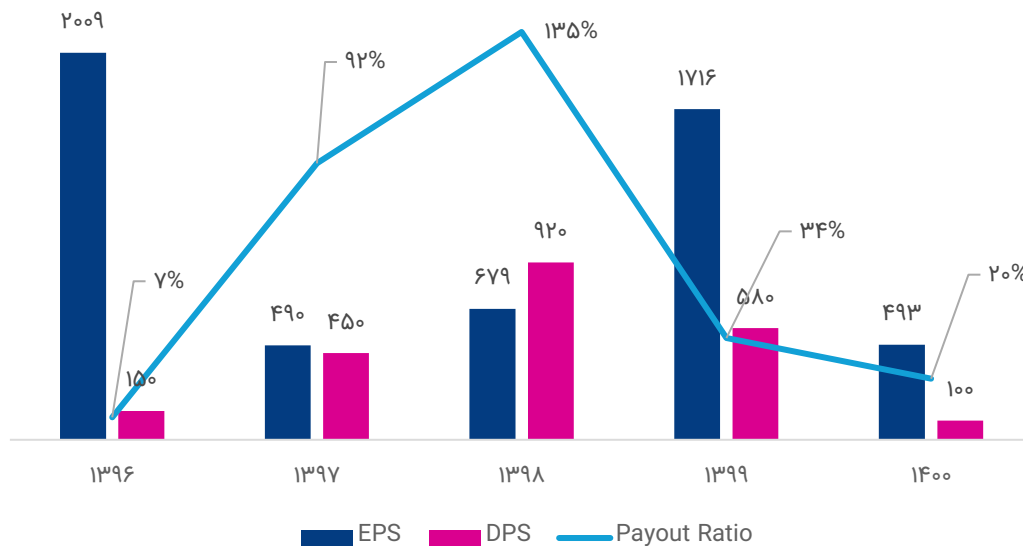
در پی ریزش قیمت‌های بازار در این برهه نسبت‌های سودآوری نیز تحت‌تأثیر تغییرات قیمتی کاهش‌ی شدند. همچنین این کاهش در پی انتشار گزارش و صورت‌های مالی جدید و بهبود عملکرد شرکت نیز بوده است.

روند نسبت P/E سهام شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۱



روند تقسیم سود

روند و نسبت تقسیم سود هر سهم



دلیل اصلی کاهش نسبت تقسیم سود مجموعه طرح‌های توسعه و نیاز به جریان نقد بیشتر بوده است. احتمال تقسیم سود کمتر برای سال دیگر نیز با توجه به سررسید اعلام شده برای فاز ۳ تولید وجود دارد.

تخمین سود و برآورد ارزش

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	مفروضات تحلیل
۲۸۵,۰۰۰	۲۷۰,۳۷۵	۲۳۰,۶۹۷	۲۰۷,۳۴۷	دلار
۳۵۰	۳۳۴	۳۰۰	۳۲۳	نرخ فروش شیشه صادراتی (دلار/تن)
۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۷,۹۹۱,۸۶۵	۹۱,۹۱۹,۴۱۳	۴۷,۶۲۵,۵۶۴	نرخ فروش شیشه داخلی (ریال/تن)
۶۰٪	۵۴٪	۷۰٪	۶۱٪	سهم صادرات از فروش
۶۵,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	ظرفیت تولید عملی (تن/سال)
۱,۴۲۱	۱,۱۴۱	۴۹۳	۱,۷۱۶	سود هر سهم

- **نرخ دلار:** دلار نیما (که محل نقل و انتقال‌های ارزی شرکت است) برای سال آینده برابر ۲۸۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- **نرخ صادراتی:** باتوجه به مقصد اصلی صادرات شیشه ایران که عراق است، تقاضای موجود در آن کشور و از همه مهم‌تر چالش‌های رقابتی که محصولات ایران در بازارهای جهانی دارند انتظار رشد یا افت چشمگیری برای نرخ صادراتی شرکت متصور نیستیم.
- **نرخ داخلی:** نرخ فروش شیشه در بازار داخلی توسط بازار و عوامل مؤثری مانند هزینه‌ها و بهای تمام‌شده‌ها محاسبه می‌شود. با روند موجود که در چند ماه و با وجود انرژی بر بودن تولید در این صنعت انتظار ثبات قیمت در محدوده‌های بالاتر از سطح فعلی وجود دارد.
- **ظرفیت تولید:** باتوجه به طرح‌های توسعه در جریانی که شرکت گزارش کرده است انتظار می‌رود ظرفیت تولید عملی مجموعه تا انتهای ۱۴۰۲ به ۶۵,۰۰۰ تن در سال می‌رساند.

بررسی حساسیت سود هر سهم

نرخ دلار در سامانه نیما									مقدار تولید محصول در سال
۳۵۰۰۰۰	۳۴۰۰۰۰	۳۳۰۰۰۰	۳۲۰۰۰۰	۳۱۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰	۲۹۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰		
۸۴۹	۸۳۶	۸۲۳	۸۱۰	۷۹۷	۷۸۴	۷۷۱	۷۵۸	۳۵۰۰۰	
۹۱۰	۸۹۶	۸۸۲	۸۶۸	۸۵۴	۸۴۰	۸۲۷	۸۱۳	۳۷۵۰۰	
۹۷۱	۹۵۶	۹۴۱	۹۲۶	۹۱۱	۸۹۶	۸۸۲	۸۶۷	۴۰۰۰۰	
۱,۰۳۱	۱,۰۱۶	۱,۰۰۰	۹۸۴	۹۶۸	۹۵۳	۹۳۷	۹۲۱	۴۲۵۰۰	
۱,۰۹۲	۱,۰۷۵	۱,۰۵۹	۱,۰۴۲	۱,۰۲۵	۱,۰۰۹	۹۹۲	۹۷۵	۴۵۰۰۰	
۱,۱۵۳	۱,۱۳۵	۱,۱۱۷	۱,۱۰۰	۱,۰۸۲	۱,۰۶۵	۱,۰۴۷	۱,۰۲۹	۴۷۵۰۰	
۱,۲۱۳	۱,۱۹۵	۱,۱۷۶	۱,۱۵۸	۱,۱۳۹	۱,۱۲۱	۱,۱۰۲	۱,۰۸۴	۵۰۰۰۰	
۱,۲۷۴	۱,۲۵۴	۱,۲۳۵	۱,۲۱۶	۱,۱۹۶	۱,۱۷۷	۱,۱۵۷	۱,۱۳۸	۵۲۵۰۰	
۱,۳۳۵	۱,۳۱۴	۱,۲۹۴	۱,۲۷۳	۱,۲۵۳	۱,۲۳۳	۱,۲۱۲	۱,۱۹۲	۵۵۰۰۰	
۱,۳۹۵	۱,۳۷۴	۱,۳۵۳	۱,۳۳۱	۱,۳۱۰	۱,۲۸۹	۱,۲۶۷	۱,۲۴۶	۵۷۵۰۰	
۱,۴۵۶	۱,۴۳۴	۱,۴۱۱	۱,۳۸۹	۱,۳۶۷	۱,۳۴۵	۱,۳۲۲	۱,۳۰۰	۶۰۰۰۰	
۱,۵۱۷	۱,۴۹۳	۱,۴۷۰	۱,۴۴۷	۱,۴۲۴	۱,۴۰۱	۱,۳۷۸	۱,۳۵۴	۶۲۵۰۰	
۱,۵۷۷	۱,۵۵۳	۱,۵۲۹	۱,۵۰۵	۱,۴۸۱	۱,۴۵۷	۱,۴۳۳	۱,۴۰۹	۶۵۰۰۰	
۱,۶۳۸	۱,۶۱۳	۱,۵۸۸	۱,۵۶۳	۱,۵۳۸	۱,۵۱۳	۱,۴۸۸	۱,۴۶۳	۶۷۵۰۰	
۱,۶۹۹	۱,۶۷۳	۱,۶۴۷	۱,۶۲۱	۱,۵۹۵	۱,۵۶۹	۱,۵۴۳	۱,۵۱۷	۷۰۰۰۰	

برآورد ارزش از روش DDM

۱۵٪	نرخ رشد پایدار
۴۰٪	نرخ رشد ناپایدار (تا ۱۴۰۵)
۴۵٪	بازده مورد انتظار سهام‌دار
۱۰,۴۶۰	ارزش سهم در سال پایدار
۱۴,۵۸۶	ارزش ذاتی هر سهم

برآورد ارزش با استفاده از نسبت‌های مالی

نسبت P/E شرکت‌های هم‌گروه و میانگین صنعت به شرح زیر است.

نسبت P/E	شرکت‌های هم‌گروه
۸,۴۸	کهمداد
۸,۰۴	کرازی
۲۳,۴۷	کگاز
۶,۰۷	کقزوی
۲۶,۲	کمینا
۱۳,۷۹	کابگن
۱۴,۳	میانگین ساده
۱۱	میانگین موزون

۱,۴۲۱	سود آینده‌نگر هر سهم برای سال ۱۴۰۲
۱۱,۴	میانگین نسبت P/E صنعت
۱۶,۱۷۷	ارزش نسبی هر سهم

میانگین ارزش برآوردی

وزن در تحلیل	ارزش برآوردی	
۲۵%	۱۴,۵۸۶	ارزش هر سهم بر مبنای روش DDM
۷۵%	۱۶,۱۷۷	ارزش هر سهم بر مبنای ارزش‌گذاری نسبی
	۱۵,۷۷۹	میانگین ارزش هر سهم

داهی

رصد دائمی بازار و تصمیم‌گیری بهینه توسط الگوریتم

نرم‌افزار معاملات الگوریتمی



شخصی‌سازی الگوریتم‌ها

مانیتورینگ الگوریتم‌ها

تعریف سطوح کاربری مختلف

مطابق با دستورالعمل‌های سازمان بورس

گردآورندگان

سرپرست نشریه و مدیر تحلیل

فریماه عزیزمحمدی

تحلیلگر

امیرحسین فلاح حسینی

طراح گرافیک

پویا مظاهری

بیانیه سلب مسئولیت

این گزارش به هیچ عنوان سیگنال خرید یا فروش تلقی نمی‌شود و صرفاً گزارشی تحلیلی می‌باشد. همچنین محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست و نشریه ره‌آورد هیچ گونه تضمین، تصریح و یا قطعیتی در رابطه با این گزارش بیان نمی‌کند.

رزرو آگهی ۴۷۱۸۲ - ۰۲۱ داخلی (۲۳۲)

† rahavard365.com †