



تحليل بنيادی



کمینا

اردیبهشت ۱۴۰۲

فهرست

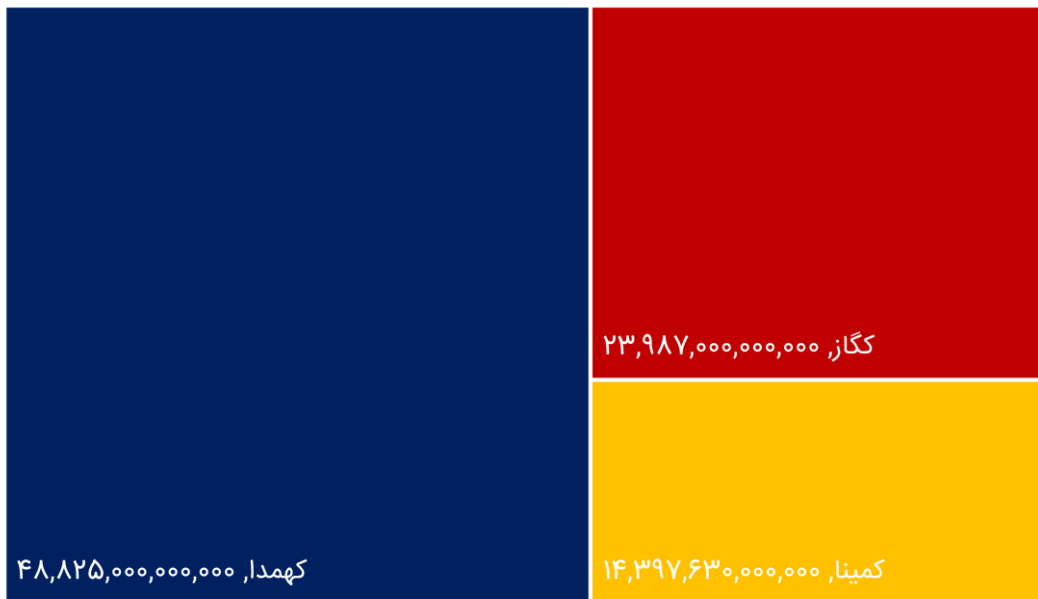
۲	صنعت شیشه مطروف
۵	اطلاعات شرکت
۵	سهامداران
۶	ظرفیت تولید
۶	مشتریان
۷	افزایش سرمایه
۷	تقسیم سود
۸	مفروضات
۹	تولید
۱۰	فروش
۱۰	بهای تمام شده
۱۱	سود و زیان
۱۲	تحلیل حساسیت سود
۱۲	حاشیه سود
۱۳	ترازنامه
۱۴	سرمایه گذاری ها
۱۴	پروژه ها
۱۵	دارایی ها
۱۶	بررسی روند قیمت
۱۶	نتیجه گیری
۱۷	سلب مسئولیت

صنعت شیشه مطروف

شرکت های فعال در صنعت تولید شیشه مطروف که در بورس فعال هستند عبارت اند از: کهمدا، کگاز و کمینا. در ادامه به مقایسه این شرکت ها با یکدیگر و ارزیابی وضعیت صنعت می پردازیم.

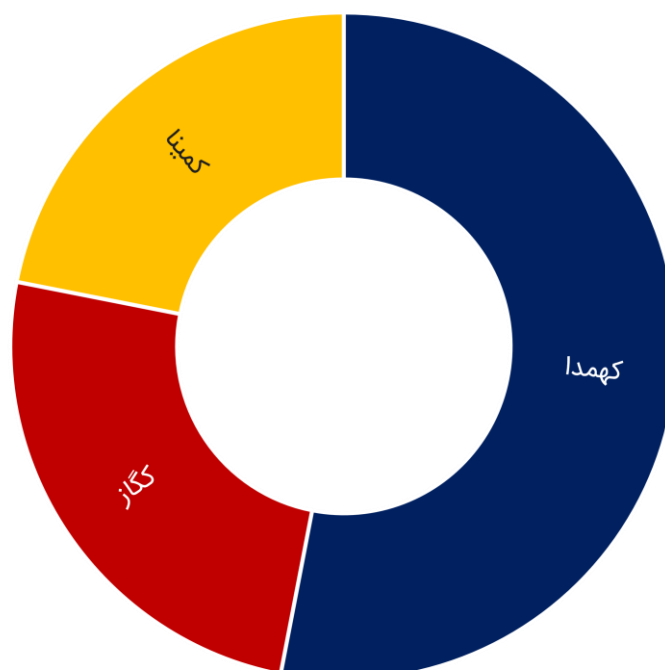
کل ارزش بازار صنعت شیشه مطروف بورسی در ایران مبلغی حدود ۸۷۰۰ میلیارد تومان است که بیشترین آن مربوط به نماد کهمدا است. کمینا نیز با ارزش بازار ۱۴۰۰ میلیارد تومان سهم از ارزش بازار ۱۷ درصدی دارد.

ارزش بازار



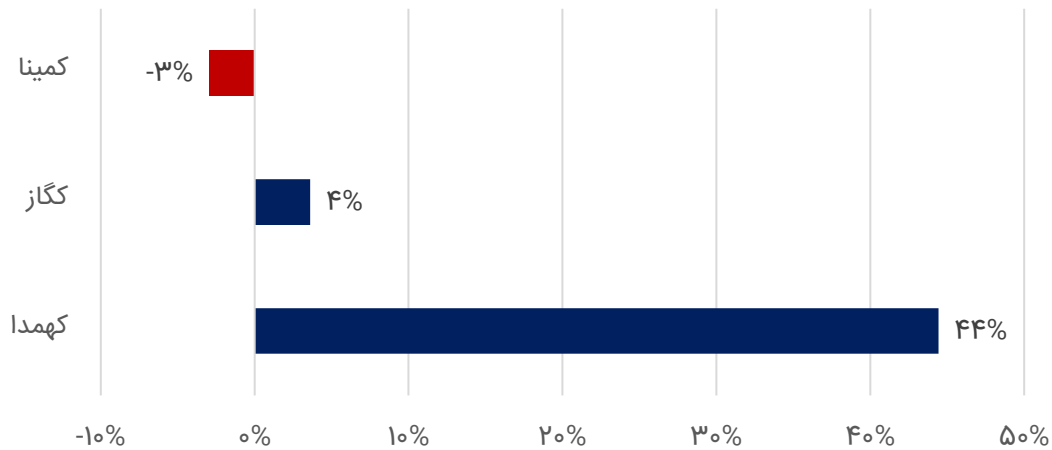
فروش شرکت های بورسی نیز در ۴ فصل گذشته حدودا ۱۹۰۰ میلیارد تومان بوده است که کمینا سهم ۲۲ درصدی از این فروش دارد (۴۱۷ میلیارد تومان).

فروش



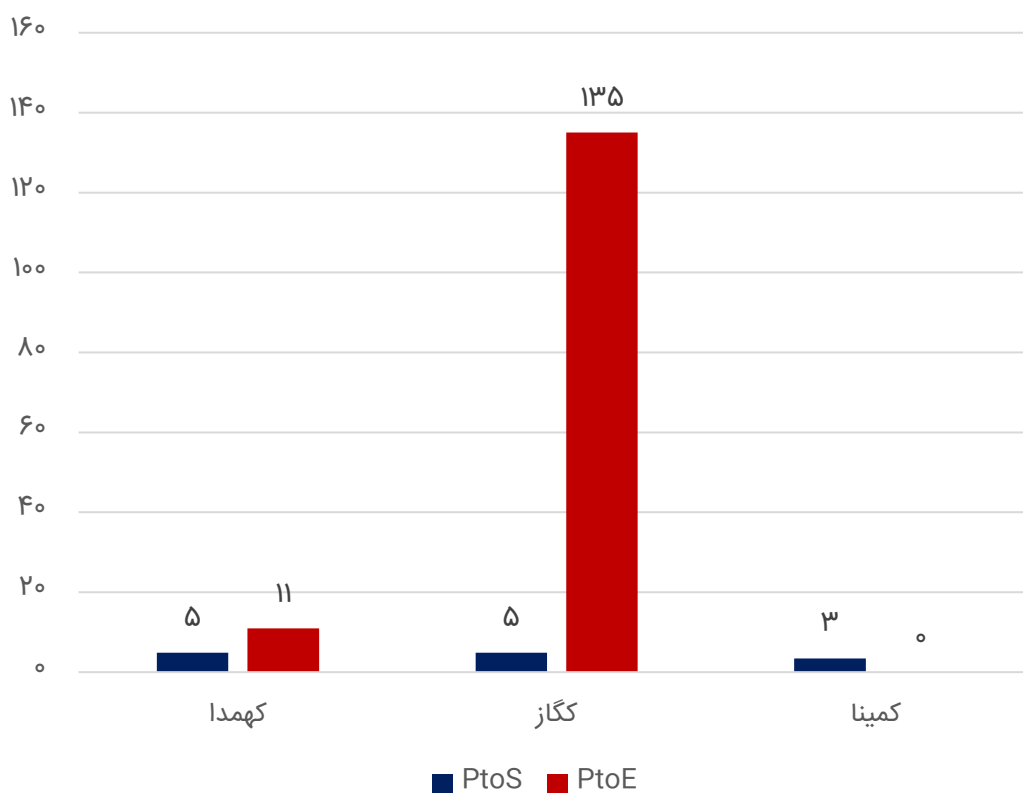
در چهار فصل گذشته، کهمدا با ۴۴ درصد بیشترین حاشیه سود خالص را داشته است. همچنین در این بازه حاشیه سود خالص کمینا برابر با ۳ درصد منفی بوده است. تنها نماد زیان ده در این گروه در چهار فصل گذشته، کمینا است.

حاشیه سود خالص



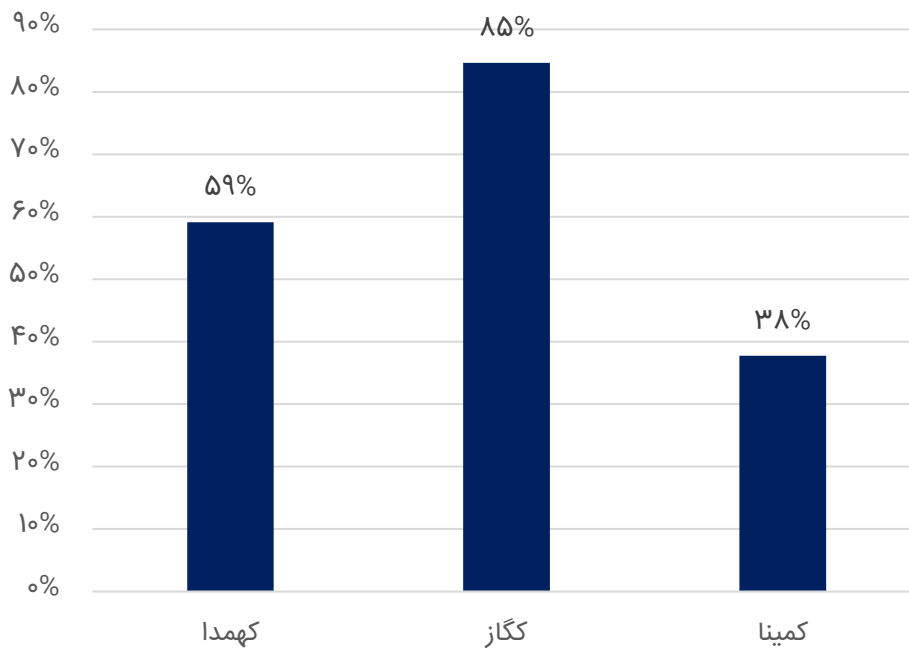
کمترین P/E در چهار فصل گذشته در این صنعت مربوط به نماد کهمدا می باشد. همچنین نماد کمینا با ۳ واحد، کمترین P/S را دارد اما چون در چهار فصل گذشته زیان داشته است، P/E آن منفی است.

p/e و p/s



بیشترین بازدهی سالانه مربوط به نماد کگاز بوده است. همچنین در این بازه زمانی کمینا حدود ۳۸ درصد بازدهی داشته است. با توجه به بازدهی کم این گروه در یکسال اخیر نسبت به برخی دیگر از صنایع، در صورت بهتر شدن وضعیت عملیاتی این شرکت ها، می توان انتظار سودآوری از آن ها داشت.

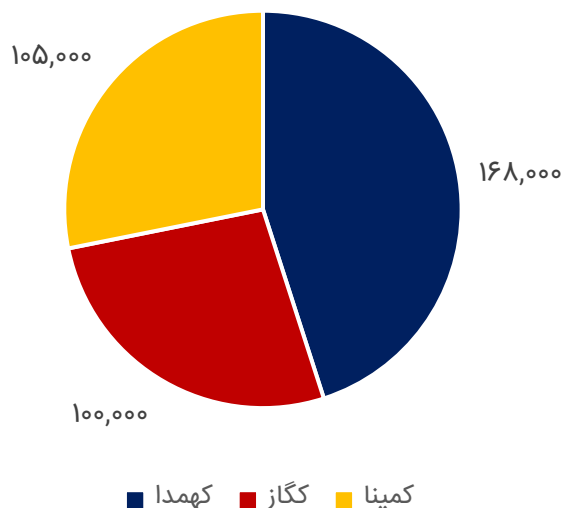
بازدهی یکساله



از لحاظ ظرفیت تولید نیز ذکر این نکته مهم است که کهمدا دارای بیشترین ظرفیت اسمی تولید است و کمینا هم بعد از افزایش ظرفیت تولید، در رتبه دوم ایستاده است.

نماد	ارزش بازار	ظرفیت تولید	ارزش بازار / ظرفیت
کهمدا	۴۸,۸۲۵,۰۰۰	۱۶۸,۰۰۰	۲۹۰
کگاز	۲۳,۹۸۷,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۳۹
کمینا	۱۴,۳۹۷,۶۳۰	۱۰۵,۰۰۰	۱۳۷

ظرفیت تولید



اطلاعات شرکت

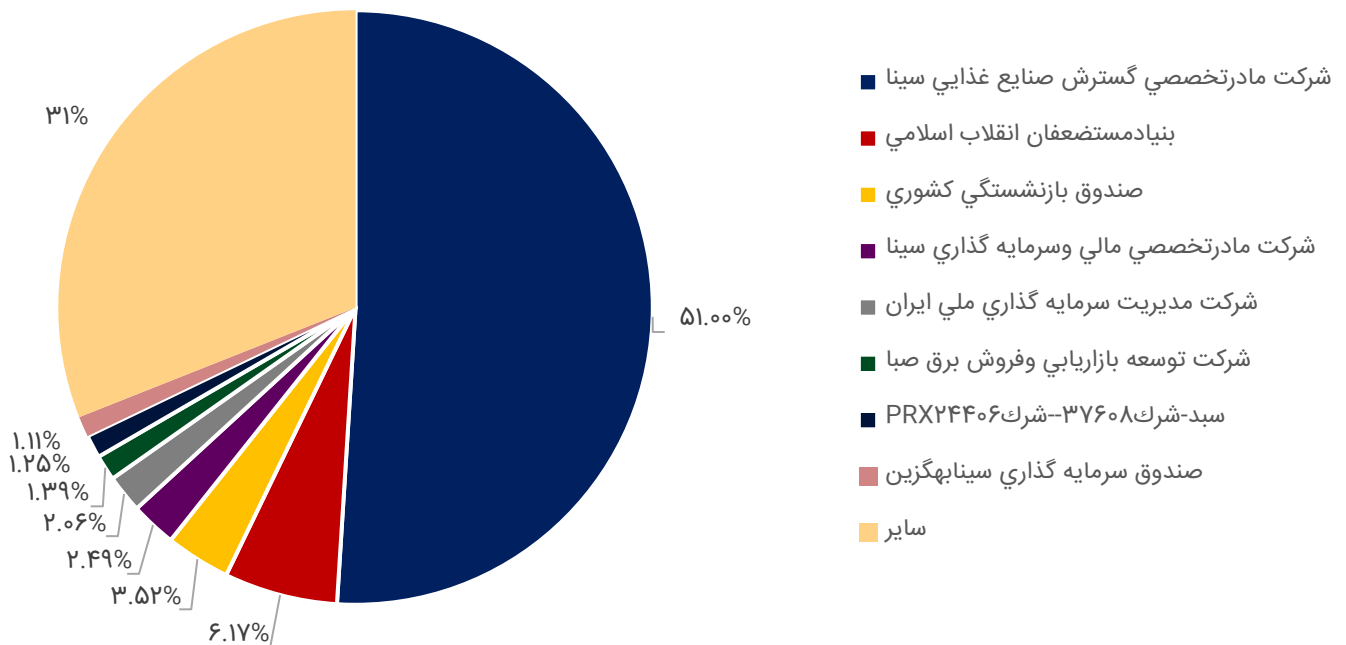
شرکت شیشه سازی مینا در سال ۱۳۴۵ در تهران و به صورت سهامی عام تاسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۵۱ به سهامی خاص و مجدداً در سال ۱۳۵۴ به سهامی عام تبدیل شد.

شرکت شیشه سازی مینا بعد از انقلاب تحت پوشش بنیاد مستضعفان و از سال ۱۳۵۹ تحت پوشش سازمان صنایع ملی ایران قرار گرفت و در سال ۱۳۶۹، مسئولیت اداره شرکت به صاحبان سهام محول گردیده است. در حال حاضر ۵۱٪ از سهام این شرکت متعلق به شرکت مادر تخصصی گسترش صنایع غذایی سینا و واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد.

سرمایه (میلیون ریال)	۱,۲۷۳,۰۰۰	P/E ttm	-۱۰۷.۵۰
سال مالی	۲۹/۱۲/۱۴۰۲	کارشناسی P/E	۶.۶۷
قیمت روز	۱۱,۳۱۰	حاشیه سود ناخالص	۳۱%
ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۴,۳۹۷,۶۳۰	حاشیه سود عملیاتی	۲۹%
کارشناسی P/S	۱.۵۵	حاشیه سودخالص	۲۳%

سهامداران

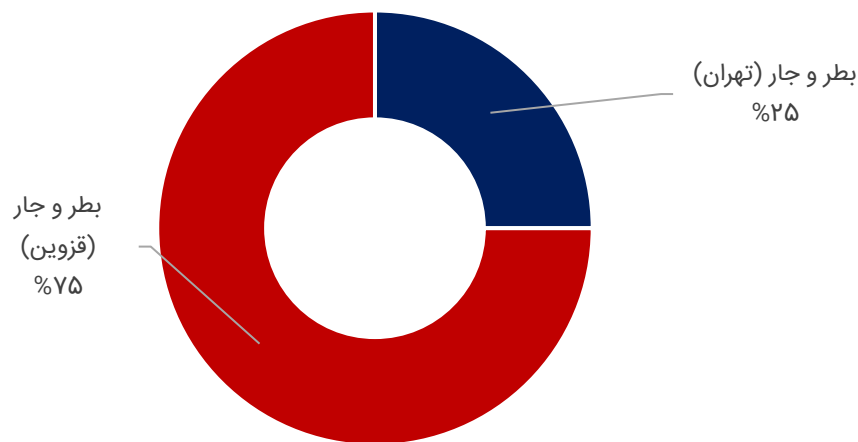
درصد مالکیت



ظرفیت تولید

ظرفیت تولید			
ظرفیت عملی (متوسط ۵ ساله)	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	گروه محصولات
۳۰,۲۸۱	۲۵,۰۰۰	تن	بتر و جار (تهران)
۶۰,۵۰۰ تن به بهره برداری رسیده است.	۷۵,۰۰۰	تن	بتر و جار (قزوین)
۲۰۸	۱,۶۰۰	میلیون عدد	سربتر
۳۰,۴۸۹	۱۰۱,۶۰۰	جمع	

ظرفیت تولید



- ظرفیت اسمی کارخانه تهران ۲۵,۰۰۰ تن در سال است که شرکت در حال حاضر حدود ۳۰,۰۰۰ تن تولید می کند.
- این شرکت در قزوین کارخانه جدیدی با ۷۵,۰۰۰ تن ظرفیت (با دانش روز و تکنولوژی جدید) برای تولید شیشه های سبک تاسیس کرده است که در حال حاضر ۳ خط از چهار خط آن با ظرفیت ۶۰,۵۰۰ تن و ۴۰٪ ظرفیت اسمی در حال فعالیت می باشد.

مشتریان

عمده تولیدات شرکت (حدوداً ۷۰٪) به شرکت های زیر که جزو اشخاص وابسته و زیر مجموعه گروه بنیاد مستضعفان هستند، فروخته می شود. همچنین این شرکت محصولات خود را به کشور عراق نیز صادر می کند.

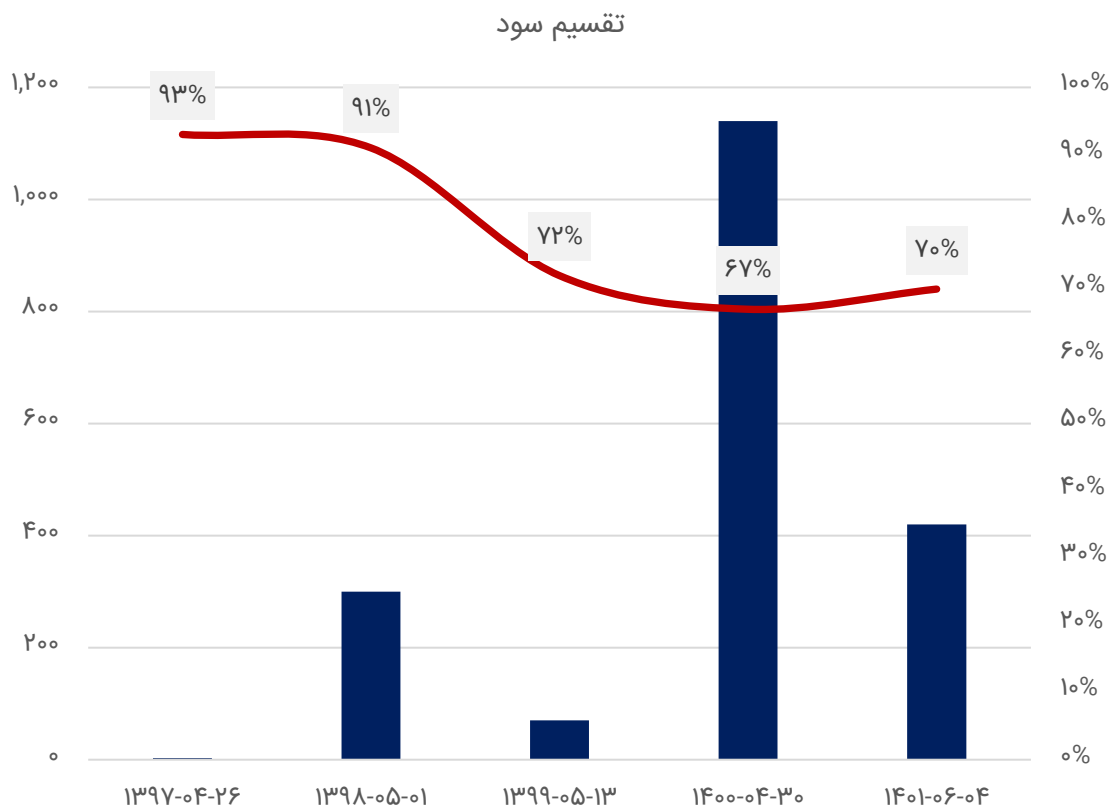


افزایش سرمایه

افزایش سرمایه				
تاریخ	مقدار افزایش سرمایه	میزان و محل افزایش سرمایه	سرمایه گذشته	سرمایه جدید
۱۴۰۰-۰۵-۱۶	۹۱۵.۰ B	درصد افزایش ۲۵۶٪ (۲۵۶٪ نقد، ۰٪ ذخیره ها)	۳۵۸.۰ B	۱.۳ T

تقسیم سود

سود نقدی		
تاریخ	سود نقدی	درصد سود تقسیمی
۱۳۹۷-۰۴-۲۶	۳	درصد تقسیم سود: ۹۳٪
۱۳۹۸-۰۵-۰۱	۳۰۰	درصد تقسیم سود: ۹۱٪
۱۳۹۹-۰۵-۱۳	۷۰	درصد تقسیم سود: ۷۲٪
۱۴۰۰-۰۴-۳۰	۱,۱۴۰	درصد تقسیم سود: ۶۷٪
۱۴۰۱-۰۶-۰۴	۴۲۰	درصد تقسیم سود: ۷۰٪



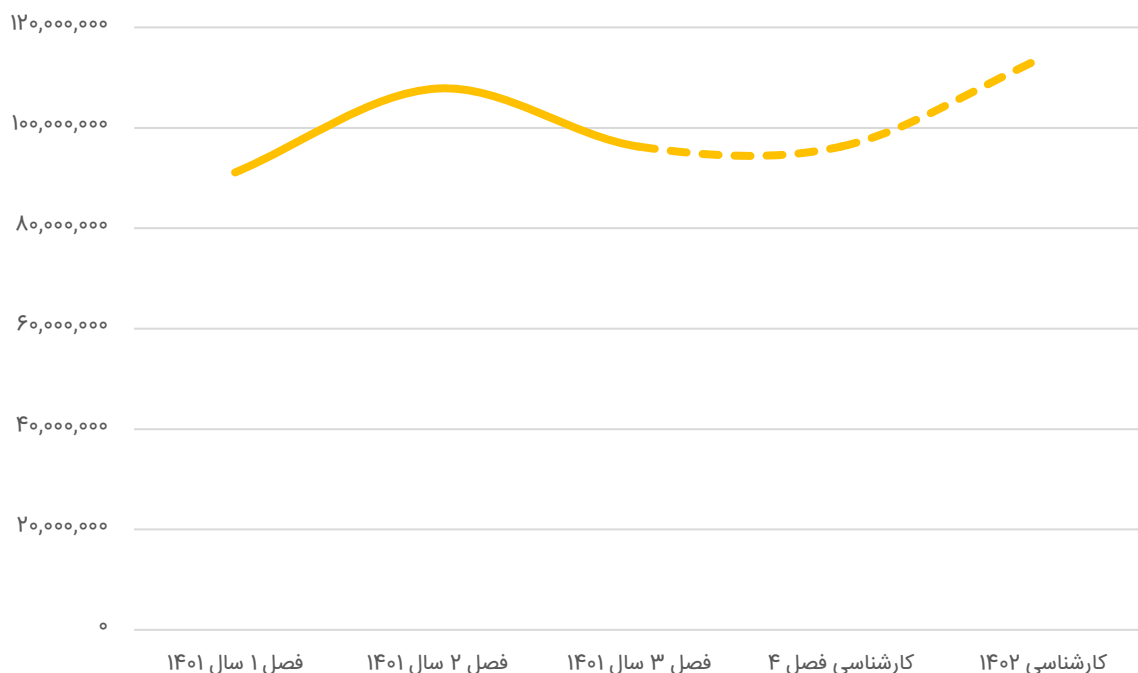
مفروضات

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی فصل ۴	فصل ۳ سال ۱۴۰۱	فصل ۲ سال ۱۴۰۱	فصل ۱ سال ۱۴۰۱	
۴۵۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۶۴,۴۰۰	۲۴۷,۵۹۵	نرخ دلار
%۶۰					راندمان کارخانه قزوین (۳ خط تولید)
%۳۰					راندمان کارخانه قزوین (خط تولید چهارم)
%۴۰					نرخ رشد هزینه ها
۱۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۶,۲۵۴,۵۷۳	۱۰۷,۸۲۰,۳۵۷	۹۱,۱۱۲,۶۶۴	بتر و جار (تهران)
۱۳۶,۱۸۴,۲۱۱	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰				بتر و جار (قزوین)
۱,۹۰۸,۱۶۹,۱۷۳	۱,۶۱۱,۳۴۲,۸۵۷	۱,۶۱۱,۳۴۲,۸۵۷	۱,۵۲۵,۷۸۹,۴۷۴	۱,۴۲۱,۱۱۷,۶۴۷	سر بتر

*واحد: ریال

- همانطور که گفته شد، کارخانه جدید شرکت در قزوین در سال ۱۴۰۱ با ۴۰٪ ظرفیت فعالیت می کرد که انتظار می رود در سال ۱۴۰۲ به حداقل ۶۰٪ ظرفیت برسد. همچنین خط چهارم کارخانه قزوین در سال ۱۴۰۱ غیر فعال بود که برآورد می شود در سال جدید با ۳۰٪ ظرفیت شروع بکار کند.
- نرخ های فروش، طبق شرایط حاکم بر بازار فروش محصولات و با تایید از سوی هیات مدیره شرکت تعیین و اعمال می گردد.
- با توجه به اینکه محصولات شرکت در سال ۱۴۰۱، تغییر مهمی نداشته اند و همچنین با توجه به تولید محصولات جدید با حاشیه سود بالاتر (شیشه سبک) در کارخانه قزوین، انتظار می رود که محصولات تولیدی این شرکت در سال ۱۴۰۲ با افزایش نرخ حدود ۲۰٪ همراه شوند (نرخ های بالاتر و پایین تر در جدول تحلیل حساسیت محاسبه شده اند).
- از آنجایی که خط تولید کارخانه قزوین به تازگی راه اندازی شده است و در مورد نرخ فروش محصولات شیشه سبک اطلاعاتی در دسترس نیست، به نرخ فروش سایر شرکت ها مراجعه کردیم که نشان می دهد نماد کگاز محصول شیشه سبک خود را با نرخ هر تن ۱۴ میلیون تومان به فروش می رساند. به دلیل رعایت اصل احتیاط نرخ فروش شیشه سبک کمی پایین تر از نرخ فروش کگاز در نظر گرفته شده است.
- تغییرات بهای تمام شده متناسب با رشد تولیدات شرکت و نرخ رشد هزینه ها محاسبه شده است.

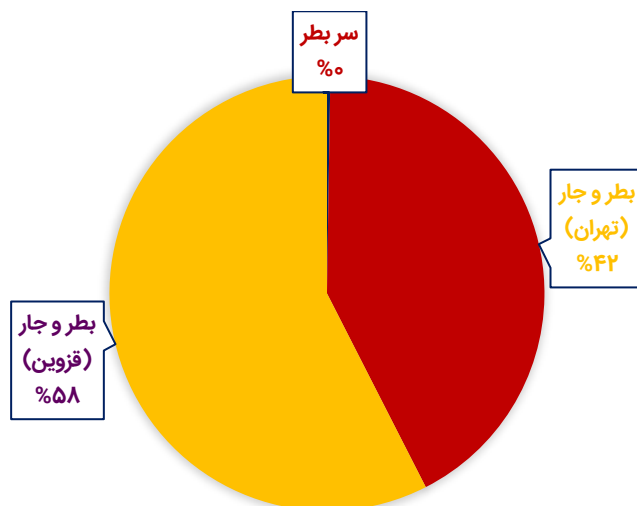
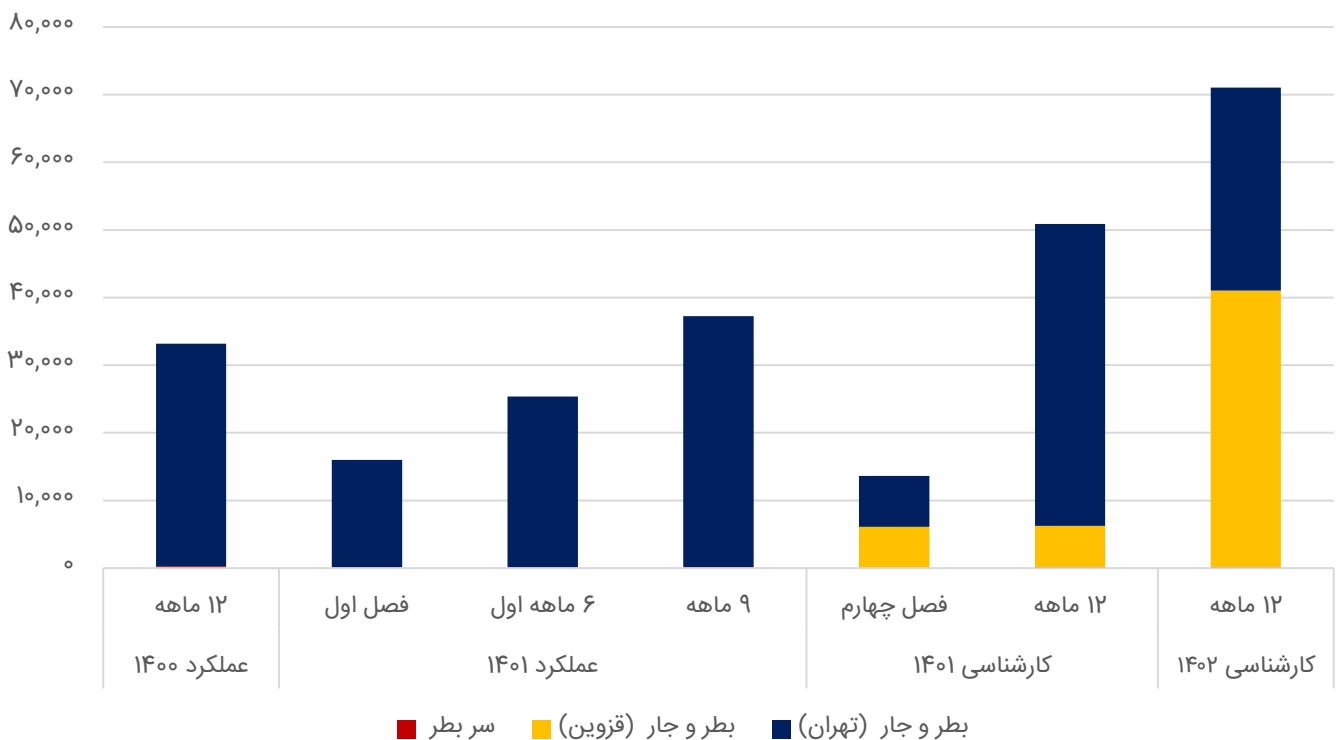
رشد تغییرات نرخ محصول بتر در سال ۱۴۰۱ و پیش بینی سال ۱۴۰۲



تولید

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	واحد	مقدار تولید
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	۹ ماهه	۶ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه		
۱۷۶	۲۱۸	۸۰	۱۳۸	۱۰۷	۴۸	۲۶۷	میلیون عدد	سر بطر
۳۰,۰۰۰	۴۴,۶۲۶	۷,۵۰۰	۳۷,۱۲۶	۲۵,۲۷۶	۱۵,۹۳۱	۳۲,۸۹۷	تن	بטר و جار (تهران)
۴۰,۸۳۸	۶,۰۵۰	۶,۰۵۰	۰	۰	۰	۰	تن	بטר و جار (قزوین)
۷۱,۰۱۳	۵۰,۸۹۴	۱۳,۶۳۰	۳۷,۲۶۴	۲۵,۳۸۳	۱۵,۹۷۹	۳۳,۱۶۵		جمع
%۴۰	%۵۳							نرخ رشد

مقدار تولید

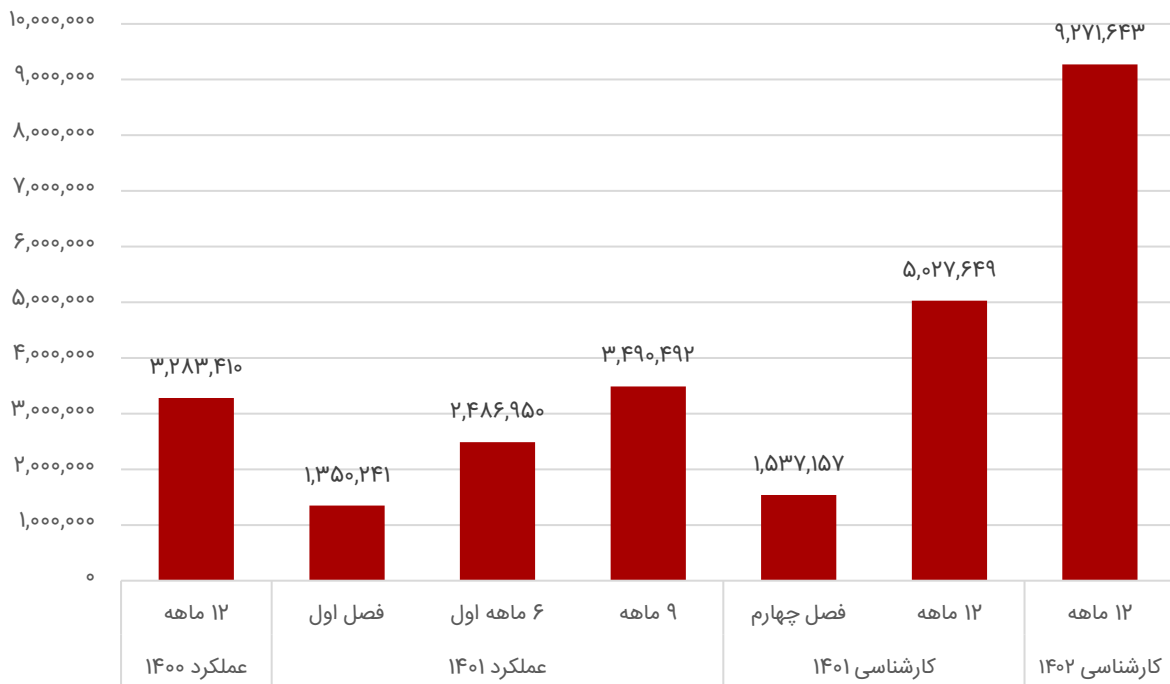


فروش

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	مبلغ فروش
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	۹ ماهه	۶ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه	
۳,۳۷۵,۰۰۰	۳,۹۸۷,۱۴۸	۷۱۲,۵۰۰	۳,۲۷۴,۶۴۸	۲,۳۲۷,۵۰۳	۱,۲۷۷,۷۶۴	۲,۹۱۶,۶۶۱	بטר و جار (تهران)
۵,۵۶۱,۴۲۳	۶۹۵,۷۵۰	۶۹۵,۷۵۰	۰	۰	۰	۰	بטר و جار (قزوین)
۳۳۵,۲۲۰	۳۴۴,۷۵۱	۱۲۸,۹۰۷	۲۱۵,۸۴۴	۱۵۹,۴۴۷	۷۲,۴۷۷	۳۶۳,۰۸۲	سر بتر
۹,۲۷۱,۶۴۳	۵,۰۲۷,۶۴۹	۱,۵۳۷,۱۵۷	۳,۴۹۰,۴۹۲	۲,۴۸۶,۹۵۰	۱,۳۵۰,۲۴۱	۳,۲۸۳,۴۱۰	جمع کل
%۸۴	%۵۳						نرخ رشد

* واحد: میلیون ریال

مبلغ فروش



بهای تمام شده

از آنجایی که شرکت اطلاعات بهای تمام شده خود را به صورت فصلی افشا نمی کند، لذا پیش بینی اقلام بهای تمام شده به صورت فصلی ممکن نیست.

همچنین به دلیل محاسبه هزینه های مالی پروژه در قسمت بهای تمام شده (به دلیل اینکه پروژه به بهره برداری رسیده است، هزینه مالی مربوطه باید در قسمت هزینه های مالی صورت های مالی بیان شود)، شرکت مجبور به اصلاح و ارائه مجدد صورت های مالی خود شد. لذا برای شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱، صورت های مالی حسابرسی شده به همراه یادداشت های توضیحی، در دسترس نیست.

برای برآورد مبلغ بهای تمام شده مجبور شدیم تا با نرخ تورم هزینه ها را رشد دهیم لذا سرمایه گذاران محترم توجه داشته باشند که ممکن است عدد بهای تمام شده واقعی، متفاوت باشد.

به هر حال عمده بهای تمام شده مربوط به مواد اولیه شامل کربنات سدیم، خرده شیشه و ورق فولادی است که تغییرات قیمت آن ها بر روی بهای تمام شده اثر گذار است.

سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	۹ ماهه	۶ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه	
۹,۲۷۱,۶۴۳	۵,۰۲۷,۶۴۹	۱,۵۳۷,۱۵۷	۳,۴۹۰,۴۹۲	۲,۴۸۶,۹۵۰	۱,۳۵۰,۲۴۱	۳,۲۸۳,۴۱۰	فروش
۶,۴۳۲,۲۵۰-	۴,۵۷۳,۳۰۴-	۱,۴۰۶,۸۹۴-	۳,۱۶۶,۴۱۰-	۲,۱۲۷,۱۱۸-	۱,۰۵۵,۵۴۷-	۲,۰۹۹,۱۵۱-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۸۳۹,۳۹۳	۴۵۴,۳۴۶	۱۳۰,۲۶۴	۳۲۴,۰۸۲	۳۵۹,۸۳۲	۲۹۴,۶۹۴	۱,۱۸۴,۲۵۹	سود (زیان) ناخالص
۳۳۵,۸۱۹-	۲۳۹,۸۷۱-	۸۹,۷۷۵-	۱۵۰,۰۹۶-	۶۰,۳۲۱-	۲۶,۴۹۸-	۱۷۱,۵۲۶-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۱۴۷,۲۰۲	۵۳,۳۰۳	۳۴,۷۹۷	۱۸,۵۰۶	۳,۳۱۳-	۶,۴۰۲-	۷۸,۹۷۲-	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۶۵۰,۷۷۵	۲۶۷,۷۷۸	۷۵,۲۸۶	۱۹۲,۴۹۲	۲۹۶,۱۹۸	۲۶۱,۷۹۴	۹۳۳,۷۶۱	سود (زیان) عملیاتی
۳۳۵,۳۸۵-	۲۳۹,۵۶۱-	۴۷,۷۸۰	۲۸۷,۳۴۱-	۴۸,۰۰۰-	۱۸,۰۰۰-	۵۹,۰۲۸-	هزینه های مالی
۱۶,۴۲۲	۱۵,۷۹۷	۲۱,۰۷۴-	۳۶,۸۷۱	۹,۴۸۱	۰	۶,۵۹۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۳۳۱,۸۱۲	۴۴,۰۱۴	۱۰۱,۹۹۲	۵۷,۹۷۸-	۲۵۷,۶۷۹	۲۴۳,۷۹۴	۸۸۱,۳۲۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۷۴,۰۶۳-	۳,۲۸۶-	۳,۲۸۶-	۰	۱۹,۲۳۵-	۰	۱۱۳,۶۹۴-	مالیات
۲,۱۵۷,۷۴۹	۴۰,۷۲۹	۹۸,۷۰۷	۵۷,۹۷۸-	۲۳۸,۴۴۴	۲۴۳,۷۹۴	۷۶۷,۶۳۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲,۱۵۷,۷۴۹	۴۰,۷۲۹	۹۸,۷۰۷	۵۷,۹۷۸-	۲۳۸,۴۴۴	۲۴۳,۷۹۴	۷۶۷,۶۳۳	سود (زیان) خالص
۱,۶۹۵	۳۲	۷۸	۴۶-	۱۸۷	۱۹۲	۶۰۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	سرمایه
۱,۶۹۵	۳۲	۷۸	۴۶-	۱۸۷	۱۹۲	۶۰۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	آخرین سرمایه
۶/۷	۳۵۳/۵	P/E					

تحلیل حساسیت سود

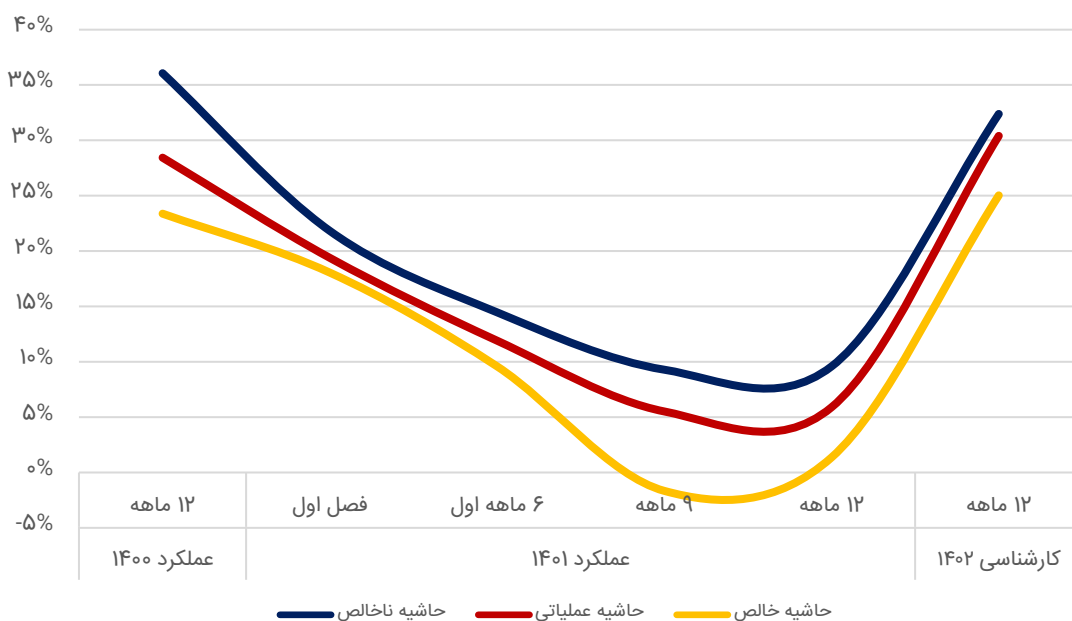
سال ۱۴۰۲، مبنا نرخ فروش فصل پاییز و بهای تمام شده شش ماهه اول می باشد:

افزایش در نرخ فروش بطر و جار									
۱,۶۹۵	%	%۱۰	%۲۰	%۳۰	%۴۰	%۵۰	%۶۰	%۷۰	%۸۰
۲,۳۹۵	۲,۶۰۵	۲,۸۱۵	۳,۰۲۵	۳,۲۳۵	۳,۴۴۴	۳,۶۵۴	۳,۸۶۴	۴,۰۷۴	
۲,۰۴۴	۲,۲۵۳	۲,۴۶۳	۲,۶۷۳	۲,۸۸۳	۳,۰۹۳	۳,۳۰۳	۳,۵۱۳	۳,۷۲۳	
۱,۶۹۲	۱,۹۰۲	۲,۱۱۲	۲,۳۲۲	۲,۵۳۲	۲,۷۴۲	۲,۹۵۲	۳,۱۶۱	۳,۳۷۱	
۱,۳۴۱	۱,۵۵۱	۱,۷۶۱	۱,۹۷۰	۲,۱۸۰	۲,۳۹۰	۲,۶۰۰	۲,۸۱۰	۳,۰۲۰	
۹۸۹	۱,۱۹۹	۱,۴۰۹	۱,۶۱۹	۱,۸۲۹	۲,۰۳۹	۲,۲۴۹	۲,۴۵۹	۲,۶۶۹	
۶۳۸	۸۴۸	۱,۰۵۸	۱,۲۶۸	۱,۴۷۸	۱,۶۸۷	۱,۸۹۷	۲,۱۰۷	۲,۳۱۷	
۲۸۷	۴۹۶	۷۰۶	۹۱۶	۱,۱۲۶	۱,۳۳۶	۱,۵۴۶	۱,۷۵۶	۱,۹۶۶	
۶۵-	۱۴۵	۳۵۵	۵۶۵	۷۷۵	۹۸۵	۱,۱۹۵	۱,۴۰۴	۱,۶۱۴	
۴۱۶-	۲۰۶-	۳	۲۱۳	۴۲۳	۶۳۳	۸۴۳	۱,۰۵۳	۱,۲۶۳	

افزایش در بهای تمام شده

حاشیه سود

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	حاشیه سود
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	۹ ماهه	۶ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه	
%۳۱	%۹	%۸	%۹	%۱۴	%۲۲	%۳۶	حاشیه ناخالص
%۲۹	%۵	%۵	%۶	%۱۲	%۱۹	%۲۸	حاشیه عملیاتی
%۲۳	%۱	%۶	%۲-	%۱۰	%۱۸	%۲۳	حاشیه خالص



ترازنامه

اقلام ترازنامه شرکت به صورت زیر است:

دارایی	بدهی
موجودی نقد	۲۹,۴۴۵
○ سرمایه گذاری کوتاه مدت	○ بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
دریافتنیهای تجاری و سایر دریافتنیها	۵۲۸,۷۷۳
○ موجودی مواد و کالا	○ پیش دریافتها
○ پیش پرداخت ها	○ ذخیره مالیات بر درآمد
○ دارایی های نگهداری شده برای فروش	○ سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
○ جمع داراییهای جاری	○ حقه جاری تسهیلات مالی دریافتی
○ حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	○ ذخایر
○ سرمایه گذاریهای بلند مدت	○ بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
○ سرمایه گذاری در املاک	○ جمع بدهیهای جاری
○ داراییهای ثابت مشهود	○ حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
○ داراییهای نامشهود	○ پیش دریافتهای غیرجاری
○ پیش پرداخت های سرمایه ای	○ تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
○ سایر دارایی ها	○ ذخیره مزایای پایان خدمت
○ جمع داراییهای غیرجاری	○ جمع بدهیهای غیر جاری
○ جمع داراییها	○ جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
○ سرمایه	○ بدهیها و حقوق صاحبان سهام
○ صرف سهام	○ سرمایه
○ وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	○ صرف سهام
○ سهام خزانه	○ سهام خزانه
○ صرف سهام خزانه	○ صرف سهام خزانه
○ اندوخته قانونی	○ اندوخته قانونی
○ اندوخته طرح و توسعه	○ اندوخته طرح و توسعه
○ مازاد تجدید ارزیابی دارایی های غیر جاری نگه داری شده برای فروش	○ مازاد تجدید ارزیابی داراییها
○ مازاد تجدید ارزیابی داراییها	○ اندوخته تسعیر ارز داراییها و بدهیهای شرکت های دولتی
○ اندوخته تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری	○ تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری
○ سود (زیان) انباشته	○ سود (زیان) انباشته
○ جمع حقوق صاحبان سهام	○ جمع حقوق صاحبان سهام
○ جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	○ جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

ترازنامه



سرمایه گذاری ها

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده
اشتیاق	۱%	۴۸
فن آوران سامیک	۱%	۳۸۶

- شرکت سود قابل توجهی از جانب سرمایه گذاری های خود در سال گذشته کسب نکرده است.

پروژه ها

توضیحات	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ بهره برداری نهایی	مخارج انباشته ۲۹/۱۲/۱۴۰۰	طرح های عمده در دست اجرا
درخواست ۱۹ میلیون یورو تسهیلات ارزی که ۱۳ میلیون آن تا پایان سال ۱۴۰۰ دریافت شده است.	افزایش ظرفیت و تنوع تولیدات و سبک سازی محصولات	۱۵/۰۴/۱۴۰۱	۶,۷۰۲,۷۷۴	کارخانه شیشه سازی سبک قزوین

- پروژه شیشه سبک قزوین دارای ۴ خط تولیدی به ظرفیت اسمی ۷۵,۰۰۰ تن است که در حال حاضر سه خط آن با ظرفیت ۶۰,۰۰۰ و با ۴۰٪ ظرفیت در مدار تولید است.
- از سال ۱۳۹۳ قرار بود که شرکت بابت انجام طرح کارخانه قزوین، ۱۹ میلیون یورو وام ارزی دریافت کند که تا کنون ۱۳/۵ میلیون یورو از این وام بابت خرید ماشین آلات دریافت شده است اما مابقی آن بدلیل تحریم های بانکی دریافت نشده است و شرکت مجبور شد تا از محل صادرات خود ماشین آلات مذکور را خریداری کند.
- ذکر این نکته ضروری است که شرکت از این بابت حدود ۱۳/۵ میلیون یورو وام ارزی باید پرداخت کند.

دارایی ها

زمین و ساختمان

فهرست دارایی ها					
مترائز	موقعیت مکانی	وضعیت مالکیت	کاربری	بهای تمام شده	شرح دارایی
زمین					
۳۷,۵۰۰	تهران، کیلومتر ۵ جاده مخصوص	سند ۶ دانگ	صنعتی	۷	زمین کارخانه تهران
۵۲,۳۴۰	قزوین، شهرک صنعتی البرز	چهار و نیم دانگ اوقافی و نیم دانگ سند تک برگی	صنعتی	۵۸,۹۱۰	زمین کارخانه قزوین
۵۵,۴۸۰	قزوین، شهرک صنعتی البرز	چهار و نیم دانگ اوقافی و نیم دانگ سند تک برگی	صنعتی	۵۹,۱۵۰	زمین کارخانه قزوین
۱۴۵,۳۲۰				۱۱۸,۰۶۷	جمع
ساختمان					
۲۰,۳۵۲	تهران، کیلومتر ۵ جاده مخصوص	سند ۶ دانگ	صنعتی	۴۲,۵۸۰	ساختمان کارخانه تهران
۳۳,۴۹۲	قزوین، شهرک صنعتی البرز	سند ۶ دانگ	صنعتی	۳۱,۷۲۷	ساختمان کارخانه قزوین
۸,۰۰۰	قزوین، شهرک صنعتی البرز	سند ۶ دانگ	صنعتی	۱۶۵,۳۵۴	ساختمان های در جریان تکمیل پروژه قزوین
۶۱,۸۴۴				۲۳۹,۶۶۱	جمع ساختمان
۲۰۷,۱۶۴				۳۵۷,۷۲۸	جمع کل

- به نظر می رسد که زمین کارخانه تهران در کیلومتر ۵ جاده مخصوص کرج، بسیار ارزشمند است. اگر که فرض کنیم هر متر از زمین کارخانه تهران ۲۰ میلیون تومان ارزش داشته باشد، ارزش تقریبی آن ۷۵۰ میلیارد تومان برآورد می شود. این در حالی است که ارزش بازار فعلی این سهم حدود ۱۳۰۰ میلیارد تومان است و دارایی های ارزشمند دیگری نیز مانند زمین های شهرک صنعتی قزوین دارد.
- پروژه کارخانه قزوین در ابتدا قرار بود که در نظر آباد کرج اجرا شود به همین دلیل، یک قطعه زمین به قیمت ۱,۷ میلیارد تومان در این محل در سال ۱۳۹۰ خریداری شد. در سال ۱۳۹۳ و با توجه به سیاست های بنیاد مستضعفان، مقرر شد که محل کارخانه به شهرک صنعتی قزوین منتقل شود که به همین دلیل دو قطعه زمین به بهای تمام شده ۱۱۸,۰۰۰ میلیون ریال در این محل خریداری شد و همچنین زمین نظر آباد فروخته شد و منابع آن صرف انجام پروژه شد.
- بخشی از ساختمان کارخانه تهران به مساحت ۱۲۶۸۰ متر متعلق به شرکت منحل شده ایرامز (از شرکت های تابعه بنیاد مستضعفان) می باشد که علیرغم تصرف طولانی مدت آن توسط شرکت شیشه سازی مینا، اقدامات انجام شده جهت انعقاد قرارداد خرید یا اجاره آن با بنیاد مستضعفان، نتیجه نداشته است.
- سند یکی از زمین های قزوین به دلیل دریافت تسهیلات ارزی برای انجام پروژه، در رهن بانک صنعت و معدن است.

پروژه قزوین

طبق محاسبات انجام شده، مخارج انجام شده برای پروژه قزوین حدود ۸۵۰ میلیارد تومان برآورد می شود که از این مبلغ حدود ۱۷۰ میلیارد تومان ریالی و مابقی ارزی است.

شرکت حدود ۲۰ میلیون یورو تجهیزات برای کارخانه قزوین خریداری کرده است که ارزش روز آن حدود هزار میلیارد تومان برآورد می شود.

بررسی روند قیمت

Published on TradingView.com, April 16, 2023 10:14:53 +0330
 نماد: 10430.00 H: 10750.00 L: 10430.00 C: 10750.00



TradingView

در شرایطی که بسیاری از شرکت ها به سقف قیمتی خود نزدیک شده اند و یا حتی از سقف بسیار فاصله گرفته اند، شیشه سازی مینا هنوز حدود ۴۴٪ از بیشترین قیمت خود پایین تر است. شاید اگر شرکت بتواند به وضعیت مناسبی از لحاظ سودآوری برسد بتوان گفت کمینا هم سهم جامانده ای است و می تواند رشد خوبی را تجربه کند.

در حال حاضر می توان از محدوده ۱۲۵۰ تومان و ۱۹۰۰ تومان به عنوان مقاومت های اصلی سهم نام برد.

نتیجه گیری

شرکت شیشه سازی مینا در سال ۱۴۰۱ با مشکلاتی همراه بود که باعث شد این شرکت به زیان برسد. از طرفی تعمیرات اساسی کوره کارخانه تهران و از طرف دیگر تولید نصفه و نیمه در پروژه جدید قزوین و همچنین خارج شدن هزینه تسهیلات از بهای تمام شده پروژه و انتقال به سرفصل هزینه مالی در صورت سود و زیان، باعث این زیان در سال ۱۴۰۱ شدند. هر چند که بدهی ارزی حدود ۱۳ میلیون یورویی که بابت تامین مالی پروژه اخذ شده است همچنان به قوت خود باقیست، اما انتظار می رود که در سال ۱۴۰۲ و با رفع مشکلات کوره تهران و همچنین افزایش راندمان کارخانه قزوین، فروش و سودآوری شرکت به شرایط مناسبی برسد. افزایش نرخ محصولات نیز می تواند به عنوان کاتالیزور سودآوری عمل کند خصوصا حالا که محصول کارخانه قزوین (شیشه سبک) دارای حاشیه سود بالاتری نسبت به نسل قدیم شیشه های مطروف است.

علاوه بر چشم انداز مناسب سودآوری در آینده، نباشد از دارایی های ارزشمند شرکت غافل شد. زمین های شرکت در تهران و قزوین شاید بتواند با ارزش بازار فعلی این شرکت برابری کند که خود نکته بسیار مهمی است. همچنین کارخانه جدید این شرکت نیز همانطور که توضیح داده شد، بسیار ارزشمند برآورد می شود.

در نهایت به نظر می رسد که تغییر مالکیت شرکت باعث شود تا مجموعه بنیاد مستضعفان، حمایت بیشتری از شرکت های زیر مجموعه خود انجام دهد.

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب 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 مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.



82446



OiTahlil



Ordibehesht_Brokerage



oibourse.ir



دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، ابتدای خیابان
احمد قصیر، پلاک ۴۹، طبقه ۳، واحد ۴