

## تحليل شرکت شیشه سازی مینا (سهامی عام)



خرداد ۱۴۰۲

سید سلمان نصیرزاده

خرداد ۱۴۰۲



## محصولات شرکت :

**انواع بطر:** انواع بطرهای آبمیوه، نوشابه های گازدار، مالشعیر، آبلیمو، عرقیجات و سایر نوشیدنی ها از حجم ۱۷۰ سی سی تا ۷۰۰ سی سی در رنگهای سفید، سبز، قهوه ای.



**انواع جار:** انواع جارهای ۹۰ سی سی الی ۱۰۰۰ سی سی جهت بسته بندی و نگهداری انواع مرباجات، ترشیجات، شوربجیات، عسل و سایر کنسروهای صنایع غذایی در رنگ های سفید و قهوه ای.



**سر بطر:** تولید و فروش سربطرهای فلزی نو شابه های گازدار و بدون گاز ساده و طرح دار مطابق با سفارش های مشتریان در دو نوع PE و PVC.



## شرکتهای پذیرش شده در بورس:

از مجموع شرکتهای فعال در این حوزه، چهار شرکت در بازار سرمایه کشور مورد پذیرش قرار گرفته اند که جدول زیر خلاصه ای از برخی اطلاعات مالی و عملکردی آنها را نمایش می دهد:

| نام شرکت       | نماد  | سهامدار عمده                  | ظرفیت اسمی | ارزش بازار (میلیارد ریال) | مارکت به ظرفیت |
|----------------|-------|-------------------------------|------------|---------------------------|----------------|
| شیشه سازی مینا | کمینا | گسترش پایا صنعت سینا          | ۱۰۰,۰۰۰    | ۱۶,۶۱۲                    | ۱۶,۶           |
| شیشه و گاز     | کگاز  | گسترش پایا صنعت سینا          | ۱۰۰,۰۰۰    | ۳۴,۶۳۷                    | ۳۴,۶           |
| شیشه همدان     | کههدا | شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان | ۱۶۸,۰۰۰    | ۴۸,۳۰۰                    | ۲۹,۶           |
| شیشه رازی      | کرازی | شخص حقیقی                     | ۶۰,۰۰۰     | ۵۱,۵۹۴                    | ۸۵,۹           |

از نظر مارکت و ارزش بازار به ظرفیت اسمی کمینا ارزان ترین شرکت گروه می باشد که با توجه به رفع گلوگاه های تولید از جمله اورهال، راه اندازی طرح توسعه و تسویه تسهیلات ارزی شرایط مساعدی برای بهبود ارزش بازار این شرکت فراهم شده است

## ترکیب سهامداران شرکت:

| درصد  | سهامداران                                |
|-------|--|
| ۵۱    | شرکت گسترش پایا صنعت سینا                |
| ۶,۱۷  | بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی             |
| ۳,۵۲  | صندوق بازنشستگی کشوری                    |
| ۲,۴۹  | شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا |
| ۱,۸   | شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران       |
| ۳۵,۰۲ | سایرین                                   |
| ۱۰۰٪  | مجموع                                    |

شرکت گسترش پایا صنعت سینا تحت مدیریت بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد.

## طرح توسعه:

علاوه بر کارخانه تهران، پروژه کارخانه شیشه سبک قزوین، یک کوره به همراه ۳ دستگاه فرمینگ با ظرفیت ۷۵۰۰۰ تن در سال می‌باشد که به بهره برداری رسیده است.

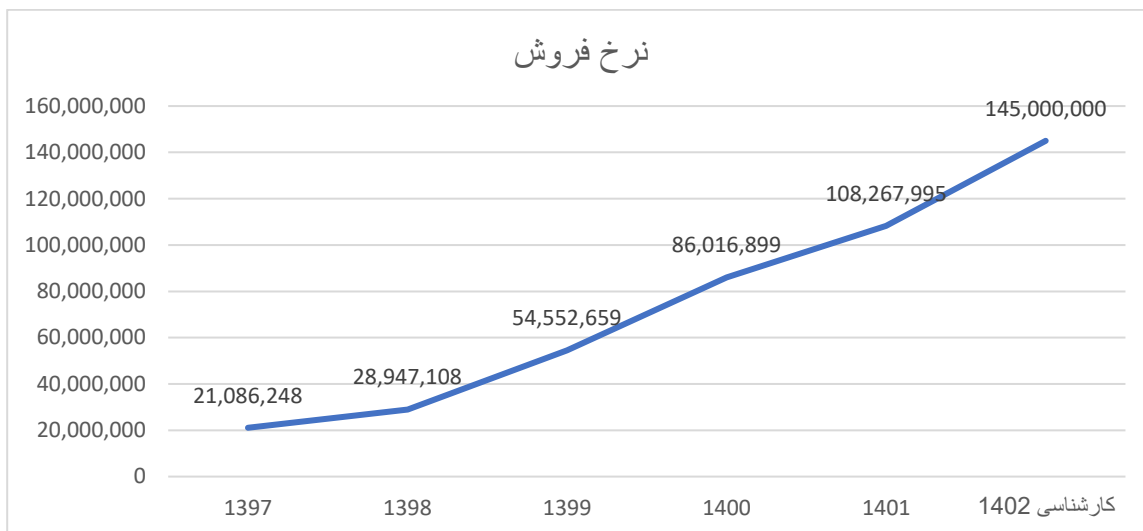
## وضعیت تولید و فروش:

| کارشناسی<br>۱۴۰۱ | تولید ۱۴۰۱ | تولید ۱۴۰۰ | تولید ۱۳۹۹ | تولید ۱۳۹۸ | نام محصول           |
|------------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|
| ۷۰۰۰۰            | ۴۸۸۶۶      | ۳۲۸۹۷      | ۳۳,۴۱۲     | ۳۰,۹۸۴     | بتر و جار (تن)      |
| ۱۷۶              | ۱۵۹        | ۲۶۷        | ۱۹۹        | ۲۲۷        | سر بتر (میلیون عدد) |

فروش شرکت عمدتاً به به شرکت‌های وابسته بنیاد مستضعفان (عمدتاً به شرکت‌های بهنوش ایران، پاکدیس ارومیه و گروه زمزم) صورت گرفته است. همچنین بخش صادراتی عمدتاً به کشور عراق صورت می‌گیرد.

## نرخ فروش:

قیمت گذاری محصولات تولیدی طبق شرایط حاکم بر بازار فروش این محصولات و با تایید از سوی هیات مدیره و کمیسیون فروش تعیین و اعمال می‌گردد.



### بهای تمام شده :

۵۰ درصد بهای تمام شده به مواد اولیه مصرفی شامل کربنات سدیم، سیلیس و خرده شده است

### تسهیلات مالی و نکته حایز اهمیت :

- شرکت در سال ۱۳۹۳ به منظور احداث پروژه کارخانه شیشه سبک قزوین نسبت به گشایش اعتبار اسنادی ارزی نزد بانک صنعت و معدن از محل منابع صندوق توسعه ملی به مبلغ ۱۹ میلیون یورو به نفع شرکت TURIRA ترکیه (وابسته به بنیاد مستضعفان) با نرخ سود ۶ درصد اقدام نمود لیکن به دلیل برخی حوادث پروژه مذکور از اواسط سال ۱۳۹۵ عملیاتی و بانک صنعت و معدن نسبت به پرداخت تسهیلات اقدام و تاکنون نیز مبلغ ۱۳،۴ میلیون یورو از این تسهیلات (معادل ۷۰ درصد) بابت پروژه پرداخت نموده است. با توجه به نوسانات شدید ارزی و هزینه مالی سنگین به شرکت، سهامدار عمده با مذاکرات انجام شده اقدام به تسویه کامل تسهیلات ارزی کمینا و کگاز نمود و از این منظر ریسک مالی شرکت رفع گردید که جهش بزرگی برای سودآوری شرکت تلقی میشود

### بررسی موقعیت مکانی و ارزش زمین کارخانه:

از نظر دارایی نیز ارزندگی بالایی دارد و از پتانسیل افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ثابت در گروه زمین برخوردار می باشد که با توجه به ارزش افزوده بالای زمین کارخانه، شرکت پتانسیل افزایش سرمایه سنگینی از این محل را خواهد داشت.

زمین کارخانه تهران به متراژ ۳۷،۷۰۰ مترمربع می باشد. کارخانه واقع در تهران، کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج، بلوار شیشه مینا، روبروی شهرک فرهنگیان میباشد.

زمین کارخانه قزوین نیز ۱۰۷۸۲۰ مترمربع می باشد



ارزش زمین تهران با حداقل متری ۲۰ الی ۳۰ میلیون تومان ۷۵۴ الی ۱۱۳۰ میلیارد تومان ارزش دارد این در حالی است که ارزش بازار شرکت در محدوده ۱۶۰۰ میلیارد تومان است و شرکت های مشابه ظرفیت بدون در نظر گرفتن دارایی ۲ برابر ارزش کمی نا برخوردار می باشند

### برآورد سود و زیان:

| کارشناسی<br>۱۴۰۲ | ۱۴۰۱      | ۱۴۰۰      | ۱۳۹۹      | ۱۳۹۸      | دوره مالی                              |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| ۱۰,۱۵۰,۰۰۰       | ۵,۰۳۳,۵۴۸ | ۳,۲۸۳,۴۱۰ | ۲,۲۳۴,۲۶۷ | ۱,۰۲۸,۷۹۷ | فروش                                   |
| ۶,۵۹۷,۵۰۰-       | ۴,۰۷۳۸۷۱- | ۲,۰۹۹۱۵۱- | ۱۳۲۲۸۱۸-  | ۷۷۴۸۲۵-   | بهای تمام شده کالای فروش رفته          |
| ۳,۵۵۲,۵۰۰        | ۹۵۹,۶۸۷   | ۱,۱۸۴,۲۵۹ | ۹۱۱,۴۴۹   | ۲۵۳,۹۷۲   | سود (زیان) ناخالص                      |
| ۶۸۴۹۰۴-          | ۳۴۲۴۵۲-   | ۱۷۱۵۲۶-   | -۹۴۹۳۵    | -۶۹۳۷۶    | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی      |
| .                | ۳۷۹۱۱۷-   | ۷۸۹۷۲-    | -۷۵۲۰     | -۶۴۰۸۱    | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۲,۸۶۷,۵۹۶        | ۲۳۸,۱۱۸   | ۹۳۳,۷۶۱   | ۸۰۸,۹۹۴   | ۱۲۰,۵۱۵   | سود (زیان) عملیاتی                     |
| -۹۲۰۰۰           | -۳۳۰۳۴۸   | -۵۹۰۲۸    | -۱۰۷۳۴۲   | -۳۳۰۲۶    | هزینه های مالی                         |
| .                | ۱۱۳۹۷۷    | ۶۵۹۴      | ۶۲۸۹      | -۵۰۴۴     | سایر                                   |
| ۲,۷۷۵,۵۹۶        | ۲۱,۷۴۷    | ۸۸۱,۳۲۷   | ۷۰۷,۹۴۱   | ۸۲,۴۴۵    | سود (زیان) قبل از مالیات               |
| -۴۱۶۳۳۹/۴        | -۳۹۱۴     | -۱۱۳۶۹۴   | -۹۸۳۹۵    | -۴۷۴۷۷    | مالیات                                 |
| ۲,۳۵۹,۲۵۷        | ۱۷,۸۳۳    | ۷۶۷,۶۳۳   | ۶۰۹,۵۴۶   | ۳۴,۹۶۸    | سود (زیان) خالص                        |
| ۱,۸۵۳            | ۱۴        | ۶۰۳       | ۱,۷۰۳     | ۹۸        | سود هر سهم پایه هر سهم                 |
| ۱,۲۷۳,۰۰۰        | ۱,۲۷۳,۰۰۰ | ۱,۲۷۳,۰۰۰ | ۳۵۸,۰۰۰   | ۳۵۸,۰۰۰   | سرمایه                                 |

شرکت در سال ۱۴۰۱ به دلایل متعدد از جمله اورهال در امر عملیات موفق نبود اما سال ۱۴۰۲ با عبور از تعمیرات اساسی و راه اندازی کامل و بهره برداری از واحد جدید و تسویه کاملات تسهیلات ارزی در مسیر تحول قرار دارد همچنین در ادامه سیاست های حمایتی سهامدار عمده بحث تجدید ارزیابی دارایی ها و تحولات عملیاتی در گروه با حمایت سهامدار عمده ادامه خواهد داشت از این رو انتظار می رود شاهد چرخش الگوی رفتاری معاملاتی عملیاتی در نمودار کمینا باشیم.

## تکنیکال :



روند کمینا نشان از آغاز شدن سیکل جدیدی از رشد را دارد، انتظار داریم اصلاح سهم که از مرداد ۱۳۹۹ تا آذر ۱۴۰۱ به طول انجامید تمام شده باشد، عبور سهم از مقاومت ۱۱۸۰-۱۲۸۰ که از شهریور ۱۳۹۹ معتبر بود بی اعتبار شده و اصلاح اخیر در حقیقت اصلاحی از جنس روند صعودی میان مدت سهم می باشد

محدوده قیمتی حمایتی و تعادلی سهم محدوده ۱۱۰۰-۱۱۸۰ تومان می باشد که انتظار می رود در این سطح معاملات با حجم بالا از سوی سهامداران مواجه شود، سطوح بعدی سهم اهداف ۱۷۰۰ الی ۱۹۰۰ و پس از شکست مقاومت تاریخی طی فرایند معاملاتی اهداف آتی و میان مدت سهم ۲۳۰۰، ۲۸۰۰ و ۳۳۰۰ الی ۴۰۰۰ تومان برآورد می گردد.

قطعا در این مسیر نوسانات پابرجا خواهد بود و تحولات بنیادین میتواند در تسریع روند موثر واقع

شود

این تحلیل به هیچ عنوان سیگنال یا پیشنهاد خرید محسوب نمیشود و سلب مسئولیت میشود هدف آگاهی و بررسی زوایای پنهان این شرکت می باشد