

گزارش تحلیلی شرکت شیشه همدان



فهرست

۱- مقدمه ۲

۲- سهامداران ۲

۳- تولید ۳

۴- فروش ۳

۵- نرخ فروش ۳

۶- بهای تمام شده ۴

۷- طرح توسعه ۴

۸- توضیحات و مفروضات برآورد سود ۴

۹- صورت سود و زیان ۵

اطلاعات کلی شرکت	
شیشه همدان	نام شرکت
کهمدا	نماد
۱۳۵۴	سال تاسیس
۲.۸۸	تعداد سهام - میلیارد
۱,۰۷۹	eps ttm
۸.۰۴	پی برای سهم
۱۰.۰	پی برای گروه
۲۸۸	سرمایه (م ت)
۲,۴۰۰	ارزش بازار (م ت)
خرداد	سال مالی

۱- مقدمه و جایگاه کلی شرکت

شرکت شیشه همدان (سهامی عام) در سال ۱۳۵۴ با مشارکت بانک صنعت و معدن (بانک اعتبارات صنعتی سابق) به صورت شرکت سهامی عام در همدان تأسیس گردید و با همت متخصصین و مهندسین 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. 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 ضمن برخورداری از سیستم های P&B (Press and Blow) جهت تولید شیشه های دهانه گشاد (جار)، و B&B (Blow and Blow) جهت تولید شیشه های دهانه باریک (بطری)، و NNPB (Narrow Neck Press and Blow) جهت تولید شیشه های سبک، تحولی در تولید شیشه های بسته بندی ایجاد نموده است. شرکت با تولید ظروف شیشه ای که در مقایسه با سایر اقلام، بهداشتی ترین و سالم ترین وسیله بسته بندی برای صنایع مواد غذایی و نوشابه سازی می باشد، از آثار زیانبار تخریب زیست محیطی جلوگیری بعمل می آورد. برای بالا بردن دانش فنی، متخصصین کارخانه بصورت دوره ای به کشورهای اروپایی جهت آموزش اعزام می شوند. همچنین از متخصصین خارجی جهت آموزش پرسنل نیز دعوت بعمل می آید و در نهایت دستیابی به سود معقول و منطقی سالیانه که سهامدار از این سود منتفع گردد.

۲- سهامداران

درصد	تعداد	سهامداران
۱۶٪	۴۵۳,۵۳۱,۹۳۸	شرکت توسعه سرمایه گذاری ماهان
۱۳٪	۳۸۶,۹۵۶,۹۴۴	اشخاص حقیقی
۹٪	۲۷۳,۲۷۷,۴۸۴	شرکت بیمه سامان
۴٪	۱۱۵,۶۷۲,۷۱۲	شرکت یزد باف
۳٪	۹۰,۳۷۵,۳۹۱	شرکت سرمایه گذاری سامان فرهنگیان
۲٪	۶۹,۱۰۴,۰۸۵	بانک سامان
۲٪	۴۶,۱۴۳,۷۹۹	شرکت کاشی یزد
۱٪	۴۲,۴۶۳,۷۵۱	شرکت هلدینگ سرآمد
۱٪	۳۷,۶۹۹,۲۴۹	شرکت تولیدی خدماتی شیشه غرب
۴۷٪	۱,۳۶۴,۷۷۴,۶۴۷	سایر
۲,۸۸۰,۰۰۰,۰۰۰		مجموع

۳- تولید

شرکت در حال حاضر دارای دو کوره جمعاً با ظرفیت اسمی ۷۵۰۰۰ تن بوده و ضمن برخورداری از امتیاز بهره برداری از معادن سیلیس، دارای واحد خردایش و آرایش برای تولید پودر سیلیس (یکی از مواد اولیه مورد نیاز برای تولید انواع شیشه) می باشد. همچنین به منظور تأمین بخشی از لوازم بسته بندی (کلاhek و سینی) و ساخت قالب های ظروف شیشه ای به ترتیب شرکت های ارمغان نگین آریا (سهامی خاص) و تولیدی و خدماتی همکارشیشه غرب (سهامی خاص) را تأسیس و مورد بهره برداری قرار داده است. واحد ۱ کارخانه شامل یک کوره ذوب با ظرفیت ۱۷۰ تن و چهار خط ماشین آلات I.S. می باشد. میزان تولید این واحد ۴۰.۰۰۰ تن در سال می باشد. واحد ۲ کارخانه بعنوان طرح توسعه در سال ۱۳۷۸ با ظرفیت ۱۳۰ تن و با سه خط ماشین آلات I.S. ایجاد گردیده است، میزان تولید این واحد ۳۵.۰۰۰ تن در سال می باشد. واحد ۱ کارخانه که در سال ۱۳۸۳ بازسازی و نوسازی شده است دارای ماشین آلات مدرن الکترونیکی می باشد که قادر به تولید شیشه های سبک و نیمه سبک است. تولیدات این شرکت در حال حاضر عبارتند از: انواع بطری آلبیمو، شربت، گلاب، الکل، عرقیات و شیشه های نوشابه و شیشه های جار(ظروف دهان گشاد) برای بسته بندی سس، ترشی جات، مرباجات، خیارشور، رب گوجه فرنگی و انواع شیشه های اختصاصی با سفارش مشتریان تولید و تحویل می شود. این محصولات از لحاظ ماهیت یکسان و تنها از لحاظ شکل و اندازه با یکدیگر تفاوت دارند، تولید هر محصول با شکل و اندازه متفاوت تنها بنا به تعویض قالب امکان پذیر می باشد.

۴- فروش

مشتریان محصولات کهمدا شرکت های صنایع مواد غذایی، نوشابه سازی و دارویی می باشند. بخش عمده ای از تولیدات در داخل کشور مصرف می گردد و بخش کمی از آن صادر می گردد. صادرات عمدتاً به کشور عراق و سایر کشورهای آسیای میانه و حوزة خلیج فارس بوده است. ضمن اینکه

اطلاعاتی در خصوص واردات مستقیم این محصولات در سال ۱۳۹۹ در سایت گمرک ثبت نگردیده؛ لذا می توان نتیجه گرفت که این محصول به صورت مستقیم وارد نگردیده است. تقاضا برای بسته بندی شیشه ای به عوامل متعددی نظیر تغییر رفتار خرید مصرف کننده (نیاز به طول عمر ماندگاری بیشتر محصول)، مقررات دولتی و صنعتی (ممنوعیت استفاده از مواد خاص و مقررات بهداشتی و زیست محیطی)، هزینه تولید، آگاهی و سطح درآمد مصرف کنندگان بستگی دارد. با توجه به اطلاعات موجود در سایت گمرک، چنانچه صادرات مستقیم را از میزان عرضه کل کم کنیم و بر تعداد جمعیت فعلی (۸۰ میلیون نفر) تقسیم نمایم سرانه مصرف شیشه بسته بندی در کشور در سال ۱۳۹۹، ۵ کیلوگرم به ازاء هر نفر بوده که در مقایسه با کشورهای اروپایی به میزان ۱۲ تا ۱۵ کیلوگرم به ازاء هر نفر فاصله بسیار زیادی داشته و انتظار می رود با توجه به رشد جمعیت، تغییر سلیقه مصرف کنندگان و مسائل زیست محیطی تقاضا رو به افزایش باشد.

۵- نرخ فروش

نرخ محصولات داخلی بر اساس مصوبات انجمن شیشه تعیین می شود که در طی سال افزایش نرخ ها در چند مرحله با توجه به افزایش هزینه های تولید اعمال می شود. همچنین عرضه و تقاضا بر قیمت محصولات موثر است. آخرین نرخ های فروش نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۹۰ درصد رشد داشته است. در ماه های اخیر نرخ های فروش شرکت های فعال در این صنعت همگرایی قابل توجهی داشته است. بهره برداری همزمان از طرح های توسعه در شرکت های شیشه ساز می تواند موجب رقابت بیشتر در صنعت و کاهش نرخ فروش شود که در این شرایط کسب بازار های صادراتی با اهمیت خواهد بود. نرخ های فروش صادراتی بسته به مقصد و منطقه متفاوت است. تقریباً ۵ درصد محصولات تولیدی کهمدا صادراتی است.

۶- بهای تمام شده

بهای تمام شده متشکل از ۶۰ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۳۶ درصد سربار و ۴ درصد دستمزد می باشد. مواد مصرفی شرکت شامل پودر سیلیس، پودر آهک، پودر فلدسپات، کربنات سدیم، خرده شیشه، سولفات سدیم و مواد بسته بندی است که کلیه مواد اولیه مورد نیاز برای تولید، در داخل کشور موجود می باشد و هیچ گونه وابستگی در این خصوص به خارج از کشور وجود ندارد.

۷- طرح توسعه و زیر مجموعه

شرکت طرح واحد ۳ را از سال ۱۳۹۳ با هدف دستیابی به ظرفیت ۹۳ هزار تنی ظروف شیشه ای سبک و سنگین آغاز کرده است، که با توجه به اطلاعات واصله از شرکت این طرح از دی ماه سال جاری راه اندازی شده است که به گفته شرکت از این میزان تولید اضافه شده ۴۰ درصد به مقصد عراق صادر خواهد شد. یک نکته ای که در مورد خط یک وجود دارد این است که ممکن است به مدت ۶ ماه الی یکسال به اوورهای برود البته به گفته شرکت در حال حاضر تمامی خطوط در مدار تولید هستند و شرکت تصمیمی برای اوورهای خط یک ندارد. کهمدا با هدف کنترل بازار شرق کشور، ۵۱ درصد سهام شرکت صنایع مهتاب خراسان به ارزش ۸۱۶ میلیارد ریال را خریداری کرده است. در حال حاضر ارزش این شرکت ۸۱۰ میلیارد تومان برآورد شده است. ارزش جایگزینی شرکت به گفته مدیرعامل شرکت ۱۲۰ میلیون دلار برآورد شده است.

۸- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- دلار نیما برای سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۲، ۲۶ هزار تومان
- نرخ تورم ۳۰٪
- بهره برداری از طرح توسعه ۹۳ هزار تنی، ۵۰٪
- مجموعه تولید ۱۴۰۱، ۱۱۶ هزار تن
- تقسیم سود ۵۰٪
- تمامی مواد مصرفی از داخل تامین می شود و نرخ آن به عنوان نسبتی از محصول لحاظ شده است.
- نرخ گاز ۵۰۰ تومان
- افزایش نرخ داخلی ۳۰٪
- نرخ صادراتی ۳۲۰ دلار

۹- صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه اول	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۷,۰۵۴,۵۳۳	۱۳,۲۴۹,۵۰۸	۳,۳۳۸,۰۴۶	۴,۳۷۲,۲۶۶	فروش
-۲,۷۱۲,۴۷۸	-۵,۶۸۱,۱۷۱	-۱,۲۲۵,۹۱۲	-۱,۸۲۶,۶۲۹	بهای تمام شده
۴,۳۴۲,۰۵۶	۷,۵۶۸,۳۳۷	۲,۱۱۲,۱۳۴	۲,۵۴۵,۶۳۷	سود (زیان) ناخالص
-۲۷۷,۵۴۸	-۴۲۰,۷۸۰	-۱۰۳,۳۳۵	-۱۳۲,۷۵۹	هزینه های عمومی, اداری
۴۰,۲۸۶	۲۹,۸۹۶	۲۰,۱۴۳	۱۴,۰۰۲	خالص عملیاتی
۴,۱۰۴,۷۹۴	۷,۱۷۷,۴۵۲	۲,۰۲۸,۹۴۲	۲,۴۲۶,۸۸۰	سود عملیاتی
-۲۳۷,۷۴۸	-۵۳۸,۳۷۵	-۱۱۲,۴۹۷	-۱۵,۰۷۸	هزینه های مالی
۵۴۰,۵۴۲	۴۳۱,۴۱۲	۳۶۶,۵۸۶	۴۷۳,۰۲۹	سایر غیر عملیاتی
۴,۴۰۷,۵۸۷	۷,۰۷۰,۴۹۰	۲,۲۸۳,۰۳۱	۲,۸۸۴,۸۳۱	سود خالص قبل از مالیات
-۴۹۳,۱۰۷	-۷۹۱,۰۲۴	-۳۰۱,۳۲۴	-۳۳۸,۸۴۲	مالیات
۳,۹۱۴,۴۸۱	۶,۲۷۹,۴۶۶	۱,۹۸۱,۷۰۷	۲,۵۴۵,۹۸۹	سود (زیان) خالص
۱,۳۵۹	۲,۱۸۰	۶۸۸	۸۸۴	سود هر سهم
۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	سرمایه
۶۲%	۵۷%	۶۳%	۵۸%	حاشیه سود ناخالص
۵۵%	۴۷%	۵۹%	۵۸%	حاشیه سود خالص

P/E fw	EPS fw	قیمت در تاریخ ۴ اسفند ۸۶۱۰ ریال
۶.۳	۱۳۵۹	منتهی به خرداد ۱۴۰۱
۳.۶	۲۱۸۰	منتهی به خرداد ۱۴۰۲

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر، مجتبی رضایتی