

۱۴۰۳/۰۷/۱۸

سبد گردان سود آفرین

گزارش تحلیل شرکت شیشه همدان (کهمدا)



واحد تحلیل شرکت سبدگردان سودآفرین (سهامی خاص)

مهر ۱۴۰۳

خلاصه تحلیل

نماد	کهمدا
سال مالی	۳۱ خرداد
قیمت (ریال)	۲۵۱۳
EPS سال مالی ۱۴۰۳	۴۷۸
EPS سال مالی ۱۴۰۴	۴۱۹
P/E سال ۱۴۰۴	۶
سیاست تقسیم سود	۱۸٪

معرفی شرکت

شرکت شیشه همدان (سهامی عام) در سال ۱۳۵۴ با مشارکت بانک صنعت و معدن (بانک اعتبارات صنعتی سابق) به صورت شرکت سهامی عام تحت شماره ۵۸۷ مورخه ۱۳۵۴/۲/۱۱ در همدان تأسیس گردید

کارخانه در زمینی به وسعت ۴۰ هکتار در کیلومتر ۶ جاده همدان - تهران ایجاد گردیده است. همچنین دفتر مرکزی واقع در تهران خیابان حافظ جنوبی، خیابان غزالی، نبش کوچه براتی پلاک ۲ می باشد.

این شرکت در صنعت تولید انواع ظروف شیشه ای بطری و جار برای بسته بندی مواد غذایی و نوشابه سازی فعالیت می کند. و در حال حاضر بخشی از محصولات شرکت به کشورهای عراق، آذربایجان، ترکمنستان، ارمنستان و افغانستان صادر می شود.

شرکت در حال حاضر دارای سه کوره جمعا با ظرفیت تولید ۱۶۸۰۰۰ تن می باشد و ضمن برخورداری از امتیاز بهره برداری از معادن سیلیس، دارای واحد خردایش و آرایش برای تولید پودر سیلیس می باشد. همچنین به منظور تأمین بخشی از لوازم بسته بندی (کلاhek و سینی) و ساخت بخشی از قالبهای ظروف شیشه ای به ترتیب شرکتهای ارمغان نگین آریا (سهامی خاص) و تولیدی خدماتی همکارشیشه غرب (سهامی خاص) را تأسیس و مورد بهره برداری قرار داده است .



مفروضات تحلیل :

مفروضات	سال مالی ۱۴۰۳	سال مالی ۱۴۰۴
میانگین نرخ دلار نیما	۴۱۴،۰۷۹	۴۹۰،۰۰۰
نرخ تورم	%۴۵	%۳۵
مقدار تولید (تن)	۱۴۰،۵۵۷	۱۴۵،۰۰۰
مقدار فروش (تن)	۱۲۱،۱۹۳	۱۳۳،۴۰۰
نرخ هر تن شیشه صادراتی (دلار)	۲۸۵	۲۹۵
نرخ هر تن شیشه داخلی (ریال)	۱۵۲،۲۶۷،۵۸۶	۱۸۶،۲۰۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	%۳۰	%۳۰
نرخ گاز سوخت (ریال/مترمکعب)	-	۶،۲۵۸
نرخ برق (ریال/مگاوات ساعت)	-	۳،۶۹۴،۴۲۶

صورت سود و زیان کارشناسی (میلیون ریال)

صورت سود و زیان (میلیون ریال)					
کارشناسی ۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳	
۲۲,۲۸۳,۲۶۹	۱۶,۶۸۴,۰۴۸	۱۲,۷۰۵,۸۸۶	۷,۱۵۷,۲۷۰	۴,۳۷۲,۲۶۶	فروش
(۱۳,۸۷۰,۶۹۴)	(۹,۹۸۴,۶۵۳)	(۷,۰۲۹,۱۶۹)	(۲,۷۹۲,۶۴۲)	(۱,۸۲۶,۶۲۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۴۱۲,۵۷۵	۶,۶۹۹,۳۹۵	۵,۶۷۶,۷۱۷	۴,۳۶۴,۶۲۸	۲,۵۴۵,۶۳۷	سود (زیان) ناخالص
(۹۲۵,۹۶۵)	(۴۹۲,۸۴۲)	(۴۱۵,۱۳۹)	(۲۲۱,۸۱۱)	(۱۳۲,۷۵۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۱,۵۹۶,۶۳۰	۸۵۷,۷۹۵	۶۵۴,۶۸۷	۲۰,۵۹۰	۱۴,۰۰۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹,۰۸۳,۲۴۱	۶,۸۶۴,۳۴۸	۵,۹۱۶,۲۶۵	۴,۱۶۳,۴۰۷	۲,۴۲۶,۸۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۴,۸۲۵,۹۶۸)	(۲,۶۶۰,۲۰۴)	(۱,۳۲۱,۷۵۶)	(۲۴۸,۵۹۲)	(۱۵۰,۷۸۰)	هزینه های مالی
۱,۰۵۰,۵۱۱	۱,۳۷۲,۶۰۲	۲,۰۶۷,۵۳۹	۴۵۴,۲۸۱	۴۷۳,۰۲۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۳۰۷,۷۸۴	۵,۵۷۶,۷۴۶	۶,۶۶۲,۰۴۸	۴,۳۶۹,۰۹۶	۲,۸۸۴,۸۳۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۵۶,۳۰۱)	۳۰۷,۱۵۳	(۳۲۳,۴۸۵)	(۶۳۹,۱۶۷)	(۳۳۸,۸۴۲)	مالیات
۵,۱۵۱,۴۸۳	۵,۸۸۳,۸۹۹	۶,۳۳۸,۵۶۳	۳,۷۲۹,۹۲۹	۲,۵۴۵,۹۸۹	سود (زیان) خالص
۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۲,۸۸۰,۰۰۰	سرمایه
۴۱۹	۴۷۸	۸۴۵	۴۹۷	۸۸۴	سود هر سهم
۴۱۹	۴۷۸	۵۱۵	۳۰۳	۲۰۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۳۸٪	۴۰٪	۴۵٪	۶۱٪	۵۸٪	حاشیه سود ناخالص
۴۱٪	۴۱٪	۴۷٪	۵۸٪	۵۶٪	حاشیه سود عملیاتی
۲۳٪	۳۵٪	۵۰٪	۵۲٪	۵۸٪	حاشیه سود خالص
۳٪	.	۵٪	۱۵٪	۱۲٪	مالیات موثر

تحلیل حساسیت :

نسبت فروش به تولید								
۱.۰۰	۰.۹۸	۰.۹۶	۰.۹۴	۰.۹۲	۰.۹۰	۰.۸۸	۰.۸۶	
۳۶۲	۳۴۶	۳۳۱	۳۱۵	۲۹۹	۲۸۳	۲۶۷	۲۵۰	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰
۳۹۳	۳۷۷	۳۶۰	۳۴۴	۳۲۷	۳۱۱	۲۹۴	۲۷۷	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۲۴	۴۰۷	۳۹۰	۳۷۳	۳۵۵	۳۳۸	۳۲۱	۳۰۳	۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰
۴۵۴	۴۳۷	۴۱۹	۴۰۲	۳۸۴	۳۶۶	۳۴۸	۳۳۰	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۹۲	۴۷۴	۴۵۶	۴۳۷	۴۱۹	۴۰۰	۳۸۱	۳۶۳	۱۸۶,۲۰۰,۰۰۰
۵۱۶	۴۹۷	۴۷۸	۴۵۹	۴۴۰	۴۲۱	۴۰۲	۳۸۳	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
۵۴۶	۵۲۷	۵۰۸	۴۸۸	۴۶۹	۴۴۹	۴۲۹	۴۰۹	۱۹۵,۰۰۰,۰۰۰
۵۷۷	۵۵۷	۵۳۷	۵۱۷	۴۹۷	۴۷۶	۴۵۶	۴۳۵	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۶۰۸	۵۸۷	۵۶۷	۵۴۶	۵۲۵	۵۰۴	۴۸۳	۴۶۲	۲۰۵,۰۰۰,۰۰۰
۶۳۸	۶۱۷	۵۹۶	۵۷۵	۵۵۳	۵۳۲	۵۱۰	۴۸۸	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۶۶۹	۶۴۷	۶۲۵	۶۰۳	۵۸۱	۵۵۹	۵۳۷	۵۱۵	۲۱۵,۰۰۰,۰۰۰

نرخ هرتن شیشه داخلی (ریال)

نسبت فروش به تولید								
۱.۰۰	۰.۹۸	۰.۹۶	۰.۹۴	۰.۹۲	۰.۹۰	۰.۸۸	۰.۸۶	
۴۵۶	۴۳۸	۴۲۰	۴۰۳	۳۸۵	۳۶۷	۳۴۹	۳۳۱	۴۷۰,۰۰۰
۴۷۴	۴۵۶	۴۳۸	۴۲۰	۴۰۲	۳۸۴	۳۶۵	۳۴۷	۴۸۰,۰۰۰
۴۹۲	۴۷۴	۴۵۶	۴۳۷	۴۱۹	۴۰۰	۳۸۱	۳۶۳	۴۹۰,۰۰۰
۵۱۱	۴۹۲	۴۷۴	۴۵۵	۴۳۶	۴۱۷	۳۹۸	۳۷۸	۵۰۰,۰۰۰
۵۲۹	۵۱۰	۴۹۱	۴۷۲	۴۵۳	۴۳۳	۴۱۴	۳۹۴	۵۱۰,۰۰۰
۵۴۸	۵۲۸	۵۰۹	۴۸۹	۴۷۰	۴۵۰	۴۳۰	۴۱۰	۵۲۰,۰۰۰
۵۶۶	۵۴۶	۵۲۷	۵۰۷	۴۸۷	۴۶۷	۴۴۶	۴۲۶	۵۳۰,۰۰۰
۵۸۵	۵۶۵	۵۴۴	۵۲۴	۵۰۴	۴۸۳	۴۶۳	۴۴۲	۵۴۰,۰۰۰

میانگین نرخ دلار نیما

نکات مهم تحلیل

- از جمله نکات مثبت شرکت می توان به روند رو به رشد صادرات در سال های اخیر که منجر به افزایش تولید شرکت شده است اشاره کرد درحالیکه هزینه های تولید در مقایسه با کشورهای دیگر عدد پایین تری را نشان می دهد که این مورد می تواند این شرکت را در بازار جهانی در جایگاه بهتری نسبت به رقبا قرار دهد. همچنین در شرایط فعلی همه مواد اولیه خود را از داخل تامین می کند و برای تامین مواد اولیه وابستگی ای به خارج ندارد .
- با توجه به اینکه ۲۱۳ میلیارد تومان از هزینه سربار برای هزینه استهلاک تاسیسات خط تولید جدید است و این مبلغ یک جریان خروجی نیست، در نتیجه باعث بهبود وضعیت نقدینگی شرکت می شود. و از آنجا که این هزینه به صورت خط مستقیم محاسبه شده در سال های آتی با افزایش درآمد فروش ناشی از افزایش تولید و افزایش نرخ فروش نسبت این هزینه به درآمد فروش کاهش می یابد و به مرور از تاثیر این هزینه بر سود ناخالص کاسته می شود و حاشیه سود ناخالص افزایش می یابد.
- موردی که ابهاماتی را برای روند سودسازی سال های آتی ایجاد می کند بحث مربوط به تسهیلاتی بوده که برای راه اندازی خط تولید جدید دریافت کرده است که باعث متحمل شدن هزینه مالی بالا به شرکت در سال های اخیر شده و اگر شرکت برنامه ای برای تسویه این بدهی از سود انباشته داشته باشد، احتمالاً در سال های آتی روند تقسیم سود در مجمع عمومی عادی سالانه کاهشی باشد.

سلب مسئولیت

این گزارش تحلیلی بر مبنای نظرات کارشناسی گروه تحلیل سبدگردان سودآفرین تهیه شده است و به هیچ وجه توصیه به خرید و فروش نیست.

تحلیلگر: حسین کریمیان

مدیر واحد تحلیل: محمود پاکباز کتج