

به نام خدا



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

گزارش تحلیلی

شرکت شیشه و گاز

شهریور ماه ۱۳۹۸

**معرفی شرکت**

گروه صنایع شیشه و گاز از سال ۱۳۳۹ در صنعت شیشه فعالیت می‌نماید. این شرکت در زمینه تولید انواع بطری و جار و بلور فعال است. محل کارخانه به دلیل قرار گرفتن در بافت شهری و مشکلات زیست محیطی از مهرآباد تهران به شهرک صنعتی شمس آباد منتقل گردید. محل فعلی تولید کارخانه شمس آباد شامل سه فاز است که ظرفیت روزانه تولید ۱۵۰ تن در فاز اول و سوم بوده و فاز دوم نیز دارای ظرفیت تولید روزانه ۲۴۰ تن انواع بطری است. جدول زیر ظرفیت تولید شرکت را به تفکیک هر فاز نشان می‌دهد.

فاز سوم	فاز دوم	فاز اول	
۱۵۰	۲۴۰	۱۵۰	مقدار (تن/روز)
۳۶.۰۰۰	۶۱.۷۱۴	۳۶.۰۰۰	مقدار در سال (تن)
نیمه دوم ۹۹	نیمه دوم ۹۸	فعال	زمان راه‌اندازی

ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷ مبلغ ۴۵۰ میلیارد ریال است. جدول زیر سهامداران اصلی شرکت را در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد.

نام سهامدار	تعداد (میلیون سهم)	درصد مالکیت
شرکت گسترش پایا سنت سینا	۲۳۰	۵۱
سرمایه‌گذاری ملی ایران	۷۶.۷	۱۷
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۳۳	۷.۳۸
سایر	۱۱۰	۲۴.۵
جمع	۴۵۰	۱۰۰

پیش‌بینی میزان تولید و فروش شرکت:

در حال حاضر فعالیت شرکت محدود به فاز اول کارخانه شمس آباد با ظرفیت روزانه ۱۵۰ تن است. براساس اطلاعات شرکت، فاز دوم کارخانه از نیمه دوم سال ۹۸ با ظرفیتی معادل ۲۴۰ تن روزانه شروع



به تولید خواهد نمود. برنامه‌ریزی برای تولید فاز سوم کارخانه نیز از نیمه دوم سال ۹۹ در نظر گرفته شده است.

در تحلیل حاضر، مقدار تولید و فروش فاز دوم کارخانه معادل ۶۵ درصد در سال ۹۹ در نظر گرفته شده است. از سال ۱۴۰۰ به بعد نیز ظرفیت کامل تولید فاز دوم در نظر گرفته شده است. بر این اساس مقدار فروش و مبلغ فروش شرکت به صورت زیر پیش‌بینی شده است.

مقدار فروش (هزار عدد)	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
بتر لایت (داخلی و صادراتی)	۲۱۱,۸۱۸	۲۳۸,۴۴۵	۴۴۹,۵۷۲	۵۳۶,۶۲۹	۵۳۶,۶۲۹

درآمد عملیاتی شرکت نیز متناسب با تغییرات گفته شده در میزان تولید و فروش تغییراتی داشته است. در جدول زیر مبلغ فروش محقق شده در سال مالی ۹۷ و برآورد کارشناسی از مبلغ فروش در سال‌های بعد آورده شده است.

مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
بتر لایت داخلی	۳۵۵,۸۸۱	۸۴۰,۲۷۶	۱,۸۲۱,۹۲۷	۲,۵۰۰,۹۴۲	۲,۸۷۶,۰۸۳
بتر لایت صادراتی	۶۹۷,۴۷۳	۷۷۶,۶۹۴	۱,۶۸۴,۰۶۵	۲,۳۱۱,۷۰۰	۲,۶۵۸,۴۵۵
برگشت از فروش و تخفیفات	(۱۹,۵۹۳)
محصولات چاپی	.	۴۱,۳۸۸	۸۹,۷۳۹	۱۲۳,۱۸۴	۱۴۱,۶۶۱
مبلغ کل	۱,۰۳۳,۷۶۱	۱,۶۵۸,۳۵۸	۳,۵۹۵,۷۳۰	۴,۹۳۵,۸۲۵	۵,۶۷۶,۱۹۹

پیش‌بینی بهای تمام شده محصول شرکت:

پیش‌بینی مصرف مواد مورد نیاز شرکت برای تولید محصول در سال‌های آتی به شرح جدول زیر است.

مبلغ مصرف مواد	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
سیلیس	۲۸,۲۷۴	۴۲,۷۶۷	۹۲,۷۳۰	۱۲۷,۲۹۰	۱۴۶,۳۸۳
خرده شیشه	۵۰,۸۸۰	۹۳,۲۸۶	۲۰۲,۲۶۸	۲۷۷,۶۵۱	۳۱۹,۲۹۹
کربنات سدیم	۹۳,۳۸۸	۱۴۹,۲۸۶	۳۲۳,۶۸۸	۴۴۴,۳۲۴	۵۱۰,۹۷۲
کارتن	۲۰,۸۵۷	۳۰,۷۸۱	۶۶,۷۴۰	۹۱,۶۱۳	۱۰۵,۳۵۵



۶۴۶,۶۵۶	۵۶۲,۳۱۰	۴۰۹,۶۴۰	۱۸۸,۹۲۷	۸۷,۹۰۸	سایر
۱,۷۲۸,۶۶۶	۱,۵۰۳,۱۸۷	۱,۰۹۵,۰۶۶	۵۰۵,۰۴۷	۲۸۱,۳۰۷	جمع

جدول زیر بهای تمام شده شرکت را در سال ۹۷ و پیش‌بینی آن برای سال‌های آتی را نشان می‌دهد.

شرح	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۲۸۱,۳۰۷	۵۰۵,۰۴۷	۱,۰۹۵,۰۶۶	۱,۵۰۳,۱۸۷	۱,۷۲۸,۶۶۶
دستمزد مستقیم	۲۰,۲۳۶	۲۶,۳۰۷	۳۰,۲۵۳	۳۴,۷۹۱	۴۰,۰۰۹
سربار ساخت	۲۷۹,۴۹۷	۳۷۶,۴۰۷	۵۰۸,۷۶۱	۵۸۵,۰۷۵	۶۷۲,۸۳۶
تغییرات موجودی کالای در جریان ساخت	۴,۳۳۱	۶,۹۴۸	۱۵,۰۶۵	۲۰,۶۷۹	۲۳,۷۸۱
تغییرات موجودی کالای ساخته شده	۲۳,۴۲۵	۳۷,۵۷۸	۸۱,۴۷۹	۱۱۱,۸۴۶	۱۲۸,۶۲۳
ضایعات	(۱,۹۶۰)	(۳,۱۴۴)	(۶,۸۱۷)	(۹,۳۵۸)	(۱۰,۷۶۲)
جمع	۶۰۶,۸۳۶	۹۴۹,۱۴۲	۱,۷۲۳,۸۰۶	۲,۲۴۶,۲۲۰	۲,۵۸۳,۱۵۳

صورت سود و زیان شرکت

با توجه به موارد یاد شده صورت سود و زیان شرکت به شرح جدول زیر پیش‌بینی می‌گردد.

	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد عملیاتی	۱,۰۳۳,۷۶۱	۱,۶۵۸,۳۵۸	۳,۵۹۵,۷۳۰	۴,۹۳۵,۸۲۵	۵,۶۷۶,۱۹۹
بهای تمام شده	(۶۰۶,۸۳۶)	(۹۴۹,۱۴۲)	(۱,۷۲۳,۸۰۶)	(۲,۲۴۶,۲۲۰)	(۲,۵۸۳,۱۵۳)
سود ناخالص	۴۲۶,۹۲۵	۷۰۹,۲۱۵	۱,۸۷۱,۹۲۴	۲,۶۸۹,۶۰۵	۳,۰۹۳,۰۴۶
حاشیه سود ناخالص	۴۱٪	۴۳٪	۵۲٪	۵۴٪	۵۴٪
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۱۱۲,۰۵۰)	(۱۴۵,۶۶۵)	(۱۶۷,۵۱۵)	(۱۹۲,۶۴۲)	(۲۲۱,۵۳۸)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۲۱,۶۴۶)
سایر عملیاتی	(۲۳,۶۱۹)	۷,۴۳۱	۱۶,۱۱۱	۲۲,۱۱۶	۲۵,۴۳۳
سود و زیان عملیاتی	۲۶۹,۶۱۰	۵۷۰,۹۸۱	۱,۷۲۰,۵۲۰	۲,۵۱۹,۰۸۰	۲,۸۹۶,۹۴۱
هزینه‌های مالی	(۲۵,۸۳۹)	(۴۳,۸۴۱)	(۱۷,۵۰۷)	(۷,۷۱۴)	(۷,۷۱۴)



۱۴,۱۳۱	۱۲,۲۸۷	۱۰,۶۸۵	۹,۲۹۱	(۲۰,۴۴۱)	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۲,۹۰۳,۳۵۸	۲,۵۲۳,۶۵۳	۱,۷۱۳,۶۹۸	۵۳۶,۴۳۱	۲۲۳,۳۳۰	سود و زیان قبل از کسر مالیات
(۲۹۰,۳۳۶)	(۲۵۲,۳۶۵)	(۱۷۱,۳۷۰)	(۵۳,۶۴۳)	(۲,۶۳۷)	مالیات بر درآمد
۲,۶۱۳,۰۲۲	۲,۲۷۱,۲۸۷	۱,۵۴۲,۳۲۹	۴۸۲,۷۸۸	۲۲۰,۶۹۳	سود خالص
۵,۸۰۷	۵,۰۴۷	۳,۴۲۷	۱,۰۷۳	۴۹۰	سود هر سهم
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	سرمایه

نکات حائز اهمیت تحلیل:

- مبنای محاسبه سود تحلیلی سال ۹۸ گزارشات عملکرد ماهانه فروش شرکت می‌باشد و بنابراین فروش شرکت براساس مقدار تولید فاز اول در نظر گرفته شده است. در گزارش تفسیری عملکرد شرکت، تاریخ بهره برداری از فاز دوم نیمه دوم سال ۹۸ اعلام شده است. اما در گزارش حاضر تاثیر عملیات فاز دوم کارخانه بر سود شرکت از ابتدای سال ۹۹ و با ۶۵ درصد ظرفیت اسمی در نظر گرفته شده است.
- شرکت دارای وام ارزی به مبلغ ۲,۸۱۴,۲۸۳ یورو می‌باشد که براساس اطلاعات صورت‌های مالی حسابرسی شده مشمول ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید گردیده است. این مبلغ با نرخ آزاد هر یورو ۴۰,۴۸۹ ریال تسعیر گردیده است. اما نحوه تسویه و نیز تعدیلات مورد نیاز احتمالی از این بابت مشخص نشده است. لذا در صورت عدم شمولیت ماده مزبور تاثیر بر سود شرکت با اهمیت خواهد بود.