

۱۴۰۳
خورشیدی



نوروز مباک

گزارش تحلیل بنیادی **کقزوی**

شرکت شیشه قزوین

شماره گزارش: ۱۴۰۳/۰۱/۰۵/۰۴

تاریخ انتشار: ۱۴۰۳/۰۱/۳۱





فهرست

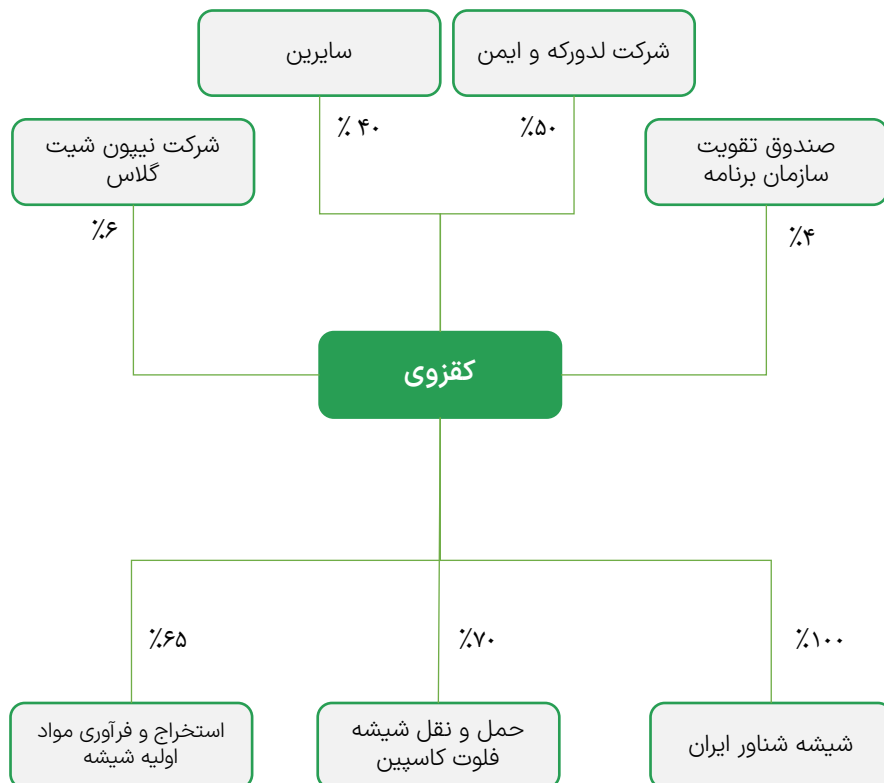
۴.....	تاریخچه تأسیس
۵.....	مواد اولیه
۶.....	تأمین کنندگان
۹.....	سودسازی
۱۵.....	نسبت های مالی
۱۱.....	مفروضات
۱۲.....	پیش بینی سود

تاریخچه تأسیس

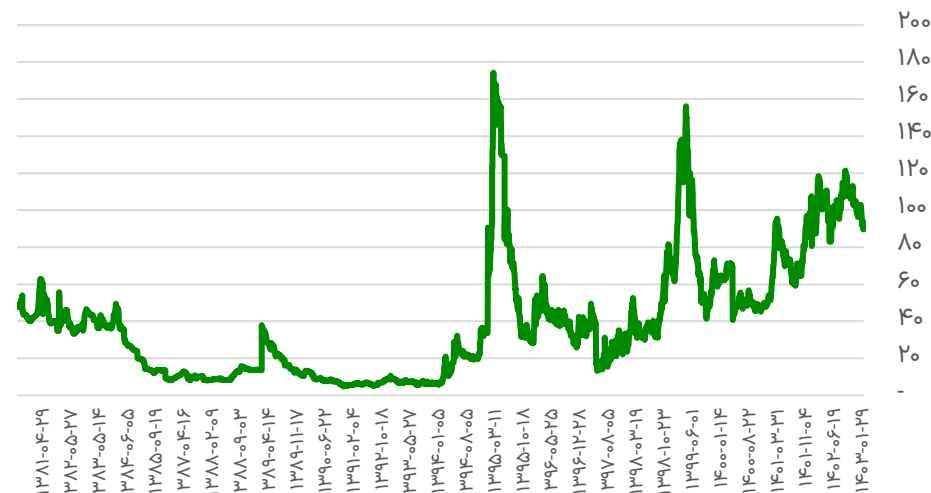
در تاریخ ۱۱ مهرماه ۱۳۴۴، شرکت شیشه قزوین در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران ثبت شد. سهام این شرکت در ماه دی ۱۳۴۹ در بازار بورس اوراق بهادار تهران با نماد "کقزوی" معامله شد. در حال حاضر، سهام این شرکت در بازار پایه فرابورس معامله می‌گردد.

محصولات اصلی شرکت شیشه قزوین شامل جام‌های فلوت سبز، جام‌های فلوت بی رنگ و جام‌های مشجر است که در بازارهای داخلی و خارجی به فروش می‌رسند. ظرفیت اسمی سالانه این شرکت برابر با ۲۰۹،۷۰۰ تن است که در میان رقبای بورسی خود بیشترین میزان ظرفیت اسمی را دارد. همچنین، این شرکت دارای یک کوره برای تولید محصولات مشجر با ظرفیت ۲۹،۷۰۰ تن و یک کوره برای تولید محصولات فلوت با ظرفیت ۱۸۰،۰۰۰ تن است. علاوه بر این کقزوی دارای خطوط تولیدی برای محصولاتی مانند شیشه‌های ایمنی، شیشه‌های چندجداره، و شیشه‌های لمینت می‌باشد.

ساختار مالیکتی شرکت

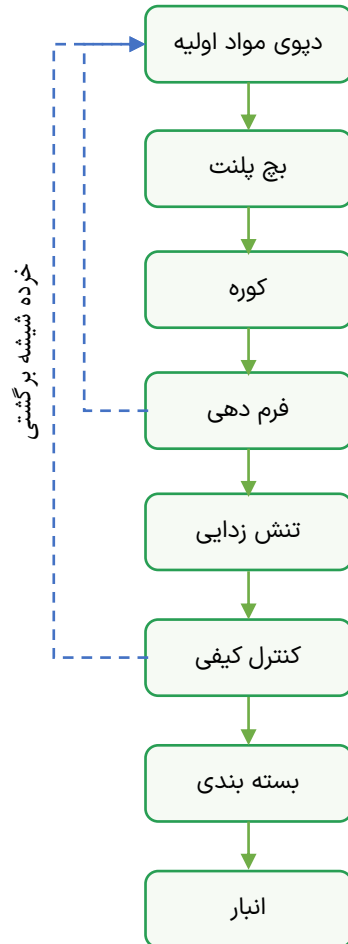


ارزش بازار (میلیون دلار)



این شرکت سهامدار ۷٪ شرکت فرآورده های ساختمانی است که در ساختار فوق منعکس نشده.

زنجیره تولید



پودر سیلیس



کربنات سدیم



فلدسپات

دپوی مواد اولیه

پودر سیلیس، فلدسپات، آهک، کربنات سدیم سنگین، خرده شیشه و دولومیت در این قسمت جهت ارسال به کوره ها دپو می گردند.

بج پلنت

در این مرحله مواد اولیه اصلی با نسبت های وزنی مشخصی با یکدیگر ترکیب می شوند.

کوره

فرایند ذوب، شامل پرپود ذوب، تصفیه، همگنی، عمل آوری حرارتی در این مرحله صورت می گیرد.

فرم دهی

مواد ذوب شده به صورت لقمه هایی متناسب با قالب به داخل محفظه قالب گیری تزریق می شود و ماشین آلات به دو روش دمشی - دمشی و پرس - دمشی به لقمه مذاب شکل می دهد.

تنش زدایی

در این قیمت محصولات قالب گیری شده به صورت سینوسی به آرامی تا رسیدن به دمای محیط سرد می شوند.

کنترل کیفی

محصولات به وسیله آینه بان و تجهیزات اتومکانیک عیب یابی کنترل می شوند.

بسته بندی

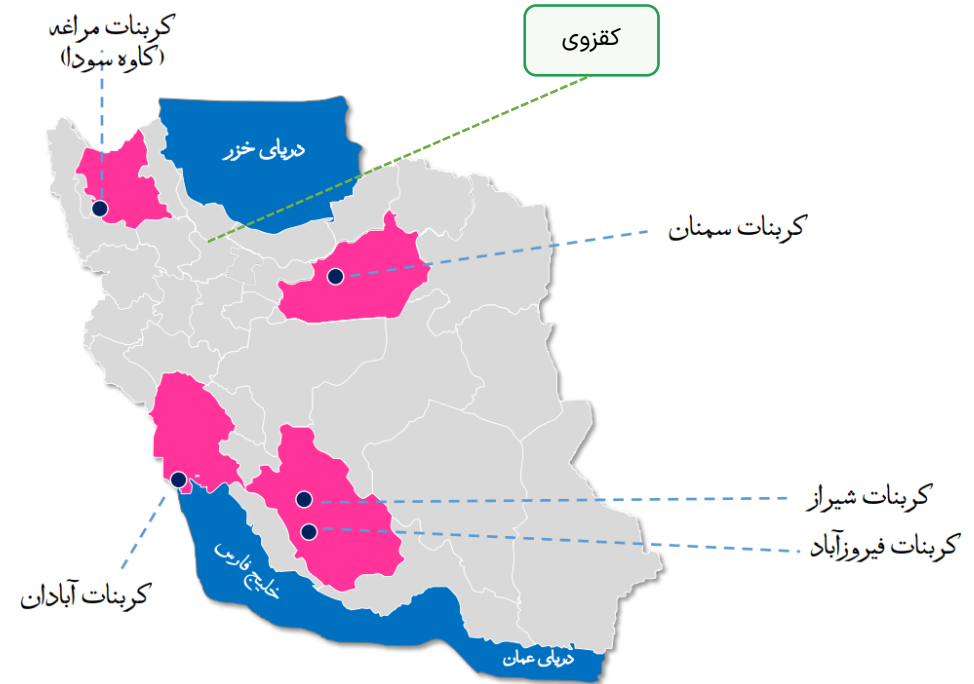
محصولات نهایی ابتدا توسط دستگاه پالتایزر جمع آوری و پس از انتقال توسط لیفتراک یا شاتل کار توسط دستگاه شیرینگ بسته بندی می شود.

تأمین کنندگان شرکت

تأمین کنندگان مواد اولیه

مواد اولیه تولید شیشه به طور کامل از **داخل کشور** تأمین می گردد. این مواد شامل کربنات سدیم، سیلیس، آهک، فلدسپات و خرده شیشه می باشد. نرخ تولید شیشه در ایران به نسبت کشور های همسایه بسیار **پایین تر** می باشد. همچنین **نیروی کار ارزان** تولید این محصول و صادرات آن را **به صرفه** می کند. اما به دلیل تحریم ها و ریسک حمل و نقل شاهد سهم صادراتی بالایی در بین شرکت های فعال در این صنعت نمی باشیم.

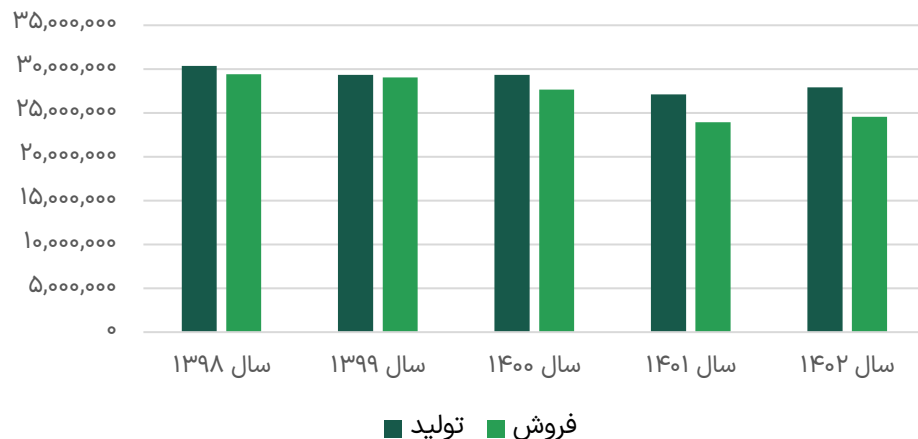
شرکت استخراج و فرآوری مواد اولیه شیشه در سال ۱۳۵۳ به ثبت رسیده است. مرکز اصلی آن در کیلومتر ۲۲ جاده تاکستان، همدان استقرار یافته است. فعالیت اصلی شرکت، پودر سیلیس می باشد که برای تولید آن نیاز به سنگ سیلیس استخراجی از معادن می باشد. بنابراین این **شرکت تأمین کننده عمده** مواد اولیه شرکت می باشد.



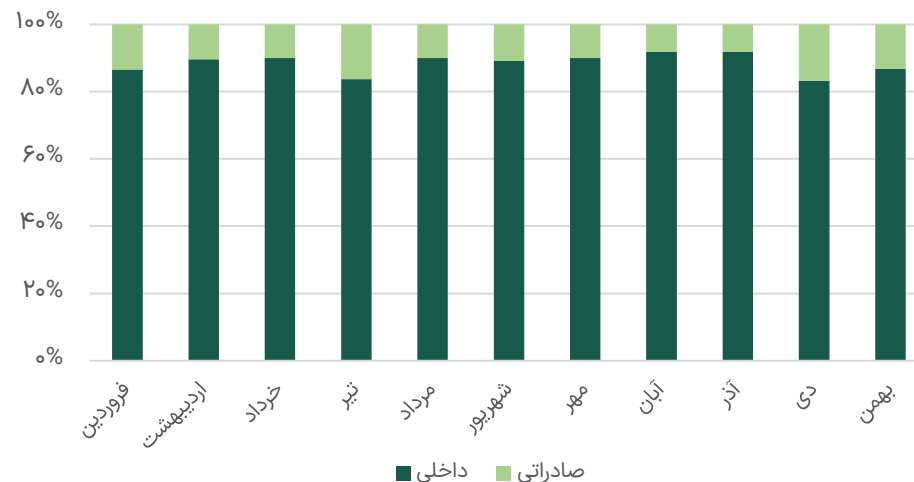
پراکندگی تولید کنندگان کربنات سدیم و محل فعالیت کفزی

تولید و فروش

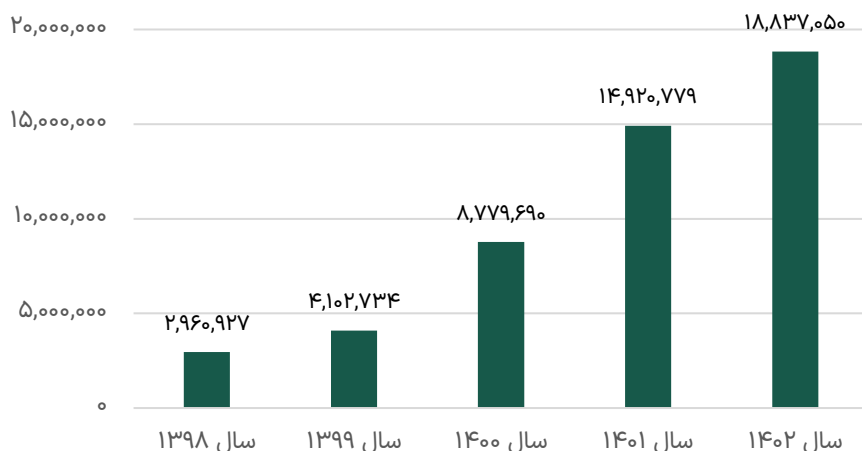
تولید و فروش (متر مربع)



ترکیب فروش ۱۴۰۲



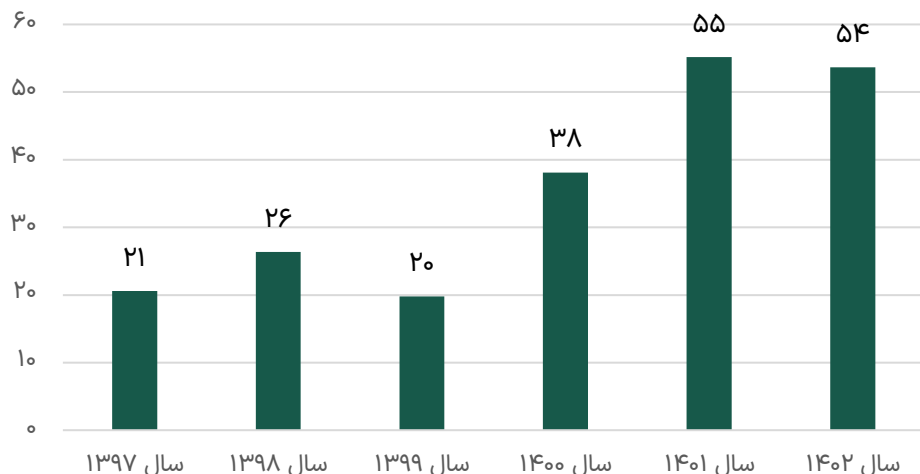
فروش (میلیون ریال)



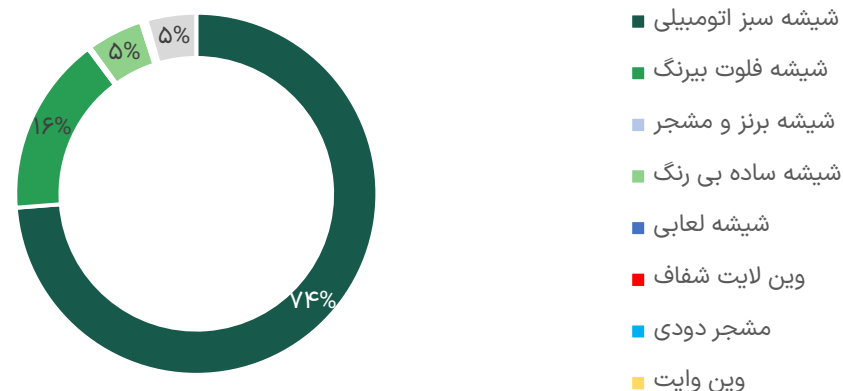
محصولات تولیدی شرکت عمدتاً شامل (۱) شیشه های شیت (۲) شیشه های فلوٹ (۳) صنایع جانبی است. صنایع جانبی نیز شامل شیشه های سکوریت، دوجداره و چند جداره، وین لایت و... می باشد. این شرکت دارای ۵ کوره تولیدی انواع شیشه می باشد که ۳ کوره آن در سنوات گذشته به دلیل **فروودگی** متوقف گردیده است و در حال حاضر با ۲ کوره **فعال** به فعالیت خود ادامه می دهد. واحد "شیت" این شرکت در قزوین، کیلومتر ۳ جاده رشت با ظرفیت اسمی ۲۹,۷۰۰ تن در حال فعالیت می باشد. همچنین واحد "فلوٹ" آن با ظرفیت اسمی ۱۸۰ هزار تن در کیلومتر ۲۵ جاده تاکستان به اهر در حال فعالیت می باشد. به طور میانگین، ۹۰٪ فروش ریالی شرکت در **داخل کشور** صورت می گیرد. کفزی تأمین کننده اصلی شیشه های سبز اتومبیلی کشور می باشد به طوری که ۹۰٪ نیاز خودروسازان را تأمین می کند که به نوعی انحصار این محصول در کشور در اختیار کفزی می باشد.

تولید و فروش

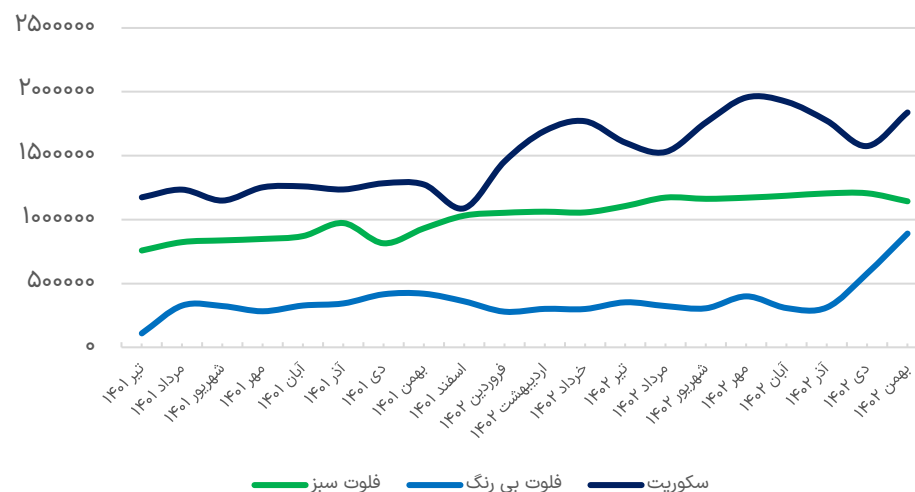
فروش (میلیون دلار)



ترکیب فروش محصولات



نرخ فروش محصولات

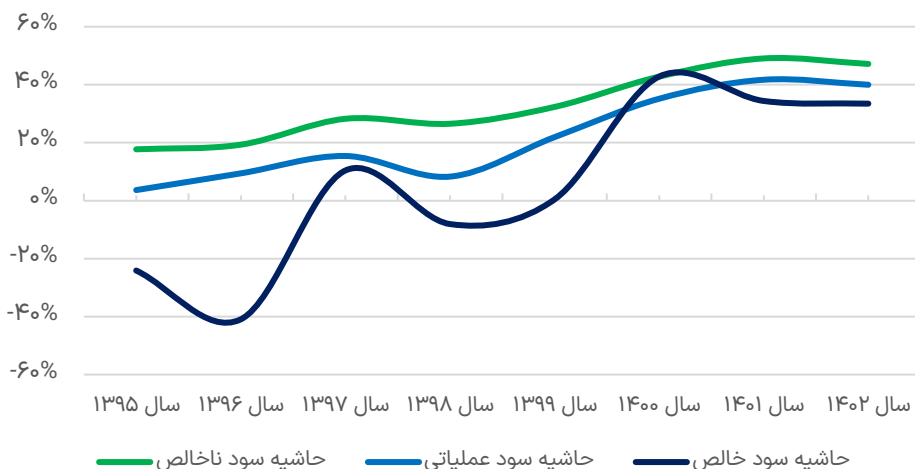


شیشه سبز اتومبیل، ۷۴٪ از فروش شرکت را به خود اختصاص می دهد و به عنوان محصول **استراتژیک** کفزی شناخته می شود. این محصول در واحد فلوت تولید می گردد و از لحاظ مقداری، ۸۴٪ تولیدات را به خود اختصاص می دهد. شیشه فلوت بی رنگ ۱۶٪، شیشه ساده بی رنگ ۵٪ و شیشه برنز مشجر ۵٪ فروش شرکت را رقم می زنند.

افزایش فروش شرکت، ناشی از افزایش نرخ فروش محصولات بوده است و از نظر مقداری، تولید و فروش **افزایش نداشته** است. علت این موضوع مربوط به اتمام طول عمر مفید خطوط تولیدی شرکت می باشد. ۲ سال از طول عمر کارخانه فلوت که ۸۴٪ تولیدات شرکت را تشکیل می دهد گذشته است.

سود سازی و خلق ارزش

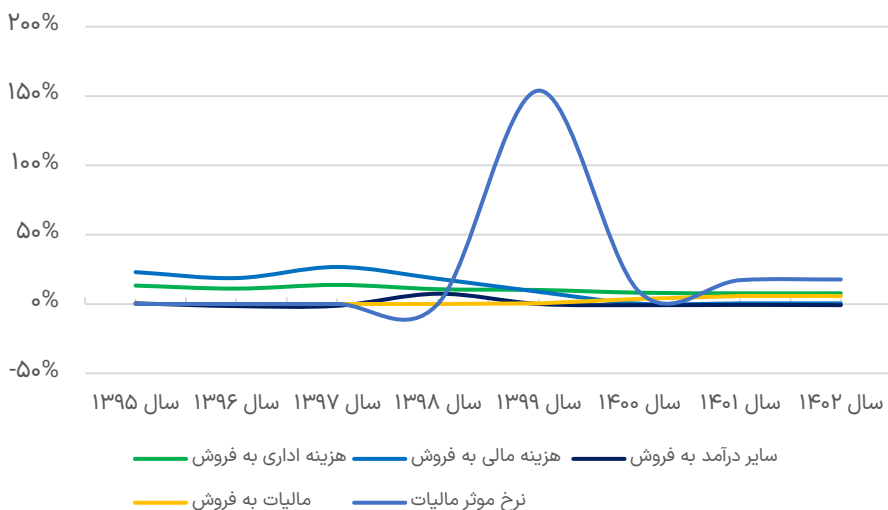
حاشیه سود ها



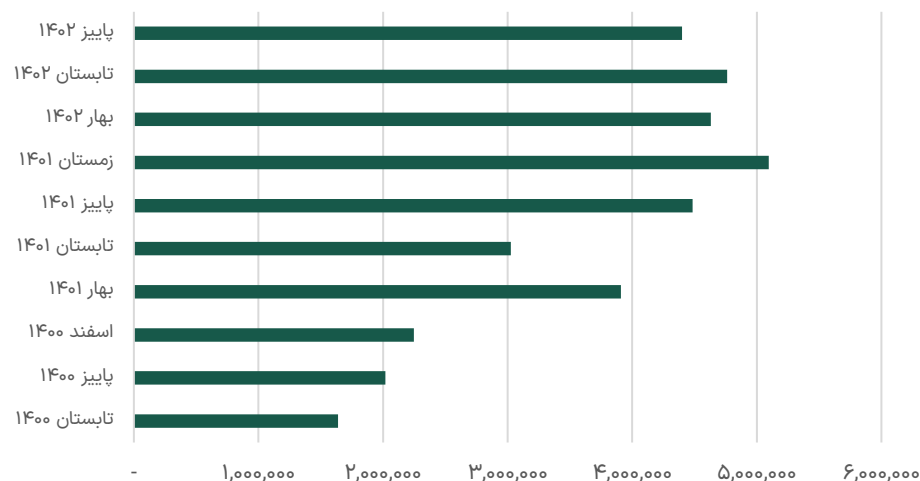
منفی بودن سود خالص شرکت به دلیل تحقق زیان در سال های ۹۵ تا ۹۸ بوده است. دوره وصول مطالبات شرکت به طور میانگین حدود ۸۵ روز است. شرکت کربنات سدیم مورد نیاز خود را از شرکت های کربنات سدیم کاوه و شرکت کاوه سودا خریداری می کند. **مشتریان عمده** شرکت عبارتند از: شرکت کیمیا صنعت شیما، تولیدی شیشه های ایمنی بهنور و سایر افراد حقیقی.

به طور کلی، قیمت گذاری در صنعت شیشه بر اساس **کشش بازار** می باشد و ریسک قیمت گذاری دستوری در این صنعت **موضوعیت ندارد**. هرچند وجود **مازاد عرضه** شیشه در کشور، باعث می شود تا شرکت ها افزایش نرخ های چشمگیر را نتوانند به بازار تحمیل کنند.

اقدام مهم عملیاتی

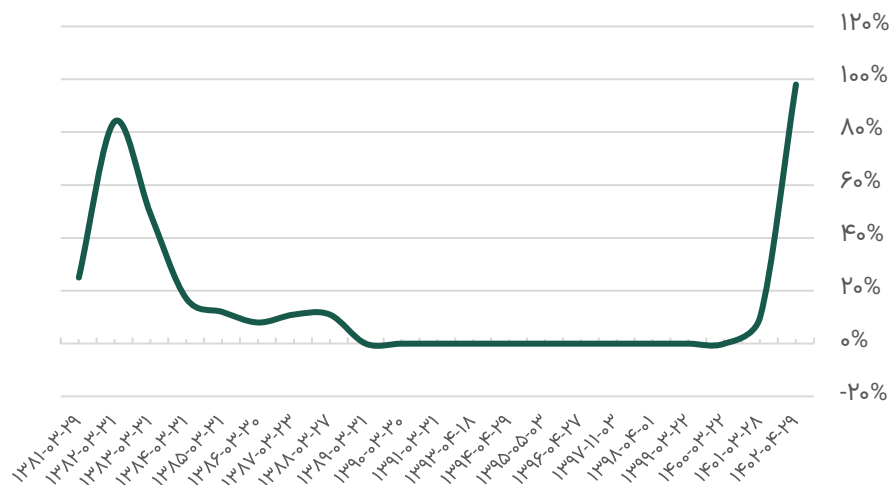


دریافتنی های تجاری



نسبت های مالی

درصد پرداخت سود



نسبت های مالی

نسبت	نماد	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۴۷٪	۳۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۱٪	۳۳٪
حاشیه سود قبل از مالیات	۴۱٪	۳۴٪
حاشیه سود خالص	۳۵٪	۳۰٪
بازده دارایی ها	۳۰٪	۲۰٪
بازده حقوق صاحبان سهم	۹۱٪	۳۸٪
نسبت سود قبل از مالیات به دارایی	۳۵٪	۲۱٪
نسبت پرداخت سود	۹۸٪	۴۷٪



مفروضات و نتیجه گیری تحلیل

شاخص های کلان	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
نرخ دلار آزاد (ریال)	۳۶,۵۰۰	۴۰,۵۰۰	۱۰۴,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۵۴۲,۲۵۰	۶۵۰,۰۰۰
نرخ دلار نیما (ریال)	۳۶,۲۴۷	۴۰,۲۷۰	۸۶,۱۱۳	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۲	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۹۰,۰۰۰	۵۳۱,۱۲۵
نرخ تورم	۱۲٪	۱۶٪	۳۱٪	۴۱٪	۳۷٪	۴۰٪	۴۷٪	۴۶٪	۴۵٪

مفروضات	برآورد ۱۴۰۳
مقدار فروش (متر مربع)	۲۴,۸۵۷,۰۴۶
افزایش نرخ شیشه سبز اتومبیلی	۳۰٪
افزایش نرخ شیشه فلوت بیرنگ	۲۸٪
افزایش نرخ شیشه ساده بی رنگ	۲۸٪
افزایش نرخ سکوریت	۳۵٪

سال مالی شرکت منتهی به اسفند می باشد.

از آنجایی که شرکت در بازار پایه فرابورس درج شده است و الزامی بر ارائه جزئیات بهای تمام شده خود ندارد. لذا نرخ های مشخصی جهت تخمین مواد اولیه و بهای تمام شده سال ۱۴۰۳ در دسترس نمی باشد و جهت محاسبه بهای تمام شده از نرخ تورم پیش بینی شده و میانگین نرخ خرید مواد اولیه شرکت های مشابه استفاده شده است.

کوره فلوت: ۸۴٪ تولیدات شرکت را تحت پوشش قرار می دهد. از آنجایی که ۲ سال از عمر مفید این کوره گذشته و دارای فرسودگی بالایی می باشد بنابراین شاهد افزایش مقدار تولید در سال آینده نیستیم. طبق اظهارنظر شرکت، انتظار می رود این کوره تا پایان سال ۱۴۰۳ به فعالیت خود ادامه دهد و پس از آن جهت جایگزینی با دستگاه های جدید اقدام صورت پذیرد. نرخ مالیات ۱۸٪ در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۱,۱۸۹,۳۴۲	۱,۳۷۹,۲۰۰	۱,۷۷۲,۲۶۷	۲,۹۶۰,۹۲۷	۴,۱۰۲,۷۳۴	۸,۷۷۹,۶۹۰	۱۴,۹۲۰,۷۷۹	۲۰,۹۳۷,۰۵۰	۲۴,۷۳۶,۰۱۲
بهای تمام شده	-۹۷۸,۴۰۷	-۱,۱۱۲,۵۹۵	-۱,۲۷۱,۷۳۵	-۲,۱۷۵,۵۷۷	-۲,۷۷۶,۸۶۴	-۵,۰۲۶,۵۵۶	-۷,۶۰۷,۹۰۶	-۱۱,۰۷۲,۶۱۵	-۱۳,۶۰۴,۸۰۶.۷۵
سود (زیان) نا خالص	۲۱۰,۹۳۵	۲۶۶,۶۰۵	۵۰۰,۵۳۲	۷۸۵,۳۵۰	۱,۳۲۵,۸۷۰	۳,۷۵۳,۱۳۴	۷,۳۱۲,۸۷۳	۹,۸۶۴,۴۳۵	۱۱,۱۳۱,۲۰۶
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	-۱۵۹,۹۰۱	-۱۵۵,۱۲۰	-۲۴۶,۹۴۰	-۳۲۰,۵۰۴	-۴۲۰,۲۳۷	-۷۲۶,۴۲۴	-۱,۱۶۷,۲۱۴	-۱,۶۳۷,۸۵۱	-۲,۳۷۴,۸۸۵
خالص سایر درآمد های عملیاتی	-۶,۹۳۸	۱۹,۰۹۳	۲۰,۳۰۰	-۲۱۷,۷۱۶	-۵,۲۸۰	۶۲,۱۶۱	۷۸,۹۸۲	۱۴۷,۵۳۷	۲۴۷,۳۶۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۴,۰۹۶	۱۳۰,۵۷۸	۲۷۳,۸۹۲	۲۴۷,۱۳۰	۹۰۰,۳۵۳	۳,۰۸۸,۸۷۱	۶,۲۲۴,۶۴۱	۸,۳۷۴,۱۲۱	۹,۰۰۳,۶۸۰
هزینه های مالی	-۲۷۴,۱۶۸	-۲۵۸,۶۴۳	-۴۷۴,۴۱۰	-۵۴۰,۲۴۳	-۳۶۱,۵۶۱	-۲۱,۵۰۰	-۶۳,۴۶۵	-۹۵,۶۰۰	-۱۱۱,۳۹۸
خالص سایر درآمد های غیر عملیاتی	-۵۶,۶۳۴	-۴۳۶,۴۳۷	۳۸۴,۶۱۷	۵۳,۸۵۵	-۴۹۶,۲۴۹	۱,۰۱۳,۴۷۱	-۱۵۴,۶۵۶	-۴۴,۵۹۶	-
سود قبل از مالیات	-۲۸۶,۷۰۶	-۵۶۴,۵۰۲	۱۸۴,۰۹۹	-۲۳۹,۲۵۸	۴۲,۵۴۳	۴,۰۸۰,۸۴۲	۶,۰۰۶,۵۲۰	۸,۲۳۳,۹۲۵	۸,۸۹۲,۲۸۲
مالیات									
سال جاری	.	.	.	.	-۲۵,۷۸۵	-۳۲۶,۴۰۹	-۸۸۰,۴۷۷	-۱,۲۳۵,۰۸۹	-۱,۶۰۰,۶۱۱
سود خالص	-۲۸۶,۷۰۶	-۵۶۴,۵۰۲	۱۸۴,۰۹۹	-۲۳۹,۲۵۸	۱۶,۷۵۸	۳,۷۵۴,۴۳۳	۵,۱۲۶,۰۴۳	۶,۹۹۸,۸۳۶	۷,۲۹۱,۶۷۱
سود هر سهم	-۲۰۱	-۳۹۵	۱۲۹	-۱۶۸	۱۲	۲,۶۲۹	۳,۵۹۰	۴,۹۰۱	۵,۱۰۶
سرمایه	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰	۱,۴۲۸,۰۰۰

* در زمان تهیه این گزارش، صورت های مالی سالانه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ منتشر نگردیده است. اطلاعات مربوط به فروش از تجمیع گزارشات ماهانه استخراج شده است.

صورت سود و زیان دلاری

صورت سود و زیان - میلیون دلار	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۳۳	۳۴	۲۱	۲۶	۲۰	۳۸	۵۵	۵۴	۴۷
بهای تمام شده	-۲۷	-۲۸	-۱۵	-۱۹	-۱۳	-۲۲	-۲۸	-۲۸	-۲۶
سود (زیان) ناخالص	۶	۷	۶	۷	۶	۱۶	۲۷	۲۵	۲۱
هزینه های عمومی اداری	-۴.۴۱	-۳.۸۵	-۲.۸۷	-۲.۸۵	-۲.۰۳	-۳.۱۵	-۴.۳۲	-۴.۲۰	-۴.۴۷
سایر درآمدهای عملیاتی	-۰.۱۹	۰.۴۷	۰.۲۴	-۱.۹۴	-۰.۰۳	۰.۲۷	۰.۲۹	۰.۳۸	۰.۴۷
سود (زیان) عملیاتی	۱	۳	۳	۲	۴	۱۳	۲۳	۲۱	۱۷
هزینه های مالی	-۷.۶	-۶.۴	-۵.۵	-۴.۸	-۱.۷	-۰.۱	-۰.۲	-۰.۲	-۰.۲
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	-۱.۶	-۱۰.۸	۴.۵	۰.۵	-۲.۴	۴.۴	-۰.۶	-۰.۱	-
مالیات	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	-۰.۱	-۱.۴	-۳.۳	-۳.۲	-۳.۰
سود (زیان) خالص	-۸	-۱۴	۲	-۲	۰	۱۶	۱۹	۱۸	۱۴

برداشت وجه آتی

در ۲۴ ساعت شبانه روز حتی در ایام تعطیل
هر کجای کشور که هستید درخواست وجه کنید



www.registration.rabin.ir

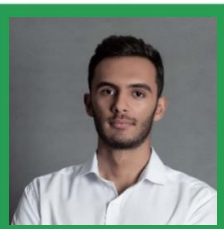
ثبت نام کنید
فقط با ۳ کلیک

۰۲۶۳-۲۵۳ ۱۷ ۵۳

کرج، بلوار امام رضا، بین اردلان ۴۰۳، پلاک ۹۰۰

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده است و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری جهت خرید و فروش اوراق بهادار ارائه نشده است



تحلیلگر:

محمد رضا بیک وردی

 LinkedIn