

گزارش تحلیلی شرکت شرکت گلتاش



گروه مالی اقتصاد بیدار
فروردین ۱۴۰۰

فهرست

- ۱-مقدمه ۲
- ۲-ترکیب سهامداران ۲
- ۳-تولید ۲
- ۴-فروش ۳
- ۵-بهای تمام شده ۳
- ۶-توضیحات و مفروضات برآورد سود ۳
- ۷-صورت سود و زیان ۴

اطلاعات کلی شرکت

گلتاش	نام شرکت
شگل	نماد
۱۳۶۱	سال تاسیس
۲.۶	تعداد سهام - میلیارد
۱۰,۳۳۰	قیمت (۱۴۰۰/۰۱/۱۲)
۷۹۱	eps ttm
۱۳.۶۰	پی بر ای سهم
۲۶۰	سرمایه (م ت)
۲,۶۰۰	ارزش بازار (م ت)
منتهی به آذر	سال مالی

۱- مقدمه

شرکت گلشن، در تاریخ ۱۰ مرداد ۱۳۶۱، با نام شرکت آرایشی و بهداشتی گلشن، بصورت شرکت با مسئولیت محدود، در اصفهان تاسیس شد و در سال ۱۳۷۸ ابتدا به سهامی خاص و سپس به سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر شرکت گلشن جزو شرکت های فرعی شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر است و شرکت نهایی گروه، شرکت توسعه صنایع بهشهر می باشد. شرکت گلشن در زمینه تولید و توزیع انواع مواد و محصولات شوینده و پاک کننده بهداشتی، آرایشی و مواد صنعتی فعال می باشد.

۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهم	درصد
شرکت مدیریت صنعت شوینده	۷۵۵,۸۸۶,۹۹۷	۷۶٪
شرکت سرمایه گذاری سپه	۴۰,۸۴۶,۹۲۱	۴٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه	۱۱,۷۰۵,۹۶۰	۱٪
شخص حقیقی	۱۰,۶۹۴,۳۳۹	۱٪
سایر	۱۸۰,۸۶۵,۷۸۳	۱۸٪
مجموع	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

۳- تولید

محصولات نهایی شرکت عبارتند از:

- انواع مایع دستشویی در برند های سیو، ارکید، آرومکس و گلبو
- انواع صابون در برند های گلنار و آرومکس
- انواع شامپو در برند های شبنم، ارکید، سیو
- انواع خمیردندان در برند های نسیم، پونه، ارکید و دنتامکس

*در جدول زیر گروه محصولات به همراه ظرفیت و تولید واقعی سال مالی ۹۹ آورده شده است: (مقادیر به تن)

محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید واقعی سال مالی ۹۹
شامپو	۳۰,۳۰۰	۳۰,۵۰۰	۳۰,۴۲۱
صابون	۱۲,۶۰۰	۱۱,۶۰۰	۱۱,۵۵۴
مایع دستشویی	۸,۲۵۰	۱۱,۸۵۰	۱۱,۸۰۱
خمیر دندان	۴,۷۰۰	۳,۶۰۰	۳,۴۸۷
آرایشی و بهداشتی	۲۶۰	۲۶۰	۴

۴-فروش

شرکت گل‌تاش عمدتاً مشکل فروش نداشته و عمده محصول خود را در داخل بفروش می‌رساند و حدود ۵ درصد از محصولات خود را نیز صادر می‌کند. نرخ‌های فروش داخلی با تایید انجمن صنایع شوینده، بهداشتی و آرایشی ایران (با هماهنگی سازمان حمایت تولید کنندگان و مصرف کنندگان) و نرخ‌های فروش صادراتی، براساس شرایط بازار، تایید مدیریت و تصویب هیئت مدیره تعیین می‌گردد. شایان ذکر اینکه عملکرد فروش شرکت در پایان هر ماه، به تایید هیئت مدیره می‌رسد. همچنین بسته به شرایط رکودی یا تورمی، درصدی تخفیف نیز بمنظور حفظ سهم بازاری برای مشتریان (مشتریان ویژه، فروشگاه‌های زنجیره‌ای و یا ارگان‌ها) در نظر گرفته می‌شود. بدلیل گستردگی و رقابتی بودن بازار محصولات آرایشی و بهداشتی و همچنین وجود رقبای خارجی، فعالیت‌های تبلیغاتی و بازاریابی محصول، از اهمیت خاصی برخوردار است لذا از نقاط قوت گل‌تاش این است که توزیع محصولات داخلی بوسیله شرکت "به پخش" انجام شده که به پخش نیز زیر مجموعه گروه توسعه صنایع بهشهر می‌باشد، بنابراین در این زمینه (تبلیغات و بازاریابی)، ریسک کمتری متوجه شرکت خواهد بود. نکته‌ای دیگر در مورد شرکت گل‌تاش این است که به دلیل استفاده از نام تجاری شرکت پاکسان، درصدی از فروش محصولات را به عنوان حق لیسانس به آن شرکت پرداخت می‌کند.

۵-بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از حدود ۹۰٪ مواد مستقیم مصرفی، ۷٪ سربار و ۳٪ دستمزد مستقیم می‌باشد. مواد مصرفی نیز شامل ادوات بسته‌بندی، اسانس و عصاره، مواد چرب و سایر افزودنی‌ها می‌باشد که بخشی از آن (حدود ۶۰٪) در داخل تامین می‌شود و بخشی دیگر از کشور‌های هند، مالزی، چین و آلمان وارد می‌شود. نرخ مواد مصرفی نیز متأثر از تورم و نوسانات دلار می‌باشد.

۶- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- برآورد سود برای سال مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ صورت گرفته است.
- میانگین سالانه دلار ۲۵ هزار تومان لحاظ شده است.
- تولید و فروش براساس میانگین ۱۲ ماهه گذشته برآورد شده است.
- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۳۰٪ فرض شده است.
- میزان تخفیفات فروش برابر با تخفیفات سال مالی ۹۹ (حدود ۷ درصد) در نظر گرفته شده است.
- پیش‌بینی نرخ فروش برای سال مالی ۱۴۰۰ بر اساس میانگین فصل زمستان (با لحاظ تخفیفات) و برای سال مالی ۱۴۰۱ متناسب با حاشیه سود دوره‌های قبل در نظر گرفته شده است.
- پی‌برای محاسبه شده بر حسب قیمت تعدیل شده با ۶۰ درصد سود تقسیمی می‌باشد.

۷- صورت سود و زیان

eps	حاشیه سود ناخالص	p/e
۱۴۰۰	۴۴٪	۸.۲
۱۴۰۱	۴۴٪	۷.۵

رشد نرخ فروش						سال ۱۴۰۱
۰٪	۵٪	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۱,۲۸۹
۹۱۶	۱,۰۹۸	۱,۲۸۰	۱,۴۶۲	۱,۶۴۴	۱,۸۲۶	۳٪
۸۷۸	۱,۰۵۸	۱,۲۳۹	۱,۴۱۹	۱,۵۹۹	۱,۷۷۹	۴٪
۸۴۱	۱,۰۱۹	۱,۱۹۷	۱,۳۷۶	۱,۵۵۴	۱,۷۳۲	۵٪
۸۰۳	۹۸۰	۱,۱۵۶	۱,۳۳۳	۱,۵۰۹	۱,۶۸۵	۶٪
۷۶۶	۹۴۰	۱,۱۱۵	۱,۲۸۹	۱,۴۶۴	۱,۶۳۸	۷٪
۷۲۸	۹۰۱	۱,۰۷۳	۱,۲۴۶	۱,۴۱۹	۱,۵۹۲	۸٪
۶۹۱	۸۶۱	۱,۰۳۲	۱,۲۰۳	۱,۳۷۴	۱,۵۴۵	۹٪
۶۵۳	۸۲۲	۹۹۱	۱,۱۶۰	۱,۳۲۹	۱,۴۹۸	۱۰٪

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر مجتبی رضایتی

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹
فروش	۱۲,۷۱۱,۲۲۹	۱۰,۹۸۷,۰۵۸	۸,۱۹۵,۸۶۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷,۱۷۰,۵۴۲-	۶,۱۲۴,۸۶۹-	۴,۸۵۱,۵۹۷-
سود (زیان) ناخالص	۵,۵۴۰,۶۸۸	۴,۸۶۲,۱۹۰	۳,۳۴۴,۲۶۶
هزینه های عمومی اداری	۱,۳۷۸,۳۸۸-	۱,۰۵۲,۱۴۴-	۸۰۷,۲۴۳-
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۷,۸۸۰	۲,۵۱۷	۲۶,۲۷۰
سود (زیان) عملیاتی	۴,۱۷۰,۱۸۰	۳,۸۱۲,۵۶۳	۲,۵۶۳,۲۹۳
هزینه های مالی	۱۱۷,۳۸۱-	۱۱۷,۳۸۱-	۱۱۷,۳۸۱-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۲۹,۲۹۲	۲۹,۲۹۲	۵۷,۲۷۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴,۰۸۲,۰۹۱	۳,۷۲۴,۴۷۴	۲,۵۰۳,۱۸۴
مالیات	۷۲۹,۷۷۸-	۶۶۵,۸۴۵-	۴۴۷,۵۰۸-
سود خالص	۳,۳۵۲,۳۱۳	۳,۰۵۸,۶۲۹	۲,۰۵۵,۶۷۶
سود عملیاتی هر سهم	۱,۶۰۴	۱,۴۶۶	۲,۵۶۳
سود ناخالص هر سهم	۲,۱۳۱	۱,۸۷۰	۳,۳۴۴
سود خالص هر سهم	۱,۲۸۹	۱,۱۷۶	۲,۰۵۶
سرمایه	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۴٪	۴۴٪	۴۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۳۳٪	۳۵٪	۳۱٪
حاشیه سود خالص	۲۶٪	۲۸٪	۲۵٪
مالیات	-۱۸٪	-۱۸٪	-۱۸٪