



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا

(گمینا)

تحلیلگر: مریم کاشانی

شماره دوازدهم ۱۴۰۰/۰۵/۱۶





سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا

(کمینا)

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

اطلاعات کلی شرکت شیشه‌سازی مینا

نماد	کمینا	سرمایه (میلیارد ریال)	۱,۲۷۳
سال تاسیس	۱۳۴۵	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۱,۸۳۸
قیمت سهم (۱۳۰۰/۰۵/۱۹) (ریال)	۹,۳۰۰	برآورد سود خالص سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)	۱,۱۲۱
EPS گذشته نگر (ریال)	۲,۲۲۹	برآورد سود خالص سال ۱۴۰۱ (میلیارد ریال)	۲,۷۳۲
P/E گذشته نگر	۱۰,۸	P/E (نسبت قیمت به سود سال ۱۴۰۰)	۱۰,۵
تعداد سهم (میلیون)	۱,۲۷۳	P/E (نسبت قیمت به سود سال ۱۴۰۱)	۴,۱
درصد شناوری	% ۲۵,۷	سال مالی منتهی به	۱۴۰۰/۱۲/۳۰

مقدمه

بسته بندی یکی از الزامات مهم در توسعه صنایع از جمله صنایع غذایی است. یکی از پوشش‌هایی که به کرات در بسته بندی مواد غذایی و آشامیدنی مورد استفاده قرار می‌گیرد، ظروف شیشه‌ای هستند. شیشه برخلاف جامدات دیگر فاقد ساختار درونی منظم و یکنواخت بوده و فرآیند تولید آن شامل چهار مرحله است:

- **آماده سازی مواد اولیه (تهیه بچ Batch):** که در آن مواد اولیه لازم جهت تولید محصول نهایی مورد نظر، با نسبت‌های وزنی مشخص با یکدیگر مخلوط می‌گردند. مواد اصلی عبارتند از سیلیس، سنگ آهک و کربنات سدیم، خرده شیشه.
 - **ذوب و تصفیه شیشه:** ذوب مواد، بسته به مقدار و نوع شیشه تولیدی در کوره‌ای با ابعاد مشخص انجام می‌گیرد. کامل شدن ذوب هنگامی صورت می‌گیرد که در مذاب هیچ ماده بلورین Crystalline دیگری باقی نماند. تصفیه ترکیب فرآیند شیمیایی و فیزیکی است که در محفظه ذوب Melting chamber اتفاق افتاده و در طی آن تمامی حباب‌های ایجاد شده در هنگام اختلاط شیشه مذاب از آن خارج گردیده و به مخلوطی هموزن تبدیل می‌شود.
 - **فرم دهی محصولات:** که به روش‌های مختلفی صورت می‌گیرد.
 - **عملیات پس از فرم دهی:** شامل عملیات تنش زدایی و پوشش دهی محصول که قبل از بسته بندی محصولات صورت می‌گیرد.
- از مهم‌ترین محصولاتی که در نتیجه فرآیند بالا تولید و در صنایع بسته بندی و غذایی کاربرد فراوان دارد، انواع بطرو جار است. شرکت شیشه‌سازی مینا یکی از شرکت‌های فعال در زمینه تولید این ظروف شیشه‌ای است و عملکرد آن در ادامه بررسی می‌شود.

معرفی شرکت

شرکت شیشه‌سازی مینا در سال ۱۳۴۵ تاسیس و در زمینه تولید انواع شیشه‌های مظروف و تأمین شیشه‌های بطرو جار، مخصوص نگهداری مواد غذایی، آشامیدنی و لبنی و چاپ روی شیشه فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۵۱ به سهامی خاص و در سال ۱۳۵۴ به سهامی عام تبدیل شد و پس از انقلاب اسلامی تحت مالکیت بنیاد مستضعفان درآمد. شیشه‌سازی مینا در سال ۱۳۹۷ در بازار پایه فرابورس با نماد کمینا درج و در این بازار معامله می‌شود.

فعالیت اصلی شرکت تولید و فروش انواع و اقسام بطرو جار برای صنایع مواد غذایی و تولید و فروش انواع سربط (تشتک) فلزی جهت بطرهای نوشابه‌ای است. خطوط تولید مستقر در شرکت شامل دو کوره با ظرفیت اسمی سالانه ۲۵,۰۰۰ تن و ۵ خط تولید فرمینگ بطرو جار است و تولید واقعی شرکت نیز در سال ۱۳۹۹، به ۳۳,۴۱۲ تن بطرو جار رسید.



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (کمینا)

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

محصولات شرکت

سر بطر:

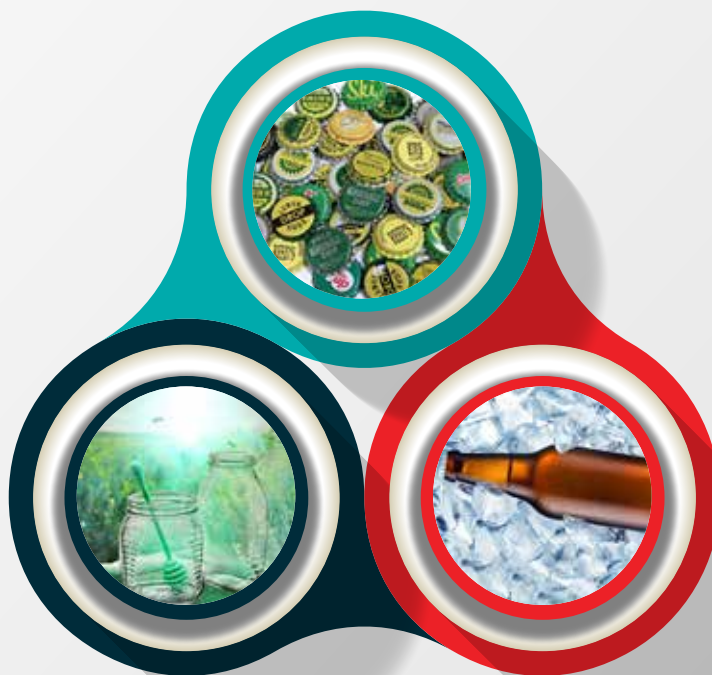
تولید و فروش سربط‌های فلزی
نوشابه‌های گازدار و بدون
گاز ساده و طرح دار مطابق با
سفارش‌های مشتریان در دو
نوع PE و PVC.

انواع بطر:

انواع بطرهای آمیوه، نوشابه
های گازدار، مالشعیر، آلیمو،
عرقیات و سایر نوشیدنی‌ها از
حجم ۱۷۰ سی‌سی تا ۷۰۰ سی‌سی
سی در رنگهای سفید، سبز،
قهوه‌ای.

انواع جار:

انواع جارهای ۹۰ سی‌سی الی
۱۰۰۰ سی‌سی جهت بسته
بندی و نگهداری انواع مریجات،
ترشبیجات، شوربیجات، عسل و سایر
کنسروهای صنایع غذایی در رنگ
های سفید و قهوه‌ای.



وضعیت صنعت

با گسترش و توسعه شرکت‌های فعال در حوزه صنایع غذایی در کشور در دو دهه گذشته، نیاز به ظروف شیشه‌ای (بطرو جار) جهت بسته بندی محصولات این شرکت‌ها افزایش یافته و این امر سبب افزایش تقاضا در بازار شیشه‌ای (بطرو جار) گردیده است. از ۳۰ کارخانه فعال در زمینه تولید بطرو جار در کشور، تنها ۶ کارخانه شامل شیشه همدان، شیشه و گاز، مفید شیشه، شیشه تاکستان، شیشه مینا و کریستال ایران از تولید کنندگان عمده بطری و جار به روش مکانیزه به شمار می‌آیند که ظرفیت تولید آنها در سال ۱۳۹۶ معادل ۲۶۳ هزار تن و در سال ۱۳۹۷ حدود ۳۹۶ هزار تن انواع بطرو جار بوده است. در نتیجه با توجه به محدودیت عرضه ظروف شیشه‌ای توسط این شرکت‌ها، طرح‌های توسعه در شرکت‌های مختلف از جمله شیشه‌سازی مینا و شیشه و گاز در دست راه اندازی است. صرف نظر از تقاضای صادراتی این محصولات، با توجه به مباحث مطرح شده در انجمن شیشه کشور، در حال حاضر بدلیل عدم تامین حجم مناسب شیشه در کشور، بسیاری از صنایع غذایی محصولات خود را درون بطری و ظروف PET عرضه میکنند که با توجه به حمایت سازمان‌های ذیربط از جمله سازمان محیط زیست و آشنایی هرچه بیشتر مصرف کنندگان محصولات مواد غذایی از مزایای ظروف شیشه‌ای، بازار بالقوه دیگری برای شرکت‌های تولیدکننده شیشه در دسترس خواهد بود.

در حال حاضر سالانه بیش از ۵۳۰ هزار تن شیشه بسته بندی در مدل‌های مختلف جهت مصارف گوناگون در ایران تولید و مورد استفاده قرار می‌گیرد و جایگاه شرکت شیشه‌سازی مینا بر مبنای ظرفیت تولید اسمی در رده هفتم مابین ۱۴ شرکت تولیدکننده بطرو جار در سطح کشور قرار دارد. جداول زیر ظرفیت تولید شرکتهای شیشه‌سازی و پیش بینی جایگاه آنها در آینده با توجه به اجرای طرح‌های توسعه طی سنوات آتی را نشان می‌دهد.



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (کمینا)

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

ظرفیت تولید

نام شرکت	سال تاسیس	وضعیت فعلی	
		ظرفیت سالانه تولید (تن)	سهم بازار
نقیس	۱۳۷۴	۱۱۹,۰۰۰	۲۰%
مفید	۱۳۷۴	۱۱۹,۰۰۰	۲۰%
شیشه همدان	۱۳۶۰	۷۲,۰۰۰	۱۲%
بسته بندی تاکستان	۱۳۸۰	۵۱,۰۰۰	۹%
شیشه تابان (کاوه)	۱۳۹۵	۵۱,۰۰۰	۹%
شیشه و گاز	۱۳۳۹	۴۰,۰۰۰	۷%
شیشه سازی مینا	۱۳۴۵	۳۸,۰۰۰	۶%
شیشه رازی	۱۳۷۲	۲۰۰,۰۰۰	۳%
شیشه دنیا	۱۳۹۵	۱۷,۰۰۰	۳%
کریستال ایران	۱۳۷۳	۱۷,۰۰۰	۳%
آذرمهر هریس (طراوت)	۱۳۷۹	۲۰۰,۰۰۰	۲%
پارس شیشه سینا	۱۳۹۵	۱۴,۰۰۰	۲%
زرین بلور اصفهان	۱۳۹۵	۱۰,۰۰۰	۲%
خاور بلور فجر	۱۳۷۴	۱۰,۰۰۰	۲%
جمع کل ظرفیت اسمی		۵۹۸,۰۰۰	۱۰۰%
جمع کل ظرفیت قابل دسترس		۵۳۰,۰۰۰	

علاوه بر نیاز داخلی به ظروف شیشه بسته بندی، تقاضای کشورهای همسایه در سال ۱۳۹۸ رقمی معادل ۱۰۷۲۰ هزار تن تخمین زده شده که می تواند به عنوان بازار هدف شرکت فعال در این صنعت مورد توجه باشد.

شرکت‌های پذیرش شده در بورس

از مجموع شرکت‌های فعال در این حوزه، چهار شرکت در بازار سرمایه کشور پذیرش شده اند که جدول زیر خلاصه ای از برخی اطلاعات مالی و عملکردی آنها را نمایش می دهد:

نام شرکت	نماد	سهامدار عمده	حاشیه سود ناخالص سال ۱۳۹۹	حاشیه سود خالص سال ۱۳۹۹	ظرفیت تولید عملی	مبلغ فروش سال ۱۳۹۹ (میلیارد ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	طرح توسعه (تن)
شیشه سازی مینا	کمینا	گسترش پایا صنعت سینا	۴۲%	۲۹%	۳۸,۰۰۰	۲,۲۳۴	۱۱,۸۳۸	۶۰,۰۰۰
شیشه و گاز	کگاز	گسترش پایا صنعت سینا	۴۳%	۳۰%	۴۰,۰۰۰	۲,۵۴۰	۱۵,۵۷۲	۸۱,۶۰۰
شیشه همدان	کهمدا	شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان	۵۷%	۶۳%	۷۲,۰۰۰	۲,۶۴۴	۲۸,۸۵۷	۹۳,۰۰۰
شیشه رازی	کرازی	شخص حقیقی	۵۵%	۴۹%	۲۰۰,۰۰۰	۴,۵۵۹	۲۰,۱۷۲	۰

گزارش تحلیلی شرکت شیشه سازی مینا (کمینا)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

ترکیب سهامداران شرکت

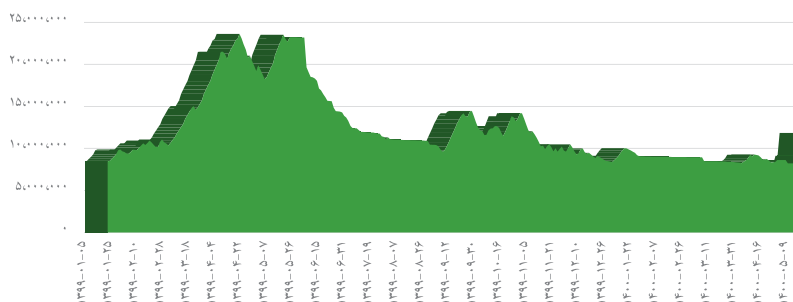
آخرین ترکیب سهامداری شرکت شیشه سازی مینا در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۵:

درصد	تعداد سهم	سهامداران
۵۱٫۷۳٪	۱۸۵٫۲۲۳٫۱۴۰	شرکت گسترش پایا صنعت سینا
۷٫۱۴٪	۲۵٫۵۷۲٫۵۶۸	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۵٫۸۶٪	۲۰٫۹۸۱٫۹۴۸	مندوق بازنشستگی کشوری
۲٫۷۶٪	۹٫۹۰۶٫۶۲۹	شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران
۲٫۲۶٪	۸٫۰۹۴٫۷۲۱	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
۲٪	۷۴۱۱۰۸	شخص حقیقی
۱٫۳۹٪	۴٫۹۸۹٫۰۹۲	سازمان خصوصی سازی
۱٫۰۰٪	۳٫۵۸۹٫۱۸۱	مندوق سرمایه گذاری ا.ب. سینا بهگزین
۲۵٫۷۹٪	۹۲٫۲۳۱٫۶۱۳	سایرین
۱۰۰٪	۳۵۸٫۰۰۰٫۰۰۰	مجموع

توجه داشته باشید که شرکت گسترش پایا صنعت سینا تحت مدیریت بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است.

تغییرات ارزش بازار

نمودار زیر تغییرات ارزش بازار شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا مرداد ۱۴۰۰ بر مبنای میلیون ریال را نشان می دهد:



ارزش بازار شرکت در ابتدای سال ۱۳۹۹ معادل ۸٫۴۶۹ میلیارد ریال و بیشینه ارزش آن در مرداد ۱۳۹۹ بیش از ۲۳٫۰۰۰ میلیارد ریال بود. ارزش بازار فعلی شرکت نزدیک به ۱۱٫۸۳۰ میلیارد ریال است که نسبت به سقف تاریخی بیش از ۵۰٪ کاهش ارزش را نشان می دهد.



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (کمینا)

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

طرح توسعه

علاوه بر کارخانه تهران، پروژه کارخانه شیشه سبک قزوین، یک کوره به همراه ۳ دستگاه فرمینگ با ظرفیت ۶۰،۰۰۰ تن در سال با پیشرفت نزدیک به ۷۰ درصد در برنامه شرکت است. طبق آخرین گزارش اعلام شده در سامانه کدال، خط یک تولید پروژه مذکور در شهریور ۱۴۰۰ و خط دیگر آن در اواخر سال ۱۴۰۰ به بهره برداری خواهد رسید و ظرفیت تولید شرکت به بیش از ۳ برابر ظرفیت فعلی افزایش می‌یابد.

وضعیت تولید و فروش:

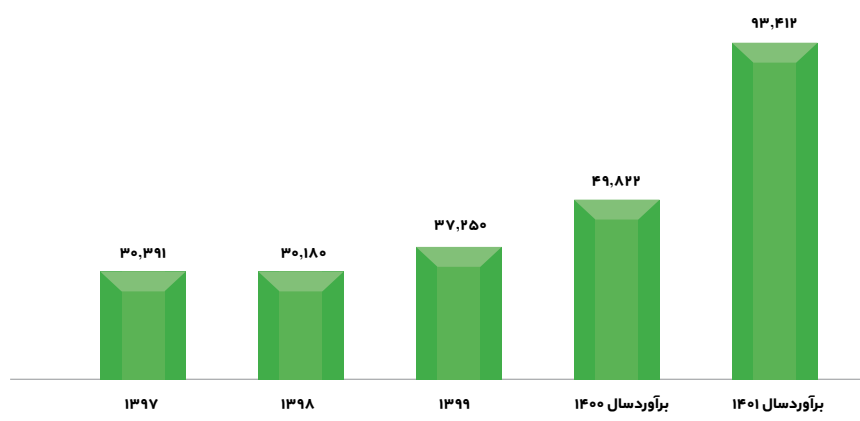
وضعیت تولید شرکت طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و برآورد آن در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱:

نام محصول	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی (متوسط ۵ ساله اخیر)	تولید ۱۳۹۸	تولید ۱۳۹۹	برآورد سال ۱۴۰۰	برآورد سال ۱۴۰۱
بطرو چار (تن)	۲۵،۰۰۰	۳۰،۹۲۲	۳۰،۹۸۴	۳۳،۴۱۲	۴۸،۴۱۲	۹۳،۴۱۲
سربطر (میلیون عدد)	۱،۶۰۰	۲۱۳	۲۲۷	۱۹۹	۲۶۸	۲۶۸

توجه داشته باشید که افزایش برآورد تولید طی سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بر مبنای راه اندازی طرح توسعه شرکت در قزوین (با ظرفیت ۶۰،۰۰۰ تن در سال) است. با فرض این که در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ پروژه با ۲۵ درصد از ظرفیت تولید (معادل ۱۵ هزار تن) و در سال ۱۴۰۱ با ظرفیت کامل تولید می‌شود.

مقدار فروش بطرو چار (تن)

روند فروش شرکت طی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ و پیش بینی فروش طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱:



- با توجه به ترکیب درآمدی شرکت بیش از ۹۰ درصد از مبلغ فروش مربوط به بطرو چار و ۱۰ درصد سهم سربطراست که نشان از اهمیت فروش بطرو چار در ترکیب درآمدی دارد.
- بیش از ۶۰ درصد فروش شرکت داخلی بوده و بالغ بر ۵۱ درصد از کل فروش محصولات تولیدی طی سال ۱۳۹۹ به شرکتهای وابسته بنیاد مستضعفان (عمدتا به شرکتهای بهنوش ایران، پاکدیس ارومیه و گروه زمزم) صورت گرفته است. همچنین ۴۰ درصد از فروش صادراتی است که عمدتاً به کشور عراق صورت می‌گیرد.

گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (گمینا)

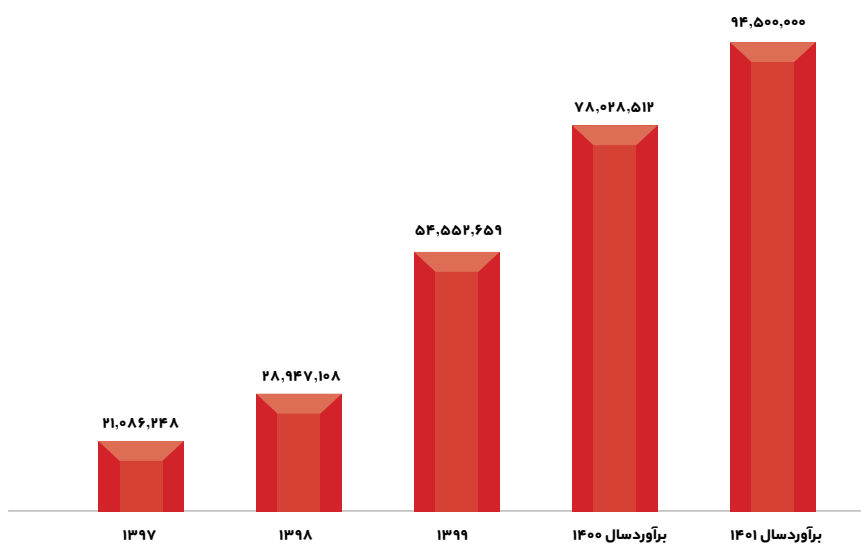


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

نرخ فروش (تن/ریال)

قیمت گذاری محصولات تولیدی طبق شرایط حاکم بر بازار فروش این محصولات و با تایید از سوی هیات مدیره و کمیسیون فروش تعیین و اعمال می شود.
نرخ فروش بطرو جار شرکت در سه ماهه اول ۱۴۰۰ معادل ۷۵,۳۰۲,۹۳۴ ریال به ازای هر تن بوده و پیش بینی شده در ۹ ماهه برآوردی ۱۴۰۰ معادل ۵ درصد بالاتر از نرخ سه ماهه اول باشد.



گزارش تحلیلی شرکت شیشه سازی مینا (کمینا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

تسهیلات مالی

شرکت در سال ۱۳۹۳ به منظور احداث پروژه کارخانه شیشه سبک قزوین به ظرفیت ۶۰،۰۰۰ تن در سال نسبت به گشایش اعتبار اسنادی ارزی نزد بانک صنعت و معدن از محل منابع صندوق توسعه ملی به مبلغ ۱۹ میلیون یورو به نفع شرکت TURIRA ترکیه (وابسته به بنیاد مستضعفان) با نرخ سود ۶ درصد اقدام کرد اما پروژه مذکور از اواسط سال ۱۳۹۵ عملیاتی و بانک صنعت و معدن نسبت به پرداخت تسهیلات اقدام و تاکنون نیز مبلغ ۱۳،۴ میلیون یورو از این تسهیلات (معادل ۷۰ درصد) بابت پروژه پرداخت شده است. با توجه به مبلغ اصل وام (۱۹،۱۷۵،۷۳۵،۰۰۰ یورو)، نرخ بهره و دوره های بازپرداخت شش ماهه، استهلاك این وام به صورت زیر است:

سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	شرح
دوره ۱۰	دوره ۹	دوره ۸	دوره ۷	دوره ۶	دوره ۵	
(۲,۲۴۷,۹۸۱)	(۲,۲۴۷,۹۸۱)	(۲,۲۴۷,۹۸۱)	(۲,۲۴۷,۹۸۱)	(۲,۲۴۷,۹۸۱)	(۲,۲۴۷,۹۸۱)	مبلغ اقساط
(۶۵,۴۷۵)	(۱۲۹,۰۴۳)	(۱۹۰,۷۶۰)	(۲۵۰,۶۷۹)	(۳۰۸,۸۵۳)	(۳۶۵,۳۳۲)	هزینه بهره
(۲,۱۸۲,۵۰۶)	(۲,۱۱۸,۹۳۸)	(۲,۰۵۷,۲۲۱)	(۱,۹۹۷,۳۰۲)	(۱,۹۳۹,۱۲۸)	(۱,۸۸۲,۶۴۹)	اصل پرداختی

بازپرداخت وام مذکور شرکت را در معرض زیان تسعیر ارز احتمالی قرار می دهد. با فرض افزایش نرخ یورو به میزان ۲۰ درصد در انتهای سال ۱۴۰۱ به نسبت انتهای سال ۱۴۰۰، شرکت در انتهای سال ۱۴۰۱ معادل ۸۱۹ میلیارد ریال زیان تسعیر ارز شناسایی می کند. لازم به توضیح است افزایش بیش ۲۰ درصدی نرخ ارز باعث می شود شرکت زیان تسعیر ارز را به بهای تمام شده طرح منتقل کند و اثر سود و زیانی به شکل مستقیم بر سود و زیان شرکت نخواهد داشت. هزینه مالی وام ارزی مذکور نیز برای شش ماهه دوم ۱۴۰۰ که فرض شده بخشی از طرح توسعه راه اندازی شود معادل ۵۰ درصد هزینه مالی برآوردی جدول فوق و برای سال ۱۴۰۱ که فرض شده تمام طرح راه اندازی شود معادل ۱۰۰ درصد هزینه مالی برآوردی اقساط ۲ و ۳ جدول فوق در نظر گرفته شده است.



گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (کمینا)

مفروضات برآورد سود

با توجه به تحقق سود فصل اول، مفروضات برآورد فصول باقیمانده به شرح زیر است:

مفروضات	دوره ۹ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
درصد فعالیت طرح توسعه	۲۵%	۱۰۰%
نرخ رشد فروش	(نسبت به بهار ۱۴۰۰) ۵%	۲۰%
نرخ رشد مواد اولیه	(نسبت به سال ۱۳۹۹) ۳۰%	۲۰%
نرخ رشد تورم	۳۰%	۲۰%
افزایش پرسنل تولیدی (نفر)	۵۰	۲۵
افزایش پرسنل غیر تولید (نفر)	۱۰	۶
نرخ دلار (ریال)	۲۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰

- با توجه به برآوردهای صورت گرفته بر مبنای پیشرفت فعلی پروژه قزوین و طبق آخرین گزارش اعلام شده در سامانه کدال، فرض شده است که تاریخ بهره برداری طرح توسعه در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ باشد. بدین ترتیب در سال ۱۴۰۰ پروژه جدید قزوین با ۲۵ درصد از ظرفیت تولیدی (۱۵,۰۰۰ تن در سال) و در سال ۱۴۰۱ با ظرفیت کامل (۶۰,۰۰۰ تن در سال) تولید خواهد داشت.
- افزایش تعداد پرسنل شرکت بر مبنای تخمین شرکت از افزایش پرسنل با راه اندازی طرح توسعه بر اساس گزارش توجیهی افزایش سرمایه در نظر گرفته شده است.
- رشد نرخ فروش و مواد اولیه بر مبنای فرض افزایش ۲۰ درصدی در نرخ دلار در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ لحاظ شده است.
- با توجه به دارا بودن بدهی ارزی و در نظر گرفتن افزایش نرخ ارز برآورد شده است که شرکت در سال ۱۴۰۱ معادل ۸۱۹,۳۲۵ میلیون ریال زیان تسعیر ارز شناسایی نماید.
- سود حاصل از صادرات و سود طرح توسعه قزوین معاف از مالیات در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک شرکت برای سال ۱۳۹۹ معادل ۶,۱۷۶ میلیون ریال بوده و مبلغ در نظر گرفته شده برای سال ۱۴۰۰ با توجه به راه اندازی طرح توسعه برای شش ماهه دوم معادل ۴۰۸,۱۱۸ و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۸۹۴,۸۹۵ میلیون ریال در نظر گرفته شده است.



گزارش تحلیلی شرکت شیشه‌سازی مینا (کمینا)

برآورد سود

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه اول ۱۴۰۰	برآورد سال ۱۴۰۰	برآورد سال ۱۴۰۱
فروش	۱,۰۲۸,۷۹۷	۲,۲۳۴,۲۶۷	۸۶۶,۷۹۴	۴,۱۳۴,۵۶۰	۹,۱۲۶,۸۱۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۷۷۴,۸۲۵	-۱,۳۲۲,۸۱۸	-۵۱۶,۶۱۲	-۲,۶۱۳,۶۹۸	-۴,۹۲۳,۸۱۰
سود (زیان) ناخالص	۲۵۳,۹۷۲	۹۱۱,۴۴۹	۳۵۰,۱۸۲	۱,۵۲۰,۸۶۱	۴,۲۰۳,۰۰۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۹,۳۷۶	-۹۴,۹۳۵	-۲۲,۹۶۷	-۱۱۱,۰۲۴	-۱۳۳,۲۲۹
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۲۰,۵۴۲	-۷,۵۲۰	-۸۵۰	-۸۵۰	-۸۱۹,۳۲۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۲۰,۵۱۵	۸۰۸,۹۹۴	۳۲۶,۳۶۵	۱,۴۰۸,۹۸۷	۳,۲۵۰,۴۵۳
هزینه های مالی	-۳۳,۰۲۶	-۱۰۷,۳۴۲	-۳۲,۰۰۰	-۲۱۲,۱۳۴	-۳۲۱,۲۶۶
سود (زیان) قبل از مالیات	۸۲,۴۴۵	۷۰۷,۹۴۱	۲۹۴,۴۰۱	۱,۱۹۶,۸۵۰	۲,۹۲۹,۱۸۸
مالیات	-۴۷,۴۷۷	-۹۸,۳۹۵	۰	-۷۵,۴۴۵	-۱۹۶,۵۱۹
سود (زیان) خالص	۳۴,۹۶۸	۶۰۹,۵۴۶	۲۹۴,۴۰۱	۱,۱۲۱,۴۰۵	۲,۷۳۲,۶۶۹
سود هر سهم پایه هر سهم	۹۸	۱,۷۰۳	۸۲۲	۸۸۱	۲,۱۴۷
سرمایه	۳۵۸,۰۰۰	۳۵۸,۰۰۰	۳۵۸,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰	۱,۲۷۳,۰۰۰

تحلیل حساسیت

جدول زیر تحلیل حساسیت سود شرکت برای سال ۱۴۰۱ بر مبنای مقدار فروش و با لحاظ کردن فرض بهره برداری از طرح توسعه قزوین (۳۳ هزار تن تولید کارخانه قدیم و مابقی تغییرات در طرح توسعه فاز قزوین) و تغییرات نرخ تورم (که بر نرخ فروش محصولات و ارقام بهای تمام شد اثرگذار می باشد) را نشان می دهد:

مقدار فروش (واحد تن)							
	۴۸,۰۰۰	۵۳,۰۰۰	۶۳,۰۰۰	۷۳,۰۰۰	۸۳,۰۰۰	۹۳,۰۰۰	
نرخ تورم	۱۰%	۱,۳۰۴	۱,۵۱۹	۱,۹۴۹	۲,۳۸۰	۲,۸۱۲	۳,۲۴۵
	۱۵%	۱,۴۴۴	۱,۶۶۸	۲,۱۱۸	۲,۵۶۹	۳,۰۲۱	۳,۴۷۳
	۲۰%	۱,۵۸۴	۱,۸۱۸	۲,۲۸۸	۲,۷۵۸	۳,۲۳۰	۳,۷۰۲
	۲۵%	۱,۷۲۴	۱,۹۶۸	۲,۴۵۷	۲,۹۴۸	۳,۴۳۹	۳,۹۳۱
	۳۰%	۱,۸۶۴	۲,۱۱۸	۲,۶۲۷	۳,۱۳۷	۳,۶۴۸	۴,۱۶۰
	۳۵%	۲,۰۰۴	۲,۲۶۷	۲,۷۹۶	۳,۳۲۶	۳,۸۵۷	۴,۳۸۹
	۴۰%	۲,۱۴۴	۲,۴۱۷	۲,۹۶۶	۳,۵۱۵	۴,۰۶۶	۴,۶۱۸
	۵۰%	۲,۴۲۳	۲,۷۱۷	۳,۳۰۵	۳,۸۹۴	۴,۴۸۴	۵,۰۷۶

گزارش تحلیلی شرکت شیشه سازی مینا

(کمینا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره دوازدهم
۱۴۰۰/۰۵/۲۳

سایر نکات

بررسی موقعیت مکانی و ارزش زمین کارخانه

بر مبنای شفاف سازی شرکت در سامانه کدال مورخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۱ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ثابت در گروه زمین در دستور کار شرکت قرار دارد که با توجه به ارزش افزوده بالای زمین کارخانه، شرکت پتانسیل افزایش سرمایه سنگینی از این محل را خواهد داشت. زمین کارخانه تهران به متراژ ۳۷,۷۰۰ مترمربع بوده که بخشی از آن به متراژ ۱۲,۶۸۰ مترمربع متعلق به شرکت منحل ایرامز (ز شرکتهای تابعه بنیاد مستضعفان) می باشد. کارخانه واقع در تهران، کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج، بلوار شیشه مینا، روبروی شهرک فرهنگیان است. در ادامه ارزش برآوردی زمین کارخانه در دو حالت متفاوت بررسی شده است:

سناریو اول	سناریو دوم	شرح
۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	قیمت هر متر زمین (ریال)
۲۵,۰۲۰	۲۵,۰۲۰	متراژ زمین (با کسر زمین سهم زیر مجموعه بنیاد)
۷,۵۰۶,۰۰۰	۱۰,۰۰۸,۰۰۰	ارزش زمین تهران (میلیون ریال)
۵,۸۹۶	۷,۸۶۲	ارزش زمین به ازای هر سهم با سرمایه ۱,۲۷۳

تحلیل تکنیکال

از منظر روند تکنیکی انتظار میرود که دوره اصلاح قیمت که از مرداد ۱۳۹۹ آغاز گردید که منجر به کاهش ارزش ۶۷ درصدی شده بود به پایان رسیده باشد. بر این اساس با در نظر گرفتن پایان موج پنجم از اصلاح یاد شده انتظار میرود سهم آماده بازیابی روند اصلاح شده باشد در این مسیر اهداف ۸۴۰-۷۸۰، ۹۳۰-۹۷۰ و ۱۱۰۰-۱۲۰۰ تومان پیش روی سهم خواهد بود. لازم به توضیح است تثبیت قیمت بالای محدوده ۹۳۰ تومان میتواند به معنای اتمام روند نزولی و آغازگر روند جدیدی باشد.



توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶