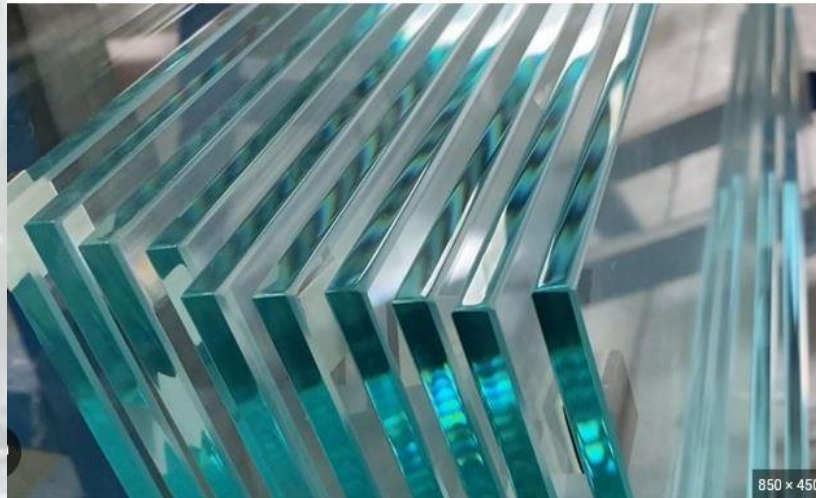


بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

بررسی شرکت شیشه قزوین  
تهیه شده توسط: واحد تحلیل کارگزاری خبرگان سهام  
کارشناس تحلیل: افسانه قاسمی

کقزوی	نماد
محصولات کانی غیر فلزی	صنعت
همت ۳.۹	ارزش بازار
۰	شناوری
۴۷۴۹	EPS TTM
۵۳۷۹	EPS FW
۴.۶	P/E FW

با فرض تقسیم سود نقدی ۸۰ درصدی سال ۱۴۰۲



همگام با رشد روزافزون میزان مصرف شیشه تخت در ایران، پس از انجام مطالعات و مقدمات احداث کارخانجات شیشه توسط بانک صنعت و معدن، سرانجام کارخانه شیشه قزوین در سال ۱۳۴۴ با سرمایه اولیه بالغ بر یک میلیارد ریال در زمینی به مساحت ۲۶۰،۰۰۰ مترمربع در کیلومتر ۳ جاده قزوین - رشت راه اندازی شد.

در حال حاضر مساحت کل کارخانجات شرکت شیشه قزوین بالغ بر ۳،۰۰۰،۰۰۰ مترمربع است

این شرکت دارای پنج کوره و نه خط با ظرفیت حدود ۳۰۰ هزار تن در سال برای تولید انواع شیشه می باشد.

این شرکت با همکاری شرکت پیل کینگتون انگلستان (از تولیدکنندگان عمده شیشه اتومبیل در جهان) اقدام به تولید شیشه سبز خودرو نموده است و تولیدکننده عمده شیشه اتومبیل در ایران می باشد .



خط یک کوره ۲ کارخانه قزوین بعد از توقف چندساله، مجدداً بازسازی و نوسازی و آماده بهره برداری می باشد و تولید شیشه سولار را که در نوع خود در ایران و خاورمیانه بی نظیر می باشد، توسط این کوره به تولیدات خود می افزاید. همچنین این شرکت ۸ درصد از سهم بازار کشور در شیشه‌های ساختمانی را در اختیار دارد.

ظرفیت اسمی سالانه	واحد	نوع تولید	واحد تولیدی
۱۸۷.۰۰۰	متر مربع	سکوریت	خط تولید شیشه ایمنی
۱۵۰.۰۰۰	متر مربع	دوجداره	خط تولید شیشه چند کاره
۱۸۷.۰۰۰	دوميله	طلقی	خط تولید شیشه لمینت
۳۱۵.۰۰۰	دوميله	لعابی	خط تولید شیشه لعابی

## عوامل موثر بر شرکت

درآمدهای شرکت : شرکت شیشه قزوین هم مشتری ریالی داشته و هم مشتری ارزی و اهداف شرکت تامین بازار داخل و گسترش میزان صادرات است.

محصولات شرکت : شیشه قزوین دارای معدن اختصاصی تامین مواد اولیه و در زمینه تولید شیشه های ساختمانی و خوراکی عمدتاً فلوت فعال می باشد.

عوامل موثر بر هزینه های شرکت: افزایش هزینه های انرژی، تامین قطعات یدکی، تعمیر و نگهداری کوره، هزینه های حمل و بسته بندی عمده ترین عامل افزایش بهای تمام شده محصولات می گردد.

تاثیر نرخ ارز بر سهم کقزوین: تغییرات نرخ ارز هم برای تامین قطعات یدکی موثر بوده ، هم بر بخش صادراتی درآمد شرکت شیشه قزوین تاثیرگذار می باشد .

سایر عوامل سود و زیان شرکت: دامپینگ قیمتی در بازار های داخلی و خارجی، رکود و رونق ساختمان، محدودیت واردات



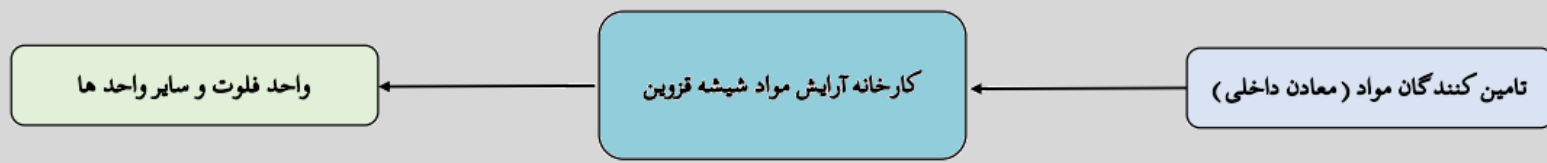
## واحدهای شرکت کقزوی:

## شرکت استخراج و فرآوری:

نیاز کارخانجات شیشه کشور به سیلیس مرغوب - بعنوان مهمترین ماده اولیه شیشه - و لزوم تولید بالاترین کیفیت شیشه منجر به تجهیز شرکت استخراج با بهره برداری از مدرن ترین ماشین آلات فرآوری روز دنیا در فاصله سالهای ۱۳۶۸ تا ۱۳۷۲ گردید. این شرکت قادر است با ظرفیت اسمی ۳۶۰،۰۰۰ و با بالاترین استانداردها، سیلیس مصرفی کارخانجات شیشه تخت و بلور را تولید و توزیع نماید.

## معدن و آرایش مواد:

بواسطه حساسیت صنعت شیشه به کیفیت مواد اولیه مصرفی، ذخایر معدنی مورد نیاز این شرکت به طور کامل شناسایی شده و در راستای حفظ کیفیت بالای محصول، مواد اولیه مورد نیاز از قبیل سیلیس، دولومیت و آهک از معادن مختلف کشور تامین و جهت فرآوری به کارخانه آرایش مواد این شرکت - که در سال ۱۳۷۵ احداث شده است - ارسال می گردد. کارخانه آرایش مواد شیشه قزوین قادر است سالانه ۱۰۰ هزار تن پودر سیلیس دانه بندی شده جهت مصرف در کوره های شرکت تولید نماید.





## شرکت شیشه فلوت:

در اردیبهشت سال ۱۳۸۰ خبر احداث کارخانه تولید شیشه به روش فلوت در ایران توسط شرکت شیشه قزوین با مشارکت شرکت پیلکینگتون (Pilkington) اعلام و مطابق آن کارهای مطالعاتی، طراحی و عملیات اجرایی احداث کارخانه در ۷۰ کیلومتری شهر قزوین در منطقه فارسجین در زمینی به مساحت ۲،۰۰۰،۰۰۰ مترمربع با زیر بنای صنعتی ۷۰،۰۰۰ مترمربع آغاز گردید. عملیات اجرایی طرح در نیمه دوم سال ۱۳۸۸ پایان پذیرفت و تولید شیشه فلوت این شرکت رسماً آغاز شد. این کارخانه با بهره گیری از تکنولوژی شرکت پیلکینگتون قادر است شیشه فلوت را در طیفی از ضخامت های حداقل ۱/۸ تا حداکثر ۱۲ میلیمتر با کیفیت بسیار بالا در حداکثر ابعاد ۳،۶۰۰\*۶،۵۰۰ میلیمتر با ظرفیت ۱۸۰،۰۰۰ تن در سال تولید نماید. قرارداد بین دو شرکت شیشه قزوین و شرکت پیلکینگتون برای احداث دو خط تولید شیشه فلوت منعقد و عملیات اجرایی خط دوم نیز همزمان با مراحل پایانی خط اول آغاز شده است. کیفیت شیشه های تولیدی به دلیل یکنواختی ضخامت برای تولید انواع شیشه اتومبیل، آینه و مصارف صنعتی دیگر بسیار مناسب است.



### واحد شیشه مشجر

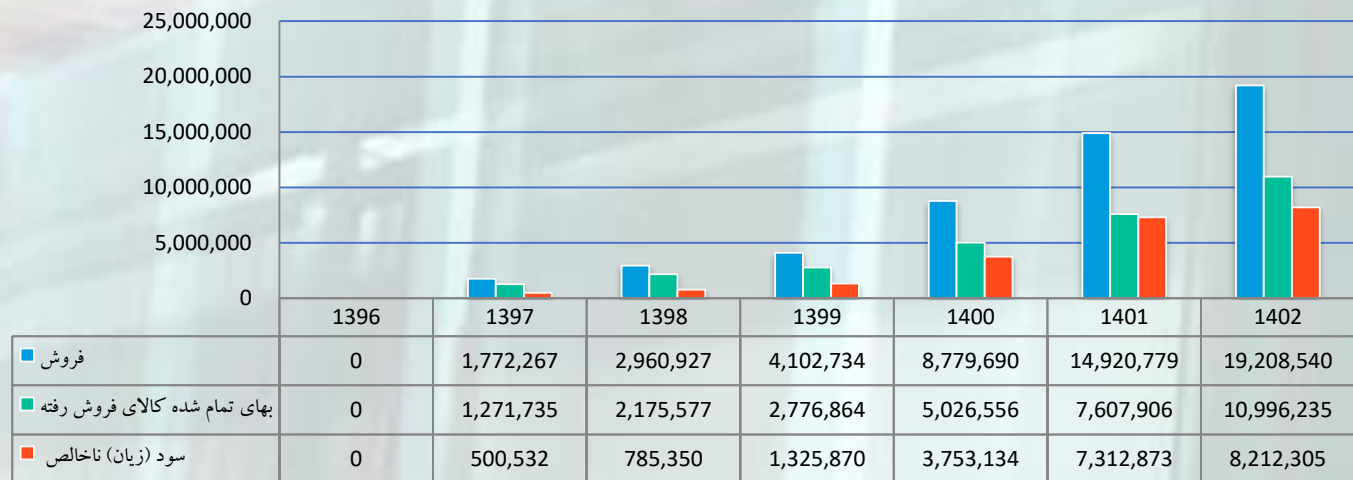


شیشه مشجر به دلیل داشتن طرح و ناهمواری در یک یا دو طرف آن موجب شکست نامنظم نور عبوری شده و تصویر واضحی از اشیاء آن سوی شیشه به ناظر ارائه نمی دهد. این شیشه با استفاده از روش نورد مذاب شیشه از بین دو غلطک - معمولاً غلطک زیرین نقش دار است - تولید می شود .

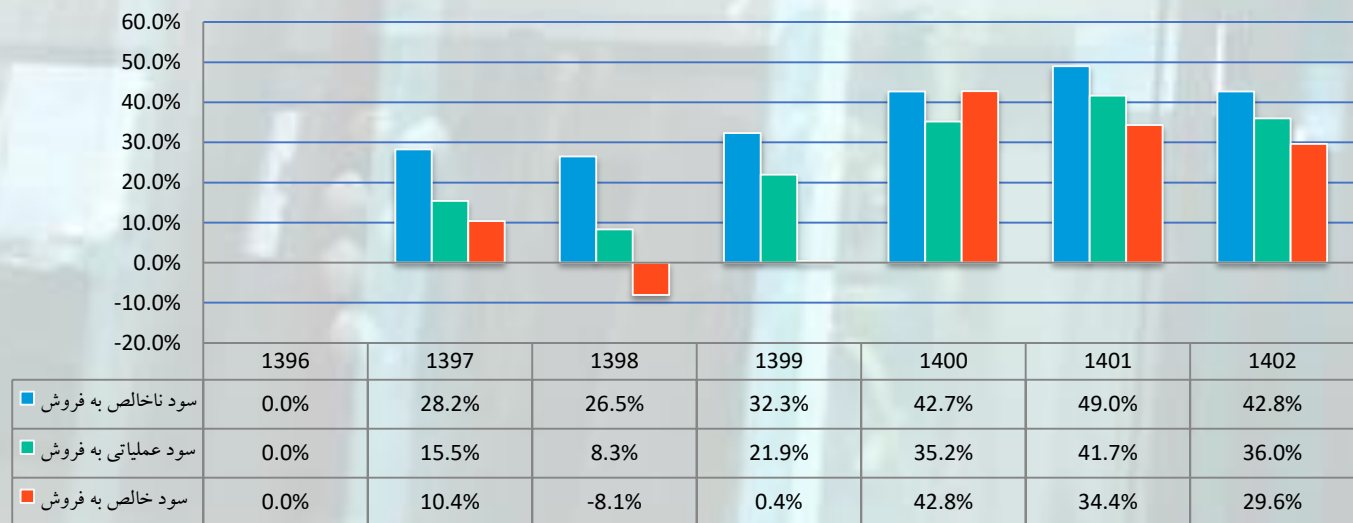
شیشه مشجر در اجرای دکوراسیون و تزئینات، تقسیم بندی فضاها ( پارتیشن)، شیشه گلخانه ای و نمای داخلی و خارجی ساختمان کاربرد دارد.

این محصول بدلیل برخورداری از کیفیتی ممتاز جزو بهترین برند های شیشه مشجر در کشور محسوب شده و علاوه بر مصارف داخلی، بخشی از نیاز بازار کشور های همسایه و آسیای میانه را نیز تامین می نماید.

## مقایسه فروش و بهای تمام شده

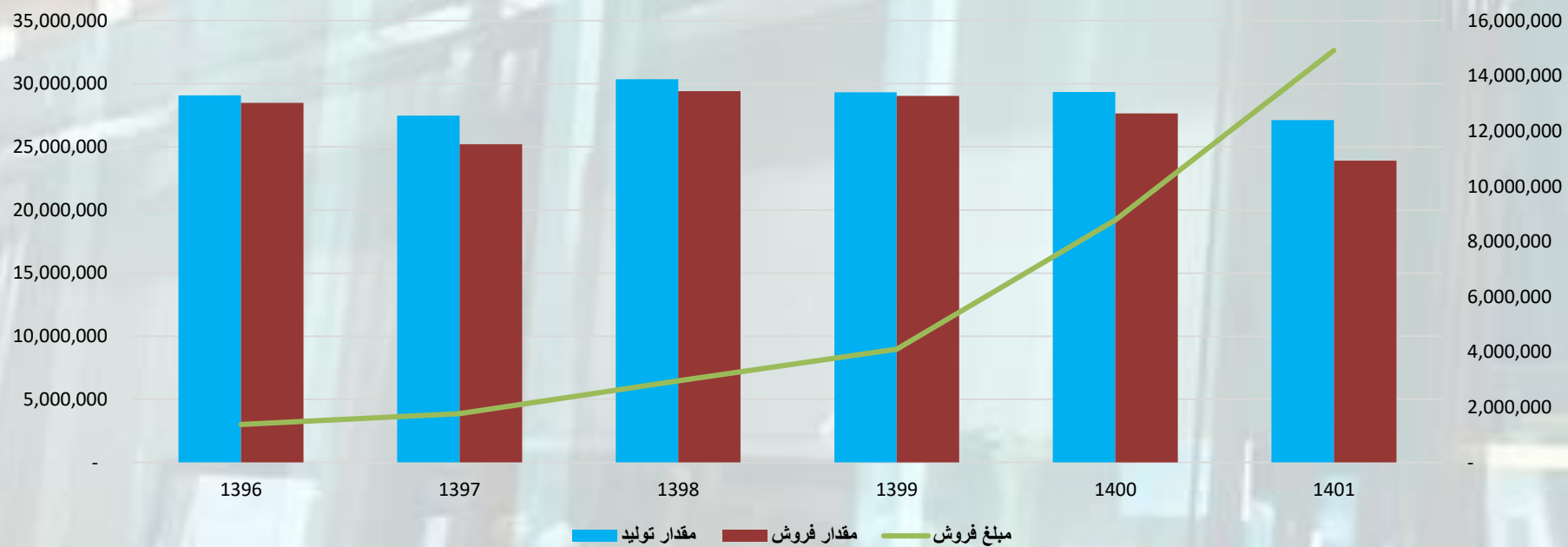


## نمودار حاشیه سود





## مقدار تولید و فروش و مبلغ فروش



۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرح	
(۳,۱۲۲,۴۱۵)	(۱,۳۷۳,۱۶۷)	(۴,۵۸۸,۲۵۱)	(۴,۰۹۱,۳۸۱)	(۴,۱۴۳,۲۵۶)	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در گردش
۴۶.۸٪	۴۸.۲٪	۴۰.۸٪	۳۹.۲٪	۳۰.۹٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
۴.۲٪	۴.۴٪	۲.۳٪	۲.۰٪	۲.۹٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۵۱.۳٪	۴۷.۳٪	۴۸.۰٪	۵۳.۹٪	۴۶.۱٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۴۴.۵٪	۴۸.۳٪	۴۹.۷٪	۴۴.۱٪	۵۱.۰٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
-۹۸.۰۸	-۱۴۳.۶۷	-۲.۴۹	-۰.۴۶	-۰.۵۸	نسبت پوشش بهره	نسبت اهرمی
۳.۰۸	۳.۴۶	۲.۴۸	۲.۶۲	۱.۸۲	گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۴.۰۶	۴.۷۱	۲.۹۱	۲.۷۱	۲.۰۹	گردش حسابهای دریافتی	
۰.۹۶	۱.۰۱	۰.۵۹	۰.۴۸	۰.۵۹	گردش داراییها	
۱.۸۲	۱.۸۳	۰.۹۹	۰.۷۴	۰.۸۶	گردش داراییهای ثابت	
۴۰.۰٪	۳۵.۵٪	۱۳.۰٪	۴.۰٪	۹.۲٪	بازده عملیاتی داراییها	نسبتهای بازدهی
۳۳.۰٪	۴۳.۱٪	۰.۲٪	-۳.۹٪	۶.۲٪	بازده خالص داراییها	
۹۱.۹٪	۲۴۴.۰٪	-۴.۹٪	۱۰۲.۲٪	-۳۲۱.۵٪	بازده حقوق صاحبان سهام	
۴۹.۰٪	۴۲.۷٪	۳۲.۳٪	۲۶.۵٪	۲۸.۲٪	سود ناخالص به فروش	نسبتهای سود آوری
۴۱.۷٪	۳۵.۲٪	۲۱.۹٪	۸.۳٪	۱۵.۵٪	سود عملیاتی به فروش	
۳۴.۴٪	۴۲.۸٪	۰.۴٪	-۸.۱٪	۱۰.۴٪	سود خالص به فروش	

نرخ فروش محصولات شرکت در مقاطع زمانی مختلف براساس تقاضا و کشش بازار ، با توجه به شرایط رقابتی حاکم بر بازار و براساس توافق انجام شده با مشتریان، با نظر و تایید مدیریت شرکت اعمال گردیده است.

موجودی مواد و کالای شرکت در تاریخ ۳۱ شهریور ۱۴۰۲، ۵۶۵ میلیارد تومان می باشد.

در گزارش ۶ ماهه ۱۴۰۲ ، سهم مواد مستقیم و غیر مستقیم در هزینه های تولید حدودا ۴۷ درصد، هزینه حقوق و دستمزد ۶ درصد، هزینه سربار ۴۷ درصد بوده است. مقدار تولید سال ۱۴۰۳ برابر با مقدار تولید سال گذشته و مقدار فروش برابر مقدار تولید در نظر گرفته شده است. نرخ فروش محصولات افزایش ۲۵ درصدی و هزینه سربار نیز افزایش ۲۵ درصدی داده شده است.



شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ ماهه ۶	۱۴۰۲ ماهه ۹	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۱,۷۷۲,۲۶۷	۲,۹۶۰,۹۲۷	۴,۱۰۲,۷۳۴	۸,۷۷۹,۶۹۰	۱۴,۹۲۰,۷۷۹	۹,۵۶۳,۲۴۴	۱۵,۵۱۷,۴۹۲	۱۹,۲۰۸,۵۴۰	۲۴,۰۹۴,۸۱۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۲۷۱,۷۳۵)	(۲,۱۷۵,۵۷۷)	(۲,۷۷۶,۸۶۴)	(۵,۰۲۶,۵۵۶)	(۷,۶۰۷,۹۰۶)	(۴,۵۷۴,۷۱۲)	(۸,۳۰۴,۴۶۱)	(۱۰,۹۹۶,۲۳۵)	(۱۳,۱۶۲,۴۷۳)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۵۰۰,۵۳۲	۷۸۵,۳۵۰	۱,۳۲۵,۸۷۰	۳,۷۵۳,۱۳۴	۷,۳۱۲,۸۷۳	۴,۹۸۸,۵۳۲	۷,۲۱۳,۰۳۱	۸,۲۱۲,۳۰۵	۱۰,۹۳۲,۳۴۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۴۶,۹۴۰)	(۳۲۰,۵۰۴)	(۴۲۰,۲۳۷)	(۷۲۶,۴۲۴)	(۱,۱۶۷,۲۱۴)	(۷۸۰,۹۴۹)	(۱,۱۸۱,۵۰۰)	(۱,۵۷۵,۳۳۳)	(۱,۹۶۹,۱۶۷)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	.	.	.	.	.	۱۶۷,۵۳۷	.	.	.
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۰,۳۰۰	(۲۱۷,۷۱۶)	(۵,۲۸۰)	۶۲,۱۶۱	۷۸,۹۸۲	(۲۵,۴۲۷)	۲۱۵,۵۰۶	۲۸۷,۳۴۱	۳۱۶,۰۷۵
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۲۷۳,۸۹۲	۲۴۷,۱۳۰	۹۰۰,۳۵۳	۳,۰۸۸,۸۷۱	۶,۲۲۴,۶۴۱	۴,۳۴۹,۶۹۳	۶,۲۴۷,۰۳۷	۶,۹۲۴,۳۱۳	۹,۲۷۹,۲۵۵
هزینه های مالی	(۴۷۴,۴۱۰)	(۵۴۰,۲۴۳)	(۳۶۱,۵۶۱)	(۲۱,۵۰۰)	(۶۳,۴۶۵)	(۴۷,۸۰۰)	(۶۱,۷۵۴)	(۸۲,۳۳۹)	(۸۲,۳۳۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۸۴,۶۱۷	۵۳,۸۵۵	(۴۹۶,۲۴۹)	۱,۰۱۳,۴۷۱	(۱۵۴,۶۵۶)	(۴۵,۱۳۱)	(۱۰۸,۶۵۸)	(۱۴۴,۸۷۷)	(۱۵۹,۳۶۵)
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۴۲,۵۴۳	۴,۰۸۰,۸۴۲	۶,۰۰۶,۵۲۰	۴,۲۵۶,۷۶۲	۶,۰۷۶,۶۲۵	۶,۶۹۷,۰۹۷	۹,۰۳۷,۵۵۱
مالیات	.	.	.	(۳۲۶,۴۰۹)	(۸۸۰,۴۷۷)	(۶۷۷,۱۶۷)	(۱,۱۵۴,۸۲۲)	(۱,۰۰۴,۵۶۵)	(۱,۳۵۵,۶۳۳)
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم</b>	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۴۲,۵۴۳	۳,۷۵۴,۴۳۳	۵,۱۲۶,۰۴۳	۳,۵۷۹,۵۹۵	۴,۹۲۱,۸۰۳	۵,۶۹۲,۵۳۲	۷,۶۸۱,۹۱۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<b>سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات</b>	۱۸۴,۰۹۹	(۲۳۹,۲۵۸)	۴۲,۵۴۳	۳,۷۵۴,۴۳۳	۵,۱۲۶,۰۴۳	۳,۵۷۹,۵۹۵	۴,۹۲۱,۸۰۳	۵,۶۹۲,۵۳۲	۷,۶۸۱,۹۱۸
<b>سود عملیاتی هر سهم</b>	۱۹۲	۱۷۳	۶۳۰	۲,۱۶۳	۴,۳۵۹	۳,۰۴۶	۴,۳۷۵	۴,۸۴۹	۶,۴۹۸
<b>سود خالص هر سهم</b>	۱۲۹	(۱۶۸)	۱۲	۲,۶۲۹	۳,۵۹۰	۲,۵۰۷	۳,۴۴۷	۳,۹۸۶	۵,۳۷۹
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

## فهرست زمین و ساختمان شرکت شیشه قزوین منتهی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

شرح دارایی	بهای تمام شده	استهلاک اتراشته	ارزش دفتری	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ	تشریح وضعیت وثیقه	تشریح پروژه های حقوقی
طبقه زمین	زمین های مجاور کارخانه قدیم	۴۴۱,۰۰۰	-	۴۴۱,۰۰۰	صنعتی	شش دانگ	قزوین . کیلومتر ۳ جاده رشت	۴۹۰,۰۰۰	
	زمین خانه های سازمانی	۷۲,۰۰۰	-	۷۲,۰۰۰	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین . کیلومتر ۳ جاده رشت	۱۰۰,۰۰۰	
	زمین های عباس آبادگیلان	۹,۱۸۳	-	۹,۱۸۳	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	استان گیلان . شهرستان آستارا، دهستان عباس آباد	۱۰,۰۷۱	
	زمین فارسجین	۱۷۶,۶۶۸	-	۱۷۶,۶۶۸	صنعتی	شش دانگ	کیلومتر ۲۳ جاده تاکستان ابهر روبروی فارسجین	۵۰۰,۰۰۰	وثیقه نزد بانک تجارت
	زمین فارسجین	۴۹۰,۰۰۰	-	۴۹۰,۰۰۰	صنعتی	شش دانگ	کیلومتر ۲۳ جاده تاکستان ابهر روبروی فارسجین	۱,۴۰۰,۰۰۰	وثیقه نزد بانک تجارت
	زمینهای مجاور کارخانه قدیم	۴۵,۹۰۰	-	۴۵,۹۰۰	صنعتی	شش دانگ	قزوین . کیلومتر ۳ جاده رشت . بخش ۴ شمال غربی استان قزوین	۱۷۰,۰۰۰	
	زمین زائرسرای مشهد	۲۴,۲۰۴	-	۲۴,۲۰۴	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	مشهد، خیابان امام رضا (ع) ۲۴، کوچه شهید مظفری، باقریه، پلاک ۷۷	۴۰۳	
	زمین نظام آباد قزوین	۳,۰۰۰	-	۳,۰۰۰	صنعتی	شش دانگ	قزوین نظام آباد	۱۲,۷۵	
	زمین مجاور معدن سیلیس طهماسب آباد	۲۲۸,۸۹	-	۲۲۹	صنعتی	قولنامه	استان زنجان جاده سلطانیه به قیدار نرسیده به روستای طهماسب آباد	۹۴۰	
طبقه ساختمان	۱ باب منزل در قزوین	۱۴۲	۷۵	۶۷	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین . بر بلوار شهید لشگری، جنب مدرسه علامه دهخدا . نیش کوچه دهخدا	۱۰۰	
	۲ دستگاه آپارتمان آتی ساز	۱۱۵	۶۱	۵۴	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	تهران . اتوبان چمران شمال . خیابان شهید سوری . جنب مسجد الزهرا . فاز ۲ بلوک ۱۶	۱۴۰	
	۲ واحد آپارتمان مشهد	۱,۸۱۳	۹۶۱	۸۵۱	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	مشهد، احمد آباد . خیابان پایک . کوچه کلاه دوز پلاک ۵۱ طبقه اول غربی و شرقی	۳۴۸,۴۴	
	آپارتمان های ۱۲ واحدی قزوین	۳۹۷	۲۱۱	۱۸۷	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین . بر بلوار شهید لشگری، جنب مدرسه علامه دهخدا . نیش کوچه دهخدا	۶۱۹	
	آپارتمان های ۲ واحدی قزوین	۲۱	۱۱	۱۰	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین، خ فردوسی شمالی (متنازل بانک مسکن)	۱۳۰	
	آپارتمان های ۵ واحدی قزوین	۳۵۷	۹۴	۲۶۳	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین . بلوار نوروزیان، کوچه شهید نورخیز	۴۵۰	
	ساختمان زائر سرا	۳۱۴	۳۱۴	۰	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	مشهد، خیابان امام رضا (ع) ۲۴، کوچه شهید مظفری، باقریه، پلاک ۷۷	۴۰۳	
	ساختمان عباس آبادگیلان	۱۹۵	۱۲۱	۷۴	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	استان گیلان . شهرستان آستارا، دهستان عباس آباد	۱۰,۰۷۱	
	شهرک رفاهی و فرهنگی شرکت شیشه قزوین	۹۴۲	۹۲۶	۱۶	رفاهی، فرهنگی	شش دانگ	قزوین . کیلومتر ۳ جاده رشت	۱۰۰,۰۰۰	
	مستحقات واقع در محوطه کارخانه	۳۵۲,۶۸۹	۱۹۴,۵۴۲	۱۵۸,۱۴۷	صنعتی	شش دانگ	کیلومتر ۲۳ جاده تاکستان ابهر روبروی فارسجین و قزوین . کیلومتر ۳ جاده رشت	-	