

# گزارش تحلیلی شرکت شیشه دارویی رازی



| اطلاعات کلی شرکت           |                      |
|----------------------------|----------------------|
| کارخانجات شیشه دارویی رازی | نام شرکت             |
| کرازی                      | نماد                 |
| ۱۳۷۲                       | سال تاسیس            |
| ۱۶.۸۸۰                     | تعداد سهام - میلیارد |
| ۱۵۵                        | eps ttm              |
| ۷.۵                        | پی بر ای سهم         |
| ۱۰.۵                       | پی بر ای گروه        |
| ۱,۶۸۸                      | سرمایه (م ت)         |
| ۱,۹۵۶                      | ارزش بازار (م ت)     |
| اسفند                      | سال مالی             |

## فهرست

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| ۱-مقدمه و معرفی شرکت            | ۲ |
| ۲- تولید                        | ۲ |
| ۳- فروش                         | ۲ |
| ۴- بهای تمام شده                | ۳ |
| ۵- سهامداران                    | ۳ |
| ۶- توضیحات و مفروضات برآورد سود | ۴ |
| ۷- تحلیل حساسیت                 | ۵ |

## ۱- مقدمه و معرفی شرکت

گروه شیشه رازی در تاکستان در سال ۱۳۷۲ به عنوان یک شرکت خانوادگی جهت تولید شیشه‌های دارویی و بسته بندی تاسیس شد. شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی، در بین شرکت های فعال در صنعت تولید شیشه های دارویی کشور ایران در رده نخست قرار دارد. گروه شیشه رازی یکی از برجسته ترین تولیدکنندگان ایرانی در صنعت شیشه دارویی و بسته بندی مواد غذایی و آشامیدنی می باشد. این شرکت ارائه دهنده بیش از ۵۰۰ محصول با طرح های سفارشی و همچنین محصولات استاندارد به مشتریان بازار داخلی و برخی از کشورهای خارجی است. این شرکت دارای دو کارخانه تولید بطری به شرح ذیل می باشد:

کارخانه رازی: بهره برداری از کارخانه تولیدی شیشه دارویی رازی در خرداد ماه ۱۳۷۲ آغاز شده و پروانه بهره برداری در اسفند ۱۳۷۲ از اداره کل صنایع استان زنجان با ظرفیت اسمی ۸,۲۰۰ تن در سال صادر شده است. کارخانه تاکستان: بهره برداری از کارخانه تولیدی شیشه بسته بندی تاکستان در اسفند ماه ۱۳۷۹ آغاز شده است. پروانه بهره برداری در اسفند ۱۳۷۹ از اداره کل صنایع استان قزوین با ظرفیت اسمی ۳۰ هزار تن در سال صادر شده است.

## ۲- تولید

محصولات تولیدی شرکت به دو گروه بطری های دارویی و غیر دارویی تقسیم می شود و مجموع ظرفیت اسمی تولید بطری شرکت نیز ۶۰ هزار تن در سال می باشد که البته بالاتر از ظرفیت اسمی نیز تولید داشته است. در جدول تولیدات شرکت در دوره های اخیر آورده شده است:

| سال              | بطری دارویی | بطری غیر دارویی | جمع (تن) |
|------------------|-------------|-----------------|----------|
| ۱۳۹۵             | ۲۷,۵۶۲      | ۳۲,۱۷۴          | ۵۹,۷۳۶   |
| ۱۳۹۶             | ۱۷,۶۵۸      | ۳۵,۲۰۳          | ۵۲,۸۶۱   |
| ۱۳۹۷             | ۱۰,۰۸۴      | ۳۳,۶۹۷          | ۴۳,۷۸۱   |
| ۱۳۹۸             | ۲۳,۱۸۳      | ۴۲,۱۱۷          | ۶۵,۳۰۰   |
| ۱۳۹۹             | ۱۸,۰۴۷      | ۴۸,۶۳۷          | ۶۶,۶۸۴   |
| شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ۲۱۱۷۰       | ۱۰۷۸۰           | ۳۱۹۵۰    |

## ۳- فروش

کرازی در شش ماهه اول امسال ۲۹۷ میلیارد درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۴۰ درصد رشد داشته است. همچنین نرخ های فروش شرکت نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل بصورت میانگین ۷۰ درصد رشد داشته است. تعیین نرخ فروش محصولات صادراتی بر اساس مصوبات کمیته فروش و تعیین نرخ فروش محصولات داخلی به نرخ مصوبه انجمن شیشه می باشد. حدود ۷۵ درصد محصولات تولیدی در داخل و مابقی نیز به کشورهای همسایه صادر می شود.

## ۴- بهای تمام شده

بهای تمام شده تولید متشکل از حدود ۴۵٪ مواد مصرفی، ۴۵٪ سربار و ۱۰٪ دستمزد می باشد. مواد مصرفی شرکت نیز شامل کربنات سدیم، شیشه خرده، مواد بسته بندی و سایر مواد افزودنی می باشد که تمامی مواد مصرفی از داخل کشور تامین می شود.

## ۵- سهامداران

حدود ۶۵٪ سهام شرکت (معادل ۱۱ میلیارد عدد سهم) در اختیار ۱۴ شخص حقیقی می باشد که از بین این اشخاص حقیقی بیشترین سهم ۲۴ درصد مالکیت (معادل ۴ میلیارد عدد سهم) است که در اختیار یک شخص حقیقی است. حدود ۲ درصد سهام شرکت نیز در اختیار صندوق بازارگردانی می باشد و مابقی سهام یعنی چیزی حدود ۳۳٪ نیز در اختیار سهامداران خرد زیر یک درصد می باشد.

## ۶- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۳۵٪ فرض شده است.
- دلار نیما برای ادامه سال ۲۴۵۰۰ و برای سال بعد، ۳۰۰۰۰ تومان لحاظ شده است.
- تولید و فروش بر اساس گزارشات ماهانه، ظرفیت های موجود و بودجه برآوردی شرکت پیش بینی شده است.
- نرخ فروش محصولات داخلی براساس آخرین نرخ ها برای سال ۱۴۰۰ و برای سال ۱۴۰۱، ۳۰٪ رشد داده شده است و نرخ فروش محصول صادراتی ۵۵۰ دلار لحاظ شده است. میانگین نرخ فروش محصولات شرکت در شش ماهه امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۵۰ درصد رشد داشته است.
- پی بر ای سال بعد با فرض ۳۰٪ سود تقسیمی محاسبه شده است.
- این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد مباحث مطرح شده وجود دارد.

| سال مالی ۱۴۰۱ | سال مالی ۱۴۰۰ | شش ماهه اول ۱۴۰۰ | سال مالی ۹۹ | صورت سود و زیان               |
|---------------|---------------|------------------|-------------|-------------------------------|
| ۸,۴۰۸,۰۴۰     | ۶,۵۱۴,۴۱۳     | ۲,۹۷۱,۶۲۸        | ۴,۵۵۹,۰۴۰   | فروش                          |
| -۳,۷۴۱,۳۰۷    | -۳,۰۵۵,۴۶۸    | -۱,۳۰۹,۶۵۶       | -۲,۱۲۶,۲۸۰  | بهای تمام شده                 |
| ۴,۶۶۶,۷۳۳     | ۳,۴۵۸,۹۴۵     | ۱,۶۶۱,۹۷۲        | ۲,۴۳۲,۷۶۰   | سود (زیان) ناخالص             |
| -۳۵۰,۸۲۳      | -۲۸۰,۷۴۴      | -۱۲۸,۷۱۹         | -۱۷۳,۹۸۰    | هزینه های عمومی، اداری        |
| ۰             | ۰             | -۲۴,۰۱۸          | -۳۱,۲۶۴     | خالص سایر عملیاتی             |
| ۴,۳۱۵,۹۱۰     | ۳,۱۷۸,۲۰۱     | ۱,۵۰۹,۲۳۵        | ۲,۲۲۷,۵۱۶   | سود (زیان) عملیاتی            |
| -۸۵,۴۳۲       | -۶۶,۱۹۱       | -۳۰,۱۹۴          | -۶۷,۴۹۶     | هزینه های مالی                |
| ۱۸۹,۰۰۰       | ۱۸۲,۸۵۷       | ۱۲۶,۳۴۰          | ۱۶۸,۷۸۲     | خالص سایر غیرعملیاتی          |
| ۴,۴۱۹,۴۷۸     | ۳,۲۹۴,۸۶۶     | ۱,۶۰۵,۳۸۱        | ۲,۳۲۸,۸۰۲   | سود (زیان) خالص قبل از مالیات |
| -۵۲۰,۶۱۷      | -۴۰۳,۳۶۵      | -۱۸۴,۰۰۰         | -۱۶۵,۰۰۰    | مالیات                        |
| ۳,۸۹۸,۸۶۱     | ۲,۸۹۱,۵۰۱     | ۱,۴۲۱,۳۸۱        | ۲,۱۶۳,۸۰۲   | سود (زیان) خالص               |
| ۲۳۱           | ۱۷۱           | ۸۴               | ۱۲۸         | سود هر سهم                    |
| ۱۶,۸۸۰,۰۰۰    | ۱۶,۸۸۰,۰۰۰    | ۱۶,۸۸۰,۰۰۰       | ۱۶,۸۸۰,۰۰۰  | سرمایه                        |
| ۵۶%           | ۵۳%           | ۵۶%              | ۵۳%         | حاشیه سود ناخالص              |
| ۴۶%           | ۴۴%           | ۴۸%              | ۴۷%         | حاشیه سود خالص                |
| -۱۲%          | -۱۲%          | -۱۱%             | -۷%         | مالیات                        |

| قیمت در تاریخ ۲۴ آذر ۱۴۱۶ | EPS fw | P/E fw |
|---------------------------|--------|--------|
| سال مالی ۱۴۰۰             | ۱۷۱    | ۶.۸    |
| سال مالی ۱۴۰۱             | ۲۳۱    | ۴.۸    |

۷- تحلیل حساسیت سود هر سهم - سال مالی ۱۴۰۱

| دلار    |         |         |         |         |         |         |         |         |         | ۲۳۱ | نرخ فروش دلاری |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|----------------|
| ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۸۰,۰۰۰ | ۳۶۰,۰۰۰ | ۳۴۰,۰۰۰ | ۳۲۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ |     |                |
| ۲۶۴     | ۲۴۴     | ۲۲۴     | ۲۰۵     | ۱۸۵     | ۱۶۵     | ۱۴۶     | ۱۲۶     | ۱۰۷     | ۸۷      | ۴۵۰ |                |
| ۲۸۱     | ۲۶۱     | ۲۴۰     | ۲۲۰     | ۱۹۹     | ۱۷۹     | ۱۵۸     | ۱۳۸     | ۱۱۷     | ۹۷      | ۴۷۰ |                |
| ۲۹۹     | ۲۷۷     | ۲۵۶     | ۲۳۴     | ۲۱۳     | ۱۹۲     | ۱۷۰     | ۱۴۹     | ۱۲۸     | ۱۰۶     | ۴۹۰ |                |
| ۳۱۶     | ۲۹۴     | ۲۷۲     | ۲۴۹     | ۲۲۷     | ۲۰۵     | ۱۸۲     | ۱۶۰     | ۱۳۸     | ۱۱۶     | ۵۱۰ |                |
| ۳۳۴     | ۳۱۰     | ۲۸۷     | ۲۶۴     | ۲۴۱     | ۲۱۸     | ۱۹۵     | ۱۷۲     | ۱۴۸     | ۱۲۵     | ۵۳۰ |                |
| ۳۵۱     | ۳۲۷     | ۳۰۳     | ۲۷۹     | ۲۵۵     | ۲۳۱     | ۲۰۷     | ۱۸۳     | ۱۵۹     | ۱۳۵     | ۵۵۰ |                |
| ۳۶۸     | ۳۴۴     | ۳۱۹     | ۲۹۴     | ۲۶۹     | ۲۴۴     | ۲۱۹     | ۱۹۴     | ۱۶۹     | ۱۴۵     | ۵۷۰ |                |
| ۳۸۶     | ۳۶۰     | ۳۳۴     | ۳۰۹     | ۲۸۳     | ۲۵۷     | ۲۳۱     | ۲۰۶     | ۱۸۰     | ۱۵۴     | ۵۹۰ |                |
| ۴۰۳     | ۳۷۷     | ۳۵۰     | ۳۲۳     | ۲۹۷     | ۲۷۰     | ۲۴۴     | ۲۱۷     | ۱۹۰     | ۱۶۴     | ۶۱۰ |                |
| ۴۲۱     | ۳۹۳     | ۳۶۶     | ۳۳۸     | ۳۱۱     | ۲۸۳     | ۲۵۶     | ۲۲۸     | ۲۰۱     | ۱۷۳     | ۶۳۰ |                |
| ۴۳۸     | ۴۱۰     | ۳۸۲     | ۳۵۳     | ۳۲۵     | ۲۹۶     | ۲۶۸     | ۲۴۰     | ۲۱۱     | ۱۸۳     | ۶۵۰ |                |

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی