

ظروف شيشه‌اي در ايران



گزارش تحليل صنعت

زمستان ۱۴۰۳

خلاصه مدیريتي

- بررسی داده‌های مصرف خانوار و شیشه بسته‌بندی موادغذایی نشان می‌دهد در حالی که ممکن است مصرف مقداری خانوار ایرانی در دسته چاشنی‌ها و نوشیدنی‌ها کاهش یافته باشد، نفوذ بسته‌بندی شیشه در این بخش افزایش یافته است. کوچک‌تر شدن صنایع پایین‌دستی صنعت شیشه در کنار افزایش تولید ریسک افزایش رقابت در این صنعت را به همراه دارد.
- روند رو به رشد سرانه مصرف شیشه نیز مؤید افزایش نفوذ بسته‌بندی شیشه‌ای در صنایع غذایی است، با این حال این شاخص با بهگزینی بین‌المللی اختلاف فاحش دارد.
- خالص صادرات کشور فقط در زیربخش ظروف بسته‌بندی غذایی روند رو به رشد قابل ملاحظه داشته است. این در حالی است که کشور ایران در زیربخش شیشه آرایشی و بهداشتی همچنان واردکننده محصولات است.
- با توجه به اضافه عرضه قابل ملاحظه در کربنات سدیم به نظر نمی‌رسد تأمین این محصول در میان مدت چالش برانگيز باشد، این در حالی است که سدیم سولفات و تینپلیت دو ماده اولیه مؤثر دیگری هستند که با توجه به نوسانات نرخ ارز نیاز به برنامه تأمین دارند.
- به‌طور خلاصه، شرکت شیشه همدان توانسته است با افزایش فروش و اصلاح ترکیب فروش (افزایش سهم فروش داخلی) و همچنین بهبود نرخ تأمین مواد اولیه نسبت‌های سودآوری قبل از بهره و مالیات را بهبود قابل ملاحظه ببخشد.
- رشد هزینه‌های مالی و مدیریت سرمایه در گردش احتمالاً اصلی‌ترین چالش‌های شیشه همدان خواهند بود.

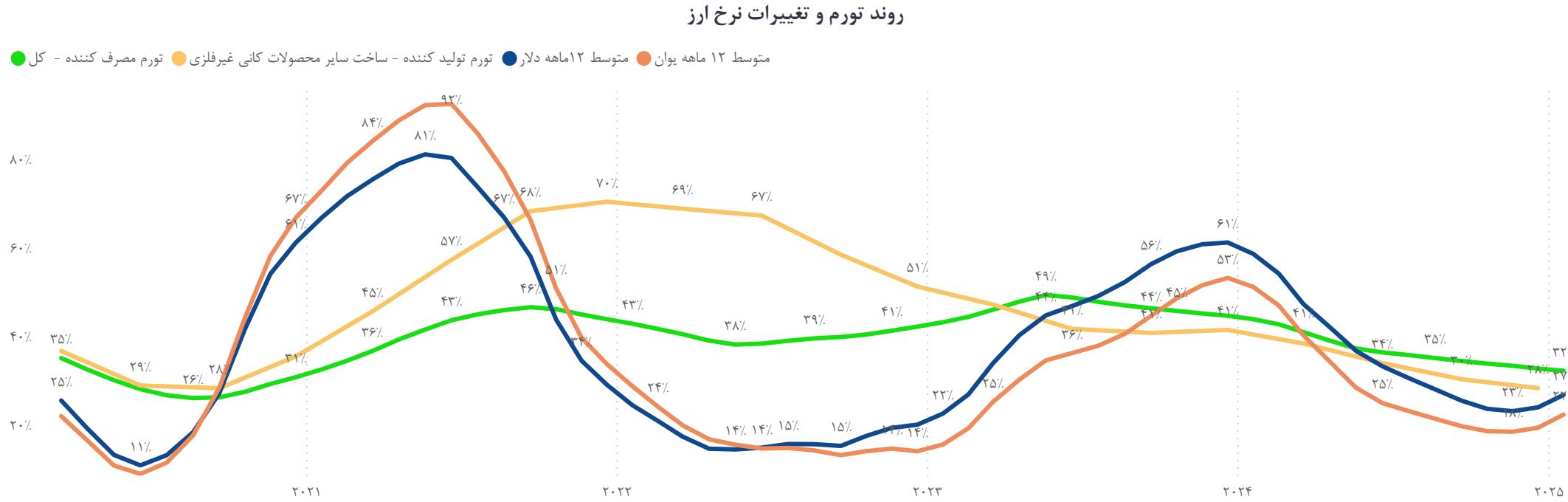
* برای مشاهده جزئیات بیشتر در داشبورد، [اینجا](#) کلیک کنید



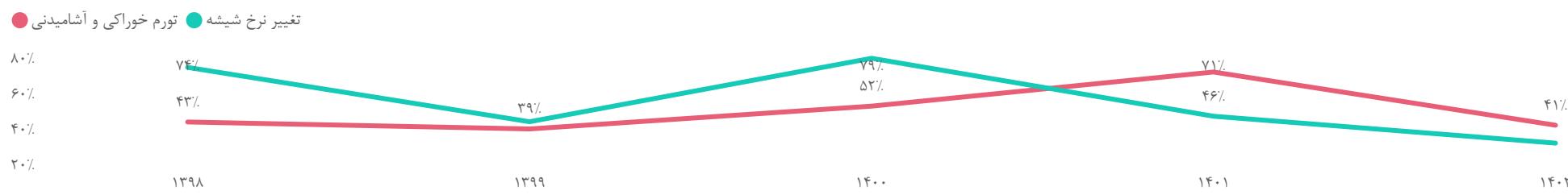
شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

شاخص‌های کلان



روند تورم خوراکی و آشامیدنی و تغییرات نرخ ظرف شیشه‌ای

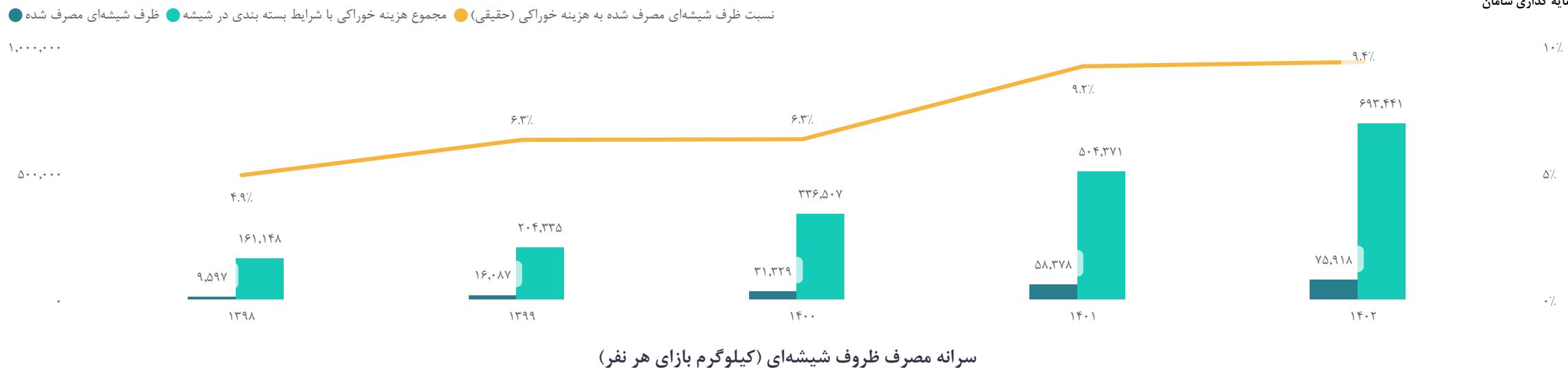


- در بین سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ تورم تولید کننده بخش محصولات کانی غیرفلزی همواره از تورم مصرف کننده بالاتر بوده است؛ با این حال، این روند در سال ۱۴۰۲ و با شروع روند کاهشی، تورم تولیدکننده از تورم مصرف کننده کمتر شده است.
- در سال‌های گذشته با توجه به نوسانات بازار ارزهای اصلی کشور و تورم حاصل از این پیشامد، سطح قیمت‌های تولیدکننده و مصرف کننده شاهد رشد و نوساناتی بوده است. اگرچه نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۳ به نواحی پایین‌تر از تورم مصرف کننده رسید، در ۳ ماه اخیر و با توجه به شرایط سیاسی حاکم، روندی صعودی به خود گرفته است.

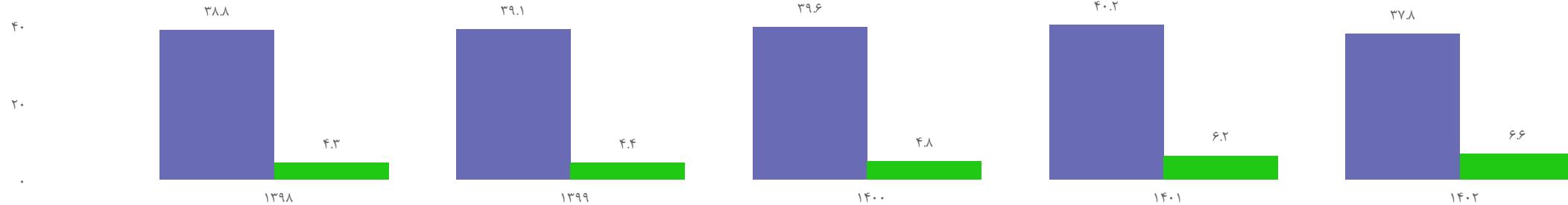


بررسی داده‌های مصرف خانوار و شیشه بسته‌بندی موادغذایی نشان می‌دهد در حالی که ممکن است مصرف مقداری خانوار ایرانی در دسته چاشنی‌ها و نوشیدنی‌ها کاهش یافته باشد، نفوذ بسته‌بندی شیشه در این بخش افزایش یافته است. همین امر موجب افزایش سرانه مصرف شیشه نیز شده است

مقایسه مصرف ظروف شیشه‌ای با هزینه خوراکی قابل بسته بندی در شیشه (میلیارد ریال)



● ایران ● اروپا



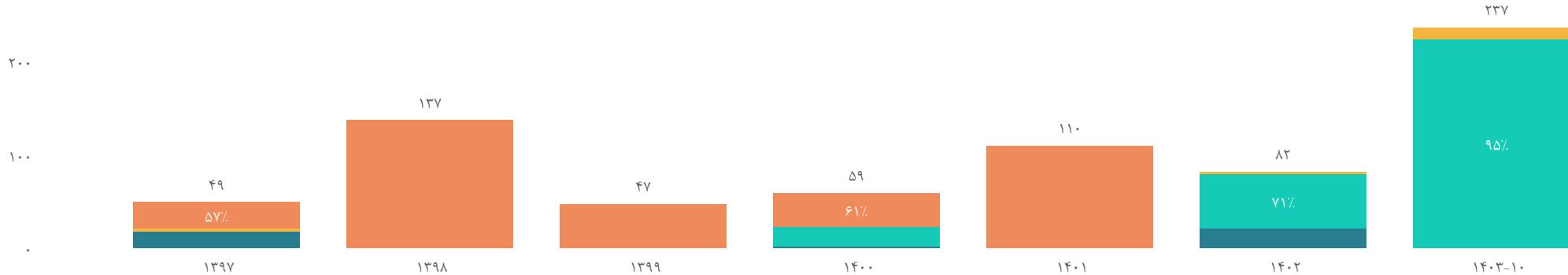
- با توجه به داده‌های مرکز آمار ایران مجموع هزینه خانوارهای کل کشور در بخش خوراکی‌هایی نظیر رب گوجه فرنگی و ترشیجات و نوشیدنی‌هایی مانند انواع شربت که در بسته‌بندی شیشه‌ای به فروش می‌رسند، روند فرازینده‌ای داشته است. در بازه زمانی مشابه هزینه شیشه بسته‌بندی غذایی و آشامیدنی در داخل کشور نیز فرازینده بوده اما سرعت رشد هزینه شیشه بیشتر از سرعت رشد گروه مواد غذایی ذکر شده بوده است.
- نسبت ارزش فروش شیشه بسته‌بندی مواد غذایی به هزینه خانوار برای مواد خوراکی و آشامیدنی با بسته‌بندی شیشه‌ای، می‌تواند شاخصی از حرکت خانوار در مصرف شیشه یا مواد جایگزین مانند پلاستیک یا ورق قلع اندود را نشان دهد.
- با توجه به نسبت واقعی شده این دو شاخص در سال‌های گذشته، مشاهده می‌شود که از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲ خانوارهای کشور مصرف خود از شیشه را افزایش داده‌اند.
- مقایسه سرانه مصرف ظروف شیشه‌ای در اتحادیه اروپا و ایران نشان می‌دهد که تفاوت زیادی بین این دو وجود دارد. درآمد سرانه پایین‌تر خانوار ایرانی، الزامات محیط‌زیستی اتحادیه اروپا در استفاده از شیشه به جای ظروف پلاستیکی و تفاوت در سبد مصرف از دلایل این تفاوت است.



خالص واردات شیشه آرایشی و بهداشتی کشور سالانه حدود پنج هزار تن است که بیش از هفتاد درصد آن از کشور چین تأمین شده است

ظروف شیشه آرایشی و بهداشتی (تن) - صادرات

● عراق ● سایر ● ترکیه ● افغانستان



ظروف شیشه آرایشی و بهداشتی (تن) - واردات

● اسپانیا ● امارات متحده عربی ● چین ● ترکیه ● سایر

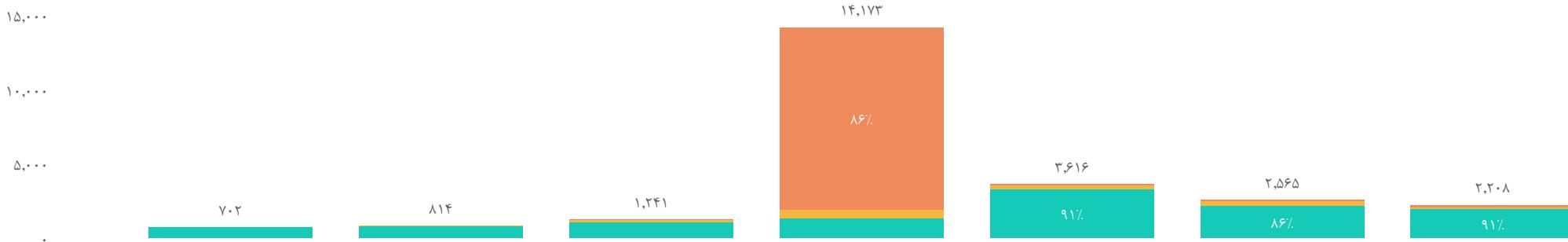


- در زمینه شیشه آرایشی و بهداشتی کشور همواره وارد کننده بوده و عمده سهم واردات نیز به کشور چین اختصاص یافته است. چین علی‌رغم دشواری جابه‌جایی این کالا به علت مسافت طولانی همواره بزرگ‌ترین مبدأ واردات بوده است.
- نکته قابل توجه صادرات ۲۲۵ تن از این محصول به ترکیه در ۱۰ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ می‌باشد که نسبت به تمامی سال‌های مورد بررسی بیشتر بوده است. این درحالی است که در همین مدت ۲۸۱ تن شیشه آرایش بهداشتی از ترکیه به کشور وارد شده است.
- در بخش صادرات اساساً به علت شرایط سخت جابه‌جایی مقاصد صادراتی کشورهای همسایه هستند. کشور عراق که تا سال ۱۴۰۱ بزرگ‌ترین مقصد صادراتی شیشه آرایشی و بهداشتی بوده، در دو سال اخیر حجم واردات خود را بسیار کاهش داده است.

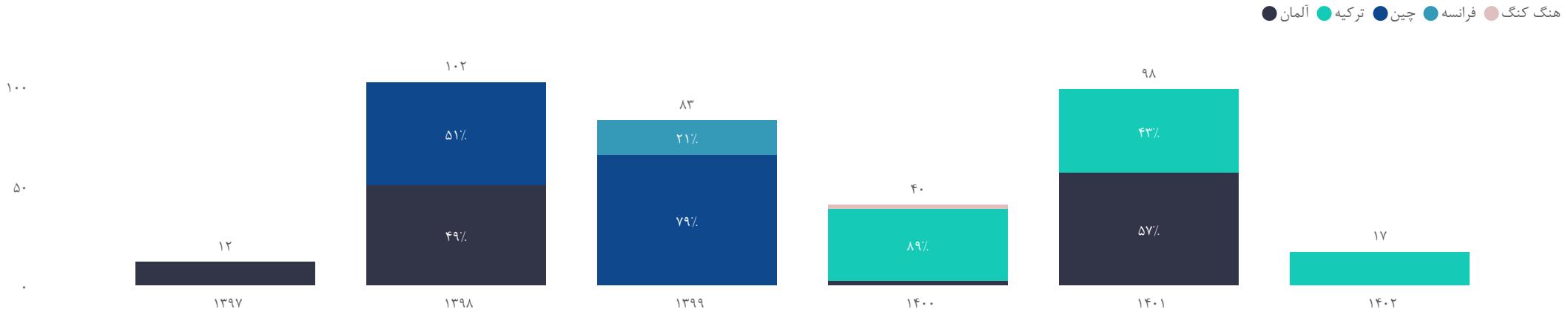


● عراق ● سایر ● ترکیه

ظروف شیشه دارویی (تن) - صادرات



ظروف شیشه دارویی (تن) - واردات



- در زمینه شیشه دارویی (شیشه مورد استفاده شربت) ایران به طور کلی کشور صادرکننده محسوب می‌شود و عمدۀ صادرات این محصول به ترکیه بوده است. با این حال، روند صعودی صادرات به ترکیه در سال ۱۴۰۱ به پایان رسید و از ۳۳۰۷ تن در این سال به ۲۰۰۰ تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است.
- وارادات ظروف شیشه‌ای دارویی به ایران در سال‌های اخیر نوسانات زیادی داشته است. در ۱۳۹۷ تنها ۱۲ تن واردات از آلمان صورت گرفت. در ۱۳۹۸ واردات به ۱۰۲ تن رسید، که نیمی از آن از چین و نیم دیگر از آلمان بود. سال ۱۳۹۹ کاهش واردات را شاهد بودیم (۸۳ تن)، که ۷۹ درصد آن از چین و ۲۱ درصد از فرانسه تأمین شد. در ۱۴۰۰ واردات به ۴۰ تن کاهش یافت و بیشتر از ترکیه تأمین شد. در ۱۴۰۱ واردات دوباره رشد کرد و به ۹۸ تن رسید که بیشتر آن از آلمان و هنگ کنگ بود. اما در ۱۴۰۲ واردات به ۱۷ تن کاهش یافت.

ریسک ناشی از تک مقصودی بودن شیشه صادراتی ایران، لزوم تمرکز بر مقاصد جدید را مورد توجه قرار می‌دهد؛ به علت پیچیدگی‌های حمل شیشه و اثر قیمتی آن در کنار شرایط تجارت جهانی ایران، ممکن است مشتریان بعدی در میان مقاصد فعلی نباشد

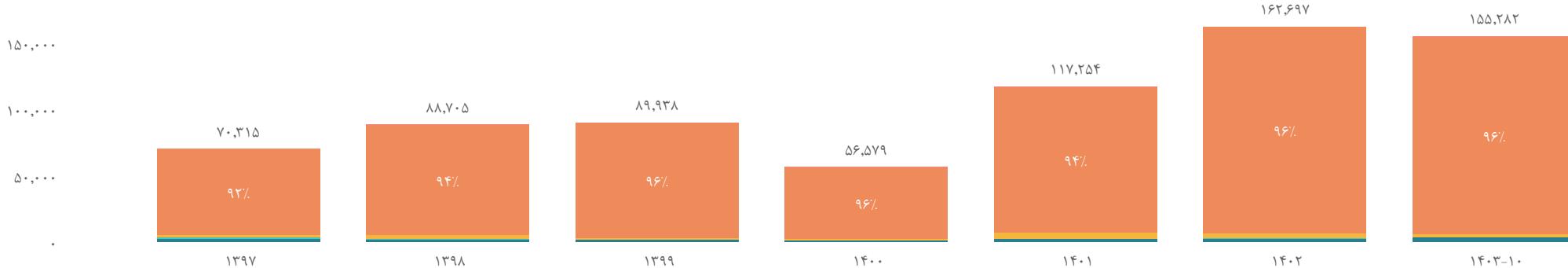


شرکت توسعه

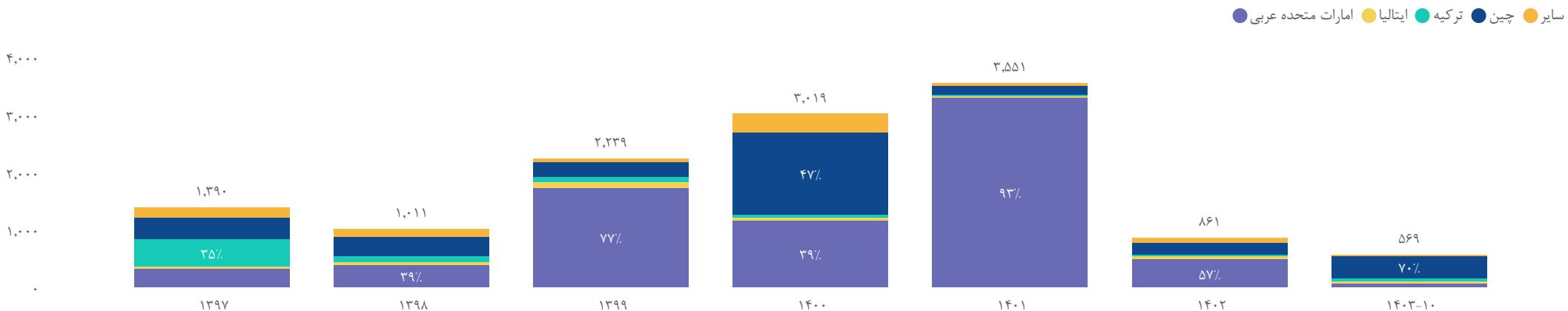
سرمایه‌گذاری سامان

گرجستان ● عمان ● عراق ● سایر ○ ترکمنستان ● افغانستان

ظروف شیشه صنایع غذایی (تن) - صادرات



ظروف شیشه صنایع غذایی (تن) - واردات

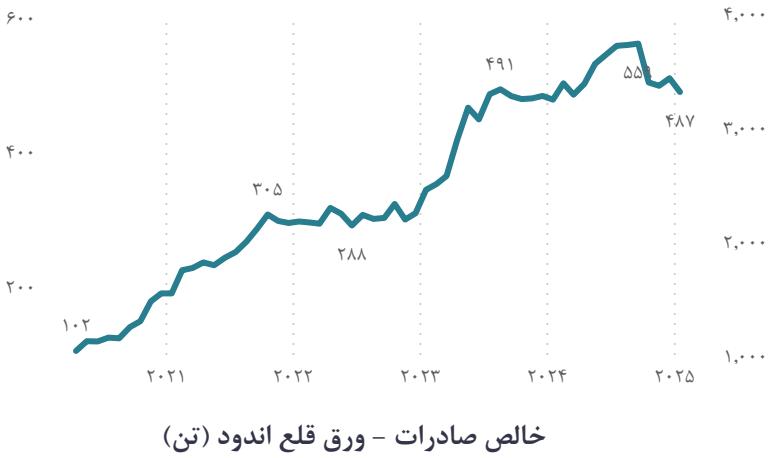


- صادرات ظروف شیشه‌ای صنایع غذایی ایران، به جز سال ۱۴۰۰ که از حدود ۹۰ هزار تن کاهش یافت، روندی صعودی داشته و در دو سال اخیر به ۱۶۰ هزار تن رسیده است. بیش از ۹۰ درصد این صادرات به مقصد عراق بوده است، نزدیکی جغرافیایی و تقاضای بالای عراق، این کشور را به اصلی‌ترین و در واقع تنها خریدار عمده ظروف شیشه‌ای ایران تبدیل کرده است.
- با توجه به طرح‌های توسعه‌ای شرکت‌های بسته‌بندی عراقی ممکن است در سال‌های آتی بخشی از این تقاضای صادرات با تولید داخلی عراق پوشش داده شود. شرکت قوطی سازی رویال عراق به تنها‌ی طرح توسعه‌ای با ظرفیت تولید ۱۱۵۰ تن در روز اعلام نموده است و مدعی است این کشور را از واردات شیشه بی‌نیاز می‌نماید.
- در زمینه واردات ظروف شیشه‌ای صنایع غذایی، پس از افزایش به ۳۵۵۱ تن در سال ۱۴۰۱، این میزان در سال ۱۴۰۲ و ۱۰ ماهه نخست ۱۴۰۳ به ترتیب به ۸۶۱ و ۵۶۹ تن (به طور متوسط ۶٪) کاهش یافت که عمدتاً به دلیل افزایش ظرفیت تولید داخلی است.



با توجه به اضافه عرضه قابل ملاحظه در کربنات سدیم به نظر نمی‌رسد تأمین این محصول در میان مدت چالش برانگیز باشد، این در حالی است که سدیم سولفات و تین‌پلیت دو ماده اولیه مؤثر دیگری هستند که با توجه به نوسانات نرخ ارز نیاز به برنامه تأمین دارند

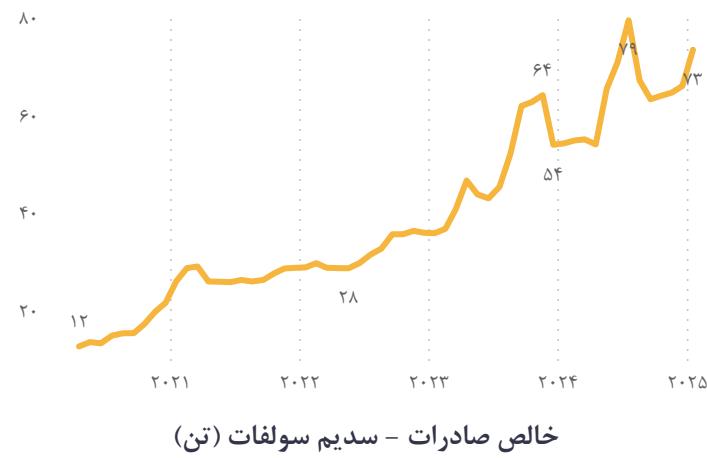
قیمت هر تن ورق روکش‌دار فولاد مبارکه اصفهان (یوان)



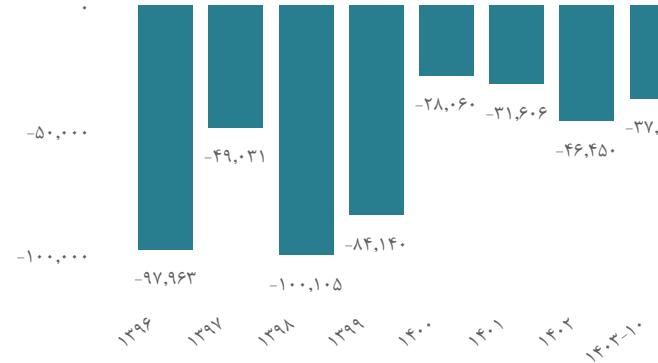
قیمت هر تن سدیم کربنات (یوان)



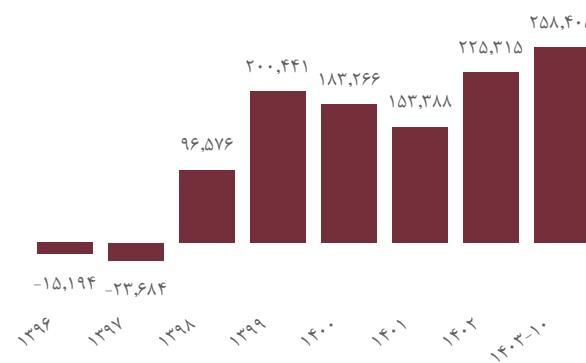
قیمت هر تن سدیم سولفات املح معدنی ایران (میلیون ریال)



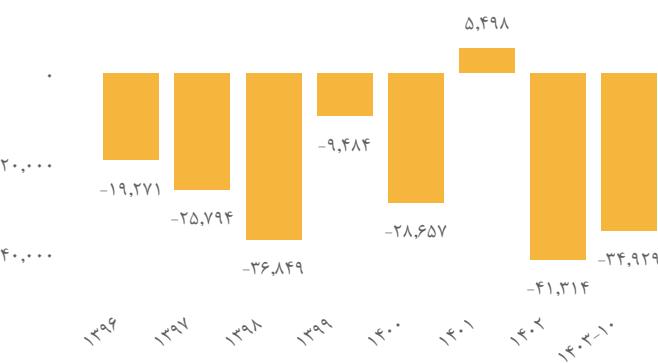
خالص صادرات - ورق قلع انود (تن)



خالص صادرات - سدیم کربنات (تن)



خالص صادرات - سدیم سولفات (تن)



- بازار سولفات سدیم در سه ماهه آخر ۲۰۲۴ دچار نوسانات قابل توجهی شد. در آمریکای شمالی، افزایش هزینه‌های تولید ناشی از رشد قیمت گاز طبیعی و تقاضای فصلی صنایع نساجی و کاغذ باعث افزایش قیمت‌ها شد. در آسیا، ابتدا به دلیل موجودی‌های بالا، قیمت‌ها کاهش یافت، اما با افزایش هزینه‌های انرژی و رشد تقاضا در صنایع شوینده و نساجی دوباره صعود کرد. در اروپا نیز کاهش واردات ارزان از چین، افزایش هزینه‌های تولید و اختلالات زنجیره تأمین ناشی از مشکلات دریای سرخ موجب رشد قیمت در نیمه دوم شد. علاوه بر این که قیمت داخلی این محصول روندی صعودی را در پیش دارد، واردات سدیم سولفات هم رو به افزایش است.

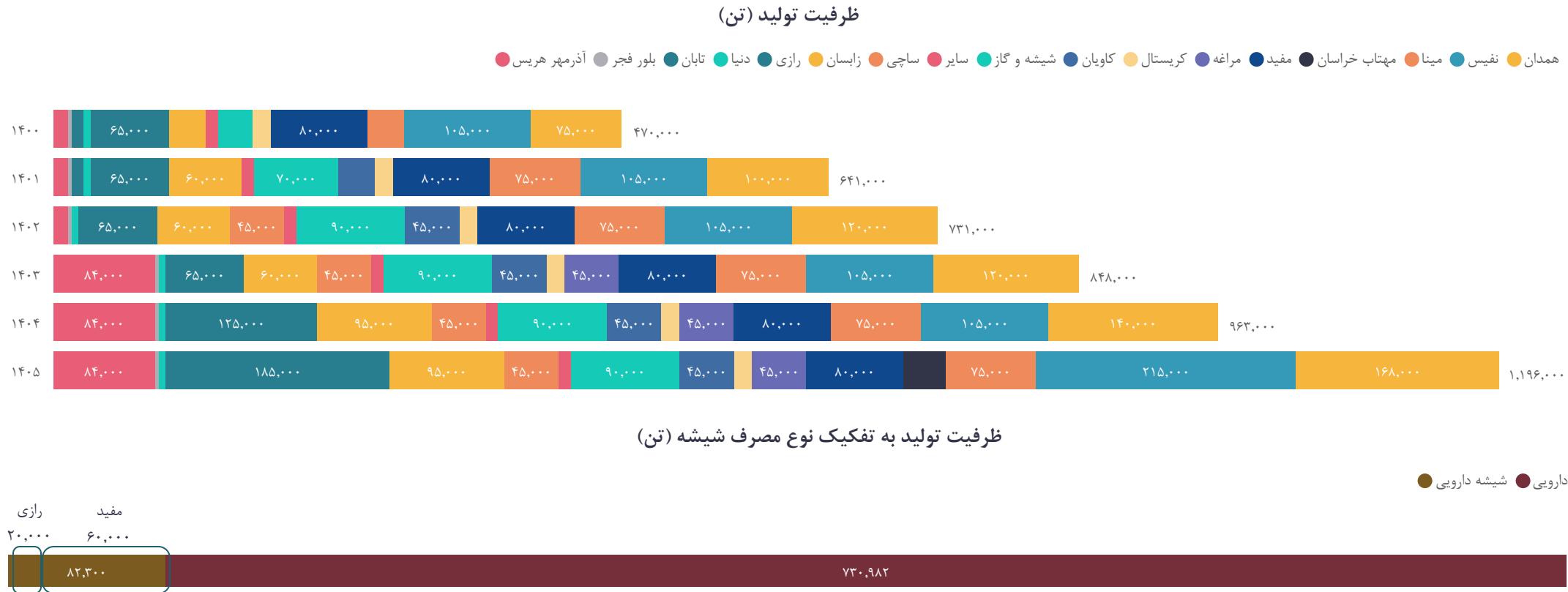
- پروژه‌های جدید تولید کربنات سدیم در کنار کاهش تقاضای پایین دست و همچنین افت هزینه مواد اولیه از عوامل اصلی کاهش قیمت این فرآورده است. خالص صادرات ایران از سال ۱۳۹۸ مثبت بوده و در سال‌های گذشته روندی صعودی داشته است.
- بازار بسته‌بندی ورق قلع انود در آسیا و اقیانوسیه در حال رشد است و این رشد به دلیل افزایش تقاضا در صنایع مختلفی چون غذا و نوشیدنی، محصولات مراقبت شخصی و لوازم خانگی است. نگرانی‌های جمعیت شهری درباره مصرف مواد بسته‌بندی شده، تقاضا برای این نوع بسته‌بندی را بیشتر کرده است. همچنین، سیاست‌های دولتها برای کاهش مصرف پلاستیک و تمایل به پایداری، استفاده از ورق قلع انود که به راحتی قابل بازیافت است را افزایش داده است. ورق قلع انود به دلیل دوام، قابلیت بازیافت بالا و هزینه تولید کمتر نسبت به مواد دیگر، تبدیل به گزینه‌ای مقرر به صرفه و دوستدار محیط زیست در جهان شده است. قیمت داخلی این محصول پس از یک روند صعودی بلند مدت کاهش یافته است و همچنین وارداتش به ایران پس از سال ۱۳۹۹ در ۴ سال اخیر به کمتر از ۴۰ هزار تن رسیده است.



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

افزایش مستمر ظرفیت تولید شرکت‌های تولیدکننده شیشه به ویژه در بین رهبران بازار موجب افزایش شدت رقابت و نیاز به بازارسازی بین‌المللی برای محصولات خواهد شد



- کل ظرفیت تولید شیشه در کشور معادل ۸۴۸ هزار تن است که در این میان، شرکت شیشه همدان با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده. حدود ۱۰ درصد از این ظرفیت، معادل ۸۰ هزار تن، به تولید شیشه‌های دارویی اختصاص می‌باید که در این بخش، شرکت مفید با تولید ۶۰ هزار تن و شرکت رازی با ۲۰ هزار تن فعالیت دارند. سایر شرکت‌ها عمدتاً بر تولید شیشه‌های غیر دارویی متتمرکز هستند.
- ظرفیت تولید صنعت شیشه بر اساس اطلاعات صنف شیشه و خبرگی تا پایان سال ۱۴۰۵ رو به رشد است. این ظرفیت طی شش سال از ۴۷۰ هزار تن با رشدی بیش از ۲.۵ برابر به مقدار ۱۱۹۶ هزار تن خواهد رسید.
- شیشه همدان با برنامه‌های نوسازی و توسعه در بین شرکت‌هایی که در گزارش ذکر شده با رشد بیش از ۲ برابری از ۷۵ به ۱۶۸ هزار تن در ظرفیت تولیدی خواهد رسید.
- در این بین اضافه شدن شرکت مراغه، افزایش تولید شرکت آذرمههر هریس و رشد بیش از دو برابری ظرفیت شرکت نفیس و همچنین رشد ظرفیت شرکت رازی تاثیر زیادی بر افزایش ظرفیت کل در کنار افزایش ظرفیت شرکت شیشه همدان داشته‌اند.

* اطلاعات استفاده شده در نمودار اول ترکیبی از اطلاعات مربوط به صنف شیشه و خبرگی می‌باشد

* اطلاعات استفاده شده در نمودار ظرفیت بر اساس نوع شیشه تولیدی از اطلاعات مربوط به ظرفیت تولید واحدهای صنعتی منتشر شده توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت به تاریخ مهر ۱۴۰۱ و صورت‌های مالی آذر ۱۴۰۳ شرکت‌های بورسی می‌باشد



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

عملکرد شرکت‌ها

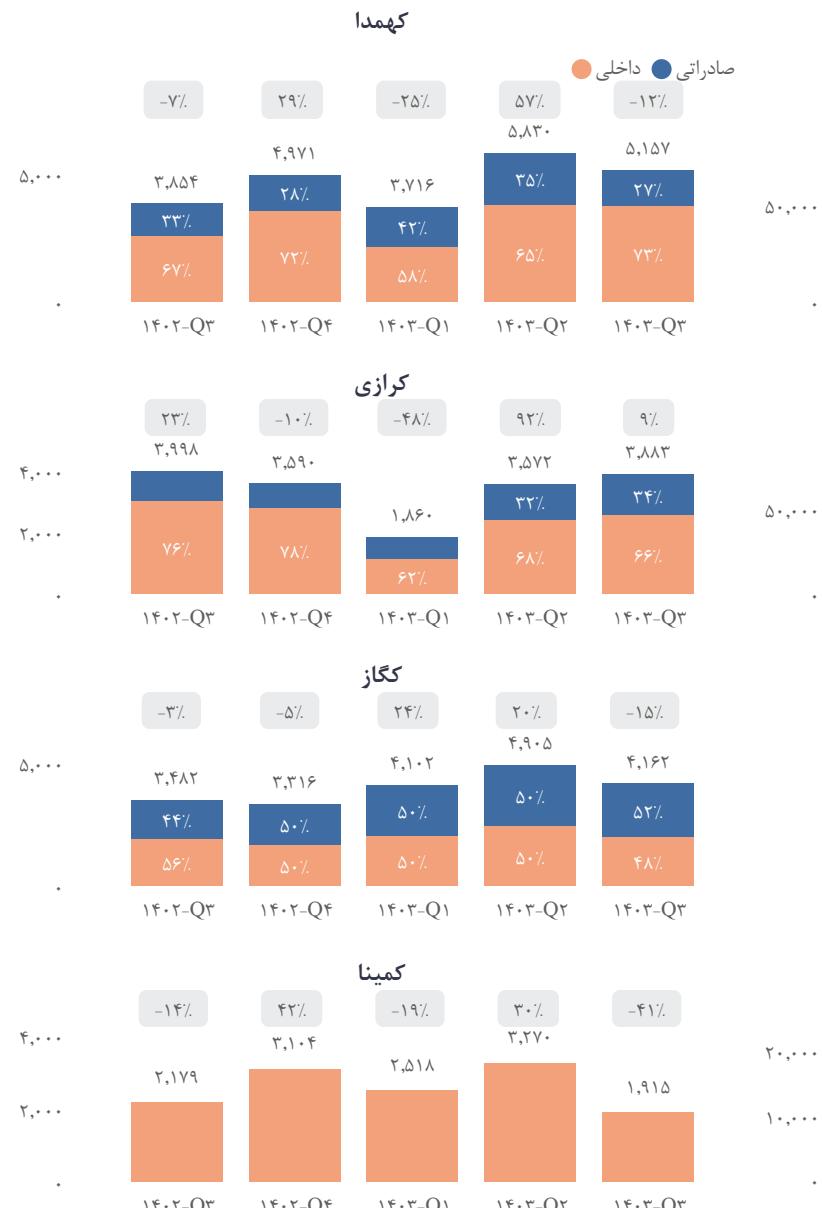
در حالی که دو شرکت رازی و مینا فروش کمتری نسبت به فصل مشابه داشته‌اند، دو شرکت همدان و شیشه و گاز روندی صعودی طی نموده‌اند که در شیشه همدان همراه با افزایش سهم فروش داخلی نیز بود است.



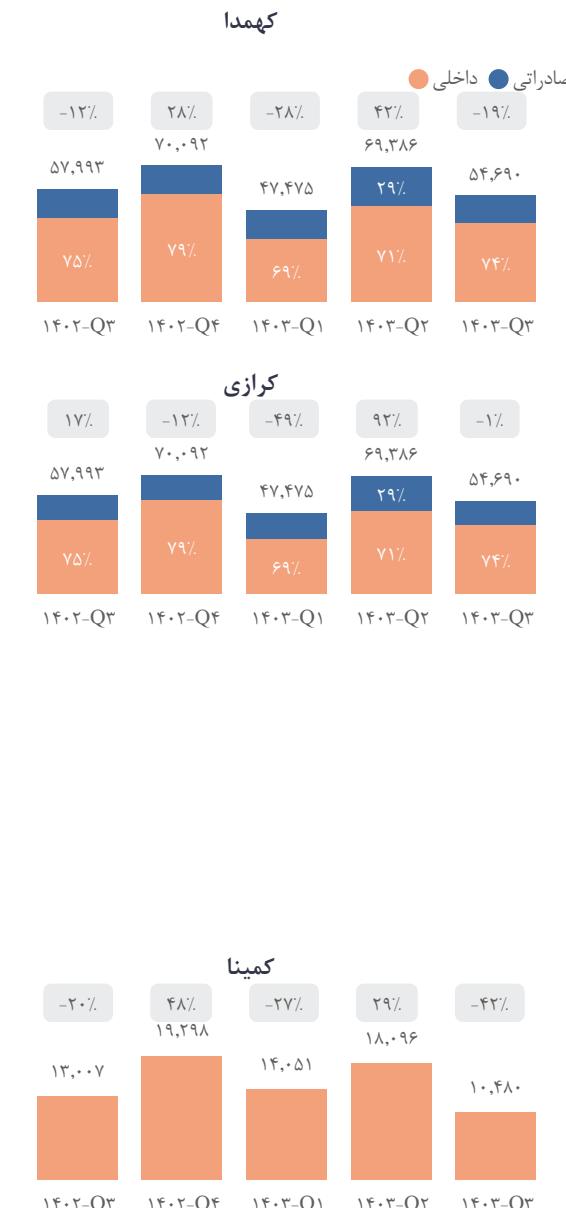
شرکت توسعه
سرمایه‌گذاری سامان

- شیشه همدان در دو فصل اخیر در مقایسه با فصل‌های مشابه در سال قبل رشد داشته است. با توجه به اینکه حجم فروش در فصل آخر تغییر چشمگیری نسبت به فصل مشابه سال قبل ندارد، تغییر در سهم فروش و افزایش میزان فروش داخلی باعث افزایش درآمد شیشه همدان شده است.
- سهم فروش صادراتی در شیشه و گاز روندی افزایشی داشته و نمایانگر آن است که بیش از نیمی از درآمد این شرکت از فروش صادراتی در ۴ فصل اخیر بوده است.

فروش (میلیارد ریال)



مقدار فروش (تن)

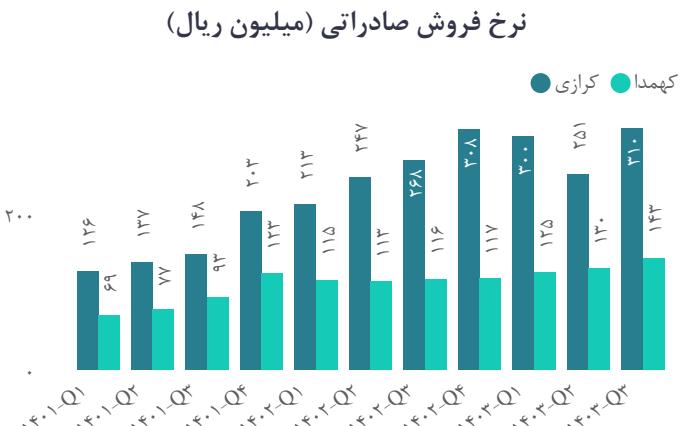
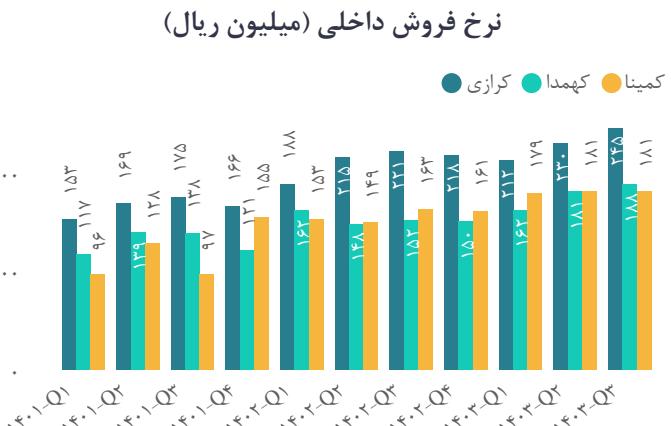
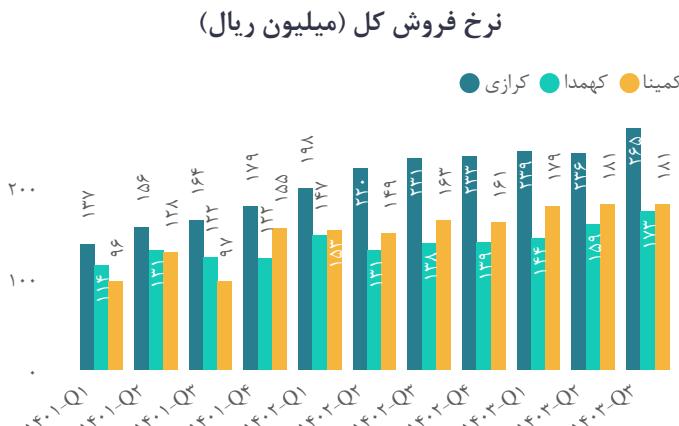
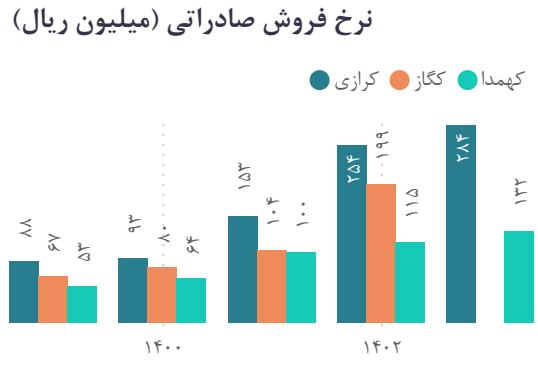
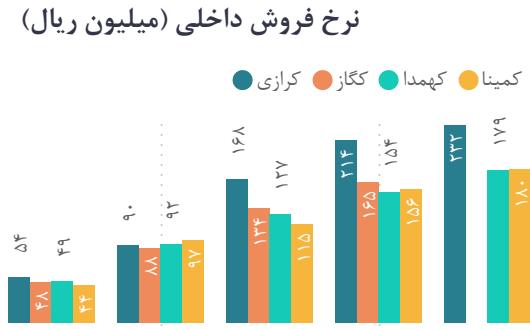
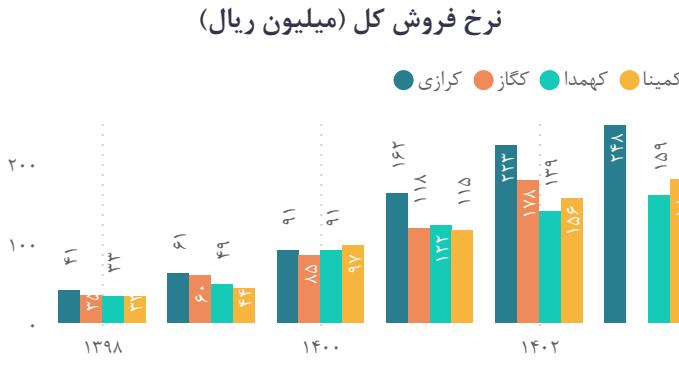




شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

در حالی که نرخ فروش شیشه همدان کمترین مقدار بین رقبا را دارد، اطلاعات فصلی فروش داخلی نشان می‌دهد این شاخص در شیشه همدان رو به بهبود است



- مشابه روند گذشته، نرخ فروش شیشه همدان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نسبت به دیگر شرکت‌های مورد بررسی پایین‌تر بوده است. همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ نیز رشد کمتری را نسبت به شیشه مینا تجربه کرده است.
- با این وجود، روند کلی نرخ فروش هر تن شیشه همدان در دو فصل گذشته بخش بیشتری از جاماندگی اش نسبت به سایر رقبا را جبران نموده است و در نرخ فروش داخلی از مینا پیشی گرفته است.
- شیشه رازی با توجه به کاربری دارویی بخشی از محصولاتش نرخ‌های بالاتری را ثبت نموده است که برای سایر بازیگران صنعت با توجه به تمرکز بر صنایع غذایی در دسترس نیست.

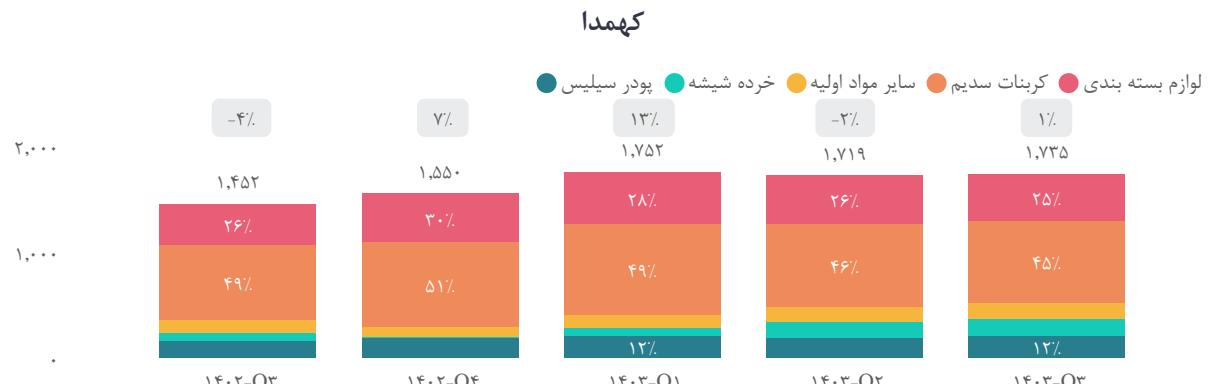


شرکت توسعه

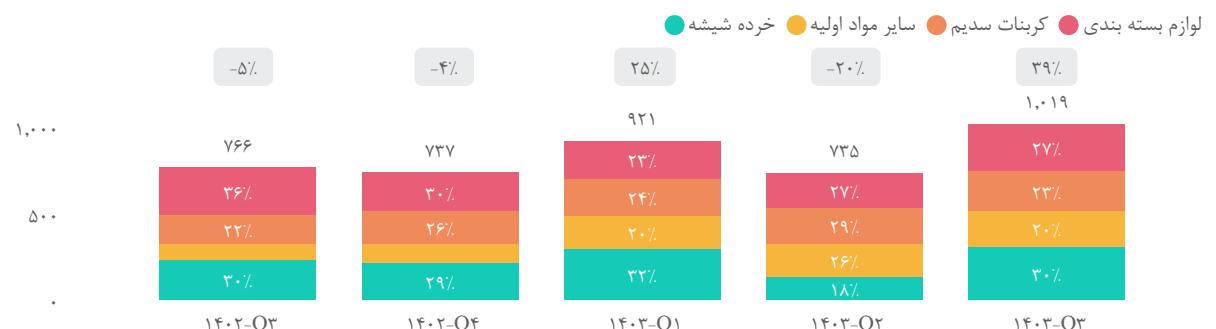
سرمایه‌گذاری سامان

کربنات سدیم همچنان حدود نیمی از هزینه مواد اولیه شیشه همدان را به خود اختصاص داده است اما به نظر می‌رسد با کاهش نرخ این ماده اولیه، شیشه همدان با وجود افزایش فروش، از مزیتی در دو فصل آخر بهره‌مند شده است که بهای مواد اولیه مصرفی را در سطح قبلی نگه داشته است

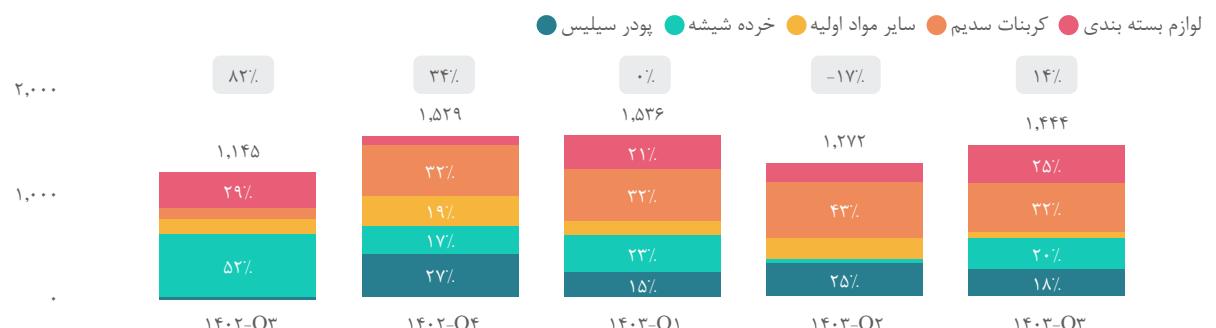
ارزش مواد اولیه مصرفی (میلیارد ریال)



کرازی



گگاز



- در مقایسه بین شرکت‌های رازی، همدان و شیشه و گاز، روندهای متفاوتی در ارزش مواد اولیه مصرفی مشاهده می‌شود. شیشه همدان از نظر مقدار مصرفی به دلیل حجم بیشتر تولید در سطح بالاتری نسبت به دو شرکت دیگر قرار دارد و تغییرات آن نیز متعادل‌تر بوده است. درحالی‌که رازی و شیشه و گاز نوسانات شدیدی را در برخی دوره‌ها تجربه کرده‌اند.

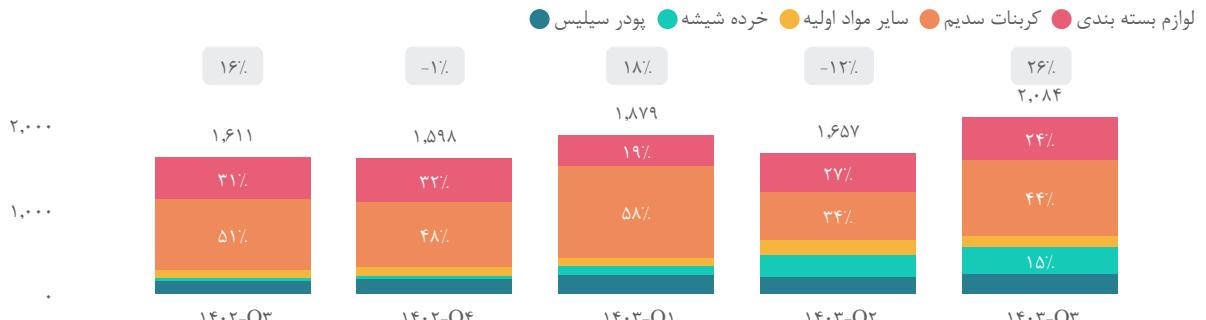
- ارزش مواد اولیه مصرفی شیشه رازی در بهار ۱۴۰۳ رشد قابل توجهی داشته (حدود ۲۵٪) اما در تابستان ۱۴۰۳ کاهشی ۲۰ درصدی را تجربه کرده و سپس روندی صعودی را در پیش گرفته است. این در حالی است که رشد ارزش مواد اولیه مصرفی شیشه و گاز در تابستان ۱۴۰۳ با یک افت ۱۷ درصدی پایان یافت و هنوز به ارزش ابتدای سال ۱۴۰۳ خود نرسیده است. شیشه همدان نسبت به دو شرکت دیگر پایداری بیشتری دارد و در بهار ۱۴۰۳ رشد ۱۳ درصدی داشته و پس از آن تغییرات کمی را نشان داده است.

* وجود اعداد منفی به دلیل خطأ در گزارش دهی شرکت‌ها می‌باشد

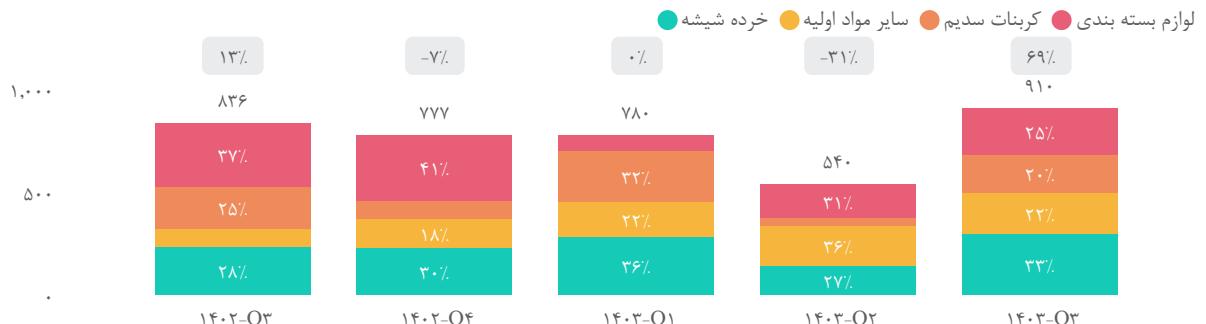
روند افزایشی قیمت کربنات سدیم در فصل اول سال ۱۴۰۳ احتمالاً موجب اختصاص سهم بیشتری از هزینه مواد اولیه خریداری شده به این ماده شده است و روند پیش‌روی تأمین مواد اولیه و مصرف را از هم متمایز نموده است.

ارزش مواد اولیه خریداری شده (میلیارد ریال)

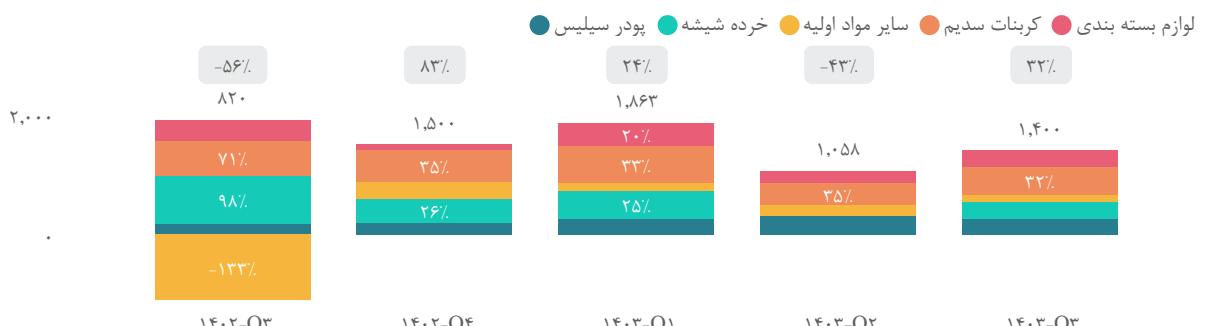
کهمدا



کرازی

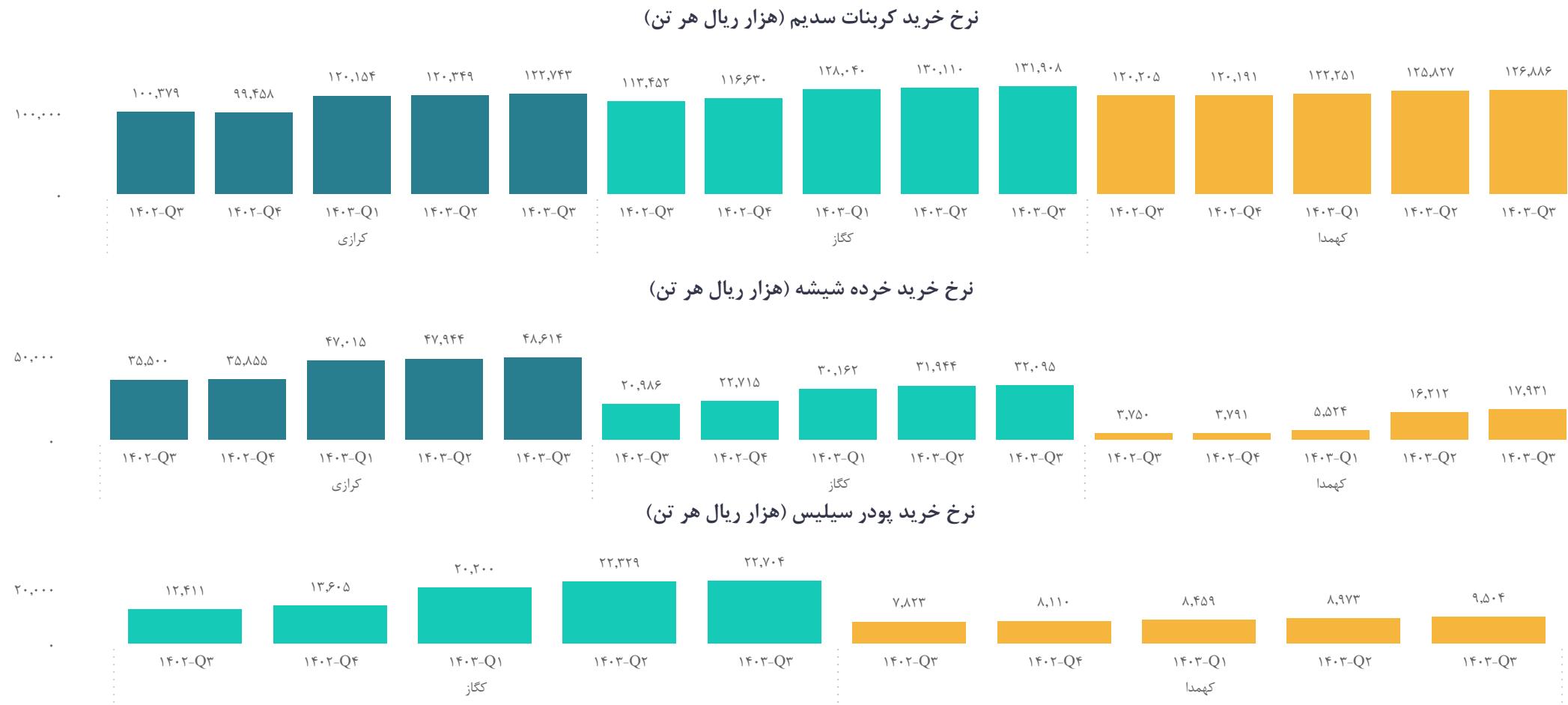


کگاز

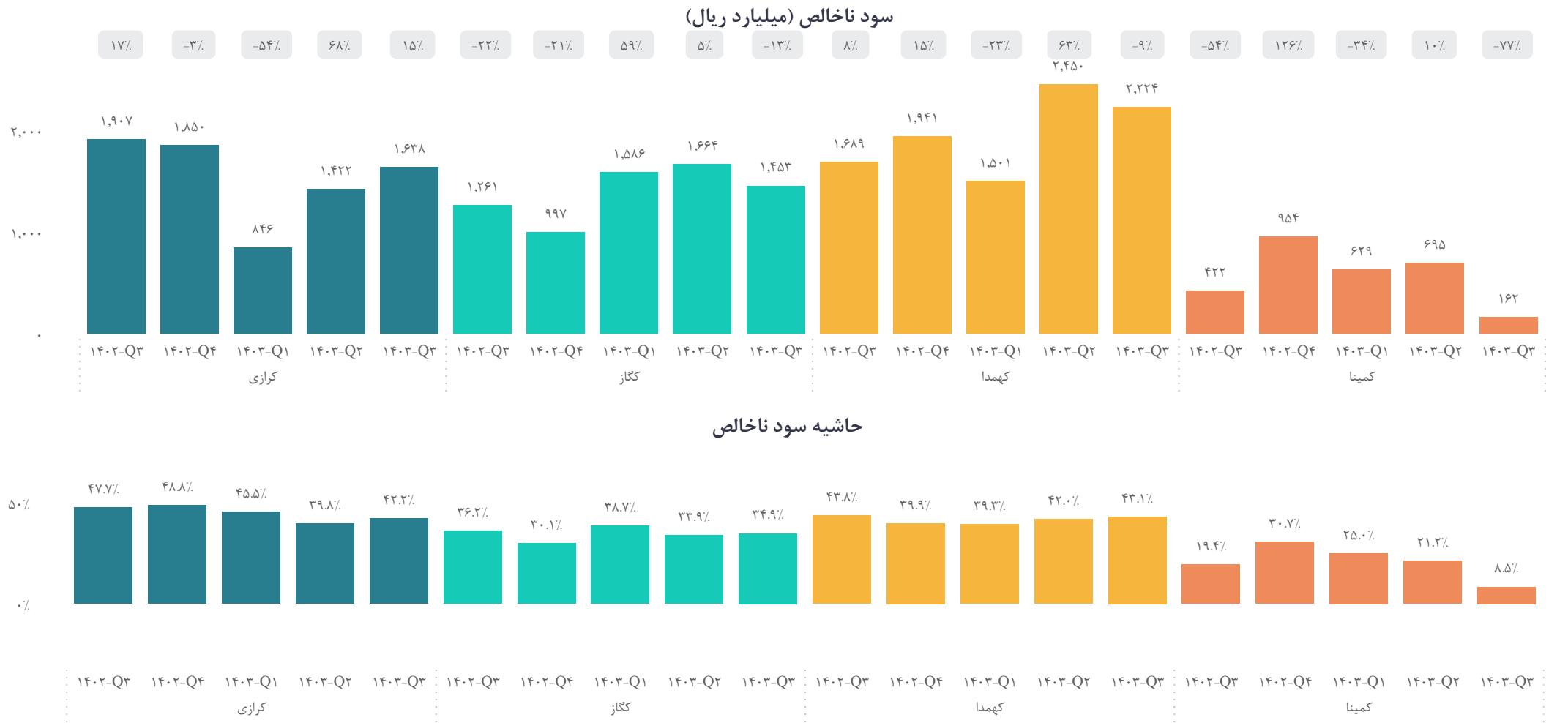


* وجود اعداد منفی به دلیل خطا در گزارش‌دهی شرکت‌ها می‌باشد

- شرکت رازی در مواد اولیه غیر از بسته‌بندی عمده مخارج را در قسمت هزینه خرد شیشه داشته و در بازه‌های زمانی متفاوت سایر مواد اولیه و کربنات سدیم پس از خرد شیشه سهم هزینه بیشتری داشتند. با توجه به مقایسه قیمت واحد خرد شیشه برای این شرکت صرفه بهتری نسبت به سیلیس دارد.
- در شرکت شیشه همدان ماده اولیه کربنات سدیم بیشترین سهم از هزینه مواد اولیه را داشته است و نسبت به دیگر مواد اولیه غیر بسته‌بندی با اختلاف زیادی قرار دارد. مجموع هزینه لوازم بسته‌بندی و کربنات سدیم در این شرکت همواره بیش از ۶۰ درصد هزینه مواد اولیه خریداری شده بوده است.
- شرکت شیشه و گاز طی چهار فصل گذشته به لحاظ ارزشی عمده هزینه مواد اولیه را در قسمت خرید کربنات سدیم و خرد شیشه داشته است اما مشاهده می‌شود که سهم پودر سیلیس در سبد مصرفی این شرکت رو به افزایش است.



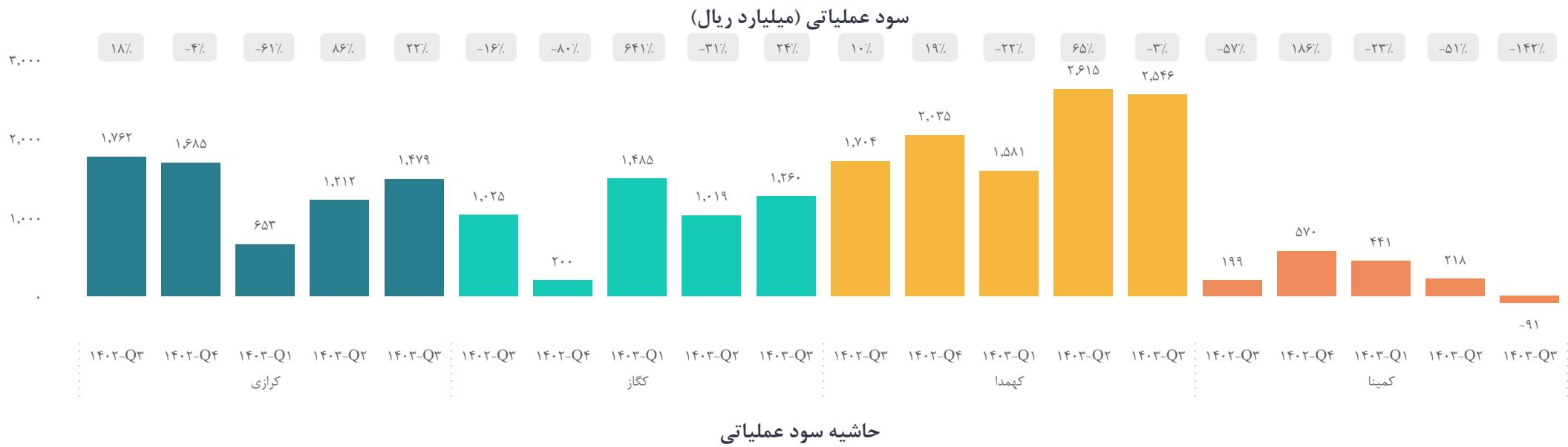
- بررسی نمودار نرخ خرید کربنات سدیم نشان می‌دهد که شرکت رازی کمترین نرخ خرید را دارد، در حالی که در سال جدید، شرکت شیشه همدان نیز که در سال گذشته نرخ خرید ثابتی داشت، در سال جدید با افزایش قیمت مواجه شده است.
- در دوره مالی جدید هر کدام از شرکت‌ها، خرده شیشه جهش قیمتی قابل توجهی داشته است. با این حال نرخ خرید خرد شیشه برای شیشه همدان هنوز از دیگر شرکت‌ها پایین‌تر است که احتمالاً متأثر از مقادیر کمتر مصرف این ماده است.
- در سال ۱۴۰۳، نرخ خرید هر تن پودر سیلیس در شرکت شیشه و گاز بیش از ۶۰ درصد افزایش یافته است، در حالی که این نرخ برای شرکت شیشه همدان تقریباً ثابت باقی مانده و رشد ناچیزی را تجربه کرده است.



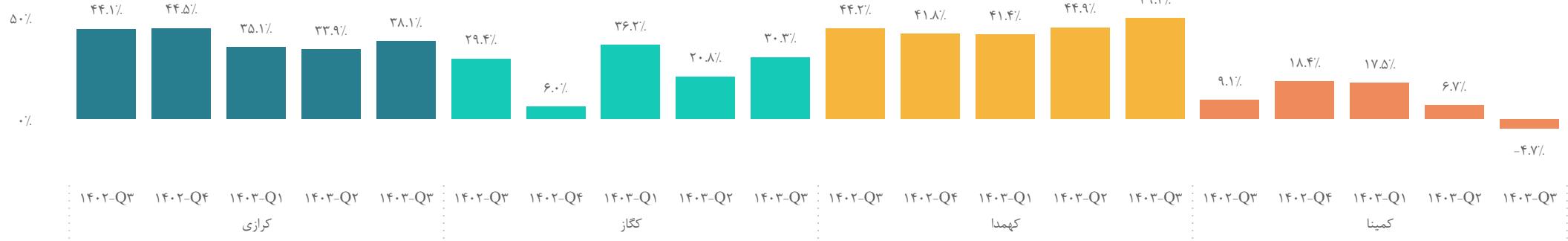
- با این حال که سود ناخالص در روند فصلی ندارد، ولی با بررسی حاشیه سود می‌توان متوجه شد که شیشه همدان در ۴ فصل اخیر خود شاهد افزایش حاشیه سود ناخالص بوده که می‌تواند به دلیل استفاده از ظرفیت جدیدتر نسبت به رقبا باشد.
- همچنین سودآوری شیشه همدان به سطح شیشه رازی که تولید کننده محصولات دارویی با حاشیه سود بالاتر نسبت به دیگر محصولات هستند، رسیده است که مؤید بهبود قابل ملاحظه عملکرد این شرکت نسبت به گذشته است.



در حالی که شیشه مینا در فصل سوم سال جاری دچار زیان عملیاتی شده است و دو شرکت شیشه و گاز و رازی با کاهش حاشیه سود عملیاتی موافق بوده‌اند حاشیه سود عملیاتی شیشه همدان رشد کرده است

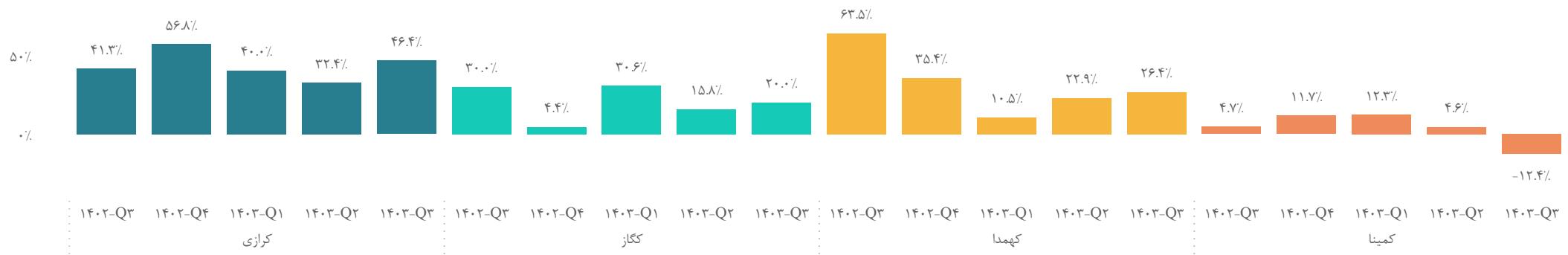
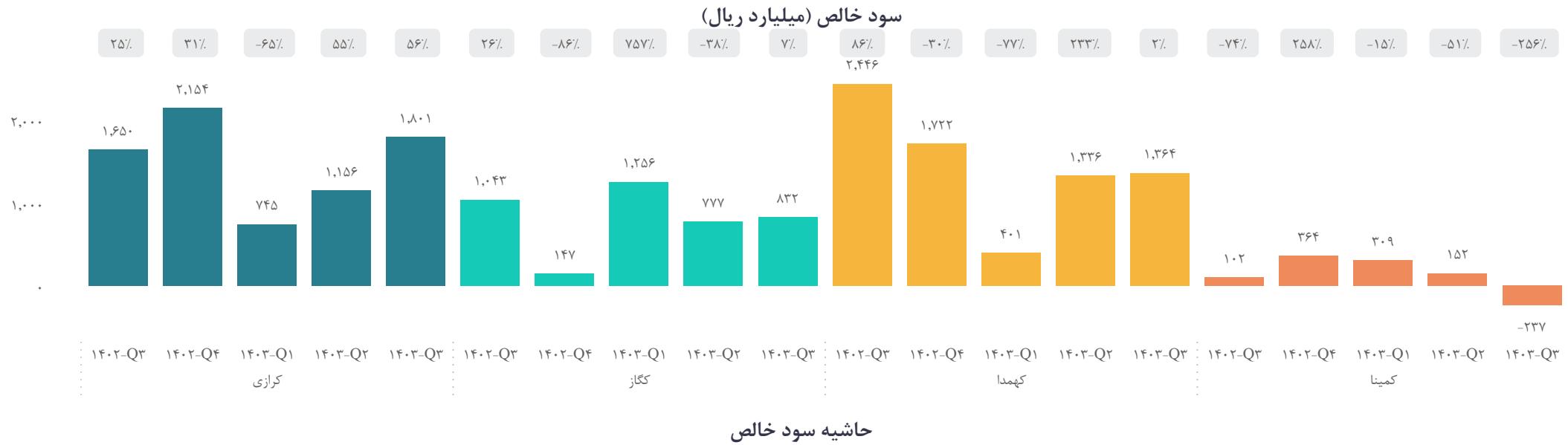


حاشیه سود عملیاتی



- روند حاشیه سود عملیاتی در شیشه همدان نیز روندی صعودی بوده و حتی در هر ۵ فصل اخیر بالاتر از حاشیه سود ناخالص بوده است که دلیل آن سود ناشی از تسعیر نرخ ارز برای این شرکت می‌باشد.

شرکت شیشه رازی در بررسی شاخص سود خالص تا پایان فصل سوم سال ۱۴۰۳ در مقایسه با رقبا پیشرو بوده است، این در حالی است که شیشه همدان به دلیل افزایش هزینه‌های مالی و زیان تسعیر ارز مزیت کسب شده در سود عملیاتی را تا حدی از دست داده است



- حاشیه سود خالص نیز در ۳ فصل اخیر بهبود پیدا کرده است ولی با این حال به دلیل هزینه‌های مالی و زیان تسعیر ارز غیرعملیاتی حاشیه سود خالص نسبت به شیشه رازی در سطح پایین‌تری قرار گرفته است.
- روند نزولی سودآوری در شیشه مینا ادامه دار بوده و این شرکت در پاییز ۱۴۰۳ ۲۴ میلیارد تومان ساخته است که البته در ترکیب با دو فصل قبلی قابل جبران است.

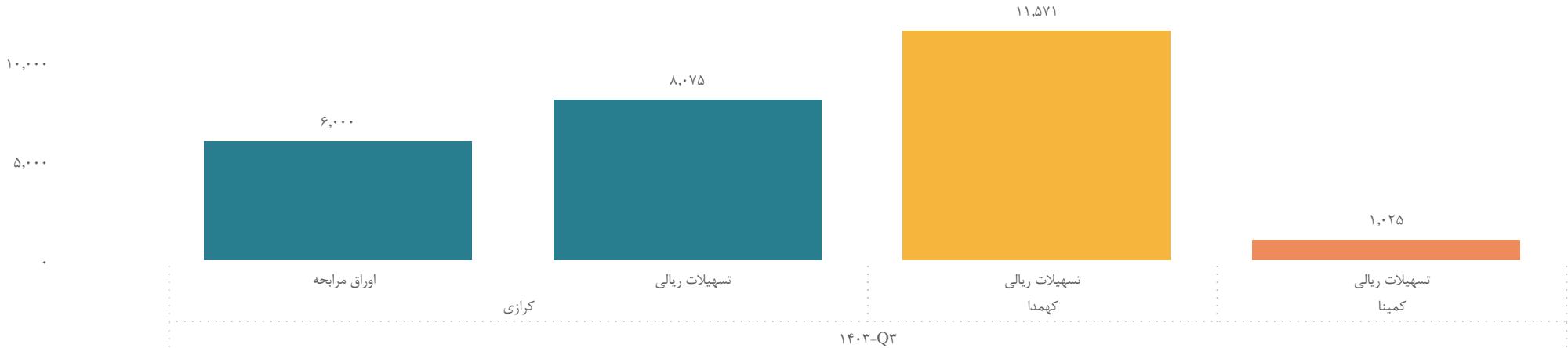
اگرچه تبدیل بدهی ارزی شیشه همدان به ریال به دلیل شدت نوسانات نرخ ارز اقدامی اجتناب ناپذیر و حائز اهمیت بوده است، اما موجب رشد بدهی این شرکت در مقایسه با رقبا و افزایش هزینه‌های مالی شده است



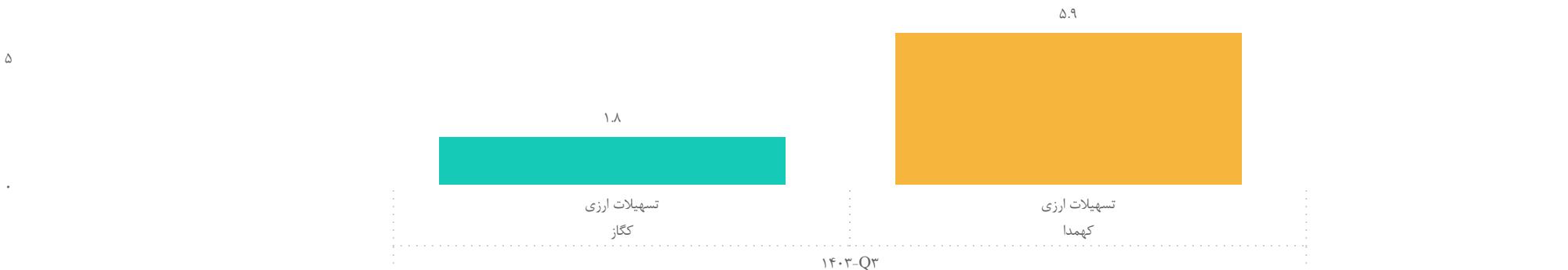
شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

بدهی‌های هزینه دار، ریالی (میلیارد ریال)

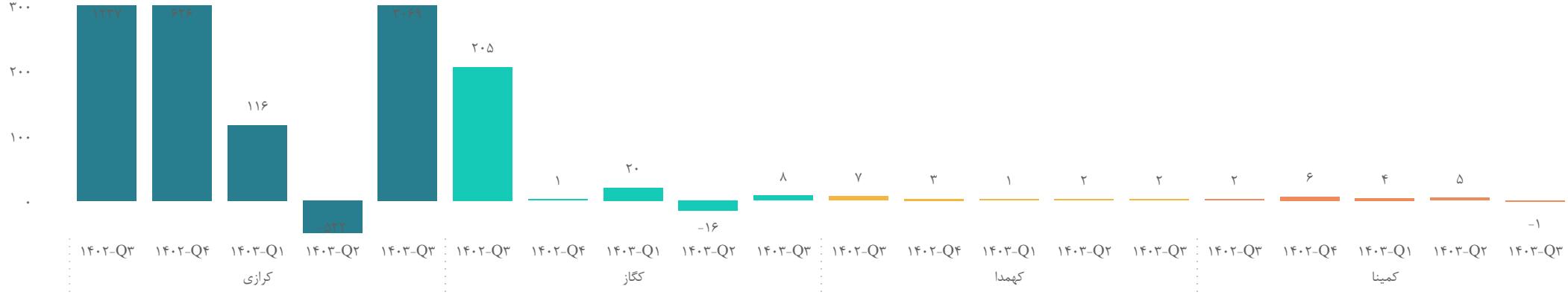


بدهی‌های هزینه دار، ارزی (میلیون یورو)

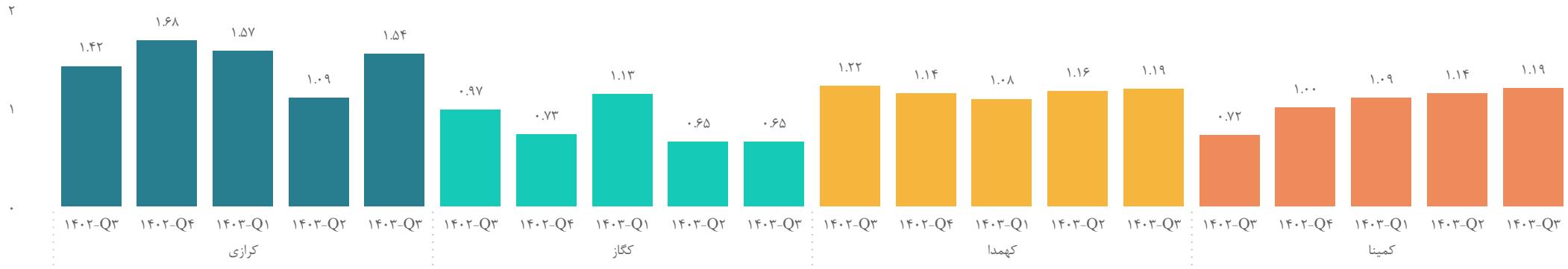


- نکته قابل توجه این است که شرکت شیشه همدان بیشترین بدهی هزینه‌دار را در هر دو بخش ریالی و ارزی دارد. در مقابل، مینا کمترین بدهی ریالی و شیشه و گاز کمترین بدهی ارزی را ثبت کرده‌اند.

نسبت پوشش هزینه بهره



نسبت جاری

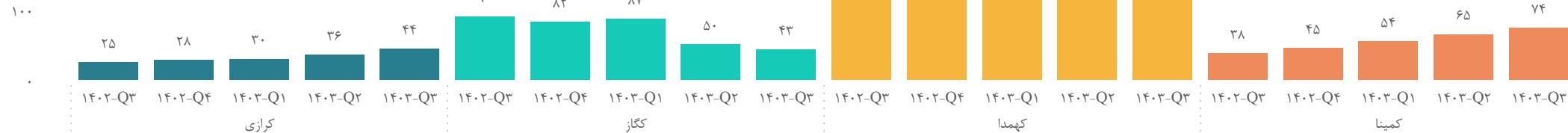


- نسبت پوشش هزینه بهره در شیشه همدان به علت وجود حجم وام بیشتر در سطوح پایین تری نسبت به دیگر شرکت ها قرار دارد.
 - نسبت جاری در شیشه و گاز در ۴ فصل از ۵ فصل اخیر زیر ۱ بوده و نسبت به دیگر شرکت ها نامناسب تر است.
 - شرکت مینا توانسته است با طی یک روند افزایشی، نسبت جاری خود را بهبود پخته و به بالای ۱ پرساند.

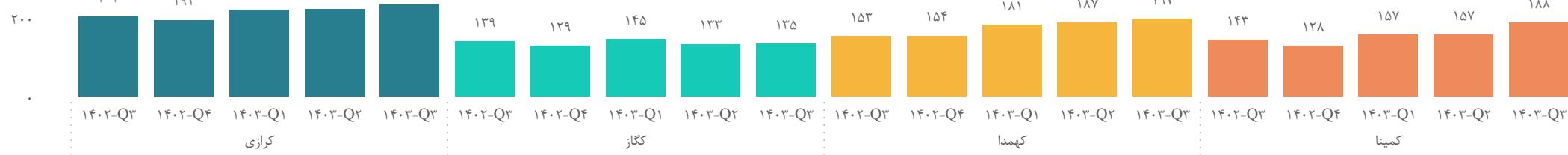


بلندترین دوره گردش حساب‌های دریافتی و دوره گردش کوتاه‌تر حساب‌های پرداختنی در مقایسه با رقبا احتمالاً شیشه همدان را با فشارهای بیشتری در تأمین نقدینگی و سرمایه در گردش مواجه می‌نماید. گفتنی است سایر شرکت‌ها از منظر تأمین مواد اولیه و فروش محصولات درون گروهی دارای مزیت هستند

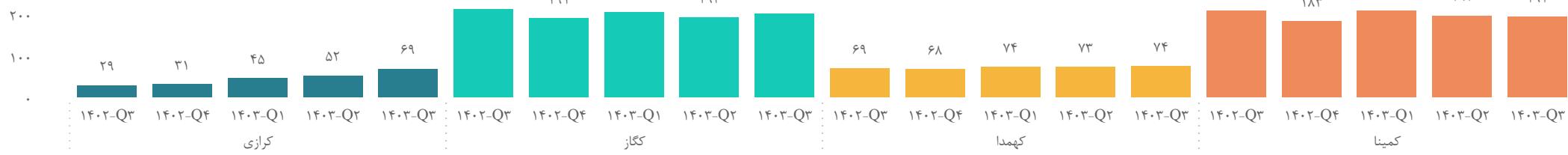
دوره گردش حساب‌های دریافتی (روز) TTM



دوره گردش موجودی مواد و کالا (روز) TTM



دوره گردش حساب‌های پرداختنی (روز) TTM



- شیشه همدان بجز در دوره گردش موجودی مواد و کالا، در ۲ شاخص دیگر یعنی دوره گردش حساب‌های دریافتی و پرداختنی نسبت به دیگر شرکت‌های مورد بررسی عملکرد ضعیفت‌تری داشته است. البته با توجه به صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه ۲ شرکت شیشه و گاز و مینا، این ۲ شرکت به ترتیب ۴۸ و ۷۴ درصد از فروش خود را به شرکت‌های وابسته (زمزم، بهنوش و پاکدیس) داشتند که می‌تواند عامل تفاوت چشمگیر در نسبت‌های چرخه عملیاتی این دو شرکت نسبت به شیشه همدان و رازی باشد.