

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت محصولات کاغذی لطیف

(لطیف)

بهمن ۱۴۰۲

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

مقایسه خزر و خفنر

تحلیل تکنیکال



نماد لطیف در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	% -۴
سه ماهه	%۴
۶ ماهه	%۴

میانگین حجم معاملات (هزار برگه سهم)	
۳۰ روز	۱۴۰
۹۰ روز	۱۳۶

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۱
۹۰ روز	۱

ارزش بازار

۱,۵۳۵ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۷۷,۲۰۰ ریال

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

محصولات کاغذی لطیف

• شروع فعالیت	۱۳۶۴
• تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۹۹
• عرضه اولیه شرکت	۱۴۰۰

سرمایه‌ی فعلی شرکت ۲۰ میلیارد تومان می‌باشد و شرکت تا به امروز افزایش سرمایه نداشته است.

آدرس کارخانه: کیلومتر ۷۰ اتوبان تهران – قزوین، شهرک صنعتی هشتگرد فاز ۲
دفتر تهران: خیابان آزادی – نبش شادمان – روبروی شرکت زمزم

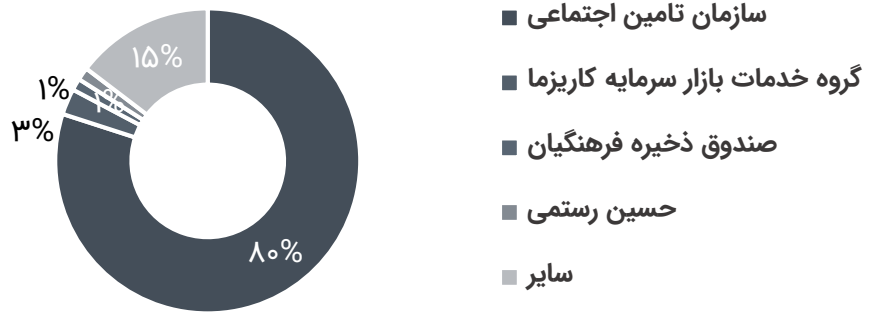
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۲۳۷ نفر است.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل	کامران بشارتی فر
رئیس هیئت مدیره	سیدعلی اکبر هاشمی
عضو هیئت مدیره	محمدرضا عاشری
عضو هیئت مدیره	محمدهادی مشایخی
عضو هیئت مدیره	قباد کوشکی

ترکیب سهامداران - تلفیقی



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

محصولات شرکت



دستمال کاغذی گراماژهای سبک



دستمال توالت گراماژهای سنگین



دستمال بسته بندی جعبه ای



دستمال بسته بندی اقتصادی

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ظرفیت تولید شرکت

نوع محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی (سالیانه)
تیشو	تن	۲۰,۴۷۲	۲۰,۰۰۰

- شرکت قابلیت تولید مجموعا سالانه ۲۰ هزار تن تیشو در گرماژ های مختلف را دارا می‌باشد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترازنامه - دارایی

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۸	۸	۳۲	۱۰	۱۹	۱۶	۵%	۵%	۹%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۰	۲۹	۱۵۸	۱۵۹	۴۵%	۴۵%	۱۲%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۵۳	۴۹	۴۰	۳۹	۱۹	۱۹	۵%	۵%	۲۹%
موجودی مواد و کالا	۳۲	۳۳	۶۴	۸۳	۱۲۴	۱۰۹	۳۵%	۳۱%	۳۶%
پیش پرداخت ها	۴	۵	۵	۱۰	۱۴	۳۲	۴%	۹%	۴%
دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۲	۲	۲	۲	۲	۱%	۰%	۱%
جمع داراییهای جاری	۹۷	۹۷	۱۴۳	۱۷۳	۳۳۷	۳۳۸	۹۶%	۹۵%	۹۲%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۳%
داراییهای ثابت مشهود	۷	۴	۵	۷	۱۵	۱۶	۴%	۴%	۴%
داراییهای نامشهود	۱	۱	۱	۱	۱	۱	۰%	۰%	۰%
سایر دارایی ها	۲	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۰%
جمع داراییهای غیرجاری	۲۸	۵	۶	۸	۱۶	۱۶	۴%	۵%	۸%
جمع داراییها	**۱۲۵**	**۱۰۱**	**۱۴۹**	**۱۸۱**	**۳۵۳**	**۳۵۴**			

- سرمایه گذاری بلندمدت واگذار شده در سال ۱۳۹۷ مربوط به سهام شرکت حریر خوزستان است.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - بدهی

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۸۵	۲۸	۱۹	۳۸	۵۶	۴۱	۴۲%	۲۷%	۵۱%
پیش دریافتها	۱۷	۱۴	۵	۷	۳۵	۳۰	۲۶%	۲۰%	۱۷%
ذخیره مالیات بر درامد	۱۳	۸	۱۵	۱۴	۲۶	۲۰	۲۰%	۱۳%	۱۹%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰	۳۹	۰%	۲۶%	۰%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱	۶	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۲%
جمع بدهیهای جاری	۱۱۶	۵۶	۳۹	۵۹	۱۱۷	۱۳۰	۸۸%	۸۶%	۸۸%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴	۶	۸	۱۲	۱۵	۲۱	۱۲%	۱۴%	۱۲%
جمع بدهیهای غیر جاری	۴	۶	۸	۱۲	۱۵	۲۱	۱۲%	۱۴%	۱۲%
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۱۲۱**	**۶۲**	**۴۷**	**۷۱**	**۱۳۳**	**۱۵۱**			
نسبت بدهی	**۹۶%**	**۶۱%**	**۳۲%**	**۳۹%**	**۳۸%**	**۴۳%**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه – حقوق صاحبان سهام

- میلیارد تومان -

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰	۲۰
اندوخته قانونی	۲	۲	۲	۲	۲	۲
سود (زیان) انباشته	(۱۸)	۱۷	۸۰	۸۸	۱۹۸	۱۸۱
جمع حقوق صاحبان سهام	**۴**	**۳۹**	**۱۰۲**	**۱۱۰**	**۲۲۰**	**۲۰۳**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۴%**	**۳۹%**	**۶۸%**	**۶۱%**	**۶۲%**	**۵۷%**

- با توجه به سرمایه ۲۰ میلیارد تومانی شرکت و سود انباشته ۱۸۱ میلیارد تومانی، شرکت مستعد افزایش سرمایه است.

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

صورت سود و زیان

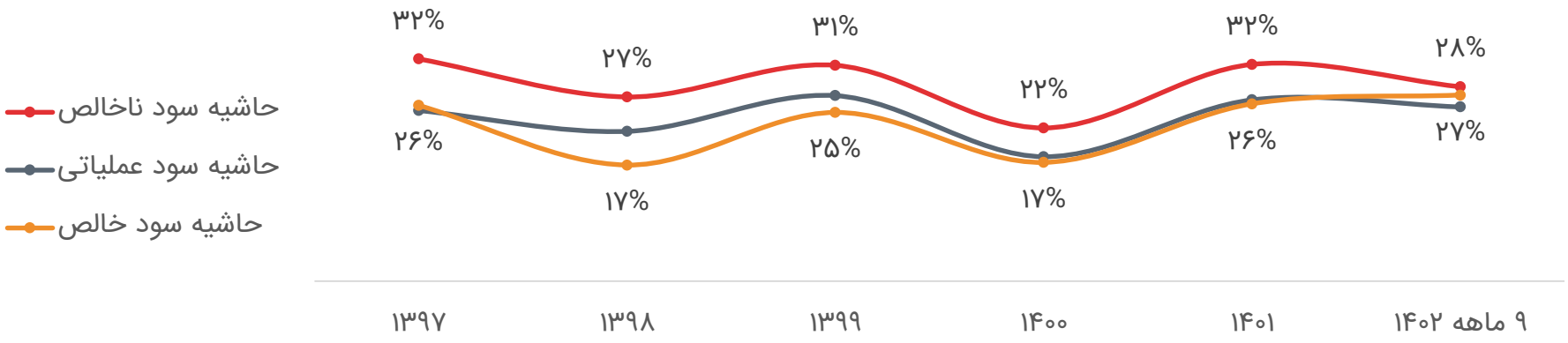
میلیارد تومان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
فروش	۱۸۱	۲۱۶	۳۲۴	۴۸۵	۶۸۹	۵۹۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۲۳)	(۱۵۸)	(۲۲۳)	(۳۷۷)	(۴۷۲)	(۴۲۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۹	۵۸	۱۰۲	۱۰۸	۲۱۷	۱۶۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۹)	(۱۱)	(۱۵)	(۲۲)	(۳۷)	(۱۹)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	(۵)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۲	۱	۲
سود (زیان) عملیاتی	۴۵	۴۷	۸۷	۸۸	۱۸۲	۱۵۱
هزینه‌های مالی	(۳)	(۰)	(۰)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۹	۴	۶	۱۰	۲۲	۳۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۱	۵۱	۹۳	۹۷	۲۰۴	۱۸۳
مالیات	(۱۴)	(۱۴)	(۱۳)	(۱۴)	(۲۶)	(۲۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۶	۳۶	۸۰	۸۴	۱۷۸	۱۶۱
سود (زیان) خالص	۴۶	۳۶	۸۰	۸۴	۱۷۸	۱۶۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۲۳۲**	**۱۸۲**	**۳۹۸**	**۴۱۸**	**۸۸۸**	**۸۰۸**

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تحلیل عمودی صورت سود و زیان

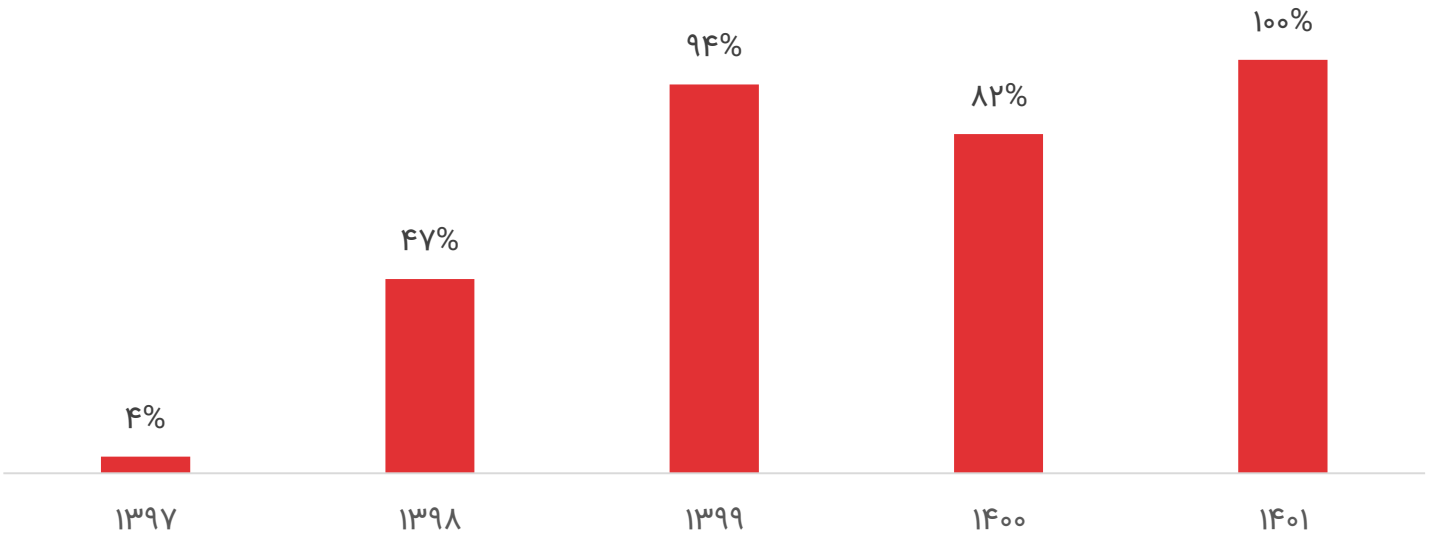
نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۸%	-۷۳%	-۶۹%	-۷۸%	-۶۸%	-۷۲%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۵%	-۵%	-۵%	-۵%	-۵%	-۳%
هزینه‌های مالی	-۲%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱%	۲%	۲%	۲%	۳%	۵%
مالیات	-۸%	-۷%	-۴%	-۳%	-۴%	-۴%

روند تغییرات حاشیه سود



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

تقسیم سود شرکت



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

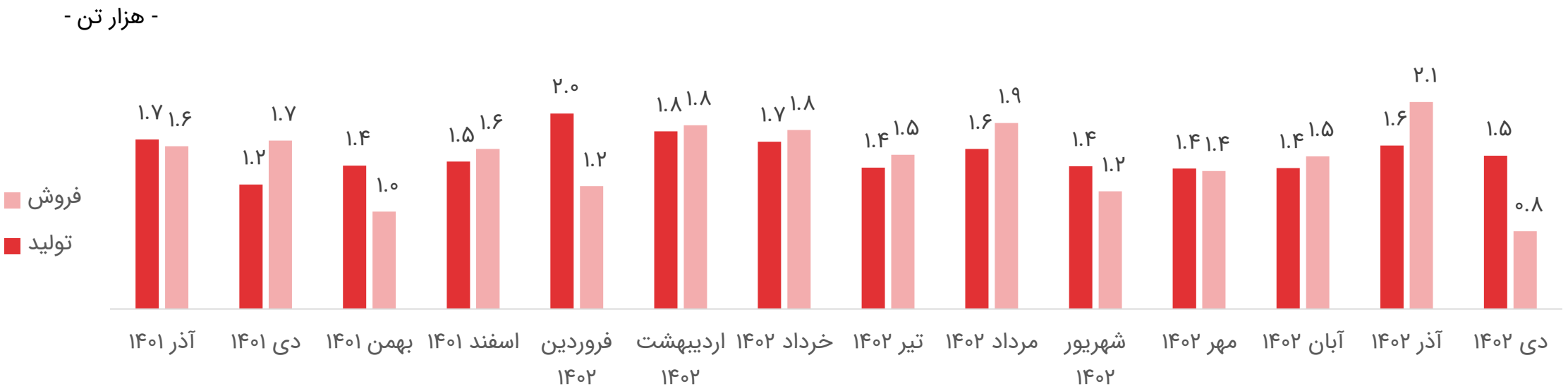
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



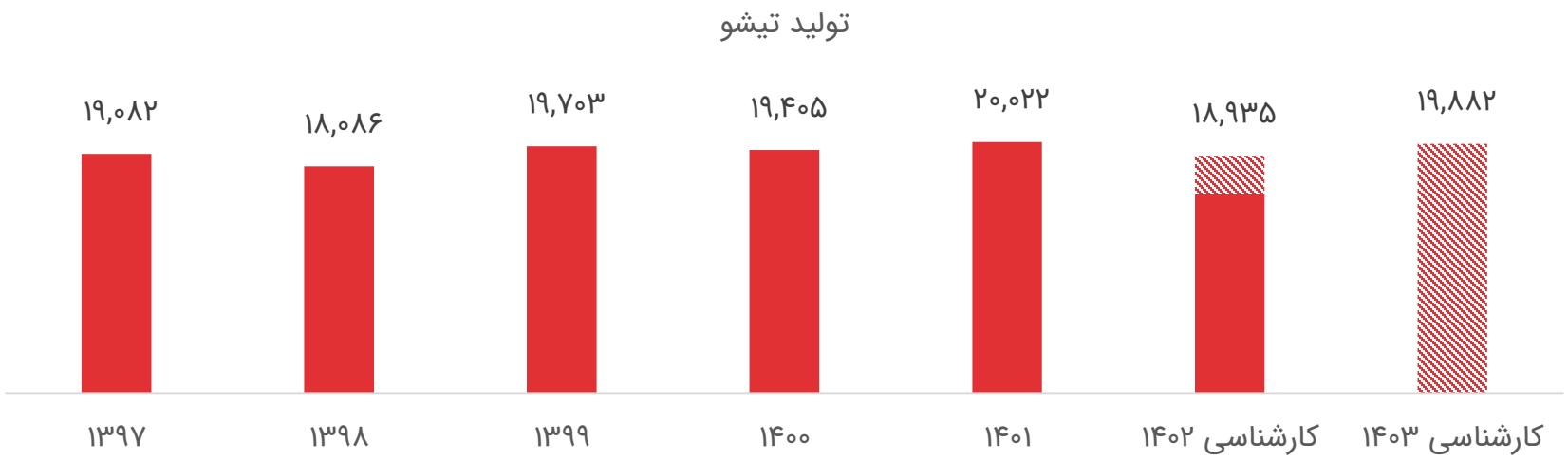
روند تولید و فروش ماهانه تیشو



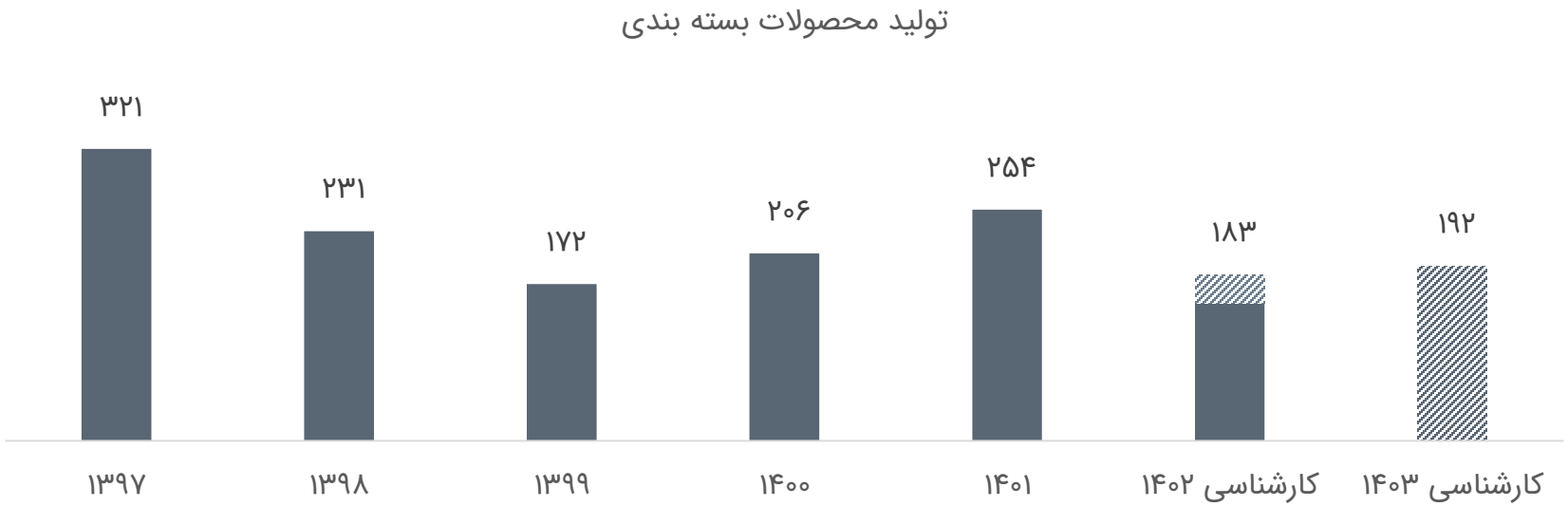
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقدار تولید

- تن -



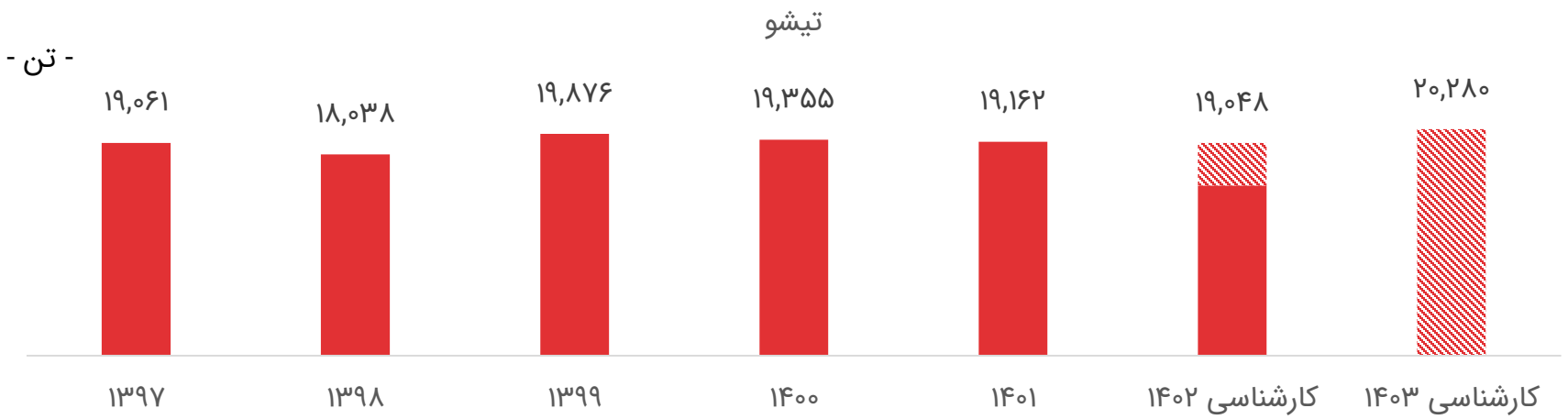
- هزار عدد -

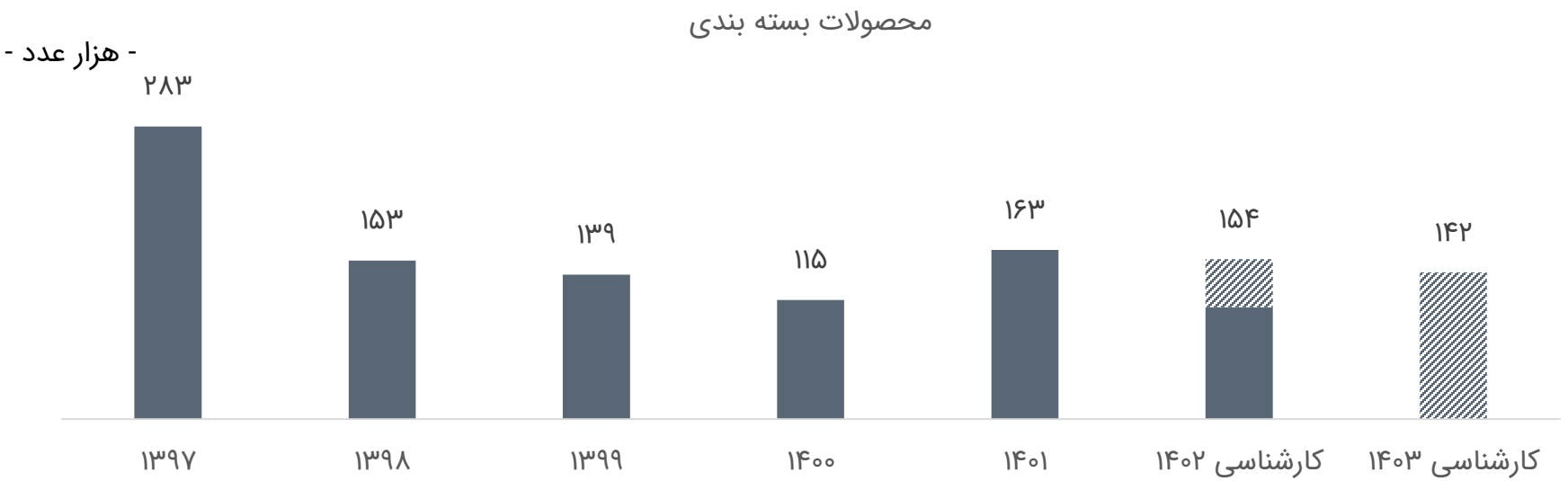


محصولات بسته بندی سهمی کمتر از یک درصد در مبلغ فروش شرکت دارند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقدار فروش

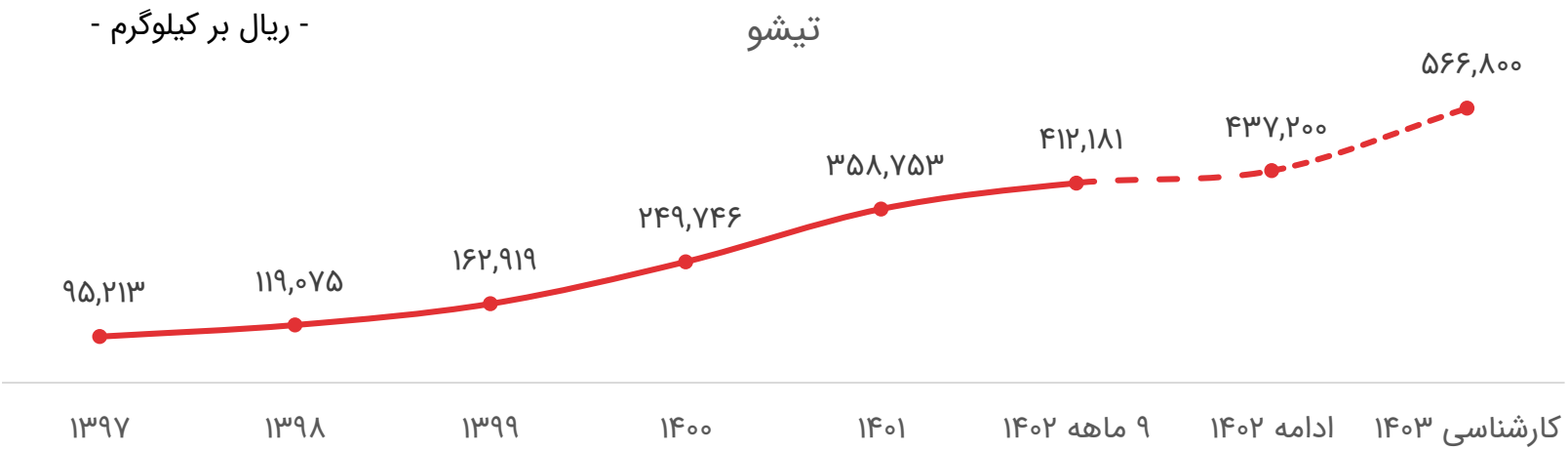




www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

نرخ فروش محصولات

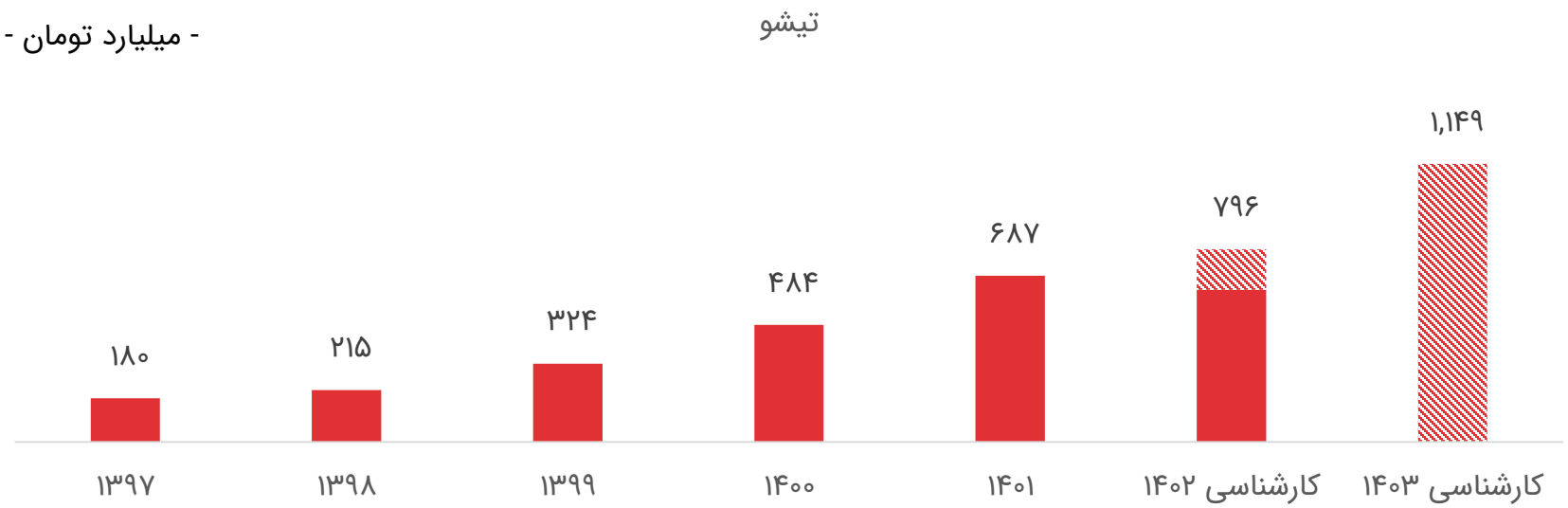
محصولات بسته بندی کمتر از نیم درصد در مبلغ فروش سهم دارند و نرخ آنها بصورت همگن شده با نرخ فروش تیشو در نظر گرفته شده است.



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مبلغ فروش

- میلیارد تومان -

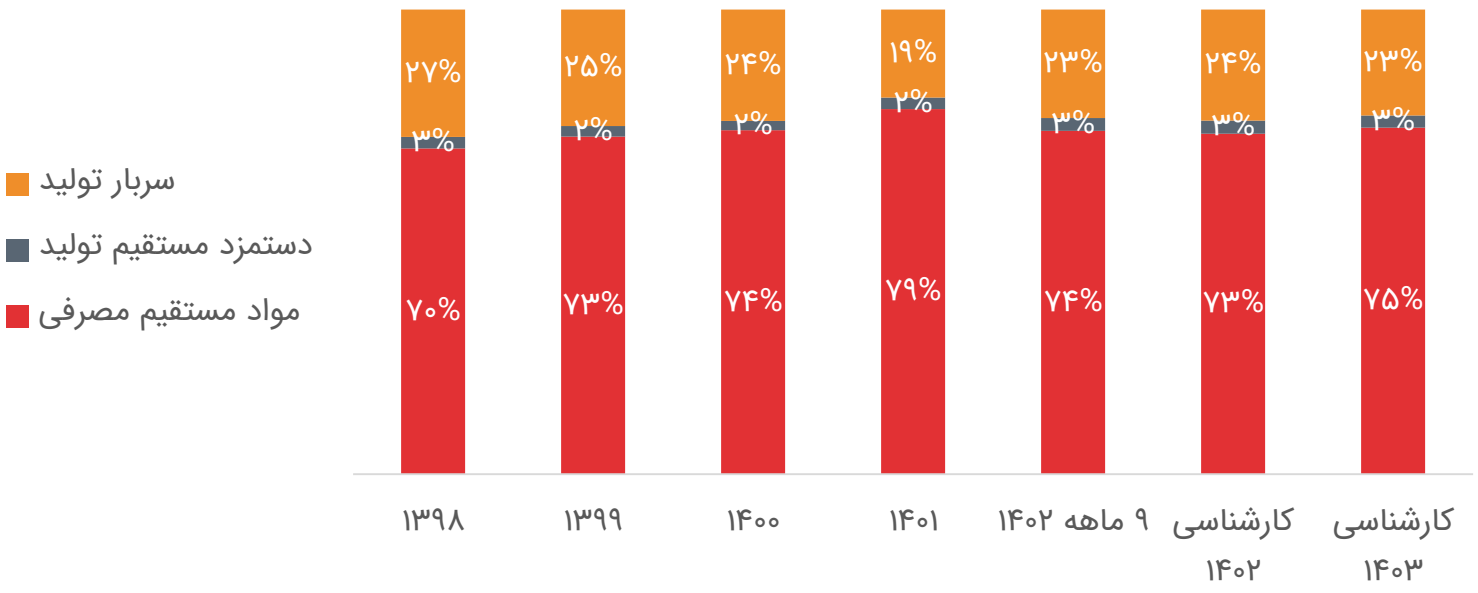




www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب هزینه های تولید

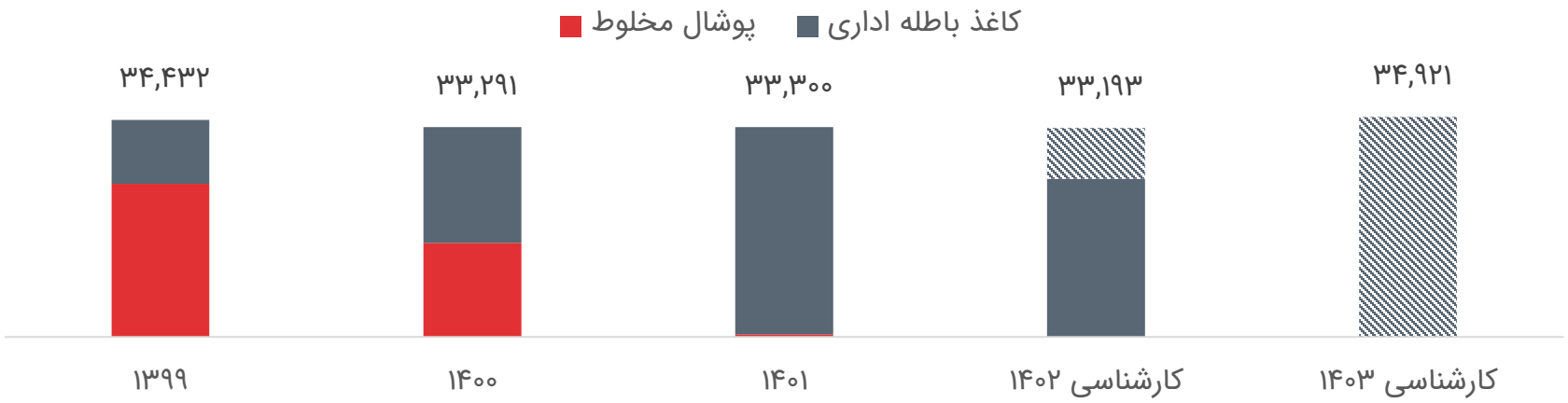
عمده هزینه های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است که عمدتا از کاغذ باطله‌ی اداری، پوشال مخلوط و مواد شیمیایی تشکیل شده است.



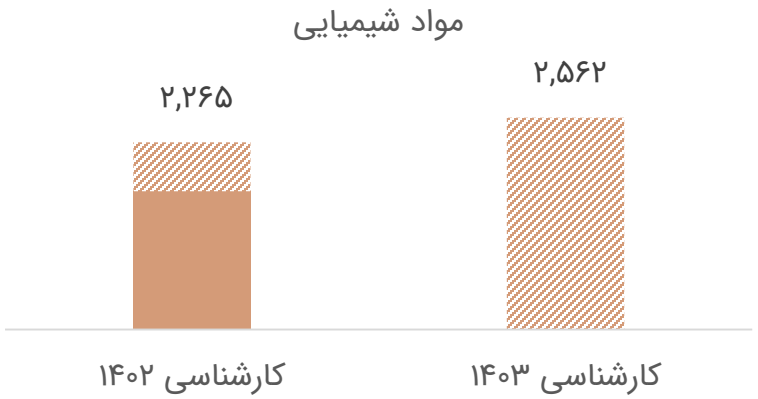
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقدار مواد مستقیم مصرفی

- تن -



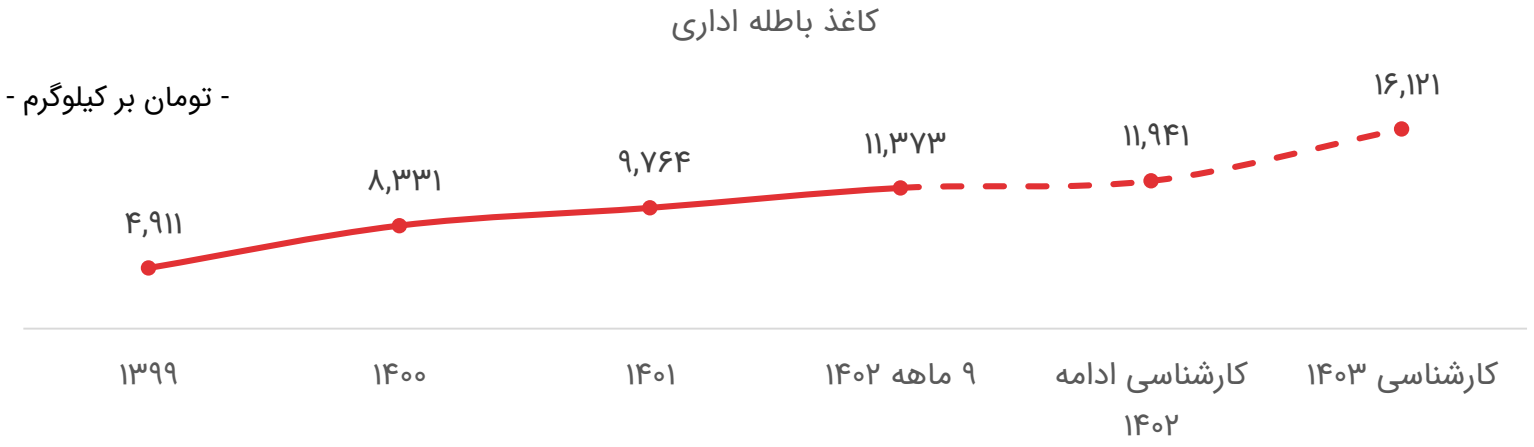
کاغذ باطله اداری و پوشال مخلوط مواد اولیه اصلی تولید تیشو هستند. این دو جایگزین هم هستند اما ضریب مصرف متفاوتی دارند. پیش بینی با توجه به رویه‌ی شرکت در استفاده بیشتر از کاغذ باطله اداری در سالهای اخیر صورت گرفته است.

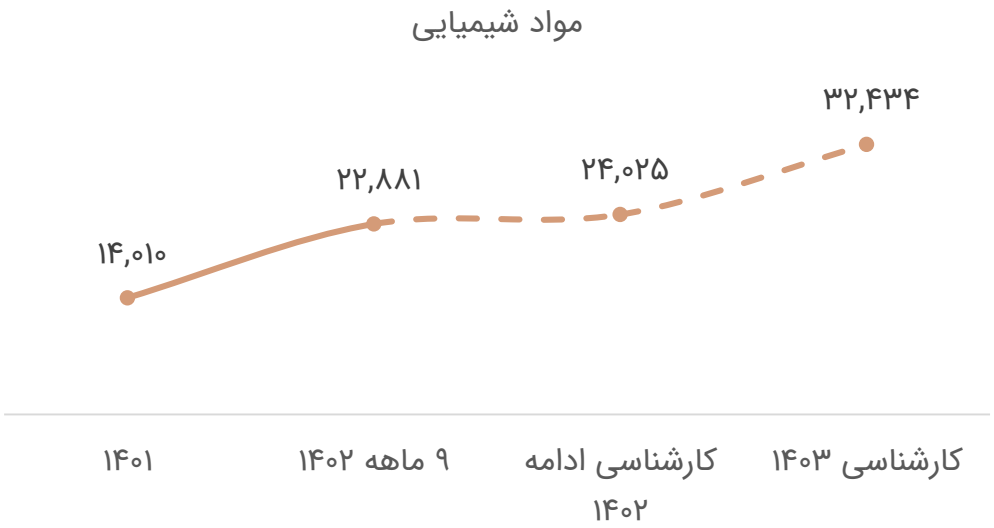


مواد شیمیایی برای پاک کردن جوهر کاغذ باطله های خریداری شده، استحکام بخشیدن به محصول تولیدی و ایجاد قابلیت جدا شدن الیاف تولید شده از سطح دستگاه های تولید (release) بکار می‌رود.

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

نرخ خرید مواد اولیه



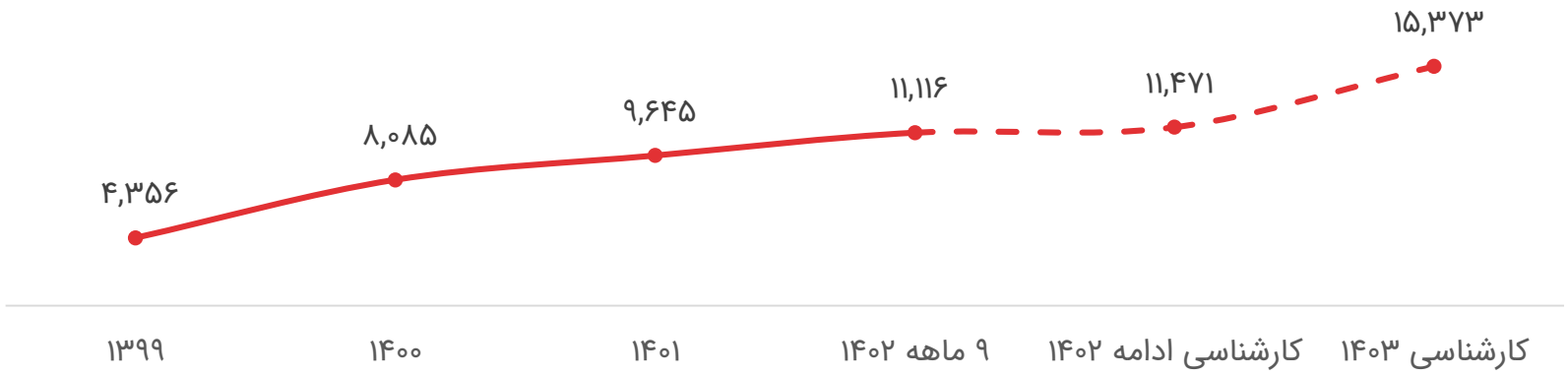


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

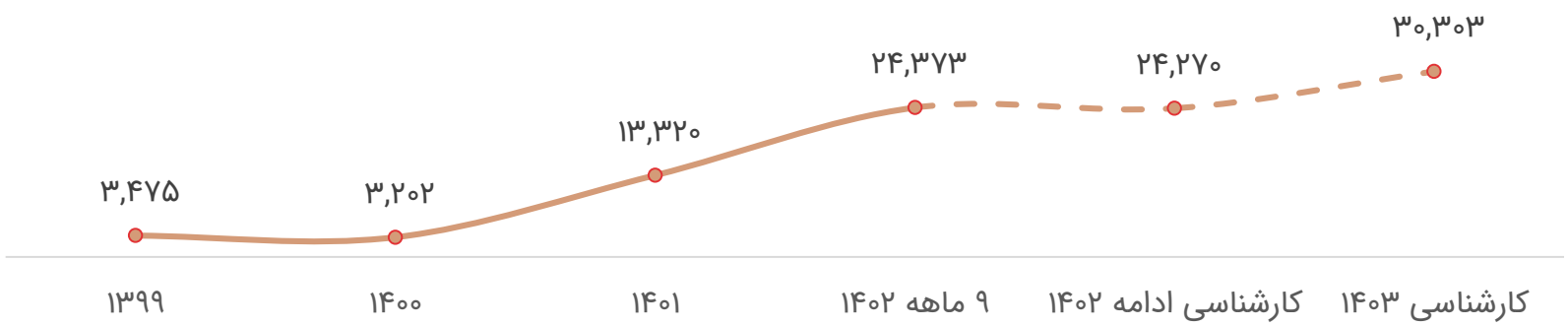
نرخ مصرف مواد اولیه

کاغذ باطله اداری

- تومان بر کیلوگرم -



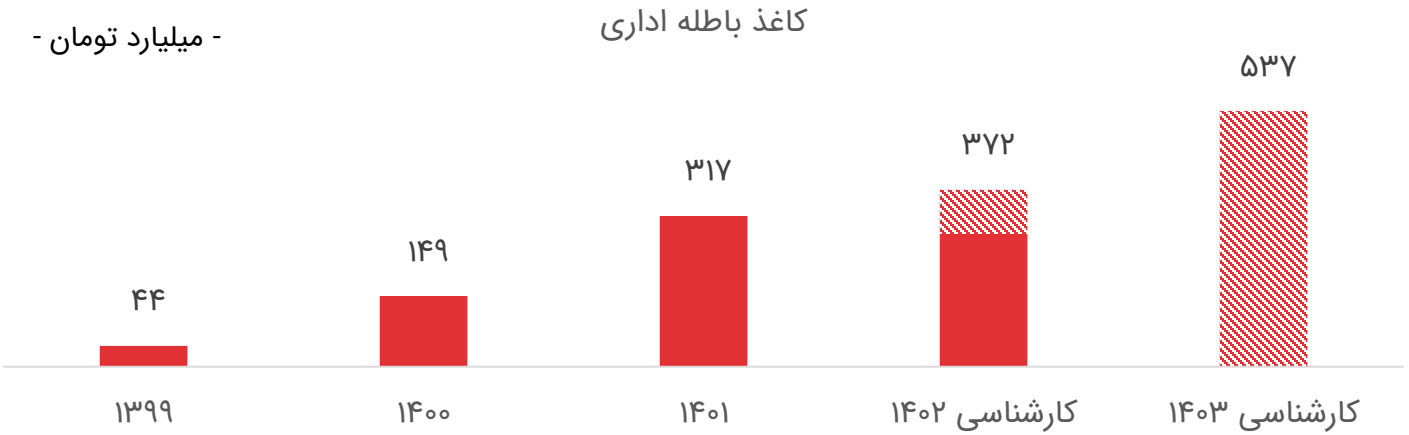
مواد شیمیایی

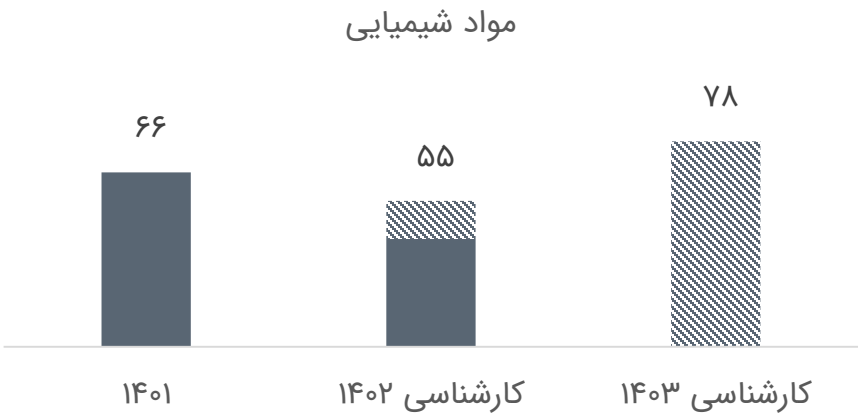


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

برآورد مبلغ مصرفی مواد مستقیم

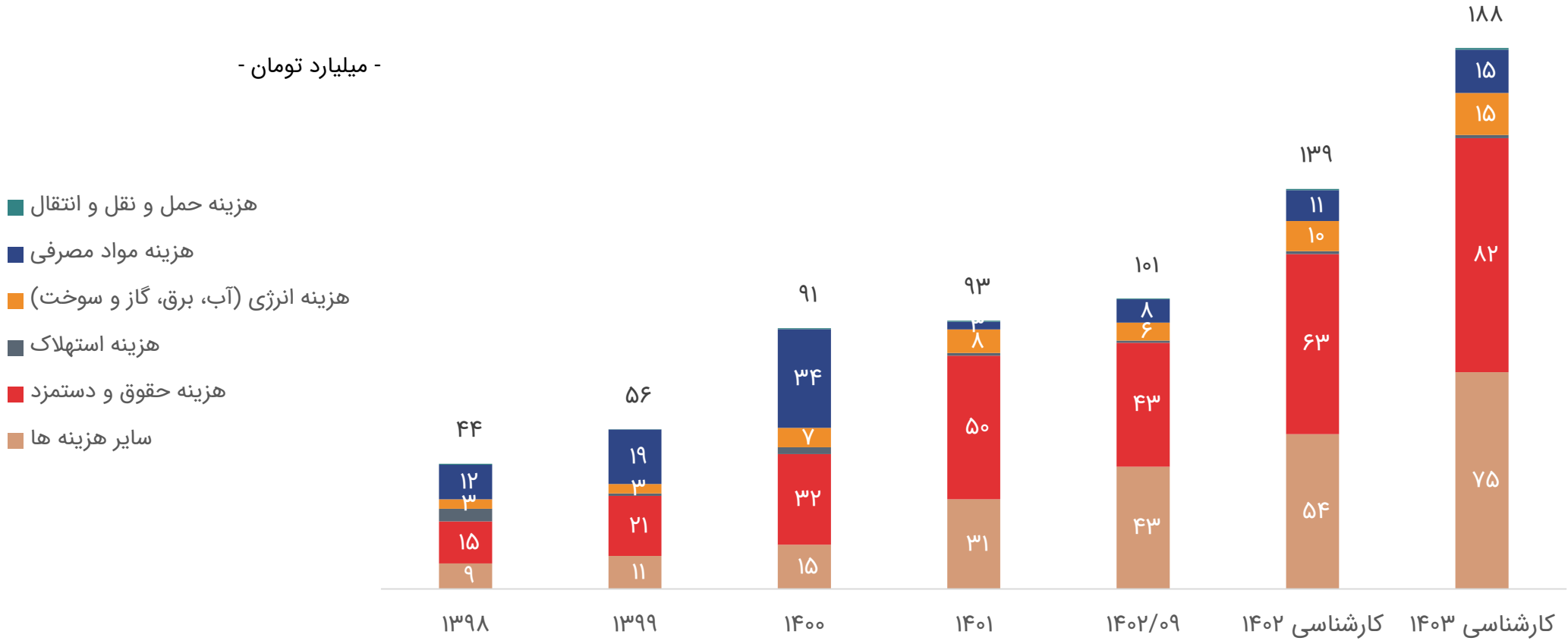
عمده هزینه های مواد مستقیم مصرفی مربوط به خرید کاغذ باطله اداری و مواد شیمیایی است. بجز این دو مورد مواد مستقیم مصرفی دیگری هم هستند که در محاسبات لحاظ شده اند ولی بخاطر سهم جزئی شان در گزارش نیامده اند.





www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

هزینه سربار

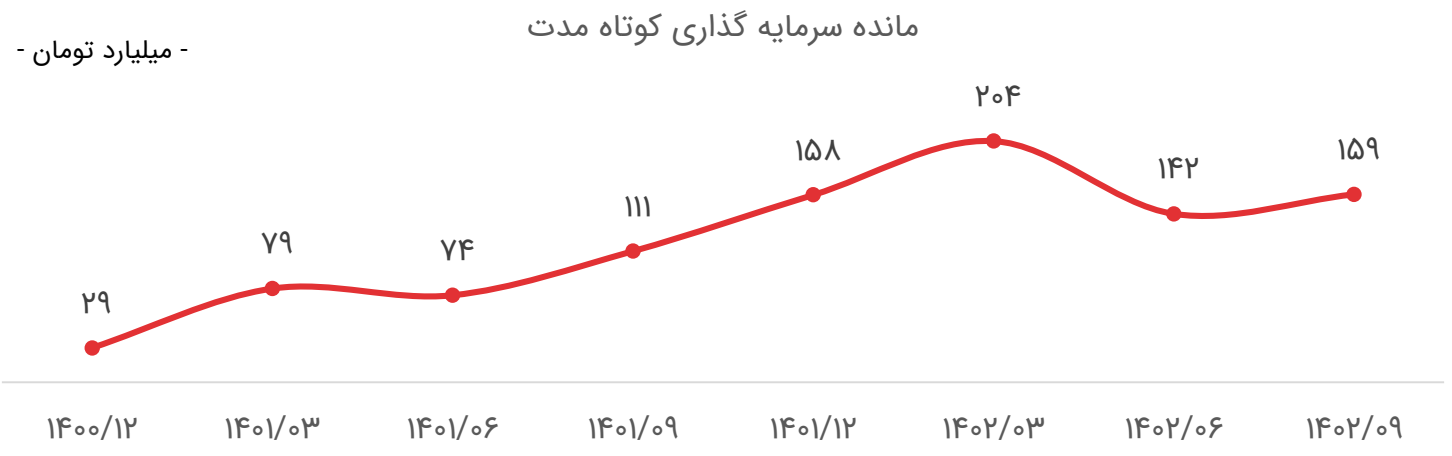


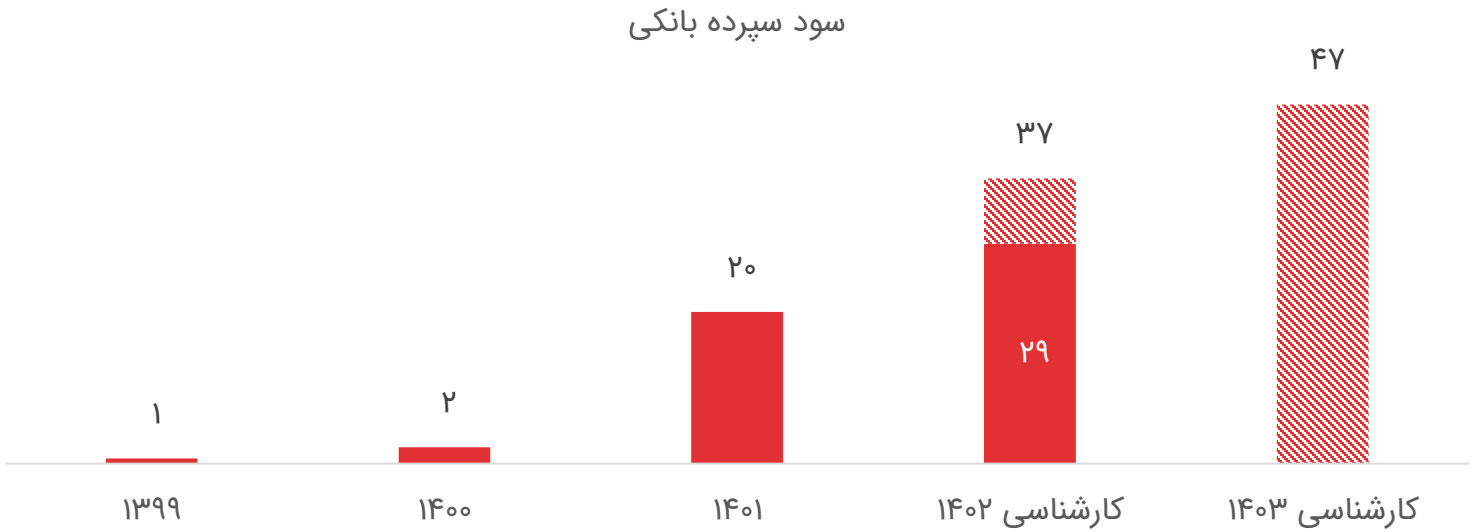
- شرکت معمولا در فصل چهارم هرسال حقوق و دستمزد بالاتری به کارکنان خود پرداخت می‌کند.

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

سود سپرده بانکی

کاهش دوره وصول مطالبات شرکت طی سال های اخیر و نقد فروشی موجب شده است که همواره رسوبی از نقدینگی در شرکت وجود داشته باشد که از آن بصورت سپرده بانکی استفاده شده است.





۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان

میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۳۲۴	۴۸۵	۶۸۹	۵۹۷	۷۹۹	۱,۱۵۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲۳)	(۳۷۷)	(۴۷۲)	(۴۲۸)	(۵۸۰)	(۸۳۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۰۲	۱۰۸	۲۱۷	۱۶۹	۲۲۰	۳۲۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱۵)	(۲۲)	(۳۷)	(۱۹)	(۴۵)	(۶۰)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۲	۱	۲	۲	۳
سود (زیان) عملیاتی	۸۷	۸۸	۱۸۲	۱۵۱	۱۷۷	۲۶۶
هزینه‌های مالی	(۰)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶	۱۰	۲۲	۳۲	۴۱	۴۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۳	۹۷	۲۰۴	۱۸۳	۲۱۸	۳۱۵
مالیات	(۱۳)	(۱۴)	(۲۶)	(۲۲)	(۲۴)	(۴۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۰	۸۴	۱۷۸	۱۶۱	۱۹۵	۲۷۴
سود (زیان) خالص	۸۰	۸۴	۱۷۸	۱۶۱	۱۹۵	۲۷۴
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۳۹۸**	**۴۱۸**	**۸۸۸**	**۸۰۸**	**۹۷۳**	**۱,۳۶۸**
حاشیه سود ناخالص	۳۱%	۲۲%	۳۲%	۲۸%	۲۷%	۲۸%
حاشیه سود عملیاتی	۲۷%	۱۸%	۲۶%	۲۵%	۲۲%	۲۳%
حاشیه سود خالص	۲۵%	۱۷%	۲۶%	۲۷%	۲۴%	۲۴%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تحلیل حساسیت

مقدار تولید تیشو (تن)

نرخ فروش هر کیلوگرم تیشو (هزار تومان)	۱,۳۶۸	۱۹,۰۸۷	۱۹,۲۸۶	۱۹,۴۸۵	۱۹,۶۸۳	۱۹,۸۸۲	۲۰,۰۸۱	۲۰,۲۸۰	۲۰,۴۷۹	۲۰,۶۷۷
	۵۲.۱	۸۹۴	۹۱۲	۹۳۰	۹۴۸	۹۶۶	۹۸۴	۱,۰۰۱	۱,۰۱۹	۱,۰۳۷
	۵۳.۳	۹۹۱	۱,۰۱۰	۱,۰۲۹	۱,۰۴۸	۱,۰۶۶	۱,۰۸۵	۱,۱۰۴	۱,۱۲۳	۱,۱۴۲
	۵۴.۴	۱,۰۸۸	۱,۱۰۷	۱,۱۲۷	۱,۱۴۷	۱,۱۶۷	۱,۱۸۷	۱,۲۰۷	۱,۲۲۷	۱,۲۴۶
	۵۵.۵	۱,۱۸۴	۱,۲۰۵	۱,۲۲۶	۱,۲۴۷	۱,۲۶۸	۱,۲۸۸	۱,۳۰۹	۱,۳۳۰	۱,۳۵۱
	۵۶.۷	۱,۲۸۱	۱,۳۰۳	۱,۳۲۵	۱,۳۴۶	۱,۳۶۸	۱,۳۹۰	۱,۴۱۲	۱,۴۳۴	۱,۴۵۶
	۵۷.۸	۱,۳۷۸	۱,۴۰۰	۱,۴۲۳	۱,۴۴۶	۱,۴۶۹	۱,۴۹۲	۱,۵۱۵	۱,۵۳۷	۱,۵۶۰
	۵۸.۹	۱,۴۷۴	۱,۴۹۸	۱,۵۲۲	۱,۵۴۶	۱,۵۷۰	۱,۵۹۳	۱,۶۱۷	۱,۶۴۱	۱,۶۶۵
	۶۰.۱	۱,۵۷۱	۱,۵۹۶	۱,۶۲۱	۱,۶۴۵	۱,۶۷۰	۱,۶۹۵	۱,۷۲۰	۱,۷۴۵	۱,۷۷۰
	۶۱.۲	۱,۶۶۸	۱,۶۹۳	۱,۷۱۹	۱,۷۴۵	۱,۷۷۱	۱,۷۹۷	۱,۸۲۳	۱,۸۴۸	۱,۸۷۴

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

www.mellatbroker.com

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰