

گزارش تحلیلی صنایع خاک چینی ایران



اطلاعات کلی شرکت

صنایع خاک چینی ایران	نام شرکت
کخاک	نماد
۱۳۶۴	سال تاسیس
۱/۵	تعداد سهام (میلیارد)
٪۱۴	درصد شناوری
۵۰,۱۲۰	قیمت (۱۳۹۹/۰۸/۳)
۲۵/۷۷	P/E
۲۷/۱۷	گروه P/E
۱,۵۰۰	سرمایه (م ت)
۷۵۱۸۰	ارزش بازار (م ت)
۱۲/۲۹	سال مالی

فهرست

- ۱- مقدمه و اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۲- ۱- صنعت داخلی ۲
- ۲- ۲- ترکیب سهامداران ۲
- ۲- ۳- وضعیت تولید ۲
- ۲- ۴- وضعیت فروش و بهای تمام شده شرکت ۲
- ۲- ۴- ۱- نرخ فروش ۲
- ۲- ۵- مواد مصرفی و نرخ مواد ۲
- ۴ و ۳- ۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود و تحلیل حساسیت ۴ و ۳

مقدمه و اطلاعات کلی شرکت

شرکت صنایع خاک چینی ایران به عنوان بزرگترین و پرسابقه ترین شرکت تولید کننده انواع کائولن فرآوری شده به صورت رشته ای و مکانیزه در خاورمیانه و ایران می باشد. موضوع فعالیت شرکت کشف و استخراج و احداث کارخانجات و تاسیسات شستشو، تصفیه و تغلیظ کائولن صنعتی و سایر مواد اولیه سرامیک و فروش آن ها است.

۱- صنعت داخلی

شرکت صنایع خاک چینی ایران بزرگترین تولید کننده کائولن فرآوری شده می باشد که در سال ۹۸ ۸۳ درصد از سهم بازار را از آن خود کرد. در کائولن درجه بندی شده به علت هزینه بالای حمل در قیمت تمام شده و بعد مسافت مصرف کنندگان رقابت جدی در بازار فروش وجود دارد و در سال ۱۳۹۸ سهم بازار ۶ درصدی از آن خود کرد.

۳- وضعیت تولید

ظرفیت اسمی کائولن فرآوری شده و درجه بندی شده به ترتیب ۱۱۵ و ۱۵۰ هزار تن می باشد ولی تولید واقعی شرکت (۱۹۷ و ۲۹۲ هزار تن) بیشتر از ظرفیت اسمی بوده که علت اعلامی آن از یکطرف به دلیل استفاده حداکثری از روز های سال و تعطیلات و از طرف دیگر انگیزه کارکنان می باشد .

۴- وضعیت فروش و بهای تمام شده شرکت

درآمد عملیاتی و بهای تمام شده شرکت صنایع خاک چینی ایران در سال ۹۸ ، به ترتیب ۲۰۹ و ۴۶ میلیارد تومان می باشد و عمدتاً شرکت مشکل فروش نداشته و در سال ۱۳۹۸ ، ۶ درصد را صادر (به کشورهای همسایه) و مابقی را در داخل به فروش رساند . حدوداً ۸۷ درصد کل مبلغ فروش را محصولات فرآوری شده داخلی تشکیل می دهد. مشتریان شرکت غالباً شرکت های تولید کننده چینی مظروف، لوازم چینی و بهداشتی ، کاشی و سرامیک سازی و مقره سازی می باشند .

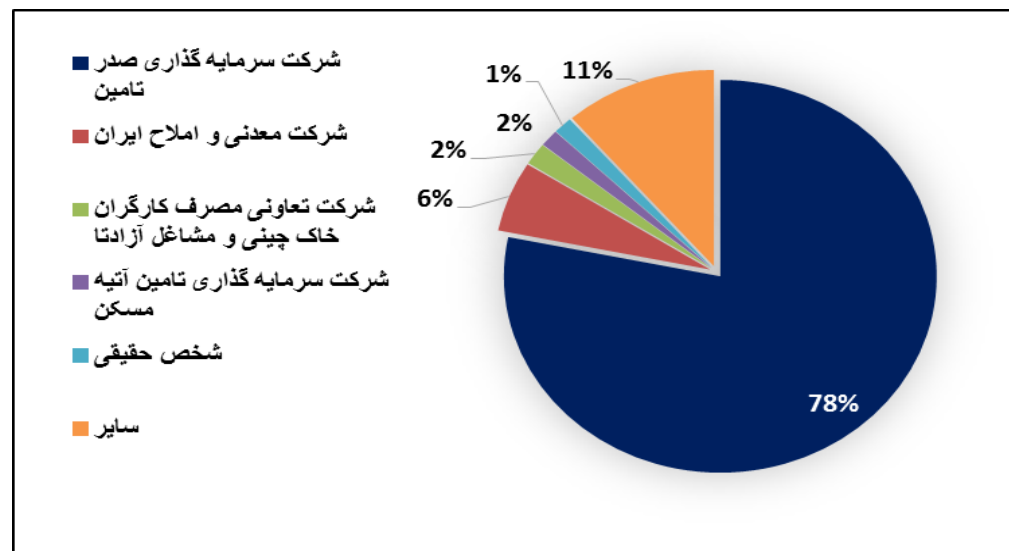
۴-۱- نرخ فروش

نرخ فروش محصولات توسط هیئت مدیره متناسب با نوسانات نرخ ارز و بهای تمام شده ، برای حفظ حاشیه سود ، تصویب و ابلاغ می شود.

۵- مواد مصرفی و نرخ مواد

مواد مصرفی شرکت از معادن استخراج می شود و هزینه مواد شامل هزینه های پیمان کاری و استخراج و حمل و نقل می باشد و متناسب با تورم و نرخ دلار نوسان می کند ، که نرخ مورد نظر توسط هیئت مدیره تعیین و ابلاغ می شود .

۲- ترکیب سهامداران



۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود

مفروضات	سال مالی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
دلار	۲۴۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نرخ داخلی محصولات فرآوری شده-دلاری	۹۷	۹۷
نرخ صادراتی محصولات فرآوری شده-دلاری	۱۰۳	۱۰۳
نرخ داخلی محصولاتدرجه بندی شده-دلاری	۵	۵

سایر مفروضات و توضیحات:

- تولید سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برابر سال ۱۳۹۸ و فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ رشد دستمزد و نرخ رشد انرژی به ترتیب برابر ۲۵ و ۳۰ درصد لحاظ شده است.
- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی بصورت دلاری ثابت در نظر گرفته شده و متناسب با رشد نرخ دلار در نظر گرفته شده است.

طرح توسعه پنل و بلوک گازی:

۱۳۹۹/۰۸/۰۳	سال مالی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۰ با طرح توسعه
P	۵۰,۱۲۰	۵۰,۱۲۰	۵۰,۱۲۰
EPS	۲,۵۲۷	۳,۳۳۸	۴,۵۶۹
حاشیه سود	۸۶٪	۸۶٪	۷۸٪
p/e تحلیلی	۱۹.۸۴	۱۵.۰۲	۱۰.۹۷

- در این طرح شرکت برنامه تولید سه محصول جدید پنل و بلوک گازی و ملات خشک با ظرفیت های ۵۵,۸۰۰، ۱۳۰,۲۰۰ و ۳۸,۴۰۰ تن می باشد و با فرض بهره برداری ۸۰ درصدی از طرح در سال ۱۴۰۰ می تواند به سود تقریبی ۱۱۰۰ تومان به ازای هر سهم برسد.

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۳۹۹	شش ماهه اول ۹۹	سال ۱۳۹۸
فروش	۵,۹۳۵,۹۴۱	۱,۷۲۱,۷۸۸	۲,۰۹۲,۰۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۵۸,۵۷۱	-۳۳۴,۹۷۸	-۴۶۲,۸۸۹
سود (زیان) ناخالص	۵,۰۷۷,۳۷۱	۱,۳۸۶,۸۱۰	۱,۶۲۹,۱۱۳
هزینه های عمومی اداری	-۱۳۳,۱۱۲	-۳۶,۲۷۳	-۹۱,۹۰۷
خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی	۱۴۱,۹۵۸	۶۱,۶۹۱	۱۴۱,۹۵۸
سود(زیان)عملیاتی	۵,۰۸۶,۲۱۷	۱,۴۱۲,۲۲۸	۱,۶۷۹,۱۶۴
هزینه های مالی	-۱۰,۱۵۱	-۹,۶۰۱	-۲,۶۴۰
خالص درآمد(هزینه) غیر عملیاتی	۸۱۴,۲۶۷	۸۴۴,۸۵۲	۲۷۱,۲۹۱
سود (زیان)قبل از کسر مالیات	۵,۸۹۰,۳۳۳	۲,۲۴۷,۴۷۹	۱,۹۴۷,۸۱۵
مالیات	-۸۸۳,۵۵۰	-۲۳۹,۴۹۶	-۲۶۶,۱۱۰
سود خالص	۵,۰۰۶,۷۸۳	۲,۰۰۷,۹۸۳	۱,۶۸۱,۷۰۵
سود عملیاتی هر سهم	۳,۳۹۱	۲,۴۹۸	۲,۳۵۸
سود ناخالص هر سهم	۳,۳۸۵	۲,۴۸۹	۲,۳۵۸
سود خالص هر سهم	۳,۳۳۸	۲,۵۲۷	۲,۳۶۳
سرمایه	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۸۶٪	۸۶٪	۷۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۶٪	۸۶٪	۸۰٪
حاشیه سود خالص	۸۴٪	۸۷٪	۱۱۷٪
مالیات	-۱۵٪	-۱۵٪	-۱۴٪

• تحلیل حساسیت (بدون طرح)

نرخ دلار								EPS	نرخ دلاری محصولات فرآوری شده
۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲,۵۲۷	
۲,۳۹۰	۲,۲۰۶	۲,۰۸۴	۲,۰۲۲	۱,۹۶۱	۱,۹۰۰	۱,۸۳۹	۱,۷۷۷	۷۰	
۲,۵۵۴	۲,۳۵۳	۲,۲۲۰	۲,۱۵۳	۲,۰۸۶	۲,۰۲۰	۱,۹۵۳	۱,۸۸۶	۷۷	
۲,۷۸۷	۲,۵۶۳	۲,۴۱۴	۲,۳۴۰	۲,۲۶۵	۲,۱۹۱	۲,۱۱۶	۲,۰۴۲	۸۷	
۳,۰۲۰	۲,۷۷۳	۲,۶۰۹	۲,۵۲۷	۲,۴۴۴	۲,۳۶۲	۲,۲۸۰	۲,۱۹۷	۹۷	
۳,۲۵۴	۲,۹۸۴	۲,۸۰۳	۲,۷۱۳	۲,۶۲۳	۲,۵۳۳	۲,۴۴۳	۲,۳۵۳	۱۰۷	
۳,۴۱۷	۳,۱۳۱	۲,۹۴۰	۲,۸۴۴	۲,۷۴۹	۲,۶۵۳	۲,۵۵۸	۲,۴۶۲	۱۱۴	
۳,۵۸۱	۳,۲۷۸	۳,۰۷۶	۲,۹۷۵	۲,۸۷۴	۲,۷۷۳	۲,۶۷۲	۲,۵۷۱	۱۲۱	
۳,۷۴۴	۳,۴۲۵	۳,۲۱۲	۳,۱۰۵	۲,۹۹۹	۲,۸۹۳	۲,۷۸۶	۲,۶۸۰	۱۲۸	
۳,۹۰۷	۳,۵۷۲	۳,۳۴۸	۳,۲۳۶	۳,۱۲۴	۳,۰۱۲	۲,۹۰۱	۲,۷۸۹	۱۳۵	
۴,۰۷۱	۳,۷۱۹	۳,۴۸۴	۳,۳۶۷	۳,۲۵۰	۳,۱۳۲	۳,۰۱۵	۲,۸۹۸	۱۴۲	