

گزارش تحلیلی شرکت تولیدی کاشی تکسرام



فهرست

- ۱-مقدمه
- ۲، ۳، ۴- ترکیب سهامداران، وضعیت تولید و فروش
- ۵-نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی
- ۶-اجزای بهای تمام شده
- ۷- افزایش سرمایه
- ۸، ۹- مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان
- ۱۰، ۱۱- EPS تحلیلی، P/E تحلیلی، تحلیل حساسیت

اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	تولیدی کاشی تکسرام
نماد	کترام
سال تاسیس	۱۳۷۰
قیمت سهم	۵۰،۶۶۰
Eps ttm	۱،۱۲۴
سهم P/E	۴۵،۰۷
گروه P/E	۴۶،۶۹
تعداد سهم (میلیون)	۲۹۴،۹۸۱
درصد شناوری	۶۸،۰۳٪
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۴،۹۴۳
سال مالی منتهی به	۱۳/۲۹

۱-مقدمه

شرکت تولیدی کاشی تکسرام در سال ۱۳۷۰ در اصفهان تشکیل و از سال ۱۳۷۴ همزمان با پیشگامان این صنعت در اروپا و با ظرفیت ۱ میلیون متر مربع انواع کاشی گرانیتی و لعابدار آغاز به کار کرده است. با توجه به سابقه ی بیش از ۲۰ سال در تولید کاشی و سرمایه یک این شرکت از جایگاه تقریباً مناسب اما کوچکی در این صنعت برخوردار می باشد، همچنین این شرکت به دلیل حفظ و ارتقا جایگاه رقابتی خود تنوع تولید در طرحها و ابعاد مختلف با نوآوری های جدید را در دستور کار قرار داده است. شرکت دارای

۳- محصولات تولیدی و وضعیت تولید

گروه محصولات تولیدی	ظرفیت اسمی (مترمربع)	ظرفیت عملی (مترمربع)	تولید واقعی ۶ ماهه اول ۱۳۹۹ (مترمربع)	تولید واقعی سال ۱۳۹۸ (مترمربع)
محصولات لعابدار	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۶۵,۸۱۸	۲,۱۰۹,۱۰۸

پی نوشت اول: با عنایت به تولید کاشی با سایز بزرگ و کاشی پولیش ظرفیت معمول نسبت به ظرفیت اسمی کاهش یافته است.

شرکت در سالیان گذشته معمولاً هر ساله در حدود ۲ میلیون متر مربع کاشی تولید می کند. در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ معادل ۶ درصد تولید خود را افزایش داده و در ۶ ماه ابتدایی سال ۱۳۹۹ هم نسبت به مدت مشابه سال قبل حدوداً ۱,۵ درصد تولید خود را بهبود بخشیده است که مقدار قابل توجهی نمی باشد. بنظر می رسد تولید شرکت در همان حدود روندی سال قبل ادامه داشته باشد و بهبود قابل توجهی را شاهد نباشیم.

۴- وضعیت فروش

مبلغ فروش شرکت در دوره ۶ ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل رشدی حدوداً ۱۰۰ درصدی داشته است که بخش بیشتر آن مربوط به افزایش نرخ های فروش بوده است. از نظر مقداری تقریباً فروش شرکت در دوره ۶ ماهه ابتدایی امسال نسبت به دوره مشابه قبل رشد ۳۶٪ داشته است که این رشد در بخش داخلی اتفاق افتاده است. نرخ های فروش هم در بخش داخلی رشد ۵۰٪ و در بخش صادراتی تقریباً ۴۵٪ را تجربه کرده اند.

تکنولوژی تولید گرانول و واحد فرم دهی مطلوب می باشد و در واحد چاپ با استفاده از دستگاه چاپ دیجیتال به آخرین تکنولوژی روز مجهز گردیده است. این شرکت از سال ۱۳۷۹ به عنوان یکی از شرکتهای گروه کانی غیر فلزی به عضویت سازمان بورس اوراق بهادار تهران در آمده است.

۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهم (میلیون)	درصد
شخص حقیقی	۲۳,۸۵۰,۹۴۳	۸.۰۹٪
شخص حقیقی	۲۲,۵۴۰,۰۰۰	۷.۶۴٪
شخص حقیقی	۱۹,۱۵۱,۰۰۰	۶.۴۹٪
شخص حقیقی	۱۰,۶۷۴,۰۰۴	۳.۶۲٪
شرکت آوین سرام البرز مهر (سهامی خاص)	۹,۶۰۰,۰۰۰	۳.۲۵٪
صندوق بازارگردانی سهم آشنا یکم	۸,۵۰۱,۵۶۸	۲.۸۸٪
سایر سهامداران	۲۰۰,۶۶۳,۴۸۵	۶۸.۰۳٪
جمع	۲۹۴,۹۸۱,۰۰۰	۱۰۰٪

خانواده های همتی و عراقیان از سهامداران اصلی این کارخانه می باشند و درصد زیادی از سهام این کارخانه که تقریباً معادل ۶۸ درصد می باشد در بورس اوراق بهادار قابل معامله می باشد.

سربار وزن قابل توجهی از بهای تمام شده محصولات را دارا است. بخش زیادی از سربار شامل هزینه مواد و ملزومات بسته بندی، هزینه مواد اولیه کمکی تولید و تعمیر و نگهداری دارایی های ثابت می باشد.

۷- افزایش سرمایه

شرکت تولیدی کاشی تکسرام با دارا بودن حدود ۳۵ میلیارد تومان سود انباشته امکان افزایش سرمایه ازین محل را دارا می باشد.

بر طبق آخرین برآوردها ارزش زمین های شرکت حدوداً ۳۰ میلیارد تومان و ارزش ساختمانها معادل ۶ میلیارد تومان می باشد.

عنوان	مقدار
سود انباشته	۳۵۱,۵۲۹
سرمایه	۲۹۴,۹۸۱
درصد افزایش سرمایه از سود انباشته	۱۱۹.۱۷٪

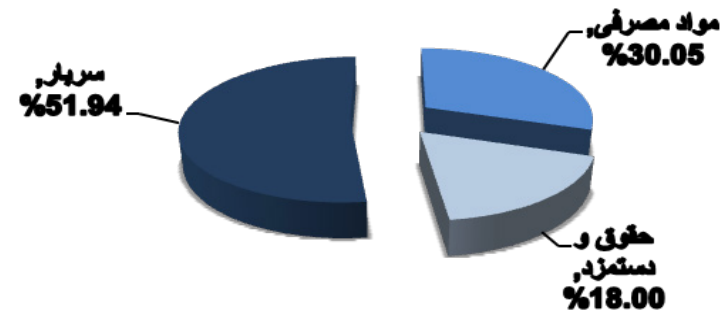
با توجه به اینکه شرکت تا میانه های سال ۱۳۹۷ زیان ده بوده است و مدت زیادی نیست که از زیان خارج شده است می تواند در صورت ادامه روند سودآوری در دوره های بعد وضعیت سود انباشته خود را بهبود بخشد.

۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

نرخ های فروش شرکت توسط هیات مدیره و معمولاً متناسب با کشش بازار و با توجه به رشد نرخ اقلام مصرفی اتفاق می افتد. در بخش داخلی با توجه به افزایش شرکت در ماه های گذشته بنظر می رسد افزایش نرخ قابل توجهی اتفاق افتاده است و با توجه به سهم حدوداً ۱۵٪ صادرات در فروش محصولات شرکت تکسرام و افزایش نرخ دلار در ۶ ماهه دوم امسال پیش بینی می شود افزایش نرخ خوبی در این بخش از فروش محصولات شرکت هم اتفاق بیفتد. در ۶ ماهه نخست سال در صد تخفیفات فروش شرکت برای توسعه بازار فروش محصولات نسبت به سال قبل افزایش یافته است. در مجموع در صد تخفیفات فروش شرکت رقم قابل توجهی می باشد.

نرخ مواد مصرفی داخلی شرکت معمولاً متناسب با تورم و نرخ مواد وارداتی متناسب با رشد نرخ ارز افزایش پیدا می کنند. در سالیان گذشته مواد لعابی عمدتاً وارداتی بوده است اما در ۶ ماه نخست امسال این روند کاملاً تغییر کرده است. در مجموع حدوداً ۹۰ درصد مواد مصرفی شرکت داخلی می باشد و بنظر می رسد افزایش نرخ ارز ریسک زیادی را به شرکت تحمیل نکند.

۶- اجزای بهای تمام شده



۸- مفروضات برآورد سود

مفروضات	شش ماه پایانی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
افزایش نرخ فروش	۰٪	۲۰٪
افزایش نرخ مواد داخلی	۳۵٪	۳۵٪
نرخ دلار	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
افزایش نرخ مواد وارداتی	۳۴٪	۸٪
نرخ تورم	۳۵٪	۳۵٪
نرخ رشد دستمزد	۲۵٪	۲۵٪
افزایش هزینه انرژی	۳۰٪	۵۰٪
درصد تخفیفات	۱۳٪	۱۳٪

شرکت در سالیان گذشته برای حفظ و ارتقا جایگاه خود در بازار رقابتی مجبور به اعمال درصدی تخفیفات برای مشتریان شده است که ما فرض بر تداوم وضعیت موجود گرفته ایم. (پی نوشت: با فرض اینکه تخفیفات شرکت در سال آینده ۰٪ بشود ۳۰ تومان میزان سود هر سهم افزایش پیدا می کند و P/E تحلیلی به ۲۰ واحد کاهش پیدا می کند.)

شرکت در سالیان گذشته به غیر از سالهایی که جهش شدید نرخ ارزی داشته ایم معمولاً افزایش نرخ معادل ۲۰ درصد داشته است.

۹- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	سال مالی ۹۸
فروش	۲,۰۹۹,۰۳۲	۱,۷۶۱,۴۶۳	۹۶۲,۱۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۱۶۹,۴۶۵)	(۹۵۴,۳۸۷)	(۶۵۰,۹۰۲)
سود (زیان) ناخالص	۹۲۹,۵۶۷	۸۰۷,۰۷۵	۳۱۱,۲۳۱
هزینه های عمومی اداری	(۷۶,۴۸۹)	(۶۳,۴۴۸)	(۴۹,۸۰۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۱,۰۴۳	۸۶۱	(۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۸۵۴,۱۲۰	۷۴۴,۴۸۹	۲۶۱,۴۱۸
هزینه های مالی	(۳۵,۳۵۰)	(۳۲,۴۴۹)	(۴۶,۶۸۳)
خالص درآمد (هزینه)	۰	(۱۴,۹۱۱)	۹۷۸۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۸۱۸,۷۷۰	۶۹۷,۱۲۸	۲۲۴,۵۲۳
مالیات	(۱۶۰,۴۰۶)	(۱۳۱,۷۴۵)	(۲۸,۵۱۲)
سود خالص	۶۵۸,۳۶۴	۵۶۵,۳۸۳	۱۹۶,۰۱۱
سود عملیاتی هر سهم	۲,۸۹۶	۲,۵۲۴	۸۸۶
سود ناخالص هر سهم	۳,۱۵۱	۲,۷۳۶	۱,۰۵۵
سود خالص هر سهم	۲,۲۳۲	۱,۹۱۷	۶۶۴
سرمایه	۲۹۴,۹۸۱	۲۹۴,۹۸۱	۲۹۴,۹۸۱

۱۰- Eps تحلیلی ، P/E تحلیلی . سود تقسیمی

d/e	dps	eps	year
۱۰.۵۴٪	۷۰	۶۶۴	۱۳۹۸
۰.۰۰٪	۰	۳۶	۱۳۹۷
۰.۰۰٪	۰	(۷۴)	۱۳۹۶
۳.۵۱٪		میانگین	

تاریخ	۱۳۹۹/۱۰/۱۹
p	۵۰,۶۶۰
p/e ۹۹ تحلیلی	۲۶.۴۳
p/e ۱۴۰۰ تحلیلی	۲۲.۶۷

حاشیه سود	EPS	۱۳۹۹/۱۰/۱۹
۳۲٪	۶۶۴	۱۳۹۸
۴۶٪	۱,۹۱۷	۱۳۹۹
۴۴٪	۲,۲۳۲	۱۴۰۰

۱۱- تحلیل حساسیت

افزایش نرخ فروش						EPS	تاریخ
۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	۱۰٪	۲,۲۳۲	۱۳۹۹/۱۰/۱۹
۳,۸۳۱	۳,۴۶۵	۳,۰۹۹	۲,۷۳۲	۲,۳۶۴	۱,۹۹۵	۱۵٪	نرخ تورم
۳,۷۶۵	۳,۳۹۹	۳,۰۳۳	۲,۶۶۶	۲,۲۹۸	۱,۹۲۹	۲۵٪	
۳,۷۰۰	۳,۳۳۴	۲,۹۶۷	۲,۶۰۰	۲,۲۳۲	۱,۸۶۳	۳۵٪	
۳,۶۳۴	۳,۲۶۸	۲,۹۰۲	۲,۵۳۴	۲,۱۶۶	۱,۷۹۶	۴۵٪	
۳,۵۶۹	۳,۲۰۳	۲,۸۳۶	۲,۴۶۸	۲,۱۰۰	۱,۷۳۰	۵۵٪	
۳,۵۰۳	۳,۱۳۷	۲,۷۷۰	۲,۴۰۲	۲,۰۳۴	۱,۶۶۴	۶۵٪	
۳,۴۳۸	۳,۰۷۱	۲,۷۰۴	۲,۳۳۷	۱,۹۶۸	۱,۵۹۸	۷۵٪	

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر حامد باقی زاده امینی