

گزارش تحلیلی شرکت کاشی و سرامیک سینا



اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	کاشی و سرامیک سینا
نماد	کساوه
سال تاسیس	۱۳۷۴
تعداد سهام - میلیون	۵۲۹.۵
eps ttm (ریال)	۵,۶۴۴
پی بر ای سهم (ttm)	۷.۴
پی بر ای گروه	۹.۵۷
سرمایه (م ت)	۵۲.۹
ارزش بازار (م ت)	۲,۲۰۰
سال مالی	اسفند

فهرست

- ۱-مقدمه ۲
- ۲- سهامداران و وضعیت سرمایه شرکت ۲
- ۳- تولید و فروش ۲
- ۴- نرخ فروش ۳
- ۵- بهای تمام شده ۳
- ۶- طرح توسعه ۳
- ۷- زیر مجموعه ۳
- ۸- توضیحات، برآورد سود و تحلیل حساسیت ۴

۱- مقدمه

شرکت کاشی و سرامیک سینا (سهامی عام) در نیمه دوم سال ۱۳۷۴ با ظرفیت اسمی ۴,۰۰۰,۰۰۰ متر مربع کاشی دو پخت دیوار افتتاح و بهره برداری گردید. این شرکت با هدف برآورده نمودن نیاز مشتریان و تهیه سبد کاملی از محصولات با اجرای چندین طرح توسعه در زمینه تولید کاشی های پرسیلانی، کف و نیز کاشی های تزئینی و دکوراتیو با تنوع چشمگیری از ابعاد توانست تولید خود را تا ۸,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع افزایش دهد. سینا کاشی با بکارگیری پیشرفته ترین و بروز ترین ماشین آلات و تجهیزات صنعت سرامیک امکان تولید محصولات لوکس را با کیفیت عالی فراهم نموده است. استفاده از مواد اولیه مرغوب داخلی و خارجی، بهره گیری از چندین آزمایشگاه پیشرفته در زمینه کاشی و سرامیک، طراحی محصولات جدید، تحقیق و توسعه و نیز حضور و تلاش فراوان کارشناسان مجرب و متخصص صنعت سرامیک سینا کاشی را بعنوان تولید کننده برتر داخلی و صادراتی معرفی نموده است.

۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد مالیکت
شرکت گسترش پایا صنعت سینا	۳۱۲	۵۹٪
شرکت چینی ایران	۷۹	۱۴.۹۶٪
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۲۵	۴.۸٪
موسسه صندوق رفاه و تامین آتیه کارکنان پست بانک	۱۳	۲.۴۸٪
شرکت توسعه بارنگ سبزینه هامون	۵	۱٪
سایر	۹۵	۱۸٪
مجموع	۵۲۹/۵۵	

۳- تولید و فروش

فعالیت اصلی شرکت شامل ساخت چینی آلات، کاشی، سرامیک، سایر مصالح ساختمانی مشابه و همچنین انواع فرآورده های نسوز، توزیع، فروش و صدور تولیدات شرکت می باشد. فروش محصولات تولیدی شرکت از طریق شبکه توزیع عاملین فروش داخلی و خارجی در بازار های هدف به مصرف کنندگان نهایی محصولات عرضه می نماید. حدود ۵۸ درصد محصولات به کشور های همسایه صادر می شود.

محصولات اصلی	ظرفیت سالانه	واحد
لوازم بهداشتی چینی	۲,۷۰۰,۰۰۰	کیلوگرم
کاشی پخت سوم	۵۰۰,۰۰۰	کیلوگرم
کاشی ساختمانی معمولی دیواری	۵,۵۰۰,۰۰۰	متر مربع
کاشی ساختمانی کفی پرسیلانی لعاب دار	۱,۵۰۰,۰۰۰	متر مربع
کاشی ساختمانی کفی معمولی	۵۰۰,۰۰۰	متر مربع

۴- نرخ فروش

کاشی و سرامیک از اهمیت خاصی در ساخت و ساز برخوردار است و ارتباط مستقیمی با صنعت ساخت و ساز و سیمان دارد، در نتیجه هرگونه تغییر قیمت در این صنایع می تواند در قیمت کاشی و سرامیک نیز موثر باشد. قیمت کاشی و سرامیک در کشور یک قیمت مصوب است و همه شرکت های تولید کننده کاشی و سرامیک زیر نظر مستقیم انجمن صنفی تولید کنندگان کاشی و سرامیک هستند. به طور کل قیمت مصوب کاشی و سرامیک با توجه به فاکتور های قیمت مواد اولیه، قیمت نیروی کار و در نظر گرفتن میزان حاشیه سود صنعت، توسط انجمن صنفی تصویب می شود و در

شرکت مشابه می باشد، می بایست سهم شرکت اصلی از سود خالص شرکت زیرمجموعه در هر سال، در صورت های مالی همان سال بنشیند). همچنین کاشی پارس افزایش سرمایه جذاب ۱۲۱۳ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی هارا نیز در دستور کار قرار داده است. طرح پارس : طرح پارس :

برآورد می گردد با بهره برداری از پروژه فاز جدید تولید محصولات پارسانی در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۴۰ درصد درآمد فروش شرکت افزایش و به طبع آن سود شرکت نیز ۴۵ درصد افزایش یابد لازم به ذکر است که این میزان افزایش جهت سال های آتی نیز امکان پذیر خواهد بود و با بهره برداری از فاز جدید پارسان میزان تولیدات سالیانه محصولات پارسانی بالغ بر ۱۲۰ درصد افزایش خواهد یافت.

محصولات اصلی	ظرفیت سالانه	واحد
کاشی ساختمانی دیواری	۴,۰۰۰,۰۰۰	متر مربع
انواع کاشی پارسانی	۱,۲۰۰,۰۰۰	متر مربع

سود خالص کپارس	درصد مالکیت کساوه	سهم کساوه	
سال ۱۴۰۰	۵۲٪	۹۵۸,۸۲۹	
سال ۱۴۰۱	۵۲٪	۱,۲۷۶,۲۷۲	

قالب در یک بخش نامه به شرکت ها ابلاغ می شود. همچنین نرخ های فروش صادراتی شرکت نیز با تحویل درب کارخانه و با توجه به ساین های کمیاب در بازار، با چانه زنی و بر اساس نرخ های روز جهانی و منطقه ای تعیین می شود. با توجه به تورم و تقاضای بالا و طرح های مسکن برای سال آینده نرخ های فروش همواره صعودی خواهد بود.

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده متشکل از ۵۵ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۳۵ درصد سربار و ۱۰ درصد دستمزد می باشد. مواد مصرفی شرکت شامل خاک، لعاب، رنگ و کارتن است که عمده آن را خاک و لعاب تشکیل می دهد. تقریباً ۹۰ درصد مواد مصرفی نیز از داخل تامین می شود.

۶- طرح توسعه

بهره برداری از پروژه تولید محصولات کاشی پارسانی به ظرفیت اسمی سالیانه ۱,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع از فروردین سال ۱۴۰۰ آغاز گردیده که در گزارش تفهیمی مدیریت متشهره مورخ ۲۹ تیر نیز افشاء گردیده است. میزان تولید و فروش آن تا پایان شهریور ۱۴۰۰ بالغ بر ۵۶۰ هزار مترمربع و به مبلغ ۵۱۳,۸۵۰ میلیون ریال بوده که در گزارشات فعالیت ماهانه اعلام شده است. لیکن در تاریخ ۲۰ مهر پروژه به صورت رسمی با حضور ریاست محترم بنیاد مستضعفان جناب آقای مهندس فتاح افتتاح گردید.

۷- زیر مجموعه

شرکت کاشی و سرامیک سینا مالک ۵۲ درصدی کاشی پارس نیز می باشد و با توجه به عملکرد خوب و رو به رشدی که کاشی پارس داشته، کساوه سود قابل توجهی نیز از آن ناحیه شناسایی می کند. (برای محاسبه سود تلفیقی با توجه به اینکه مالکیت بالای ۲۰ درصد است و سال مالی هر دو

۸- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۴۰٪ فرض شده است.
- تولید و فروش بر اساس گزارشات ماهانه و با استفاده از برآورد منتشره شرکت بینی شده است.
- دلار برای سال ۱۴۰۰، ۲۵ هزار تومان و برای سال بعد ۳۰ هزار تومان لحاظ شده است.

میانگین نرخ کاشی پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۰ - ریال	
کاشی و سرامیک داخلی	۹۶۸,۶۰۶
چینی بهداشتی داخلی	۲۰۹,۲۴۳
کاشی و سرامیک صادراتی	۹۳۱,۵۱۰
چینی بهداشتی صادراتی	۱۵۳,۶۶۱

- همچنین پیش بینی نرخ فروش برای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل علی الحساب ۲۰ درصد نسبت به آخرین نرخ ها رشد داده شده است (تحلیل حساسیت نسبت به نرخ و حاشیه سود برای سال ۱۴۰۱ نیز آورده شده است).

*این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد نرخ ها که فاکتور اصلی تعیین کننده سود شرکت می باشد، وجود دارد، لذا تحلیل حساسیت سود هر سهم نسبت به افزایش نرخ و حاشیه سود ناخالص قرار داده شده است.

واقعی ۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۵,۷۲۰,۹۲۵	۳,۶۷۸,۰۵۴	۹,۵۱۴,۹۱۶	۱۲,۱۸۱,۴۸۸	فروش
-۳,۲۴۱,۴۲۳	-۲,۳۳۴,۵۳۸	-۵,۸۹۹,۲۴۸	-۷,۵۵۲,۵۲۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۴۷۹,۵۰۲	۱,۳۴۳,۵۱۶	۳,۶۱۵,۶۶۸	۴,۶۲۸,۹۶۵	سود (زیان) ناخالص
-۲۰۶,۶۶۵	-۱۳۲,۱۱۵	-۲۶۸,۶۶۵	-۳۴۹,۲۶۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰۲,۰۵۵	۷۸,۳۹۷	۱۱۷,۲۸۵	۱۵۲,۴۷۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۳۷۴,۸۹۲	۱,۲۸۹,۷۹۸	۳,۴۶۴,۲۸۸	۴,۴۳۲,۱۷۲	سود (زیان) عملیاتی
-۱۲,۳۳۸	-۲,۹۶۹	-۷,۶۸۱	-۹,۸۳۳	هزینه های مالی
۴۲۳,۹۶۰	۳۲,۶۳۳	۹۷۷,۵۵۹	۱,۳۹۰,۶۷۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲,۷۸۶,۵۱۴	۱,۳۱۹,۴۶۲	۴,۴۳۴,۱۶۶	۵,۸۱۳,۰۱۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۹۲,۹۳۰	-۷۴,۷۰۱	-۲۵۱,۰۳۹	-۳۲۹,۱۰۲	مالیات
۲,۶۹۳,۵۸۴	۱,۲۴۴,۷۶۱	۴,۱۸۳,۱۲۷	۵,۴۸۳,۹۱۱	سود (زیان) خالص
۵,۰۸۷	۲,۳۵۱	۷,۸۹۹	۱۰,۳۵۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	سرمایه
۴۳%	۳۷%	۳۸%	۳۸%	حاشیه سود ناخالص
۴۷%	۳۴%	۴۴%	۴۵%	حاشیه سود خالص

قیمت در تاریخ ۲۱ آبان ۴۱۶۹۰	eps	p/e fw
کارشناسی ۱۴۰۰	۷,۸۹۹	۵.۲۸
کارشناسی ۱۴۰۱	۱۰,۳۵۶	۳.۶
سود تقسیمی ۶۰ درصد		

تحلیل حساسیت سود هر سهم - سال مالی ۱۴۰۱

درصد افزایش نرخ						حاشیه سود ناخالص
۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	۱۰٪	۰٪	
۱۰,۲۴۳	۹,۷۰۲	۹,۱۶۱	۸,۶۲۰	۸,۰۷۹	۷,۵۳۸	
۱۱,۳۲۸	۱۰,۷۱۵	۱۰,۱۰۱	۹,۴۸۸	۸,۸۷۴	۸,۲۶۱	
۱۲,۴۱۳	۱۱,۷۲۷	۱۱,۰۴۲	۱۰,۳۵۶	۹,۶۷۰	۸,۹۸۴	
۱۳,۴۹۸	۱۲,۷۴۰	۱۱,۹۸۲	۱۱,۲۲۴	۱۰,۴۶۶	۹,۷۰۸	
۱۴,۵۸۳	۱۳,۷۵۳	۱۲,۹۲۲	۱۲,۰۹۲	۱۱,۲۶۱	۱۰,۴۳۱	
۱۵,۶۶۸	۱۴,۷۶۵	۱۳,۸۶۳	۱۲,۹۶۰	۱۲,۰۵۷	۱۱,۱۵۴	
۱۰,۳۵۶						۳۰٪
						۳۴٪
						۳۸٪
						۴۲٪
						۴۶٪
						۵۰٪

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی