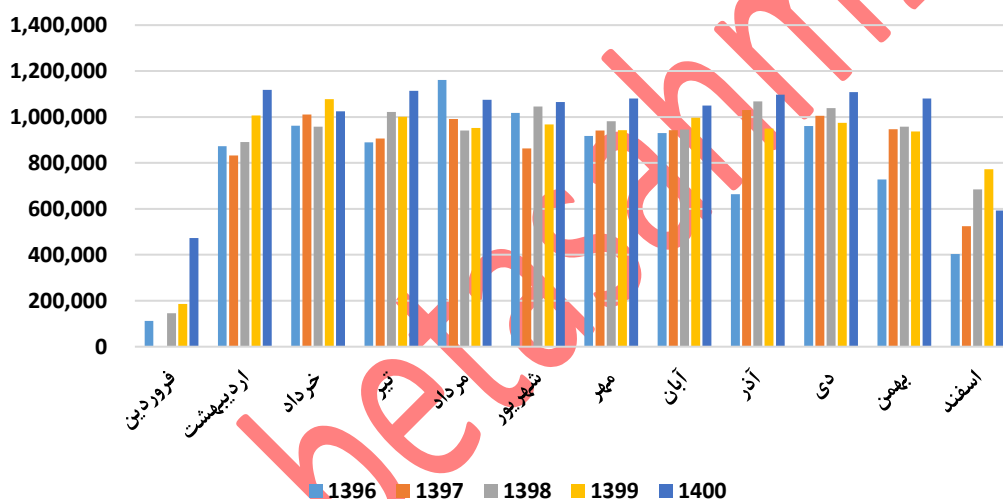


## تحلیل بنیادی شرکت کاشی ساوه (کساوه)

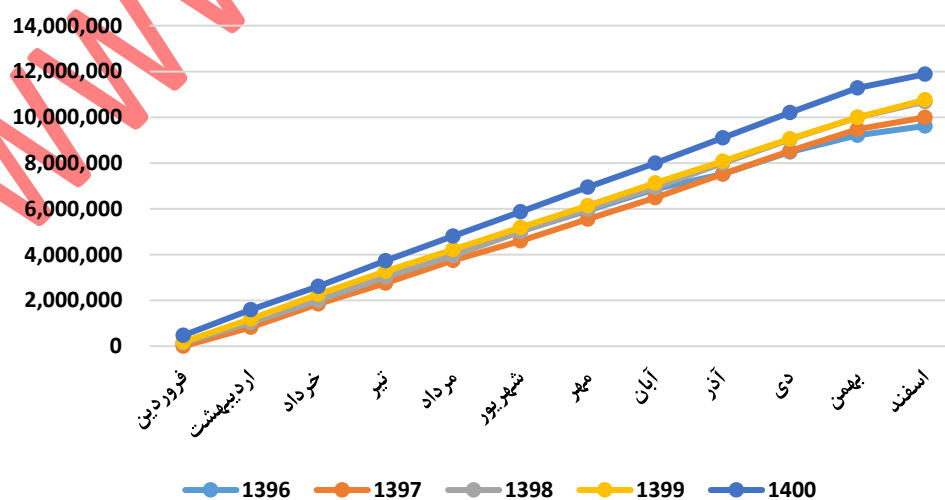
شرکت کاشی و سرامیک سینا(سهامی عام) در نیمه دوم سال ۱۳۷۴ با ظرفیت اسمی ۴.۰۰۰.۰۰۰ متر مربع کاشی دو پخت دیوار افتتاح و بهره برداری گردید و پس از آن توانسته تولید خود را تا ۸.۵۰۰.۰۰۰ مترمربع افزایش دهد. شرکت از واحدهای تجاری نهایی بنیاد مستضعفان محسوب میگردد.

عملکرد ماهانه:

تولید ماهانه کساوه-مترمربع



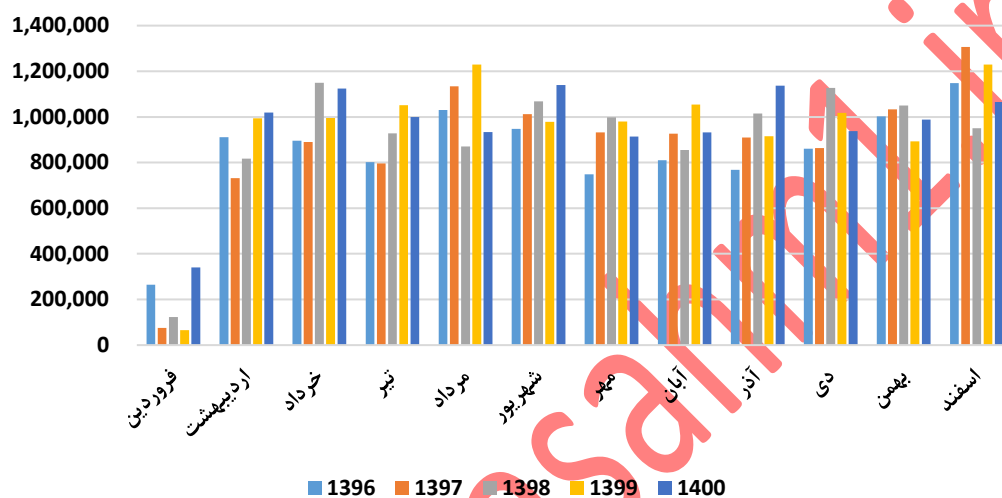
تولید ماهانه تجمعی کساوه-مترمربع



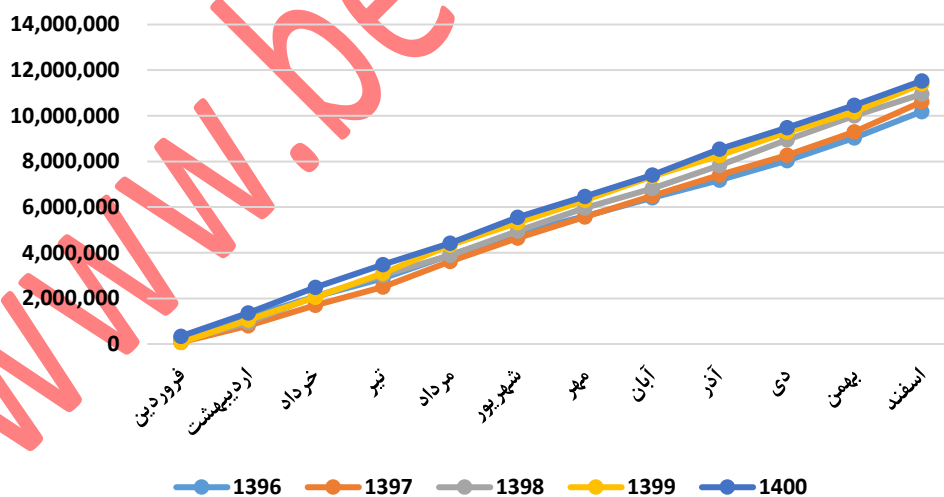
همانطور که مشاهده میشود شرکت روند با ثباتی در تولید در سال های اخیر داشته است.

مقدار فروش

فروش ماهانه کساوه - مترمربع



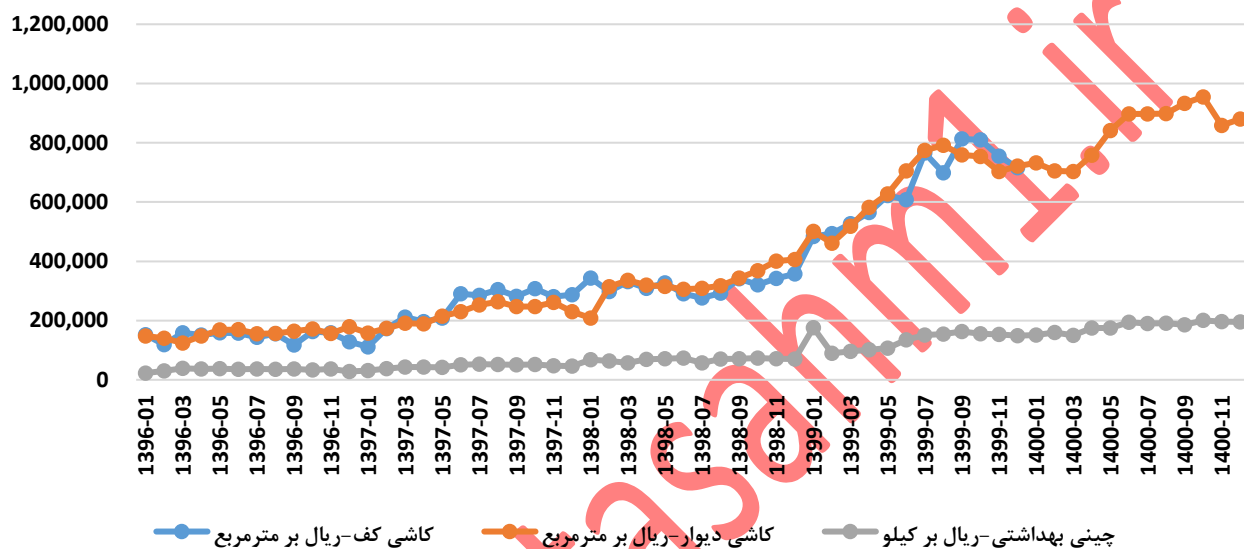
فروش ماهانه تجمعی کساوه - مترمربع



نرخ فروش:

نرخ فروش بیشتر تابع بهای تمام شده محصول می باشد که با توجه به تورم موجود در کشور با افزایش بها نرخ نیز در سال های اخیر افزایش داشته است.

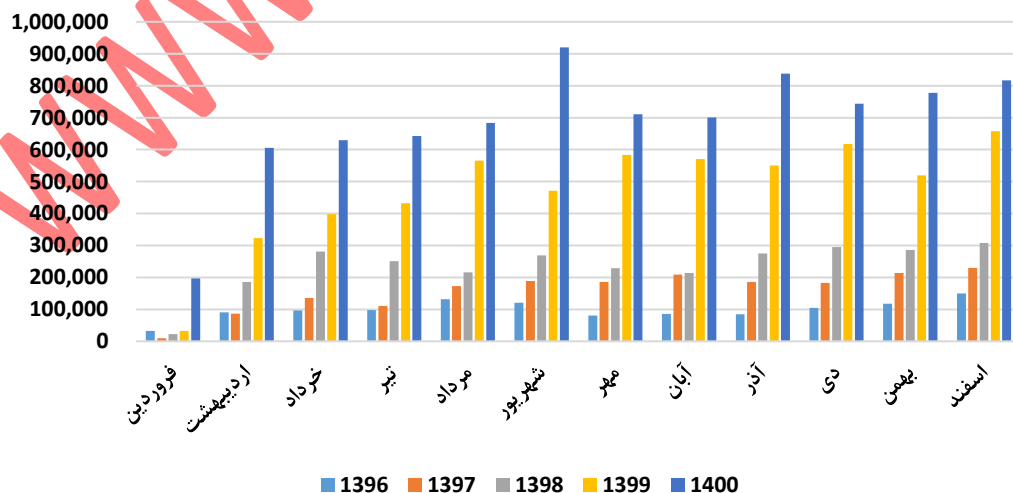
### نرخ فروش محصولات اصلی کساوه



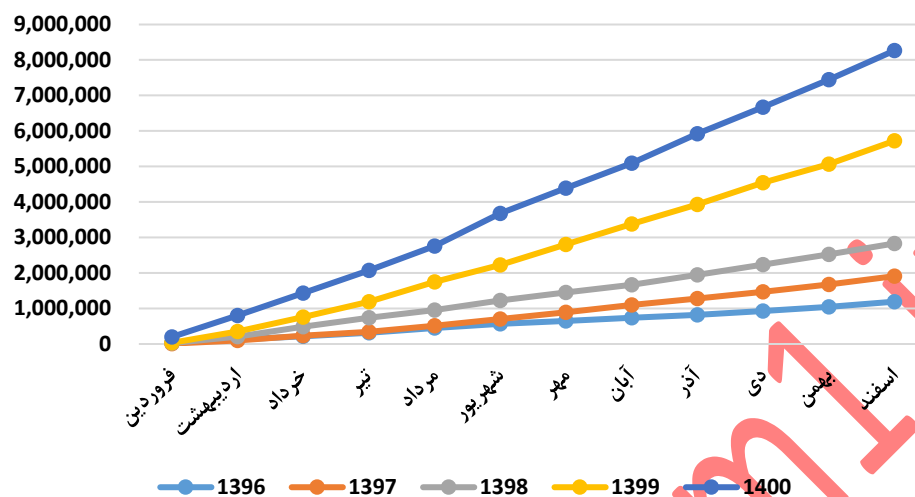
مبلغ فروش:

با توجه به افزایش نرخ مبلغ فروش نیز رشد داشته است.

### مبلغ فروش ماهانه کساوه - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه کساوه - میلیون ریال



عملکرد سالانه

تولید

| مقدار تولید   | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|               | ۱۲/۱۳۹۷                 | ۱۲/۱۳۹۸                 | ۱۲/۱۳۹۹                 | ۲۹/۱۲/۱۴۰۰              | ۲۹/۱۲/۱۴۰۱              |
| چینی بهداشتی  | ۳,۱۵۳,۴۲۰               | ۳,۱۴۳,۶۵۲               | ۲,۸۸۳,۹۸۴               | ۲,۷۴۶,۴۱۱               | ۲,۸۸۳,۹۸۴               |
| کاشی و سرامیک | ۷,۳۰۹,۷۷۶               | ۷,۵۳۲,۳۶۵               | ۸,۹۷۲,۱۴۰               | ۹,۴۷۳,۹۷۷               | ۱۰,۰۲۲,۱۴۰              |
| کیلو گرم      | ۱۰,۴۶۳,۱۹۶              | ۱۰,۶۷۶,۰۱۷              | ۱۱,۸۵۶,۱۲۴              | ۱۲,۲۲۰,۳۸۸              | ۱۲,۹۰۶,۱۲۴              |

مقدار فروش:

| فروش مقداری   | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|               | ۱۲/۱۳۹۷                 | ۱۲/۱۳۹۸                 | ۱۲/۱۳۹۹                 | ۲۹/۱۲/۱۴۰۰              | ۲۹/۱۲/۱۴۰۱              |
| چینی بهداشتی  | ۱,۸۶۹,۴۳۲               | ۱,۹۶۵,۸۶۸               | ۱,۸۴۲,۰۳۴               | ۱,۹۶۰,۰۸۲               | ۶۴۹,۹۳۲                 |
| کاشی و سرامیک | ۲,۴۲۴,۹۵۰               | ۲,۷۷۶,۱۸۸               | ۳,۰۶۲,۴۷۸               | ۳,۹۴۶,۰۲۷               | ۳,۳۶۲,۹۴۰               |
| فروش داخلی    | ۴,۲۹۴,۳۸۲               | ۴,۷۴۲,۰۵۶               | ۴,۹۰۴,۵۱۲               | ۵,۹۰۶,۱۰۸               | ۴,۰۱۲,۸۷۲               |
| چینی بهداشتی  | ۱,۴۱۳,۸۳۰               | ۱,۱۳۴,۵۹۹               | ۱,۱۲۳,۶۶۷               | ۲,۳۲۱,۹۷۹               | ۹۵۹,۱۳۵                 |
| کاشی و سرامیک | ۴,۹۶۱,۶۱۲               | ۵,۱۳۹,۶۱۷               | ۵,۳۷۳,۴۳۵               | ۶,۶۰۶,۲۴۵               | ۵,۷۱۹,۶۲۷               |
| فروش صادراتی  | ۶,۳۷۵,۴۴۲               | ۶,۲۶۴,۲۱۶               | ۶,۴۹۷,۱۰۲               | ۸,۹۲۸,۲۲۴               | ۶,۶۷۸,۷۶۲               |
| فروش کل       | ۱۰,۶۶۹,۸۲۴              | ۱۱,۰۰۶,۲۷۲              | ۱۱,۴۰۱,۶۱۴              | ۱۴,۸۳۴,۳۳۲              | ۱۰,۶۹۱,۶۳۳              |

نرخ فروش:

| نرخ فروش      | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به | دوازده ماهه<br>منتهی به |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|               | ۱۲/۱۳۹۷                 | ۱۲/۱۳۹۸                 | ۱۲/۱۳۹۹                 | ۲۹/۱۲/۱۴۰۰              | ۲۹/۱۲/۱۴۰۱              |
| چینی بهداشتی  | ۵۹,۴۴۲                  | ۸۰,۲۵۰                  | ۱۳۸,۴۴۱                 | ۲۱۶,۸۱۴                 | ۲۹۵,۷۳۸                 |
| کاشی و سرامیک | ۳۲۱,۲۸۱                 | ۴۰۸,۵۰۷                 | ۶۲۲,۷۸۵                 | ۸۸۷,۸۶۳                 | ۱,۰۲۳,۸۷۹               |

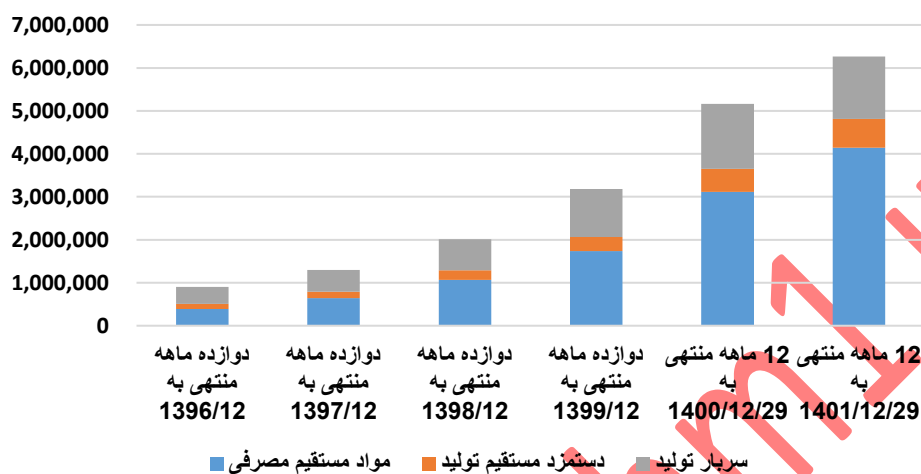
|           |         |         |         |         |               |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| ۲۵۴,۱۹۴   | ۱۸۵,۳۳۴ | ۱۱۷,۹۳۲ | ۵۳,۰۸۸  | ۴۰,۹۰۷  | چینی بهداشتی  |
| ۱,۱۲۶,۹۷۳ | ۹۰۱,۶۰۶ | ۶۹۸,۶۰۲ | ۳۳۹,۵۵۹ | ۲۲۶,۸۹۶ | کاشی و سرامیک |

مبلغ فروش:

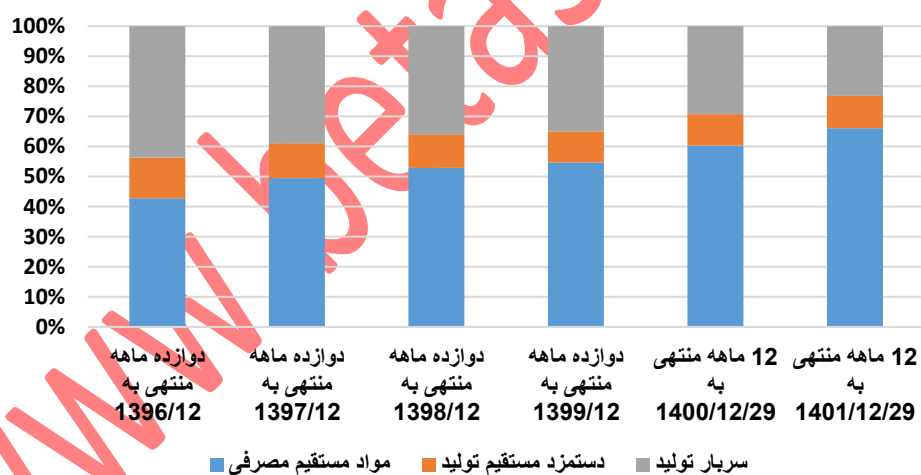
| ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۱ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۰ | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۹ | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۸ | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۷ | مبلغ فروش     |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| ۱۹۲,۲۱۰                           | ۴۲۴,۹۷۳                           | ۲۵۵,۰۱۳                            | ۱۵۷,۷۶۱                            | ۱۱۱,۱۲۲                            | چینی بهداشتی  |
| ۳,۴۴۳,۲۴۲                         | ۳,۵۰۳,۵۳۱                         | ۱,۹۰۷,۲۶۶                          | ۱,۱۳۴,۰۹۱                          | ۷۷۹,۰۹۰                            | کاشی و سرامیک |
| ۳,۶۳۵,۴۵۱                         | ۳,۹۲۸,۵۰۴                         | ۲,۱۶۲,۲۷۹                          | ۱,۲۹۱,۸۵۲                          | ۸۹۰,۲۱۲                            | فروش داخلی    |
| ۲۴۳,۸۰۶                           | ۴۳۰,۳۴۳                           | ۱۳۲,۵۱۶                            | ۵۹,۷۰۳                             | ۵۷,۸۳۵                             | چینی بهداشتی  |
| ۶,۴۴۵,۸۶۶                         | ۵,۹۵۶,۲۲۸                         | ۳,۷۵۳,۸۹۲                          | ۱,۷۴۵,۲۰۴                          | ۱,۱۲۵,۷۷۱                          | کاشی و سرامیک |
| ۶,۶۸۹,۶۷۲                         | ۶,۳۸۶,۵۷۱                         | ۳,۸۸۶,۴۰۸                          | ۱,۸۰۴,۹۰۷                          | ۱,۱۸۳,۶۰۶                          | فروش صادراتی  |
| ۱۰,۳۲۵,۱۲۴                        | ۱۰,۳۱۵,۰۷۵                        | ۵,۴۷۸,۸۶۸                          | ۲,۸۳۴,۰۰۸                          | ۱,۸۸۴,۵۸۰                          |               |

بها:

## اقدام بها - میلیون ریال



## ترکیب بها - درصد



| مقدار مصرف طی دوره | دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹ | ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۰ | ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۱ |
|--------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| مواد اولیه وارداتی | ریال                         | ۰                           | ۰                           |
| نایلون             | کیلوگرم                      | ۳۷۰,۴۰۷                     | ۴۰۴,۰۵۵                     |
| لعب                | کیلوگرم                      | ۵,۸۳۹,۰۴۴                   | ۶,۱۱۵,۱۴۰                   |
| خاک                | کیلوگرم                      | ۱۸۴,۷۸۵,۹۲۷                 | ۲۰۸,۴۰۵,۴۸۶                 |
| کارتن              | عدد                          | ۷,۲۰۹,۷۵۱                   | ۹,۹۷۶,۱۲۷                   |
| رنگ                | کیلوگرم                      | ۲۹,۸۰۰                      | ۳۱,۴۵۱                      |
| سایر               | -                            | ۰                           | ۳۷۲,۰۶۳                     |
|                    |                              | ۱۹۸,۲۳۴,۹۲۹                 | ۲۲۵,۳۰۴,۳۲۲                 |
|                    |                              | ۲۲۵,۸۵۲,۶۵۵                 | ۰                           |

| مبلغ مصرف طی دوره  | دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷ | دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸ | دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹ | ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۰ | ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۱ |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| مواد اولیه وارداتی | میلیون ریال                  | میلیون ریال                  | میلیون ریال                  | میلیون ریال                 | میلیون ریال                 |
| نایلون             | ۲۷,۲۷۹                       | ۳۷,۸۶۵                       | ۷۱,۷۱۷                       | ۱۵۵,۵۲۸                     | ۲۲۱,۸۳۰                     |
| مواد اولیه داخلی   | میلیون ریال                  | میلیون ریال                  | میلیون ریال                  | میلیون ریال                 | میلیون ریال                 |
| لعب                | ۲۷۹,۷۴۳                      | ۴۸۲,۰۲۱                      | ۷۷۰,۰۵۰                      | ۱,۱۷۲,۶۰۴                   | ۱,۶۵۳,۲۰۶                   |
| خاک                | ۷۴,۹۰۲                       | ۱۳۴,۹۷۱                      | ۲۲۷,۲۴۰                      | ۵۴۲,۰۴۶                     | ۸۰۹,۶۳۰                     |
| کارتن              | ۸۸,۵۴۴                       | ۱۳۶,۶۹۵                      | ۱۹۹,۷۲۵                      | ۴۷۰,۵۹۰                     | ۷۴۶,۹۲۶                     |
| رنگ                | ۴,۴۲۷                        | ۶۴,۳۷۰                       | ۵۶,۴۹۶                       | ۱۱۱,۸۹۸                     | ۱۶۳,۸۶۲                     |
| سایر               | ۱۶۶,۱۷۲                      | ۲۰۷,۶۸۷                      | ۴۱۳,۷۴۳                      | ۸۴۲,۱۸۹                     | ۱,۰۵۷,۷۸۴                   |
|                    | ۶۴۱,۰۶۷                      | ۱,۰۶۳,۶۰۹                    | ۱,۷۳۸,۹۷۱                    | ۳,۲۹۴,۸۵۶                   | ۴,۶۵۳,۲۳۹                   |



| بهای تمام شده       | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۷ | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۸ | دوازده ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۹ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۰ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۱ |
|---------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| مواد مستقیم مصرفی   | ۶۴۱,۰۶۷                            | ۱,۰۶۳,۶۰۹                          | ۱,۷۳۸,۹۷۱                          | ۳,۲۹۴,۸۵۶                         | ۴,۶۵۳,۲۳۹                         |
| دستمزد مستقیم تولید | ۱۴۹,۹۰۴                            | ۲۲۵,۷۳۰                            | ۳۲۷,۹۸۴                            | ۵۴۵,۴۴۱                           | ۶۷۸,۱۷۵                           |
| سربار تولید         | ۵۰۴,۵۸۵                            | ۷۲۳,۵۵۰                            | ۱,۱۱۱,۵۳۶                          | ۲,۳۹۲,۱۰۸                         | ۲,۹۷۰,۲۸۴                         |
| جمع                 | ۱,۲۹۵,۵۵۶                          | ۲,۰۱۲,۸۸۹                          | ۳,۱۷۸,۴۹۱                          | ۶,۲۳۲,۴۰۴                         | ۸,۳۰۱,۶۹۸                         |

## پیش بینی صورت سود و زیان:

| دوره مالی                                         | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۱۳/۱۳۹۷ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۱۳/۱۳۹۸ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۱۲/۱۳۹۹ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۰ | ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۱ |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| فروش                                              | ۱,۸۸۴,۵۸۰                      | ۲,۸۳۴,۰۰۸                      | ۵,۷۲۰,۹۲۵                      | ۱۰,۳۱۵,۰۷۵                        | ۱۰,۳۲۵,۱۲۴                        |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | (۱,۲۶۶,۳۰۴)                    | (۲,۰۲۶,۲۴۷)                    | (۳,۲۴۱,۴۲۳)                    | (۷,۰۹۷,۸۶۵)                       | (۷,۳۹۶,۷۳۰)                       |
| سود (زیان) ناخالص                                 | ۶۱۸,۲۷۶                        | ۸۰۷,۷۶۱                        | ۲,۴۷۹,۵۰۲                      | ۳,۲۱۷,۲۱۰                         | ۲,۹۲۸,۳۹۴                         |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 | (۱۹۶,۳۵۹)                      | (۱۷۱,۰۷۹)                      | (۲۰۶,۶۶۵)                      | (۲۱۲,۱۰۲)                         | (۲۶۴,۵۹۶)                         |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            | (۹۸,۴۸۰)                       | ۵,۹۹۳                          | ۱۰۲,۰۵۵                        | ۱۱۷,۵۸۴                           | ۳۹,۵۰۸                            |
| سود (زیان) عملیاتی                                | ۳۲۳,۴۳۷                        | ۶۴۲,۶۷۵                        | ۲,۳۷۴,۸۹۲                      | ۳,۱۲۲,۶۹۲                         | ۲,۷۰۳,۳۰۷                         |
| هزینه های مالی                                    | (۳۱,۷۵۵)                       | (۲۰,۲۳۷)                       | (۱۲,۳۳۸)                       | (۵,۴۰۵)                           | (۸,۰۴۹)                           |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی         | ۸۱,۰۰۶                         | ۱۱۱,۴۴۴                        | ۴۲۳,۹۶۰                        | ۷۰۷,۳۰۰                           | ۹۱۹,۲۹۷                           |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳۷۲,۶۸۸                        | ۷۳۳,۸۸۲                        | ۲,۷۸۶,۵۱۴                      | ۳,۸۲۴,۵۸۸                         | ۳,۶۱۴,۵۵۴                         |
| مالیات                                            | (۵۶,۴۸۹)                       | (۱۱۱,۰۴۵)                      | (۹۲,۹۳۰)                       | (۱۶۱,۲۲۹)                         | (۱۴۹,۰۴۷)                         |
| سود (زیان) خالص                                   | ۳۱۶,۱۹۹                        | ۶۲۲,۸۳۷                        | ۲,۶۹۳,۵۸۴                      | ۳,۶۶۳,۳۵۸                         | ۳,۴۶۵,۵۰۸                         |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                       | ۵۹۷                            | ۱,۱۷۶                          | ۵۰۸۷                           | ۶,۹۱۸                             | ۶,۵۴۴                             |
| سرمایه                                            | ۵۲۹,۵۵۰                        | ۵۲۹,۵۵۰                        | ۵۲۹,۵۵۰                        | ۵۲۹,۵۵۰                           | ۵۲۹,۵۵۰                           |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه                   | ۵۹۷                            | ۱,۱۷۶                          | ۵۰۸۷                           | ۶,۹۱۸                             | ۶,۵۴۴                             |
| حاشیه سود ناخالص                                  | ۳۳%                            | ۲۹%                            | ۴۳%                            | ۳۱%                               | ۲۸%                               |
| حاشیه سود عملیاتی                                 | ۱۷%                            | ۲۳%                            | ۴۲%                            | ۳۰%                               | ۲۶%                               |
| حاشیه سود خالص                                    | ۱۷%                            | ۲۲%                            | ۴۷%                            | ۳۶%                               | ۳۴%                               |

تحلیل حساسیت سود با توجه نرخ دلار و نرخ فروش محصول اصلی:

| ۱۴۰۱    |         |         |         |         |         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۶۰,۰۰۰ | ۶,۵۴۴   |
| ۴۴۶     | ۳۷۴     | ۳۰۱     | ۲۲۸     | ۱۵۵     | ۸۲      | ۹       | (۶۴)    | ۶۲۰,۰۰۰ |
| ۸۲۶     | ۷۵۳     | ۶۸۰     | ۶۰۷     | ۵۳۴     | ۴۶۱     | ۳۸۹     | ۳۱۶     | ۶۴۰,۰۰۰ |
| ۱,۲۰۵   | ۱,۱۳۲   | ۱,۰۵۹   | ۹۸۶     | ۹۱۴     | ۸۴۱     | ۷۶۸     | ۶۹۵     | ۶۶۰,۰۰۰ |
| ۱,۵۸۴   | ۱,۵۱۱   | ۱,۴۳۸   | ۱,۳۶۶   | ۱,۲۹۳   | ۱,۲۲۰   | ۱,۱۴۷   | ۱,۰۷۴   | ۶۸۰,۰۰۰ |
| ۱,۹۶۳   | ۱,۸۹۰   | ۱,۸۱۸   | ۱,۷۴۵   | ۱,۶۷۲   | ۱,۵۹۹   | ۱,۵۲۶   | ۱,۴۵۴   | ۷۰۰,۰۰۰ |
| ۲,۳۴۲   | ۲,۲۷۰   | ۲,۱۹۷   | ۲,۱۲۴   | ۲,۰۵۱   | ۱,۹۷۸   | ۱,۹۰۶   | ۱,۸۳۳   | ۷۲۰,۰۰۰ |
| ۲,۷۲۲   | ۲,۶۴۹   | ۲,۵۷۶   | ۲,۵۰۳   | ۲,۴۳۱   | ۲,۳۵۸   | ۲,۲۸۵   | ۲,۲۱۲   | ۷۴۰,۰۰۰ |

مفروضات و جمع بندی:

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| ۱۲ ماهه<br>منتهی به<br>۲۹/۱۲/۱۴۰۱ | مفروضات        |
| ۲۷۰,۰۰۰                           | نرخ دلار       |
| ۲۵٪                               | نرخ تورم       |
| ۲۰٪                               | نرخ رشد دستمزد |
| ۲۰۰,۰۲۸                           | چینی بهداشتی   |
| ۷۷۸,۹۵۱                           | کاشی و سرامیک  |

شرکت مالک ۵۳ درصد کپارس میباشد که کپارس نیز وضعیت سودآوری مناسبی دارد. همچنین شرکت دارای طرح توسعه بوده که از سال آینده اثر بیشتری از طرح در سودآوری شرکت را شاهد خواهیم بود. در صورت تحقق مفروضات، سود حوالی ۶۵۴ تومان خواهد بود.