

تحلیل بنیادی شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا (کساوه)

شرکت سبدگردانی ویستا

1401/12/29

سال مالی

52,290	قیمت سهم (ریال) 28 اردیبهشت
27,690	ارزش بازار - میلیارد ریال
20%	درصد سهام شناور
58%	درصد تقسیم سود
25%	بازدهی یک ماهه
20%	بازدهی سه ماهه
20%	بازدهی شش ماهه
-16%	بازدهی یک ساله

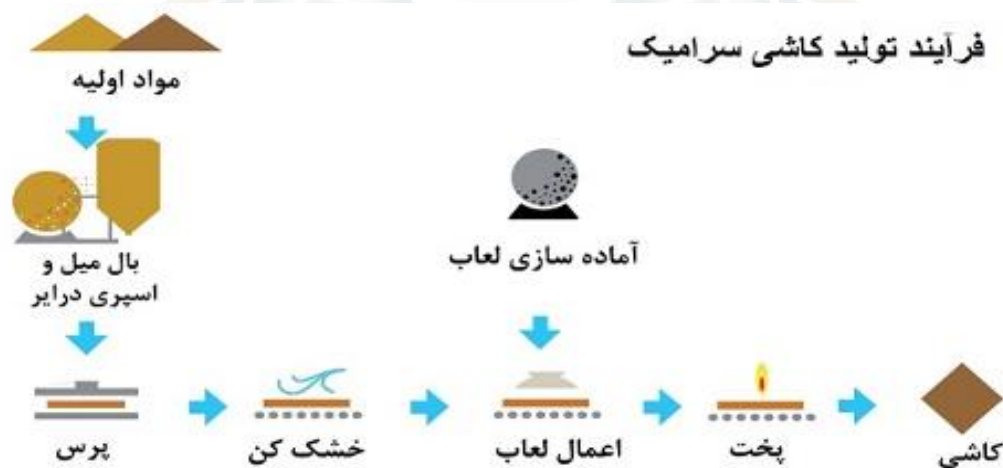
SinaTile



اردیبهشت ماه 1401

معرفی شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا

- شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا (سهامی عام) در زمینی با وسعت 120 هزار متر مربع در شهر صنعتی کاوه از سوی متخصصان ایرانی و ایتالیایی با ظرفیت اسمی 4 میلیون متر مربع تولید کاشی دیواری در نیمه دوم سال 1374 افتتاح و آماده بهره برداری گردید و نهایتاً با اجرای چندین طرح توسعه در زمینه تولید کاشی های پرسلانی ، کف و نیز کاشی های تزئینی و دکوراتیو توانست تولید خود را تا 10 میلیون متر مربع افزایش دهد.
- این شرکت تحت تملک 51 درصدی گسترش صنایع معدنی کاوه پارس به عنوان زیر مجموعه گروه بنیاد مستضعفان می باشد.



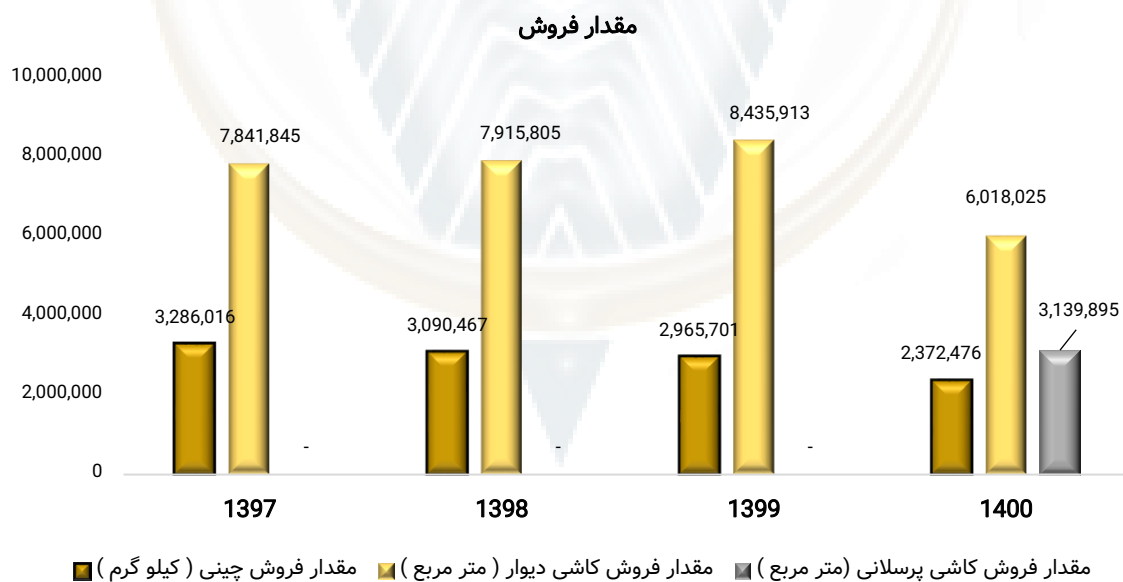
ظرفیت اسمی	واحد	محصول
5,500,000	متر مربع	کاشی دیواری معمولی
500,000	متر مربع	کاشی ساختمانی کفی معمولی
1,500,000	متر مربع	کاشی کفی پرسلانی لعاب دار
2,700,000	کیلو گرم	لوازم بهداشتی و چینی
500,000	کیلو گرم	کاشی پخت سوم

صنعت کاشی و سرامیک

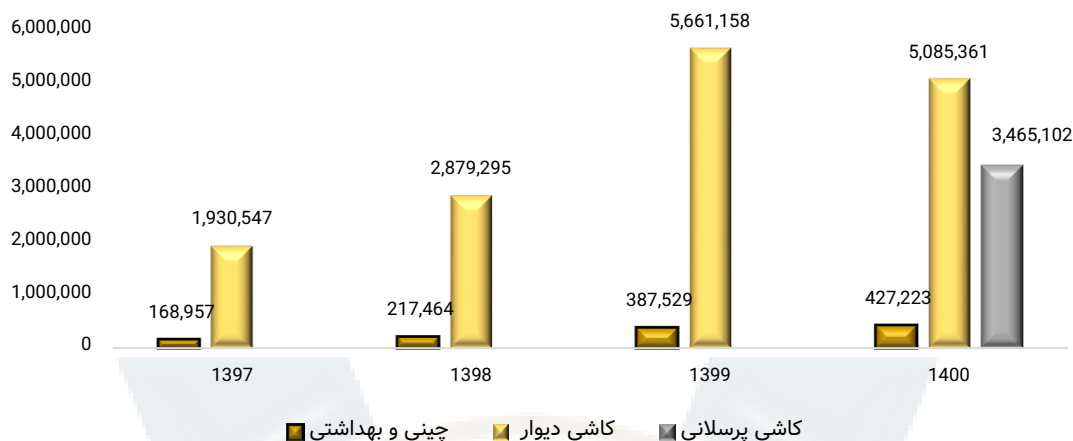
کشور ایران با تولید 449 میلیون متر مربع و صادرات 179 میلیون متر مربع در سال 1399، به ترتیب 2.8 و 6.5 درصد از سهم جهانی و به ترتیب جایگاه 6 و 5 ام را به خود اختصاص داده است همچنین شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا حدود 2 درصد از سهم تولید در بازار داخل، 9.5 درصد سهم از بازار صادرات را در اختیار دارد.



تولید و فروش

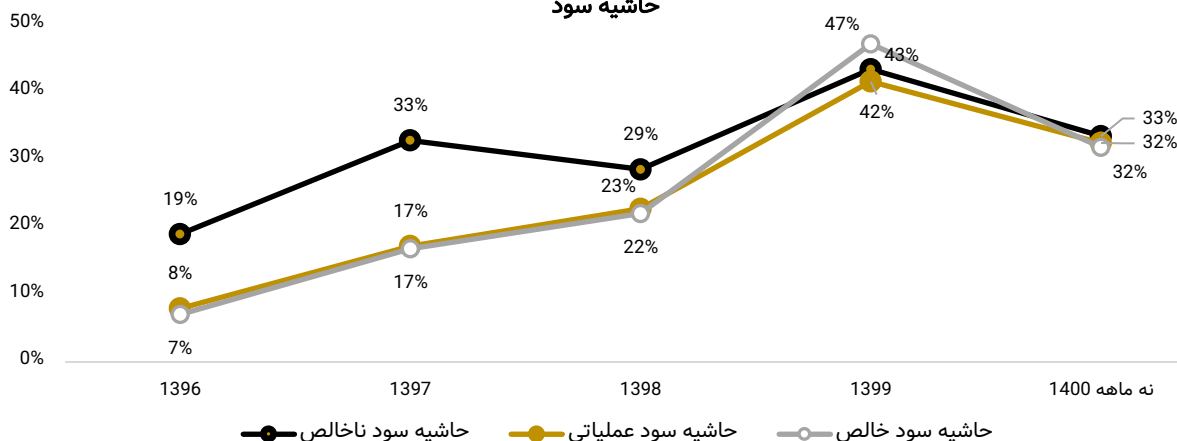


مبلغ فروش کل - میلیون ریال



مبلغ فروش تجمعی کل سال 1400 بالغ بر 8,263 هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه 44 درصد افزایش پیدا کرده است.

حاشیه سود



عملکرد فروردین ماه 1401؛

نام محصول	واحد	تعداد تولید	تعداد فروش	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی:					
چینی بهداشتی	کیلو گرم	64,450	28,510	285,268	8,133
کاشی دیوار	متر مربع	224,233	25,576	1,126,564	28,813
کاشی کف	متر مربع	121,757	36,914	1,270,114	46,885
جمع فروش داخلی	-	410,440	91,000	-	83,831
فروش صادراتی:					
چینی بهداشتی	کیلو گرم	-	20,687	128,632	2,661
کاشی دیوار	متر مربع	-	111,198	823,252	91,544
کاشی کف	متر مربع	-	35,275	822,225	29,004
جمع فروش صادراتی	-	-	167,160	-	123,209
تخفیفات	-	-	-	-	(8,244)
جمع	-	-	-	-	198,796

فروش های شرکت در فروردین ماه همواره با افت (نسبت به ماه های سال) همراه بوده است و از طرفی شرکت در این ماه بجای تولید کاشی گرانیت و پرسلان کاشی کف را تولید و به فروش رسانده است، نرخ های فروش داخلی کاشی دیوار، چینی بهداشتی به ترتیب 12.5 و 35 درصد نسبت به ماه گذشته (اسفند ماه 1400) رشد داشته است و نرخ های صادراتی کاشی دیوار و چینی بهداشتی به ترتیب نسبت به ماه گذشته بدون تغییر و 26 درصد افت داشته است. شرکت در فروردین ماه سال جاری جمعا 198 میلیارد ریال فروش داشته است که به دلیل فروش کاشی کف بجای کاشی گرانیت و پرسلان نسبت به مدت مشابه سال گذشته مبلغ فروش بدون تغییر مانده است.

مفروضات سود و زیان

کارشناسی 1401	واحد	مفروضات
2,600,000	کیلوگرم	مقدار تولید و فروش چینی بهداشتی
6,000,000	مترمربع	مقدار تولید و فروش کاشی دیوار
0	مترمربع	مقدار تولید و فروش کاشی کف
3,200,000	مترمربع	مقدار تولید و فروش گرانیت و پرسلان
260,000	ریال	قیمت دلار
1,250,000	متر مربع / ریال	نرخ فروش کاشی دیوار داخلی
1,630,000	متر مربع / ریال	نرخ فروش کاشی پرسلانی داخلی
4.5	متر مربع / دلار	نرخ فروش کاشی پرسلانی صادراتی
4.0	متر مربع / دلار	نرخ فروش کاشی دیوار صادراتی
0.7	متر مربع / دلار	نرخ فروش چینی بهداشتی صادراتی
30%	-	نرخ تورم
35%	-	نرخ حقوق و دستمزد
1.1	دلار / کیلوگرم	نرخ لعاب
97,000.0	(ریال / عدد)	قیمت کارتن

توضیحات :

- سال مالی شرکت منتهی به پایان اسفند ماه می باشد؛
- مقدار تولید و فروش شرکت مطابق با سال گذشته در نظر گرفته شده است.
- بهره برداری از پروژه کاشی های پرسلانی لعاب پولیش از ابتدای سال جاری با ظرفیت اسمی 1.5 میلیون مترمربع در سال آغاز گردیده است. ارزش سرمایه گذاری این پروژه بالغ بر 757 میلیارد ریال که از منابع داخلی و آورده سهامداران تامین شده است.

- نرخ محصولات شرکت بر اساس کشش بازار و پیشنهاد مدیران فروش، تصویب کمیسیون فروش و تصویب مدیرعامل تعیین می گردد. لازم به توضیح است نرخ های صادراتی متناسب با بازارهای هدف و نرخ فروش محصولات در بازارهای داخلی و رعایت شرایط بازاریابی و بازرگانی، مجدد در سال جاری بازرگاری و پس از طی مراحل در کمیسیون های فروش تصویب و مورد اجرا قرار گرفت.
- نرخ های داخلی فروش سال آتی شرکت مطابق با نرخ تورم و نرخ های صادراتی به دلیل رشد انرژی و تورم جهانی رشد داده شده است. نرخ صادراتی کاشی پرسلانی و کاشی دیوار به ترتیب 4.5 ، 4 دلار در هر متر مربع در نظر گرفته شده است. (لازم به ذکر است این نرخ ها در سه ماهه پایانی منتهی به اسفند 1400 به ترتیب برابر با 3.7 و 3 دلار در هر متر مربع بوده است).
- سهم فروش داخلی شرکت در سال 1401 مطابق با سال گذشته 48 درصد و سهم صادراتی 52 درصد منظور شده است.
- موجودی پایان سال 1400 شرکت حدود 400 هزار متر مربع کاشی و سرامیک و 627 هزار کیلوگرم چینی و بهداشتی می باشد. (بهای تمام شده حدودا 360 میلیارد ریال می باشد).
- مالیات شرکت برای سال های قبل از 1398 قطعی و تسویه شده است. و مالیات سال 1401 با در نظرگرفتن معافیت مالیاتی حاصل از صادرات و معافیت شرکت های بورسی در نظر گرفته شده است.
- نرخ گاز سوخت، طبق مصوبه ستاد اقتصادی دولت برای سال مالی منتهی به 1401 برابر با ده درصد نرخ خوراک پتروشیمی ها با رعایت سقف 5,000 ریال / متر مکعب در نظر گرفته شد و همچنین نرخ هر کیلووات ساعت برق 1,300 ریال منظور شده است.
- هر 5 درصد افزایش در نرخ های فروش (داخلی/صادراتی) شرکت می تواند سود خالص شرکت را 14 درصد افزایش دهد.
- شرکت طرح احداث کارخانه تولید محصولات پرسلانی سایز بزرگ (اسلب) با ظرفیت اسمی سالانه 2 میلیون متر مربع را در دست دارد که تاریخ بهره برداری از طرح، اسفند ماه 1401 پیش بینی شده است.
- سرمایه گذاری های شرکت عمدتا در قالب بلندمدت به مبلغ 385,453 میلیون ریال می باشد که بیشترین سهم مربوط به شرکت کاشی پارس به مبلغ 385,443 میلیون ریال است.
- سود خالص شرکت کاشی پارس برای سال 1400، برابر با 1,670 هزار میلیارد ریال در نظر گرفته شده که با در نظر گرفتن سهم کاشی و سرامیک سینا (52 درصد) و تقسیم سود 60 درصد از سوی شرکت کاشی پارس، سهم شرکت کاشی و سرامیک سینا حدود 524 میلیارد ریال خواهد بود.
- سود خالص شرکت کاشی پارس برای سال 1401 برابر با 2,300 هزار میلیارد ریال برآورد شده است که با در نظر گرفتن تقسیم سود 70 درصد از سوی این شرکت سهم شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا حدود 850 میلیارد ریال

می شود. لازم به ذکر است طرح توسعه کاشی پرسلان شرکت کاشی پارس به ظرفیت اسمی 1.5 میلیون متر مربع در سال از ابتدای مهر ماه 1400 به بهره برداری رسیده است.

- طبق صورت مالی 6 ماهه حسابرسی شده شرکت، حساب های پرداختی کوتاه مدت شرکت بالغ بر 2,307 هزار میلیارد ریال می باشد که حدود 1,000 میلیارد ریال بابت تامین کالا و خدمات بوده است.

کارشناسی 1401	1400	کارشناسی زمستان 1400	9 ماه منتهی به 1400	1399	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
11,823,819	8,263,875	2,337,719	5,926,156	5,720,925	فروش
(8,068,316)	(5,542,857)	(1,597,592)	(3,945,265)	(3,241,423)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
3,755,504	2,721,018	740,127	1,980,891	2,479,502	سود و زیان ناخالص
(345,569)	(261,803)	(97,772)	(164,031)	(206,665)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
0	73,018	(31,397)	104,415	102,055	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
3,409,935	2,532,233	610,958	1,921,275	2,374,892	سود (زیان) عملیاتی
(4,816)	(4,816)	(1,240)	(3,576)	(12,338)	هزینه های مالی
853,693	562,327	524,079	38,248	423,960	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
4,258,812	3,089,744	1,133,797	1,955,947	2,786,514	سود قبل از کسر مالیات
(300,508)	(115,720)	(42,464)	(73,256)	(92,930)	مالیات
3,958,304	2,974,024	1,091,333	1,882,691	2,693,584	سود (زیان) خالص
7,475	5,616	2,061	3,555	5,087	سود هر سهم (ریال)
529,550	529,550	529,550	529,550	529,550	سرمایه
32%	33%	32%	33%	43%	حاشیه سود ناخالص
29%	31%	26%	32%	42%	حاشیه سود عملیاتی
32%	33%	32%	33%	43%	حاشیه سود خالص

سال 1401	1400	کارشناسی 3 ماه پایانی منتهی به 1400	نه ماهه منتهی به 1400	1399	بهای تمام شده
4,731,835	3,248,914	895,948	2,352,966	1,738,971	مواد مستقیم مصرفی
747,642	553,809	141,454	412,355	327,984	دستمزد مستقیم تولید
2,583,207	2,011,484	552,859	1,458,625	1,111,536	سربار تولید
5,632	(5,632)	31,226	(36,858)	(6,802)	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
8,068,316	5,808,575	1,621,487	4,187,088	3,171,689	بهای تمام شده کالای تولید شده
-	(277,707)	(23,895)	(253,812)	59,379	افزایش / کاهش موجودی کالای ساخته شده
-	11,989	-	11,989	10,355	بهای تمام شده خدمات
8,068,316	5,542,857	1,597,592	3,945,265	3,241,423	جمع بهای تمام شده

- مواد اولیه اصلی شرکت عمدتاً؛ لعاب، مواد کمکی لعاب سازی، خاک و کارتن می باشد. شرکت سه ماده لعاب، خاک و کارتن را از داخل کشور تامین می کند ولی با توجه به اینکه ماده اولیه لعاب از مواد وارداتی تشکیل می شود لذا تغییرات قیمت آن به نرخ های جهانی و قیمت دلار وابسته می باشد و همچنین شرکت مواد کمکی لعاب سازی را از کشور ایتالیا تامین می کند.
- نرخ خاک تابع قیمت های ارائه شده از سوی تامین کنندگان می باشد بعبارتی مصرف کننده نقش موثری در تعیین قیمت آن ندارد لذا برای سال آتی نرخ خاک مطابق با تورم انتظاری منظور شده است.
- نرخ خرید لعاب شرکت طی سال های 1397 الی 9 ماهه منتهی به 1400، حدود 0.73 (کیلوگرم / دلار) بوده است که با در نظر گرفتن تورم جهانی و رشد قیمت حامل های انرژی قیمت لعاب برای سال جاری، 1.1 (کیلوگرم / دلار) در نظر گرفته شده است.
- هر ده درصد تغییر در نرخ لعاب می تواند سود خالص شرکت را 3 درصد تغییر دهد.

برفی اقلام مهم صورت های مالی منتهی به آذر 1400؛

میلیون ریال	اقلام
1,639,224	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
2,589,390	موجودی مواد و کالا
2,587,511	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
3,350,186	سود (زیان) انباشته

تحلیلگر

احمد فاروقی

آدرس: شهرک غرب، خیابان فخار مقدم، پلاک ۲۴، طبقه ۵

تلفن: 021-59162000

کانال تلگرام : <https://t.me/vistaamc>