

گزارش تحلیلی صنعت کاشی و سرامیک؛  
شرکت کاشی و سرامیک سینا  
(کساوه)





# دانش دانایان در خدمت شماست

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان



بطور خلاصه فرآیند تولید کاشی شامل آماده کردن مواد اولیه، شکل دهی و پرس پودر، خشک کردن، لعاب کاری و اصلاحات ظاهری، پخت و در نهایت پولیش کاری است.



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

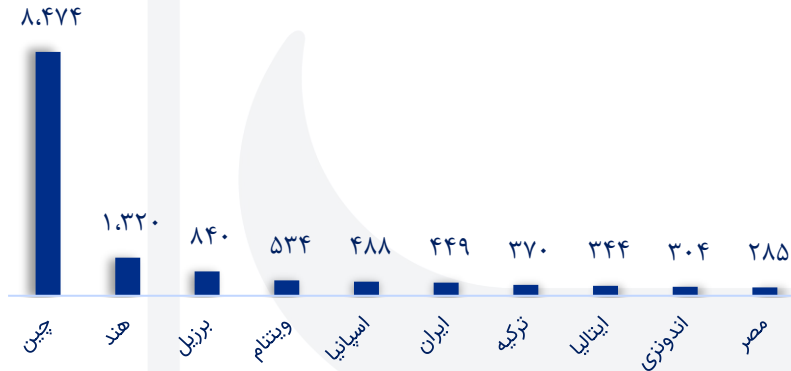
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

۱۰ کشور اول تولیدکننده کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۰  
(میلیون مترمربع)



در سال ۲۰۲۰، حدود ۱۶,۰۹۳ میلیون مترمربع کاشی در جهان تولید شده است.

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

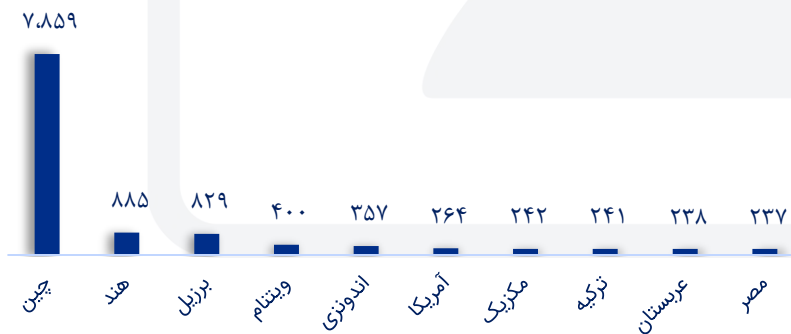
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

۱۰ کشور اول مصرف کننده کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۰  
(میلیون مترمربع)



کشور چین بزرگترین تولیدکننده و مصرف کننده کاشی و سرامیک در جهان است و حدود ۵۰ درصد کاشی جهان را تولید و مصرف می کند.

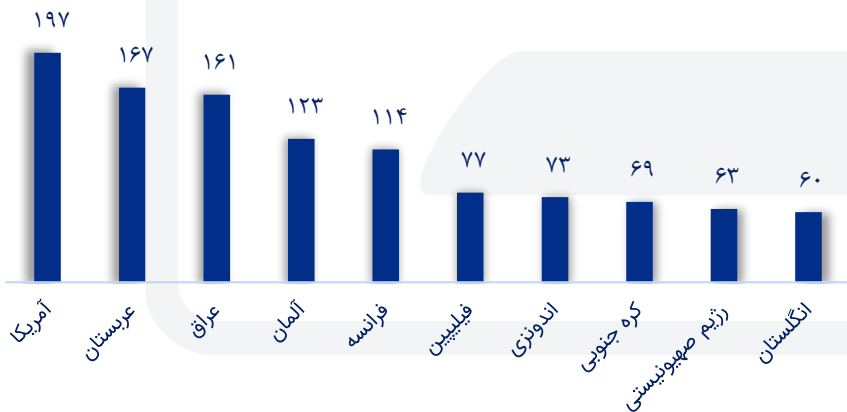
منبع: انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور

۱۰ کشور اول صادر کننده کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۰



کشورهای چین، هند و اسپانیا از بزرگترین صادرکنندگان کاشی و سرامیک و کشورهای آمریکا، عربستان و عراق از بزرگترین واردکنندگان کاشی و سرامیک هستند.

۱۰ کشور اول واردکننده کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۰



منبع: انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان



• اعداد به میلیون متر مربع  
• منبع: Statista

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

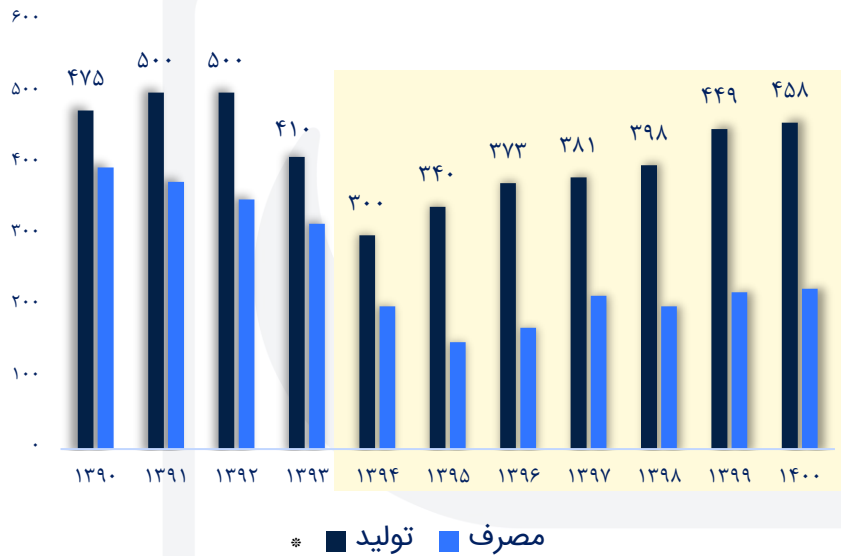
محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

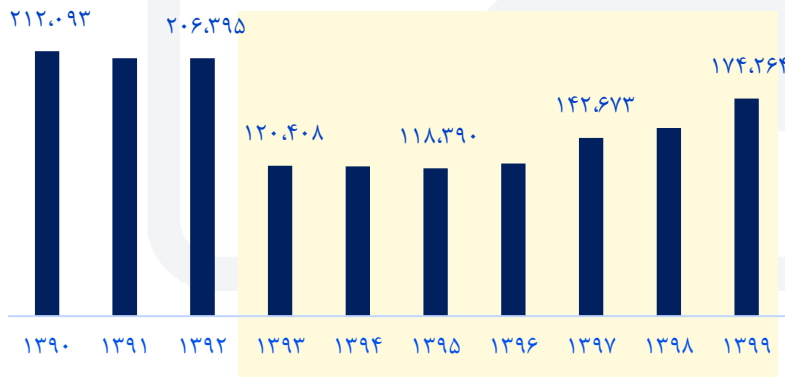
تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان



تعداد پروانه‌های ساختمانی صادرشده \*\*



طی پنج سال گذشته ایران در میان ده کشور برتر تولیدکننده کاشی و سرامیک در جهان قرار داشته است. عمده کاشی کشور در شهرهای یزد، کرمان، خراسان، اصفهان، تهران و قزوین تولید می‌شود. بررسی داده های منتشر شده توسط مرکز آمار نشان می‌دهد در سال ۹۳ تعداد پروانه های ساختمانی صادر شده توسط شهرداری‌های کشور حدود ۵۰ درصد افت داشته است. بنظر می‌رسد همین موضوع با تاخیر موجب کاهش مصرف کاشی در این دوره شده است.

\* منبع: انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور  
\*\* مرکز آمار

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

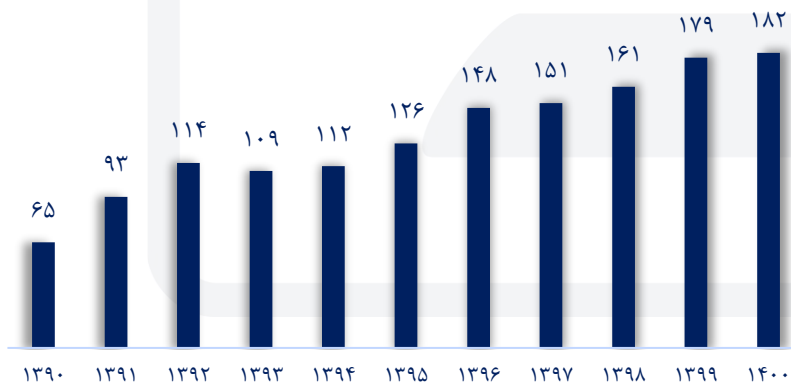
مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

آمار کل صادرات کاشی و سرامیک ایران به کشورهای مختلف در سال ۱۳۹۹



صادرات کاشی و سرامیک در کشور



کشور عراق با ۷۳٪ بیشترین سهم از صادرات ایران را به خود اختصاص داده است.

منبع: انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان



نام شرکت	تولید ۱۴۰۰	سهامدار عمده	موقعیت جغرافیایی	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار	درصد تقسیم سود
کلوند	۷,۵۶۹,۰۹۰	تاسیکو	شهر صنعتی البرز قزوین	۴۰	۱,۰۷۰	۹۰٪
کحافظ	۴,۷۷۶,۲۶۴	شرکت سرمایه‌گستر آریا	شیراز	۵۱۴	۲,۶۹۰	۵۹٪
کپارس	۵,۰۵۸,۴۸۶	کساوه	شهر صنعتی البرز	۱۶۳	۱,۵۳۰	۷۵٪
کساوه	۱۱,۸۹۵,۱۳۹	گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	ساوه	۵۲	۲,۵۸۰	۷۴٪
کسعدی	۳,۷۷۸,۱۶۲	تاسیکو	شهر ری	۵۰	۴۴۱	۴۰٪

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

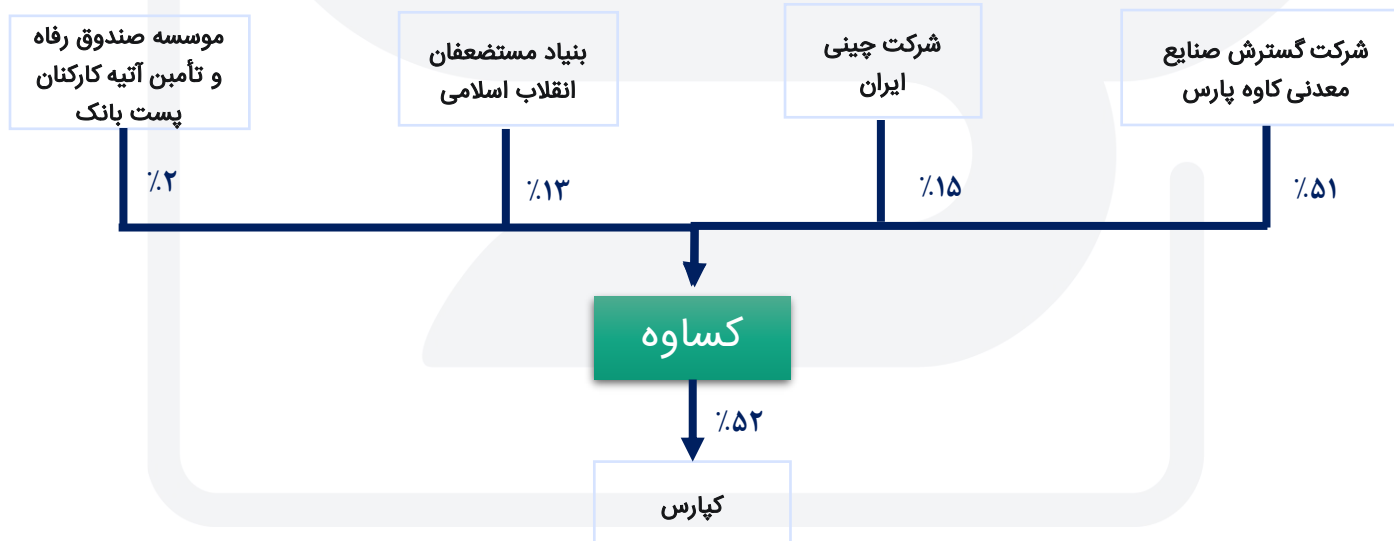
تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

\* سال مالی شرکتهای فوق منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد.

سال مالی	۲۹ اسفند	۶ P/E آینده‌نگر
سرمایه	۵۲۹،۵۵۰ میلیون ریال	فروش صادراتی (درصد)
ارزش بازار	۲۰۴ همت	ظرفیت اسمی
درصد شناوری	۲۰٪	میانگین تقسیم سود ۳ سال آخر
بازده از ابتدای سال	۱۰٪	



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

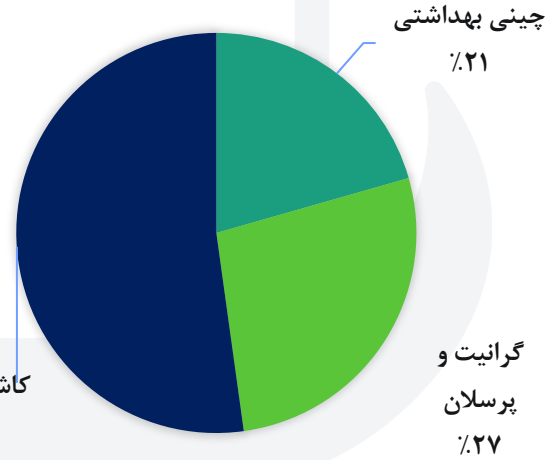
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

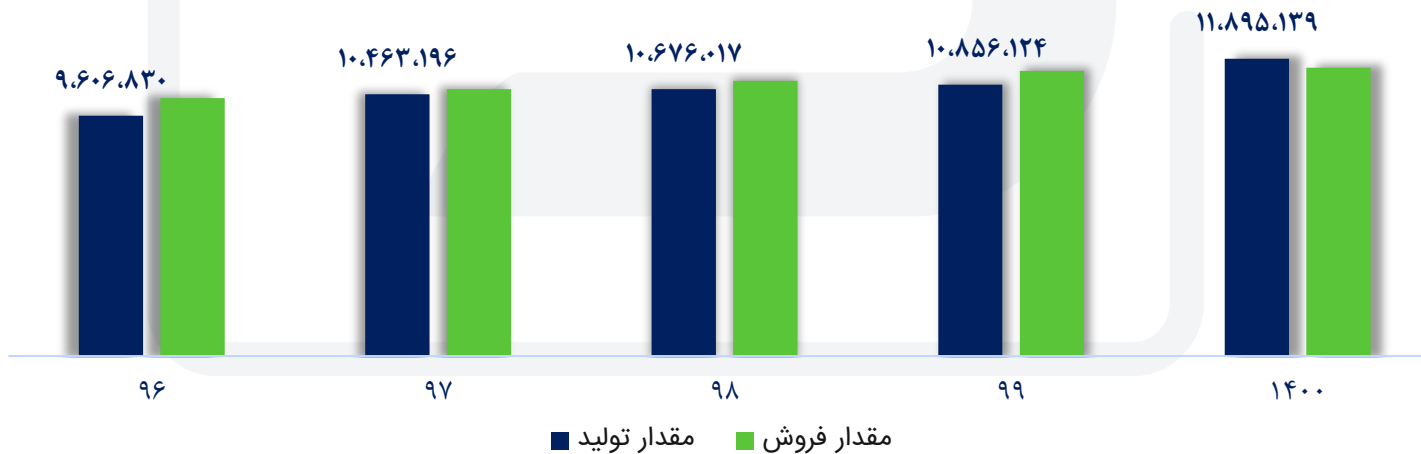
مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

ترکیب محصولات



تولید و فروش شرکت در سالهای اخیر روند باثباتی داشته است.



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

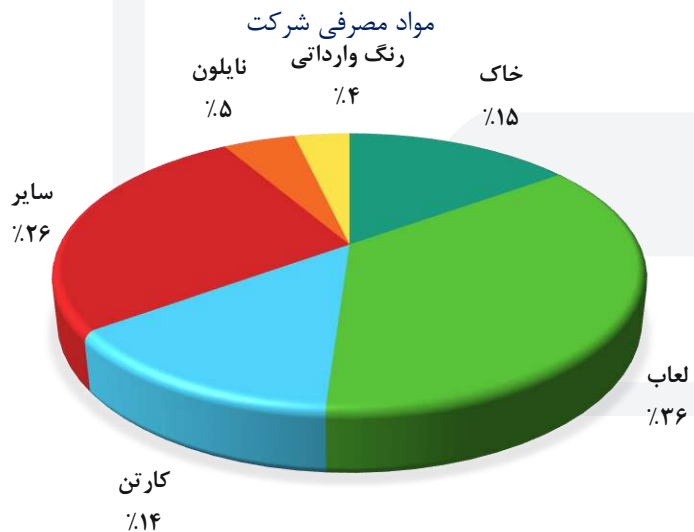
ترکیب بهای تمام شده ۱۴۰۰



مواد مستقیم مصرفی با ۵۴٪ مهمترین آیتم بهای تمام شده شرکت را تشکیل می‌دهد.

آیتم مهم سربار هزینه انرژی را شامل می‌شود که شامل گازوئیل، گازسخت، برق و آب است.

بیشترین سهم از مواد مستقیم شرکت نیز مربوط به لعاب و خاک می‌باشد.



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

سهامداران			کپارس	نماد		
۵۲٪	شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا		۱۴,۴۲۴	ارزش بازار (میلیارد ریال)		
۳٪	شرکت مهندسی کاوه پوشش بناساز		۲۹ اسفند	سال مالی		
۴۵٪	سایر سهامداران		۶	p/e آینده نگر		
			۱۴۰۲	۱۴۰۱	مفروضات تحلیل	
			۳۴۳,۹۰۷	۲۹۹,۰۵۰	نرخ ارز	
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	خلاصه سود و زیان	۳,۰۸۶,۲۷۶	۳,۰۸۶,۲۷۶	فروش کاشی دیوار
۷,۸۵۲,۱۸۰	۶,۸۲۷,۹۸۳	۴,۷۰۸,۵۷۲	فروش	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	فروش کاشی پرسلان
(۵,۱۸۹,۰۴۳)	(-۴,۲۳۰,۱۰۳)	(۳,۰۲۹,۳۰۷)	بهای تمام شده			
۲,۶۶۳,۱۳۸	۲,۵۹۷,۸۸۰	۱,۶۷۹,۲۶۵	سود ناخالص	۵۵٪	۵۵٪	درصد صادرات
۲,۳۷۷,۵۸۹	۲,۳۶۹,۷۰۳	۱,۳۹۰,۹۲۸	سود عملیاتی	۱,۱۶۶,۰۲۱	۱,۰۱۳,۹۳۱	نرخ کاشی دیواری (ریال)
۲,۲۴۳,۰۵۳	۲,۲۱۸,۷۶۱	۱,۲۲۱,۲۷۵	سود خالص	۱,۹۶۴,۳۳۱	۱,۷۰۸,۱۱۴	نرخ کاشی پرسلان (ریال)
۱,۳۷۲	۱,۳۵۷	۷۴۷	سود هر سهم	۴,۶۹۶	۳,۷۵۷	نرخ مواد اولیه بدنه (ریال)
۱,۶۳۵,۴۷۱	۱,۶۳۵,۴۷۱	۱,۶۳۵,۴۷۱	سرمایه	۱۷۸,۷۳۴	۱۵۵,۴۲۱	نرخ رنگ و لعاب (ریال)
۳۴٪	۳۸٪	۳۶٪	حاشیه سود ناخالص	۲۵۱,۲۳۹	۲۱۸,۴۶۸	نرخ مواد اولیه بسته بندی (ریال)

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عنوان
۱۱.۸۹۵.۱۳۹	۱۱.۸۹۵.۱۳۹	مقدار تولید (مترمربع)
۱۱.۵۳۰.۳۹۷	۱۱.۵۳۰.۳۹۷	مقدار فروش (مترمربع)
۴۰۱	۴۰۱	نرخ فروش دلاری گرانیت و پرسلان صادراتی
۳.۵۹	۳.۵۹	نرخ فروش دلاری کاشی دیوار صادراتی
۷.۰۰۰	۵.۰۰۰	هزینه‌های انرژی (گازوئیل/لیتر)
۷.۰۰۰	۵.۰۰۰	هزینه‌های انرژی (گازسخت)
%۴۰	%۴۰	نرخ تورم
۲۸۰.۰۰۰	۲۶۰.۰۰۰	نرخ دلار (ریال)

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

**مفروضات برآورد سود**

جدول سود و زیان

طرح توسعه: شرکت کاشی سینا طرح احداث کارخانه تولید محصولات پرسلانی سایز بزرگ با ظرفیت سالانه ۲ میلیون متر مربع در تاکستان قزوین را در برنامه دارد. پیشرفت فیزیکی این طرح تا پایان سال ۱۴۰۰ برابر ۴۰ درصد بوده است. طبق پیش‌بینی شرکت جهت تکمیل این طرح به حدود ۷۷۰ میلیارد تومان سرمایه نیاز است که حدود ۱۵ میلیون یورو بصورت ارزی و مابقی ریالی خواهد بود. همچنین تاکنون ۳۲ میلیارد تومان جهت اجرای آن هزینه شده است. این طرح در پایان سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری خواهد رسید.

## جدول سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	سرفصل حساب	
۱۲,۵۹۰,۳۱۳	۱۰,۲۳۰,۲۷۹	۸,۲۶۴,۱۴۲	۵,۷۲۰,۹۲۵	۲,۸۳۴,۰۰۸	فروش	
(۹,۱۳۴,۸۹۹)	(۷,۴۶۲,۴۰۴)	(۵,۸۱۴,۴۳۸)	(۳,۲۴۱,۴۲۴)	(۲,۰۲۶,۲۴۷)	بهای تمام شده	
۳,۴۵۵,۴۱۴	۲,۷۶۷,۸۷۵	۲,۴۴۹,۷۰۴	۲,۴۷۹,۵۰۱	۸۰۷,۷۶۱	سود ناخالص	نگاهی به صنعت
(۶۲۰,۸۰۱)	(۴۵۶,۷۲۸)	(۳۲۷,۷۰۵)	(۲۰۶,۶۶۵)	(۱۷۱,۰۷۹)	هزینه های عمومی اداری	بازار جهانی
۱۶۳,۳۸۰	۱۴۸,۵۲۸	۱۳۵,۰۲۵	۱۰۲,۰۵۴	۵,۹۹۳	سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	بازار داخلی
۲,۹۹۷,۹۹۳	۲,۴۵۹,۶۷۴	۲,۲۵۷,۰۲۴	۲,۳۷۴,۸۹۰	۶۴۲,۶۷۵	سود خالص عملیاتی	معرفی شرکت
(۵۰,۳۸)	(۴,۵۸۰)	(۴,۱۶۴)	(۱۲,۳۳۸)	(۲۰,۲۳۷)	هزینه مالی	محصولات و درآمد شرکت
۱۰,۲۵,۸۳۰	۹۹۷,۶۹۶	۶۱۷,۴۸۴	۴۲۳,۹۶۲	۱۱۱,۴۴۴	سایر درآمد (هزینه) های غیرعملیاتی	ترکیب بهای تمام شده
۴,۰۲۸,۸۶۲	۳,۴۶۱,۹۵۱	۲,۸۷۸,۶۷۲	۲,۸۱۱,۱۹۰	۷۷۴,۳۵۶	سود ناخالص قبل از کسر مالیات	تحلیل شرکت کپارس
(۲۰۰,۷۹۶)	(۱۷۲,۵۴۱)	(۱۴۳,۴۷۱)	(۹۲,۹۳۰)	(۱۱۱,۰۴۵)	مالیات	مفروضات برآورد سود
۳,۸۲۸,۰۶۷	۳,۲۸۹,۴۰۹	۲,۷۳۵,۲۰۱	۲,۷۱۸,۲۶۰	۶۶۳,۳۱۱	سود خالص	جدول سود و زیان
۷,۲۲۹	۶,۲۱۲	۵,۱۶۵	۵,۱۳۳	۱,۲۵۳	سود هر سهم	
۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	سرمایه	
۲۷%	۲۷%	۳۰%	۴۳%	۲۹%	حاشیه سود ناخالص	
۳۰%	۳۲%	۳۳%	۴۸%	۲۳%	حاشیه سود خالص	

\* سود شرکت کاشی سینا در گزارش حسابرسی نشده ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۴۳۱ تومان بوده است. با توجه به مالکیت ۵۲ درصدی این شرکت در شرکت کاشی پارس و با توجه به سود ۱۲۲ میلیارد تومانی کاشی پارس و با فرض تقسیم سود ۷۰٪ در مجمع پیش رو، پیش بینی می شود کاشی سینا در گزارش حسابرسی شده ۵۱۶ تومان سود به ازای هر سهم محقق نماید.



“

هر روز برای اینکه سعی کنید داناتر از روز قبل بیدار شوید مقداری برای اینکار هزینه کنید.  
«چارلی مانگر»

Spend each day trying to be a little wiser than you were when you woke up

«Charlie Munger»





این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت شرکت بوده و به تنهایی جهت تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست. کارگزاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



🌐 [www.danayan.broker](http://www.danayan.broker)  
✉ [info@danayan.broker](mailto:info@danayan.broker)

تهران، ونک، خیابان ملاصدرا، خیابان شیرازی  
شمالی، خیابان زاینده‌رود غربی، پلاک 3 -  
کدپستی: 1991634413

☎ 021 - 91074000

☎ 021 - 91074000 (198)

کارگزاری دانایان  
DanayanBroker



دانش دانایان در خدمت شماست.