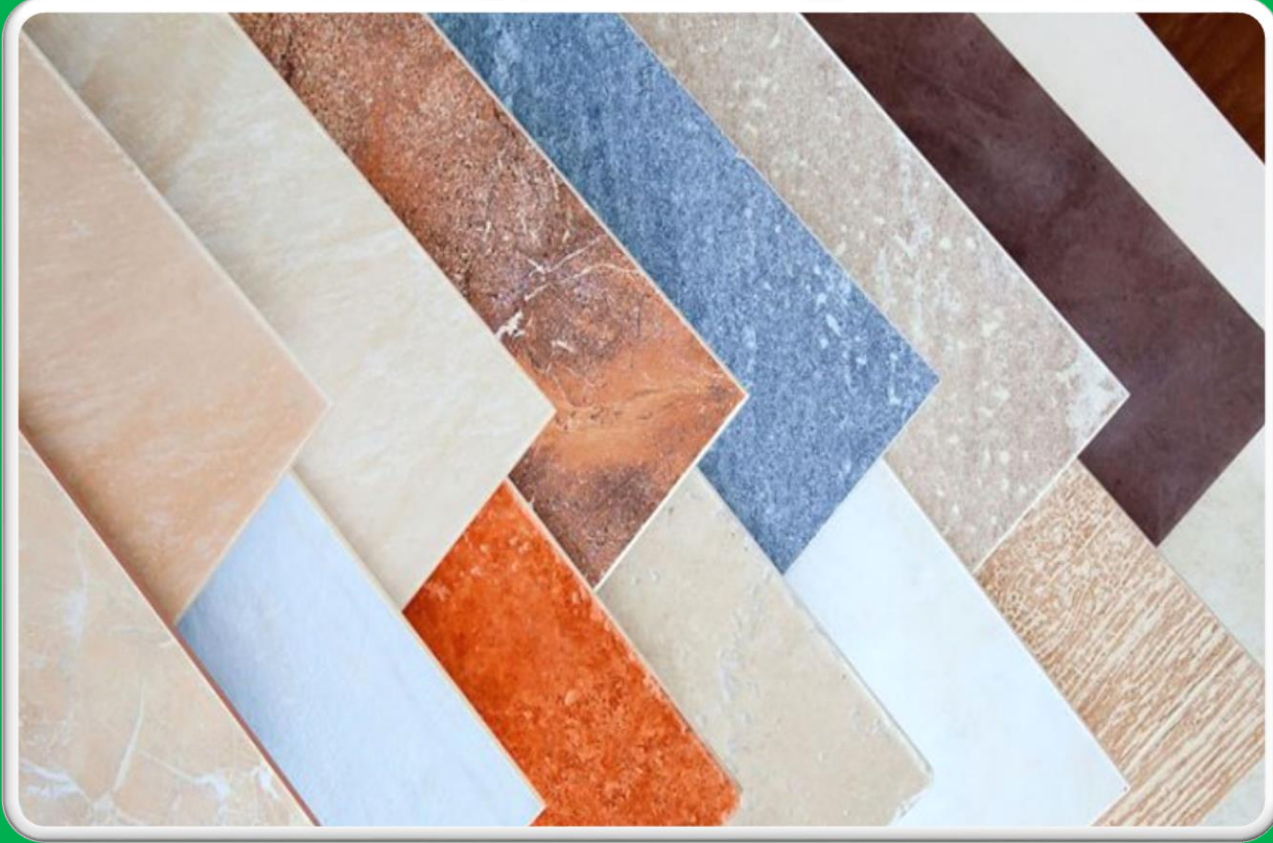




کارگزاری ملل پویا



ارزیابی شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا
(کساوه)

تحلیلگر: مهدی ساعی

شهریور ۱۴۰۱

معرفی

شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا (سهامی عام) در سال ۱۳۶۷ در استان تهران تاسیس شده است. در حال حاضر، شرکت جز شرکت‌های فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس است و واحد نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد. فعالیت اصلی شرکت تولید، فروش و صادرات انواع کاشی‌های دیواری، کاشی‌های گرانیتی و چینی بهداشتی می‌باشد. سهامداران شرکت به شرح زیر می‌باشند:

سهامداران	
درصد	شرح
۵۱	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۱۴	شرکت چینی ایران
۱۳	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۲	موسسه صندوق رفاه و تامین آتیه کارکنان پست باک
۲۰	سایر
۱۰۰	جمع

افزایش سرمایه

تاریخ	سرمایه جدید	سرمایه قبلی	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۵/۳/۲۸	۵۲۹,۵۵۰	۳۵۰,۰۰۰	۵۱	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۷/۲۰	۳۵۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۶۷	مطالبات و آورده نقدی

ارقام به میلیون ریال می‌باشد.

محصولات تولیدی شرکت

نام محصول	واحد اندازه‌گیری	ظرفیت معمول (عملی)	تولید سال ۱۴۰۰	تولید سال ۱۳۹۹
کاشی دیوار	متر مربع	۵,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۵۶,۵۷۶	۵,۹۶۹,۹۶۷
کاشی کف	متر مربع	۳,۲۳۱,۴۲۵	۳,۲۱۴,۰۴۳	۲,۰۰۲,۱۷۳
چینی بهداشتی	کیلوگرم	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۲۴,۵۲۰	۲,۸۸۲,۹۸۴

طرح توسعه شرکت

نام طرح	مخارج برآوردی (ریالی)	مخارج برآوردی ارزی (یورو)	مخارج انجام شده تا پایان خرداد ۱۴۰۱	در صد پیشرفت فیزیکی تا پایان خرداد ۱۴۰۱	تاریخ برآوردی از طرح
احداث کارخانه تولید محصولات پرسیلانی سایز بزرگ (اسلب)	۷۷۶,۵۰۶	۱۴,۷۶۰,۰۰۰	۳۱۶,۳۹۱	۳۰	۱۴۰۳/۹/۱

ارقام ریالی به میلیون ریال می‌باشد.

- طرح توسعه فوق باعث افزایش ظرفیت محصولاتکاشی دیوار سایز بزرگ به میزان ۲,۰۰۰,۰۰۰ متر مربع می‌شود.

سرمایه‌گذاری بلندمدت شرکت

نام شرکت	درصد سرمایه‌گذاری	بهای تمام شده	ارزش بازار
شرکت کاشی پارس	۵۲	۳۸۵,۴۴۳	۵,۸۴۲,۵۵۶

ارقام ریالی به میلیون ریال می‌باشد.

پیش‌بینی سود و زیان

مفروضات تحلیل	
کارشناسی ۱۴۰۱	
نرخ تورم	٪۳۰
میزان افزایش حقوق و دستمزد	٪۴۵
میزان تولید کاشی دیوار (مترمربع)	۶,۰۰۰,۰۰۰
میزان تولید کاشی کف (مترمربع)	۳,۲۰۰,۰۰۰
میزان تولید چینی بهداشتی (کیلوگرم)	۲,۷۰۰,۰۰۰
نرخ فروش هر مترمربع کاشی دیوار (ریال)	۱,۰۰۰,۰۰۰
نرخ فروش هر مترمربع کاشی کف (ریال)	۱,۵۰۰,۰۰۰
نرخ فروش هر کیلوگرم بهداشتی چینی (ریال)	۲۲۰,۰۰۰

صورت سود و زیان برآورد شده به شرح زیر می باشد:

شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا (سهامی عام)				
صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
درصد	کارشناسی سال ۱۴۰۱	درصد	سال ۱۴۰۰	
۱۰۰	۱۱,۳۹۴,۰۰۰	۱۰۰	۸,۲۶۴,۱۴۱	درآمدهای عملیاتی
۷۴	(۸,۴۴۴,۰۸۰)	۷۰	(۵,۸۱۴,۴۳۸)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۶	۲,۹۴۹,۹۲۰	۳۰	۲,۴۴۹,۷۰۳	سود ناخالص
۴	(۴۴۳,۲۶۵)	۴	(۳۲۷,۷۰۵)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۲	۲۲۰,۰۰۰	۳	۲۱۶,۱۳۸	سایر درآمدها
۱	(۱۰۰,۰۰۰)	۱	(۹۴,۶۴۵)	سایر هزینه ها
۲۳	۲,۶۲۶,۶۵۵	۲۸	۲,۲۴۳,۴۹۱	سود عملیاتی
-	(۲۰۲)	-	(۴,۱۶۴)	هزینه های مالی
۷	۸۰۰,۰۰۰	۸	۶۲۱,۱۱۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۰	۳,۴۲۶,۴۵۳	۳۶	۲,۸۶۰,۴۳۷	سود قبل از مالیات
				هزینه مالیات بر درآمد:
۲	(۱۷۱,۳۲۳)	۱	(۱۰۹,۵۶۸)	سال جاری
۲۹	۳,۲۵۵,۱۳۰	۳۳	۲,۷۵۰,۸۶۹	سود خالص
-	۶,۱۴۷	-	۵,۱۹۵	سود هر سهم
-	۵۲۹,۵۵۰	-	۵۲۹,۵۵۰	سرمایه

ارزشگذاری شرکت بر مبنای مدل P/E (ریال) :

ارزشگذاری بر مبنای P/E		
۶,۱۴۷	EPS کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	
۴۹,۱۷۶	۸	P/E گروه
۵۵,۳۲۳	۱۰	P/E خوش بینانه
۴۳,۰۲۹	۷	P/E متوسط
۳۰,۷۳۵	۵	P/E بدبینانه

ارزش گذاری بر مبنای P/E کف قیمت مبلغ ۴۹,۱۷۶ ریال و سقف قیمت مبلغ ۳۰,۷۳۵ ریال که میانگین آن مبلغ ۴۳,۰۲۹ ریال خواهد بود.

نتیجه گیری و اظهار نظر

با عنایت به بررسی‌ها و تجزیه و تحلیل به عمل آمده از شرکت و قیمت روز سهام در تاریخ ۱۴۰۱/۶/۲۲ به مبلغ ۳۷,۶۴۰ و ارزشگذاری صورت گرفته بر مبنای P/E، در حال حاضر ارزش شرکت کمتر از ارزش ذاتی خود در حال معامله می‌باشد.

>> تحلیل صورت گرفته فوق، صرفاً براساس آخرین وضعیت صنعت و شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا می‌باشد و به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.<<



شرکت کارگزاری ملل پویا (عمران فارس) از سال ۱۳۸۵ با سرمایه ۲۳۰ میلیارد ریال (۱۰۰ درصد پرداخت شده) طی شماره ثبت ۱۸۴۵۱ شروع به فعالیت نموده است و به عنوان یکی از کارگزاران فعال در بخش خصوصی نسبت به ارائه خدمات در زمینه های معاملات اوراق بهادار، مشاوره عرضه، پذیرش و درج، مشاوره سرمایه گذاری، آموزش و پژوهش و خدمات الکترونیکی سهام اقدام می نماید. این شرکت با رویکردی کاملاً علمی و تمرکز بر رضایت مشتریان، برنامه راهبردی خود را مبتنی بر توسعه کمی و کیفی خدمات و گسترش جغرافیایی شعب، قرار داده است. برخورداری از کادر مجرب و متخصص، شناخت کامل وضعیت بازار سرمایه کشور، خواست و توانایی برای یادگیری مستمر از منابع علمی مختلف و عملی کردن آن، مهمترین مزایای رقابتی شرکت می باشد.

کلیه مجوزهای صادره شامل (معاملات اوراق تامین مالی، معاملات کالا، معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار، معاملات بر خط اوراق بهادار، معامله بر خط کالا و اوراق مبتنی بر کالا، مشاوره عرضه و پذیرش شرکت ها) طی مکاتبه شماره ۶۲۴۴۴/۱۲۱ از تاریخ ۱۵/۰۵/۹۷ به مدت ۵ سال توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر گردید.