



شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی کاشی پارس (کیپارس)

۱۴۰۲/۱۱

 <http://www.shahrb.ir>

 bshahrb

 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



نام شرکت	کاشی پارس	مدیرعامل	آقای محمدمهدی تندگویان
نماد	کیپارس	سهامداران عمده	کساوه (۵۲٪)
سال تاسیس	۱۳۵۲	قیمت سهم	۱۰۹۲ تومان
سرمایه فعلی	۱۶۳.۵ میلیارد تومان	ارزش بازار	۱,۷۸۰ میلیارد تومان
تعداد سهام	۱.۶۳۵ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۱۶۰ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۳۰ دی	P/E ttm	۶.۸

معرفی

شرکت کاشی پارس در سال ۱۳۵۲ تاسیس شده و در فروردین ۱۳۵۶ در زمینی به مساحت ۵۲۰۰۰ متر مربع آغاز به کار نمود و امروز با ظرفیت تولید ۶.۳ میلیون متر مربع، علاوه بر تولید محصولات دیواری دو پخت و محصولات تک پخت پرسلانی مات و پولیش، امکان تولید محصولات با ابعاد بزرگ ۱۰۰×۲۰۰ و ۱۲۰×۱۲۰ را دارا می‌باشد.

در حال حاضر محصولات شرکت کاشی پارس در قالب ۸ نام تجاری مجزا با سبد متنوعی از محصولات منحصربفرد و زیبا راهی بازارهای مختلف داخلی و صادراتی می‌گردد. در حال حاضر شرکت کاشی پارس جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا است و واحد تجاری نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد.

فرایند توسعه

شرکت در سال ۱۳۵۶ با ظرفیت تولید ۱/۸ میلیون متر مربع کاشی دیواری در شهر صنعتی البرز راه‌اندازی گردید و تا سال ۱۳۷۸ بر همین روال ادامه داد و در این تاریخ با تغییر در ترکیب سهامداران طرح نوسازی و توسعه اساسی شرکت تهیه شد. در سال ۱۳۸۱ اولین بخش طرح توسعه که یک خط مدرن تولید کاشی دیوار به ظرفیت ۲ میلیون متر مربع بود به بهره‌برداری رسید و سپس در سال ۱۳۸۳ بخش دوم طرح توسعه که جایگزین خط قدیمی می‌گردید اجرا شد. در پایان سال ۱۳۸۵ تولید آزمایشی بخش سوم آغاز شد که ظرفیت آن ۱.۲ میلیون متر مربع در سال می‌باشد. در نهایت با توجه به تغییرات صورت گرفته در سلیقه مشتریان و افزایش تقاضای محصولات پرسلان، خط تولید جدید با ظرفیت ۱.۵ میلیون متر مربع در مهر ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید.

ظرفیت تولید

محصول	واحد	ظرفیت اسمی	تولید ۱۴۰۲	تولید ۱۴۰۱*
کاشی دیوار	متر مربع	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۴,۰۵۷	۲,۷۰۴,۸۷۴
کاشی پرسلان لعابدار	متر مربع	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۵,۶۷۴	۲,۳۶۹,۹۵۰

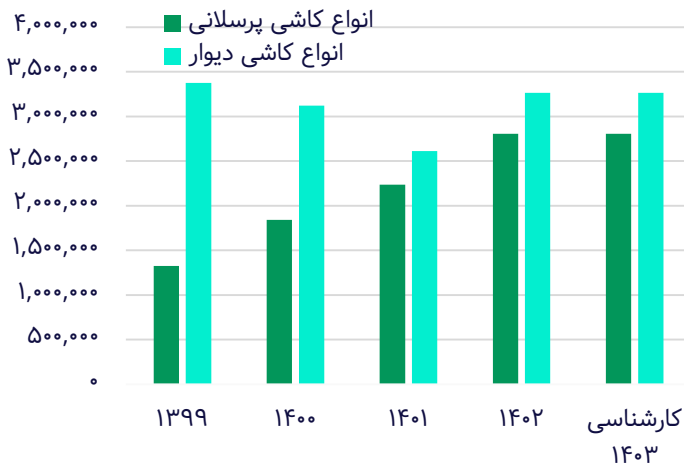
- تولید ۱۴۰۱ مربوط به دوره ۱۰ ماهه منتهی به برج ۱۰ سال ۱۴۰۱ می‌باشد چرا که در این سال شرکت سال مالی خود را به پایان دی ماه تغییر داده است.
- تولید و فروش شرکت معمولاً در فروردین کاهش می‌یابد.





پیش‌بینی مبلغ فروش و هزینه‌های تولید

مقدار فروش (متر مربع)



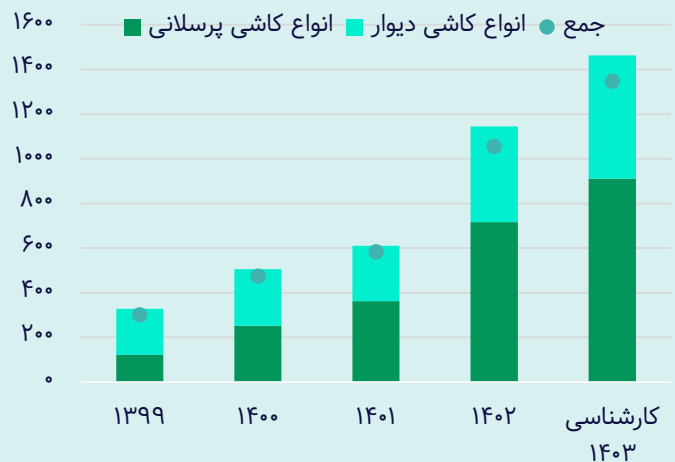
همانطور که در نمودار روبرو قابل مشاهده است، پس از راه‌اندازی خط جدید کاشی پرسلان در سال ۱۴۰۰ تولید این محصول رشد قابل توجهی داشته است. نیمی از فروش صادراتی می‌باشد که عمده آن به عاملین فروش در کشور عراق به فروش می‌رسد.

ارقام سال ۱۴۰۱ به دلیل تغییر سال مالی در این سال مربوط به دوره ۱۰ ماهه می‌باشد. همچنین ارقام سال ۱۴۰۲ از جمع گزارشات ماهانه برداشته شده است.

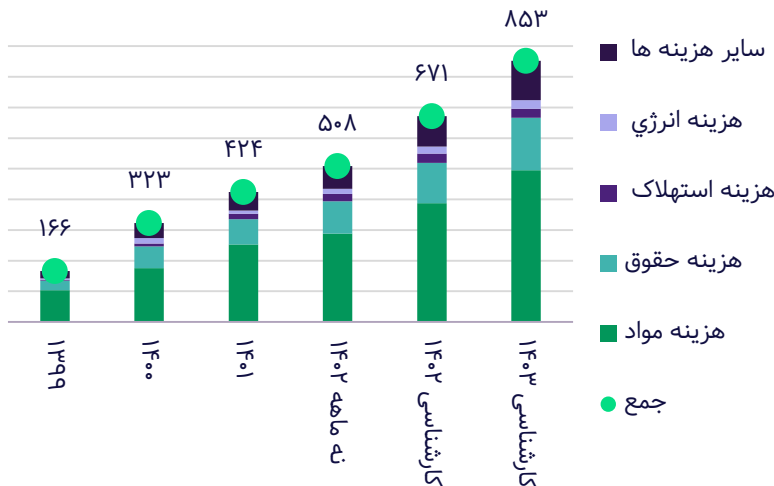
مبلغ فروش (میلیارد تومان)

گرچه فروش کاشی دیوار و کاشی پرسلانی تقریباً سهم برابری در مبلغ فروش دارند اما سهم کاشی پرسلانی خصوصاً در سال‌های اخیر افزایش یافته است.

نکته قابل توجه اینکه شرکت به طور معمول یک تخفیف ۵ درصدی برای فروش محصولات خود به عوامل فروش و مشتریان می‌دهد. همچنین فروش صادراتی شرکت عمدتاً به اسکانس و به نرخ سنا به صرافی‌ها می‌باشد. مبلغ فروش برای سال ۱۴۰۲ با لحاظ تخفیفات برابر با ۱۰۵۵ میلیارد تومان بوده که این رقم برای سال ۱۴۰۳ برابر با ۱۳۴۸ میلیارد تومان برآورد می‌شود.



هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



در حدود ۶۰ درصد هزینه‌های تولید، هزینه بهای مواد اولیه است و باقی آن عمدتاً مربوط به دستمزد می‌باشد. نکته مثبت در مورد صنعت کاشی و سرامیک این است که این صنعت انرژی‌بر نیست و لذا ریسک قطعی برق و گاز یا افزایش نرخ حامل‌های انرژی برای آن وجود ندارد.



کارشناسی سود

توضیحات

تولید و فروش شرکت برای سال ۱۴۰۳ در محدوده امسال قرار داده شده است. همچنین فرض شده نرخ کاشی پرسلانی ۵ و نرخ کاشی دیوار ۲.۶ دلار (با دلار آزاد) باشد که در سطوح بلندمدت تاریخی این محصولات است. نرخ تورم نیز ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.

مفروضات

۱۴۰۳	
۳۲۵,۰۰۰	نرخ فروش کاشی پرسلانی (تومان / متر مربع)
۱۶۹,۰۰۰	نرخ فروش کاشی دیواری (تومان / متر مربع)
۶۵,۰۰۰	نرخ دلار آزاد
۳۰%	افزایش حقوق

شرح (میلیارد تومان)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۴۷۴	۵۸۳	۷۹۳	۱,۰۵۵	۱,۳۴۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰۳)	(۳۹۶)	(۵۰۲)	(۶۵۵)	(۸۳۲)
سود ناخالص	۱۷۲	۱۸۷	۲۹۰	۴۰۰	۵۱۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۹)	(۲۴)	(۴۷)	(۶۳)	(۸۱)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۵	۰	۱۰	۱۴	۱۹
سود عملیاتی	۱۵۷	۱۶۳	۲۵۳	۳۵۲	۴۵۳
هزینه های مالی	(۷)	(۴)	(۲)	(۳)	(۴)
خالص سایر غیرعملیاتی	۴	۳۵	(۴)	(۴)	-
سود قبل از مالیات	۱۵۴	۱۹۴	۲۴۷	۳۴۵	۴۴۸
مالیات	(۱۲)	(۱۴)	(۲۴)	(۳۴)	(۴۵)
سود خالص	۱۴۲	۱۸۰	۲۲۴	۳۱۰	۴۰۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۸۷	۱۱۰	۱۳۷	۱۹۰	۲۴۷
سرمایه	۱۶۴	۱۶۴	۱۶۴	۱۶۴	۱۶۴
حاشیه سود ناخالص	۳۶%	۳۲%	۳۷%	۳۸%	۳۸%
حاشیه سود عملیاتی	۳۳%	۲۸%	۳۲%	۳۳%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۳۰%	۳۱%	۲۸%	۲۹%	۳۰%

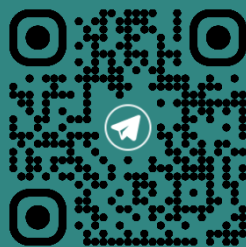
تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

مقدار تولید کاشی پرسلانی (متر مربع)									
۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۸۵۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۶۵۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۵۵۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	
۱۷۷	۱۷۲	۱۶۸	۱۶۴	۱۵۹	۱۵۵	۱۵۰	۱۴۶	۱۴۲	۵۵۰,۰۰۰
۱۹۳	۱۸۸	۱۸۴	۱۷۹	۱۷۵	۱۷۰	۱۶۵	۱۶۱	۱۵۶	۵۷۰,۰۰۰
۲۰۹	۲۰۴	۱۹۹	۱۹۵	۱۹۰	۱۸۵	۱۸۰	۱۷۶	۱۷۱	۵۹۰,۰۰۰
۲۲۵	۲۲۰	۲۱۵	۲۱۰	۲۰۵	۲۰۰	۱۹۵	۱۹۰	۱۸۵	۶۱۰,۰۰۰
۲۴۱	۲۳۶	۲۳۱	۲۲۵	۲۲۰	۲۱۵	۲۱۰	۲۰۵	۲۰۰	۶۳۰,۰۰۰
۲۵۷	۲۵۱	۲۴۶	۲۴۱	۲۳۶	۲۳۰	۲۲۵	۲۲۰	۲۱۵	۶۵۰,۰۰۰
۲۷۳	۲۶۷	۲۶۲	۲۵۶	۲۵۱	۲۴۶	۲۴۰	۲۳۵	۲۲۹	۶۷۰,۰۰۰
۲۸۹	۲۸۳	۲۷۷	۲۷۲	۲۶۶	۲۶۱	۲۵۵	۲۴۹	۲۴۴	۶۹۰,۰۰۰
۳۰۵	۲۹۹	۲۹۳	۲۸۷	۲۸۲	۲۷۶	۲۷۰	۲۶۴	۲۵۹	۷۱۰,۰۰۰

نرخ دلار آزاد (ریال)

سخن آخر

با توجه به سود پیش‌بینی شده برای سال آتی ارزش بازار فعلی شرکت در محدوده ارزشمندی قرار دارد و با توجه به پایین بودن ریسک‌های صنعت سهام این شرکت می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش‌بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ‌وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی‌باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahrb



<http://www.shahrb.ir>