

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت کاشی و سرامیک حافظ

(کحافظ)

تیر ۱۴۰۳

# نگاهی به صنعت



معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





## کاشی

کاشی فرآورده‌ای سرامیکی، متشکل از دانه‌های ظریف متبلور و متخلخل است که معمولا در حرارت بالاتر از ۱۰۰۰ درجه سانتیگراد پخته شده و در انواع لعاب‌دار و بدون لعاب تولید می‌شود. کاشی و سرامیک از محصولاتی هستند که عمده مواد تشکیل دهنده آنها خاک رس و یا سفال می‌باشند که برای نازک‌کاری و زیباسازی ساختمان به منظور پوشیدن سطوح کف و دیوار استفاده می‌شود و به آن در اصطلاح سنگ مصنوعی نیز گفته می‌شود.



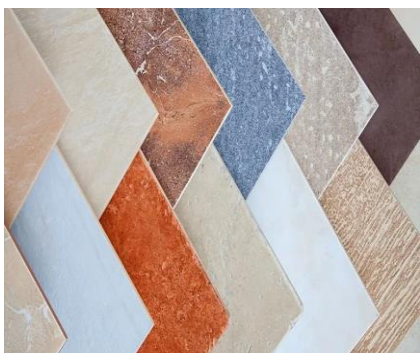
## سرامیک

سرامیک در واقع یک نوع کاشی است که به عنوان کفپوش و یا جهت پوشش دیوارها در برخی فضاهای داخلی استفاده می‌شود. برای ساخت سرامیک‌ها معمولا مواد خام مانند: خاک رس، کائولن، اکسید آلومینیوم، کاربید سیلیکون، کاربید تنگستن و موارد خالص دیگر را با آب مخلوط کرده و خمیر بدست آمده را در قالب‌های از پیش تعیین شده می‌ریزند، سپس در دستگاه خشک‌کن می‌گذارند تا مواد خشک شوند و شکل قالب را به خود گیرند، در نهایت آنها را در کوره‌های کاشی‌پزی حرارت می‌دهند.





تفاوت اصلی کاشی و سرامیک، در میزان استحکام آن است. کاشی به دلیل ظرافت بیشتر و وزن پرس کمتر، در بدنه کار می‌شود ولی سرامیک به دلیل پرس سنگین‌تر و استحکام بالاتر در کف کار می‌شود.



کاشی



سرامیک

یک قطعه کاشی از ۲ قسمت تشکیل می‌شود:

- ۱) بخش سفالی که قسمت اصلی و استخوان‌بندی کاشی را تشکیل می‌دهد.
- ۲) لعاب کاشی که ماده‌ای شیشه‌ای است و روی بخش سفالی قرار می‌گیرد.

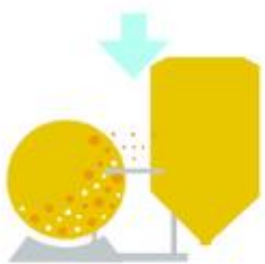
کاشی‌های تولیدی نیز بر مبنای کاربرد به چند دسته تقسیم می‌شوند.

- ✓ کاشی کف
- ✓ کاشی دیوار
- ✓ کاشی پرسلان

کاشی پرسلان، کاملاً شبیه سرامیک ساخته می‌شود و باتوجه به شرایط تولید آن (فشار و حرارت بالا) دارای مقاومت بالایی می‌باشد و باتوجه به جذب کم آب، در نمای خانه و کف ساختمان قابل استفاده است. در واقع کاشی پرسلان، یکی از جدیدترین تکنولوژی‌های این صنعت می‌باشد.



مواد اولیه



بال میل و اسپری درایر



آماده‌سازی لعاب



پرس



خشک‌کن



اعمال لعاب



پخت



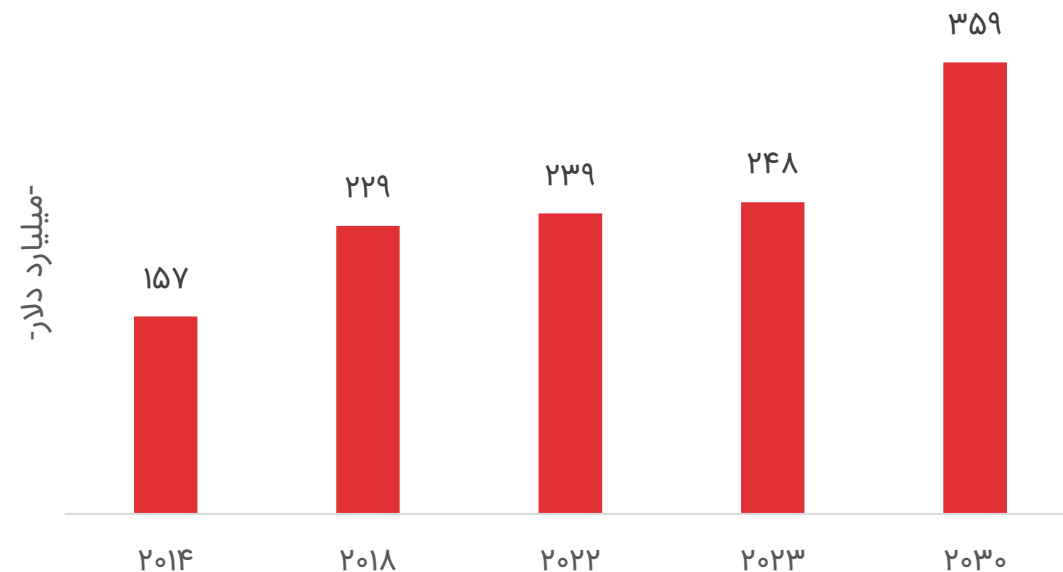
کاشی



### تولید و مصرف جهانی کاشی و سرامیک



### ارزش بازار جهانی کاشی و سرامیک

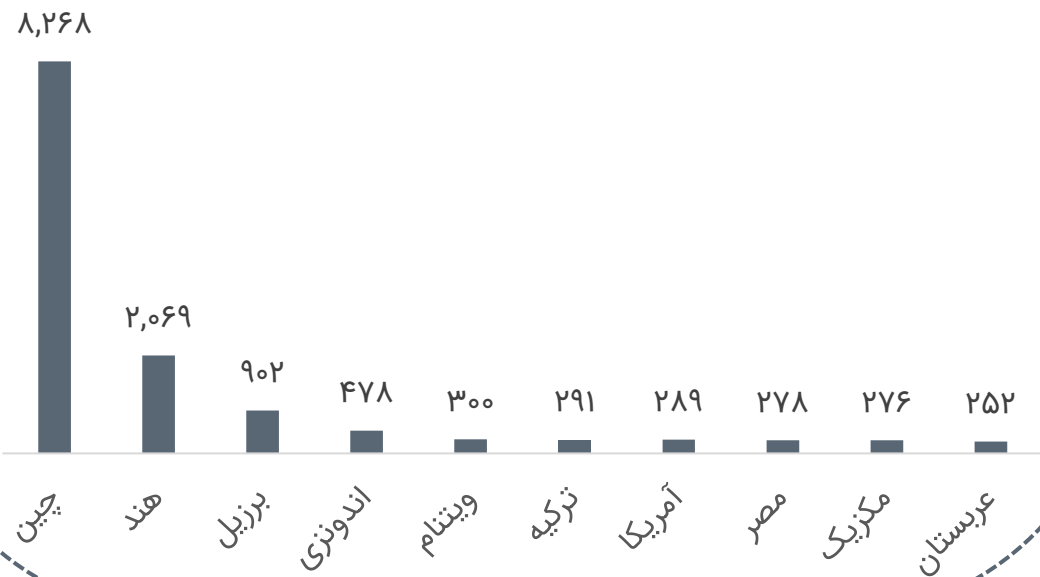




# بزرگترین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان کاشی جهانی (سال ۲۰۲۱)

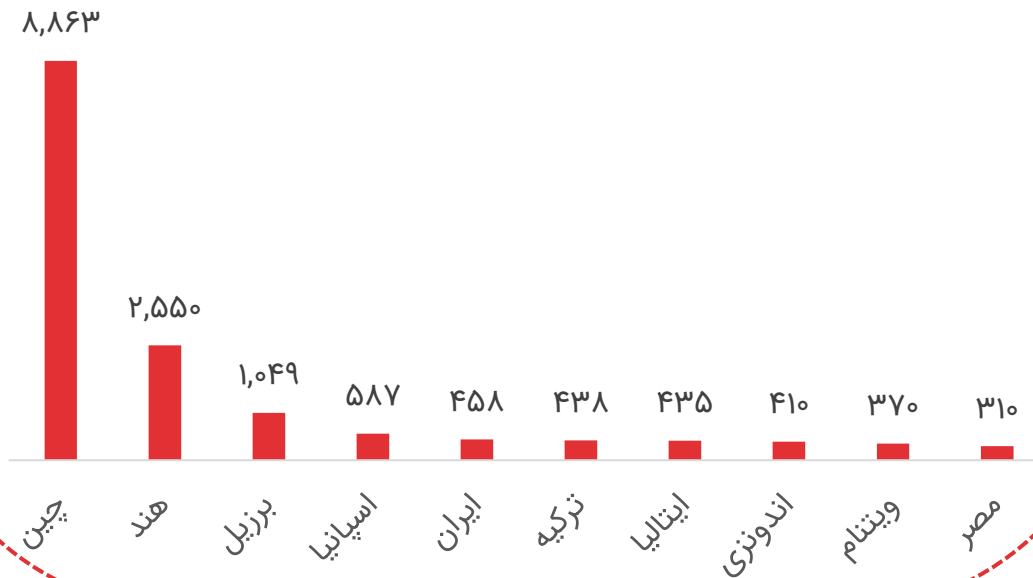
بزرگترین مصرف‌کنندگان کاشی در جهان

(میلیون مترمربع)



بزرگترین تولیدکنندگان کاشی در جهان

(میلیون مترمربع)

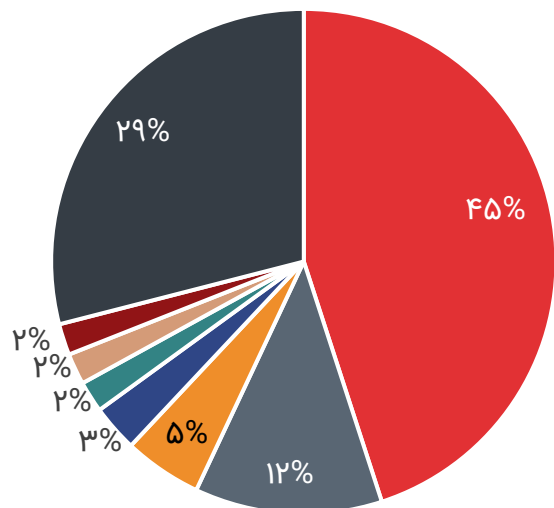






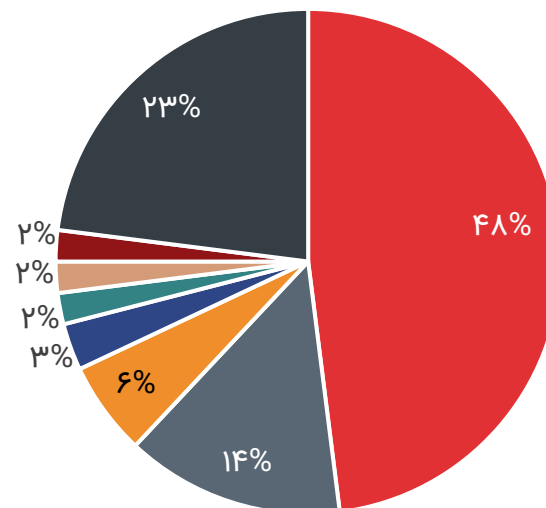
## سهم کشورها از مصرف کاشی جهانی (سال ۲۰۲۱)

سهم کشورها از مصرف کاشی جهانی



چین ۴۵% هند ۱۲% برزیل ۵% اندونزی ۳% ویتنام ۲% ترکیه ۲% آمریکا ۲% سایر ۲۹%

سهم کشورها از تولید کاشی جهانی



چین ۴۸% هند ۱۴% برزیل ۶% اسپانیا ۳% ایران ۲% ترکیه ۲% ایتالیا ۲% سایر ۲۳%

• سهم از بازار تولید کاشی ایران حدود ۲.۵ درصد است.

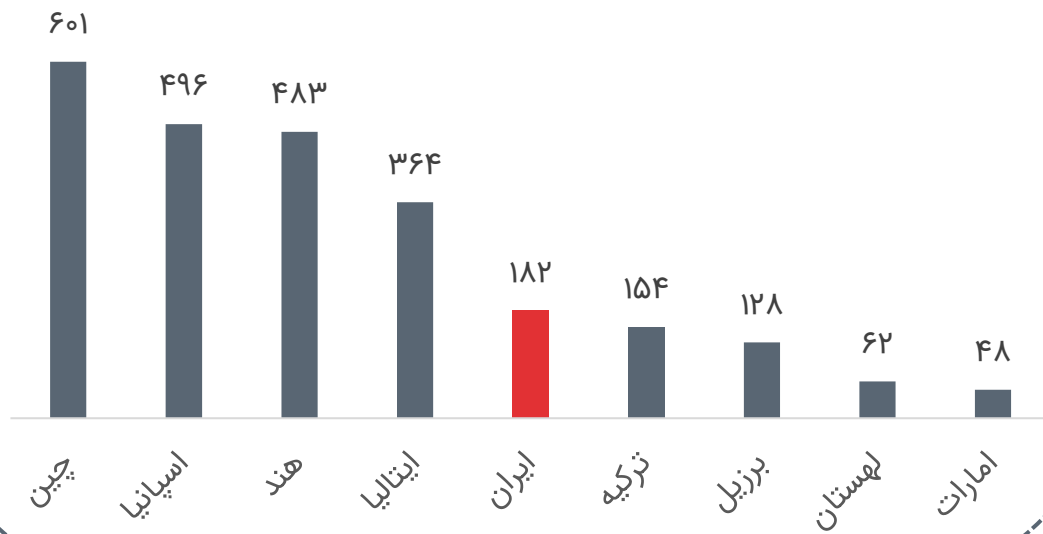




# بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان کاشی جهانی (سال ۲۰۲۱)

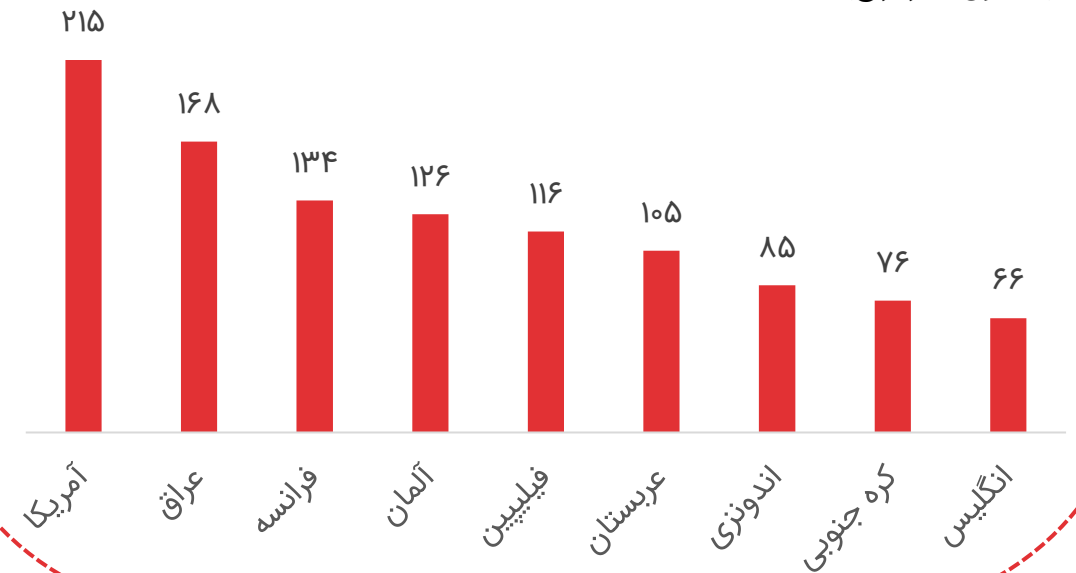
بزرگترین صادرکنندگان کاشی در جهان

(میلیون مترمربع)



بزرگترین واردکنندگان کاشی در جهان

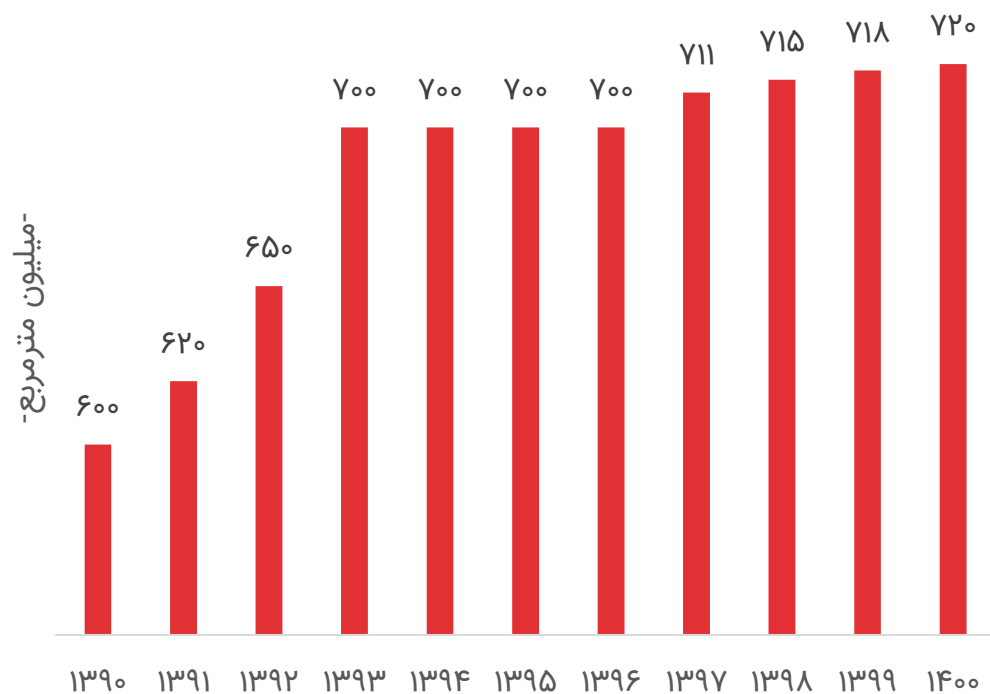
(میلیون مترمربع)



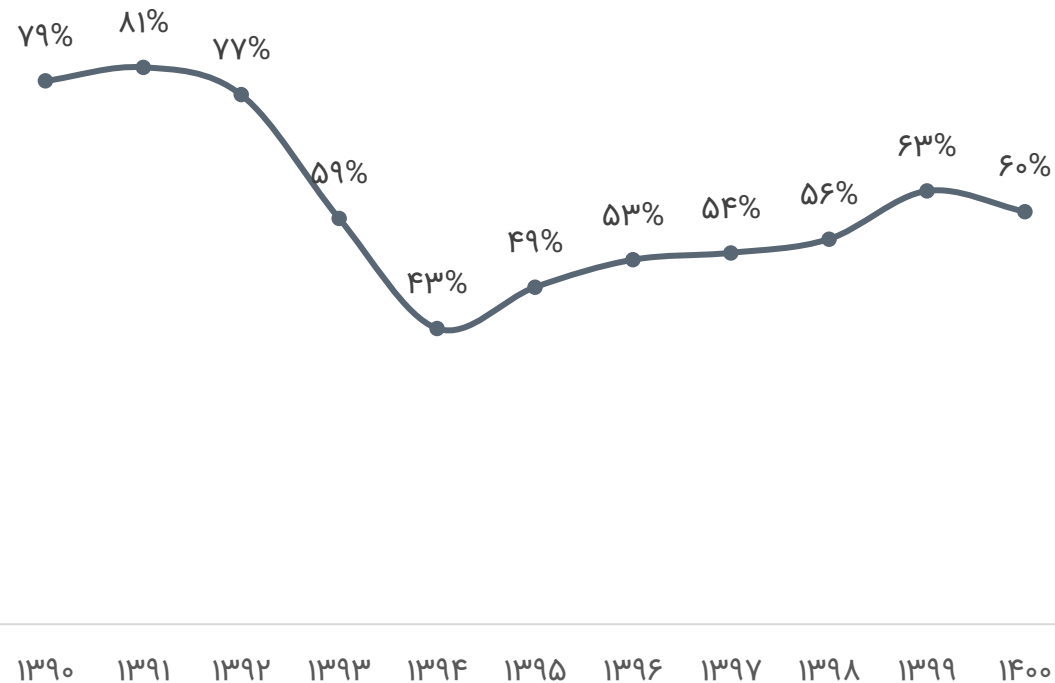


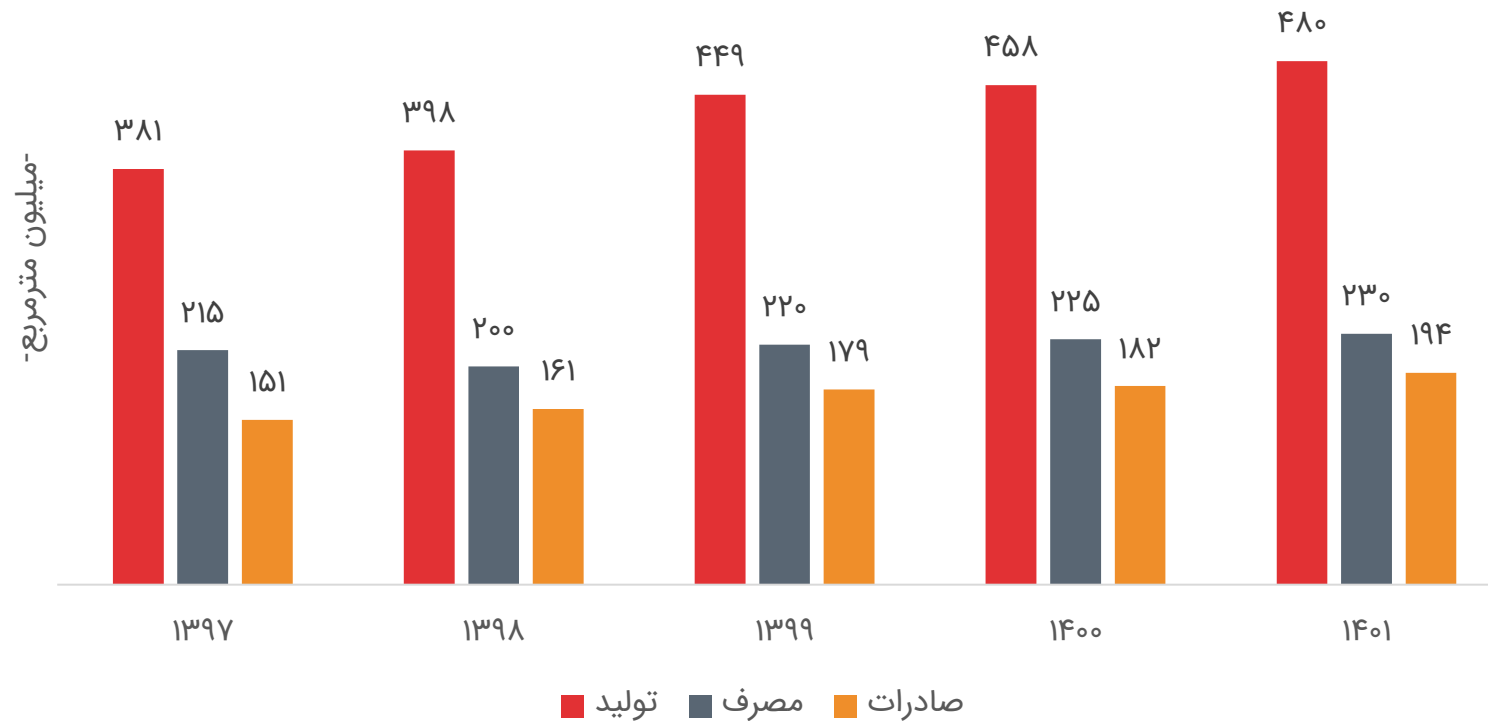


### ظرفیت اسمی کاشی و سرامیک ایران



### نسبت تولید به ظرفیت کاشی و سرامیک ایران

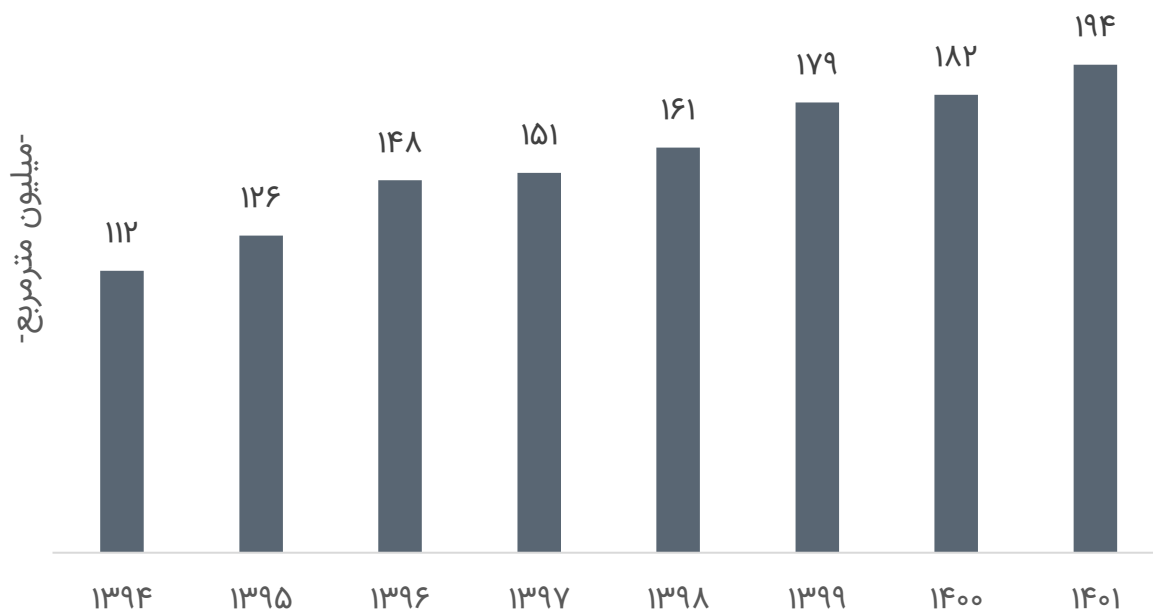




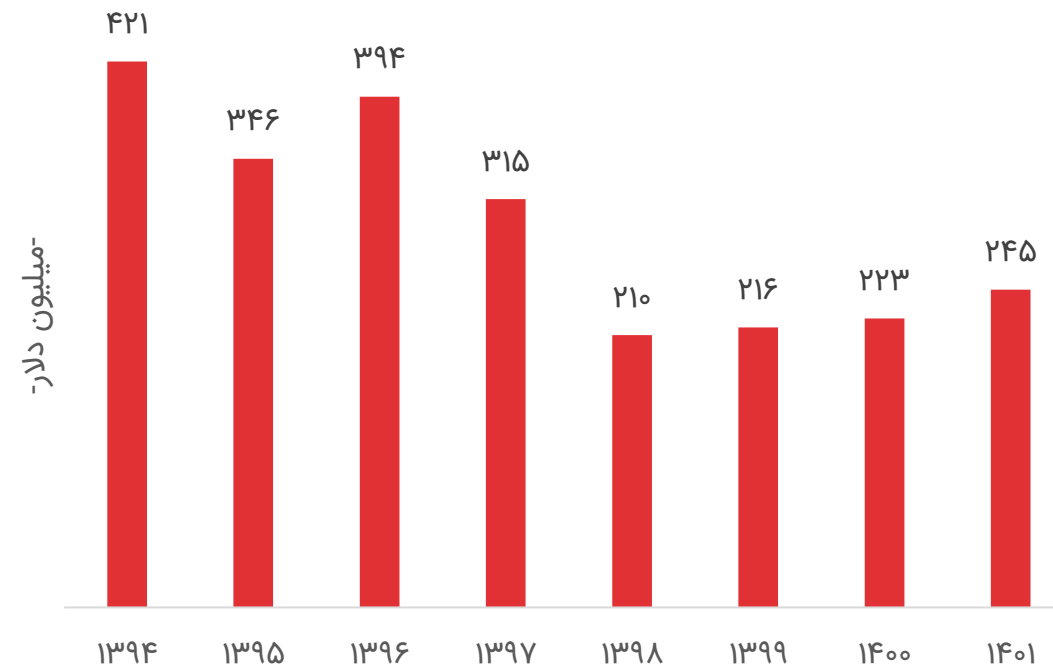
• بطور میانگین در سه سال اخیر ۴۰ درصد از حجم تولید کاشی و سرامیک بصورت صادراتی بفروش رسیده است.



### مقدار صادرات کاشی و سرامیک ایران



### ارزش دلاری صادرات کاشی و سرامیک



- در سال ۱۴۰۱ محصول کاشی و سرامیک ایران به ۵۹ کشور صادر شده است.
- در سال ۱۴۰۱ حجم صادرات کاشی و سرامیک رشد ۶ درصدی را نسبت به سال ۱۴۰۰ به ثبت رسانده است.



# صادرات کاشی و سرامیک ایران به کشورهای جهان (سال ۱۴۰۱)

ارزش صادرات ایران به کشورهای جهان

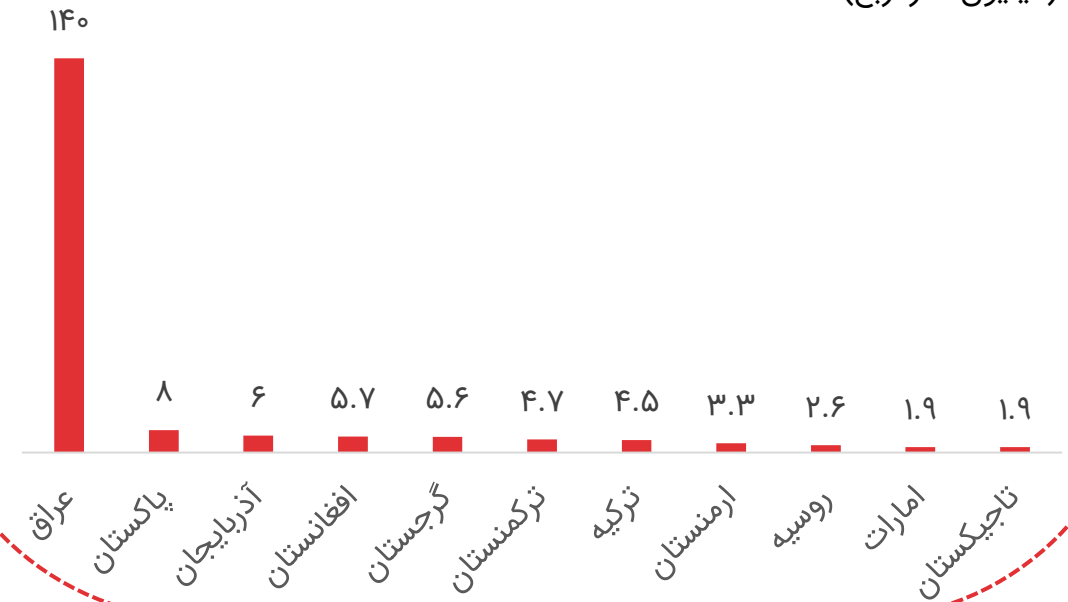
(میلیون دلار)



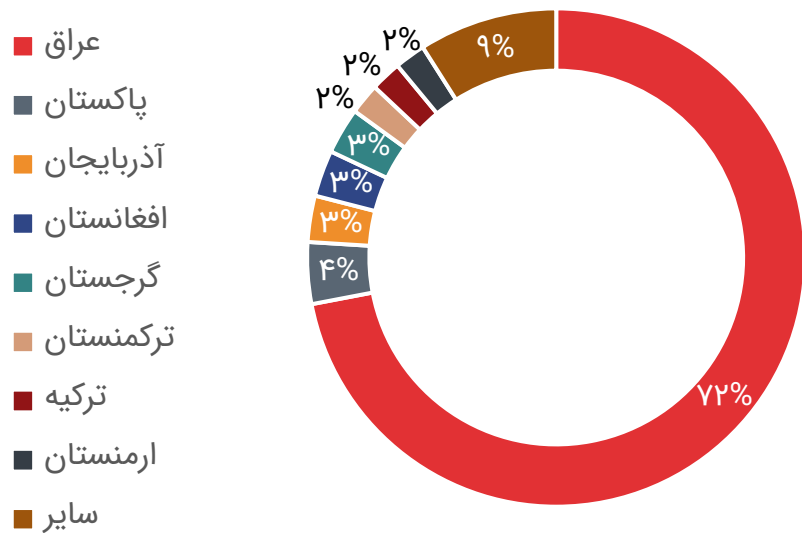
• ارزش کل صادرات کاشی و سرامیک در سال ۱۴۰۱ حدود ۲۴۵ میلیون دلار بوده است.

حجم صادرات ایران به کشورهای جهان

(میلیون مترمربع)

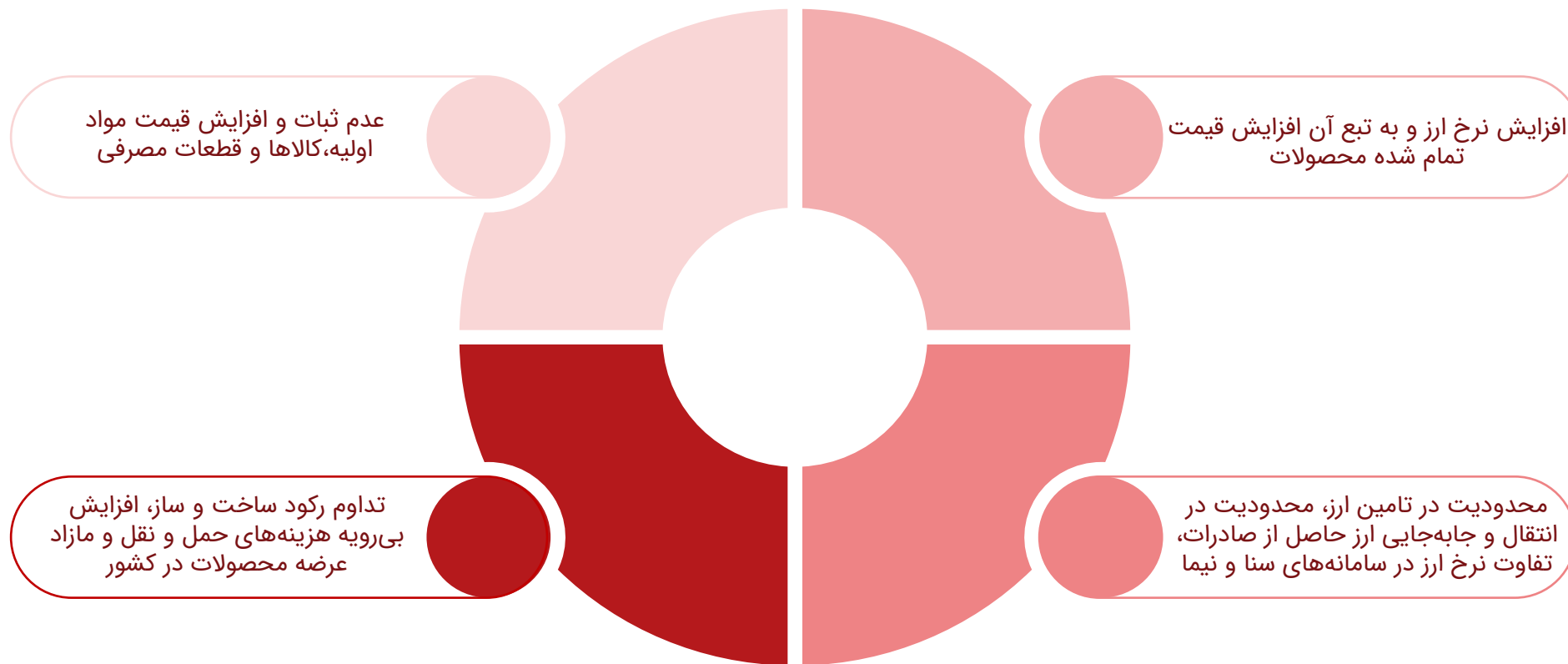


• حجم کل صادرات کاشی و سرامیک در سال ۱۴۰۱ حدود ۱۹۵ میلیون مترمربع بوده است.



• عراق بالاترین سهم صادراتی کاشی و سرامیک ایران را دارا می‌باشد.







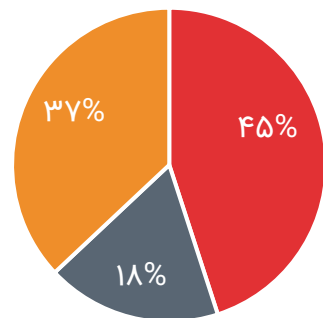
شرکت	محصول	ظرفیت اسمی سال ۱۴۰۲	تولید ۱۴۰۲	تولید به ظرفیت
	محصولات کاشی دیوار	۵,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع	۳,۸۱۷,۹۳۵ مترمربع (۹ ماهه ۱۴۰۲)	۶۹%
کساوه	محصولات کاشی کف	۲,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع	۲,۵۶۹,۵۶۰ مترمربع (۹ ماهه ۱۴۰۲)	۱۰۳%
	چینی بهداشتی	۲,۷۰۰ تن	۲,۰۲۴ تن (۹ ماهه ۱۴۰۲)	۷۵%
	گرانول	۴۵,۰۰۰ تن	-	-
کحافظ	کاشی پرسلان	۴,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع	۴,۸۸۲,۸۰۹ مترمربع	۱۲۲%
	کاشی دیواری	۱,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع	۱,۴۱۱,۶۰۲ مترمربع	۹۴%
	کاشی کف	۲,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع	۲,۰۶۶,۷۵۷ مترمربع	۱۰۳%
کترام	محصولات لعابدار	۳,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع	۱,۸۲۲,۴۷۶ مترمربع	۶۱%
کلوند	کاشی دیوار	۳,۱۰۰ هزار مترمربع	۲,۷۷۲ هزار مترمربع	۸۹%
	کاشی کف	۱,۶۰۰ هزار مترمربع	۱,۳۶۱ هزار مترمربع	۸۵%
	کاشی پرسلان	۴,۲۰۰ هزار مترمربع	۳,۴۴۵ هزار مترمربع	۸۲%
کپارس	کاشی دیوار	۳,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع	۳,۲۶۴,۰۵۷ مترمربع	۹۳%
	کاشی پرسلان لعابدار	۱,۳۰۰,۰۰۰ مترمربع	۱,۳۸۷,۶۸۳ مترمربع	۱۰۷%
	کاشی پرسلان لعابدار جدید	۱,۵۰۰,۰۰۰ مترمربع	۱,۴۱۷,۹۹۱ مترمربع	۹۴%
کهرام	کاشی گرانیته	۲,۷۰۰,۰۰۰ مترمربع	۶۶۲,۵۲۲ مترمربع	۲۴%
کسعدی	گروه محصولات کاشی و سرامیک	۳,۴۶۶,۷۱۰ مترمربع	۳,۴۸۱,۳۲۴ مترمربع	۱۰۰%
کصدف	گروه محصولات کاشی و سرامیک	۳,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع	۲,۶۷۷,۹۷۰ مترمربع	۸۹%





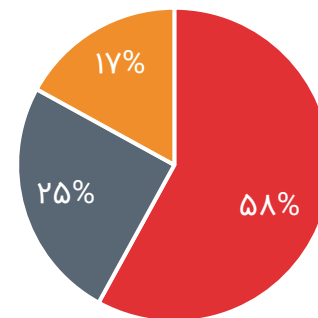
## ساختار تولید شرکت‌های مشابه تولیدکننده کاشی و سرامیک

کلوند



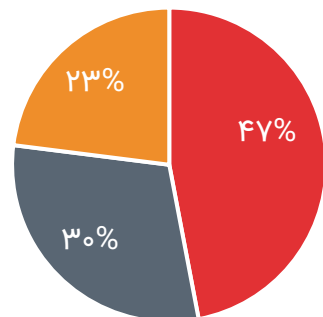
■ پرسلان ■ کف ■ دیوار

کحافظ



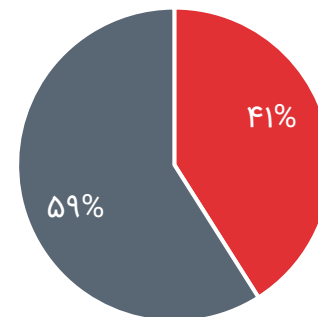
■ پرسلان ■ کف ■ دیوار

کساوه



■ کاشی و سرامیک ■ پرسلان ■ دیوار

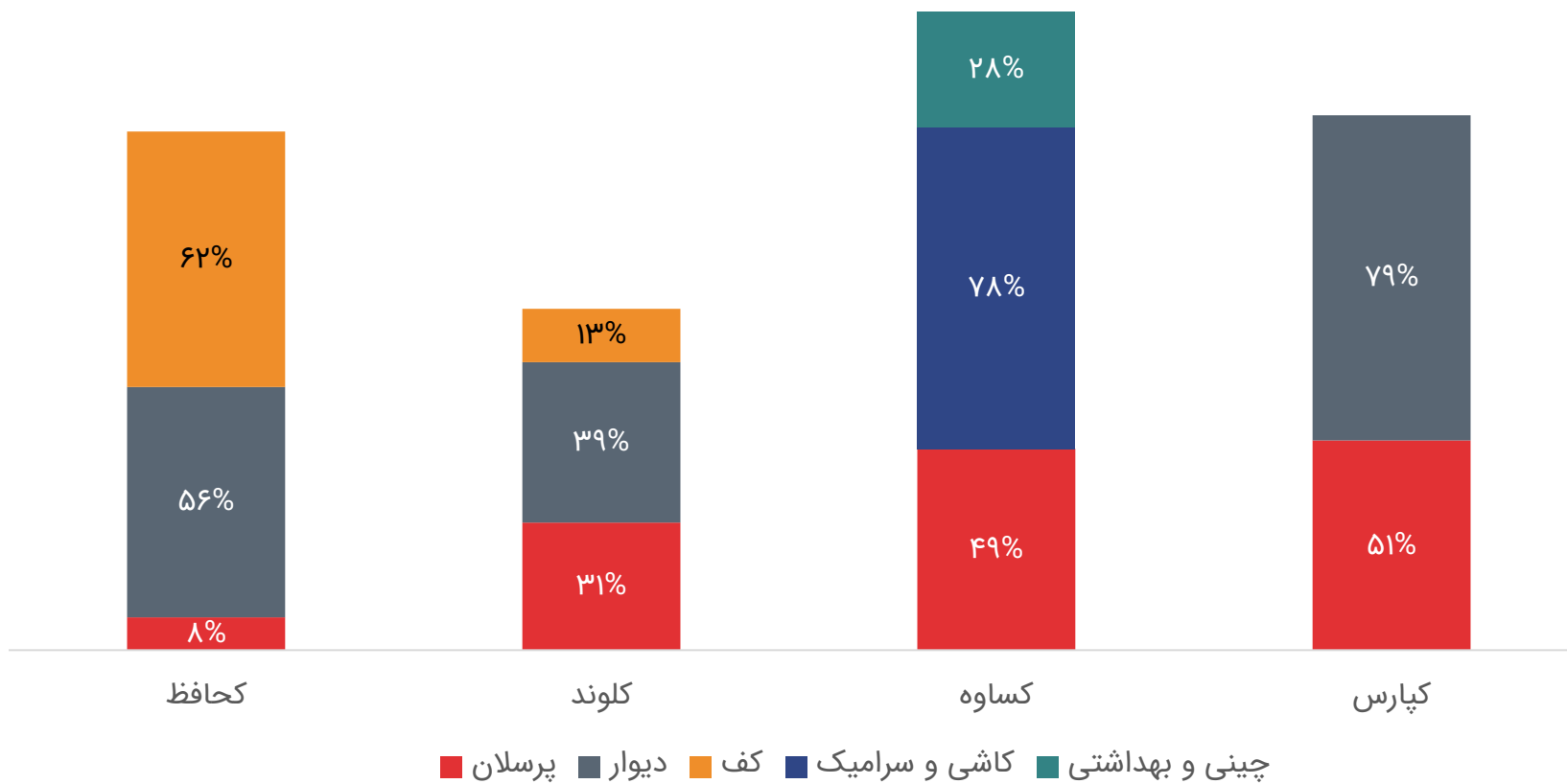
کیارس



■ پرسلان ■ دیوار



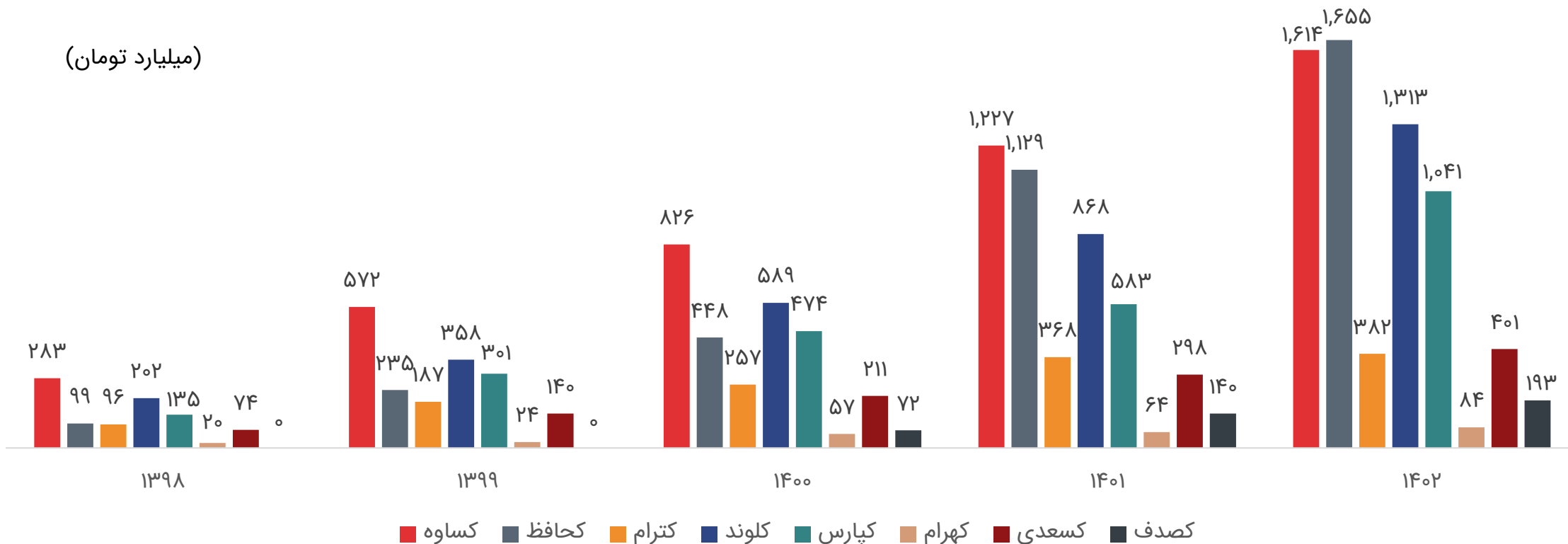
## سهم صادرات محصولات تولیدی شرکت‌های مشابه تولیدکننده کاشی و سرامیک





# مقایسه مبلغ فروش سالانه شرکتهای تولیدکننده کاشی و سرامیک

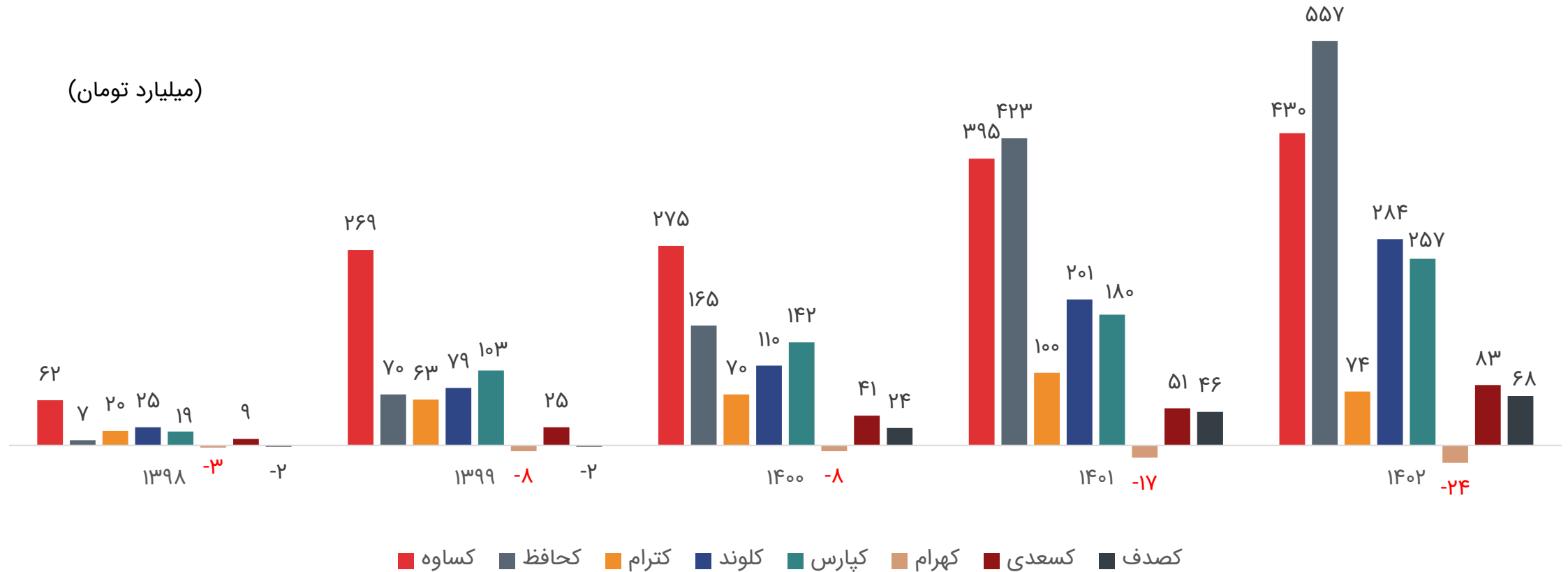
(میلیارد تومان)





# مقایسه سود خالص سالانه شرکتهای تولیدکننده کاشی و سرامیک

(میلیارد تومان)



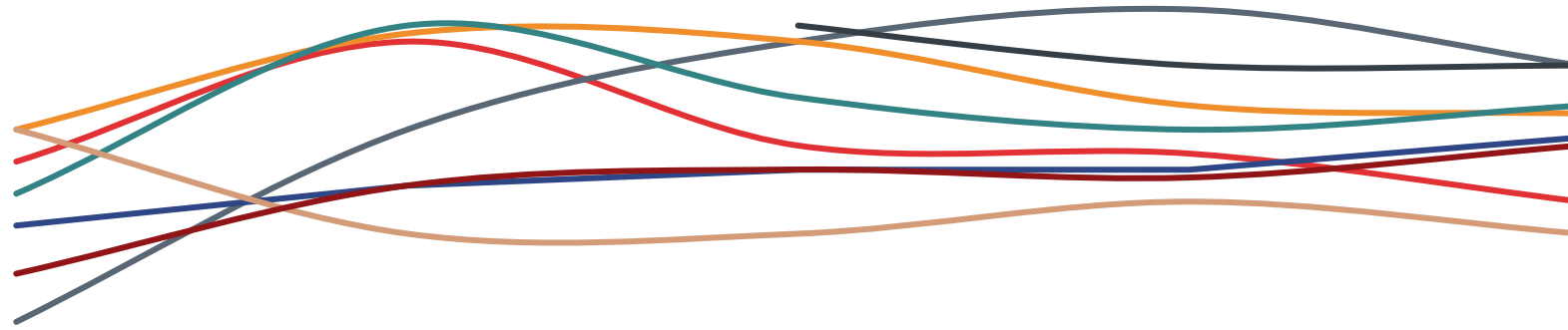


عنوان	کصف	کسعدی	کهرام	کیارس	کلوند	کترام	کحافظ	کساوه
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-۶۰%	-۷۰%	-۸۱%	-۶۵%	-۶۹%	-۶۶%	-۶۰%	-۷۶%
سود ناخالص	۴۰%	۳۰%	۱۹%	۳۵%	۳۱%	۳۴%	۴۰%	۲۴%
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳%	-۸%	-۱۰%	-۶%	-۶%	-۸%	-۵%	-۴%
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۰%	۰.۳%	-۳۷%	-۰.۲%	۱%	۰.۴%	۲%	۲%
سود عملیاتی	۳۷%	۲۲%	-۲۹%	۲۹%	۲۶%	۲۶%	۳۷%	۲۲%
هزینه‌های مالی	-۱%	-۱.۶%	-۰.۴%	-۰.۶%	-۲%	-۷%	-۴%	-۱%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰.۱%	۳%	۰.۵%	۰.۸%	۰.۸%	۰.۷%	۰.۴%	۲%
سود (زیان) خالص	۳۵%	۲۱%	-۲۹%	۲۵%	۲۲%	۱۹%	۳۴%	۲۱%





۵۰%  
۴۵%  
۴۰%  
۳۵%  
۳۰%  
۲۵%  
۲۰%  
۱۵%  
۱۰%  
۵%  
۰%



	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
کساره	۲۸%	۴۳%	۳۰%	۲۹%	۲۳%
کحافظ	۸%	۳۲%	۴۳%	۴۷%	۴۰%
کترام	۳۲%	۴۴%	۴۳%	۳۵%	۳۴%
کلوند	۲۰%	۲۵%	۲۷%	۲۷%	۳۱%
کپارس	۲۴%	۴۵%	۳۶%	۳۲%	۳۵%
کهرام	۳۲%	۱۹%	۱۹%	۲۳%	۱۹%
کسعدی	۱۴%	۲۵%	۲۷%	۲۶%	۳۰%
کصدف			۴۵%	۴۰%	۴۰%



## مقایسه شرکتهای تولیدکننده کاشی و سرامیک

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	P/B	سهام شناور	دوره وصول مطالبات نسبت بدهی
کساوه	گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	۱۵۳	۷۷۵	۲,۴۶۱	۵.۷	۱.۴	۳.۲	۲۱%	۷۵
کحافظ	سرمایه گستر آریا	۵۱۴	۱,۷۱۱	۲,۶۲۹	۴.۷	۱.۵	۱.۵	۲۶%	۱۳۹
کترام	شخص حقیقی	۱۷۰	۲۹۷	۹۴۶	۱۲.۷	۲.۴	۳.۲	۷۲%	۱۱۶
کلوند	سرمایه‌گذاری صدر تامین	۳۸۵	۶۹۵	۱,۵۵۸	۵.۵	۱.۱	۲.۲	۳۵%	۱۲۴
کپارس	صنایع کاشی و سرامیک سینا	۱۶۳	۷۹۶	۱,۳۰۷	۵	۱.۲	۱.۵	۴۵%	۷۵
کهرام	مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان	۷.۵	-۱۰۵	۲۲۲	-	۲.۷	-	۵۰%	۸۴
کسعدی	سرمایه‌گذاری صدر تامین	۵۰	۱۹۳	۷۹۰	۹.۵	۲	۴.۲	۶۰%	۱۳۶
کصدف	تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده	۳۶	۱۵۱	۶۵۳	۹.۶	۳.۴	۴.۳	۵۴%	۱۲۱



## مقایسه بازدهی شرکتهای تولیدکننده کاشی و سرامیک

نماد	۱ماهه	۳ماهه	۶ماهه	۱ساله	۳ساله
کساوه	-۶%	-۱۴%	-۲۱%	-۲۳%	-۸%
کحافظ	-۱%	-۲۲%	-۳۱%	-۲۶%	۹۰%
کترام	-۱۸%	-۱۵%	-۲۸%	-۳۳%	-۲۴%
کلوند	۲%	-۲%	-۰.۵%	۱۹%	۲۲۴%
کپارس	-۱۰%	-۱۷%	-۱۸%	-۲%	۲۰%
کهرام	-۰.۲%	-۳%	-۷%	-۳۵%	-۷۳%
کسعدی	-۱۰%	-۱۸%	-۱۰%	-۱۲%	۶۲%
کصدف	-۲%	-۸%	-۱۰%	-۳۱%	۱۱۷%

نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





## میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۰.۹ روز ۳۰

۱.۴ روز ۹۰

## میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)

۳.۴ روز ۳۰

۳.۷ روز ۹۰

## بازدهی

یک ماهه -۱%

سه ماهه -۲۲%

۶ ماهه -۳۱%

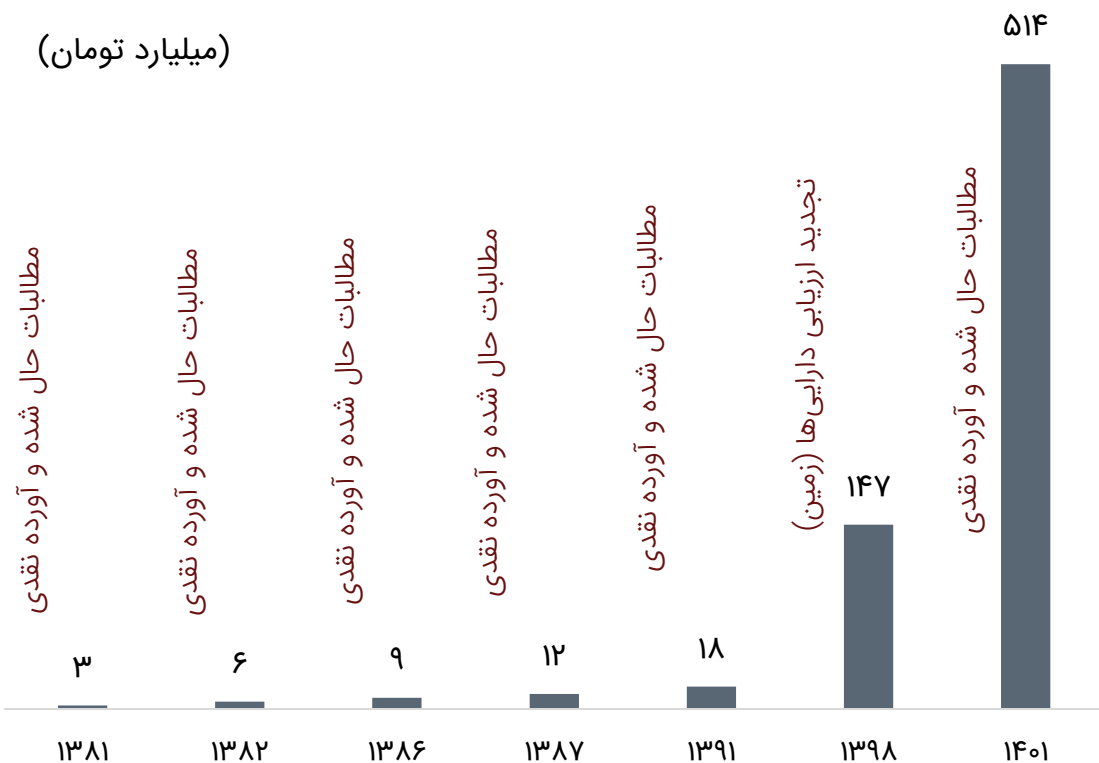
**آخرین قیمت**  
ریال ۲,۶۷۳

**ارزش بازار**  
میلیارد تومان ۲,۶۲۹



## تغییرات سرمایه

(میلیارد تومان)



## کاشی و سرامیک حافظ

- تاسیس شرکت ۱۳۵۵
- تبدیل به سهامی خاص ۱۳۶۶
- تبدیل به سهامی عام ۱۳۷۳
- پذیرش در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران ۱۳۷۳
- عرضه اولیه شرکت ۱۳۷۸

مرکز اصلی کارخانه در شهر زرقان، استان فارس و دفتر تهران در خیابان شریعتی، خیابان زیبا می‌باشد.

• تعداد پرسنل فعلی شرکت ۷۱۷ نفر است.

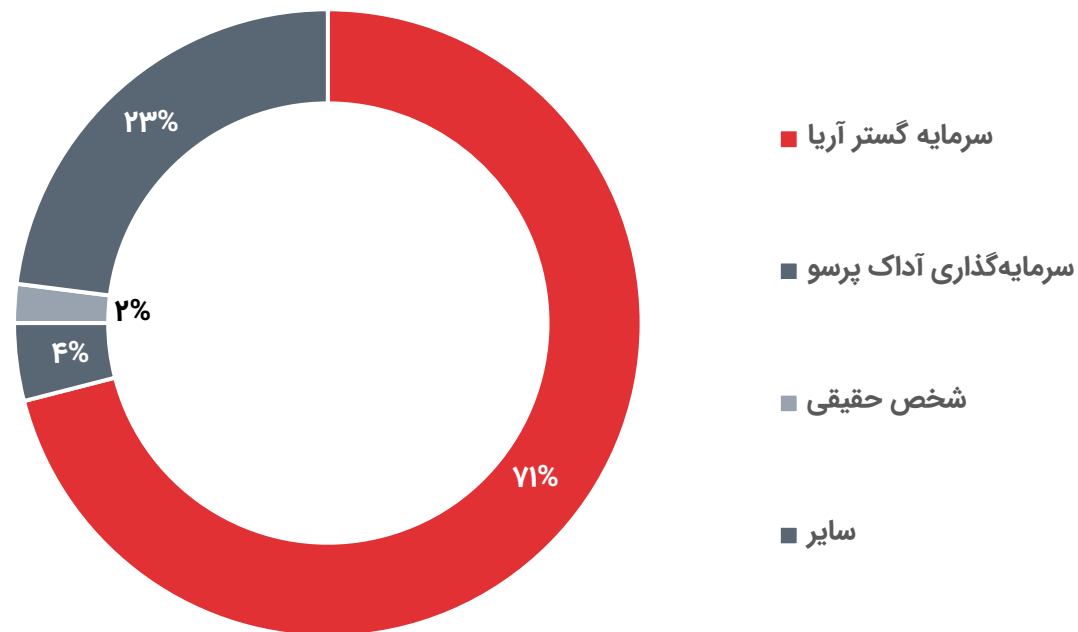


## اعضای هیئت مدیره

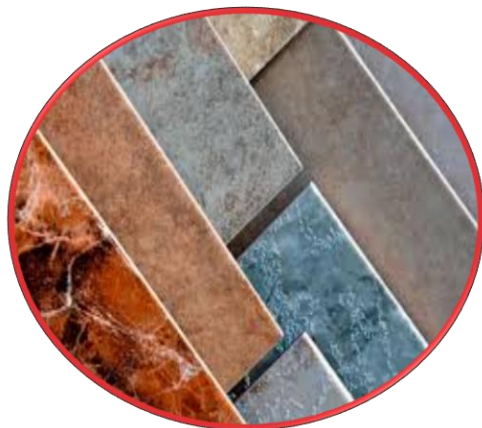


(امیر مصطفی اعرابی پور) شرکت پردیس فناوری پارتاک (آفاق)	مدیر عامل و عضو هیئت مدیره
(علی دوائی) شرکت سرمایه گستر آریا	رئیس هیئت مدیره
(حمید میر طاووسی مهباری) شرکت تدبیرپرداز دلسا	نایب رئیس هیئت مدیره
(حسین پیچکا) شرکت آریا شاتل	عضو هیئت مدیره
(احسان محبی رسا) گروه فناوری ارتباطات و اطلاعات شاتل	عضو هیئت مدیره

## ترکیب سهامداران شرکت







کاشی پرسلان

ظرفیت اسمی: ۴ میلیون مترمربع



کاشی دیواری

ظرفیت اسمی: ۱.۵ میلیون متر مربع



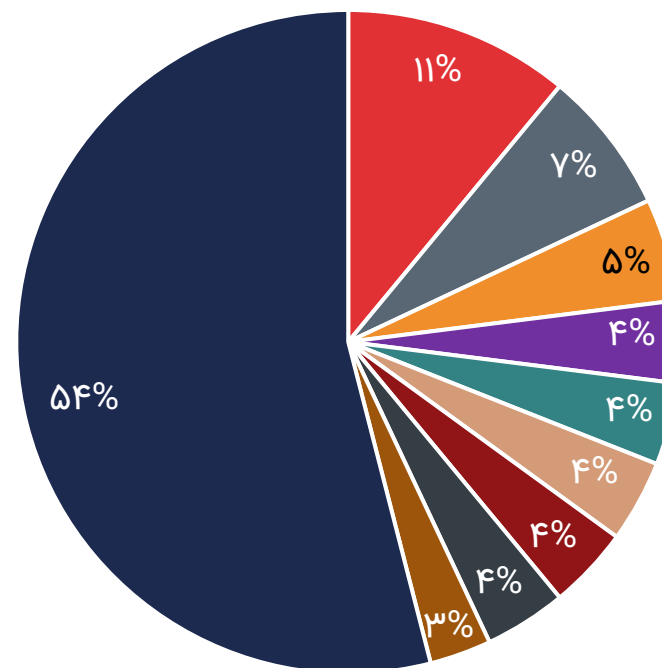
کاشی کف

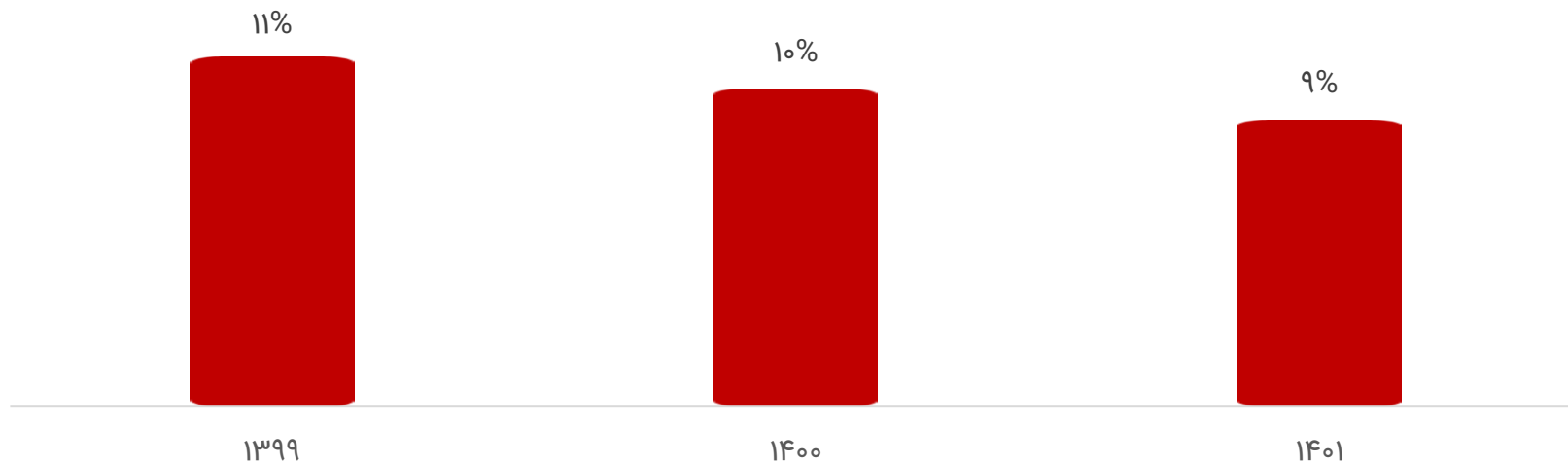
ظرفیت اسمی: ۲ میلیون متر مربع

- قیمت فروش محصولات داخلی با توجه به شرایط بازار رقابتی، براساس آیین نامه فروش تعیین می شود همچنین قیمت های مصوب طبق کمیسیون فروش مطابق با آیین نامه شرکت براساس طرح و ابعاد مربوطه به تایید اعضا کمیسیون و هیئت مدیره صورت می گیرد.
- فروش صادراتی محصولات عمدتاً به کشورهای روسیه، عراق، آسیای میانه و جنوب خلیج فارس می باشد.



- احمد کریم شلال (عصاری)
- پژواک سرام پارسیان پرگاس
- روناک سرام پارسه
- آيسان ايده لوتوس
- زيباگستران مانا اقليم
- سعيد عبدی
- شرکت رنگاله
- محمد سادتيان محمودی
- آروين پايدار اسپادانا
- ساير





نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

**بررسی وضعیت مالی**

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





ترکیب دارایی‌های شرکت	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)							دارایی	
	میانگین ۵ ساله	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		۱۳۹۸
	۱%	۱%	۱%	۲۳	۱۶	۴۳	۱۴	۳	موجودی نقد
	۱۶%	۲۸%	۲۱%	۷۷۳	۴۵۵	۱۷۲	۸۸	۲۱	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
	۱۲%	۱۸%	۱۴%	۴۸۰	۳۰۸	۱۵۸	۵۴	۴۵	موجودی مواد و کالا
	۴%	۵%	۷%	۱۲۷	۱۴۱	۲۴	۱۸	۲۳	پیش پرداخت‌ها
	۳۳%	۵۲%	۴۳%	۱,۴۰۳	۹۲۰	۳۹۷	۱۷۴	۹۲	جمع دارایی‌های جاری
	۰%	۰%	۰%	۱	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذارهای بلند مدت
	۶۴%	۴۴%	۵۱%	۱,۱۹۵	۱,۰۹۹	۱,۰۲۸	۶۷۸	۲۷۳	دارایی‌های ثابت مشهود
	۰%	۰%	۰%	۱۰	۱۰	۱۰	۰	۰	دارایی‌های نامشهود
	۶۷%	۴۸%	۵۷%	۱,۳۱۲	۱,۲۱۵	۱,۰۳۹	۶۷۹	۲۸۲	جمع دارایی‌های غیرجاری
				۲,۷۱۴	۲,۱۳۵	۱,۴۳۶	۸۵۲	۳۷۳	جمع داراییها



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)					بدهی
میانگین ۵ ساله	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۴۱%	۶۵%	۵۳%	۶۴۷	۵۰۲	۴۶۲	۸۰	۳۷	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۵%	۸%	۸%	۷۶	۷۶	۲۴	۱۶	۵	پیش دریافتها
۱%	۰%	۲%	۰	۲۲	۲۵	۰	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۰%	۰%	۰%	۲	۳	۲	۲	۲	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱۳%	۶%	۴%	۶۴	۳۸	۲۲۶	۱۵۲	۹	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۶۰%	۷۹%	۶۸%	۷۹۰	۶۴۰	۷۳۹	۲۵۰	۵۳	جمع بدهیهای جاری
۳۴%	۱۵%	۱۶%	۱۵۰	۱۵۰	۰	۴۳۸	۲۲۲	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
۴%	۴%	۱۵%	۴۳	۱۳۸	۸	۲	۴	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱%	۲%	۱%	۲۰	۱۲	۴	۲	۴	ذخیره مزایای پایان خدمت
۴۰%	۲۱%	۳۲%	۲۱۴	۳۰۰	۱۲	۴۴۳	۲۳۰	جمع بدهیهای غیر جاری
			۱,۰۰۳	۹۴۰	۷۵۱	۶۹۲	۲۸۳	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۳۷%	۴۴%	۵۲%	۸۱%	۷۶%	نسبت بدهی



۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	حقوق صاحبان سهام
۹۸۴	۵۱۴	۵۱۴	۱۴۷	۱۴۷	سرمایه
۶۳	۳۵	۱۴	۵	۱	اندوخته قانونی
۶۶۴	۶۴۴	۱۵۶	۸	(۵۹)	سود (زیان) انباشته
۱,۷۱۱	۱,۱۹۴	۶۸۴	۱۶۰	۹۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۶۳%	۵۶%	۴۸%	۱۹%	۲۴%	نسبت حقوق صاحبان سهام



۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	میلیارد تومان
۱,۶۵۵	۱,۱۲۹	۴۴۸	۲۳۵	۹۹	فروش
(۹۹۱)	(۵۹۶)	(۲۵۵)	(۱۶۰)	(۹۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۶۴	۵۳۳	۱۹۳	۷۵	۸	سود (زیان) ناخالص
(۷۹)	(۶۴)	(۱۲)	(۶)	(۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۷	(۱۵)	(۶)	(۵)	۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶۱۲	۴۵۳	۱۷۵	۶۴	۷	سود (زیان) عملیاتی
(۶۲)	(۳۴)	(۵)	(۲)	(۲)	هزینه های مالی
۷	۵	۱۶	۱۷	۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵۵۷	۴۲۵	۱۸۶	۷۹	۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	(۲)	(۲۱)	(۹)	(۲)	مالیات
۵۵۷	۴۲۳	۱۶۵	۷۰	۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵۵۷	۴۲۳	۱۶۵	۷۰	۷	سود (زیان) خالص
۵۷	۴۳	۱۷	۷	۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



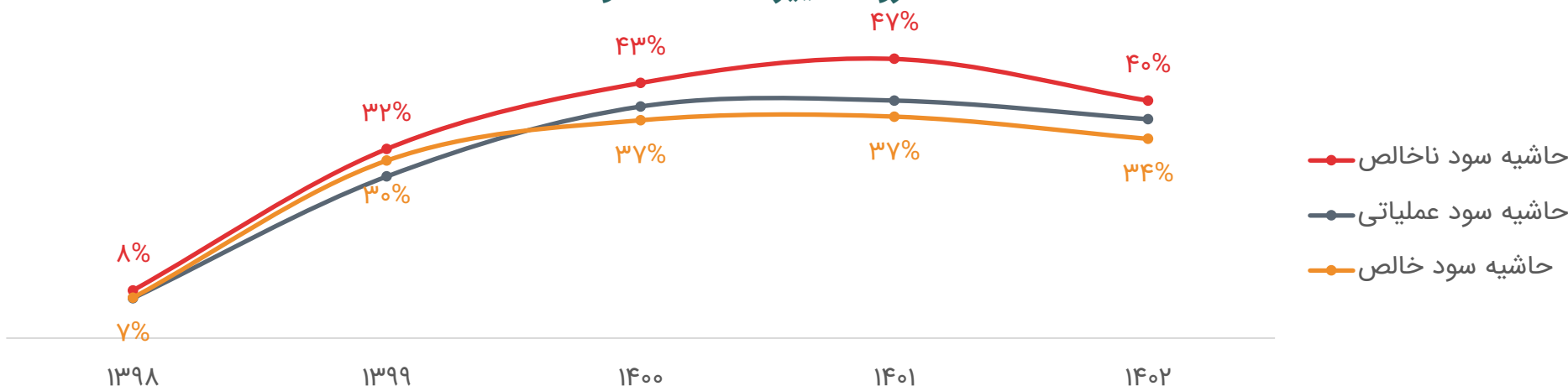


۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	هزار دلار
۳۲,۰۰۰	۳۲,۰۷۰	۱۷,۰۰۱	۱۰,۴۳۰	۷,۷۱۷	فروش
۱۱,۸۳۷	۱۲,۸۷۵	۶,۶۵۴	۲,۸۴۹	۵۲۰	سود (زیان) عملیاتی
۱۰,۷۷۳	۱۲,۰۰۳	۶,۲۵۹	۳,۱۲۹	۵۲۸	سود (زیان) خالص



نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۹۲%	-۶۸%	-۵۷%	-۵۳%	-۶۰%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۵%	-۳%	-۳%	-۶%	-۵%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳%	-۲%	-۱%	-۱%	۲%
هزینه های مالی	-۲%	-۱%	-۱%	-۳%	-۴%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴%	۷%	۴%	۰%	۰%
مالیات	-۲%	-۴%	-۵%	۰%	۰%

## روند تغییرات حاشیه سود



نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

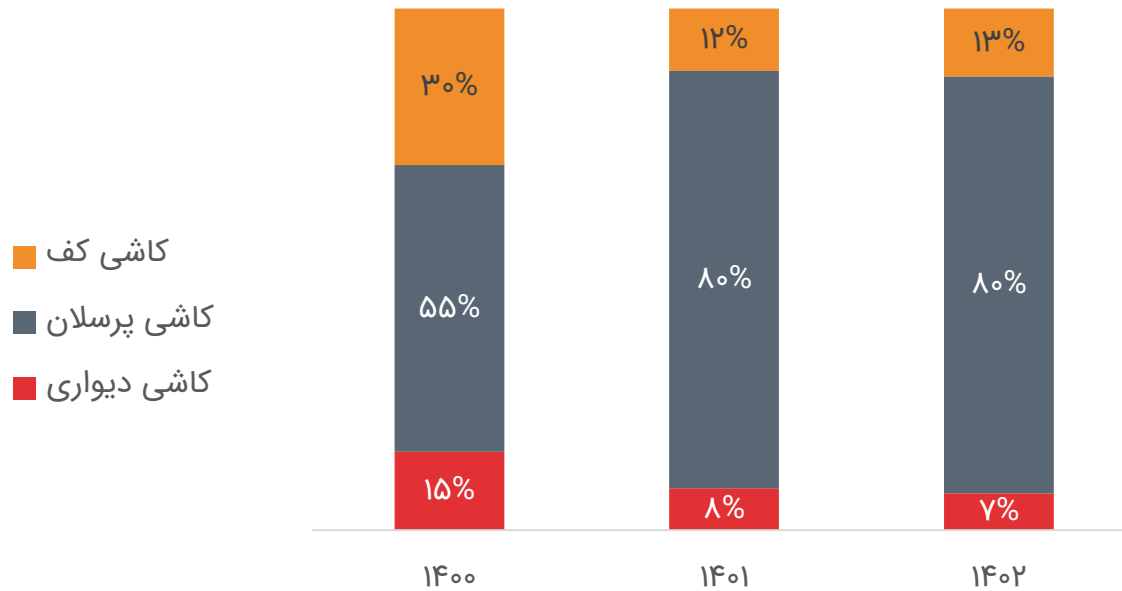
**تحلیل بنیادی**

تحلیل تکنیکال

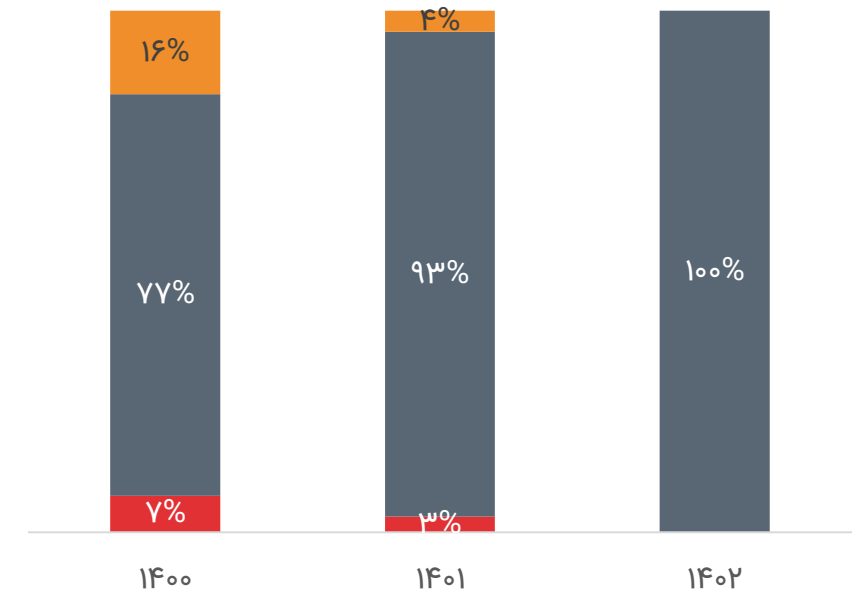




## ترکیب فروش



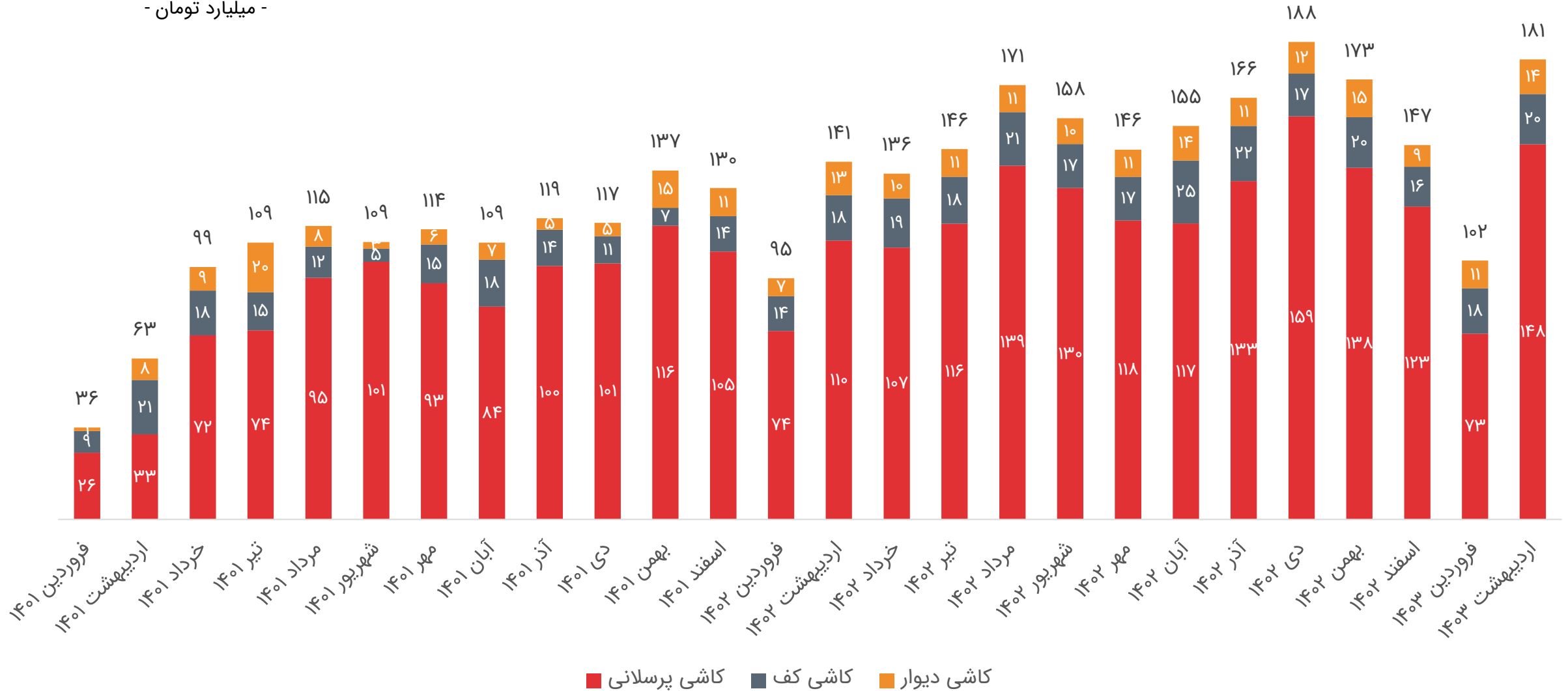
## ترکیب سود ناخالص



• حدود ۷۵ درصد از مبلغ فروش شرکت داخلی می‌باشد.



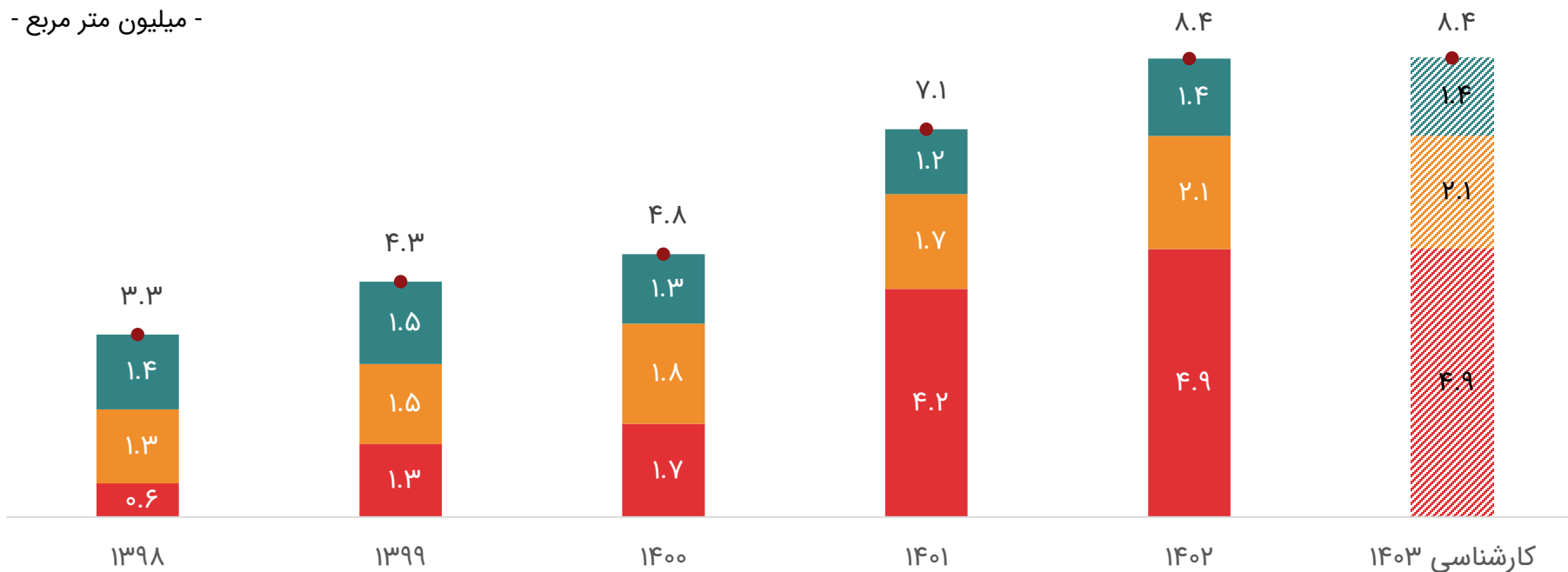
- میلیارد تومان -





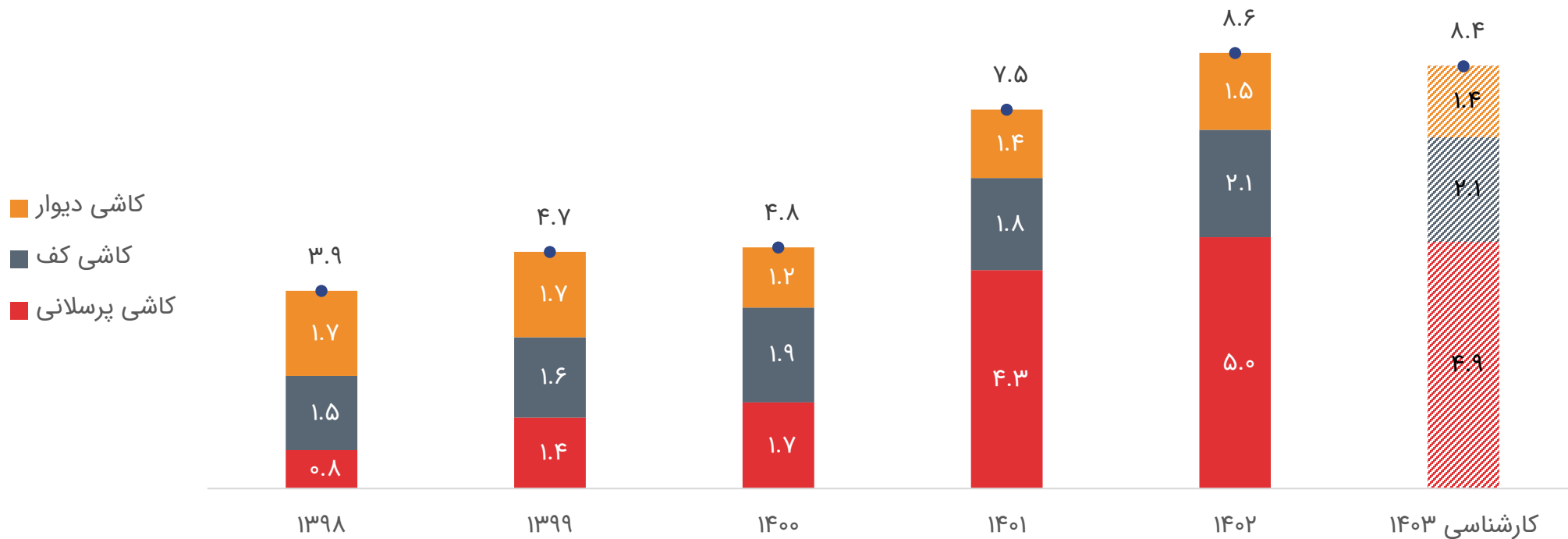
- میلیون متر مربع -

- کاشی دیوار
- کاشی کف
- کاشی پرسلان





- میلیون متر مربع -

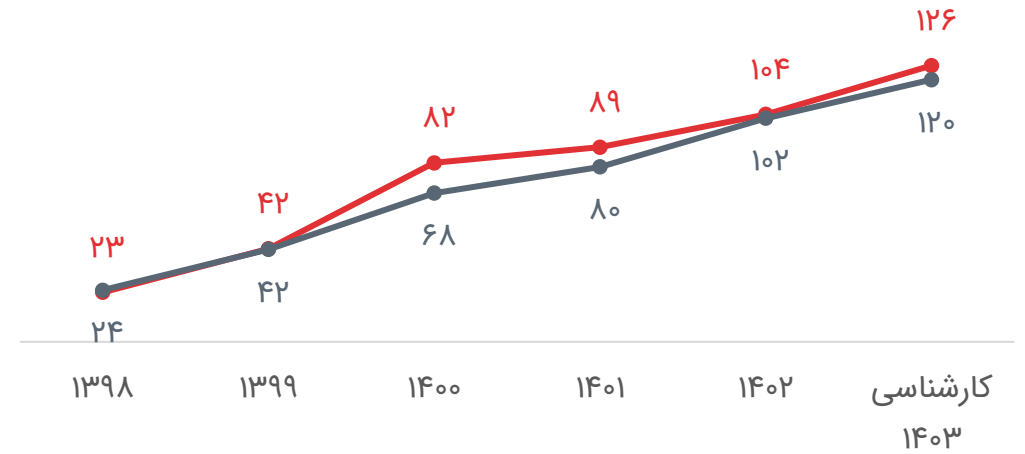




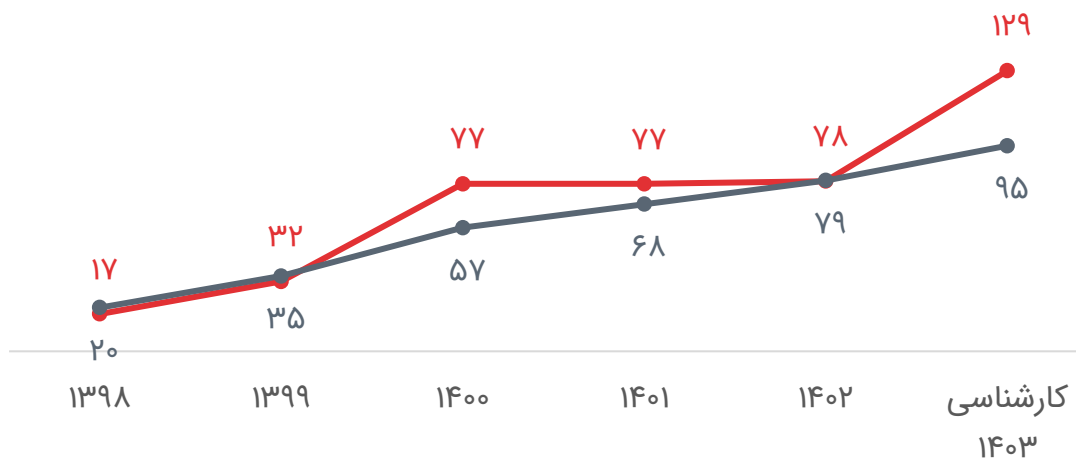
# نرخ فروش



کاشی پرتال داخلی (خط قرمز) / کاشی پرتال صادراتی (خط سیاه)



کاشی کف داخلی (خط قرمز) / کاشی کف صادراتی (خط سیاه)



کاشی دیوار داخلی (خط قرمز) / کاشی دیوار صادراتی (خط سیاه)

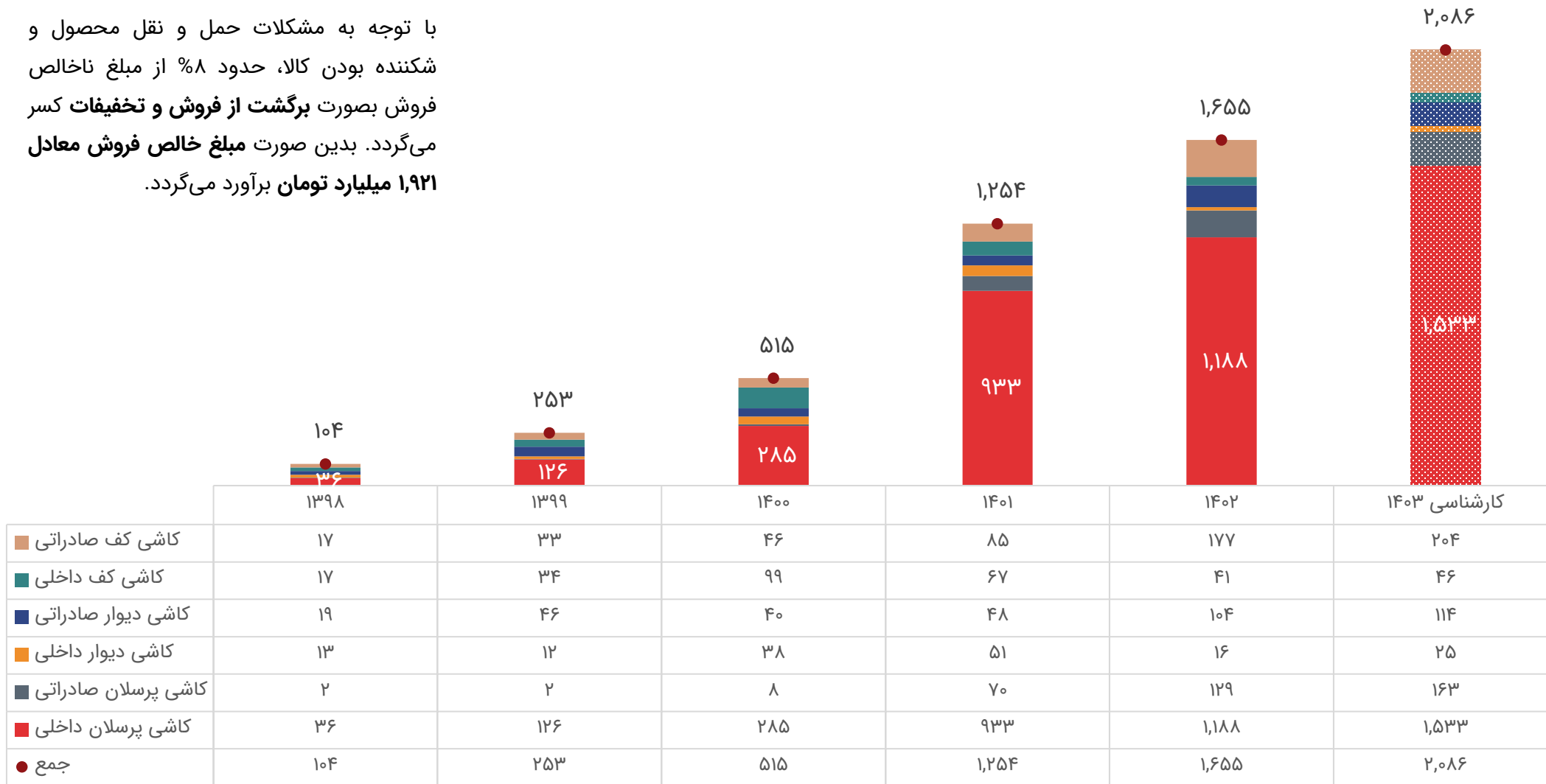
نرخ فروش محصولات شرکت بسته به سفارشات مشتریان (طیف رنگ بکار رفته، اندازه کاشی و سرامیک و...) و دوره های رونق و رکود ساخت و ساز متفاوت هست و تغییرات ماهانه ی زیادی را تجربه می کند.

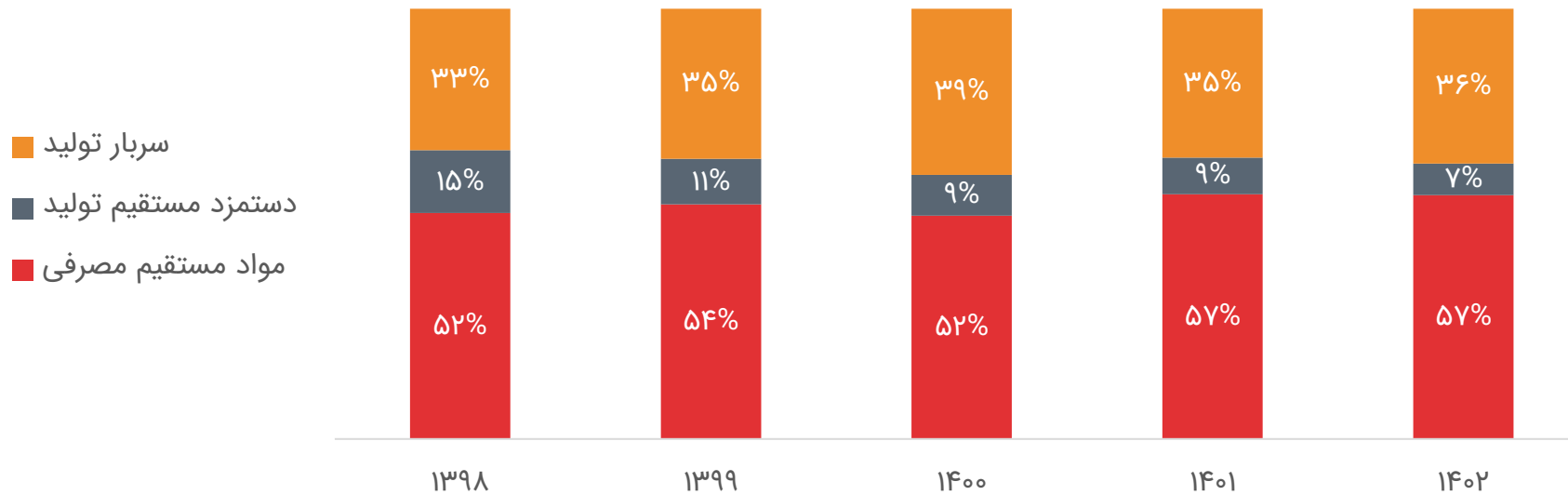




## مبلغ ناخالص فروش (میلیارد تومان)

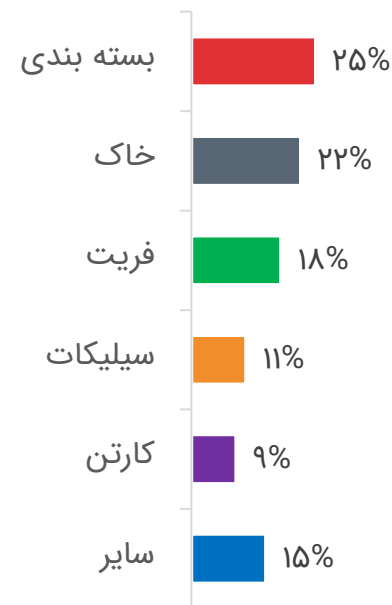
با توجه به مشکلات حمل و نقل محصول و شکننده بودن کالا، حدود ۸٪ از مبلغ ناخالص فروش بصورت برگشت از فروش و تخفیفات کسر می‌گردد. بدین صورت مبلغ خالص فروش معادل ۱,۹۲۱ میلیارد تومان برآورد می‌گردد.







## ترکیب مبلغی مواد اولیه



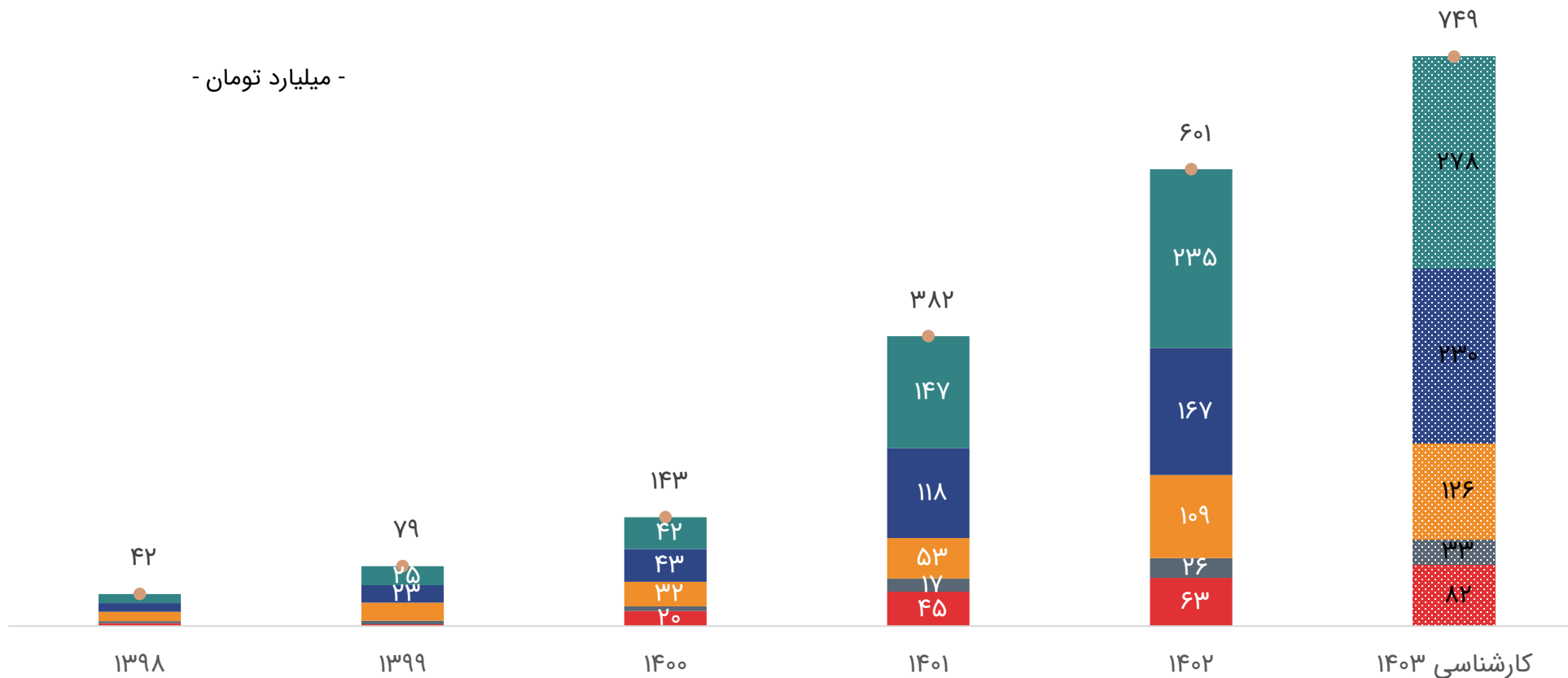
واحد	مقدار	ماده اولیه
عدد به ازای هر متر مربع	۱	کارتن
متر مربع کاشی به ازای هر تن رنگ	۱۹۰,۰۰۰	رنگ ها
متر مربع کاشی به ازای هر تن لعاب	۱,۶۸۳	لعاب
متر مربع کاشی به ازای هر تن خاک	۳۹	خاک
دلار به ازای هر هزار مترمربع	۰.۷۴	سایر

- لعاب مورد نیاز شرکت عمدتاً از شرکتهای لعاب یاس، لعاب ایران تامین می‌گردد همچنین رنگ‌های مورد نیاز از شرکتهای البرز کانه‌آرا، Colores Ceramicos تهیه می‌شود.
- سایر مواد اولیه مصرفی شرکت از شرکتهای شادان مهرگان، پالت‌سازان صنعتی کادوس و ... تامین می‌شود.
- عمده مواد اولیه مصرفی شرکت بصورت داخلی تامین می‌شود.



- میلیارد تومان -

- سایر
- خاک
- لعب
- رنگ
- کارتن

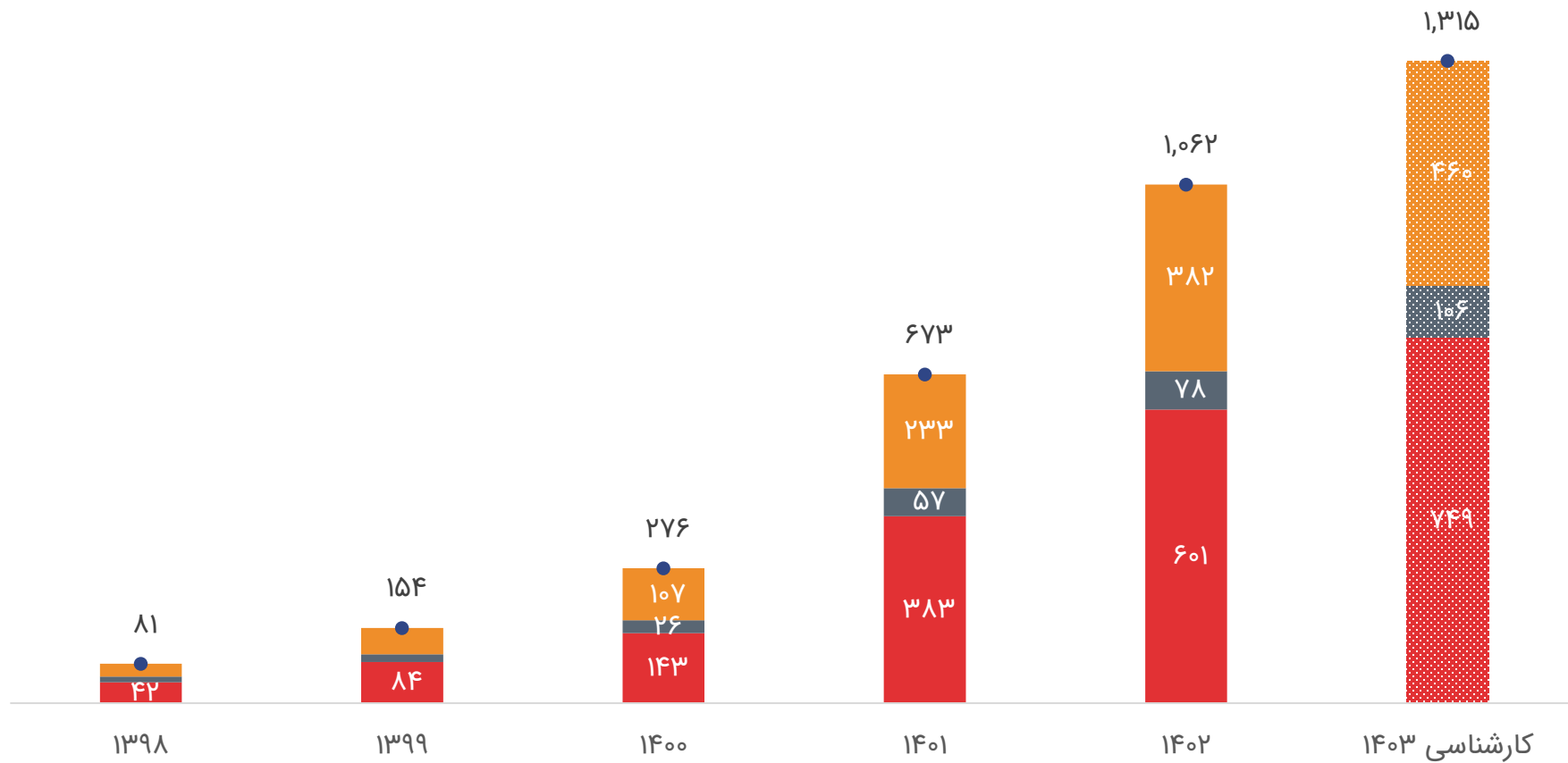


سایر مواد شامل ده ها نوع مواد شیمیایی و طبیعی است که در محصولات مختلف کاربرد دارند.



# بهای تمام شده تولید

- سربار تولید
- دستمزد مستقیم تولید
- مواد مستقیم مصرفی





میلیارد تومان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۴۴۸	۱,۱۲۹	۱,۶۵۵	۱,۹۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۵۵)	(۵۹۶)	(۹۹۱)	(۱,۲۳۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۹۳	۵۳۳	۶۶۴	۶۸۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۲)	(۶۴)	(۷۹)	(۹۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۶)	(۱۵)	۲۷	۴۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۵	۴۵۳	۶۱۲	۶۲۶
هزینه های مالی	(۵)	(۳۴)	(۶۲)	(۷۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶	۵	۷	۱۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸۶	۴۲۵	۵۵۷	۵۶۵
مالیات	(۲۱)	(۲)	۰	(۸۲)
سود (زیان) خالص	۱۶۵	۴۲۳	۵۵۷	۴۸۳
<b>سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه</b>	<b>۱۷</b>	<b>۴۳</b>	<b>۵۷</b>	<b>۴۹</b>
حاشیه سود ناخالص	۴۳%	۴۷%	۴۰%	۳۶%
حاشیه سود عملیاتی	۳۹%	۴۰%	۳۷%	۳۳%
حاشیه سود خالص	۳۷%	۳۷%	۳۴%	۲۵%



## تحليل حساسيت سود هر سهم سال ۱۴۰۳ مقدار توليد (هزار مترمربع)

۸,۸۰۰	۸,۷۰۰	۸,۶۰۰	۸,۵۰۰	۸,۴۵۰	۸,۳۷۰	۸,۳۰۰	۸,۲۵۰	۸,۲۰۰	۴۷
۴۹	۴۸	۴۷	۴۶	۴۶	۴۵	۴۴	۴۴	۴۳	۴۵۰,۰۰۰
۵۰	۴۹	۴۸	۴۷	۴۷	۴۶	۴۵	۴۵	۴۴	۴۵۵,۰۰۰
۵۱	۵۰	۴۹	۴۸	۴۷	۴۷	۴۶	۴۶	۴۵	۴۶۰,۰۰۰
۵۲	۵۱	۵۰	۴۹	۴۸	۴۷	۴۷	۴۶	۴۶	۴۶۵,۰۰۰
۵۲	۵۲	۵۱	۵۰	۴۹	۴۸	۴۸	۴۷	۴۷	۴۷۰,۰۰۰
۵۳	۵۲	۵۱	۵۰	۵۰	۴۹	۴۸	۴۸	۴۷	۴۷۵,۰۰۰
۵۴	۵۳	۵۲	۵۱	۵۱	۵۰	۴۹	۴۹	۴۸	۴۸۰,۰۰۰
۵۵	۵۴	۵۳	۵۲	۵۲	۵۱	۵۰	۵۰	۴۹	۴۸۵,۰۰۰
۵۶	۵۵	۵۴	۵۳	۵۲	۵۲	۵۱	۵۰	۵۰	۴۹۰,۰۰۰

میانگین نرخ دلار



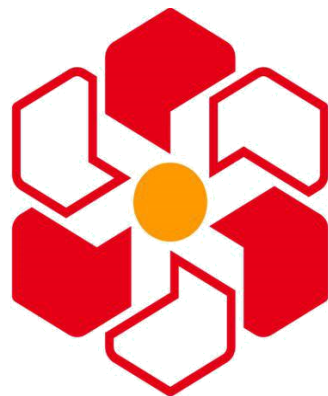
## بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد  
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





# کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

