

گزارش تحلیل بنیادی  
شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا  
(نماد کساوه)



تاریخ گزارش: آبان ماه ۱۴۰۳ شماره گزارش: ۰۲۰-ت/۱۴۰۳

## تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت



شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا در سال ۱۳۶۷ تاسیس و در سال ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. مرکز اصلی شرکت در تهران - بلوار میرداماد و محل فعالیت اصلی آن در شهرستان ساوه - شهر صنعتی کاوه است.

**موضوع فعالیت شرکت:** ساخت چینی آلات، کاشی، سرامیک، سایر مصالح ساختمانی مشابه و همچنین نواع فرآورده های نسوز، توزیع، فروش و صدور تولیدات شرکت است.

| نوع محصول        | واحد سنجش | مقدار تولید سال ۱۴۰۲ | ظرفیت تولید |
|------------------|-----------|----------------------|-------------|
| کاشی کف          | مترمربع   | ۳,۶۵۳,۸۴۳            | ۳,۵۰۰,۰۰۰   |
| انواع کاشی دیوار | مترمربع   | ۴,۷۱۱,۳۶۳            | ۵,۵۰۰,۰۰۰   |
| چینی بهداشتی     | کیلوگرم   | ۲,۷۴۴,۳۴۴            | ۲,۷۰۰,۰۰۰   |



## سهامداران شرکت

| سهامداران                        | سرمایه (میلیون ریال) | درصد |
|----------------------------------|----------------------|------|
| شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس | ۷۸۰,۱۵۶              | %۵۱  |
| شرکت چینی ایران                  | ۲۲۸,۹۲۹              | %۱۵  |
| بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی     | ۱۶۸,۴۲۶              | %۱۱  |
| سایر                             | ۳۵۲,۰۳۹              | %۲۳  |
| جمع کل                           | ۱,۵۲۹,۵۵۰            | %۱۰۰ |



ارزش شرکت - میلیارد ریال



| نماد                           | کساوه         |
|--------------------------------|---------------|
| سال مالی                       | ۱۴۰۳/۱۲/۳۰    |
| قیمت سهم - ۷ آبان ۱۴۰۳         | ۱۵,۶۷۰        |
| درصد تقسیم سود - سال مالی ۱۴۰۲ | ٪۸۰           |
| EPS تحلیلی - ریال              | ۲,۹۴۲         |
| P/E تحلیلی                     | ۵,۳           |
| تعداد سهام                     | ۱,۵۲۹,۵۵۰,۰۰۰ |
| ارزش بازار- میلیارد ریال       | ۲۳,۹۶۸        |



| سال ۱۴۰۳  | مفروضات پیش بینی                               |
|-----------|--|
| ۲,۸۵۰,۰۰۰ | نرخ فروش کاشی کف داخلی - ریال بر متر مربع      |
| ۲,۹۱۵,۰۰۰ | نرخ فروش کاشی کف صادراتی - ریال بر متر مربع    |
| ۲,۰۹۰,۰۰۰ | نرخ فروش کاشی دیوار صادراتی - ریال بر متر مربع |
| ۵۵۰,۰۰۰   | دلار سنا - ریال                                |
| %۳۰       | میانگین نرخ افزایش حقوق                        |



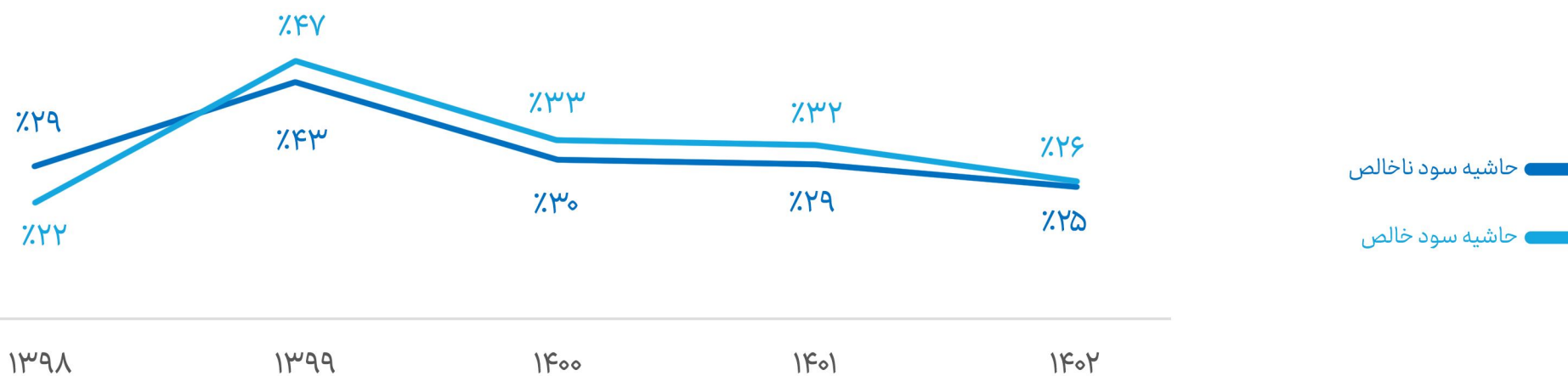
# صورت سود و زیان

اعداد به میلیون ریال

| شرح / دوره مالی                          | سال ۱۳۹۸    | سال ۱۳۹۹    | سال ۱۴۰۰    | سال ۱۴۰۱    | سال ۱۴۰۲     | پیش بینی سال ۱۴۰۳ |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------------|
| فروش                                     | ۲,۸۳۴,۰۰۸   | ۵,۷۲۰,۹۲۵   | ۸,۲۶۴,۱۴۱   | ۱۲,۲۶۹,۰۶۳  | ۱۶,۱۴۱,۶۴۵   | ۱۹,۵۸۶,۶۱۸        |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته            | (۲,۰۲۶,۲۴۷) | (۳,۲۴۱,۴۲۴) | (۵,۸۱۴,۴۳۸) | (۸,۷۵۲,۶۰۹) | (۱۲,۱۰۰,۲۰۷) | (۱۴,۵۵۰,۰۶۴)      |
| سود ناخالص                               | ۸۰۷,۷۶۱     | ۲,۴۷۹,۵۰۱   | ۲,۴۴۹,۷۰۳   | ۳,۵۱۶,۴۵۴   | ۴,۰۴۱,۴۳۸    | ۵,۰۳۶,۵۵۴         |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی        | (۱۷۱,۰۷۹)   | (۲۰۶,۶۶۵)   | (۳۲۷,۷۰۵)   | (۷۶۰,۹۶۸)   | (۶۹۱,۹۶۶)    | (۸۱۳,۴۳۸)         |
| خالص سایر درآمدهای عملیاتی               | ۵,۹۹۳       | ۱۰۲,۰۵۴     | ۱۲۱,۴۹۳     | ۲۴۵,۸۷۹     | ۹۶,۲۶۵       | ۱۹۵,۸۰۳           |
| سود عملیاتی                              | ۶۴۲,۶۷۵     | ۲,۳۷۴,۸۹۰   | ۲,۲۴۳,۴۹۱   | ۳,۰۰۱,۳۶۵   | ۳,۴۴۵,۷۳۷    | ۴,۴۱۸,۹۱۸         |
| هزینه های مالی                           | (۲۰,۲۳۷)    | (۱۲,۳۳۸)    | (۴,۱۶۴)     | (۳۶,۶۹۳)    | (۲۳۱,۴۷۶)    | (۳۴۱,۹۱۲)         |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۱۱۱,۴۴۴     | ۴۲۳,۹۶۲     | ۶۲۱,۱۱۰     | ۱,۱۸۴,۲۳۲   | ۱,۳۱۴,۹۷۸    | ۸۱۵,۳۶۰           |
| مالیات                                   | (۱۱۱,۰۴۵)   | (۹۲,۹۳۰)    | (۱۰۹,۵۶۸)   | (۱۹۳,۴۰۶)   | (۳۷۸,۰۱۳)    | (۳۹۱,۷۳۲)         |
| سود خالص                                 | ۶۲۲,۸۳۷     | ۲,۶۹۳,۵۸۴   | ۲,۷۵۰,۸۶۹   | ۳,۹۵۵,۴۹۸   | ۴,۱۵۱,۲۲۶    | ۴,۵۰۰,۶۳۴         |
| سرمایه                                   | ۵۲۹,۵۵۰     | ۵۲۹,۵۵۰     | ۵۲۹,۵۵۰     | ۱,۵۲۹,۵۵۰   | ۱,۵۲۹,۵۵۰    | ۱,۵۲۹,۵۵۰         |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه          | ۴۰۷         | ۱,۷۶۱       | ۱,۷۹۸       | ۲,۵۸۶       | ۲,۷۱۴        | ۲,۹۴۲             |

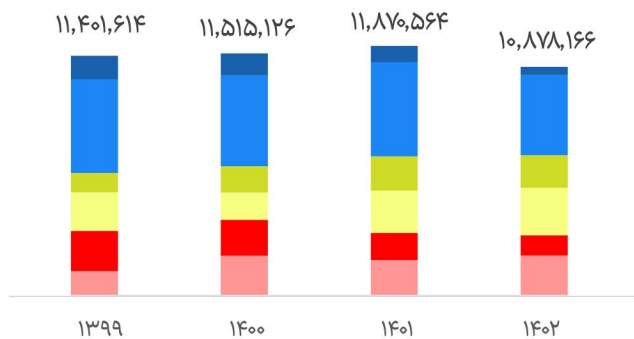


## حاشیه سود شرکت



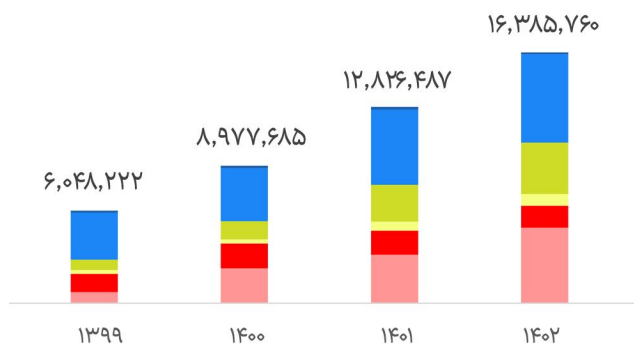
| دوره مالی               | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ |
|-------------------------|------|------|------|------|------|
| نسبت بدهی               | ۱۱٪  | ۷٪   | ۰٪   | ۱٪   | ۳٪   |
| دوره وصول مطالبات (روز) | ۸۳   | ۷۰   | ۶۳   | ۲۹   | ۴۶   |

## نسبت‌های مالی مهم



- چینی بهداشتی صادرات - کیلوگرم
- انواع کاشی دیوار صادرات - متر مربع
- کاشی کف صادرات - متر مربع
- چینی بهداشتی داخلی - کیلوگرم
- انواع کاشی دیوار داخلی - متر مربع
- کاشی کف داخلی - متر مربع

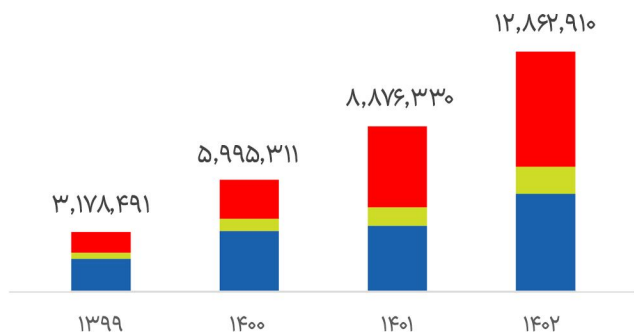
## مقدار فروش



- چینی بهداشتی صادرات
- انواع کاشی دیوار صادرات
- کاشی کف صادرات
- چینی بهداشتی داخلی
- انواع کاشی دیوار داخلی
- کاشی کف داخلی

## مبلغ فروش

میلیون ریال



- مواد مستقیم مصرفی
- دستمزد مستقیم تولید
- سربار تولید

## بهای تمام شده

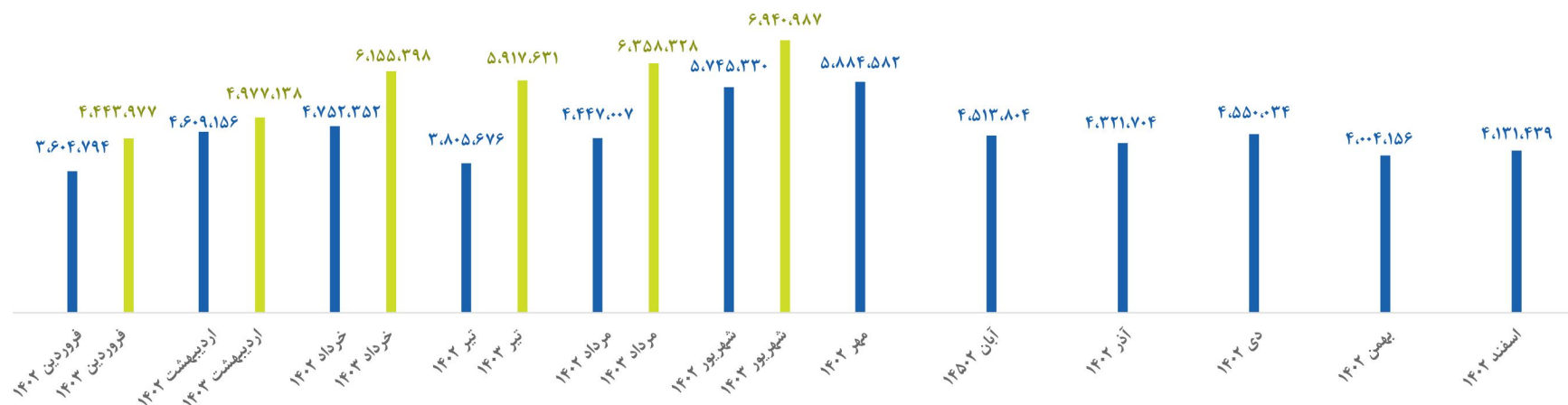
میلیون ریال





## مقدار فروش

ماهانه

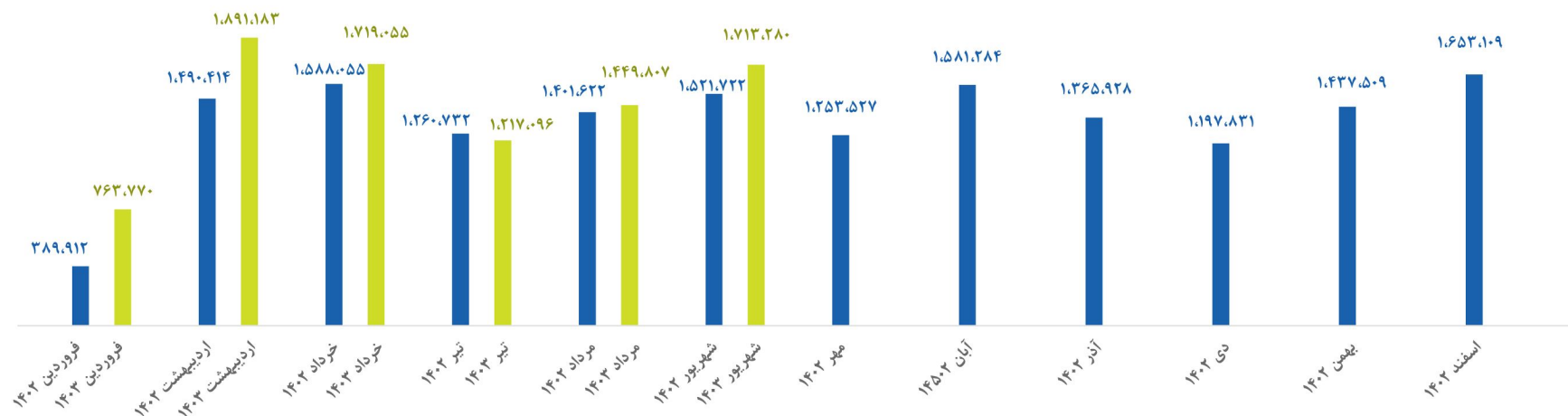


مقدار فروش ۱۴۰۳

مقدار فروش ۱۴۰۲

## مبلغ فروش

میلیون ریال



مبلغ فروش ۱۴۰۳

مبلغ فروش ۱۴۰۲



## جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم

| نرخ دلار-ریال |         |         |         |         | نرخ فروش صادرات<br>کاشی دیوار<br>دلار بر متر مربع |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---|
| ۷۰۰,۰۰۰       | ۶۵۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۵۵۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ |   |
| ۳,۹۱۹         | ۳,۵۵۴   | ۳,۱۹۰   | ۲,۸۱۵   | ۲,۴۶۰   | ۵,۰   |
| ۴,۰۶۹         | ۳,۶۹۴   | ۳,۳۱۸   | ۲,۹۴۲   | ۲,۵۶۷   | ۵,۳   |
| ۴,۲۱۹         | ۳,۸۳۳   | ۳,۴۴۶   | ۳,۰۶۰   | ۲,۶۷۴   | ۵,۶   |
| ۴,۳۶۹         | ۳,۹۷۲   | ۳,۵۷۵   | ۳,۱۷۸   | ۲,۷۸۱   | ۵,۹   |
| ۴,۵۱۸         | ۴,۱۱۱   | ۳,۷۰۳   | ۳,۲۹۵   | ۲,۸۸۸   | ۶,۲   |
| ۴,۶۶۸         | ۴,۲۵۰   | ۳,۸۳۱   | ۳,۴۱۳   | ۲,۹۹۵   | ۶,۵   |

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی اعتماد مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشاشده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد. همچنین این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند. این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران گروه مالی اعتماد است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش اوراق بهادار نیست.



