

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

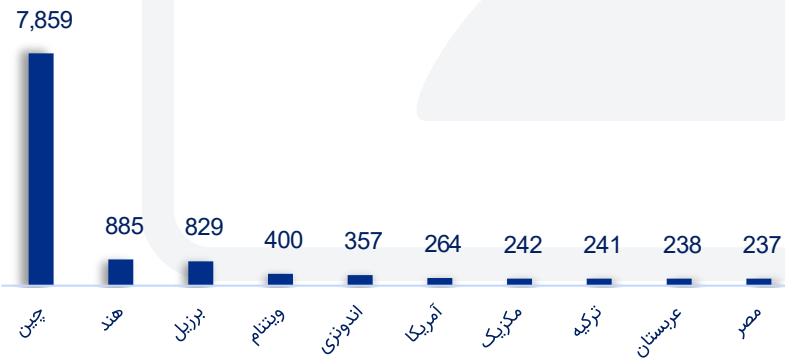
جدول سود و زیان

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.

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

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

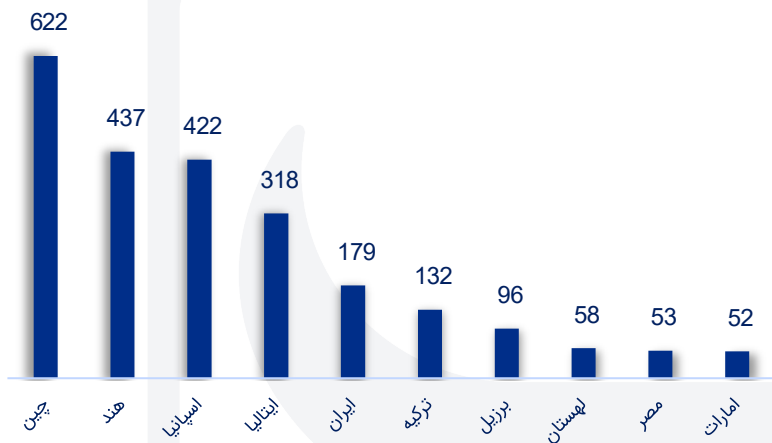
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

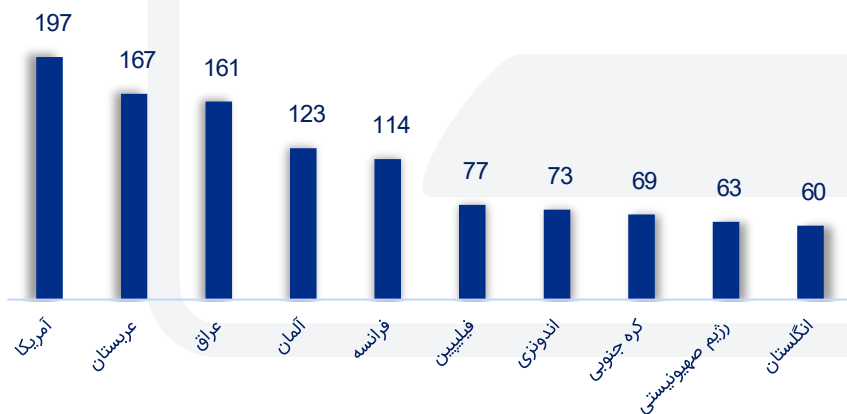
جدول سود و زیان

۱۰ کشور اول 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



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

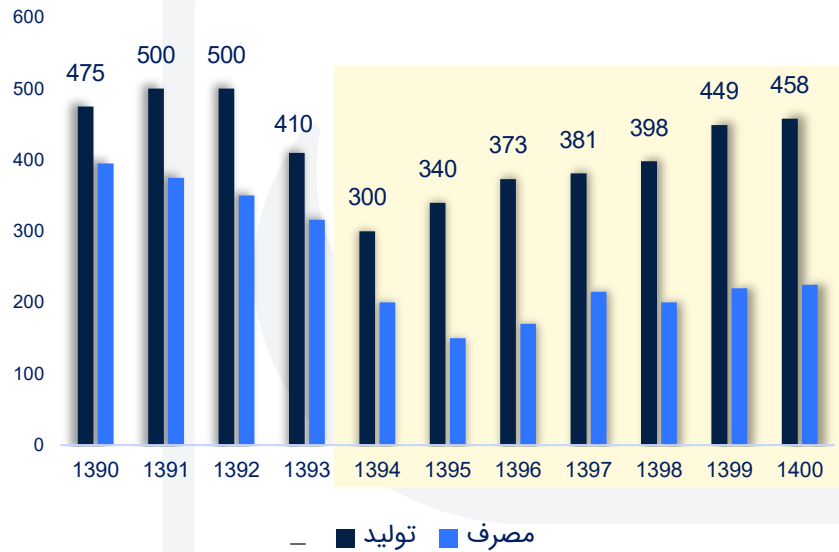
تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

• اعداد به میلیون متر مربع

• منبع: Statista



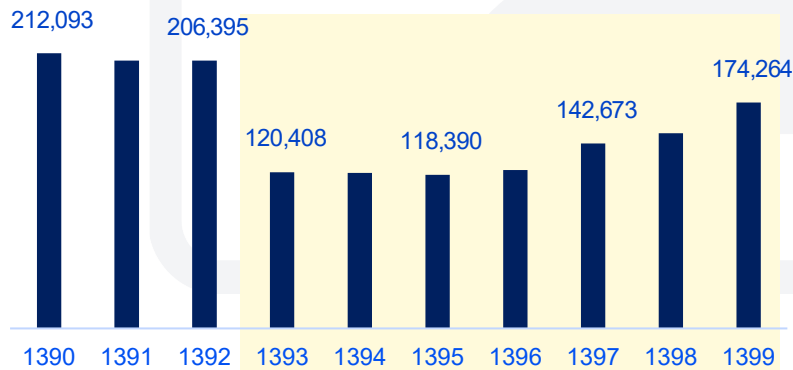
طی پنج سال گذشته ایران در میان ده کشور برتر تولیدکننده کاشی و سرامیک در جهان قرار داشته است. عمده کاشی کشور در شهرهای یزد، کرمان، خراسان، اصفهان، تهران و قزوین تولید می‌شود.

بررسی داده های منتشر شده توسط مرکز آمار نشان می‌دهد در سال ۹۳ تعداد پروانه های ساختمانی صادر شده توسط شهرداری های 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

تعداد پروانه های ساختمانی صادر شده \*\*



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

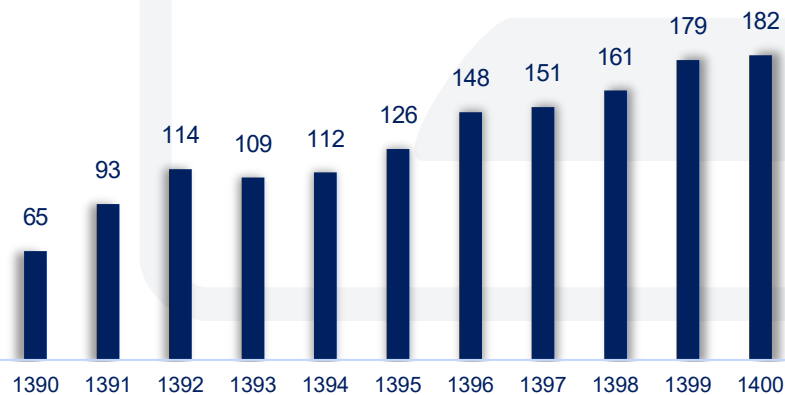
مفروضات برآورد سود

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	7,569,090	تاسیکو	شهر صنعتی البرز قزوین	40	1,070	90%
کحافظ	4,776,264	شرکت سرمایه گستر آریا	شیراز	514	2,690	59%
کپارس	5,058,486	کساوه	شهر صنعتی البرز	163	1,530	75%
کساوه	11,895,139	گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	ساوه	52	2,580	74%
کسعدی	3,778,162	تاسیکو	شهر ری	50	441	40%

نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

ترکیب بهای تمام شده

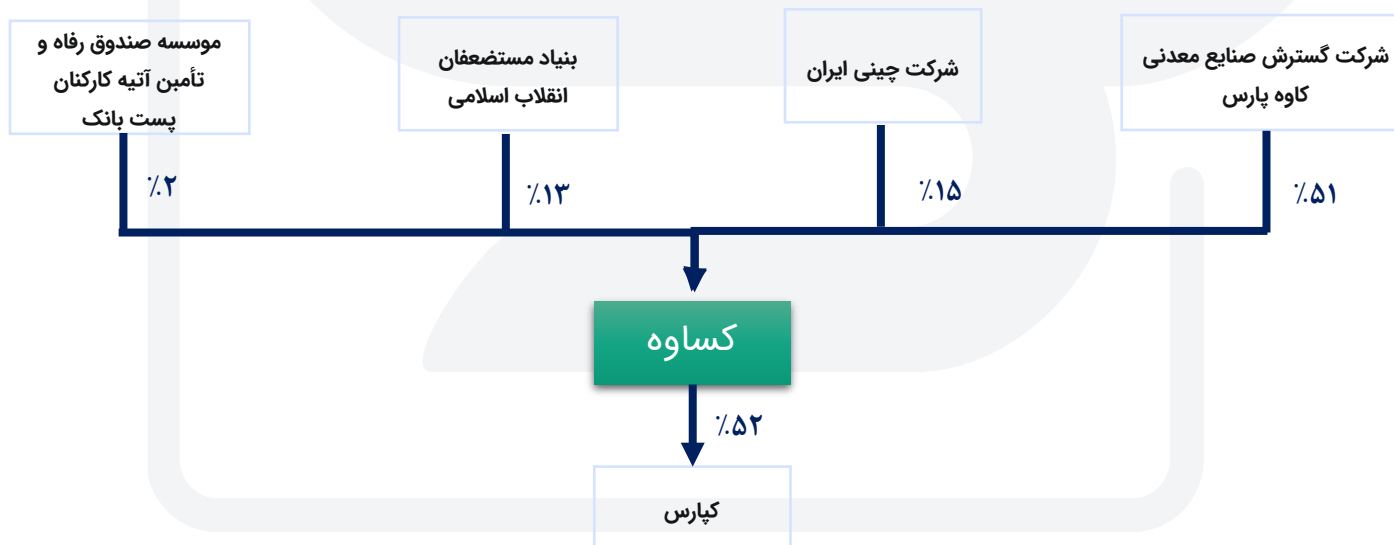
تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

\* سال مالی شرکتهای فوق منتهی به ۲۹ اسفند می باشد.

سال مالی	۲۹ اسفند	۶ P/E آینده‌نگر
سرمايه	529,550 ميليون ريال	فروش صادراتی (درصد) %۵۴
ارزش بازار	۲,۴ همت	ظرفیت اسمی ۱۷ ميليون مترمربع
درصد شناوری	%۲۰	میانگین تقسیم سود ۳ سال آخر %۷۴
بازده از ابتدای سال	%۱۰	



نگاهی به صنعت

بازار جهانی

بازار داخلی

معرفی شرکت

محصولات و درآمد شرکت

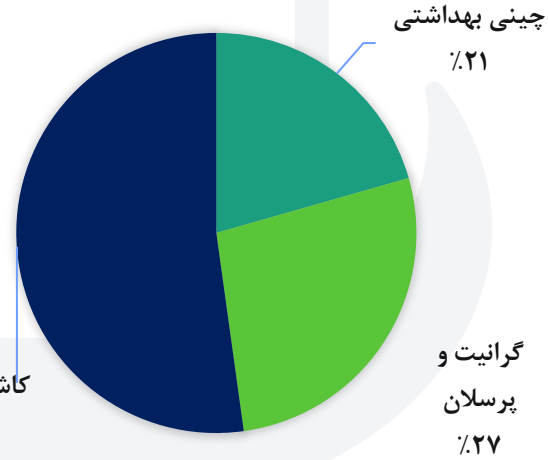
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

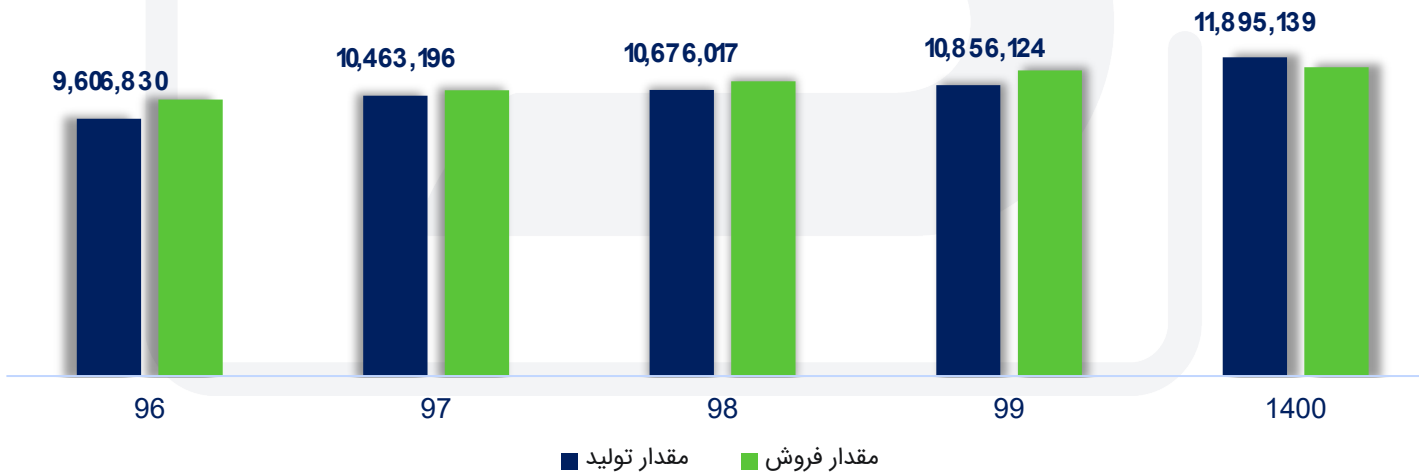
مفروضات برآورد سود

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

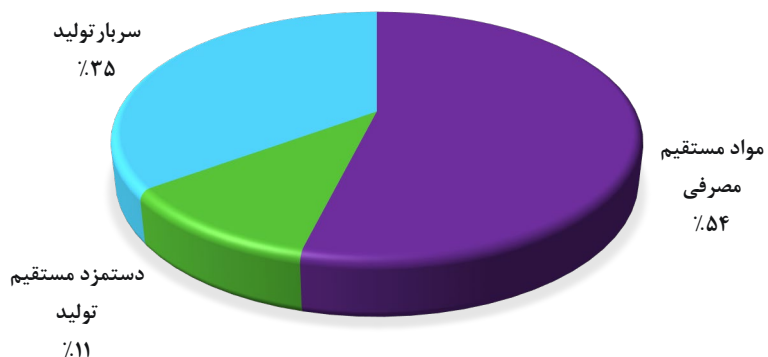
ترکیب بهای تمام شده

تحلیل شرکت کپارس

مفروضات برآورد سود

جدول سود و زیان

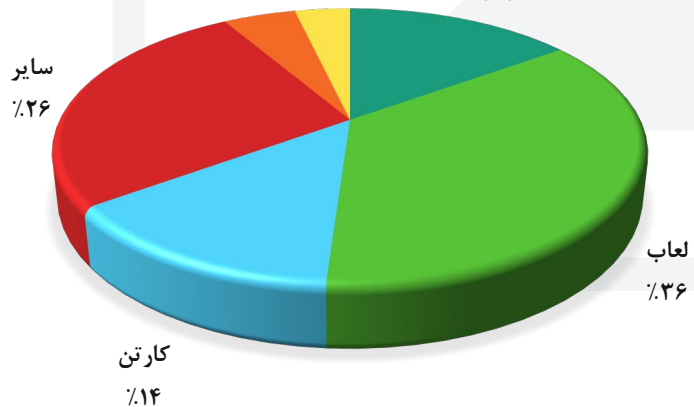
ترکیب بهای تمام شده ۱۴۰۰



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.

مواد مصرفی شرکت



بیشترین سهم از مواد مستقیم شرکت نیز مربوط به لعب 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		14,424	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
			343,907	299,050	نرخ ارز
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	3,086,276	3,086,276	فروش کاشی دیوار
7,852,180	6,827,983	4,708,572	2,700,000	2,700,000	فروش کاشی پرسلان
(5,189,043)	(-4,230,103)	(3,029,307)	٪۵۵	٪۵۵	درصد صادرات
2,663,138	2,597,880	1,679,265	1,166,021	1,013,931	نرخ کاشی دیواری (ریال)
2,377,589	2,369,703	1,390,928	1,964,331	1,708,114	نرخ کاشی پرسلان (ریال)
2,243,053	2,218,761	1,221,275	4,696	3,757	نرخ مواد اولیه بدنه (ریال)
1,372	1,357	747	178,734	155,421	نرخ رنگ و لعاب (ریال)
1,635,471	1,635,471	1,635,471	251,239	218,468	نرخ مواد اولیه بسته بندی (ریال)
٪۳۴	٪۳۸	36%			

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

عنوان	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
مقدار تولید (مترمربع)	11,895,139	11,895,139
مقدار فروش (مترمربع)	11,530,397	11,530,397
نرخ فروش دلاری گرانیات و پرسلان صادراتی	4.01	4.01
نرخ فروش دلاری کاشی دیوار صادراتی	3.59	3.59
هزینه‌های انرژی (گازوئیل/لیتر)	5,000	7,000
هزینه‌های انرژی (گازسخت)	5,000	7,000
نرخ تورم	٪۴۰	٪۴۰
نرخ دلار (ریال)	260,000	280,000

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	1400	99	98	سرفصل حساب	
12,590,313	10,230,279	8,264,142	5,720,925	2,834,008	فروش	
(9,134,899)	(7,462,404)	(5,814,438)	(3,241,424)	(2,026,247)	بهای تمام شده	
3,455,414	2,767,875	2,449,704	2,479,501	807,761	سود ناخالص	نگاهی به صنعت
(620,801)	(456,728)	(327,705)	(206,665)	(171,079)	هزینه های عمومی اداری	بازار جهانی
163,380	148,528	135,025	102,054	5,993	سایر درآمد(هزینه) های عملیاتی	بازار داخلی
2,997,993	2,459,674	2,257,024	2,374,890	642,675	سود خالص عملیاتی	معرفی شرکت
(5,038)	(4,580)	(4,164)	(12,338)	(20,237)	هزینه مالی	محصولات و درآمد شرکت
1,025,830	997,696	617,484	423,962	111,444	سایر درآمد(هزینه) های غیرعملیاتی	ترکیب بهای تمام شده
4,028,862	3,461,951	2,878,672	2,811,190	774,356	سود ناخالص قبل از کسر مالیات	تحلیل شرکت کپارس
(200,796)	(172,541)	(143,471)	(92,930)	(111,045)	مالیات	مفروضات برآورد سود
3,828,067	3,289,409	2,735,201	2,718,260	663,311	سود خالص	جدول سود و زیان
7,229	6,212	5,165	5,133	1,253	سود هر سهم	
529,550	529,550	529,550	529,550	529,550	سرمایه	
27%	27%	30%	43%	29%	حاشیه سود ناخالص	
30%	32%	33%	48%	23%	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 ۳ - کدپستی: ۱۹۹۱۶۳۴۴۱۳

 ۰۲۱ - ۹۱۰۷۴۰۰۰

 ۰۲۱ - ۹۱۰۷۴۰۰۰ (۱۹۸)

کارگزاری دانایان  
DanayanBroker 

3 g!Ãm3 ÀQ^X' !!' Xo ' X