



تحلیل بنیادی شرکت کاشی و سرامیک حافظ (کحافظ)

مهر ۱۴۰۴

تحلیلگر: لیلا مختار





ترکیب مقدار فروش



روند مقدار تولید و فروش



فرآیند تولید



سهامداران



معرفی شرکت



بهای تمام شده



ترکیب مواد



ماده اولیه



نرخ فروش



مبلغ فروش



ترکیب مبلغ فروش



درباره راستین



نکات تحلیل



جدول تحلیل حساسیت



صورت سود و زیان



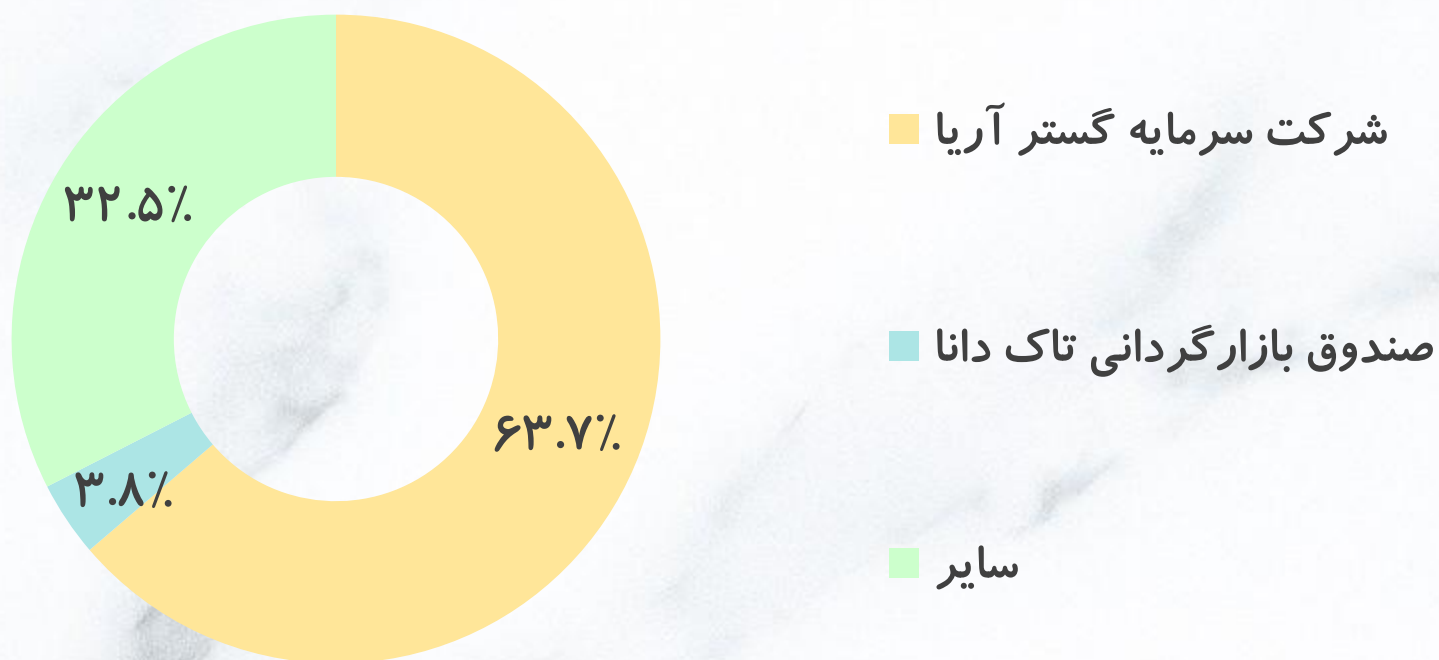
مفروضات

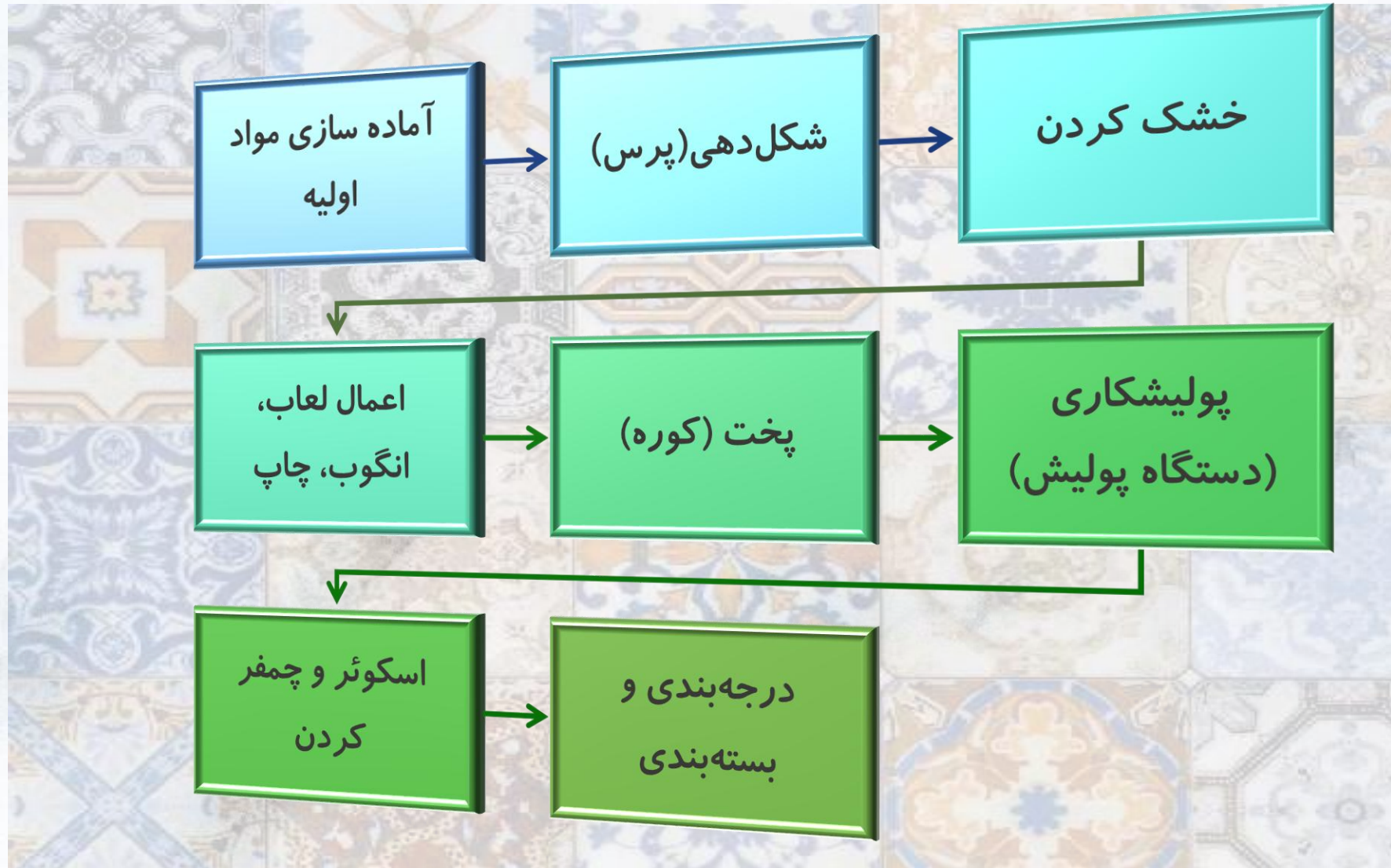


حاشیه سود

خلاصه اطلاعات شرکت	
نام و نماد شرکت	شرکت کاشی و سرامیک حافظ - کحافظ
سال تاسیس شرکت	۱۳۵۵
سال پذیرش در بورس اوراق بهادار	۱۳۷۳
محصولات اصلی	انواع کاشی و سرامیک (پرسلانی، دیواری و کف)
ظرفیت اسمی/میلیون متر مربع	۷.۵
محل فعالیت شرکت	شیراز
سرمایه شرکت/میلیارد تومان	۲,۲۰۰
ارزش بازار شرکت/همت	۲.۸
قیمت پایانی/ریال	۱,۲۵۷

درصد سهامداران کحافظ

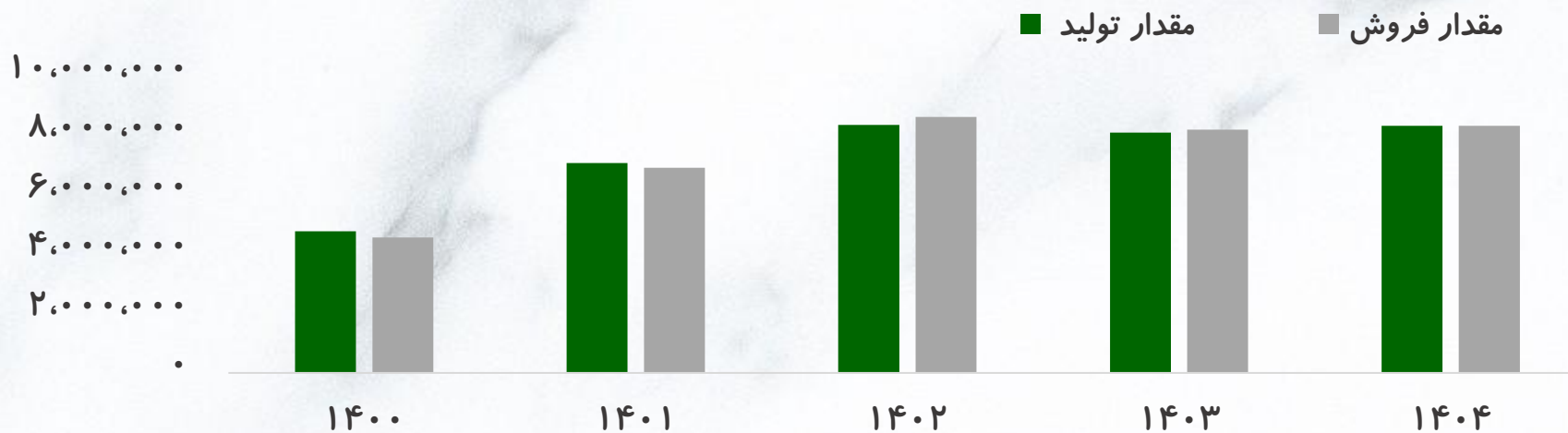
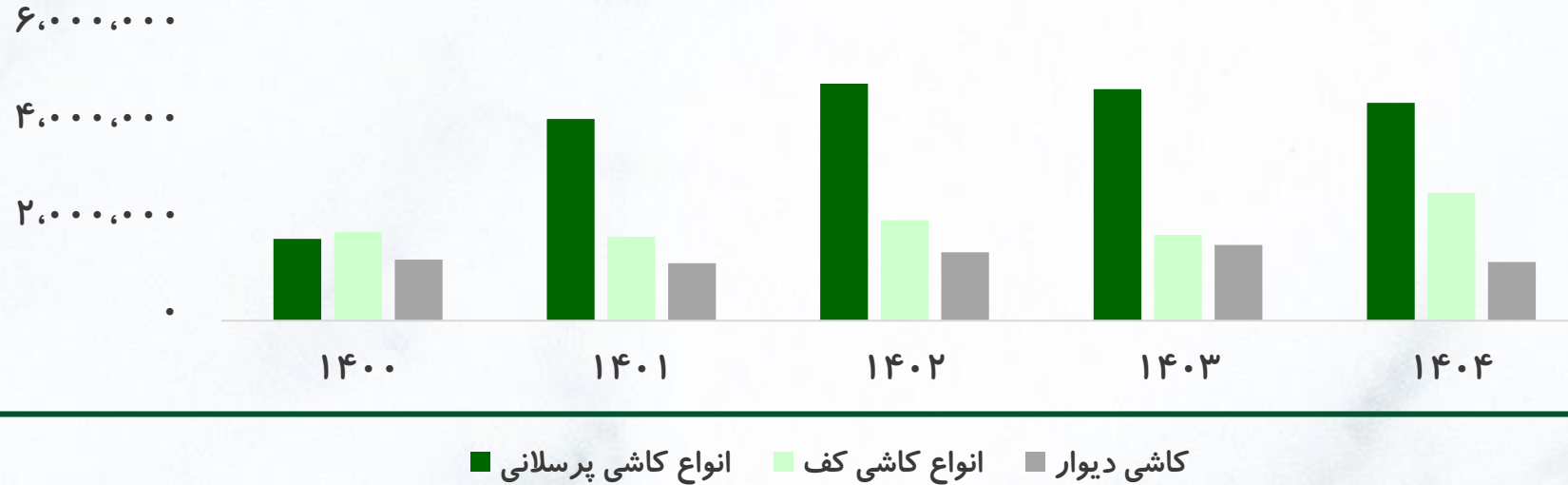




روند مقدار تولید و فروش شرکت

روند مقدار تولید و فروش شرکت به تفکیک محصولات و به صورت تجمعی آورده شده است.
سال ۱۴۰۴ برآوردی می باشد.

روند مقدار تولید شرکت / متر مربع





ترکیب مقدار فروش

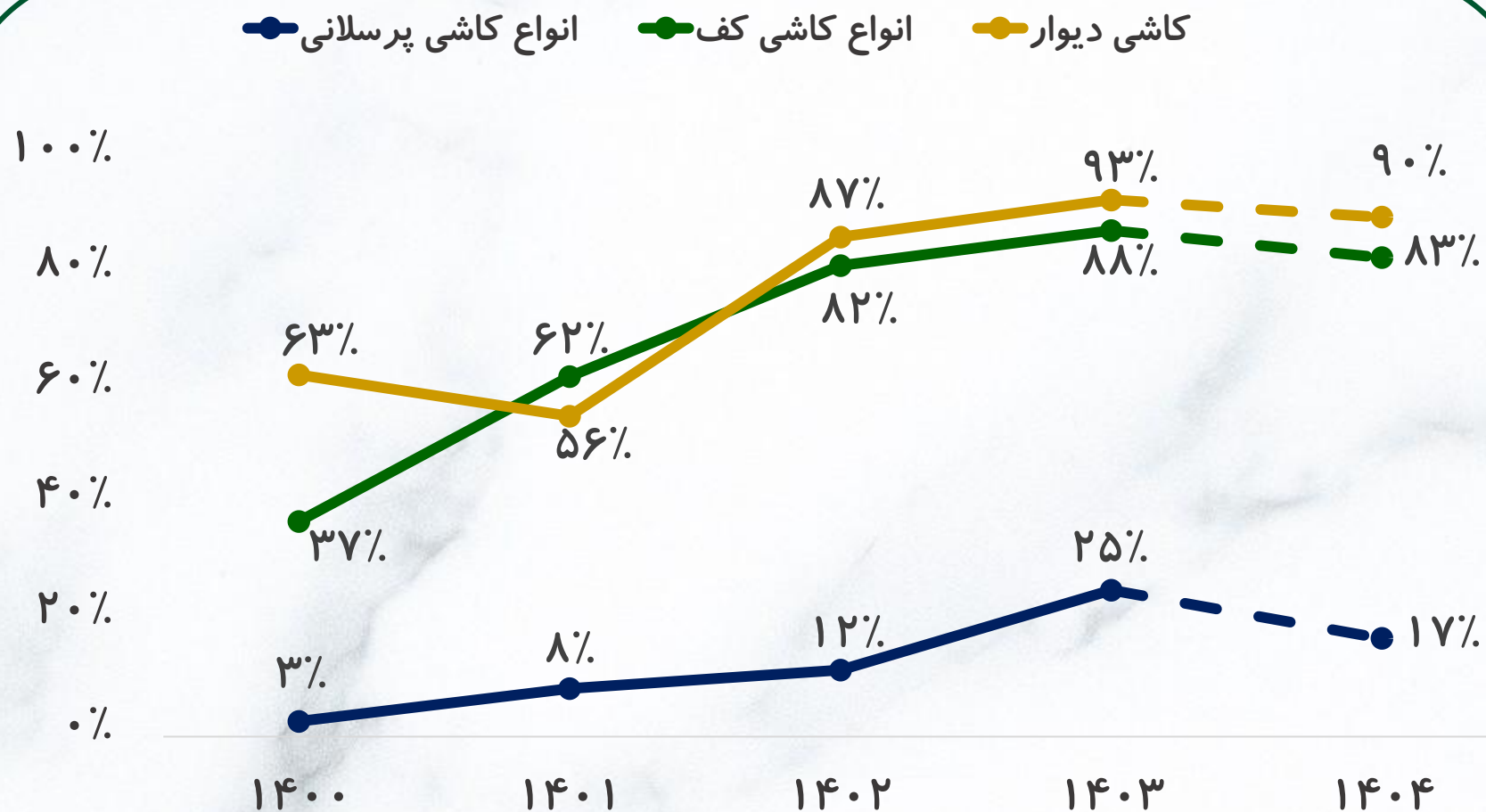
میانگین ترکیب مقدار
فروش در سه سال اخیر
می باشد .

انواع کاشی پرسلانی ۵۸٪

انواع کاشی کف ۲۴٪

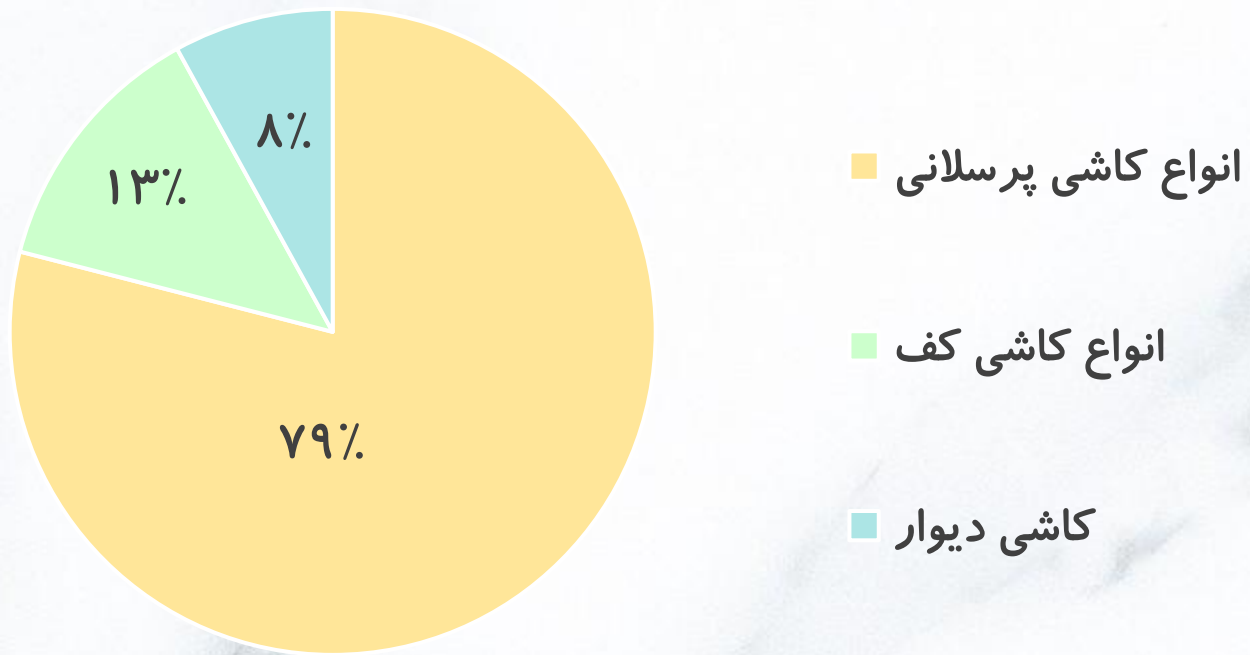
کاشی دیوار ۱۸٪

روند مقدار فروش صادراتی



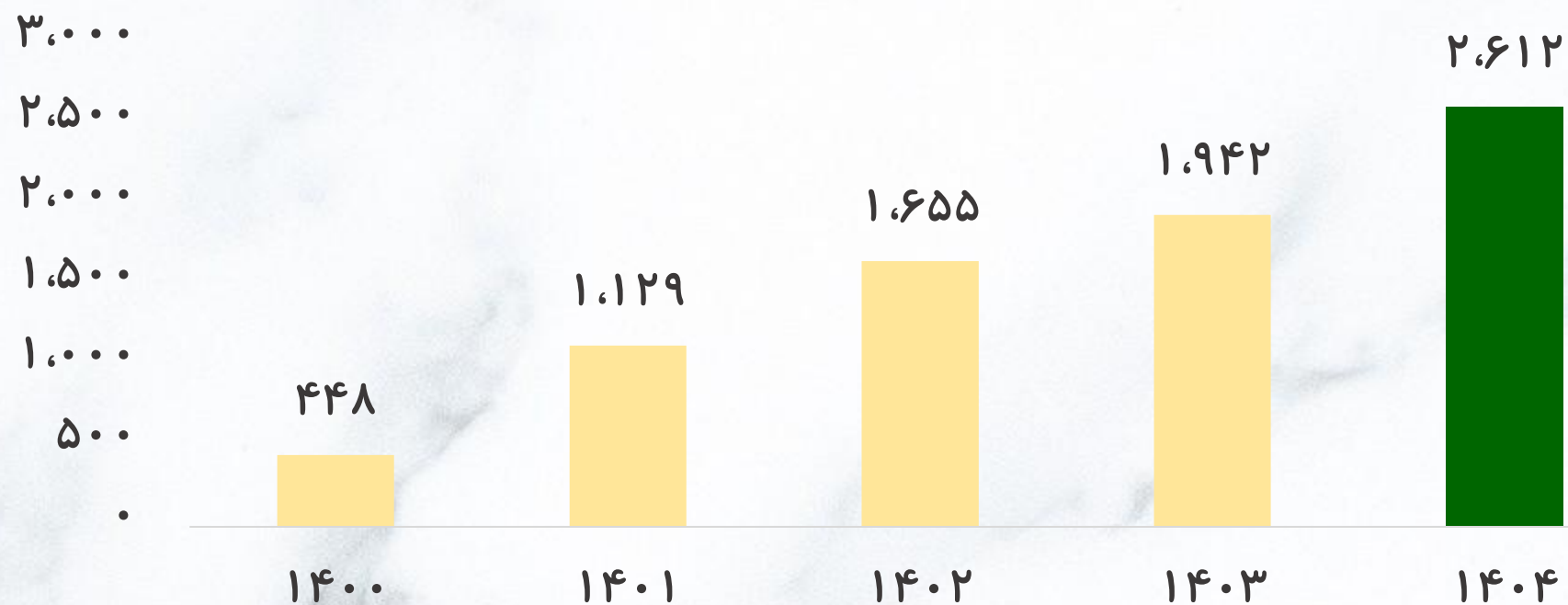
سهم کل مقدار و مبلغ فروش محصولات صادراتی به ترتیب ۵۲ و ۳۲ درصد است. سال ۱۴۰۴ برآوردی می‌باشد.

ترکیب مبلغ فروش



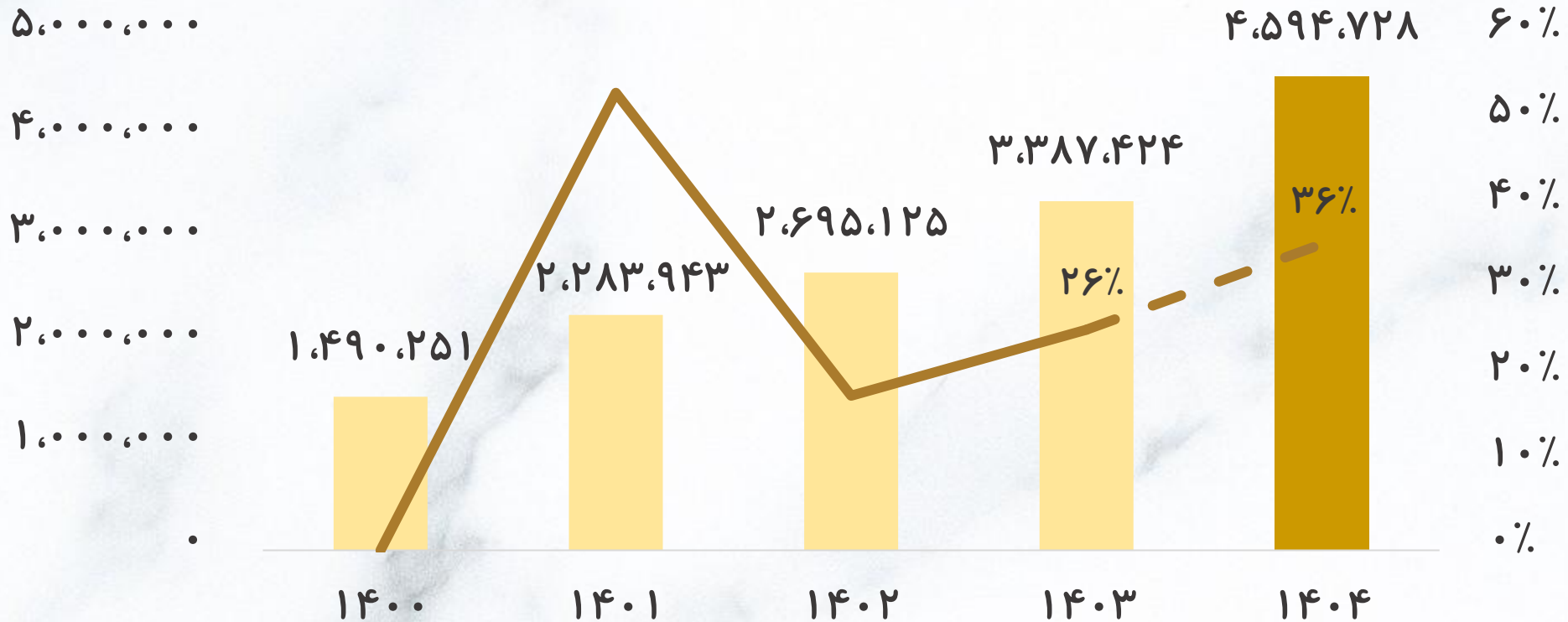
مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت به ترتیب معادل ۶۸ و ۳۲ درصد است.

میلیارد تومان



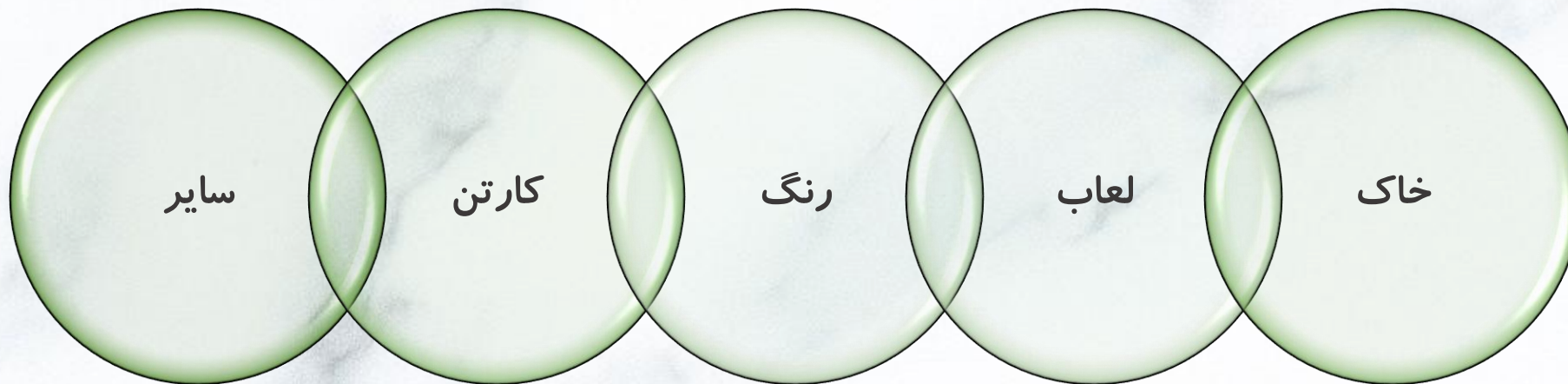
نرخ فروش محصولات

نرخ فروش کاشی پرسلانی (داخلی) - ریال / مترمربع

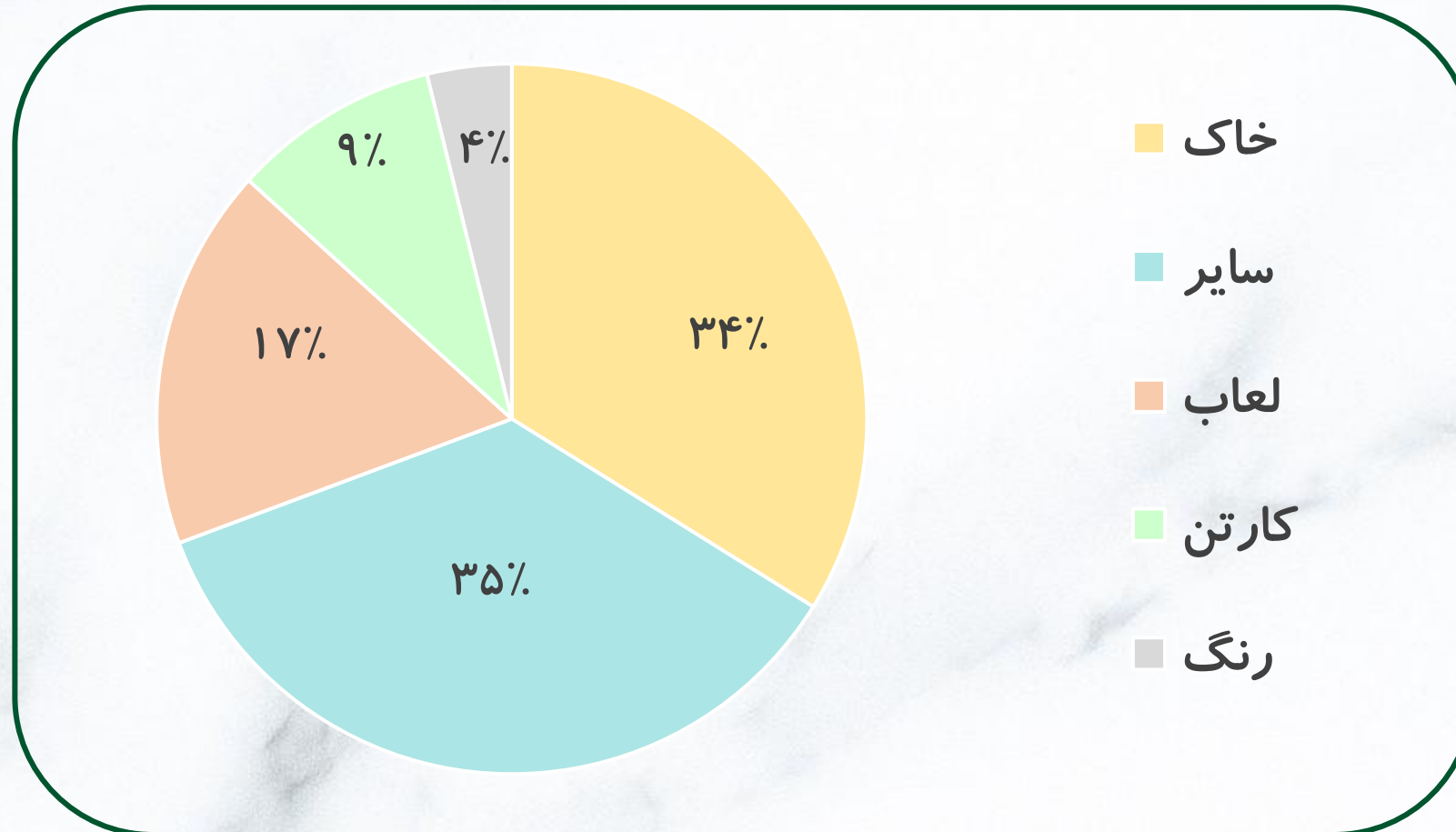


قیمت گذاری محصولات توسط هیئت مدیره و مدیر عامل، هماهنگ با بخشنامه های انجمن صنفی کاشی و سرامیک تعیین می شوند.

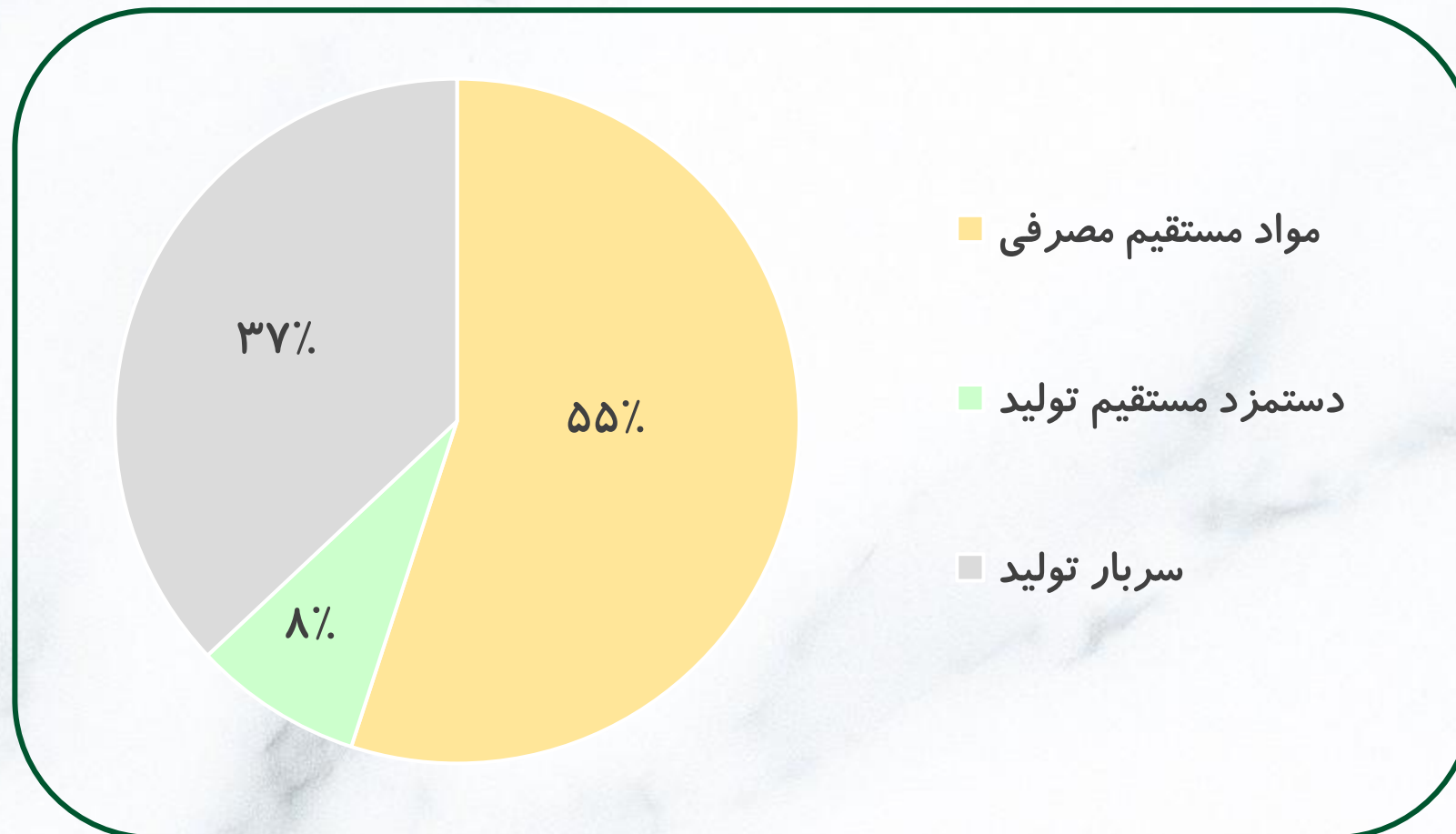
نیازهای خرید شرکت مطابق آیین نامه معاملات شرکت از طریق کمیته کارشناسی (کمیسیون معاملات) شامل بهترین کیفیت، پایین ترین قیمت و مناسب ترین شرایط پرداخت انجام می شود و به منظور کنترل در افزایش قیمت مواد، برای هر ماده اولیه یک الی دو ماده جایگزین در نظر گرفته شده است.



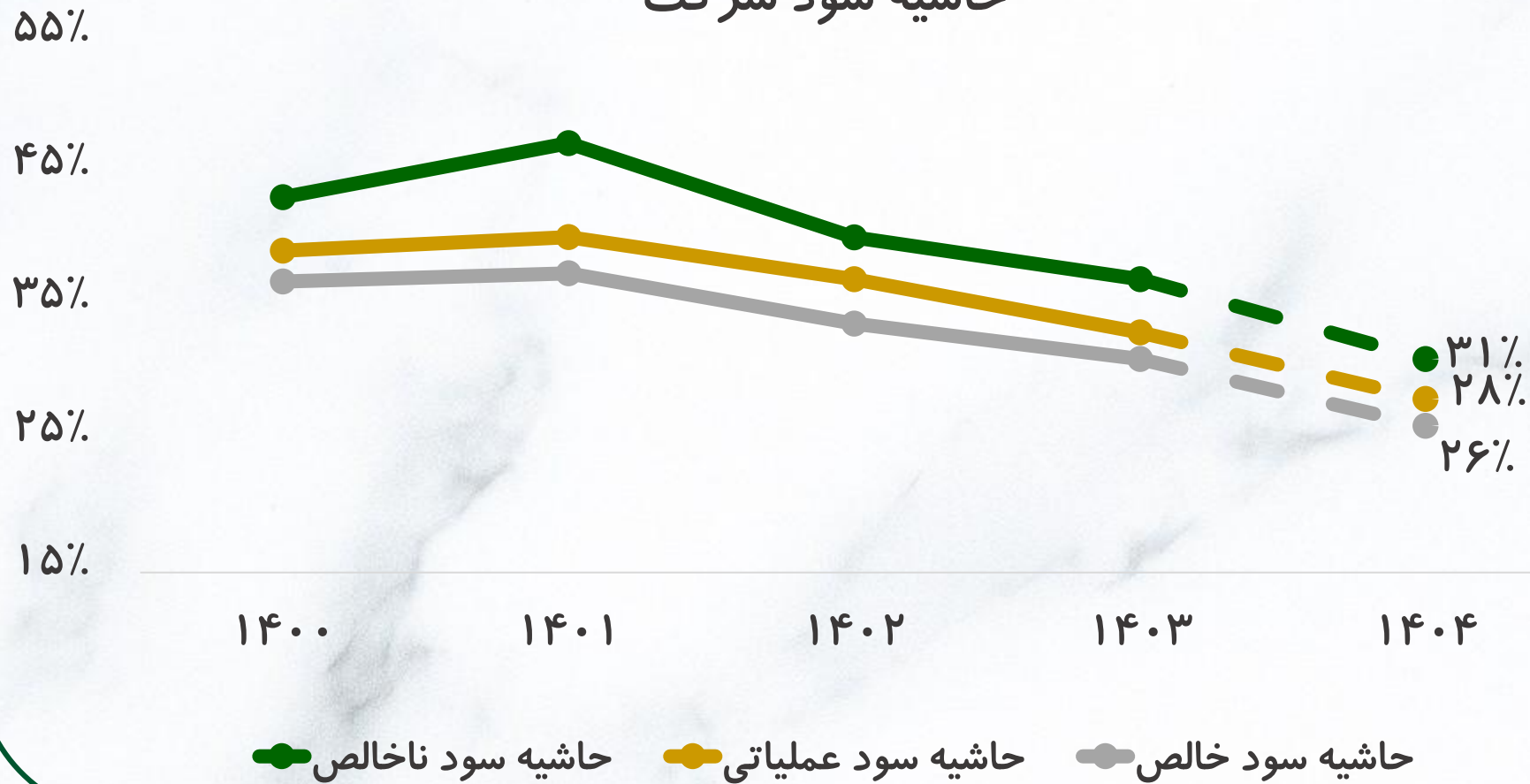
ترکیب مبلغ مواد



ترکیب بهای تمام شده



حاشیه سود شرکت



مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۴
دلار نیما/ریال	۷۷۰،۰۰۰
نرخ تورم/درصد	%۴۰
افزایش حقوق و دستمزد/درصد	%۴۵
مقدار تولید محصولات/میلیون متر مربع	۸.۳
نرخ محصول اصلی(کاشی پرسلانی)/دلار/مترمربع	۶
نسبت نرخ کاشی پرسلانی داخلی به صادراتی	%۱۲۰
نرخ کاشی پرسلانی داخلی-ریال/مترمربع	۴،۵۹۴،۷۲۸



صورت سود و زیان

P/E
Industry
5.3

P/E TTM
4.11

P/E F -1404
4.1

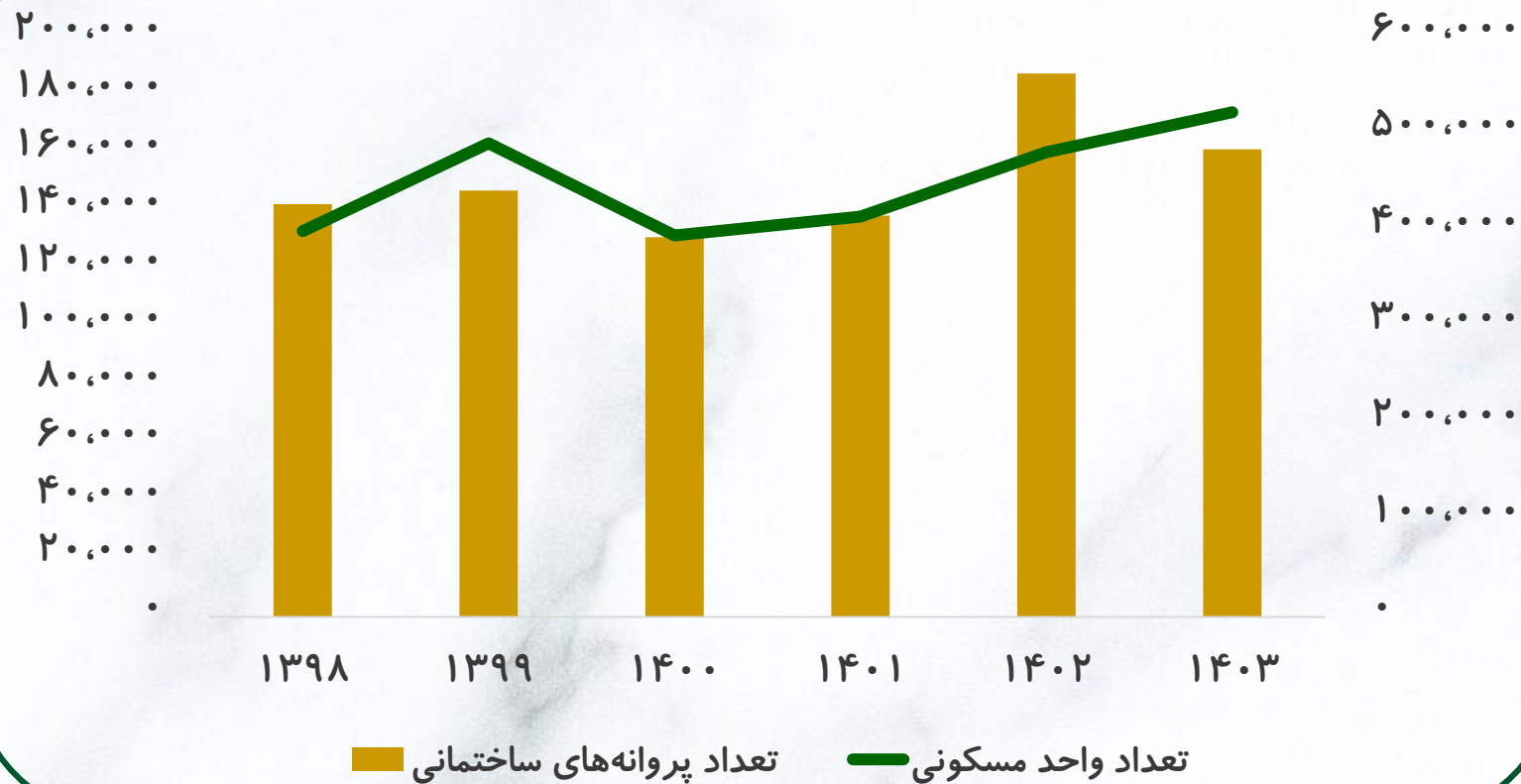
سال مالی شرکت
منتهی به اسفند ماه
است.

کارشناسی ۱۴۰۴	سه ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	صورت سود و زیان-میلیون ریال
۲۶,۱۲۳,۳۷۷	۶,۲۵۱,۴۱۱	۱۹,۴۲۴,۵۹۸	۱۶,۵۴۶,۷۱۰	فروش
-۱۸,۰۰۵,۲۸۹	-۴,۲۱۸,۵۴۷	-۱۲,۲۳۰,۴۶۸	-۹,۹۰۵,۰۳۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۱۱۸,۰۸۸	۲,۰۳۲,۸۶۴	۷,۱۹۴,۱۳۰	۶,۶۴۱,۶۷۱	سود (زیان) ناخالص
-۱,۶۱۷,۳۲۶	-۲۷۸,۱۹۹	-۱,۲۴۵,۸۳۶	-۷۹۳,۶۷۵	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۶۹۹,۱۵۱	۱۳۶,۶۹۶	۳۸۳,۰۱۲	۲۷۳,۰۱۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷,۱۹۹,۹۱۳	۱,۸۹۱,۳۶۱	۶,۳۳۱,۳۰۶	۶,۱۲۱,۰۰۶	سود عملیاتی
-۵۷۶,۳۱۱	-۱۴۰,۷۶۳	-۶۷۷,۸۹۶	-۶۲۲,۴۴۸	هزینه مالی
۱۱۷,۱۶۴	-۱۲,۳۱۰	۴۵۹,۶۲۱	۷۲,۰۳۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی
۶,۷۴۰,۷۶۶	۱,۷۳۸,۲۸۸	۶,۱۱۳,۰۳۱	۵,۵۷۰,۵۹۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	-۹۸,۰۶۳	.	مالیات
۶,۷۴۰,۷۶۶	۱,۷۳۸,۲۸۸	۶,۰۱۴,۹۶۸	۵,۵۷۰,۵۹۲	سود (زیان) خالص
۳۰۶	۷۹	۲۷۳	۲۵۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه-ریال
۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	سرمایه

نرخ دلار نیما (ریال)						۳۰۶	EPS
۸۳۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۷۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰		
۳۲۰	۲۹۷	۲۷۵	۲۵۲	۲۲۹	۲۰۷	۱۱۰٪	نسبت نرخ داخلی پرسلانی به صادراتی
۳۵۴	۳۳۰	۳۰۶	۲۸۲	۲۵۸	۲۳۵	۱۲۰٪	
۳۸۸	۳۶۳	۳۳۸	۳۱۳	۲۸۸	۲۶۲	۱۳۰٪	
۴۲۲	۳۹۶	۳۷۰	۳۴۳	۳۱۷	۲۹۰	۱۴۰٪	
۴۵۷	۴۲۹	۴۰۱	۳۷۴	۳۴۶	۳۱۸	۱۵۰٪	
۴۹۱	۴۶۲	۴۳۳	۴۰۴	۳۷۵	۳۴۶	۱۶۰٪	

- ❖ شرکت پروژه اسپری ۱۴۰۰۰ را در دست اقدام دارد که موجب کاهش مصرف انرژی می‌گردد. یکی از پروژه‌های مهم شرکت، چاپ خشک می‌باشد که باعث ارزش افزوده بیشتر می‌گردد.
- ❖ هزینه تبلیغات و بازاریابی شرکت به دلیل برگزاری شوروم‌های بیشتر در سطح کشور رو به افزایش است.
- ❖ میانگین قیمت کاشی‌های پرسیلانی شرکت در مقایسه با رقبا در سطح رقابتی و مطلوبی قرار دارد.
- ❖ موضوع ساینز کاشی‌ها دیگر مزیت رقابتی محسوب نمی‌شود؛ بلکه ارزش افزوده در تولید طرح‌ها و الگوهای متنوع، به روز و هماهنگ با نیازهای صنعت معماری و دکوراسیون داخلی نهفته است؛ در نتیجه شرکت‌هایی که در این زمینه عملکرد بهتری دارند سهم از بازار و سودآوری بیشتری نیز کسب می‌کنند.

- ❖ بازار مصرف تولیدات کاشی و سرامیک وابسته به صنعت ساخت و سازه که معمولاً در فصول سرد سال با بارندگی و قطعی گاز در رکود فصلی قرار دارد.
- ❖ قیمت‌گذاری محصولات به صورت رقابتی و هماهنگ با بخشنامه‌های انجمن صنفی کاشی و سرامیک ایران و آیین‌نامه‌های مربوطه اجرا می‌گردد.
- ❖ به منظور کنترل در افزایش قیمت مواد، برای هر ماده اولیه یک یا دو ماده جایگزین در نظر گرفته می‌شود؛ مواد اولیه از داخل کشور تامین می‌شود.
- ❖ ترکیب تولید شرکت متنوع و با توجه به تقاضای مشتریان قابل تغییر است. سهم صادرات شرکت در حال حاضر بالای ۳۰ درصد می‌باشد.



کاهش تعداد پروانه‌های ساختمانی، نشان‌دهنده افت آغاز پروژه‌های جدید بوده و به‌عنوان یکی از نشانه‌های رکود در بخش ساخت‌وساز محسوب می‌شود. این روند می‌تواند بر تقاضای آینده برای مصالح ساختمانی، به‌ویژه کاشی و سرامیک، فشار وارد کند.

در مقابل، عدم کاهش چشمگیر تعداد واحدهای مسکونی بیانگر تغییر الگوی ساخت‌وساز به سمت پروژه‌های بزرگ‌مقیاس، برج‌سازی و یا واحدهای کوچک‌متر است.

با محدود شدن ورود پروژه‌های جدید، اندازه بازار داخلی کوچک‌تر شده و رقابت میان تولیدکنندگان برای حفظ سهم بازار افزایش می‌یابد.



آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

طرح‌های سبدگردانی راستین

➤ اطمینان

➤ سهام پویا

➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن



«تحلیل‌های هفتگی تیم ما، به صورت منظم منتشر می‌شود. برای دسترسی به این مطالب و بهره‌مندی از آنها، می‌توانید QR Code مربوطه را اسکن کنید.»



شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.