

بررسی شرکت کاشی صدف

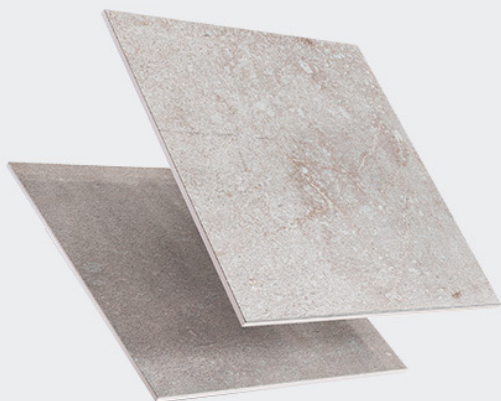
تحلیل بنیادی کصدف ، شرکت کاشی صدف سرام

- شرکت کاشی صدف سرام در سال ۱۳۹۰ در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان آباده به ثبت رسید و در همان سال نیز در بازار پایه فرابورس پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده است. شرکت تهیه و تولید خاک نسوز استقلال آباده (سهامی عام) با ۳۱ درصد سهم، سهامدار عمده شرکت کاشی صدف سرام محسوب می‌شود. مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت در استان فارس، شهرستان آباده، فاز دوم شهرک صنعتی است.
- فعالیت اصلی کصدف تولید و فروش انواع کاشی و سرامیک است. شرکت هر روز در ۳ شیفت ۸ ساعته فعالیت دارد. ظرفیت اسمی شرکت با خط تولید فعلی برابر با ۲,۷۰۰,۰۰۰ مترمربع در سال و ظرفیت عملی آن برابر با ۲,۳۱۸,۰۰۰ است. طی ۹ ماه نخست سال جاری مقدار تولید شرکت برابر با ۱,۹۸۰,۰۶۶ متر مربع بوده است که نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۲ تقریباً ۵٪ کاهش داشته است. شرکت از سال ۱۴۰۰ برای توسعه فعالیت و خط تولید خود اقدام به خرید تجهیزات خط دوم تولید کرده است که در سال جاری با تأمین مالی از طریق دریافت وام و افزایش سرمایه از محل سود انباشته، حساب خود را تسویه و دستگاه‌های خریداری شده را شرکت تحویل گرفته است. انتظار می‌رود راه‌اندازی خط تولید جدید تا اردیبهشت ۱۴۰۴ تکمیل شود. و پس از یک ماه تولید آزمایشی، فعالیت آن در تیرماه آغاز شود. ظرفیت اسمی خط تولید دوم برابر با ۴,۷۶۰,۰۰۰ مترمربع است. در مجموع ظرفیت اسمی شرکت برابر با ۷,۴۶۰,۰۰۰ متر مربع است. در این تحلیل ظرفیت تولید خط تولید دوم از سال‌های ۱۴۰۴ برابر با ۵۰٪ در نظر گرفته شده و برای سال ۱۴۰۵ نیز برابر با ۶۰٪ در نظر گرفته شده است.

- نرخ فروش کاشی در شرکت کاشی صدف سرام هر سال به طور میانگین با رشد تورم افزایشی بوده است و در تحلیل پیش رو نیز نرخ فروش برای سال های آینده با تورم رشد داده شده است.
- مواد مستقیم مصرفی شرکت عمدتاً خاک و لعاب است.
- شرکت برای تسویه بدهی به شرکت سینکوزا چین (بابت خرید دستگاه راه اندازی خط تولید دوم) درخواست ۵۰ میلیارد تومان تسهیلات از بانک صنعت و معدن نموده که مبلغ مذکور باید یک ساله در ۴ قسط بازپرداخت گردد. هزینه مالی مربوط به تسهیلات مذکور در تحلیل پیش رو در نظر گرفته شده است.
- شرکت طبق ماده ۱۳۲ قانون مالیات مستقیم از ابتدای سال ۱۴۰۰ به مدت ۷ سال معاف از مالیات است.
- در صورتی که ظرفیت تولید خط تولید دوم برای سال ۱۴۰۵ برابر با ۱۰۰٪ در نظر گرفته شود، شرکت می تواند مبلغ ۵۰۱,۲۴۸ (میلیون تومان) سود تولید داشته باشد.



شرح (میلیارد تومان)	۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی فصل آخر ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۱۹۳	۱۸۴	۶۳	۲۴۷	۶۷۴	۹۹۶
حاشیه سود ناخالص	۴۳%	۴۷%	۴۷%	۴۷%	۴۰%	۴۱%
سود عملیاتی	۷۷	۸۰	۲۷	۱۰۷	۲۵۲	۳۸۵
حاشیه سود عملیاتی	۴۰%	۴۳%	۴۳%	۴۳%	۳۷%	۳۹%
سود خالص	۷۴	۷۷	۲۶	۱۰۳	۲۳۳	۳۶۶
حاشیه سود خالص	۳۸%	۴۲%	۴۱%	۴۲%	۳۵%	۳۷%
سرمایه	۳۶	۱۴۴	۱۴۴	۱۴۴	۱۴۴	۱۴۴
سود هر سهم - تومان	۲۰۵	۵۳	۱۸	۷۱	۱۶۱	۲۵۴





مشخصات کلی شرکت به تاریخ ۲۹ بهمن ماه ۱۴۰۳

نماد	کصد ف
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۹۴۳
قیمت سهم - تومان	۶۵۵
آخرین درصد تقسیم سود	۱۰%
میانگین حجم معاملات یک ماه اخیر (میلیون سهم)	۷۶۱

کارشناسی
۱۴۰۵

کارشناسی
۱۴۰۴

مفروضات تحلیل

۳۵%
۳۰%
۶۰%
۴,۷۶۰,۰۰۰

۴۰%
۳۰%
۵۰%
۴,۷۶۰,۰۰۰

نرخ تورم
حقوق و دستمزد
ظرفیت استفاده از خط تولید دوم
مقدار تولید خط تولید دوم - متر مربع