



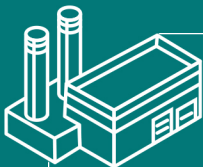
بررسی شرکت کارخانجات کاشی و سرامیک حافظ

تحلیل‌گر: رضا احسان بخش



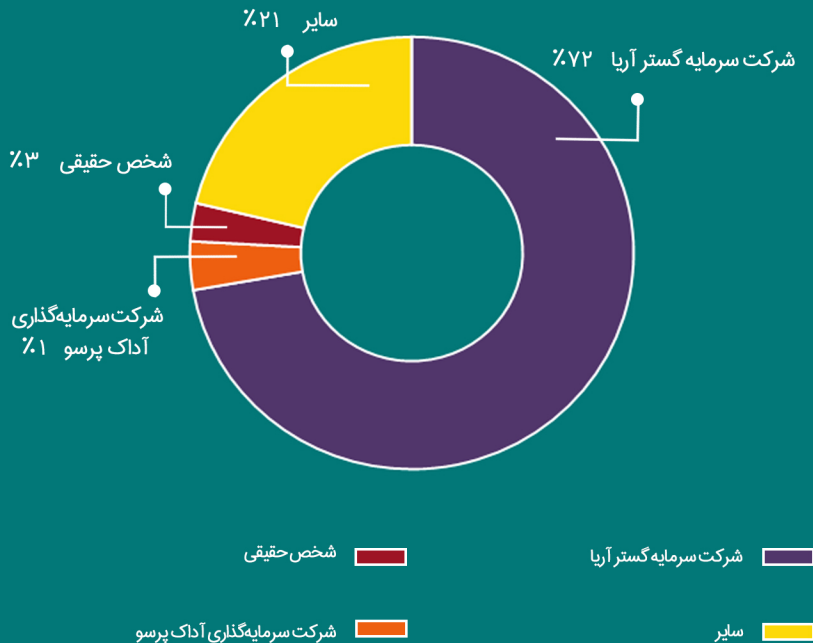
شرکت سیدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

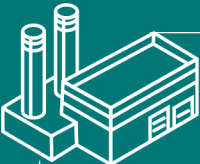




۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۳

ترکیب سهامداران کافظ





۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۳

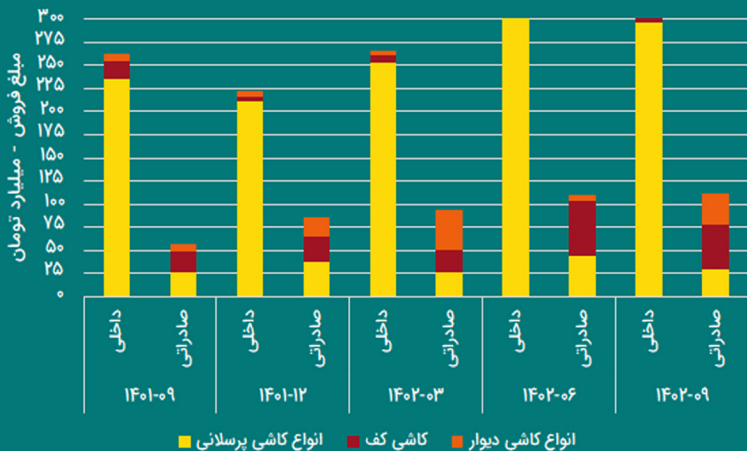
شرکت کارخانجات کاشی و سرامیک حافظ

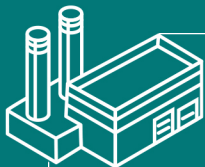
ارزش بازار	۲.۸ هزار میلیارد تومان
سرمایه	۹۸۳ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۴.۳۹ میلیون سهم
P/E ttm	۵.۴
P/E forward	۴.۴



۲۵ دیهشت ۱۴۰۲

ترکیب فروش فصلی





۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۳

مفروضات تحلیل

۱۴۰۳*	۱۴۰۲*	۱۴۰۱ - محقق شده	
۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	نرخ دلار
۳۵.۰٪	۴۰.۰٪		تورم
۴۰.۰٪	۲۹.۲٪	۵۳.۳٪	درصد افزایش نرخ فروش پسرلان
۶	۶	۷	نرخ فروش دلاری کاشی پسرلان صادراتی
۹۵٪	۹۰٪	۱۰۰٪	بهره وری خط پسرلان

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۳

افزایش نرخ پسرلان

۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۰
۶۹۸	۶۳۹	۵۸۰	۵۲۲	۴۶۳	۸۵٪
۷۶۸	۷۰۶	۶۴۴	۵۸۲	۵۲۰	۹۰٪
۸۳۸	۷۷۳	۷۰۷	۶۴۲	۵۷۷	۹۵٪
۸۶۶	۸۰۰	۷۳۳	۶۶۶	۶۰۰	۹۷٪
۹۰۸	۸۴۰	۷۷۱	۷۰۳	۶۳۴	۱۰۰٪

بهره وری خط پسرلان



۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۳

سود و زیان- میلیارد تومان

۱۴۰۳*	۱۴۰۲*	۱۴۰۱ - محقق شده	
۲۲,۲۵۱	۱۶,۵۴۶	۱۱,۲۹۲	فروش
(۱۳,۹۸۵)	(۱۰,۱۰۳)	(۵,۹۶۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۲۶۵	۶,۴۴۳	۵,۳۳۰	سود (زیان) ناخالص
(۸۵۸)	(۶۳۶)	(۶۴۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۸۱	۹۴	(۲۰۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
۷,۶۸۸	۵,۹۰۱	۴,۴۸۳	سود (زیان) عملیاتی
(۷۲۱)	(۵۲۱)	(۳۳۷)	هزینه های مالی
۳۶	۶۲	۱۰۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۰۰۳	۵,۴۴۲	۴,۲۵۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۳)	۰	(۲۲)	مالیات
۶,۹۵۹	۵,۴۴۲	۴,۲۳۱	سود (زیان) خالص
۷۰۷	۵۵۳	۸۲۳	سود هر سهم - ریال

نکات منفی

- رکود در بازار مسکن با وجود تعداد زیاد تولیدکنندگان، بازاری با رقابت شدید به وجود آورده است که حاشیه فروش داخلی شرکت را محدود می کند.
- با افزایش تناژ تولید، انتظار می رود که شرکت جهت دستیابی به سهم بازار متناسب با آن، محصولات را با حاشیه سود کمتر عرضه کند، همچنین هزینه فروش محصولات به خصوص تبلیغات افزایش یابد.

نکات مثبت

- خط تولید کاشی پسرلانی در سایزهای بزرگ مزیت رقابتی شرکت در برابر رقبای داخلی است.
- نزدیکی به خلیج فارس هزینه صادرات به کشورهای جنوب خلیج فارس را کاهش داده است.