

تحليل بنيادي شركت  
پارس سرام

هفته آخرا بان ماه ۱۳۹۲

## گزارش تحلیلی شرکت پارس سرام

### مقدمه

گزارش حاضر بررسی شرکت پارس سرام، بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده شرکت در بورس اوراق بهادار شامل: صورتهای مالی، گزارش هیئت مدیره و پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ و سایر اطلاعات، تهیه شده است.

### کلیات درباره شرکت پارس سرام

۱- معرفی شرکت:

نماد شرکت: کسرام	*آخرین قیمت: ۶۷۲۵ ریال	آخرین پیش بینی EPS سال ۹۲: ۴۱۶ ریال
سرمایه: ۳۰۰۰۰ میلیون ریال	حجم مینا: ۲۴۰۰۰	سال مالی: ۶/۳۱

\*آخرین قیمت در تاریخ ۹۲/۰۸/۲۶ می باشد.

۲- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت:

شرکت پارس سرام در تاریخ ۱۳۴۷/۰۴/۱۹ تحت شماره ۱۲۴۶۰ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۴۸ با توجه به تولید و فروش چینی بهداشتی شروع به فعالیت نموده است. شرکت در تاریخ اسفند ۱۳۵۶ با نماد کسرام برای اولین بار در بورس اوراق بهادار مورد معامله قرار گرفته است.

۳- ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۶:

نام سهامدار	درصد
شرکت سرمایه گذاری فراست تدبیر	۵۰,۶
شرکت تولید سولفورسدیم ایران	۱۹,۷
شخص حقیقی	۱,۵۳
شرکت گنجینه تدبیر	۱,۳۴
جمع	۱۰۰

۴- جایگاه شرکت در صنعت:

کارخانه چینی بهداشتی پارس سرام به عنوان اولین و بزرگترین تولید کننده چینی بهداشتی و با بهره مندی از تکنولوژی پیشرفته جهانی و بکار گیری توان بالقوه بخشهای طراحی، هنری، خلاقیت، تکنیک، آزمایشگاه ها و بخش ویژه کنترل کیفی در زمینه تولید و ساخت انواع قطعات چینی بهداشتی در حاشیه جنوب شرقی تهران در سال ۱۳۴۶ توسط متخصصان ایتالیایی احداث گردید. توان تولیدات وسیع و گوناگون در مدل های متنوع از قبیل روشویی کابینتی، توالت های فرنگی، زیر سنگی، توالت های زمینی (ایرانی) و انواع روشویی و پایه در سایزهای مختلف در این واحد بزرگ ۱۴۲۰۰ تن بوده که با شعار کیفیت رمز ماندگاریست عرضه به بازارهای داخلی به کشورهای مختلف صادر نماید. افتخارات این واحد بزرگ تولیدی، اتکا به دانش فنی روز و نگرش به آخرین تحولات صنایع چینی بهداشتی جهان و دریافت چندین لوح و انتخاب واحد نمونه از طرف وزارت صنایع و معادن ایران و واحد نمونه صادراتی بوده که توانسته با حضوری مداوم در عرصه بازارهای داخلی و خارجی محصولات خود را ارائه نماید. یکی از مشکلات عمده شرکت طی سال های اخیر واردات بی رویه محصولات چینی بهداشتی از کشور چین بوده است که با افزایش قیمت نرخ ارز و تولید محصولات با کیفیت بطور قابل ملاحظه ای مشکلات شرکت جهت فروش مرتفع گردیده، بطوریکه شرکت در طی سال گذشته بعنوان واحد نمونه صادراتی معرفی گردیده است.

۵- قیمت محصولات شرکت :

شرکت پارس سرام طی سال اخیر با توجه به افزایش قیمت محصولات خود توانسته حاشیه سود مناسبی برای خود بوجود آورد. این شرکت قیمت محصولات خود را در صورت های مالی بصورت قیمت فروش هر تن ثبت نموده است. اما با مشاهده صورت های مالی می توان نرخ فروش بصورت هر قطعه محصول را در نظر گرفت. قیمت محصولات شرکت در سایت رسمی آن (<http://www.parsceram.com>) در لیست قیمت ها قرار داده شده است. مقایسه قیمت های واقعی و پیش بینی شده توسط شرکت برای فروش محصولات می تواند نشان دهنده پتانسیل مناسبی برای افزایش سودآوری شرکت باشد.

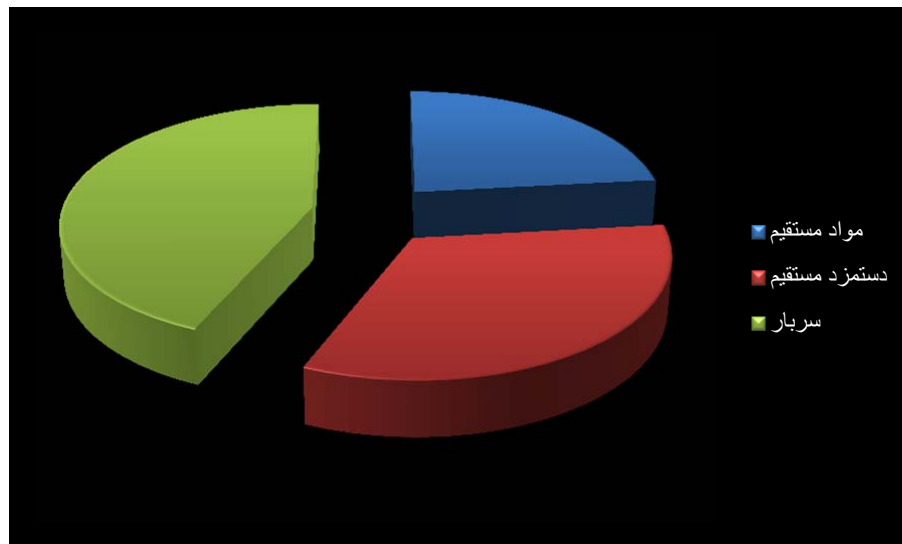
نام محصول	قیمت فروش واقعی طی ۳ ماه سوم (ریال / تن)	پیش بینی قیمت فروش شرکت طی ۳ ماهه پایانی سال ۹۲ (ریال / تن)
انواع روشویی	۱۸,۷۰۸,۵۵۶	۱۰,۲۶۰,۲۵۰
انواع توالت	۱۹,۲۳۰,۱۸۰	۱,۵۹۱,۱۳۱
انواع پایه	۱۱,۸۳۰,۸۲۷	۱۰,۰۸۶,۳۸۷
پودر گچ قالبسازی	۲,۰۶۳,۶۰۴	۱۹۱,۸۷۶

## گزارش تحلیلی شرکت پارس سرام

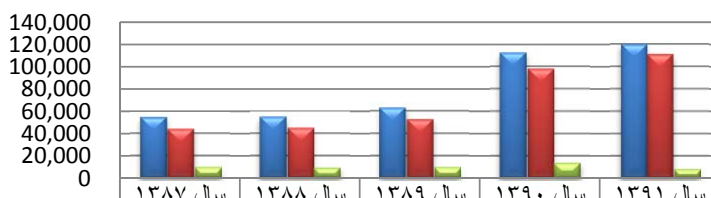
نام محصول	قیمت فروش واقعی طی ۳ ماهه سوم ۹۲ بر اساس قطعه	پیش بینی قیمت فروش طی ۳ ماهه پایانی سال ۹۲ توسط شرکت	قیمت واقعی محصولات
انواع روشویی	۲۵۸,۸۹۲	۱۴۱,۵۹۱	۸۰۰,۰۰۰-۳۰۰,۰۰۰
انواع توالت	۴۷۲,۸۳۳	۳۰,۲۳۱	۲۵۰,۰۰۰-۲۰۰,۰۰۰
			۵۰۰,۰۰۰-۴۰۰,۰۰۰
انواع پایه	۱۴۳,۳۶۷	۱۱۳,۹۷۶	۲۰۰,۰۰۰-۲۹۰,۰۰۰

این شرکت بطور نرمال ۳۰٪ توالت های خود را بصورت فرنگی و ۷۰٪ را بصورت ایرانی بفروش می رساند که به طور میانگین شرکت انواع توالت را با در نظر گرفتن جانب احتیاط کامل ۶۵۰,۰۰۰ ریال می تواند بفروش برساند. این شرکت همچنین نرخ فروش توالت را در ۳ ماهه دوم هر قطعه محصول ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال ثبت نموده است .

۶- ترکیب بهای تمام شده شرکت کسرام و مبلغ فروش و مصرف شرکت به شرح زیر است :



مقایسه فروش و بهای تمام شده



	سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱
فروش	55,108	55,472	63,680	113,265	120,736
بهای تمام شده کالای فروش رفته	44,592	45,539	53,188	98,814	111,919
سود (زیان) ناخالص	10,516	9,933	10,492	14,451	8,817

۷- نسبت های مالی طی سال های اخیر :

سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	شرح	
٪۱۲۱,۲	٪۸۷,۳	نسبت جاری	نسبتهای
٪۷۶,۸	٪۴۴,۷	نسبت آنی	نقدینگی
۱۵,۳۰۷	-۱۲,۵۱۱	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در گردش
٪۶۱,۲	٪۴۸,۳	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
٪۲,۰	٪۱,۰	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
٪۶۱,۴	٪۵۰,۲	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
٪۳۶,۶	٪۴۸,۸	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
۳,۱۰-	۲,۳۹-	گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۳,۲۴	۳,۷۱	گردش حسابهای دریافتی	
۰,۷۵	۱,۲۷	گردش داراییها	
۱,۶۳	۲,۴۵	گردش داراییهای ثابت	
٪۰,۸	٪۱۰,۱	بازده عملیاتی داراییها	نسبتهای بازدهی
٪۴,۱-	٪۲,۶	بازده خالص داراییها	
٪۱۰,۵-	٪۶,۹	بازده حقوق صاحبان سهام	
٪۷,۳	٪۱۲,۸	سود ناخالص به فروش	نسبتهای سود آوری
٪۱,۱	٪۷,۹	سود عملیاتی به فروش	
٪۵,۴-	٪۲,۰	سود خالص به فروش	

## گزارش تحلیلی شرکت پارس سرام

صورت سود و زیان شرکت طی سال های گذشته :

شرح	سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱
فروش	۵۵,۱۰۸	۵۵,۴۷۲	۶۳,۶۸۰	۱۱۳,۲۶۵	۱۲۰,۷۳۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴۴,۵۹۲	-۴۵,۵۳۹	-۵۳,۱۸۸	-۹۸,۸۱۴	-۱۱۱,۹۱۹
سود (زیان) ناخالص	۱۰,۵۱۶	۹,۹۳۳	۱۰,۴۹۲	۱۴,۴۵۱	۸,۸۱۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳,۲۹۴	-۳,۶۰۵	-۳,۳۰۴	-۵,۴۵۲	-۷,۵۰۷
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی					
سود (زیان) عملیاتی	۷,۲۲۲	۶,۳۲۸	۷,۱۸۸	۸,۹۹۹	۱,۳۱۰
هزینه های مالی	-۳,۸۶۳	-۵,۲۴۱	-۵,۷۶۴	-۱۰,۶۹۴	-۹,۱۸۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴,۸۰۰	۱,۸۰۰		۴,۲۸۱	۱,۳۱۲
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱,۴۳۹	۳۲۱	۳۷۷		
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۹,۵۹۸	۳,۲۰۸	۱,۸۰۱	۲,۵۸۶	-۶,۵۶۷
اقلام غیر مترقبه					
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۹,۵۹۸	۳,۲۰۸	۱,۸۰۱	۲,۵۸۶	-۶,۵۶۷
مالیات			-۴۰۵	-۲۹۸	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۹,۵۹۸	۳,۲۰۸	۱,۳۹۶	۲,۲۸۸	-۶,۵۶۷
سود عملیاتی هر سهم	۲۴۱	۲۱۱	۲۴۰	۳۰۰	۴۴
سود خالص هر سهم	۳۲۰	۱۰۷	۴۷	۷۶	-۲۱۹
سرمایه	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰

## گزارش تحلیلی شرکت پارس سرام

بنابر این طبق مفروضات زیر اقدام به پیش بینی سود هر سهم در سال ۹۲ نموده ایم.

### مفروضات

انواع روشویی	۳۰۰۰۰۰	انواع پایه	۱۴۰۰۰۰
انواع توالت	۶۵۰۰۰۰	پودر گچ قالبسازی	۶۰۶،۵۹۹
نرخ مواد مصرفی بالاترین نرخ خرید مواد و با بیشترین نرخ مصرف مواد طی سال های اخیر محاسبه شده است تا جانب احتیاط رعایت شود			

شرح	عطف	واقعی ۹ ماهه ۹۲	نظر کارشناس (باقی مانده سال)	مجموع سال ۹۲	بودجه شرکت سال ۹۲
فروش	۱	۱۳۹،۰۳۶	۱۰۱،۴۶۲	۲۴۰،۴۹۸	۱۵۳،۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲	-۱۱۴،۹۱۷	-۴۹،۳۴۲	-۱۶۴،۲۵۹	-۱۲۳،۵۰۰
<b>سود (زیان) ناخالص</b>		<b>۲۴،۱۱۹</b>	<b>۵۲،۱۲۰</b>	<b>۷۶،۲۳۹</b>	<b>۲۹،۵۰۰</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۳	-۷،۱۲۱	-۲۰،۲۲	-۹،۱۴۳	-۷،۷۵۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴	.	.	.	.
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>		<b>۱۶،۹۹۸</b>	<b>۵۰،۰۹۹</b>	<b>۶۷،۰۹۷</b>	<b>۲۱،۷۵۰</b>
هزینه های مالی	۵	-۵،۰۷۸	-۱،۹۲۲	-۷،۰۰۰	-۷،۰۰۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۶	.	.	.	۱،۰۵۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۷	۴۸۶	.	۴۸۶	.
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه		۱۲،۴۰۶	۴۸،۱۷۷	۶۰،۵۸۳	۱۵،۸۰۰
اقلام غیر مترقبه		.	.	.	.
سود (زیان) قبل از کسر مالیات		۱۲،۴۰۶	۴۸،۱۷۷	۶۰،۵۸۳	۱۵،۸۰۰
مالیات		-۲،۷۹۱	-۱۰،۱۱۷	-۱۲،۹۰۸	-۳،۳۱۹
<b>سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات</b>		<b>۹،۶۱۵</b>	<b>۳۸،۰۵۹</b>	<b>۴۷،۶۷۴</b>	<b>۱۲،۴۸۱</b>
سود عملیاتی هر سهم		۵۶۷	۱۶۷۰	۲،۲۳۷	۷۲۵
سود خالص هر سهم		۳۲۱	۱،۲۶۹	۱،۵۸۹	۴۱۶
سرمایه		۳۰،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	۳۰،۰۰۰

بنابر این طی برآورد های صورت گرفته شرکت پارس سرام طی سال اخیر ( پایان ۳۱ /۶ /۹۲ ) می تواند سود **۱۵۸۹ ریال** را اعلام نماید. این سود برای سال مالی آتی با در نظر گرفتن قیمت های واقعی محصولات می تواند رشد قابل ملاحظه ای نیز داشته باشد.