



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت محصولات کانی غیرفلزی

منتهی به ۱۹ شهریور ۱۴۰۳

فهرست مطالب

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

بررسی میزان فروش

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

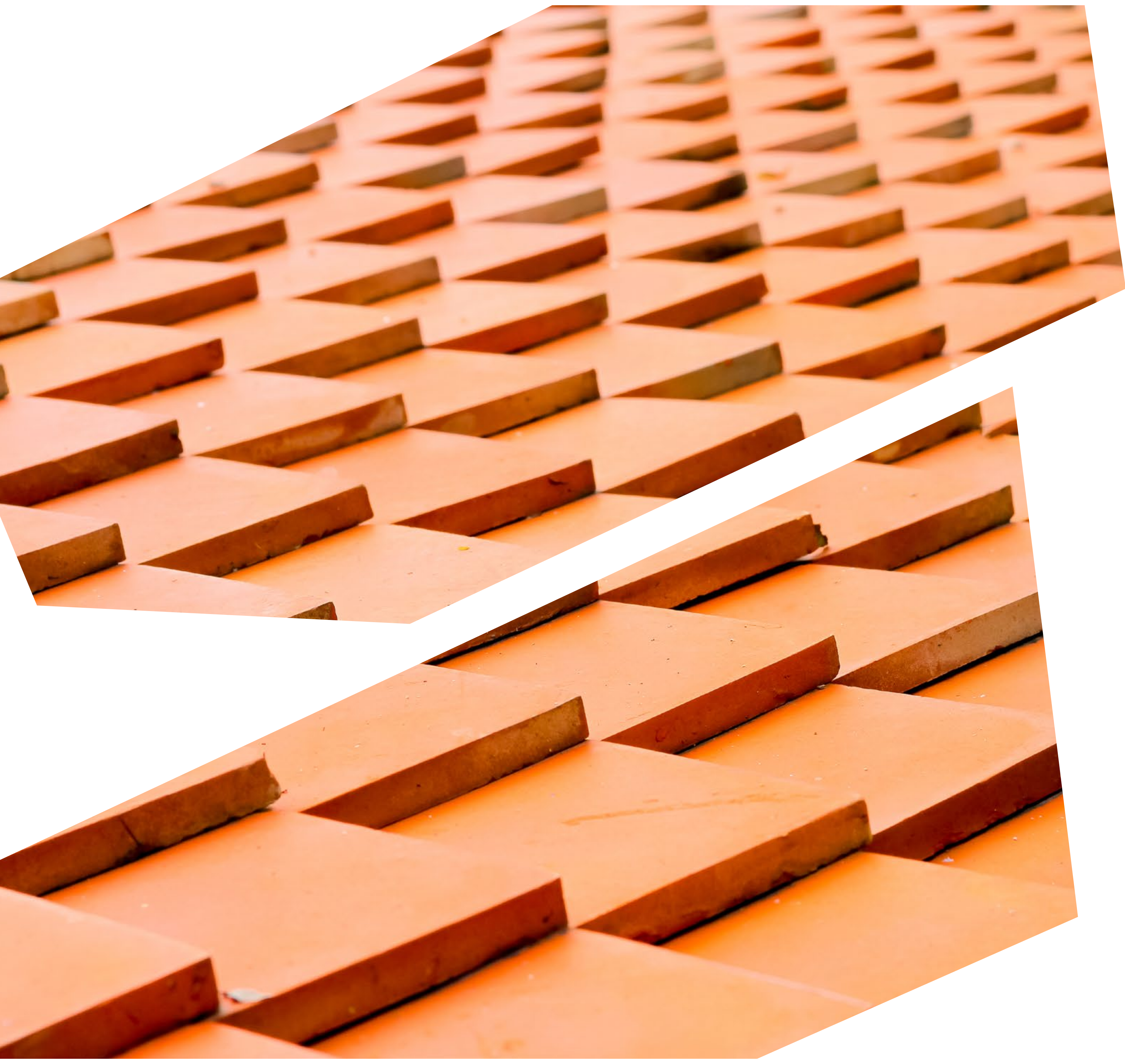
حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

سهم صنعت در صندوق‌های

سرمایه‌گذاری فارابی



معرفی

بررسی صنعت محصولات کانی غیرفلزی

بررسی صنعت محصولات کانی غیرفلزی

صنعت محصولات کانی غیرفلزی از جمله صنایع ریالی و کوچک بورس محسوب می‌شود که شرکت‌های فعال آن طی یک سال گذشته عملکرد مناسبی داشته‌اند. اصلی‌ترین کاربرد کانی‌های غیرفلزی در صنایع ساختمانی، الکترونیک و شیشه است که مواد اولیه نسبتاً ارزان جهت تولید محصولات باعث شده اکثر شرکت‌های این صنعت سودآوری مطلوبی را تجربه کنند. در جدول صفحه بعد می‌توانید شرکت‌های صنعت و محصولات تولیدی آن‌ها را مشاهده کنید. به طور کلی می‌توان شرکت‌ها را به تولیدکنندگان انواع شیشه و فرآورده‌های نسوز تقسیم کرد.

محصولات تولیدی	نماد
انواع بطری‌های شیشه‌ای	کرازی
شیشه اتومبیل و انواع شیشه	کقزوی
انواع ظروف شیشه‌ای	کهمدا
بتر سبک	کگاز
انواع بطری و جار	کمینا
انواع شیشه اتومبیل	کسپا
انواع آجر	کفرا
انواع آجر	کفپارس
کائولن	کخاک
انواع توالت و روشویی	کسرام
پشم شیشه و ایزوگام	کپشیر
انواع گلوله	کسرا
انواع تیغه	کمرجان
جرم و سایر قطعات نسوز	کتوکا
جرم و بلوک	کایزد





وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

نمودار شاخص صنعت کانی غیرفلزی بعد از ناکامی در شکست سقف تاریخی خود در حدود ۸۲ هزار واحد، با افزایش عرضه‌ها در بازه دی ماه ۱۴۰۲ تا مرداد ۱۴۰۳ بیش از ۴ درصد افت را تجربه کرد. پس از این افت شدید، طی یک ماه گذشته شاهد افزایش تقاضا در این صنعت هستیم. در حال حاضر مهمترین محدوده حمایتی شاخص کانی غیرفلزی تراز ۴۸ هزار واحدی و مهمترین محدوده مقاومتی نیز تراز ۵۹ هزار واحدی است. با توجه به کاهش ریسک‌های موجود در بازار، پیش بینی می‌شود در صورت افزایش تقاضا، شاهد شکست مقاومت ۵۹ هزار واحدی نیز باشیم.



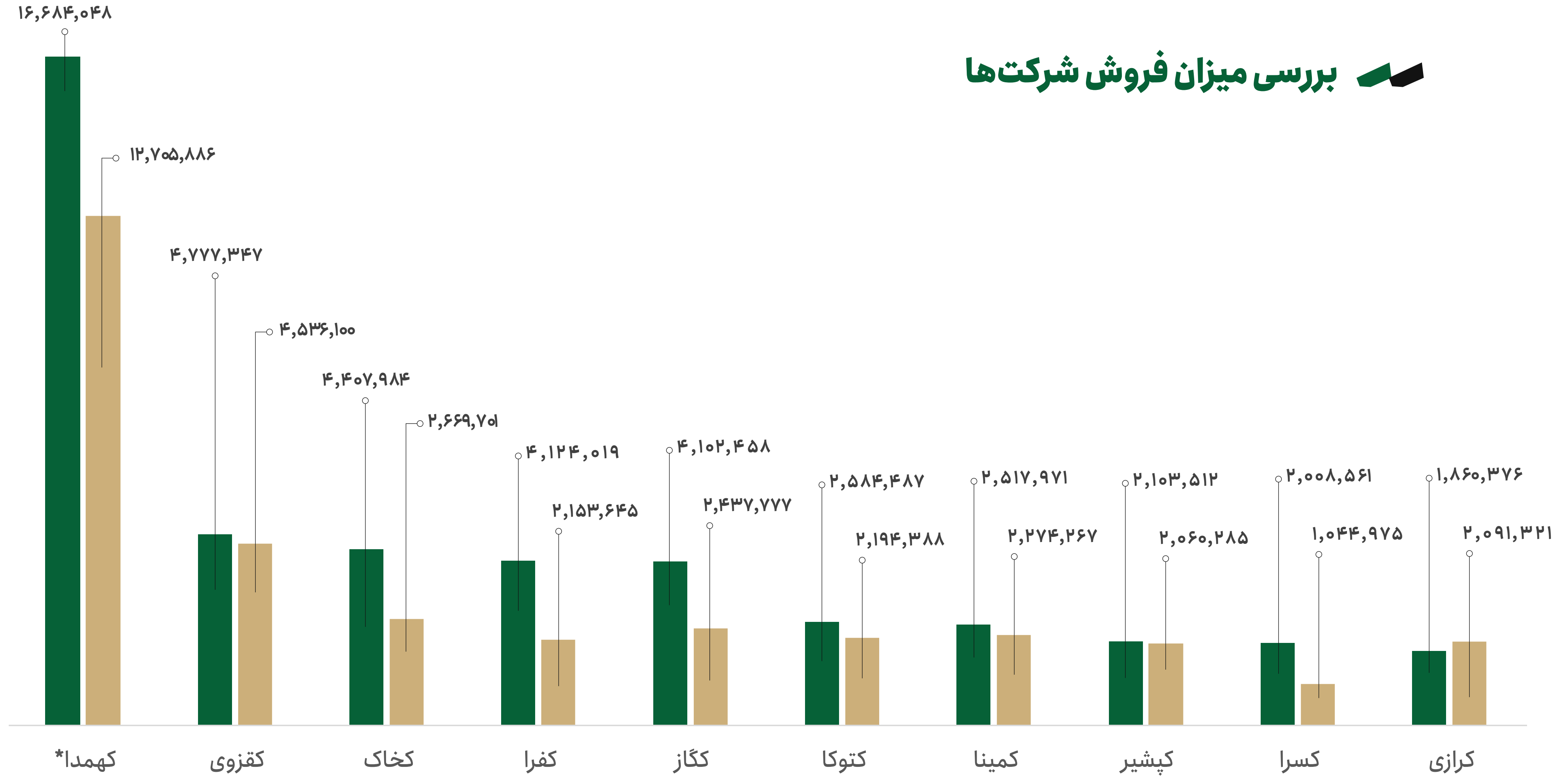


بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

بررسی میزان فروش شرکت‌ها

در آخرین گزارش فصلی منتشر شده، شرکت‌های تولیدکننده شیشه بالاترین میزان فروش را ثبت کرده‌اند. نمادهای **کهمدا، کقزوی و کخاک** بیشترین میزان فروش را ثبت کرده‌اند. از سوی دیگر، نمادهای **کپشیر، کسرا و کرازی** میزان فروش نسبتاً پایینی را در فصل بهار ۱۴۰۳ نسب به مدت مشابه در سال گذشته داشته‌اند.

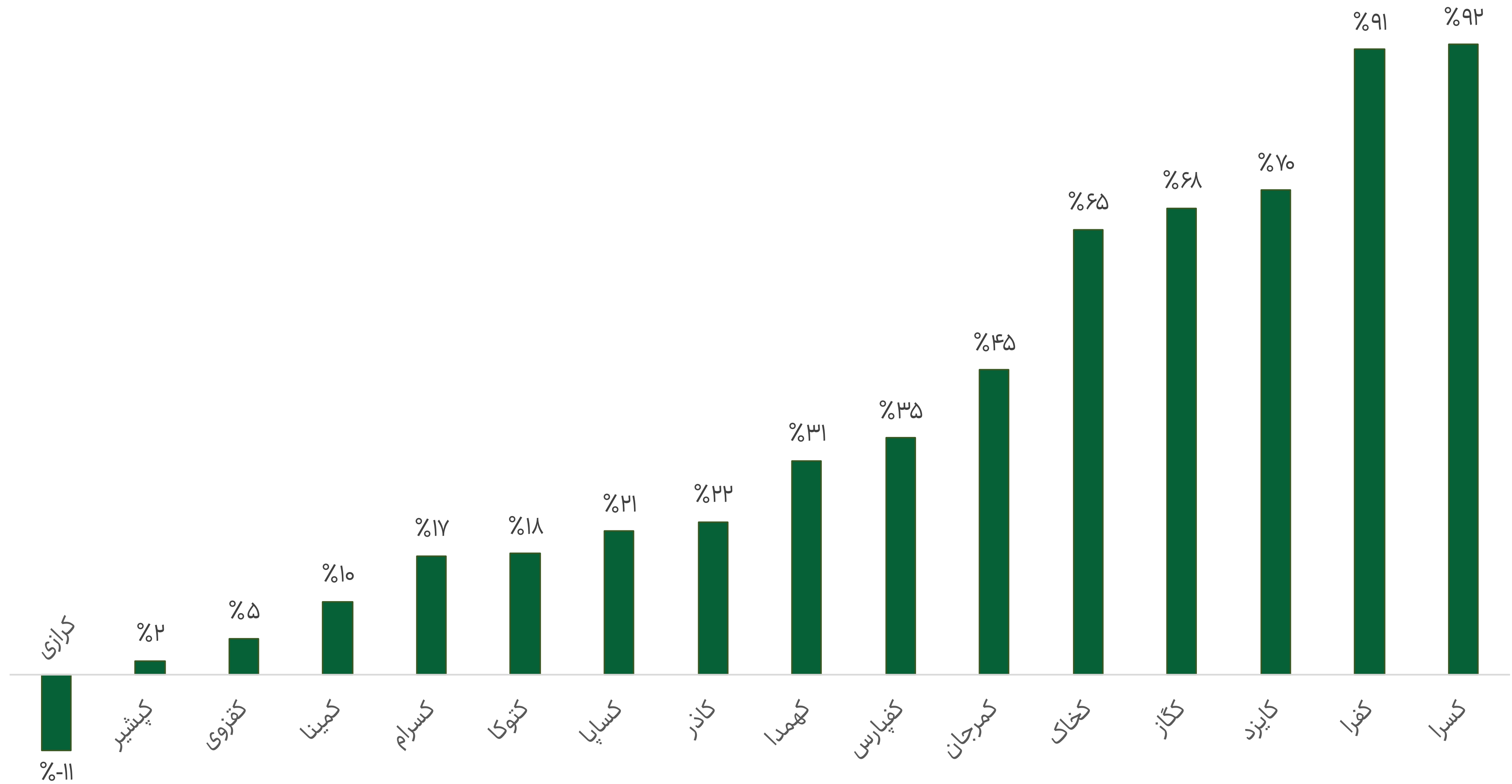
بررسی میزان فروش شرکت‌ها



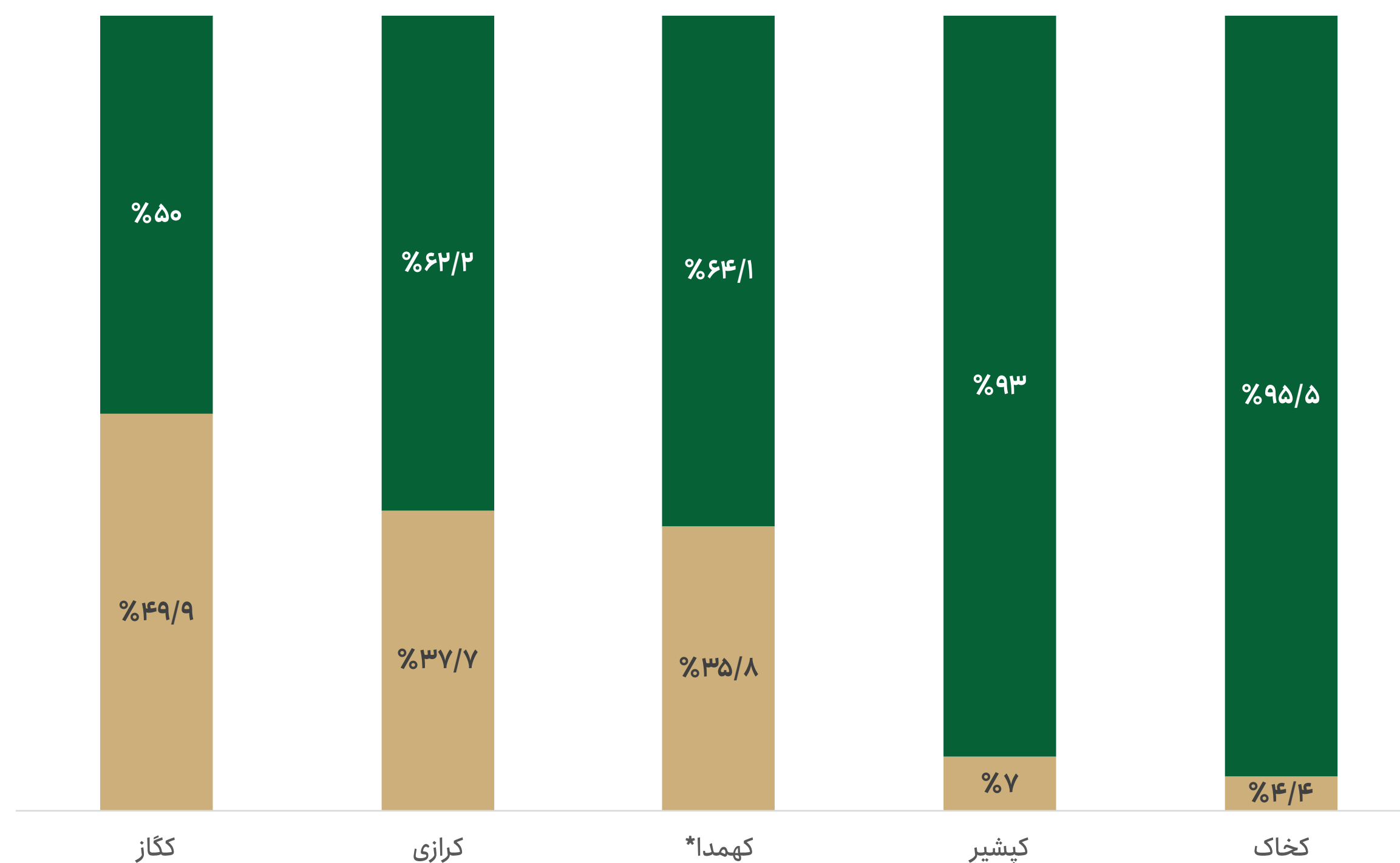
فروش بهار ۱۴۰۲ ■ فروش بهار ۱۴۰۳ ■ *گزارش «کهمدا» ۱۲ ماهه است | اعداد به میلیون ریال است

شرکت‌های بورسی فعال در صنعت محصولات کانی غیرفلزی به‌طور متوسط ۴۸ درصد رشد فروش را تجربه کرده‌اند. رشد فروش یک ساله در نمادهای **کسرا، کفرا، کایزد، کگاز و کخاک** بالاتراز میانگین بوده و عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته‌اند. در طرف مقابل، بزرگان این صنعت شیشه‌سازی یعنی **کقزوی و کرازی** عملکرد قابل‌قبولی نداشته و تنها **که‌مدا** فروش بهتری را ثبت کرده است.

رشد فروش شرکت‌های تولیدکننده محصولات کانی غیر فلزی در یک سال گذشته



با وجود اینکه بیشتر شرکت‌های این صنعت تولیدات خود را در بازار داخلی عرضه و به فروش می‌رسانند، برخی از شرکت‌ها فروش صادراتی قابل توجهی دارند. همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌کنید، شرکت شیشه و گاز با نماد **کگاز** در فصل بهار ۱۴۰۳ موفق شده نزدیک به نیمی از محصولات خود را در بازارهای خارجی به فروش برساند. نمادهای **کرازی** و **که‌مدا** هم بیش از ۳۰ درصد محصولات خود را در بازارهای صادراتی عرضه می‌کنند.



فروش داخلی ■ درصد خارجی ■ *گزارش «که‌مدا» ۱۲ ماهه است



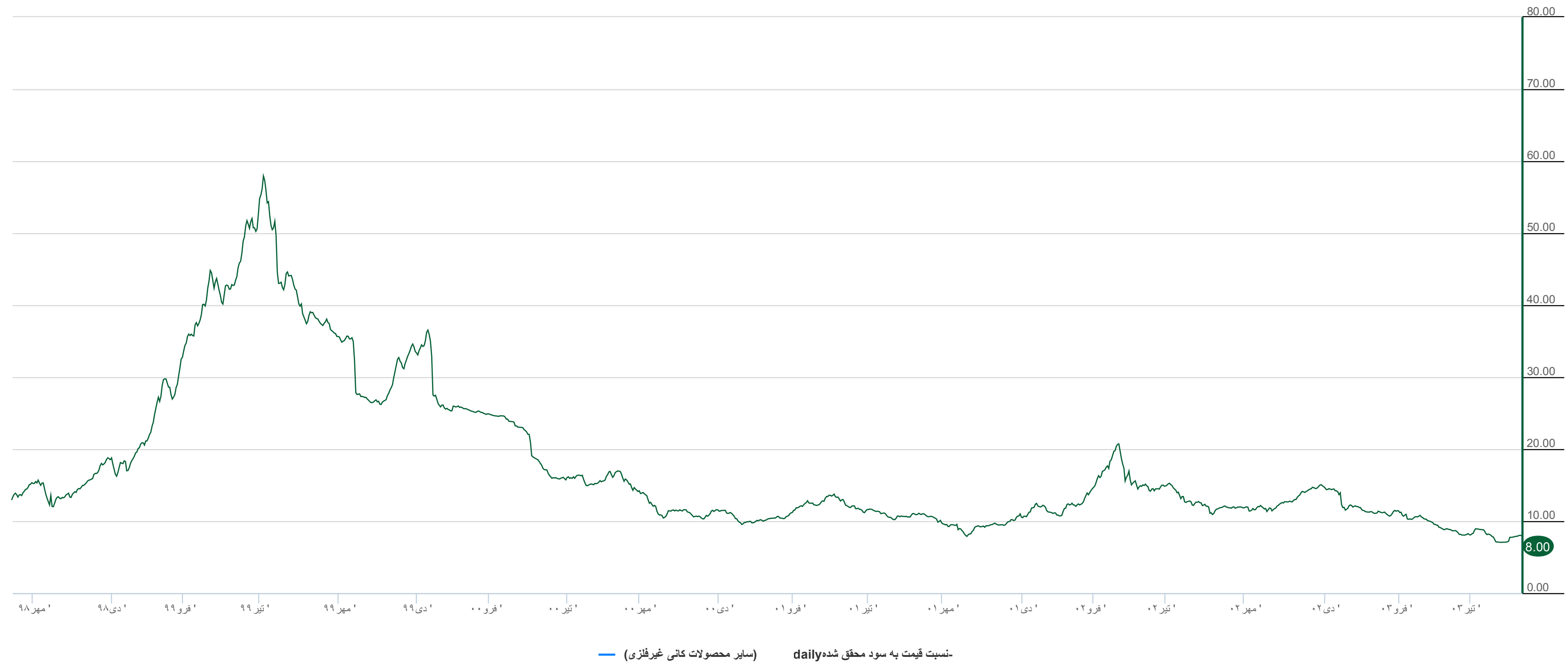
وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

نسبت P/E ttm صنعت محصولات کانی غیرفلزی در حال حاضر در محدوده ۸ واحد قرار دارد. لازم به ذکر است آخرین بار در نیمه دوم سال ۱۳۹۷ نسبت P/E ttm صنعت در محدوده ۸ واحد قرار داشت و در تابستان ۱۳۹۹ این نسبت به ۵۷ رسید. با توجه به شرایط فعلی به نظر می‌رسد P/E صنعت در وضعیت مناسبی قرار داشته باشد.

نسبت P/E صنعت



مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

در حال حاضر میانگین P/E ttm کل بازار حدود ۶/۱ واحد است. این در حالی است که صنعت کانی غیرفلزی با نسبت P/E ttm میانگین حدود ۸ واحد، بالاتر از میانگین بازار قرار دارد. بین شرکت‌های فعال این صنعت، به ترتیب نمادهای **کقزوی، کهمدا، کرازی و کپشیر** پایین‌تر از میانگین کل بازار معامله می‌شوند. **کاذر، کسرا، کخاک و کگازهم** جزء نمادهایی هستند که پایین‌تر از میانگین P/E صنعت خود قرار دارند.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد	P/E-ttm	نماد
۱۱/۳	کمینا	۴/۱	کقزوی
۱۴/۳	کایزد	۴/۹	کهمدا
۱۵/۸	کمرجان	۵/۸	کرازی
۱۷/۲	کتوکا	۶/۲	کپشیر
۲۶/۳	کفرا	۶/۶	کاذر
۲۸/۲	کسایا	۶/۸	کسرا
۴۱/۳	کسرام	۷/۴	کخاک
		۷/۸	کگاز
		۱۰/۴	کفپارس

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت کانی غیرفلزی حدود ۲/۱ واحد بوده که نسبت به P/S ttm بازار (حدود ۱/۵ واحد)، بیشتر است. نمادهای **کمینا، کفرا، کاذر، کفپارس و کقزوی** پایین‌تراز میانگین بازار و نمادهای **کهمدا، کتوکا، کگاز، کسرا، کساپا و کپشیر** نیز پایین‌تراز میانگین صنعت قرار دارند. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است.

مقایسه میزان P/S

P/S-ttm	نماد	P/S-ttm	نماد
۲	کساپا	۱/۳	کمینا
۲/۱	کپشیر	۱/۳	کفرا
۲/۷	کرازی	۱/۴	کاذر
۳/۲	کایزد	۱/۴	کفپارس
۳/۶	کخاک	۱/۴	کقزوی
۴/۵	کمرجان	۱/۷	کهمداد
۵/۳	کسرام	۱/۸	کتوکا
		۱/۸	کگاز
		۱/۹	کسرا

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت های فعال در صنعت کانی غیرفلزی تقریباً مناسب بوده و برخی از شرکت ها مانند **کخاک، کرازی، کهمدا، کپشیر و کقزوی** بالاتر از میانگین صنعت خود قرار دارند. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد	نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد
۲۱/۲%	۲۴/۸%	کاذر	۴۷/۶%	۵۴/۲%	کخاک
۱۳/۷%	۱۴/۴%	کفپارس	۴۶/۳%	۴۴%	ککرازی
۱۲/۷%	۱۳/۹%	کسرام	۳۵/۳%	۴۱/۱%	کهمدا
۱۱/۳%	۱۶/۲%	کمینا	۳۴/۶%	۳۸/۶%	کپشیر
۱۰/۵%	۱۳%	کتوکا	۳۳/۷%	۴۰/۱%	کقزوی
۷/۱%	۱۰%	کسایا	۲۸/۷%	۲۴/۹%	کمرجان
۵%	۱۰/۵%	کفرا	۲۷/۳%	۳۳/۳%	کسرا
			۲۲/۶%	۲۷/۲%	کگاز
			۲۲/۲%	۲۳%	کایزد

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی در برخی از نمادهای صنعت کانی غیرفلزی بسیار بالا بوده و نشانه خوبی از عملکرد این شرکت‌ها است. به عنوان مثال **کساپا** با نرخ رشد سود خالص ۱۳۹۹ درصدی، **کمرجان** با نرخ رشد سود خالص ۱۳۸ درصدی، **کگاز** با نرخ رشد سود عملیاتی ۲۱۹ درصدی و **کسرا** با نرخ رشد سود عملیاتی ۱۱۱ درصدی جزو نمادهای برتر این صنعت بودند. در این بین بدترین عملکرد را نمادهایی مانند **کقزوی**، **کهمدا**، **کسرام** و **کرازی** داشتند که افت شدیدی را در نرخ رشد سود خالص و عملیاتی تجربه کرده‌اند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد	نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد
-۱/۷%	-۴/۲%	کتوکا	۱۳۹/۵%	۶۸/۸%	کسپا
-۴/۸%	۷/۷%	کپشیر	۱۳۸/۵%	۱۸/۲%	کمرجان
-۱۰/۴%	-۴۴/۹%	کفپارس	۱۰۷/۹%	۲۱۹/۵%	کگاز
-۱۴/۱%	-۲۹/۲%	کرازی	۶۲/۱%	۱۱۱/۴%	کسرا
-۲۳/۱%	-۲۹/۴%	کسرام	۴۴/۶%	۲۳/۲%	کایزد
-۷۱/۶%	-۶۹/۳%	کقزوی	۳۹/۸%	۴۱/۱%	کمینا
-۸۵/۲%	-۳۱/۹%	کهمدا	۲۹/۹%	۵۷/۲%	کخاک
			۱۷/۵%	۳۵/۹%	کفرا
			۴/۹%	-۹/۷%	کاذر



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

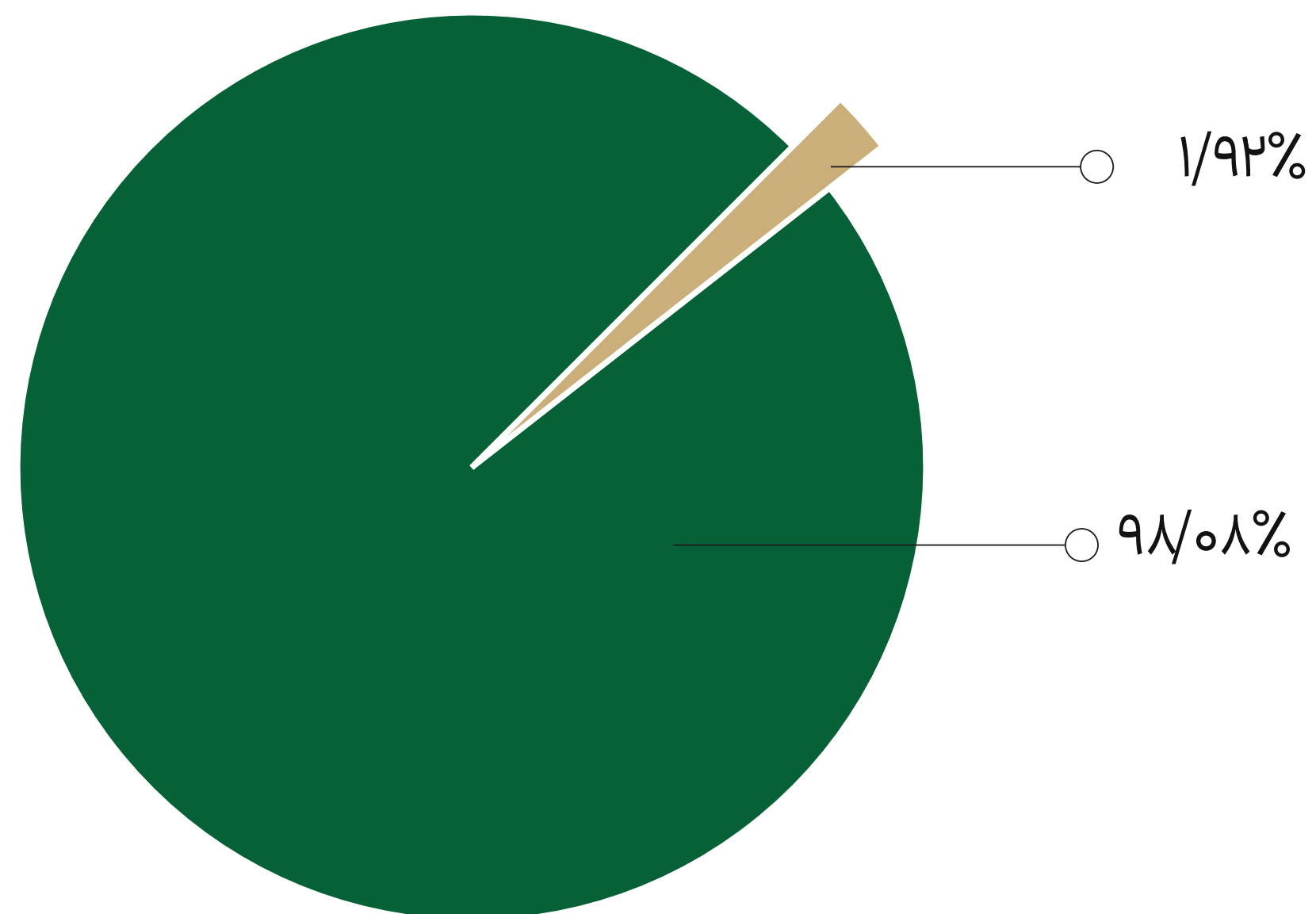
صنعت محصولات کانی غیرفلزی جز صناعی است که قیمت محصولات آن به صورت رقابتی تعیین شده و از گزند قیمت‌گذاری دستوری در امان است. تامین مواد اولیه با قیمت مناسب، یکی از امتیازهای این صنعت محسوب می‌شود و به طور کلی روند تقاضا برای محصولات این صنعت مطلوب است. همچنین بسیاری از شرکت‌ها با تکمیل طرح‌های توسعه‌ای، ظرفیت تولید خود را افزایش داده‌اند و همین امر منجر به رشد فروش آن‌ها شده است.

با توجه به اینکه شرکت‌های این صنعت محصولات متنوعی را تولید می‌کنند، بنابراین با ریسک‌های متفاوتی هم مواجه هستند؛ اما ریسک‌هایی مانند افزایش نرخ تورم و نوسانات نرخ بهره و ارز، از جمله ریسک‌هایی هستند که بر کلیت صنعت اثرگذار هستند و می‌توانند بر افزایش هزینه‌های تولید تاثیر قابل توجهی داشته باشند.

همان‌طور که در خلال گزارش اشاره شد، تعداد زیادی از شرکت‌های این صنعت محصولات خود را در داخل کشور عرضه می‌کنند. تولید شیشه و بطری یکی از کسب‌وکارهای ارزان و سودآور در جهان به‌شمار می‌رود و شرکت‌های تولیدکننده این محصولات در صورت بهبود فضای تجارت بین‌المللی، فرصت صادرات بیشتر محصولات خود را به خارج از کشور به دست آورند.

سهم مدیریت دارایی فارابی از محصولات کانی غیرفلزی

دارایی تحت مدیریت (AUM) صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فارابی در حال حاضر بیش از ۱۶ هزار میلیارد تومان است که ۱/۹۲ درصد از این دارایی به صنعت محصولات کانی غیرفلزی اختصاص پیدا کرده و تنها صندوق سلام در این صنعت اقدام به سرمایه‌گذاری کرده است.



کانی غیر فلزی ■ سایر ■

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛ بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.