



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایران

گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند



مدیر تحلیل: محمدحسین عابدی نژاد

تحلیلگر: امید غنی زاده

در یک نگاه

عنوان	کلوند	کحافظ	کسعدی	کپارس	کساوه	کترام	صنعت کاشی و سرامیک	بازار
درصد بازدهی سهم طی یک ماه اخیر	%-۱۴	%-۹	%-۱	%-۱۳	%-۱۴	%-۵	%-۱۰	%-۵
درصد بازدهی سهم طی سه ماه اخیر	%۱۳	%۷	%۷۷	%۱۶	%۹	%۵۶	%۱۸	%۲۰
درصد بازدهی سهم طی یک سال اخیر	%۸۰	%۴۹	%۱۳۹	%۱۹	%۴۷	%۹۸	%۵۴	%۳۷
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۶	۸۱	۷۸	۷۴	۶۳	۹۸	۴۳۱	۱۱۶،۲۵۰
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۴۴	۸۷	۵۳	۹۹	۶۲	۹۵	۴۴۱	۱۱۵،۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۱،۷۲۵	۳،۸۵۶	۱،۰۵۰	۱،۵۹۶	۳،۵۲۵	۱،۴۹۲	۱۳،۱۳۷	۱،۰۰۵،۲۱۸
بتای ۳۶ ماهه	۰.۳۹	۰.۱۳	۰.۶۵	۰.۴۷	۰.۱۶	۰.۱۷	۰.۲۷	۱
سهم شناور	%۳۱	%۲۱	%۵۸	%۴۶	%۲۰	%۶۶	-	-
درصد از صنعت	%۱۳	%۲۹	%۸	%۱۲	%۲۶	%۱۱	%۱۰۰	-
درصد از بازار	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰	%۰.۱	%۱۰۰
سال مالی	اسفند	اسفند	اسفند	دی	اسفند	اسفند	-	-
P/E (ttm)	۸.۶	۹.۴	۱۹.۶	۷.۸	۸.۸	۱۵.۱	۹.۸	۹.۸
جمع بدهی ها (میلیارد تومان)	۴۳۴	۹۶۳	۲۱۸	۳۱۸	۵۴۸	۲۳۹	-	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)	۱،۱۲۷	۹۹۹	۱۰۸	۷۴۱	۶۷۳	۲۳۹	-	-
قیمت سهم (ریال)	۴۳،۰۰۰	۷،۴۲۰	۱۰،۱۳۰	۹،۶۶۰	۶۶،۵۶۰	۱۶،۵۰۰	-	-
سرمایه (میلیارد تومان)	۴۰	۵۱۴	۵۰	۱۶۳	۵۳	۸۹	-	-

درباره شرکت

شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند، به صورت سهامی خاص با نام کاشی پارس نو در سال ۱۳۶۳، به منظور تولید انواع کاشی، ظروف چینی و سرامیکی، انواع لعاب و فرآورده‌های مشابه و وابسته در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. در سال ۱۳۶۷ و بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده، نام شرکت به صنایع کاشی و سرامیک الوند (سهامی خاص) تغییر یافت. در پایان سال ۱۳۷۳، شرکت مورد پذیرش سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت و هم‌اکنون در بازار دوم بورس مورد معامله قرار می‌گیرد.

ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام (میلیون سهم)	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین	۲۶۰	۶۵٪
صندوق سرمایه‌گذاری سروسودمند مدبران	۱۳	۳.۳٪
سایر	۱۲۷	۳۱.۷٪
جمع	۴۰۰	۱۰۰٪

کاشی و سرامیک

یک قطعه کاشی از دو قسمت تشکیل می‌شود:

(۱) بخش سفالی که قسمت اصلی و استخوان‌بندی کاشی را تشکیل می‌دهد.

(۲) لعاب کاشی که ماده‌ای شیشه‌ای است و روی بخش سفالی قرار می‌گیرد.

تفاوت اصلی کاشی و سرامیک، در میزان استحکام آن است. کاشی به دلیل ظرافت بیشتر و وزن پُرس کمتر، در بدنه کار می‌شود ولی سرامیک به دلیل پُرس سنگین‌تر و استحکام بالاتر در کف کار می‌شود.

کاشی‌های تولیدی نیز بر مبنای کاربرد به چند دسته تقسیم می‌شوند. در شرکت کاشی الوند، ۳ دسته کاشی کف، کاشی دیوار و کاشی پرس‌لان تولید می‌شود.

کاشی پرس‌لان، کاملاً شبیه سرامیک ساخته می‌شود و با توجه به شرایط تولید آن (فشار و حرارت بالا) دارای مقاومت بالایی می‌باشد و با توجه به جذب کم آب، در نمای خانه و کف ساختمان قابل استفاده است. در واقع کاشی پرس‌لان، یکی از جدیدترین تکنولوژی‌های این صنعت می‌باشد.

کاشی



سرامیک



صنعت کاشی و سرامیک در جهان

- ❖ **تولید کاشی:** در سال ۲۰۲۱، حدود ۱۸.۳ میلیارد متر مربع کاشی در جهان تولید شده است که چین با تولید ۸.۸ میلیارد متر مربع در رده اول و پس از آن هند با تولید ۲.۵ میلیارد متر مربع کاشی، در رتبه دوم قرار دارد.
- ❖ **مصرف کاشی:** در حوزه‌ی مصرف نیز، تقریباً به همان اندازه‌ی تولید جهانی، مصرف وجود دارد و کشور چین با مصرف حدود ۸.۲ میلیارد متر مربع کاشی، در مصرف نیز مانند تولید پیشتاز است.
- ❖ **صادرات کاشی:** میزان صادرات کاشی در جهان در سال ۲۰۲۱، در حدود ۳ میلیارد متر مربع بوده که کشور چین با صادرات ۶۰۱ میلیون متر مربع کاشی، بیشترین میزان صادرات در بین کشورها را در اختیار داشته است.
- ❖ **واردات کاشی:** میزان واردات کاشی نیز در سال ۲۰۲۱، در حدود ۳ میلیارد متر مربع بوده است که آمریکا با واردات ۲۱۵ میلیون متر مربع کاشی، رتبه نخست در این حوزه را به خود اختصاص داده است.
- ❖ **برترین تولیدکنندگان جهانی:** شرکت صنعتی Mohawk که یک کمپانی آمریکایی است، در صدر رتبه‌بندی ۲۵ گروه برتر تولیدکننده کاشی و سرامیک در جهان قرار دارد. بعد از آن کمپانی تایلندی SCG Ceramics در رتبه دوم بهترین تولیدکنندگان کاشی و سرامیک در جهان قرار دارد.

صنعت کاشی و سرامیک در ایران

❖ **تولید کاشی:** میزان تولید کاشی در ایران در سال ۱۴۰۰، ۴۵۸ میلیون متر مربع (حدود ۲.۵ درصد تولید جهان) بوده است. تولید کاشی در ایران تا سال ۹۱ روند صعودی داشته و در سال‌های ۹۱ و ۹۲ به اوج خود (تولید ۵۰۰ میلیون متر مربع کاشی در سال) رسیده بود. از سال ۱۳۹۵ مجدداً رشد تولید کاشی و سرامیک در کشور آغاز شد و در سال ۱۴۰۰ رشد ۲ درصدی نسبت به سال قبل رقم خورد.

❖ **مصرف کاشی:** میزان مصرف داخلی کاشی در ایران در سال ۱۴۰۰، کمتر از میزان تولید و در حدود ۲۲۵ میلیون متر مربع بوده است.

❖ **صادرات و واردات:** میزان صادرات کاشی در سال ۱۴۰۰ در ایران، برابر ۱۸۲ میلیون متر مربع بوده است. مهم‌ترین مقصد صادراتی کاشی ایران، کشور عراق می‌باشد که در سال ۱۴۰۰، حدود ۱۵۷ میلیون دلار ارزش صادرات کاشی از ایران به این کشور بوده است. همچنین با توجه به ممنوعیت واردات کاشی، طی دو سال اخیر، میزان واردات کاشی به ایران به صفر رسیده است.

❖ **ظرفیت اسمی:** ظرفیت اسمی تولید کاشی در ایران، حدود ۷۰۵ میلیون متر مربع می‌باشد که تولید ۴۵۸ میلیون متر مربع کاشی در سال ۱۴۰۰، نشان‌دهنده‌ی عدم استفاده از ظرفیت کامل تولید در کشور است که بخشی از آن به دلیل نبود تقاضای داخلی و محدودیت‌ها و مشکلات صادراتی برای شرکت‌ها می‌باشد.

وضعیت کلی شرکت

همانطور که گفته شد، محصولات شرکت در سه طبقه‌ی کاشی کف (با ظرفیت ۳ میلیون و ۱۰۰ هزار متر مربع)، کاشی دیوار (با ظرفیت ۲ میلیون و ۸۰۰ هزار متر مربع) و کاشی پرسلان (با ظرفیت ۳ میلیون متر مربع) دسته‌بندی می‌شوند که به لحاظ مقدار تولید، کاشی دیوار حدود ۳۲ درصد مقدار کل تولید، کاشی کف حدود ۳۵ درصد مقدار کل تولید و مابقی کاشی پرسلان می‌باشد.

به لحاظ مبلغ فروش اما، با توجه به قیمت بالاتر کاشی پرسلان، این کاشی حدود ۴۶ درصد مبلغ فروش کل شرکت را تشکیل می‌دهد. میزان کل تولید شرکت در سال ۱۴۰۲، حدود ۷ میلیون و ۵۰۰ هزار متر مربع کاشی بوده است.

نسبت تولید به ظرفیت	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
کاشی کف	۸۶٪	۸۲٪	۸۹٪	۹۴٪
کاشی دیوار	۸۶٪	۷۸٪	۸۸٪	۷۷٪
کاشی پرسلان	۷۳٪	۶۸٪	۷۸٪	۸۴٪

➤ رقابت زیاد تولیدکنندگان در داخلی کشور و
وجود مازاد عرضه
➤ رکود بخش مسکن و ساخت و ساز

فرصت‌ها

➤ کمبود و قیمت بالای محصولات جایگزین
➤ طرح ساخت مسکن توسط دولت
➤ گشایش‌های صادراتی در صورت شکل‌گیری توافق
➤ تاثیرپذیری نرخ‌های صادراتی از نرخ ارز

تهدیدات



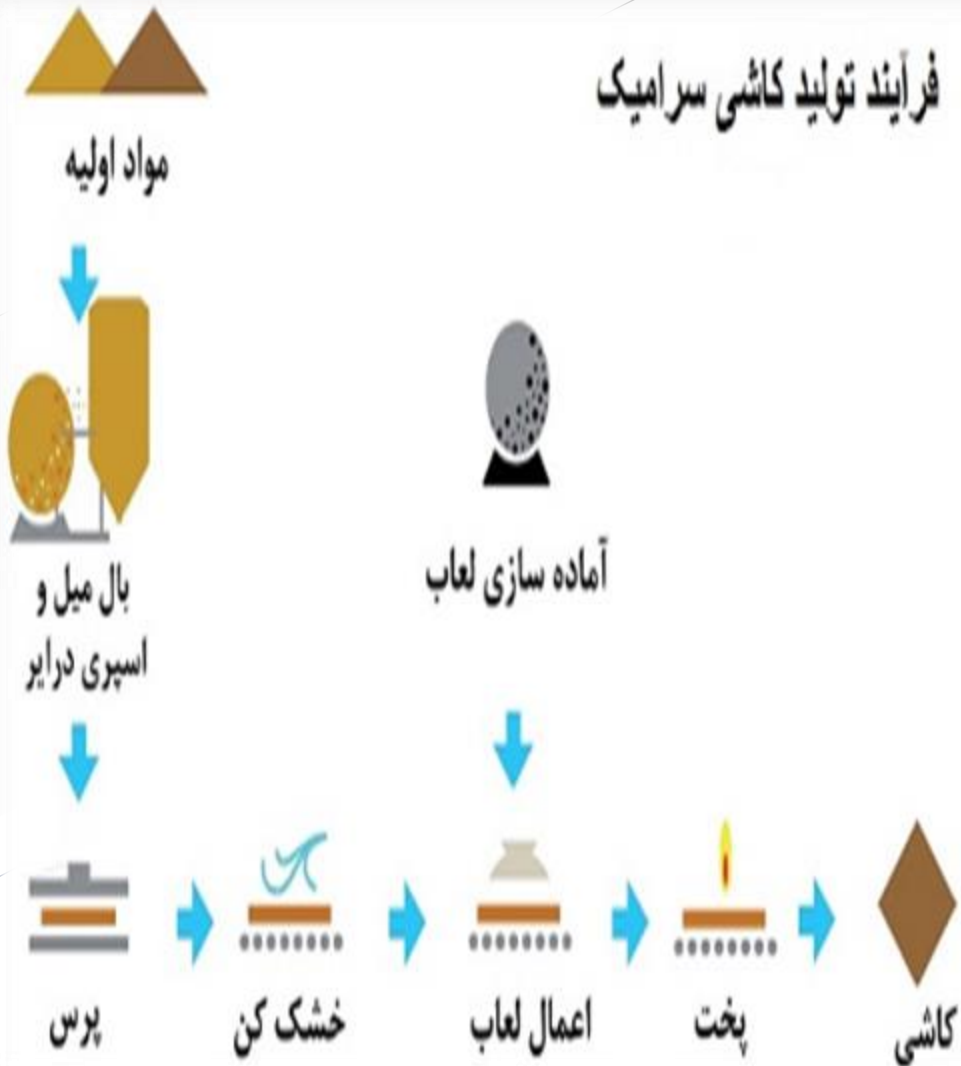
فرایند تولید شرکت

فرایند تولید کاشی سرامیک

بدنه کاشی‌ها معمولاً از خاک‌های مختلف که در شرایط مختلف و از معادن مختلف برداشت می‌شوند، ساخته می‌شود.

بعد از آماده‌سازی مواد اولیه (پرکننده‌ها برای جلوگیری از تغییر شکل بدنه در زمان پخت و گدازآورها برای کاهش نقطه ذوب بدنه)، مرحله‌ی خردسازی مواد سخت و دانه درشت و آسیاب انجام می‌شود. بعد از پودر شدن مواد، نوبت به شکل‌دهی یا پرس می‌رسد و سپس مرحله خشک کردن کاشی انجام می‌شود. بعد از خشک شدن، لعاب کاری و اصلاحات ظاهری شکل گرفته و مرحله پخت انجام می‌شود.

عمده مواد مصرفی شرکت برای تولید کاشی، لعاب و خاک می‌باشد. شرکت کاشی الوند، عمده لعاب مورد نیاز خود را از شرکت لعابیران (شلعاب) و عمده خاک مورد نیاز خود را نیز از صنایع خاک چینی ایران (کخاک) دریافت می‌کند. همچنین برای بسته‌بندی و حمل محصولات، شرکت مجبور به خرید کارتن و پالت می‌باشد. عمده ماده اولیه وارداتی شرکت نیز سیلیکات زیر کونیم است.



برنامه‌های آتی شرکت

❖ تامین، نصب و راه‌اندازی ماشین آلات مورد نیاز شامل ماشین‌های چاپ دیجیتال و ماشین‌های رکتیفای که باعث تولید طرح‌های متنوع مطابق سلیق بازار خواهد شد.

❖ شرکت طرح توسعه‌ای دارد که طرح بهینه‌سازی محسوب می‌شود و منجر به افزایش ظرفیت تولید نمی‌شود:

طرح‌های در دست اجرا	هزینه‌های برآوردی (میلیون ریال)	نوع ارز	هزینه‌های انجام شده (میلیون ریال)	تاریخ تکمیل
خرید دستگاه چاپ دیجیتال	۱۴۵.۰۰۰	دلار	۷۵.۱۴۵	۱۴۰۲/۶/۳۱

➤ طرح فوق، منجر به حفظ روند فعالیت شرکت و تولید و فروش محصولات با ارزش افزوده بالاتر خواهند شد.

❖ از دیگر برنامه‌های شرکت برای مقابله با ریسک‌هایی نظیر افزایش تعرفه گمرکی مواد وارداتی و افزایش نرخ ارز، تامین مواد اولیه از داخل کشور و تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر می‌باشد.

مفروضات

مفروضات	سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۳
نرخ دلار	۲۷۱,۱۴۲	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
نرخ کاشی کف (متر مربع – ریال)	۹۰۷,۷۱۰	۱,۲۸۳,۸۳۹	۱,۶۰۴,۷۹۸
نرخ کاشی دیوار داخلی (متر مربع – ریال)	۹۴۱,۷۶۴	۱,۳۴۴,۸۶۰	۱,۶۸۱,۰۷۵
نرخ کاشی دیوار صادراتی (متر مربع – ریال)	۹۲۰,۷۹۹	۱,۲۶۷,۳۱۹	۱,۵۸۴,۱۴۹
نرخ کاشی پرسلان داخلی (متر مربع – ریال)	۱,۶۶۵,۳۱۹	۲,۴۳۰,۶۱۰	۳,۰۳۸,۲۶۳
نرخ کاشی پرسلان صادراتی (متر مربع – ریال)	۱,۳۶۱,۵۶۲	۲,۰۳۹,۰۵۱	۲,۵۴۸,۸۱۳
نرخ کارتن (عدد – ریال)	۸۲,۸۸۴	۱۱۶,۲۴۸	۱۴۵,۳۱۰
نرخ لعاب (کیلوگرم – ریال)	۲۵۹,۵۹۸	۳۱۵,۷۱۲	۳۹۴,۶۴۰
نرخ خاک (کیلوگرم – ریال)	۲,۹۸۹	۴,۹۷۵	۶,۲۱۸
نرخ تورم		%۴۰	%۳۵
افزایش هزینه انرژی		%۴۰	%۳۵
افزایش هزینه حقوق و دستمزد		%۲۵	%۲۰

❖ درصد رشد هزینه حقوق و دستمزد با توجه به افزایش حقوق و دستمزد مصوب در بودجه سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.

❖ نرخ فروش محصولات داخلی شرکت با توجه به افزایش نرخ دریافتی شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است و برای سال ۱۴۰۳ با رشد ۲۵ درصدی در نظر گرفته شده است.

❖ نرخ فروش محصولات صادراتی شرکت بر اساس آخرین نرخهای صادراتی و متناسب با افزایش نرخ دلار برآورد شده است.

❖ نرخ لعاب شرکت (مهمترین ماده اولیه شرکت) با توجه به رابطه تاریخی نرخ خرید شرکت با نرخ فروش شرکت لعابیران (شلعاب) برآورد شده است.

❖ نرخ سایر مواد اولیه شرکت با توجه به نرخ خرید زمستان و بر اساس افزایش برآوردی متناسب با نرخ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ رشد قیمت محصولات

سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	نرخ رشد ریالی محصولات
۴۴٪	۶۳٪	۶۷٪	۴۰٪	۳۵٪	۴٪	-۲٪	۸٪	۱۹٪	۳۲٪	۲۳٪	کاشی کف
۳۱٪	۶۱٪	۴۰٪	۳۶٪	۳۶٪	۶٪	۵٪	۱۱٪	۱۴٪	۳۴٪	۳۰٪	کاشی دیوار
۵۱٪	۷۵٪	۸۵٪	۲۸٪	۳۵٪	۰٪	۱۰٪	۱۴٪	۲۲٪	۳۳٪	۱۷٪	کاشی پرسلان

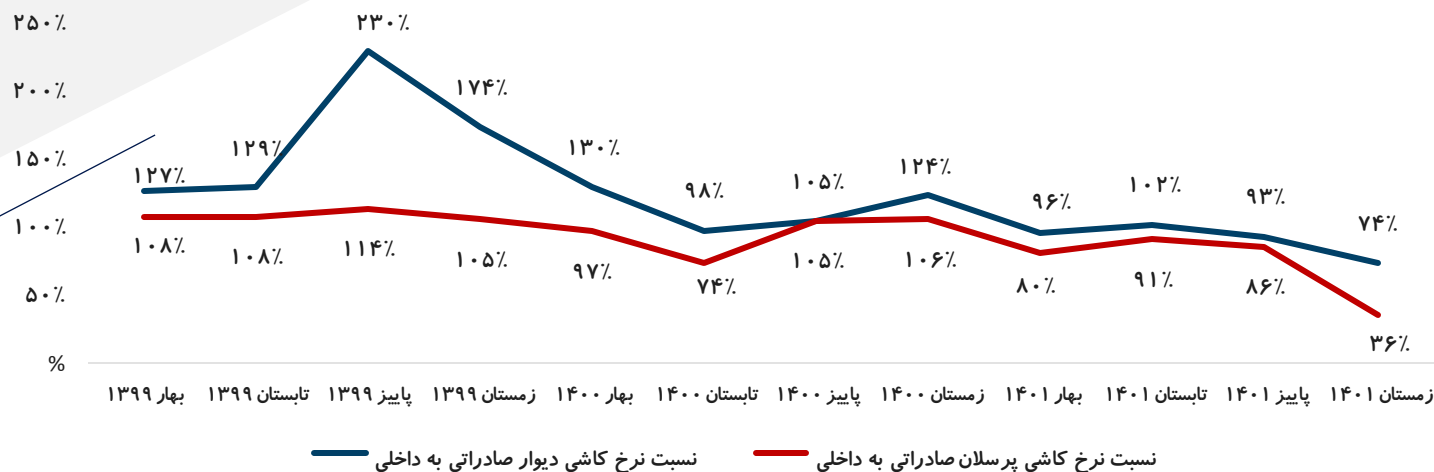
در خرداد ماه سال جاری، شرکت افزایش نرخ گروه محصولات خود را دریافت کرد:

❖ افزایش نرخ ۲۱ درصدی در کاشی دیوار

❖ افزایش نرخ ۲۷ درصدی کاشی کف

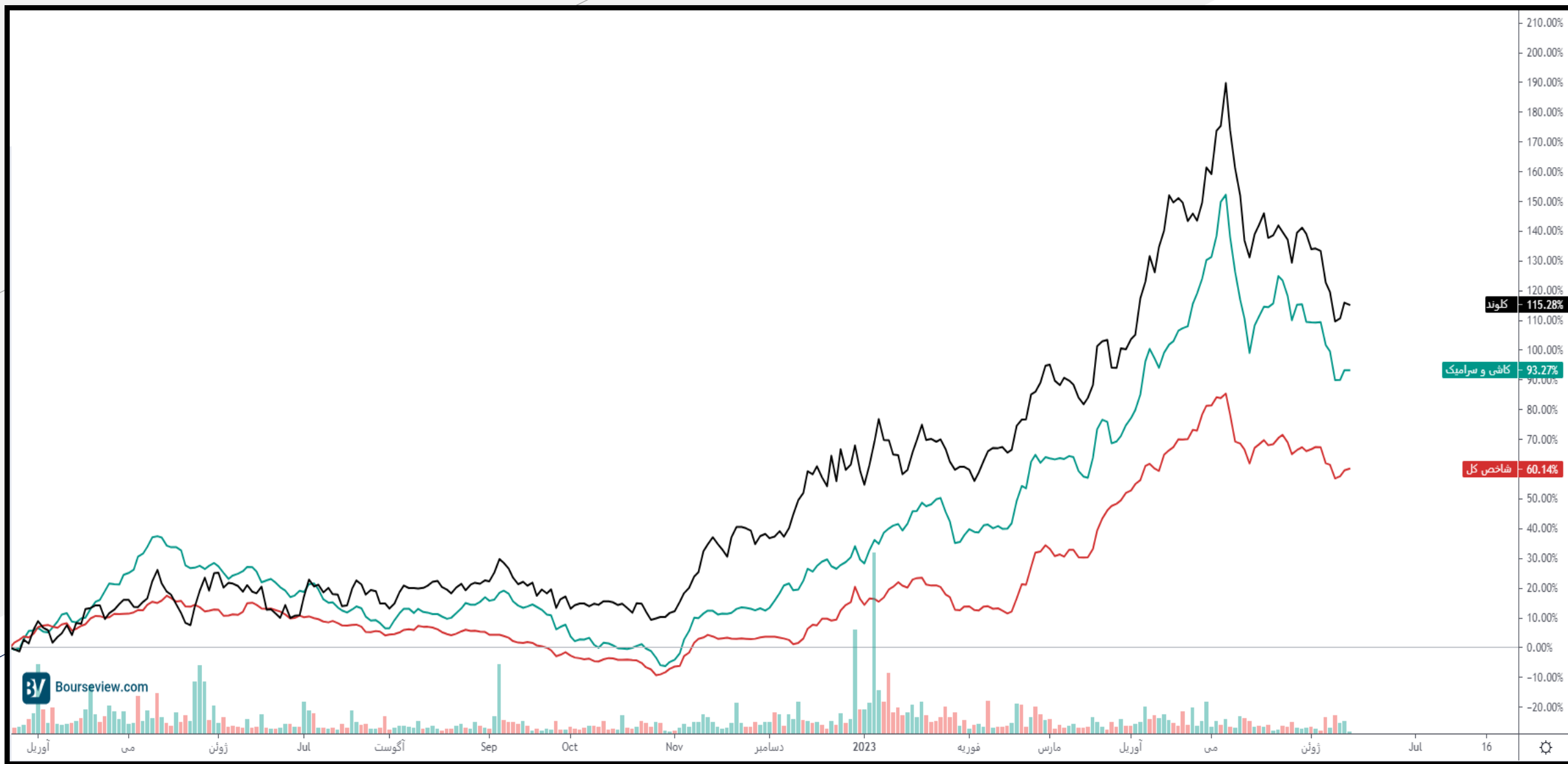
❖ افزایش نرخ ۱۹ درصدی کاشی پرسلان

نسبت نرخ‌های صادراتی به داخلی

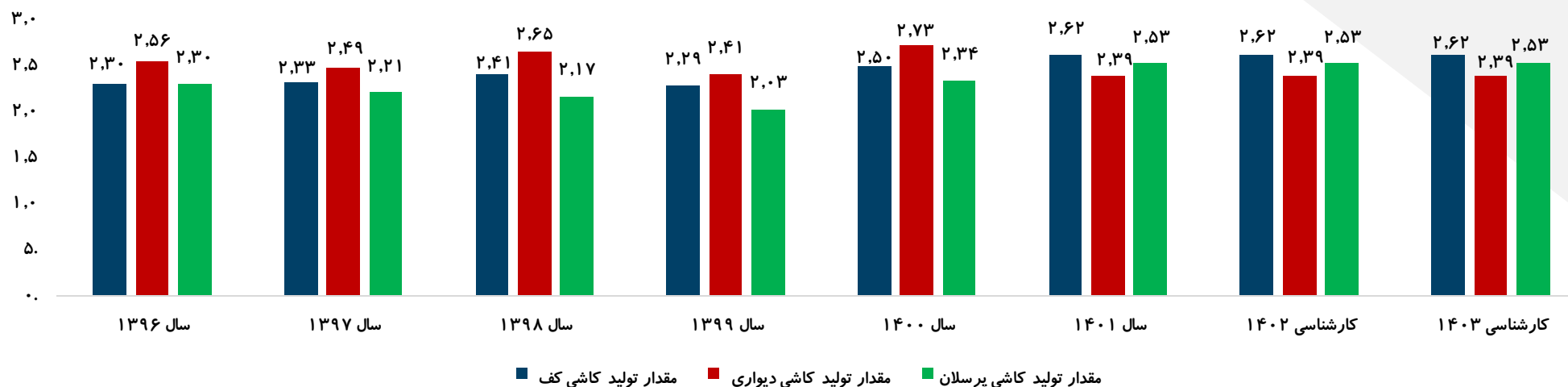


در فروردین ماه سال جاری نسبت نرخ صادراتی به داخلی در کاشی دیوار و کاشی پرسلان به ترتیب ۱۴۹٪ و ۱۴۶٪ بوده که عمده دلیل آن افزایش نرخ ارز بوده است. درصد صادرات کاشی دیوار و پرسلان در سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۳۶ و ۲۲ درصد بوده است.

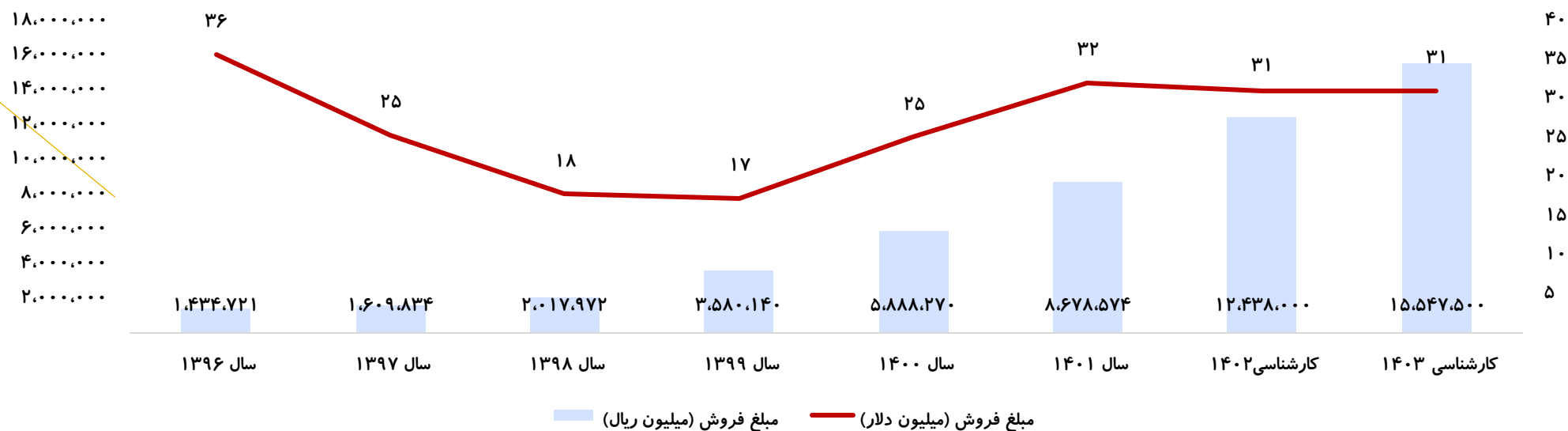
نمودار تعدیل شده روند قیمتی سهم کلوند، شاخص کاشی و سرامیک و شاخص کل از ابتدای سال ۱۴۰۱



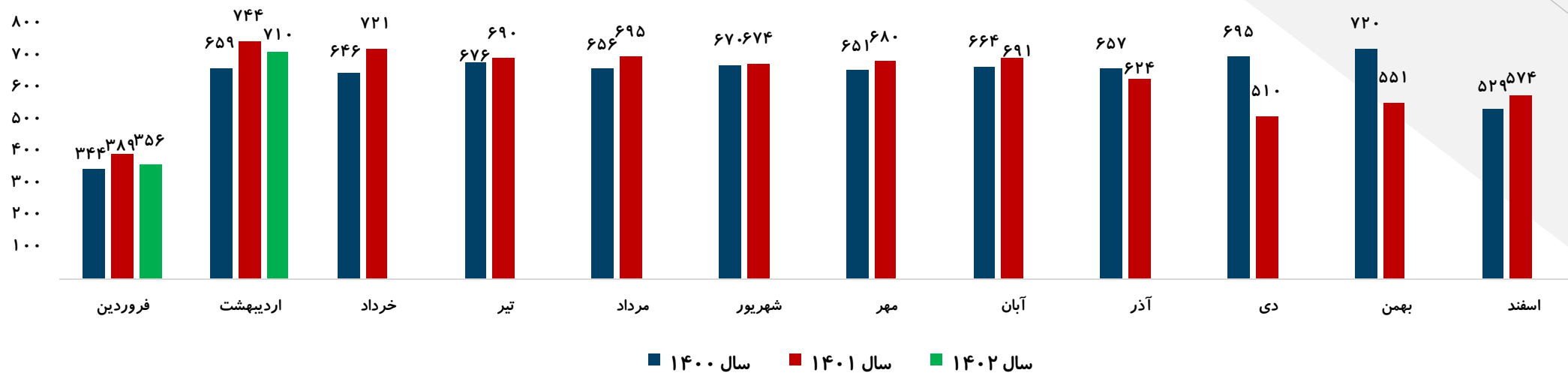
مقدار تولید سالانه (میلیون متر مربع)



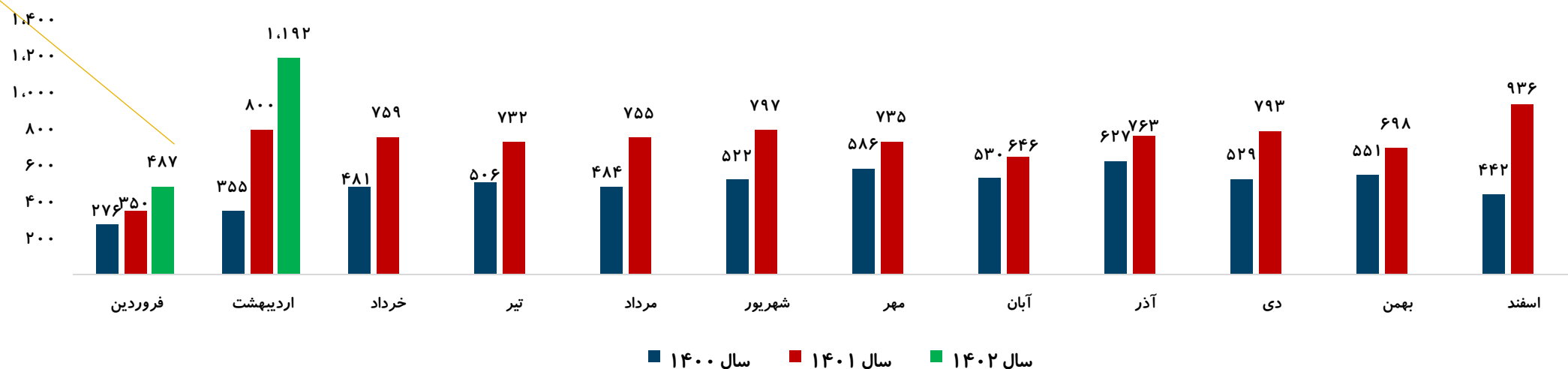
مبلغ فروش



مقدار کل تولید ماهانه (هزار متر مربع)



مبلغ کل فروش ماهانه (میلیارد ریال)



مواد اولیه مصرفی

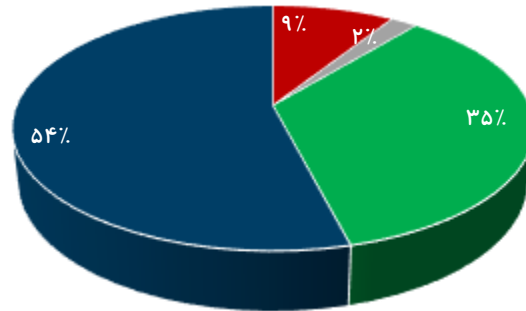
نسبت مواد اولیه	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
نسبت مقدار مصرف پالت به کل مقدار فروش	%۱.۸	%۱.۹	%۱.۶	%۱.۸	%۱.۷	%۱.۷	%۱.۷
نسبت مقدار مصرف کارتن به کل مقدار فروش	%۷۵	%۷۹	%۶۹	%۷۹.۸	%۷۱.۶	%۷۵.۷	%۷۵.۷
نسبت مقدار مصرف لعاب به کل مقدار تولید	%۶۵	%۶۴	%۶۶	%۶۷.۵	%۷۰.۸	%۶۹.۲	%۶۹.۲
نسبت مقدار مصرف خاک به کل مقدار تولید	%۲۱۳۳	%۲۱۹۳	%۲۳۲۱	%۲۳۹۹	%۲۴۱۴	%۲۴۰۶	%۲۴۰۶.۵
نسبت مقدار مصرف رنگ به کل مقدار تولید	%۰.۵	%۰.۳	%۰.۳	%۰.۳	%۰.۳	%۰.۳	%۰.۳

سربار

هزینه های سربار	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۷۰,۱۰۸	۷۰,۹۵۵	۷۴,۳۱۳	۲۱۰,۷۸۲	۲۳۴,۷۴۶	۳۲۸,۶۴۴	۴۴۳,۶۷۰
هزینه استهلاک	۲۵,۹۵۶	۲۴,۲۹۱	۲۵,۵۶۸	۳۱,۱۲۶	۵۱,۲۱۶	۵۶,۳۳۸	۶۱,۹۷۱
هزینه حقوق و دستمزد	۱۵۰,۱۰۷	۲۰۹,۱۱۳	۳۳۴,۹۷۰	۵۱۴,۵۶۳	۸۹۳,۴۴۱	۱,۱۱۶,۸۰۱	۱,۳۴۰,۱۶۲
سایر هزینه ها	۱۲۹,۳۱۰	۱۷۳,۴۷۹	۲۳۵,۵۳۷	۸۶۶,۰۷۲	۱,۳۵۴,۵۷۷	۱,۸۹۶,۴۰۸	۲,۵۶۰,۱۵۱
جمع	۳۷۵,۴۸۱	۴۷۷,۸۳۸	۶۷۰,۳۸۸	۱,۶۲۲,۵۴۳	۲,۵۳۳,۹۸۰	۳,۳۹۸,۱۹۱	۴,۴۰۵,۹۵۳

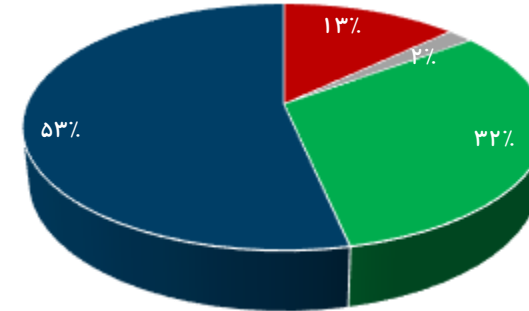
ترکیب سربار

سال ۱۴۰۱



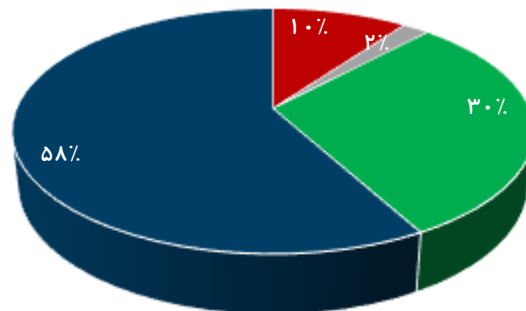
سایر هزینه ها ■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

سال ۱۴۰۰



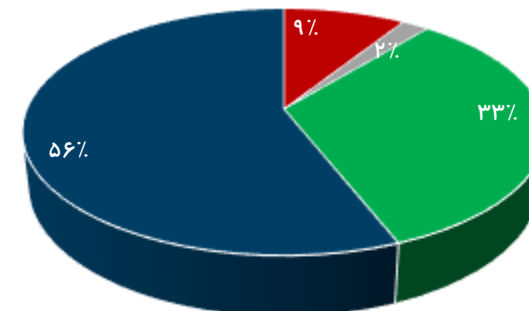
سایر هزینه ها ■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

کارشناسی سال ۱۴۰۳



سایر هزینه ها ■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

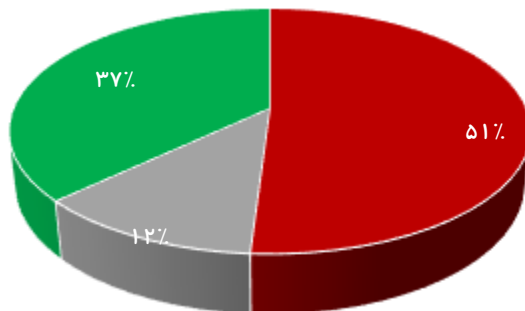
کارشناسی سال ۱۴۰۲



سایر هزینه ها ■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

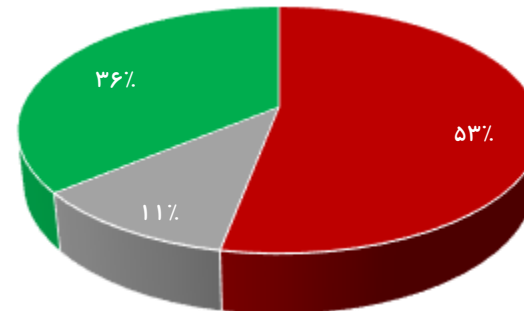
ترکیب بهای تمام شده

سال ۱۴۰۱



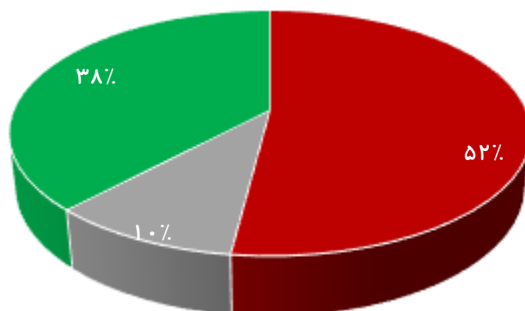
■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

سال ۱۴۰۰



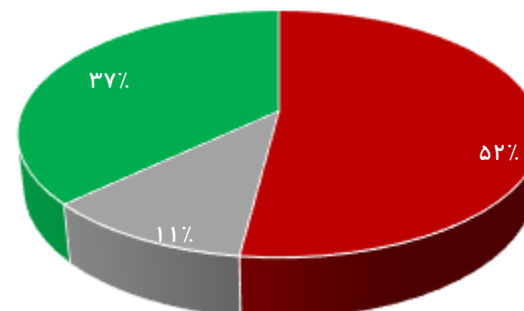
■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

کارشناسی سال ۱۴۰۳



■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

کارشناسی سال ۱۴۰۲



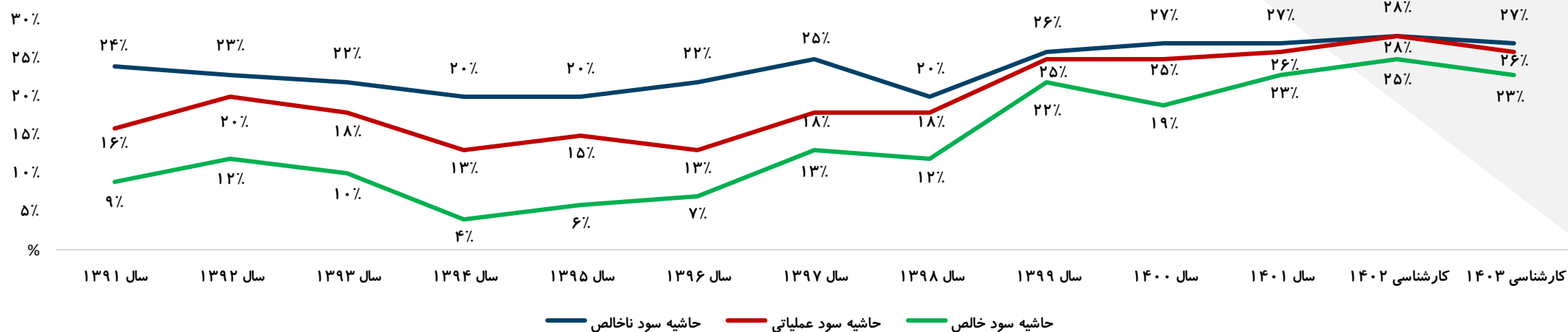
■ هزینه حقوق و دستمزد ■ هزینه استهلاک ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

صورت سود و زیان شرکت

کارشناسی سال ۱۴۰۳	کارشناسی سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	واحد	صورت سود زیان
۱۵,۵۴۷,۵۰۰	۱۲,۴۳۸,۰۰۰	۸,۶۷۸,۵۷۴	۵,۸۸۸,۲۷۰	۳,۵۸۰,۱۴۰	۲,۰۱۷,۹۷۲	۱,۶۰۹,۸۳۴	۱,۱۹۹,۹۴۵	میلیون ریال	فروش
(۱۱,۳۴۵,۰۲۱)	(۸,۹۰۹,۱۷۰)	(۶,۳۲۱,۳۲۰)	(۴,۳۲۱,۲۹۲)	(۲,۶۶۷,۱۴۶)	(۱,۶۰۷,۴۹۷)	(۱,۲۰۰,۵۳۷)	(۹۳۴,۳۰۴)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۲۰۲,۴۷۹	۳,۵۲۸,۸۲۹	۲,۳۵۷,۲۵۴	۱,۵۶۶,۹۷۸	۹۱۲,۹۹۴	۴۱۰,۴۷۵	۴۰۹,۲۹۷	۲۶۵,۶۴۱	میلیون ریال	سود(زیان) ناخالص
(۳۱۴,۱۷۱)	(۲۴۹,۹۴۳)	(۱۹۰,۶۲۳)	(۱۴۳,۱۱۶)	(۹۶,۶۰۸)	(۹۶,۳۳۹)	(۹۶,۱۵۲)	(۸۴,۱۸۸)	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
۱۶۷,۵۲۳	۱۹۸,۶۳۴	۷۱,۷۹۵	۴۱,۴۲۳	۹۲,۵۳۵	۵۵,۸۷۳	(۲۴,۷۷۰)	(۲۱,۵۱۶)	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه عملیاتی
۴,۰۵۵,۸۳۱	۳,۴۷۷,۵۲۰	۲,۲۳۸,۴۲۶	۱,۴۶۵,۲۸۵	۹۰۸,۹۲۱	۳۷۰,۰۰۹	۲۸۸,۳۷۵	۱۵۹,۹۳۷	میلیون ریال	سود(زیان) عملیاتی
(۲۲۳,۶۰۸)	(۱۷۸,۸۸۶)	(۱۲۴,۸۱۷)	(۴۸,۷۸۶)	(۶۴,۱۲۵)	(۶۹,۷۲۹)	(۴۸,۴۵۱)	(۵۶,۷۵۲)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۴۷,۹۶۷	۶۴,۲۷۶	۸۴,۹۹۰	(۹۸,۶۲۱)	۲۴,۰۰۳	۱,۷۱۴	۱۷,۱۳۳	۲,۲۷۹	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی
۳,۸۸۰,۱۹۱	۳,۳۶۲,۹۱۰	۲,۱۹۸,۵۹۹	۱,۳۱۷,۸۷۸	۸۶۸,۷۹۹	۳۰۱,۹۹۴	۲۵۷,۰۵۷	۱۰۵,۴۶۴	میلیون ریال	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۳۵۳,۶۶۰)	(۳۰۴,۴۱۷)	(۱۹۵,۱۲۲)	(۲۱۳,۶۲۵)	(۷۷,۷۰۳)	(۵۱,۲۴۸)	(۴۳,۳۸۶)	(۲۲,۲۲۴)	میلیون ریال	مالیات
۳,۵۲۶,۵۳۱	۳,۰۵۸,۴۹۳	۲,۰۰۳,۴۷۷	۱,۱۰۴,۲۵۳	۷۹۱,۰۹۶	۲۵۰,۷۴۶	۲۱۳,۶۷۱	۸۳,۲۴۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۹,۹۴۴	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۸,۸۱۶	۷,۶۴۶	۵,۰۰۹	۲,۷۶۱	۱,۹۷۸	۶۲۷	۵۳۴	۲۰۸	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

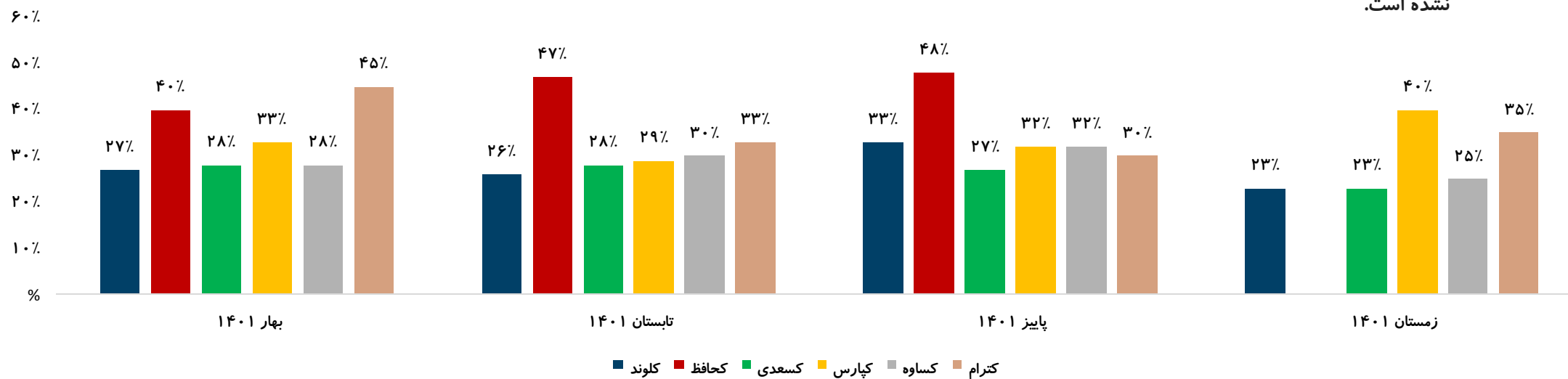
رند حاشیه سود شرکت

رند حاشیه سود شرکت



مقایسه حاشیه سود شرکت‌های صنعت

صورت‌های مالی سال
۱۴۰۱ کفاف منتشر
نشده است.



جدول آنالیز حساسیت سود شرکت در سال مالی ۱۴۰۲

افزایش نرخ محصولات داخلی (مازاد بر افزایش نرخ دریافتی در خرداد)									۷,۶۴۶	نرخ دلار
۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪		
۱۵,۳۳۹	۱۴,۴۰۳	۱۳,۴۶۷	۱۲,۵۳۰	۱۱,۵۹۲	۱۰,۶۵۴	۹,۷۱۵	۸,۷۷۵	۷,۸۳۵	۳۴۰,۰۰۰	
۱۵,۲۸۲	۱۴,۳۴۵	۱۳,۴۰۸	۱۲,۴۷۰	۱۱,۵۳۲	۱۰,۵۹۳	۹,۶۵۴	۸,۷۱۳	۷,۷۷۲	۳۶۰,۰۰۰	
۱۵,۲۲۴	۱۴,۲۸۷	۱۳,۳۴۹	۱۲,۴۱۱	۱۱,۴۷۲	۱۰,۵۳۳	۹,۵۹۲	۸,۶۵۱	۷,۷۰۹	۳۸۰,۰۰۰	
۱۵,۱۶۵	۱۴,۲۲۸	۱۳,۲۹۰	۱۲,۳۵۱	۱۱,۴۱۲	۱۰,۴۷۲	۹,۵۳۱	۸,۵۸۹	۷,۶۴۶	۴۰۰,۰۰۰	
۱۵,۱۰۷	۱۴,۱۶۹	۱۳,۲۳۰	۱۲,۲۹۱	۱۱,۳۵۱	۱۰,۴۱۰	۹,۴۶۹	۸,۵۲۶	۷,۵۸۳	۴۲۰,۰۰۰	
۱۵,۰۴۸	۱۴,۱۱۰	۱۳,۱۷۰	۱۲,۲۳۱	۱۱,۲۹۰	۱۰,۳۴۹	۹,۴۰۷	۸,۴۶۳	۷,۵۱۹	۴۴۰,۰۰۰	
۱۴,۹۸۹	۱۴,۰۵۰	۱۳,۱۱۰	۱۲,۱۷۰	۱۱,۲۲۹	۱۰,۲۸۷	۹,۳۴۴	۸,۴۰۰	۷,۴۵۵	۴۶۰,۰۰۰	
۱۴,۹۳۰	۱۳,۹۹۰	۱۳,۰۵۰	۱۲,۱۰۹	۱۱,۱۶۷	۱۰,۲۲۵	۹,۲۸۱	۸,۳۳۷	۷,۳۹۱	۴۸۰,۰۰۰	
۱۴,۸۷۰	۱۳,۹۳۰	۱۲,۹۹۰	۱۲,۰۴۸	۱۱,۱۰۶	۱۰,۱۶۳	۹,۲۱۹	۸,۲۷۳	۷,۳۲۷	۵۰۰,۰۰۰	

❖ با توجه به تحلیل حساسیت فوق، در صورت افزایش ۱۰ درصدی نرخ محصولات نسبت به نرخ برآوردی و ثابت ماندن نرخ دلار در سطح برآوردی، سود هر سهم کلوند در سال ۱۴۰۲، حدود ۲۵ درصد نسبت به سود برآوردی افزایش می‌یابد.

❖ در صورت افزایش ۱۰ درصدی نرخ دلار نسبت به مقدار برآوردی و ثابت ماندن نرخ فروش محصولات در سطح برآوردی، سود هر سهم کلوند حدود ۲ درصد کاهش می‌یابد. (مواد اولیه و محصولات صادراتی شرکت با افزایش نرخ دلار رشد خواهند کرد)

نتیجه گیری

با بررسی مقدار تولید شرکت طی سال‌های قبل، ملاحظه می‌شود که شرکت کاشی الوند به لحاظ تولید، عملکرد با ثباتی داشته و سالانه در حدود ۷.۵ میلیون متر مربع کاشی تولید می‌کند. در زمینه فروش نیز، شرکت سه پتانسیل مهم دارد:

(۱) افزایش مقاصد صادراتی و گشایش‌های اقتصادی به واسطه‌ی توافق و رفع تحریم‌ها

(۲) حرکت شرکت به سمت تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر

(۳) برنامه‌های عمرانی دولت

پتانسیل‌های فوق تا هر اندازه که محقق شوند، می‌توانند وضعیت شرکت را بهبود بخشند. در کنار این پتانسیل‌ها، شرکت با تهدیداتی نیز مواجه است؛ رکود در بخش ساخت و ساز مهم‌ترین تهدید برای شرکت است؛ اما آنچه تا به امروز مشخص است، شرکت مشکلی در تولید و فروش محصولات خود نداشته و حتی در برخی ماه‌ها بیشتر از مقدار تولید خود محصول به فروش می‌رساند.

همانطور که ارائه شد، سود هر سهم کلوند در سال ۱۴۰۱، در حدود ۵۰۰۰ ریال بوده است. با فرض تقسیم ۹۶ درصدی سود سال ۱۴۰۱ در مجمع پیش‌رو، نسبت پی بر ای کلوند بعد از مجمع به ۵ واحد خواهد رسید و با توجه به این نسبت و با در نظر گرفتن پتانسیل‌ها و ریسک‌های مطرح شده حول شرکت، سهام شرکت کاشی الوند می‌تواند به منظور سرمایه‌گذاری، مورد توجه قرار گیرد.