



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)

تحلیلگر: حامد خادمی

شماره پنجاه و هشتم ۱۴۰۱/۰۴/۲۰



گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

اطلاعات کلی شرکت کاشی الوند

نماد	کلوند	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)	۵٫۴
سال تاسیس	۱۳۶۳	تعداد سهم (میلیون)	۴۰۰
قیمت سهم (۱۴۰۱/۰۴/۱۵) (ریال)	۲۴٫۱۴۰	درصد شناوری (درصد)	۲۸
EPS TTM (ریال)	۲٫۷۶۱	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۹۹۶۰
P/E گذشته نگر سهم	۹٫۰۲	سال مالی منتهی به	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

معرفی شرکت

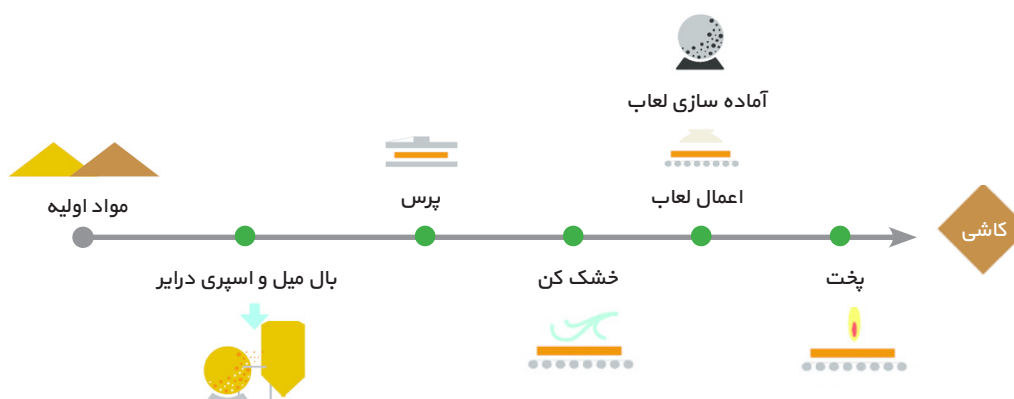
شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند در تاریخ ۱۳۶۳/۰۴/۲۰ به صورت شرکت سهامی خاص با نام کاشی پارت نو در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۷/۰۷/۲۰ نام شرکت به صنایع کاشی و سرامیک الوند تغییر یافت. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانجات آن در شهر صنعتی البرز قزوین واقع شده است. ظرفیت تولید سالانه شرکت بالغ بر ۸٫۹ میلیون مترمربع انواع کاشی دیوار، کف و پرسلانی می باشد.

محصول (میلیون متر مربع)	ظرفیت سالانه طبق پروانه بهره برداری	ظرفیت معمول (عملی در دسترس)	تولید واقعی
کاشی دیوار	۳٫۱	۲٫۸	۲٫۷
کاشی کف	۲٫۸	۲٫۷	۲٫۵
کاشی پرسلان	۳	۲٫۸	۲٫۳
جمع	۸٫۹	۸٫۳	۷٫۵

فرآیند تولید

در بررسی فرآیند تولید مواد مصرفی را می‌توان به سه دسته مواد اصلی (خاک رس)، پرکننده (سیلیس و آلومین) و گداز آور (لعاب) تقسیم‌بندی کرد. دوغاب مواد اولیه وارد اسپری درایر شده و در فشار بالای محفظه به پودر تبدیل می‌شود. دوغاب مواد اولیه وارد اسپری درایر شده و در فشار بالای محفظه به پودر تبدیل می‌شود. مواد اولیه پودر شده وارد قالب‌هایی با فشار بالا شده و پرس می‌شوند. قالب پرس شده وارد خشک‌کن عمودی شده و در حدود ۵۰ دقیقه خشک می‌شود. در مرحله بعدی، دکور و لعاب اعمال می‌شود. پخت در دمای ۱۰۲۰ درجه به مدت ۵۰ دقیقه صورت می‌گیرد. در نهایت محصول بسته‌بندی شده و در مورد کاشی گرانیتی بدون لعاب، پولیش صورت می‌گیرد.

فرآیند تولید کاشی و سرامیک



گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

تولید

در سال ۲۰۲۰ مجموع تولید کاشی و سرامیک در جهان بالغ بر ۱۶,۰۹۳ میلیون مترمربع بوده است. کشور چین با تولید ۸,۴۷۴ میلیون مترمربع سهم ۵۲,۶ درصدی را به خود اختصاص داده است. کشور ایران نیز با تولید ۴۴۹ میلیون مترمربع با سهم ۲,۸ درصدی در جایگاه ششمین کشور بزرگ تولید کننده قرار دارد.

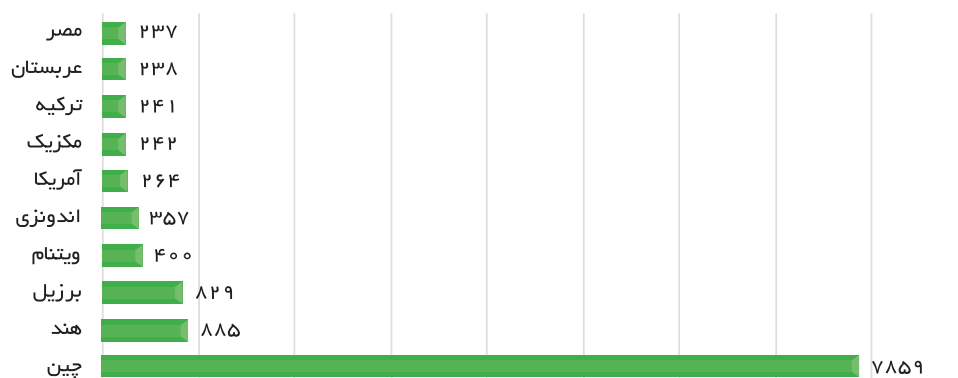
تولید (میلیون مترمربع) سال ۲۰۲۰



مصرف

در سال ۲۰۲۰ مجموع مصرف کاشی و سرامیک در دنیا بالغ بر ۱۶,۰۳۵ میلیون مترمربع بوده که کشور چین به تنهایی ۴۹ درصد از مصرف را به خود اختصاص داده و کشورهای هند و برزیل به ترتیب با سهم ۵,۵ درصد و ۵ درصد در جایگاه دوم و سوم مصرف قرار دارند.

مصرف (میلیون مترمربع) سال ۲۰۲۰



گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



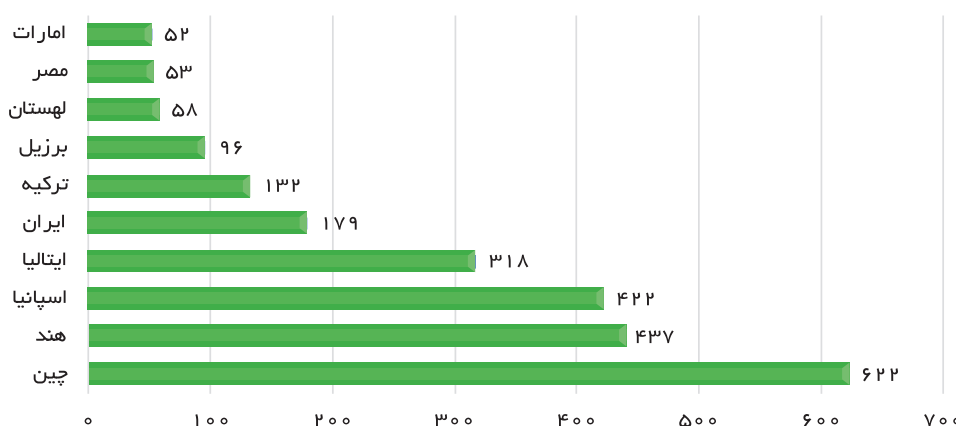
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

صادرات

در سال ۲۰۲۰ کشور چین با صادرات ۶۲۲ میلیون مترمربع بزرگترین صادركننده کاشی و سرامیک بوده است. دو کشور هند و اسپانیا در رتبه های بعدی قرار دارند. کشور ایران نیز با صادرات ۱۷۹ میلیون مترمربع پنجمین کشور بزرگ صادر کننده بوده است.

صادرات (میلیون مترمربع) سال ۲۰۲۰



صنعت کاشی و سرامیک در ایران

آغاز به کار صنعت کاشی و سرامیک در ایران به سال ۱۳۳۹ برمی گردد. این صنعت ادوار گذشته با تغییرات چشمگیری روبرو بوده است. برای اساس ظرفیت اسمی کاشی و سرامیک در حال حاضر ۷۱۸ میلیون مترمربع می باشد که با توجه به کاهش تقاضای داخلی به دلیل افت فعالیت های عمرانی و ساخت وساز و مشکلات و محدودیت های صادراتی این صنعت زیر ظرفیت اسمی اقدام به تولید می کند. از نکات با اهمیت می توان به کاهش چشمگیر میزان واردات و افزایش قابل توجه صادرات با وجود شرایط تحریم حاکم بر ایران در این بازه زمانی ۱۰ ساله اشاره کرد که کاهش ارزی و افزایش ارزآوری صنعت نکته حایز اهمیتی تلقی می شود. بررسی بازارهای صادراتی نشان می دهد که ۷۰ درصد صادرات ایران به مقصد عراق می باشد. بررسی آمار و ارقام صنعت کاشی و سرامیک کشور در ۱۰ سال گذشته، که از سوی دفتر آمار و داده های وزارت صنعت، معدن و تجارت منتشر شده است به شرح ذیل می باشد:

رشد تولید و مصرف در ایران	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
تولید کاشی (میلیون مترمربع)	۵۰۰	۵۰۰	۴۱۰	۳۰۰	۳۴۰	۳۷۳	۳۸۱	۳۹۸	۴۴۹	۴۵۴
مصرف (میلیون مترمربع)	۳۷۵	۳۵۰	۳۱۶	۲۰۰	۱۵۰	۱۷۰	۲۱۵	۲۰۰	۲۲۰	۲۲۷
واردات (میلیون مترمربع)	۵۰٫۵	۱٫۳	۳٫۵	۳٫۲	۳٫۰	۲٫۳	۰٫۳	۰٫۰	۰٫۰	۰٫۰
صادرات (میلیون مترمربع)	۹۳	۱۱۴	۱۰۹	۱۱۲	۱۲۶	۱۴۸	۱۵۱	۱۶۱	۱۷۹	۱۸۳
درصد صادرات از کل تولید	۱۹٪	۲۳٪	۲۷٪	۳۷٪	۳۷٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪

گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)

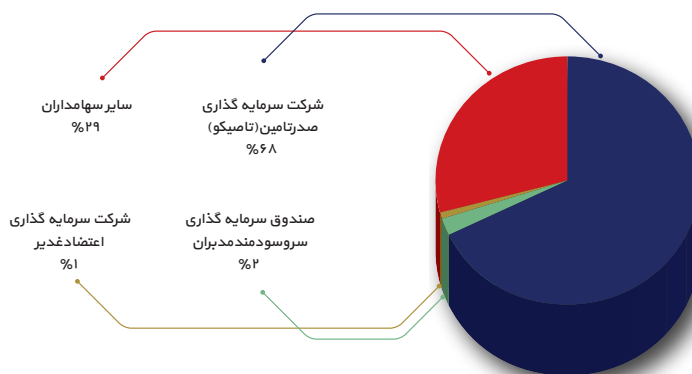


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

ترکیب سهامداران

شرکت کاشی الوند جز واحد های فرعی شرکت سرمایه گذاری صدر تامین و در نهایت شستا می باشد.

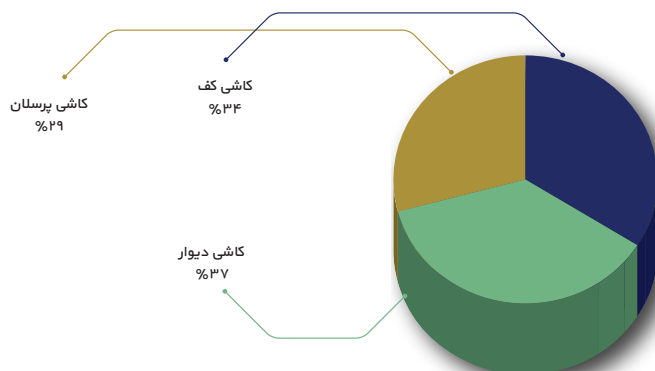


تولید و فروش

در بخش فروش شرکت سال ۱۴۰۰ اقدام به فروش ۷,۴ میلیون مترمربع کاشی نموده که فرض شده است این رقم برای سال ۱۴۰۱ به ۷,۸ میلیون مترمربع افزایش یابد. لازم به توضیح است در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۸۹ درصد از فروش شرکت داخلی و ۱۱ درصد صادراتی بوده است در حالی که بالغ بر ۴۰ درصد از تولیدات صنعت صادر می شود.

کارشناسی	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	مقدار فروش (متر مربع)
کاشی کف	۲,۴۲۴,۲۳۴	۲,۲۹۴,۶۱۳	۲,۴۵۸,۴۱۷	۲,۱۷۹,۳۳۸	۲,۲۵۲,۷۸۶
کاشی دیوار	۲,۴۵۲,۲۷۱	۲,۲۹۶,۲۱۸	۲,۶۵۰,۸۱۰	۲,۲۳۷,۴۹۷	۲,۴۰۶,۴۷۸
کاشی پرسلان	۲,۰۸۴,۹۵۱	۲,۰۴۵,۰۲۰	۲,۲۱۱,۷۰۵	۲,۰۱۴,۲۷۱	۲,۱۹۸,۳۰۱
جمع فروش داخلی	۶,۹۶۱,۴۵۶	۶,۶۳۵,۹۰۷	۷,۳۲۱,۹۹۶	۶,۴۴۰,۵۳۱	۶,۸۷۳,۵۹۱
کاشی کف صادراتی	۲۲۲,۴۷۴	۱۸۳,۳۹۵	۳۰,۱۷۱	۱۷۵,۳۸۷	۱۶۷,۵۳۵
کاشی دیوار صادراتی	۴۰۷,۹۲۷	۳۷۴,۰۸۶	۱۳۵,۳۴۷	۱۹۴,۴۴۷	۱۰۰,۲۵۴
کاشی پرسلان صادراتی	۲۰۸,۱۴۳	۲۴۱,۸۴۹	۹۲,۷۳۰	۱۰۷,۹۳۱	۱۸۸,۴۷۵
جمع فروش صادراتی	۸۳۸,۵۴۴	۷۹۹,۳۳۰	۲۵۹,۰۰۹	۴۸۳,۰۱۶	۴۵۷,۶۵۷
جمع کل	۷,۸۰۰,۰۰۰	۷,۴۳۵,۲۳۷	۷,۵۸۱,۰۰۵	۶,۹۲۳,۵۴۷	۷,۳۳۱,۲۴۸

ترکیب فروش شرکت نشان می دهد سهم کاشی کف ۳۴ درصد کاشی دیوار ۳۷ درصد و کاشی پرسلان ۲۹ درصد می باشد.



ترکیب فروش محصولات

گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

نرخ فروش

تعیین نرخ فروش این صنعت در بخش فروش داخلی توسط کمیسیون فروش و با تصویب مدیرعامل صورت می‌گیرد. حال آنکه نرخ فروش محصولات صادراتی با توجه به بیشترین پیشنهاد تعیین می‌گردد، عواملی همچون نرخ مواد اولیه، هزینه حقوق و دستمزد، تورم و نرخ ارز در قیمت‌گذاری محصولات این صنعت موثر هستند. براین اساس نرخ فروش سال ۱۴۰۱ با افزایش ۴۵ درصد نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	نرخ فروش (ریال)
۹۲۸,۲۰۵	۶۴۰,۱۴۱	۳۸۶,۲۸۶	۲۳۰,۳۰۰	۱۶۴,۲۸۰	کاشی کف داخلی
۱,۰۲۳,۴۱۲	۷۰۵,۸۰۱	۴۲۸,۳۰۴	۳۰۹,۶۶۹	۲۳۱,۷۷۶	کاشی دیوار داخلی
۱,۵۳۹,۷۳۳	۱,۰۶۱,۸۸۵	۵۹۸,۸۶۰	۳۲۱,۹۴۱	۲۶۰,۷۱۰	کاشی پرسلان داخلی
۷۴۸,۵۸۱	۵۱۶,۲۶۳	۴۱۴,۴۰۵	۲۴۹,۴۴۳	۱۷۶,۴۷۱	کاشی کف صادراتی
۱,۱۱۷,۸۰۲	۷۷۰,۸۹۸	۷۲۷,۲۲۷	۳۸۰,۱۲۴	۲۳۷,۷۲۶	کاشی دیوار صادراتی
۱,۴۶۱,۸۸۹	۱,۰۰۸,۱۹۹	۷۰۸,۴۰۱	۳۹۱,۱۰۲	۱۸۹,۶۵۴	کاشی پرسلان صادراتی

مبلغ فروش

شرکت در سال ۱۴۰۰ توانسته است فروش ۵,۸۸۸ میلیارد ریالی را محقق نماید که نسبت به سال ۱۳۹۹ با رشد ۶۴ درصدی همراه بوده است که این افزایش در بخش فروش داخلی ۵۴ درصد و در بخش صادرات ۳۵ درصد بوده است به طوری که سهم صادرات از ۵ درصد فروش ریالی در سال ۱۳۹۹ به ۱۱ درصد در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است که همچنان نسبت به متوسط صنعت پایین می‌باشد. از نکات با اهمیت مبلغ فروش می‌توان به سهم فروش ریالی ۴۱ درصدی کاشی پرسلان اشاره نمود که این محصول از نظر مقداری سهم ۲۹ درصدی را به خود اختصاص داده اند از مهمترین دلایل این امر می‌توان به ارزش افزوده بیشتر و نرخ فروش بالاتر این دسته از محصولات اشاره نمود.

کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۲,۲۵۰,۱۸۶	۱,۴۶۸,۸۷۷	۹۴۹,۶۵۳	۵۰۱,۹۰۱	۳۷۰,۰۸۸	کاشی کف
۲,۵۰۹,۶۸۴	۱,۶۲۰,۶۷۴	۱,۱۳۵,۳۵۳	۶۹۲,۸۸۳	۵۵۷,۷۶۵	کاشی دیوار
۳,۲۱۰,۲۶۸	۲,۱۷۱,۵۷۶	۱,۳۲۴,۵۰۱	۶۴۸,۴۷۶	۵۷۳,۱۲۰	کاشی پرسلان
۷,۹۷۰,۱۳۹	۵,۲۶۱,۳۷۶	۳,۴۱۱,۶۰۸	۱,۸۵۷,۹۶۳	۱,۵۲۰,۸۳۸	جمع فروش داخلی
۱۶۶,۵۴۰	۹۴,۶۸۰	۱۲,۵۰۳	۴۳,۷۴۹	۲۹,۵۶۵	کاشی کف صادراتی
۴۵۵,۹۸۱	۲۸۸,۳۸۲	۹۸,۴۲۸	۷۳,۹۱۴	۲۳,۸۳۳	کاشی دیوار صادراتی
۳۰۴,۲۸۲	۲۴۳,۸۳۲	۶۵,۶۹۰	۴۲,۲۱۲	۳۵,۷۴۵	کاشی پرسلان صادراتی
۹۲۶,۸۰۳	۶۲۶,۸۹۴	۱۷۸,۴۷۲	۱۷۰,۰۰۰	۹۰,۷۶۳	جمع فروش صادراتی
۸,۸۹۶,۹۴۲	۵,۸۸۸,۲۷۰	۳,۵۸۰,۱۴۰	۲,۰۱۷,۹۷۲	۱,۶۰۹,۸۳۴	جمع کل

گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

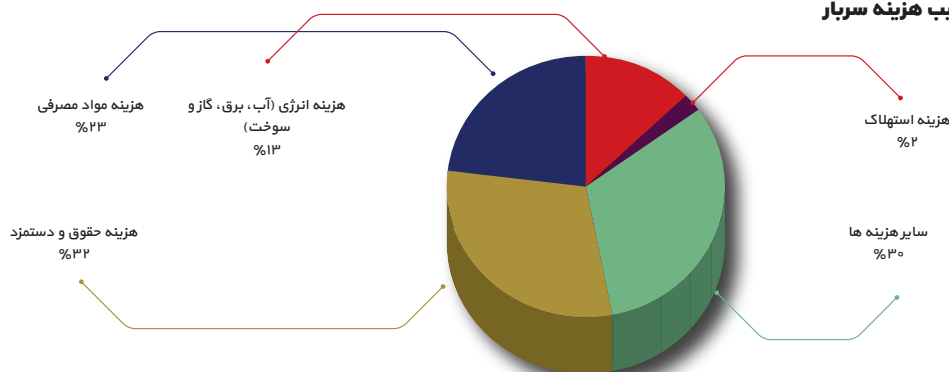
بهای تمام شده

یکی از مزیت های مهم صنعت کاشی و سرامیک وجود بیش از ۹۰٪ درصد مواد اولیه در داخل کشور و عدم وجود مشکلات ناشی از ارزی برای واردات مواد اولیه می باشد. اصلی ترین بخش از بهای تمام شده را مواد مستقیم با سهم ۵۳ درصدی اختصاص می دهد، مهمترین مواد اولیه مصرفی جهت تولید خاک رس، لعاب، رنگ، پالت و کارتن می باشد. همچنین نسبت دستمزد و سربار ساخت به بهای تولید نیز ترتیب ۱۲ و ۳۶ درصد بوده است. لازم به توضیح است افزایش نرخ مواد و دستمزد نسبت به متوسط سال ۱۴۰۰ معادل ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است.

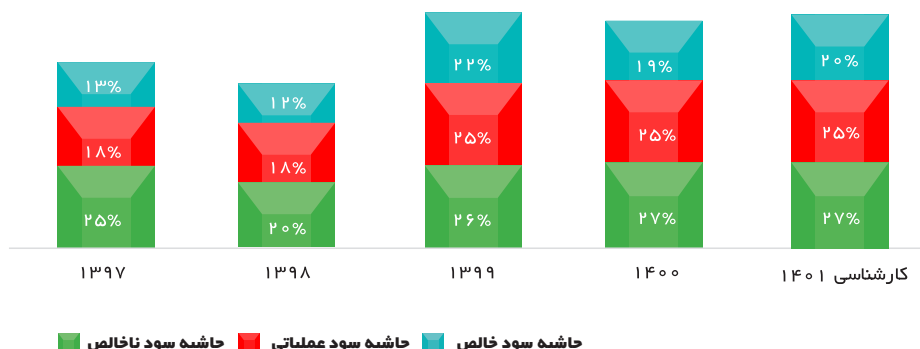
کارشناسی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	بهای تمام شده فروش
۳,۱۴۲,۰۹۸۹	۲,۳۸۴,۰۵۱	۱,۵۷۳,۰۲۲	۱,۰۶۶,۶۰۰	۶۵۵,۵۵۲	مواد مستقیم
۷۵۵,۱۶۹	۵۲۳,۴۳۸	۲۸۶,۶۷۷	۲۱۹,۸۶۴	۱۶۰,۳۱۶	دستمزد مستقیم
۲,۳۲۷,۰۷۹	۱,۶۲۲,۵۴۳	۸۵۹,۴۰۱	۴۷۷,۸۳۸	۳۷۵,۴۸۱	سربار تولید
۶,۵۰۳,۲۳۷	۴,۵۳۰,۰۳۲	۲,۷۱۹,۱۰۰	۱,۷۶۴,۳۰۲	۱,۱۹۱,۳۴۹	بهای تولید
۰	(۲۰۸,۷۴۰)	(۵۱,۹۵۴)	(۱۵۶,۸۰۵)	۹,۱۸۸	تعدیلات موجودی
۶,۵۰۳,۲۳۷	۴,۳۲۱,۲۹۲	۲,۶۶۷,۱۴۶	۱,۶۰۷,۴۹۷	۱,۲۰۰,۵۳۷	بهای فروش

هزینه سربار

ترکیب هزینه سربار



روند حاشیه سود



گزارش تحلیلی شرکت کاشی الوند

(کلوند)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و هشتم
۱۴۰۱ / ۰۴ / ۲۰

مفروضات تحلیل

مفروضات سال ۱۴۰۱	
مقدار تولید و فروش (متر مربع)	۷,۸۰۰,۰۰۰
درصد افزایش نرخ فروش	%۴۵
نرخ تورم (موثر بر بهای تمام شده)	%۴۰

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۸,۸۹۶,۹۴۲	۵,۸۸۸,۲۷۰	۳,۵۸۰,۱۴۰	۲,۰۱۷,۹۷۲	۱,۶۰۹,۸۳۴	درآمد عملیاتی
(۶,۵۰۳,۲۳۷)	(۴,۳۲۱,۲۹۲)	(۲,۶۶۷,۱۴۶)	(۱,۶۰۷,۴۹۷)	(۱,۲۰۰,۵۳۷)	بهای تمام شده
۲,۳۹۳,۷۰۵	۱,۵۶۶,۹۷۸	۹۱۲,۹۹۴	۴۱۰,۴۷۵	۴۰۹,۲۹۷	سود ناخالص
(۲۰۴,۴۵۰)	(۱۴۳,۱۱۶)	(۹۶,۶۰۸)	(۹۶,۳۳۹)	(۹۶,۱۵۲)	هزینه عمومی اداری
۰	۴۱,۴۲۳	۹۲,۵۳۵	۵۵,۸۷۳	(۲۴,۷۷۰)	سایر عملیاتی
۲,۱۸۹,۲۵۵	۱,۴۶۵,۲۸۵	۹۰۸,۹۲۱	۳۷۰,۰۰۹	۲۸۸,۳۷۵	سود عملیاتی
(۵۰,۰۰۰)	(۴۸,۷۸۶)	(۶۴,۱۲۵)	(۶۹,۷۲۹)	(۴۸,۴۵۱)	هزینه مالی
۳,۰۸۳	(۹۸,۶۲۱)	۲۴,۰۰۳	۱,۷۱۴	۱۷,۱۳۳	سایر غیر عملیاتی
۲,۱۴۲,۳۳۸	۱,۳۱۷,۸۷۸	۸۶۸,۷۹۹	۳۰۱,۹۹۴	۲۵۷,۰۵۷	سود قبل از مالیات
(۳۴۷,۲۶۸)	(۲۱۳,۶۲۵)	(۷۷,۷۰۳)	(۵۱,۲۴۸)	(۴۳,۳۸۶)	مالیات
۱,۷۹۵,۰۷۰	۱,۱۰۴,۲۵۳	۷۹۱,۰۹۶	۲۵۰,۷۴۶	۲۱۳,۶۷۱	سود خالص
۴,۴۸۸	۲,۷۶۱	۱,۹۷۸	۶۲۷	۵۳۴	سود هر سهم
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سرمایه

شرکت کاشی الوند طی سال های اخیر همواره افزایش سهم تولید محصولات سایز بزرگ (اسلب) که دارای حاشیه سود بالاتری نسبت به سایر محصولات بوده دنبال کرده است که تداوم این امر منجر به بهبود حاشیه سود شرکت خواهد شد. از مهمترین مزایای شرکت می توان به نزدیکی به بازار بزرگ تهران و شمال کشور، حاشیه سود بالاتر محصولات و برخورداری از خطوط تولید مناسب اشاره نمود و از مهمترین نقاط ضعف و تهدیدها می توان به عدم حضور جدی در بازارهای صادراتی، عدم وجود چابکی در مقایسه با رقبای بخش خصوصی و احتمال آزاد سازی حامل های انرژی اشاره نمود. با در نظر گرفتن مفروضات ارائه شده انتظار می رود شرکت توانایی تحقق سود ۴۴۸۸ ریالی به ازای هر سهم برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ داشته باشد.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶