

تحلیل بنیادی شرکت کاشی و سرامیک الوند (کلوند)

شرکت سبدگردانی ویستا

1401/12/29

سال مالی

24,250	قیمت سهم (ریال) 3 خرداد
9,700	ارزش بازار - میلیارد ریال
31%	درصد سهام شناور
94%	درصد تقسیم سود
-2%	بازدهی یک ماهه
16%	بازدهی سه ماهه
4%	بازدهی شش ماهه
36%	بازدهی یک ساله

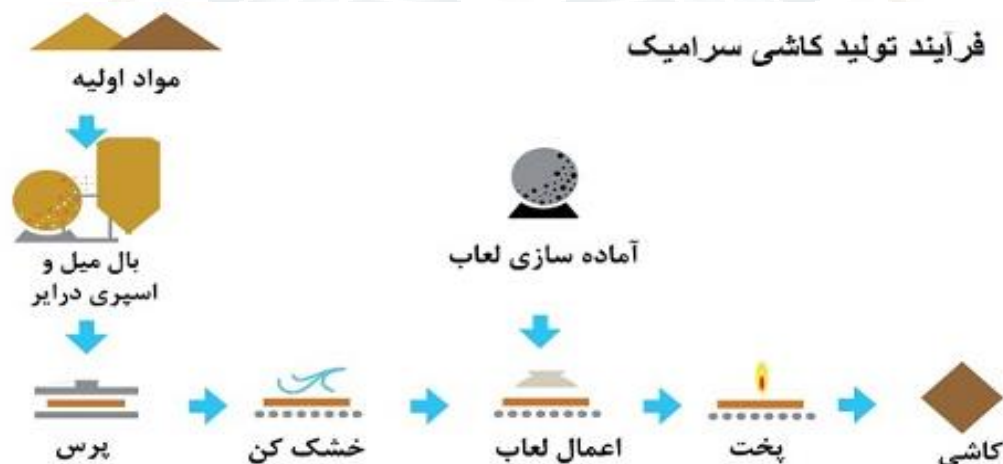


فرداد ماه 1401

معرفی شرکت کاشی و سرامیک الوند

شرکت کاشی و سرامیک الوند در شهر صنعتی البرز قزوین احداث و در تیر ماه 1371 به بهره بردای کامل رسید و در ادامه با اجرای طرح توسعه در دو فاز عملیاتی (که فاز اول در پایان 1372 و فاز دوم آن اوایل 1376 به پایان رسید)، ظرفیت اسمی تولید شرکت به 4 میلیون مترمربع کاشی در سال رسید. در سال 1378 عملیات طرح توسعه به منظور تولید 2 میلیون متر مربع کاشی کف به اتمام رسید و بهره برداری از خطوط تولید آن آغاز گردید و همچنین بهره برداری رسمی از طرح تولید کاشی دیوار با ظرفیت 1.82 میلیون مترمربع در سال از ابتدای 1382 آغاز شد. پیرو احداث کارخانجات الوند 2 و الوند 3 بهره برداری از کارخانه الوند 2 با ظرفیت اسمی 4 میلیون مترمربع کاشی کف و کارخانه الوند 3 با ظرفیت اسمی 3 میلیون متر مربع کاشی پرسلان (گرانیتی) به ترتیب در اسفند 1383 و مرداد 1384 آغاز شد.

در حال حاضر این شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری صدر تامین (واحد فرعی شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی) و واحد تجاری نهایی گروه ، سازمان تامین اجتماعی است .



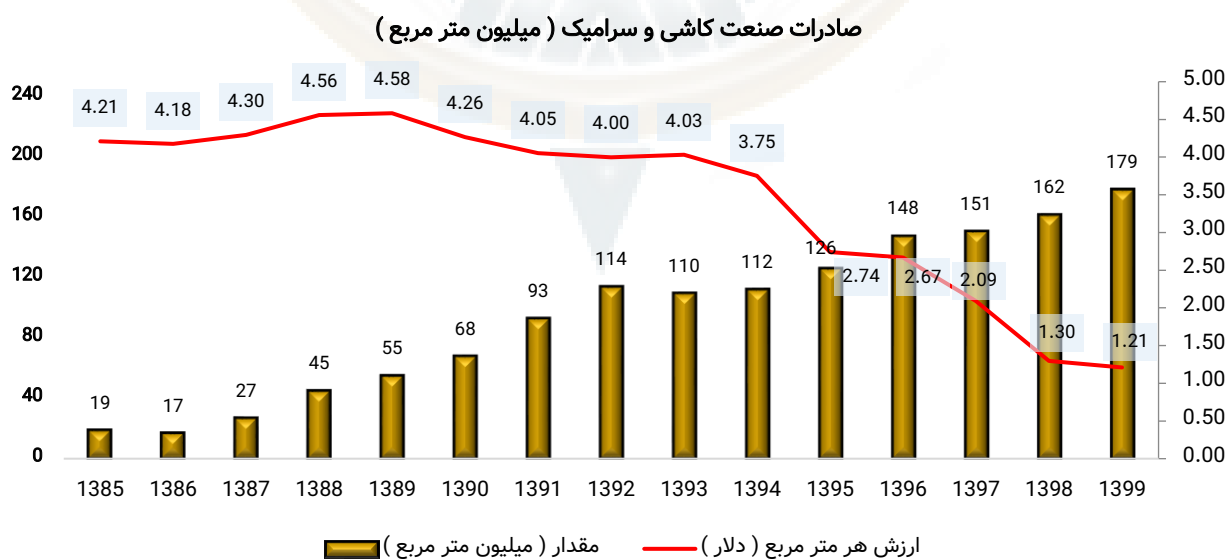
ظرفیت اسمی	واحد	محصول
3,100,000	متر مربع	کاشی دیوار
2,800,000	متر مربع	کاشی کفی
3,000,000	متر مربع	کاشی پرسلانی

صنعت کاشی و سرامیک

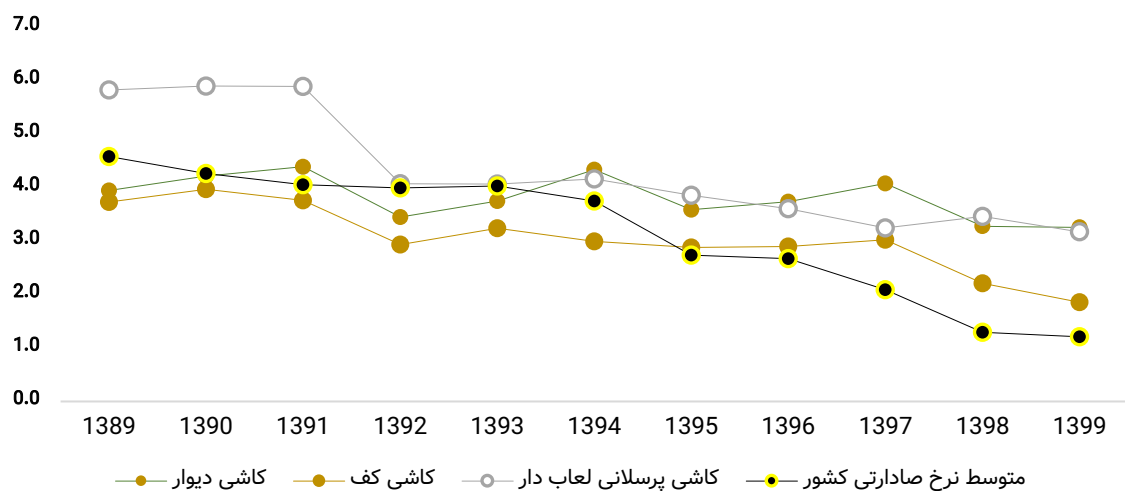
کشور ایران با تولید 449 میلیون متر مربع و صادرات 179 میلیون متر مربع در سال 1399، به ترتیب 2.8 و 6.5 درصد از سهم جهانی و به ترتیب جایگاه 6 و 5 ام را به خود اختصاص داده است همچنین شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند حدود 1.5 درصد از سهم تولید در بازار داخل، 0.1 درصد سهم از بازار صادرات را در اختیار دارد.

ظرفیت اسمی تولید کاشی و سرامیک در کشور 718 میلیون متر مربع می باشد که حدود 63 درصد از ظرفیت اسمی استفاده می شود.

عمده صادرات کشور (بیش از 80 درصد) به سه کشور عراق، افغانستان و پاکستان می باشد که عراق با سهم بیش از 70 درصد در صدر فهرست صادرات قرار گرفته است.

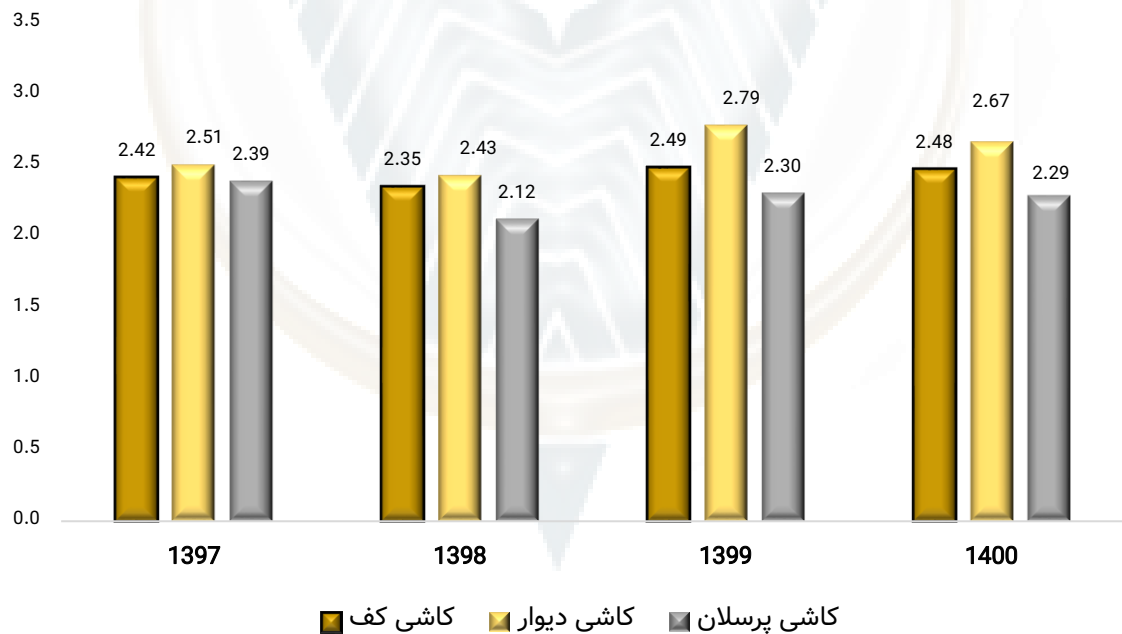


نرخ صادرات کاشی و سرامیک شرکت و صنعت (مترمربع / دلار)

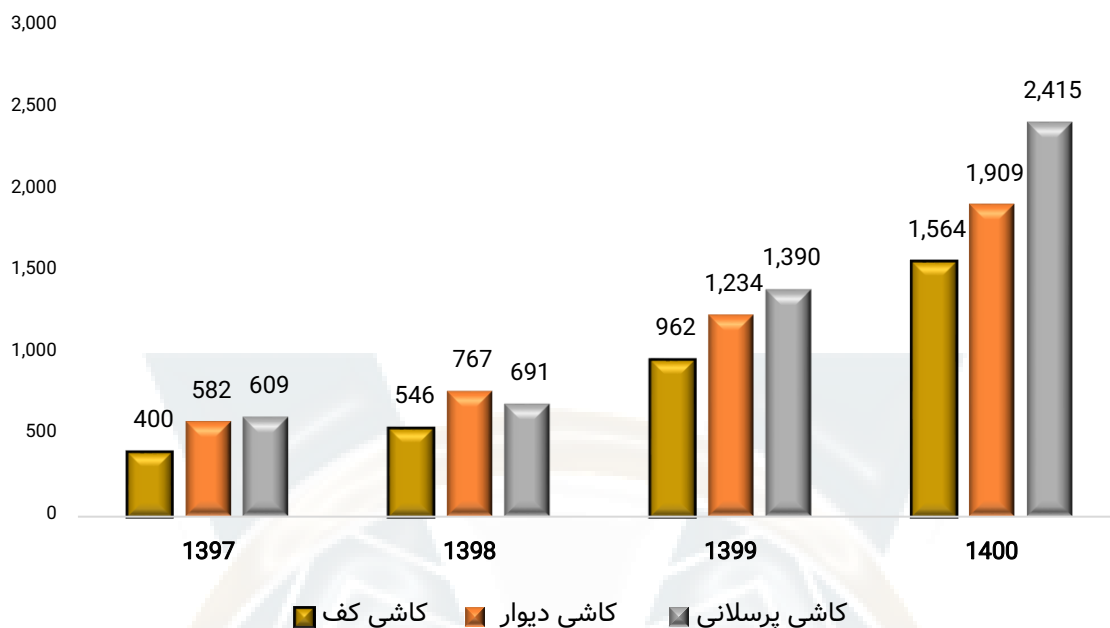


فروش

مقدار فروش (میلیون متر مربع)

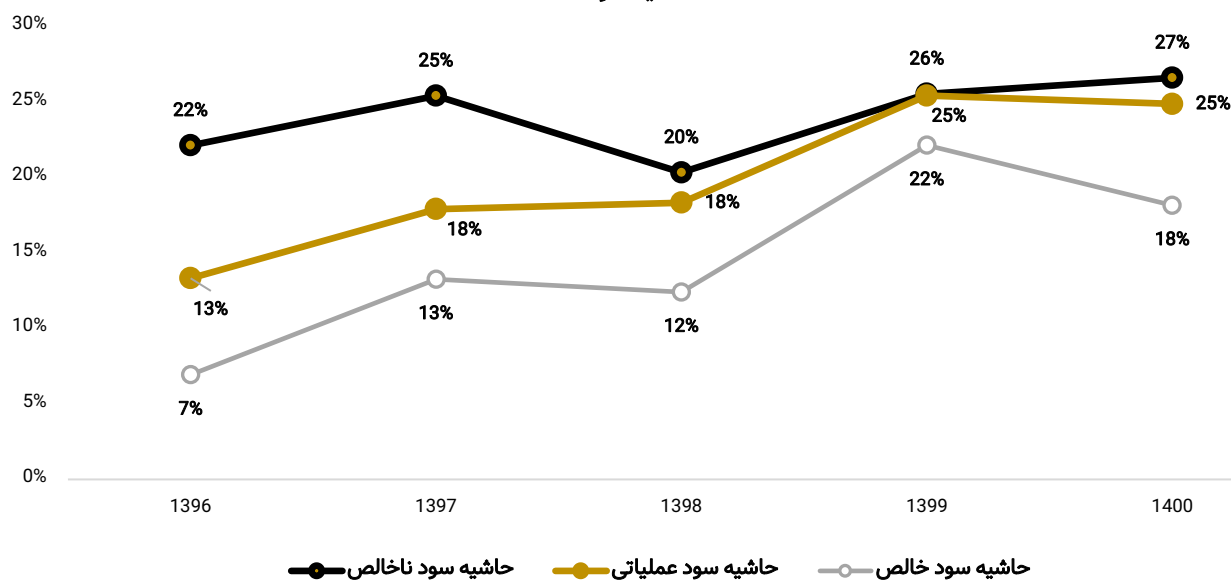


مبلغ فروش کل - میلیارد ریال



مبلغ فروش تجمعی کل سال 1400 بالغ بر 5,888 میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه 64 درصد افزایش پیدا کرده است.

حاشیه سود



عملکرد فروردین ماه 1401؛

نام محصول	واحد	تعداد تولید	تعداد فروش	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
فروش داخلی:					
کاشی دیوار	مترمربع	133,659	79,829	736,399	58,786
کاشی کف	مترمربع	132,027	146,096	681,305	99,536
کاشی پرسلان	مترمربع	123,068	124,395	1,052,840	130,968
جمع فروش داخلی	-	388,754	350,320	-	289,290
فروش صادراتی:					
کاشی دیوار	مترمربع	-	40,467	864,606	34,988
کاشی کف	مترمربع	-	-	0	0
کاشی پرسلان	مترمربع	-	34,652	734,099	25,438
جمع فروش صادراتی	-	-	75,119	-	60,426
جمع					349,716

مفروضات سود و زیان

کارشناسی 1401	واحد	مفروضات
2,490,000	مترمربع	مقدار تولید و فروش کاشی کف
2,730,000	مترمربع	مقدار تولید و فروش کاشی دیوار
2,340,000	مترمربع	مقدار تولید و فروش کاشی پرسلان
260,000	ریال	قیمت دلار
845,000	مترمربع / ریال	نرخ فروش کاشی کف داخلی
949,000	مترمربع / ریال	نرخ فروش کاشی دیوار داخلی
1,365,000	مترمربع / ریال	نرخ فروش کاشی پرسلان داخلی
2.2	مترمربع / دلار	نرخ فروش کاشی کف صادراتی
3.2	مترمربع / دلار	نرخ فروش کاشی دیوار صادراتی
4.2	مترمربع / دلار	نرخ فروش کاشی پرسلان صادراتی
5,000	متر مکعب / ریال	نرخ گاز
1,300	کیلو وات ساعت / ریال	نرخ برق
30%	-	نرخ تورم
35%	-	نرخ حقوق و دستمزد
24	تن / دلار	نرخ رنگ
1.0	کیلوگرم / دلار	نرخ لعاب
90,000	عدد / ریال	قیمت کارتن
3,800	کیلوگرم / ریال	نرخ خرید خاک

توضیحات :

- سال مالی شرکت منتهی به پایان اسفند ماه می باشد؛
- مقدار تولید و فروش شرکت مطابق با سال گذشته در نظر گرفته شده است.

- نرخ فروش بر اساس شناسنامه محصول (نوع طرح و مواد)، نوع فروش (نقدی و غیر نقدی)، شرایط بازار، و با اعمال درصد مناسبی برای حاشیه سود، در سطح کلان توسط هیات مدیره و در سایر موارد از طریق انطباق با گروه های محصولات مشابه توسط کمیته فروش تعیین و فروش پس از تایید مدیر عامل، که انجام فروش توسط هیات مدیره به او تفویض شده است، صورت می گیرد.
- نرخ های داخلی فروش شرکت مطابق با آخرین مجوز دریافتی تغییرات قیمت برای سال مالی جاری و نرخ های صادراتی مطابق با نرخ های دلاری سال گذشته (1400) در نظر گرفته شده است. (لازم به ذکر است نرخ های صادراتی کاشی دیوار، کاشی کف و کاشی پرسلانی در سال مالی 1400 به ترتیب برابر با 3.2، 2.2 و 4.2 دلار در هر متر مربع بوده است). از آنجاییکه نرخ های صادراتی (شرکت و صنعت) طی سال های اخیر افت قابل توجهی پیدا کرده اند لذا نرخ های صادراتی دارای پتانسیل رشد می باشند.
- سهم فروش داخلی شرکت در سال 1401 مطابق با سال گذشته 90 درصد و سهم صادراتی 10 درصد منظور شده است.
- موجودی پایان سال 1400 شرکت حدود 542 هزار متر مربع کاشی دیوار (معادل 2 ماه تولید)، 101 هزار متر مربع کاشی کف و 195 هزار متر مربع کاشی پرسلانی می باشد (معادل یک ماه تولید). (جمعا بهای تمام شده حدود 415 میلیارد ریال می باشد).
- مالیات شرکت برای سال های قبل از 1396 و سال 1398 قطعی و تسویه شده است و شرکت به مالیات تشخیصی سال 1397 اعتراض و پرونده در حال رسیدگی می باشد. مالیات سال 1401 با در نظر گرفتن معافیت مالیاتی حاصل از صادرات و معافیت شرکت های بورسی در نظر گرفته شده است.
- نرخ گاز سوخت، طبق مصوبه ستاد اقتصادی دولت برای سال مالی منتهی به 1401 برابر با ده درصد نرخ خوراک پتروشیمی ها با رعایت سقف 5,000 ریال / متر مکعب در نظر گرفته شد و همچنین نرخ هر کیلووات ساعت برق 1,300 ریال منظور شده است.
- هر 5 درصد افزایش در نرخ های فروش (داخلی/صادراتی) شرکت می تواند سود خالص شرکت را 20 درصد افزایش دهد.
- لازم به توضیح است شرکت برای سال مالی جاری تولید و فروش 8 میلیون متر مربع کاشی و سود خالص 220 میلیارد تومان پیش بینی کرده است.

کارشناسی 1401	1400	1399	1398	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
7,726,306	5,888,270	3,580,140	2,017,972	فروش
(5,885,122)	(4,321,292)	(2,665,404)	(1,607,497)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
1,841,184	1,566,978	914,736	410,475	سود و زیان ناخالص
(186,051)	(143,116)	(96,608)	(96,339)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
0	41,423	92,535	55,873	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
1,655,133	1,465,285	910,663	370,009	سود (زیان) عملیاتی
(77,263)	(48,786)	(64,125)	(69,729)	هزینه های مالی
0	(107,635)	24,003	1,714	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
1,577,870	1,308,864	870,541	301,994	سود قبل از کسر مالیات
(287,235)	(238,978)	(77,703)	(51,248)	مالیات
1,290,636	1,069,886	792,838	250,746	سود (زیان) خالص
3,228	2,676	1,982	627	سود هر سهم (ریال)
399,808	399,808	400,000	400,000	سرمایه
24%	27%	26%	20%	حاشیه سود ناخالص
21%	25%	25%	18%	حاشیه سود عملیاتی
17%	18%	22%	12%	حاشیه سود خالص

کارشناسی 1401	1400	1399	1398	بهای تمام شده
2,854,248	2,117,505	1,573,022	1,066,600	مواد مستقیم مصرفی
706,641	523,438	286,677	219,864	دستمزد مستقیم تولید
2,320,813	1,888,020	670,388	477,838	سربار تولید
-	(8,482)	(6,344)	(7,297)	هزینه جذب نشده در تولید
3,419	(3,419)	(2,753)	(1,065)	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
5,885,122	4,517,062	2,520,990	1,755,940	بهای تمام شده کالای تولید شده
-	(195,838)	141,517	(167,683)	افزایش / کاهش موجودی کالای ساخته شده
-	68	2,897	19,240	بهای تمام شده خدمات
5,885,122	4,321,292	2,665,404	1,607,497	جمع بهای تمام شده

- مواد اولیه اصلی شرکت عمدتاً؛ لعاب، خاک و کارتن می باشد. شرکت سه ماده لعاب، خاک و کارتن را از داخل کشور تامین می کند ولی با توجه به اینکه ماده اولیه لعاب از مواد وارداتی تشکیل می شود لذا تغییرات قیمت آن به نرخ های جهانی و قیمت دلار وابسته می باشد.
- نرخ گذاری خاک مصرفی شرکت بر مبنای نرخ خرید خاک از معادن مختلف (از جمله ؛ محلات، آوج، آبیک و) با احتساب کرایه حمل می باشد. نرخ خرید خاک برای سال جاری 3,800 کیلوگرم / ریال طبق پیش بینی شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ خرید لعاب شرکت طی سال های 1397 الی 1400، بین 0.7 تا 0.8 (کیلوگرم / دلار) بوده است که با در نظر گرفتن تورم جهانی و رشد قیمت حامل های انرژی قیمت لعاب برای سال جاری، 1 (کیلوگرم / دلار) در نظر گرفته شده است.
- هر ده درصد تغییر در نرخ لعاب می تواند سود خالص شرکت را 5 درصد تغییر دهد.

برفی اقلام مهم صورت های مالی منتهی به پایان سال مالی 1400؛

میلیون ریال	اقلام
1,790,468	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
1,695,886	موجودی مواد و کالا
1,599,542	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
1,147,343	سود (زیان) انباشته

تحلیلگر

احمد فاروقی

آدرس: شهرک غرب، خیابان فخار مقدم، پلاک ۲۴، طبقه ۵

تلفن: 021-59162000

کانال تلگرام : <https://t.me/vistaamc>



پیش بینی های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیل گران مجموعه بوده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم و سرمایه گذاری باشد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کرده و مسئولیتی از بابت به روز رسانی آنها متوجه شرکت سبذگردانی ویستا نمی باشد.

سلب مسئولیت