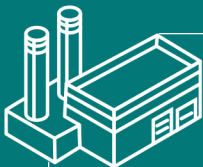




**بررسی شرکت کاشی الوند**

**تحلیل‌گر: رضا احسان بخش**

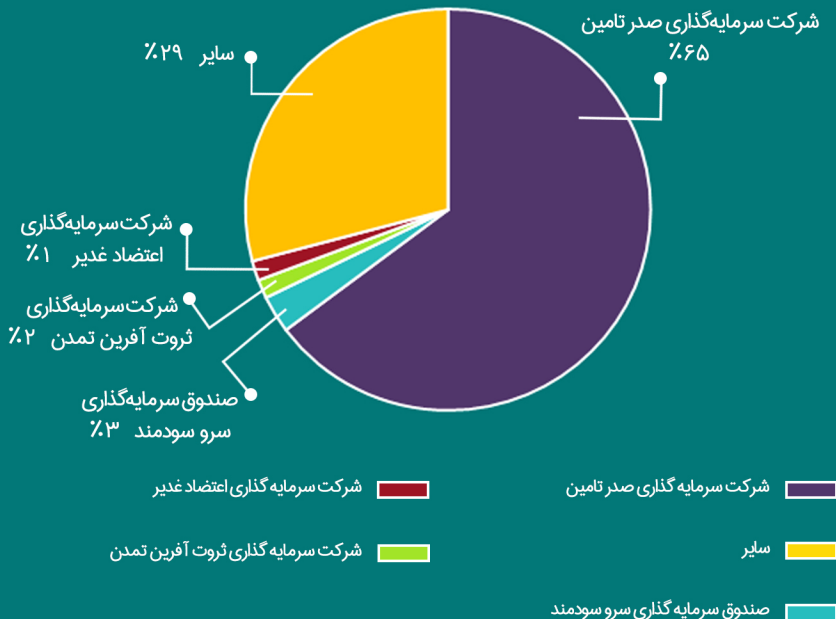


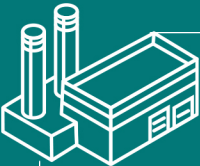
۱۴۰۳

خرداد

۸

## ترکیب سهامداران کاشی الوند





۱۴۰۳

خرداد

۸

## شرکت کاشی الوند

|                    |                     |
|--------------------|---------------------|
| ارزش بازار         | ۱.۷۲۷ میلیارد تومان |
| سرمایه             | ۳۸۴ میلیارد تومان   |
| میانگین حجم ماهانه | ۲.۹ میلیون سهم      |
| P/E ttm            | ۵.۹۵                |
| P/E forward        | ۴.۷۶                |

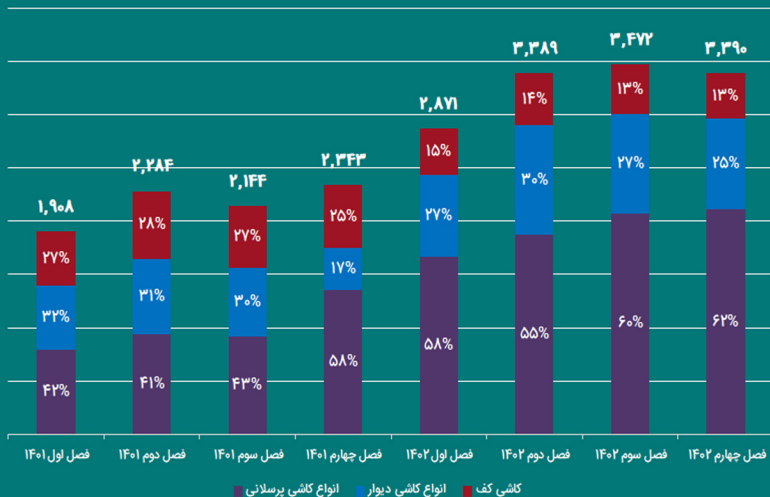


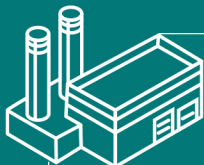
۱۴۰۲

خرداد

۸

## روند فروش ماهیانه محصولات کاشی الوند (میلیارد ریال)





۱۴۰۳

خرداد

۸

## مفروضات تحلیل

۱۴۰۱ - محقق شده

\*۱۴۰۲

\*۱۴۰۳

نرخ دلار نیما

۲۸۵,۰۰۰

۴۰۰,۰۰۰

۴۸۰,۰۰۰

افزایش نرخ پسرلان

۵۷٪

۳۷٪

۴۰٪

نرخ تورم

۰٪

۴۰٪

۴۰٪

نرخ دلاری فروش کاشی کف صادراتی

۲.۷

۲.۹

۲.۹

نرخ دلاری فروش کاشی دیوار صادراتی

۳.۲

۳.۲

۳.۲

نرخ دلاری فروش کاشی پسرلان صادراتی

۴.۸

۴.۸

۴.۸

## تحلیل حساسیت سود شرکت کاشی الوند در سال ۱۴۰۳

نرخ تورم

افزایش نرخ پسرلان

۳۰ %

۳۵ %

۴۰ %

۴۵ %

۵۰ %

۳۴ %

۸۰۴

۷۲۷

۶۵۷

۵۸۸

۵۱۹

۳۷ %

۸۷۸

۸۰۰

۷۲۴

۶۵۴

۵۸۵

۴۰ %

۹۵۴

۸۷۵

۷۹۷

۷۲۰

۶۵۱

۴۳ %

۱,۰۳۱

۹۵۰

۸۷۱

۷۹۴

۷۱۷

۴۶ %

۱,۱۰۹

۱,۰۲۷

۹۴۷

۸۶۸

۷۹۰



۱۴۰۳

خرداد

۸

## سود و زیان- میلیارد تومان

| ۱۴۰۳*    | ۱۴۰۲*   | ۱۴۰۱ - محقق شده |                                      |
|----------|---------|-----------------|--------------------------------------|
| ۱۷,۱۶۲   | ۱۳,۱۳۰  | ۸,۶۷۹           | فروش و ارائه خدمات خالص              |
| (۱۲,۳۴۲) | (۹,۰۷۹) | (۶,۳۲۱)         | بهای تمام شده کالای فروش رفته        |
| ۴,۸۲۰    | ۴,۰۵۱   | ۲,۳۵۷           | سود ناخالص                           |
| (۱,۰۰۱)  | (۷۸۴)   | (۱۹۱)           | هزینه عمومی و اداری                  |
| ۲۰۶      | ۱۷۷     | ۷۲              | سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی     |
| ۴,۰۲۵    | ۳,۴۴۴   | ۲,۲۳۸           | سود عملیاتی                          |
| (۵۷۰)    | (۲۵۹)   | (۱۲۵)           | هزینه مالی                           |
| ۱۵۹      | ۱۰۵     | ۸۵              | سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۳,۶۱۴    | ۳,۲۹۰   | ۲,۱۹۹           | سود خالص قبل از مالیات               |
| (۵۴۸)    | (۳۸۳)   | (۱۹۵)           | مالیات                               |
| ۳,۰۶۶    | ۲,۹۰۷   | ۲,۰۰۳           | سود خالص بعد از مالیات               |
| ۷۹۷      | ۷۵۵     | ۵,۰۰۹           | سود هر سهم - ریال                    |

## نکات منفی

- احتمال افزایش رکود در بازار داخلی
- وجود رقابت بالا در صنعت
- نسبت بالای فروش اعتباری

## نکات مثبت

- غیر دستوری بودن نرخ های کاشی و سرامیک و قیمت گذاری به صورت رقابتی
- تمرکز شرکت بر روی تولید و توسعه کاشی پرسرلان همراه با حاشیه سود بالا
- صادرات محصولات به کشور عراق