

# تحلیل بنیادی صنعت کاشی و سرامیک

شرکت سرمایه گذاری دستاورد دی

اسفندماه ۱۴۰۰



مراحل تولید کاشی و سرامیک به شرح ذیل می باشد:

(۱) آماده سازی مواد اولیه

(۲) آماده سازی پودر

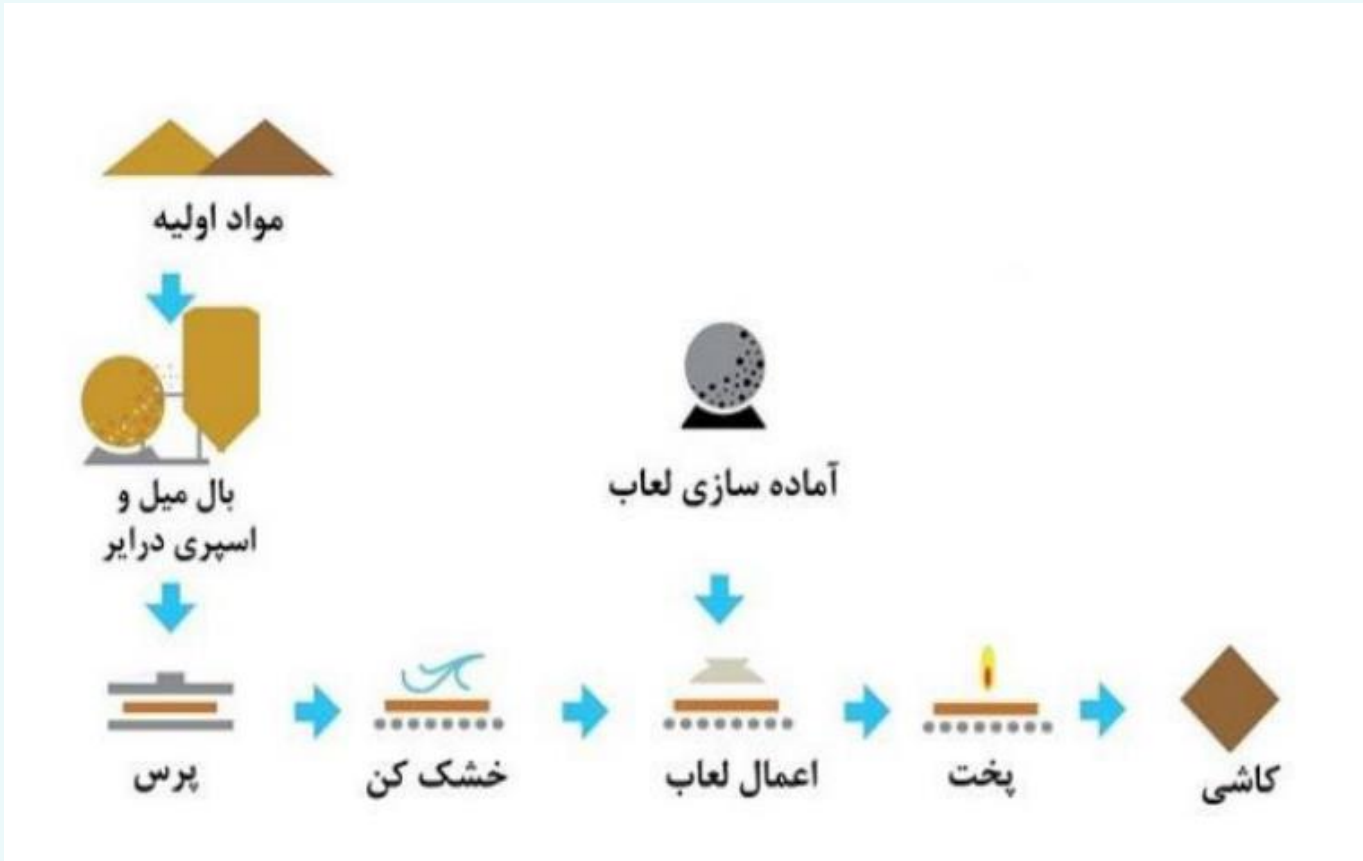
(۳) شکل دهی یا پرس پودر

(۴) خشک کردن کاشی و سرامیک

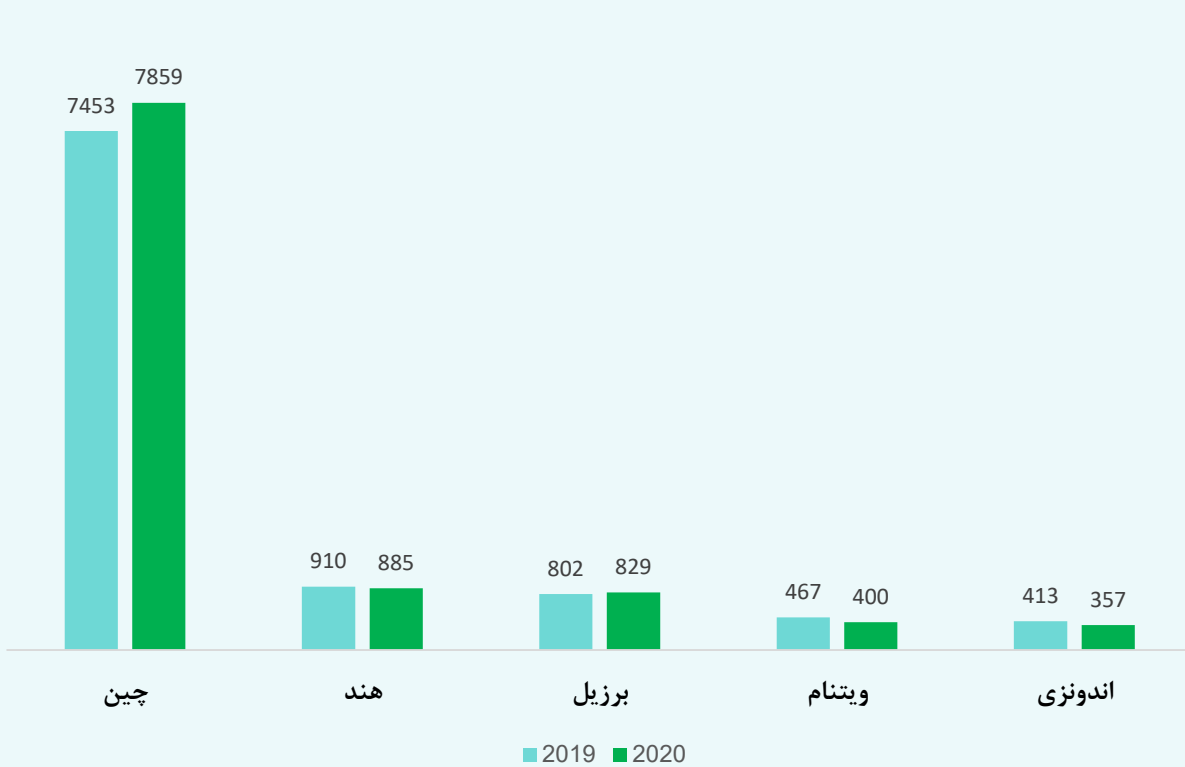
(۵) لعاب کاری و اصلاح ظاهری

(۶) پخت کاشی و سرامیک

(۷) پولیش کاری

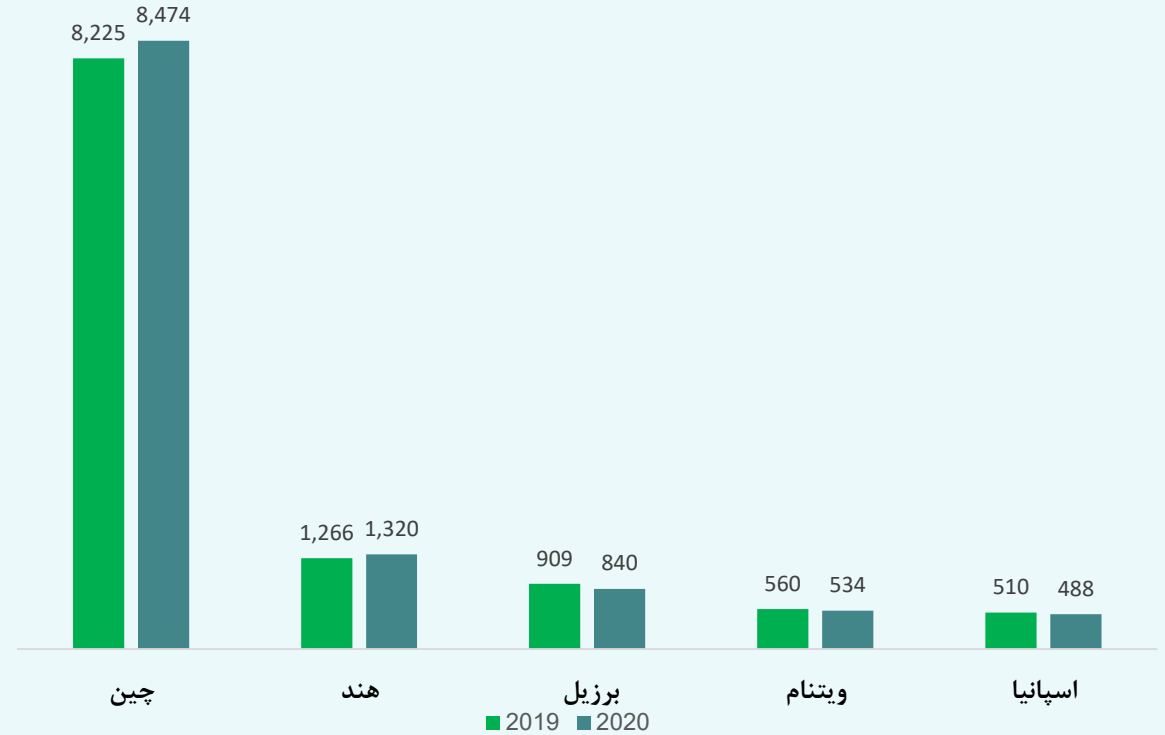


۵ کشور اول مصرف کننده کاشی و سرامیک در جهان - میلیون متر مربع



در حوزه مصرف، تقریباً به همان اندازه تولید جهانی مصرف وجود دارد که کشور چین با مصرف حدودی ۸ میلیارد مترمربع کاشی رتبه نخست را داراست.

۵ کشور اول تولیدکننده کاشی و سرامیک در جهان - میلیون متر مربع



در سال ۲۰۲۰، ۱۶,۰۹۳ میلیون متر مربع کاشی در جهان تولید شده است که چین با تولید ۸.۴۷ میلیارد متر مربع در رتبه نخست قرار دارد.

## صادرکنندگان و واردکنندگان کاشی و سرامیک در جهان

صادرکننده	۲۰۱۹ میلیون متر مربع	۲۰۲۰ میلیون متر مربع	درصد از صادرات جهانی در ۲۰۲۰	ارزش (میلیون یورو)
چین	۷۷۹	۶۲۲	%۲۲.۵	۳,۶۰۲
هند	۳۶۰	۴۳۷	%۱۵.۸	۱,۳۵۰
اسپانیا	۴۱۵	۴۲۲	%۱۵.۲	۲,۹۵۴
ایتالیا	۲۲۳	۳۱۸	%۱۱.۵	۴,۴۱۰
ایران	۱۶۲	۱۷۹	%۶.۵	۳۳۰
ترکیه	۱۱۲	۱۳۲	%۴.۸	۶۸۶
برزیل	۱۰۲	۹۶	%۳.۵	۲۸۹

واردکننده	۲۰۱۹	۲۰۲۰	درصد نسبت به مصرف داخلی	درصد نسبت به واردات جهانی
آمریکا	۲۰۴	۱۹۷	%۷۴.۶	%۷.۱
عربستان	۱۲۶	۱۶۷	%۷۰.۲	%۶
عراق	۱۳۸	۱۶۱	%۹۹.۴	%۵.۸
آلمان	۱۱۰	۱۲۳	%۹۳.۹	%۴.۴
فرانسه	۱۱۳	۱۱۴	%۸۹.۸	%۴.۱
فیلیپین	۸۶	۷۷	%۶۵.۸	%۲.۸
اندونزی	۷۲	۷۳	%۲۰.۴	%۲.۶

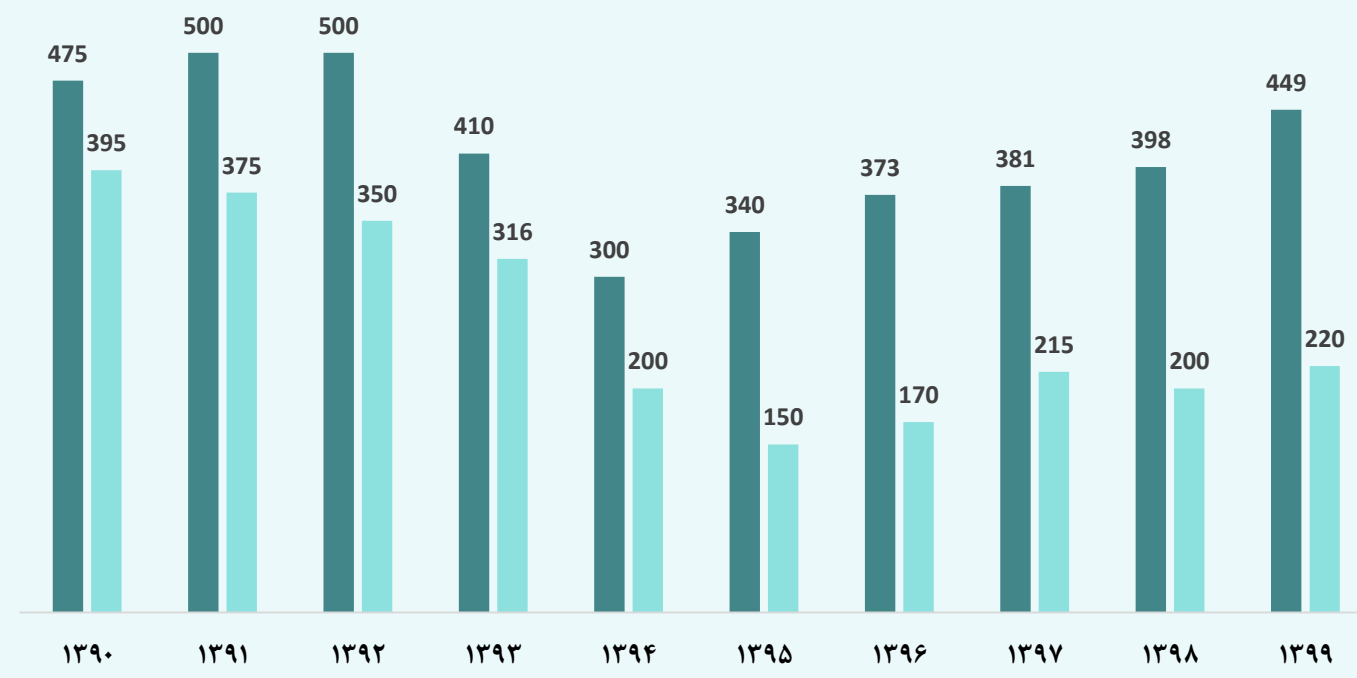
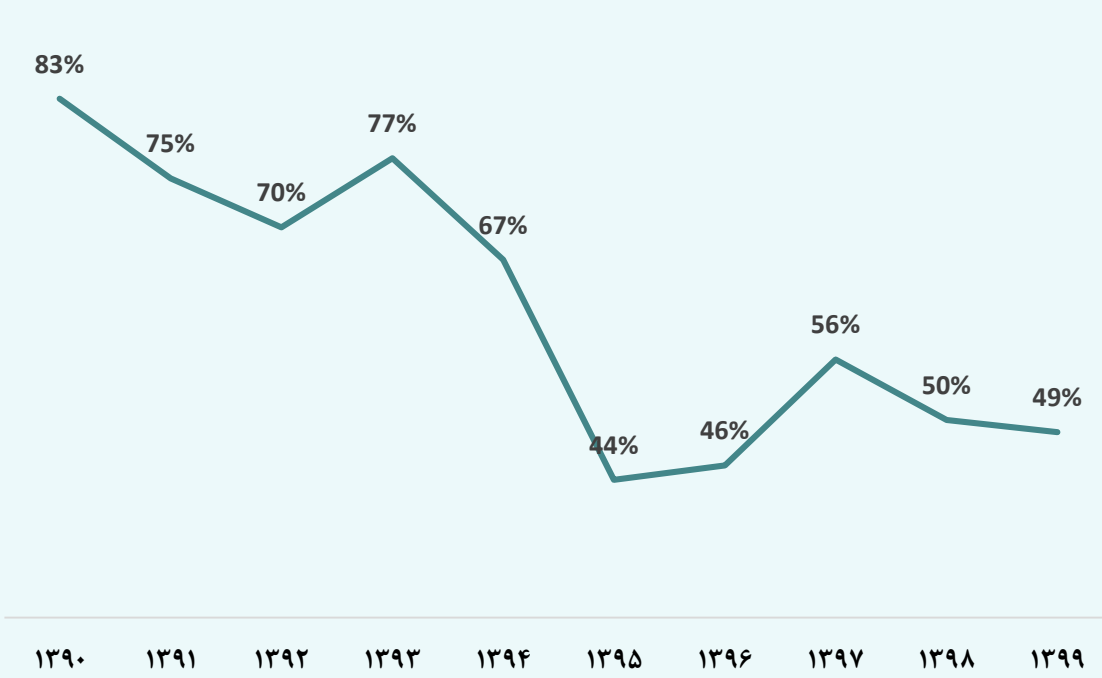
شرکت‌های پیشرو در تولید کاشی و سرامیک در جهان در سال ۲۰۲۰ براساس تولید

میزان تولید- میلیون متر مربع	موقعیت جغرافیایی	نام شرکت
۲۵۰	ایالات متحده	Mohawk Industries
۱۴۸	مکزیک	Group Lamosa
۱۴۵	تایلند	SCG Ceramics
۹۹.۲	امارات متحده عربی	RAK Ceramics PJSC
۸۴	برزیل	Ceramica Caramelo FIOR
۸۲	اسپانیا	PAMESA
۷۸.۱	اسپانیا	STN Group
۷۸.۱	هند	Kajaria Ceramics
۶۳	اندونزی	Arwana Citramulia
۶۱	تایلند	Dynasty Ceramic

تولید و مصرف کاشی و سرامیک در دهه ۹۰

تولید و مصرف کاشی و سرامیک - میلیون متر مربع

نسبت مصرف به تولید



■ تولید ■ مصرف

- میزان تولید کاشی در ایران در سال ۱۳۹۹، ۴۴۹ میلیون متر مربع (در حدود ۲.۵ درصد تولید جهان) بوده است.
- میزان مصرف داخلی کاشی در ایران در سال ۱۳۹۹، کمتر از میزان تولید و در حدود ۲۲۰ میلیون متر مربع بوده است.

آمار صادرات و واردات کاشی و سرامیک کشور - میلیون متر مربع



آمار کل صادرات کاشی و سرامیک ایران به کشورهای مختلف در سال ۱۳۹۹

نام کشور	مقدار صادرات - متر مربع	ارزش صادرات - دلار	ارزش هر متر مربع - دلار	درصد از کل
عراق	۱۳۱,۱۴۹,۷۹۰	۱۵۲,۸۹۵,۸۱۴	۱.۱۷	۷۳.۳۴
پاکستان	۱۲,۲۸۱,۰۲۳	۱۶,۵۰۲,۶۹۶	۱.۳۴	۶.۸۷
افغانستان	۱۰,۶۴۷,۳۶۱	۱۴,۱۳۲,۳۱۵	۱.۳۳	۵.۹۵
جمهوری آذربایجان	۶,۰۱۷,۸۴۱	۷,۶۸۴,۸۶۰	۱.۲۸	۳.۳۷
ترکمنستان	۲,۶۹۲,۱۷۲	۳,۵۵۲,۲۹۴	۱.۳۲	۱.۵۱
ارمنستان	۲,۲۹۸,۷۳۲	۲,۹۴۵,۱۹۸	۱.۲۸	۱.۲۹



تولید ۱۴۰۰	ظرفیت (متر مربع)	محصولات	نام شرکت
۳,۷۵۲,۶۸۵	۳,۴۶۶,۷۱۰	کاشی و سرامیک	سعدی
۷,۷۸۲,۷۱۰	۸,۹۰۰,۰۰۰	کاشی‌های دیوار، کف و پرسلانی	الوند
۵,۲۳۹,۳۴۴	۵,۲۰۰,۰۰۰	کاشی‌های دیوار و پرسلانی	پارس
۱۲,۳۷۶,۶۰۴	۱۳,۴۲۵,۰۰۰ ۲,۷۰۰,۰۰۰	کاشی‌های دیوار و کف و محصولات تزئینی چینی بهداشتی - کیلوگرم	سینا
۴,۷۶۴,۸۲۴	۷,۵۰۰,۰۰۰	کاشی‌های دیوار، کف و پرسلانی	حافظ

## مفروضات

کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۶۰,۰۰۰	نرخ دلار
۳۰٪	نرخ تورم
٪۳۰	افزایش نرخ مواد اولیه داخلی
٪۲۵	افزایش نرخ انواع کاشی و سرامیک
۵,۰۰۰	نرخ گاز مصرفی

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹ ماهه ۹۹	۹۹	۹۸	صورت و سود زیان
۲,۷۱۵,۵۰۴	۲,۱۱۳,۴۹۷	۱,۵۵۲,۲۶۰	۱,۴۰۲,۸۴۸	۷۴۱,۳۲۵	درآمدهای عملیاتی
(۱,۹۲۹,۶۰۶)	(۱,۴۳۲,۱۴۱)	(۱,۱۲۱,۲۶۸)	(۱,۰۵۷,۱۲۰)	(۶۳۹,۲۷۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۷۸۵,۸۹۸	۶۸۱,۳۵۶	۴۳۰,۹۹۲	۳۴۵,۷۲۸	۱۰۲,۰۴۹	سود ناخالص
(۲۲۱,۵۹۴)	(۱۷۱,۶۵۸)	(۱۲۲,۰۶۳)	(۱۲۲,۶۱۳)	(۸۰,۰۸۸)	هزینه فروش، اداری و عمومی
۳۸,۰۶۲	۲,۱۷۹	۹۶۸	۴۵,۴۹۷	۱۶,۸۷۰	سایر اقلام عملیاتی
۶۰۲,۳۶۶	۵۱۱,۸۷۷	۳۰۹,۸۹۷	۲۶۸,۶۱۲	۳۸,۸۳۱	سود عملیاتی
(۲۱,۸۱۷)	(۲۱,۸۱۷)	(۱۶,۳۶۳)	(۱۵,۷۰۶)	(۶,۰۱۸)	هزینه‌های مالی
۸۹,۹۲۱	۸۷,۴۱۷	۶۵,۵۶۳	۳۳,۴۱۶	۵۳,۱۸۵	اقلام غیر عملیاتی
۶۷۰,۴۷۰	۵۷۷,۴۷۷	۳۵۹,۰۹۷	۲۸۶,۳۲۲	۸۵,۹۹۸	سود قبل از مالیات
(۶۶,۱۲۱)	(۵۶,۹۵۱)	(۳۵,۴۱۴)	(۳۳,۹۵۳)	(۱,۴۶۰)	مالیات
۶۰۴,۳۴۸	۵۲۰,۵۲۶	۳۲۳,۶۸۳	۲۵۲,۳۶۹	۸۴,۵۳۸	سود (زیان) خالص
۱,۲۰۹	۱,۰۴۱	۶۴۷	۱,۰۰۹	۳۳۸	سود هر سهم
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	سرمایه
%۲۹	%۳۲	%۲۸	%۲۵	%۱۴	حاشیه سود ناخالص
%۲۲	%۲۵	%۲۱	%۱۸	%۱۱	حاشیه سود خالص

کسعدی	نماد
تاصیکو (۳۴.۵۲٪)	سهامدار عمده
شهری	موقعیت جغرافیایی
۱۳۴۰	سال تاسیس
۵۰	سرمایه - میلیارد تومان
۴۰۷	ارزش بازار - میلیارد تومان

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹۹هه۹۹	۹۹	۹۸	صورت و سود زیان
۷,۶۳۰,۳۱۲	۶,۰۰۸,۵۷۸	۴,۳۶۵,۹۴۳	۳,۵۸۰,۱۴۰	۲,۰۱۷,۹۷۲	درآمدهای عملیاتی
(۵,۵۷۲,۳۱۹)	(۴,۲۸۱,۲۲۹)	(۳,۱۰۸,۲۸۰)	(۲,۶۶۵,۴۰۴)	(۱,۶۰۷,۴۹۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲,۰۵۷,۹۹۳	۱,۷۲۷,۳۴۹	۱,۲۵۷,۶۶۳	۹۱۴,۷۳۶	۴۱۰,۴۷۵	سود ناخالص
(۱۷۵,۸۲۷)	(۱۳۵,۲۵۱)	(۱۰۳,۴۴۷)	(۹۶,۶۰۸)	(۹۶,۳۳۹)	هزینه فروش، اداری و عمومی
۱۷۵,۸۲۷	۱۳۵,۲۵۱	۴۰,۷۱۸	۹۲,۵۳۵	۵۵,۸۷۳	سایر اقلام عملیاتی
۲,۰۵۷,۹۹۳	۱,۷۲۷,۳۴۹	۱,۱۹۴,۹۳۴	۹۱۰,۶۶۳	۳۷۰,۰۰۹	سود عملیاتی
(۴۸,۶۲۳)	(۴۸,۶۲۳)	(۳۶,۴۶۷)	(۶۴,۱۲۵)	(۶۹,۷۲۹)	هزینه‌های مالی
۴,۱۹۶	۳۲,۹۶۶	۳۵,۲۷۱	۲۴,۰۰۳	۱,۷۱۴	اقلام غیر عملیاتی
۲,۰۱۳,۵۶۶	۱,۷۱۱,۶۹۲	۱,۱۹۳,۷۳۸	۸۷۰,۵۴۱	۳۰۱,۹۹۴	سود قبل از مالیات
(۳۲۲,۱۷۰)	(۲۷۳,۸۷۱)	(۱۹۰,۹۹۸)	(۷۷,۷۰۳)	(۵۱,۲۴۸)	مالیات
۱,۶۹۱,۳۹۶	۱,۴۳۷,۸۲۲	۱,۰۰۲,۷۴۰	۷۹۲,۸۳۸	۲۵۰,۷۴۶	سود (زیان) خالص
۴,۲۲۸	۳,۵۹۵	۲,۵۰۷	۱,۹۸۲	۶۲۷	سود هر سهم
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۷٪	۲۹٪	۲۹٪	۲۶٪	۲۰٪	حاشیه سود ناخالص
۲۲٪	۲۴٪	۲۳٪	۲۲٪	۱۲٪	حاشیه سود خالص

کلوند	نماد
تاسیکو (۶۷.۷۳٪)	سهامدار عمده
شهر صنعتی البرز قزوین	موقعیت جغرافیایی
۱۳۶۳	سال تاسیس
۴۰	سرمایه - میلیارد تومان
۸۸۲	ارزش بازار - میلیارد تومان

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۹۹	۹۸	صورت و سود زیان
۷,۷۳۵,۸۱۶	۴,۷۵۱,۶۴۱	۱,۸۵۸,۴۸۹	۳,۰۱۲,۷۰۱	۱,۳۵۵,۰۸۹	درآمدهای عملیاتی
(۴,۷۱۲,۴۵۵)	(۲,۸۹۵,۰۸۴)	(۱,۱۸۸,۵۴۶)	(۱,۶۶۷,۷۰۷)	(۱,۰۲۹,۳۱۹)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳,۰۲۳,۳۶۰	۱,۸۵۶,۵۵۷	۶۶۹,۹۴۳	۱,۳۴۴,۹۹۴	۳۲۵,۷۷۰	سود ناخالص
(۲۶۲,۶۲۹)	(۱۶۰,۰۹۵)	(۶۵,۳۰۰)	(۱۱۴,۵۳۶)	(۸۳,۷۰۲)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۳۶,۱۷۳)	(۳۶,۱۷۳)	(۳۶,۱۷۳)	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها
(۱۷,۳۰۱)	(۱۱,۳۳۶)	(۸,۳۳۸)	(۶۷,۰۸۶)	۲۱,۰۰۲	اقلام عملیاتی
۲,۷۰۷,۲۵۸	۱,۶۴۸,۹۵۳	۵۶۰,۱۳۲	۱,۱۶۳,۳۷۲	۲۶۳,۰۷۰	سود عملیاتی
(۶۳,۰۴۲)	(۶۳,۰۴۲)	(۳۱,۵۲۱)	(۳۰,۴۰۰)	(۱۹,۶۲۹)	هزینه‌های مالی
۳۶,۲۶۸	۴۶,۰۷۵	۲۵,۱۵۲	۱۶,۹۸۲	۲۸,۳۴۱	اقلام غیر عملیاتی
۲,۶۸۰,۴۸۴	۱,۶۳۱,۹۸۶	۵۵۳,۷۶۳	۱,۱۴۹,۹۵۴	۲۷۱,۷۸۲	سود قبل از مالیات
(۳۵۳,۶۲۲)	(۲۱۵,۲۹۹)	(۷۳,۰۵۵)	(۱۱۵,۱۱۳)	(۷۶,۶۰۵)	مالیات
۲,۳۲۶,۸۶۲	۱,۴۱۶,۶۸۷	۴۸۰,۷۰۸	۱,۰۳۴,۸۴۱	۱۹۵,۱۷۷	سود (زیان) خالص
۱,۴۲۳	۸۶۶	۲۹۴	۸,۳۰۵	۱,۵۶۶	سود هر سهم
۱,۶۳۵,۴۷۱	۱,۶۳۵,۴۷۱	۱,۶۳۵,۴۷۱	۱۲۴,۶۰۵	۱۲۴,۶۰۵	سرمایه
%۳۹	%۳۹	%۳۶	%۴۵	%۲۴	حاشیه سود ناخالص
%۳۰	%۳۰	%۲۶	%۳۴	%۱۴	حاشیه سود خالص

نماد	کپارس
سهامدار عمده	کساوه (۵۲.۰۹٪)
موقیت جغرافیایی	شهر صنعتی البرز
سال تاسیس	۱۳۵۶
سرمایه - میلیارد تومان	۱۶۳
ارزش بازار - میلیارد تومان	۱,۲۸۰
نکات خاص	طرح توسعه کاشی پسرلانی به ظرفیت ۱.۵ میلیون متر مربع

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	۹۹	۹۸	صورت و سود زیان
۱۱,۰۷۱,۶۷۵	۸,۲۲۵,۵۰۷	۵,۹۲۶,۱۵۶	۵,۷۲۰,۹۲۵	۲,۸۳۴,۰۰۸	درآمدهای عملیاتی
(۷,۸۲۳,۹۵۵)	(۵,۴۹۹,۳۱۶)	(۳,۹۴۵,۲۶۵)	(۳,۲۴۱,۴۲۴)	(۲,۰۲۶,۲۴۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳,۲۴۷,۷۲۰	۲,۷۲۶,۱۹۱	۱,۹۸۰,۸۹۱	۲,۴۷۹,۵۰۱	۸۰۷,۷۶۱	سود ناخالص
(۳۷۴,۲۵۴)	(۲۸۷,۸۸۸)	(۱۶۴,۰۳۱)	(۲۰۶,۶۶۵)	(۱۷۱,۰۷۹)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۴۹,۵۷۱	۱۵۵,۲۲۰	۱۰۴,۴۱۵	۱۰۲,۰۵۴	۵,۹۹۳	اقلام عملیاتی
۳,۰۲۳,۰۳۷	۲,۵۹۳,۵۲۳	۱,۹۲۱,۲۷۵	۲,۳۷۴,۸۹۰	۶۴۲,۶۷۵	سود عملیاتی
(۴,۷۶۸)	(۴,۷۶۸)	(۳,۵۷۶)	(۱۲,۳۳۸)	(۲۰,۲۳۷)	هزینه‌های مالی
۸۲۱,۲۷۲	۵۲۶,۱۳۳	۳۸,۲۴۸	۴۲۳,۹۶۲	۱۱۱,۴۴۴	اقلام غیر عملیاتی
۳,۸۳۹,۵۴۱	۳,۱۱۴,۸۸۸	۱,۹۵۵,۹۴۷	۲,۷۸۶,۵۱۴	۷۳۳,۸۸۲	سود قبل از مالیات
(۱۴۳,۸۰۲)	(۱۱۶,۶۶۲)	(۷۳,۲۵۶)	(۹۲,۹۳۰)	(۱۱۱,۰۴۵)	مالیات
۳,۶۹۵,۷۳۹	۲,۹۹۸,۲۲۶	۱,۸۸۲,۶۹۱	۲,۶۹۳,۵۸۴	۶۲۲,۸۳۷	سود (زیان) خالص
۶,۹۷۹	۵,۶۶۲	۳,۵۵۵	۵,۰۸۷	۱,۱۷۶	سود هر سهم
۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	۵۲۹,۵۵۰	سرمایه
%۲۹	%۳۳	%۳۳	%۴۳	%۲۹	حاشیه سود ناخالص
%۳۳	%۳۶	%۳۲	%۴۷	%۲۲	حاشیه سود خالص

نماد	کساوه
سهامدار عمده	شرکت گسترش پایاصنعت سینا(۵۸.۸٪)
موقیت جغرافیایی	ساوه
سال تاسیس	۱۳۷۴
سرمایه-میلیارد تومان	۵۲
ارزش بازار-میلیارد تومان	۲,۰۶۷
نکات خاص	<ul style="list-style-type: none"> <li>دارا بودن رتبه اول در صادرات</li> <li>رسیدن به مرحله تولید پروژه لعاب پولیش با ظرفیت ۱.۵ میلیون متر مربع</li> <li>طرح توسعه تولید محصولات پرسیلانی سایز بزرگ</li> </ul>

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	۹۹	۹۸	صورت و سود زیان
۹,۳۳۸,۵۱۲	۴,۴۳۶,۰۵۵	۲,۹۹۵,۰۹۷	۲,۳۴۶,۶۲۷	۹۹۱,۳۳۸	درآمدهای عملیاتی
(۴,۷۲۶,۸۲۱)	(۲,۶۵۹,۲۴۰)	(۱,۷۸۵,۰۴۹)	(۱,۵۹۶,۱۹۶)	(۹۱۱,۴۰۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴,۶۱۱,۶۹۱	۱,۷۷۶,۸۱۵	۱,۲۱۰,۰۴۸	۷۵۰,۴۳۱	۷۹,۹۳۸	سود ناخالص
(۱۱۶,۱۳۱)	(۸۷,۷۷۵)	(۶۴,۵۰۶)	(۶۲,۴۵۸)	(۴۶,۷۹۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۵,۲۲۹	۶,۰۱۸	۵,۴۷۲	(۴۷,۰۹۷)	۳۳,۶۸۶	اقلام عملیاتی
۴,۵۰۰,۷۹۰	۱,۶۹۵,۰۵۸	۱,۱۵۱,۰۱۴	۶۴۰,۸۷۶	۶۶,۸۳۱	سود عملیاتی
(۹۰,۰۰۰)	(۳۴,۷۳۹)	(۲۶,۰۵۴)	(۲۰,۵۷۹)	(۲۱,۸۶۱)	هزینه‌های مالی
۳۴,۳۰۱	۲۳,۳۵۵	۱۶,۵۴۱	۱۶۹,۳۰۰	۳۸,۳۴۴	اقلام غیر عملیاتی
۴,۴۴۵,۰۹۰	۱,۶۸۳,۶۷۵	۱,۱۴۱,۵۰۱	۷۸۹,۵۹۷	۸۳,۳۱۴	سود قبل از مالیات
(۶۳۷,۴۹۵)	(۲۴۱,۴۶۵)	(۱۶۳,۷۰۹)	(۸۵,۶۷۵)	(۱۵,۵۴۸)	مالیات
۳,۸۰۷,۵۹۵	۱,۴۴۲,۲۰۹	۹۷۷,۷۹۲	۷۰۳,۹۲۲	۶۷,۷۶۶	سود (زیان) خالص
۷۴۱	۲۸۱	۱۹۰	۴۷۹	۴۶	سود هر سهم
۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۱,۴۶۸,۹۲۴	۱,۴۶۸,۹۲۴	سرمایه
%۴۹	%۴۰	%۴۰	%۳۲	%۸	حاشیه سود ناخالص
%۴۱	%۳۳	%۳۳	%۳۰	%۷	حاشیه سود خالص

نماد	کحافظ
سهامدار عمده	شرکت سرمایه گستر آریا (۷۵.۱٪)
موقیت جغرافیایی	شیراز
سال تاسیس	۱۳۵۵
سرمایه - میلیارد تومان	۵۱۴
ارزش بازار - میلیارد تومان	۱,۸۵۷
نکات خاص	طرح توسعه تولید کاشی‌های پرسلانی با ظرفیت ۱۵۰۰۰ متر مربع در روز

نماد	قیمت فعلی	درصد سود تقسیمی	کارشناسی ۱۴۰۱	P/E تحلیلی ۱۴۰۱
کلوند	۲۲,۱۰۰	%۹۵	۴,۲۲۸	۴.۴
کحافظ	۳,۵۸۸	%۲۰	۷۴۱	۴.۷
کیارس	۷,۵۱۰	%۶۰	۱,۴۲۳	۴.۹
کساوه	۳۸,۵۰۰	%۶۰	۶,۹۷۹	۵
کسعدی	۸,۱۳۰	%۹۰	۱,۲۰۹	۵.۹