



شرکت کاشے و سرامیک حافظ

تحلیل بنیادی

واحد مشاوره و تحلیل سبذگردان فارابے / دی ۱۴۰۱

تحلیل گر
سمانه ساعتچے



معرفی شرکت

شرکت کاشی و سرامیک حافظ فعالیت خود را در سال ۱۳۵۵ با احداث کارخانه‌ای به وسعت ۴۱ هکتار آغاز کرد. محصولات تولیدی شرکت به سه دسته کلی، کاشی کف، کاشی دیوار و کاشی پرسلانی طبقه‌بندی می‌شود. شرکت دو پروژه تولید کاشی پرسلانی (محصولات سایز بزرگ و لوکس فاز ۸ و ۹ با ظرفیت اسمی روزانه ۷۵۰۰ - جمعا ۱۵۰۰۰ متر مربع) از سال ۱۳۹۸ آغاز و نهایتا فاز ۸ با سرمایه گذاری بالغ بر ۳۵۰۰ میلیارد ریال در آذر ۱۴۰۰ به بهره برداری کامل رسید. همچنین پروژه فاز ۹ در ابتدای مرداد ماه سال جاری به بهره برداری رسیده است.

سهامداران

سهامداران عمده	درصد مالکیت (۱۴۰۱/۱۰/۱۰)
شرکت سرمایه گستر آریا - سهامی خاص	۷۹.۲۰۰%
شرکت سرمایه گذاری آداک پرسو - سهامی خاص	۲.۷۸۰%
شخص حقیقی	۱.۵۵۰%
سهام شناور	۱۶.۴۷%
جمع کل	۱۰۰%

فعالیت اصلی شرکت :

فعالیت شرکت در تولید انواع کاشی دیوار و کف و همچنین کاشی پرسلانی است. این کارخانه به جز فروش داخلی به کشورهای همسایه شامل عراق، افغانستان، کشورهای اروپایی مانند بلژیک، ایتالیا و کشورهای آفریقایی مانند کنیا صادرات خود را آغاز کرده است.

اطلاعات نماد

نماد

سال مالی شرکت منتهی به ...

ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۱۰ (میلیارد ریال)

آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)

ظرفیت تولید اسمی (مترمربع)

ظرفیت تولید عملیاتی (مترمربع)

کحافظ

۲۹ اسفند

۲۹,۸۷۰.۵۷

۵,۱۴۱,۲۳۴

۷.۵۰۰.۰۰۰

۵.۵۰۰.۰۰۰

معرفی صنعت کاشی و سرامیک در ایران

کاشی و سرامیک به عنوان یک پوشش دهنده زینتی، ساختمانی نیاز همیشگی برای صنعت ساختمان و بازسازی بوده است. کاشی و سرامیک نوعی از مصالح هستند که عموماً از شن، خاک رس و مواد معدنی ساخته می‌شوند. شکل کلی کاشی‌ها ممکن است متفاوت باشد. کاشی و سرامیک را معمولاً به دو گروه پرسلان و غیر پرسلان تقسیم می‌کنند.

به گزارش وزارت صنعت، معدن و تجارت، روند توسعه صنعتی کشور بر روی هفت صنعت بزرگ و مؤثر تکیه خواهد کرد که یکی از این صنایع، صنعت کاشی و سرامیک است. مهم‌ترین عامل در صنعت کاشی و سرامیک که موجب رونق هرچه بیشتر این صنعت خواهد شد، افزایش تقاضا و اعطای مشوق‌های تولیدی در ساختمان سازی است.



انواع کاشی و سرامیک

کاشی بدنه (دیوار) : جهت نصب در دیوار با لعابی براق و استقامت کمتر نسبت به کاشی کف متنوع در سایز و طرح.

کاشی کف یا به اصطلاح عامیانه در ایران که به آن سرامیک می گویند ، مقاومتر و مستحکم تر از لحاظ بدنه و لعاب نسبت به کاشی بدنه .

کاشی پرسلانی: نسل سوم صنعت کاشی و سرامیک، کاشی پرسلانی نامیده می شود.



محصولات حوزه ی کاشی و سرامیک





مواد اولیه تولید کاشی و سرامیک

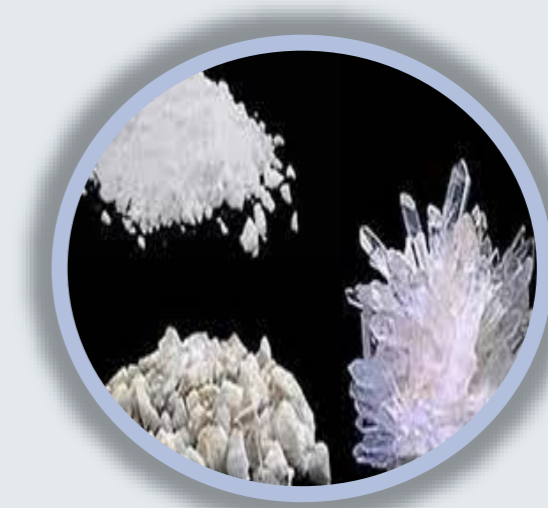
بدنه: بدنه‌ی کاشی از خمیری شامل: کائولین، دولومیت، بنتونیت و تالک است.



لعاب: لعاب آن انواع مختلفی دارد، از که معمولا با اکسیدسرب، سیلیس، فلدسپات و کائولین تولید می‌شود.

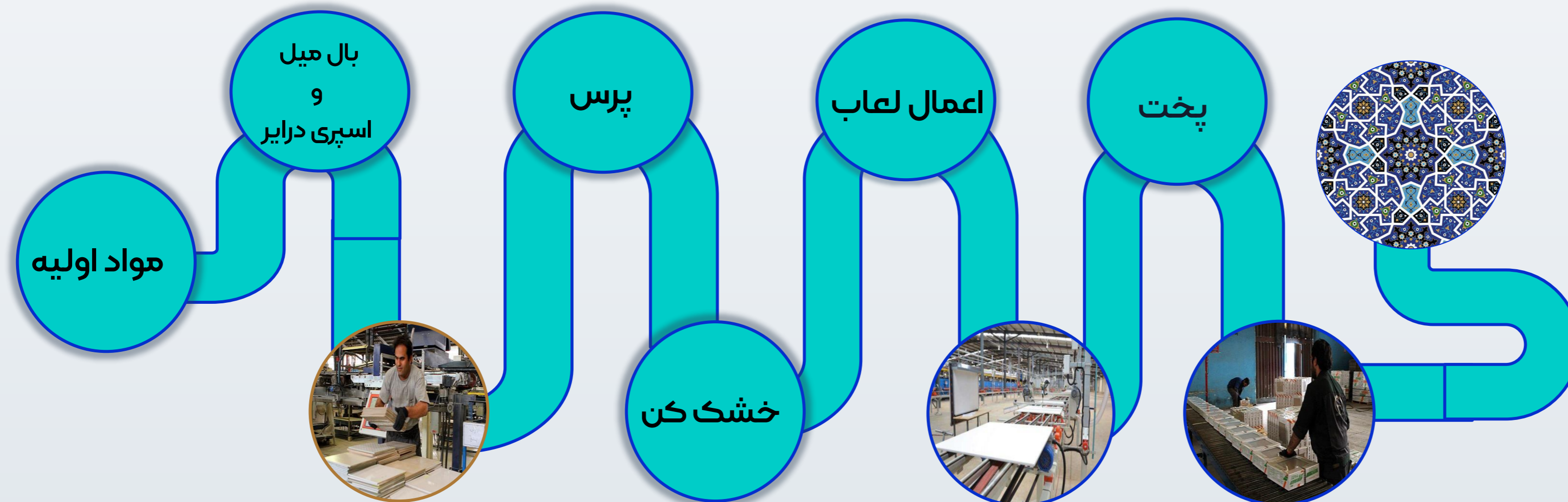


مواد اولیه‌ی اصلی کاشی (کف و دیواری) خاکرس است، اما در کاشی‌های کف (سرامیک) از موادی که زودتر ذوب می‌شوند بیشتر استفاده می‌شود تا حین پخت، چسبندگی بیشتری بین ذرات ایجاد شود و علاوه بر استحکام، آب کمتری جذب کند.



فرایند تولید کاشه و سرامیک

- تهیه مواد اولیه پودری شکل و آماده‌سازی پودر برای ساخت کاشی سرامیک
- پرس و شکل‌دهی قالب اولیه کاشی سرامیک
- خشک کردن کاشی سرامیک
- لعاب‌کاری و اصلاحات ظاهری
- چاپ بر روی کاشی
- کوره و پخت سرامیک و کاشی
- پرداخت ، پولیش و کالیبره کردن
- جداسازی و بسته‌بندی



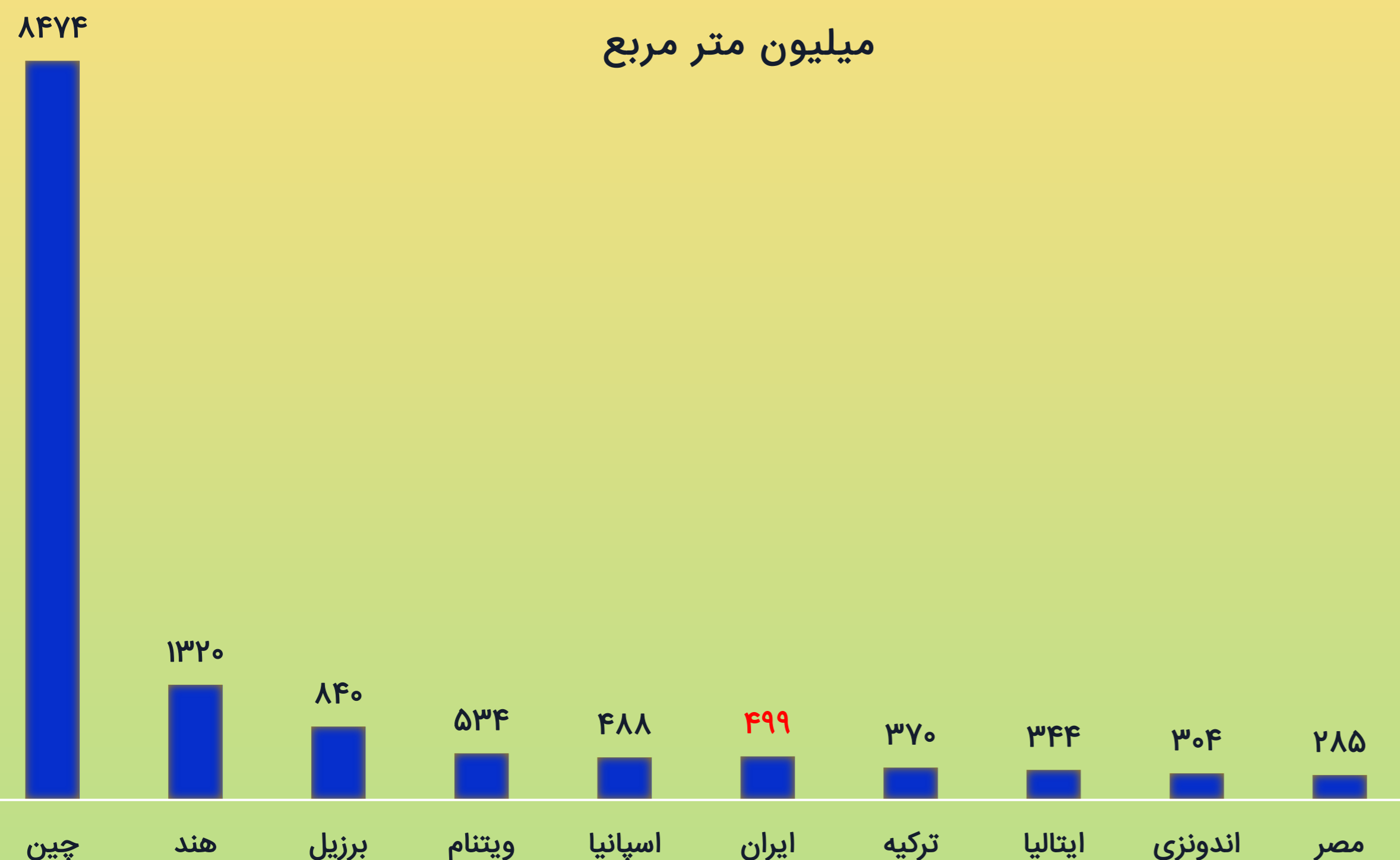
حضور صنعت کاشی و سرامیک در میان هفت صنعت دارای اولویت در سند چشم انداز برنامه راهبردی ۱۴۰۴ در کنار صنایعی از جمله فولاد و خودروسازی، نشان از پتانسیل بالا و اهمیت این صنعت برای کشور دارد. کسب جایگاه چهارم در جهان با ظرفیت تولید سالانه ۷۰۰ میلیون مترمربع و ۲ میلیارد دلار صادرات، برنامه در نظر گرفته شده برای این بخش تا سال ۱۴۰۴ است. طبق آخرین آمار انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک، ایران در سال ۲۰۱۹ رتبه هفتم دنیا را در تولید این محصولات (به مقدار ۳ درصد از تولید جهانی) داشته است.



بررسی کشورهای رقیب

طبق گزارش انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور، طی پنج سال گذشته، ایران در میان ده کشور برتر تولیدکننده کاشی و سرامیک در جهان قرار داشته است. عمده کاشی کشور در شهرهای یزد، کرمان، خراسان، اصفهان، تهران و قزوین تولید می‌شود.

با توجه به نمودار رو به رو، به گزارش انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک، ده کشور اول تولیدکننده کاشی و سرامیک جهان در سال ۲۰۲۰ به ترتیب، چین با بالاترین حجم تولید رکورد دار اولین تولیدکننده در سطح جهان است و ایران با تولید ۴۴۹ میلیون متر مربع رکورد ششم را ثبت کرده است.



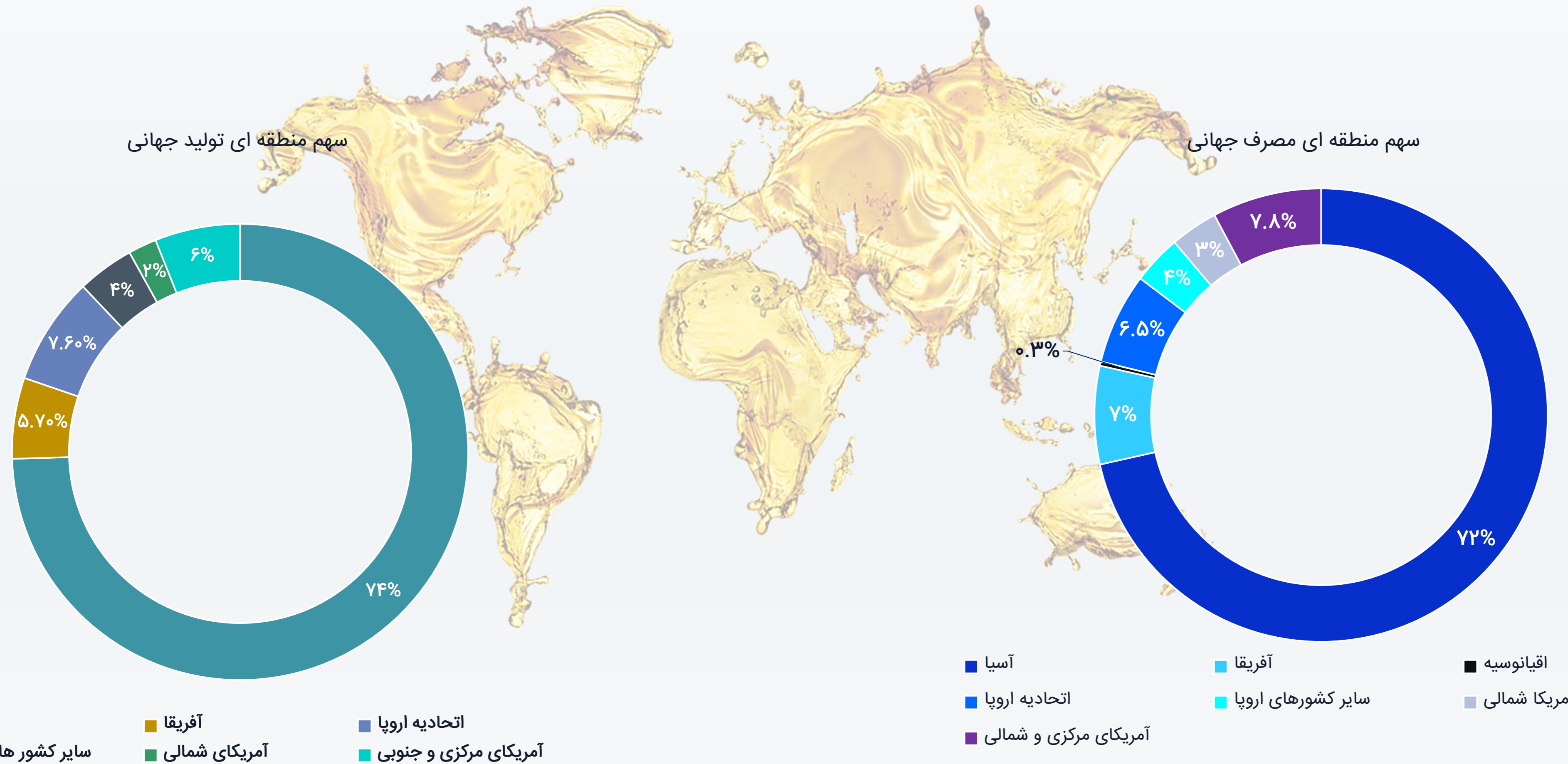
مقایسه ظرفیت اسمی شرکت های رقیب

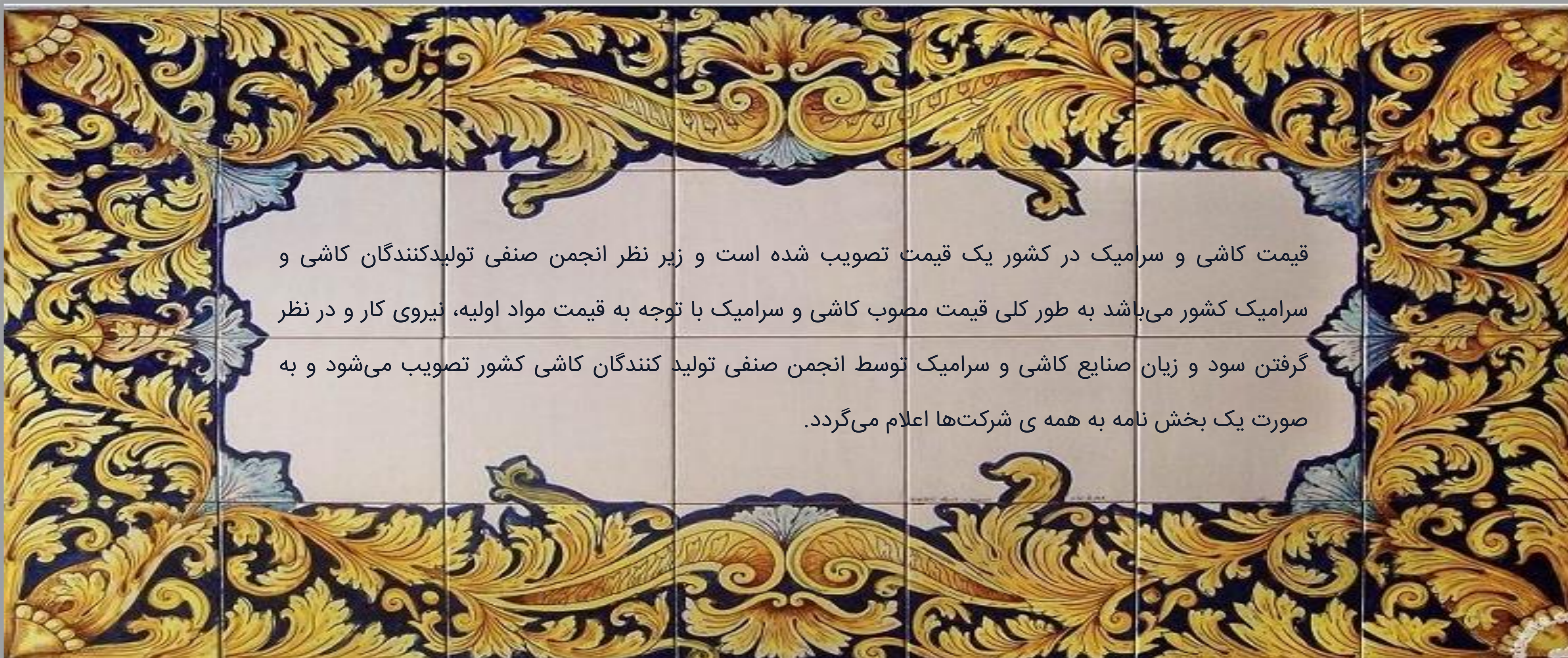
ظرفیت تولید اسمی (مترمربع)	ظرفیت تولید عملیاتی (مترمربع)	نماد	اسامی شرکت ها
۷.۵۰۰.۰۰۰	۵.۵۰۰.۰۰۰	کحافظ	شرکت کاشی حافظ
۸.۹۰۰.۰۰۰	۸.۳۰۰.۰۰۰	کلوند	شرکت کاشی الوند
۸.۸۰۰.۰۰۰	۸.۷۳۱.۴۲۵	کساوه	شرکت کاشی و سرامیک سینا
۶.۷۰۰.۰۰۰	۵.۵۰۰.۰۰۰	کپارس	شرکت کاشی پارس
۳.۰۰۰.۰۰۰	۲.۲۰۰.۰۰۰	کترام	شرکت کاشی تکسرام



سهم منطقه ای از مصرف و تولید جهانی

طبق گزارش انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک ایران سهم منطقه ای از مصرف و تولید جهانی کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۰ به شرح زیر می باشد.





قیمت کاشی و سرامیک در کشور یک قیمت تصویب شده است و زیر نظر انجمن صنفی تولیدکنندگان کاشی و سرامیک کشور می باشد به طور کلی قیمت مصوب کاشی و سرامیک با توجه به قیمت مواد اولیه، نیروی کار و در نظر گرفتن سود و زیان صنایع کاشی و سرامیک توسط انجمن صنفی تولید کنندگان کاشی کشور تصویب می شود و به صورت یک بخش نامه به همه ی شرکت ها اعلام می گردد.



مفروضات پیش بینیه شده

تحلیلی ۱۴۰۴	تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	شش ماه دوم تحلیلی ۱۴۰۱	شش ماه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	کحافظ
۵۹۱,۵۰۰	۴۵۵,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۵۴,۸۰۷	۲۲۹,۴۹۸	۲۱۶,۴۲۲	۱۱۳,۳۱۵	دلار نیمایی (ریال)
۳۰%	۳۰%	۳۰%	۴۰%	-	-	-	-	نرخ رشد عمومی هزینه ها
۲۵%	۲۵%	۳۰%	۳۸%	-	-	-	-	نرخ افزایش حقوق و دستمزد
۱۸%	۱۸%	۱۸%	۱۸%	-	-	-	-	سود حاصل از اوراق با درآمد ثابت
۲۰%	۲۰%	۲۰%	۵%	-	-	-	-	نرخ رشد حامل های انرژی
۳۰%	۳۰%	۲۵%	۱۵%	-	-	-	-	افزایش نرخ کاشی
۲۵%	۲۵%	۲۵%	۱۰%	-	-	-	-	نرخ مواد اولیه
۱۰۰%	۹۰%	۸۰%	۸۰%	-	-	-	-	درصد بهره برداری از طرح توسعه کاشی پرسلانی ۸
۱۰۰%	۹۰%	۸۰%	۸۰%	-	-	-	-	درصد بهره برداری از طرح توسعه کاشی پرسلانی ۹
۱۰%	۱۰%	۱۰%	۱۰%	-	-	-	-	هزینه استهلاك

* با توجه به طرح توسعه کاشی پرسلان فاز ۸ و ۹ که در ۱۴۰۱/۰۵/۰۱ به بهره برداری رسید، رشد تولید و فروش در این شرکت کاملا مشهود است، و در تحلیل به گونه‌ای فرض شده است که تا سال ۱۴۰۴ به ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی خود برسد.

صورت سود و زیان

ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماه اول ۱۴۰۱	شش ماه دوم تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۴
فروش	۹۹۱,۳۳۸	۲,۳۴۶,۶۲۷	۴,۴۷۸,۳۶۳	۵,۰۱۶,۱۳۱	۷,۷۸۸,۲۰۱	۱۹,۴۷۰,۵۰۳	۲۷,۰۱۷,۱۹۷	۳۷,۳۳۹,۵۶۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۱۱,۴۰۰)	(۱,۵۹۶,۱۹۶)	(۲,۵۴۶,۶۹۱)	(۲,۷۳۸,۶۶۰)	(۳,۸۹۰,۸۸۳)	(۹,۱۵۱,۲۶۵)	(۱۱,۴۸۷,۲۷۲)	(۱۴,۴۶۶,۱۹۵)
سود (زیان) ناخالص	۷۹,۹۳۸	۷۵۰,۴۳۱	۱,۹۳۱,۶۷۲	۲,۲۷۷,۴۷۱	۳,۸۹۷,۳۱۸	۱۰,۳۱۹,۲۳۸	۱۵,۵۲۹,۹۲۵	۲۲,۸۷۳,۳۶۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۶,۷۹۳)	(۶۲,۴۵۸)	(۱۲۰,۱۷۹)	(۱۰۲,۷۵۳)	(۱۰۳,۰۰۰)	(۳۲۸,۰۰۰)	(۴۲۷,۴۶۷)	(۵۵۷,۹۴۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۳,۶۸۶	(۴۷,۰۹۷)	(۵۸,۶۶۰)	(۶,۱۰۹)	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۶,۸۳۱	۶۴۰,۸۷۶	۱,۷۵۲,۸۳۳	۲,۱۶۸,۶۰۹	۳,۷۹۴,۳۱۸	۹,۹۹۱,۲۳۸	۱۵,۱۰۲,۴۵۸	۲۲,۳۱۵,۴۲۰
هزینه های مالی	(۲۱,۸۶۱)	(۲۰,۵۷۹)	(۵۳,۸۳۲)	(۱۱۰,۶۵۳)	(۲۰۹,۶۵۱)	(۱۳۰,۵۵۸)	(۲۰,۹۲۲)	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۸,۳۴۴	۱۶۹,۳۰۰	۱۵۹,۱۰۵	۴۷,۶۸۱	۶۸۸	۲,۷۵۱	۴,۸۱۴	۶,۲۵۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۳,۳۱۴	۷۸۹,۵۹۷	۱,۸۵۸,۱۰۶	۲,۱۰۵,۶۳۷	۳,۵۸۵,۳۵۵	۹,۸۶۳,۴۳۱	۱۵,۰۸۶,۳۵۱	۲۲,۳۲۱,۶۷۸
مالیات	(۱۵,۵۴۸)	(۸۵,۶۷۵)	(۱۶,۵۱۶)	(۳۲,۴۷۷)	(۵۵,۳۰۰)	(۱۵۲,۱۳۲)	(۲۳۲,۶۸۹)	(۳۴۴,۲۸۶)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶۷,۷۶۶	۷۰۳,۹۲۲	۱,۸۴۱,۵۹۰	۲,۰۷۳,۱۶۰	۳,۵۳۰,۰۵۵	۹,۷۱۱,۲۹۹	۱۴,۸۵۳,۶۶۱	۲۱,۹۷۷,۳۹۳
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۶۷,۷۶۶	۷۰۳,۹۲۲	۱,۸۴۱,۵۹۰	۲,۰۷۳,۱۶۰	۳,۵۳۰,۰۵۵	۹,۷۱۱,۲۹۹	۱۴,۸۵۳,۶۶۱	۲۱,۹۷۷,۳۹۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶	۴۷۹	۳۵۸	۴۰۳	۶۸۷	۱,۸۸۹	۲,۸۸۹	۴,۲۷۵
P/E					۵	۳	۲	۱
P/S					۲.۲۸	۱.۵۰	۱.۰۸	۰.۷۸
سرمایه	۱,۴۶۸,۹۲۴	۱,۴۶۸,۹۲۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۵,۱۴۱,۲۳۴
قیمت سهم	۵,۶۷۰	مارکت	۲۹,۱۵۰,۷۹۷				تقسیم سود	۱۰%



اطلاعیه سلب مسولیت



تحلیل ارائه شده انحصارا نظرات واحد تحلیل سبدگردان فارابی می‌باشد و به هیچ عنوان ضمانتی را در قبال هرگونه سرمایه‌گذاری ایجاد نمی‌کند. اطلاعات ارائه شده این گزارش راهکار سرمایه‌گذاری در هیچ یک از دارایی‌های مورد اشاره نیست و قطعا به تنهایی معیار مناسبی جهت تصمیم‌گیری نخواهد بود. هر فرد با توجه به میزان ریسک‌پذیری و شرایط مالی خود باید راسا به تصمیمات سرمایه‌گذاری اقدام نماید و اتکای انحصاری به این متن برای تصمیمات این چنینی کافی نیست

تمام حقوق مادی و معنوی این گزارش متعلق به شرکت سبدگردان فارابی است

