

کاشی و سرامیک الوند (کلوند)

آبان ۱۴۰۴



سرمایه‌گذاری با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>

پذیره‌نویسی صندوق غذایی نبات دانایان

۲۴ آبان ۱۴۰۴



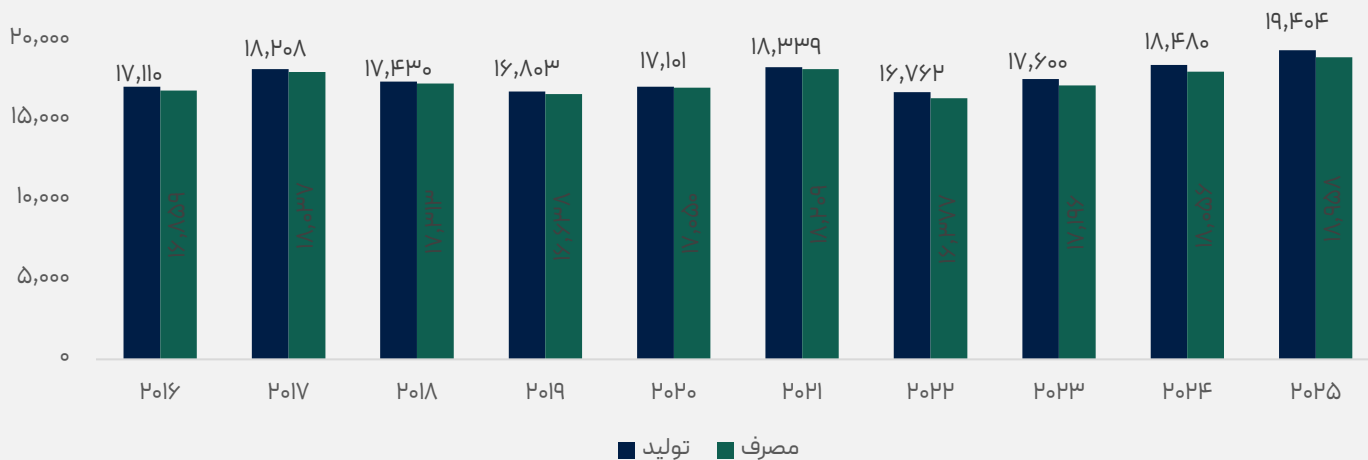
دانایان
سبدگردان دارای

- تولید و مصرف کاشی در جهان به تفکیک مناطق
- تولید کاشی ده کشور برتر جهان
- تولید و مصرف کاشی در ایران
- معرفی شرکت
- فرآیند تولید
- ترکیب محصولات شرکت
- نرخ فروش محصولات
- مقایسه نرخ فروش و نرخ بهای تمام شده تولید
- ترکیب و ساختار بهای تمام شده
- تولیدکنندگان کاشی
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان

تولید و مصرف کاشی در جهان به تفکیک مناطق

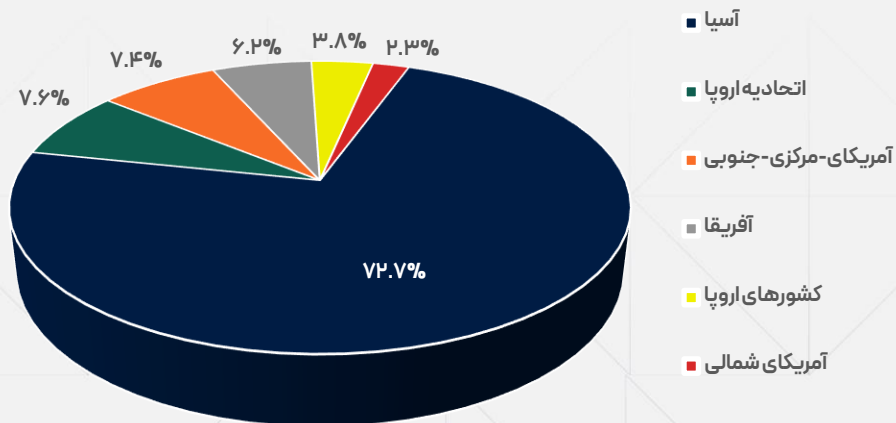
طبق آمار سال‌های اخیر، قاره آسیا بزرگترین تولیدکننده کاشی و سرامیک می‌باشد. در سال ۲۰۲۲ با کاهش ۸.۶ درصد، تولید کاشی به ۱۶,۷۶۲ میلیون متر مربع رسیده که این کاهش عمدتاً مربوط به کشور چین به دلیل نگرانی‌های زیست محیطی می‌باشد.

تولید و مصرف جهانی کاشی

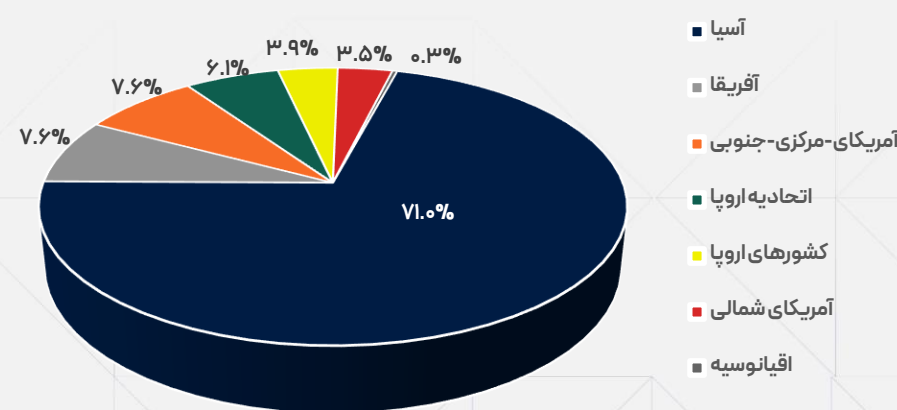


(میلیون مترمربع)

سهم تولید



سهم مصرف



تولید کاشی ده کشور برتر جهان

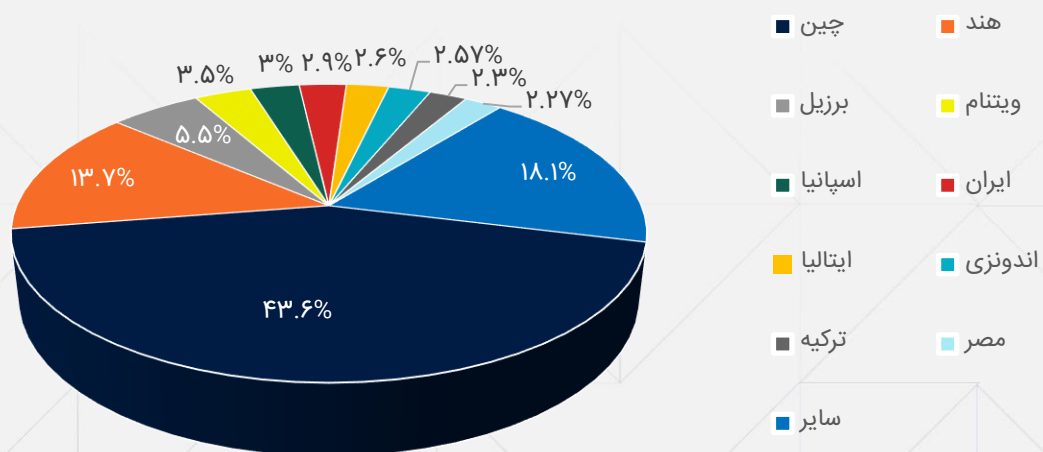
کشور چین با تولید ۷,۳۱۲ میلیون مترمربع در رتبه اول صنعت کاشی و سرامیک جهان قرار دارد و بعد از آن هند، برزیل، ویتنام، اسپانیا به ترتیب در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. هند به دلیل فروش محصولات با نرخ پایین‌تر رقیب اصلی ایران محسوب می‌شود. ایران در سال ۲۰۲۲ با تولید ۴۸۰ میلیون مترمربع در جایگاه ششم قرار دارد.

روند تولید جهانی



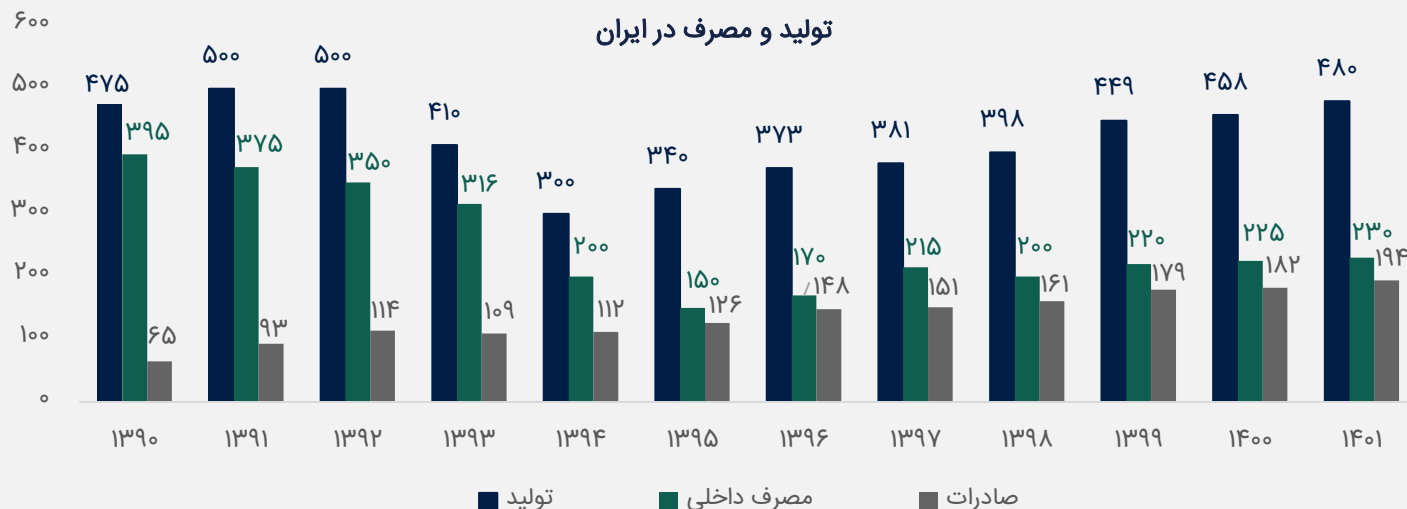
(میلیون مترمربع)

سهم تولید جهانی



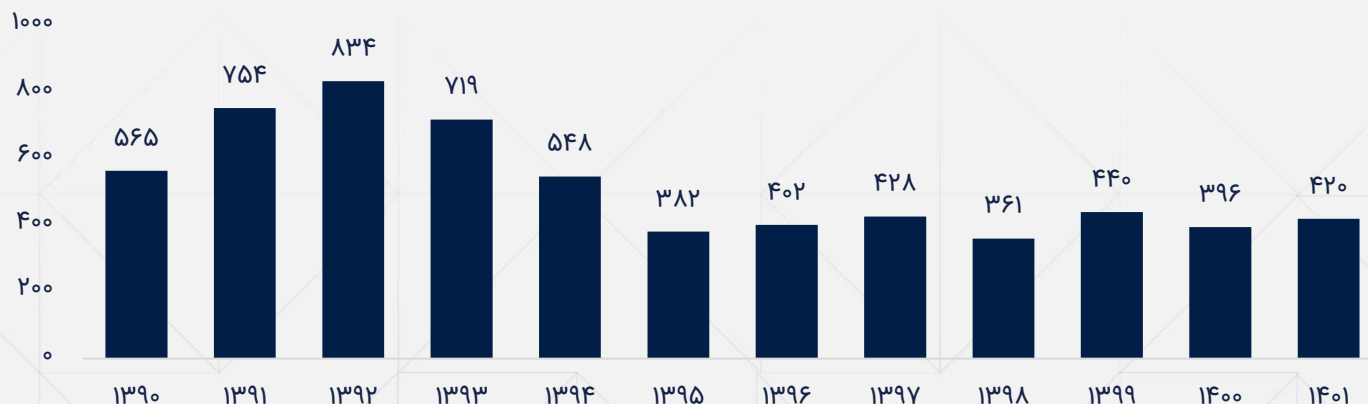
تولید و مصرف کاشی در ایران

از سال ۱۳۹۳ به دلایلی از جمله کاهش ساخت و ساز، افزایش قیمت مواد اولیه، هزینه انرژی، هزینه حمل و نقل و عدم کشش بازار برای افزایش قیمت محصولات، شاهد رکود در بخش داخلی و در نتیجه افزایش صادرات بودیم. عمده صادرات ایران به کشور عراق می‌باشد.



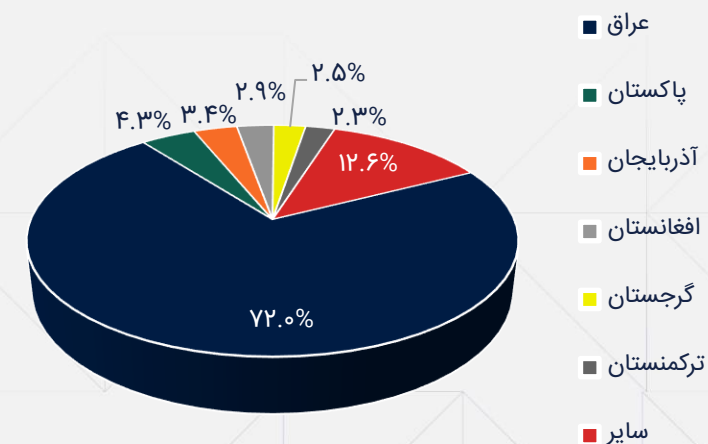
(میلیون مترمربع)

واحدهای مسکونی تکمیل شده



(هزار دستگاه)

سهم صادرات ایران



معرفی شرکت

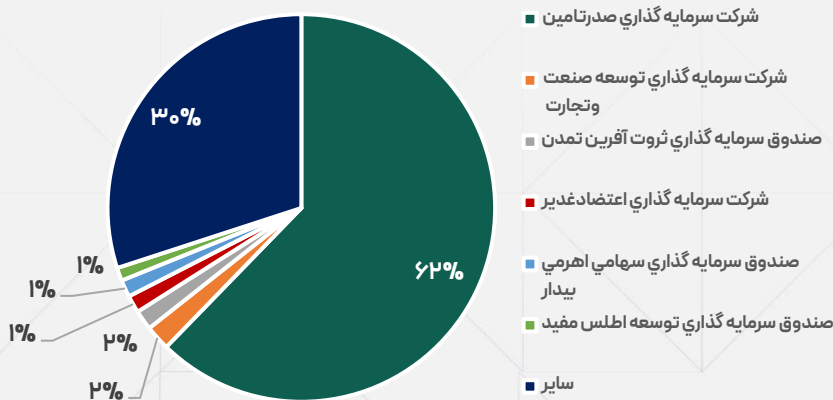
- کاشی الوند در سال ۱۳۶۳ با نام کاشی پارس نو در شهر صنعتی البرز قزوین به ثبت و در تاریخ ۱۳۷۱/۴/۱ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۷۸ بهره‌برداری از خط تولید کاشی کف با ظرفیت تولید ۲ میلیون مترمربع و در سال ۱۳۸۲ طرح تولید کاشی دیوار با ظرفیت ۱.۸ میلیون مترمربع آغاز گردید.

- سهامدار عمده کاشی الوند، شرکت سرمایه گذاری صدر تامین است که شستا مالکیت ۳۲ درصدی آن را دارا می‌باشد.

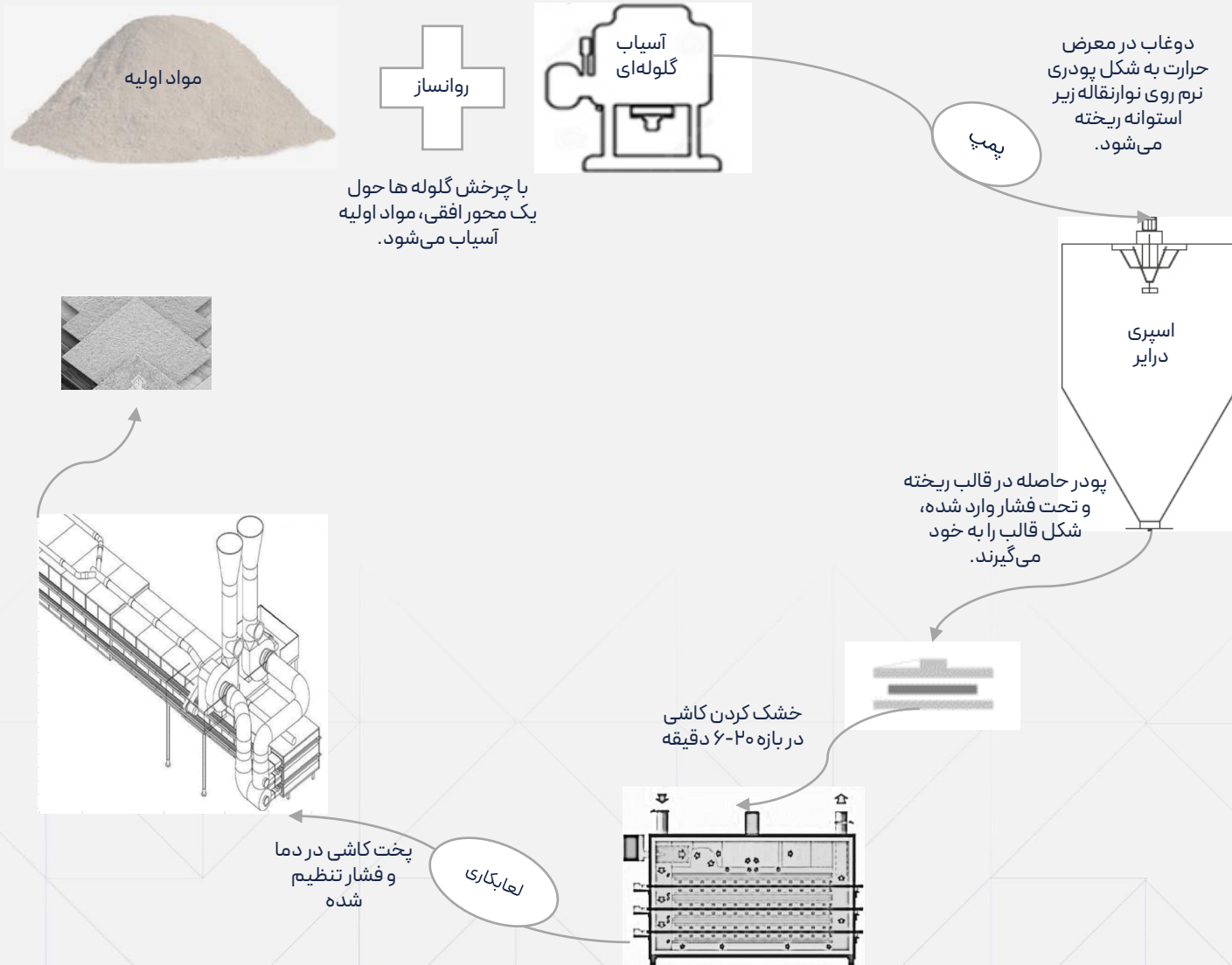
- سازمان تامین اجتماعی سهامدار ۶۳ درصد از کلوند به صورت تلفیقی است.

کلوند	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به...
۱,۸۵۰	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۲۱ (میلیارد تومان)
۵۳۵	سرمایه (میلیارد تومان)
۹۰۵	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)
۳.۸	آینده نگر P/E

ترکیب سهامداران عادی



فرآیند تولید

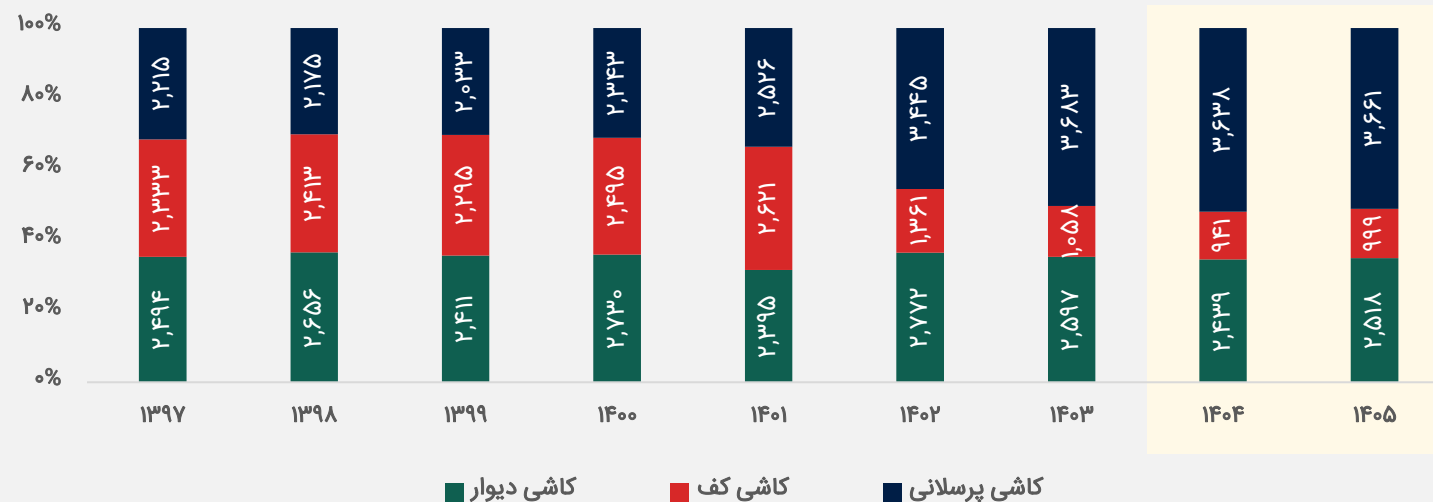


- بخش عمده ماده اولیه شرکت کاژولن (خاک رس) است که کاژولن مورد نیاز از شرکت صنایع خاک چینی ایران و شرکت معدنی و صنعتی سوراوچین عقیق تامین می‌شود.
- سدیم تری پلی فسفات و سیلیکات سدیم از روانسازهای مورد نیاز در فرآیند تولید است که از شرکت آریستا سرام تامین می‌شود.
- گل‌آب و رولرهای سرامیکی مورد استفاده در مرحله سایش از جنس آلومینا است که از شرکت سرامیک نقش یزد و بخشی از رولر سرامیکی از طریق واردات تامین می‌شود.
- انگوب (زیر لعاب) نوعی دو غاب رس است که جهت پوشش بدنه سرامیک مورد استفاده قرار می‌گیرد. انگوب و لعاب مورد نیاز از شرکت‌های لعابیران، کیمیا رازی، لعاب یاس تامین می‌شود. سیلیکات زیرکونیوم معمولاً در لعاب‌ها برای مات شدن استفاده می‌شود که این ماده از طریق واردات تامین می‌شود.
- شماتیک مقابل مربوط به کاشی‌های تک پخت است اما از لحاظ نوع تکنولوژی در تولید کاشی، فناوری دو پخت و سه پخت نیز استفاده می‌شود. کاشی الوند از فناوری پخت اول و دوم برای تولیدات خود استفاده می‌کند. تکنوژی سه پخت برای تولیدات کاشی‌های تک گل استفاده می‌شود.

ترکیب محصولات شرکت

با توجه به نوآوری‌های انجام گرفته در صنعت کاشی و تمایل مشتریان به خرید محصولات پرسیلانی، شرکت‌ها درصد بالایی از سبد محصولات را به این نوع کاشی‌ها اختصاص می‌دهند. از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ به طور میانگین ۳۱ درصد سبد محصولات به کاشی پرسیلان اختصاص داشته اما در سال‌های اخیر، سهم کاشی پرسیلان به ۵۰ درصد رسیده است. همین ترکیب برای برآورد سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده است.

رند تولید (مترمربع)

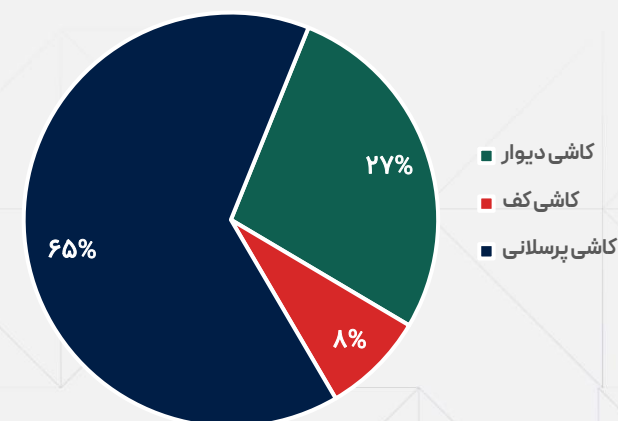


(هزار مترمربع)

سهم از تولید شش ماهه ۱۴۰۴



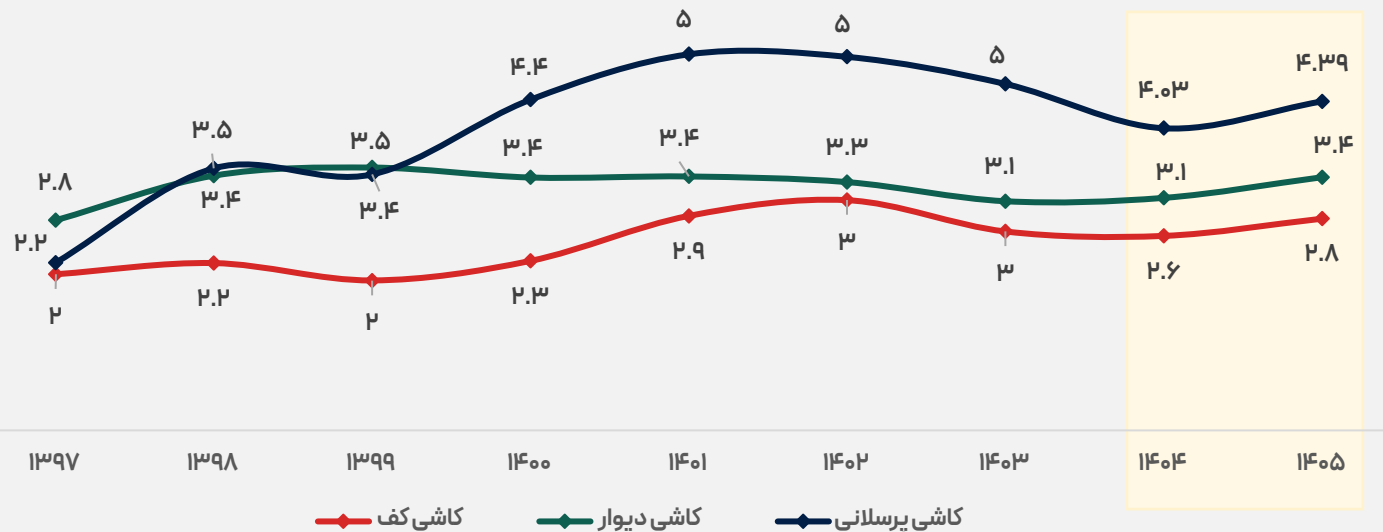
ترکیب درآمدی شش ماهه ۱۴۰۴



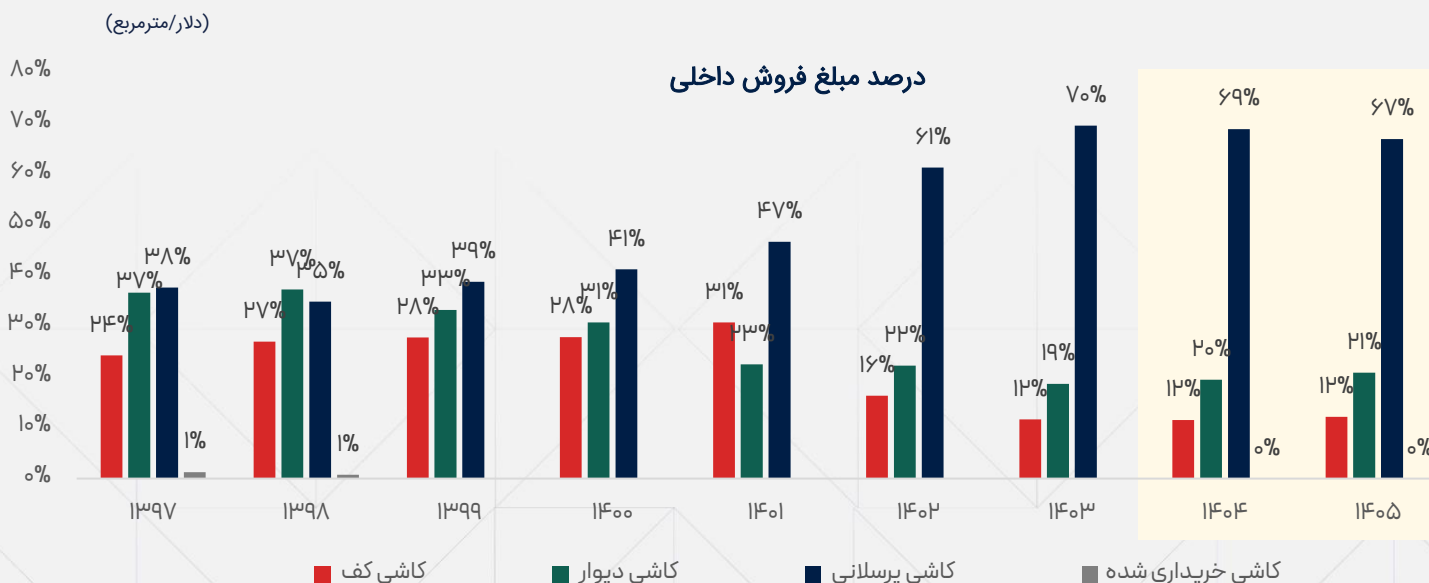
نرخ فروش محصولات

- مقاصد صادراتی شرکت، کشورهای روسیه، عراق، آذربایجان، ازبکستان، افغانستان، پاکستان، ترکمنستان، ترکیه، قرقیزستان، قزاقستان، کنیا و گرجستان می باشد که اصلی ترین مقصد صادراتی روسیه بوده است.

نرخ فروش محصولات صادراتی



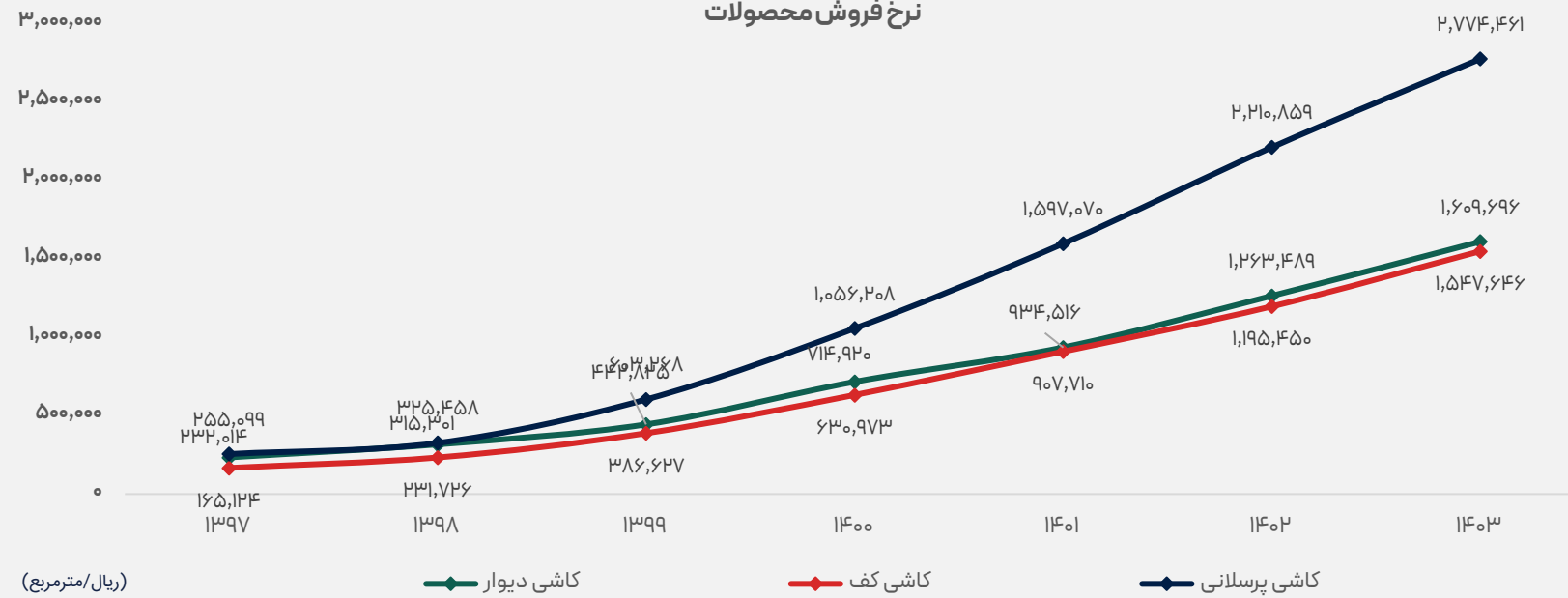
درصد مبلغ فروش داخلی



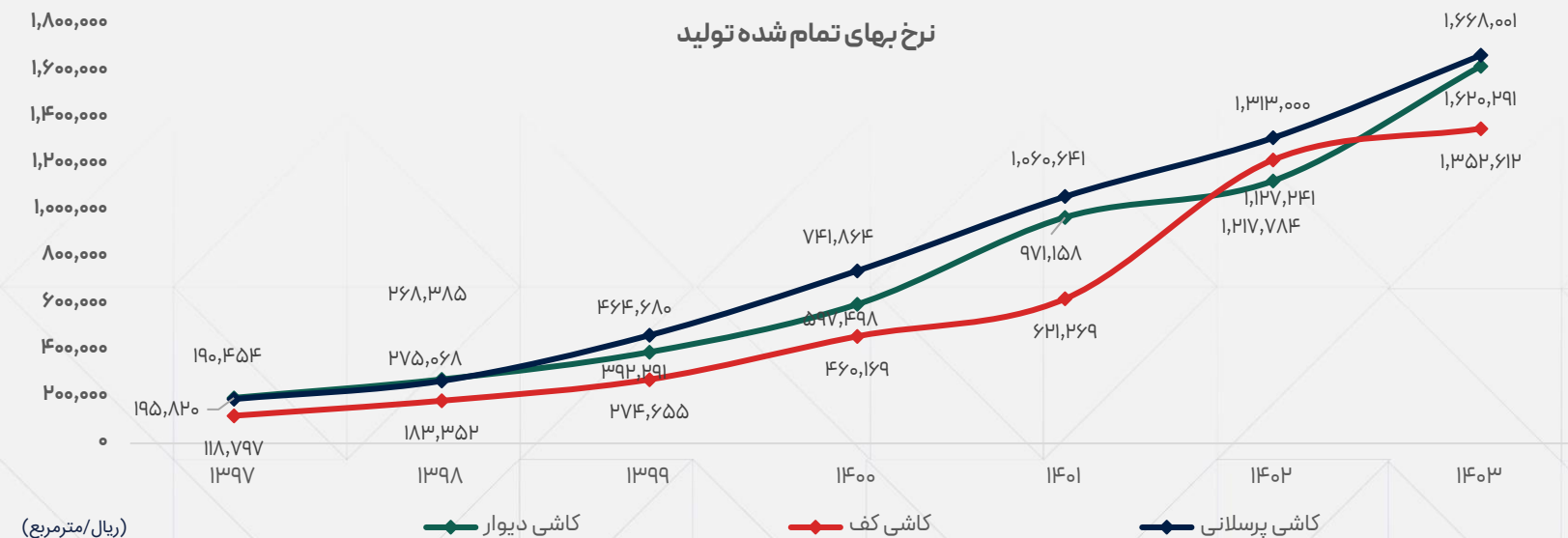
مقایسه نرخ فروش و نرخ بهای تمام شده تولید

با توجه به اینکه هدف شرکت تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر است، استراتژی شرکت کاهش تولید کاشی کف و افزایش تولید کاشی پرسلانی می باشد.

نرخ فروش محصولات



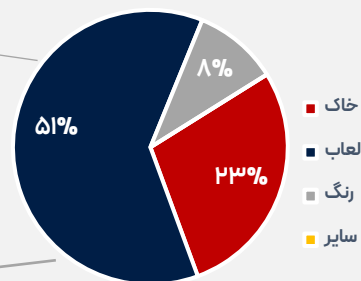
نرخ بهای تمام شده تولید



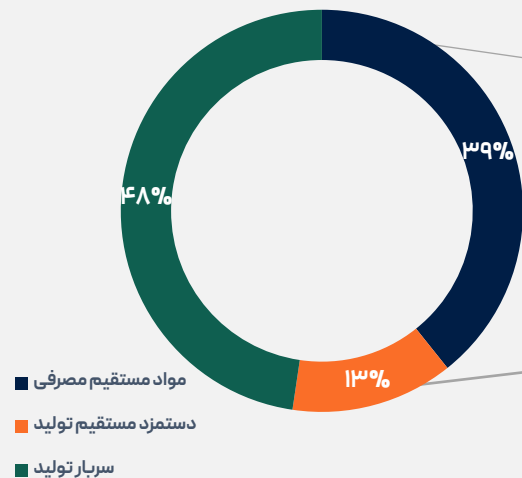
ترکیب و ساختار بهای تمام شده

- اکثر مواد اولیه شرکت از داخل کشور تهیه می‌شود، بنابراین شرکت وابستگی زیادی به نرخ ارز ندارد.
- عمده سایر هزینه‌ها به هزینه تعمیر و نگهداری اختصاص دارد. افزایش هزینه تعمیر و نگهداری به دلیل افزایش نرخ قطعات مصرفی و یدکی شامل پانچ‌ها، هد چاپ دیجیتال، روغن مصرفی دستگاه‌ها می‌باشد.

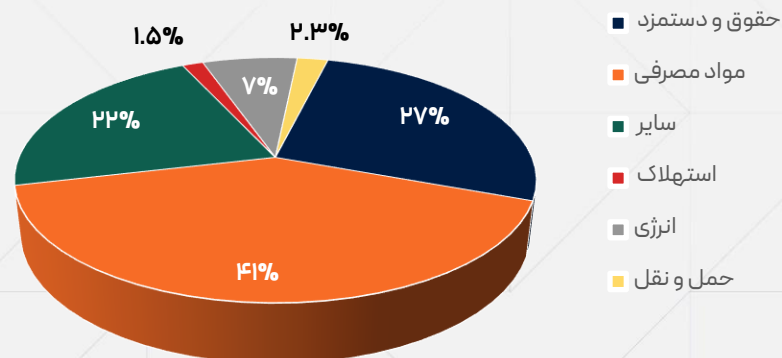
ترکیب مواد مصرفی



ترکیب بهای تمام شده



ترکیب سربار



تولیدکنندگان کاشی

- در ایران تقریباً ۱۵۰ کارخانه تولیدی با تولید ۴۸۰ میلیون مترمربع در حال فعالیت است که به میزان ۶۸ درصد ظرفیت اسمی است. استان یزد با سهم بیش از ۶۰ درصدی رتبه اول تولید را در اختیار دارد. پس از یزد استان‌های اصفهان، قزوین و خراسان رضوی در جایگاه‌های بعدی قرار دارند.
- تقریباً ۸ درصد تولید کشور به شرکت‌های بورسی اختصاص دارد و در سال ۱۴۰۱ سهم کلوند از تولید کشور ۱.۵۷ درصد بوده است.

شرکت	ظرفیت اسمی	تولید	بهره‌داری از ظرفیت
کاشی و سرامیک سینا	۹,۰۰۰	۹,۱۵۱	۱۰۲%
کاشی الوند	۸,۹۰۰	۷,۵۰۰	۸۴%
کاشی حافظ	۷,۵۰۰	۷,۰۷۰	۹۴%
کاشی پارس	۶,۳۰۰	۵,۹۲۲	۹۴%
کاشی سعدی	۳,۴۶۷	۳,۶۸۷	۱۰۶%
کاشی صدف سرام استقلال آباده	۳,۰۰۰	۲,۶۳۶	۸۸%
تولیدی کاشی تکسرام	۳,۰۰۰	۲,۰۳۵	۶۸%
تولیدی گرانیت بهسرام	۲,۷۰۰	۸۹۴	۳۳%
صنایع سرام آرا	۶۷۳	۱۶۵	۲۴%
جمع شرکت‌های بورسی	۴۴,۵۴۰	۳۹,۰۶۰	۸۸%
سایر واحدهای تولیدی	۶۶۰,۴۶۰	۴۴۰,۹۴۰	۶۷%
کل	۷۰۵,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۶۸%

(هزار مترمربع)

مفروضات تحليل

مفروضات تحليل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی۱۴۰۴	کارشناسی۱۴۰۵
نرخ تسعير دلار (ريال)	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۲	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۱,۵۷۴	۵۰۶,۴۶۳	۷۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۱%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۴۰%	۴۵%	۴۵%
توليد کاشي ديوار (مترمربع)	۲,۶۵۶,۰۰۰	۲,۴۱۱,۳۲۹	۲,۷۳۰,۲۵۷	۲,۳۹۴,۶۶۲	۲,۷۷۲,۱۲۸	۲,۵۹۷,۰۷۲	۲,۴۳۹,۰۰۱	۲,۵۱۸,۰۳۷
توليد کاشي کف (مترمربع)	۲,۴۱۳,۰۰۰	۲,۲۹۴,۶۵۷	۲,۴۹۵,۴۲۷	۲,۶۲۱,۲۲۱	۱,۳۶۰,۹۴۳	۱,۰۵۸,۰۶۵	۹۴۰,۸۰۳	۹۹۹,۴۳۴
توليد کاشي کف پرسلاني (مترمربع)	۲,۱۷۵,۱۳۶	۲,۰۳۳,۲۳۶	۲,۳۴۳,۴۰۶	۲,۵۲۶,۰۲۳	۳,۴۴۴,۶۰۳	۳,۶۸۳,۱۳۵	۳,۶۳۸,۳۴۲	۳,۶۶۰,۷۳۹
فروش کاشي ديوار (مترمربع)	۲,۴۳۱,۹۴۴	۲,۷۸۶,۱۵۷	۲,۶۷۰,۳۰۴	۲,۵۲۵,۶۴۰	۲,۸۳۹,۷۴۸	۲,۷۷۰,۸۴۳	۲,۴۵۹,۷۲۴	۲,۴۵۴,۴۷۳
فروش کاشي کف (مترمربع)	۲,۳۵۴,۷۲۵	۲,۴۸۸,۵۸۸	۲,۴۷۸,۰۰۸	۲,۵۶۵,۲۴۰	۱,۵۱۲,۸۶۵	۱,۰۷۰,۲۶۶	۹۵۱,۷۵۳	۱,۰۴۶,۹۳۷
فروش کاشي کف پرسلاني (مترمربع)	۲,۱۲۲,۲۰۲	۲,۳۰۴,۴۳۵	۲,۲۸۶,۸۶۹	۲,۴۹۸,۲۱۰	۳,۴۹۴,۰۲۵	۳,۷۲۴,۹۸۰	۳,۸۴۱,۵۸۱	۳,۸۳۷,۹۳۳
افزايش نرخ محصولات داخلی	۳۰%	۶۲%	۷۰%	۴۸%	۴۶%	۳۶%	۳۲%	۳۴%
نرخ فروش داخلی کاشي ديوار (ريال/مترمربع)	۳۰۹,۶۶۸	۴۲۸,۳۰۴	۷۰۵,۸۰۱	۹۴۲,۵۷۸	۱,۲۶۳,۳۵۷	۱,۶۶۴,۳۰۴	۲,۵۹۴,۱۹۲	۳,۶۳۱,۸۶۹
نرخ فروش داخلی کاشي کف (ريال/مترمربع)	۲۳۰,۳۰۰	۳۸۶,۲۸۶	۶۴۰,۱۴۱	۹۲۲,۳۶۴	۱,۱۹۶,۲۶۰	۱,۵۶۷,۶۳۶	۲,۲۴۳,۹۷۴	۳,۱۴۱,۵۶۴
نرخ فروش داخلی کاشي کف پرسلاني (ريال/مترمربع)	۳۲۱,۹۴۱	۵۹۸,۸۶۰	۱,۰۶۱,۸۸۵	۱,۶۶۵,۳۱۹	۲,۲۷۶,۱۴۶	۲,۸۴۵,۲۸۴	۳,۴۶۶,۲۷۷	۴,۸۵۲,۷۸۸
نرخ فروش صادراتي کاشي ديوار (دلار/مترمربع)	۳.۴	۳.۵	۳.۳	۳.۴	۳.۳	۳.۱	۳.۱	۳.۴
نرخ فروش صادراتي کاشي کف (دلار/مترمربع)	۲.۲	۲	۲.۲	۲.۹	۳.۱	۲.۷	۲.۶	۲.۸
نرخ فروش صادراتي کاشي کف پرسلاني (دلار/مترمربع)	۳.۵	۳.۴	۴.۴	۵	۵	۴.۶	۴	۴.۴
نرخ خاک (ريال/کيلوگرم)	۷۲۷	۱,۱۸۰	۲,۰۷۶	۲,۹۸۹	۴,۸۱۴	۶,۲۶۷	۹,۰۷۵	۱۲,۷۰۵

صورت سود و زیان

سودوزیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۲,۰۱۷,۹۷۲	۳,۵۸۰,۱۴۰	۵,۸۸۸,۲۷۰	۸,۶۷۸,۵۷۴	۱۳,۱۳۰,۲۸۰	۱۶,۴۶۰,۰۹۸	۹,۵۶۶,۱۲۶	۲۱,۰۳۲,۴۳۳	۲۹,۶۴۲,۱۳۹
بهای تمام شده	(۱,۶۰۷,۴۹۷)	(۲,۶۶۷,۱۴۶)	(۴,۳۲۱,۲۹۲)	(۶,۳۵۸,۹۱۷)	(۹,۰۷۹,۲۷۳)	(۱۱,۳۰۰,۵۶۶)	(۷,۴۸۱,۴۰۳)	(۱۴,۵۷۳,۷۱۹)	(۲۰,۳۱۴,۹۶۷)
سود ناخالص	۴۱۰,۴۷۵	۹۱۲,۹۹۴	۱,۵۶۶,۹۷۸	۲,۳۱۹,۶۵۷	۴,۰۵۱,۰۰۷	۵,۱۵۹,۵۳۲	۲,۰۸۴,۷۲۳	۶,۴۵۸,۷۱۴	۹,۳۲۷,۱۷۲
هزینه عمومی و اداری	(۹۶,۳۳۹)	(۹۶,۶۰۸)	(۱۴۳,۱۱۶)	(۳۰۸,۷۲۱)	(۷۸۴,۱۰۳)	(۹۳۲,۸۹۵)	(۴۹۰,۱۱۳)	(۱,۰۰۱,۱۰۷)	(۱,۳۶۱,۱۶۶)
سایر عملیاتی	۵۵,۸۷۳	۹۲,۵۳۵	۴۱,۴۲۴	۲۲۷,۴۹۰	۱۸۲,۷۹۳	۶۶۲,۴۶۰	۲۸۰,۴۲۲	۳۹۳,۴۴۸	۳۴۶,۴۰۴
سود عملیاتی	۳۷۰,۰۰۹	۹۰۸,۹۲۱	۱,۴۶۵,۲۸۶	۲,۲۳۸,۴۲۶	۳,۴۴۹,۶۹۷	۴,۸۸۹,۰۹۷	۱,۸۷۵,۰۳۲	۵,۸۵۱,۰۵۵	۸,۳۱۲,۴۱۰
هزینه مالی	(۶۹,۷۲۹)	(۶۴,۱۲۵)	(۴۸,۷۸۶)	(۱۲۴,۸۱۷)	(۲۵۹,۱۱۳)	(۵۹۲,۴۴۶)	(۵۴۲,۳۷۲)	(۸۴۵,۹۶۳)	(۹۳۰,۵۵۹)
سایر غیرعملیاتی	۱,۷۱۴	۲۴,۰۰۳	(۹۸,۶۲۱)	۸۴,۹۹۰	۹۸,۹۷۶	۲۷۷,۵۱۸	۱۰۷,۷۷۹	۴۸۹,۷۶۰	۵۰۶,۱۱۶
سود قبل از مالیات	۳۰۱,۹۹۴	۸۶۸,۷۹۹	۱,۳۱۷,۸۷۹	۲,۱۹۸,۵۹۹	۳,۲۸۹,۵۶۰	۴,۵۷۴,۱۶۹	۱,۴۴۰,۴۳۹	۵,۴۹۴,۸۵۲	۷,۸۸۷,۹۶۶
مالیات	(۵۱,۲۴۸)	(۷۷,۷۰۳)	(۲۱۳,۶۲۵)	(۱۸۴,۲۴۸)	(۴۴۸,۳۵۶)	(۵۶۲,۷۱۵)	(۱۸۸,۶۱۵)	(۶۵۵,۴۹۷)	(۹۶۶,۷۷۱)
سود خالص	۲۵۰,۷۴۶	۷۹۱,۰۹۶	۱,۱۰۴,۲۵۴	۲,۰۱۴,۳۵۱	۲,۸۴۱,۲۰۴	۴,۰۱۱,۴۵۴	۱,۲۵۱,۸۲۴	۴,۸۳۹,۳۵۶	۶,۹۲۱,۱۹۵
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۹,۷۹۵	۳,۸۴۸,۲۹۰	۳,۸۴۸,۲۹۰	۳,۸۴۸,۲۹۰	۳,۸۴۸,۲۹۰	۵,۳۵۰,۰۰۰	۵,۳۵۰,۰۰۰
EPS بر اساس آخرین سرمایه	۴۷	۱۴۸	۸۸	۳۷۷	۵۳۱	۷۵۰	۲۳۴	۹۰۵	۱,۲۹۴
حاشیه سود ناخالص	۲۰%	۲۶%	۲۷%	۲۷%	۳۱%	۳۱%	۲۲%	۳۱%	۳۱%
حاشیه سود عملیاتی	۱۸%	۲۵%	۲۵%	۲۶%	۲۶%	۳۰%	۲۰%	۲۸%	۲۸%
حاشیه سود خالص	۱۲%	۲۲%	۱۹%	۲۳%	۲۲%	۲۴%	۱۳%	۲۳%	۲۳%

(میلیون ریال)

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانیان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانیان
سبدگردان