

کاشی و سرامیک حافظ (کحافظ)

دی ۱۴۰۴



سرمایه‌گذاری با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>

صندوق غذایی نبات دانایان



دانایان
سب‌گردان دارایی

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

تولید و مصرف کاشی در جهان به تفکیک مناطق

تولید و مصرف جهانی کاشی



(میلیون مترمربع)

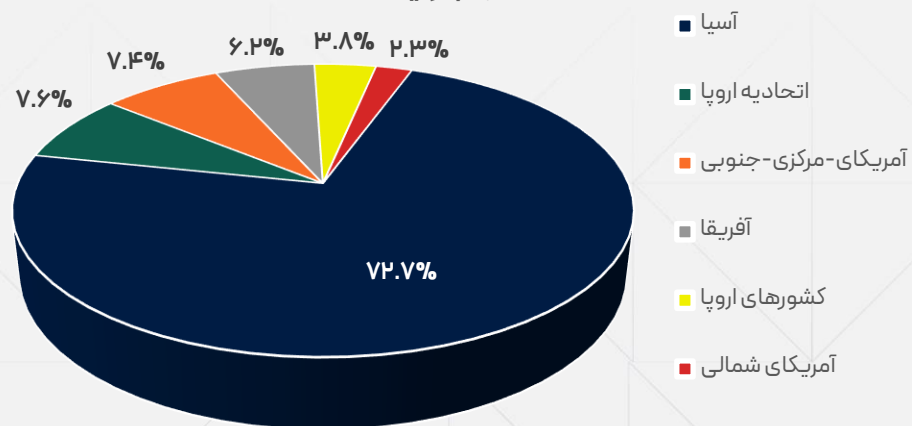
طبق آمار سال‌های اخیر، قاره آسیا بزرگترین تولیدکننده کاشی و سرامیک

می‌باشد. در سال ۲۰۲۲ با کاهش ۸.۶ درصد، تولید کاشی به ۷۶۲,۱۶

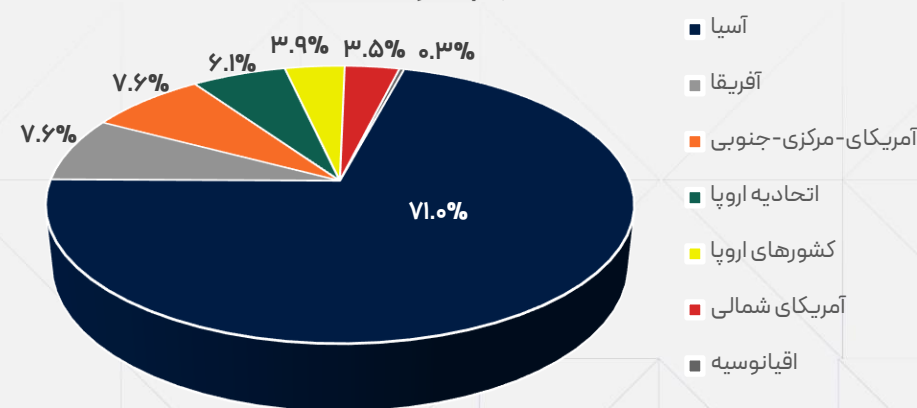
میلیون متر مربع رسیده که این کاهش عمدتاً مربوط به کشور چین به

دلیل نگرانی‌های زیست محیطی می‌باشد.

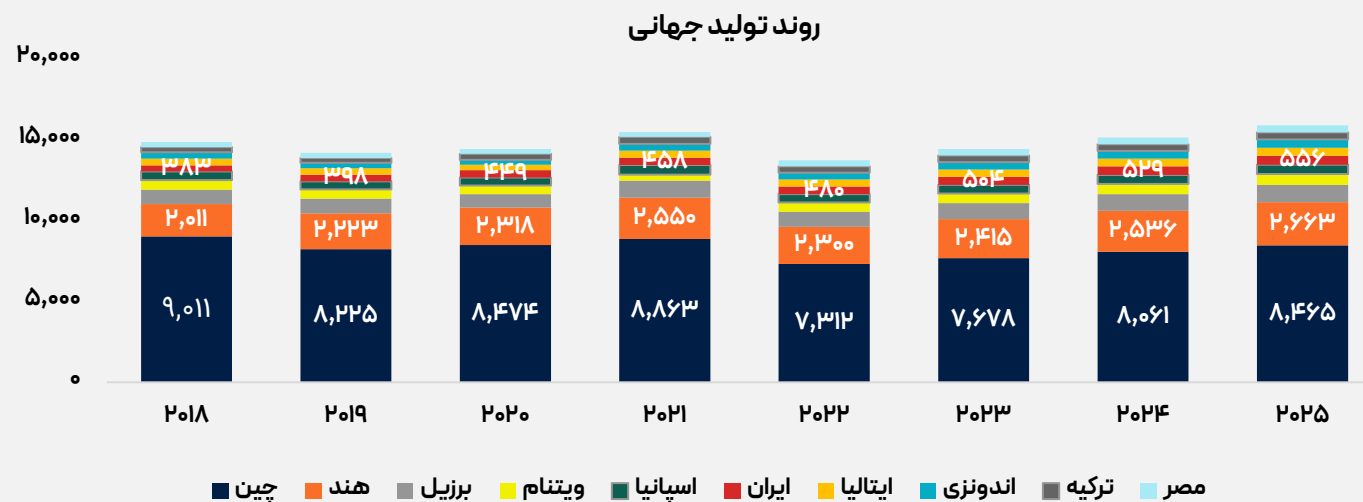
سهم تولید



سهم مصرف

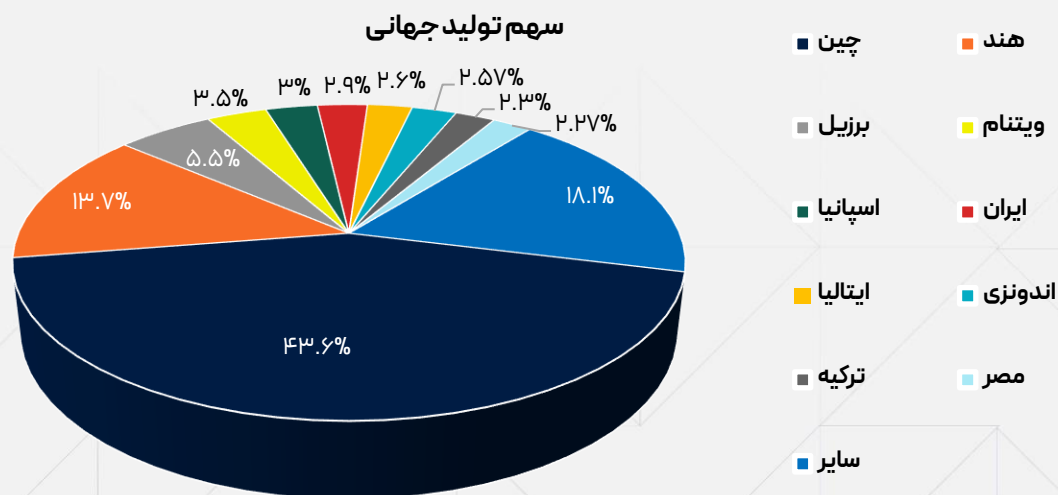


تولید کاشی ده کشور برتر جهان

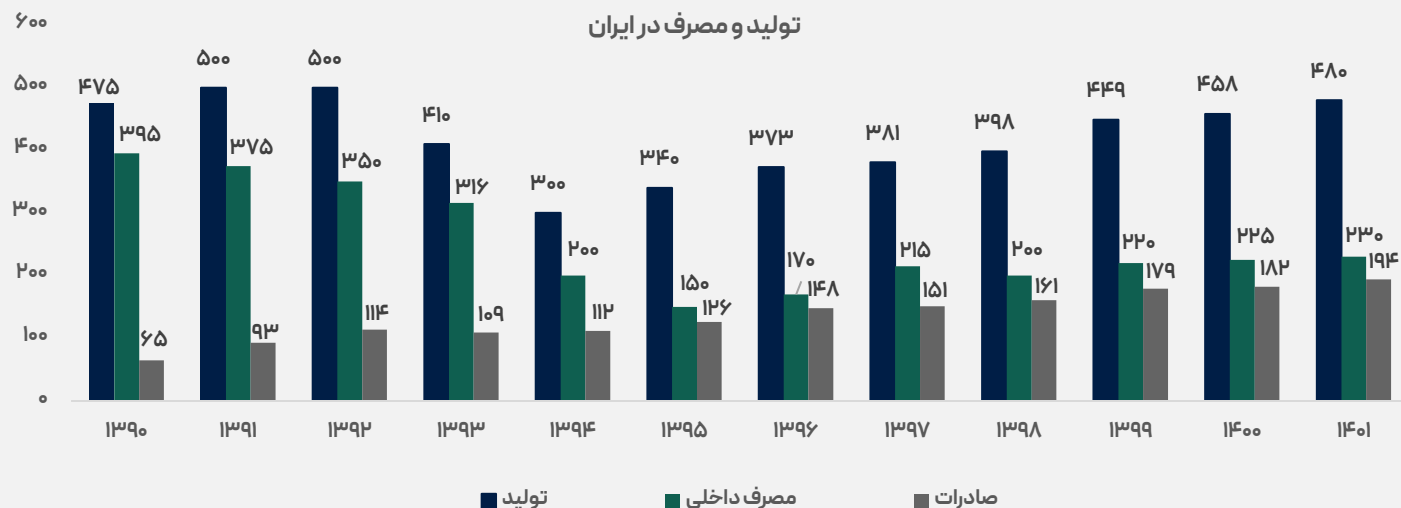


(میلیون مترمربع)

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.



تولید و مصرف کاشی در ایران



(میلیون مترمربع)

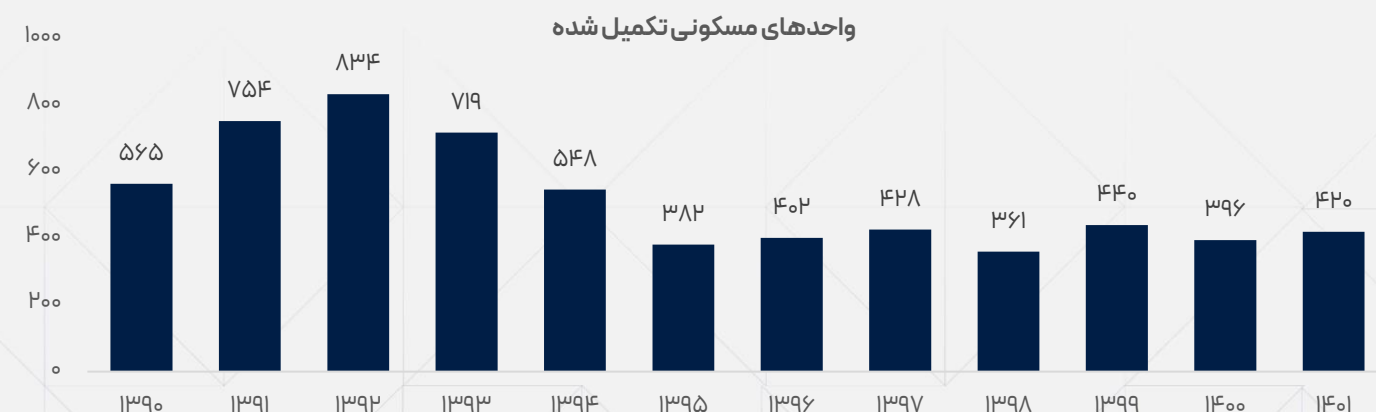
از سال ۱۳۹۳ به دلایلی از جمله کاهش ساخت و ساز، افزایش

قیمت مواد اولیه، هزینه انرژی، هزینه حمل و نقل و عدم

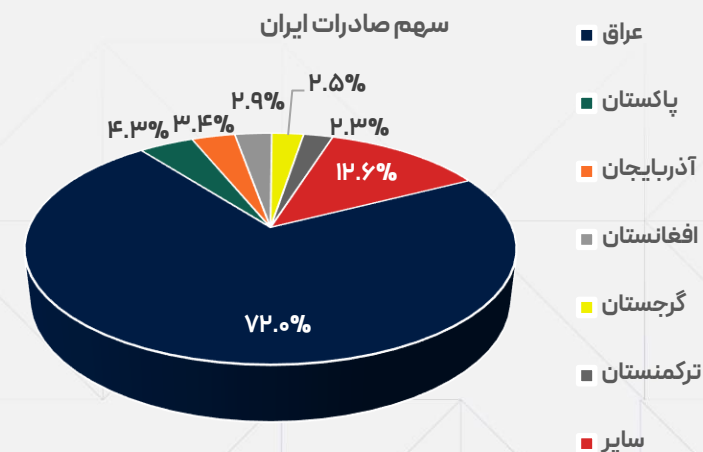
کشش بازار برای افزایش قیمت محصولات، شاهد رکود در

بخش داخلی و در نتیجه افزایش صادرات بودیم. عمده

صادرات ایران به کشور عراق می باشد.



(هزار دستگاه)



- 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 ۱۴۰۳ سهم کحافظ از تولید کشور ۱.۴۷ 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)

معرفی شرکت

کاشی حافظ در سال ۱۳۵۵ در شهر زرقان تاسیس شده است.

کحافظ در سال‌های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ به دلیل استفاده از تجهیزات

فرسوده تعطیل و در خرداد ۱۳۹۶ این کارخانه دوباره راه‌اندازی

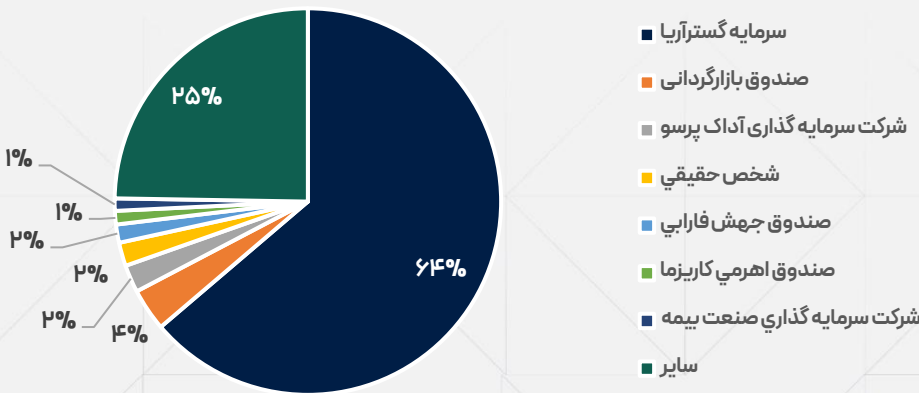
شد.

در حال حاضر، شرکت کاشی سرامیک حافظ جزء شرکت‌های

فرعی شرکت گروه سرمایه گستر آریا می‌باشد.

نماد	کحافظ
سال مالی شرکت منتهی به ...	اسفند
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۰۳ (میلیارد تومان)	۳.۸۰۰
سرمایه (میلیارد تومان)	۲.۲۰۰
سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)	۴۵۶
آینده نگر P/E	۳.۷

ترکیب سهامداران عادی



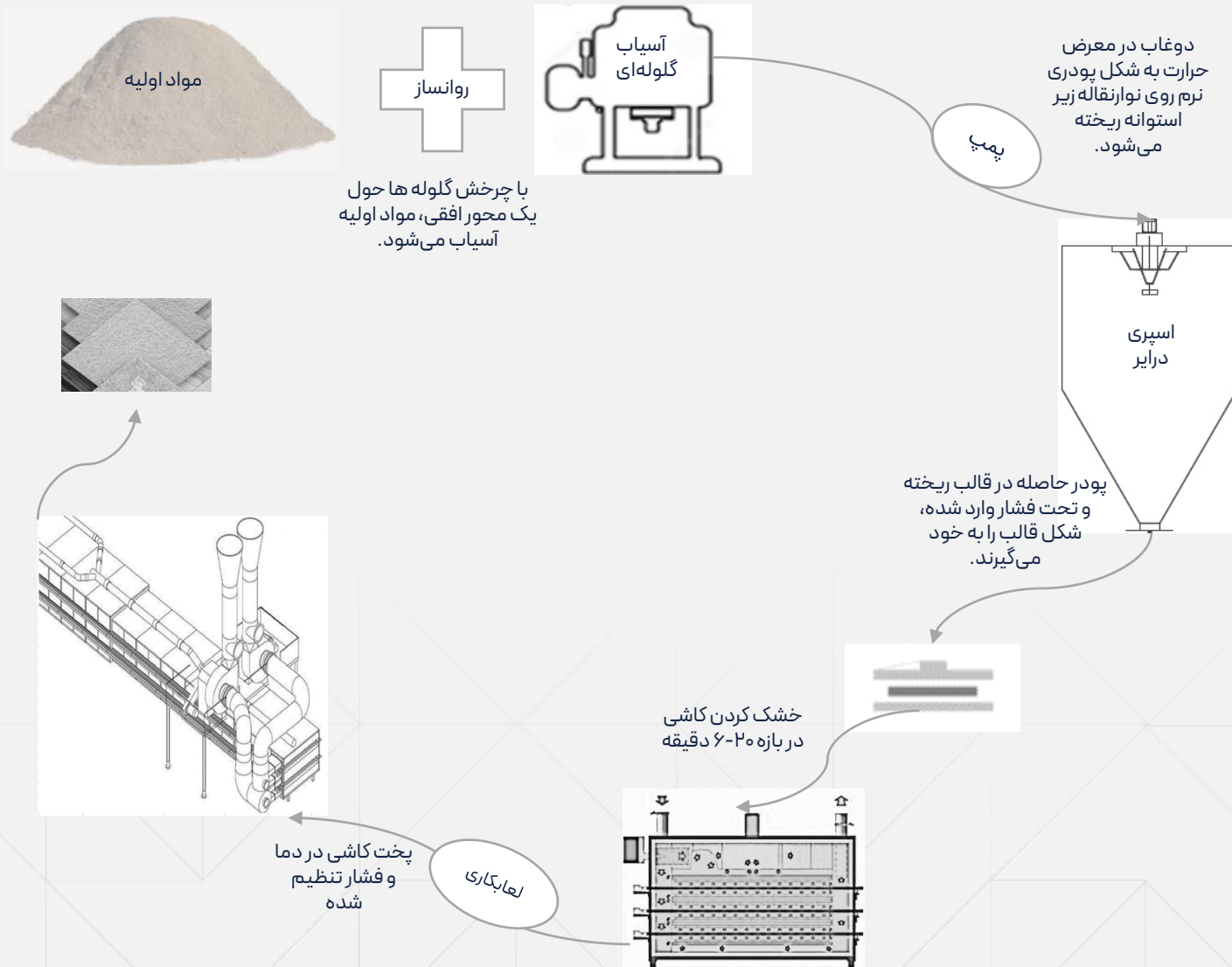
ظرفیت اسمی و تولید

محصولات	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید سال ۱۴۰۳	بهره برداری از ظرفیت
کاشی دیوار	۱.۵	۱.۵	۱.۵۶	۱۰۴%
کاشی کف	۲	۳	۱.۷	۸۵%
کاشی پرسلان	۴	۴.۸	۴.۷	۱۱۷%

این مجموعه در ابتدا فعالیت خود را با تولید کاشی دیوار آغاز کرد و سپس با سه خط تولید کف، دیوار و پرسلان، محصولات خود را روانه بازار نمود. محصولات شرکت در سایزهای ۱۰۰*۱۰۰، ۱۲۰*۶۰، ۱۶۰*۸۰، ۱۲۰*۱۲۰ می باشد. این شرکت اولین تولیدکننده پرسلان سایز ۱۰۰*۱۰۰ کشور بود که تولید آن از مرداد ۱۳۹۷ به صورت انبوه شروع شد.

میلیون مترمربع

فرآیند تولید



- بخش عمده ماده اولیه شرکت کائولن (خاک رس) است که کائولن مورد نیاز از شرکت پویش معدن خلیج فارس و کانی فرآور توس تامین می‌شود. شرکت پویش معدن خلیج فارس بهره‌بردار معادن کائولن چلمبر و هجیب و کانی فرآور توس، بهره‌بردار خاک نسوز گناباد و تولیدکننده کائولن می‌باشد.

- سدیم تری پلی فسفات و سیلیکات سدیم از روانسازهای مورد نیاز در فرآیند تولید است که از شرکت پارس سیلیکات گوه‌ران میبد و بخش کمی از طریق واردات تامین می‌شود.

- گلوله های سرامیکی مورد استفاده در مرحله ساییش از جنس آلومینا است که از شرکت سرامیک صنعتی اردکان تامین می‌شود.

- ماده اولیه لعاب، فریت و سایر مواد افزودنی نظیر سدیم تری پلی فسفات و باریم کربنات است که از شرکت‌های لعابیران، لعابیران فارس، پویا صنعت نوید یزد، پویا سرام یزد و بخش کمی از طریق واردات تامین می‌شود. سدیم تری پلی فسفات به منظور کاهش گرانبوی (ویسکوزیته) لعاب و باریم کربنات به عنوان کریستال کننده و تولید رنگ‌های منحصر به فرد استفاده می‌شود.

- شماتیک مقابل مربوط به کاشی‌های تک پخت است اما نوع دو پخت شامل پخت قبل و بعد از مرحله لعابکاری می‌باشد که اغلب برای کاشی‌های دیواری استفاده می‌شود.

مقایسه نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت

با توجه به اینکه هدف شرکت تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر است و از بین محصولات شرکت، کاشی پرسلانی بالاترین حاشیه سود را دارد، تمرکز شرکت بر تولید این محصول می باشد.

افزایش نرخهای فروش نسبت به سال قبل عمدتاً به دلیل توسعه و تقویت شبکه فروش داخلی و خارجی محصولات بوده است.

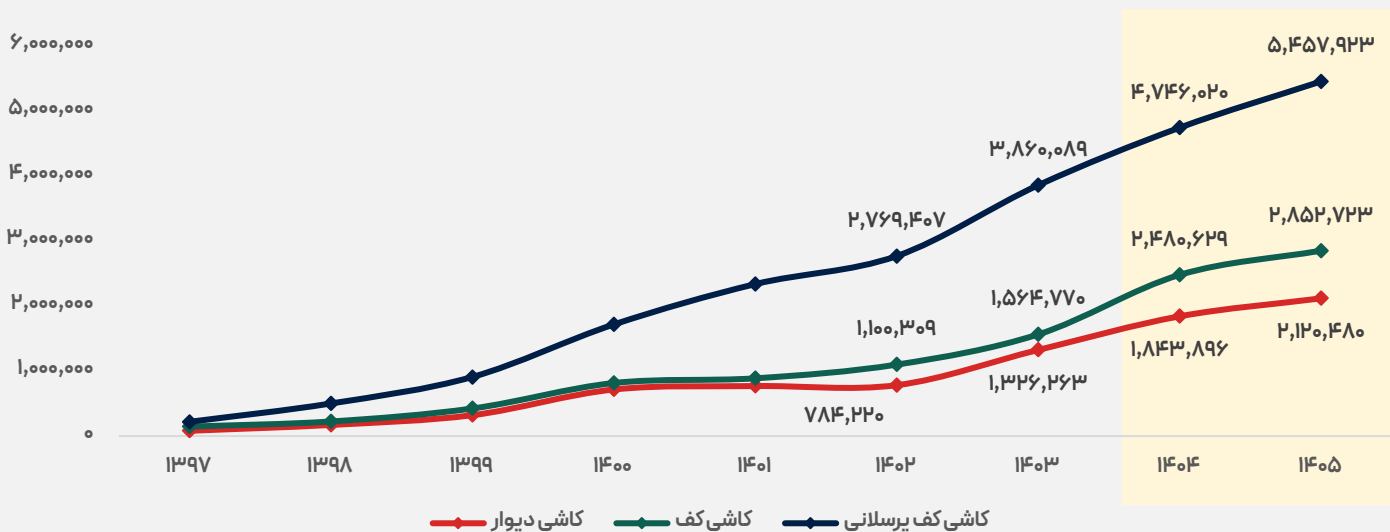
با توجه به عرضه زیاد کاشی کف و دیوار، تمایل شرکت به صادرات این محصولات در سالهای اخیر بیشتر شده است.

نرخ فروش محصول پرسلان کاشی حافظ در مقایسه با سایر تولیدکنندگان بالاتر می باشد.

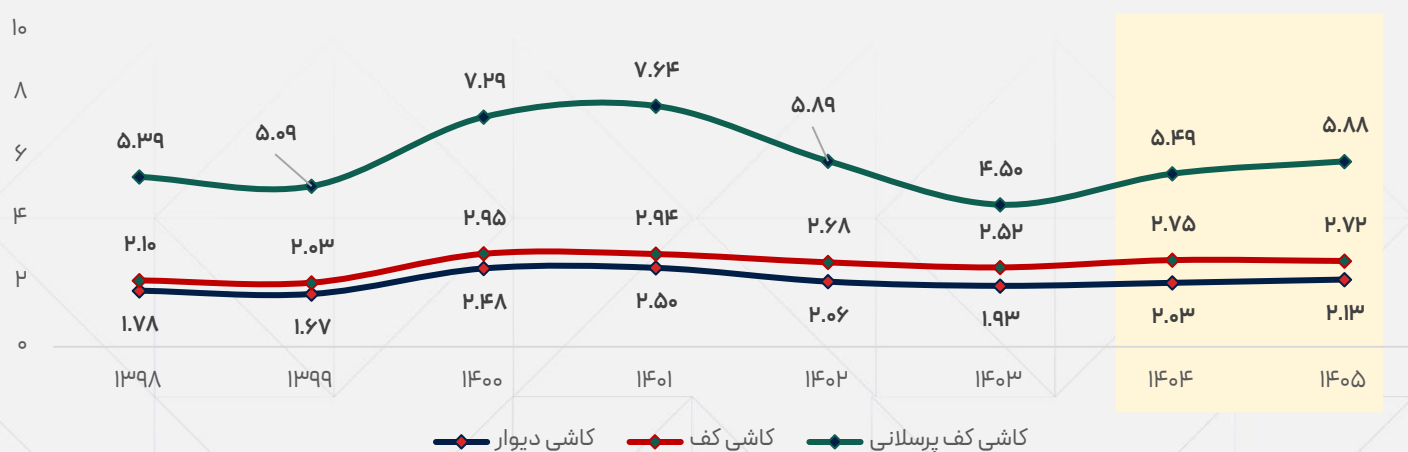
۶۳ درصد از درآمد فروش کاشی پرسلانی در سال ۱۴۰۳ از فروش این محصول در داخل کسب شده است.

به صورت میانگین ۶۸ درصد از محصولات کاشی حافظ در داخل فروخته می شود و ۳۲ درصد به خارج از کشور صادر می شود.

نرخ فروش داخلی (مترمربع / ریال)



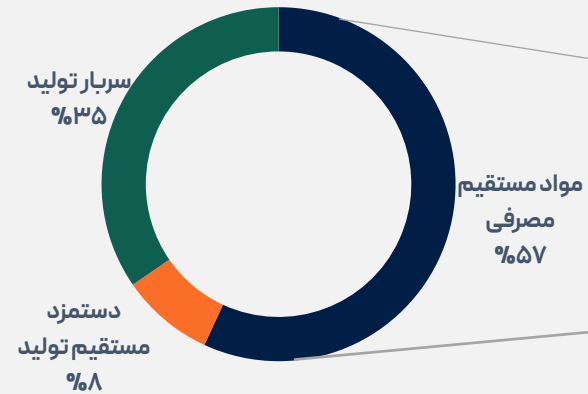
نرخ فروش صادراتی (مترمربع / ریال)



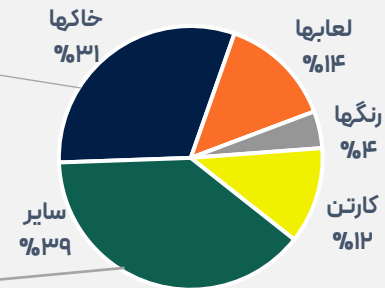
ترکیب و ساختار بهای تمام شده

- بخش عمده بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی است.
- اکثر مواد اولیه شرکت از داخل کشور تهیه می‌شود بنابراین شرکت وابستگی زیادی به نرخ ارز ندارد.
- از سال ۱۳۹۹ به دلیل اورهال شرکت و افزایش ظرفیت کوره‌ها با توجه به طرح توسعه شرکت شاهد رشد هزینه تعمیرات بودیم.

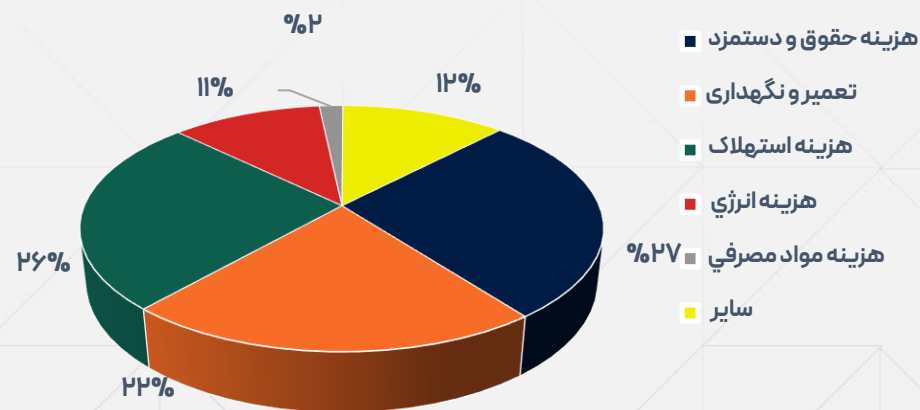
ترکیب بهای تمام شده



ترکیب مواد مصرفی



ترکیب سربار



مفروضات تحلیل

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
نرخ تسعیر دلار (ریال)	۱۱۱,۸۷۳	۲۰۷,۴۴۲	۲۲۸,۵۴۷	۲۷۱,۴۳۳	۳۸۱,۵۷۴	۵۰۶,۴۶۳	۸۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۱%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%
تولید کاشی دیوار (مترمربع)	۱,۳۶۵,۷۵۹	۱,۵۰۲,۰۷۳	۱,۲۵۹,۶۱۱	۱,۱۸۳,۴۶۸	۱,۴۱۱,۶۰۲	۱,۵۶۱,۰۲۷	۱,۳۸۶,۸۸۷	۱,۴۷۳,۹۵۷
تولید کاشی کف (مترمربع)	۱,۳۴۶,۲۰۸	۱,۴۶۰,۶۳۹	۱,۸۳۲,۳۹۸	۱,۷۲۷,۳۶۷	۲,۰۶۶,۷۵۷	۱,۷۶۶,۸۸۳	۳,۰۱۳,۹۸۲	۲,۳۹۰,۴۳۳
تولید کاشی کف پرسلانی (مترمربع)	۶۱۴,۷۵۱	۱,۳۲۷,۳۶۶	۱,۶۸۴,۲۵۵	۴,۱۵۸,۷۸۶	۴,۸۸۲,۸۰۹	۴,۷۰۸,۲۹۹	۴,۸۰۵,۰۲۶	۴,۷۵۶,۶۶۳
فروش کاشی دیوار (مترمربع)	۱,۶۸۶,۳۶۱	۱,۶۹۲,۳۹۷	۱,۱۰۵,۲۹۷	۱,۲۵۰,۸۵۹	۱,۵۲۱,۵۹۱	۱,۵۴۸,۵۶۲	۱,۵۱۲,۹۸۶	۱,۵۱۲,۹۸۶
فروش کاشی کف (مترمربع)	۱,۴۶۷,۶۱۸	۱,۵۹۱,۱۶۷	۱,۷۹۹,۴۷۶	۱,۶۸۸,۱۸۴	۲,۱۲۴,۵۷۱	۱,۸۲۱,۷۸۰	۳,۱۸۵,۳۳۱	۳,۱۸۵,۳۳۱
فروش کاشی کف پرسلانی (مترمربع)	۷۶۳,۷۵۴	۱,۴۰۵,۴۱۲	۱,۶۶۳,۶۳۴	۳,۹۷۵,۲۶۴	۴,۹۸۳,۲۳۴	۴,۷۹۷,۱۷۰	۵,۴۶۶,۵۶۴	۵,۴۶۶,۵۶۴
نرخ فروش داخلی کاشی دیوار (ریال / مترمربع)	۱۶۷,۵۶۷	۳۲۲,۲۴۷	۷۱۷,۶۵۰	۷۷۰,۱۱۴	۷۸۴,۲۲۰	۱,۳۲۶,۲۶۳	۱,۸۴۳,۸۹۶	۲,۱۲۰,۴۸۰
نرخ فروش داخلی کاشی کف (ریال / مترمربع)	۲۲۵,۲۹۲	۴۲۴,۷۹۱	۸۱۶,۹۵۰	۸۸۸,۹۹۵	۱,۱۰۰,۳۰۹	۱,۵۶۴,۷۷۰	۲,۴۸۰,۶۲۹	۲,۸۵۲,۷۲۳
نرخ فروش داخلی کاشی کف پرسلانی (ریال / مترمربع)	۴۹۹,۰۸۹	۹۰۷,۴۸۲	۱,۷۱۵,۶۵۳	۲,۳۳۷,۰۹۸	۲,۷۶۹,۴۰۷	۳,۸۶۰,۰۸۹	۴,۷۴۶,۰۲۰	۵,۴۵۷,۹۲۳
نرخ فروش صادراتی کاشی دیوار (دلار / مترمربع)	۱.۸	۱.۷	۲.۵	۲.۵	۲.۱	۲	۲	۲.۱
نرخ فروش صادراتی کاشی کف (دلار / مترمربع)	۲.۱	۲.۰	۲.۹	۳.۰	۲.۷	۲.۵	۲.۷	۲.۷
نرخ فروش صادراتی کاشی کف پرسلانی (دلار / مترمربع)	۵.۴	۵.۱	۷.۳	۷.۷	۵.۹	۴.۵	۵.۵	۵.۹
نرخ خاک (ریال / تن)	۱,۴۰۵,۱۲۴	۱,۶۴۱,۰۶۸	۳,۱۰۹,۳۸۷	۵,۶۵۶,۱۷۹	۷,۶۹۶,۶۸۳	۱۰,۸۵۱,۸۲۵	۱۵,۹۱۱,۳۳۶	۲۱,۰۰۰,۰۰۰

صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۹۹۱,۳۳۸	۲,۳۴۶,۶۲۷	۴,۴۷۸,۳۶۳	۱۱,۲۹۲,۱۴۰	۱۶,۵۴۶,۷۱۰	۱۹,۴۲۴,۵۹۸	۱۳,۱۱۲,۷۶۰	۳۰,۵۸۲,۳۶۸	۴۲,۱۳۱,۲۱۱
بهای تمام شده	(۹۱۱,۴۰۰)	(۱,۵۹۶,۱۹۶)	(۲,۵۴۶,۶۹۱)	(۵,۹۶۲,۹۶۶)	(۹,۹۰۵,۰۳۹)	(۱۲,۲۳۰,۴۶۸)	(۸,۷۹۶,۳۳۴)	(۱۸,۷۸۱,۳۸۰)	(۲۵,۸۷۳,۸۰۷)
سود ناخالص	۷۹,۹۳۸	۷۵۰,۴۳۱	۱,۹۳۱,۶۷۲	۵,۳۲۹,۵۲۴	۶,۶۴۱,۶۷۱	۷,۱۹۴,۱۳۰	۴,۳۱۶,۴۲۶	۱۱,۸۰۰,۹۸۸	۱۶,۲۵۷,۴۰۳
هزینه عمومی و اداری	(۴۶,۷۹۳)	(۶۲,۴۵۸)	(۱۲۰,۱۷۹)	(۶۴۲,۱۸۲)	(۷۹۳,۶۷۵)	(۱,۲۴۵,۸۳۶)	(۵۴۷,۹۶۴)	(۱,۷۱۴,۱۸۴)	(۲,۳۶۱,۵۱۲)
سایر عملیاتی	۳۳,۶۸۶	(۴۷,۰۹۷)	(۵۸,۶۶۰)	(۱۵۳,۶۵۵)	۲۷۳,۰۱۰	۳۸۳,۰۱۲	۱۳۶,۲۸۵	۵۵۳,۸۰۴	۷۶۲,۹۳۸
سود عملیاتی	۶۶,۸۳۱	۶۴۰,۸۷۶	۱,۷۵۲,۸۳۳	۴,۵۳۳,۶۸۷	۶,۱۲۱,۰۰۶	۶,۳۳۱,۳۰۶	۳,۹۰۴,۷۴۷	۱۰,۶۴۰,۶۰۸	۱۴,۶۵۸,۸۲۹
هزینه مالی	(۲۱,۸۶۱)	(۲۰,۵۷۹)	(۵۳,۸۳۲)	(۳۳۶,۶۷۱)	(۶۲۲,۴۴۸)	(۶۷۷,۸۹۶)	(۳۶۰,۴۱۶)	(۷۹۰,۱۷۰)	(۱,۰۸۸,۵۶۳)
سایر غیرعملیاتی	۳۸,۳۴۴	۱۶۹,۳۰۰	۱۵۹,۱۰۵	۵۰,۲۶۵	۷۲,۰۳۴	۴۵۹,۶۲۱	۱۴۵,۲۵۵	۲۹۰,۵۱۰	-
سود قبل از مالیات	۸۳,۳۱۴	۷۸۹,۵۹۷	۱,۸۵۸,۱۰۶	۴,۲۴۷,۲۸۱	۵,۵۷۰,۵۹۲	۶,۱۱۳,۰۳۱	۳,۶۸۹,۵۸۶	۱۰,۱۴۰,۹۴۸	۱۳,۵۷۰,۲۶۶
مالیات	(۱۵,۵۴۸)	(۸۵,۶۷۵)	(۲۰۹,۴۲۵)	(۲۰,۶۱۳)	۰	(۹۸,۰۶۳)	۰	(۹۸,۵۰۴)	(۱۳۵,۷۰۳)
سود خالص	۶۷,۷۶۶	۷۰۳,۹۲۲	۱,۶۴۸,۶۸۱	۴,۲۲۶,۶۶۸	۵,۵۷۰,۵۹۲	۶,۰۱۴,۹۶۸	۳,۶۸۹,۵۸۶	۱۰,۰۴۲,۴۴۴	۱۳,۴۳۴,۵۶۴
سرمایه	۱,۴۶۸,۹۲۴	۱,۴۶۸,۹۲۴	۵,۱۴۱,۲۳۴	۹,۸۳۷,۲۳۴	۹,۸۳۷,۲۳۴	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۲۲,۰۰۵,۷۲۰
EPS بر اساس آخرین سرمایه	۳	۳۲	۷۵	۱۹۲	۲۵۳	۲۷۳	۱۶۸	۴۵۶	۶۱۱
حاشیه سود ناخالص	۸%	۳۲%	۴۳%	۴۷%	۴۰%	۳۷%	۳۳%	۳۹%	۳۹%
حاشیه سود عملیاتی	۷%	۲۷%	۳۹%	۴۰%	۳۸%	۳۲.۶%	۲۰%	۳۵%	۳۵%
حاشیه سود خالص	۷%	۳۰%	۳۷%	۳۷%	۳۷%	۳۱%	۲۸%	۳۳%	۳۲%

(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