



# گزارش تحلیلی

بررسی صنعت کاشی و سرامیک

---

منتهی به ۱۱ شهریور ۱۴۰۳

## فهرست مطالب

---

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

بررسی میزان فروش

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

سهم صنعت در صندوق‌های

سرمایه‌گذاری فارابی

# معرفی صنعت

بررسی صنعت کاشی و سرامیک

## بررسی صنعت کاشی و سرامیک

صنعت کاشی و سرامیک یکی از صادراتی‌ترین صنایع ایران است و شرکت‌های بزرگ این صنعت در سال‌های اخیر سودآوری مناسبی داشته‌اند. از جمله مهم‌ترین امتیازات صنعت کاشی و سرامیک تامین مواد اولیه نسبتاً ارزان از منابع داخلی بوده و قیمت‌گذاری محصولات به صورتی رقابتی است. در حقیقت، صنعت کاشی و سرامیک جزء صنایعی است که فروش محصولات آن شامل قیمت‌گذاری دستوری نبوده و قیمت محصولات بر اساس بخش‌نامه‌ها و آیین‌نامه‌های انجمن صنفی کاشی و سرامیک ایران تعیین می‌شود. اصلی‌ترین مواد اولیه و مصرفی صنعت را انواع خاک رس و لعاب تشکیل می‌دهند. به طور کلی وضعیت ساخت و ساز مسکن بر روند تقاضا در صنعت کاشی و سرامیک اثر مستقیم دارد.



# وضعیت تکنیکال

---

## بررسی تکنیکال شاخص صنعت

کاشی و سرامیک جزو صنایعی است که بعد از ریزش اردیبهشت سال ۱۴۰۲ با افت سنگین حدود ۴۰ درصدی مواجه شد. با رسیدن شاخص این صنعت به محدوده ۵۸ هزار واحدی بار دیگر شاهد افزایش تقاضا در آن هستیم. در حال حاضر شاخص صنعت کاشی و سرامیک برای رشد نیازمند عبور از مقاومت ۷۵ هزار واحدی است؛ در غیر این صورت باید شاهد نوسان خنثی آن بین دو محدوده ۵۸ و ۷۵ هزار واحد باشیم.





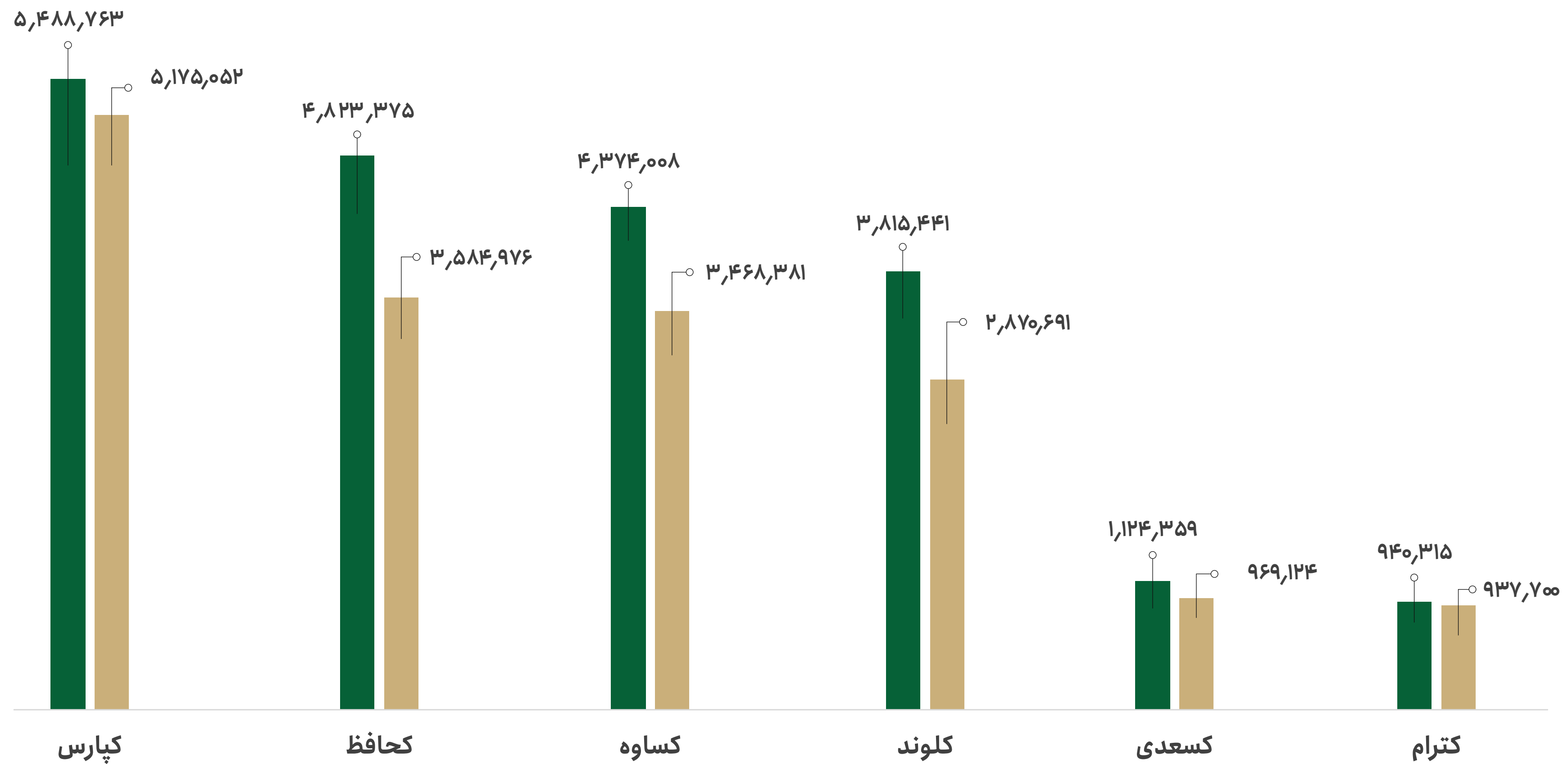
# بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

## بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

شرکت‌های فعال بورسی در صنعت کاشی و سرامیک وضعیت فروش متوسطی داشته‌اند و به طور میانگین در یک سال اخیر ۱۹ درصد رشد فروش داشته‌اند. از سوی دیگر، بهای تمام شده کالای مصرفی در صنعت نیز افزایش چشمگیری داشته و به طور میانگین بهای تمام شده کالای به فروش رفته در یک سال گذشته با رشد ۲۵ درصدی همراه بوده است. شرکت‌های **کیارس، کحافظ و کساوه** بیشترین میزان فروش را در فصل بهار ۱۴۰۳ به ثبت رسانده‌اند.



## وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده کاشی و سرامیک

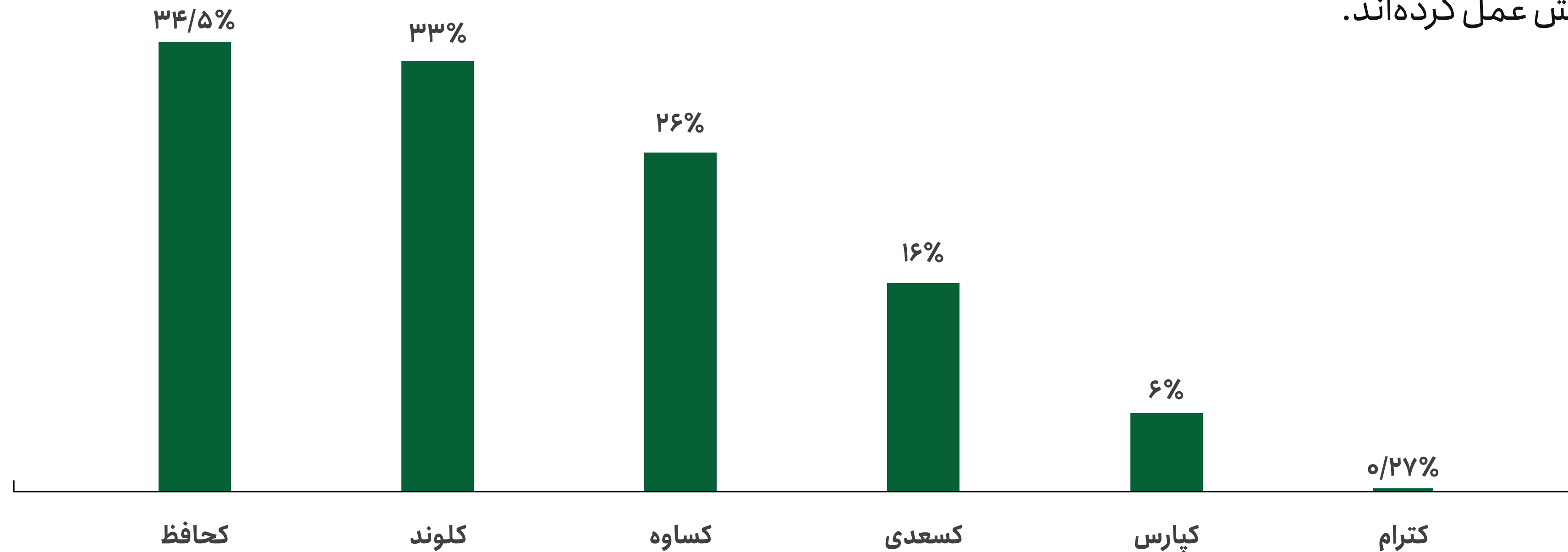


مبالغ به میلیون ریال است

فروش فصل بهار ۱۴۰۲ ■ فروش فصل بهار ۱۴۰۳ ■

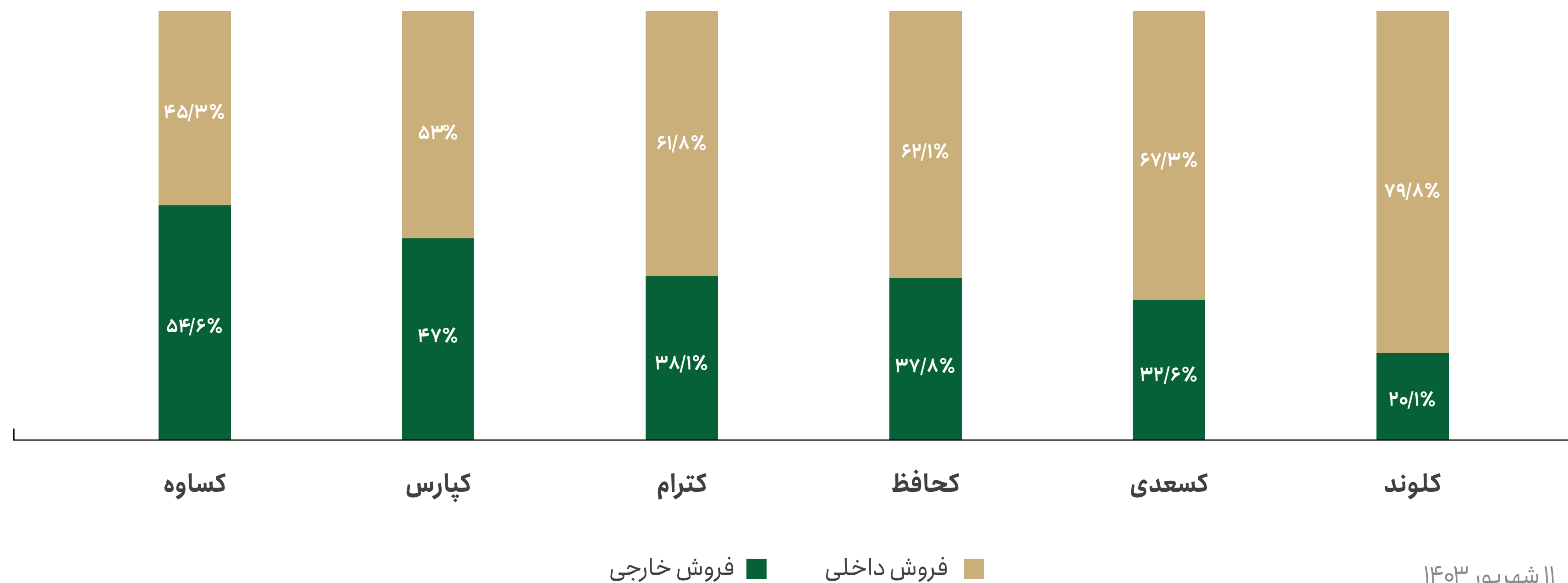
## رشد فروش شرکت‌های تولیدکننده کاشی و سرامیک در یک سال گذشته

در نمودار زیر می‌توانید رشد فروش شرکت‌های صنعت کاشی و سرامیک را مشاهده کنید. با وجود اینکه کپارس در صورت‌های مالی ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۳ به فروش ۵۴۸ میلیارد تومانی رسیده است، اما بهای تمام‌شده کالای به فروش رفته در این شرکت رشد قابل توجهی داشته و موجب شده این شرکت در یک سال گذشته تنها ۶ درصد رشد در فروش را تجربه کند. نمادهای **کحافظ**، **کلوند** و **کساوه** بالاتر از میانگین صنعت در رشد سالانه فروش عمل کرده‌اند.



## مقایسه فروش داخلی و صادراتی شرکت‌های تولیدکننده کاشی و سرامیک در فصل بهار ۱۴۰۳

همان‌طور که در ابتدای گزارش اشاره شد، صنعت کاشی و سرامیک یکی از صنایع صادرات‌محور در کشور است. در این نمودار می‌توانید سهم از فروش صادراتی و داخلی شرکت‌های تولیدکننده کاشی و سرامیک را مشاهده کنید. شرکت کاشی و سرامیک سینا با نماد **کساوه** بیش از ۵۰ درصد از محصولات خود را در بازارهای صادراتی مانند عراق، روسیه و... به فروش رسانده است. همچنین سهم از صادرات شرکت کاشی پارس با نماد **کیارس** نیز نزدیک به نیمی از کل فروش محصولات بوده است.





# وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

## نسبت P/E صنعت

نسبت P/E ttm صنعت کاشی و سرامیک به پایین‌ترین سطح خود طی ۱۰ سال اخیر رسیده و حوالی ۵/۸ واحد قرار دارد. این در حالی است که این صنعت طی رشد سال ۹۹ توانسته بود عدد ۷۳ واحد را ثبت کند. با توجه به پتانسیل‌های بالای این صنعت به نظر می‌رسد در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار، به‌زودی شاهد افزایش مقدار P/E ttm به حوالی ۸ واحد باشیم.



## مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که پیش‌تر گفته شد، نسبت P/E ttm صنعت کاشی و سرامیک یکی از پایین‌ترین مقادیر را بین کل صنایع بازار دارد. در بین شرکت‌های فعال این صنعت، پایین‌ترین مقدار متعلق به **کحافظ** با نسبت P/E ttm حدود ۴/۵ واحدی است. **کساوه، کلوند و کپارس** نیز با P/E حدود ۶ واحدی نزدیک به میانگین صنعت خود قرار دارند.

## مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۴/۵	کحافظ
۶/۰	کساوه
۶/۱	کلوند
۶/۱	کپارس
۷/۹	کسعدی
۱۲/۸	کترام



## مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/Sttm (قیمت به فروش) صنعت کاشی و سرامیک حدود ۱/۵ بوده و در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط نسبتاً متعادلی قرار دارد. در این بین **کیارس** با P/S حدود ۱/۲ واحد، **کلوند** با P/S حدود ۱/۳ بهترین عملکرد را از لحاظ این نسبت دارا هستند. **کحافظ** و **کسعدی** نیز تقریباً در نزدیکی میانگین گروه خود قرار دارند. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است.

## مقایسه میزان P/S

P/S-ttm	نماد
۱/۲	کیارس
۱/۳	کلوند
۱/۴	کحافظ
۱/۵	کساوه
۱/۸	کسعدی
۲/۲	کترام

## حاشیه سود خالص و عملیاتی

میانگین حاشیه سود صنعت کاشی و سرامیک تقریباً مناسب است؛ به طوری که حاشیه سود خالص حدود ۲۶ درصد و حاشیه سود عملیاتی صنعت حدود ۲۸ درصد است. **کحافظ** با حاشیه سود خالص ۳۱/۷ درصدی بهترین عملکرد را در بین شرکت‌های این صنعت دارد. **کساوه** و **کسعدی** نیز تقریباً نزدیک به میانگین گروه خود قرار دارند. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است.

## حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۱/۷%	۳۵/۳%	کحافظ
۲۵/۶%	۲۱/۸%	کساوه
۲۲/۸%	۲۳/۱%	کسعدي
۲۱/۷%	۲۷/۲%	کلوند
۲۰%	۲۲/۶%	کپارس
۱۷/۲%	۲۳/۷%	کترام

## نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

به طور کلی طی یک سال گذشته نرخ رشد سود خالص و عملیاتی شرکت‌های فعال در صنعت کاشی و سرامیک ایده‌آل نبوده و تنها برخی از شرکت‌ها مانند **کسعدی، کلوند و کساوه** توانسته‌اند نسبت به مدت مشابه سال قبل عملکرد بهتری را ثبت کنند. کحافظ که به عنوان یکی از برترین شرکت‌های صنعت کاشی و سرامیک محسوب می‌شود، تقریباً عملکرد مشابهی نسبت به سال گذشته خود داشته است؛ اما **کترام و کپارس** نتوانستند انتظارات را برآورده کنند و با افت محسوسی مواجه شده‌اند.

## نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد
۵۷/۵%	۳۴/۳%	کسعدی
۳۲/۲%	۴۷/۹%	کلوند
۲۴/۷%	۲۹/۰%	کساوه
۵/۴%	۱۲/۱%	کحافظ
-۴۲/۳%	-۳۴/۸%	کترام
-۴۸/۸%	-۵۲/۶%	کیارس



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

## 📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

سودآوری صنعت کاشی و سرامیک به عوامل مهمی مانند نرخ تورم و نرخ ارز بستگی دارد. با افزایش تورم، هزینه‌های تامین مواد اولیه و هزینه‌های عمومی افزایش پیدا کرده و این مساله باعث کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده می‌شود. از طرفی نوسانات نرخ ارز و خصوصاً تحریم‌های بانکی، اثر منفی بر سودآوری شرکت‌های صنعت دارد.

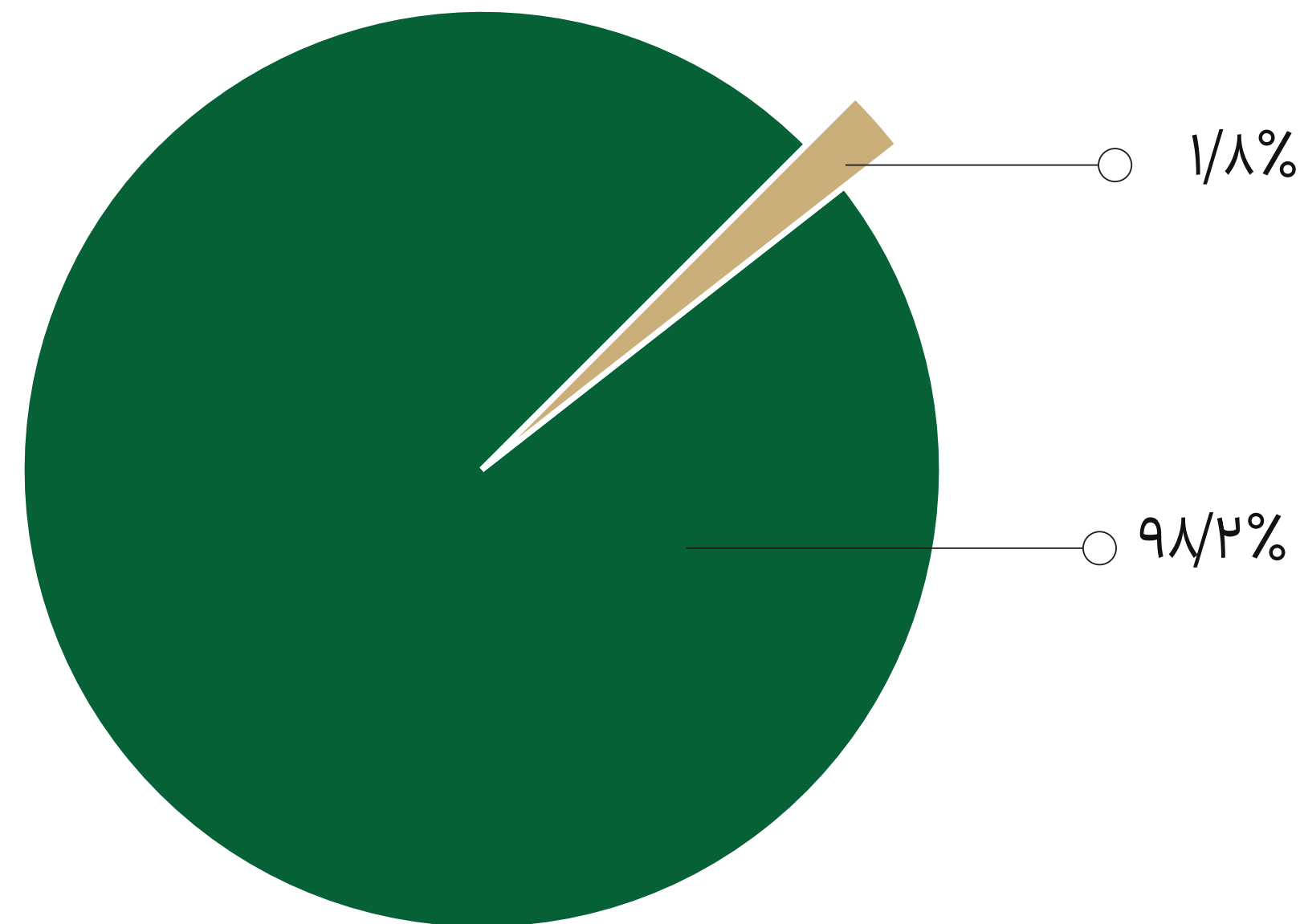
یکی از تاثیرگذارترین عوامل در سودآوری شرکت‌های تولیدکننده صنعت کاشی و سرامیک را می‌توان وضعیت بازار مسکن و خصوصاً ساخت‌وساز مسکن دانست. رونق ساخت و ساز در بخش مسکن می‌تواند باعث افزایش تقاضا در صنعت کاشی و سرامیک شود و سودآوری این صنعت را تقویت کند. در سال‌های اخیر رکود در بخش مسکن، اثر منفی بر صنعت کاشی و سرامیک گذاشته است. از سوی دیگر افزایش صادرات محصولات کاشی و سرامیک، تا حدی سایه رکود ساخت‌وساز در مسکن را پوشش داده است.

لازم به ذکر است، کشورهای چین و هند بزرگ‌ترین تولیدکنندگان کاشی و سرامیک در جهان هستند. ایران با قرار گرفتن جزء ۱۰ کشور بزرگ تولیدکننده کاشی و سرامیک، وضعیت مناسبی در این صنعت دارد. با رفع تحریم‌های اقتصادی، فرصت صادرات محصولات شرکت‌های تولیدکننده کاشی و سرامیک به کشورهای سایر قاره‌ها از جمله اروپا نیز می‌تواند مغتنم شمرده شود.



## سهم صنعت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری فارابی

دارایی تحت مدیریت (AUM) صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فارابی در حال حاضر بیش از ۱۶ هزار میلیارد تومان است که حدود ۱/۸ درصد از این دارایی به صنعت کاشی و سرامیک اختصاص پیدا کرده است. صندوق‌های **سلام**، **اکسیر** و **جهش** به ترتیب ۱/۱، ۵/۵ و ۲/۲ درصد از دارایی تحت مدیریت خود را در این صنعت سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



کاشی و سرامیک ■ سایر ■



## اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.