

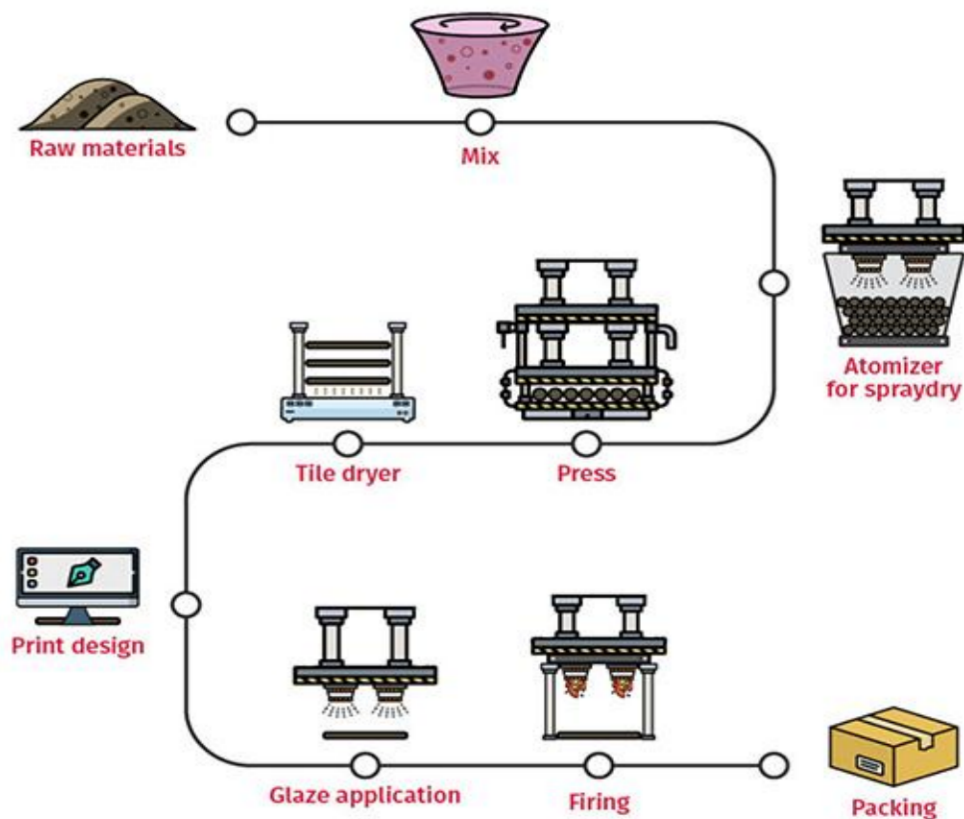
تحلیل صنعت کاشی و سرامیک

تنظیم: واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری



سبدگردان اندیشه‌سبیا

مرداد ۱۴۰۴



Raw materials: استخراج مواد خام اصلی مانند خاک رس، سیلیس و فلدسپات.

Mix & Preparation: آسیاب و ترکیب مواد اولیه برای تبدیل آنها به خمیر همگن.

Atomizer for Spraydry: خشک‌کن اسپری، مخلوط پودری آماده‌ی قالب‌گیری.

Press: پرس کردن و کنترل سطح سرامیک.

Print Design: طراحی الگو و چاپ روی سطح کاشی‌ها.

Glaze Application: اعمال لعاب روی سطح کاشی.

Firing: حرارت کاشی‌ها در کوره تا رسیدن به سختی و مقاومت لازم.

Packing: بسته‌بندی و آماده ارسال به بازار.



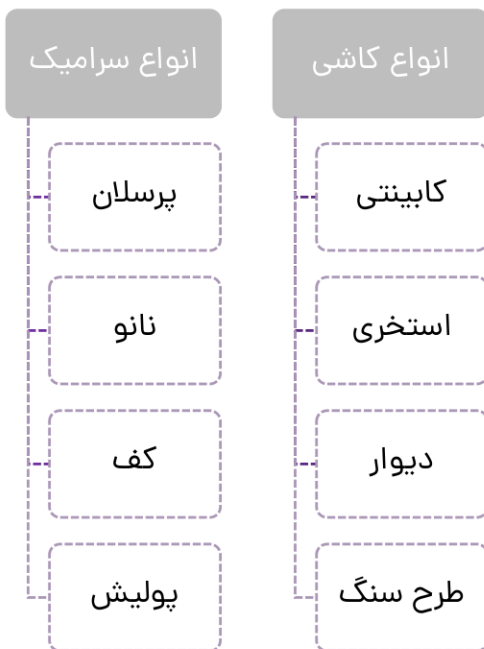
با وجود شباهت در فرآیند تولید، کاشی و سرامیک از نظر ترکیب مواد اولیه، ساختار فیزیکی و عملکرد تفاوت‌های مهمی دارند.

دمای پخت: سرامیک‌ها در دماهای بالاتر از ۱۲۰۰ درجه سانتی‌گراد پخته می‌شوند که منجر به تراکم بیشتر، جذب آب کمتر و مقاومت بالاتر در برابر فشار و رطوبت می‌شود. در مقابل، کاشی‌ها معمولاً در دماهای پایین‌تری تولید شده و برای کاربردهای سبک‌تر مناسب‌اند.

لعب‌زنی: لعاب سرامیک‌ها از ترکیبات معدنی مقاوم‌تری تشکیل شده و در دمای بالاتری پخته می‌شود که مقاومت آن را در برابر سایش، حرارت و مواد شیمیایی افزایش می‌دهد. لذا سرامیک‌ها گزینه مناسبی برای فضاهای پرتردد و محیط‌های مرطوب هستند.

ساختار: سرامیک‌ها یکنواخت‌تر و متراکم‌ترند و بیشتر در کف‌پوش‌ها و نمای بیرونی استفاده می‌شوند، در حالی که کاشی‌ها عمدتاً مخصوص دیوارهای داخلی هستند که به دلیل پیچیدگی فرآیند تولید و ویژگی‌های فنی بهتر، قیمت سرامیک‌ها معمولاً بالاتر از کاشی‌هاست.

قیمت‌گذاری: در بازار داخلی، قیمت‌گذاری با پیشنهاد انجمن صنفی و تأیید هیئت‌مدیره شرکت‌ها تعیین می‌شود. اما در صادرات، نرخ فروش بیشتر تحت تأثیر تقاضای بازار هدف، شرایط رقابتی، هزینه‌های حمل و تعرفه‌های گمرکی قرار دارد.



انواع کاشی و سرامیک

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

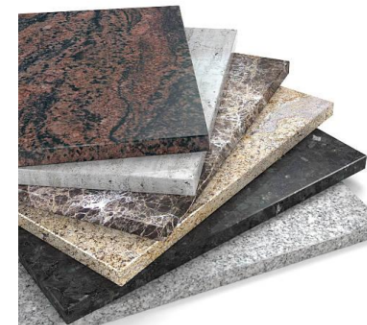
شرکت‌ها



Floor Tile: کاشی کف با ضخامت بیشتر و استفاده در کف ساختمان‌ها و فضاهای خارجی. ضد لغزش با مقاومت بالا در فشار و سایش.



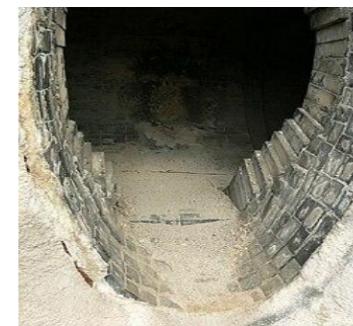
Wall Tile: کاشی دیوار برای استفاده دیوارها در سرویس بهداشتی، حمام و آشپزخانه، نازک‌تر از سرامیک‌های کف و با مقاومت کمتر در برابر ضربه.



Porcelain Tile: کاشی پرسلانی با کاربرد در فضاهای باز و یا کف به دلیل تراکم بالا و مقاومت بسیار خوب در برابر آب و شرایط جوی.



Acid-resistant Tile: کاشی ضد اسید ویژه محیط‌های صنعتی، آزمایشگاه‌ها و مقاوم در برابر مواد شیمیایی و سایش.



Refractory Tile: سرامیک نسوز جهت استفاده در کوره‌ها، دیگ‌های بخار، محیط‌های با دمای بالا به دلیل مقاومت حرارتی بالا.

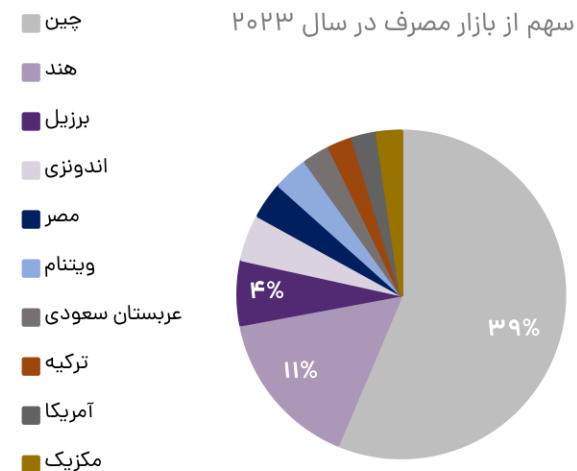
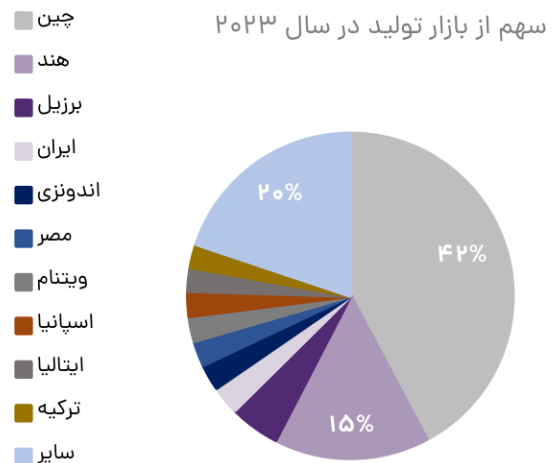
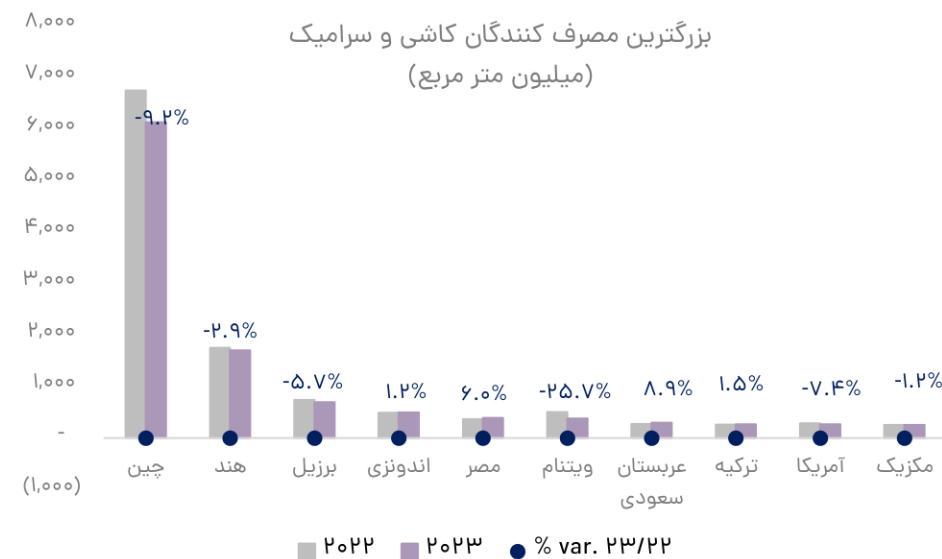
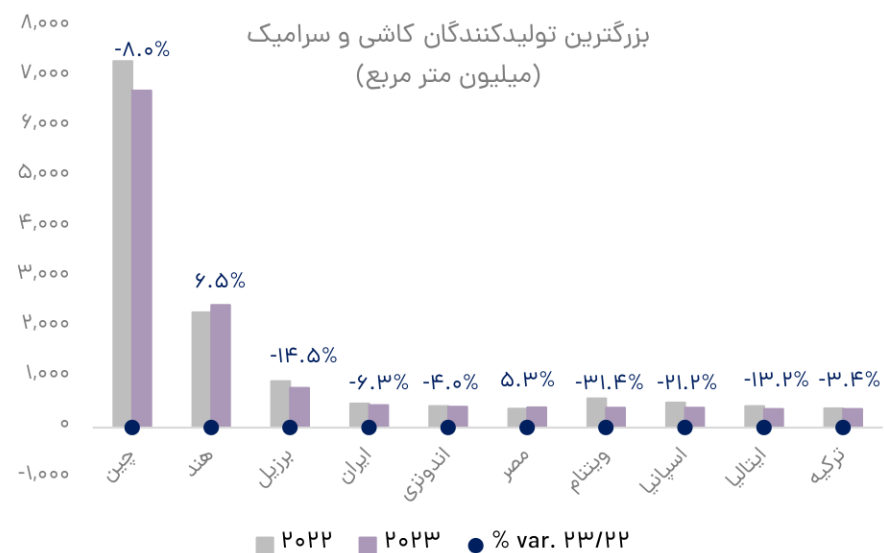
جایگاه جهانی صنعت

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها



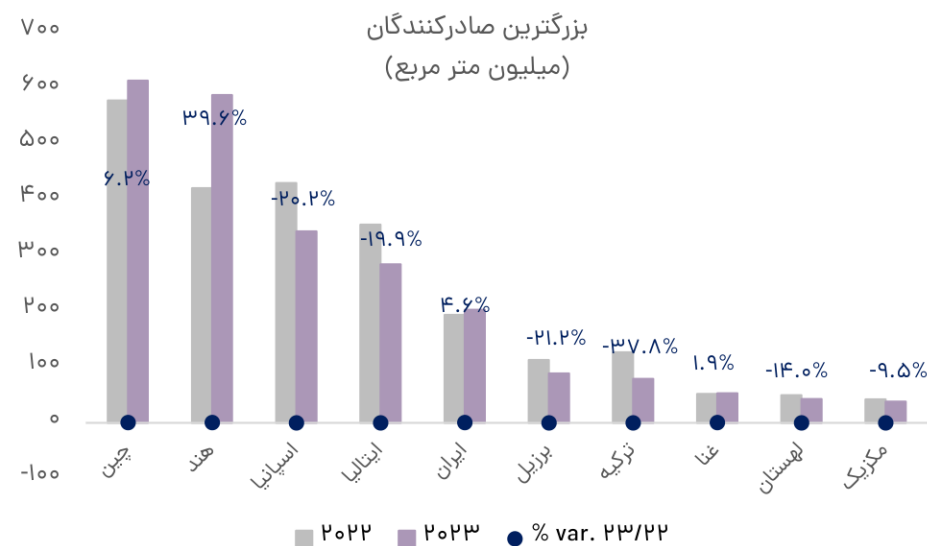
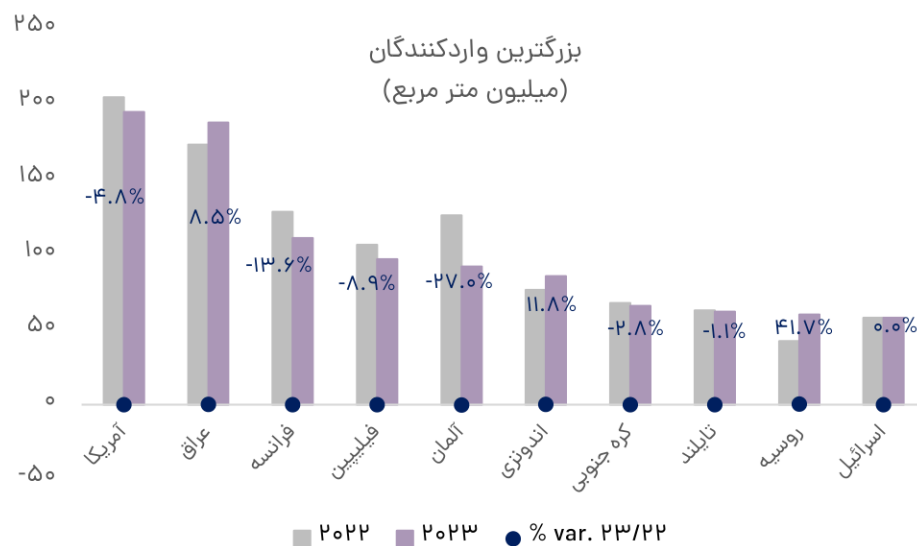
تجارت جهانی صنعت

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

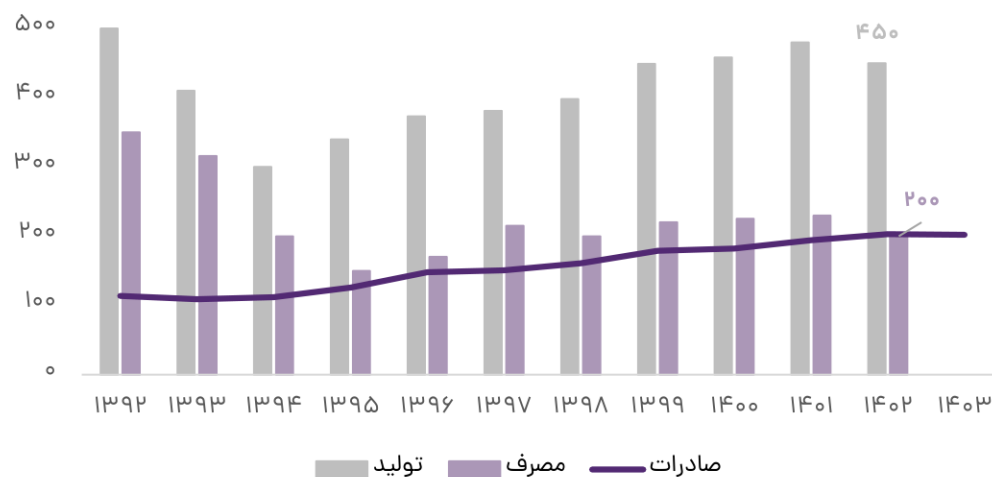
تحلیل داخلی

شرکت‌ها

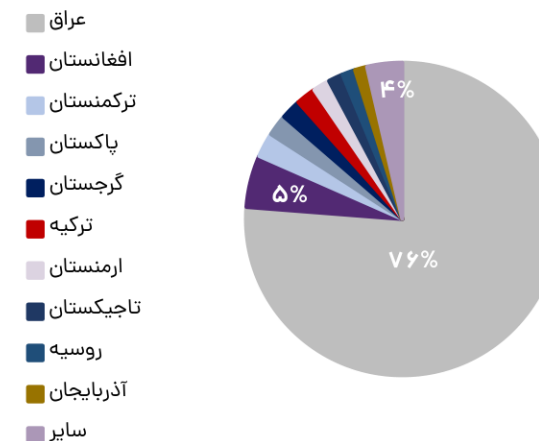


سال ۲۰۲۳	ارزش معاملات (میلیون یورو)	میانگین قیمت صادراتی (متر مربع/یورو)
چین	۴,۲۷۵	۶.۹
هند	۲,۲۵۴	۳.۸
اسپانیا	۳,۵۵۳	۱۰.۳
ایتالیا	۵,۰۴۹	۱۷.۷
ایران	-	-
برزیل	۳۶۲	۴.۱
ترکیه	۶۳۲	۸
غنا	-	-
لهستان	۴۲۹	۱۰
مکزیک	۲۵۸	۶.۹

آمار داخلی
(میلیون متر مربع)



مقاصد صادراتی



	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
صادرات (میلیون متر مربع)	۱۹۴	۲۰۳	۲۰۲
صادرات (میلیون دلار)	۲۴۵	۳۷۰	۴۴۱
قیمت هر متر مربع (دلار)	۱.۲۶	۱.۸۲	۲.۱۸

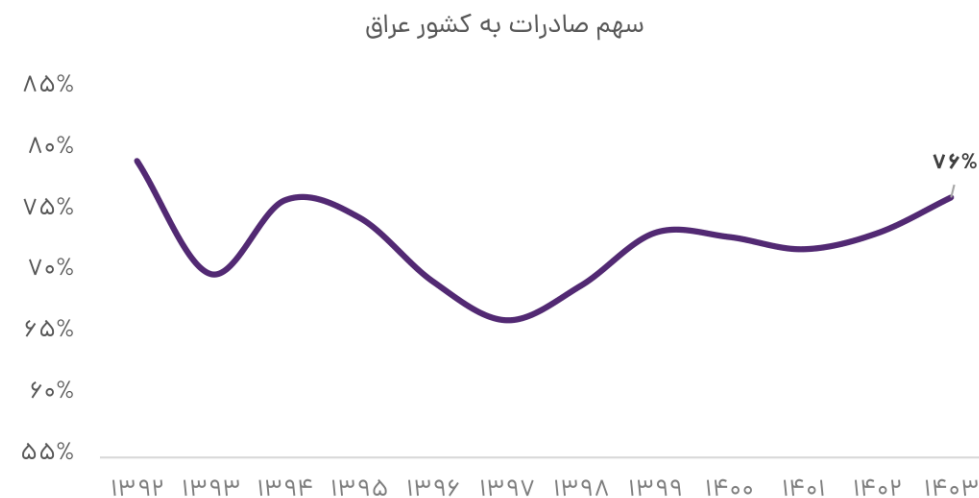
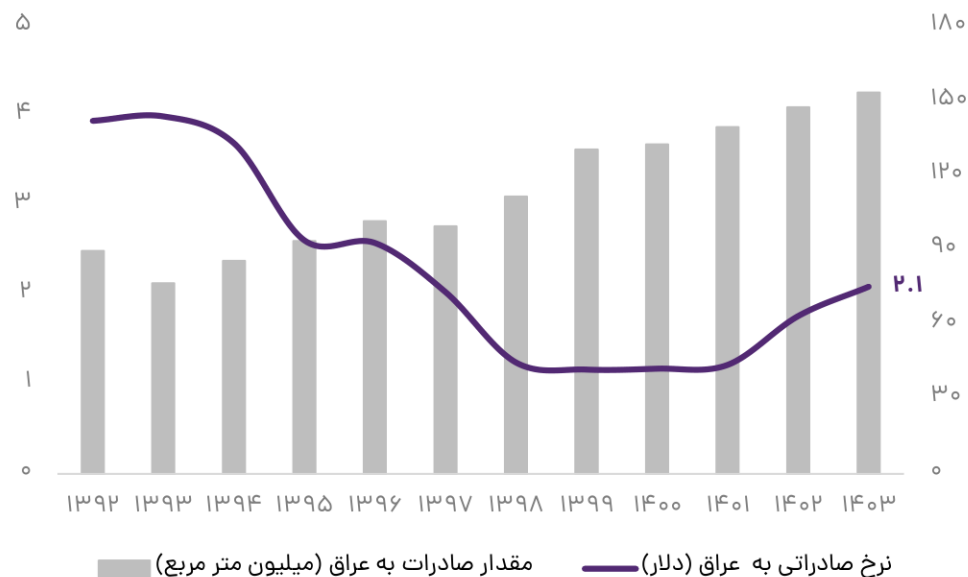
صادرات به کشور عراق

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها



فرصت‌های صادراتی

وزارت بازرگانی، صنعت و توسعه سرمایه‌گذاری عمان طبق مصوبه‌ای که از ۲۹ می ۲۰۲۵ لازم الاجرا شده، عوارض ضد دامپینگ را بر واردات کاشی‌های سرامیکی و چینی از چین و هند اعمال کرد. این تصمیم بر اساس قانون یکپارچه اقدامات ضد دامپینگ شورای همکاری خلیج فارس اتخاذ شده و تا زمان صدور حکم نهایی تجدیدنظر در سه‌ماهه اول ۲۰۲۶ معتبر خواهد بود. با توجه به ظرفیت‌های صادراتی صنعت کاشی ایران، این محدودیت‌ها فرصت مناسبی برای ورود هدفمند محصولات ایرانی به بازار عمان ایجاد می‌کند.

صادرات کاشی ایران به عراق در سال ۱۴۰۲ به ۱۴۸ میلیون مترمربع و در سال ۱۴۰۳ با رشد ۴ درصدی به ۱۵۴ میلیون مترمربع افزایش یافت که نشان‌دهنده ظرفیت صنعت کاشی ایران برای توسعه بازارهای صادراتی است. با توجه به اهمیت بازارهای منطقه، رصد تحولات تجاری و برنامه‌ریزی دقیق برای حضور مؤثر در بازار عمان، همانند موفقیت‌های کسب‌شده در عراق، ضروری است.



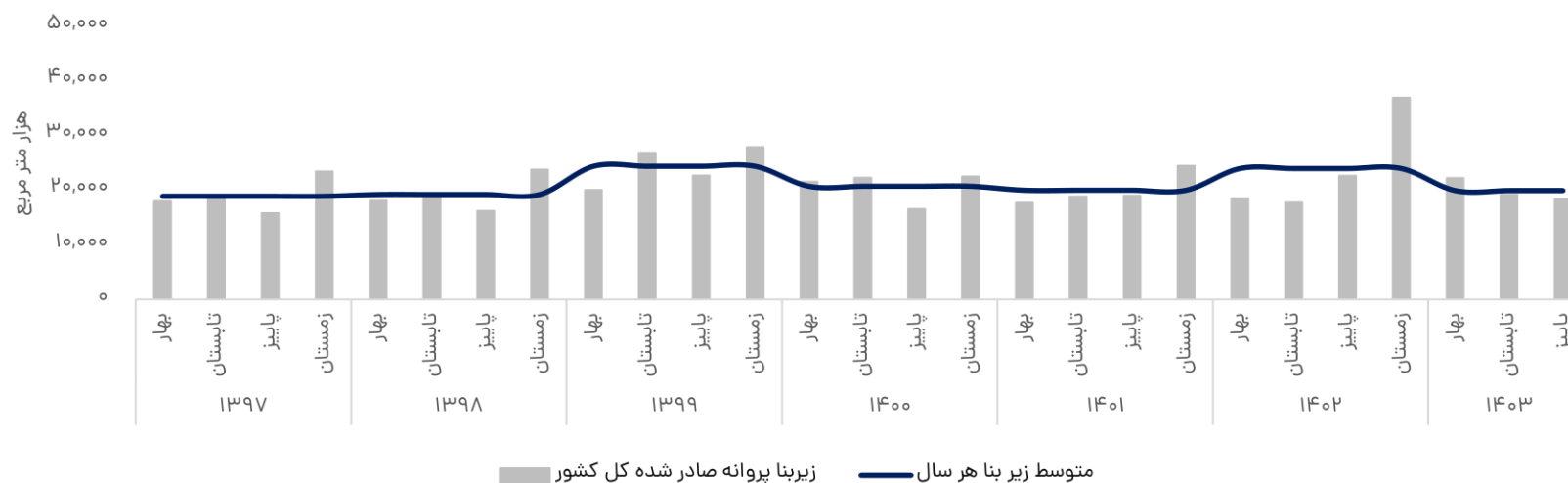
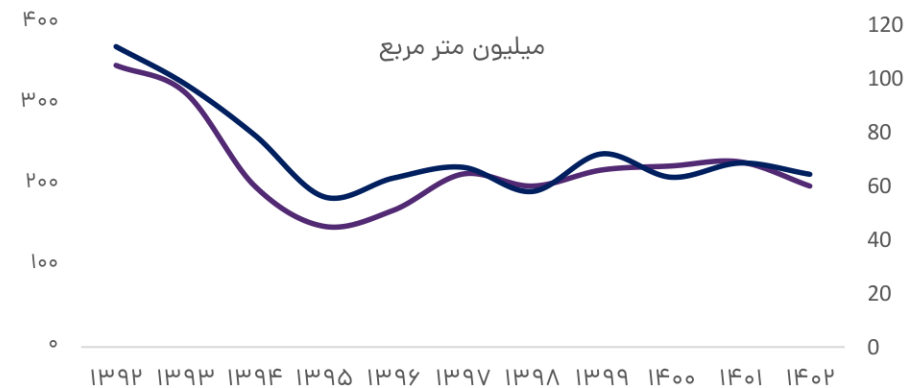
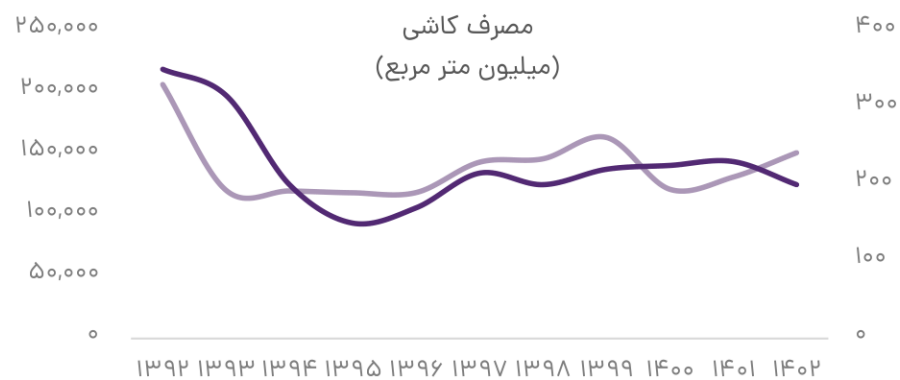
متغیرهای اثرگذار

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها



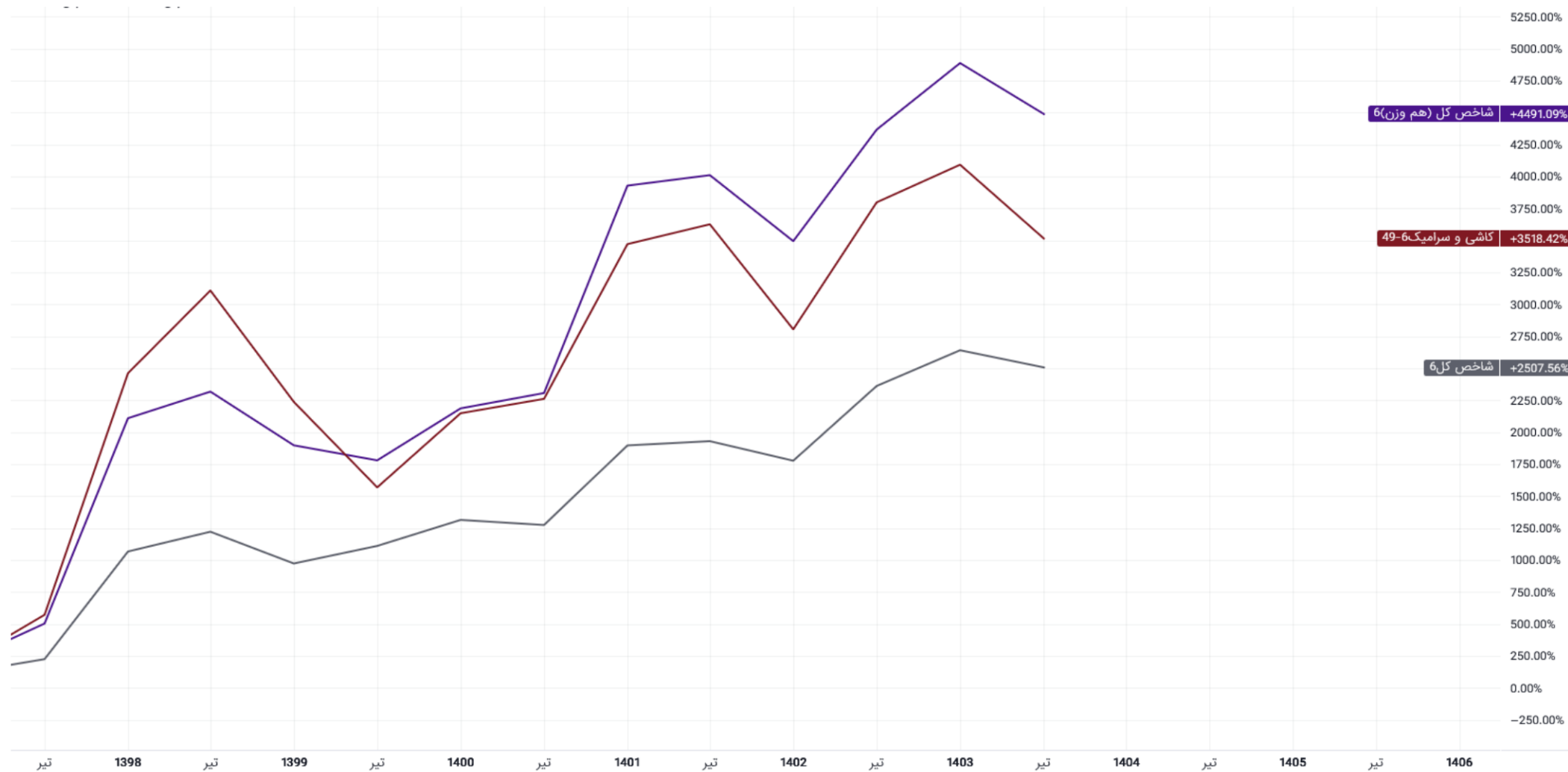
بازدهی صنعت کاشی و سرامیک

شرکت‌ها

تحلیل داخلی

تحلیل جهانی

تحلیل صنعت



ترکیب سهامداری شرکت‌های بورسی

شرکت‌ها

تحلیل داخلی

تحلیل جهانی

تحلیل صنعت

شرح	کاشی الوند	کاشی و سرامیک حافظ	صنایع کاشی و سرامیک سینا	کاشی پارس
سهامدار عمده	سرمایه‌گذاری صدرتامین	سرمایه‌گستر آریا	گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا
محل شرکت	قزوین	شیراز	ساوه	قزوین
محصولات	کاشی دیوار کاشی کف کاشی پرسلان	کاشی دیوار کاشی کف کاشی پرسلان	کاشی دیوار کاشی کف چینی بهداشتی	کاشی دیوار کاشی کف کاشی پرسلان
نماد	کلوند	کحافظ	کساوه	کپارس
ارزش بازار	۲۰۲ همت	۳۰۴ همت	۲۰۳ همت	۱ همت



توليدات شركت‌ها

شركت‌ها

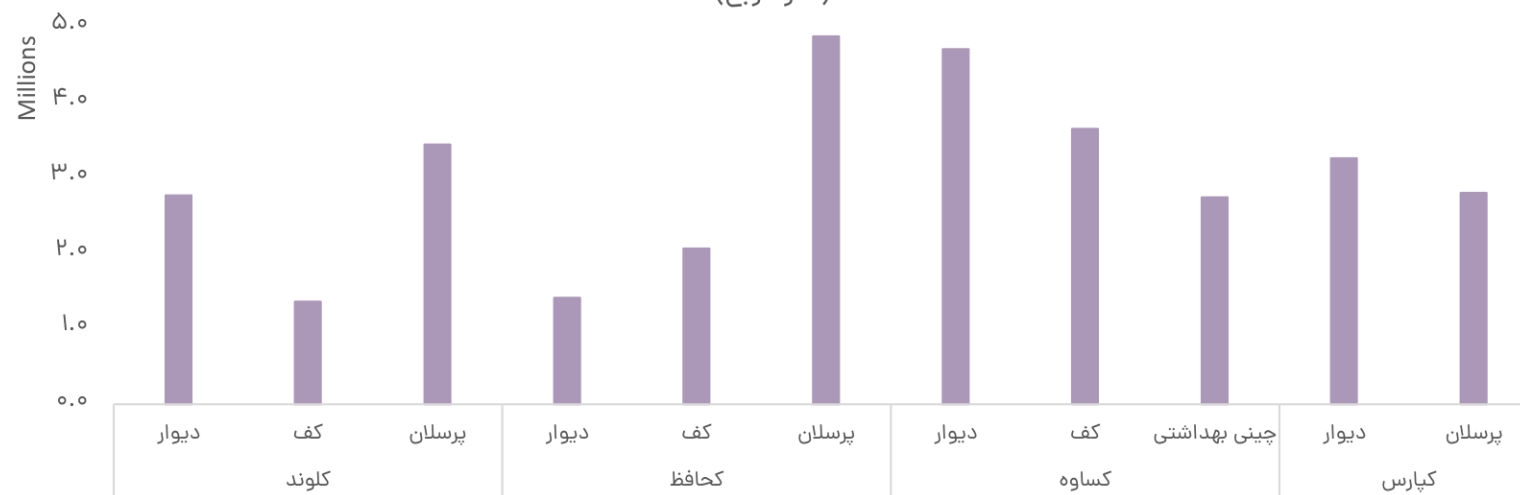
تحليل داخلي

تحليل جهاني

تحليل صنعت

شركت / ظرفيت اسمي (متر مربع)	ديوار	كف	پرسلان	چيني بهداشتي
كلوند	۳,۱۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	
كحافظ	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	
كساوه	۵,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰		۲,۷۰۰,۰۰۰
كپارس	۳,۵۰۰,۰۰۰		۲,۸۰۰,۰۰۰	

تركيب توليد ۱۴۰۳
(متر مربع)



درآمد شرکت‌ها

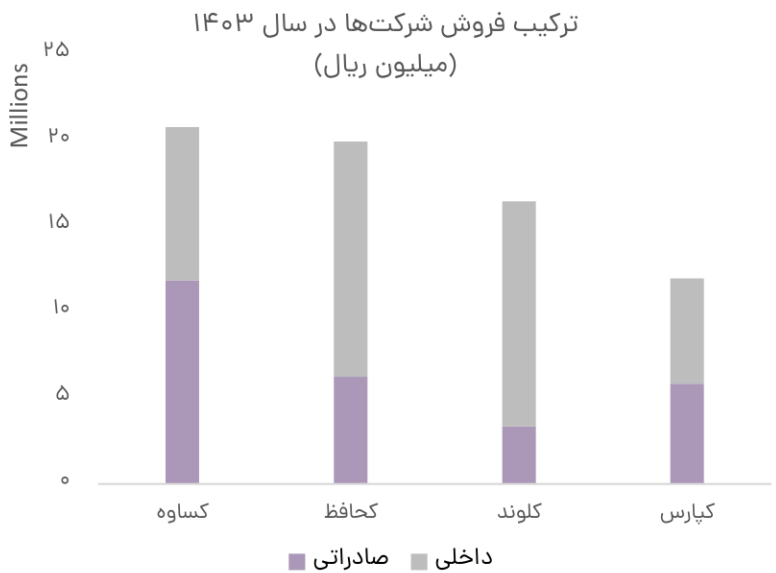
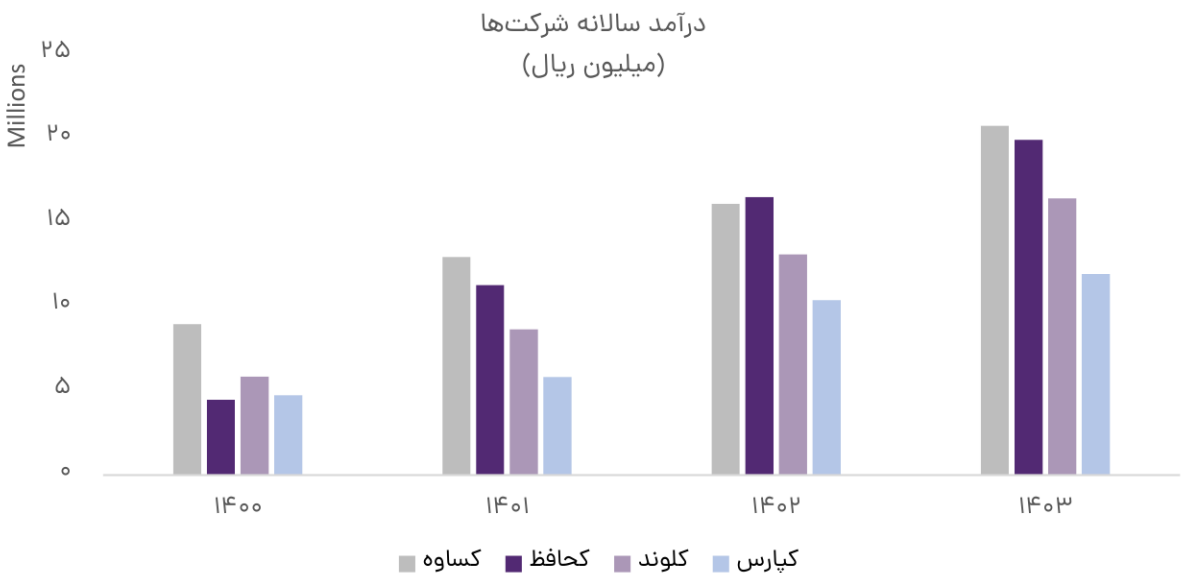
تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها

رشد رشد پایدار درآمد شرکت‌های کاشی و سرامیکی از دو منظر قابل بررسی است: فروش داخلی که مرهون تورم مصالح ساختمانی و تقاضا برای بازسازی ساختمان هاست و فروش صادراتی که تابعی از رشد دلار بوده‌است. لذا فرصت رشد درآمد برای شرکت ها از هردو طریق امکانپذیر می‌باشد. در سال ۱۴۰۳ کساوه ۲۹٪، کلوند ۲۵٪، کحافظ ۲۱٪ و کپارس ۱۵٪ نسبت به ۱۴۰۲ رشد درآمد داشته‌اند. ۵۷٪ درآمد کساوه از محل فروش صادراتی به دست آمده که این نسبت برای کپارس ۴۹٪، کحافظ ۳۱٪ و کلوند ۲۰٪ بوده‌است. مقاصد صادراتی شرکت‌ها عمدتاً عراق، روسیه، آسیای میانه و جنوب خلیج فارس می‌باشد.



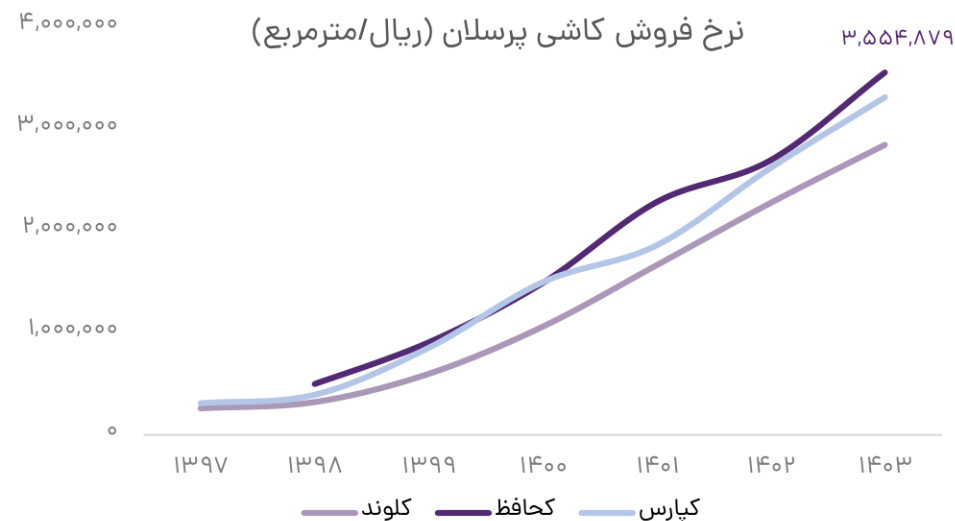
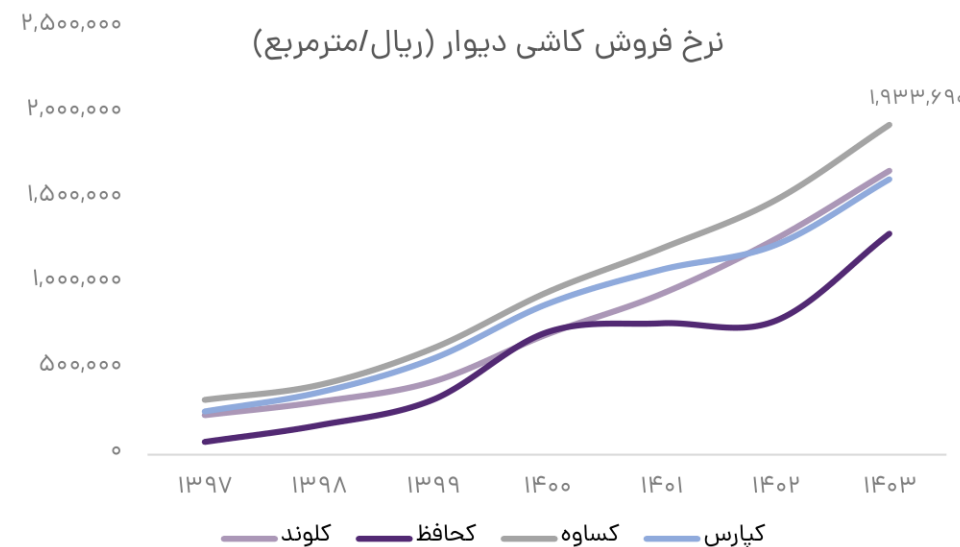
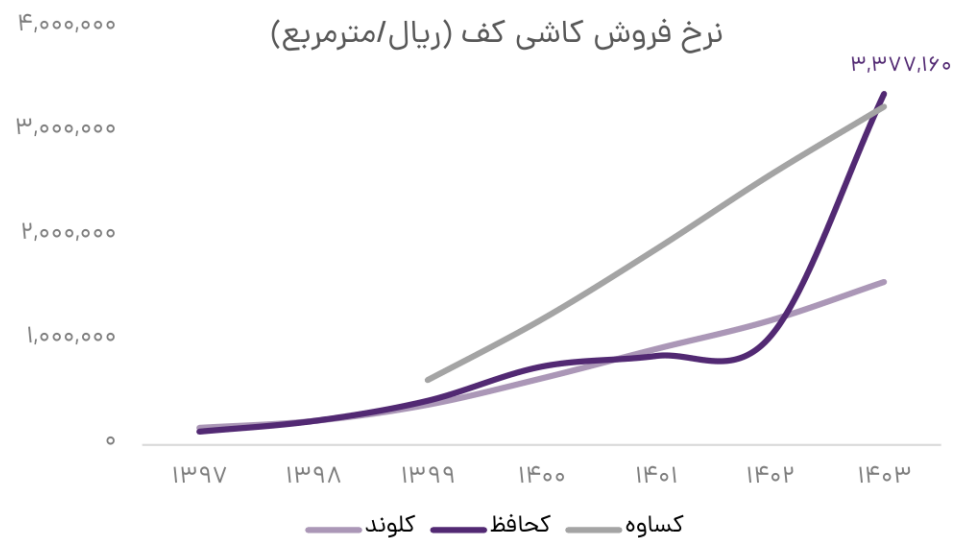
نرخ فروش داخلی انواع کاشی و سرامیک

تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها



نرخ فروش صادراتی انواع کاشی و سرامیک

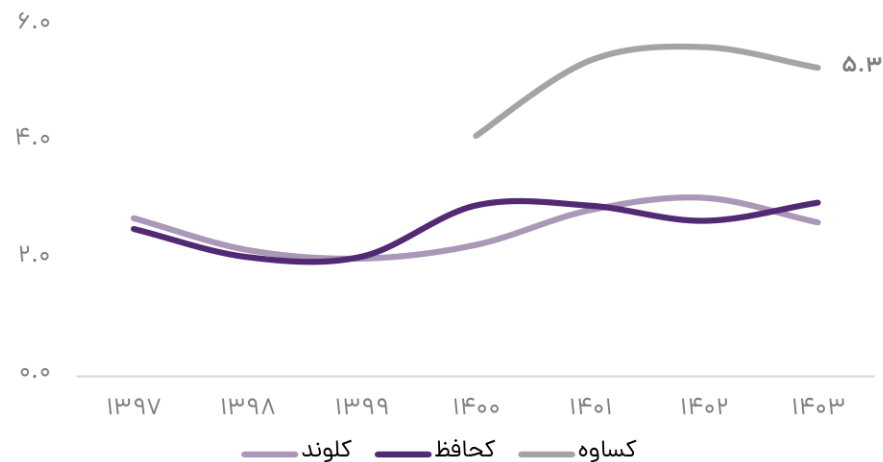
تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

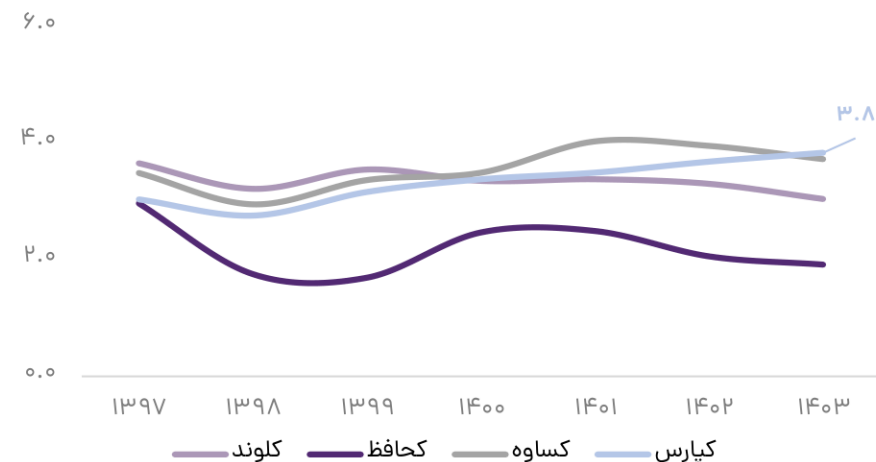
تحلیل داخلی

شرکت‌ها

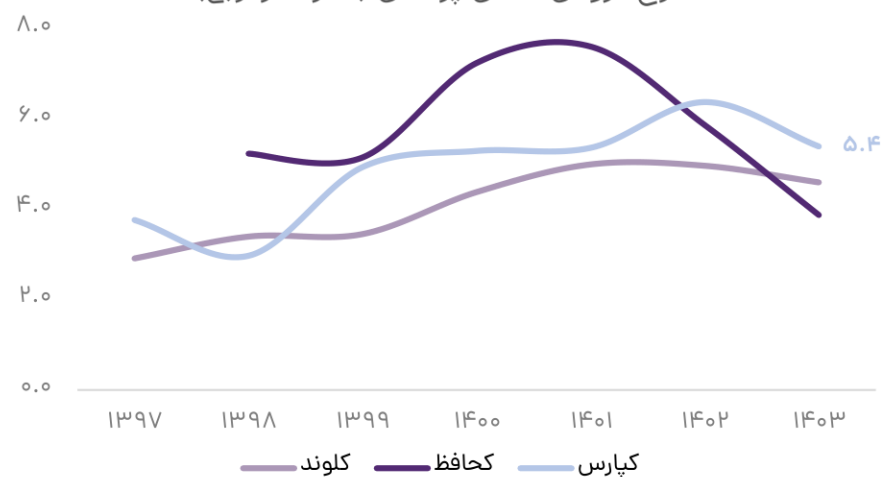
نرخ فروش کاشی کف (دلار/مترمربع)



نرخ فروش کاشی دیوار (دلار/مترمربع)



نرخ فروش کاشی پرسلان (دلار/مترمربع)



بهای تمام شده تولید

تحلیل صنعت

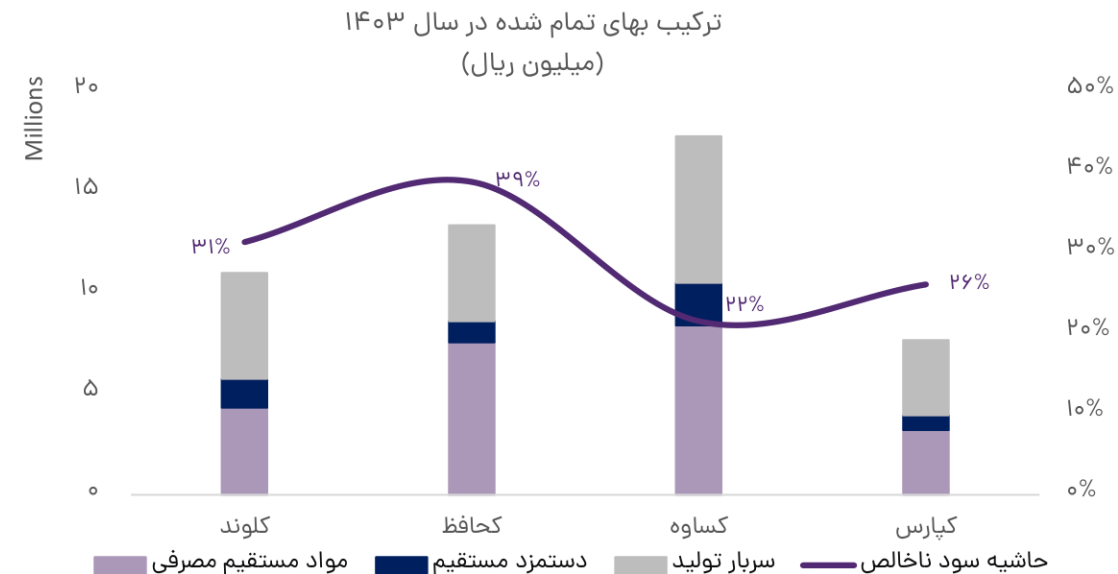
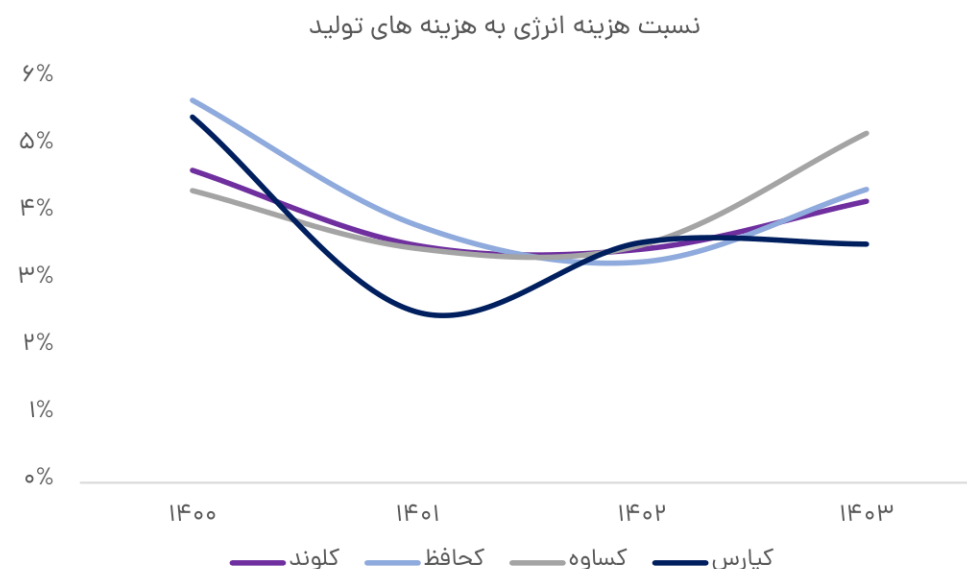
تحلیل جهانی

تحلیل داخلی

شرکت‌ها

به‌طور کلی در سال ۱۴۰۳ میانگین حاشیه سود ناخالص صنعت ۳۱٪ بوده است. شرکت‌های کحافظ و کلوند با تغییر سبد محصول و تولید محصولات با حاشیه سود بالاتر (اسلب‌های سایز بزرگ) و رنگ و لعاب بهتر، حاشیه سودهای بهتری نسبت به میانگین داشته‌اند. ریوان سرام زیرمجموعه کاشی کحافظ در بازار مصالح ساختمانی به علت تولید کاشی‌های لوکس در بازار مصرف با استقبال خوبی مواجه شده‌است.

در سال ۱۴۰۳ گروه کاشی و سرامیک متأثر از ناترازی انرژی تا حدودی کاهش تولید را تجربه کرده‌اند. هزینه‌های انرژی به طور میانگین ۴٪ هزینه‌های تولید را تشکیل می‌دهد. اگرچه این نسبت چشمگیر نیست اما ادامه روند قطعی برق و گاز، می‌تواند در برنامه تولید شرکت‌ها اختلال ایجاد کند.



نسبت‌های مالی

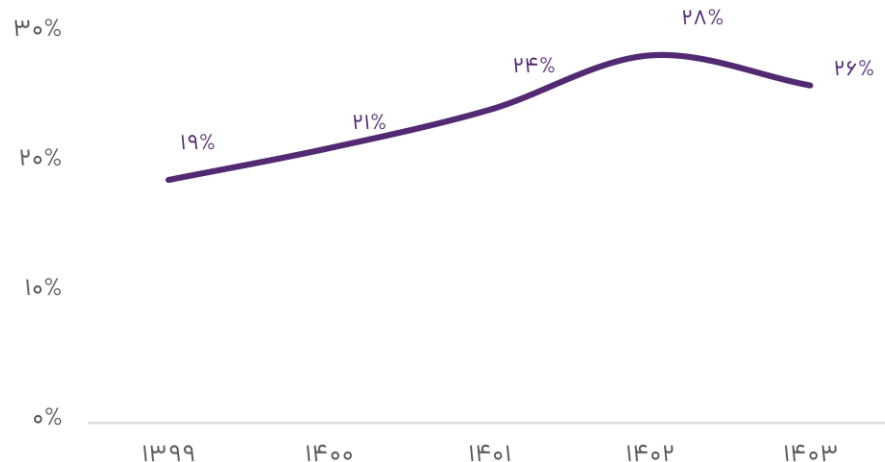
تحلیل صنعت

تحلیل جهانی

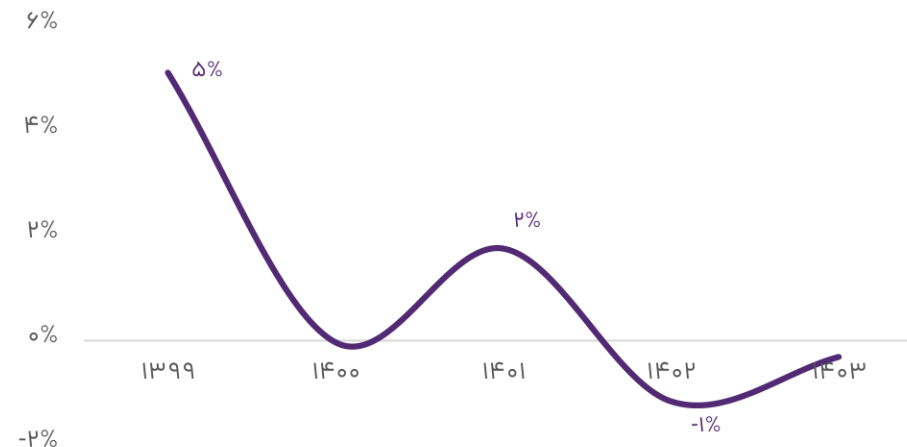
تحلیل داخلی

شرکت‌ها

نسبت مطالبات به دارایی‌ها



نسبت وجه نقد به درآمد



نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	دوره وصول مطالبات	نسبت وجه نقد به درآمد	
۴۳%	۸۹	۰.۷%	کساوه
۲۶%	۱۷۵	-۰.۶%	کحافظ
۵۸%	۱۴۳	۱.۴%	کلوند
۲۳%	۸۴	-۳.۲%	کپارس

نسبت مطالبات به دارایی در شرکت‌های کاشی و سرامیک به ۲۶٪ رسیده است و به علت فروش اعتباری در این صنعت جریان وجه نقد در وضعیت مطلوبی قرار ندارد. عرضه محصولات کاشی و سرامیک در بورس کالای ایران همانند سیمان می‌تواند راهکاری جهت کاهش فشار تامین نقدینگی شرکت‌ها باشد.

ارزشگذاری

شرکت‌ها

تحلیل داخلی

تحلیل جهانی

تحلیل صنعت

نماد	ارزش بازار (همت)	سرمایه (میلیون ریال)	آخرین قیمت (ریال)	سود سال ۱۴۰۳ (ریال)	سود سال ۱۴۰۴ (ریال)	سود سال ۱۴۰۵ (ریال)	P/E TTM	P/S	P/E FORWARD
کلوند	۲.۲	۳,۸۴۸,۲۹۰	۵,۵۹۰	۱,۰۴۲	۱,۲۶۰	۱,۷۱۹	۵.۱	۱.۲۱	۴.۴
کحافظ	۳.۴	۲۲,۰۰۵,۷۲۰	۱,۵۶۴	۲۸۷	۳۱۸	۴۰۷	۵.۱	۱.۶۱	۴.۹
کساوه	۲.۳	۲,۵۰۰,۰۰۰	۹,۳۰۰	۱,۴۶۲	۱,۶۴۳	۲,۰۱۷	۶.۹	۱.۰۸	۵.۷
کیارس	۱.۰	۱,۶۳۵,۴۷۱	۶,۲۹۰	۹۴۴	۱,۲۵۶	۱,۷۶۰	۵.۸	۰.۷۷	۵.۰

ملاحظات

ناترازی انرژی: با توجه به یادداشت‌های صورت مالی شرکت‌ها، کاهش تولید آن‌ها ناشی از ناترازی انرژی بوده لذا کاهش تولید متناسب با شرایط هر شرکت لحاظ شده‌است.

تغییر سبد محصول: با توجه به روند سال‌های گذشته و عملکرد شرکت‌ها در ماه‌های ابتدایی سال مالی جدید، تغییرات تولید محصولات در نظر گرفته شده‌است.

مفروضات تحلیل	۱۴۰۳	۱۴۰۴ پیش بینی	۱۴۰۵ پیش بینی
نرخ دلار توافقی	۵۰۸,۴۲۶	۷۲۵,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ رشد تورم		۳۵%	۳۵%
نرخ رشد حقوق و دستمزد		۳۰%	۳۰%



درباره ما

سبذگردان اندیشه صبا(سهامی خاص) به عنوان تنها نهاد مالی دارای مجوز سبذگردانی در مجموعه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی، در اسفند ۱۳۹۹ به ثبت رسید و در خرداد ۱۴۰۰ موفق به اخذ مجوز سبذگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار شد. اندیشه صبا تاکنون در راستای ارائه خدمات متنوع در حوزه مالی و سرمایه گذاری، موفق به تاسیس انواع صندوق های سرمایه گذاری و همچنین انجام پروژه های حوزه مشاوره سرمایه گذاری شده است تا از این طریق سطح خدمات قابل ارائه خود را گسترش داده و فرایند سرمایه گذاری را تسهیل کند. این شرکت با مدیریت بالغ بر ۳۴۰ هزار میلیارد ریال در قالب سبدهای اختصاصی و صندوق های سرمایه گذاری در ۳.۵ سال سابقه فعالیت خود، به چهارمین سبذگردان بزرگ کشور مبدل شده است.

خدمات ما

- سبذگردانی اختصاصی
- مدیریت انواع صندوق های سرمایه گذاری
- خدمات مشاور سرمایه گذاری

ارتباط با ما

آدرس: خیابان ولیعصر، کوی ساعی دوم، پلاک ۶، ساختمان الماس، طبقه نهم، واحدهای ۳۱ تا ۳۵
 تلفن تماس: ۰۲۱-۹۱۰۲۱۱۲۲
 شبکه های اجتماعی: [وبسایت](#) / [بله](#) / [لینکدین](#) / [تلگرام](#)



سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع علاقمندان به صنعت کاشی و
سرامیک تهیه شده است و مضامین آن توصیه‌ای برای
انجام معاملات در این صنعت نمی‌باشد.



سبذگردان اندیشه صبا