

Rynek płytek ceramicznych* 2019

Trendy bieżące

- **Stabilne wyniki producentów płytek ceramicznych w 1h19, na poziomie zbliżonym do 1h18. Utrzymujący się trend szybszego wzrostu kosztów niż przychodów (4,1% r/r vs 4,7% r/r) ogranicza możliwości poprawy wyniku finansowego netto.** Wzrost kosztów jest efektem m.in. wysokich kosztów energii w tej energochłonnej branży, jak i wzrostu kosztów wynagrodzenia przy dużym zapotrzebowaniu na wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych w warunkach boomu budowlanego.
- **Produkcja płytek ceramicznych sytuuje się w grupie najbardziej energochłonnych branż, obok produkcji cementu, stali, ołowiu czy szkła.** W 1h19 koszty zużytej energii stanowiły prawie 9,3% kosztów branży (vs 1,9% w przemyśle przetwórczym ogółem).
- **Nadal dobra koniunktura w budownictwie (dużo rozpoczętych mieszkań w budowie, boom na rynku komercyjnym) generuje wysoki popyt na płytki (przesunięty o ok. 1-1,5 roku wobec daty oddawania obiektów do użytku).** Niemniej stopniowo malejący udział budynków (na rzecz obiektów infrastruktury lądowej) w strukturze produkcji budowlano-montażowej sugeruje stabilizację popytu na płytki na rynku krajowym.
- **Utrzymujący się wzrost dochodów ludności sprzyja popytowi modernizacyjnemu, niemniej obserwowana mała (w relacji do potrzeb) liczba wykonawców glazurniczych może osłabiać remontowe zakupy gospodarstw domowych.**
- **W 1h19 sprzedaż eksportowa wzrosła o 10,9% r/r (21% r/r w 1h18) i stanowiła 25% przychodów ogółem.** Eksport jest szansą dla producentów powiększania grupy klientów przy dojrzałym rynku krajowym.

Perspektywy średnioterminowe

- **W perspektywie ok. roku nadal dobra koniunktura w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym, z możliwym osłabieniem ok. 2020/2021.** Stabilny popyt remontowy ograniczany głównie brakiem fachowców.
- **Ryzyko utrzymania wysokich kosztów produkcji związanych ze wzrostem cen energii, a także kosztów osobowych;** duża energochłonność branży powoduje jej wrażliwość na zmiany cen gazu i energii elektrycznej.
- **Kontynuacja wzrostu sprzedaży eksportowej szansą na wykorzystanie rozbudowanych mocy produkcyjnych;** jednocześnie ryzyko spowolnienia w strefie euro i niestabilności rynków wschodnioeuropejskich dla eksporterów aktywnych na tych rynkach.

Departament Analiz Ekonomicznych
analizy.sektorowe@pkobp.pl

Zespół Analiz Sektorowych

Agnieszka Grabowiecka-Łaszek
 tel. 22 521 81 22

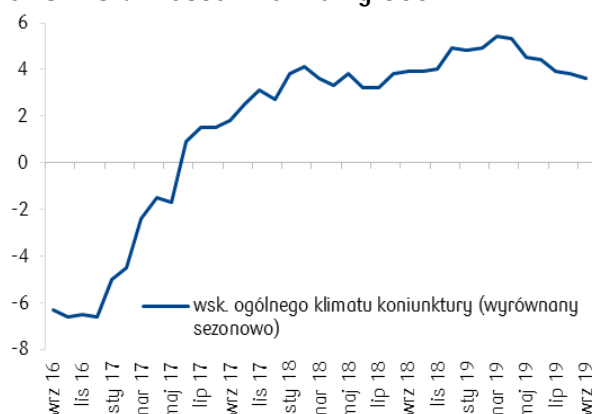
Piotr Krzysztofik
 tel. 22 521 81 25

Wybrane wskaźniki producentów płytek

Wskaźniki	1h18	1h19
Wynik finansowy netto (mln zł)	105	104
ROS	7,3	7,3
ROE	9,1	8,0
QR	1,0	0,98
Rotacja zapasów (dni)	110	126
Wsp. długu	0,44	0,43
% eksportu w przychodach og.	23,7	25,2
sprzedaż eksportowa r/r	21,0	10,9
Liczba firm	24	21

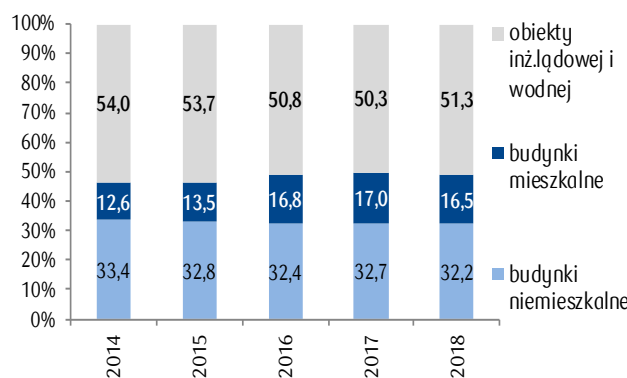
źródło: PONT Info; GUS, firmy pow. 9 pracujących

Koniunktura w budownictwie wg GUS



źródło: Biuletyn Statystyczny GUS 08/2019

Struktura produkcji budowlano-montażowej wg obiektów



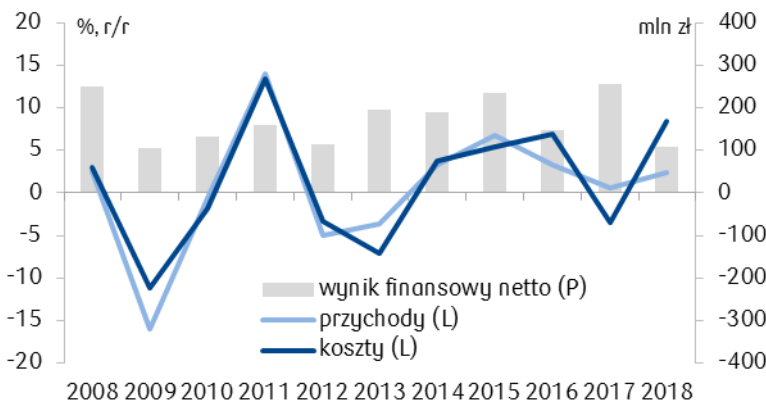
źródło: Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w 2018, GUS, 2019

*PKD 23.31 – Produkcja ceramicznych płytek i kafli

23.31 Produkcja ceramicznych kafli i płytek	2015	2016	2017	2018	1h18	1h19
Liczba jednostek gospodarczych ogółem	24	25	24	22	24	21
w tym udział jednostek rentownych	96	84	75	68	63	81
NP Wynik finansowy netto (zysk netto)	235,9	146,1	255,4	108,1	105,1	103,9
ROS (NPM) Stopa rentowności sprzedaży netto	8,7	5,2	9,2	3,9	7,3	7,3
ROE Stopa rentowności kapitału własnego	9,3	7,0	10,3	4,5	9,1	8,0
ROA Stopa rentowności aktywów	6,2	4,2	6,4	2,5	5,1	4,5
CR Wskaźnik płynności bieżącej	2,30	1,81	2,50	1,62	1,84	1,77
QR Wskaźnik podwyższonej płynności	1,30	0,96	1,45	0,83	1,01	0,98
IT (WRZD) Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	109	101	105	128	110	126
CP (WRND) Wskaźnik rotacji należności w dniach	99	88	85	99	95	125
PL (WRZbD) Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	58	69	64	87	76	75
DR (WZA) Współczynnik długu	0,33	0,41	0,38	0,45	0,44	0,43
WP (WPMK) Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	1,54	1,39	1,55	1,33	1,39	1,42
E/GS Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem	17,00	18,00	19,00	21,00	23,66	25,21
I/DE Nakłady inwestycyjne / amortyzacja	1,53	1,08	1,42	1,48	1,66	0,61

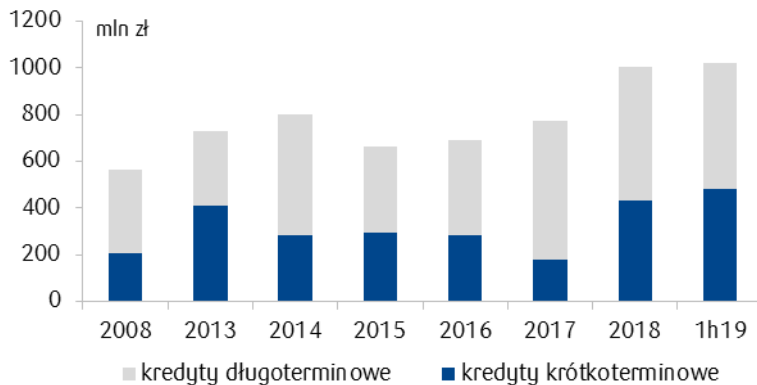
Źródło: baza danych PONT Info. GOSPODARKA, Grupa A (>9 pracujących)

Dynamika przychodów i kosztów oraz wynik netto producentów płytek ceramicznych



Źródło: GUS, PONT Info op.cit.

Finansowanie działalności kredytem



Źródło: GUS, PONT Info op.cit.

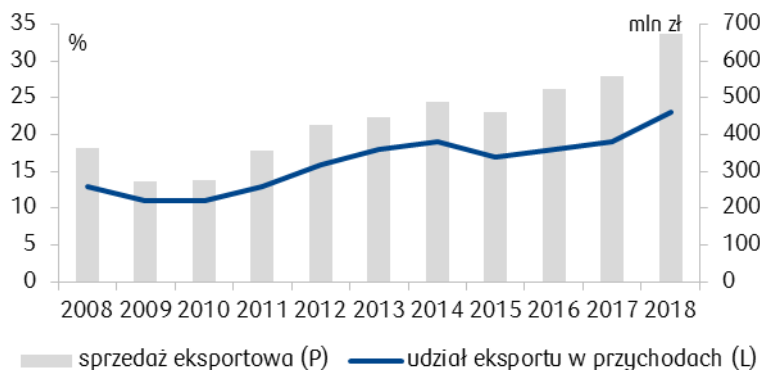
▪ **Stabilne wyniki producentów płytek ceramicznych w 1h19, na poziomie zbliżonym do 1h18. Rentowność sprzedaży branży sytuowała się w 1h19 powyżej średniej w przemyśle przetwórczym (7,3% vs 5,0%). Utrzymujący się wzrost kosztów (4,7% r/r) szybszy niż wzrost przychodów (4,1% r/r) ogranicza możliwości poprawy wyniku finansowego netto. Wzrost kosztów jest efektem m.in. wzrostu kosztów energii w tej energochłonnej branży (11,5% r/r; 9,3% kosztów ogółem; branża nie jest uwzględniona w wykazie sektorów i podsektorów energochłonnych - nie może korzystać z rządowego systemu rekompensat z tytułu wysokich kosztów energii), jak i wzrostu kosztów wynagrodzenia (14,6% r/r; 12,8% kosztów ogółem) przy dużym zapotrzebowaniu na wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych w warunkach boomu budowlanego.**

▪ W 1h19 przeciętne miesięczne wynagrodzenie na etat w branży płytek ceramicznych wyniosło 4,8 tys. zł, co oznacza, że ewentualny wzrost płacy minimalnej od 1 stycznia 2024 do poziomu 4,0 tys. zł nie byłby dotkliwy dla branży.

▪ W 1h19 płynność finansowa bieżąca kształtowała się na satysfakcjonującym poziomie, natomiast podwyższona poniżej tego poziomu. Wzrost rotacji zapasów do 126 dni sugeruje spowolnienie sprzedaży.

▪ **Zadłużenie wyrażane udziałem zobowiązań w aktywach utrzymuje się na akceptowalnym poziomie; wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym przekracza wymagany minimalny poziom 1,0. W 1h19 wzrósł wolumen kredytów zaciągniętych przez producentów płytek (+12,8% r/r), przy wzroście kredytów krótkoterminowych (+81,1% r/r) i spadku długoterminowych (-15,5% r/r). Wobec końca 2018 zadłużenie wzrosło o 1,9% (w tym kredyty długoterminowe -5,4%; kredyty krótkoterminowe +11,7%).**

Sprzedż eksportowa



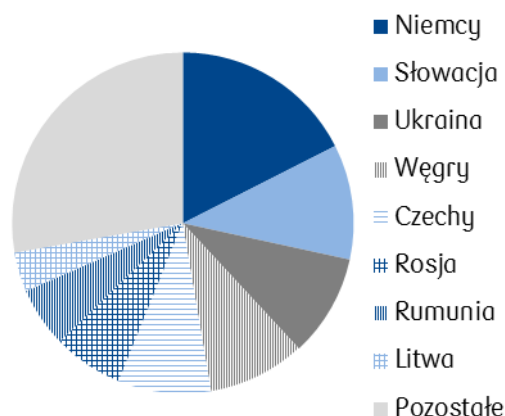
Źródło: GUS, PONT Info op.cit.

- Z uwagi na ograniczoną chłonność rynku krajowego szansą większego wykorzystania mocy wytwórczych jest eksport. Według statystyk GUS sprzedaż eksportowa wzrosła w 1h19 o 10,9% (vs 21% r/r w 1h18) i stanowiła 25% przychodów ogółem (wzrost o 1,5 pp r/r); w przypadku 30% firm udział przychodów z eksportu kształtował się powyżej 34%, a w przypadku decyla 9 przekraczał 44%.

- Główne kierunki eksportu w 1h19 to Niemcy (18%), Słowacja (11%), Ukraina (10%), Węgry, Czechy i Rosja. Konkurencja importu głównie z Włoch (32%), Hiszpanii (30%), Indii (17%), Ukrainy i Turcji.

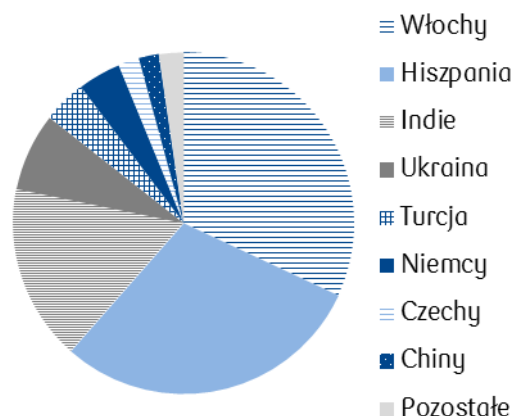
- Rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej (UE) 2017/2179 z 22 listopada 2017 utrzymało cło antydumpingowe na przywóz płytek ceramicznych (o określonych kodach) pochodzących z Chin.

Struktura eksportu płytek ceramicznych w 1h19



źródło: Eurostat

Struktura importu płytek ceramicznych w 1h19



źródło: Eurostat

Perspektywy średnioterminowe

Prawdopodobna nadal duża aktywność na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych sprzyja poprawie wyników producentów płytek ceramicznych. Utrzymanie aktywności eksportowej pomaga lepiej wykorzystać rozbudowane moce produkcyjne. Istotne pozostają ryzyka wzrostu kosztów, konkurencji materiałów substytucyjnych oraz niestabilności rynków eksportowych.

Szanse

- ⇒ utrzymująca się duża aktywność budowlana na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych sprzyja popytowi na płytki;
- ⇒ relatywnie stabilny popyt modernizacyjny i remontowy; znaczny odsetek mieszkań i obiektów wymagających gruntownych remontów, z wykorzystaniem płytek ceramicznych jako standardowego wykończenia;
- ⇒ utrzymanie osiągniętej wysokiej jakości płytek ceramicznych wytwarzanych w Polsce, konkurencyjnej w stosunku do wyrobów zagranicznych producentów; inwestycje dostosowujące moce produkcyjne do strategii asortymentowych (m.in. produkcja płytek gresowych wielkoformatowych, których udział w rynku wzrasta);
- ⇒ ekspansja na nowe rynki eksportowe; potencjał rozwojowy niektórych krajów WNP w Azji Środkowej; atut lokalizacji produkcji w Polsce dzięki niższym kosztom transportu w stosunku pozostałych konkurentów z Europy.

Zagrożenia

- ⇒ wzrost kosztów produkcji związany ze wzrostem cen energii i kosztów osobowych przy deficycie siły roboczej; z uwagi na dużą energochłonność branża wrażliwa na zmiany cen gazu i energii elektrycznej;
- ⇒ nadpodaż płytek ceramicznych na krajowym rynku wraz z wchodzeniem na rynek produkcji z nowych linii i konkurencji importu;
- ⇒ osłabienie popytu z rynku mieszkaniowego w perspektywie ok. 2 lat;
- ⇒ pogorszenie koniunktury gospodarczej w krajach europejskich (istotne przy aktywności za granicą czy planowanej ekspansji na nowe rynki za granicą);
- ⇒ silna konkurencja cenowa;
- ⇒ „opóźnienia” polityki marketingowej w stosunku do sytuacji na rynku, gdy jakość płytek poszczególnych producentów jest zbliżona i konieczna jest intensywna zachęta klientów nowymi pomysłami;
- ⇒ konkurencja innych materiałów wykończeniowych jak drewno, szkło, naturalny kamień czy wodoodporne tapety, przy zmianie preferencji klientów.

Aneks. Wybrani producenci ceramicznych kafli i płytek

Ip.	Firma	Przychody ogółem (mln zł)	Szacunkowy udział w rynku	Zysk netto (strata netto) mln zł	Rok obrotowy	Liczba zatrudnionych	Data założenia
1	Ceramika Paradyż Sp. z o.o.	506	18%	-0.19 ☆	2018	1 700	2002
2	Opczno I Sp. z o.o.	311	11%	17.38 ★	2018	1 250	2007
3	Cersanit III S.A.	283	10%	10.22 ★	2018	700	2002
4	Star - Gres Sp. z o.o.	271	10%	10.27 ★	2017	67	2003
5	Ceramika - Końskie Sp. z o.o.	240	9%	8.17 ★	2018	80	2003
6	Cerrad Sp. z o.o.	203	7%	42.67 ★	2017	321	2001
7	Ceramika Tubądzin II Sp. z o.o.	183	7%	61.82 ★	2017	powyżej 250	2004
8	Ceramika Color Sp. z o.o.	171	6%	0.33 ☆	2018	60	2002
9	Ceramika Nowa Gala S.A.	152	5%	-21.15 ☆	2018	330	2001
10	Ceramika Tubądzin Sp. z o.o.	94	3%	20.03 ★	2017	280	2012
11	Ceramika Gres S.A.	84	3%	2.23 ☆	2016	183	2001
12	Cotto Petrus Sp. z o.o.	66	2%	3.60 ☆	2018	.	2005
13	Polcolorit S.A.	56	2%	2.23 ☆	2016	154	2004
14	Biuro Handlowe Netto Plus Sp. z o.o. sp.	43	2%	1.55 ☆	2016	23	2015
15	Nova Ceramica Sp. z o.o.	28	1%	2.44 ☆	2018	62	2006
16	Klinkier Przysucha S.A.	28	1%	2.04 ☆	2018	120	2001
17	Gold-Art Polska Sp. z o.o.	8.0	0%	0.66 ☆	2017	powyżej 250	2004
18	Cer-Art-Studio Sp. z o.o.	7.6	0%	-0.52 ☆	2018	80	2003
19	Dunin Sp. z o.o.	4.6	0%	0.15 ☆	2017	101 - 250	2007
20	Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o.	3.0	0%	1.12 ☆	2017	74	2004
21	Ceramika Style II Sp. z o.o.	2.3	0%	0.20 ☆	2018	20	2015
22	PPHU Ceramirex Sp. z o.o.	2.1	0%	0.03 ☆	2018	6 - 20	2003
23	Retro Holding Sp. z o.o.	1.6	0%	0.04 ☆	2017	.	2015
24	Gss-Formac Sp. z o.o.	1.1	0%	0.01 ☆	2016	.	2012
25	Liberta Sp. z o.o.	0.6	0%	-0.85 ☆	2018	32	2002

Źródło: EMIS, stan na 17 października 2019

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
f: 22 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl 22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl 22 521 81 22
dr Mariusz Dziwulski mariusz.dziwulski@pkobp.pl 22 521 81 88
Michał Koleśnikow michal.kolesnikow@pkobp.pl 22 521 81 23
Piotr Krzysztofik piotr.krzysztofik@pkobp.pl 22 521 81 25
Wojciech Matysiak wojciech.matysiak@pkobp.pl 22 521 51 80
Katarzyna Piętka-Kosińska katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl 22 521 65 15
Filip Romanowski filip.romanowski@pkobp.pl 22 521 87 39
Anna Senderowicz anna.senderowicz@pkobp.pl 22 521 81 24

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl 22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska marta.petka-zagajewska@pkobp.pl 22 521 67 97
dr Marcin Czaplicki, CFA marcin.czaplicki@pkobp.pl 22 521 54 50
Urszula Kryńska urszula.krynska@pkobp.pl 22 521 51 32
dr Michał Rot michal.rot@pkobp.pl 22 580 34 22

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki marcin.morawiecki@pkobp.pl 22 521 72 24

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.