

# تحلیل بنیادی شرکت سیمان شاهرود



شرکت سیمان شاهرود  
(سهامی عام)



## فهرست مطالب

۲	معرفی شرکت
۲	سال مالی
۲	سهامداران
۳	ظرفیت تولید
۴	افزایش سرمایه
۵	انواع سیمان
۶	فرآیند تولید سیمان
۷	سهم فروش داخلی و صادراتی
۸	تحلیل تکنیکال
۹	نسبت های مالی
۱۰	سیاست تقسیم سود شرکت
۱۱	مقایسه تولید و فروش ماهانه شرکت
۱۲	جزئیات زمین و ساختمان
۱۳	نرخ سیمان
۱۴	خلاصه مدیریتی
۱۵	مفروضات تحلیل
۱۶	روند تولید شرکت
۱۷	روند فروش شرکت
۱۸	بهای تمام شده
۱۹	صورت سود و زیان
۲۰	نسبت های سودآوری

## معرفی شرکت

شرکت سیمان شاهرود در تاریخ ۱۳۶۳/۰۹/۲۶ در اداره ثبت شرکت های شهرستان شاهرود به ثبت رسید. نوع شرکت در ابتدا سهامی خاص بوده که بعداً به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخه ۱۳۶۶/۰۳/۱۴ به سهامی عام تغییر یافته است.

به موجب پروانه بهره برداری این شرکت که توسط سازمان صنایع و معادن صادر شده است، بهره برداری از خط یک کارخانه با ظرفیت ۶۹۰،۰۰۰ تن در سال در تاریخ ۱۳۷۷/۰۵/۱۸ آغاز شده و با اجرای طرح توسعه در سال ۱۳۹۹، ظرفیت این شرکت به ۱،۸۰۹،۶۰۰ تن در سه شیفت، افزایش پیدا کرد. همچنین شرکت نسبت به اخذ پروانه ساخت قطعات بتنی مسلح، غیرمسلح و بتن سیال معمولی اقدام نموده است.

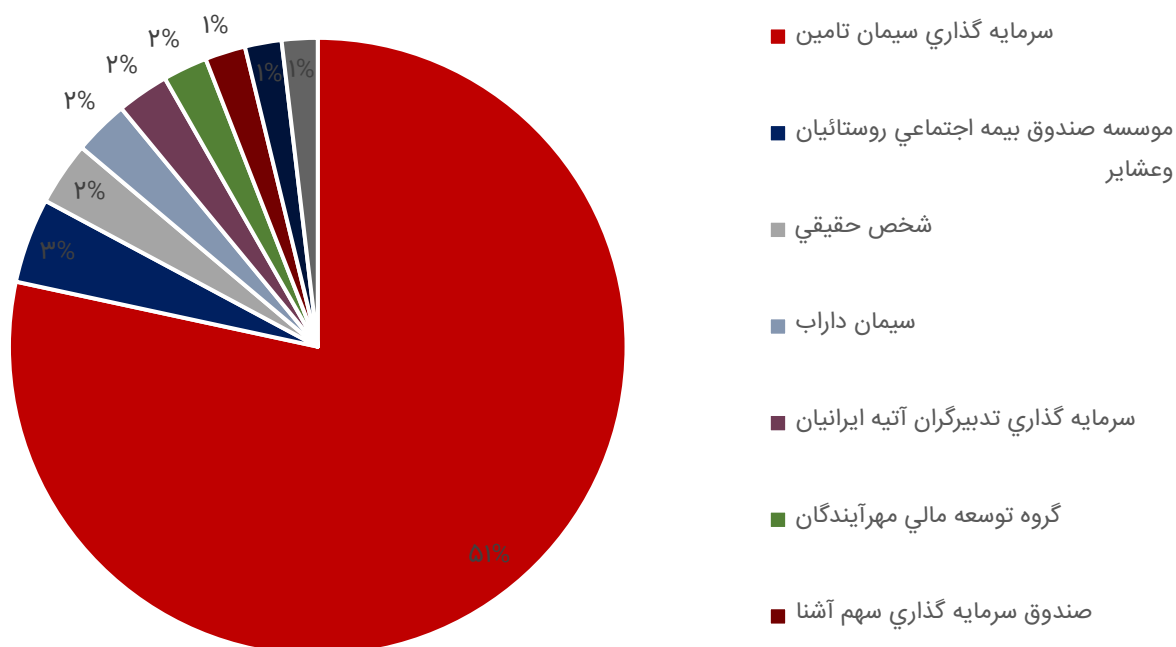
## سال مالی

سال مالی شرکت پایان اسفند ماه هر سال می باشد.

## سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران عمده
۵۱	۴۱۷ M	سرمایه گذاری سیمان تامین
۳	۲۴ M	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۲	۱۸ M	شخص حقیقی
۲	۱۵ M	سیمان داراب
۲	۱۵ M	سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان
۲	۱۲ M	گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۱	۱۱ M	صندوق سرمایه گذاری سهم آشنا
۱	۱۰ M	سرمایه گذاری مدبران اقتصاد
۱	۱۰ M	سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه

### سهامداران عمده



### ظرفیت تولید

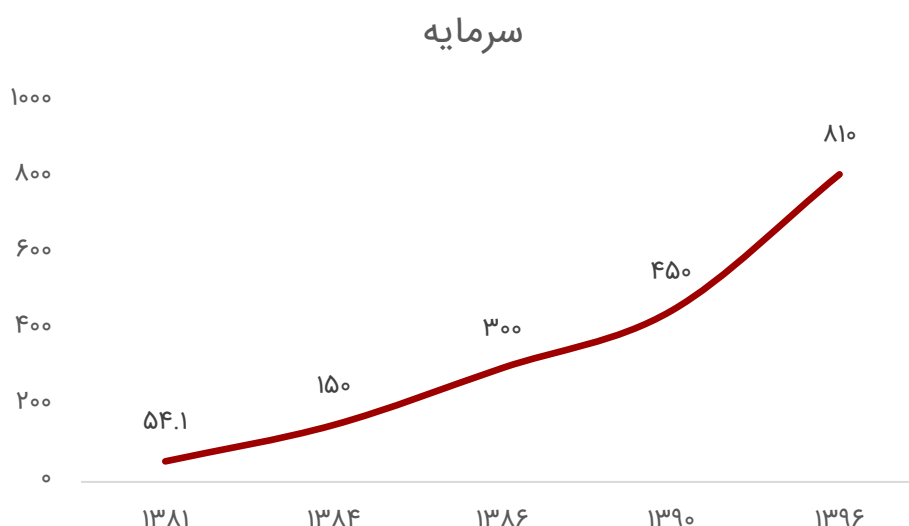
ظرفیت تولید			
1,740,000	کلینکر	1,809,600	سیمان



## افزایش سرمایه

روند تغییر سرمایه سیمان شاهرود به شرح جدول و نمودار زیر است.

تاریخ	مقدار افزایش سرمایه	میزان افزایش سرمایه	سرمایه گذشته	سرمایه جدید
۱۳۸۱-۰۵-۱۱	۹.۰ B	۲۰٪	۴۵.۱ B	۵۴.۱ B
۱۳۸۴-۱۲-۰۷	۹۵.۹ B	۱۷۷٪	۵۴.۱ B	۱۵۰.۰ B
۱۳۸۶-۰۴-۱۸	۱۵۰.۰ B	۱۰۰٪	۱۵۰.۰ B	۳۰۰.۰ B
۱۳۹۰-۰۲-۲۰	۱۵۰.۰ B	۵۰٪	۳۰۰.۰ B	۴۵۰.۰ B
۱۳۹۶-۰۳-۰۶	۳۶۰.۰ B	۸۰٪	۴۵۰.۰ B	۸۱۰.۰ B





## انواع سیمان

سیمان به انواع مختلفی تقسیم می شود که هر کدام از آن ها خواص و کارایی خاص خودشان را دارند. دو دسته اصلی آن، سیمان پرتلند و سیمان ویژه می باشند که در نمودار زیر مشخص شده اند.

در ایران، سیمان تیپ ۲، پر کاربرد ترین نوع سیمان می باشد که برای مصارف عمومی مورد استفاده قرار می گیرد. محصول اصلی سیمان شاهرود نیز سیمان تیپ ۲ می باشد که به دو صورت فله و پاکتی عرضه می شود. لازم به ذکر است که سیمان پاکتی به علت وجود بسته بندی، گران تر به فروش می رسد.



## فرآیند تولید سیمان



### پیش گرم کن و کوره دوار

قسمت اصلی عمل پختن در کوره صورت می گیرد. کوره سیمان، یک استوانه فلزی است که طول و قطر آن، متناسب با ظرفیت کارخانه می باشد.

### خرد کردن مواد اولیه

خرد کردن مواد اولیه توسط سنگ شکن های متحرک و یا سنگ شکن های ثابت

### استخراج مواد اولیه

معادن مواد اولیه سیمان، خصوصا سنگ آهک، خاک رس، مارل، سنگ گچ و امثال آنها به صورت معدن رو باز می باشد که استخراج می شوند.

### مراحل پایانی

آسیاب سیمان - سیلوهای سیمان - بارگیرخانه

### سیلوی (انبار) کلینکر

کلینکر خروجی از خنک کن، قبل از ورود به آسیاب سیمان، در سیلو، یا انبار، یا سالن ذخیره می گردد.

### خنک کن (کولر)

کلینکر خروجی از کوره دارای درجه حرارتی حدود ۱۰۰۰ تا ۱۲۰۰ درجه می باشد. بازیابی این مقدار حرارت و همچنین مشکل بودن جابجا کردن کلینکر داغ، ضرورت سرد کردن آن را ایجاب می نماید.

## سهم فروش داخلی و صادراتی

عمده تولیدات این شرکت در داخل کشور به فروش می رسد (حدود ۸۵٪) و باقیمانده محصولات به کشورهای روسیه، قزاقستان و ترکمنستان صادر می شوند.





## تحلیل تکنیکال



با اعلام اینکه قیمت این سهم هم اکنون حدود ۱۷۷۰ تومان می باشد پیشبینی میکنیم که، به احتمال زیاد مسیر اصلاحی این سهم هنوز به پایان نرسیده است و هدف نهایی نزولی آن را، محدوده ۱۵۳۰ الی ۱۲۳۰ تومان برآورد می کنیم (اعداد و کادر آبی رنگ پایین). لازم به ذکر است که، در طی این مسیر نزولی، سهم می تواند با برخورد به نواحی حمایتی با نوسانات کوتاه صعودی نیز همراه باشد. اما در حال حاضر به دلیل ابهام در نمودار قیمتی، به درستی نمی توان محدوده های نوسانی این سهم را مشخص نمود (در نتیجه پیشنهاد نوسان گیری در این سهم داده نمی شود). به نظر می رسد که، پس از رسیدن به محدوده برگشتی فوق الذکر، سهم وارد یک روند صعودی پرقدرت خواهد شد که هدف کوتاه مدتی (مقاومت) آن، محدوده قیمتی ۱۹۵۰ الی ۲۲۰۰ تومان می باشد (اعداد و کادر آبی رنگ بالا) که سهم پس از رسیدن به این ناحیه با فشار فروش روبه رو می شود. لازم به ذکر است که، مسیر احتمالی حرکت نماد با خطوط ممتد بنفش رنگ رسم گردیده است.

الف: به هر طریق ممکن است که تحلیل دچار خطا شود در نتیجه جهت کاهش میزان ریسک، پیشنهاد میگردد که، جهت خرید بدون ریسک و بلندمدتی، فقط پس از شکست کف موقت (قیمت ۱۵۵۰ تومان) سهم و در محدوده برگشتی نهایی سهم یعنی محدوده ۱۵۳۰ الی ۱۲۳۰ تومان به صورت پله ای و با رعایت حد ضرر قیمتی ۱۱۵۰ تومان اقدام به خرید نمایید

\*نکته (خرید پله ای): یعنی یک پله خرید در محدوده قیمتی فوق الذکر و پله خرید بعدی پس از شکست پرقدرت محدوده با یک یا ۲ صف خرید سنگین

\*نکته (حد ضرر): شکست محدوده قیمتی ذکر شده با یک کندل توپر هفتگی می باشد (خط قرمز رنگ پایین)

## نسبت های مالی

سودآوری	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	TTM
حاشیه سود ناخالص	۵۴%	۵۲%	۵۰%
حاشیه سود عملیاتی	۴۴%	۴۲%	۴۰%
حاشیه سود قبل از مالیات	۴۵%	۴۴%	۴۳%
حاشیه سود خالص	۴۲%	۴۰%	۳۹%
بازده دارایی ها	۵۸%	۴۶%	۳۹%
بازده حقوق صاحبان سهام	۱۰۴%	۱۰۲%	۱۰۹%
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۶۲%	۴۸%	۴۰%
کارایی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	TTM
گردش دارایی ها	۱.۴۰	۱.۱۶	۱.۰۱
گردش دارایی های ثابت	۴.۱۵	۵.۷۹	۵.۰۴
گردش موجودی کالا	۳.۳۴	۳.۱۴	۲.۶۱
دوره گردش موجودی کالا	۱۰۹.۲۱	۱۱۶.۱۵	۱۳۹.۷۱
گردش حساب های دریافتی	۷.۰۲	۱۴.۱۶	۲۲.۸۱
دوره وصول مطالبات	۵۱.۹۶	۲۵.۷۷	۱۶.۰۰
اهرم/ریسک	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	TTM
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۴۱	۰.۵۳	۰.۶۸
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۷۱	۱.۱۲	۲.۱۲
نسبت بدهی	۰.۲۵	۰.۳۱	۰.۳۶
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۴۳	۰.۶۷	۱.۱۳
نسبت بدهی های بلند مدت	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۴۱	۰.۳۷	۰.۲۳
نسبت پوشش هزینه بهره	۱۷.۴۴	۹.۴۰	۷.۳۰
نقدینگی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	TTM
نسبت جاری	۱.۸۶	۱.۵۳	۱.۰۹
نسبت آنی	۱.۴۰	۱.۰۷	۰.۷۱
نسبت نقد	۰.۸۶	۰.۸۹	۰.۵۶

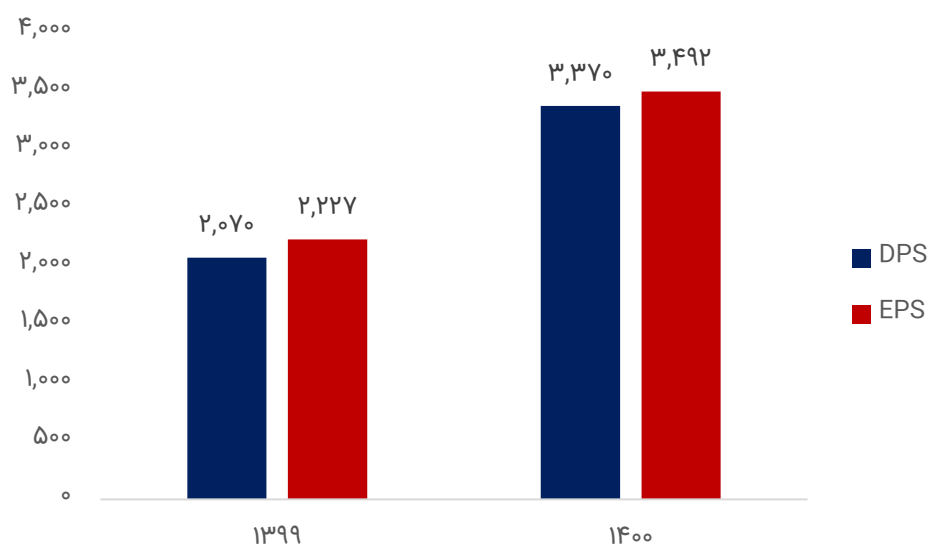
مشاهده می شود که با ورود کالای سیمان به بورس کالا، شرکت های سیمان فروش خود را به صورت نقدی انجام می دهند و همین موضوع باعث کاهش دوره وصول مطالبات این شرکت ها شده است.

## سیاست تقسیم سود شرکت

سود نقدی			
درصد سود تقسیمی	EPS	DPS	تاریخ
۹۳%	۲,۲۲۷	۲,۰۷۰	۱۳۹۹
۹۷%	۳,۴۹۲	۳,۳۷۰	۱۴۰۰

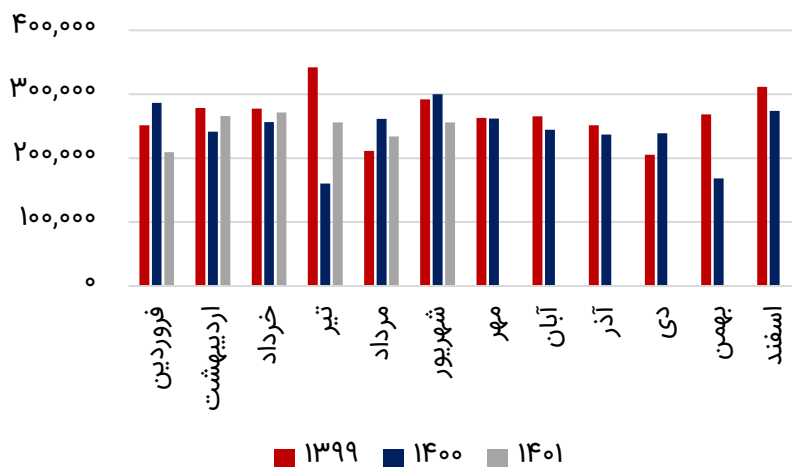
بنابر تصمیم مجمع عمومی عادی سال ۱۴۰۰، مبلغ ۳,۳۷۰ ریال معادل ۹۷٪ از سود خالص هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

با توجه به روند تقسیم سود شرکت در سال های گذشته، مشخص است که شرکت سیاست تقسیم سود حداکثری را در پیش گرفته است.

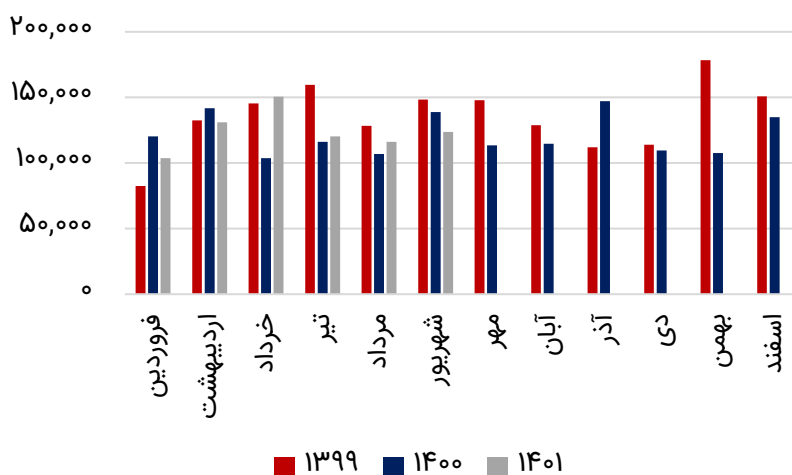


## مقایسه تولید و فروش ماهانه شرکت

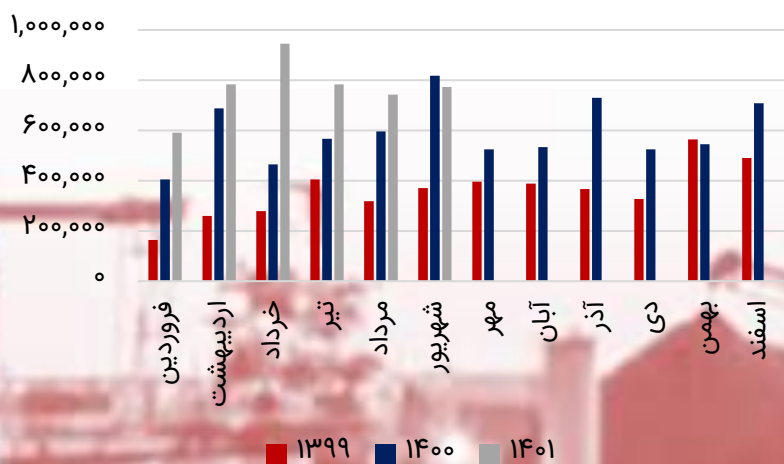
تولید ماهانه



مقدار فروش



مبلغ فروش





## جزئیات زمین و ساختمان

دارایی های زمین و ساختمان شرکت پارس مینو، به شرح جدول ذیل می باشد:

جزئیات زمین و ساختمان					
شرح دارایی	بهای تمام شده	کاربری	موقعیت مکانی	مترائ	وضعیت وثیقه
باغ امیریه	۱۷۹	کشاورزی	جاده مجن	۱۳۴,۷۸۰	
مهمانسرا	۵۹	مهمانسرا	مشهد	۱۸۵	
دولت آباد	۲,۲۱۵	کشاورزی	دولت آباد شاهرود	۲,۱۵۰,۰۰۰	
دفتر تهران	۲۳۴	اداری	تهران، یوسف آباد	۴۳۲	
محمودآباد	۲۴۱	مسکونی	محمودآباد	۶۱۲	
کارخانه	۵۲۸	صنعتی	جاده مجن	۴,۰۰۰,۰۰۰	بانک ملت
پلور لاهیجان	۲۳,۲۶۳	کشاورزی	پلور لاهیجان	۳,۳۷۰	
جمع	۲۶,۷۱۹	-	-	۶,۲۸۹,۳۷۹	-
مشهد	۶۷۱	مهمانسرا	مشهد	۶۰۷	-
خانه دریا	۱۵۳	مسکونی	محمودآباد	۱۸۵	بانک صادرات
ساختمان ۳۰	۲۷۶	مسکونی	مازندران	۱۵۲	بانک صادرات
ساختمان ۹۰	۱۳۲	مسکونی	مازندران	۱۵۲	بانک صادرات
ساختمان ۱۰۰	۱۳۲	مسکونی	مازندران	۱۵۲	بانک صادرات
رزمندگان شاهرود (دفتر مرکزی)	۶,۰۹۲	اداری	شاهرود	۱,۵۵۱	
جاجرم	۴۹۴	مسکونی	جاجرم	۱۶۰	
دفتر تهران	۲۲۳	اداری	تهران، یوسف آباد	۶۸۷	
ساختمان های کارخانه	۵۴۸,۴۷۲	صنعتی	جاده مجن	۱۳۲,۶۴۱	بانک ملت
جمع ساختمان	۵۵۶,۶۴۵	-	-	۱۳۶,۲۸۷	-
جمع کل	۵۸۳,۳۶۴	-	-	۶,۴۲۵,۶۶۶	-

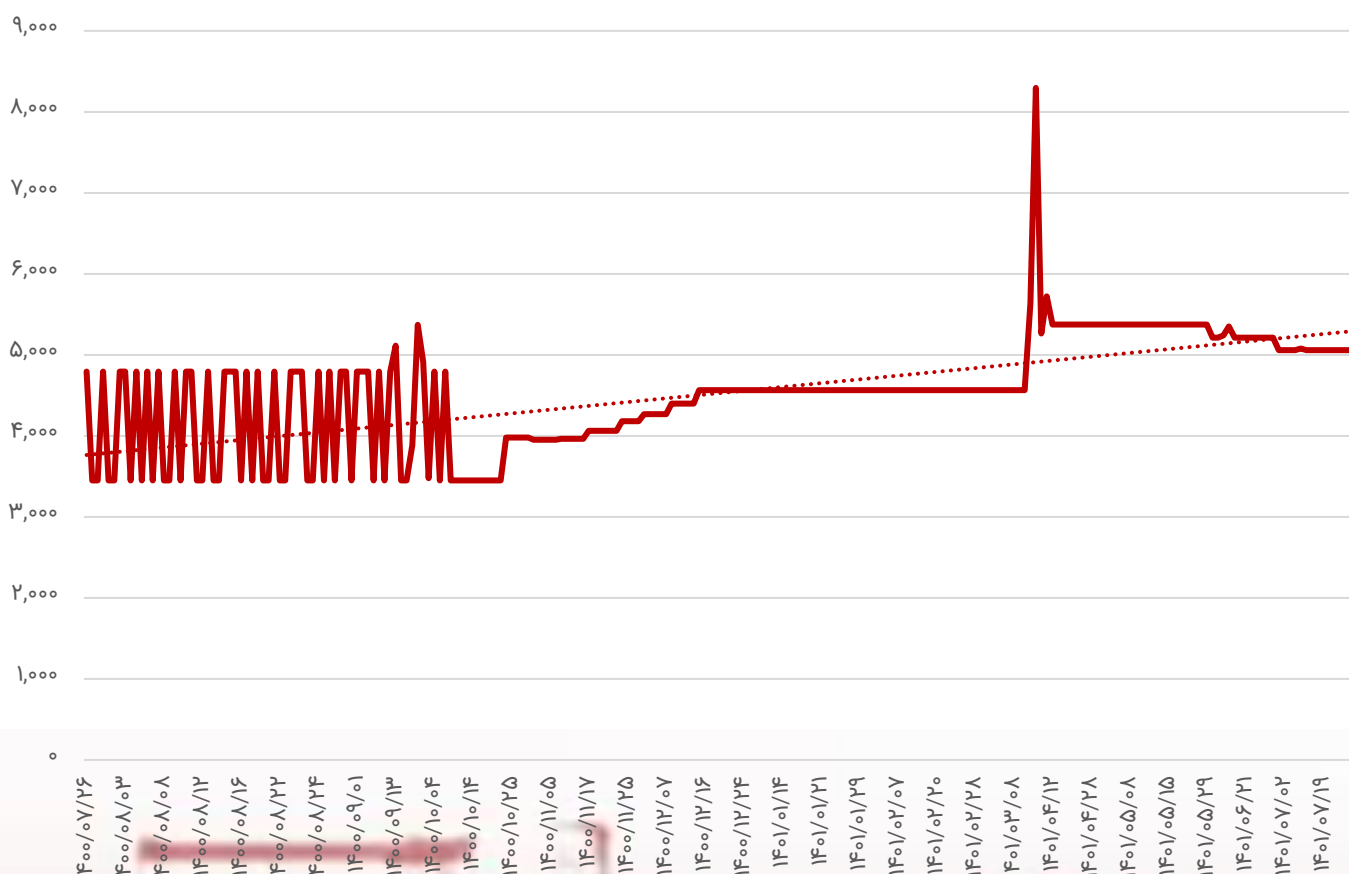
شرکت جمعا مالک ۶,۲۸۹,۳۷۹ متر زمین و ۱۳۶,۲۸۷ متر ساختمان می باشد.

## نرخ سیمان

سیمان از سال ۱۴۰۰ در بورس کالا پذیرش شد و قیمت فروش آن آزاد شد. همانطور که در نمودار مشخص است، سال گذشته قیمت سیمان تیپ ۲ شاهرود در یک محدوده بین ۳۰۰ تا ۵۰۰ هزار تومان برای هر تن معامله می شد تا اینکه در خرداد ماه سال ۱۴۰۱، به دلیل رقابت شدید سیمان در بورس کالا، قیمت سیمان تولیدی اکثر شرکت های سیمان به شدت افزایش یافت. همچنین تا قبل از تیر ماه سال ۱۴۰۱ فرمول محاسبه قیمت پایه سیمان در بورس کالا به نوعی بود که احتمال کاهش قیمت سیمان، با توجه به رقابت بالا، بسیار پایین بود تا اینکه در تابستان ۱۴۰۱ این فرمول تغییر کرد و معاملات سیمان روان تر شد و با توجه به نزدیک شدن به فصل سرما، قیمت سیمان کاهش یافت. در حال حاضر به نظر می رسد قیمت های فعلی پایدار می باشند.

لازم به ذکر است که به دلیل هزینه های بالای حمل و نقل، بازار سیمان یک بازار محلی است و قیمت سیمان معمولاً در مناطق پر تقاضا، مثل تهران یا استان فارس، گران تر از سایر مناطق است.

نرخ سیمان شاهرود



## خلاصه مدیریتی

مفروضات					
نرخ دلار (ریال)	میانگین نرخ سیمان (ریال/تن)	نرخ برق (ریال/KW)	نرخ گاز (ریال/m <sup>3</sup> )	نرخ مازوت (ریال/لیتر)	نرخ تورم
۲۷۵,۰۰۰	۶,۹۵۶,۲۵۰	۲,۰۰۰	۵,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۴۰%
تحلیل سود					
سرمایه (میلیون ریال)	۸۱۰,۰۰۰	P/E ttm	۴.۵۵		
سال مالی	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	کارشناسی P/E	۴.۲۳		
قیمت روز	۱۷,۸۵۰	حاشیه سود ناخالص	۵۳%		
ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۴,۴۵۸,۵۰۰	حاشیه سود عملیاتی	۳۹%		
کارشناسی P/S	۱.۵۵	حاشیه سودخالص	۳۷%		
ظرفیت تولید					
سیمان	۱,۸۰۹,۶۰۰	کلینکر	۱,۷۴۰,۰۰۰		
مقدار فروش ۱۴۰۰			مقدار فروش کارشناسی ۱۴۰۱		
محصول	مقدار تولید	مقدار فروش	محصول	مقدار تولید	مقدار فروش
سیمان	۱,۴۶۱,۳۸۶	۱,۴۵۴,۹۰۰	سیمان	۱,۵۵۰,۰۰۰	۱,۴۷۷,۸۶۳
عملکرد و کارشناسی سود و زیان هر سهم سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱					
شرح	سال ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱			
فروش	۷,۱۰۶,۰۳۱	۹,۳۵۰,۹۱۱			
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۳,۴۲۷,۰۷۱	-۴,۳۷۸,۱۳۲			
سود (زیان) ناخالص	۳,۶۷۸,۹۶۰	۴,۹۷۲,۷۷۸			
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۷۵۱,۲۳۹	-۱,۳۳۰,۹۴۶			
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰			
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۰,۱۸۹	۴۰,۸۴۴			
سود (زیان) عملیاتی	۲,۹۶۷,۹۱۰	۳,۶۸۲,۶۷۶			
هزینه های مالی	-۳۱۵,۷۳۵	-۵۶۴,۲۰۷			
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۰۹,۴۵۹	۷۷۰,۰۹۰			
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۱۶۱,۶۳۴	۳,۸۸۸,۵۶۰			
مالیات	-۳۳۳,۴۶۳	-۴۶۸,۶۵۱			
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲,۸۲۸,۱۷۱	۳,۴۱۹,۹۰۹			
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰			
سود (زیان) خالص	۲,۸۲۸,۱۷۱	۳,۴۱۹,۹۰۹			
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۴۹۲	۴,۲۲۲			
سرمایه	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰			
سهامداران عمده	تعداد سهام	درصد مالکیت			
سرمایه گذاری سیمان تامین	۴۱۷ M	۵۱			
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۲۴ M	۳			
شخص حقیقی	۱۸ M	۲			
سیمان داراب	۱۵ M	۲			
سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	۱۵ M	۲			
گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۱۲ M	۲			
صندوق سرمایه گذاری سهم آشنا	۱۱ M	۱			

## مفروضات تحلیل

در جدول ذیل، مفروضات بکار رفته در تحلیل و پیش بینی پیش رو، نمایش داده شده است.

فصل ۱ سال ۱۴۰۱	بودجه ۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه ۶	فصل تابستان	۶ ماهه ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۶۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰
سیمان پاکتی تیپ ۲ (صادراتی) \$	۳۰	۲۹	۲۷	۲۶
سیمان فله تیپ ۲ (صادراتی) \$	۲۹	۲۹	۳۰	۳۰
سیمان فله تیپ ۲ (داخلی)	۴,۷۷۵,۰۶۵	۵,۱۴۹,۱۹۶	۵,۳۰۷,۷۷۵	۵,۴۶۱,۸۳۸
سیمان پاکتی تیپ ۲ (داخلی)	۵,۷۶۵,۲۹۳	۵,۷۵۹,۹۹۸	۶,۵۷۰,۶۷۱	۶,۷۴۷,۹۳۳
کلینکر	۰	۰	۰	۰
محصولات بتنی	۰	۰	۴,۸۴۹,۶۷۳	۵,۵۳۹,۵۷۸
سیمان پاکتی تیپ ۲ (صادراتی)	۷,۸۳۹,۷۷۲	۷,۸۴۰,۰۰۰	۷,۳۷۳,۴۳۶	۷,۲۱۸,۲۴۵
سیمان فله تیپ ۲ (صادراتی)	۷,۵۷۶,۴۲۰	۷,۸۴۰,۰۰۰	۸,۱۶۸,۳۶۱	۸,۱۹۴,۶۱۴
برق				۲,۰۰۰
گاز				۵,۰۰۰
مازوت				۱۲,۰۰۰
مارل	۷۱,۳۱۰	۷۱,۳۰۸		۷۱,۳۰۸
سنگ آهک	۱۴۹,۹۹۶	۱۴۹,۹۹۹		۱۴۹,۹۹۹
سنگ گچ	۷۴۰,۶۶۵	۷۴۰,۶۵۴		۷۴۰,۶۵۴
سنگ آهن	۲,۰۱۶,۵۰۹	۲,۰۱۶,۵۲۲		۲,۰۱۶,۵۲۲

- \* نرخ گاز مورد استفاده در صنایع سیمان، معادل ۱۰ درصد از نرخ خوراک صنایع پتروشیمی می باشد.
- \* در پیش بینی نرخ های فروش سیمان، از آخرین نرخ های بورس کالا استفاده شده است.
- \* با توجه به ثبات قیمت های مواد اولیه در ۶ ماهه اول، و اینکه شرکت از معادن خود برای استخراج استفاده می کند، لذا نرخ خرید مواد اولیه همانند ۶ ماهه اول در نظر گرفته شده اند.

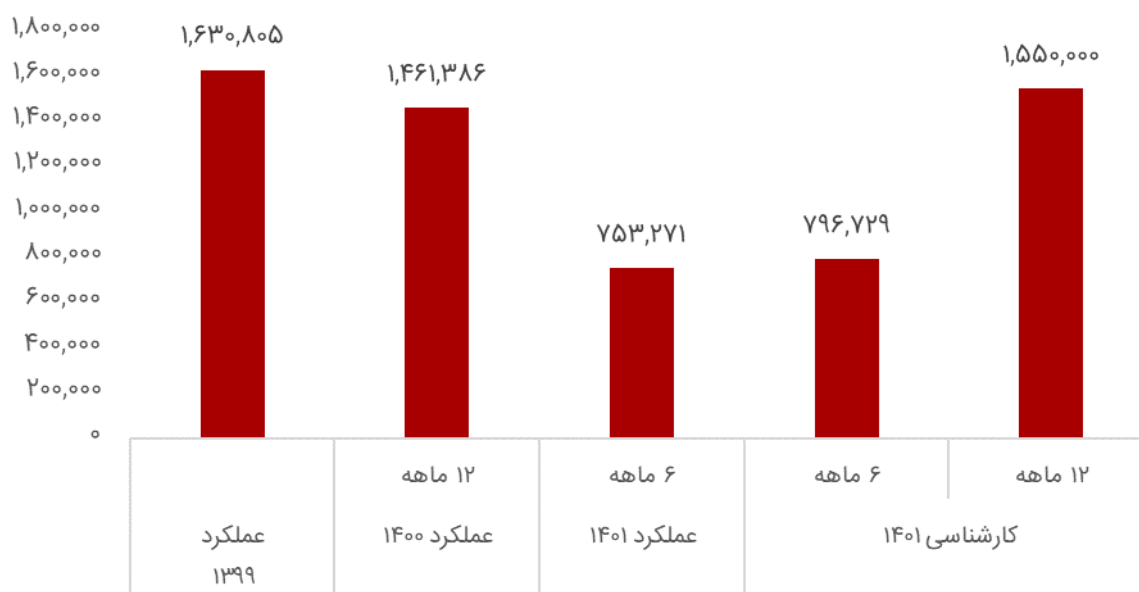


## روند تولید شرکت

کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۱۳۹۹	واحد	مقدار تولید
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه			سیمان
۱,۵۵۰,۰۰۰	۷۹۶,۷۲۹	۷۵۳,۲۷۱	۳۹۰,۱۶۹	۳۶۳,۱۰۲	۱,۴۶۱,۳۸۶	۱,۶۳۰,۸۰۵	تن	
۱,۵۵۰,۰۰۰	۷۹۶,۷۲۹	۷۵۳,۲۷۱	۳۹۰,۱۶۹	۳۶۳,۱۰۲	۱,۴۶۱,۳۸۶	۱,۶۳۰,۸۰۵		جمع

\* با توجه به تولید ماهانه شرکت، پیش بینی می شود که تولید سالانه به عدد ۱,۵۵۰,۰۰۰ برسد که ۶ درصد از سال ۱۴۰۰ بیشتر است.

### مقدار تولید سیمان

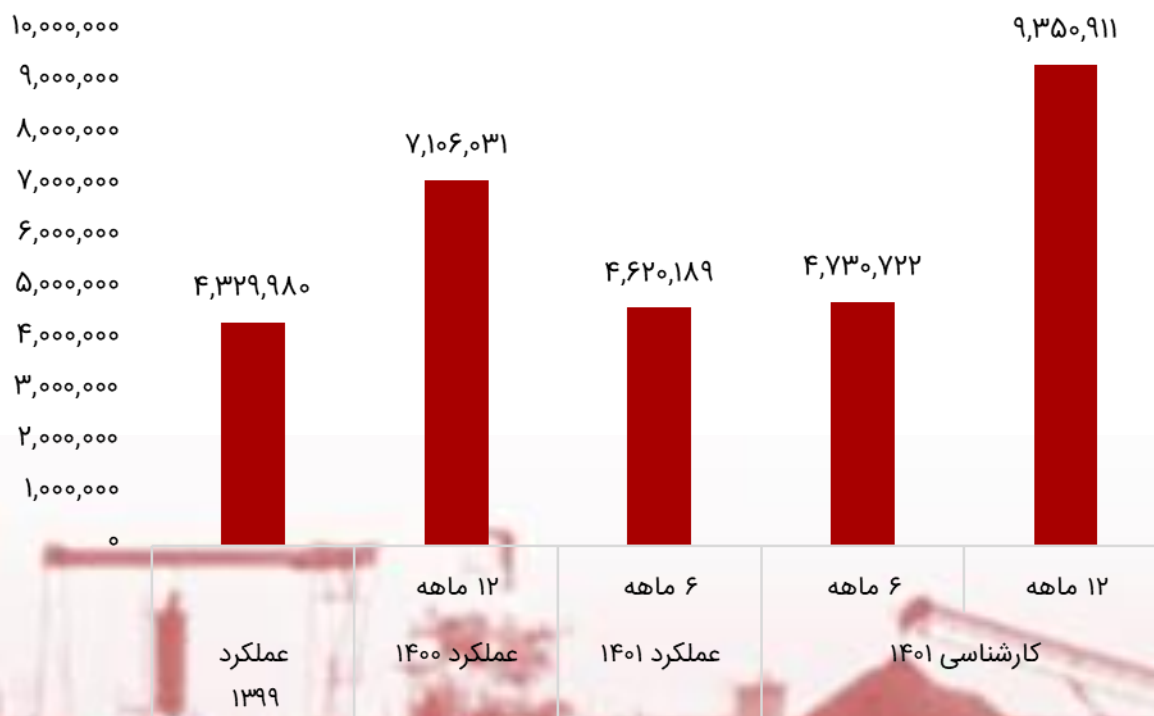


## روند فروش شرکت

کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۱۳۹۹	مبلغ فروش
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه		
فروش داخلی							
۲,۳۱۱,۳۵۹	۱,۰۶۵,۴۳۴	۱,۲۴۵,۹۲۵	۷۶۳,۶۹۶	۴۸۲,۲۲۹	۱,۷۹۰,۹۰۷	۱,۰۵۴,۷۰۱	سیمان فله تیپ ۲ (داخلی)
۴,۶۰۵,۷۱۶	۲,۳۶۷,۲۸۸	۲,۲۳۸,۴۲۸	۱,۱۹۲,۶۵۰	۱,۰۴۵,۷۷۸	۳,۷۷۳,۰۶۲	۲,۱۰۳,۸۸۱	سیمان پاکتی تیپ ۲ (داخلی)
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	کلینکر
۴,۱۹۹	۰	۴,۱۹۹	۴,۱۹۹	۰	۰	۰	محصولات بتنی
۶,۹۲۱,۲۷۴	۳,۴۳۲,۷۲۲	۳,۴۸۸,۵۵۲	۱,۹۶۰,۵۴۵	۱,۵۲۸,۰۰۷	۵,۵۶۳,۹۶۹	۳,۱۵۸,۵۸۲	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی							
۱,۱۲۰,۰۰۱	۶۳۸,۰۰۰	۴۸۲,۰۰۱	۹۱,۵۴۹	۳۹۰,۴۵۲	۷۲۶,۸۷۶	۳۹۰,۹۸۱	سیمان پاکتی تیپ ۲ (صادراتی)
۱,۳۰۹,۶۳۶	۶۶۰,۰۰۰	۶۴۹,۶۳۶	۲۴۸,۰۱۰	۴۰۱,۶۲۶	۸۱۵,۱۸۶	۷۸۰,۴۱۷	سیمان فله تیپ ۲ (صادراتی)
۲,۴۲۹,۶۳۷	۱,۲۹۸,۰۰۰	۱,۱۳۱,۶۳۷	۳۳۹,۵۵۹	۷۹۲,۰۷۸	۱,۵۴۲,۰۶۲	۱,۱۷۱,۳۹۸	جمع فروش صادراتی
۹,۳۵۰,۹۱۱	۴,۷۳۰,۷۲۲	۴,۶۲۰,۱۸۹	۲,۳۰۰,۱۰۴	۲,۳۲۰,۰۸۵	۷,۱۰۶,۰۳۱	۴,۳۲۹,۹۸۰	جمع کل

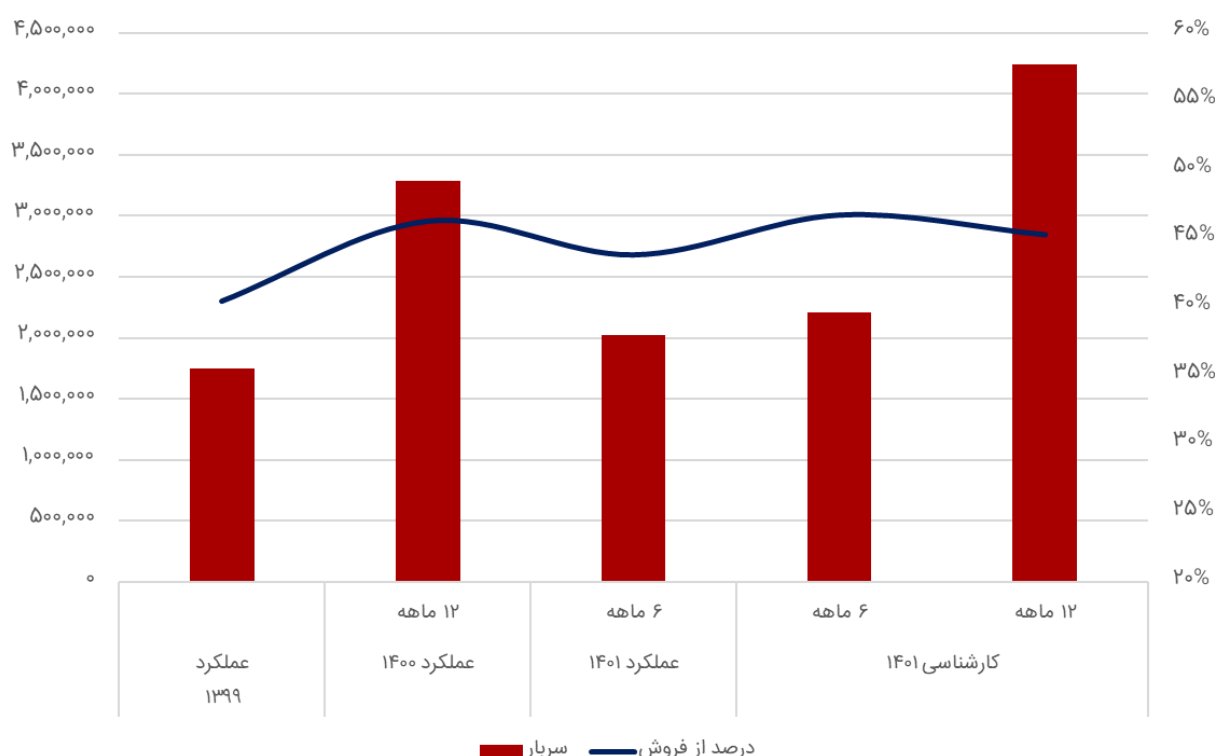
\* واحد، میلیون ریال می باشد.

## مبلغ فروش



## بهای تمام شده

برخلاف سایر شرکت های تولیدی، عمده مبلغ بهای تمام شده شرکت های سیمان، مربوط به هزینه سربار به خصوص هزینه انرژی (برق و گاز) است. در صنعت سیمان، در مرحله خردایش مواد اولیه به برق، و در مرحله پخت مواد به گاز نیاز است به همین دلیل در فصل زمستان و همزمان با قطعی گاز، معمولا شرکت ها بجای گاز، مازوت مصرف می کنند. اما در فصل تابستان چون شرکت جایگزینی برای برق ندارد، به ناچار تولید خود را کاهش می دهد به همین دلیل تولید شرکت های سیمانی (همانطور که در نمودار ماهانه مشخص است)، در فصل تابستان کمتر از سایر فصول است.



همانطور که مشاهده می شود، مبلغ هزینه سربار معمولا بین ۴۰٪ تا ۵۰٪ از فروش را شامل می شود.

## صورت سود و زیان

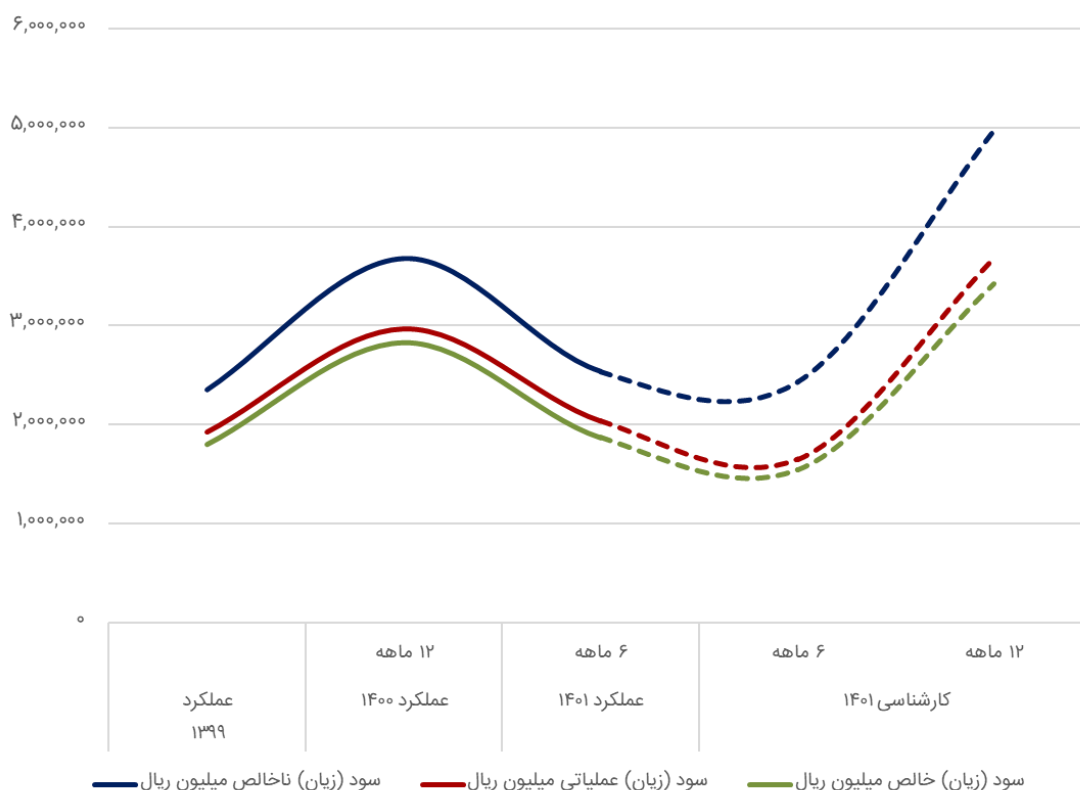
کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۱۳۹۹	صورت سود و زیان
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه		
۹,۳۵۰,۹۱۱	۴,۷۳۰,۷۲۲	۴,۶۲۰,۱۸۹	۲,۳۰۰,۱۰۴	۲,۳۲۰,۰۸۵	۷,۱۰۶,۰۳۱	۴,۳۲۹,۹۸۰	فروش
۴,۳۷۸,۱۳۲-	۲,۲۹۶,۹۴۳-	۲,۰۸۱,۱۸۹-	۱,۰۷۱,۲۷۷-	۱,۰۰۹,۹۱۲-	۳,۴۲۷,۰۷۱-	۱,۹۷۷,۵۱۸-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۹۷۲,۷۷۸	۲,۴۳۳,۷۷۸	۲,۵۳۹,۰۰۰	۱,۲۲۸,۸۲۷	۱,۳۱۰,۱۷۳	۳,۶۷۸,۹۶۰	۲,۳۵۲,۴۶۲	سود (زیان) ناخالص
۱,۳۳۰,۹۴۶-	۷۲۲,۹۶۸-	۶۰۷,۹۷۸-	۲۳۵,۵۰۲-	۳۷۲,۴۷۶-	۷۵۱,۲۳۹-	۵۳۷,۹۰۴-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۴۰,۸۴۴	۶۲,۲۶۰-	۱۰۳,۱۰۴	۴۰,۸۴۴	۶۲,۲۶۰	۴۰,۱۸۹	۱۰۸,۳۱۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۶۸۲,۶۷۶	۱,۶۴۸,۵۵۰	۲,۰۳۴,۱۲۶	۱,۰۳۴,۱۶۹	۹۹۹,۹۵۷	۲,۹۶۷,۹۱۰	۱,۹۲۲,۸۷۰	سود (زیان) عملیاتی
۵۶۴,۲۰۷-	۲۹۸,۹۴۹-	۲۶۵,۲۵۸-	۱۴۰,۱۴۲-	۱۲۵,۱۱۶-	۳۱۵,۷۳۵-	۱۱۰,۲۷۰-	هزینه های مالی
۷۷۰,۰۹۰	۳۸۱,۶۳۸	۳۸۸,۴۵۲	۱۹۵,۶۶۳	۱۹۲,۷۸۹	۵۰۹,۴۵۹	۱۱۶,۶۴۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۸۸۸,۵۶۰	۱,۷۳۱,۲۴۰	۲,۱۵۷,۳۲۰	۱,۰۸۹,۶۹۰	۱,۰۶۷,۶۳۰	۳,۱۶۱,۶۳۴	۱,۹۲۹,۲۴۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۴۶۸,۶۵۱-	۱۸۲,۵۹۷-	۲۸۶,۰۵۴-	۱۳۶,۹۳۳-	۱۴۹,۱۲۱-	۳۳۳,۴۶۳-	۱۲۵,۱۹۱-	مالیات
۳,۴۱۹,۹۰۹	۱,۵۴۸,۶۴۳	۱,۸۷۱,۲۶۶	۹۵۲,۷۵۷	۹۱۸,۵۰۹	۲,۸۲۸,۱۷۱	۱,۸۰۴,۰۵۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳,۴۱۹,۹۰۹	۱,۵۴۸,۶۴۳	۱,۸۷۱,۲۶۶	۹۵۲,۷۵۷	۹۱۸,۵۰۹	۲,۸۲۸,۱۷۱	۱,۸۰۴,۰۵۰	سود (زیان) خالص
۴,۲۲۲	۱,۹۱۲	۲,۳۱۰	۱,۱۷۶	۱,۱۳۴	۳,۴۹۲	۲,۲۲۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۲۲۲	۱,۹۱۲	۲,۳۱۰	۱,۱۷۶	۱,۱۳۴	۳,۴۹۲	۲,۲۲۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

\* مبالغ به میلیون ریال، به جز اقلام در سطح هر سهم

با توجه به مفروضات گفته شده و روند تولید و فروش شرکت در سال های گذشته، سود ۴,۲۲۲ ریالی به ازای هر سهم، برای شرکت در سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود.



همچنین روند سوددهی شرکت در مقایسه با سال های گذشته به شکل زیر می باشد:



## نسبت های سودآوری

نسبت های سودآوری شرکت در سال های اخیر در جدول زیر قابل مشاهده است.

کارشناسی ۱۲ ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	فصل دوم ۱۴۰۱	فصل اول ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	عملکرد ۱۳۹۹	حاشیه سود
۵۳٪	۵۱٪	۵۵٪	۵۳٪	۵۶٪	۵۲٪	۵۴٪	حاشیه ناخالص
۳۹٪	۳۵٪	۴۴٪	۴۵٪	۴۳٪	۴۲٪	۴۴٪	حاشیه عملیاتی
۳۷٪	۳۳٪	۴۱٪	۴۱٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۲٪	حاشیه خالص



## سلب مسئولیت

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.



۸۲۴۴۶



OiTahlil



Ordibehesht\_Brokerage



[oibourse.ir](http://oibourse.ir)



دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، ابتدای خیابان  
احمد قصیر، پلاک ۴۹، طبقه ۳، واحد ۴