



گزارش بررسی وضعیت صنعت سیمان و شرکت سیمان خوزستان

کاری از واحد تحلیل شرکت کارگزاری صبا تامین

فهرست

- ۳ نگاهی به صنعت سیمان
- ۸ نگاهی به صنعت سیمان در جهان
- ۱۳ نگاهی به صنعت سیمان در ایران
- ۲۳ معرفی و تحلیل شرکت سیمان خوزستان

تهیه کنندگان:

- احسان کلهران (معاونت عملیات بازار)
- حسن خضوعی (کارشناس ارشد تحلیل)
- فرزین مرادقلی (کارشناس تحلیل)
- مهسا کاویانی (گرافیک دیزاینر)

نگاهی به صنعت سیمان

مقدمه

سیمان به عنوان یکی از اصلی ترین تامین کنندگان نیازهای اساسی فعالیت های سازه های است، به طوریکه از یک سو در بخش ساختمان از مصالح اصلی به شمار میرود و از سوی دیگر در اجرای پروژه های عمرانی و زیربنایی، راه سازی، سد سازی، کانال کشی و روی های بتنی، نقشی تعیین کننده دارد. از طرف دیگر، صنعت سیمان یکی از صناعی است که به سرمایه بالایی نیاز دارد و بازگشت سرمایه آن طولانی مدت و مصرف انرژی نیز در آن بسیار بالا می باشد به طوریکه برای تولید هر تن سیمان به ۹۰ تا ۱۲۰ مترمکعب گاز طبیعی یا مشابه آن و نیزه ۹ تا ۱۲۵ کیلووات برق نیاز است. به دلیل هزینه بالای حمل و نقل سیمان، معمولاً تولید و مصرف آن به صورت منطقه ای می باشد و تقاضای سیمان رابطه نزدیکی با سطح توسعه اقتصادی کشور یا منطقه و جایگاه آن در چرخه اقتصادی دارد.

طبق برنامه راهبردی وزارت صنعت، معدن و تجارت، صنایع سیمان، خودرو، فولاد، نساجی و پوشاک، تایر و تیوب، لوازم خانگی و کاشی و سرامیک هفت صنعت منتخب استراتژیک هستند که بیشترین نقش را در شاخص های منتخب از جمله سهم ارزش افزوده، اشتغال زایی، صادرات، سهم از بازار، مزیت نسبی و زنجیره تامین (به عنوان مواد اولیه یا کالای نهایی) و سطح دانش و فناوری دارند و در روند توسعه صنعتی به آنها تکیه می شود.

سیمان به دلیل کاربردهای فراوان و اهمیت تولید در بخش زیرساخت های توسعه ای هر کشور، سرمایه بر بودن و داشتن قابلیت صادرات، از مهمترین محصولات توسعه ای محسوب می شود.



انواع سیمان

در استاندارد ایران که بر مبنای استاندارد ASTM تدوین شده، سیمان پرتلند به پنج تیپ (نوع) تقسیم می‌شود.

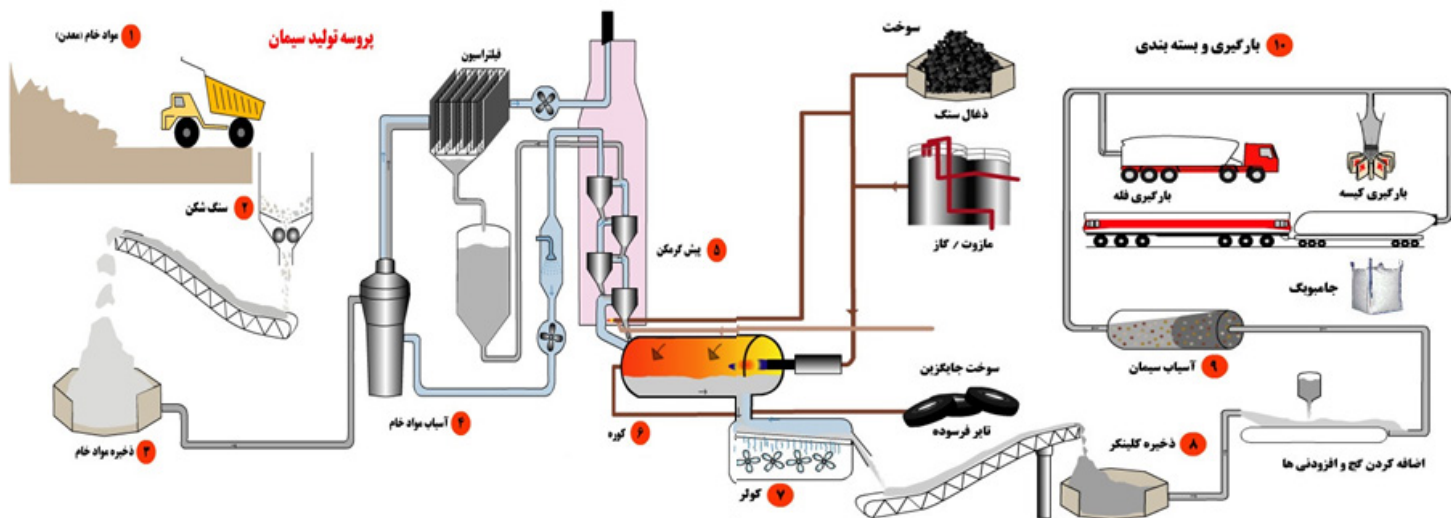
نوع سیمان	ویژگی	توضیحات	موارد استفاده
تیپ ۱	سیمان پرتلند معمولی	به طور معمول در کارهای عمومی از این نوع سیمان استفاده می‌شود، مگر اینکه ویژگی خاصی مدنظر قرار گیرد. در استاندارد ایران سیمان تیپ ۱ به سه دسته تقسیم می‌شود که عبارتند از: ۱،۴۲۵، ۱،۳۲۵، ۱،۵۲۵. این تقسیم بندی بر مبنای مقاومت ۲۸ روزه نمونه‌های سیمانی است.	در کارهای معمولی و عمومی نظیر ساختن اسکلت های بتن آرمه، پل ها و ...
تیپ ۲	سیمان پرتلند اصلاح شده	این نوع سیمان در برابر حمله سولفات ها در حد متوسطی عمل می کند. مقاومت فشاری سیمان نوع دوم در مقایسه با نوع اول کمتر است چرا که سیمان تیپ دو دیرتر و کندتر از سیمان معمولی سخت و سفت می شود. سیمان اصلاح شده حرارت هیدراتاسیون کمی دارد و در هنگام گیرش، حرارت کمی را تولید می کند.	در بتن ریزی های حجیم، در محیط و مکان های خاکی، آبی که غلظت یون سولفات در حد متوسط می باشد، برای بتن ریزی در مناطق گرم
تیپ ۳	سیمان پرتلند زود سخت شونده	زمان گیرش این نوع سیمان، مشابه سیمان پرتلند معمولی است. اما مقاومت اولیه آن به سرعت زیاد می شود؛ به گونه ای که در سه روز، به مقاومت هفت روزه تیپ ۱ می رسد. در این نوع سیمان، کسب مقاومت سریع با آزاد شدن گرمای هیدراتاسیون زیادی همراه است و لذا نباید از این نوع سیمان در بتن ریزی های حجیم استفاده کرد.	در مواقعی که بارگذاری باید مدتی کوتاه بعد از بتن ریزی صورت گیرد یا بخواهند قالب ها را زودتر بردارند یا به هنگام بتن ریزی در هوای سرد
تیپ ۴	سیمان پرتلند با حرارت کم	سیمان تیپ ۴ کندگیر بوده و حرارت هیدراتاسیون را در آن تا حد زیادی کاسته اند و از آن در بتن ریزی های حجیم استفاده می کنند. البته میزان تولید این نوع سیمان در دنیا کم است و سعی می شود از سیمان های جایگزین (همچون تیپ ۵) استفاده شود.	در بتن ریزی های حجیم به ویژه در فصول گرم
تیپ ۵	سیمان پرتلند ضد سولفات	در مکان هایی که در معرض حملات سولفاتی است از این نوع سیمان استفاده می شود. حرارت هیدراتاسیون این نوع سیمان بسیار کمتر از حرارت هیدراتاسیون سیمان پرتلند معمولی است و سرعت کسب مقاومت این نوع سیمان کمتر از تیپ ۱ است؛ به طوری که در ۲۸ روز، حدود ۹۱٪ مقاومت ۲۸ روزه سیمان تیپ ۱ را بدست می آورد.	برای مصرف در بخش هایی از ساختمان که شدیداً در معرض حمله سولفات ها باشد

مواد اولیه

مواد اصلی به منظور تولید سیمان عبارتند از سنگ آهک و خاک رس (سیلس و آلومینا) که در طبیعت به وفور یافت می شوند ولی به شکلی نیستند که بتوان مستقیماً در تولید سیمان از آنها استفاده نمود. سنگ های آهکی بیش از ۷۵ درصد CaCO_3 و سنگ های آهکی همراه با خاک رس بین ۷۵-۴۰ درصد CaCO_3 و خاک های آهکی کمتر از ۴۰ درصد CaCO_3 دارند و از مخلوط این مواد می توان مخلوط لازم را برای تهیه سیمان به دست آورد. انرژی مصرفی در صنعت سیمان به دو صورت الکتریکی (حدود ۲۰٪) و حرارتی (حدود ۸۰٪) است و به طور متوسط برای تولید هر تن سیمان ۱۱۰ کیلو وات برق، ۱۰۰ لیتر مازوت یا ۱۱۹ متر مکعب گاز مصرف می شود.

نام ماده	توضیحات
آهک زنده یا اکسید کلسیم	آهک از مهم ترین و اصلی ترین مواد مورد استفاده در ساخت سیمان است، اکسید کلسیم از پختن سنگ آهک یا کربنات کلسیم در حرارت حدود هزار درجه سانتیگراد به دست می آید.
سیلیس	این ماده که در اغلب سنگ های طبیعی یافت می شود یکی از مواد اصلی در ساخت سیمان پرتلند است. در کوره سیمان پزی در حدود ۱۴۰۰ درجه سانتیگراد سیلیس با آهک ترکیب می شود و دو کلسیم و سه کلسیم سیلیکات تشکیل می شود. خاک رس معمولی دارای مقادیر زیادی سیلیس است. میزان سیلیس مورد نیاز ۱۷ تا ۲۶ درصد وزن سیمان است و چنانچه نتوان این مقادیر را با استفاده از خاک رس معمولی فراهم نمود، می توان آن را با استفاده از سایر منابع تامین کرد.
آلومینا	آلومینا، همان اکسید آلومینیوم خالص است که مقادیر زیادی از آن در خاک رس وجود دارد. خالص ترین نوع خاک رس، کائولینیت است که در آن آلومینا حدود ۴۰ درصد وزن مولکولی کل این ماده را دارد. آلومینا در سیمان پزی اثر کمک ذوب و در هنگام پخت سیمان، درجه حرارت پخت مواد خام را کاهش می دهد.
اکسید آهن	اکسید فریک نیز همانند آلومینا در سیمان پزی نقش کمک ذوب را دارد و باعث کاهش درجه حرارت پخت مواد خام در داخل کوره می شود. اکسید آهن زیاد گیرش سیمان را کندتر و رنگ سیمان را نیزه تیره می کند، به همین دلیل برای ساخت سیمان سفید از این اکسید استفاده نمی شود.
اکسید منیزیم	این اکسید در فرآیند پخت، نقش کمک ذوب را ایفا می نماید و نباید از مقدار معینی (۵ درصد) بیشتر باشد، زیرا با سایر ترکیبات سیمان ترکیب و وارد فازهای سیمانی نمی شود و آزاد در سیمان باقی می ماند.

مراحل تولید سیمان

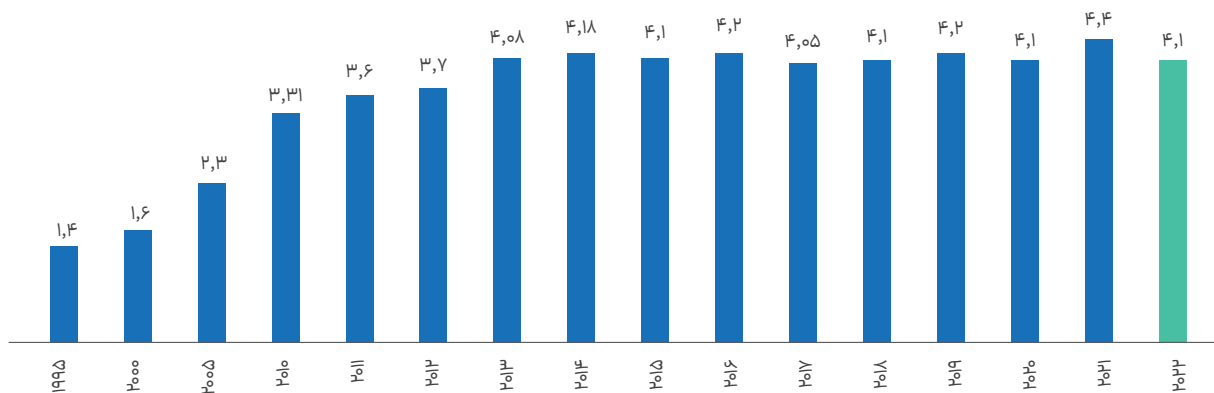


نگاهی به صنعت سیمان در جهان

بازار جهانی سیمان

پس از کاهش مصرف سیمان که در پی رکود سال ۲۰۰۸ اتفاق افتاد وضعیت به تدریج بهبود یافت و مصرف سیمان طی ۱۲ سال اخیر رشد ملایمی را تجربه می کرد. با این حال با توجه به شیوع بیماری کووید ۱۹ در سطح جهان و رکود فراگیر اقتصادی تولید سیمان جهان کاهش یافت. اما با فروکش کردن تب و تاب کرونا در سال ۲۰۲۱ اندکی بهبود یافت. ولی با گسترش بیماری کوید ۱۹ در کشور چین مجدداً مسیر نزولی تولید سیمان اتفاق افتاد و به ۴,۱ میلیارد تن تقلیل یافت. در اوایل سال تقاضاهای واردات به دلیل محدودیت در دسترسی به حمل و نقل، به طور کامل برآورده نشد. افزایش هزینه های گمرکی برخی از صادرکنندگان را مجبور به کاهش صادرات نمود.

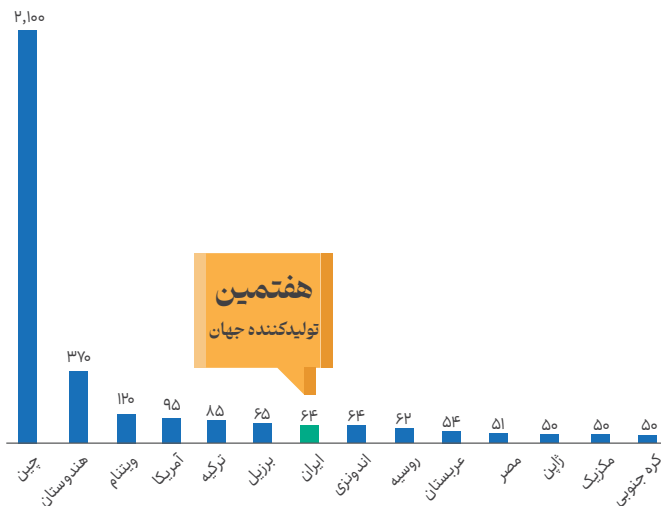
روند تولید سیمان در جهان (میلیارد تن)



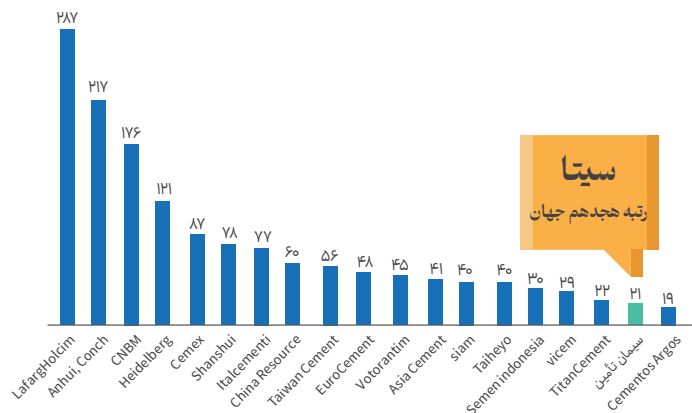
تولید سیمان در جهان

میانگین جهانی مصرف سرانه سیمان از ۵۲۰ کیلوگرم در سال ۲۰۲۱ به ۵۳۲ کیلوگرم در سال ۲۰۲۳ رسیده است. با وجود اهمیت صنعت سیمان در اقتصاد های ملی، سیمان عمدتاً به علت سنگین بودن و حمل و نقل سخت آن، نقش مهمی در تجارت جهانی بازی نمی کند و سهم سیمان در مبادلات جهانی حدود ۴٪ است. پیش بینی می شود که تولید سیمان جهان در سال ۲۰۳۰ به ۴,۸۳ میلیارد تن افزایش یابد. چین با تولید ۲,۱ میلیارد تن تولید سیمان در سال ۲۰۲۲ و تولید حدود نیمی از سیمان دنیا، بیشترین تولید سیمان بر در سراسر جهان را دارد. کشور هند با ۳۷۰ میلیون تن در رتبه دوم قرار دارد.

بزرگترین کشورهای تولید کننده سیمان در جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)

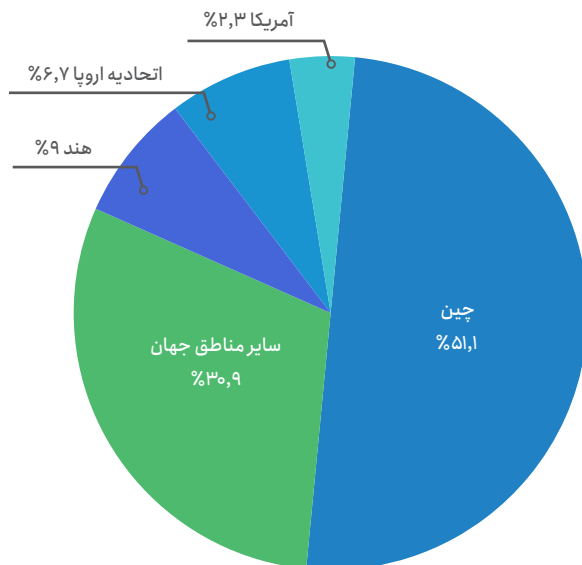


بزرگترین شرکت های تولید کننده سیمان در جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)

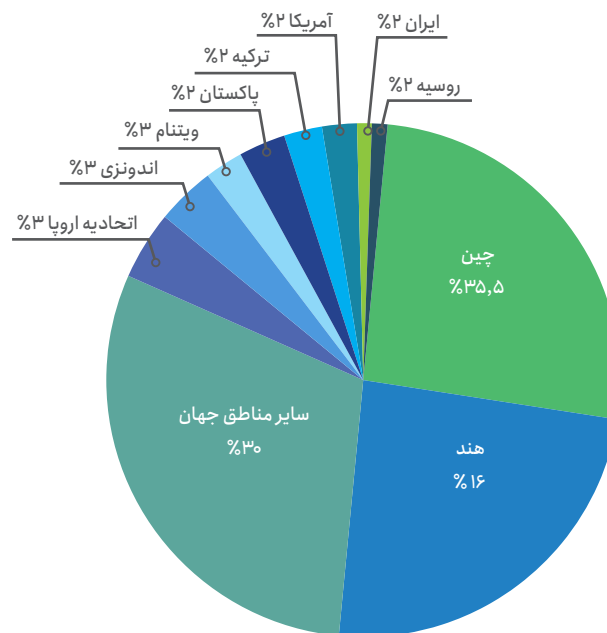


تولید سیمان در جهان

سهم مناطق مختلف از تولید سیمان در سال ۲۰۲۲

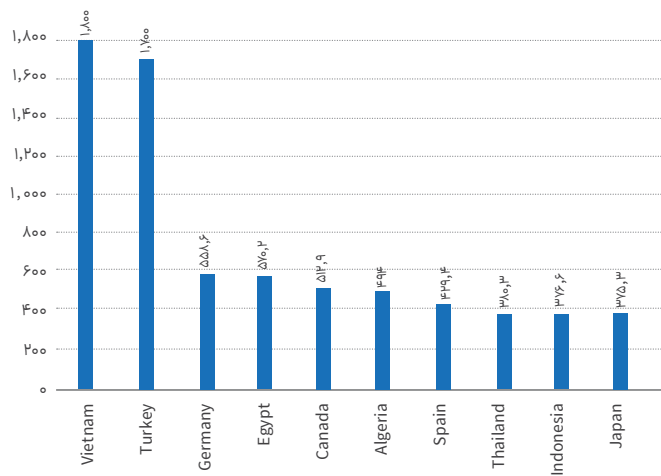


تخمین توزیع تولید کنندگان سیمان جهان در سال ۲۰۳۰

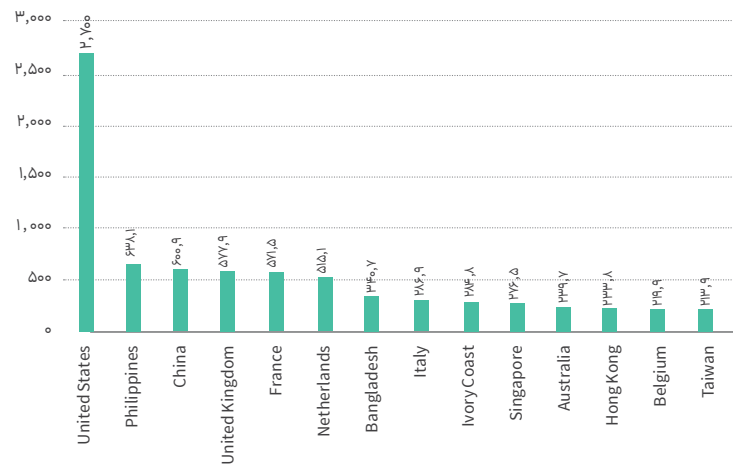


واردات و صادرات سیمان

بزرگترین صادرکنندگان سیمان جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیون دلار)



بزرگترین واردکنندگان سیمان جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیون دلار)



نگاهی به صنعت سیمان در ایران

سیمان در ایران

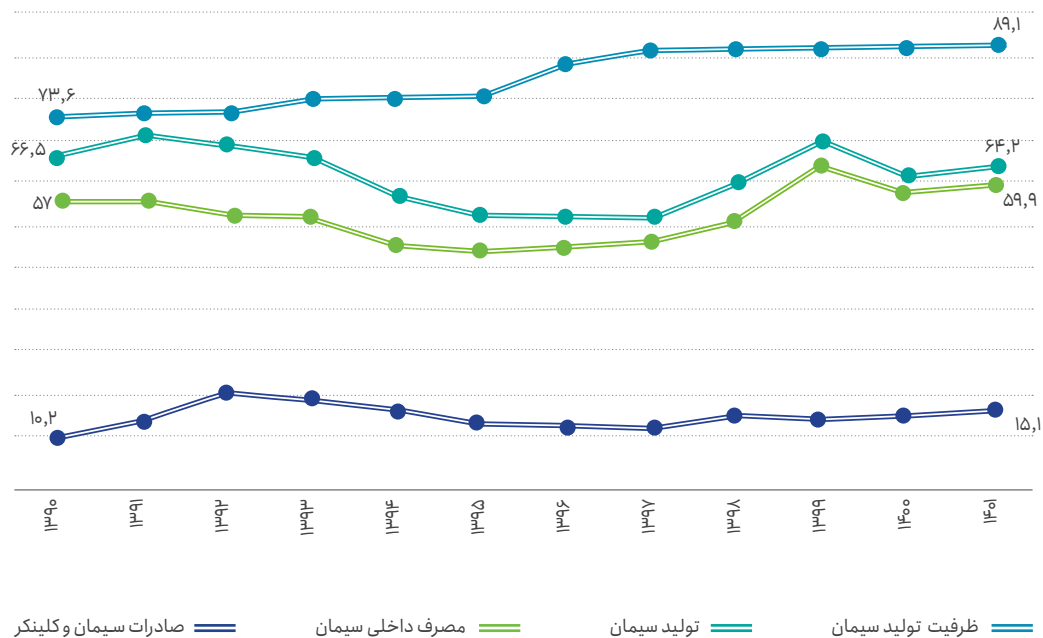
تولید سیمان در ایران از سال ۱۳۱۲ با راه اندازی اولین کارخانه سیمان کشور با ظرفیت ۱۰۰ تن در روز به صورت رسمی آغاز شد. تا سال ۱۳۶۸، تعداد ۱۴ کارخانه با ظرفیت اسمی مجموعاً ۱۸ میلیون تن و تولید واقعی حدود ۱۲٫۸ میلیون تن فعالیت داشته اند. در سال ۲۰۲۲ میلادی ایران با حدود ۶۴ میلیون تن تولید سیمان رتبه هفتم جهانی را به خود اختصاص داد. با وجود رونق نسبی در ساخت و ساز در سالهای اخیر، عمدتاً به دلیل کاهش بودجه های عمرانی و محدودیت های بوجود آمده در صادرات ایران نتوانسته در ظرفیت کامل تولید نماید.

طبق برنامه ششم توسعه اقتصادی کشور مقرر شد ظرفیت تولید سیمان در پایان سال ۱۴۰۴ به حدود ۱۲۰ میلیون تن بالغ شود که با توجه به شرایط کشور (تحریم ها، رکود تورمی، عدم سرمایه گذاری جدید در پروژه ها و ...) به نظری می رسد دستیابی به هدف فوق دور از دسترس بوده و در بهترین حالت پیش بینی می شود ظرفیت سیمان به حدود ۹۵ میلیون تن بالغ شود.

شایان ذکر است منابع معدنی قابل دسترس و توانایی ساخت حدود ۷۵ درصد از تجهیزات و ماشین آلات خطوط تولید سیمان در کشور نیز از مزایای تولید این محصول است.

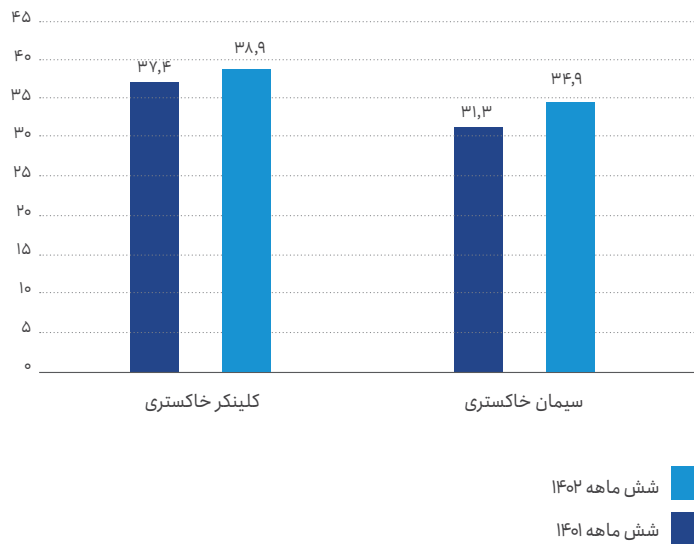


روند تولید، فروش و صادرات سیمان ایران طی دهه اخیر (میلیون تن)

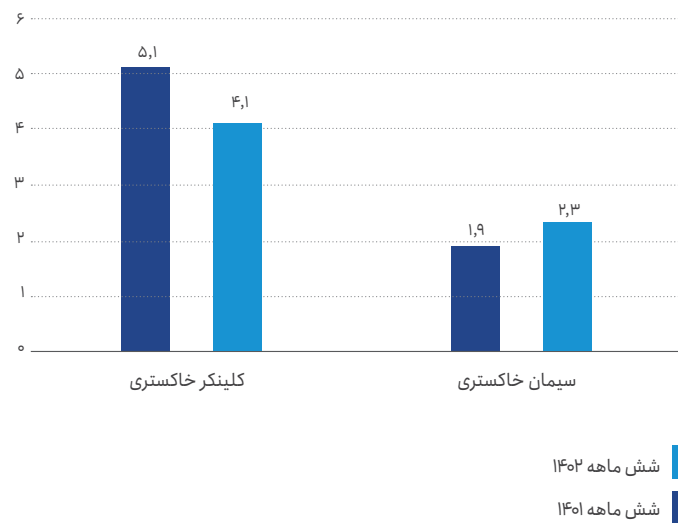


عملکرد صنعت سیمان در شش ماهه سال ۱۴۰۲

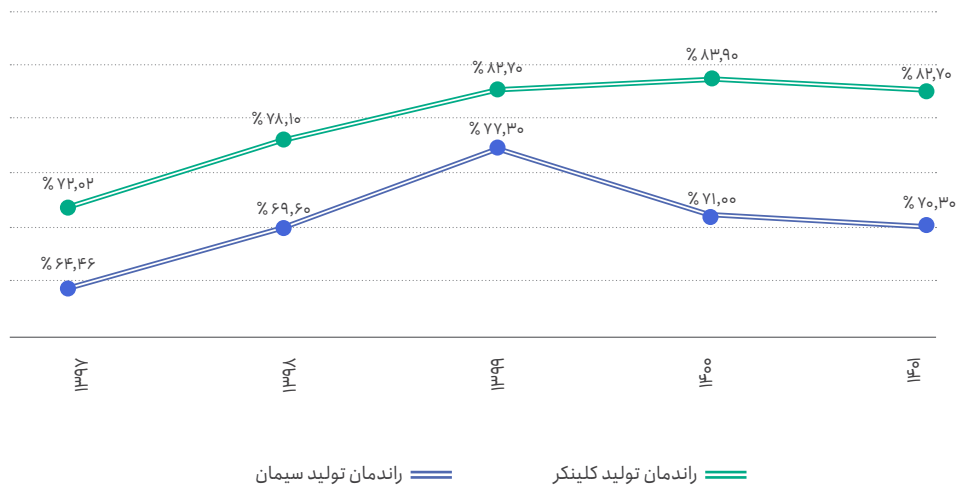
تولید سیمان و کلینکر در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ (میلیون تن)



صادرات سیمان و کلینکر در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ (میلیون تن)

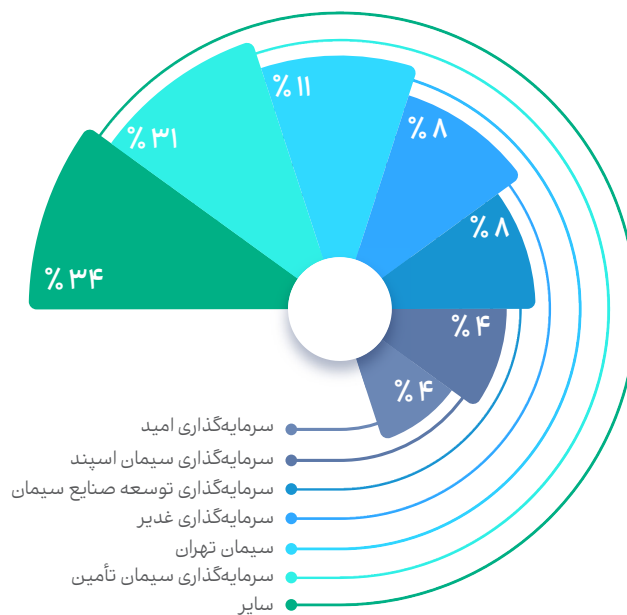


رشد راندمان تولید سیمان و کلینکر در کشور



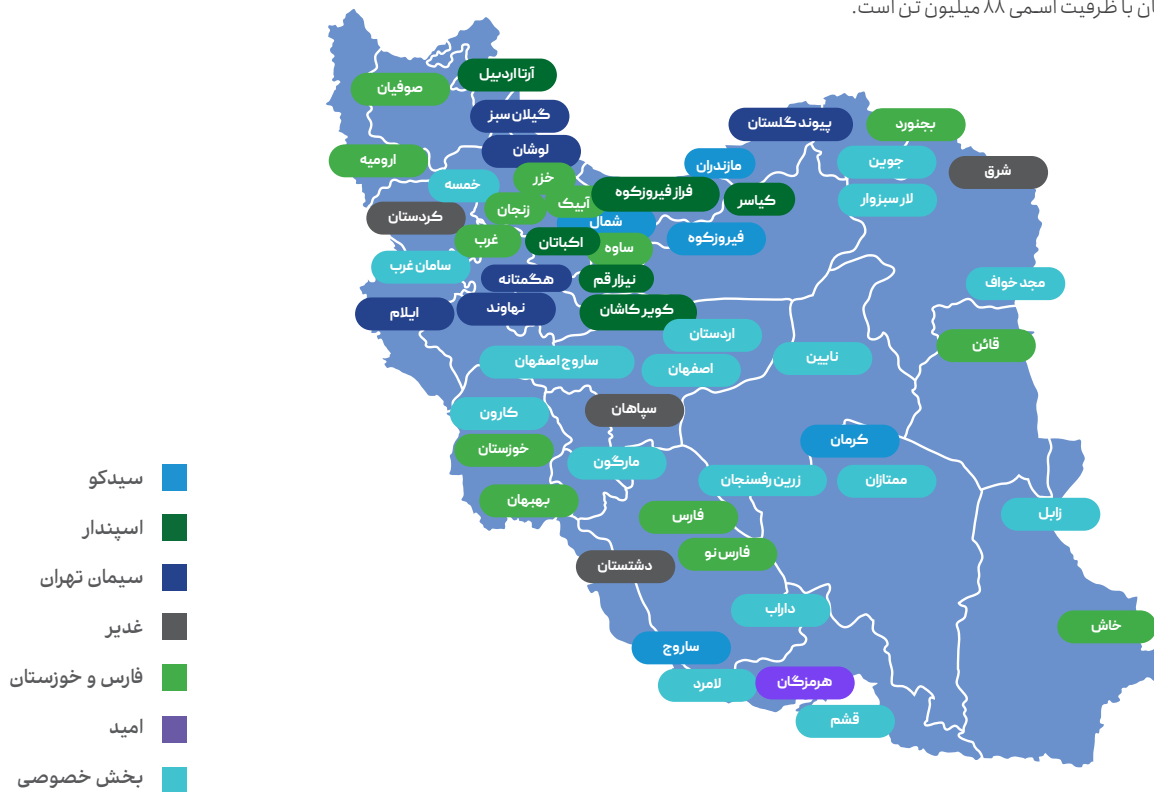
سهم بازار هلدینگ های مختلف در بازار سیمان داخلی در پایان سال ۱۴۰۱ (بدون کلینکر)

هلدینگ سرمایه گذاری سیمان تأمین با تولید واقعی حدود ۲۰ میلیون تن سیمان در سال ۲۰۲۲ بعنوان بزرگترین هلدینگ سیمانی کشور و در رتبه هجدهم فهرست هلدینگ های بزرگ سیمانی جهان طبقه بندی می شود.



پراکندگی جغرافیایی کارخانجات سیمان کشور

هم اکنون ایران دارای ۷۹ کارخانه تولید سیمان با ظرفیت اسمی ۸۸ میلیون تن است.

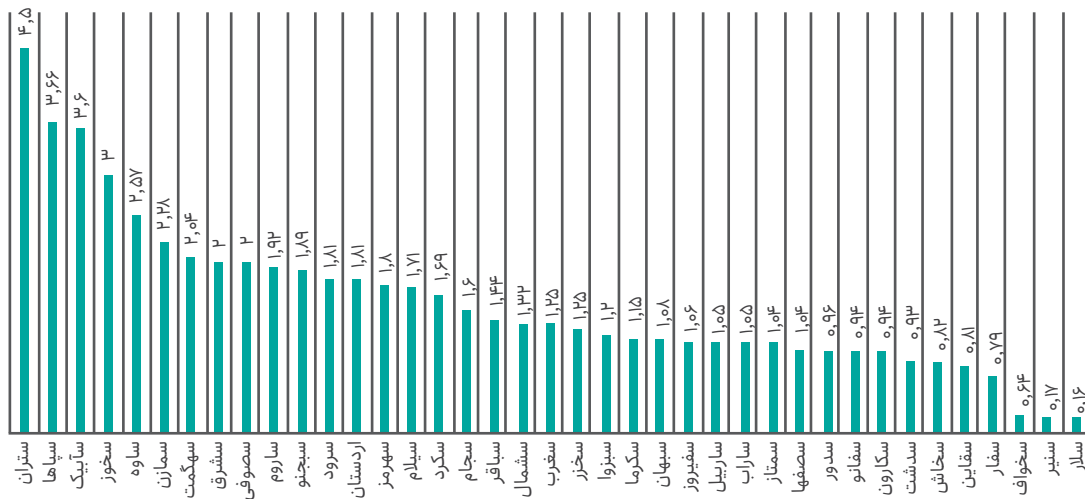


پروژه های در دست اقدام سیمان کشور

ردیف	استان محل استقرار	نام کارخانجات	ظرفیت سالیانه (تن)	
			کلینکر	سیمان
۱	ایلام	سیمان دهلران	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۲	خوزستان	سیمان عمران آریا	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۳	خوزستان	سیمان کارون	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۴	فارس	سیمان لارستان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۵	فارس	سیمان خرامه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۶	سمنان	سیمان بیارجمند	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۷	لرستان	سیمان خرم آباد	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۸	چهارمحل و بختیاری	سیمان شهرکرد	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۰۰۰
۹	یزد	سیمان سفید ابرکوه	سایش کلینکر	۱۸۰,۰۰۰
۱۰	لرستان	سیمان سفید زاگرس	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۹,۰۰۰
۱۱	آذربایجان غربی	سیمان سفید مهر ماکو	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۹,۰۰۰
۱۲	هرمزگان	سیمان سفید باران خاورمیانه	۳۳۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰
۱۳	کهگیلویه و بویر احمد	سیمان سفید سپو	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۶,۰۰۰

ظرفیت اسمی شرکت های سیمان کشور

ظرفیت اسمی شرکت های بورسی سیمان کشور (میلیون تن)

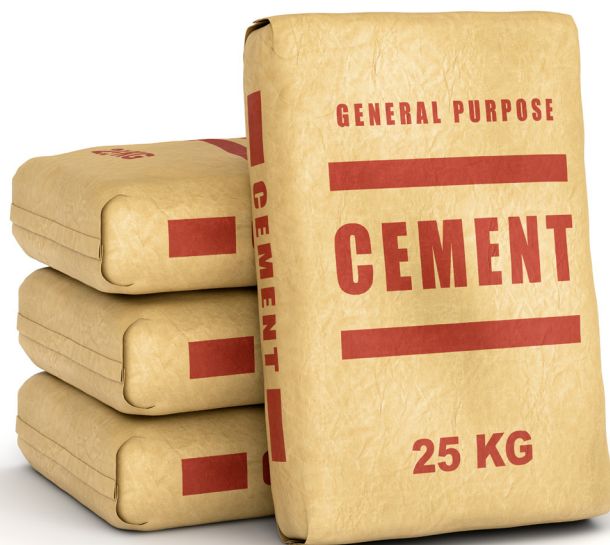




تحولات سیمان در بازار و ورود به بورس کالا

تعیین قیمت دستوری فروش سیمان در سنوات گذشته از یک سو و افزایش لجام گسیخته نهاده ها و هزینه های تولید از سوی دیگر منجر به بروز مشکلات عدیده برای کارخانجات سیمان گردیده بود به نحوی که در برهه ای برخی از شرکت های تولیدی در آستانه ورشکستگی و تعطیلی قرار گرفته بودند، که این موضوع پس از تلاشها و پیگیری های مستمر و مجدانه فعالین و مدیران صنعت سیمان و هلدینگ سیدکو نهایتا با ورود سیمان به بورس کالا در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۰۹ مرتفع و تا حدودی تقلیل یافت.

همچنین با توجه به رایزنی های صورت گرفته توسط مدیران صنعت سیمان در خصوص عدم تعیین دستوری کف قیمت پایه عرضه سیمان در بورس کالا، مکانیزم کشف قیمت پایه عرضه سیمان از تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۰ اصلاح و به قیمت پایه سیمان از نرخ های ثابت ابلاغی انجمن صنفی (قبل از پذیرش سیمان در بورس کالا) به میانگین موزون قیمت پایانی چهار هفته گذشته انواع سیمان تغییر یافته است. این موضوع تا حدودی مشکلات تعیین قیمت دستوری پایه را مرتفع و جریان بازار را به سمت تعادل عرضه و تقاضا هدایت نموده و موجب رضایت مصرف کنندگان نهایی گردیده است.



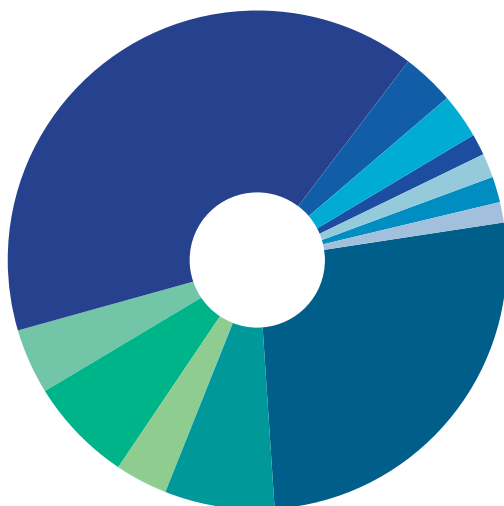
معرفی و تحلیل بنیادی شرکت سیمان خوزستان

تاریخچه شرکت

در تاریخ ۱۳۷۶/۱۲/۱۵ کارخانه شرکت توسط ریاست جمهور وقت افتتاح و عملیات تولید آغاز گردید. از تاریخ ۱۳۷۶/۱۱/۱ لغایت ۲۹ اسفند ماه ۱۳۷۶ حدود ۶۵,۱۱۳ تن کلینکر تولید شد و این روند تا پایان مهر ماه ۱۳۷۷ به میزان ۲۴۴,۵۲۱ تن کلینکر تولید شده ادامه داشته لذا بهره برداری رسمی شرکت از ابتدای آبان ماه ۱۳۷۷ انجام و پروانه بهره برداری با ظرفیت سالانه ۹۰۰ هزار تن کلینکر و بر مبنای ۳۰۰ روز کاری روزانه ۳۰۰۰ تن در تاریخ ۱۳۸۰/۱۱/۲۴ دریافت شد. پروژه خط ۱۱ سیمان خوزستان از سال ۱۳۸۴ بصورت کلید گردان به ظرفیت روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر توسط شرکت خدمات مهندسی سیمان فارس و خوزستان آغاز گردید در تاریخ ۱۳۸۹/۰۹/۰۹ تا مرحله تولید کلینکر از دپارتمان کلینکر توسط پیمانکار به کارفرما تحویل گردید و دپارتمان تولید سیمان در مهر ماه ۱۳۸۹ راه اندازی شد.

در سال مالی ۱۴۰۱ مقدار ۹۱۶,۲۳۶ تن کلینکر و مقدار ۸۹۸,۱۸۴ تن سیمان در خط ۱ و مقدار ۱,۵۲۴,۹۳۶ تن کلینکر و ۱,۱۰۲,۴۴۷ تن سیمان در خط ۱۱ تولید شده است.

شرکت سیمان خوزستان (به صورت غیرمستقیم) از زیرمجموعه های شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی به شمار می رود.



- شرکت سیمان فارس و خوزستان ۴۵٪
- سایر سهامداران ۲۵٪
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران ۱۲٪
- شرکت سیمان شرق ۴٪
- شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین ۳٪
- شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۳٪

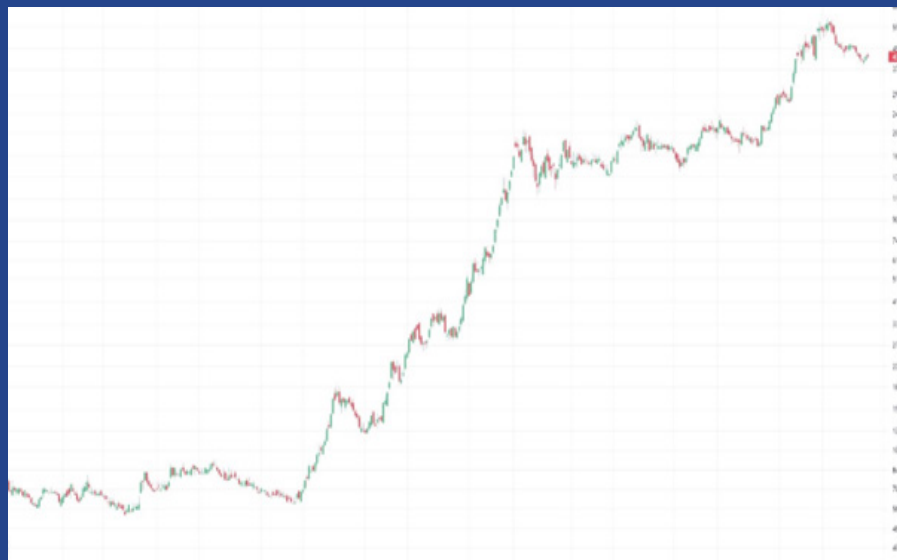
- شرکت رادیس ۲٪
- شرکت سیمان سپاهان ۲٪
- شرکت سیمان فارس ۲٪
- شرکت سرمایه گذاری تأمین آتیه مسکن ۱٪
- شرکت سرمایه گذاری خوارزمی ۱٪
- شرکت سیمان خاش ۱٪

سخوز از منظر بورس اوراق بهادار

بازدهی سال ۱۴۰۲: ۷,۵٪

بازدهی تاریخی: ۵۳,۰۰٪

بازدهی نسبت به سقف تاریخ: ۳۰٪ -



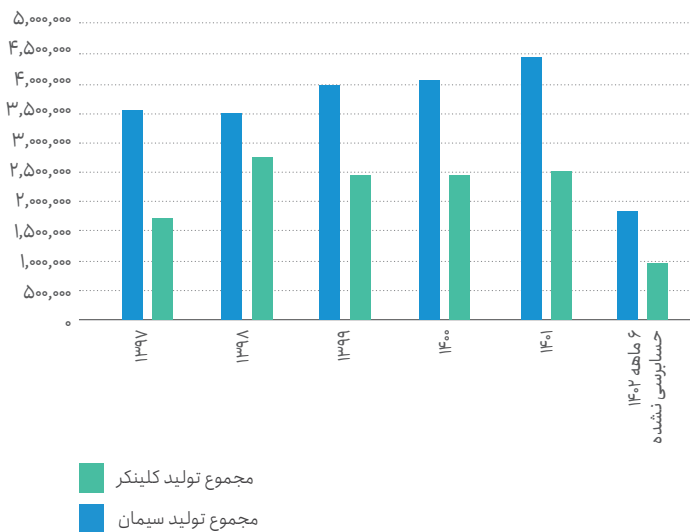
روند تاریخی قیمتی سهام شرکت از زمان عرضه تا روز گزارش

نسبت های مالی

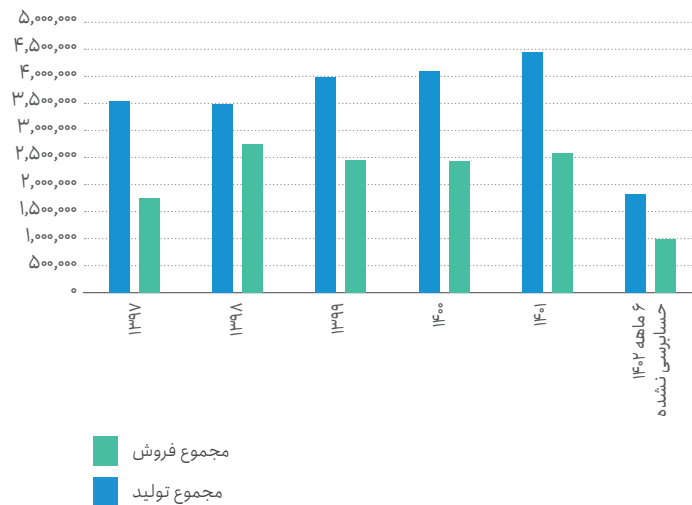
شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
نسبت های سودآوری	بازده دارایی ها	۰,۲۲	۰,۶۶	۰,۸۳
	بازده حقوق صاحبان سهام	۰,۵۲	۱,۱۴	۱,۴۱
	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰,۲۶	۰,۶۳	۰,۷۹
کارایی	گردش موجودی کالا	۳,۳۳	۴,۶۱	۳,۸۷
	دوره گردش موجودی کالا (روز)	۱۰۹,۷۰	۷۹,۲۴	۹۴,۴۱
	دوره وصول مطالبات (روز)	۴۹,۱۰	۴۶,۱۲	۳۵,۳۴
نسبت های اهرمی	نسبت بدهی	۰,۱۱	۰,۰۱	۰,۰۳
	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰,۲۰	۰,۰۲	۰,۰۴
نسبت های نقدینگی	نسبت جاری	۱,۳۲	۲,۶۸	۳,۱۹
	نسبت آنی	۱,۰۳	۲,۱۲	۲,۴۹
	نسبت نقد	۰,۴۸	۱,۲۱	۱,۷۵

تولید و فروش سخوز

روند تولید سخوز به تفکیک محصول (تن)

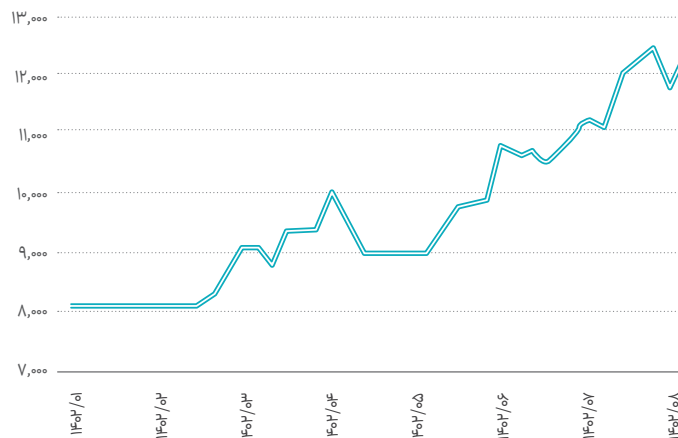


روند مجموع تولید و فروش سخوز (تن)

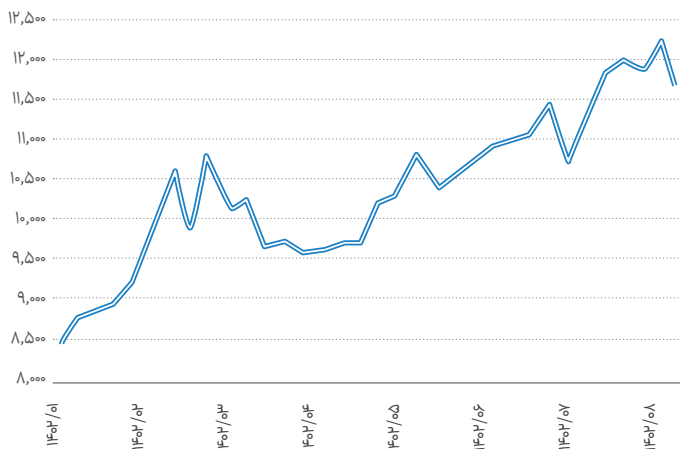


نرخ فروش محصولات سخوز در بورس کالا

قیمت پایانی میانگین موزون سیمان پاکتی تیپ ۲ (ریال/کیلوگرم)

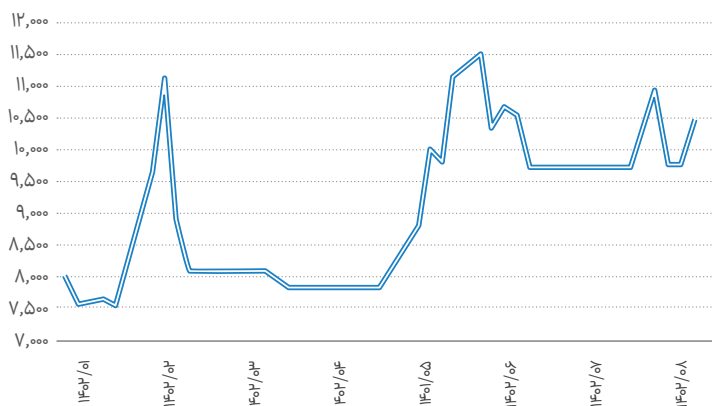


قیمت پایانی میانگین موزون سیمان پاکتی تیپ ۵ (ریال/کیلوگرم)

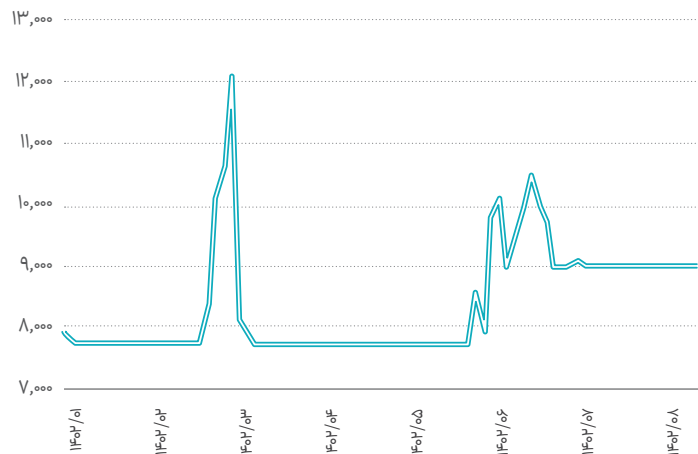


نرخ فروش محصولات سخوز در بورس کالا

قیمت پایانی میانگین موزون سیمان فله تیپ ۵ (ریال/کیلوگرم)



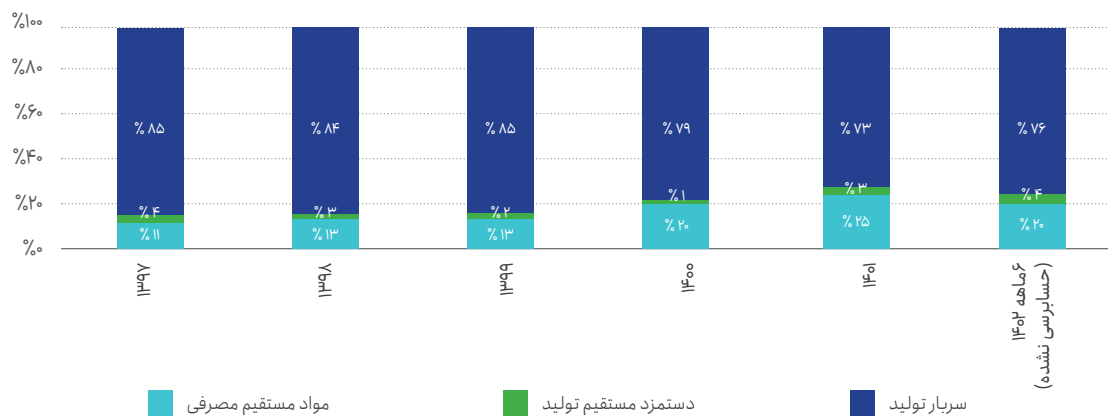
قیمت پایانی میانگین موزون سیمان فله تیپ ۲ (ریال/کیلوگرم)



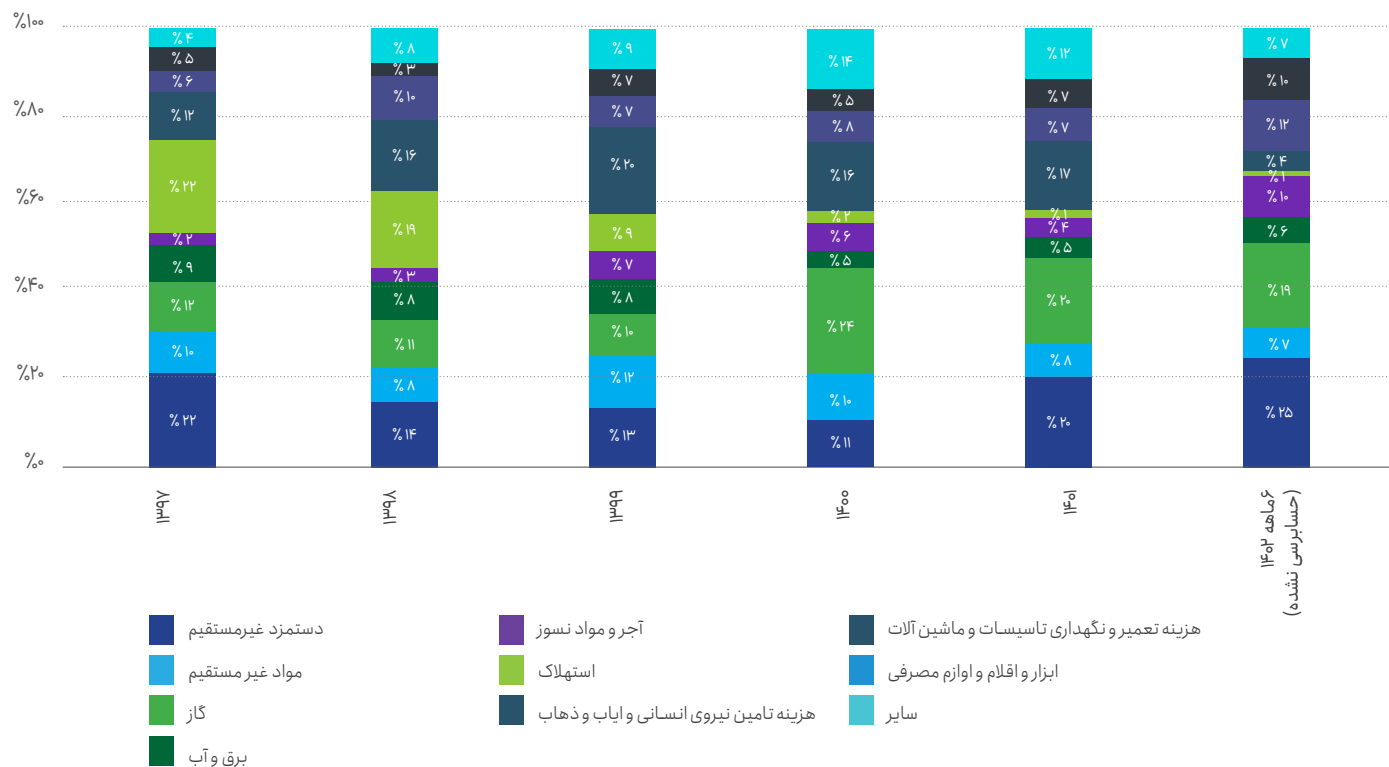
بهای تمام شده

مهم ترین آیتم در بهای تمام شده هزینه سربار تولید است که بطور تقریبی ۸۰٪ کل هزینه های تولید را در بر می گیرد. در سربار نیز هزینه گاز سوخت و انرژی و حمل و نقل مهم ترین آیتم های سربار می باشند. میتوان گفت در هر تن تولید سیمان ۱۰۰ تا ۱۲۰ مترمکعب گاز و ۱۰۰-۱۲۰ کیلووات برق مصرف می شود. در این تحلیل طبق نرخ مصوب شده نرخ گاز سوخت سیمان ۱۰,۰۰۰ ریال/مترمکعب در نظر گرفته شده است.

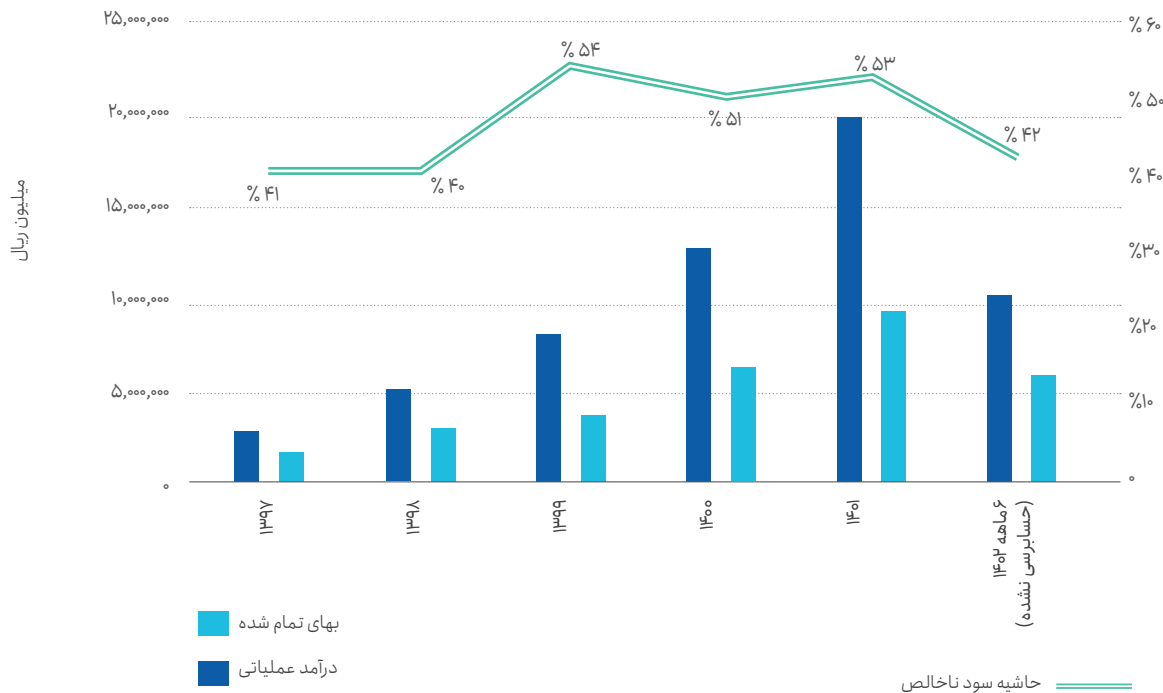
روند ترکیب هزینه های تولید سخوز



رند سهم اقلام سربار تولید به تفکیک



درآمد، بهای تمام شده و حاشیه سود ناخالص سخوز



صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۲ (حسابرسی نشده)	کارشناسی ۶ ماهه دوم	کارشناسی سال ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۳
درآمد ناشی از فروش	میلیون ریال	۱۰,۲۵۲,۶۰۶	۱۹,۹۴۶,۰۰۳	۳۰,۱۹۸,۶۰۹	۳۶,۵۴۶,۸۹۰
هزینه بهای تمام شده	میلیون ریال	(۵,۹۱۵,۴۱۴)	(۹,۷۷۱,۹۵۴)	(۱۵,۶۸۷,۳۶۸)	(۱۹,۲۴۲,۴۴۸)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۴,۳۳۷,۱۹۲	۱۰,۱۷۴,۰۴۹	۱۴,۵۱۱,۲۴۱	۱۷,۳۰۴,۴۴۳
هزینه های اداری، عمومی و فروش	میلیون ریال	(۱,۰۳۰,۴۶۷)	(۱,۹۵۶,۶۲۷)	(۲,۹۸۷,۰۹۴)	(۳,۶۰۹,۲۰۶)
سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	۶۰۴,۰۹۶	۰	۶۰۴,۰۹۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۳,۹۱۰,۸۲۱	۸,۲۱۷,۴۲۲	۱۲,۱۲۸,۲۴۳	۱۳,۶۹۵,۲۳۷
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۳۰,۹۰۷)	(۵۱,۴۷۳)	(۸۲,۳۸۰)	(۱۰۱,۰۴۹)
سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی	میلیون ریال	۵۴۸,۸۲۰	۰	۵۴۸,۸۲۰	۰
سود (زیان) قبل از مالیات	میلیون ریال	۴,۴۲۸,۷۳۴	۸,۱۶۵,۹۴۹	۱۲,۵۹۴,۶۸۳	۱۳,۶۹۵,۲۳۷
هزینه مالیات بر درآمد	میلیون ریال	(۴۵۵,۳۳۴)	(۶۶۱,۳۳۲)	(۱,۱۱۶,۶۶۶)	(۱,۳۷۸,۹۲۶)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۳,۹۷۳,۴۰۰	۷,۵۰۴,۶۱۷	۱۱,۴۷۸,۰۱۷	۱۲,۳۱۶,۳۱۰
سود به ازای هر سهم (EPS)	ریال	۲,۸۳۸	۵,۳۶۰	۸,۱۹۹	۸,۷۲۵
حاشیه سود (زیان) ناخالص	درصد	%۴۲	%۵۱	%۴۸	%۴۷
حاشیه سود (زیان) عملیاتی	درصد	%۳۸	%۴۱	%۴۰	%۳۷
حاشیه سود (زیان) خالص	درصد	%۳۹	%۳۸	%۳۸	%۳۴
سرمایه ثبت شده	میلیون ریال	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰



مفروضات و پیش بینی سودآوری

داخلی					
محصولات	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۲ (حسابرسی نشده)	کارشناسی ۶ ماهه دوم	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
سیمان فله تیپ ۲	ریال/تن	۸,۴۲۶,۲۲۵	۹,۶۲۵,۰۰۰	۹,۰۹۸,۲۲۳	۱۱,۲۵۰,۰۰۰
سیمان پاکتی تیپ ۲	ریال/تن	۸,۸۱۳,۲۵۴	۱۰,۱۰۶,۲۵۰	۹,۵۳۸,۰۶۹	۱۱,۸۱۲,۵۰۰
سیمان فله تیپ ۵	ریال/تن	۸,۵۴۴,۴۱۷	۹,۸۱۷,۵۰۰	۹,۲۵۸,۰۷۰	۱۱,۴۷۵,۰۰۰
سیمان پاکتی تیپ ۵	ریال/تن	۹,۵۳۰,۰۶۴	۱۰,۷۹۹,۲۵۰	۱۰,۲۴۱,۵۳۲	۱۲,۶۲۲,۵۰۰
صادراتی					
محصولات	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۲ (حسابرسی نشده)	کارشناسی ۶ ماهه دوم	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
سیمان فله تیپ ۲	ریال/تن	۱۳,۳۰۶,۱۳۳	۱۳,۴۷۵,۰۰۰	۱۳,۴۲۸,۰۴۱	۱۵,۷۵۰,۰۰۰
سیمان فله تیپ ۵	ریال/تن	۱۴,۲۳۰,۱۷۲	۱۵,۷۰۸,۰۰۰	۱۵,۲۹۷,۰۷۰	۱۸,۳۶۰,۰۰۰
کلینکر تیپ ۵	ریال/تن	۱۲,۹۶۱,۵۳۰	۱۳,۶۵۹,۱۳۰	۱۳,۴۶۵,۱۵۳	۱۵,۹۶۵,۲۱۷
نرخ دلاری سیمان داخلی	دلار/تن		۲۵		۲۵
نرخ دلار کشف شده	ریال		۳۸۵,۰۰۰		۴۵۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت



نرخ دلاری سیمان داخلی (دلار/تن) (نرخ صادراتی ۱۰ دلار افزایش می یابد)							نرخ دلار نیمایی (ریال)
۲۸	۲۷	۲۶	۲۵	۲۴	۲۳	۲۲	
۸,۸۹۵	۸,۵۹۳	۸,۲۹۱	۷,۹۸۹	۷,۶۸۷	۷,۳۸۵	۷,۰۸۴	
۹,۰۱۲	۸,۷۰۶	۸,۴۰۰	۸,۰۹۴	۷,۷۸۸	۷,۴۸۲	۷,۱۷۶	
۹,۱۲۹	۸,۸۱۹	۸,۵۰۹	۸,۱۹۹	۷,۸۸۹	۷,۵۷۹	۷,۲۶۹	
۹,۲۴۵	۸,۹۳۱	۸,۶۱۷	۸,۳۰۳	۷,۹۸۹	۷,۶۷۵	۷,۳۶۱	
۹,۴۷۹	۹,۱۵۷	۸,۸۳۵	۸,۵۱۲	۸,۱۹۰	۷,۸۶۸	۷,۵۴۶	۴۰۰,۰۰۰

نرخ دلار نیمایی (ریال)							نرخ گاز سوخت سیمان (ریال / مترمکعب)
۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۵,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	
۹,۰۶۶	۷,۴۸۱	۷,۳۲۲	۷,۱۶۴	۷,۰۰۵	۶,۸۴۶	۶,۶۸۸	
۸,۷۹۷	۷,۲۱۲	۷,۰۵۴	۶,۸۹۵	۶,۷۳۷	۶,۵۷۸	۶,۴۲۰	
۸,۵۰۷	۶,۹۲۲	۶,۷۶۴	۶,۶۰۵	۶,۴۴۷	۶,۲۸۸	۶,۱۳۰	
۸,۱۹۶	۶,۶۱۱	۶,۴۵۲	۶,۲۹۴	۶,۱۳۵	۵,۹۷۷	۵,۸۱۸	
۷,۸۶۳	۶,۲۷۸	۶,۱۱۹	۵,۹۶۱	۵,۸۰۲	۵,۶۴۴	۵,۴۸۵	۱۳,۰۰۰
۷,۵۰۹	۵,۹۲۴	۵,۷۶۵	۵,۶۰۷	۵,۴۴۸	۵,۲۸۹	۵,۱۳۱	۱۴,۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

کارگزاری صبا تامین

SABA TAMIN BROKERAGE



WWW.SABABROKER.IR

تهران، سعادت آباد، بلوار سعادت آباد، خیابان بیست و ششم غربی (حق طلب)، پلاک ۴۷

تلفن: ۴۲۱۱۵۰۰۰ | فکس: ۴۲۱۱۵۵۰۰ | کدپستی: ۱۹۹۷۹۶۸۹۹۹