

بولتن تحلیلی کارگزاری

رضوی

شماره هشتم

اردیبهشت ماه ۱۴۰۱



گرد آورندگان

احسان کلهران

رحمان مردی

حسن خضوعی

مونا مشکوری



-
- تحلیل صنعت سیمان
 - بررسی و تحلیل شرکت سیمان ساوه



| شرکت کارگزاری رضوی |



تحليل صنعت سيمان



سیمان (Cement)

در تعریفی از سیمان آمده است به طور کلی به هر ماده‌ای که خاصیت چسبانندگی داشته باشد و بتواند مواد را به یکدیگر بچسباند، سیمان گفته می‌شود. چسباننده‌ها در صنعت ساختمان بیشتر جهت چسباندن سنگدانه‌ها، قطعات بزرگتر سنگی، آجرها و ... به یکدیگر به کار می‌روند. طبیعتاً اولین ماده سیمانی که به استخدام بشر درآمد، گل بود که هنوز هم بقایای ساختمانهای گلی در مناطق کویری قابل مشاهده است. در طول سالیان مختلف، مواد گوناگونی به عنوان سیمان به کار رفت و امروزه چسباننده‌های بسیار متنوعی شامل انواع ملات‌های سیمانی، ملات‌های گچی، چسب‌های پلیمری و ... مورد استفاده قرار می‌گیرد.

انواع سیمان

به طور کلی سیمان‌های ساختمانی به دو نوع پرتلند و غیر پرتلند تقسیم می‌شوند. در قدیم، قیر، گچ و آهک قسمت عمده سیمانهای غیر پرتلند را تشکیل می‌داد. امروزه انواع مواد پلیمری به عنوان سیمان‌های غیر پرتلند مورد توجه قرار گرفته‌اند. مواد پلیمری دارای خواص بسیار گوناگون و مفیدی هستند. البته پاره‌ای مشکلات خاص خود مانند عدم مقاومت در برابر آتش، تغییر خواص در دراز مدت و از همه مهم تر قیمت بسیار بالا را هم دارند.

سیمان پرتلند

یکی از مهمترین مشکلات سیمان گلی (اولین نوع سیمان مورد استفاده در گذشته)، عدم مقاومت در برابر آب بود. این مهم بشر را بر آن داشت تا تحقیقات گوناگونی جهت دسترسی به سیمان ضد آب انجام دهد و نتیجه این تحقیقات، کشف سیمانی به نام ساروج بود. اما بهترین سیمان وقتی بدست می‌آید که در مخلوط آن از سنگ آهک و خاک رس استفاده شود. در سال ۱۸۲۴، ژوزف آسپدین به این نتیجه رسید که جهت بدست آوردن سیمانی مناسب، مخلوط سنگ آهک و خاک رس باید حرارت داده شود و بالاخره در سال ۱۸۴۵، آیزاک جانسون سیمان پرتلند را به صورتی که امروزه شناخته می‌شود، به نام خود ثبت کرد.

شیوه کلی تولید سیمان پرتلند بدین صورت است که پس از استخراج مواد اولیه (سنگ آهک و خاک رس) و آماده کردن آنها، مخلوط را تا دمای بیش از ۱۴۰۰ درجه حرارت می‌دهند. حاصل این فرایند **کلینکر** است که آن را پس از سرد شدن با ۳ الی ۴ درصد وزنی سنگ گچ آسیاب می‌کنند تا پودر سیمان پرتلند بدست آید. نام پرتلند به جهت تشابه رنگ و کیفیت سیمان سخت شده با سنگ آهکی که در اطراف شهر پرتلند انگلستان وجود دارد، مورد استفاده قرار گرفته است.

موارد استفاده	توضیحات	ویژگی	نوع سیمان
در کارهای معمولی و عمومی نظیر ساختن اسکلت های بتن آرمه، پل ها و ...	به طور معمول در کارهای عمومی از این نوع سیمان استفاده می شود، مگر اینکه ویژگی خاصی مدنظر قرار گیرد. در استاندارد ایران سیمان تیپ ۱ به سه دسته تقسیم می شود که عبارتند از: ۱-۳۲۵، ۱-۴۲۵، ۱-۵۲۵. این تقسیم بندی بر مبنای مقاومت ۲۸ روزه نمونه های سیمانی است.	سیمان پرتلند معمولی	تیپ ۱
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	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.	سیمان پرتلند اصلاح شده	تیپ ۲
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	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.	سیمان پرتلند زود سخت شونده	تیپ ۳
در بتن ریزی های حجیم به ویژه در فصول گرم	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.	سیمان پرتلند با حرارت کم	تیپ ۴
برای مصرف در بخش هایی از ساختمان که شدیداً در معرض حمله سولفات ها باشد	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.	سیمان پرتلند ضد سولفات	تیپ ۵

انواع سیمان پرتلند

در استاندارد ایران که بر مبنای استاندارد ASTM تدوین شده، سیمان پرتلند به پنج تیپ (نوع) تقسیم می شود که در جدول مقابل به طور خلاصه شرح داده شده اند.

سایر سیمان های پرتلند

سیمان پرتلند پوزولانی: پوزولان ها مواد سیلیسی یا سیلیس آلومیناتی هستند که خود قابلیت چسبندگی ندارند؛ اما به صورت پودر در کنار رطوبت با آهک ترکیب می شوند و ترکیبات سیلیکات کلسیم به وجود می آورند که خاصیت چسبندگی دارند. در تهیه سیمان های پرتلند پوزولانی، درصد مشخصی از مواد پوزولانی را به سیمان پرتلند می افزایند و با سیمان حاصل، خواص جدیدی را تأمین می کنند.

یکی از مهمترین خواص این سیمان ها مقاومتشان در برابر حمله سولفات ها می باشد. حرارت هیدراتاسیون پرتلند پوزولانی بسیار پایین تر از سیمان های پرتلند معمولی است و لذا در بتن ریزی های حجیم همچون سد سازی ها کاربرد دارند. اما در زمستان که خطر یخ زدگی وجود دارد نباید از آنها استفاده کرد. همچنین مقاومت آنها تا پیش از یک سال کمتر از مقاومت سیمان های عادی می باشد و لذا از سیمان های پرتلند پوزولانی در قسمت هایی که نیاز به کسب مقاومت سریع است نمی توان استفاده کرد.

سیمان پرتلند سرباره ای: به موادی که در بالای کوره بلند ذوب آهن جمع می شوند و به عنوان ضایعات صنعت فولاد شناخته شده اند، سرباره گویند. سرباره اگر به آهستگی سرد شود، حالت بلوری پیدا می کند که مصرف چندانی ندارد. اما اگر آن را به سرعت سرد کنیم، به صورت آمورف یا شیشه ای در می آیند که پس از پودر شدن، در صنعت سیمان کاربرد دارند. در ایران استاندارد شماره ۳۵۱۷ مشخصات سیمان های پرتلند سرباره ای که شباهت به سیمان های پرتلند پوزولانی دارد را بیان می کند.

سیمان پرتلند سفید: رنگ سیاه سیمان ناشی از ترکیبات آهن و منگنز موجود در آن است. لذا جهت از بین بردن آن، باید ترکیبات عناصر فوق تا حد امکان محدود و کم شود. همچنین در آسیاب سیمان به جای استفاده از گلوله های فلزی که در اثر سایش مقداری آهن وارد سیمان می کنند، از گلوله های سرامیکی استفاده شود. از طرفی ترکیبات آهن در سیمان نقش کاتالیزور را داشته، از افزایش دمای پخت جلوگیری می کنند. در صورت حذف این ترکیبات، دمای پخت تا حدود ۱۸۰۰ درجه بالا می رود که غیر اقتصادی است. به منظور مقابله، از کاتالیزور حرارتی کرایولیت (فلرورسیدیم و آلومینیوم) استفاده می شود. کنترلرهای مختلف در تولید این نوع سیمان سبب افزایش قیمت آن نسبت به سیمان پرتلند معمولی شده است.

با وجود اینکه سیمان سفید فقط به دلیل رنگ سفیدش در نماسازی و اندود کاری استفاده می شود، از لحاظ جنس باید کلیه خصوصیات سیمان پرتلند معمولی را دارا باشد.

صنعت سیمان

یکی از نمودهای بارز توسعه یافتگی در هر کشور، رشد اقتصادی ناشی از فعالیت صنایع مختلف است. در این میان صنایعی را که به نوعی شریان های بنیادین جامعه صنعتی محسوب می شوند، نباید از نظر دور داشت. صنعت سیمان به عنوان یکی از صنایع پایه، نقش اساسی را در توسعه زیر ساختهای اقتصادی - اجتماعی هر کشور بر عهده دارد. این صنعت یکی از صنایع بسیار مهم، پرشتاب و تاثیرگذار در توسعه و رشد صنعتی هر کشور محسوب می شود؛ به طوری که امروزه به عنوان یکی از شاخص های توسعه صنعتی مورد توجه قرار می گیرد.

سیمان یکی از پرمصرف ترین فرآورده های صنعتی در دنیاست و بالاترین میزان تولید را در میان محصولات صنعتی جهان دارد. سیمان فرآورده ای است حجیم که ارزش آن نسبت به فضایی که اشغال می کند بسیار پایین است. این امر سبب شده تا عواملی نظیر مسافت و یا هزینه ترابری و بهای سوخت در فروش و صادرات سیمان بسیار تاثیرگذار باشد.

ماده اصلی بتن، سیمان است. بتن از نظر وزن و حجم دومین کالای پرمصرف پس از آب در جهان می باشد. در میان فرآورده های صنعتی از نظر حجم، سیمان بیشترین میزان تولید را دارا می باشد.



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 سیمانپزی 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.

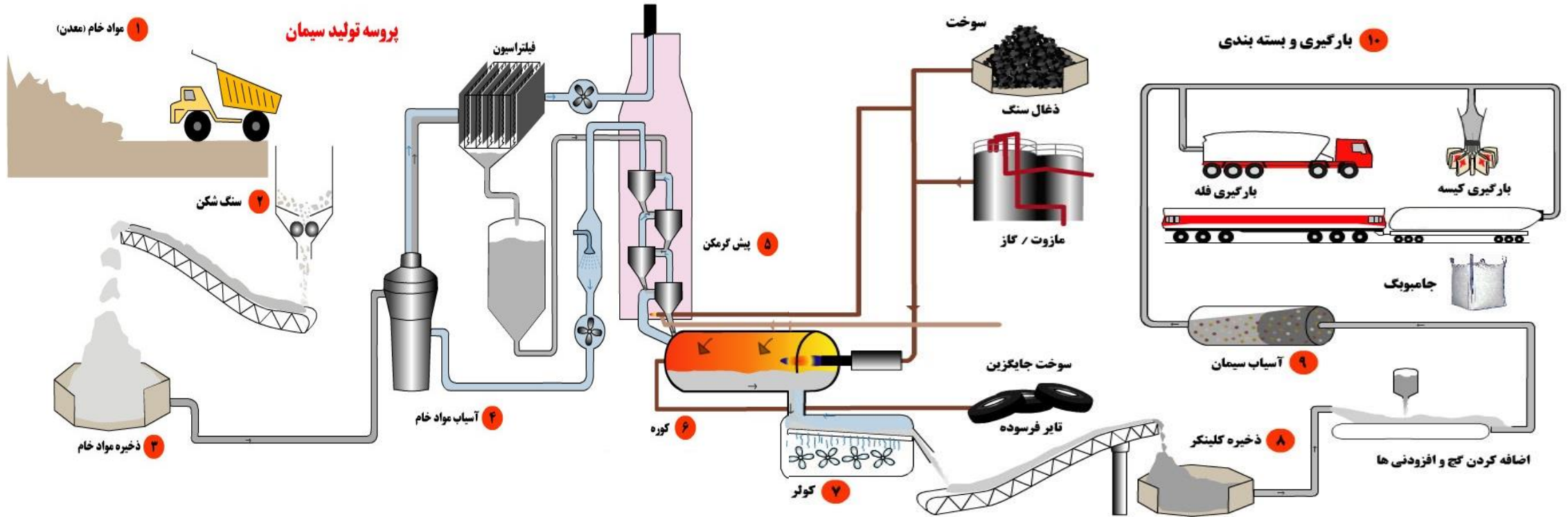
مواد اولیه

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 ۴۰-۷۵ 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

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.

فرایند تولید سیمان



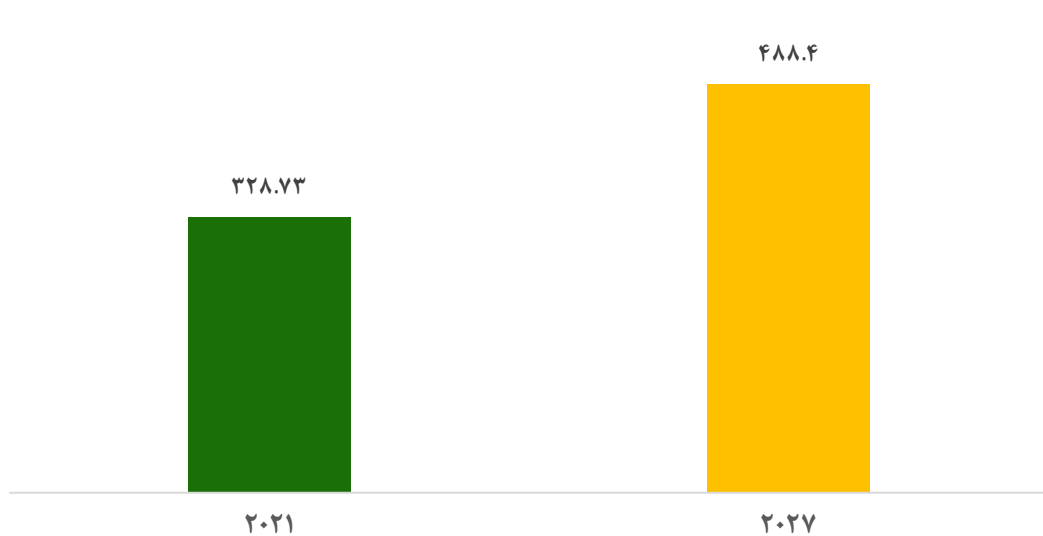
انتقال سیمان به محل مصرف

انتقال پاکتی: در روش پاکتی، سیمان در پاکتهای استاندارد بسته بندی و راهی بازار مصرف می شود. مطابق استاندارد، کیسه ها باید در وزنه های ۲۵ یا ۵۰ کیلوگرم و حداقل دارای سه لایه کاغذی باشند که جهت جلوگیری از نفوذ رطوبت، بین دو تا از لایه ها باید غیراندود یا یکی از جنس پلاستیک باشد.

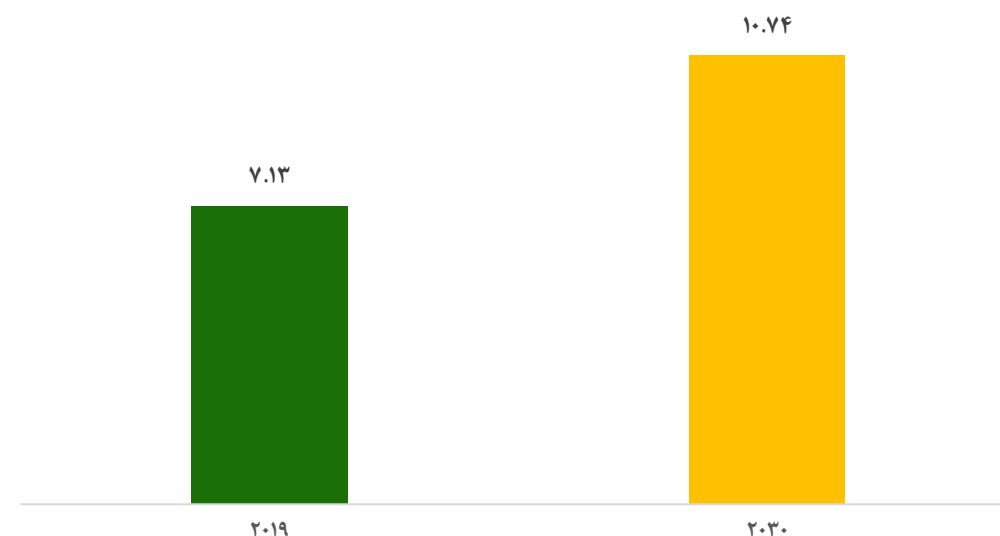
انتقال فله: در روش فله ای، ماشین مخصوص حمل سیمان در زیر سیلو بارگیری کرده، بار خود را به سیلوی کرگه منتقل می کند. هنگام تخلیه ماشین حمل سیمان، پس از اتصال لوله رابط به سیلو، با افزایش فشار و برقراری جریان هوا در لوله، ذرات سیمان همانند سیال به داخل سیلو منتقل می شوند.

صنعت سيمان در جهان

بر اساس گزارش منتشره **Research and Market**، اندازه بازار صنعت سيمان از ۳۲۸ ميليارد دلار در سال ۲۰۲۱ به حدود ۴۸۸ ميليارد دلار در سال ۲۰۲۷ خواهد رسيد و رشد ساليانه ۶ درصدی خواهد داشت.



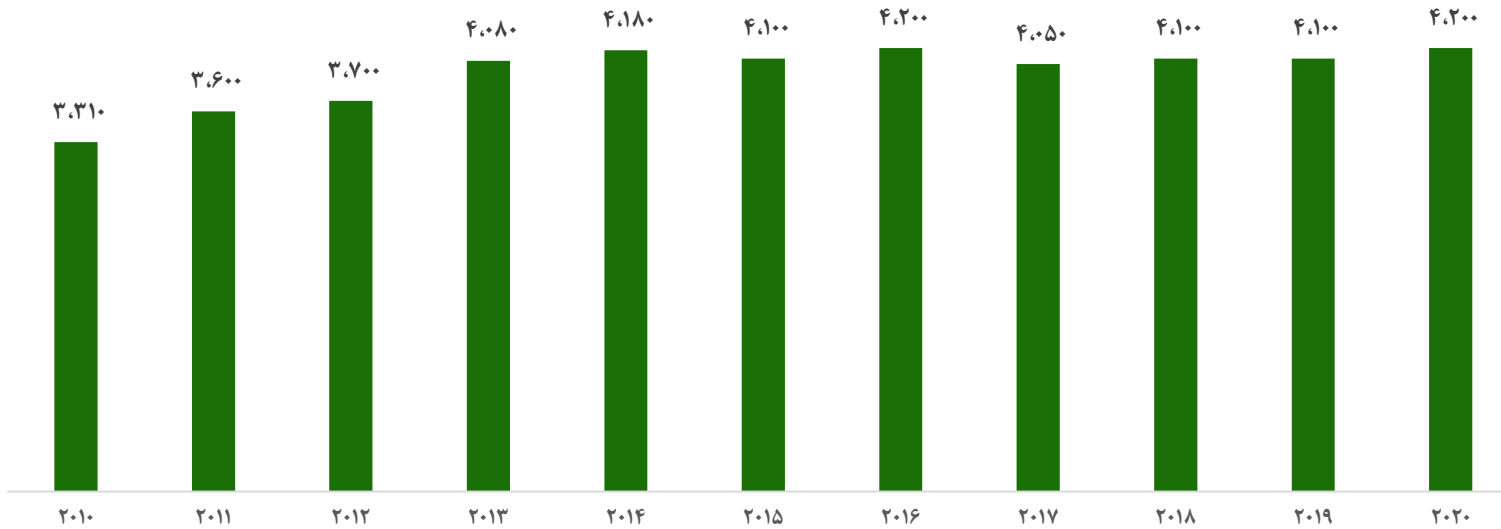
اندازه بازار سيمان جهان در سال ۲۰۲۱ و پيش بينی آن در سال ۲۰۲۵ (مليارد دلار)^۱



اندازه بازار سيمان سفيد در جهان در سال ۲۰۱۹ و پيش بينی آن در سال ۲۰۳۰ (مليارد دلار)^۱

1. Research and Market
2. Statista

تملیل صنعت سیمان

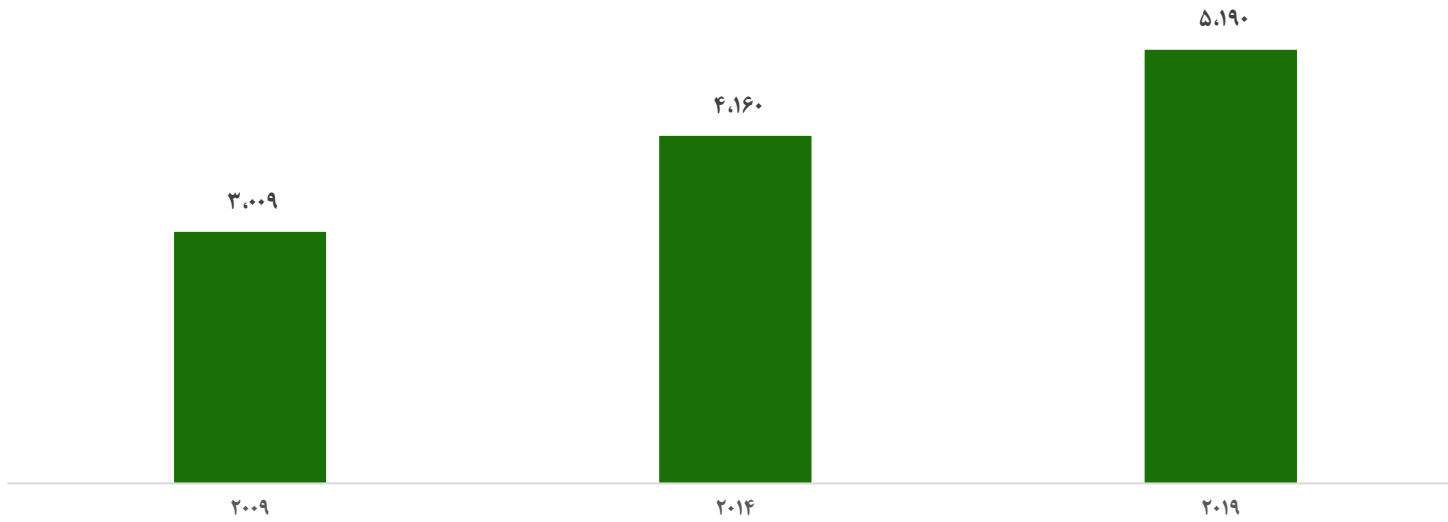


مقدار تولید سیمان در جهان از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰ (میلیون تن)^۱

بزرگترین کشورهای تولید کننده سیمان در جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)^۲

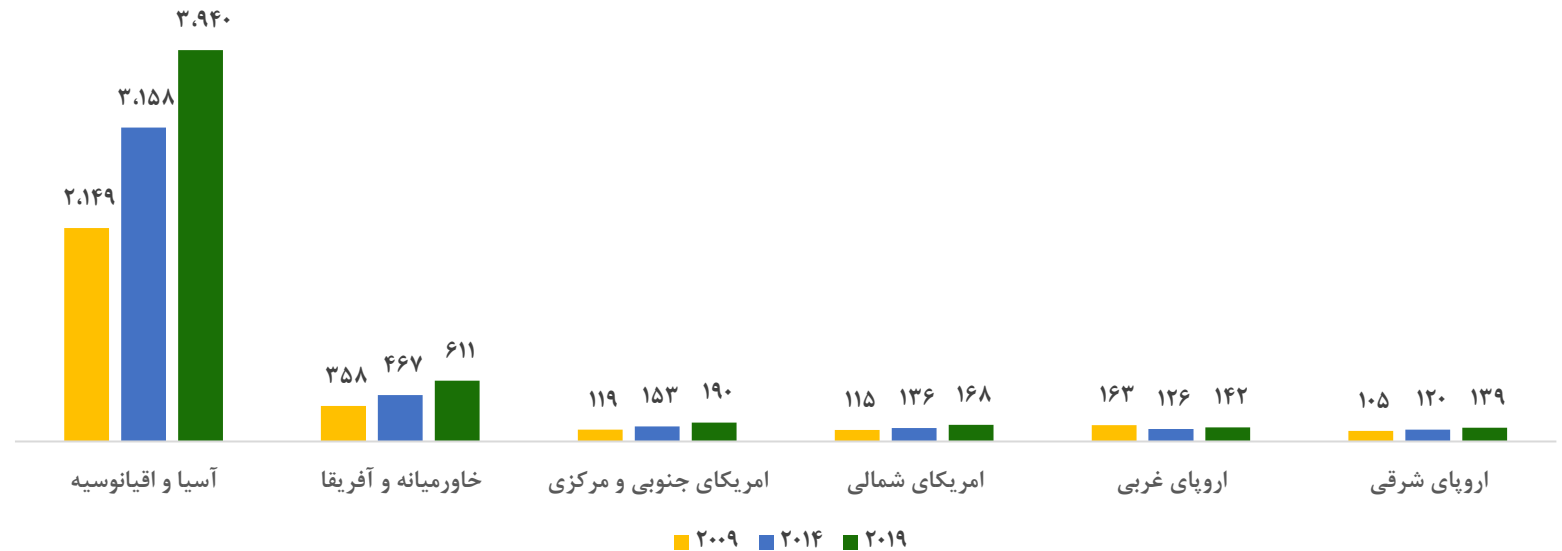


1.Statista
2.Statista



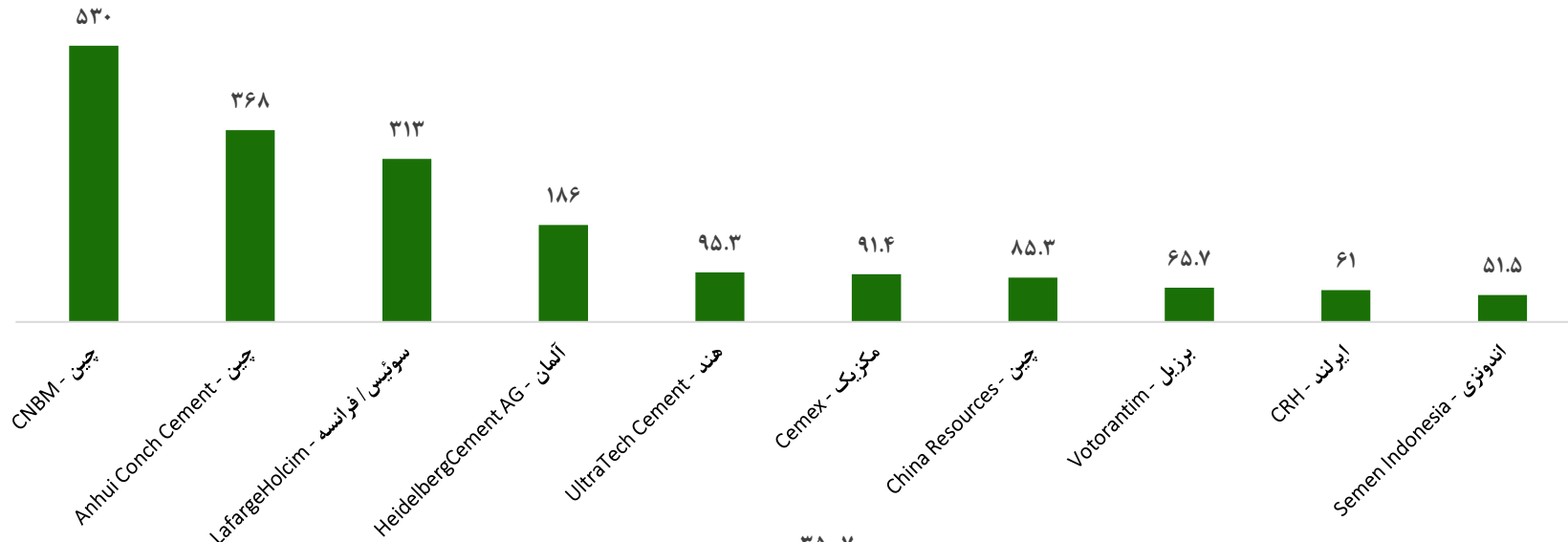
مقدار تقاضای سیمان در جهان در سال ۲۰۰۹، ۲۰۱۴ و ۲۰۱۹ (میلیون تن)^۱

مقدار تقاضای سیمان در جهان در سال ۲۰۰۹، ۲۰۱۴ و ۲۰۱۹ به تفکیک منطقه (میلیون تن)^۱

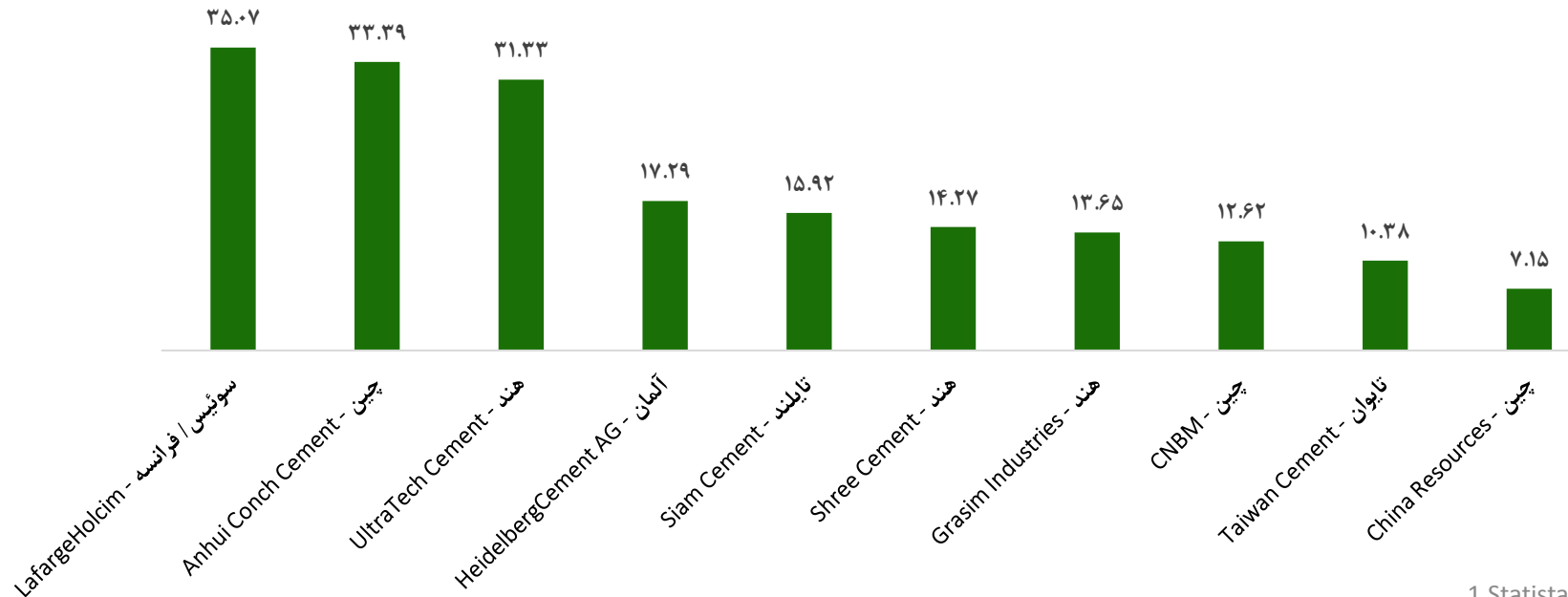


1. World Cement
2. World Cement

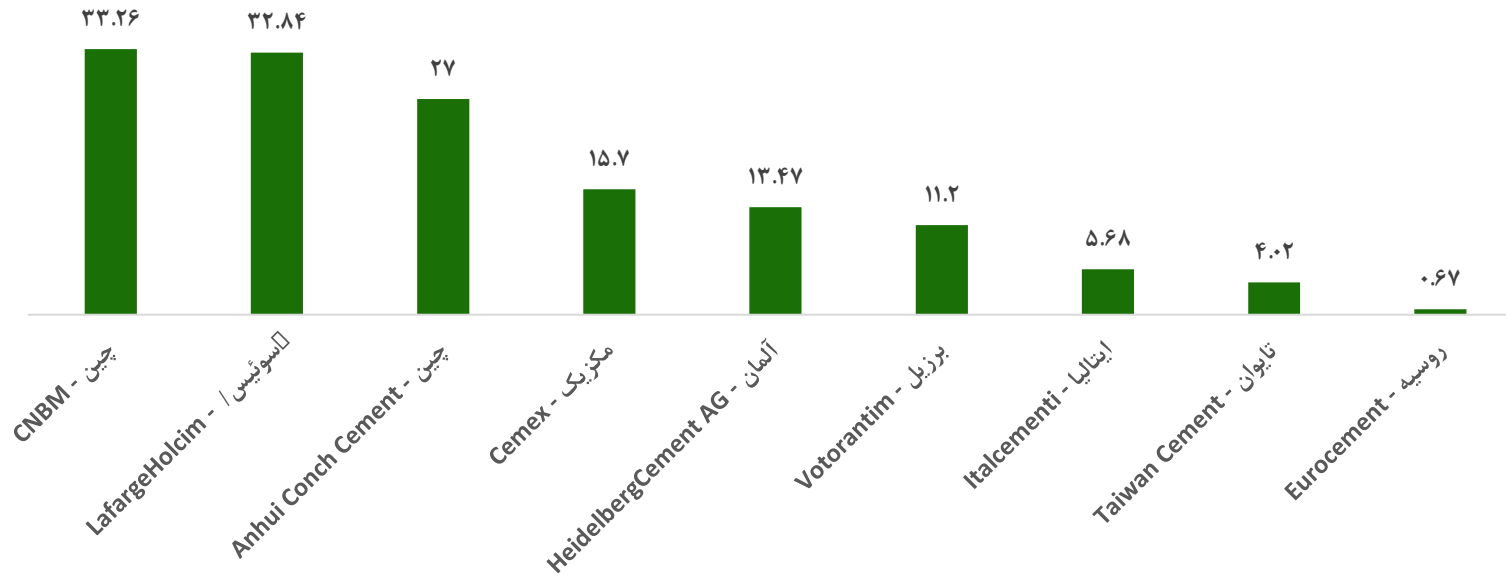
تملیل صنعت سیمان



بزرگترین شرکت های تولیدکننده سیمان بر اساس ارزش بازار در سپتامبر ۲۰۲۱ (میلیارد دلار)^۲

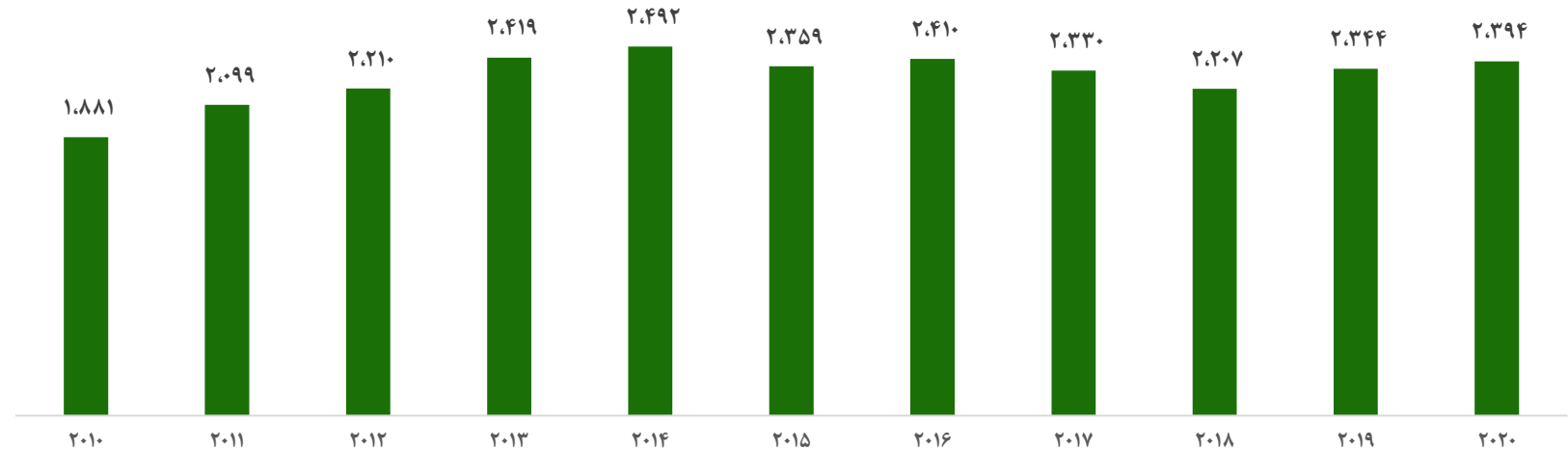


تمایلی صنعت سیمان



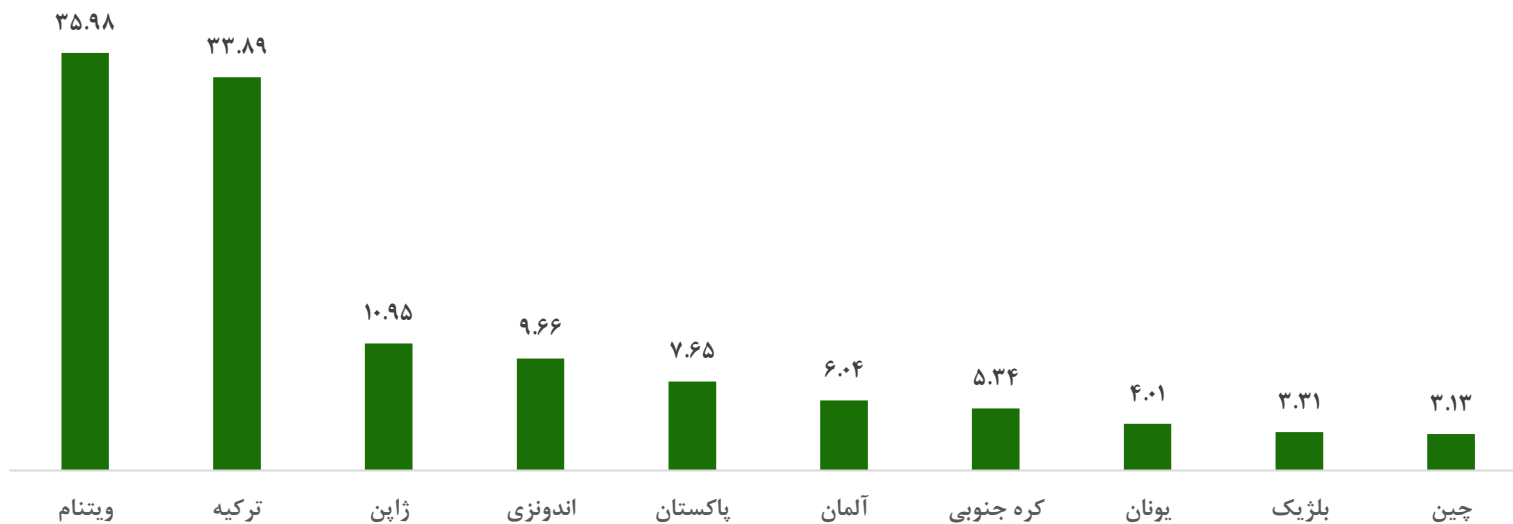
شرکت های تولیدکننده سیمان با بیشترین فروش در سال ۲۰۲۱ (میلیارد دلار)^۱

مقدار تولید سیمان در چین از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰ (میلیون تن)^۲

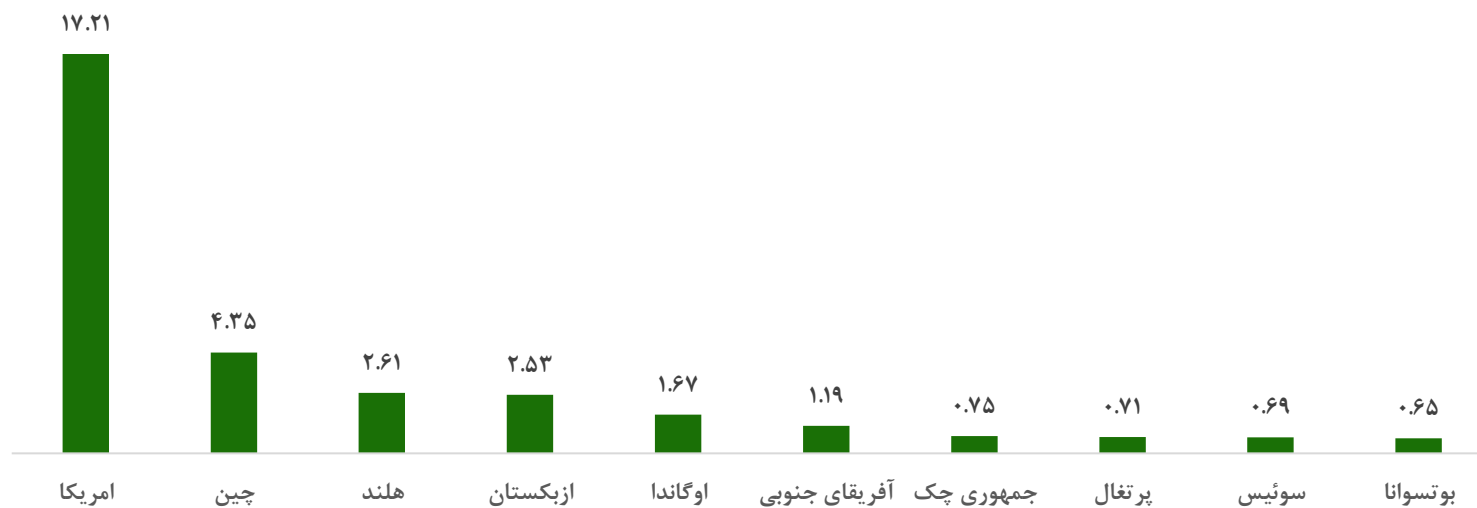


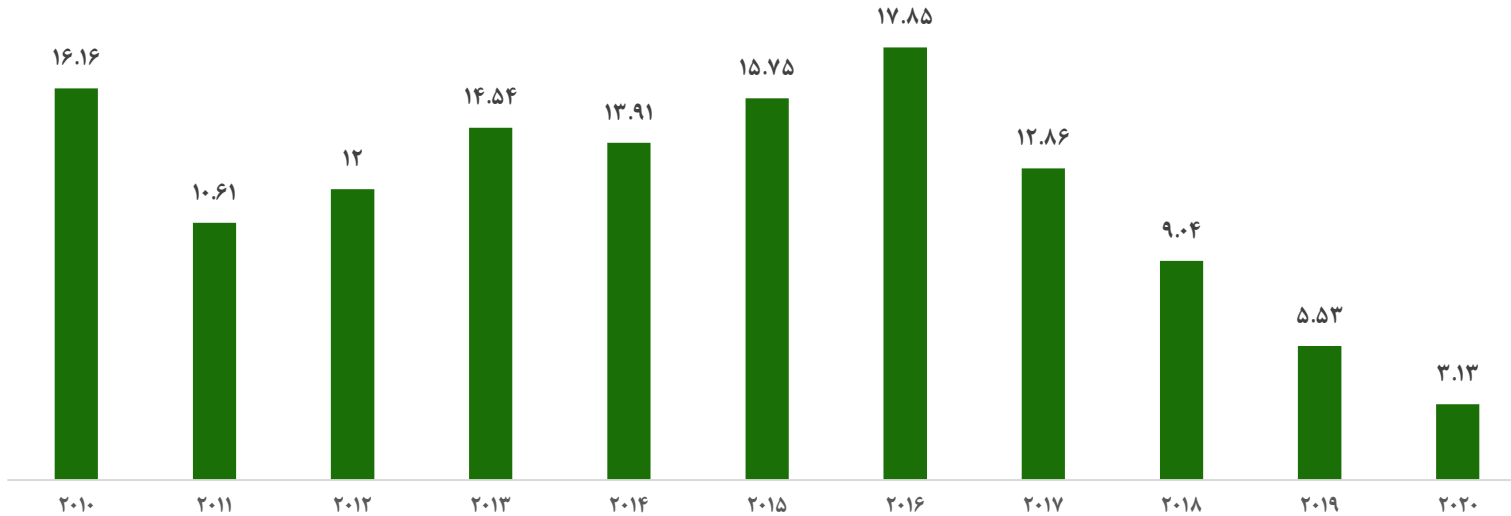
1.Statista
2.Statista

تملیل صنعت سیمان



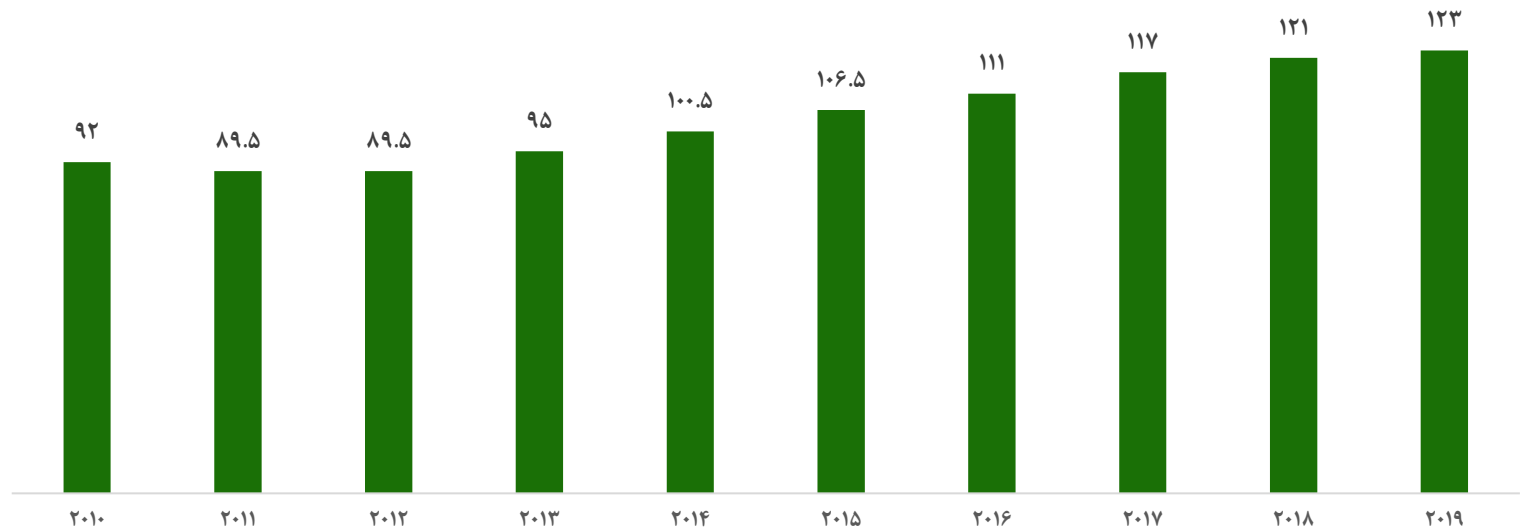
۱۰ کشور اول واردکننده سیمان در جهان در سال ۲۰۱۹ (میلیون تن)^۲





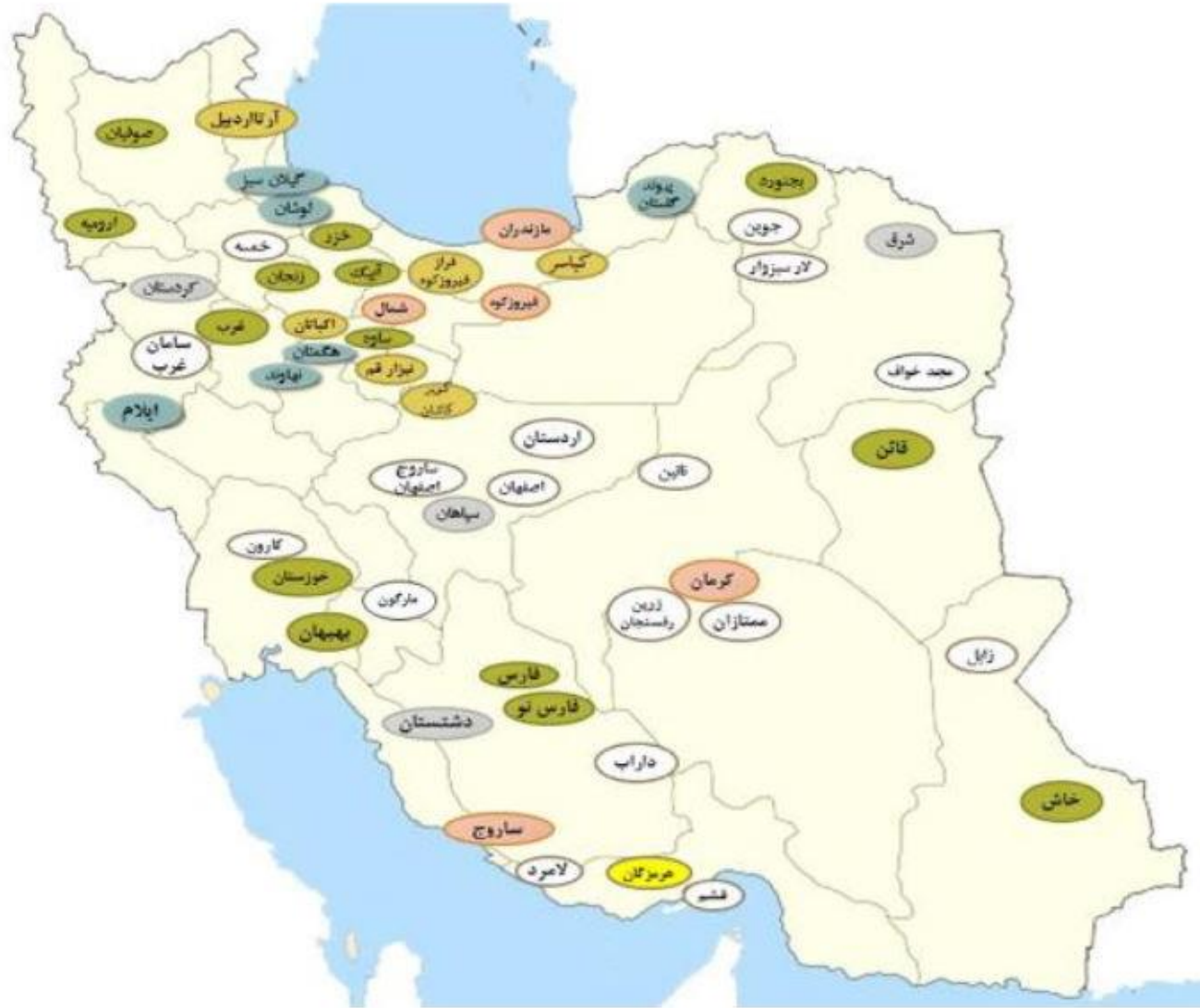
مقدار صادرات سيمان و كلينكر كشور چين از سال ۲۰۱۰ تا سال ۲۰۲۰ (ميليون تن)^۱

قيمت هر تن سيمان در امريكا از سال ۲۰۱۰ تا سال ۲۰۲۱ (دلار بر تن)^۱



1.Statista
2.Statista

تملیل صنعت سیمان



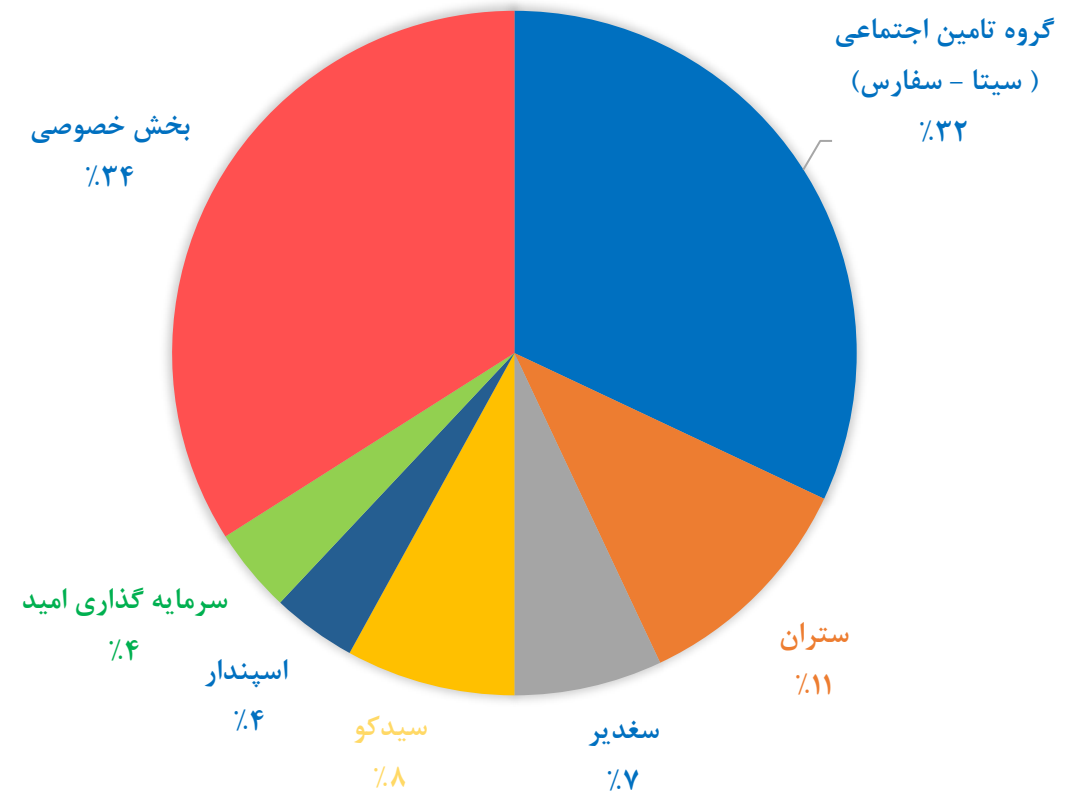
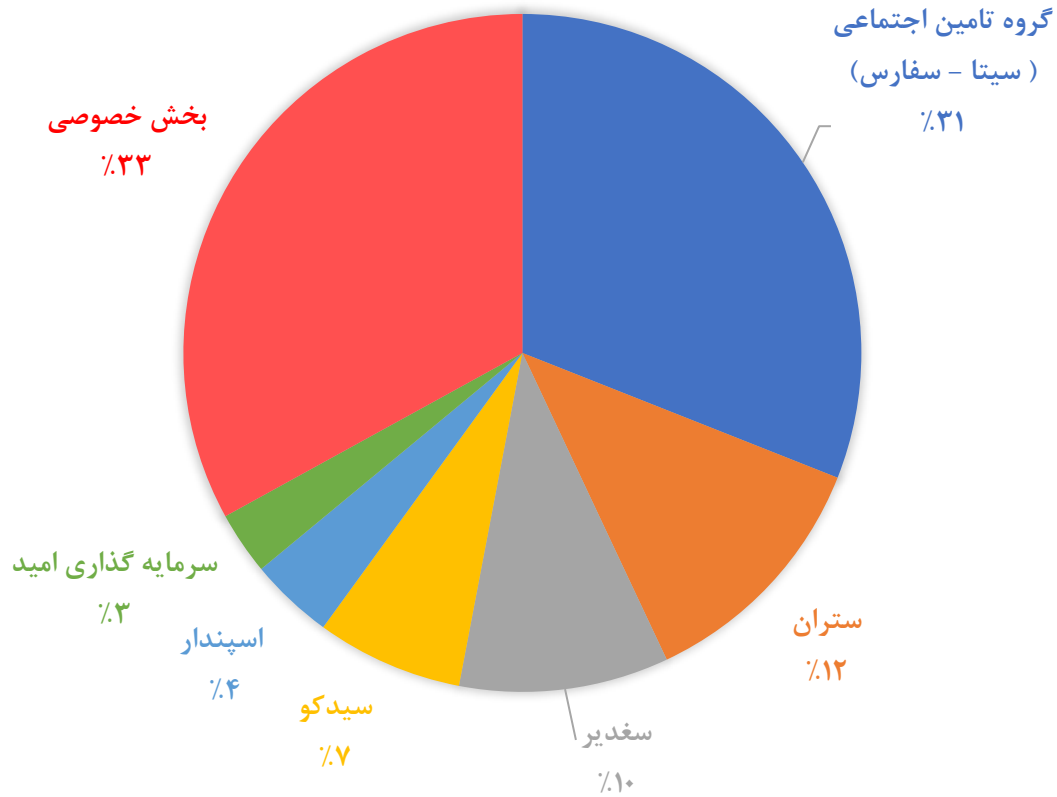
صنعت سیمان در ایران

در ایران ۷۹ کارخانه تولید کننده سیمان (خاکستری و سفید) مشغول به فعالیت هستند و در مجموع ظرفیت تولید کل سیمان کشور ۸۸/۳ میلیون تن می باشد که از این میزان ۶۲/۷۳ میلیون تن سیمان در سال ۱۴۰۰ تولید شده است.

از ۷۹ شرکت سیمان کشور ۳۴ شرکت متعلق به بخش خصوصی بوده و ۴۵ شرکت نیز متعلق به هلدینگ های تامین اجتماعی، بنیاد مستضعفان، غدیر، سیدکو، اسپندار و سرمایه گذاری امید می باشد.

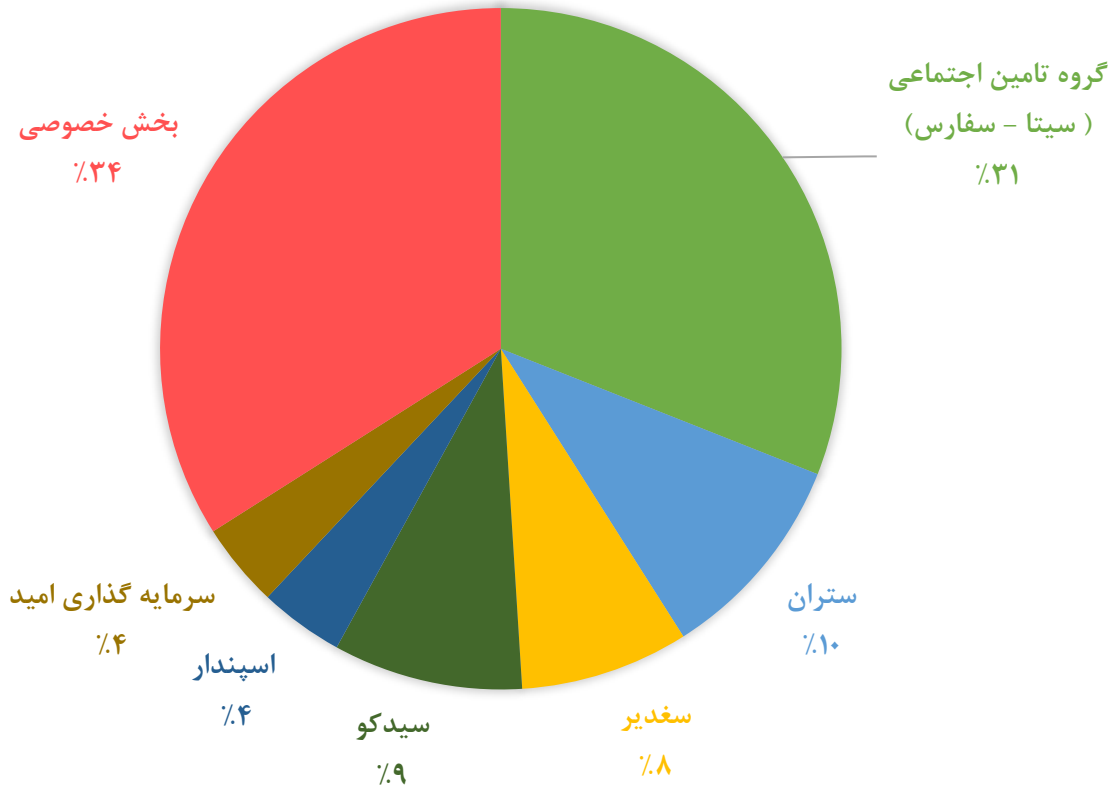
پراکندگی جغرافیایی مهم ترین کارخانجات سیمان کشور

تملیل صنعت سیمان

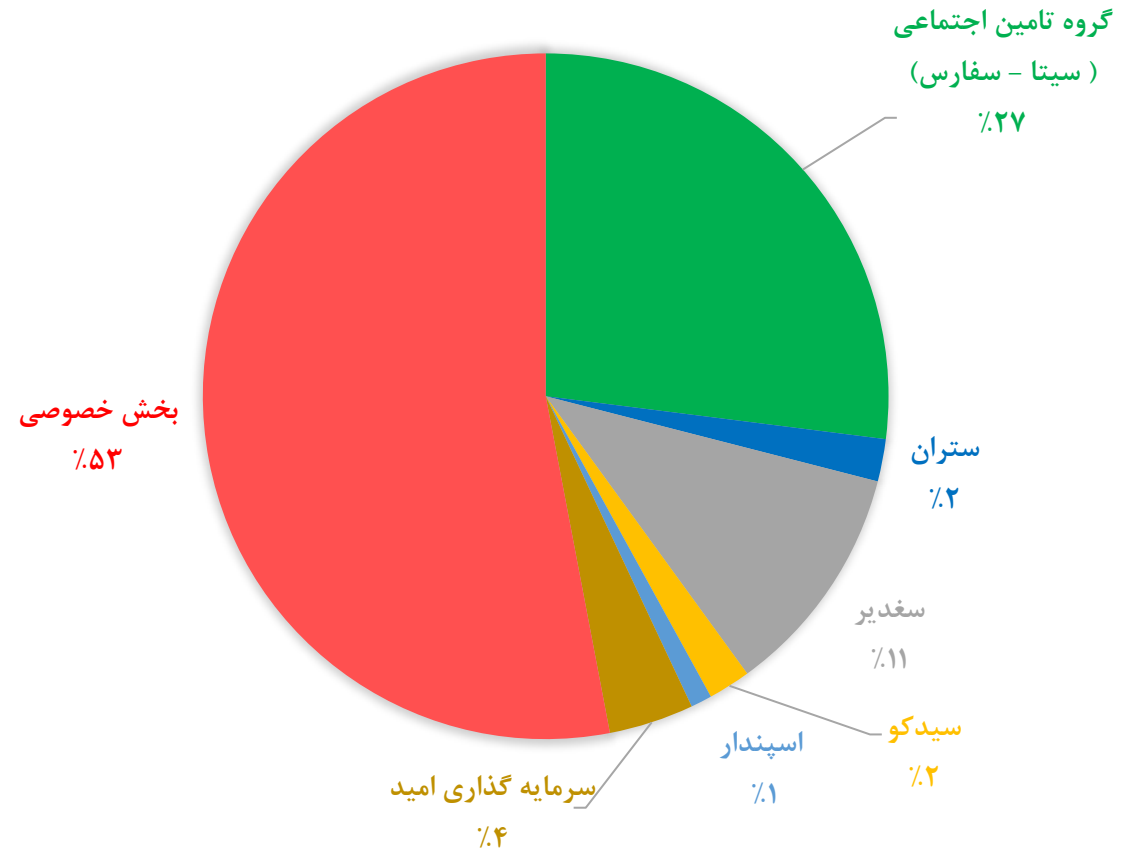


سهم هلدینگ ها از ظرفیت تولید سیمان کشور در سال ۱۳۹۹

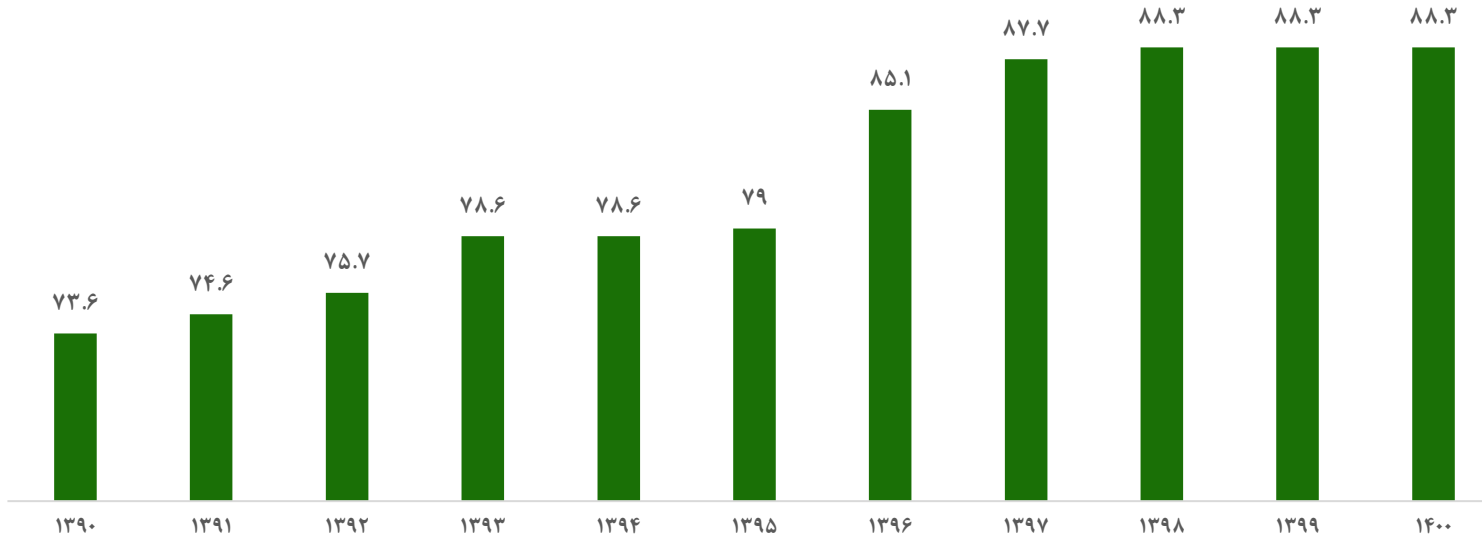
سهم هلدینگ ها از مقدار تولید سیمان کشور در سال ۱۳۹۹



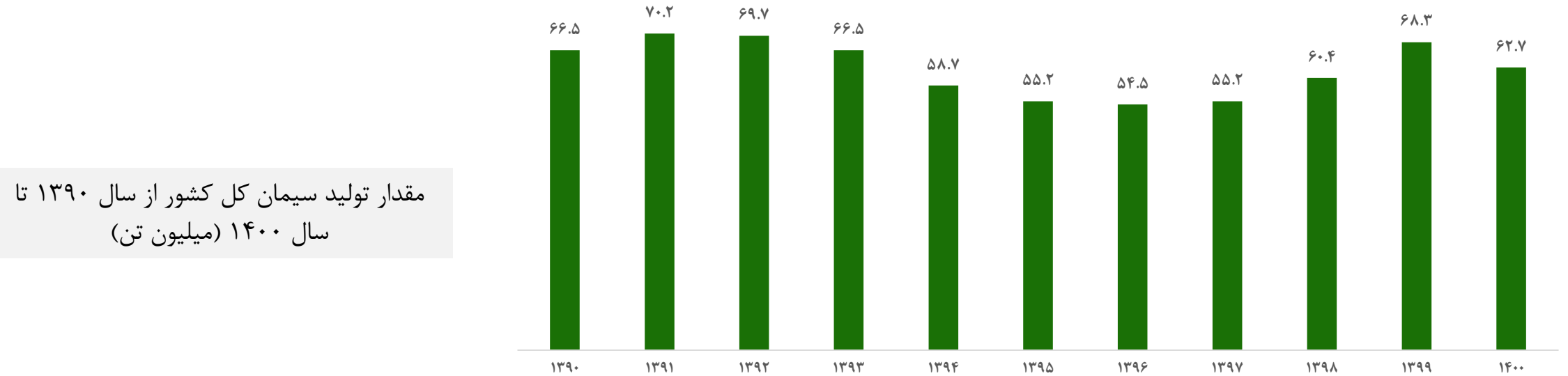
سهم هلدینگ ها از مقدار فروش سیمان کشور در سال ۱۳۹۹



سهم هلدینگ ها از مقدار صادرات سیمان کشور در سال ۱۳۹۹

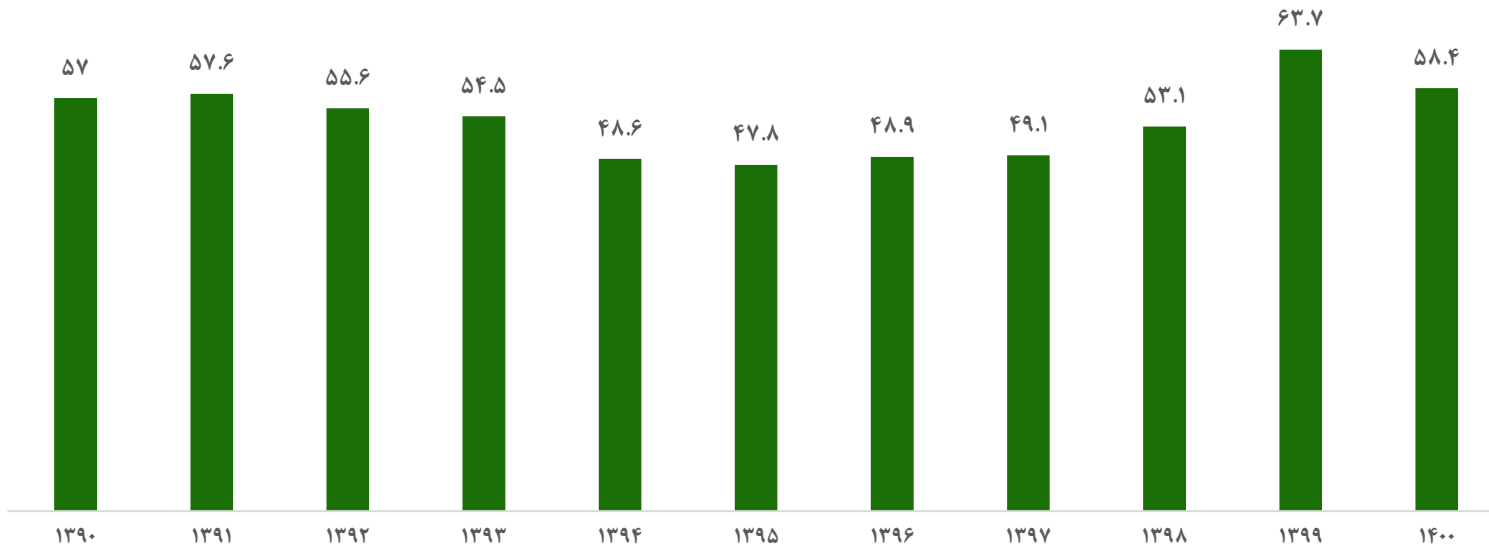


ظرفیت تولید سیمان کل کشور از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)



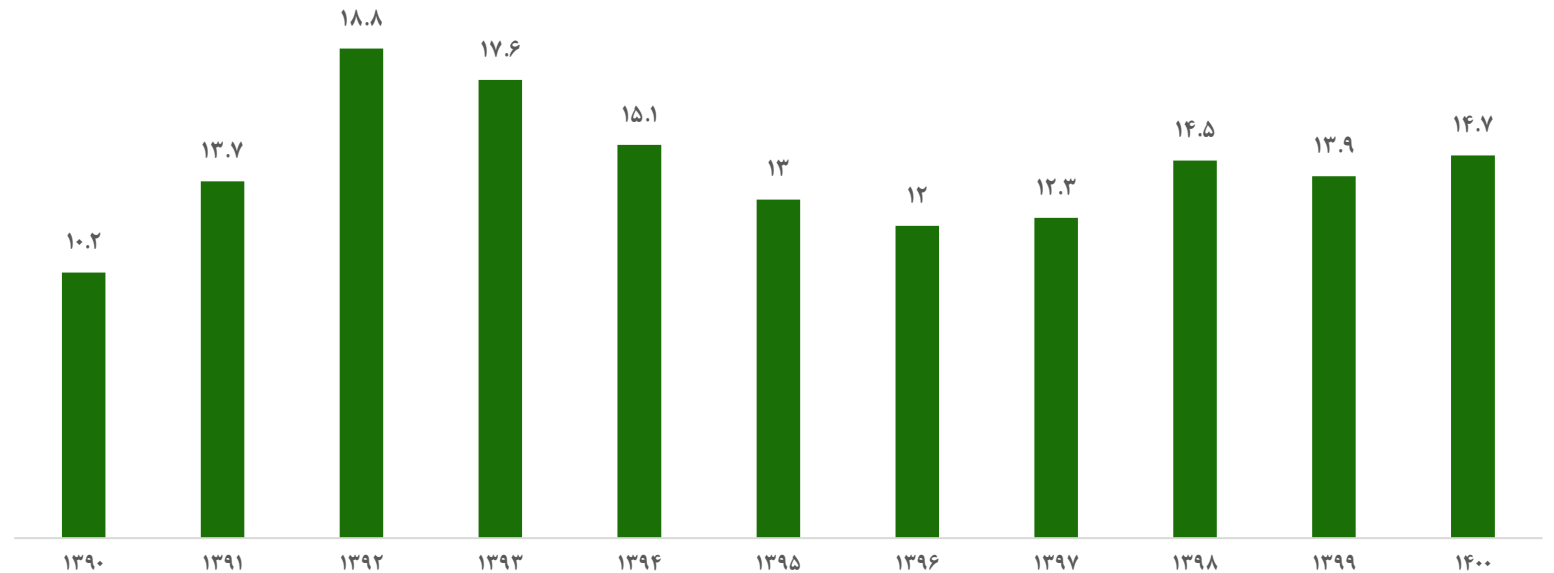
مقدار تولید سیمان کل کشور از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

تمليل صنعت سيمان

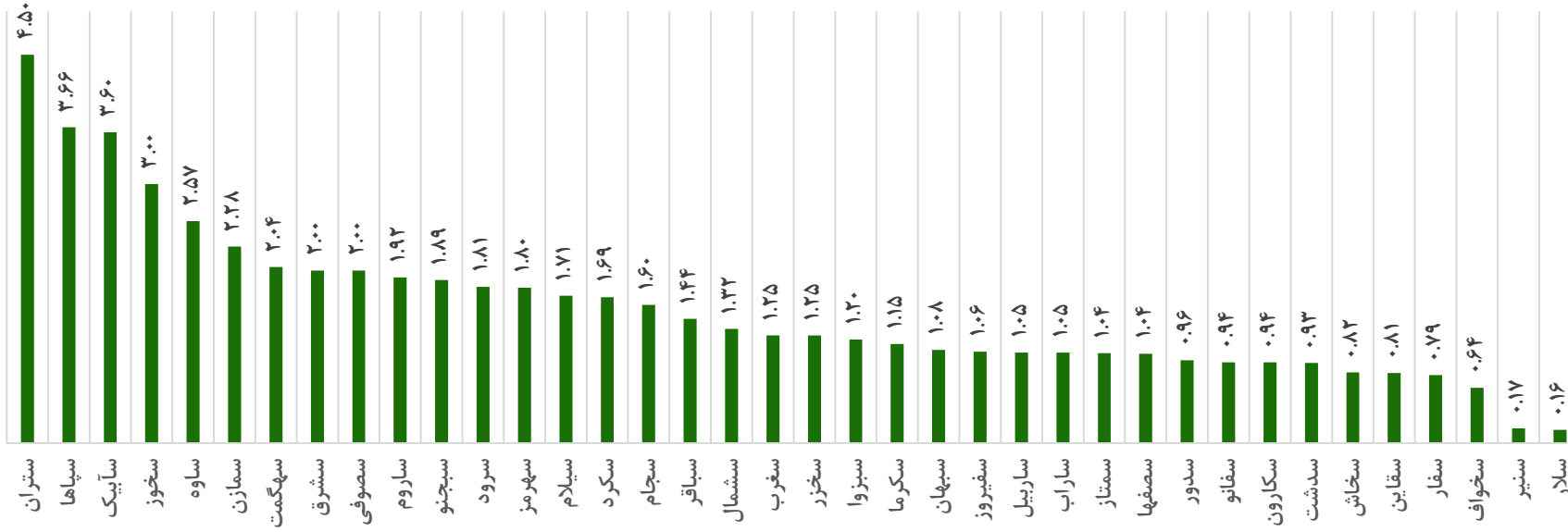


مقدار مصرف داخلی سیمان از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

مقدار صادرات سیمان و کلینکر از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

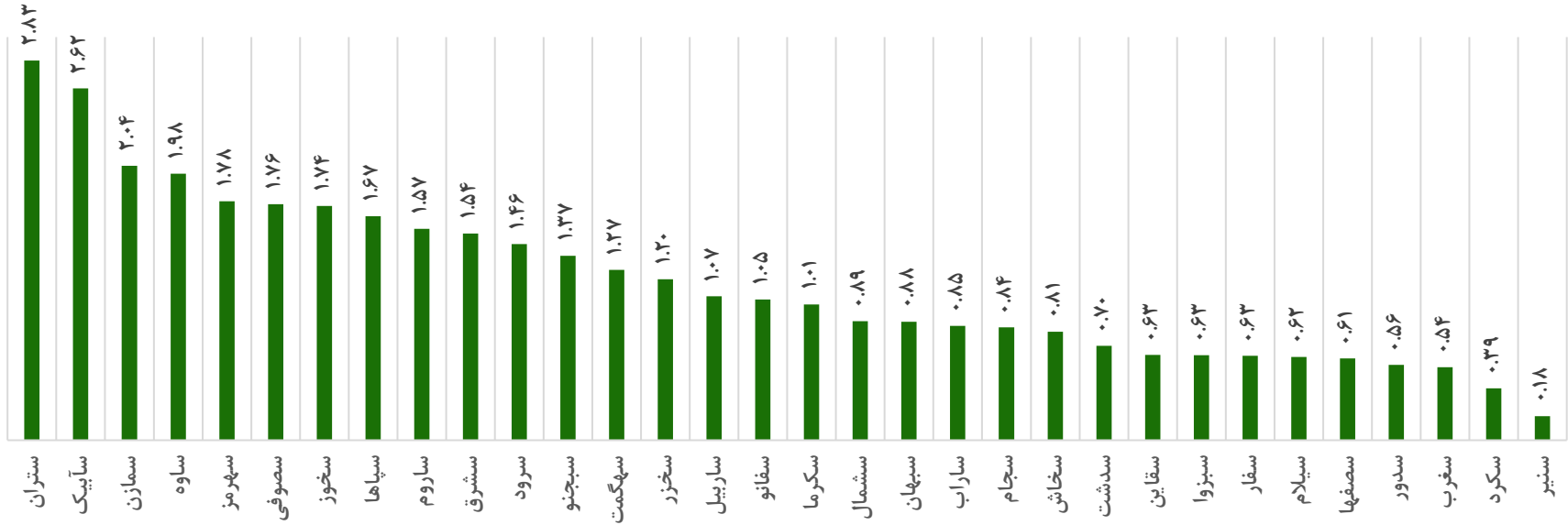


تملیل صنعت سیمان

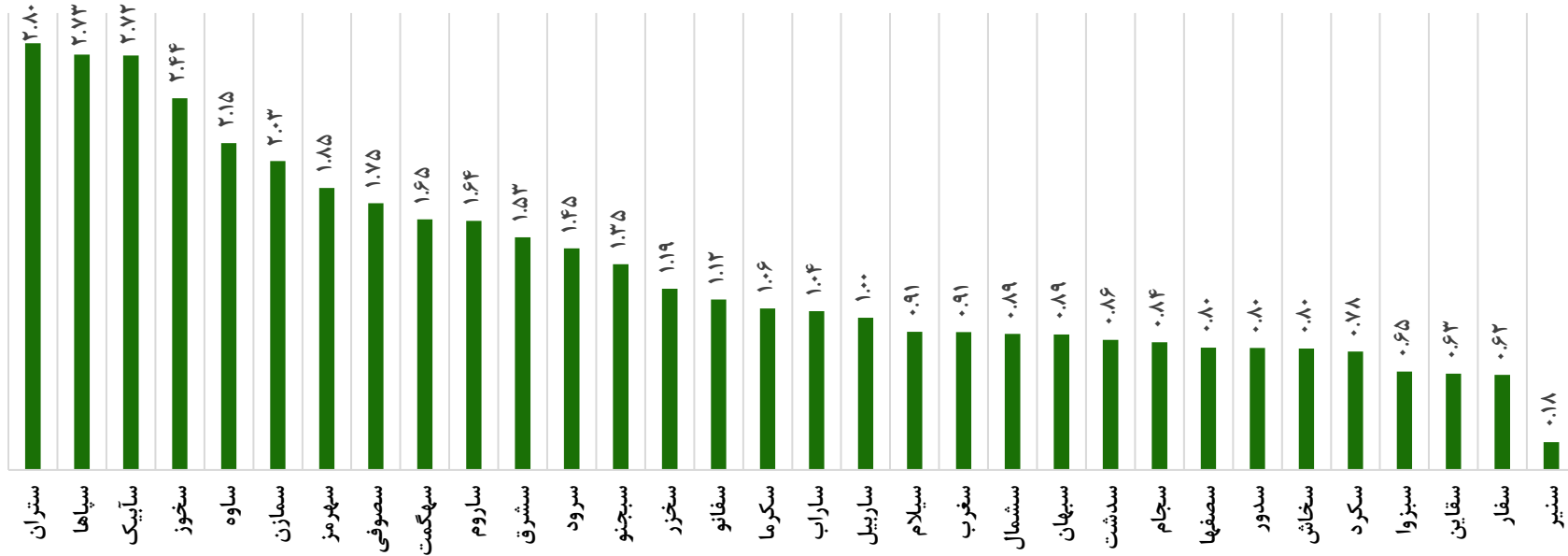


ظرفیت تولید سیمان شرکت‌های
بورسی صنعت سیمان (میلیون تن)

مقدار تولید سیمان شرکت‌های
بورسی صنعت سیمان در سال
۱۴۰۰ (میلیون تن)

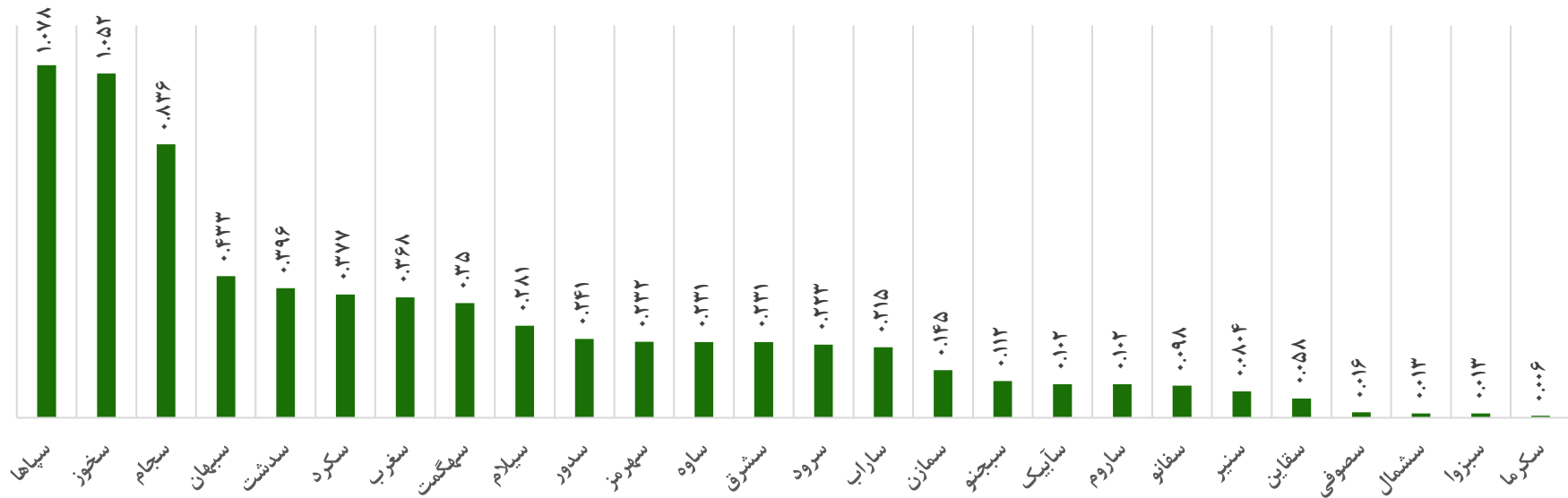


تملیح صنعت سیمان

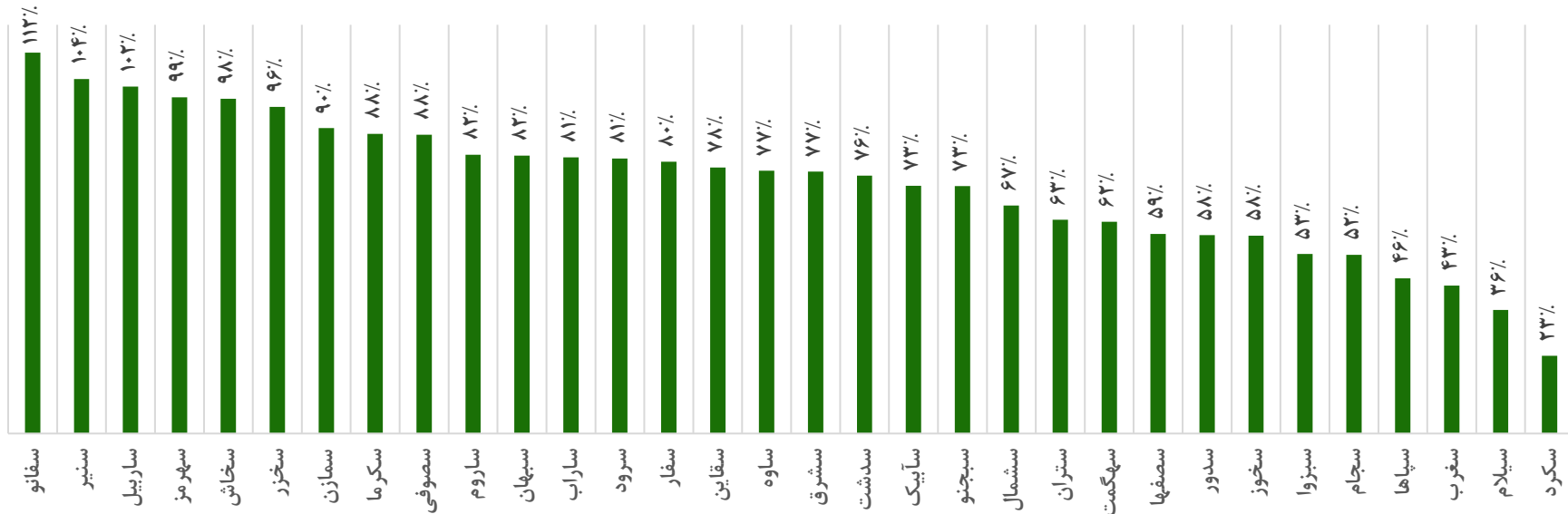


مقدار فروش کل (سیمان و کلینکر)
شرکت‌های بورسی صنعت سیمان
در سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

مقدار فروش صادراتی سیمان و
کلینکر شرکت‌های بورسی صنعت
سیمان در سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

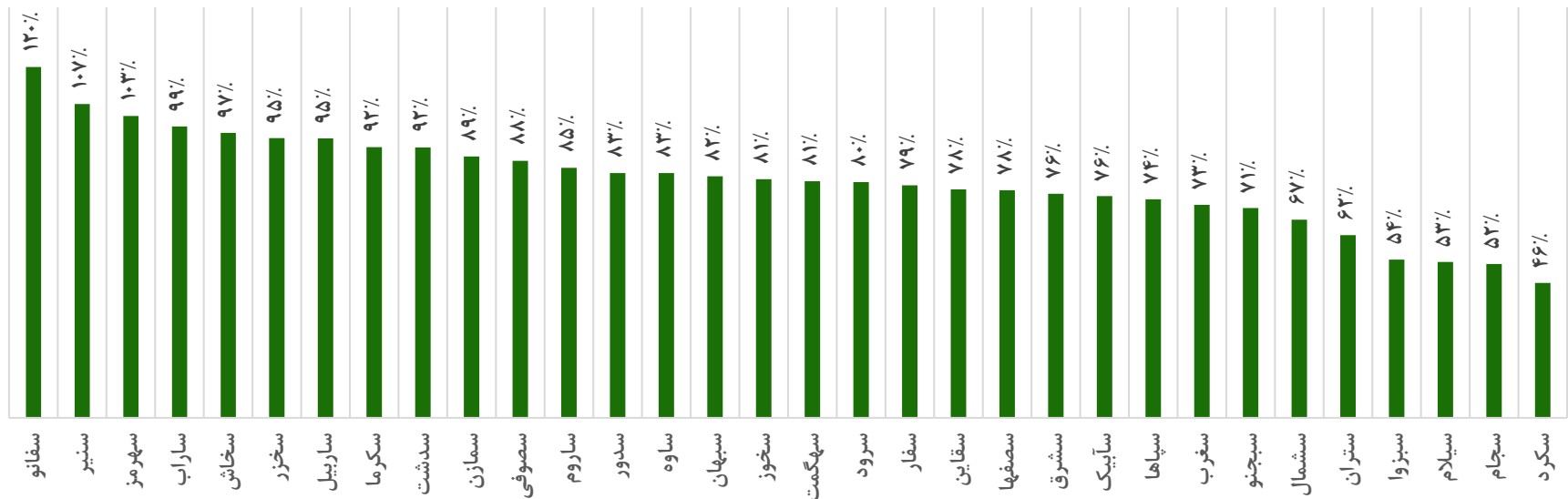


تمایز صنعت سیمان



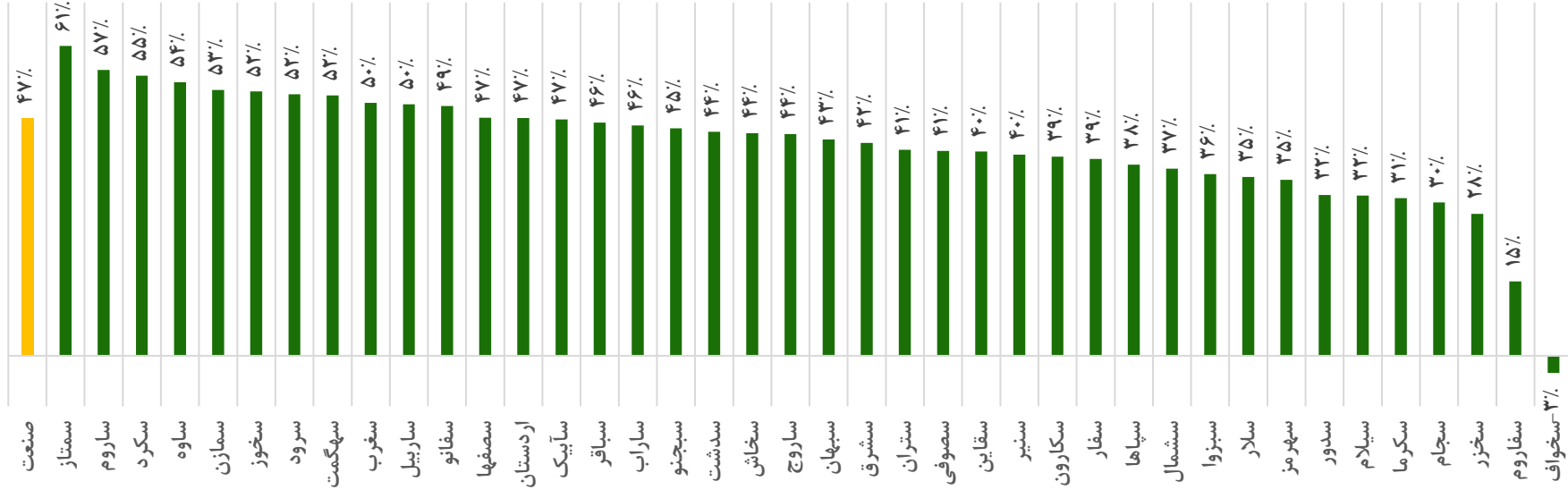
نسبت تولید سیمان به ظرفیت
شرکت‌های بورسی صنعت سیمان
در سال ۱۴۰۰

نسبت فروش کل (سیمان و کلینکر)
به ظرفیت شرکت‌های بورسی صنعت
سیمان در سال ۱۴۰۰



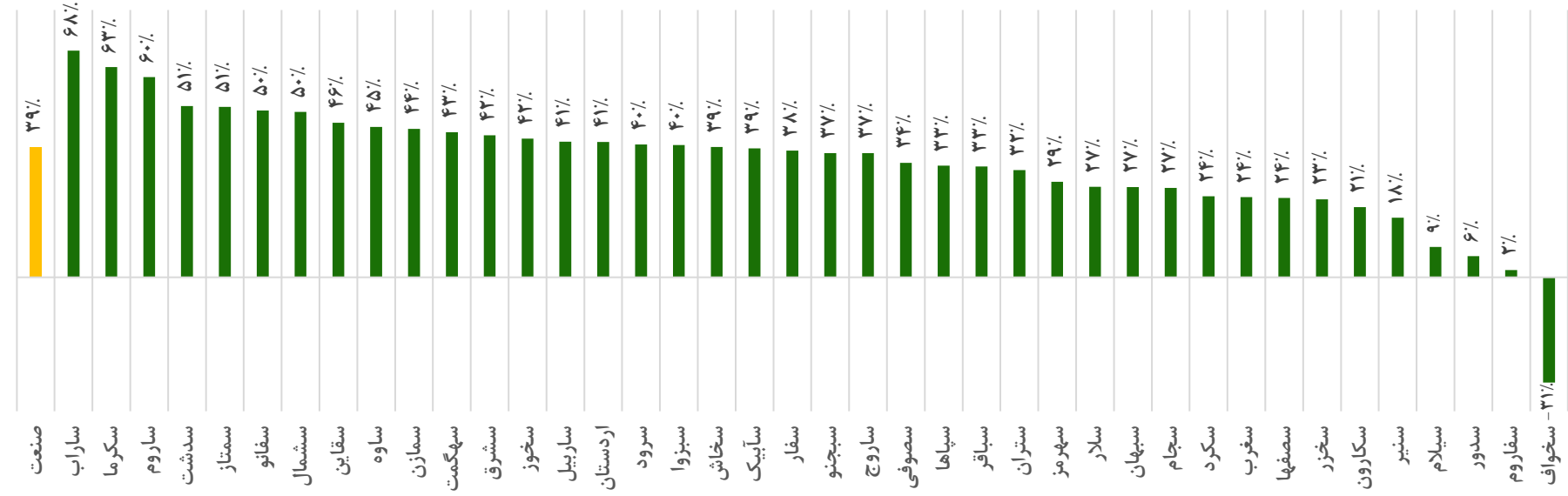
*** به دلیل عدم تبدیل بخشی از
کلینکر تولیدی به سیمان و فروش
مستقیم کلینکر در برخی از شرکت‌ها
نسبت فروش کل به ظرفیت معیار
مناسب تری برای مقایسه می باشد.

تملیل صنعت سیمان

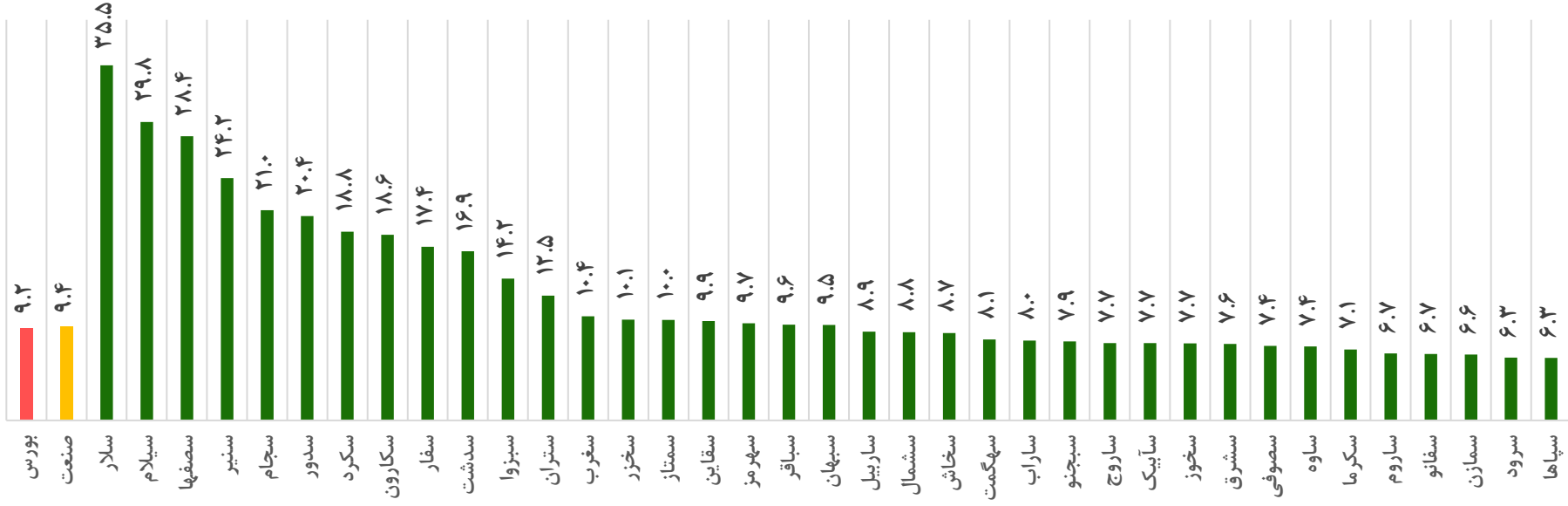


حاشیه سود ناخالص ۴ فصل
 اخیر (TTM) شرکت های
 صنعت سیمان

حاشیه سود خالص ۴ فصل
 اخیر (TTM) شرکت های
 صنعت سیمان

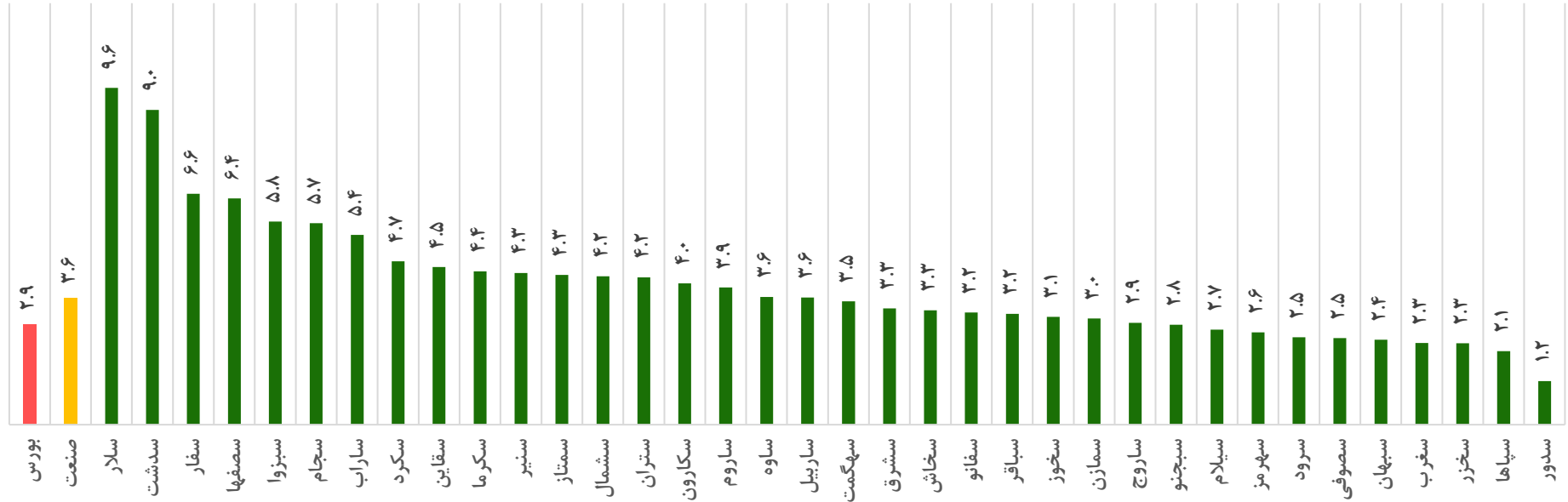


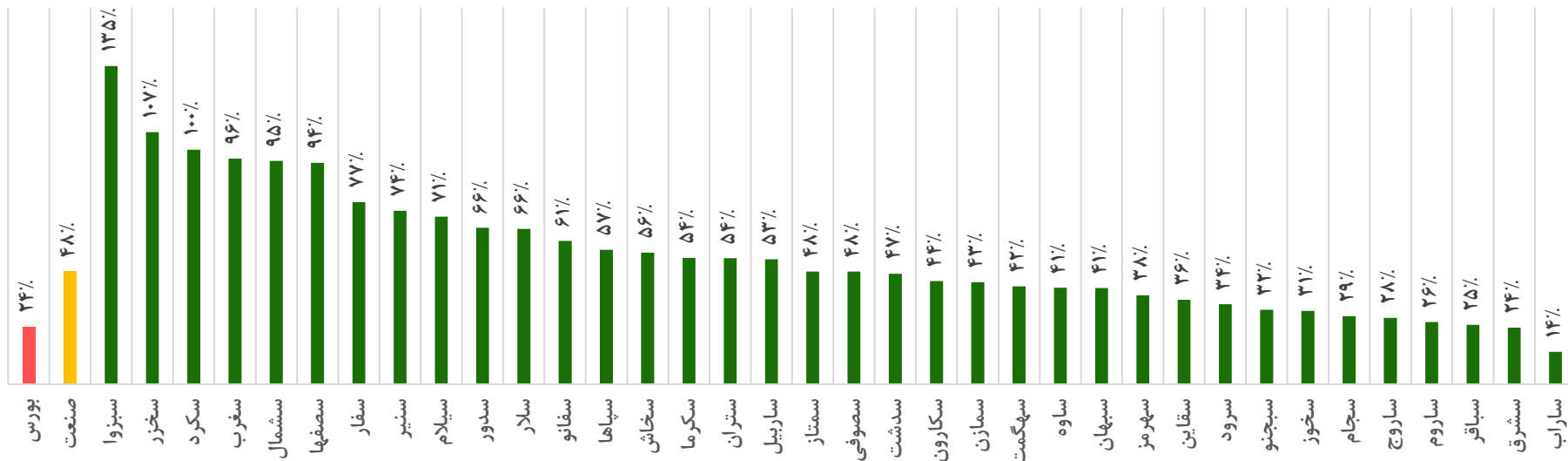
تملیل صنعت سیمان



P/E TTM شرکت های
صنعت سیمان و مقایسه
آنها با صنعت سیمان و
بورس در تاریخ
۱۴۰۱/۰۲/۲۸

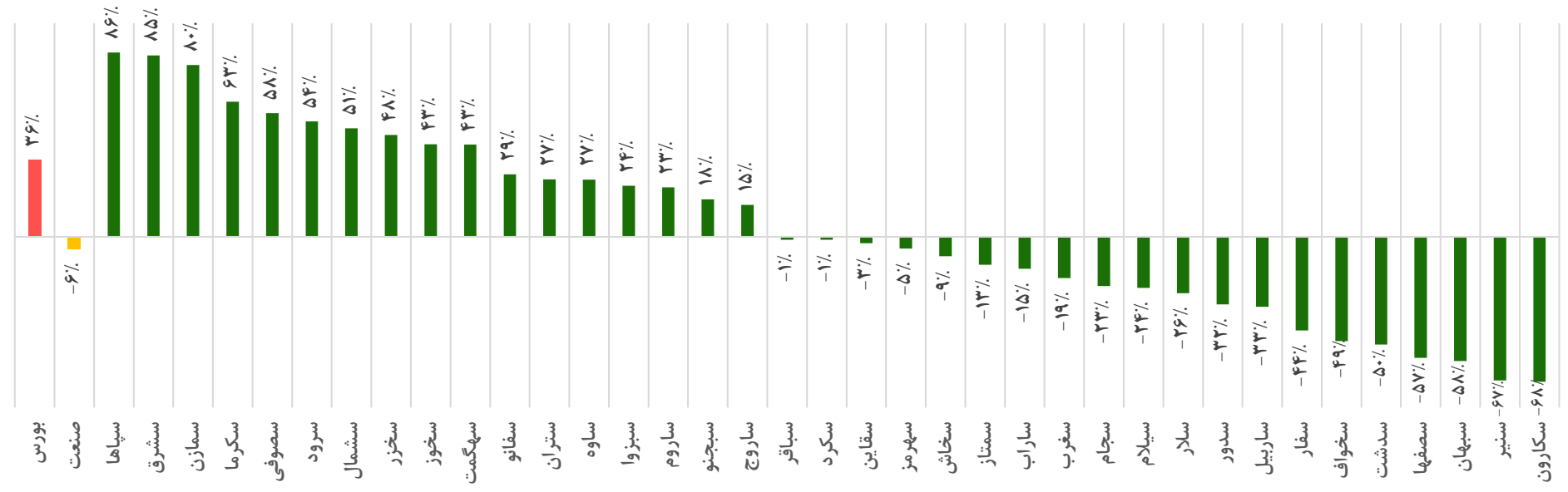
P/S TTM شرکت های
صنعت سیمان و مقایسه
آنها با صنعت سیمان و
بورس در تاریخ
۱۴۰۱/۰۲/۲۸





بازدهی سه ماهه
شرکت‌های صنعت سیمان
و مقایسه آنها با صنعت و
بورس در تاریخ
۱۴۰۱/۰۲/۲۸

بازدهی یکساله
شرکت‌های صنعت سیمان
و مقایسه آنها با صنعت و
بورس در تاریخ
۱۴۰۱/۰۲/۲۸



برخی از نکات با اهمیت صنعت سیمان

قیمت سیمان

هر ساله با افزایش قیمت نهاده های تولید سیمان، انجمن صنفی سیمان تلاش های خود را برای مذاکره با نهادهای متولی قیمت گذاری سیمان شروع می کند. اما با توجه به شرایط بازار رقابتی شدید و شرایط جغرافیایی و منطقه ایی شرکت های فعال در صنعت، این قدرت چانه زنی متقاضیان سیمان است که قیمت سیمان را در سال های اخیر مشخص کرده است.

با توجه به پذیرش کالای سیمان در بورس کالا از خرداد ماه ۱۴۰۱ بخش قابل توجهی از سیمان تولید شده در کشور از طریق بورس کالا عرضه می شود که این موضوع می تواند اثرات مثبتی بر شرایط بازار سیمان در بلندمدت بر جای گذارد، بر این اساس قیمت سیمان نیز به طور میانگین در مناطق مختلف کشور بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا در بورس کالا تعیین می شود.

نرخ پایه سیمان در بورس کالا

بر اساس ابلاغیه بورس کالا، از ۲۱ دی ماه ۱۴۰۰، قیمت پایه محصولات سیمان خاکستری به شرح فرمول زیر محاسبه و تعیین خواهد شد:

قیمت پایه هر گرید (باتوجه به نوع بسته بندی) = میانگین قیمت موزون در ۴ هفته قبلی معاملاتی کالا

گاز سوخت

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۱، نرخ گاز سوخت صنعت سیمان معادل ۱۰ درصد نرخ گاز خوراک تعیین می شود. بر اساس مصوبه حمایتی هیئت دولت در ۵ بهمن ماه ۱۴۰۰ و تعیین سقف ۵۰،۰۰۰ ریالی برای گاز خوراک، سقف نرخ گاز سوخت صنعت سیمان نیز **۵،۰۰۰ ریال** خواهد بود.

صادرات

در صنعت سیمان به دلیل محدود بودن شعاع صادراتی ، بازارهای صادراتی آن نیز محدود می باشد . به همین دلیل ایجاد و گسترش ظرفیت با هدف صادرات در این صنعت قابل تامل است . برنامه حمایتی عراق برای تولید داخلی نظیر افزایش تعرفه های واردات سیمان و ایجاد جنگ و ناامنی در این کشور در سالهای اخیر، بزرگترین بازار صادراتی ایران را تحت تاثیر قرار داده و منجر به کاهش صادرات سیمان ایران در سنوات قبل شده بود.

نقاط قوت صنعت سیمان

- ظرفیت بالای تولید
- مرز طولانی با کشورهای متقاضی سیمان
- دسترسی به مواد اولیه مرغوب
- دسترسی به منابع انرژی فراوان

نقاط ضعف صنعت سیمان

- سهم بالای انرژی در تولید
- وابستگی تقاضا به بودجه دولت
- کمبود زیر ساختهای حمل و نقل و پایانه های صادراتی و بالابودن هزینه حمل و نقل و تاثیر آن بر قیمت تمام شده محصول جهت مشتریان داخلی و صادراتی
- ظرفیت مازاد حدود ۴۱ درصدی
- مشکلات زیست محیطی

فرصت های صنعت سیمان

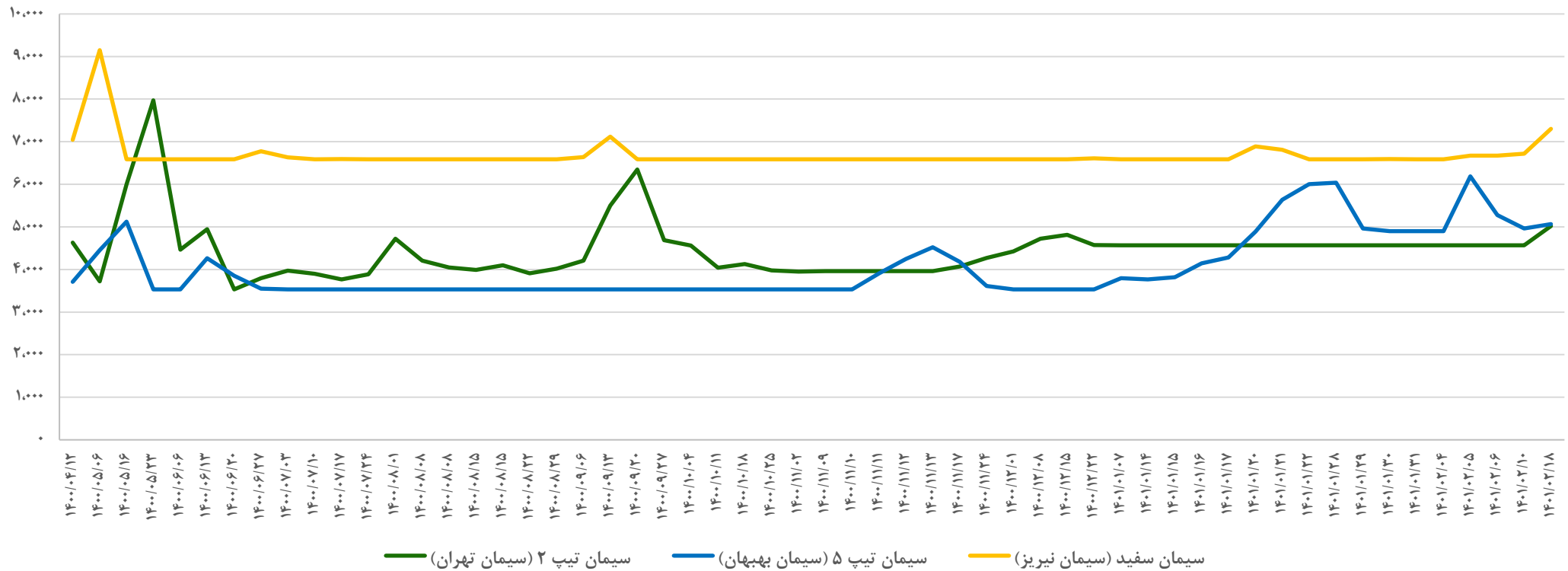
- تلاش دولت برای ایجاد رونق در بخش ساختمان (طرح ساخت ۴ میلیون مسکن در ۴ سال)
- کاهش فعالیت گروهک های تروریستی در منطقه و برقراری امنیت (صادرات به کشورهای همچون عراق به عنوان مهمترین مقصد صادراتی سیمان کشور)

تهدید های صنعت سیمان

- تداوم رکود در بخش ساخت و ساز
- آزاد سازی قیمت انرژی در مرحله دوم
- کاهش درآمد نفت و در پی آن کاهش بودجه عمرانی
- اعمال دوباره تحریم های بین المللی
- تشدید رقابت در فروش و کاهش نرخ های فروش
- قطعی برق و گاز در فصول گرم و سرد سال و توقف تولید

روند قیمتی سیمان

روند کلی قیمت سیمان در سال گذشته تقریباً ثابت بوده و هر تن سیمان خاکستری تیپ ۲ و تیپ ۵ به طور متوسط ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال و هر تن سیمان سفید نیز به طور متوسط ۷,۱۷۰,۰۰۰ ریال در بورس کالا معامله شد. اما با توجه به نمودار زیر که به صورت نمونه آورده شده است، قطعی برق تابستان سال گذشته موجب نوسانات قیمتی سیمان در آن مقطع شده بود.



منابع

- گزارش تفسیری مدیریت شرکت های سیمان کرمان، خوزستان، صوفیان، نیریز، شرق و سیدکو، سیتا و ...
- وب سایت شرکت سیمان اصفهان
- امیدنامه سیمان آبیگ و سیمان ساوه
- وبسایت **Research and Market**
- وبسایت **World Cement**
- وب سایت آماری **Statista**

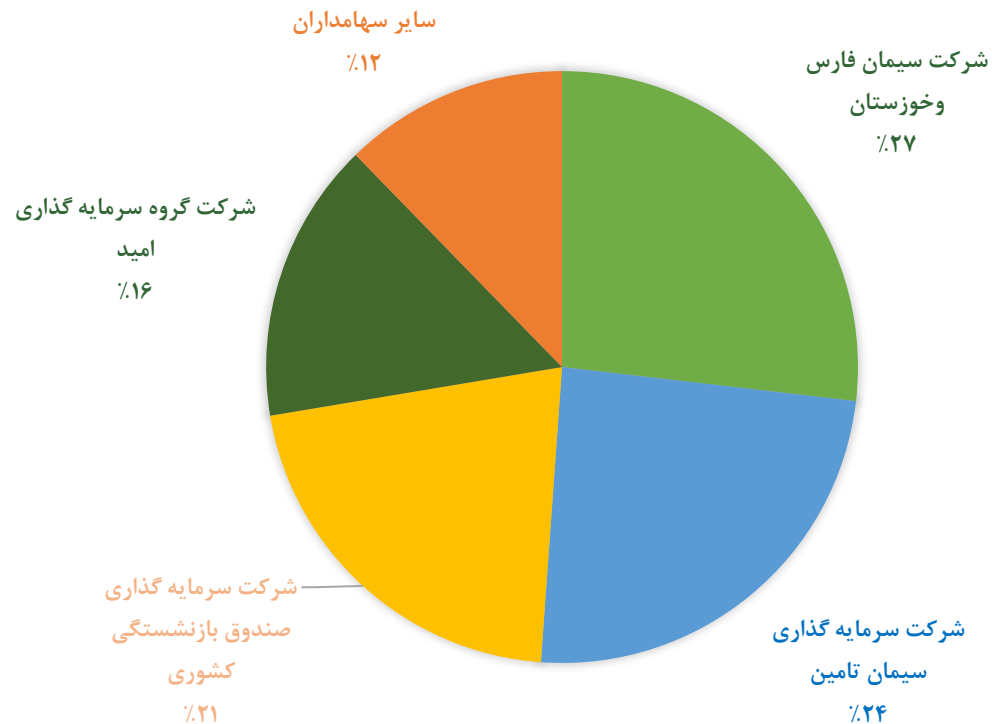
بررسی و تحلیل شرکت سیمان ساوه



معرفی شرکت

شرکت سیمان ساوه در آذر ماه ۱۳۶۷ با احداث یک کارخانه تولید سیمان سفید به ظرفیت ۵۰۰ تن در روز تاسیس و در سال ۱۳۷۵ به صورت رسمی افتتاح و مورد بهره برداری گرفت. با اجرای طرح توسعه در حال حاضر ظرفیت آن به ۱۰۰۰ تن در روز رسید.

بر اساس تصمیمات متخذه در جلسات مجامع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۰/۰۷/۱۶ و ۱۳۸۳/۱۲/۰۳ نوع شرکت از «سهامی خاص» به «سهامی عام» و نام شرکت از «سیمان سفید ساوه» به «سیمان ساوه» تغییر یافته است. در سال ۱۳۸۶ نیز کارخانه سیمان خاکستری به ظرفیت ۷۵۰۰ تن در روز و با تکنولوژی تولید به روش «خشک» راه اندازی و به بهره برداری رسید. در حال حاضر، شرکت سیمان ساوه جزء واحد تجاری فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان می باشد.



ترکیب سهامداران شرکت سیمان ساوه

تملیل شرکت سیمان ساوه



شرکت سیمان ساوه از منظر بازار سرمایه

نمودار قیمت هر سهم ساوه از زمان عرضه اولیه در اسفند ماه سال ۱۳۹۸ به صورت مقابل است.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۱۷,۸۶۰ ریال در اسفند ماه سال ۹۸، به قیمت ۵۳,۶۰۰ ریال در تاریخ ۳۱ اردیبهشت سال ۱۴۰۱ رسیده است و در طی این مدت حدود ۳ برابر شده است.

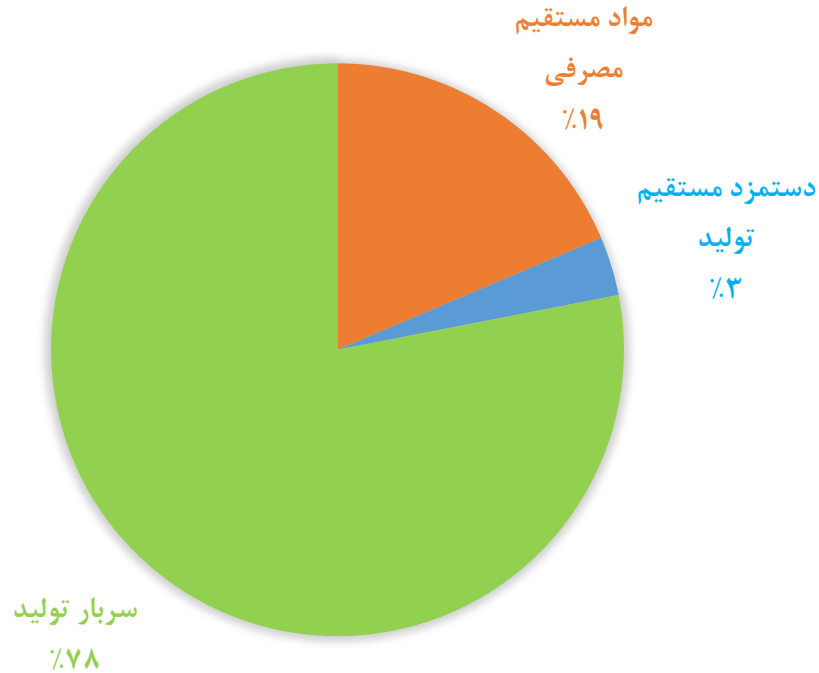
بیشترین قیمت هر سهم سیمان ساوه ۱۲۵,۶۵۱ ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۸ بوده است.

بازدهی ۱ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۳ ساله	
٪۱/۶۸	٪۳۱/۵۲	٪۳۱/۲۳	٪۵۹/۵۸	-	ساوه
٪۱۰/۸۰	٪۴۵/۲۴	٪۳۰/۲۵	٪-۲/۴۰	٪۵۹۳/۱۹	صنعت
٪۴/۴۶	٪۲۳/۲۶	٪۱۳/۹۰	٪۳۶/۷۹	٪۶۳۴/۴۳	شاخص کل

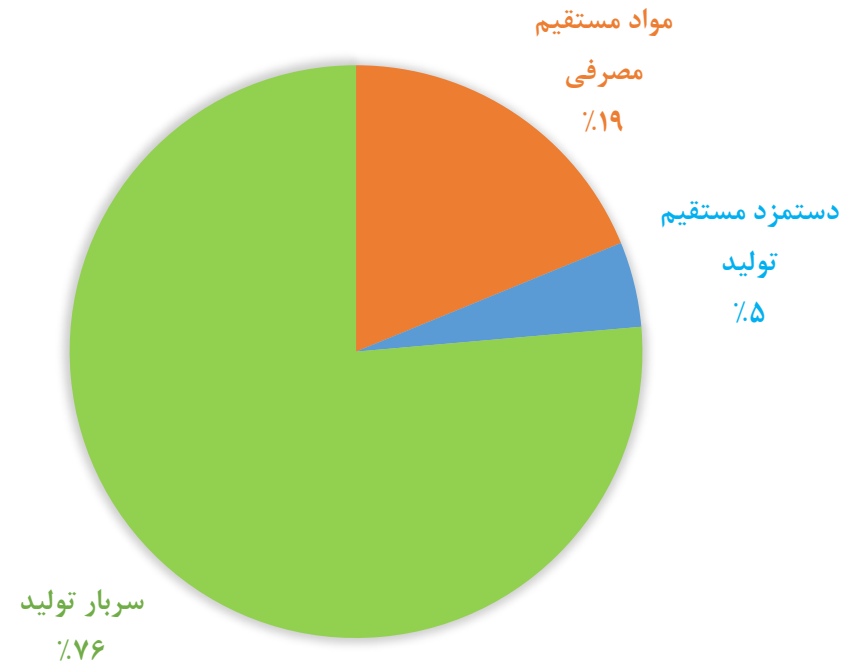
مقایسه بازدهی سهم ساوه، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت سیمان در بازه های زمانی مختلف

بهای تمام شده و مواد اولیه

اصلی ترین بخش بهای تمام شده در شرکت سیمان ساوه را هزینه های سربار تشکیل می دهند. در بخش سربار نیز هزینه انرژی، مواد مصرفی (خرید پاکت بسته بندی) و سایر هزینه ها (مواد نسوز، تعمیر و نگهداری، لوازم مصرفی و ...) بیشترین سهم را دارند. در مواد مستقیم تولید نیز سنگ آهک، سنگ آهن و سنگ مارن بیشترین سهم را از نظر مبلغ مصرف دارند و شرکت تمامی مواد مصرفی مستقیم تولید را از داخل کشور تهیه می کند.



ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی در سال ۱۴۰۰

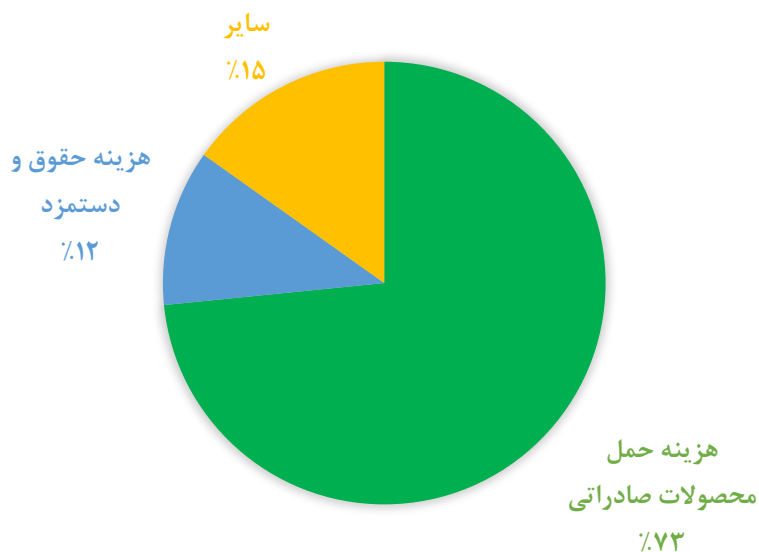
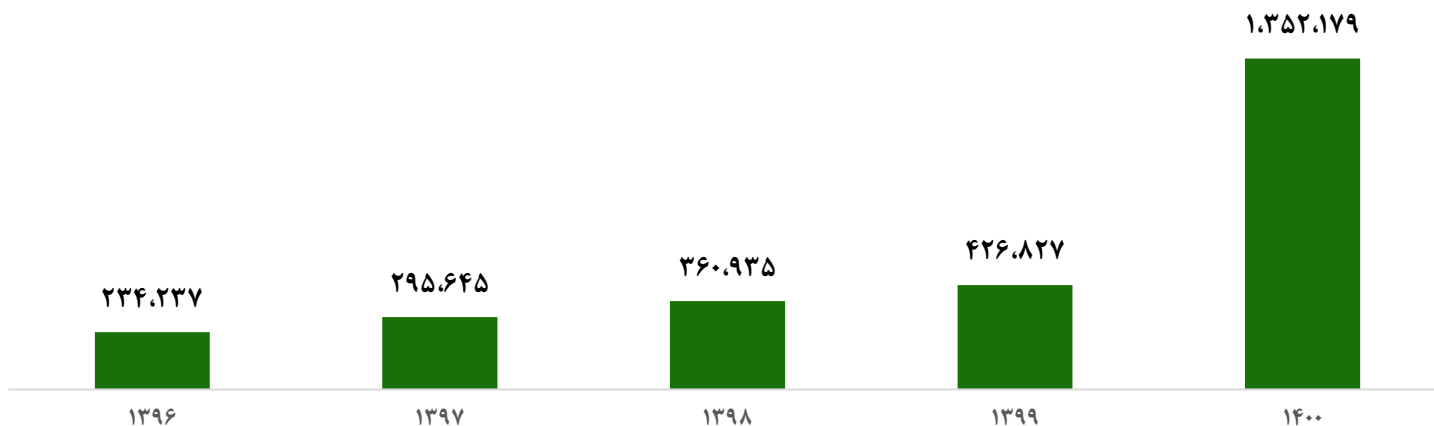


ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی در سال ۱۳۹۹

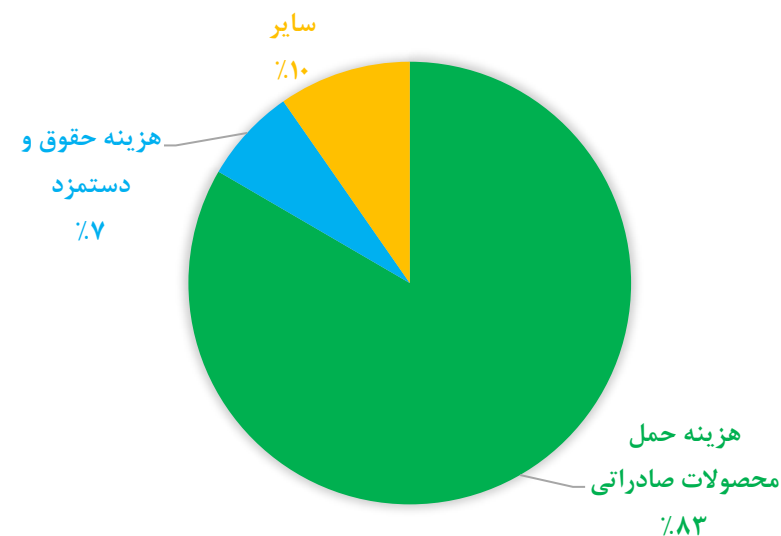
*** دلیل افزایش هزینه های سربار در سال ۱۴۰۰ عمدتاً به دلیل افزایش ۲۱۷ درصدی هزینه انرژی نسبت به سال ۱۳۹۹ می باشد.

تملیل شرکت سیمان ساوه

هزینه انرژی تولید شرکت سیمان ساوه در ۵ سال گذشته (میلیون ریال)



ترکیب هزینه های عمومی، اداری و فروش در سال ۱۴۰۰



ترکیب هزینه های عمومی، اداری و فروش در سال ۱۳۹۹

*** دلیل کاهش هزینه حمل محصولات صادراتی کاهش مقدار صادرات در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ می باشد.

قیمت گذاری محصولات و هزینه حمل محصولات صادراتی

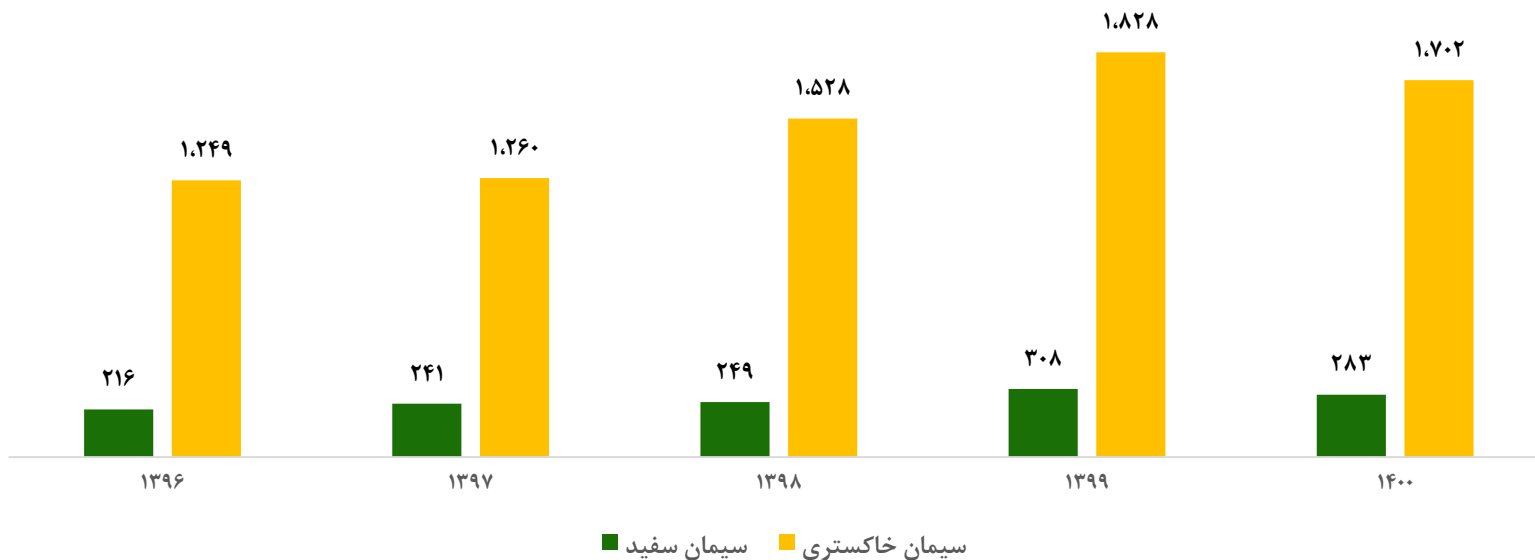
نرخ فروش محصولات داخلی از خرداد ماه سال ۱۴۰۰ در بورس کالا تعیین می شود. نرخ فروش محصولات صادراتی نیز بر مبنای ارزیابی بازار و بررسی رقبا در بازار های مربوطه با پیشنهاد واحد صادرات و تایید هیات مدیره تعیین می گردد.

هزینه صادرات محصول با شرایط تحویل در مبادی خروجی کشور می باشد که در سال ۱۴۰۰ به طور تقریبی برابر ۲/۳ میلیون ریال برای هر تن و در سال ۱۳۹۹ به طور تقریبی برابر ۱/۶ میلیون ریال برای هر تن محصول صادراتی بوده است که افزایش ۴۵ درصدی داشته است.

وضعیت شرکت های سرمایه پذیر

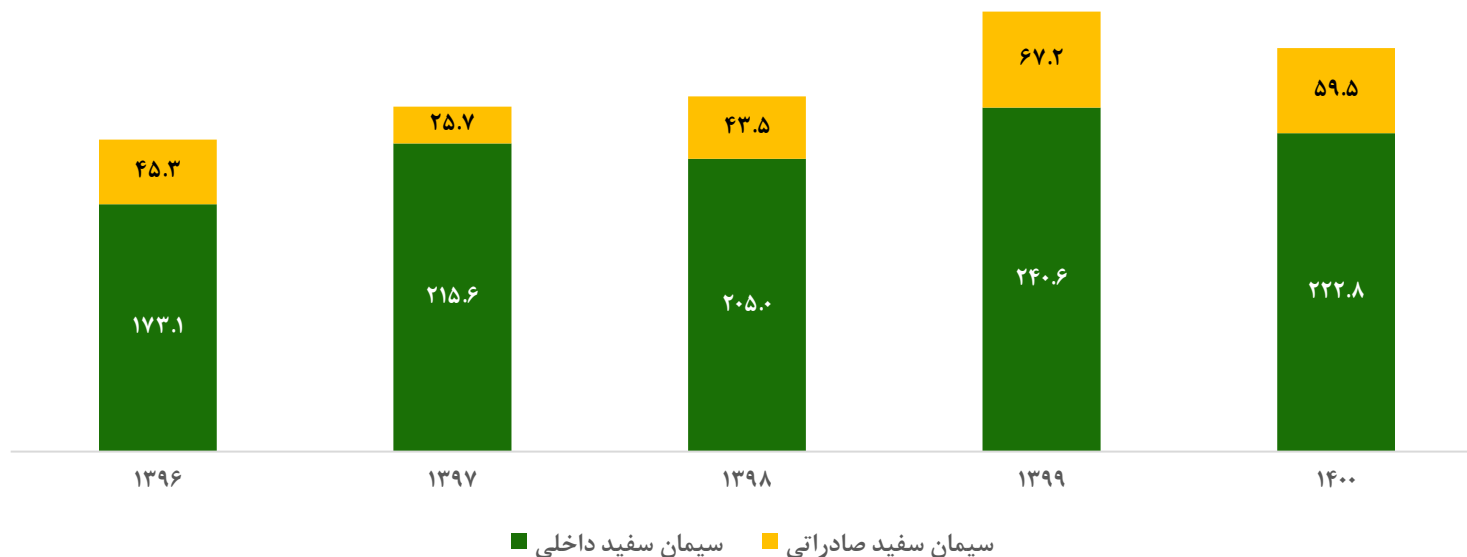
نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
صنعت بسته بندی سیمان فارس و خوزستان	۳	۳،۵۰۰
توسعه صادرات صنعت سیمان	۱/۹۷	۲،۷۵۳
مرکز فعالیتهای مهندسی صنایع سیمان	۴/۵	۵
سیمان سپاهان	۱/۵۳	۳۱۳،۳۶۷
سیمان فارس نو	۱/۹۱	۲۸۱،۸۵۲

تملیل شرکت سیمان ساوه



خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال های گذشته

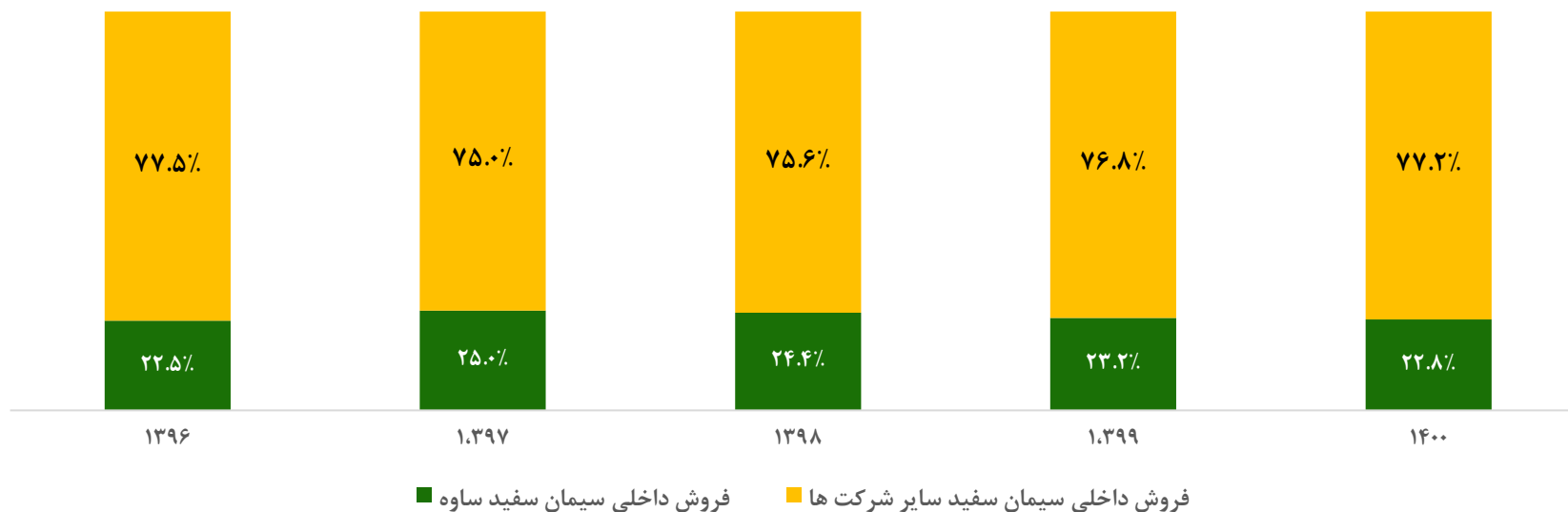
مقدار تولید سیمان سفید و خاکستری شرکت سیمان ساوه در ۵ سال گذشته (هزار تن)



مقدار فروش سیمان سفید داخلی و صادراتی شرکت سیمان ساوه در ۵ سال گذشته (هزار تن)

*** شرکت فروش صادراتی سیمان خاکستری ندارد.

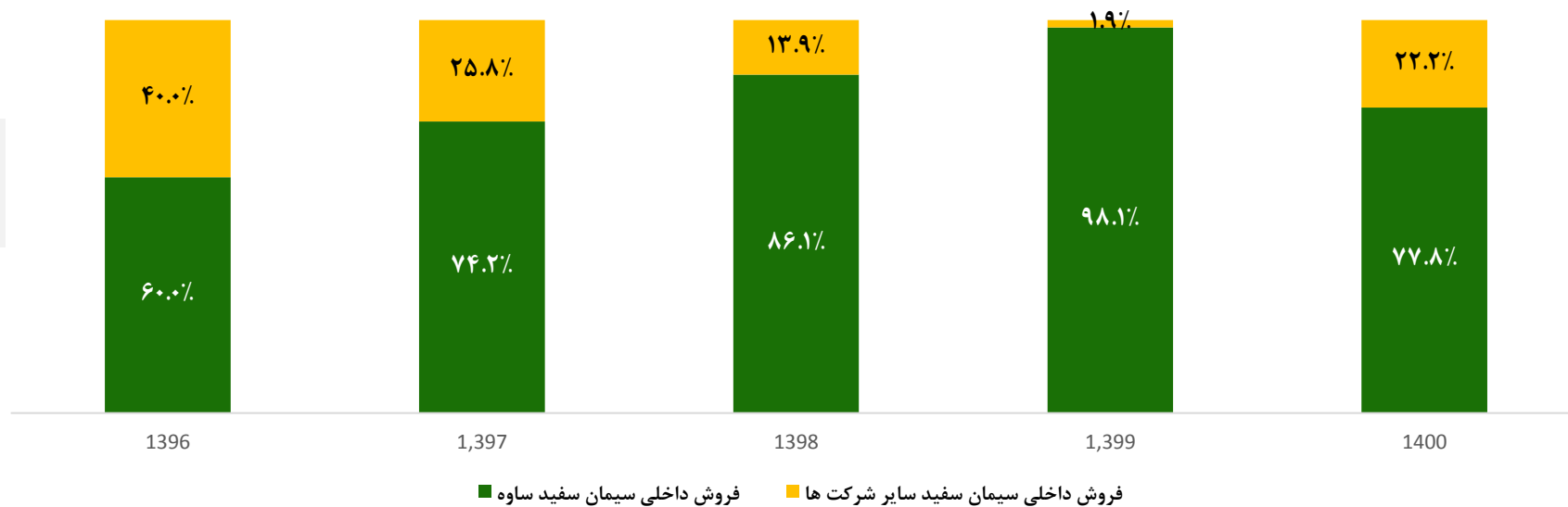
تملیل شرکت سیمان ساوه



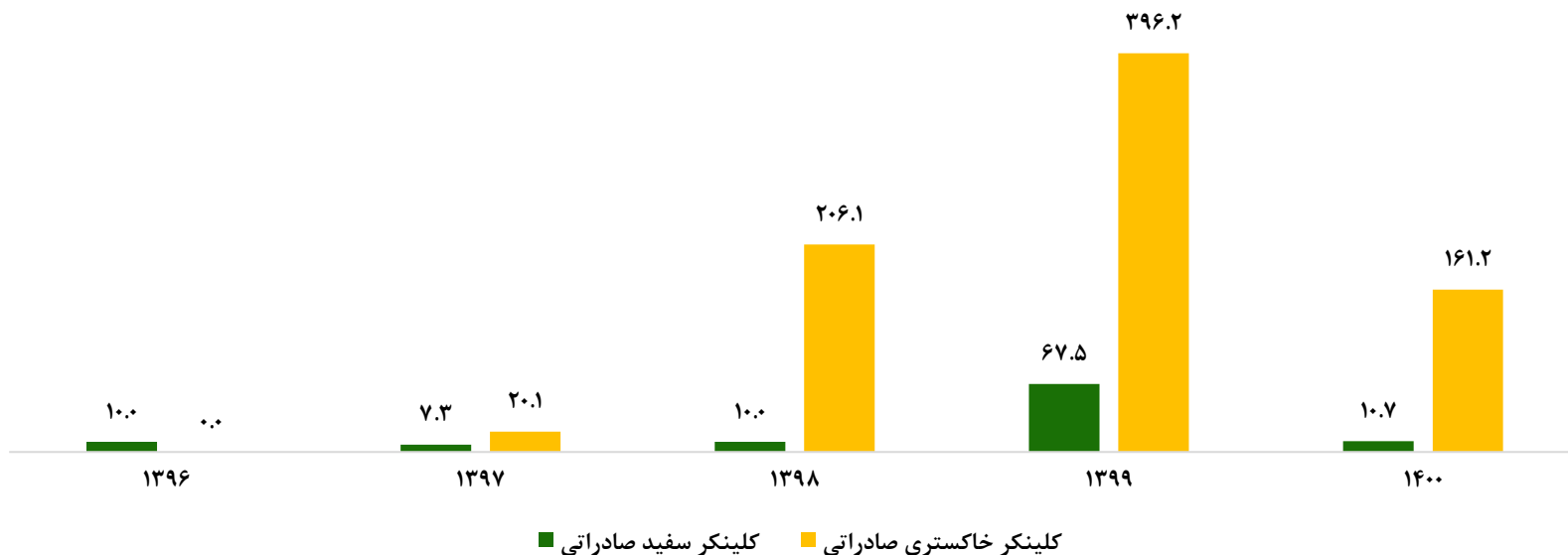
سهم سیمان ساوه از فروش داخلی سیمان سفید کشور در ۵ سال گذشته

*** سهم سیمان ساوه از تولید و فروش سیمان خاکستری کل کشور در ۵ سال گذشته حدود ۳ درصد بوده است.

سهم سیمان ساوه از صادرات سیمان سفید در ۵ سال گذشته



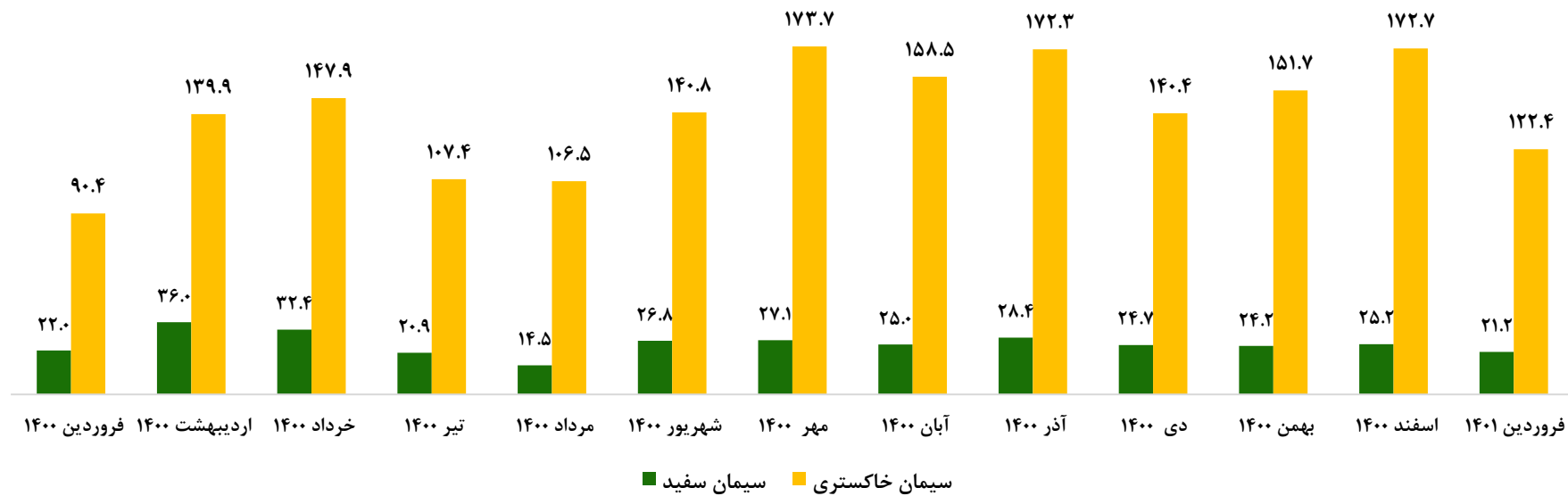
تملیل شرکت سیمان ساوه



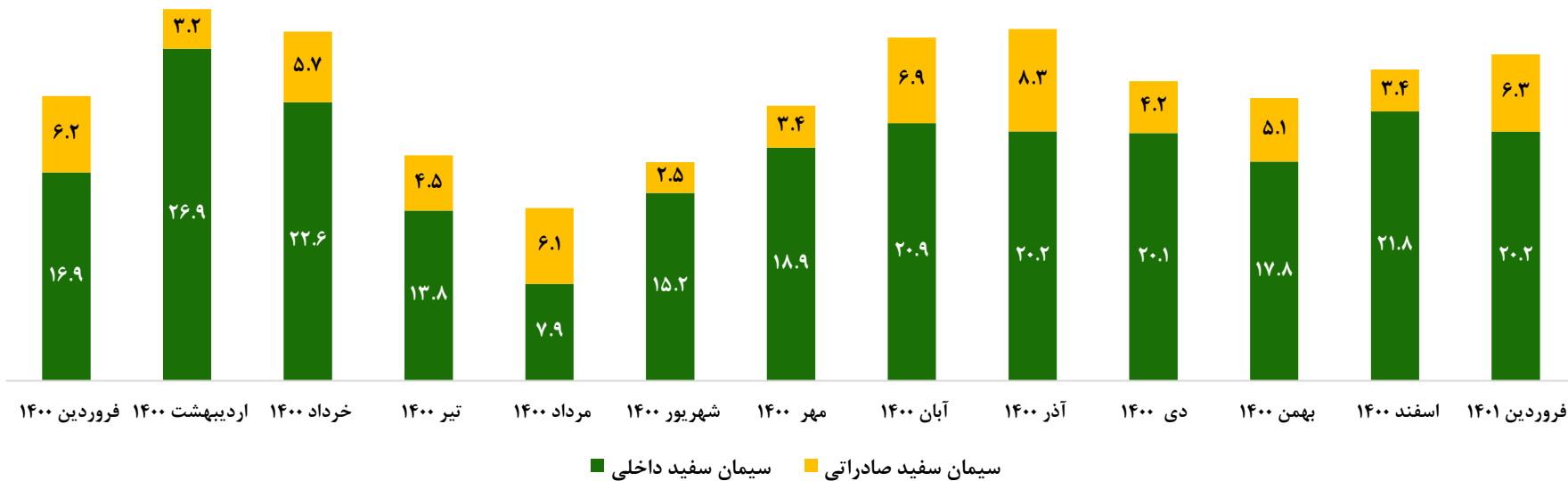
مقدار فروش صادراتی کلینکر سفید و صادراتی در ۵ سال گذشته (هزار تن)

*** شرکت فروش کلینکر داخلی ندارد.

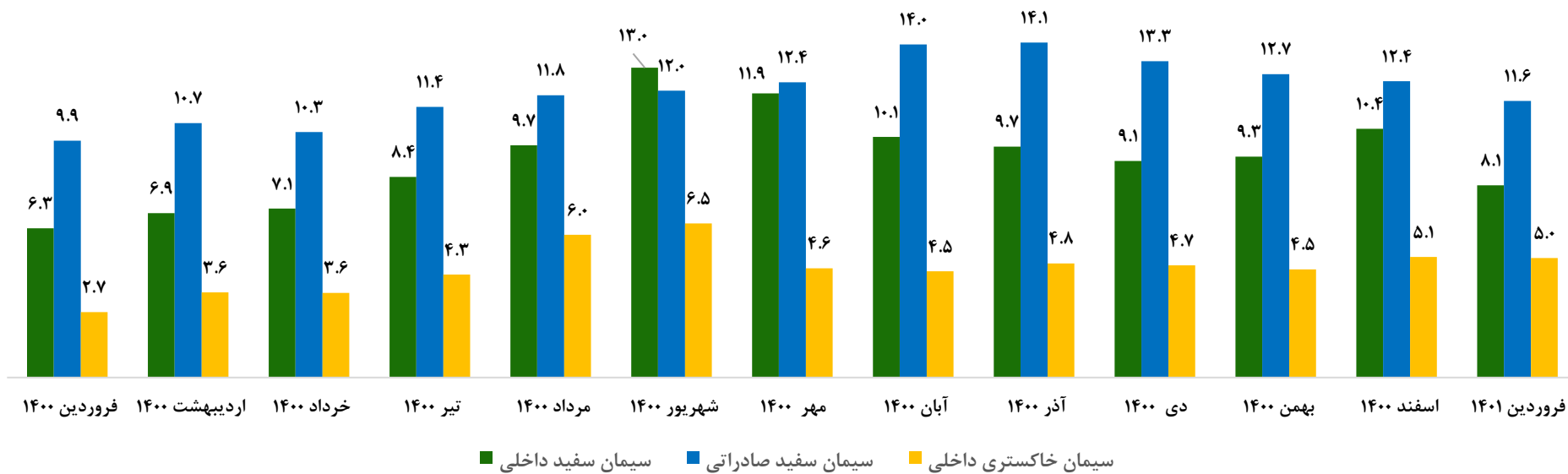
مقدار تولید سیمان سفید و خاکستری شرکت سیمان ساوه از ابتدای سال ۱۴۰۰ (هزار تن)



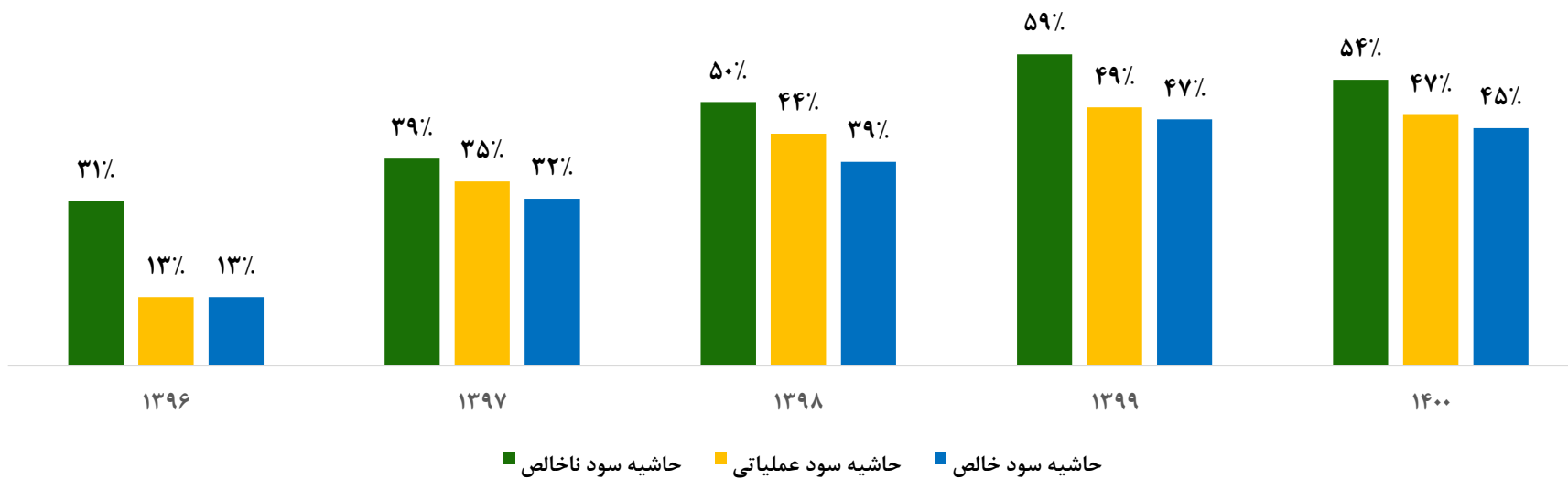
تملیل شرکت سیمان ساوه



مقدار فروش محصولات
سیمان شرکت سیمان
ساوه از ابتدای سال
۱۴۰۰ (میلیون ریال)

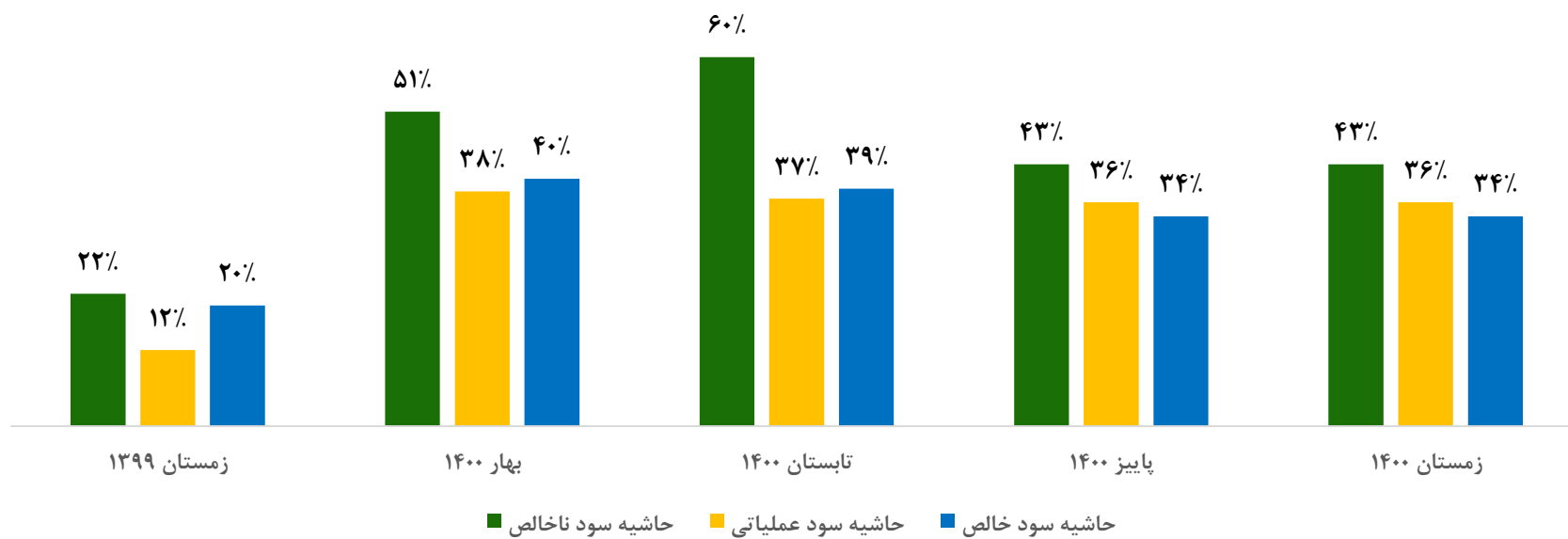


تملیل شرکت سیمان ساوه



حاشیه سود خالص، عملیاتی و ناخالص شرکت سیمان ساوه در ۵ سال اخیر

حاشیه سود خالص، عملیاتی و ناخالص شرکت سیمان ساوه در ۵ فصل اخیر



تملیل شرکت سیمان ساوه

نسبت های سودآوری	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
بازده دارایی ها (درصد)	۱۰.۷۱	۲۴.۹۴	۴۴.۹۲	۵۵.۶۸	۵۵.۸۱
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۲۳.۱۱	۴۶.۳۲	۶۴.۱	۷۹.۵۳	۸۳.۵۴
نسبت های کارایی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی ها	۰.۸۲	۰.۷۹	۱.۱۶	۱.۱۹	۱.۲۴
گردش دارایی های ثابت	۲.۹۶	۳.۹۵	۷.۴۸	۱۳.۵۷	۲۱.۷۵
دوره گردش موجودی کالا	۲۶۳	۲۳۴	۱۸۹	۱۸۷	۱۷۵
دوره وصول مطالبات	۴۹.۸	۴۸.۸۲	۶۳.۲۳	۱۱.۹۸	۴.۹۳
نسبت های اهرمی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نسبت بدهی	۷.۸۰٪	۷.۶۲٪	۳.۰۶٪	۱.۱۵٪	۰.۳۸٪
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۱۱۶٪	۸۶٪	۴۳٪	۴۳٪	۵۰٪
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۱۴	۰.۲۸	۰.۴۹	۰.۵۹	۰.۶۰
نسبت پوشش هزینه بهره	۷.۳۷	۲۱.۱۰	۳۸.۸۰	۸۲.۰۳	۱۱۰.۹۹
نسبت های نقدینگی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نسبت جاری	۱.۶۳	۲.۰۷	۳.۷۱	۳.۵۱	۲.۹۸
نسبت آنی	۰.۷۹	۱.۱۸	۲.۲۵	۲.۲۵	۱.۸۴
نسبت نقد	۰.۴۹	۰.۸۴	۰.۹۲	۱.۸۹	۱.۶۴

سایر نسبت های مالی
شرکت سیمان ساوه

تحلیل سودآوری شرکت سیمان ساوه در سال ۱۴۰۱

مقدار تولید	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
سیمان سفید	تن	۲۸۲،۵۱۵	۲۸۲،۵۱۵
سیمان خاکستری	تن	۱،۷۰۲،۱۵۰	۱،۸۳۶،۰۵۵
کلینکر سفید	تن	۲۶۴،۰۹۶	۲۶۴،۰۹۶
کلینکر خاکستری	تن	۱،۷۴۴،۲۵۲	۱،۷۴۴،۲۵۲
جمع	تن	۳،۹۹۳،۰۱۳	۴،۱۲۶،۹۱۸

مقدار فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
سیمان سفید داخلی	تن	۲۲۲،۷۶۷	۲۲۳،۱۸۷
سیمان خاکستری داخلی	تن	۱،۶۹۰،۹۷۵	۱،۸۳۶،۰۵۵
سیمان سفید صادراتی	تن	۵۹،۵۲۳	۵۹،۳۲۸
کلینکر سفید صادراتی	تن	۱۰،۷۳۰	۱۰،۷۳۰
کلینکر خاکستری صادراتی	تن	۱۶۱،۲۰۵	۰
جمع	تن	۲،۱۴۵،۲۰۰	۲،۱۲۹،۳۰۰

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت سیمان ساوه به صورت زیر است:

سناریوی اول

- مقدار تولید کلینکر سفید و خاکستری و سیمان سفید سال ۱۴۰۱ برابر با مقدار تولید سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. بر این اساس قطعی برق در تابستان و قطعی گاز در زمستان نیز همچون سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- *** اما به علت افزایش هزینه حمل و اعمال عوارض صادراتی در ماه های پایانی سال ۱۴۰۰، در سال ۱۴۰۱ فرض بر حذف صادرات کلینکر خاکستری و تبدیل آن به سیمان می باشد. لذا مقدار تولید سیمان خاکستری بیشتر از سال ۱۴۰۰ می باشد.
- مقدار فروش سال ۱۴۰۱ برابر با مقدار تولید سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش صادراتی سیمان سفید نیز بر اساس درصد فروش صادراتی سال ۱۴۰۰ محاسبه شده است. همچنین مقدار فروش صادراتی کلینکر خاکستری بنا به دلایل مطرح شده در قسمت بالا صفر در نظر گرفته شده است.

• نرخ ارز نیما برای سال ۱۴۰۱ به طور متوسط برابر با **۲۸۰,۰۰۰ ریال** و در انتهای سال ۱۴۰۱ برابر با **۳۰۰,۰۰۰ ریال** در نظر گرفته شده است.

• نرخ فروش محصولات بر اساس آخرین نرخ های معاملاتی بورس کالا و با افزایش متوسط ۲۰ درصد برای کل سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. نرخ فروش سیمان و کلینکر سفید صادراتی نیز با توجه به نسبت نرخ فروش صادراتی به داخلی آن محصولات در ۶ ماه اخیر در نظر گرفته شده است.

• نرخ فروش سیمان به صورت فله و پاکتی با توجه به اختلاف نرخ های این دو محصول در بورس کالا و مقدار فروش تقریبی به صورت فله و پاکتی در سال ۱۴۰۰ محاسبه شده و نرخ فروش محصولات برابر با میانگین وزنی این نرخ ها در نظر گرفته شده است.

• عوارض صادراتی محصولات نیز برای سیمان سفید ۲٪ و برای کلینکر ۵٪ در نظر گرفته شده و از نرخ فروش محصولات صادراتی کسر شده است.

نرخ فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
سیمان سفید داخلی	ریال بر تن	۹,۱۹۶,۱۲۰	۱۳,۲۰۰,۰۰۰
سیمان خاکستری داخلی	ریال بر تن	۴,۵۸۵,۱۴۳	۵,۸۷۳,۵۶۱
سیمان سفید صادراتی	ریال بر تن	۱۲,۲۰۶,۶۸۱	۱۶,۸۰۰,۰۶۱
کلینکر سفید صادراتی	ریال بر تن	۱۰,۳۳۹,۶۵۳	۱۴,۳۲۷,۴۴۱
کلینکر خاکستری صادراتی	ریال بر تن	۴,۴۱۴,۷۷۰	-

تملیل شرکت سیمان ساوه

مبلغ مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
سیمان خاکستری - سنگ آهک	تن	۳۲۲،۵۱۱	۵۹۱،۳۶۵
سیمان خاکستری - سنگ آهن دانه بندی	تن	۲۱۹،۳۹۰	۳۷۷،۰۱۱
سیمان خاکستری - سنگ سیلیس	تن	۲۱،۲۱۴	۳۲،۶۵۵
سیمان خاکستری - سنگ کائولن	تن	۱۵،۱۸۸	۲۱،۶۳۸
سیمان خاکستری - سنگ گچ	تن	۴۴،۰۶۳	۷۱،۹۷۳
سیمان خاکستری - سنگ مارن	تن	۲۰۵،۰۹۴	۳۶۱،۱۱۶
سیمان سفید - سنگ گچ	تن	۱۰،۸۰۰	۱۶،۶۱۶
سیمان سفید - سنگ آهک	تن	۱۱۸،۶۲۰	۲۰۵،۴۲۰
سیمان سفید - سنگ کائولن	تن	۷۷،۱۳۱	۱۲۴،۲۴۶
سیمان سفید - سنگ سیلیس	تن	۱۶۶	۲۳۲
جمع	تن	۱،۰۳۴،۱۷۷	۱،۸۰۲،۲۷۲

مواد مستقیم:

- مقدار مصرف بر اساس مقدار مصرف هر تن محصول تولیدی در سال ۱۴۰۰ محاسبه شده است.
- مقدار مصرف سنگ گچ به دلیل تبدیل کلینکر خاکستری صادراتی به سیمان در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است.
- برای نرخ مصرف سال ۱۴۰۱، نرخ های زمستان ۱۴۰۰ با ۴۰ درصد افزایش در نظر گرفته شده است.

هزینه های سر بار:

- هزینه حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۱ با ۴۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۱ برابر با برآورد خود شرکت در نظر گرفته شده است
- مقدار مصرف برق، گاز سوخت و مازوت برای سال ۱۴۰۱، با توجه به افشای اطلاعات انرژی شرکت، و به نسبت مقدار تولید، محاسبه شده است. نرخ خرید برق مصرفی ۵۰ درصد نسبت به سال ۱۴۰۰ رشد داده شده است. نرخ خرید هر متر مکعب گاز نیز با توجه به مصوبات ابلاغی، ۵,۰۰۰ ریال به ازای هر مترمکعب تعیین شده است. (در صورت قطعی گاز، نرخ خرید مازوت نیز همچون سال های گذشته معادل نرخ گاز است.)
- هزینه مواد مصرفی که مربوط هزینه پاکت بسته بندی می باشد، در سال ۱۴۰۱ با ۶۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها که شامل مواد نسوز، تعمیر و نگهداری و ... می باشد، در سال ۱۴۰۱ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

سایر اقلام بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید در سال ۱۴۰۱ با ۴۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ و به نسبت مقدار تولید در نظر گرفته شده است.
- با توجه به برابر بودن مقدار فروش و مقدار تولید در سال ۱۴۰۱، موجودی انبار در پایان سال ۱۴۰۱ برابر با موجودی انبار در پایان سال ۱۴۰۰ خواهد بود. بر همین اساس تعدیل انبار با توجه به موجودی پایان سال ۱۴۰۰ و بهای تمام شده محصولات تولیدی در پایان سال ۱۴۰۱ محاسبه شده است.
- موجودی کالای در جریان ساخت به مبلغ ۳۵۹ میلیارد ریال از سال ۱۴۰۰ به سال ۱۴۰۱ منتقل شده است.

هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۱ با ۴۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۱ برابر با برآورد خود شرکت در نظر گرفته شده است
- هزینه تبلیغات در سال ۱۴۰۱ با ۵۰ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است
- سایر هزینه ها که عمدتاً شامل هزینه حمل و نقل محصولات صادراتی می شود برای سال ۱۴۰۱ بر اساس مقدار فروش صادراتی و با ۶۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ محاسبه شده است.

سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمدهای عملیاتی بر اساس دارایی ارزی شرکت و اختلاف نرخ ارز ابتدا و انتهای سال ۱۴۰۱ محاسبه شده است.
- درآمد سرمایه گذاری ها ناشی از سود سپرده بانکی و درآمد اجاره بوده که در سال ۱۴۰۱ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های عملیاتی در سال ۱۴۰۱ برابر با سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه های مالی بر اساس میانگین مانده تسهیلات در سال مالی ۱۴۰۱، با نرخ بهره ۱۸ درصد محاسبه شده است. برای مانده تسهیلات فرض کرده ایم شرکت در پایان سال مالی ۱۴۰۱، مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال مانده تسهیلات داشته باشد.
- برای محاسبه مالیات، با توجه به مالیات سال ۱۴۰۰ نسبت مالیات به سود عملیاتی محاسبه شده و با این نسبت مالیات ۱۴۰۱ محاسبه شده است.

تملیل شرکت سیمان ساوه

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	میلیون ریال	۷,۲۰۸,۶۹۸	۱۱,۳۵۱,۱۶۰	۱۴,۸۸۰,۶۹۵
بهای تمام شده	میلیون ریال	۲,۹۵۲,۳۵۸	۵,۱۹۹,۹۱۰	۷,۸۳۸,۹۶۰
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۴,۲۵۶,۳۴۰	۶,۱۵۱,۲۵۰	۷,۰۴۱,۷۳۵
حاشیه سود ناخالص	درصد	۵۹.۰٪	۵۴.۲٪	۴۷.۳٪
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۸۸۸,۲۹۷	۷۳۲,۹۹۴	۴۳۹,۶۴۴
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۱۶۶,۰۷۸	۰	۴,۲۷۸
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۶,۱۸۵)	(۲۷,۵۴۷)	(۲۷,۵۴۷)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۳,۵۲۷,۹۳۶	۵,۳۹۰,۷۰۹	۶,۵۷۸,۸۲۲
هزینه مالی	میلیون ریال	(۴۳,۰۰۹)	(۴۸,۵۶۸)	(۱۲,۰۸۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۲۷۵,۳۰۰	۴۵۴,۲۳۱	۵۴۵,۰۷۷
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۳,۷۶۰,۲۲۷	۵,۷۹۶,۳۷۲	۷,۱۱۱,۸۱۰
مالیات	میلیون ریال	(۳۹۶,۷۴۲)	(۶۸۹,۷۰۵)	(۷۶۲,۶۷۱)
سود خالص	میلیون ریال	۳,۳۶۳,۴۸۵	۵,۱۰۶,۶۶۷	۶,۳۴۹,۱۳۹
حاشیه سود خالص	درصد	۴۶.۷٪	۴۵.۰٪	۴۲.۷٪
سود هر سهم (بر اساس سرمایه شرکت)	ریال	۵,۱۷۵	۷,۸۵۶	۹,۷۶۸

با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت سیمان ساوه به صورت جدول مقابل است.

سود هر سهم ساوه در سال ۱۴۰۱ برابر با ۹,۷۶۸ ریال خواهد بود. برای بررسی بیشتر، تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱ بر اساس دو فاکتور افزایش نرخ فروش محصولات و افزایش نرخ مواد اولیه در ادامه نشان داده شده است.

افزایش نرخ فروش محصولات

۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۹,۷۶۸
۱۵,۳۵۳	۱۴,۵۱۰	۱۳,۶۶۶	۱۲,۸۲۳	۱۱,۱۳۶	۱۰,۲۹۳	۹,۴۵۰	۸,۶۰۷	۱۰٪
۱۵,۱۷۸	۱۴,۳۳۵	۱۳,۴۹۱	۱۲,۶۴۸	۱۰,۹۶۱	۱۰,۱۱۸	۹,۲۷۵	۸,۴۳۱	۲۰٪
۱۵,۰۰۳	۱۴,۱۶۰	۱۳,۳۱۶	۱۲,۴۷۳	۱۰,۷۸۶	۹,۹۴۳	۹,۱۰۰	۸,۲۵۶	۳۰٪
۱۴,۸۲۸	۱۳,۹۸۴	۱۳,۱۴۱	۱۲,۲۹۸	۱۰,۶۱۱	۹,۷۶۸	۸,۹۲۵	۸,۰۸۱	۴۰٪
۱۴,۶۵۳	۱۳,۸۰۹	۱۲,۹۶۶	۱۲,۱۲۳	۱۰,۴۳۶	۹,۵۹۳	۸,۷۵۰	۷,۹۰۶	۵۰٪
۱۴,۴۷۸	۱۳,۶۳۴	۱۲,۷۹۱	۱۱,۹۴۸	۱۰,۲۶۱	۹,۴۱۸	۸,۵۷۴	۷,۷۳۱	۶۰٪
۱۴,۳۰۲	۱۳,۴۵۹	۱۲,۶۱۶	۱۱,۷۷۳	۱۰,۰۸۶	۹,۲۴۳	۸,۳۹۹	۷,۵۵۶	۷۰٪
۱۴,۱۲۷	۱۳,۲۸۴	۱۲,۴۴۱	۱۱,۵۹۷	۹,۹۱۱	۹,۰۶۸	۸,۲۲۴	۷,۳۸۱	۸۰٪
۱۳,۹۵۲	۱۳,۱۰۹	۱۲,۲۶۶	۱۱,۴۲۲	۹,۷۳۶	۸,۸۹۲	۸,۰۴۹	۷,۲۰۶	۹۰٪
۱۳,۷۷۷	۱۲,۹۳۴	۱۲,۰۹۱	۱۱,۲۴۷	۹,۵۶۱	۸,۷۱۷	۷,۸۷۴	۷,۰۳۱	۱۰۰٪

افزایش نرخ مواد اولیه

تملیل شرکت سیمان ساوه

تحلیلی ۱۴۰۱	واحد	نوع گروه یا محصول
۱۵.۲۰۸.۳۲۰	میلیون ریال	مبلغ فروش
۷.۶۹۲.۵۹۳	میلیون ریال	بهای تمام شده
۷.۵۱۵.۷۲۶	میلیون ریال	سود ناخالص عملیاتی
۴۹.۴٪	درصد	حاشیه سود ناخالص
۱.۱۵۸.۴۶۱	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
۴.۲۷۸	میلیون ریال	سایر درآمدهای عملیاتی
(۲۷.۵۴۷)	میلیون ریال	سایر هزینه های عملیاتی
۶.۳۳۳.۹۹۶	میلیون ریال	سود خالص عملیاتی
(۱۲.۰۸۹)	میلیون ریال	هزینه مالی
۵۴۵.۰۷۷	میلیون ریال	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۶.۸۶۶.۹۸۵	میلیون ریال	سود ناخالص قبل از کسر مالیات
(۷۳۴.۲۸۹)	میلیون ریال	مالیات
۶.۱۳۲.۶۹۶	میلیون ریال	سود خالص
۴۰.۳٪	درصد	حاشیه سود خالص
۹.۴۳۵	ریال	سود هر سهم (بر اساس سرمایه شرکت)

سناریو دوم

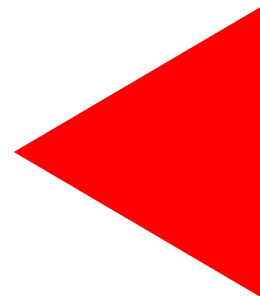
در تحلیل قبل فرض شده است شرکت کلینکر خاکستری صادراتی نداشته باشد و آن را به سیمان تبدیل کند.

در این سناریو فرض کرده ایم که میزان تولید سال ۱۴۰۱ برابر سال ۱۴۰۰ و مقدار فروش نیز برابر با تولید و با همان نسبت صادرات در سال ۱۴۰۰ باشد. یعنی در این سناریو ۱۶۱،۲۰۵ تن کلینکر صادراتی خواهیم داشت و تولید و فروش سیمان خاکستری نیز برابر با سال ۱۴۰۰ خواهد بود.

سایر فرض های سناریوی اول، برای این سناریو نیز صادق است. بر این اساس صورت سود و زیان شرکت سیمان ساوه به صورت مقابل است.



سلب مسئولیت



این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ 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.



| شرکت کارگزاری رضوی |

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی،

بالا تر از خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

شماره تماس: ۰۲۱-۹۱۰۷۵۰۵۰

www.rbc.ir 

razavibroker 