

گزارش تحلیلی

سیمان بجنورد (سبجنو)

آبان ۱۴۰۱

نگاهی به صنعت سیمان

- تولید جهانی سیمان
- هلدینگ‌های برتر سیمانی جهان
- جریان تجارت جهانی سیمان
- سرانه مصرف سیمان در جهان
- فرآیند تولید سیمان
- انواع سیمان
- سرانه مصرف سیمان در ایران
- تولید و مصرف سیمان در ایران
- بررسی روند بودجه عمرانی در ایران

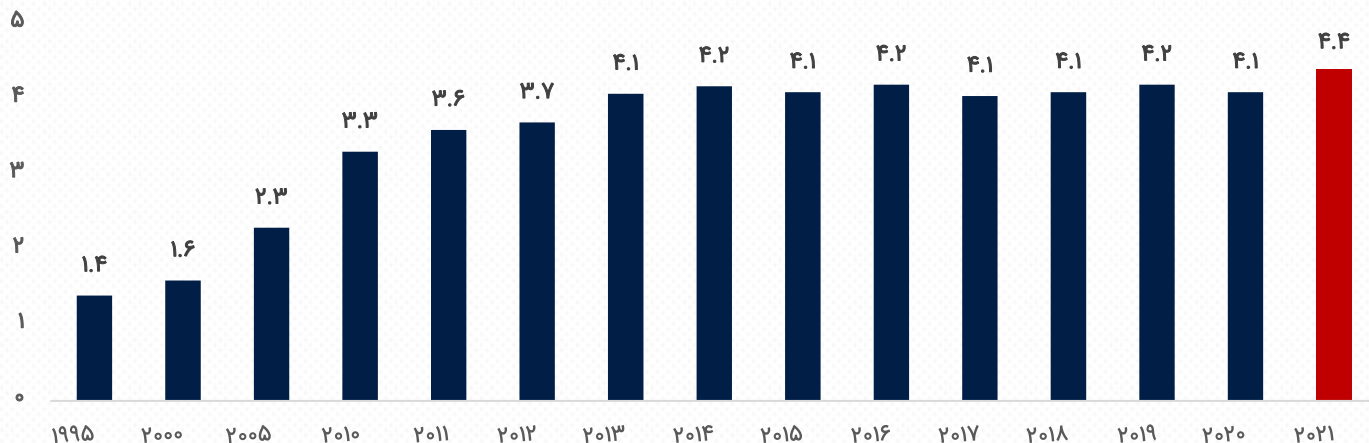
شرکت سیمان بجنورد

- معرفی شرکت سیمان بجنورد
- روند تولید و ترکیب فروش
- تولید ماهانه با توجه به طرح توسعه شرکت
- فروش داخلی و صادراتی
- ترکیب بهای تمام شده
- هزینه انرژی
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

نگاهی به صنعت سیمان

تولید جهانی سیمان

مقدار تولید جهانی (میلیارد تن)

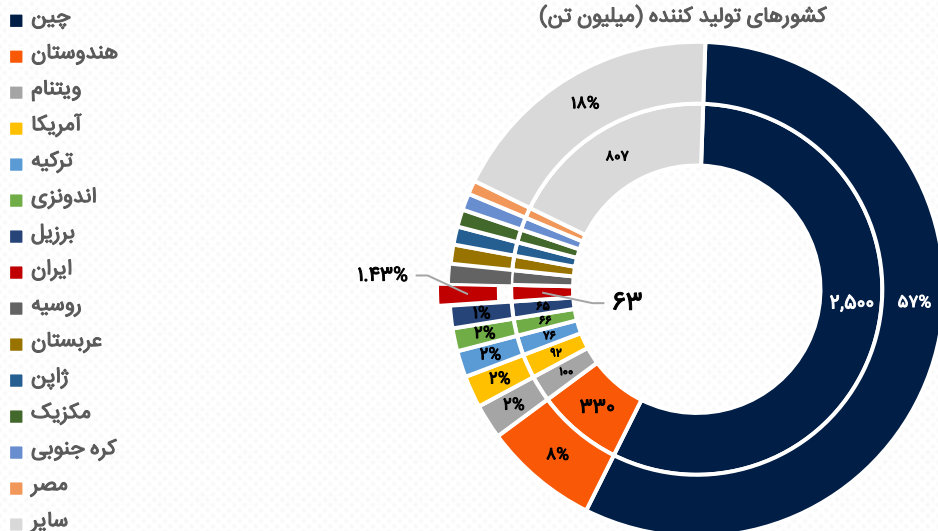


○ بررسی روند جهانی تولید و تقاضای سیمان نشان دهنده افزایش بیش از سه برابری سیمان در ۲۵ سال گذشته است. در ۹ سال اخیر نیز شاهد ثبات نسبی تولید سیمان در دنیا بوده‌ایم. سال ۲۰۲۰ نیز شاهد کاهش مقطعی تولید سیمان بوده‌ایم که ناشی از رکود اقتصادی مربوط به همه‌گیری کووید ۱۹ در جهان بود.

○ با بررسی داده‌های کلان مربوط به تولید سیمان در سطح جهانی، چین با حدود ۲,۵۰۰ میلیون تن معادل ۵۷٪ به عنوان بزرگترین تولید و مصرف کننده سیمان در جهان شناخته می‌شود.

○ ایران با تولید ۶۳ میلیون تن رتبه ۱۸ام جهان و با در نظر گرفتن ظرفیت تولید ۸۸.۵ میلیون تنی تولید سیمان، رتبه ۱۵ام جهان را بعد از چین، هند، آمریکا و ویتنام به خود اختصاص داده است.

کشورهای تولید کننده (میلیون تن)

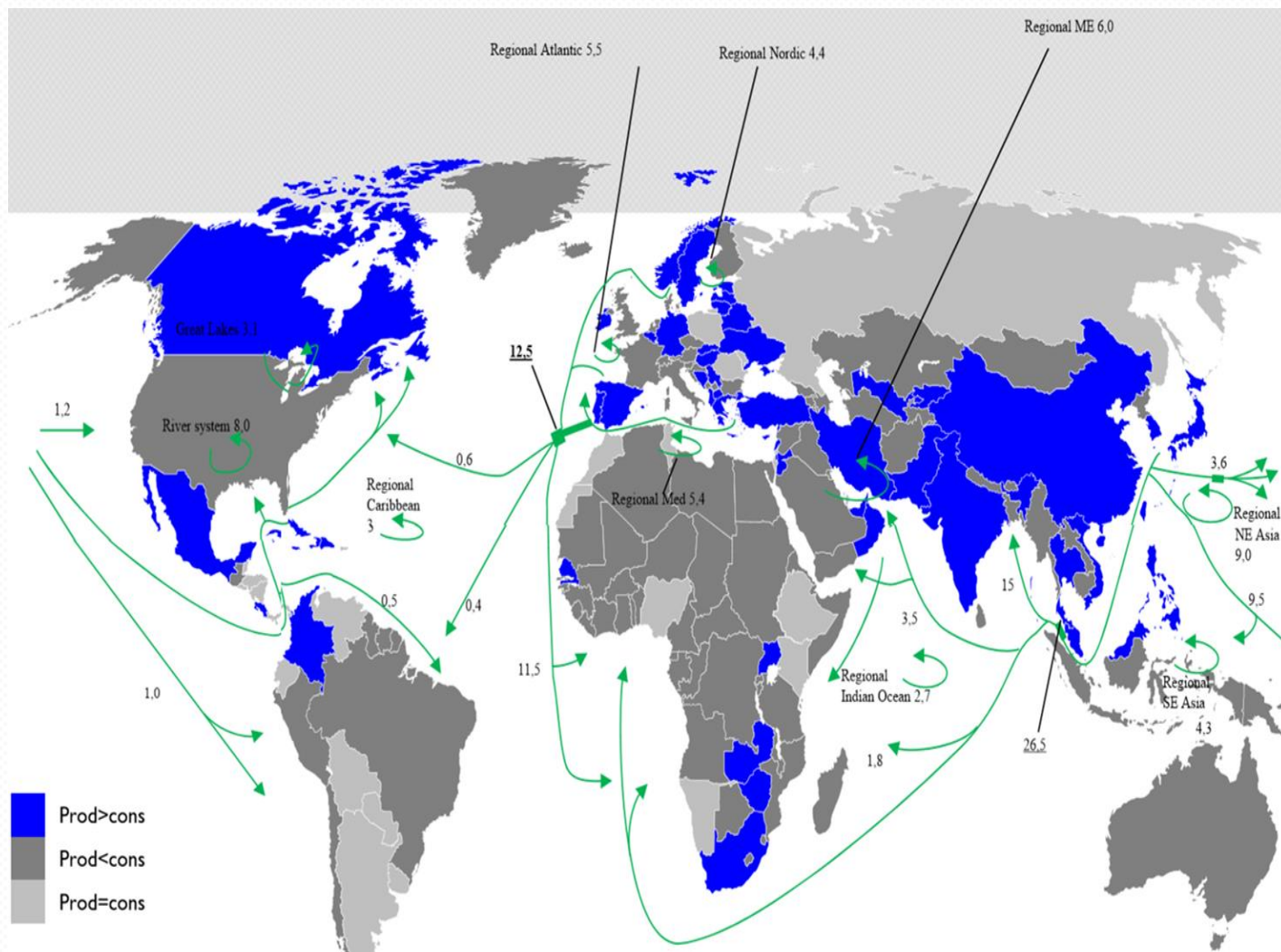


هلدينگ‌هاى برتر سيمانى دنيا

○ مهمترين دلایلى كه شرايط رقابتى را براى واحدهاى توليد كننده سيمان به وجود مى‌آورد نياز به سرمايه‌گذارى بالا، محدود بودن شعاع بازار به سبب هزينه حمل و نقل و فراگير بودن مصرف در مناطق محلى است. به همين دليل زمانى كه يك هلدينگ سيمانى در ارزيايى‌هاى خود بازار جديدى را كشف مى‌كند كه از منطقه تمرکز خود چند صد يا چند هزار كيلومتر فاصله دارد، معمولاً به‌جای صادرات كه مستلزم هزينه‌هاى گزاف حمل و نقل است ترجيح مى‌دهد يك كارخانه سيمان در بازار هدف تاسيس و يا خريدارى نمايد. از همين روى توليد و مديريت بازار سيمان در جهان معمولاً توسط هلدينگ‌هاى بزرگ سيمانى انجام مى‌پذيرد.

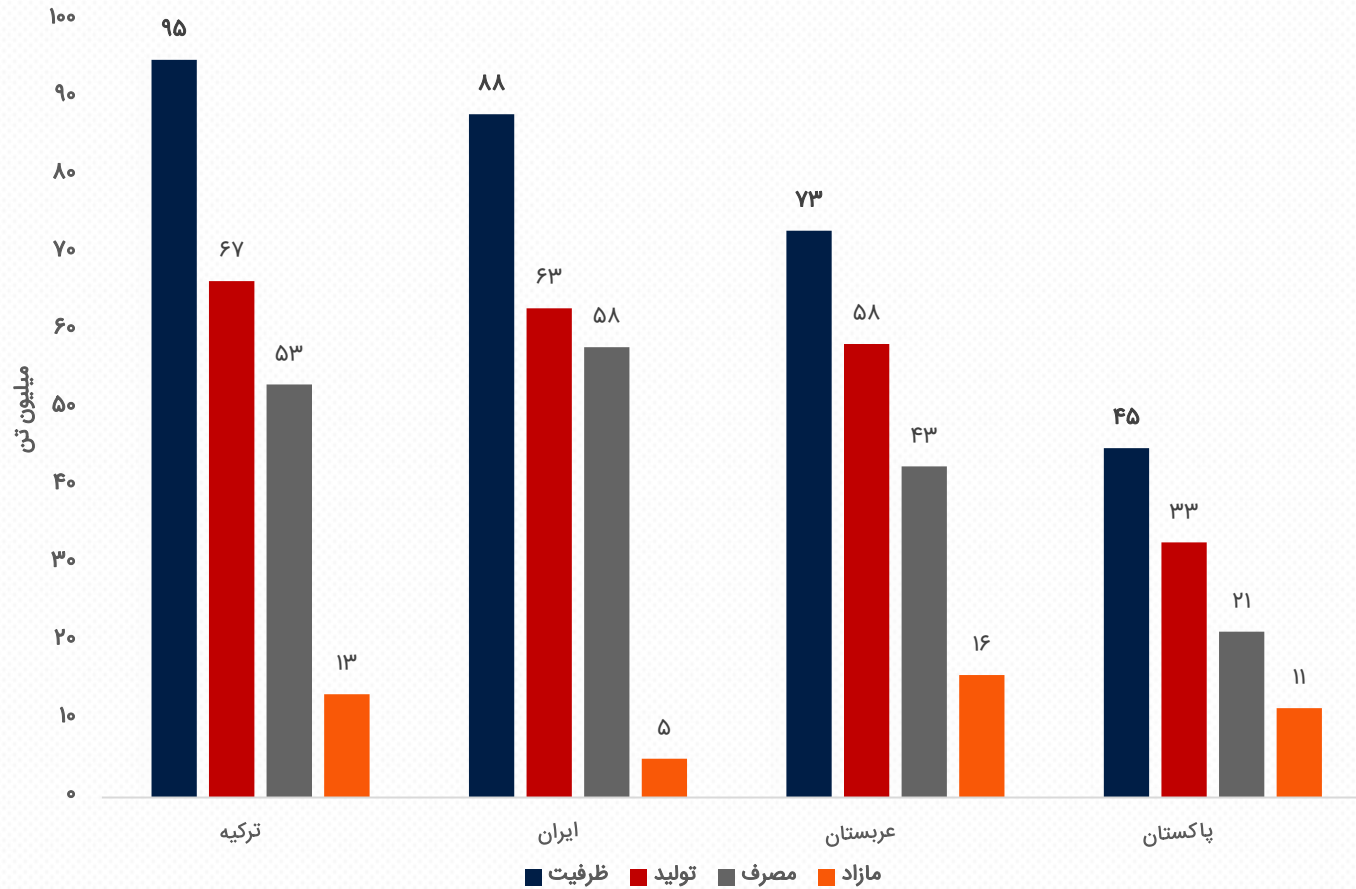
رتبه	نام شركت	كشور	ظرفيت توليد (ميليون تن)	تعدادكارخانه
۱	Lafarge Holcim	سوئيس	۳۶۷	۲۲۰
۲	Heidelberg Cement	آلمان	۱۸۷	۱۴۱
۳	Cemex	مكزيك	۹۱.۶	۶۱
۴	CRH	ايرلند	۷۴.۱	۵۴
۵	Ultratech	هند	۷۰.۸	۳۹
۶	Votorantim	برزيل	۶۳.۶	۵۹
۷	Intercement	برزيل	۵۲.۵	۳۵
۸	Dangote Cement	آفريقا	۵۱.۳	۱۲
۹	Buzzi Unicem	ايتاليا	۵۰.۴	۳۸
۱۰	Eurocement	روسيه	۴۲.۲	۱۸
...
۲۰	هلدينگ فارس و خوزستان	ايران	۱۸	۱۳
۷۲	هلدينگ سيمان تهران	ايران	۱۱.۲	۶

جریان تجارت جهانی سیمان



- ایران به همسایگان شرقی، شمال شرقی و غربی خود سیمان صادر می‌کند.
- کشورهای جنوب آفریقا تقریباً ۲۵ میلیون تن واردات سیمان و کلینکر دارند که نیمی از آن از طریق چین و هند و نیمی دیگر از اروپا وارد می‌شود.
- همچنین بازار روسیه در اختیار چین، ترکیه، ایران و پاکستان است.

تجارت منطقه‌ای سیمان (کشورهای صادرکننده)



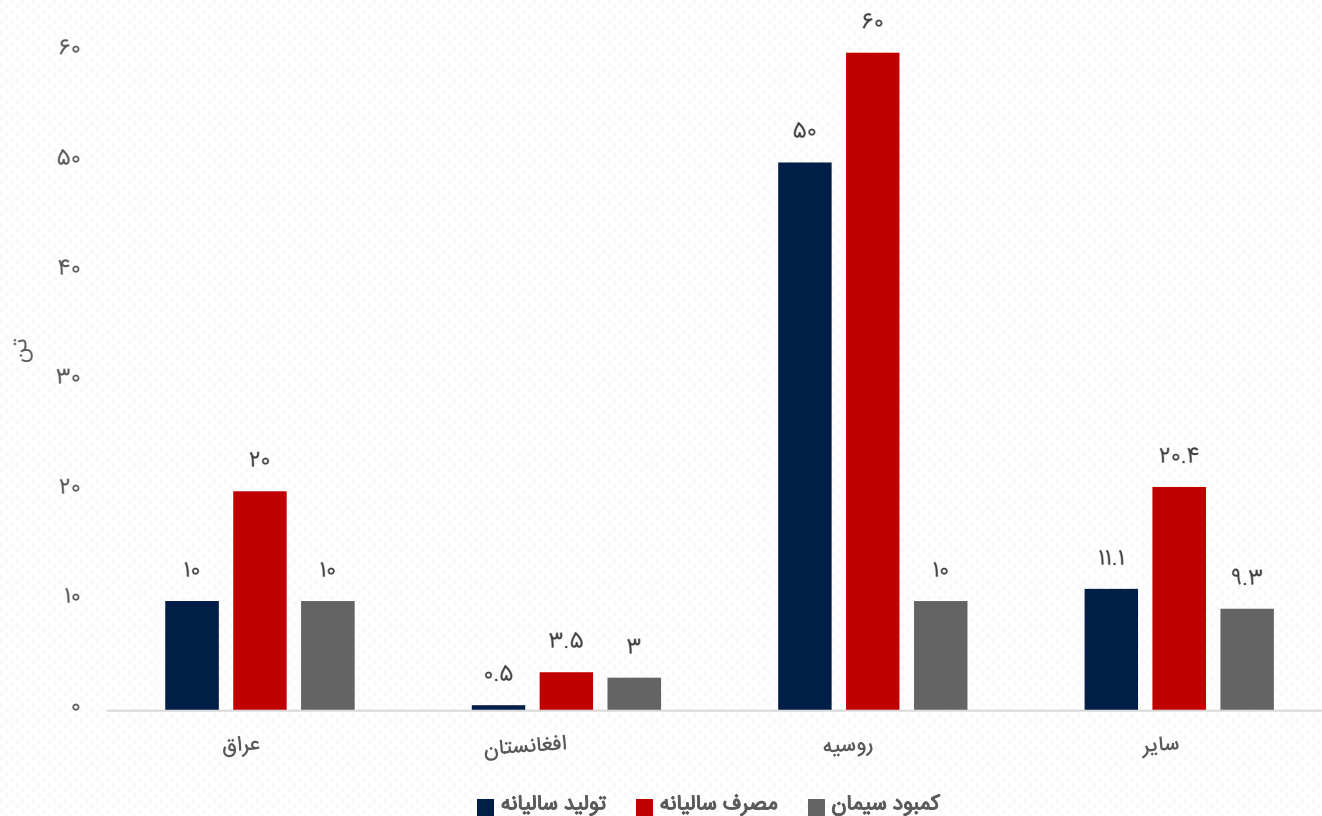
○ **ترکیه:** این کشور ۴۸ کارخانه و ۱۹ آسیاب تولید سیمان دارد. ۲۰ درصد صادرات این کشور به روسیه، ۱۸ درصد به عراق و ۱۵ درصد به لیبی است.

○ **عربستان:** در حال حاضر عربستان ۱۸ کارخانه سیمان دارد. در پی افزایش سرمایه‌گذاری دولت در پروژه‌های عمرانی در سال‌های اخیر بازار سیمان این کشور با رشد چشم‌گیر تقاضای سیمان روبه‌رو شده است.

○ **پاکستان:** این کشور ۲۴ شرکت تولید کننده سیمان دارد. پاکستان با داشتن مرز مشترک با کشورهای ایران، افغانستان، هند و چین از موقعیت استراتژیکی برخوردار است. بازار صادرات پاکستان کشورهای افغانستان و سریلانکا است.

○ **ایران:** در حال حاضر ایران دارای ۷۹ کارخانه سیمان می‌باشد و به همسایگان شرقی، شمال شرقی و غربی خود شامل روسیه، عراق، افغانستان و... سیمان و کلینکر صادر می‌کند. میانگین صادرات سه سال اخیر ایران حدود ۱۴ میلیون تن بوده است.

تجارت منطقه‌ای سیمان (کشورهای واردکننده)



سایر شامل قطر، کویت، عمان و آذربایجان.

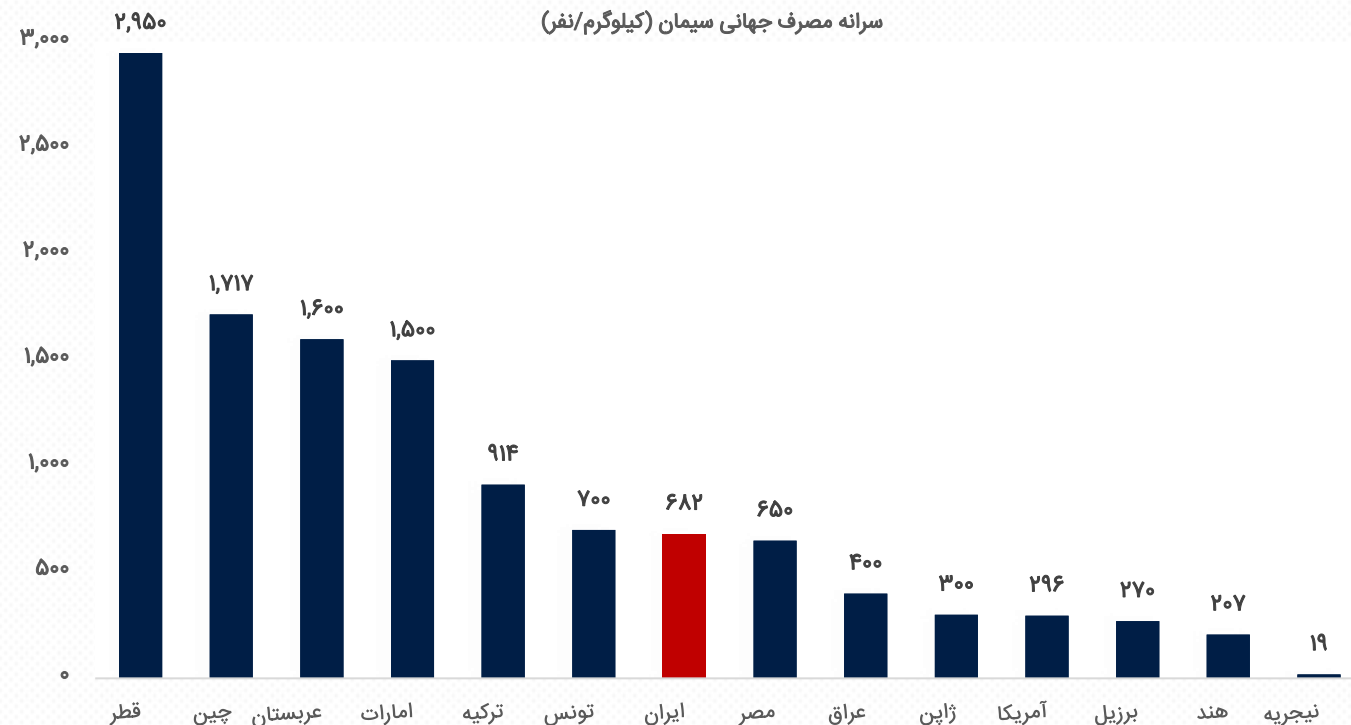
○ **عراق:** در این کشور کارخانجات جدید تولید سیمان تاسیس شده که بعضا به علل مختلف از جمله کمبود برق به بهره‌برداری نرسیده، همچنین ویرانی‌های ناشی از جنگ‌های پیاپی باعث افزایش تقاضای سیمان در این کشور شده است.

○ **افغانستان:** با توجه به ویرانی‌های ناشی از جنگ و نیاز روز افزون این کشور به سیمان و عدم وجود ظرفیت کافی، این کشور به عنوان یک بازار صادراتی در منطقه تلقی می‌شود. البته به علت مشکلات اقتصادی توان خرید سیمان در این کشور پایین می‌باشد.

○ **روسیه:** قبل از حمله روسیه به اوکراین، روسیه به عنوان یکی از واردکنندگان اصلی سیمان در منطقه مطرح بود، اما در حال حاضر این موضوع با ابهامات زیادی همراه است.

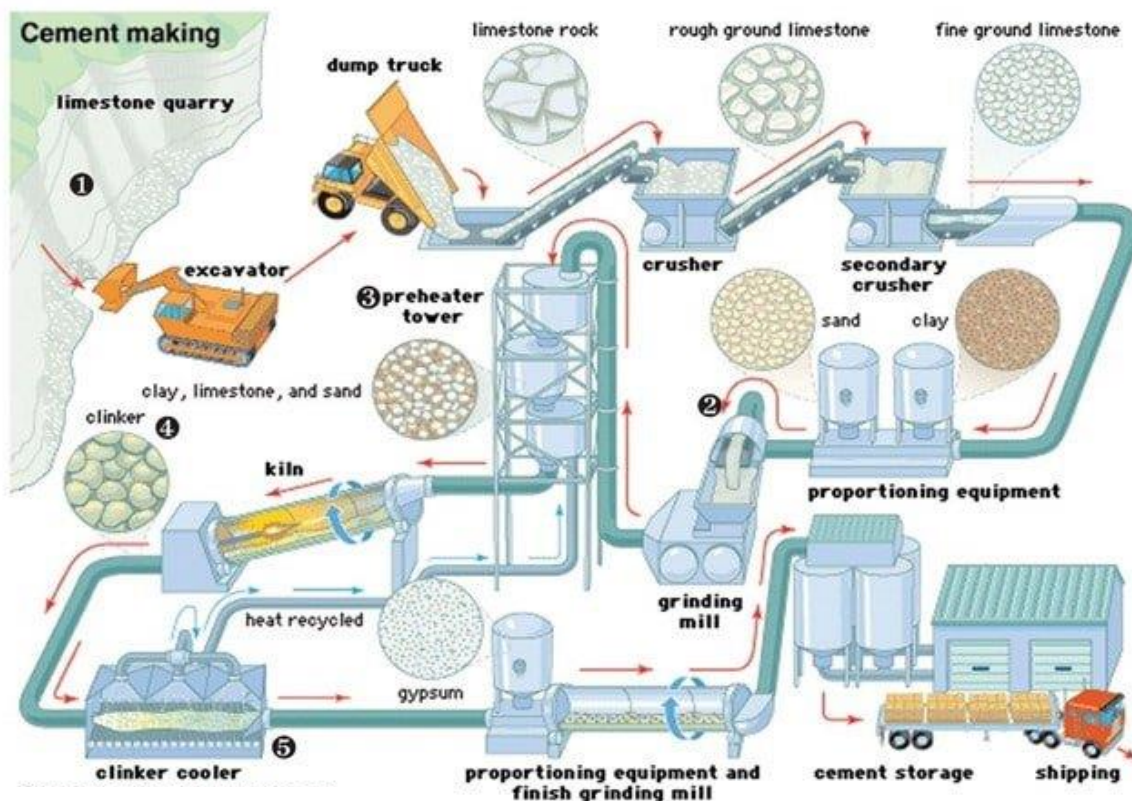
○ **قطر، بحرین، عمان و کویت:** با توجه به درآمدهای نفتی و وجود مازاد تقاضای سیمان و عدم وجود ظرفیت کافی جهت تولید سیمان، این کشورها بازاری مناسب جهت صادرات سیمان و کلینکر محسوب می‌شوند.

سرانه مصرف سیمان در جهان



- میانگین سرانه مصرف سیمان در دنیا ۵۲۰ کیلوگرم می‌باشد. بیشترین سرانه مصرف برای قطر به میزان ۲,۹۵۰ کیلوگرم و کمترین سرانه مصرف مربوط به نیجریه به میزان ۱۹ کیلوگرم می‌باشد.
- افزایش سرانه مصرف در قطر به دلیل میزبانی جام جهانی و ساخت و ساز گسترده در سال‌های اخیر بوده است.
- سرانه مصرف سیمان در ایران نیز ۶۸۲ کیلوگرم است و رتبه هفتم را در بین کشورهای جهان دارد.

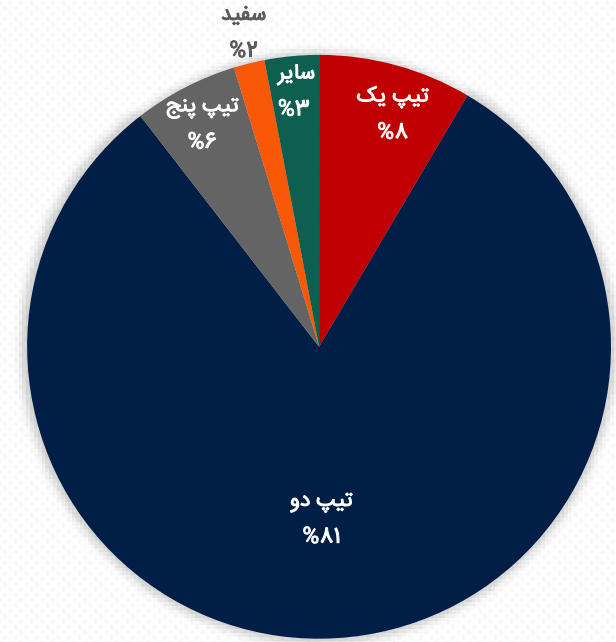
فرآیند تولید سیمان



- **سنگ آهک:** اصلی ترین ماده اولیه مورد نیاز برای تولید سیمان سنگ آهک می باشد. به طور متوسط برای تولید هر تن سیمان در حدود ۱.۶ تن آهک مورد نیاز می باشد.
- **سنگ آهن:** سنگ آهن یکی دیگر از مواد اولیه در تولید سیمان می باشد که ۴ تا ۶ درصد از مواد اولیه سیمان را تشکیل می دهد.
- **مارل (آلوپوم):** مخلوطی طبیعی از سنگ آهک و خاک رس است. در برخی از شرکت ها این سنگ جانشین سنگ آهک می باشد.
- **سنگ گچ:** به طور کلی می توان گفت که سنگ گچ به منظور جلوگیری از گیرش سریع سیمان و کنترل زمان گیرش، به آن اضافه می شود.

کاربرد	نوع سیمان
دارای مصارف عمومی	تیپ ۱-۳۲۵
دارای مقاومت بالا خصوصا در مقابل زلزله و مقاوم سازی ساختمان‌ها	تیپ ۱-۴۲۵
مقاومت بیشتری نسبت به نوع ۱-۴۲۵	تیپ ۱-۵۳۵
مصارف عمومی، ساخت سدها و قطعات بزرگ بتنی	تیپ ۲
دارای مقاومت اولیه بالا برای بتن ریزی سریع	تیپ ۳
ساخت سدها و قطعات بزرگ بتنی	تیپ ۴
ساخت ساختمان بنادر، پل‌ها و قطعات بزرگ بتنی	تیپ ۵
ساختمان‌های بتنی معمولی	پوزلانی

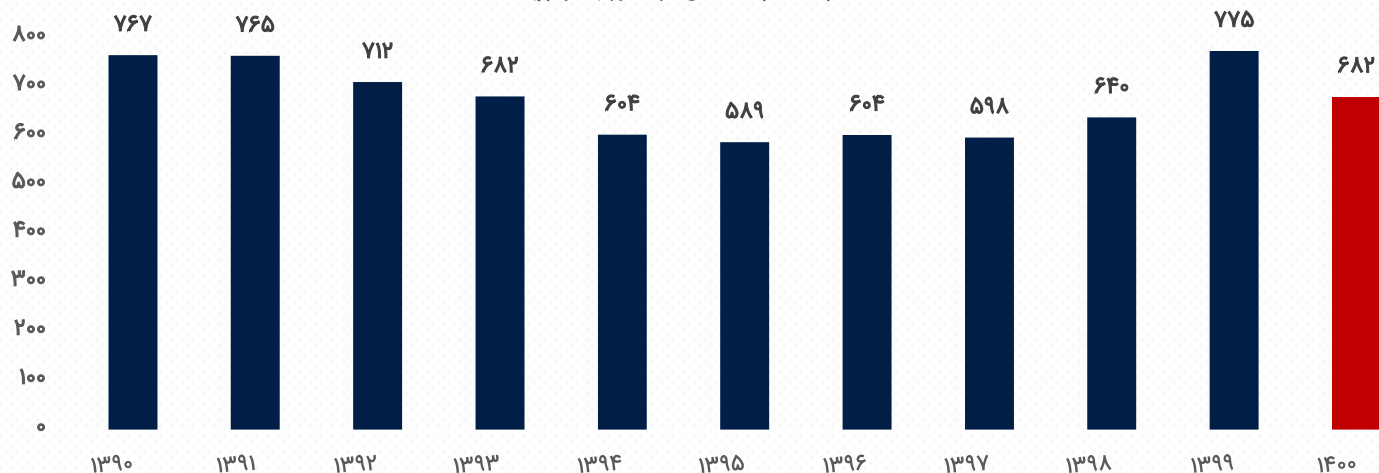
ترکیب تولید سیمان ایران در سال ۱۴۰۰



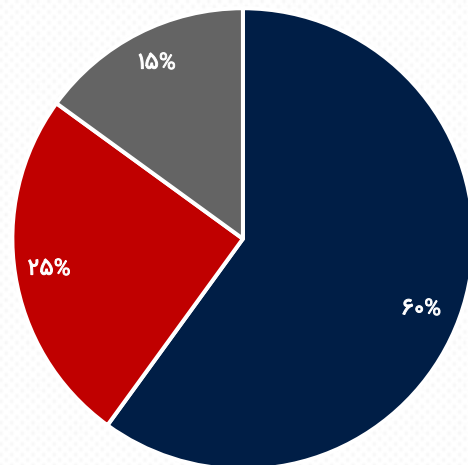
○ تولید سیمان و کلینکر ایران در سال ۱۴۰۰ برابر ۶۳ میلیون تن بوده است که سیمان تیپ ۲ با ۸۱ درصد بیشترین وزن را داشته است.

سرانه مصرف سیمان در ایران

سرانه مصرف سیمان در کشور (کیلوگرم)



○ صنعت سیمان کشور با حدود ۸۰ سال سابقه، ۲ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل می‌دهد. ظرفیت تولید سیمان کشور با توجه به پروژه‌های در دست اجرا تا پایان ۱۴۰۴ به ۱۰۰ میلیون تن خواهد رسید.



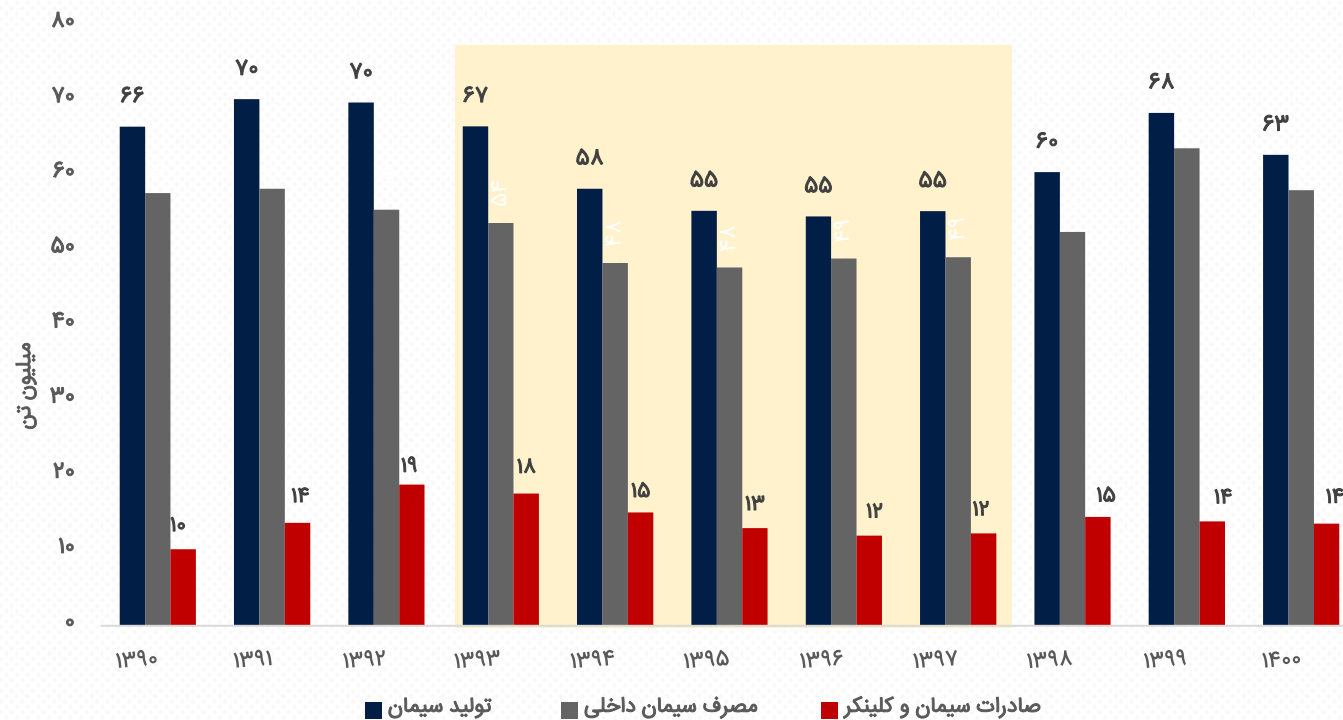
■ مصرف به عنوان اولیه سایر صنایع ■ مصرف پروژه‌های عمرانی ■ مصرف عمومی

○ مصرف سیمان در ایران توسط سه گروه انجام می‌شود: مصرف عمومی که بیش از ۶۰ درصد از کل سیمان تولیدی را شامل می‌شود. پروژه‌های عمرانی شامل ۲۵ درصد از سیمان تولیدی و مابقی به عنوان مواد اولیه در صنایع دیگر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

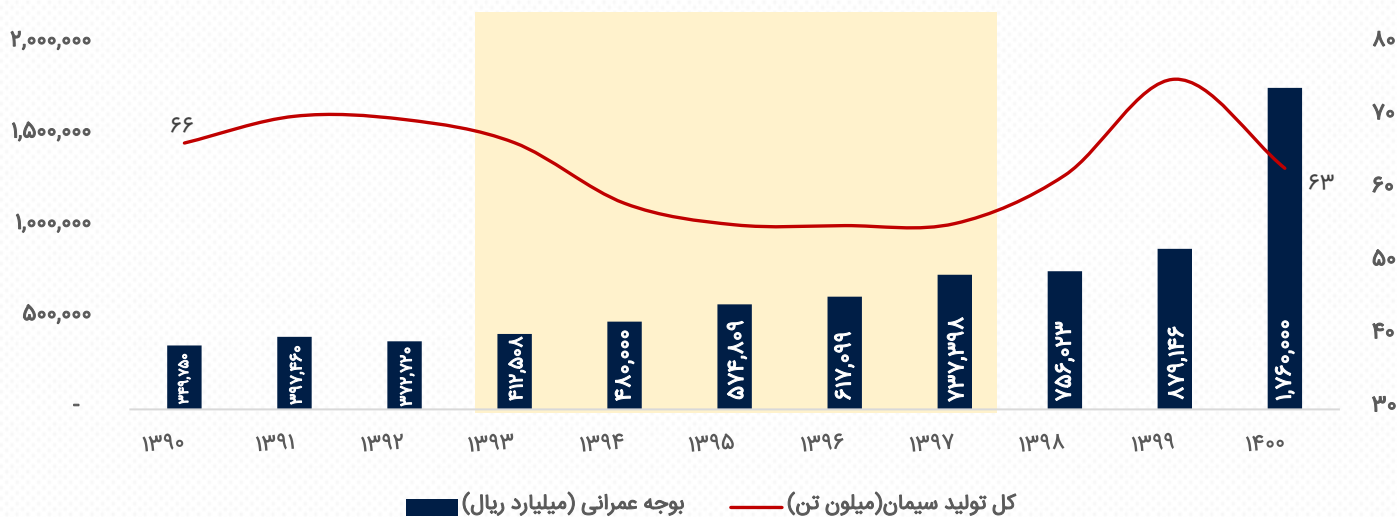
تولید و مصرف سیمان در ایران

○ کاهش تقاضای سیمان طی سال های ۹۳ تا ۹۷ به دلیل اعمال تحریمها و رکود اقتصادی بوده است. دو عامل مهم در تقاضای سیمان رشد ساخت و ساز و رشد بودجه عمرانی کشور است. طی سالهای اخیر با کاهش درآمدهای کشور، دولت به ناچار بودجه عمرانی کشور را کاهش داده، همچنین رکود اقتصادی و کاهش قدرت خرید مردم باعث کاهش تقاضا برای ساخت مسکن شده است.

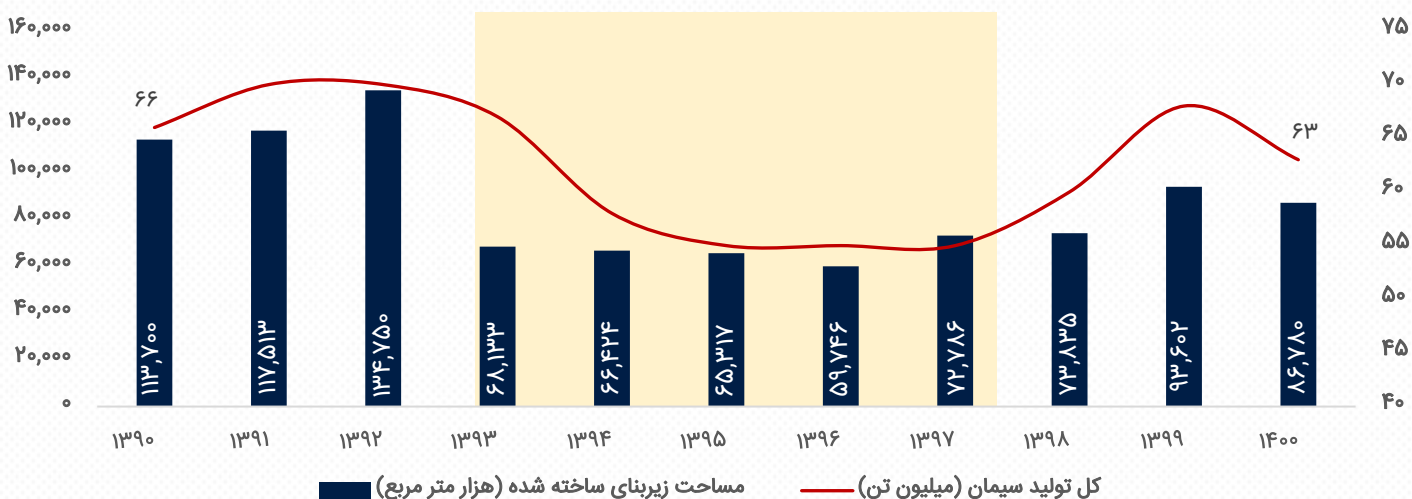
○ در سالهای اخیر الزام به اجرای آیین نامه زلزله و سخت‌گیری‌های سازمان نظام مهندسی موجب افزایش ابعاد ستون‌ها و به تبع آن افزایش مصرف سیمان شده است. همچنین افزایش قیمت کالاهای جایگزین سبب استفاده از فونداسیون‌ها و بلوک‌های بتنی به جای آجر و اسکلت فلزی شده است.



بررسی روند بودجه عمرانی در ایران



○ بودجه‌ی عمرانی کشور در قانون بودجه سال ۱۴۰۰ برابر ۱۷۶ هزار میلیارد تومان بوده که در سال ۱۴۰۱ به ۲۵۲ هزار میلیارد تومان رسیده است. با توجه به ارتباط مستقیم بودجه عمرانی کشور با مصرف سیمان انتظار می‌رود مصرف سیمان در سال جاری افزایش پیدا کند.



○ به ازای هر متر مربع ساخت آپارتمان ۲۰۰ کیلوگرم (چهار کیسه) سیمان مصرف می‌شود. بررسی داده‌های منتشر شده توسط مرکز آمار نشان می‌دهد در سال ۹۳ تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده توسط شهرداری‌های کشور حدود ۵۰ درصد افت داشته است. این موضوع منجر به کاهش مساحت زیربنای ساخته شده در سال‌های ۹۳ الی ۹۷ و در نتیجه کاهش مصرف سیمان در این دوره شده است.

معرفی شرکت سیمان بجنورد

(تحلیل بنیادی)

معرفی شرکت سیمان بجنورد

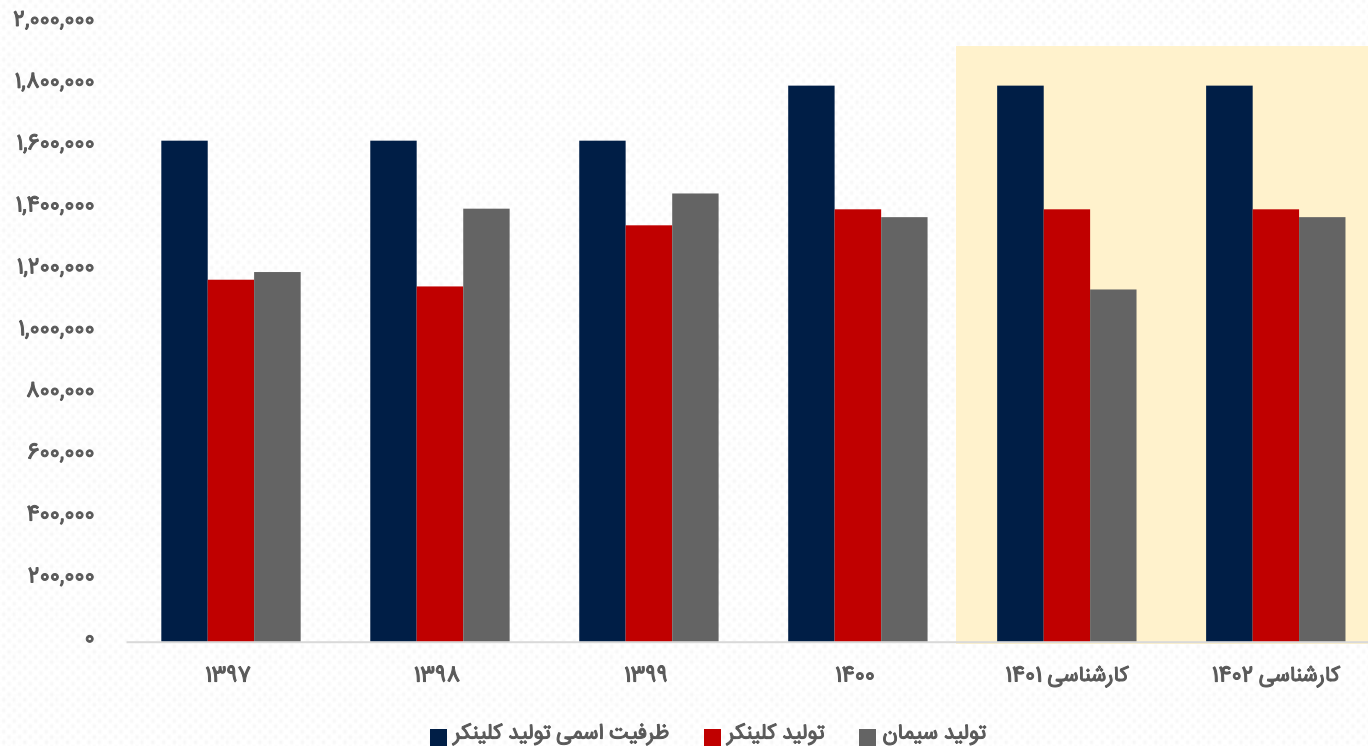
- شرکت سیمان بجنورد زیر مجموعه شرکت سیمان فارس و خوزستان و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری سازمان تامین اجتماعی می‌باشد.
- این شرکت در سال ۱۳۷۸ با احداث یک خط تولید با ظرفیت ۲,۰۰۰ تن در روز به بهره‌برداری رسیده است. همچنین ظرفیت خط ۱ در بهمن سال ۱۴۰۰ از ۲,۰۰۰ تن کلینکر به ۲,۸۰۰ تن افزایش یافت.
- خط دوم کارخانه با ظرفیت اسمی ۳,۳۰۰ تن در روز، از سال ۱۳۸۷ به بهره‌برداری رسیده است.
- با افزایش ظرفیت خط ۱ در بهمن سال ۱۴۰۰، ظرفیت اسمی تولید کلینکر این شرکت از ۱,۶۲۲,۰۰۰ تن به ۱,۸۰۰,۰۰۰ تن در سال رسیده است.

سبجنو	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به
۱,۳۰۰	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۸/۱۱ (میلیارد تومان)
۳۹۲,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۷,۰۶۶	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۱ (ریال)
۴.۷	P/E آینده نگر

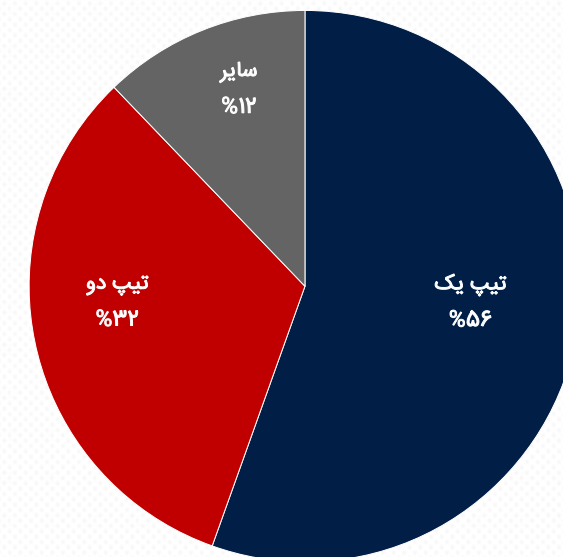
درصد مالکیت	ترکیب سهامداران (۱۴۰۱/۰۶/۳۱)
۴۰%	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۳۱%	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید
۱۱%	شرکت صنایع سیمان غرب
۵%	شخص حقیقی (راستی ثانی)
۲%	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۱۱%	سهام شناور

روند تولید و ترکیب فروش

تولید و ظرفیت سیمان و کلینکر

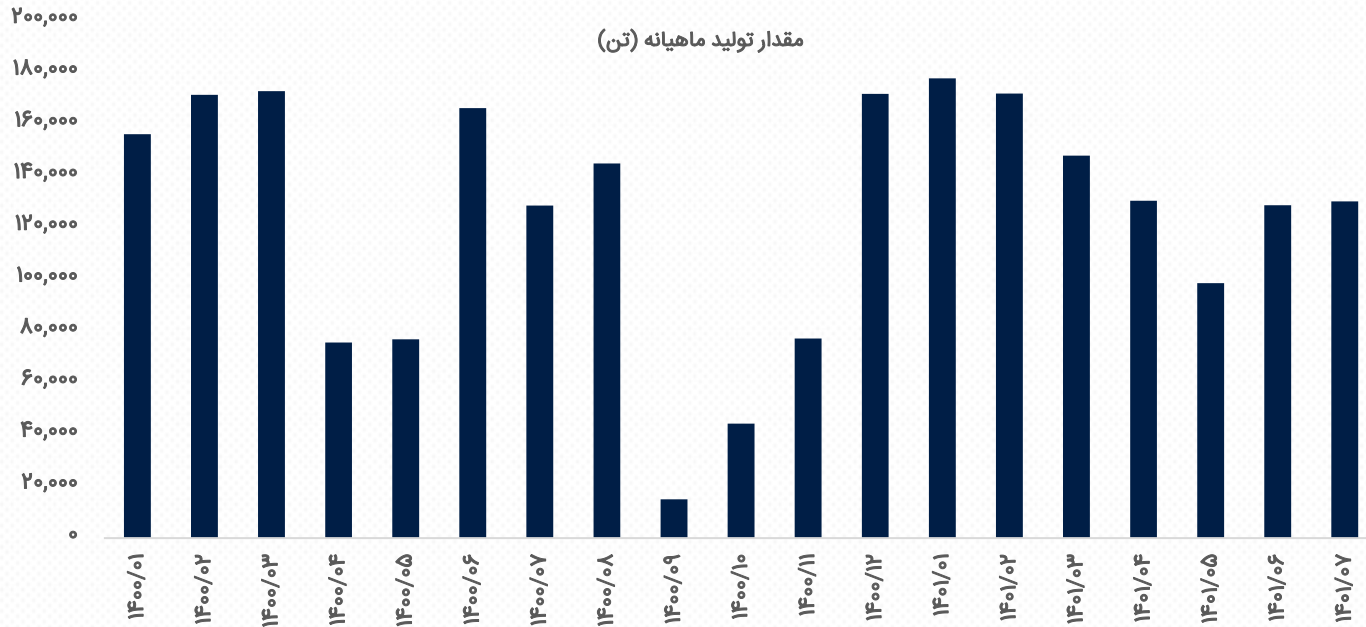


ترکیب فروش سیمان شرکت در ۶ ماهه اول ۱۴۰۱



* ظرفیت اسمی تولید کلینکر در بهمن ماه سال ۱۴۰۰ از ۱.۶ میلیون تن در سال به ۱.۸ میلیون تن در سال افزایش یافته است.

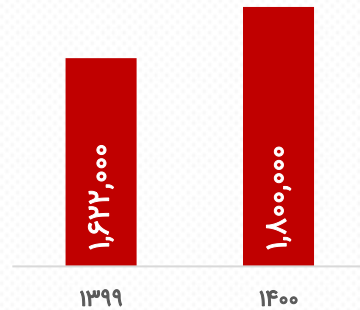
تولید ماهانه با توجه به طرح توسعه شرکت



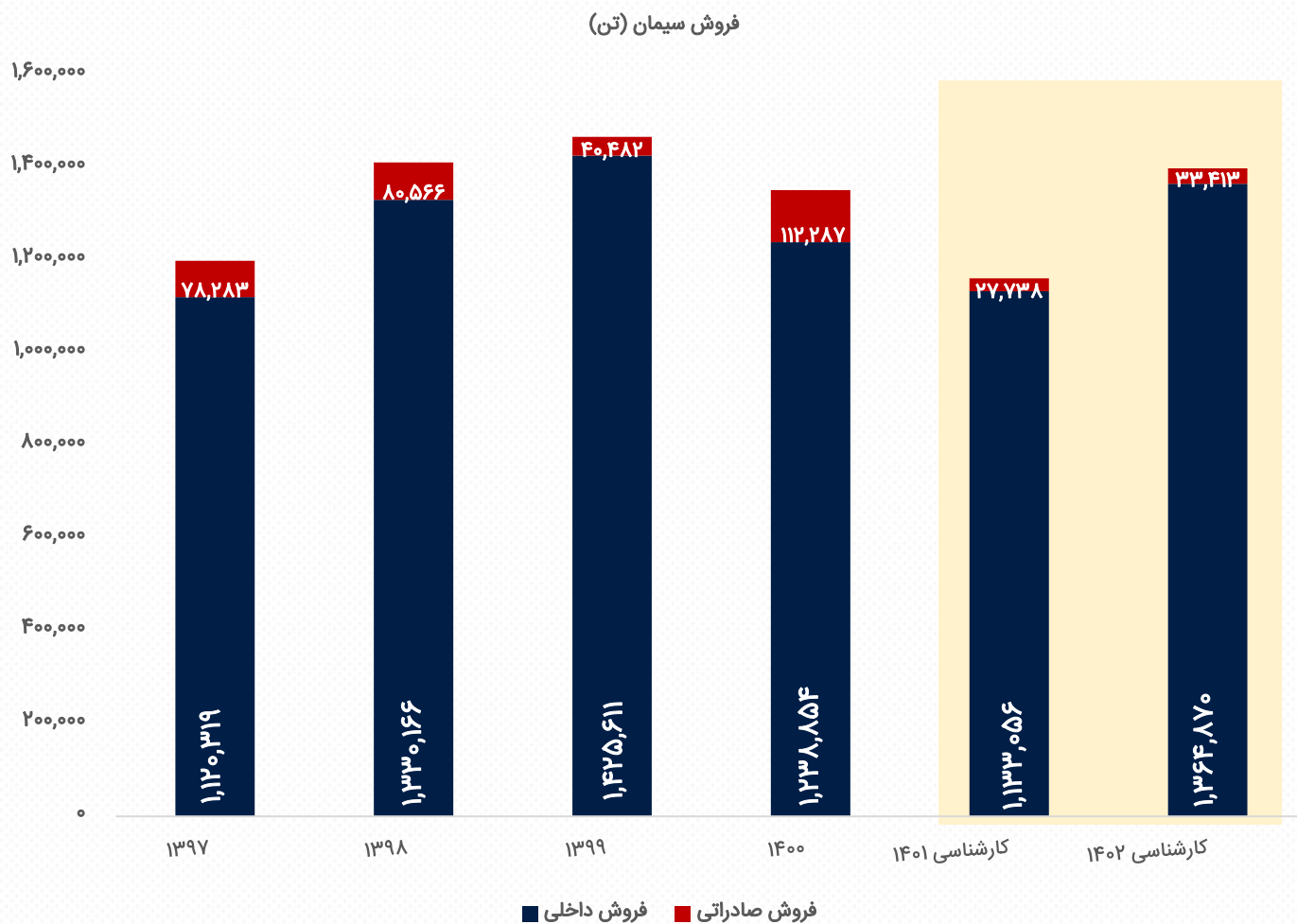
○ تولید کلینکر شرکت در اواخر پاییز و زمستان گذشته، به دلیل قطعی گاز افت داشته است. از طرف دیگر با بهره برداری از طرح افزایش ظرفیت خط ۱ در بهمن سال ۱۴۰۰ میانگین تولید ماهانه شرکت در ماه‌های اخیر حدود ۱۰ درصد افزایش داشته است.

○ با افزایش ظرفیت خط ۱ در بهمن سال ۱۴۰۰، ظرفیت اسمی تولید کلینکر این شرکت از ۱,۶۲۲,۰۰۰ تن به ۱,۸۰۰,۰۰۰ تن در سال رسیده است.

ظرفیت اسمی تولید کلینکر (تن)



فروش داخلی و صادراتی



○ طی سال مالی ۱۴۰۰ مقدار ۱۱۲,۲۸۷ تن سیمان، حسب مورد با شرایط EXWORK و DAF و FOB به کشورهای ازبکستان، روسیه، ترکمنستان، افغانستان، قزاقستان و ترکیه صادر شده است.

○ شرکت پیش‌بینی کرده در سال مالی ۱۴۰۱ حدود ۱۵۰ هزار تن سیمان صادر نماید، در حالی که میزان فروش صادراتی شرکت در ۶ ماه ابتدایی ۱۴۰۱ کمتر از ۱۴ هزار تن بوده است. پیش‌بینی کارشناسی صادرات در تحلیل فعلی بر اساس روند صادرات در دوره‌های اخیر بوده است.

○ در شش ماه ۱۴۰۱ شرکت ۸۵۵ هزار تن کلینکر تولید کرده که از این مقدار حدود ۵۴۰ هزار تن تبدیل به سیمان و بیش از ۳۰۰ هزار تن از آن به صورت موجودی کالای در حال ساخت ذخیره شده است. همچنین موجودی کلینکر انتهای سال مالی ۱۴۰۰ نزدیک به ۱۰۰ هزار تن بوده است، لذا مجموع موجودی کلینکر شرکت در حال حاضر بیش از ۴۰۰ هزار تن می‌باشد. اثر موجودی کالای ساخته شده در پیش‌بینی کارشناسی لحاظ شده است.

ترکیب بهای تمام شده

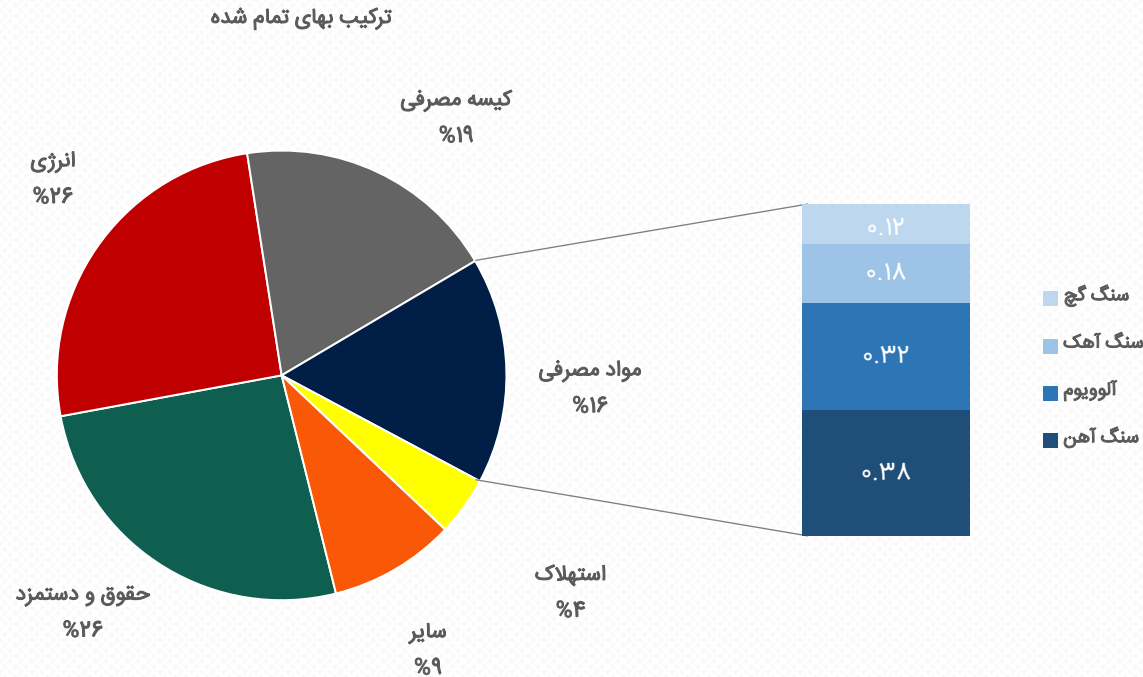
ترکیب بهای تمام شده شرکت سیمان بجنورد مطابق نمودار روبرو است. ترکیب هزینه شرکت‌های تولید کننده سیمان با توجه به عمر تجهیزات، نیروی انسانی و موقعیت جغرافیایی آن‌ها متفاوت است.

بین ۱۵ الی ۱۹ درصد از هزینه‌ها، هزینه کیسه است.

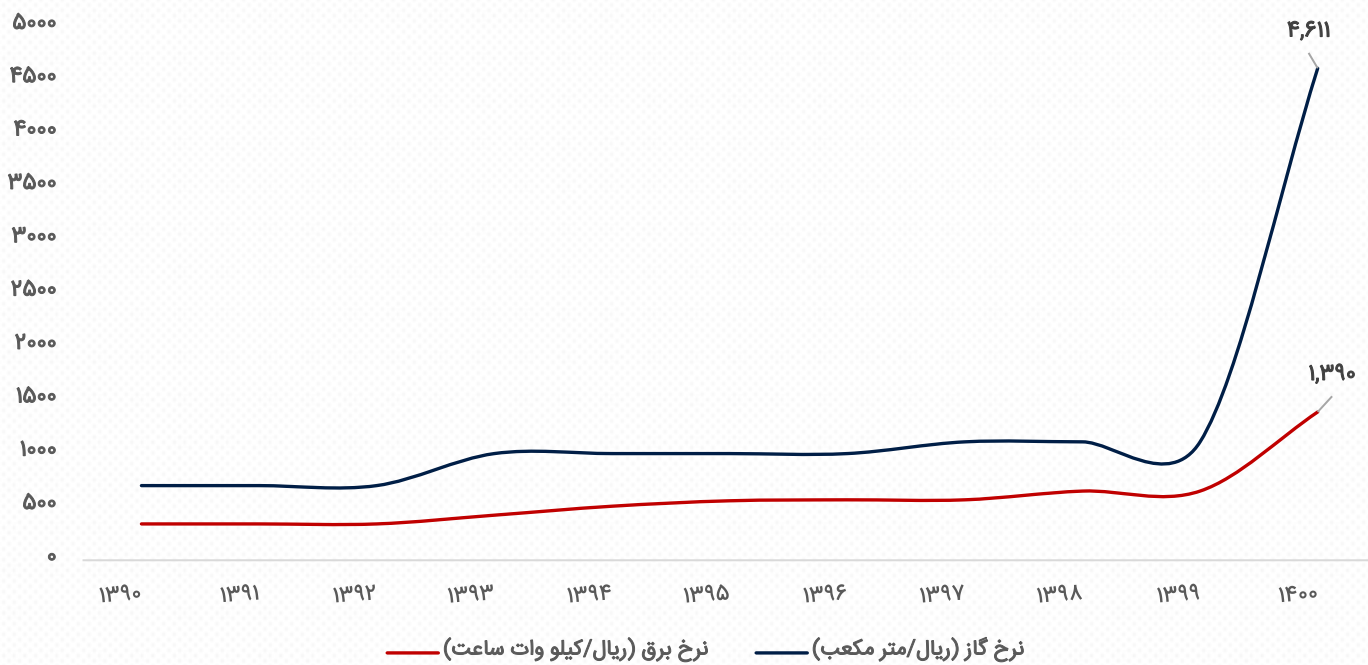
هزینه انرژی تقریباً ۲۰ درصد از هزینه شرکت‌های سیمانی را تشکیل می‌دهد.

از سال ۱۴۰۰ تعرفه جدید گاز سوخت صنعت سیمان بر اساس ۱۰ درصد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تعیین شده است.

همچنین در شرکت‌های صادراتی ۱۰ الی ۱۵ درصد از هزینه‌ها را هزینه حمل و نقل تشکیل می‌دهد. شعاع اقتصادی حمل سیمان به طور استاندارد ۲۰۰ تا ۳۰۰ کیلومتر است.



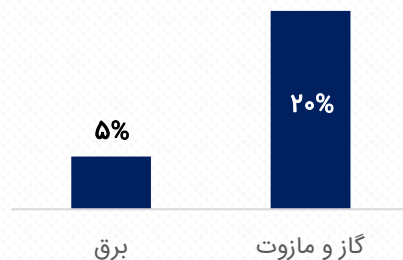
هزینه انرژی



○ میزان مصرف انرژی به نوع تکنولوژی، اختلاف ارتفاع از سطح دریا، میزان رطوبت محیط، وضعیت آب‌بندی سیستم، وضعیت اجرای سیستم نگهداری و تعمیرات پیشگیرانه، نحوه اپراتوری ماشین آلات، دانش، مهارت و تخصص نیروی انسانی و راندمان تولید بستگی دارد .

○ نرخ گاز سوخت مصرفی شرکت‌های صنعت سیمان، براساس خوراک گاز شرکت‌های پتروشیمی تعیین می‌شود. در حال حاضر گاز سوخت مصرفی شرکت‌های صنعت سیمان معادل ۱۰ درصد خوراک گاز بعلاوه بالاسری شامل هزینه انتقال و مالیات ارزش افزوده (۱۰ الی ۱۵ درصد) است. نرخ مازوت نیز به ازای هر لیتر معادل یک متر مکعب گاز سوخت بعلاوه هزینه حمل به شرکت‌ها تحویل داده می‌شود.

وزن انرژی از بهای تمام شده تولید هر تن سیمان



مفروضات تحلیل

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۶ ماهه اول ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
نرخ ارز	۱۱۲,۲۶۰	۲۰۷,۰۰۰	۲۳۰,۵۵۷	۲۵۵,۷۸۵	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۷,۸۹۳	۳۰۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد	%۳۰	%۲۰	%۳۵	-	-	%۴۰	%۳۰
نرخ تورم	%۳۵	%۳۵	%۳۵	-	-	%۴۰	%۳۵
مقدار تولید کلینکر (تن)	۱,۱۵۰,۹۳۹	۱,۳۴۸,۱۹۸	۱,۴۰۰,۴۳۴	۸۵۵,۰۰۰	۵۴۵,۴۳۴	۱,۴۰۰,۴۳۴	۱,۴۰۰,۴۳۴
مقدار فروش سیمان (تن)	۱,۴۰۲,۱۰۲	۱,۴۵۱,۵۹۳	۱,۳۷۴,۵۸۴	۵۶۸,۴۱۵	۵۷۲,۷۰۶	۱,۱۴۱,۱۲۱	۱,۳۷۴,۵۸۴
نرخ سیمان کیسه تیپ ۲	۲,۰۸۰,۲۱۲	۲,۶۷۵,۰۳۷	۴,۹۷۱,۰۶۹	۶,۲۲۹,۴۵۴	۵,۶۰۶,۵۰۸	۵,۹۱۶,۸۱۰	۷,۹۸۷,۶۹۳
نرخ سیمان کیسه تیپ ۱-۳۲۵	۱,۹۹۲,۹۸۶	۲,۵۹۳,۶۸۶	۴,۷۸۹,۴۳۶	۵,۶۱۱,۴۹۸	۵,۰۵۰,۳۴۸	۵,۳۲۹,۸۶۸	۷,۱۹۵,۳۲۱
نرخ سیمان فله تیپ ۲	۱,۷۲۰,۷۰۷	۲,۰۹۶,۴۷۲	۳,۴۵۷,۴۷۷	۵,۴۷۱,۲۴۵	۴,۹۲۴,۱۲۰	۵,۱۹۶,۶۵۴	۷,۰۱۵,۴۸۳
نرخ سیمان فله تیپ ۱-۴۲۵	۱,۷۳۲,۸۸۴	۲,۱۹۲,۲۶۳	۳,۵۸۹,۹۵۸	۴,۵۱۶,۴۶۸	۴,۰۶۴,۸۲۱	۴,۲۸۹,۷۹۵	۵,۷۹۱,۲۲۳
نرخ سیمان کیسه مرکب	۲,۰۳۷,۴۵۷	۲,۵۷۹,۸۲۱	۴,۶۲۷,۲۵۳	۵,۱۰۲,۷۸۶	۴,۵۹۲,۵۰۷	۴,۸۴۶,۶۸۷	۶,۵۴۳,۰۲۸
نرخ ریالی کیسه مصرفی	۱۶,۹۹۸	۲۲,۶۷۹	۴۶,۸۵۰	۳۸,۹۹۸	۴۶,۷۹۸	۴۲,۹۱۳	۶۰,۹۶۱
نرخ مازوت (ریال/لیتر)	۶,۳۰۸	۹,۳۲۵	۹,۷۹۶	۱۲,۳۵۸	۱۲,۳۵۸	۱۲,۳۵۸	۱۳,۰۰۰
نرخ گاز مصرفی (ریال/متر مکعب)	-	-	۴,۶۱۱	۵,۳۵۸	۵,۳۵۸	۵,۳۵۸	۶,۰۰۰
نرخ برق (ریال/کیلووات ساعت)	-	-	۱,۳۹۰	۲,۷۷۹	۲,۷۷۹	۲,۷۷۹	۴,۱۶۹

○ مجموع موجودی کلینکر شرکت در حال حاضر بیش از ۴۰۰ هزار تن می‌باشد. اثر موجودی کالای ساخته شده در پیش‌بینی کارشناسی لحاظ شده است.

○ نرخ فروش نیمه دوم ۱۴۰۱ ده درصد کمتر از نیمه اول سال در نظر گرفته شده است. این کاهش نرخ به دلیل کاهش مقدار تقاضا برای سیمان در فصول سرد (مطابق سال‌های گذشته) می‌باشد. همچنین نرخ فروش شرکت در سال مالی آینده ۳۵ درصد نسبت به میانگین سال ۱۴۰۱ افزایش داده شده است.

○ نرخ گاز سوخت مصرفی شرکت معادل ۱۰ درصد خوراک گاز بعلاوه بالاسری شامل هزینه انتقال و مالیات ارزش افزوده (۱۰ الی ۱۵ درصد) در نظر گرفته شده است. نرخ مازوت نیز به ازای هر لیتر معادل یک متر مکعب گاز سوخت به شرکت‌ها تحویل داده می‌شود.

○ نرخ کیسه برابر میانگین دلاری سال‌های قبل در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

- افزایش نرخ در تحلیل حساسیت، نسبت به میانگین نرخ سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ فروش نیمه دوم ۱۴۰۱ ده درصد کمتر از نیمه اول سال در نظر گرفته شده است.
- میانگین تقسیم سود شرکت در سال‌های اخیر بیش از ۹۰ درصد بوده است.

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۶ ماهه اول ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۲۷۶,۲۱۴	۳,۲۰۴,۳۶۳	۵,۹۵۵,۰۹۷	۳,۱۶۳,۴۱۵	۳,۰۳۲,۸۲۳	۶,۱۹۶,۲۳۸	۱۰,۱۴۷,۲۸۲
بهای تمام‌شده	(۱,۲۹۳,۳۶۱)	(۱,۸۰۹,۳۷۷)	(۳,۲۷۲,۹۵۸)	(۱,۵۱۴,۲۶۳)	(۱,۴۰۴,۳۴۲)	(۲,۹۱۸,۶۰۵)	(۶,۰۷۲,۳۷۳)
سود ناخالص	۹۸۲,۸۵۳	۱,۳۹۴,۹۸۶	۲,۶۸۲,۱۳۹	۱,۶۴۹,۱۵۲	۱,۶۲۸,۴۸۱	۳,۲۷۷,۶۳۳	۴,۰۷۴,۹۰۹
اداری، عمومی و فروش	(۱۷۱,۷۵۱)	(۱۱۲,۸۵۶)	(۳۰۰,۳۲۲)	(۱۱۵,۸۵۲)	(۱۶۶,۴۳۰)	(۲۸۲,۲۸۲)	(۵۰۱,۵۹۰)
سایر عملیاتی	۱۹,۹۰۳	۱۸,۳۱۶	۱۹,۲۴۳	۷,۰۱۹	۰	۷,۰۱۹	۰
سود عملیاتی	۸۳۱,۰۰۵	۱,۳۰۰,۴۴۶	۲,۴۰۱,۰۶۰	۱,۵۴۰,۳۱۹	۱,۴۶۲,۰۵۱	۳,۰۰۲,۳۷۰	۳,۵۷۳,۳۱۹
هزینه‌های مالی	(۱۱۵,۶۸۰)	(۹۰,۱۶۵)	(۳۱,۲۴۷)	(۲۰,۴۱۶)	(۱۸,۷۰۴)	(۳۹,۱۲۰)	۰
درآمد غیرعملیاتی	۱۹۷,۶۹۰	۲۱۶,۰۴۶	۱۴۰,۴۹۵	۹۵,۳۱۹	۱۵۹,۵۹۱	۲۵۴,۹۱۰	۳۲۵,۰۹۸
سود قبل از مالیات	۹۱۳,۰۱۵	۱,۴۲۶,۳۲۷	۲,۵۱۰,۳۰۸	۱,۶۱۵,۲۲۲	۱,۶۰۲,۹۳۸	۳,۲۱۸,۱۶۰	۳,۸۹۸,۴۱۷
مالیات	(۱۲۲,۴۶۵)	(۱۶۸,۰۹۳)	(۲۹۵,۵۱۶)	(۲۴۳,۹۵۲)	(۲۰۴,۱۸۹)	(۴۴۸,۱۴۱)	(۵۱۶,۶۵۵)
سود خالص	۷۹۰,۵۵۰	۱,۲۵۸,۲۳۴	۲,۲۱۴,۷۹۲	۱,۳۷۱,۲۷۰	۱,۳۹۸,۷۴۸	۲,۷۷۰,۰۱۸	۳,۳۸۱,۷۶۳
EPS	۲,۰۱۷	۳,۲۱۰	۵,۶۵۰	۳,۴۹۸	۳,۵۶۸	۷,۰۶۶	۸,۶۲۷
سرمایه	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۳%	۴۴%	۴۵%	۵۲%	۵۴%	۵۳%	۴۰%
حاشیه سود عملیاتی	۳۷%	۴۱%	۴۰%	۴۹%	۴۸%	۴۸%	۳۵%
حاشیه سود خالص	۳۵%	۳۹%	۳۷%	۴۳%	۴۶%	۴۵%	۳۳%

درصد افزایش نرخ

تولید کلینگر (تن)	تحلیل حساسیت ۱۴۰۲	۲۵%	۳۰%	۳۵%	۴۰%	۴۵%
۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۷,۴۷۵	۸,۰۵۰	۸,۶۲۵	۹,۱۹۹	۹,۷۷۳
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۷,۷۳۸	۸,۳۱۷	۸,۸۹۵	۹,۴۷۴	۱۰,۰۵۲
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷,۹۸۷	۸,۵۶۹	۹,۱۵۲	۹,۷۳۴	۱۰,۳۱۶
۱,۵۵۰,۰۰۰	۱,۵۵۰,۰۰۰	۸,۲۲۲	۸,۸۰۹	۹,۳۹۵	۹,۹۸۱	۱۰,۵۶۷
۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۸,۴۴۶	۹,۰۳۶	۹,۶۲۶	۱۰,۲۱۵	۱۰,۸۰۵

○ در تهیه این گزارش از منابع اطلاعاتی زیر استفاده شده است:

- صورتهای مالی شرکت سیمان بجنورد
- گزارش هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری سیمان تامین، سیمان فارس و خوزستان و شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان
- انجمن سیمان ایران
- سایت وزارت صمت
- مرکز آمار ایران
- بورس کالا
- International Cement review
- www.globalcement.com
- www.priceindex.pk
- www.dir.indiamart.com
- www.۸۰۰cement.com
- www.cementegypt.com

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر: محمد قاسم‌پور
نظارت: حسن فتحی

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه خدمات تحلیلی و مشاوره‌ی مالی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری، ادغام و تملیک، مدیریت ریسک، تامین مالی و اصلاح ساختار مالی و سازمانی با استفاده از کارشناسان باتجربه و متخصص در راستای حداکثرسازی منافع مشتریان و ذینفعان فعالیت می‌کند. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان بر آنیم با ارائه محدود و وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تاثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

- تحلیل و ارزش‌گذاری
- مشاوره سرمایه‌گذاری
- مشاوره تأمین مالی
- مشاوره عرضه و پذیرش