



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۳۸-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: خرداد ماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی شرکت سیمان سپاهان (سپاها)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

سال ۱۴۰۲ محرم، رشد تولید



گزارش تحلیل بنیادی شرکت سیمان سپاهان (سپاها)

تاریخ گزارش: خرداد ماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۳۸-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

با همکاری و مشارکت تیم مالی و اقتصادی شرکت سیمان سپاهان

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

فهرست

www.mehregantamin.ir

- چکیده مدیریتی ۵
- بخش اول: معرفی شرکت سیمان سپاهان (سپاها) ۶
- بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران ۱۰
- بخش سوم: عملیات شرکت سیمان سپاهان (سپاها) ۱۵
- بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان ۲۴

چکیده مدیریتی

پس آن سرباره، سنگ آهن و گچ به ترتیب ۳٪، ۲٪ و ۲٪ از مواد مستقیم را شامل می شوند. هزینه انرژی به طور میانگین ۲۴٪ از سربار را به خود اختصاص داده است. پس از آن مواد مصرفی، حقوق و دستمزد و حمل و نقل به ترتیب به طور میانگین ۲۰٪، ۱۸٪ و ۱۶٪ از هزینه سربار را شامل می شوند. در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل افزایش صادرات کلینکر، سهم هزینه حمل و نقل از سربار به ۳۶٪ افزایش پیدا کرد. همچنین، به دلیل بالا نرفتن نرخ سوخت و برق، سهم انرژی از سربار در این سال به ۲۷٪ رسید.

تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱،۶۲۳،۶۰۰ تن و ۲،۷۰۱،۸۰۰ تن در نظر گرفته شده است. در نهایت انتظار می رود شرکت سپاهان در سال ۱۴۰۲ با فرض صادرات ۵۴۵،۳۰۶ تن کلینکر، دلار نیمایی با میانگین سالانه ۵۴،۵۷۴ ریال، میانگین سالانه نرخ سیمان فله تیپ (۲)، ۷۳۱ هزار تومان بر تن و نرخ کلینکر صادراتی ۱،۱۴۷ هزار تومان بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۲،۵۰۱ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه گذاران خود محقق کند. همچنین با مفروضات ذکر شده در گزارش پیش بینی می شود که این شرکت در سال مالی ۱۴۰۳، سود ۳،۰۶۹ ریال به ازای هر سهم محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۴۵ هزار میلیارد تومان است. سغدیر، سفارس، سیتا و سیدکو مهمترین هلدینگ های صنعت سیمان محسوب می شوند. شرکت سیمان سپاهان با نماد سپاهان در خرداد سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۴۵ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا") با مالکیت ۳۶/۴۶ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است. شرکت سپاهان با سه خط تولید و ظرفیت اسمی سالانه ۳/۶۶ میلیون تن یکی از بزرگترین تولیدکنندگان سیمان کشور محسوب می شود. عمده فروش داخلی شرکت، سیمان تیپ (۲) و سیمان تیپ (۱) است و عمده فروش صادراتی شرکت، کلینکر است.

این شرکت در شش ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۱، بالغ بر ۷۵۹ هزار تن سیمان و ۱،۲۴۶/۴ هزار تن کلینکر تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ به ترتیب ۱،۶۲۳/۶ و ۲،۷۰۱/۸ هزار تن بوده است. در سه سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر شرکت، صادراتی بوده است و در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار کلینکر صادراتی بالغ بر ۱ میلیون تن بود.

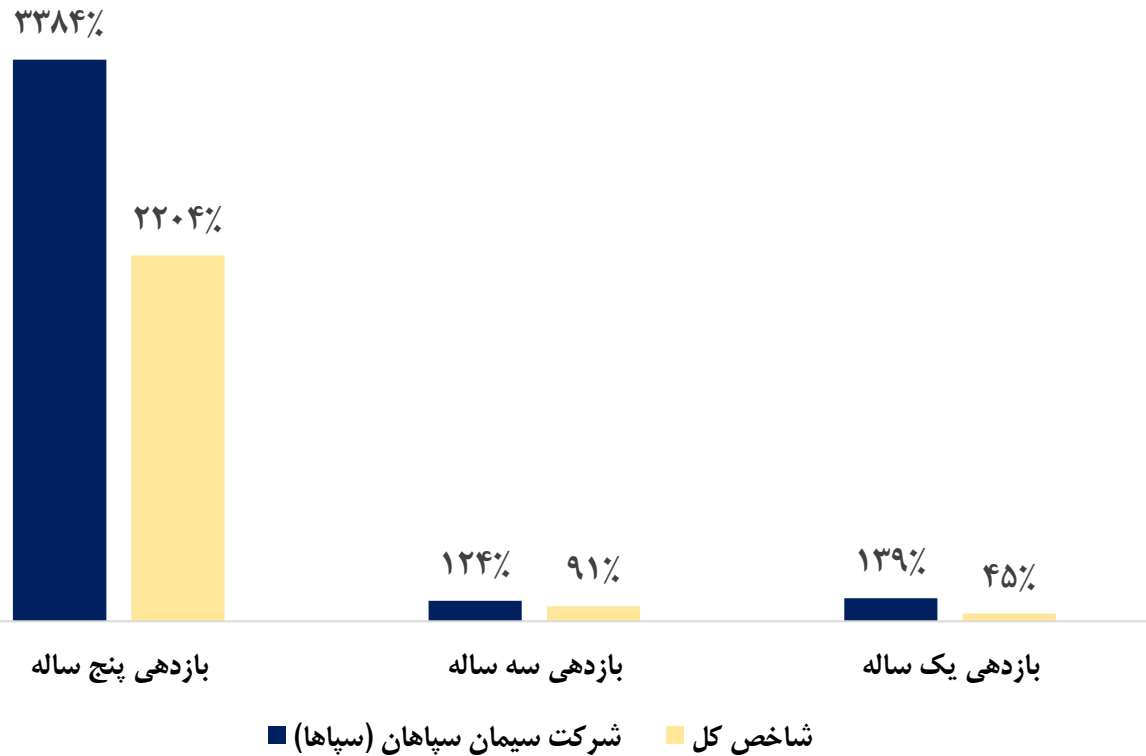
شرکت در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۱۴۶ هزار تن صادرات کلینکر داشته است. مارل به طور میانگین ۹۲٪ حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است.

بخش اول : معرفی شرکت سیمان سپاهان (سپاها)

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۲۱ خرداد ۱۴۰۲)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۵۰۶۹	میلیارد تومان
تعداد سهام	۲/۴۵	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۹۸۰	هزار برگه سهم
P/E گروه	۹/۷۶	واحد
P/E ttm	۸/۵	واحد

تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۵۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان به بهره برداری رسید. این شرکت با سه خط تولید و ظرفیت اسمی سالانه ۳/۶۶ میلیون تن سیمان یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان کشور محسوب می شود. عمده فروش داخلی شرکت، سیمان تیپ (۲) و سیمان تیپ (۱) است و عمده فروش صادراتی شرکت کلینکر است.

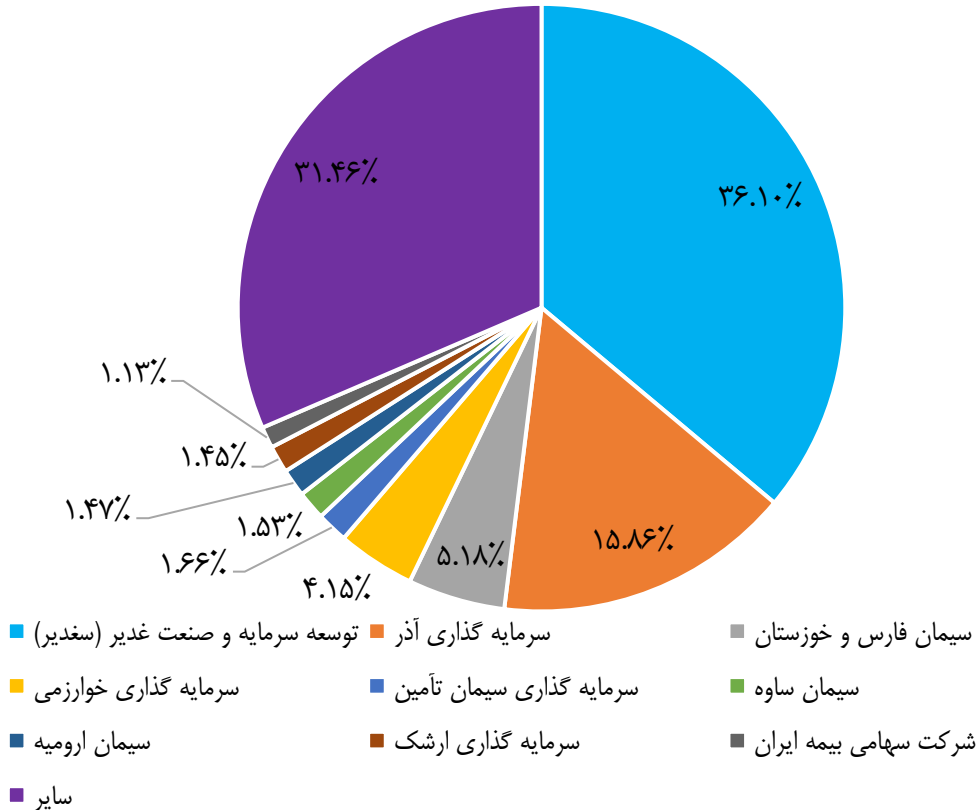


شکل ۱- نمایی از شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت سیمان سپاهان با نماد سپاهان در خرداد سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۴۵ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) با مالکیت ۳۶/۴۶ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت سرمایه گذاری آذر از دیگر زیر مجموعه های سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) نیز مالکیت مستقیم ۱۵/۸۶ درصد از شرکت سیمان سپاهان را در اختیار دارد.

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۱ خرداد ۱۴۰۲)



جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱)

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	سرمایه گذاری آذر
۱	سیمان فارس و خوزستان
۱	سیمان شرق
۱	سیمان کردستان

بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران

- هلدینگ های سیمانی بازار سرمایه
- ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه
- ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه

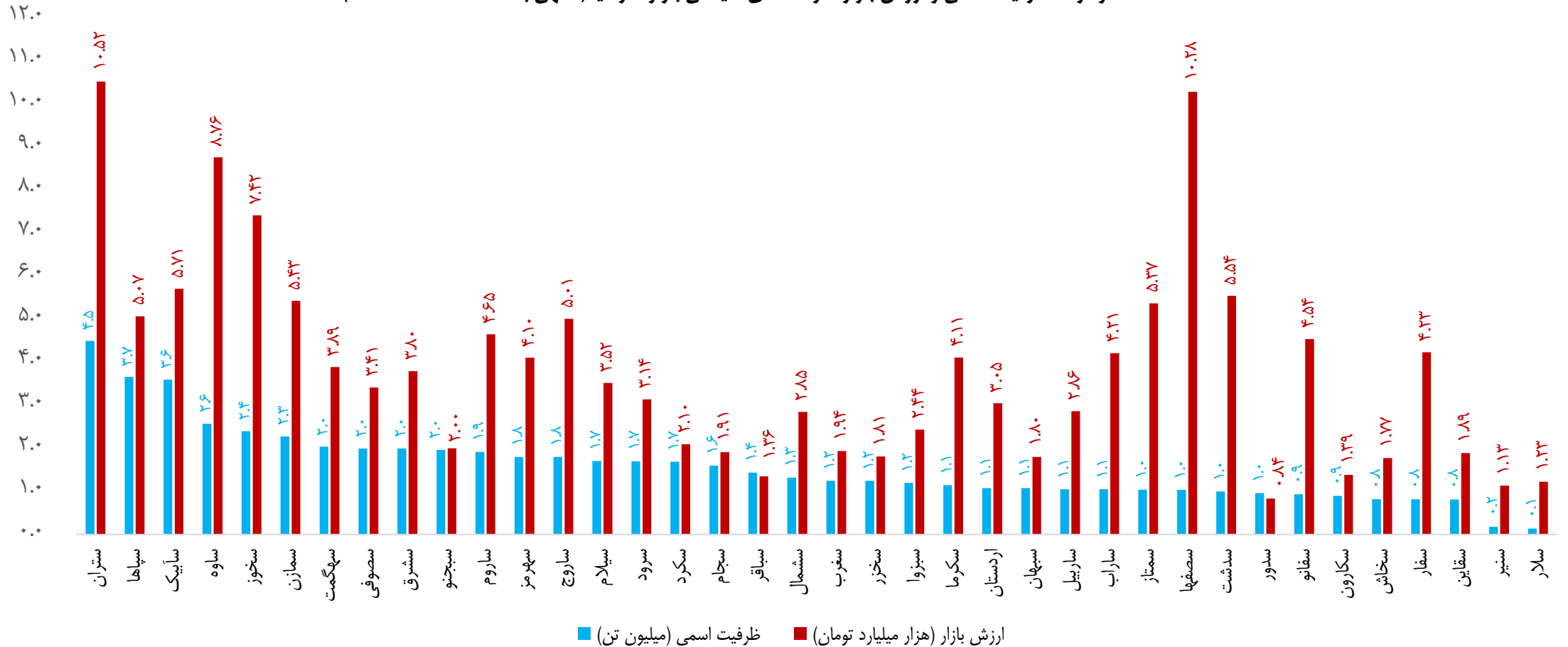
هدینگ های صنعت سپاهان

سایر	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	بانک ملی	سازمان تامین اجتماعی	سازمان تامین اجتماعی	شرکت سرمایه گذاری غدیر
بخش خصوصی سهرمز ساربیل سصفها سخواف سباقر سبزوا سمتاز ساراب سکارون سالار اردستان	کاوه پارس ستران سهگمت سیلام	سیدکو سمازن سشمال ساروج سکرما	سیتا سصوفی ساروم سرود سقاین	سفارس سآبیک ساوه سخورز سبجنو سغرب سخرز سدور سبهبان سفانو سفار سبخاش سنیر	سغدیر سپاها سشرق سکرد سدشت

ظرفيت اسمي و ارزش بازار شركت هاي بورسي صنعت سيمان

ظرفيت اسمي ساليانه شركت هاي سيماني بازار سرمايه ۵۹/۷ ميليون تن است و ارزش بازار اين شركت ها در تاريخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۲، **نزديك به ۱۴۵ هزار ميليارد تومان** است. شركت سيمان سپاهان (سپاهان)، بعد از ستران در رتبه دوم ظرفيت اسمي شركت هاي سيماني بازار سرمايه قرار دارد.

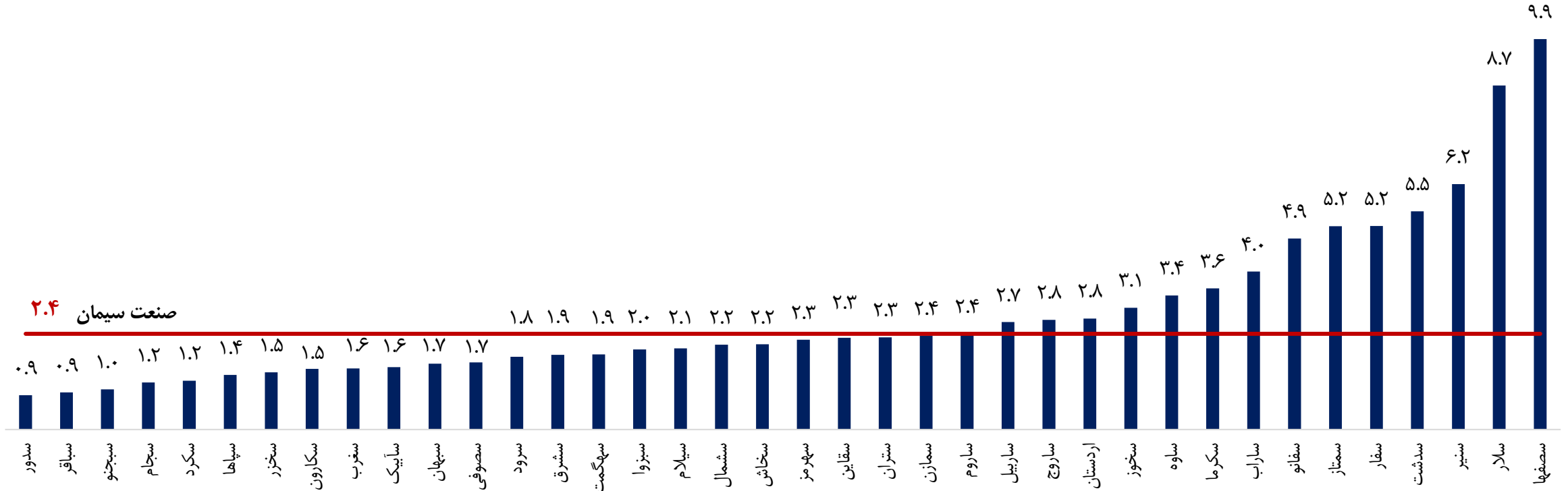
نمودار ۴- ظرفيت اسمي و ارزش بازار شركت هاي سيماني بازار سرمايه (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱)



نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های بورسی صنعت سیمان

نسبت ارزش بازار (هزار میلیارد تومان) به ظرفیت اسمی (میلیون تن) شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۲/۴ است. در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان سپاهان (سپاهان) برابر با ۱/۴ است. نمادهای صفیها، سلار و سنیر با ۹/۹، ۸/۷ و ۶/۲ در رتبه های بعدی قرار دارند.

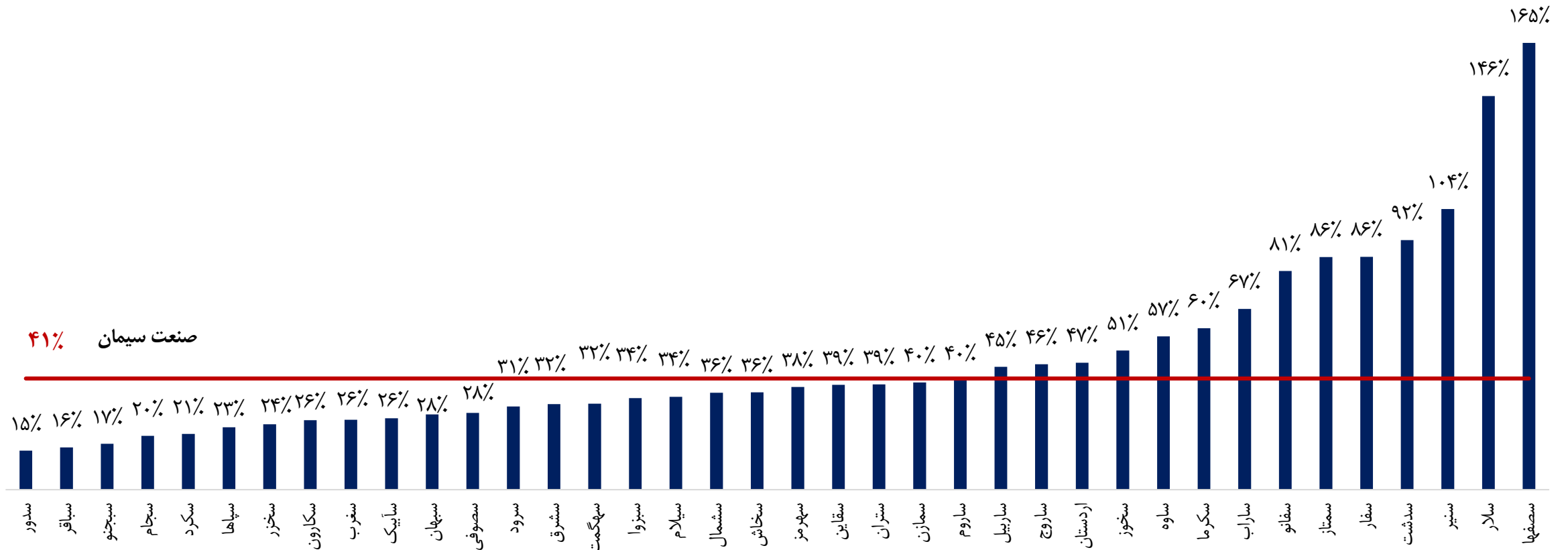
نمودار ۵- نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۲۱ خرداد ۱۴۰۲)



نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های بورسی صنعت سیمان

با فرض اینکه ارزش جایگزینی یک شرکت سیمانی با ظرفیت اسمی سالانه ۱ میلیون تن، ۱۲۰ میلیون دلار باشد و با نرخ دلار آزاد ۵۰ هزار تومان، نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۴۱٪ است. در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان سپاهان (سپاها) برابر با ۲۳٪ است. نمادهای صفها، سلار و سنیر با ۱۶۵٪، ۱۴۶٪ و ۱۰۴٪ در رتبه های بعدی قرار دارند.

نمودار ۶- نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۲۱ خرداد ۱۴۰۲)



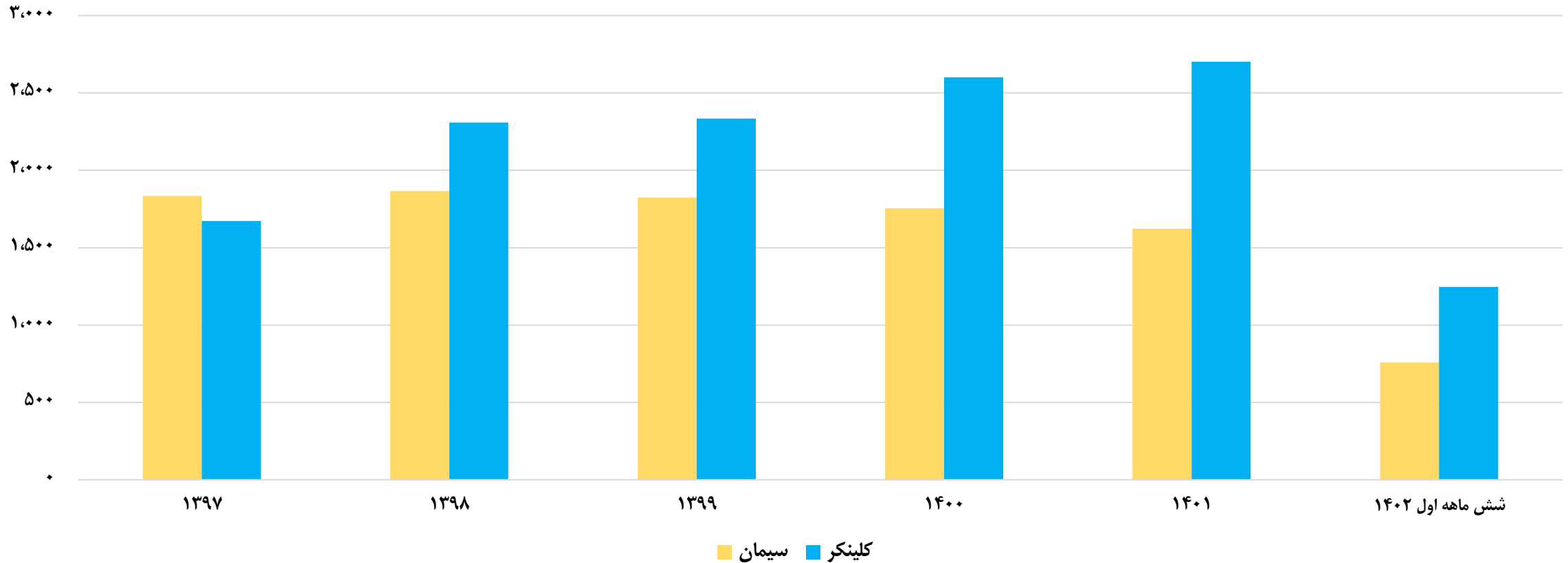
بخش سوم: عملیات شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- بهای تمام شده
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت

آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید کلینکر و سیمان شرکت به ترتیب **۳/۶۶** میلیون تن و **۲/۹۷** میلیون تن است و کلینکر تولیدی شرکت عمدتاً در فرآیند تولید سیمان مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت سیمان سپاهان در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۷۵۹ هزار تن سیمان و ۱،۲۴۶/۴ هزار تن کلینکر تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ به ترتیب **۱،۶۲۳/۶** و **۲،۷۰۱/۸** هزار تن بوده است.

نمودار ۷- میزان تولید سیمان و کلینکر (هزار تن)



آنالیز فروش

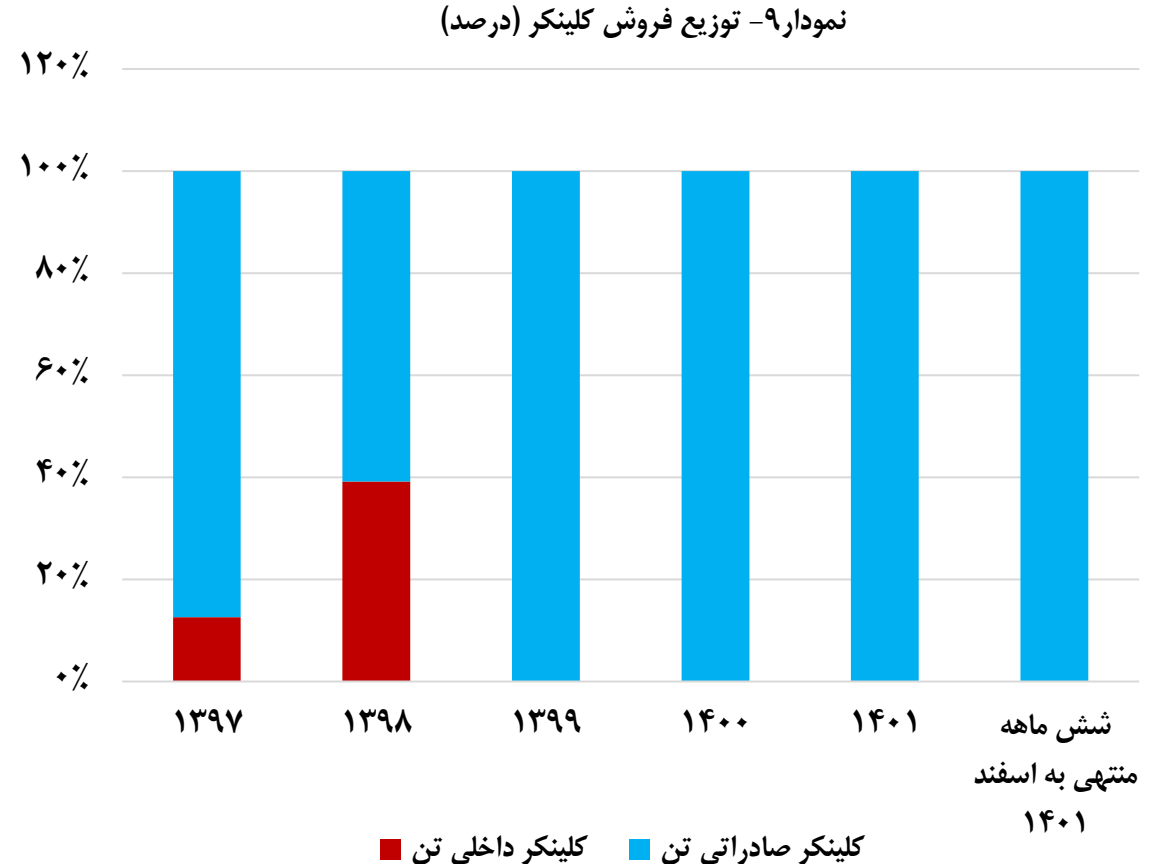
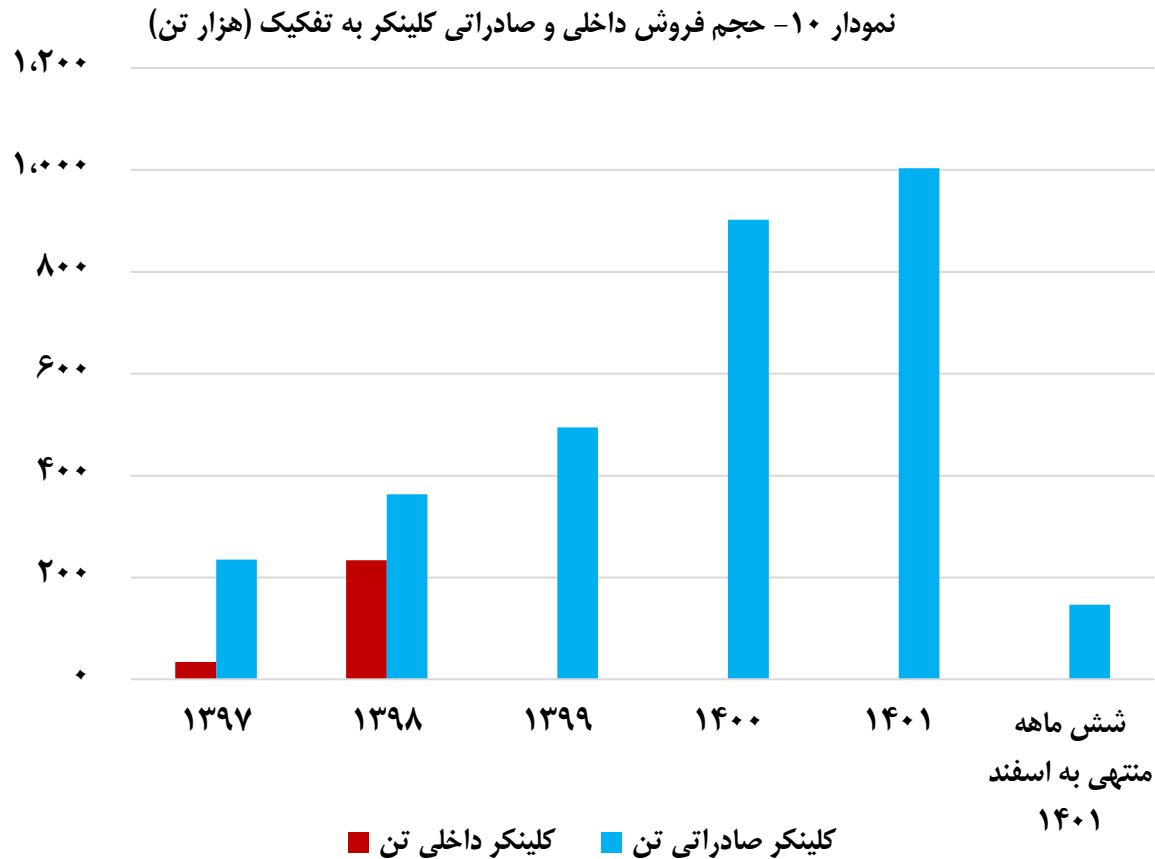
در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ بالغ بر **۶۲ درصد حجم فروش شرکت به سیمان تیپ (۲)** اختصاص داشته است. سیمان تیپ (۱) و کلینکر نیز به ترتیب سهم های ۲۲ و ۱۶ درصدی از حجم فروش شرکت را در اختیار دارند. همچنین در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ سهم سیمان تیپ (۲)، کلینکر و سیمان تیپ (۱) از حجم فروش شرکت به ترتیب ۵۱٪، ۳۸٪ و ۱۱٪ بوده است.

نمودار ۸- درصد حجم فروش محصولات



آنالیز حجم فروش کلینکر

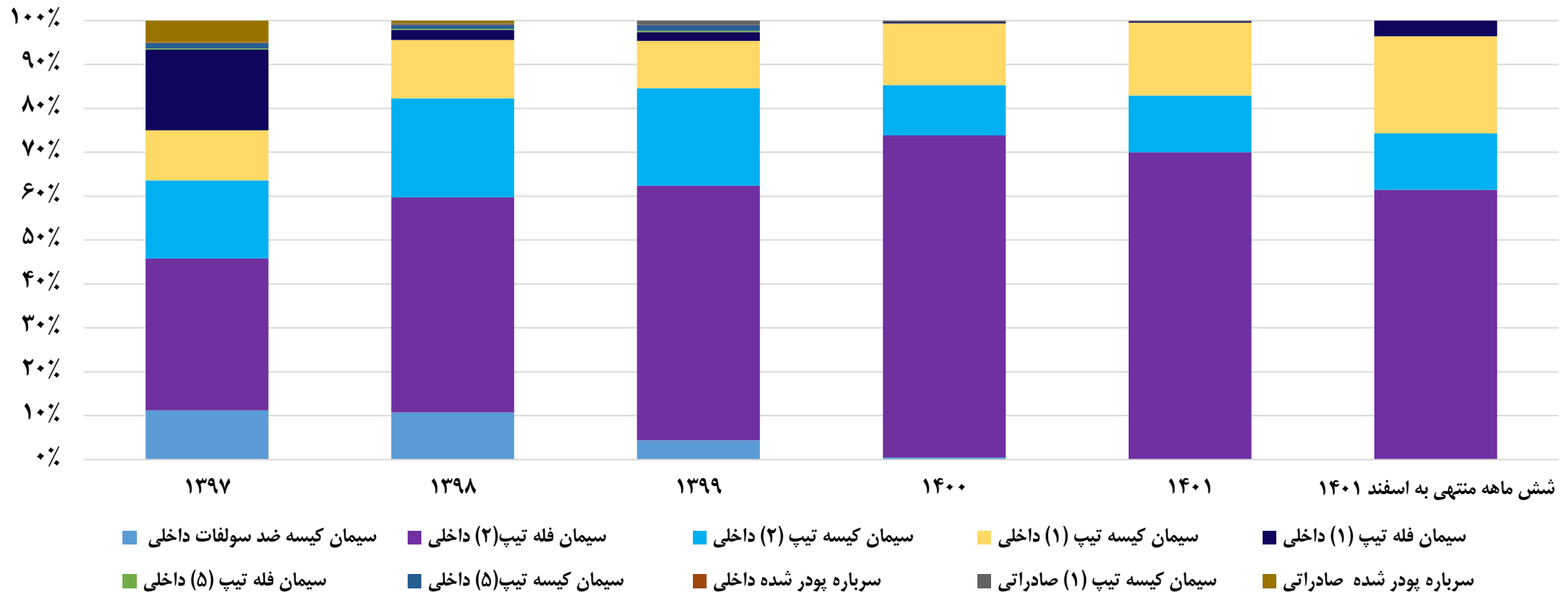
در سه سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر شرکت، صادراتی بوده است و در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار کلینکر صادراتی بالغ بر ۱ میلیون تن بود. شرکت در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۱۴۶ هزار تن صادرات کلینکر داشته است.



آنالیز حجم فروش سیمان

در چهار سال اخیر سیمان فله و کیسه تیپ (۲) داخلی به ترتیب ۵۳٪ و ۱۸٪ از حجم فروش سیمان شرکت را به خود اختصاص داده است. پس از آن سیمان کیسه و فله تیپ (۱) داخلی سهم ۱۲٪ و ۶٪ درصدی از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند. سهم سیمان از فروش صادراتی در این چهار سال به طور میانگین کمتر از ۱٪ بوده است. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، فروش سیمان داخلی تیپ (۲) فله و کیسه به ترتیب ۱،۱۳۵،۹۹۷ تن و ۲۰۹،۴۹۳ تن بوده است. در این سال، سیمان فله داخلی و سیمان کیسه صادراتی ۴،۲۹۸ و ۳،۴۸۴ تن از فروش شرکت را به خود اختصاص دادند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، فروش سیمان فله تیپ (۲) و سیمان کیسه تیپ (۱) به ترتیب ۴۶۹،۸۷۴ تن و ۱۶۹،۰۹۸ تن بوده است.

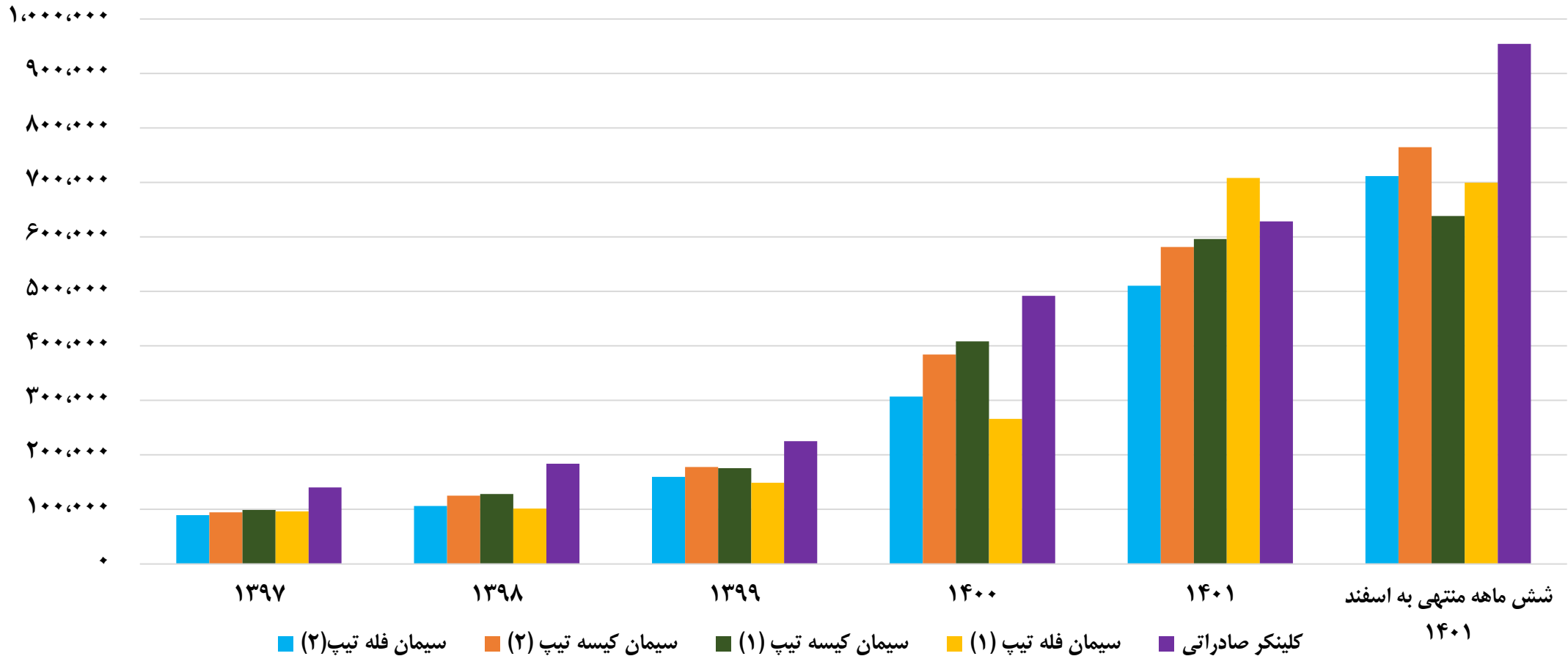
نمودار ۱۱- توزیع فروش سیمان (درصد)



آناليز نرخ فروش

نرخ فروش سيمان داخلي بر اساس رقابتي كه بر روي قيمت هاي پايه در بورس کالا صورت مي گيرد، تعيين مي شود. قيمت هر تن سيمان فله تيب (۲) از حدود ۱۰۰ هزار تومان در سال ۱۳۹۷، به بيش از ۷۰۰ هزار تومان در شش ماهه منتهي به اسفند ۱۴۰۱ رسيده است. به دليل افزايش نرخ ارز، قيمت كلينكر صادراتي شركت در شش ماهه منتهي به اسفند ۱۴۰۱ به بيش از ۹۵۰ هزار تومان در هر تن رسيده است. آخرين نرخ فروش كلينكر صادراتي شركت در ارديبهشت ۱۴۰۲، ۱/۵ ميليون تومان در هر تن بوده است.

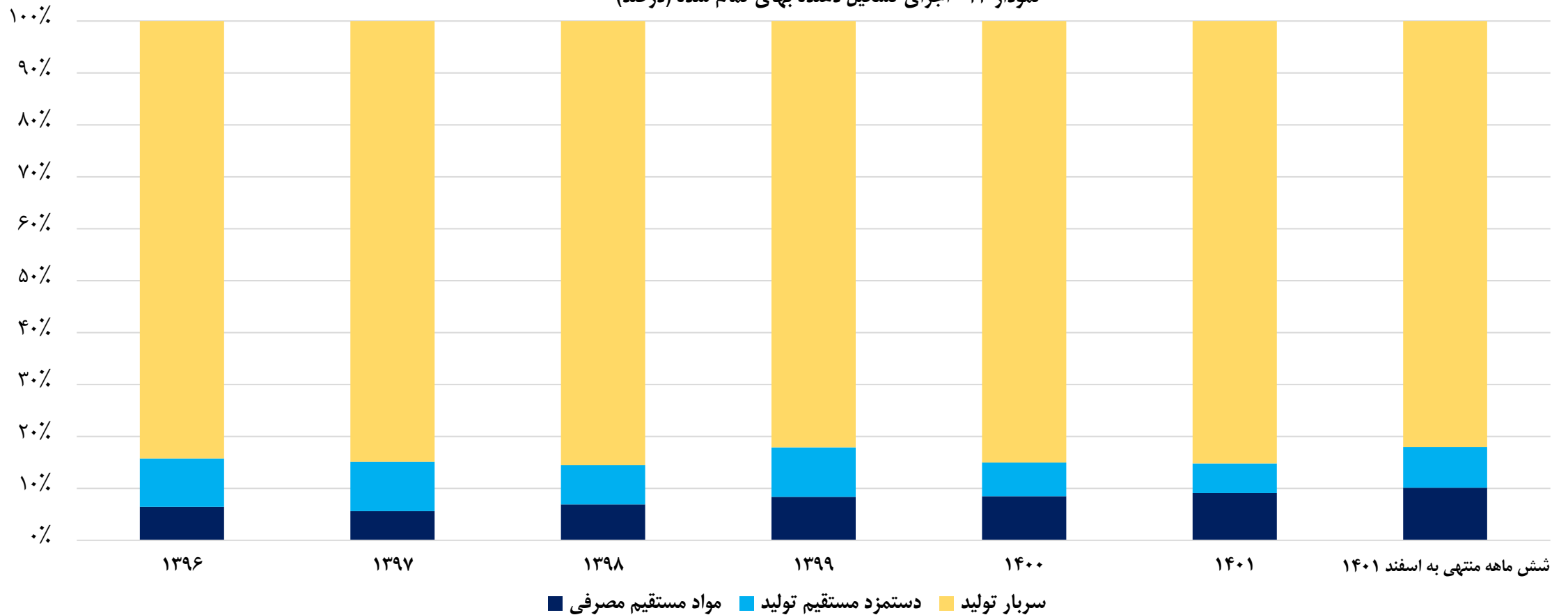
نمودار ۱۲ - نرخ فروش محصولات (تومان بر تن)



هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۱، سهم **سربار تولید، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی** از بهای تمام شده تولید، به ترتیب برابر با **۸۴٪، ۹٪ و ۷٪** است. براساس نمودار زیر، در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، سهم سربار، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی به ترتیب، **۸۲٪، ۸٪ و ۱۰٪** بوده است.

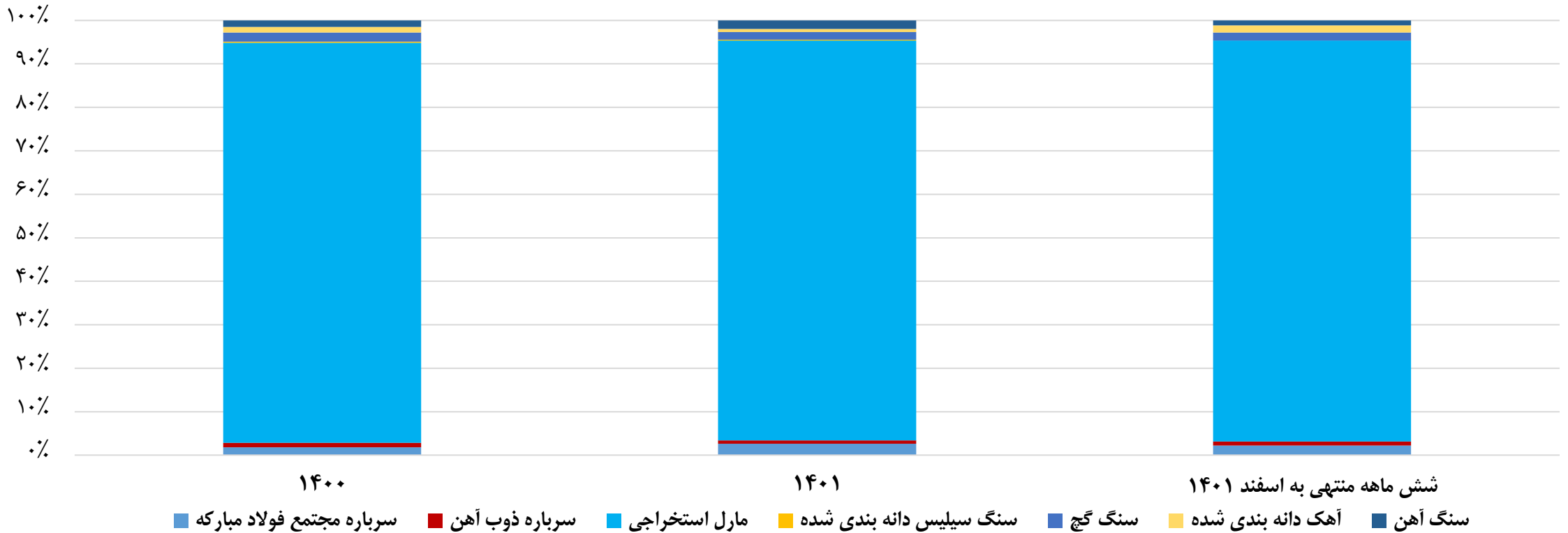
نمودار ۱۳- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



مواد مستقیم مصرفی

مارل به طور میانگین **۹۲٪** حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است. پس آن سرباره، سنگ آهن و گچ به ترتیب ۳٪، ۲٪ و ۲٪ از مواد مستقیم را شامل می شوند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، مبلغ مواد مستقیم مصرفی، نزدیک به ۵۲/۵ میلیارد تومان بوده است که مارل با ۳۰/۳ میلیارد تومان بیشترین سهم را در مبلغ مواد مستقیم مصرفی در اختیار دارد.

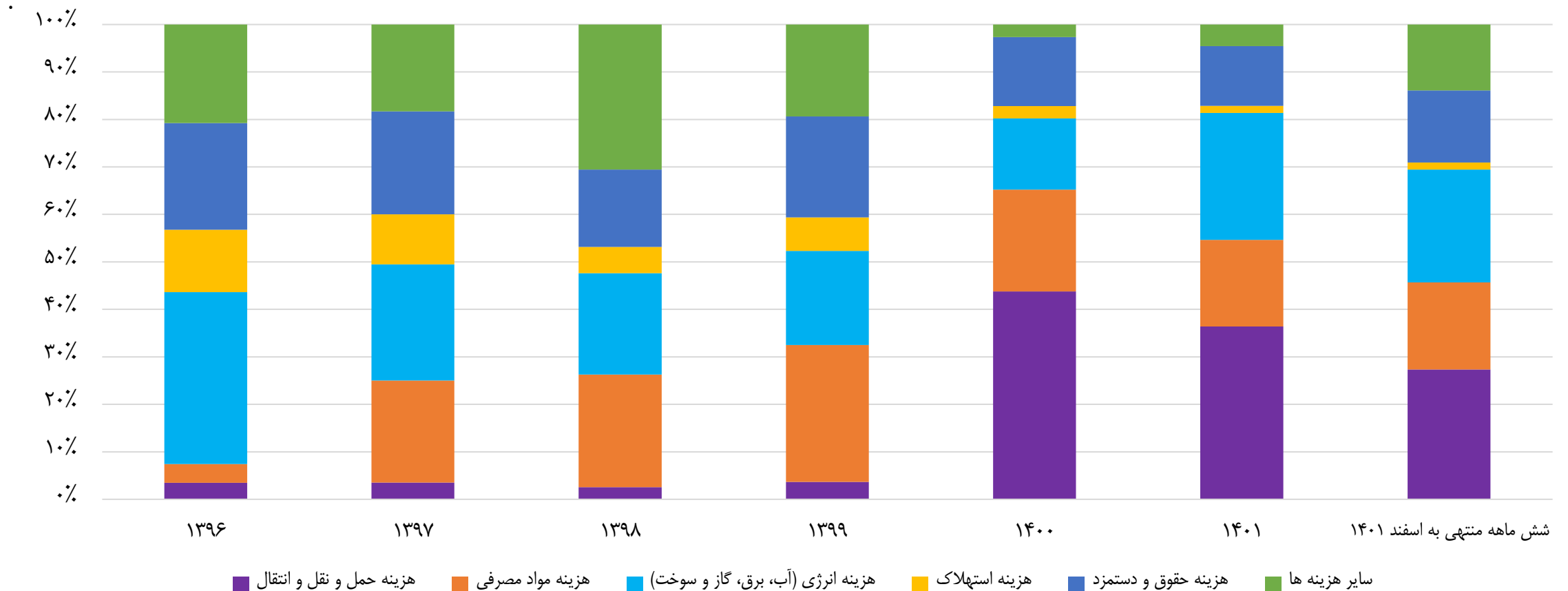
نمودار ۱۴ - آنالیز مواد مستقیم مصرفی



سربار ساخت

از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۱، هزینه انرژی به طور میانگین ۲۴٪ از سربار را به خود اختصاص داده است. پس از آن مواد مصرفی، حقوق و دستمزد و حمل و نقل به ترتیب به طور میانگین ۲۰٪، ۱۸٪ و ۱۶٪ از هزینه سربار را شامل می شوند. در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل افزایش صادرات کلینکر، سهم هزینه حمل و نقل به ۳۶٪ افزایش پیدا کرد. همچنین، به دلیل بالا رفتن نرخ سوخت و برق، سهم انرژی در این سال به ۲۷٪ رسید. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، انرژی و حمل و نقل به ترتیب ۲۴٪ و ۲۷٪ از سربار را به خود اختصاص دادند.

نمودار ۱۵- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش‌بینی
- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۳- نسبت اقلام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۷۴٪	-۸۲٪	-۶۹٪	-۵۹٪	-۶۴٪	-۵۲٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۲۶٪	۱۸٪	۳۱٪	۴۱٪	۳۶٪	۴۸٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱۱٪	-۸٪	-۷٪	-۶٪	-۶٪	-۷٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۷٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۸٪	۱۰٪	۲۴٪	۳۶٪	۳۰٪	۴۱٪
هزینه های مالی	درصد	-۱۶٪	-۱۰٪	-۴٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۹٪	۱۰٪	۳٪	۳٪	۶٪	۱۵٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۲٪	۱۰٪	۲۴٪	۳۷٪	۳۵٪	۵۵٪
مالیات	درصد	۰٪	-۱٪	-۴٪	-۳٪	-۲٪	-۶٪
سود (زیان) خالص	درصد	۲٪	۹٪	۲۰٪	۳۴٪	۳۲٪	۴۹٪

جدول ۴- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
فروش	درصد	۴۷٪	۳۲٪	۱۴۲٪	۴۸٪	-۳٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۶۳٪	۱۱٪	۱۰۶٪	۶۰٪	-۲۴٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۳٪	۱۲۶٪	۲۲۰٪	۳۰٪	۳۷٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۳٪	۲۸٪	۸۰٪	۶۴٪	۳۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۹۰٪	-۵۹٪	۲۷۹٪	۱۵۰٪	-۷۸٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۷۸٪	۲۰۸٪	۲۶۴٪	۲۴٪	۴۴٪
هزینه های مالی	درصد	-۹٪	-۵۳٪	-۱۴٪	۱۳٪	۸٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۵۲٪	-۵۴٪	۸۹٪	۲۱۳٪	۱۰۰٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۷۱۰٪	۲۱۳٪	۲۸۱٪	۳۸٪	۵۷٪
مالیات	درصد	۳۹۹٪	۸۰٪	۲۲٪	۱۰۵٪	
سود (زیان) خالص	درصد	۶۲۸٪	۱۹۲٪	۳۱۹٪	۳۹٪	۵۳٪

تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۶- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
دارایی‌های جاری	درصد	-۱۰%	۲%	۵۷%	۱۳۴%	۳۸%	۳۴%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	-۱۱%	-۵%	-۷%	۱%	۲%	۶%
جمع دارایی‌ها	درصد	-۱۱%	-۳%	۱۶%	۶۷%	۲۷%	۲۸%
بدهی‌های جاری	درصد	-۲۳%	-۲۴%	۰%	۴۵%	۱۷%	۱۲۴%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۱۱۵%	-۱۵%	۲۱%	۱۳%	۲۳%	۵%
جمع بدهی‌ها	درصد	-۱۹%	-۲۴%	۲%	۴۲%	۱۸%	۱۱۴%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۴%	۲۶%	۲۸%	۸۴%	۳۲%	-۱۲%

جدول ۵- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
دارایی‌های جاری	درصد	۳۵%	۳۷%	۵۰%	۷۰%	۷۶%	۸۰%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۶۵%	۶۳%	۵۰%	۳۰%	۲۴%	۲۰%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۵۳%	۴۱%	۳۶%	۳۱%	۲۸%	۵۰%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۵%	۴%	۴%	۳%	۳%	۲%
جمع بدهی‌ها	درصد	۵۸%	۴۶%	۴۰%	۳۴%	۳۱%	۵۲%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۴۲%	۵۴%	۶۰%	۶۶%	۶۹%	۴۸%

مفروضات اصلی تحلیل

جدول ۷- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۵۵۰,۰۰۰	۳۵۴,۵۷۴	۴۲۰,۰۰۰	۲۸۹,۱۴۸	۲۵۱,۲۹۹	۲۳۴,۳۱۶	ریال	نرخ دلار مبادله ای
۲,۷۰۱,۸۰۰	۲,۷۰۱,۸۰۰	۱,۴۵۵,۴۰۰	۱,۲۴۶,۴۰۰	۲,۷۰۱,۸۰۰	۲,۶۰۰,۸۵۰	تن	مقدار تولید کلینکر
۱,۶۲۳,۶۰۰	۱,۶۲۳,۶۰۰	۸۶۴,۶۰۰	۷۵۹,۰۰۰	۱,۶۲۳,۶۰۰	۱,۷۵۴,۶۰۰	تن	مقدار تولید سیمان
۹۷۵,۸۷۲	۷۳۱,۰۸۱	۷۴۵,۲۱۱	۷۱۱,۷۴۲	۵۱۰,۱۸۰	۳۰۶,۹۷۷	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۲) فله
۱,۲۷۵,۸۲۲	۸۷۵,۸۷۹	۹۷۴,۲۶۴	۷۶۴,۵۱۲	۵۸۱,۶۴۸	۳۸۴,۲۰۳	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۲) کیسه
۱,۲۲۱,۶۲۰	۷۴۷,۷۹۰	۹۳۲,۸۷۴	۶۳۸,۴۰۰	۵۹۶,۲۱۷	۴۰۸,۰۷۳	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۱) کیسه
۹۷۸,۹۷۲	۶۹۹,۴۴۷	۷۴۷,۵۷۹	۶۹۹,۴۴۷	۷۰۸,۱۹۰	۲۶۵,۹۳۱	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۱) فله
۱,۵۹۵,۰۰۰	۱,۱۴۷,۰۳۱	۱,۲۱۸,۰۰۰	۹۵۴,۱۸۷	۶۲۸,۲۴۸	۴۹۲,۰۶۴	تومان بر تن	نرخ کلینکر صادراتی

* نرخ گاز سوخت برای پنج ماه پایانی سال مالی ۱۴۰۲ و سال مالی ۱۴۰۳، **۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب** در نظر گرفته شده است.
* مقدار فروش سالیانه کلینکر صادراتی شرکت ۵۴۵,۳۰۶ تن در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۸- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۲۵,۷۸۵,۷۰۳	۱۸,۴۲۹,۴۲۶	۱۱,۶۶۳,۵۲۶	۶,۷۶۵,۹۰۰	۱۴,۹۸۰,۰۳۳	۱۰,۱۴۶,۷۶۷	میلیون ریال	فروش
(۱۷,۳۵۲,۶۴۹)	(۱۱,۵۸۵,۳۳۳)	(۸,۰۹۴,۲۷۱)	(۳,۴۹۱,۰۶۲)	(۹,۵۲۴,۵۹۳)	(۵,۹۵۰,۵۸۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۴۳۳,۰۵۴	۶,۸۴۴,۰۹۳	۳,۵۶۹,۲۵۵	۳,۲۷۴,۸۳۸	۵,۴۵۵,۴۴۰	۴,۱۹۶,۱۸۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۵۱۱,۷۶۴)	(۱,۱۱۰,۲۲۳)	(۶۳۹,۹۲۲)	(۴۷۰,۳۰۱)	(۹۱۴,۱۸۴)	(۵۵۸,۹۸۰)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۲۳,۳۰۹	۲۰۳,۳۰۹	۲۲۷,۱۷۶	(۲۳,۸۶۷)	(۵۵,۹۳۲)	(۲۲,۳۹۵)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۷,۱۴۴,۵۹۹	۵,۹۳۷,۱۷۹	۳,۱۵۶,۵۰۹	۲,۷۸۰,۶۷۰	۴,۴۸۵,۳۲۴	۳,۶۱۴,۸۰۶	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۱,۰۱۵)	(۲۲۱,۰۱۵)	(۱۵۲,۶۰۶)	(۶۸,۴۰۹)	(۱۴۲,۶۵۱)	(۱۲۶,۱۹۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱,۴۴۲,۰۳۷	۱,۱۰۰,۷۹۲	۱۰۶,۲۴۴	۹۹۴,۵۴۸	۸۳۰,۱۳۲	۲۶۵,۵۷۸	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸,۳۶۵,۶۲۱	۶,۸۱۶,۹۵۵	۳,۱۱۰,۱۴۶	۳,۷۰۶,۸۰۹	۵,۱۷۲,۸۰۵	۳,۷۵۴,۱۹۳	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۴۷,۱۰۰)	(۶۹۰,۲۸۲)	(۲۹۲,۷۹۵)	(۳۹۷,۴۸۷)	(۳۴۷,۹۵۸)	(۲۸۶,۰۶۸)	میلیون ریال	مالیات
۷,۵۱۸,۵۲۲	۶,۱۲۶,۶۷۳	۲,۸۱۷,۳۵۱	۳,۳۰۹,۳۲۲	۴,۸۲۴,۸۴۷	۳,۴۶۸,۱۲۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳,۰۶۹	۲,۵۰۱	۱,۱۵۰	۱,۳۵۱	۱,۹۶۹	۱,۴۱۶	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۹- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

مقدار فروش کلینکر صادراتی (تن)								
۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	
۲,۷۱۴	۲,۵۳۸	۲,۳۶۲	۲,۱۸۷	۲,۰۱۱	۱,۸۳۶	۱,۶۶۰	۱,۴۸۴	۳۶۰,۰۰۰
۳,۰۰۴	۲,۸۰۷	۲,۶۱۱	۲,۴۱۴	۲,۲۱۸	۲,۰۲۱	۱,۸۲۵	۱,۶۲۸	۳۸۰,۰۰۰
۳,۲۹۴	۳,۰۷۷	۲,۸۵۹	۲,۶۴۲	۲,۴۲۴	۲,۲۰۷	۱,۹۹۰	۱,۷۷۲	۴۰۰,۰۰۰
۳,۵۸۴	۳,۳۴۶	۳,۱۰۸	۲,۸۶۹	۲,۶۳۱	۲,۳۹۳	۲,۱۵۴	۱,۹۱۶	۴۲۰,۰۰۰
۳,۸۷۵	۳,۶۱۵	۳,۳۵۶	۳,۰۹۷	۲,۸۳۸	۲,۵۷۸	۲,۳۱۹	۲,۰۶۰	۴۴۰,۰۰۰
۴,۱۶۵	۳,۸۸۵	۳,۶۰۴	۳,۳۲۴	۳,۰۴۴	۲,۷۶۴	۲,۴۸۴	۲,۲۰۴	۴۶۰,۰۰۰
۴,۴۵۵	۴,۱۵۴	۳,۸۵۳	۳,۵۵۲	۳,۲۵۱	۲,۹۵۰	۲,۶۴۹	۲,۳۴۸	۴۸۰,۰۰۰
۴,۷۴۵	۴,۴۲۳	۴,۱۰۱	۳,۷۷۹	۳,۴۵۸	۳,۱۳۶	۲,۸۱۴	۲,۴۹۲	۵۰۰,۰۰۰
۵,۰۳۵	۴,۶۹۳	۴,۳۵۰	۴,۰۰۷	۳,۶۶۴	۳,۳۲۱	۲,۹۷۹	۲,۶۳۶	۵۲۰,۰۰۰
۵,۳۲۶	۴,۹۶۲	۴,۵۹۸	۴,۲۳۴	۳,۸۷۱	۳,۵۰۷	۳,۱۴۳	۲,۷۸۰	۵۴۰,۰۰۰

نرخ دلار در نشش
ماهه دوم سال مالی
۱۴۰۲ (ریال)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

مقدار فروش کلینکر صادراتی (تن)

۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	
۱,۴۰۸	۱,۲۵۵	۱,۱۰۱	۹۴۸	۷۹۴	۶۴۱	۴۸۷	۳۳۴	۴۰۰,۰۰۰
۱,۸۱۴	۱,۶۴۰	۱,۴۶۷	۱,۲۹۳	۱,۱۲۰	۹۴۶	۷۷۳	۵۹۹	۴۲۰,۰۰۰
۲,۲۱۹	۲,۰۲۵	۱,۸۳۲	۱,۶۳۹	۱,۴۴۵	۱,۲۵۲	۱,۰۵۸	۸۶۵	۴۴۰,۰۰۰
۲,۶۲۴	۲,۴۱۱	۲,۱۹۷	۱,۹۸۴	۱,۷۷۰	۱,۵۵۷	۱,۳۴۴	۱,۱۳۰	۴۶۰,۰۰۰
۳,۰۲۹	۲,۷۹۶	۲,۵۶۳	۲,۳۲۹	۲,۰۹۶	۱,۸۶۲	۱,۶۲۹	۱,۳۹۶	۴۸۰,۰۰۰
۳,۴۳۵	۳,۱۸۱	۲,۹۲۸	۲,۶۷۵	۲,۴۲۱	۲,۱۶۸	۱,۹۱۴	۱,۶۶۱	۵۰۰,۰۰۰
۳,۸۴۰	۳,۵۶۷	۳,۲۹۳	۳,۰۲۰	۲,۷۴۷	۲,۴۷۳	۲,۲۰۰	۱,۹۲۷	۵۲۰,۰۰۰
۴,۴۴۸	۴,۱۴۴	۳,۸۴۱	۳,۵۳۸	۳,۲۳۵	۲,۹۳۱	۲,۶۲۸	۲,۳۲۵	۵۴۰,۰۰۰
۴,۶۵۰	۴,۳۳۷	۴,۰۲۴	۳,۷۱۱	۳,۳۹۷	۳,۰۸۴	۲,۷۷۱	۲,۴۵۸	۵۶۰,۰۰۰
۵,۰۵۶	۴,۷۲۲	۴,۳۸۹	۴,۰۵۶	۳,۷۲۳	۳,۳۹۰	۳,۰۵۶	۲,۷۲۳	۵۸۰,۰۰۰
۵,۴۶۱	۵,۱۰۸	۴,۷۵۴	۴,۴۰۱	۴,۰۴۸	۳,۶۹۵	۳,۳۴۲	۲,۹۸۹	۶۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله
ای (ریال)

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.