



تحلیل بنیادی



شماره گزارش: ۱۰۰۴۴-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

# گزارش تحلیل بنیادی شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://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 صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۴-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

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

- ۵ ..... **چکیده مدیریتی**
- ۶ ..... **بخش اول: معرفی شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)**
- ۱۰ ..... **بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران**
- ۱۵ ..... **بخش سوم: عملیات شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت) و شرکت سیمان مند دشتی**
- ۲۷ ..... **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

## چکیده مدیریتی

ظرفیت اسمی سالانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۷ تیر ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۴ هزار میلیارد تومان است. **سغدیر، سفارس، سیتا و سیدکو** مهمترین هلدینگ های صنعت سیمان محسوب می شوند. شرکت صنایع سیمان دشتستان با نماد سدشت در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۱/۱۸ میلیارد برگه سهم می باشد. **توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا")** با مالکیت ۳۹/۹ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است. شرکت سدشت با ظرفیت اسمی سالانه یک میلیون تن، در حال حاضر با ارزش بازار ۵/۶ هزار میلیارد تومان در بازار سرمایه معامله می شود. این شرکت در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۴۳۸ هزار تن سیمان و ۳۷۳ هزار تن کلینکر تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ به ترتیب ۷۸۴/۳ هزار تن و ۹۲۸/۷ هزار تن بوده است. در چهار سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر شرکت، صادراتی بوده و **سیمان فله و پاکتی داخلی به ترتیب ۴۱٪ و ۴۳٪** از حجم فروش سیمان شرکت را به خود اختصاص داده است. قیمت هر تن سیمان فله از حدود **۱۰۵ هزار تومان** در سال ۱۳۹۷، به بیش از **۶۷۰ هزار تومان** در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ رسیده است.

سهم **سربار تولید، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی** از بهای تمام شده تولید به طور میانگین، به ترتیب برابر با **۷۴٪، ۲۱٪ و ۵٪** است. مارل، آلویوم و سنگ آهک به طور متوسط **۹۱٪** حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده اند.

از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۱، **هزینه انرژی به طور میانگین سهم ۲۳ درصدی از سربار داشته است.** پس از آن حقوق و دستمزد، مواد مصرفی، و حمل و نقل به ترتیب به طور میانگین **۳۴٪، ۲۸٪** از هزینه سربار را شامل می شوند. در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل بالا رفتن نرخ سوخت و برق، سهم انرژی به **۳۲٪** رسید.

مهمترین شرکت زیرمجموعه سدشت که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان مند دشتی** است. درآمد سدشت از محل این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب **۲۳۲ و ۲۷۹ میلیارد تومان** برآورد می شود.

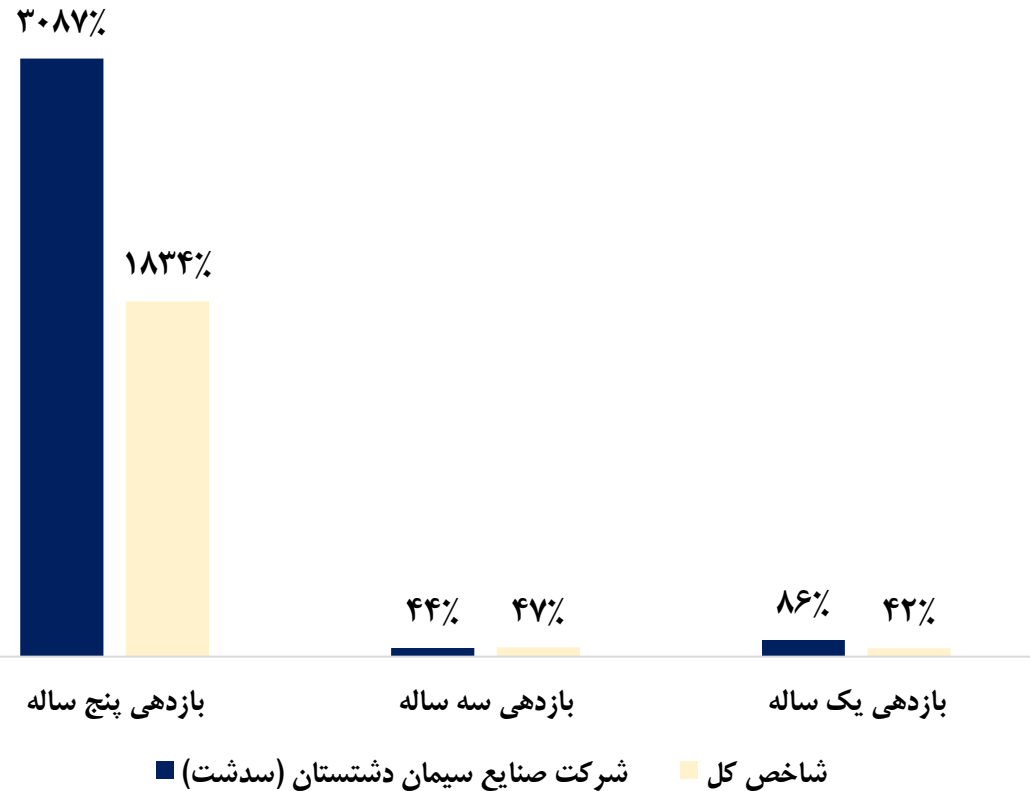
تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۷۸۴،۳۵۵ تن و ۹۲۸،۷۲۸ تن در نظر گرفته شده است. در نهایت انتظار می رود شرکت سدشت در سال ۱۴۰۲ با فرض میانگین سالانه **نرخ سیمان فله داخلی و صادراتی ۷۳۷ و ۱،۲۷۳ هزار تومان بر تن، نرخ کلینکر صادراتی ۱،۱۳۴، ۳،۶۶۸ ریال** به ازای هر سهم برای سرمایه گذاران مفروضات گزارش، سودی معادل **۳،۶۶۸ 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 ۴،۳۳۸ 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.

## بخش اول : معرفی شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

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

## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۷ تیر ۱۴۰۲)

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



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۵,۶۰۰	میلیارد تومان
تعداد سهام	۱/۱۸	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۴۷۲	هزار برگه سهم
P/E گروه	۱۰/۰۱	واحد
P/E ttm	۱۷/۷۲	واحد

## تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت صنایع سیمان دشتستان در سال ۱۳۷۰ با نام شرکت صنایع سیمان بوشهر به ثبت رسیده است. نام این شرکت در سال ۱۳۸۳ به شرکت صنایع سیمان دشتستان تغییر یافته و در سال ۱۳۸۶ در تابلوی فرعی بورس اوراق بهادار درج شده است. ظرفیت اسمی سالانه تولید سیمان این شرکت ۱ میلیون تن است.



شکل ۱- نمایی از شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

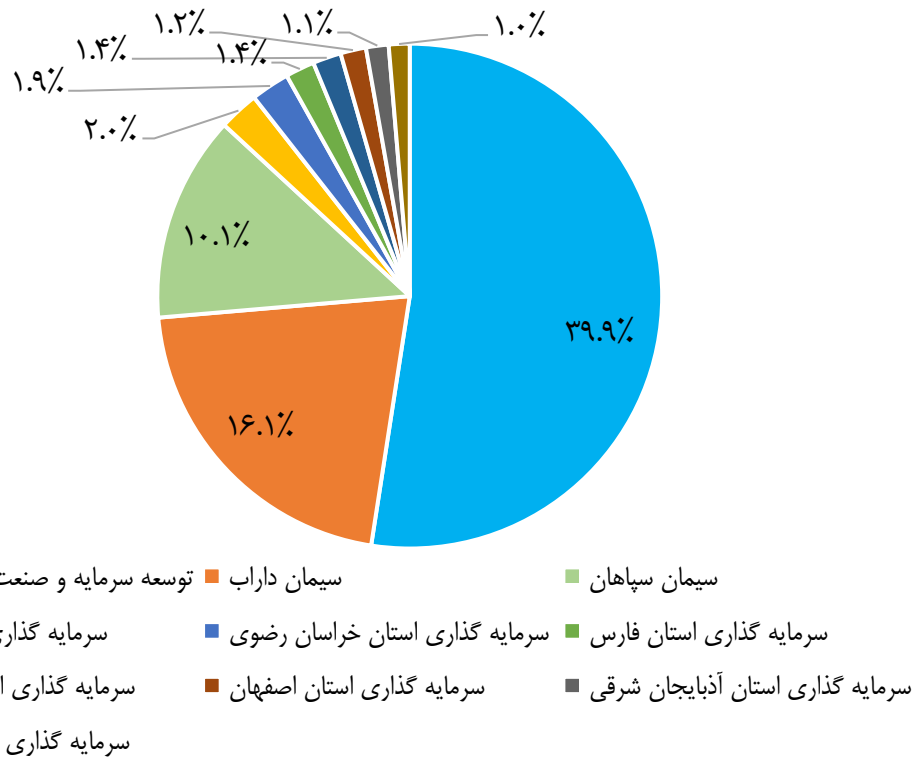


## وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت صنایع سیمان دشتستان با نماد سدشت در خرداد سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۱/۱۸ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) با مالکیت ۳۹/۹ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت های سیمان داراب و سپاهان به ترتیب مالکیت مستقیم ۱۶/۱ درصد و ۱۰/۱ درصد از شرکت صنایع سیمان دشتستان را در اختیار دارند.

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

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۷ تیر ۱۴۰۲)



تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	شرکت سیمان شرق
۱	شرکت سیمان سپاهان
۱	شرکت سیمان داراب
۱	شرکت سرمایه گذاری استان بوشهر

## 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

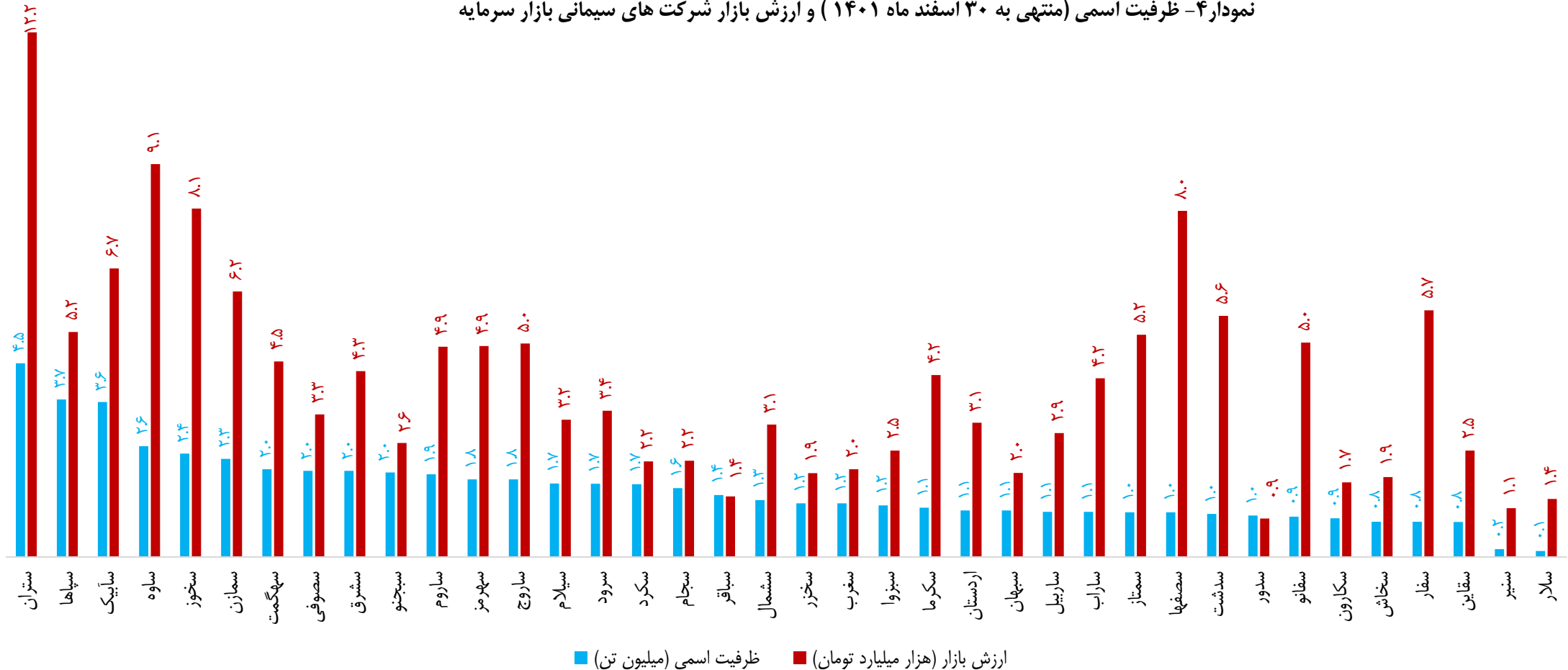
## هدینگ های صنعت سیمان

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

## ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت های بورسی صنعت سیمان

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۷ تیر ۱۴۰۲، **بالغ بر ۱۵۴ هزار میلیارد تومان** است. شرکت های ستران و ساوه با ارزش بازار ۱۲/۲ و ۹/۱ هزار میلیارد تومان به ترتیب در رتبه اول و دوم ارزش بازار قرار دارند. شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت) با ارزش بازار **۵/۶ هزار میلیارد تومان در رده هشتم ارزش بازار قرار دارد.**

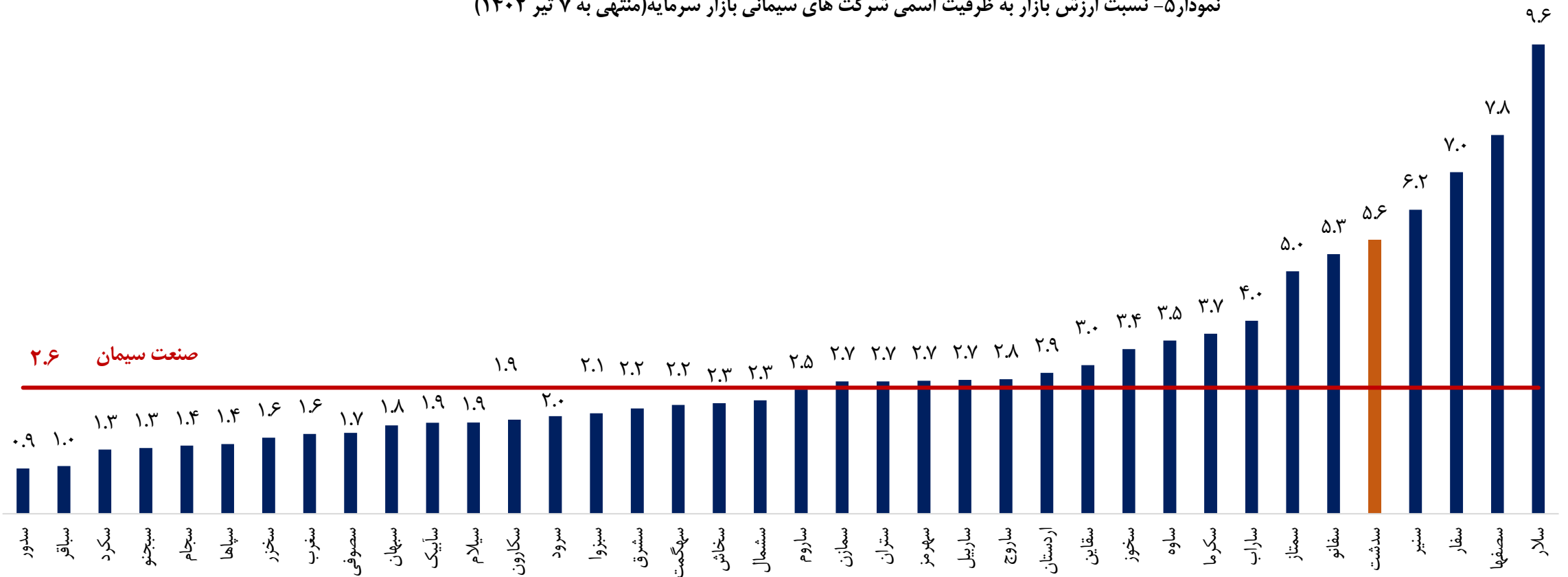
نمودار ۴- ظرفیت اسمی (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱) و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه



## 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 ۲/۶ است. در تاریخ ۷ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت) برابر با ۵/۶ است. بیشترین نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی به نمادهای سالار، صفها و سفار تعلق دارد.

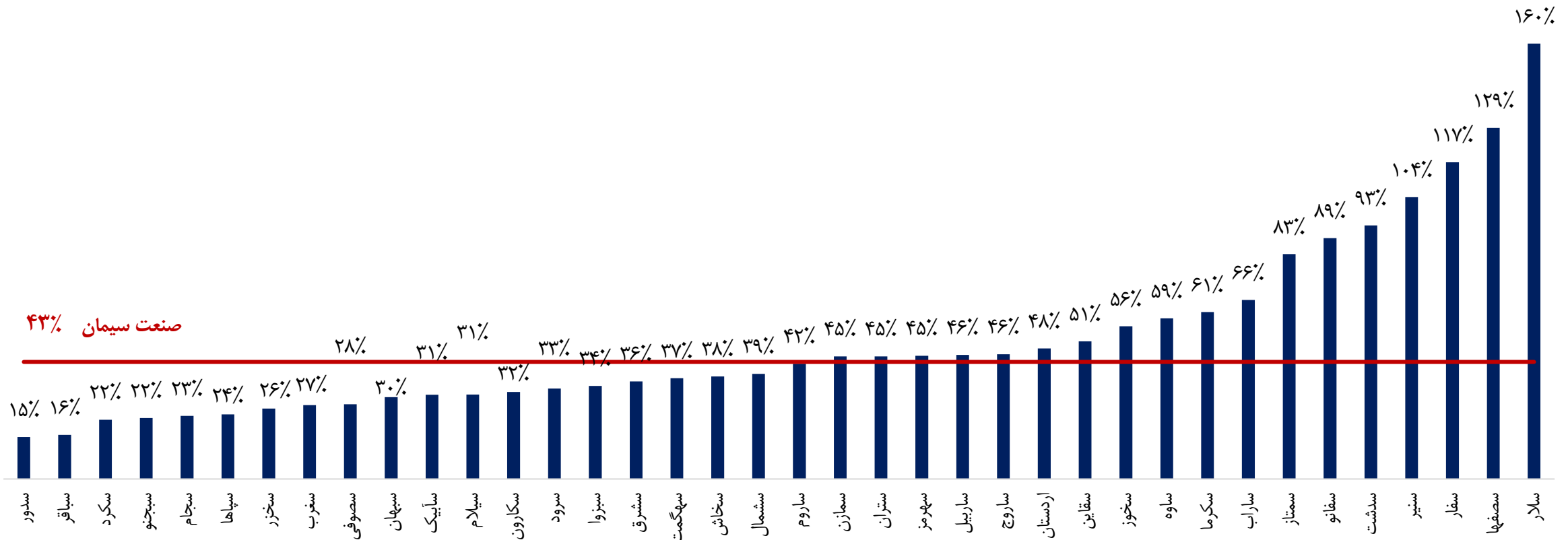
نمودار ۵- نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۷ تیر ۱۴۰۲)



## نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های بورسی صنعت سیمان

با فرض اینکه ارزش جایگزینی یک شرکت سیمانی با ظرفیت اسمی سالیانه 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 ۴۳٪ است. در تاریخ ۷ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت) برابر با ۹۳٪ است. بالاترین نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی به نمادهای سالر، سصفها و و سفار تعلق دارد.

نمودار ۶- نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۷ تیر ۱۴۰۲)



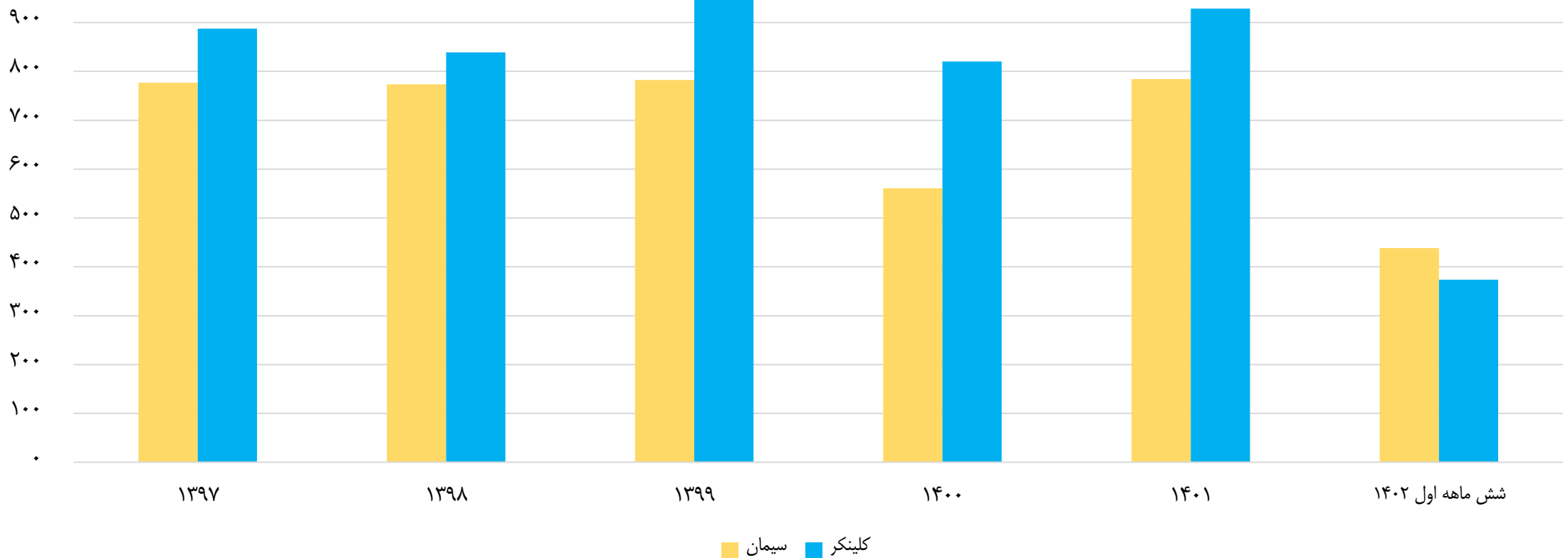
## بخش سوم: عملیات شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- بهای تمام شده
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- عملیات شرکت سیمان مند دشتی

## آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید کلینکر و سیمان شرکت به ترتیب ۱ میلیون تن و ۹۰۰ هزار تن است و کلینکر تولیدی شرکت عمدتاً در فرآیند تولید سیمان مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت صنایع سیمان دشتستان در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۴۳۸ هزار تن سیمان و ۳۷۳ هزار تن کلینکر تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ به ترتیب ۷۸۴/۳ هزار تن و ۹۲۸/۷ هزار تن بوده است.

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

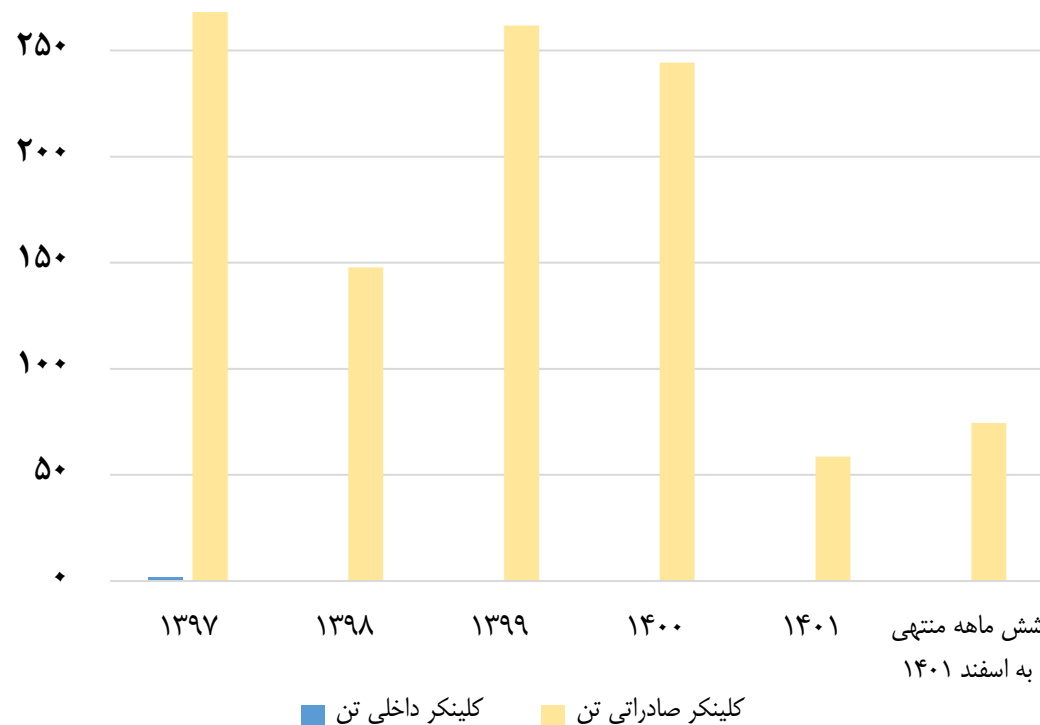




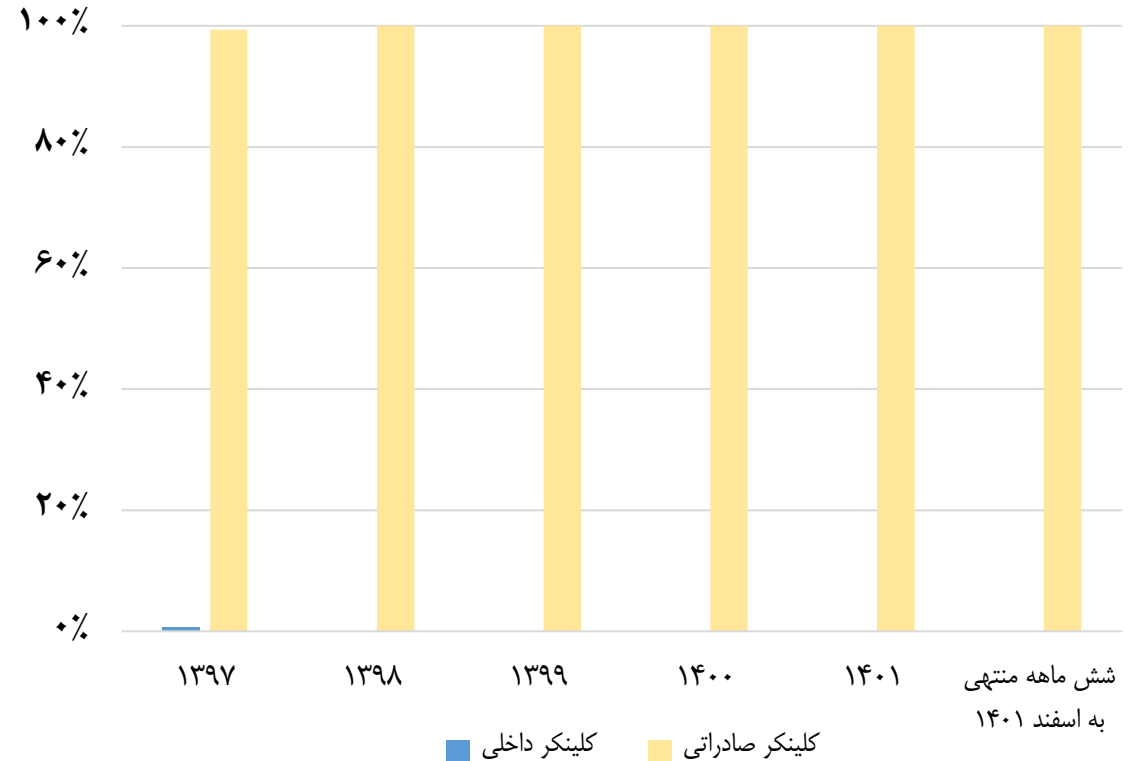
## آنالیز حجم فروش کلینکر

در چهار سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر شرکت، صادراتی بوده است و در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار کلینکر صادراتی بیش از **۵۸ هزار تن** بوده است. صادرات کلینکر در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر **۷۴ هزار تن** بوده است. بیشترین کلینکر صادراتی در ۵ سال اخیر مربوط به سال ۱۳۹۷ است.

نمودار ۹- حجم فروش داخلی و صادراتی کلینکر به تفکیک (هزار تن)



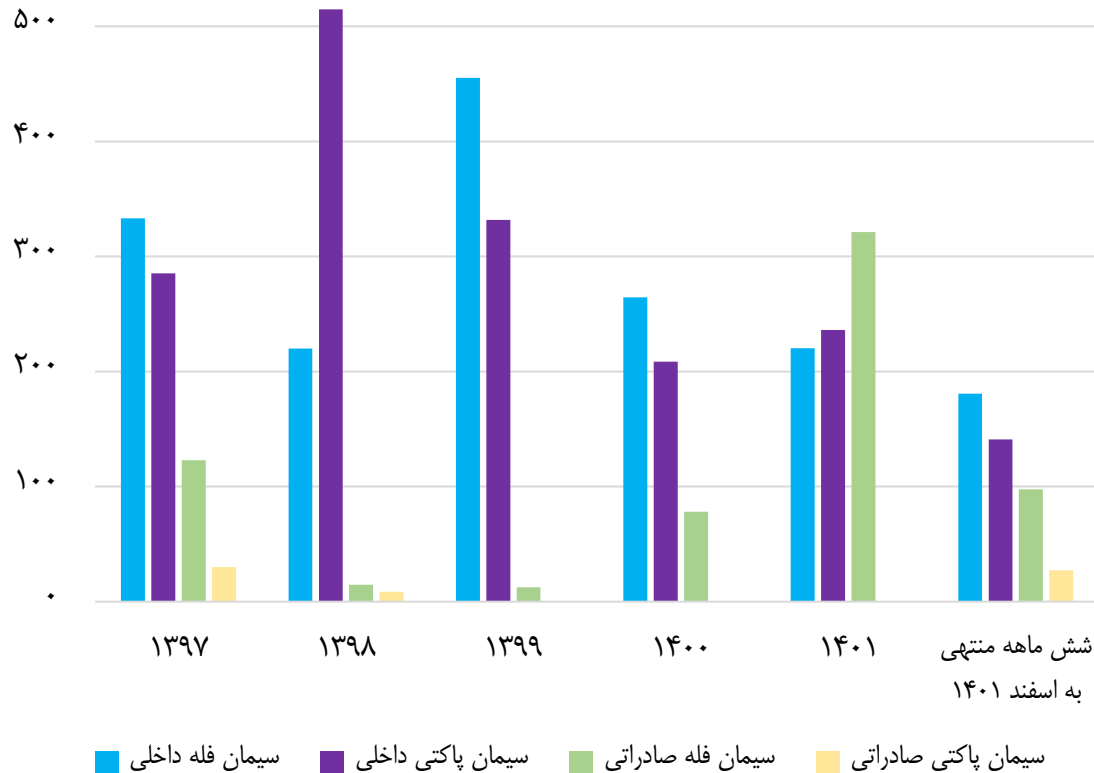
نمودار ۸- توزیع فروش کلینکر (درصد)



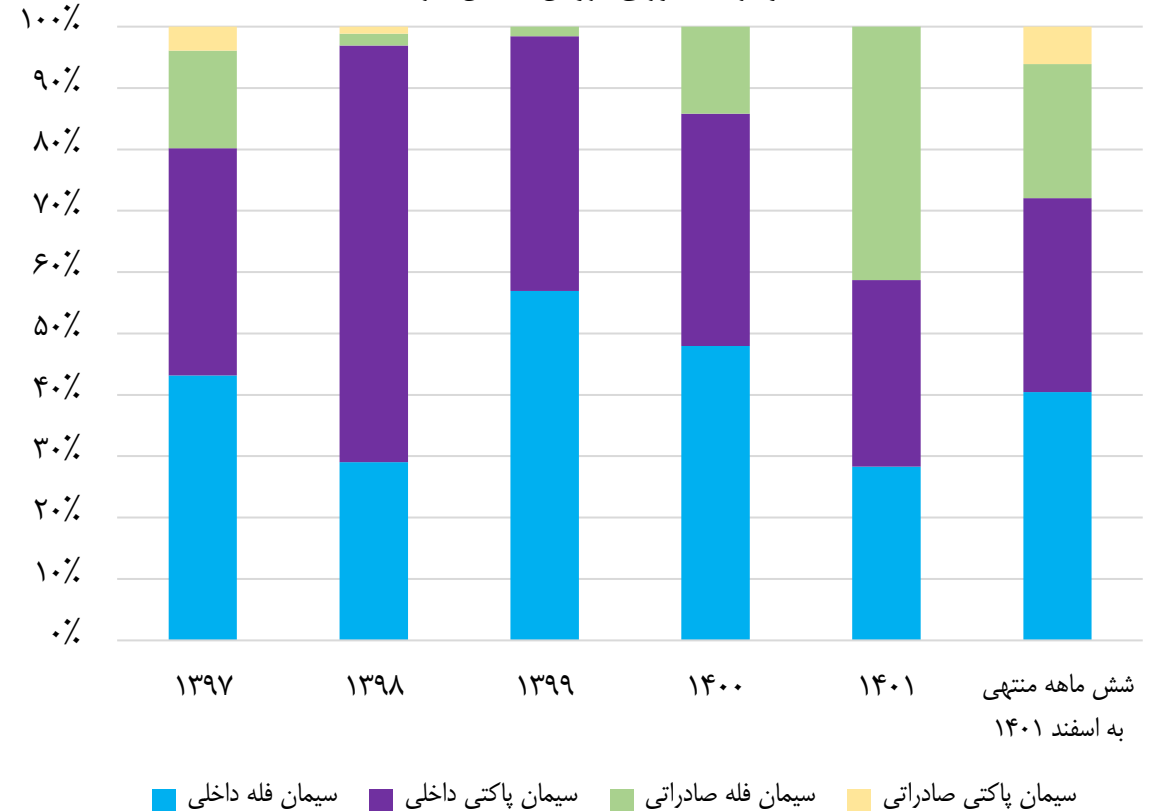
## آنالیز حجم فروش سیمان

در چهار سال اخیر **سیمان فله و پاکتی داخلی به ترتیب ۴۱٪ و ۴۳٪** از حجم فروش سیمان شرکت را به خود اختصاص داده اند و سیمان فله و کیسه صادراتی سهم ۱۵٪ و ۱٪ درصدی از فروش شرکت دارند. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، فروش سیمان فله و پاکتی داخلی به ترتیب ۲۲۰ هزار تن و ۲۳۶ هزار تن بوده است. در این سال، سیمان فله صادراتی ۳۲۱ هزار تن از فروش شرکت را به خود اختصاص داد.

نمودار ۱۱- حجم فروش داخلی و صادراتی سیمان به تفکیک (هزار تن)



نمودار ۱۰- توزیع فروش سیمان (درصد)

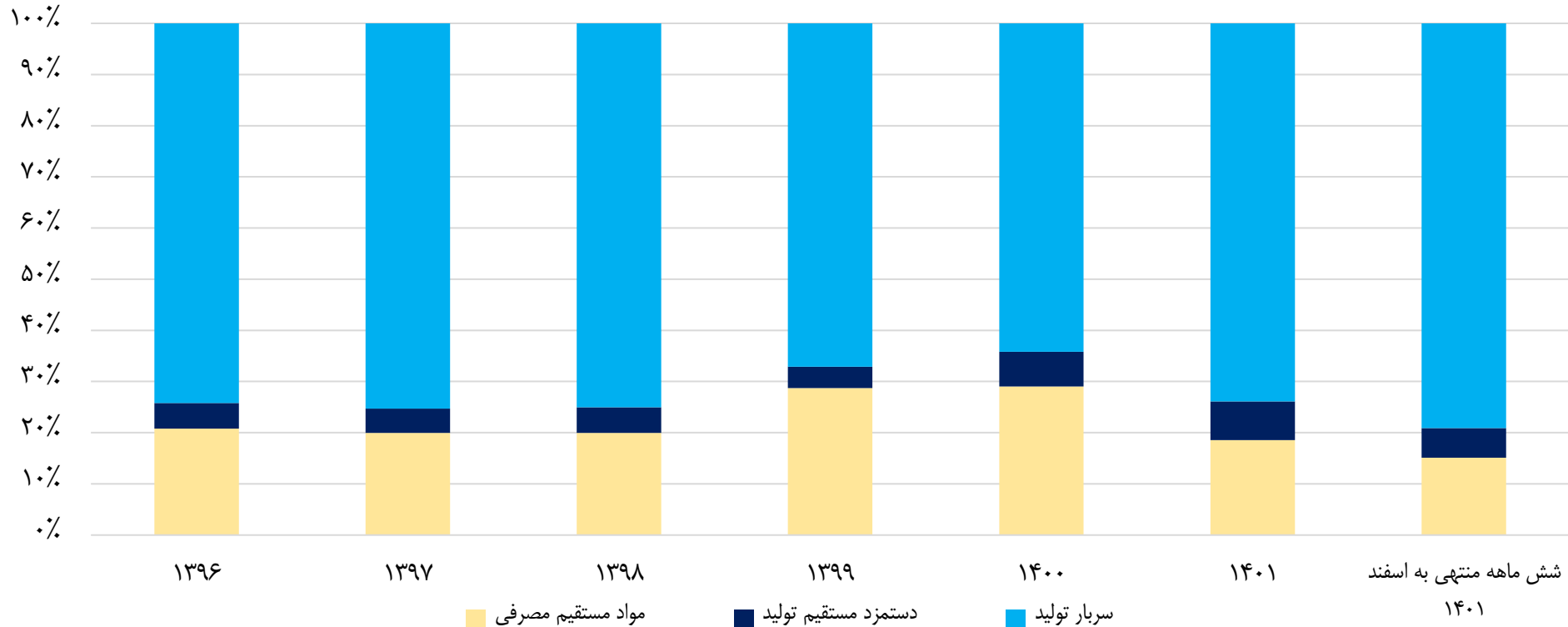




## هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱، سهم سربار تولید، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی از بهای تمام شده تولید، به ترتیب برابر با ۷۴٪، ۲۱٪ و ۵٪ است. براساس نمودار زیر، در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، سهم سربار، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی به ترتیب، ۷۹٪، ۱۵٪ و ۶٪ بوده است.

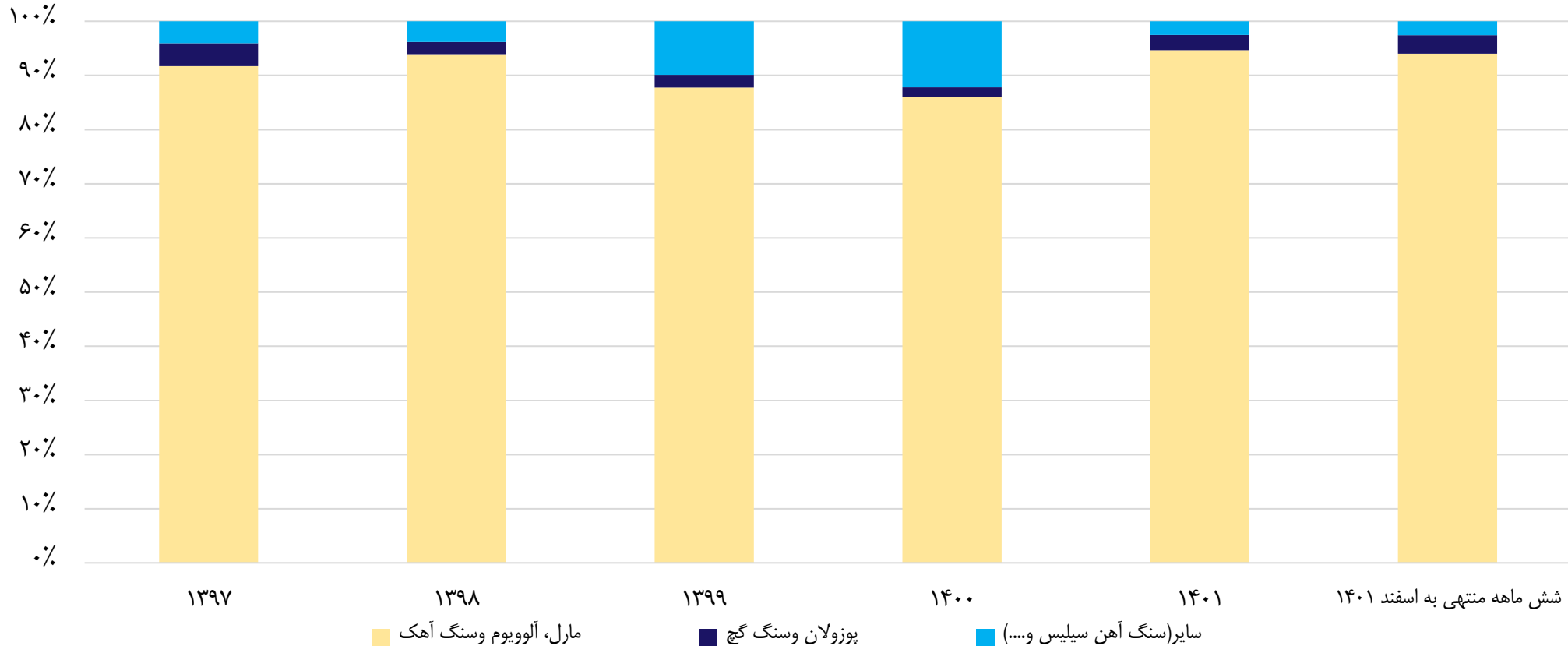
نمودار ۱۳- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



## مواد مستقیم مصرفی

**مارل، آلویوم و سنگ آهک** به طور میانگین **۹۱٪** حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است. پس آن سایر (شامل سنگ سیلیس و...) و پوزولان و سنگ گچ به ترتیب **۶٪**، **۳٪** از مواد مستقیم را شامل می شوند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، مبلغ مواد مستقیم مصرفی، نزدیک به ۳۵ میلیارد تومان بوده است که مارل، آلویوم و سنگ آهن با **۱۴/۵** میلیارد تومان بیشترین سهم را در مبلغ مواد مستقیم مصرفی در اختیار دارد.

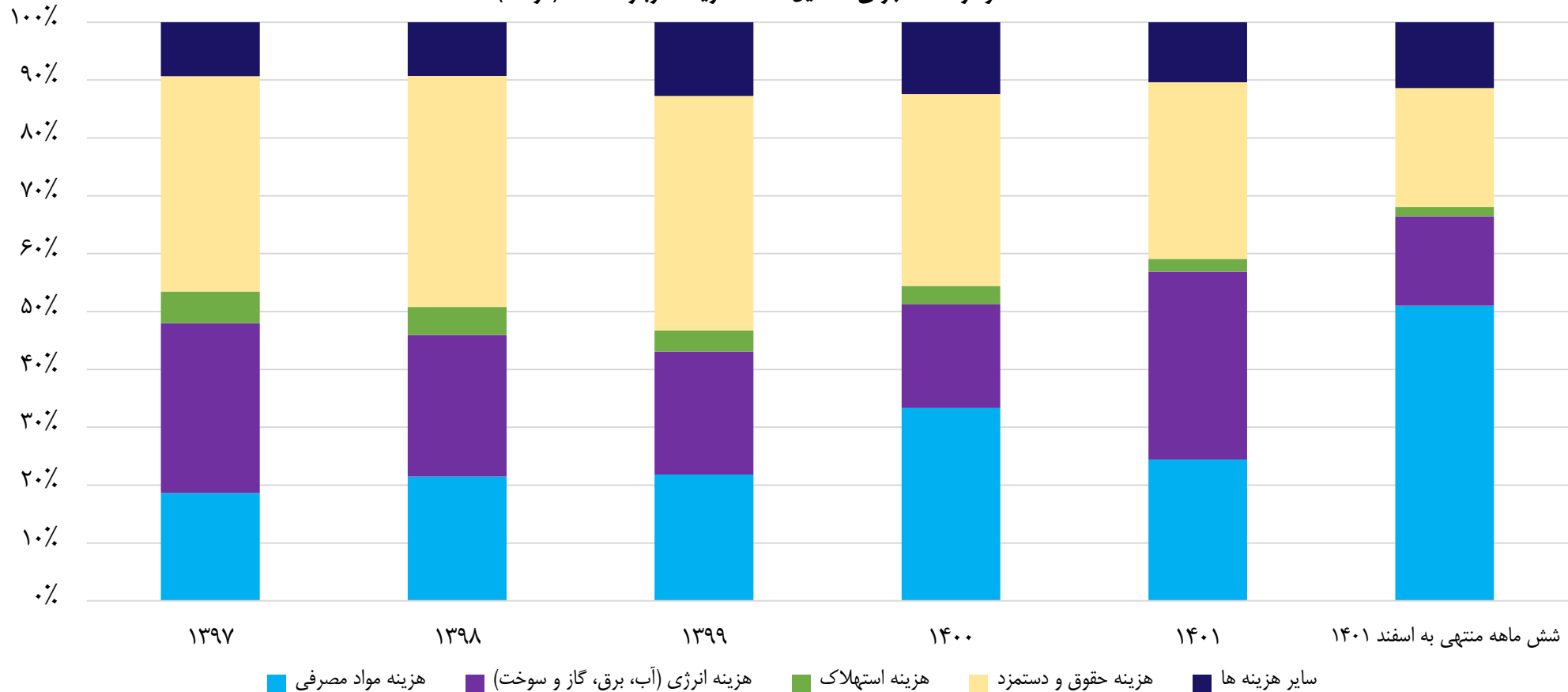
نمودار ۱۴ - آنالیز مواد مستقیم مصرفی



## سربار ساخت

از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۱، هزینه انرژی به طور میانگین ۲۳٪ از سربار را به خود اختصاص داده است. پس از آن حقوق و دستمزد، مواد مصرفی، و حمل و نقل به ترتیب به طور میانگین ۳۴٪، ۲۸٪ از هزینه سربار را شامل می شوند. در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل بالا رفتن نرخ سوخت و برق، سهم انرژی به ۳۲٪ رسید. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، به دلیل تعمیر کوره و آسیاب سهم مواد مصرفی به ۵۱٪ رسیده است. (مواد مصرفی شامل مصرف سوخت و روغن ماشین آلات، تعمیر و نگهداری دارایی ها و آجر و مواد نسوز می شود).

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



## شرکت های سرمایه پذیر

مهمترین شرکت زیرمجموعه سدشت که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان مند دشتی** است و مالکیت ۵۷/۹۶ درصدی این شرکت، به سدشت تعلق دارد. ظرفیت اسمی سالیانه تولید سیمان شرکت مند دشتی **۱/۲ میلیون تن سیمان خاکستری** است. بهره برداری از این شرکت در **اواخر اسفند ۱۳۹۶** آغاز شد.

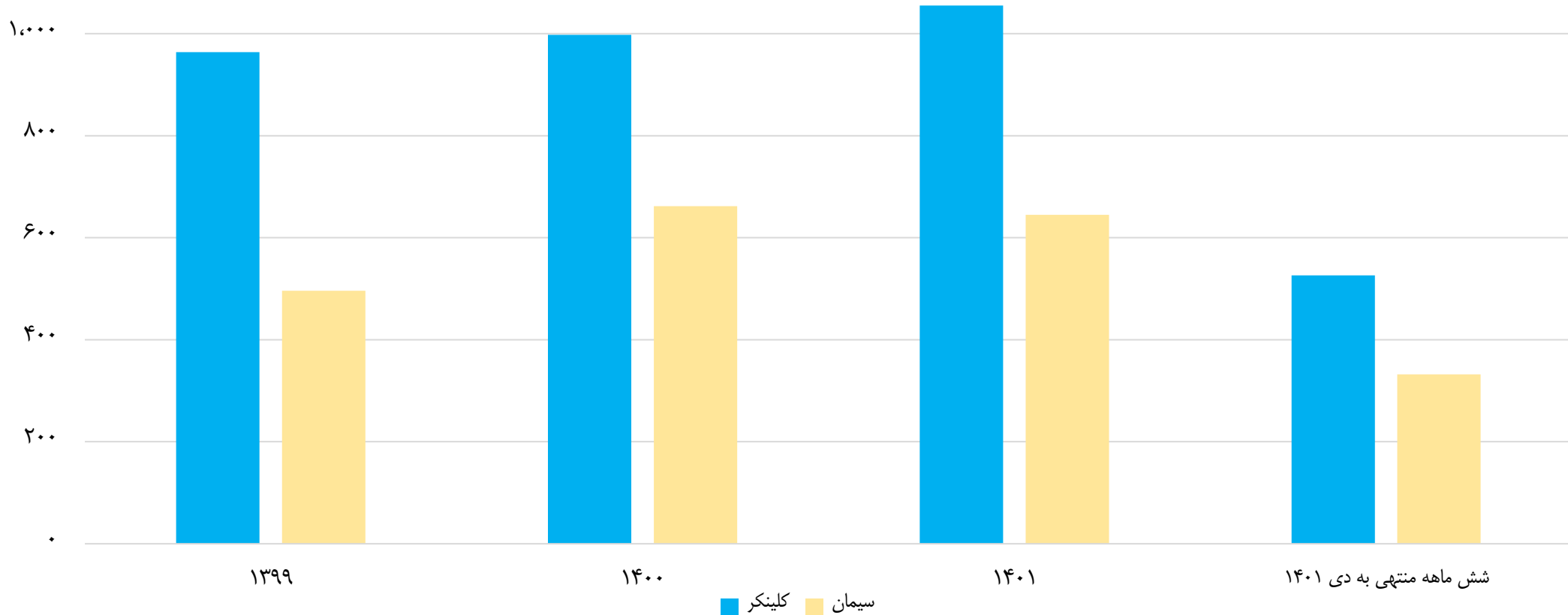


شکل ۲- نمایی از شرکت سیمان مند دشتی

## شرکت های سرمایه پذیر - شرکت سیمان مند دشتی

تولید سیمان این شرکت در سال مالی منتهی به تیر ۱۴۰۱، حدود **۶۴۵ هزار تن** بوده است و این شرکت در ۶ ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱ بیش از **۳۳۲ هزار تن سیمان** تولید کرده است. همچنین، مقدار تولید کلینکر این شرکت در سال مالی منتهی به تیر ۱۴۰۱ و شش ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱ به ترتیب ۱،۰۵۴ و ۵۲۶ هزار تن بوده است.

نمودار ۱۶- مقدار تولید سیمان و کلینکر شرکت مند دشتی (هزار تن)

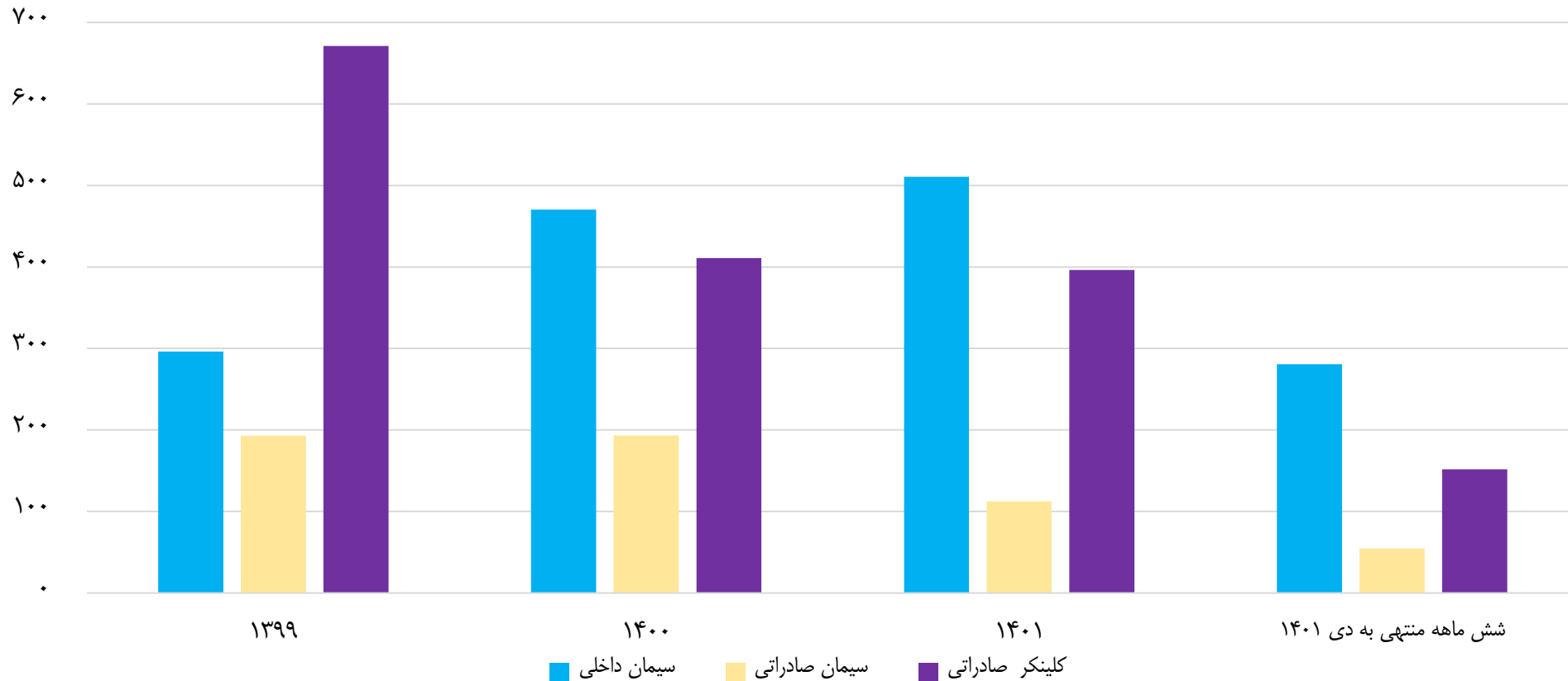




## شرکت های سرمایه پذیر - آنالیز حجم فروش شرکت مند دشتی

در سال مالی منتهی به تیر ۱۴۰۱، مقدار فروش سیمان داخلی و صادراتی به ترتیب بالغ بر **۵۱۰ و ۱۱۲ هزار تن** بود. در سه سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر صادراتی بوده و مقدار فروش کلینکر صادراتی در سال مالی گذشته، بالغ بر ۳۹۶ هزار تن است.

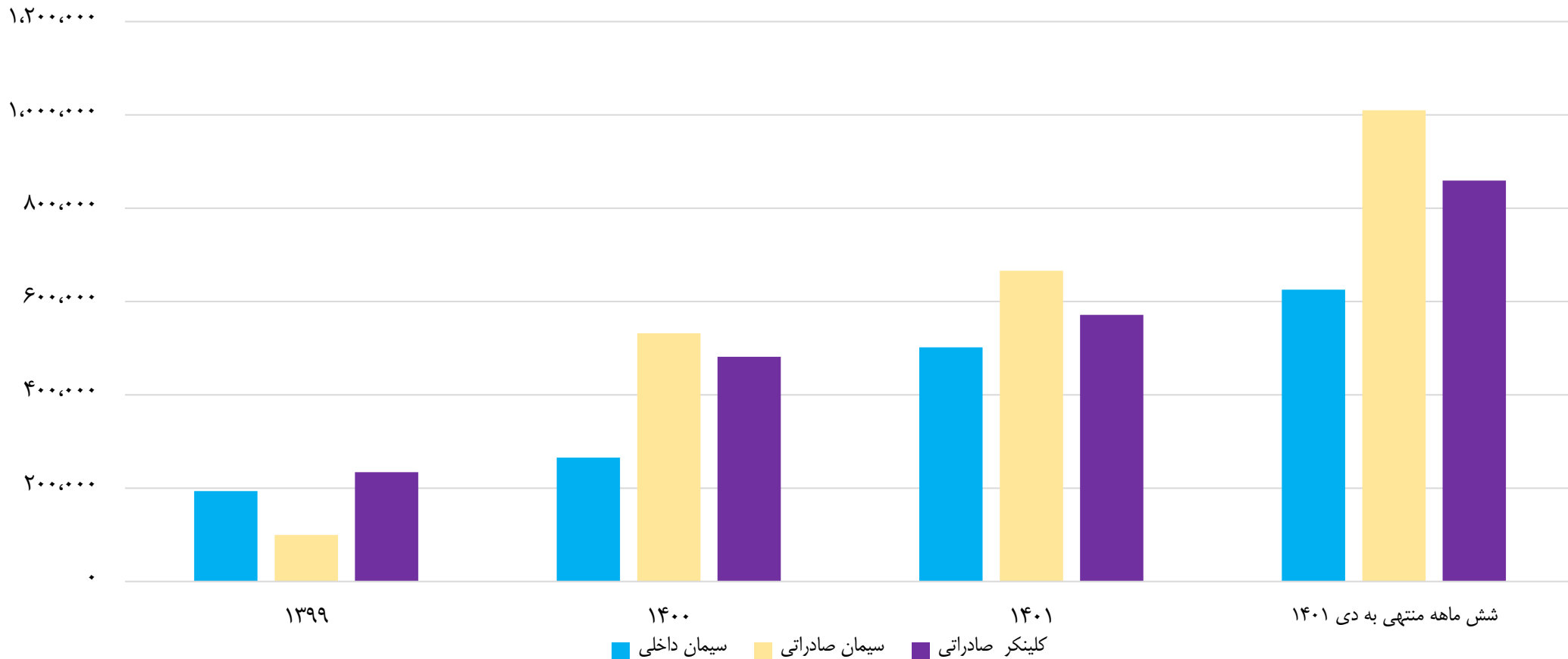
نمودار ۱۷- حجم فروش داخلی و صادراتی سیمان و کلینکر به تفکیک (هزار تن)



## شرکت های سرمایه پذیر - آنالیز نرخ فروش شرکت سیمان شرق

قیمت هر تن سیمان داخلی از حدود **۱۹۳ هزار تومان** در سال ۱۳۹۹، به بیش از **۶۲۵ هزار تومان** در شش ماهه منتهی به دی ۱۴۰۱ رسیده است. قیمت سیمان صادراتی شرکت در این بازه زمانی از **۱۰۰ هزار تومان** در هر تن به بیش از **یک میلیون تومان** رسیده است. همچنین نرخ کلینکر صادراتی از **۲۳۴ هزار تومان** به **۸۵۹ هزار تومان** افزایش یافته است.

نمودار ۱۸ - نرخ فروش سیمان و کلینکر (تومان بر تن)



## بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

- 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٪	-۶۵٪	-۶۷٪	-۶۸٪	-۵۷٪	-۵۳٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۲۶٪	۳۵٪	۳۳٪	۳۲٪	۴۳٪	۴۷٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱۵٪	-۱۳٪	-۱۴٪	-۱۹٪	-۱۵٪	-۱۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۰٪	۳٪	۱۲٪	۰٪	-۲٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۱٪	۲۶٪	۳۱٪	۱۳٪	۲۶٪	۳۷٪
هزینه های مالی	درصد	-۱۳٪	-۹٪	-۵٪	-۳٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۳٪	۷٪	۲۱٪	۴۰٪	۲۹٪	۲٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۲٪	۲۳٪	۴۷٪	۵۰٪	۵۴٪	۳۸٪
مالیات	درصد	۰٪	-۲٪	-۱٪	۲٪	-۱٪	-۵٪
سود (زیان) خالص	درصد	۲٪	۲۱٪	۴۶٪	۵۲٪	۵۳٪	۳۳٪

جدول ۴- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
فروش	درصد	۱۲٪	۲۸٪	۵۵٪	۳۹٪	۶۳٪	۶۸٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۲۲٪	۱۱٪	۶۰٪	۴۲٪	۳۶٪	۷۷٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	-۸٪	۷۴٪	۴۶٪	۳۳٪	۱۲۰٪	۵۹٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۲۶٪	۹٪	۷۸٪	۸۱٪	۳۰٪	۴۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۲۸۴٪	-۱۴۵۳٪	۴۷۲٪	-۹۹٪	-۲۳۹۴٪	-۱۰۱٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	-۳۵٪	۲۰۹٪	۸۴٪	-۴۱٪	۲۲۶٪	۶۸٪
هزینه های مالی	درصد	-۱٪	-۵٪	-۲۱٪	-۶٪	-۳۵٪	۶۶٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۱۸٪	۱۴۴٪	۳۹۳٪	۱۶۴٪	۱۹٪	۳۳۱٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	-۷۶٪	۱۷۹۴٪	۲۱۵٪	۴۷٪	۷۶٪	۷۴٪
مالیات	درصد		-۷٪		-۳۵۲٪	-۱۸۲٪	۱۵۹٪
سود (زیان) خالص	درصد	-۷۳٪	۱۶۲۴٪	۲۳۷٪	۵۸٪	۶۵٪	۶۵٪

## تحلیل افقی و عمودی ترازنامه

جدول ۶- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
دارایی‌های جاری	درصد	-۶%	۱۵%	۹۴%	۹۵%	۱۷%	۲۹%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۱%	۵%	۱%	۱۲%	۵%	۵%
جمع دارایی‌ها	درصد	-۲%	۹%	۳۵%	۵۵%	۱۳%	۲۱%
بدهی‌های جاری	درصد	-۴۲%	۲۱%	۲۴%	۱۲۴%	-۳۴%	۱۵۹%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۷۲۳%	-۴۱%	-۱۳%	۸۰%	۶۷%	-۱۶%
جمع بدهی‌ها	درصد	-۱%	-۷%	۱۴%	۱۱۴%	-۱۵%	۹۷%
حقوق صاحبان سهام	درصد	-۲%	۲۲%	۵۰%	۲۵%	۳۹%	-۲۰%

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	۳۴%	۳۶%	۵۲%	۶۶%	۶۸%	۷۲%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۶۶%	۶۴%	۴۸%	۳۴%	۳۲%	۲۸%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۲۶%	۲۹%	۲۷%	۳۹%	۲۳%	۴۹%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۲۱%	۱۲%	۷%	۹%	۱۳%	۹%
جمع بدهی‌ها	درصد	۴۸%	۴۱%	۳۴%	۴۷%	۳۵%	۵۷%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۵۲%	۵۹%	۶۶%	۵۳%	۶۵%	۴۳%

مفروضات اصلی تحلیل

جدول ۷- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات اصلی تحلیل	واحد	محقق شده			مفروضات سناریو مورد انتظار		
		۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
مقدار تولید سیمان	تن	۵۶۰,۸۸۰	۷۸۴,۳۵۵	۴۳۸,۶۶۴	۳۴۵,۶۹۱	۷۸۴,۳۵۵	۷۸۴,۳۵۵
مقدار تولید کلینکر	تن	۸۲۰,۲۴۶	۹۲۸,۷۲۸	۳۷۳,۶۸۲	۵۵۵,۰۴۶	۹۲۸,۷۲۸	۹۲۸,۷۲۸
نرخ سیمان فله داخلی	تومان بر تن	۲۶۱,۲۳۷	۴۷۲,۰۸۵	۶۷۱,۰۹۱	۸,۳۰۱,۸۰۴	۷,۳۷۱,۹۱۷	۹,۵۸۳,۴۹۲
نرخ سیمان پاکتی داخلی	تومان بر تن	۳۶۹,۹۳۵	۵۸۰,۹۳۴	۷۴۷,۴۳۷	۹,۲۹۰,۰۵۶	۸,۱۷۷,۹۳۲	۱۰,۶۳۱,۳۱۱
نرخ سیمان فله صادراتی	تومان بر تن	۵۴۷,۶۵۴	۶۶۹,۱۳۵	۱,۲۰۴,۷۴۷	۱۳,۳۲۳,۴۶۳	۱۲,۷۳۱,۵۰۰	۱۶,۵۵۰,۹۵۰
نرخ سیمان پاکتی صادراتی	تومان بر تن	-	-	۱,۱۸۴,۵۳۰	۱۴,۳۷۸,۰۵۳	۱۲,۳۸۲,۴۷۰	۱۶,۰۹۷,۲۱۱
نرخ کلینکر صادراتی	تومان بر تن	۴۵۳,۳۷۶	۵۳۰,۴۶۶	۱,۰۵۸,۸۸۱	۱۲,۸۵۲,۹۰۰	۱۱,۳۴۳,۵۰۷	۱۴,۷۴۶,۵۵۹

\* سود خالص شرکت سیمان مند دشتی در سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب **۵۴۱ و ۶۵۰ میلیارد تومان** برآورد می شود. که با در نظر گرفتن مالکیت **۵۷/۹۶ درصدی** سدشت و تقسیم سود ۷۴ درصدی، سود سدشت در سال های مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب **۲۳۲ و ۲۷۹ میلیارد تومان** خواهد بود.  
 \* 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.

## 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			
۱۱,۰۹۷,۹۴۹	۸,۵۳۶,۸۸۴	۳,۹۸۲,۵۴۰	۴,۵۵۴,۳۴۴	۴,۸۷۲,۸۶۵	۲,۷۰۹,۸۶۲	۲,۹۹۸,۱۰۹	فروش	میلیون ریال
(۶,۸۶۲,۲۶۲)	(۴,۹۹۳,۷۹۲)	(۲,۵۹۷,۹۶۲)	(۲,۳۹۵,۸۳۰)	(۲,۷۸۵,۶۲۳)	(۱,۳۵۰,۰۷۰)	(۲,۰۵۰,۶۳۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال
۴,۲۳۵,۶۸۷	۳,۵۴۳,۰۹۲	۱,۳۸۴,۵۷۸	۲,۱۵۸,۵۱۴	۲,۰۸۷,۲۴۲	۱,۳۵۹,۷۹۲	۹۴۷,۴۷۷	سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال
(۱,۴۴۰,۲۳۹)	(۱,۱۵۳,۲۴۱)	(۶۷۰,۷۶۱)	(۴۸۱,۰۷۸)	(۷۳۲,۵۵۱)	(۳۴۰,۷۷۳)	(۵۶۳,۰۳۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال
۵,۴۱۷	۴,۵۱۴	۴,۲۲۲	۲۹۲	(۸۹,۳۸۹)	(۳۱,۹۸۰)	۳,۸۹۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال
۲,۸۰۰,۸۶۵	۲,۳۹۴,۳۶۵	۷۱۸,۰۳۹	۱,۶۷۷,۷۲۸	۱,۲۶۵,۳۰۲	۹۹۷,۰۳۹	۳۸۸,۳۴۳	سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال
(۹۲,۰۵۳)	(۷۶,۷۱۱)	(۲۲,۸۸۳)	(۵۳,۸۲۸)	(۶۲,۰۴۸)	(۳۲,۴۱۲)	(۹۶,۰۵۱)	هزینه های مالی	میلیون ریال
۳,۰۱۴,۵۴۶	۲,۴۷۷,۸۷۵	۲,۳۸۶,۲۷۶	۹۱,۵۹۹	۱,۴۲۷,۰۹۲	۲۱,۲۶۶	۱,۲۰۲,۴۶۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال
۵,۷۲۳,۳۵۷	۴,۷۹۵,۵۲۹	۳,۰۸۱,۴۳۲	۱,۷۱۵,۴۹۹	۲,۶۳۰,۳۴۶	۹۸۵,۸۹۳	۱,۴۹۴,۷۵۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال
(۵۴۶,۰۹۶)	(۴۶۷,۲۳۹)	(۲۳۳,۲۲۹)	(۲۳۴,۰۱۰)	(۵۵,۷۲۶)	(۹۰,۳۰۱)	۶۷,۷۹۲	مالیات	میلیون ریال
۵,۱۷۷,۲۶۱	۴,۳۲۸,۲۹۰	۲,۸۴۸,۲۰۳	۱,۴۸۱,۴۸۹	۲,۵۷۴,۶۲۰	۸۹۵,۵۹۲	۱,۵۶۲,۵۴۸	سود (زیان) خالص	میلیون ریال
۴,۳۸۸	۳,۶۶۸	۲,۴۱۴	۱,۲۵۵	۲,۱۸۲	۷۵۹	۱,۳۲۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال
۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	سرمایه	میلیون ریال

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۹- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

نرخ سیمان فله در شش ماه دوم سال مالی (ریال بر تن)						
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	
۳,۴۶۹	۳,۳۷۳	۳,۲۷۸	۳,۱۸۲	۳,۰۸۶	۲,۹۹۱	۵,۰۰۰,۰۰۰
۳,۵۷۸	۳,۴۸۲	۳,۳۸۷	۳,۲۹۱	۳,۱۹۵	۳,۱۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
۳,۶۳۲	۳,۵۳۷	۳,۴۴۱	۳,۳۴۵	۳,۲۵۰	۳,۱۵۴	۶,۵۰۰,۰۰۰
۳,۶۸۷	۳,۵۹۱	۳,۴۹۵	۳,۴۰۰	۳,۳۰۴	۳,۲۰۹	۷,۰۰۰,۰۰۰
۳,۷۴۱	۳,۶۴۵	۳,۵۵۰	۳,۴۵۴	۳,۳۵۹	۳,۲۶۳	۷,۵۰۰,۰۰۰
۳,۷۹۵	۳,۷۰۰	۳,۶۰۴	۳,۵۰۹	۳,۴۱۳	۳,۳۱۸	۸,۰۰۰,۰۰۰
۳,۸۵۰	۳,۷۵۴	۳,۶۵۹	۳,۵۶۳	۳,۴۶۸	۳,۳۷۲	۸,۵۰۰,۰۰۰
۳,۹۰۴	۳,۸۰۹	۳,۷۱۳	۳,۶۱۸	۳,۵۲۲	۳,۴۲۶	۹,۰۰۰,۰۰۰

نرخ سیمان داخلی فله در  
شش ماه دوم سال مالی  
(ریال بر تن)



تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰ - تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

مقدار فروش سیمان (تن)						
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	
۴,۰۱۶	۳,۸۷۳	۳,۷۳۱	۳,۵۸۹	۳,۴۴۶	۳,۳۰۴	۷,۵۰۰,۰۰۰
۴,۱۲۰	۳,۹۷۸	۳,۸۳۵	۳,۶۹۳	۳,۵۵۱	۳,۴۰۸	۸,۰۰۰,۰۰۰
۴,۲۲۵	۴,۰۸۲	۳,۹۴۰	۳,۷۹۸	۳,۶۵۵	۳,۵۱۳	۸,۵۰۰,۰۰۰
۴,۳۲۹	۴,۱۸۷	۴,۰۴۵	۳,۹۰۲	۳,۷۶۰	۳,۶۱۸	۹,۰۰۰,۰۰۰
۴,۴۳۴	۴,۲۹۲	۴,۱۴۹	۴,۰۰۷	۳,۸۶۵	۳,۷۲۲	۹,۵۰۰,۰۰۰
۴,۵۳۹	۴,۳۹۶	۴,۲۵۴	۴,۱۱۲	۳,۹۶۹	۳,۸۲۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۴,۶۴۳	۴,۵۰۱	۴,۳۵۸	۴,۲۱۶	۴,۰۷۴	۳,۹۳۱	۱۰,۵۰۰,۰۰۰
۴,۷۴۸	۴,۶۰۵	۴,۴۶۳	۴,۳۲۱	۴,۱۷۸	۴,۰۳۶	۱۱,۰۰۰,۰۰۰

نرخ سیمان فله داخلی (ریال بر تن)

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 نهادهای 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.