



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۴۳-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیر ماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی شرکت سیمان شرق (سشرق)



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 شرق (سشرق)

تاریخ گزارش: تیر ماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۳-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)

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 سیمان شرق (سشرق)**
- ۱۰ **بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران**
- ۱۵ **بخش سوم: عملیات شرکت سیمان شرق (سشرق)**
- ۲۴ **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

چکیده مدیریتی

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۴ تیرماه ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۶ هزار میلیارد تومان است. شرکت های **سغدیر، سفارس، سیتا و سیدکو** مهمترین هلدینگ های صنعت سیمان محسوب می شوند. شرکت سیمان شرق با نماد سشرق در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۶۵ میلیارد برگه سهم می باشد. **توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)** از زیر مجموعه های **سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)** با مالکیت ۴۱/۷ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت سیمان سپاهان (سپاها) نیز مالکیت مستقیم ۱۱/۷ درصد از این شرکت را در اختیار دارد.

ظرفیت اسمی تولید سیمان خاکستری شرکت ۲ میلیون تن است و میزان تولید در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۸۴۸ هزار تن بوده است. همچنین مقدار تولید سیمان در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ بالغ بر ۱،۴۶۱ هزار تن بوده است. در چهار سال اخیر به طور میانگین ۸۵ درصد فروش سیمان، داخلی بوده است و **در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار فروش سیمان داخلی و صادراتی به ترتیب بالغ بر ۱،۳۰۰ و ۱۴۰ هزار تن بوده است.**

طی چهار سال اخیر به طور متوسط، سهم **سربار، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی** از بهای تمام شده تولید، به ترتیب ۸۲٪، ۱۶٪ و ۲٪ بوده است.

همچنین در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، انرژی، مواد مصرفی و حقوق و دستمزد به ترتیب ۲۸٪، ۳۴٪ و ۲۳٪ از سربار را به خود اختصاص دادند. سنگ آهک و سنگ مارل به طور میانگین ۵۵٪ و ۳۹٪ از حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده اند. پس آن سنگ آهن و گچ هر کدام ۲٪ از حجم مواد مستقیم را شامل می شوند.

مهمترین شرکت زیرمجموعه سشرق که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان سفید شرق** است. با مفروضات ذکر شده در گزارش سود خالص شرکت سیمان سفید شرق در سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۲۵۰ و ۲۶۹ میلیارد تومان برآورد می شود.

در نهایت انتظار می رود شرکت سشرق در سال ۱۴۰۲ با فرض میانگین نرخ سیمان داخلی ۶۰۲ هزار تومان بر تن و میانگین نرخ سیمان صادراتی ۶۲۷ هزار تومان بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۱،۸۸۶ 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 ۱۴۰۳ سود ۲،۰۶۵ 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 سیمان شرق (سشرق)

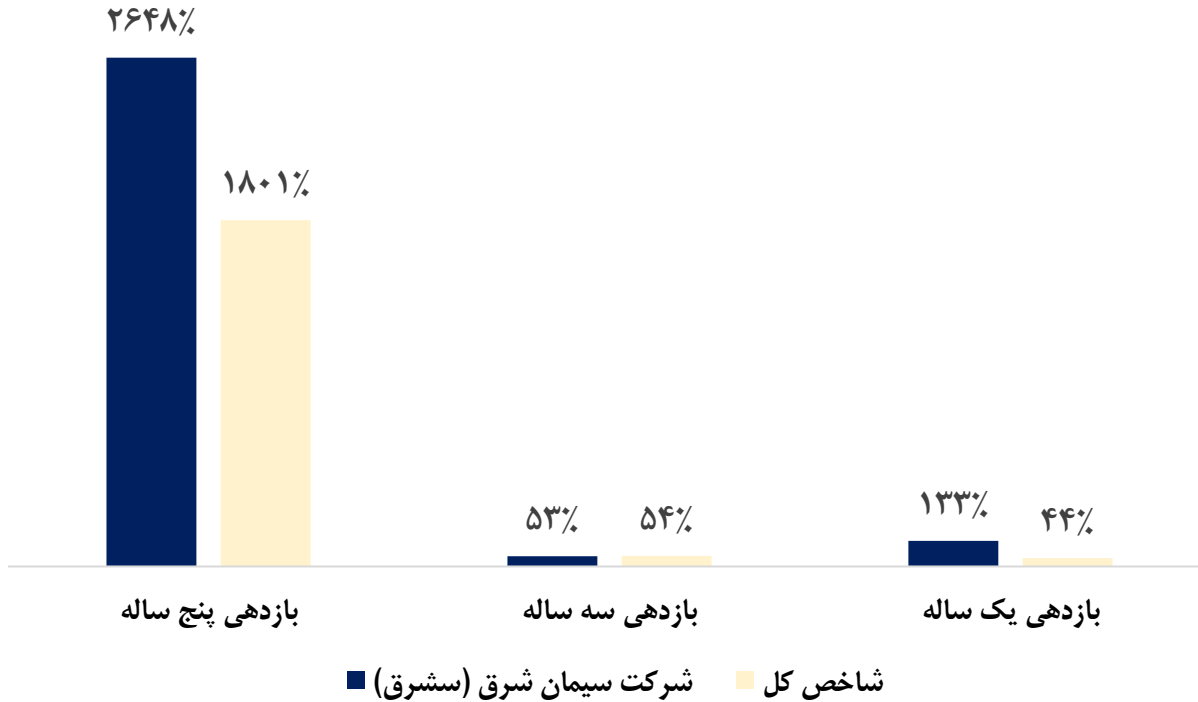
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۴ تیر ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۴۲۵۶/۳	میلیارد تومان
تعداد سهام	۲/۶۵	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱/۰۶۱	هزار برگه سهم
P/E گروه	۱۰/۱۳	واحد
P/E ttm	۱۰/۱۷	واحد

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



تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت سیمان شرق در سال ۱۳۳۲ به ثبت رسید و فعالیت تولیدی خود را از سال ۱۳۳۵ آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۵۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. ظرفیت اسمی تولید **کلینکر، سیمان خاکستری و آهک صنعتی** این شرکت به ترتیب **۲ میلیون تن، ۲ میلیون تن و ۱۶۵ هزار تن** است.



شکل ۱- نمایی از شرکت سیمان شرق (سشرق)

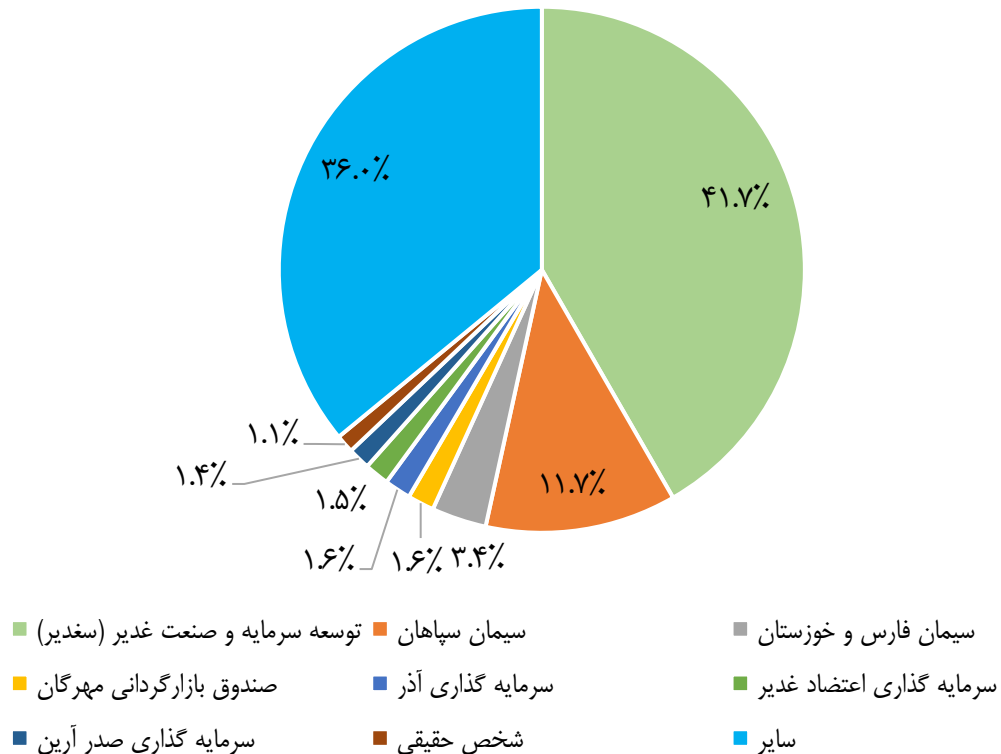
وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت سیمان شرق با نماد سشرق در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۶۵ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) از زیر مجموعه های سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) با مالکیت ۴۱/۷ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت سیمان سپاهان (سپاهان) نیز مالکیت مستقیم ۱۱/۷ درصد از شرکت سیمان شرق را در اختیار دارد.

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

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)
۱	شرکت سیمان کردستان
۱	شرکت سرمایه گذاری آذر
۱	شرکت سرمایه گذاری دی

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۴ تیر ۱۴۰۲)



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

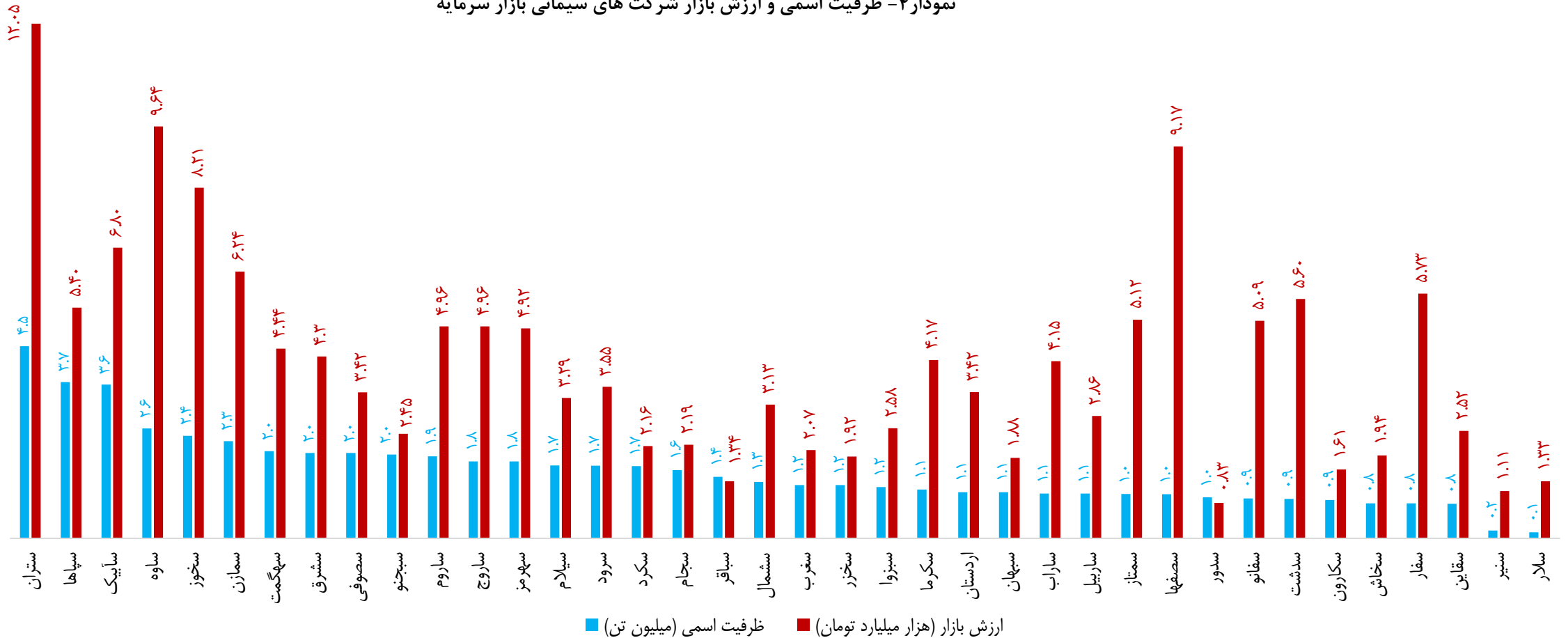
هدینگ های صنعت سیمان

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

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 ۴ تیر ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۶ هزار میلیارد تومان است. شرکت سیمان شرق بعد با ظرفیت اسمی سالیانه ۲ میلیون تن، از لحاظ ارزش بازار در رتبه شانزدهم شرکت های سیمانی بازار سرمایه قرار دارد.

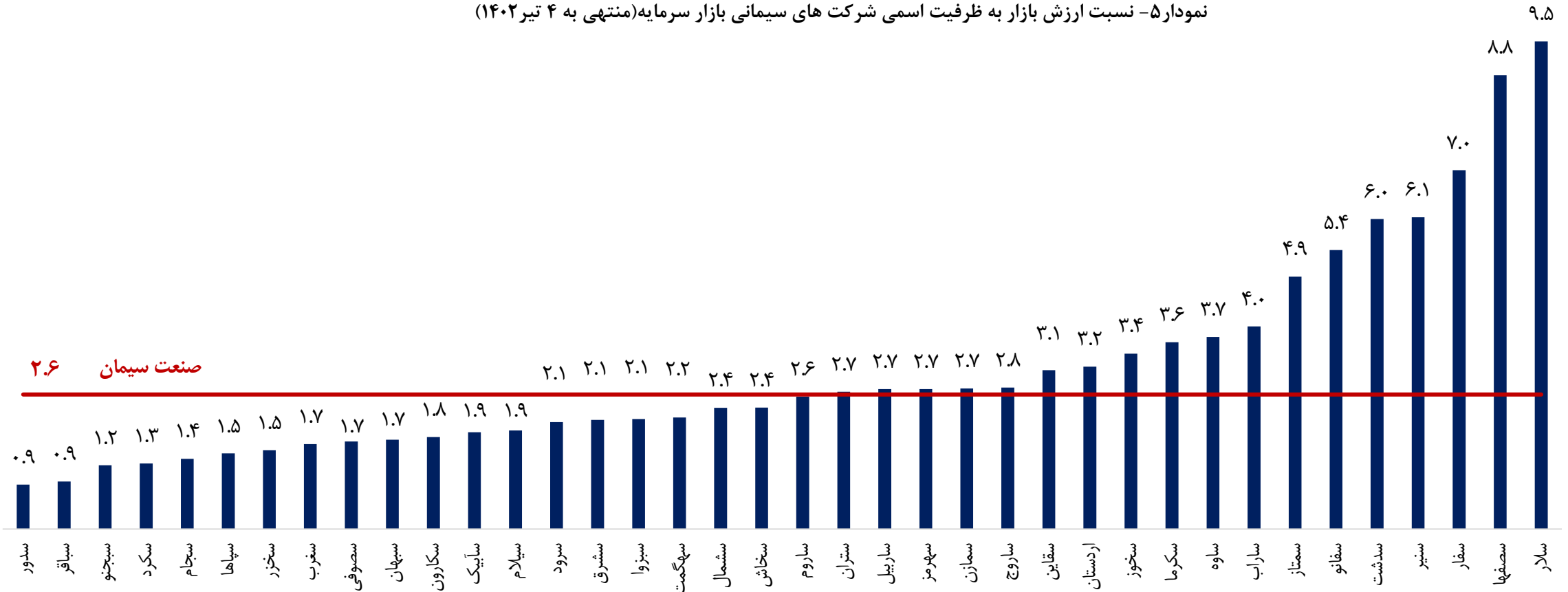
نمودار ۴- ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه



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 ۴ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان شرق (ششرق) برابر با ۲/۱ است. بیشترین نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی به نمادهای سالار، سصفها، و سفار تعلق دارد.

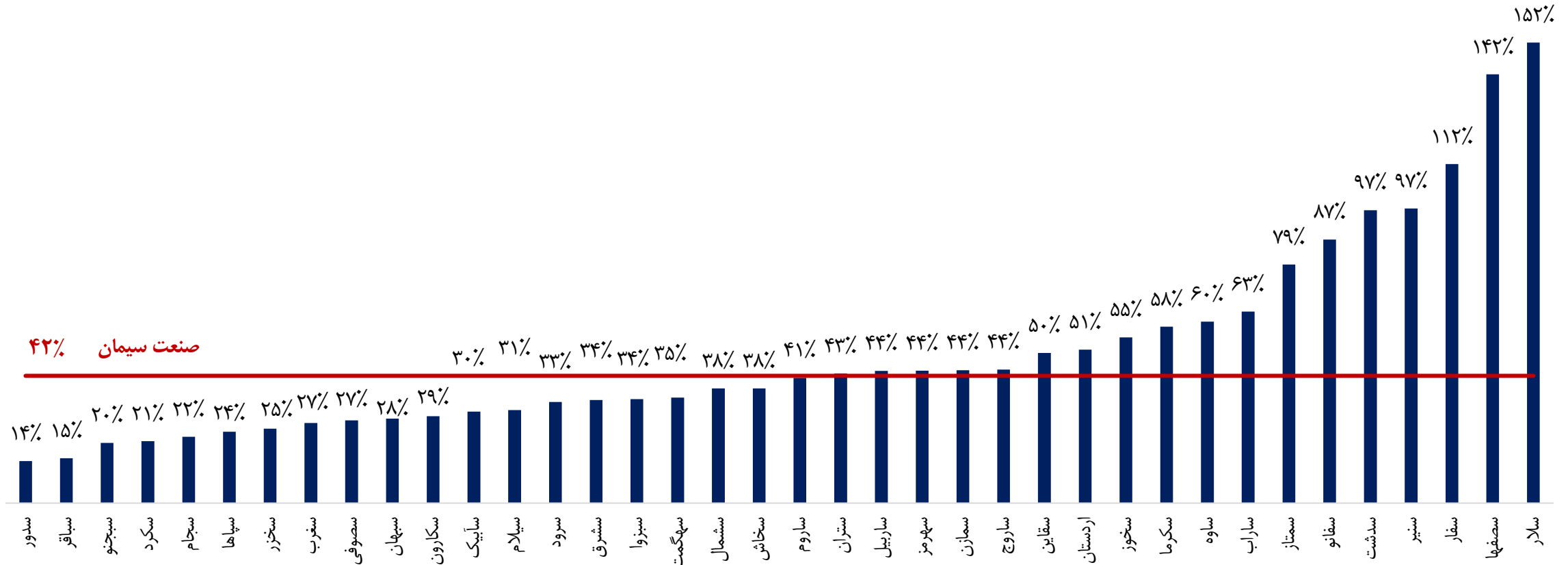
نمودار ۵- نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۴ تیر ۱۴۰۲)



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 ۵۲ هزار تومان، نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۴۲٪ است. در تاریخ ۴ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان شرق (سشرق) برابر با ۳۴٪ است. بالاترین نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی به نمادهای سالار، سصفها و سفار تعلق دارد.

نمودار ۶- نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۴ تیر ۱۴۰۲)



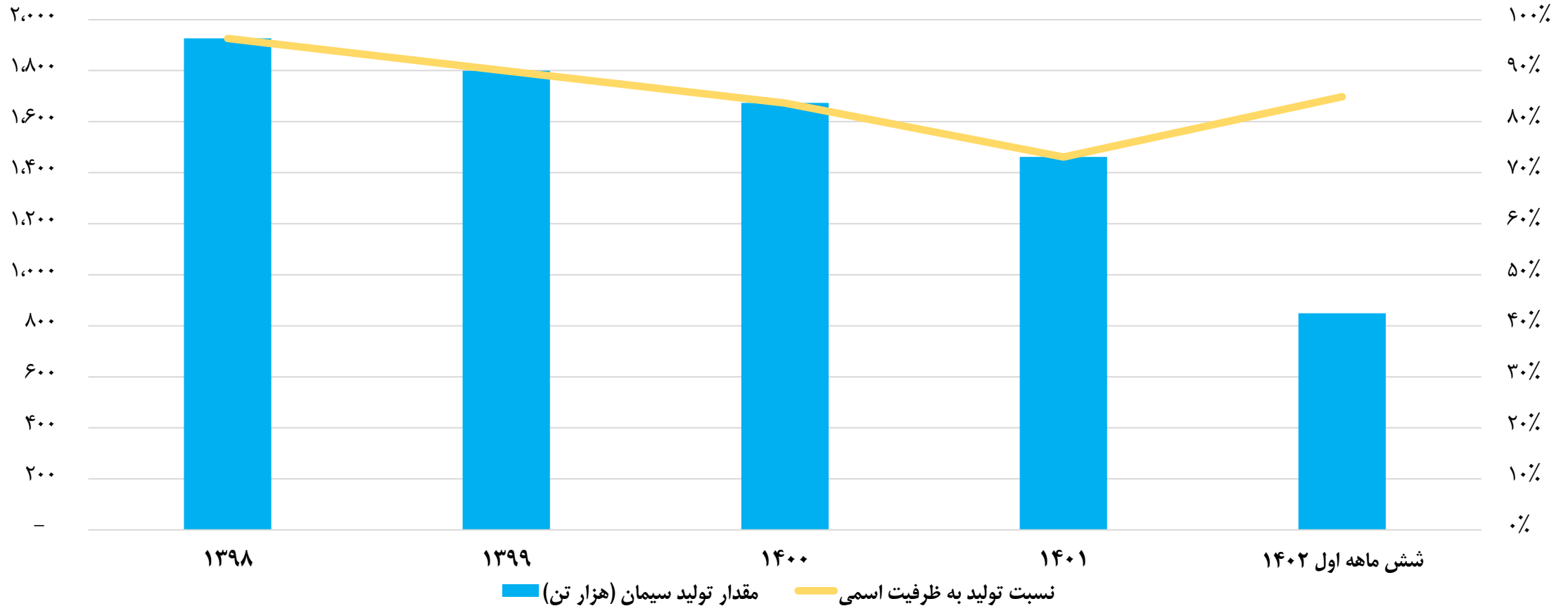
بخش سوم: عملیات شرکت سیمان شرق (سشرق)

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

آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید سیمان خاکستری شرکت ۲ میلیون تن است. سشرق در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر **۸۴۸ هزار تن** سیمان تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ بیش از **۱،۴۶۱** هزار تن بوده است. میزان تولید شرکت در سال های اخیر نزولی بوده است.

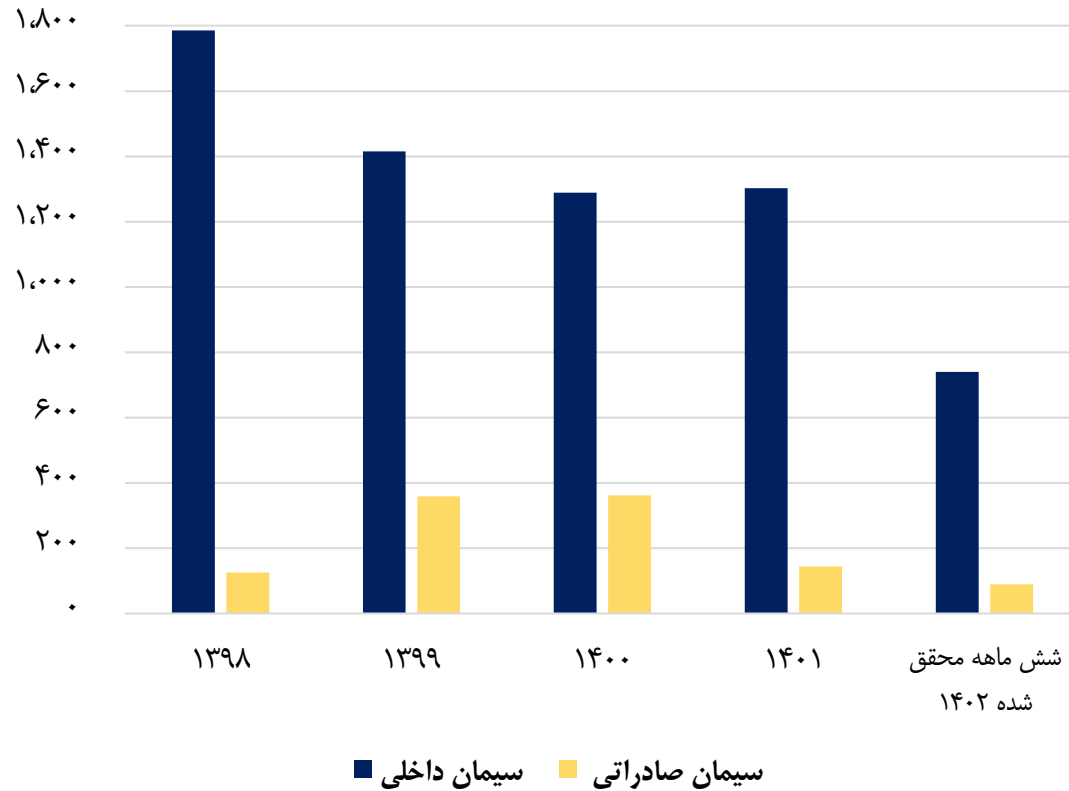
نمودار ۷- میزان تولید سیمان (هزار تن) و نسبت تولید به ظرفیت اسمی



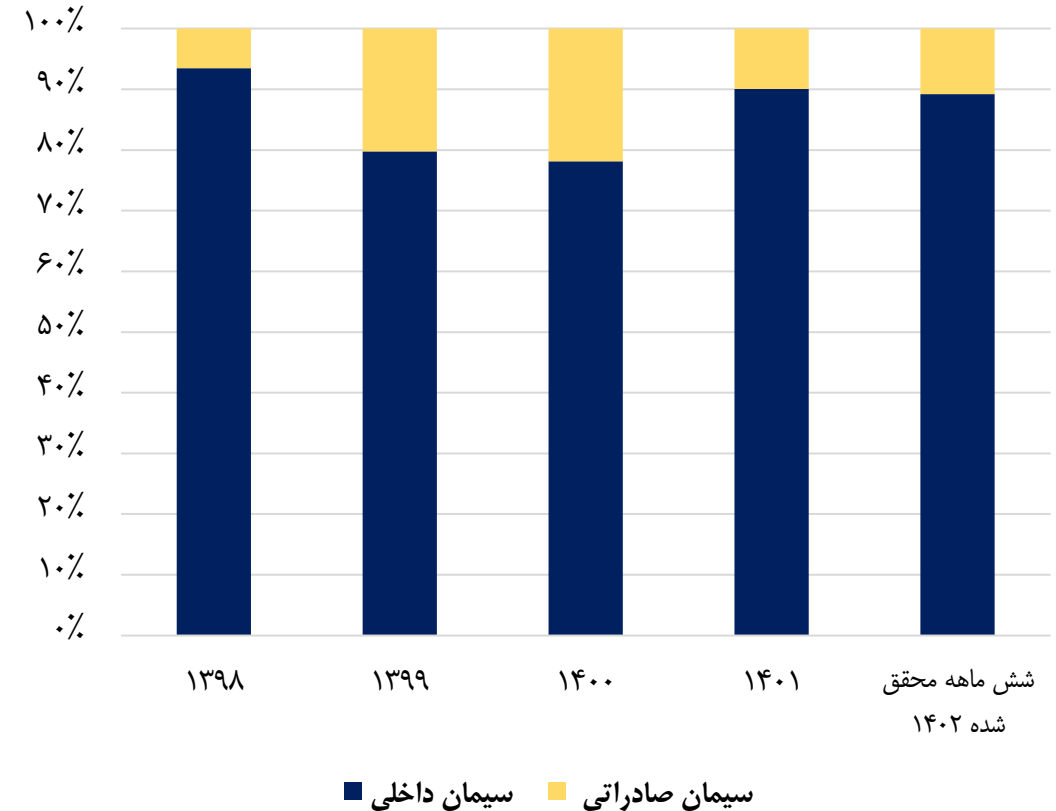
آنالیز حجم فروش کلینکر

در چهار سال اخیر به طور میانگین ۸۵ درصد فروش سیمان شرکت، داخلی بوده است. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار فروش سیمان داخلی و صادراتی شرکت به ترتیب بالغ بر **۱،۳۰۰ و ۱۴۰ هزار تن** بود. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، فروش داخلی و صادراتی به ترتیب **۷۴۰ و ۸۹ هزار تن** بوده است.

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



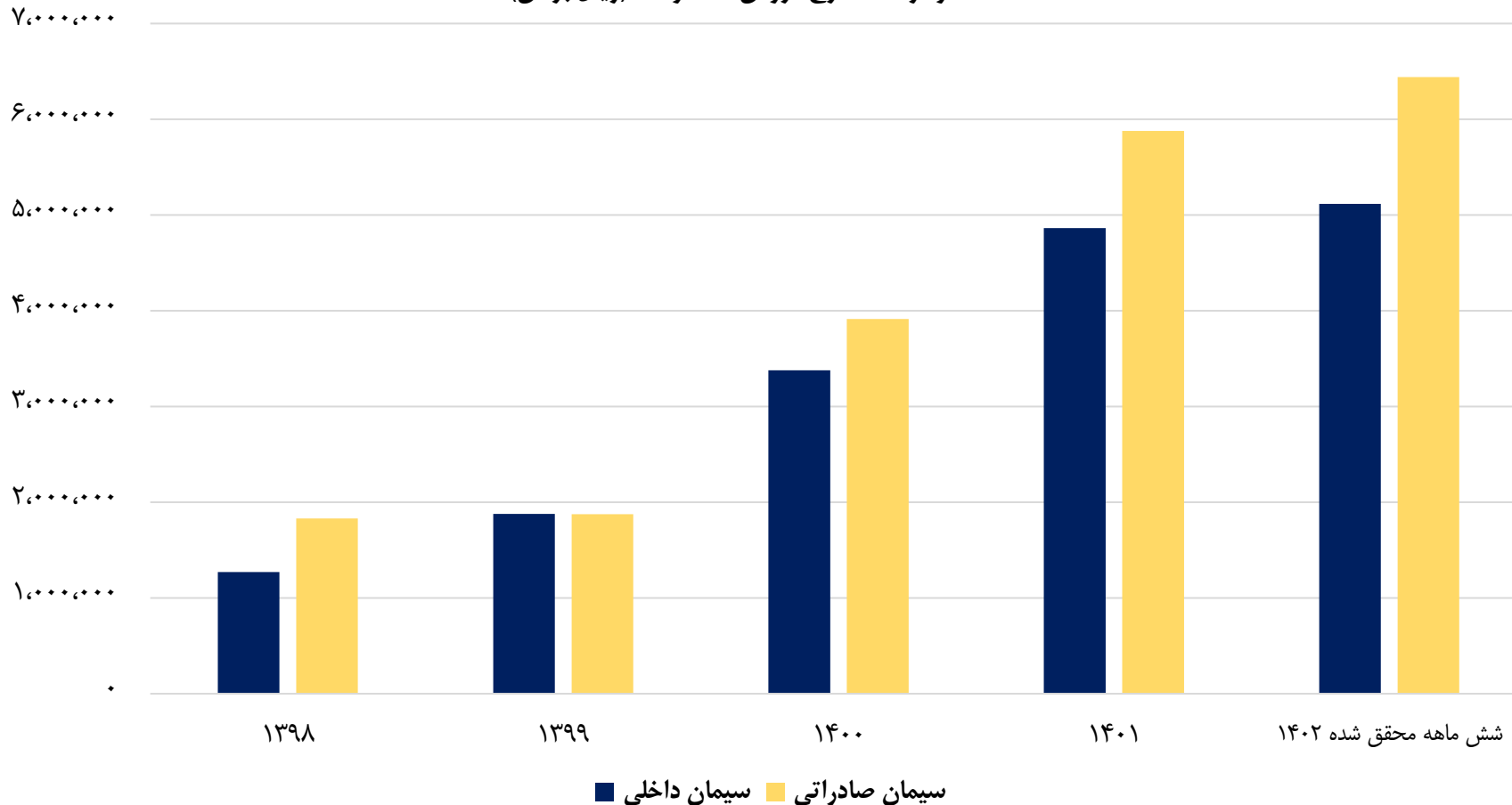
نمودار ۸- توزیع فروش سیمان (درصد)



آنالیز نرخ فروش

نرخ فروش سیمان داخلی بر اساس رقابتی که بر روی قیمت های پایه در بورس کالا صورت می گیرد، تعیین می شود. قیمت هر تن سیمان داخلی از حدود **۱۲۷ هزار تومان** در سال **۱۳۹۸**، به بیش از **۵۱۰ هزار تومان** در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ رسیده است. قیمت سیمان صادراتی شرکت در این بازه زمانی از **۱۸۲ هزار تومان** در هر تن به **۶۴۳ هزار تومان** رسیده است.

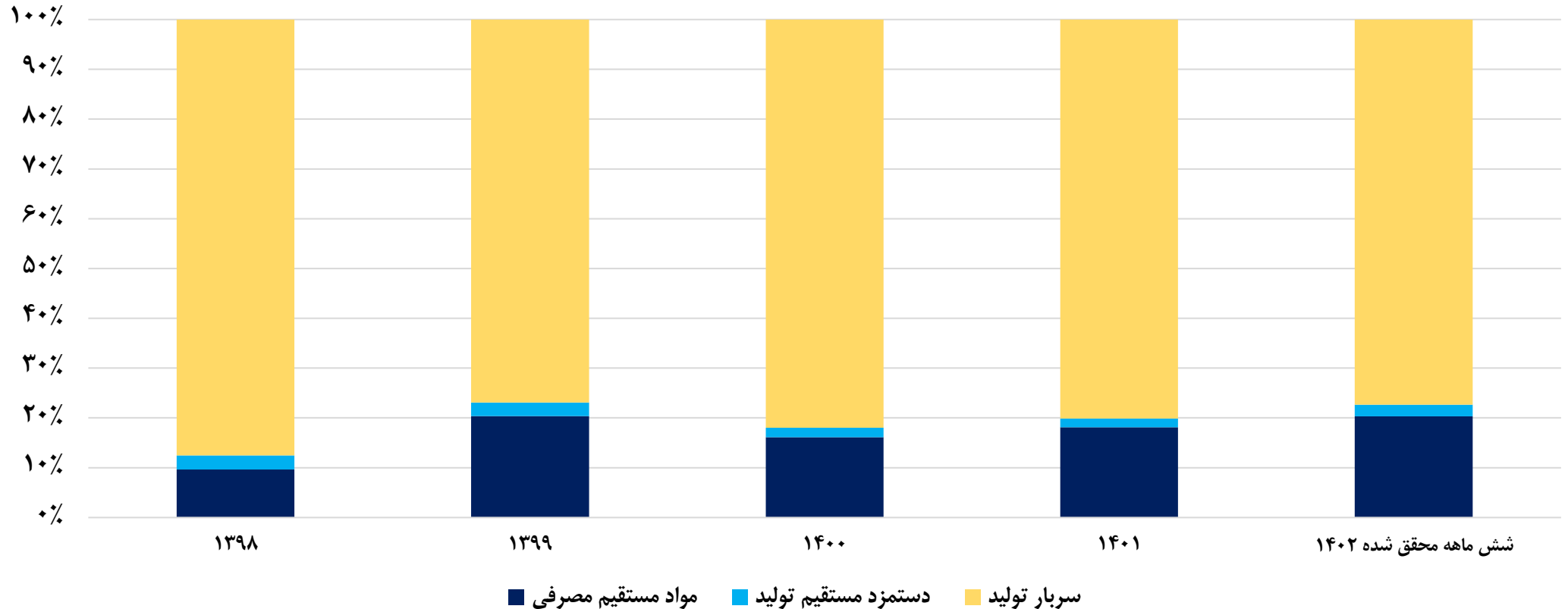
نمودار ۱۰ - نرخ فروش محصولات (ریال بر تن)



هزینه ساخت

طی چهار سال اخیر به طور متوسط، سهم **سربار تولید، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی** از بهای تمام شده تولید، به ترتیب برابر با **۸۲٪، ۱۶٪ و ۲٪** بوده است. براساس نمودار زیر، در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، سهم سربار، دستمزد مستقیم و مواد مستقیم مصرفی به ترتیب، ۷۷٪، ۲۰٪ و ۳٪ بوده است.

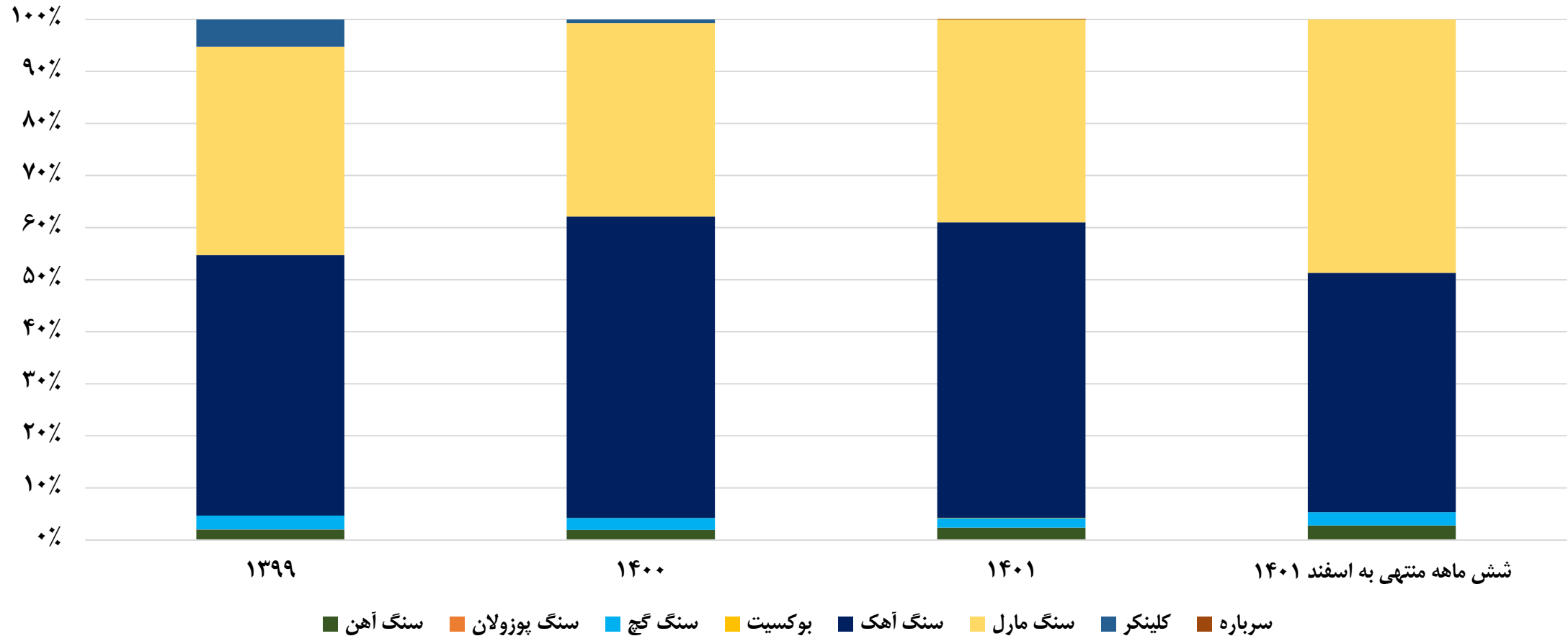
نمودار ۱۱- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



مواد مستقیم مصرفی

سنگ آهک و سنگ مارل به طور میانگین **۵۵٪** و **۳۹٪** از حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است. پس آن سنگ آهن و گچ هر کدام **۲٪** از حجم مواد مستقیم را شامل می شوند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، مبلغ مواد مستقیم مصرفی، بالغ بر **۶۷ میلیارد تومان** بوده است که **سنگ آهک با ۲۶/۷ میلیارد تومان** بیشترین سهم را در مبلغ مواد مستقیم مصرفی در اختیار دارد.

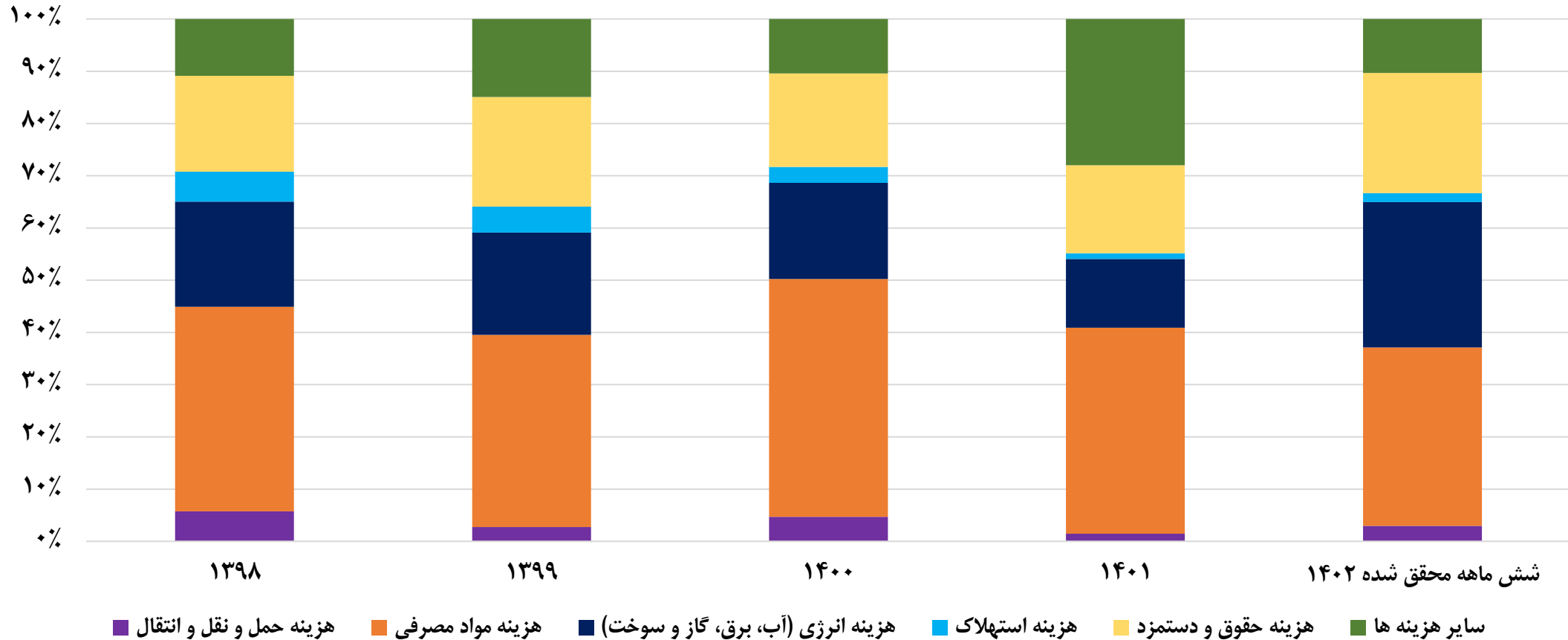
نمودار ۱۲- آنالیز مواد مستقیم مصرفی



سربار ساخت

از سال ۱۳۹۸ تا سال ۱۴۰۱، هزینه انرژی به طور میانگین ۱۸٪ 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 ۴۰٪، ۱۹٪ و ۴٪ از هزینه سربار را شامل می شوند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، انرژی، مواد مصرفی و حقوق و دستمزد به ترتیب ۲۸٪، ۳۴٪ و ۲۳٪ از سربار را به خود اختصاص دادند. مواد مصرفی شامل تعمیر و نگهداری و لوازم مصرفی، آجر و مواد نسوز و کیسه و هزینه های بسته بندی می شود.

نمودار ۱۳- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



شرکت های سرمایه پذیر

مهمترین شرکت زیرمجموعه سشرق که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان سفید شرق** است و مالکیت ۱۰۰ درصدی این شرکت، به سشرق تعلق دارد. ظرفیت اسمی سالانه تولید سیمان سفید و کلینکر سفید شرکت سیمان سفید شرق به ترتیب **۳۱۵ و ۳۰۰ هزار تن** است. علاوه بر این، شرکت سشرق مالکیت ۳/۷ درصد از شرکت سیمان خوزستان (سخوز) و ۹۹/۵ درصد از شرکت معادن ذغال سنگ شرق را نیز در اختیار دارد. (بر اساس صورت مالی حسابرسی شده شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱)

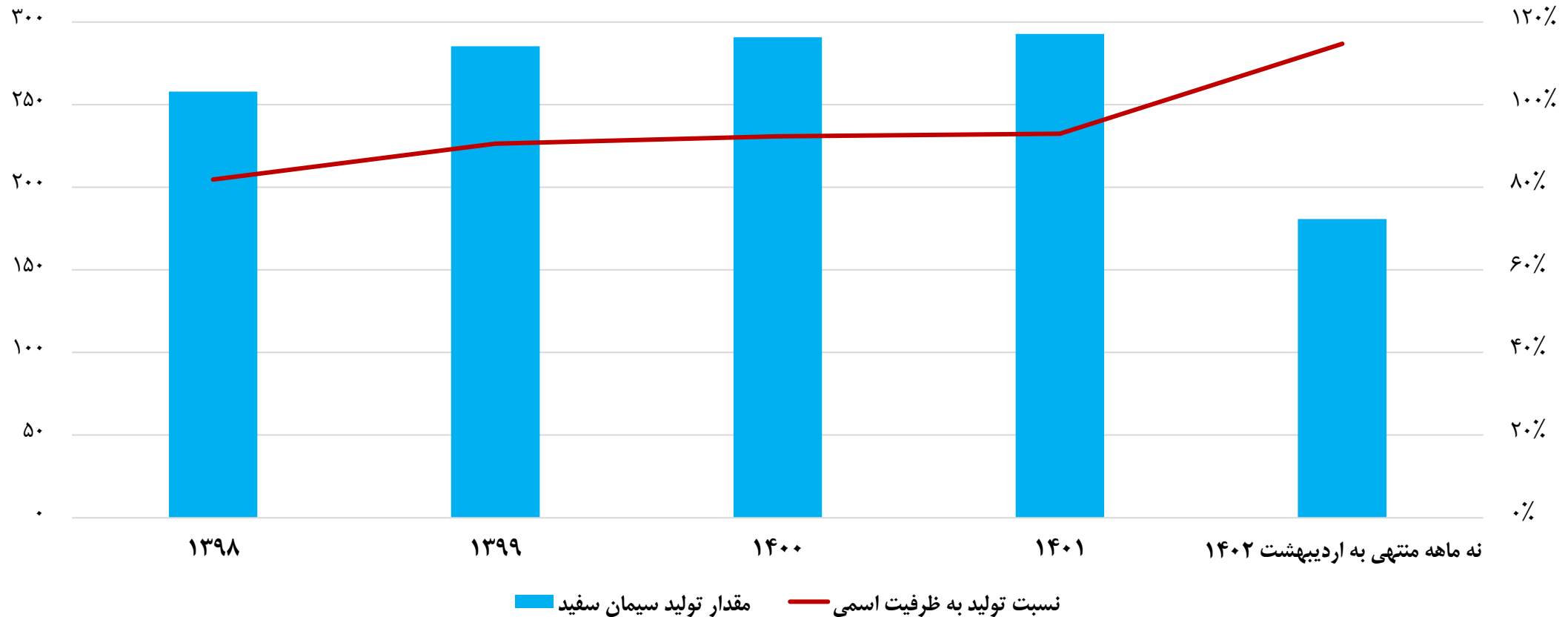


شکل ۲- نمایی از شرکت سیمان سفید شرق

شرکت های سرمایه پذیر - شرکت سیمان سفید شرق

تولید سیمان سفید این شرکت در سال مالی منتهی به مرداد ۱۴۰۱، بالغ بر **۲۹۲ هزار تن** بوده است و این شرکت در ۹ ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ بیش از **۱۸۰ هزار تن سیمان سفید** تولید کرده است.

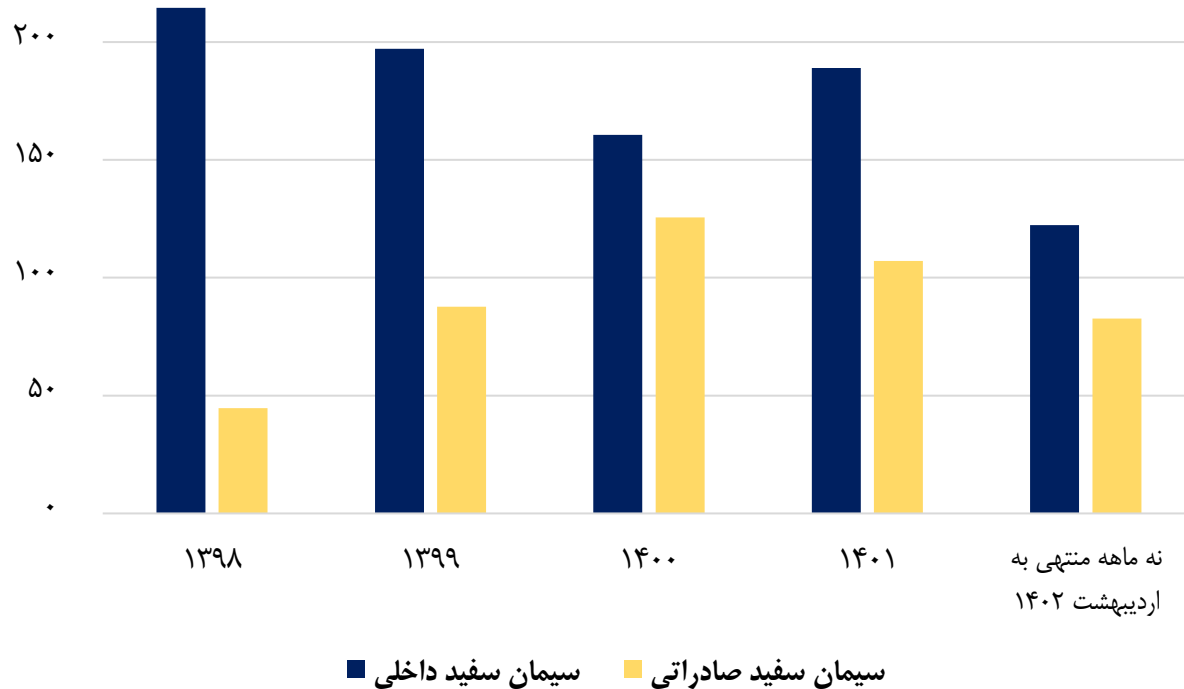
نمودار ۱۴- میزان تولید شرکت سیمان سفید شرق (هزار تن) و نسبت تولید به ظرفیت اسمی



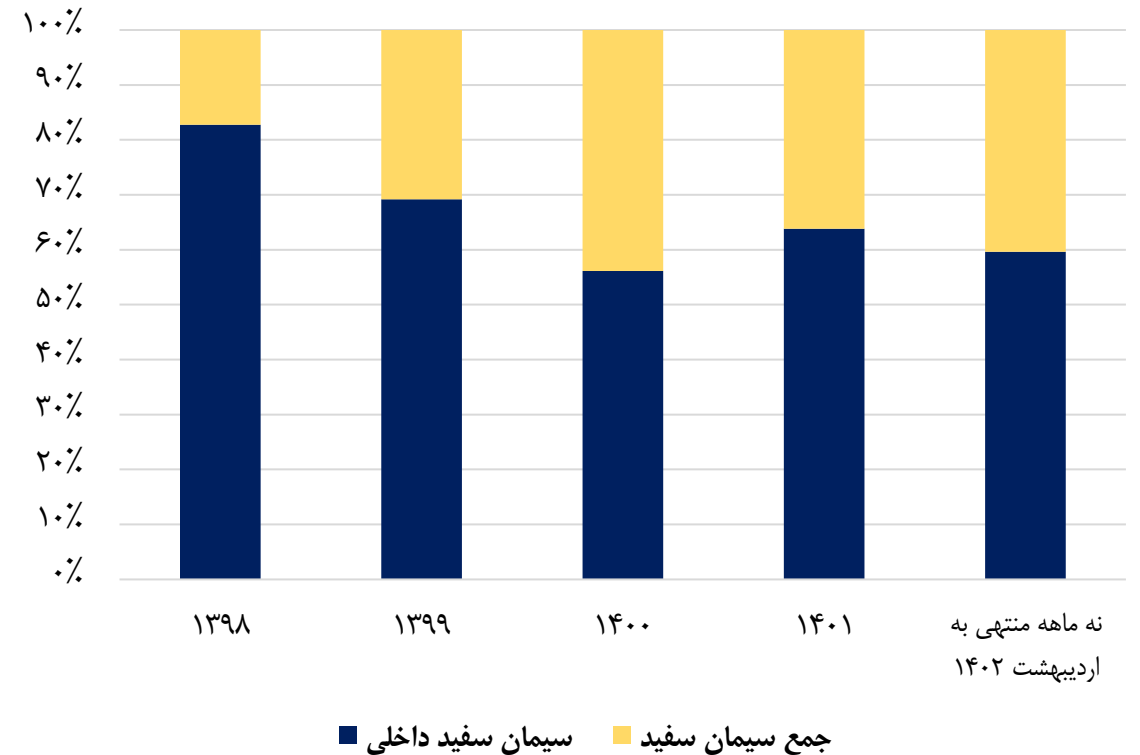
شرکت های سرمایه پذیر - آنالیز حجم فروش شرکت سیمان سفید شرق

در چهار سال اخیر به طور میانگین ۶۸ درصد فروش سیمان داخلی بوده است. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار فروش سیمان داخلی و صادراتی به ترتیب بالغ بر **۱۸۹ و ۱۰۷ هزار تن** بود. فروش داخلی و صادراتی در نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۲۲ و ۸۲ هزار تن بوده است.

نمودار ۱۶- حجم فروش داخلی و صادراتی سیمان سفید به تفکیک (هزار تن)



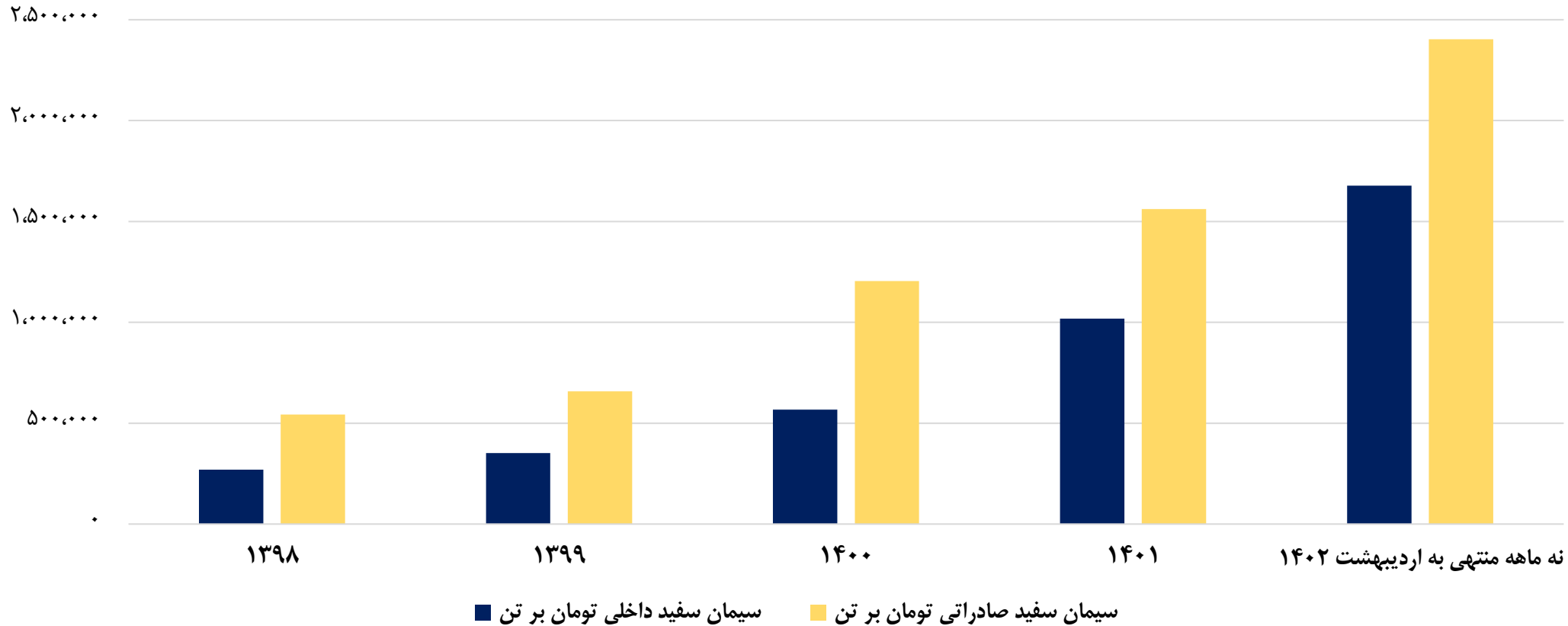
نمودار ۱۵- توزیع فروش سیمان (درصد)



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

نرخ فروش سیمان داخلی بر اساس رقابتي که بر روی قیمت های پایه در بورس کالا صورت می گیرد، تعیین می شود. قیمت هر تن سیمان سفید داخلی از حدود **۲۷۰ هزار تومان** در سال ۱۳۹۸، به بیش از **۱/۶۷۰ هزار تومان** در نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲ رسیده است. قیمت سیمان صادراتی شرکت در این بازه زمانی از **۵۴۰ هزار تومان** در هر تن به بیش از **۲/۴۰۲ هزار تومان** رسیده است.

نمودار ۱۷ - نرخ فروش سیمان (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	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۷۸٪	-۶۶٪	-۵۸٪	-۶۳٪	-۶۹٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۲۲٪	۳۴٪	۴۲٪	۳۷٪	۳۱٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۶٪	-۸٪	-۱۱٪	-۸٪	-۱۰٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۱٪	۰٪	-۱٪	۱٪	۶٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۷٪	۲۶٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۸٪
هزینه های مالی	درصد	-۱۴٪	-۶٪	-۳٪	-۱٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۳۱٪	۸٪	۱۹٪	۲۹٪	۷٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۳۴٪	۲۸٪	۴۷٪	۵۸٪	۳۲٪
مالیات	درصد	۰٪	-۳٪	-۶٪	-۳٪	-۲٪
سود (زیان) خالص	درصد	۳۴٪	۲۵٪	۴۳٪	۵۷٪	۳۰٪

جدول ۴- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
فروش	درصد	۴۲٪	۳۷٪	۶۸٪	۲۵٪	۳۵٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۳۰٪	۱۶٪	۴۷٪	۳۶٪	۵۱٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۱۰۷٪	۱۱۲٪	۱۰۸٪	۹٪	۹٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۲۶٪	۸۲٪	۱۲۰٪	-۸٪	۷۹٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۳۰٪	-۱۵۴٪	۳۶۰٪	-۱۵۸٪	۴۴۷٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۲۷٪	۱۰۳٪	۱۰۰٪	۲۲٪	۱۴٪
هزینه های مالی	درصد	۸٪	-۴۶٪	-۳٪	-۴۵٪	۶۹٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۳۶۱٪	-۶۵٪	۳۱۷٪	۸۷٪	۳۶٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۳۶۸۷٪	۱۳٪	۱۸۲٪	۵۴٪	۱۵٪
مالیات	درصد			۲۸۵٪	-۳۷٪	۸٪
سود (زیان) خالص	درصد	۳۶۸۷٪	۳٪	۱۸۵٪	۶۵٪	۹٪

تحلیل افقی و عمودی ترازنامه

جدول ۶- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
دارایی‌های جاری	درصد	۳۵%	۱۶%	۷۳%	۴۱%	۲۴%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	-۳%	-۱%	۲%	-۲%	۱۰%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۲%	۷%	۳۷%	۲۵%	۲۰%
بدهی‌های جاری	درصد	-۴%	-۱۴%	۲۳%	۲۰%	۱۱۲%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	-۴%	۰%	-۹%	-۱۴%	۱۱%
جمع بدهی‌ها	درصد	-۴%	-۱۲%	۱۸%	۱۶%	۱۰۳%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۴۲%	۳۳%	۵۵%	۳۲%	-۳۰%

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

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۲
دارایی‌های جاری	درصد	۴۶%	۵۰%	۶۳%	۷۱%	۷۳%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۵۴%	۵۰%	۳۷%	۲۹%	۲۷%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۵۰%	۴۰%	۳۶%	۳۴%	۶۰%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۸%	۷%	۵%	۳%	۳%
جمع بدهی‌ها	درصد	۵۷%	۴۷%	۴۰%	۳۷%	۶۳%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۴۳%	۵۳%	۶۰%	۶۳%	۳۷%

مفروضات اصلی شرکت سیمان سفید شرق

جدول ۷- مفروضات اصلی شرکت سیمان سفید شرق

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	سه ماه پایانی ۱۴۰۲	نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۲,۲۰۵,۳۶۶	۱,۷۰۰,۲۶۸	۱,۷۶۴,۷۶۳	۱,۶۷۸,۱۶۰	۱,۰۱۸,۱۷۵	۵۶۷,۱۰۸	تومان/تن	نرخ سیمان سفید داخلی
۳,۱۴۱,۸۳۶	۲,۴۱۹,۷۰۲	۲,۴۶۸,۵۹۵	۲,۴۰۲,۹۴۲	۱,۵۶۱,۵۲۵	۱,۲۰۴,۸۶۵	تومان/تن	نرخ سیمان سفید صادراتی
۲۷۵,۳۰۲	۲۷۵,۳۰۲	۷۹,۱۰۰	۱۸۰,۷۶۲	۲۹۲,۸۸۶	۲۹۰,۸۴۴	تن	مقدار تولید سیمان سفید
۱۶۴,۲۲۴	۱۶۴,۲۲۴	۴۱,۹۲۳	۱۲۲,۳۰۱	۱۸۹,۰۶۶	۱۶۰,۶۰۵	تن	مقدار فروش سیمان سفید داخلی
۱۱۱,۰۷۸	۱۱۱,۰۷۸	۲۸,۳۵۶	۸۲,۷۲۲	۱۰۷,۱۷۲	۱۲۵,۵۹۹	تن	مقدار فروش سیمان سفید صادراتی

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان سفید شرق

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	سه ماه پایانی ۱۴۰۲	نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۷,۱۱۱,۶۲۹	۵,۴۸۰,۰۰۴	۱,۴۳۹,۸۳۶	۴,۰۴۰,۱۶۸	۳,۵۹۸,۵۳۹	۲,۴۲۸,۵۲۶	میلیون ریال	فروش
(۳,۳۵۲,۲۷۱)	(۲,۲۱۵,۹۴۵)	(۷۱۴,۳۷۹)	(۱,۵۰۱,۵۶۶)	(۱,۶۹۴,۹۸۲)	(۹۹۶,۲۱۵)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۷۵۹,۳۵۸	۳,۲۶۴,۰۵۹	۷۲۵,۴۵۷	۲,۵۳۸,۶۰۲	۱,۹۰۳,۵۵۷	۱,۴۳۲,۳۱۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۰۸۴,۲۲۴)	(۸۱۹,۲۵۵)	(۲۱۶,۶۷۲)	(۶۰۲,۵۸۳)	(۶۶۰,۹۰۲)	(۵۱۳,۲۹۴)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۶۷,۸۹۳	۲۵۲,۷۵۳	۰	۲۵۲,۷۵۳	۳۸,۸۷۷	۳۴,۵۶۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۹۴۳,۰۲۷	۲,۶۹۷,۵۵۷	۵۰۸,۷۸۵	۲,۱۸۸,۷۷۲	۱,۲۸۱,۵۳۲	۹۵۳,۵۸۲	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۸۵,۲۵۰)	(۸۵,۲۵۰)	(۲۱,۳۱۲)	(۶۳,۹۳۸)	(۹۶,۵۶۴)	(۱۳۱,۲۴۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۰۳,۳۳۵	۱۳۶,۲۵۸	۲,۲۸۴	۱۳۳,۹۷۴	۶۹,۳۳۶	۵,۸۰۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲,۹۶۱,۱۱۲	۲,۷۴۸,۵۶۵	۴۸۹,۷۵۷	۲,۲۵۸,۸۰۸	۱,۲۵۴,۳۰۴	۸۲۸,۱۴۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۶۴,۲۵۴)	(۲۴۵,۲۸۶)	(۱۱۷,۶۶۶)	(۱۲۷,۶۲۰)	(۱۱۱,۹۳۶)	(۵۹,۴۵۳)	میلیون ریال	مالیات
۲,۶۹۶,۸۵۷	۲,۵۰۳,۲۷۹	۳۷۲,۰۹۱	۲,۱۳۱,۱۸۸	۱,۱۴۲,۳۶۸	۷۶۸,۶۹۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲,۶۹۷	۲,۵۰۳	۳۷۲	۲,۱۳۱	۱,۱۴۲	۷۶۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

مفروضات اصلی شرکت سشرق

جدول ۹- مفروضات اصلی شرکت سشرق

مفروضات اصلی شرکت سشرق	مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده		واحد	مفروضات	
	۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱			۱۴۰۰
	۵۵۰,۰۰۰	۳۵۶,۰۷۶	۴۲۰,۰۰۰	۲۹۲,۱۵۲	۲۴۸,۱۶۷	۲۳۳,۰۳۷	ریال	نرخ دلار مبادله ای
	۹,۰۴۱,۲۴۱	۶,۰۲۷,۴۹۴	۶,۹۰۶,۷۲۵	۵,۱۱۶,۰۹۳	۴,۸۶۲,۰۱۳	۳,۳۷۸,۵۲۸	ریال بر تن	نرخ سیمان داخلی
	۹,۴۱۴,۰۳۸	۶,۲۷۶,۰۲۵	۸,۳۶۹,۸۲۱	۶,۴۳۸,۳۲۴	۵,۸۷۷,۸۴۷	۳,۹۱۳,۱۳۵	ریال بر تن	نرخ سیمان صادراتی
	۱,۶۷۳,۲۳۵	۱,۶۷۳,۲۳۵	۸۲۴,۴۷۷	۸۴۸,۷۵۸	۱,۴۶۱,۵۸۳	۱,۶۷۳,۲۳۵	تن	مقدار تولید سیمان

* نرخ گاز سوخت برای سال مالی ۱۴۰۳، ۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۰- 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		
۱۴,۹۹۱,۵۹۰	۱۰,۱۲۶,۸۹۵	۵,۷۶۶,۹۹۶	۴,۳۵۹,۸۹۹	۷,۱۸۲,۶۵۶	۵,۷۵۷,۸۱۴	میلیون ریال	فروش
(۱۱,۸۹۴,۹۶۰)	(۷,۵۹۹,۰۷۴)	(۴,۵۹۱,۱۴۰)	(۳,۰۰۷,۹۳۴)	(۴,۵۱۸,۲۹۴)	(۳,۳۱۴,۷۲۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۰۹۶,۶۳۰	۲,۵۲۷,۸۲۰	۱,۱۷۵,۸۵۵	۱,۳۵۱,۹۶۵	۲,۶۶۴,۳۶۲	۲,۴۴۳,۰۸۸	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۳۰۹,۴۶۲)	(۸۶۵,۸۲۵)	(۴۴۳,۶۳۷)	(۴۲۲,۱۸۸)	(۵۶۵,۳۲۶)	(۶۱۴,۰۷۷)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۵۵۰,۳۵۲	۵۵۰,۳۵۲	۲۷۵,۱۷۶	۲۷۵,۱۷۶	۴۴,۲۲۸	(۷۶,۸۲۱)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۳۳۷,۵۲۰	۲,۲۱۲,۳۴۸	۱,۰۰۷,۳۹۵	۱,۲۰۴,۹۵۳	۲,۱۴۳,۲۶۴	۱,۷۵۲,۱۹۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۲۶۵,۷۳۱)	(۲۶۵,۷۳۱)	(۱۷۸,۶۳۴)	(۸۷,۱۰۷)	(۱۰۲,۲۸۲)	(۱۸۶,۷۰۷)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۳,۶۲۴,۶۱۱	۳,۲۰۷,۳۸۸	۲,۹۱۷,۰۲۷	۲۹۰,۳۶۱	۲,۰۹۰,۹۹۰	۱,۱۱۷,۹۲۷	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵,۶۹۶,۴۰۱	۵,۱۵۴,۰۰۴	۳,۷۴۵,۷۹۷	۱,۴۰۸,۲۰۷	۴,۱۳۱,۹۷۲	۲,۶۸۳,۴۱۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۱۶,۲۷۲)	(۲۰۳,۲۰۵)	(۱۱۰,۵۰۹)	(۹۲,۶۹۶)	(۲۱۳,۰۵۶)	(۳۳۹,۷۴۰)	میلیون ریال	مالیات
۵,۴۸۰,۱۲۹	۴,۹۵۰,۷۹۹	۳,۶۳۵,۲۸۸	۱,۳۱۵,۵۱۱	۴,۰۷۳,۹۱۶	۲,۴۶۵,۲۰۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲,۰۶۵	۱,۸۶۶	۱,۳۷۰	۴۹۶	۱,۵۳۵	۹۲۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	میلیون ریال	سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۱- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

مقدار تولید (فروش) سیمان (تن)						
۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	
۱,۵۰۸	۱,۴۰۱	۱,۲۹۴	۱,۱۸۸	۱,۰۸۱	۹۷۴	۵,۰۰۰,۰۰۰
۱,۶۵۶	۱,۵۳۴	۱,۴۱۲	۱,۲۹۱	۱,۱۶۹	۱,۰۴۷	۵,۵۰۰,۰۰۰
۱,۸۰۵	۱,۶۶۸	۱,۵۳۱	۱,۳۹۴	۱,۲۵۷	۱,۱۲۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
۱,۹۵۳	۱,۸۰۱	۱,۶۴۹	۱,۴۹۷	۱,۳۴۵	۱,۱۹۲	۶,۵۰۰,۰۰۰
۲,۱۰۲	۱,۹۳۵	۱,۷۶۷	۱,۶۰۰	۱,۴۳۲	۱,۲۶۵	۷,۰۰۰,۰۰۰
۲,۲۵۱	۲,۰۶۸	۱,۸۸۶	۱,۷۰۳	۱,۵۲۰	۱,۳۳۸	۷,۵۰۰,۰۰۰
۲,۳۹۹	۲,۲۰۲	۲,۰۰۴	۱,۸۰۶	۱,۶۰۸	۱,۴۱۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
۲,۵۴۸	۲,۳۳۵	۲,۱۲۲	۱,۹۰۹	۱,۶۹۶	۱,۴۸۳	۸,۵۰۰,۰۰۰

میانگین نرخ سیمان
داخلی در شش ماه
پایانی سال مالی
(ریال بر تن)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۲- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

مقدار تولید (فروش) سیمان (تن)						
۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	
۱,۲۲۰	۱,۰۶۸	۹۱۶	۷۶۵	۶۱۳	۴۶۲	۷,۰۰۰,۰۰۰
۱,۴۹۳	۱,۳۲۶	۱,۱۵۹	۹۹۳	۸۲۶	۶۵۹	۷,۵۰۰,۰۰۰
۱,۷۶۶	۱,۵۸۵	۱,۴۰۳	۱,۲۲۱	۱,۰۳۹	۸۵۷	۸,۰۰۰,۰۰۰
۲,۰۴۰	۱,۸۴۳	۱,۶۴۶	۱,۴۴۸	۱,۲۵۱	۱,۰۵۴	۸,۵۰۰,۰۰۰
۲,۳۱۳	۲,۱۰۱	۱,۸۸۹	۱,۶۷۶	۱,۴۶۴	۱,۲۵۲	۹,۰۰۰,۰۰۰
۲,۵۸۷	۲,۳۵۹	۲,۱۳۲	۱,۹۰۴	۱,۶۷۷	۱,۴۴۹	۹,۵۰۰,۰۰۰
۲,۸۶۰	۲,۶۱۸	۲,۳۷۵	۲,۱۳۲	۱,۸۸۹	۱,۶۴۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۳,۱۳۴	۲,۸۷۶	۲,۶۱۸	۲,۳۶۰	۲,۱۰۲	۱,۸۴۴	۱۰,۵۰۰,۰۰۰

میانگین نرخ سیمان
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.