



شرکت سبذگردان  
پیشرفت و توسعه صبا

## گزارش بررسی جامع شرکت سیمان ایلام

محمد مهدی خانی‌پور

کارشناس تحلیل

مهرماه ۱۴۰۲

۰۲/C/۰۰۶۹





شرکت سبذگردان  
پیشرفت و توسعه صبا

۱. صنعت

۲. شرکت

۳. کارشناسی سهم

صنعت سیمان و فولاد، دو صنعت کلیدی در توسعه اقتصادی هستند. سیمان ترکیبی از اکسید کلسیم (آهک) با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیوم، اکسید سیلیسیم، اکسید آهن، اکسید منیزیم و اکسیدهای قلیایی است.

سیمان ماده اصلی بتن می‌باشد و پس از آب، به لحاظ وزن و حجم، دومین کالای پر مصرف در جهان است. در ساخت خانه‌ها، مراکز ورزشی و تفریحی، شبکه آب و فاضلاب و بسیاری از پروژه‌های دیگر از بتن استفاده می‌شود. تغییر اساسی در هر یک از بخش‌ها می‌تواند بر بازار سیمان اثرگذار باشد.

برای ساخت بتن، حداقل ۱۰۰ و حداکثر ۴۰۰ کیلوگرم سیمان در هر مترمربع، بسته به نوع بتن، نیاز است.

سیمان‌هایی که در امور مربوط به ساخت‌وساز به کار می‌روند، به دو گروه هیدرولیکی و غیر هیدرولیکی تقسیم می‌شوند. سیمان‌های غیرهیدرولیکی قابلیت کاربرد در محیط‌های مرطوب یا زیر آب را نداشته و در محیط‌های خشک به کار می‌رود. این نوع سیمان در اثر واکنش با دی‌اکسید کربن سخت می‌شود.

کاربرد سیمان‌های هیدرولیکی در محیط‌های مرطوب بوده و در واکنش با آب سخت می‌شوند. سیمان‌های پرتلند جز این گروه طبقه‌بندی می‌شوند.

صادرات سیمان دارای محدودیت است و حمل آن تا حداکثر ۴۰۰ کیلومتر توجیه اقتصادی دارد ولی کلینکر به سبب سرعت بارگیری بیشتر و آسیب‌پذیری کمتر نسبت به سیمان، قابلیت صادرات بیشتری دارد.

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



اولین مرحله در فرایند تولید سیمان انتخاب محل مناسب برای کارخانه است. نکات زیر در انتخاب محل مناسب کارخانه مهم و ضروری است:

- به معادن مواد اولیه (سنگ آهک و خاک رس) نزدیک باشد
- ظرفیت معادن مواد اولیه پاسخگوی نیاز بلندمدت کارخانه باشند
- کیفیت مواد اولیه در حد قابل قبولی باشد
- کارخانه به قطب‌های مصرف نزدیک باشد

موارد اول و دوم به جهت کاهش هزینه حمل و موارد سوم و چهارم به جهت مناسب بودن کیفیت و کمیت تأمین حداقل حدود ۱۰۰ سال مواد اولیه است.

مواد اصلی به منظور تولید سیمان عبارت‌اند از سنگ آهک و خاک رس (سیلیس و آلومینا) که در طبیعت به وفور یافت می‌شوند ولی به شکلی نیستند که بتوان مستقیماً در تولید سیمان از آنها استفاده نمود.

نوع ماده اولیه	درصد استفاده شده در سیمان	منشا تأمین	نقش در تولید سیمان
آهک (CaO)	۶۰ تا ۶۷ درصد	سنگ آهک، مارل، کلسیت و ...	عنصر اصلی در تولید سیمان پرتلند
سیلیس (SiO <sub>2</sub> )	۱۷ تا ۲۵ درصد	رس، مارل، شیل، ماسه و ...	استحکام سیمان
آلومینیوم	۳ تا ۸ درصد	آلومینا، رس، شیل و ...	کمک به ذوب و افزایش مقاومت
آهن	۰.۵ درصد تا ۶ درصد	سنگ آهن، رس و ...	کمک ذوب (کاهش درجه حرارت پخت مواد اولیه در کوره)
منیزیم	۰.۱ درصد تا ۴ درصد	رس، مارل و ...	کمک ذوب (کاهش درجه حرارت پخت مواد اولیه در کوره)

صنعت

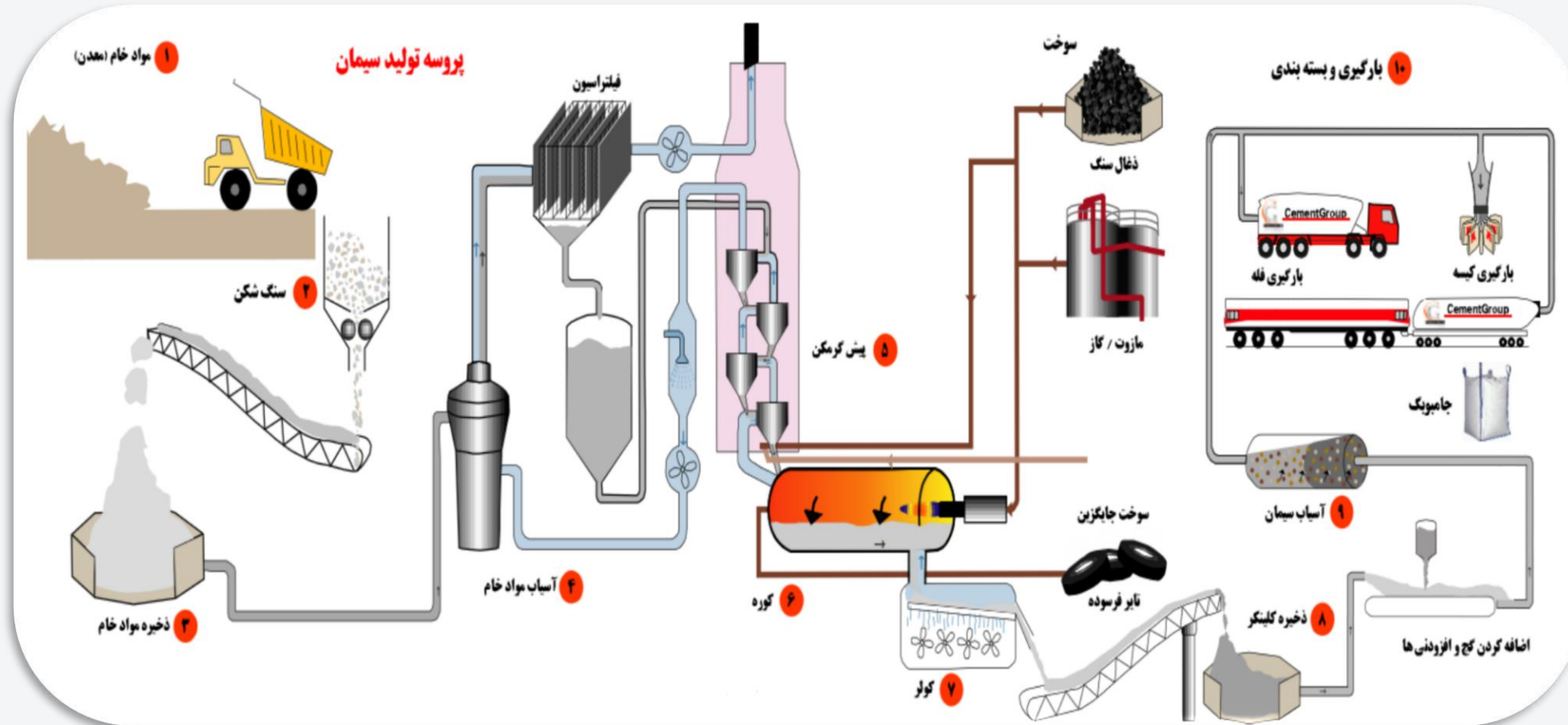
شرکت

کارشناسی  
سهام



## فرایند تولید

در فرایند تولید سیمان، ابتدا محصول کلینکر تولید می‌شود، سپس از ترکیب کلینکر با گچ به نسبت تقریبی ۲۰ به ۸۰، سیمان به دست می‌آید.



صنعت

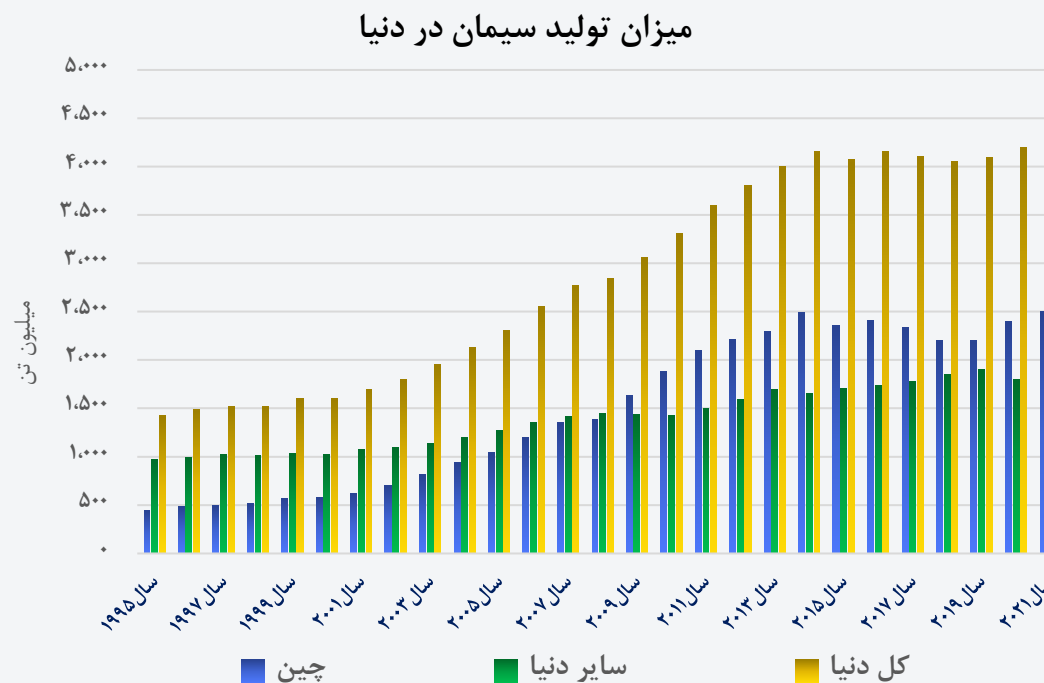
شرکت

کارشناسی  
سهام



آمار میزان تولید سیمان در دنیا و بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده سیمان در زیر آورده شده است.

نام شرکت	محل شرکت	مقدار تولید سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)	درآمد سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)
China National Building Material Co	چین	۵۲۱	۴۲,۴۳۲
LafargeHolcim Ltd	سوئیس	۳۸۶	۳۹,۳۵۹
Anhui Conch	چین	۳۵۳	۲۶,۰۴۰
HeidelbergCement	آلمان	۱۹۷	۲۲,۱۳۵
Cemex	مکزیک	۸۷	۱۴,۵۲۸



صنعت

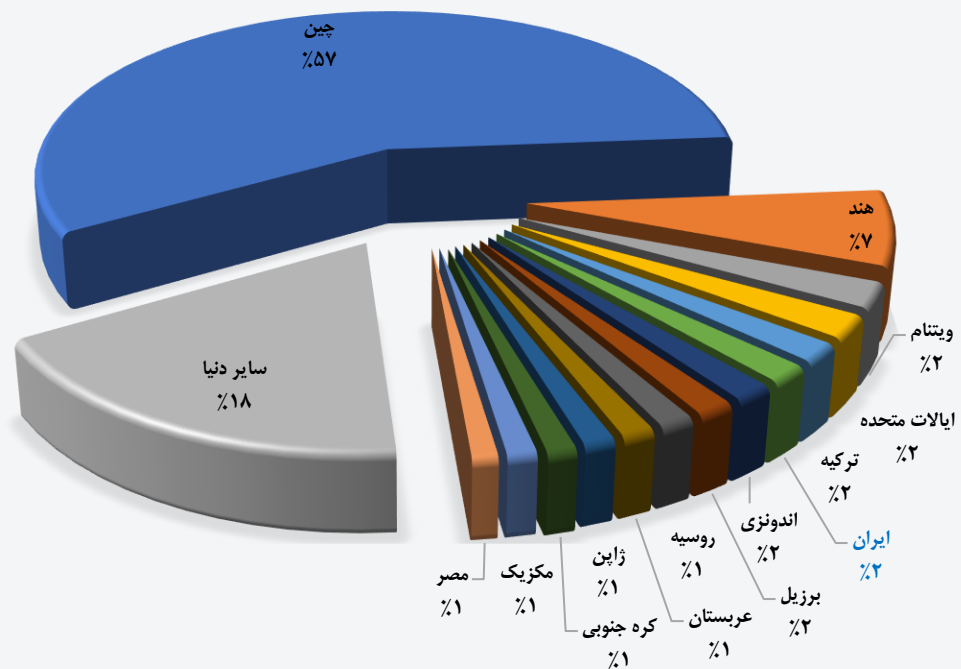
شرکت

کارشناسی  
سهم

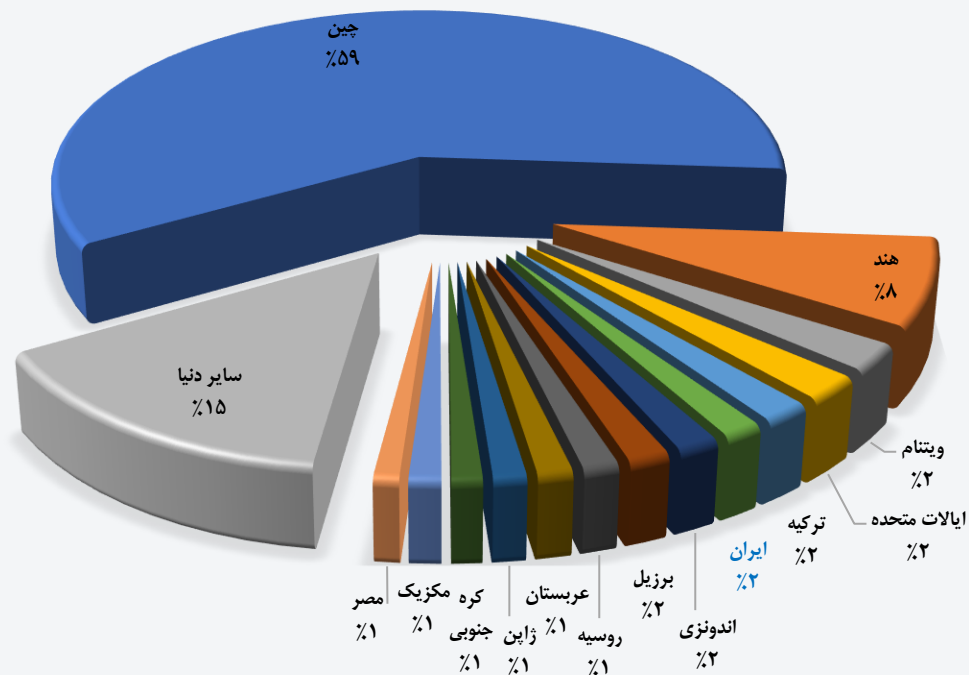


اطلاعات بزرگترین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان سیمان در دنیا در نمودارهای زیر ارائه شده است:

سهم تولید هر کشور در سال ۲۰۲۱



سهم مصرف هر کشور در سال ۲۰۲۱



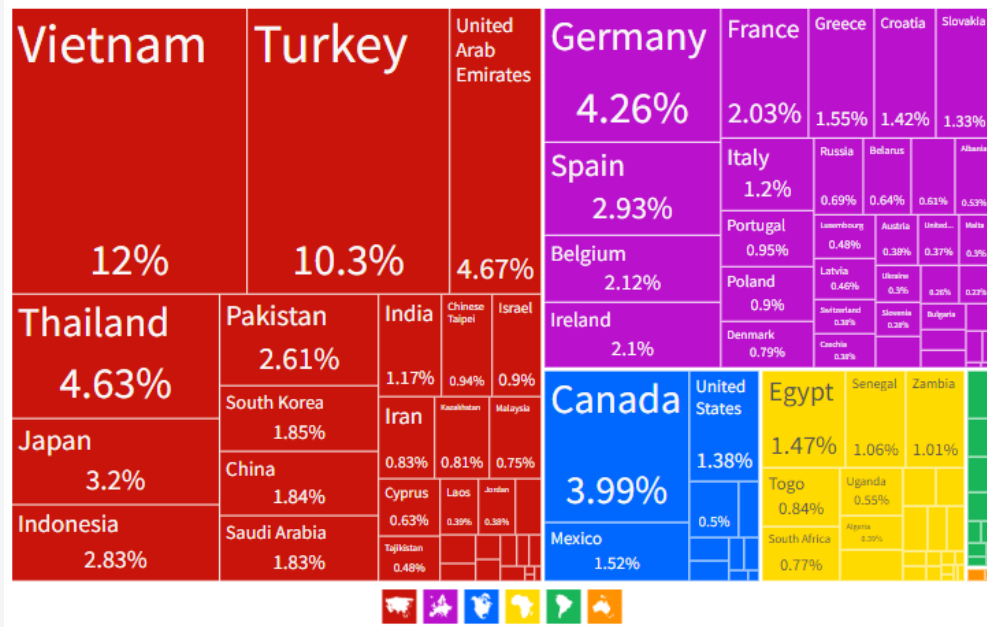
صنعت

شرکت

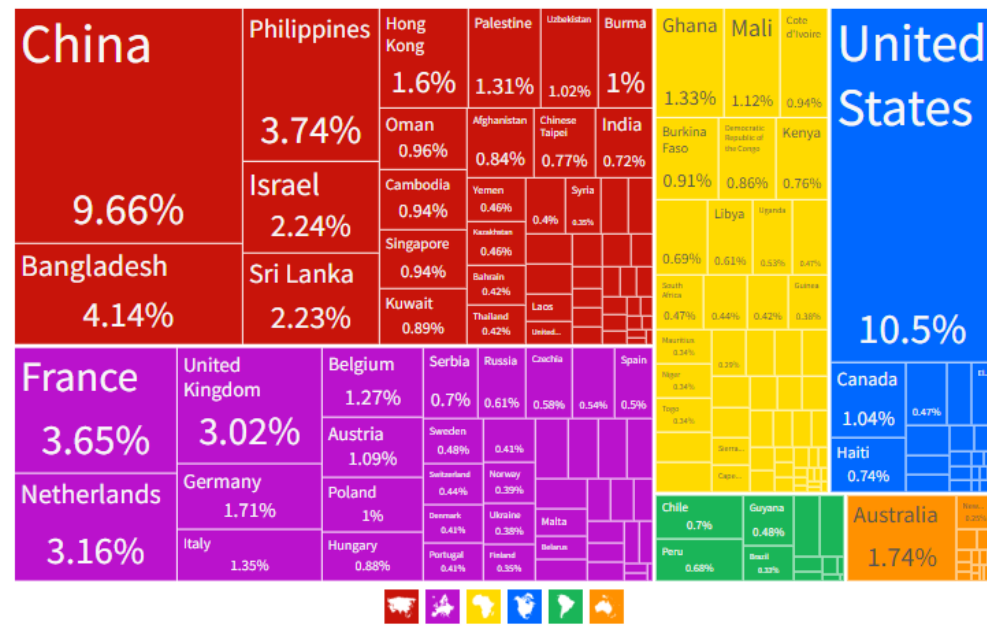
کارشناسی  
سهم

به طور کلی با توجه به ارزش پایین و سختی بالای حمل و نقل سیمان، تجارت این محصول در فواصل بالای ۴۰۰ کیلومتر در دنیا رواج چندانی ندارد. در حالی که ارزش سیمان تولیدشده در دنیا در سال ۲۰۲۱ بالغ بر **۳۲۶ میلیارد** دلار بوده است، تجارت صورت گرفته روی این محصول بالغ بر **۱۲ میلیارد** دلار (کمتر از ۴ درصد) بوده است. بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان سیمان در سال ۲۰۲۰ میلادی در زیر ارائه شده است:

صادرکنندگان سیمان سال ۲۰۲۰  
کل ارزش: ۱۲ میلیارد دلار



واردکنندگان سیمان سال ۲۰۲۰  
کل ارزش: ۱۲ میلیارد دلار



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم





صنعت سیمان در دهه ۸۰ به علت فضای کلان اقتصادی مورد توجه و سودآور بوده است. چراکه اقتصاد ایران دچار بیماری هلندی (نرخ رشد حجم نقدینگی ۲۷ درصد، تورم ۱۳ درصد و نرخ ارز ۴ درصد رشد) شد و تولید داخل در هر زمینه‌ای محکوم به نابودی به علت واردات گسترده مخصوصاً از چین شده بود؛ بنابراین تولیدکنندگان به سمت کالاهای غیر قابل تجارت در اقتصاد، نظیر صنعتی مثل ساختمان روی آوردند که قابلیت واردات نداشته باشد و قاعدتاً صنعت املاک و مستغلات نیازمند سیمان بود.

در آن زمان بودجه کافی جهت پروژه‌های عمرانی توسط دولت تزریق و افزایش تقاضا برای ازدواج و مسکن افراد در دهه ۶۰، رونق ساخت‌وساز در بخش مسکن (مسکن مهر) را به وجود آورد و سیمان به صورت سهمیه‌بندی و به‌ازای دریافت هر ۱۰۰ متر پروانه یک حواله داده می‌شد. در دهه ۸۰ و زمان طرح خصوصی‌سازی، قیمت‌گذاری دستوری محصولات گروه سیمان هم صورت گرفت و قیمت از سال ۱۳۸۵ با اعلام سازمان حمایت انجام و شرکت‌های سیمانی سودده بودند.

رشد صنعت سیمان پس از سال ۱۳۸۲ بهبود زیادی یافت و موجب رشد بیش از ۱۰۰ درصدی ظرفیت این صنعت طی سال‌های ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۵، از ۳۲۰۶ میلیون تن به ۸۳۰۵ میلیون تن در سال رسید.

در دهه ۹۰ شمسی با تشدید رکود اقتصادی و کاهش بودجه پروژه‌های عمرانی کشور و به پایان رسیدن طرح مسکن مهر و کاهش ساخت‌وساز در بخش مسکن، بازار تقاضا در داخل کشور برای این محصول با مشکلاتی مواجه شد.

همچنین به علت مداخله قیمتی دستوری دولت در کنار مازاد تولید سیمان و عرضه انرژی با قیمت یارانه‌ای، رقابت منفی و دامپینگ میان تولیدکنندگان و صادرکنندگان سیمان اتفاق و سیمان و کلینکر با قیمت‌های پایین به کشورهایمانند عراق و افغانستان صادر می‌شد.

# تاریخچه صنعت سیمان در ایران و جهان



۷۲  
میلیون تن / سال

۸۱  
میلیون تن / سال

۱۳۳  
میلیون تن / سال

۸۵۵  
میلیون تن / سال

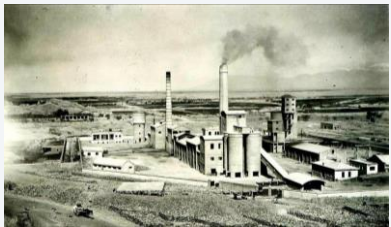
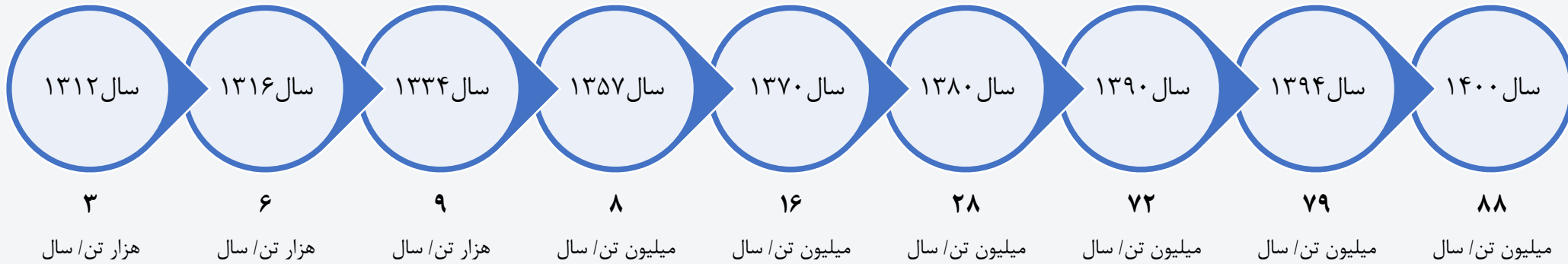
۱۰۴۳  
میلیون تن / سال

۱۶۶۷  
میلیون تن / سال

۳۲۲۸  
میلیون تن / سال

۴۴۲۲  
میلیون تن / سال

۴۵۱۲  
میلیون تن / سال



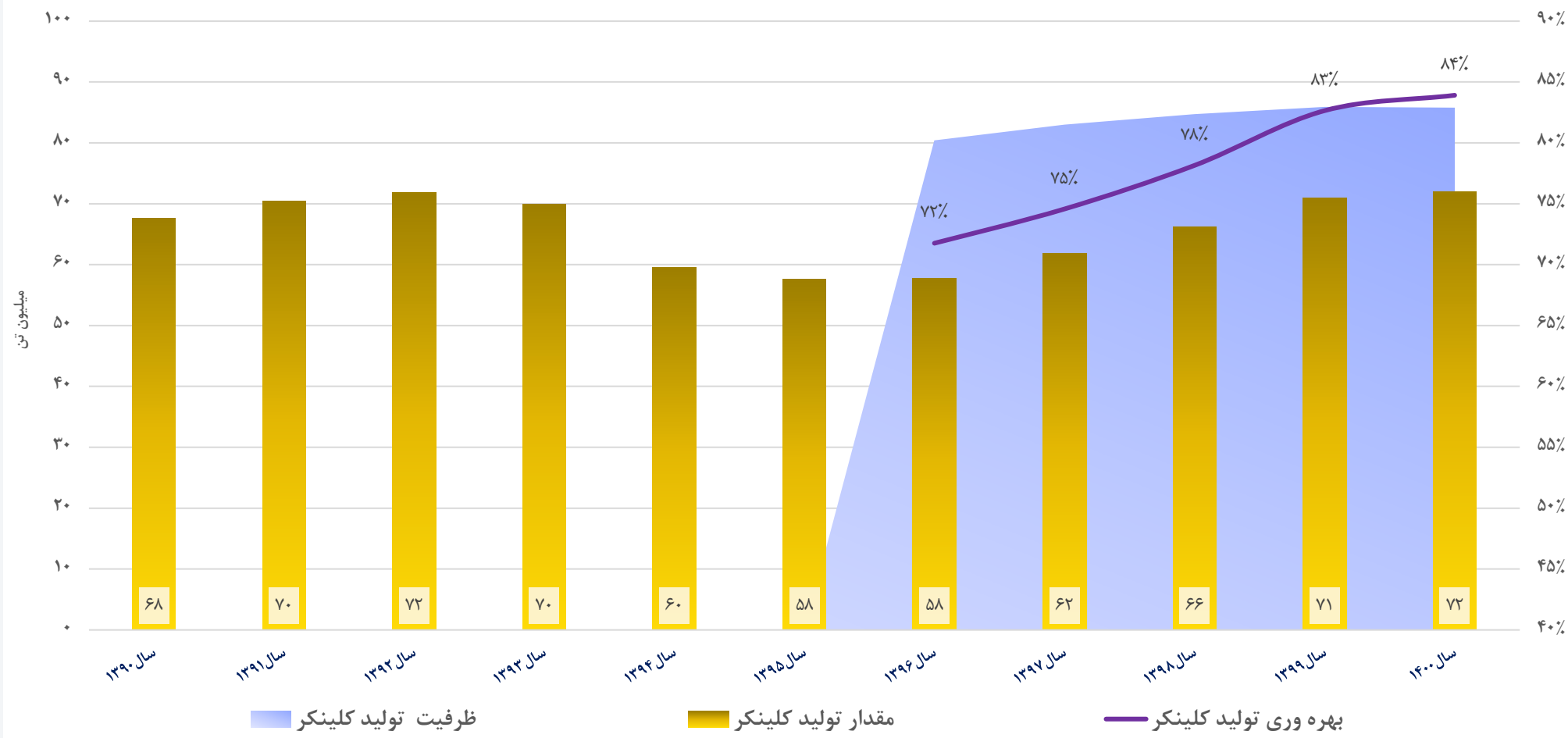
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## روند ظرفیت اسمی، مقدار بهره‌وری کلینکر در کشور



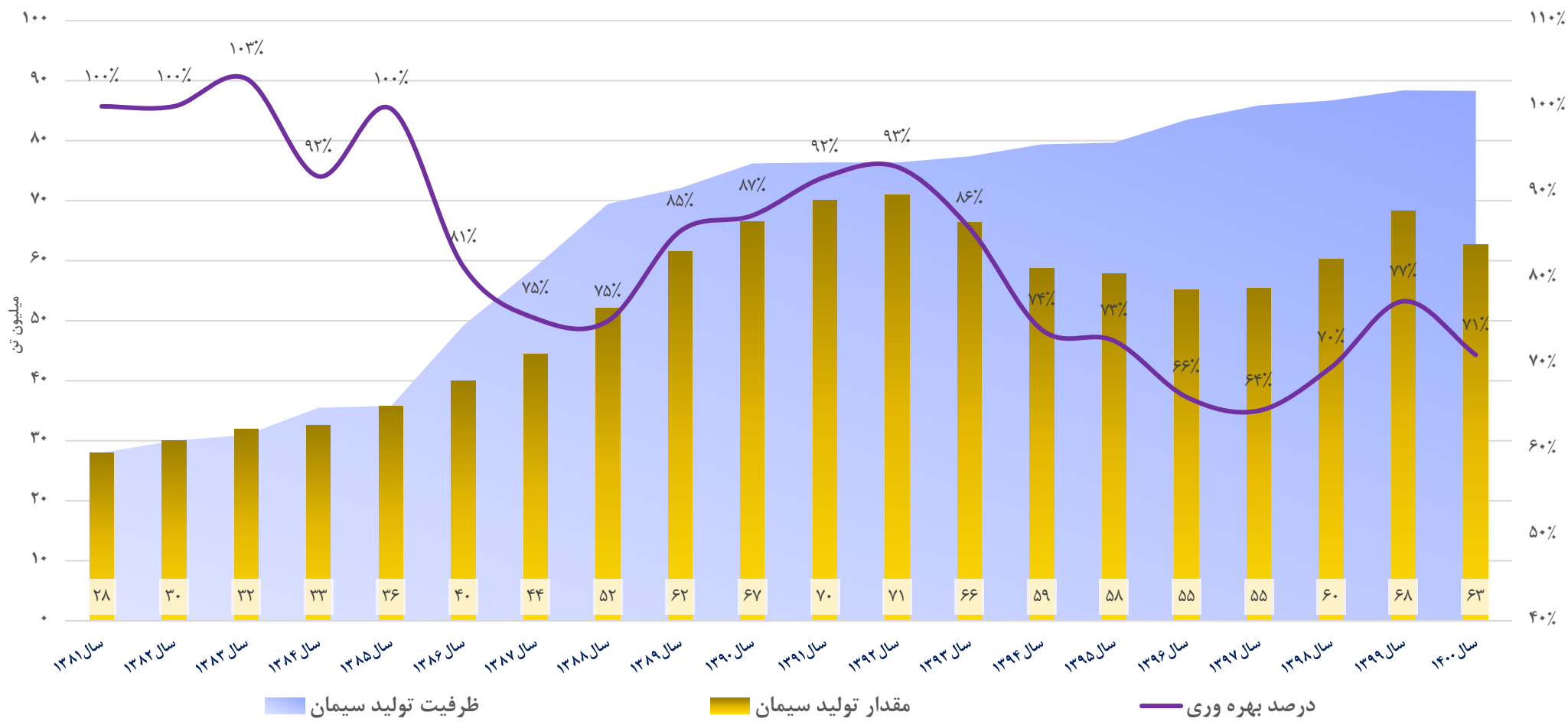
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## روند ظرفیت اسمی، مقدار تولید و درصد بهره‌وری سیمان در کشور



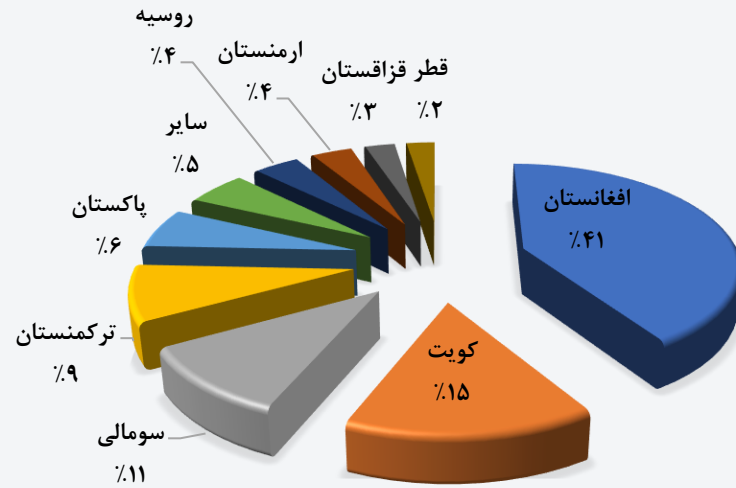
صنعت

شرکت

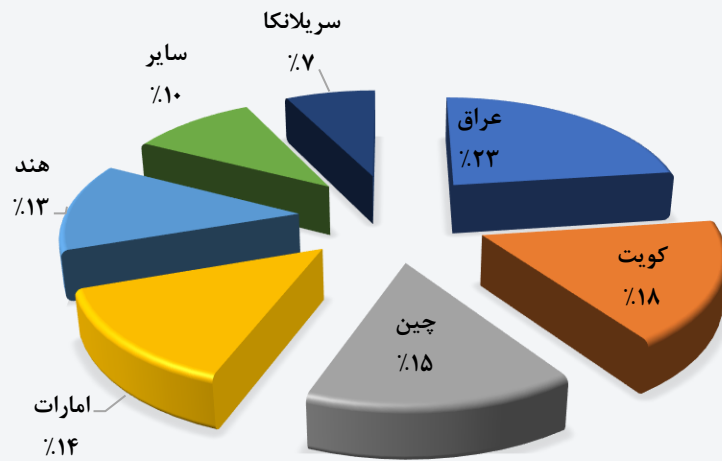
کارشناسی  
سهام



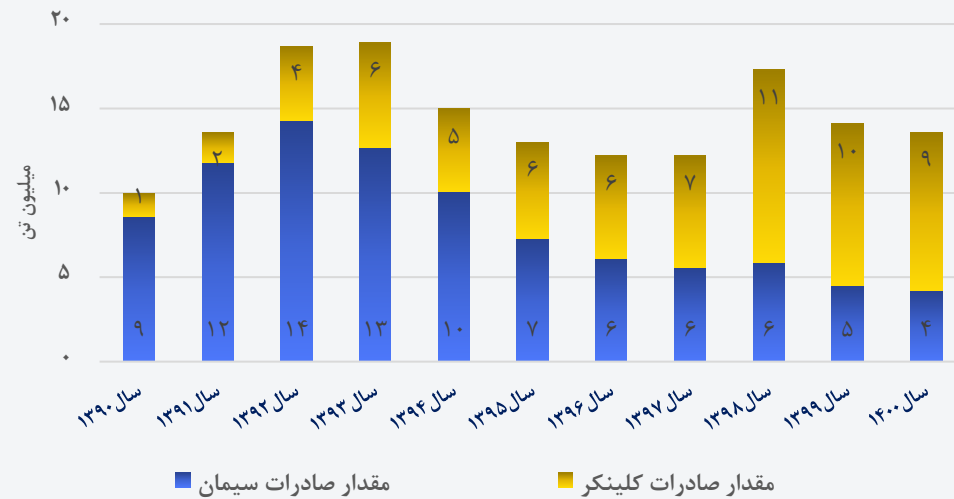
### مقاصد صادرات سیمان کشور



### مقاصد صادرات کلینکر کشور



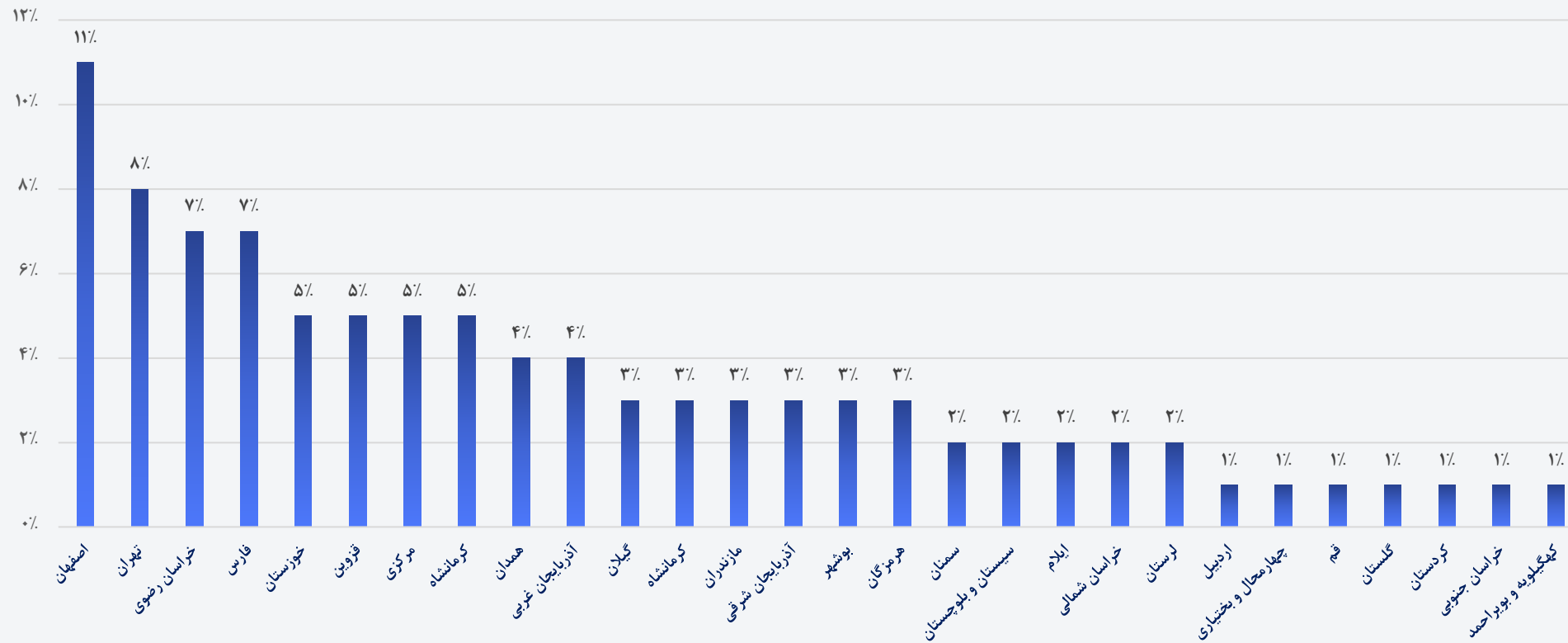
### رند صادرات سیمان و کلینکر



سیمان ساوه	۶۷	سیمان لارستان	۴۵	سیمان غرب	۲۳	سیمان آباد	۱
سیمان سفید ساوه	۶۸	سیمان لوشان	۴۶	سیمان غرب آسیا	۲۴	سیمان ایبک	۲
سیمان سپاهان	۶۹	سیمان مجدخواف	۴۷	سیمان گیلان سبز	۲۵	سیمان آپادنا	۳
سیمان سپهر	۷۰	سیمان منددشتی	۴۸	سیمان گلستان	۲۶	سیمان اردبیل	۴
سیمان شهرکرد	۷۱	سیمان مارگون	۴۹	سیمان هگمتان	۲۷	سیمان اردستان	۵
سیمان شاهرود	۷۲	سیمان مازندران	۵۰	سیمان هرمزگان	۲۸	سیمان باقران	۶
سیمان شرق	۷۳	سیمان ممتازان	۵۱	<b>سیمان ایلام</b>	<b>۲۹</b>	سیمان بهبهان	۷
سیمان شمال	۷۴	سیمان نائین	۵۲	سیمان اصفهان	۳۰	سیمان بنوید	۸
سیمان صوفیان	۷۵	سیمان نهاوند	۵۳	سیمان جوین	۳۱	سیمان بیارجمند	۹
سیمان طبس گلشن	۷۶	سیمان سفید نیریز	۵۴	سیمان کارون	۳۲	سیمان بوهرهوک	۱۰
سیمان تنگستان	۷۷	سیمان نیزار	۵۵	سیمان کویر آسیا	۳۳	سیمان بجنورد	۱۱
سیمان تهران	۷۸	سیمان تیس چابهار	۵۶	سیمان کویر کاشان	۳۴	سیمان داراب	۱۲
سیمان تربت جام	۷۹	سیمان امیدیه	۵۷	سیمان کرمان	۳۵	سیمان دشتستان	۱۳
سیمان ارومیه	۸۰	سیمان عمران انارک	۵۸	سیمان خمسه	۳۶	سیمان دهلران	۱۴
سیمان سفید ارومیه	۸۱	سیمان عمران آریا	۵۹	سیمان خاش	۳۷	سیمان دورود	۱۵
سیمان یاسوج	۸۲	سیمان قشم	۶۰	سیمان خزر	۳۸	سیمان اکباتان	۱۶
سیمان زابل	۸۳	سیمان صفاییه	۶۱	سیمان خرم آباد	۳۹	سیمان استهبان	۱۷
سیمان زنجان	۸۴	سیمان سامان غرب	۶۲	سیمان خوزستان	۴۰	فراز فیروزکوه	۱۸
سیمان زرین	۸۵	سیمان سمنگان	۶۳	سیمان خوی	۴۱	سیمان فارس	۱۹
سیمان زاوه تربت	۸۶	سیمان سردر	۶۴	سیمان کردستان	۴۲	سیمان فارس نو	۲۰
		سیمان ساروج بوشهر	۶۵	سیمان لامرد	۴۳	سیمان فیروزکوه	۲۱
		سیمان ساروج اصفهان	۶۶	سیمان لار سبزوار	۴۴	سیمان قاین	۲۲



## سهم استان‌ها از تولید سیمان در کشور



صنعت

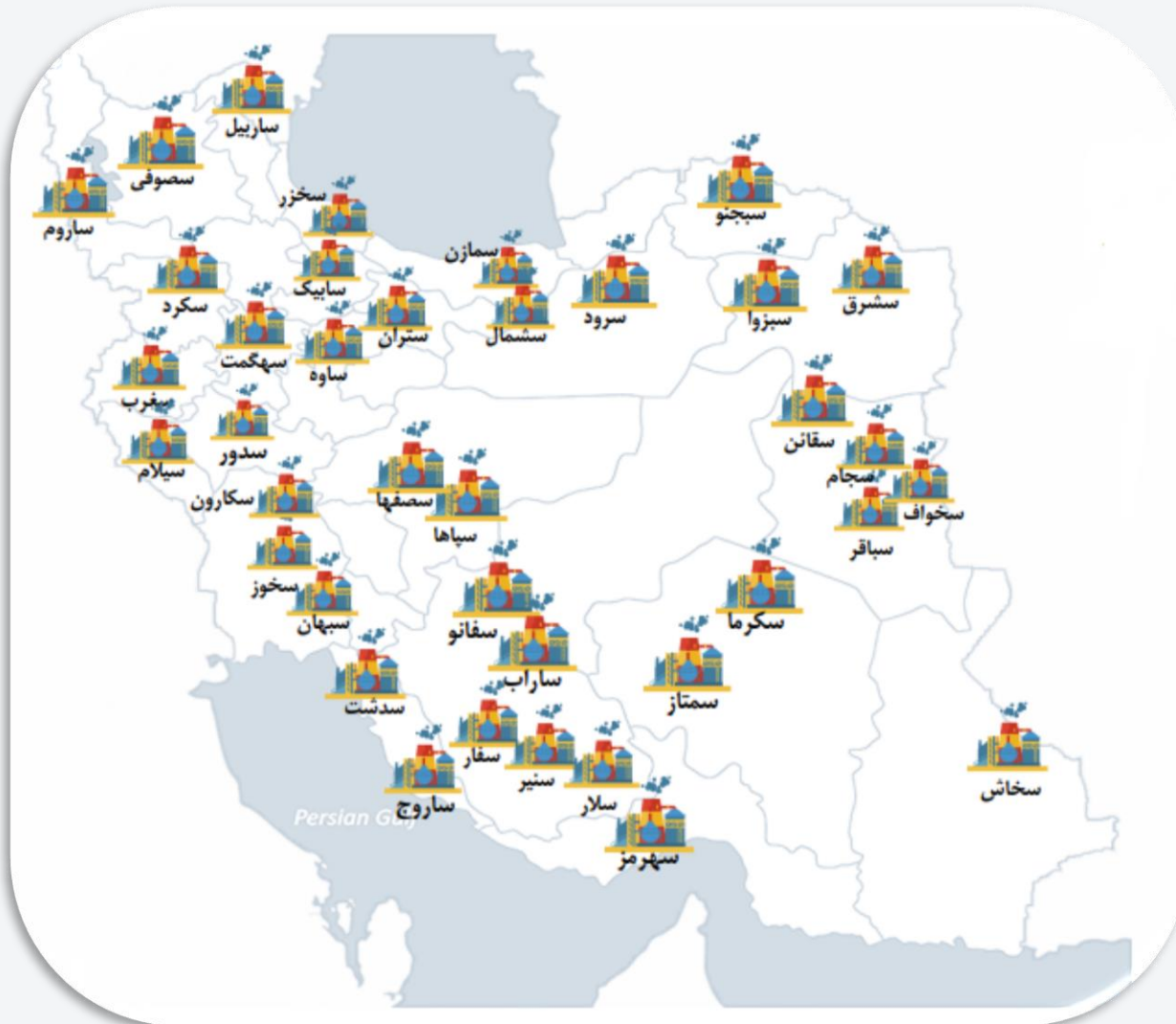
شرکت

کارشناسی  
سهم





## جانمایی کارخانجات سیمان بورسی کشور



در حال حاضر از بین ۸۶ شرکت فعال در صنعت سیمان، سهام ۳۰ شرکت در بورس اوراق بهادار تهران و ۹ شرکت در فرابورس ایران عرضه شده و شرکتهایی نظیر سیمان فیروزکوه (سفیروز)، سیمان سفید شرق (سفید) و ... نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده‌اند، اما عرضه اولیه آن‌ها هنوز صورت نگرفته است.

صنعت

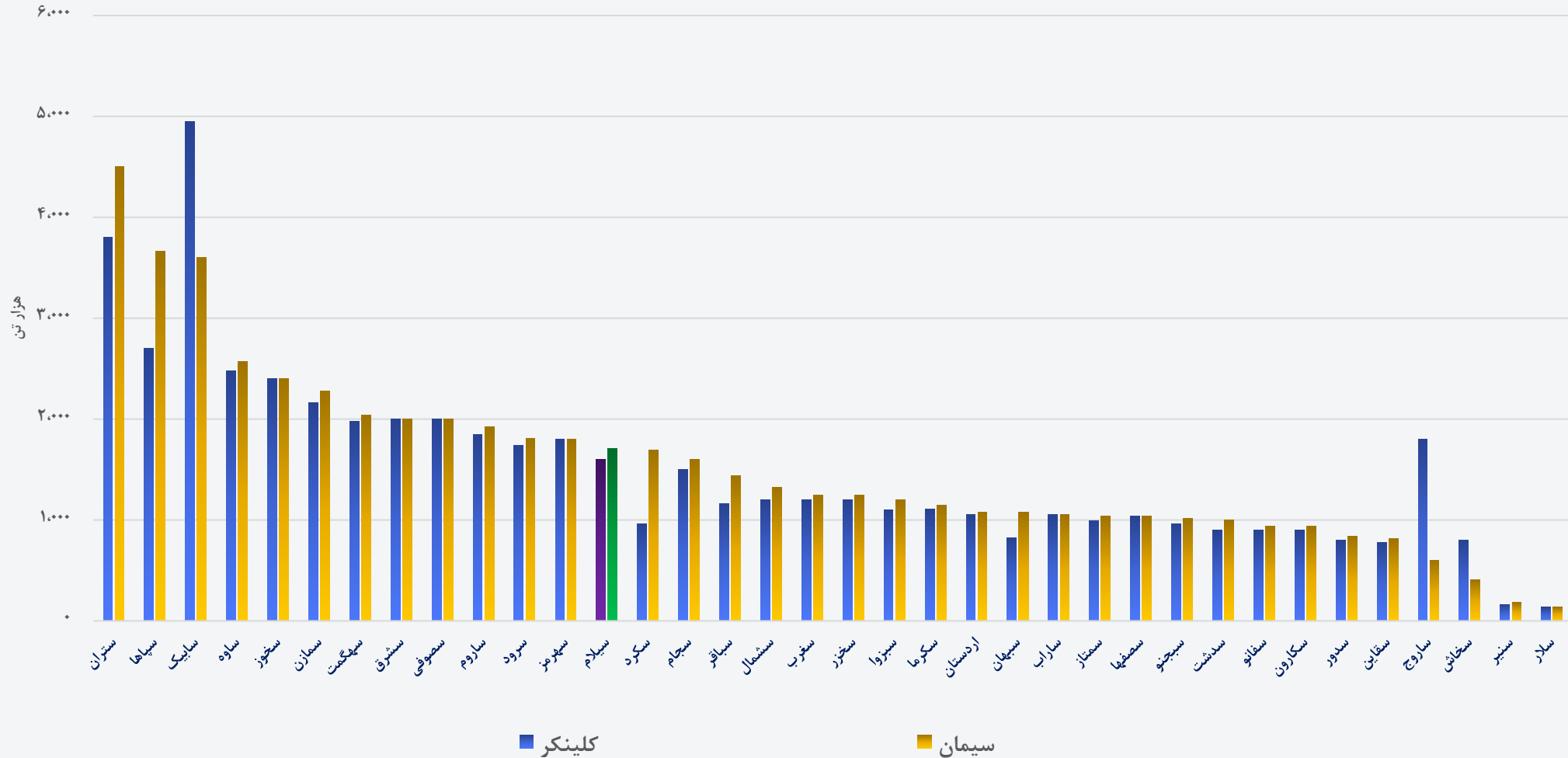
شرکت

کارشناسی  
سهام





## ظرفیت سیمان و کلینکر سازی شرکت های بوردی



صنعت

شرکت

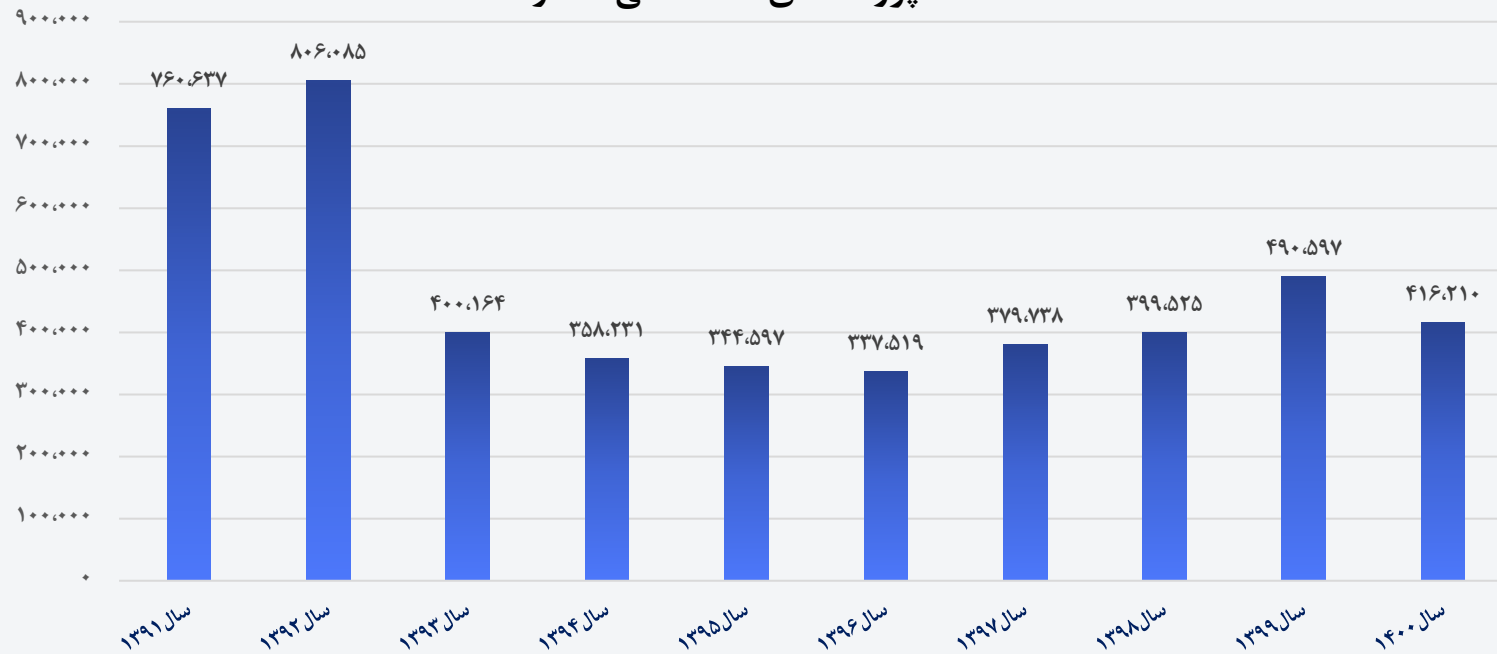
کارشناسی  
سهم



در کشور حدود ۵۰ درصد از تقاضای سیمان توسط بخش خصوصی و مردم می‌باشد، دولت و پروژه‌های عمرانی سهم ۳۵ درصدی، و ۱۵ درصد از سیمان صرف مواد اولیه سایر صنایع می‌شود.

از اواسط دهه ۹۰ با کاهش تعداد صدور پروانه‌های ساختمانی زمینه برای کاهش تقاضای سیمان در کشور فراهم شد؛ اما صرف‌نظر از کاهش تعداد واحدهای مسکونی تعیین‌شده در پروانه‌های ساختمانی در سال ۱۴۰۰ می‌توان گفت از سال ۹۷ تعداد واحدهای مسکونی رو به افزایش بوده است. این موضوع در کنار تغییر رویه ساخت مسکن از اسکلت فلزی به بتنی یکی از عوامل رشد تقاضای سیمان بوده است.

تعداد پروانه‌های ساختمانی صادر شده



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



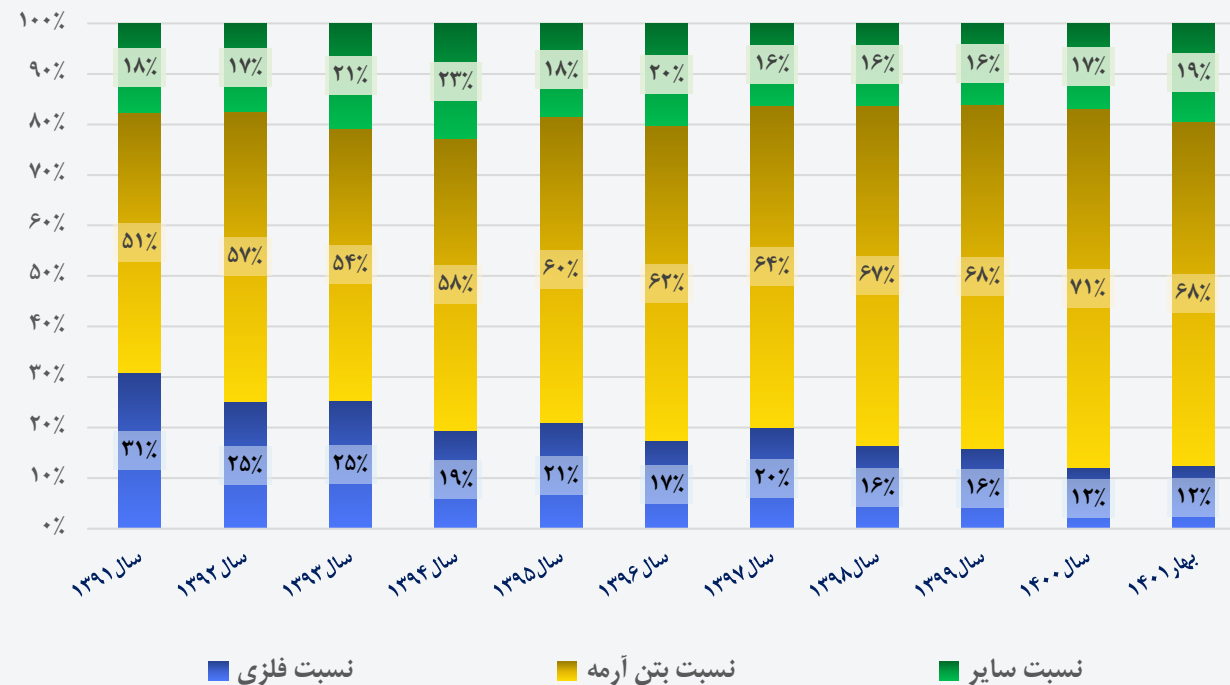
طی سال‌های اخیر و با افزایش قیمت محصولات فولادی و سرکوب قیمت سیمان و کاهش نسبت قیمت سیمان به محصولات فولادی (میلگرد) تقاضا برای پروانه‌های ساختمانی بتن آرمه افزایش یافته که این موضوع بر تقاضای سیمان اثرگذار است.

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

سهم هر مدل اسکلت از تقاضای کل پروانه‌های ساختمانی

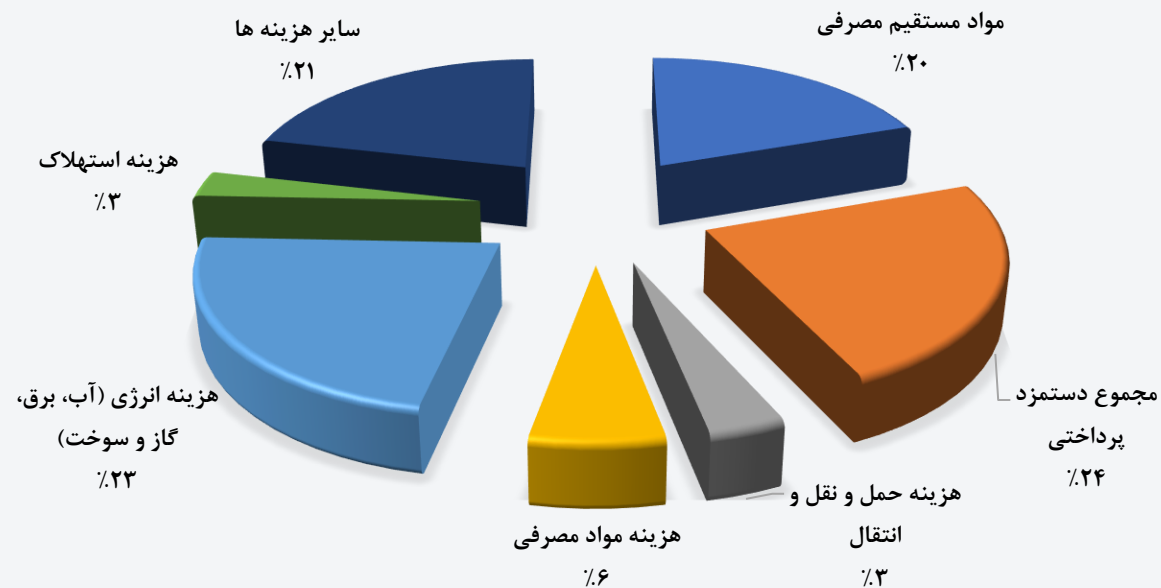


نوع اسکلت	سهم در پروانه های صادر شده		مصرف سیمان به ازای هر متر مربع (کیلوگرم)	
	سال ۱۳۹۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۱	سال ۱۴۰۰
بتونی	۵۱%	۶۹%	۲۰۰	۳۰۰
فلزی	۳۱%	۱۵%	۷۰	۱۲۰
سایر	۱۸%	۱۶%	۵۰	۵۰
مصرف سیمان به ازای هر متر مربع		۱۳۳	۲۳۳	



- همانطور که اشاره شد برای احداث کارخانه سیمان نزدیکی به قطب تامین مواد اولیه و مصرف محصولات از مهم ترین نکات می باشد.
- با توجه به این موضوع و توجه به این نکته که معمولاً شرکت های سیمانی اقدام به استخراج مواد اولیه خود می کنند مواد اولیه سهم ۲۰ درصدی از کل بهای تمام شده این صنعت را دارند
- نکته حائز اهمیت در صنعت سیمان سهم بالای هزینه حقوق و دستمزد پرداختی می باشد.
- دیگر بخش تاثیرگذار در بهای تمام شده این صنعت هزینه انرژی می باشد.

### ترکیب بهای تمام شده صنعت سیمان



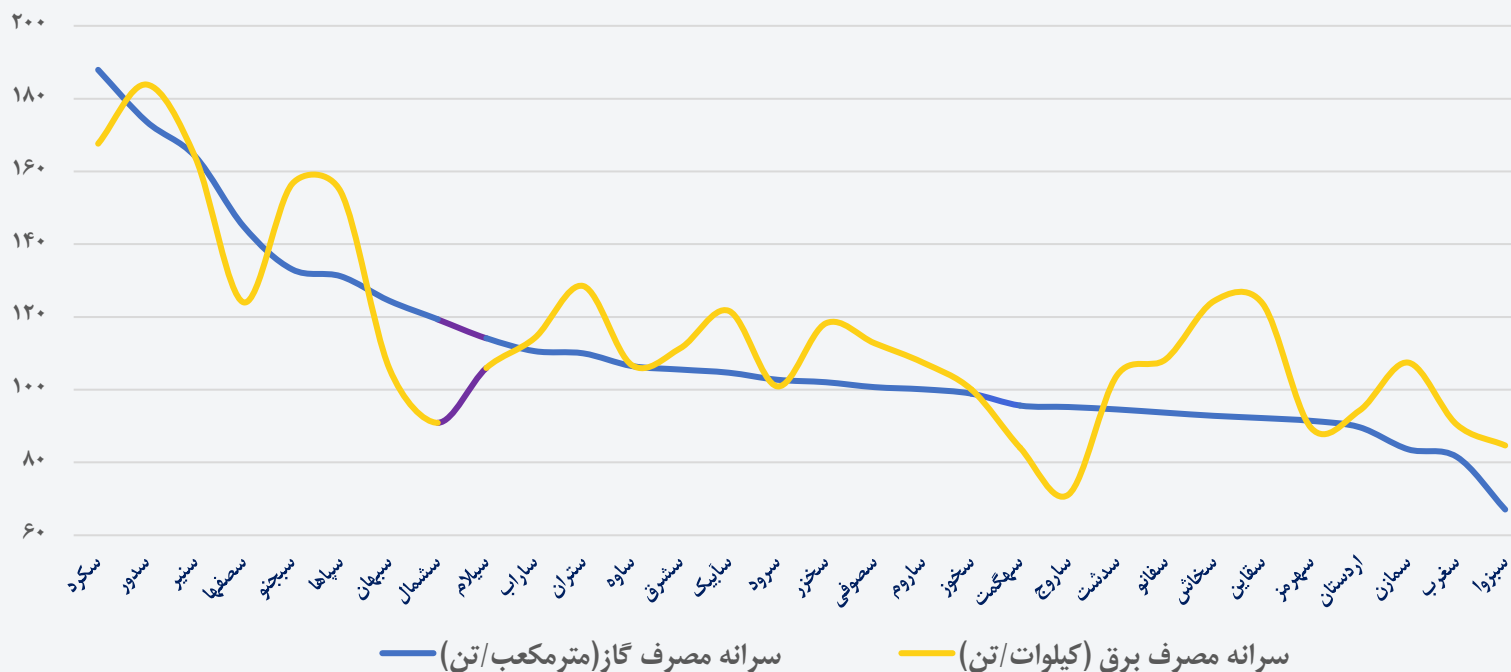
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

- صنعت سیمان جزء صنایعی با مصرف انرژی بالا در حوزه برق و گاز محسوب می‌شود. تقریباً ۲.۵ درصد گاز و ۱.۹ درصد برق مصرفی کشور را این صنعت مصرف می‌کند.
- حدود ۲۰ درصد از انرژی صنعت سیمان مربوط به انرژی الکتریکی و حدود ۸۰ درصد آن مربوط به انرژی حاصل از سوخت‌های فسیلی (مازوت و گاز) است.
- به‌صورت کلی عمده انرژی‌ای که شرکت سیمانی مصرف می‌کند، حدود ۷۰ درصد از برق و ۱۰۰ درصد از گاز مصرفی در فرایند تولید کلینکر است. برای تولید سیمان از کلینکر حدود ۳۰ درصد برق مصرفی نیاز است
- به ازای هر تن سیمان تولیدی به‌طور متوسط حدود ۱۰۶ متر مکعب گاز یا مازوت و ۱۱۱ کیلو وات برق مصرف می‌شود. در برهه‌هایی از سال که قطعی گاز وجود دارد، دولت به شرکت‌های سیمانی مازوت می‌دهد که قیمت آن برابر قیمت گاز است و تنها هزینه حمل اضافه‌تر دارد (مجموعاً حدود ۵۰ درصد گرانتر).
- در نمودار زیر سرانه مصرف گاز (گاز و مازوت) و برق شرکت‌های سیمانی ارائه شده است:

سرانه مصرف گاز و برق در شرکت های سیمانی



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



- تعیین قیمت دستوری فروش سیمان در سال‌های گذشته و افزایش نهاده‌ها و هزینه‌های تولید موجب مشکلاتی برای کارخانه‌های سیمان بود؛ به‌گونه‌ای که حتی برخی شرکت‌ها در آستانه ورشکستگی و تعطیلی قرار گرفته بودند.
- در خرداد ۱۴۰۰ دولت صدور مجوز عرضه سیمان در بورس کالا را اعلام نمود. عرضه سیمان در بورس کالا پایان قیمت‌گذاری دستوری این کالای استراتژیک در بازار داخلی است.
- بر اساس ابلاغیه بورس کالا، از دی ماه سال ۱۴۰۰ کشف قیمت پایه انواع محصولات سیمان طبق فرمول زیر محاسبه و تعیین می‌شود:

نحوه تعیین قیمت	
شرایط معامله قبلی	قیمت پایه جدید
عدم معامله	کاهش ۵ درصدی قیمت پایه
معامله کمتر از ۵۰ درصد	کاهش ۳ درصدی قیمت پایه
سایر شرایط	حداکثر برابر میانگین ۴ هفته قبل + ۵ درصد

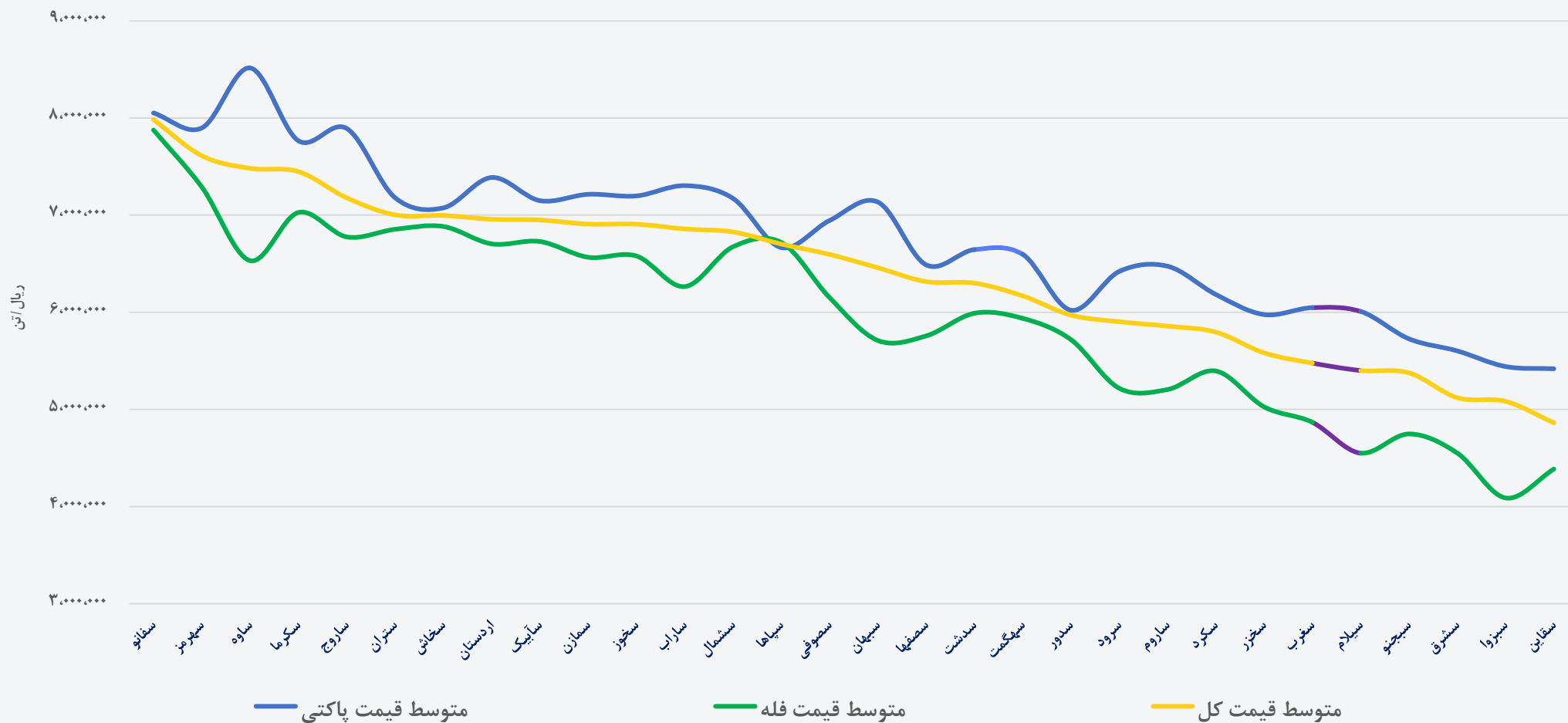
تبصره: افزایش در قیمت پایه برای هر نماد معاملاتی حداکثر ۱۰ درصد بالاتر از قیمت پایه قبلی لحاظ خواهد شد.

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام

قیمت متوسط سیمان فروش رفته در بورس کالا شرکت‌های بورسی



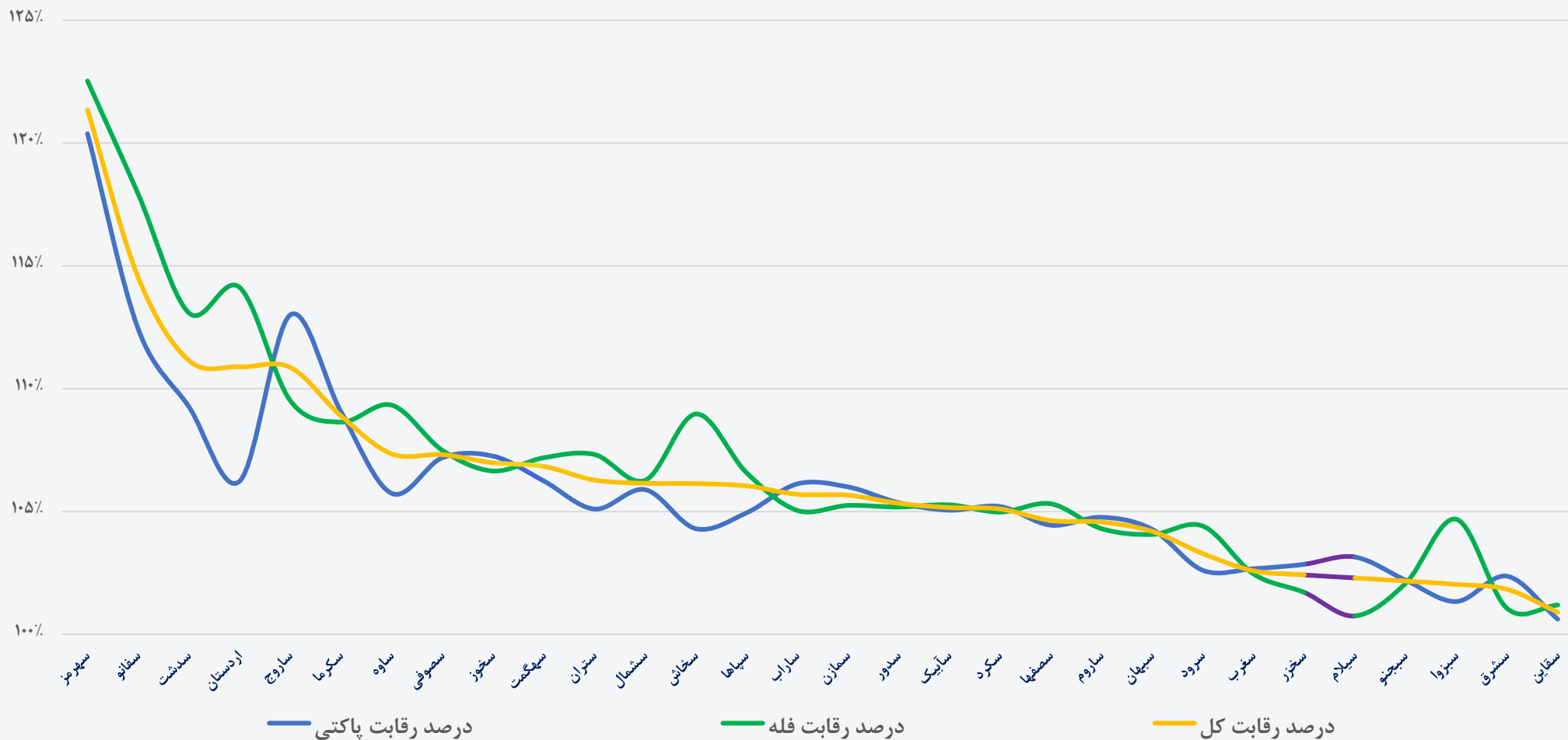
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



## درصد رقابت قیمتی محصولات شرکت‌های سیمانی بورس کالا



صنعت

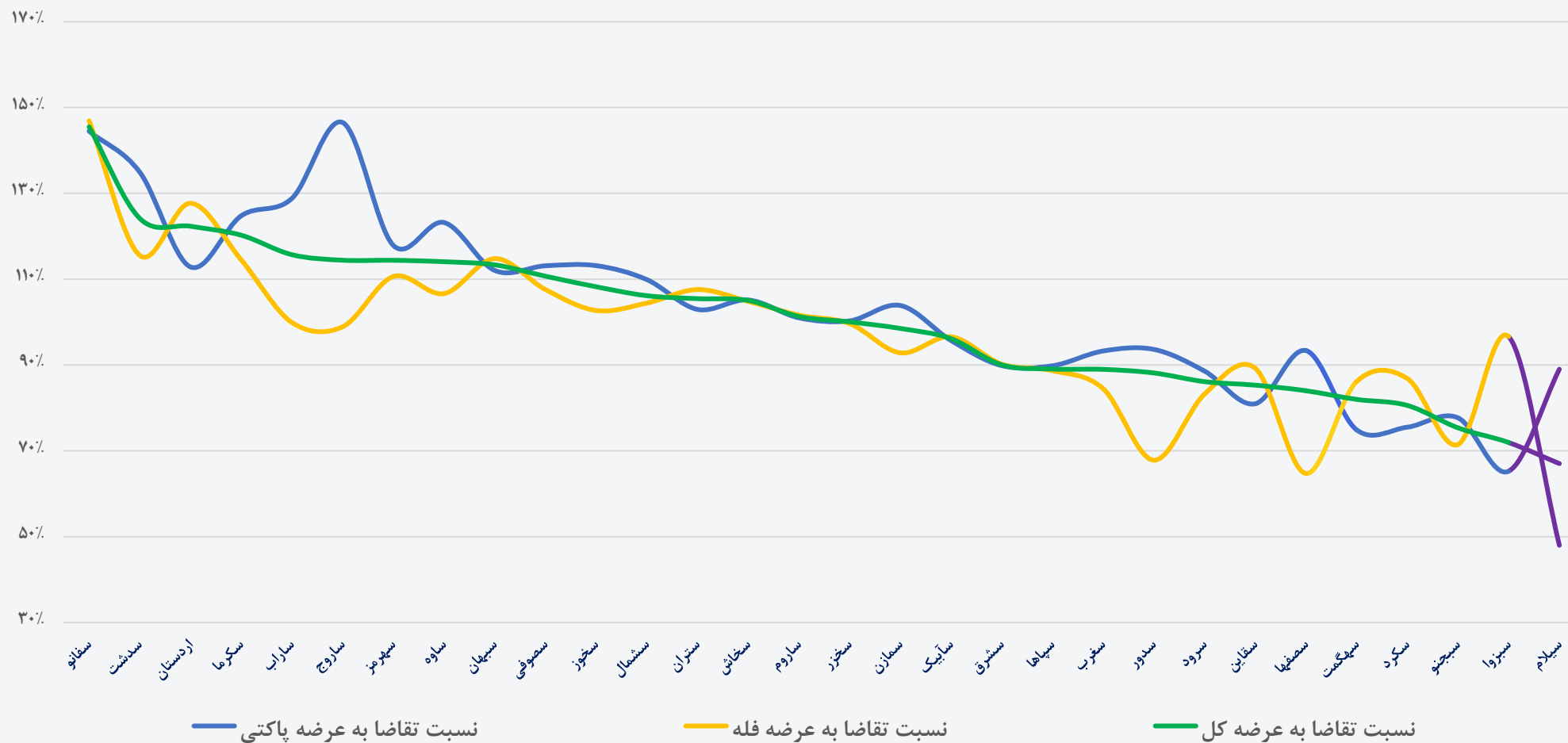
شرکت

کارشناسی  
سهام





## نسبت مقدار تقاضا به عرضه سیمان شرکت‌های بورسی در بورس کالا

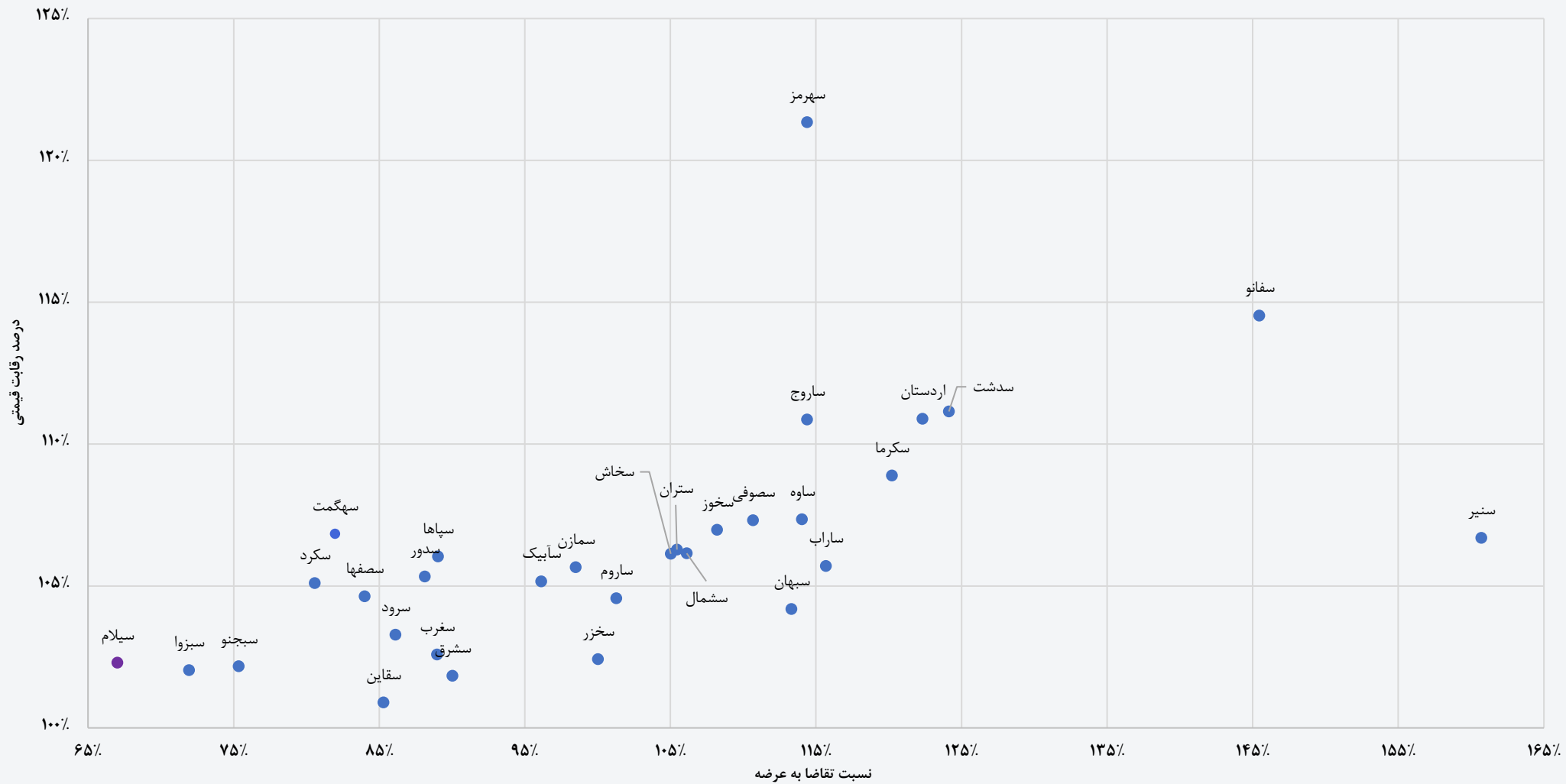


صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام





صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام

## نقاط قوت

دسترسی مناسب به مواد اولیه

توان طراحی و ساخت ماشین آلات مکانیکی (حدود ۳۱-۴۹ درصد) و تجهیزات برق و کنترل حدود (۴۱-۹۹ درصد)

بازار مناسب در کشورهای همسایه

خروج از قیمت گذاری دستوری

## نقاط ضعف

مدیریت غالب دولتی و شبه دولتی در بخش عمده‌ای از صنعت سیمان

شرایط نامناسب جهت تامین سوخت پایدار

تحریم کشور و مشکلات مربوط به صادرات کالا

مشکلات مربوط به نقدینگی و سرمایه در گردش

## فرصت‌ها

افزایش تقاضا برای سیمان در کشور طی سال‌های اخیر

برنامه هفتم توسعه و طرح مسکن ملی

عدم وجود کالای جایگزین

## تهدیدها

عدم تناسب رشد سیستم حمل و نقل در صنعت سیمان

افزایش قیمت حامل‌های انرژی

احداث بی‌رویه و کارشناسی نشده کارخانه سیمان در کشور

ناامنی در کشورهای هدف صادراتی



- تأسیس شرکت: سال ۱۳۶۷
- بهره‌برداری اولیه: سال ۱۳۷۷ با ظرفیت ۶۰۰ هزار تن کلینکر در سال
- تصویب افزایش ظرفیت: سال ۱۳۸۱
- بهره‌برداری از افزایش ظرفیت: سال ۱۳۸۹ به ظرفیت ۱.۶ میلیون تن کلینکر در سال
- تبدیل به سهامی عام: سال ۱۳۸۲
- عرضه اولیه در بورس: مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۲۶
- ظرفیت اسمی تولید کلینکر: ۱.۶ میلیون تن در سال
- ظرفیت اسمی تولید سیمان: ۱.۷ میلیون تن سیمان در سال
- نسبت بهره‌وری واحد کلینکر در سال مالی ۱۴۰۱: ۶۹.۷ درصد
- نسبت بهره‌وری واحد سیمان در سال مالی ۱۴۰۱: ۳۱.۸ درصد
- مقاصد و روش فروش سیمان: داخلی از طریق بورس کالا
- مقاصد فروش کلینکر: صادراتی
- سال مالی شرکت: ۳۰ دی ماه (در تمام اسلایدهای آینده منظور از سال مالی؛ سال مالی منتهی به ۳۰ دی ماه همان سال می‌باشد)

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



سرمایه شرکت طی چند مرحله به مبلغ ۱۲۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. روند افزایش سرمایه اخیر شرکت به شرح زیر است:

تاریخ	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۶۷/۰۸/۱۸	۱,۰۰۰		
۱۳۶۸/۰۹/۱۸	۳,۲۰۰	۲۲۰%	آورده نقدی
۱۳۶۹/۰۵/۲۴	۵,۹۷۰	۸۷%	آورده نقدی
۱۳۷۲/۱۰/۲۹	۱۴,۰۰۰	۱۳۵%	آورده نقدی
۱۳۷۴/۰۳/۲۹	۳۰,۰۰۰	۱۱۴%	آورده نقدی
۱۳۷۶/۰۷/۲۰	۵۰,۰۰۰	۶۷%	آورده نقدی
۱۳۷۷/۰۸/۲۰	۷۵,۰۰۰	۵۰%	آورده نقدی
۱۳۸۰/۰۹/۰۷	۱۲۵,۰۰۰	۶۷%	آورده نقدی
۱۳۸۳/۰۶/۱۰	۱۵۳,۷۸۸	۲۳%	مطالبات سهامداران و آورده نقدی
۱۳۸۵/۰۳/۳۰	۱۹۹,۹۲۴	۳۰%	مطالبات سهامداران و آورده نقدی
۱۳۸۷/۰۹/۳۰	۲۵۹,۹۰۱	۳۰%	مطالبات سهامداران و آورده نقدی
۱۳۹۰/۰۳/۲۳	۴۱۲,۵۰۰	۵۹%	مطالبات سهامداران و آورده نقدی
۱۳۹۹/۰۷/۲۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۹۱%	مطالبات سهامداران و آورده نقدی

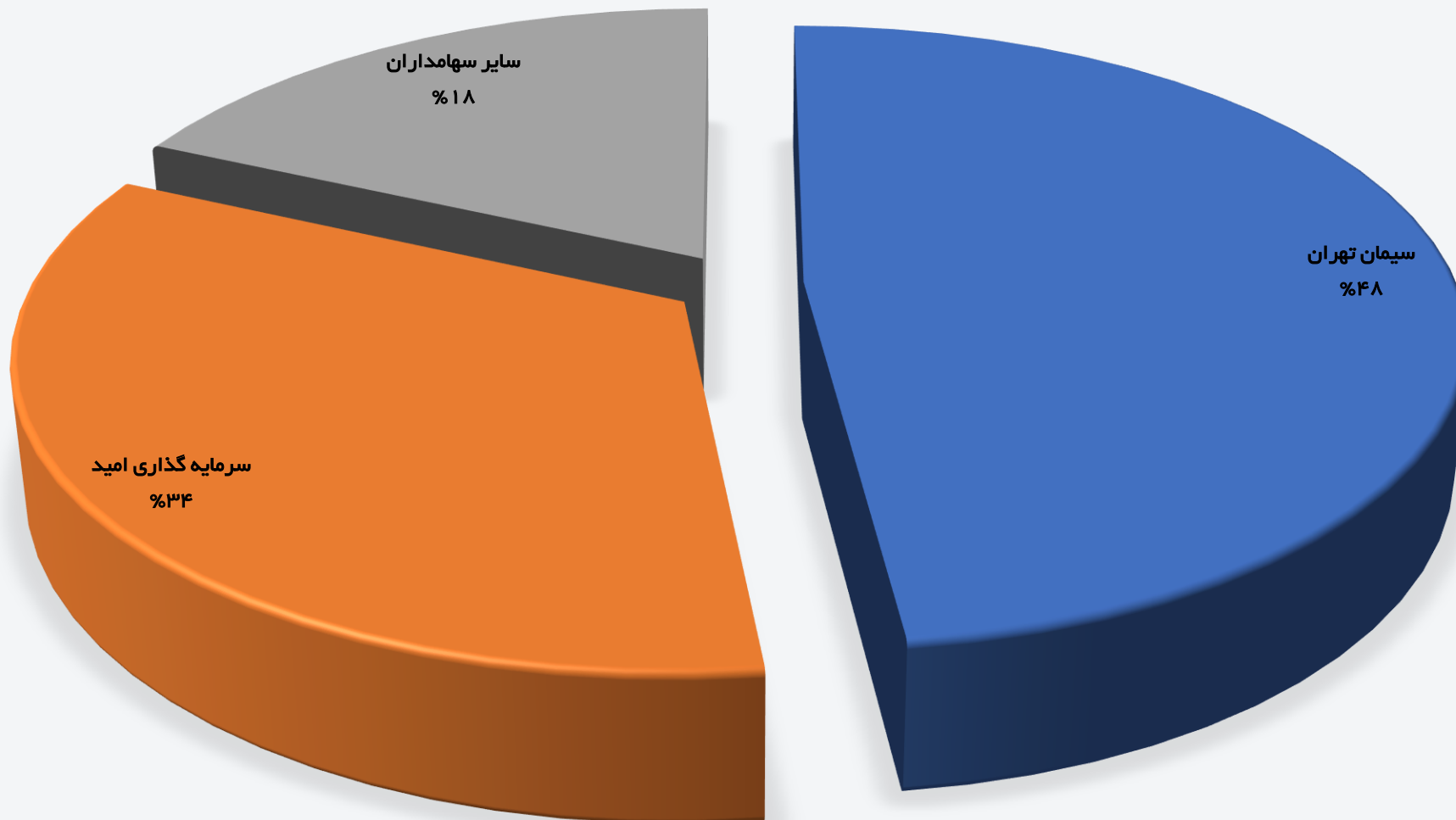
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## ترکیب سهامداران شرکت



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام

رشته تحصیلی	مقطع تحصیلی	سمت	نماینده عضو حقوقی	عضو حقوقی هیئت مدیره
	دکترا	عضو هیئت مدیره	شعبان فروتن	سیمان تهران
	کارشناسی	رئیس هیئت مدیره	حسن فیاضی	پریفاب
	کارشناسی ارشد	نایب رئیس هیئت مدیره	سید هوشنگ خلفوندی	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
	دکترا	عضو هیئت مدیره	مهدی حقیقی کفاش	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید
مهندسی معدن	کارشناسی	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	سعید کریمی تژاد	سیمان هگمتان



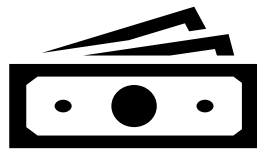


بازار: دوم بورس  
سرمایه: ۱۲۰ میلیارد تومان  
قیمت روز (۱۴۰۲/۰۷/۰۴): ۱۹,۰۱۰  
ارزش بازار: ۲,۲۸۱ میلیارد تومان  
P/E ttm: ۱۶.۹۵

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۳.۲ میلیون سهم  
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۶.۵ میلیارد تومان  
میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۳.۵ میلیون سهم  
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۸.۹ میلیارد تومان  
میانگین حجم معاملات ۱۸۰ روز اخیر: ۳.۸ میلیارد تومان  
میانگین ارزش معاملات ۱۸۰ روز اخیر: ۹.۵ میلیارد تومان



بازدهی ۳۰ روز اخیر: -۰.۵٪  
بازدهی ۹۰ روز اخیر: -۰.۲۵٪  
بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: +۰.۲۴٪  
بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: +۰.۱۷۷٪



## رند معاملاتى در بورس کالا

درصد رقابت	حجم معامله (تن)	حج تقاضا (تن)	حجم عرضه (تن)	ارزش معامله (هزار ريال)	متوسط نرخ فروش (ريال / كيلو)	زمان
۰.۰٪	۳۶,۲۴۰	۳۷,۰۹۰	۸۰,۰۰۰	۱۹۰,۸۰۸,۳۰۰	۵,۲۶۵	فروردین ۱۴۰۱
۰.۰٪	۴۷,۲۲۰	۴۷,۲۲۰	۸۰,۰۰۰	۲۴۳,۹۲۲,۵۴۰	۵,۱۶۶	اردیبهشت ۱۴۰۱
۵.۵٪	۷۳,۳۵۰	۸۲,۲۰۰	۱۰۵,۰۰۰	۴۰۵,۰۴۳,۸۴۰	۵,۵۲۲	خرداد ۱۴۰۱
۰.۰٪	۳۸,۵۹۰	۳۸,۷۹۰	۹۷,۵۰۰	۲۰۹,۶۵۱,۷۹۰	۵,۴۳۳	تیر ۱۴۰۱
۳.۵٪	۳۹,۷۹۰	۴۸,۹۱۰	۱۰۲,۰۰۰	۲۱۳,۵۵۱,۵۲۰	۵,۳۶۷	مرداد ۱۴۰۱
۷.۵٪	۴۳,۶۹۰	۶۰,۸۱۰	۴۴,۰۰۰	۲۴۰,۸۴۴,۳۳۰	۵,۵۱۳	شهریور ۱۴۰۱
۱.۳٪	۴۹,۴۰۰	۵۴,۰۹۰	۶۸,۰۰۰	۲۵۶,۹۰۴,۶۹۰	۵,۲۰۰	مهر ۱۴۰۱
۲.۴٪	۵۸,۳۴۰	۷۲,۹۰۰	۹۰,۰۰۰	۳۱۶,۹۹۱,۰۷۰	۵,۴۳۴	آبان ۱۴۰۱
۰.۵٪	۴۷,۳۸۰	۵۱,۱۷۰	۷۱,۷۵۰	۲۶۱,۲۵۳,۶۷۰	۵,۵۱۴	آذر ۱۴۰۱
۱.۳٪	۴۳,۲۲۰	۴۸,۹۱۰	۷۲,۰۰۰	۲۳۸,۴۴۹,۳۷۰	۵,۵۱۷	دی ۱۴۰۱
۰.۱٪	۵۶,۲۲۰	۵۸,۴۶۰	۸۹,۰۰۰	۳۰۳,۸۹۴,۵۳۰	۵,۴۰۵	بهمن ۱۴۰۱
۱۰.۶٪	۵۵,۰۰۰	۷۴,۹۴۰	۵۵,۰۰۰	۳۳۰,۰۱۰,۹۷۰	۶,۰۰۰	اسفند ۱۴۰۱
۱.۴٪	۵۴,۳۱۰	۶۰,۹۱۰	۷۲,۰۰۰	۳۴۹,۹۰۸,۴۵۰	۶,۴۴۳	فروردین ۱۴۰۲
۸.۱٪	۶۶,۰۱۰	۸۴,۸۵۰	۸۴,۰۰۰	۴۴۴,۳۸۷,۷۱۰	۶,۷۳۲	اردیبهشت ۱۴۰۲
۸.۴٪	۵۶,۳۸۰	۷۱,۵۲۰	۶۲,۰۰۰	۴۲۹,۵۵۹,۱۶۰	۷,۶۱۹	خرداد ۱۴۰۲
۸.۶٪	۵۹,۱۰۰	۷۷,۵۳۰	۶۵,۰۰۰	۵۰۳,۲۲۴,۸۳۰	۸,۵۱۵	تیر ۱۴۰۲
۲.۰٪	۷۵,۵۱۰	۸۲,۳۰۰	۸۹,۰۰۰	۶۲۹,۷۴۲,۹۶۰	۸,۳۴۰	مرداد ۱۴۰۲

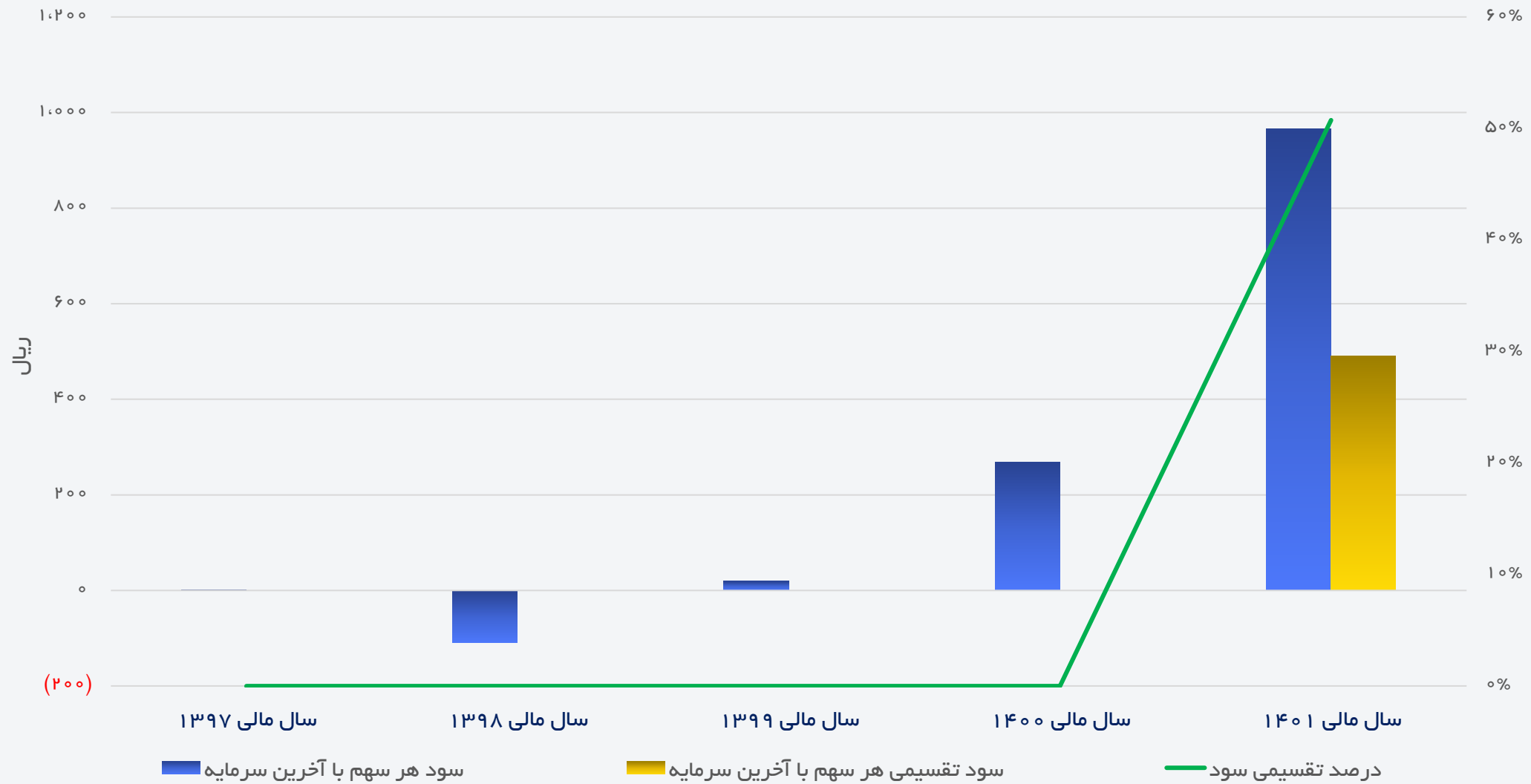
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## رند سودآوری و تقسیم سود



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## نسبت P/E تاریخی



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

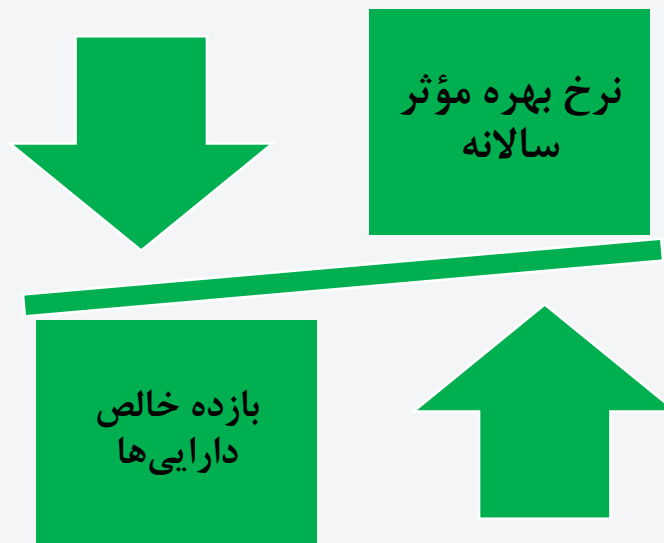


$$\text{نرخ بهره مؤثر سالانه} = \left(1 + \frac{i}{n}\right)^n - 1 = 17.2\%$$

$$\text{بازده خالص دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{(\text{خالص دارایی‌ها})} = \frac{\text{سود خالص}}{(\text{خالص سرمایه در گردش} - \text{دارایی ثابت})} = 44.9\%$$

نتیجه‌گیری:

با توجه به پایین‌تر بودن نرخ تامین مالی از منابع بیرون شرکت نسبت به منابع داخلی شرکت تامین مالی شرکت توجیه‌پذیر است.



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام

## بررسی صورت‌های مالی (صورت سود و زیان)

شرح	واحد	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	م	۱,۰۳۲,۹۷۰	۱,۴۹۴,۴۲۰	۱,۷۸۲,۱۴۹	۳,۵۳۹,۴۱۹	۶,۳۰۰,۵۸۸	۳,۹۶۰,۴۰۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	م	(۷۹۵,۴۶۶)	(۱,۱۷۹,۳۲۲)	(۱,۳۹۱,۴۷۱)	(۲,۴۱۶,۸۶۴)	(۴,۰۴۰,۴۵۵)	(۲,۳۱۰,۶۶۱)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>م</b>	<b>۲۳۷,۵۰۴</b>	<b>۳۱۵,۰۹۸</b>	<b>۳۹۰,۶۷۸</b>	<b>۱,۱۲۲,۵۵۵</b>	<b>۲,۲۶۰,۱۳۳</b>	<b>۱,۶۴۹,۷۴۷</b>
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	م	(۱۴۹,۴۲۳)	(۲۴۹,۵۱۰)	(۱۸۸,۰۶۷)	(۳۸۳,۳۸۹)	(۸۶۰,۴۳۹)	(۵۹۳,۰۹۹)
سایر درآمدها	م	۹۸,۳۶۴	۱۶,۴۷۹	۷۲,۹۵۷	۶۲,۸۸۳	۴۴,۰۹۷	۵۶,۵۰۰
سایر هزینه‌ها	م	(۹۳,۵۰۲)	(۱۴۹,۲۱۳)	(۲۰۸,۱۹۰)	(۱۵۷,۰۸۰)	(۱۰۳,۰۶۶)	(۵۷,۰۵۲)
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>م</b>	<b>۹۲,۹۴۳</b>	<b>(۶۷,۱۴۶)</b>	<b>۶۷,۳۷۸</b>	<b>۶۴۴,۹۶۹</b>	<b>۱,۳۴۰,۷۲۵</b>	<b>۱,۰۵۶,۰۹۶</b>
هزینه‌های مالی	م	(۹۳,۹۰۸)	(۱۰۰,۰۹۸)	(۷۸,۰۴۵)	(۱۶۳,۴۲۲)	(۴۰,۱۰۳)	(۲۵,۷۵۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	م	۳,۴۲۰	۳۶,۶۶۰	۴۹,۷۹۳	(۶,۸۱۲)	۱۵۶,۲۵۲	۱۹,۹۲۱
<b>سود (زیان) قبل از مالیات</b>	<b>م</b>	<b>۲,۴۵۵</b>	<b>(۱۳۰,۵۸۴)</b>	<b>۳۹,۱۲۶</b>	<b>۴۷۴,۷۳۵</b>	<b>۱,۴۵۶,۸۷۴</b>	<b>۱,۰۵۰,۲۶۳</b>
مالیات	م	۰	۰	(۱۵,۹۶۸)	(۱۵۳,۳۶۴)	(۲۹۷,۸۵۵)	(۱۳۶,۵۳۴)
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>م</b>	<b>۲,۴۵۵</b>	<b>(۱۳۰,۵۸۴)</b>	<b>۲۳,۱۵۸</b>	<b>۳۲۱,۳۷۱</b>	<b>۱,۱۵۹,۰۱۹</b>	<b>۹۱۳,۷۲۹</b>
سرمایه	م	۴۱۲,۵۰۰	۴۱۲,۵۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم	ریال	۶	(۳۱۷)	۱۹	۲۶۸	۹۶۶	۷۶۱
سود هر سهم با آخرین سرمایه	ریال	۲	(۱۰۹)	۱۹	۲۶۸	۹۶۶	۷۶۱
سود تقسیمی هر سهم	ریال	۰	۰	۰	۰	۴۹۰	۰
سود تقسیمی	م	۰	۰	۰	۰	۵۸۸,۰۰۰	۰
سود تقسیمی هر سهم با آخرین سرمایه	ریال	۰	۰	۰	۰	۴۹۰	۰
درصد تقسیمی سود	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۵۱٪	۰٪
میانگین درصد سود تقسیمی		۵۱٪					

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## بررسی صورت وضعیت مالی

۱۴۰۲ ۶ ماهه	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	
۴,۸۱۴,۴۹۶	۳,۴۰۸,۶۶۰	۱,۹۶۷,۷۳۸	۱,۲۸۷,۵۷۳	۸۳۱,۲۵۳	۹۱۷,۰۹۴	م ر	دارایی‌های جاری
۷۴٪	۶۸٪	۵۹٪	۴۹٪	۳۷٪	۳۷٪	درصد	نسبت دارایی‌های جاری به کل دارایی‌ها
۱,۷۰۱,۰۰۱	۱,۶۲۵,۱۶۵	۱,۳۴۷,۲۳۰	۱,۳۱۶,۷۷۵	۱,۴۰۴,۹۰۰	۱,۵۹۰,۸۳۵	م ر	دارایی‌های غیر جاری
۲۶٪	۳۲٪	۴۱٪	۵۱٪	۶۳٪	۶۳٪	درصد	نسبت دارایی‌های غیر جاری به کل دارایی‌ها
۳,۴۸۴,۴۷۲	۲,۲۸۶,۵۶۸	۱,۷۴۶,۸۶۲	۱,۳۵۳,۲۷۶	۱,۷۶۰,۷۵۵	۱,۸۴۶,۵۶۶	م ر	بدهی‌های جاری
۵۳٪	۴۵٪	۵۳٪	۵۲٪	۷۹٪	۷۴٪	درصد	نسبت بدهی‌های جاری به جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۵۷۷,۰۴۴	۶۱۹,۰۰۵	۵۹۸,۸۷۳	۶۰۳,۲۱۰	۶۳۸,۱۹۳	۶۴۱,۸۸۵	م ر	بدهی‌های غیر جاری
۹٪	۱۲٪	۱۸٪	۲۳٪	۲۹٪	۲۶٪	درصد	نسبت بدهی‌های غیر جاری به حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۲,۴۵۳,۹۸۱	۲,۱۲۸,۲۵۲	۹۶۹,۲۳۳	۶۴۷,۸۶۲	(۱۶۲,۷۹۵)	۱۹,۴۷۸	م ر	جمع حقوق مالکانه
۳۸٪	۴۲٪	۲۹٪	۲۵٪	-۷٪	۱٪	درصد	نسبت حقوق مالکانه به حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۴۱۲,۵۰۰	۴۱۲,۵۰۰	م ر	سرمایه
۹۷٪	۷۰٪	-۲۳٪	-۵۰٪	-۱۵۱٪	-۱۰۶٪	درصد	نسبت سود انباشته به سرمایه
۷٪	۷٪	۳٪	۳٪	۱۰٪	۱۰٪	درصد	نسبت اندوخته قانونی به سرمایه

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام





صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ادامه ۱۴۰۲	واحد	شرح
<b>کلان اقتصادی</b>			
۸۲۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار آزاد
۴۸۵,۰۰۰	۳۹۵,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما
۴۰٪	۵۰٪	درصد	نرخ تورم
۲۰٪	۳۰٪	درصد	رشد دستمزد
۲۰٪	۲۰٪	درصد	نرخ مالیات
<b>مفروضات خاص شرکت</b>			
۱۲	۵	ماه	تعداد ماه کارشناسی
۱,۰۵۸,۹۵۷	۴۴۱,۲۳۲	تن	کل تولید کلینکر
۶۱۷,۱۷۹	۲۵۷,۱۵۸	تن	کل تولید سیمان
۱۰۰٪	۱۰۰٪	درصد	نسبت فروش سیمان داخلی
۰٪	۰٪	درصد	نسبت فروش کلینکر داخلی
۶۵٪	۶۳٪	درصد	نسبت فروش سیمان پاکتی
۴۰۲,۱۵۷	۱۶۱,۴۱۳	تن	مقدار فروش سیمان پاکتی داخلی
۲۱۵,۰۲۲	۹۵,۷۴۵	تن	مقدار فروش سیمان فله داخلی
۷,۷۴۶,۰۶۲	۶,۷۹۷,۰۰۹	ریال	نرخ فروش سیمان فله داخلی
۱۰,۴۲۸,۵۸۴	۸,۷۹۲,۲۳۵	ریال	نرخ فروش سیمان پاکتی داخلی
۱۶,۲۲۴,۳۱۸	۱۳,۲۱۳,۶۲۰	ریال	نرخ فروش کلینکر صادراتی
۳,۲۲۳,۸۵۶	۲,۳۰۲,۷۵۴	ریال	نرخ برق
۱۳,۳۳۳	۱۰,۰۰۰	ریال	نرخ گاز
۲۱,۵۹۳,۶۲۸	۱۶,۱۹۵,۲۲۱	ریال	نرخ مازوت

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

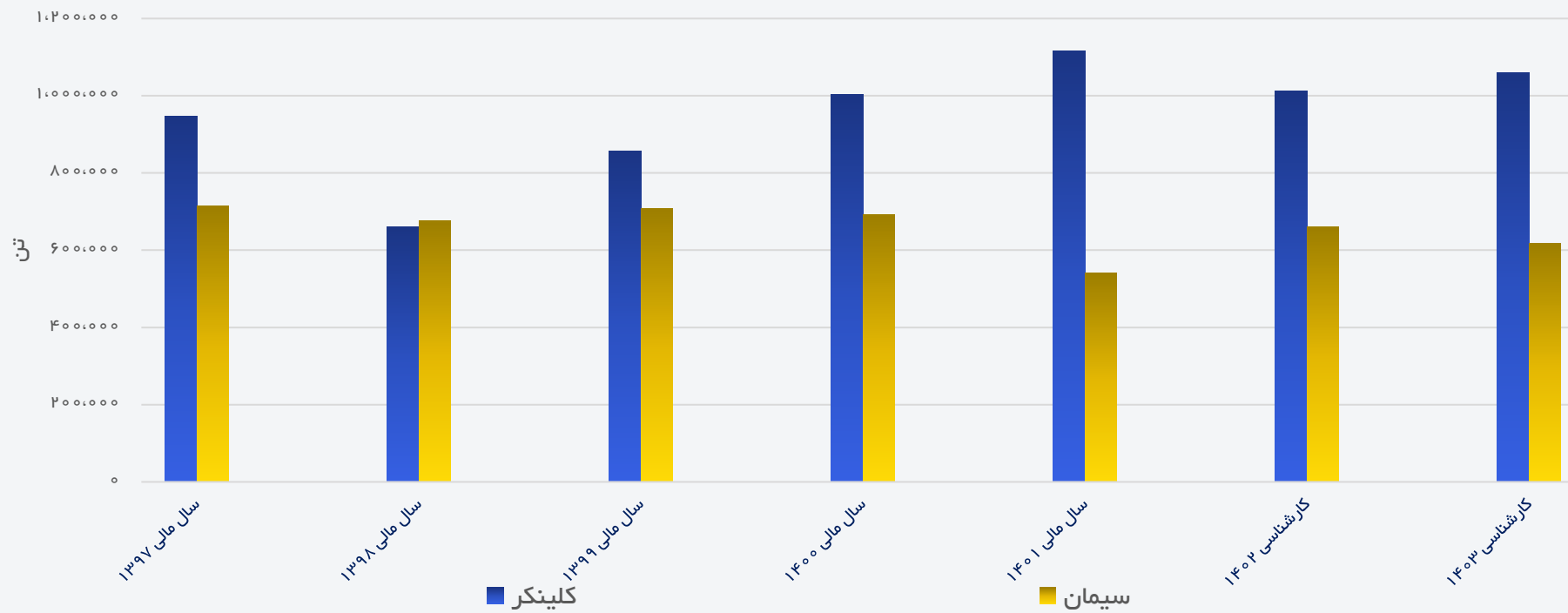




## مقدار تولید

شرح	واحد	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
کلینکر	تن	۹۴۶,۹۸۸	۶۶۰,۳۵۳	۸۵۶,۷۲۵	۱,۰۰۲,۴۹۴	۱,۱۱۵,۴۲۰	۴۸۷,۷۷۵	۱,۰۱۳,۱۸۷	۱,۰۵۸,۹۵۷
سیمان	تن	۷۱۴,۴۸۲	۶۷۵,۵۸۷	۷۰۷,۵۱۵	۶۹۲,۴۵۷	۵۴۱,۹۰۱	۳۴۲,۹۱۴	۶۶۰,۲۷۷	۶۱۷,۱۷۹
جمع	تن	۱,۶۶۱,۴۷۰	۱,۳۳۵,۹۴۰	۱,۵۶۴,۲۴۰	۱,۶۹۴,۹۵۱	۱,۶۵۷,۳۲۱	۸۳۰,۶۸۹	۱,۶۷۳,۴۶۴	۱,۶۷۶,۱۳۶

روند مقدار تولید محصولات شرکت



صنعت

شرکت

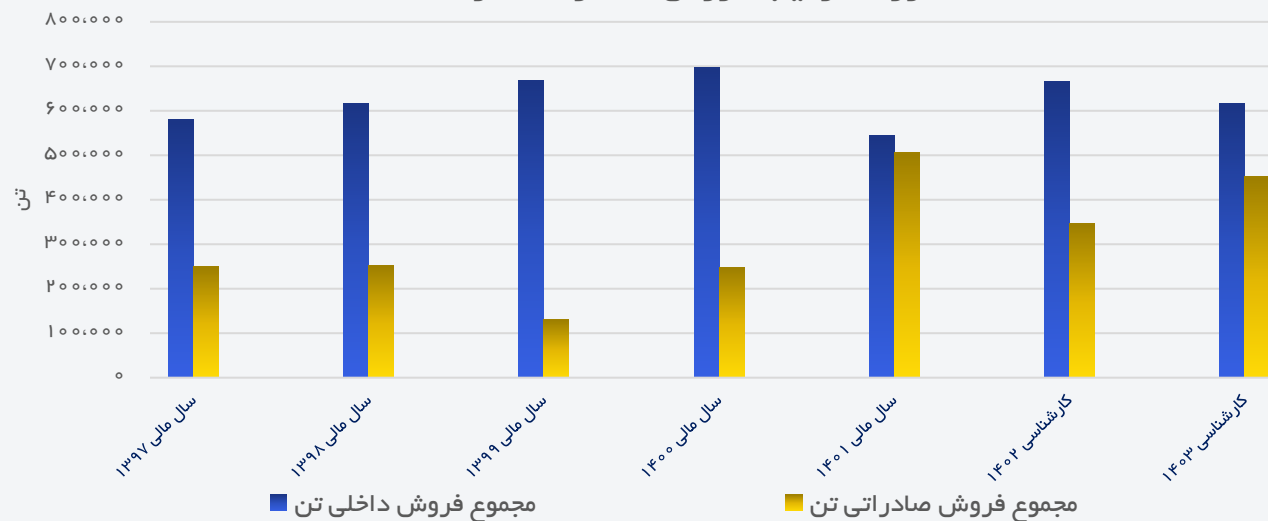
کارشناسی  
سهم



## مقدار فروش

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۷	واحد	شرح
									فروش داخلی
۴۰۲,۱۵۷	۴۰۴,۶۶۰	۲۰۵,۳۸۰	۳۲۴,۳۴۷	۴۵۹,۸۸۱	۴۶۱,۲۷۶	۴۵۳,۶۲۰	۴۱۶,۸۲۸	تن	سیمان پاکتی
۲۱۵,۰۲۲	۲۶۱,۳۵۳	۱۴۰,۳۹۷	۲۱۹,۹۸۸	۲۳۷,۳۸۳	۲۰۷,۹۷۸	۱۵۳,۶۴۲	۱۴۱,۸۱۶	تن	سیمان فله
.	.	.	.	.	.	۱۰,۰۱۳	۲۱,۲۷۱	تن	کلینکر
۶۱۷,۱۷۹	۶۶۶,۰۱۳	۳۴۵,۷۷۷	۵۴۴,۳۳۵	۶۹۷,۲۶۴	۶۶۹,۲۵۴	۶۱۷,۲۷۵	۵۷۹,۹۱۵	تن	جمع فروش داخلی
									فروش صادراتی
.	.	.	.	.	۲۸,۹۶۷	۱۱۳,۸۷۹	۱۲۶,۶۷۰	تن	سیمان پاکتی
.	.	.	۴۷	.	۲,۶۶۹	۱۰,۵۹۷	۴,۳۸۳	تن	سیمان فله
۴۵۱,۸۵۳	۳۴۶,۸۲۸	۱۴۴,۴۵۹	۵۰۶,۱۶۵	۲۴۸,۰۲۲	۹۸,۶۳۴	۱۲۸,۹۳۶	۱۱۸,۴۸۰	تن	کلینکر
۴۵۱,۸۵۳	۳۴۶,۸۲۸	۱۴۴,۴۵۹	۵۰۶,۲۱۲	۲۴۸,۰۲۲	۱۳۰,۲۷۰	۲۵۳,۴۱۲	۲۴۹,۵۳۳	تن	جمع فروش صادراتی
۱,۰۶۹,۰۳۲	۱,۰۱۲,۸۴۱	۴۹۰,۲۳۶	۱,۰۵۰,۵۴۷	۹۴۵,۲۸۶	۷۹۹,۵۲۴	۸۷۰,۶۸۷	۸۲۹,۴۴۸	تن	جمع کل

روند ترکیب فروش محصولات شرکت



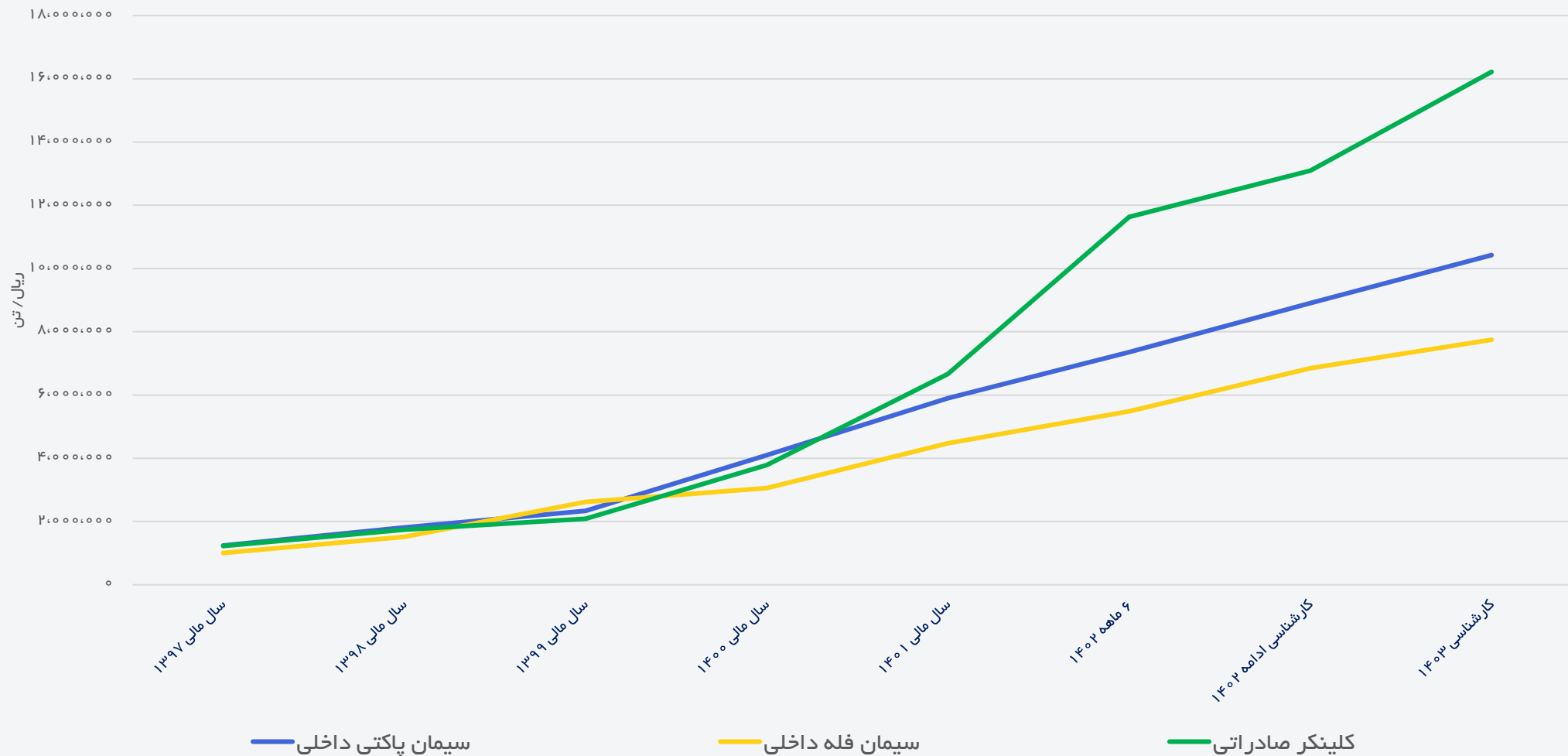
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## روند نرخ فروش محصولات شرکت



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



## مبلغ فروش

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۷	واحد	شرح
									فروش داخلی
۴,۱۹۳,۹۳۰	۳,۲۸۵,۴۶۲	۱,۵۰۹,۹۳۴	۱,۹۱۳,۸۶۵	۱,۸۸۴,۹۹۵	۱,۰۷۷,۹۳۹	۸۲۲,۱۱۲	۵۱۷,۱۱۰	م	سیمان پاکتی
۱,۶۶۵,۵۷۲	۱,۵۹۷,۶۶۱	۷۶۹,۹۲۸	۹۸۴,۳۲۵	۷۲۶,۰۸۰	۵۴۵,۰۵۹	۲۳۲,۴۷۷	۱۴۲,۲۳۳	م	سیمان فله
.	.	.	.	.	.	۷,۳۵۱	۱۵,۵۱۶	م	کلینکر
۵,۸۵۹,۵۰۲	۴,۸۸۳,۱۲۳	۲,۲۷۹,۸۶۲	۲,۸۹۸,۱۹۰	۲,۶۱۱,۰۷۵	۱,۶۲۲,۹۹۸	۱,۰۶۱,۹۴۰	۶۷۴,۸۵۹	م	جمع فروش داخلی
									فروش صادراتی
.	.	.	.	.	۸۱,۰۸۷	۲۷۰,۵۱۰	۲۰۹,۷۷۶	م	سیمان پاکتی
.	.	.	۴۴۲	.	۴,۹۳۹	۱۴,۳۴۳	۳,۹۰۵	م	سیمان فله
۷,۳۳۱,۰۱۲	۴,۳۳۱,۴۷۳	۱,۶۸۰,۵۴۶	۳,۳۷۳,۴۵۶	۹۳۷,۸۹۶	۲۰۵,۴۷۷	۲۲۴,۳۵۳	۱۴۴,۷۳۱	م	کلینکر
۷,۳۳۱,۰۱۲	۴,۳۳۱,۴۷۳	۱,۶۸۰,۵۴۶	۳,۳۷۳,۸۹۸	۹۳۷,۸۹۶	۲۹۱,۵۰۳	۵۰۹,۲۰۶	۳۵۸,۴۱۲	م	جمع فروش صادراتی
.	.	.	.	(۲۸,۵۵۲)	(۱۶۵,۶۰۲)	(۷۶,۷۲۶)	(۳۰۱)	م	تخفیفات
۵۹,۹۳۷	۴۱,۸۷۱	.	۲۸,۵۰۰	۱۹,۰۰۰	۳۳,۲۵۰			م	درآمد سرمایه گذاری
۱۳,۱۹۰,۵۱۴	۹,۲۱۴,۵۹۶	۳,۹۶۰,۴۰۸	۶,۳۰۰,۵۸۸	۳,۵۳۹,۴۱۹	۱,۷۸۲,۱۴۹	۱,۴۹۴,۴۲۰	۱,۰۳۲,۹۷۰	م	جمع کل

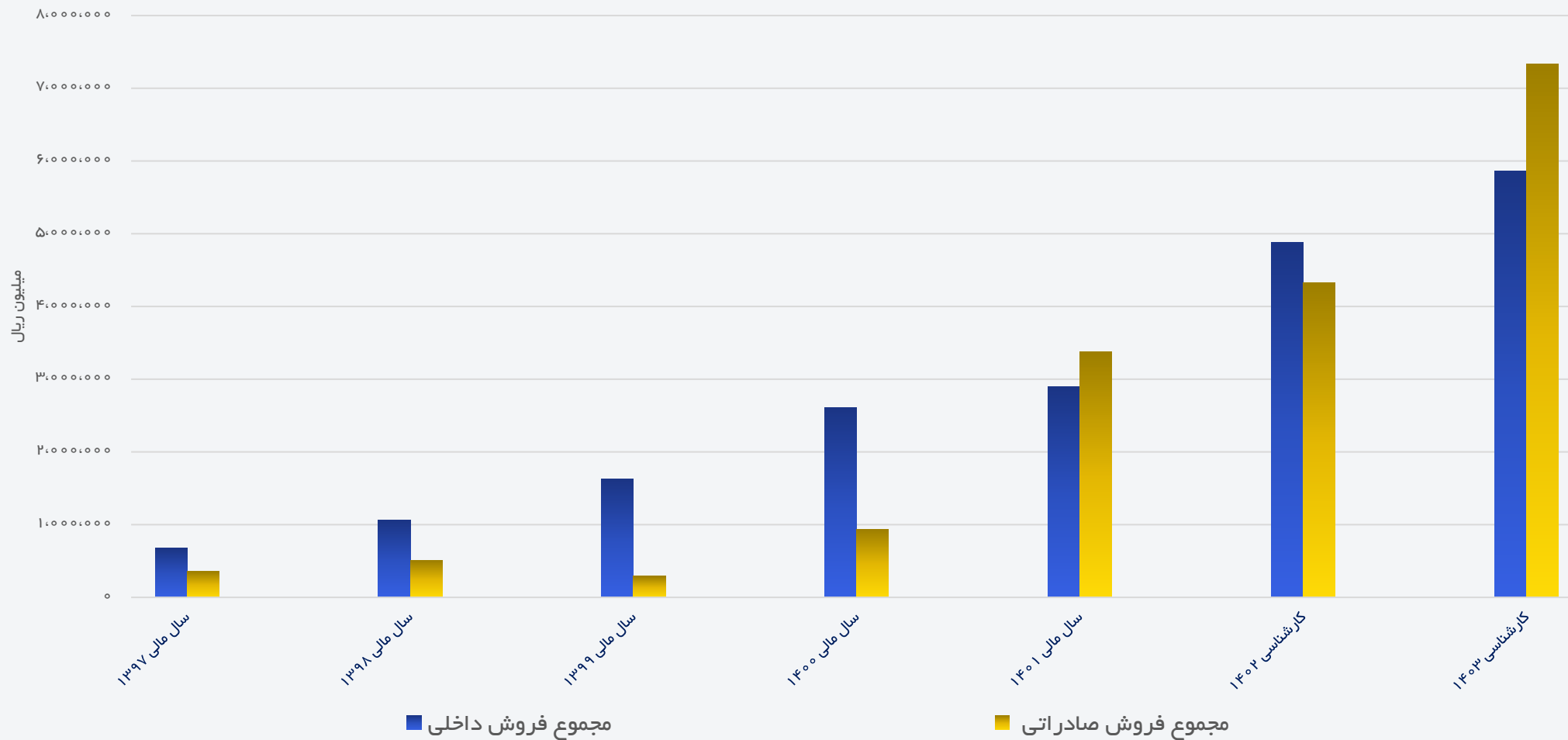
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## روند درآمد فروش محصولات



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



## بهای تمام شده

شرح	واحد	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
مواد مستقیم مصرفی	م	۲۳۵,۶۷۸	۳۱۹,۴۸۸	۴۲۵,۲۸۷	۷۴۳,۴۹۶	۱,۰۴۶,۴۷۶	۵۶۱,۸۵۴	۱,۳۶۶,۱۴۰	۲,۱۰۲,۶۷۲
دستمزد مستقیم تولید	م	۶۷,۸۹۶	۸۱,۵۲۵	۱۰۴,۶۸۸	۱۸۹,۹۶۹	۳۸۶,۹۰۷	۱۵۶,۱۱۶	۵۰۲,۹۷۹	۶۰۳,۵۷۵
سربار تولید	م	۶۷۳,۷۸۸	۸۲۳,۲۵۲	۱,۰۸۸,۵۷۲	۱,۹۵۲,۷۲۶	۳,۳۹۸,۰۹۱	۱,۹۴۳,۵۷۵	۴,۴۸۳,۸۶۷	۶,۲۲۱,۶۶۰
جمع	م	۹۷۷,۳۶۲	۱,۲۲۴,۲۶۵	۱,۶۱۸,۵۴۷	۲,۸۸۶,۱۹۱	۴,۸۳۱,۴۷۴	۲,۶۶۱,۵۴۵	۶,۳۵۲,۹۸۶	۸,۹۲۷,۹۰۶
هزینه جذب نشده در تولید	م	(۹۳,۵۰۲)	(۱۴۹,۲۱۳)	(۷۱,۲۱۴)	(۷۶,۷۹۷)	(۱۰۳,۰۶۶)	(۵۷,۰۵۲)	(۵۷,۰۵۲)	.
جمع هزینه های تولید	م	۸۸۳,۸۶۰	۱,۰۷۵,۰۵۲	۱,۵۴۷,۳۳۳	۲,۸۰۹,۳۹۴	۴,۷۲۸,۴۰۸	۲,۶۰۴,۴۹۳	۶,۲۹۵,۹۳۴	۸,۹۲۷,۹۰۶
موجودی در جریان ساخت اول دوره	م	۱۹۸,۰۸۴	۲۰۶,۴۸۹	۱۴۸,۴۱۲	۲۹۳,۴۰۰	۷۶۲,۷۵۵	۱,۴۳۷,۲۴۴	۱,۴۳۷,۲۴۴	۲,۲۸۳,۶۲۴
موجودی در جریان ساخت پایان دوره	م	(۲۷۸,۱۴۴)	(۱۴۸,۴۱۲)	(۲۹۳,۴۰۰)	(۶۸۳,۹۹۱)	(۱,۴۳۷,۲۴۴)	(۱,۷۳۵,۵۳۱)	(۲,۲۸۳,۶۲۴)	(۳,۰۹۸,۳۱۴)
ضایعات غیرعادی	م	.	.	.	.	.	.	.	.
بهای تمام شده کالای تولید شده	م	۸۰۳,۸۰۰	۱,۱۳۳,۱۲۹	۱,۴۰۲,۳۴۵	۲,۴۱۸,۸۰۳	۴,۰۵۳,۹۱۹	۲,۳۰۶,۲۰۶	۵,۴۴۹,۵۵۴	۸,۱۱۳,۲۱۷
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	م	۱۲,۳۹۶	۹۲,۳۸۵	۷,۴۹۸	۱۸,۳۷۲	۲۰,۳۱۱	۳۳,۷۷۵	۳۳,۷۷۵	۲۴,۶۵۹
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	م	(۲۰,۷۳۰)	(۴۶,۱۹۲)	(۱۸,۳۷۲)	(۳۰,۳۱۱)	(۳۳,۷۷۵)	(۲۹,۳۲۰)	(۲۴,۶۵۹)	(۳۲,۷۲۸)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	م	۷۹۵,۴۶۶	۱,۱۷۹,۳۲۲	۱,۳۹۱,۴۷۱	۲,۴۱۶,۸۶۴	۴,۰۴۰,۴۵۵	۲,۳۱۰,۶۶۱	۵,۴۵۸,۶۷۰	۸,۱۰۵,۱۴۸
بهای تمام شده خدمات ارائه شده	م	.	.	.	.	.	.	.	.
جمع بهای تمام شده	م	۷۹۵,۴۶۶	۱,۱۷۹,۳۲۲	۱,۳۹۱,۴۷۱	۲,۴۱۶,۸۶۴	۴,۰۴۰,۴۵۵	۲,۳۱۰,۶۶۱	۵,۴۵۸,۶۷۰	۸,۱۰۵,۱۴۸

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## صورت سود و زیان (کارشناسی)

شرح	واحد	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	م ر	۱,۰۳۲,۹۷۰	۱,۴۹۴,۴۲۰	۱,۷۸۲,۱۴۹	۳,۵۳۹,۴۱۹	۶,۳۰۰,۵۸۸	۳,۹۶۰,۴۰۸	۹,۲۵۶,۴۶۷	۱۳,۲۵۰,۴۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	م ر	(۷۹۵,۴۶۶)	(۱,۱۷۹,۳۲۲)	(۱,۳۹۱,۴۷۱)	(۲,۴۱۶,۸۶۴)	(۴,۰۴۰,۴۵۵)	(۲,۳۱۰,۶۶۱)	(۵,۴۵۸,۶۷۰)	(۸,۱۰۵,۱۴۸)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>م ر</b>	<b>۲۳۷,۵۰۴</b>	<b>۳۱۵,۰۹۸</b>	<b>۳۹۰,۶۷۸</b>	<b>۱,۱۲۲,۵۵۵</b>	<b>۲,۲۶۰,۱۳۳</b>	<b>۱,۶۴۹,۷۴۷</b>	<b>۳,۷۹۷,۷۹۶</b>	<b>۵,۱۴۵,۳۰۴</b>
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	م ر	(۱۴۹,۴۲۳)	(۲۴۹,۵۱۰)	(۱۸۸,۰۶۷)	(۳۸۳,۳۸۹)	(۸۶۰,۴۳۹)	(۵۹۳,۰۹۹)	(۱,۷۷۲,۷۵۶)	(۲,۸۱۱,۹۹۷)
سایر درآمدها	م ر	۹۸,۳۶۴	۱۶,۴۷۹	۷۲,۹۵۷	۶۲,۸۸۳	۴۴,۰۹۷	۵۶,۵۰۰	۱۱۵,۱۶۳	۱۶۴,۸۵۳
سایر هزینه‌ها	م ر	(۹۳,۵۰۲)	(۱۴۹,۲۱۳)	(۲۰۸,۱۹۰)	(۱۵۷,۰۸۰)	(۱۰۳,۰۶۶)	(۵۷,۰۵۲)	(۵۷,۰۵۲)	.
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>م ر</b>	<b>۹۲,۹۴۳</b>	<b>(۶۷,۱۴۶)</b>	<b>۶۷,۳۷۸</b>	<b>۶۴۴,۹۶۹</b>	<b>۱,۳۴۰,۷۲۵</b>	<b>۱,۰۵۶,۰۹۶</b>	<b>۲,۰۸۳,۱۵۱</b>	<b>۲,۴۹۸,۱۶۰</b>
هزینه‌های مالی	م ر	(۹۳,۹۰۸)	(۱۰۰,۰۹۸)	(۷۸,۰۴۵)	(۱۶۳,۴۲۲)	(۴۰,۱۰۳)	(۲۵,۷۵۴)	(۸۲,۰۴۰)	(۴۱,۶۹۸)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	م ر	۳,۴۲۰	۳۶,۶۶۰	۴۹,۷۹۳	(۶,۸۱۲)	۱۵۶,۲۵۲	۱۹,۹۲۱	۶۴,۴۱۹	۹۲,۲۱۴
<b>سود (زیان) قبل از مالیات</b>	<b>م ر</b>	<b>۲,۴۵۵</b>	<b>(۱۳۰,۵۸۴)</b>	<b>۳۹,۱۲۶</b>	<b>۴۷۴,۷۳۵</b>	<b>۱,۴۵۶,۸۷۴</b>	<b>۱,۰۵۰,۲۶۳</b>	<b>۲,۰۶۵,۵۲۹</b>	<b>۲,۵۴۸,۶۷۶</b>
مالیات	م ر	.	.	(۱۵,۹۶۸)	(۱۵۳,۳۶۴)	(۲۹۷,۸۵۵)	(۱۳۶,۵۳۴)	(۳۳۹,۵۸۷)	(۵۰۹,۷۳۵)
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>م ر</b>	<b>۲,۴۵۵</b>	<b>(۱۳۰,۵۸۴)</b>	<b>۲۳,۱۵۸</b>	<b>۳۲۱,۳۷۱</b>	<b>۱,۱۵۹,۰۱۹</b>	<b>۹۱۳,۷۲۹</b>	<b>۱,۷۲۵,۹۴۲</b>	<b>۲,۰۳۸,۹۴۱</b>
سرمایه	م ر	۴۱۲,۵۰۰	۴۱۲,۵۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
سود (زیان) خالص هر سهم	ریال	۶	(۳۱۷)	۱۹	۲۶۸	۹۶۶	۷۶۱	۱,۴۳۸	۱,۶۹۹
سود هر سهم با آخرین سرمایه	ریال	۲	(۱۰۹)	۱۹	۲۶۸	۹۶۶	۷۶۱	۱,۴۳۸	۱,۶۹۹
سود تقسیمی هر سهم	ریال	.	.	.	۴۹۰	.	.	.	.
سود تقسیمی	م ر	.	.	.	۵۸۸,۰۰۰	.	.	.	.
سود تقسیمی هر سهم با آخرین سرمایه	ریال	.	.	.	۴۹۰	.	.	.	.
درصد تقسیمی سود	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۵۱٪	۰٪	۰٪	۰٪
میانگین درصد سود تقسیمی		۵۱٪							

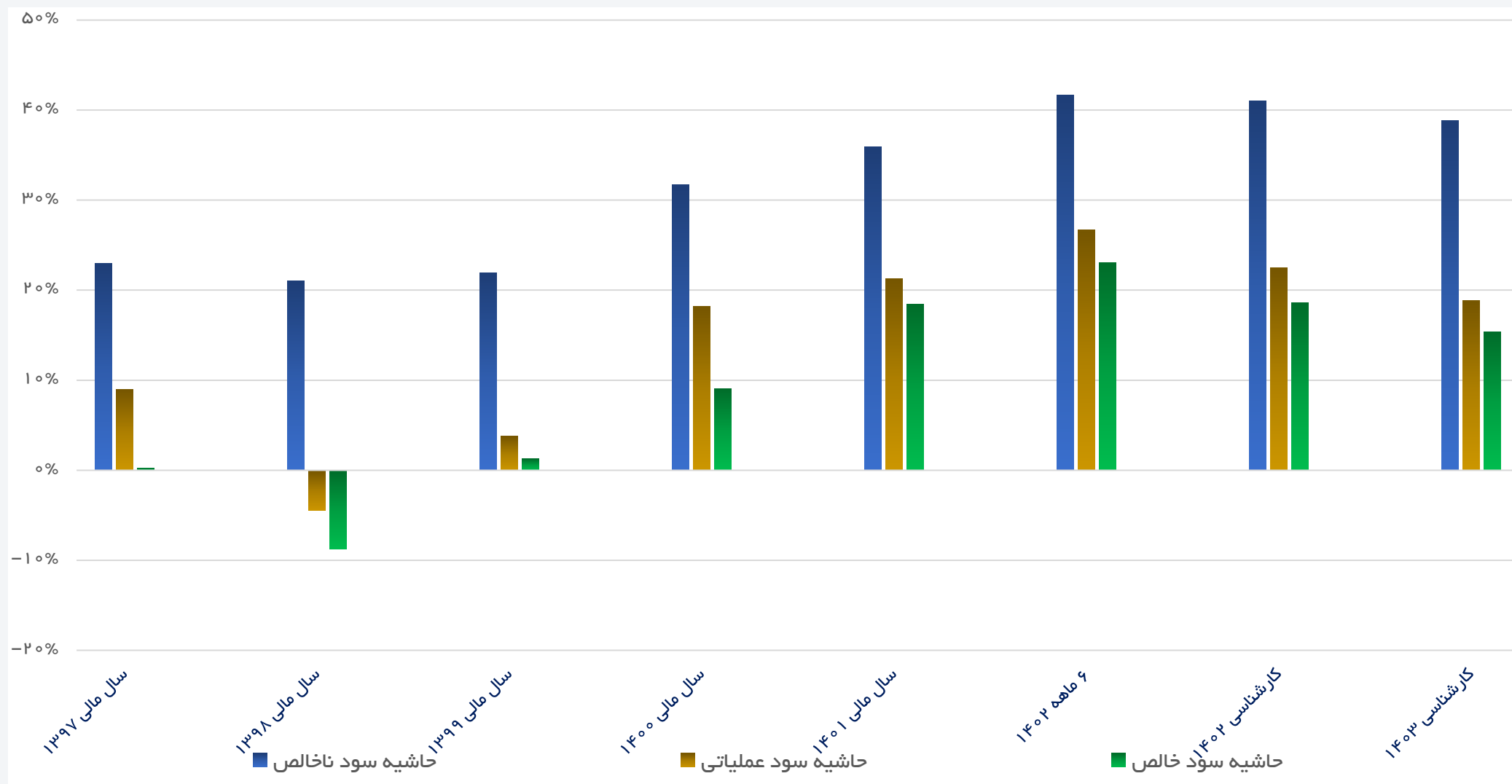
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



## حاشیه سود



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام





## تجزیه و تحلیل حساسیت

۱۴۰۳											۱۴۰۲										
افزایش نرخ محصولات											افزایش نرخ محصولات										
۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	۱۵%	۱۰%		۶۵%	۶۰%	۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	
۱,۸۹۰	۱,۷۸۰	۱,۶۷۰	۱,۵۶۰	۱,۴۵۰	۱,۳۴۰	۱,۲۳۰	۱,۱۲۱	۱,۰۱۱	۹۰۱	۴۲۵,۰۰۰	۱,۳۵۱	۱,۳۱۷	۱,۲۸۲	۱,۲۴۸	۱,۲۱۴	۱,۱۷۹	۱,۱۴۵	۱,۱۱۰	۱,۰۷۶	۱,۰۴۲	۳۳۵,۰۰۰
۲,۰۳۳	۱,۹۲۳	۱,۸۱۴	۱,۷۰۴	۱,۵۹۴	۱,۴۸۴	۱,۳۷۴	۱,۲۶۴	۱,۱۵۴	۱,۰۴۵	۴۴۵,۰۰۰	۱,۴۱۵	۱,۳۸۰	۱,۳۴۶	۱,۳۱۱	۱,۲۷۷	۱,۲۴۳	۱,۲۰۸	۱,۱۷۴	۱,۱۳۹	۱,۱۰۵	۳۵۵,۰۰۰
۲,۱۷۷	۲,۰۶۷	۱,۹۵۷	۱,۸۴۷	۱,۷۳۸	۱,۶۲۸	۱,۵۱۸	۱,۴۰۸	۱,۲۹۸	۱,۱۸۸	۴۶۵,۰۰۰	۱,۴۷۸	۱,۴۴۴	۱,۴۰۹	۱,۳۷۵	۱,۳۴۰	۱,۳۰۶	۱,۲۷۲	۱,۲۳۷	۱,۲۰۳	۱,۱۶۸	۳۷۵,۰۰۰
۲,۳۲۱	۲,۲۱۱	۲,۱۰۱	۱,۹۹۱	۱,۸۸۱	۱,۷۷۱	۱,۶۶۱	۱,۵۵۲	۱,۴۴۲	۱,۳۳۲	۴۸۵,۰۰۰	۱,۵۴۱	۱,۵۰۷	۱,۴۷۳	۱,۴۳۸	۱,۴۰۴	۱,۳۷۰	۱,۳۳۵	۱,۳۰۱	۱,۲۶۶	۱,۲۳۲	۳۹۵,۰۰۰
۲,۴۶۴	۲,۳۵۴	۲,۲۴۵	۲,۱۳۵	۲,۰۲۵	۱,۹۱۵	۱,۸۰۵	۱,۶۹۵	۱,۵۸۵	۱,۴۷۵	۵۰۵,۰۰۰	۱,۶۰۵	۱,۵۷۱	۱,۵۳۶	۱,۵۰۲	۱,۴۶۷	۱,۴۳۳	۱,۳۹۹	۱,۳۶۴	۱,۳۳۰	۱,۲۹۵	۴۱۵,۰۰۰
۲,۶۰۸	۲,۴۹۸	۲,۳۸۸	۲,۲۷۸	۲,۱۶۹	۲,۰۵۹	۱,۹۴۹	۱,۸۳۹	۱,۷۲۹	۱,۶۱۹	۵۲۵,۰۰۰	۱,۶۶۸	۱,۶۳۴	۱,۶۰۰	۱,۵۶۵	۱,۵۳۱	۱,۴۹۶	۱,۴۶۲	۱,۴۲۸	۱,۳۹۳	۱,۳۵۹	۴۳۵,۰۰۰
۲,۷۵۲	۲,۶۴۲	۲,۵۳۲	۲,۴۲۲	۲,۳۱۲	۲,۲۰۲	۲,۰۹۲	۱,۹۸۳	۱,۸۷۳	۱,۷۶۳	۵۴۵,۰۰۰	۱,۷۳۲	۱,۶۹۷	۱,۶۶۳	۱,۶۲۹	۱,۵۹۴	۱,۵۶۰	۱,۵۲۶	۱,۴۹۱	۱,۴۵۷	۱,۴۲۲	۴۵۵,۰۰۰
۲,۸۹۵	۲,۷۸۵	۲,۶۷۶	۲,۵۶۶	۲,۴۵۶	۲,۳۴۶	۲,۲۳۶	۲,۱۲۶	۲,۰۱۶	۱,۹۰۶	۵۶۵,۰۰۰	۱,۷۹۵	۱,۷۶۱	۱,۷۲۷	۱,۶۹۲	۱,۶۵۸	۱,۶۲۳	۱,۵۸۹	۱,۵۵۵	۱,۵۲۰	۱,۴۸۶	۴۷۵,۰۰۰

دلار نیمايي

دلار نیمايي

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



Z-Altman	Beta
۱.۶۴	۰.۳۵۰
<p>در بررسی سلامت مالی شرکت‌ها و ارائه شاخصی برای تعیین ریسک ورشکستگی آنان، از نمره Z-Altman استفاده شده که بیانگر احتمال بودن ورشکستگی سیمان ایلام و نامطمئن بودن سلامت مالی آن است.</p>	<p>در بررسی ریسک سیستماتیک سهم، ضریب بتای کمتر از یک به معنای نوسان کمتر قیمت سهم نسبت به میانگین بازار است، که ریسک و احتمال بازدهی سهام مورد نظر پایین‌تر از شاخص کل است. ضریب بتای سیمان ایلام بیانگر رفتار تدافعی آن در مقابل بازدهی شاخص کل می‌باشد.</p>

صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم

## تجزیه و تحلیل سناریو

با توجه به مذاکرات برجامی که در حال انجام است و تأثیر نتیجه آن بر بخش‌های مختلف اقتصاد کشور در قالب ۳ سناریو ادامه روند فعلی، احیای برجام و شکست قطعی مذاکرات به بررسی آثار آن بر شرکت سیمان ایلام پرداخته شده است. نتیجه این تجزیه و تحلیل در جدول زیر ارائه شده است.

شرح	واحد	برگشت به برجام در ادامه سال مالی ۱۴۰۲	شرایط فعلی در ادامه سال مالی ۱۴۰۲	شکست مذاکرات در ادامه سال مالی ۱۴۰۲	برگشت به برجام ۱۴۰۳	شرایط فعلی ۱۴۰۳	شکست مذاکرات ۱۴۰۳
نرخ دلار نیما	ریال	۳۵۰,۰۰۰	۳۹۵,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۴۸۵,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۹٪	۵۰٪	۵۰٪	۳۰٪	۴۰٪	۴۰٪
مقدار تولید کلینکر	تن	۴۷۰,۰۰۰	۴۴۱,۲۳۲	۴۴۱,۲۳۲	۱,۱۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۸,۹۵۷	۱,۰۵۸,۹۵۷
مقدار تولید سیمان	تن	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۷,۱۵۸	۲۵۷,۱۵۸	۶۷۰,۰۰۰	۶۱۷,۱۷۹	۶۱۷,۱۷۹
افزایش نرخ سیمان	درصد	۴۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۲۰٪	۲۷٪	۲۷٪
EPS_۱۴۰۲	ریال	۱,۲۷۱	۱,۴۳۸	۱,۵۸۱	۱,۰۳۷	۱,۶۹۹	۲,۰۱۱
احتمال رخداد سناریو	درصد	۲۵٪	۴۵٪	۳۰٪	۱۵٪	۴۵٪	۴۰٪
سود نهایی	ریال		۱,۴۳۹			۱,۷۲۵	

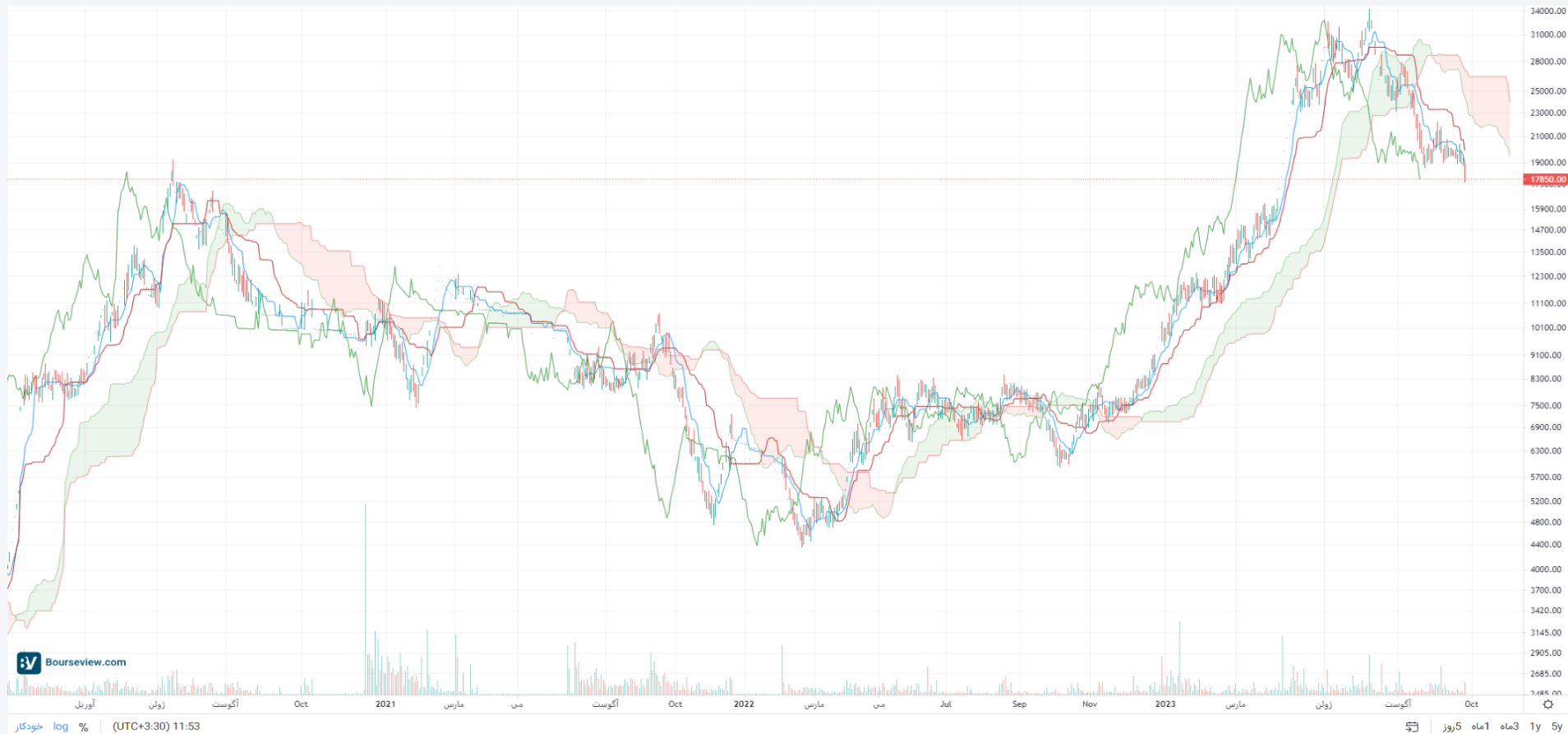
صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهام



سهام در محدوده حمایتی ۱۷۰۰ تومان قرار داشته و در صورت از دست رفتن این حمایت اصلاح تا محدوده ۱۵۰۰ تومان برای سهم محتمل است. با توجه به وضعیت نموداری سهم در کوتاه مدت انتظار رشد یا اصلاح چشمگیرتری برای سهم متصور نیستیم.



صنعت

شرکت

کارشناسی  
سهم



# بیانیه سلب مسئولیت



شرکت سبدگردان  
پیشرفت و توسعه صبا

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است

و

**"شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا"**

هیچ‌گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه‌گذاری افراد با اتکا بر این گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

[www.ptsinvest.ir](http://www.ptsinvest.ir)

[info@ptsinvest.ir](mailto:info@ptsinvest.ir)

تهران، خیابان قائم مقام فراهانی

نیش کوچه ادیب الممالک، پلاک ۱۵۷

۰۲۱ - ۸۸۵۳۴۲۳۵-۳۶