

فهرست

صفحه	عنوان
۵-۳	معرفی سیمان
۸-۶	صنعت سیمان
۹	بازیگران اصلی صنعت سیمان در ایران
۱۳-۱۰	مقایسه شرکتهای تولیدکننده
۱۹-۱۴	معرفی سیمان آبیک
۲۲-۲۰	تولید، فروش و هزینهها
۲۳	تحلیل SWOT
۲۴	مفروضات تحلیل
۲۵	صورت سود و زیان
۲۶	حاشیه سود
۳۰-۲۷	تحلیل حساسیت سود
۳۱	تحلیل تکنیکال



- پودری است که به عنوان چسباننده در صنعت ساختمان استفاده می‌شود
- در ترکیب با آب، طی واکنش شیمیایی به ماده‌ای سخت تبدیل می‌گردد
- دومین محصول پر مصرف جهان بعد از آب است
- برای ساخت بتن بین ۱۰۰ تا ۴۰۰ کیلوگرم سیمان در هر مترمکعب نیاز است
- صادرات سیمان در فواصل بالای ۴۰۰ کیلومتر توجیه اقتصادی ندارد؛ برخلاف کلینکر (ماده اولیه سیمان)
- سیمان پرتلند متداول‌ترین نوع سیمان است که در صنعت ساختمان به کار می‌رود

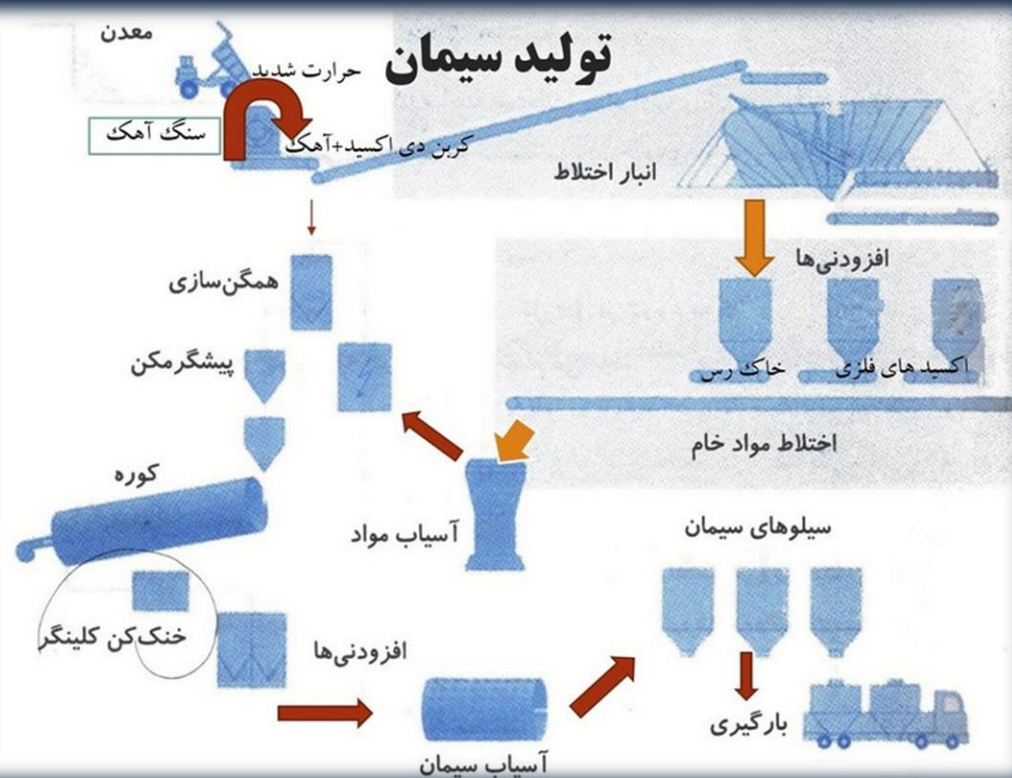


فرآیند تولید سیمان

سیمان ترکیبی از آهک و اکسیدهای آلومینیم، آهن، سیلیسیم و ... است که قابل ترکیب با آب هستند.

از ترکیب آهک، رس و این اکسیدها در دمای ۱۵۰۰ درجه سانتی گراد، کلینکر تولید می‌شود.

از آسیاب کلینکر به همراه مقداری سنگ گچ، تیپ‌های مختلف سیمان به دست می‌آید.





• برای مصارف عمومی در ساخت بتن

تیپ ۱

• مناسب مناطق مرطوب؛ برای سدهای بتنی و بتن کاری در هوای گرم

تیپ ۲

• بسیار سریع خشک میشود و مناسب ترک گیری سازه‌های سیمانی

تیپ ۳

• به مدت زمان زیادی برای خشک شدن و انجام واکنش نیاز دارد

• مناسب در بتن ریزی های بزرگ مانند سدها و پایه پل‌ها

تیپ ۴

• مقاوم در برابر املاح شیمیایی

• دیرگیر و حرارت زایی پایین، دوام در شرایط نامساعد مانند مجاورت با آب

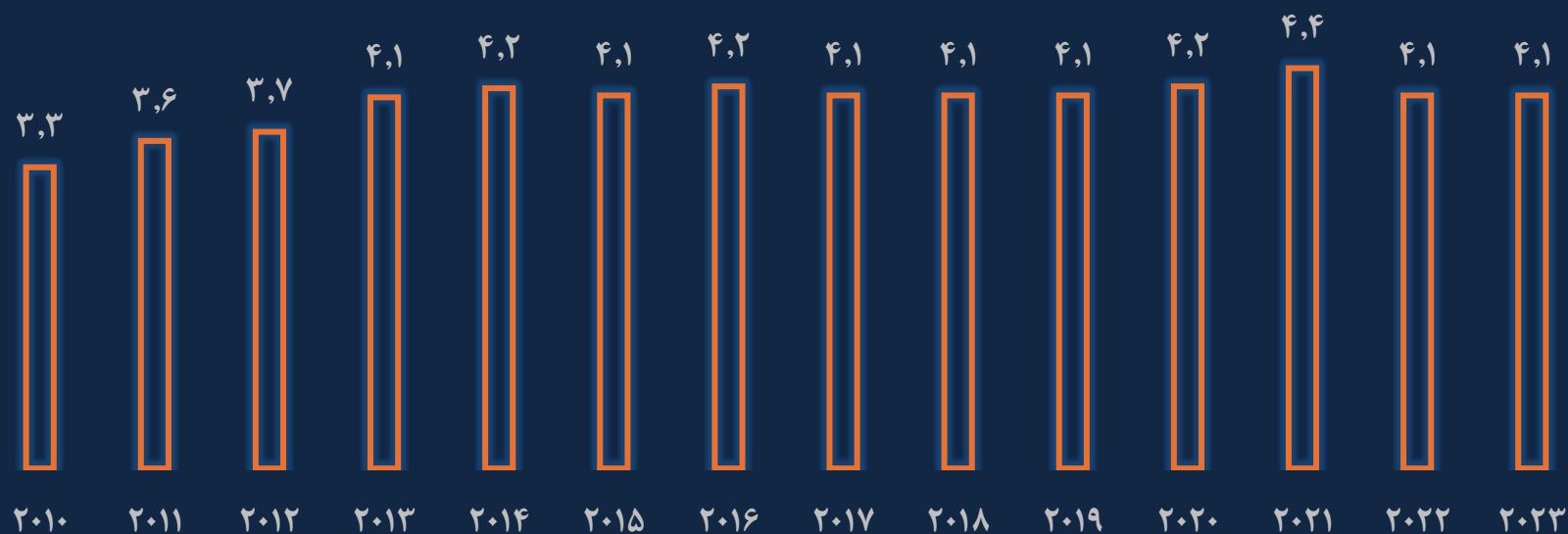
• مناسب لوله‌های فاضلاب پیش ساخته

• مناسب سازه‌های هیدرولیکی، دریایی، زیرآبی، سد و غیره

پوزولانی

مقدار تولید جهانی سیمان

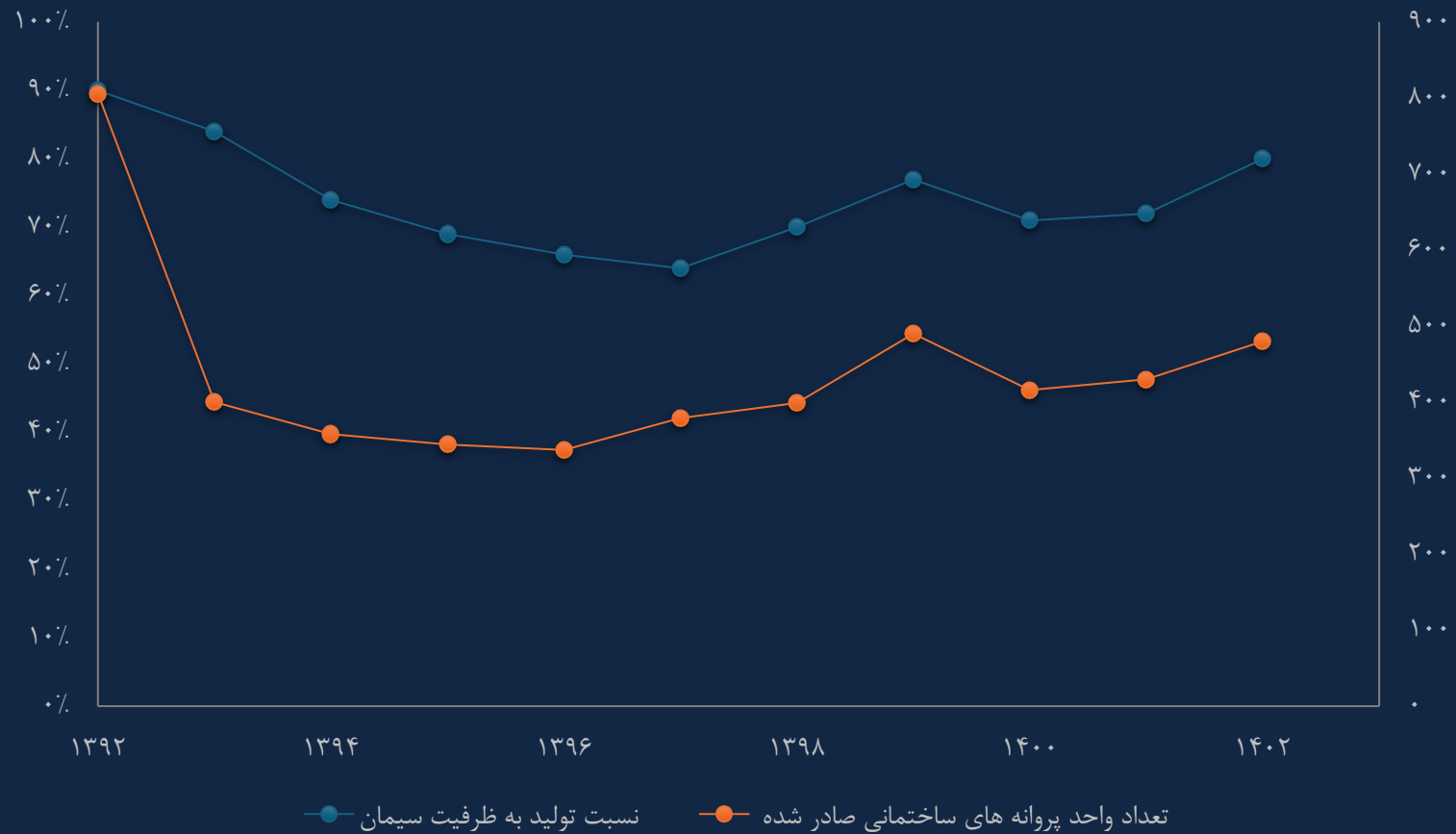
مقدار تولید جهانی سیمان (میلیارد تن)



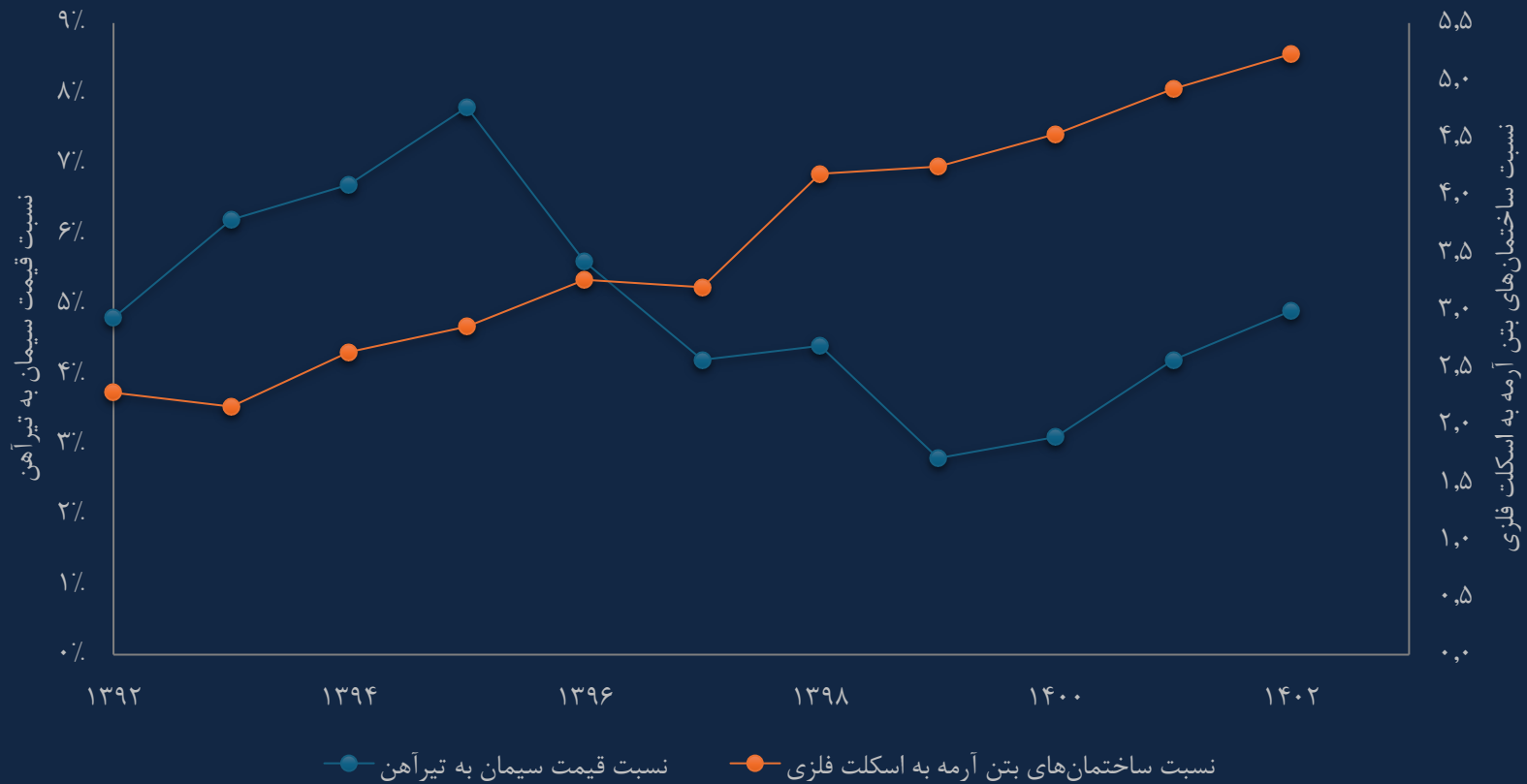
به ترتیب چین ۵۰ درصد و هند ۱۰ درصد از سیمان جهان را تولید می کنند.

ترکیه ۷۹، ایران ۷۱، روسیه ۵۷ و عربستان ۵۲ میلیون تن تولید دارند.

مقایسه تولید سیمان و صدور پروانه ساختمانی در ایران



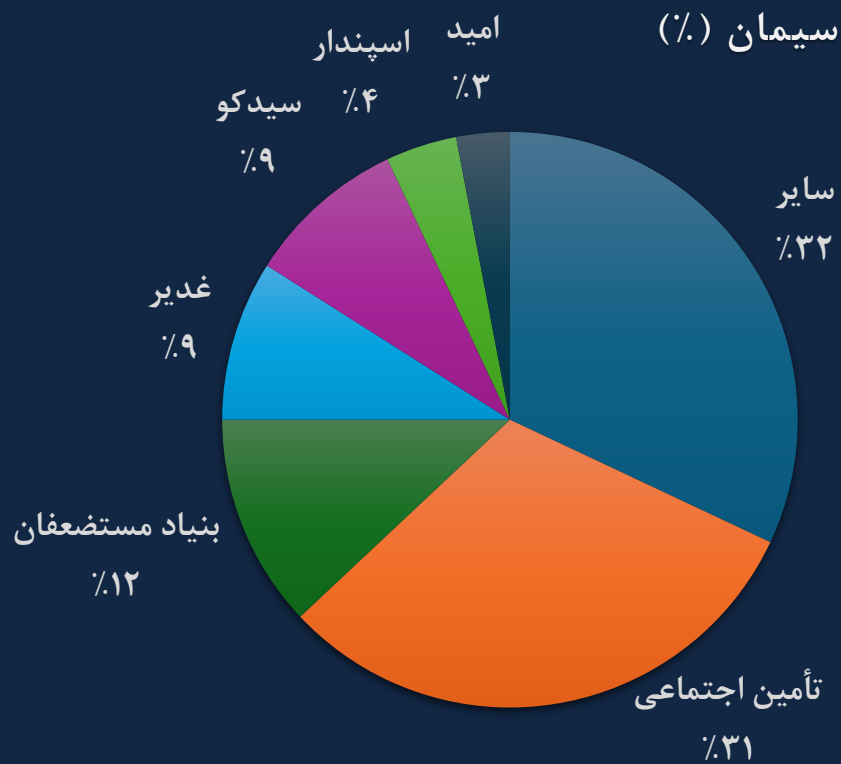
تأثیر قیمت سیمان و تیر آهن در اسکلت ساختمانی



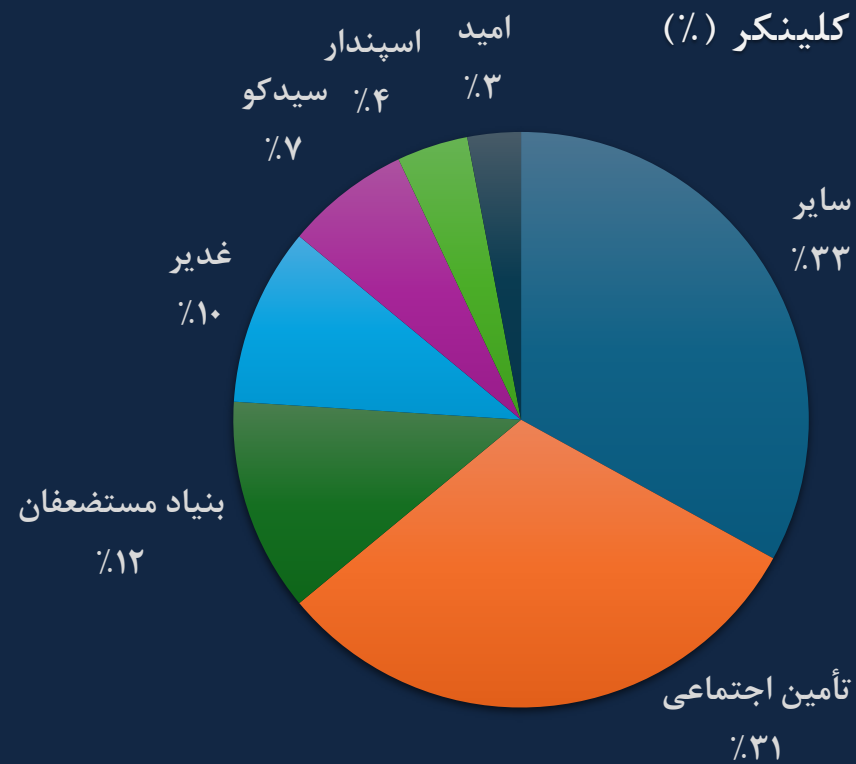
سهم بازیگران اصلی صنعت سیمان ایران



سهم از تولید سیمان (%)



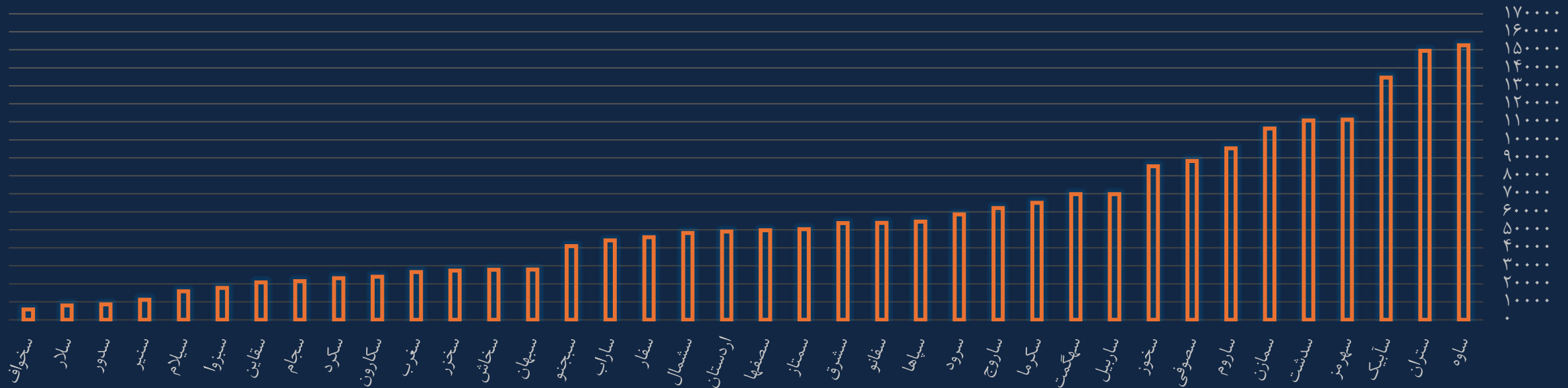
سهم از تولید کلینکر (%)



از ۷۱ میلیون تن سیمان تولیدی در سال ۱۴۰۲ حدود ۶۳ میلیون تن در داخل کشور مصرف شده و حدود ۸ میلیون تن نیز صادر شده است

ارزش بازار شرکت‌های سیمانی

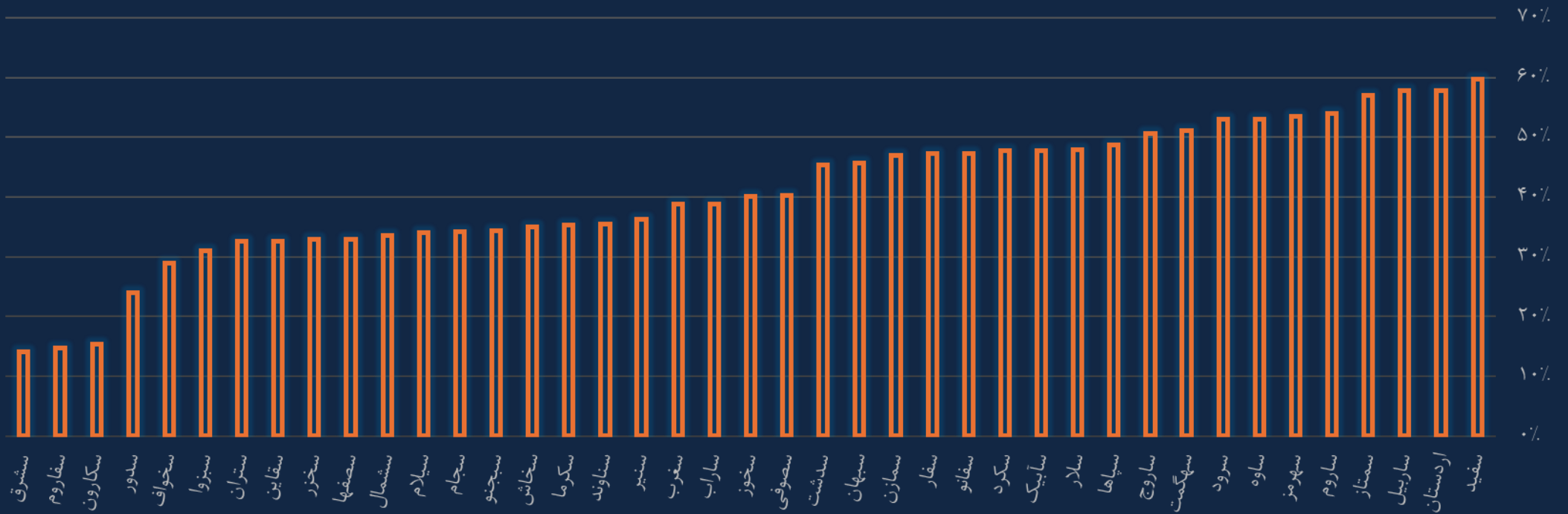
ارزش بازار (میلیارد ریال)



تأسیس یک شرکت تولید سیمان با ظرفیت ۱ میلیون تن بین ۱۰۰ تا ۱۲۰ میلیون دلار هزینه دارد در حال حاضر بطور میانگین شرکت‌های با کمتر از ۸۰ درصد ظرفیت فعالیت می‌کنند با توجه به نرخ‌های فروش سیمان و استهلاک، تأسیس شرکت سیمان توجیه اقتصادی ندارد یکی از دلایل کمتر بودن ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت‌ها همین موضوع است

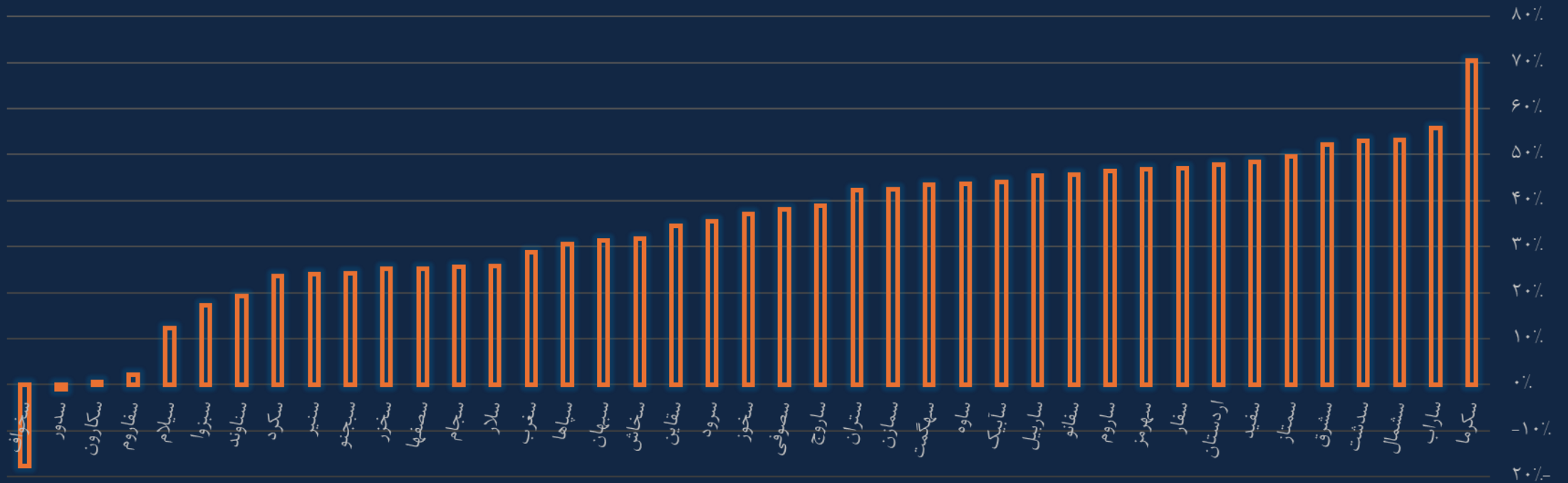
حاشیه سود ناخالص شرکت‌های سیمانی (براساس آخرین گزارش فصلی)

حاشیه سود ناخالص



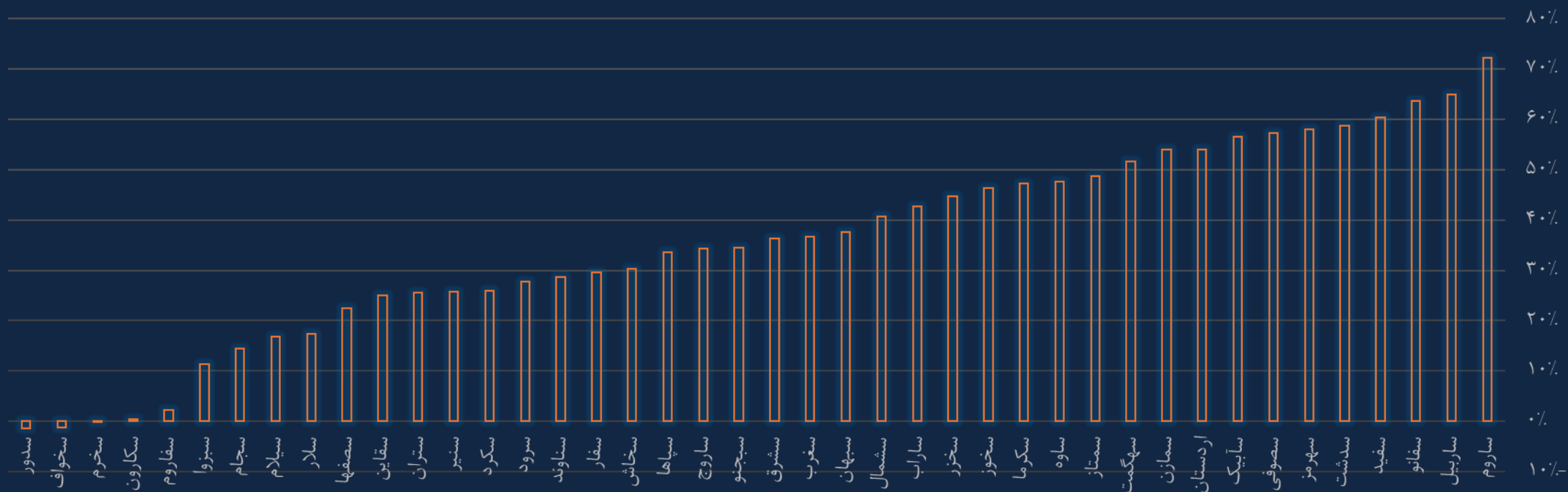
حاشیه سود خالص شرکت‌های سیمانی (براساس آخرین گزارش فصلی)

حاشیه سود خالص



بازده حقوق صاحبان سهام شرکت‌های سیمانی (بر اساس آخرین گزارش فصلی)

بازده حقوق صاحبان سهام (ROA)



معرفی شرکت سیمان آبیک

تأسیس شرکت: ۱۳۴۸

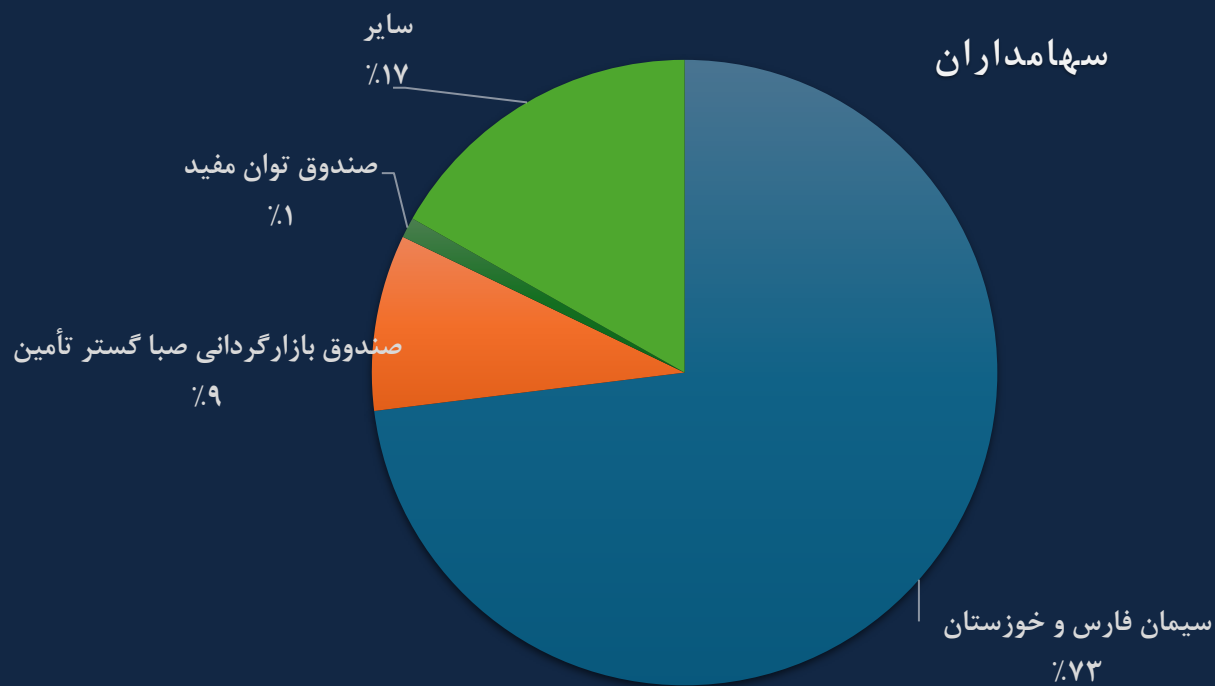
ظرفیت اسمی تولید کلینکر: ۴ میلیون ۹۵۰ هزار تن در سال

ظرفیت اسمی تولید سیمان: ۳ میلیون ۶۰۰ هزار تن در سال

نسبت بهره‌وری تولید کلینکر: ۶۰ درصد

نسبت بهره‌وری تولید سیمان: ۸۰ درصد

مقاصد فروش: استان‌های البرز، تهران و قزوین



ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۱۳۴،۵۳۰
ارزش معاملات روز	۷۹
میانگین ارزش ۳۰ روز	۴۷
میانگین ارزش ۹۰ روز	۳۱

مقایسه نسبت‌های مالی ساآیک با سایر شرکت‌های صنعت

نسبت‌های مالی		
صنعت	ساآیک	نسبت
۰,۴۴	۰,۴۸	حاشیه سود ناخالص
۰,۳۸	۰,۴۴	حاشیه سود عملیاتی
۰,۴۵	۰,۵۲	حاشیه سود قبل از مالیات
۰,۳۹	۰,۴۴	حاشیه سود خالص
۰,۴۰	۰,۵۶	بازده دارایی‌ها
۰,۷۶	۱,۱۳	بازده حقوق صاحبان سهام
۰,۳۹	۰,۵۶	نسبت سود قبل از مالیات به دارایی
۰,۸۷	۰,۹۵	نسبت پرداخت سود

مقایسه سآبیک با سایر شرکتهای بازار سرمایه

بورس ایران	صنعت	سآبیک	شرح	ضریب
۸,۱۵	۹,۹۷	۹,۰۲	قیمت به سود محقق شده	P/E
۱,۸۸	۳,۹۱	۳,۹۹	قیمت به فروش	P/S
۳,۰۷	۶,۳۸	۹,۵۸	قیمت به ارزش دفتری	P/B
۱۲,۶۹	۱۲,۶۷	۷,۹۷	قیمت به جریانات نقد آزاد شرکت	P/FCFF
۲۴,۱۶	۱۲,۴۸	۸,۶۳	قیمت به جریانات نقد آزاد سهامداران	P/FCFE
۸,۹۹	۸,۴۱	۷,۰۷	ارزش بنگاه به سود قبل از بهره و مالیات	EV/EBIT

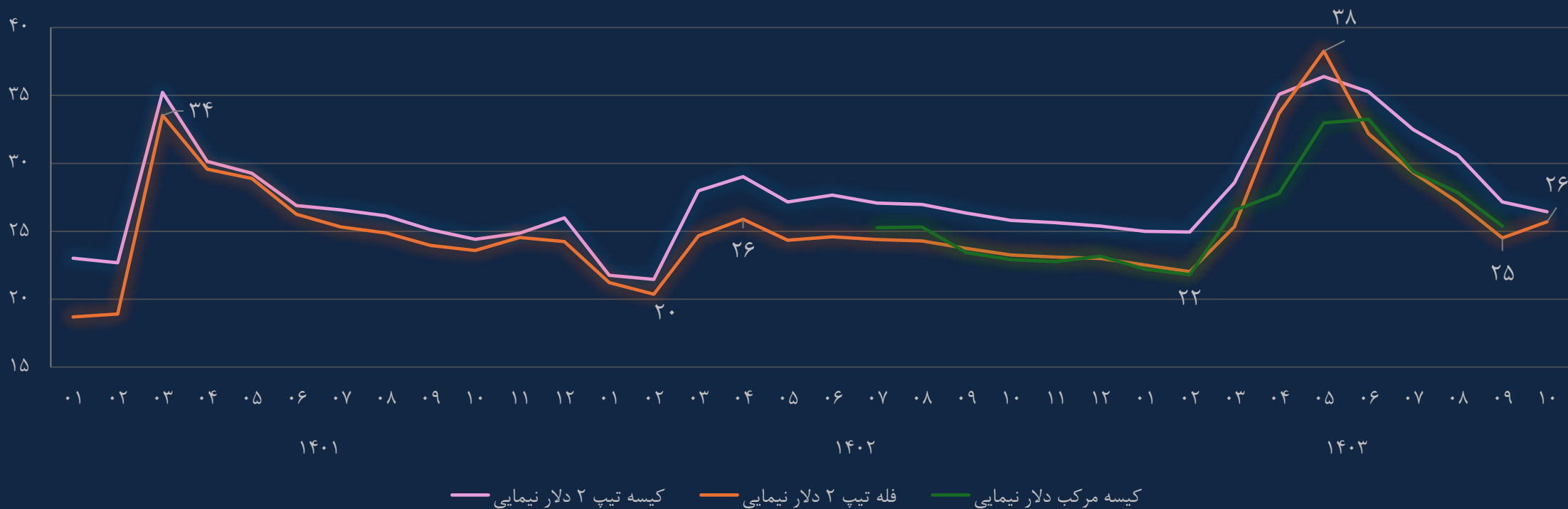
مقایسه بازدهی سهم سآبیک با سایر شرکت‌ها

بازده	سآبیک	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	%۴,۴	%۷,۴	%۰,۵	%۲,۸	%۱,۳
۱ ماه	%۱۷,۳	%۲۱,۷	%۱۳,۳	%۷,۶	%۱۳,۴
۳ ماه	%۴۶,۱	%۴۴,۹	%۳۶,۳	%۲۳,۰	%۳۶,۱
۶ ماه	%۶۵,۵	%۵۳,۱	%۳۰,۵	%۱۹,۴	%۳۰,۹
۱ سال	%۹۹,۳	%۵۲,۵	%۳۲,۷	%۲,۸	%۲۹,۹

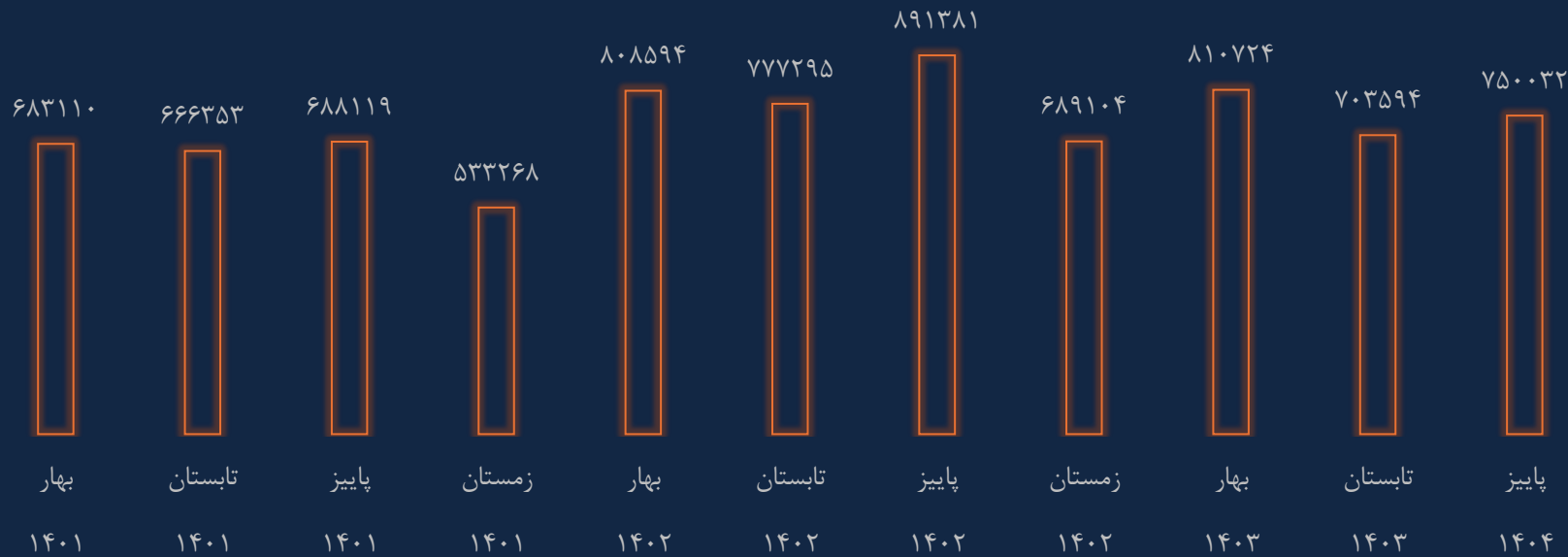
محل تأمین مواد اولیه (شش ماه اول ۱۴۰۳)

ردیف	نام مواد اولیه	واحد اندازه گیری	میزان مصرف (تن)	تأمین کنندگان
۱	سنگ آهک	تن	۹۷۵،۹۲۳	معادن شرکت
۲	خاک	تن	۱،۲۷۷،۰۳۳	معادن شرکت
۳	سنگ آهن	تن	۲۰،۴۳۵	شرکت تأمین سنگ منگنز فولاد ایران
۴	سنگ گچ	تن	۸۴،۸۸۷	شرکت کومش گچ، حمید قربانی، شرکت توسعه گچ متین، شرکت کانسار پژوهان زرنديه
۵	سنگ بوکسیت	تن	۴۲،۴۹۱	معدن بوکسیت حسن آباد سادات، شرکت تولیدی معدنی گنجینه
۶	سنگ پوزولان	تن	۹۴۰	معدن همجواری کارخانه
۷	پاکت بسته بندی	عدد	۱۵،۹۹۸،۸۴۰	شرکت پلاستیک کاران فاران، شرکت پینک، شرکت یاران ساختار آذر، شرکت بافت فرمیهن، شرکت کیسه تبریز، شرکت گلستان بافت، سهند بافت آذرشهر

نرخ فروش ماهانه



مقدار فروش سیمان (تن)

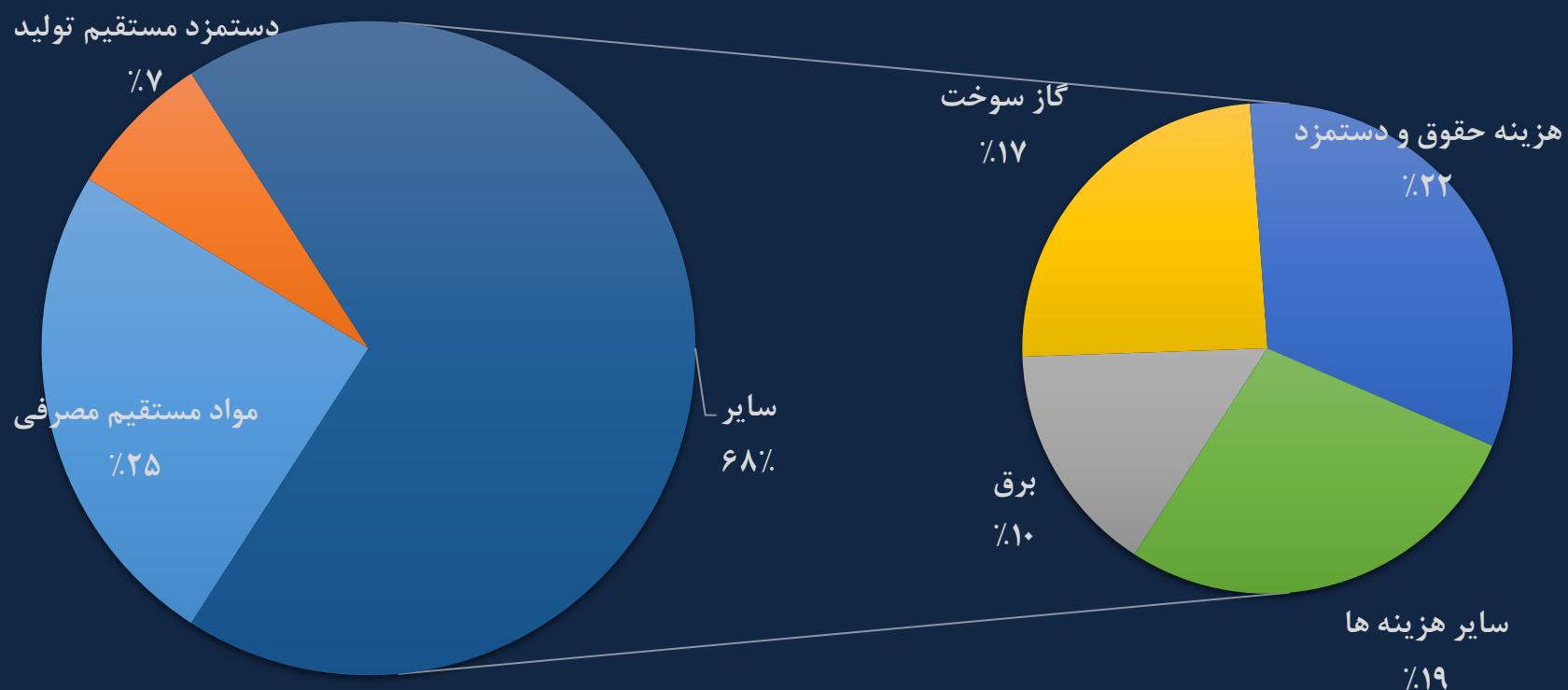


سآبیک از سال ۱۴۰۱ تقریباً کل سیمان خود را در بورس کالا می‌فروشد

سهام فروش کلینکر از کل فروش سآبیک قابل توجه نیست

بهای تمام شده تولید (شش ماه اول ۱۴۰۳)

بهای تمام شده





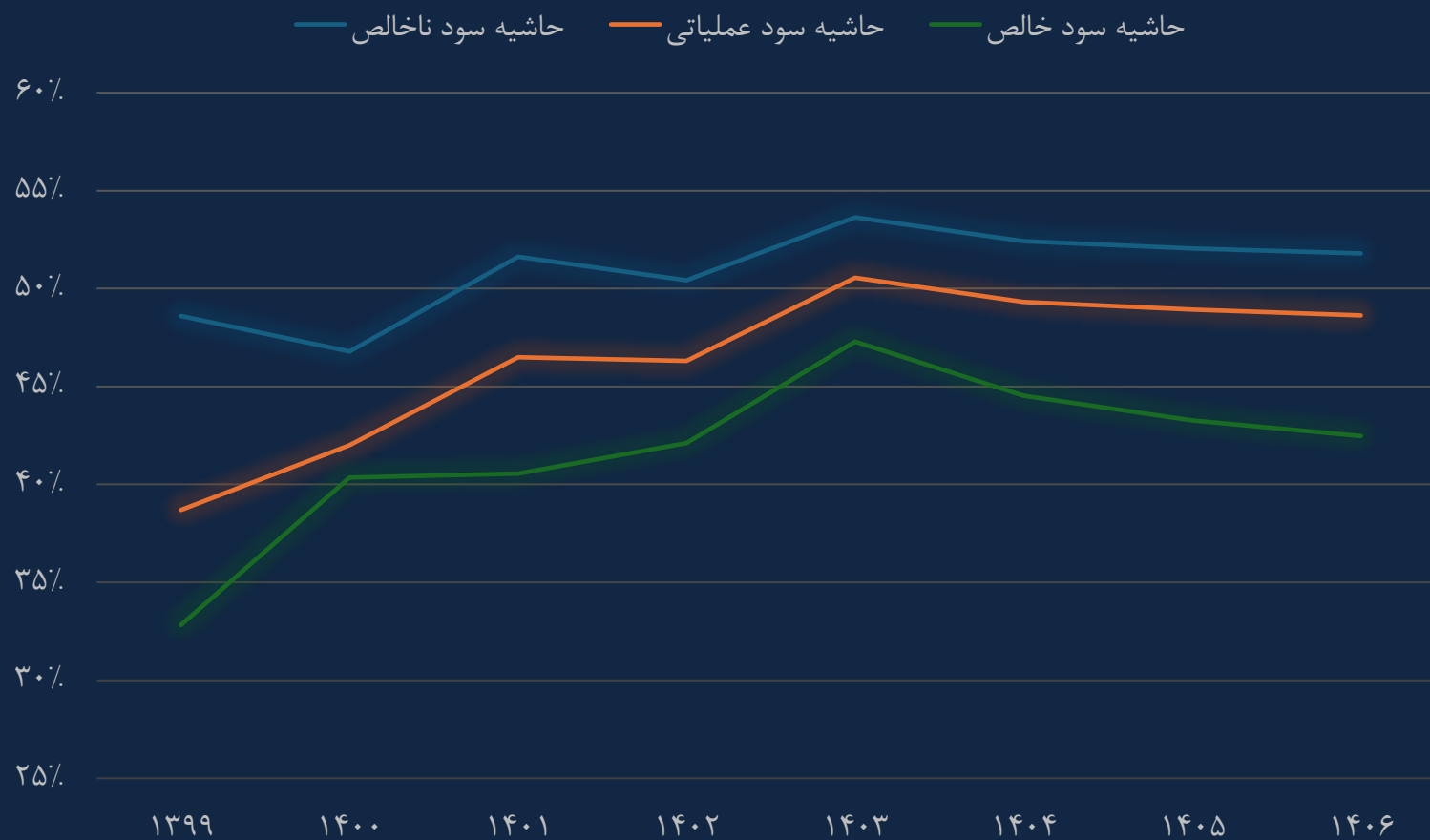
نكات قوت	نكات ضعف
دارا بودن خط ريل درون شركت	توليد كلينكر زير 60 درصد ظرفيت اسمي
نزديكي به مبادي تأمين مواد اوليه	عدم تعيين تكليف 6 ميليون يورو پيش پرداخت سرمايه‌اي به شركت FLS دانمارك براي خريد آسياب از سال 1392 بخاطر تحريم‌ها
فرصت	تهديد
رشد نرخ دلار نيمايي	قطع برق و گاز ناشي از ناترازي
بازار پرتقاضاي روسيه	افزايش نرخ گاز و برق

مفروضات تحلیل	کارشناسی سال مالی به ۱۴۰۳	کارشناسی سال مالی به ۱۴۰۴	کارشناسی سال مالی به ۱۴۰۵
میانگین نرخ دلار حواله	۵۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۶۷۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۲۳۰,۰۰۰
نرخ تورم نقطه به نقطه	۳۳٪	۳۳٪	۳۲٪
نرخ گاز سوخت	۱۱,۵۰۰	۱۹,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
مقدار تولید کلینکر (تن)	۲,۹۴۳,۶۷۳	۲,۷۶۵,۰۸۴	۲,۶۹۳,۰۸۴
مقدار تولید سیمان (تن)	۲,۷۵۸,۸۰۱	۲,۶۱۶,۵۹۳	۲,۵۱۷,۵۹۳
نرخ سیمان پاکتی تیپ ۲ (دلار)	۲۸	۲۸	۲۸

صورت سود و زیان

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	دوره مالی
۷۹.۸۸۳.۱۲۶ (۳۸.۳۱۳.۳۸۷)	۶۱.۰۰۰.۴۳۹ (۲۹.۰۲۳.۵۰۴)	۴۱.۲۵۳.۰۲۹ (۱۹.۱۲۷.۱۰۳)	۲۹.۹۵۰.۳۲۶ (۱۴.۸۴۹.۹۶۳)	فروش بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۱.۵۶۹.۷۲۹ (۲.۲۶۰.۲۳۰) (۲۲۰.۳۱۱)	۳۱.۹۷۶.۹۳۶ (۱.۷۳۴.۷۰۴) (۱۵۶.۰۸۴)	۲۲.۱۲۵.۹۲۶ (۱.۳۲۱.۹۷۳) ۵۰.۷۶۵	۱۵.۱۰۰.۳۶۳ (۱.۱۷۸.۲۱۲) (۵۱.۵۶۳)	سود (زیان) ناخالص هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۳۹.۰۸۹.۱۹۸ (۱.۹۴۰.۴۹۳)	۳۰.۰۸۶.۱۴۸ (۱.۳۹۵.۴۰۵)	۲۰.۸۵۴.۷۱۹ (۹۰۹.۷۱۷)	۱۳.۸۷۰.۵۸۸ (۴۴۰.۹۲۳)	سود (زیان) عملیاتی هزینه های مالی
۳.۴۰۸.۳۸۲	۳.۰۹۱.۲۴۹	۲.۶۳۸.۷۸۰	۱.۷۲۰.۵۲۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۰.۵۵۷.۰۸۷ (۵.۹۹۸.۱۰۰)	۳۱.۷۸۱.۹۹۱ (۴.۶۲۰.۹۰۷)	۲۲.۵۸۳.۷۸۲ (۳.۱۲۴.۰۸۱)	۱۵.۱۵۰.۱۸۹ (۲.۵۳۷.۲۱۱)	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۴.۵۵۸.۹۸۷ ۲.۹۵۹.۳۰۱ ۱۱.۶۷۸	۲۷.۱۶۱.۰۸۴ ۲.۹۵۹.۳۰۱ ۹.۱۷۸	۱۹.۵۰۹.۴۵۴ ۲.۹۵۹.۳۰۱ ۶.۵۹۳	۱۲.۶۱۲.۹۷۸ ۲.۹۵۹.۳۰۱ ۴.۲۶۲	سود (زیان) خالص سرمایه
۱۱.۶۷۸	۹.۱۷۸	۶.۵۹۳	۴.۲۶۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
%۵۲	%۵۲	%۵۴	%۵۰	حاشیه سود ناخالص
%۴۹	%۴۹	%۵۱	%۴۶	حاشیه سود عملیاتی
%۴۳	%۴۵	%۴۷	%۴۲	حاشیه سود خالص

حاشیه سود سآبیک



تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴

دلار نيما

۸۸۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	
۷,۸۵۴	۷,۴۰۶	۶,۹۵۹	۶,۵۱۱	۶,۰۶۴	۵,۶۱۶	۲,۴۰۰,۰۰۰
۸,۴۶۴	۷,۹۸۷	۷,۵۱۱	۷,۰۳۵	۶,۵۵۸	۶,۰۸۲	۲,۵۰۰,۰۰۰
۹,۰۷۴	۸,۵۶۸	۸,۰۶۳	۷,۵۵۸	۷,۰۵۳	۶,۵۴۸	۲,۶۰۰,۰۰۰
۹,۶۸۳	۹,۱۵۰	۸,۶۱۶	۸,۰۸۲	۷,۵۴۸	۷,۰۱۴	۲,۷۰۰,۰۰۰
۱۰,۳۱۷	۹,۷۳۱	۹,۱۶۸	۸,۶۰۵	۸,۰۴۳	۷,۴۸۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
۱۰,۹۵۴	۱۰,۳۳۶	۹,۷۲۰	۹,۱۲۹	۸,۵۳۷	۷,۹۴۶	۲,۹۰۰,۰۰۰
۱۱,۵۹۴	۱۰,۹۴۴	۱۰,۲۹۷	۹,۶۵۲	۹,۰۳۲	۸,۴۱۲	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۲,۲۳۷	۱۱,۵۵۵	۱۰,۸۷۶	۱۰,۲۰۰	۹,۵۲۷	۸,۸۷۸	۳,۱۰۰,۰۰۰
۱۲,۸۸۳	۱۲,۱۶۸	۱۱,۴۵۷	۱۰,۷۵۰	۱۰,۰۴۵	۹,۳۴۴	۳,۲۰۰,۰۰۰
۱۳,۵۰۰	۱۲,۷۸۵	۱۲,۰۴۲	۱۱,۳۰۲	۱۰,۵۶۶	۹,۸۳۳	۳,۳۰۰,۰۰۰

میزان تولید سیمان (تن)

تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴



دلار نيما

۸۸۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	
۷,۹۶۵	۷,۵۰۹	۷,۰۵۲	۶,۵۹۶	۶,۱۳۹	۵,۶۸۳	۲۵
۸,۶۷۰	۸,۱۸۲	۷,۶۹۳	۷,۲۰۵	۶,۷۱۶	۶,۲۲۸	۲۶
۹,۳۷۵	۸,۸۵۵	۸,۳۳۴	۷,۸۱۴	۷,۲۹۳	۶,۷۷۳	۲۷
۱۰,۱۰۴	۹,۵۲۸	۸,۹۷۵	۸,۴۲۳	۷,۸۷۰	۷,۳۱۷	۲۸
۱۰,۸۳۶	۱۰,۲۲۵	۹,۶۱۶	۹,۰۳۱	۸,۴۴۷	۷,۸۶۲	۲۹
۱۱,۵۷۱	۱۰,۹۲۵	۱۰,۲۸۱	۹,۶۴۰	۹,۰۲۴	۸,۴۰۷	۳۰
۱۲,۳۱۰	۱۱,۶۲۸	۱۰,۹۴۹	۱۰,۲۷۳	۹,۶۰۰	۸,۹۵۲	۳۱
۱۳,۰۵۲	۱۲,۳۳۵	۱۱,۶۲۰	۱۰,۹۰۹	۱۰,۲۰۱	۹,۴۹۷	۳۲

نرخ سيمان پاكتي (دلار نيما)

تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴



دلار نيما

۸۸۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰
۹.۵۹۵	۹.۰۶۴	۸.۵۳۴	۸.۰۰۳	۷.۴۷۳	۶.۹۴۲	۲۰
۹.۷۰۳	۹.۱۶۷	۸.۶۳۲	۸.۰۹۶	۷.۵۶۱	۷.۰۲۵	۱۹
۹.۸۳۴	۹.۲۷۰	۸.۷۳۰	۸.۱۹۰	۷.۶۴۹	۷.۱۰۹	۱۸
۹.۹۴۲	۹.۳۷۳	۸.۸۲۸	۸.۲۸۳	۷.۷۳۸	۷.۱۹۲	۱۷
۱۰.۰۵۰	۹.۴۷۶	۸.۹۲۶	۸.۳۷۶	۷.۸۲۶	۷.۲۷۶	۱۶
۱۰.۱۵۸	۹.۵۷۹	۹.۰۲۴	۸.۴۶۹	۷.۹۱۴	۷.۳۵۹	۱۵
۱۰.۲۶۶	۹.۶۸۲	۹.۱۲۲	۸.۵۶۲	۸.۰۰۲	۷.۴۴۲	۱۴
۱۰.۳۷۴	۹.۸۰۸	۹.۲۲۰	۸.۶۵۶	۸.۰۹۱	۷.۵۲۶	۱۳

نرخ گاز خوراک پتروشيمي ها(دلار)

تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴



دلار نیما

۸۸۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	
۹.۴۶۴	۸.۹۱۲	۸.۳۵۹	۷.۸۰۶	۷.۲۵۴	۶.۷۰۱	۱۲,۰۰۰
۹.۵۶۹	۹.۰۱۶	۸.۴۶۳	۷.۹۱۱	۷.۳۵۸	۶.۸۰۶	۱۱,۰۰۰
۹.۶۷۳	۹.۱۲۰	۸.۵۶۸	۸.۰۱۵	۷.۴۶۳	۶.۹۱۰	۱۰,۰۰۰
۹.۸۰۰	۹.۲۲۵	۸.۶۷۲	۸.۱۲۰	۷.۵۶۷	۷.۰۱۴	۹,۰۰۰
۹.۹۰۵	۹.۳۲۹	۸.۷۷۶	۸.۲۲۴	۷.۶۷۱	۷.۱۱۹	۸,۰۰۰
۱۰.۰۱۰	۹.۴۳۳	۸.۸۸۱	۸.۳۲۸	۷.۷۷۶	۷.۲۲۳	۷,۰۰۰
۱۰.۱۱۴	۹.۵۳۸	۸.۹۸۵	۸.۴۳۳	۷.۸۸۰	۷.۳۲۷	۶,۰۰۰
۱۰.۲۱۹	۹.۶۴۲	۹.۰۹۰	۸.۵۳۷	۷.۹۸۴	۷.۴۳۲	۵,۰۰۰
۱۰.۳۲۳	۹.۷۴۷	۹.۱۹۴	۸.۶۴۱	۸.۰۸۹	۷.۵۳۶	۴,۰۰۰

نرخ برق (ریال بر کیلووات ساعت)

تحليل تکنیکال سآبیک

سیمان آبیگ 1 بازار بورس W، بیشترین 47820.00، کمترین 44100.00، بسته 44310.00، (-4.57%)



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.