



۰۸

# گزارش تحلیلی شرکت سیمان مازندران (سمازن)

۱۴۰۳/۰۸/۱۳







شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان در تاریخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و مورخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۸ طی شماره ۱۱۳۹۸ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی ثبت شد. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان با پرتفوی سرمایه‌گذاری با بیش از ۱۰ همت سهام بورسی، جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان و واحد تجاری نهایی گروه بانک تجارت می باشد.





## اجزای اصلی تشکیل‌دهنده سیمان

سنگ‌های سیلیسی که مانند ماسه سنگ و کوارتز، حاوی سیلیس هستند و به تشکیل ترکیبات سیلیکاتی در سیمان کمک می‌کنند.

سنگ آهن حاوی اکسید آهن است. این ماده باعث کاهش دمای پخت سیمان و بهبود رنگ آن می‌شود.

خاک رس حاوی ترکیباتی مانند آلومینا و سیلیس است. این مواد در فرایند تولید سیمان با آهک ترکیب شده و به تشکیل ترکیباتی کمک می‌کنند که به سیمان خواص چسبندگی و مقاومت می‌دهند.

سنگ آهک مهم‌ترین و اصلی‌ترین ماده اولیه سیمان است. در فرایند تولید، سنگ آهک حرارت داده می‌شود تا دی‌اکسید کربن از آن جدا شده و اکسید کلسیم (آهک) تولید شود.

## سیمان

مواد اولیه سیمان ترکیبی از مواد معدنی متنوع است که برخی از آن‌ها می‌توانند جایگزین یکدیگر شوند و برخی دیگر خواص یکدیگر را بهبود می‌بخشند. این مواد پس از فرآوری، به کلینکر تبدیل شده و با افزودن مواد افزودنی به کلینکر، انواع سیمان با کاربردهای گوناگون تولید می‌شود. سنگ آهک، سنگ مارن و سنگ گچ از جمله مهم‌ترین موادی هستند که در این فرآیند نقش اساسی دارند.

## سایر مواد اولیه

پوزولان‌ها که مانند خاکستر بادی و سرباره کوره، به‌عنوان مواد افزودنی به سیمان اضافه می‌شوند تا خواص خاصی مانند مقاومت در برابر سولفات‌ها و کاهش حرارت هیدراتاسیون را بهبود بخشند.

گچ که به سیمان اضافه می‌شود تا زمان‌گیرش آن را کنترل کند.



## انواع سیمان

در حال حاضر، کارخانه‌های تولید سیمان، از بین سیمان‌های پرتلند، سیمان‌های نوع ۱، نوع ۲ و نوع ۵ را تولید می‌کنند و برای تولید انواع دیگر سیمان سفارش می‌پذیرند.



۱.

سیمان بنایی

سیمان‌های پرتلند :  
سیمان پرتلند نوع اول - سیمان  
پرتلند نوع دوم - سیمان پرتلند  
نوع سوم - سیمان پرتلند نوع  
چهارم - سیمان پرتلند نوع  
پنجم

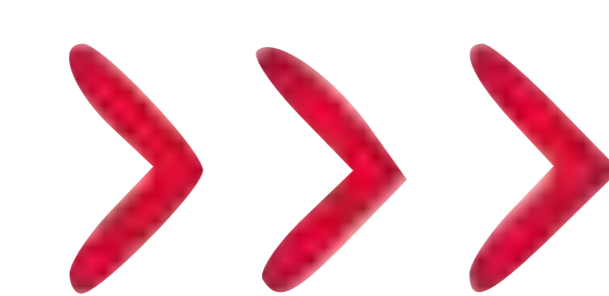


۲.

سیمان ویژه :  
سیمان سفید - سیمان  
رنگی

۴.

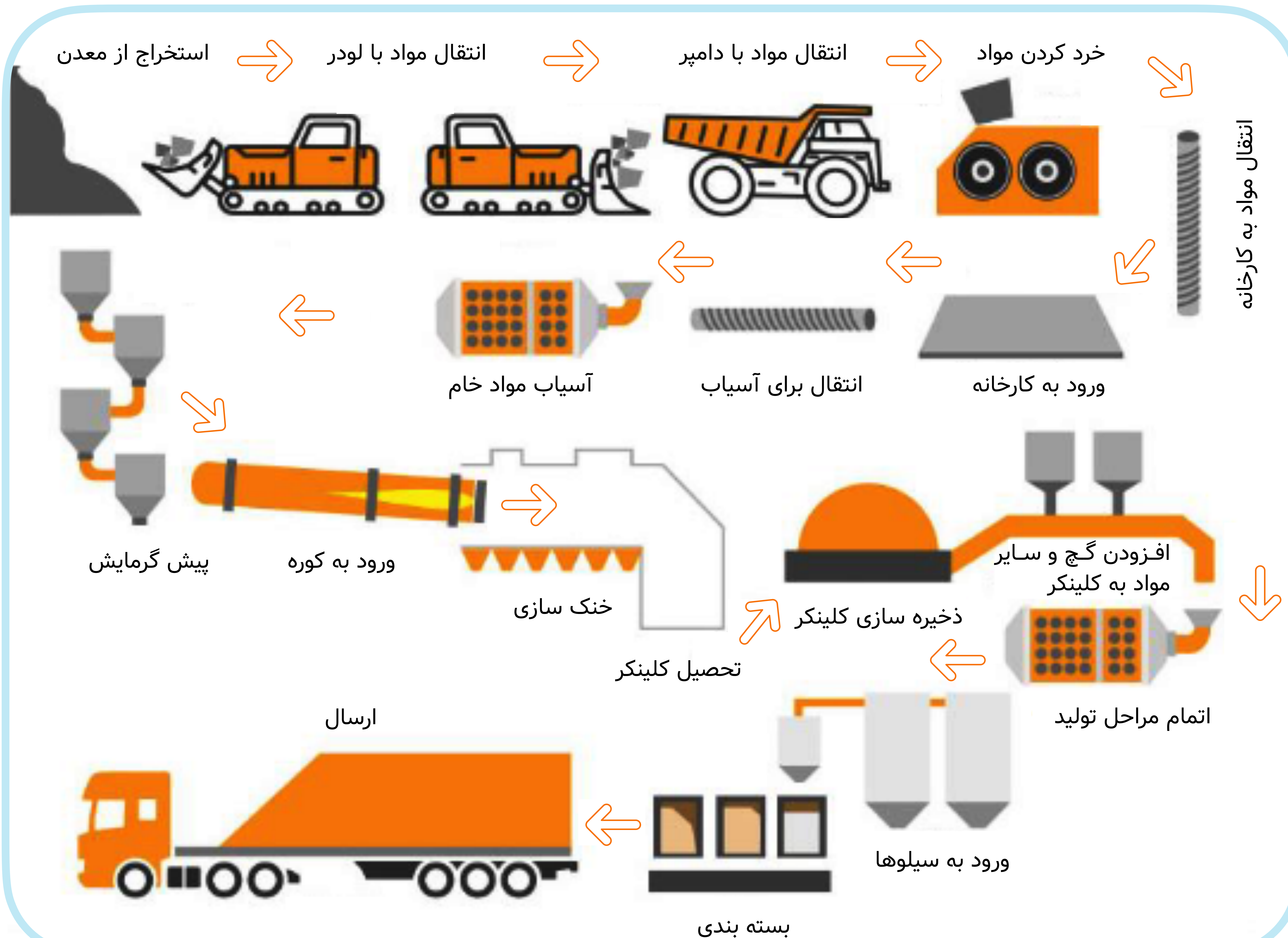
سیمان پرتلند آمیخته :  
سیمانی پوزولانی معمولی -  
سیمانی پوزولانی ویژه -  
سیمانی پوزولانی سرباره‌ای



۳.



## خلاصه‌ای از فرایند تولید سیمان



استخراج مواد اولیه: مواد اولیه از معادن استخراج و به کارخانه سیمان منتقل می‌شوند.

آسیاب کردن: مواد اولیه سیمان پس از خردایش و ترکیب با افزودنی‌ها، در آسیاب به پودر بسیار ریزی تبدیل شده و برای پخت در کوره آماده می‌شوند.

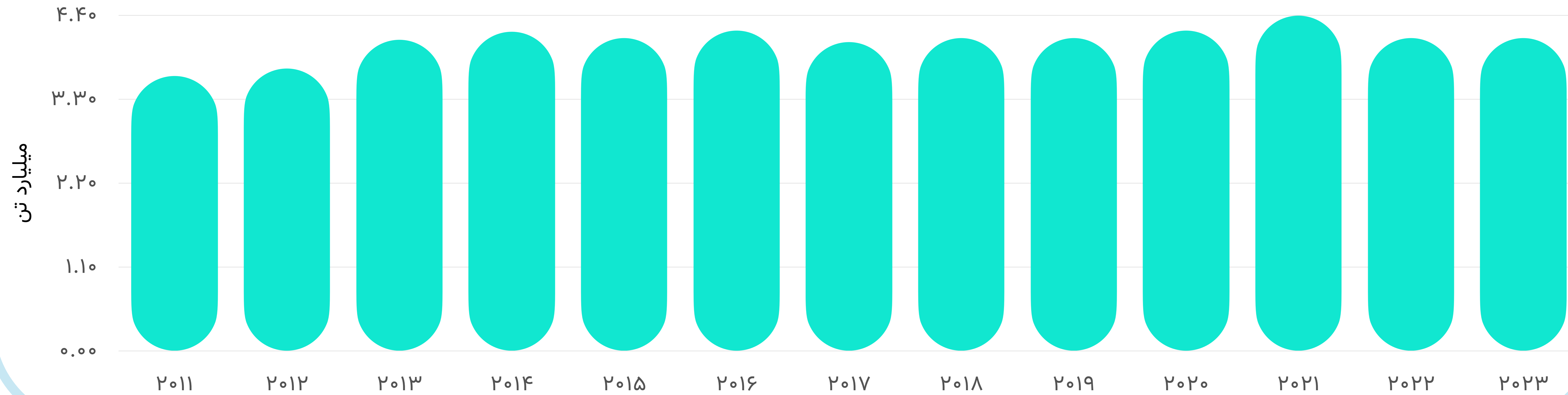
پخت: مواد خام آماده شده (که معمولاً آهک، خاک رس، سیلیس و اکسید آهن هستند) در دمای بسیار بالا (حدود ۱۴۵۰ تا ۱۵۵۰ درجه سانتی‌گراد) در داخل کوره پخته می‌شوند تا مواد اولیه با هم ترکیب شده و ترکیب شیمیایی جدیدی به نام کلینکر را تشکیل دهند.

آسیاب کردن کلینکر: کلینکر با مقدار کمی گچ آسیاب می‌شود تا سیمان پرتلند تولید شود.

بسته‌بندی: سیمان از آسیاب به سیلوها منتقل می‌شود و به صورت بسته‌بندی یا فله به فروش می‌رسد.



## میزان تولید سیمان در جهان



## بازار جهانی سیمان

حجم کل تولید سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ میلادی، ۴.۱ میلیارد تن بوده است.

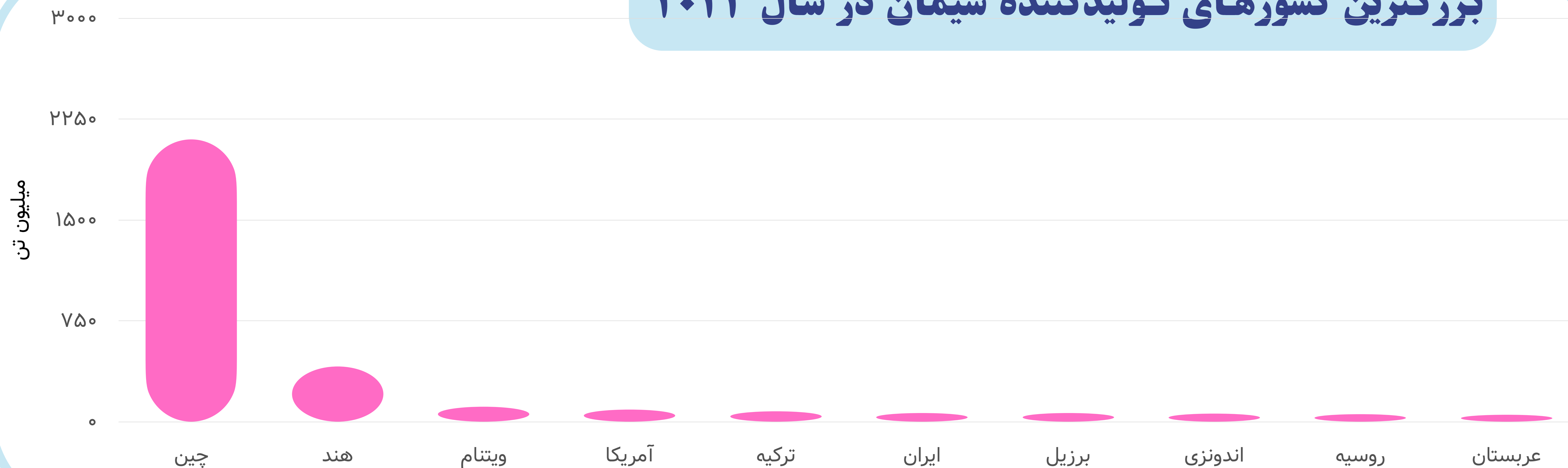
در سال ۱۹۹۵، کل تولید جهانی سیمان ۱.۳۹ میلیارد تن بوده که نشان‌دهنده میزان رشد صنعت ساختمان از آن زمان تاکنون است.

چین در سال ۲۰۲۳ با تولید بیش از دو میلیارد تن، پیشروترین کشور تولیدکننده سیمان بود است.

هند در آن سال با تولید ۴۱۰ میلیون تن در رتبه دوم قرار گرفت.

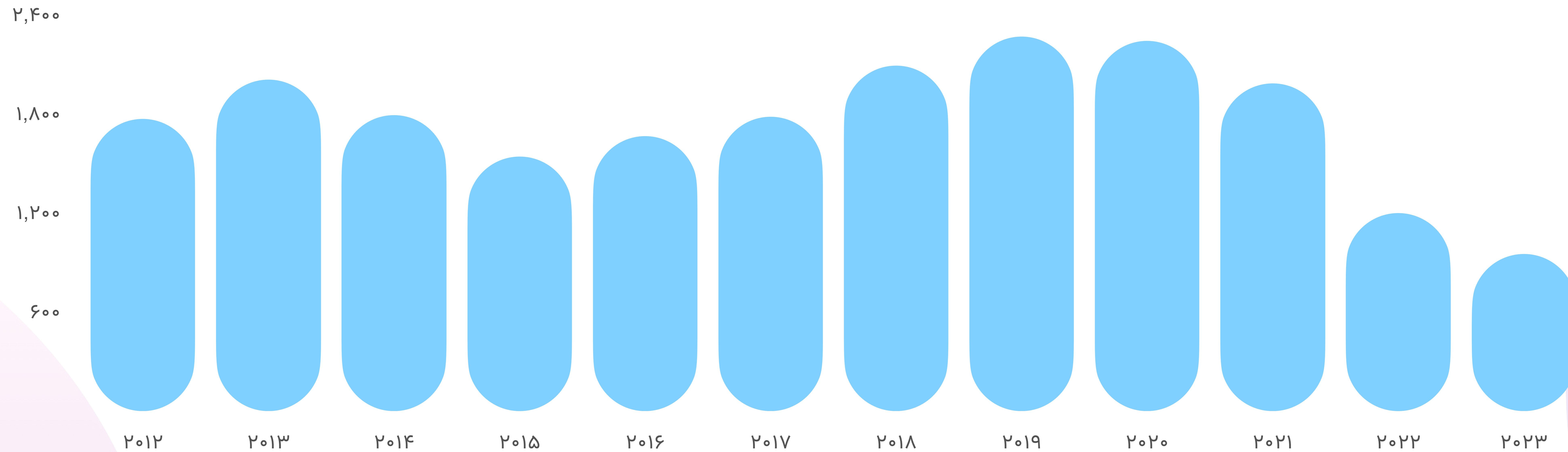
ایران نیز هشتمین کشور بزرگ تولیدکننده سیمان با ۶۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ بوده که با رشد ۳ میلیون تنی به رتبه ۶ صعود کرده‌است.

## بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان در سال ۲۰۲۳



## بازار سیمان در چین

پروانه‌های ساخت و ساز سالانه در چین (میلیون متر مربع)



چین به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سیمان در جهان، با چالش‌هایی مانند کاهش تقاضا و سیاست‌های محیط زیستی مواجه است که می‌تواند منجر به کاهش تولید این محصول شود. در نتیجه قیمت سیمان ممکن است تحت تأثیر این عوامل با رشد همراه نباشد. در مقابل، کشورهایمانند هند که در حال توسعه زیرساخت‌های خود هستند، نیاز بیشتری به سیمان دارند. این رشد در بخش ساخت‌وساز می‌تواند باعث افزایش تولید سیمان در این کشورها شود. به همین دلیل، انتظار می‌رود که تولید سیمان در هند و دیگر کشورها با توجه به نیازهای زیرساختی رو به افزایش باشد.



## بازار سیمان در ایران

### عوامل مؤثر بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

تهدیدهای اقتصادی ناشی از تحریم‌ها همانند بسیاری از صنایع دیگر، بر صنعت سیمان نیز اثرگذار بوده و درآمد شرکت‌های این صنعت را نیز متأثر کرده است. نکته قابل‌توجه اینکه این صنعت وابستگی زیادی به تکنولوژی خارجی نداشته و مواد اولیه تولید سیمان نیز تماماً داخلی بوده و این موضوع سبب می‌شود که تحریم‌ها هرچند بر تولید شرکت‌ها اثرگذار بوده اما میزان تأثیرگذاری قابل‌توجه نباشد. شایان‌ذکر است که برخلاف تولید، تحریم‌ها می‌توانند میزان فروش صادراتی شرکت‌ها را به شدت متأثر کنند. رکود اقتصادی، چالش‌های ناشی از تعاملات سیاسی با سایر کشورها، تورم حاکم بر بازار اقتصادی ایران، کاهش طرح‌های عمرانی، میزان تولید مازاد بر نیاز کشور و عدم توازن عرضه و تقاضا از موضوعات اثرگذار بر صنعت سیمان در سال‌های گذشته و حال بوده است. همچنین رکود حاکم بر صنعت ساخت‌وساز یکی دیگر از عوامل اثرگذار بر صنعت سیمان است که موجب عدم رونق اقتصادی در بازار صنعت مذکور گردیده است.

### فراز نشیب صنعت سیمان در یک دهه اخیر

صنعت سیمان به‌عنوان یکی از صنایع استراتژیک و پیش‌نیاز توسعه اقتصادی طی دهه‌های اخیر، فراز و نشیب‌های بسیاری را تجربه کرده است. پیش از دهه ۱۳۸۰ فزونی تقاضا بر عرضه موجب شد تا فضای دلالی و بازار سیاه گسترش یابد. از سال ۱۳۸۴ سیمان وارد فهرست کالاها و خدمات سبب حمایتی شد و به این ترتیب قیمت‌گذاری محصولات این صنعت وضعیتی دستوری به خود گرفت. باتوجه به حجم بالای تقاضای داخلی سیمان جهت مصرف در پروژه‌های ساختمانی و عمرانی و افزایش درآمدهای ارزی دولت، درخواست مجوز تأسیس یا توسعه کارخانه‌های سیمان در نقاط مختلف کشور به‌وجود آمد. تأسیس و راه‌اندازی کارخانه سیمان به طور متوسط ۳ تا ۵ سال زمان نیاز دارد. بر اساس برنامه راهبردی توسعه صنعت سیمان، چشم‌انداز کسب جایگاه سوم جهان با تولید سالانه ۱۲۰ میلیون تن به‌عنوان رتبه اول ظرفیت تولید در منطقه و صادرات جهانی با عرضه ۳۲ میلیون تن سیمان به کشورهای منطقه در سال ۱۴۰۴، توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت هدف‌گذاری شده است. سیاست‌گذاری نادرستی که وضعیت توسعه اقتصادی کشور، منطقه، ناوگان حمل و نقل و سایر عوامل نتوانست موجب تعدیل آن شود. به طور کلی، سرانه مصرف سیمان در هر کشور رابطه مستقیم با نرخ رشد اقتصادی آن کشور دارد و در ایران، عدم رشد اقتصادی متناسب با اهداف از پیش تعیین شده موجب شد تا این صنعت با مازاد عرضه همراه شود.

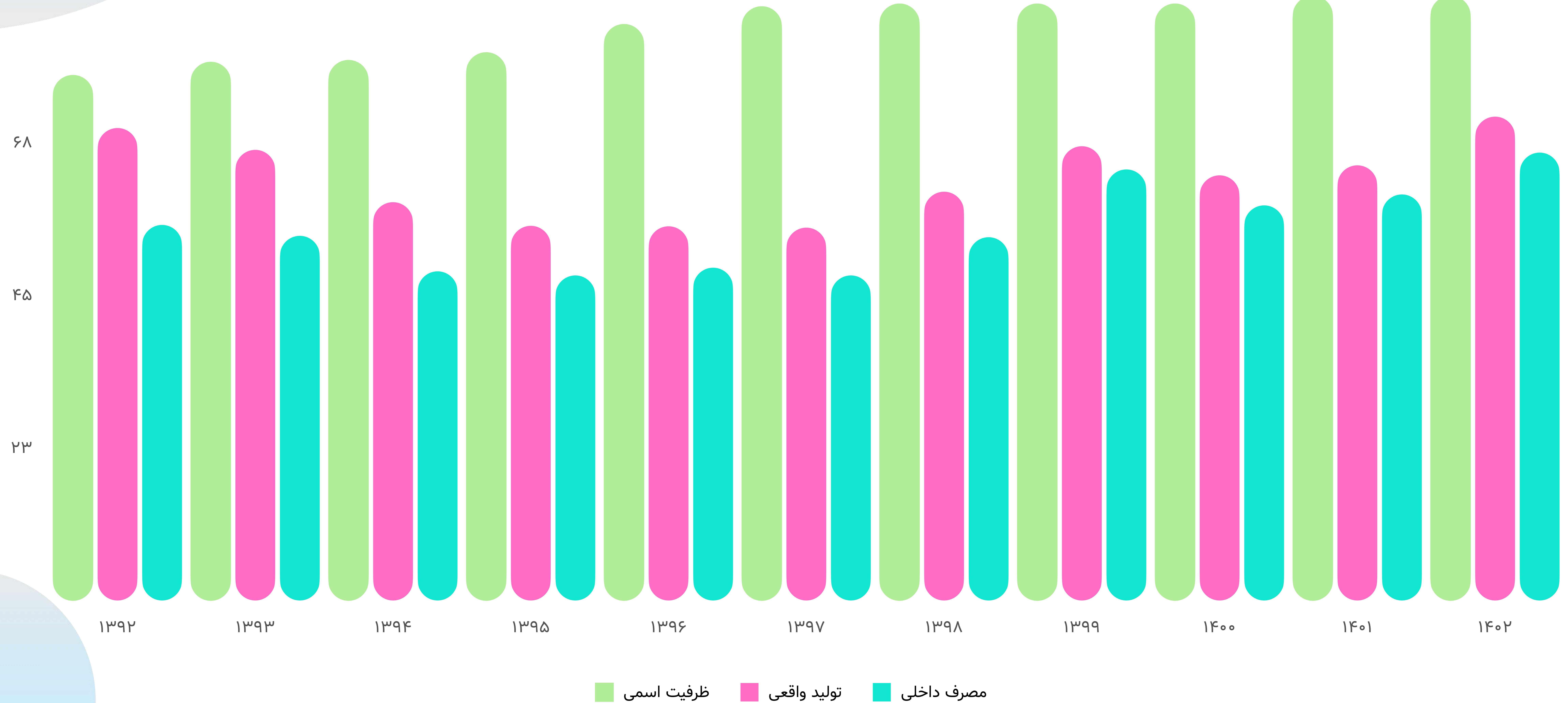




## روند ظرفیت اسمی، تولید و مصرف در کشور

میلیون تن

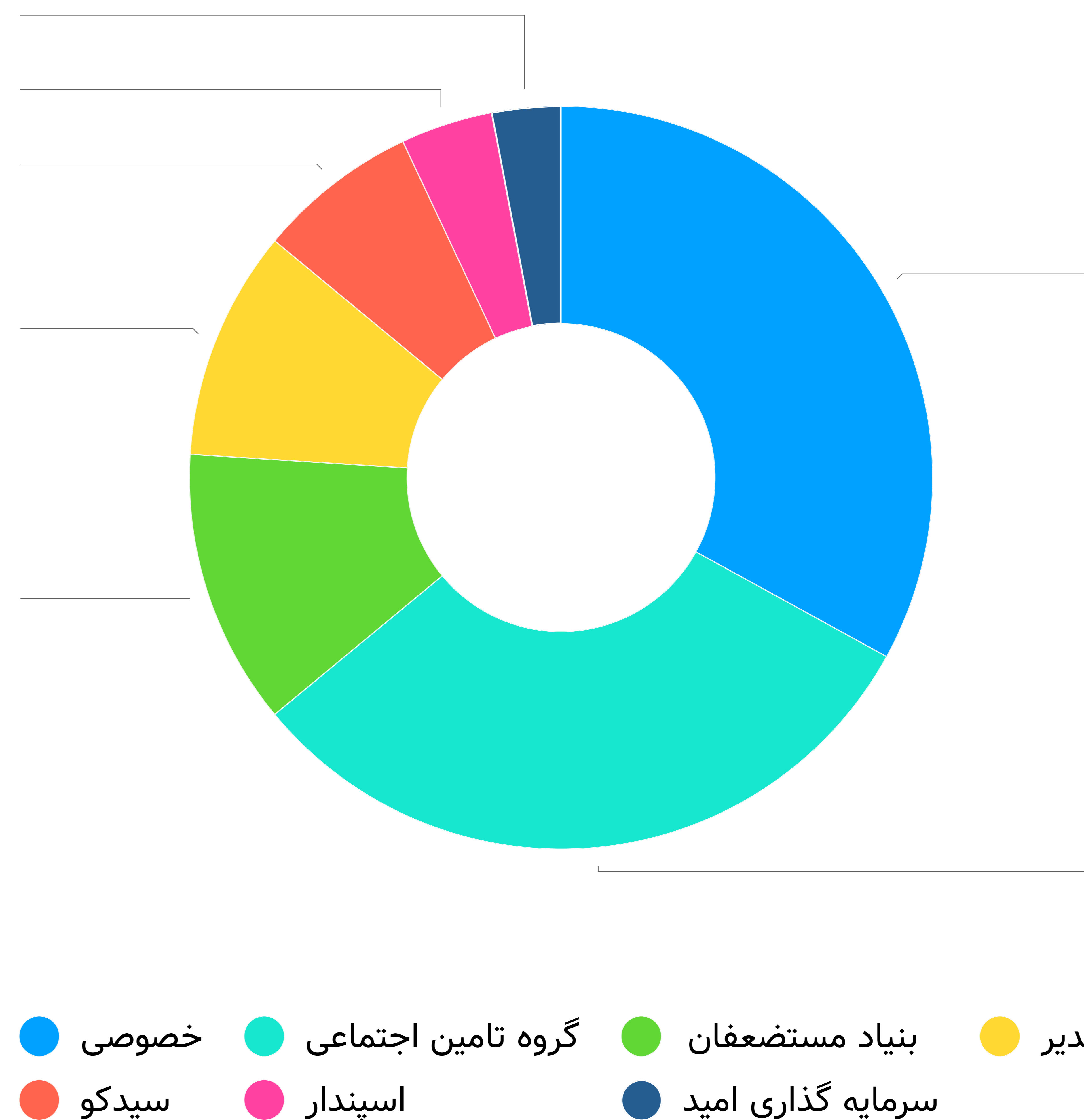
۹۰





## میزان تولید سیمان در کشور ایران

در سال ۱۴۰۲، ۷۹ کارخانه سیمانی در ایران موفق به تحویل ۷۱ میلیون تن سیمان شده‌اند که نسبت به سال قبل ۱۱ درصد افزایش داشته است. از دلایل رشد تولید سیمان در سال گذشته می‌توان به برنامه‌ریزی صحیح شرکت‌ها در مواجهه با قطعی برق اشاره کرد. از دلایل تولید زیر ظرفیت سیمان در کشور می‌توان به مصرف بالای انرژی، ضعف در بخش تحقیق و توسعه و تولید سیمان با کلینکر فکتور بالا اشاره کرد. بازیگران اصلی سیمان در ایران شامل گروه تأمین اجتماعی، بنیاد مستضعفان، هلدینگ غدیر، هلدینگ سیدکو، هلدینگ اسپندار، سرمایه‌گذاری امید و دیگر شرکت‌های خصوصی است.





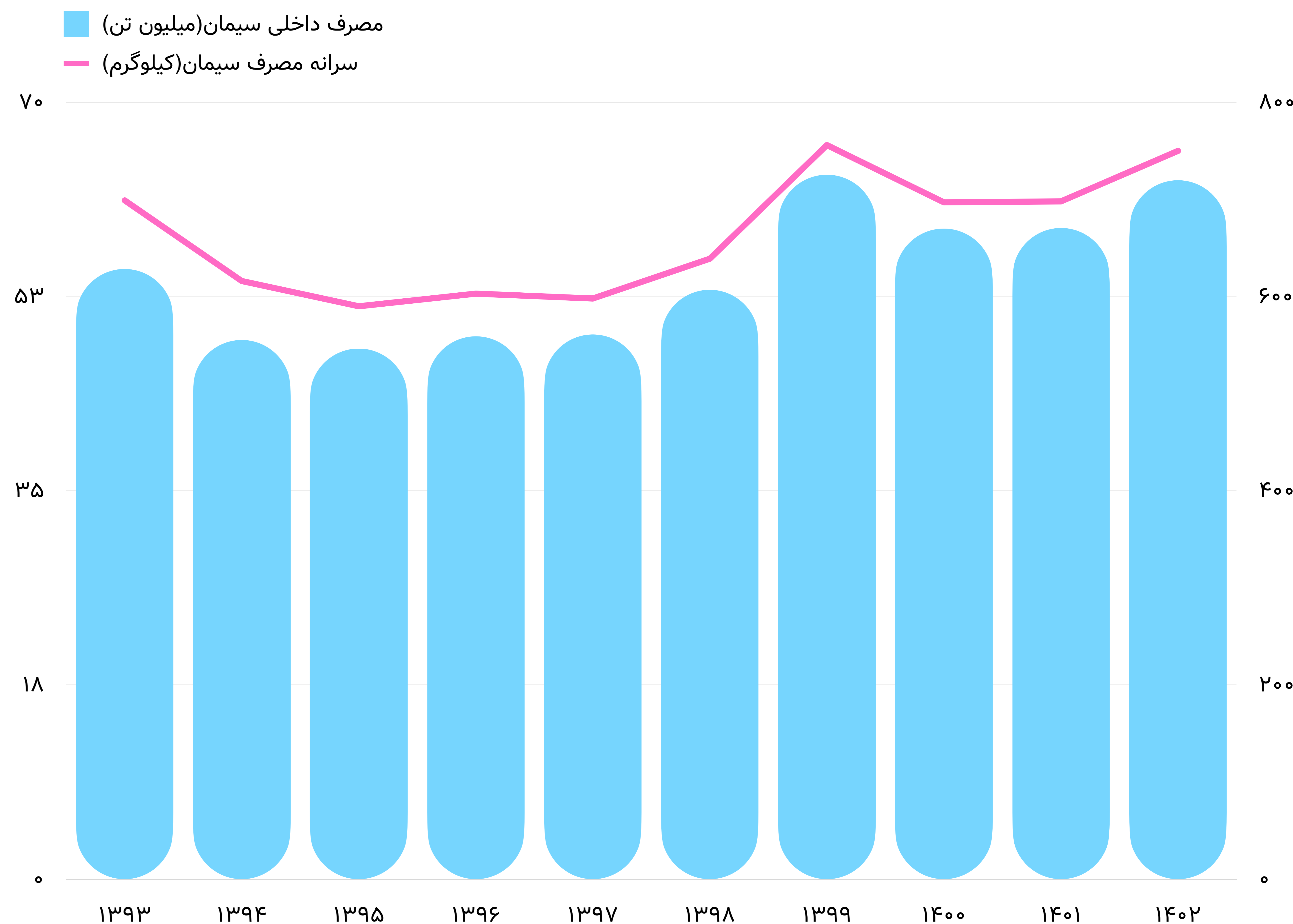


## میزان مصرف سیمان در کشور ایران

از ۷۱ میلیون تن سیمان تولیدی در سال ۱۴۰۲، حدود ۶۳ میلیون تن داخل کشور مصرف شده است. سرانه مصرف سیمان در ایران در سال‌های اخیر، بالا بوده است. میانگین سرانه مصرف سیمان در جهان به ازای هر نفر حدود ۵۰۰ کیلوگرم است.

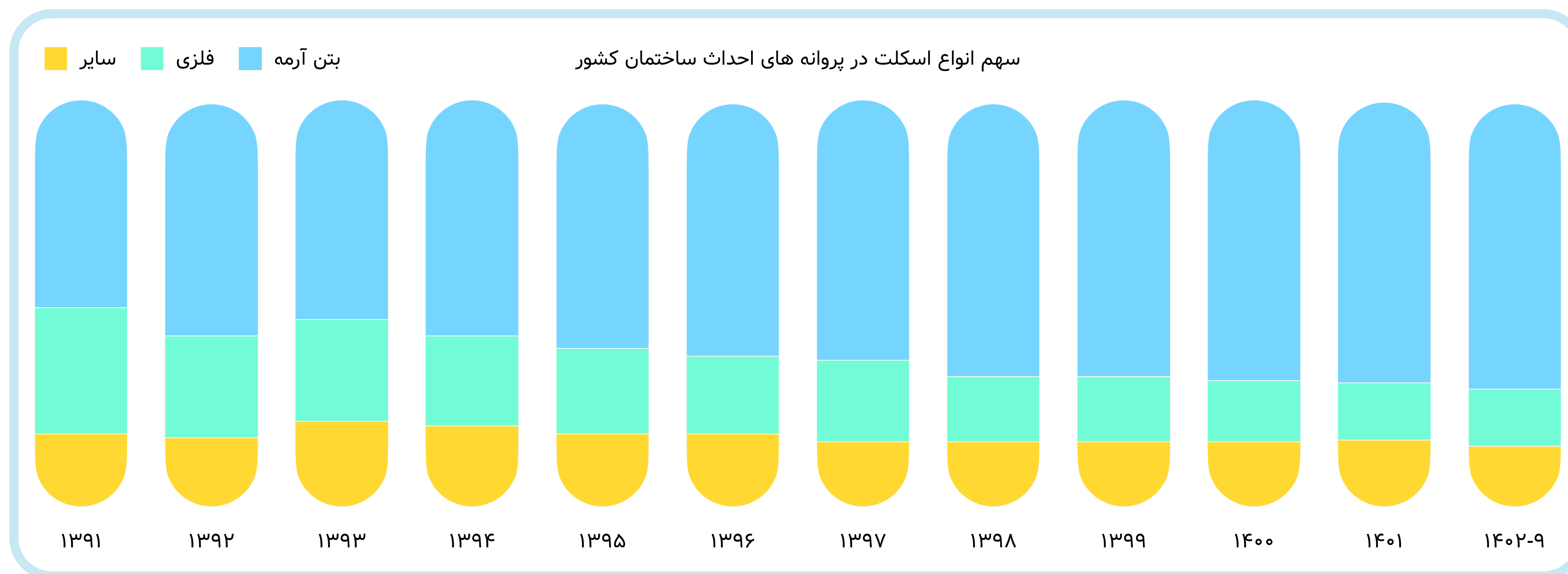
### متوسط مصرف سیمان و فلز در ساختمان

سیمان	یک مترمربع ساختمان	آهن
۴ کیسه ۵۰ کیلوگرمی	اسکلت بتنی	۳۵ تا ۷۰ کیلوگرم
۱ کیسه ۵۰ کیلوگرمی	اسکلت فولادی	۴۵ تا ۱۲۰ کیلوگرم





در سطح جهانی، نسبت قیمت سیمان به قیمت شمش فولاد حدود ۱ به ۶ تا ۷ است، در حالی که این نسبت در ایران به ۱ به ۲۰ می‌رسد. یکی از دلایل انتقال ساخت‌وساز از اسکلت فلزی به بتنی، بالابودن هزینه‌های تمام‌شده اسکلت فلزی است که این امر موجب افزایش تقاضا برای سیمان شده است.

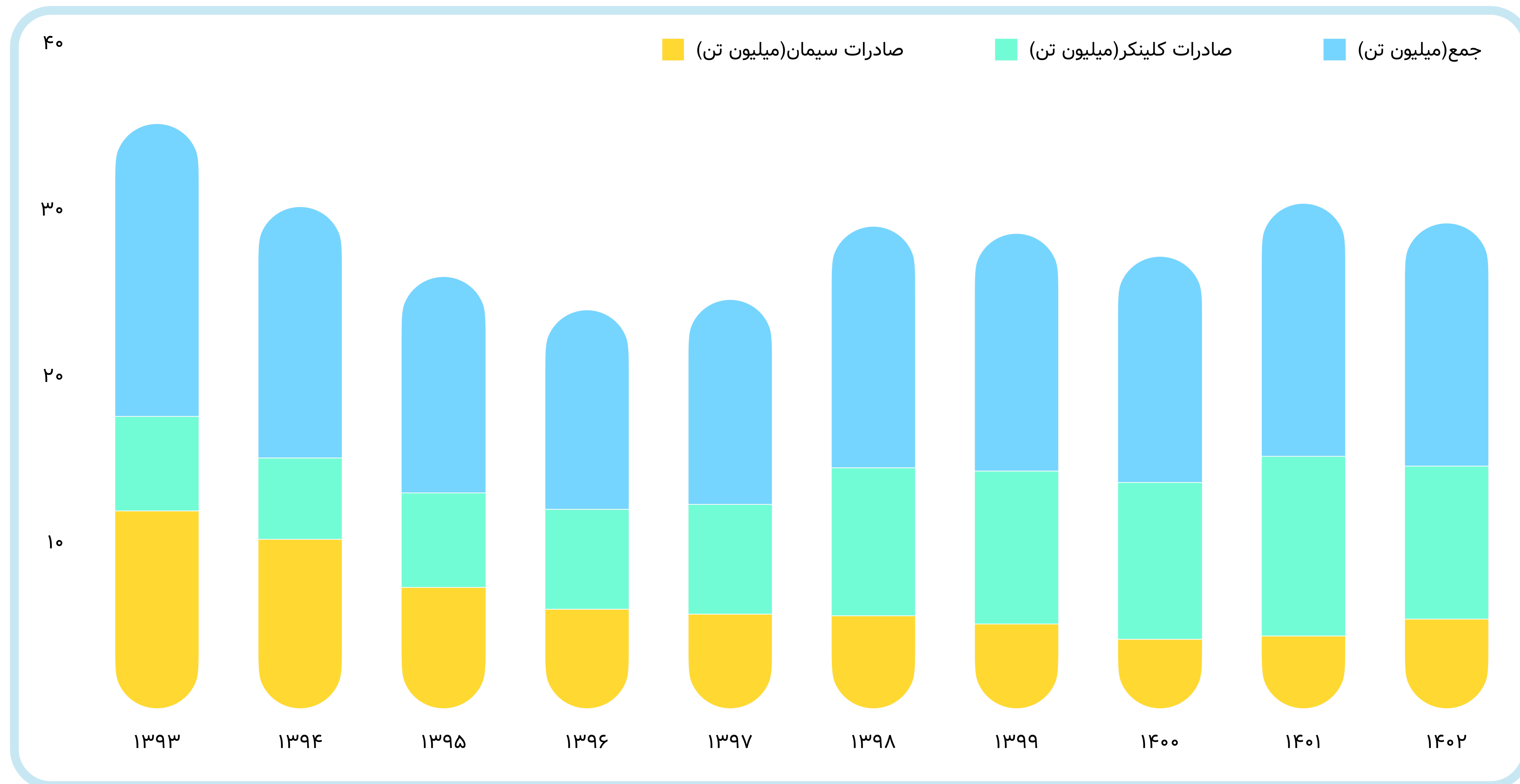


هزینه کل سیمان در ساختمان‌سازی (با فرض هزینه هر متر مربع ساخت معادل ۲۰ میلیون تومان) تقریباً ۲ تا ۳ درصد از مجموع هزینه‌ها را تشکیل می‌دهد. بنابراین، ادعای اینکه افزایش قیمت سیمان منجر به رکود در صنعت ساختمان‌سازی خواهد شد، نادرست به نظر می‌رسد.

در اوایل دهه ۱۳۹۰، سهم اسکلت‌های بتنی در ساختمان‌سازی حدود ۵۰ درصد بود؛ اما این میزان در سال ۱۴۰۲ به حدود ۷۰ درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده گرایش روزافزون به استفاده از سازه‌های بتنی به دلیل مزایای اقتصادی آن‌ها نسبت به سازه‌های فلزی است.



## میزان صادرات سیمان در کشور ایران

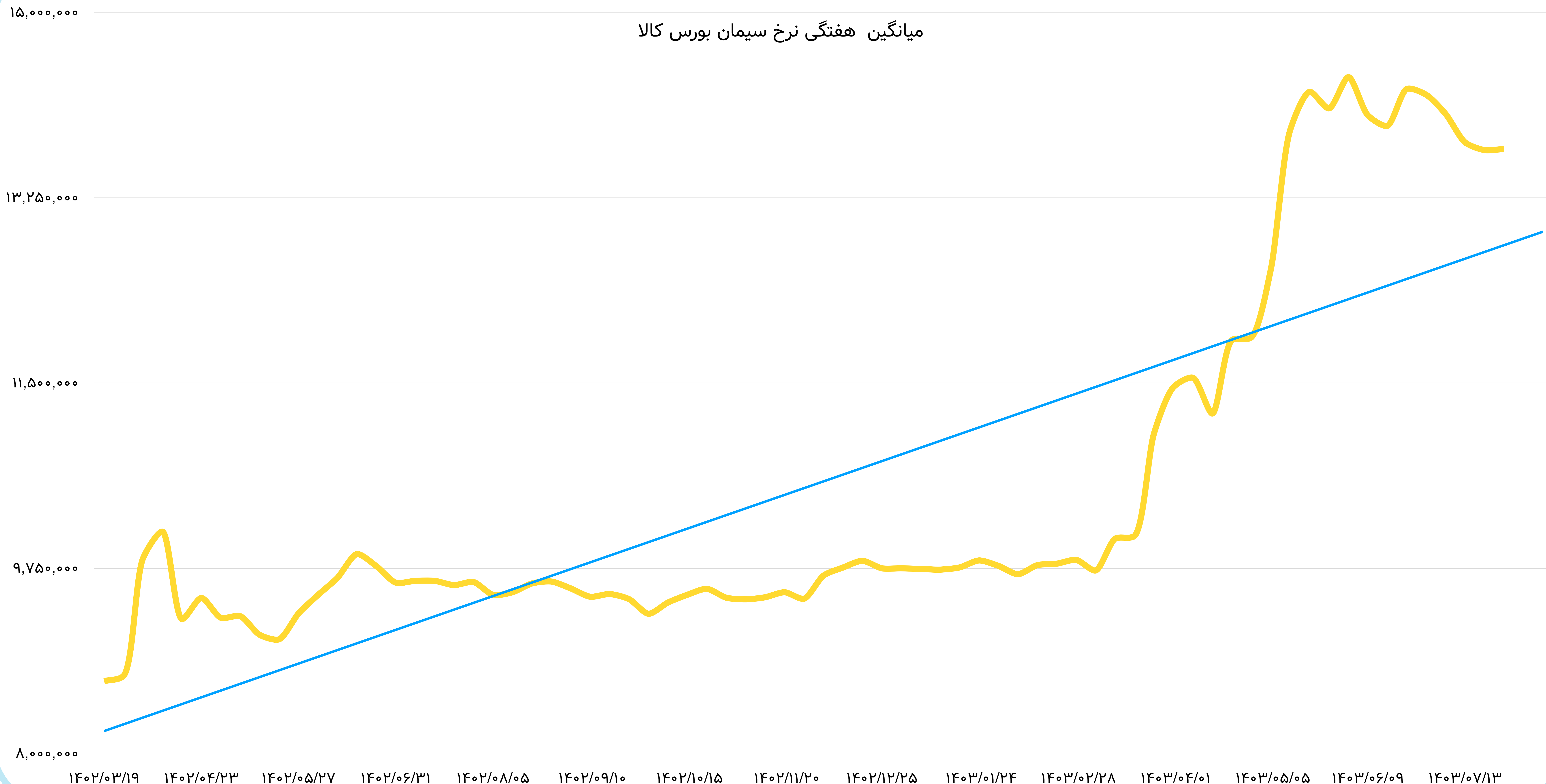


در سال ۱۴۰۲، مجموعاً ۱۴.۶ میلیون تن سیمان و کلینکر صادر شده است. ایران با تولیدکنندگان بزرگ سیمان در کشورهای منطقه مانند عربستان سعودی، امارات متحده عربی و ترکیه رقابت می‌کند. این کشورها نیز به دلیل تولید بالای سیمان، بخشی از بازارهای منطقه‌ای را در اختیار دارند.



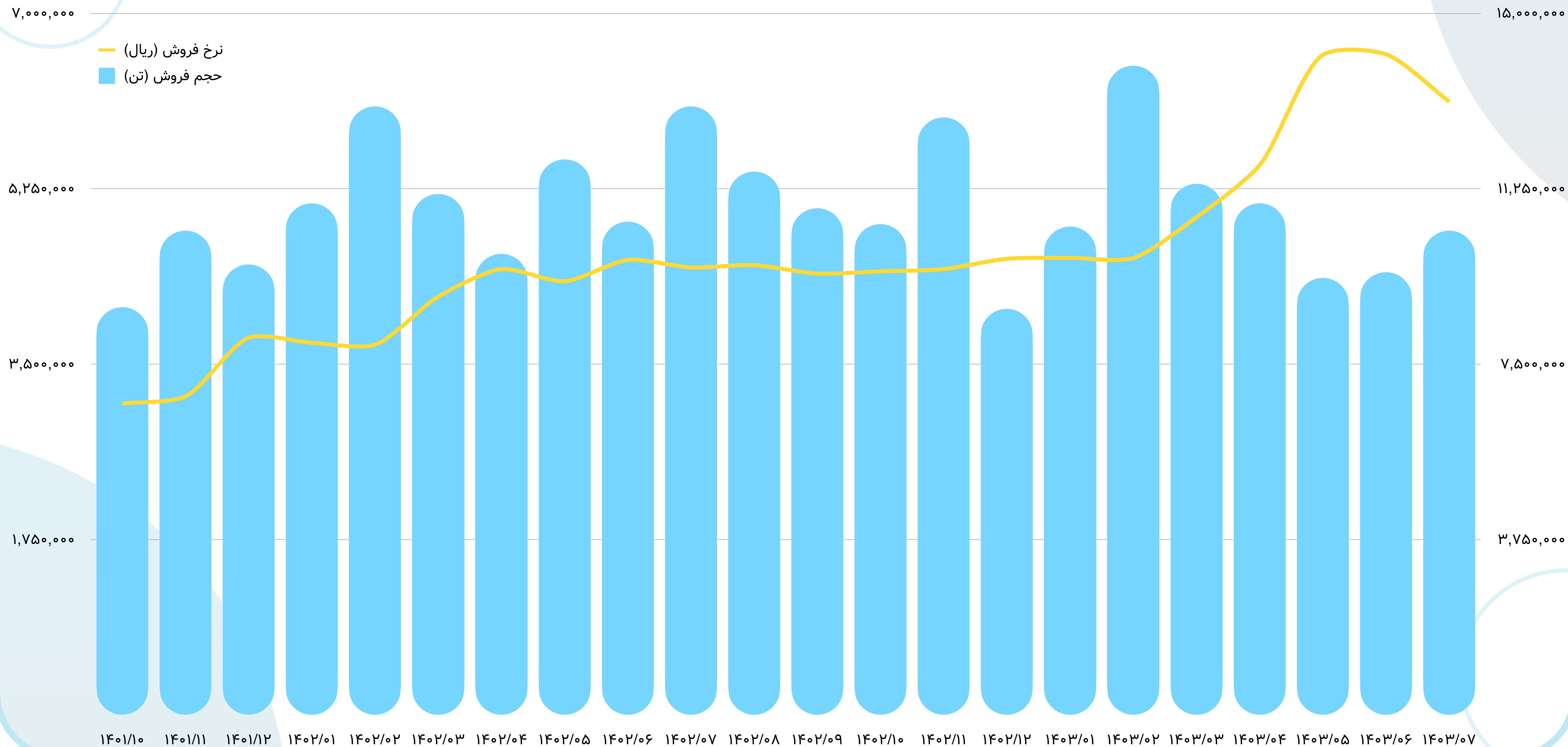
## معاملات سیمان در بورس کالا

میانگین هفتگی نرخ سیمان بورس کالا





## میانگین ماهانه نرخ معاملات سیمان بورس کالا و حجم معاملات





## مشخصات شرکتهای بورسی صنعت سیمان

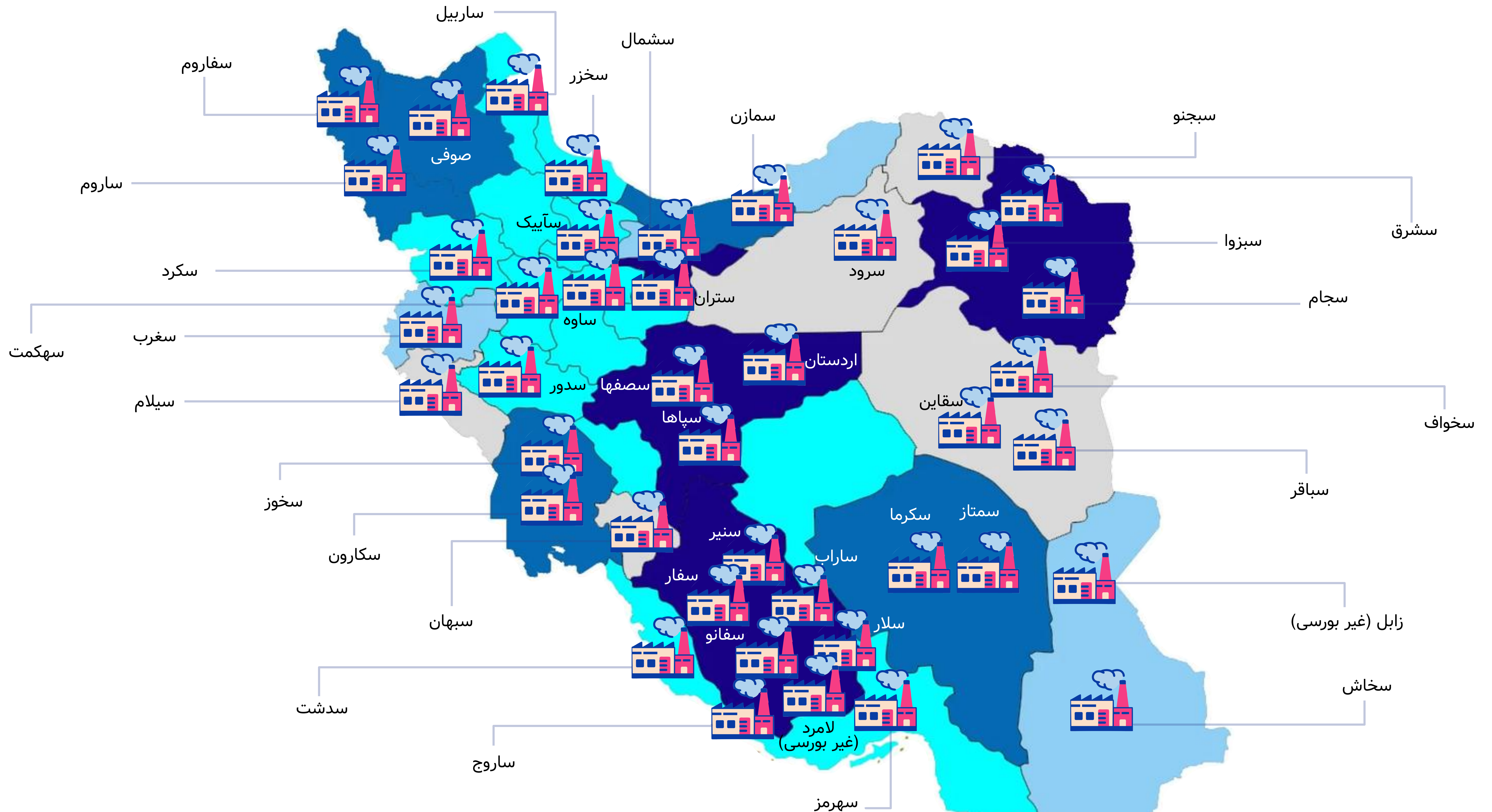
سایر	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	بانک ملی	شرکت سرمایه‌گذاری غدیر	سازمان تأمین اجتماعی		سهامدار اصلی
	کاوه پارس	سیدکو	سغدیر	سیتا	سفارس	سهامدار عمده
سهرمز	ستران	سمازن	سپاها	سصوفی	ساوه	
سجام	سهگمت	سشمال	سشرق	ساروم	سخوز	
سارییل	سیلام	ساروج	سکرد	سرود	سبجنو	
سصفها		سکرما	سدشت	سقاین	سغرب	
سخواف					سخزر	
سباقر					سدور	
سبزو					سبهان	
سمتاز					سفانو	
ساراب					سفار	
سکارون					سخاش	
سلار					سنیر	







# سایتهای تولیدی فرعی شرکت





## اطلاعات کلی شرکت سیمان مازندران (سمازن)

نماد	سمازن	سرمایه (میلیارد ریال)	۲,۴۶۶,۰۰۰
محل کارخانه شرکت	مازندران	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶۶,۶۸۰
قیمت سهم	۲۷,۰۶۰	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۳ (ریال)	۴,۹۶۹
EPS گذشته‌نگر (ریال)	۴,۳۲۴	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	۵,۹۰۲
P/E گذشته‌نگر	۶.۲	P/E	۵.۴۴
درصد شناوری	۲۵%	سال مالی منتهی به	۳۰ آذر ماه

## معرفی شرکت

ظرفیت تولید کارخانه سیمان مازندران، مطابق با پروانه بهره‌برداری شماره ۷۵۰۰۴ مورخ ۱۹/۰۸/۱۳۷۱، معادل ۶۲۴ هزار تن در سال بوده است. با راه‌اندازی خط تولید جدید به ظرفیت ۳۲۰۰ تن روزانه و افزایش ظرفیت خط قدیم از ۲۰۰۰ تن به ۴۰۰۰ تن، در حال حاضر به ظرفیت سالانه ۲.۲۲۷.۶۰۰ تن ارتقاء یافته است. گستره فعالیت شرکت در داخل کشور، استان مازندران و استان همجوار گلستان و در خارج کشور، کشورهای قزاقستان، آذربایجان، ترکمنستان، روسیه و سایر کشورهای آسیای میانه است.

نحوه تحویل محصولات سیمان داخلی به صورت درب کارخانه است که کرایه تا مقصد به عهده مشتریان و صاحبان کالا است.

در محصولات صادراتی به صورت تحویل روی عرشه کشتی (فوب بندر امیرآباد) است.





## ترکیب سهام‌داران

درصد	تعداد سهم	سهام‌دار/دارنده
۱۹.۶۲%	۴۸۴,۰۰۱,۵۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان - سهامی عام
۱۹.۴۸%	۴۸۰,۴۹۰,۴۸۰	شرکت گروه صنایع سیمان کرمان - سهامی عام -
۱۷.۳۸%	۴۲۸,۶۲۸,۳۱۳	شرکت سیمان شمال - سهامی عام -
۸.۸%	۲۱۷,۱۸۳,۱۷۱	شرکت سیمان فارس و خوزستان - سهامی عام -
۲.۹%	۷۱,۵۹۲,۷۸۵	شرکت سیمان قائن - سهامی عام -
۲.۲۸%	۵۶,۳۹۰,۹۷۶	شرکت سیمان ارومیه - سهامی عام -
۲۹.۵۴%		سایر

## ظرفیت اسمی

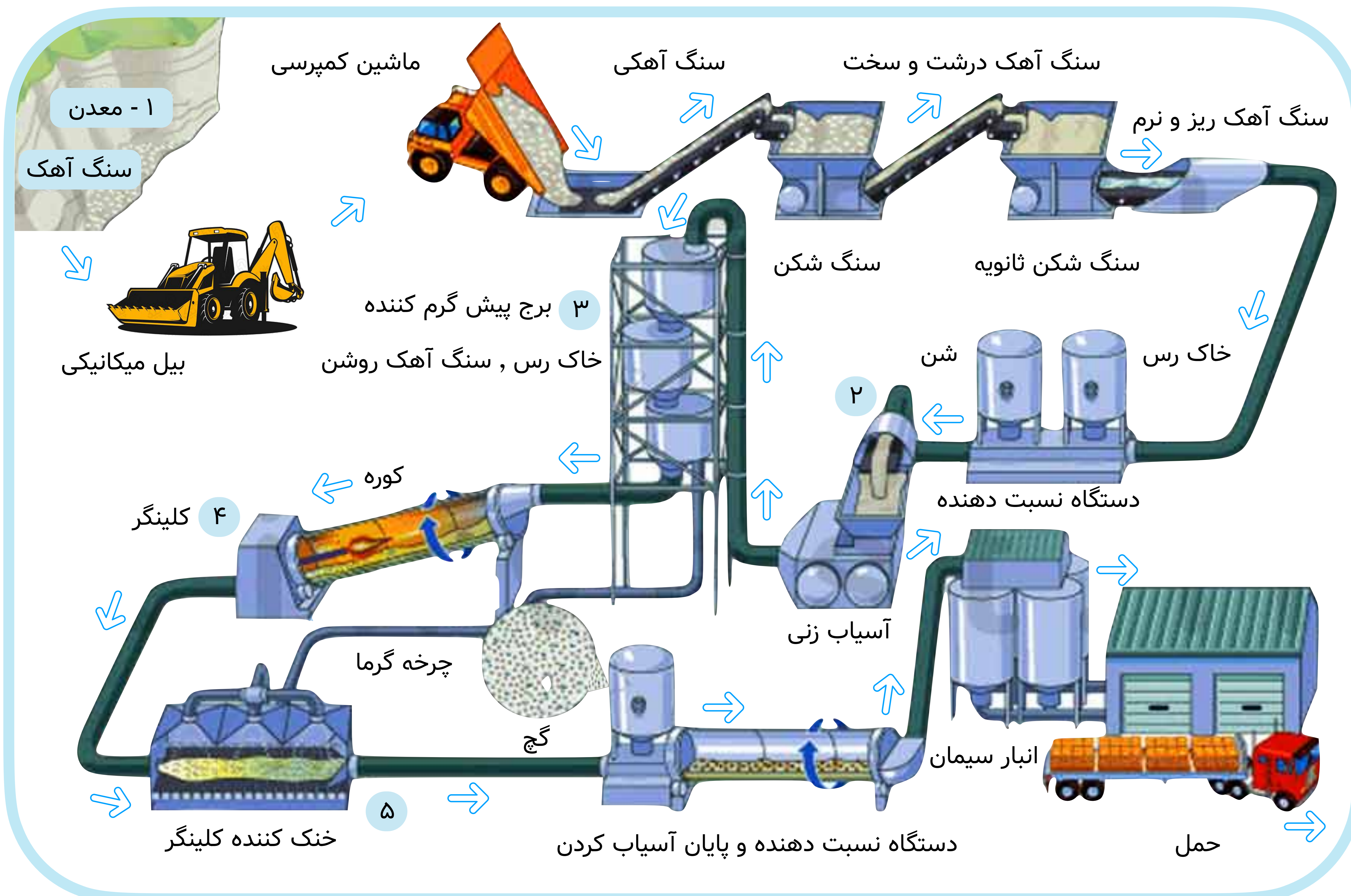
محصول	واحد	ظرفیت اسمی	تولید واقعی ۱۴۰۲	تولید واقعی ۱۴۰۱	درصد تغییرات
سیمان	تن	۲,۲۷۷,۶۰۰	۲,۱۵۹,۱۰۰	۲,۰۸۳,۷۹۰	+۳%
کلینکر	تن	۲,۱۶۰,۰۰۰	۱,۸۲۰,۳۰۰	۲,۱۱۳,۷۹۰	+۱۳%

تعداد مشتریان شرکت در سال ۱۴۰۲، ۳۳۰ نفر بوده است. سیمان پاکتی آمیخته (مرکب) به‌عنوان درصدی از جایگزین سیمان‌های تیپ دو و تیپ یک با استاندارد واقعی در شرکت در حال تولید است. مصرف سالانه استان به مقدار حدوداً ۳,۵۰۰,۰۰۰ تن است که سهم سیمان مازندران در بازار استان به میزان ۶۰ درصد و همچنین سهم شرکت در بورس کالا نسبت به کل کشور به میزان ۳.۹۲ درصد است. کلینکر فکتور شرکت در سال ۱۴۰۱، ۹۱.۹ درصد و در سال ۱۴۰۲، ۹۱.۱ درصد بوده است.





## فرآیند تولید سیمان مازندران



مواد معدنی بکار رفته در سیمان مازندران سنگ آهک و خاک رس است. حمل سنگ آهک و خاک رس با کامیون از معدن به سنگ‌شکن‌ها انجام می‌شود.

سیمان مازندران دارای دو دستگاه سنگ‌شکن از شرکت هازماگ با ظرفیت ۱۰۰۰ تن در ساعت و ۴۵۰ تن در ساعت است. سنگ آهک و خاک رس با نسبت ۷۵٪ و ۲۵٪ در سنگ‌شکن‌ها خرد و در سالن اختلاط دپو می‌شود.

جهت آسیاب کردن مواد خام از آسیاب مواد غلطکی استفاده می‌شود. در فرآیند آسیاب شدن، برای اصلاح و تنظیم مواد از سنگ آهن و سنگ سیلیس استفاده می‌شود. مواد بعد از آسیاب شدن از طریق اسلایدهای هوا و ایرلیفت به داخل سیلوهای مواد خام با ظرفیت ۱۰,۰۰۰ تن ذخیره می‌شود.

سیمان مازندران دارای دو کوره ۳,۳۰۰ و ۴,۰۰۰ تن کلینکر در روز است. خوراک کوره در ابتدا وارد پیش گرمکن شده و بعد از کلسینه شدن وارد کوره می‌شود تا پخت به صورت کامل انجام گیرد. کلینکرهای تولیدی از فرآیند سرد شدن، توسط باندهای فلزی به سیلوهای کلینکر انتقال می‌یابند. ظرفیت تقریبی هر سیلوی کلینکر ۲۷,۵۰۰ تن است.

کارخانه سیمان مازندران به چهار آسیاب سیمان گلوله‌ای مداربسته مجهز است. ظرفیت سه دستگاه از این آسیاب‌ها ۱۲۰ تن بر ساعت و ظرفیت یک دستگاه دیگر ۱۱۰ تن بر ساعت می‌باشد. در این آسیاب‌ها، کلینکر و گچ به نسبت وزنی ۹۶٪ و ۴٪ به صورت کامل آسیاب شده و سیمان به عنوان محصول نهایی تولید می‌شود. سیمان‌های تولیدی بعد از انتقال به بارگیرخانه به دو صورت فله و پاکتی بارگیری و به بازارهای داخلی و خارج از کشور عرضه می‌شود.

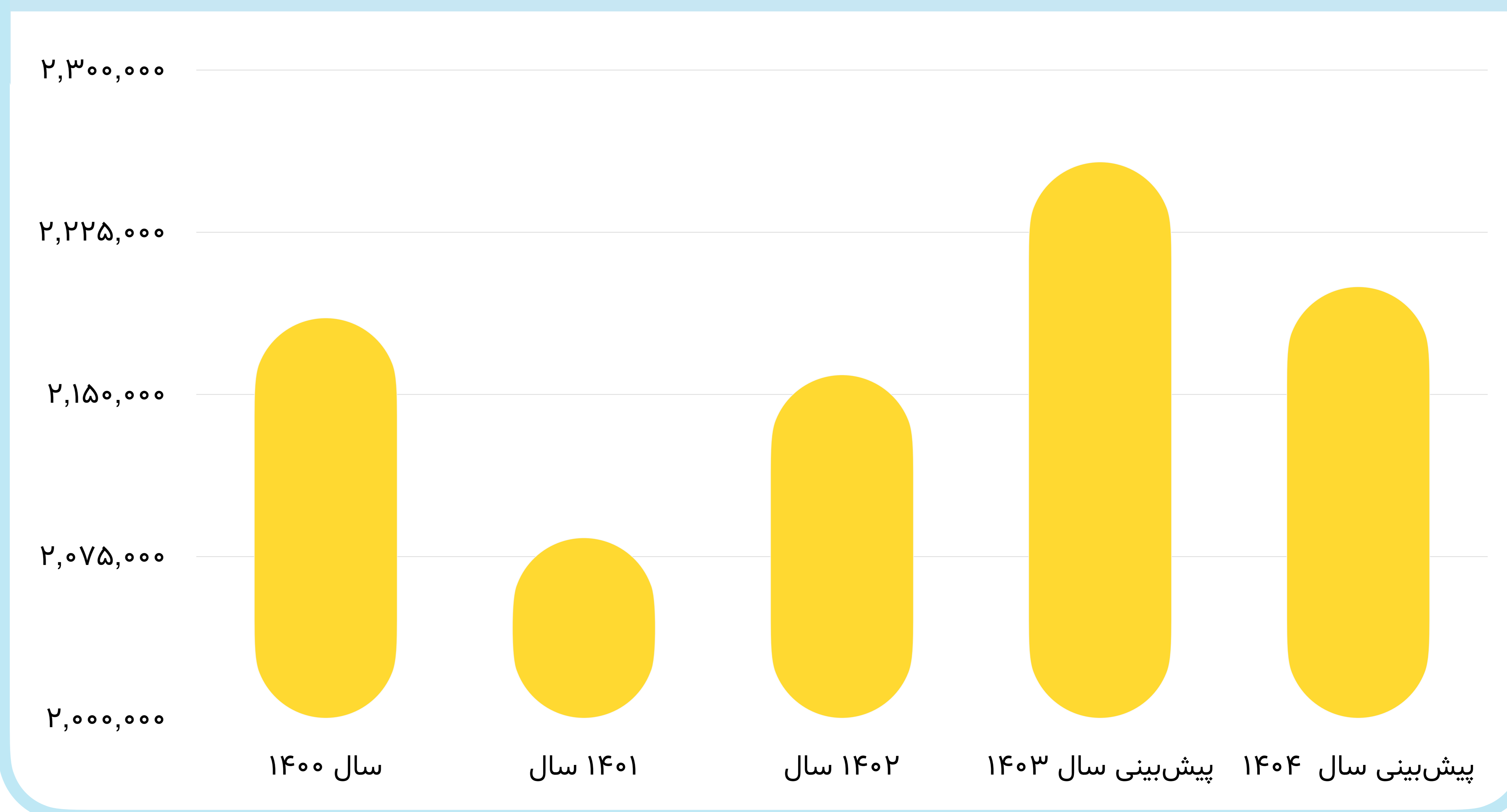




## میزان تولید و فروش شرکت

مقدار تولید (تن)	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	پیش‌بینی سال ۱۴۰۳	پیش‌بینی سال ۱۴۰۴
سیمان	۲,۱۸۵,۶۶۰	۲,۰۸۳,۷۹۰	۲,۱۵۹,۰۹۷	۲,۲۵۷,۶۷۸	۲,۲۰۰,۰۰۰

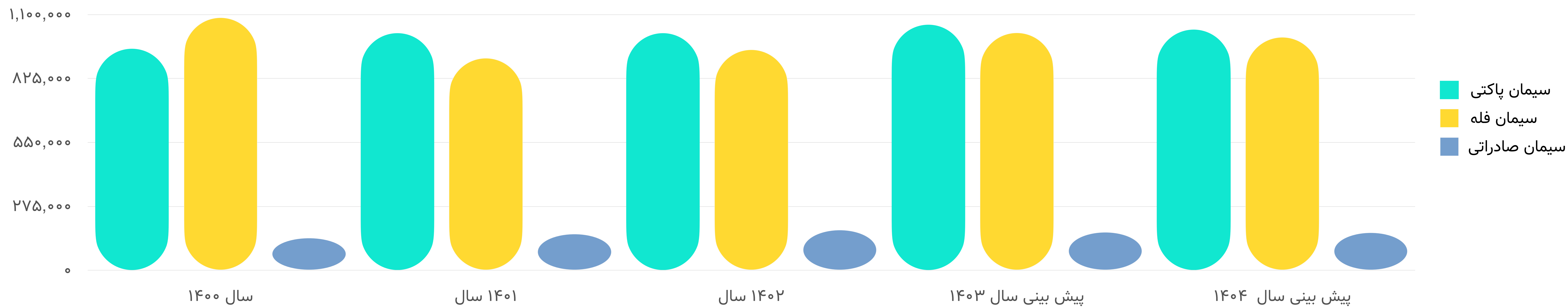
## سیمان



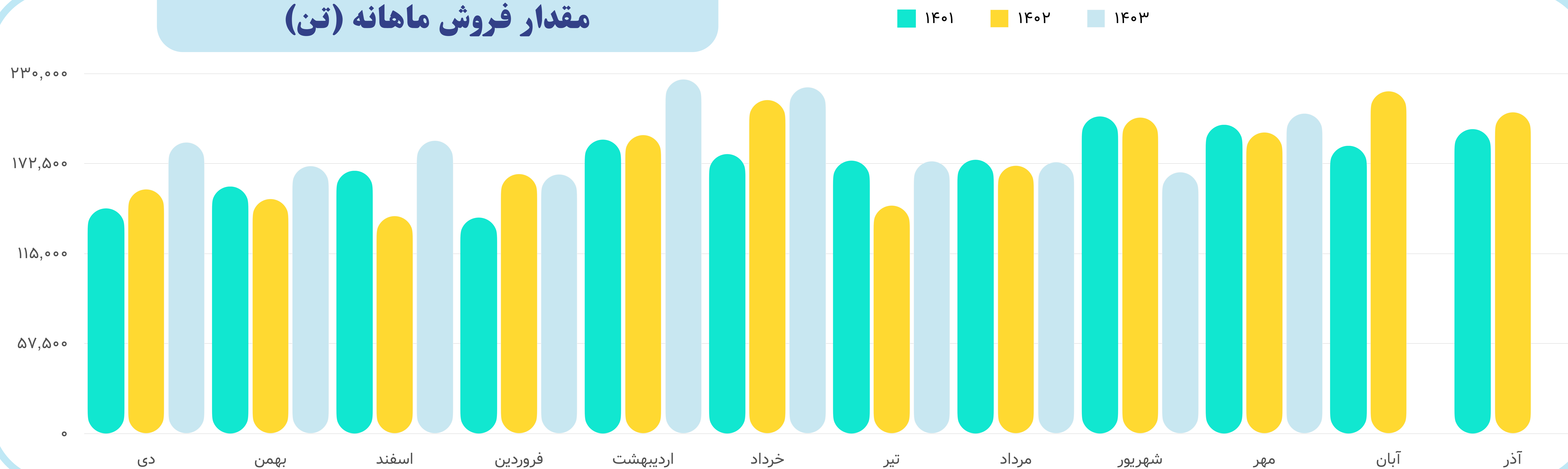




## فروش سیمان - تن



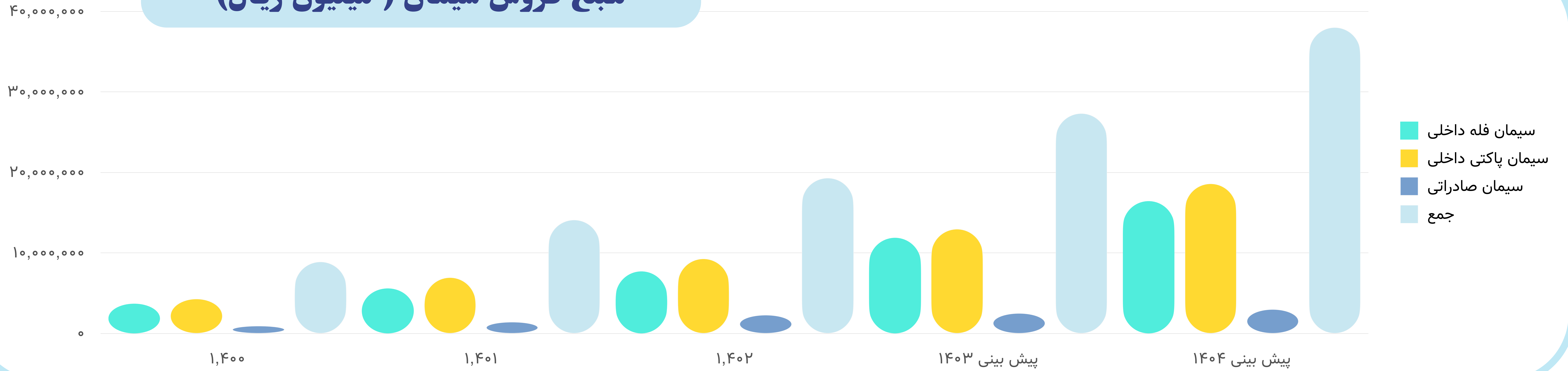
## مقدار فروش ماهانه (تن)



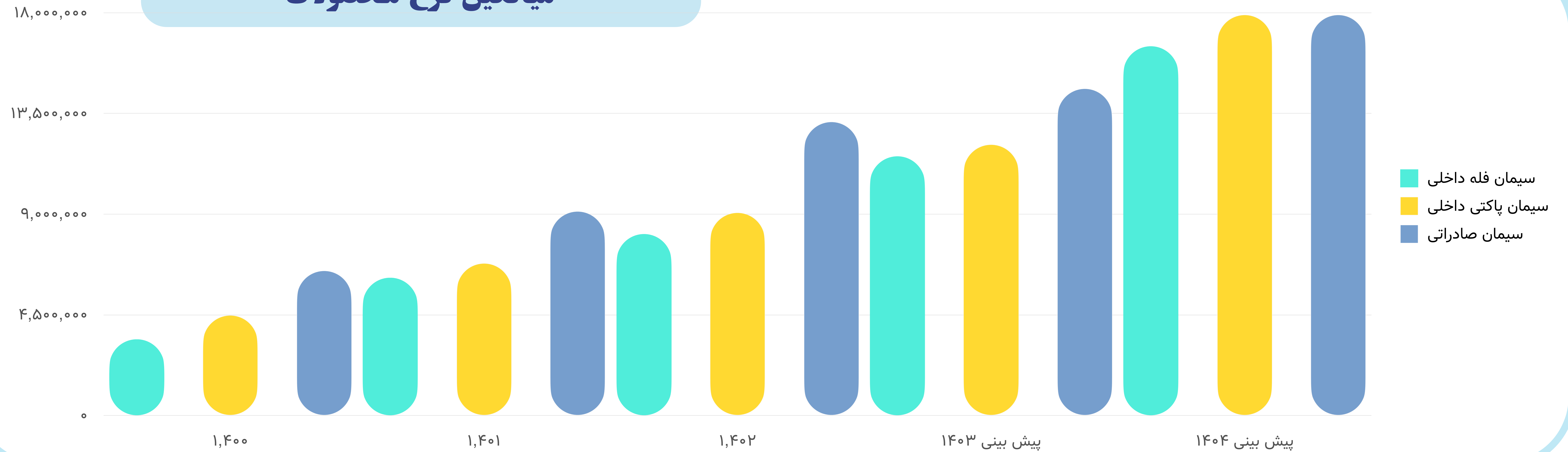




## مبلغ فروش سیمان ( میلیون ریال )



## میانگین نرخ محصولات







## بهای تمام‌شده

دوره مالی	آذر ۱۴۰۰	آذر ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۲	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۳	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۴
مواد مستقیم مصرفی	۷۳۳,۰۸۸	۱,۲۷۴,۶۷۹	۱,۷۴۷,۷۷۸	۲,۶۲۱,۵۰۲	۴,۴۲۱,۶۹۸
دستمزد مستقیم تولید	۱۱۸,۹۴۱	۲۲۲,۵۸۰	۳۲۸,۶۷۵	۵۰۰,۵۴۳	۶۵۰,۷۰۵
سربار تولید	۳,۶۲۹,۵۳۷	۵,۶۳۸,۴۷۸	۷,۶۲۷,۳۷۱	۱۰,۷۵۶,۹۵۱	۱۵,۹۹۱,۴۲۳
جمع	۴,۴۸۱,۵۶۶	۷,۱۳۵,۷۳۷	۹,۷۰۳,۸۲۴	۱۳,۸۷۸,۹۹۶	۲۱,۰۶۳,۸۲۶
هزینه جذب نشده در تولید	-۶۰,۶۰۷	۰	۰	۰	۰
جمع هزینه‌های تولید	۴,۴۲۰,۹۵۹	۷,۱۳۵,۷۳۷	۹,۷۰۳,۸۲۴	۱۳,۸۷۸,۹۹۶	۲۱,۰۶۳,۸۲۶
موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره	۳۱۳,۸۴۹	-۸۶,۸۴۱	-۸۵,۷۶۶	۱۱۸,۶۱۴	۰
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	-۴۷۲,۵۴۸	-۶۱۰,۶۶۱	-۶,۴۲۱	۰	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴,۲۶۲,۲۶۰	۶,۴۳۸,۲۳۵	۹,۶۱۱,۶۳۷	۱۳,۹۹۷,۶۱۰	۲۱,۰۶۳,۸۲۶
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۲۶,۸۳۷	۵۴,۹۴۹	۳۹۶,۲۱۰	۴۵۱,۲۲۴	۰
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	-۵۴,۹۴۹	-۸۱,۱۳۲	-۵۰۰,۸۲۴	-۴۱۰,۸۳۹	۰
جمع بهای تمام شده	۴,۲۳۴,۱۴۸	۶,۴۱۲,۰۵۲	۹,۵۰۷,۰۲۳	۱۴,۰۳۷,۹۹۵	۲۱,۰۶۳,۸۲۶

## بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته

در صنعت سیمان، هزینه‌های انرژی نقش بسیار مهمی ایفا می‌کند، به طوری که تقریباً ۲۵ درصد از بهای تمام‌شده تولید سیمان را به خود اختصاص می‌دهد. از این میزان، ۲۰ درصد مربوط به هزینه‌های برق است که شامل فرآیندهای آسیاب کردن سنگ‌ها در تولید کلینکر و همچنین آسیاب کردن کلینکر در تولید سیمان است.

بقیه هزینه‌های انرژی، یعنی ۸۰ درصد، به مصرف گاز اختصاص دارد که در فرآیند تولید کلینکر مورد استفاده قرار می‌گیرد. بنابراین، در شرایطی که گاز در دسترس نباشد، شرکت‌ها قادر خواهند بود با استفاده از موجودی کلینکر خود، به تولید سیمان ادامه دهند. این قابلیت به شرکت‌ها این امکان را می‌دهد که در مواقع بحرانی و کمبود منابع انرژی، تولید خود را حفظ کنند و از تبعات منفی ناشی از قطع گاز جلوگیری نمایند.

این وضعیت نشان‌دهنده اهمیت مدیریت منابع و بهینه‌سازی فرآیندهای تولید در صنعت سیمان است تا شرکت‌ها بتوانند با چالش‌های ناشی از نوسانات قیمت انرژی یا کمبود آن مقابله کنند.

برای تولید هر تن سیمان تقریباً ۱۱۰ کیلو وات برق و ۱۰۰ مترمکعب گاز نیاز است.



## سود و زیان

دوره مالی	آذر ۱۴۰۰	آذر ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۲	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۳	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۴
فروش	۸,۹۰۴,۵۳۷	۱۴,۰۸۵,۶۱۵	۱۹,۳۲۵,۴۰۴	۲۷,۳۴۴,۳۵۳	۳۸,۰۰۰,۶۹۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴,۲۳۴,۱۴۸	-۶,۴۱۲,۰۵۲	-۹,۵۰۷,۰۲۳	-۱۴,۰۳۷,۹۹۵	-۲۱,۰۶۳,۸۲۶
سود (زیان) ناخالص	۴,۶۷۰,۳۸۹	۷,۶۷۳,۵۶۳	۹,۸۱۸,۳۸۱	۱۳,۳۰۶,۳۵۷	۱۶,۹۳۶,۸۷۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۴۶۰,۸۱۰	-۷۳۸,۸۷۴	-۱,۱۱۵,۲۳۴	-۱,۷۰۹,۹۵۲	-۲,۲۶۵,۶۱۵
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	-۳۲,۳۷۹	۳۰۴,۹۷۱	۴۶۸,۸۰۵	۵۳۴,۲۸۳	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴,۱۷۷,۲۰۰	۷,۲۳۹,۶۶۰	۹,۱۷۱,۹۵۲	۱۲,۱۳۰,۶۸۹	۱۴,۶۷۱,۲۵۵
هزینه‌های مالی	-۲۶,۵۹۴	-۵,۲۷۹	-۱,۵۷۵	-۱۰۶,۸۱۹	-۱۰۶,۸۱۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۷۲,۸۷۶	۵۸۰,۶۷۵	۱,۵۹۸,۹۹۵	۱,۹۹۵,۹۳۸	۲,۰۸۸,۲۴۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۴۲۳,۴۸۲	۷,۸۱۵,۰۵۶	۱۰,۷۶۹,۳۷۲	۱۴,۰۱۹,۸۰۷	۱۶,۶۵۲,۶۸۳
مالیات	-۵۵۶,۸۰۹	-۶۷۴,۷۲۰	-۱,۰۵۹,۰۶۲	-۱,۷۶۷,۲۰۹	-۲,۰۹۹,۰۸۵
سود (زیان) خالص	۳,۸۶۶,۶۷۳	۷,۱۴۰,۳۳۶	۹,۷۱۰,۳۱۰	۱۲,۲۵۲,۵۹۸	۱۴,۵۵۳,۵۹۸
سرمایه	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۵۶۸	۲,۸۹۶	۳,۹۳۸	۴,۹۶۹	۵,۹۰۲

## مفروضات برآورد سود

سال مالی	سال ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۳	آذر ۱۴۰۴
افزایش تورم	۴۰%	۴۰%	۴۰%
افزایش نرخ دستمزد	۳۰%	۳۰%	۳۰%
دلار نیما	۳۷۵,۰۰۰	۴۴۵,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰
سیمان فله	۸,۱۲۰,۵۶۱	۱۱,۵۸۳,۶۹۵	۱۶,۵۰۴,۱۱۴
سیمان پاکتی	۹,۰۷۸,۰۸۷	۱۲,۱۱۹,۶۹۵	۱۷,۹۰۷,۷۱۳
سیمان صادراتی	۱۳,۱۲۶,۴۰۳	۱۴,۶۰۸,۳۹۷	۱۷,۹۲۰,۰۰۰
مالیات	۱۰%	۱۳%	۱۳%

## نتیجه‌گیری

شرکت سیمان مازندران با افزایش نرخ محصولات و همچنین افزایش تولید و فروش در سال جاری، موفق به ثبت عملکرد فروش قابل‌توجهی شده است. با توجه به مفروضات گزارش‌شده، پیش‌بینی می‌شود که این شرکت در سال جاری توانایی دستیابی به سودی بالغ بر ۱۲۰۰ میلیارد تومان را داشته باشد که p/e فوروارد ۵.۴۴ را ثبت می‌کند.





## تحلیل تکنیکال

سمازن از آبان ماه ۹۹ در یک کانال صعودی در حال حرکت بوده است. سپس این کانال صعودی را در اسفند ماه ۱۴۰۱ می‌شکند و به اندازه طول کانال رشد می‌کند. سپس سهم وارد یک اصلاح زمانی در قالب یک الگوی مثلث شده و این مثلث در مرداد ماه سال جاری شکسته شده است. سهم پس از خروج از الگوی مثلث و طی کردن مسافت برابر با بلندترین لگ آن، به هدف اولیه خود دست یافته‌است. در حال حاضر، سهم در حال تکمیل پولبک خود به مثلث بوده و همچنین، سهم در نزدیکی کف کانال دوم خود قرار دارد و در صورت حفظ محدوده کف کانال دوم خود، توانایی رشد تا محدوده ۳۲۵۰ تومان را دارد.



تحلیلگر تکنیکال : امید کیوانی







## گواهی سلب مسئولیت

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیلگران است و به هیچ وجه توصیه ای جهت خرید سهام مورد نظر نمیباشد. از این رو شرکت سرمایه گذاری سامان ایرانیان هیچ مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام معامله بر اساس این گزارش را برعهده نخواهد داشت.