



شرکت سبدگردان دارایی نیکی
(وابسته به هلدینگ سرمایه گذاری ملی ایران)

گزارش تحلیلی شرکت سیمان آبیگ (سآبیگ)

تحلیلگر: رشید مهدوی

شماره شصت و نهم ۱۴۰۳/۰۸/۲۷



شرکت سیمان آبیک

(سآبیک)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

اطلاعات کلی شرکت

۴/۹	P/E آینده نگر سهم (۱۴۰۳)	سآبیک	نماد
۲,۹۵۹	تعداد سهم (میلیارد)	۱۳۴۸	سال تاسیس
٪۱۷	درصد شناوری	۳۲,۲۸۰	قیمت سهم (۱۴۰۳/۰۸/۲۷)
۹/۴۳	ارزش بازار (همت)	۵,۰۱۱	EPS TTM (ریال)
۲۹ اسفند	سال منتهی به	۶/۳۶	PE / گذشته نگر

معرفی سیمان آبیک

سیمان آبیک در سال ۱۳۵۸ به بهره برداری رسید؛ در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر شرکت به ترتیب ۳.۶ و ۴.۹ میلیون تن است. سیمان تیپ ۲ محصول اصلی شرکت محسوب میشود که بخش عمده آن در شرکت های بازرگانی توزیع و پخش سیمان و مصالح فروشان به صورت فله ای و کیسه ای به فروش میرسد.

بازار و مشتریان اصلی سیمان آبیک با توجه به موقعیت جغرافیایی و کرایه حمل، استان های تهران، البرز و قزوین هستند و استان های گیلان و زنجان نیز به عنوان مشتریان فرعی این شرکت محسوب میشوند. فعالیت اصلی شرکت در استان قزوین و مرکز اصلی آن در تهران قرار دارد؛ در حال حاضر، سیمان تهران و ساوه به لحاظ جغرافیایی رقبای اصلی شرکت هستند. همچنین این شرکت سال ۱۴۰۰ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد سآبیک عرضه اولیه شد.

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت سیمان آبیک تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۲۷ شرح جدول زیر است

درصد	تعداد سهم	شرکت
٪۷۳	۲,۱۶۱,۴۷۰,۶۰۵	شرکت سیمان فارس و خوزستان (سهامی عام)
٪۹	۲۶۹,۲۵۱,۵۷۷	صندوق س.ا.ب. صباگستر نفت و گاز تامین
٪۱	۳۰,۹۴۳,۲۰۵	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی توان مفید
٪۱۷	۴۹۷,۶۳۵,۶۹۷	سایر سهامداران
٪۱۰۰		مجموع

شرکت سیمان آبیک

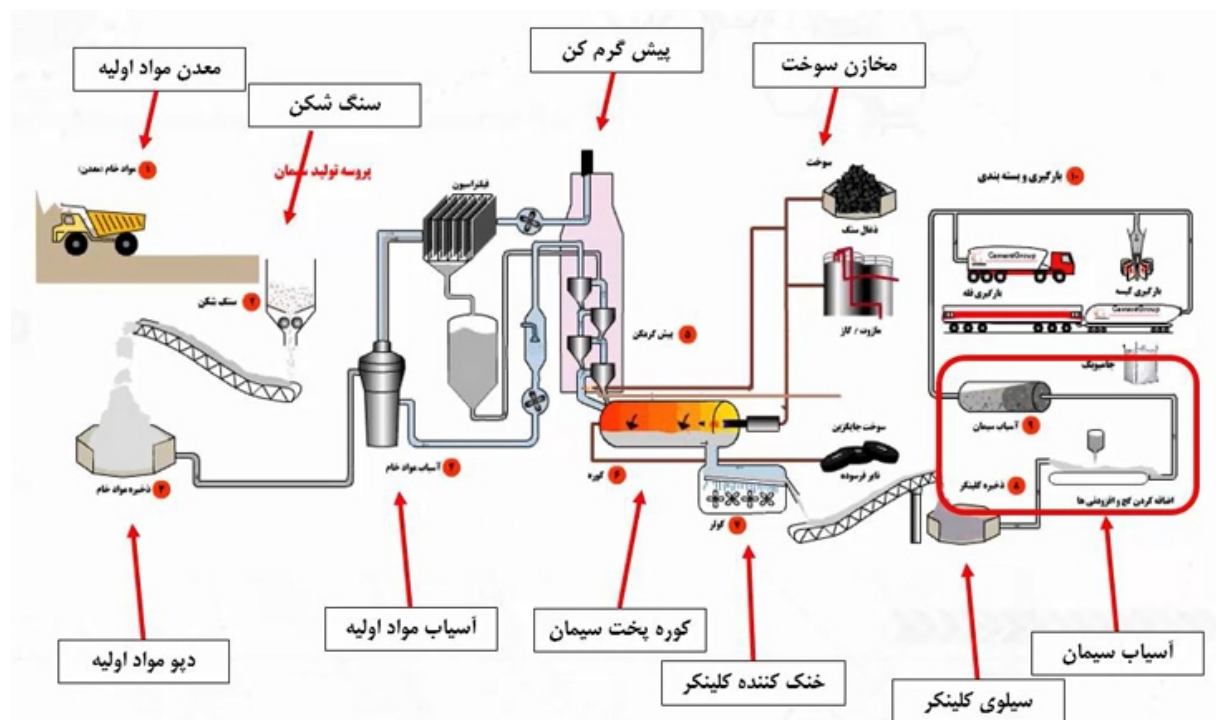
(سآبیک)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

فرآیند تولید سیمان



روند تولید و تامین مواد اولیه در سیمان آبیک

مواد اولیه تولید کلینکر به عنوان محصول میانی در شرکت سیمان آبیک متشکل از تقریباً ۵۸ درصد مارل و تقریباً ۴۲ درصد مواد سنگ آهک، آهن و بوکسیت می باشد. عمده ماده اولیه شرکت شامل سنگ آهک، مارل از معادن کارخانه و سایر مواد معدنی از فروشندگان داخلی تامین می شود. معدن مواد اولیه در مجاورت کارخانه می باشد و مواد معدنی استخراج شده از معادن توسط پیمانکاران به محل کارخانه حمل می شود.

حق بهره برداری از معادن کارخانه بابت استخراج هر تن سنگ آهک و مارل به موجب قرارداد بلند مدت با وزارت صنعت، معدن و تجارت هر ۳ ماه محاسبه و به حساب سازمان صنعت، معدن و تجارت استان البرز واریز می شود.

مواد اولیه تولید سیمان در شرکت سیمان آبیک علاوه بر کلینکر حدود ۳ درصد گچ جهت تنظیم زمان گیرش سیمان، در زمان تولید سیمان پوزولانی حدود ۱۵ درصد سنگ پوزولان طبیعی و در صورت تولید سیمان مرکب حدود ۲۰ درصد مخلوط پوزولان و آهک می باشد.

تولید بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



صنعت سیمان در ایران

امروزه مصرف سیمان در نقش نهاده ساختمانی و عمرانی میتواند به عنوان یکی از شاخص های پیشرفت کشورها در نظر گرفته شود. در کشور ایران حدود ۸۰ شرکت تولیدکننده در حوزه سیمان و کلینکر با ظرفیت اسمی حدود ۸۹ میلیون تن وجود دارد. ایران با تولید ۷۱ میلیون تن سیمان در سال ۲۰۲۳ در رتبه ششم تولید در جهان قرار گرفته است.

رکود در ساخت و ساز داخلی، قطعی گاز و برق، کاهش بودجه عمرانی دولت و محدودیت های بوجود آمده در صادرات باعث شد تا ایران نتواند از بخش عمده ای از ظرفیت تولید سیمان خود بطور کامل استفاده کند.

شرکت سیمان آبیگ

(سآبیگ)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

روند تولید، تحویل و صادرات طی ۱۰ سال اخیر در ایران

میزان تولید، تحویل و صادرات سیمان (مقادیر به میلیون تن)

سال	تولید کلینگر	تولید سیمان	صادرات سیمان و کلینگر	مصرف داخلی سیمان
۱۴۰۲	۷۶/۷	۷۱/۴	۱۳/۷	۶۶/۲
۱۴۰۱	۷۳/۳	۶۴/۲	۱۵/۱	۵۹/۹
۱۴۰۰	۷۲	۶۲/۷	۱۳/۶	۵۸/۴
۱۳۹۹	۷۰/۹	۶۸/۳	۱۳/۹	۶۳/۷
۱۳۹۸	۶۶/۲	۶۰/۴	۱۴/۵	۵۴/۱
۱۳۹۷	۶۱/۹	۵۵/۴	۱۲/۳	۴۹
۱۳۹۶	۵۸/۷	۵۵/۷	۱۲	۴۸/۹
۱۳۹۵	۵۷/۶	۵۵/۲	۱۳	۴۷/۸
۱۳۹۴	۶۰/۱	۵۸/۷	۱۵/۱	۴۸/۶
۱۳۹۳	۷۰/۱	۶۶/۴	۱۷/۶	۵۴/۵

مقدار فروش شرکت (تن)

عملکردی ۱۴۰۰	عملکردی ۱۴۰۱	عملکردی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳*	کارشناسی ۱۴۰۴*
۲,۷۲۰,۵۹۱	۲,۶۰۸,۹۳۸	۳,۱۶۶,۳۷۴	۳,۱۴۰,۰۰۰	۳,۱۴۰,۰۰۰

به دلیل قطعی برق در تابستان و قطعی گاز در زمستان مقدار تولید شرکت کاهش پیدا کرده است که بر همین اساس مقدار فروش نیز کاهش یافته است و میزان فروش برای سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ یکسان در نظر گرفته شده است.

شرکت سیمان آبیک

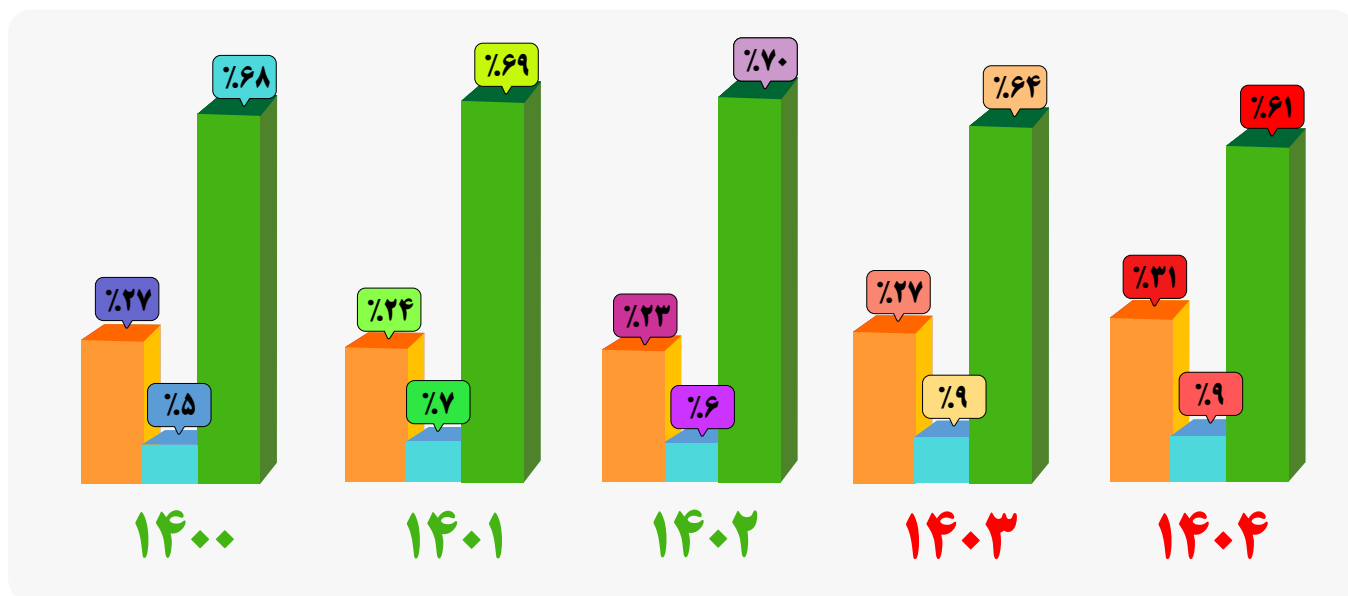
(سآبیک)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

بهای تمام شده



سر بار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی ■

در صنعت سیمان، هزینه های سر بار بیشترین سهم را در بهای تمام شده دارد. این نسبت برای شرکت سیمان آبیک بطور میانگین نزدیک به ۶۵٪ است.

مفروضات بر آورد سود

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ دلار (تومان)	۵۵,۰۰۰	۷۰,۰۰۰
نرخ دستمزد (%)	۳۰	۳۵
نرخ تورم (%)	۴۰	۴۰
افزایش نرخ مواد اولیه (%)	۴۵	۴۵
نرخ برق (تومان)	۳۰۰	۴۰۰
نرخ گاز (تومان)	۸۰۰	۹۰۰
نرخ پاکت (تومان)	۶,۰۰۰	۸,۰۰۰

شرکت سیمان آبیک

(سآبیک)



شرکت سبذگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

بر آورد سود

سال مالی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۱۲,۱۵۶,۷۴۰	۱۸,۲۰۱,۸۳۳	۲۹,۹۵۰,۳۲۶	۳۸,۷۶۶,۴۸۴	۴۹,۱۶۰,۷۷۲
بهای تمام شده کالایی فروش رفته	-۶,۴۶۸,۶۰۸	-۸,۸۰۵,۰۶۴	-۱۴,۸۴۹,۹۶۳	-۱۸,۳۱۷,۰۰۳	-۲۴,۱۶۷,۱۷۱
سود (زیان) ناخالص	۵,۶۸۸,۱۳۲	۹,۳۹۶,۷۶۹	۱۵,۱۰۰,۳۶۳	۲۰,۴۴۹,۴۸۲	۲۴,۹۹۳,۶۰۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۸۳,۱۶۰	-۷۰۸,۰۰۵	-۱,۱۷۸,۲۱۲	-۱,۶۳۰,۰۳۶	-۲,۸۰۳,۷۴۹
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۱,۳۰۱	-۲۲۷,۲۶۵	-۵۱,۵۶۳	۸۳۷,۷۷۲	۹۲۱,۵۴۹
سود (زیان) عملیاتی	۵,۰۴۶,۲۷۳	۸,۴۶۱,۴۹۹	۱۳,۸۷۰,۵۸۸	۱۹,۶۵۷,۲۱۸	۲۳,۱۱۱,۴۰۲
هزینه های مالی	-۱۳۲,۴۲۰	-۱۷۶,۴۶۸	-۴۴۰,۹۲۳	-۲۴۲,۲۲۸	-۲۴۲,۲۲۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵۸۳,۸۴۹	۹۹,۷۹۰	۱,۷۲۰,۵۲۴	۲,۶۱۹,۶۰۹	۳,۰۴۱,۰۶۷
سود (زیان خالص) قبل از مالیات	۵,۴۹۷,۷۰۲	۸,۳۸۴,۸۲۱	۱۵,۱۵۰,۱۸۹	۲۲,۰۳۴,۵۹۹	۲۵,۹۱۰,۲۴۱
مالیات	-۸۰۷,۸۶۹	-۱,۰۰۲,۳۲۱	-۲,۵۳۷,۲۱۱	-۲,۷۷۸,۰۵۷	-۳,۱۳۴,۶۱۵
سود (زیان) خالص	۴,۶۹۰,۸۳۳	۷,۳۸۲,۵۰۰	۱۲,۶۱۲,۹۷۸	۱۹,۲۵۶,۵۴۲	۲۲,۷۷۵,۶۲۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۶۵۸	۲,۴۹۵	۴,۲۶۲	۶,۵۰۶	۷,۶۹۶
سرمایه	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱
حاشیه سود ناخالص	%۴۷	%۵۲	%۵۰	%۵۳	%۵۱
حاشیه سود عملیاتی	%۴۲	%۴۶	%۴۶	%۵۱	%۴۸
حاشیه سود خالص	%۴۰	%۴۱	%۴۲	%۵۰	%۴۷

درصد تقسیم سود بر آوردی، EPS تحلیلی، P/E تحلیلی

درصد سود تقسیم سود بر آوری، EPS تحلیلی، P/E تحلیلی

۳۲,۲۸۰	قیمت (ریال)
%۹۵	درصد تقسیم سود
۶,۵۰۶	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۳ (ریال)
۷,۶۹۶	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۴ (ریال)
۴/۹	۱۴۰۳ P/E

شرکت سیمان آبیک

(سآبیک)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره شصت و نهم
۱۴۰۳/۰۸/۲۷

تحلیل حساسیت

نرخ فروش (تن / میلیون ریال)

۱۵,۶۷۰	۱۴,۶۷۰	۱۳,۶۷۰	۱۲,۶۷۰	۱۱,۶۷۰	
۹,۷۰۴	۸,۶۷۰	۷,۶۳۶	۶,۶۰۲	۵,۵۶۸	۶,۰۰۰
۹,۶۴۳	۸,۶۰۹	۷,۵۷۵	۶,۵۴۱	۵,۵۰۷	۷,۰۰۰
۹,۵۸۲	۸,۵۴۸	۷,۵۱۴	۶,۴۸۰	۵,۴۴۶	۸,۰۰۰
۹,۵۲۱	۸,۴۸۷	۷,۴۵۲	۶,۴۱۸	۵,۳۸۴	۹,۰۰۰
۹,۴۵۹	۸,۴۲۵	۷,۳۹۱	۶,۳۵۷	۵,۳۲۳	۱۰,۰۰۰
۹,۳۹۸	۸,۳۶۴	۷,۳۳۰	۶,۲۹۶	۵,۲۶۲	۱۱,۰۰۰
۹,۳۳۷	۸,۳۰۳	۷,۲۶۹	۶,۲۳۵	۵,۲۰۱	۱۲,۰۰۰
۹,۲۷۶	۸,۲۴۲	۷,۲۰۸	۶,۱۷۴	۵,۱۴۰	۱۳,۰۰۰

نرخ گاز (مترمکعب / ریال)

(۱۴۰۳)

نرخ فروش (تن / میلیون ریال)

۱۸,۰۷۰	۱۷,۰۷۰	۱۶,۰۷۰	۱۵,۰۷۰	۱۴,۰۷۰	
۹,۶۹۲	۸,۷۸۳	۷,۸۷۵	۶,۹۶۶	۶,۰۵۷	۶,۰۰۰
۹,۵۷۱	۸,۶۶۲	۷,۷۵۳	۶,۸۴۴	۵,۹۳۵	۷,۰۰۰
۹,۴۵۰	۸,۵۴۱	۷,۶۳۲	۶,۷۲۳	۵,۸۱۴	۸,۰۰۰
۹,۳۲۹	۸,۴۲۰	۷,۵۱۱	۶,۶۰۲	۵,۶۹۳	۹,۰۰۰
۹,۲۰۷	۸,۲۹۸	۷,۳۹۰	۶,۴۸۱	۵,۵۷۲	۱۰,۰۰۰
۹,۰۸۶	۸,۱۷۷	۷,۲۶۸	۶,۳۵۹	۵,۴۵۰	۱۱,۰۰۰
۹,۰۸۶	۸,۰۵۶	۷,۱۴۷	۶,۲۳۸	۵,۳۲۹	۱۲,۰۰۰
۸,۸۴۴	۷,۹۳۵	۷,۰۲۶	۶,۱۱۷	۵,۲۰۸	۱۳,۰۰۰

نرخ گاز (مترمکعب / ریال)

(۱۴۰۴)

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران، میدان ولیعصر، خیابان استاد نجات الهی،
خیابان ورشو، پلاک ۲۱، طبقه ۶، واحد ۱۱

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۴۱۳۸۶

تلگرام: @niciam