

سال سوم - شماره ۲۶

Year 3 – No. 26

Bojnord Cement Company

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت سیمان بجنورد

(سبجنو)

تحلیلگر: علیرضا اردوان



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان

November - 2025

آذر ۱۴۰۴

برنام‌خداوند

Bojnord Cement Company

۲..... چکیده مدیریتی

۴..... صنعت سیمان در جهان

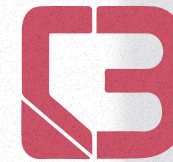
۷..... معرفی شرکت

۱۶..... تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت

چکیده مدیریتی

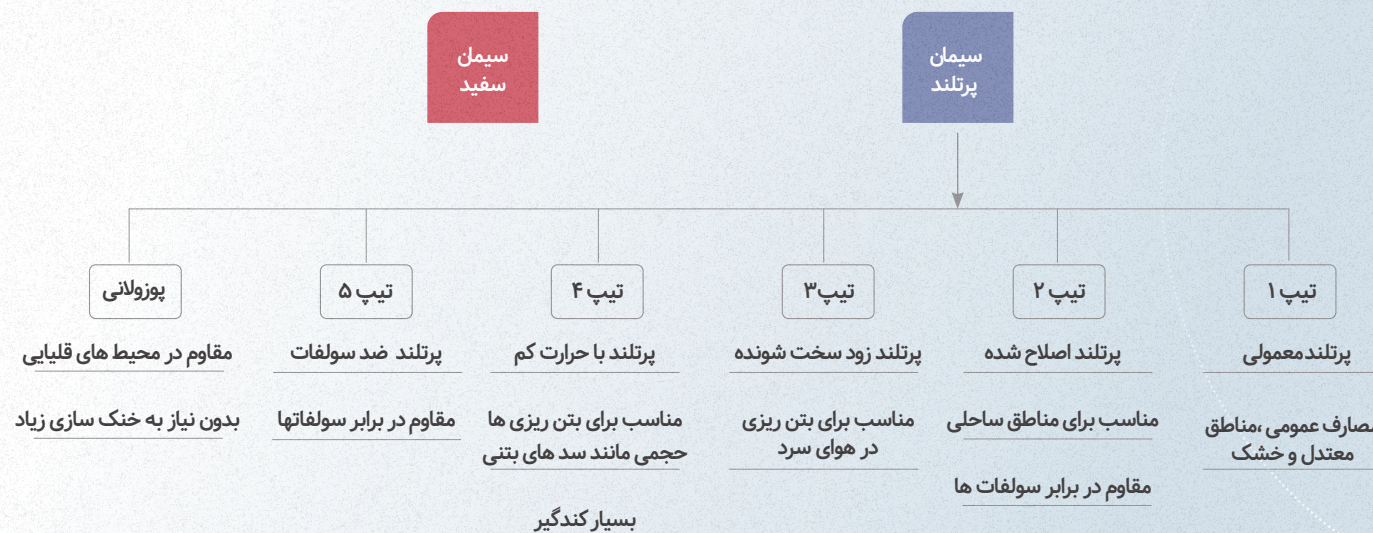
شرکت سیمان بجنورد با بیش از ۲ دهه فعالیت یکی از شرکت های زیر مجموعه هلدینگ های سیمان تامین و فارس و خوزستان است. شروع کار اجرایی احداث خط ۲۰۰۰ تنی کارخانه در سال ۱۳۷۲ و بهره برداری از آن در فروردین ماه ۱۳۷۸ آغاز شده است. با توجه به افزایش نرخ سیمان و افزایش میزان صادرات شرکت در سال جاری پیش بینی می شود شرکت فاصله خود را از میانگین حاشیه سود صنعت کمتر کند و شاهد رشد حاشیه سود در شرکت باشیم.

پیش بینی می شود شرکت سیمان بجنورد در سال مالی ۱۴۰۴ سود ۴,۸۸۸ ریالی به ازای هر سهم محقق کند.



سیمان

سیمان، چسب معدنی و هیدرولیکی است که از پخت مواد آهکی و رسی در دمای بالا به دست می آید و با واکنش شیمیایی با آب، به توده ای سخت و مقاوم تبدیل می شود. این ماده، اساس پیوند دهنده در بتن و سنگ بنای توسعه ی زیرساخت های مدرن به شمار می رود.



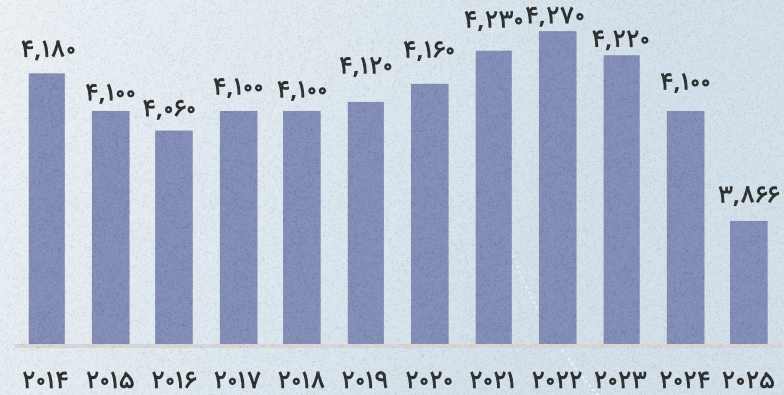
تولید جهانی سیمان

• پیش بینی شده است اندازه بازار جهانی سیمان تا سال ۲۰۳۰ به حدود ۵۰۵ میلیارد دلار برسد.

بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان جهان در سال ۲۰۲۵



رشد تولیدات سیمان جهانی از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۲۵

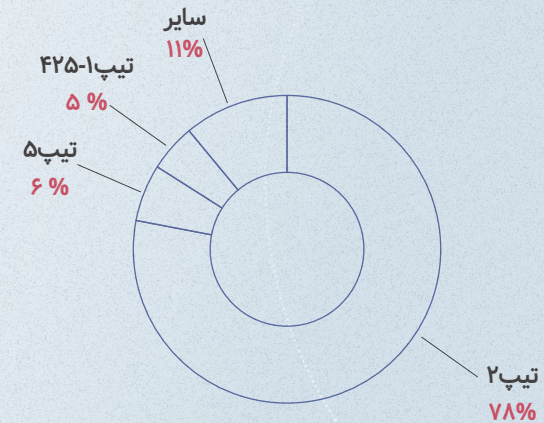


صنعت سیمان در ایران

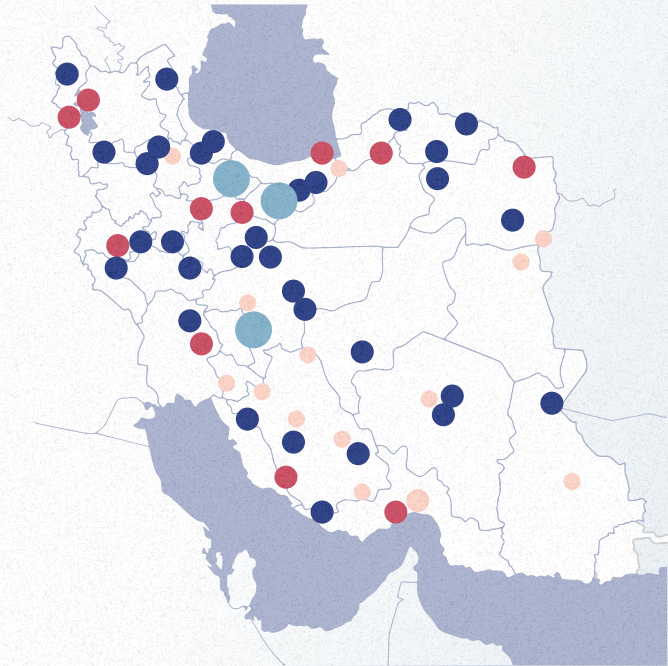
تولید سیمان کشور

- در ایران ۷۸ کارخانه تولید سیمان فعال هستند.
- تمرکز واحدهای سیمان در مرکز و غرب کشور است.
- ظرفیت تولید سیمان کشور حدود ۸۹.۱ میلیون تن می باشد.

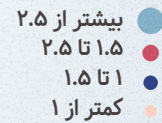
ترکیب فروش سیمان کشور در سال ۱۴۰۳



- در فصول سرد از سیمان تیپ ۱ و در فصول گرم از سیمان تیپ ۲ استفاده شود.
- در ایران سیمان تیپ ۲ بسیار پرکاربرد است.



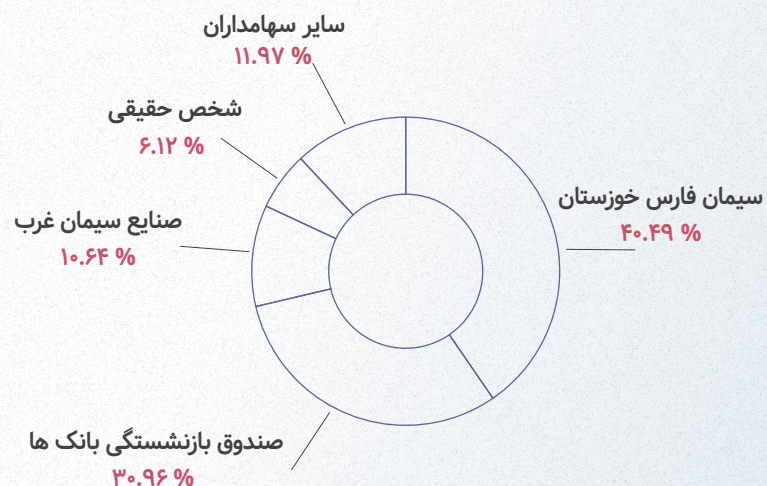
ظرفیت کارخانجات سیمان کشور (میلیون تن)



هلدینگ های مهم صنعت سیمان ایران



معرفی شرکت سیمان بجنورد



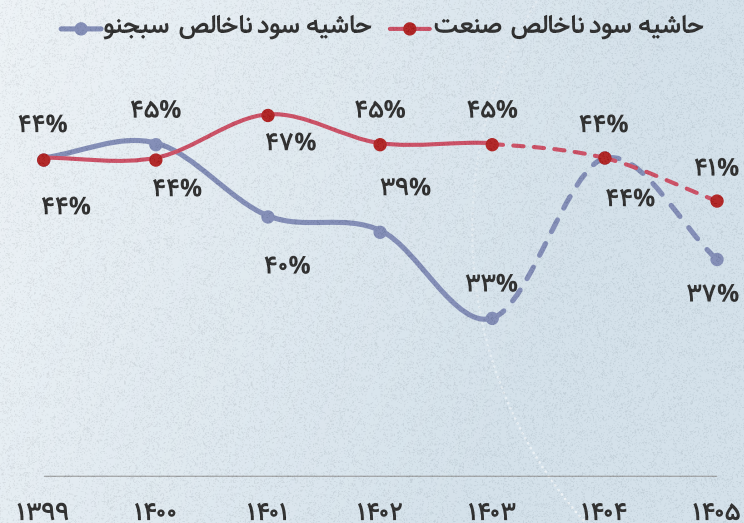
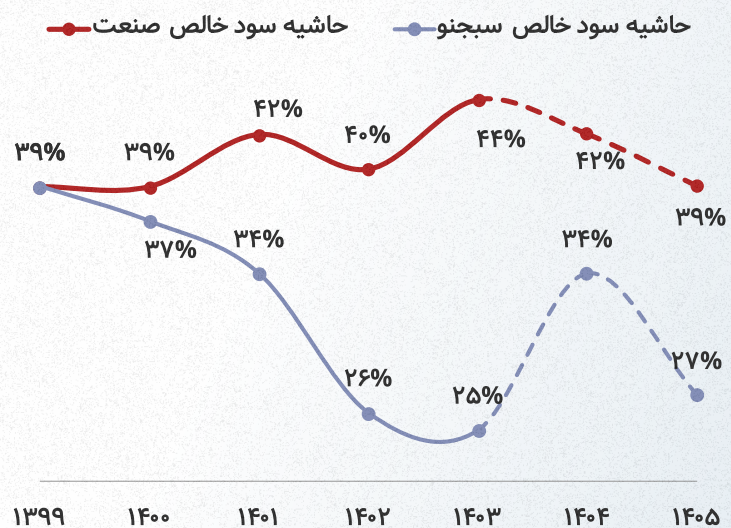
سهامداران عمده ۹۱% به ارزش ۶۵,۷۶۹ میلیارد ریال
سهام شناور ۹% به ارزش ۶,۶۷۲ میلیارد ریال

نام کامل شرکت	سیمان بجنورد (سهامی عام)
نماد بورسی	سبجنو
سال تأسیس	۱۳۶۴
بهره برداری	۱۳۷۸
محل کارخانه	استان خراسان شمالی، کیلومتر ۳۷ جاده بجنورد - مشهد
ظرفیت اسمی	حدود ۱,۶۹۰,۰۰۰ تن سیمان در سال
سرمایه ثبت شده	۲,۰۰۰ میلیارد ریال
سهامدار عمده	سیمان فارس و خوزستان
قیمت سهم (۱۴۰۴/۰۸/۲۸)	۳۸,۵۱۰

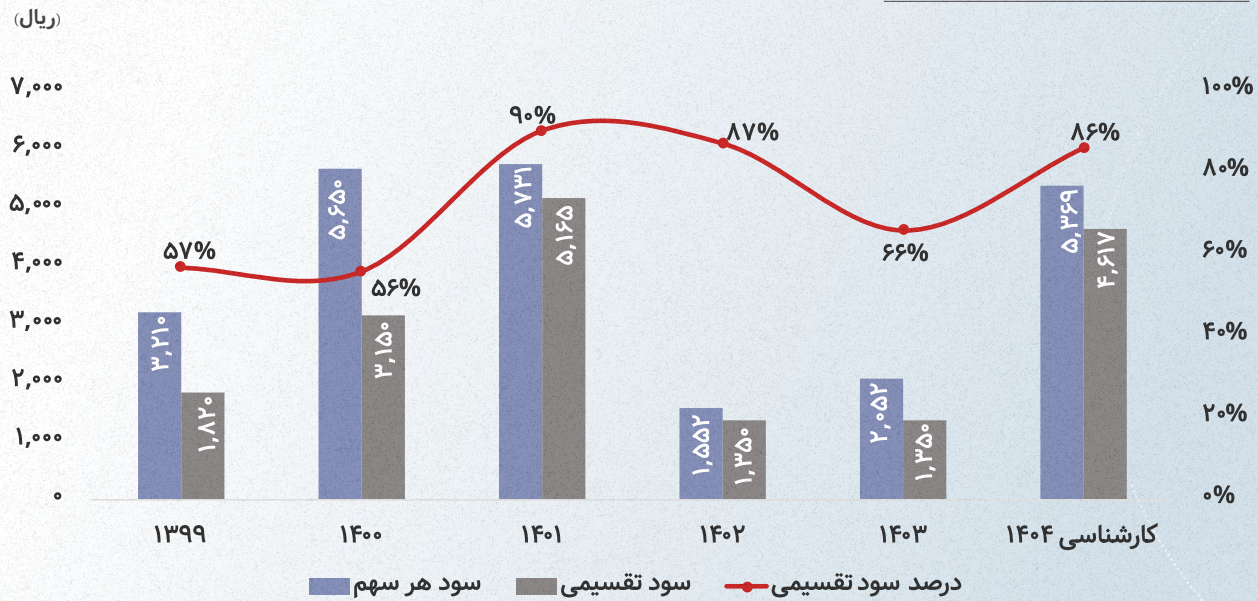
شرکت دارای دو واحد تولید سیمان است که واحد اول با ظرفیت ۶۰۰,۰۰۰ تن در سال در سال ۱۳۷۸ و واحد تولیدی دوم با ظرفیت ۱,۰۹۰,۰۰۰ تن سیمان در سال ۱۳۸۷ به بهره برداری رسیده اند.

مرکز اصلی شرکت، تهران، خیابان شهید مطهری، خیابان میرعماد، کوچه چهاردهم، پلاک ۱۶ و محل فعالیت آن در کیلومتر ۳۷ جاده بجنورد مشهد واقع است.

حاشیه سود صنعت سیمان



سیاست تقسیم سود شرکت



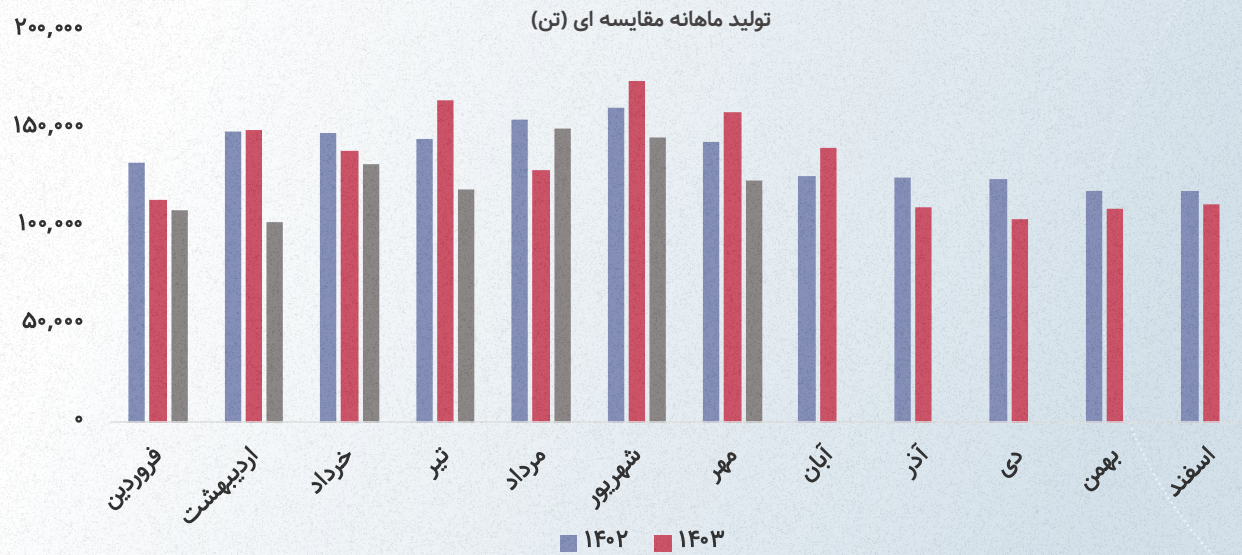
• شرکت در سال ۱۴۰۲ افزایش سرمایه ۴۱۰٪ داشته است. (۲۹٪ از محل سود انباشته و ۳۸۱٪ تجدید ارزیابی داراییها)

برآورد مقدار تولید سیمان

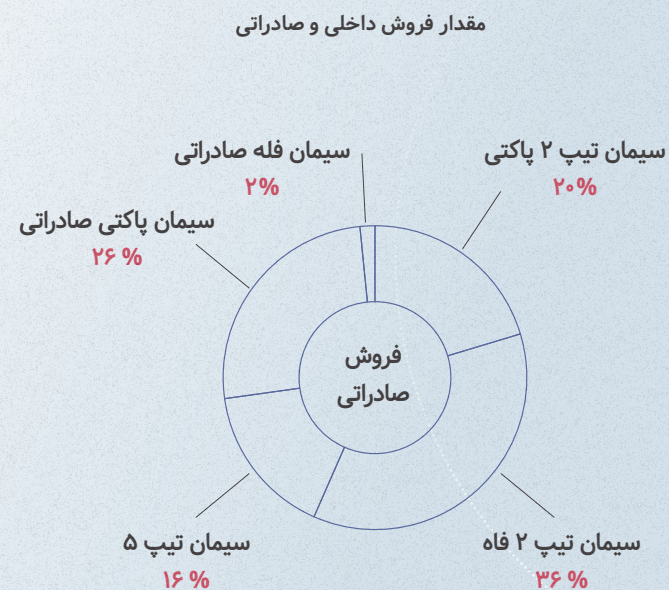
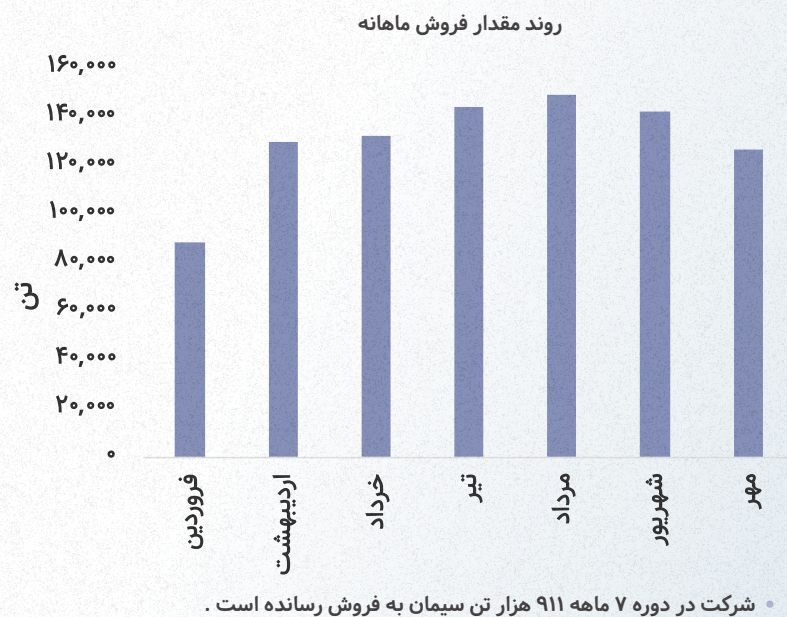


• شرکت در سال ۱۴۰۴ در دوره ۷ ماهه ۸۵۸,۳۵۲ هزار تن سیمان تولید کرده است و پیش بینی می‌شود تا پایان سال ۱,۲۶۱,۷۷۷ تن تولید کند.

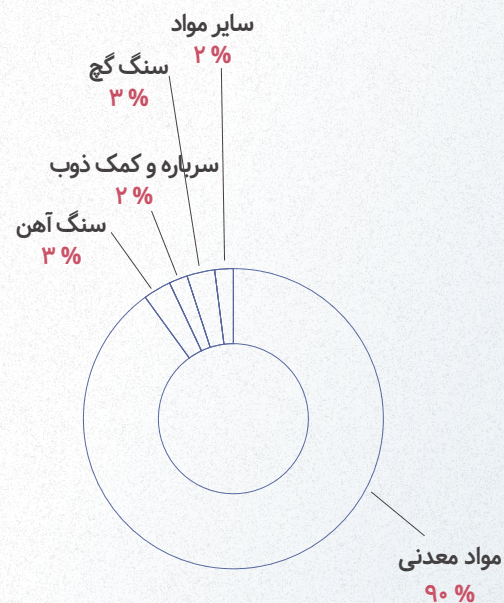
رشد مقدار تولید ماهانه محصولات شرکت



روند مقدار فروش ماهانه و ترکیب فروش محصولات شرکت در سال ۱۴۰۴



مواد اولیه تولید

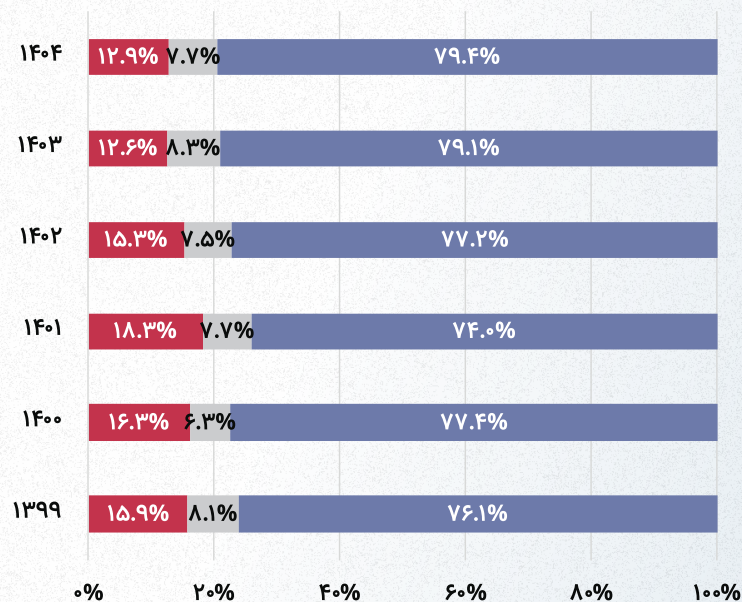


- ماده معدنی شامل سنگ آهک، خاک رس و مارل می باشد.

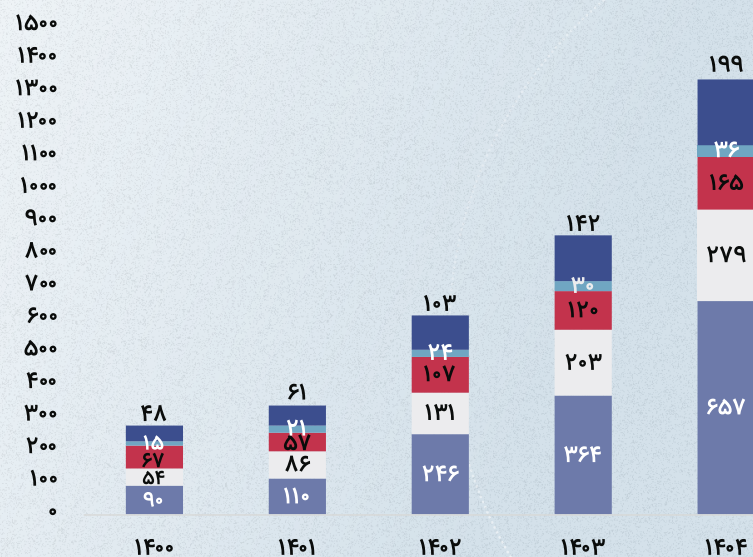
مصرف انرژی تولید

- ۸۰ درصد انرژی حرارتی
- برای تولید هر تن سیمان حدودا به ۱۰۵ متر مکعب گاز و یا ۱۰۰ لیتر مازوت نیاز است.
- عمده مصرف سوخت مربوط به تولید کلینکر است.
- ۲۰ درصد انرژی الکتریکی
- برای تولید هر تن سیمان حدودا به ۱۱۰ کیلو وات ساعت برق نیاز است.
- عمده مصرف برق مربوط به تولید سیمان از کلینکر است.





مواد مستقیم تولید دستمزد مستقیم تولید سربار تولید



هزینه انرژی هزینه حقوق و دستمزد هزینه مواد مصرفی هزینه استهلاک سایر هزینه ها

مفروضات

۱۴۰۵	۱۴۰۴	واحد	شرح
۱,۲۶۱,۷۷۷	۱,۲۶۱,۷۷۷	تن	تولید سیمان
۴۰٪	۸۰٪	درصد	افزایش نرخ سیمان در بورس کالا
۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار مرکز مبادله
۴۵٪	۴۰٪	درصد	رشد نرخ حقوق و دستمزد
۵۵٪	۴۰٪	درصد	نرخ تورم
۵۵٪	٪۵۰	درصد	رشد نرخ حمل و نقل
۸۰٪	۶۵٪	درصد	رشد نرخ برق
۶۰٪	۴۰٪	درصد	رشد نرخ گاز



صورت سود و زیان کارشناسی شده

سود و زیان (سال مالی منتهی به اسفند ماه)

دوره مالی	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
فروش	۳۹,۹۸۵,۸۹۹	۲۸,۸۳۱,۸۲۲	۱۶,۶۳۰,۷۰۸	۱۱,۹۵۵,۶۵۰	۶,۵۵۵,۷۶۲	۵,۹۵۵,۰۹۷	۳,۲۰۴,۳۶۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۵,۲۴۵,۳۲۱)	(۱۶,۲۰۳,۳۵۸)	(۱۱,۱۵۲,۲۷۷)	(۷,۲۷۳,۲۶۰)	(۳,۹۱۰,۴۶۲)	(۳,۲۷۲,۹۵۸)	(۱,۸۰۹,۳۷۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۴,۷۴۰,۵۷۸	۱۲,۶۲۸,۴۶۵	۵,۴۷۸,۴۳۱	۴,۶۸۲,۳۹۰	۲,۶۴۵,۳۰۰	۲,۶۸۲,۱۳۹	۱,۳۹۴,۹۸۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۰۶۷,۹۷۶)	(۳,۸۸۴,۵۲۲)	(۱,۲۹۲,۲۹۵)	(۷۴۰,۳۴۹)	(۲۴۷,۰۱۴)	(۳۰۰,۳۲۲)	(۱۱۲,۸۵۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۹۷۲,۵۷۶	۲,۴۷۳,۸۱۴	۳۶۴,۴۲۲	-	۱۲۴,۳۷۶	۱۹,۲۴۳	۱۸,۳۱۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۶۴۵,۱۷۸	۱۱,۲۱۷,۷۵۷	۴,۵۵۰,۵۵۸	۳,۹۴۲,۰۴۱	۲,۵۲۲,۶۶۲	۲,۴۰۱,۰۶۰	۱,۳۰۰,۴۴۶
هزینه های مالی	(۱۰۳,۹۷۱)	(۴۱۵,۸۸۴)	(۳۵۹,۹۰۲)	(۲۷۵,۳۲۱)	(۶۸,۹۳۷)	(۳۱,۲۴۷)	(۹۰,۱۶۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷۹۶,۰۲۲	۵۶۵,۶۰۹	۶۳۷,۳۱۱	۱۷۶,۱۴۱	۱۲۱,۵۴۱	۱۴۰,۴۹۵	۲۱۶,۰۴۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۳۳۷,۲۲۹	۱۱,۳۶۷,۴۸۲	۴,۸۲۷,۹۶۷	۳,۸۴۲,۸۶۱	۲,۵۷۵,۲۶۶	۲,۵۱۰,۳۰۸	۱,۴۲۶,۳۲۷
مالیات	(۱,۷۲۷,۲۱۲)	(۱,۵۹۱,۴۴۷)	(۷۲۳,۵۰۷)	(۷۳۸,۹۰۳)	(۳۲۸,۸۰۹)	(۲۹۵,۵۱۶)	(۱۶۸,۰۹۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۰,۶۱۰,۰۱۷	۹,۷۷۶,۰۳۴	۴,۱۰۴,۴۶۰	۳,۱۰۳,۹۵۸	۲,۲۴۶,۴۵۷	۲,۲۱۴,۷۹۲	۱,۲۵۸,۲۳۴
سود (زیان) خالص	۱۰,۶۱۰,۰۱۷	۹,۷۷۶,۰۳۴	۴,۱۰۴,۴۶۰	۳,۱۰۳,۹۵۸	۲,۲۴۶,۴۵۷	۲,۲۱۴,۷۹۲	۱,۲۵۸,۲۳۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵,۳۰۵	۴,۸۸۸	۲,۰۵۲	۱,۵۵۲	۵,۷۳۱	۵,۶۵۰	۳,۲۱۰
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۳۹۲,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵,۳۰۵	۴,۸۸۸	۲,۰۵۲	۱,۵۵۲	۵,۷۳۱	۵,۶۵۰	۳,۲۱۰

١٣٩٩	١٤٠٠	١٤٠١	١٤٠٢	١٤٠٣	١٤٠٤	١٤٠٥	حاشیه سود
٤٤ %	٤٥ %	٤٠ %	٣٩ %	٣٣ %	٤٤ %	٣٧ %	حاشیه سود (زیان) ناخالص
٤١ %	٤٠ %	٣٨ %	٣٣ %	٢٧ %	٣٩ %	٢٩ %	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
٣٩ %	٣٧ %	٣٤ %	٢٦ %	٢٥ %	٣٤ %	٢٧ %	حاشیه سود (زیان) خالص

تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۵

نرخ دلار مرکز مبادله (ریال)

۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	
۴,۹۸۰	۴,۶۹۰	۴,۴۰۰	۴,۱۱۰	۳,۸۲۰	۳۰%
۵,۴۳۳	۵,۱۴۳	۴,۸۵۲	۴,۵۶۲	۴,۲۷۲	۳۵%
۵,۸۸۵	۵,۵۹۵	۵,۳۰۵	۵,۰۱۵	۴,۷۲۵	۴۰%
۶,۳۳۸	۶,۰۴۸	۵,۷۵۸	۵,۴۶۷	۵,۱۷۷	۴۵%
۶,۷۹۰	۶,۵۰۰	۶,۲۱۰	۵,۹۲۰	۵,۶۳۰	۵۰%

درصد رشد قیمت سیمان
در بورس کالا

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfdg.ir saham@mehanfdg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۷۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵



سرمایه‌گذاری ارزشمند است