



سال سوم - شماره ۲۵

Year 3 – No. 25

Sufian Cement Company

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت کارخانجات سیمان صوفیان

(صوفی) تحلیلگران: محمدعلی حبیبی - سارا بریجانیان



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان

November - 2025

آبان ۱۴۰۴

برنام‌خداوند

Sufian Cement Company

فهرست

- چکیده مدیریتی ۲
- صنعت سیمان در جهان ۴
- معرفی شرکت ۷
- تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت ۱۲

چکیده مدیریتی

شرکت کارخانجات سیمان صوفیان (صصوفی)، از زیرمجموعه‌های هلدینگ سیمان تأمین (سیتا) و یکی از تولیدکنندگان باسابقه سیمان در کشور است. این شرکت با ظرفیت اسمی بیش از ۲ میلیون تن در سال در شمال غرب ایران فعالیت دارد و بخش قابل توجهی از محصولات خود را به بازارهای داخلی و کشورهای همسایه عرضه می‌کند. در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳، صصوفی با رشد نسبی در فروش و حفظ حاشیه سود عملیاتی حدود ۳۵ درصد، عملکردی باثبات در مقایسه با میانگین صنعت ثبت کرده است. سیاست تقسیم سود شرکت در سال‌های اخیر معمولاً در محدوده ۷۰ تا ۸۰ درصد سود خالص بوده است. موقعیت جغرافیایی کارخانه، دسترسی به معادن مواد اولیه و بازارهای صادراتی، از مهم‌ترین مزیت‌های عملیاتی شرکت به شمار می‌آید. در نهایت پیش‌بینی می‌گردد شرکت مذکور در سال ۱۴۰۴ با لحاظ سرمایه ۱,۱۰۰ میلیارد ریالی، سودی در حدود ۲۸,۴۳۷ ریال به ازای هر سهم محقق نماید.



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.

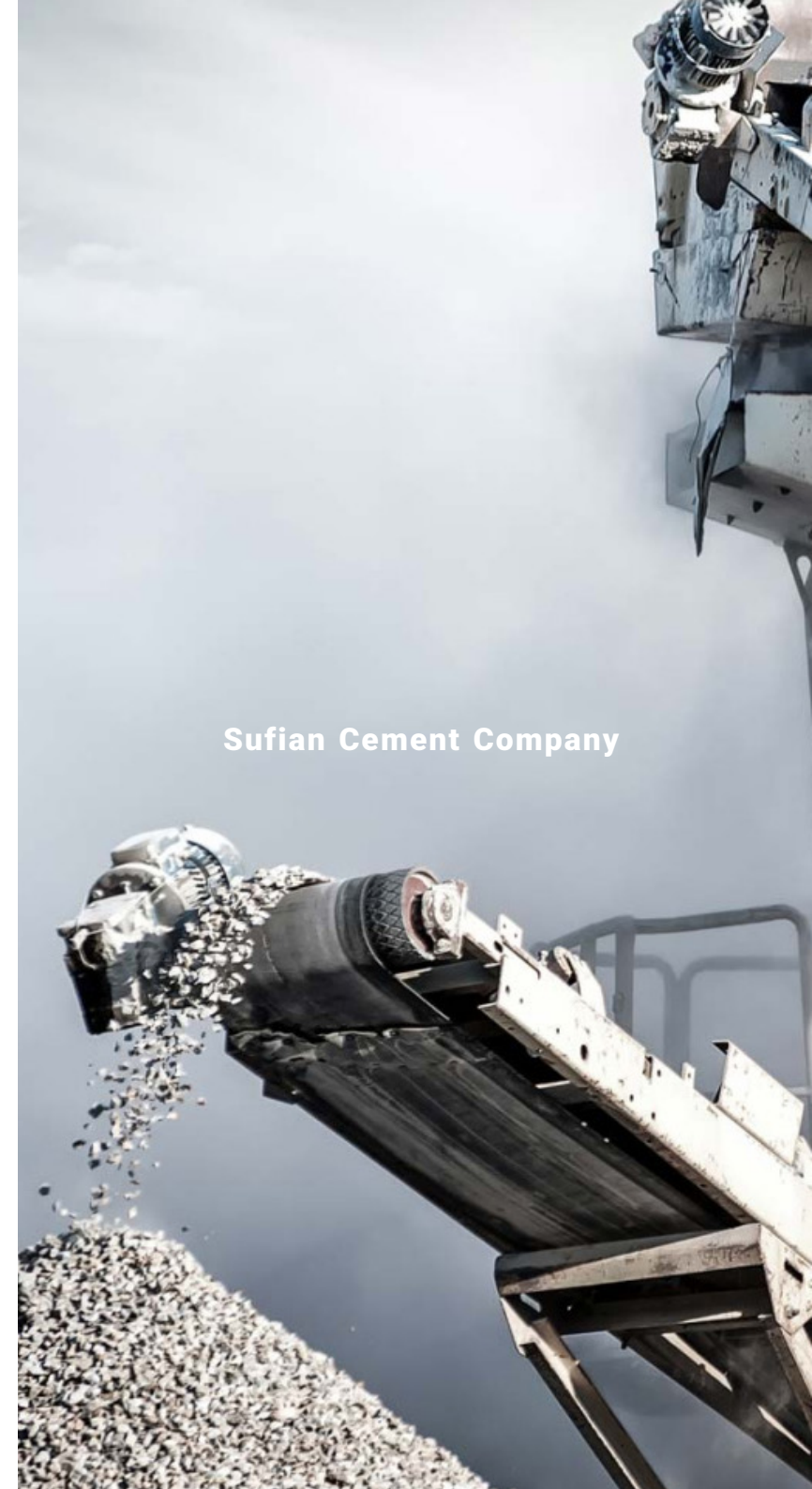
انواع سیمان پرتلند

سیمان پرتلند در ظاهر تنها یک پودر خاکستری است، اما در دل خود طیف متنوعی از تیپ ها را پنهان دارد که هر یک برای شرایط خاصی طراحی شده اند.

تیپ	ویژگی اصلی	کاربرد
تیپ ۱	سیمان پرتلند معمولی؛ پایه تمام انواع دیگر، گیرش و مقاومت متعادل دارد.	سازه های عمومی، بتن ریزی معمولی
تیپ ۲	مقاوم در برابر حمله متوسط سولفات و حرارت هیدراسیون کمتر.	سدها، فونداسیون ها و محیط های نیمه خورنده
تیپ ۳	مقاومت اولیه بسیار بالا به دلیل نرمی بیشتر و واکنش سریع تر.	قطعات پیش ساخته، تعمیرات فوری، پروژه های زمستانی
تیپ ۴	حرارت هیدراسیون بسیار پایین؛ برای سازه های حجیم.	سدهای بتنی و فونداسیون های بزرگ
تیپ ۵	مقاوم ترین نوع در برابر سولفات ها.	سازه های در تماس با خاک یا آب های سولفاتی (جنوب ایران، خلیج فارس)

در کنار این ها، سیمان های ویژه تری نیز توسعه یافته اند؛ مانند سیمان پوزولانی، سیمان ضد آب، سیمان سفید و سیمان سرباره ای که با افزودنی های معدنی یا صنعتی، خصوصیات فنی متفاوتی از جمله دوام، زیبایی یا پایداری زیست محیطی را هدف قرار می دهند.

Sufian Cement Company



روند تغییرات قیمت سیمان جهانی (۲۰۱۴-۲۰۲۵)

سال	میانگین قیمت جهانی سیمان (دلار آمریکا/تن)	مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر قیمت
۲۰۱۴	۷۹	ثبات نسبی تقاضا پس از رکود ۲۰۱۲، کاهش قیمت انرژی در چین و خاورمیانه، توسعه ظرفیت تولید آسیا
۲۰۱۵	۸۰	افت قیمت جهانی نفت، کاهش هزینه انرژی کارخانه‌ها، افزایش رقابت در بازار چین
۲۰۱۶	۸۱	رشد پروژه‌های عمرانی در هند و آفریقا، تثبیت تقاضای بازارهای نوظهور
۲۰۱۷	۸۲	احیای بخش ساخت‌وساز جهانی، افزایش هزینه حمل‌ونقل و نرخ سوخت
۲۰۱۸	۸۳	رشد هزینه انرژی و حمل در اروپا، کند شدن ساخت‌وساز در چین
۲۰۱۹	۸۴	افزایش پروژه‌های زیرساختی جنوب‌شرق آسیا، نوسانات نرخ ارز و مواد اولیه
۲۰۲۰	۸۵	افت تقاضا در دوران همه‌گیری کووید-۱۹، توقف پروژه‌ها در اروپا و آمریکا، کاهش قیمت صادراتی
۲۰۲۱	۸۶	بازگشت تدریجی تقاضا پس از کرونا، رشد هزینه حمل جهانی و اختلال زنجیره تأمین
۲۰۲۲	۸۷	جهش بهای انرژی و زغال‌سنگ، جنگ روسیه-اوکراین، فشار تورمی بر هزینه تولید
۲۰۲۳	۹۱	رشد هزینه حمل و انرژی، افزایش قیمت گاز در اروپا، سیاست‌های کاهش ظرفیت در چین
۲۰۲۴	۸۹	تثبیت بازار پس از شوک ۲۰۲۳، کاهش نسبی هزینه انرژی، افت تقاضای ساختمانی در چین
۲۰۲۵	۹۷	افزایش هزینه انرژی در آسیا، رشد ساخت‌وساز در هند و آفریقا، گسترش سیمان‌های کم‌کربن با قیمت بالاتر

صنعت سیمان در جهان

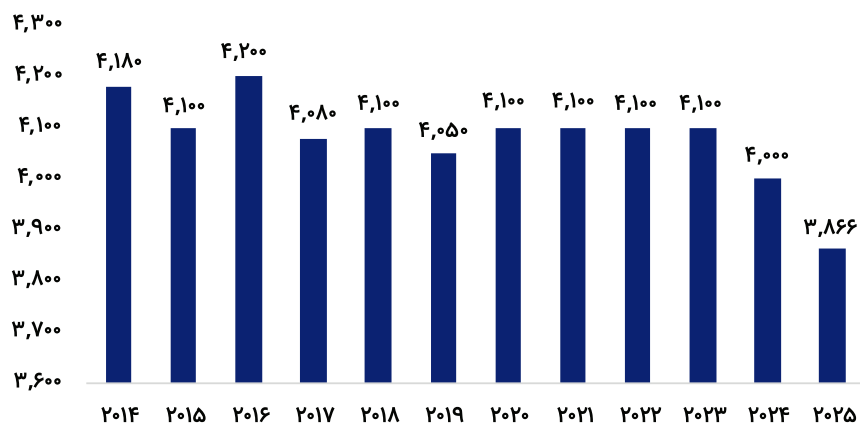
صنعت سیمان یکی از ارکان اصلی ساخت‌وساز و زیرساخت‌های جهانی است؛ ماده‌ای که به ظاهر ساده ولی از نظر اقتصادی، زیست‌محیطی و فناوری بسیار پیچیده است. در سال ۲۰۲۵، تولید جهانی سیمان در حدود ۳.۹ میلیارد تن تخمین زده شده است.

جغرافیای تولید عمدتاً در آسیا قرار دارد و کشورها مانند چین و هند سهم بسیار بزرگی دارند؛ برای مثال چین بیش از نیمی از تولید جهانی را به خود اختصاص می‌دهد.

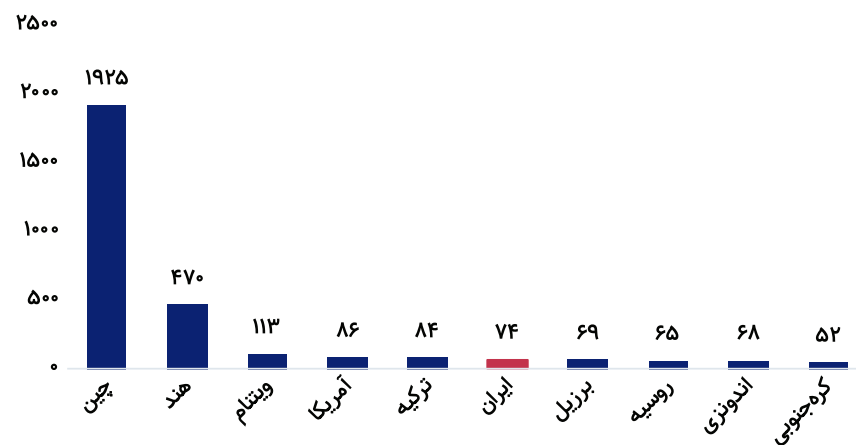


تولید سالانه سیمان جهان

تولید جهانی سیمان در دهه اخیر ثابت و حول ۴.۰-۴.۲ میلیارد تن نوسان داشته است
(تولید جهانی (میلیون تن)

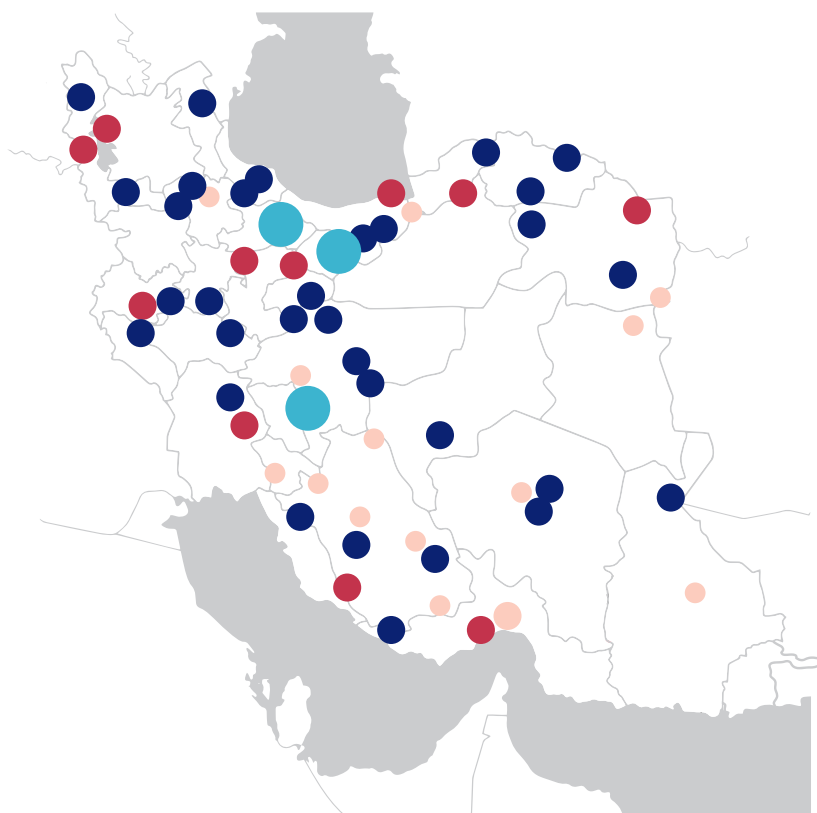


بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سیمان - تولید در ۲۰۲۵ (میلیون تن)



ظرفیت کارخانجات سیمان کشور (میلیون تن)

- بیشتر از ۲.۵
- ۱.۵ تا ۲.۵
- ۱ تا ۱.۵
- کمتر از ۱



صنعت سیمان در ایران

صنعت سیمان ایران با تأسیس نخستین کارخانه سیمان در سال ۱۳۱۲ در شهری آغاز شد. این کارخانه با ظرفیت روزانه ۱۰۰ تن، نقطه‌ی عطفی در توسعه‌ی صنعتی کشور به شمار می‌رود. در سال ۱۳۱۴، کارخانه‌ی دیگری با ظرفیت روزانه ۲۰۰ تن در کنار کارخانه‌ی قبلی ساخته شد و در سال ۱۳۱۶ به بهره‌برداری رسید. این دو کارخانه، بنیان‌گذار صنعت سیمان مدرن در ایران بودند. امروزه، ایران با تولید سالانه حدود ۷۴ میلیون تن سیمان، یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سیمان در جهان به شمار می‌رود. این صنعت نه تنها تأمین‌کننده‌ی نیاز داخلی است، بلکه به یکی از حوزه‌های مهم صادراتی کشور نیز تبدیل شده است. در مجموع، صنعت سیمان ایران با تکیه بر تاریخ غنی و تجربه‌های صنعتی، نقشی کلیدی در توسعه‌ی زیرساخت‌ها و اقتصاد کشور ایفا می‌کند.

توزیع جغرافیایی

تمرکز کارخانه‌های تولید سیمان در ایران در استان‌های فارس، خوزستان، اصفهان، قم، آذربایجان شرقی، غربی، کرمانشاه، لرستان و مرکزی می‌باشد.

استان فارس با ۶ کارخانه سیمانی در صدر استان‌های تولیدکننده سیمان ایران می‌باشد.

در مجموع بیش از ۶۰ کارخانه سیمان فعال در کشور وجود دارد که سهام ۴۴ شرکت آن در بازار سرمایه عرضه شده است. سهم از تولید شرکت‌های سیمانی بورسی حدود ۶۲٪ ظرفیت اسمی تولید سیمان کشور می‌باشد.

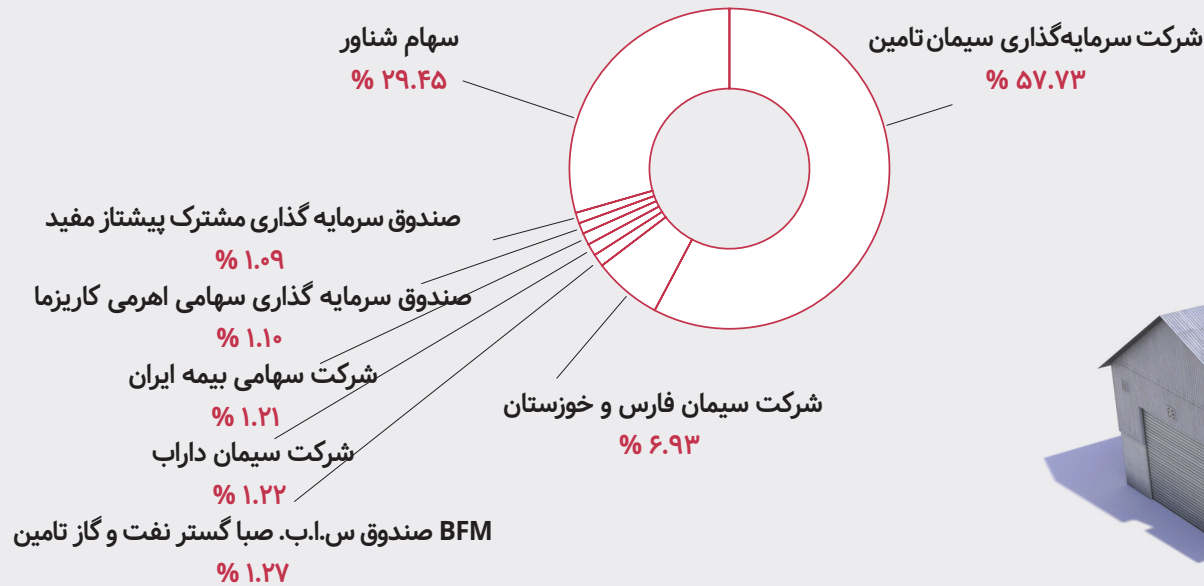
معرفی شرکت

شرکت سیمان صوفیان با نماد «سصوفی»، یکی از پیشگامان صنعت سیمان در شمال غرب ایران است. این شرکت در سال ۱۳۴۵ تأسیس و در سال ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. با ظرفیت اسمی سالانه ۲ میلیون تن کلینکر و ۲ میلیون تن سیمان، سصوفی نقش مهمی در تأمین نیازهای داخلی و صادراتی سیمان ایفا می‌کند.

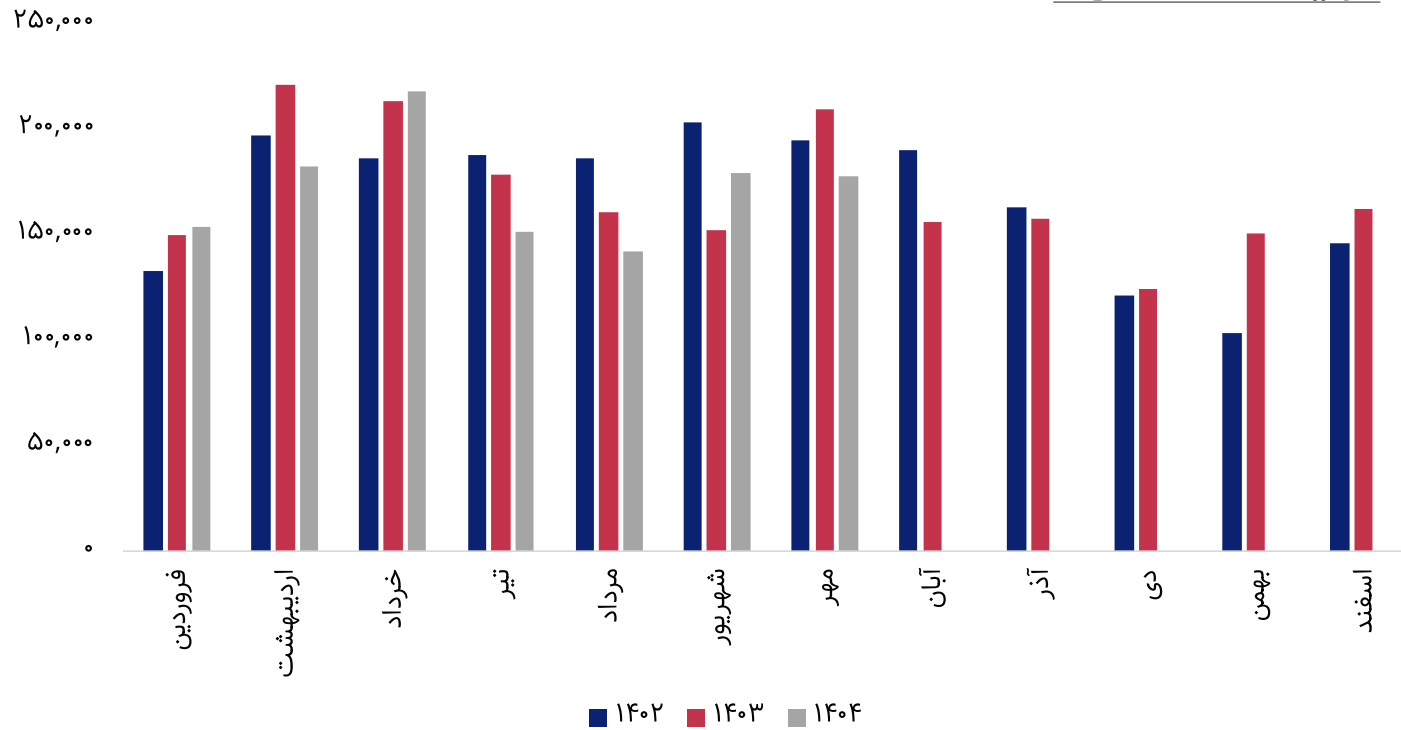
نام کامل شرکت

نماد بورسی
سال تأسیس
بهره برداری
محل کارخانه
موضوع فعالیت
ظرفیت اسمی
سرمایه ثبت شده
سهامدار عمده
محصولات کلیدی
قیمت سهم (۱۴۰۴/۰۸/۰۶)

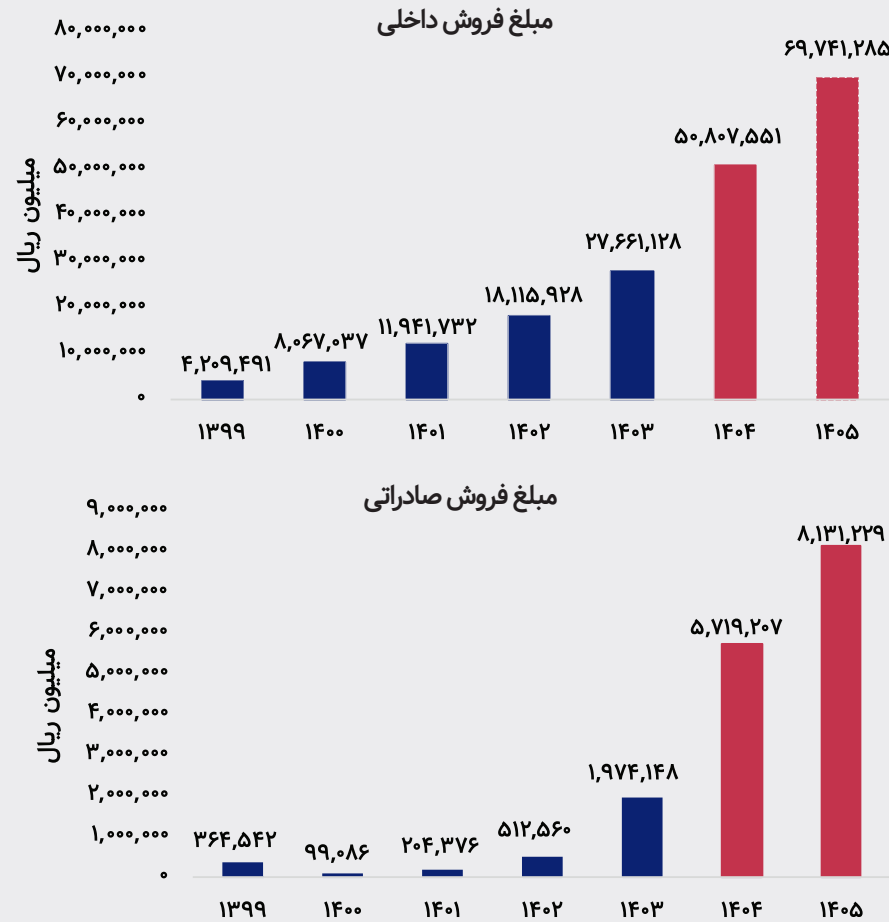
کارخانجات سیمان صوفیان (سهامی عام)
سصوفی
۱۳۴۵
۱۳۴۹
کیلومتر ۳۳ جاده تبریز-مرند، استان آذربایجان شرقی
تولید انواع سیمان پرتلند، استخراج مواد اولیه، فروش داخلی و صادرات
حدود ۲ میلیون تن سیمان در سال (ظرفیت اعلام شده)
۱,۱۰۰ میلیارد ریال
زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین (سیتا)
سیمان پرتلند تیپ ۱ و تیپ ۲، سیمان پوزولانی و سیمان مرکب
۱۴۴,۳۲۰



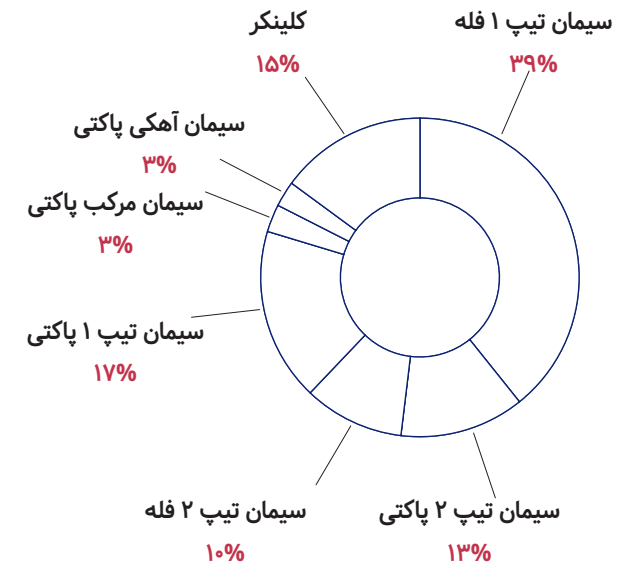
تولید ماهانه (تن)



مبلغ فروش



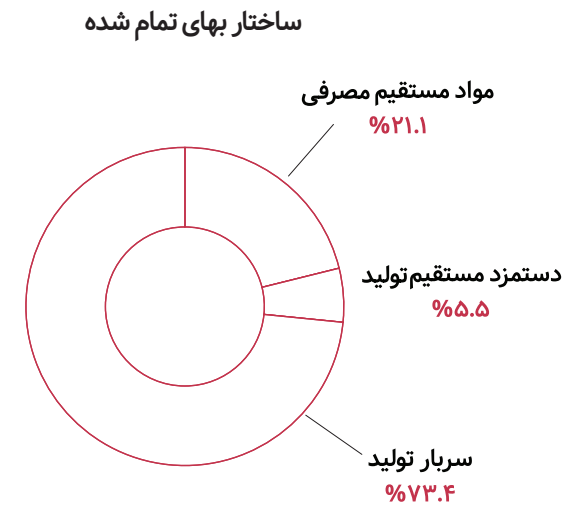
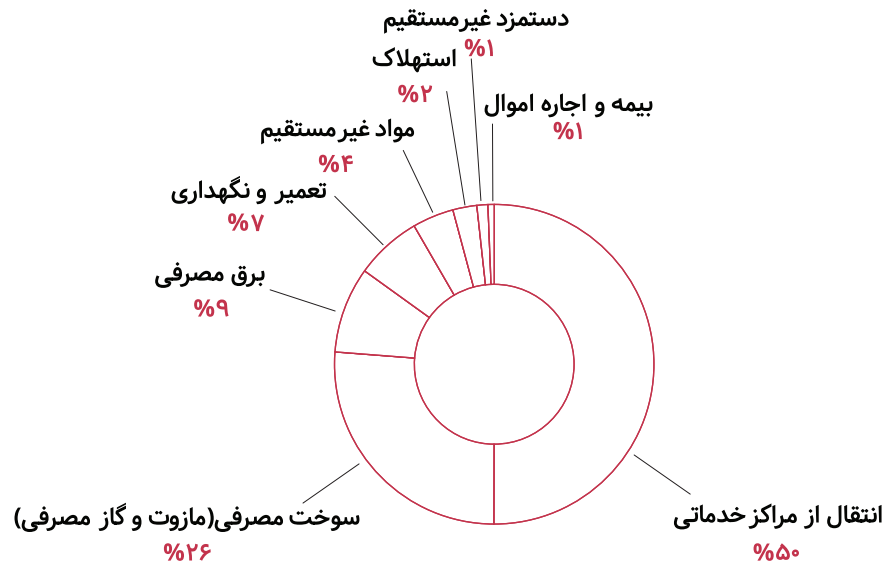
ترکیب فروش سیمان



ترکیب بهای تمام شده شرکت

بهای تمام شده شامل ۲۱ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۷۳ درصد سربار تولید و ۵ درصد دستمزد مستقیم تولید می باشد

بهای تمام شده شامل ۲۱ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۷۳ درصد سربار تولید و ۵ درصد دستمزد مستقیم تولید می باشد



۱۴۰۵	۱۴۰۴	واحد	شرح
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	تن	تولید سیمان
۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار (مبادله ای)
%۳۰	%۸۰	%	افزایش نرخ سیمان
۲۶	۲۶	\$	کلینکر (صادراتی)
%۴۵	%۴۰	%	نرخ تورم
%۴۰	%۳۵	%	رشد دستمزد
%۳۰	%۸۸	%	رشد نرخ برق
۰,۱۵	۰,۱۵	\$	نرخ گاز خوراک پتروشیمی
%۱۵	%۱۵	%	درصد گاز سیمانی
۲۲,۵۰۰	۱۶,۸۷۵	ریال	نرخ گاز سوخت سیمانی

مفروضات

باتوجه به اینکه در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ قرار شده شرکت‌های کوچک دلار خود را در بازار توافقی بفروش برسانند برای سال ۱۴۰۴ میانگین دلار ۷۵ هزار تومان و برای ۱۴۰۵ میانگین دلار ۱۰۰ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان

واحد: میلیون ریال

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۴,۵۴۶,۲۴۹	۸,۱۶۶,۱۲۳	۱۲,۱۴۶,۱۰۸	۱۸,۶۲۸,۴۸۸	۲۹,۶۳۵,۲۷۶	۵۶,۴۲۰,۸۵۲	۷۳,۴۸۳,۸۶۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۲,۹۹۰,۹۴۹	۴,۹۸۲,۶۶۸	۷,۵۳۸,۴۷۵	۱۱,۴۹۰,۴۳۲	۱۵,۹۵۷,۴۰۳	۲۴,۵۷۹,۴۰۱	۳۳,۴۹۵,۵۹۹
سود ناخالص	۱,۵۵۵,۳۰۰	۳,۱۸۳,۴۵۵	۴,۶۰۷,۶۳۳	۷,۱۳۸,۰۵۶	۱۳,۶۷۷,۸۷۳	۳۱,۸۴۱,۴۵۱	۳۹,۹۸۸,۲۶۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	۳۴۷,۰۸۵	۴۳۹,۰۶۷	۷۴۴,۰۲۳	۹۴۵,۲۰۲	۱,۵۱۹,۹۰۲	۲,۲۹۱,۱۶۱	۳,۲۳۰,۶۶۴
سایر درآمدها	۸۲,۱۵۸	۳۴۴,۳۴۶	۸۵,۱۹۲	۲۳,۲۵۶	۸۵۹,۵۳۲	۰	۰
سود عملیاتی	۱,۲۹۰,۳۷۳	۲,۴۰۰,۰۴۲	۳,۹۴۸,۸۰۲	۶,۲۱۶,۱۱۰	۱۳,۰۱۷,۵۰۳	۲۹,۵۵۰,۲۹۰	۳۶,۷۵۷,۶۰۲
هزینه های مالی	۱۴,۸۷۱	۰	۷,۳۷۳	۳۰۷,۸۸۷	۶۱۴,۷۱۱	۹۱۳,۶۵۳	۱,۱۵۰,۰۰۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۵۳,۸۲۹	۲۳۷,۴۹۸	۵۲۱,۰۵۹	۱,۷۰۶,۷۹۴	۳,۱۰۸,۴۶۰	۴,۹۳۲,۷۲۱	۶,۳۹۹,۹۸۲
سود عملیات قبل از مالیات	۱,۶۲۹,۳۳۱	۲,۶۳۷,۵۴۰	۴,۴۶۲,۴۸۸	۷,۶۱۵,۰۱۷	۱۵,۵۱۱,۲۵۲	۳۳,۵۶۹,۳۵۸	۴۲,۰۰۷,۵۸۴
هزینه مالیات بر درآمد	۱۶۳,۸۷۴	۳۴۱,۲۴۳	۴۰۹,۱۸۲	۱,۱۴۴,۸۳۵	۱,۰۵۷,۵۵۱	۲,۲۸۸,۷۴۵	۲,۸۶۴,۰۶۰
سود خالص	۱,۴۶۵,۴۵۷	۲,۲۹۶,۲۹۷	۴,۰۵۳,۳۰۶	۶,۴۷۰,۱۸۲	۱۴,۴۵۳,۷۰۱	۳۱,۲۸۰,۶۱۲	۳۹,۱۴۳,۵۲۳
سود هر سهم	۱,۳۳۲	۲,۵۴۶	۳,۶۸۵	۵,۸۸۲	۱۳,۱۴۰	۲۸,۴۳۷	۳۵,۵۸۵
سرمایه	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰

حاشیه سود	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
حاشیه سود (زیان) ناخالص %	۳۴	۳۹	۳۸	۳۸	۴۶	۵۶	۵۴
حاشیه سود (زیان) عملیاتی %	۲۸	۲۹	۳۳	۳۳	۴۴	۵۲	۵۰
حاشیه سود (زیان) خالص %	۳۲	۲۸	۳۳	۳۵	۴۹	۵۵	۵۳

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۴

مقدار فروش سیمان (تن)							افزایش نرخ سیمان
۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰		
۲۳,۴۱۳	۲۱,۸۵۹	۲۰,۳۰۵	۱۸,۷۵۱	۱۷,۱۹۷	۱۵,۶۴۳	۵۰%	
۲۵,۷۱۶	۲۴,۰۵۲	۲۲,۳۸۷	۲۰,۷۲۲	۱۹,۰۵۷	۱۷,۳۹۳	۶۰%	
۲۸,۰۲۰	۲۶,۲۴۴	۲۴,۴۶۹	۲۲,۶۹۳	۲۰,۹۱۸	۱۹,۱۴۲	۷۰%	
۳۰,۳۲۳	۲۸,۴۳۷	۲۶,۵۵۱	۲۴,۶۶۴	۲۲,۷۷۸	۲۰,۸۹۱	۸۰%	
۳۲,۶۲۷	۳۰,۶۳۰	۲۸,۶۳۲	۲۶,۶۳۵	۲۴,۶۳۸	۲۲,۶۴۱	۹۰%	
۳۴,۹۳۰	۳۲,۸۲۲	۳۰,۷۱۴	۲۸,۶۰۶	۲۶,۴۹۸	۲۴,۳۹۰	۱۰۰%	

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