



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

بررسی بنیادی
شرکت سیمان باقران
(سباقر)

آذر ۱۴۰۴



رند بلندمدت سیمان باقران



۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰



تحلیل تکنیکال - تایم فریم روزانه



۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰





■ سیمان پودری خاکستری‌رنگ، بسیار ریز و چسبنده است که در تماس با آب، به ماده‌ای سخت و مقاوم تبدیل می‌شود. این ویژگی باعث شده تا سیمان به عنوان چسب اصلی در تولید بتن، ملات، بلوک و سایر مصالح ساختمانی به کار رود. مهم‌ترین ویژگی سیمان، قدرت چسبندگی و سخت‌شوندگی آن است که در حضور رطوبت و حتی زیر آب نیز دوام می‌آورد. این ویژگی، سیمان را به سنگ بنای صنعت ساختمان‌سازی تبدیل کرده است.

■ صنعت سیمان یکی از صنایع زیربنایی و استراتژیک در ایران به شمار می‌آید که نقشی کلیدی در توسعه عمرانی، ساخت و ساز و پروژه‌های زیرساختی کشور ایفا می‌کند. سیمان به عنوان ماده اولیه پایه در تولید بتن، ستون فقرات فعالیت‌های عمرانی از قبیل احداث راه‌ها، پل‌ها، سدها، ساختمان‌ها و سایر پروژه‌های ملی است.

■ دسترسی ایران به منابع غنی مواد اولیه باعث شده این صنعت از مزیت نسبی بالایی برخوردار باشد. از سوی دیگر، ایران با ظرفیت اسمی بیش از ۸۰ میلیون تن در سال، یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان در جهان به شمار می‌رود و علاوه بر تأمین بخش داخلی، بخشی از تولیدات خود را به کشورهای همسایه صادر می‌کند.

■ این صنعت با چالش‌های متعددی همچون هزینه بالای انرژی، فرسودگی تجهیزات، محدودیت‌های صادراتی و رکود در بازار ساخت و ساز روبه‌رو است.





سیمان

سیمان‌های ویژه

نماسازی و رومالی سطوح نمناک

سیمان سفید

همان سیمان سفید، مخلوط شده با رنگ‌دانه‌ها

سیمان رنگی

مصرف در پی سازی، ساختمان‌های دریایی و زمین‌های سولفات‌دار

پرتلند سرباره

کم مقاومت و ارزان

سیمان بنایی

دیر گیر و دوام در شرایط نامساعد مانند مجاورت آب

سیمان پوزولانی

تیپ‌های پنج گانه

برای مصارف عمومی در ساخت ملات یا بتن

تیپ ۱

مناسب برای کارهای حجیم

تیپ ۲

سیمان پرتلند با مقاومت اولیه بالا

تیپ ۳

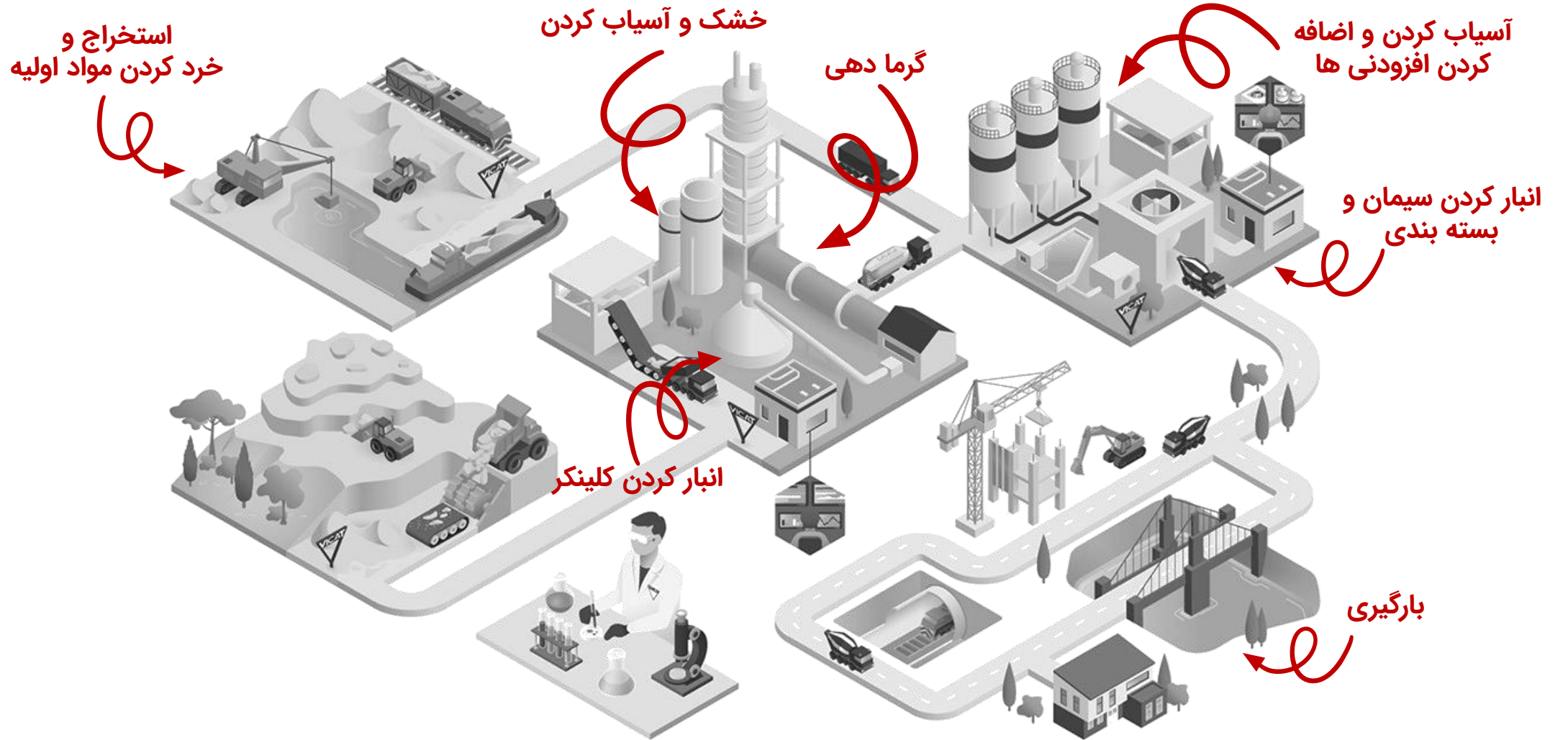
سیمان پرتلند با حرارت کم

تیپ ۴

سیمان پرتلند ضد سولفات

تیپ ۵

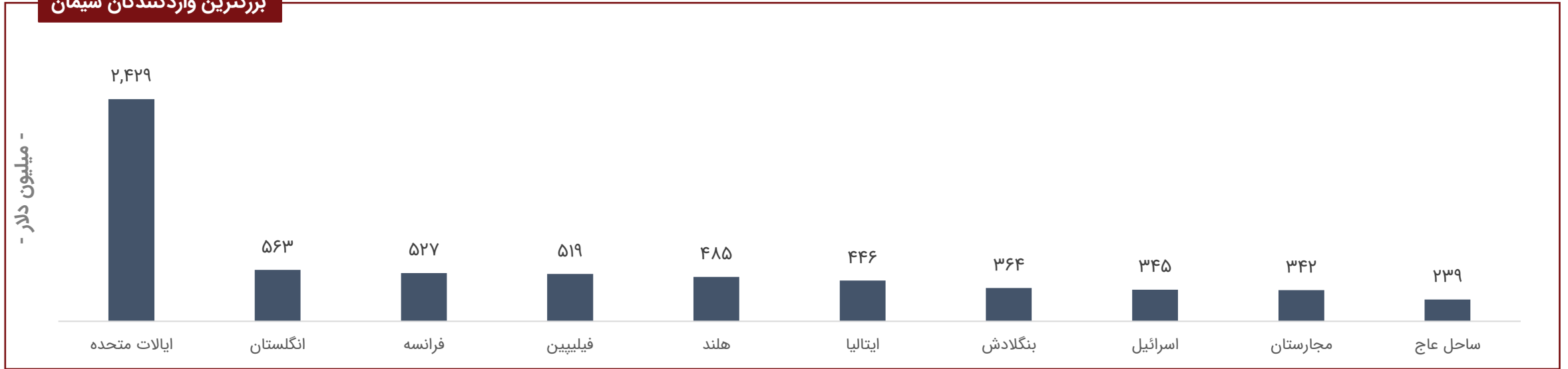




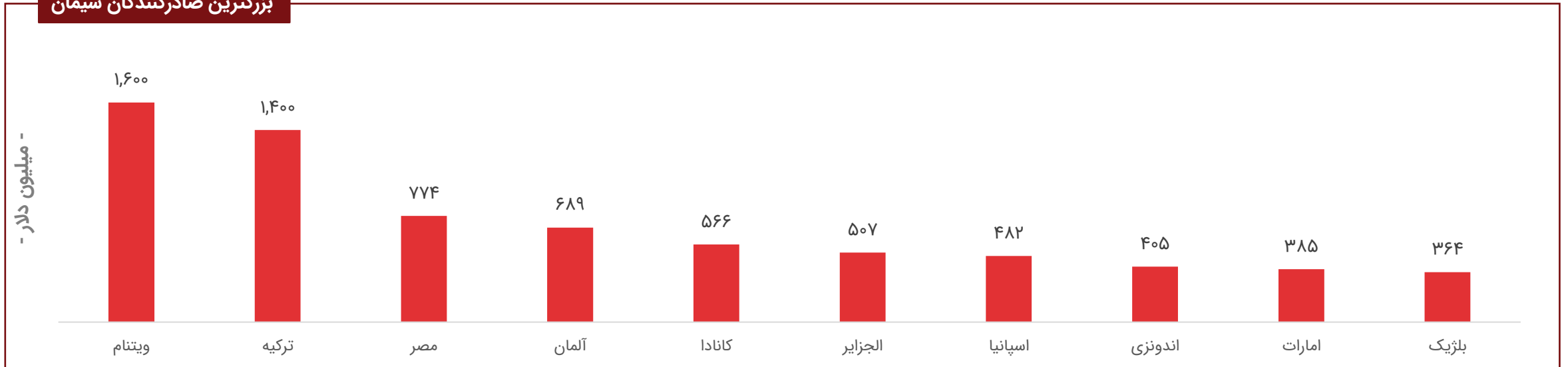


صادرات و واردات سیمان در جهان - ۲۰۲۴

بزرگترین واردکنندگان سیمان



بزرگترین صادرکنندگان سیمان

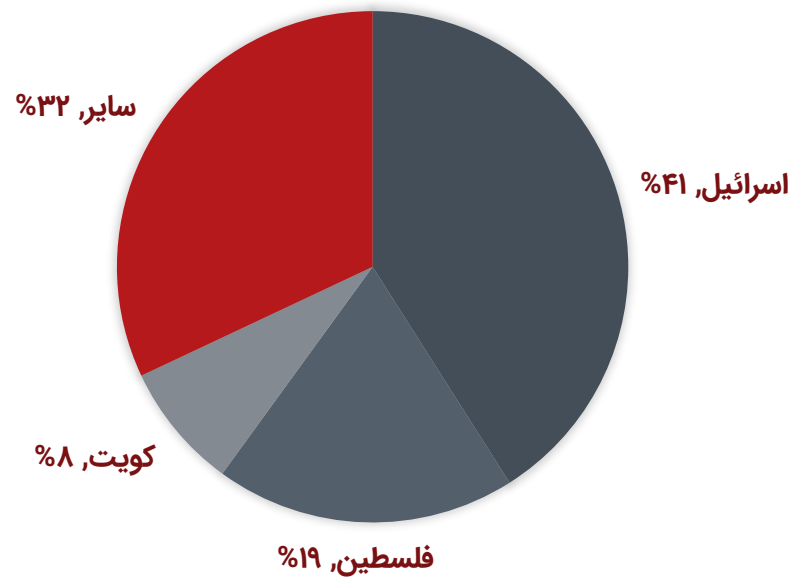




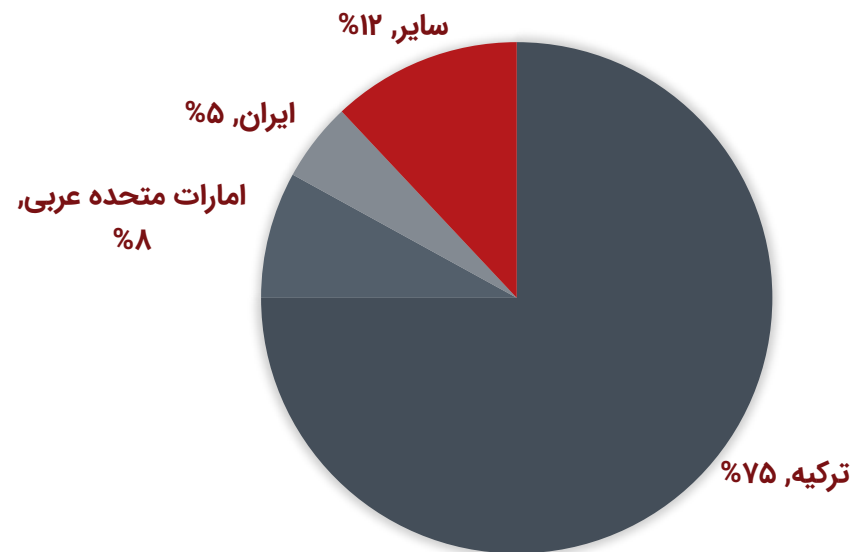
بررسی بازار سیمان در منطقه



بزرگترین واردکنندگان سیمان



بزرگترین صادرکنندگان سیمان



- ترکیه بزرگترین صادرکننده سیمان منطقه است و بازار آن را کشورهای آلمان، عراق، آمریکا، انگلیس و ایتالیا تشکیل می‌دهند.
- اسرائیل بزرگترین واردکننده منطقه است و بازار آن توسط کشورهای ترکیه ۴۰٪، اسپانیا ۲۰٪ و چین ۱۵٪ تأمین می‌شود. همچنین عمده بازار سیمان فلسطین، از اردن و عربستان تأمین می‌شود و بازار سیمان کشور کویت در اختیار امارات، ایران و عربستان است.



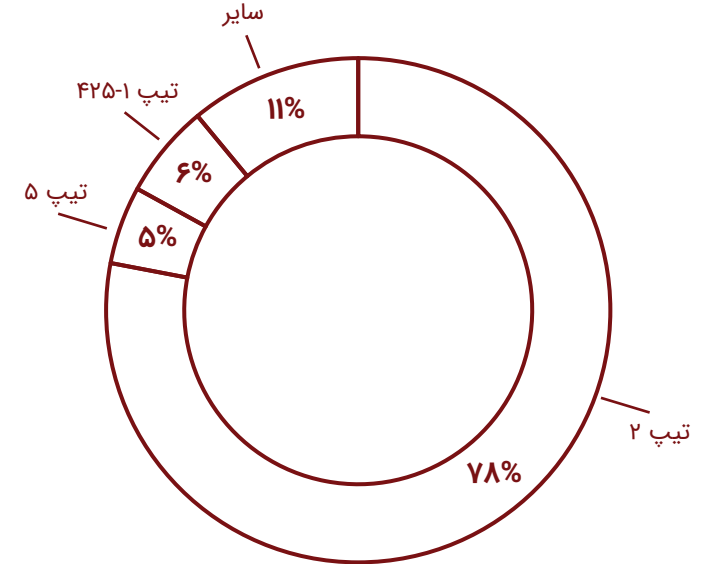


صنعت سیمان در ایران

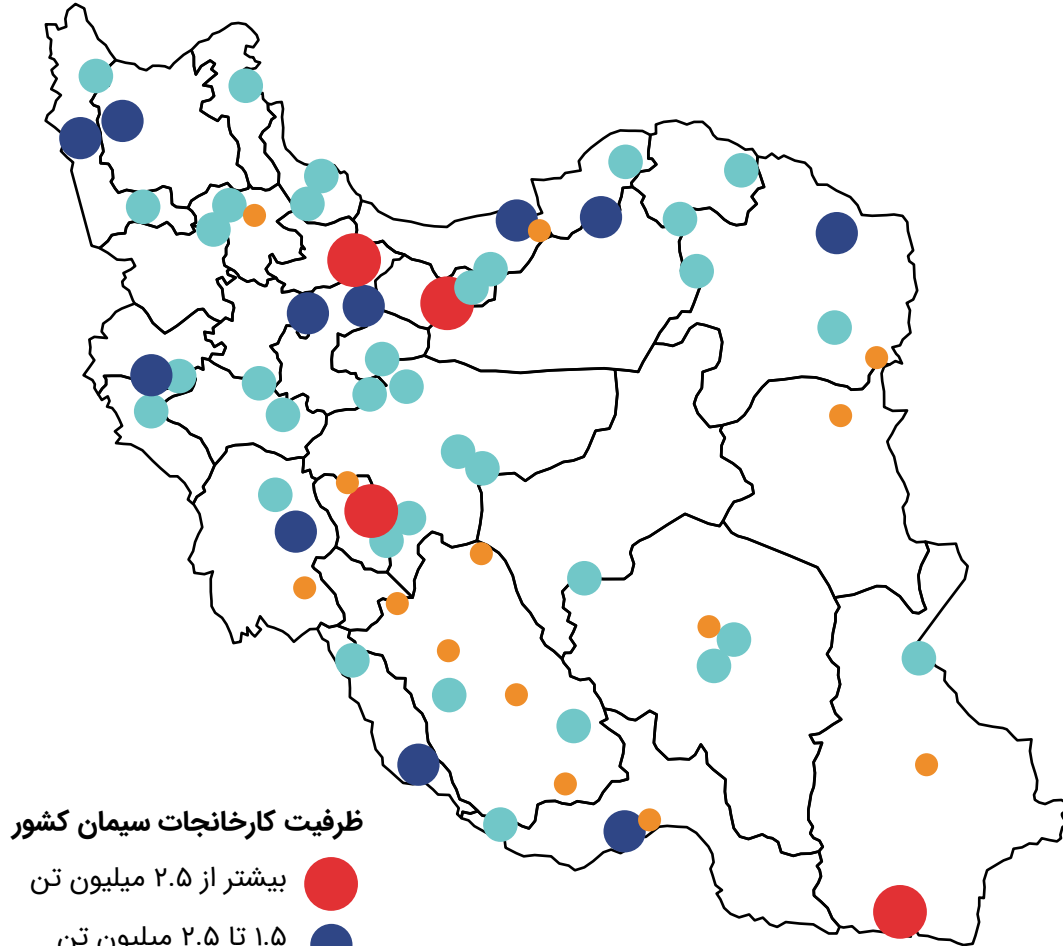
تولید سیمان کشور

- 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



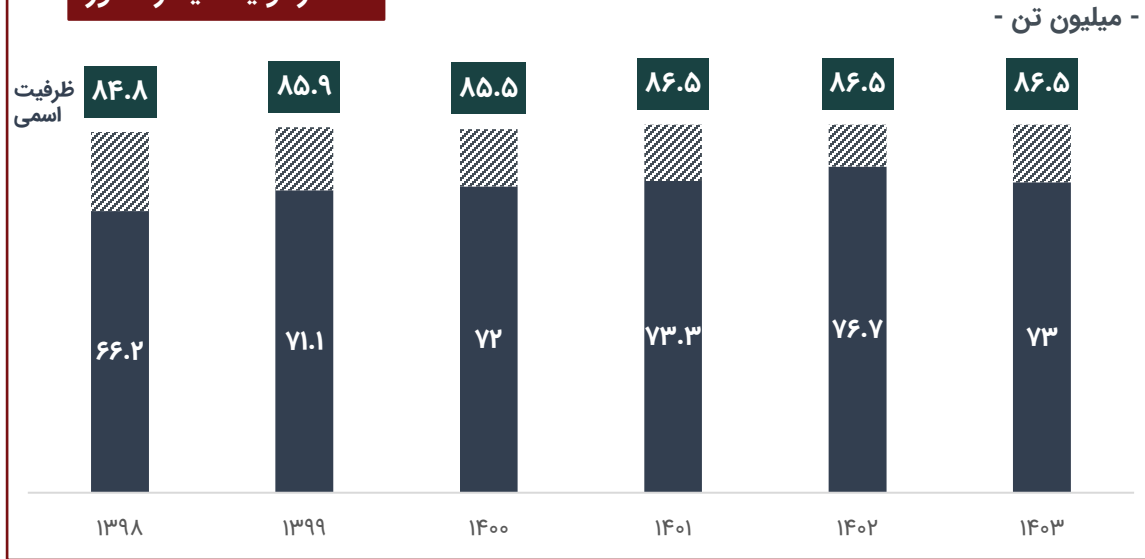
- کارشناسان توصیه می کنند در فصول سرد از سیمان تیپ ۱ و در فصول گرم از سیمان تیپ ۲ استفاده شود.
- در ایران سیمان تیپ ۲ بسیار پرکاربرد است.





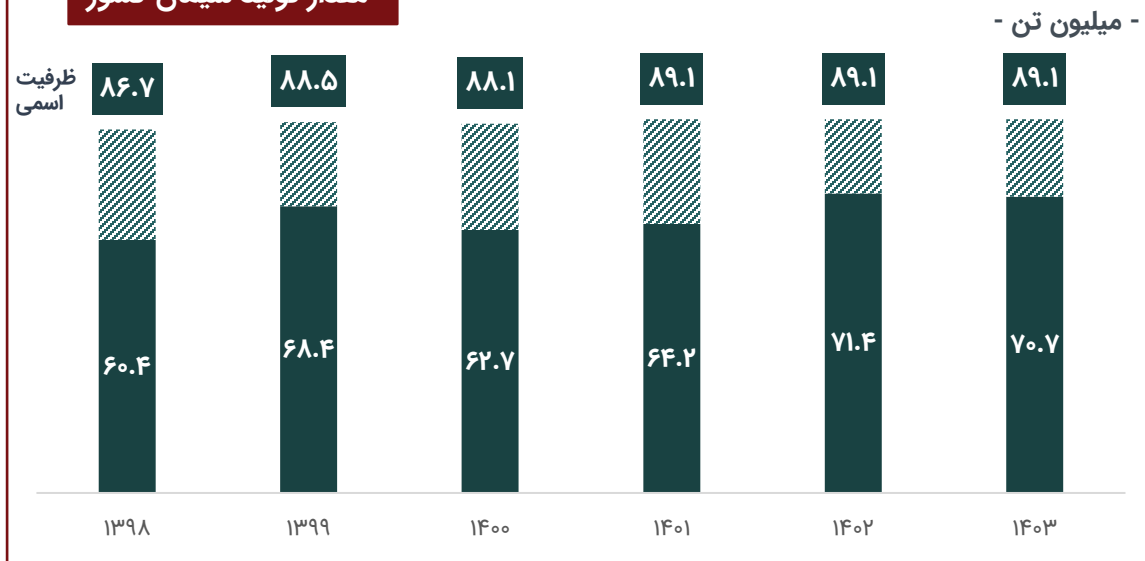
آمار تولیدات سیمان و کلینکر کشور

مقدار تولید کلینکر کشور



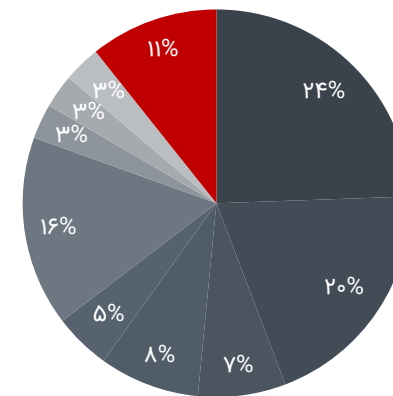
- تولید کلینکر در کشور، در سال ۱۴۰۳، به ۷۳ میلیون تن رسیده که نسبت به سال قبل (۱۴۰۲، ۷۶.۷ میلیون تن)، ۴.۸٪ کاهش یافته است. همچنین تولید سیمان نیز در سال ۱۴۰۳ به ۷۰.۷ میلیون تن رسیده است که نسبت به سال قبل (۱۴۰۲: ۷۱.۴ میلیون تن)، ۱٪ کاهش یافته است.
- اختلاف میزان تولید سیمان و کلینکر با ظرفیت اسمی، ناشی از مستهلاک بودن کارخانه‌ها و ناترازی‌های انرژی در کشور است.
- مهم‌ترین مقاصد صادراتی کلینکر ایران، کشورهای عراق و کویت می‌باشند. همچنین مهم‌ترین مقاصد صادراتی سیمان نیز کشورهای افغانستان و روسیه می‌باشد.

مقدار تولید سیمان کشور



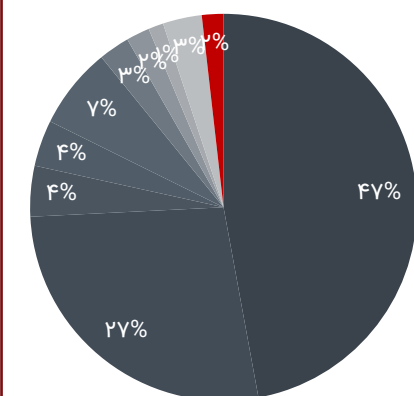
مقاصد صادراتی سیمان

- افغانستان
- روسیه
- ارمنستان
- پاکستان
- عمان
- کویت
- قزاقستان
- سومالی
- عراق
- سایر کشورها



مقاصد صادراتی کلینکر

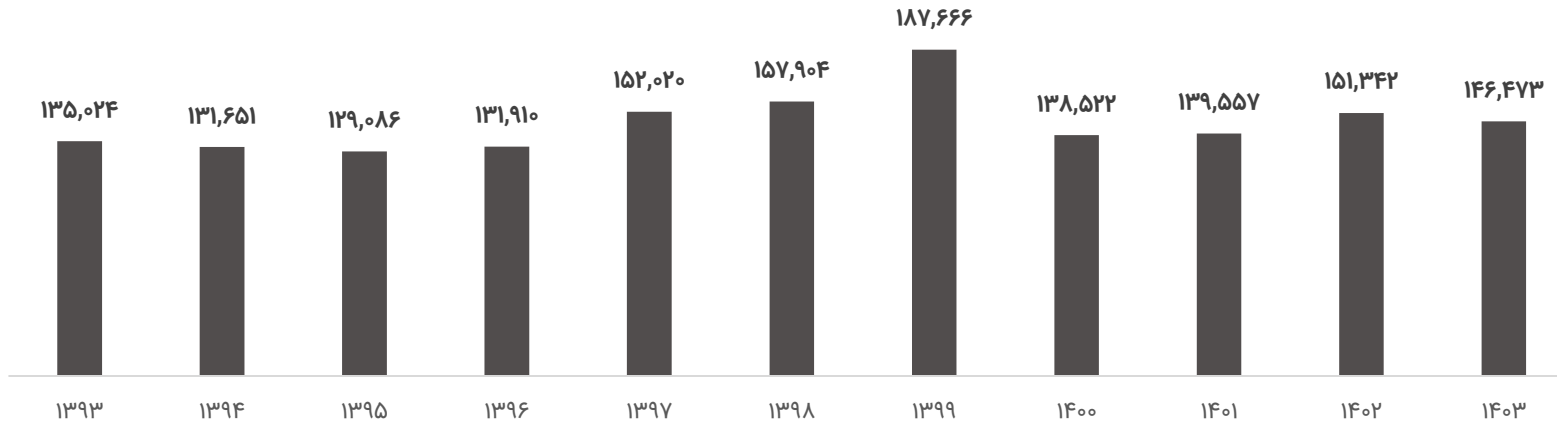
- عراق
- کویت
- سريلانكا
- عمان
- هند
- بنگلادش
- ارمنستان
- قطر
- پاکستان
- سایر کشورها





بررسی وضعیت ساخت و ساز در کشور

تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره در کل کشور توسط شهرداری‌ها

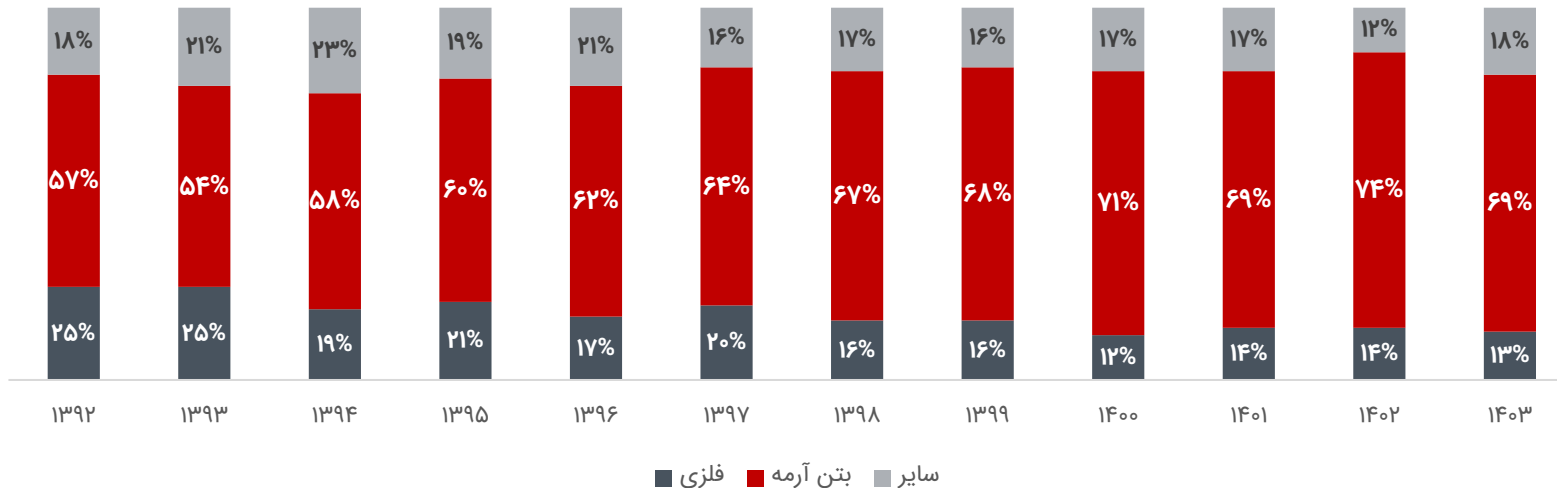


در صنعت سیمان ایران، تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر تقاضا و تولید سیمان در بازه میان‌مدت است؛ اگرچه از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳، میزان پروانه‌های صادره تا حدودی کاهش یافته است، اما تغییر رویکرد ساخت و ساز از اسکلت فلزی به بتن آرمه، باعث افزایش تولید سیمان شده است.

در دهه ۱۳۸۰، با رونق اقتصادی و افزایش تقاضا برای مسکن، میانگین سالانه صدور پروانه به ۱۹۸ هزار رسیده بود؛ یعنی به‌طور میانگین سالانه ۳۱ هزار پروانه بیشتر نسبت به دهه ۱۳۷۰ صادر می‌شد.

در دهه ۱۳۹۰، به دلیل رکود اقتصادی و کاهش قدرت خرید مردم، میانگین سالانه صدور پروانه به ۱۶۷ هزار کاهش یافت؛ و در دهه ۱۴۰۰ این میانگین به ۱۵۱ هزار رسید که نشان از شدت روند کاهشی در فعالیت‌های ساخت‌وساز دارد.

سهم هر مدل اسکلت از پروانه‌های صادره





ردیف	استان محل استقرار	نام کارخانجات	ظرفیت سالانه (تن)	
			سیمان	کلینکر
۱	ایلام	سیمان دهلران	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۲	خوزستان	سیمان عمران آریا	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۳	خوزستان	سیمان کارون (طرح توسعه)	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۴	فارس	سیمان لارستان (طرح توسعه)	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۵	فارس	سیمان خرامه	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۶	سمنان	سیمان بیارجمند	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۷	لرستان	سیمان خرم آباد	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۸	چهارمحال و بختیاری	سیمان شهر کرد (طرح توسعه)	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۹	کهگیلویه و بویر احمد	سیمان سپو	۱,۰۴۱,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۰	یزد	سیمان سفید ابرکو	۱۸۰,۰۰۰	سایش کلینکر
۱۱	لرستان	سیمان سفید زاگرس	۱۸۹,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰
۱۲	آذربایجان غربی	سیمان سفید مهرماکو	۱۸۹,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰
۱۳	هرمزگان	صنایع سیمان سفید باران خاورمیانه	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰



صورت سود و زیان صنعت سیمان



۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴
۱۲,۷۰۴	۲۰,۶۲۹	۳۱,۸۶۶	۴۹,۲۸۰	۶۴,۸۱۹	۴۸,۴۱۲
فروش					
(۷,۱۰۰)	(۱۱,۵۹۲)	(۱۶,۸۵۳)	(۲۶,۳۶۷)	(۳۵,۳۶۳)	(۲۴,۱۷۳)
بهای تمام شده کالای فروش رفته					
۵,۶۰۴	۹,۰۳۶	۱۵,۰۱۴	۲۲,۹۱۳	۲۹,۴۵۵	۲۴,۲۴۰
سود (زیان) ناخالص					
(۱,۲۴۷)	(۱,۸۳۵)	(۳,۰۸۷)	(۴,۷۹۲)	(۶,۲۲۱)	(۴,۲۳۵)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی					
۳۱۶	۲۱۳	۷۷۲	۱,۳۵۶	۳,۸۳۶	۹۰۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی					
۴,۶۶۴	۷,۴۰۵	۱۲,۶۹۵	۱۹,۳۶۶	۲۷,۰۷۰	۲۰,۹۰۶
سود (زیان) عملیاتی					
(۲۹۸)	(۲۶۸)	(۲۷۴)	(۶۲۶)	(۹۴۲)	(۶۳۰)
هزینه های مالی					
۱,۰۱۰	۱,۵۱۷	۲,۲۰۴	۳,۷۴۷	۵,۷۲۳	۴,۳۷۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی					
۵,۳۷۶	۸,۶۴۴	۱۴,۶۲۵	۲۲,۵۷۹	۳۱,۸۵۱	۲۴,۶۵۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات					
(۴۶۳)	(۶۶۲)	(۱,۱۹۹)	(۲,۶۲۴)	(۳,۱۸۲)	(۳,۱۷۵)
مالیات					
۴,۹۱۳	۷,۹۸۲	۱۳,۴۲۶	۱۹,۹۵۴	۲۸,۶۶۹	۲۱,۴۷۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم					
۰	۸	۸	(۳۱)	۰	۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی					
۴,۹۱۳	۸,۰۰۱	۱۳,۴۳۵	۱۹,۹۲۳	۲۸,۶۷۰	۲۱,۴۷۷
سود (زیان) خالص					
۴۴%	۴۴%	۴۷%	۴۶%	۴۵%	۵۰%
حاشیه سود ناخالص					
۳۷%	۳۶%	۴۰%	۳۹%	۴۲%	۴۳%
حاشیه سود عملیاتی					
۳۹%	۳۹%	۴۲%	۴۰%	۴۴%	۴۴%
حاشیه سود خالص					





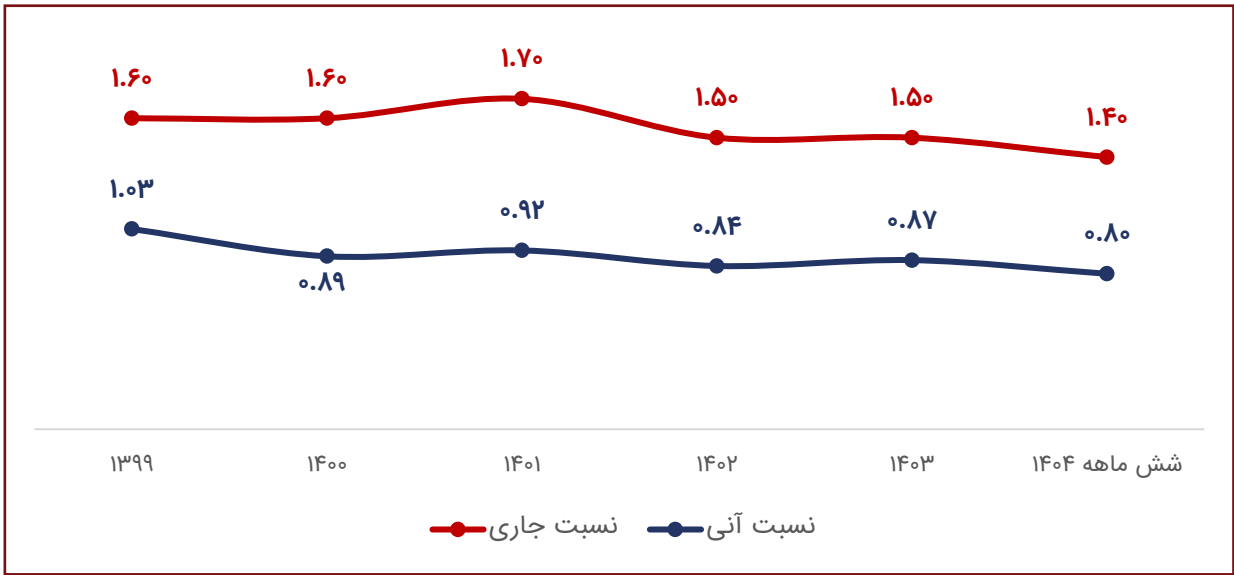
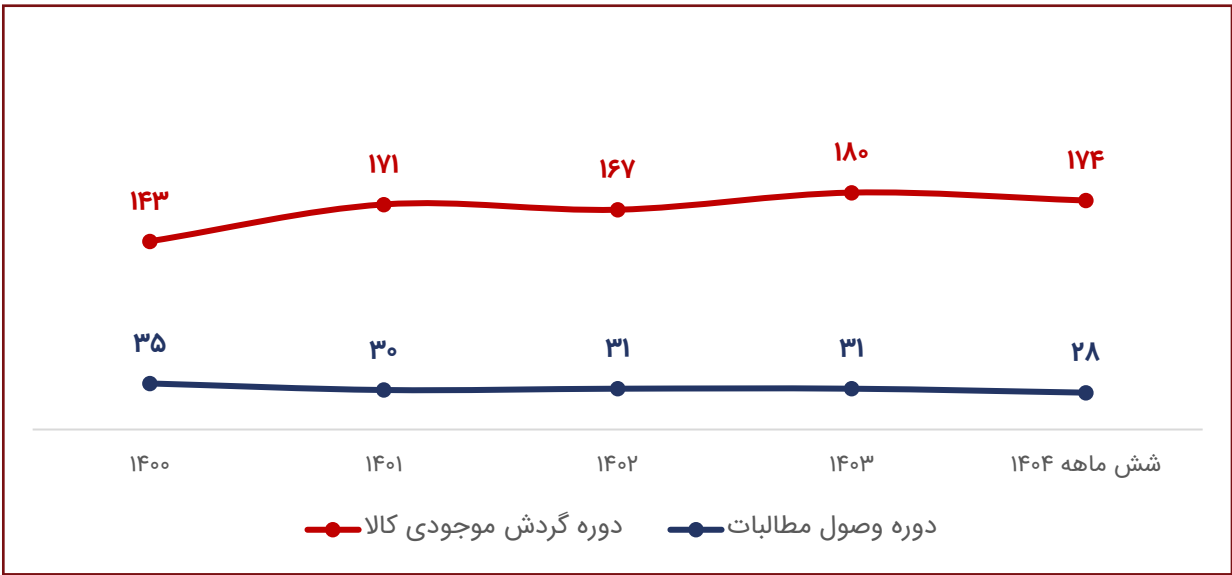
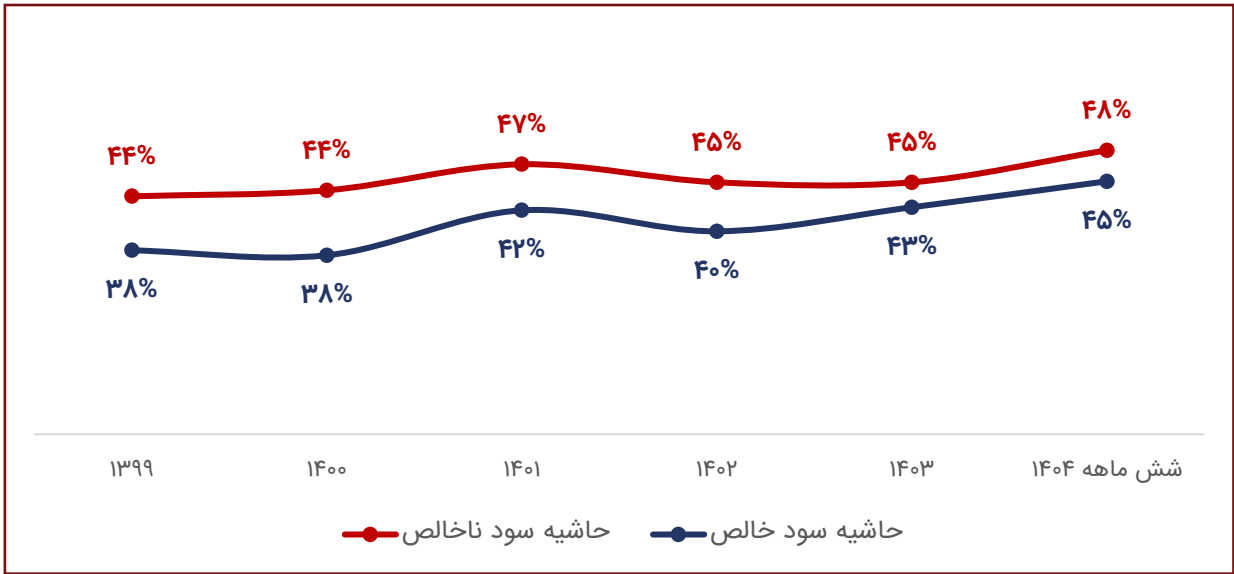
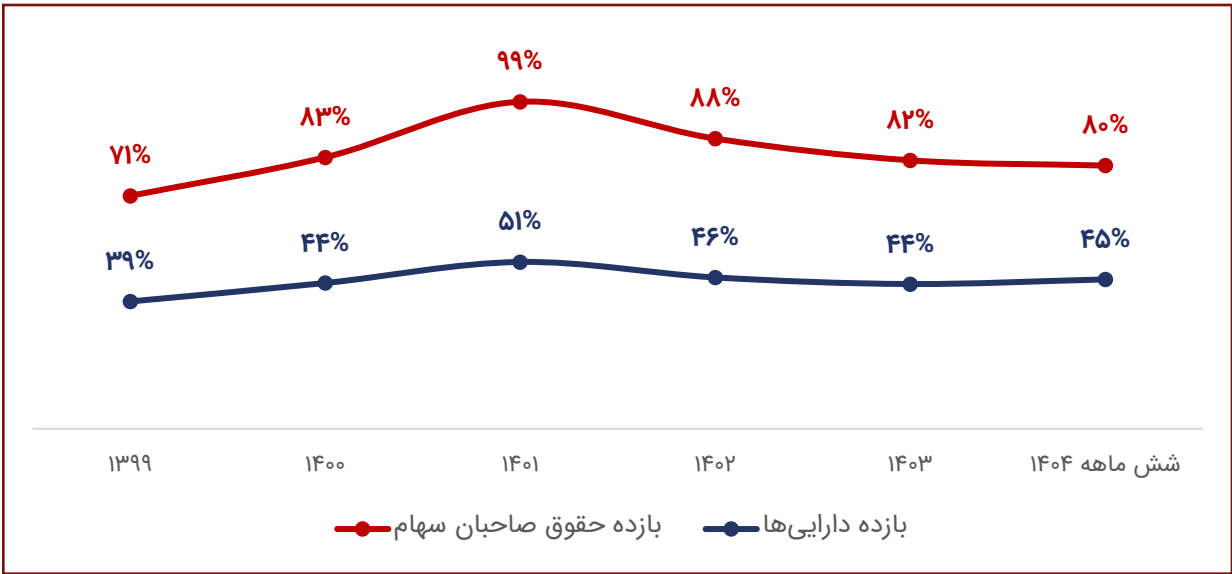
صورت سود و زیان دلاری سیمان

۱۴۰۴ ۶ ماهه	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۵۳۳	۷۳۶	۷۱۵	۶۱۶	۵۸۶	۴۸۲	فروش
(۲۶۶)	(۴۰۱)	(۳۸۳)	(۳۲۶)	(۳۲۹)	(۲۷۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۶۷	۳۳۴	۳۳۳	۲۹۰	۲۵۷	۲۱۳	سود (زیان) ناخالص
(۴۷)	(۷۱)	(۷۰)	(۶۰)	(۵۲)	(۴۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰	۴۴	۲۰	۱۵	۶	۱۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۳۰	۳۰۷	۲۸۱	۲۴۵	۲۱۰	۱۷۷	سود (زیان) عملیاتی
(۷)	(۱۱)	(۹)	(۵)	(۸)	(۱۱)	هزینه های مالی
۴۸	۶۵	۵۴	۴۳	۴۳	۳۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۷۱	۳۶۲	۳۲۸	۲۸۲	۲۴۵	۲۰۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۵)	(۳۶)	(۳۸)	(۲۳)	(۱۹)	(۱۸)	مالیات
۲۳۶	۳۲۵	۲۹۰	۲۵۹	۲۲۷	۱۸۷	سود (زیان) خالص





نسبت‌های مالی صنعت سیمان





مقایسه شرکت‌های سیمانی حاضر در بازار سهام

نماد	شرکت	ارزش بازار	P/E-ttm	P/S	P/B	سهام شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
ستران	سیمان تهران	۱۷,۹۵۲	۶.۵	۳.۳	۳.۴	۳۹%	۷۰	۱۲%
صوفی	سیمان صوفیان	۱۵,۳۵۳	۶.۳	۳.۶	۸.۴	۳۲%	۷	۳۰%
سآبیک	سیمان آبیک	۱۴,۷۸۲	۵.۵	۲.۸	۷.۱	۱۶%	۸	۱۸%
ساوه	سیمان ساوه	۱۴,۰۲۰	۶.۰	۲.۸	۴.۴	۱۲%	۷	۹%
سهرمز	سیمان هرمزگان	۱۳,۱۰۵	۷.۶	۳.۹	۸.۲	۱۴%	۶۹	۰%
ساروم	سیمان ارومیه	۱۲,۲۲۴	۵.۷	۳.۵	۷.۷	۲۷%	۹	۱۰%
سخوز	سیمان خوزستان	۱۱,۹۱۳	۶.۳	۲.۸	۱۰.۴	۲۹%	۵۲	۱۳%
ساربیل	سیمان آرتا اردبیل	۱۱,۶۱۵	۹.۳	۴.۹	۸.۷	۱۰%	۳	۱۲%
سمازن	سیمان مازندران	۱۱,۲۳۵	۵.۹	۳.۰	۶.۰	۲۵%	۳	۱%
سهگمت	سیمان هگمتان	۸,۹۹۴	۵.۰	۲.۷	۵.۰	۳۰%	۲۶	۱۸%
سدشت	صنایع سیمان دشتستان	۸,۰۷۲	۱۲.۹	۰.۰	۰.۰	۹%	۶۶	۴%
ساروج	بین المللی ساروج بوشهر	۸,۰۶۷	۷.۰	۲.۹	۵.۲	۱۵%	۳۰	۱۰%
سرود	سیمان شاهرود	۷,۵۰۷	۶.۷	۲.۲	۳.۸	۴۷%	۱۹	۳۳%
سصفها	سیمان اصفهان	۷,۳۸۶	۱۵.۸	۴.۷	۰.۴	۱۵%	۵۶	۰%
سپاها	سیمان سپاهان	۷,۳۸۵	۵.۹	۲.۰	۳.۷	۳۵%	۵۰	۱۰%
سشرق	سیمان شرق	۷,۲۹۷	۸.۴	۰.۰	۰.۰	۴۳%	۸۲	۵%
سبجنو	سیمان بجنورد	۷,۱۱۰	۸.۴	۲.۸	۷.۷	۱۱%	۴	۲۳%
سکرما	سیمان کرمان	۶,۹۹۸	۷.۵	۴.۱	۸.۴	۲۱%	۱۰۷	۰%
سباقر	سیمان باقران	۶,۲۹۷	۱۱.۸	۳.۱	۸.۹	۵۶%	۲۶	۶%
ساراب	سیمان داراب	۵,۹۶۲	۶.۶	۳.۷	۵.۳	۲۷%	۲۷	۰%
سمتاز	سیمان ممتازان کرمان	۵,۹۶۰	۶.۵	۳.۴	۷.۲	۱۹%	۶	۳%
سفانو	سیمان فارس نو	۵,۶۲۱	۵.۵	۲.۹	۶.۵	۱۵%	۱۱	۱۰%
اردستان	سیمان اردستان	۵,۲۱۰	۵.۱	۳.۰	۶.۴	۸۲%	۱۳	۱۶%
سقاین	سیمان قائن	۴,۹۰۸	۱۰.۷	۴.۷	۵.۸	۱۲%	۲۱	۲۶%
سشمال	سیمان شمال	۴,۸۷۲	۶.۴	۳.۳	۶.۹	۲۴%	۵۴	۰%





ظرفیت کلینکر	ظرفیت سیمان	سهامدار عمده	
۷۸۰,۰۰۰	۸۱۲,۵۰۰	سرمایه‌گذاری سیمان تامین	سقاین
۷۸۰,۰۰۰	۸۲۰,۰۰۰	شرکت سیمان فارس خوزستان	سخاب
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	سشرق
۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۹۰,۰۰۰	شرکت سیمان فارس خوزستان	سبجنو
۱,۷۴۰,۰۰۰	۱,۸۱۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سیمان تامین	سرود
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰	شخص حقیقی	سباقر

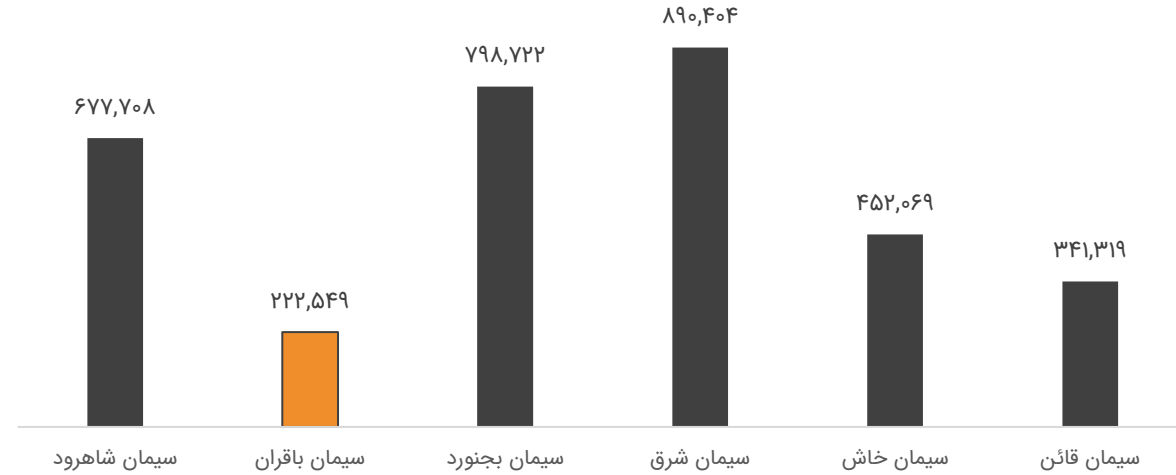




مقایسه عملکرد شرکت‌های سیمانی شرق کشور در ۸ ماهه ۱۴۰۴

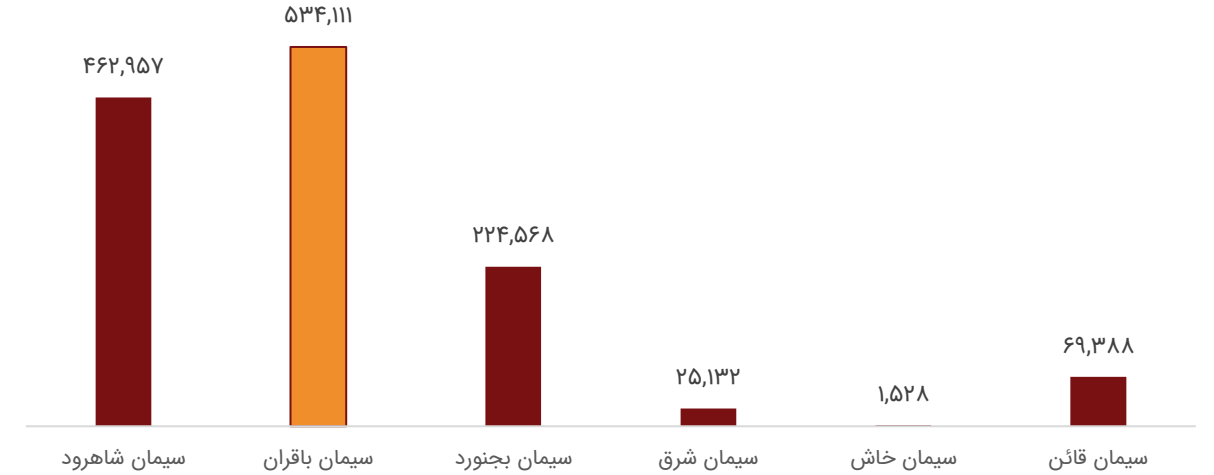
مقدار فروش داخلی

- تن -



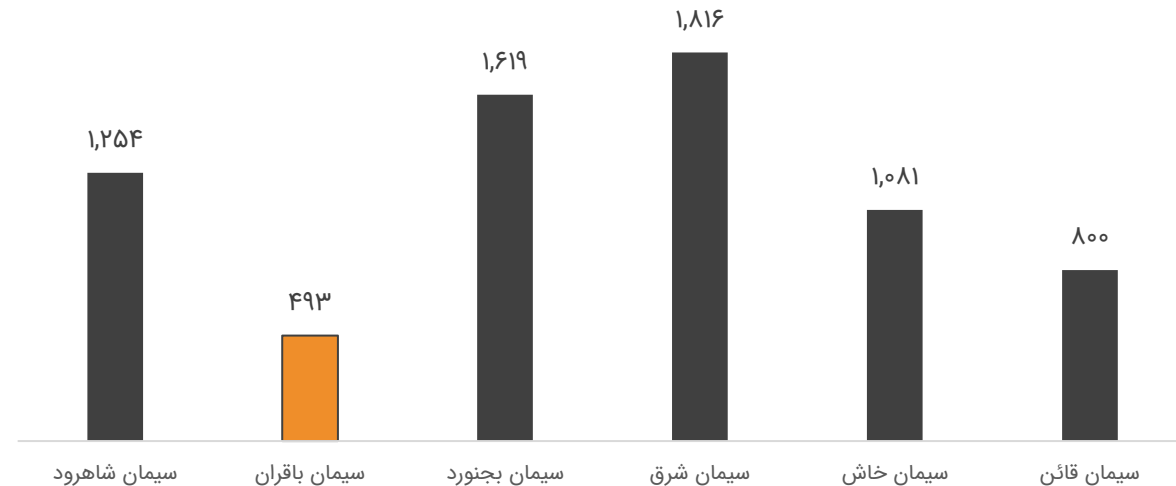
مقدار فروش صادراتی

- تن -



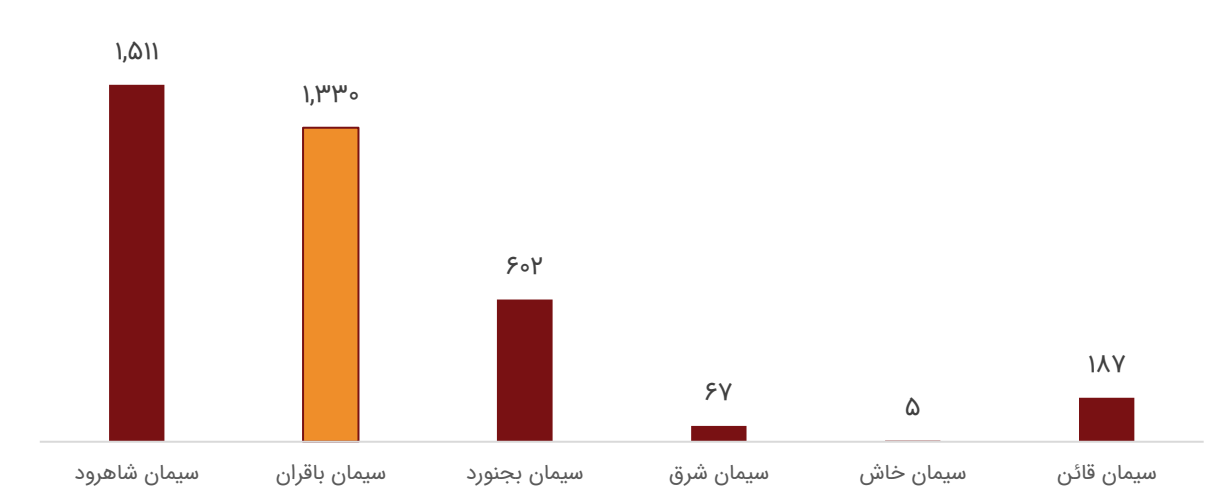
مبلغ فروش داخلی

- میلیارد تومان -



مبلغ فروش صادراتی

- میلیارد تومان -





میانگین ارزش معاملات

- میلیارد تومان -

۱۷.۳۳

۳۰ روزه

۱۴.۸۷

۹۰ روزه

میانگین حجم معاملات

- میلیون برگه سهم -

۱.۹۷

۳۰ روزه

۲.۱۸

۹۰ روزه

بازدهی

%۲۳.۹

یک ماهه

%۹۰.۸

سه ماهه

%۷۷.۴

شش ماهه

آخرین قیمت

- ریال -

۱۰۴,۹۵۰

ارزش بازار

- هزار میلیارد تومان -

۶,۲۹۷





معرفی شرکت

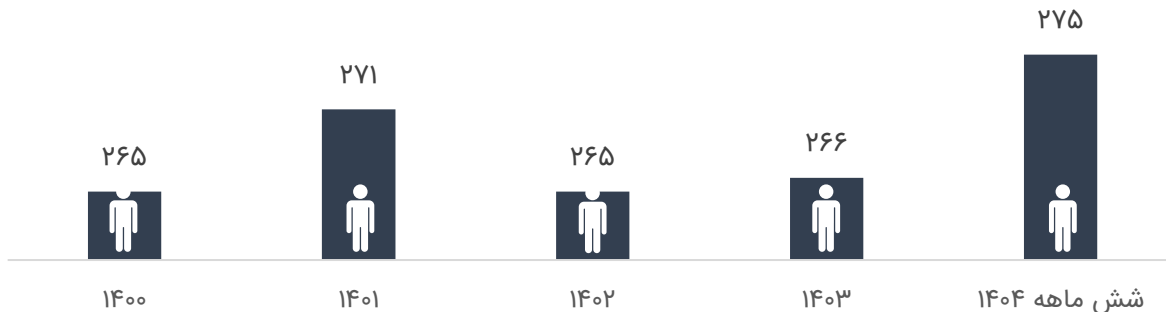
رشد سرمایه شرکت

- میلیارد تومان -



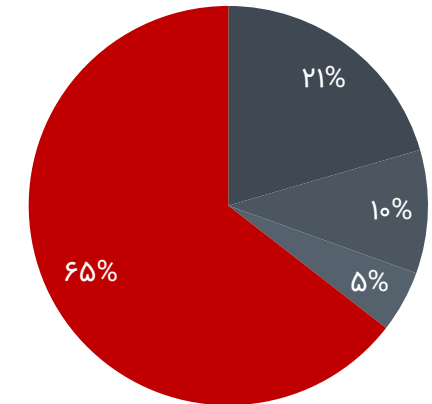
- شرکت سیمان باقران در تیرماه ۱۳۸۲ به صورت خاص تأسیس شد و در سال ۱۳۸۴ به سهامی عام تبدیل گردید. مرکز اصلی شرکت در بیرجند و محل احداث کارخانه در ۲۵ کیلومتری شهرستان اسديه از شهرهای تابعه استان خراسان جنوبی می باشد. عملیات اجرایی شرکت از سال ۱۳۸۵ آغاز شد اما به دلیل مشکلات مالی و تأمین تجهیزات، شرکت در سال ۱۳۹۶ به بهره برداری رسید.
- شرکت سیمان باقران در سال ۱۳۹۲ در فرابورس ایران ثبت شد و در سال ۱۴۰۳ از بازار پایه به بازار دوم فرابورس منتقل گردید.
- تولید روزانه شرکت ۳,۳۰۰ تن در روز و ۱ میلیون تن سیمان خاکستری در تیپ های ۲ و پوزولانی می باشد. که حدود ۷۰٪ آن صادر می شود و بازارهای صادراتی آن، کشورهای افغانستان، پاکستان و عمان هستند.
- فرآیند قیمت گذاری فروش محصول داخلی شرکت بر مبنای کشف قیمت در بورس کالا می باشد و فروش سیمان صادراتی با توافق طرفین و وضعیت بازار هدف، صورت می پذیرد.

تعداد نیروی انسانی شرکت



سهامداران عمده شرکت

- حاجی محمد نصیری
- امید نصیری
- فیروز منجیلی
- سایر سهامداران





سیمان تیپ ۲ پاکتی



سیمان تیپ ۲ فله



کلینکر





تأثیر پروژه بر عملیات شرکت	مخارج انباشته (میلیارد تومان)	برآورد مخارج تکمیل (میلیارد تومان)	تاریخ برآوردی بهره‌برداری	درصد تکمیل تا ۱۴۰۴-۰۶-۳۱	
افزایش ذخیره سیمان تولیدی تا ۱۰۰٪	۵۲.۸	۷۵.۵	نیمه دوم سال ۱۴۰۴	۷۰٪	سیلوی مواد شماره ۲
سهولت در جابجایی مواد اولیه	۱.۷	۱.۸	نیمه دوم سال ۱۴۰۴	۹۲٪	پروژه جاده معادن
جهت کاهش آلودگی محیط	۳.۸	۱.۶	نیمه دوم سال ۱۴۰۴	۵۱٪	محوطه سازی و فضای سبز کارخانه
جهت جابجایی	۱.۷	-	-	۰٪	پروژه ساختمان اداری
ذخیره سوخت کوره	۲۸.۱		نیمه اول سال ۱۴۰۵	۰٪	پروژه مخزن mazot
تأمین بخشی از برق کارخانه			نیمه دوم سال ۱۴۰۵	۰٪	پروژه نیروگاه خورشیدی

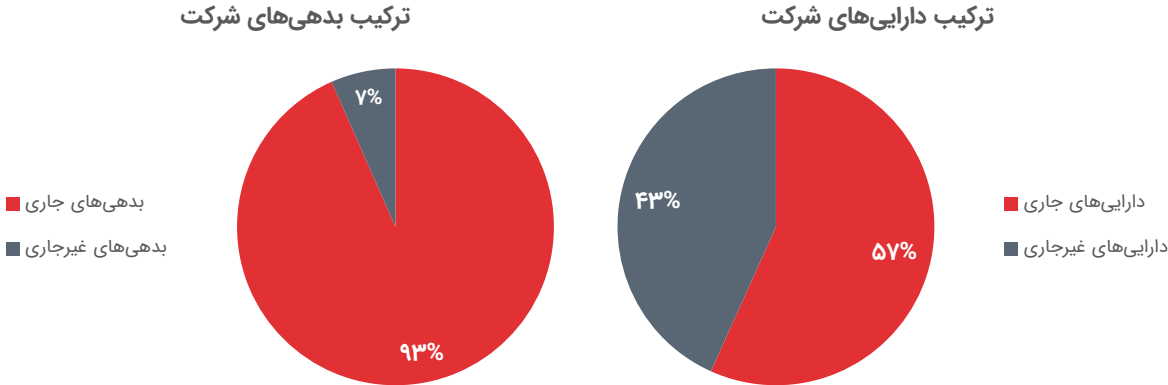




بررسی صورت وضعیت مالی شرکت

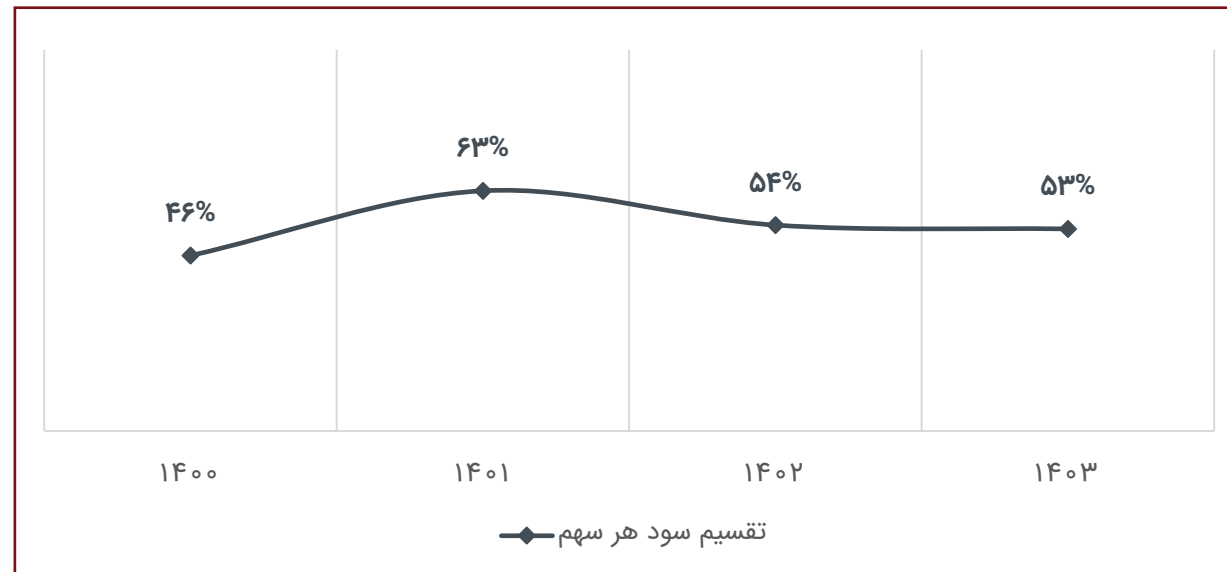
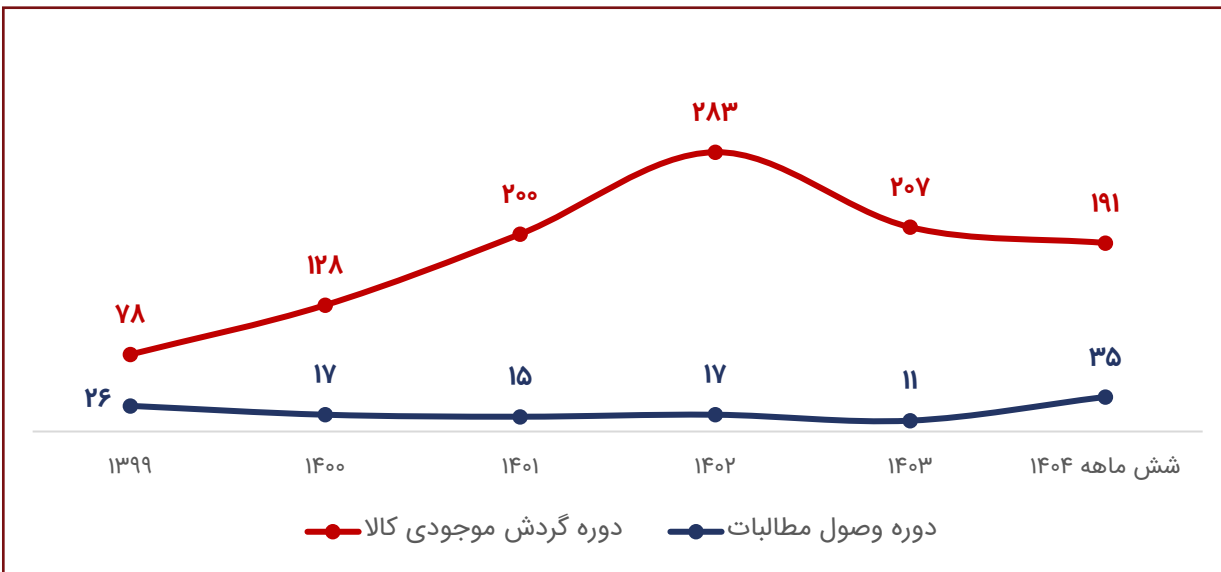
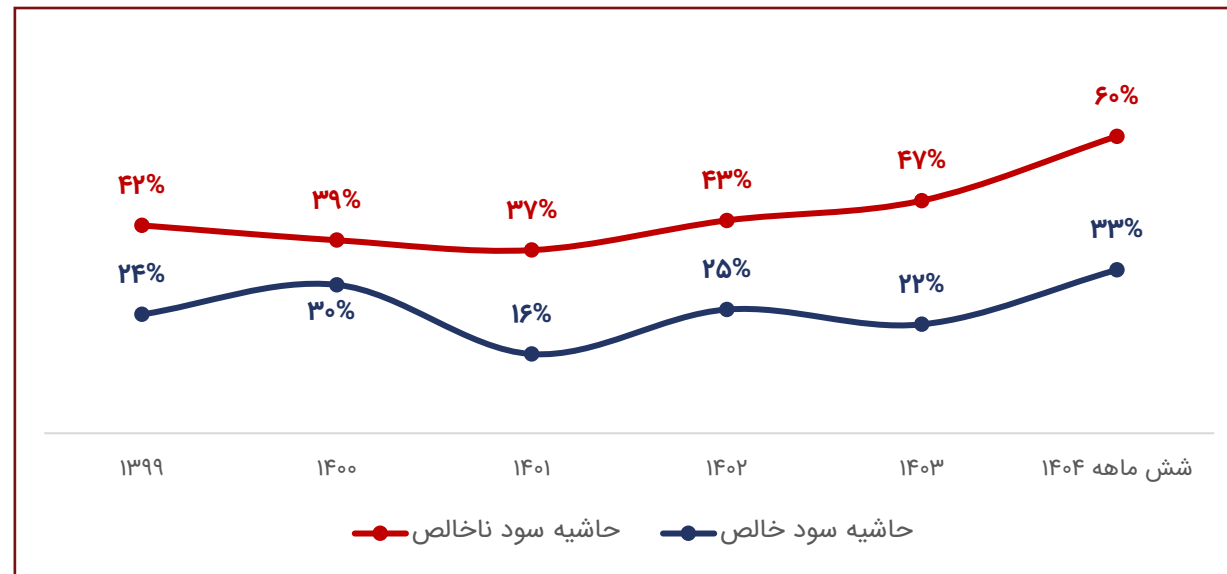
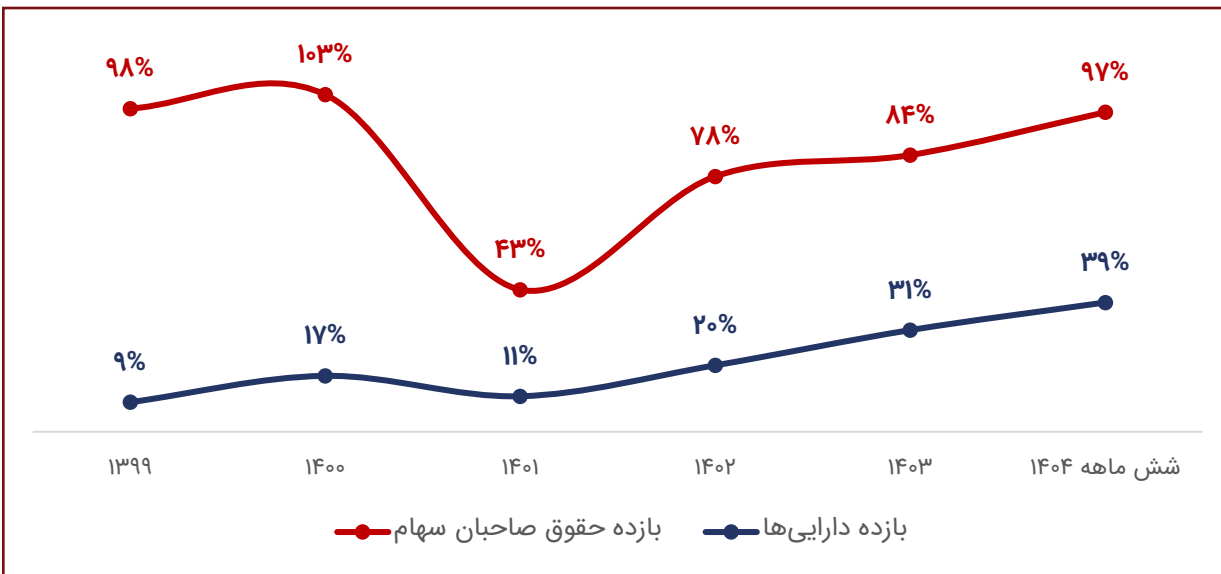
بدهی			
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۴
۶۹۳	۳۱۹	۱۹۲	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۳۸۱	۱۷۶	۱۷۷	پیش دریافتها
۴۰	۴۰	۴۷	ذخیره مالیات بر درآمد
۲۵	۱۴	۲۳	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۶۴	۸۰	۸۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۱,۲۰۳	۶۳۰	۵۱۹	جمع بدهیهای جاری
۴۰	۷۰	۱۲۸	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۴۵	۲۷	۱۹	ذخیره مزایای پایان خدمت
۸۵	۹۷	۱۴۷	جمع بدهیهای غیر جاری
۱,۲۸۸	۷۲۷	۶۶۶	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
حقوق صاحبان سهام			
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۴
۶۰	۶۰	۶۰	سرمایه
۶	۶	۶	اندوخته قانونی
۶۴۴	۳۹۹	۱۷۷	سود (زیان) انباشته
۷۱۰	۴۶۵	۲۴۳	جمع حقوق صاحبان سهام

دارایی			
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۴
۴۱	۷۴	۷	موجودی نقد
۴۳۱	۷۰	۲۵	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۶۳۷	۴۷۵	۳۸۵	موجودی مواد و کالا
۲۵	۸	۱۲	پیش پرداخت ها
۱,۱۳۳	۶۲۷	۴۲۸	جمع داراییهای جاری
۱	۱	۱	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۸۵۶	۵۵۸	۴۷۳	داراییهای ثابت مشهود
۶	۶	۶	داراییهای نامشهود
۸۶۴	۵۶۵	۴۸۰	جمع داراییهای غیرجاری
۱,۹۹۷	۱,۱۹۲	۹۰۹	جمع داراییها



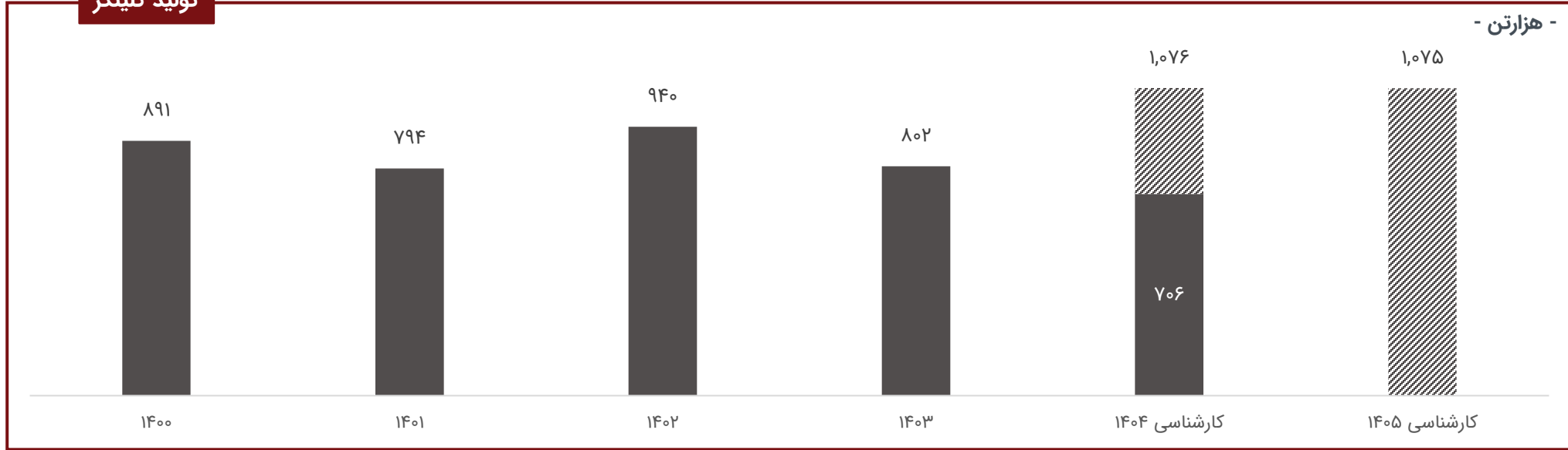


بررسی نسبت‌های مالی و تقسیم سود هر سهم

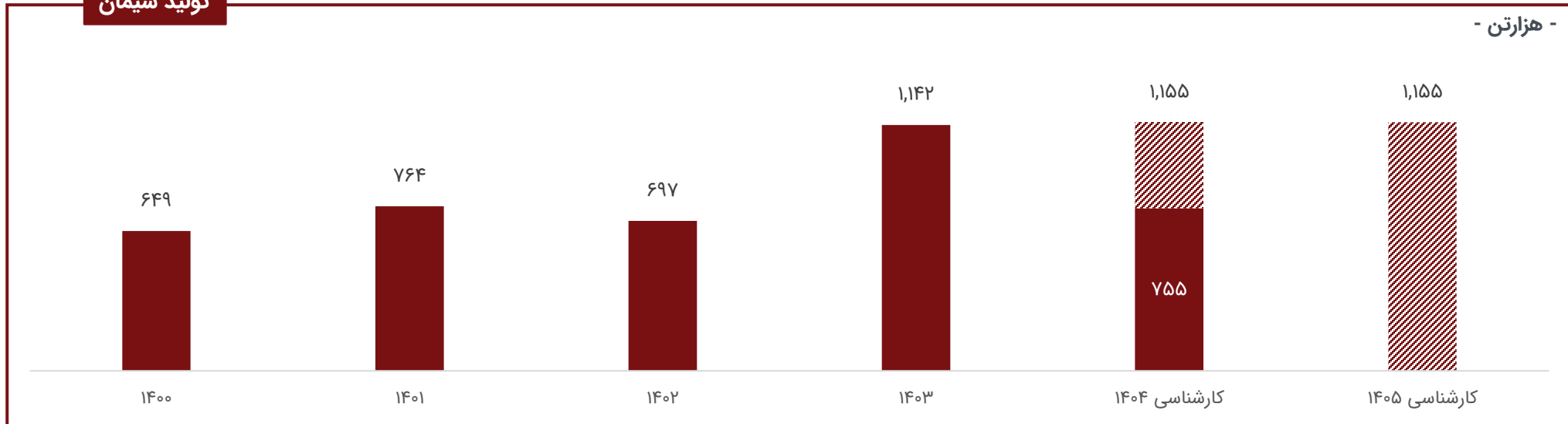




تولید کلینکر



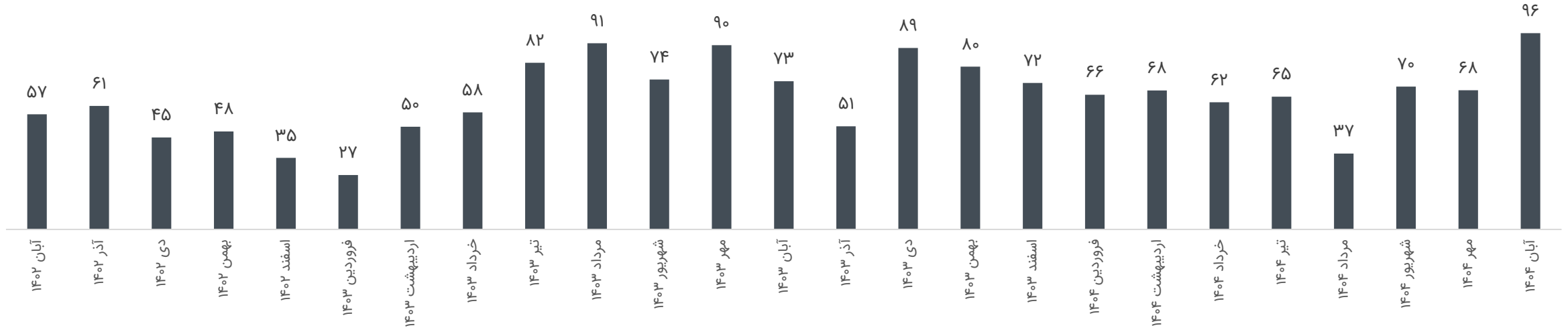
تولید سیمان





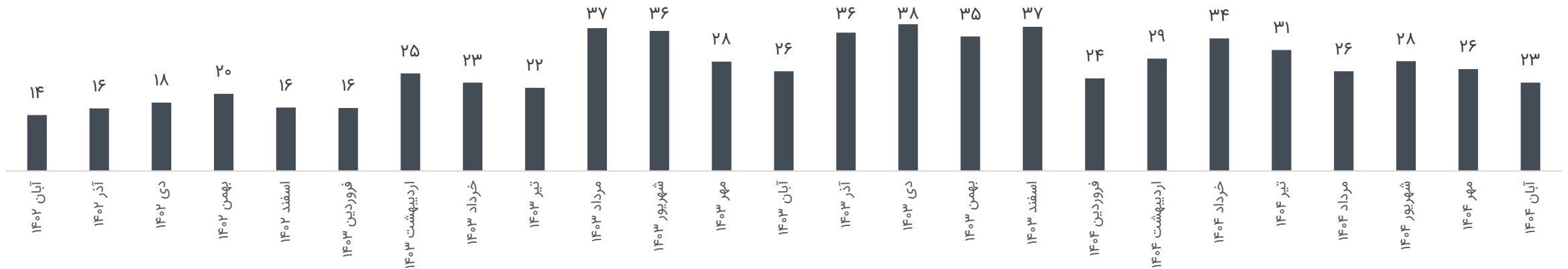
مقدار فروش صادراتی

- هزارتن -



مقدار فروش داخلی

- هزارتن -

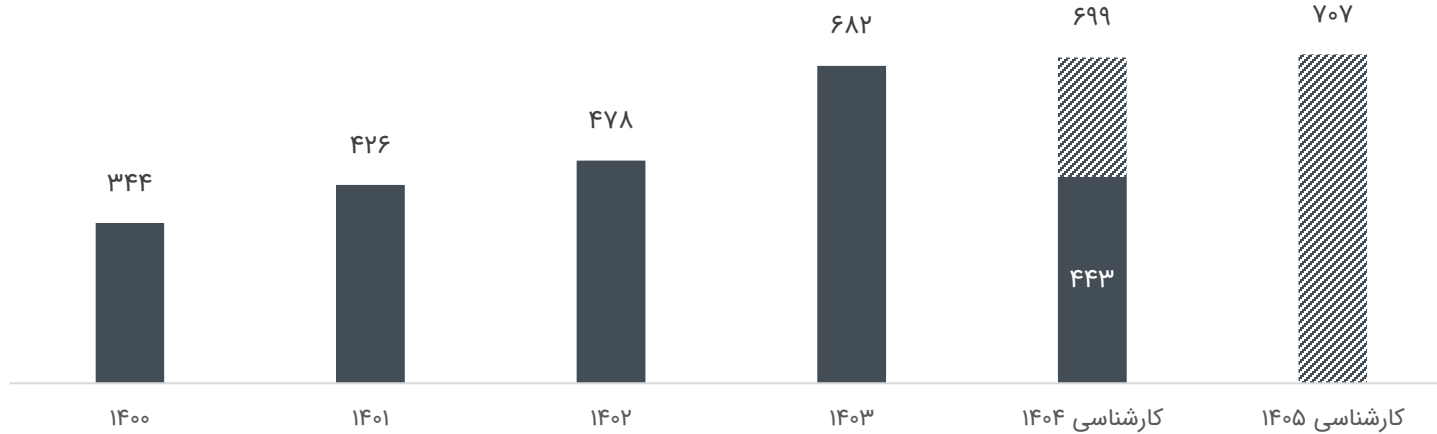




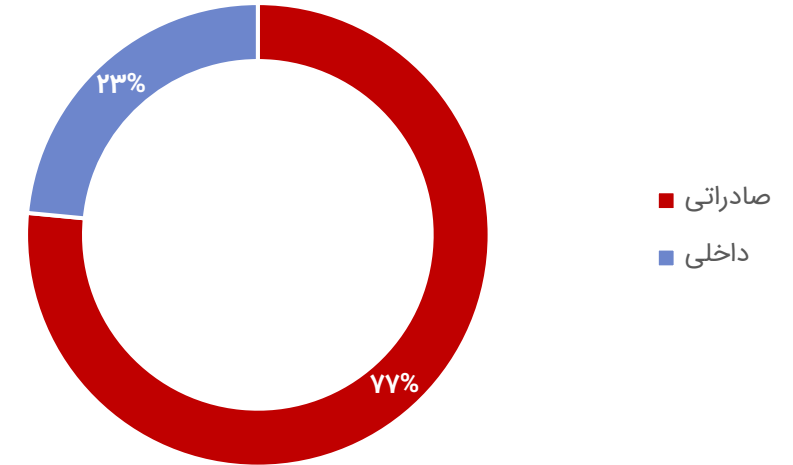
برآورد مقادیر فروش صادراتی شرکت

سیمان پاکتی

- هزارتن -

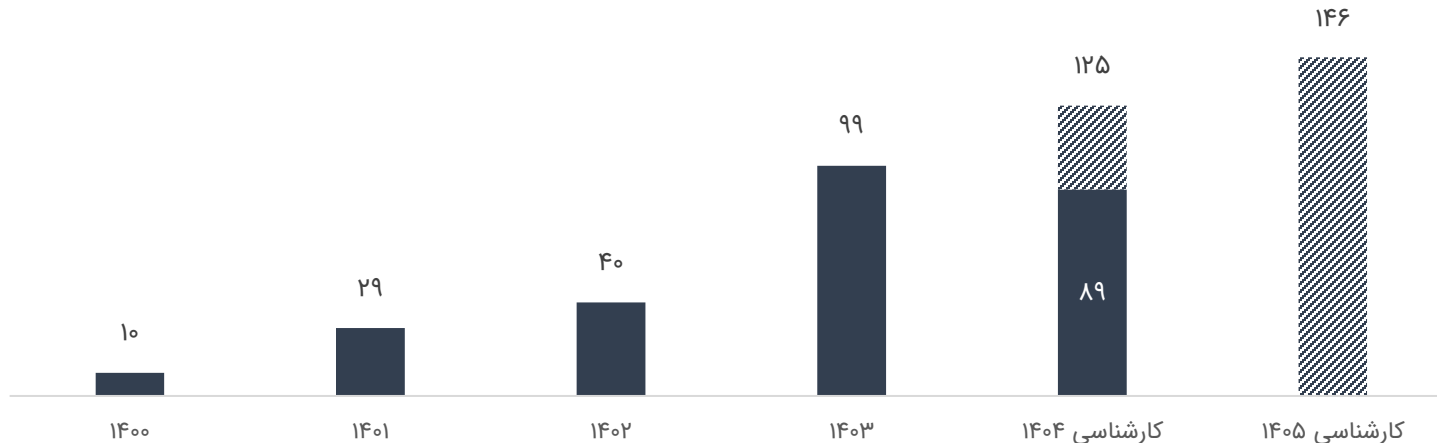


ترکیب فروش سیمان پاکتی

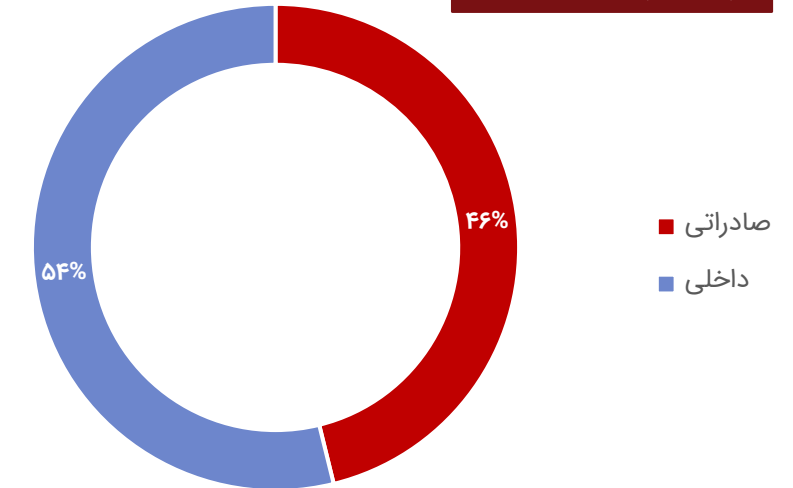


سیمان فله

- هزارتن -



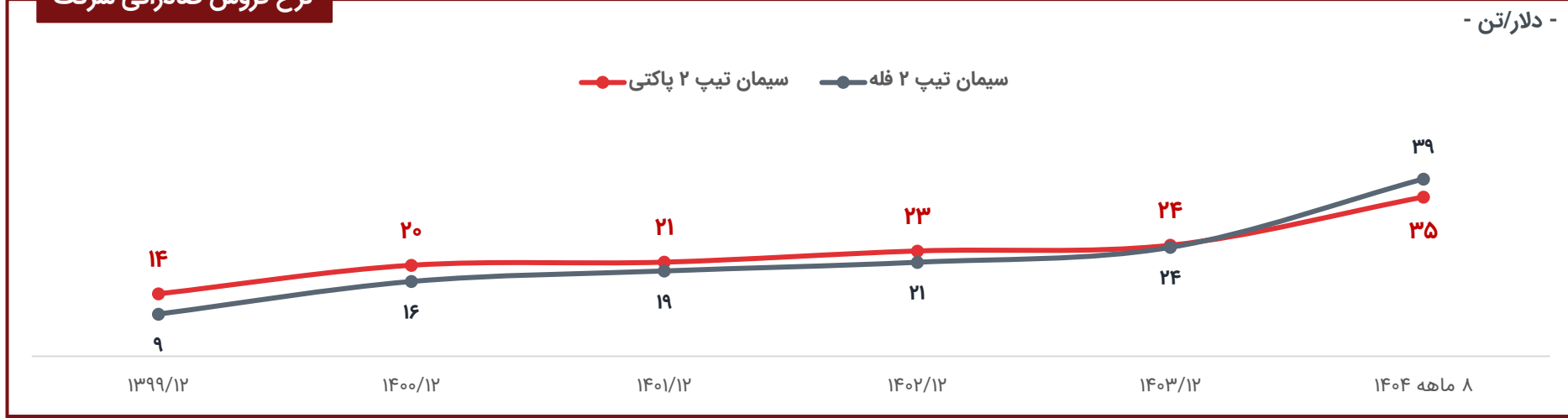
ترکیب فروش سیمان فله



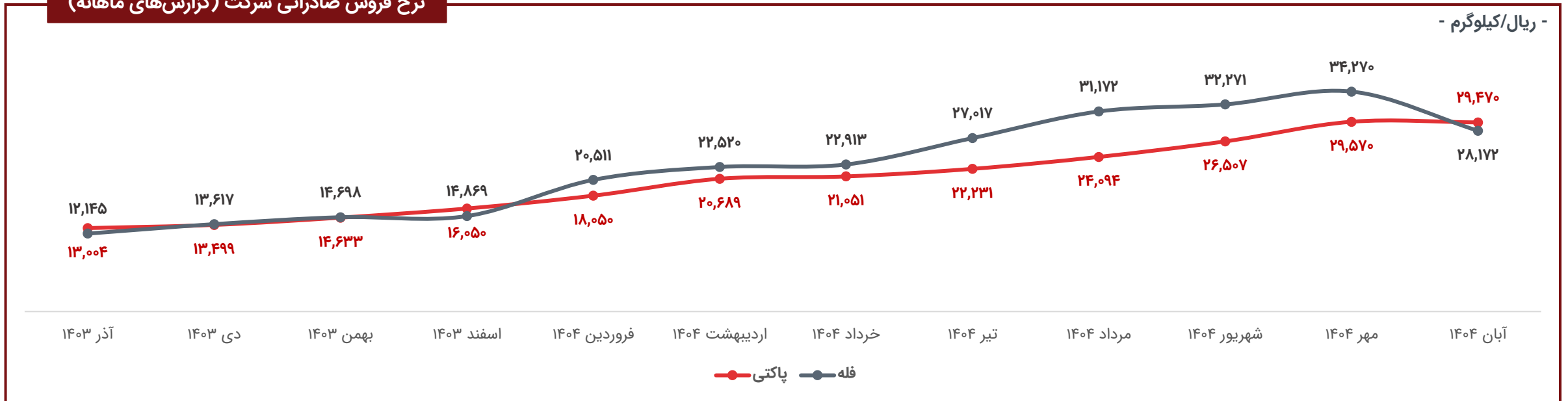


بررسی نرخ فروش صادراتی شرکت

نرخ فروش صادراتی شرکت



نرخ فروش صادراتی شرکت (گزارش‌های ماهانه)

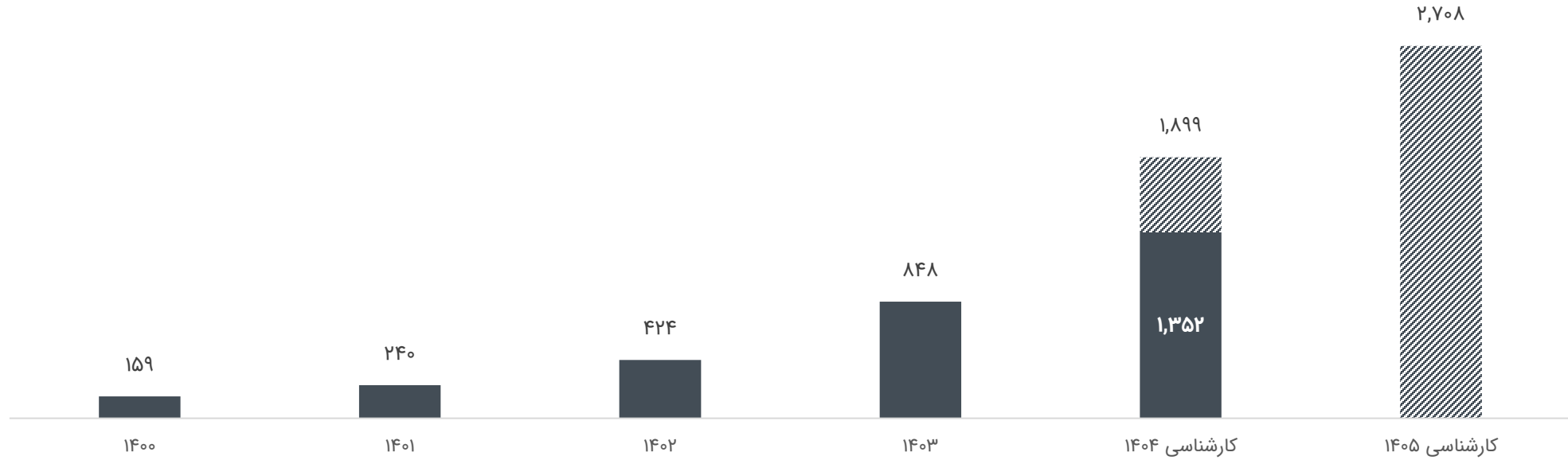




درآمد فروش صادراتی شرکت

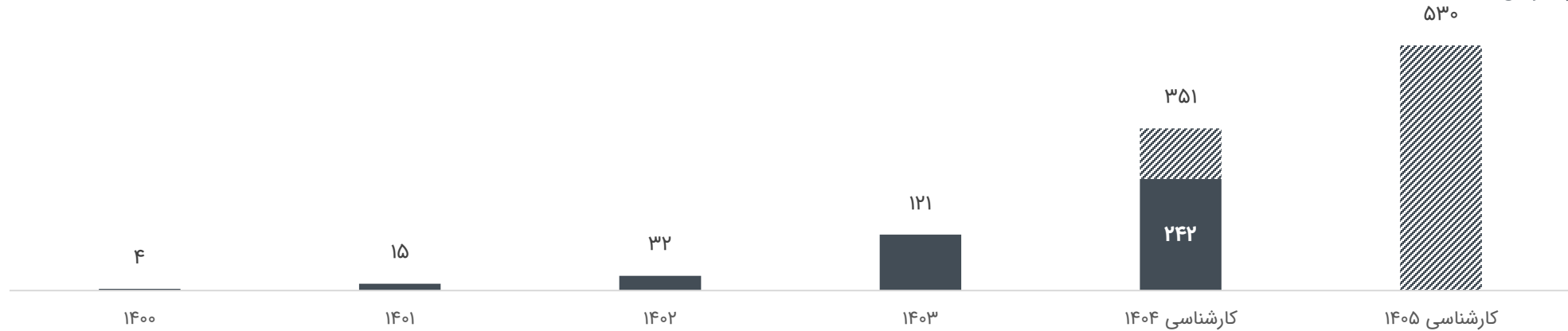
سیمان پاکتی

- میلیارد تومان -



سیمان فله

- میلیارد تومان -

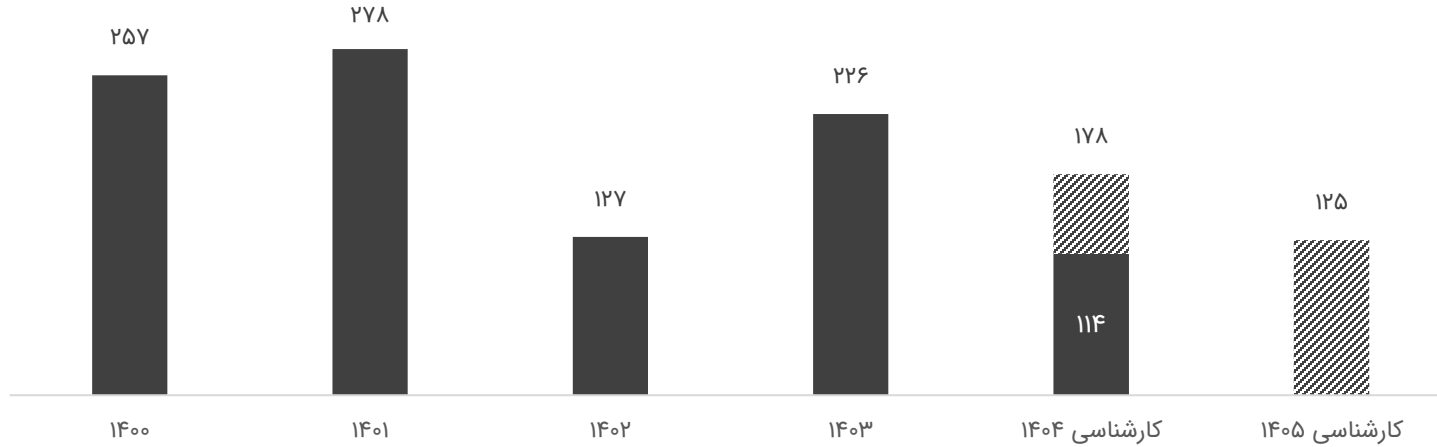




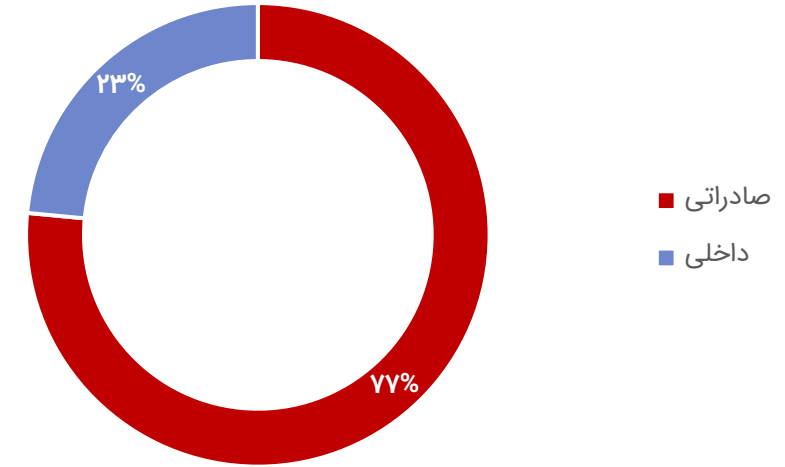
برآورد مقادیر فروش داخلی شرکت

سیمان پاکتی

- هزارتن -

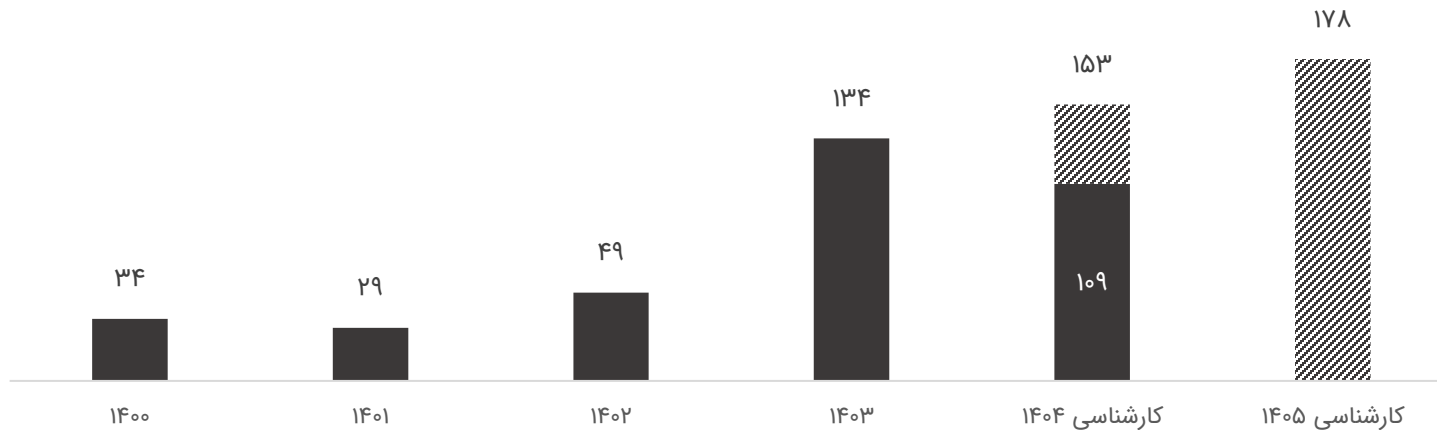


ترکیب فروش سیمان پاکتی

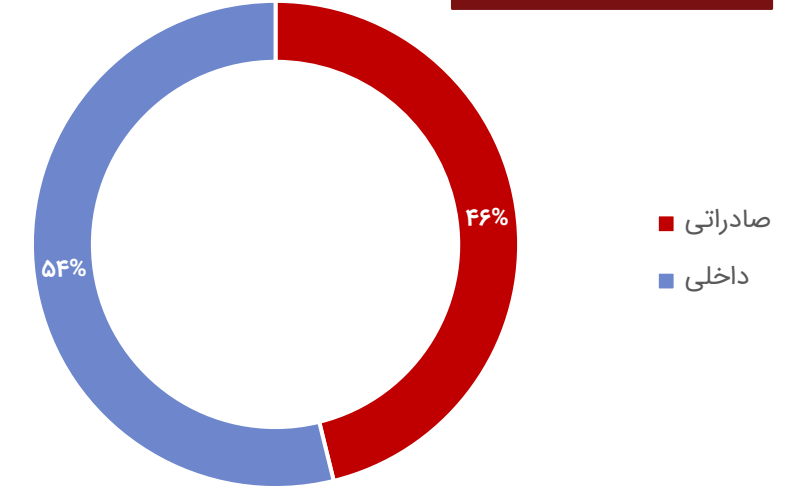


سیمان فله

- هزارتن -

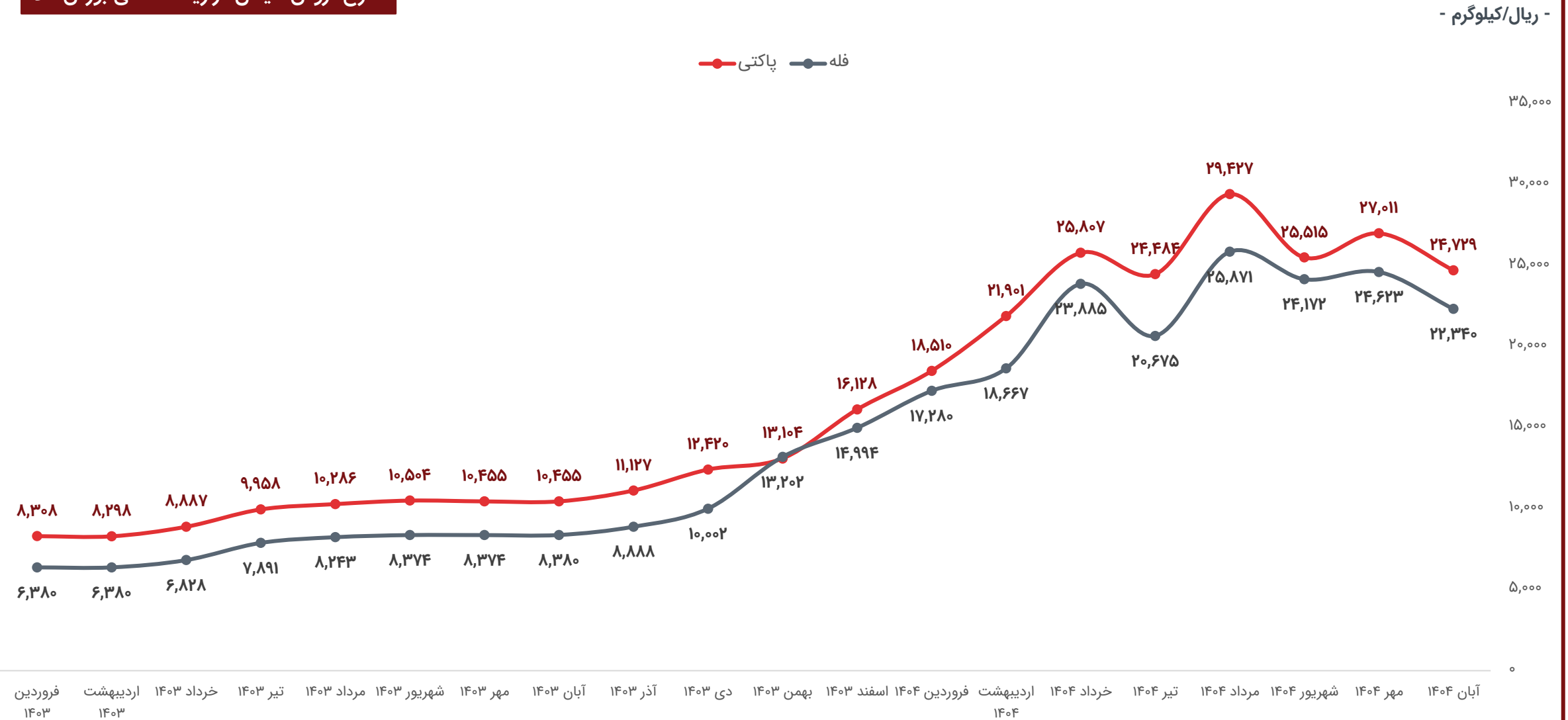


ترکیب فروش سیمان فله





نرخ فروش سیمان در رینگ داخلی بورس کالا

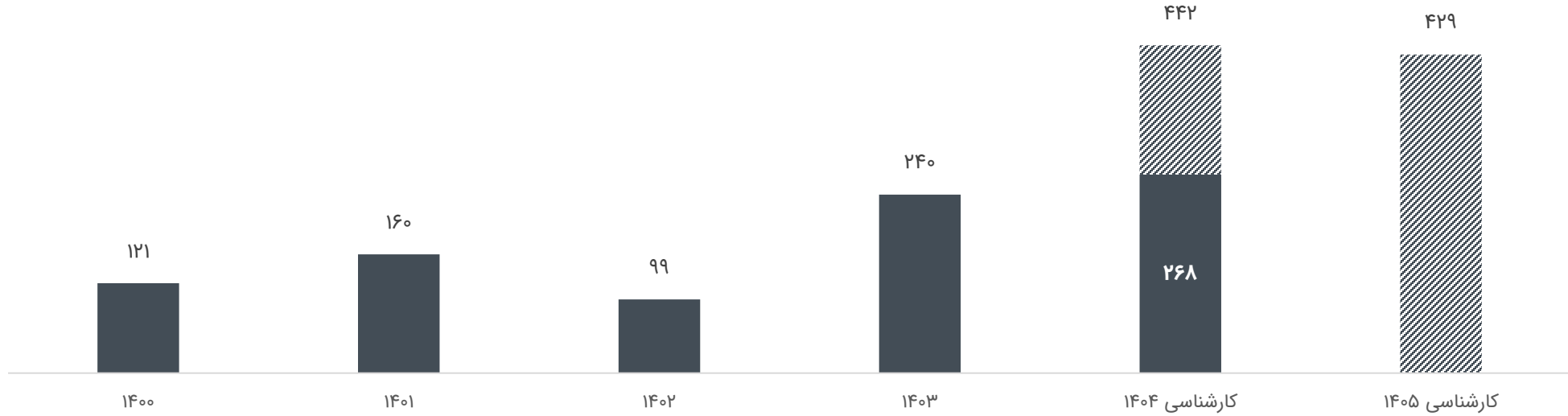




برآورد درآمد فروش داخلی شرکت

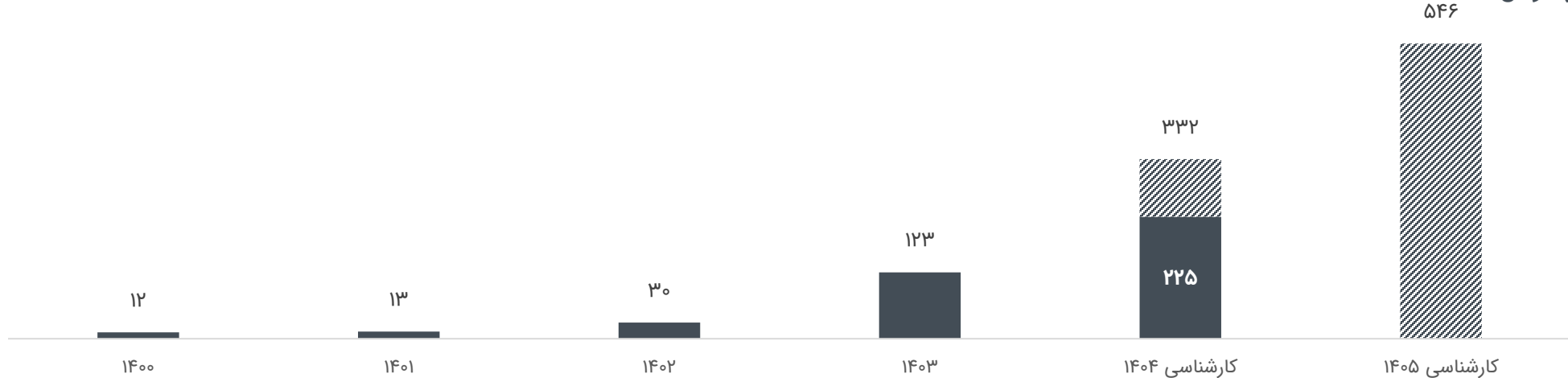
سیمان پاکتی

- میلیارد تومان -



سیمان فله

- میلیارد تومان -

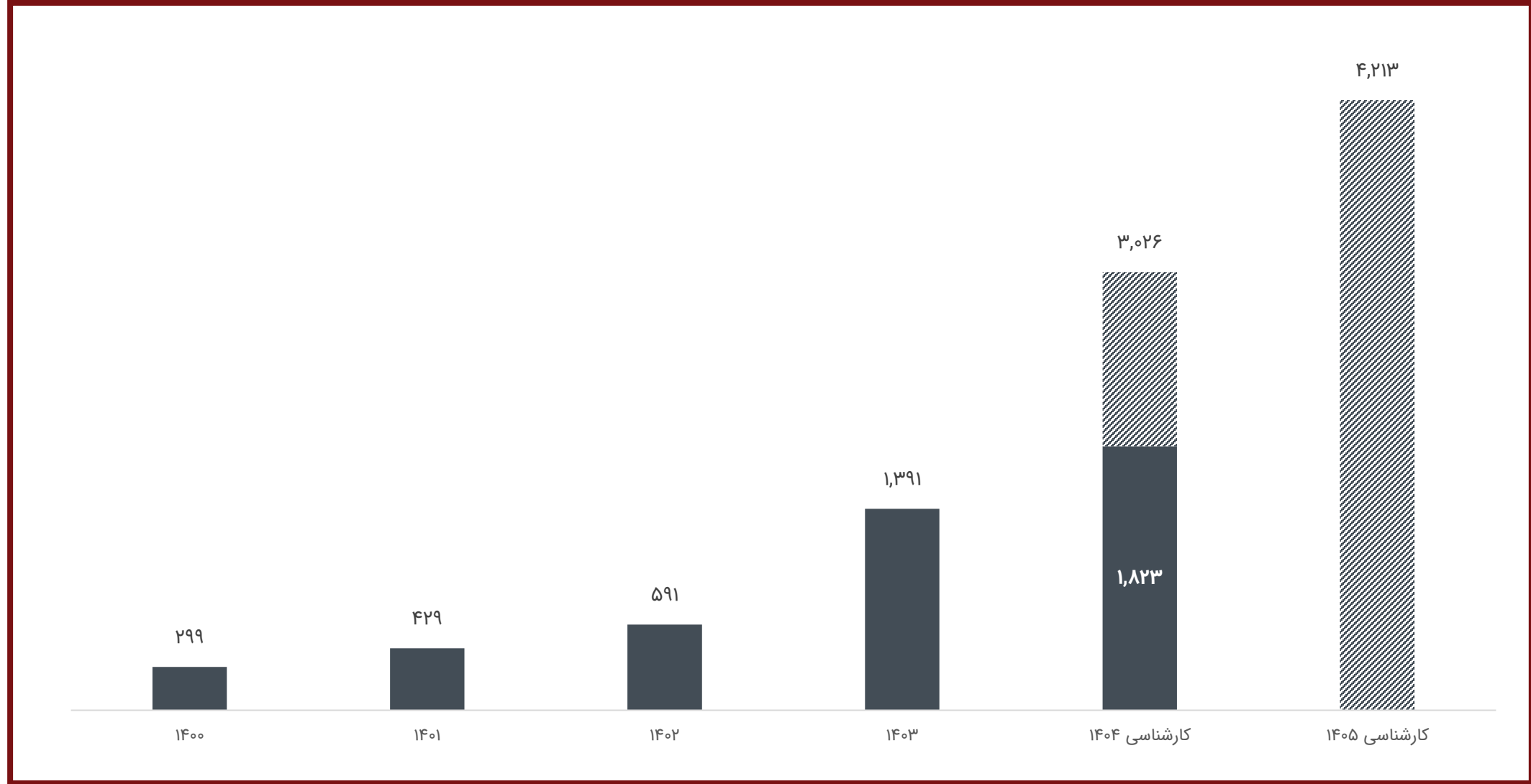


۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰



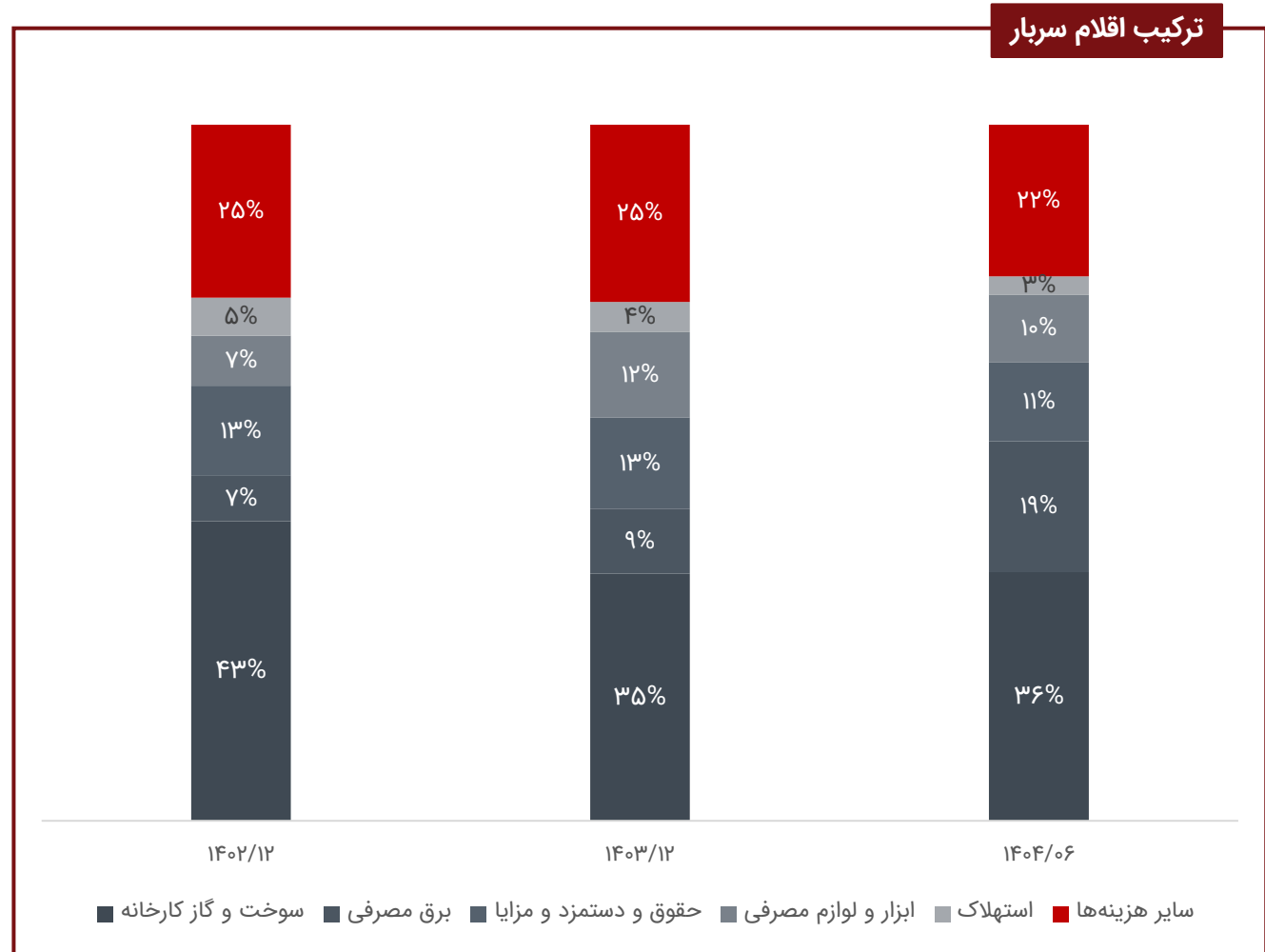
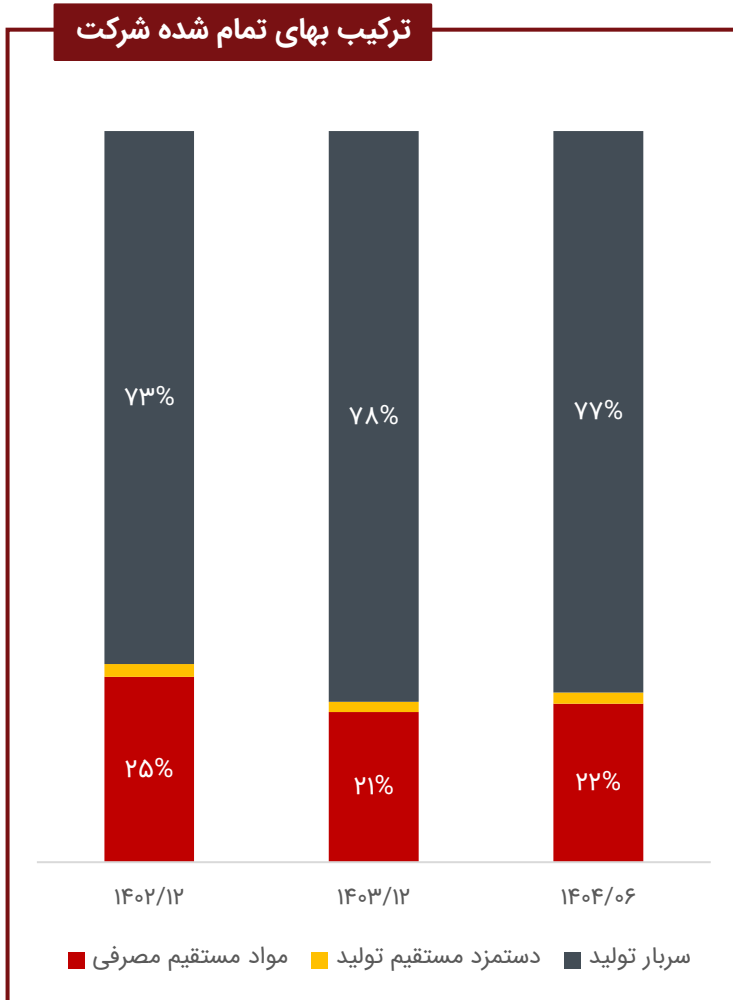


برآورد درآمد عملیاتی شرکت





ترکیب بهای تمام شده شرکت



▪ حدود ۷۷٪ از بهای تمام شده شرکت به سربار تولید اختصاص دارد که اقلام اصلی آن شامل هزینه‌های سوخت و گاز کارخانه، برق مصرفی، حقوق و دستمزد و مزایا، ابزار و لوازم مصرفی می‌باشد.



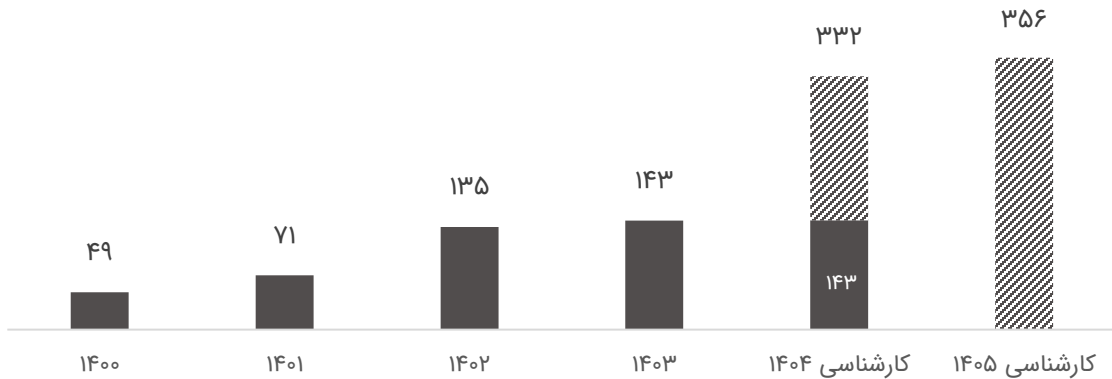


برآورد اقلام مهم سربار شرکت

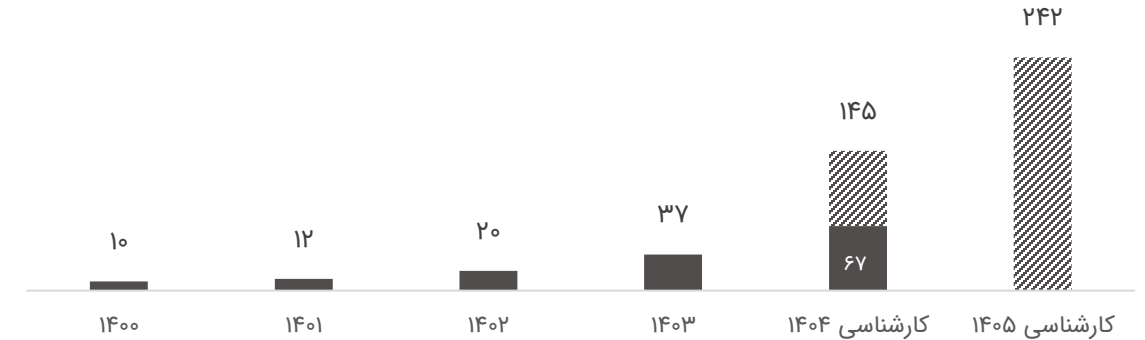
- سیمان باقران برای تأمین انرژی مورد نیاز کوره، از گاز طبیعی و در برخی ماه‌ها از مازوت استفاده می‌کند. برای ادامه سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، به ترتیب ۱۵ و ۱۴ سنت برای گاز خوراک در نظر گرفته شده است که ۱۵٪ آن سهم صنعت سیمان است.
- نرخ برق مصرفی شرکت در سال‌های اخیر رشد زیادی داشته و در سال ۱۴۰۳، حدوداً ۳ برابر شده است.
- حقوق و دستمزد غیرمستقیم شرکت نیز در نیم سال اول ۱۴۰۴، نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۵۶٪ افزایش یافته است.

سوخت و گاز کارخانه

- میلیارد تومان -

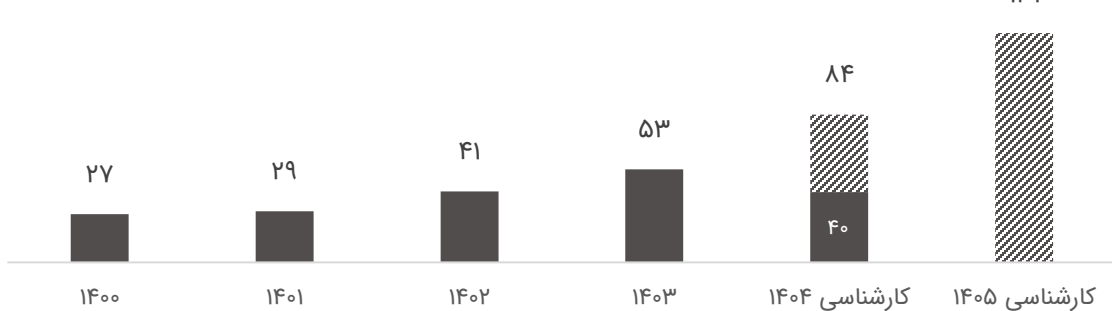


- میلیارد تومان -

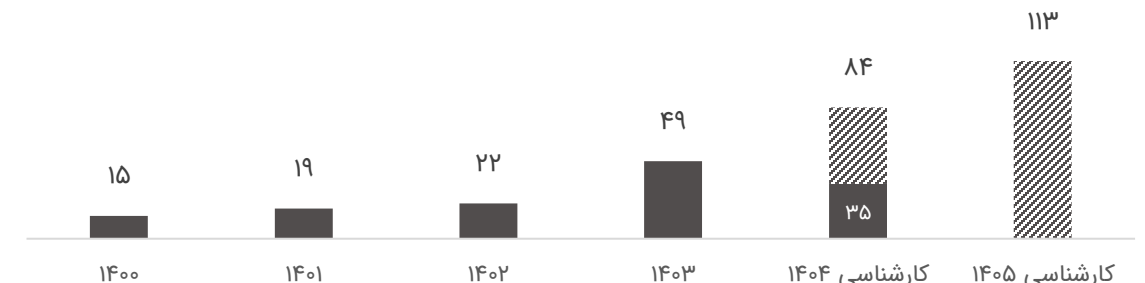


حقوق و دستمزد و مزایا

- میلیارد تومان -



- میلیارد تومان -

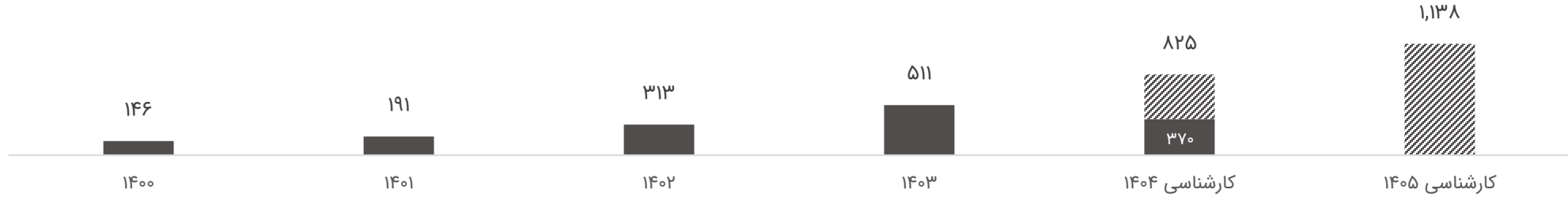




برآورد بهای تمام شده شرکت

سربار شرکت

- میلیارد تومان -



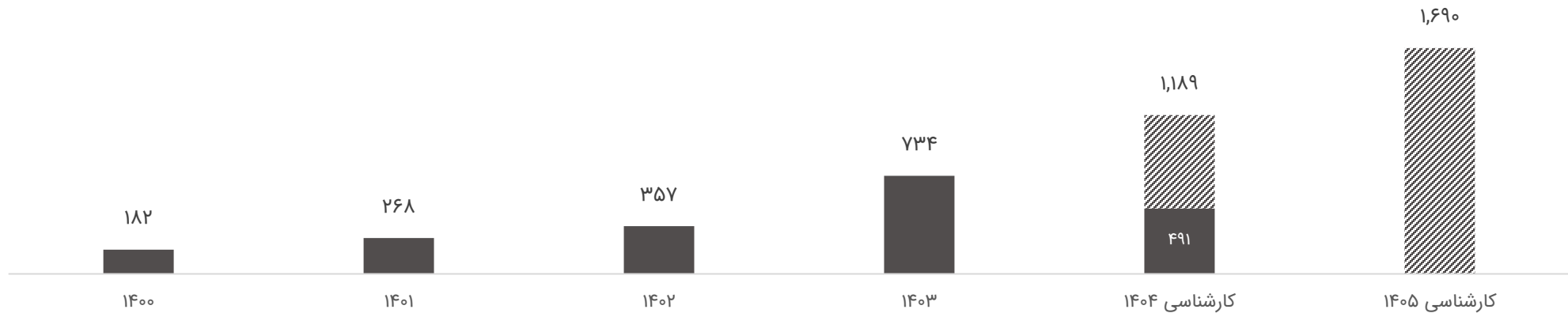
مواد مستقیم مصرفی

- میلیارد تومان -



بهای تمام شده شرکت

- میلیارد تومان -





- میلیارد تومان -

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۴,۲۱۳	۳,۰۲۶	۱,۳۹۱	۵۹۱	۴۲۹	فروش
(۱,۶۹۰)	(۱,۱۸۹)	(۷۳۴)	(۳۳۶)	(۲۶۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۵۲۳	۱,۸۳۸	۶۵۷	۲۵۵	۱۶۰	سود (زیان) ناخالص
(۳۵۴)	(۴۷۳)	(۳۲۶)	(۳۷)	(۳۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۷۴	۴۴	۰	۰	(۸)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۲۴۳	۱,۴۰۹	۳۳۱	۲۱۸	۱۱۴	سود (زیان) عملیاتی
(۳۴)	(۲۶)	(۳۳)	(۴۵)	(۴۹)	هزینه های مالی
۰	۱	۸	۳	۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۲۰۹	۱,۳۸۳	۳۰۶	۱۷۷	۶۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۲,۲۰۹	۱,۳۸۳	۳۰۶	۱۴۸	۶۷	سود (زیان) خالص
۳,۶۸۲	۲,۳۰۵	۵۱۱	۲۴۶	۱۱۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۶۰%	۶۱%	۴۷%	۴۳%	۳۷%	حاشیه سود ناخالص
۵۳%	۴۷%	۲۴%	۳۷%	۲۷%	حاشیه سود عملیاتی
۵۲%	۴۶%	۲۲%	۲۵%	۱۶%	حاشیه سود خالص





جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم (تومان)

سال ۱۴۰۴									
نرخ سیمان پاکتی صادراتی (دلار/تن)									
۴۶	۴۴	۴۲	۴۰	۳۸	۳۶	۳۴	۳۲	۳۰	نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۴ (ریال)
۲,۳۷۴	۲,۳۰۸	۲,۲۴۲	۲,۱۷۶	۲,۱۰۹	۲,۰۴۳	۱,۹۷۷	۱,۹۱۱	۱,۸۴۵	
۲,۳۸۸	۲,۳۲۱	۲,۲۵۴	۲,۱۸۸	۲,۱۲۱	۲,۰۵۴	۱,۹۸۸	۱,۹۲۱	۱,۸۵۴	
۲,۴۰۱	۲,۳۳۴	۲,۲۶۷	۲,۲۰۰	۲,۱۳۳	۲,۰۶۶	۱,۹۹۹	۱,۹۳۲	۱,۸۶۴	
۲,۴۱۵	۲,۳۴۸	۲,۲۸۰	۲,۲۱۲	۲,۱۴۵	۲,۰۷۷	۲,۰۱۰	۱,۹۴۲	۱,۸۷۴	
۲,۴۲۹	۲,۳۶۱	۲,۲۹۳	۲,۲۲۵	۲,۱۵۷	۲,۰۸۸	۲,۰۲۰	۱,۹۵۲	۱,۸۸۴	
۲,۴۴۲	۲,۳۷۴	۲,۳۰۵	۲,۲۳۷	۲,۱۶۸	۲,۱۰۰	۲,۰۳۱	۱,۹۶۳	۱,۸۹۴	
۲,۴۵۶	۲,۳۸۷	۲,۳۱۸	۲,۲۴۹	۲,۱۸۰	۲,۱۱۱	۲,۰۴۲	۱,۹۷۳	۱,۹۰۴	
۲,۴۷۰	۲,۴۰۰	۲,۳۳۱	۲,۲۶۱	۲,۱۹۲	۲,۱۲۲	۲,۰۵۳	۱,۹۸۴	۱,۹۱۴	
۲,۴۸۳	۲,۴۱۴	۲,۳۴۴	۲,۲۷۴	۲,۲۰۴	۲,۱۳۴	۲,۰۶۴	۱,۹۹۴	۱,۹۲۴	۷۵۰,۰۰۰

سال ۱۴۰۵									
نرخ سیمان پاکتی صادراتی (دلار/تن)									
۴۶	۴۴	۴۲	۴۰	۳۸	۳۶	۳۴	۳۲	۳۰	نرخ دلار سال ۱۴۰۵ (ریال)
۳,۸۹۱	۳,۶۶۰	۳,۴۲۸	۳,۱۹۷	۲,۹۶۵	۲,۷۳۴	۲,۵۰۳	۲,۲۷۱	۲,۰۴۰	
۴,۰۲۸	۳,۷۹۲	۳,۵۵۵	۳,۳۱۸	۳,۰۸۱	۲,۸۴۵	۲,۶۰۸	۲,۳۷۱	۲,۱۳۴	
۴,۱۶۶	۳,۹۲۴	۳,۶۸۲	۳,۴۳۹	۳,۱۹۷	۲,۹۵۵	۲,۷۱۳	۲,۴۷۰	۲,۲۲۸	
۴,۳۰۴	۴,۰۵۶	۳,۸۰۸	۳,۵۶۱	۳,۳۱۳	۳,۰۶۵	۲,۸۱۸	۲,۵۷۰	۲,۳۲۲	
۴,۴۴۱	۴,۱۸۸	۳,۹۳۵	۳,۶۸۲	۳,۴۲۹	۳,۱۷۶	۲,۹۲۳	۲,۶۶۹	۲,۴۱۶	
۴,۵۷۹	۴,۳۲۰	۴,۰۶۲	۳,۸۰۳	۳,۵۴۵	۳,۲۸۶	۳,۰۲۷	۲,۷۶۹	۲,۵۱۰	
۴,۷۱۶	۴,۴۵۲	۴,۱۸۸	۳,۹۲۴	۳,۶۶۰	۳,۳۹۶	۳,۱۳۲	۲,۸۶۸	۲,۶۰۴	
۴,۸۵۴	۴,۵۸۵	۴,۳۱۵	۴,۰۴۶	۳,۷۷۶	۳,۵۰۷	۳,۲۳۷	۲,۹۶۸	۲,۶۹۸	
۴,۹۹۲	۴,۷۱۷	۴,۴۴۲	۴,۱۶۷	۳,۸۹۲	۳,۶۱۷	۳,۳۴۲	۳,۰۶۷	۲,۷۹۳	۱,۰۱۰,۰۰۰





P/E آینده‌نگر

۲۵

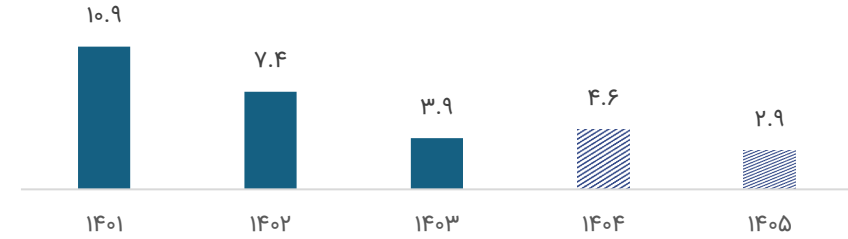
۲۰

۱۵

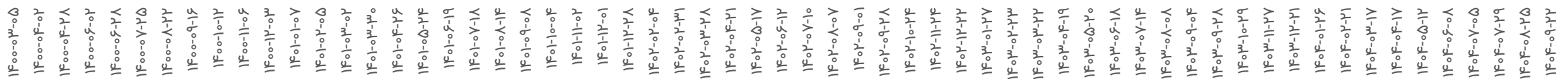
۱۰.۵

۵

۰



میانگین



P/E-ttm



۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

۳۹

خیابان قائم مقام فراهانی - خیابان خدری - پلاک ۳۶

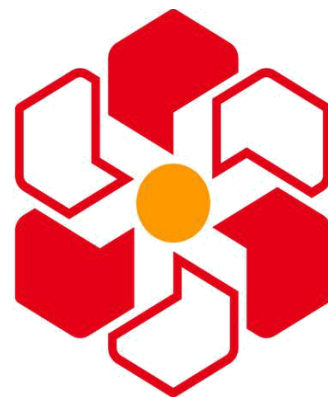


بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

