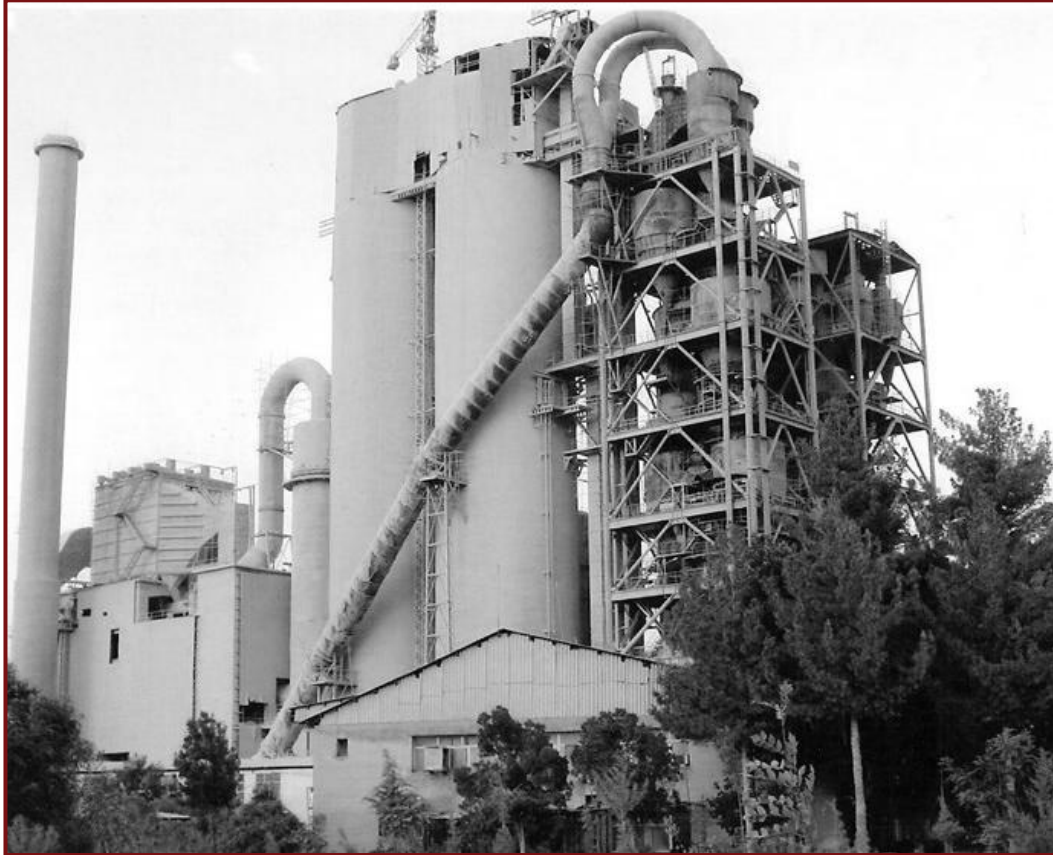




کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

بررسی بنیادی

شرکت سیمان شاهرود

(سرود)

دی ۱۴۰۴



■ 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

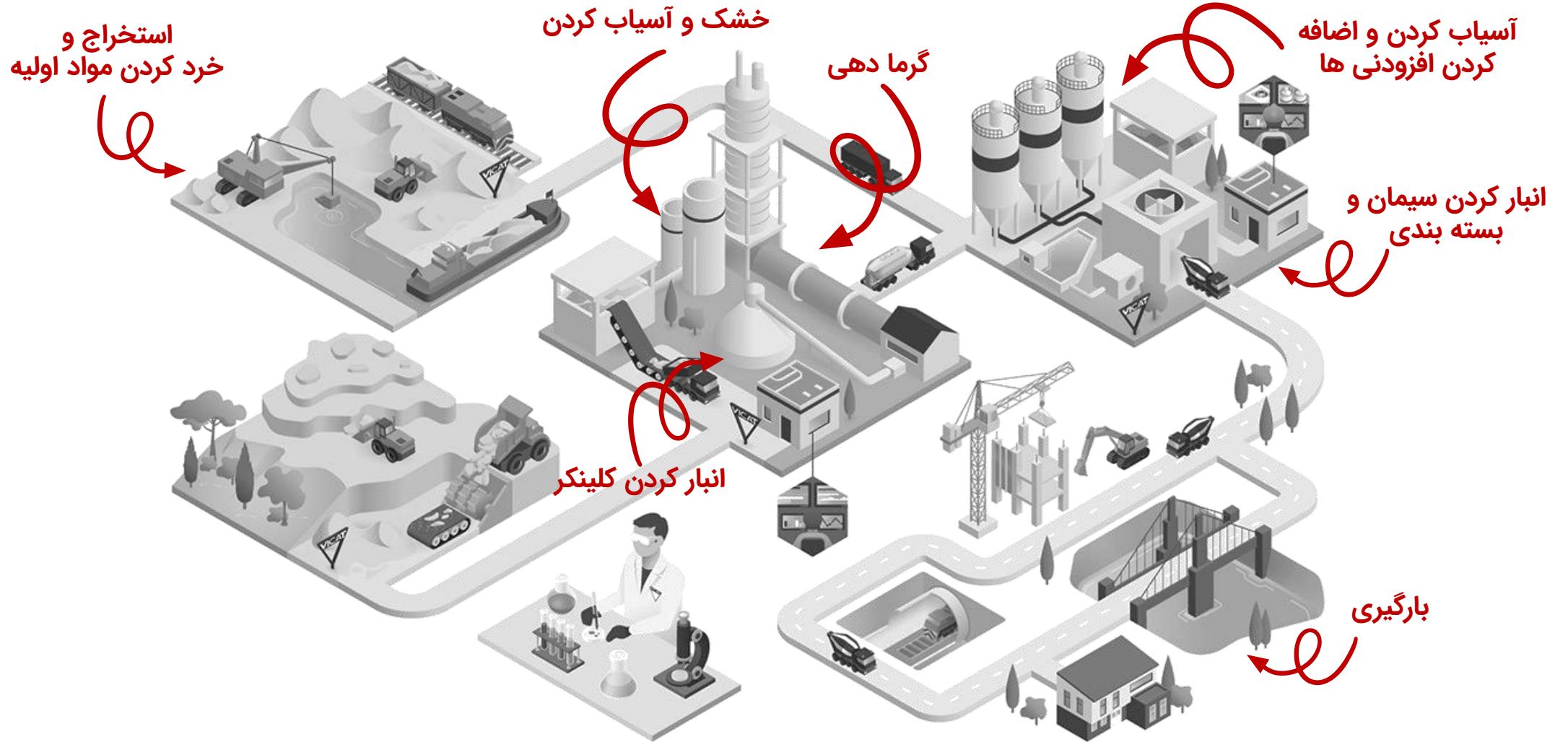
سیمان پرتلند با حرارت کم

تیپ ۴

سیمان پرتلند ضد سولفات

تیپ ۵

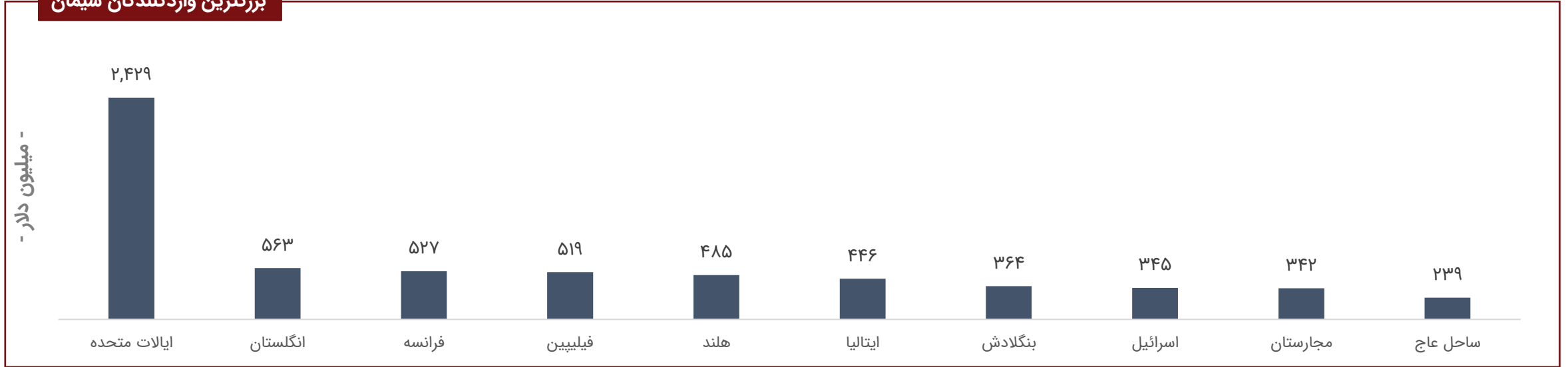




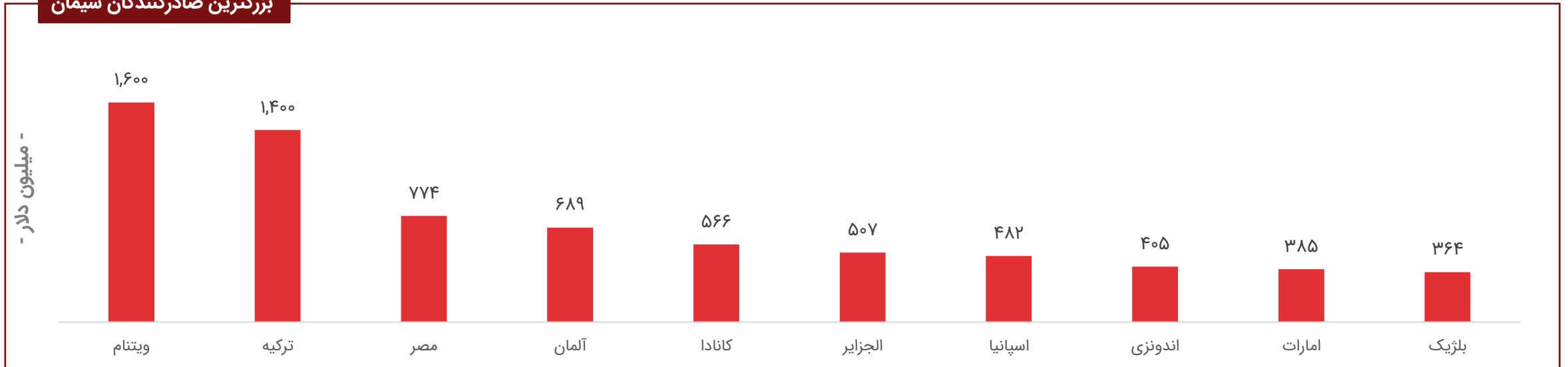


صادرات و واردات سیمان در جهان - ۲۰۲۴

بزرگترین واردکنندگان سیمان

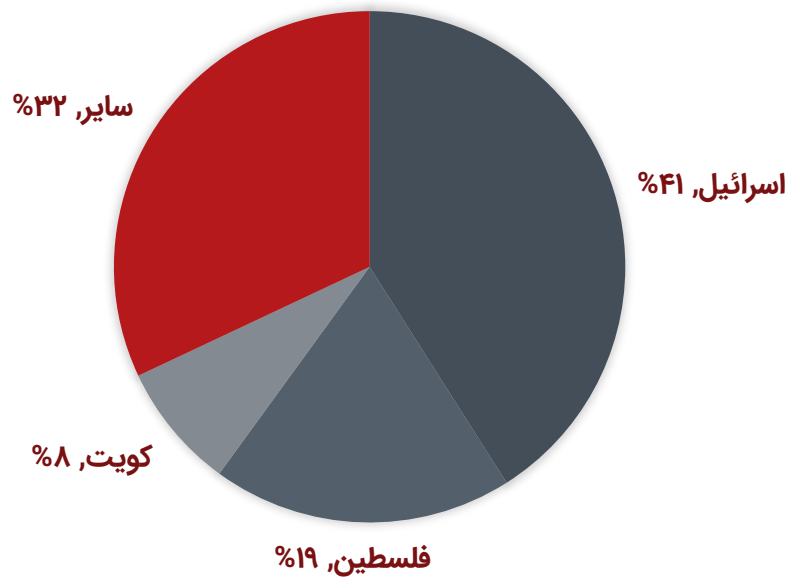


بزرگترین صادرکنندگان سیمان

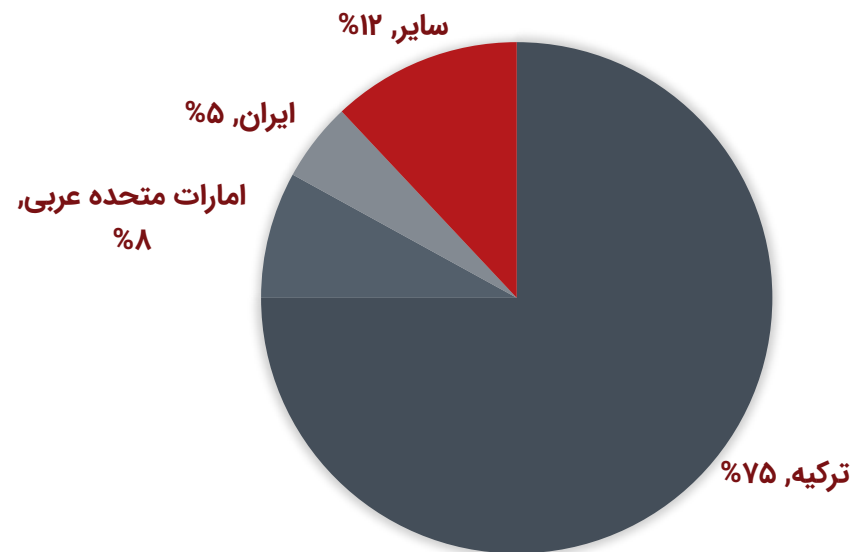




بزرگترین واردکنندگان سیمان



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.



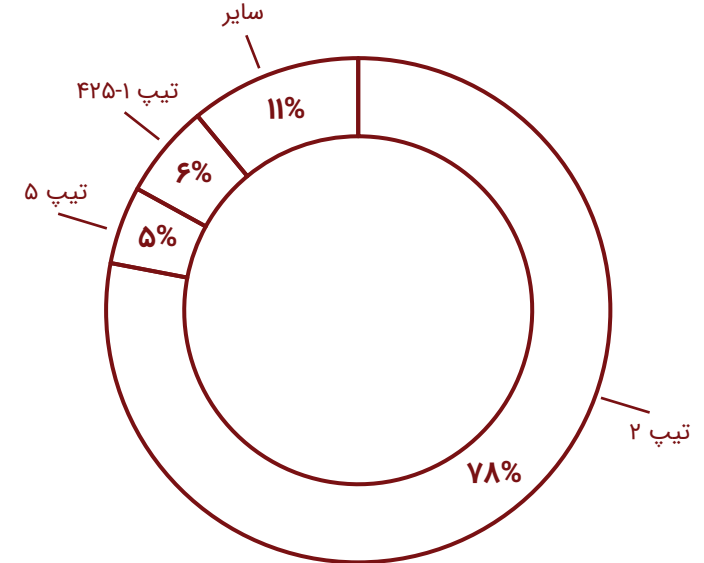


صنعت سیمان در ایران

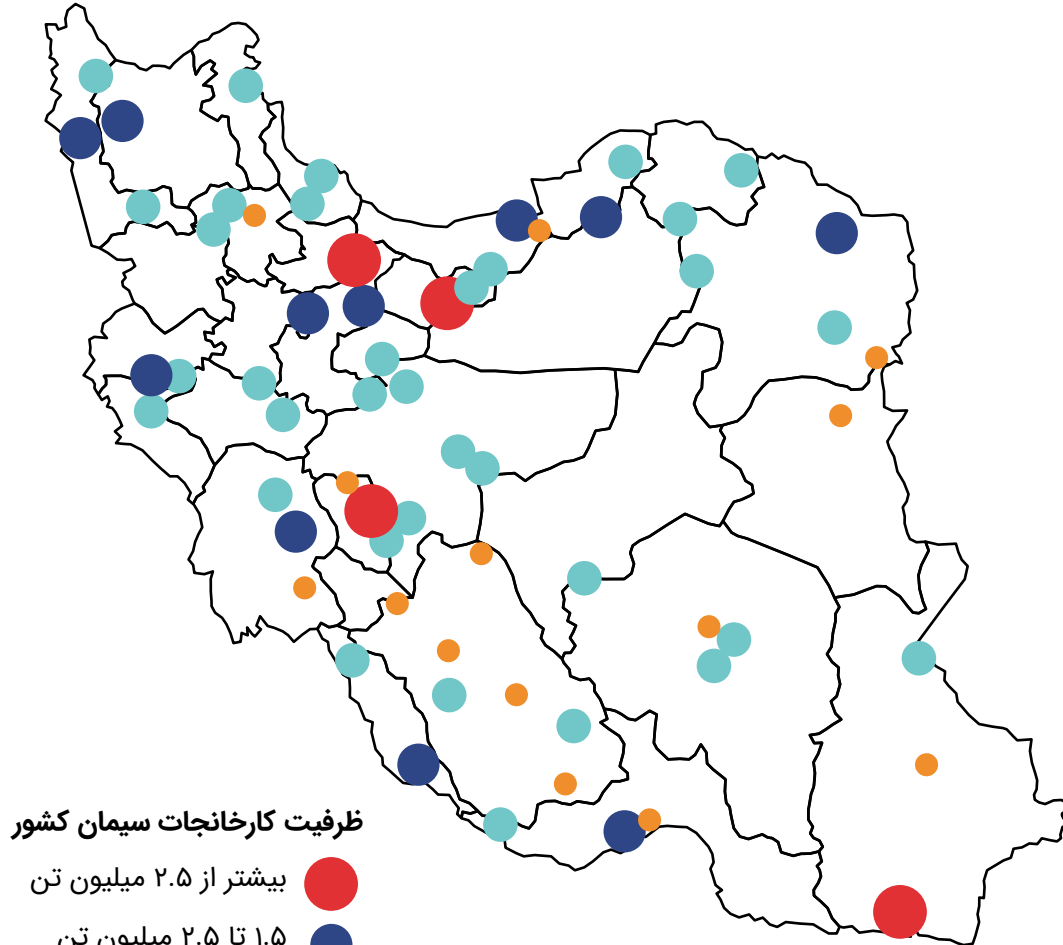
تولید سیمان کشور

- 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



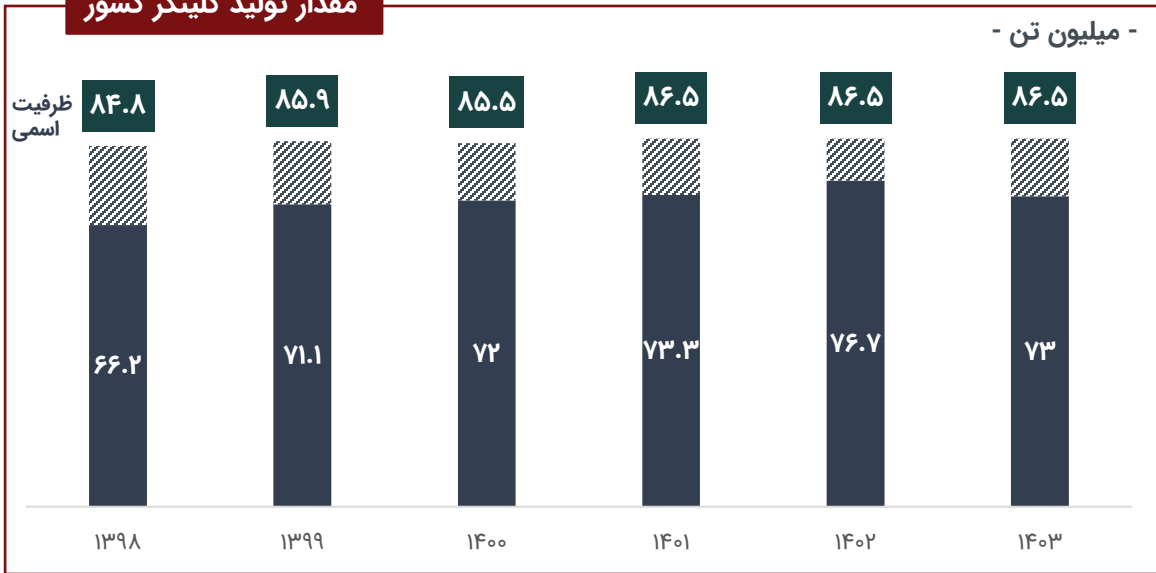
- کارشناسان توصیه می کنند در فصول سرد از سیمان تیپ ۱ و در فصول گرم از سیمان تیپ ۲ استفاده شود.
- در ایران سیمان تیپ ۲ بسیار پرکاربرد است.





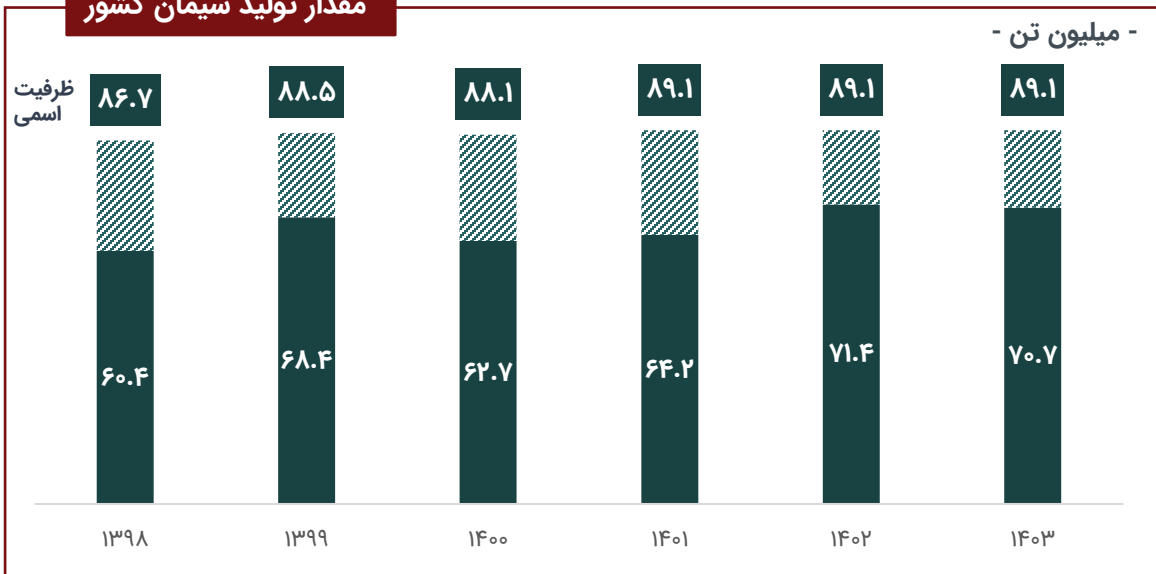
آمار تولیدات سیمان و کلینکر کشور

مقدار تولید کلینکر کشور



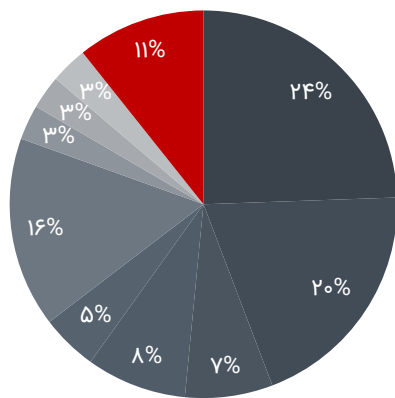
- تولید کلینکر در کشور، در سال ۱۴۰۳، به ۷۳ میلیون تن رسیده که نسبت به سال قبل (۱۴۰۲، ۷۶.۷ میلیون تن)، ۴.۸٪ کاهش یافته است. همچنین تولید سیمان نیز در سال ۱۴۰۳ به ۷۰.۷ میلیون تن رسیده است که نسبت به سال قبل (۱۴۰۲: ۷۱.۴ میلیون تن)، ۱٪ کاهش یافته است.
- اختلاف میزان تولید سیمان و کلینکر با ظرفیت اسمی، ناشی 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



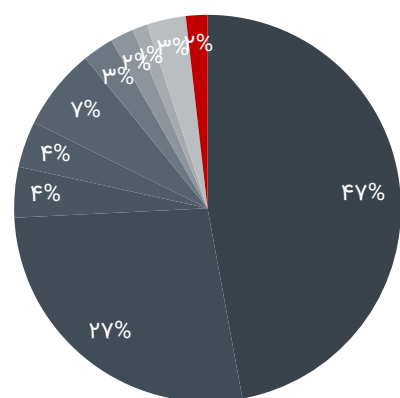
مقاصد صادراتی سیمان

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



مقاصد صادراتی کلینکر

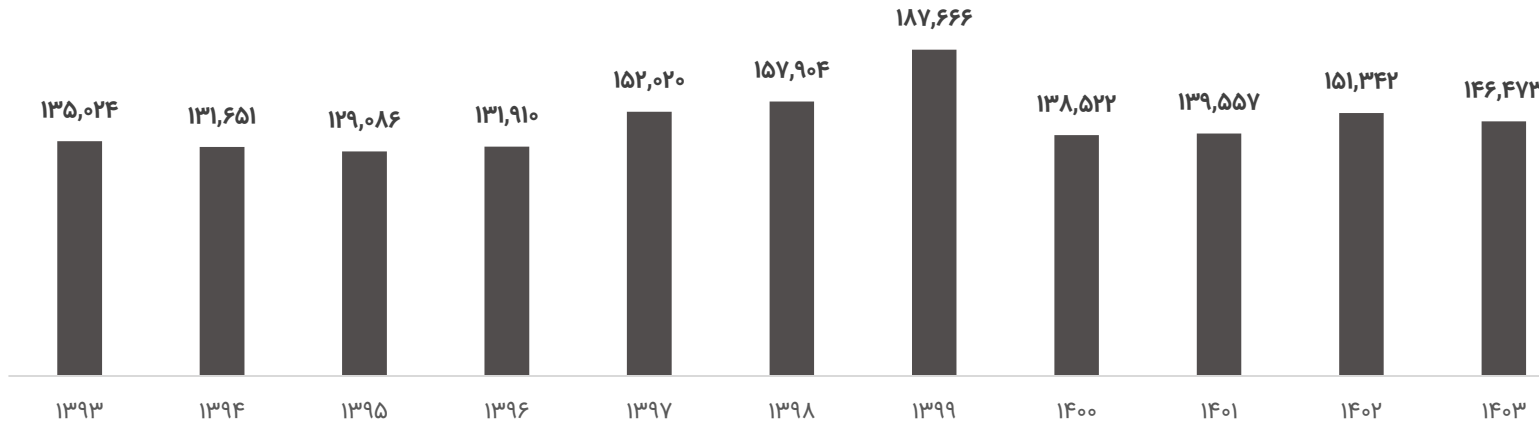
- عراق
- کویت
- سريلانكا
- عمان
- هند
- بنگلادش
- ارمنستان
- قطر
- پاکستان
- سایر کشورها





بررسی وضعیت ساخت و ساز در کشور

تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره در کل کشور توسط شهرداری‌ها

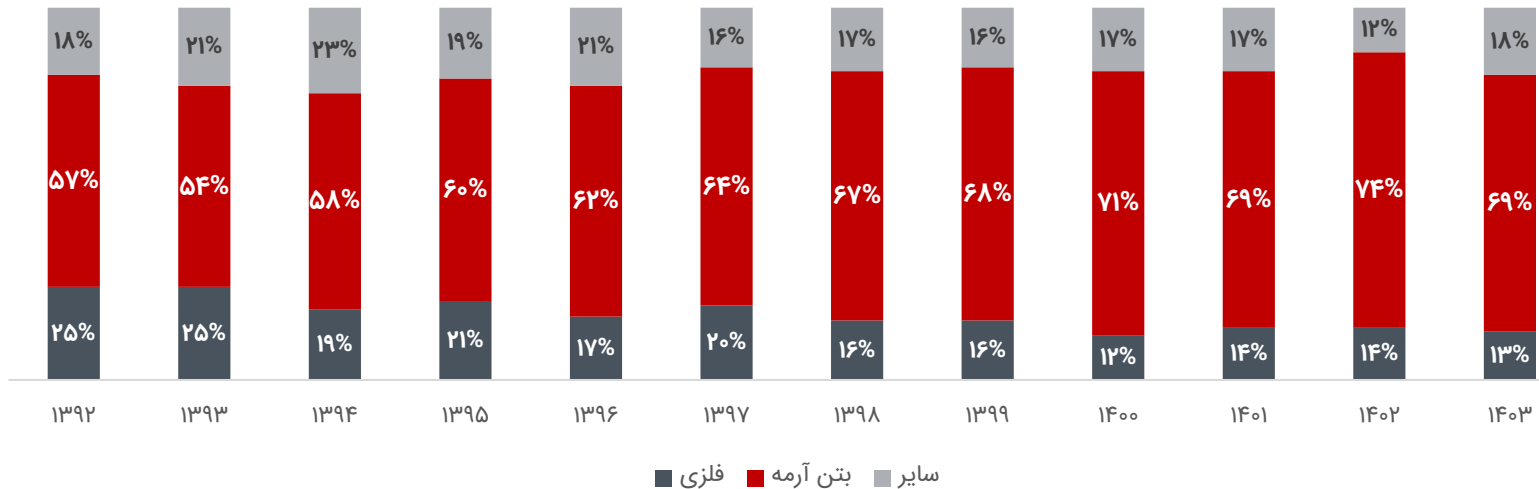


در صنعت سیمان ایران، تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره مهم‌ترین شاخص پیش‌نگر تقاضا و تولید سیمان در بازه میان‌مدت است؛ اگرچه از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳، میزان پروانه‌های صادره تا حدودی کاهش یافته است، اما تغییر رویکرد ساخت و ساز از اسکلت فلزی به بتن آرمه، باعث افزایش تولید سیمان شده است.

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





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





صورت سود و زیان صنعت سیمان



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



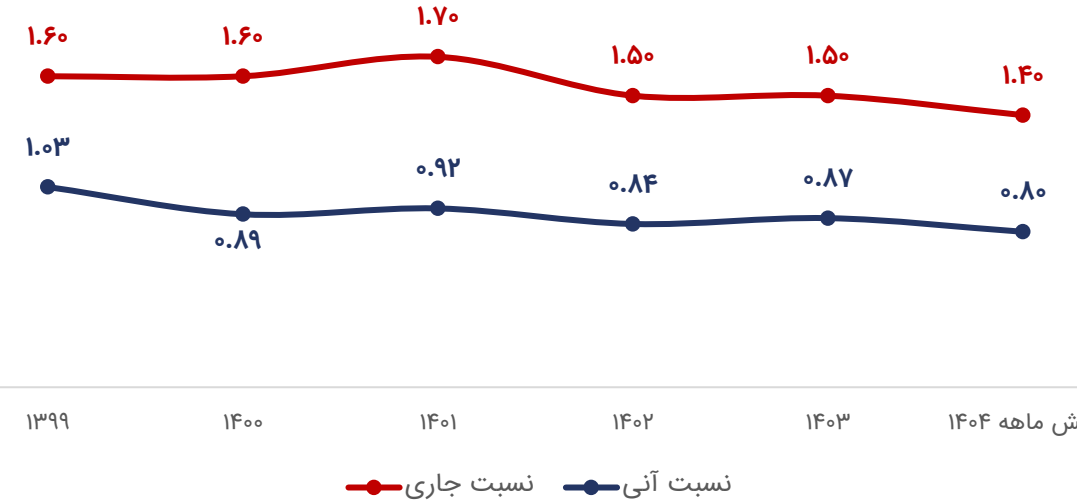
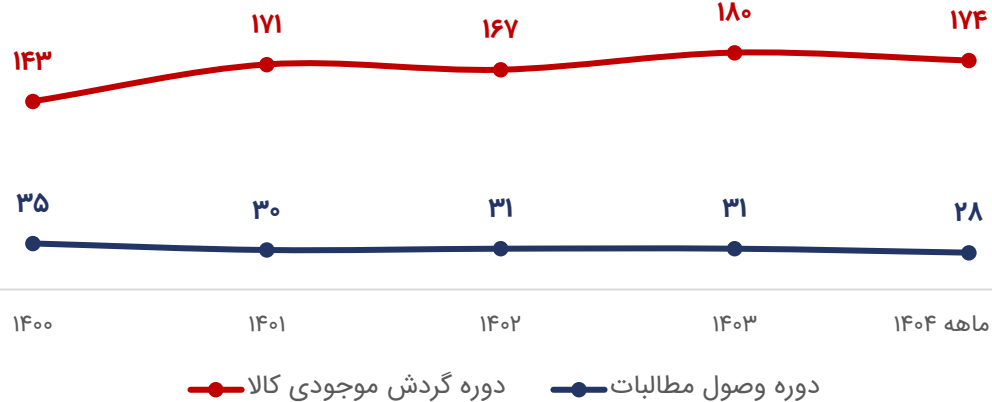
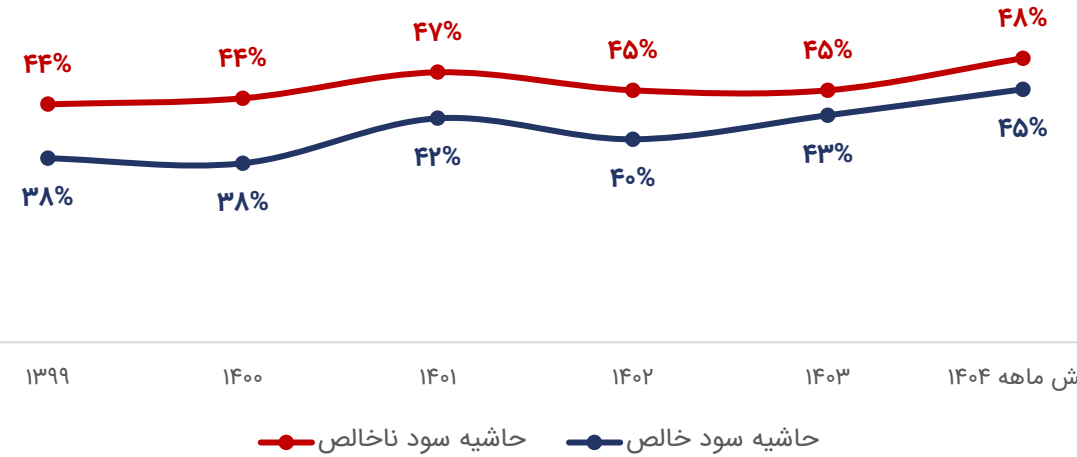
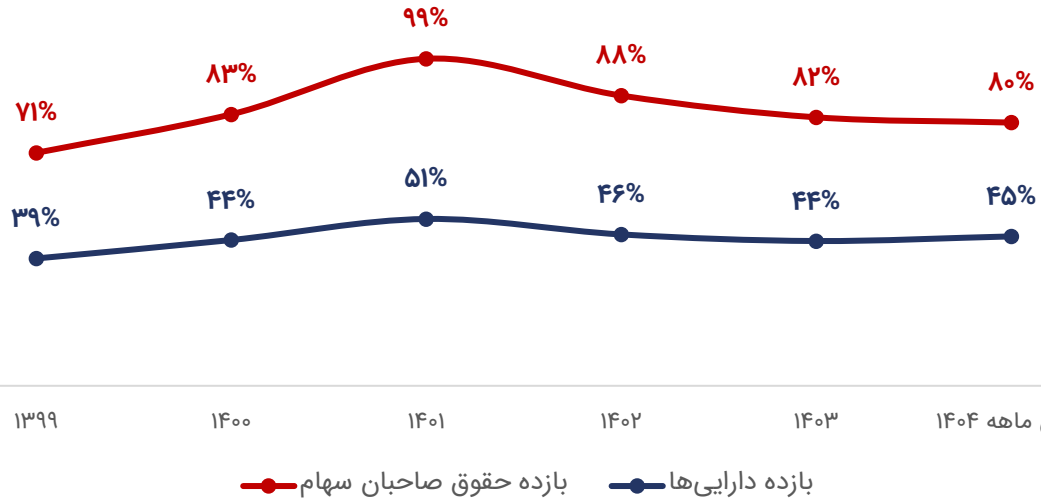


صورت سود و زیان دلاری سیمان

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





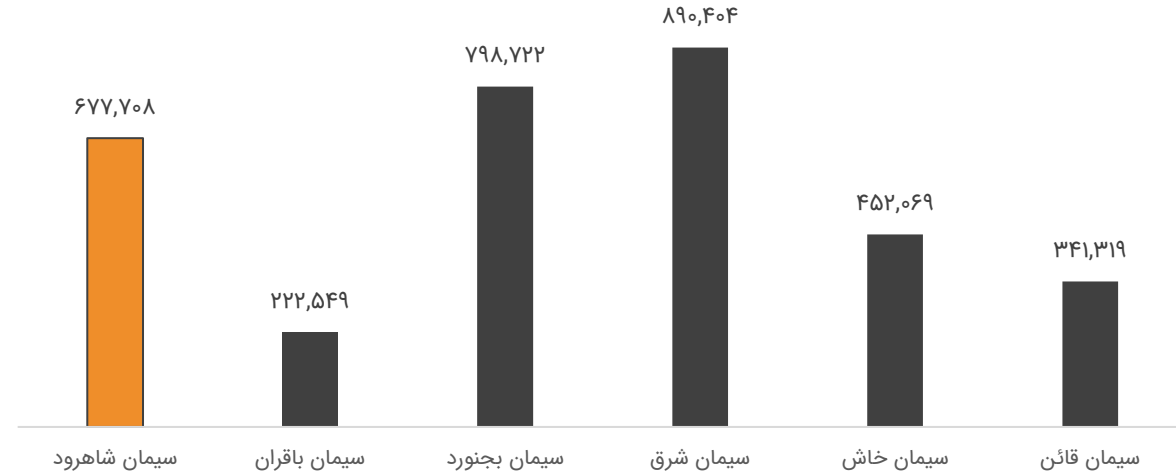
ظرفیت سیمان	ظرفیت کلینکر	سهم‌دار عمده	
۸۱۲,۵۰۰	۷۸۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سیمان تامین	سقاین
۸۲۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	شرکت سیمان فارس خوزستان	سخاب
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	سشرق
۱,۶۹۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	شرکت سیمان فارس خوزستان	سبجنو
۱,۸۱۰,۰۰۰	۱,۷۴۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سیمان تامین	سرود
۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰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



مقایسه عملکرد شرکت‌های سیمانی شرق کشور در ۸ ماهه ۱۴۰۴

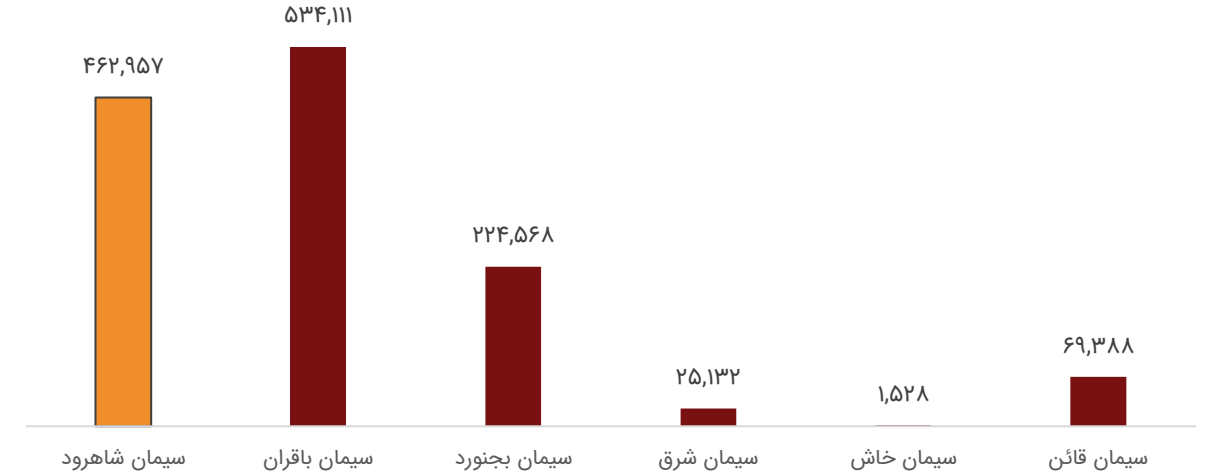
مقدار فروش داخلی

- تن -



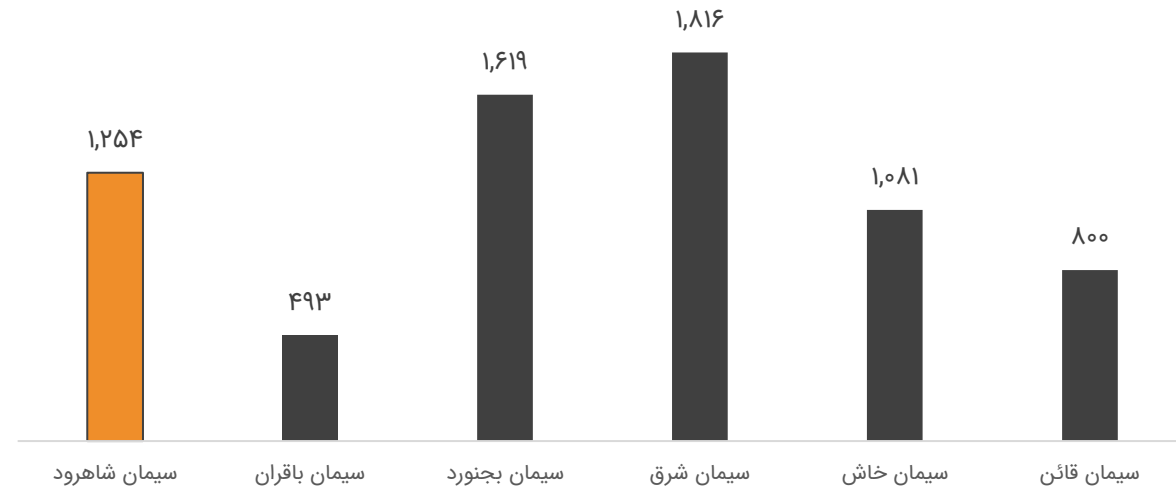
مقدار فروش صادراتی

- تن -



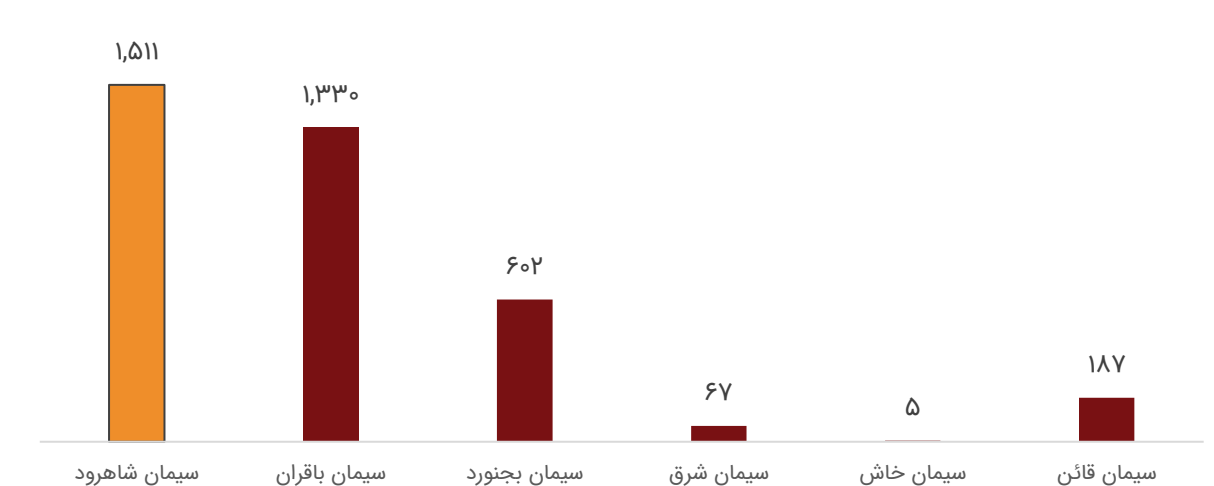
مبلغ فروش داخلی

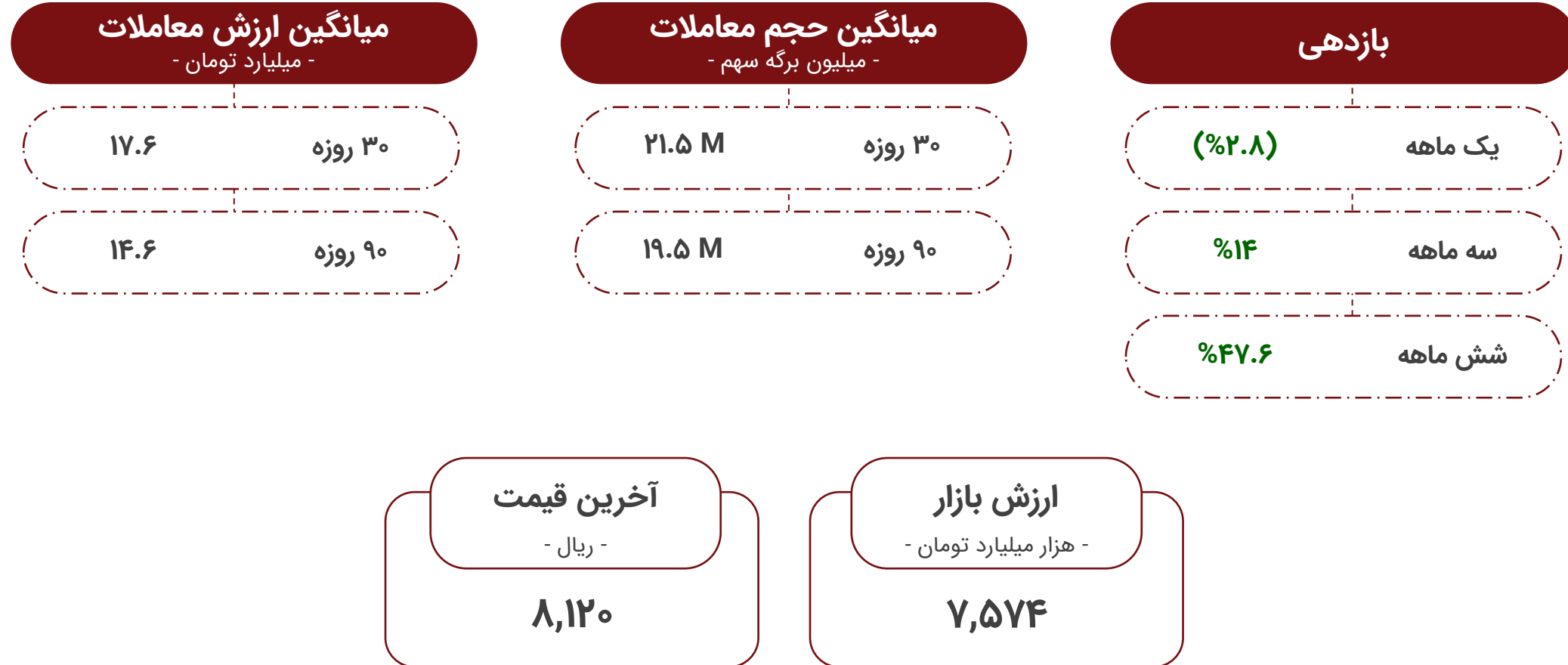
- میلیارد تومان -



مبلغ فروش صادراتی

- میلیارد تومان -



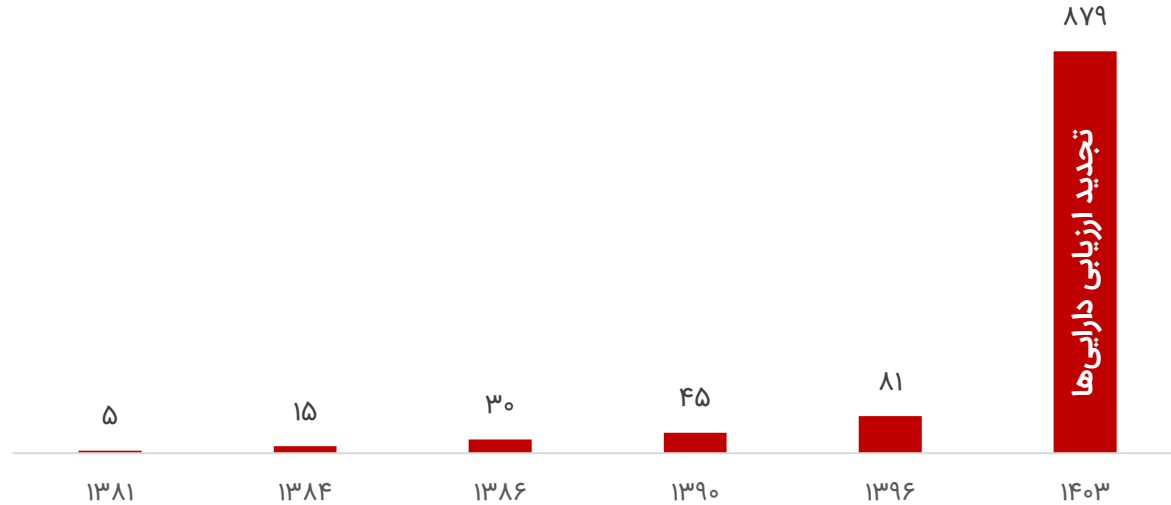




معرفی شرکت

رشد سرمایه شرکت

- میلیارد تومان -

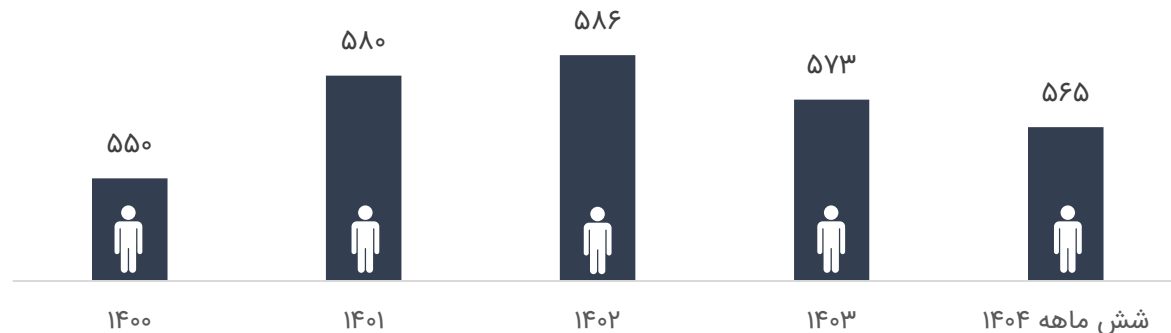


شرکت سیمان شاهرود در سال ۱۳۶۳ بصورت سهامی خاص تأسیس شد و در سال ۱۳۶۶ به سهامی عام تبدیل گردید. بهره‌برداری از کارخانه از سال ۱۳۷۷ با ظرفیت اسمی ۶۹۰ هزارتن تولید سالیانه سیمان آغاز شده و با اجرای طرح‌های توسعه، ظرفیت تولید شرکت به ۱.۸ میلیون تن سیمان سالیانه در سه شیفت رسید؛ همچنین شرکت نسبت به اخذ پروانه بهره‌برداری تولید ۱۲۴ هزارتن قطعات بتن مسلح، غیرمسلح و بتن سیال معمولی در سال ۱۴۰۳ اقدام نموده است.

سیمان شاهرود حدود ۲.۶٪ از فروش کل کشور را در صنعت سیمان به خود اختصاص داده است. همچنین برترین شرکت سیمانی شرق کشور در حوزه صادرات از لحاظ مبلغ فروش است. رقبای اصلی شرکت در شرق کشور، شرکت‌های سیمان باقران، خاش، بجنورد، قائن و شرق می‌باشند.

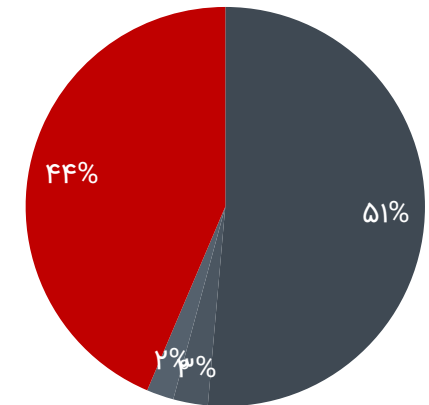
شرکت سیمان شاهرود ۳۰.۳٪ از سهام شرکت سیمان بیارجمند را داشته و انتظار می‌رود تا پایان شهریور ۱۴۰۶، به بهره‌برداری برسد.

تعداد نیروی انسانی شرکت



سهامداران عمده شرکت

- شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین
- مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
- سید محمدرضا حسینی
- سایر سهامداران



۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰





سیمان تیپ ۱ و ۲ پاکتی



سیمان تیپ ۱ و ۲ فله



کلینکر





شرکت فرعی - سیمان بیارجمند (قبل از بهره‌برداری)



- شرکت سیمان بیارجمند، در سال ۱۳۸۴ با سرمایه‌گذاری مردمی و مشارکت بیش از ۳۸ هزار سهامدار محلی پذیرهنویسی شد و در سال ۱۳۸۵ به ثبت رسید.
- با توجه به اینکه نیمی از سهام پذیرهنویسی‌شده شرکت به صورت تعهدی بود و برخی سهامداران اولیه به پرداخت بخش تعهدی خود اقدام نکرده بودند، در سال ۱۴۰۱ به منظور اصلاح ساختار مالی شرکت و ایجاد امکان افزایش سرمایه، بخشی از سهام مربوط به این سهامداران را به مزایده گذاشته شد. در نتیجه این مزایده، شرکت **سیمان شاهرود** به نیابت از **شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)** به عنوان سهامدار جدید به مجموعه سهامداران شرکت اضافه شد.
- مجوزات اولیه سیمان بیارجمند، احداث کارخانه سیمان خاکستری بوده که عملیات اجرایی پروژه به دلایل مختلف از جمله کمبود نقدینگی، از سال ۱۳۹۶ و درحالی‌که حدود ۳۲/۴۷ درصد پیشرفت فیزیکی داشت، متوقف گردید. در سال‌های بعد، با تغییر ترکیب سهامداران و تغییر استراتژی شرکت به سمت تولید سیمان سفید، بخشی از ماشین‌آلات مربوط به تولید سیمان خاکستری در سنوات گذشته واگذار شد. سپس مطالعات مهندسی و اقتصادی پروژه جدید انجام گرفت و با توجه به پیشرفت فیزیکی ۱۸/۳۷ درصدی تا پایان شهریور ۱۴۰۴، تاریخ بهره‌برداری شهریور ۱۴۰۶ تعیین شد.
- نکته مهم در خصوص شرکت، بدهی ارزی ۲۲.۴ میلیون یورویی آن به شرکت‌های سماگ و کیسان جهت تأمین تجهیزات مورد نیاز ساخت کارخانه سیمان خاکستری است. این بدهی موجب شناسایی زیان تسعیر ارز سالانه برای شرکت اصلی و شرکت بالادست بصورت تلفیقی (سیمان شاهرود) می‌گردد.





توضیحات	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیارد تومان	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ - میلیارد تومان	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیارد تومان	
-	تکمیل زنجیره ارزش تولیدات	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۰۰%	۰	۰	۱۲۷	پروژه ساخت محصولات بتنی ودیوار پیش ساخته
پیش پرداخت سرمایه ای به مبلغ ۱۶۱ میلیارد تومان دارد	الزام قانون	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۳۵%	۲۲۷	۳	۲۳۰	پروژه احداث نیروگاه خورشیدی
پیش پرداخت سرمایه ای به مبلغ ۴۷ میلیارد تومان دارد	تکمیل زنجیره ارزش تولیدات و سود آوری	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۶۵%	۱۰۰	۳۰	۱۳۰	پروژه احداث کارخانه گچ
-	مولد سازی	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۰%	۱۱۶	۹	۱۲۵	پروژه ساخت دفتر تهران بامشارکت شرکت تدبیرسازه تامین
-	ورزش کارگران	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۶۷%	۴۸	۵۲	۱۰۰	پروژه مجتمع فرهنگی ورزشی کارگران
-	نیاز به تولید خاک	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۸۰%	۲۶	۲۴	۵۰	پروژه معدن خاک(مولدسازی)
-	پروژه ثبات تولید و کیفیت	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۶۰%	۲۲	۲۵	۳۵	پروژه مخازن مازوت
-	الزام ثبات تولید	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۷۰%	۷	۳	۱۰	پروژه تعویض پوسته کوره خط ۱
-	الزام محیط زیست	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۷۰%	۱۷	۲۳	۴۰	پروژه بهره برداری اراضی محمد اباد (تاکستان)
-	کیفیت	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۵۵%	۱	۱	۲	سایر



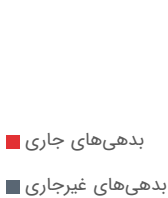


بررسی صورت وضعیت مالی شرکت

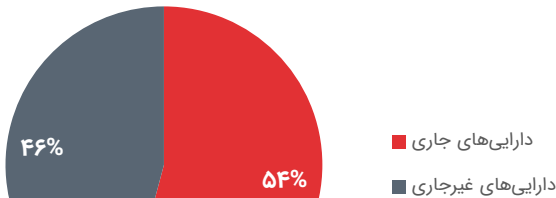
۱۴۰۴ ۶ ماهه	۱۴۰۳	۱۴۰۲	بدهی
۳۷۲	۲۷۱	۱۷۵	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۲۸۹	۱۰۹	۴۳	پیش دریافت‌ها
۱۵۸	۱۱۶	۷۵	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۹۶	۱۰	۸	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱,۵۷۳	۱,۱۴۳	۹۵۷	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۲,۵۸۸	۱,۶۴۹	۱,۲۵۷	جمع بدهی‌های جاری
۱۱۳	۷۵	۴۴	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱۱۳	۷۵	۴۴	جمع بدهی‌های غیر جاری
۲,۷۰۱	۱,۷۲۴	۱,۳۰۲	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری
۱۴۰۴ ۶ ماهه	۱۴۰۳	۱۴۰۲	حقوق صاحبان سهام
۹۶۰	۹۶۰	۸۱	سرمایه
(۱۶)	(۱۶)	(۱۰)	سهام خزانه
۸	۸	۶	صرف سهام خزانه
۴۶	۴۶	۸	اندوخته قانونی
۱۲	۱۲	۰	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۹۹۴	۹۱۵	۶۵۵	سود (زیان) انباشته
۲,۰۰۳	۱,۹۲۴	۷۴۰	جمع حقوق صاحبان سهام

۱۴۰۴ ۶ ماهه	۱۴۰۳	۱۴۰۲	
۴۲	۴۷	۲۴	موجودی نقد
۱,۴۸۲	۸۷۴	۷۳۷	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۲۳۲	۱۲۸	۱۳۳	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۵۸۷	۴۲۲	۳۷۷	موجودی مواد و کالا
۲۰۵	۱۶۶	۵۷	پیش پرداخت‌ها
۲,۵۴۸	۱,۶۳۷	۱,۳۲۸	جمع دارایی‌های جاری
۴	۶	۲	حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۱۶	۱۲	۱۲	سرمایه گذاری‌های بلند مدت
۲,۱۲۱	۱,۹۸۳	۶۹۳	دارایی‌های ثابت مشهود
۵	۴	۵	دارایی‌های نامشهود
۸	۶	۲	سایر دارایی‌ها
۲,۱۵۵	۲,۰۱۲	۷۱۴	جمع دارایی‌های غیرجاری
۴,۷۰۴	۳,۶۴۹	۲,۰۴۲	جمع دارایی‌ها

ترکیب بدهی‌های شرکت

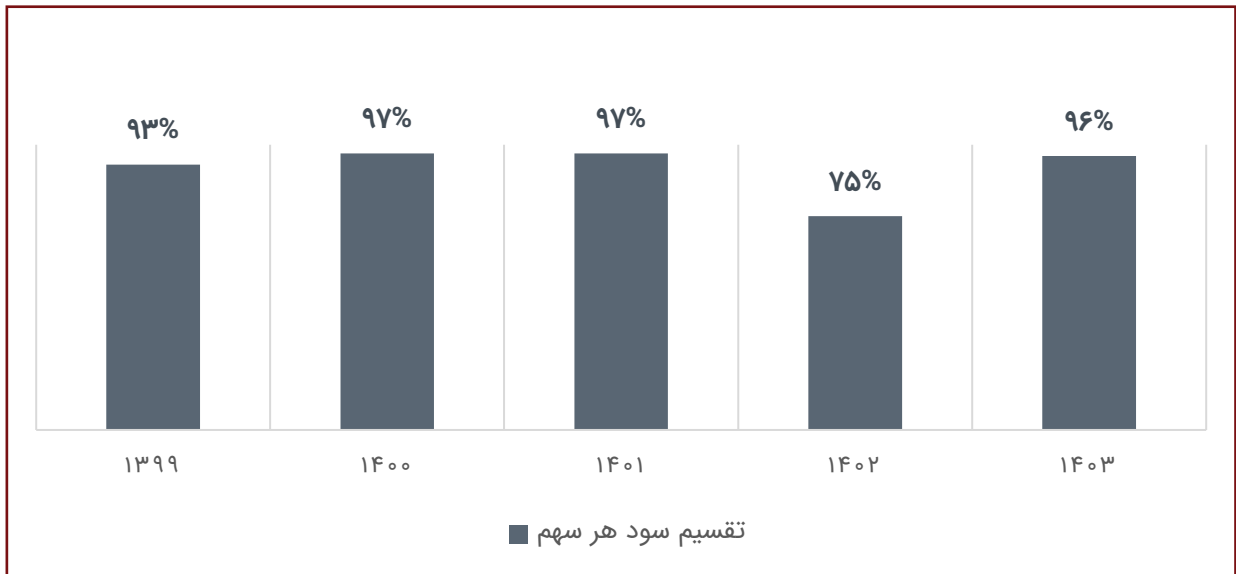
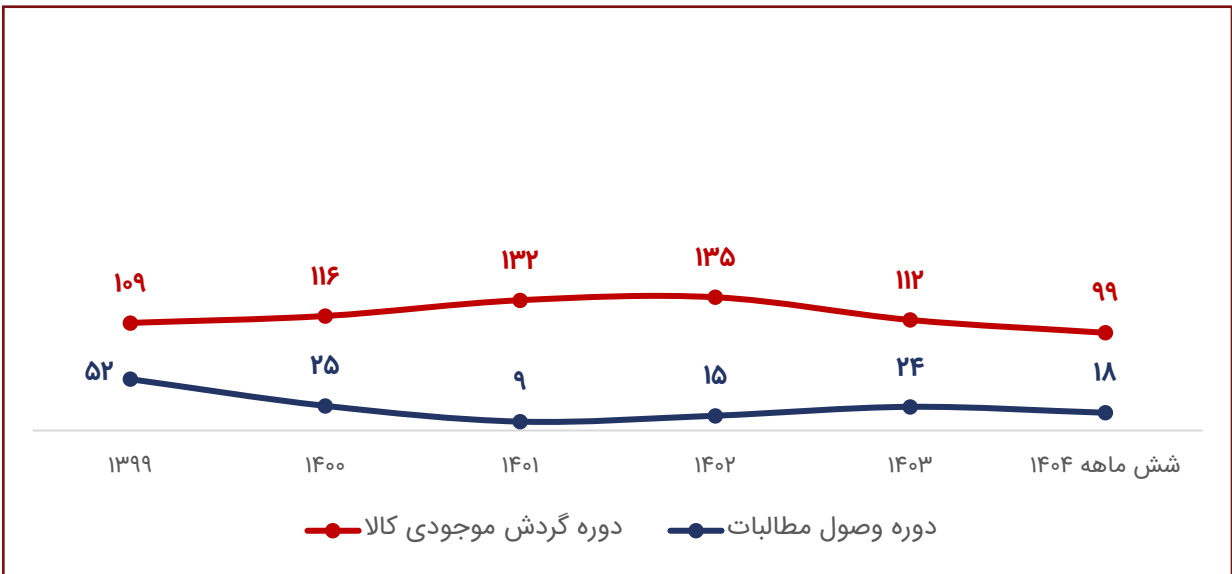
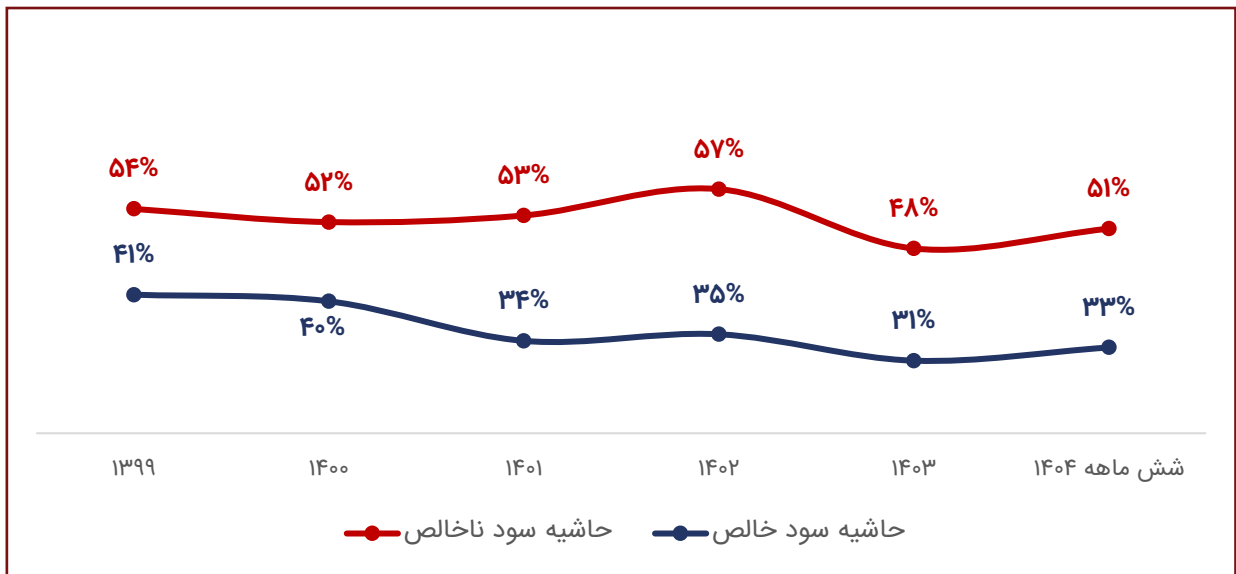
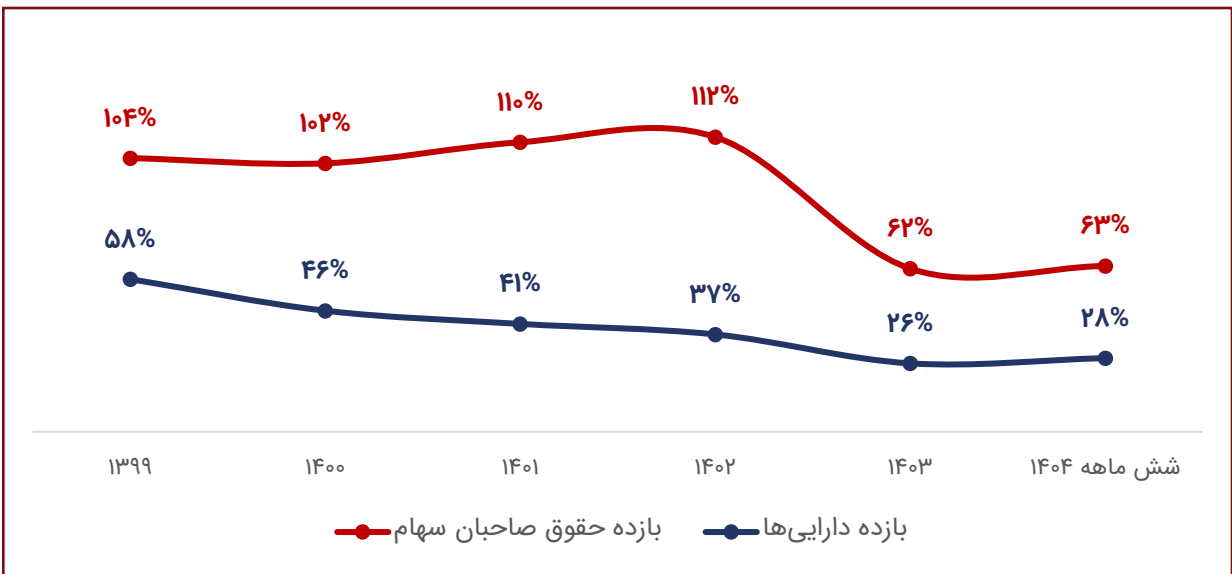


ترکیب دارایی‌های شرکت





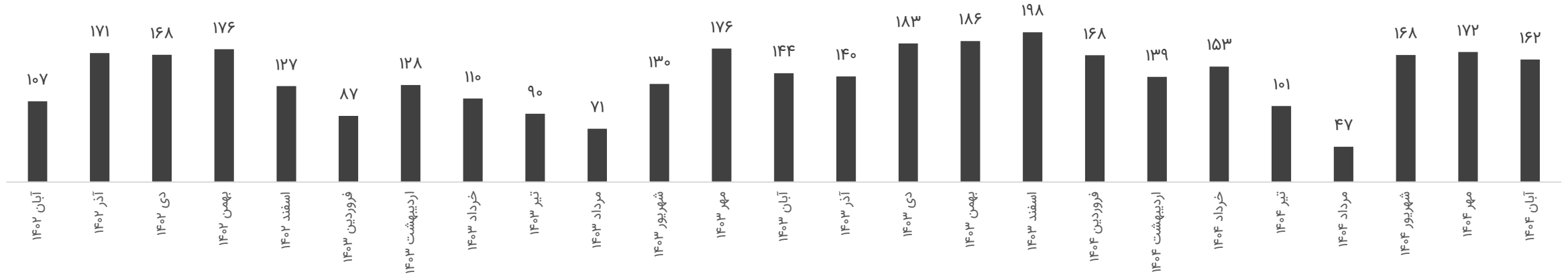
بررسی نسبت‌های مالی و تقسیم سود هر سهم





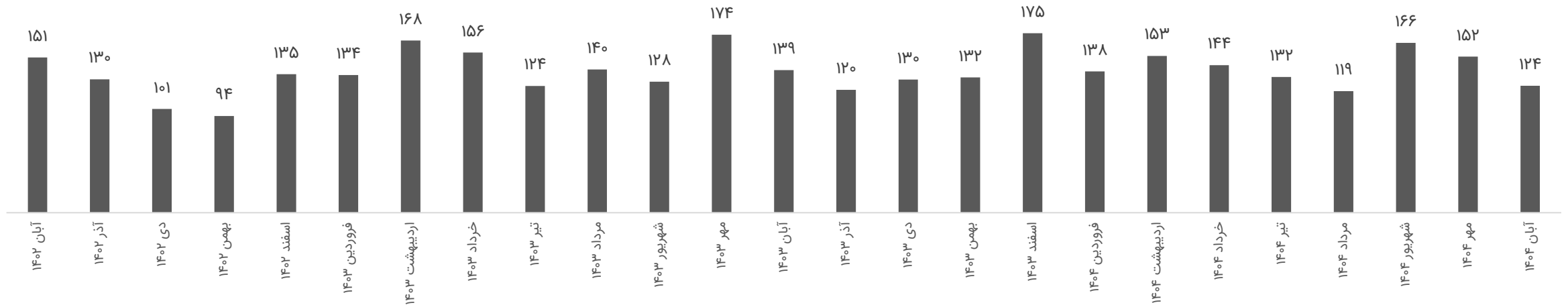
مقدار تولید کلینکر

- هزارتن -



مقدار تولید سیمان

- هزارتن -

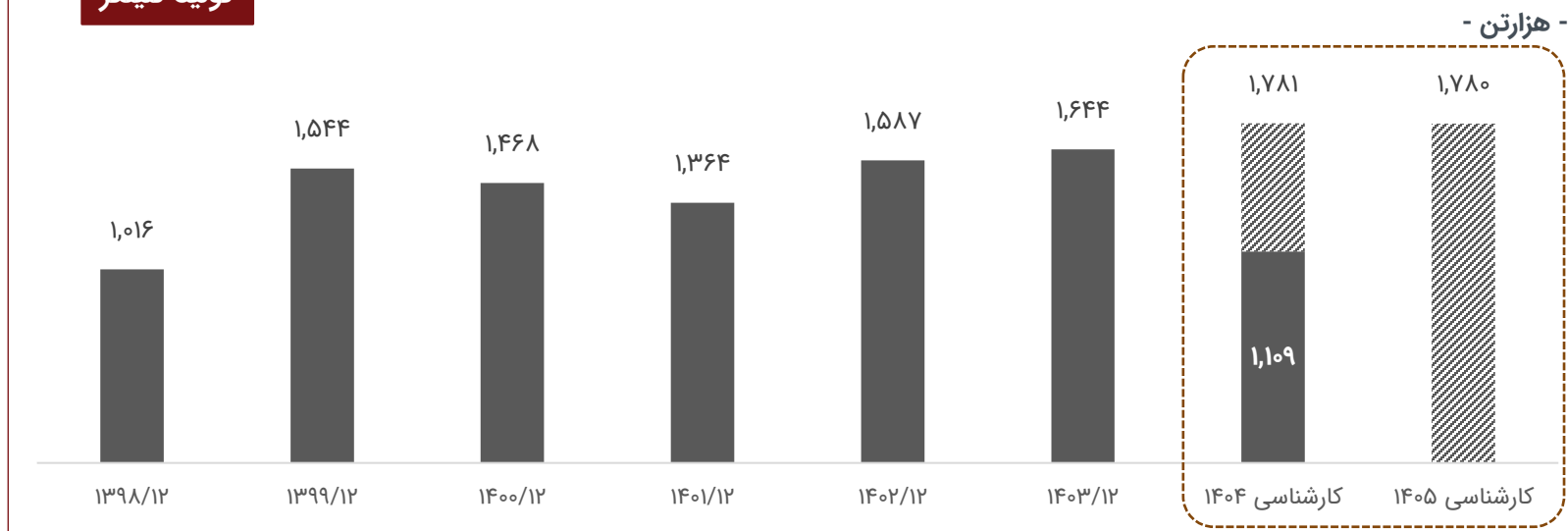




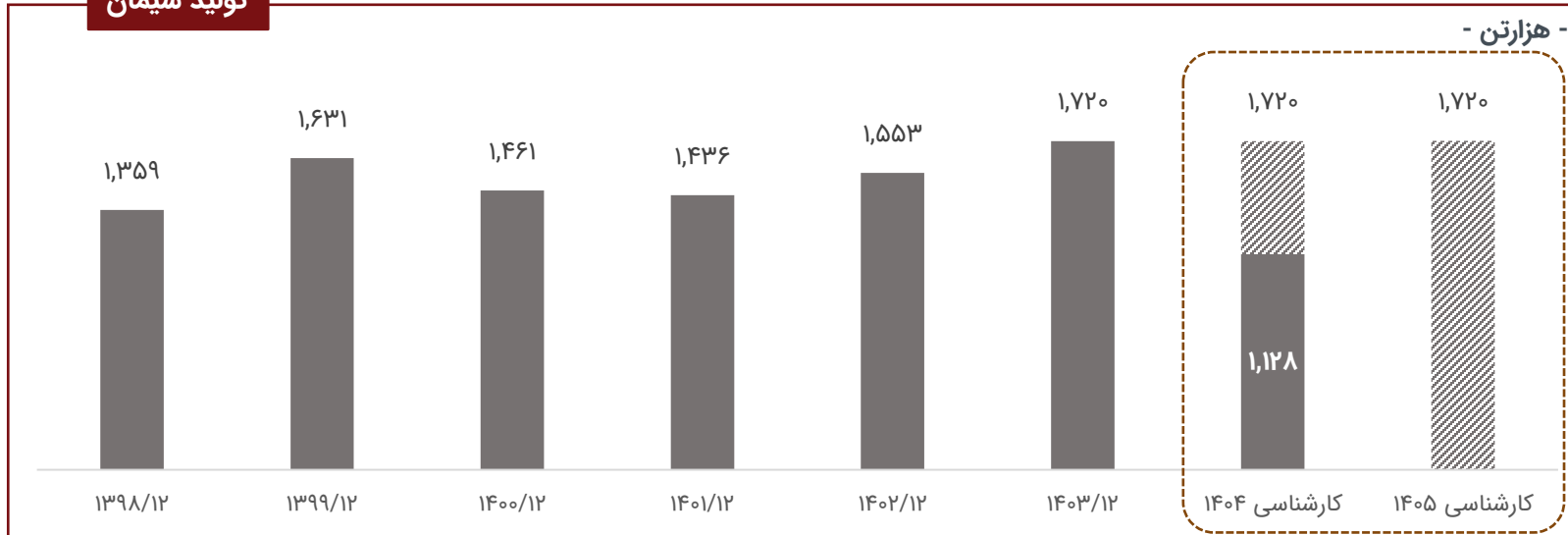
بررسی و برآورد تولید شرکت

- تولید کلینکر شرکت در سال‌های اخیر، روندی صعودی داشته است و از ۱.۳ میلیون تن در سال ۱۴۰۱، به بیش از ۱.۶ میلیون تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است؛ همچنین شرکت تا پایان آبان ۱۴۰۴، ۱.۱۱ میلیون تن کلینکر تولید کرده است و با توجه به روند تولید ماهانه شرکت در نیمه دوم سال، این انتظار وجود دارد که کلینکر تولیدی شرکت در سال ۱۴۰۴، به بیش از ۱.۷ میلیون تن برسد. همچنین کلینکر تولیدی شرکت برای سال ۱۴۰۵، برابر با کل سال ۱۴۰۴ در نظر گرفته شده است.
- تولید سیمان شرکت نیز روندی صعودی در سال‌های اخیر داشته است و از ۱.۴ میلیون تن در سال ۱۴۰۰، به بیش از ۱.۷ میلیون تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است؛ شرکت تا پایان آبان ۱۴۰۴، ۱.۱۲ میلیون تن سیمان تولید کرده است و با توجه به وضعیت تولید شرکت در ماه‌های اخیر و توجه به وضعیت عرضه و تقاضا در نیمه دوم سال، این انتظار وجود دارد که بیش از ۱.۷ میلیون تن برای کل سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ تولید کند.

تولید کلینکر



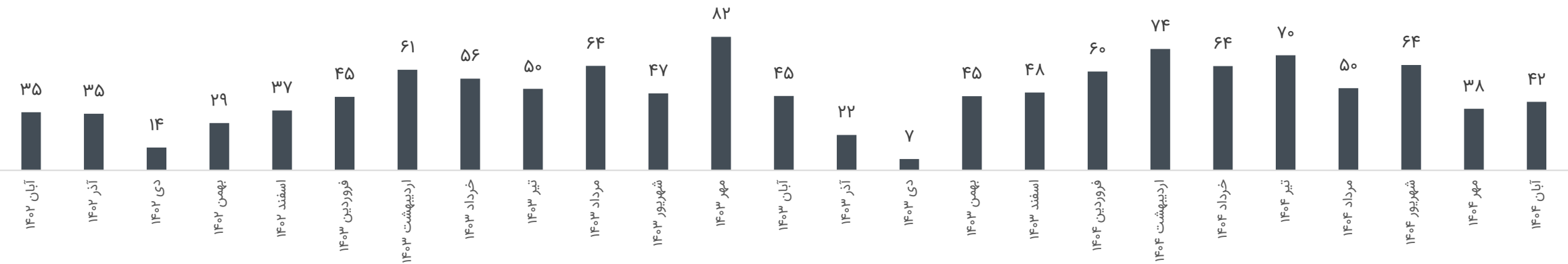
تولید سیمان





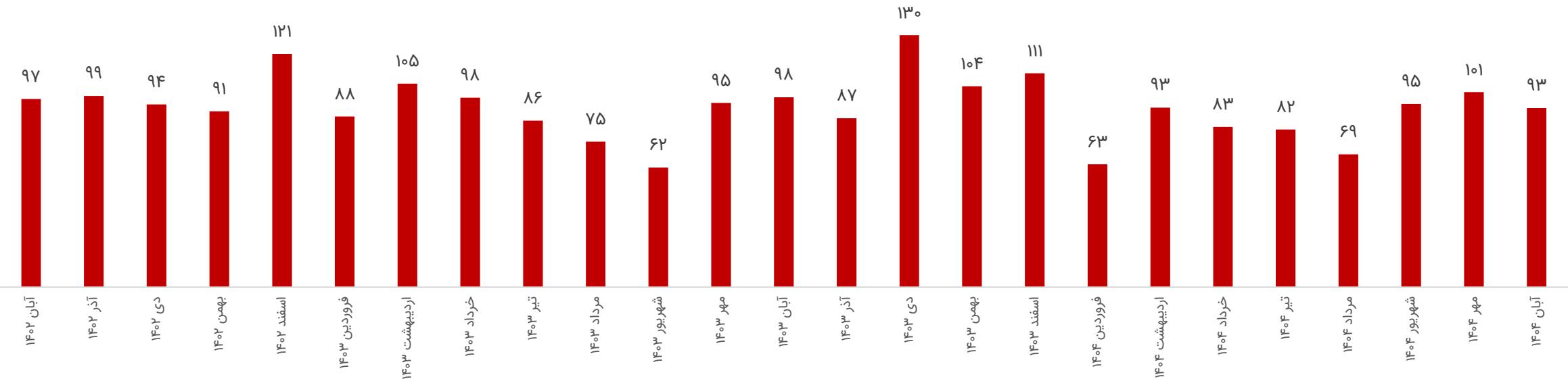
مقدار فروش صادراتی

- هزارتن -



مقدار فروش صادراتی

- هزارتن -





بررسی و برآورد مقادیر فروش شرکت

فروش داخلی سیمان پاکتی شرکت در سال‌های اخیر با توجه به وضعیت عرضه و تقاضا، متغیر بوده است؛ تا پایان آبان ماه سال ۱۴۰۴، شرکت ۳۹۱ هزارتن سیمان پاکتی در بازار داخل کشور فروخته است که انتظار می‌رود تا پایان سال به ۶۲۵ هزارتن برسد. همچنین تقاضای صادراتی سیمان پاکتی شرکت نیز با افزایش همراه شده و برآورد می‌شود فروش صادراتی شرکت به ۲۰۴ هزارتن در پایان سال ۱۴۰۴ برسد.

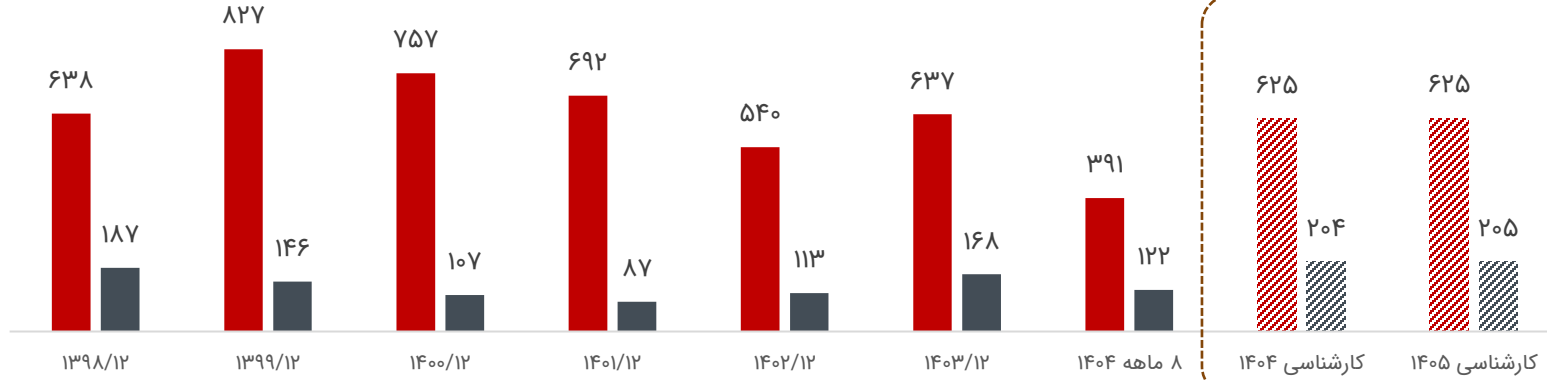
فروش سیمان فله داخلی شرکت تا پایان آبان ۱۴۰۴ به ۲۷۳ هزارتن رسیده است و به توجه به روند ماهانه فروش شرکت، این انتظار وجود دارد که در پایان سال ۱۴۰۴، فروش شرکت به ۴۱۱ هزارتن افزایش یابد. عملکرد فروش صادراتی شرکت نیز مثبت بوده است و در هشت ماه نخست ۱۴۰۴، فروش شرکت به ۳۴۱ هزارتن رسیده است و این انتظار وجود دارد که تا پایان سال، به ۴۷۹ هزارتن برسد.

مقادیر فروش سال ۱۴۰۵ نیز مشابه سال ۱۴۰۴ برآورد شده است.

سیمان پاکتی

- هزارتن -

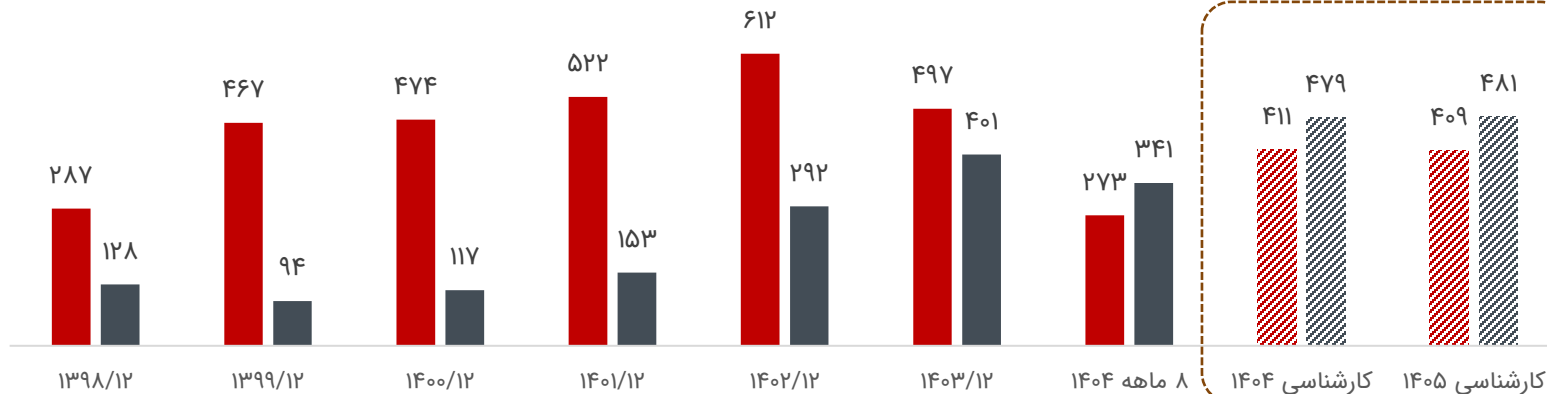
■ داخلی ■ صادراتی



سیمان فله

- هزارتن -

■ داخلی ■ صادراتی

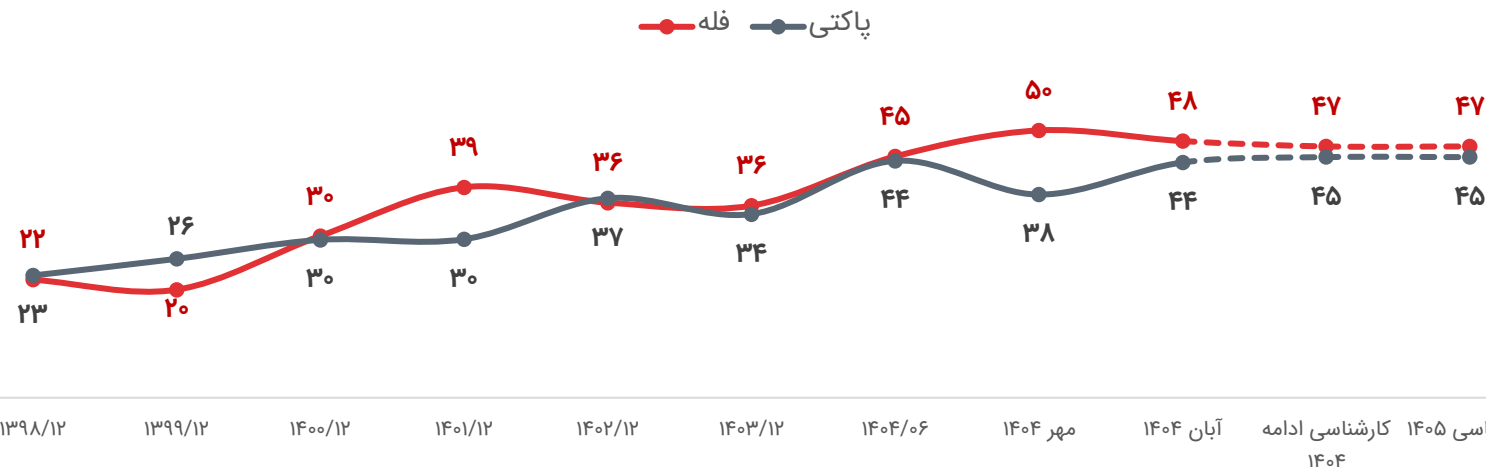




نرخ فروش سیمان

نرخ فروش صادراتی شرکت

- دلار/تن -

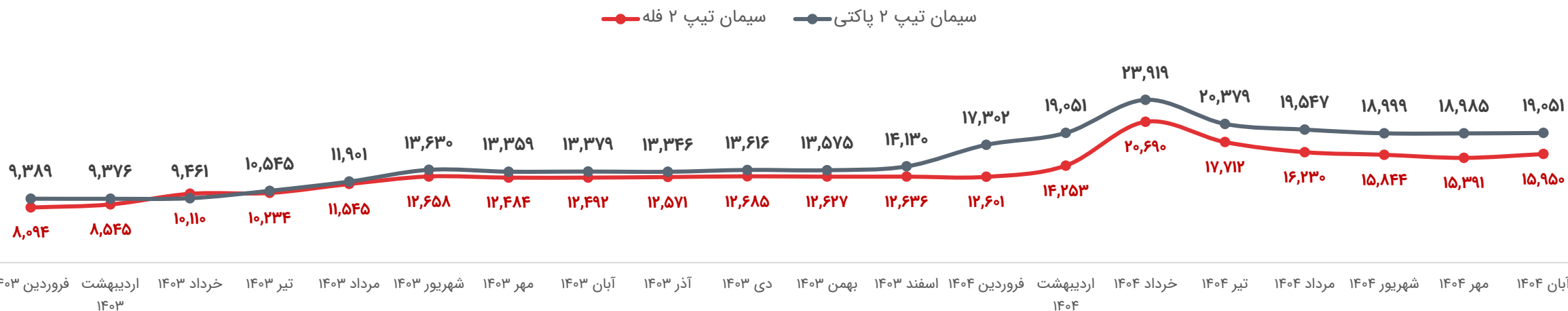


▪ نرخ‌های فروش صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۳ افزایش شدیدی داشته است؛ نرخ سیمان فله از ۳۶ دلار بر تن در سال ۱۴۰۳ به ۴۸ دلار در آبان ۱۴۰۴ و نرخ سیمان پاکتی از ۳۴ دلار/تن در سال ۱۴۰۳، به ۴۴ دلار/تن رسیده است.

▪ نرخ‌های فروش داخلی شرکت، در سال ۱۴۰۴، تحت تأثیر رشد نرخ برق افزایش یافته است؛ اگرچه این افزایش نرخ به دلیل کشش ضعیف منطقه شرق کشور، بصورت متناسب نبوده است. با توجه به ضعف تقاضا در ماه‌های پایانی سال در شرق کشور، انتظار افزایش نرخ چندانی وجود ندارد و برای ادامه سال، نرخ سیمان پاکتی و فله به ترتیب، ۲۰،۰۴۶ و ۱۷،۱۶۰ ریال/کیلوگرم برآورد شده است. همچنین برای سال ۱۴۰۵، نرخ سیمان پاکتی و فله به ترتیب، ۲۵،۱۸۶ و ۲۱،۵۶۰ ریال/کیلوگرم در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش داخلی سیمان

- ریال/کیلوگرم -

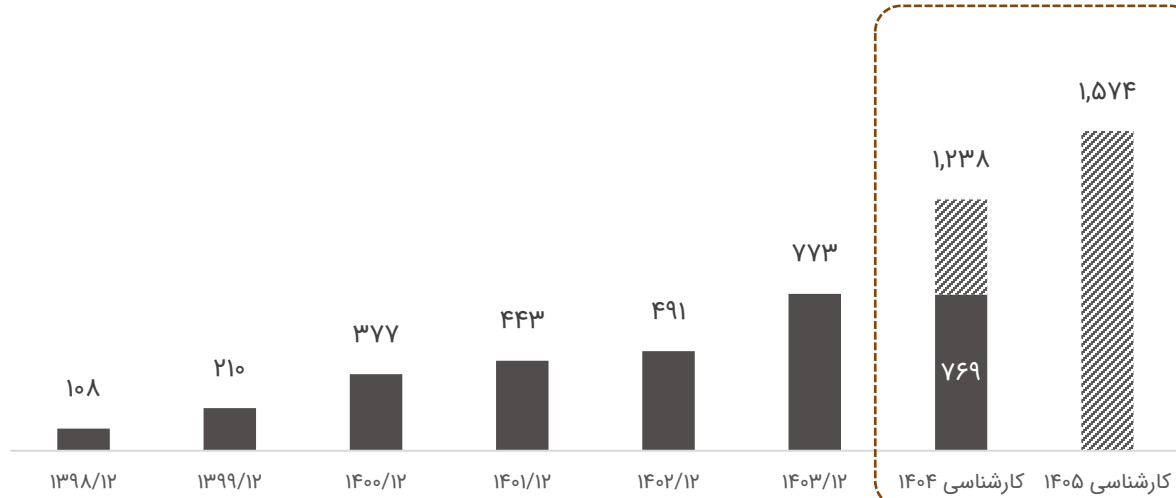




برآورد درآمد فروش شرکت

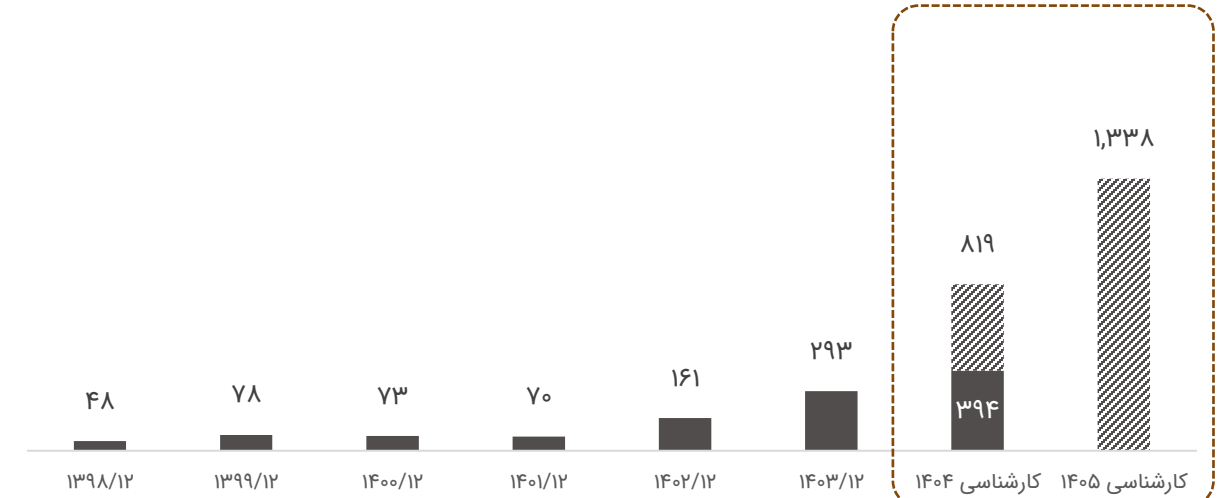
درآمد فروش سیمان پاکتی داخلی

- میلیارد تومان -



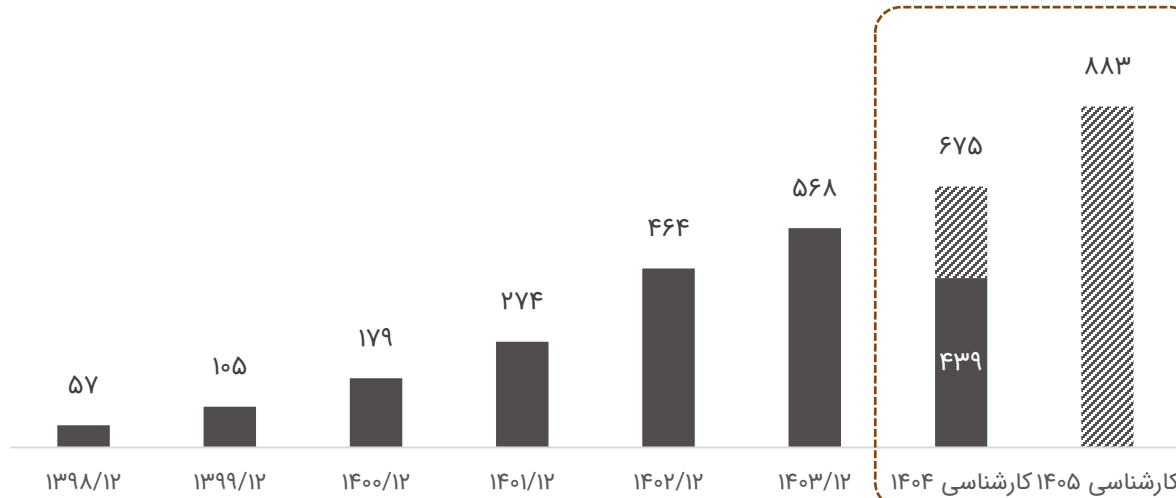
درآمد فروش سیمان پاکتی صادراتی

- میلیارد تومان -



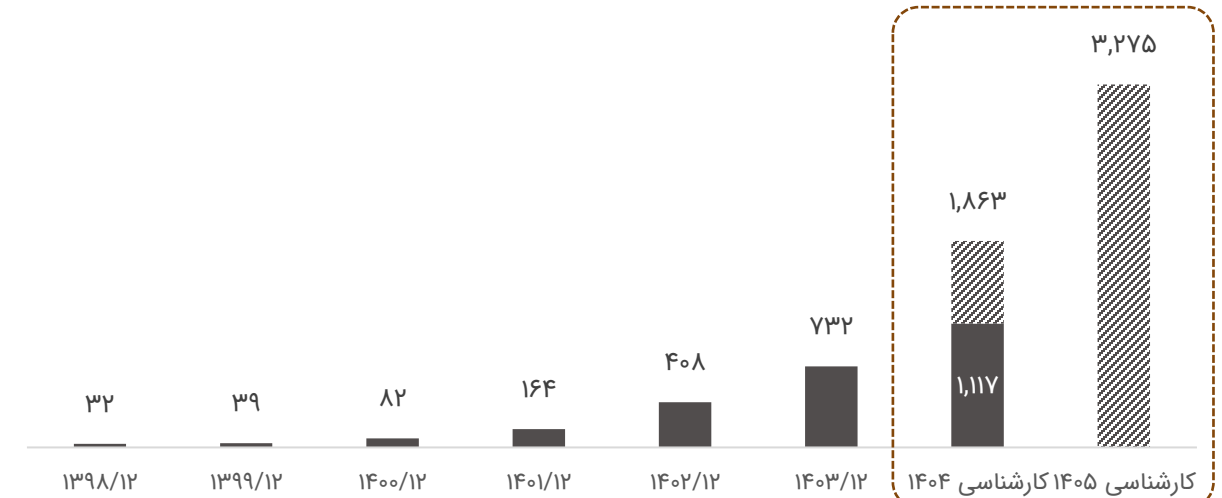
درآمد فروش سیمان فله داخلی

- میلیارد تومان -



درآمد فروش سیمان فله داخلی

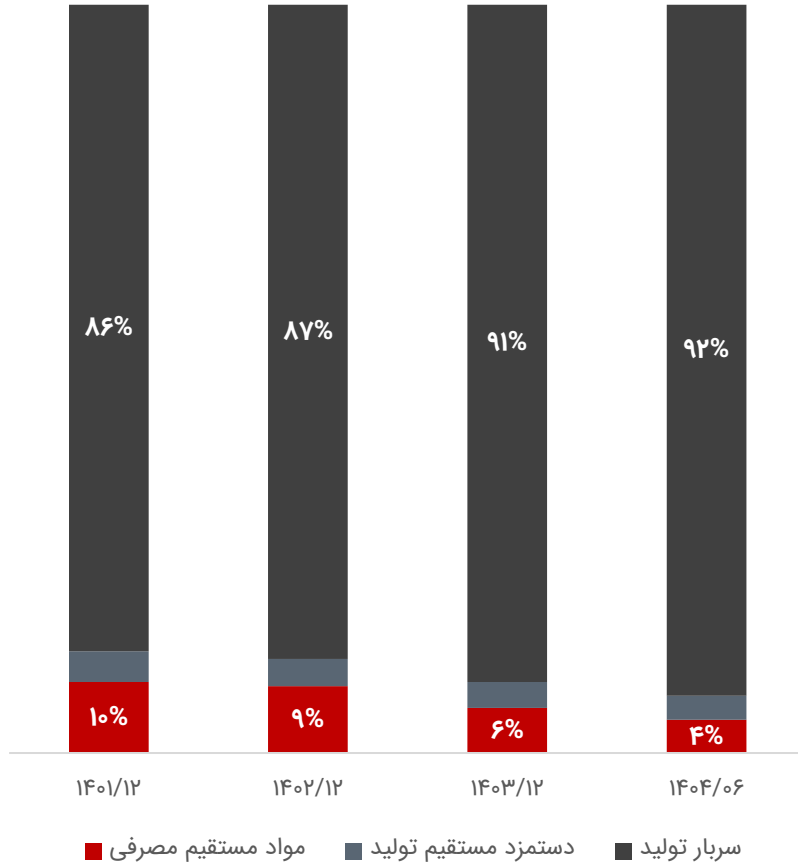
- میلیارد تومان -



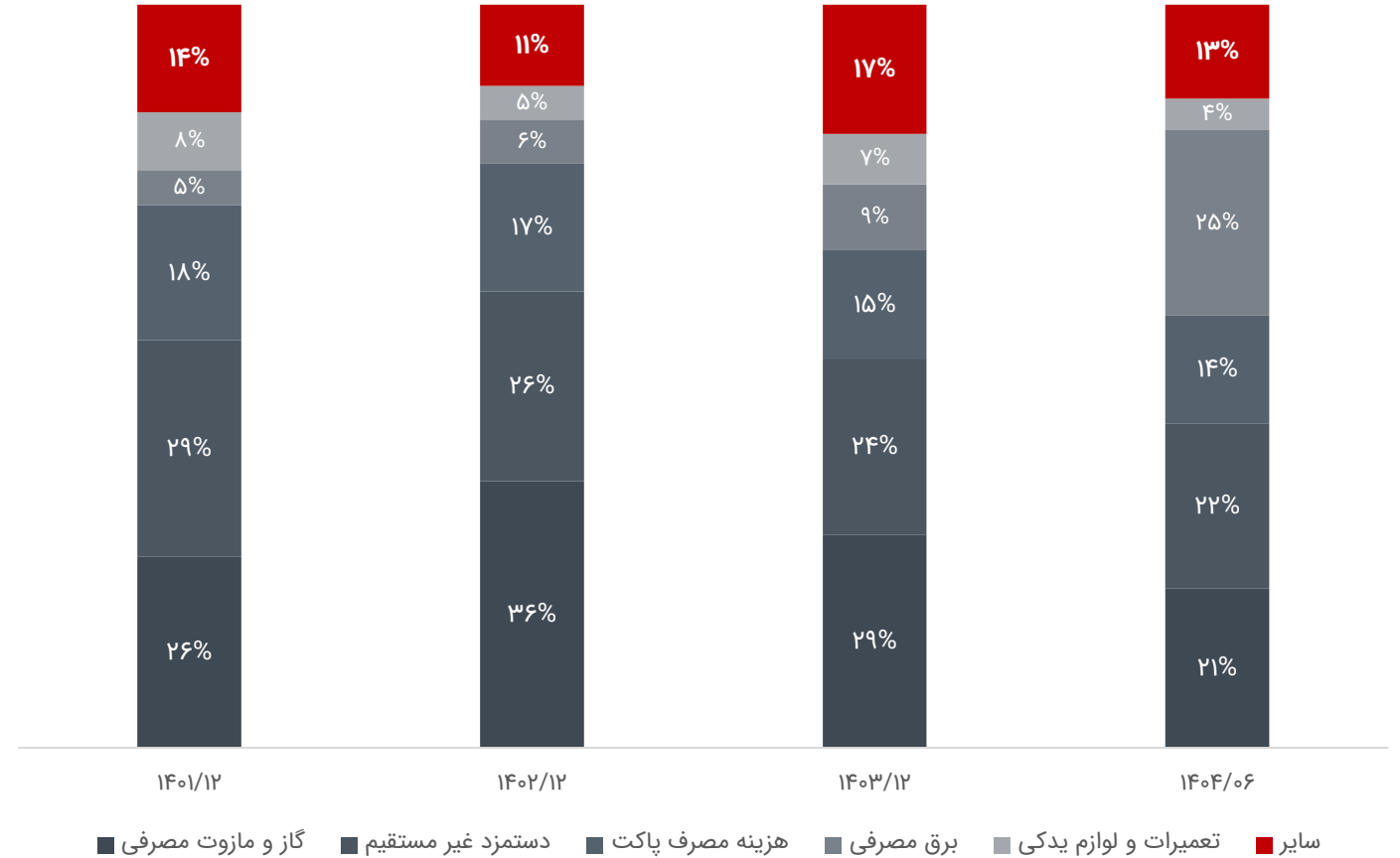


ترکیب بهای تمام شده شرکت

ترکیب بهای تمام شده شرکت



ترکیب اقلام سربار



- حدود ۹۲٪ از بهای تمام شده شرکت به سربار تولید اختصاص دارد که مهمترین اقلام آن، هزینه گاز و مازوت مصرفی، دستمزد غیرمستقیم، هزینه مصرف پکت، هزینه برق مصرفی شرکت و سایر اقلام می باشد.
- سهم مواد مستقیم از بهای تمام شده شرکت، حدود ۴٪ است.



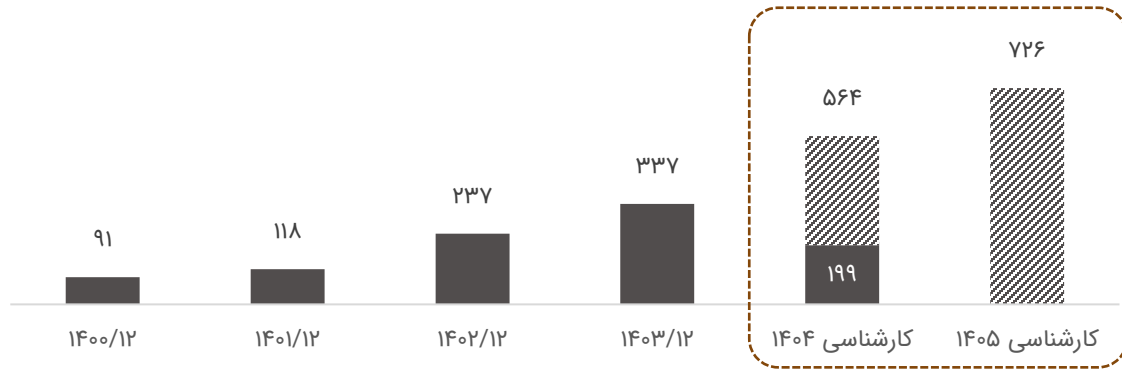


برآورد اقلام مهم سربار شرکت

- سربار تولید شرکت در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۹۹٪ رشد کرده است که ناشی از افزایش شدید نرخ برق (خرید برق آزاد به دلیل محدودیت‌ها)، افزایش نرخ گاز و هزینه‌های تعمیرات و قطعات به دلیل تورم و بطور کلی، شرایط تورمی بوده است.
- نرخ گاز مصرفی شرکت در نیمسال اول ۱۴۰۴، به ۲,۲۸۷ تومان رسیده است که نسبت به بازه مشابه سال قبل، ۱۳۴٪ افزایش یافته است. نرخ برق مصرفی شرکت نیز حدود ۵۸۰٪ افزایش یافته است.

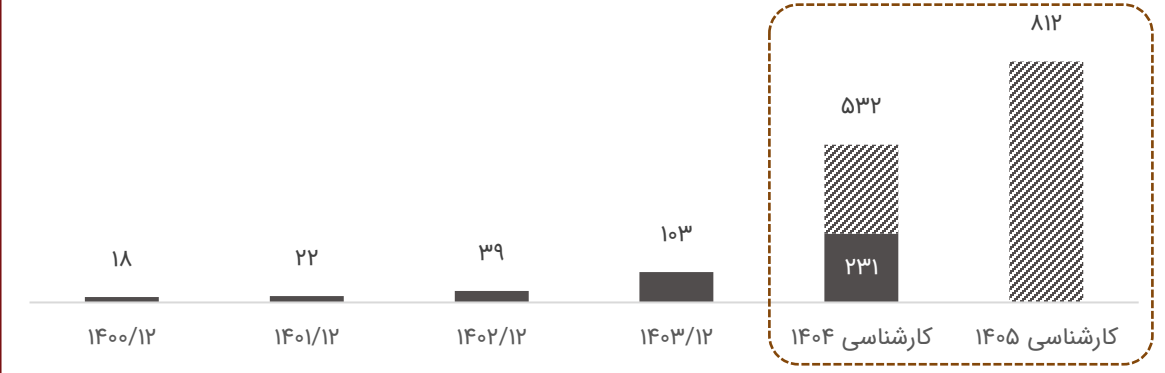
مازوت و گاز مصرفی

- میلیارد تومان -



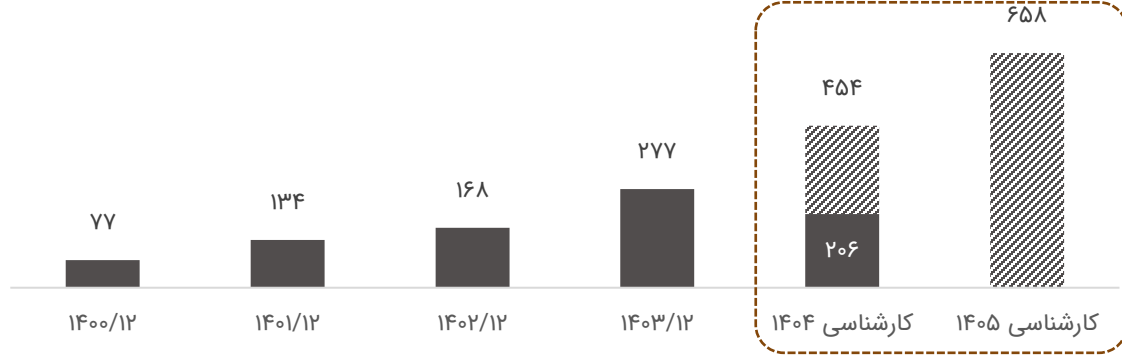
برق مصرفی کارخانه

- میلیارد تومان -



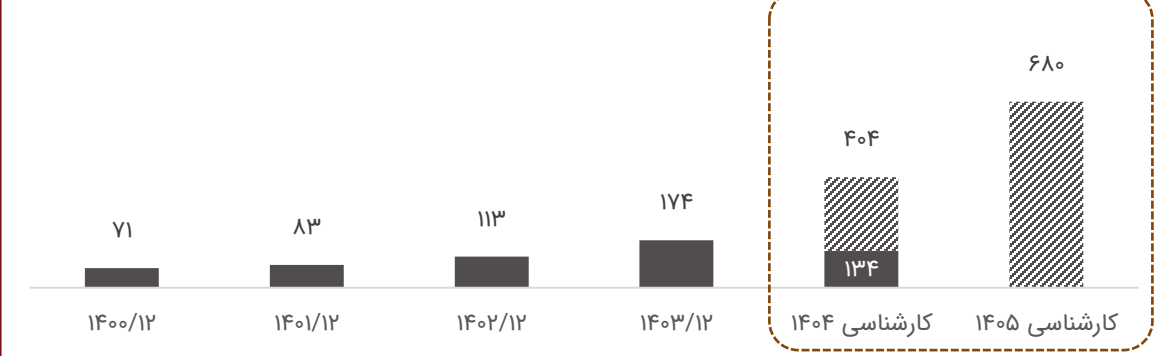
دستمزد غیرمستقیم

- میلیارد تومان -



هزینه پاکت مصرفی

- میلیارد تومان -

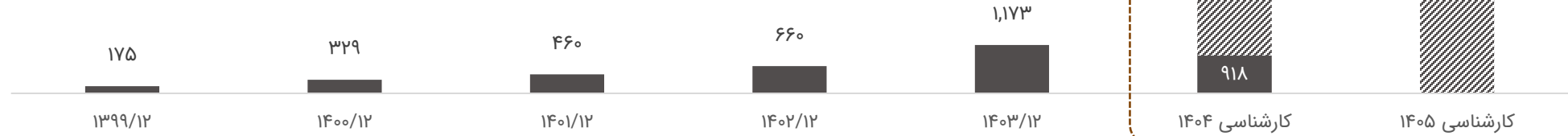




برآورد بهای تمام شده شرکت

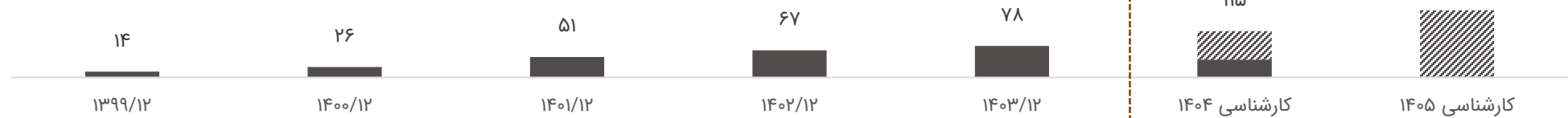
سربار شرکت

- میلیارد تومان -



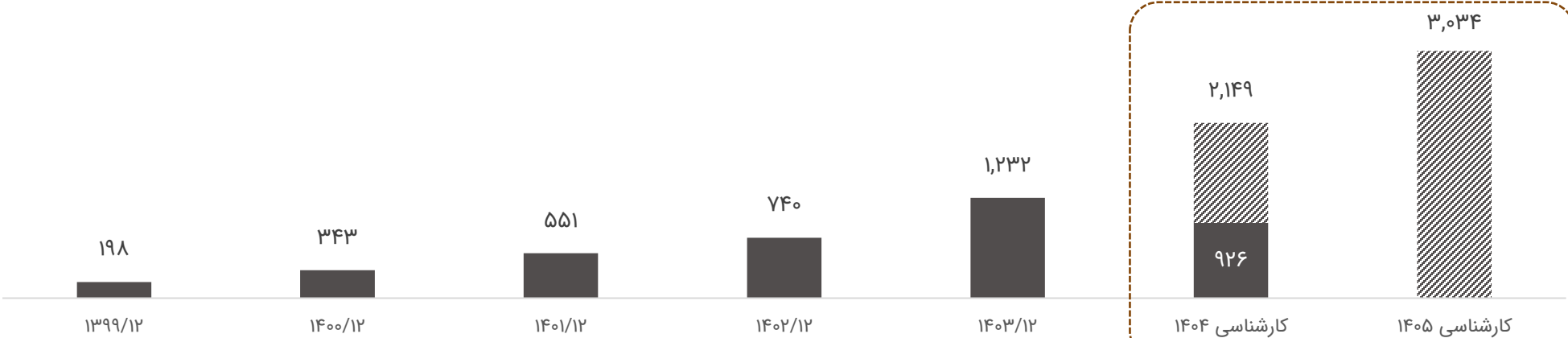
مواد مستقیم مصرفی

- میلیارد تومان -



بهای تمام شده شرکت

- میلیارد تومان -





سال ۱۴۰۵	ادامه سال ۱۴۰۴	
۱۴۵,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰	دلار فروش صادراتی شرکت (تومان)
۱۵۵,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	نرخ تسعیر ارز پایان سال (تومان)
۲۵,۱۸۶	۲۰,۰۴۶	نرخ سیمان پاکتی داخلی (ریال/کیلوگرم)
۲۱,۵۶۰	۱۷,۱۶۰	نرخ سیمان فله داخلی (ریال/کیلوگرم)
۴۵	۴۵	نرخ سیمان پاکتی صادراتی (دلار/تن)
۴۷	۴۷	نرخ سیمان فله صادراتی (دلار/تن)
۵۸%	۵۰%	نرخ تورم
۴۵%	۳۰%	نرخ افزایش حقوق و دستمزد



صورت سود و زیان کارشناسی شرکت

- میلیارد تومان -

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۷,۱۴۵	۴,۶۶۵	۲,۳۸۱	۱,۷۵۱	۱,۱۸۳	فروش
(۳,۰۳۴)	(۲,۱۴۹)	(۱,۲۳۲)	(۷۴۰)	(۵۵۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۱۱۱	۲,۵۱۶	۱,۱۴۹	۱,۰۱۲	۶۳۲	سود (زیان) ناخالص
(۱,۲۱۴)	(۸۸۲)	(۴۹۱)	(۳۸۰)	(۲۲۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۳۴	۴۲۶	۱۹۵	۶۰	۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۲۳۱	۲,۰۶۰	۸۵۳	۶۹۲	۴۱۰	سود (زیان) عملیاتی
(۵۳۱)	(۳۸۲)	(۲۷۸)	(۱۳۴)	(۶۸)	هزینه های مالی
۵۱۹	۳۷۱	۲۷۰	۱۳۱	۸۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۲۱۹	۲,۰۴۸	۸۴۵	۶۸۸	۴۲۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶۴)	(۲۹۵)	(۹۲)	(۷۹)	(۲۵)	مالیات
۲,۷۵۵	۱,۷۵۳	۷۵۳	۶۰۹	۴۰۲	سود (زیان) خالص
۲۸۷	۱۸۳	۷۹	۶۴	۴۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۵۸%	۵۴%	۴۸%	۵۸%	۵۳%	حاشیه سود ناخالص
۴۵%	۴۴%	۳۶%	۳۹%	۳۵%	حاشیه سود عملیاتی
۳۹%	۳۸%	۳۲%	۳۵%	۳۴%	حاشیه سود خالص





جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم

سال ۱۴۰۴

مقدار فروش سیمان ادامه سال ۱۴۰۴ (تن)

۵۵۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	
۱۶۱	۱۶۲	۱۶۴	۱۶۵	۱۶۷	۱۶۸	۱۷۰	۱۷۱	۱۷۳	۹۷۰,۰۰۰
۱۶۳	۱۶۵	۱۶۶	۱۶۸	۱۶۹	۱۷۱	۱۷۲	۱۷۴	۱۷۵	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۶۶	۱۶۷	۱۶۹	۱۷۰	۱۷۲	۱۷۳	۱۷۵	۱۷۷	۱۷۸	۱,۰۳۰,۰۰۰
۱۶۸	۱۷۰	۱۷۱	۱۷۳	۱۷۴	۱۷۶	۱۷۸	۱۷۹	۱۸۱	۱,۰۶۰,۰۰۰
۱۷۰	۱۷۲	۱۷۴	۱۷۵	۱۷۷	۱۷۹	۱۸۰	۱۸۲	۱۸۴	۱,۰۹۰,۰۰۰
۱۷۳	۱۷۵	۱۷۶	۱۷۸	۱۸۰	۱۸۱	۱۸۳	۱۸۵	۱۸۶	۱,۱۲۰,۰۰۰
۱۷۵	۱۷۷	۱۷۹	۱۸۱	۱۸۲	۱۸۴	۱۸۶	۱۸۷	۱۸۹	۱,۱۵۰,۰۰۰
۱۷۸	۱۸۰	۱۸۱	۱۸۳	۱۸۵	۱۸۷	۱۸۸	۱۹۰	۱۹۲	۱,۱۸۰,۰۰۰
۱۸۰	۱۸۲	۱۸۴	۱۸۶	۱۸۸	۱۸۹	۱۹۱	۱۹۳	۱۹۵	۱,۲۱۰,۰۰۰

نرخ ارز صادراتی شرکت (ریال)

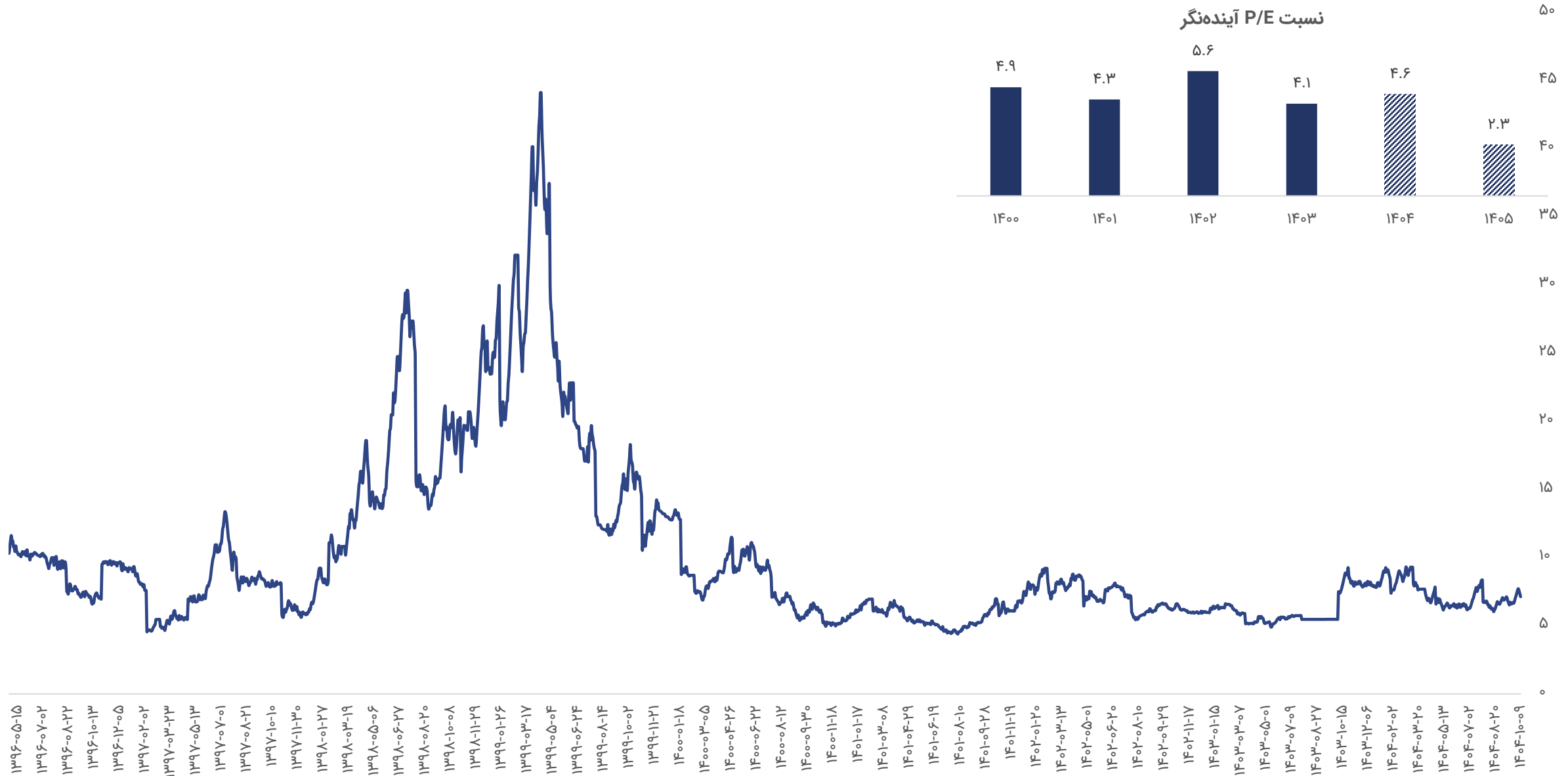
سال ۱۴۰۵

مقدار فروش سیمان سال ۱۴۰۵ (تن)

۱,۶۴۰,۰۰۰	۱,۶۶۰,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۲۰,۰۰۰	۱,۷۴۰,۰۰۰	۱,۷۶۰,۰۰۰	۱,۷۸۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	
۲۳۳	۲۳۶	۲۳۹	۲۴۲	۲۴۴	۲۴۷	۲۵۰	۲۵۳	۲۵۶	۱,۳۰۰,۰۰۰
۲۴۷	۲۵۰	۲۵۳	۲۵۶	۲۵۹	۲۶۲	۲۶۵	۲۶۸	۲۷۱	۱,۳۵۰,۰۰۰
۲۶۰	۲۶۳	۲۶۷	۲۷۰	۲۷۳	۲۷۶	۲۷۹	۲۸۲	۲۸۵	۱,۴۰۰,۰۰۰
۲۷۴	۲۷۷	۲۸۰	۲۸۴	۲۸۷	۲۹۰	۲۹۴	۲۹۷	۳۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰
۲۸۷	۲۹۱	۲۹۴	۲۹۸	۳۰۱	۳۰۵	۳۰۸	۳۱۲	۳۱۵	۱,۵۰۰,۰۰۰
۳۰۱	۳۰۴	۳۰۸	۳۱۲	۳۱۵	۳۱۹	۳۲۳	۳۲۶	۳۳۰	۱,۵۵۰,۰۰۰
۳۱۴	۳۱۸	۳۲۲	۳۲۶	۳۳۰	۳۳۳	۳۳۷	۳۴۱	۳۴۵	۱,۶۰۰,۰۰۰
۳۲۸	۳۳۲	۳۳۶	۳۴۰	۳۴۴	۳۴۸	۳۵۲	۳۵۶	۳۶۰	۱,۶۵۰,۰۰۰
۳۴۱	۳۴۶	۳۵۰	۳۵۴	۳۵۸	۳۶۲	۳۶۶	۳۷۰	۳۷۵	۱,۷۰۰,۰۰۰

نرخ ارز صادراتی شرکت (ریال)







خلاصه و جمع بندی بررسی شرکت سیمان شاهرود

- شرکت سیمان شاهرود در سال ۱۳۶۶ بصورت سهامی خاص تأسیس گردید و در سال ۱۳۷۷، با ظرفیت اسمی ۶۹۰ هزارتن تولید سالیانه سیمان به بهره‌برداری رسید؛ هم‌اکنون ظرفیت اسمی تولید کلینکر و سیمان شرکت، به ترتیب، ۱.۷۴ و ۱.۸۱ میلیون تن می‌باشد.
- سیمان شاهرود حدود ۲.۶٪ از فروش کل کشور را در صنعت سیمان به خود اختصاص داده است. همچنین برترین شرکت سیمانی شرق کشور، در حوزه صادرات محسوب می‌گردد.
- تولید سیمان شرکت در سال ۱۴۰۳، ۱ میلیون و ۷۱۹ هزارتن بوده است که نسبت به سال مالی گذشته، حدود ۱۱٪ افزایش یافته است. همچنین شرکت تا پایان آبان ۱۴۰۴، ۱ میلیون و ۱۲۷ هزارتن تولید سیمان داشته است که نسبت به بازه مشابه سال قبل، حدود ۳٪ کاهش یافته است. سیمان شاهرود تا پایان آبان ماه، ۶۱۴ هزارتن سیمان فله و ۵۱۲ هزارتن سیمان پاکتی به فروش رسانده است. مقدار فروش شرکت داخلی شرکت در هشت ماه نخست ۱۴۰۴، ۶۷۷ هزارتن بوده است که نسبت به بازه مشابه سال مالی قبل، حدود ۴٪ کاهش یافته است؛ این امر تحت تأثیر تقاضا در این منطقه می‌باشد. از سوی دیگر، مقدار فروش صادراتی شرکت حدود ۳٪ افزایش یافته است و به ۴۶۲ هزارتن رسیده است (سال ۱۴۰۲: ۴۵۰ هزارتن).
- حدود ۵۵٪ از فروش شرکت (از لحاظ مبلغ فروش) صادراتی بوده و بازار هدف آن، کشورهای روسیه، قزاقستان و افغانستان می‌باشد. در سال ۱۴۰۴، شاهد رشد نرخ فروش صادراتی شرکت از ۳۶ دلار به بیش از ۴۸ دلار در سیمان فله و از ۳۴ دلار به حدود ۴۴ دلار در سیمان پاکتی بوده‌ایم. همچنین با توجه به افزایش نرخ گاز و برق و از سوی دیگر افزایش تقاضا در شرق کشور، شاهد رشد نرخ‌های داخلی شرکت نیز بوده‌ایم.
- حدود حدود ۹۲٪ از بهای تمام شده شرکت به سربار تولید اختصاص دارد که مهمترین اقلام آن، هزینه گاز و مازوت مصرفی، دستمزد غیرمستقیم، هزینه مصرف پاکت، هزینه برق مصرفی شرکت و سایر اقلام می‌باشد. سربار تولید شرکت در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۹۹٪ رشد کرده است که ناشی از افزایش شدید نرخ برق (خرید برق آزاد به دلیل محدودیت‌ها)، افزایش نرخ گاز و هزینه‌های تعمیرات و قطعات به دلیل تورم و بطور کلی، شرایط تورمی بوده است.
- نکته مهم در خصوص فروش صادراتی شرکت (و بطور عام صنعت سیمان) انتقال ارز حاصل از صادرات آن به تالار دوم بازار توافقی ارزی است.
- نکته مهم دیگر، در خصوص شرکت زیرمجموعه سیمان شاهرود است: شرکت سیمان شاهرود ۳۰.۳۴٪ از مالکیت شرکت **سیمان بیارجمند** را در اختیار دارد؛ در سال ۱۴۰۲، شرکت سیمان شاهرود به نیابت از شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) به عنوان سهامدار جدید به مجموعه سهامداران شرکت سیمان بیارجمند اضافه شد. در حال حاضر، پیشرفت طرح احداث این کارخانه ۱۸.۳۷ درصد بوده و انتظار می‌رود تا پایان شهریور ۱۴۰۶، به بهره‌برداری برسد. نکته مهم در خصوص سیمان بیارجمند، بدهی ارزی ۲۲.۴ میلیون یورویی آن است که از این محل، زیان تسعیر ارز شناسایی می‌کند؛ این زیان تسعیر ارز در گزارشات تلفیقی سیمان شاهرود لحاظ شده و از سود تلفیقی گروه می‌کاهد. همچنین سیمان بیارجمند زیان انباشته ۶۷۲ میلیاردی را تا پایان شهریور ۱۴۰۴ شناسایی کرده است.
- این انتظار وجود دارد که شرکت در سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، به ترتیب سود خالص ۱,۷۵۳ و ۲,۷۵۵ میلیارد تومانی شناسایی کند که با ارزش فعلی شرکت، نسبت P/E آینده‌نگر آن ۴.۶ و ۲.۳ (پس از تقسیم سود سال جاری) می‌باشد.
- تقسیم سود سال‌های اخیر سیمان شاهرود، در حدود ۹۵٪ بوده است. نکته مهم: بر اساس **ماده ۱۷ دستورالعمل انضباطی ناشران**، شرکت‌های بورسی موظف هستند حداکثر سود قابل تقسیم را بر اساس کمترین مبلغ بین سود قابل تقسیم صورت سود و زیان تلفیقی یا صورت سود و زیان شرکت اصلی (جداگانه) محاسبه و افشا کنند؛ لذا سود تقسیمی سیمان شاهرود در سال ۱۴۰۳، از محل سود انباشته بوده است.

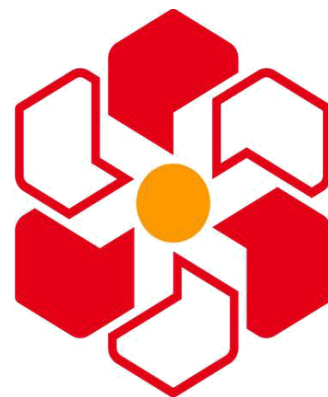


بیانیه سلب مسئولیت

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

