

۱۴

گزارش تحلیلی شرکت سیمان شمال (سشمال)

۱۴۰۴/۰۲/۲۸



شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان در تاریخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و مورخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۸ طی شماره ۱۱۳۹۸ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی ثبت شد. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان با پرتفوی سرمایه‌گذاری با بیش از ۱۹ همت سهام بورسی، جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان و واحد تجاری نهایی گروه بانک تجارت است.



اجزای اصلی تشکیل دهنده سیمان

سنگ‌های سیلیسی همانند ماسه‌سنگ و کوارتز، حاوی سیلیس هستند و به تشکیل ترکیبات سیلیکاتی در سیمان کمک می‌کنند.

سنگ آهن حاوی اکسید آهن است. این ماده باعث کاهش دمای پخت سیمان و بهبود رنگ آن می‌شود.

خاک رس حاوی ترکیباتی مانند آلومینا و سیلیس است. این مواد در فرایند تولید سیمان با آهک ترکیب شده و به تشکیل ترکیباتی کمک می‌کنند که به سیمان خواص چسبندگی و مقاومت می‌دهند.

سنگ آهک مهم‌ترین و اصلی‌ترین ماده اولیه سیمان است. در فرایند تولید، سنگ آهک حرارت داده می‌شود تا دی‌اکسید کربن از آن جدا شده و اکسید کلسیم (آهک) تولید شود.

سیمان

مواد اولیه سیمان ترکیبی از مواد معدنی متنوع است که برخی از آن‌ها می‌توانند جایگزین یکدیگر شوند و برخی دیگر خواص یکدیگر را بهبود می‌بخشند. این مواد پس از فراوری، به کلینکر تبدیل شده و با افزودن مواد افزودنی به کلینکر، انواع سیمان با کاربردهای گوناگون تولید می‌شود. سنگ آهک، سنگ مارن و سنگ گچ از جمله مهم‌ترین موادی هستند که در این فرایند نقش اساسی دارند.

سایر مواد اولیه

گچ که به سیمان اضافه می‌شود تا زمان گیرش آن را کنترل کند.

پوزولان‌ها که مانند خاکستر بادی و سرباره کوره، به عنوان مواد افزودنی به سیمان اضافه می‌شود تا خواص خاصی مانند مقاومت در برابر سولفات‌ها و کاهش حرارت هیدراتاسیون را بهبود بخشند.

انواع سیمان



در حال حاضر، کارخانه های تولید سیمان، از بین سیمان های پرتلند، سیمان های نوع ۱، نوع ۲ و نوع ۵ را تولید می کنند و برای تولید انواع دیگر سیمان سفارش می پذیرند.

سیمان های پرتلند



سیمان پرتلند نوع اول
سیمان پرتلند نوع دوم
سیمان پرتلند نوع سوم
سیمان پرتلند نوع چهارم
سیمان پرتلند نوع پنجم

سیمان ویژه



سیمان سفید
سیمان رنگی

سیمان پرتلند آمیخته



سیمانی پوزولانی معمولی
سیمانی پوزولانی ویژه
سیمانی پوزولانی سرباره ای

سیمان بنایی



خلاصه‌ای از فرایند تولید سیمان



استخراج مواد اولیه: مواد اولیه از معادن استخراج و به کارخانه سیمان منتقل می‌شوند.

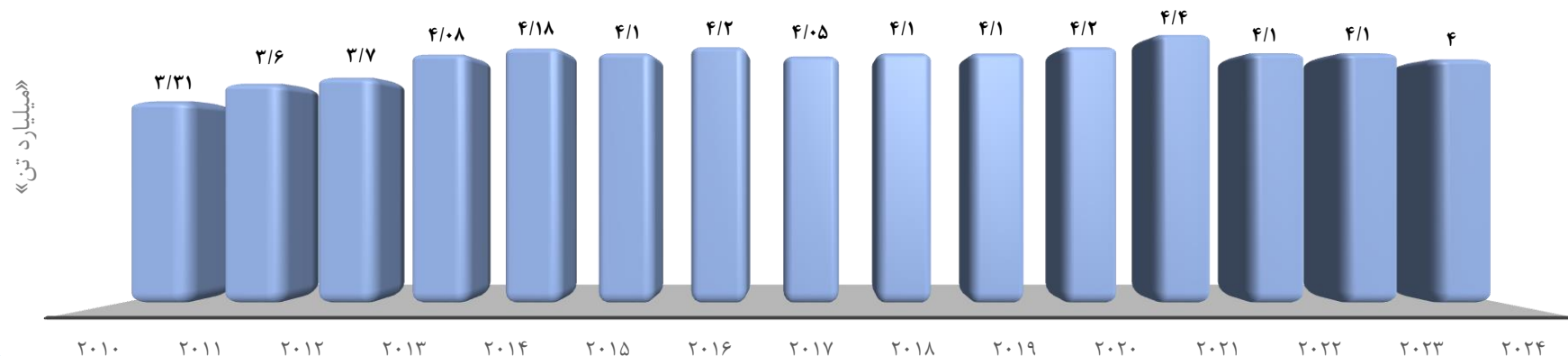
آسیاب کردن: مواد اولیه سیمان پس از خردایش و ترکیب با افزودنی‌ها، در آسیاب به پودر بسیار ریزی تبدیل شده و برای پخت در کوره آماده می‌شوند.

پخت: مواد خام آماده شده (که معمولاً آهک، خاک رس، سیلیس، و اکسید آهن هستند) در دمای بسیار بالا (حدود ۱۴۵۰ تا ۱۵۵۰ درجه سانتی‌گراد) در داخل کوره پخته می‌شوند تا مواد اولیه با هم ترکیب شده و ترکیب شیمیایی جدیدی به نام کلینکر را تشکیل دهند.

آسیاب کردن کلینکر: کلینکر با مقدار کمی گچ آسیاب می‌شود تا سیمان پرتلند تولید شود.

بسته بندی: سیمان از آسیاب به سیلوها منتقل می‌شود و به صورت بسته‌بندی یا فله به فروش می‌رسد.

میزان تولید سیمان در جهان



بازار جهانی سیمان

چین در سال ۲۰۲۴ با تولید ۱۹۰۰ میلیون تن، پیشروترین کشور تولیدکننده سیمان بوده است.

هند در آن سال با تولید ۴۵۰ میلیون تن در رتبه دوم قرار گرفت.

ایران نیز با تولید ۷۲ میلیون تن سیمان در رتبه ششم قرار دارد و نسبت به سال میلادی گذشته ۷ میلیون تن افزایش تولید داشته است.

بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان در سال ۲۰۲۴



بازار سیمان در ایران

عوامل مؤثر بر صنعت و محیط بیرونی شرکت

تهدیدهای اقتصادی ناشی از تحریم‌ها همانند بسیاری از صنایع دیگر، بر صنعت سیمان نیز اثرگذار بوده و درآمد شرکت‌های این صنعت را نیز متأثر کرده است. نکته قابل توجه اینکه این صنعت وابستگی زیادی به تکنولوژی خارجی نداشته و مواد اولیه تولید سیمان نیز تماماً داخلی بوده و این موضوع سبب می‌شود که تحریم‌ها هرچند بر تولید شرکت‌ها اثرگذار بوده؛ اما میزان تأثیرگذاری قابل توجه نباشد. شایان ذکر است که برخلاف تولید، تحریم‌ها می‌توانند میزان فروش صادراتی شرکت‌ها را به شدت متأثر کنند. رکود اقتصادی، چالش‌های ناشی از تعاملات سیاسی با سایر کشورها، تورم حاکم بر بازار اقتصادی ایران، کاهش طرح‌های عمرانی، میزان تولید مازاد بر نیاز کشور و عدم توازن عرضه و تقاضا از موضوعات اثرگذار بر صنعت سیمان در سال‌های گذشته و حال بوده است. همچنین رکود حاکم بر صنعت ساخت‌وساز یکی دیگر از عوامل اثرگذار بر صنعت سیمان است که موجب عدم رونق اقتصادی در بازار صنعت مذکور شده است.

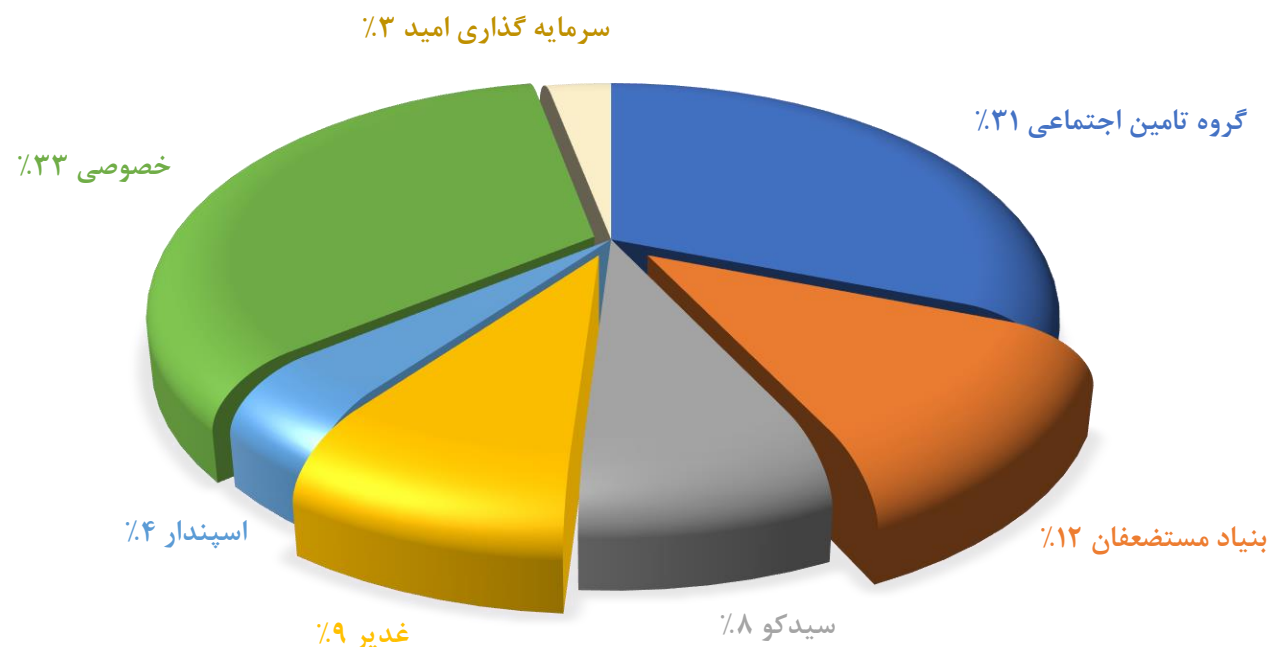
فراز نشیب صنعت سیمان در یک دهه اخیر

صنعت سیمان به‌عنوان یکی از صنایع استراتژیک و پیش‌نیاز توسعه اقتصادی طی دهه‌های اخیر، فراز و نشیب‌های بسیاری را تجربه کرده است. پیش از دهه ۱۳۸۰ فزونی تقاضا بر عرضه موجب شد تا فضای دلالی و بازار سیاه گسترش یابد. از سال ۱۳۸۴ سیمان وارد فهرست کالاها و خدمات سبب حمایتی شد و به این ترتیب قیمت‌گذاری محصولات این صنعت وضعیتی دستوری به خود گرفت. با توجه به حجم بالای تقاضای داخلی سیمان جهت مصرف در پروژه‌های ساختمانی و عمرانی و افزایش درآمدهای ارزی دولت، درخواست مجوز تأسیس یا توسعه کارخانه‌های سیمان در نقاط مختلف کشور به وجود آمد. تأسیس و راه اندازی کارخانه سیمان به طور متوسط ۳ تا ۵ سال زمان نیاز دارد. بر اساس برنامه راهبردی توسعه صنعت سیمان، چشم‌انداز کسب جایگاه سوم جهان با تولید سالانه ۱۲۰ میلیون تن به‌عنوان رتبه اول ظرفیت تولید در منطقه و صادرات جهانی با عرضه ۳۲ میلیون تن سیمان به کشورهای منطقه در سال ۱۴۰۴، توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت هدف گذاری شده است. سیاست گذاری نادرستی که وضعیت توسعه اقتصادی کشور، منطقه، ناوگان حمل و نقل و سایر عوامل نتوانست موجب تعدیل آن شود. به‌طورکلی، سرانه مصرف سیمان در هر کشور رابطه مستقیم با نرخ رشد اقتصادی آن کشور دارد و در ایران، عدم رشد اقتصادی متناسب با اهداف از پیش تعیین شده موجب شد تا این صنعت با مازاد عرضه همراه شود.

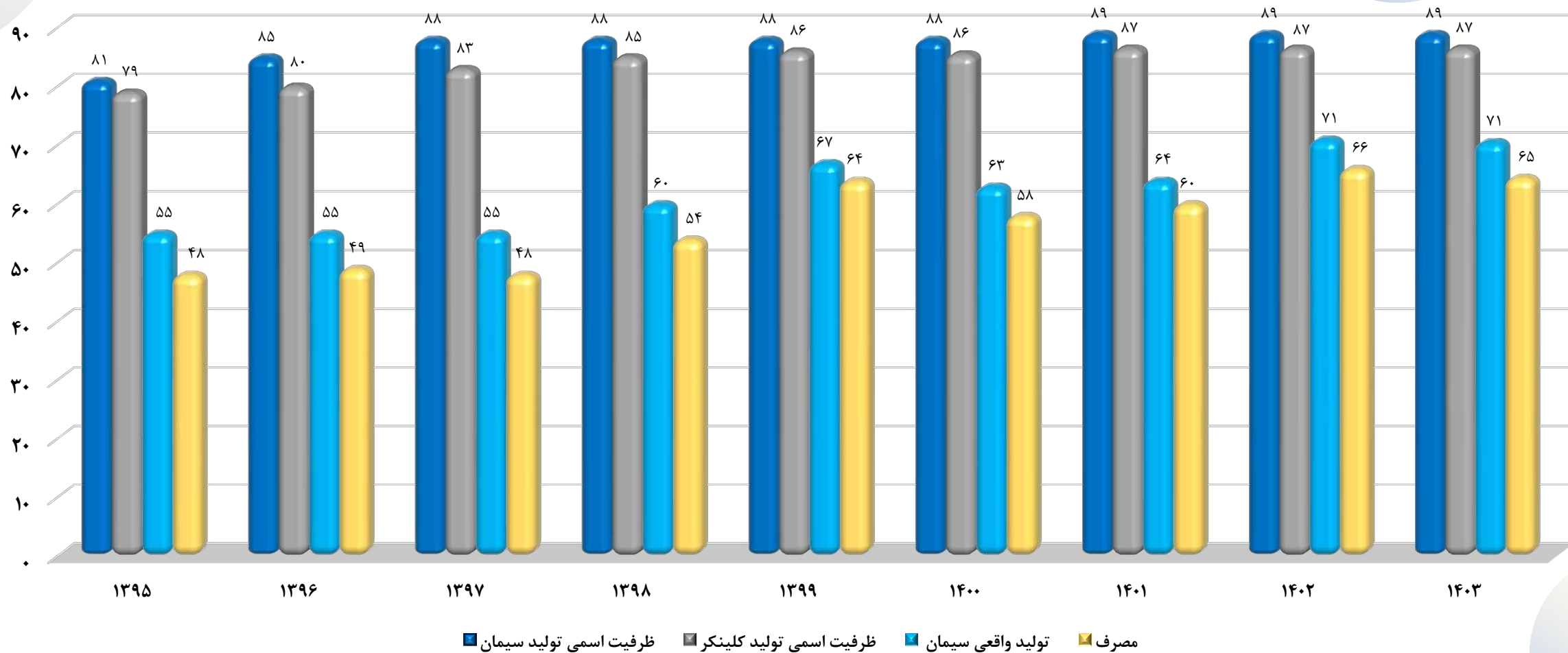
میزان تولید سیمان در ایران

در سال ۱۴۰۳، تولید سیمان و کلینکر نسبت به سال قبل به ترتیب ۱ و ۵ درصد کاهش داشته‌است. ظرفیت اسمی تولید سیمان در کشور حدود ۹۰ میلیون تن در سال است، اما به دلیل مشکلاتی مانند ناترازی انرژی، قطع برق و گاز و کاهش تقاضا، میزان تولید واقعی به کمتر از این مقدار رسیده‌است. در پی بحران کسری انرژی، تولید سیمان کشور ۲۰ میلیون تن کمتر از ظرفیت اسمی کارخانجات سیمانی است. این کاهش تولید منجر به تعطیلی برخی واحدهای تولیدی و کاهش عرضه در بازار شده‌است.

سهم از تولید سیمان در سال ۱۴۰۳



روند ظرفیت، تولید و مصرف سیمان در کشور

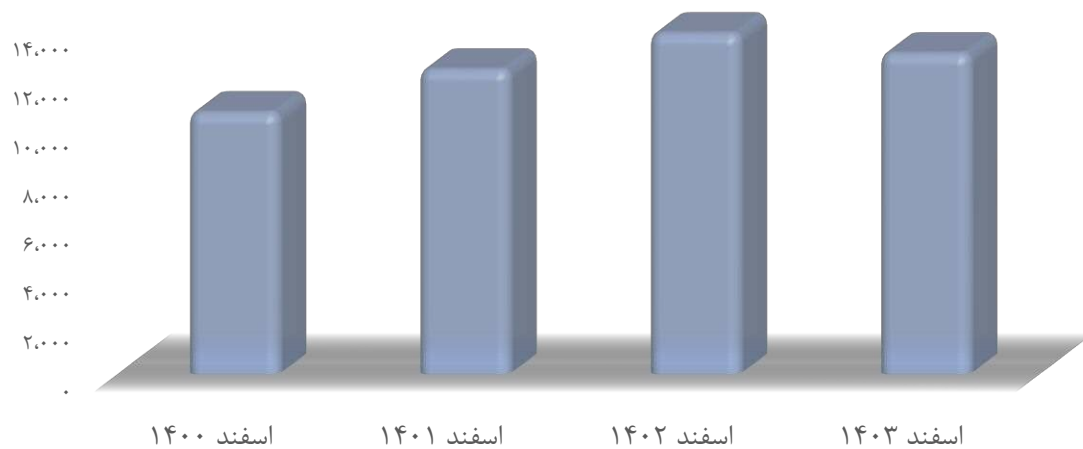


ناترازی انرژی یکی از چالش‌های اصلی صنعت سیمان در سال ۱۴۰۳ بود. قطعی برق از خرداد ماه آغاز شد و در مرداد ماه به اوج خود رسید و نیز قطعی گاز از مهر ماه آغاز شد در حالی که طی سال‌های قبل کاهش افت فشار گاز از اواسط آذر ماه اعمال می‌شد به طوری که در این بازه زمانی، ۷۰ درصد کارآیی کوره‌های سیمانی از بین رفت. این وضعیت باعث کاهش تولید و بهره‌برداری از ظرفیت‌های موجود در این صنعت گردید.

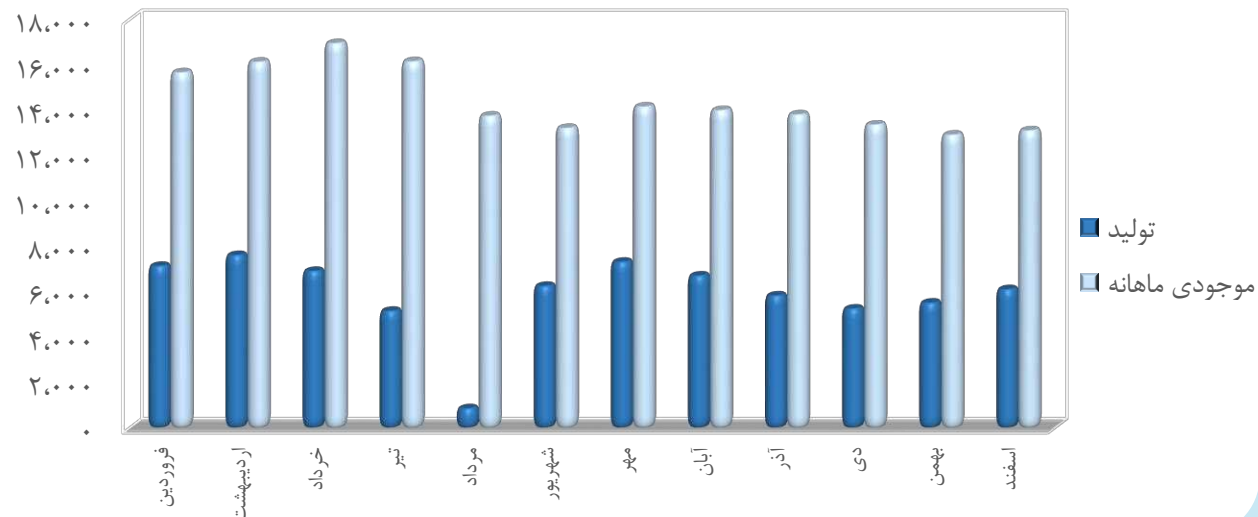
با توجه به سهم ۲ درصدی صنعت سیمان از GDP و ۵ درصدی از اشتغال پایدار کشور، سودآوری بیشتر صنعت سیمان باعث رونق اشتغال و بازار سرمایه خواهد شد. باتوجه به نمودار روند ۴ ساله مانده موجودی کلینکر، مانده موجودی کلینکر کارخانجات در پایان سال ۱۴۰۳ نسبت به سال گذشته کاهش داشته که ناشی از عدم تامین انرژی در فصل‌های تابستان و زمستان برای کارخانجات سیمان می‌باشد.

روند تولید و مانده موجودی کلینکر در کشور

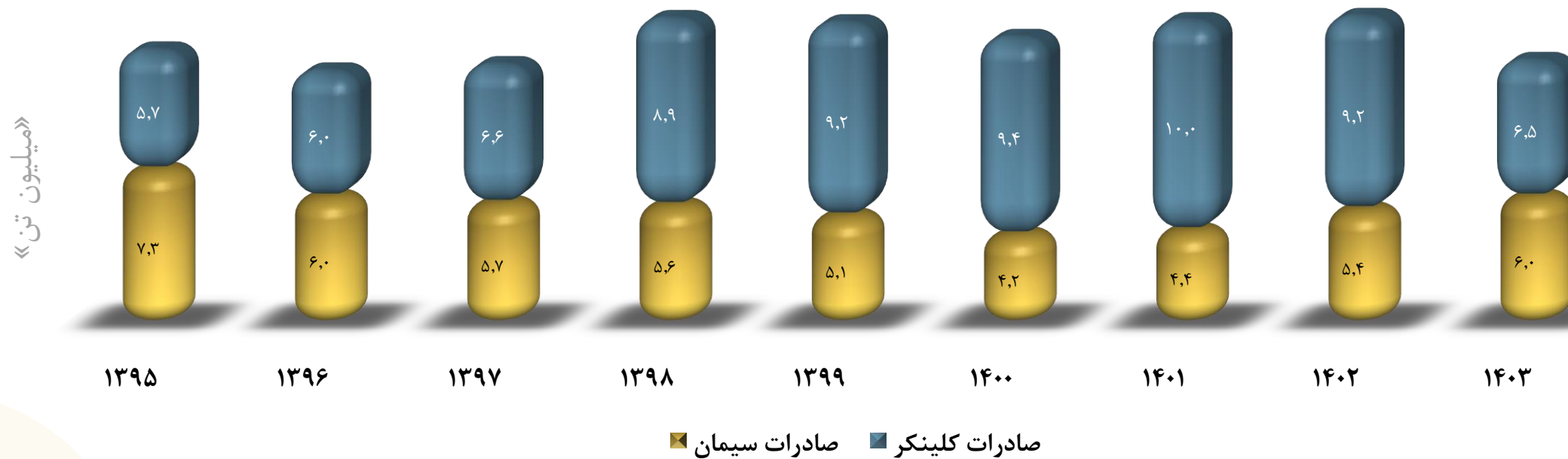
روند ۴ ساله مانده موجودی کلینکر



روند تولید و موجودی ماهانه کلینکر در سال ۱۴۰۳



میزان صادرات سیمان ایران



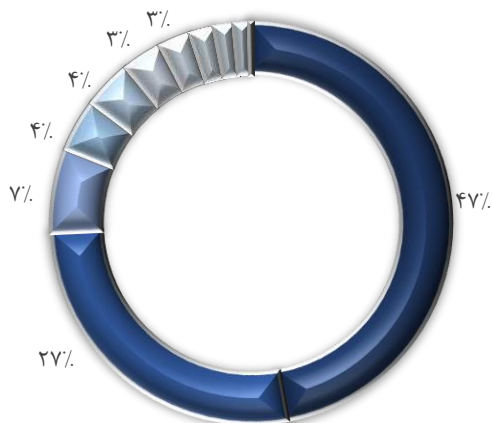
در سال ۱۴۰۳، تعداد ۸۱ واحد تولیدی و با ظرفیت تولید سالانه حدوداً ۸۹,۱ میلیون تن سیمان، موفق به تحویل نزدیک به ۷۱ میلیون تن سیمان شده که از این میزان توزیع، حدوداً ۶۵ میلیون تن آن در داخل کشور مصرف و نزدیک به ۶ میلیون تن در سال جاری صادر شده‌است. لازم به ذکر است حدود ۶,۵ میلیون تن صادرات کلینکر نیز در سال ۱۴۰۳ صورت گرفته‌است.

مقاصد صادراتی سیمان و کلینگر ایران

صادرات کلینگر بر اساس مقدار «تن»

صادرات کلینگر در سال ۱۴۰۳

- عراق
- کویت
- هند
- سری لانکا
- عمان
- پاکستان
- بنگلادش
- ارمنستان



۳,۲۷۰,۹۶۲



عراق



۱,۸۸۲,۳۶۹



کویت



۴۷۲,۹۲۷



هند



۴۷۲,۹۲۷



سریلانکا



۸,۳۱۶



عمان



۴,۲۹۴



پاکستان



۳,۲۹۴



بنگلادش



۳,۳۳۸



ارمنستان



۲,۴۸۹



امارات



۲,۰۷۸



قطر



۱,۳۶۳



روسیه



۶,۶۰۵

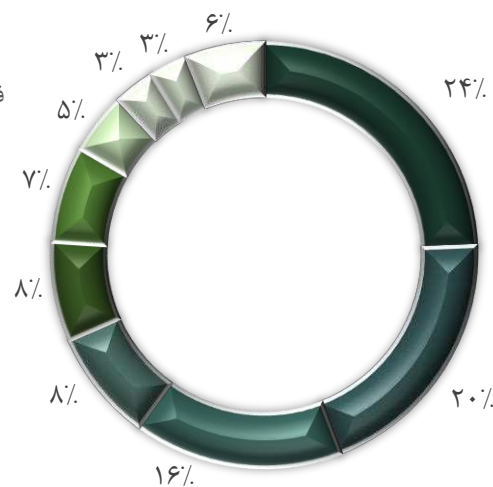


سایرین

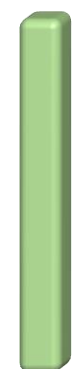
صادرات سیمان بر اساس مقدار «تن»

صادرات سیمان در سال ۱۴۰۳

- افغانستان
- فدراسیون روسیه
- کویت
- پاکستان
- ترکمنستان
- ارمنستان
- عمان
- عراق
- قزاقستان



۱,۴۸۲,۴۱۶



افغانستان



۱,۱۹۸,۹۸۵



روسیه



۹۶۲,۶۵۰



کویت



۵۰۷,۱۱۱



پاکستان



۴۶۱,۰۸۵



ترکمنستان



۴۴۴,۱۸۶



ارمنستان



۲۸۶,۶۰۳



عمان



۱۸۷,۳۶۶



عراق



۱۷۶,۷۳۹



قزاقستان



۱۶۹,۹۹۷



سومالی



۴۶,۶۴۱



قطر

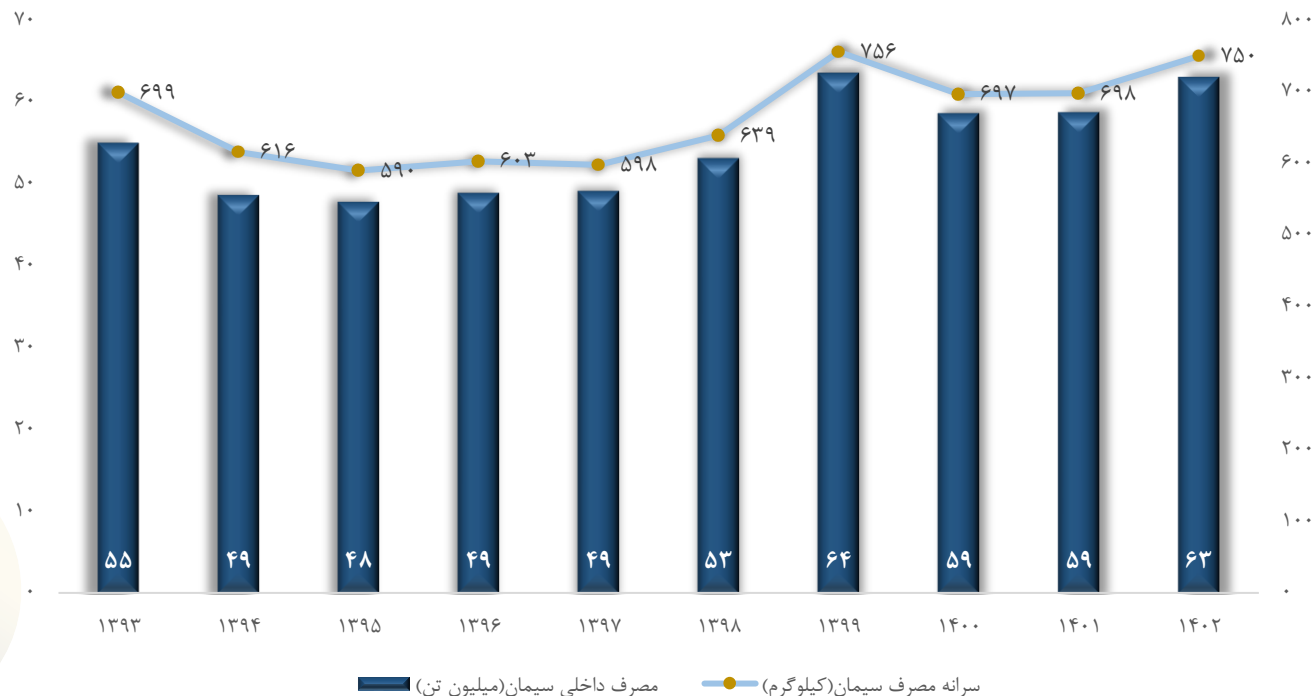


۱۴۱,۳۱۸



سایرین

سرانه مصرف سیمان در ایران



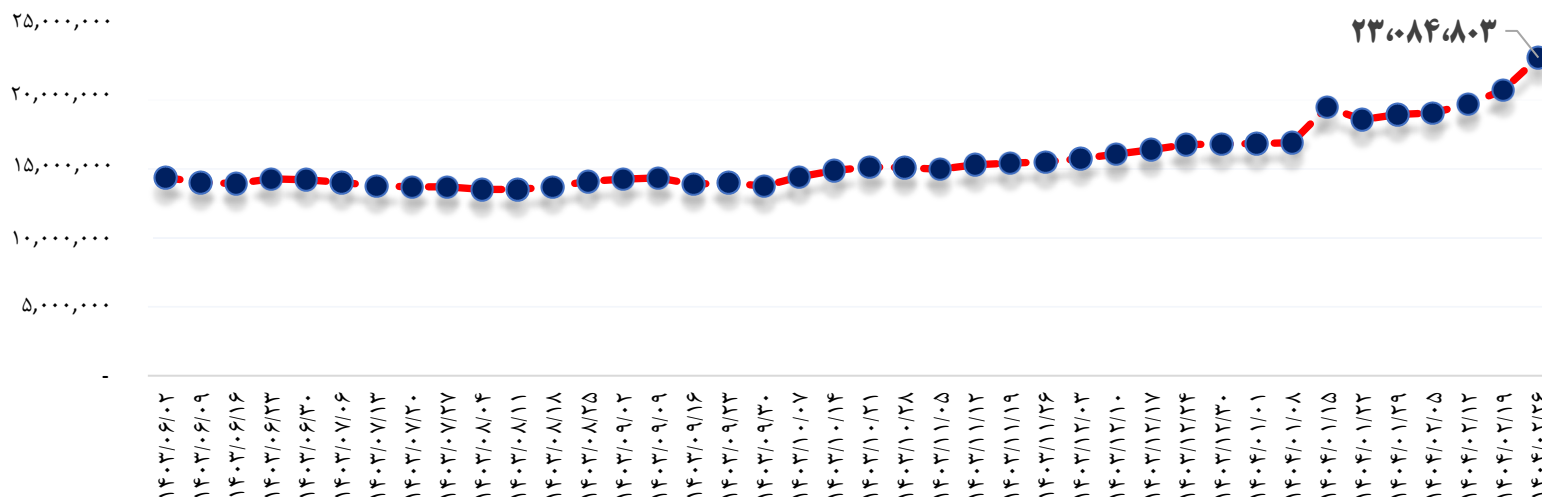
«» از ۷۱ میلیون تن سیمان تولیدی در سال ۱۴۰۲، حدود ۶۳ میلیون تن داخل کشور مصرف شده است. سرانه مصرف سیمان در ایران در سال‌های اخیر به دلیل افزایش ساخت و ساز و پروژه‌های عمرانی، بالا بوده است. میانگین سرانه مصرف سیمان در جهان به ازای هر نفر حدود ۵۰۰ کیلوگرم است.

متوسط مصرف سیمان و فلز در ساختمان

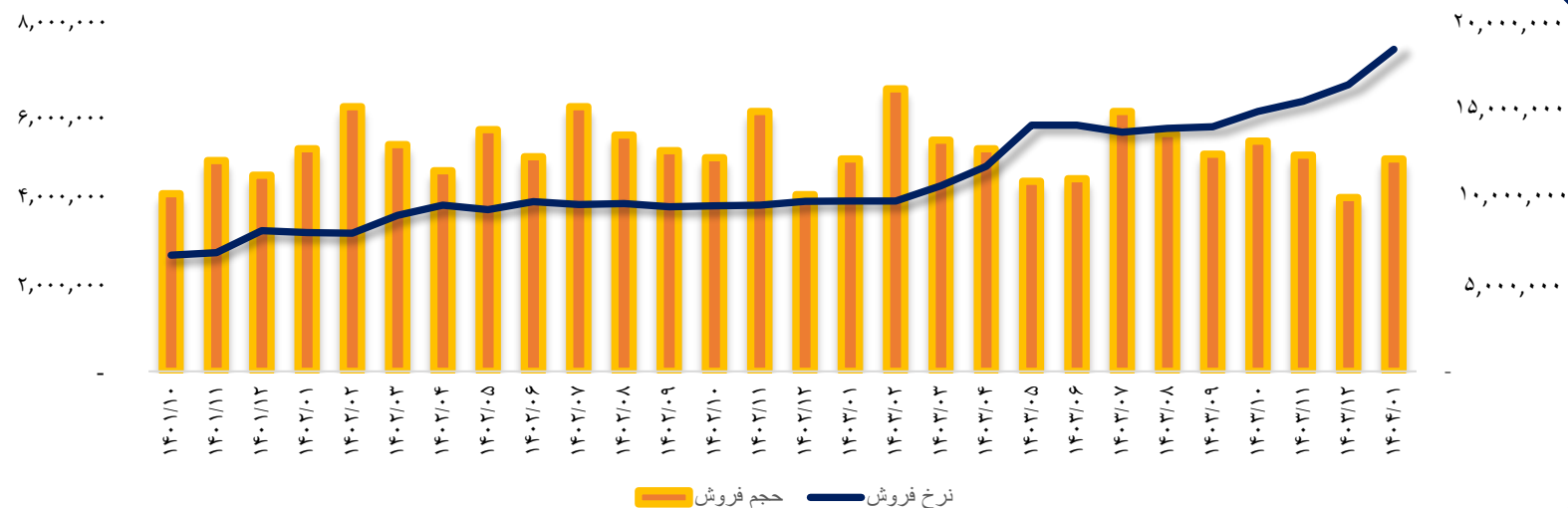
سیمان	یک مترمربع ساختمان	آهن
۴ کیسه ۵۰ کیلوگرمی	اسکلت بتنی	۳۵ تا ۷۰ کیلوگرم
۱ کیسه ۵۰ کیلوگرمی	اسکلت فولادی	۱۲۰ تا ۴۵ کیلوگرم



میانگین نرخ هفتگی سیمان

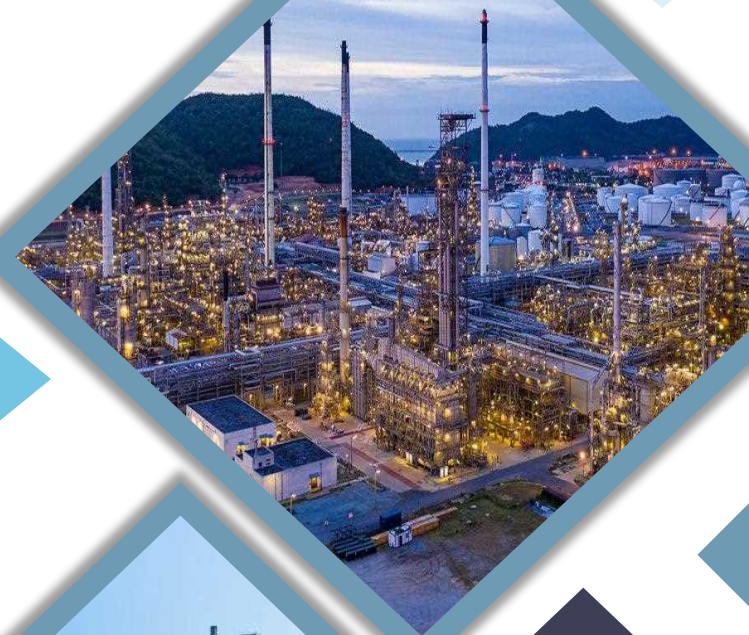


میانگین ماهانه نرخ معاملات و حجم

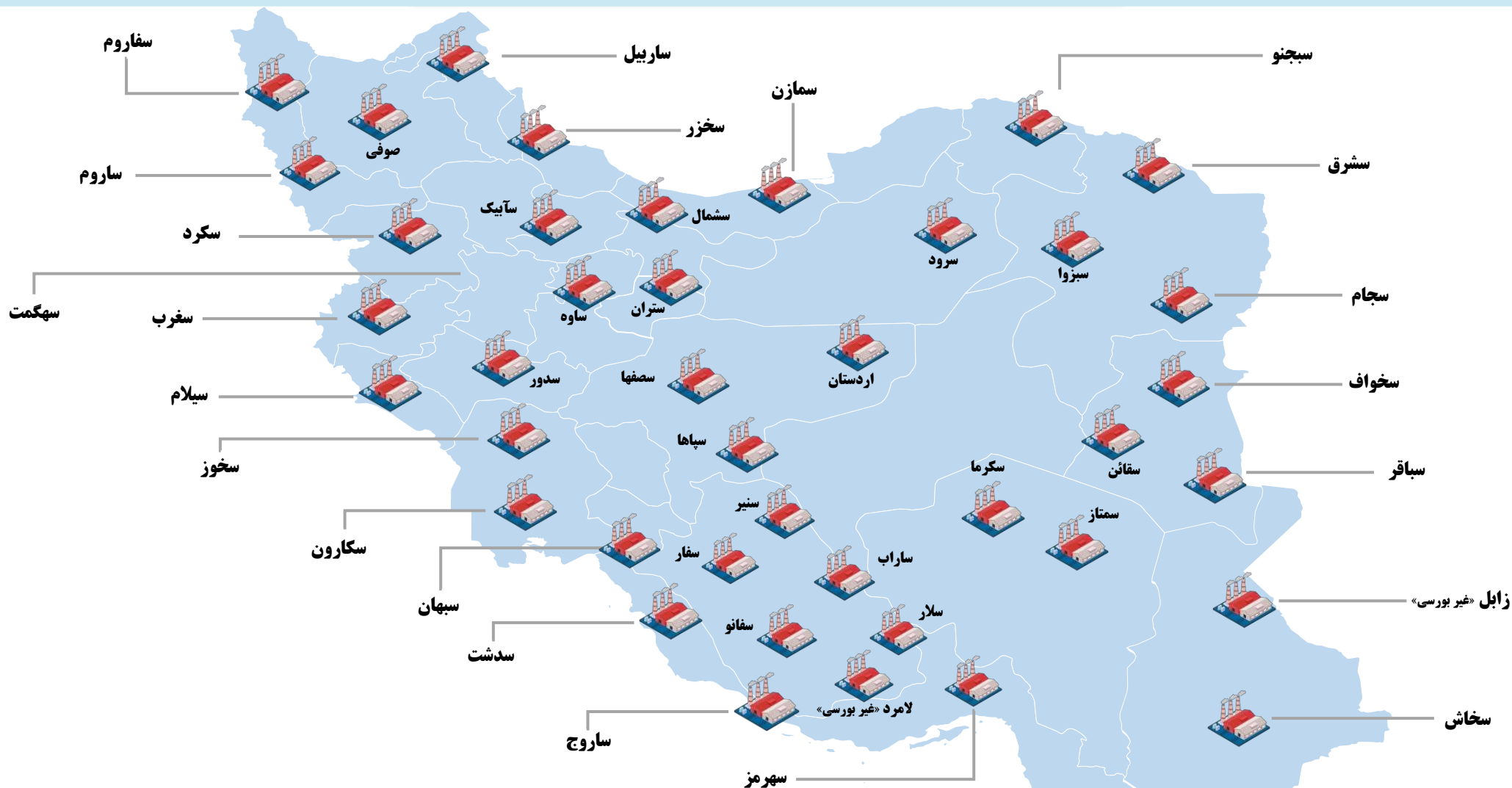


مشخصات شرکت‌های بورسی صنعت سیمان

سهمدار اصلی	سازمان تامین اجتماعی	شرکت سرمایه‌گذاری غدیر	بانک ملی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	سایر
سهمدار فرعی	سفارسی	سیتا	سغدیر	سیدکو	کاوه پارس
ساوه	سجوفی	سپاها	سمازن	ستران	سهرمز
سخوز	ساروم	سشرق	سشمال	سهگمت	سجام
سبجنو	سرود	سگرد	ساروج	سیلام	ساریل
سغرب	سقاین	سدشت	سگرما		صفها
سخزر					سخواف
سدور					سبافر
سبهان					سبزوا
سفانو					سمتاز
سفار					ساراب
سغاش					سکارون
سنیر					سلار



سایت‌های تولیدی صنعت سیمان ایران



پروژه‌های در دست اجرا در کشور

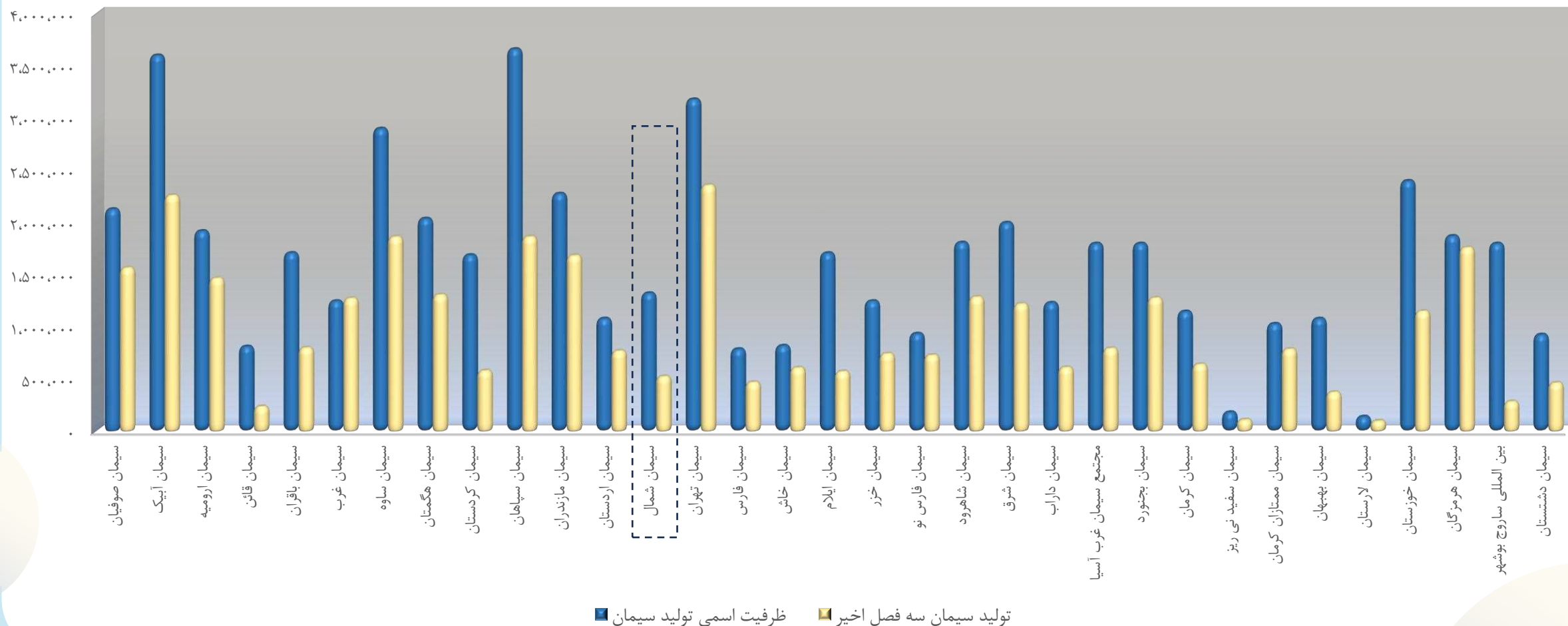


• ظرفیت سالانه بر حسب تن ذکر شده‌است.

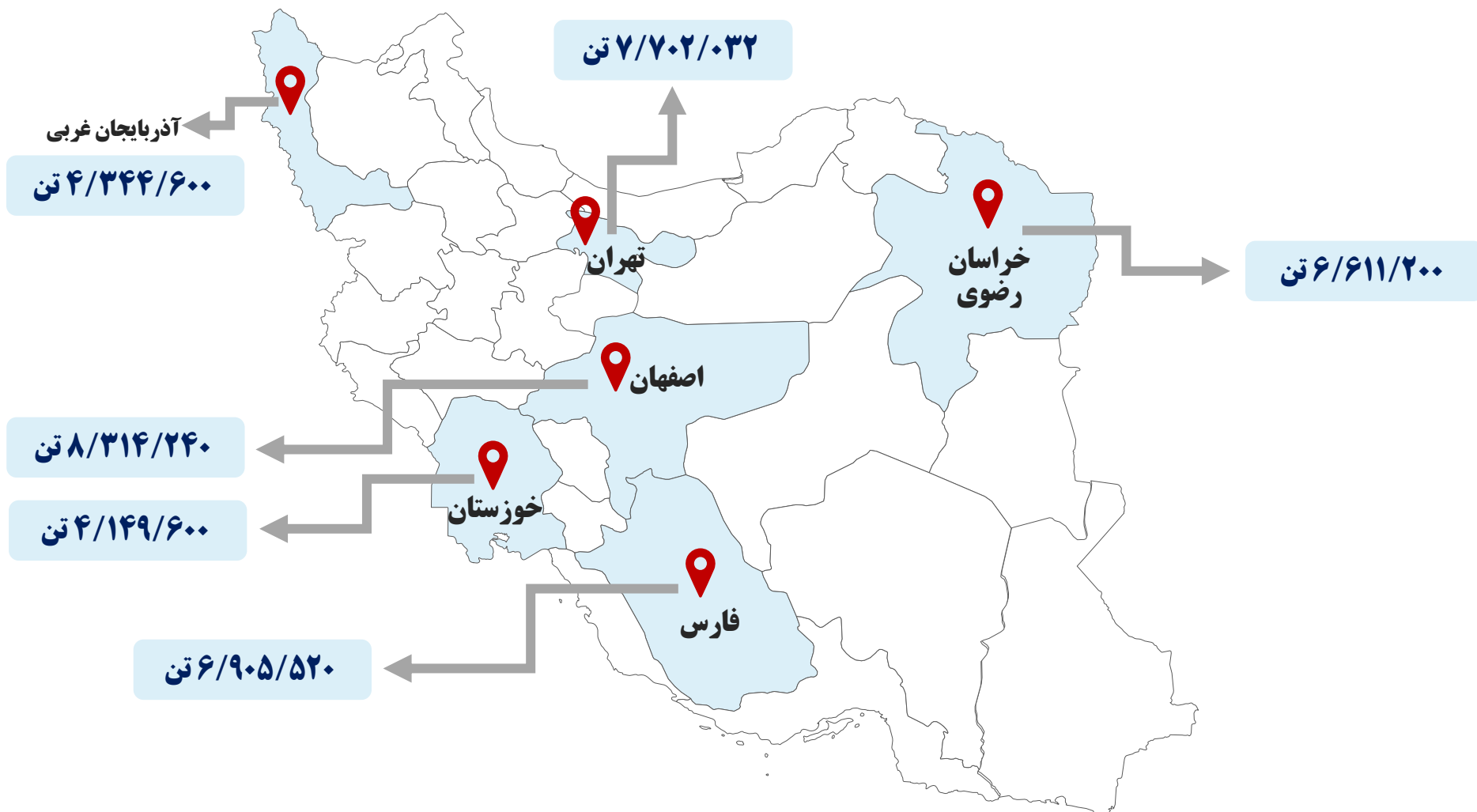
سیمان خرامه کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۵	سیمان لارستان کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۴	سیمان کارون کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۳	سیمان عمران آریا کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۲	سیمان دهلران کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۱
سیمان نصر جنوب کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۱۰	سیمان نیک‌شهر کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۹	سیمان ماکو کلینکر: ۶۰۰,۰۰۰ سیمان: ۶۲۴,۰۰۰ ۰۸	سیمان شهرکرد کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۷	سیمان خرم‌آباد کلینکر: ۱,۰۰۰,۰۰۰ سیمان: ۱,۰۴۱,۰۰۰ ۰۶
سیمان سفید فرداد کلینکر: ۳۶۰,۰۰۰ سیمان: ۳۷۵,۰۰۰ ۱۵	سیمان سفید نکین کرمان کلینکر: ۱۸۰,۰۰۰ سیمان: ۱۸۹,۰۰۰ ۱۴	سیمان سفید باران خاورمیانه کلینکر: ۳۳۰,۰۰۰ سیمان: ۳۴۰,۰۰۰ ۱۳	سیمان سفید زاگرس کلینکر: ۱۸۰,۰۰۰ سیمان: ۱۸۹,۰۰۰ ۱۲	سیمان ابرکوه کلینکر: ۱۸۰,۰۰۰ سیمان: ۱۸۹,۰۰۰ ۱۱
سیمان سفید اکیاتان کلینکر: ۱۸۰,۰۰۰ سیمان: ۱۸۹,۰۰۰ ۱۸	سیمان سفید بیارجمند کلینکر: ۴۵۰,۰۰۰ سیمان: ۴۷۰,۰۰۰ ۱۷	سیمان سفید سیو کلینکر: ۱۸۰,۰۰۰ سیمان: ۱۸۹,۰۰۰ ۱۶		

ظرفیت و میزان تولید سیمان سه فصل اخیر شرکت‌های بورسی

بر حسب «تن»



ظرفیت تولید سالانه ۶ استان برتر کشور



ظرفیت نصب شده سیمان در ایران

۸۹,۶ میلیون تن



ظرفیت نصب شده انرژی خورشیدی
«صنعت سیمان»

۲۶ مگاوات



سروانه مصرف در سال ۱۴۰۲
«به ازای هر نفر»

۷۷۸ کیلوگرم

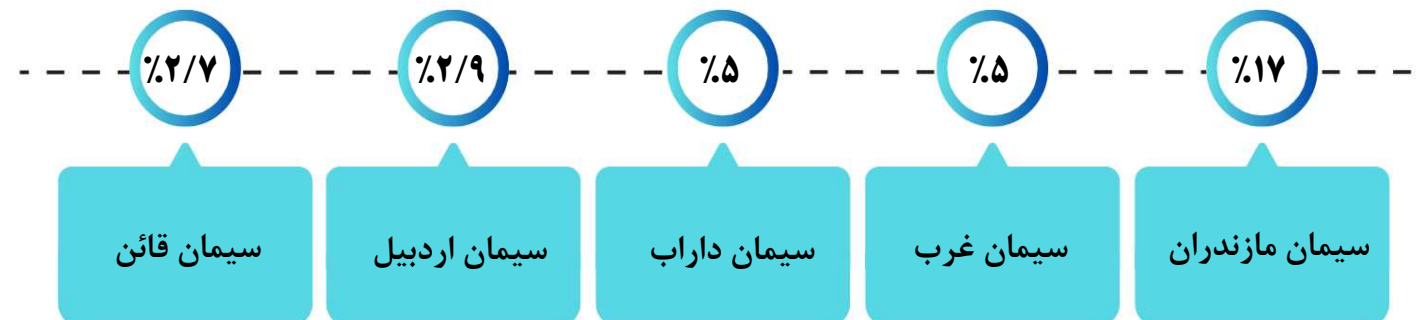


معرفی شرکت

شرکت سیمان شمال (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ شهریور ۱۳۳۳ تأسیس شد و طی شماره ثبت ۴۴۹۲ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت در تاریخ اسفندماه ۱۳۷۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.



سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها:



معرفی شرکت

اطلاعات کلی شرکت سیمان شمال (شمال)

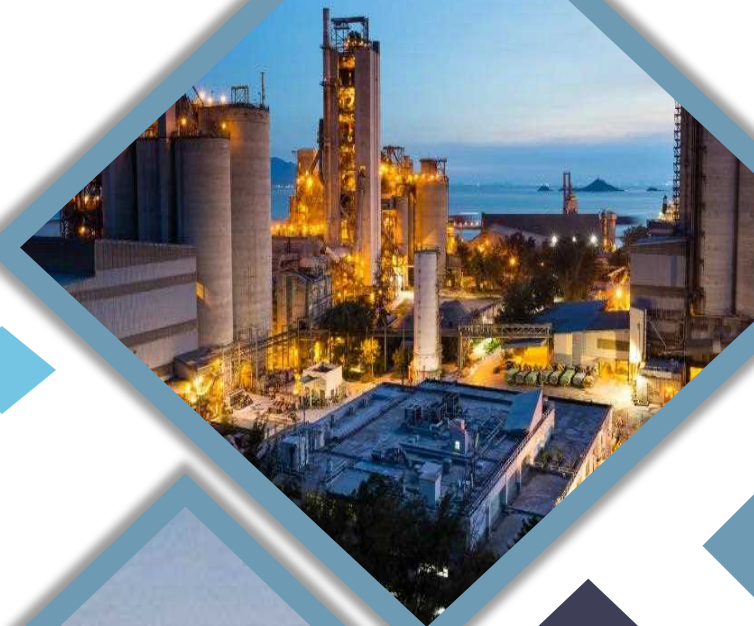
نماد	شمال	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۵۵,۵۵۶
سال مالی	۳۰ آذر ماه	P/E گذشته نگر (ریال)	۷/۹
محل کارخانه	تهران «شهرستان پردیس»	EPS گذشته نگر (ریال)	۳,۸۰۴
سهامدار عمده	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	۴,۱۱۹
قیمت سهم	۳۲,۶۸۰	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)	۶,۰۲۳
درصد شناوری	۲۳٪	P/E تحلیلی ۱۴۰۴	۷/۷۸
سرمایه (میلیارد ریال)	۱,۷۰۰	P/E تحلیلی ۱۴۰۵	۴/۸



معرفی شرکت

ترکیب سهامداران

درصد	تعداد سهم	سهامدار / دارنده
۶۵/۸۸۲٪	۱,۱۲۰,۰۰۲,۰۵۵	شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان
۵/۲۶۴٪	۸۹,۵۰۰,۹۶۷	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان
۳/۹۲٪	۶۶,۶۴۹,۵۸۵	شرکت سهامی بیمه ایران
۳/۰۶۶٪	۵۲,۱۳۱,۳۲۴	IFM صندوق سرمایه‌گذاری ۱۰. بازارگردانی توسعه ملی
۲/۶۵۵٪	۴۵,۱۴۰,۳۹۰	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امید توسعه مفید
۱/۹۸۲٪	۳۳,۶۹۷,۵۳۲	بانک ملی ایران
۱/۴۳۶٪	۲۴,۴۱۷,۵۲۶	شرکت سیمان داراب

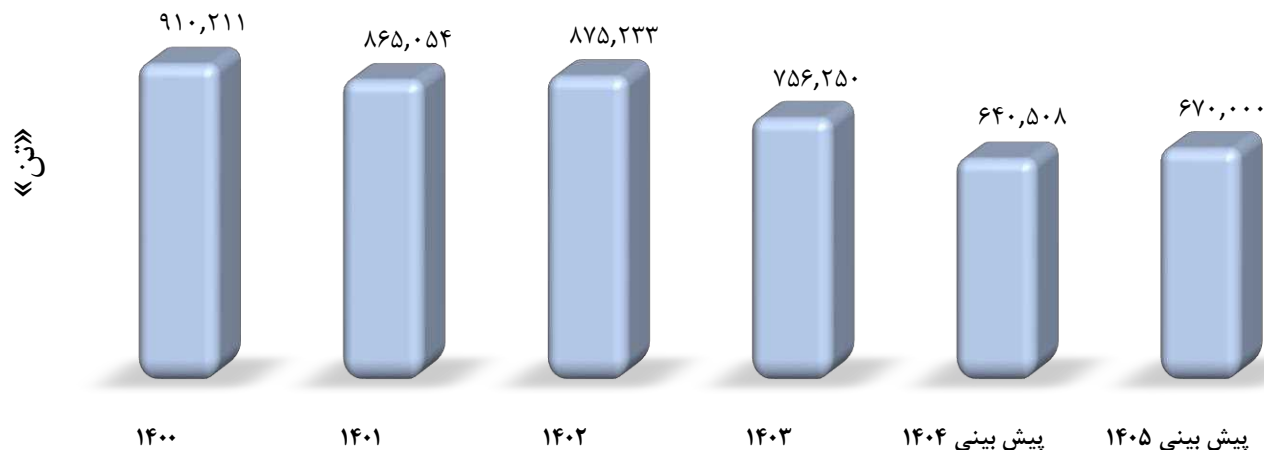


ظرفیت اسمی و روند تولید محصولات شرکت

محصول	واحد	ظرفیت اسمی	تولید واقعی ۱۴۰۳	تولید واقعی ۱۴۰۲	درصد تغییرات	پیش بینی ۱۴۰۴	پیش بینی ۱۴۰۵
سیمان خاکستری	تن	۱,۱۰۰,۰۰۰	۷۵۶,۲۵۰	۸۷۵,۲۳۳	-۱۳/۵٪	۶۴۰,۵۰۸	۶۷۰,۰۰
کلینگر	تن	۱,۰۴۵,۰۰۰	۷۷۶,۲۲۵	۷۲۴,۶۷۸	+۷٪		

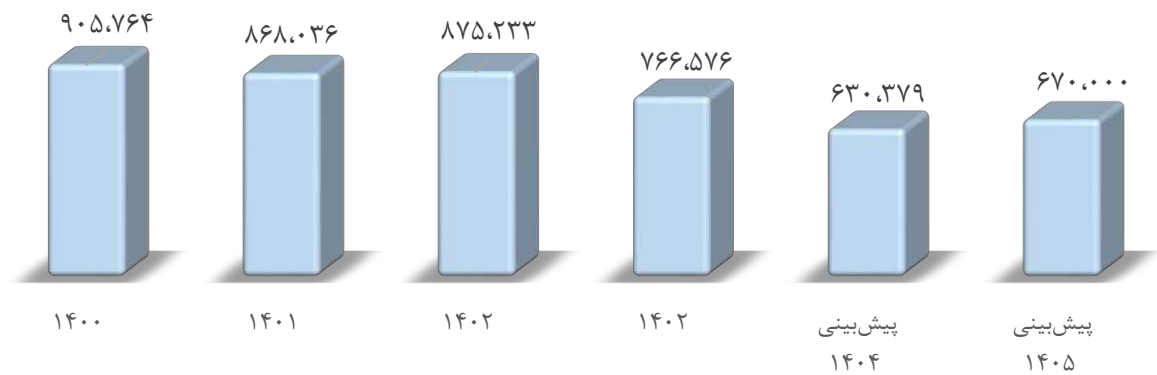
- بازارهای اصلی شرکت شامل استانهای تهران و شهرهای همجوار بوده، که سیمان شمال با حجم معادل ۷۶۶,۵۷۶ تن در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰، معادل ۱/۲ درصد فروش کل کشور را به خود اختصاص داده است.
- محصول اصلی سیمان شمال (سهامی عام) فقط سیمان خاکستری تیپ ۲ است.
- شرکت در سال مالی مورد گزارش فاقد هر گونه صادرات بوده است.

نمودار مقدار تولید محصولات شرکت

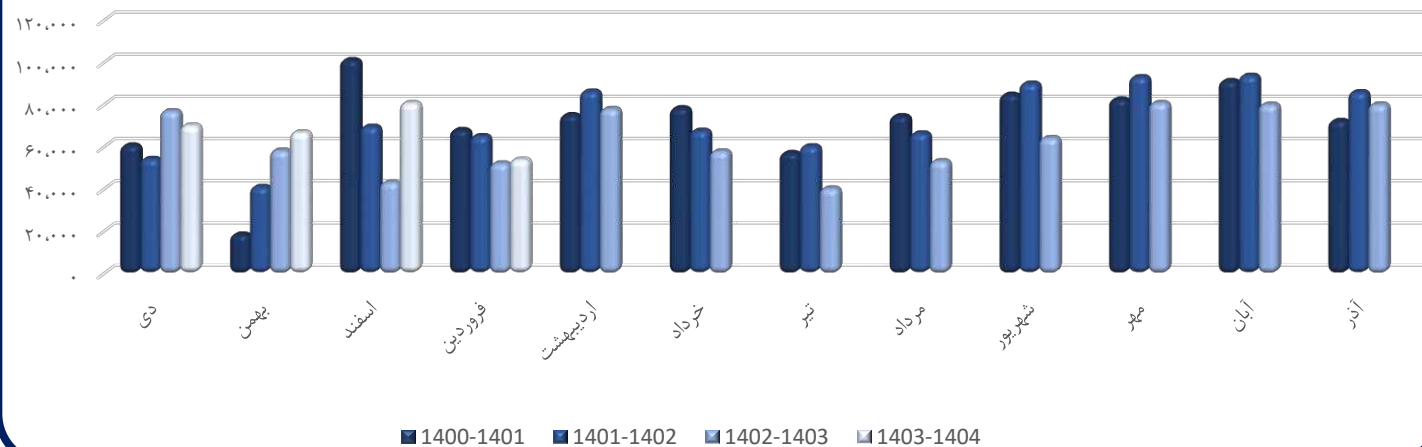


روند فروش شرکت

فروش سیمان - تن

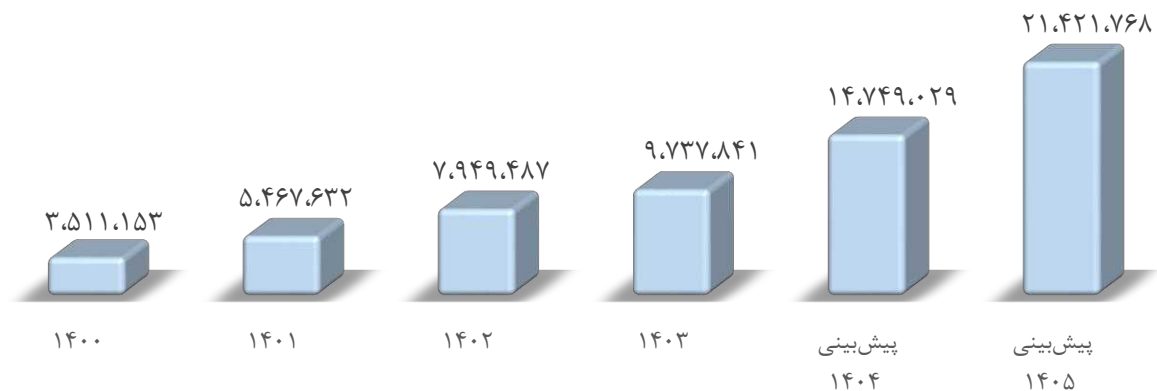


فروش سیمان - تن

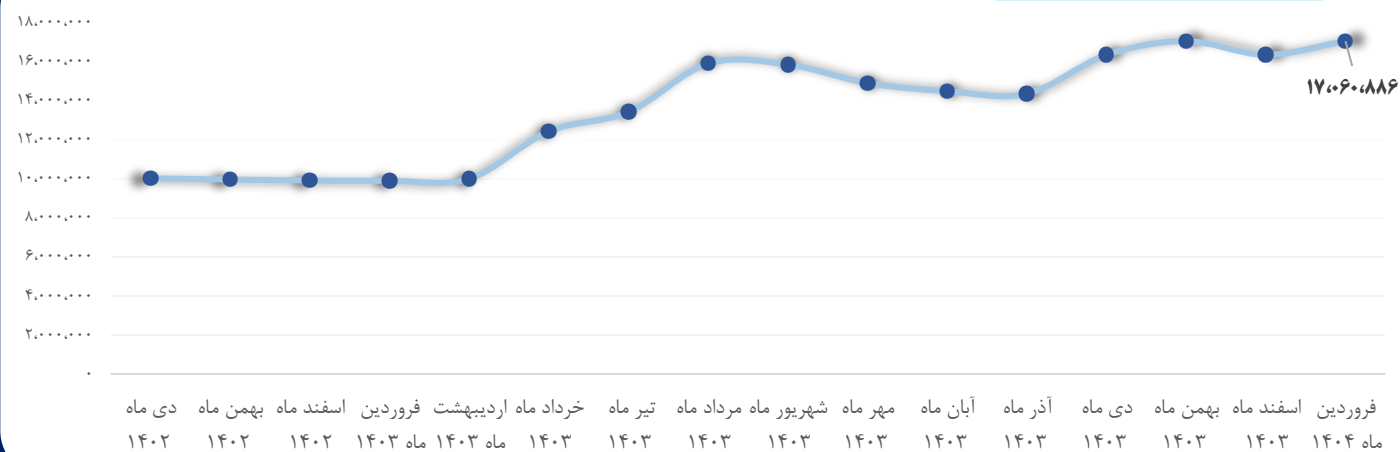


رشد فروش شرکت

مبلغ فروش - میلیون ریال



میانگین نرخ محصولات - میلیون ریال



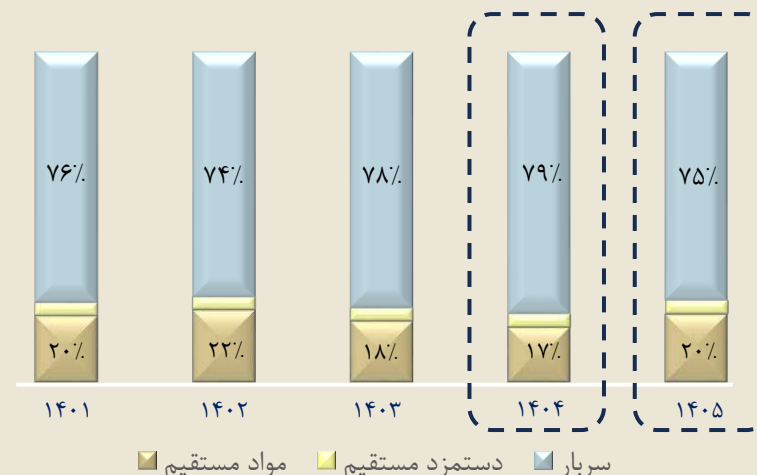
بهای تمام‌شده

دوره مالی	آذر ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۳	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۴	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۱,۰۶۳,۲۹۵	۱,۲۹۵,۰۶۴	۱,۵۲۰,۴۹۰	۲,۵۳۳,۵۹۶
دستمزد مستقیم تولید	۱۸۰,۴۱۸	۲۷۰,۹۴۳	۳۶۵,۷۷۳	۴۹۳,۷۹۴
سربار تولید	۳,۶۱۳,۲۱۳	۵,۴۲۷,۳۶۶	۷,۲۱۷,۳۶۴	۹,۲۵۳,۹۱۵
جمع	۴,۸۵۶,۹۲۶	۶,۹۹۳,۳۷۳	۹,۱۰۳,۶۲۷	۱۲,۲۸۱,۳۰۵
هزینه جذب نشده در تولید	.	.	.	.
جمع هزینه‌های تولید	۴,۸۵۶,۹۲۶	۶,۹۹۳,۳۷۳	۹,۱۰۳,۶۲۷	۱۲,۲۸۱,۳۰۵
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	۵۵,۴۰۸	-۷۴۸,۸۱۷	-۳۷۸,۰۷۴	.
ضایعات غیر عادی	-۱۰۴,۵۰۱	-۳۲,۳۶۷	.	.
بهای تمام‌شده کالای تولید شده	۴,۸۰۷,۸۳۳	۶,۲۱۲,۱۸۹	۸,۷۲۵,۵۵۳	۱۲,۲۸۱,۳۰۵
موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره	۵۵,۹۵۳	۴۳۹,۷۷۴	۵۸,۰۱۶	.
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	-۸۹,۹۳۷	-۴۰۷,۸۵۳	-۱۶۵,۷۷۱	.
بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته	۴,۷۷۳,۸۴۹	۶,۲۴۴,۱۱۰	۸,۶۱۷,۷۹۸	۱۲,۲۸۱,۳۰۵
بهای تمام‌شده خدمات ارائه‌شده	.	.	.	.
جمع بهای تمام‌شده	۴,۷۷۳,۸۴۹	۶,۲۴۴,۱۱۰	۸,۶۱۷,۷۹۸	۱۲,۲۸۱,۳۰۵

بهای تمام‌شده کالای فروش رفته

در صنعت سیمان، هزینه‌های انرژی نقش بسیار مهمی ایفا می‌کند، به‌طوری‌که تقریباً ۲۵ درصد از بهای تمام‌شده تولید سیمان را به خود اختصاص می‌دهد. در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ شرکت تقریباً به ازای هر تن سیمان ۱۱۳ متر مکعب گاز و ۱۲۵ کیلووات برق مصرف کرده است.

بررسی بهای تمام‌شده



صورت سود و زیان

دوره مالی	آذر ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۳	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۴	پیش‌بینی آذر ۱۴۰۵
فروش	۷,۹۴۹,۴۸۷	۹,۷۳۷,۸۴۱	۱۴,۷۴۹,۰۲۹	۲۱,۴۲۱,۷۶۸
بهای تمام‌شده کالای فروش رفته	-۴,۷۷۳,۸۴۹	-۶,۲۴۴,۱۱۰	-۸,۶۱۷,۷۹۸	-۱۲,۲۸۱,۳۰۵
سود (زیان) خالص	۳,۱۷۵,۶۳۸	۳,۴۹۳,۷۳۱	۶,۱۳۱,۲۳۱	۹,۱۴۰,۴۶۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۴۷۵,۸۲۱	-۵۳۳,۵۵۹	-۷۰۲,۹۰۸	-۹۵۱,۹۲۲
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳,۲۲۱,۴۴۴	۲,۶۴۲,۳۵۷	۳,۱۸۸,۸۱۷	۴,۰۰۳,۹۹۱
سود (زیان) عملیاتی	۵,۹۲۱,۲۶۱	۵,۶۰۲,۵۲۹	۸,۶۱۷,۱۳۹	۱۲,۱۹۲,۵۳۱
هزینه‌های مالی	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۴۲,۵۱۷	۶۱۵,۹۹۴	۱۶۸,۲۷۶	۱۲۸,۴۹۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۴۶۳,۷۷۸	۶,۲۱۸,۵۲۳	۸,۷۸۵,۴۱۵	۱۲,۳۲۱,۰۲۶
مالیات	-۴۰۳,۱۸۰	-۵۶۰,۵۹۳	-۸۶۶,۵۶۷	-۱,۲۱۵,۳۰۹
سود (زیان) خالص	۶,۰۶۰,۵۹۸	۵,۶۵۷,۹۳۰	۷,۹۱۸,۸۴۸	۱۱,۱۰۵,۷۱۷
سرمایه	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۵۶۵	۳,۳۲۸	۴,۶۵۸	۶,۵۳۳

باتوجه به قطعی برق، پیش‌بینی می‌شود تولید شرکت از ۷۵۰ هزارتن در سال به ۶۵۰ هزار تن کاهش یابد. در مقابل نرخ فروش شرکت در روندی افزایشی در هفته گذشته به ۳۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ازای هر تن رسیده‌است.
با توجه به موارد ذکر شده مفروضات گزارش ارائه شده به شرح زیر می‌باشد:

مفروضات بر آورد سود

دوره مالی	آذر ۱۴۰۳	آذر ۱۴۰۴	آذر ۱۴۰۵
افزایش تورم	%۴۰	%۴۰	%۴۰
افزایش نرخ دستمزد	%۳۵	%۳۵	%۳۵
دلار نیما	۴۴۸,۷۵۰	۷۴۵,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰
مالیات	%۹	%۹	%۹
سیمان فله	۱۲,۴۴۳,۲۵۷	۲۳,۱۵۲,۵۸۶	۳۱,۵۴۷,۷۵۱
سیمان پاکتی	۱۳,۸۸۷,۹۶۴	۲۴,۳۷۷,۰۹۸	۳۳,۶۷۶,۴۸۲

نتیجه‌گیری

شرکت سیمان شمال با افزایش نرخ محصولات در سال مالی جاری، موفق به ثبت عملکرد فروش قابل‌توجهی شده‌است. با توجه به مفروضات گزارش‌شده، پیش‌بینی می‌شود که این شرکت در سال جاری توانایی دستیابی به سودی بالغ بر ۷۹۱ میلیارد تومان را داشته باشد که P/E فورواردها را ۶/۴۱ ثابت می‌کند.

تحلیل تکنیکال شمال



شمال از تیر ماه ۱۳۹۹ تا شهریور ماه ۱۴۰۱ یک اصلاح بلندمدت در قالب یک الگوی مثلث داشته است. پس از آن سهم سهم در قالب موج a از حرکت جدید ۲۱۵ درصد رشد داشته و به قیمت ۱۵۰۰ تومانی رسیده است، سپس سهم وارد الگوی اصلاحی خود در قالب یک فلت شده شده و نزدیک به دوسال اصلاح زمانی انجام داده است.

بعد از آن سهم وارد موج C صعودی خود شده و تا کنون رشدی ۱۲۰ درصدی داشته است. در حال حاضر مهم ترین مقاومت های سهم محدوده های ۳۰۳۰ تومانی و ۳۷۷۰ تومانی می باشد که با توجه به الگوی سهم شکستن مقاومت ۳۰۳۰ تومانی و رسیدن سهم به قیمت ۳۷۷۰ تومانی بسیار محتمل است. همچنین مهم ترین محدوده حمایتی سهم ۲۵۵۰ تومان می باشد.





گواهی سلب مسئولیت

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیلگران است و به هیچ وجه توصیه‌ای جهت خرید سهام مورد نظر نمی‌باشد. از این رو شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان هیچ مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام معامله بر اساس این گزارش را بر عهده نخواهد داشت.