



گزارش بررسی جامع شرکت سیمان شمال (شمال) و سیمان مازندران (سمازن)

مهرماه ۱۴۰۴

میلاد حسینی

کارشناس ارشد سرمایه گذاری

امیر محمد زارعی

کارشناس سرمایه گذاری



فهرست مطالب

♦ بخش اول

بررسی صنعت ----- صفحه ۲

♦ بخش دوم

معرفی و تحلیل سمازن ----- صفحه ۱۹

♦ بخش سوم

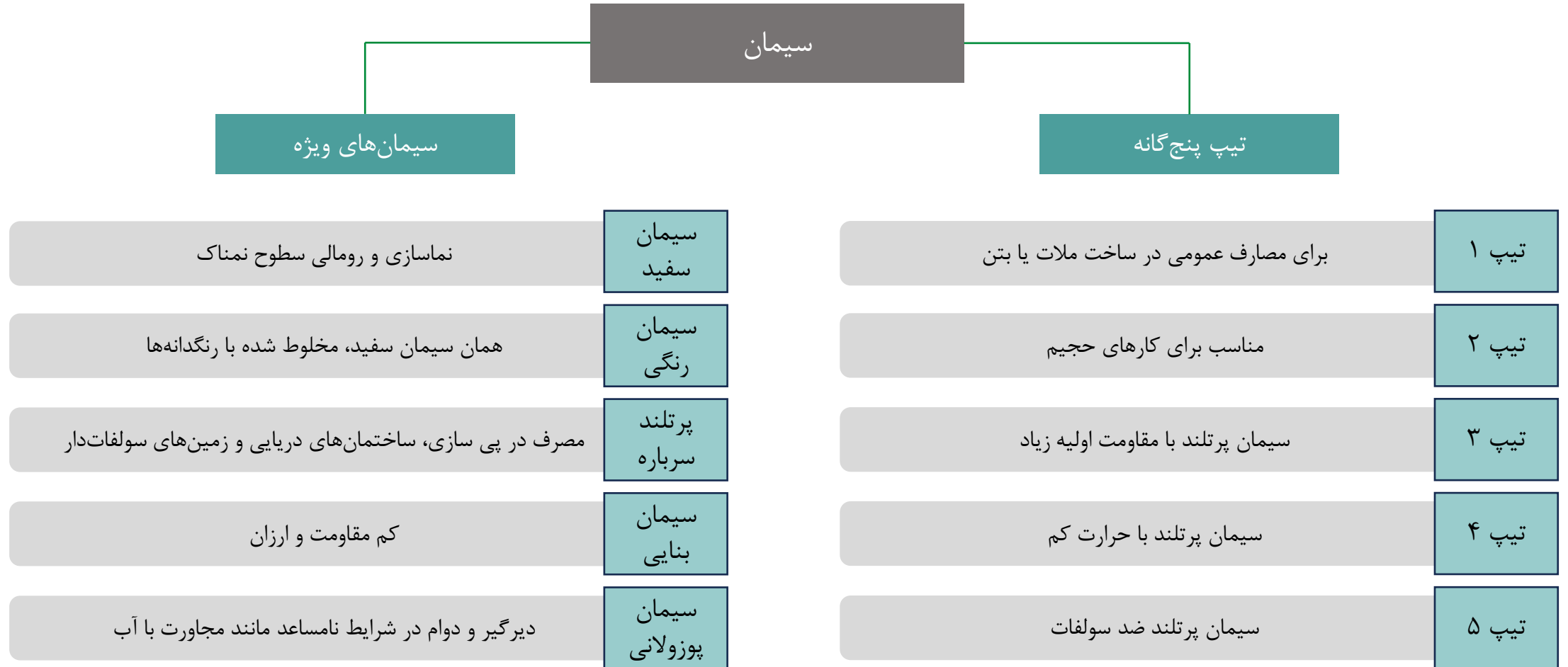
معرفی و تحلیل سشمال ----- صفحه ۲۶



بخش اول :

بررسی صنعت

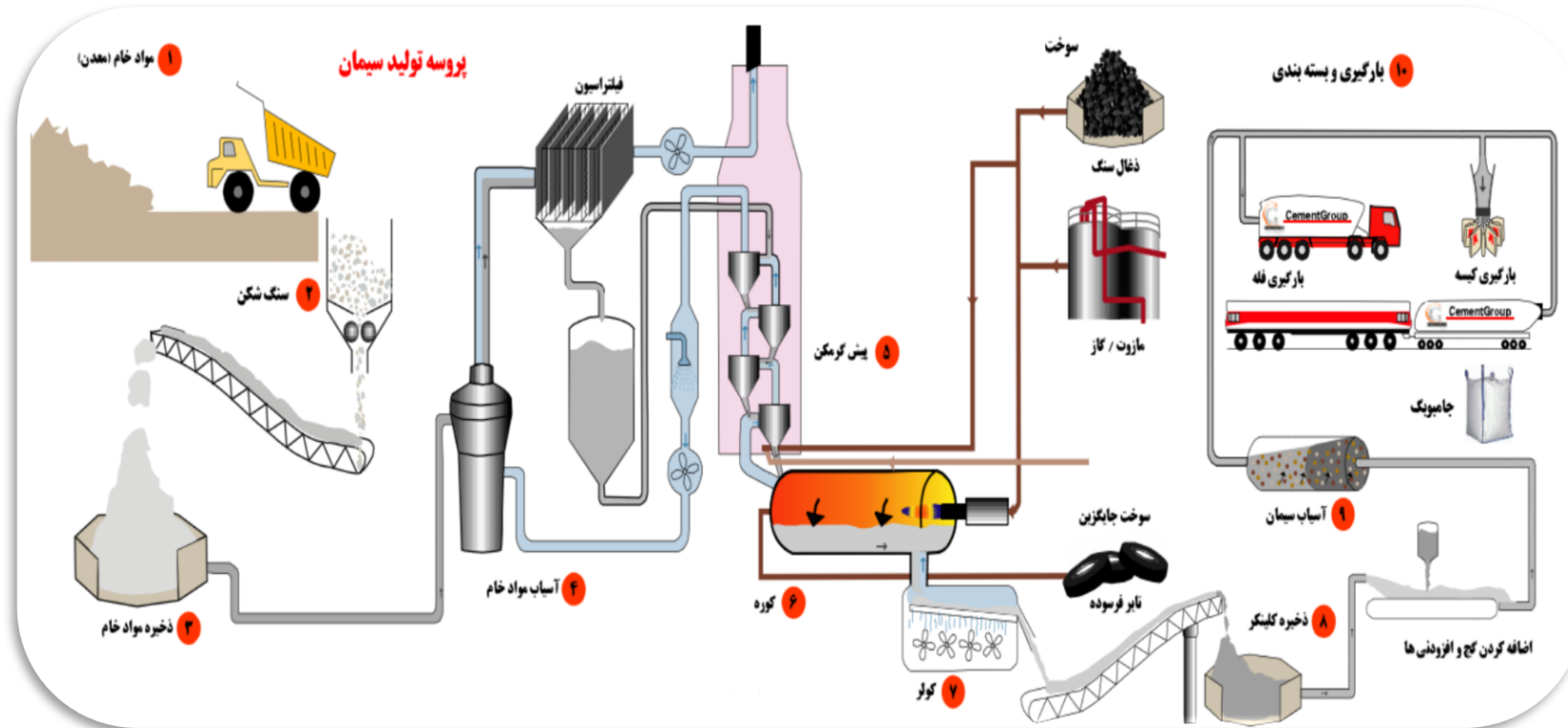
- صنعت سیمان و فولاد، دو صنعت کلیدی در توسعه اقتصادی هستند. سیمان ترکیبی از اکسید کلسیم (آهک) با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیم، اکسید سیلیسیم، اکسید آهن، اکسید منیزیم و اکسیدهای قلیایی است.
- سیمان ماده اصلی بتن می‌باشد و پس از آب، به لحاظ وزن و حجم، دومین کالای پر مصرف در جهان است. در ساخت خانه‌ها، مراکز ورزشی و تفریحی، شبکه آب و فاضلاب و بسیاری از پروژه‌های دیگر از بتن استفاده می‌شود. تغییر اساسی در هر یک از بخش‌ها می‌تواند بر بازار سیمان اثرگذار باشد.
- برای ساخت بتن، حداقل ۱۰۰ و حداکثر ۴۰۰ کیلوگرم سیمان در هر مترمربع، بسته به نوع بتن، نیاز است.
- سیمان‌هایی که در امور مربوط به ساخت‌وساز به کار می‌روند، به دو گروه هیدرولیکی و غیر هیدرولیکی تقسیم می‌شوند. سیمان‌های غیرهیدرولیکی قابلیت کاربرد در محیط‌های مرطوب یا زیر آب را نداشته و در محیط‌های خشک به کار می‌رود. این نوع سیمان در اثر واکنش با دی‌اکسید کربن سخت می‌شود.
- کاربرد سیمان‌های هیدرولیکی در محیط‌های مرطوب بوده و در واکنش با آب سخت می‌شوند. سیمان‌های پرتلند جز این گروه طبقه‌بندی می‌شوند.
- صادرات سیمان دارای محدودیت است و حمل آن تا حداکثر ۴۰۰ کیلومتر توجیه اقتصادی دارد ولی کلینکر به سبب سرعت بارگیری بیشتر و آسیب پذیری کمتر نسبت به سیمان، قابلیت صادرات بیشتری دارد.



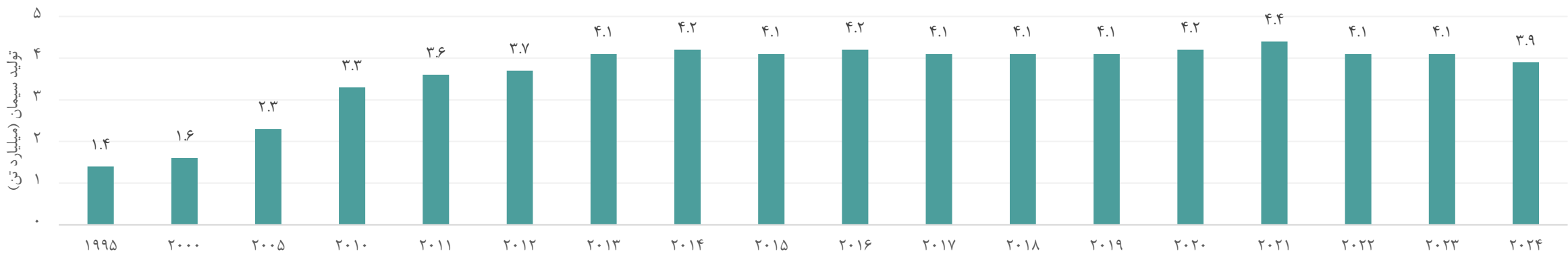
اولین مرحله در فرایند تولید سیمان انتخاب محل مناسب برای کارخانه است. نکات زیر در انتخاب محل مناسب کارخانه مهم و ضروری است:

- به معادن مواد اولیه (سنگ آهک و خاک رس) نزدیک باشد
- ظرفیت معادن مواد اولیه پاسخگوی نیاز بلندمدت کارخانه باشند
- کیفیت مواد اولیه در حد قابل قبولی باشد
- کارخانه به قطب‌های مصرف نزدیک باشد

در فرایند تولید سیمان، ابتدا محصول کلینکر تولید می‌شود، سپس از ترکیب کلینکر با گچ به نسبت تقریبی ۲۰ به ۱، سیمان به دست می‌آید.

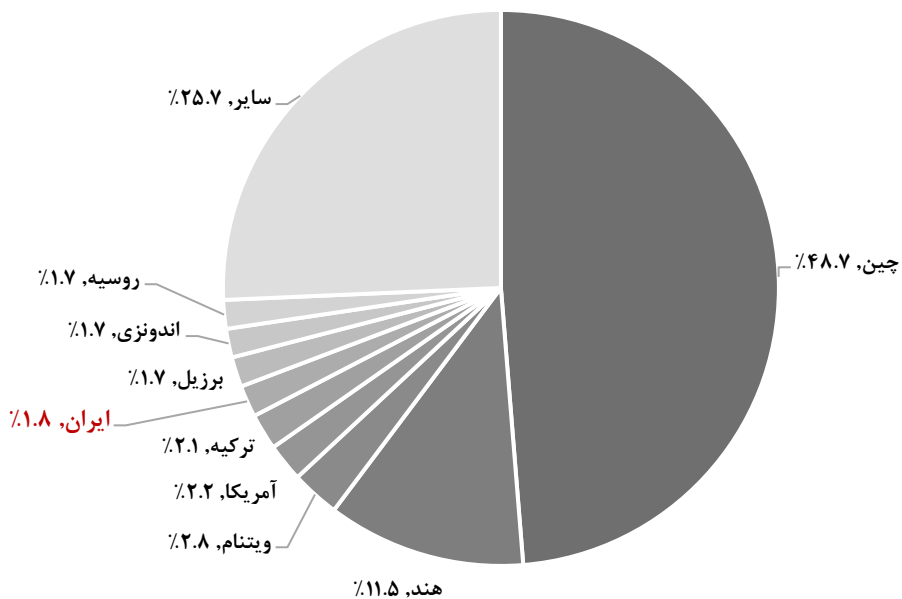


تولید جهانی سیمان



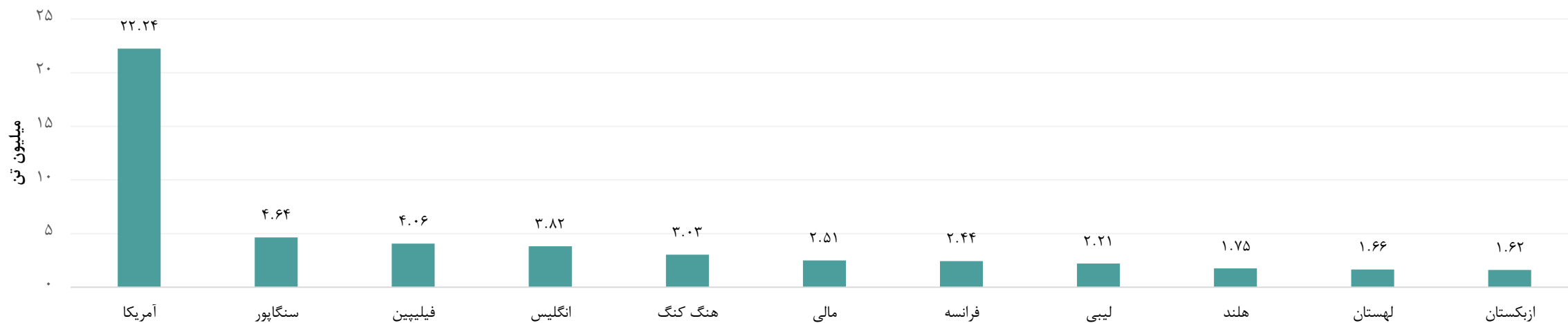
مقادیر به میلیون تن

سهم تولید کنندگان بزرگ در سال ۲۰۲۴

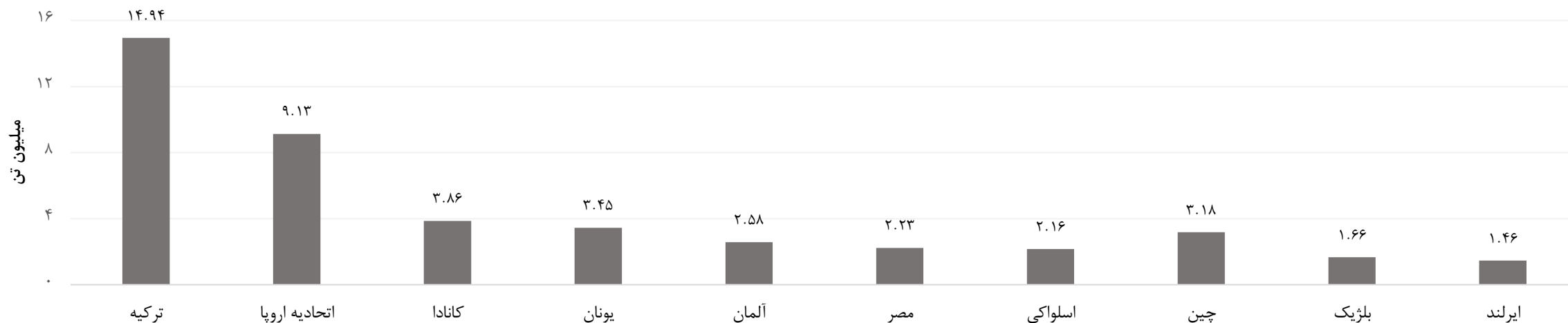


ردیف	کشور	۲۰۲۴		۲۰۲۳		۲۰۲۲		۲۰۲۱		۲۰۲۰	
		مقدار	درصد از کل	مقدار	درصد از کل	مقدار	درصد از کل	مقدار	درصد از کل	مقدار	درصد از کل
۱	چین	۱۹۰۰	۴۸.۷٪	۲۱۰۰	۵۱.۲٪	۲۱۰۰	۵۱.۲٪	۲۵۰۰	۵۶.۸٪	۲۲۰۰	۵۲.۴٪
۲	هند	۴۵۰	۱۱.۵٪	۴۱۰	۱۰.۵٪	۳۷۰	۹.۵٪	۳۴۰	۸.۷٪	۳۴۰	۸.۷٪
۳	ویتنام	۱۱۰	۲.۸٪	۱۱۰	۲.۸٪	۱۲۰	۳.۱٪	۹۶	۲.۵٪	۹۶	۲.۵٪
۴	آمریکا	۸۶	۲.۲٪	۹۱	۲.۳٪	۹۵	۲.۴٪	۹۰	۲.۳٪	۹۰	۲.۳٪
۵	ترکیه	۸۲	۲.۱٪	۷۹	۲.۰٪	۸۵	۲.۲٪	۶۶	۱.۷٪	۶۶	۱.۷٪
۶	ایران	۷۲	۱.۸٪	۶۵	۱.۷٪	۶۲	۱.۶٪	۶۰	۱.۵٪	۶۰	۱.۵٪
۷	برزیل	۶۸	۱.۷٪	۶۳	۱.۶٪	۶۵	۱.۷٪	۵۷	۱.۵٪	۵۷	۱.۵٪
۸	اندونزی	۶۵.۱	۱.۷٪	۵۷	۱.۵٪	۶۴	۱.۶٪	۷۳	۱.۹٪	۷۳	۱.۹٪
۹	روسیه	۶۵	۱.۷٪	۵۰.۱	۱.۳٪	۶۲	۱.۶٪	۵۶	۱.۴٪	۵۶	۱.۴٪
۱۰	کره جنوبی	۵۲	۱.۳٪	۵۳	۱.۴٪	۵۰	۱.۳٪	۵۰	۱.۳٪	۵۰.۲	۱.۳٪
۱۱	عربستان	۵۰.۱	۱.۳٪	۵۰.۴	۱.۳٪	۵۴	۱.۴٪	۵۳	۱.۴٪	۵۳	۱.۴٪
۱۲	مصر	۵۰	۱.۳٪	۵۰.۳	۱.۳٪	۵۱	۱.۳٪	۵۰.۱	۱.۳٪	۵۰.۱	۱.۳٪
۱۳	مکزیک	۴۸	۱.۲٪	۵۰.۲	۱.۳٪	۵۰	۱.۳٪	۵۰	۱.۳٪	۵۰	۱.۳٪
۱۴	ژاپن	۴۶	۱.۲٪	۵۰	۱.۳٪	۵۰	۱.۳٪	۵۳	۱.۴٪	۵۲	۱.۳٪

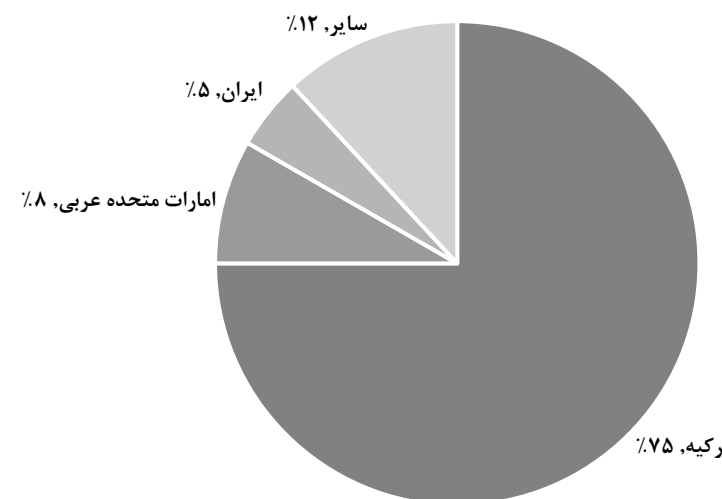
بزرگترین واردکنندگان سیمان



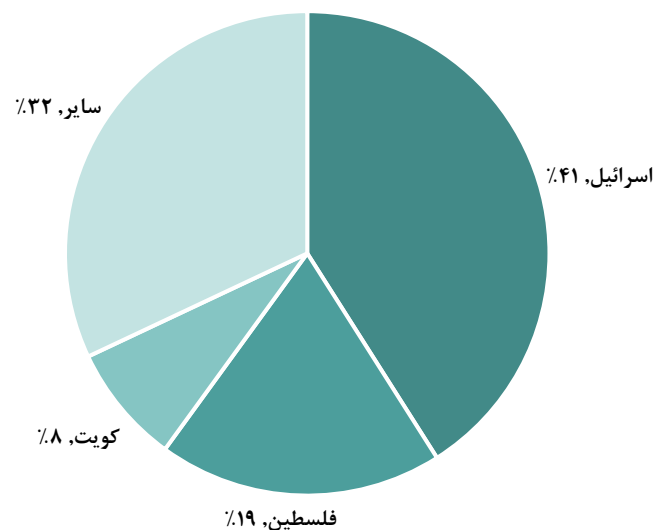
بزرگترین صادرکنندگان سیمان



سهم از صادرات منطقه (۲۰۲۲)



سهم از واردات منطقه (۲۰۲۲)



- از کل مصرف خاورمیانه کشورهای ایران، عربستان سعودی و ترکیه مجموعاً سهمی ۶۵ درصدی و کشورهای اسرائیل و امارات و قطر مجموعاً سهمی ۲۱ درصدی دارا می‌باشند.
- 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٪) تامین می‌شود. همچنین عمده بازار سیمان فلسطین اسرائیل، اردن و عربستان تامین می‌شود و بازار سیمان کشور کویت در اختیار امارات، ایران و عربستان است.
- در عراق به دلیل جنگ و ویرانی‌های ناشی از آن در سال‌های اخیر به جهت آبادانی و بازسازی و تاسیس کارخانه‌های جدید، تقاضا برای سیمان افزایش یافته است، بیشتر این بازار توسط ترکیه و امارات تامین می‌شود؛ کشور ایران نیز سهم قابل توجهی از این بازار داشت اما با تعرفه‌های وضع شده توسط عراق و محدودیت صادرات ایران، این سهم کاهش یافت.

- صنعت سیمان یکی از صنایع راهبردی است که نقش مهمی در توسعه اقتصادی و عمرانی ایفا می‌کند و گسترده‌ترین سطح تولید را بین سایر صنایع به خود اختصاص داده است. در جهان امروز، سیمان به‌عنوان یک کالای آینده‌ساز و استراتژیک، پیش‌نیاز توسعه، اشتغال و پیشرفت در همه کشورها مورد توجه ویژه است.
- ایران از نظر تولید مصالح ساختمانی به ویژه سیمان که اصلی‌ترین ماده برای فعالیت‌های عمرانی، ساختمانی و تأسیسات زیربنایی کشور محسوب می‌شود دارای مزیت‌هایی شامل منابع و معادن فراوان و در دسترس، سهل‌الوصول بودن تامین مواد اولیه و دسترسی به نیروی کار ماهر و ارزان و توانایی ساخت حدود ۷۵ درصد از تجهیزات و ماشین‌آلات خطوط تولید سیمان است.
- ایران ششمین رتبه در بین کشورهای تولیدکننده سیمان جهان (در سال ۲۰۲۴) و پنجمین رتبه ظرفیت اسمی تولید در جهان را پس از چین، هند، امریکا و ویتنام دارد، اما به علت تحریم‌ها، صادرات کالای سیمان به سختی صورت می‌گیرد. در حال حاضر صنعت سیمان حدود ۰.۵ درصد از تولید ناخالص ملی را دارد.
- در سال ۱۳۱۲ اولین کارخانه سیمان در شهر ری با ظرفیت ۱۰۰ تن در روز تأسیس شد. پس از ۹۰ سال فعالیت این صنعت در کشور ایران، حدود ۷۸ شرکت تولیدکننده زیر نظر ۶ هلدینگ اختصاصی در حوزه سیمان و کلینکر با ظرفیت اسمی حدود ۸۹ میلیون تن سیمان وجود دارد.

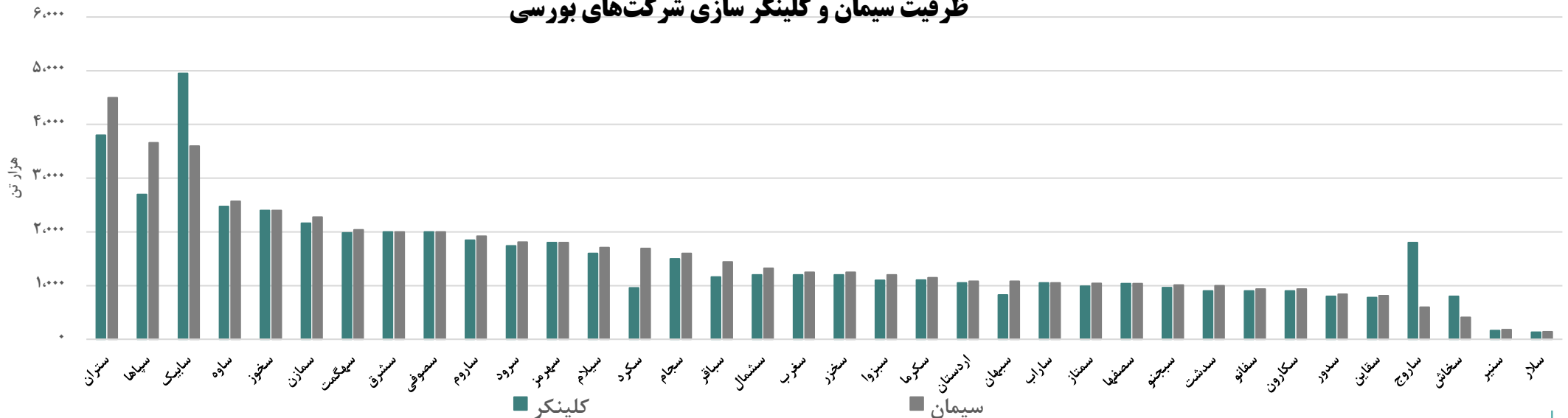
- صنعت سیمان در دهه ۸۰ به علت فضای کلان اقتصادی مورد توجه و سودآور بوده است. چرا که اقتصاد ایران دچار بیماری هلندی (نرخ حجم نقدینگی ۲۷ درصد، تورم ۱۳ درصد و نرخ ارز ۴ درصد رشد) شد و تولید داخل در هر زمینه‌ای محکوم به نابودی به علت واردات گسترده مخصوصا از چین شده بود؛ بنابراین تولیدکنندگان به سمت کالاهای غیر قابل تجارت در اقتصاد، نظیر صنعتی مثل ساختمان روی آوردند که قابلیت واردات نداشته باشد و قاعدتا صنعت املاک و مستغلات نیازمند سیمان بود.
- در آن زمان بودجه کافی جهت پروژه‌های عمرانی توسط دولت تزریق و افزایش تقاضا برای ازدواج و مسکن افراد در دهه ۶۰، رونق ساخت‌وساز در بخش مسکن (مسکن مهر) را به وجود آورد و سیمان به صورت سهمیه‌بندی و به ازای دریافت هر ۱۰۰ متر پروانه یک حواله داده می‌شد. در دهه ۸۰ و زمان طرح خصوصی‌سازی، قیمت‌گذاری دستوری محصولات گروه سیمان هم صورت گرفت و قیمت از سال ۱۳۸۵ با اعلام سازمان حمایت انجام و شرکت‌های سیمانی سودده بودند.
- رشد صنعت سیمان پس از سال ۱۳۸۲ بهبود زیادی یافت و موجب رشد بیش از ۱۵۰ درصدی ظرفیت این صنعت طی سال‌های ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۵، از ۳۲.۶ میلیون تن به ۸۳.۵ میلیون تن در سال رسید.
- در دهه ۹۰ شمسی با تشدید رکود اقتصادی و کاهش بودجه پروژه‌های عمرانی کشور و به پایان رسیدن طرح مسکن مهر و کاهش ساخت‌وساز در بخش مسکن، بازار تقاضا در داخل کشور برای این محصول با مشکلاتی مواجه شد. همچنین به علت مداخله قیمتی دستوری دولت در کنار مازاد تولید سیمان و عرضه انرژی با قیمت یارانه‌ای، رقابت منفی و دامپینگ میان تولیدکنندگان و صادرکنندگان سیمان اتفاق و سیمان و کلینکر با قیمت‌های پایین به کشورهایمانند عراق و افغانستان صادر می‌شد.

جانمایی کارخانجات سیمان

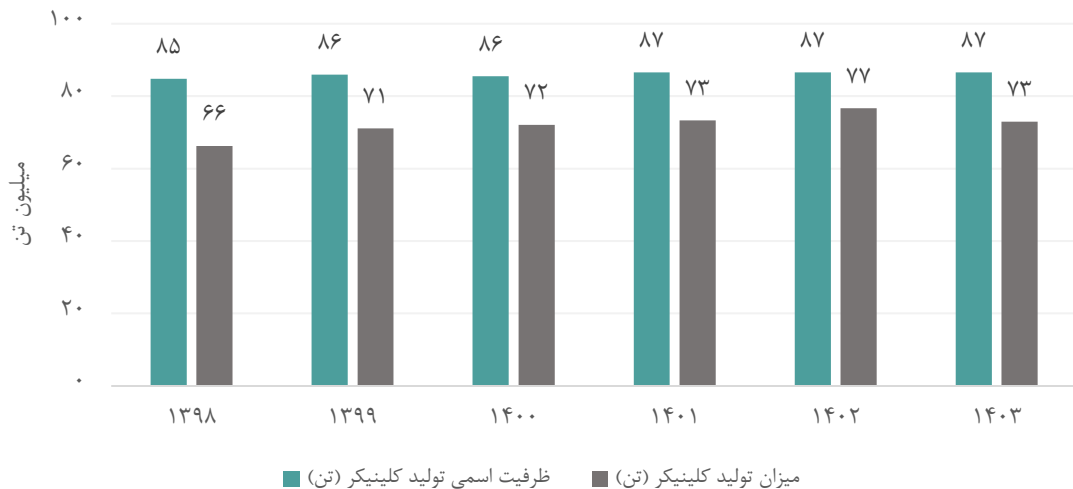
در حال حاضر از بین ۸۶ شرکت فعال در صنعت سیمان، سهام ۳۰ شرکت در بورس اوراق بهادار تهران و ۹ شرکت در فرابورس ایران عرضه شده و شرکت‌هایی نظیر سیمان فیروزکوه (سفیروز)، سیمان سفید شرق (سفید) و ... نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شده‌اند، اما عرضه اولیه آن‌ها هنوز صورت نگرفته است.



ظرفیت سیمان و کلینکر سازی شرکت‌های بورسی



کلینگر

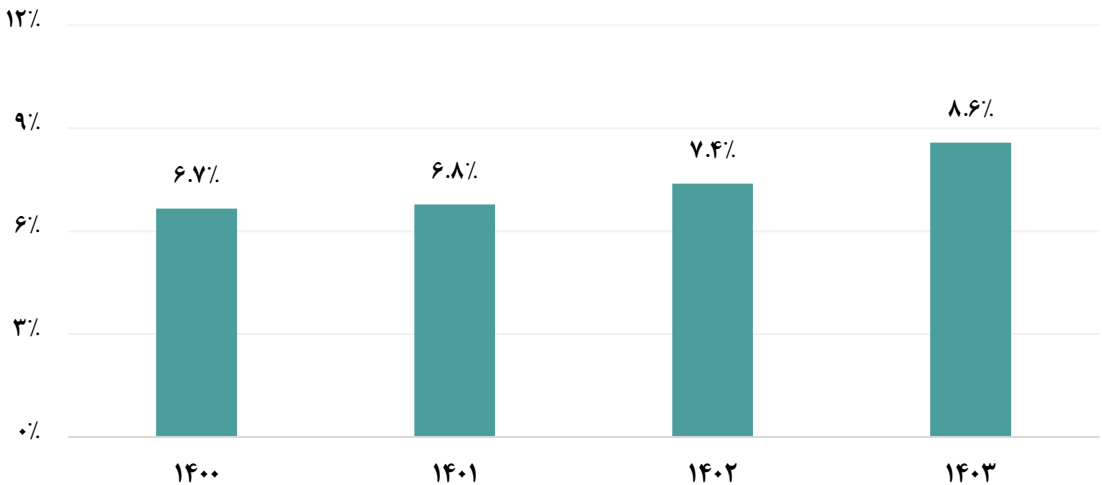


سیمان

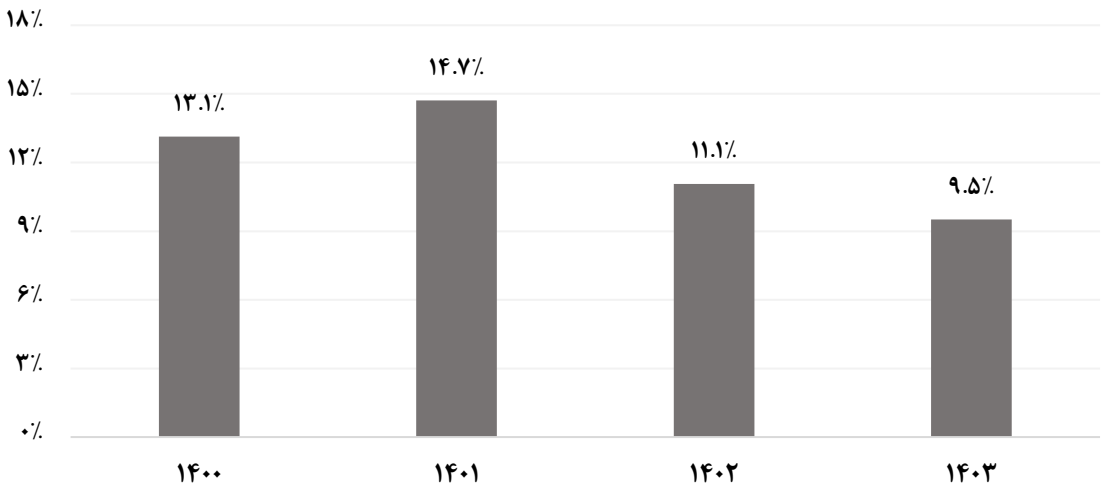


۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	شرح
۸۴,۷۸۱,۰۵۰	۸۵,۹۳۶,۰۵۰	۸۵,۵۱۶,۰۵۰	۸۶,۵۲۵,۰۵۰	۸۶,۵۲۵,۰۵۰	۸۶,۵۲۵,۰۵۰	ظرفیت اسمی تولید کلینگر (تن)
۶۶,۲۰۵,۸۷۷	۷۱,۰۷۷,۷۵۱	۷۲,۰۴۴,۳۷۱	۷۳,۳۱۴,۷۱۹	۷۶,۶۸۰,۶۰۴	۷۲,۹۶۹,۹۶۰	میزان تولید کلینگر (تن)
۷۸.۱	۸۲.۷	۸۴.۲	۸۴.۷	۸۸.۶	۸۴.۳	راندمان تولید کلینگر (درصد)
۸۶,۷۲۹,۰۹۲	۸۸,۴۸۶,۲۹۲	۸۸,۰۶۷,۰۹۲	۸۹,۱۱۷,۴۵۲	۸۹,۱۱۷,۴۵۲	۸۹,۱۱۷,۴۵۲	ظرفیت اسمی تولید سیمان (تن)
۶۰,۳۶۶,۸۷۳	۶۸,۳۹۰,۳۷۷	۶۲,۷۳۰,۸۷۴	۶۴,۲۰۳,۱۵۲	۷۱,۴۴۵,۴۲۲	۷۰,۶۹۴,۹۲۳	میزان تولید سیمان (تن)
۶۹.۶	۷۷.۳	۷۱.۲	۷۲.۰	۸۰.۲	۷۹.۳	راندمان تولید سیمان (درصد)

صادرات به تولید سیمان



صادرات به تولید کلینکر

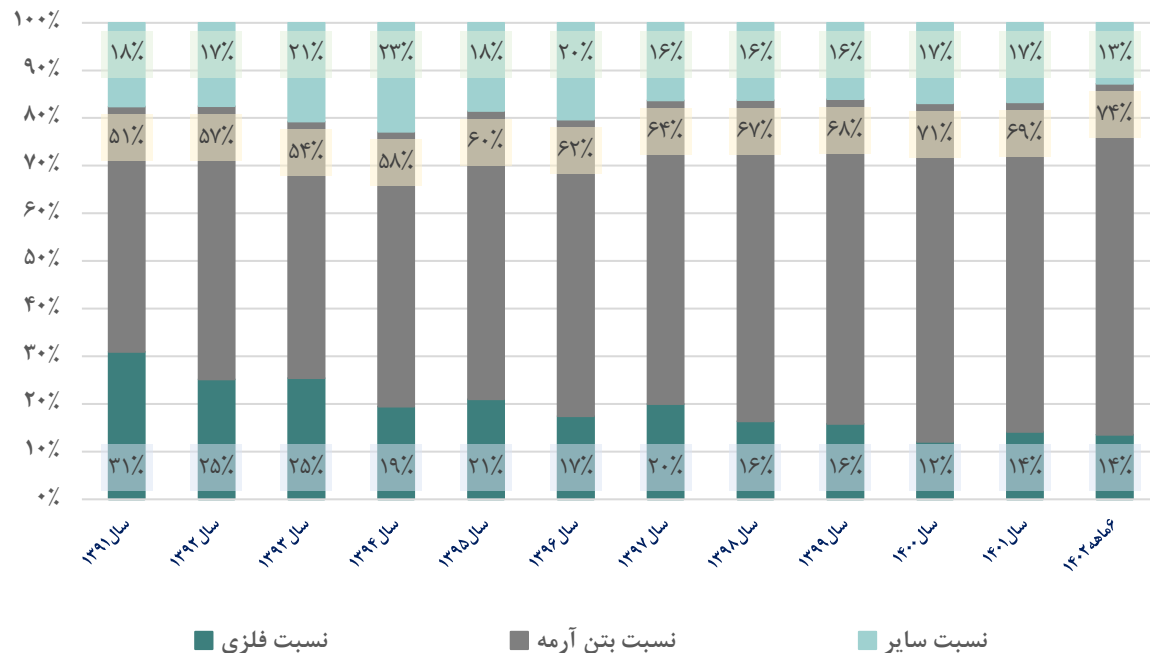


شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	درصد افزایش (کاهش) سال ۱۴۰۳
تولید کلینیکر	۷۲,۹۶۹,۹۶۰	۷۶,۶۸۰,۶۰۴	۷۳,۳۱۴,۷۱۹	۷۲,۰۴۴,۳۷۱	-۵٪
تولید سیمان	۷۰,۶۹۴,۹۲۳	۷۱,۴۴۵,۴۲۲	۶۴,۲۰۳,۱۵۲	۶۲,۷۳۰,۸۷۴	-۱٪
توزیع داخلی سیمان	۶۴,۵۹۲,۲۶۷	۶۶,۱۹۸,۲۷۲	۵۹,۸۸۱,۸۹۹	۵۸,۳۶۸,۰۲۷	-۲٪
توزیع صادراتی سیمان	۶,۰۶۴,۹۹۹	۵,۲۷۵,۵۴۸	۴,۳۵۲,۶۴۳	۴,۱۷۴,۲۹۷	۱۵٪
جمع کل توزیع سیمان	۷۰,۶۵۷,۲۶۶	۷۱,۴۷۳,۸۲۰	۶۴,۲۳۴,۵۴۲	۶۲,۵۴۲,۳۲۵	-۱٪
صادرات کلینیکر	۶,۹۴۳,۷۶۸	۸,۴۸۳,۴۰۳	۱۰,۷۸۶,۳۵۸	۹,۴۶۰,۴۲۵	-۱۸٪
جمع کل توزیع سیمان و کلینیکر	۷۷,۶۰۱,۰۳۴	۷۹,۹۵۷,۲۲۳	۷۵,۰۲۰,۹۰۱	۷۲,۰۰۲,۷۵۰	-۳٪
جمع کل صادرات سیمان و کلینیکر	۱۳,۰۰۸,۷۶۷	۱۳,۷۵۸,۹۵۱	۱۵,۱۳۹,۰۰۱	۱۳,۶۳۴,۷۲۲	-۵٪

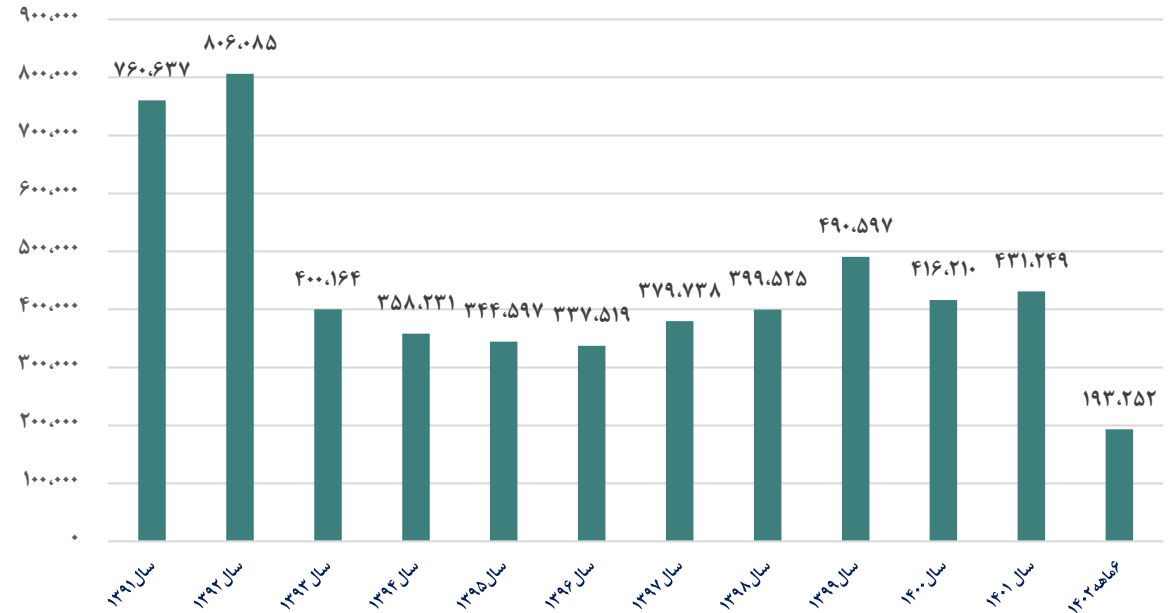
در کشور حدود ۵۰ درصد از تقاضای سیمان توسط بخش خصوصی و مردم می‌باشد، دولت و پروژه‌های عمرانی سهم ۳۵ درصدی و ۱۵ درصد از سیمان صرف مواد اولیه سایر صنایع می‌شود.

از اواسط دهه ۹۰ با کاهش تعداد صدور پروانه‌های ساختمانی زمینه برای کاهش تقاضای سیمان در کشور فراهم شد اما صرف‌نظر از کاهش تعداد واحدهای مسکونی تعیین شده در پروانه‌های ساختمانی در سال ۱۴۰۰ می‌توان گفت از سال ۹۷ تعداد واحدهای مسکونی رو به افزایش بوده است. این موضوع در کنار تغییر رویه ساخت مسکن از اسکلت فلزی به بتنی یکی از عوامل رشد تقاضای سیمان بوده است.

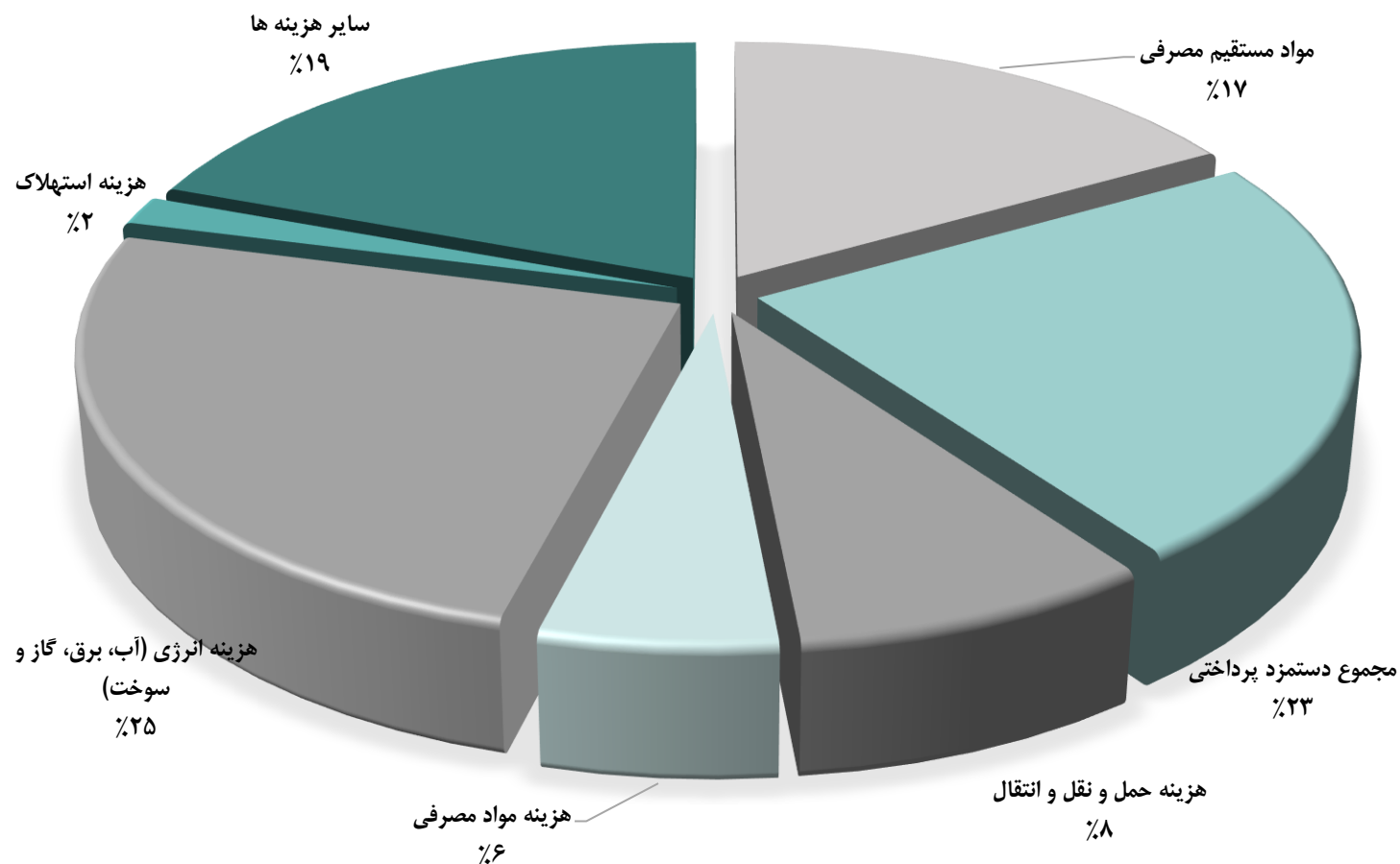
سهم هر مدل اسکلت از تقاضای کل پروانه‌های ساختمانی



تعداد پروانه های ساختمانی صادر شده

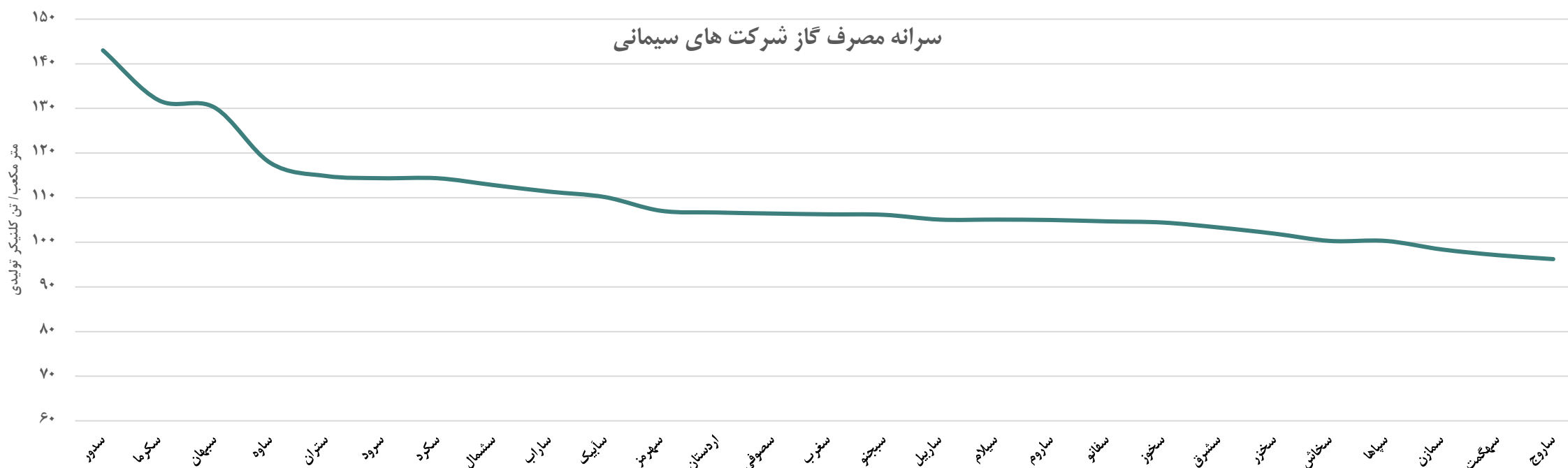


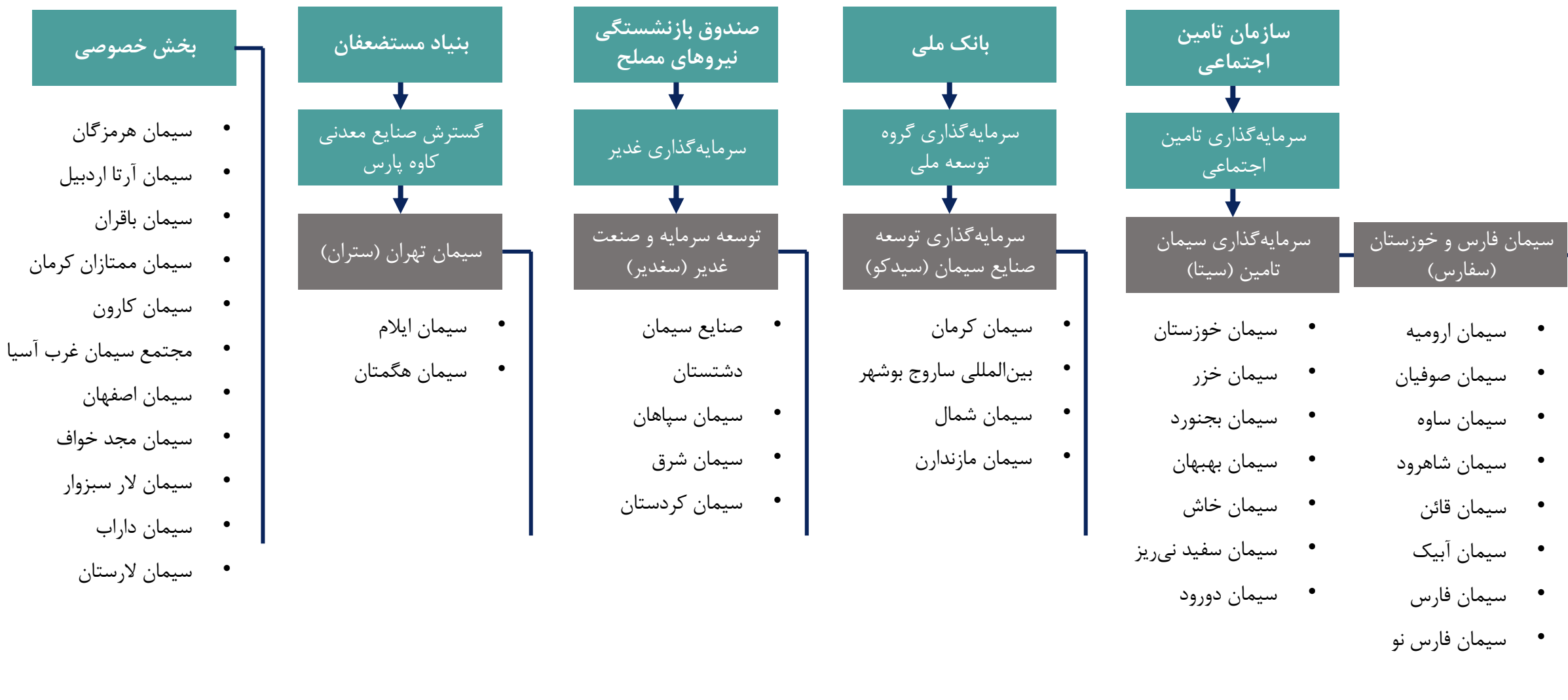
ترکیب بهای تمام شده صنعت سیمان

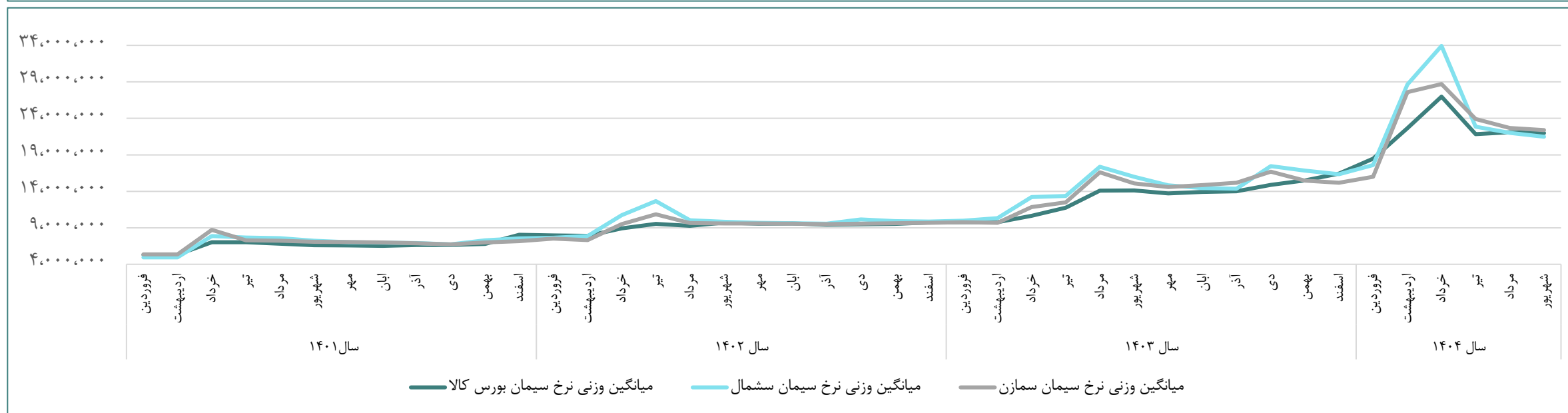
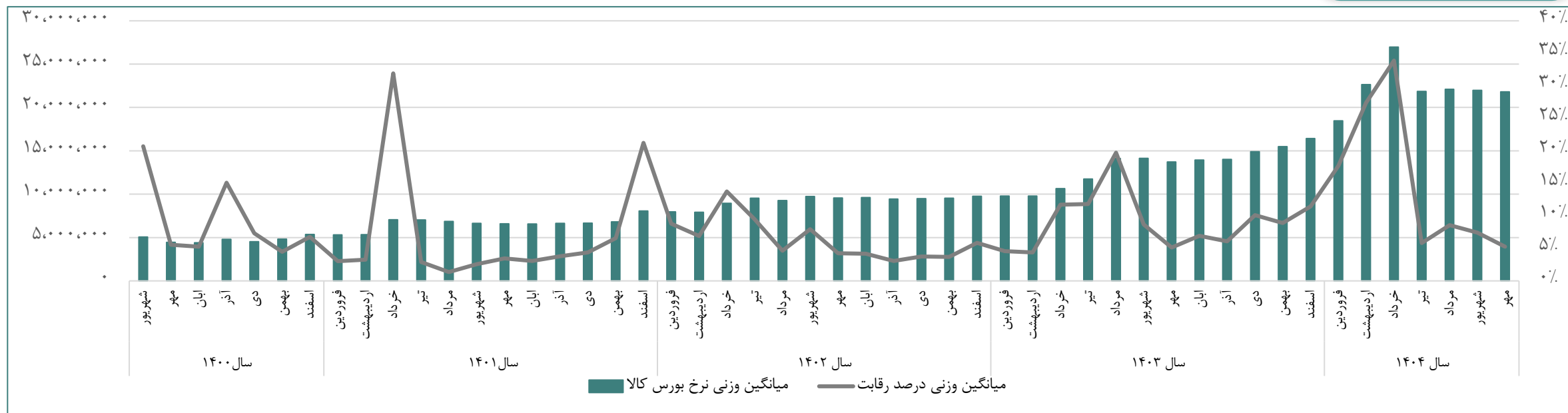


در صنعت سیمان عمده بهای تمام شده در بخش سربار تولید می باشد. به نحوی که حدود ۷۰ الی ۸۰ درصد بهای تمام شده مربوط به این بخش است و در این بخش نیز تقریباً ۳۰ الی ۴۰ درصد هزینه ها مربوط به بخش مصرف انرژی می باشد. به طور کلی حدوداً بین ۲۰ الی ۳۰ درصد بهای تمام شده در صنعت سیمان مربوط به بخش انرژی می باشد. همچنین تقریباً بین ۲۰ تا ۳۰ درصد بهای تمام شده این صنعت نیز مربوط به مواد مستقیم مصرفی می باشد.

- صنعت سیمان جزء صنایعی با مصرف انرژی بالا در حوزه برق و گاز محسوب می‌شود. تقریباً ۲.۵ درصد گاز و ۱.۹ درصد برق مصرفی کشور را این صنعت مصرف می‌کند.
- حدود ۲۰ درصد از هزینه انرژی صنعت سیمان مربوط به انرژی الکتریکی و حدود ۸۰ درصد آن مربوط به انرژی حاصل از سوخت‌های فسیلی (مازوت و گاز) است.
- به صورت کلی عمده انرژی‌ای که شرکت سیمانی مصرف می‌کند، حدود ۷۰ درصد از برق و ۱۰۰ درصد از گاز مصرفی در فرایند تولید کلینکر است. برای تولید سیمان از کلینکر حدود ۳۰ درصد کل برق مصرفی است.
- در برهه‌هایی از سال که قطعی گاز وجود دارد، دولت به شرکت‌های سیمانی مازوت می‌دهد که علاوه بر قیمت مازوت، هزینه حمل نیز اضافه می‌شود.
- در نمودار زیر سرانه مصرف گاز (گاز و مازوت) شرکت‌های سیمانی ارائه شده است:







بخش دوم :

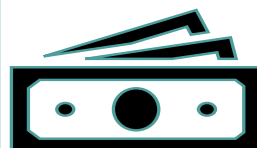
**معرفی و تحلیل شرکت
سیمان مازندران (سمازن)**

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۲۸

درصد سهامداری	سهامدار
۱۹.۶۳	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان
۱۹.۴۸	شرکت گروه صنایع سیمان کرمان
۱۷.۳۸	شرکت سیمان شمال
۸.۸۱	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۲.۹	شرکت سیمان قائن
۲.۲۹	شرکت سیمان ارومیه
۱.۵۳	شرکت آینده سازان صنعت سیمان
۱.۱	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
۴.۴	سایر
۲۲.۴۸	سهام شناور
۱۰۰	جمع کل



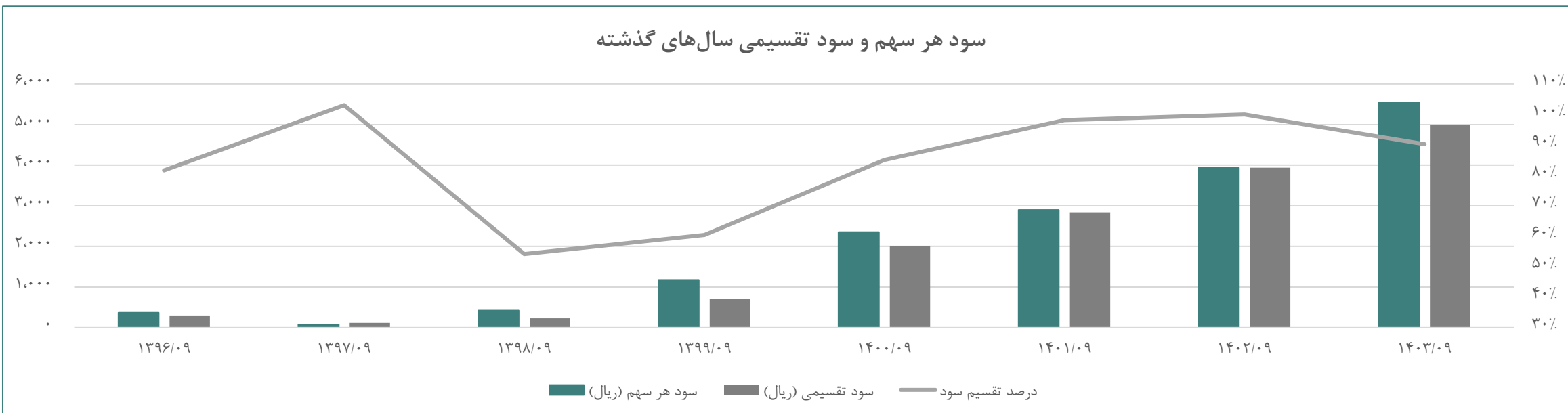
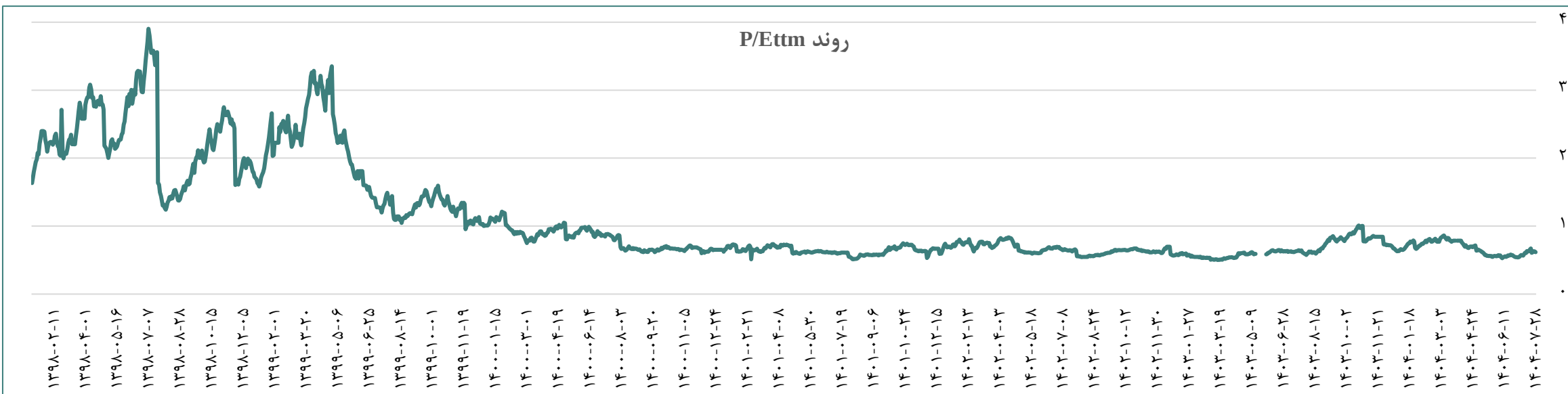
بازار: اول بورس (تابلوی فرعی)
 سرمایه: ۲,۴۶۶,۰۰۰ میلیون ریال
 قیمت روز (۱۴۰۴/۰۷/۲۸): ۴۸,۷۴۰ ریال
 ارزش بازار: ۱۲ همت
 P/E ttm: ۶.۲۴

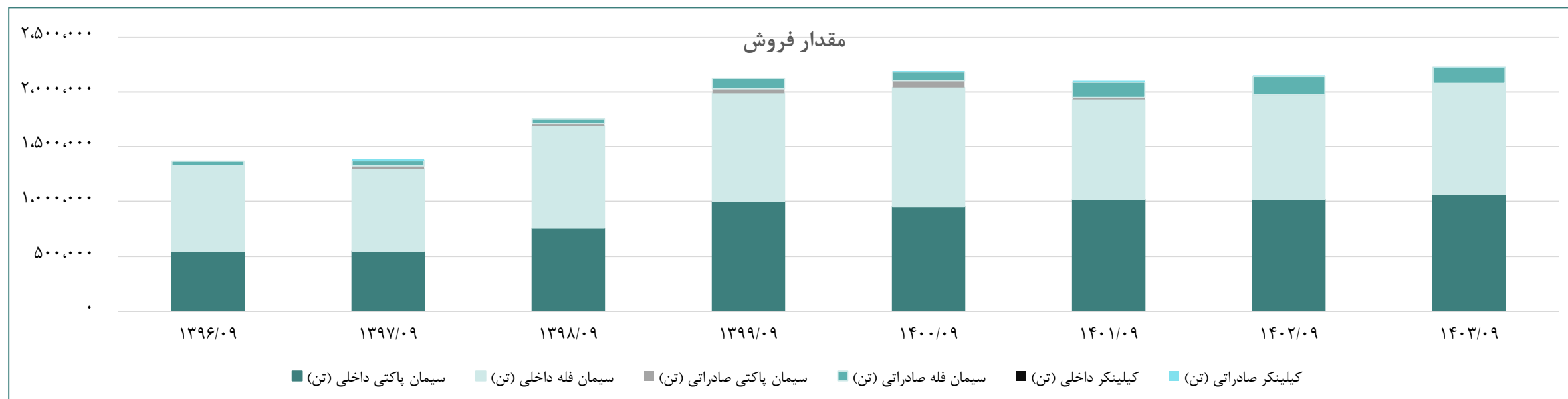
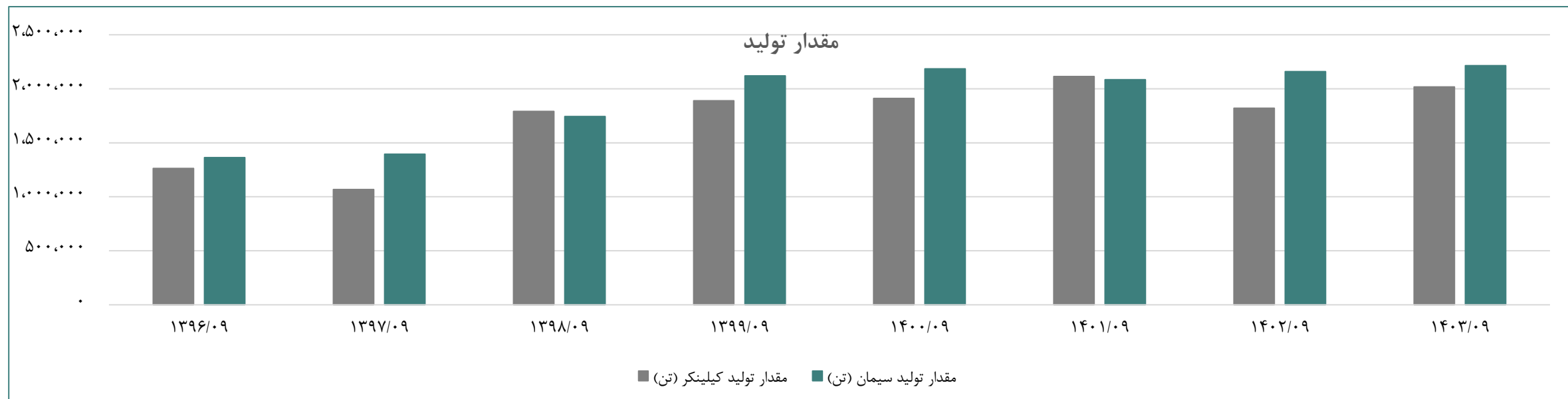


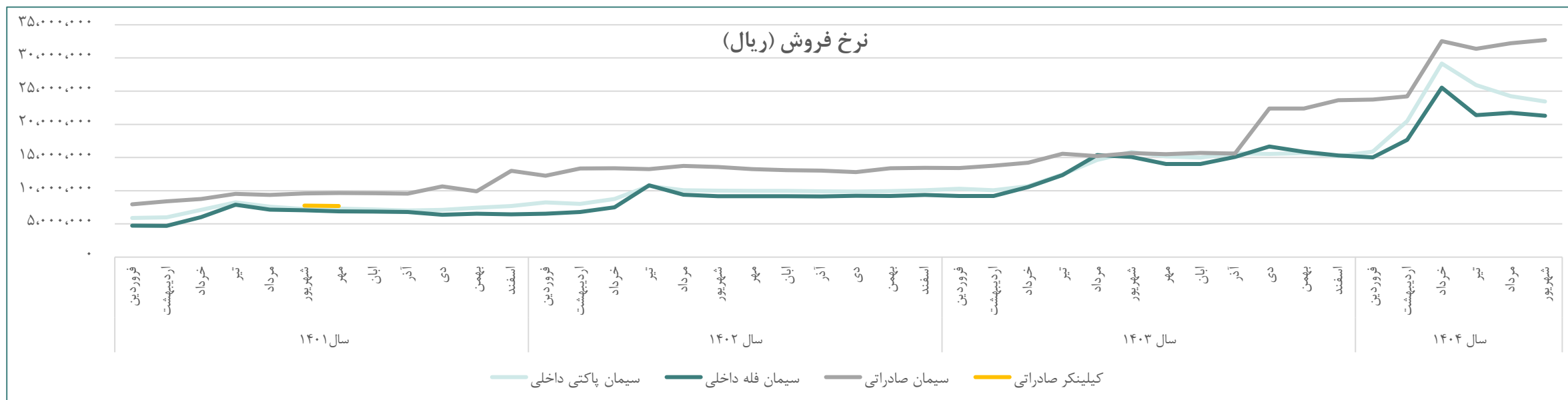
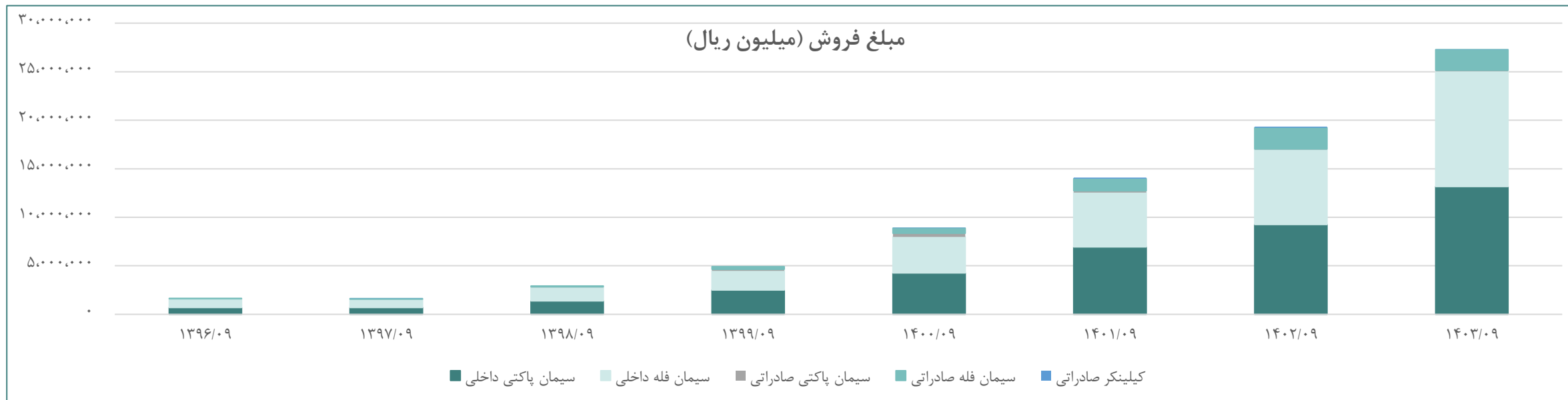
میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱.۰۶ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۴.۵۸ میلیارد تومان
 میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۸۸۲ هزار سهم
 میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۳.۸ میلیارد تومان



بازدهی ۳۰ روز اخیر: ۲۱.۲۵٪
 بازدهی ۹۰ روز اخیر: ۸.۲۱٪
 بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: ۱۲.۴۳٪
 بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: ۱۰۶.۱۵٪







مفروضات	واحد	ادامه سال مالی ۱۴۰۴/۰۹	سال مالی ۱۴۰۵/۰۹
میانگین دلار نیما	ریال	۷۱۰،۰۰۰	۹۱۰،۰۰۰
تورم	درصد	٪۳۵	٪۳۰
افزایش نرخ سیمان فله داخلی	دلار/تن	٪۰	٪۴۰
نرخ گاز خوراک پتروشیمی	دلار	۰.۱۶	۰.۱۶
نسبت نرخ سوخت به خوراک	درصد	٪۱۵	٪۱۵
برق	ریال/کیلووات ساعت	۷،۴۸۷	۹،۷۳۲
آب	دلار/مترمکعب	۰.۵	۰.۵

- عوارض انتقال گاز و سایر مواردی که به مبلغ گاز و همچنین برق اضافه می‌شود، در تحلیل در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش صادراتی با توجه به ثابت بودن نرخ دلاری در سه سال اخیر، به صورت دلاری برابر با دوره گذشته فرض شده است.
- نرخ مازوت مصرفی با کرک ۶- دلار و با فرض نفت ۷۰ دلاری در محاسبات منظور شده است.

شرح	واحد	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۵/۰۹
فروش	میلیون ریال	۸,۹۰۴,۵۳۷	۱۴,۰۸۵,۶۱۵	۱۹,۳۲۵,۴۰۴	۲۷,۳۰۵,۲۸۹	۴۲,۲۷۸,۱۸۳	۵۵,۵۶۴,۸۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۴,۲۳۴,۱۴۸)	(۶,۴۱۲,۰۵۲)	(۹,۵۰۷,۰۲۳)	(۱۳,۳۱۹,۶۶۷)	(۲۰,۴۹۳,۸۱۲)	(۲۵,۴۰۴,۷۱۳)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۴,۶۷۰,۳۸۹	۷,۶۷۳,۵۶۳	۹,۸۱۸,۳۸۱	۱۳,۹۸۵,۶۲۲	۲۱,۷۸۴,۳۷۰	۳۰,۱۶۰,۱۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۴۶۰,۸۱۰)	(۷۴۴,۱۵۳)	(۱,۱۱۵,۲۳۴)	(۱,۶۸۲,۴۱۱)	(۲,۵۲۲,۲۸۹)	(۳,۲۰۰,۰۱۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	(۳۵,۹۳۸)	۲۷۸,۹۳۶	۵۳۶,۳۰۶	۱,۵۸۲,۳۶۳	۶۳۹,۸۸۲	۹۰۷,۴۷۹
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴,۱۷۳,۶۴۱	۷,۲۰۸,۳۴۶	۹,۲۳۹,۴۵۳	۱۳,۸۸۵,۵۷۴	۱۹,۹۰۱,۹۶۴	۲۷,۸۶۷,۶۴۳
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۲۶,۵۹۴)	۰	(۱,۵۷۵)	(۱۷۰,۴۴۱)	(۱۵۲,۸۶۶)	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۲۷۶,۴۳۵	۶۰۶,۷۱۰	۱,۵۳۱,۴۹۴	۱,۸۰۶,۷۱۸	۱,۹۰۹,۷۸۶	۱,۹۷۲,۰۱۵
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	میلیون ریال	۴,۴۲۳,۴۸۲	۷,۸۱۵,۰۵۶	۱۰,۷۶۹,۳۷۲	۱۵,۵۲۱,۸۵۱	۲۱,۶۵۸,۸۸۴	۲۹,۸۳۹,۶۵۸
مالیات	میلیون ریال	(۵۵۶,۸۰۹)	(۶۷۴,۷۲۰)	(۱,۰۵۹,۰۶۲)	(۱,۸۴۹,۶۵۱)	(۳,۴۸۸,۸۱۵)	(۵,۰۱۶,۱۷۶)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۳,۸۶۶,۶۷۳	۷,۱۴۰,۳۳۶	۹,۷۱۰,۳۱۰	۱۳,۶۷۲,۲۰۰	۱۸,۱۷۰,۰۶۹	۲۴,۸۲۳,۴۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۲,۳۵۲	۲,۸۹۶	۳,۹۳۸	۵,۵۴۴	۷,۳۶۸	۱۰,۰۶۶
سرمایه	میلیون ریال	۱,۶۴۴,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰

۴.۱

۶.۶

P/E آینده نگر

%۲۳

%۱۴

D/P

۷.۰۳

P/E صنعت

بخش سوم :

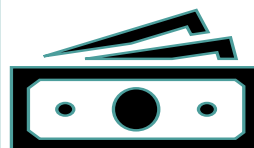
معرفی و تحلیل شرکت
سیمان شمال (شمال)

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۲۸

درصد سهامداری	سهامدار
۶۵.۸۸	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان
۵.۳۶	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۳.۹۲	شرکت سهامی بیمه ایران
۱.۵۵	بانک ملی ایران
۱.۴۴	شرکت سیمان داراب
۳.۲	سایر
۱۸.۶۵	سهام شناور
۱۰۰	جمع کل



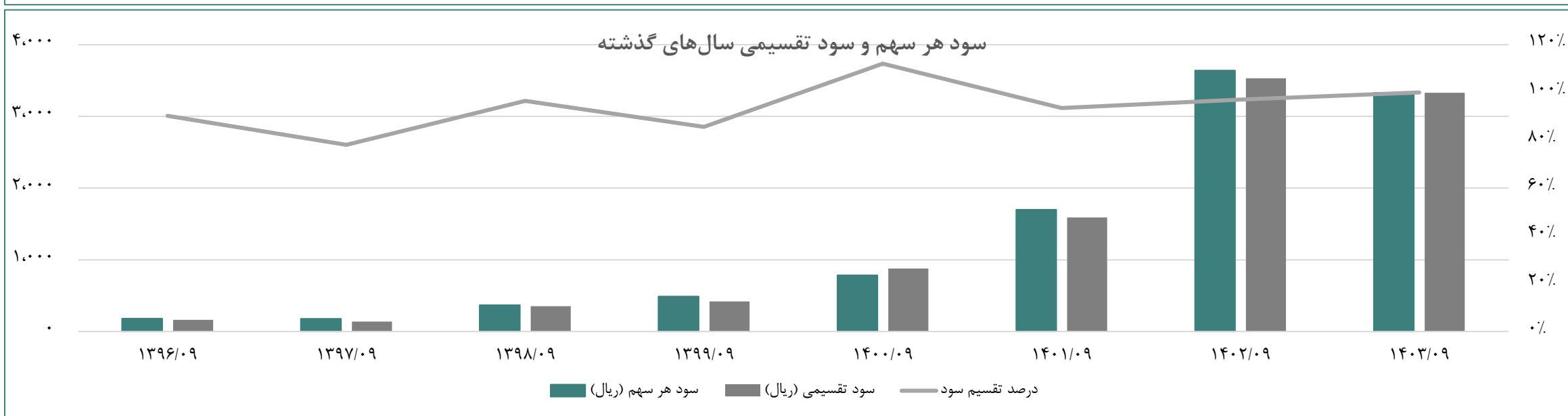
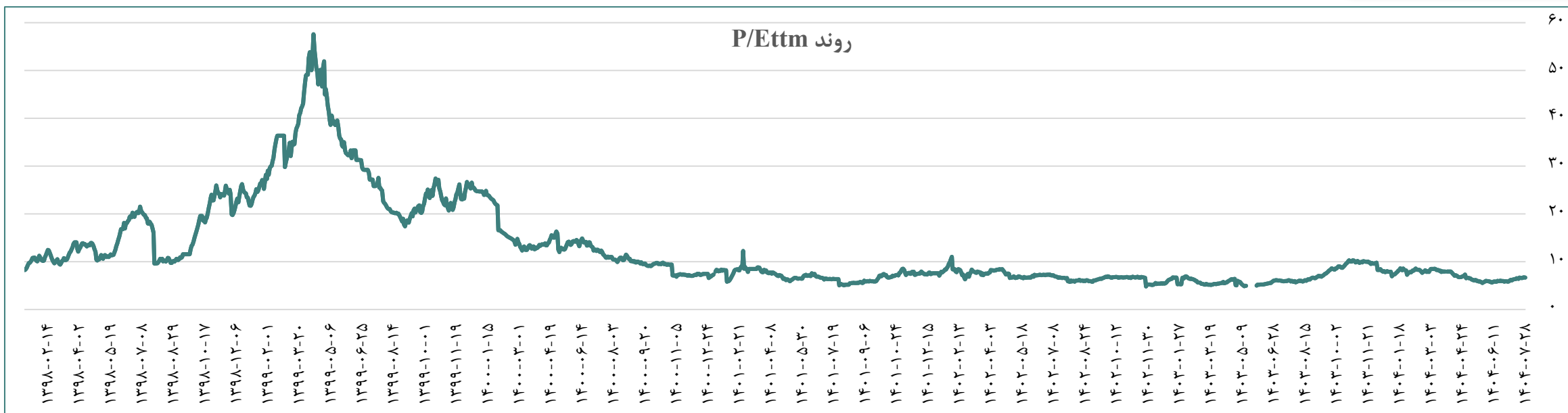
بازار: اول بورس (تابلوی فرعی)
 سرمایه: ۱,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
 قیمت روز (۱۴۰۴/۰۷/۲۸): ۲۹,۱۷۰ ریال
 ارزش بازار: ۴.۹۶ همت
 P/E ttm: ۶.۵

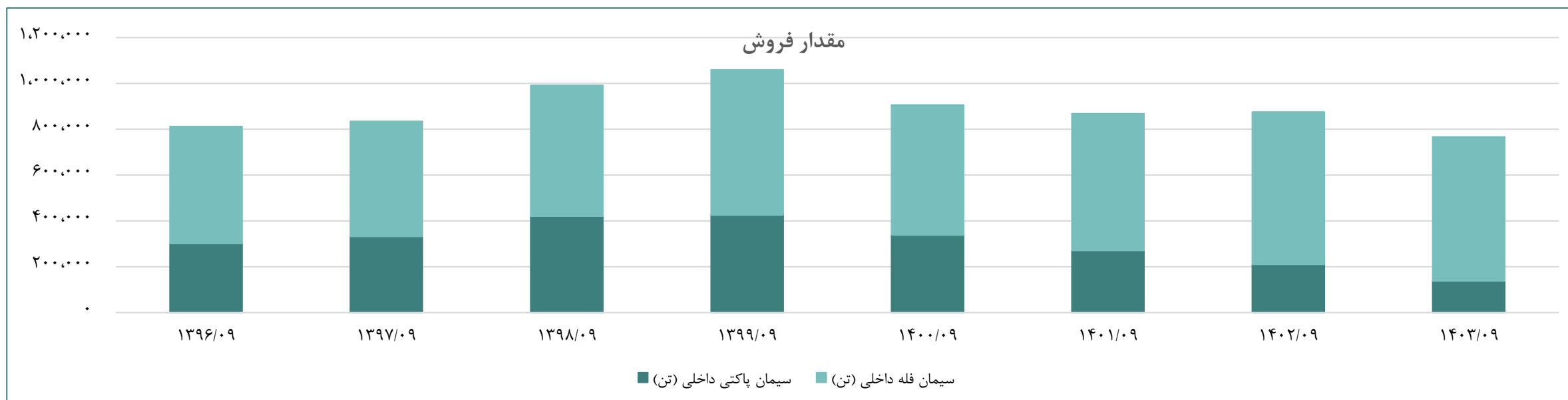
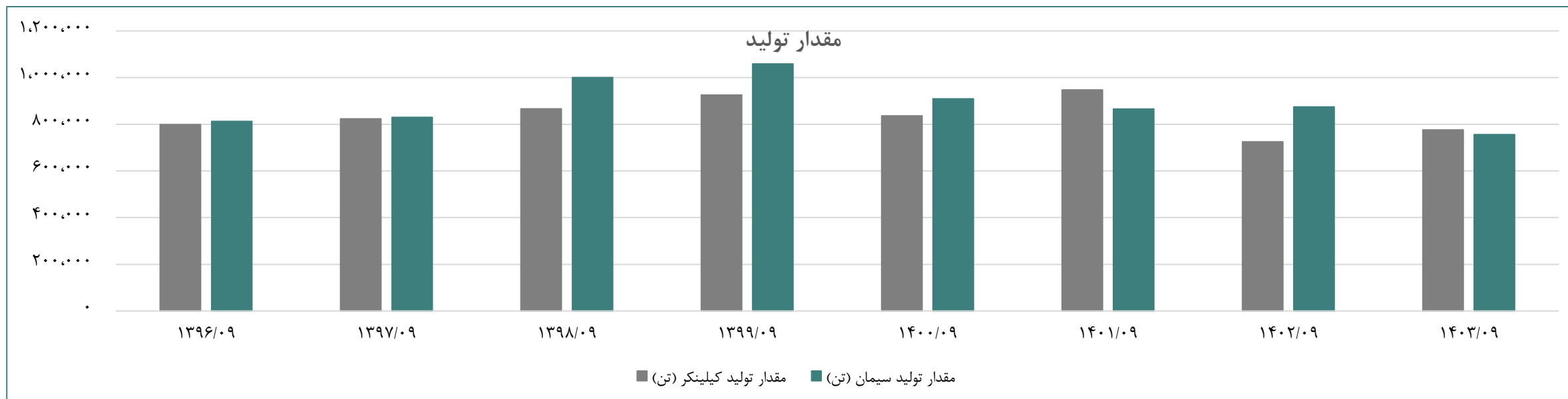


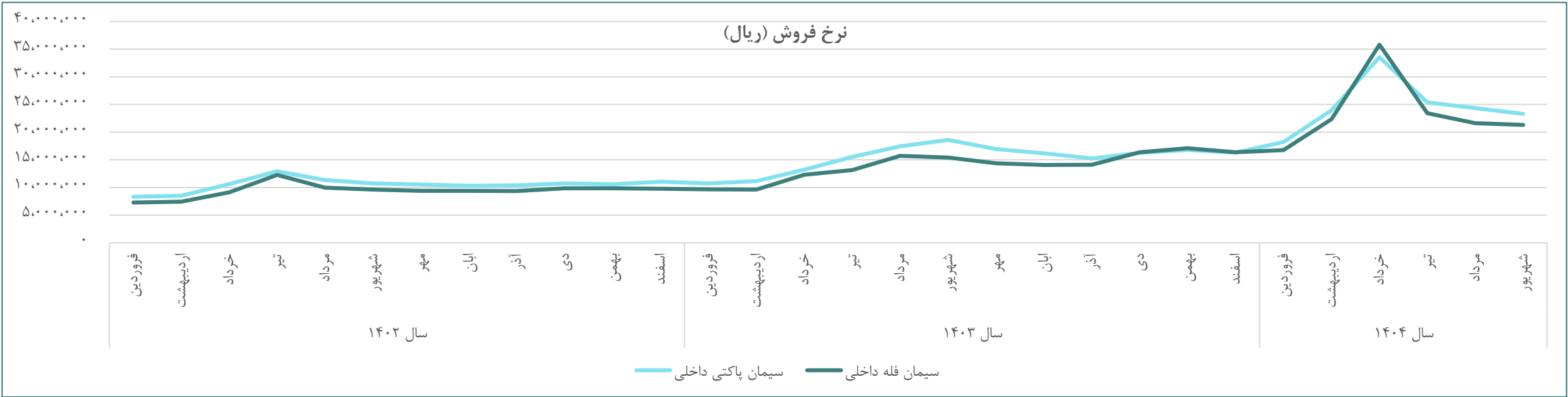
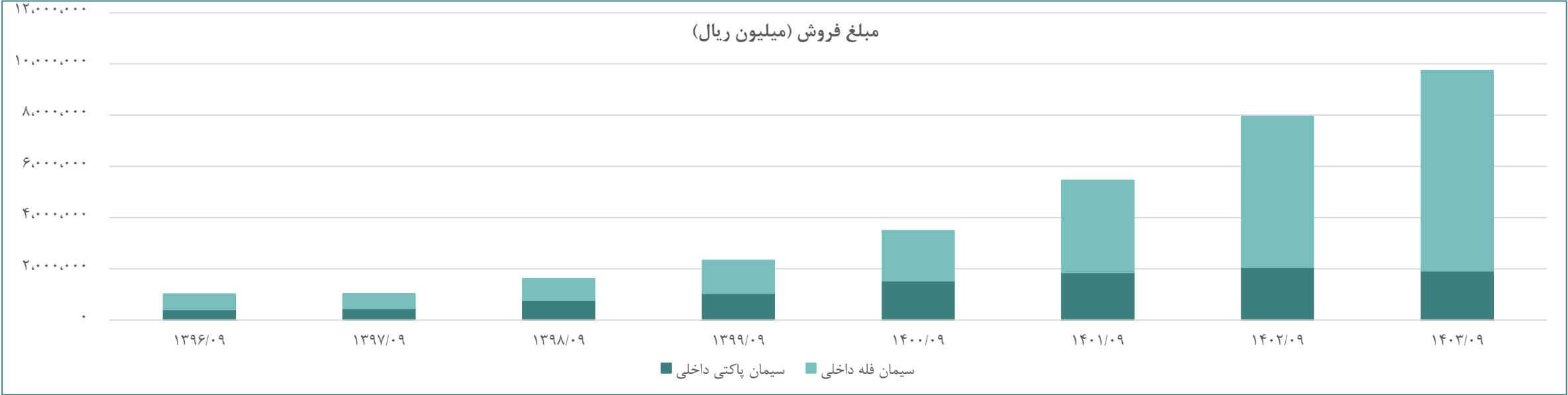
میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۷۳۱,۵۳۱ سهم
 میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۲.۰۶ میلیارد تومان
 میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۷۴۰,۱۲۴ سهم
 میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۲.۰۴ میلیارد تومان



بازدهی ۳۰ روز اخیر: ۱۵.۲۵٪
 بازدهی ۹۰ روز اخیر: ۷.۷۳٪
 بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: ۴.۹۷٪
 بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: ۱۱۲.۴۸٪







مفروضات	واحد	ادامه سال مالی ۱۴۰۴/۰۹	سال مالی ۱۴۰۵/۰۹
میانگین دلار نیما	ریال	۷۱۰,۰۰۰	۹۱۰,۰۰۰
تورم	درصد	٪۳۵	٪۳۰
افزایش نرخ سیمان فله داخلی	دلار/تن	٪۰	٪۴۰
نرخ گاز خوراک پتروشیمی	دلار	۰.۱۶	۰.۱۶
نسبت نرخ سوخت به خوراک	درصد	٪۱۵	٪۱۵
برق	ریال/کیلووات ساعت	۷,۴۸۷	۹,۷۳۲
آب	دلار/مترمکعب	۰.۵	۰.۵

- عوارض انتقال گاز و سایر مواردی که به مبلغ گاز و همچنین برق اضافه می‌شود، در تحلیل در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش صادراتی با توجه به ثابت بودن نرخ دلاری در سه سال اخیر، به صورت دلاری برابر با دوره گذشته فرض شده است.
- نرخ مازوت مصرفی با کرک ۶- دلار و با فرض نفت ۷۰ دلاری در محاسبات منظور شده است.

شرح	واحد	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۵/۰۹
فروش	میلیون ریال	۳,۵۱۱,۱۵۳	۵,۴۶۷,۶۳۳	۷,۹۴۹,۴۸۷	۹,۷۳۷,۸۴۱	۱۵,۹۸۹,۱۸۵	۲۲,۵۰۰,۸۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۲,۲۶۰,۵۲۸)	(۲,۹۷۰,۸۲۹)	(۴,۷۷۳,۸۴۹)	(۶,۲۴۴,۱۱۰)	(۹,۳۵۱,۸۴۵)	(۱۳,۷۱۶,۸۱۰)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱,۲۵۰,۶۲۵	۲,۴۹۶,۸۰۴	۳,۱۷۵,۶۳۸	۳,۴۹۳,۷۳۱	۶,۶۳۷,۳۴۰	۸,۷۸۴,۰۰۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۲۰۴,۷۹۴)	(۳۲۱,۳۸۰)	(۴۷۵,۸۲۱)	(۵۳۳,۵۵۹)	(۶۵۴,۶۶۶)	(۷۵۰,۳۹۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	میلیون ریال	۳۵۱,۳۳۱	۸۲۷,۸۰۱	۳,۲۲۱,۴۴۴	۲,۶۴۲,۳۵۷	۴,۱۶۹,۷۰۳	۵,۰۴۰,۳۴۳
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱,۳۹۷,۱۶۲	۳,۰۰۳,۲۲۵	۵,۹۲۱,۲۶۱	۵,۶۰۲,۵۲۹	۱۰,۱۵۲,۳۷۷	۱۳,۰۷۳,۹۵۱
هزینه های مالی	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۱۰۲,۱۷۵	۲۴۶,۸۵۷	۶۶۶,۸۵۲	۶۱۵,۹۹۴	۱,۶۴۲,۲۵۳	۲,۸۰۸,۱۰۱
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	میلیون ریال	۱,۴۹۹,۳۳۷	۳,۲۵۰,۰۸۲	۶,۵۸۸,۱۱۳	۶,۲۱۸,۵۲۳	۱۱,۷۹۴,۶۳۰	۱۵,۸۸۲,۰۵۲
مالیات	میلیون ریال	(۱۶۴,۰۲۹)	(۳۵۹,۹۲۵)	(۴۰۳,۱۸۰)	(۵۶۰,۵۹۳)	(۱,۱۰۳,۹۴۱)	(۱,۵۳۲,۸۶۹)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱,۳۳۵,۳۰۸	۲,۸۹۰,۱۵۷	۶,۱۸۴,۹۳۳	۵,۶۵۷,۹۳۰	۱۰,۶۹۰,۶۹۰	۱۴,۳۴۹,۱۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۷۸۵	۱,۷۰۰	۳,۶۳۸	۳,۳۲۸	۶,۲۸۹	۸,۴۴۱
سرمایه	میلیون ریال	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰

۲.۷

۴.۶

P/E آینده نگر

%۳۵

%۲۰

D/P

۷.۰۳

P/E صنعت

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است
و
"شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی
کشوری"
هیچ‌گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه‌گذاری افراد با اتکا بر این
گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

