



گزارش ارزیابی عملکرد

شرکت سیمان شرق

تاریخ تهیه گزارش ۱۴۰۴/۰۳/۲۰

"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت سیمان شرق از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."

فهرست عناوین

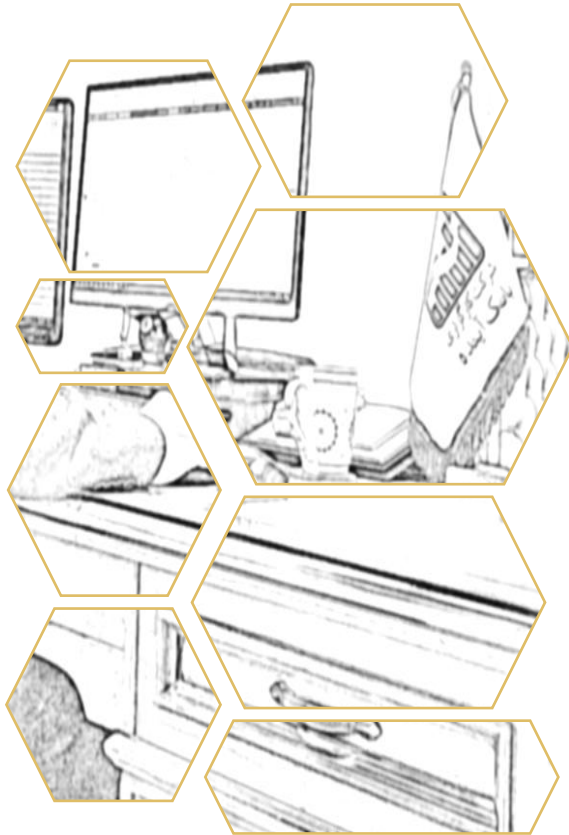
- ۱.....چکیده..... -
- ۲.....معرفی شرکت..... -
- ۳.....مواد اولیه..... -
- ۴.....عرضه و تقاضا..... -
- ۵.....آمار تولید و فروش..... -
- ۶.....بهای تمام شده..... -
- ۷.....هزینه اداری، عمومی و فروش..... -
- ۸.....صورت سود و زیان..... -
- ۹.....مفروضات و تحلیل حساسیت..... -
- ۱۰.....مقایسه در صنعت..... -
- ۱۳.....اطلاعات تکمیلی..... -
- ۱۵.....تحلیل تکنیکال..... -
- ۱۶.....مقایسه بازده سشرق..... -
- ۱۷.....جمع بندی..... -



چکیده

شرکت سیمان شرق با سرمایه ۵ هزار میلیارد ریالی، با نماد سشرق در سال ۱۳۳۲ تاسیس و در سال ۱۳۵۶ در بورس پذیرفته شد. شرکت سیمان شرق واقع در شهرستان مشهد تولید کننده کلینکر، سیمان تیپ ۱، تیپ ۲ و تیپ ۵ است. شرکت دارای ۲ خط تولید با ظرفیت اسمی ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد می باشد. عمده محصولات عرضه شده و بازار هدف شرکت در استان خراسان رضوی می باشد، رقبای منطقه ای شرکت سیمان شرق از قبیل سیمان سبزوار، سیمان زاوه، سیمان تربت، جویین و غرب آسیا است. سیمان شرق از زیر مجموعه های هلدینگ غدیر با نماد سغدیر می باشد.

تولید سیمان سشرق در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ میزان ۱,۷۴۴,۹۴۹ تن بوده است. قیمت گذاری محصولات شرکت در بورس کالا صورت می گیرد از همین رو قیمت محصولات عرضه شده تابع عرضه و تقاضای بازار است. برای پیش بینی نرخ فروش سال های آتی از دلار مبادله ای استفاده شده است که این نرخ تغییر زیادی به دلار نداشته و علت اصلی رشد در افزایش نرخ فروش ریالی می باشد. در این گزارش سعی شده به تمام نقاط ضعف و قوت شرکت سیمان شرق پرداخته شود و تمام ابعاد شرکت بررسی گردد.



اطلاعات کلی

سهمدار عمده	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
ارزش بازار (همت)	۷.۴
درصد شناوری	۳۴٪
قیمت روز سهم (ریال)	۱۴,۷۷۰
آخرین درصد تقسیم سود	۹۰٪
EPS تحلیلی (ریال)	۲,۲۳۲
P/E TTM	۸.۵
P/E TTM (میانگین ۳ ساله)	۸.۲۲
P/E تحلیلی ۱۴۰۴	۶.۶۴
P/E آینده نگر ۱۴۰۵	۵.۴۷
P/E TTM صنعت	۹.۵۷
P/S شرکت	۴.۷۵
P/S صنعت	۴.۱۴
سود انباشته (میلیارد تومان)	۷۶۵
انحراف معیار ۳۶ ماهه	۱۳.۱۰٪
بتا ۳۶ ماهه	۱.۲۷
قیمت گذاری	بورس کالا
حاشیه سود ناخالص	۱۴٪

سهمداران (درصد)

توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۴۱
شرکت سیمان سپاهان	۱۱
سیمان فارس و خوزستان	۲.۴
سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم	۲.۴
صندوق اهرمی موج فیروزه	۲.۲
جمع کل سهامداران درصدی	۵
سهم شناور	۳۴

نسبت های مالی

ROE	۳۸٪
ROA	۲۲٪
نسبت مطالبات به دارایی ها	۳۰٪
نسبت جاری	۲.۰۱
نسبت آنی	۱.۱۲
نسبت وجه نقد	۰.۱۹
نسبت بدهی	۴۳٪

بازدهی (درصد)

یک ماهه	۲
سه ماهه	۴۴
شش ماهه	۷۴
یک ساله	۱۶۲

افزایش سرمایه

سال ۱۳۹۳	۳۰ درصد، آورده و مطالبات
سال ۱۳۹۴	۲۲ درصد، آورده و مطالبات
سال ۱۳۹۵	۱۰۰ درصد، آورده و مطالبات
سال ۱۴۰۳	۸۸ درصد، سود انباشته

تقسیم سود (درصد)

سال ۱۴۰۰	۸۵
سال ۱۴۰۱	۹۰
سال ۱۴۰۲	۷۲
سال ۱۴۰۳	۹۰

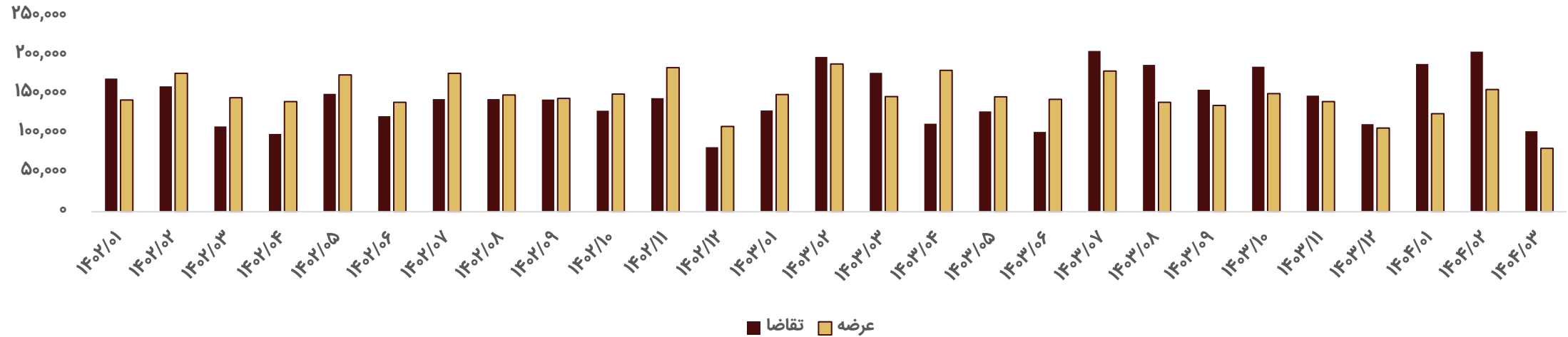
نحوه تامین	مقدار مصرف	نام مواد اولیه (تن)
داخلی	۲,۲۶۵	سرباره
داخلی	۷۰,۰۳۰	سنگ آهن
داخلی	۱,۴۰۲,۸۵۰	سنگ آهک
داخلی	۹۳,۳۲۴	سنگ گچ
داخلی	۱۶,۴۷۸	سنگ پوزولان
داخلی	۱,۲۷۴,۵۴۷	سنگ مارل
داخلی	۱,۶۳۵	بوکسیت



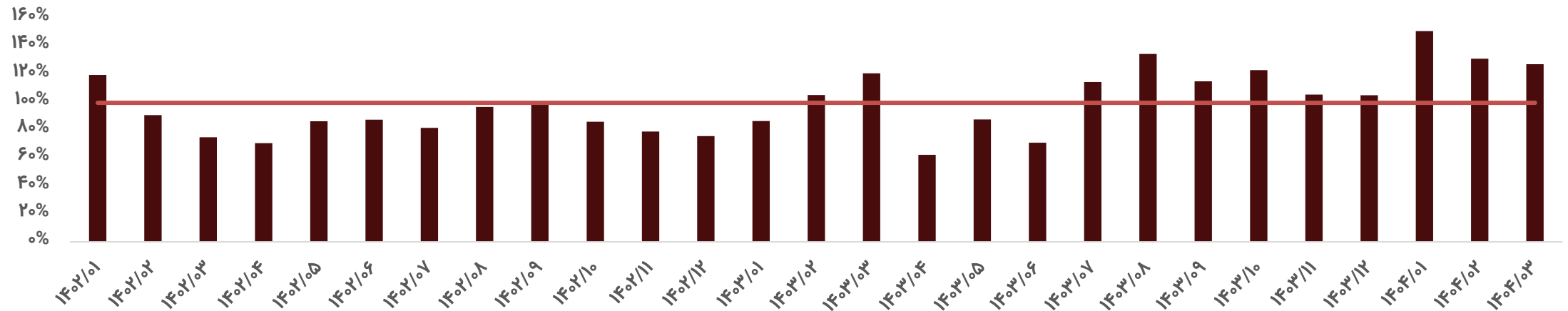
اصلی ترین مواد مورد نیاز برای تولید سیمان عبارتند از: خاک رس یا خاک مارل، سنگ آهک و سنگ گچ، که برای تولید سیمان ابتدا مواد دارای آهک از قبیل سنگ آهک را خرد و سپس با خاک رس ترکیب و حرارت می دهند. شرکت سیمان شرق از نوعی خاک بانام مارل استفاده می کند که حاوی مقادیری رس و کربنات است، اما عمده مواد اولیه مورد نیاز شرکت برای تولید کلینکر و سیمان سنگ آهک می باشد. مواد اولیه مورد نیاز شرکت جهت تولید، از تامین کنندگان داخلی و از طریق برگزاری مناقصه عمومی تهیه می شود. پس از تولید کلینکر، بنا به نوع و تیپ سیمان جهت تولید مواد مختلفی از قبیل سنگ گچ، سنگ آهن، پوزولان و غیره با کلینکر ترکیب و حرارت داده می شوند.



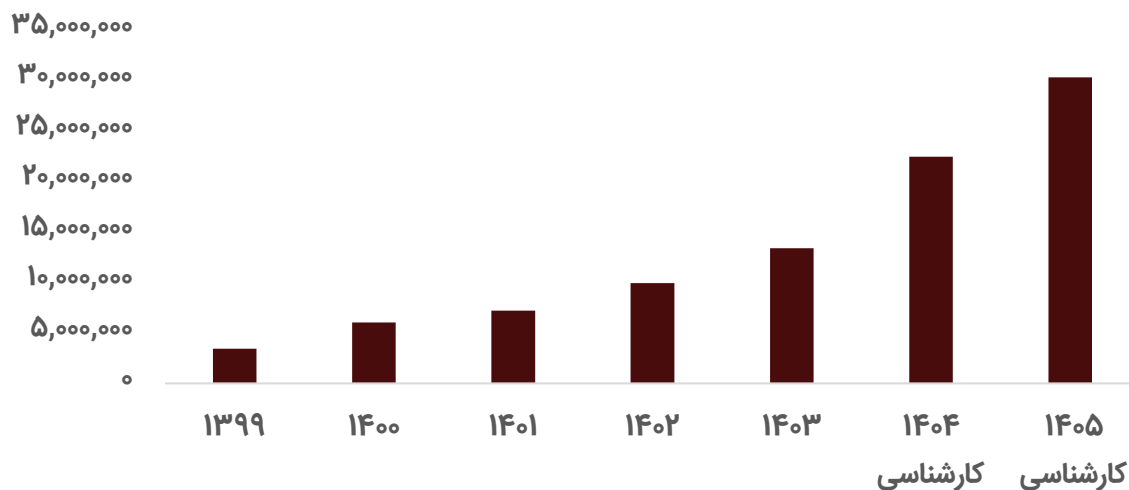
حجم عرضه و تقاضا سیمان شرق (تن)



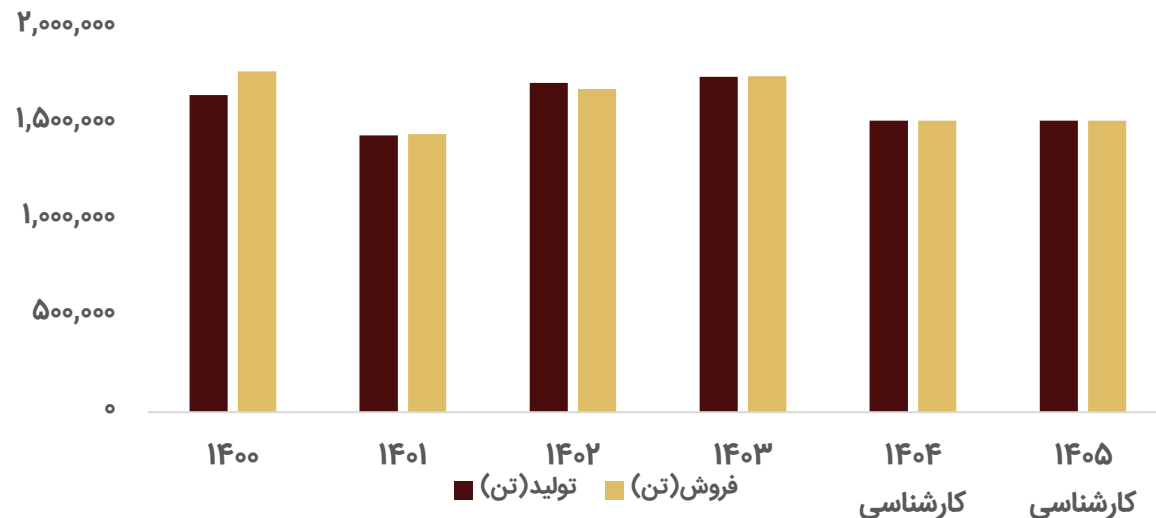
میزان تقاضا نسبت به عرضه (درصد)



مبلغ فروش (میلیون ریال)



تولید و فروش (تن)



سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۶,۰۱۵,۲۰۳	۷,۱۸۲,۶۵۶	۹,۹۲۵,۶۷۸	۱۳,۳۷۳,۱۳۲	۲۲,۴۴۲,۰۲۱	۳۰,۲۹۶,۷۲۸
مبلغ فروش (دلار آزاد)	۲۲,۷۷۷,۰۰۰	۲۴,۷۱۴,۰۰۰	۲۱,۹۱۳,۰۰۰	۲۳,۵۷۵,۰۰۰	۲۶,۴۰۲,۳۷۸	۲۶,۴۰۲,۳۷۸

سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
تولید (تن)	۱,۶۴۹,۴۵۳	۱,۴۳۹,۹۰۵	۱,۷۱۴,۰۸۷	۱,۷۴۴,۹۴۹	۱,۵۱۶,۴۴۸	۱,۵۱۶,۴۴۸
فروش (تن)	۱,۷۷۳,۳۱۰	۱,۴۴۷,۱۴۱	۱,۶۸۱,۷۳۵	۱,۷۴۷,۸۱۳	۱,۵۱۶,۴۱۴	۱,۵۱۶,۴۱۴

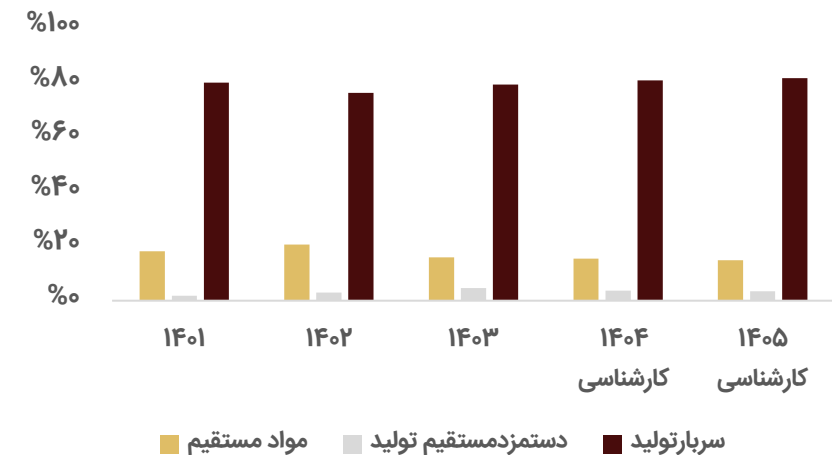
ظرفیت تولید سیمان شرکت ۲,۰۰۰,۰۰۰ تن می باشد. از چالش های تولید در صنعت سیمان می توان به قطعی برق در تابستان و قطعی گاز در زمستان اشاره کرد، که تاثیر به سزایی در میزان تولید شرکت های سیمانی می گذارد. محصولات شرکت کلینکر، سیمان تیپ ۱، تیپ ۲ و تیپ ۵ است، سیمان تولید شده در بورس کالا به فروش می رسد. شرکت درصدد احداث مخزن جدیدی برای ذخیره بیشتر مازوت می باشد که می تواند تولید شرکت را در سطح قابل قبول خود حفظ و ریسک قطعی گاز را برای تولید کلینکر کاهش دهد.

به دلیل تعیین نرخ سیمان براساس عرضه و تقاضا در بازار، پیش بینی پذیری آن به صورت ریالی کمی دشوار خواهد بود در نتیجه برای پیش بینی نرخ های آتی شرکت از دلار مبادله ای استفاده شده است. نرخ فروش شرکت به دلار مبادله ای در سال مالی گذشته حدود ۲۱ دلار بوده است و برای سال های پیش بینی شده نیز همین ۲۱ دلار مورد انتظار خواهد بود، علت افزایش مبلغی فروش نیز افزایش قابل توجه نرخ ریالی شرکت در دو ماه گذشته و در کل فصول گرم سال می باشد. نرخ سیمان با عرضه و تقاضا تعیین می شود و از آنجا که ساخت و ساز در فصول گرم سال بیشتر می شود میزان فروش و نرخ سیمان نیز در این فصول بیشتر از فصول سرد سال است.

محصول سیمان به علت ارزان بودن مواد اولیه آن، مواد اولیه بخش ناچیزی از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد و بخش عمده بهای تمام شده مربوط به سربار ساخت محصول سیمان است، به دلیل آنکه هزینه تبدیل مواد اولیه به سیمان بالا است. عمده سربار ساخت متشکل شده از هزینه برق، سوخت و گاز کوره‌ها و خردکن‌های کارخانه برای تولید سیمان می‌باشد.

از آنجا که هزینه سربار نسبتاً بالا است، بهای تمام شده آن به شدت وابسته به افزایش هزینه برق، گاز و درکل انرژی می‌باشد. تفکیک بهای تمام شده در شرکت سیمان شرق به شرح نمودار بدین صورت می‌باشد، ۷۹٪ سربار ساخت، ۱۶٪ مواد مستقیم و ۵٪ حقوق و دستمزد می‌باشد.

درصد تفکیک بهای تمام شده



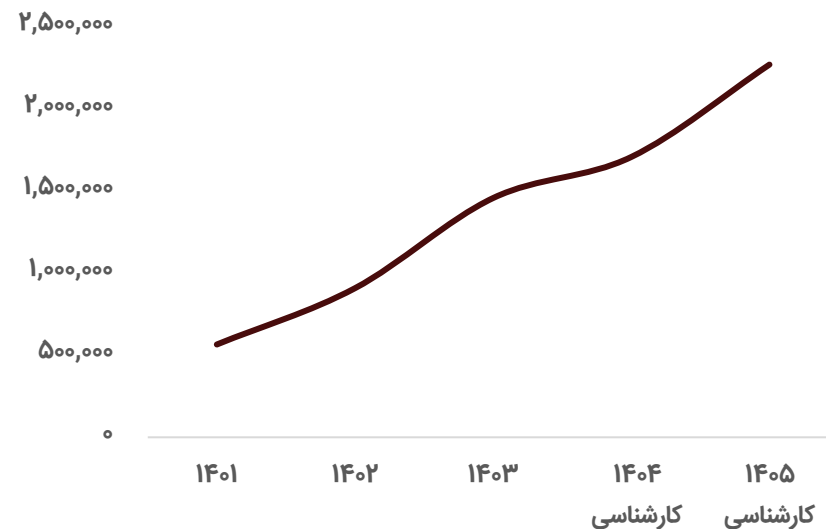
بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مواد مستقیم	۱,۰۰۷,۱۱۴	۱,۶۵۴,۳۱۲	۱,۷۷۸,۵۹۲	۲,۵۳۸,۷۰۳	۳,۴۲۷,۲۴۹
دستمزد مستقیم تولید	۹۷,۶۶۵	۲۳۸,۱۷۲	۵۱۹,۹۰۸	۶۰۹,۹۶۵	۷۹۲,۹۵۵
سربار تولید	۴,۴۵۱,۶۳۲	۶,۱۱۲,۶۹۳	۸,۸۴۷,۶۱۳	۱۳,۳۰۵,۸۵۵	۱۸,۸۳۷,۲۵۷
جمع	۵,۵۵۶,۴۱۱	۸,۰۰۵,۱۷۷	۱۱,۱۴۶,۱۱۳	۱۶,۴۵۴,۵۲۴	۲۳,۰۵۷,۴۶۱
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۱,۰۳۸,۴۱۴)	۶۰,۸۳۱	۳۹۰,۸۴۵	(۶۶۳,۰۸۱)	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴,۵۱۷,۹۹۷	۷,۰۹۶,۵۷۹	۱۱,۵۳۶,۹۵۸	۱۵,۷۹۱,۴۴۳	۲۳,۰۵۷,۴۶۱
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۶۰,۸۳۱)	(۱۴۳,۰۳۱)	(۱۸۹,۸۹۱)	(۲۸۰,۵۹۳)	(۳۹۳,۵۶۱)
جمع بهای تمام شده	۴,۵۱۸,۲۹۴	۷,۰۱۴,۳۷۹	۱۱,۴۹۰,۰۹۸	۱۵,۷۰۰,۷۴۱	۲۲,۹۴۴,۴۹۳
جمع بهای تمام شده دلار آزاد (دلار آزاد)	۱۴,۰۷۹,۰۰۰	۱۳,۱۱۲,۰۰۰	۱۵,۵۴۷,۰۰۰	۱۸,۴۷۱,۴۶۰	۱۹,۹۹۵,۲۰۱

هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
هزینه حمل و نقل و انتقال	۱۸۲,۰۸۶	۴۳۹,۸۷۶	۷۲۶,۴۷۶	۶۳۶,۱۷۳	۸۵۸,۸۳۳
حق العمل و کمیسیون فروش	۴۹,۱۲۰	۴۲,۸۱۳	۵۴,۵۸۲	۵۴,۸۱۱	۵۵,۰۴۱
هزینه مواد مصرفی	۰	۰	۲۸۲,۹۱۱	۴۱۴,۰۵۸	۵۵۸,۹۷۸
هزینه استهلاک	۹۶۹	۱,۳۳۲	۱,۷۲۰	۱,۷۲۰	۱,۷۲۰
هزینه حقوق و دستمزد	۱۲۵,۱۲۹	۱۵۲,۸۴۶	۳۰۲,۲۸۲	۳۰۷,۵۰۲	۳۹۹,۷۵۳
سایر هزینه ها	۲۰۸,۰۲۲	۲۷۱,۳۴۱	۸۹,۴۳۱	۲۹۳,۳۶۴	۳۹۶,۰۴۱
جمع	۵۶۵,۳۲۶	۹۰۸,۲۰۸	۱,۴۵۷,۴۰۲	۱,۷۰۷,۶۲۸	۲,۲۷۰,۳۶۶
هزینه اداری، عمومی و فروش (دلار آزاد)	۱,۷۳۵,۰۰۰	۲,۴۲۹,۰۰۰	۱,۹۴۵,۰۰۰	۲,۰۰۸,۹۷۴	۱,۹۷۸,۵۳۳
تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت	۱۲۵	۱۲۷	۱۳۰	۱۳۰	۱۳۰
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۳۵۵	۳۶۰	۳۶۸	۳۶۸	۳۶۸

هزینه اداری، عمومی و فروش شرکت به مقدار ثابتی در حال افزایش است، عمده این افزایش مربوط به افزایش هزینه حقوق و دستمزد، حمل و نقل می باشد. سایر هزینه ها شامل هزینه های تعمیرات می شود.

هزینه اداری، عمومی و فروش بیانگر هزینه مدیریت کردن یک کسب و کار است، هر چقدر میزان این هزینه ها پایین تر باشد نشان از عملکرد بهینه مدیریت جهت حداکثرسازی میزان منافع و به حداقل رساندن مخارج در شرکت است.

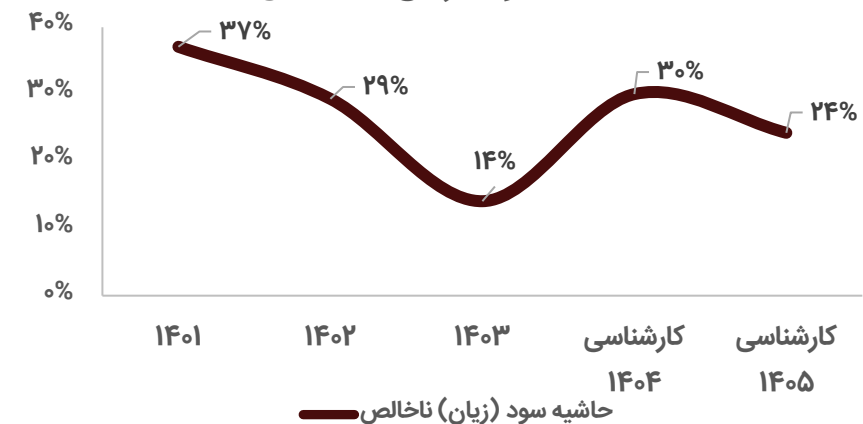
هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)



پیش بینی می شود که شرکت در سال جاری معادل ۲,۲۳۲ ریال و در سال ۱۴۰۵ به میزان ۲,۳۴۲ ریال سود به ازای هر سهم خلق کند. نسبت P/E آینده نگر سهم به ترتیب برای سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برابر با ۶.۶ و ۵.۴ پیش بینی شده است.

علت اختلاف میان حاشیه سود ناخالص و خالص شرکت به دلیل سود ناشی از زیر مجموعه های شرکت نظیر سیمان سفید شرق با نماد سفید می باشد که ۱۰۰٪ مالکیت آن را در اختیار دارد. نیمی از درآمدهای غیر عملیاتی شرکت در دوره های مورد بررسی، مربوط به سود تقسیمی سفید می باشد. کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت در سال گذشته به علت قطعی گسترده برق می باشد، پیش بینی می شود در دوره های آتی به علت آمادگی شرکت برای این قبیل اتفاقات مجدد حاشیه سود ناخالص به میانگین قبلی خود بازگردد.

حاشیه سود (زیان) ناخالص



صورت سود زیان (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۷,۱۸۲,۶۵۶	۹,۹۲۵,۶۷۸	۱۳,۳۷۳,۱۳۲	۲۲,۴۴۲,۰۲۱	۳۰,۲۹۶,۷۲۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۵۱۸,۲۹۴)	(۷,۰۱۴,۳۷۹)	(۱۱,۴۹۰,۰۹۸)	(۱۵,۷۰۰,۷۴۱)	(۲۲,۹۴۴,۴۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۲,۶۶۴,۳۶۲	۲,۹۱۱,۲۹۹	۱,۸۸۳,۰۳۴	۶,۷۴۱,۲۸۰	۷,۳۵۲,۲۳۶
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۵۶۵,۳۲۶)	(۹۰۸,۲۰۸)	(۱,۴۵۷,۴۰۲)	(۱,۷۰۷,۶۲۸)	(۲,۲۷۰,۳۶۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۴,۲۲۸	۴۱۸,۰۰۵	۸۴۶,۴۲۴	۶۰۴,۳۱۳	۷۱۳,۰۵۳
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۴۳,۲۶۴	۲,۴۲۱,۰۹۶	۱,۲۷۲,۰۵۶	۵,۶۳۷,۹۶۵	۵,۷۹۴,۹۲۳
هزینه های مالی	(۱۰۲,۲۸۲)	(۲۷۱,۱۹۲)	(۳۵۹,۰۹۴)	(۵۴۸,۸۵۷)	(۸۰۲,۰۷۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۰۹۰,۹۹۰	۵,۰۹۳,۱۷۹	۶,۲۴۹,۶۱۱	۶,۸۰۰,۰۸۲	۷,۴۶۵,۸۲۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۱۳۱,۹۷۲	۷,۲۴۳,۰۸۳	۷,۱۶۲,۵۷۳	۱۱,۸۸۹,۱۹۰	۱۲,۴۵۸,۶۷۲
مالیات	(۲۱۳,۰۵۶)	(۳۱۳,۴۳۸)	(۱۸۲,۵۲۵)	(۷۳۰,۱۳۶)	(۷۵۰,۴۶۲)
سود (زیان) خالص	۴,۰۷۳,۹۱۶	۶,۹۰۵,۹۸۷	۶,۹۸۰,۰۴۸	۱۱,۱۵۹,۰۵۴	۱۱,۷۰۸,۲۱۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۵۳۵	۱,۳۸۱	۱,۳۹۶	۲,۲۳۲	۲,۳۴۲
سرمایه	۲,۶۵۳,۵۶۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۳۷%	۲۹%	۱۴%	۳۰%	۲۴%
حاشیه سود (زیان) خالص	۵۷%	۷۰%	۵۲%	۵۰%	۳۹%
سود (دلار آزاد)	۱۴,۰۱۵,۰۲۷	۱۵,۲۳۱,۵۵۵	۱۲,۲۹۹,۹۲۶	۱۳,۱۲۸,۲۹۹	۱۰,۲۰۳,۲۳۳

قیمت‌گذاری سیمان در اثر عرضه و تقاضای بازار بورس کالا تعیین می‌شود. به دلیل وجود مشکلات سیستماتیک نظیر قطعی برق و گاز کارخانه‌های سیمان در فصول تابستان و زمستان طی سال‌های اخیر تولید سیمان شرق کاهش پیدا کرده و پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۴ نیز، این مشکلات همچنان برقوت خود باقی بمانند، در همین راستا مقدار تولید فرض شده در مفروضات برای کل سال ۱۴۰۴ کمتر از سال ۱۴۰۳ و مقدار تولید کل سال ۱۴۰۵ برابر با سال ۱۴۰۴ خواهد بود.

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار موثر	۷۰۰,۰۰۰	۹۴۵,۰۰۰
نرخ دلار آزاد	۸۵۰,۰۰۰	۱,۱۴۷,۵۰۰
مقدار تولید	۱,۵۱۶,۴۴۸	۱,۵۱۶,۴۴۸
نرخ تورم	۴۰%	۳۵%
نرخ انرژی	۴۰%	۳۵%
نرخ رشد دستمزد	۳۵%	۳۰%
EPS	۲,۲۳۲	۲,۳۴۲

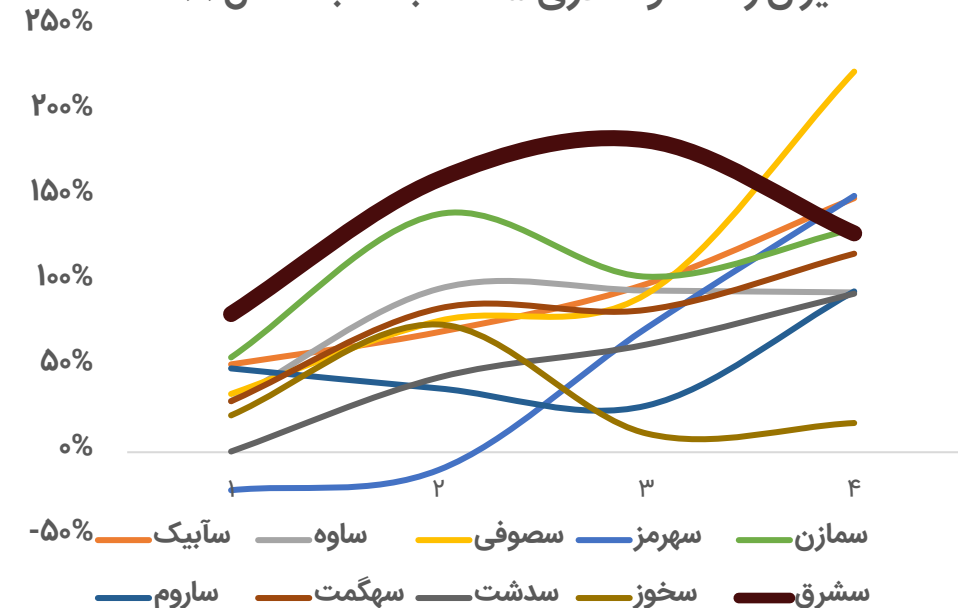
سال	۱۴۰۴	مقدار تولید (سیمان)								
EPS	۲,۲۳۲	۱,۳۹۶,۴۴۸	۱,۴۲۶,۴۴۸	۱,۴۵۶,۴۴۸	۱,۴۸۶,۴۴۸	۱,۵۱۶,۴۴۸	۱,۵۴۶,۴۴۸	۱,۵۷۶,۴۴۸	۱,۶۰۶,۴۴۸	۱,۶۳۶,۴۴۸
نرخ دلار موثر	۶۴۰,۰۰۰	۱,۸۷۳	۱,۹۱۴	۱,۹۵۲	۱,۹۸۸	۲,۰۲۱	۲,۰۵۲	۲,۰۸۰	۲,۱۰۵	۲,۱۲۸
	۶۶۰,۰۰۰	۱,۹۳۵	۱,۹۷۸	۲,۰۱۹	۲,۰۵۶	۲,۰۹۱	۲,۱۲۴	۲,۱۵۳	۲,۱۸۰	۲,۲۰۴
	۶۸۰,۰۰۰	۱,۹۹۸	۲,۰۴۳	۲,۰۸۵	۲,۱۲۵	۲,۱۶۲	۲,۱۹۶	۲,۲۲۷	۲,۲۵۵	۲,۲۸۱
	۷۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۰	۲,۱۰۸	۲,۱۵۲	۲,۱۹۳	۲,۲۳۲	۲,۲۶۷	۲,۳۰۰	۲,۳۳۰	۲,۳۵۷
	۷۲۰,۰۰۰	۲,۱۲۳	۲,۱۷۲	۲,۲۱۸	۲,۲۶۲	۲,۳۰۲	۲,۳۳۹	۲,۳۷۴	۲,۴۰۵	۲,۴۳۴
	۷۴۰,۰۰۰	۲,۱۸۶	۲,۲۳۷	۲,۲۸۵	۲,۳۳۰	۲,۳۷۲	۲,۴۱۱	۲,۴۴۷	۲,۴۸۰	۲,۵۱۰
	۷۶۰,۰۰۰	۲,۲۴۸	۲,۳۰۱	۲,۳۵۲	۲,۳۹۹	۲,۴۴۲	۲,۴۸۳	۲,۵۲۱	۲,۵۵۵	۲,۵۸۶
	۷۸۰,۰۰۰	۲,۳۱۱	۲,۳۶۶	۲,۴۱۸	۲,۴۶۷	۲,۵۱۳	۲,۵۵۵	۲,۵۹۴	۲,۶۳۰	۲,۶۶۳
	۸۰۰,۰۰۰	۲,۳۷۳	۲,۴۳۱	۲,۴۸۵	۲,۵۳۵	۲,۵۸۳	۲,۶۲۷	۲,۶۶۸	۲,۷۰۵	۲,۷۳۹

سال	۱۴۰۵	مقدار تولید (سیمان)								
EPS	۲,۳۴۲	۱,۳۹۶,۴۴۸	۱,۴۵۶,۴۴۸	۱,۴۸۶,۴۴۸	۱,۵۱۶,۴۴۸	۱,۵۴۶,۴۴۸	۱,۵۷۶,۴۴۸	۱,۶۰۶,۴۴۸	۱,۶۳۶,۴۴۸	۱,۶۳۶,۴۴۸
نرخ دلار موثر	۸۷۰,۰۰۰	۱,۵۴۸	۱,۶۸۵	۱,۸۲۱	۱,۹۵۷	۲,۰۹۳	۲,۲۳۰	۲,۳۶۶	۲,۵۰۲	۲,۶۳۸
	۸۹۵,۰۰۰	۱,۶۱۶	۱,۷۵۶	۱,۸۹۶	۲,۰۳۶	۲,۱۷۶	۲,۳۱۶	۲,۴۵۶	۲,۵۹۶	۲,۷۳۷
	۹۲۰,۰۰۰	۱,۶۸۳	۱,۸۲۷	۱,۹۷۱	۲,۱۱۵	۲,۲۵۹	۲,۴۰۳	۲,۵۴۷	۲,۶۹۱	۲,۸۳۵
	۹۴۵,۰۰۰	۱,۷۵۰	۱,۸۹۸	۲,۰۴۶	۲,۱۹۴	۲,۳۴۲	۲,۴۹۰	۲,۶۳۸	۲,۷۸۶	۲,۹۳۳
	۹۷۰,۰۰۰	۱,۸۱۷	۱,۹۶۹	۲,۱۲۱	۲,۲۷۳	۲,۴۲۴	۲,۵۷۶	۲,۷۲۸	۲,۸۸۰	۳,۰۳۲
	۹۹۵,۰۰۰	۱,۸۸۴	۲,۰۴۰	۲,۱۹۶	۲,۳۵۱	۲,۵۰۷	۲,۶۶۳	۲,۸۱۹	۲,۹۷۵	۳,۱۳۰
	۱,۰۲۰,۰۰۰	۱,۹۵۱	۲,۱۱۱	۲,۲۷۱	۲,۴۳۰	۲,۵۹۰	۲,۷۵۰	۲,۹۰۹	۳,۰۶۹	۳,۲۲۹
	۱,۰۴۵,۰۰۰	۲,۰۱۸	۲,۱۸۲	۲,۳۴۶	۲,۵۰۹	۲,۶۷۳	۲,۸۳۶	۳,۰۰۰	۳,۱۶۴	۳,۳۲۷
	۱,۰۷۰,۰۰۰	۲,۰۸۵	۲,۲۵۳	۲,۴۲۰	۲,۵۸۸	۲,۷۵۶	۲,۹۲۳	۳,۰۹۱	۳,۲۵۸	۳,۴۲۶

صنعت سیمان ایران با تکیه بر دانش داخلی و منابع عظیم از کوه‌های آهکی توانسته محصولات با کیفیت و متنوعی را تولید نماید که علاوه بر تامین نیاز داخل توان تامین نیاز خارجی را نیز دارد به علت وجود تورم در کشور و کاهش ارزش ریال نسبت به دلار جذابیت واردات سیمان از ایران برای کشورهای همسایه بیشتر شده است. با توجه به آمار و اطلاعات منتشر شده از شرکت‌های فعال سیمان که در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند، رقبای منطقه‌ای شرکت سیمان شرق از قبیل سیمان سبزوار، سیمان زاوه، سیمان تربت، جوین و غرب آسیا می‌باشد، سشرق در سال ۱۴۰۳ حجم فروش ۱,۷۴۷,۸۱۳ تن را به ثبت رسانده است که از این منظر در جایگاه یازدهم در صنعت خود قرار دارد. با توجه به تفاوت سال مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار مورد مقایسه، اطلاعات ارائه شده بر مبنای دوره مورد گزارش محاسبه گردیده است. سشرق از منظر میانگین سود دلاری در پنج ساله اخیر در جایگاه نهم در میان ده شرکت مورد بررسی قرار دارد. در نمودار ذیل رشد سود دلاری سشرق بارنگ قهوه سوخته مشخص شده است، در راس شرکت‌ها، سیمان صوفیان با نماد صصوفی در مقام نخست و در مقام دوم سیمان سشرق قرار دارد. سشرق در میانگین رشد سود دلاری جایگاه نخست را در اختیار دارد.

ردیف	نماد	سود دلاری پنج سال مالی اخیر بر حسب دلار آزاد (از راست به چپ)	میانگین سود دلاری
۱	ساوه	۱۴,۸۷۶,۰۰۰ ۱۹,۳۵۴,۰۰۰ ۲۹,۱۷۲,۰۰۰ ۲۹,۰۱۷,۰۰۰ ۲۸,۸۵۳,۰۰۰	۲۴,۲۵۴,۴۰۰
۲	سآبیک	۱۲,۲۵۹,۰۰۰ ۱۸,۵۹۳,۰۰۰ ۲۰,۹۲۰,۰۰۰ ۲۴,۳۸۸,۰۰۰ ۳۰,۵۷۱,۰۰۰	۲۱,۳۴۶,۲۰۰
۳	سخوز	۱۶,۲۹۰,۰۰۰ ۱۹,۸۲۱,۰۰۰ ۲۸,۵۲۳,۰۰۰ ۱۸,۰۹۰,۰۰۰ ۱۹,۰۸۹,۰۰۰	۲۰,۳۶۲,۶۰۰
۴	سمازن	۹,۶۹۲,۰۰۰ ۱۵,۰۹۵,۰۰۰ ۲۳,۲۶۲,۰۰۰ ۱۹,۶۹۷,۰۰۰ ۲۲,۴۲۵,۰۰۰	۱۸,۰۳۴,۲۰۰
۵	ساروم	۱۱,۴۲۳,۰۰۰ ۱۷,۰۵۲,۰۰۰ ۱۵,۷۰۹,۰۰۰ ۱۴,۵۵۰,۰۰۰ ۲۲,۲۲۴,۰۰۰	۱۶,۱۹۱,۶۰۰
۶	سهگمت	۸,۰۶۲,۰۰۰ ۱۰,۴۷۹,۰۰۰ ۱۴,۸۷۶,۰۰۰ ۱۴,۸۱۲,۰۰۰ ۱۷,۴۷۳,۰۰۰	۱۳,۱۴۰,۴۰۰
۷	سهرمز	۹,۲۰۵,۰۰۰ ۷,۱۴۹,۰۰۰ ۸,۲۴۹,۰۰۰ ۱۵,۹۲۸,۰۰۰ ۲۳,۰۸۰,۰۰۰	۱۲,۷۲۲,۲۰۰
۸	صصوفی	۶,۴۸۱,۰۰۰ ۸,۷۰۳,۰۰۰ ۱۱,۴۸۶,۰۰۰ ۱۲,۵۱۱,۰۰۰ ۲۰,۹۸۵,۰۰۰	۱۲,۰۳۳,۲۰۰
۹	سشرق	۵,۳۸۱,۰۰۰ ۹,۷۵۲,۰۰۰ ۱۴,۰۱۸,۰۰۰ ۱۵,۲۴۶,۰۰۰ ۱۲,۳۰۵,۰۰۰	۱۱,۳۴۰,۴۰۰
۱۰	سدشت	۶,۱۵۵,۰۰۰ ۶,۱۸۱,۰۰۰ ۸,۸۵۹,۰۰۰ ۱۰,۰۵۳,۰۰۰ ۱۱,۸۹۳,۰۰۰	۸,۶۲۸,۲۰۰

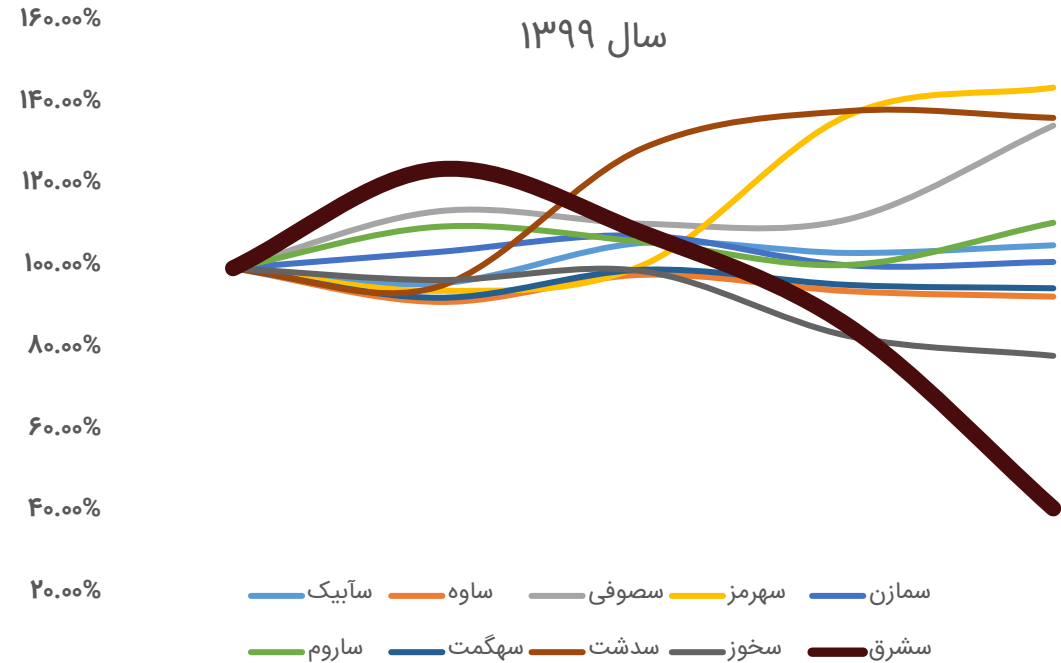
میزان رشد سود دلاری ۵ ساله به نسبت سال ۱۳۹۹

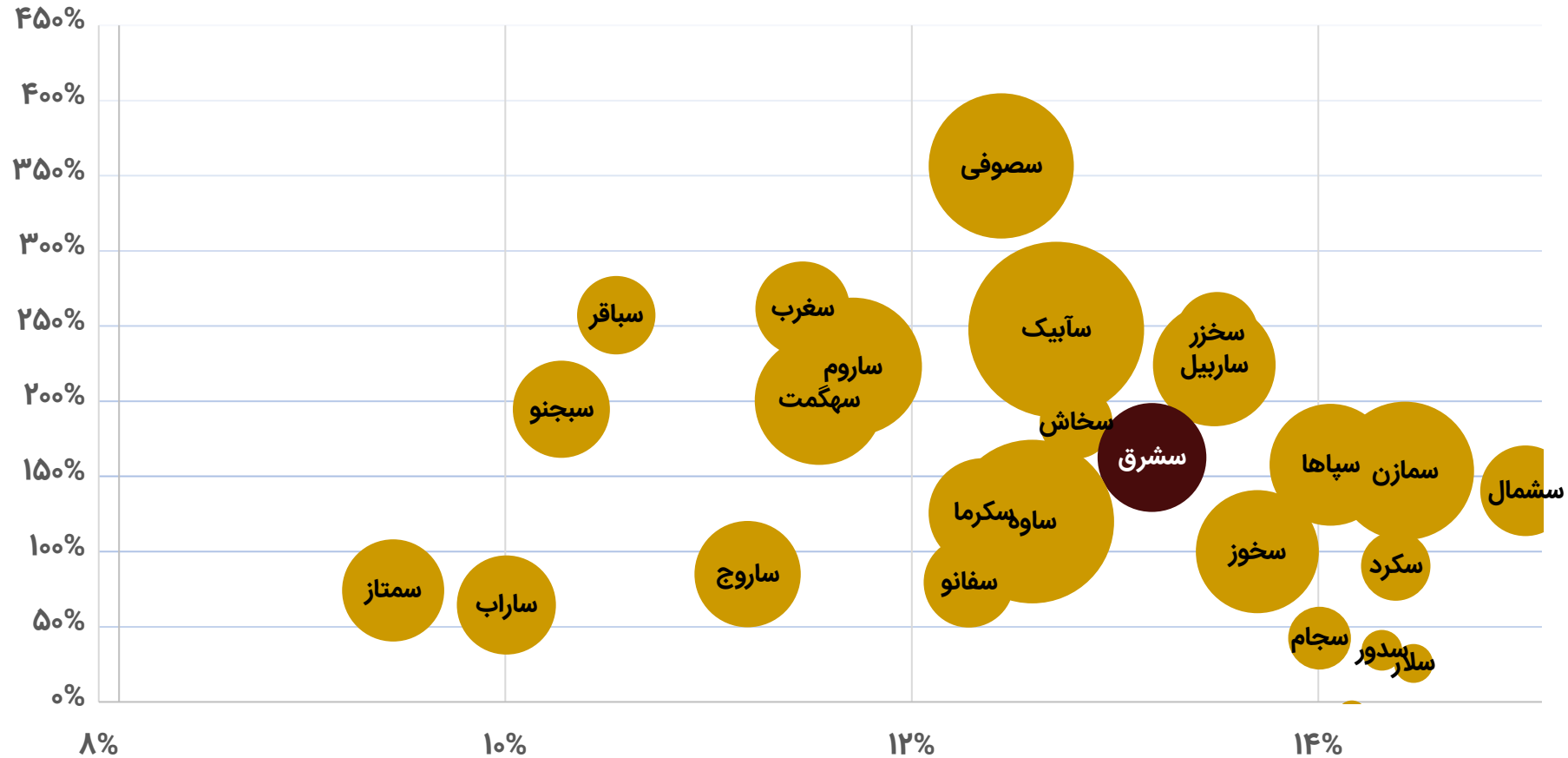


سشرق از منظر ارزش بازار در صنعت سیمان رتبه ۱۵ را در اختیار دارد. سال ۱۴۰۱ اکثر شرکت‌های سیمانی حاشیه سود ناخالص بالایی را به ثبت رساندند، که این افزایش در حاشیه سود ناخالص رابطه مستقیمی با ورود محصول سیمان به بورس کالا دارد. با توجه به شرایط پیش رو در سیاست کشور، اگر تحریم‌های بین‌المللی از روی ایران برداشته شود و متعاقباً با جذب سرمایه‌گذار خارجی در کشور میزان احداث کارخانه، سوله و ساختمان جهت تأسیس شرکت‌های جدید، نوسازی بخش‌های مختلف صنعت کشور و ساخت ساختمان‌های مسکونی و تجاری در کشور بسیار محتمل خواهد شد، از این رو آینده روشنی را برای صنعت سیمان در صورت توافق می‌توان متصور بود. از منظر تغییرات حاشیه سود ناخالص سشرق از ۳۴٪ در سال ۱۳۹۹ به ۱۴٪ در سال ۱۴۰۳ کاهش پیدا کرده که از علت‌های این کاهش قطعی برق و گاز و عدم افزایش نرخ همانند سایر رقبای خود در صنعت بوده است. پیش‌بینی می‌شود به علت افزایش نرخ‌های قابل توجه دو ماه اخیر برای محصولات سیمان شرق، حاشیه سود ناخالص شرکت به عدد ۳۰٪ در سال ۱۴۰۴ و ۲۷٪ در سال ۱۴۰۵ برسد. جایگاه‌های اول، دوم و سوم را در تغییرات حاشیه سود ناخالص به ترتیب سهرمز، سدشت و سصوفی در اختیار دارند.

ردیف	سهم	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E-ttm	بتا	درصد شناوری
۱	سآبیک	۱۹,۳۶۸,۶۲۶	۱۰.۲۵	۱.۰۱	۴۱
۲	ساوه	۱۶,۸۸۹,۰۱۰	۸.۵۷	۱.۱۱	۱۶
۳	سصوفی	۱۳,۲۳۷,۴۰۰	۹.۱۲	۱.۱۴	۱۵
۴	سهرمز	۱۲,۳۴۶,۶۵۶	۸.۱۷	۰.۹۵	۳۲
۵	سمازن	۱۲,۰۰۴,۴۸۸	۷.۷۸	۱.۳۰	۲۸
۶	ساروم	۱۱,۹۳۷,۰۰۰	۷.۷۵	۱.۰۹	۲۵
۷	سهگمت	۱۰,۴۱۲,۲۰۸	۸.۶۳	۰.۹۸	۲۵
۸	سدشت	۹,۷۸۲,۵۰۰	۱۴.۶۳	۰.۲۴	۲۹
۹	سخوز	۹,۵۵۳,۶۰۰	۷.۱۲	۱.۱۵	۳۰
۱۰	سشرق	۷,۴۳۵,۰۰۰	۸.۵۹	۱.۲۷	۳۴

نمودار میزان تغییرات حاشیه سود ناخالص ۵ ساله نسبت به سال ۱۳۹۹

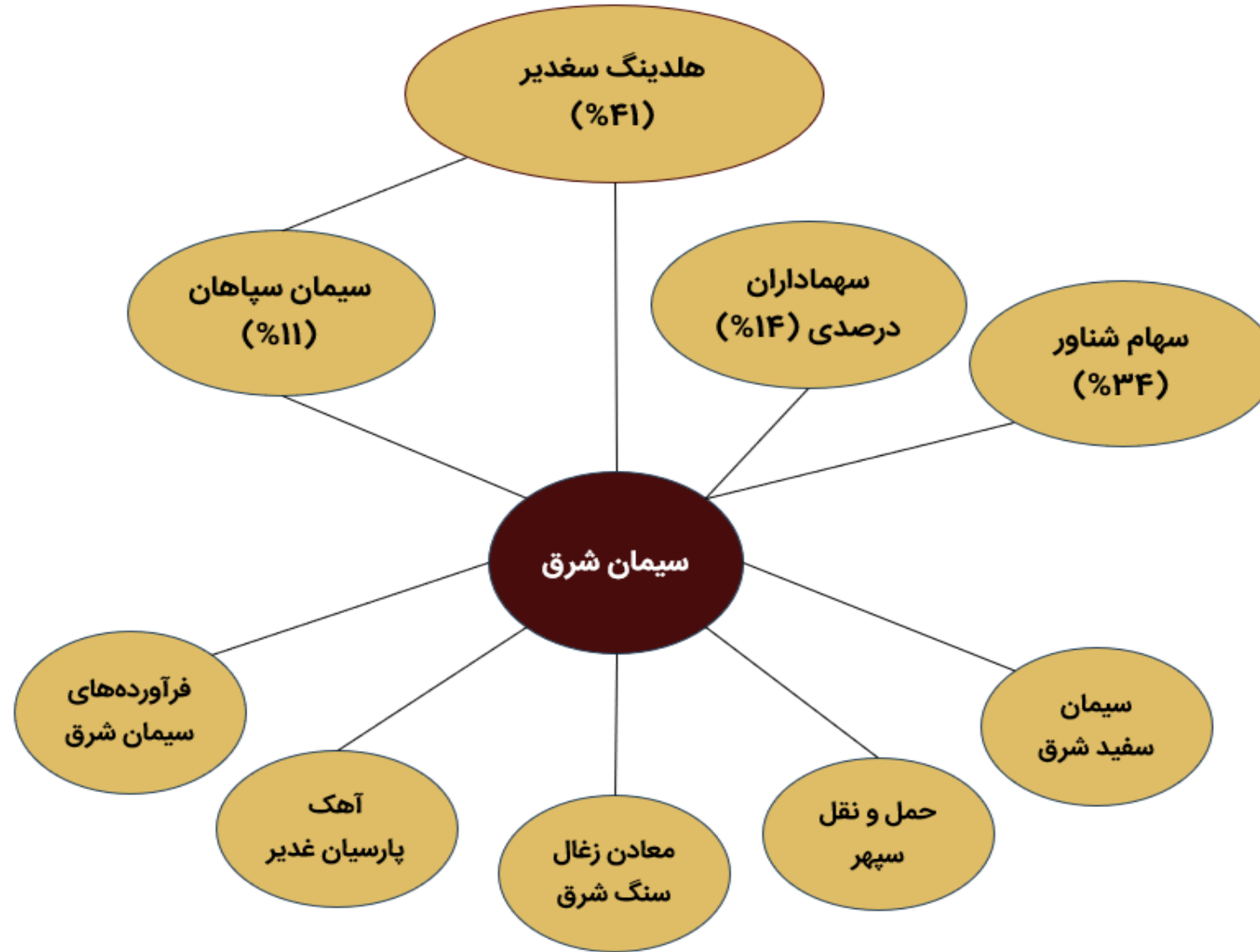




نمودار حبابی پیش رو، دو عامل کلیدی انحراف معیار (ریسک) سه ساله در محور افقی و بازده یک ساله صنعت سیمان را در محور عمودی به تصویر می‌کشد. هدف این تحلیل، شناسایی بهینه‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری در سطح مشخصی از ریسک یا بازده است. به عبارت دیگر، هدف پیدا کردن حداکثر بازدهی برای هر سطح از ریسک است که مطلوب‌ترین حالت سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. بر اساس این نمودار، شرکت سشرق در سطح ریسک ۱۳٪ بازده ۱۶۳٪ داشته است.

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نوع عضویت	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	موظف/غیر موظف
شرکت سیمان کردستان	اصلی	علی تدین	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت سیمان سپاهان	اصلی	احمد صلواتی پور	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت سرمایه‌گذاری آذر	اصلی	بختیار مولوی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	اصلی	فرهنگ ثابتی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
شرکت سرمایه‌گذاری دی	اصلی	علی پورنظری	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف

نقاط ضعف	نقاط قوت
سهم بالای انرژی در تولید و قطعی گاز در فصول سرد و قطعی برق در فصول گرم خروج بخشی از نیروهای فنی و متخصص به دلیل بازنشستگی و نبود سیستم جانشین پرور ضعف در تحقیق و توسعه عدم مالکیت برخی معادن از جمله سنگ آهن و گچ	ظرفیت بالای تولید کلینکر و سیمان برخوردار از نیروی انسانی با دانش و مهارت فنی بالا مالکیت ۱۰۰٪ شرکت سیمان سفید شرق وجود مواد اولیه فراوان و با کیفیت
فرصت ها	تهدید ها
ایجاد رونق در ساخت و ساز توسط دولت اهتمام دولت نسبت به اجرای پروژه های عمرانی گشایش اقتصادی و رفع تحریم های بین المللی گسترش روابط حسنه با همسایگان شرقی و شمال شرقی کشور جهت صادرات	تشدید تنش های سیاسی در منطقه افزایش بهای انرژی کاهش بودجه عمرانی دولت نواسانات ارزی و هزینه حمل و نقل



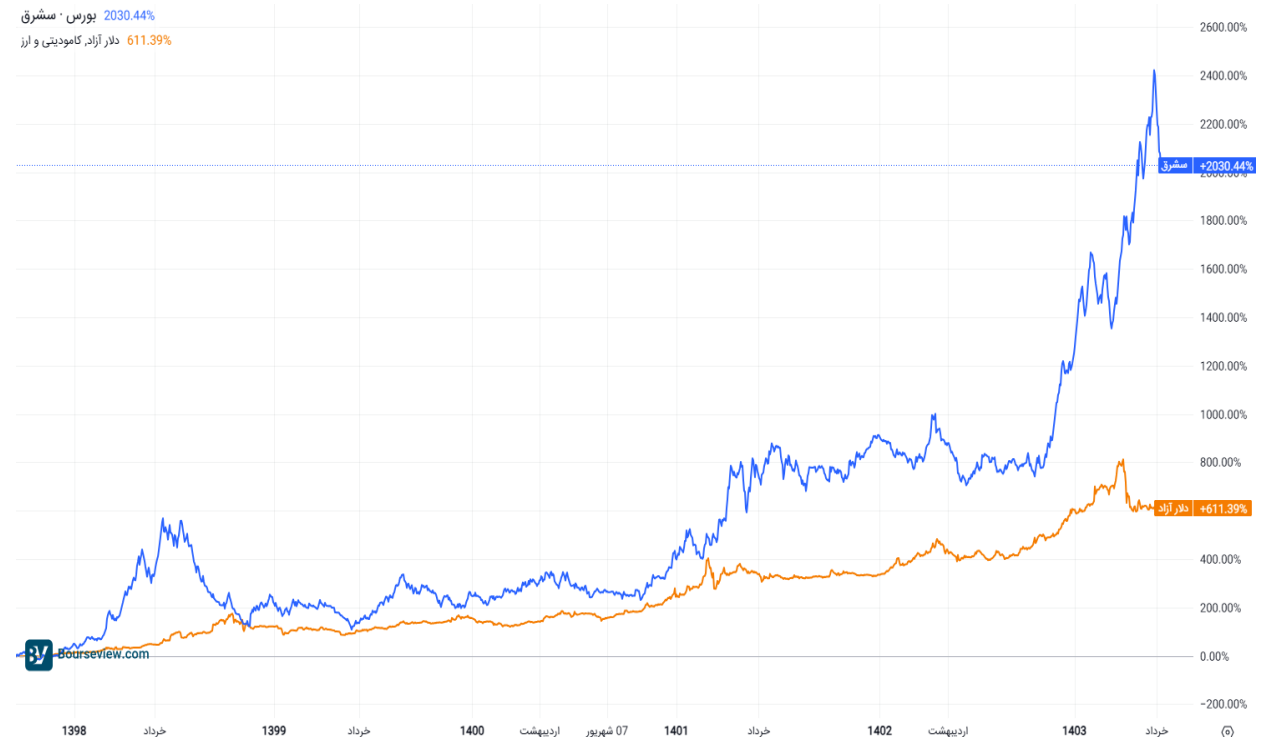


سشرق در حال حاضر در کانال صعودی خود قرار دارد، ناحیه ۱۴,۵۰۰ ریال حمایت بازار را نشان می‌دهد و اگر به روند گذشته نمودار دقت کنیم، از آبان ماه ۱۴۰۳ تا بهمن ماه ۱۴۰۳ نماد دقیقاً با همین روند رشد کرده، اگر ناحیه حمایت ذکر شده شکسته نشود تا سقف مقاومتی ۲۰,۰۰۰ ریال، سهم رشد خواهد داشت.

بازده	نماد	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	(۷,۲۲٪)	(۲,۶۵٪)	(۴,۳۴٪)	(۲,۱۹٪)	(۴,۱۳٪)
۱ ماه	(۲,۰۷٪)	۱,۵۴٪	(۵,۶۸٪)	(۱,۴۲٪)	(۵,۲۴٪)
۳ ماه	۴۴,۴۸٪	۳۸,۴۵٪	۹,۸۱٪	۱۰,۰۳٪	۱۰,۰۷٪
۶ ماه	۷۴,۲۰٪	۶۷,۱۹٪	۱۹,۲۵٪	۱۰,۱۲٪	۱۸,۵۴٪
۱ سال	۱۶۲,۵۹٪	۱۲۸,۷۵٪	۴۵,۰۳٪	۲۲,۸۰٪	۴۳,۵۹٪
۳ سال	۴۲۱,۰۰٪	۳۷۸,۴۲٪	۹۶,۶۴٪	۲۹,۶۲٪	۹۰,۱۹٪

نمودارهای ذیل P/E گذشته نگر سشرق و مقایسه بازده دلار آزاد و سشرق می باشند. بازده دلار آزاد از سال ۱۳۹۸ تا حال حاضر حدود ۶۰۰٪ و بازده نماد سشرق ۲,۰۰۰٪ بوده است که رقم قابل توجهی است. میانگین P/E گذشته نگر سه سال اخیر سشرق ۸.۲ می باشد. میزان بازدهی سشرق از میانگین صنعت در تمام دوره های مورد بررسی بالاتر بوده است.

بورس - سشرق 2030.44%
دلار آزاد، کامودیتی و ارز 611.39%



P/E گذشته نگر



شرکت سیمان شرق در سال‌های اخیر توانسته با سازگاری خود با شرایط سخت نبود برق و گاز و تعطیلی خط تولید کارخانه حاشیه سود خود را حفظ کند، در یک سال اخیر بازده نماد سشرق ۱۶۳٪ بوده که رشد بسیار خوبی را تجربه کرده، اگر توافق حاصل گردد و میزان درآمدهای نفتی دولت افزایش یابد آنگاه؛ دولت می‌تواند بودجه بیشتری به بخش عمرانی اختصاص داده که این امر به خودی خود موجب مصرف و تقاضای بیشتر سیمان خواهد گردید و در نتیجه میزان فروش شرکت‌های سیمانی از قبیل سشرق افزایش چشمگیری خواهد داشت. از طرفی، شرکت سیمان شرق با چالش‌هایی نظیر تغییرات نرخ محصولات وابسته به تصمیمات سازمان حمایت از مصرف‌کننده مواجه نیست و قیمت‌گذاری بر سیمان دیگر دستوری نمی‌باشد. اگر در سال پیش رو معضل انرژی در کشور حل نشود، شرایط برای صنایع کشور علی‌الخصوص سیمان کمی سختتر خواهد بود. در ماه اخیر شرکت‌های سیمانی به دلیل محدودیت در تولید و عرضه، رشد نرخ فروش در بورس کالا را تجربه کردند که این امر خود کمبود تولید را جبران خواهد کرد.

شرکت سیمان شرق زیر مجموعه‌های متعددی تحت مالکیت خود دارد اما گل سر سبد این زیر مجموعه‌ها سیمان سفید شرق با نماد سفید است، این شرکت حاشیه سود خالص ۴۵٪ دارد و محصول ارزشمندی مانند سیمان سفید تولید و به فروش می‌رساند. سیمان سفید شرق در فرآیند پذیرش در فرابورس می‌باشد، با عرضه این نماد، سشرق می‌تواند سود بسیار خوبی نیز از این محل شناسایی کند و با مبالغ بدست آمده سرمایه‌گذاری‌های بیشتری برای حداکثر کردن بازده حقوق صاحبان سهام خود انجام دهد.

با توجه به روند قیمت سهام این شرکت و تداوم سودآوری آن، چشم‌انداز مثبتی برای آینده شرکت متصور است. پیش‌بینی می‌شود که شرکت در سال جاری ۱,۱۱۵ میلیارد تومان سود خالص به دست آورد و در سال ۱۴۰۵ این رقم حدوداً به ۱,۱۷۰ میلیارد تومان خواهد رسید. همچنین، سود به ازای هر سهم در سال ۱۴۰۴ برابر با ۲۲۳ تومان و در سال جاری ۲۳۴ تومان برآورد می‌شود. نسبت P/E آینده‌نگر سهم به ترتیب برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برابر با ۶.۶ و ۵.۴ پیش‌بینی شده است، که نشان‌دهنده وضعیت مطلوب و چشم‌انداز مثبت مالی این شرکت است.

www.babc.ir

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین
خیابان بیستم و بیست‌ودوم، پلاک ۵۴

www.navidfg.com

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،
واحد ۵

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: توحید طاهری