

تحلیل شرکت سیمان شرق (سشرق)

شهریور ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری
با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



- فرایند تولید و مواد اولیه سیمان
- انواع سیمان
- تولید جهانی سیمان
- تجارت جهانی سیمان
- تجارت منطقه ای سیمان
- صنعت سیمان در ایران
- روند نرخ فروش محصولات سشرق در بورس کالا
- ترکیب سهامداری و اطلاعات تابلوی سشرق
- مفروضات تحلیل و شرکت های فرعی
- صورت سود و زیان سیمان شرق

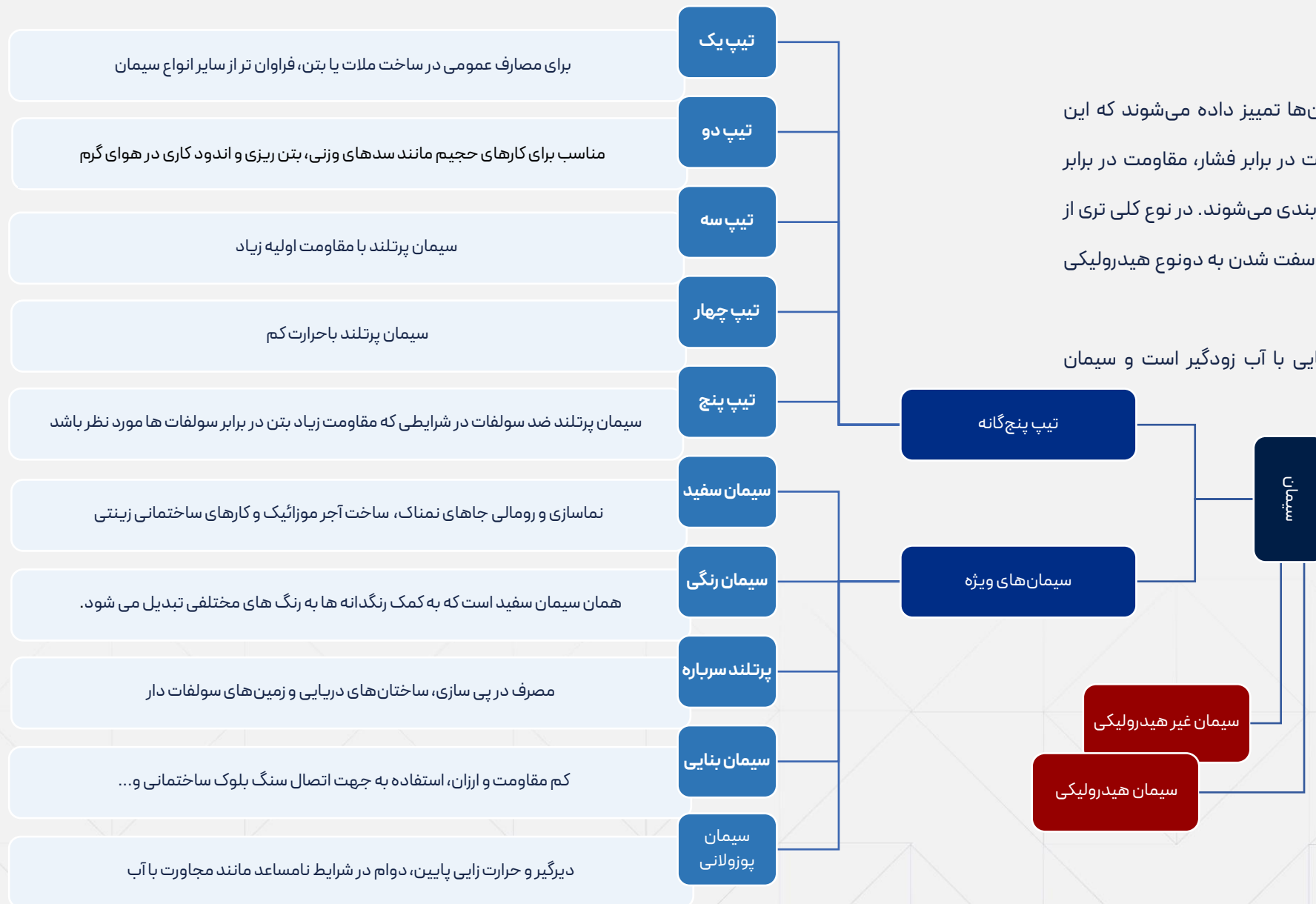
فرآیند تولید و مواد اولیه سیمان

- مواد اولیه سیمان طیف گسترده‌ای از مواد معدنی را در بر می‌گیرد که در بین آنها برخی جایگزین و برخی مکمل یکدیگرند. حجم بیشتر این مواد، به کلینکر تبدیل می‌شوند و قسمتی از آن نیز با اضافه شدن به کلینکر، انواع مختلف سیمان را تشکیل می‌دهند. از مهم ترین مواد اولیه دخیل در تولید سیمان می‌توان به سنگ آهک، سنگ مارن و سنگ گچ اشاره کرد.
- فرایند تولید سیمان از استخراج مواد اولیه و ذخیره‌ی آن‌ها آغاز می‌گردد؛ این مواد آسیاب می‌شوند و در کوره‌های چرخشی با یکدیگر ترکیب و به کلینکر تبدیل می‌شوند. با آسیاب کلینکر و اضافه کردن افزودنی‌های دیگر - مانند سنگ گچ - سیمان تولید می‌گردد. به دلیل قابلیت نگهداری طولانی مدت و تبدیل آسان کلینکر به سیمان، کلینکر بخش مهمی از فروش بسیاری از شرکت‌ها را تشکیل می‌دهد.



انواع سیمان

- انواع سیمان بسته به تفاوت کاربرد آن‌ها تمییز داده می‌شوند که این تفاوت‌ها در میزان چسبندگی، مقاومت در برابر فشار، مقاومت در برابر رطوبت یا حرارت و شکل ظاهری دسته بندی می‌شوند. در نوع کلی تری از تقسیم بندی، سیمان براساس نحوه ی سفت شدن به دونوع هیدرولیکی و غیر هیدرولیکی تقسیم می‌شود.
- سیمان هیدرولیکی در واکنش شیمیایی با آب زودگیر است و سیمان غیرهیدرولیکی دیرگیر است.

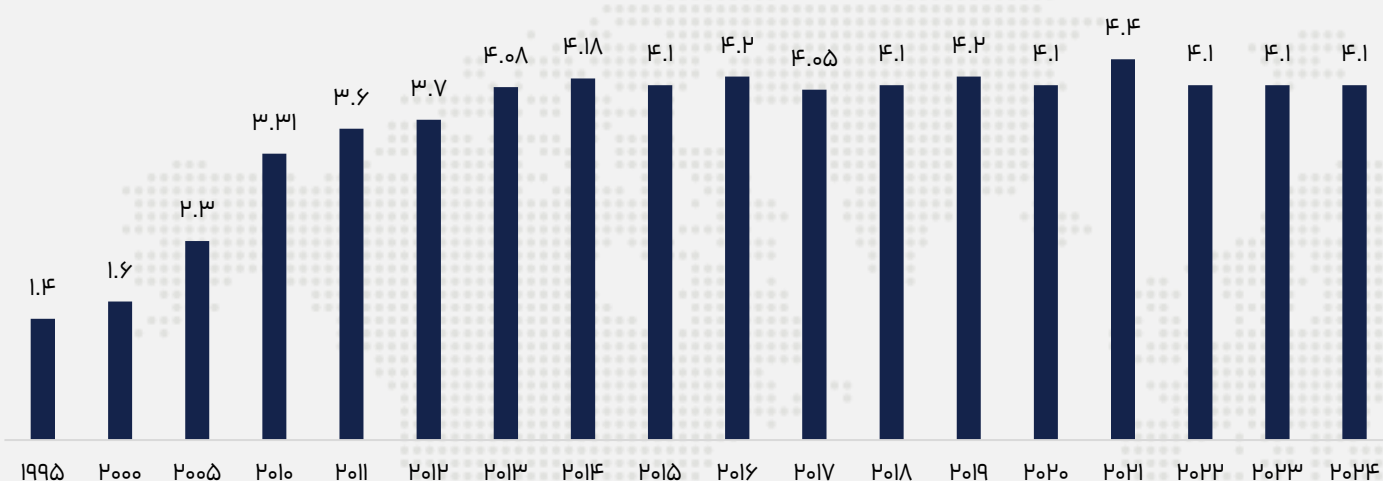


سیمان غیر هیدرولیکی

سیمان هیدرولیکی

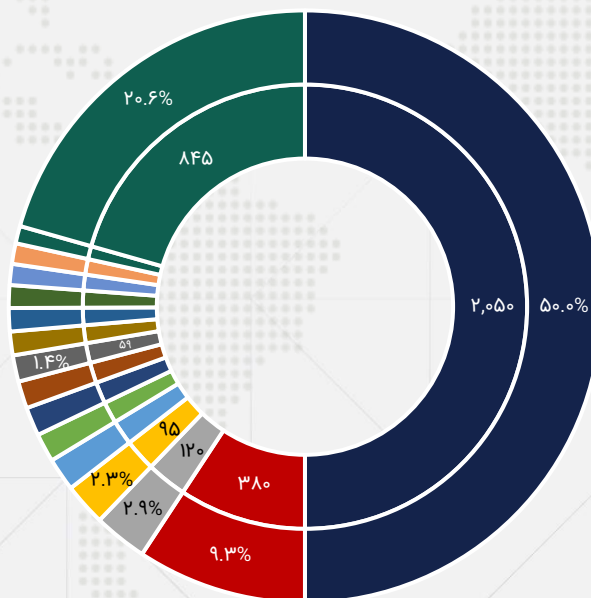
تولید جهانی سیمان

مقدار تولید (میلیارد تن)



- تولید سیمان در بازه‌ی ۲۵ ساله منتهی به سال ۲۰۲۰، بیش از ۳.۵ برابر افزایش یافته است. در سال ۲۰۲۴ مجموعاً ۴.۱ میلیارد تن سیمان در جهان تولید شد که نسبت به سال گذشته تقریباً بدون تغییر بوده است.

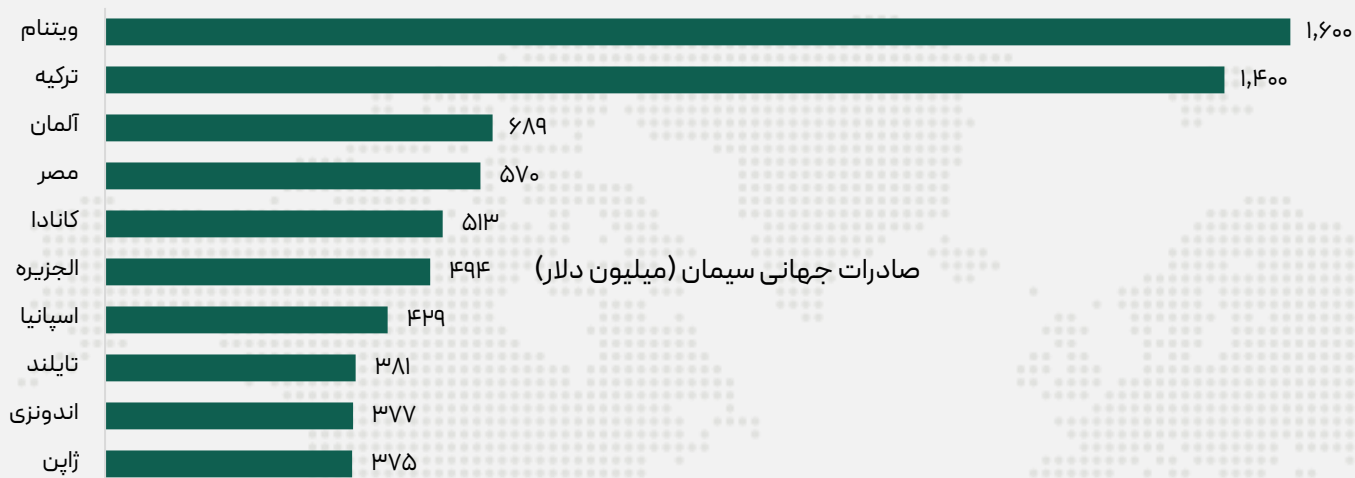
- در بین برترین تولید کنندگان سیمان در جهان، چین با اختلاف زیادی در صدر لیست قرار دارد که حدود ۵۰ درصد سیمان تولیدی جهان را به خود اختصاص داده است.



- در سال ۲۰۲۳ میلادی کل سیمان تولید شده در ایران ۶۹ میلیون تن است که با این مقدار در میان برترین تولید کنندگان سیمان در جهان در جایگاه هفتم قرار می‌گیرد.

تجارت جهانی سیمان

• صادرات



در سال ۲۰۲۳ بر اساس ارزش صادرات سیمان، ویتنام با صادراتی به ارزش ۱.۶ میلیارد دلار بزرگ‌ترین صادرکننده سیمان در جهان است و پس از آن ترکیه با صادرات ۱.۴ میلیارد دلاری در رده دوم قرار دارد. پس از آن نیز آلمان با ۶۸۹ میلیون دلار صادرات در جایگاه سوم قرار گرفته است.

این ۱۰ کشور بیش از ۷۷٪ صادرات جهانی سیمان را در اختیار دارند.

• واردات



بر اساس ارزش واردات سیمان، ایالات متحده آمریکا بیشترین واردات را در سال ۲۰۲۳ به ارزش ۲.۴ میلیارد دلار داشته و پس از آن فیلیپین با ارزش واردات ۶۳۸ میلیون دلاری، دومین وارد کننده سیمان بوده‌اند. همچنین چین و انگلیس به ترتیب در جایگاه سوم و چهارم این لیست قرار دارند. این کشورهای برتر، در مجموع ۵۴.۶٪ از کل واردات جهانی سیمان (از نظر ارزش) را در سال ۲۰۲۴ به خود اختصاص داده‌اند.

تجارت منطقه‌ای سیمان

- در مجموع، این چهار کشور حدود ۹۷٪ صادرات سیمان و کلینکر خاورمیانه را در اختیار دارند.

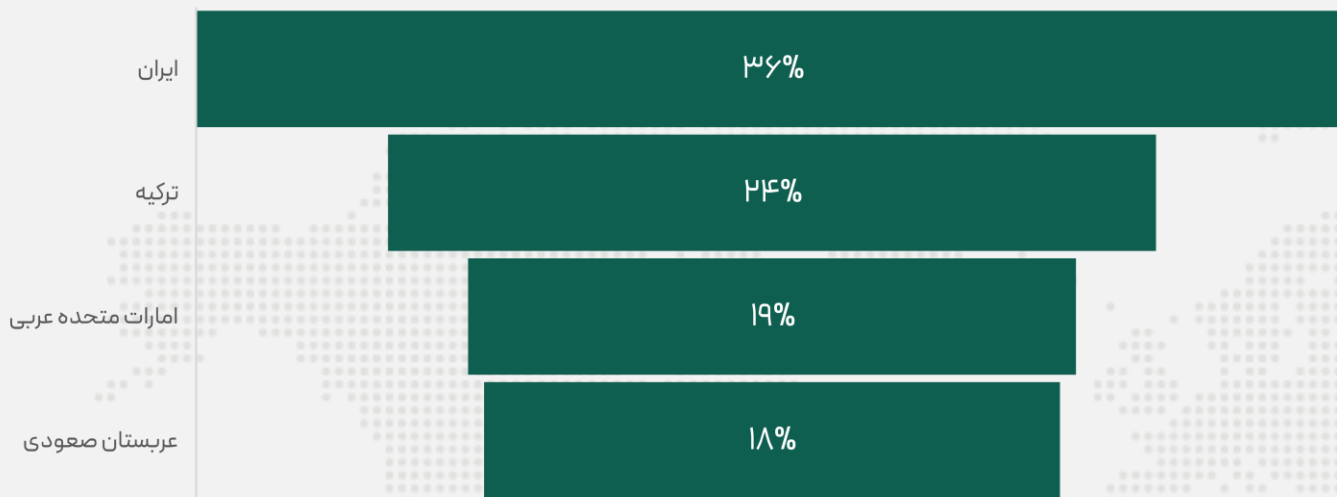
ایران در سال شمسی پیش تا پایان خرداد ۱۴۰۳ (۲۰ مارس ۲۰۲۴)، به طور تقریبی ۱۴ میلیون تن سیمان و کلینکر صادر کرده است.

کشورهای عراق، کویت، افغانستان، پاکستان و سوریه به عنوان خریداران اصلی هستند.

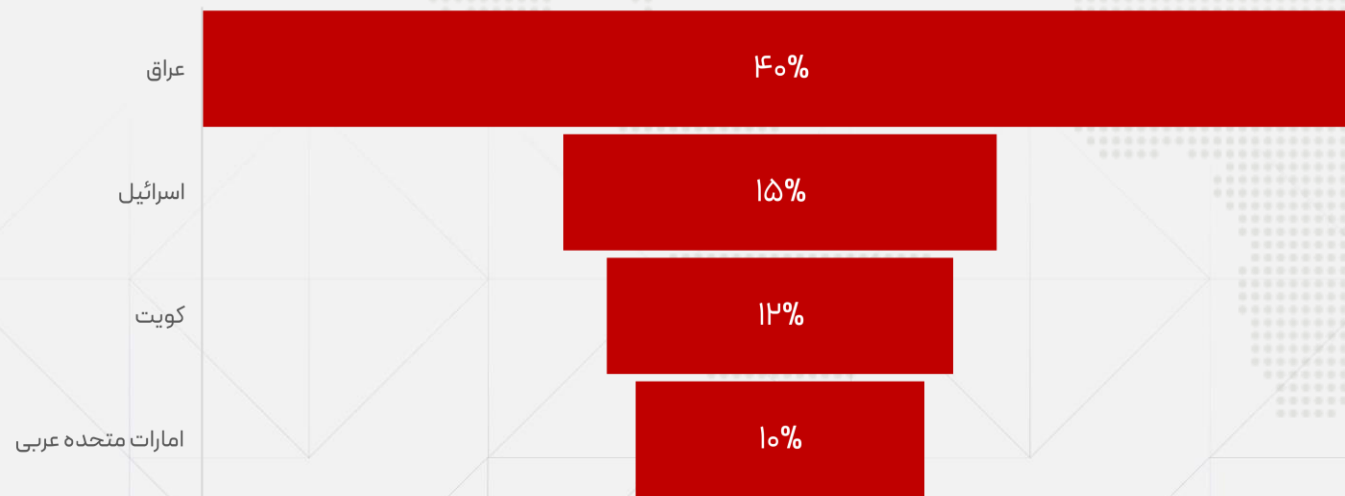
اطلاعات تکمیلی دیگری از منبع Volza نشان می‌دهد که در بازه مارس ۲۰۲۳ تا فوریه ۲۰۲۴، کلینکر از ایران به هند، قزاقستان و ترکیه صادر شده است؛ به طوری که هند حدود ۸۶٪، قزاقستان ۹٪، و ترکیه ۵٪ از محموله‌ها را دریافت کرده‌اند.

- عراق غالب واردات منطقه را در اختیار دارد.
- چهار کشور بعدی (اسرائیل، کویت، امارات، عربستان) مجموعاً حدود ۴۵٪ از واردات را تشکیل می‌دهند.
- سایر کشورهای کوچک‌تر سهمی حدود ۱۰٪ دارند.

سهم از صادرات منطقه در سال ۲۰۲۴

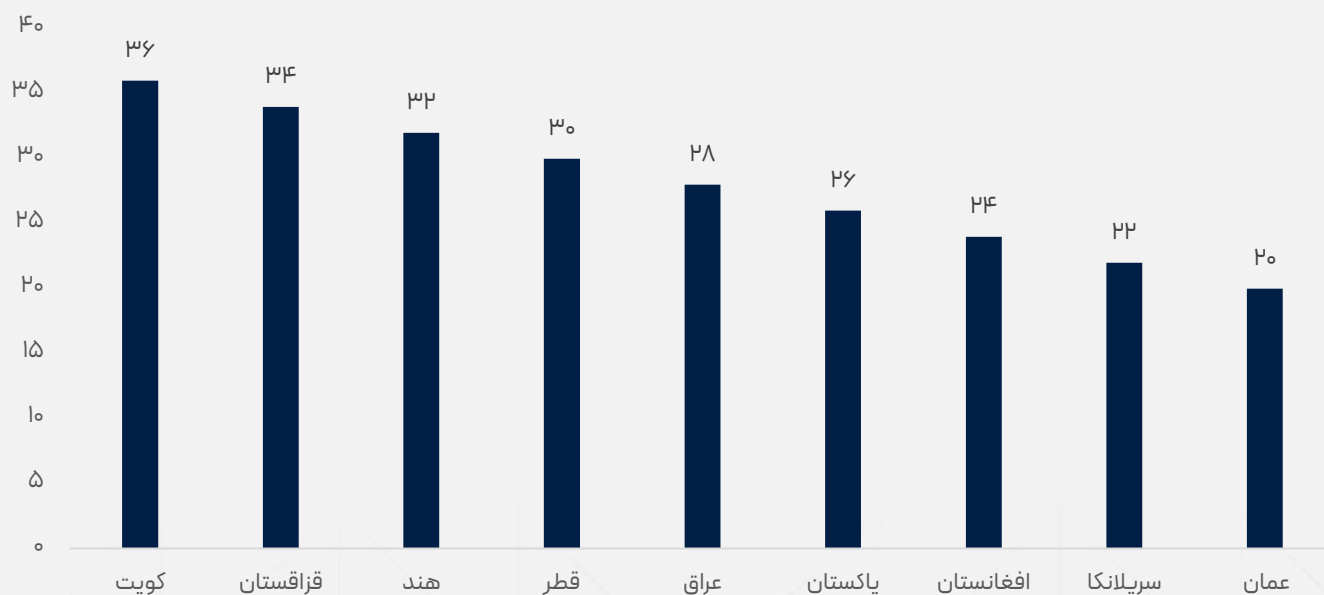


سهم از واردات منطقه در سال ۲۰۲۴



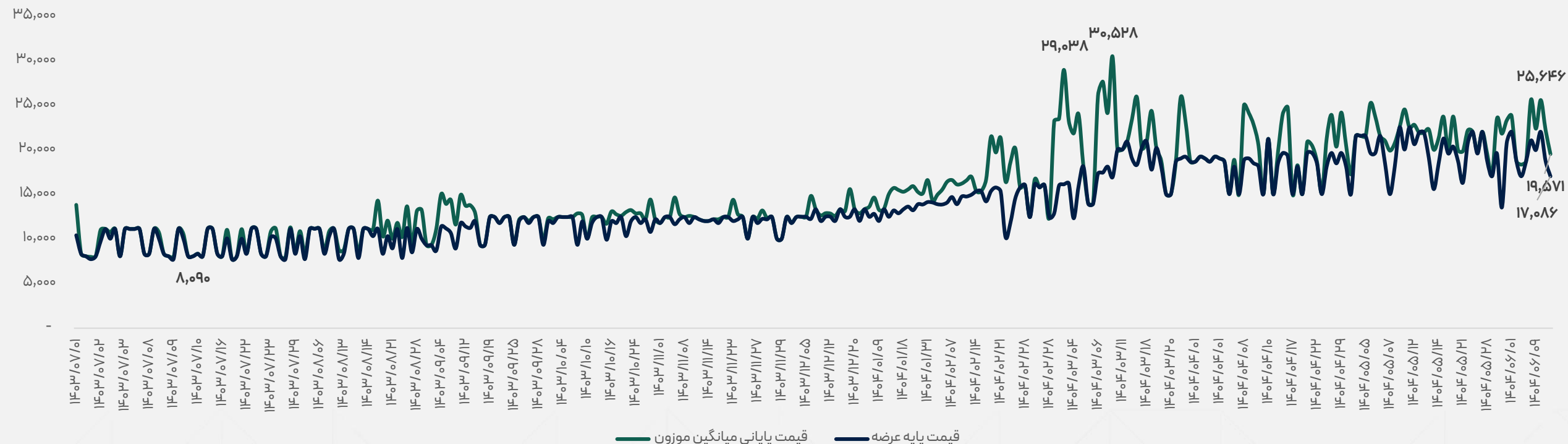
تجارت منطقه‌ای سیمان

نرخ‌های صادراتی (دلار/تن)



- کویت با نرخ صادراتی ۳۶ دلار در تن، بزرگ‌ترین بازار صادراتی ایران در سال ۲۰۲۴ بود.
- هند با نرخ صادراتی ۳۲ دلار در تن، یکی از بازارهای مهم برای صادرات کلینکر ایران محسوب می‌شود.
- عراق با نرخ صادراتی ۲۸ دلار در تن، یکی از بزرگ‌ترین واردکنندگان سیمان ایران است.

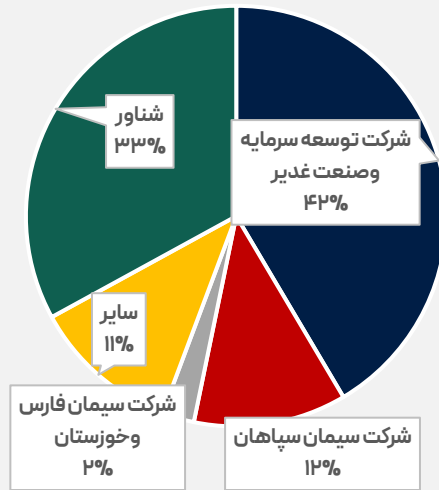
روند نرخ فروش محصولات سشرق در بورس کالا



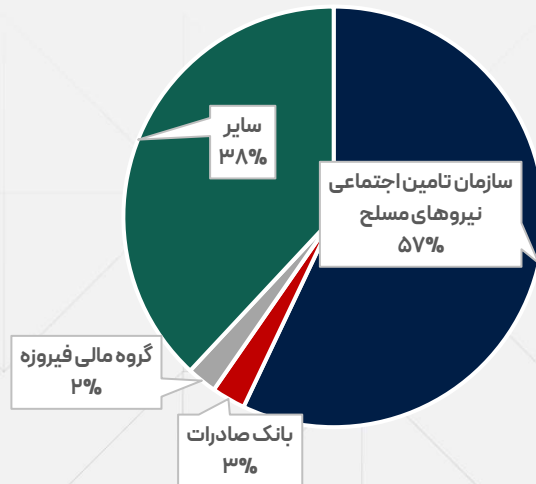
- قیمت پایه فروش داخلی محصولات توسط بورس کالای ایران تعیین می‌شود که آخرین قیمت‌های پایه تعیین شده برای سیمان کیسه نوع ۱ رده ۴۲/۵، ۲۲,۰۸۳,۰۰۰ ریال تعیین شده است. که در حال حاضر با رقابت، ۱۶ درصد بالاتر از نرخ پایه و در نرخ ۲۵,۶۴۶,۰۰۰ به فروش می‌رود.
- قیمت‌گذاری محصولات صادراتی شرکت به صورت کمیسیون‌های فروش، مصوبات هیئت مدیره و همچنین کشش بازار تعیین شده و محصول فروش رفته از طریق مبادی رسمی گمرکی با پروانه سبز گمرکی خارج شده و در نهایت ارزش حاصل از فروش از طریق سامانه‌های نیما، سنا در بازار متشکل ارزی و سامانه جامع تجارت به فروش رسیده و مبالغ ریالی حاصله به حساب شرکت واریز می‌گردد.

ترکیب سهامداری و اطلاعات تابلوی سشرق

ترکیب سهامداران عادی



ترکیب سهامداران تلفیقی



اطلاعات تابلو

نماد	سشرق
سال مالی شرکت منتهی به ...	شهریور ماه
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۲ (میلیارد تومان)	۷,۸۵۵
سرمایه (میلیارد تومان)	۵۰۰
سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۵ (ریال)	۳,۶۳۲
P/E آینده نگر (با فرض تقسیم سود ۹۰ درصدی)	۳/۷

مفروضات تحلیل و شرکت های فرعی

کارشناسی ۱۴۰۴			کارشناسی ۱۴۰۵		
نرخ دلار (ریال)			۸۲۹,۴۰۰		
نرخ تورم			۴۵%		
مقدار فروش سیمان فله داخلی (تن)			۶۸۴,۰۳۲		
مقدار فروش سیمان کیسه داخلی (تن)			۷۰۷,۰۱۸		
مقدار فروش سیمان کیسه صادراتی (تن)			۱۷,۴۴۷		
نرخ سیمان فله داخلی (ریال / تن)			۱۴,۲۱۴,۶۸۹		
نرخ سیمان کیسه داخلی (ریال/تن)			۱۵,۷۵۵,۴۹۰		
نرخ سیمان کیسه صادراتی (دلار / تن)			۲۵		
نرخ برق مصرفی (کیلووات ساعت / ریال)			۶,۰۹۸		

نام شرکت های فرعی	درصد سرمایه گذاری
شرکت سیمان سفید شرق	۱۰۰%
شرکت فرآورده های سیمان شرق	۵۱.۳۹%
شرکت معادن ذغال سنگ شرق	۹۹.۵%
شرکت حمل و نقل سپهر سیمان مشهد	۹۶%
شرکت توسعه صنعت آهک پارسیان غدیر	۹۶%

ظرفیت اسمی شرکت سیمان شرق ۲ میلیون تن کلینکر، ۲ میلیون تن سیمان و ۱۶۵ هزار تن آهک صنعتی است. مواد اولیه مورد استفاده در شرکت سنگ آهن، سنگ مارل، سنگ آهن و سنگ گچ می باشد.

شرکت در دوره مالی مورد گزارش در بین شرکت های فعال در این صنعت و همچنین در بین شرکت های بورسی از حیث حجم و مبلغ فروش این صنعت به ترتیب در رده های ۱۱ و ۱۷ قرار دارد. همچنین سهم فروش شرکت از کل بازار داخلی کشور حدود ۲/۴ % و سهم شرکت از صادرات سیمان حدود ۳/۸۸ % بوده است.

در حال حاضر شرکتهایی که در حوزه صنعت سیمان در شرق کشور فعالیت داشته و با شرکت به رقابت می پردازند به شرح زیر می باشند:

شرکت های سیمان سبزوار ، زاوه ، تربت، جوین و غرب آسیا.

صورت سود و زیان سیمان شرق

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۹ ماهه ی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۳,۴۳۳,۰۶۹	۵,۷۵۷,۸۱۴	۷,۱۸۲,۶۵۶	۹,۹۲۵,۶۷۸	۱۳,۳۷۳,۱۳۲	۱۵,۳۲۶,۵۰۵	۲۲,۲۱۴,۱۸۱	۴۴,۴۵۱,۵۳۵
بهای تمام شده	(۲,۲۶۰,۵۷۲)	(۳,۳۱۴,۷۲۶)	(۴,۵۱۸,۲۹۴)	(۷,۰۱۴,۳۷۹)	(۱۱,۴۹۰,۰۹۸)	(۱۰,۴۰۶,۸۳۷)	(۱۴,۲۱۹,۷۳۳)	(۳۱,۰۲۸,۶۰۸)
سود ناخالص	۱,۱۷۲,۴۹۷	۲,۴۴۳,۰۸۸	۲,۶۶۴,۳۶۲	۲,۹۱۱,۲۹۹	۱,۸۸۳,۰۳۴	۴,۹۱۹,۶۶۸	۷,۹۹۴,۴۴۸	۱۳,۴۲۲,۹۲۷
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۲۷۸,۵۲۶)	(۶۱۴,۰۷۷)	(۵۶۵,۳۲۶)	(۹۰۸,۲۰۸)	(۱,۴۵۷,۴۰۲)	(۷۵۱,۷۷۴)	(۱,۲۶۸,۸۳۹)	(۱,۸۲۳,۹۴۸)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۱۶,۷۱۷)	(۷۶,۸۲۱)	۴۴,۲۲۸	۴۱۸,۰۰۵	۸۴۶,۴۲۴	۴۸۷,۲۶۵	۵۱۸,۲۲۳	۷۱۴۴,۲۶۹
سود عملیاتی	۸۷۷,۲۵۴	۱,۷۵۲,۱۹۰	۲,۱۴۳,۲۶۴	۲,۴۲۱,۰۹۶	۱,۲۷۲,۰۵۶	۴,۶۵۵,۱۵۹	۷,۲۴۳,۸۳۳	۱۲,۳۱۴,۲۴۸
هزینه مالی	(۱۹۳,۴۰۴)	(۱۸۶,۷۰۷)	(۱۰۲,۲۸۲)	(۲۷۱,۱۹۲)	(۳۵۹,۰۹۴)	(۲۴۰,۸۴۲)	(۴۴۴۴,۴۰۲)	(۶۹۰,۱۲۲)
درآمدهای (هزینه های) غیرعملیاتی	۲۶۸,۳۴۷	۱,۱۱۷,۹۲۷	۲,۰۹۰,۹۹۰	۵,۰۹۳,۱۷۹	۶,۲۴۹,۶۱۱	۵۴۶,۶۱۶	۶,۸۷۴,۵۷۲	۷,۵۶۲,۰۲۹
سود قبل از مالیات	۹۵۲,۱۹۷	۲,۶۸۳,۴۱۰	۴,۱۳۱,۹۷۲	۷,۲۴۳,۰۸۳	۷,۱۶۲,۵۷۳	۴,۹۶۰,۹۳۳	۱۳,۶۷۴,۰۰۳	۱۹,۲۱۵,۱۵۶
مالیات	(۸۸,۱۶۵)	(۳۳۹,۷۴۰)	(۲۱۳,۰۵۶)	(۳۱۳,۴۳۸)	(۱۸۲,۵۲۵)	(۵۹۵,۳۱۲)	(۹۷۲,۹۳۰)	(۱,۰۵۵,۳۱۳)
سود خالص	۸۶۴,۰۳۲	۲,۴۴۵,۲۰۰	۴,۰۷۳,۹۱۶	۶,۹۰۵,۹۸۷	۶,۹۸۰,۰۴۸	۴,۳۶۵,۶۲۱	۱۲,۷۰۱,۰۷۳	۱۸,۱۵۹,۸۴۳
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (EPS)	۱۷۳	۴۹۳	۸۱۵	۱,۳۸۱	۱,۳۹۶	۸۷۳	۲,۵۴۰	۳,۶۳۲
سرمایه	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۴%	۴۲%	۳۷%	۲۹%	۱۴%	۳۲%	۳۶%	۳۰%
حاشیه سود عملیاتی	۲۶%	۳۰%	۳۰%	۲۴%	۱۰%	۳۰%	۳۳%	۲۸%
حاشیه سود خالص	۲۵%	۴۳%	۵۷%	۷۰%	۵۲%	۲۸%	۵۷%	۴۱%

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانیان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانیان
سبدگردان