



تحلیل بنیادی



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۴۴-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

# گزارش تحلیل بنیادی شرکت سیمان کردستان (سکرد)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹  
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

# سال ۱۴۰۲ محرم، تورم، رشد تولید



## گزارش تحلیل بنیادی شرکت سیمان کردستان (سکرد)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۴-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی  
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی  
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

## فهرست

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- ۵ ..... **چکیده مدیریتی**
- ۶ ..... **بخش اول: معرفی شرکت صنایع سیمان کردستان (سکرد)**
- ۱۰ ..... **بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران**
- ۱۵ ..... **بخش سوم: عملیات شرکت سیمان کردستان (سکرد)**
- ۲۳ ..... **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

## چکیده مدیریتی

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۵ تیر ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۶ هزار میلیارد تومان است. **سغدیر، سفارس، سیتا و سیدکو** مهمترین هلدینگ های صنعت سیمان محسوب می شوند. شرکت صنایع سیمان کردستان با نماد سکرد در تیرماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۲ میلیارد برگه سهم می باشد. **توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا")** با مالکیت ۵۳/۲ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است. شرکت سکرد با ظرفیت اسمی سالانه ۱/۶۹ میلیون تن، در حال حاضر با **ارزش بازار ۲/۱۵ هزار میلیارد تومان** در بازار سرمایه معامله می شود. میزان تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ به ترتیب ۳۹۴/۲ هزار تن و ۷۳۲/۶ هزار تن است. در سال مالی گذشته مقدار فروش سیمان داخلی و کلینکر صادراتی به ترتیب **۳۹۹ هزار تن و ۳۶۸ هزار تن** بوده است. همچنین، شرکت در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ بالغ بر **۲۰۱ هزار تن سیمان** در داخل به فروش رسانده است. قیمت هر تن سیمان فروش داخل از حدود **۱۰۰ هزار تومان** در سال ۱۳۹۷، به بیش از **۵۹۱ هزار تومان** در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ رسیده است. همچنین، نرخ کلینکر صادراتی در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، **۷۲۷ هزار تومان** بوده است.

سهم **سربار تولید، مواد مستقیم مصرفی و دستمزد مستقیم** از بهای تمام شده تولید، به ترتیب برابر با **۶۸٪، ۲۶٪ و ۶٪** است. در پنج سال اخیر، **سنگ آهک و مارل** به ترتیب و طور میانگین **۵۹٪ و ۲۱٪** حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است. **هزینه انرژی** به طور میانگین **۲۸٪** از سربار را شامل می شود. پس از آن **حقوق و دستمزد و مواد مصرفی** به ترتیب به طور میانگین **۲۸٪ و ۱۹٪** از هزینه سربار را تشکیل می دهند.

تولید سیمان و کلینکر شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ برابر با ۴۷۳،۵۹۰ تن و ۷۱۰،۰۰۱ تن در نظر گرفته شده است. در نهایت انتظار می رود شرکت سکرد در سال مالی ۱۴۰۲ با فرض میانگین سالانه **نرخ سیمان داخلی و کلینکر صادراتی ۶۵۱ هزار تومان و ۹۵۵ هزار تومان بر تن** و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل **۵۴۴ ریال** به ازای هر سهم برای سرمایه گذاران خود محقق کند. همچنین با مفروضات ذکر شده در گزارش پیش بینی می شود که این شرکت در سال مالی ۱۴۰۳، **سود ۶۵۴ ریال** به ازای هر سهم محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، **جدول تحلیل حساسیت** سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

## بخش اول : معرفی شرکت سیمان کردستان (سگرد)

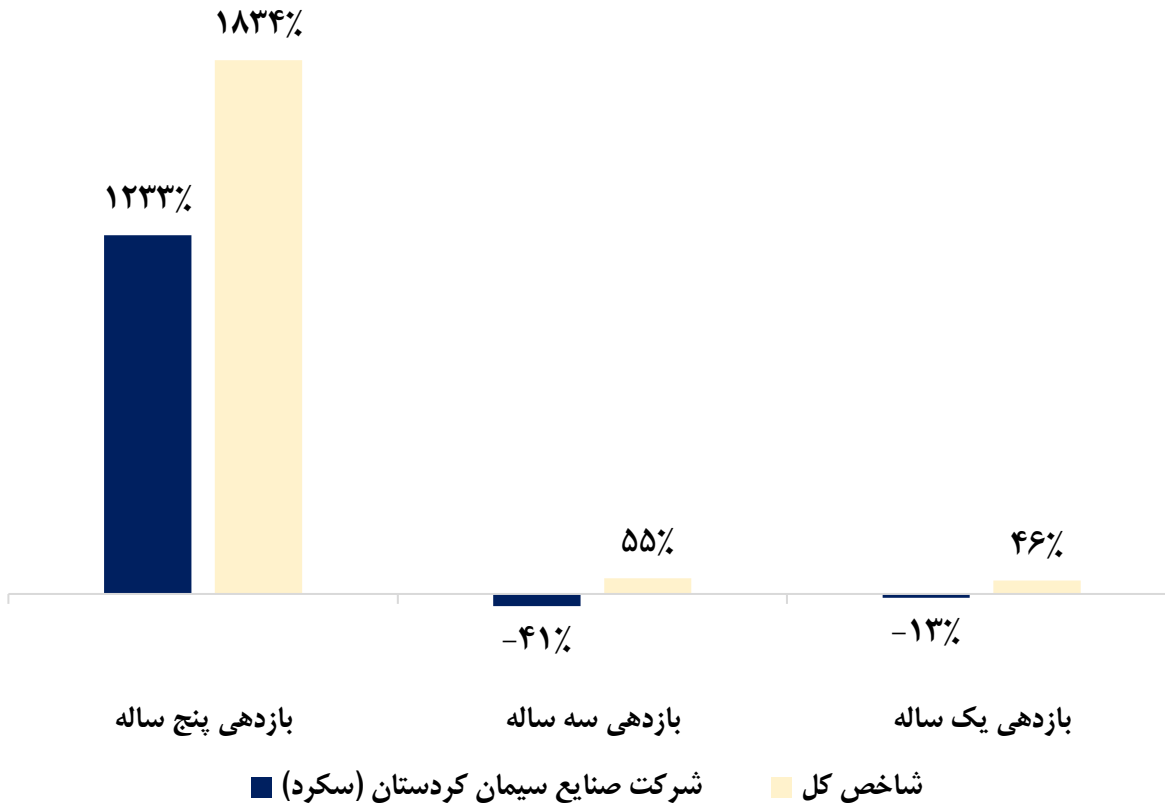
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۵ تیر ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۲۱۴۹/۴	میلیارد تومان
تعداد سهام	۲/۲	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱/۵۱۱	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۱۰/۱۲	واحد
P/E ttm	۱۹/۰۱	واحد

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله



## تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت سیمان کردستان در سال ۱۳۶۵ به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسیده است. این شرکت در سال ۱۳۷۸ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۶ در فهرست شرکت های پذیرفته شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. ظرفیت اسمی تولید سیمان این شرکت ۱/۶۹ میلیون تن است.



شکل ۱- نمایی از شرکت سیمان کردستان (سکرد)

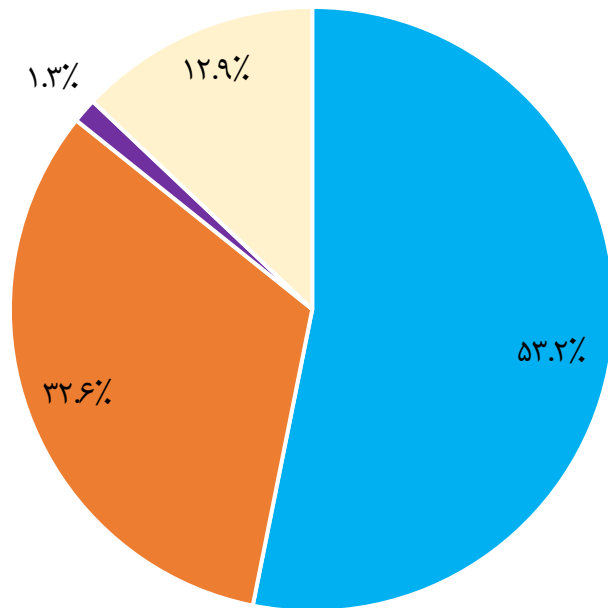


## وضعيت حاكميت شركتي

شركت صنايع سيمان كردستان با نماد سكرد در تير سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۲ ميليارد برگه سهم مي باشد. **توسعه سرمايه و صنعت غدیر (سغدیر)** با مالکیت ۵۳/۲ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است. گروه مدیریت سرمایه گذاری از زیرمجموعه های بانک سپه نیز مالکیت مستقیم ۳۲/۶ درصد از شرکت سیمان کردستان را در اختیار دارد.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱)

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۵ تیر ۱۴۰۲)



■ توسعه سرمايه و صنعت غدیر (سغدیر) ■ گروه مدیریت سرمایه گذاری امید ■ شخص حقیقی ■ سایر

اعضای حقوقی هیئت مدیره	تعداد کرسی تحت تملک
توسعه سرمايه و صنعت غدیر	۱
سرمایه گذاری ساختمانی سپه	۱
مدیریت سرمایه گذاری امید	۱
سیمان سپاهان	۱
سیمان شرق	۱

## بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران

- هلدینگ های سیمانی بازار سرمایه
- ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه
- ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه

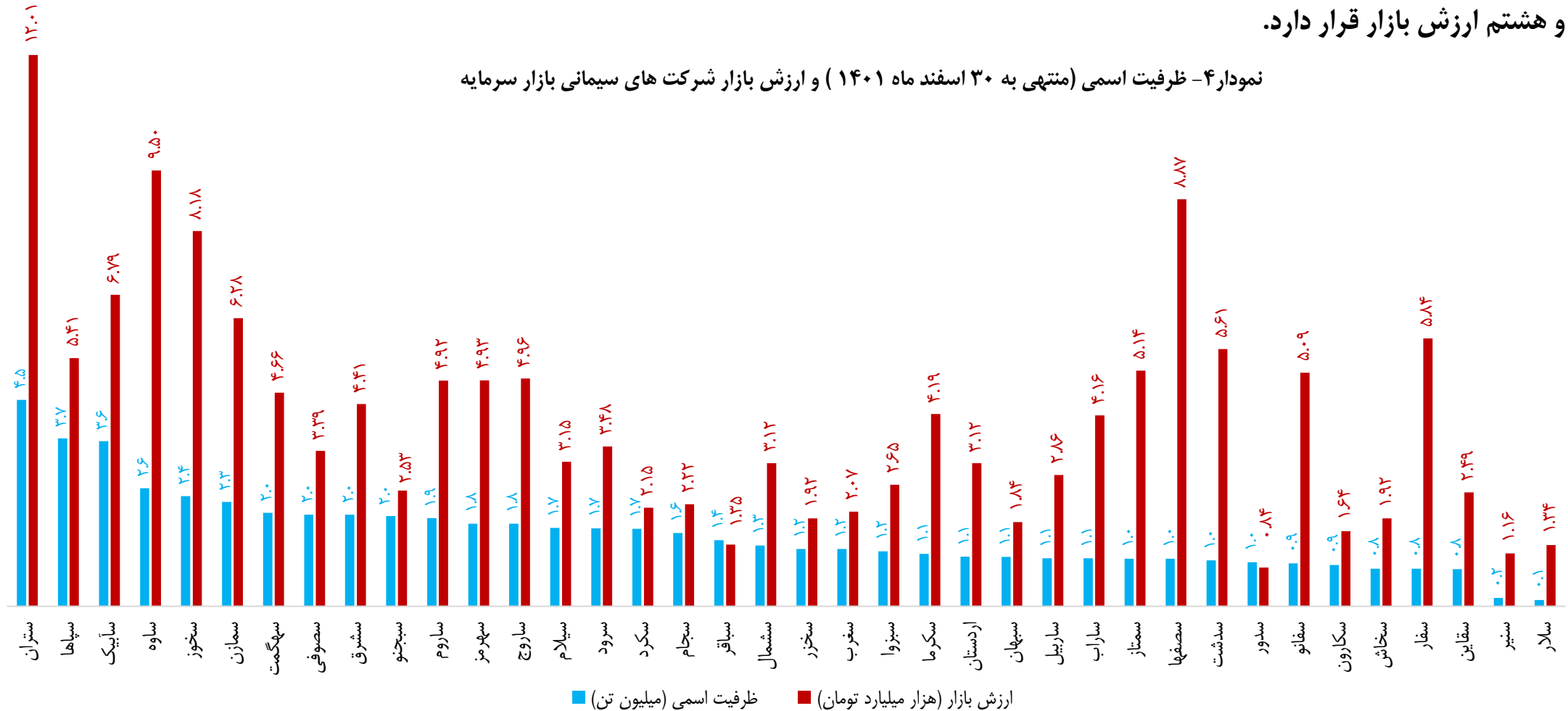
## هدینگ های صنعت سیمان

سایر	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	بانک ملی	سازمان تامین اجتماعی	سازمان تامین اجتماعی	شرکت سرمایه گذاری غدیر
بخش خصوصی سهرمز ساریل سصفها سخواف سباقر سبزوا سمتاز ساراب سکارون سالار اردستان	کاوه پارس ستران سهگمت سیلام	سیدکو سمازن ششمال ساروج سکرما	سیتا سصوفی ساروم سرود سقاین	سفارس سآبیک ساوه سخوز سبجنو سغرب سخزر سدور سبهبان سفانو سفار سختاش سنیر	سغدیر سپاها سشرق سکرد سدشت

## ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت های بورسی صنعت سیمان

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۵ تیر ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۶ هزار میلیارد تومان است. شرکت های ستران و ساوه با ارزش بازار ۱۲/۰۱ و ۹/۵ هزار میلیارد تومان به ترتیب در رتبه اول و دوم ارزش بازار قرار دارند. شرکت صنایع سیمان کردستان (سکرد) با ارزش بازار ۲/۱۵ هزار میلیارد تومان در رده بیست و هشتم ارزش بازار قرار دارد.

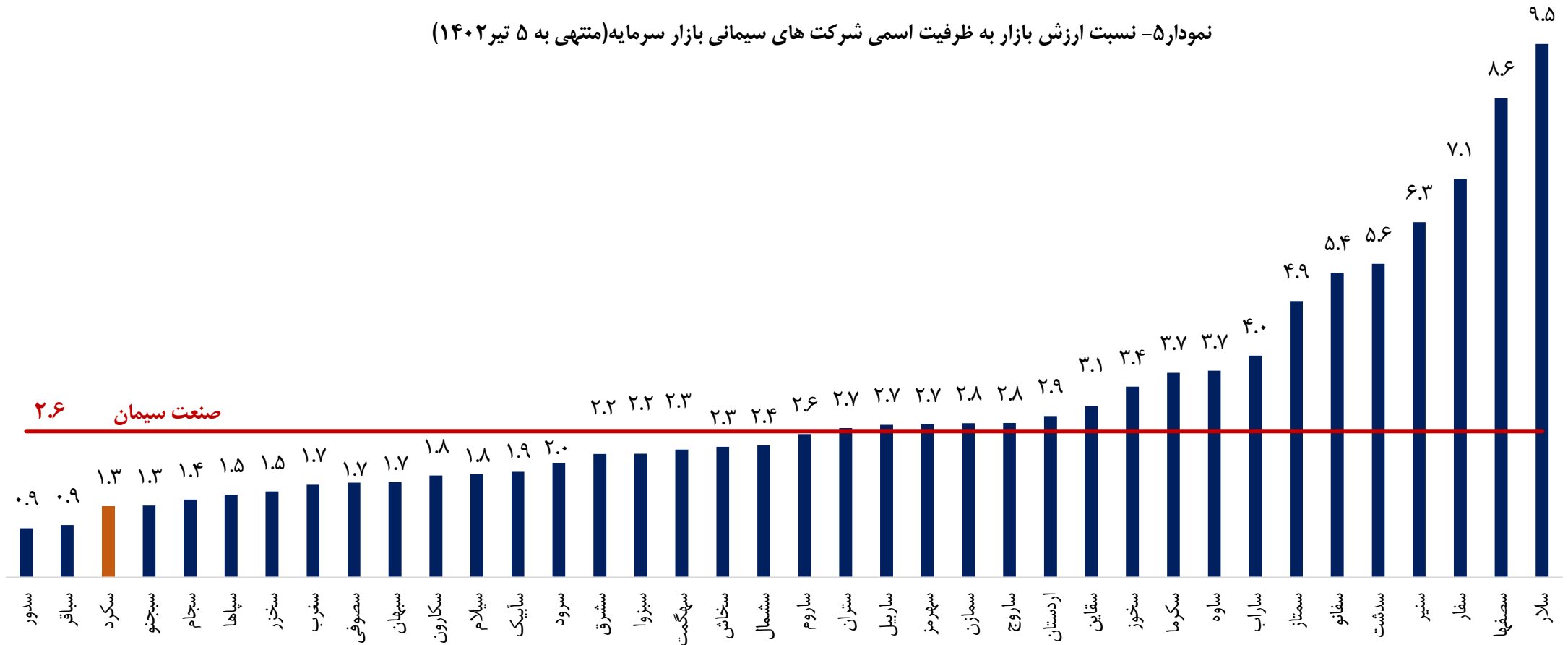
نمودار ۴- ظرفیت اسمی (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱) و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه



## نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های بورسی صنعت سیمان

نسبت ارزش بازار (هزار میلیارد تومان) به ظرفیت اسمی (میلیون تن) شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۲/۶ است. در تاریخ ۵ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان کردستان (سکرد) برابر با ۱/۳ است. بیشترین نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی به نمادهای سالار، سصفها و سفار تعلق دارد.

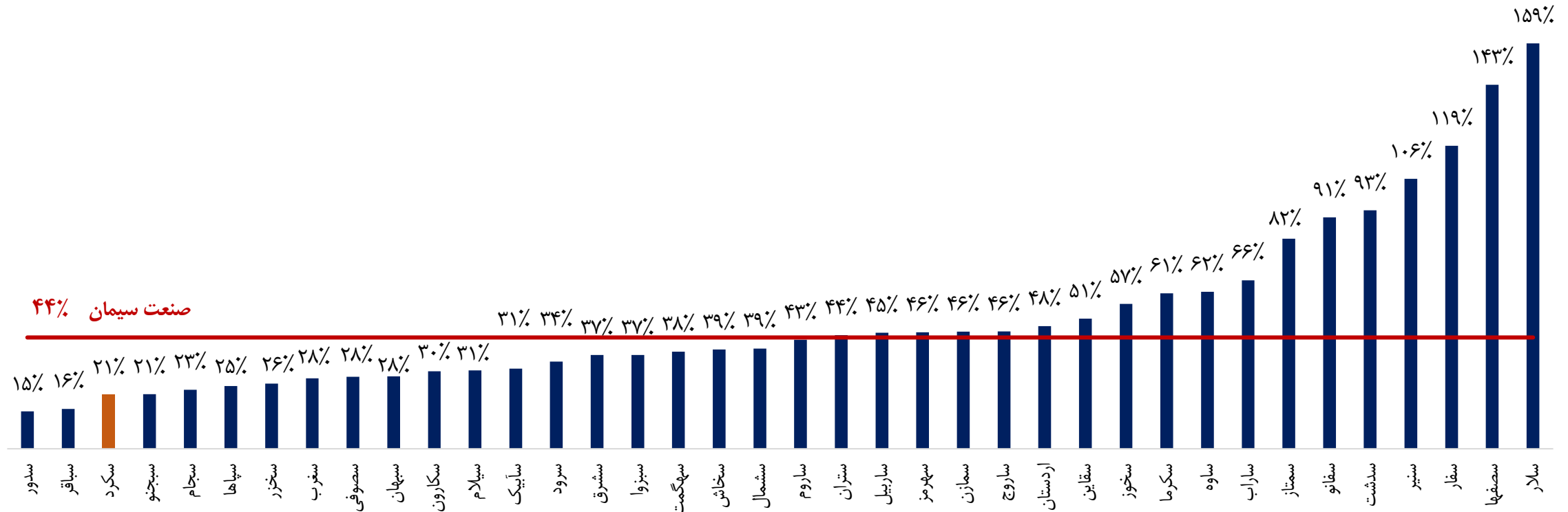
نمودار ۵- نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۵ تیر ۱۴۰۲)



## نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های بورسی صنعت سیمان

با فرض اینکه ارزش جایگزینی یک شرکت سیمانی با ظرفیت اسمی سالیانه ۱ میلیون تن، ۱۲۰ میلیون دلار باشد و با نرخ دلار آزاد ۵۰ هزار تومان، نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۴۴٪ است. در تاریخ ۵ تیر ۱۴۰۲، این نسبت در شرکت سیمان کردستان (سکرد) برابر با ۲۱٪ است. بالاترین نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی به نمادهای سالار، سصفها و سفار تعلق دارد.

نمودار ۶- نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۵ تیر ۱۴۰۲)



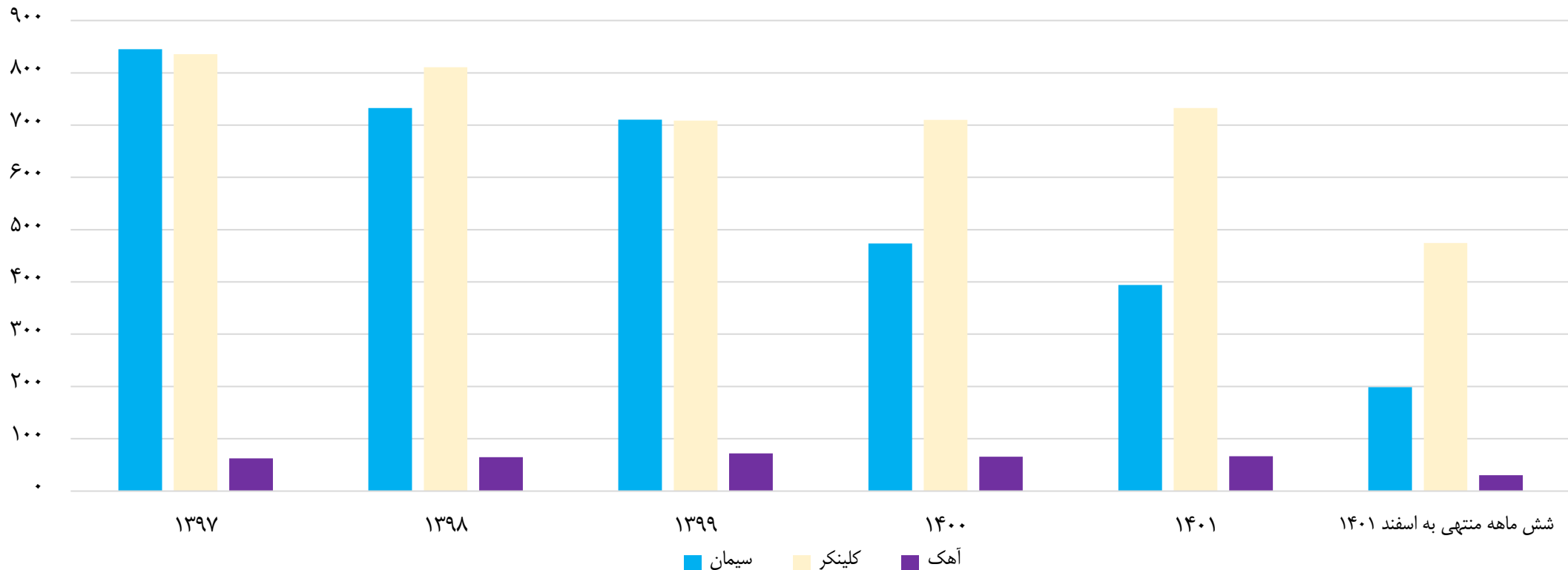
## بخش سوم: عملیات شرکت سیمان کردستان (سکرد)

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- بهای تمام شده
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت

## آنالیز تولید

ظرفیت اسمی تولید کلینکر و سیمان شرکت به ترتیب **۱/۶۹ میلیون تن** و **۹۶۰ هزار تن** است و کلینکر تولیدی شرکت عمدتاً در فرآیند تولید سیمان مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت صنایع سیمان کردستان در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر ۱۹۸ هزار تن سیمان و ۴۷۴ هزار تن کلینکر تولید کرده است. همچنین میزان تولید سیمان و کلینکر در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ به ترتیب **۳۹۴/۲ هزار تن** و **۷۳۲/۶ هزار تن** بوده است. همچنین، ظرفیت اسمی تولید آهک شرکت **۷۵ هزار تن** است و در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱، مقدار تولید آهک بالغ بر ۶۶ هزار تن بوده است.

نمودار ۷- میزان تولید سیمان و کلینکر (هزار تن)

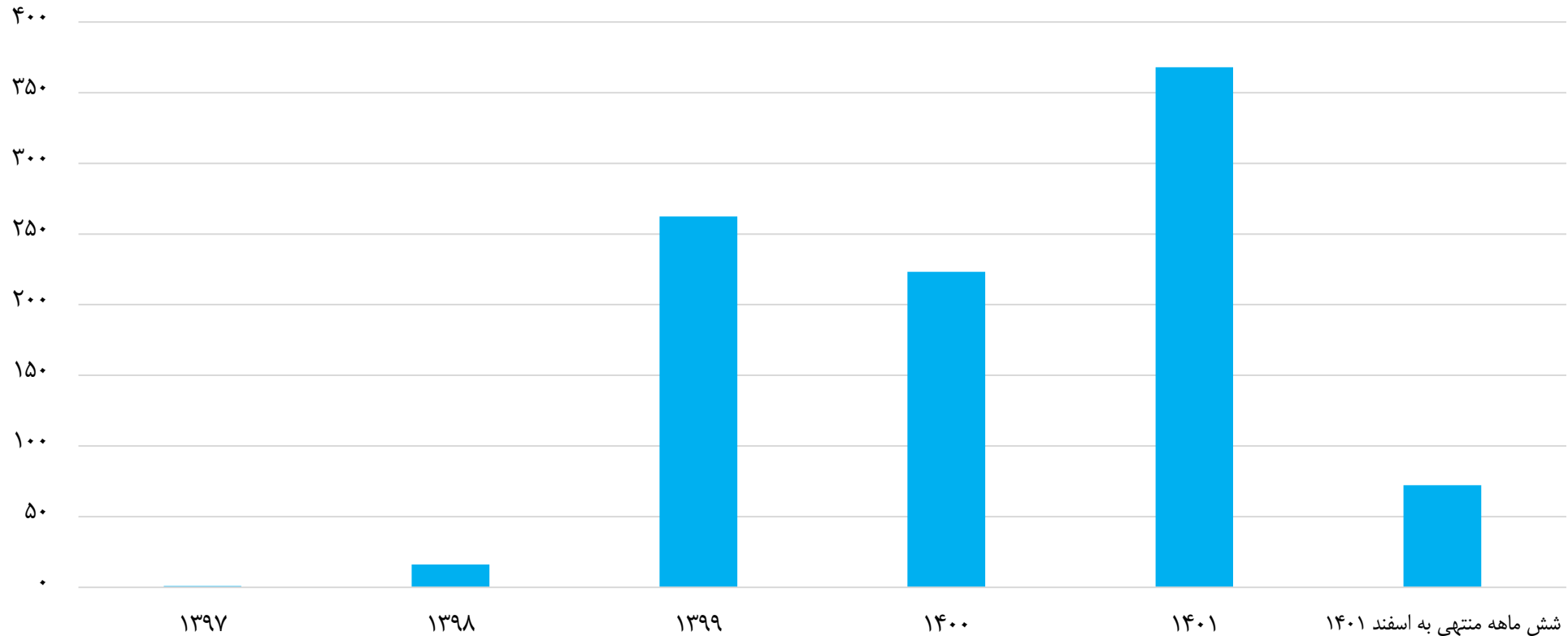




## آنالیز حجم فروش کلینکر

در پنج سال اخیر ۱۰۰ درصد فروش کلینکر شرکت، صادراتی بوده است و در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، مقدار کلینکر صادراتی بیش از **۳۶۸ هزار تن** بوده است. صادرات کلینکر در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، بالغ بر **۷۲ هزار تن** بوده است. بیشترین کلینکر صادراتی در ۵ سال اخیر مربوط به سال ۱۴۰۱ است.

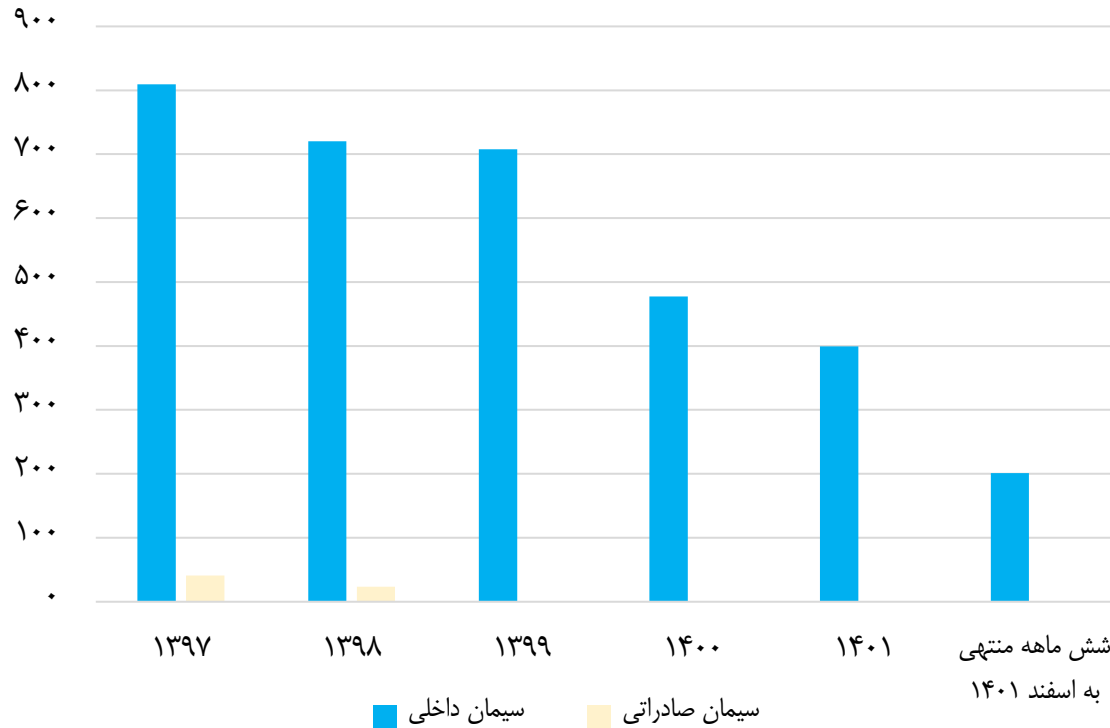
نمودار ۸- حجم فروش صادراتی کلینکر به تفکیک (هزار تن)



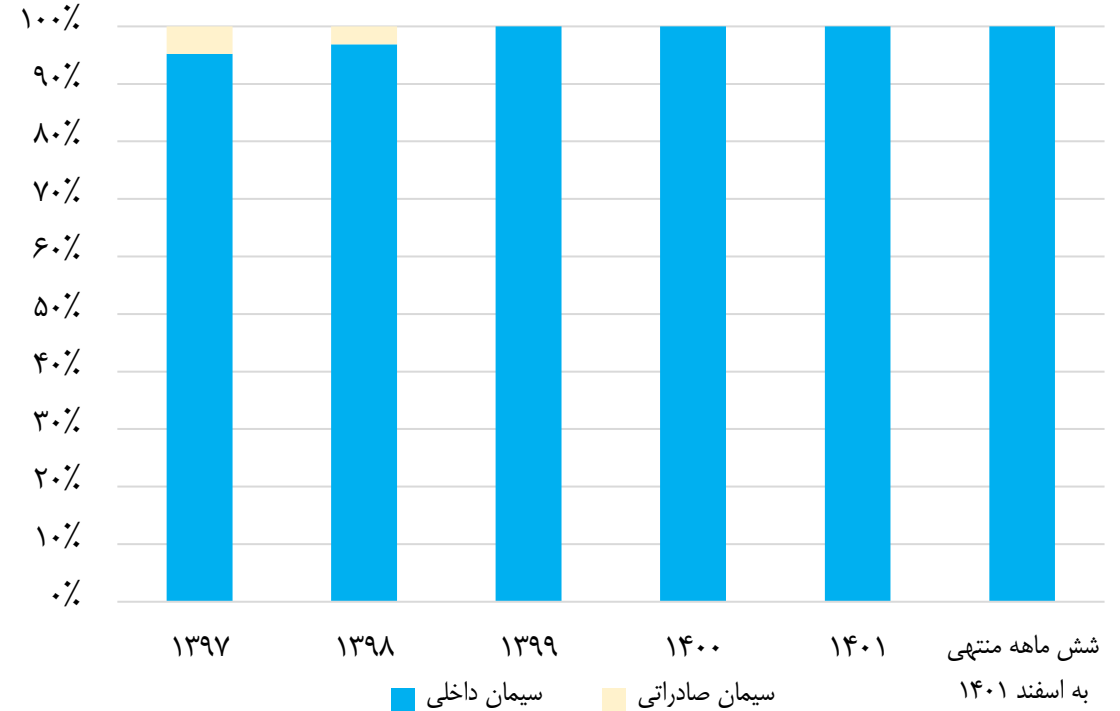
## آنالیز حجم فروش سیمان

در سه سال اخیر ۱۰۰٪ فروش سیمان شرکت، داخلی بوده است. در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، فروش سیمان بیش از **۳۹۹ هزار تن** بوده است. همچنین، در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، فروش سیمان بالغ بر **۲۰۱ هزار تن** بوده است.

نمودار ۱۰- حجم فروش داخلی و صادراتی سیمان به تفکیک (هزار تن)



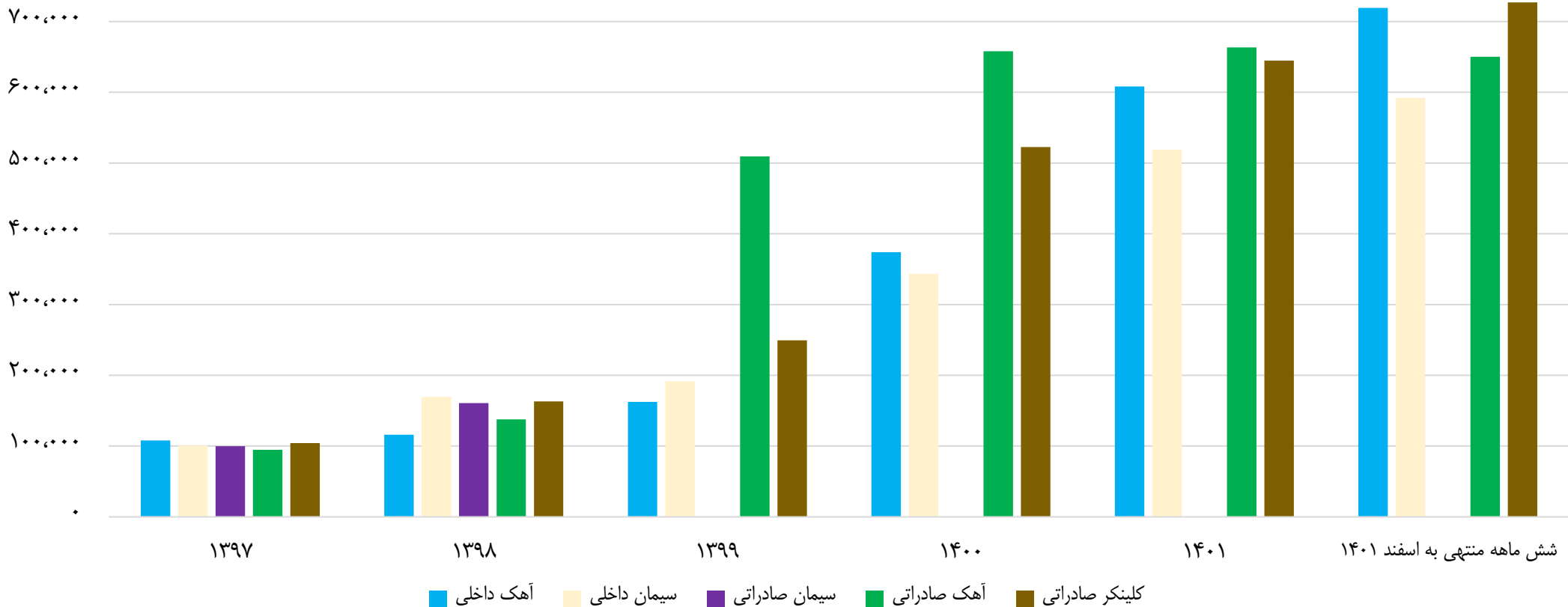
نمودار ۹- توزیع فروش سیمان (درصد)



## آنالیز نرخ فروش

نرخ فروش سیمان داخلی بر اساس رقابتی که بر روی قیمت های پایه در بورس کالا صورت می گیرد، تعیین می شود. قیمت هر تن سیمان فروش داخل از حدود **۱۰۰ هزار تومان** در سال ۱۳۹۷، به بیش از **۵۹۱ هزار تومان** در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ رسیده است. به دلیل افزایش نرخ ارز، قیمت کلینکر صادراتی شرکت در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ به بیش از **۷۲۷ هزار تومان** در هر تن رسیده است. همچنین، نرخ فروش کلینکر صادراتی شرکت در اردیبهشت ۱۴۰۲، بیش از ۱ میلیون تومان در هر تن بوده است.

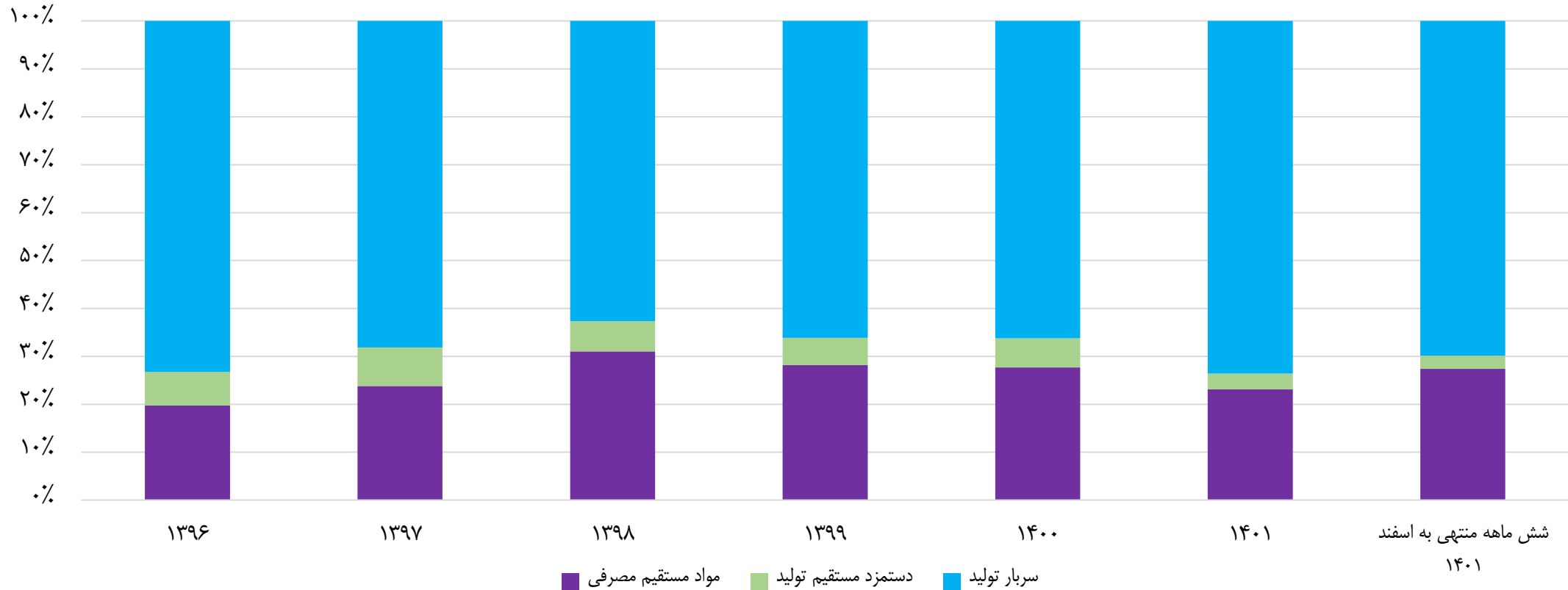
نمودار ۱۱ - نرخ فروش محصولات (تومان بر تن)



## هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱، سهم **سربار تولید، مواد مستقیم مصرفی و دستمزد مستقیم** از بهای تمام شده تولید، به ترتیب برابر با **۶۸٪، ۲۶٪ و ۶٪** است. براساس نمودار زیر، در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، سهم سربار، مواد مستقیم مصرفی و دستمزد مستقیم به ترتیب، **۷۰٪، ۲۷٪ و ۳٪** بوده است.

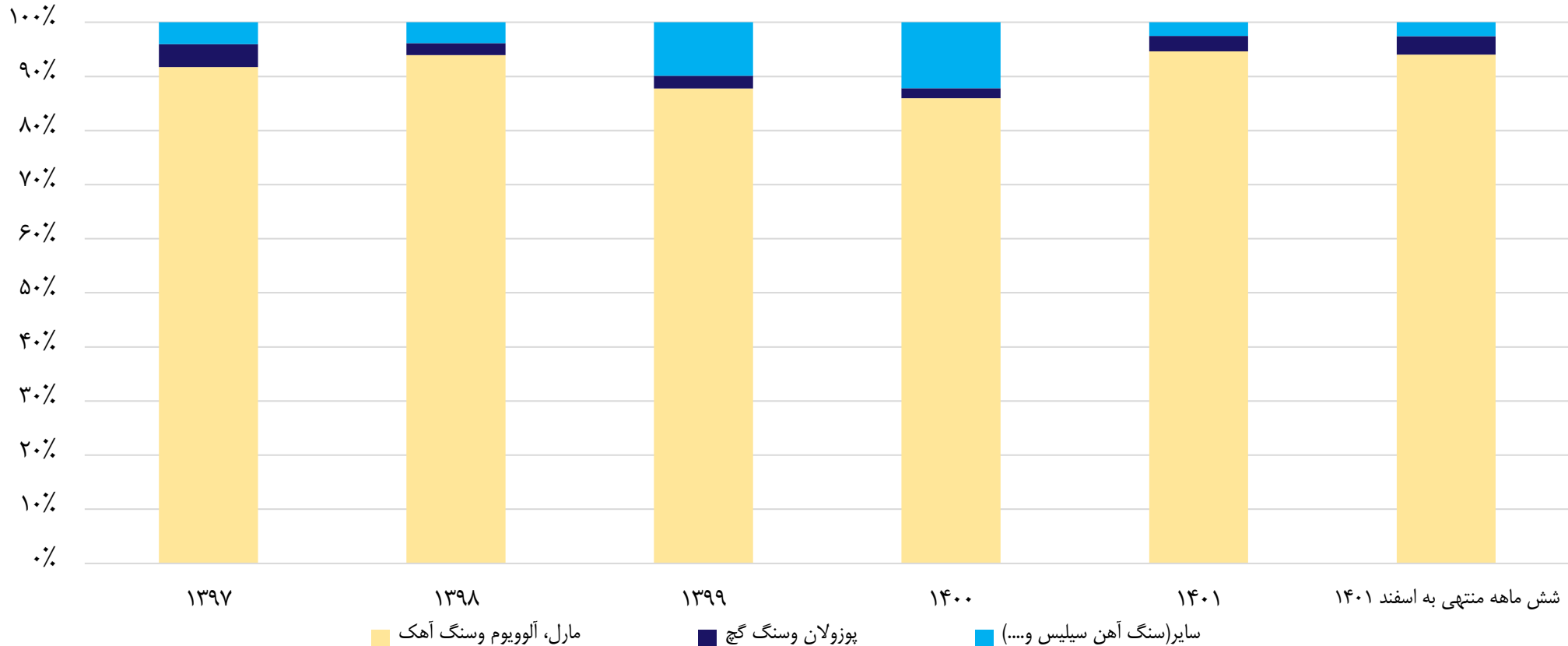
نمودار ۱۲- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



## مواد مستقیم مصرفی

در پنج سال اخیر، **سنگ آهک و مارل** به ترتیب و طور میانگین **۵۹٪ و ۲۱٪** حجم مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است. پس آن **آبرفت، سنگ آهن و سنگ گچ** به ترتیب **۸٪، ۴٪ و ۳٪** از مواد مستقیم را شامل می شوند. در شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱، مبلغ مواد مستقیم مصرفی، نزدیک به ۴۴ میلیارد تومان بوده است که سنگ آهن و سنگ آهک به ترتیب با ۱۵/۳ و ۱۲/۶ میلیارد تومان بیشترین سهم را در مبلغ مواد مستقیم مصرفی در اختیار دارند.

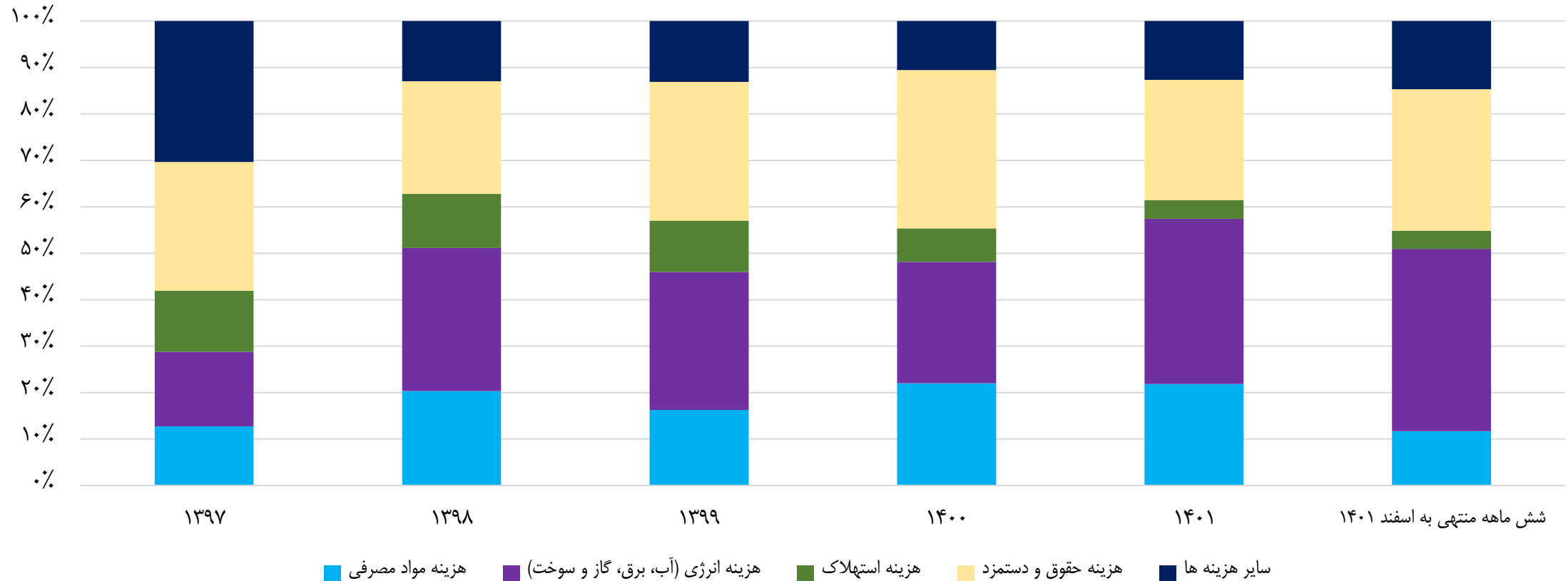
نمودار ۱۳- آنالیز مواد مستقیم مصرفی



## سربار ساخت

از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۱، **هزینه انرژی** به طور میانگین **۲۸٪** از سربار را به خود اختصاص داده است. پس از آن **حقوق و دستمزد و مواد مصرفی** به ترتیب به طور میانگین **۲۸٪ و ۱۹٪** از هزینه سربار را شامل می شوند. در سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل رفتن نرخ سوخت و برق، سهم انرژی به **۳۹٪** رسید (مواد مصرفی شامل تعمیر و نگهداری دارایی ها و مواد نسوز می شود).

نمودار ۱۴- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



## بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش‌بینی
- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۴- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
فروش	درصد	-۳%	۲۵%	۸۶%	۴۶%	۵۷%	-۱۷%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۴%	۱۰%	۵۳%	۲۷%	۷۳%	-۶%
سود (زیان) ناخالص	درصد	-۲%	۷۳%	۱۵۴%	۶۹%	۴۱%	-۲۶%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۱۴%	۲۴%	۳۰۳%	۴۳%	۱۰۹%	-۴۷%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۹۲%	۱۶۷%	۳۶۲%	-۳۷۵%	-۱۲۱%	۷۸۲%
سود (زیان) عملیاتی	درصد	-۱۴%	۱۰۲%	۱۰۹%	۵۷%	۱۵%	۱۸%
هزینه های مالی	درصد	-۳%	-۳۷%	-۴۶%	-۲۹%	-۲۷%	-۷%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۱۳%	۸۰۷%	-۸۸%	۸%	۴۷۴%	۱۱۲%
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۲%	-۱۵۲%	۱۷۶%	۸۵%	۳۳%	۲۶%
مالیات	درصد				۶۸%	۵۷%	-۱۷%
سود (زیان) خالص	درصد	۲%	-۱۵۲%	۱۳۰%	۸۹%	۲۹%	۳۵%

جدول ۳- نسبت اقلام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۷۶%	-۶۷%	-۵۵%	-۴۸%	-۵۴%	-۵۳%
سود (زیان) ناخالص	درصد	۲۴%	۳۳%	۴۵%	۵۲%	۴۶%	۴۷%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۹%	-۸%	-۱۸%	-۱۸%	-۲۴%	-۱۸%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۰%	۱%	۲%	-۳%	۰%	۶%
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۵%	۲۵%	۲۸%	۳۰%	۲۲%	۳۴%
هزینه های مالی	درصد	-۵۲%	-۲۶%	-۸%	-۴%	-۲%	-۲%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۲%	۱۵%	۱%	۱%	۳%	۵%
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	-۳۴%	۱۴%	۲۱%	۲۷%	۲۳%	۳۷%
مالیات	درصد	۰%	۰%	-۴%	-۴%	-۴%	-۴%
سود (زیان) خالص	درصد	-۳۴%	۱۴%	۱۸%	۲۳%	۱۹%	۳۳%



## تحلیل افقی و عمودی ترازنامه

جدول ۵- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۳۸٪	۳۶٪	۳۴٪	۴۴٪	۵۳٪	۵۷٪
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۶۲٪	۶۴٪	۶۶٪	۵۶٪	۴۷٪	۴۳٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بدهی‌های جاری	درصد	۷۲٪	۴۳٪	۳۳٪	۲۸٪	۳۹٪	۴۹٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۳٪	۲۱٪	۱۳٪	۸٪	۳٪	۳٪
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۵٪	۶۳٪	۴۶٪	۳۷٪	۴۲٪	۵۱٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۲۵٪	۳۷٪	۵۴٪	۶۳٪	۵۸٪	۴۹٪

جدول ۶- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۴۱٪	-۱۳٪	-۲٪	۵۲٪	۷۰٪	۲۱٪
دارایی‌های غیر جاری	درصد	-۳٪	-۵٪	۷٪	۱٪	۲۰٪	۲٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰٪	-۸٪	۴٪	۱۸٪	۴۲٪	۱۲٪
بدهی‌های جاری	درصد	۱٪	-۴۵٪	-۲۰٪	۱٪	۹۵٪	۴۰٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	-۷۳٪	۵۳۴٪	-۳۳٪	-۲۶٪	-۵۴٪	۵٪
جمع بدهی‌ها	درصد	-۹٪	-۲۲٪	-۲۴٪	-۶٪	۶۱٪	۳۷٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۱۹۶٪	۳۵٪	۵۲٪	۴۰٪	۳۱٪	-۶٪

## مفروضات اصلي تحليل

جدول ۷- مفروضات اصلي شركت

مفروضات سناريو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۴۷۳,۵۹۰	۴۷۳,۵۹۰	۲۷۵,۰۶۹	۱۹۸,۵۲۱	۳۹۴,۲۸۷	۴۷۳,۵۹۰	تن	مقدار توليد سيمان
۷۱۰,۰۰۱	۷۱۰,۰۰۱	۲۳۵,۵۵۶	۴۷۴,۴۴۵	۷۳۲,۶۹۹	۷۱۰,۰۰۱	تن	مقدار توليد كلينكر
۲۲۳,۲۰۰	۲۲۳,۲۰۰	۱۵۰,۸۸۲	۷۲,۳۱۸	۳۶۸,۰۵۲	۲۲۳,۲۰۰	تن	مقدار فروش كلينكر صادراتي
۸,۸۰۰,۳۸۲	۶,۵۱۸,۸۰۱	۶,۹۵۶,۱۳۱	۵,۹۱۸,۵۱۳	۵,۱۸۹,۶۸۰	۳,۴۳۴,۶۰۵	تومان /تن	نرخ سيمان داخلي
۱۲,۸۹۶,۹۴۱	۹,۵۵۳,۲۹۰	۱۰,۶۴۶,۵۶۷	۷,۲۷۲,۳۱۱	۶,۴۴۸,۲۳۰	۵,۲۲۶,۵۱۰	تومان /تن	نرخ كلينكر صادراتي

\* نرخ گاز سوخت براي ۴ ماه پاياني سال مالي ۱۴۰۲ و سال مالي ۱۴۰۳، ۱,۴۰۰ تومان به ازاي هر متر مكعب در نظر گرفته شده است.

## صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۸- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده				واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰			
۷,۷۵۶,۶۷۵	۵,۷۹۴,۱۷۰	۳,۸۵۵,۷۶۱	۱,۹۳۸,۴۰۹	۴,۸۶۷,۶۱۷	۲,۳۲۲,۶۸۸	۳,۱۰۷,۸۹۰	فروش	میلیون ریال
(۴,۴۴۵,۱۸۹)	(۳,۱۴۹,۴۶۸)	(۲,۱۱۳,۴۹۲)	(۱,۰۳۵,۹۷۶)	(۲,۶۰۴,۷۳۶)	(۱,۱۰۰,۳۴۸)	(۱,۵۰۱,۹۸۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال
۳,۳۱۱,۴۸۶	۲,۶۴۴,۷۰۲	۱,۷۴۲,۲۶۹	۹۰۲,۴۳۳	۲,۲۶۲,۸۸۱	۱,۲۲۲,۳۴۰	۱,۶۰۵,۹۰۶	سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال
(۱,۵۴۴,۲۴۲)	(۱,۱۷۰,۹۹۸)	(۸۱۳,۰۷۱)	(۳۵۷,۹۲۷)	(۱,۱۷۱,۱۱۵)	(۶۷۶,۱۳۱)	(۵۵۹,۳۶۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال
۱۲۹,۴۱۰	۱۱۴,۶۹۰	۲,۳۴۷	۱۱۲,۳۴۳	۱۸,۷۱۰	۱۲,۷۳۶	(۹۰,۶۶۱)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال
۱,۸۹۶,۶۵۴	۱,۵۸۸,۳۹۴	۹۳۱,۵۴۵	۶۵۶,۸۴۹	۱,۰۷۳,۹۲۸	۵۵۸,۹۴۵	۹۳۵,۰۴۶	سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال
(۲۶۴,۰۴۳)	(۲۲۶,۵۸۴)	(۱۹۵,۱۵۹)	(۳۱,۴۲۵)	(۸۳,۵۱۹)	(۳۳,۷۶۲)	(۱۱۴,۵۶۸)	هزینه های مالی	میلیون ریال
۱۱۶,۰۷۸	۹۴,۲۷۳	۴,۵۰۰	۸۹,۷۷۳	۱۳۲,۴۵۲	۴۲,۳۶۸	۲۳,۰۶۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال
۱,۷۴۸,۶۸۹	۱,۴۵۶,۰۸۳	۷۴۰,۸۸۶	۷۱۵,۱۹۷	۱,۱۲۲,۸۶۱	۵۶۷,۵۵۱	۸۴۳,۵۴۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال
(۳۱۰,۷۲۷)	(۲۵۸,۷۳۴)	(۱۷۶,۹۰۳)	(۸۱,۸۳۱)	(۱۹۹,۵۲۳)	(۹۸,۹۴۵)	(۱۲۷,۲۲۹)	مالیات	میلیون ریال
۱,۴۳۷,۹۶۲	۱,۱۹۷,۳۴۹	۵۶۳,۹۸۳	۶۳۳,۳۶۶	۹۲۳,۳۳۸	۴۶۸,۶۰۶	۷۱۶,۳۱۸	سود (زیان) خالص	میلیون ریال
۶۵۴	۵۴۴	۲۵۶	۲۸۸	۴۲۰	۲۱۳	۳۲۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال
۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	سرمایه	میلیون ریال

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۹- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

### میانگین نرخ سیمان در شش ماه پایانی سال (ریال بر تن)

۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	
۶۰۶	۵۵۴	۵۰۳	۴۵۱	۴۰۰	۳۴۸	۲۹۶	۸,۰۰۰,۰۰۰
۶۳۴	۵۸۳	۵۳۱	۴۷۹	۴۲۸	۳۷۶	۳۲۴	۸,۵۰۰,۰۰۰
۶۶۳	۶۱۱	۵۵۹	۵۰۸	۴۵۶	۴۰۴	۳۵۳	۹,۰۰۰,۰۰۰
۶۹۱	۶۳۹	۵۸۷	۵۳۶	۴۸۴	۴۳۲	۳۸۱	۹,۵۰۰,۰۰۰
۷۱۹	۶۶۷	۶۱۶	۵۶۴	۵۱۲	۴۶۱	۴۰۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۷۴۷	۶۹۵	۶۴۴	۵۹۲	۵۴۱	۴۸۹	۴۳۷	۱۰,۵۰۰,۰۰۰
۷۷۵	۷۲۴	۶۷۲	۶۲۰	۵۶۹	۵۱۷	۴۶۵	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
۸۰۴	۷۵۲	۷۰۰	۶۴۹	۵۹۷	۵۴۵	۴۹۴	۱۱,۵۰۰,۰۰۰
۸۳۲	۷۸۰	۷۲۸	۶۷۷	۶۲۵	۵۷۳	۵۲۲	۱۲,۰۰۰,۰۰۰

نرخ کلینکر صادراتی  
در شش ماه پایانی  
سال  
(ریال بر تن)

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

میانگین نرخ سیمان (ریال بر تن)							
۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	
۸۸۵	۷۹۶	۷۰۸	۶۱۹	۵۳۱	۴۴۲	۳۵۴	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
۹۲۶	۸۳۸	۷۴۹	۶۶۱	۵۷۲	۴۸۴	۳۹۵	۱۱,۵۰۰,۰۰۰
۹۶۸	۸۸۰	۷۹۱	۷۰۳	۶۱۴	۵۲۶	۴۳۷	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
۱,۰۱۰	۹۲۱	۸۳۳	۷۴۴	۶۵۶	۵۶۷	۴۷۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
۱,۰۵۲	۹۶۳	۸۷۵	۷۸۶	۶۹۸	۶۰۹	۵۲۱	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
۱,۰۹۳	۱,۰۰۵	۹۱۶	۸۲۸	۷۳۹	۶۵۱	۵۶۲	۱۳,۵۰۰,۰۰۰
۱,۱۳۵	۱,۰۴۷	۹۵۸	۸۶۹	۷۸۱	۶۹۲	۶۰۴	۱۴,۰۰۰,۰۰۰
۱,۱۷۷	۱,۰۸۸	۱,۰۰۰	۹۱۱	۸۲۳	۷۳۴	۶۴۶	۱۴,۵۰۰,۰۰۰
۱,۲۱۸	۱,۱۳۰	۱,۰۴۱	۹۵۳	۸۶۴	۷۷۶	۶۸۷	۱۵,۰۰۰,۰۰۰

نرخ کلینکر صادراتی  
(ریال بر تن)

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

### میانگین نرخ سوخت (گاز طبیعی و مازوت) (ریال بر مترمکعب)

۱۵,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	۸,۰۰۰	۷,۰۰۰	
۴۶۰	۴۹۵	۵۳۰	۵۶۵	۶۰۰	۶۳۵	۶۷۰	۷۰۵	۷۴۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
۵۰۲	۵۳۷	۵۷۲	۶۰۷	۶۴۲	۶۷۷	۷۱۲	۷۴۷	۷۸۱	۱۱,۵۰۰,۰۰۰
۵۴۴	۵۷۹	۶۱۴	۶۴۹	۶۸۴	۷۱۸	۷۵۳	۷۸۸	۸۲۳	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
۵۸۶	۶۲۱	۶۵۵	۶۹۰	۷۲۵	۷۶۰	۷۹۵	۸۳۰	۸۶۵	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
۶۲۷	۶۶۲	۶۹۷	۷۳۲	۷۶۷	۸۰۲	۸۳۷	۸۷۲	۹۰۷	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
۶۶۹	۷۰۴	۷۳۹	۷۷۴	۸۰۹	۸۴۴	۸۷۹	۹۱۳	۹۴۸	۱۳,۵۰۰,۰۰۰
۷۱۱	۷۴۶	۷۸۱	۸۱۵	۸۵۰	۸۸۵	۹۲۰	۹۵۵	۹۹۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰
۷۵۲	۷۸۷	۸۲۲	۸۵۷	۸۹۲	۹۲۷	۹۶۲	۹۹۷	۱,۰۳۲	۱۴,۵۰۰,۰۰۰
۷۹۴	۸۲۹	۸۶۴	۸۹۹	۹۳۴	۹۶۹	۱,۰۰۴	۱,۰۳۹	۱,۰۷۳	۱۵,۰۰۰,۰۰۰

نرخ کلینکر  
صادراتی (ریال بر  
تن)

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

میانگین نرخ سوخت (گاز طبیعی و مازوت) (ریال بر متر مکعب)

۱۵,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	۸,۰۰۰	۷,۰۰۰	
۲۱۱	۲۴۶	۲۸۱	۳۱۶	۳۵۱	۳۸۶	۴۲۱	۴۵۶	۴۹۱	۶,۵۰۰,۰۰۰
۳۰۰	۳۳۵	۳۷۰	۴۰۵	۴۴۰	۴۷۵	۵۰۹	۵۴۴	۵۷۹	۷,۰۰۰,۰۰۰
۳۸۹	۴۲۳	۴۵۸	۴۹۳	۵۲۸	۵۶۳	۵۹۸	۶۳۳	۶۶۸	۷,۵۰۰,۰۰۰
۴۷۷	۵۱۲	۵۴۷	۵۸۲	۶۱۷	۶۵۲	۶۸۷	۷۲۱	۷۵۶	۸,۰۰۰,۰۰۰
۵۶۶	۶۰۰	۶۳۵	۶۷۰	۷۰۵	۷۴۰	۷۷۵	۸۱۰	۸۴۵	۸,۵۰۰,۰۰۰
۶۵۴	۶۸۹	۷۲۴	۷۵۹	۷۹۴	۸۲۹	۸۶۴	۸۹۸	۹۳۳	۹,۰۰۰,۰۰۰
۷۴۳	۷۷۷	۸۱۲	۸۴۷	۸۸۲	۹۱۷	۹۵۲	۹۸۷	۱,۰۲۲	۹,۵۰۰,۰۰۰
۸۳۱	۸۶۶	۹۰۱	۹۳۶	۹۷۱	۱,۰۰۶	۱,۰۴۱	۱,۰۷۵	۱,۱۱۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۹۲۰	۹۵۴	۹۸۹	۱,۰۲۴	۱,۰۵۹	۱,۰۹۴	۱,۱۲۹	۱,۱۶۴	۱,۱۹۹	۱۰,۵۰۰,۰۰۰

نرخ سیمان داخلی  
(ریال بر تن)

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

## بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.