



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۴۶-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیر ماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: 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، رشد تولید



گزارش تحلیل بنیادی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۶-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

- ۵ **چکیده مدیریتی**
- ۶ **بخش اول: معرفی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر(سغدیر)....**
- ۱۰ **بخش دوم: بررسی صنعت سیمان در ایران**
- ۱۵ **بخش سوم: شرکت های سرمایه پذیر سغدیر.....**
- ۳۹ **بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

چکیده مدیریتی

شرکت سیمان کردستان به ترتیب با مزاد ارزش پرتفوی ۲،۱۰۰؛ ۱،۶۰۰؛ ۱،۵۹۰؛ ۱،۴۱۰ و ۹۵۳ میلیارد تومان بیشترین سهم را از مزاد ارزش پرتفوی سغدیر در اختیار دارند. NAV و P/NAV هر سهم سغدیر در تاریخ انتشار گزارش به ترتیب ۱۳،۹۸۶ ریال و ۶۸.۶٪ برآورد می شود.

با توجه به مالکیت نهایی سغدیر، سود سهام این شرکت از محل شرکت های سیمان سپاهان، سیمان شرق، سیمان دشتستان، سیمان کردستان و شرکت بین المللی ساروج در سال مالی ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۹۹، ۱۹۸، ۱۵۵، ۵۵ و ۱۰۱ میلیارد تومان و در مجموع برابر ۷۰۸ میلیارد تومان، تخمین زده می شود. همچنین سود سهام سغدیر در سال مالی ۱۴۰۳، از محل این ۵ شرکت جمعاً ۸۴۰ میلیارد تومان پیش بینی می شود. در نهایت، انتظار می رود شرکت سغدیر در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲، با مفروضات ذکر شده در این گزارش، به ازای هر سهم ۱،۴۷ ریال سود محقق کند. همچنین برای سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳، سود هر سهم شرکت، ۱،۳۵۲ ریال برآورد می شود. تغییر مفروضات کلیدی پیش بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۲ و همچنین ۱۴۰۳ خواهد شد.

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکت ها در تاریخ ۱۲ تیر ۱۴۰۲، بالغ بر ۱۵۷ هزار میلیارد تومان است. سغدیر، سفارس، سیتا و سیدکو مهمترین هلدینگ های صنعت سیمان محسوب می شوند. شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر با نماد سغدیر در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۶/۵ میلیارد برگه سهم می باشد. شرکت سرمایه گذاری غدیر (وغدیر) وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا" با مالکیت مستقیم ۷۵ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است.

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ شرکت سیمان سپاهان ۳۰ درصد از سود سهام سغدیر را به خود اختصاص داده است. سیمان شرق، سیمان دشتستان، بین المللی ساروج و سیمان کردستان با ۲۹٪، ۱۸٪، ۱۴٪ و ۸٪ در رتبه های بعد قرار دارند. در سال مالی ۱۴۰۰ عمده سود سهام سغدیر متعلق به شرکت های سیمان سپاهان، سیمان شرق و سیمان دشتستان بوده است.

خالص ارزش دارایی های سغدیر در تاریخ انتشار گزارش ۹،۰۹۱ میلیارد تومان است. شرکت های سیمان دشتستان، سیمان سپاهان، سیمان شرق، شرکت بین المللی ساروج و

بخش اول : معرفی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)

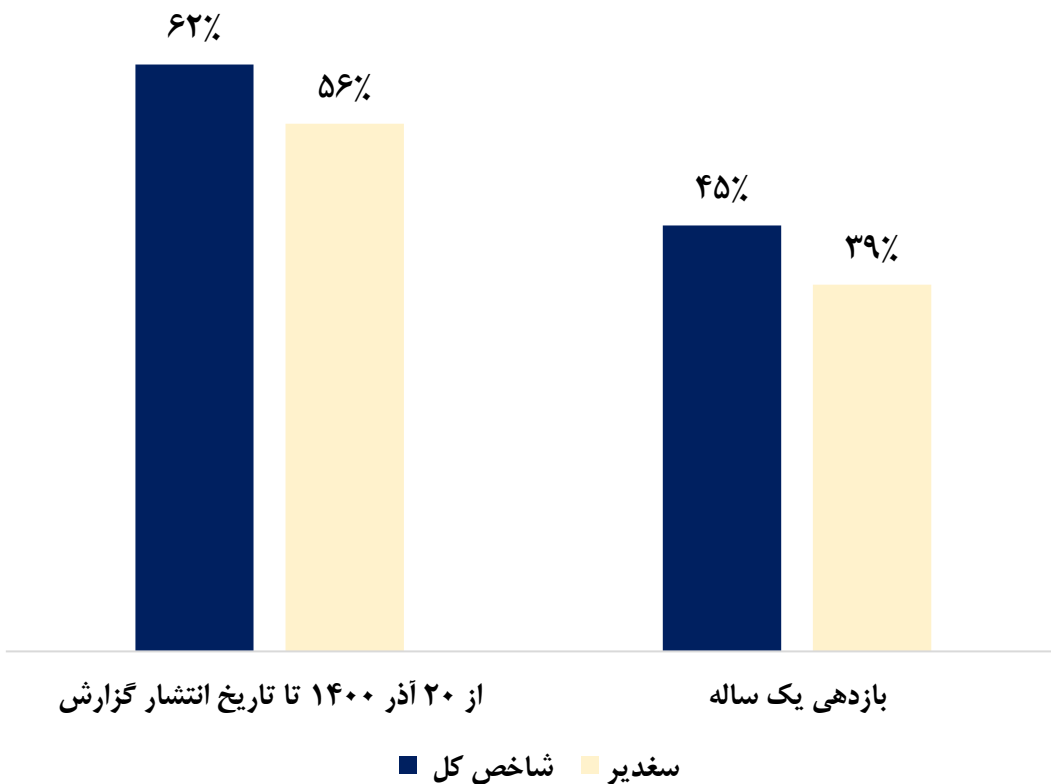
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۶۲۳۳/۵	میلیارد تومان
تعداد سهام	۶/۵	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۲/۶	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۸/۸۲	واحد
P/E ttm	۹/۱۲	واحد

نمودار ۱- روند بازهی یکساله و بازدهی از ابتدای ورود سغدیر به بورس (۱۴۰۰-۱۴۰۲)



تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر در سال ۱۳۷۶ به بهره برداری رسیده است. این شرکت در سال ۱۳۸۲ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۹۳ در فرابورس ایران پذیرفته شده است. این شرکت در حال حاضر جزء شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری غدیر (وغدیر) است و مالکیت نهایی این شرکت متعلق به سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) است.

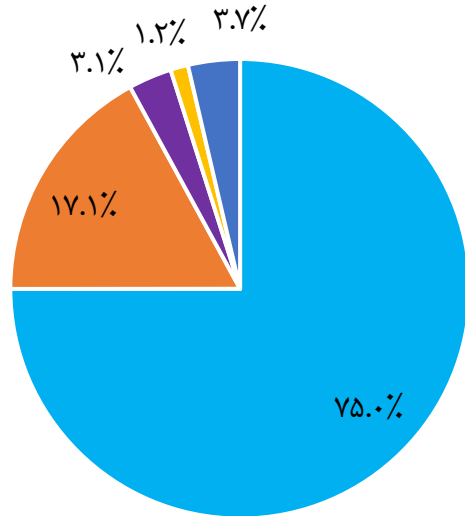
شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر



وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر با نماد سغدیر در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۶/۵ میلیارد برگه سهم می باشد. **شرکت سرمایه گذاری غدیر(وغدیر)** با مالکیت مستقیم ۷۵ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و صندوق بازارگردانی لاجورد، مالکیت مستقیم ۱۷/۱ درصد از سغدیر را در اختیار دارد. مالکیت نهایی سغدیر متعلق به سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) است.

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



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

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	شرکت سرمایه گذاری غدیر
۱	شرکت سرمایه گذاری زرین پرشیا
۱	شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
۱	شرکت بین المللی توسعه ساختمان
۱	شرکت صنعتی و بازرگانی غدیر

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

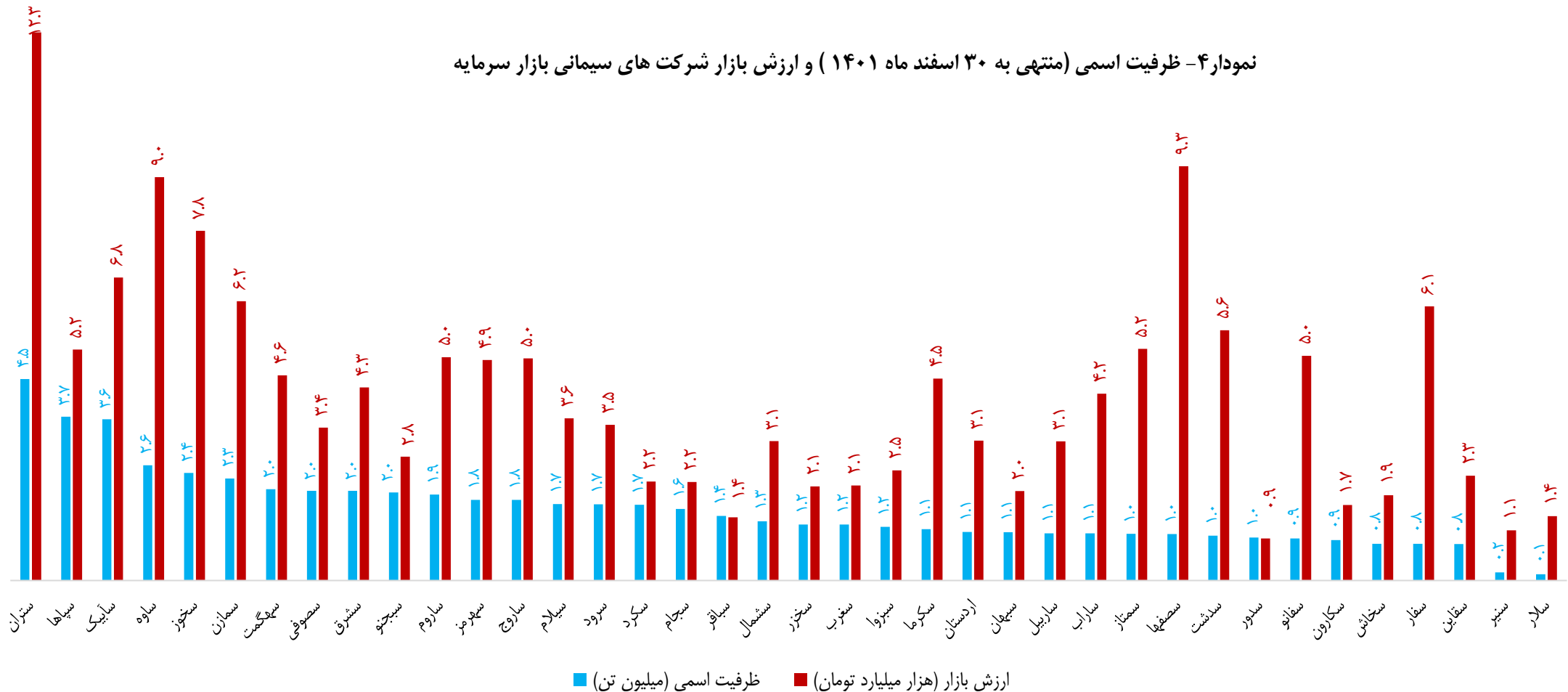
هدینگ های صنعت سیمان

سایر	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	بانک ملی	سازمان تامین اجتماعی	سازمان تامین اجتماعی	شرکت سرمایه گذاری غدیر
بخش خصوصی سهرمز ساربیل 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 سخاش 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 ۱۲ تیر ۱۴۰۲، **بالغ بر ۱۵۷ هزار میلیارد تومان** است. بیشترین ارزش بازار به ترتیب متعلق به شرکت های ستران، سصفها و ساوه با ارزش بازار ۱۲/۳، ۹/۳ و ۹ هزار میلیارد تومان است.

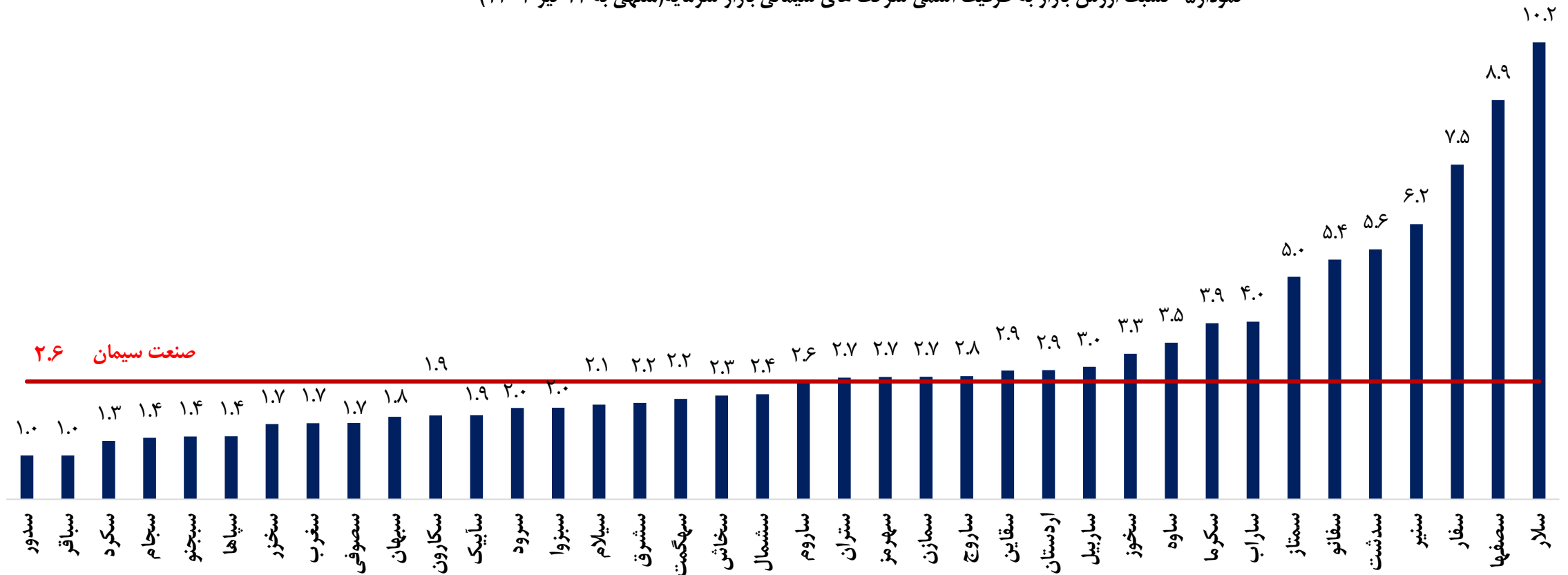
نمودار ۴- ظرفیت اسمی (منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۱) و ارزش بازار شرکت های سیمانی بازار سرمایه



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. بیشترین نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی متعلق به شرکت های **سلار**، **سصفها** و **سفار** است.

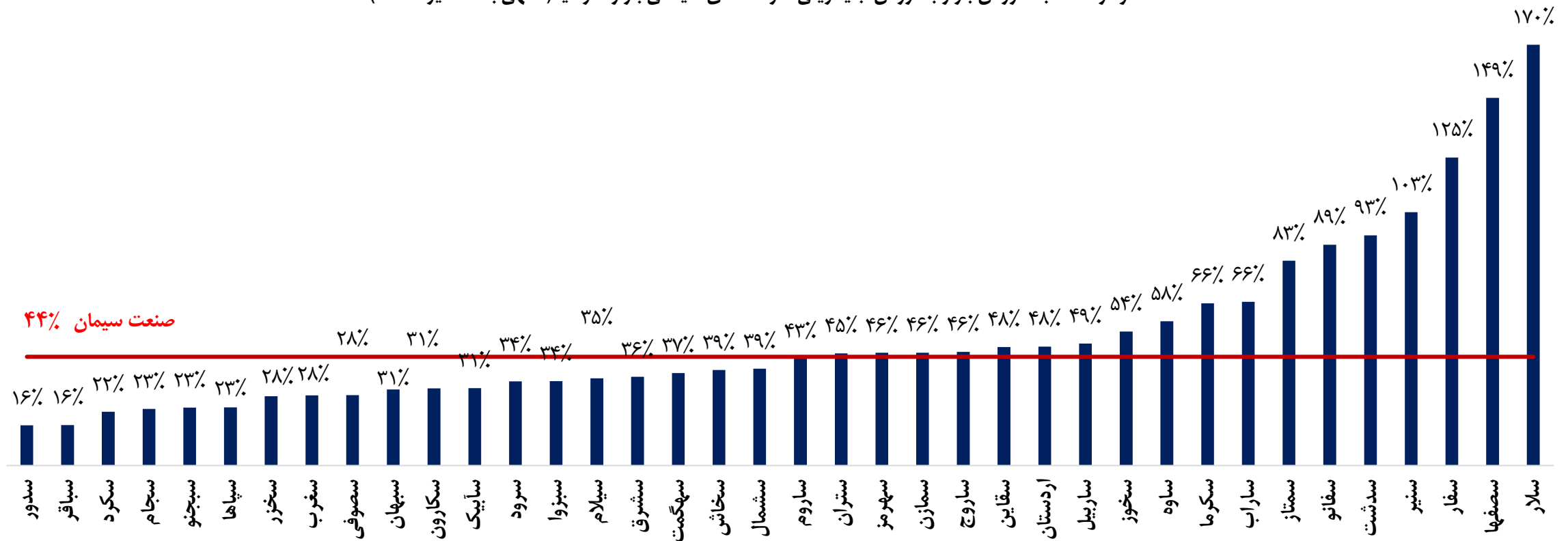
نمودار ۵- نسبت ارزش بازار به ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های بورسی صنعت سیمان

با فرض اینکه ارزش جایگزینی یک شرکت سیمانی با ظرفیت اسمی سالانه 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. بالاترین نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی به نمادهای سالار، صفها و سفار تعلق دارد.

نمودار ۶- نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت های سیمانی بازار سرمایه (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



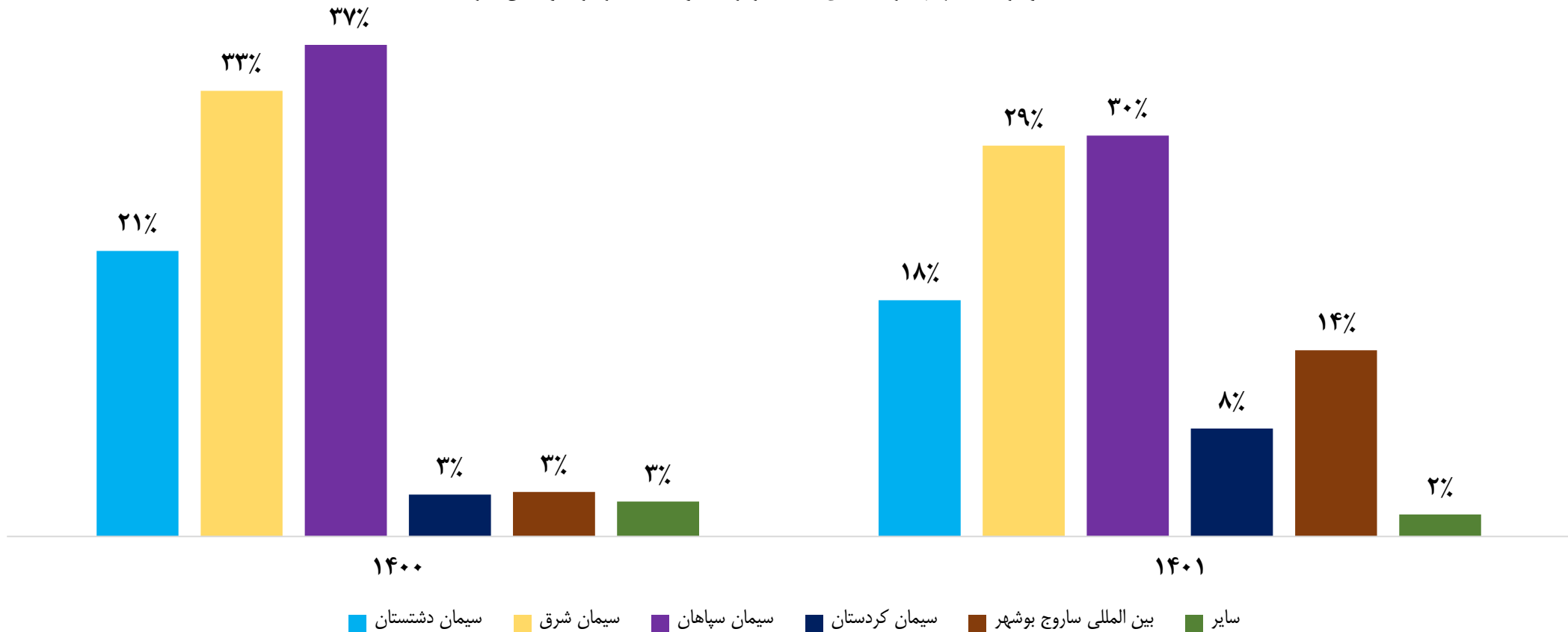
بخش سوم: شرکت های سرمایه پذیر

- شرکت سیمان سپاهان (سپاها)
- شرکت سیمان شرق (ششرق)
- شرکت سیمان دشتستان (سدشت)
- شرکت سیمان کردستان (سکرد)
- شرکت بین المللی ساروج بوشهر (ساروج)

سهام شرکت های زیرمجموعه سغدیر در سود این شرکت

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ شرکت سیمان سپاهان ۳۰ درصد از سود سهام سغدیر را به خود اختصاص داده است. سیمان شرق، سیمان دشتستان، بین المللی ساروج و سیمان کردستان با ۲۹٪، ۱۸٪، ۱۴٪ و ۸٪ در رتبه های بعد قرار دارند. در سال مالی ۱۴۰۰ عمده سود سهام سغدیر متعلق به شرکت های سیمان سپاهان، سیمان شرق و سیمان دشتستان بوده است.

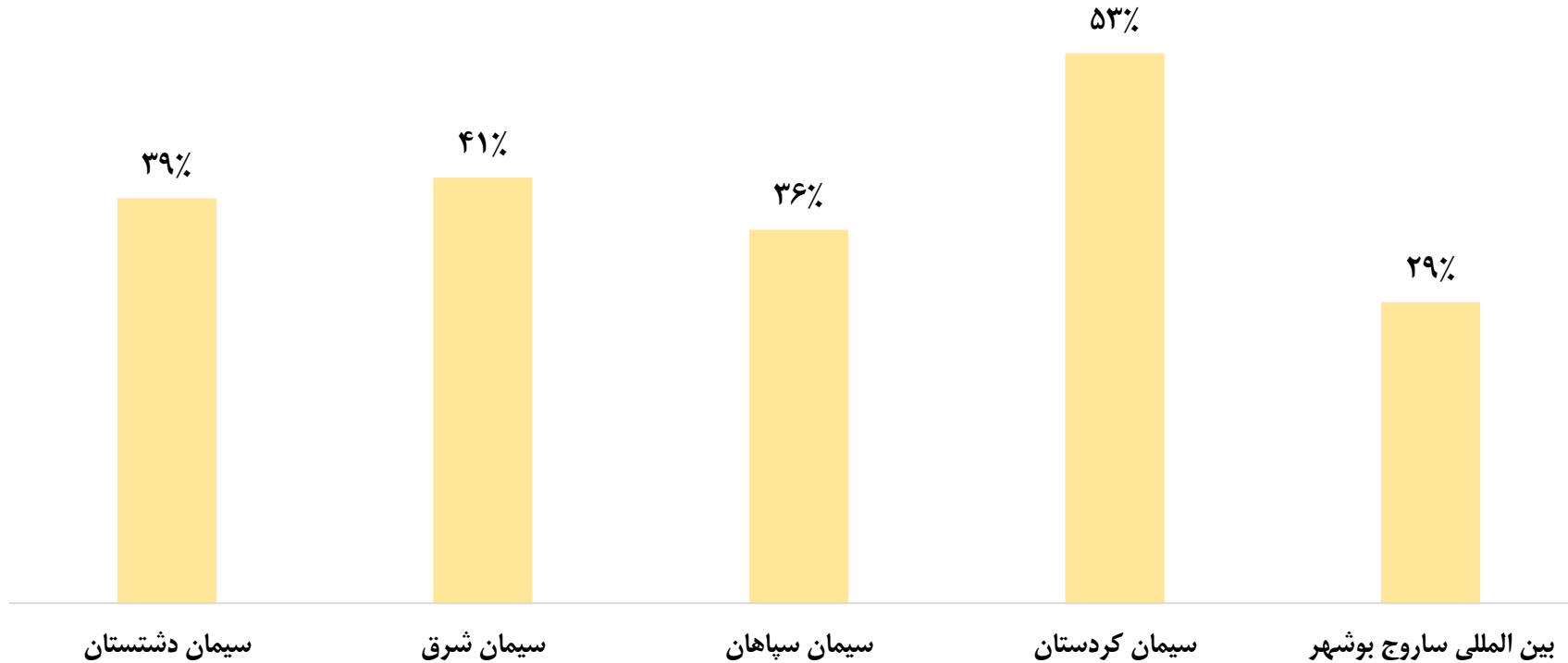
نمودار ۷- سهم شرکت های مختلف زیر مجموعه سغدیر در سود این شرکت



سهم شرکت های زیرمجموعه سغدیر در سود این شرکت

مالکیت مستقیم سغدیر در شرکت های اصلی زیرمجموعه این هلدینگ در شکل - ۸ نشان داده شده است. این شرکت مالکیت مستقیم ۳۶٪ از شرکت سیمان سپاهان، ۴۱٪ از شرکت سیمان شرق، ۳۹٪ از شرکت سیمان دشتستان، ۵۳٪ از شرکت سیمان کردستان و ۲۹٪ از شرکت بین المللی ساروج بوشهر را در اختیار دارد.

نمودار ۸- درصد مالکیت مستقیم سغدیر در شرکت های سرمایه پذیر (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۵۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان به بهره برداری رسید. این شرکت با سه خط تولید و ظرفیت اسمی سالانه ۳/۶۶ میلیون تن سیمان یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان کشور محسوب می شود. عمده فروش داخلی شرکت، سیمان تیپ (۲) و سیمان تیپ (۱) است و عمده فروش صادراتی شرکت کلینکر است.



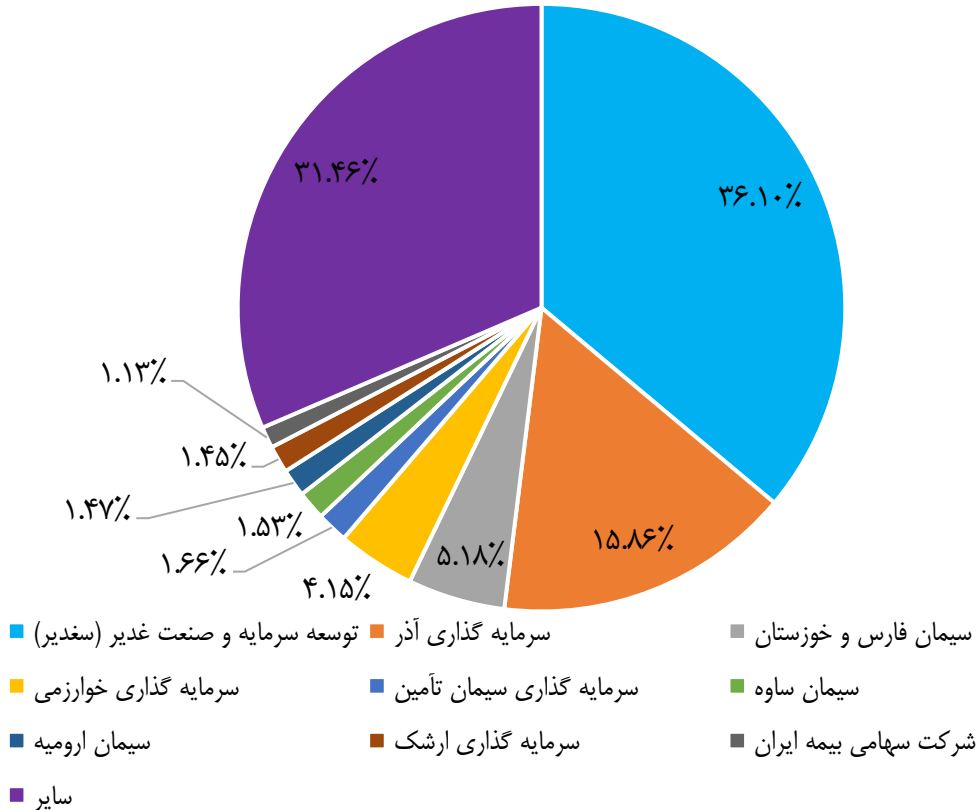
شکل ۱- نمایی از شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

وضعیت حاکمیت شرکتی شرکت سیمان سپاهان (سپاها)

شرکت سیمان سپاهان با نماد سپاها در خرداد سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۴۵ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) با مالکیت ۳۶/۴۶ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت سرمایه گذاری آذر از دیگر زیر مجموعه های سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) نیز مالکیت مستقیم ۱۵/۸۶ درصد از شرکت سیمان سپاهان را در اختیار دارد.

نمودار ۹- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)

جدول ۳- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱)



تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	سرمایه گذاری آذر
۱	سیمان فارس و خوزستان
۱	سیمان شرق
۱	سیمان کردستان

مفروضات اصلی تحلیل شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

جدول ۴ - مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۵۵۰,۰۰۰	۳۵۴,۵۷۴	۴۲۰,۰۰۰	۲۸۹,۱۴۸	۲۵۱,۲۹۹	۲۳۴,۳۱۶	ریال	نرخ دلار مبادله ای
۲,۷۰۱,۸۰۰	۲,۷۰۱,۸۰۰	۱,۴۵۵,۴۰۰	۱,۲۴۶,۴۰۰	۲,۷۰۱,۸۰۰	۲,۶۰۰,۸۵۰	تن	مقدار تولید کلینکر
۱,۶۲۳,۶۰۰	۱,۶۲۳,۶۰۰	۸۶۴,۶۰۰	۷۵۹,۰۰۰	۱,۶۲۳,۶۰۰	۱,۷۵۴,۶۰۰	تن	مقدار تولید سیمان
۹۷۵,۸۷۲	۷۳۱,۰۸۱	۷۴۵,۲۱۱	۷۱۱,۷۴۲	۵۱۰,۱۸۰	۳۰۶,۹۷۷	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۲) فله
۱,۲۷۵,۸۲۲	۸۷۵,۸۷۹	۹۷۴,۲۶۴	۷۶۴,۵۱۲	۵۸۱,۶۴۸	۳۸۴,۲۰۳	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۲) کیسه
۱,۲۲۱,۶۲۰	۷۴۷,۷۹۰	۹۳۲,۸۷۴	۶۳۸,۴۰۰	۵۹۶,۲۱۷	۴۰۸,۰۷۳	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۱) کیسه
۹۷۸,۹۷۲	۶۹۹,۴۴۷	۷۴۷,۵۷۹	۶۹۹,۴۴۷	۷۰۸,۱۹۰	۲۶۵,۹۳۱	تومان بر تن	نرخ سیمان تیپ (۱) فله
۱,۵۹۵,۰۰۰	۱,۱۴۷,۰۳۱	۱,۲۱۸,۰۰۰	۹۵۴,۱۸۷	۶۲۸,۲۴۸	۴۹۲,۰۶۴	تومان بر تن	نرخ کلینکر صادراتی

* نرخ گاز سوخت برای پنج ماه پایانی سال مالی ۱۴۰۲ و سال مالی ۱۴۰۳، **۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب** در نظر گرفته شده است.
* مقدار فروش سالیانه کلینکر صادراتی شرکت ۵۴۵,۳۰۶ تن در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)

جدول ۵- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی مورد انتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۲۵,۷۸۵,۷۰۳	۱۸,۴۲۹,۴۲۶	۱۱,۶۶۳,۵۲۶	۶,۷۶۵,۹۰۰	۱۴,۹۸۰,۰۳۳	۱۰,۱۴۶,۷۶۷	میلیون ریال	فروش
(۱۷,۳۵۲,۶۴۹)	(۱۱,۵۸۵,۳۳۳)	(۸,۰۹۴,۲۷۱)	(۳,۴۹۱,۰۶۲)	(۹,۵۲۴,۵۹۳)	(۵,۹۵۰,۵۸۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۴۳۳,۰۵۴	۶,۸۴۴,۰۹۳	۳,۵۶۹,۲۵۵	۳,۲۷۴,۸۳۸	۵,۴۵۵,۴۴۰	۴,۱۹۶,۱۸۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۵۱۱,۷۶۴)	(۱,۱۱۰,۲۲۳)	(۶۳۹,۹۲۲)	(۴۷۰,۳۰۱)	(۹۱۴,۱۸۴)	(۵۵۸,۹۸۰)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۲۳,۳۰۹	۲۰۳,۳۰۹	۲۲۷,۱۷۶	(۲۳,۸۶۷)	(۵۵,۹۳۲)	(۲۲,۳۹۵)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷,۱۴۴,۵۹۹	۵,۹۳۷,۱۷۹	۳,۱۵۶,۵۰۹	۲,۷۸۰,۶۷۰	۴,۴۸۵,۳۲۴	۳,۶۱۴,۸۰۶	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۱,۰۱۵)	(۲۲۱,۰۱۵)	(۱۵۲,۶۰۶)	(۶۸,۴۰۹)	(۱۴۲,۶۵۱)	(۱۲۶,۱۹۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱,۴۴۲,۰۳۷	۱,۱۰۰,۷۹۲	۱۰۶,۲۴۴	۹۹۴,۵۴۸	۸۳۰,۱۳۲	۲۶۵,۵۷۸	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸,۳۶۵,۶۲۱	۶,۸۱۶,۹۵۵	۳,۱۱۰,۱۴۶	۳,۷۰۶,۸۰۹	۵,۱۷۲,۸۰۵	۳,۷۵۴,۱۹۳	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۴۷,۱۰۰)	(۶۹۰,۲۸۲)	(۲۹۲,۷۹۵)	(۳۹۷,۴۸۷)	(۳۴۷,۹۵۸)	(۲۸۶,۰۶۸)	میلیون ریال	مالیات
۷,۵۱۸,۵۲۲	۶,۱۲۶,۶۷۳	۲,۸۱۷,۳۵۱	۳,۳۰۹,۳۲۲	۴,۸۲۴,۸۴۷	۳,۴۶۸,۱۲۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳,۰۶۹	۲,۵۰۱	۱,۱۵۰	۱,۳۵۱	۱,۹۶۹	۱,۴۱۶	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت سیمان شرق (سشرق)

شرکت سیمان شرق در سال ۱۳۳۲ به ثبت رسید و فعالیت تولیدی خود را از سال ۱۳۳۵ آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۵۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. ظرفیت اسمی تولید **کلینکر، سیمان خاکستری و آهک صنعتی** این شرکت به ترتیب **۲ میلیون تن، ۲ میلیون تن و ۱۶۵ هزار تن** است.

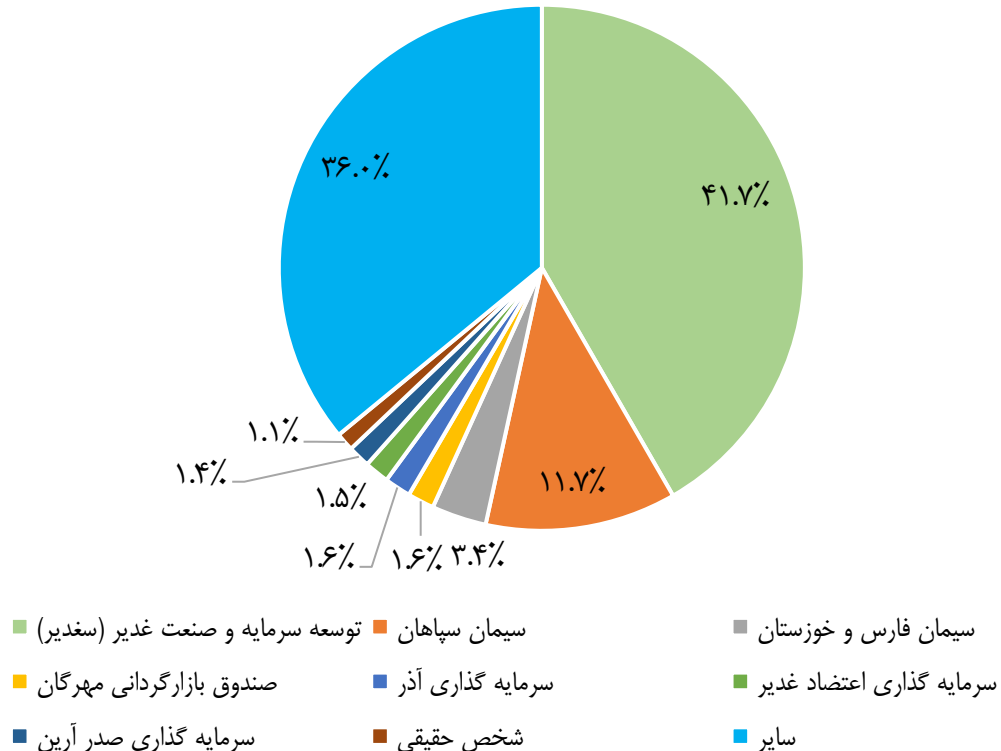


شکل ۲- نمایی از شرکت سیمان شرق (سشرق)

وضعیت حاکمیت شرکتی شرکت سیمان شرق (شرق)

شرکت سیمان شرق با نماد سشرق در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۶۵ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) از زیر مجموعه های سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) با مالکیت ۴۱/۷ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت سیمان سپاهان (سپاهان) نیز مالکیت مستقیم ۱۱/۷ درصد از شرکت سیمان شرق را در اختیار دارد.

نمودار ۱۰- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



جدول ۶- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱)

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	شرکت سیمان سپاهان (سپاهان)
۱	شرکت سیمان کردستان
۱	شرکت سرمایه گذاری آذر
۱	شرکت سرمایه گذاری دی

شرکت های سرمایه پذیر شرکت سیمان شرق (سشرق)

مهمترین شرکت زیرمجموعه سشرق که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان سفید شرق** است و مالکیت ۱۰۰ درصدی این شرکت، به سشرق تعلق دارد. ظرفیت اسمی سالانه تولید سیمان سفید و کلینکر سفید شرکت سیمان سفید شرق به ترتیب **۳۱۵ و ۳۰۰ هزار تن** است. علاوه بر این، شرکت سشرق مالکیت ۳/۷ درصد از شرکت سیمان خوزستان (سخوز) و ۹۹/۵ درصد از شرکت معادن ذغال سنگ شرق را نیز در اختیار دارد. (بر اساس صورت مالی حسابرسی شده شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱)



شکل ۳- نمایی از شرکت سیمان سفید شرق

مفروضات اصلی شرکت سیمان سفید شرق

جدول ۷- مفروضات اصلی شرکت سیمان سفید شرق

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده		واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	سه ماهه پایانی ۱۴۰۲	نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۴۰۱		
۲۶,۵۴۷,۴۹۶	۱۸,۹۶۲,۴۹۷	۲۵,۳۲۴,۷۸۱	۱,۶۷۸,۱۶۰	۱,۰۱۸,۱۷۵	۵۶۷,۱۰۸	نرخ سیمان سفید داخلی تومان/تن
۳۲,۴۸۶,۴۳۲	۲۴,۹۸۹,۵۶۳	۲۷,۷۹۰,۵۵۰	۲,۴۰۲,۹۴۲	۱,۵۶۱,۵۲۵	۱,۲۰۴,۸۶۵	نرخ سیمان سفید صادراتی تومان/تن
۲۷۵,۳۰۲	۲۷۵,۳۰۲	۷۹,۱۰۰	۱۸۰,۷۶۲	۲۹۲,۸۸۶	۲۹۰,۸۴۴	مقدار تولید سیمان سفید تن
۱۶۴,۲۲۴	۱۶۴,۲۲۴	۴۱,۹۲۳	۱۲۲,۳۰۱	۱۸۹,۰۶۶	۱۶۰,۶۰۵	مقدار فروش سیمان سفید داخلی تن
۱۱۱,۰۷۸	۱۱۱,۰۷۸	۲۸,۳۵۶	۸۲,۷۲۲	۱۰۷,۱۷۲	۱۲۵,۵۹۹	مقدار فروش سیمان سفید صادراتی تن

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان سفید شرق

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	سه ماهه پایانی ۱۴۰۲	نه ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۷,۹۶۸,۲۶۴	۵,۸۸۹,۸۸۷	۱,۸۴۹,۷۱۹	۴,۰۴۰,۱۶۸	۳,۵۹۸,۵۳۹	۲,۴۲۸,۵۲۶	میلیون ریال	فروش
(۳,۳۵۲,۲۷۱)	(۲,۲۱۵,۹۴۵)	(۷۱۴,۳۷۹)	(۱,۵۰۱,۵۶۶)	(۱,۶۹۴,۹۸۲)	(۹۹۶,۲۱۵)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۶۱۵,۹۹۳	۳,۶۷۳,۹۴۲	۱,۱۳۵,۳۴۰	۲,۵۳۸,۶۰۲	۱,۹۰۳,۵۵۷	۱,۴۳۲,۳۱۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۰۸۴,۲۲۴)	(۸۱۹,۲۵۵)	(۲۱۶,۶۷۲)	(۶۰۲,۵۸۳)	(۶۶۰,۹۰۲)	(۵۱۳,۲۹۴)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۶۷,۸۹۳	۲۵۲,۷۵۳	۰	۲۵۲,۷۵۳	۳۸,۸۷۷	۳۴,۵۶۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۷۹۹,۶۶۱	۳,۱۰۷,۴۴۰	۹۱۸,۶۶۸	۲,۱۸۸,۷۷۲	۱,۲۸۱,۵۳۲	۹۵۳,۵۸۲	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۸۵,۲۵۰)	(۸۵,۲۵۰)	(۲۱,۳۱۲)	(۶۳,۹۳۸)	(۹۶,۵۶۴)	(۱۳۱,۲۴۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۰۳,۳۳۵	۱۳۶,۲۵۸	۲,۲۸۴	۱۳۳,۹۷۴	۶۹,۳۳۶	۵,۸۰۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳,۸۱۷,۷۴۶	۳,۱۵۸,۴۴۸	۸۹۹,۶۴۰	۲,۲۵۸,۸۰۸	۱,۲۵۴,۳۰۴	۸۲۸,۱۴۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۴۰,۷۰۱)	(۲۸۱,۸۶۵)	(۱۵۴,۲۴۵)	(۱۲۷,۶۲۰)	(۱۱۱,۹۳۶)	(۵۹,۴۵۳)	میلیون ریال	مالیات
۳,۴۷۷,۰۴۵	۲,۸۷۶,۵۸۴	۷۴۵,۳۹۶	۲,۱۳۱,۱۸۸	۱,۱۴۲,۳۶۸	۷۶۸,۶۹۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۳,۴۷۷	۲,۸۷۷	۷۴۵	۲,۱۳۱	۱,۱۴۲	۷۶۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

مفروضات اصلی شرکت سیمان شرق (سشرق)

جدول ۹- مفروضات اصلی شرکت سشرق

مفروضات سناریو مورد انتظار	محقق شده			واحد	مفروضات		
	۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲			شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱
۵۵۰,۰۰۰	۳۵۶,۰۷۶	۴۲۰,۰۰۰	۲۹۲,۱۵۲	۲۴۸,۱۶۷	۲۳۳,۰۳۷	ریال	نرخ دلار مبادله ای
۹,۰۴۱,۲۴۱	۶,۰۲۷,۴۹۴	۶,۹۰۶,۷۲۵	۵,۱۱۶,۰۹۳	۴,۸۶۲,۰۱۳	۳,۳۷۸,۵۲۸	ریال بر تن	نرخ سیمان داخلی
۹,۴۱۴,۰۳۸	۶,۲۷۶,۰۲۵	۸,۳۶۹,۸۲۱	۶,۴۳۸,۳۲۴	۵,۸۷۷,۸۴۷	۳,۹۱۳,۱۳۵	ریال بر تن	نرخ سیمان صادراتی
۱,۶۷۳,۲۳۵	۱,۶۷۳,۲۳۵	۸۲۴,۴۷۷	۸۴۸,۷۵۸	۱,۴۶۱,۵۸۳	۱,۶۷۳,۲۳۵	تن	مقدار تولید سیمان

* نرخ گاز سوخت برای سال مالی ۱۴۰۳، ۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان شرق (سشرق)

جدول ۱۰- 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		
۱۴,۹۹۱,۵۹۰	۱۰,۱۲۶,۸۹۵	۵,۷۶۶,۹۹۶	۴,۳۵۹,۸۹۹	۷,۱۸۲,۶۵۶	۵,۷۵۷,۸۱۴	میلیون ریال	فروش
(۱۱,۸۹۴,۹۶۰)	(۷,۵۹۹,۰۷۴)	(۴,۵۹۱,۱۴۰)	(۳,۰۰۷,۹۳۴)	(۴,۵۱۸,۲۹۴)	(۳,۳۱۴,۷۲۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۰۹۶,۶۳۰	۲,۵۲۷,۸۲۰	۱,۱۷۵,۸۵۵	۱,۳۵۱,۹۶۵	۲,۶۶۴,۳۶۲	۲,۴۴۳,۰۸۸	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱,۳۰۹,۴۶۲)	(۸۶۵,۸۲۵)	(۴۴۳,۶۳۷)	(۴۲۲,۱۸۸)	(۵۶۵,۳۲۶)	(۶۱۴,۰۷۷)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۵۵۰,۳۵۲	۵۵۰,۳۵۲	۲۷۵,۱۷۶	۲۷۵,۱۷۶	۴۴,۲۲۸	(۷۶,۸۲۱)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲,۳۳۷,۵۲۰	۲,۲۱۲,۳۴۸	۱,۰۰۷,۳۹۵	۱,۲۰۴,۹۵۳	۲,۱۴۳,۲۶۴	۱,۷۵۲,۱۹۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۲۶۵,۷۳۱)	(۲۶۵,۷۳۱)	(۱۷۸,۶۲۴)	(۸۷,۱۰۷)	(۱۰۲,۲۸۲)	(۱۸۶,۷۰۷)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۴,۳۲۶,۹۱۷	۳,۵۴۳,۴۲۸	۳,۲۵۳,۰۶۷	۲۹۰,۳۶۱	۲,۰۹۰,۹۹۰	۱,۱۱۷,۹۲۷	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶,۳۹۸,۷۰۶	۵,۴۹۰,۰۴۴	۴,۰۸۱,۸۳۷	۱,۴۰۸,۲۰۷	۴,۱۳۱,۹۷۲	۲,۶۸۳,۴۱۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۱۶,۲۷۲)	(۲۰۳,۲۰۵)	(۱۱۰,۵۰۹)	(۹۲,۶۹۶)	(۲۱۳,۰۵۶)	(۳۳۹,۷۴۰)	میلیون ریال	مالیات
۶,۱۸۲,۴۳۴	۵,۲۸۶,۸۳۹	۳,۹۷۱,۳۲۸	۱,۳۱۵,۵۱۱	۴,۰۷۳,۹۱۶	۲,۴۴۵,۲۰۰	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۲,۳۳۰	۱,۹۹۲	۱,۴۹۷	۴۹۶	۱,۵۳۵	۹۲۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	میلیون ریال	سرمایه

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

شرکت صنایع سیمان دشتستان در سال ۱۳۷۰ با نام شرکت صنایع سیمان بوشهر به ثبت رسیده است. نام این شرکت در سال ۱۳۸۳ به شرکت صنایع سیمان دشتستان تغییر یافته و در سال ۱۳۸۶ در تابلوی فرعی بورس اوراق بهادار درج شده است. ظرفیت اسمی سالانه تولید سیمان این شرکت ۱ میلیون تن است.



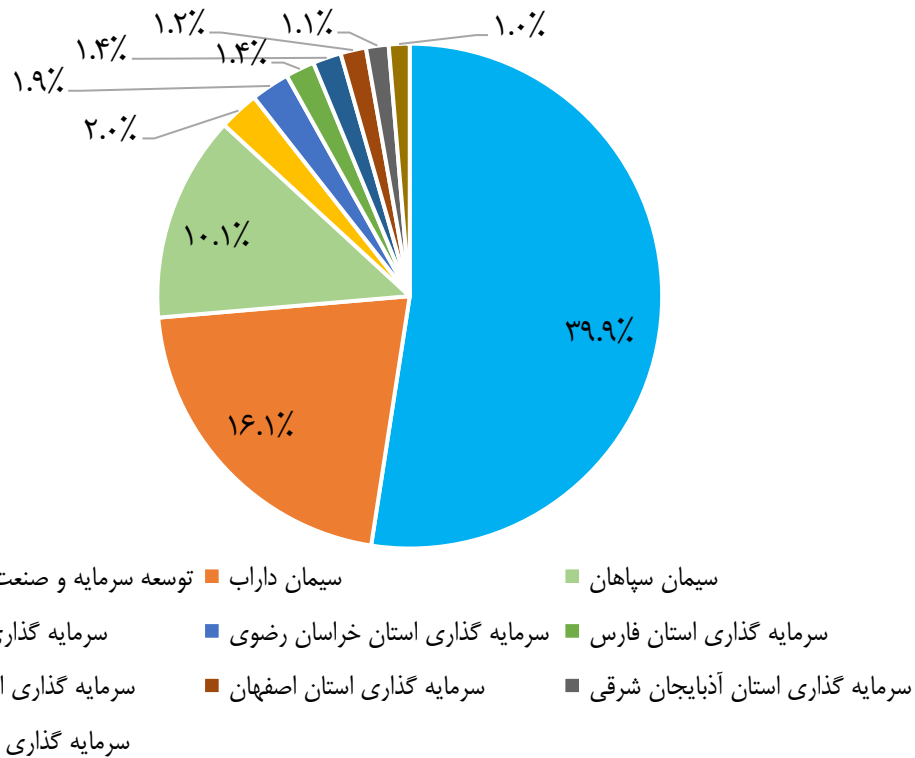
شکل ۴- نمایی از شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)

وضعیت حاکمیت شرکتی سیمان دشتستان (سدشت)

شرکت صنایع سیمان دشتستان با نماد سدشت در خرداد سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۱/۱۸ میلیارد برگه سهم می باشد. توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) با مالکیت ۳۹/۹ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است و شرکت های سیمان داراب و سپاهان به ترتیب مالکیت مستقیم ۱۶/۱ درصد و ۱۰/۱ درصد از شرکت صنایع سیمان دشتستان را در اختیار دارند.

جدول ۱۱- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱)

نمودار ۱۱- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)



تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱	شرکت سیمان شرق
۱	شرکت سیمان سپاهان
۱	شرکت سیمان داراب
۱	شرکت سرمایه گذاری استان بوشهر

شرکت های سرمایه پذیر شرکت سیمان دشتستان (سدشت)

مهمترین شرکت زیرمجموعه سدشت که سهم قابل توجهی در درآمد سرمایه گذاری این شرکت دارد، **شرکت سیمان مند دشتی** است و مالکیت ۵۷/۹۶ درصدی این شرکت، به سدشت تعلق دارد. ظرفیت اسمی سالیانه تولید سیمان شرکت مند دشتی **۱/۲ میلیون تن سیمان خاکستری** است. بهره برداری از این شرکت شرکت در **اواخر اسفند ۱۳۹۶** آغاز شد.



شکل ۵- نمایی از شرکت سیمان مند دشتی

مفروضات اصلی تحلیل شرکت سیمان دشتستان (سدشت)

جدول ۱۲ - مفروضات اصلی شرکت

مفروضات اصلی مورد انتظار	مفروضات سناریو			محقق شده		واحد	مفروضات
	۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱		
	۷۸۴,۳۵۵	۷۸۴,۳۵۵	۳۴۵,۶۹۱	۴۳۸,۶۶۴	۷۸۴,۳۵۵	۵۶۰,۸۸۰	مقدار تولید سیمان تن
	۹۲۸,۷۲۸	۹۲۸,۷۲۸	۵۵۵,۰۴۶	۳۷۳,۶۸۲	۹۲۸,۷۲۸	۸۲۰,۲۴۶	مقدار تولید کلینکر تن
	۹,۵۸۳,۴۹۲	۷,۳۷۱,۹۱۷	۸,۳۰۱,۸۰۴	۶۷۱,۰۹۱	۴۷۲,۰۸۵	۲۶۱,۲۳۷	نرخ سیمان فله داخلی تومان بر تن
	۱۰,۶۳۱,۳۱۱	۸,۱۷۷,۹۳۲	۹,۲۹۰,۰۵۶	۷۴۷,۴۳۷	۵۸۰,۹۳۴	۳۶۹,۹۳۵	نرخ سیمان پاکتی داخلی تومان بر تن
	۱۶,۵۵۰,۹۵۰	۱۲,۷۳۱,۵۰۰	۱۳,۳۲۳,۴۶۳	۱,۲۰۴,۷۴۷	۶۶۹,۱۳۵	۵۴۷,۶۵۴	نرخ سیمان فله صادراتی تومان بر تن
	۱۶,۰۹۷,۲۱۱	۱۲,۳۸۲,۴۷۰	۱۴,۳۷۸,۰۵۳	۱,۱۸۴,۵۳۰	-	-	نرخ سیمان پاکتی صادراتی تومان بر تن
	۱۴,۷۴۶,۵۵۹	۱۱,۳۴۳,۵۰۷	۱۲,۸۵۲,۹۰۰	۱,۰۵۸,۸۸۱	۵۳۰,۴۶۶	۴۵۳,۳۷۶	نرخ کلینکر صادراتی تومان بر تن

* سود خالص شرکت سیمان مند دشتی در سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب **۵۴۱ و ۶۵۰ میلیارد تومان** برآورد می شود. که با در نظر گرفتن مالکیت **۵۷/۹۶ درصدی** سدشت و تقسیم سود ۷۴ درصدی، سود سدشت در سال های مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب **۲۳۲ و ۲۷۹ میلیارد تومان** خواهد بود.
* نرخ گاز سوخت برای پنج ماه پایانی سال مالی ۱۴۰۲ و سال مالی ۱۴۰۳، **۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب** در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان دشتستان (سدشت)

جدول ۱۳- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی مورد انتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده				واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰			
۱۱,۰۹۷,۹۴۹	۸,۵۳۶,۸۸۴	۳,۹۸۲,۵۴۰	۴,۵۵۴,۳۴۴	۴,۸۷۲,۸۶۵	۲,۷۰۹,۸۶۲	۲,۹۹۸,۱۰۹	فروش	میلیون ریال
(۶,۸۶۲,۲۶۲)	(۴,۹۹۳,۷۹۲)	(۲,۵۹۷,۹۶۲)	(۲,۳۹۵,۸۳۰)	(۲,۷۸۵,۶۲۳)	(۱,۳۵۰,۰۷۰)	(۲,۰۵۰,۶۳۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال
۴,۲۳۵,۶۸۷	۳,۵۴۳,۰۹۲	۱,۳۸۴,۵۷۸	۲,۱۵۸,۵۱۴	۲,۰۸۷,۲۴۲	۱,۳۵۹,۷۹۲	۹۴۷,۴۷۷	سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال
(۱,۴۴۰,۲۳۹)	(۱,۱۵۳,۳۴۱)	(۶۷۰,۷۶۱)	(۴۸۱,۰۷۸)	(۷۳۲,۵۵۱)	(۳۴۰,۷۷۳)	(۵۶۳,۰۳۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال
۵,۴۱۷	۴,۵۱۴	۴,۲۲۲	۲۹۲	(۸۹,۳۸۹)	(۲۱,۹۸۰)	۳,۸۹۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال
۲,۸۰۰,۸۶۵	۲,۳۹۴,۳۶۵	۷۱۸,۰۳۹	۱,۶۷۷,۷۲۸	۱,۲۶۵,۳۰۲	۹۹۷,۰۳۹	۳۸۸,۳۴۳	سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال
(۹۲,۰۵۳)	(۷۶,۷۱۱)	(۲۲,۸۸۳)	(۵۳,۸۲۸)	(۶۲,۰۴۸)	(۳۲,۴۱۲)	(۹۶,۰۵۱)	هزینه های مالی	میلیون ریال
۳,۰۱۴,۵۴۶	۲,۴۷۷,۸۷۵	۲,۳۸۶,۲۷۶	۹۱,۵۹۹	۱,۴۲۷,۰۹۲	۲۱,۲۶۶	۱,۲۰۲,۴۶۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال
۵,۷۲۳,۳۵۷	۴,۷۹۵,۵۲۹	۳,۰۸۱,۴۳۲	۱,۷۱۵,۴۹۹	۲,۶۳۰,۳۴۶	۹۸۵,۸۹۳	۱,۴۹۴,۷۵۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال
(۵۴۶,۰۹۶)	(۴۶۷,۲۳۹)	(۲۳۳,۲۲۹)	(۲۳۴,۰۱۰)	(۵۵,۷۲۶)	(۹۰,۳۰۱)	۶۷,۷۹۲	مالیات	میلیون ریال
۵,۱۷۷,۲۶۱	۴,۳۲۸,۲۹۰	۲,۸۴۸,۲۰۳	۱,۴۸۱,۴۸۹	۲,۵۷۴,۶۲۰	۸۹۵,۵۹۲	۱,۵۶۲,۵۴۸	سود (زیان) خالص	میلیون ریال
۴,۳۸۸	۳,۶۶۸	۲,۴۱۴	۱,۲۵۵	۲,۱۸۲	۷۵۹	۱,۳۲۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال
۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	۱,۱۸۰,۰۰۰	سرمایه	میلیون ریال

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت سیمان کردستان (سکرد)

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 ۶- نمایی از شرکت سیمان کردستان (سکرد)

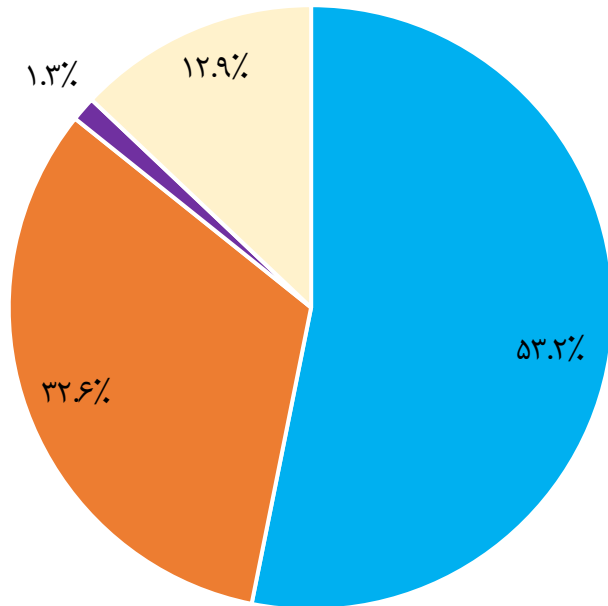
وضعیت حاکمیت شرکتی سیمان کردستان (سکرد)

شرکت صنایع سیمان کردستان با نماد سکرد در تیر سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۲/۲ میلیارد برگه سهم می باشد. **توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر)** با مالکیت ۵۳/۲ درصدی، بزرگترین سهامدار این شرکت است. گروه مدیریت سرمایه گذاری امید از زیرمجموعه های بانک سپه نیز مالکیت مستقیم ۳۲/۶ درصد از شرکت سیمان کردستان را در اختیار دارد.

جدول ۱۴ - وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱)

نمودار ۱۲ - ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)

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



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

مفروضات اصلی تحلیل شرکت سیمان کردستان (سکرد)

جدول ۱۶ - مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو 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 تولید سیمان
۷۱۰,۰۰۱	۷۱۰,۰۰۱	۲۳۵,۵۵۶	۴۷۴,۴۴۵	۷۳۲,۶۹۹	۷۱۰,۰۰۱	تن	مقدار تولید کلینکر
۲۲۳,۲۰۰	۲۲۳,۲۰۰	۱۵۰,۸۸۲	۷۲,۳۱۸	۳۶۸,۰۵۲	۲۲۳,۲۰۰	تن	مقدار فروش کلینکر صادراتی
۸,۸۰۰,۳۸۲	۶,۵۱۸,۸۰۱	۶,۹۵۶,۱۳۱	۵,۹۱۸,۵۱۳	۵,۱۸۹,۶۸۰	۳,۴۳۴,۶۰۵	تومان /تن	نرخ سیمان داخلی
۱۲,۸۹۶,۹۴۱	۹,۵۵۳,۲۹۰	۱۰,۶۴۶,۵۶۷	۷,۲۷۲,۳۱۱	۶,۴۴۸,۲۳۰	۵,۲۲۶,۵۱۰	تومان /تن	نرخ کلینکر صادراتی

* نرخ گاز سوخت برای ۴ ماه پایانی سال مالی ۱۴۰۲ و سال مالی ۱۴۰۳، ۱,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت سیمان کردستان (سگرد)

جدول ۱۷- 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

شرکت بین المللی ساروج بوشهر

علاوه بر ۴ شرکت ذکر شده، شرکت بین المللی ساروج بوشهر نیز سهم قابل توجهی در درآمد سود سهام سغدیر دارد. ظرفیت اسمی تولید سالانه سیمان این شرکت ۱/۸ میلیون تن است. مقدار تولید سیمان و کلینکر این شرکت در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۱، به ترتیب بالغ بر ۳۷۶ هزار تن و ۱/۶ میلیون تن بوده است. سود سغدیر از محل این شرکت در سالی مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۰۱ و ۱۱۰ میلیارد تومان برآورد می شود.



شکل ۷- نمایی از شرکت بین المللی ساروج بوشهر (ساروج)

بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- محاسبه مازاد ارزش پرتفوی بورسی و غیر بورسی
- صورت سود و زیان پیش‌بینی شده

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۱۹- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	واحد	تحلیل افقی
۱۱۵٪	۹۸٪	-۴۲٪	۳۰۱۶٪	۱۰۵٪	درصد	درآمد سود سهام
۱۹۰٪	-۶۳٪	۱۵۶٪	۱۶۰۲٪	۰٪	درصد	درآمد سود تضمین شده
-۸۲٪	۰٪	۲۷۷۰٪	۱۰۰٪	درصد		سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۱۳۲٪	۱۶٪	-۳۲٪	۲۸۶۶٪	۲۵۱٪	درصد	درآمد کل
۶۷٪	۹۴٪	۲۹٪	۳۷٪	۲۵٪	درصد	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۴۱٪	۱۵٪	-۳۳٪	۳۴۴۵٪	۴۵۹٪	درصد	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	درصد	هزینه های مالی
۱۵۱۱٪	۵۵٪	-۴۷٪	۴۴۶٪	-۲۱٪	درصد	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۳۸٪	۱۵٪	-۳۳٪	۳۳۸۶٪	۴۰۰٪	درصد	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	۰٪	۳۵۸٪	-۸٪	درصد		مالیات
۱۳۷٪	۱۵٪	-۳۳٪	۳۳۹۶٪	۴۰۷٪	درصد	سود (زیان) خالص

جدول ۱۸- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	تحلیل عمودی
۸۴٪	۸۹٪	۵۲٪	۶۱٪	۵۸٪	۹۹٪	درصد	درآمد سود سهام
۱۶٪	۳٪	۹٪	۲٪	۴٪	۰٪	درصد	درآمد سود تضمین شده
۰٪	۶٪	۴۰٪	۳۷٪	۳۸٪	۰٪	درصد	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	درصد	درآمد کل
-۵٪	-۳٪	-۱٪	-۱٪	-۱۷٪	-۴۸٪	درصد	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۹۱٪	۹۷٪	۹۹٪	۹۹٪	۸۳٪	۵۲٪	درصد	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	درصد	هزینه های مالی
۱٪	۰٪	۰٪	۰٪	۲٪	۷٪	درصد	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۶٪	۹۸٪	۹۹٪	۱۰۰٪	۸۵٪	۶۰٪	درصد	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	-۱٪	درصد	مالیات
۹۶٪	۹۸٪	۹۹٪	۹۹٪	۸۴٪	۵۸٪	درصد	سود (زیان) خالص

مازاد ارزش پرتفوی سغدیر

جدول ۲۰- مازاد ارزش پرتفوی سغدیر (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)

شرکت	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش بازار (درصد)	مازاد ارزش بورسی (میلیون ریال)	مازاد ارزش پرتفوی (درصد)
سیمان شرق	۲,۱۰۵,۶۵۴	۲۳%	۱۸,۱۴۰,۱۱۳	۲۱%	۱۶,۰۳۴,۴۵۹	۲۱%
سیمان سپاهان	۲,۶۶۴,۲۲۴	۲۹%	۱۸,۵۷۳,۸۰۴	۲۱%	۱۵,۹۰۹,۵۸۰	۲۱%
سیمان دشتستان	۱,۲۷۶,۴۴۶	۱۴%	۲۲,۳۲۴,۸۲۹	۲۶%	۲۱,۰۴۸,۳۸۳	۲۷%
سیمان کردستان	۲,۲۷۹,۹۱۶	۲۴%	۱۱,۸۱۰,۵۷۳	۱۴%	۹,۵۳۰,۶۵۷	۱۲%
شرکت بین المللی ساروج بوشهر	۴۶۵,۳۰۲	۵%	۱۴,۵۷۰,۸۴۴	۱۷%	۱۴,۱۰۵,۵۴۲	۱۸%
سایر شرکت های پرتفوی بورسی	۴۸۴,۵۰۲	۵%	۱,۴۳۹,۸۹۰	۲%	۹۵۵,۳۸۸	۱%
پرتفوی غیر بورسی	۴۸,۳۹۹	۱%	۴۸,۳۹۹	۰%	۰	۰%
جمع	۹,۳۲۴,۴۴۳	۱۰۰%	۸۶,۹۰۸,۴۵۲	۱۰۰%	۷۷,۵۸۴,۰۰۹	۱۰۰%

محاسبه P/NAV

با توجه به مالکیت نهایی سغدیر، نزدیک به ۱۰۰٪ درصد ارزش پرتفوی سغدیر به شرکت های بورسی اختصاص دارد. خالص ارزش دارایی های هر سهم سغدیر ۱۳،۹۸۶ ریال تخمین زده می شود و P/NAV این شرکت، ۶۸/۶٪ برآورد می شود.

جدول ۲۱- محاسبه P/NAV سغدیر (منتهی به ۱۲ تیر ۱۴۰۲)

۱۳،۱۷۷،۹۳۴	حقوق صاحبان سهام
۷۷،۵۸۴،۰۰۹	مازاد ارزش پرتفوی بورسی
۰	مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی
۱۳،۱۶۰	سود تقسیمی زیر مجموعه ها
۱۳۶،۲۳۸	سود فروش سرمایه گذاری های
۹۰،۹۱۱،۳۴۱	خالص ارزش دارایی های شرکت
۶،۵۰۰،۰۰۰	سرمایه
۱۳،۹۸۶	خالص ارزش دارایی های هر سهم (NAV)
۹،۵۹۰	Price
۶۸.۶٪	P/NAV

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۲۲- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

سناریوی مورد انتظار		محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۸,۵۲۴,۵۰۰	۷,۲۰۱,۰۹۹	۱,۶۱۲,۵۴۶	۵,۲۴۹,۱۵۹	۲,۶۵۷,۵۸۵	میلیون ریال	درآمد سود سهام
۳۱۶,۰۴۸	۳۰۲,۵۶۷	۳۰۳,۱۳۵	۱۶۶,۳۴۱	۴۴۸,۳۹۳	میلیون ریال	درآمد سود تضمین شده
۱۵۶,۷۸۹	۱۲۳,۸۷۱	۱,۲۲۱	۳۶۲,۸۶۷	۲,۰۳۷,۴۲۰	میلیون ریال	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
.	.	.	.	(۵۰,۰۲۲)	میلیون ریال	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
.	.	.	۱۲۵,۶۷۸	.	میلیون ریال	سایر درآمدهای عملیاتی
۸,۹۹۷,۳۳۷	۷,۶۲۷,۵۳۷	۱,۹۱۶,۹۰۲	۵,۹۰۴,۰۴۵	۵,۰۹۳,۳۷۶	میلیون ریال	درآمد کل
(۲۲۵,۵۲۳)	(۱۹۱,۱۸۸)	(۸۶,۹۸۸)	(۱۴۷,۹۸۸)	(۷۶,۱۲۳)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸,۷۷۱,۸۱۴	۷,۴۳۶,۳۴۹	۱,۷۴۲,۹۲۶	۵,۷۵۶,۰۵۷	۵,۰۱۷,۲۵۳	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
.	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۸,۲۴۵	۱۵,۹۱۳	۱۵,۹۱۳	۱۹,۰۰۵	۱۲,۲۸۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۸,۷۹۰,۰۵۹	۷,۴۵۲,۲۶۲	۱,۸۴۵,۸۲۷	۵,۷۷۵,۰۶۲	۵,۰۲۹,۵۳۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	(۲,۴۱۳)	(۱۴۰)	میلیون ریال	مالیات
۸,۷۹۰,۰۵۹	۷,۴۵۲,۲۶۲	۱,۸۴۲,۶۳۴	۵,۷۷۲,۶۴۹	۵,۰۲۹,۳۹۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۵۰,۰۰۰	۳,۳۵۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱,۳۵۲	۱,۱۴۷	۲۸۳	۱,۷۲۳	۱,۵۰۱	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

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 نهادهای 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.