



کارگزاری آینده نگر خوارزمی (شرکت سهامی خاص)

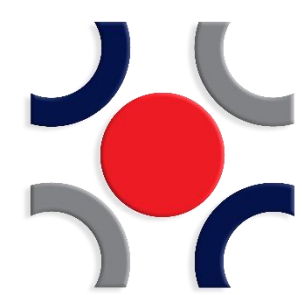
kharazmi brokerage co.

# آشنایی با تحلیل صنایع بورسی

صنعت سیمان

مدرس: مهدی سوری

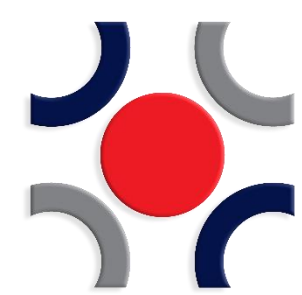
مهر ماه ۹۸



## منفعت سیمان:

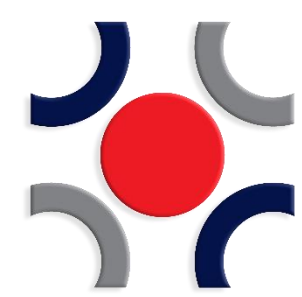
سیمان به عنوان یک کالای استراتژیک نقش مهمی در توسعه اقتصادی کشورها دارد که بدلیل صرفه اقتصادی کم در تجارت، این محصول معمولاً به صورت منطقه ای تولید و مصرف می شود. در سال ۲۰۱۶ حدود ۴،۲۰۰ میلیون تن سیمان در جهان تولید شده است که نسبت به سال قبل از آن ۲،۵ درصد رشد داشته است. در این سال چین با ۲،۴۱۰ میلیون تن سهم ۶۰ درصدی از تولید جهان را داشته است.

طی پنج سال گذشته ایران در میان بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در جهان بوده و بعد از ترکیه و روسیه و جلوتر از کره جنوبی و ژاپن قرار داشته است. ایران در سال ۲۰۱۶ با تولید ۵۳ میلیون تن سیمان رتبه هفتم جهان را کسب کرده است.



## صنعت سیمان:

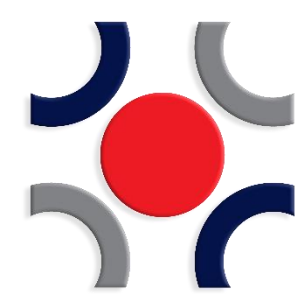
صنعت سیمان در ایران در سالهای اخیر به یکی از صنایع پرچالش تبدیل شده است. کاهش مصرف داخلی ناشی از کاهش بودجه پروژه های عمرانی و شهرسازی و تداوم رکود در بخش ساختمان از یک سو و افزایش ظرفیت تولید داخلی بدلیل شروع بهره برداری از طرحهای تولیدی از سوی دیگر، منجر به برهم خوردن تعادل بین عرضه و تقاضا شده است. در این شرایط بازارهای صادراتی منطقه از جمله عراق و افغانستان نقش مهمی در کاهش فاصله بین عرضه و تقاضا در این صنعت ایفا می کنند. نتایج تحلیل روند عملکرد شرکتهای سیمانی در سالهای اخیر نشان می دهد که در طی این مدت، کاهش تولید، افزایش موجودی انبارها، عدم رشد قیمت ها متناسب با تورم و تغییر اجباری روش های فروش نقدی به فروشهای نسبه در مجموع صنعت سیمان را از یک صنعت توسعه ای به صنعتی پرچالش مبدل نموده است.



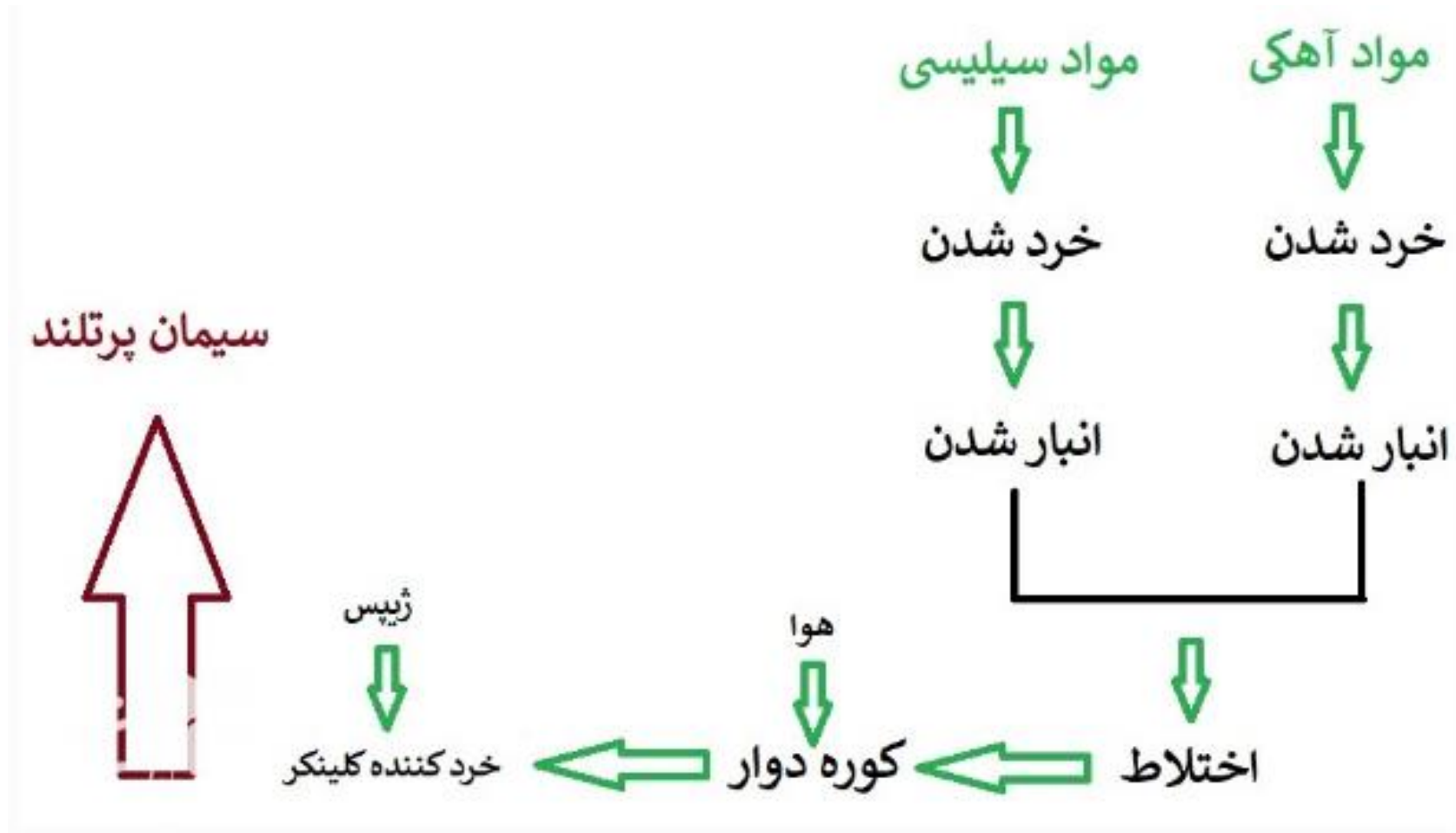
# مواد اولیه سیمان:

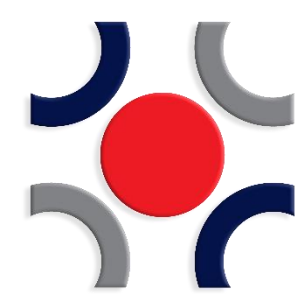
مواد معدنی اصلی سیمان کلسیم، سیلیسیم، آهن و آلومینیوم است. این مواد معدنی بسته به دسترسی در شکل های مختلفی به کار می روند. جدول زیر مواد معدنی سیمان پرتلند را نشان می دهد.

| مواد آهکی      | مواد قلیایی      |             |                 |
|----------------|------------------|-------------|-----------------|
| کلسیم          | سیلیسیم          | آلومینیوم   | آهن             |
| سنگ آهک        | رس               | رس          | رس              |
| مارل           | مارل             | شیل         | سنگ آهن         |
| کلسیت          | ماسه             | خاکستر بادی | Mill scale      |
| آراگونیت       | شیل              | آلومینیوم   | شیل             |
| شیل            | خاکستر بادی      |             | سرباره کوره آهن |
| صدف دریا       | خاکستر پوست برنج |             |                 |
| گرد کوره سیمان | سرباره           |             |                 |

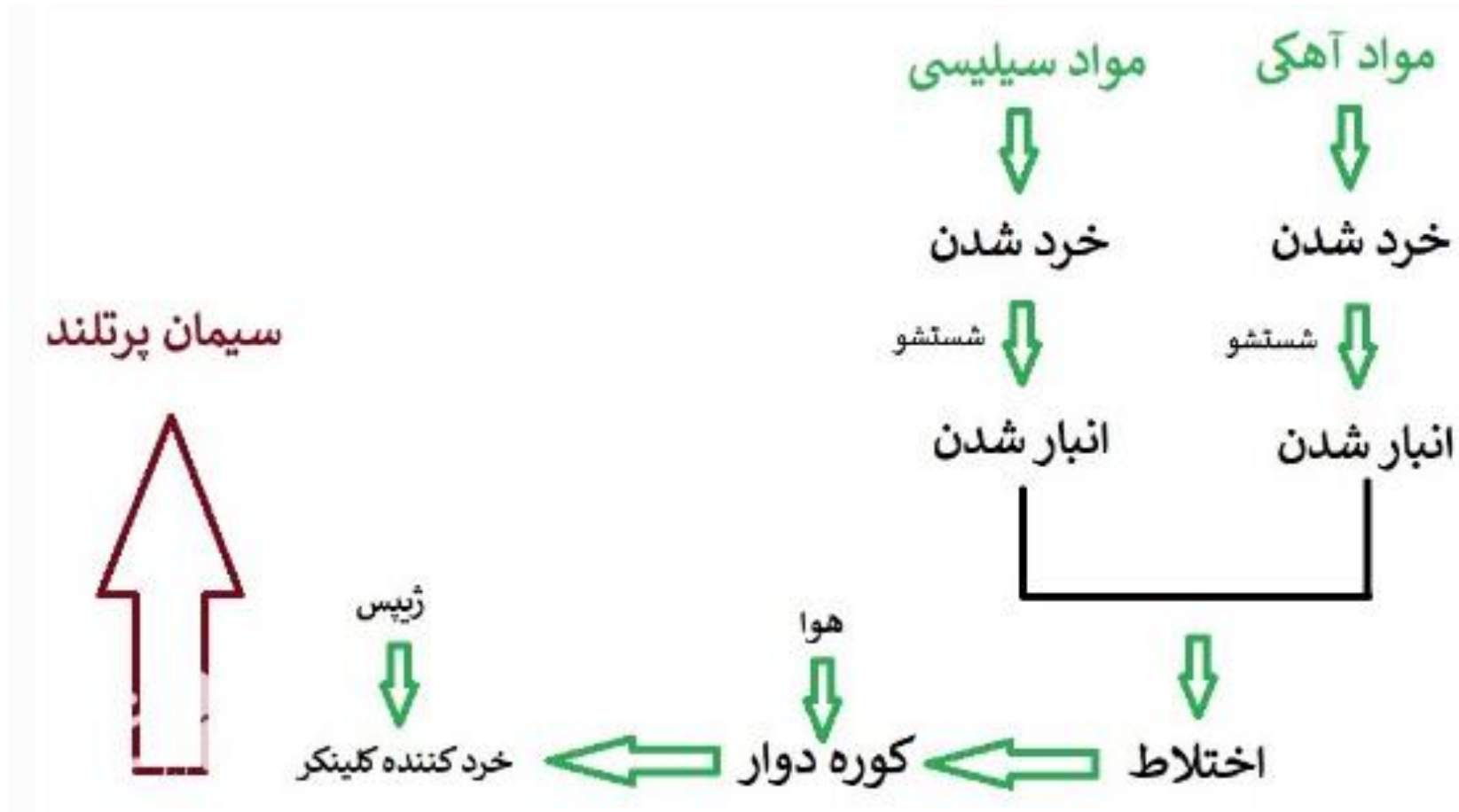


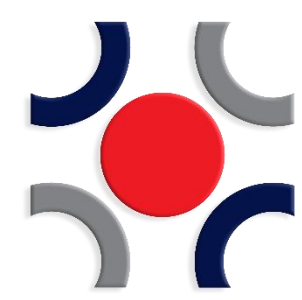
# فرآیند خشک:



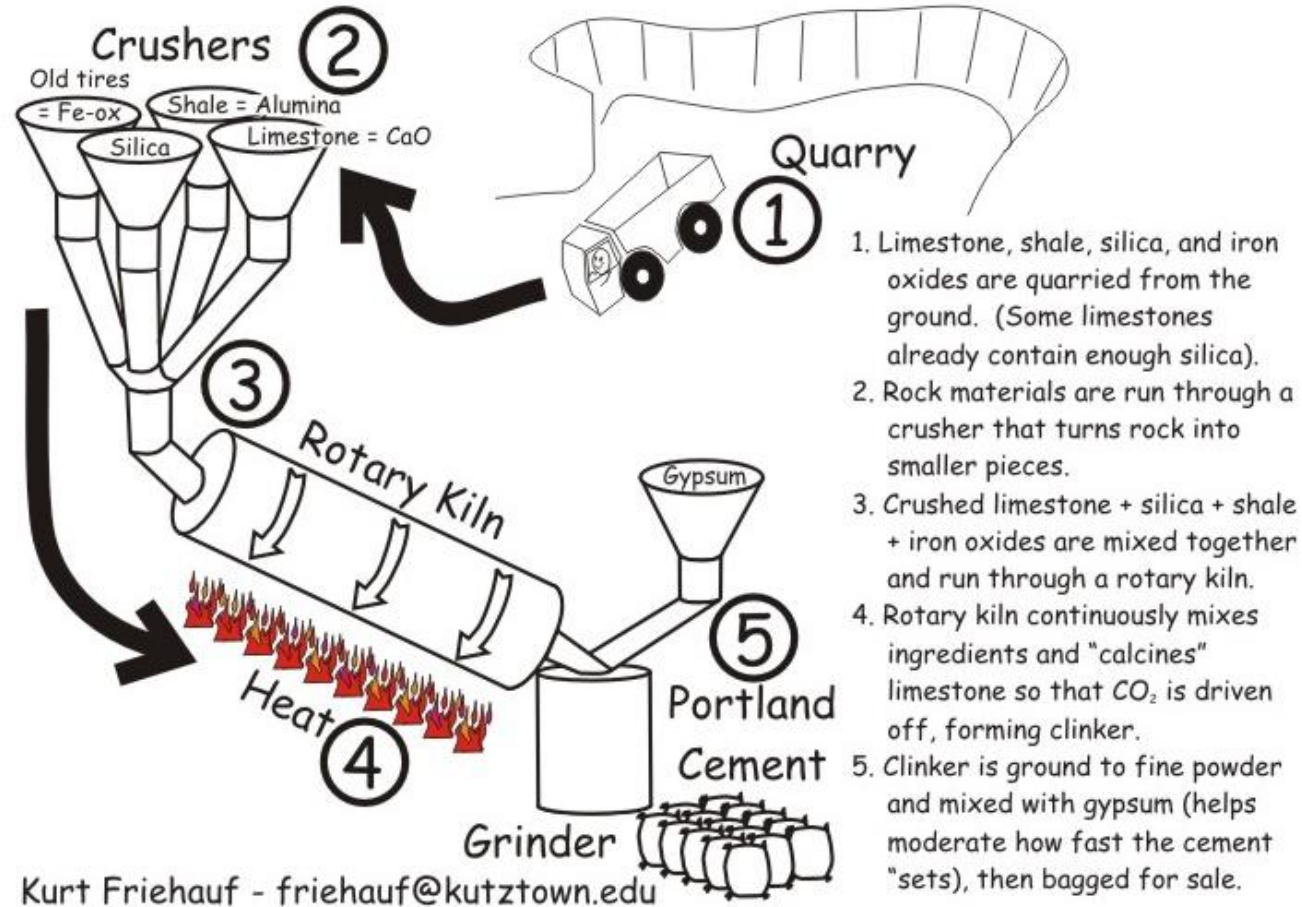


# فرآیند مرطوب:

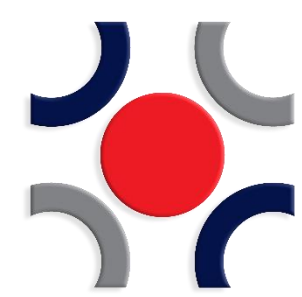




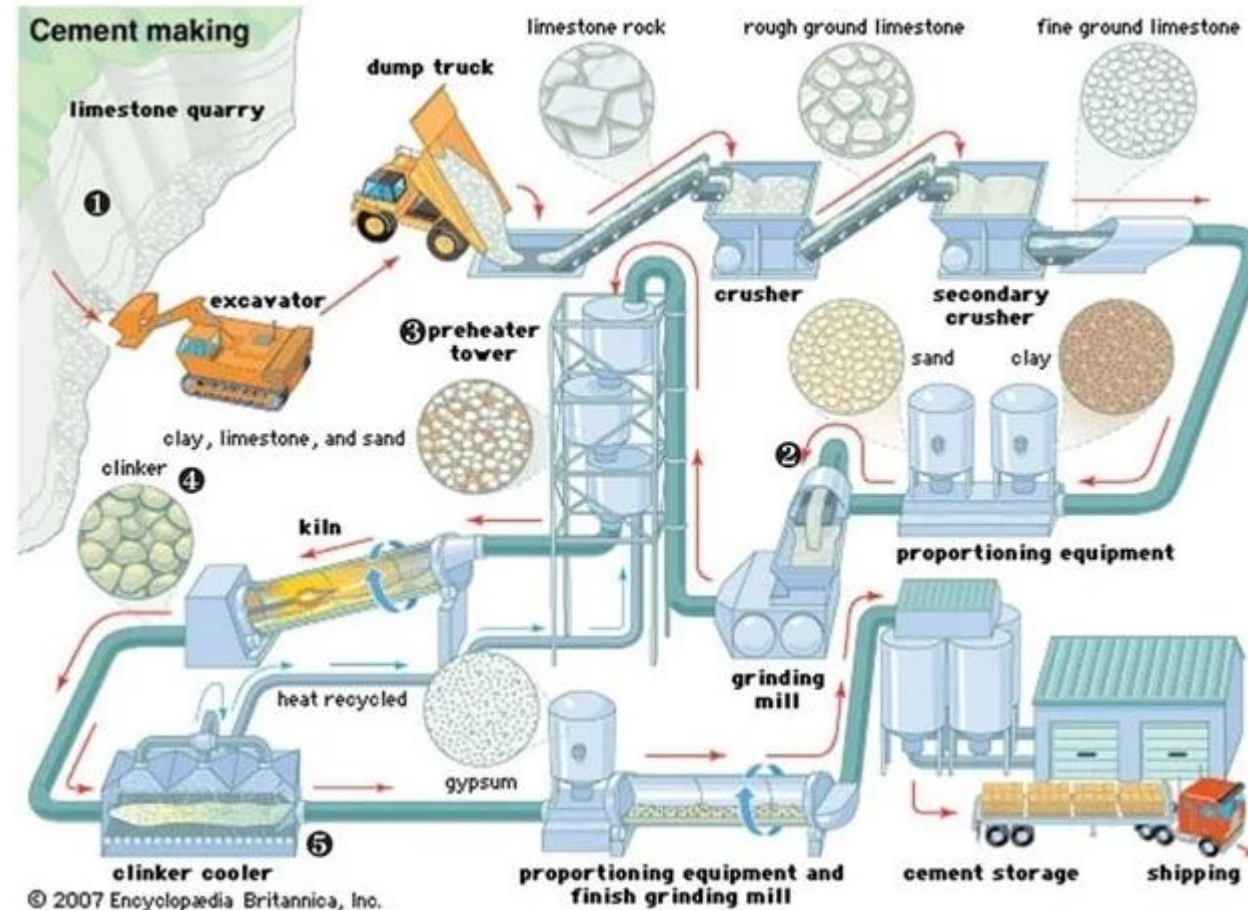
# فرآیند تولید سیمان:



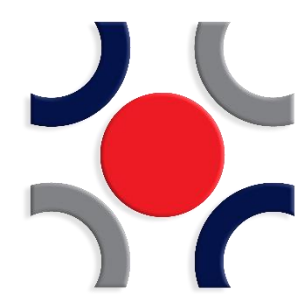
Kurt Frieauf - frieuf@kutztown.edu



# فرآیند تولید سیمان:





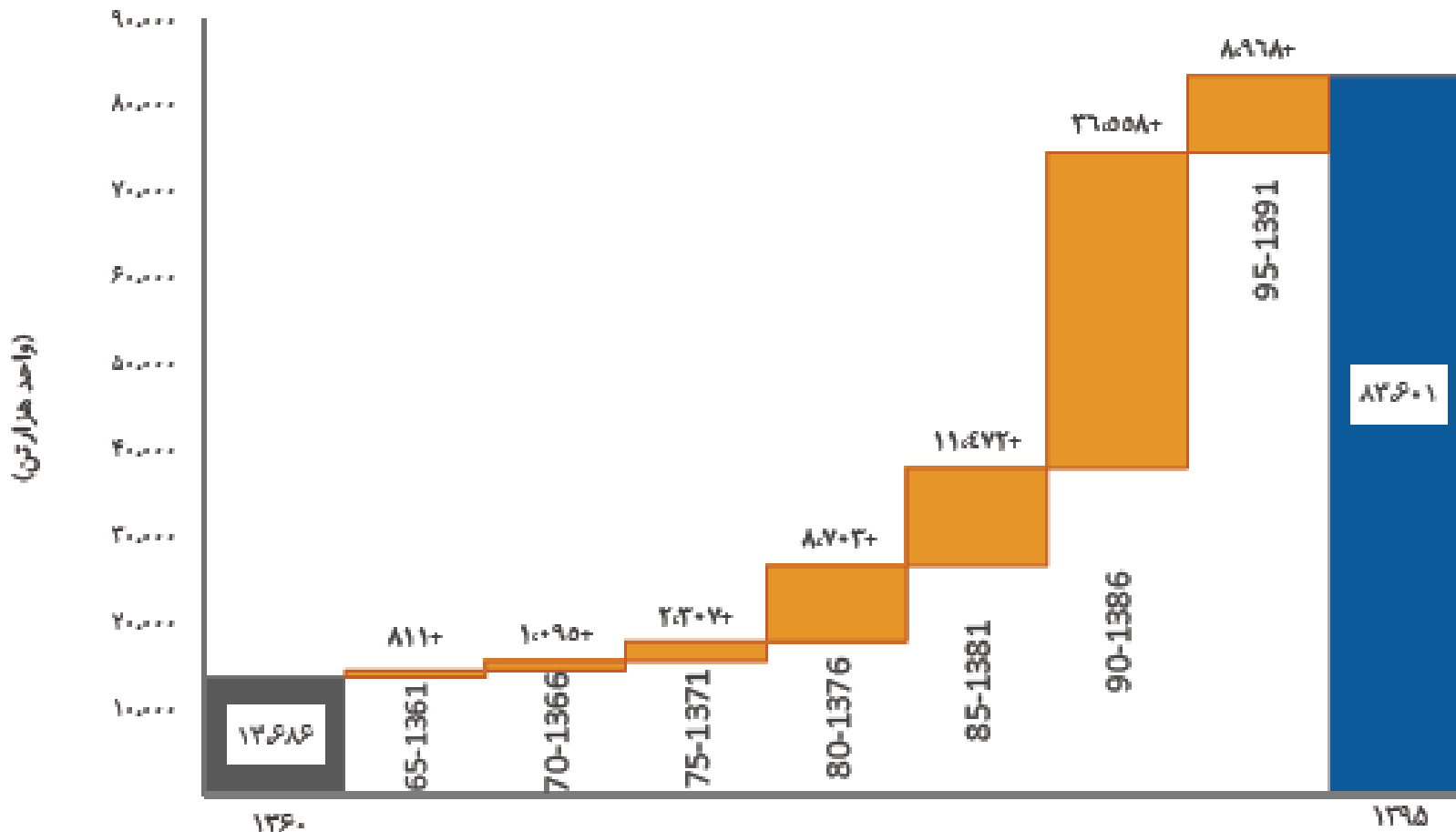


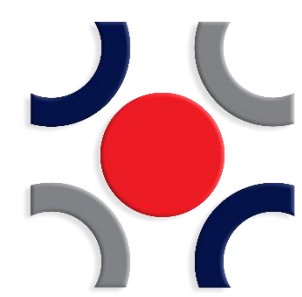
# مقایسه فرآیند تولید خشک و مرطوب:

| عنوان               | فرآیند خشک          | فرآیند مرطوب      |
|---------------------|---------------------|-------------------|
| سختی مواد اولیه     | کاملاً سخت          | هر نوع ماده اولیه |
| مصرف سوخت           | کم                  | زیاد              |
| مدت زمان آماده سازی | کم                  | زیاد              |
| کیفیت               | پایین               | بالا              |
| هزینه تولید         | بالا                | کم                |
| هزینه کلی           | هزینه بر            | ارزان             |
| حالت فیزیکی         | ترکیب مواد خام جامد | دوغاب یا مایع     |



# افزایش ظرفیت تولید سیمان:

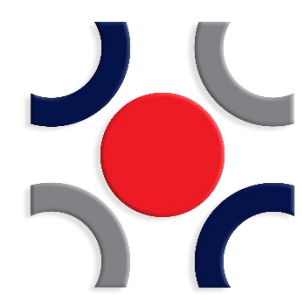




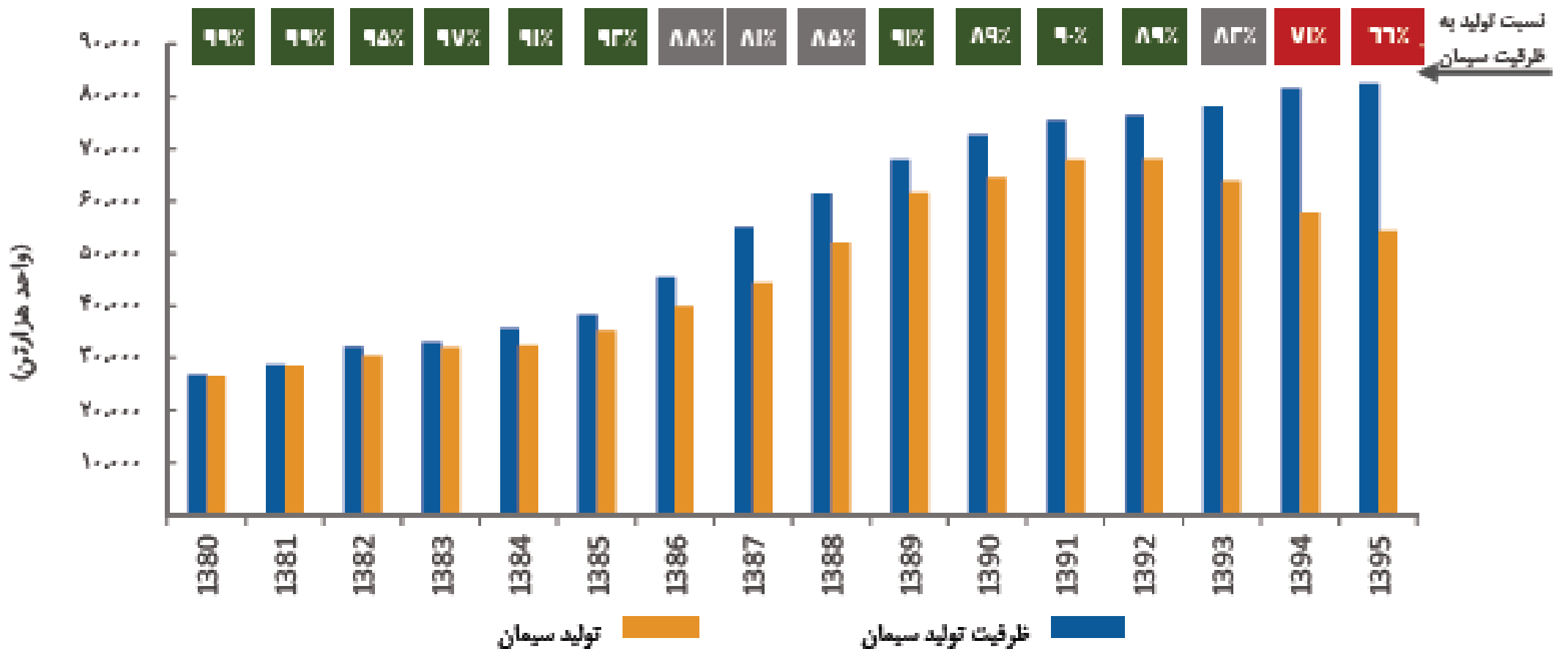
# جانمایی کارخانه های فولاد در کشور:



ظرفیت بالای ۲.۵ میلیون تن    ظرفیت بین ۱.۵ تا ۲.۵ میلیون تن    ظرفیت بین ۱ تا ۱.۵ میلیون تن    ظرفیت کمتر از ۱ میلیون تن



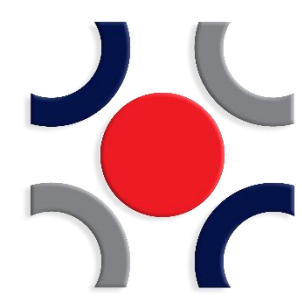
# ظرفیت تولید و تولید واقعی سیمان کشور:



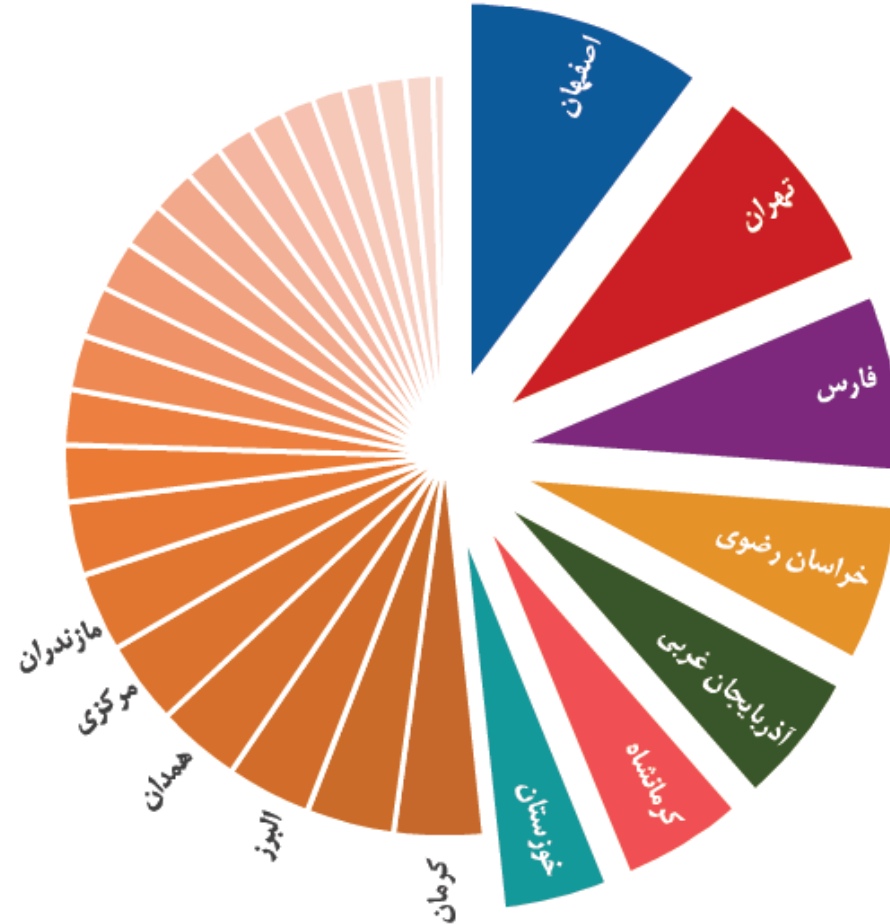
# پروژه های سیمان:

## میزان پیشرفت فیزیکی طرح های سیمان تاریخ بازنگری ۱۳۹۸/۰۲/۲۸

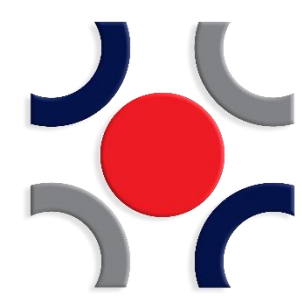
| نام واحد                  | شهرستان     | پیشرفت | شرح محصول            | ظرفیت<br>سالانه<br>(تن) | پیش بینی<br>سال<br>راه اندازی |
|---------------------------|-------------|--------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|
| سیمان دهلران              | دهلران      | ۹۵     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۳۹۸                          |
| سیمان عمران آریا          | اندیمشک     | ۶۰     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۴۰۰                          |
| سیمان کارون (طرح توسعه)   | مسجد سلیمان | ۷۸     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۳۹۹                          |
| سیمان لارستان (طرح توسعه) | لار         | ۶۵     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | عدم فعالیت                    |
| سیمان سفید ابرکوه         | یزد         | ۶۰     | سیمان سفید ورنگی     | ۱۸۰۰۰۰                  | ۱۴۰۰                          |
| سیمان بیارجمند            | شاهرود      | ۶۵     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۴۰۰                          |
| سیمان خرم اباد            | خرم اباد    | ۷۰     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۴۰۰                          |
| سفید زاگرس                | دورود       | ۵۰     | سیمان سفید ورنگی     | ۱۸۰۰۰۰                  | ۱۴۰۰                          |
| سیمان خرامه               | شیراز       | ۶۰     | انواع سیمان          | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۴۰۰                          |
| سیمان تیس چابهار          | چابهار      | ۶۵     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۳۹۹                          |
| سیمان شهرکرد (طرح توسعه)  | شهرکرد      | ۵۰     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | ۱۴۰۰                          |
| سیمان سپو                 | کهگیلویه    | ۳۵     | سیمان خاکستری معمولی | ۱۰۰۰۰۰۰                 | عدم فعالیت                    |



# سهم استانها از تولید سیمان:

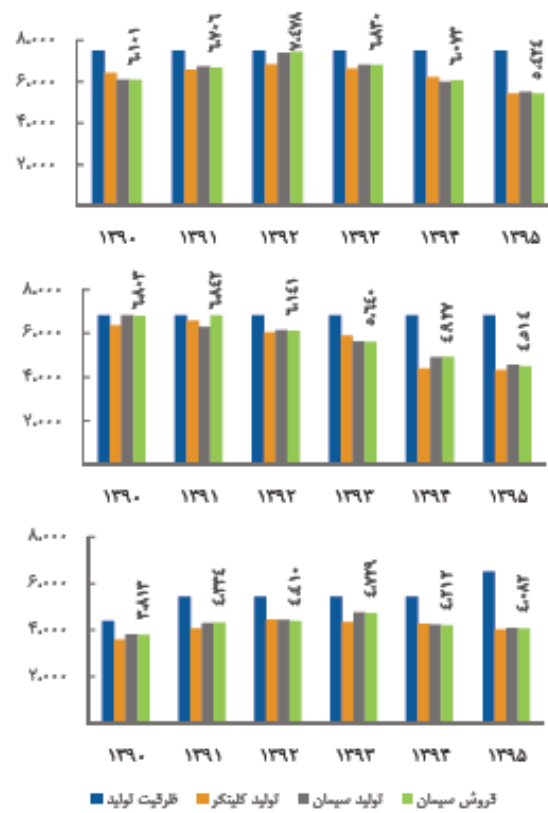


از مجموع ۳۰ استان، ۷ استان تقریباً نیمی از سیمان کشور را تولید می کنند



# سهم استانها از تولید سیمان:

شکل ۵- وضعیت تولید و فروش سیمان در ۳ استان اول (واحد: هزارتن)



## استان اصفهان

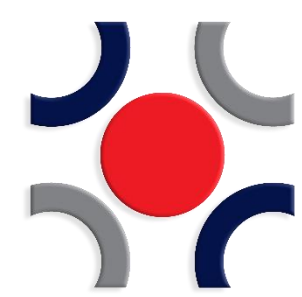
استان اصفهان بزرگترین تولیدکننده سیمان کشور است و تقریباً ۱۰ درصد سیمان کشور در این استان تولید می شود. تولید و فروش سیمان در این استان متأثر از شرایط کلان کشور تا سال ۱۳۹۲ افزایش پیدا کرده و بعد از آن کاهش یافته است؛ به گونه‌ای که تولید و فروش سیمان در سال ۱۳۹۵ از سال ۱۳۹۰ هم کمتر بوده است.

## استان تهران

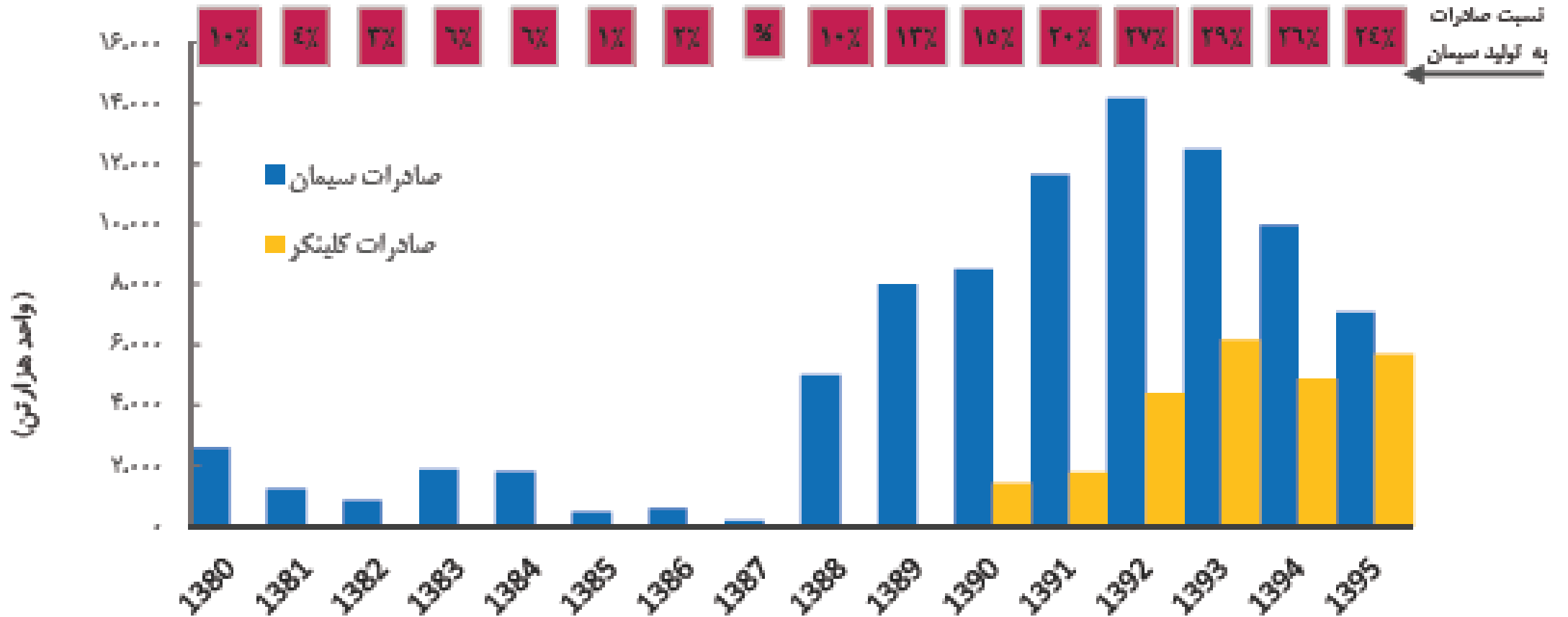
استان تهران دومین استان تولید کننده سیمان در کشور می‌باشد طی ۵ سال اخیر تولید و فروش سیمان در این استان کاهش قابل توجه ۲۴ درصدی داشته است. ظرفیت تولید در سال ۱۳۹۵ در این استان ۶۲ درصد ثبت شد.

## استان فارس

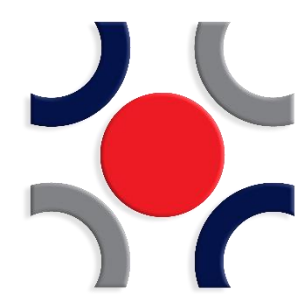
استان فارس سومین استان تولیدکننده سیمان کشور، طی ۶ سال اخیر ۲ میلیون تن به ظرفیت تولید آن اضافه شده است. بررسی روند تولید سیمان نشان می دهد که با وجود شرایط رکودی حاکم طی این دوره تولید سیمان در این استان رشد داشته است.



# روند صادرات کلینگر و سیمان:

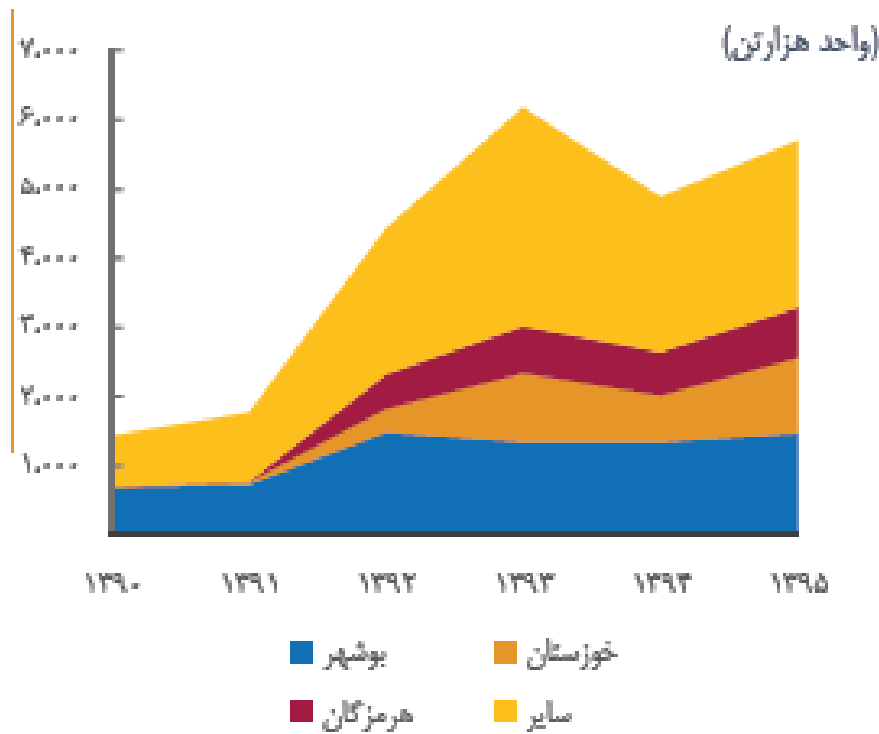




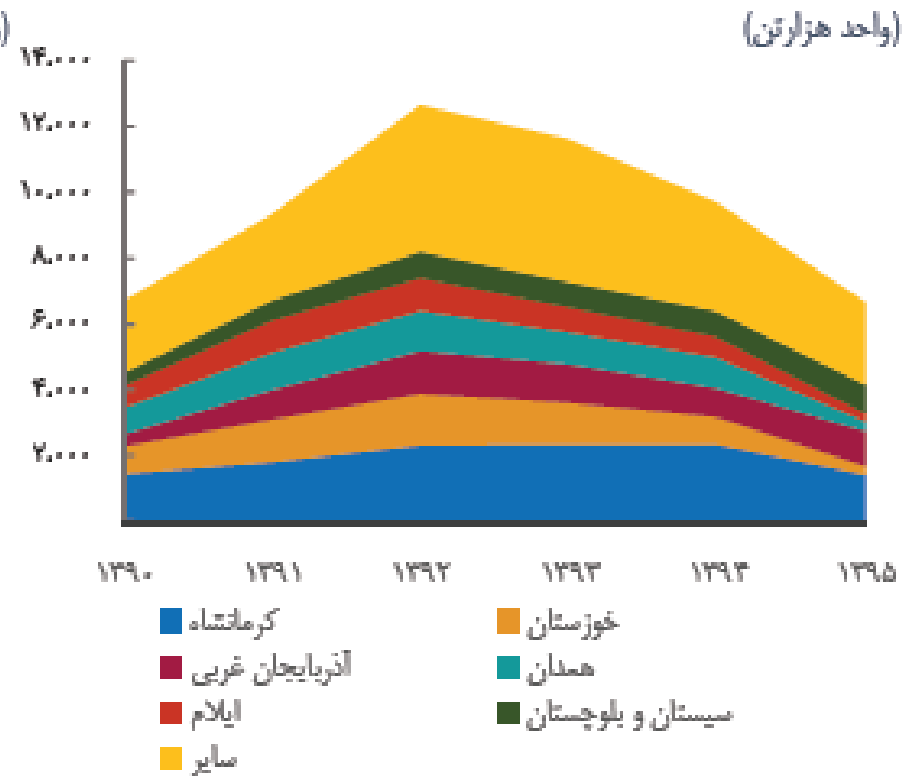


# روند صادرات کلینکر و سیمان:

شکل ۸- صادرات کلینکر به تفکیک استانهای صادرکننده



شکل ۷- صادرات سیمان به تفکیک استانهای صادرکننده



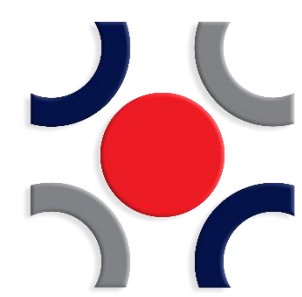
# کلینکر:



**کلینکر** یا تفاله کوره به دانه های خاکستری تیره رنگ با قطر ۳ الی ۲۵ میلی متر گفته می شود که از طریق گرمادهی به خاک رس و سنگ آهک در دمای ۱۴۰۰ الی ۱۵۰۰ درجه سانتی گراد تولید می گردد و بدون اینکه تغییری در خواص آن ایجاد شود می توان آن را برای طولانی مدت در مکان خشک نگهداری کرد. کارخانه های تولید کننده سیمان، کلینکر را برای تولید سیمان در مناطقی که مواد خام اولیه کمیاب اند و یا موجود نمی باشند خریداری می کنند.



کلینکر با خاک رس و افزودنی ها ترکیب می شود و به صورت گلوله های خاکستری به عنوان متریالی کاربردی در تولید سیمان مورد استفاده قرار می گیرد. مواد مختلفی برای ایجاد ویژگی های خاص در سیمان تولیدی مورد استفاده قرار می گیرند. از جمله گچ که به کلینکر افزوده می شود و خصوصیات مهمی به سیمان می بخشد و مقاومت فشاری آن را بالا می برد. علاوه بر آن از انباشتگی و پوشش پودر در سطح جداره آسیاب جلوگیری می کند. برخی مواد ارگانیک مانند تری اتانول آمین نیز به مخلوط سیمان افزوده می شوند تا از گلوله شدن سیمان جلوگیری کنند. علاوه بر آن افزودنی هایی نظیر اتیل گلیکول، اسید اولئیک و دودسیل بنزن سولفونات را نیز می توان اضافه نمود.



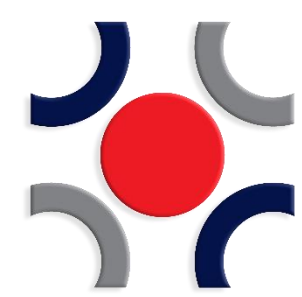
# روند صادرات کلینکر و سیمان:

جدول ۳- بازارهای صادراتی کلینکر (واحد: هزار تن)

|          | ۱۳۹۵  | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۳  | ۱۳۹۲  |  |
|----------|-------|------|-------|-------|--|
| عراق     | ۱.۷۷۳ | ۸۶۲  | ۹۹۱   | ۲۴۴   |  |
| بنگلادش  | ۶۲۰   | —    | —     | —     |  |
| قطر      | ۱۹۹   | ۷۸۸  | ۴     | ۴     |  |
| کویت     | ۴۸۹   | ۴۷۴  | ۲۴۷   | ۳۲۹   |  |
| عمان     | ۳۶۱   | —    | —     | —     |  |
| موزامبیک | ۲۱۳   | ۲۶۶  | —     | —     |  |
| سایر     | ۷۴۷   | ۷۶۴  | ۲.۳۷۴ | ۲.۱۶۶ |  |

جدول ۲- بازارهای صادراتی سیمان

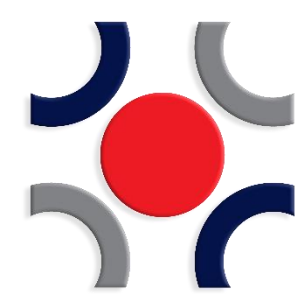
|           | ۱۳۹۵  | ۱۳۹۴  | ۱۳۹۳  | ۱۳۹۲  |  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--|
| عراق      | ۲.۷۶۶ | ۵.۴۲۲ | ۷.۷۹۳ | ۹.۷۵۱ |  |
| افغانستان | ۱.۵۲۲ | ۱.۲۰۸ | ۹۲۶   | ۱.۲۴۶ |  |
| کویت      | ۷۹۲   | ۷۳۴   | ۳۰۳   | ۱۴۵   |  |
| پاکستان   | ۵۳۵   | ۴۸۳   | ۳۴۶   | ۱۹۴   |  |
| ترکمنستان | ۳۸۳   | ۵۲۵   | ۷۲۴   | ۲۳۶   |  |
| قطر       | ۱۸۱   | ۲۱۴   | —     | —     |  |
| سایر      | ۱.۱۶۹ | ۶۹۰   | ۱.۲۵۶ | ۱.۵۴۴ |  |



# روند صادرات کلینکر و سیمان:

کشورهای عمده مقصد صادرات «سیمان» (واحد: تن)

| نام کشور       | ۱۳۹۲      | ۱۳۹۳      | ۱۳۹۴      | ۱۳۹۵      | ۱۳۹۶      | ۱۳۹۷      | ۱۳۹۸      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| افغانستان      | ۱,۲۵۰,۵۳۸ | ۱,۰۰۷,۸۴۴ | ۱,۲۱۶,۵۳۶ | ۱,۵۴۱,۶۳۳ | ۲,۱۹۸,۹۹۴ | ۱,۷۰۸,۰۳۶ | ۱,۰۶۷,۶۸۶ |
| عراق           | ۹,۸۴۹,۳۸۴ | ۸,۲۵۱,۱۲۸ | ۵,۵۷۰,۸۷۸ | ۲,۸۹۷,۴۶۳ | ۱,۴۹۱,۹۳۱ | ۱,۳۵۲,۱۷۱ | ۱۴۹,۷۹۳   |
| کویت           | ۱۵۲,۶۲۵   | ۸۷۹,۴۱۳   | ۱,۴۵۷,۶۹۸ | ۸۶۸,۱۴۱   | ۸۶۵,۵۸۴   | ۸۹۰,۲۶۰   | ۲۸۱,۲۴۰   |
| پاکستان        | ۱۹۳,۷۱۰   | ۳۵۳,۶۰۸   | ۴۸۳,۰۶۰   | ۵۳۵,۵۵۸   | ۴۳۸,۸۸۷   | ۴۳۲,۵۷۸   | ۱۹۹,۳۰۲   |
| قزاقستان       | ۳۶۳,۶۶۲   | ۲۵۴,۱۰۱   | ۱۶۹,۷۲۲   | ۱۳۹,۶۳۰   | ۲۲۱,۶۰۳   | ۳۳۹,۵۱۰   | ۳۲۲,۰۸۲   |
| ازبکستان       | ۱,۳۹۷     | ۱,۵۴۴     | ۴۵۰       | ۴۵۳       | ۳۳۶       | ۳۲۷,۲۳۹   | ۳۸۹,۵۳۲   |
| قطر            | ۱۱۵,۸۸۳   | ۱۳۳,۵۰۸   | ۶۰۵,۰۵۴   | ۱۹۵,۰۰۰   | ۲۰۹,۱۴۲   | ۲۶۸,۰۴۳   | ۱۵۰,۵۷۵   |
| بنگلادش        | ۰         | ۰         | ۱۸۵,۶۲۰   | ۴۵,۲۴۷    | ۵۲۵,۶۸۳   | ۱۶۶,۵۷۲   | ۵۲,۰۰۴    |
| ترکمنستان      | ۲۳۸,۳۶۶   | ۷۶۳,۰۴۶   | ۵۲۵,۳۸۶   | ۳۸۳,۲۰۴   | ۱۰۰,۳۰۷   | ۱۴۱,۱۵۶   | ۲۲۸,۵۶۲   |
| فدراسیون روسیه | ۶۷۴,۲۸۰   | ۵۴۰,۷۵۲   | ۲۲۳,۰۰۱   | ۵۷,۴۹۶    | ۹۱,۳۹۳    | ۸۵,۰۴۸    | ۱۶۱,۷۹۶   |
| آذربایجان      | ۸۷۳,۹۰۷   | ۷۲۲,۱۴۰   | ۱۱۸,۲۴۳   | ۵۳,۱۲۵    | ۳,۶۴۵     | ۵,۱۱۳     | ۲,۲۰۸     |
| چین            | ۰         | ۰         | ۰         | ۳۲,۶۰۰    | ۰         | ۷۶        | ۳۰۵,۶۵۲   |
| مصر            | ۰         | ۸۱۱,۱۱۷   | ۰         | ۰         | ۰         | ۰         | ۰         |



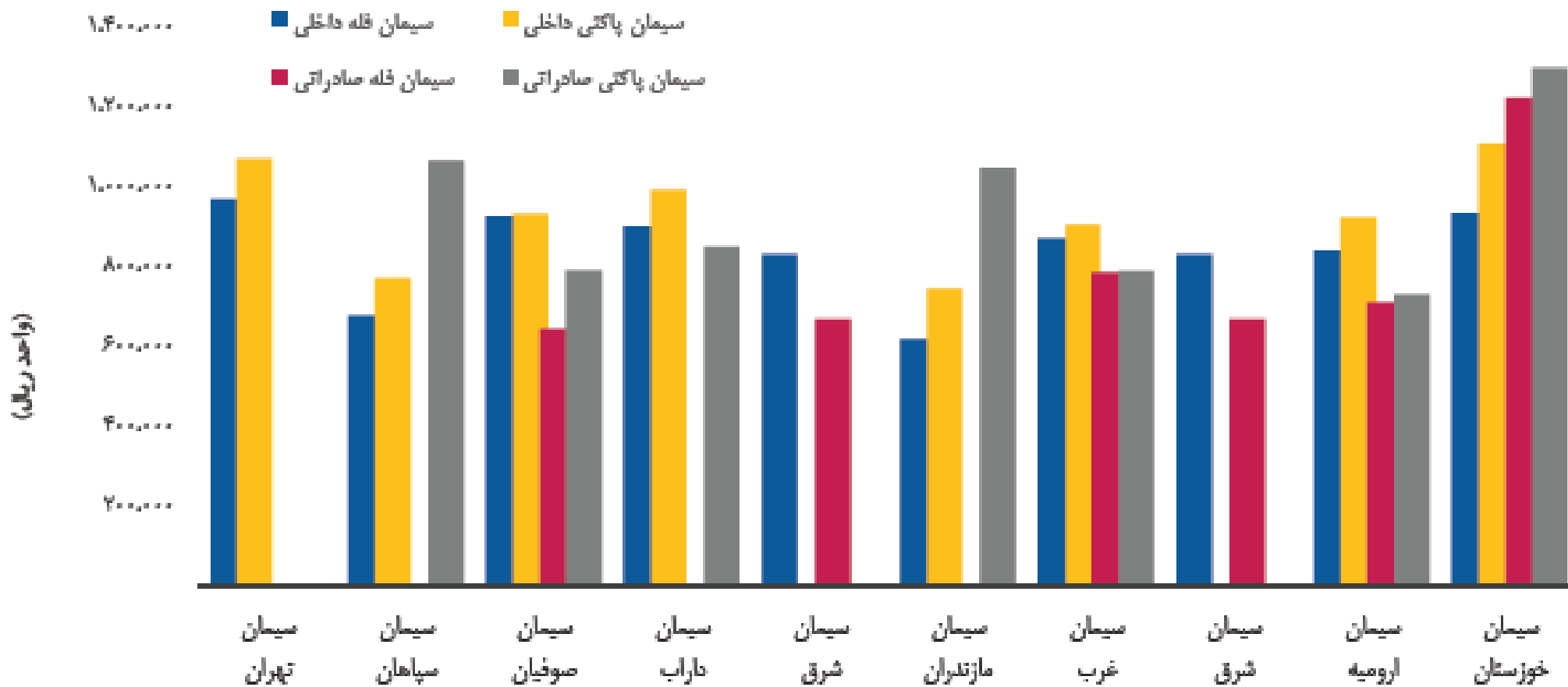
# روند صادرات کلینکر و سیمان:

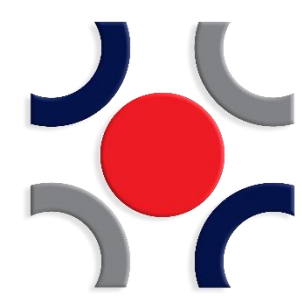
کشورهای عمده مقصد صادرات «کلینکر» (واحد: تن)

| نام کشور          | ۱۳۹۲      | ۱۳۹۳      | ۱۳۹۴    | ۱۳۹۵      | ۱۳۹۶      | ۱۳۹۷      | ۱۳۹۸    |
|-------------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| کویت              | ۳۲۹,۰۸۲   | ۴۰۳,۳۵۰   | ۴۷۴,۴۳۹ | ۱,۰۱۷,۲۰۳ | ۱,۰۸۲,۰۰۷ | ۱,۷۳۷,۱۲۳ | ۷۹۳,۶۵۴ |
| عراق              | ۲۴۳,۸۷۶   | ۱,۰۲۴,۵۹۸ | ۸۶۷,۴۲۰ | ۱,۷۲۷,۶۱۰ | ۱,۹۱۷,۱۱۹ | ۱,۱۲۱,۵۹۵ | ۷۷۹,۲۳۰ |
| بنگلادش           | .         | .         | .       | ۶۱۹,۵۲۳   | ۷۳۶,۵۴۱   | ۱,۱۰۹,۷۰۸ | ۱۰۹,۱۰۷ |
| امارات متحده عربی | ۳۸,۲۲۸    | .         | .       | ۸۰,۸۲۱    | ۱,۱۸۹,۳۴۴ | ۱,۰۵۳,۹۵۰ | ۴۴۸,۷۳۷ |
| هند               | .         | .         | ۲,۱۸۴   | ۳,۹۸۷     | ۲۰۰,۴۲۴   | ۳۵۳,۴۷۲   | ۶۴۷,۸۲۲ |
| عمان              | .         | .         | .       | ۳۶۰,۸۴۳   | ۱۶۲,۳۷۶   | ۳۳۰,۵۲۳   | ۴۲۷,۴۱۲ |
| چین               | ۲۶,۰۴۸    | .         | .       | .         | .         | ۲۴۹,۱۱۷   | ۶۹۰,۲۳۶ |
| قطر               | ۴,۴۷۱     | .         | ۸۰۲,۵۴۵ | ۲۷۴,۱۶۴   | ۲۱۵,۳۵۸   | ۴۵,۲۳۲    | ۲۲,۶۹۲  |
| آذربایجان         | ۱,۳۳۱,۶۲۱ | ۶۶۲,۲۰۶   | ۱۰۴,۷۸۷ | ۲۲۹,۷۷۸   | ۲۲۱       | ۸۰۴۳      | ۳۹      |
| ترکمنستان         | .         | ۱۲۶,۴۵۴   | ۲۲۱,۳۶۵ | ۳۵,۷۵۸    | ۲۶۰۸      | ۳۶۰       | ۶,۹۴۸   |
| موزامبیک          | .         | .         | ۲۶۵,۵۴۵ | ۲۱۲,۸۳۳   | ۱۵۱,۵۷۳   | .         | .       |
| مصر               | ۱۹۰,۳۸۳   | ۸۵۰,۹۰۶   | ۲۰۶,۱۸۷ | ۴۵,۰۰۰    | .         | .         | .       |
| عربستان سعودی     | ۷۴۳,۷۰۳   | ۵۶,۹۸۳    | ۳,۰۵۰   | .         | .         | .         | .       |



# مقایسه قیمت سیمان شرکتها در سال ۹۵:





# بازیگران بازار سیمان ایران:



مجموعه تامین اجتماعی و هلدینگ سیمانی فارس و خوزستان به طور مستقیم و غیر مستقیم سهامدار تقریباً ۲۱ درصد (معادل ۱۶ میلیون تن) از صنعت سیمان می باشند.

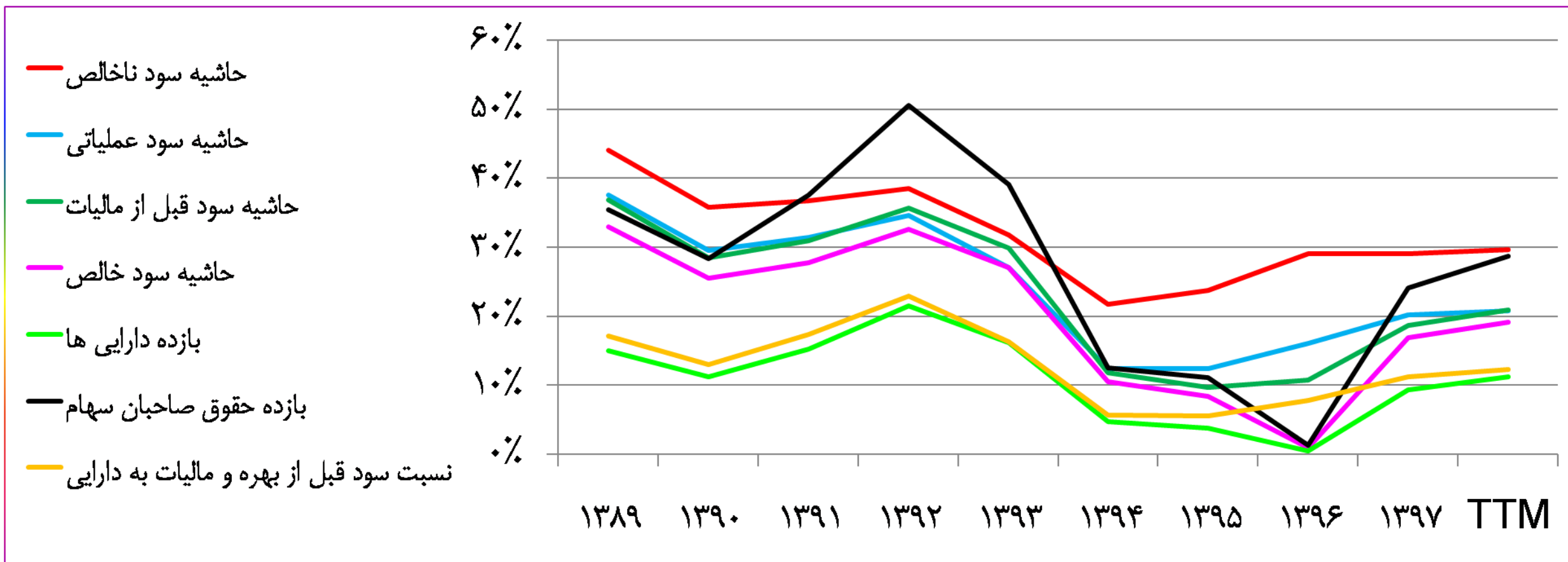
مجموعه بانک ملی (سرمایه گذاری توسعه سیمان و سرمایه گذاری بانک ملی)

مجموعه بنیاد (شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس)

اسپیندار و مجموعه غدیر به ترتیب دیگر هلدینگهای سیمانی فعال در کشور می باشند.



# وضعیت سودآوری:

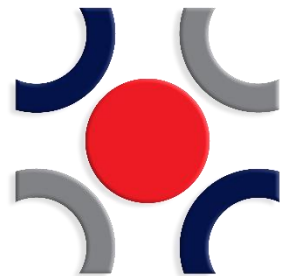




# وضعیت سودآوری:



| TTM | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۴ | ۱۳۹۳ | ۱۳۹۲ | ۱۳۹۱ | ۱۳۹۰ | ۱۳۸۹ |   |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---|
| %۳۰ | %۲۹  | %۲۹  | %۲۴  | %۲۲  | %۳۲  | %۳۹  | %۳۷  | %۳۶  | %۴۴  | حاشیه سود ناخالص                        |
| %۲۱ | %۲۰  | %۱۶  | %۱۲  | %۱۲  | %۲۷  | %۳۵  | %۳۱  | %۳۰  | %۳۸  | حاشیه سود عملیاتی                       |
| %۲۱ | %۱۹  | %۱۱  | %۱۰  | %۱۲  | %۳۰  | %۳۶  | %۳۱  | %۲۸  | %۳۷  | حاشیه سود قبل از مالیات                 |
| %۱۹ | %۱۷  | %۱   | %۸   | %۱۱  | %۲۷  | %۳۳  | %۲۸  | %۲۶  | %۳۳  | حاشیه سود خالص                          |
| %۱۱ | %۹   | %۰   | %۴   | %۵   | %۱۶  | %۲۲  | %۱۵  | %۱۱  | %۱۵  | بازده دارایی ها                         |
| %۲۹ | %۲۴  | %۱   | %۱۱  | %۱۲  | %۳۹  | %۵۱  | %۳۸  | %۲۸  | %۳۵  | بازده حقوق صاحبان سهام                  |
| %۱۲ | %۱۱  | %۸   | %۵   | %۶   | %۱۶  | %۲۳  | %۱۷  | %۱۳  | %۱۷  | نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی |



# وضعیت سودآوری:

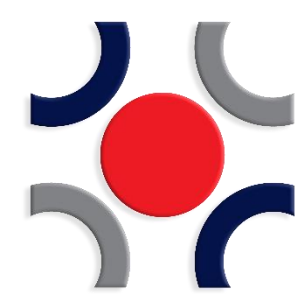
| ۱۳۹۷         | ۱۳۹۶         | ۱۳۹۵         | ۱۳۹۴         | ۱۳۹۳         | ۱۳۹۲         | ۱۳۹۱         | ۱۳۹۰         |   |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|
| ۴۰,۵۶۶,۱۴۵   | ۳۴,۵۸۲,۵۶۸   | ۳۱,۵۰۵,۱۷۴   | ۳۰,۸۸۷,۱۲۳   | ۴۰,۶۴۷,۵۷۲   | ۳۷,۴۴۲,۹۳۹   | ۳۷,۰۲۳,۱۲۱   | ۳۰,۰۹۰,۱۱۷   | فروش  |
| (۲۸,۷۶۷,۸۷۰) | (۲۴,۶۸۱,۷۱۴) | (۲۳,۸۲۱,۷۹۵) | (۲۴,۱۰۹,۶۲۹) | (۲۷,۷۹۶,۳۸۹) | (۲۲,۹۷۷,۰۴۰) | (۱۷,۱۶۳,۵۳۶) | (۱۲,۹۹۷,۴۲۸) | بهای تمام شده کالای فروش رفته                     |
| ۱۱,۷۹۸,۲۷۵   | ۹,۹۰۰,۸۵۴    | ۷,۶۸۳,۳۷۹    | ۶,۷۷۷,۴۹۴    | ۱۲,۸۵۱,۱۸۳   | ۱۴,۴۶۵,۸۹۹   | ۹,۸۵۹,۵۸۵    | ۷,۰۹۲,۶۸۹    | سود (زیان) ناخالص                                 |
| (۴,۲۲۷,۲۷۵)  | (۳,۹۶۳,۵۵۵)  | (۳,۲۴۰,۱۶۱)  | (۲,۸۹۹,۳۵۹)  | (۲,۵۶۲,۹۱۲)  | (۱,۹۹۵,۵۸۷)  | (۱,۴۳۶,۰۳۸)  | (۱,۰۵۷,۰۴۶)  | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 |
| ۶۵۶,۷۹۱      | (۷۶۱,۷۵۸)    | (۸۱۴,۱۰۵)    | (۱۲۷,۴۸۱)    | ۶۰۱,۱۳۵      | ۶۱۶,۷۶۰      | (۷,۴۷۹)      | (۲۰۷,۱۱۶)    | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            |
| ۸,۲۲۷,۷۹۱    | ۵,۱۷۵,۵۴۱    | ۳,۶۲۹,۱۱۳    | ۳,۷۵۰,۷۵۴    | ۱۰,۸۸۹,۴۰۶   | ۱۳,۰۸۷,۰۷۲   | ۸,۴۲۶,۰۶۸    | ۵,۸۲۸,۵۲۷    | سود (زیان) عملیاتی                                |
| (۳,۰۹۳,۲۳۹)  | (۲,۹۹۹,۰۸۱)  | (۳,۰۰۰,۳۷۲)  | (۲,۶۹۰,۳۷۷)  | (۲,۱۰۲,۰۰۵)  | (۱,۶۹۴,۳۶۵)  | (۱,۴۳۲,۹۵۵)  | (۱,۲۳۰,۲۳۲)  | هزینه های مالی                                    |
| ۲,۴۲۸,۱۵۵    | ۱,۱۵۵,۱۳۵    | ۲,۴۲۶,۳۶۰    | ۲,۶۲۶,۷۴۷    | ۳,۲۶۲,۹۷۲    | ۲,۰۳۵,۵۶۷    | ۱,۲۷۱,۰۰۴    | ۹۹۲,۳۰۷      | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          |
| ۷,۵۶۲,۷۰۷    | ۳,۳۳۱,۵۹۵    | ۳,۰۵۵,۰۰۱    | ۳,۶۸۷,۱۲۴    | ۱۲,۰۷۸,۲۳۰   | ۱۳,۴۲۸,۳۷۴   | ۸,۲۶۴,۱۱۷    | ۵,۵۹۰,۶۰۲    | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| (۷۰۴,۳۱۵)    | (۶۹۶,۵۰۴)    | (۵۹۳,۶۵۶)    | (۴۰۳,۴۶۲)    | (۱,۰۹۵,۷۳۶)  | (۱,۱۴۷,۱۶۷)  | (۸۴۶,۶۲۴)    | (۶۰۷,۴۲۲)    | مالیات  |
| ۶,۸۵۸,۴۹۲    | ۲,۶۳۵,۰۹۱    | ۲,۴۶۱,۳۴۵    | ۳,۲۸۳,۶۶۲    | ۱۰,۹۸۲,۵۹۴   | ۱۲,۲۸۱,۲۰۷   | ۷,۴۱۷,۴۹۳    | ۴,۹۸۳,۱۸۰    | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم               |
| -            | (۷۷۷)        | (۲,۲۱۶)      | -            | -            | -            | -            | -            | سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی     |
| ۶,۸۵۸,۴۹۲    | ۲,۶۳۴,۳۱۴    | ۲,۴۵۹,۱۲۹    | ۳,۲۸۳,۶۶۲    | ۱۰,۹۸۲,۵۹۴   | ۱۲,۲۸۱,۲۰۷   | ۷,۴۱۷,۴۹۳    | ۴,۹۸۳,۱۸۰    | سود (زیان) خالص                                   |

# سیمان در بازار سرمایه:

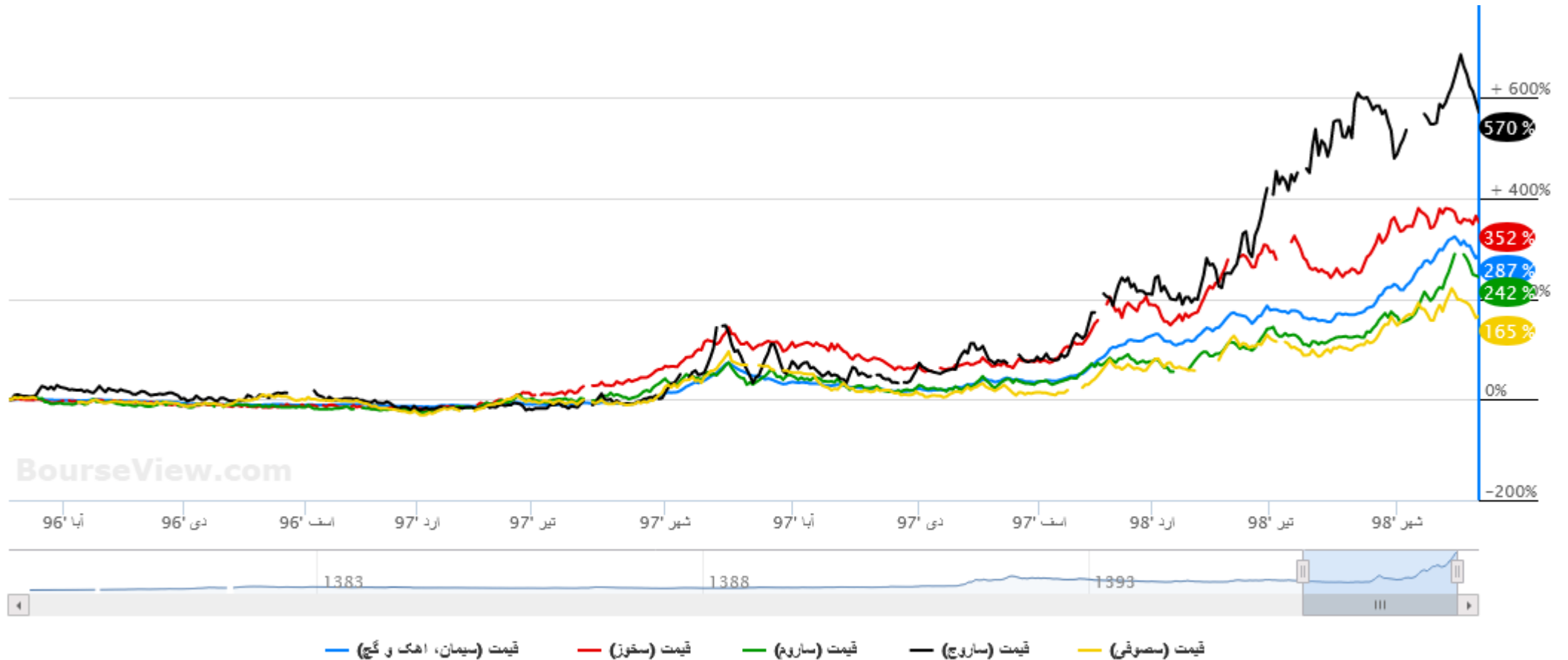
| شرکت                   | ارزش بازار | فروش | جمع داراییها | جمع بدهیها | حقوق صاحبان | P/E-ttm | P/B | P/S |
|------------------------|------------|------|--------------|------------|-------------|---------|-----|-----|
| سیمان تهران            | ۲,۴۵۶      | ۳۲۸  | ۸۶۵          | ۴۸۹        | ۳۷۶         | ۶.۸     | ۷.۱ |     |
| صنایع سیمان دشتستان    | ۱,۲۷۱      | ۱۰۹  | ۲۴۹          | ۱۱۸        | ۱۳۰         | ۸.۹     | ۹.۵ |     |
| سیمان هرمزگان          | ۸۳۷        | ۲۴۳  | ۳۴۸          | ۲۰۶        | ۱۴۲         | ۶.۶     | ۳.۲ |     |
| سیمان خوزستان          | ۷۴۷        | ۲۸۱  | ۴۴۳          | ۳۶۸        | ۱۷۵         | ۸.۹     | ۲.۲ |     |
| بین المللی ساروج بوشهر | ۷۴۶        | ۱۹۸  | ۶۸۷          | ۵۲۹        | ۱۵۸         | ۹.۰     | ۲.۳ |     |
| سیمان فارس نو          | ۶۷۵        | ۱۷۱  | ۲۱۴          | ۷۲         | ۱۴۲         | ۶.۶     | ۳.۴ |     |
| سیمان قائن             | ۶۵۶        | ۷۰   | ۱۲۳          | ۷۹         | ۴۳          | ۱۷.۶    | ۹.۱ |     |
| سیمان کردستان          | ۶۵۵        | ۹۲   | ۳۳۷          | ۲۵۳        | ۸۴          | ۶.۴     | ۶.۴ |     |
| سیمان شرق              | ۶۵۳        | ۱۷۷  | ۵۹۳          | ۳۹۳        | ۲۰۰         | ۱۱.۶    | ۲.۹ |     |
| سیمان مازندران         | ۶۳۸        | ۱۶۲  | ۳۲۲          | ۱۶۴        | ۱۵۸         | ۴.۲     | ۳.۲ |     |
| سیمان سپاهان           | ۶۳۸        | ۲۱۲  | ۵۵۱          | ۲۹۹        | ۲۵۲         | ۲۳۶.۲   | ۲.۴ |     |
| سیمان ممتازان کرمان    | ۵۶۴        | ۱۴۲  | ۲۲۵          | ۸۴         | ۱۴۱         | ۸.۳     | ۳.۷ |     |
| سیمان ارومیه           | ۵۰۹        | ۱۷۰  | ۲۰۲          | ۶۸         | ۱۳۴         | ۹.۸     | ۲.۹ |     |
| سیمان اصفهان           | ۵۰۶        | ۱۱۲  | ۱۵۲          | ۱۰۴        | ۴۹          | ۴۶.۹    | ۴.۶ |     |
| سیمان کرمان            | ۴۹۸        | ۱۳۱  | ۲۰۹          | ۵۸         | ۱۵۱         | ۸.۸     | ۳.۴ |     |

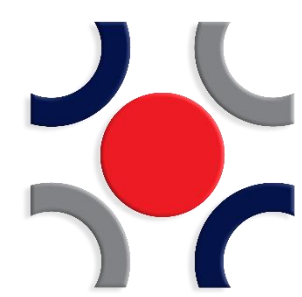
# سیمان در بازار سرمایه:

| شرکت                 | ارزش بازار | فروش | جمع داراییها | جمع بدهیها | حقوق صاحبان | P/E-ttm | P/B  | P/S  |
|----------------------|------------|------|--------------|------------|-------------|---------|------|------|
| سیمان داراب          | ۴۸۰        | ۱۱۹  | ۲۱۳          | ۴۲         | ۱۷۰         | ۱۲.۶    | ۲.۷  | ۴.۰  |
| سیمان فارس           | ۴۷۱        | ۷۰   | ۱۲۹          | ۸۴         | ۴۰          | ۲۵.۷    | ۱۱.۰ | ۶.۰  |
| سیمان بجنورد         | ۴۵۸        | ۱۳۷  | ۲۷۸          | ۱۹۴        | ۸۴          | ۱۰.۹    | ۶.۳  | ۳.۰  |
| سیمان شاهرود         | ۴۵۵        | ۱۲۶  | ۲۴۳          | ۱۳۲        | ۱۱۱         | ۲۷.۴    | ۴.۸  | ۳.۰  |
| سیمان باقران         | ۴۴۸        | ۴۱   | ۴۹۰          | ۴۶۳        | ۲۶          |         | ۲۷.۳ | ۸.۹  |
| سیمان غرب            | ۴۳۳        | ۱۲۰  | ۱۰۶          | ۷۲         | ۸۳          | ۱۷.۸    | ۰.۴  | ۳.۰  |
| سیمان بهبهان         | ۴۱۴        | ۱۱۴  | ۱۳۶          | ۷۰         | ۶۰          | ۱۱.۲    | ۱۱.۸ | ۳.۰  |
| مجموع سیمان غرب آسیا | ۴۱۳        | ۲۸   | ۱,۰۰۲        | ۸۸۴        | ۱۱۹         |         | ۳.۰  | ۶.۲  |
| سیمان هگمتان         | ۴۰۶        | ۱۴۳  | ۲۸۴          | ۱۵۸        | ۱۲۶         | ۱۲.۶    | ۲.۹  | ۲.۱  |
| سیمان صوفیان         | ۴۰۴        | ۱۷۰  | ۳۶۳          | ۱۸۶        | ۷۶          | ۴۰.۷    | ۰.۹  | ۲.۱  |
| سیمان شمال           | ۳۹۲        | ۱۰۰  | ۲۵۰          | ۸۹         | ۱۶۶         | ۱۷.۹    | ۲.۴  | ۳.۱  |
| سیمان لار سبزوار     | ۳۹۱        | ۵۸   | ۱۶۸          | ۱۴۴        | ۲۴          | ۸.۴     | ۲۴.۸ | ۷.۷  |
| سیمان ایلام          | ۳۶۷        | ۱۰۳  | ۲۵۶          | ۲۵۴        | ۲           | ۱۳۶.۱   |      | ۲.۶  |
| سیمان آرتا اردبیل    | ۳۵۱        | ۸۹   | ۹۳           | ۴۱         | ۵۲          | ۱۱.۷    | ۸.۲  | ۳.۰  |
| سیمان خزر            | ۳۰۹        | ۹۷   | ۱۳۰          | ۶۹         | ۶۷          | ۱۰.۲    | ۴.۸  | ۲.۸  |
| سیمان خاش            | ۳۶۹        | ۱۱۳  | ۱۲۲          | ۷۷         | ۴۰          | ۱۱.۴    | ۸.۲  | ۲.۳  |
| سیمان کارون          | ۲۴۳        | ۴۹   | ۳۱۷          | ۲۶۷        | ۴۹          |         | ۰.۷  | ۰.۷  |
| سیمان سفید نی ریز    | ۲۴۱        | ۴۳   | ۴۲           | ۲۰         | ۱۷          | ۲۱.۳    | ۱۱.۱ | ۰.۲  |
| سیمان دورود          | ۲۰۶        | ۹۴   | ۱۸۹          | ۱۰۶        | ۳۴          | ۴۷.۳    | ۶.۱  | ۲.۱  |
| سیمان مجد خواف       | ۱۹۹        | ۶    | ۶۹           | ۲۹         | ۴۱          |         | ۰.۰  | ۳۰.۲ |
| شرکت سیمان لارستان   | ۱۹۱        | ۲۲   | ۱۹۰          | ۱۶۱        | ۲۹          | ۲۷۸.۰   | ۶.۰  | ۸.۴  |

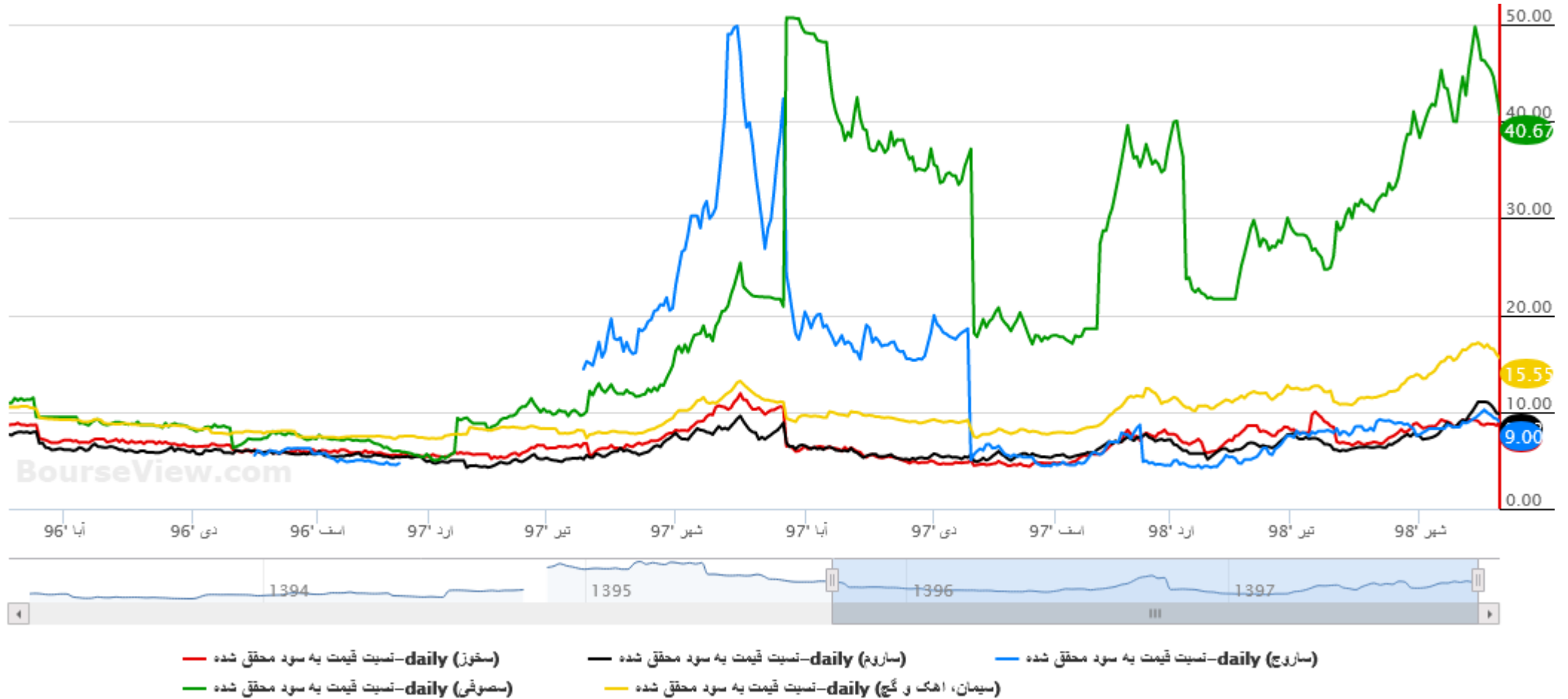


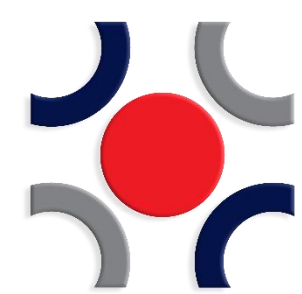
# بازدهی شاخص و سهام منتخب سهامان:



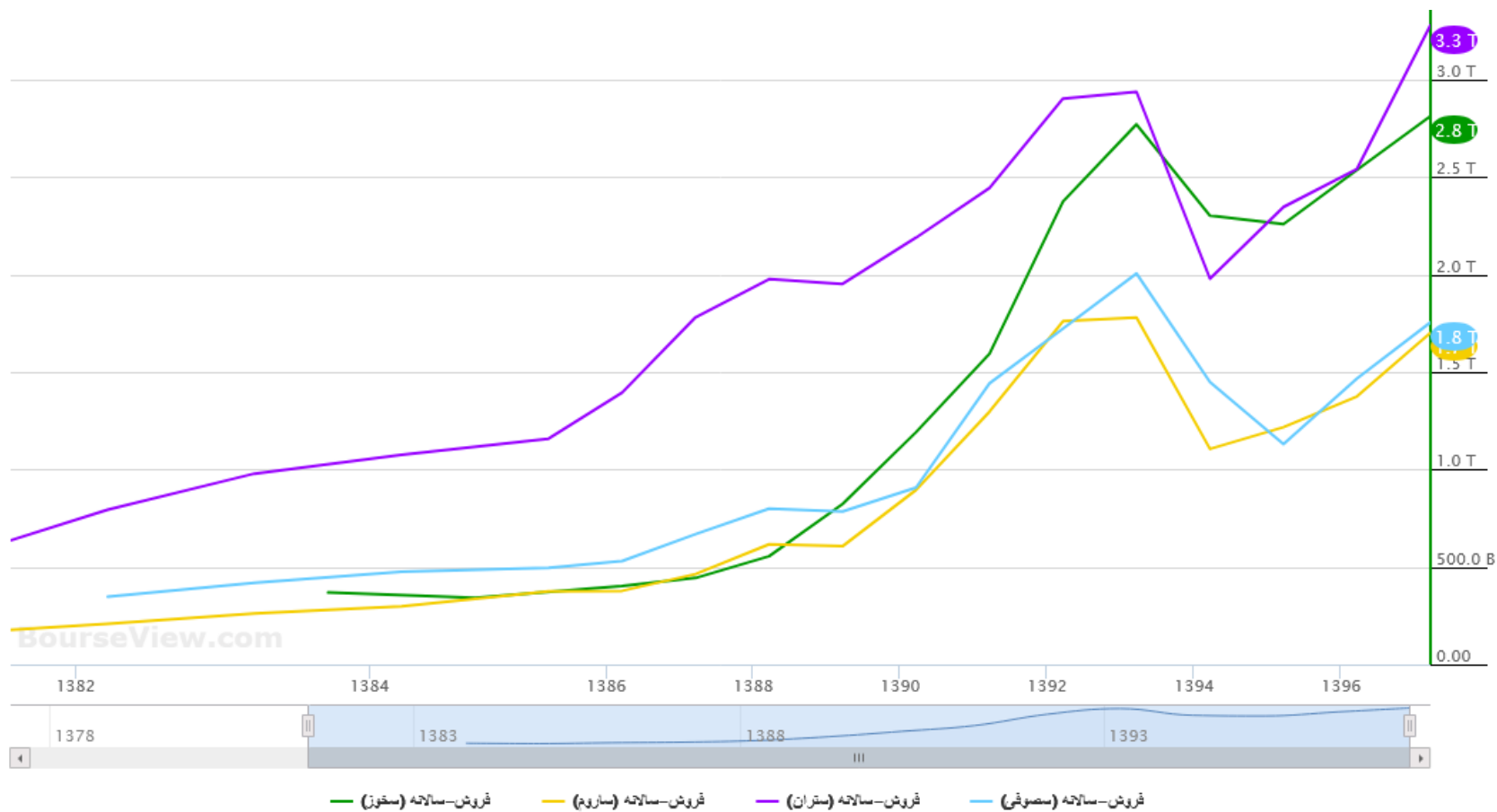


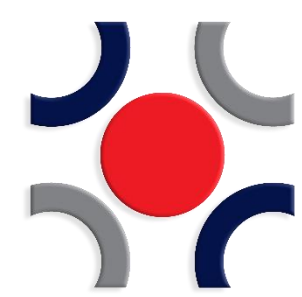
# P/E شاخص و سهام منتخب سهامان:





# مبلغ فروش سهام منتخب سپهبدان:





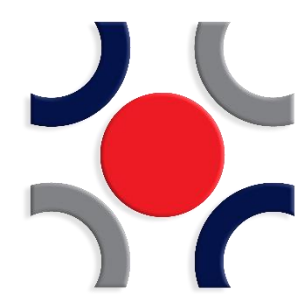
# P/E شاخص و سهام منتخب سهامان:



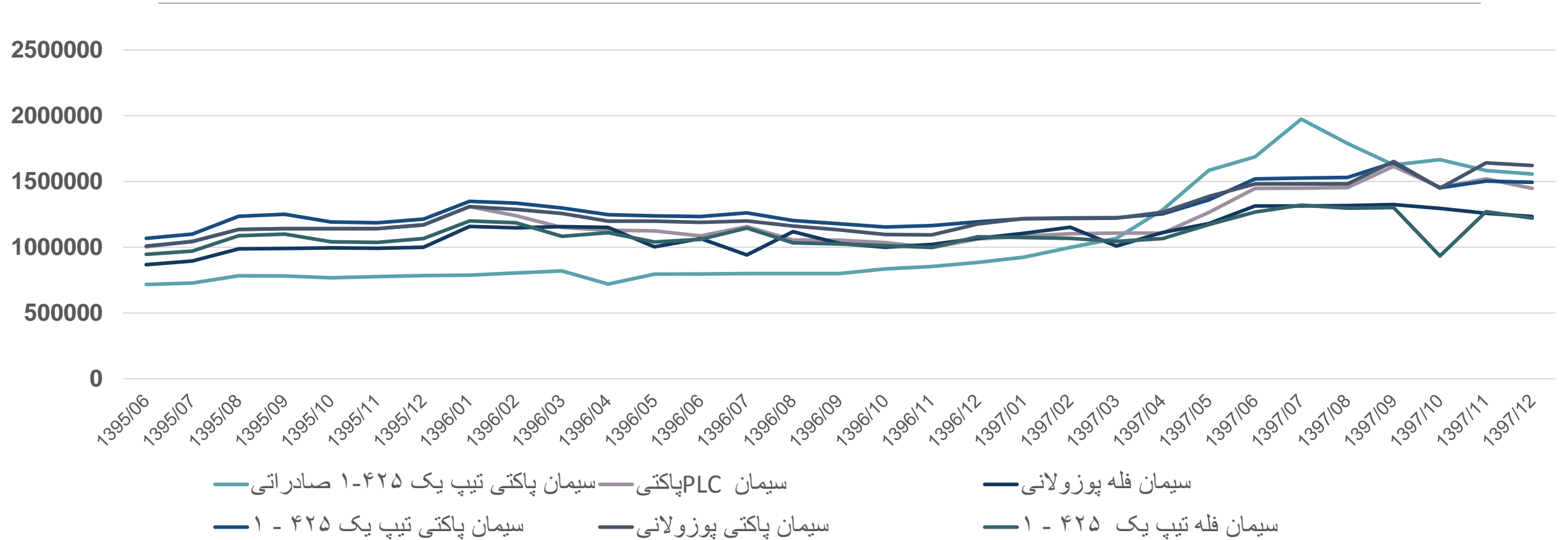
BourseView.com

— حاشیه سود ناخالص-سالانه (صوفی) — حاشیه سود ناخالص-سالانه (سخز) — حاشیه سود ناخالص-سالانه (ستران) — حاشیه سود ناخالص-سالانه (ساروج)





# رشد نرخ سیمان (ساروم):

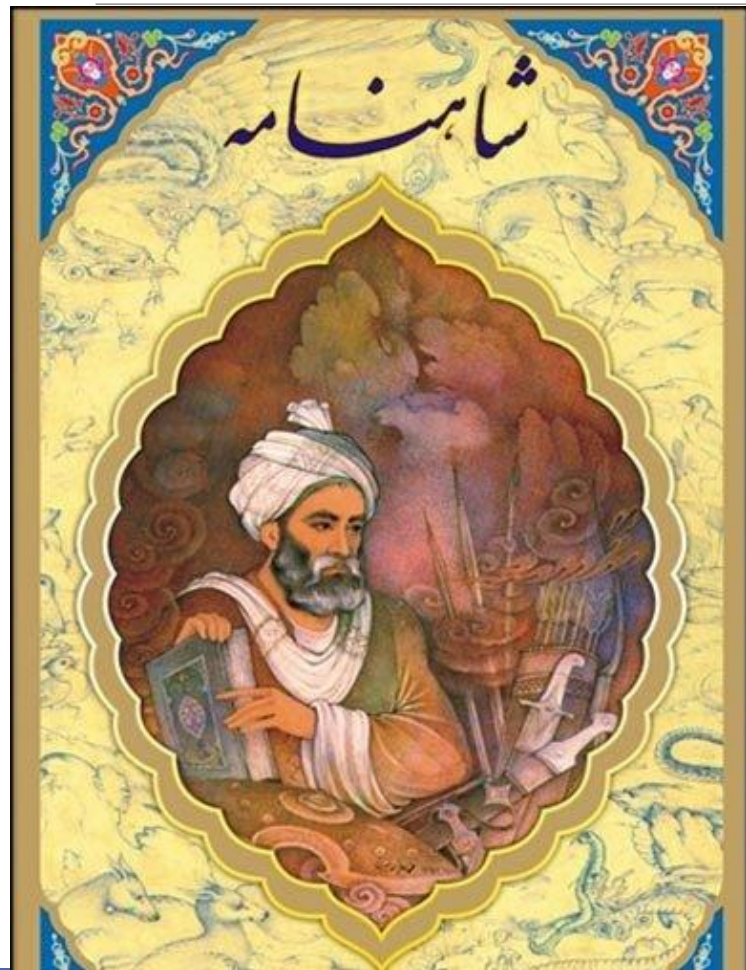




## منابع:

- <http://www.irancement.com/>
- [www.Cementassosiation.ir/ آمار](http://www.Cementassosiation.ir/)
- <http://www.tcma.org.tr/>
- <http://www.cement.or.kr/english/>
- [www.irica.gov.ir/ آمار](http://www.irica.gov.ir/)
- [www.cbi.ir](http://www.cbi.ir)
- [www.tehran.ir](http://www.tehran.ir)
- [www.tse.ir](http://www.tse.ir)
- [www.codal.ir](http://www.codal.ir)
- [www.statista.com](http://www.statista.com)

# سخن آفر



میاسای ز آموختن یک زمان  
زدانش میفکن دل اندر گمان

چو کوپی که فام خرد تو حتم

همه هر چه بلایستم آمو حتم

یکی نقر بازی کند روزگار

که بشاندت پیش آموزگار