



شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی (سهای نام)
Buali Investment Co.

گزارش تحلیلی صنعت سیمان

مدیریت امور سرمایه‌گذاری ها

آذرماه ۱۳۹۴

مقدمه

سیمان جزء پرمصرف‌ترین فرآورده‌های صنعتی در دنیا می‌باشد و فرآورده‌ای حجیم است و ارزش آن نسبت به فضایی که اشغال می‌کند بسیار پایین است لذا این موضوع سبب شده عواملی همچون مسافت، هزینه حمل و نقل و انرژی در فروش آن بسیار تاثیرگذار باشد. گفتنی است شعاع بهینه حمل این محصول حدوداً ۳۰۰ کیلومتر می‌باشد. در بررسی پیش‌رو ابتدا نیم‌نگاهی به برخی شاخص‌های جهانی این صنعت داشته و سپس در ادامه به بررسی وضعیت صنعت مذکور در داخل کشور پرداخته شده است.

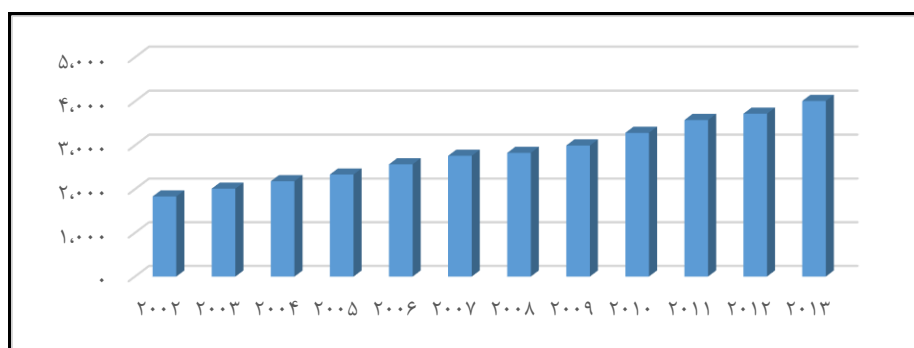
بررسی وضعیت مصرف سیمان

کل مصرف سیمان از سال ۲۰۰۰ تا سال ۲۰۱۳ براساس آخرین آمار همواره رو به افزایش بوده است. همانگونه که در جدول ذیل نشان داده شده است در سال ۲۰۰۲ مصرف سیمان معادل ۱,۸۳۴ میلیون تن بوده است که این رقم در سال ۲۰۱۳ به ۴,۰۱۰ میلیون تن رسیده است.

جدول ۱: کل مصرف سیمان در جهان (تن)

سال	۲۰۰۲	۲۰۰۳	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳
میزان مصرف	۱,۸۳۴	۲,۰۱۲	۲,۱۸۳	۲,۳۳۶	۲,۵۷۰	۲,۷۶۴	۲,۸۳۰	۲,۹۹۸	۳,۲۸۵	۳,۵۷۷	۳,۷۲۰	۴,۰۱۰
رشد مصرف	-	۱۰٪	۸٪	۷٪	۱۰٪	۸٪	۲٪	۶٪	۱۰٪	۹٪	۴٪	۸٪

همچنین نمودار ذیل مصرف سیمان در دوره مذکور را نمایش می‌دهد.



شکل ۱: روند مصرف جهانی سیمان از سال ۲۰۰۲ (ارقام به تن)

در طول سال‌های مورد بررسی رشد مصرف حول میانگین ۷ درصد در نوسان بوده است و در سال ۲۰۰۸ به کمترین میزان رسیده است. بعد از سال ۲۰۰۸ و کاهش آثار بحران مالی و محرک مصرف چین (چین با مصرف ۲,۱۶۰ میلیون تن بیش از ۵۰ درصد سیمان دنیا را مصرف می‌کند)، رشد مصرف افزایش داشته است.

سراانه مصرف سیمان

در خصوص سراانه مصرف سیمان باید گفت که عربستان سعودی بیشترین سراانه مصرف سیمان در دنیا را دارد. بعد از آن چین به ازای هر فرد ۱،۵۸۱ کیلوگرم سیمان مصرف می کند. سراانه مصرف سیمان در ایران ۷۲۰،۷۷ کیلوگرم به ازای هر نفر در سال ۱۳۹۲ و ۶۸۸ کیلوگرم در سال ۱۳۹۳ و ۶۶۵،۰۶ کیلوگرم در شش ماهه سال جاری بوده است (این در حالی است که در ایران سراانه تولید سیمان از ۹۰۲،۹۲ کیلوگرم در سال ۱۳۹۲ به ۸۵۲،۱۰ کیلوگرم در سال ۹۳ و ۸۱۴،۹۰ کیلوگرم در شش ماهه اول سال ۹۴ رسیده است). همواره از سراانه مصرف به عنوان متغیری مهم در پیش بینی مصرف استفاده می کنند. با افزایش درآمد سراانه و توسعه اقتصادی کشورها، زیربنای توسعه کشورها پیشرفت کرده و مصرف سراانه سیمان کاهش می یابد.

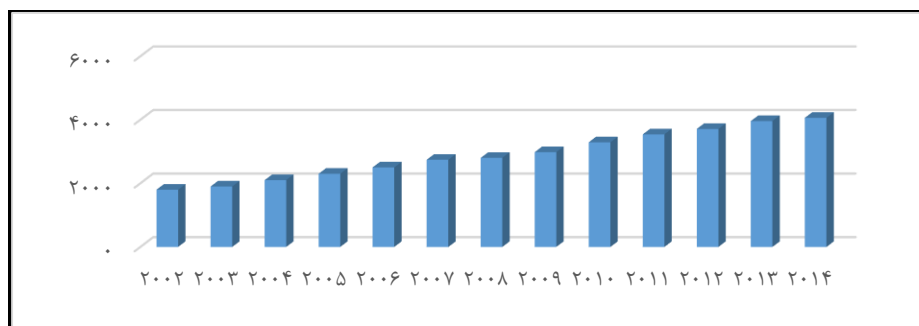
بررسی وضعیت تولید سیمان

با توجه به اینکه سیمان کالایی حجیم بوده، از هزینه های بالایی برای انبارداری برخوردار است و شعاع صادرات آن محدود بوده و تولید آن وابسته به مصرف است و با نوسان بازار مصرف نوسان خواهد داشت. به همین منظور روند تولید سیمان در دنیا پر نوسان بوده و رشد تولید در سال ۲۰۱۴ به ۳٪ محدود شده است.

جدول ۲: میزان تولید سیمان در جهان (تن)

سال	۲۰۰۲	۲۰۰۳	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۱۰	۲۰۱۱	۲۰۱۲	۲۰۱۳	۲۰۱۴
میزان تولید	۱,۸۰۰	۱,۹۰۰	۲,۱۰۰	۲,۳۰۰	۲,۵۰۰	۲,۷۴۰	۲,۸۰۰	۲,۹۸۰	۳,۲۹۰	۳,۵۴۰	۳,۷۱۰	۳,۹۶۰	۴,۰۶۰
رشد تولید	-	۶٪	۱۱٪	۱۰٪	۹٪	۱۰٪	۲٪	۶٪	۱۰٪	۸٪	۵٪	۷٪	۳٪

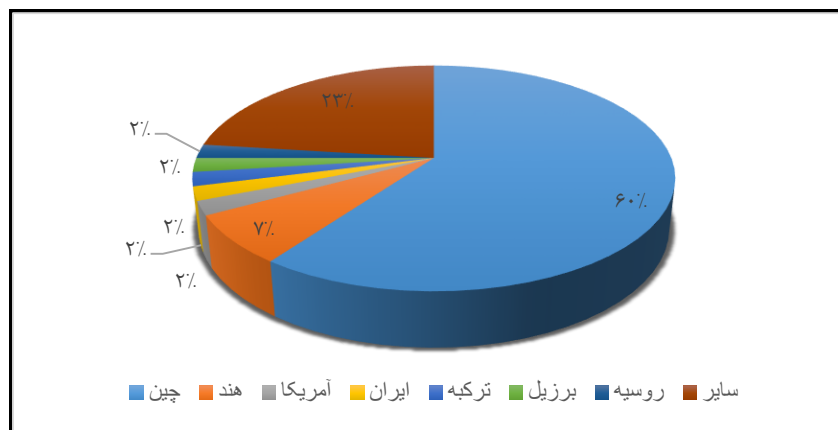
سیر صعودی تولید جهانی سیمان از سال ۲۰۰۲ نشان دهنده میانگین نرخ رشد سالانه ۷٪ تولید در این دوره بوده است.



شکل ۲: روند تولید جهانی سیمان از سال ۲۰۰۲ (ارقام به تن)

کشورهای مهم تولید کننده سیمان

چین بزرگترین تولید کننده سیمان است (با تولید ۲،۱۸۲ میلیون تن طبق آخرین آمار) و به تنهایی ۶۰٪ از کل سیمان دنیا را تولید می کند. محرک های مهمی همچون افزایش نرخ رشد شهرنشینی، بودجه عمرانی و نرخ رشد جمعیت بر مصرف سیمان اثر داشته که با توجه به رکود بازار مسکن در این کشور در سال ۲۰۱۵ رشد مصرف در این کشور کاهش یافته است.



شکل ۳: مناطق مهم تولید کننده سیمان به تفکیک

صادرات و واردات سیمان

در سال ۲۰۱۲ به میزان ۱۶۷ میلیون تن معادل ۴ درصد از سیمان تولیدی مبادله بین مرزی شده و بقیه آن در مبدأ تولید، مصرف شده است. در این سال ایالات متحده ۷ میلیون تن و قاره اروپا مجموعاً ۸ میلیون تن سیمان وارد کرده‌اند. در خصوص صادرات ایران، چین و ژاپن به ترتیب ۱۴، ۱۲ و ۱۰ میلیون تن صادرات سیمان را داشته‌اند، که گفتنی است صادرات کشورمان عمدتاً به کشور عراق و با قیمت‌های پایین بوده است.

بررسی وضعیت داخلی صنعت سیمان

صنعت سیمان جزء صنایع انرژی بر محسوب می‌شود که ۱۴ درصد مصرف انرژی صنایع و ۳ درصد مصرف انرژی کل کشور را به خود اختصاص داده است. در سال‌های اخیر به دلیل مشکلات اقتصادی و رکود بازار مسکن، همچنین کاهش درآمد دولت به دلیل کاهش قیمت نفت مصرف سیمان کاهش یافته است که با توجه به چشم‌انداز مثبت نیاز به افزایش اجرای پروژه‌های عمرانی و بازسازی بافت‌های فرسوده شهری و روستایی به دلیل زلزله خیز بودن کشور وجود دارد. مهمترین مساله در حال حاضر مازاد تولید سیمان در داخل کشور می‌باشد که نشان دهنده رشد سریعتر تولید نسبت به مصرف می‌باشد.

ظرفیت داخلی تولید سیمان

ظرفیت تولید سیمان در کشور در سال ۱۳۹۳ از مرز ۷۹ میلیون تن گذشت (با توجه به چشم‌انداز برنامه پنجم توسعه ظرفیت تولید این صنعت باید به ۱۱۰ میلیون تن برسد). از اوایل سال ۱۳۸۷ که طرح‌های توسعه سیمان شروع و به بهره‌برداری رسید و برخی کارخانجات جدید راه اندازی شدند، ظرفیت تولید به طور چشم‌گیری افزایش یافت. البته این افزایش تولید با افزایش مصرف ناشی از طرح‌هایی همچون مسکن مهر همراه شد و سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان به طور چشم‌گیری رشد کرد، به طوری که ظرفیت تولید بین سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۳ نزدیک به ۵۰٪ افزایش یافت. با شروع رکود بازار مسکن از یک طرف

و کاهش درآمدهای دولت به دلیل کاهش میزان صادرات نفت که حاصل تحریم‌های بین‌المللی بود تولید سیمان از مصرف آن پیش گرفت و با اشباع بازار مصرف داخلی بسیاری از طرح‌های توسعه از راه‌اندازی بازماند و نرخ رشد ظرفیت کاهش جدی یافت.

در صنایع سرمایه‌بر همچون سیمان درصد تولید به ظرفیت اسمی از متغیرهای بسیار مهم بوده که با افزایش آن سرمایه ثابت هر واحد تولید، کاهش می‌یابد. با توجه به شرایط بازار سیمان این نسبت پس از بیشینه شدن در سال ۱۳۹۰ و رسیدن به ۹۴٪ از سال ۱۳۹۱ روند نزولی در پیش گرفته و در سال ۱۳۹۳ به ۸۳٪ رسیده است. این عامل به جد باعث کاهش حاشیه سود صنعت خواهد شد. در جدول ذیل ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر تا شش ماهه سال جاری همراه با نسبت تولید به ظرفیت جهت بررسی مقایسه‌ای در دو سال ۹۳ و ۹۲ آورده شده است.

جدول ۳: ظرفیت اسمی تولید کل کشور و درصد تولید واقعی به ظرفیت اسمی

شرح	ظرفیت اسمی تولید (تن)	تولید واقعی سال ۹۳	تولید واقعی سال ۹۲
سیمان	۷۹,۴۰۶,۰۷۷	۸۴٪	۸۸٪
کلینکر	۷۸,۵۷۳,۳۰۰	۸۹٪	۹۲٪

تولید داخلی سیمان

تولید سیمان کشور از ۴۰ میلیون تن در سال ۱۳۸۶ با رشدی سریع تا سال ۱۳۹۱ به ۷۱ میلیون تن (حدوداً ۷۸ درصد) رسید، ولیکن به دلیل رکود بازار مصرف در سال‌های اخیر با کند شدن درآمدهای دولت همگام با رکود بازار مسکن و ناآرامی در بازارهای صادراتی رشد تولیدات سیمان کند شده و حجم تولیدات کاهش یافته به طوری که در سال ۱۳۹۳ به ۶۶ میلیون تن رسیده است. لازم به ذکر است در شش ماهه نخست سال جاری میزان تولید سیمان در کشور ۳۱ میلیون و ۷۸۰ هزار تن بوده است.

جدول ۴: تولید کل کشور و تغییرات آن (مقادیر بر حسب تن)

شرح	۶ ماهه ۹۴	۶ ماهه ۹۳	درصد تغییر	سال ۹۳	سال ۹۲	درصد تغییر
سیمان	۳۱,۷۸۱,۰۹۶	۳۵,۸۴۲,۶۴۶	-۱۱٪	۶۶,۴۶۳,۶۸۹	۶۹,۶۸۰,۲۵۴	-۵٪
کلینکر	۳۵,۳۳۴,۷۱۶	۳۸,۸۲۳,۷۷۲	-۹٪	۷۰,۰۵۲,۴۳۱	۷۱,۹۰۴,۳۱۳	-۳٪

مصرف داخلی سیمان

وضعیت مصرف سیمان در سال‌های قبل از سال ۱۳۸۶ همواره به علت محدودیت‌های تولید سیمان تابعی از تولید بوده، به طوری که بخشی از تقاضای بالقوه کشور به دلیل عدم تولید بی‌پاسخ بوده یا به عبارتی به میزان تولید سیمان برای آن تقاضا به وجود می‌آمده است. اما این شرایط از سال ۱۳۸۷ تغییر کرد و مازاد عرضه به وجود آمد، که مهمترین علت آن افزایش تولید به سبب راه‌اندازی طرح‌های سیمان و کاهش رشد تقاضا به سبب رکود می‌باشد.

سراانه تولید و مصرف

مقایسه سراانه تولید و مصرف داخلی سیمان در جدول ذیل ارائه شده است، همان طور که مشاهده می شود کاهش سراانه تولید در ادامه رکود ایجاد شده در بازار مسکن در بازه زمانی از سال ۱۳۹۲ کاملاً مشهود است.

جدول ۵: مقایسه سراانه تولید و مصرف ایران

شرح	۶ ماهه ۹۴	سال ۹۳	سال ۹۲
سراانه تقریبی تولید سیمان	۸۱۵	۸۵۲	۹۰۳
سراانه تقریبی مصرف سیمان	۶۶۵	۶۸۸	۷۲۱

وضعیت صادراتی صنعت

در ۶ ماهه ابتدای سال جاری میزان صادرات سیمان بالغ بر ۵ میلیون و ۷۱۹ هزار تن و صادرات کلینکر ۲ میلیون و ۵۴۸ هزار تن بوده است که بر اساس آمار منتشر شده گمرک ۶۰ درصد از صادرات سیمان به کشور عراق و مابقی به آذربایجان، ترکمنستان، ازبکستان، پاکستان و افغانستان بوده است. عمده صادرات کلینکر ایران به کشورهای خلیج فارس و سپس مصر و تانزانیا بوده است.

جدول ۶: مقایسه صادرات کل کشور با میزان تولید

شرح	۶ ماهه ۹۴	۶ ماهه ۹۳	درصد تغییر	سال ۹۳	سال ۹۲	درصد تغییر
مقدار کل صادرات سیمان (تن)	۸,۲۶۷,۳۵۵	۱۰,۲۵۶,۴۳۷	-۱۹٪	۱۸,۹۴۲,۱۷۰	۱۸,۸۱۳,۱۶۱	۱٪
نسبت صادرات به کل تولید	۲۶٪	۲۹٪	-	۲۹٪	۲۷٪	-

پیشینی ها حاکی است با اجرا و اعمال بسته خروج از رکود میزان تولید سیمان و نیز صادرات آن بهبود یابد.

بررسی شاخص صنعت در بازار بورس

در این قسمت به مقایسه شاخص بازار بورس اوراق بهادار و صنعت سیمان از سال ۱۳۹۲ تا کنون پرداخته شده است. همان طور که ملاحظه می شود در سال ۹۲ با رشد شاخص بازار بورس، شاخص صنعت سیمان از رشد قابل توجه ۱۹۳ درصدی (تقریباً ۲ برابری نسبت به بازار) برخوردار بوده است، همزمان با کاهش شاخص بازار در سال ۹۳ شاخص این صنعت نیز افت کرده ولیکن این افت برخلاف رشد در سال قبل تقریباً هم واحد با افت بازار بوده است.

جدول ۷: مقایسه شاخص بازار و صنعت سیمان

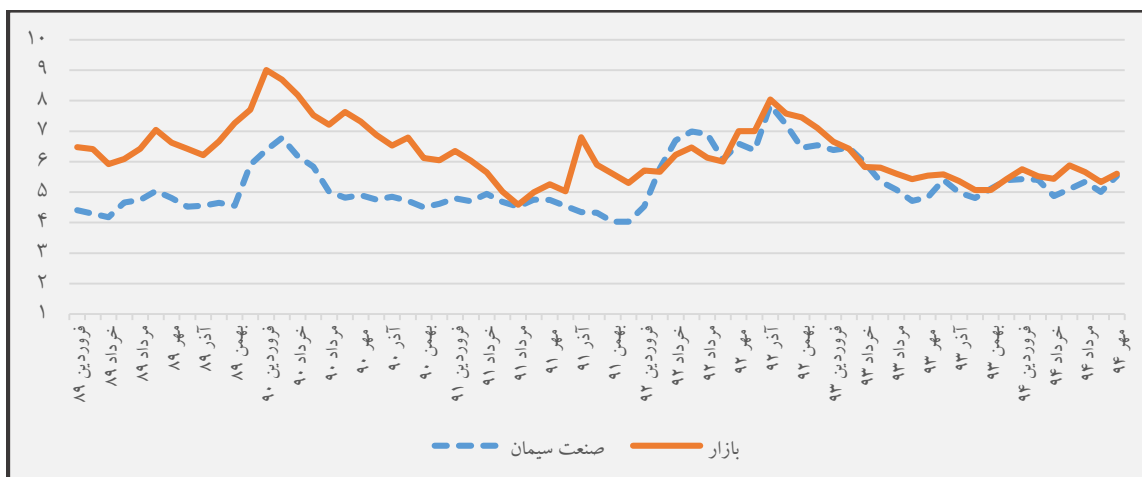
شرح	سال ۹۲			سال ۹۳			ابتدای ۹۴ تا ۳۰ آبان		
	ابتدای سال	انتهای سال	درصد رشد	ابتدای سال	انتهای سال	درصد رشد	ابتدای سال	انتهای دوره	درصد رشد
شاخص کل	۳۸,۶۰۳	۷۹,۰۱۵	۱۰۵٪	۷۹,۰۱۴	۶۲,۵۳۲	-۲۱٪	۶۲,۸۸۵	۶۲,۸۸۹	۰٪
شاخص صنعت سیمان	۳۱۲	۹۱۳	۱۹۳٪	۹۲۴	۷۰۹	-۲۳٪	۷۱۰	۶۲۲	-۱۲٪

در بازه زمانی اخیر در سال ۹۴ نیز شاهد افت ۱۲ درصدی شاخص صنعت سیمان در مقایسه با ابتدای سال می‌باشیم. بررسی جزئی‌تر تغییرات شاخص صنعت مذکور در مقایسه با شاخص بازار به شرح جدول ذیل ارائه شده است.

جدول ۸: مقایسه ریز تغییرات شاخص بازار و صنعت سیمان

صنعت سیمان				بازار				شرح
بیشترین-تاریخ		کمترین-تاریخ		بیشترین-تاریخ		کمترین-تاریخ		
۴ دی ۱۳۹۲	۱,۰۸۲	۵ فروردین ۱۳۹۲	۳۱۲	۱۵ دی ۱۳۹۲	۸۹,۵۰۱	۵ فروردین ۱۳۹۲	۳۸,۶۰۳	سال ۹۲
۸ اردیبهشت ۱۳۹۳	۹۴۹	۲۰ اسفند ۱۳۹۳	۷۰۲	۵ فروردین ۱۳۹۳	۷۹,۰۱۴	۲۶ اسفند ۱۳۹۳	۶۱,۵۳۳	سال ۹۳
۲۹ فروردین ۱۳۹۴	۷۳۷	۱۸ مهر ۱۳۹۴	۶۲۰	۱۷ فروردین ۱۳۹۴	۷۰,۸۴۴	۱۲ مهر ۱۳۹۴	۶۱,۱۶۴	ابتدای سال ۹۴ تا ۲۰ آبان

مقایسه P/E صنعت سیمان و بازار بورس اوراق بهادار



شکل ۴: مقایسه P/E متوسط شرکتهای پذیرفته شده در بورس و صنعت سیمان

همان طور که ملاحظه می‌شود روند پی به ای صنعت هم راستا با بازار می‌باشد در حال حاضر متوسط پی به ای بازار به رقم ۵,۶ با متوسط پی به ای صنعت سیمان به رقم ۵,۵۳ تقریباً یکسان می‌باشد.

بررسی مقایسه ای شرکتهای بورسی صنعت سیمان

در این قسمت به بررسی وضعیت موجود سودآوری ۲۳ شرکت سیمانی از شرکتهای پذیرفته شده در بازار بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. برای این منظور ابتدا جدول مربوط به بررسی انجام شده در خصوص شاخص‌های تولید و فروش این ۲۳ شرکت آورده شده و سپس توضیحات مربوط به عناوین کلیدی در ادامه جدول ذکر می‌شود:

جدول ۹: بررسی شاخص های کلی تولید و فروش ۲۳ شرکت مورد نظر

ردیف	نماد	ظرفیت اسمی سیمان (تن)	سهیم از کل	مقدار تولید سیمان در سال مالی گذشته (تن)	درصد تولید سیمان از ظرفیت اسمی سیمان	سهیم از کل مقدار فروش	سهیم از کل مبلغ فروش
۱	ستران	۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۰٪	۲,۸۸۷,۲۷۵	۷۶٪	۸٪	۸٪
۲	سپاها	۳,۶۶۰,۰۰۰	۹٪	۲,۲۱۳,۱۶۰	۶۰٪	۸٪	۷٪
۳	سخوز	۲,۴۰۰,۰۰۰	۶٪	۱,۸۰۳,۲۶۶	۷۵٪	۷٪	۸٪
۴	سمازن	۲,۲۴۶,۴۰۰	۶٪	۲,۲۰۰,۲۸۰	۹۸٪	۶٪	۷٪
۵	صوفی	۲,۱۳۰,۰۰۰	۵٪	۲,۰۰۰,۳۸۸	۹۴٪	۶٪	۶٪
۶	سهگمت	۲,۰۳۹,۴۰۰	۵٪	۱,۹۲۱,۳۹۸	۹۴٪	۵٪	۵٪
۷	سشرق	۲,۰۰۰,۰۰۰	۵٪	۱,۷۹۴,۹۱۰	۹۰٪	۵٪	۴٪
۸	ساروم	۱,۹۲۰,۰۰۰	۵٪	۱,۷۷۶,۴۵۴	۹۳٪	۵٪	۵٪
۹	سهرمز	۱,۸۷۲,۰۰۰	۵٪	۱,۶۴۲,۰۰۰	۸۸٪	۶٪	۶٪
۱۰	سرود	۱,۸۰۹,۶۰۰	۵٪	۱,۵۶۰,۴۰۸	۸۶٪	۵٪	۴٪
۱۱	سیلام	۱,۷۰۸,۷۲۰	۴٪	۱,۲۷۱,۵۳۴	۷۴٪	۴٪	۵٪
۱۲	سیجنو	۱,۶۵۳,۶۰۰	۴٪	۱,۴۲۲,۶۳۴	۸۶٪	۴٪	۴٪
۱۳	ششمال	۱,۳۲۳,۵۰۴	۳٪	۹۸۹,۴۰۵	۷۵٪	۳٪	۳٪
۱۴	سخزر	۱,۲۴۸,۰۰۰	۳٪	۸۰۰,۶۸۴	۶۴٪	۲٪	۲٪
۱۵	سغرب	۱,۲۰۰,۰۰۰	۳٪	۱,۱۸۵,۷۴۴	۹۹٪	۳٪	۳٪
۱۶	سکرما	۱,۱۴۸,۱۶۰	۳٪	۱,۰۰۰,۲۰۰	۸۷٪	۳٪	۳٪
۱۷	ساراب	۱,۰۵۰,۰۰۰	۲٪	۹۰۱,۵۴۲	۸۶٪	۳٪	۳٪
۱۸	صفها	۱,۰۳۶,۶۸۰	۲٪	۸۴۹,۸۴۱	۸۲٪	۲٪	۲٪
۱۹	سکرد	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲٪	۹۲۸,۸۵۹	۹۳٪	۳٪	۲٪
۲۰	سفانو	۹۳۶,۰۰۰	۲٪	۱,۲۸۴,۳۹۷	۱۳۷٪	۴٪	۴٪
۲۱	سدشت	۹۲۷,۰۰۰	۲٪	۸۵۵,۰۰۰	۹۲٪	۳٪	۳٪
۲۲	سکارون	۸۲۰,۰۰۰	۲٪	۷۹۰,۲۶۱	۹۶٪	۳٪	۳٪
۲۳	سفار	۸۱۹,۰۰۰	۲٪	۸۶۶,۹۶۴	۱۰۶٪	۲٪	۳٪
	جمع	۳۸,۷۴۸,۰۶۴	۱۰۰٪	۳۲,۹۴۶,۶۰۴	۸۵٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

بررسی وضعیت تولید و ظرفیت اسمی

اطلاعات بررسی کل ظرفیت اسمی و مقدار تولید شرکتهای مورد بررسی در جدول ذیل ارائه شده است:

جدول ۱۰: بررسی مقادیر تولید ۲۳ شرکت منتخب (مقادیر بر حسب تن)

شرح	ظرفیت اسمی	مقدار تولید ۶ ماهه ۹۴	مقدار تولید در سال ۹۳
تولید سیمان	۳۸,۷۴۸,۰۶۴	۱۹,۱۶۰,۴۱۹	۳۲,۹۴۶,۶۰۴
درصد ۲۳ شرکت نسبت به کل کشور	۴۹٪	۶۰٪	۵۰٪

بررسی وضعیت فروش

کل مقدار فروش شرکت‌های مورد بررسی در این گزارش در سال گذشته رقمی در حدود ۳۶ میلیون تن بوده است که مبلغ فروش این مقدار سیمان همان طور که در جدول ذیل مشاهده می‌شود رقمی حدود ۳,۴۸۷ میلیارد ریال بوده است. روند مقایسه ای مبلغ فروش و همچنین مقدار و مبلغ فروش صادراتی شرکت‌های مورد نظر به ترتیب در دو جدول ذیل آمده است.

جدول ۱۱: مبلغ فروش ۲۳ شرکت منتخب

سال ۹۲	سال ۹۳	پیش‌بینی ۹۴	شرح
۳۳,۴۳۷,۴۰۶	۳۴,۸۷۰,۳۹۱	۳۲,۰۳۴,۸۳۰	مبلغ فروش (م.ر)
-	۴٪	-۸٪	درصد تغییر

جدول ۱۲: مقدار و مبلغ فروش صادراتی ۲۳ شرکت منتخب

درصد از کل	سال ۱۳۹۳	شرح
۲۵٪	۹,۰۶۰,۱۲۰	مقدار فروش صادراتی (تن)
۲۴٪	۸,۴۷۲,۵۷۹	مبلغ فروش صادراتی (م.ر)

بررسی سود ناخالص، عملیاتی و خالص

جدول ۱۳: مقایسه سود ناخالص، عملیاتی و خالص ۲۳ شرکت منتخب

سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	پیش‌بینی ۱۳۹۴	شرح
۱۲,۹۰۰,۳۳۶	۱۱,۳۵۴,۶۹۴	۸,۵۶۳,۴۳۳	سود ناخالص (م.ر)
-	-۱۲٪	-۲۵٪	درصد تغییر
۱۱,۸۶۹,۹۲۶	۹,۵۸۴,۰۴۲	۶,۱۶۷,۴۱۸	سود عملیاتی (م.ر)
-	-۱۹٪	-۳۶٪	درصد تغییر
۱۰,۷۷۸,۴۹۳	۱۰,۰۶۶,۸۹۹	۶,۱۶۳,۲۶۱	سود خالص (م.ر)
-	-۷٪	-۳۹٪	درصد تغییر

مقایسه متوسط حاشیه‌های سود

روند میانگین حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص ۲۳ شرکت مورد بررسی از سال ۱۳۹۲ در جدول ذیل آمده است:

جدول ۱۴: مقایسه حاشیه سودهای ۲۳ شرکت منتخب

سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	پیش‌بینی ۱۳۹۴	شرح
۳۸٪	۳۲٪	۲۶٪	حاشیه سود ناخالص
۳۴٪	۲۷٪	۱۹٪	حاشیه سود عملیاتی
۳۳٪	۲۸٪	۲۰٪	حاشیه سود خالص

همان طور که مشاهده می‌شود روند هر سه شاخص مذکور از سال ۱۳۹۲ تا کنون نزولی می‌باشد.

بررسی وضعیت تسهیلات دریافتی

در بررسی تسهیلات مالی دریافتی ۲۳ شرکت مورد نظر، اطلاعات مشروح در جدول ذیل بدست آمده است:

جدول ۱۵: مقایسه تسهیلات مالی ۲۳ شرکت منتخب

۱۲,۸۶۲,۲۰۸	طبق آخرین ترازنامه شرکتهای
۱۰,۹۹۷,۶۷۶	طبق دوره مشابه سال گذشته
۱۳,۴۹۶,۶۴۱	طبق آخرین ترازنامه سال ۹۳
۱۷٪	درصد تغییر آخرین ترازنامه به دوره مشابه سال گذشته
-۵٪	درصد تغییر آخرین ترازنامه به آخرین ترازنامه سال ۹۳

جدول ۱۶: مقایسه هزینه مالی ۲۳ شرکت منتخب

سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۳	پیش‌بینی ۱۳۹۴	شرح
۱,۵۷۰,۵۹۴	۱,۶۹۷,۹۵۰	۲,۱۶۴,۷۱۸	هزینه های مالی (م.ر)
-	۸٪	۲۷٪	درصد تغییر

در این قسمت به رتبه‌بندی ۵ شرکت اول از شرکتهای مورد بررسی از نقطه نظر تعدادی از شاخص‌های کلیدی پرداخته شده است:

جدول ۱۷: رتبه‌بندی ۵ شرکت اول از نقطه نظر شاخص‌های فروش، نرخ فروش و سهم فروش صادراتی

سهم فروش صادراتی در سال ۹۳		تغییر نرخ فروش ۶ ماهه ۹۴ نسبت به سال ۹۳		متوسط رشد فروش در سه سال اخیر	
درصد	نماد	درصد	نماد	درصد	نماد
۶۹٪	سیلام	۱۲٪	سهرمز	۱۹٪	سهرمز
۵۶٪	سخوز	۱۰٪	سشرق	۱۵٪	شمال
۵۴٪	سغرب	۸٪	سکرما	۱۳٪	سکرما
۴۱٪	سکارون	۷٪	ساراب	۱۱٪	سصفها

جدول ۱۸: رتبه‌بندی ۵ شرکت اول از نقطه نظر شاخص‌های سود عملیاتی، حاشیه سود عملیاتی و خالص

حاشیه سود خالص در سال ۹۴		حاشیه سود عملیاتی در سال ۹۴		متوسط رشد سود عملیاتی در سه سال اخیر	
درصد	نماد	درصد	نماد	درصد	نماد
۲۹٪	سمازن	۳۷٪	سمازن	۲۱٪	سپاها
۲۴٪	سدشت	۳۰٪	سدشت	۱۴٪	سکرما
۲۴٪	ساروم	۳۰٪	ساروم	۹٪	شمال
۲۴٪	سصفها	۲۸٪	سصفها	-۲٪	سدشت
۲۹٪	سفانو	۲۷٪	سپاها	-۳٪	سصفها

❖ گفتنی است میانگین حاشیه سود عملیاتی و خالص در ۲۳ شرکت منتخب به ترتیب ۱۹ و ۲۰ درصد می باشد.

دوره وصول مطالبات		نسبت پوشش هزینه بهره	
روز	نماد	مرتبۀ	نماد
۲	سصوفی	۹۶,۱۲	سهرمز
۹	سیلام	۸۷,۹۱	سکورد
۹	سغرب	۳۶,۳۱	سفانو
۲۰	ساروم	۲۰,۸۰	سکرما
۲۶	سکرما	۱۴,۴۴	سشمال
میانگین صنعت: ۶۵ روز		میانگین صنعت: ۱۴,۵۴ مرتبۀ	

❖ نسبت پوشش هزینه بهره شرکت سیمان کارون به دلیل داشتن هزینه مالی کم این شرکت در سال جاری رقم ۴,۳۴۴ می باشد.

جدول ۱۹: بررسی پارامترهای بازار ۲۳ شرکت منتخب

ردیف	نام	p/e	قیمت روز (ریال)	EPS ۹۴ (ریال)	سود ۶ ماهه اول ۹۴ (ریال)	درصد پوشش میان دوره ای
۱	سیمان سپاهان	۷.۱۹	۱,۰۰۷	۲۱۰	-	-
۲	سیمان شرق	۴۵.۰۵	۹۴۶	-۳۲	-	-
۳	صنایع سیمان دشتستان	۱۰.۲۲	۲,۳۰۰	۲۵۲	-	-
۴	سیمان کردستان	۱۸.۱۱	۱,۳۲۲	۱۵۱	-	-
۵	سیمان هرمزگان	۵.۲۴	۵,۰۳۲	۱,۰۴۸	-	-
۶	سیمان هگمتان	۵.۳۳	۲,۳۷۸	۴۴۶	۲۰۲	۴۵٪
۷	سیمان ایلام	۱۲.۴۳	۵,۹۷۹	۴۸۱	۳۶۷	۷۶٪
۸	سیمان تهران	۷.۹۸	۱,۷۵۵	۲۲۰	۸۹	۴۰٪
۹	سیمان داراب	۴.۶۳	۱,۱۶۳	۲۵۱	۱۱۶	۴۶٪
۱۰	سیمان شمال	۴.۰۴	۱,۸۴۶	۴۵۷	۳۰۵	۶۷٪
۱۱	سیمان کرمان	۳.۸۲	۳,۴۶۰	۹۰۶	۶۳۰	۷۰٪
۱۲	سیمان خوزستان	۳.۴۸	۳,۲۷۱	۹۴۱	۴۳۹	۴۷٪
۱۳	سیمان صوفیان	۹.۷۰	۲,۹۲۱	۳۰۱	۲۳۵	۷۸٪
۱۴	سیمان شاهرود	۶.۱۱	۲,۰۷۶	۳۴۰	۱۳۸	۴۱٪
۱۵	سیمان ارومیه	۳.۹۳	۳,۶۷۸	۹۳۵	۳۸۳	۴۱٪
۱۶	سیمان بجنورد	۲۵.۹۴	۳,۲۹۵	۱۲۷	۴۶	۳۶٪
۱۷	سیمان فارس نو	۳.۹۹	۴,۷۸۳	۱,۲۰۰	۶۵۰	۵۴٪
۱۸	سیمان غرب	۵.۳۱	۳,۱۳۰	۵۸۹	۳۷۸	۶۴٪
۱۹	سیمان مازندران	۶.۹۵	۱۴,۵۱۴	۲,۰۸۷	۳۳۵	۱۶٪
۲۰	سیمان فارس	۱۶.۰۸	۸,۹۸۶	۵۵۹	۳۹۵	۷۱٪
۲۱	سیمان خزر	-۴.۶۸	۲,۵۸۶	-۵۵۳	-۳۲۹	۵۹٪
۲۲	سیمان کارون	۴.۲۹	۳,۲۱۵	۷۵۰	۷۹	۱۱٪
۲۳	سیمان اصفهان	۱۳.۸۳	۱۴,۴۱۳	۱,۰۴۲	۳۰۳	۲۹٪

❖ سال مالی ۵ شرکت ابتدای جدول به استثنای سیمان هرمزگان منتهی به ۳۱ شهریور و برای سهرمز منتهی به ۳۰ آبان می باشد.

❖ سود میان دوره ای شرکت سیمان ایلام مربوط به دوره ۹ ماهه می باشد.