

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیله شرکت
سیمان آبیک (سآبیک)

تیر ۱۴۰۵

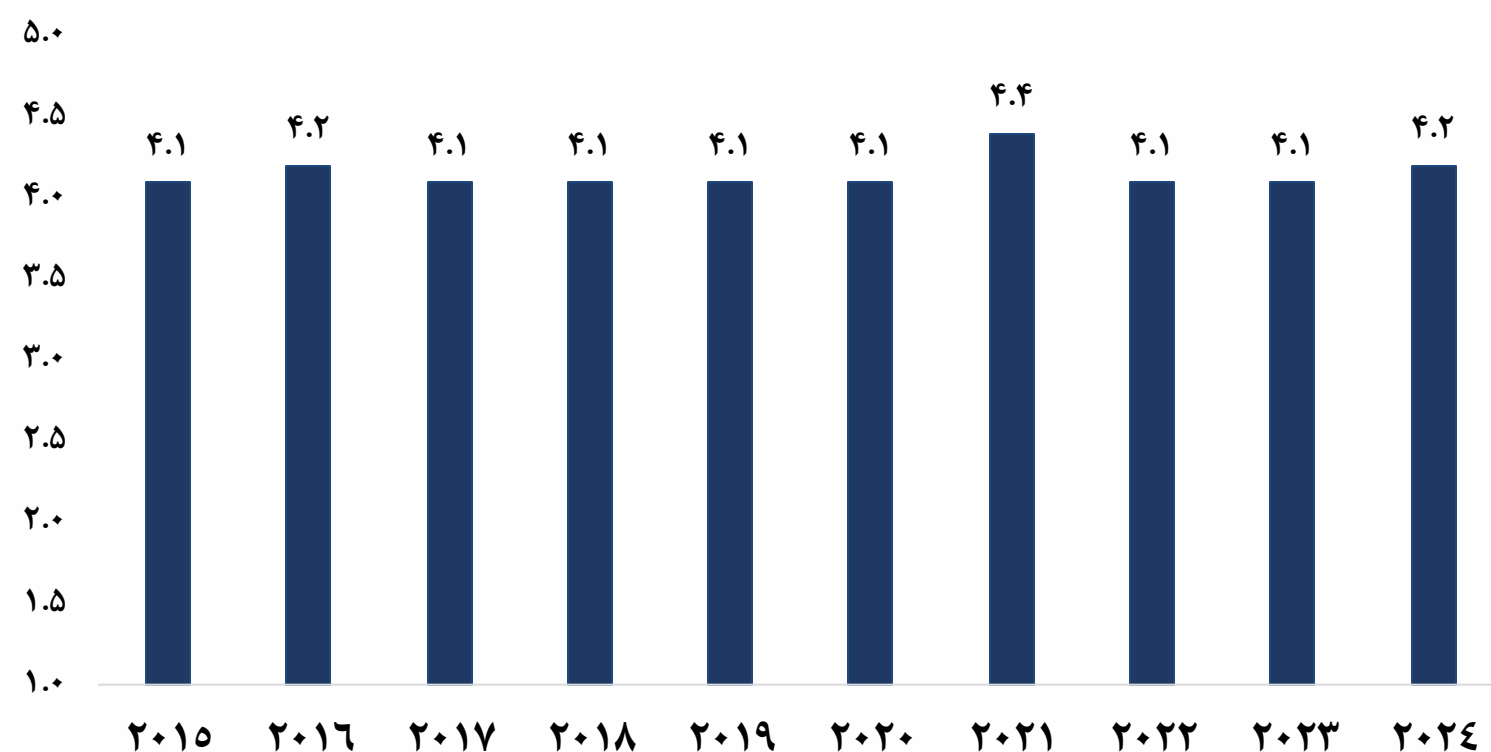
• فهرست

- ۴.....صنعت سیمان در جهان
- ۶.....صنعت سیمان در ایران
- ۷.....فرآیند تولید
- ۸.....معرفی سیمان آبیگ
- ۹.....تولید و فروش
- ۱۰.....روند نرخ فروش
- ۱۱.....ارزش بازار و P/E
- ۱۲.....بهای تمام شده
- ۱۳.....روند در آمد و بهای تمام شده و حاشیه سود
- ۱۴.....ترازنامه
- ۱۵.....صورت سود و زیان
- ۱۶.....تحلیل حساسیت



صنعت سیمان در جهان

میزان تولید (میلیارد تن)

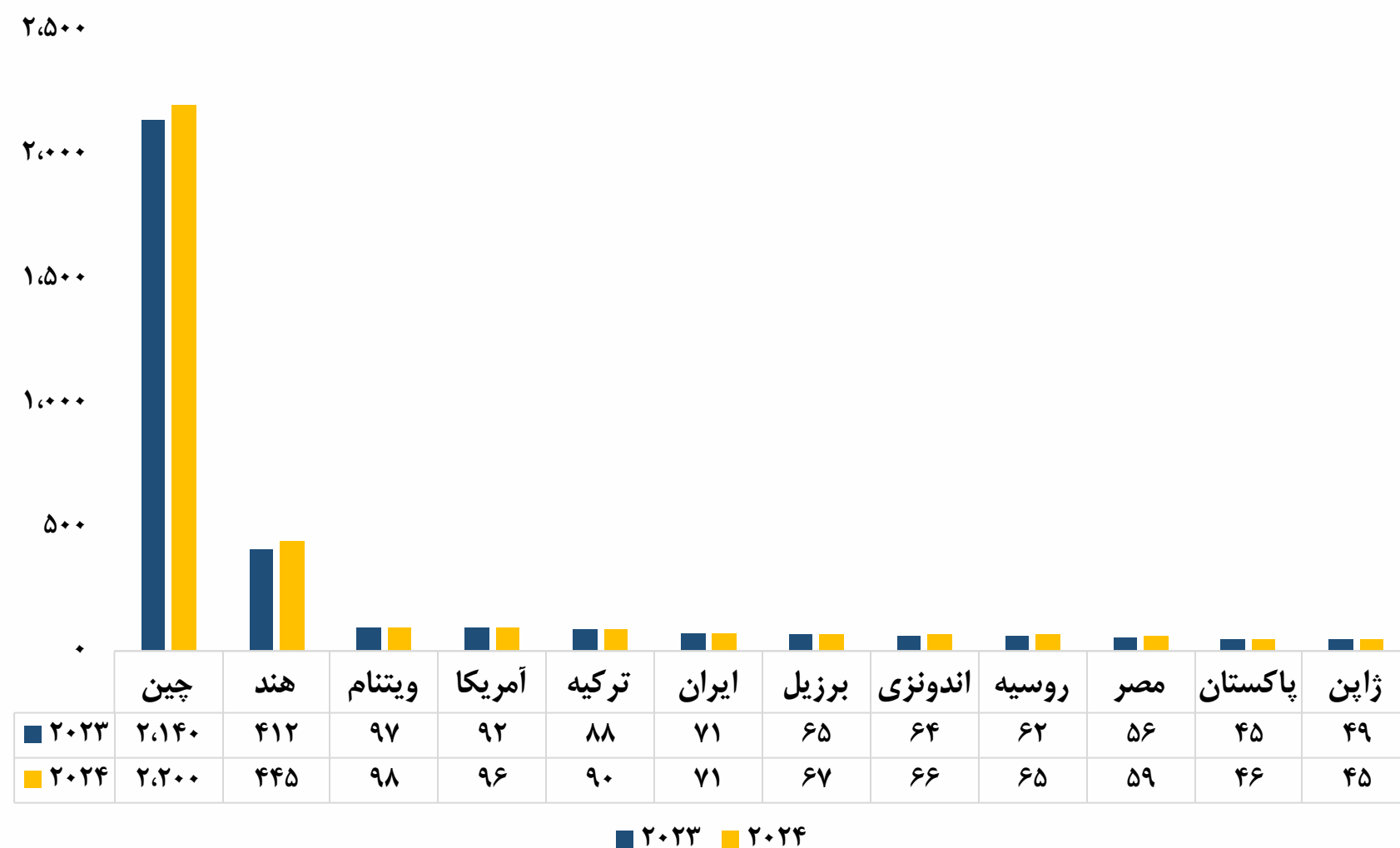


صنعت سیمان به عنوان ستون فقرات توسعه زیرساخت‌ها و شهرنشینی مدرن، یکی از حیاتی‌ترین و پرمصرف‌ترین صنایع جهان به شمار می‌رود؛ به طوری که بتن (که سیمان جزء چسباننده آن است) پس از آب، دومین ماده پرمصرف روی زمین است. امروزه حجم تولید سالانه سیمان در جهان به بیش از ۴ میلیارد تن می‌رسد که کشور چین با تولید بیش از نیمی از این مقدار، بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان است و پس از آن کشورهایی مانند هند، ایالات متحده، ویتنام و ترکیه در رتبه‌های بعدی قرار دارند. این صنعت نقشی کلیدی در اقتصاد جهانی، اشتغال‌زایی و ساخت مسکن، جاده‌ها، سدها و پل‌ها ایفا می‌کند و رشد آن مستقیماً با شاخص‌های توسعه و رشد اقتصادی کشورها گره خورده است.

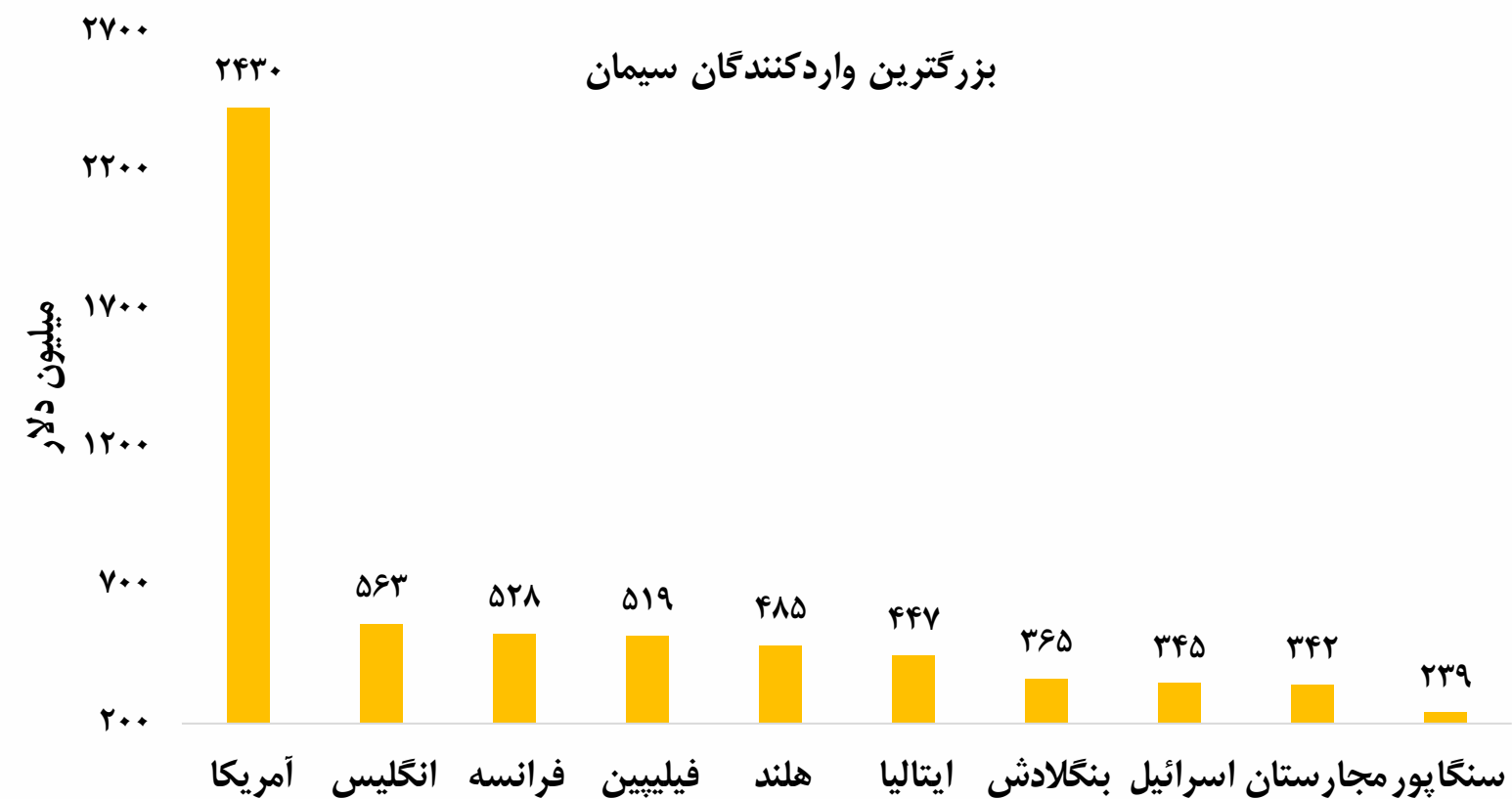
با این حال، صنعت سیمان جهان امروزه با چالش‌های زیست‌محیطی بزرگی روبه‌رو است، چرا که فرآیند پخت سنگ آهک و مصرف سوخت‌های فسیلی در کوره‌ها، این صنعت را به عامل تولید حدود ۷ تا ۸ درصد از کل گازهای گلخانه‌ای (دی‌اکسید کربن) دنیا تبدیل کرده است. در پاسخ به این چالش، صنعت جهانی سیمان در حال گذار به سمت پایداری و تولید «سیمان سبز» است؛ اقداماتی همچون کاهش سهم کلینکر، استفاده از سوخت‌های جایگزین (مانند پسماندها)، بهره‌گیری از تکنولوژی‌های جذب و ذخیره‌سازی کربن و تدوین استانداردهای سخت‌گیرانه، همگی در راستای رسیدن به هدف «کربن صفر» تا سال ۲۰۵۰ در جریان هستند.

صنعت سیمان در جهان

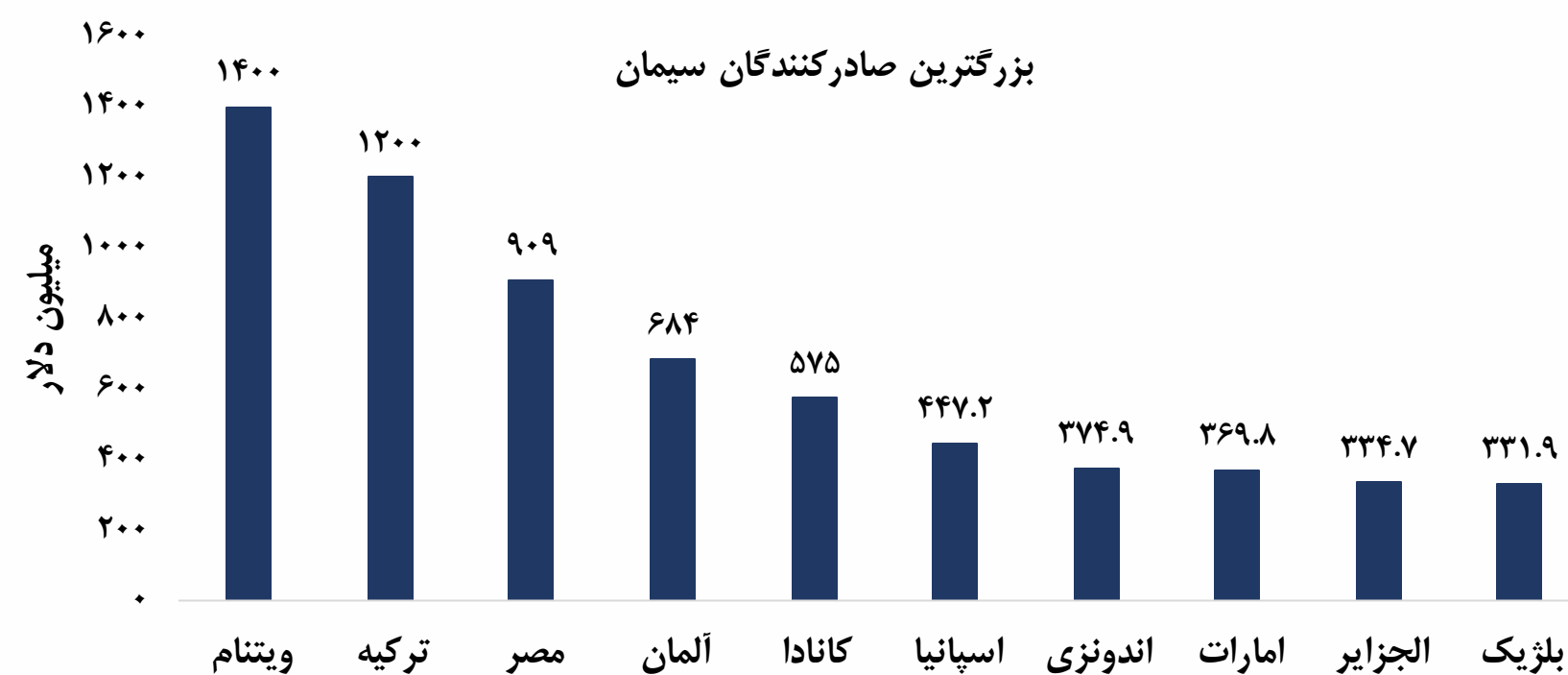
مقایسه تولیدکنندگان بزرگ سیمان در جهان در سال ۲۰۲۳-۲۰۲۴ (میلیون تن)



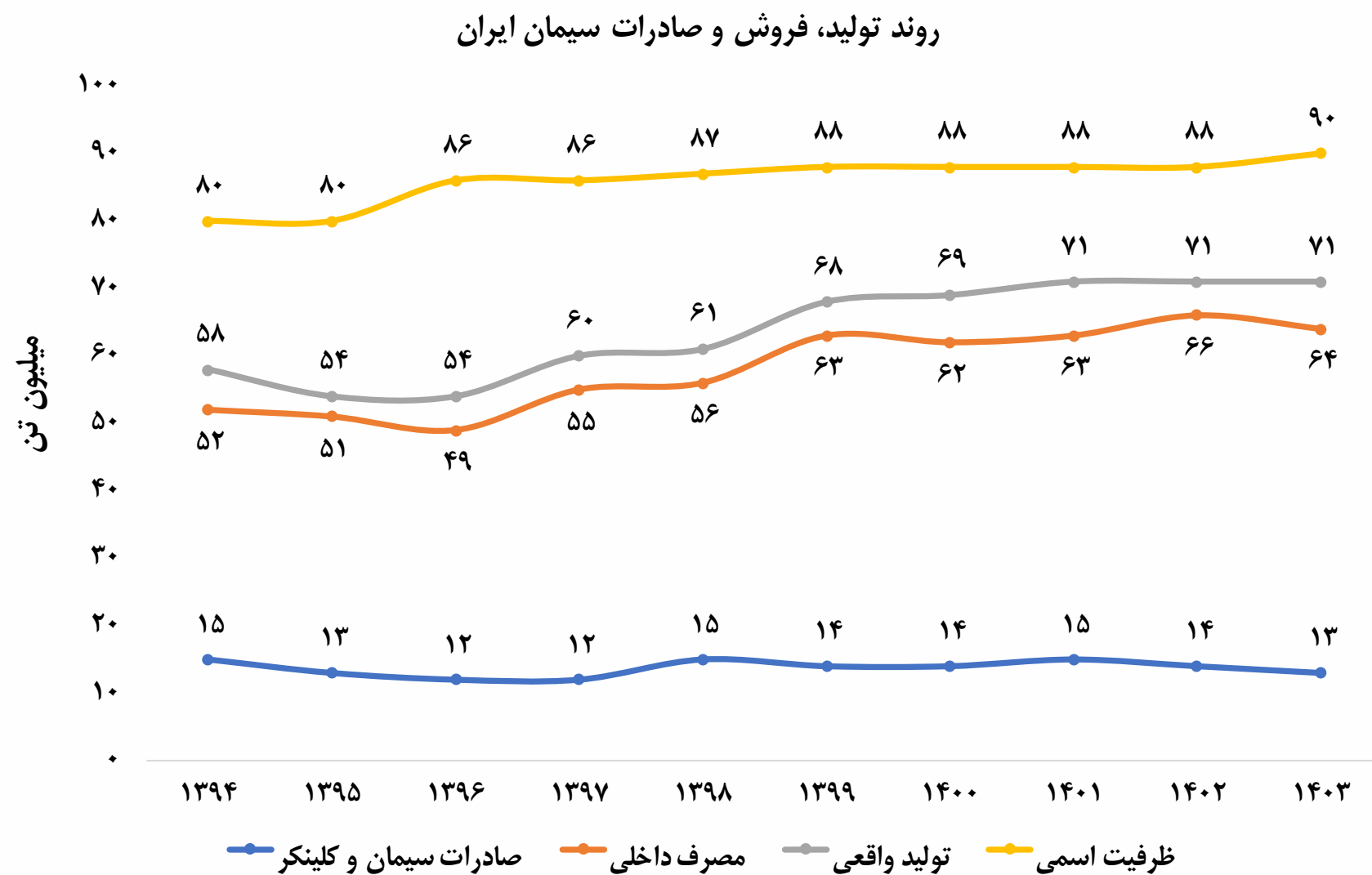
بزرگترین واردکنندگان سیمان



بزرگترین صادرکنندگان سیمان



صنعت سیمان در ایران



صنعت سیمان ایران با ۸۱ کارخانه فعال و ظرفیت اسمی حدود ۸۹.۱ میلیون تن در سال، در رتبه ششم جهان پس از چین، هند، آمریکا، ترکیه و ویتنام قرار دارد. با وجود این ظرفیت قابل توجه، افزایش هزینه‌های تولید در سطح جهانی شامل رشد قیمت مواد اولیه، انرژی، حمل‌ونقل و نیروی انسانی، حاشیه سود شرکت‌های سیمانی را تحت فشار قرار داده است. از سوی دیگر، به دلیل ماهیت سنگین و هزینه بالای حمل‌ونقل، تنها ۵ تا ۸ درصد از سیمان تولیدی جهان وارد تجارت بین‌المللی می‌شود؛ بنابراین این محصول عمدتاً در بازارهای محلی مصرف شده و شعاع بازار کارخانه‌ها معمولاً محدود به مناطق پیرامونی است.

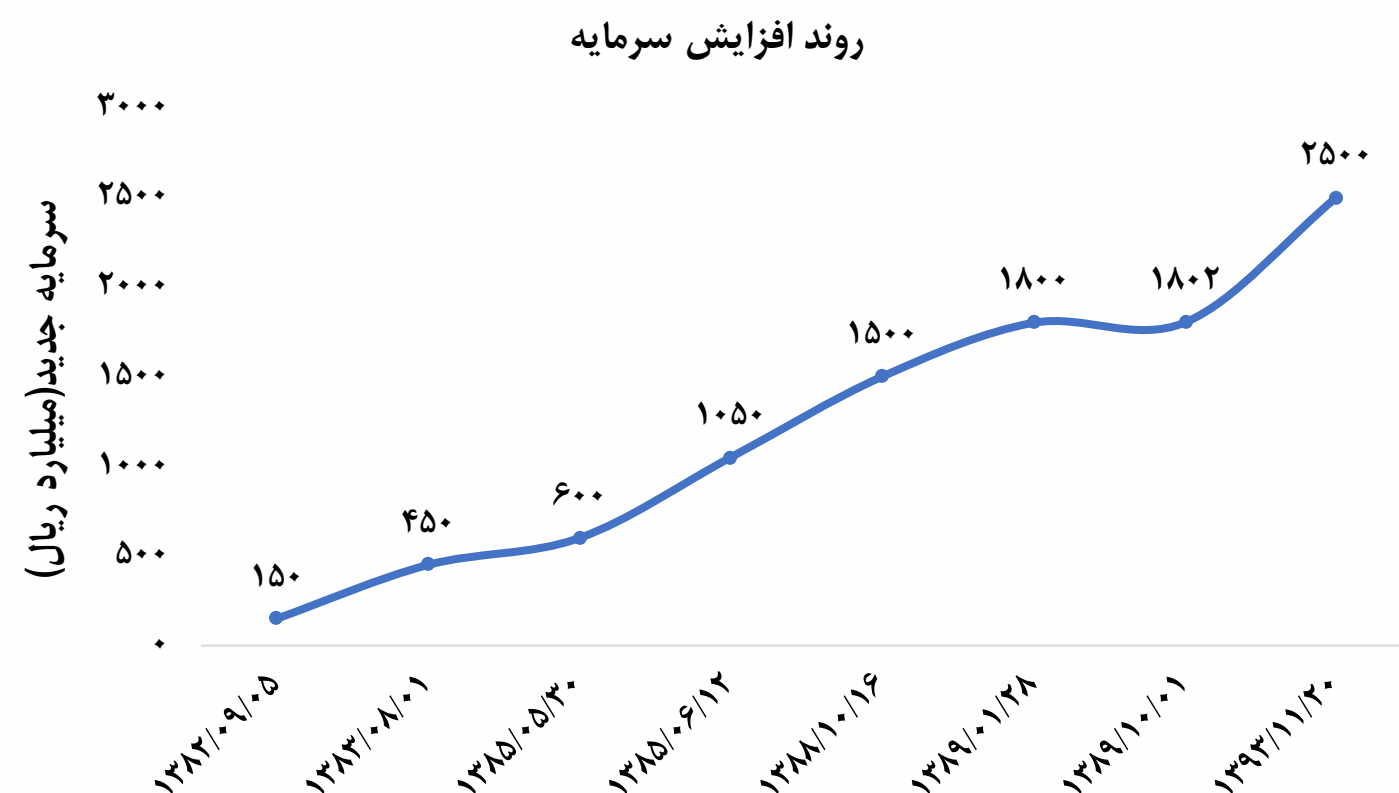
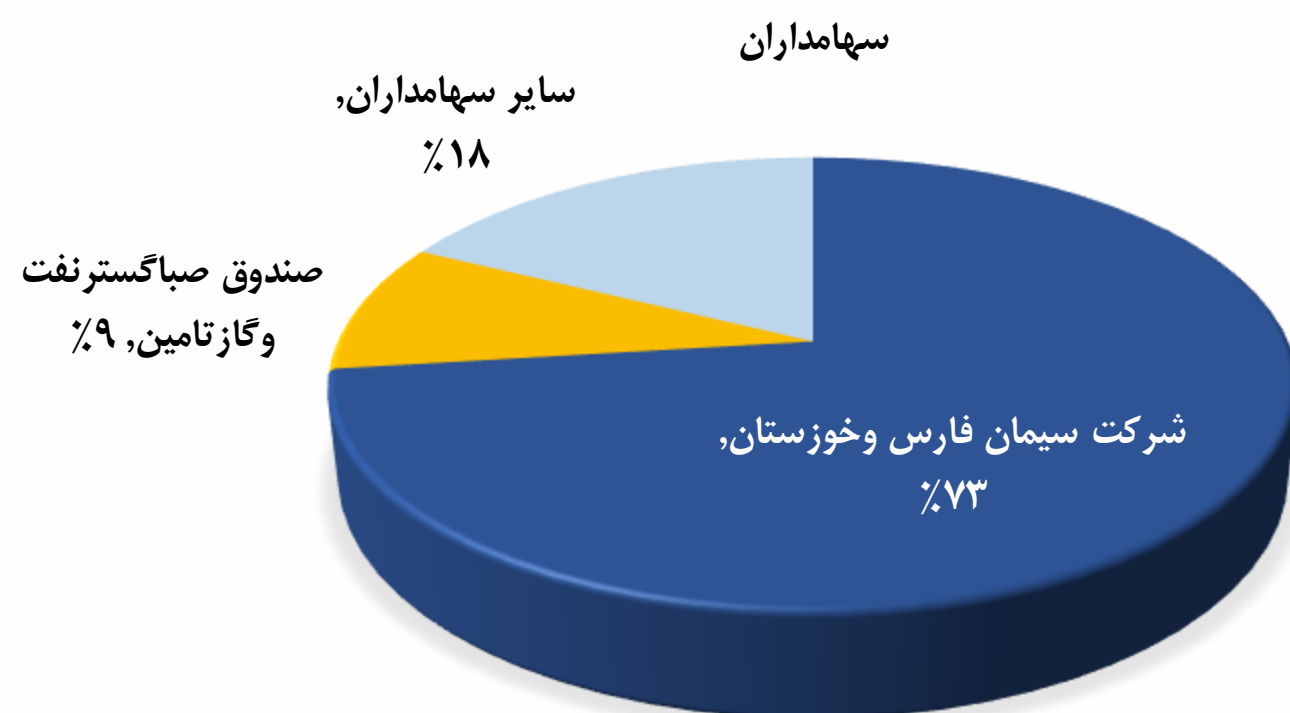
در اقتصاد ایران صنعت سیمان به‌عنوان یکی از صنایع پایه و استراتژیک، ارتباط مستقیمی با توسعه زیرساخت‌ها و فعالیت‌های عمرانی دارد و حدود ۲ درصد از تولید ناخالص داخلی (GDP) و ۵ درصد از اشتغال پایدار را به خود اختصاص می‌دهد. با وجود اینکه در برنامه ششم توسعه هدف افزایش ظرفیت تولید به ۱۲۰ میلیون تن تا سال ۱۴۰۴ تعیین شده بود، عواملی مانند تحریم‌ها، محدودیت سرمایه‌گذاری و مشکلات تأمین مالی مانع تحقق کامل این هدف شده است و پیش‌بینی می‌شود ظرفیت تولید در چند سال آینده به حدود ۱۰۰ میلیون تن برسد. در این شرایط، افزایش بهره‌وری، تقویت ساختارهای هلدینگ، توسعه بازارهای صادراتی و تحریک تقاضای داخلی از طریق طرح‌های عمرانی، از مهم‌ترین راهکارهای تقویت و پویایی این صنعت به شمار می‌روند.

فرآیند تولید سیمان با استخراج مواد اولیه اصلی شامل سنگ آهک، خاک رس، سیلیس و سنگ آهن از معادن آغاز می‌شود. این مواد پس از انتقال به کارخانه، در سنگ‌شکن‌های بزرگ به قطعات کوچک تبدیل شده و سپس با نسبت‌های دقیق ترکیب می‌شوند تا مخلوطی همگن به دست آید. این ترکیب در آسیاب‌های مواد خام به پودری بسیار نرم تبدیل می‌گردد که پیش از ورود به مرحله پخت، در برج‌های پیش‌گرم‌کن قرار می‌گیرد؛ در این مرحله، دمای مواد با استفاده از گازهای داغ خروجی از کوره افزایش یافته و بخشی از دی‌اکسید کربن آن‌ها خارج می‌شود تا برای واکنش‌های شیمیایی اصلی آماده شوند.

در مرحله بعدی، مواد وارد کوره دوار می‌شوند و در دمای بسیار بالای حدود ۱,۴۵۰ درجه سانتی‌گراد، واکنش‌های شیمیایی پیچیده‌ای را پشت سر می‌گذارند که منجر به تشکیل گلوله‌های سختی به نام «کلینکر» می‌شود. کلینکر پس از خروج از کوره به سرعت خنک شده و به واحد آسیاب نهایی منتقل می‌گردد. در این مرحله، کلینکر با مقدار مشخصی سنگ گچ (برای کنترل زمان گیرش سیمان) و گاهی افزودنی‌های دیگر ترکیب و کاملاً پودر می‌شود. محصول نهایی که همان سیمان است، در سیلوهای بزرگ ذخیره شده و در نهایت به صورت فله یا در کیسه‌های استاندارد بسته‌بندی و به بازار عرضه می‌گردد.



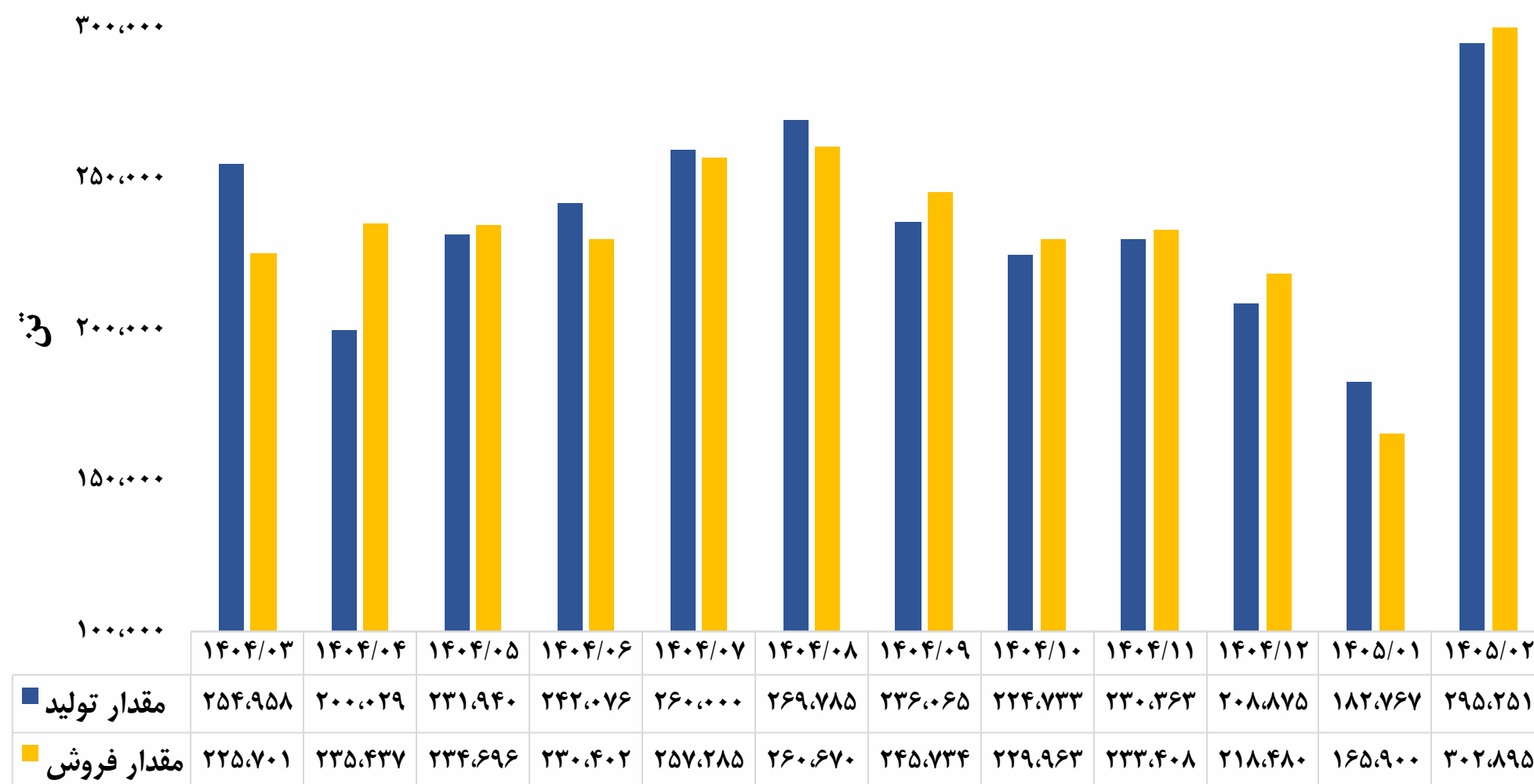
معرفی سیمان آبیک



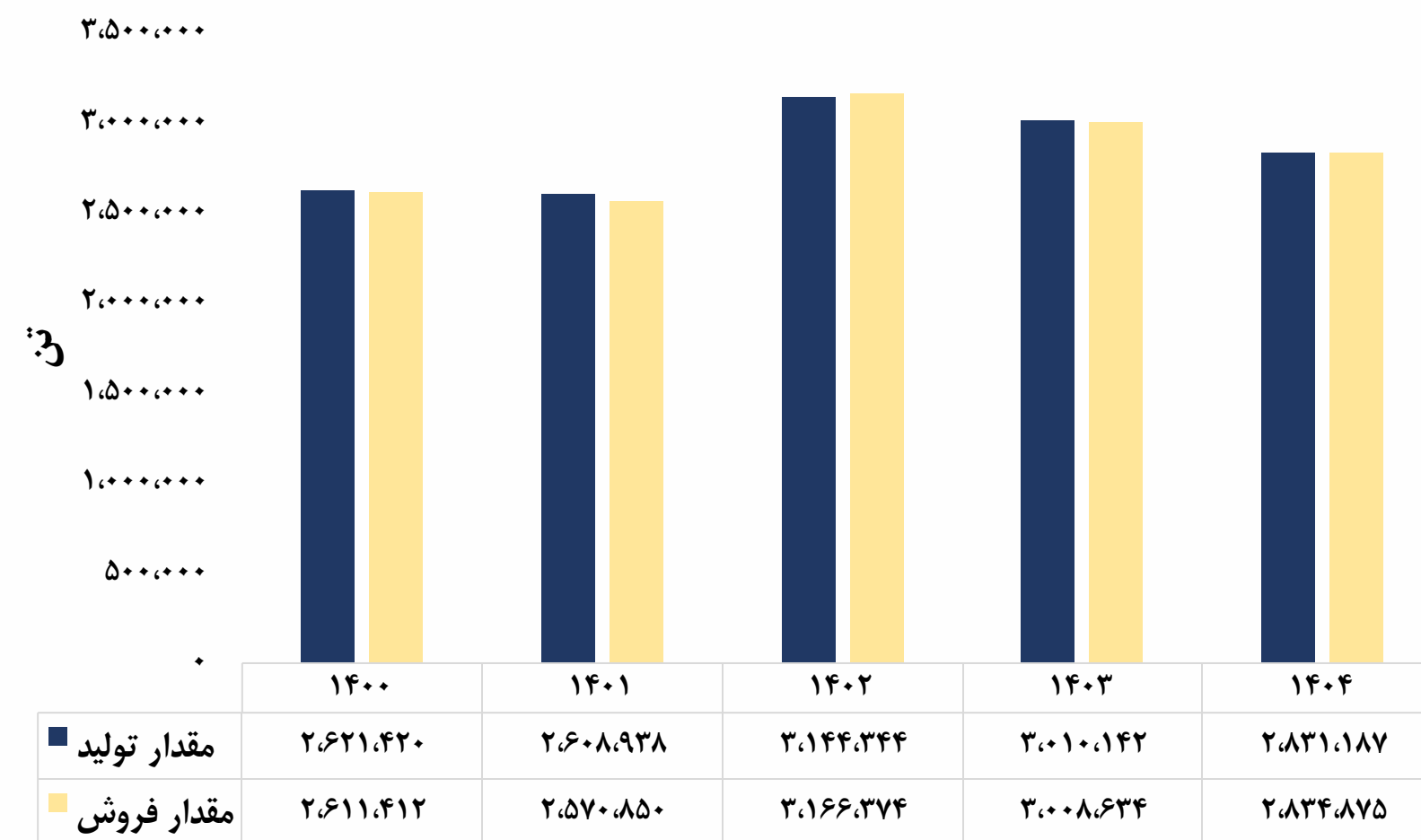
شرکت سیمان آبیک در سال ۱۳۴۸ احداث شد و بهره‌برداری از خطوط تولید آن به ترتیب در بهمن ۱۳۵۲ (واحد ۱ با ظرفیت اسمی ۱,۰۵۰ هزار تن در سال) و شهریور ۱۳۵۷ (واحد ۲ با ظرفیت اسمی ۱,۲۰۰ هزار تن در سال) آغاز گردید. این شرکت تا پیش از سال ۱۳۸۲ به عنوان یکی از واحدهای تولیدی شرکت سیمان فارس و خوزستان فعالیت می‌کرد. شرکت سیمان آبیک در تاریخ ۱۳۸۱/۱۱/۱۶ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در ۱۳۸۱/۱۱/۱۴ در اداره ثبت شرکت‌های تهران ثبت شد و سپس در ۱۳۸۳/۱۱/۲۵ به شرکت سهامی عام تبدیل گردید. این شرکت در ۱۴۰۰/۰۵/۲۳ با نماد «سآبیک» به عنوان پانصد و نود و دومین شرکت در بخش «سیمان، گچ و آهک» در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و عرضه اولیه ۱۲ درصد از سهام آن در ۱۴۰۱/۰۲/۲۸ انجام شد. در حال حاضر این شرکت از واحدهای فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان و در نهایت زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) محسوب می‌شود.

فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه شامل احداث، توسعه و تجهیز کارخانه‌های تولید سیمان، کیسه، مصالح ساختمانی، قطعات پیش‌ساخته و بتن و همچنین بهره‌برداری و فروش محصولات است، هرچند فعالیت اصلی آن در حال حاضر تولید سیمان و کلینکر می‌باشد. خطوط تولید شرکت در ابتدا با ظرفیت ۳,۵۰۰ و ۴,۰۰۰ تن در روز فعالیت می‌کردند که براساس مجوزهای وزارت صنایع و معادن در سال‌های ۱۳۸۱ و ۱۳۸۲ توسعه یافته و به ظرفیت ۸,۵۰۰ و ۸,۰۰۰ تن در روز افزایش یافتند. پروژه توسعه خط ۱ در آبان ۱۳۸۸ و خط ۲ در اردیبهشت ۱۳۹۳ به بهره‌برداری رسید. محصولات تولیدی شرکت شامل کلینکر، سیمان مرکب ۵۰ کیلوگرمی، سیمان کیسه‌ای تیپ ۲ و سیمان فله تیپ ۲ است.

مقدار تولید و فروش ۱۲ ماه گذشته



مقدار تولید و فروش سالانه

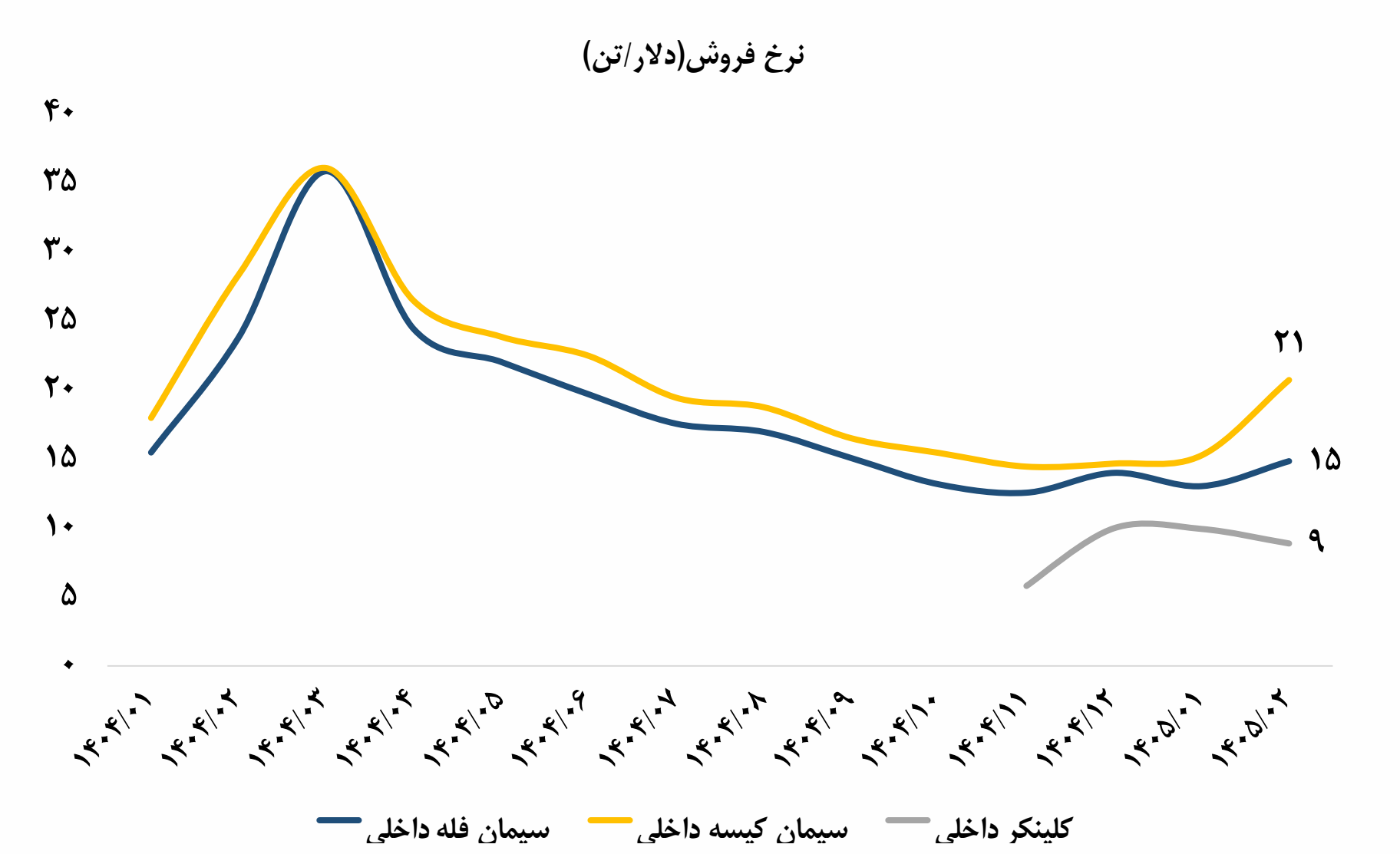
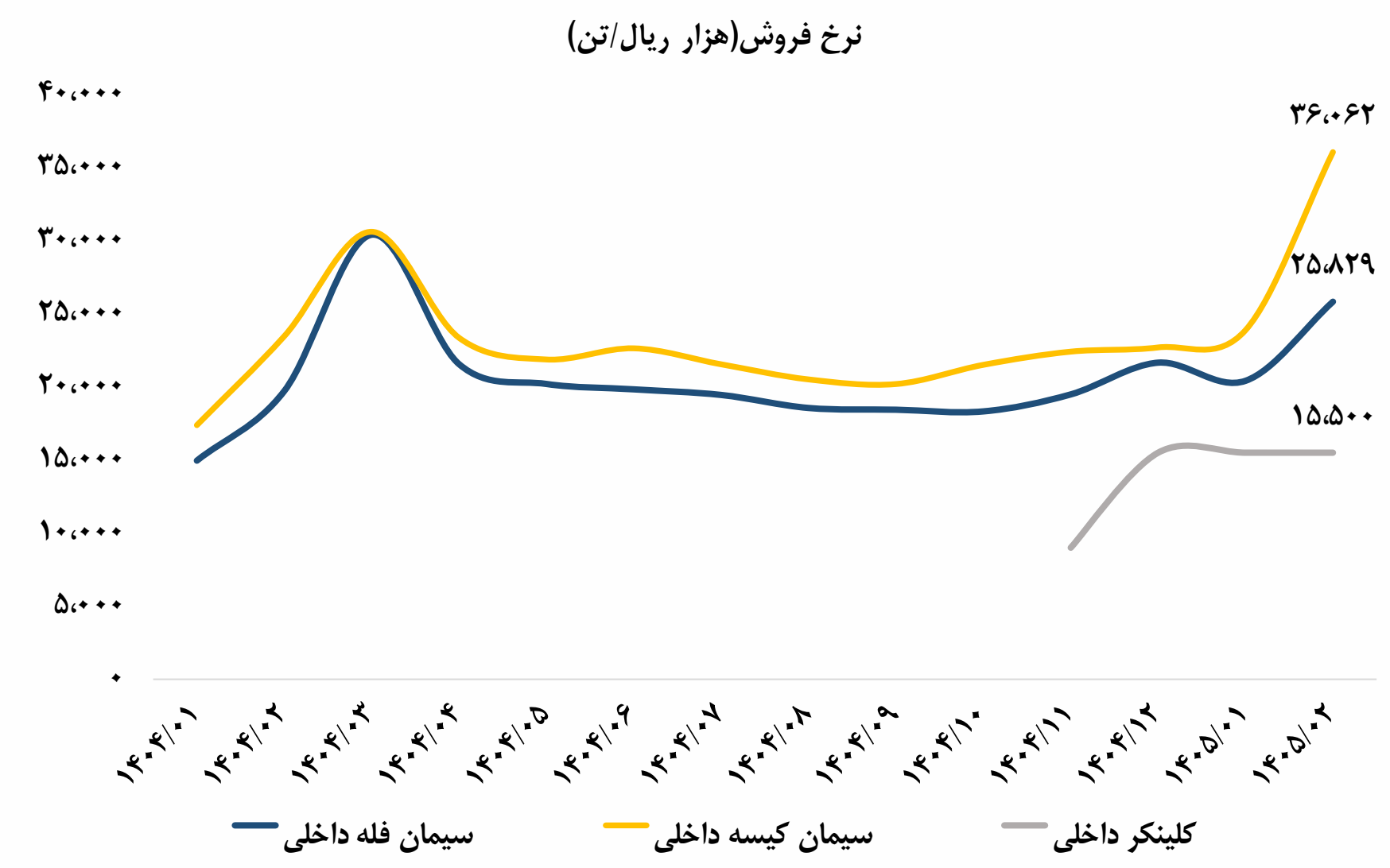


❖ در نمودار بالا مقدار تولید و فروش محصولات شرکت سیمان آبیگ طی ۵ دوره گذشته و همچنین روند مقدار تولید و فروش ماهانه در ۱۲ ماه گذشته تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ قابل مشاهده است. سیمان آبیگ در پایان سال مالی ۱۴۰۴، ۲,۸۳۱ هزار تن محصول تولید کرده است؛ نزدیکی مقادیر تولید و فروش نشان‌دهنده استراتژی شرکت در تنظیم حجم تولید بر اساس تقاضای بازار است.

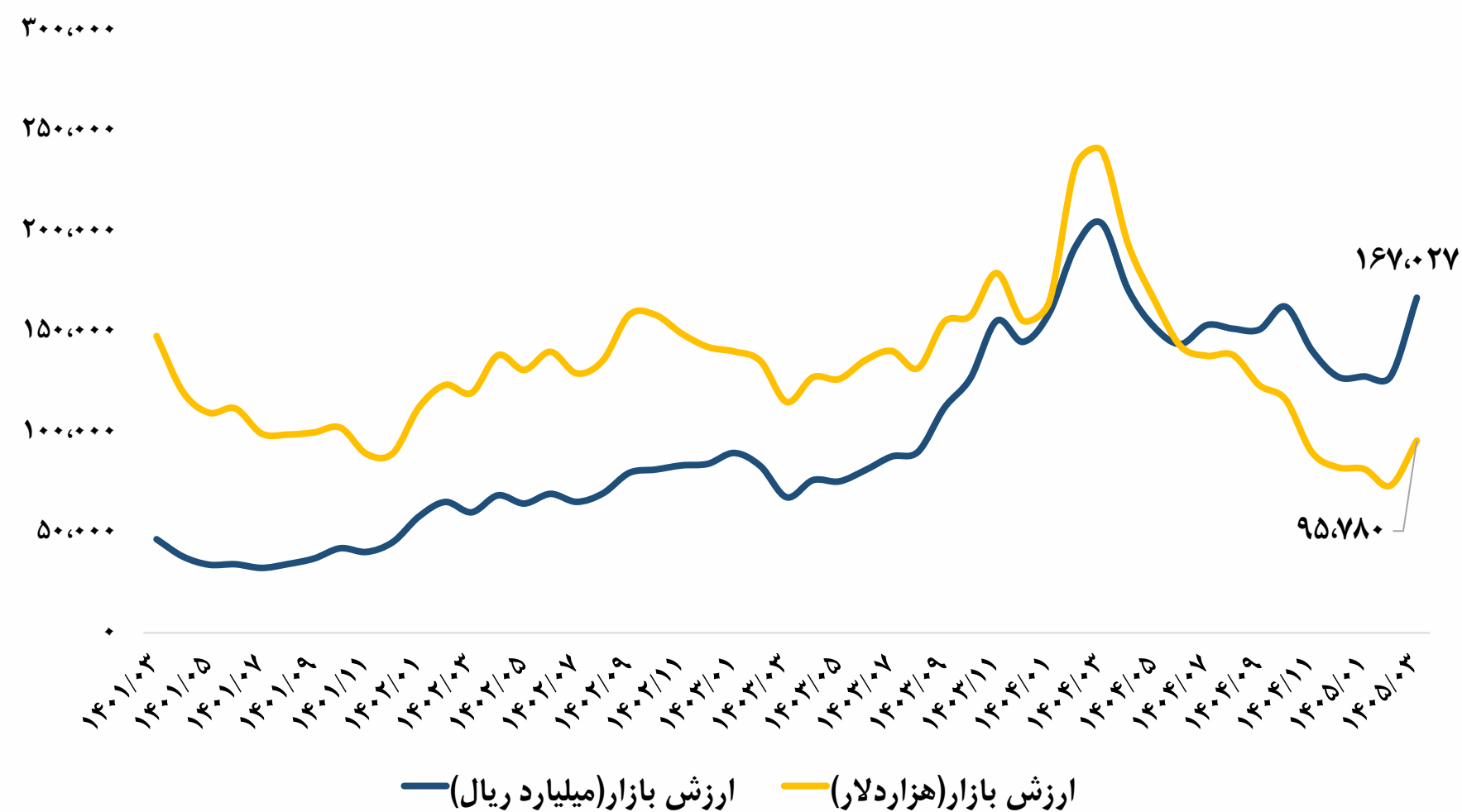
❖ همچنین در عملکرد ۱۲ ماهه گذشته، اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ با تولید ۲۹۵ هزار تن و فروش ۳۰۳ هزار تن، بهترین عملکرد ماهانه در کل بازه یک‌ساله را نشان می‌دهد.

❖ مبلغ فروش داخلی سیمان در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن افزایش ۴۹ درصدی داشته است که ناشی از افزایش ۵۹ درصدی متوسط نرخ فروش و کاهش ۶ درصدی مقدار فروش سیمان داخلی (معادل مقدار ۱۸۲,۸۳۰ تن) می‌باشد.

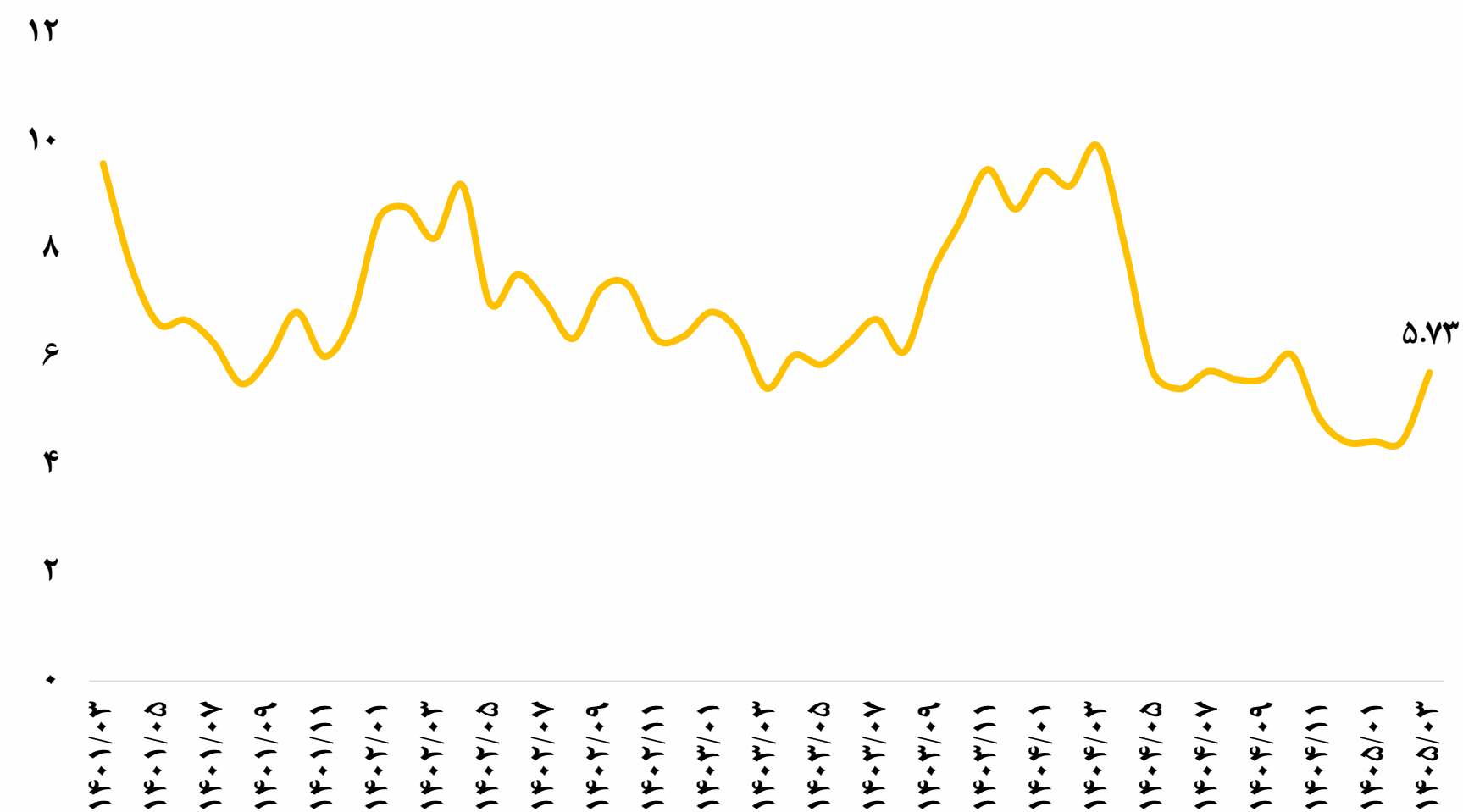
- ❖ فروش سیمان در بورس کالا و به صورت نقدی صورت می گیرد و نرخ فروش در این بازار بر اساس عرضه و تقاضا تعیین می گردد.
- ❖ فروش سیمان صادراتی طبق قرارداد منعقد شده با شرکت کاسپ مارین ترنس می باشد. همچنین افزایش و کاهش مقدار فروش کلینکر صادراتی و داخلی به ترتیب ناشی از افزایش و کاهش تقاضا از سوی مشتریان است.
- ❖ نرخ فروش کلینکر داخلی و فروش صادراتی براساس مصوبات کمیته عالی فروش و هیات مدیره شرکت تعیین می شود.
- ❖ فروش ارزی طی سال ۱۴۰۴ شامل مبلغ ۲۷۲،۹۳۲ دلار و ۸۱۵،۷۰۹ درهم بوده است.



ارزش بازار

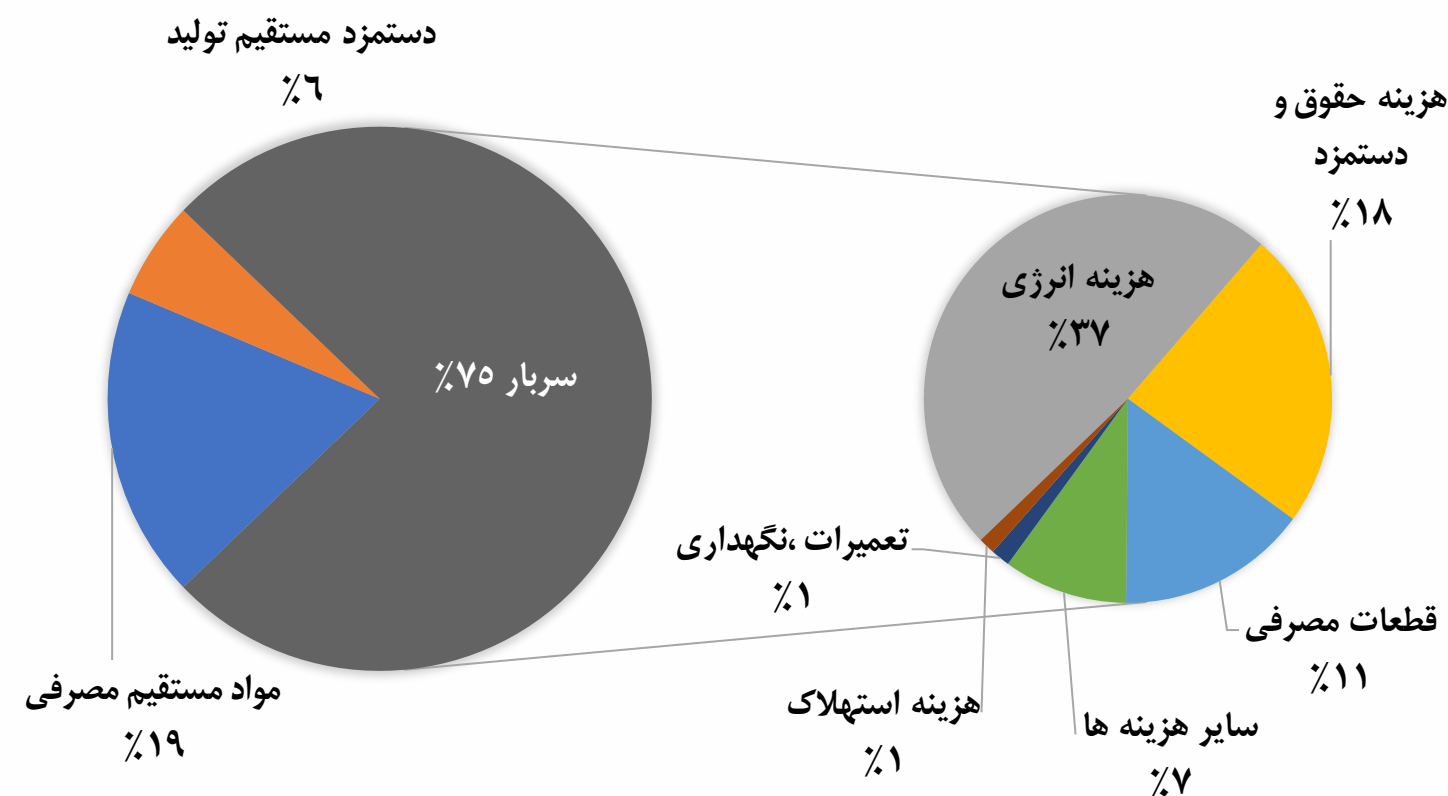


P/E-ttm

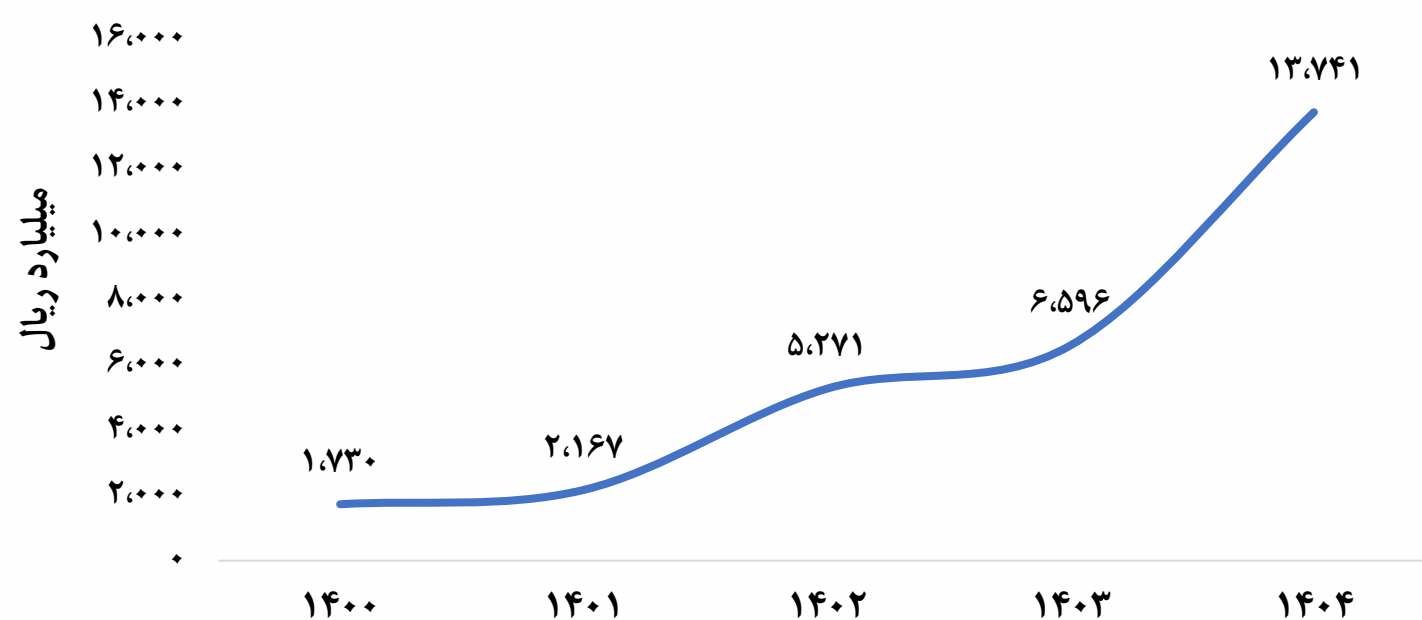


بهای تمام شده

بهای تمام شده



روند هزینه انرژی



❖ افزایش هزینه مواد مصرفی نسبت به سال قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ قراردادهای استخراج، حمل و بارگیری مواد اولیه به دلیل افزایش سطح عمومی قیمت‌ها می‌باشد. عمده ماده اولیه شامل سنگ آهک و مارل از معادن مجاور کارخانه و سایر مواد معدنی از فروشندگان داخلی تامین می‌شود. مواد استخراج شده توسط پیمانکاران به محل کارخانه حمل شده و حق بهره‌برداری بابت هر تن سنگ آهک و مارل بموجب قرارداد بلندمدت، هر ۳ ماه محاسبه و به حساب سازمان صنعت، معدن و تجارت استان البرز واریز می‌گردد. مواد اولیه تولید سیمان علاوه بر کلینکر، حدود ۵ درصد گچ، در تولید سیمان پوزولانی حدود ۱۵ درصد سنگ پوزولان طبیعی و در تولید سیمان مرکب حدود ۲۰ درصد مخلوط پوزولان و آهک می‌باشد.

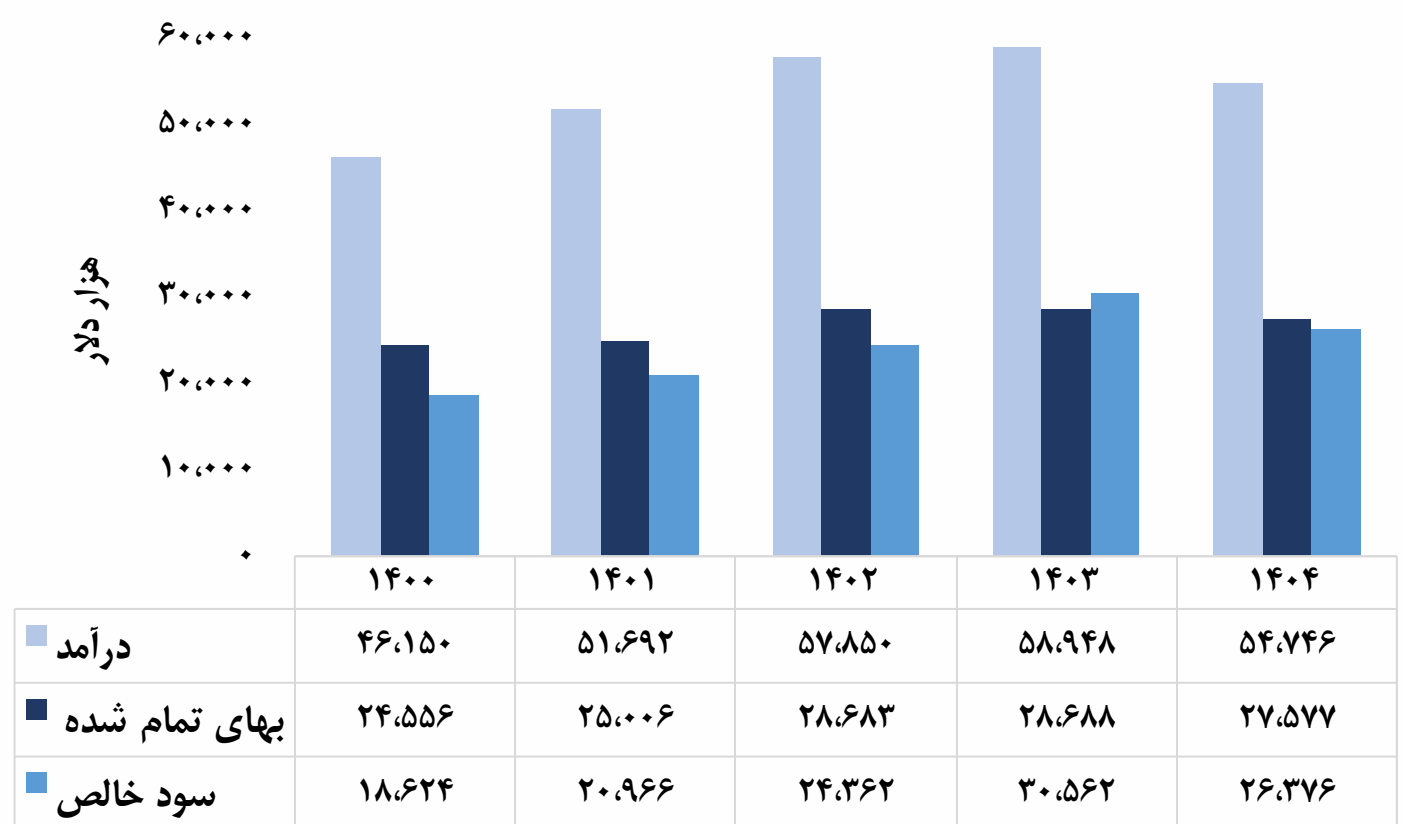
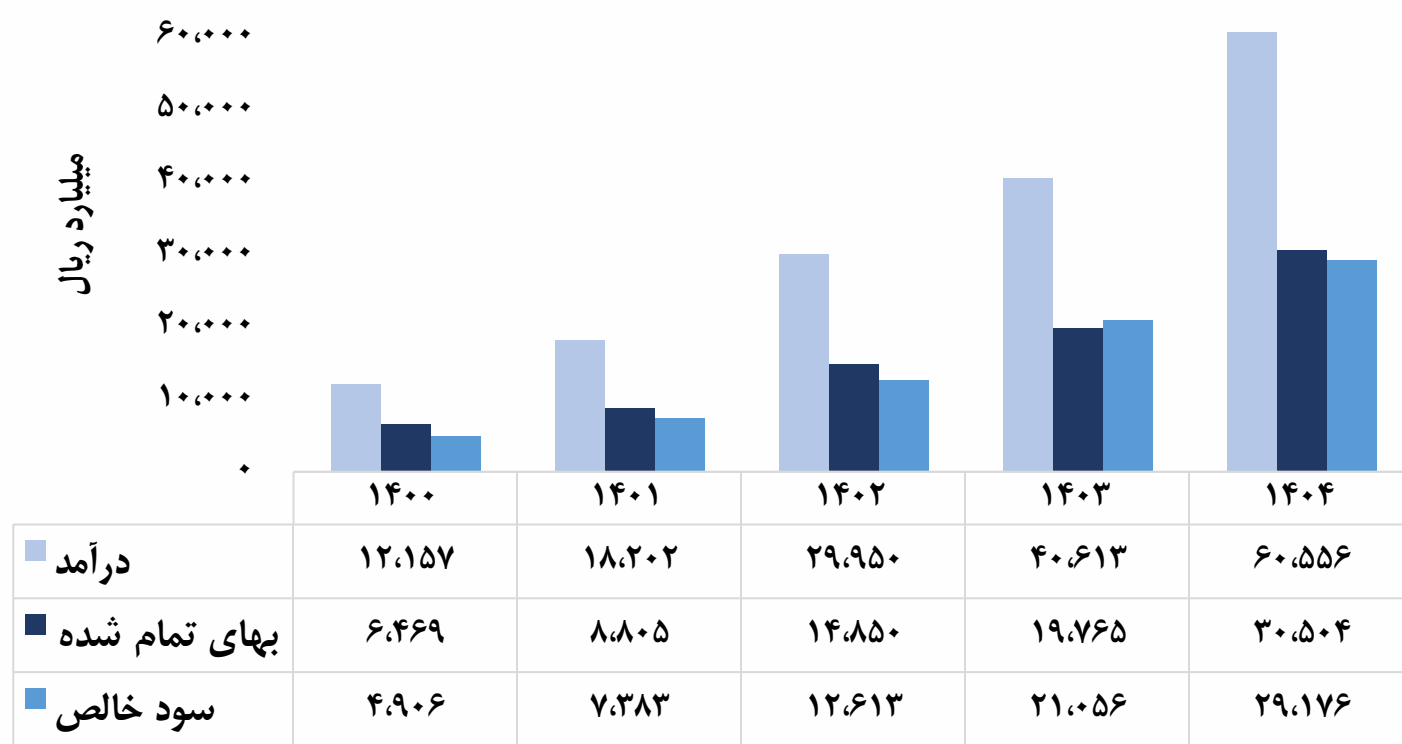
❖ هزینه گاز مصرفی در سال ۱۴۰۴، مبلغ ۵,۲۲۶ میلیارد ریال (سال قبل ۳,۰۰۵ میلیارد ریال) و مبلغ ۳,۶۷۹ میلیارد ریال مازوت مصرفی (سال قبل ۱,۴۹۵ میلیارد ریال) می‌باشد. افزایش هزینه گاز عمدتاً ناشی از افزایش تعرفه و افزایش هزینه مازوت ناشی از افزایش مقدار و نرخ مصرف طبق اعلام شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی می‌باشد.

❖ افزایش هزینه برق مصرفی نسبت به سال قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ برق مصرفی صنایع طبق مقررات و همچنین خرید برق آزاد به مقدار ۲۵ مگاوات برق در مرداد و شهریور ماه سال ۱۴۰۴ با نرخ میانگین ۶۹ میلیارد ریال برای هر مگاوات می‌باشد.

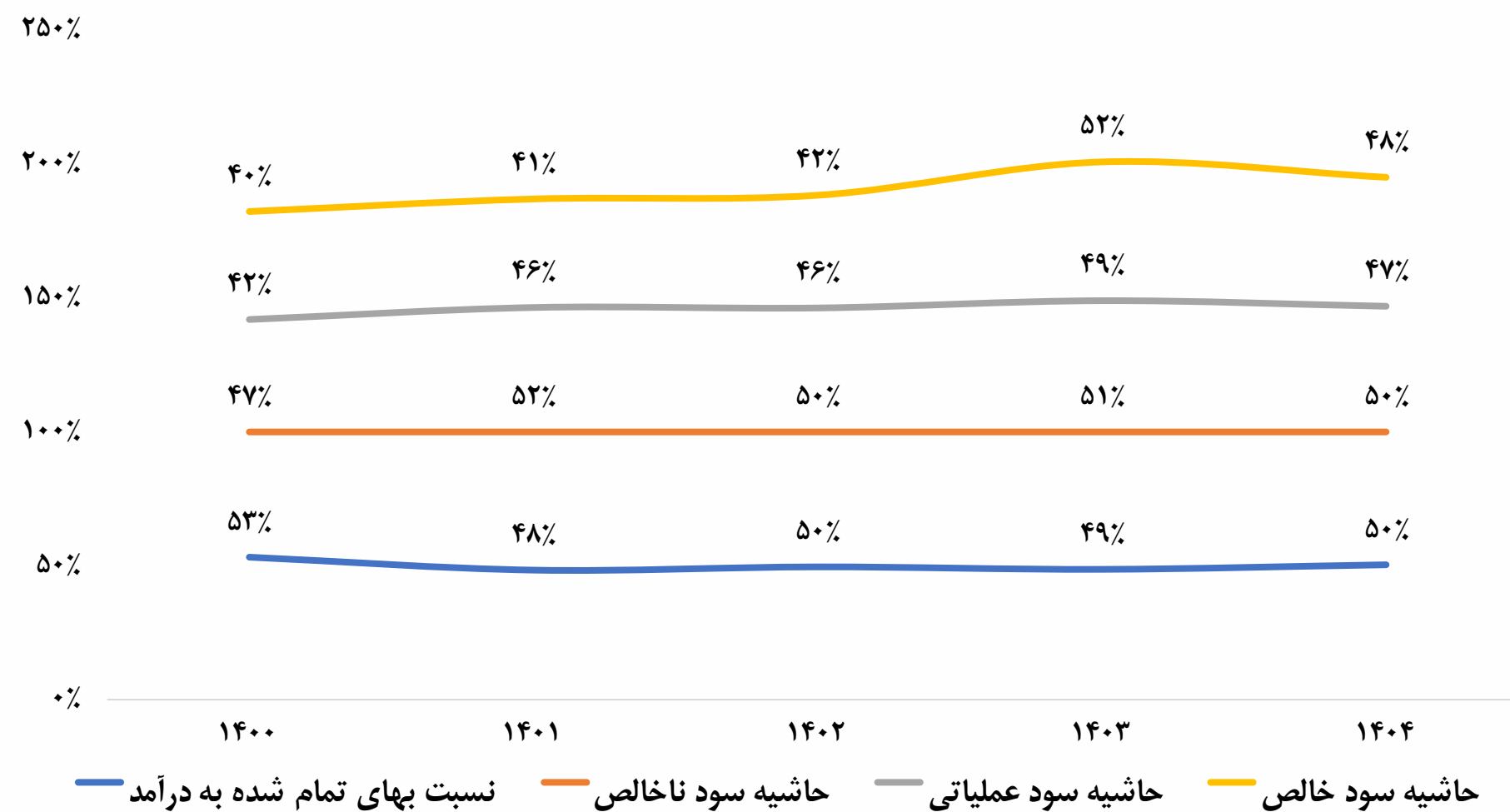
❖ هزینه مواد سایشی، نسوز و قطعات مصرفی عمدتاً شامل آجر، بتن، نسوزها و گلوله‌های فولادی برای تعمیرات و سرویس‌های سالانه کوره‌ها و آسیاب‌های مواد خام و سیمان است که افزایش آن ناشی از افزایش نرخ هزینه‌های مذکور می‌باشد.

❖ هزینه تعمیر نگهداری ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات، در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن عمدتاً به دلیل افزایش نرخ قرارداد پیمانکاران و همچنین قیمت مصالح و قطعات به دلیل افزایش سطح عمومی قیمت‌ها افزایش یافته است.

روند درآمد و بهام تمام شده



روند نسبت بهای تمام شده به درآمد و حاشیه سود



ترازنامه

• نظر حسابرس:

❖ به نظر این سازمان، صورت‌های مالی یادشده، وضعیت مالی گروه و شرکت سیمان آبیگ (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

• مسائل عمده حسابرسی:

❖ شرکت سیمان آبیگ به دلیل نقص در خطوط تولید، با ناترازی ۱.۵ میلیون تنی میان ظرفیت کوره و آسیاب مواجه است که منجر به ایجاد گلوگاه تولیدی شده است. این محدودیت در کنار قطعی‌های فصلی انرژی و اجبار به مصرف مازوت، باعث نوسان در ظرفیت عملی و تغییر در هزینه‌های جذب‌نشده تولید می‌گردد. نهایتاً این فرآیند با اثرگذاری مستقیم بر بهای تمام‌شده و سودآوری، به عنوان یکی از مسائل کلیدی در گزارش حسابرسی سال جاری ثبت شده است.

❖ در پایان سال مالی ۱۴۰۴، موجودی مواد و کالای شرکت به مبلغ ۲۰،۱۶۷ میلیارد ریال شناسایی شده که بخش عمده آن شامل ۱۱،۷۱۰ میلیارد ریال کلینکر و مواد اولیه است. با توجه به نگهداری فله‌ای این مواد، اندازه‌گیری آن‌ها در پایان سال از طریق روش‌های محاسباتی نظیر نقشه‌برداری و توپوگرافی انجام می‌شود. با وجود اینکه انحراف برآوردها در سال جاری کمتر از ۱ درصد بوده، اما به دلیل تأثیر مستقیم این ارزیابی‌ها بر هزینه، موجودی و حاشیه سود نهایی، این موضوع به عنوان یکی از مسائل بااهمیت و عمده در گزارش حسابرسی تعیین شده است.

دوره مالی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تحلیل عمودی
دارایی				
موجودی نقد	۶۳۱,۴۵۳	۲,۲۳۴,۷۷۹	۳,۲۵۵,۵۲۷	۵.۸٪
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۱,۹۲۳,۰۰۳	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۸.۴٪
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۸۳۳,۵۳۰	۱,۱۶۷,۴۰۵	۶,۴۲۷,۵۰۵	۱۱.۴٪
موجودی مواد و کالا	۶,۷۱۰,۶۷۹	۹,۲۰۵,۱۵۸	۲۰,۱۶۶,۶۲۱	۳۵.۷٪
پیش پرداخت‌ها	۶۲۰,۴۰۸	۱,۰۵۹,۰۰۲	۱,۴۶۴,۹۵۰	۲.۶٪
جمع دارایی‌های جاری	۲۰,۷۱۹,۰۷۳	۳۳,۶۶۶,۳۴۴	۴۷,۳۱۴,۶۰۳	۸۳.۹٪
حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۷۹۵۷	۲۲۹۱۹	۲۹۳۲۵	۰.۱٪
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۷۳۰۸۹	۶۸۹۸۱	۶۸۹۴۱	۰.۱٪
دارایی‌های ثابت مشهود	۶,۶۹۹,۶۸۰	۶,۸۳۶,۸۵۰	۸,۹۶۸,۵۹۶	۱۵.۹٪
دارایی‌های نامشهود	۲۳,۰۰۳	۱۶۰۱۶	۱۷۸۴۳	۰.۰٪
سایر دارایی‌ها	۲۷۲۵۴	۱۷۷۵۳	۱۷۷۵۳	۰.۰٪
جمع دارایی‌های غیرجاری	۶,۸۳۰,۹۸۳	۶,۹۶۲,۵۱۹	۹,۱۰۲,۴۵۸	۱۶.۱٪
جمع دارایی‌ها	۲۷,۵۵۰,۰۵۶	۴۰,۶۲۸,۸۶۳	۵۶,۴۱۷,۰۶۱	۱۰۰٪
بدهی				
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۴,۰۱۷,۲۱۳	۵,۳۸۳,۳۶۶	۸,۱۰۶,۱۵۲	۱۴.۴٪
پیش دریافت‌ها	۱,۵۵۳,۳۵۵	۱,۶۲۶,۹۵۶	۲,۰۲۵,۱۲۵	۳.۶٪
ذخیره مالیات بر درآمد	۲,۵۴۲,۱۴۵	۳,۲۱۳,۸۵۹	۵,۵۴۷,۶۱۲	۹.۸٪
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۵۳,۷۲۸	۱۱۷,۹۷۹	۶۹,۸۹۱	۰.۱٪
حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲,۳۰۸,۸۵۱	۴,۰۶۰,۸۸۶	۵,۱۱۷,۵۶۷	۹.۱٪
جمع بدهی‌های جاری	۱۰,۴۷۵,۲۹۲	۱۴,۴۰۳,۰۴۶	۲۰,۸۶۶,۳۴۷	۳۷.۰٪
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴۴۰,۹۴۶	۵۸۰,۲۸۶	۸۸۲,۴۶۷	۱.۶٪
جمع بدهی‌های غیر جاری	۴۴۰,۹۴۶	۵۸۰,۲۸۶	۸۸۲,۴۶۷	۱.۶٪
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۱۰,۹۱۶,۲۳۸	۱۴,۹۸۳,۳۳۲	۲۱,۷۴۸,۸۱۴	۳۸.۶٪
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام				
سرمایه	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۵.۲٪
اندوخته قانونی	۲۹۵,۹۳۰	۲۹۵,۹۳۰	۲۹۵,۹۳۰	۰.۵٪
سود (زیان) انباشته	۱۳,۳۷۸,۵۸۷	۲۲۳۹۰,۳۰۰	۳۱۴۱۳,۰۱۶	۵۵.۷٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۶,۶۳۳,۸۱۸	۲۵,۶۴۵,۵۳۱	۳۴,۶۶۸,۲۴۷	۶۱.۴٪
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲۷,۵۵۰,۰۵۶	۴۰,۶۲۸,۸۶۳	۵۶,۴۱۷,۰۶۱	۱۰۰٪

صورت سود و زیان

❖ سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۵ خود ۹,۷۰۰ ریال معادل ۹۸ درصد سود را تقسیم نموده است.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۴ به ازای هر سهم ۹,۸۵۹ ریال سود ساخته است و می‌تواند برای سال ۱۴۰۵ به ازای هر سهم ۱۵,۳۴۱ ریال سود بسازد.

❖ در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۵/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم ساییک ۶۷,۰۲۰ ریال و P/E TTM ۶.۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۵، ۴.۴ مرتبه می‌باشد.

مفروضات	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ دلار توافقی	۱,۵۵۱,۸۲۱	۲,۱۱۹,۵۶۰
نرخ دلار آزاد	۱,۸۲۵,۶۷۱	۲,۴۹۳,۶۰۰
شمش فخوز	۴۳۰	۴۳۰
تورم ایران	۷۰٪	۴۰٪
نرخ گاز خوراک پتروشیمی - سنت	۱۸	۲۰
ضریب نرخ سیمان به خوراک پتروشیمی	۱۵٪	۱۵٪
نرخ رشد حقوق و دستمزد	۴۵٪	۴۰٪

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
	عملکرد ۱۴۰۳	عملکرد ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
فروش خالص	۴۰,۶۱۳,۰۱۳	۶۰,۵۵۶,۴۸۲	۱۱۲,۲۳۴,۸۸۸	۱۴۹,۵۰۸,۶۵۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۹,۷۶۵,۱۵۵)	(۳۰,۵۰۳,۸۹۶)	(۵۷,۷۹۰,۵۲۷)	(۸۴,۷۶۸,۶۱۶)
سود(زیان) ناخالص	۲۰,۸۴۷,۸۵۸	۳۰,۰۵۲,۵۸۶	۵۴,۴۴۴,۳۶۱	۶۴,۷۴۰,۰۳۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱,۲۸۲,۲۱۶)	(۲,۱۲۱,۶۰۰)	(۳,۹۸۶,۵۵۱)	(۵,۵۱۰,۰۳۱)
سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی	۳۴۹,۷۰۰	۵۰۲,۱۸۶	۵۳۷,۳۰۶	۵۳۷,۳۰۶
سود(زیان) عملیاتی	۱۹,۹۱۵,۳۴۲	۲۸,۴۳۳,۱۷۲	۵۰,۹۹۵,۱۱۶	۵۹,۷۶۷,۳۱۳
هزینه‌های مالی	(۳۴۹,۷۲۹)	(۱,۱۹۱,۵۲۴)	(۱,۱۷۷,۰۴۰)	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴,۲۱۴,۹۴۸	۸,۰۱۷,۱۹۷	۵,۰۴۵,۶۰۱	۴,۹۸۲,۲۰۷
سود خالص قبل از مالیات	۲۳,۷۸۰,۵۶۱	۳۵,۲۵۸,۸۴۵	۵۴,۸۶۳,۶۷۷	۶۴,۷۴۹,۵۱۹
مالیات	(۲,۷۲۴,۴۹۳)	(۶,۰۸۳,۲۸۹)	(۹,۴۶۵,۷۵۵)	(۱۱,۱۷۱,۳۸۲)
سود خالص	۲۱,۰۵۶,۰۶۸	۲۹,۱۷۵,۵۵۶	۴۵,۳۹۷,۹۲۱	۵۳,۵۷۸,۱۳۷
سرمایه	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱	۲,۹۵۹,۳۰۱
سود هر سهم (ریال)	۴,۷۴۶	۹,۸۵۹	۱۵,۳۴۱	۱۸,۱۰۵
حاشیه سود ناخالص	۵۱٪	۵۰٪	۴۹٪	۴۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۹٪	۴۷٪	۴۵٪	۴۰٪
حاشیه سود خالص	۵۲٪	۴۸٪	۴۰٪	۳۶٪

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۵

نرخ دلار							نرخ گازخوراک
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۲۵,۶۷۱	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	
۱۸,۶۴۹	۱۸,۰۷۱	۱۷,۴۹۱	۱۶,۶۲۴	۱۵,۷۳۶	۱۵,۱۴۶	۱۴,۵۵۴	
۱۸,۱۸۰	۱۷,۶۱۴	۱۷,۰۴۶	۱۶,۱۹۷	۱۵,۳۲۶	۱۴,۷۴۸	۱۴,۱۶۷	
۱۷,۷۱۱	۱۷,۱۵۷	۱۶,۶۰۱	۱۵,۷۶۹	۱۴,۹۱۶	۱۴,۳۵۰	۱۳,۷۸۱	
۱۷,۲۴۲	۱۶,۷۰۰	۱۶,۱۵۵	۱۵,۳۴۱	۱۴,۵۰۶	۱۳,۹۵۱	۱۳,۳۹۴	
۱۶,۷۷۴	۱۶,۲۴۳	۱۵,۷۱۰	۱۴,۹۱۳	۱۴,۰۹۶	۱۳,۵۵۳	۱۳,۰۰۷	
۱۶,۳۰۵	۱۵,۷۸۶	۱۵,۲۶۵	۱۴,۴۸۵	۱۳,۶۸۶	۱۳,۱۵۴	۱۲,۶۲۰	
۱۵,۸۳۶	۱۵,۳۲۹	۱۴,۸۱۹	۱۴,۰۵۷	۱۳,۲۷۵	۱۲,۷۵۶	۱۲,۲۳۴	۲۴

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۶

نرخ دلار							نرخ گازخوراک
۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۹۳,۶۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	
۲۲,۹۸۸	۲۱,۹۷۷	۲۰,۹۵۶	۱۹,۸۵۸	۱۸,۸۸۴	۱۷,۸۳۳	۱۶,۷۷۲	
۲۲,۳۳۱	۲۱,۳۴۴	۲۰,۳۴۶	۱۹,۲۷۴	۱۸,۳۲۱	۱۷,۲۹۴	۱۶,۲۵۶	
۲۱,۶۷۵	۲۰,۷۱۱	۱۹,۷۳۷	۱۸,۶۸۹	۱۷,۷۵۹	۱۶,۷۵۵	۱۵,۷۴۱	
۲۱,۰۱۹	۲۰,۰۷۸	۱۹,۱۲۷	۱۸,۱۰۵	۱۷,۱۹۶	۱۶,۲۱۶	۱۵,۲۲۵	
۲۰,۳۶۳	۱۹,۴۴۵	۱۸,۵۱۸	۱۷,۵۲۱	۱۶,۶۳۴	۱۵,۶۷۷	۱۴,۷۰۹	
۱۹,۷۰۶	۱۸,۸۱۳	۱۷,۹۰۹	۱۶,۹۳۶	۱۶,۰۷۱	۱۵,۱۳۷	۱۴,۱۹۴	
۱۹,۰۵۰	۱۸,۱۸۰	۱۷,۲۹۹	۱۶,۳۵۲	۱۵,۵۰۹	۱۴,۵۹۸	۱۳,۶۷۸	۲۶



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank