



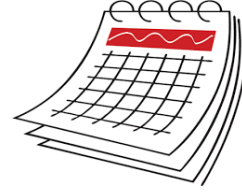
شرکت مشاور سرمایه گذاری امین آفاق



شرکت سیمان مشرق (مشرق)



بررسی عملکرد سالانه



آذرماه ۱۳۹۴

فهرست

۲	۱. بررسی صنعت سیمان.....	
۲	۱,۱. معرفی سیمان	
۲	۱,۲. بررسی صنعت سیمان در جهان	
۳	۱,۳. بررسی صنعت سیمان در ایران	
۶	۲. معرفی شرکت	
۶	۲,۱. تاریخچه و موضوع فعالیت	
۸	۲,۲. جایگاه شرکت در صنعت: از منظر تولید	
۸	۲,۳. جایگاه شرکت در صنعت: از منظر فروش	
۸	۲,۴. جایگاه شرکت در استان خراسان	
۹	۲,۵. سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران	
۹	۲,۶. ترکیب اعضای هیئت مدیره	
۱۰	۲,۷. روند قیمتی	
۱۰	۲,۸. ظرفیت تولید	
۱۱	۳. بررسی ترازنامه	
۱۳	۴. صورت سود و زیان	
۱۵	۴,۱. بررسی فروش	
۱۶	۴,۲. مشتریان اصلی	
۱۷	۴,۳. ترکیب محصولات شرکت	
۱۸	۴,۴. بررسی بهای تمام شده	
۱۹	۴,۵. بررسی هزینه های مالی	
۱۹	۴,۶. بررسی سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	
۲۰	۵. نتیجه گیری	

۱. بررسی صنعت سیمان

۱.۱. معرفی سیمان

سیمان گردی است نرم، جاذب آب و اینکه قابلیت به هم چسباندن ذرات را به یکدیگر به وجود می‌آورد که در نتیجه جسم صلب و یکنواختی را پدید می‌آورد. براین اساس سیمان ترکیبی است از اکسید کلسیم (آهک) با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیوم اکسید سیلیسیم، اکسید آهن، اکسید منیزیم و اکسیدهای قلیائی که ترکیبی با آب را دارا می‌باشد و در مجاورت با هوا و همچنین در زیر آب به تدریج سخت می‌گردد و دارای مقاومت بالائی می‌شود به طوری که در زمانی حدود ۲۸ روز که در زیر آب باشد دارای مقاومتی حداقل ۲۵۰ کیلو گرم بر سانتی متر مربع می‌گردد. سیمان که از آن به عنوان ماده ای که قابلیت چسباندن ذرات به یکدیگر و در نهایت بوجود آوردن جسم یکپارچه را داراست یاد می‌شود؛ شامل ترکیب مصالح آهکی، رس، سیلیس و اکسیدهای معدنی در دمای ۱۴۰۰ تا ۱۵۰۰ درجه سانتی‌گراد است که پس از حرارت دادن آنها، جسمی به نام کلینکر حاصل می‌شود و از آسیاب کردن آن به همراه مقدار مناسبی سنگ گچ، تیپ‌های مختلفش بدست می‌آید.

۱.۲. بررسی صنعت سیمان در جهان

امروزه به عنوان یکی از شاخص‌های توسعه صنعتی مورد توجه قرار گرفته و مصرف سرانه آن می‌تواند به عنوان یکی از معیارهای رشد صنعتی در نظر گرفته شود. این کالا به عنوان یکی از مهمترین عناصر توسعه ای در تأمین زیرساخت های اقتصادی کشور، نهاده ای استراتژیک محسوب می‌شود به طوری که بین فرایند رشد اقتصادی و سرانه مصرف سیمان در هر کشور، همبستگی بالایی وجود دارد.

براساس گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا (USGS) مجموع تولید جهانی سیمان در سال ۲۰۱۴ میلادی معادل ۴ میلیارد و ۱۸۰ تن اعلام شده که این رقم در سال ۲۰۱۳ به ۴ میلیارد و ۸۰ میلیون تن بوده است. کشور چین با اختلاف بسیار زیاد و با تولید ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون تن عنوان بزرگترین تولیدکننده سیمان جهان را در سال ۲۰۱۴ میلادی همچون سال‌های پیش به خود اختصاص داد. هند با تولید ۲۸۰ میلیون تن و آمریکا (با احتساب پورتوریکو) نیز با تولید ۸۳ میلیون و ۳۰۰ هزار تن سیمان در رده‌های دوم و سوم این رتبه‌بندی جای گرفتند. بعد از ایران و ترکیه که به صورت مشترک با تولید ۷۵ میلیون تن رتبه چهارم را بدست آوردند، برزیل با تولید ۷۲ میلیون تن سیمان عنوان پنجم بزرگترین تولیدکنندگان سیمان جهان را در سال ۲۰۱۴ را بدست آورد. همچنین سازمان زمین شناسی آمریکا بیشترین میزان ظرفیت تولید کلینکر به ترتیب متعلق به چین با دو میلیارد تن، هند با ۲۸۰ میلیون تن و آمریکا با ۱۰۴ میلیون و ۳۰۰ هزار تن است. همچنین رده چهارم نیز به صورت مشترک به ایران، روسیه و ویتنام با ۸۰ میلیون تن اختصاص یافته است. مجموع ظرفیت کلینکر جهان نیز بالغ بر ۳ میلیارد ۵۷۰ میلیون تن برآورد شده است.

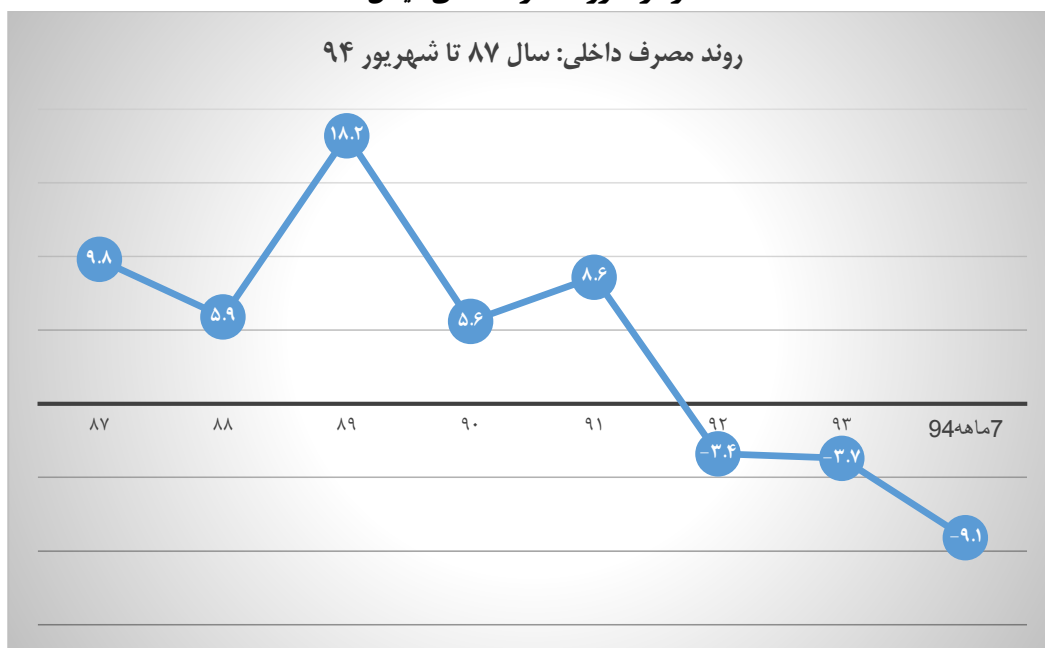
از نکات جالب توجه رده‌بندی امسال سازمان زمین شناسی آمریکا می‌توان به هم‌رده شدن ایران و ترکیه در زمینه تولید سیمان اشاره کرد. به این ترتیب حالا دیگر ایران به تنهایی بزرگترین تولیدکننده سیمان منطقه خاورمیانه نبوده و ترکیه نیز این رتبه را با خود یدک می‌کشد. این در حالی است که ایران در سال ۲۰۱۳ به تنهایی عنوان بزرگترین تولیدکننده سیمان منطقه خاورمیانه را کسب کرده بود.

۱,۳. بررسی صنعت سیمان در ایران

– روند مصرف داخلی و صادرات سیمان

روند مصرف داخلی سیمان طی سال های ۱۳۸۷ تاکنون در نمودار ذیل خلاصه شده است:

نمودار ۱: روند مصرف داخلی سیمان



همانگونه که مشخص شده است در سال ۱۳۸۷ نرخ رشد حدود ۹,۸٪ در مصرف سیمان در داخل کشور وجود داشته است و اوج آن در سال ۱۳۸۹ با نرخ رشد حدود ۱۸,۲ بوده است و سپس با آغاز سال ۱۳۹۰ این نرخ به تدریج کاهش یافت به طوری که در سال ۱۳۹۲ نرخ رشد مصرف داخلی سیمان منفی گردید و این روند همچنان ادامه داشته است. در ۷ ماهه ابتدایی سال اول نیز با کاهش حدود ۹ درصدی بیشترین کاهش را در مصرف سیمان در داخل کشور داشته ایم که نشان از عمق رکودی است که بر اقتصاد حاکم است.

همچنین طی سال های اخیر صادرات سیمان به خارج از کشور به دلیل افت قیمت ها، مشکلات حمل و نقل و ناوگان جاده ای و بحران و جنگ داخلی در کشورهای هدف با کاهش توأم بوده است:

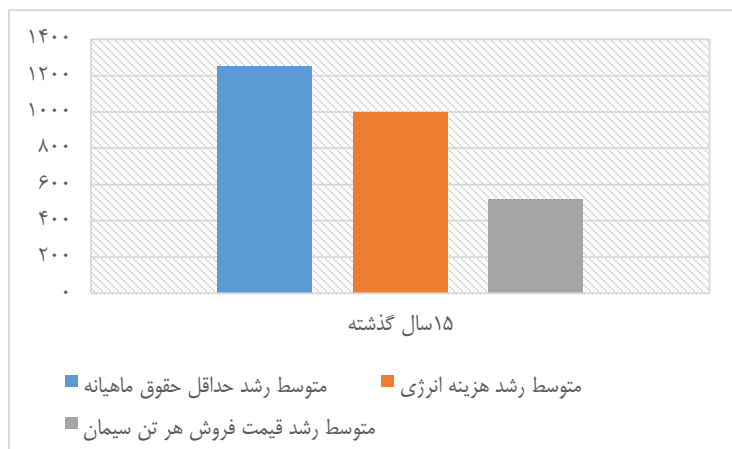
جدول ۱: روند صادرات سیمان و کلینکر در کشور طی ۱۰ سال گذشته – هزار تن

سال	۹۴ ماهه ۷	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	۸۹	۸۸	۸۷
صادرات	۹,۵۰۶	۱۹,۰۳۶	۱۸,۸۱۲	۱۳,۷۷۵	۱۰,۵۶۳	۸,۶۱۶	۵,۵۰۴	۲۰۰

– مقایسه نرخ رشد قیمت فروش و بهای تمام شده

کاهش ساخت و ساز، کاهش پروژه های عمرانی، افزایش تعداد تولیدکنندگان سیمان و کاهش صادرات همه باعث رقابتی شدن بازار شده است به نحوی که تولیدکنندگان سیمان گاهها ناچار به فروش محصولات خود با تخفیفات بالا و به مبلغی کمتر از بهای تمام شده آن می شوند. بررسی قیمت سیمان از دهه قبل

نمودار ۲: مقایسه نرخ رشد هزینه های عمده و فروش



تاکون نشان می دهد افزایش قیمت سیمان نسبت به سایر هزینه ها از شیب ملایم تری برخوردار بوده است.

به عنوان مثال بررسی هزینه دستمزد به عنوان عاملی که تقریباً ۲۰٪ بهای تمام شده سیمان را تشکیل می دهد، نشان می دهد حداقل یک کارگر از سال ۱۳۸۰ تا سال ۱۳۸۴ حدود ۱۲,۵ برابر شده در حالی که قیمت متوسط یک تن سیمان طی همین مدت ۵,۲ برابر شده است.

همچنین هزینه های انرژی نیز که ۲۰٪ بهای تمام شده را تشکیل می دهد، طی بازه زمانی فوق با حذف یارانه حامل های انرژی حدود ۱۰ برابر شده است.

جدول ۲: مقایسه میانگین نرخ رشد حقوق و قیمت فروش

میزان افزایش	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۸۰	شرح
۱۲,۵ برابر	۷,۱۲۴,۲۵۰	۵۶۷,۹۰۰	حداقل حقوق ماهیانه (ریال)
۵,۲ برابر	۷۸۰,۰۰۰	۱۴۹,۹۰۰	قیمت متوسط هر تن سیمان (ریال)

– روند افزایشی موجودی

طبق آمار ۷ ماهه اول سال ۹۴، مقداری در حدود ۱۷ میلیون تن کلینکر روی زمین می باشد:

جدول ۳: روند افزایشی موجودی کلینکر طی ۷ ماهه اول سال ۱۳۹۴ (تن)

فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر
۱۶,۵۴۲,۹۴۰	۱۶,۳۸۲,۳۷۳	۱۷,۰۱۵,۱۵۵	۱۷,۷۸۲,۹۰۱	۱۷,۳۳۹,۲۳۰	۱۷,۲۱۱,۰۲۹	۱۷,۱۹۸,۴۸۳

این در حالی است که از تعداد ۱۱۳ مجوز تاسیس صادره برای واحدهای سیمانی که معاونت طرح و برنامه وزارت صنعت، معدن و تجارت اعلام نموده هنوز ۴۱ واحد فعال نمی باشد که با بهره برداری از تمام ظرفیت پروانه های صادره، تعداد شرکت های سیمانی فعال به ۱۱۳ واحد خواهد رسید و عرضه سیمان در این شرایط نابه سامان همچنان نسبت به تقاضا افزایش خواهد یافت. بنابراین

در حال حاضر عرضه سیمان در کشور مازاد بر تقاضاست و علاوه بر اینکه در این شرایط نرخ گذاری دولتی و دستوری کارایی ندارد، شرکت ها برای فروش سیمان خود تخفیفات قابل توجهی نیز به مشتریان اعطا می نمایند. از سویی حمل و نقل سیمان هزینه بر است چون کالای سنگینی است و صادرات آن جز با حمایت و ایجاد بسترهای مقتضی صرفه اقتصادی ندارد.

– مقایسه سودآوری

در حال حاضر ۷۲ کارخانه تولید سیمان با ۹۶ کوره فعال در کشور وجود دارد که در جدول ذیل به مقایسه عملکرد ۲۱ شرکت سیمانی در ۶ ماهه اول سال ۱۳۹۴ نسبت به مدت مشابه در سال قبل نشان داده شده است:

جدول ۴: مقایسه سودخالص و سود عملیاتی شش ماهه اول سال ۹۴ شرکت های سیمانی با شش ماهه سال ۹۳

نام شرکت	سود خالص ۶ ماهه اول ۹۴	سود خالص ۶ ماهه اول ۹۳	تغییر (%)	سود عملیاتی ۶ ماهه اول ۹۴	سود عملیاتی ۶ ماهه اول ۹۳	تغییر (%)
سیمان درود	۳۱۸۲۱	۲۹۰۳۳۶	(۲۰.۸)	۷۱۲۸	۴۵۰۵۷۰	(۱۱۶)
سیمان خزر	۷۵۰۷۱۹	۱۲۷۰۰۳۶	(۱۶۰)	۵۲۰۹۴۴	۱۵۴۰۳۱۸	(۱۳۴)
سیمان بجنورد	۲۲۰۸۳۷	۲۲۵۰۱۳۲	(۹۰)	۳۴۰۴۵۹	۲۳۹۰۰۵۸	(۸۶)
سیمان مازندران	۹۱۶۷۹	۵۱۶۰۰۵۴	(۸۲)	۱۴۱۰۴۸۶	۵۷۳۰۳۳۱	(۷۵)
سیمان شاهرود	۶۲۰۱۴۹	۲۲۹۰۵۲۵	(۷۳)	۱۲۴۰۵۰۲	۲۸۳۰۱۷۲	(۵۶)
سیمان تهران	۱۵۶۰۱۲۸	۴۵۱۰۸۵۶	(۶۵)	۷۴۰۳۹۲	۶۴۵۰۷۷۷	(۸۸)
سیمان ارومیه	۱۵۳۰۱۶۶	۴۲۵۰۸۴۸	(۶۴)	۲۰۴۰۸۳۱	۴۷۱۰۲۷۶	(۵۷)
سیمان بهبهان	۹۴۰۴۸۷	۲۵۰۰۶۷۵	(۶۲)	۷۵۰۶۱۸	۲۳۳۰۶۷۷	(۶۸)
سیمان نی ریز	۲۴۰۷۹۰	۵۷۰۱۱۷	(۵۷)	۲۴۰۶۷۵	۵۸۰۴۱۳	(۵۸)
سیمان صوفیان	۱۲۸۰۹۰۷	۲۷۸۰۶۱۱	(۵۴)	۱۹۹۰۴۷۵	۳۷۰۰۴۷۴	(۴۶)
سیمان ممتازان کرمان	۱۰۶۰۳۶۷	۲۲۲۰۶۱۵	(۵۲)	۱۵۴۰۴۲۸	۲۱۱۰۹۴۴	(۲۷)
سیمان اصفهان	۶۰۰۵۰۹	۱۱۹۰۱۵۸	(۴۹)	۶۵۰۷۵۶	۱۴۸۰۴۰۸	(۵۶)
سیمان غرب	۱۱۳۰۳۲۵	۲۱۹۰۶۰۹	(۴۸)	۹۶۰۴۲۸	۲۱۵۰۱۱۶	(۵۵)
سیمان قائن	۱۰۳۰۱۷۵	۱۸۲۰۷۲۰	(۴۴)	۲۵۰۱۱۸	۸۸۰۴۱۹	(۷۲)
سیمان خوزستان	۲۸۵۰۰۵۷	۴۳۰۰۸۱۹	(۳۴)	۲۹۷۰۶۲۰	۴۴۳۰۰۳۲	(۳۳)
سیمان داراب	۱۰۴۰۱۹۷	۱۴۲۰۴۶۷	(۲۷)	۵۸۰۰۴۸	۷۷۰۱۷۱	(۲۵)
سیمان فارس نو	۲۲۷۰۵۷۹	۲۹۹۰۳۴۹	(۲۴)	۱۹۶۰۶۵۵	۲۷۶۰۳۹۶	(۲۹)
سیمان شمال	۲۵۸۰۹۴۴	۳۱۴۰۱۷۰	(۱۸)	۵۷۰۷۴۱	۱۳۲۰۴۳۹	(۵۶)
سیمان فارس نو	۹۲۰۰۱۷	۱۰۷۰۸۷۸	(۱۵)	۶۲۰۶۵۸	۸۳۰۱۱۱	(۲۵)
سیمان کرمان	۴۱۶۰۳۸۹	۳۸۰۰۵۵۱	۹	۱۸۳۰۹۵۳	۱۴۷۰۴۴۸	۲۵
سیمان خاش	۱۸۰۰۷۶۵	۱۲۰۰۱۵۲	۵۰	۱۹۱۰۶۷۷	۱۱۹۰۲۳۹	۶۱

با بررسی فوق مشخص گردید که در حدود ۱۹ شرکت (۹۰٪) از شرکت های سیمانی فوق، در شش ماهه اول سال ۹۴ با کاهش سودخالص و سود عملیاتی مواجه بوده اند که این بررسی مقایسه نیز حاکی از رکود عمیق این صنعت دارد.

۲. معرفی شرکت

۲.۱. تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت در سال ۱۳۳۲ با سرمایه اولیه ۳۰ میلیون ریال تحت شماره ۴۰۱۸ به نام شرکت سیمان (با مسئولیت محدود) در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۳۳ نام شرکت به "شرکت سهامی سیمان"، در سال ۱۳۵۱ به "شرکت سهامی خاص سیمان" و در تاریخ ۱۳۵۵/۰۶/۱۶ به شرکت سیمان شرق (سهامی عام) تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۲۸ تحت شماره ۴۵۹۲۸ محل ثبت شرکت به اداره ثبت اسناد و املاک ناحیه دو مشهد انتقال یافته و در تاریخ ۱۳۵۶/۱۲/۰۳ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

گروه شامل شرکت سیمان شرق سهامی عام (شرکت اصلی) و شرکت های فرعی به شرح ذیل می باشد:

جدول ۵: شرکت های فرعی

نام شرکت	اقامتگاه قانونی	درصد مالکیت گروه در ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	تاریخ پایان سال مالی شرکت
شرکت فرآورده های سیمان شرق (سهامی عام)	مشهد	۸۹,۹۸	۱۳۹۵/۰۵/۳۱
شرکت آهک صنعتی سیمان شرق (سهامی خاص)	مشهد	۹۶	۱۳۹۵/۰۵/۳۱
شرکت معادن ذغال سنگ شرق (سهامی خاص)	مشهد	۹۹,۴۹	۱۳۹۵/۰۵/۳۱
شرکت حمل و نقل سپهر سیمان مشهد (سهامی خاص)	مشهد	۹۶	۱۳۹۵/۰۵/۳۱
شرکت سیمان سفید شرق (سهامی خاص)	تهران	۹۹,۹۹	۱۳۹۵/۰۵/۳۱

موضوع فعالیت شرکت اصلی و شرکت های فرعی طبق اساسنامه، به شرح ذیل است:

- **شرکت اصلی:** تاسیس و بهره برداری از کارخانه های سیمان، اکتشاف، بهره برداری از معادن است و هرگونه فعالیت صنعتی و معدنی و انجام معاملات بازرگانی که به موضوع شرکت مربوط باشد.
- **شرکت فرآورده های سیمان شرق (سهامی عام):** تهیه و تولید انواع فرآورده های بتنی و سیمانی، اکتشاف، استخراج، بهره برداری و انجام معاملات بازرگانی که به موضوع شرکت مربوط باشد و نیز مشارکت با شرکت های صنعتی و معدنی در حدود موضوع شرکت.
- **شرکت آهک صنعتی سیمان شرق (سهامی خاص):** شناسایی، اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن، تولید شن، ماسه و آهک دانه بندی شده و فرآورده های آهکی و ساختمانی از ماسه و آهک، انجام معاملات و عملیات مجاز صنعتی، تولیدی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی، اخذ نمایندگی و یا اعطای نمایندگی در کلیه زمینه های مرتبط با موضوع شرکت به اشخاص در داخل و یا خارج از کشور، شرکت در نمایشگاه داخلی و خارجی و کلیه مناقصات و مزایده ها.

- **شرکت معادن ذغال سنگ شرق (سهامی خاص):** بهره برداری از معادن ذغال سنگ سالدره و قشلاق بر طبق موافقت به عمل آمده با وزارت معادن، اکتشاف معادن دیگر در حوزه تعیین شده در پروانه بهره برداری از معادن مزبور براساس موازین قانونی، خرید ماشین آلات مورد نیاز از بازارهای داخلی و خارجی، فروش محصولات معدنی در داخل یا خارج از کشور و انجام هرگونه عملیات بازرگانی، صنعتی و معدنی که مستقیم یا غیرمستقیم با موضوع فعالیت شرکت مربوط باشد.
- **شرکت حمل و نقل سپهر سیمان مشهد (سهامی خاص):** انجام امور حمل و نقل جاده ای داخلی کالا از مبدا شهرستان مشهد به سایر نقاط کشور و همچنین ایجاد هرگونه شعب و یا نمایندگی با کسب موافقت قبلی از سازمان حمل و نقل و پایانه های کشور.
- **شرکت سیمان سفید شرق (سهامی خاص):** تاسیس و بهره برداری از کارخانه های سیمان شامل انواع سیمان سفید و خاکستری و رنگی و اکتشاف و بهره برداری از معادن مجاز و هرگونه فعالیت صنعتی و معدنی و انجام معاملات بازرگانی مربوط به موضوع شرکت. این شرکت بزرگترین واحد تولید سیمان سفید در کشور محسوب می شود.

سایر اطلاعات شرکت های فرعی سیمان شرق به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۶: سایر اطلاعات شرکت های فرعی

ترکیب مبلغ دفتری	مبلغ دفتری	کاهش ارزش انباشته	بهای تمام شده	درصد سرمایه گذاری	تعداد سهام	سرمایه گذاری در شرکت های فرعی
%	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال			
۵	۳۳,۸۲۷	-	۳۳,۸۲۷	۱۰۰	۷,۷۵۳,۴۴۶	شرکت معادن ذغال سنگ شرق
۲۲	۱۶۱,۹۶۰	-	۱۶۱,۹۶۰	۹۰	۸۹,۹۷۷,۹۶۰	شرکت فرآورده های سیمان شرق
۴	۲۶,۰۶۹	-	۲۶,۰۶۹	۹۶	۶,۱۴۴,۰۰۰	شرکت حمل و نقل سپهر سیمان مشهد
۱	۹۶۰۰	-	۹۶۰۰	۹۶	۹,۶۰۰,۰۰۰	شرکت آهک صنعتی سیمان شرق
۶۸	۴۹۹,۹۵۰	-	۴۹۹,۹۵۰	۱۰۰	۴۹۹,۹۵۰,۰۰۰	شرکت سیمان سفید شرق

شرکت سیمان سفید شرق با ارزش دفتری ۴۹۹ میلیارد ریال (۶۸٪) به عنوان بزرگترین شرکت فرعی در گروه تلقی می شود و همچنین شرکت فرآورده های سیمان شرق با ارزش دفتری ۱۶۱ میلیارد ریال (۲۲٪) به عنوان دومین شرکت بزرگ گروه می باشد.

۲,۲. جایگاه شرکت در صنعت: از منظر تولید

طی سال مالی ۹۴ شرکت سیمان شرق، با تولید ۱,۶۳۰,۶۲۶ تن کلینکر و ۱,۶۶۰,۲۵۵ تن سیمان به ترتیب در رده نهم و دهم تولید کلینکر و سیمان در کشور قرار دارد که ۲٪ از کل تولید کلینکر و ۳٪ از کل تولید سیمان کشور را عهده دار بوده است.

جدول ۷: جایگاه شرکت صنعت (از منظر تولید)

شرح	تولید کلینکر	تولید سیمان
کارخانجات سیمان کشور	۶۷,۱۱۲,۰۲۷	۶۲,۵۳۸,۴۰۴
شرکت سیمان شرق	۱,۶۳۰,۶۲۶	۱,۶۶۰,۲۵۵
درصد تولید شرکت سیمان شرق از کل تولید سیمان و کلینکر کشور	۲٪	۳٪

۲,۳. جایگاه شرکت در صنعت: از منظر فروش

در طی سال مالی ۹۴ شرکت سیمان شرق در بین شرکت های فعال در این صنعت با حجم فروش معادل ۱,۶۸۷,۲۱۳ تن سیمان در رده نهم قرار دارد. همچنین سهم فروش محصولات این شرکت از کل بازار داخلی و صادرات به شرح ذیل است:

جدول ۸: جایگاه شرکت در صنعت (از منظر فروش)

نوع محصول	سیمان			کلینکر		
	بازار داخلی	صادرات	جمع	بازار داخلی	صادرات	جمع
کارخانجات سیمان کشور	۵۰,۸۶۴,۶۲۰	۱۱,۳۵۲,۱۲۵	۶۲,۲۱۷,۷۴۵	-	۵,۵۹۹,۹۶۳	۵,۵۹۹,۹۶۳
شرکت سیمان شرق	۱,۴۱۱,۷۷۱	۲۱۱,۵۱۳	۱,۶۲۳,۲۸۴	-	۶۳,۹۲۹	۶۳,۹۲۹
تولید شرکت سیمان شرق از کل تولید سیمان و کلینکر کشور	۳٪	۲٪	۳٪	-	۱٪	۱٪

۲,۴. جایگاه شرکت در استان خراسان

سهم شرکت سیمان شرق در تولید و فروش طی سال مالی ۹۴ در استان خراسان نیز در جدول ذیل خلاصه شده است:

جدول ۹: جایگاه شرکت در استان خراسان بزرگ

شرح	تولید کلینکر	تولید سیمان	فروش
کارخانجات سیمان کشور	۶,۰۹۱,۲۱۲	۶,۴۲۳,۰۴۱	۶,۶۰۰,۷۶۹
شرکت سیمان شرق	۱,۶۳۰,۶۲۶	۱,۶۶۰,۲۵۵	۱,۶۸۷,۲۱۳
درصد تولید شرکت سیمان شرق از کل تولید سیمان و کلینکر کشور	۲۷٪	۲۶٪	۲۶٪

همانگونه که مشخص شده است در حدود ۲۶ درصد از سیمان استان خراسان توسط شرکت تولید می‌گردد.

۲.۵. سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۳۰ میلیون ریال بوده که طی ۳۱ مرحله افزایش، نهایتاً سرمایه شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۹۴,۰۶,۳۱ به مبلغ ۱,۰۹۲ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱,۰۹۲,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) رسیده است. همچنین در سال ۱۳۹۴ نیز با افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به میزان ۲۱ و نیم درصد در مجمع تیرماه ۹۴، سرمایه شرکت به ۱,۳۲۶ میلیارد ریال خواهد رسید (در جریان ثبت). همچنین ترکیب سهامداران شرکت در طی سال های ۹۴ و ۹۳ در جدول زیر ارائه شده است:

جدول ۱۰: ترکیب سهامداران شرکت (سال های ۹۳ و ۹۴)

۹۳,۰۶,۳۱		۹۴,۰۶,۳۱		سهامدار/دارنده
درصد سهامدار	تعدادسهم	درصد سهام	تعداد سهم	
۲۱,۷۳	۲۳۷,۲۶۳,۶۷۴	۲۱,۹۴	۲۳۹,۶۳۸,۵۰۹	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱۳,۹۸	۱۵۲,۶۳۶,۶۰۱	۱۳,۹۸	۱۵۲,۶۳۶,۶۰۱	شرکت سیمان سپاهان
۱۲,۰۲	۱۳۱,۲۳۵,۶۲۹	۱۲,۰۲	۱۳۱,۲۳۵,۶۲۹	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۱۱,۶۸	۱۲۷,۵۴۴,۵۹۱	۱۱,۶۸	۱۲۷,۵۴۴,۵۹۱	شرکت سرمایه گذاری دی
۲,۹۴	۳۲,۰۸۳,۰۵۱	۱,۳۷	۱۵,۰۱۱,۱۱۷	شرکت سرمایه گذاری بانک مسکن
۰,۷۱	۷۸۰,۰۰۰	-	-	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی نفت
۲,۱۸	۲۳,۷۹۲,۰۶۱	۲,۵۳	۲۷,۶۰۷,۹۴۸	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۲,۳۴	۲۵,۵۶۰,۰۷۲	۲,۶۲	۲۸,۶۲۶,۶۱۰	شرکت سهامی بیمه ایران
۳۲,۴۳	۳۵۴,۸۴۳۲۱	۳۳,۸۶	۳۶۹,۶۹۷,۹۹۵	سایرین (کمتر از ۵ درصد)
۱۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰,۰۰۰	جمع

همچنین طی سال مالی ۹۴، سرمایه شرکت به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۹۴,۰۴,۲۳ از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران به مبلغ ۲۳۴,۷۸۰ میلیون ریال افزایش یافته و از این بابت تا تاریخ ترازنامه مبلغ ۲۵,۴۵۵ میلیون ریال سرمایه واریز شده برای تبدیل سرمایه در سرفصل افزایش سرمایه در جریان انعکاس داده شده است.

۲.۶. ترکیب اعضای هیئت مدیره

طبق جلسه هیئت مدیره در مورخ ۱۳۹۴,۰۶,۲۳ اسامی اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آن ها و سمت هر یک به شرح ذیل است:

جدول ۱۱: ترکیب هیئت مدیره

نام	نام نماینده	تاریخ عضویت	سمت
سرمایه گذاری غدیر	علی محمد بد	۱۳۸۷	رئیس هیئت مدیره
سرمایه گذاری دی	علی توکلی	۱۳۹۴	نایب رئیس هیئت مدیره
سیمان سپاهان	سعید نایب	۱۳۹۳	عضو هیئت مدیره
سیمان فارس و خوزستان	مجید ناموردی	۱۳۹۴	عضو هیئت مدیره
توسعه سرمایه و صنعت غدیر	محمد رضا عرفانی	۱۳۹۴	عضو هیئت مدیره

مدیر عامل شرکت نیز آقای بهروز زندی می باشد که در خارج از هیئت مدیره شرکت تعیین شده است.

۲,۷ روند قیمتی

قیمت سهم و ارزش بازاری شرکت سیمان شرق در طی سه سال گذشته در جدول ذیل به صورت خلاصه ارائه شده است:

جدول ۱۲: روند قیمتی (از سال ۹۲ تا ۹۴)

پایان سال			تعداد روزهایی که نماد معامله شده است	ارزش سهام معامله شده (میلیون ریال)	تعداد سهام معامله شده	سال مالی منتهی به
سرمایه (میلیون ریال)	قیمت سهم (ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)				
۸۴۰,۰۰۰	۲,۱۶۰	۱,۸۱۴,۴۰۰	۲۰۹	۸۵۷,۷۳۴	۳۴۹,۷۲۷,۱۱۰	۹۳,۰۶,۳۱
۱,۰۹۲,۰۰۰	۲,۰۰۸	۲,۱۹۲,۷۳۶	۲۱۷	۱,۹۳۶,۹۳۲	۲۶۸,۳۶۰,۷۷۵	۹۳,۰۶,۳۱
۱,۳۳۶,۷۸۰	۹۴۵	۱,۰۳۱,۹۴۰	۲۱۷	۷۰۵,۸۹۹	۵۰۶,۴۵۹,۳۶۱	۹۴,۰۶,۳۱

۲,۸ ظرفیت تولید

ظرفیت اسمی و عملی شرکت سیمان شرق و هر یک از شرکت های زیر مجموعه در سال های ۹۳ و ۹۴ به صورت مقایسه ای در جدول زیر ارائه شده است:

جدول ۱۳: ظرفیت تولید (سال های ۹۳ و ۹۴)

مقدار تولید				شرکت محصول / واحد
سال مالی منتهی به ۹۳,۰۶,۳۱	سال مالی منتهی به ۹۴,۰۶,۳۱	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	
				شرکت اصلی
۱,۷۹۴,۹۱۰	۱,۶۶۰,۲۵۵	۱,۹۹۰,۳۲۴	۲,۰۰۰,۰۰۰	سیمان خاکستری (تن)
۱,۹۶۲,۸۴۰	۱,۶۳۰,۶۲۶	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	کلینکر (تن)
				شرکت های فرعی:
۸۵۹,۹۹۸	۳۲۵,۱۵۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	بلوک (عدد)
۶۸۱,۷۲۸	۵۷۷,۱۰۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۹,۰۰۰	شن و ماسه (تن)
۲۴۰,۱۰۲	۱۳۹,۴۰۴	۳۱۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	تیرچه (متر طول)
۲۶۰,۸۶۸	۱۹۳,۱۶۵	۴۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	بتن (متر مکعب)
۱۳۷,۷۷۰	۱۳۸,۲۹۷	۱۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	سنگ فرش (متر مربع)
-	۱۹۰,۷۷۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سیمان سفید (تن)
-	۱۴۸,۸۵۵	۳۰۰,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰	کلینکر سفید (تن)
۱۲۳,۱۲۱	۱۲۷,۸۷۶	۱۲۵,۰۰۰	۱۳۷,۵۰۰	آهک (تن)
۱,۵۶۴	۱,۶۵۱	۲,۱۰۰	۲,۵۰۰	ذغال سنگ شسته
۳,۸۸۱	۲,۶۰۸	۴,۰۰۰	۴,۸۰۰	ذغال سنگ کک شو
۱,۳۰۲	۳۲۵	-	-	کک صنعتی

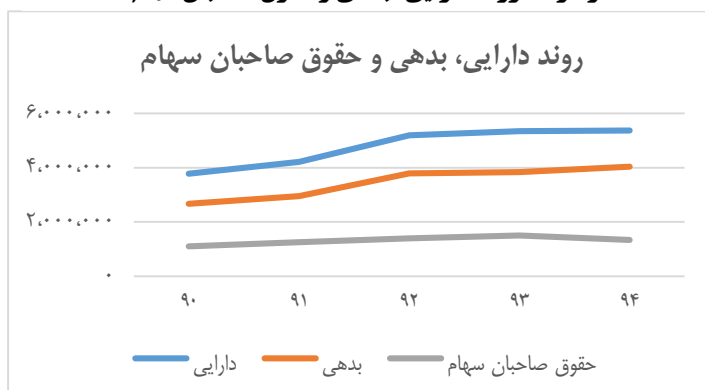
۳. بررسی ترازنامه

ترازنامه شرکت سیمان شرق در طی سال های ۱۳۹۰ تا سال ۱۳۹۴ به اختصار در جدول ذیل ارائه شده است:

جدول ۱۴: روند ترازنامه (از سال ۹۰ تا ۹۴)

ترازنامه - ۵ سال گذشته					
۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹۴,۰۶,۳۱	
۸,۸۴۱	۱۵,۰۳۹	۱۹,۴۹۲	۲۸,۲۷۹	۳۱,۵۹۹	وجه نقد
۲۵۹,۲۲۳	۲۵۵,۰۰۵	۲۹۱,۶۱۳	۲۶۲,۸۵۹	۸۱۲,۹۴۸	مطالبات
۲۲۷,۸۷۳	۲۷۷,۷۶۵	۳۷۲,۳۳۵	۲۸۷,۰۵۱	-	سایر مطالبات
۱۴۰,۳۰۵	۵۲,۸۳۶	۱۷۷,۹۰۲	۱۳۰,۲۳۳	۵۷,۷۸۴	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۰۱,۶۵۸	۳۸۵,۷۴۶	۵۳۶,۱۱۴	۶۳۱,۹۲۸	۶۲۷,۶۷۸	موجودی کالا و مواد
۶۵,۰۳۴	۸۰,۴۸۷	۱۳۴,۴۸۰	۹۴,۶۵۵	۴۰,۷۴۲	پیش پرداخته ها
۱,۰۰۲,۹۳۴	۱,۰۶۶,۸۷۸	۱,۵۳۱,۹۳۶	۱,۴۳۵,۰۰۵	۱,۵۷۰,۷۵۱	جمع دارایی جاری
۵۷۱,۵۵۷	۶۶۷,۸۰۱	۷۱۵,۳۳۰	۸۶۵,۶۹۰	۸۶۶,۶۱۹	سرمایه گذاری بلندمدت
۲۶۸,۷۲۰	۲,۳۹۳,۸۵۵	۲,۹۰۰,۴۴۲	۳,۰۰۲,۲۶۷	۲,۲۴۱,۵۳۰	اموال و تجهیزات
۸,۳۲۴	۸,۷۴۴	۸,۸۳۷	۸,۹۵۸	۹,۰۱۷	دارایی نامشهود
۳,۷۷۰,۷۹۱	۴,۲۰۷,۷۸۵	۵,۱۸۴,۸۷۰	۵,۳۴۰,۶۹۷	۵,۳۶۹,۳۶۲	مجموع دارایی ها
۵۲,۰۶۵	۸۲,۳۰۳	۲۰۰,۰۰۸	۲۶۶,۲۸۶	۸۴۹,۶۸۳	حسابهای پرداختی
۲۸۲,۷۲۳	۴۷۸,۱۲۹	۳۶۰,۷۳۵	۳۷۵,۵۰۴	-	سایر بستانکاران
۴۵,۵۳۲	۶۲,۵۳۸	۸۰,۲۰۵	۱۱۵,۸۱۱	۱۸۰,۰۶۶	پیش دریافت ها
۱,۲۴۲,۰۰۳	۱,۶۶۳,۹۱۳	۲,۳۵۸,۰۷۰	۲,۸۳۱,۲۳۴	۳,۷۲۲,۶۳۸	جمع بدهی جاری
۲,۶۷۴,۴۴۶	۲,۹۵۴,۴۰۰	۳,۷۸۷,۱۷۴	۳,۸۳۳,۵۴۷	۴,۰۳۴,۹۲۷	جمع بدهی
۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰	۱,۰۹۲,۰۰۰	سرمایه
۱۸۲,۵۴۷	۳۲۸,۸۴۶	۴۷۰,۳۷۱	۳۲۱,۲۶۳	۱۲۳,۰۹۲	سودانباشته
۱,۰۹۶,۳۴۵	۱,۲۵۳,۳۸۵	۱,۳۹۷,۶۹۶	۱,۵۰۷,۱۵۰	۱,۳۳۴,۴۳۵	جمع حقوق صاحبان سهام

نمودار ۳: روند دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام



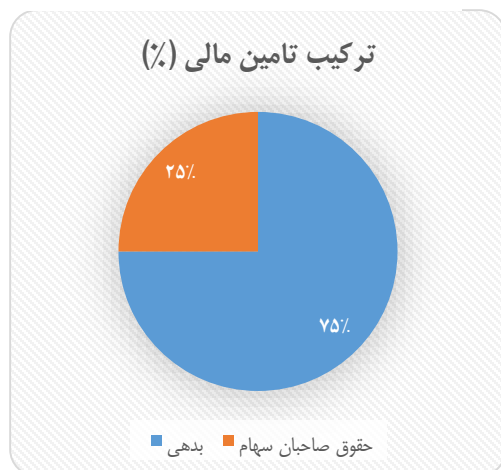
روند مجموع دارایی ها و بدهی های شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۴ حاکی از رشدی ملایم در اندازه شرکت می باشد؛ از سوی دیگر مجموع حقوق صاحبان سهام در طی سال ۹۴ با کاهشی ۱۱ درصدی مواجه گردیده است.

همچنین ترازنامه هم مقیاس شده از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۳۹۴ نیز به صورت خلاصه در جدول ذیل نمایش داده شده است:

جدول ۱۵: روند ترازنامه هم مقیاس شده (از سال ۹۰ تا ۹۴)

ترازنامه هم مقیاس شده: سال ۹۰ تا ۹۴					
۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹۴,۰۶,۳۱	
۰	۰	۰	۱	۱	وجه نقد
۷	۶	۶	۵	۱۵	مطالبات
۶	۷	۷	۵	-	سایر مطالبات
۴	۱	۳	۲	۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۸	۹	۱۰	۱۲	۱۲	موجودی کالا و مواد
۲	۲	۳	۲	۱	پیش پرداخته ها
۲۷	۲۵	۳۰	۲۷	۲۹	جمع دارایی جاری
۱۵	۱۶	۱۴	۱۶	۱۶	سرمایه گذاری بلندمدت
۷	۵۷	۵۶	۵۶	۴۲	اموال و تجهیزات
۰	۰	۰	۰	۰	دارایی نامشهود
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	مجموع دارایی ها
۱	۲	۴	۵	۱۶	حسابهای پرداختی
۷	۱۱	۷	۷	-	سایر بستانکاران
۱	۱	۲	۲	۳	پیش دریافت ها
۳۳	۴۰	۴۵	۵۳	۶۹	جمع بدهی جاری
۷۱	۷۰	۷۳	۷۲	۷۵	جمع بدهی
۲۲	۲۰	۱۶	۲۰	۲۰	سرمایه
۵	۸	۹	۶	۲	سود انباشته
۲۹	۳۰	۲۷	۲۸	۲۵	جمع حقوق صاحبان سهام

نمودار ۴: ترکیب تامین مالی شرکت (%)



حساب های پرداختی شرکت در سال ۹۰ برابر با ۸٪ دارایی های شرکت بوده است که این رقم در سال ۹۴ به عدد ۱۶ درصد رسیده است. جمع بدهی های جاری شرکت نیز در سال ۹۰ برابر با ۳۳ درصد دارایی های شرکت را تشکیل داده است که این رقم با رشدی ۲۰۰ درصدی به ۶۸ درصد رسیده است. که با توجه به ثبات نسبی دارایی های جاری، ریسک نقدینگی شرکت افزایش یافته است.

بدهی های شرکت در حال حاضر در حدود ۷۵٪ از دارایی های شرکت از محل بدهی ها تامین شده است که نشان می دهد شرکت بشدت اهرمی می باشد و لذا با توجه به شرایط اقتصادی کنونی استفاده از اهرم برای شرکت نامساعد تلقی می گردد.

۴. صورت سود و زیان

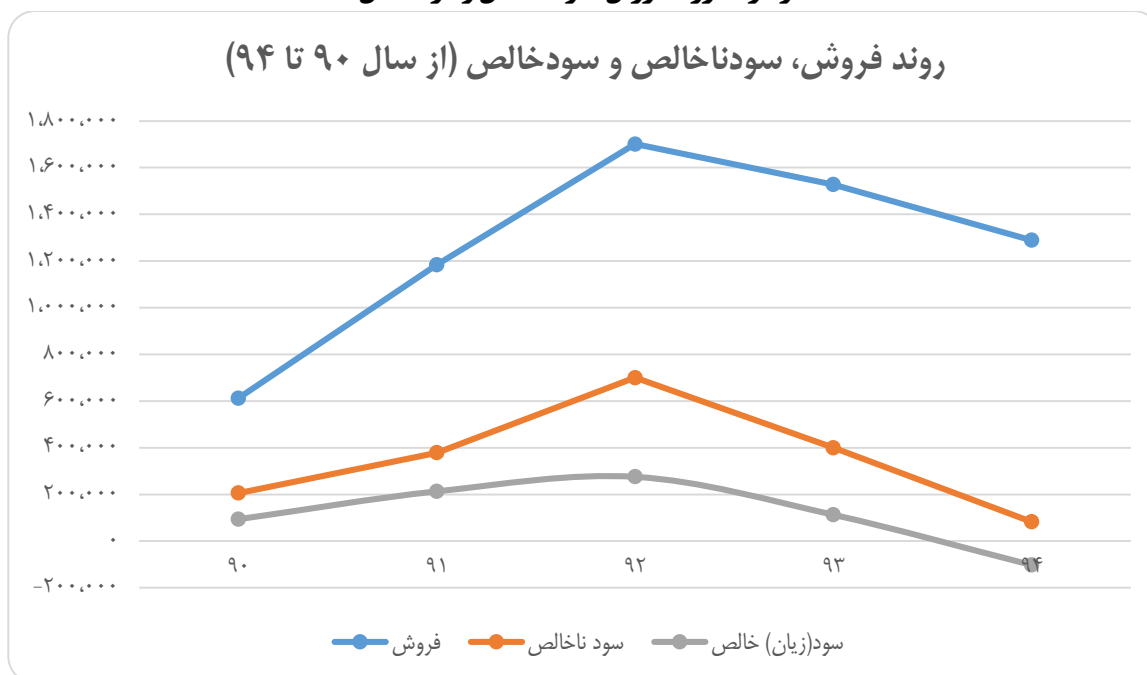
در جدول ذیل صورت سود و زیان شرکت در طی سال‌های ۱۳۹۱ تا بودجه سال ۱۳۹۴ به صورت خلاصه ارائه شده است:

جدول ۱۶: اقلام سود و زیانی (از سال ۹۰ تا ۹۴)

شرح	۹۴،۰۶،۳۱	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰
فروش	۱،۲۸۸،۹۲۲	۱،۵۲۷،۹۱۲	۱،۷۰۰،۹۳۷	۱،۱۸۴،۲۸۰	۶۱۲،۲۸۴
سود ناخالص	۸۲،۶۶۵	۳۹۹،۵۵۲	۷۰۰،۱۵۵	۳۷۸،۸۳۰	۲۰۵،۵۵۴
سود یا زیان عملیاتی	(۵۳،۶۰۹)	۲۸۲،۷۶۷	۵۴۹،۲۹۱	۲۸۷،۷۰۸	۱۵۵،۶۳۱
هزینه مالی	(۴۲۲،۳۳۹)	(۲۸۳،۵۶۹)	(۲۳۷،۴۷۶)	(۱۴۰،۰۷۶)	(۷۷،۷۴۴)
سود (زیان) خالص	(۱۰۲،۸۷۷)	۱۱۲،۹۲۱	۲۷۵،۷۹۶	۲۱۳،۴۴۵	۹۴،۱۶۰
سرمایه	۱،۰۹۲،۰۰۰	۱،۰۹۲،۰۰۰	۱،۰۹۲،۰۰۰	۸۴۰،۰۰۰	۸۴۰،۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	(۹۴)	۱۰۳	۲۵۳	۲۵۴	۱۱۲

با بررسی روند فروش سودناخالص و سودخالص شرکت در طی سال‌های ۹۰ تا ۹۴ مشخص می‌گردد که شرکت در سال ۹۲ در اوج فروش قرار داشته است و پس از آن روندی کاهشی را تجربه نموده است به طوری که فروش شرکت در سال ۹۴ با کاهشی ۱۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم ۱،۲۸۸ میلیارد ریال رسیده است.

نمودار ۵: روند فروش، سودناخالص و سودخالص



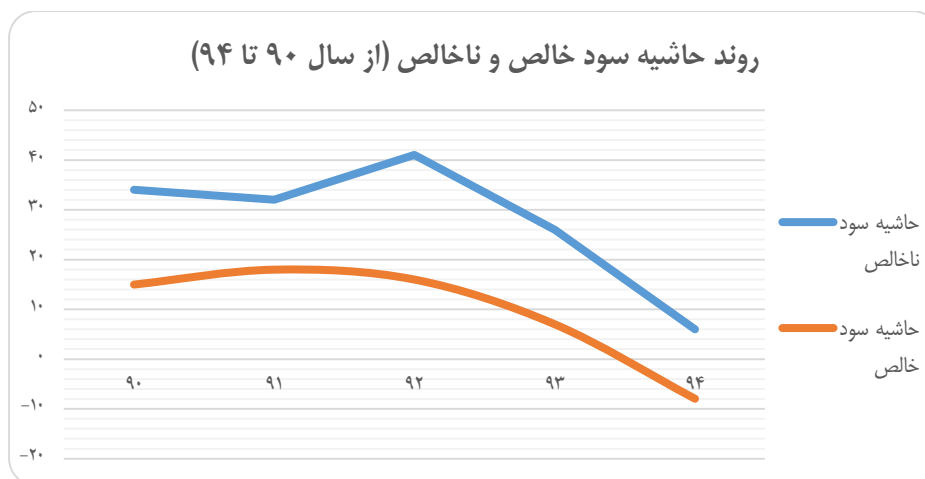
همچنین سود و زیان هم مقیاس شده از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۳۹۴ نیز به صورت خلاصه در جدول ذیل نمایش داده شده است:

جدول ۱۷: اقلام سود و زیانی هم مقیاس شده (از سال ۹۰ تا ۹۴)

اقلام سود و زیانی (سال ۹۰ تا ۹۴)					
۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹۴,۰۶,۳۱	
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	فروش
۳۴	۳۲	۴۱	۲۶	۶	سود ناخالص
۲۵	۲۴	۳۲	۱۹	(۴)	سود یا زیان عملیاتی
(۱۳)	(۱۲)	(۱۴)	(۱۹)	(۳۳)	هزینه مالی
۱۵	۱۸	۱۶	۷	(۸)	سود (زیان) خالص
۱۳۷	۷۱	۶۴	۷۱	۸۵	سرمایه

حاشیه سود ناخالص شرکت در طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۴ به شکل چشم گیری کاهش داشته است به طوری که در سال ۱۳۹۰ حاشیه سود ناخالص حدود ۳۴ درصد بوده که در سال ۹۴ به ۶ درصد رسیده است.

نمودار ۶: روند حاشیه سود خالص و ناخالص (از سال ۹۰ تا ۹۴)



هزینه مالی شرکت در سال ۱۳۹۰ در حدود ۱۳٪ بوده است که در سال ۹۴ به عدد ۳۳٪ رسیده است. حاشیه سود خالص این نسبت نیز دارای روندی نزولی بوده به طوری که از حدود ۱۶٪ در سال ۹۲، به حدود -۸٪ در سال ۹۴ رسیده است.

سود هر سهم در سال ۹۰ برابر با ۱۱۲ ریال بوده است و در سال ۹۲ به اوج خود رسیده و ۲۵۴ ریال برای هر سهم سود شناسایی گردیده است و در سال ۹۴ نیز زیانی ۹۴ ریالی برای هر سهم شناسایی نموده است.

۴.۱. بررسی فروش

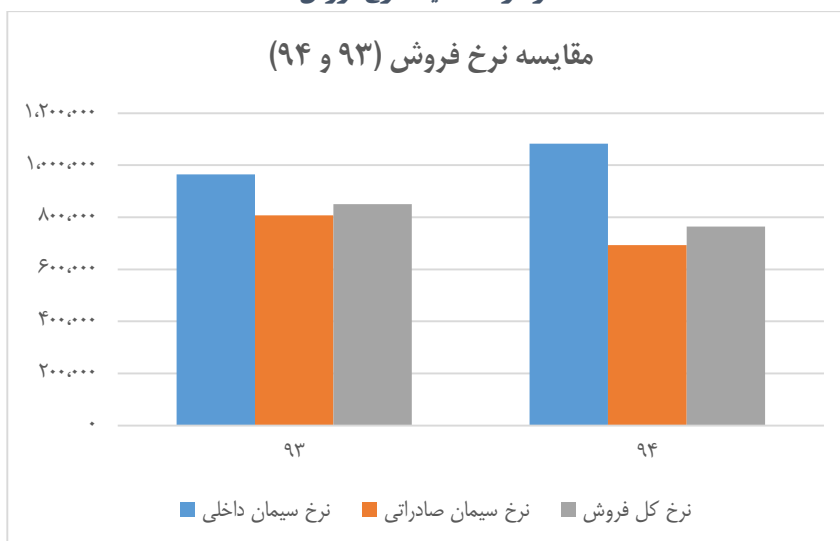
جهت بررسی بیشتر فروش شرکت، جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۱۸: بررسی فروش (سال های ۹۳ و ۹۴)

تغییرات مبلغ (%)	سال مالی منتهی به شهریور ۹۳			سال مالی منتهی به شهریور ۹۴			فروش
	مبلغ	نرخ	مقدار	مبلغ	نرخ	مقدار	
	میلیون ریال	تن/ریال	تن	میلیون ریال	تن/ریال	تن	داخلی
۱	۱,۵۱۳,۴۰۸	۹۶۴,۴۴۱	۱,۵۶۹,۲۰۷	۱,۵۲۹,۵۶۴	۱,۰۸۲,۷۸۱	۱,۴۱۲,۶۲۵	سیمان خاکستری
							صادراتی
(۱۹)	۱۸۰,۶۵۰	۸۲۱,۷۲۳	۲۱۹,۸۴۳	۱۴۵,۴۷۸	۶۸۷,۷۹۷	۲۱۱,۵۱۳	سیمان خاکستری
۱,۰۷۹	۳,۸۴۳	۴۴۵,۷۷۲	۸,۶۲۱	۴۵,۳۰۱	۷۰۸,۶۱۴	۶۳,۹۲۹	کلینکر خاکستری
۳	۱۸۴,۴۹۳	۸۰۷,۵۳۶	۲۲۸,۴۶۴	۱۹۰,۷۷۹	۶۹۲,۶۲۹	۲۷۵,۴۴۲	جمع صادراتی
۳۴	(۴۷۷)	-	(۷۹۱)	(۶۳۷)	-	(۸۵۴)	مصارف داخلی
۱۵۴	(۱۶۹,۵۱۲)	-	-	(۴۳۰,۷۸۴)	-	-	برگشت از فروش و تخفیفات
(۱۶)	۱,۵۲۷,۹۱۲	۸۵۰,۳۱۴	۱,۷۹۶,۸۸۰	۱,۲۸۸,۹۲۲	۷۶۳,۹۳۶	۱,۶۸۷,۲۱۳	فروش کل

با بررسی دقیق تر میزان فروش شرکت مشخص می گردد که میانگین نرخ فروش کل محصولات شرکت در سال ۹۴ با کاهشی در حدود ۱۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم ۷۶۳,۹۳۶ ریال به ازای هر تن رسیده است. همچنین مقدار فروش شرکت نیز در سال ۹۴ به رقم ۱,۶۸۷,۲۱۳ تن رسیده است که نسبت به سال ۹۳ با کاهشی در حدود ۶ درصدی مواجه گردیده است.

نمودار ۷: مقایسه نرخ فروش



کاهش مقدار و مبلغ فروش در شرکت ناشی از کاهش تقاضا به علت رکود در صنعت سیمان و کاهش ساخت و ساز، کاهش پروژه های عمرانی دولت و افزایش تعداد کارخانجات تولید سیمان می باشد. همچنین فضای رقابتی فروش موجب گردیده تا به منظور حفظ سهم بازار تخفیفات شرکت افزایش یابد. تخفیفات اعمال شده نیز براساس حوزه جغرافیایی فروش و میزان خرید مشتری به استناد مصوبات کمیسیون فروش شرکت صورت می گیرد.

جدول ۱۹: تفکیک فروش

سال مالی منتهی به شهریور ۹۴		شرح
ترکیب	مبلغ	
%	تن	داخلی
۸۹	۱,۵۲۹,۵۶۴	سیمان خاکستری
-		صادراتی
۸	۱۴۵,۴۷۸	سیمان خاکستری
۳	۴۵,۳۰۱	کلینکر خاکستری
۱۱	۱۹۰,۷۷۹	جمع صادراتی
۱۰۰	۱,۷۲۰,۳۴۳	فروش کل

با بررسی ترکیب ریالی فروش مشخص می گردد که ۸۹٪ از فروش شرکت از محل فروش داخلی تامین می گردد و ۱۱٪ آن نیز از صادرات تامین می گردد.

۴,۲ مشتریان اصلی

مشتریان اصلی شرکت در طی سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۲۰: مشتریان اصلی شرکت

۹۳,۰۶,۳۱		۹۴,۰۶,۳۱		نام
درصد	مبلغ (میلیون ریال)	درصد	مبلغ (میلیون ریال)	
				اشخاص وابسته
۱۰,۱۷	۱۵۵,۳۸۷	۶,۸۰	۸۷,۵۹۷	شرکت فرآورده های سیمان شرق
-	-	۱,۸۱	۲۳,۲۷۲	شرکت سیمان سفید شرق
-	-	۱,۱۱	۱۴,۲۵۳	شرکت آهک صنعتی سیمان شرق
-		-		سایر اشخاص
۱۲,۰۱	۱۸۳,۵۴۷	۱۰,۶۶	۱۳۷,۳۴۰	مشتریان صادراتی
۱۷,۴۱	۲۶۵,۹۷۸	۱۲,۶۴	۱۶۲,۸۷۱	شرکت پی تابام
۱۷,۱۵	۲۶۲,۱۱۰	۱۰,۵۳	۱۳۵,۷۳۰	پدیده ساروج شرق
۱,۵۹	۲۴,۳۵۳	۳,۲۹	۴۲,۴۳۶	قرارگاه خاتم الانبیا (ص)
۲,۰۵	۳۱,۳۲۳	۳,۲۷	۴۲,۰۸۹	شرکت آپتین سپهر
۲,۹۲	۴۴,۶۷۰	۲,۹۲	۳۷,۶۹۷	شرکت تولیدی و معدنی گنجینه
۳۶,۶۹	۵۶۰,۵۴۳	۴۶,۹۹	۶۰۵,۶۳۷	سایر
۱۰۰	۱,۵۲۷,۹۱۱	۱۰۰	۱,۲۸۸,۹۲۲	مجموع

۴,۳ ترکیب محصولات شرکت

ترکیب محصولات شرکت در طی سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۴۱: ترکیب محصولات شرکت

فروش خالص	درآمد عملیاتی			ترکیب سود ناخالص
	بهای تمام شده	سود ناخالص	درآمد عملیاتی	
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	%
الف) داخلی				
سیمان فله	۳۸۸,۹۲۶	۳۵۴,۱۵۱	۳۴,۷۷۵	۴۲
سیمان پاکتی	۷۱۷,۳۵۵	۶۵۶,۲۲۳	۶۱,۱۳۲	۷۴
جمع داخلی	۱,۱۰۶,۲۸۱	۱,۰۱۰,۳۷۴	۹۵,۹۰۷	۱۱۶
ب) صادراتی				
سیمان فله	۱,۷۶۶	۱,۳۰۷	۴۵۹	۱
سیمان پاکتی	۱۳۵,۵۷۴	۱۶۳,۱۹۸	(۲۷,۶۲۴)	(۳۳)
کلینکر	۴۵,۳۰۱	۳۱,۳۷۶	۱۳,۹۲۵	۱۷
جمع صادراتی	۱۸۲,۶۴۱	۱۹۵,۸۸۱	(۱۳,۲۴۰)	(۱۶)
مجموع	۱,۲۸۸,۹۲۲	۱,۲۰۶,۲۵۵	۸۲,۶۶۷	۱۰۰

شرکت سیمان شرق محصولات داخلی را به دو صورت بفروش می‌رساند: سیمان فله و سیمان پاکتی. بیشترین سود ناخالص شرکت مربوط به فروش سیمان پاکتی داخلی است که در حدود ۶۱ میلیارد ریال بوده است و ۷۴٪ کل سود ناخالص شرکت را شامل می‌شود. همچنین شرکت محصولات صادراتی را نیز به سه صورت بفروش می‌رساند: سیمان فله، سیمان پاکتی و کلینکر. در این بخش نیز بیشترین سود ناخالص شرکت مربوط به فروش کلینکر است که رقمی در حدود ۱۴ میلیارد ریال بوده است. همچنین از محل فروش سیمان پاکتی صادراتی زیان ناخالصی در حدود ۲۷ میلیارد ریال کسب نموده است.

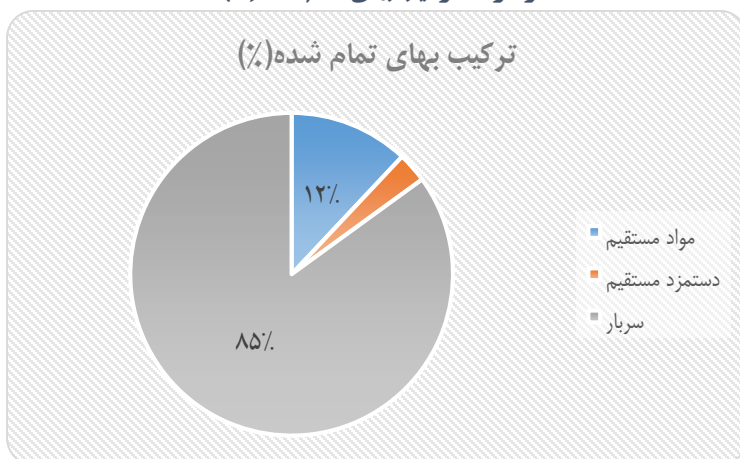
۴,۴. بررسی بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده شرکت در طی سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۲۲: ترکیب بهای تمام شده شرکت

۹۳		۹۴		شرح
ترکیب %	میلیون ریال	ترکیب %	میلیون ریال	
۱۴	۱۵۲,۷۵۸	۱۲	۱۴۱,۸۵۷	مواد مستقیم
۳	۳۳,۳۸۹	۳	۳۹,۶۵۷	دستمزد مستقیم
-	-	-	-	سربار
۲۰	۲۲۲,۶۲۱	۲۰	۲۴۲,۸۲۷	دستمزد غیر مستقیم
۱۵	۱۶۵,۶۳۷	۱۲	۱۴۵,۶۶۴	مواد بسته بندی
۱۷	۱۸۶,۲۱۳	۱۶	۱۹۱,۱۶۰	استهلاک
۲۵	۲۸۲,۷۵۴	۲۰	۲۴۲,۶۳۳	انرژی
۵	۵۴,۶۸۹	۵	۵۹,۰۸۹	خرید خدمات
۹	۹۹,۵۸۰	۸	۹۵,۹۱۴	تعمیر و نگهداری
۲	۲۲,۸۰۶	۲	۲۲,۳۲۰	لوازم مصرفی
-	-	۱	۱۵,۹۲۳	حمل و انبار داری
(۳)	(۲۸,۲۳۰)	(۳)	(۳۰,۴۱۵)	سهم مراکز فروش
(۶)	(۶۳,۸۵۷)	۳	۳۹,۶۲۸	سایر
۸۴	۹۴۲,۲۱۳	۸۵	۱,۰۲۴,۷۴۳	مجموع سربار
۱۰۰	۱,۱۲۸,۳۶۰	۱۰۰	۱,۲۰۶,۲۵۷	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

نمودار ۸: ترکیب بهای تمام شده (%)



در بررسی ترکیب بهای تمام شده شرکت مشخص می گردد که سربار با مبلغ ۱,۰۲۴ میلیارد ریال در حدود ۸۵٪ از بهای تمام شده شرکت را به خود اختصاص داده است. و پس از آن مواد مستقیم ۱۲٪ قرار دارد.

با بررسی سربار شرکت نیز این نتیجه حاصل می شود که دستمزد غیر مستقیم و هزینه انرژی هر کدام به تفکیک ۲۰٪ از کل بهای را به خود اختصاص داده است.

۴.۵. بررسی هزینه های مالی

ترکیب هزینه های مالی شرکت در طی سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۲۳: ترکیب هزینه های مالی (سال های ۹۳ و ۹۴)

تغییرات	۹۳	۹۴	شرح
%	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۴۹	۲۷۷,۹۲۰	۴۱۵,۸۵۱	سود و کارمزد تسهیلات دریافتی
۱۱۴	۵,۶۴۹	۶,۴۸۸	کارمزد خدمات بانکی
۱۴۸	۲۸۳,۵۶۹	۴۲۲,۳۳۹	مجموع

دلیل عمده افزایش هزینه های مالی ناشی از این امر این است که در سال مالی قبل بخشی از هزینه های مالی شرکت به بهای تمام شده دارایی های واجد شرایط تخصیص می یافته است.

۴.۶. بررسی سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی

سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی شرکت در طی سال های ۹۳ و ۹۴ به طور خلاصه در جدول زیر نمایش داده شده است:

جدول ۲۴: سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - میلیون ریال

تغییرات (%)	۹۳	۹۴	شرح
(۱۷)	۹۷,۳۳۵	۸۰,۵۹۹	سود سهام
-	-	(۲۲,۳۲۲)	زیان حاصل از فروش سرمایه گذاری ها
۲۸۹	۹,۷۷۷	۳۸,۰۲۷	سود فروش مواد و کالا و خدمات
۵	۱۰,۰۰۸	۱۰,۴۷۸	سود حاصل از سایر اوراق بهادار و سپرده بانکی
۲۱	۳,۶۱۱	۴,۳۸۶	درآمد حاصل از فروش اقلام ضایعاتی
۱,۴۴۳	۱۶,۹۱۸	۲۶۱,۱۱۳	سود ناشی از فروش دارایی ثابت مشهود
۴۳۳	۳۹	۲۰۸	درآمد حاصل از اجاره
(۹۱)	(۲۶,۶۴۰)	(۲,۳۷۲)	زیان تسعیر بدهی های ارزی
(۴۸)	۵,۶۶۰	۲,۹۵۴	سایر
۲۲۰	۱۱۶,۷۰۸	۳۷۳,۰۷۱	مجموع

یکی دیگر از اقلام با اهمیت صورت عملکرد شرکت سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی می باشد که در حدود ۳۷۳ میلیارد ریال را به خود اختصاص داده است که نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ در حدود ۲۲۰٪ رشد داشته است.

سود ناشی از فروش دارایی ثابت مشهود در سال ۹۴ در حدود ۲۶۱ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ در حدود ۱۴۰۰٪ رشد داشته است. همچنین مبلغ ۲۴۴ میلیارد ریال از سود حاصل از فروش دارایی های ثابت مربوط به فروش دو قطعه از زمین های شرکت واقع در تهران میدان آرژانتین، جمعه به مساحت ۱۰۸۵ متر مربع می باشد که به شرکت سرمایه گذاری غدیر فروخته شده است.

۵. نتیجه گیری

امروزه صنعت سیمان به عنوان یکی از شاخص‌های توسعه صنعتی مورد توجه قرار گرفته است به طوری که مصرف سرانه آن را می‌توان به عنوان یکی از معیارهای رشد صنعتی کشورها در نظر گرفته گرفت. در سال ۱۳۸۷ نرخ رشد حدود ۹٫۸٪ در مصرف سیمان در داخل کشور وجود داشته است و اوج آن در سال ۱۳۸۹ با نرخ رشد حدود ۱۸٫۲ بوده است و سپس این نرخ به تدریج کاهش یافت به طوری که در سال ۱۳۹۲ نرخ رشد مصرف داخلی سیمان منفی گردید و این روند همچنان ادامه داشته است. در ۷ ماهه ابتدایی سال اول نیز با کاهش حدود ۹ درصدی بیشترین کاهش را در مصرف سیمان در داخل کشور داشته ایم که نشان از عمق رکودی است که بر اقتصاد حاکم است. همچنین با توجه به هزینه حمل بالای صادرات سیمان و اوضاع اقتصادی سیاسی کشورهای همسایه صادرات سیمان نیز با مشکلات عدیده ای مواجه گردیده است.

بررسی قیمت سیمان یک دهه گذشته نشان می‌دهد افزایش قیمت سیمان نسبت به سایر هزینه‌ها از شیب ملایم تری برخوردار بوده است. به عنوان مثال بررسی هزینه دستمزد به عنوان عاملی که تقریباً ۲۰٪ بهای تمام شده سیمان را تشکیل می‌دهد، نشان می‌دهد حداقل یک کارگر از سال ۱۳۸۰ تا سال ۱۳۸۴ حدود ۱۲٫۵ برابر شده و همچنین هزینه‌های انرژی که ۲۰٪ بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد، طی بازه زمانی فوق حدود ۱۰ برابر شده است. در حالی که قیمت متوسط یک تن سیمان طی همین مدت تنها ۵٫۲ برابر شده است.

با در بررسی ترازنامه شرکت سیمان شرق مشخص می‌گردد که روند مجموع دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت در طی سال‌های ۹۰ تا ۹۴ دارای رشدی ملایم بوده است؛ از سوی دیگر مجموع حقوق صاحبان سهام در طی سال ۹۴ با کاهشی ۱۱ درصدی مواجه گردیده است. حساب‌های پرداختی شرکت در سال ۹۰ برابر با ۸٪ دارایی‌های شرکت بوده است که این رقم در سال ۹۴ به عدد ۱۶ درصد رسیده است. جمع بدهی‌های جاری شرکت نیز در سال ۹۰ برابر با ۳۳ درصد دارایی‌های شرکت را تشکیل داده است که این رقم با رشدی ۲۰۰ درصدی به ۶۸ درصد رسیده است و با توجه به ثبات نسبی دارایی‌های جاری، ریسک نقدینگی شرکت افزایش یافته است. همچنین در حال حاضر در حدود ۷۵٪ از دارایی‌های شرکت از محل بدهی‌ها تامین شده است که نشان می‌دهد شرکت تا حدود زیادی اهرمی می‌باشد و لذا با توجه به شرایط اقتصادی کنونی استفاده از اهرم برای شرکت نامساعد تلقی می‌گردد.

با بررسی روند فروش سودخالص و سودخالص شرکت در طی سال‌های ۹۰ تا ۹۴ مشخص می‌گردد که شرکت در سال ۹۲ در اوج فروش قرار داشته است و پس از آن روندی کاهشی را تجربه نموده است؛ به طوری که فروش شرکت در سال ۹۴ با کاهشی ۱۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم ۱٫۲۸۸ میلیارد ریال رسیده است. با بررسی دقیق تر میزان فروش شرکت مشخص می‌گردد که میانگین نرخ فروش کل محصولات شرکت در سال ۹۴ با کاهشی در حدود ۱۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به رقم ۷۶۳٫۹۳۶ ریال به ازای هر تن رسیده است. همچنین مقدار فروش شرکت نیز در سال ۹۴ به رقم ۱۶۸۷٫۲۱۳ تن رسیده است که نسبت به سال ۹۳ با کاهشی ۶ درصدی مواجه گردیده است. با بررسی ترکیب ریالی فروش مشخص می‌گردد که ۸۹٪ از فروش شرکت از محل فروش داخلی تامین می‌گردد و ۱۱٪ آن نیز از صادرات تامین می‌گردد.

همچنین در بررسی ترکیب بهای تمام شده شرکت مشخص می‌گردد که سربار با مبلغ ۱,۰۲۴ میلیارد ریال در حدود ۸۵٪ از بهای تمام شده شرکت را به خود اختصاص داده است. و پس از آن مواد مستقیم ۱۲٪ قرار دارد. با بررسی سربار شرکت نیز این نتیجه حاصل می‌شود که دستمزد غیر مستقیم و هزینه انرژی هر کدام به تفکیک ۲۰٪ از کل بهای را به خود اختصاص داده است. هزینه مالی شرکت در سال ۱۳۹۰ در حدود ۱۳٪ بوده است که در سال ۹۴ به عدد ۳۳٪ رسیده است. دلیل عمده افزایش هزینه های مالی ناشی از این امر این است که در سال مالی قبل بخشی از هزینه های مالی شرکت به بهای تمام شده دارایی های واجد شرایط تخصیص می‌یافته است.

یکی دیگر از اقلام با اهمیت صورت عملکرد شرکت سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی می باشد که در حدود ۳۷۳ میلیارد ریال را به خود اختصاص داده است که نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ در حدود ۲۲۰٪ رشد داشته است. سود ناشی از فروش دارایی ثابت مشهود در سال ۹۴ در حدود ۲۶۱ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال ۹۳ در حدود ۱۴۰۰٪ رشد داشته است. همچنین مبلغ ۲۴۴ میلیارد ریال از سود حاصل از فروش دارایی های ثابت مربوط به فروش دو قطعه از زمین های شرکت می باشد که به شرکت سرمایه گذاری غدیر فروخته شده است.

در مجموع به نظر می رسد کاهش مقدار و مبلغ فروش شرکت عمدتاً ناشی از کاهش تقاضا به علت رکود در صنعت سیمان و کاهش ساخت و ساز، کاهش پروژه های عمرانی دولت و افزایش تعداد کارخانجات تولید سیمان می باشد. همچنین فضای رقابتی فروش موجب گردیده تا به منظور حفظ سهم بازار تخفیفات شرکت افزایش یابد و به تبع آن سودآوری آن بشدت تنزل یافته است. به طوری که در سال ۱۳۹۰ حاشیه سود ناخالص حدود ۳۴ درصد بوده که در سال ۹۴ به ۶ درصد رسیده است. حاشیه سود خالص شرکت نیز دارای روندی نزولی بوده به طوری که از حدود ۱۶٪ در سال ۹۲، به حدود ۸٪- در سال ۹۴ رسیده است. سود هر سهم در سال ۹۰ برابر با ۱۱۲ ریال بوده است و در سال ۹۲ به اوج خود رسیده و ۲۵۴ ریال برای هر سهم سود شناسایی گردیده است و در سال ۹۴ نیز با کاهشی ۱۹۱ درصدی زبانی ۹۴ ریالی برای هر سهم شناسایی نموده است.