

## یادداشت

تکمیل زنجیره ارزش  
رمز افزایش سودآوری

شرکت سرمایه گذاری  
سیمان تامین،  
پیش از آخرین دوره  
تغییرات، به نوعی

**رنا چهارانیان**  
مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین

یک شرکت کاغذی به شمار می رفت و فعالیت چندانی نداشت. پس از تغییرات مدیریتی، این شرکت عهده دار و سردمدار صنعت سیمان و دیگر حوزه های فعالیتی از جمله حمل و نقل و عمران شد. به عبارت دیگر زنجیره ارزش در این شرکت تکمیل شد و بنا را بر تقویت آن گذاشتیم. این زنجیره از تولید سیمان تا حمل و نقل و مصرف در پروژه های عمرانی و ساختمانی را شامل می شود. طبیعی است که افزایش سود با تکمیل زنجیره ارزش رخ خواهد داد و شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین نیز در دوره کنونی بر همین موضوع؛ یعنی تکمیل زنجیره ارزش افزوده دست گذاشت.

در آغاز فعالیت برخی از شرکت های تابعه دچار مشکلات قانونی و برخی نیز دچار زیان انباشته بودند که مهمترین مثال آن شرکت سیمان آبیگ است. این کارخانه با این که ۱۰۳ میلیارد تومان زیان انباشته داشت امروز با کسب درآمد بیش از ۲۰۰ میلیارد تومانی به سود انباشه حدودا ۱۰۰ میلیارد تومان رسیده و به زودی وارد بورس خواهد شد. به تناسب مشکلات موجود در شرکت های تابعه سیاست های متنوعی در دستور کار قرار گرفت تا شرکت ها بتوانند با افزایش عملکرد، در شاخص های مالی رشد مناسبی را تجربه کنند.

همان طور که پیش از این نیز در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین مطرح شد، سود خالص تلفیقی سیمان تامین، از ۵۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۷ به ۱۵۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۸ رسید و سود شرکت در عرض یک سال ۳ برابر شد. البته ذکر این نکته ضروری است که هرچند ۳ برابر شدن سود خالص تلفیقی آمار مناسبی است اما ظرفیت و پتانسیل های موجود در شرکت های تابعه می تواند زمینه ساز آمار و ارقام به مراتب بالاتری شود. در این راستا نیز مجموعه ای از سیاست ها در نظر گرفته شده و به زودی آمارهای جدیدی از عملکرد شرکت های تابعه و گزارش های مالی تلفیقی در سه ماه نخست سال ۹۹ منتشر خواهد شد که موبد همین موضوع است.

سیمان تامین به عنوان یکی از هلدینگ های شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی، در راستای اهداف کلان کشور و اهمیت موضوع شفافیت حدود یک ماه پیش وارد بورس شد و سهام این شرکت قابلیت خرید و فروش پیدا کرد. در این زمینه باید در نظر داشته باشیم که متأسفانه برخی از قوانین سازمان بورس تناسبی با تعداد فعالان بورسی کشور ندارد. همان طور که تا کنون بارها دیده و شنیده ایم، تب بورس امروزه داغ است و بسیاری از مردم عادی به اصطلاح کد خرید و فروش آنلاین دارند. با این حال برخی از قوانین این سازمان مربوط به دوره ای است که تعداد فعالان بورسی کشور بسیار اندک بود. برای مثال مجاری رسمی تقسیم سود یکی از پرچالش ترین موضوعاتی است که در این زمینه وجود دارد. سازمان بورس به شرکت ها اعلام می کند که از طریق چند راه می توانند سود سهام را واریز کنند. بر این اساس مجمع عمومی می تواند تصمیم بگیرد، که سود سهام را از طریق مراجعه حضوری سهامداران یا سامانه سجام واریز کند. در مجمع عمومی عادی شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین نیز تصمیم گرفته شد که سود سهام سیتا با نظر سهامدار عمده (سیتا) از طریق سامانه سجام پرداخت شود که این موضوع نیز نوید خوبی برای سهامداران بزرگترین هلدینگ سیمانی خاورمیانه به همراه دارد.



هلدینگ سیمانی شستا سال ۹۹ را با ۴۴۷ میلیارد تومان سود خالص آغاز کرد

## سیتا؛ سودآور و هدفمند



سهام بازار گروه سیمان تامین در صنعت سیمان از ۲۹ درصد در سال ۹۷ به ۳۱ درصد در سال ۹۸ و دریافت گزارش مقبول دو ماه زودتر از موعد مقرر قانونی در خصوص صورت های مالی اصلی و تلفیقی از سازمان حسابرسی برای اولین بار در طول فعالیت بیش از پیش نشان می دهد که این شرکت در برنامه ریزی دقیق و هدفمند به پیش می رود.

برنامه های آتی سیتا  
که ذی نفعان باید بدانند

یکی از مهمترین شاخص هایی که برای فعالان و سرمایه گذاران اهمیت دارد، برنامه های آتی شرکت هاست. از این رو در ادامه این گزارش برنامه های آتی سیتا معرفی می شود.

تمرکز بیشتر در بخش صنعت ساختمان از طریق سرمایه گذاری بر املاک موجود و اجرا و اتمام پروژه های تعریف شده و در دست اقدام با استفاده بهینه از پتانسیل های موجود در گروه و برنامه ریزی جهت نحوه استفاده بهینه تر از ظرفیت حمل و نقل در بازار بزرگ حمل و نقل شرکت های سیمانی زیر مجموعه و همچنین برنامه ریزی لازم جهت استفاده از نرم افزارهای هوشمند همچون نرم افزارهای مسافری درون شهری در حمل و نقل جاده ای کالا از محورهای فعالیت های آتی است. به نظر می رسد با تداوم برنامه ریزی جهت بهینه سازی پرتفوی هلدینگ (شامل فروش مازاد سهام مدیریتی سرمایه گذاری ها، جا به جایی سهام شرکت های سیمانی، افزایش سهم پرتفوی ساختمانی و حمل و نقل و...) بررسی اصلاح ساختار سرمایه شرکت های فرعی، عرضه اولیه سهام شرکت سیمان آبیگ و سایر، برنامه ریزی جهت افزایش کیفیت فروش از جمله کاهش تخفیفات کرایه حمل و دوره وصول مطالبات، توسعه بازارهای صادراتی و تمرکز بیشتر بر شرکت سیمان ارض العمارة و همچنین برنامه ریزی جهت فروش دارایی های راکد یا کم بازده و مازاد بر نیاز در جهت استفاده بهینه از منابع موجود، می تواند این هلدینگ موثر در بازار سیمان را برای ذی نفعان اش جذاب تر کند.

از مهمترین اقداماتی بود که در یک سال مالی هلدینگ سیمان تامین انجام شد و به ثمر رسید. همانطور که اشاره شد روند رو به رشد این هلدینگ در سال ۱۳۹۹ شتاب بیشتری به خود گرفت و با کاهش ۳۵ درصدی هزینه های مالی شرکت های تابعه نسبت به دوره مشابه سال گذشته و افزایش سهم گروه سیمان تامین نسبت به کل صنعت در فروش مقداری صادراتی از ۱۵ درصد به ۲۹ درصد در سه ماه اول سال ۹۹ نسبت به دوره مشابه گذشته و همچنین تغییر در سیاست های فروش و ممنوعیت فروش اعتباری در راستای منافع شرکت های تابعه در کنار تجمیع و تمرکز خرید مواد اولیه شرکت های تابعه همچون روان کننده ها، آجر نسوز، پاکت و... در شرکت های تابعه شستا در راستای سیاست کاهش بهای تمام شده و همچنین هم افزایی که موجب کسب مدیریت انجمن صنفی کارفرمایی صنعت سیمان با توجه به اهمیت و تاثیرگذاری این نهاد در سیاست گذاری صنعت سیمان کشور نیز شد همگی از عواملی است که نشان می دهد سال مالی ۱۳۹۹ برای سیمان تامین سالی درخشان است و سهامداران می توانند بر اساس عملکرد ۲۶۴ درصدی نسبت به سال ۹۷ و افزایش حاشیه سود ناخالص از ۲۷ درصد در سال ۹۷ به ۴۰ درصد در سال ۹۸ از طریق کاهش ۱۳ درصدی بهای تمام شده و البته رشد ۱۸ درصدی مقداری فروش که نتیجه آن رشد ۶۲ درصدی فروش ریالی بوده است و همچنین ایفای کامل تعهدات ارزی (۱۰۶ درصد) ناشی از صادرات سیمان در سامانه نیما به همراه ادغام و انحلال ۹ شرکت بر اساس برنامه ساماندهی مصوب

درآمدهای عملیاتی تلفیقی شرکت نسبت به سال مالی ۹۷ از مبلغ ۳۴۰۰ میلیارد تومان به ۵ هزار میلیارد تومان در سال ۹۸ دست یافته است. سیمان تامین در سال مالی ۹۸ با رشد ۱۱۶ درصدی سود ناخالص تلفیقی نسبت به سال مالی گذشته از مبلغ ۹۳۰ میلیارد تومان در سال ۹۷ به مبلغی بالغ بر ۲ هزار میلیارد تومان در سال مالی ۹۸ دست یافت که با رشد ۱۲۸ درصدی سود عملیاتی تلفیقی و رشد ۱۹۶ درصدی سود خالص تلفیقی شرکت نسبت به سال مالی گذشته از حدود ۵۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۷ به حدود ۱۵۰۰ میلیارد تومان در سال ۹۸ رسید و این مهم به دست نمی آمد مگر با برنامه ریزی دقیق در همه بخش ها که کاهش ۷ درصدی هزینه های اداری و عمومی و کاهش ۳ درصدی نسبت هزینه های اداری و عمومی به فروش در راستای سیاست کاهش هزینه های سربر شرکت ها نسبت به دوره مشابه سال گذشته علی رغم افزایش هزینه های قانونی یکی از همین دلایل بود.

ضمن آن که تحقق سود خالص ۸۲۰ میلیارد تومانی شرکت اصلی با رشد ۲۶۴ درصدی نسبت به سال ۹۷ و افزایش حاشیه سود ناخالص از ۲۷ درصد در سال ۹۷ به ۴۰ درصد در سال ۹۸ از طریق کاهش ۱۳ درصدی بهای تمام شده و البته رشد ۱۸ درصدی مقداری فروش که نتیجه آن رشد ۶۲ درصدی فروش ریالی بوده است و همچنین ایفای کامل تعهدات ارزی (۱۰۶ درصد) ناشی از صادرات سیمان در سامانه نیما به همراه ادغام و انحلال ۹ شرکت بر اساس برنامه ساماندهی مصوب

گروه سیمان تامین  
با افزایش سهم بازار  
خود در صنعت

**سیمان از ۲۹ درصد در سال ۹۷ به ۳۱ درصد در سال ۹۸ و افزایش ۱۳ درصدی در فروش مقداری در داخل کشور و ۵۱ درصدی در صادراتی شرکت های تابعه**  
**سیمانی نسبت به سال ۹۷ میزان فروش سیمان خود را در سال ۱۳۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۹/۰ درصد افزایش داد و نسبت به سایر شرکت های صنعت سیمان در رده اول قرار گرفت**

نسبت به دوره مشابه سال گذشته علی رغم افزایش هزینه های قانونی یکی از همین دلایل بود. ضمن آن که تحقق سود خالص ۸۲۰ میلیارد تومانی شرکت اصلی با رشد ۲۶۴ درصدی نسبت به سال ۹۷ و افزایش حاشیه سود ناخالص از ۲۷ درصد در سال ۹۷ به ۴۰ درصد در سال ۹۸ از طریق کاهش ۱۳ درصدی بهای تمام شده و البته رشد ۱۸ درصدی مقداری فروش که نتیجه آن رشد ۶۲ درصدی فروش ریالی بوده است و همچنین ایفای کامل تعهدات ارزی (۱۰۶ درصد) ناشی از صادرات سیمان در سامانه نیما به همراه ادغام و انحلال ۹ شرکت بر اساس برنامه ساماندهی مصوب

شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین (سیتا) از شرکت های تابعه شستا، یک هلدینگ تخصصی سرمایه گذاری در صنعت سیمان (و صنایع وابسته)، عمران و حمل و نقل است که با تکیه بر منابع خود و استفاده بهینه از آن، نقش رهبری در صنایع یاد شده را ایفا می کند.

این بنگاه اقتصادی که حفظ و ارتقای ارزش سرمایه سهامداران برای یک اصل بوده است با مشارکت در سهام شرکت های سیمانی و غیرسیمانی، عمرانی و حمل و نقلی و صنایع مرتبط ساختمانی، ساخت و سازهای فولادی، ساخت درب و پنجره آلومینیومی، درآمد خود را از طریق سهم سود از شرکت های سرمایه پذیر تامین می کند.

گروه سیمان تامین با افزایش سهم بازار خود در صنعت سیمان از ۲۹ درصد در سال ۹۷ به ۳۱ درصد در سال ۹۸ و افزایش ۱۳ درصدی در فروش مقداری در داخل کشور و ۵۱ درصدی در فروش صادراتی شرکت های تابعه سیمانی نسبت به سال ۹۷ میزان فروش سیمان خود را در سال ۱۳۹۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۹/۰ درصد افزایش داد و نسبت به سایر شرکت های سرمایه گذاری در صنعت سیمان در رده اول قرار گرفت.

این شرکت که مدیریت، راهبری، نظارت و پشتیبانی واحدها و شرکت های مرتبط با صنایع سیمان، عمران و حمل و نقل را بر عهده دارد در سال مالی منتهی به پایان اردیبهشت ۹۹ با رشد ۳ برابری شاخص سود خالص تلفیقی توانست این شاخص را به ۱۵۰۰ میلیارد تومان برساند و در پایان مجمع موفق به دریافت گزارش مقبول از سازمان حسابرسی و تقسیم سود ۷۷ تومانی شد.

## رشد سه ماهه ۹۹ معادل رشد یک ساله ۹۷

شرکت سرمایه گذاری سیمانی شستا روند رو به رشدی را از اوایل سال ۱۳۹۸ در پیش گرفت به گونه ای که فقط در سه ماهه اول ۱۳۹۹ توانست با کسب سود خالص ۴۴۷ میلیارد تومانی، تقریبا حدود کل سود خالص یک ساله سال ۹۷ رشد کند و این در حالی بود که با رشد ۴۶ درصدی

## یادداشت

علی حیات نیا  
تحلیلگر اقتصادی

عرضه اولیه سیمان تامین همان طور که از شواهد اولیه قابل پیش بینی بود، عرضه اولیه موفق است. گزارش های مالی شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین در مجمع عمومی عادی سالانه نشان داد، عمق و ارزش ذاتی این سهم بیش از مقداری است که اکنون دیده می شود.

علاوه بر این ها باید در نظر داشت که شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین قصد دارد دو شرکت دیگر را از جمله شرکت سیمان آبیگ وارد بورس کند.

درک صحیحی از روند اقتصاد کشور در این شرکت وجود دارد.

چنان که سیمان تامین در ماه های آتی بر فعالیت های خود در عرصه عمران و ساختمان بیشتر متمرکز شود، با توجه به پیش بینی های اقتصادی، برآورد می شود که این شرکت به سود مناسبی در پایان سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۰ دست یابد. سبک مدیریت مالی سیمان تامین و افزایش سود تلفیقی ۳۰۰ درصدی این شرکت نشان می دهد سیمان تامین قصد دارد از شرکت های تابعه خود بیشترین بهره وری را به دست آورد و طبیعی است که تمرکز بر فعالیت های عمرانی و ساختمانی در این راستا باشد.

## برنامه های سیتا در راستای اتمسفر اقتصاد ایران

خواهد شد.

علاوه بر آنچه تا کنون در زمینه سیمان تامین مطرح شد، باید به موضوع تغییر رویکرد سرمایه گذاری این شرکت در آینده تمرکز ویژه ای داشته باشیم. در گزارش های سیمانی سیمان سالانه شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین، تمرکز بر شرکت های عمرانی و ساختمانی به چشم می خورد. بر این مبنای به نظر می رسد شرکت قصد دارد در ماه های آتی بر فعالیت های ساختمانی و عمرانی تمرکز بیشتری داشته باشد. بر این اساس مشخص است که

کاملا منطقی است که وقتی ۴/۵ میلیون نفر از خرید یک سهم استقبال می کنند، جذابیت گروه آن صنعت افزایش می یابد. در زمینه سیمان تامین باید این موضوع در تحلیل ها لحاظ شود که جذابیت سهام شرکت های سیمانی بیش از هر شرکت دیگری به نفع خود سیتا است. در مجموعه شرکت های سیمانی این هلدینگ، ۱۵ شرکت بورسی هستند و سیمان آبیگ هم بر اساس شواهد امسال عرضه می شود. بر این اساس هرچقدر جذابیت سهام سیمان در بازار افزایش یابد، سیتا از آن بهره مند

این موضوع نیز نشان می دهد، سهام سیتا ظرفیت بیشتری برای رشد خواهد داشت. هرچه تعداد شرکت های بورسی یک هلدینگ بیشتر باشد و هرچه شرکت های جدیدی از زیر مجموعه های خود را وارد بورس کنند، رشد قیمتی و ارزش ذاتی سهام افزایش می یابد. از این جهت نیز سیتا می تواند ظرفیت مناسبی برای رشد در ماه های آتی داشته باشد. پیش از عرضه اولیه سیمان تامین این موضوع نیز مطرح شد که سیتا می تواند جذابیت سهام شرکت های سیمانی را افزایش دهد. این موضوع