

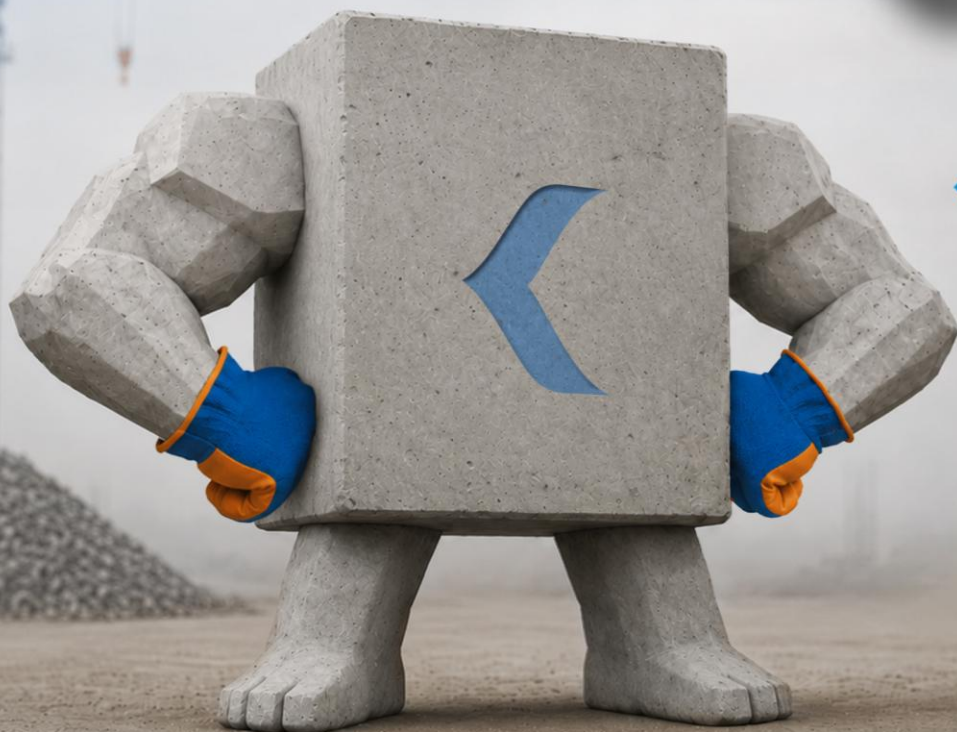
کیان

پذیره‌نویسی

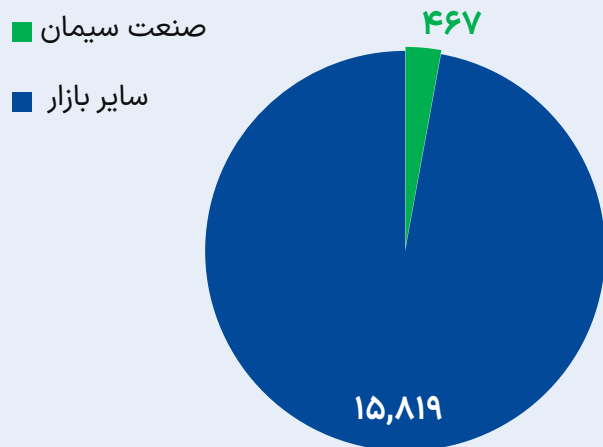
# صندوق بخشی سیمانی کیان

مرداد ۱۴۰۵

نماد «سیمان»



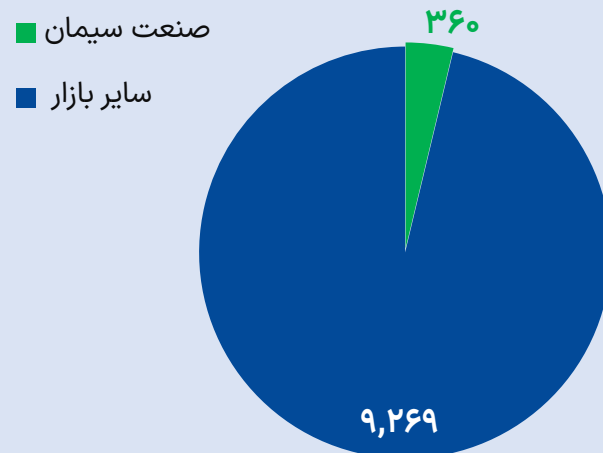
## ارزش بازار صنعت سیمان در مقایسه با سایر صنایع بازار سرمایه (همت)



## چرا صنعت سیمان؟

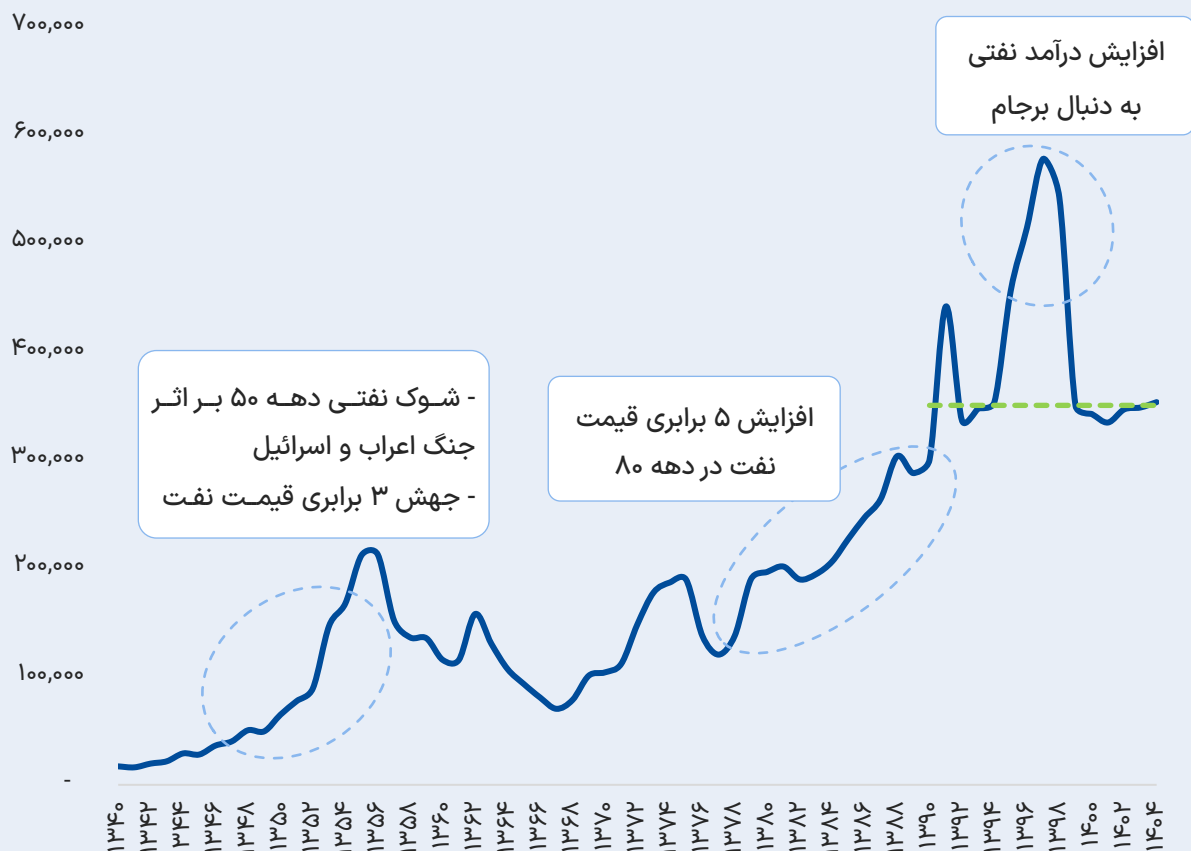
صنعت سیمان به عنوان موتور محرک پروژه‌های عمرانی، صنعت پایه اقتصاد کشور به شمار می‌رود. ویژگی‌های مطلوب این صنعت از جمله رشد دلاری سودآوری، تقسیم سود حداکثری، جریان وجه نقد پایدار و همچنین بازدهی مازاد بر شاخص کل باعث شده است در سال‌های اخیر، صنعت سیمان همواره یکی از صنایع مورد توجه بازار سرمایه کشور به شمار رود.

## میانگین ارزش معاملات روزانه در یک سال اخیر (میلیارد تومان)



در این ارائه، نگاه ما صرفاً معرفی یک صندوق نیست؛ مسئله اصلی این است که آیا سیمان در مقطع فعلی، بازده به ریسک جذابی دارد و چرا مدیریت فعال و تخصصی می‌تواند تفاوت ایجاد کند.

## ارزش افزوده بخش ساختمان به قیمت ثابت سال ۱۴۰۰ - میلیارد تومان

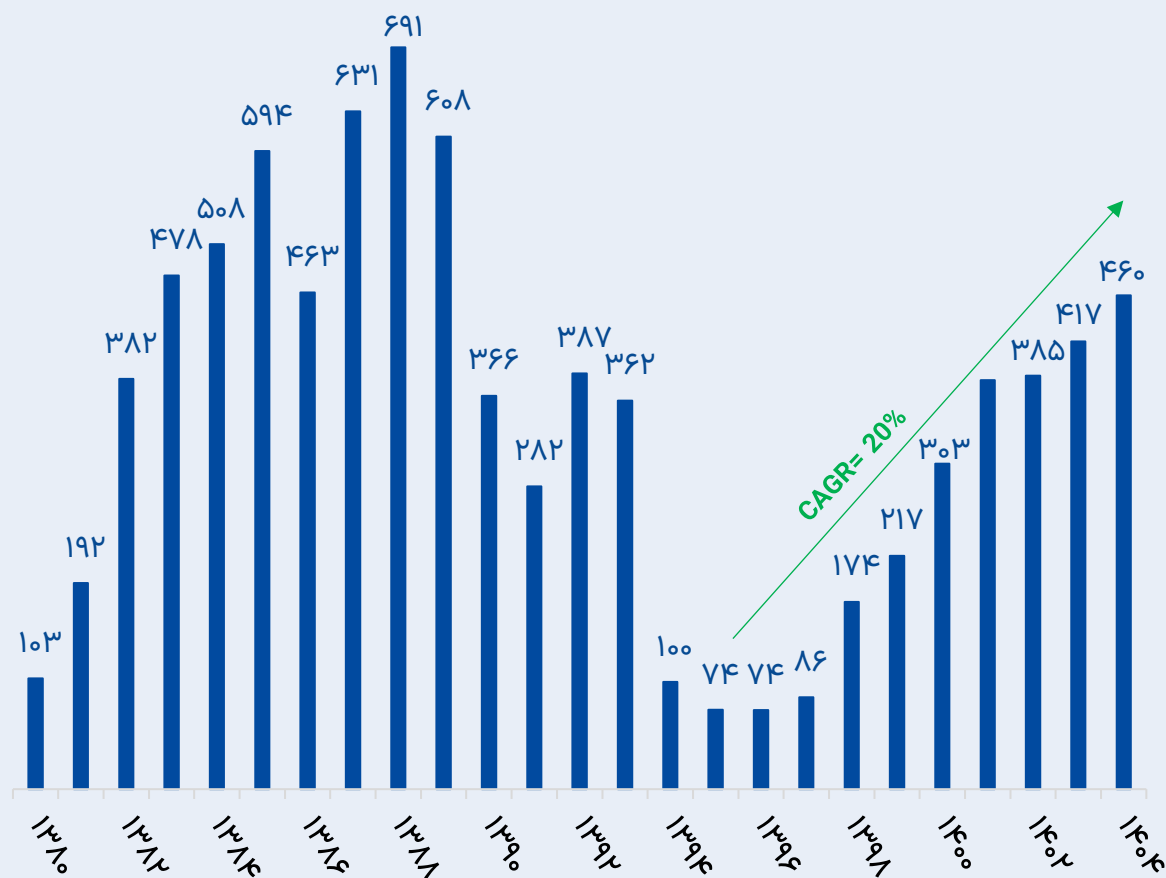


## نفت، محرک پروژه‌های دولتی

بخش قابل توجهی از مصرف سیمان به پروژه‌های عمرانی دولتی وابسته است و این بخش نیز همواره به چرخه درآمدهای نفتی حساس بوده است. در زمان افزایش درآمدهای نفتی، دولت اقدام به تنظیم بودجه عمرانی به صورت انبساطی می‌کند و از سمت دیگر کاهش این درآمد سبب کاستن از بودجه عمرانی خواهد شد.

به دلیل محدودیت در صادرات نفت و نبود منابع کافی برای تقویت بودجه عمرانی دولت (تملک دارایی‌های سرمایه‌ای)، محرک اصلی تقاضای صنعت سیمان در یک دهه اخیر تضعیف شده است. با این وجود، صنعت سیمان طی ۵ سال اخیر در وضعیت مطلوب سودآوری قرار داشته است.

## سودآوری صنعت سیمان – میلیون دلار (آزاد)



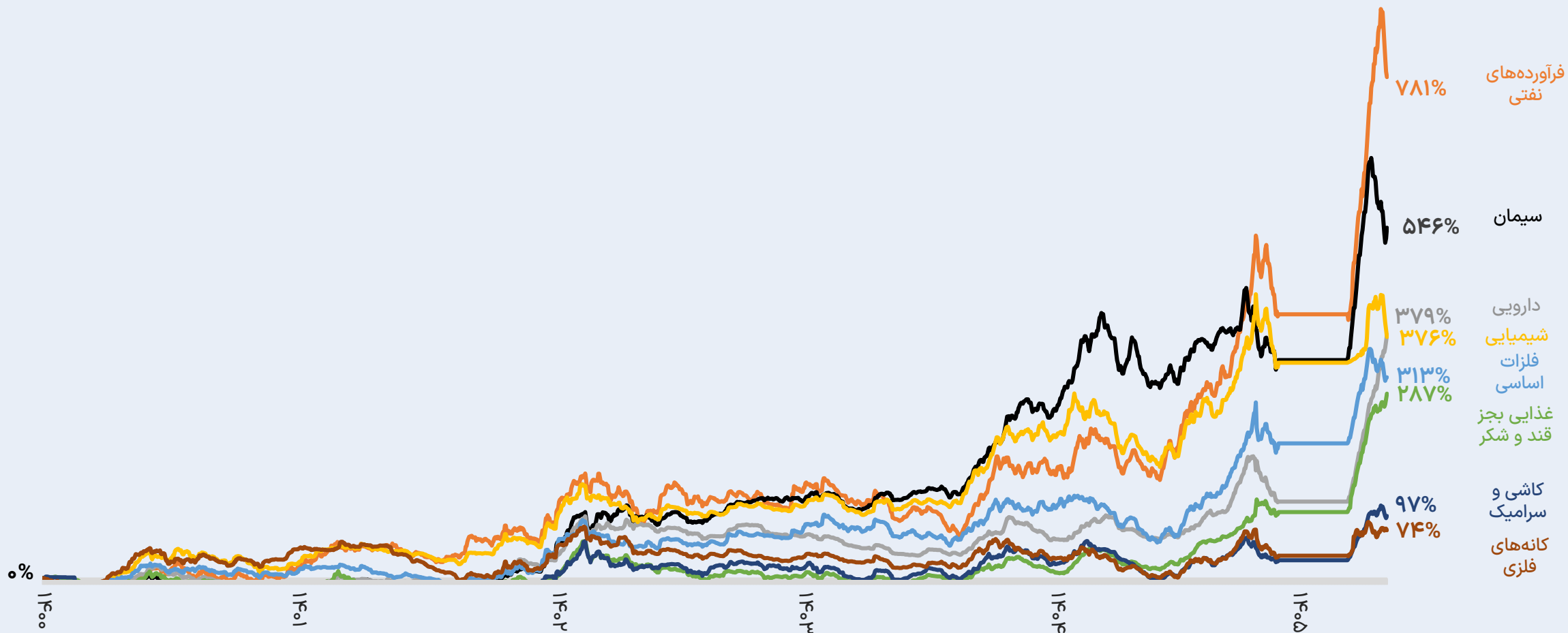
## تحول سودآوری پس از یک دهه رکود

صنعت سیمان کشور دوران فراز و فرود ناپایداری را پشت سر گذاشته است. پس از دوران طلایی دهه هشتاد که بواسطه درآمدهای بالای نفتی و پروژه‌های گسترده عمرانی به وقوع پیوست، صنعت با افول در دهه ۹۰ مواجه شد چرا که همگام با تشدید تحریم‌های بین‌المللی، اعتبارات عمرانی کاهش یافت و رکود سنگین صنعت سیمان را شاهد بودیم.

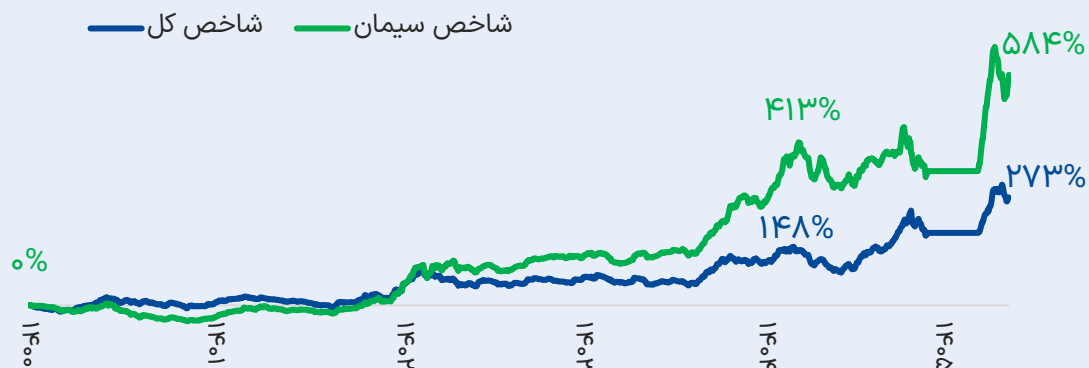
اما از ابتدای دهه ۱۴۰۰ و با عرضه سیمان در بورس کالا، صنعت از قیمت‌گذاری دستوری دهه ۹۰ رها شد به تدریج، سودآوری صنعت متحول شد. نرخ رشد سالانه مرکب (CAGR) سودآوری صنعت سیمان کشور در ۱۰ سال گذشته در سطح چشمگیر ۲۰٪ بوده است.

به عبارت دیگر، در ده سال اخیر، میانگین سودآوری کارخانجات سیمان کشور به صورت دلاری (دلار آزاد) هر سال ۲۰٪ افزایش یافته است.

مقایسه بازدهی ۸ صنعت بورسی در ۵ سال اخیر



## رشد شاخص سیمان در مقایسه با رشد شاخص کل - از ابتدای ۱۴۰۰ تا کنون

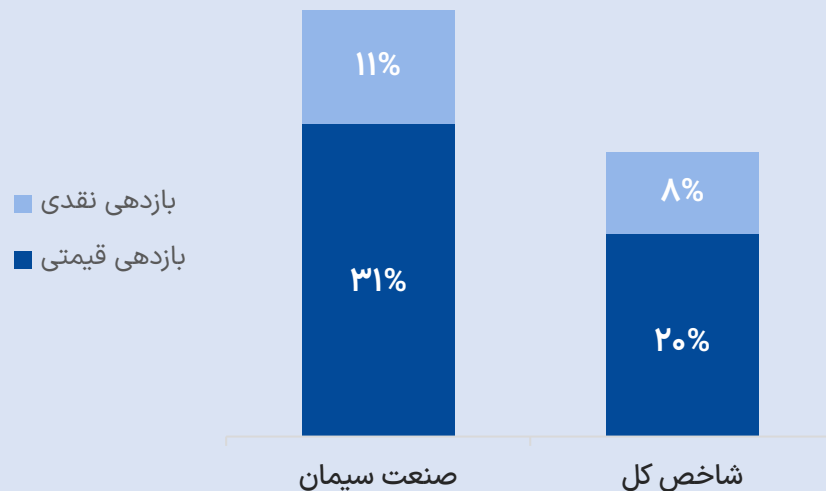


## پایداری جریان نقدی قدرتمند صنعت

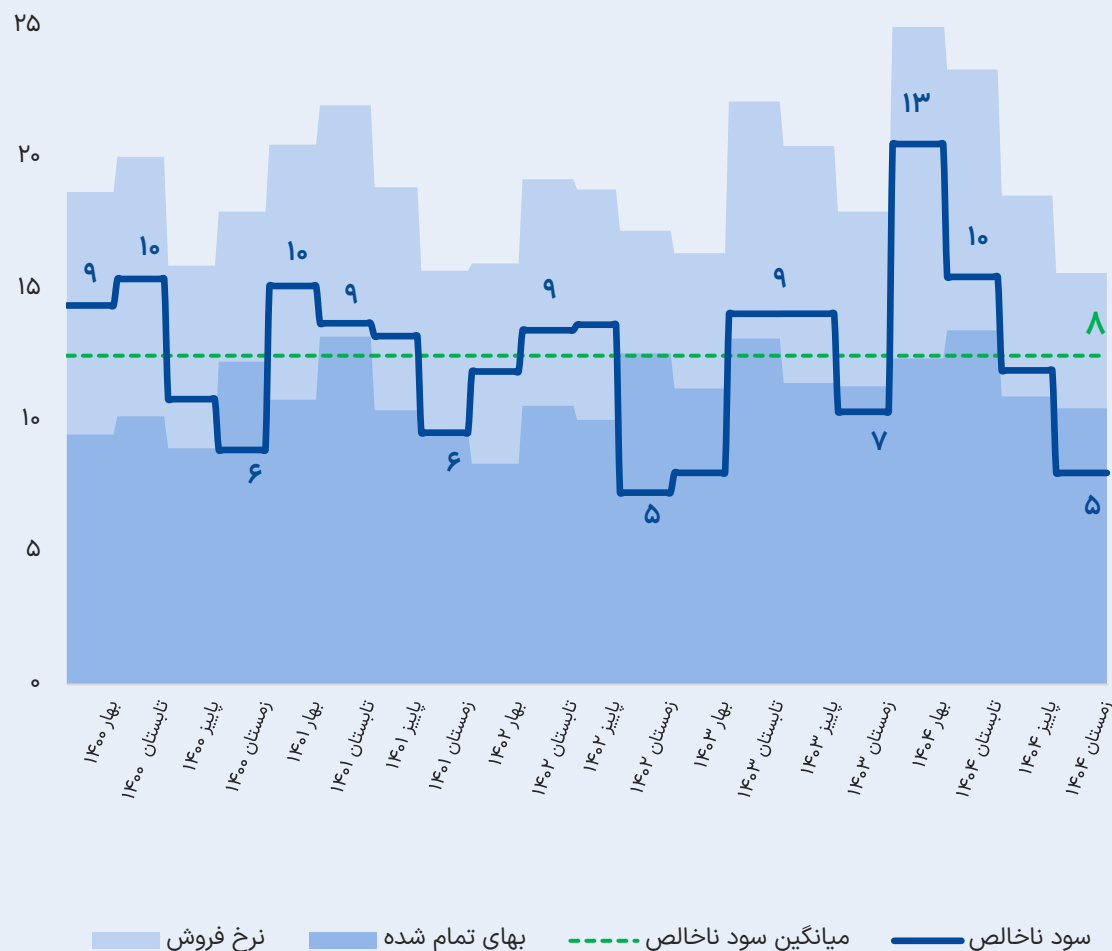
از خردادماه سال ۱۴۰۰ سیمان در بورس کالا معامله شد و به تدریج، قیمت‌گذاری دستوری سیمان حذف شد و بدین نحو، سودآوری شرکت‌های سیمانی رشد چشمگیری را تجربه کرد. این موضوع باعث شد در ۵ سال اخیر بازدهی کل صنعت سیمان بیشتر از دو برابر بازدهی شاخص کل محقق شود.

از جذابیت‌های صنعت سیمان که به بازدهی بالاتر آن دامن زد درصد تقسیم سود بالای این صنعت است که از جریان وجه نقد قوی این صنعت نشأت می‌گیرد. با توجه به استمرار جریان وجه نقد خوب صنعت سیمان، بازدهی مازاد بر شاخص را همچنان برای این صنعت پایدار می‌دانیم.

## بازدهی سالانه شده صنعت و شاخص به تفکیک نوع بازدهی - از ابتدای ۱۴۰۰ تا کنون



نرخ، بهای تمام شده و سود هر تن فروش سیمان - دلار (آزاد) به ازای هر تن

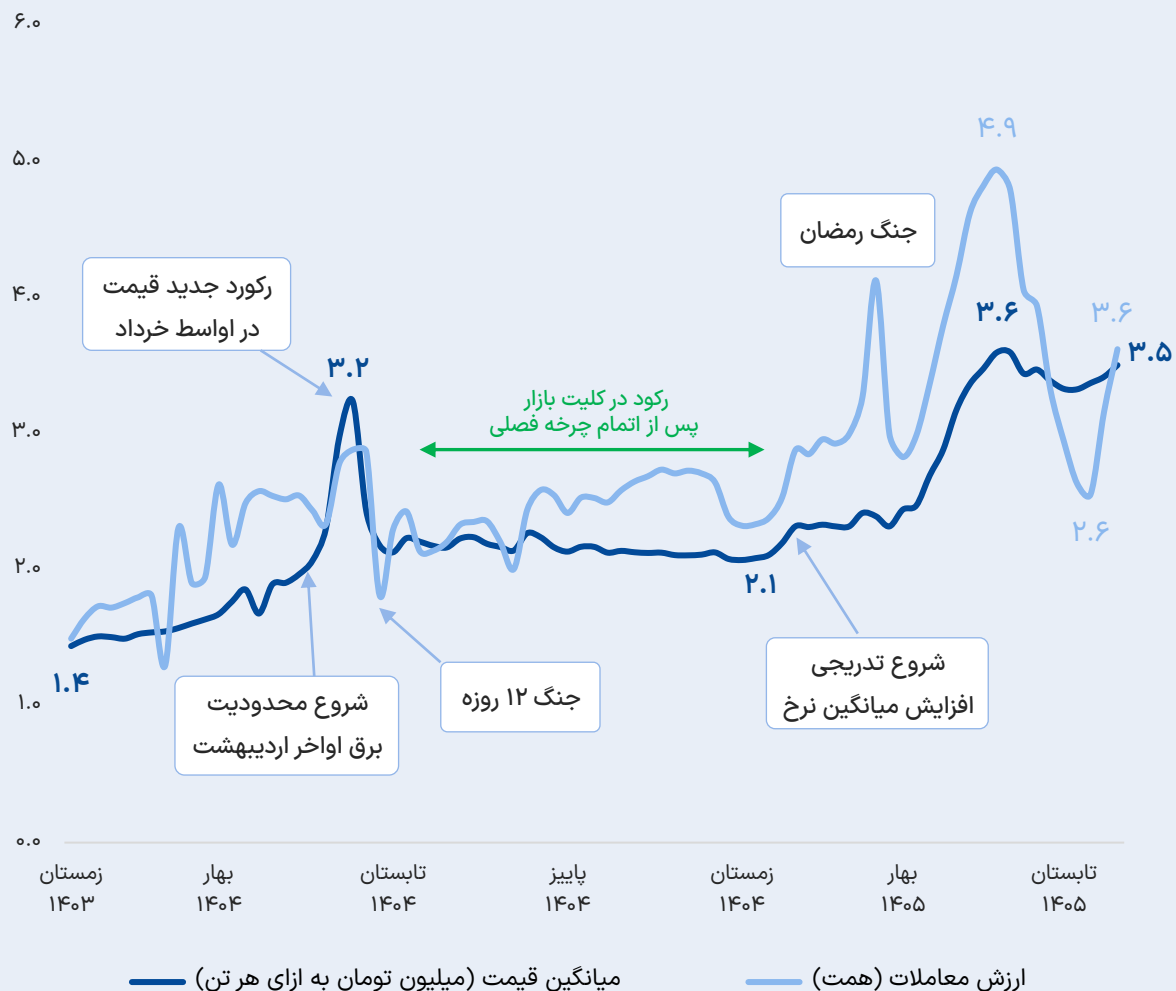


## سودآوری باثبات: میراث بورس کالا

ورود سیمان به بورس کالا، نقطه عطفی در سودآوری این صنعت بود که پایداری نرخ دلاری خوب سیمان را برای این صنعت به ارمغان آورد. این مسئله باعث شد میانگین سالانه سود هر تن فروش سیمان، از ابتدای ورود به بورس کالا تا کنون، در سطح حدود ۸ دلار (آزاد) تثبیت شود. پایداری ۵ ساله سود ناخالص در سطح خوب ۸ دلار، نمایانگر کیفیت بالای سودآوری این صنعت است.

این در حالی است که در طی این ۵ سال، ما در دوره رونق صنعت ساخت و ساز قرار نداشته‌ایم و تعداد پروانه‌های ساختمانی کشور، در سطوحی نزدیک به کف ۲۰ سال اخیر قرار داشته‌اند. از این رو، سرمایه‌گذاری بلندمدت در این صنعت، توجیه‌پذیر است.

## میانگین قیمت و مبلغ فروش سیمان در رینگ داخلی بورس کالا



## بازگشت تدریجی رونق به بازار سیمان

در یک ماه اخیر، افت تقاضای سیمان باعث کم‌رونق شدن بازار سیمان کشور شد. بدین نحو که سطح فروش هفتگی سیمان از ۴.۹ همت به ۲.۶ همت کاهش یافت.

از دلایل اصلی افت تقاضای سیمان، می‌توان به اختلالات بورس کالا به واسطه حمله سایبری به ۳ بانک بزرگ کشور و همچنین تخلیه تقاضای انباشته سیمان از دوران جنگ رمضان اشاره کرد. این مسائل باعث اصلاح قیمتی شدید نمادهای سیمانی شد.

اما اکنون با پایان اختلالات بانکی، افزایش سطوح تقاضا و همچنین کاهش سطوح عرضه بواسطه محدودیت‌های انرژی، شاهد بهبود اوضاع بورس کالای سیمان هستیم.

با بهبود اوضاع بازار بورس کالا، انتظار داریم اقبال به نمادهای سیمانی بورسی نیز افزایش یابد و در کوتاه مدت، بازدهی قیمتی خوبی نسیب سهامداران شود.



## مهمترین مولفه‌ها در سرمایه‌گذاری

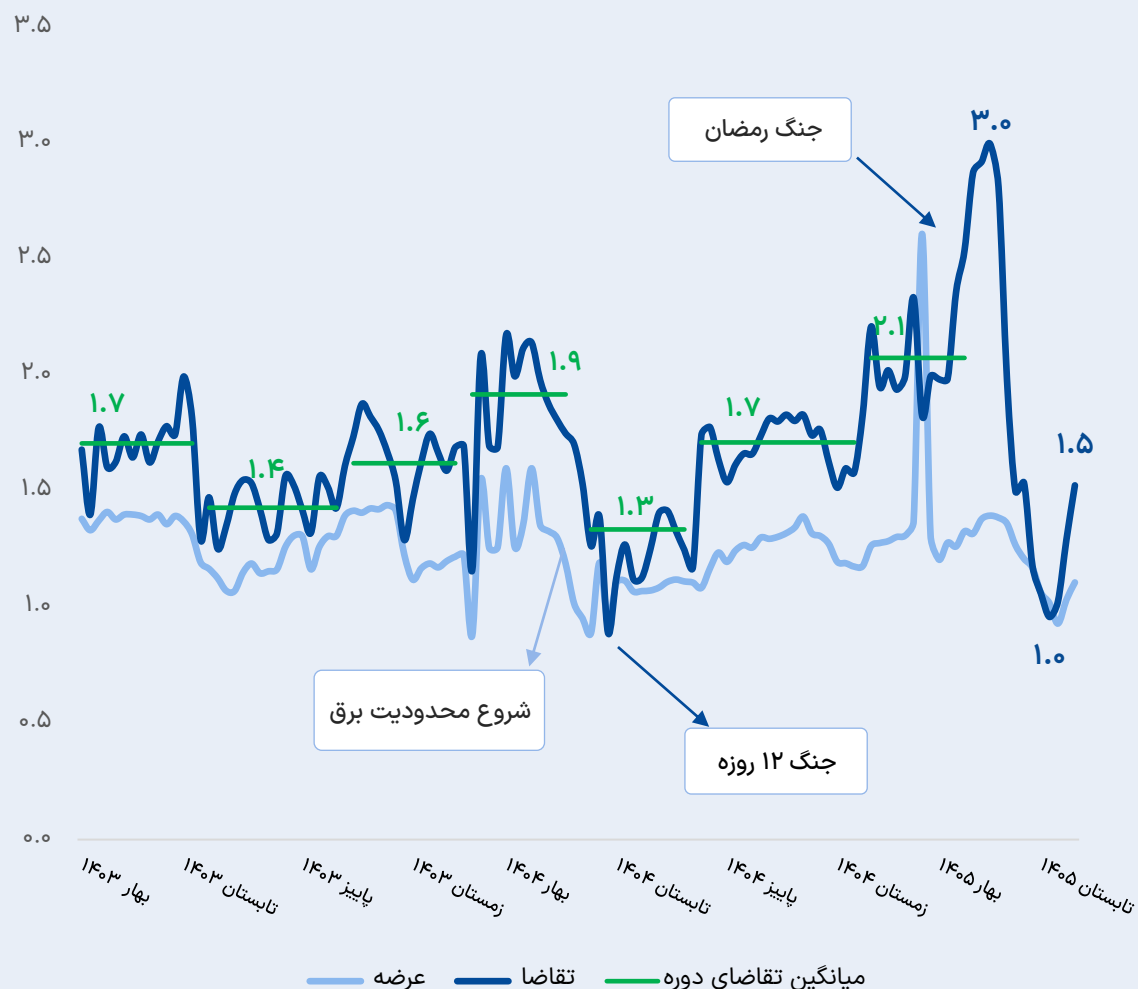
از آنجایی که سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان، هم در افق کوتاه‌مدت و هم بلندمدت جذاب به نظر می‌رسد، مهم‌ترین عواملی که باید هنگام سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان باید در نظر داشت کدام موارد هستند؟  
به طور کلی، برای سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان دو عامل بیشترین اهمیت را پیدا می‌کنند و سرمایه‌گذاران باید این دو عامل را لحاظ کرده و مرتباً بررسی نمایند:

❧ مولفه اول: چرخه فصلی سالانه

❧ مولفه دوم: مناطق جغرافیایی پرتقاضا



عرضه و تقاضا در رینگ داخلی بورس کالا – میلیون تن



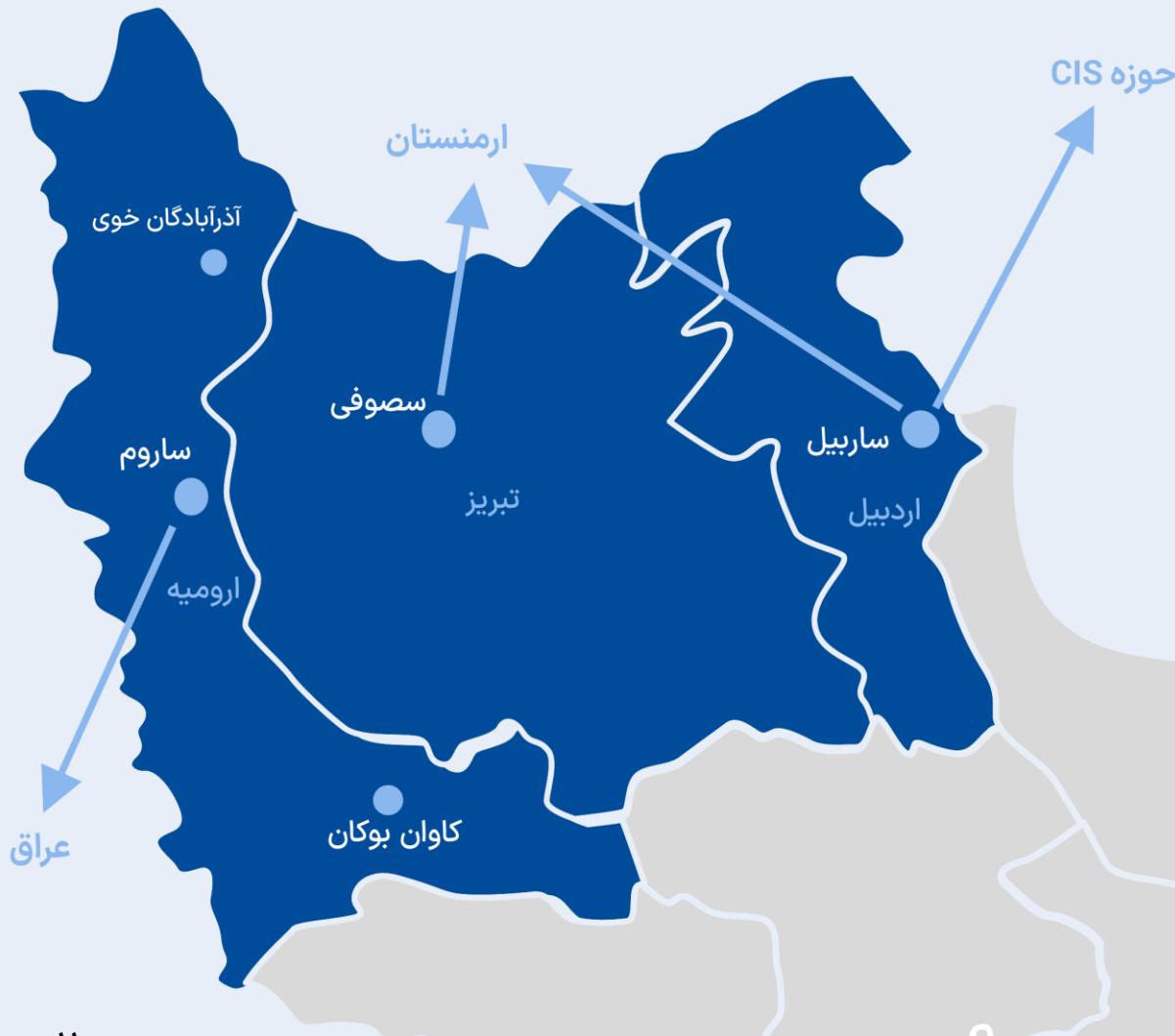
## همگرایی افزایش دما و رونق صنعت

در صنعت سیمان به طور سنتی شاهد چرخه‌ای فصلی هستیم. هر سال، همزمان با افزایش دمای هوا در اواخر زمستان شرایط فنی بتن‌ریزی آسان‌تر شده و شاهد تسریع پروژه‌های ساخت‌وساز هستیم و پیمانکاران در پی تکمیل پروژه ساختمانی خود تا قبل از اتمام سال هستند.

از سوی دیگر با توجه به اقدام انجمن صنفی، جهت تنظیم قیمت پایه سیمان به طور معمول در فصل بهار این چرخه تقویت می‌شود و شاهد تشدید انتظارات افزایش قیمت در بازار هستیم. بنابراین همانطور که در نمودار روبرو نیز مشاهده می‌کنید، صنعت در این بازه با سطوح بالای تقاضا روبروست.

این مسئله بویژه برای سرمایه‌گذارانی که افق سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت دارند حائز اهمیت است.

مقاصد عمده صادراتی شرکت‌های سیمانی شمال غرب کشور



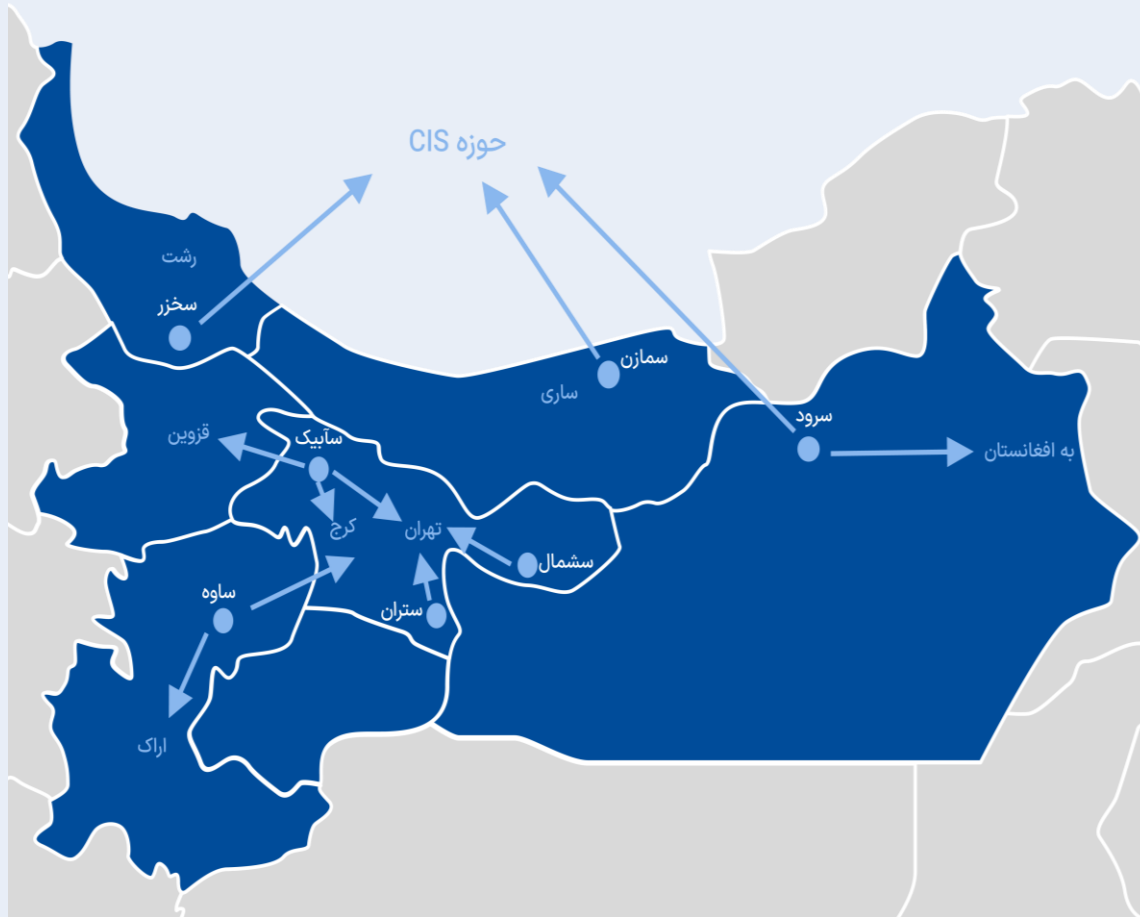
## شمال غرب: پرقاب‌ترین منطقه

با توجه به کوتاه بودن شعاع اقتصادی حمل سیمان (حدود ۳۰۰ کیلومتر)، جانمایی کارخانه سیمان از اهمیت بالایی برخوردار است. هرچه کارخانه به منطقه پرتقاضا نزدیک‌تر باشد هزینه حمل کمتری متحمل شده و از مزیت رقابتی بیشتری برخوردار خواهد بود.

در حال حاضر، رکورددار رقابت روی محصولات در بین مناطق مختلف کشور، منطقه شمال غرب است. پروژه‌های ساخت‌وساز گسترده در منطقه سبب شده تا میزان تقاضای سیمان در سطوح بسیار خوبی قرار داشته باشد. ارتباطات مناسب ایران با همسایگان خود در منطقه شمال غرب نیز سبب شده تا در این منطقه، فروش صادراتی به صورت پایدار انجام گیرد.

از سوی دیگر هر کدام از ۳ شرکت سیمان بورسی منطقه در نزدیکی مراکز استان، با تقاضای بالاتر نسبت به سایر شهرها، روبرو هستند.

## مقاصد عمده فروش شرکت‌های سیمانی پایتخت و شمال کشور



## بازگشت رونق به شمال و پایتخت

دومین منطقه مهم و داغ این روزهای صنعت، منطقه پایتخت و شمال کشور بوده که به خصوص به واسطه بازسازی‌های جنگ اخیر مورد توجه قرار گرفته است.

در طول سال ۱۴۰۴ و مخصوصاً نیمه دوم سال، منطقه پایتخت درگیر سطوح بالای رکود و مازاد عرضه سیمان بوده است. اما پس از جنگ ۴۰ روزه و شروع معاملات در سال جدید شاهد یک چرخش قابل توجه در بازار سیمان این منطقه هستیم.

در حالی که میانگین رقابت شرکت‌های منطقه پایتخت و شمال کشور در سال گذشته در سطح ۹٪ بوده، این عدد در اردیبهشت ۱۴۰۵ تا سطح ۲۶٪ و نزدیکی منطقه شمال غرب افزایش یافته است.



**ریسک نقدشوندگی**



**ریسک کاهش  
تقاضای سیمان**

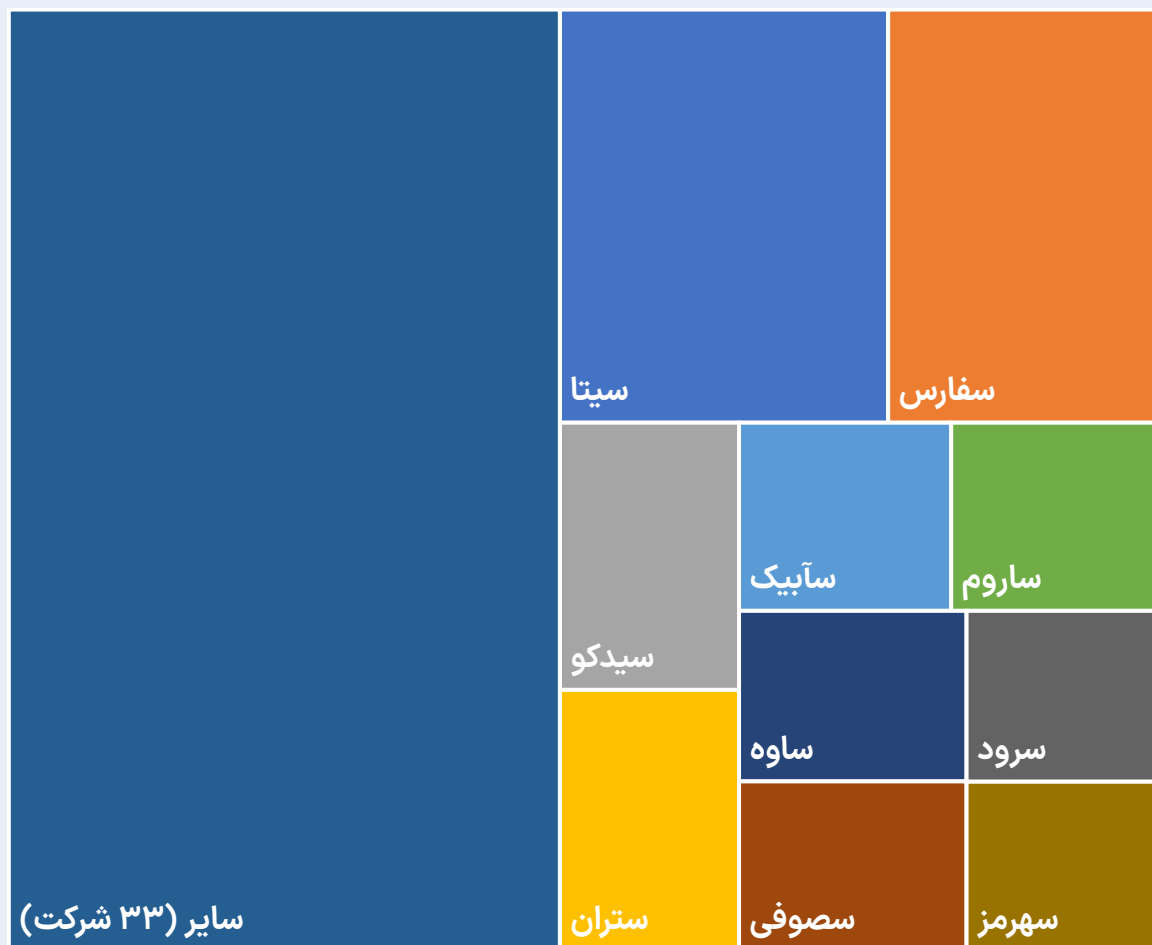


**ریسک تامین انرژی**



**ریسک سیستماتیک  
متوجه کل بازار**

## ارزش بازار ۱۰ شرکت بزرگ صنعت سیمان در مقایسه با سایر شرکت‌های صنعت



## نقدشوندگی پایین سیمانی‌ها

دو هلدینگ سیتا و سفارس، یک چهارم ارزش بازار کل صنعت سیمان را تشکیل می‌دهند. از سوی دیگر، صرفاً ۱۰ شرکت بزرگ سیمانی، بیش از نیمی از ارزش بازار این صنعت را تشکیل می‌دهند. از این رو، بدیهی است که مواجهه با نقدشوندگی پایین سهام شرکت‌ها، یکی از ریسک‌هایی است که متوجه سرمایه‌گذاران مستقیم در صنعت سیمان خواهد بود.

با این حال، برای سرمایه‌گذاری که قصد دارند از مزایای صنعت پربازده سیمان بهره‌مند شوند و در عین حال دغدغه نقدشوندگی سرمایه‌گذاری خود را نداشته باشند، صندوق بخشی سیمان کیان انتخابی هوشمندانه است.



## بازدهی ناهمگن شرکت‌های سیمانی از زمان ورود به بورس کالا

## بازدهی قیمتی ۷ سیمانی در ۵ سال اخیر در مقایسه با میانگین صنعت سیمان

- شکاف بزرگی بین بازدهی قیمتی شرکت‌های سیمانی وجود دارد.
- سیتا و سفارس (در مجموع، یک چهارم صنعت سیمان) عموماً عملکردی نزدیک به شاخص صنعت دارند. برای کسب بازدهی مازاد بر صنعت، انتخاب فعالانه سهام، اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.
- بازدهی قیمتی هلدینگ سغدیر تقریباً یک سوم میانگین صنعت بوده است!
- ارزش بازار سابق، نسبت به ۵ سال قبل، ۱۱ برابر شده است! (بازدهی قیمتی ۱۰۰٪)
- سقفها در ۵ سال اخیر هیچ بازدهی قیمتی به سهامداران خود نداده است! (۰٪)
- به منظور بهره‌مندی حداکثری از این بازدهی ناهمگن سیمانی‌ها، صندوق بخشی سیمان کیان با اتکا به دانش و تجربه تیم تحلیل خود، اقدام به سرمایه‌گذاری فعال صرفاً در شرکت‌های ارزنده سیمانی می‌نماید.



## معرفی صندوق سیمان کیان

- ❖ صندوق بخشی سیمان کیان با اتکا به مدیریت فعال، در پی کسب بازدهی فراتر از شاخص صنعت سیمان است.
- ❖ این صندوق با پایش مستمر متغیرهای کلیدی صنعت، ارتباط موثر با مدیران صنعت و در نهایت تشکیل پرتفویی بهینه، از فرصت‌های سرمایه‌گذاری، استفاده می‌کند.
- ❖ سرمایه‌گذاری از طریق این صندوق، دغدغه نقدشوندگی پایین بسیاری از نمادهای صنعت سیمان را برای سرمایه‌گذاران برطرف می‌کند.
- ❖ پشتوانه تحلیلی دپارتمان صنعت سیمان کیان لایو نیز با رصد روزانه تحولات بازار، به تصمیم‌گیری دقیق‌تر و شناسایی به‌موقع فرصت‌های سرمایه‌گذاری کمک می‌کند.







## مزایای صندوق بخشی سیمان کیان

- ◀ مدیریت فعال (Active) با هدف کسب بازدهی فراتر از سرمایه‌گذاری غیرفعال
- ◀ بهینه‌سازی مستمر ترکیب پرتفوی بر اساس تغییرات ارزشگذاری شرکت‌های سیمانی
- ◀ شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری با رصد تحولات بازار سیمان در مناطق مختلف کشور
- ◀ پشتیبانی تیم تخصصی صنعت سیمان کیان‌لایو در فرآیند تحلیل و تصمیم‌گیری
- ◀ بهره‌گیری از ارتباط مستمر با فعالان صنعت برای تحلیل دقیق‌تر و انتخاب بهینه سهام
- ◀ تنوع‌بخشی پرتفوی و کاهش ریسک نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم در یک یا چند سهم
- ◀ نقدشوندگی مناسب و بازارگردانی مؤثر

مزیت رقابتی صندوق بخشی سیمان کیان، تلفیق مدیریت فعال، تحلیل تخصصی صنعت و شناخت منطقه‌ای بازار سیمان برای انتخاب سهام و مدیریت پرتفوی است.

پذیره‌نویسی

# صندوق بخشی سیمان کیان

قدرت گرفته از صنعت سیمان

ارزش اسمی هر واحد

۱,۰۰۰

تومان

نماد

سیمان

پذیره‌نویسی

۱۸ تا ۲۰

مرداد ۱۴۰۵

کیان



تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک ۱۹، طبقه ۴

[www.kiangroup.com](http://www.kiangroup.com)

