

تحلیل بنیادی

شرکت سیمان شمال (سهامی عام)



تاریخ تحلیل ۱۴۰۰/۰۸/۱۰

### تاریخچه شرکت:

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱,۲۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۲۰۰,۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چندین مرحله به مبلغ ۱,۶۴۴,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۶۴۴,۰۰۰,۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۹/۳۰ افزایش یافته است. ظرفیت تولید کارخانه سیمان در تاریخ ۱۳۷۱/۰۸/۱۹ معادل ۶۲۴ هزار تن کلینکر در سال بوده که با راه اندازی خط تولید ۳۲۰۰ تنی و افزایش ظرفیت خط قدیم از ۲۰۰۰ تن به ۴۰۰۰ تن در حال حاضر در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۰۴ به ظرفیت ۲,۱۶۰,۰۰۰ تن کلینکر سالیانه ارتقا یافته است. فعالیت اصلی شرکت طی سنوات گذشته تولید و فروش سیمان بوده است و ظرفیت سالیانه تولید سیمان پرتلند به ۲,۲۷۷,۶۰۰ تن اصلاح شده است. آخرین افزایش سرمایه در سال ۹۸ از محل آورده نقدی و مطالبات بوده است.

ترکیب سهامداران:

ردیف	سهامدار عمده	تعداد سهام (میلیون)	درصد
1	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	339	20.59
2	شرکت گروه صنایع سیمان کرمان	320	19.48
3	شرکت سیمان شمال	286	17.38
4	شرکت سیمان فارس و خوزستان	145	8.8
5	شرکت سیمان قاین	74	4.47
6	شرکت سیمان ارومیه	38	2.28
7	شخص حقیقی	30	1.83
8	شرکت آینده سازان صنعت سیمان	29	1.75
9	گذاری. بازارگردانی توسعه مل صندوق سرمایه IFM	23	1.42
10	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی	18	1.1
کل سهام		1302	

تعداد پرسنل شرکت: ۷۳۹ نفر

## **طرح‌های توسعه شرکت:**

در حال حاضر شرکت طرحی برای توسعه تعریف نکرده است و تمام تلاش شرکت تمرکز بر روی افزایش کیفیت محصولات با استفاده از روش‌های بهینه تولید و مواد مصرفی باکیفیت.

## **اهداف و راهبردهای آتی مدیریت در خصوص تولید و فروش محصولات:**

حفظ سهم بازار داخلی و توسعه صادرات - برنامه‌ریزی و کنترل درجهت کاهش بهای تمام‌شده محصولات از طریق افزایش بهره‌وری کارکنان و کنترل هزینه‌ها.

## **برآورد شرکت از تغییرات هزینه‌های عمومی، اداری، تشکیلاتی و خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی**

عمده هزینه‌های اداری و تشکیلاتی برآوردی جهت دوره مورد گزارش مربوط به حقوق و دستمزد می‌باشد که با ۲۵ درصد افزایش نسبت به دوره قبل برآورد گردیده است.

## هزینه مالی

شرکت مجموعاً مقدار ۱,۴۷۹ میلیون ریال تسهیلات مالی دارد و روند کاهشی ناشی از تسویه تسهیلات بانک ملی است. با توجه به وضعیت نقدینگی و روند فروش نقدی شرکت بابت پرداخت‌های آتی خود نیازمند دریافت تسهیلات بانکی است.

## ریسک‌های شرکت:

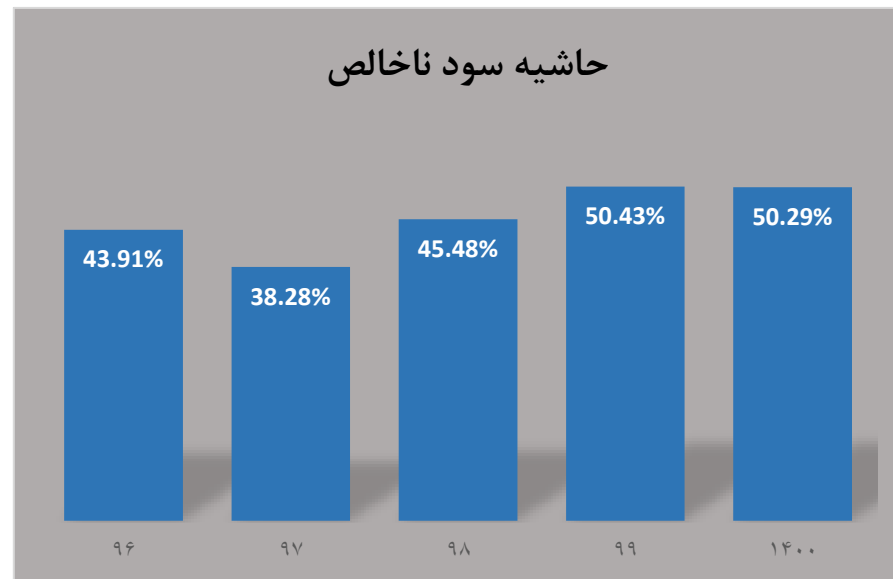
مهم‌ترین ریسک‌هایی که عملیات شرکت را تهدید می‌کنند شامل افزایش نرخ برق و گاز و مازوت است که موجب افزایش بهای تمام‌شده خواهد شد. رقابت بالا در صنعت اجازه افزایش حاشیه سود در بلند مدت را به شرکت نمی‌دهد.

## نسبت‌های مالی

### حاشیه سود ناخالص

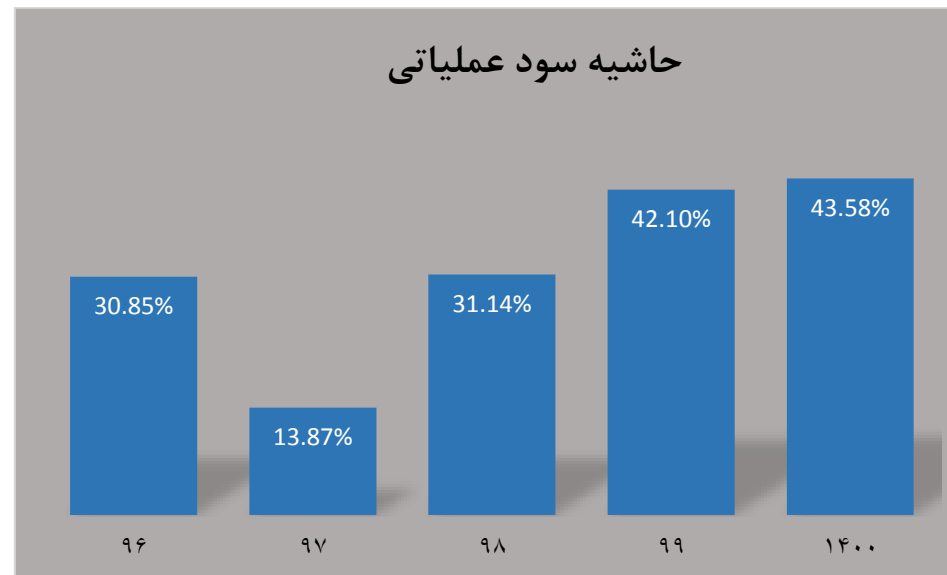
حاشیه سود ناخالص نشان‌دهنده عملکرد مدیریت در هزینه‌های تولید و همچنین فروش است. به نظر می‌رسد سال گذشته حداکثر حاشیه سود این شرکت به دلیل افزایش نرخ محصولات و تقاضای پر قدرت در بخش ساختمان رقم خورده و هزینه‌های تولید (مستقیم)

در بخش مواد مستقیم در حداقل آن قرار داشته است. در سال جاری افزایش هزینه سوخت و تولید بیشتر کلینکر شاهد کاهش بسیار ناچیز حاشیه سود ناخالص خواهیم بود.



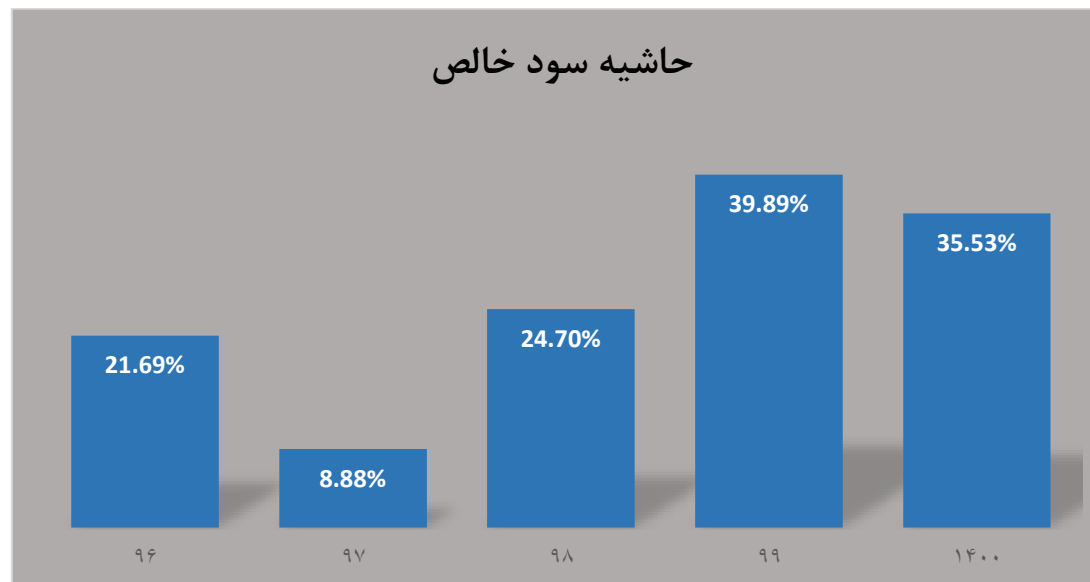
### حاشیه سود عملیاتی

هزینه‌های عمومی و اداری و فروش (غیرمستقیم) به خوبی نسبت به تورم کنترل شده است اما متأسفانه رو به افزایش است که باید شرکت بر روی بهره‌وری نیروی کار و همچنین گسترش عملیات و تنوع محصول خود سرمایه‌گذاری کرده و از سیستم‌های بروز دیجیتالی استفاده نماید.



### حاشیه سود خالص

کاهش حاشیه سود خالص به کمتر از سال گذشته به دلیل رقابت برای فروش و همچنین رشد بیشتر بهای تمام شده به دلیل افزایش قیمت مواد معدنی و افزایش هزینه حمل و نقل و جابه جایی سیمان صادراتی بوده است.

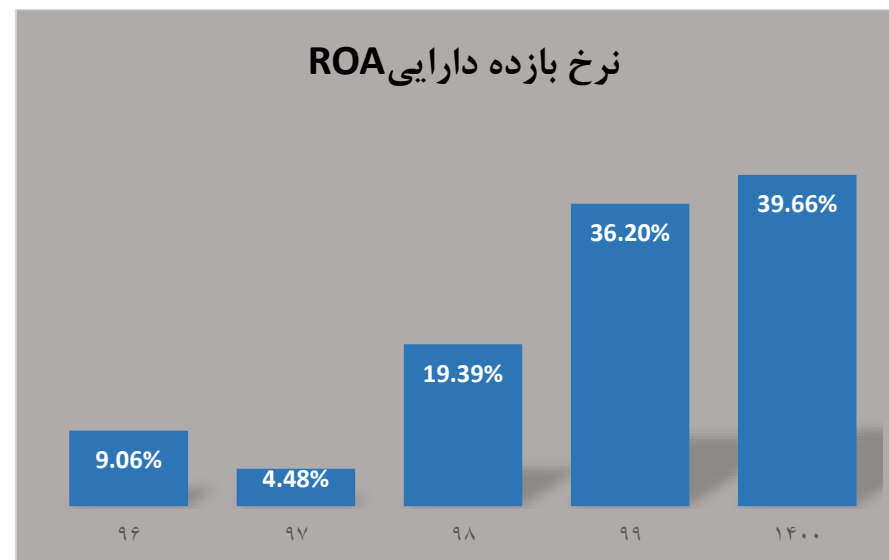




## نرخ بازده دارایی‌ها

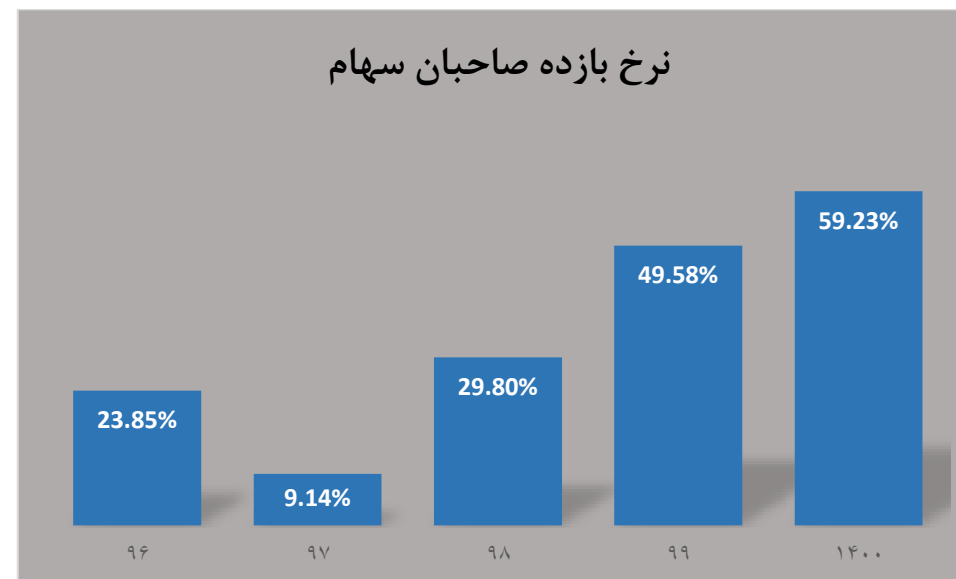
کل دارایی‌ها / درآمد خالص سالانه = بازده دارایی

این موضوع نشان می‌دهد که در این شرکت نسبت بازدهی خوب است و در حال بهتر شدن می‌باشد.



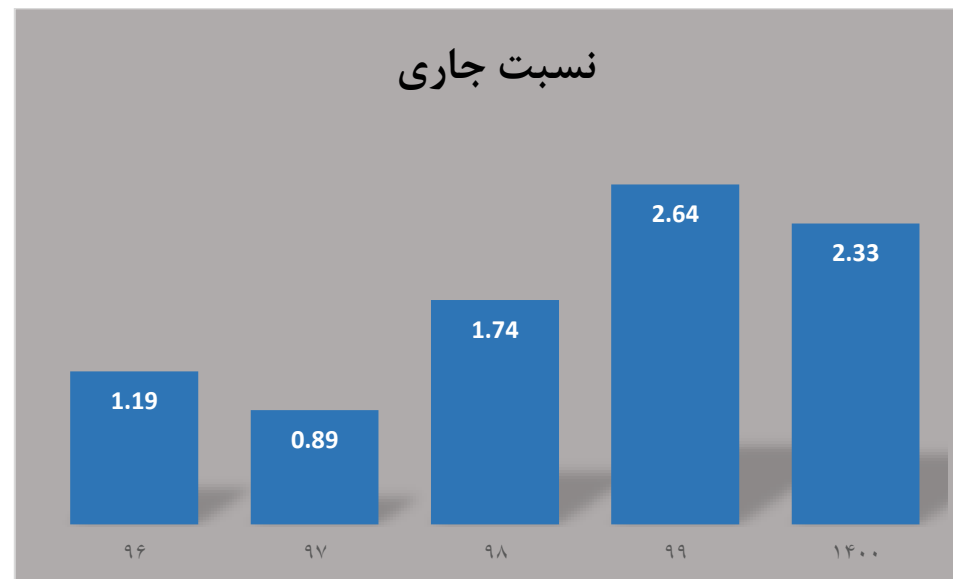
### نرخ بازده صاحبان سهام

بازده حقوق صاحبان سهام میزان کارآیی مدیریت در استفاده از دارایی‌های شرکت برای تولید سود را ارزیابی می‌کند. در این شرکت در طی سه سال به طور مداوم افزایش پیدا کرده که نشان دهنده عملکرد مناسب ساخت سود برای سهامداران است.



### نسبت جاری

نسبت جاری (Current Ratio) از تقسیم دارایی‌های جاری بر بدهی‌های جاری بدست می‌آید. هر چقدر این نسبت بزرگتر باشد، قدرت بازپرداخت بدهی جاری افزایش می‌یابد و طلبکاران با اطمینان خاطر بیشتر وام یا خدمات یا کالا در اختیار شرکت قرار خواهند داد.



صورت سودوزیان		
سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	
10,616,945	8,393,663	درآمد عملیاتی
(5,908,330)	(4,344,360)	بهای تمام شده
4,708,616	4,049,303	<b>سود ناخالص</b>
(658,909)	(527,127)	هزینه های فروش اداری
(71,686)	(59,739)	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
3,978,021	3,462,437	<b>سود (زیان) عملیاتی</b>
(32,370)	(32,370)	هزینه های مالی
(37,500)	(35,600)	خالص درآمد (هزینه) غیر عملیاتی
3,908,151	3,394,467	<b>سود قبل از کسر مالیات</b>
(664,386)	(577,059)	مالیات
3,243,765	2,817,407	<b>سود خالص</b>
1,644,000	1,644,000	سرمایه
1,973	1,714	سود خالص هر سهم
2,420	2,106	سود عملیاتی هر سهم
2,864	2,463	سود ناخالص هر سهم

### پیش بینی سود ۱۴۰۰

طبق بررسی صورت های مالی سال های قبل و نه ماهه سال ۱۴۰۰ همچنین در نظر گرفتن تولید شرکت به میزان ۲,۱۷۷,۰۰۰ تن، تا انتهای سال ۱۴۰۰ و ۲,۲۷۰,۰۰۰ تن در سال ۱۴۰۱، به ترتیب پیش بینی سود هر سهم حدود ۱۷۱ و ۱۹۷ تومان را دارم.

بهای تمام شده					
عنوان	نه ماهه ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	سال ۹۹	پیش بینی ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	467,601	215,024	406,360	682,625	928,371
دستمزد مستقیم	87,847	36,603	81,636	124,450	169,252
هزینه سربار	2,526,859	1,010,744	1,994,996	3,537,603	4,811,140
جمع بهای تمام شده	3,082,307	1,262,371	2,482,992	4,344,678	5,908,762
هزینه اداری و فروش	314,977	212,150	354,464	527,127	658,909

### نتیجه گیری

بدون شک مدیریت شرکت در کنترل هزینه‌ها موفق بوده اما رقابت بالا در صنعت سیمان و همچنین بحران کرونا و افزایش هزینه حمل و نقل و قطعی برق در نیمه اول سال بر روی درآمدهای شرکت اثرگذار بوده و خوشبختانه این موضوع توسط مدیریت شرکت کنترل شده است. این شرکت موفق شده است سهم خود در بازار داخلی و صادراتی را افزایش دهد همچنین بهره‌وری تولید را افزایش داده است. با توجه به رقابت بالا و قیمت‌گذاری دولتی در صنعت سیمان و همچنین افزایش نرخ سوخت و مواد اولیه، سرمایه‌گذاری در این گروه پرریسک ارزیابی می‌شود.

### تحلیلگر: فرزانه بخشی