

گزارش تحلیلی شرکت سیمان تهران



گروه مالی اقتصاد بیدار
آبان ۱۴۰۰

فهرست

- ۱- فعالیت اصلی شرکت ۲
- ۲- وضعیت تولید و فروش ۲
- ۳- سهامداران ۲
- ۴- نرخ فروش ۲
- ۵- زیر مجموعه ها و تجدید ارزیابی ۳
- ۶- مفروضات ۳
- ۷- صورت سود و زیان ۴
- ۸- تحلیل حساسیت ۵

اطلاعات کلی شرکت

اطلاعات کلی شرکت	
سیمان تهران	نام شرکت
ستران	نماد
۱۳۳۳	سال تاسیس
۱.۷۵	تعداد سهام - میلیارد
۱,۹۵۴	eps ttm (ریال)
۱۰.۱	پی بر ای سهم (ttm)
۸.۰۴	پی بر ای گروه
۱,۷۵۰	سرمایه (م ت)
۳,۴۰۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

از قطعی برقی بود که گریبانگیر بسیاری از صنایع شد. لذا می توان گفت شرکت با وجود کمبود برق و گاز در فصول تابستان و زمستان می تواند چیزی حدود ۲/۸ تا ۳ میلیون تن در سال تولید داشته باشد. در مورد فروش شرکت هم از آنجایی که در منطقه مازاد تقاضا وجود دارد، شرکت مشکل فروش نداشته و در بسیاری از مواقع سیمان تولیدی را پیش فروش نیز می کند.

۳- سهامداران

درصد	تعداد سهام - میلیون	سهامداران
۵۰٪	۸۷۰	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس - سهامی خاص
۵٪	۹۳	شرکت رادیس - سهامی عام
۳٪	۵۳	شرکت گروه توسعه ملی مهرآیندگان - سهامی عام
۳٪	۵۳	شرکت گروه راما - سهامی خاص
۲٪	۴۳	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران - سهامی عام
۲٪	۳۸	شرکت گروه مالی بانک مسکن - سهامی عام
۱٪	۱۹	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۳۳٪	۵۸۱	سایر
	۱۷۵۰	مجموع

۴- نرخ فروش

نرخ فروش محصولات از طریق بورس کالا، بر مبنای قیمت پایه و مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می شود. هرچند که در تابستان به علت قطعی برق و کاهش عرضه، قیمت سیمان به سطوح قابل توجهی رسید و حواشی زیادی نیز در پی داشت و بعد از آن با مجبور کردن شرکت ها برای عرضه بیشتر در بورس کالا نرخ ها کاهشی شد. در هر صورت رشد قیمتی که سیمان در تابستان تجربه کرد، در فصول

۱- مقدمه و فعالیت اصلی شرکت

شرکت سیمان تهران به عنوان پرسابقه ترین شرکت سیمانی کشور در سال ۱۳۳۳ تأسیس شد. اولین واحد تولیدی این شرکت با ظرفیت ۳۰۰ تن در روز در سال ۱۳۳۵ مورد بهره برداری قرار گرفت. این شرکت از زمان تأسیس تاکنون از ۹ خط تولید سیمان بهره برداری نموده است. هم اکنون سیمان تهران با اتکا به خطوط تولیدی و همت مدیران کارشناسان و کارگران خود، توان تولید ۱۳۴۰۰ تن کلینکر در روز را داراست. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۶ اساسنامه عبارتست از احداث کارخانجات سیمان، خرید، نصب، راه اندازی و بهره برداری از آن ها و صنایع وابسته به آن، اکتشاف و بهره برداری از معادن موردنیاز، مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکت های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت های موجود، سرمایه گذاری در شرکت های خارجی به صورت مشارکت یا تأسیس شرکت در خارج با رعایت مقررات قانونی، واردات مواد اولیه، لوازم یدکی و ماشین آلات مورد نیاز، صادرات محصولات تولیدی خود و شرکت های وابسته و بطور کلی شرکت می تواند به کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری و صنعتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه بالا مربوط باشد، مبادرت ورزد.

۲- وضعیت تولید و فروش

سیمان تهران دارای ظرفیت اسمی ۴/۸ میلیون تن (ظرفیت عملی ۳ الی ۳/۲ میلیون تن) در سال برای شرکت اصلی و ۱۰ میلیون تن ظرفیت اسمی (ظرفیت عملی ۶ الی ۷ میلیون تن) کل گروه می باشد. کل سیمان تولیدی شرکت اصلی در سال ۹۹، حدود ۲/۷۶ میلیون تن بوده است. تولید شرکت در بهار ۱۴۰۰، ۸۲۲ هزار تن و در تابستان ۶۰۶ هزار تن بوده است که کاهش تولید در تابستان ناشی

۶- مفروضات

- تولید و فروش بر مبنای گزارشات ماهانه و فصلی پیش بینی شده است.
- نرخ فروش برای شش ماهه دوم بر اساس آخرین نرخ ها و گزارشات ماهانه و برای سال ۱۴۰۱، به ازای هر تن ۶۰۰ هزار تومان لحاظ شده است. (همراه با تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۱)
- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- رشد نرخ انرژی ۱۲۰ درصد
- تقسیم سود ۳۰ درصد
- مبلغ درآمد های غیر عملیاتی ناشی از سود در یافتی از زیر مجموعه ها می باشد.

سرد سال (به علت قطعی گاز و احتمال کاهش تولید) نیز ممکن است تکرار شود. البته باید به این نکته نیز توجه کرد که قیمت سیمان در داخل کشور نسبت به کشورهای همسایه و ... پایین تر است و با توجه به اینکه سهم سیمان در بهای تمام شده ساختمان زیر یک درصد (به ازای هر یک متر) است، لذا افزایش نرخ سیمان و رسیدن به نرخ های معقول و به صرفه برای تولید کنندگان، مشکل خاصی در حوزه ساخت بوجود نمی آورد و چنانچه تغییرات خاصی در قوانین بورس کالا ایجاد نشود، رفته رفته شاهد افزایش نرخ سیمان و رسیدن به نرخ های منطقی خصوصا در نواحی پر تقاضا خواهیم بود.

۵- زیر مجموعه ها و تجدید ارزیابی

سیمان تهران مالک :

۷۰ درصد سیمان هگمتان

۴۹ درصد سیمان ایلام

۷۶ درصد سیمان سبز گیلان

و ۲۰ درصد سیمان پیوند گلستان می باشد و همچنین IPO سیمان پیوند گلستان با ظرفیت یک میلیون تن در سال و تجدید ارزیابی از محل زمین های شرکت نیز در دستور کار قرار دارد.

۷- صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	واقعی ۹۹	صورت سود و زیان
۱۷,۴۰۰,۰۰۰	۱۲,۷۸۰,۱۷۲	۵,۴۸۶,۴۲۱	۷,۹۳۲,۷۴۶	فروش
-۱۰,۳۷۹,۴۴۷	-۷,۹۲۳,۷۰۶	-۳,۷۱۷,۳۷۳	-۴,۷۵۰,۰۷۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶,۹۶۰,۰۰۰	۴,۸۵۶,۴۶۵	۱,۷۶۹,۰۴۸	۳,۱۸۲,۶۶۷	سود (زیان) ناخالص
-۴۹۱,۲۲۴	-۳۷۲,۷۳۴	-۱۷۵,۳۰۵	-۲۷۲,۲۴۱	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۲۸۶,۵۸۶	-۲۸۶,۵۸۶	-۱۹۰,۵۸۶	-۳۷۵,۱۰۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶,۱۸۲,۱۹۰	۴,۱۹۷,۱۴۵	۱,۴۰۳,۱۵۷	۲,۵۳۵,۳۲۵	سود (زیان) عملیاتی
-۶۹۶,۰۰۰	-۵۱۱,۲۰۷	-۲۸۴,۵۲۷	-۵۲۱,۸۳۲	هزینه های مالی
۵,۰۱۶,۲۸۶	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۰۵,۳۹۳	۸۹۰,۴۲۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۰,۵۰۲,۴۷۶	۷,۱۸۵,۹۳۹	۱,۴۲۴,۰۲۳	۲,۹۰۳,۹۱۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۴۸۵,۳۳۷	-۳۳۲,۰۷۴	-۲۳۰,۷۷۹	-۱۳۴,۱۹۵	مالیات
۱۰,۰۱۷,۱۳۹	۶,۸۵۳,۸۶۴	۱,۱۹۳,۲۴۴	۲,۷۶۹,۷۲۴	سود (زیان) خالص
۵,۷۲۴	۳,۹۱۶	۶۸۲	۱,۵۸۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	سرمایه
۴۰٪	۳۸٪	۳۲٪	۴۰٪	حاشیه سود ناخالص
۵۸٪	۵۴٪	۲۲٪	۳۵٪	حاشیه سود خالص

p/e fw	eps	قیمت در تاریخ ۱۲ آبان ۱۹,۲۴۰
۵.۰	۳,۹۱۶	کارشناسی ۱۴۰۰
۳.۲	۵,۷۲۴	کارشناسی ۱۴۰۱

۸- تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱

نرخ سیمان - تن - ریال							
۸,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۷۲۴
۶,۲۵۴	۵,۹۹۸	۵,۷۴۱	۵,۴۸۴	۵,۲۲۷	۴,۹۷۰	۴,۷۱۳	۳۵%
۶,۹۱۷	۶,۶۱۹	۶,۳۲۱	۶,۰۲۲	۵,۷۲۴	۵,۴۲۶	۵,۱۲۸	۴۰%
۷,۵۸۰	۷,۲۴۰	۶,۹۰۱	۶,۵۶۱	۶,۲۲۱	۵,۸۸۲	۵,۵۴۲	۴۵%
۸,۲۴۳	۷,۸۶۲	۷,۴۸۱	۷,۱۰۰	۶,۷۱۸	۶,۳۳۷	۵,۹۵۶	۵۰%
۸,۹۰۶	۸,۴۸۳	۸,۰۶۱	۷,۶۳۸	۷,۲۱۶	۶,۷۹۳	۶,۳۷۰	۵۵%
۹,۵۶۹	۹,۱۰۵	۸,۶۴۱	۸,۱۷۷	۷,۷۱۳	۷,۲۴۹	۶,۷۸۵	۶۰%

حاشیه سود ناخالص

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی