

گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان



گروه مالی اقتصاد بیدار
بهمن ۱۴۰۰

فهرست

- ۱- مقدمه ۲
- ۲- تولید ۲
- ۳- سهامداران ۲
- ۴- وضعیت عملیاتی شرکت ۲
- ۵- نرخ فروش ۳
- ۶- سرمایه گذاری ها ۳
- ۷- مفروضات و توضیحات ۳
- ۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت ۴

اطلاعات کلی شرکت	
سیمان سپاهان	نام شرکت
سپاها	نماد
۱۳۴۸	سال تاسیس
۲.۴۵	تعداد سهام - میلیارد
۱,۵۲۹	eps ttm
۴.۹	پی بر ای سهم
۶.۸	پی بر ای گروه
۲۴۵	سرمایه (م ت)
۱,۸۰۰	ارزش بازار (م ت)
شهریور	سال مالی

۱- مقدمه

سال می باشد. وجود معادن مارل (خاک آهک دار) با درجه خلوص بالا در نزدیکی کارخانه که مواد اصلی را برای تولید سیمان تشکیل می دهد (حدود ۹۸٪ مواد اولیه). همچنین فاصله نسبتاً کم با رودخانه زاینده رود و داشتن فاصله‌ای نه چندان دور به نیروگاه اصفهان و همجواری با کارخانجات بزرگ صنعتی مجموعه شرایط خوبی است که شرکت از آن برخوردار است . کارخانه سیمان سپاهان دارای سه خط تولید با ظرفیت ۳۳۰۰ تن کلینکر در روز می باشد که توسط دو شرکت KHD و IKN در سال های ۱۳۵۷، ۱۳۶۰ و ۱۳۸۷ راه اندازی شد.

۳- سهامداران

درصد	تعداد	سهامداران
۳۶٪	۸۸۴,۴۶۶,۸۴۷	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱۸٪	۴۴۹,۳۰۰,۵۵۹	شرکت سرمایه گذاری آذر
۵٪	۱۲۶,۶۷۴,۴۰۱	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان
۴٪	۱۰۵,۳۸۹,۵۹۶	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۲٪	۴۰,۵۹۲,۱۱۴	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
۲٪	۳۷,۶۰۷,۳۰۸	شرکت سیمان ساوه
۱٪	۳۶,۰۵۸,۹۱۶	شرکت سیمان ارومیه
۱٪	۲۷,۷۴۸,۰۰۵	پی آر ایکس سید
۳۰٪	۷۴۲,۱۶۲,۲۵۴	سایر
	۲,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۴۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان و به منظور تولید سیمان خاکستری تاسیس و در سال ۱۳۵۸ به بهره برداری رسید. شرکت سیمان سپاهان با سه خط تولید و ظرفیت تولید ۴,۰۰۰,۰۰۰ تن انواع سیمان یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان در کشور است و با استفاده از پیشرفته ترین تجهیزات و ماشین آلات ، منطبق با استانداردهای جهانی محصولات خود را تولید و به بازار عرضه می نماید و سهم عمده از تامین سیمان های مورد نیاز طرح های عمرانی در کشور را بر عهده دارد. شرکت سیمان سپاهان عنوان صنعت برگزیده سبز کشور را به خود اختصاص داده و تنها تولید کننده سیمان های سرباره ای در کشور است. شرکت سیمان سپاهان با اعتقاد به ایجاد تنوع محصول مطابق با نیاز مشتری و تولید سیمان های با کیفیت و بهره گیری از امکانات تجهیزاتی و آزمایشگاه مجهز و پتانسیل نیروی انسانی متخصص ، توان تولید ۱۲ نوع سیمان شامل انواع سیمان پرتلند ، پرتلند سرباره ای ، آهکی ، پوزولانی و مرکب را دارا بوده و با توجه به سابقه طولانی در تولید انواع سیمان سرباره ای و مطالعات گسترده تحقیقاتی و کاربردی و کسب دانش فنی ، و بهره برداری از دپارتمان اختلات سیمان و سرباره، بعنوان اولین و تنها تولید کننده این نوع سیمان بر اساس استانداردهای ملی ایران و اروپا می باشد.

۲- تولید

شرکت سیمان سپاهان در مجاورت کارخانه ذوب آهن اصفهان جهت تولید سیمان پرتلند و همچنین مصرف سرباره کوره ذوب آهن تاسیس شد. ظرفیت اسمی تولید کارخانه ۳ میلیون تن کلینکر و حدود ۴ میلیون تن سیمان در سال و ظرفیت عملی آن ۲/۲ میلیون تن کلینکر و ۱/۸ میلیون تن سیمان در

۴- وضعیت عملیاتی شرکت

سال مالی شرکت منتهی به شهریور می باشد که در این دوره ۱ میلیون و ۷۵۰ هزار تن تولید و فروش انواع سیمان داشته و به سود ۱۳۲ تومانی به ازای هر سهم رسیده است. همچنین در فصل پاییز و با گزارش سه ماهه حدود ۴۳۰ هزار تن تولید و فروش و ۴۴ تومان سود به ازای هر سهم داشته است که نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۱۰۰ درصد رشد را نشان می دهد. تقریباً ۵۶٪ فروش شرکت داخلی و مابقی صادراتی می باشد که عمده فروش داخلی شرکت یعنی حدود ۷۰٪ درصد آن مربوط به سیمان فله و ۳۰ درصد سیمان پاکتی می باشد. عمده فروش صادراتی (۹۸٪) شرکت نیز مربوط به کلینکر است.

۵- 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 کاهش شد. در هر صورت رشد قیمتی که سیمان در تابستان تجربه کرد، در فصول سرد سال (به علت قطعی گاز و احتمال کاهش تولید) نیز تکرار می شود که در ماه های اخیر نیز شاهد رقابت در بورس کالا بودیم. 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 تولیدکنندگان، 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 خصوصاً در نواحی پر تقاضا خواهیم بود.

۶- سرمایه گذاری ها

سیمان سپاهان مالک ۱۱ درصد سیمان شرق، ۴ درصد سیمان خوزستان، ۱۰ درصد سیمان دشتستان و ۷ درصد سیمان زنجان می باشد.

۷- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش بر مبنای گزارشات ماهانه و فصلی پیش بینی شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- تقسیم سود ۵۰ درصد
- نرخ برق ۱۵۰ تومان
- نرخ گاز سوخت ۵۰۰ تومان معادل ۱۰٪ نرخ خوراک
- فرض شده است که نرخ پایه سیمان با افزایش نرخ برق افزایش یابد.
- میانگین رقابت در بورس کالا ۱۰٪ بالاتر از قیمت پایه
- به ازای هر ده درصد افزایش رقابت در بورس کالا، ۱۵ درصد سود خالص افزایش می یابد.
- برای سال مالی ۱۴۰۱ سیمان فله تنی ۴۰۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۵۶۵ هزار تومان، سیمان پاکتی صادراتی ۲۴ دلار و کلینکر صادراتی ۲۸ دلار فرض شده است.
- برای سال مالی ۱۴۰۲ سیمان فله تنی ۴۶۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۶۳۵ هزار تومان، سیمان پاکتی صادراتی ۲۴ دلار و کلینکر صادراتی ۲۸ دلار فرض شده است.
- دلار نیما برای سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱، ۲۴ هزار تومان و برای سال بعد ۲۷ هزار تومان لحاظ شده است.

۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

صورت سود و زیان	سال مالی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	پاییز ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۴,۱۹۳,۸۹۸	۱۰,۱۴۷,۶۱۴	۲,۸۵۴,۰۴۷	۱۴,۱۱۸,۹۱۲	۱۶,۰۵۸,۸۷۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۸۸۴,۶۰۶	-۵,۹۵۰,۵۸۶	-۱,۷۹۶,۲۹۳	-۸,۵۵۹,۶۶۲	-۹,۷۲۱,۷۷۳
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۰۹,۲۹۲	۴,۱۹۷,۰۲۸	۱,۰۵۷,۷۵۴	۵,۵۵۹,۲۵۰	۶,۳۳۷,۱۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳۱۰,۸۱۵	-۵۴۳,۲۱۷	-۱۶۹,۸۷۹	-۷۸۱,۷۳۱	-۹۹۵,۱۲۵
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۵,۹۱۱	-۲۲,۳۹۴	-۱۰,۵۷۵	-۱۴,۳۵۸	-۵,۰۵۸
سود (زیان) عملیاتی	۹۹۲,۵۶۶	۳,۶۳۱,۴۱۷	۸۷۷,۳۰۰	۴,۷۶۳,۱۶۱	۵,۳۳۶,۹۲۱
هزینه های مالی	-۱۴۶,۹۵۹	-۱۴۱,۹۵۴	-۳۵,۱۹۴	-۱۱۳,۲۳۴	-۸۴,۹۲۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۴۰,۸۱۳	۲۶۴,۷۳۰	۳۹۹,۸۲۴	۵۱۵,۱۶۱	۵۳۷,۲۰۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۸۶,۴۲۰	۳,۷۵۴,۱۹۳	۱,۲۴۱,۹۳۰	۵,۱۶۵,۰۸۸	۵,۷۸۹,۲۰۱
مالیات	-۱۵۸,۵۶۲	-۵۲۷,۰۷۲	-۱۶۹,۸۳۲	-۷۱۹,۴۶۰	-۸۰۶,۱۲۴
سود (زیان) خالص	۸۲۷,۸۵۸	۳,۲۲۷,۱۲۱	۱,۰۷۲,۰۹۸	۴,۴۴۵,۶۲۸	۴,۹۸۳,۰۷۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۳۸	۱,۳۱۷	۴۳۸	۱,۸۱۵	۲,۰۳۴
سرمایه	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۱%	۴۱%	۳۷%	۳۹%	۳۹%
حاشیه سود خالص	۲۰%	۳۲%	۳۸%	۳۱%	۳۱%

قیمت سهم در تاریخ ۱۳ بهمن ۱۴۰۱	EPS fw	P/E fw
سال مالی ۱۴۰۱	۱,۸۱۵	۴.۰۸
سال مالی ۱۴۰۲	۲,۰۳۴	۳

نرخ ریالی سیمان فله								تحلیل حساسیت
								سال مالی ۱۴۰۱
۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۸۱۵
۴,۰۵۸	۳,۷۰۹	۳,۳۶۰	۳,۰۱۱	۲,۶۶۲	۲,۳۱۳	۱,۹۶۴	۱,۶۱۵	۳,۰۰۰
۴,۰۲۱	۳,۶۷۲	۳,۳۲۳	۲,۹۷۴	۲,۶۲۵	۲,۲۷۶	۱,۹۲۷	۱,۵۷۷	۳,۵۰۰
۳,۹۸۳	۳,۶۳۴	۳,۲۸۵	۲,۹۳۶	۲,۵۸۷	۲,۲۳۸	۱,۸۸۹	۱,۵۴۰	۴,۰۰۰
۳,۹۴۶	۳,۵۹۷	۳,۲۴۸	۲,۸۹۹	۲,۵۵۰	۲,۲۰۱	۱,۸۵۲	۱,۵۰۳	۴,۵۰۰
۳,۹۰۹	۳,۵۶۰	۳,۲۱۱	۲,۸۶۲	۲,۵۱۳	۲,۱۶۴	۱,۸۱۵	۱,۴۶۶	۵,۰۰۰
۳,۸۷۱	۳,۵۲۲	۳,۱۷۳	۲,۸۲۴	۲,۴۷۵	۲,۱۲۶	۱,۷۷۷	۱,۴۲۸	۵,۵۰۰
۳,۸۳۴	۳,۴۸۵	۳,۱۳۶	۲,۷۸۷	۲,۴۳۸	۲,۰۸۹	۱,۷۴۰	۱,۳۹۱	۶,۰۰۰
۳,۷۹۷	۳,۴۴۸	۳,۰۹۹	۲,۷۵۰	۲,۴۰۱	۲,۰۵۲	۱,۷۰۳	۱,۳۵۴	۶,۵۰۰
۳,۷۵۹	۳,۴۱۰	۳,۰۶۱	۲,۷۱۲	۲,۳۶۳	۲,۰۱۴	۱,۶۶۵	۱,۳۱۶	۷,۰۰۰
۳,۷۲۲	۳,۳۷۳	۳,۰۲۴	۲,۶۷۵	۲,۳۲۶	۱,۹۷۷	۱,۶۲۸	۱,۲۷۹	۷,۵۰۰
۳,۶۸۵	۳,۳۳۶	۲,۹۸۷	۲,۶۳۸	۲,۲۸۹	۱,۹۴۰	۱,۵۹۱	۱,۲۴۲	۸,۰۰۰

نرخ ریالی گاز

نرخ ریالی سیمان فله								تحلیل حساسیت
								سال مالی ۱۴۰۲
۷,۶۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۴۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۵,۲۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۲,۰۳۴
۳,۵۸۲	۳,۳۰۲	۳,۰۲۲	۲,۷۴۳	۲,۴۶۳	۲,۱۸۳	۱,۹۰۴	۱,۶۲۴	۳,۰۰۰
۳,۵۴۴	۳,۲۶۵	۲,۹۸۵	۲,۷۰۵	۲,۴۲۶	۲,۱۴۶	۱,۸۶۶	۱,۵۸۷	۳,۵۰۰
۳,۵۰۷	۳,۲۲۷	۲,۹۴۸	۲,۶۶۸	۲,۳۸۸	۲,۱۰۹	۱,۸۲۹	۱,۵۴۹	۴,۰۰۰
۳,۴۷۰	۳,۱۹۰	۲,۹۱۰	۲,۶۳۱	۲,۳۵۱	۲,۰۷۱	۱,۷۹۲	۱,۵۱۲	۴,۵۰۰
۳,۴۳۲	۳,۱۵۳	۲,۸۷۳	۲,۵۹۳	۲,۳۱۴	۲,۰۳۴	۱,۷۵۴	۱,۴۷۵	۵,۰۰۰
۳,۳۹۵	۳,۱۱۵	۲,۸۳۶	۲,۵۵۶	۲,۲۷۶	۱,۹۹۷	۱,۷۱۷	۱,۴۳۷	۵,۵۰۰
۳,۳۵۸	۳,۰۷۸	۲,۷۹۸	۲,۵۱۹	۲,۲۳۹	۱,۹۵۹	۱,۶۸۰	۱,۴۰۰	۶,۰۰۰
۳,۳۲۰	۳,۰۴۱	۲,۷۶۱	۲,۴۸۱	۲,۲۰۲	۱,۹۲۲	۱,۶۴۲	۱,۳۶۳	۶,۵۰۰
۳,۲۸۳	۳,۰۰۳	۲,۷۲۴	۲,۴۴۴	۲,۱۶۴	۱,۸۸۵	۱,۶۰۵	۱,۳۲۵	۷,۰۰۰
۳,۲۴۶	۲,۹۶۶	۲,۶۸۶	۲,۴۰۷	۲,۱۲۷	۱,۸۴۷	۱,۵۶۸	۱,۲۸۸	۷,۵۰۰
۳,۲۰۸	۲,۹۲۹	۲,۶۴۹	۲,۳۶۹	۲,۰۹۰	۱,۸۱۰	۱,۵۳۰	۱,۲۵۱	۸,۰۰۰

نرخ ریالی گاز

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی