

تحلیل بنیادی شرکت سیمان صوفیان (سصوفی)

شرکت سبذگردانی ویستا

1400/12/29

سال مالی

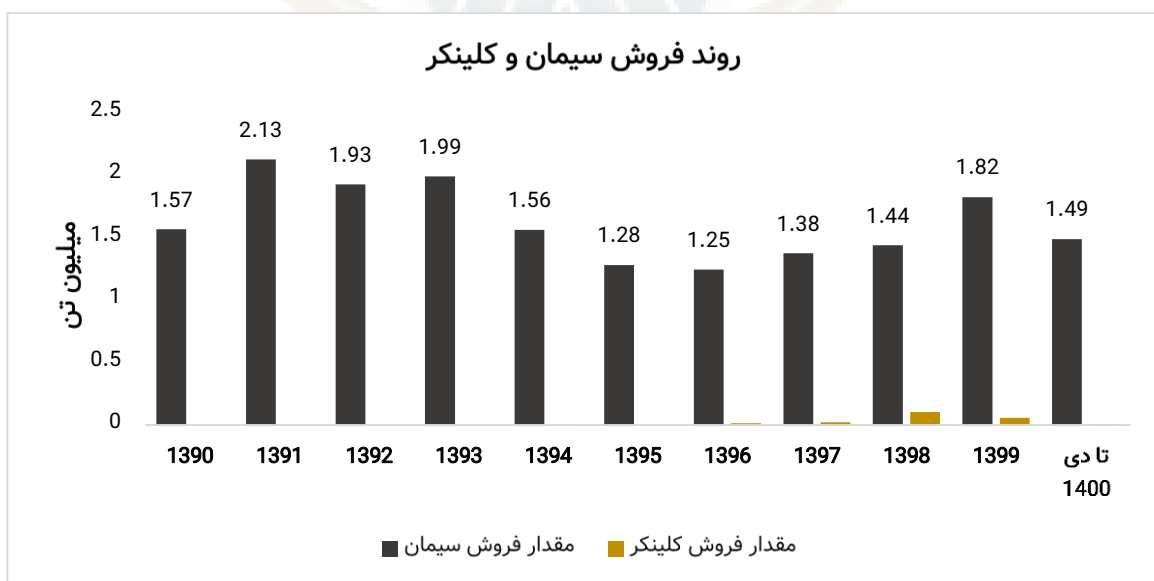
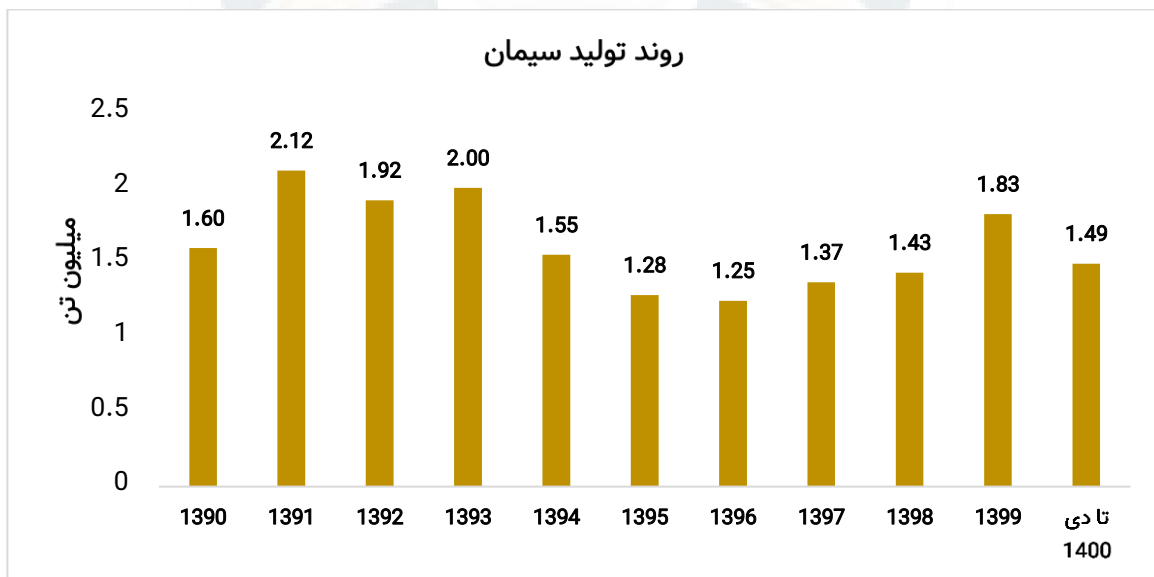
13.990	قیمت سهم (ریال)-16 بهمن
15.389	ارزش بازار - میلیارد ریال
27%	درصد سهام شناور
92%	درصد تقسیم سود
-2%	بازدهی یک ماهه
-14%	بازدهی سه ماهه
-27%	بازدهی شش ماهه
4%	بازدهی یک ساله



بهمن ماه 1400

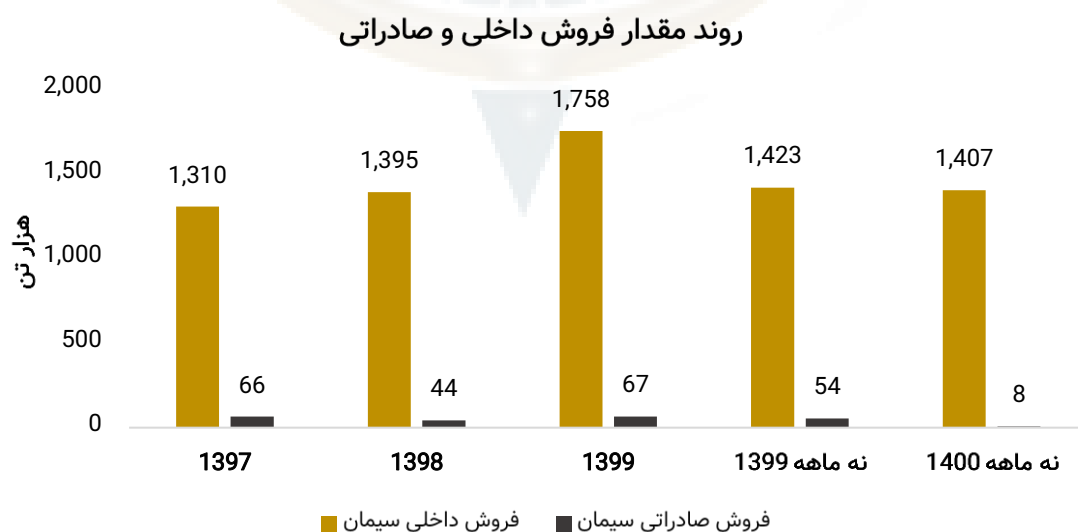
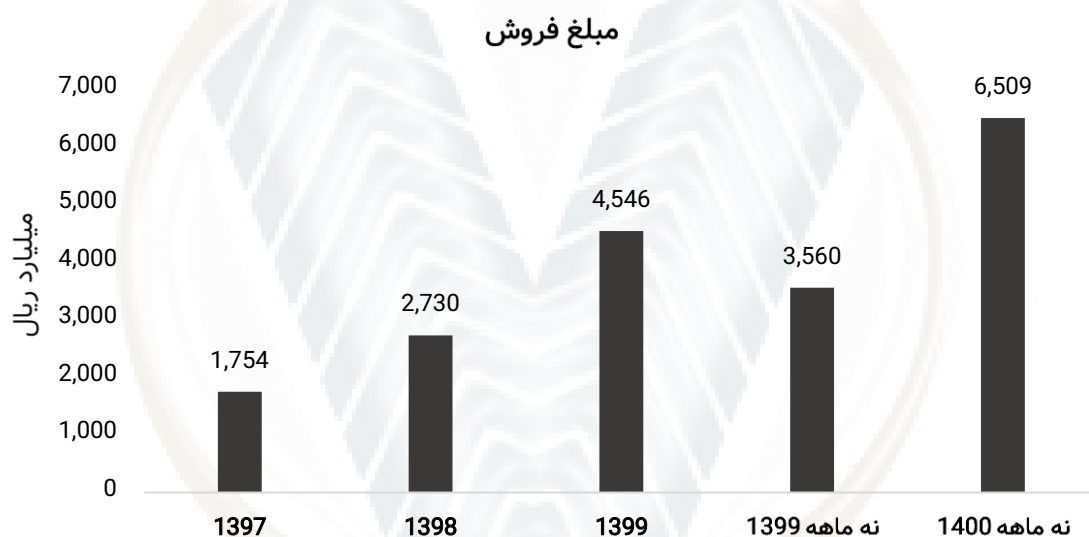
معرفی شرکت سیمان صوفیان

شرکت سیمان صوفیان در سال 1345 تأسیس شد و سهام آن در سال 1388 به شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین انتقال یافت. ظرفیت اسمی تولید کلینکر این شرکت برابر با 2 میلیون و ظرفیت اسمی تولید سیمان این شرکت برابر با 2.130 میلیون در سال است. کل بازار داخلی این محصول در سال 99 برابر با 67.6 میلیون تن بوده که سیمان صوفیان با تولید 1.9 میلیون تن، سهم 2.8 درصدی در بازار داخلی دارد.



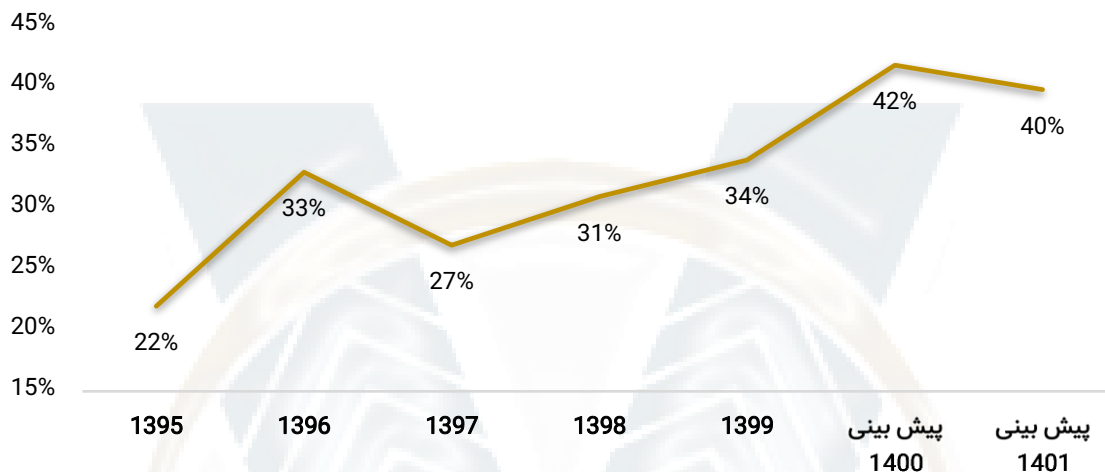
با توجه به شیوع بیماری کرونا و عدم ثبات وضعیت اقتصادی کشور و اعمال سیاست‌های مختلف توسط دولت‌های کشورهای همجوار از جمله کشور ترکیه و عراق در خصوص آنالیز 28 روزه سیمان قبل از ورود به این کشور، اخذ ویزا برای کشور گرجستان، عدم تمایل عراقی‌ها به نفوذ ایران در کشورشان به دلایل سیاسی، افزایش کرایه‌های حمل و نقل و اجرای طرح تن بر کیلومتر، قطع صادرات سیمان به کشور آذربایجان و عراق در سال 1399 باعث گردید این شرکت فعالیت‌های بازاریابی خود را به تنها کشور متقاضی سیمان و کلینکر ایرانی یعنی ارمنستان افزایش داده و توانست با دریافت استاندارد گوست روسیه، همکاری با این کشور را آغاز نماید.

در نمودارهای زیر روند مبلغ فروش و مقادیر فروش داخلی و خارجی شرکت در سه سال اخیر مورد بررسی قرار گرفته است



لازم به ذکر است، شرکت طی سال گذشته به طور متوسط در حدود 90 درصد تقسیم سود داشته است. در نمودار زیر روند حاشیه سود ناخالص شرکت با لحاظ سود کارشناسی 1400 و 1401 اشاره شده است.

روند حاشیه سود ناخالص



عملکرد 10 ماهه منتهی به سال 1400

مقدار تولید سیمان (تن)	مقدار فروش سیمان (تن)	مبلغ فروش سیمان (میلیون ریال)	میانگین نرخ فروش سیمان (ریال/تن)	سهم فروش صادراتی سیمان
1,493,774	1,487,366	6,811,700	4,579,707	1%

شرکت در دی ماه در حدود 75 هزار تن سیمان تولید کرده که 71.4 هزار تن در داخل بفروش رسانده و 1.5 تن هم صادرات داشته است. نرخ فروش داخلی در این ماه برابر با 4,433,339 ریال/تن بوده که نسبت به ماه آذر (4,296,411 ریال/تن) 3 درصد رشد داشته است. نرخ فروش صادراتی هم در این ماه برابر با 8,923,338 ریال/تن بوده که نسبت به ماه قبل (8,923,338 ریال/تن) رشد 3 درصدی داشته است.

برآورد سود و زیان سال 1400 و 1401

کارشناسی 1401	کارشناسی سه ماه پایانی 1400	مفروضات
260,000	240,000	دلار (ریال)
4,800,000	4,000,000	نرخ سیمان فله (ریال/تن)
50,000	60,000	نرخ گاز طبیعی (ریال / مترمکعب)
7,920	7,924	نرخ مازوت (ریال / لیتر)
1,400	1,314	برق (کیلووات ساعت / ریال)
44,000	35,927	نرخ پاکت (عدد/ریال)
1,750,000	330,000	مقدار تولید و فروش سیمان (تن)
63,219	19,716	مقدار فروش کلینکر (تن)
20%	10%	تورم
20%	10%	رشد حقوق و دستمزد

کارشناسی 1401	کارشناسی 1400	کارشناسی سه ماهه چهارم 1400	نه ماهه 1400	1399	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
9,814,765	8,103,064	1,593,889	6,509,175	4,546,249	فروش
(5,908,406)	(4,715,660)	(1,165,688)	(3,549,972)	(2,990,949)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
3,906,359	3,387,404	428,201	2,959,203	1,555,300	سود ناخالص
(450,707)	(375,958)	(100,814)	(275,144)	(341,670)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(19,056)	(9,242)	(1,101)	(8,141)	76,743	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
3,436,595	3,002,204	326,286	2,675,918	1,290,373	سود عملیاتی
0	0	0	0	(14,871)	هزینه های مالی
172,132	464,222	300,975	163,247	353,829	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
3,608,727	3,466,426	627,261	2,839,165	1,629,331	سود قبل از کسر مالیات
(679,883)	(653,074)	(118,176)	(534,898)	(163,874)	مالیات
2,928,844	2,813,352	509,085	2,304,267	1,465,457	سود خالص
2,663	2,558	463	2,095	1,332	سود هر سهم - ریال
1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	سرمایه
40%	42%	27%	45%	34%	حاشیه سود ناخالص
35%	37%	20%	41%	28%	حاشیه سود عملیاتی
30%	35%	32%	35%	32%	حاشیه سود خالص

سایر توضیحات:

1. شرکت در نه ماهه سال جاری در حدود 1.4 میلیون تن سیمان تولید کرده (ظرفیت عملی تولید سیمان برابر با 1.8 میلیون تن) که با در نظر گرفتن برودت هوا در ماه‌های دی و بهمن، مشابه سال‌های گذشته انتظار افت تولید وجود دارد و در اسفند ماه مجدداً تولید با ظرفیت کامل انجام خواهد شد، با توجه به شرایط مذکور، تولید سه ماهه پایانی سال 1400 برابر با 330 هزار تن در نظر گرفته شد (پیش بینی شرکت تولید 402 هزار تن سیمان است). انتظار می رود تولید سال 1401 با توجه به محدودیت‌های برق و گاز در سطح کشور نسبت به ظرفیت عملی تولید، پایین‌تر باشد.
2. سهم فروش صادراتی شرکت کمتر از 5 درصد می‌باشد و انتظار می‌رود شرکت در سال آتی (1401) در حدود 11 هزار تن سیمان به کشور ارمنستان صادر کند و همچنین هزینه حمل تا مرز بر عهده شرکت می‌باشد.
3. زمین محل کارخانه شرکت به متراژ 1,655,186 متر مربع و زمین‌های خاک رس به متراژ 5,537,520 متر مربع در مالکیت شرکت قرار دارند و شرکت تاکنون برنامه‌ای جهت تجدید ارزیابی دارایی‌های خود نداشته است.
4. شرکت تصمیم دارد کوره شماره 2 را بدلائل زیست‌محیطی، پایین بودن ظرفیت، بالا بودن هزینه تعمیر و نگهداری بدلیل قدیمی بودن تکنولوژی و مصرف انرژی بالا، از طریق مزایده عمومی به فروش برساند که از محل فروش آن برای سال 1400 رقمی بالغ بر 300 میلیارد ریال درآمد غیرعملیاتی در نظر گرفته شده است و در صورتی که در این فصل موفق به فروش نشود، سود هر سهم در این فصل در حدود 200 ریال خواهد بود.
5. شرکت در گزارش پیش‌بینی مقادیر و هزینه انرژی مصرفی را اعلام کرده که در سه ماهه پایانی نرخ خرید مازوت برابر با 7,924 ریال/لیتر و نرخ گاز سوخت مصرفی برابر با 5,874 ریال/مترمکعب باشد و در تحلیل حاضر نرخ مازوت برابر با نرخ اعلامی شرکت برای سه ماهه پایانی سال جاری و همچنین برای سال 1401 در نظر گرفته شده است. نرخ مازوت بسته به موقعیت مکانی شرکت‌ها و هزینه حمل در هر شرکت متفاوت است و از طرف دیگر، دولت در سال‌های گذشته مازوت را به نرخ گاز با شرکت‌ها حساب می‌کرده و در حال حاضر رویه نرخ آن دقیقاً مشخص نیست. نرخ گاز هم با لحاظ 10 درصد نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها با سقف 50 هزار ریال برای دو ماهه پایانی سال و همچنین ماه دی بدون سقف قیمتی به طور میانگین برابر

با 6,000 ریال/مترمکعب در نظر گرفته شد و برای سال 1401 هم با سقف قیمتی 50 هزار ریالی برابر با 5,000 ریال/مترمکعب در نظر گرفته شده است. نرخ مازوت مصرفی شرکت در نه ماهه 1400 برابر با 4,422 بوده که در صورتی که همین نرخ برای سال 1401 هم ثابت باشد سود هر سهم شرکت برای سال 1401 به میزان 2 درصد افزایش خواهد یافت.

6. ظرفیت تولید کلینکر شرکت 7,000 تن در روز است و همواره دارای ظرفیت مازاد تولید است لذا در کنار برنامه صادرات سیمان، صادرات کلینکر در دستور کار شرکت قرار دارد و از جنبه دیگر، بخش عمده هزینه‌های ثابت تولید تا مرحله تولید کلینکر می باشد لذا استفاده از ظرفیت مازاد تولید کلینکر جهت صادرات باعث کاهش هزینه‌های ثابت و نهایتاً کاهش بهای تمام شده شرکت می‌شود.

7. مواد اولیه مورد نیاز شرکت عمدتاً از طریق استخراج از زمین های ملکی شرکت (زمین خاک رس، معدن آهک و...) تأمین می گردد و افزایش هزینه‌های آنها عمدتاً بدلیل افزایش هزینه حمل است. نیمی از هزینه مواد مصرفی، هزینه خرید پاکت سیمان است که شرکت متناسب با میزان فروش سیمان پاکتی (وزن هر پاکت 50 کیلوگرم) به حدود 20 میلیون پاکت نیاز دارد و نرخ خرید هر پاکت متناسب با رشد تورم در نظر گرفته شده است. در اسفند ماه 1399 از طرف اداره منابع طبیعی شهرستان شبستر دعوی حقوقی مبنی بر ملی بودن اراضی خاک رس شرکت تحت پلاک‌های 27 و 34 فرعی و ابطال اسناد مالکیت مربوطه مطرح شد که همچنان در دادگاه مورد بررسی است. عدم موفقیت شرکت در اعاده مالکیت برای شرکت اثرات سود و زیانی خواهد داشت.

8. این شرکت مالکیت 43 درصدی سیمان زنجان را در اختیار دارد و از این محل سود سهامی دریافت نمی‌کند. ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر شرکت سیمان زنجان به ترتیب برابر با 650 و 555 هزار تن است و موفق شد در شش ماهه ابتدای سال حدوداً 192 هزار تن انواع سیمان بفروش برساند و سود خالص آن در شش ماهه ابتدای سال برابر با 117,622 میلیون ریال بوده است.

9. به ازای هر 500 هزار ریال افزایش در نرخ سیمان، سود هر سهم شرکت برای سال 1400 به میزان 5 درصد و برای سال 1401 به میزان 20 درصد افزایش خواهد یافت.