

شرکت سیمان سپاهان

تحلیل بنیادی سیمان سپاهان * سپاهان *

تیم تحلیلی کارگزاری دانایان

اسفند ۱۴۰۰



- ❖ سیمانها مواد چسبندهای هستند که قابلیت چسباندن ذرات به یکدیگر و بوجود آوردن جسمی یکپارچه از ذرات متشکله را دارند.
- ❖ سیمان پرمصرفترین ماده جهان پس از آب و اولین محصول صنعتی است که دارای استاندارد تولید شده است.
- ❖ سیمان به عنوان یکی از مصالح عمده غیرفلزی در امور زیربنایی و همچنین بخشهای مختلف ساختمان و مسکن کاربردگسترده دارد. مواد اولیه صنعت سیمان را سنگ آهک، سنگ گچ، سنگ سیلیس، سنگ آهن، سنگ آلوئیوم، خاک مارل، پوزولان، سرباره و ... تشکیل می دهند.
- ❖ در حال حاضر سیمان در بیش از ۱۵۰ کشور در جهان تولید می شود. تولید جهانی بیش از ۴ هزار میلیون تن است و مصرف سرانه چیزی بیش از ۵۲۰ کیلوگرم به ازای هر نفر در سال برآورد می شود.
- ❖ بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در جهان در آخرین آمارهای جهانی در سال ۲۰۲۰ کشورهای چین، هند، ویتنام، ایالات متحده آمریکا و اندونزی هستند که کشور ایران با تولید ۶۰ میلیون تن سیمان در سال ۲۰۲۰ در رتبه هفتم بوده است.
- ❖ برخی از بزرگترین شرکتهای تولیدکننده سیمان در جهان را می توان به شرکت **LafargeHolcim** در کشور سوئیس، شرکت **Anhui Conch Cement** در کشور چین، شرکت **CNBM** در کشور چین، شرکت **Heidelberg Cement** در کشور آلمان اشاره کرد.
- ❖ از علل اصلی رشد تقاضای سیمان می توان به افزایش قیمت شدید شمش فولادی اشاره کرد. این افزایش قیمت موجب شده تا سازه های فلزی برای ساختمان های مسکونی متوسط و کوچک مقرون به صرفه نباشد و مصرف سیمان در کشور افزایش یابد.
- ❖ ۳۷ شرکت به همراه ۳ هلدینگ شرکتهای سیمانی حاضر در بورس هستند.



❖ امکان خرید برخط سیمان از بورس کالا برای مشتریان خرد فراهم شد.

❖ به نقل از دبیر انجمن سیمان ، بازار سیمان آرام است، اما تقاضا برای خرید سیمان نسبت به سال گذشته بیشتر شده است به این دلیل که در این ماه های پایانی سال به دلیل نزدیک شدن به سال جدید سرمایه گذاران روی خرید

این محصول متمرکز شدند و باتوجه به جنگ و تنش های بین دو کشور روسیه و اوکراین ، دبیر انجمن سیمان در این زمینه گفت: سیمان و کلینکر هیچ گاه به اوکراین صادر نمی شده است اما روسیه خریدار کلینکر ایران بود. در

صورت تداوم جنگ دو کشور طبیعتا صادرات به روسیه متوقف می شود ، البته صادرات کلینکر به روسیه چندان چشمگیر نبود اما ادامه تنش ها می تواند صنعت سیمان را با بحران جدی مواجه کند و زمانی صادرات کلینکر متوقف و

وضعیت صنعت سیمان بحرانی می شود که بازار عراق و حاشیه خلیج فارس هم تنش پیدا کند.

❖ به نقل از دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان : صادرات سیمان در این مدت ۳ میلیون و ۲۰۰ هزار تن بوده که ۱۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش یافته است.

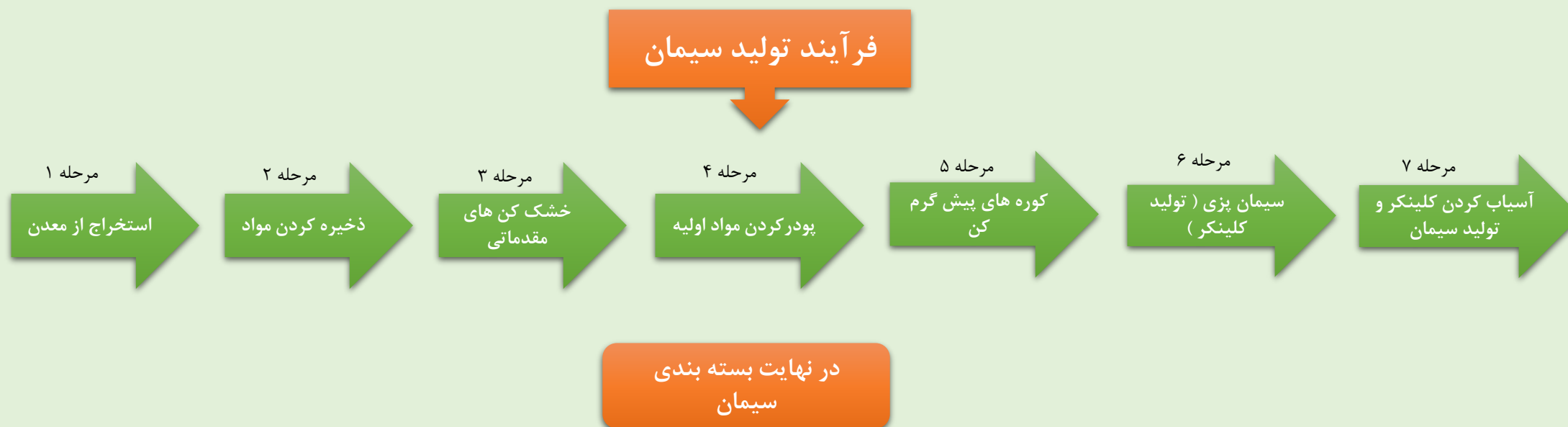
❖ وصل شدن گاز کارخانجات سیمان ، طبق ابلاغیه صادره از سوی مدیر دیسپچینگ شرکت ملی گاز ایران، محدودیت مصرف گاز در صنایع از هشتم اسفندماه پایان یافته است و در این تاریخ گاز تمام کارخانجات طبق روال ادامه

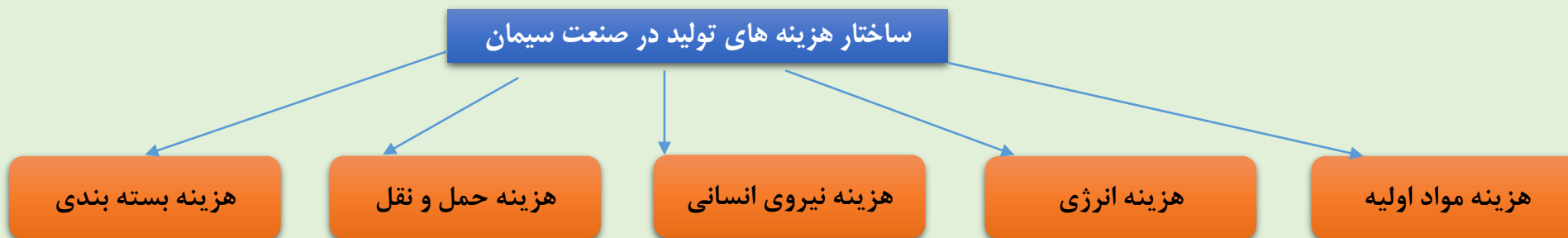
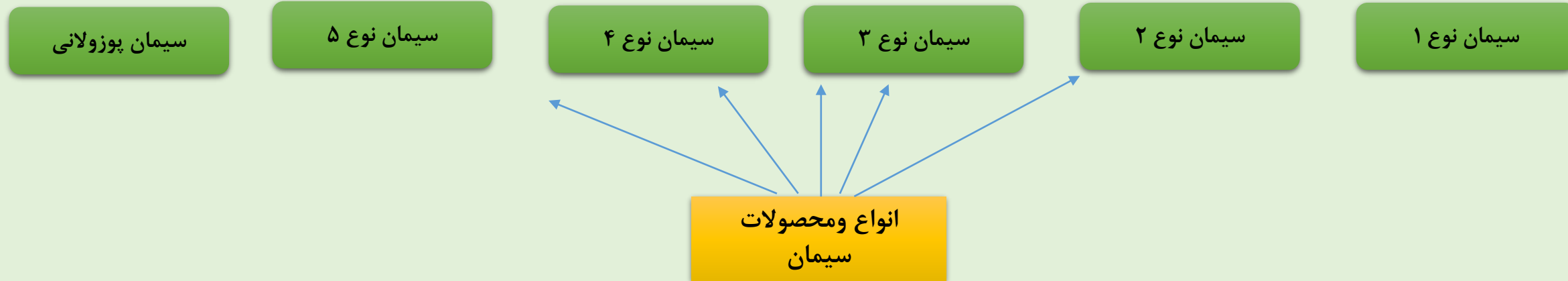
دارد.

❖ راه اندازی واحد پتروگرافی سنگدانه و بتن مرکز تحقیقات گروه صنایع سیمان کرمان



- ❖ سیمان ها مواد چسبنده ای هستند که قابلیت چسباندن ذرات به یکدیگر و به وجود آوردن جسمی یک پارچه از ذرات متشکله را دارند. نمونه ای از این چسب ها در صنعت سیمان در کار گذاشتن آجر نسوز در کوره سیمان مورد مصرف را دارد و خاصیت اصلی آن این است که آجر نسوز (که یک جسم سرامیکی است) را به بدنه کوره (آهن) می چسباند.
- ❖ مواد اولیه صنعت سیمان را سنگ آهک، سنگ گچ، سنگ سیلیس، سنگ آهن، سنگ آلووئوم، خاک مارل، پوزولان، سرباره و ... تشکیل می دهند. تمام مواد اولیه صنعت سیمان از داخل کشور تهیه و تأمین می شود. برای تولید هر تن سیمان به طور متوسط ۱۰۵ متر مکعب گاز طبیعی و ۱۱۰ کیلووات برق مصرف می شود. افزایش نرخ پکت سیمان طی سال های اخیر نیز موجب افزایش بهای تمام شده تولید شده است. بیشترین هزینه تولید شرکت های سیمانی مربوط به حقوق و دستمزد پرسنل (حدود ۳۰ درصد) است. پس از آن هزینه پکت مصرفی (حدود ۲۰ درصد) و مواد مستقیم مصرفی، بالاترین رقم هزینه تولید را در شرکت های سیمانی دارا هستند. هر ساله در فصل زمستان همزمان با ورود هوا، گاز شرکت های سیمانی قطع می گردد. مازوت همواره به عنوان سوخت جایگزین در این صنعت مطرح می شود. اغلب کارخانه ها مخازن ذخیره مازوت را در زمان تاسیس در نظر می گیرند، اما نرخ خرید مازوت از شرکت ملی پخش، زمان تسویه، آلودگی ناشی از مصرف مازوت و هزینه بالای حمل از پالایشگاه ... همواره مورد مناقشه بوده که این موضوع تمایل مصرف مازوت در شرکت ها را کاهش داده است. کوره دوار کارخانه های سیمانی، یکی از مهم ترین بخش های تولید کلینکر است. کیفیت آجرهای نسوز تولید داخل برای کوره ها در حد مطلوب نبوده و پاسخگوی نیاز کارخانه های سیمانی نیست؛ لذا بیشتر کارخانه های سیمانی جهت جلوگیری از تعمیرات و توقفات متعدد ناشی از ریزش آجر و سوراخ شدن کوره ترجیح می دهند از جنس وارداتی استفاده کنند.





کشور ما یکی از بزرگترین تولیدکنندگان محصول سیمان در جهان به حساب می‌آید. در سال ۲۰۲۰ ایران به عنوان هفتمین تولیدکننده سیمان در دنیا شناسایی شد. این در شرایطی است که ایران برای چندین سال متوالی در فشار ناشی از تحریم‌ها به سر می‌برد و صادرات کالای سیمان به سختی صورت می‌گرفت.

مطابق آمار انتشار یافته در سال ۲۰۲۰، بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سیمان در جهان کشورهای چین، هند، ویتنام، ایالات متحده آمریکا و اندونزی هستند. در این لیست ایران با تولید ۶۰ میلیون تن سیمان در سال ۲۰۲۰ در رتبه هفتم بوده است.

در حال حاضر مجموع ۷۹ کارخانه سیمانی در کشور در حال فعالیت هستند. تولید سیمان در ۹ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۰ حدود ۴۸ تن اعلام شده است (برگرفته از سایت انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان). طبق آمارها استان اصفهان با ۷ واحد تولیدی بیشترین ظرفیت تولید را دارا می‌باشد. این استان بالغ بر ۷/۸ میلیون تن ظرفیت تولید سیمان دارد و استهای تهران و خراسان رضوی در رتبه های بعدی قراردارند.

سراهنه مصرف سیمان در ایران بعد از یک دوره افزایشی در سالهای ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۱ به اوج خود رسید اما با قرار گرفتن کشور در شرایط تحریمی، کاهش بودجه عمرانی و رکود بخش ساختمان، مصرف در ایران کاهش یافت.

در حال حاضر سیمان در کشور به عدد ۶۱۵ کیلوگرم رسیده است که این عدد در مقایسه با سالهای رشد، کاهش چشمگیری داشته است.

در صنعت سیمان به دلیل محدود بودن شعاع صادراتی، بازارهای صادراتی آن نیز محدود می‌باشد. برنامه حمایتی عراق برای تولید داخلی نظیر افزایش تعرفه های واردات سیمان و ایجاد جنگ و ناامنی در این کشور در سالهای اخیر، بزرگترین بازار صادراتی ایران را تحت تأثیر قرار داده و منجر به کاهش صادراتی سیمان ایران در سنوات قبل شده بود اما در سال ۱۳۹۹ و سال جاری با توسعه بازارهای صادراتی، کل صادرات سیمان و کلینکر کشور نسبت به قبل افزایش

یافته است.



هر ساله با افزایش قیمت نهاده های تولید سیمان ، انجمن صنفی سیمان تلاش های خود را برای مذاکره با نهادهای متولی قیمت گذاری سیمان شروع می کند . اما با توجه به شرایط بازار رقابتی شدید و شرایط جغرافیایی و منطقه ایی شرکتهای فعال در صنعت ، این قدرت چانه زنی متقاضیان سیمان است که قیمت سیمان را در سالهای اخیر مشخص کرده است. با اقدامات صورت گرفته در کل صنعت سیمان کشور و با هماهنگی انجمن صنفی و با عنایت به افزایش قابل توجه قیمت نهاده های تولید که عمدتاً ناشی از نرخ تورم و تغییرات نرخ ارز بوده، قیمت سیمان نیز به طور میانگین در مناطق مختلف کشور ۷۰ درصد افزایش یافته است.

با توجه به پذیرش کالای سیمان در بورس کالا از خرداد ماه ۱۴۰۰ بخش قابل توجهی از سیمان تولید شده در کشور از طریق بورس کالا عرضه میشود که این موضوع می تواند اثرات مثبتی بر شرایط بازار سیمان در بلندمدت بر جای گذارد.

در حال حاضر قیمت سیمان به پیشنهاد انجمن صنفی و تأیید سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان تعیین می گردد. قیمت های اعلامی قیمت های درب کارخانه بوده و به طور معمول قیمت سیمان در دسترس عموم مردم بیش از این بوده و سود آن در جیب واسطه گران واریز می شود.

در مقیاس جهانی به طور معمول سیمان معادل نسبت یک به ده قیمت فولاد و میلگرد قیمت گذاری می شود. در کشور ایران زنجیره فولاد از سنگ آهن تا میلگرد بر اساس قیمت بیلت صادراتی شرکت فولاد خوزستان قیمت گذاری می شود، به عبارت دیگر قیمت گذاری آن شناور و بر اساس قیمت جهانی بیلت، نرخ ارز و ... تعیین می شود. این در حالیست که صنعت سیمان از سال ۱۳۸۴ مشمول قیمت گذاری دستوری بوده است و به نام حمایت از مصرف کننده، حق تولید کننده و سهامداران آن تضییع می شود. با مقایسه قیمت مصوب سیمان در انجمن صنفی و قیمت میانگین معاملات هر تن "سبد میلگرد مخلوط" در بورس کالا مشاهده می شود این نسبت در حال حاضر حدود ۱ به ۴۰ است.



نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	قیمت پایانی	تاریخ معامله
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۴,۹۳۱,۰۰۰	۴,۹۳۱	۱۴۰۰/۱۱/۰۳
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۵,۰۳۹,۵۰۰	۵,۰۴۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۰
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۵,۰۳۹,۷۰۰	۵,۰۴۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۸
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۵,۱۶۰,۰۰۰	۵,۱۶۰	۱۴۰۰/۱۱/۲۵
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۲,۸۷۴,۵۱۰	۵,۰۴۳	۱۴۰۰/۱۲/۰۲
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۲,۱۶۸,۴۹۰	۵,۰۴۳	۱۴۰۰/۱۲/۰۲
سیمان CEM2-32.5R/کیسه ۵۰	۵,۱۹۰,۴۳۰	۵,۱۹۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۹

نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	قیمت پایانی	تاریخ معامله
سیمان پوزولانی	۳۴۵,۰۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۰۳
سیمان پوزولانی	۵۱۷,۵۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۰
سیمان پوزولانی	۲,۰۷۰,۰۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۰
سیمان پوزولانی	۵,۶۲۳,۵۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۸
سیمان پوزولانی	۱,۳۱۱,۰۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۹
سیمان پوزولانی	۲,۰۰۱,۰۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۲۵
سیمان پوزولانی	۹,۹۷۰,۵۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۲۵
سیمان پوزولانی	۱,۰۳۵,۰۰۰	۳,۴۵۰	۱۴۰۰/۱۱/۲۷

در جداول روبرو برخی از انواع سیمان که در بورس کالا معامله می شود آورده شده ، در بورس کالا سیمان پرتلند آهکی ، سیمان سفید ، سیمان تپ ۱ تا ۵ ، سیمان مرکب ، سیمان پوزولانی ، سیمان بنایی مورد معامله قرار می گیرد.

در بررسی سیمان تپ ۲ میانگین قیمت پایانی از ابتدای بهمن ماه ۱۴۰۰ تا ۹ اسفند قیمت ۵۰۸۷ ریال بوده و قیمت در سیکل نوسانی حرکت می کند.

سیمان پرتلند آهکی نیز در قیمت ۳۴۵۰ ریال معامله شده و قیمت همچنان از ابتدای بهمن ماه ثابت بوده است.

در بررسی انواع سیمان سفید ، قیمت در میانگین ۵۱۴۲ ریال می باشد و قیمت این نوع از سیمان نیز در سیکل نوسانی حرکت می کند.

سیمان پوزولانی همچنان با قیمت ۳۴۵۰ ریال معامله می شود و سیمان بنایی در قیمت ۴۷۹۴ ریال ثابت قیمت خورده است.

میانگین قیمت پایانی سیمان مرکب نیز ۵۱۳۶ ریال از ابتدای بهمن ۱۴۰۰ است.

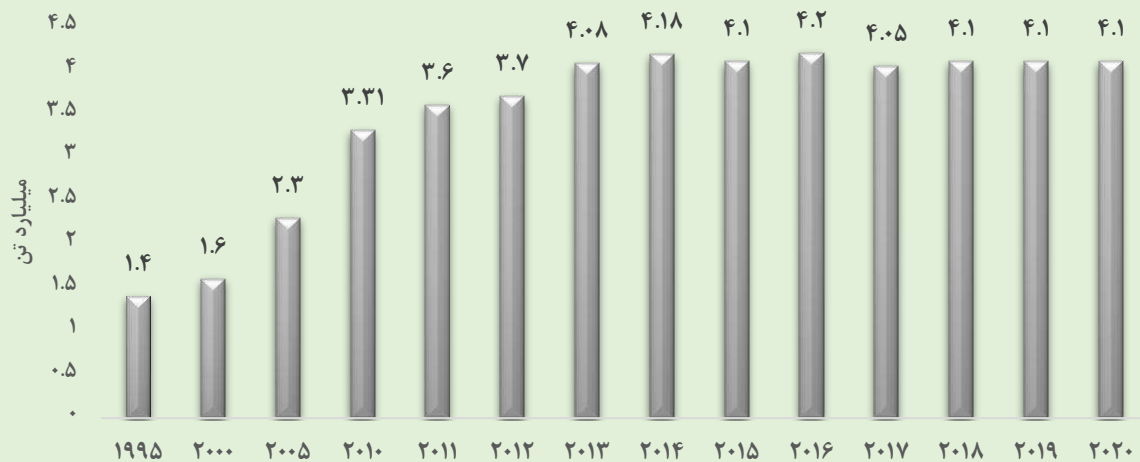
نام کالا	ارزش معامله (هزارریال)	قیمت پایانی	تاریخ معامله
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۰		۱۴۰۰/۱۱/۱۰
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۱,۴۸۶,۱۴۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۱/۱۸
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۴۳۱,۴۶۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۱/۲۳
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۴۳۱,۴۶۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۱/۲۵
سیمان بنایی / (MC) کیسه 50	۱۴۳,۸۲۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۱/۲۷
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۳,۳۵۵,۸۰۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۲
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۱۴۳,۸۲۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۲
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۴۷۹,۴۰۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۴
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۱,۲۹۴,۳۸۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۷
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۸,۲۹۳,۶۲۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۹
سیمان بنایی (MC) کیسه 50	۱,۲۹۴,۳۸۰	۴,۷۹۴	۱۴۰۰/۱۲/۰۹

هر ساله در فصل زمستان همزمان با برودت هوا، گاز شرکت‌های سیمانی قطع می‌شود. در زمستان سال گذشته برق تعدادی از کارخانه‌های سیمان نیز قطع شد. با توجه به مصرف بالا و قطعی برق در فصل تابستان، پیش‌بینی می‌شود عملکرد شرکت‌ها با محدودیت همراه شود. البته کارخانه‌های سیمانی در بحث مصرف برق به نحوی عمل می‌کنند که در ساعات اوج بار مصرف کمتری داشته باشند و در طرح ذخیره عملیاتی از توانیر و برق منطقه‌ای پاداش دریافت کند. اکثر شرکت‌های سیمانی با تدابیر از پیش تعیین شده اثرات قطع گاز بر عملیات شرکت را کنترل می‌کنند. اغلب شرکت‌های سیمانی اورهال یا تعمیرات اساسی را به این زمان موکول می‌کنند. و از طرفی تقاضای سیمان در نقاط سردسیر در فصل سرما نیز با کاهش همراه است. همچنین شرکت‌ها از پیش، تولیدات کلینکر خود را افزایش داده و دپوی کافی کلینکر را در نظر می‌گیرند. مازوت همواره به عنوان سوخت جایگزین در این صنعت مطرح است. اغلب کارخانه‌ها مخازن ذخیره مازوت را در زمان تأسیس در نظر می‌گیرند اما نرخ خرید مازوت از شرکت ملی پخش، زمان تسویه، آلودگی ناشی از مصرف مازوت و هزینه بالای حمل از پالایشگاه ... همواره مورد مناقشه بوده است که این موضوع تمایل مصرف مازوت در شرکت‌ها را کاهش داده است.

اورهال، تعمیرات کوره و آجرچینی

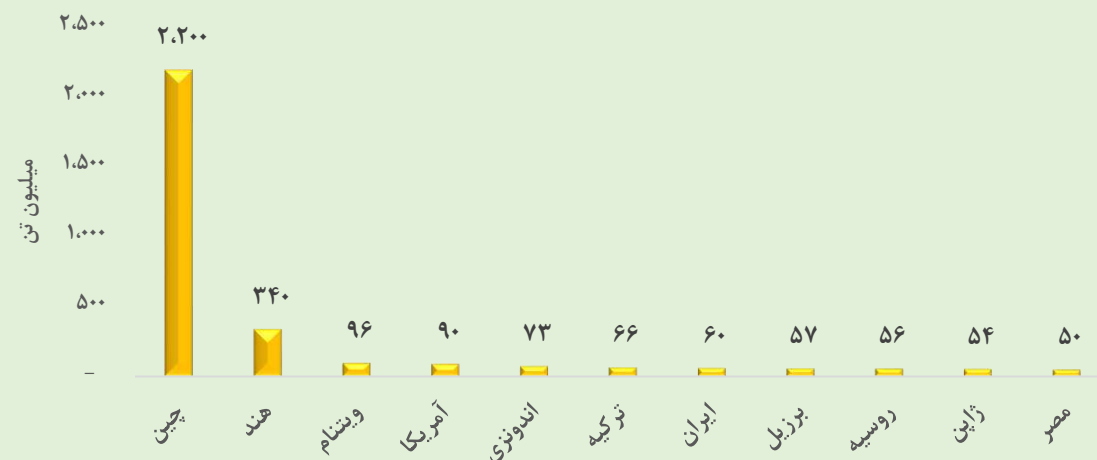
کوره دوار کارخانه‌های سیمانی، یکی از مهم‌ترین بخش‌های تولید کلینکر است. رصد لحظه‌ای دمای بالای ۱۳۰۰ درجه سانتی‌گراد کوره دوار، یکی از الزامات اساسی مدیریت تولید است. به طور معمول طول کوره ۵۰ الی ۱۰۰ متر و قطر آن به اندازه ۳ الی ۶ متر است. تعویض دوره‌ای آجر و در برخی موارد تعمیر نقطه‌ای از الزامات بوده و بر روی کیفیت و مصرف انرژی حرارتی اثرگذار است. کیفیت آجرهای نسوز تولید داخل در حد مطلوب نبوده و پاسخگوی نیاز کارخانه‌های سیمانی نیست، لذا بیشتر کارخانه‌های سیمانی جهت جلوگیری از تعمیرات و توقفات متعدد ناشی از ریزش آجر و سوراخ شدن کوره ترجیح می‌دهند از جنس وارداتی استفاده کنند. علت محاسبه ۳۰۰ روز تولید در ظرفیت اسمی کارخانه‌های سیمان به علت پیش‌بینی توقفات برنامه‌ریزی شده و نیز خارج از برنامه است.

تولید سیمان جهان



میزان تولید سیمان جهان را از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۰ در نمودار روبرو آورده شده است. در سال ۲۰۲۰ میزان تولید کل سیمان در جهان برابر با ۴.۱۰۰ میلیارد تن گزارش شده و در مقایسه با سالهای ماقبل روند ثابتی را طی کرده است، در طی این سالها کمترین مقدار تولید سیمان در سال ۱۹۹۵ با مقدار ۱.۴ میلیارد تن بوده و بیشترین آن در سالهای ۲۰۱۸ الی ۲۰۲۰ می باشد.

بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان



بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان در سال ۲۰۲۰ را در شکل مقابل مشاهده می کنید که چین با تولید ۲۲۰۰ میلیون تن در جایگاه نخست و بزرگترین کشور تولیدکننده سیمان می باشد. هند، ویتنام و آمریکا در جایگاه های بعدی قرار دارند و کشور ایران رتبه ۷ با تولید ۶۲ میلیون تن در از جمله بزرگترین کشورهای تولیدکننده سیمان جهان است.

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۴۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان وبه منظور تولید سیمان خاکستری تأسیس ودرسال 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 تأمین 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 در سال ۱۳۹۹ با تحویل حدود دو میلیون و هفتاد هزار تن انواع سیمان، بالاترین مقدار تحویل در بین شرکتهای فعال در منطقه و استان اصفهان را داشته است .

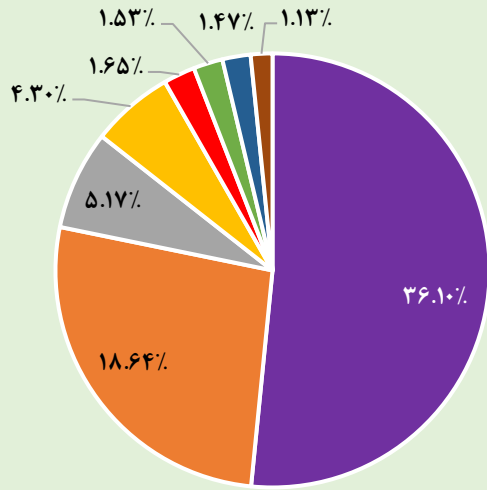
وجود ۹ شرکت فعال سیمانی در منطقه و استان اصفهان و کاهش تقاضا برای محصولات سیمانی در کشور باعث ایجاد بازار رقابت بین تولید کنندگان در جذب مشتریان جدید و عرضه محصولات خود در بازار منطقه گردیده است .

فعالیت اصلی شرکت : تولید انواع سیمان و کلینکر می باشد.

اطلاعات کلی شرکت	
سپاها	نماد
۸,۱۱۰	قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۰/۱۲/۱۱)
سیمان، اهنک و گچ	صنعت
۳۱ شهریور	سال مالی
۱.۹۹ همت	ارزش بازار میلیارد ریال
۱۳۸۰/۰۱/۱۱	اولین روز معاملاتی
۵.۳۷	P/E
۱.۷۵	P/S
۳.۴۲ میلیون	میانگین حجم معامله ۳۰ روز گذشته

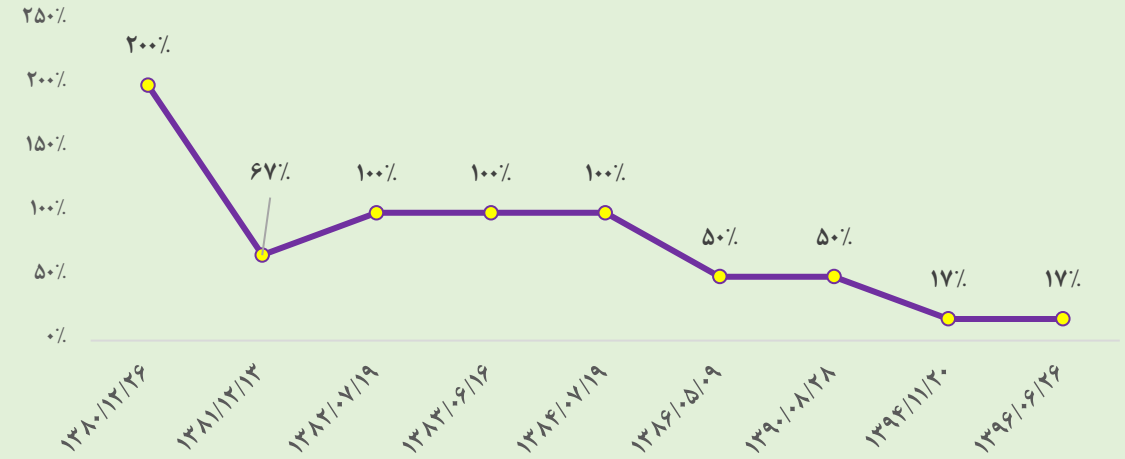


ترکیب سهامداران ، افزایش سرمایه و سود
نقدی شرکت

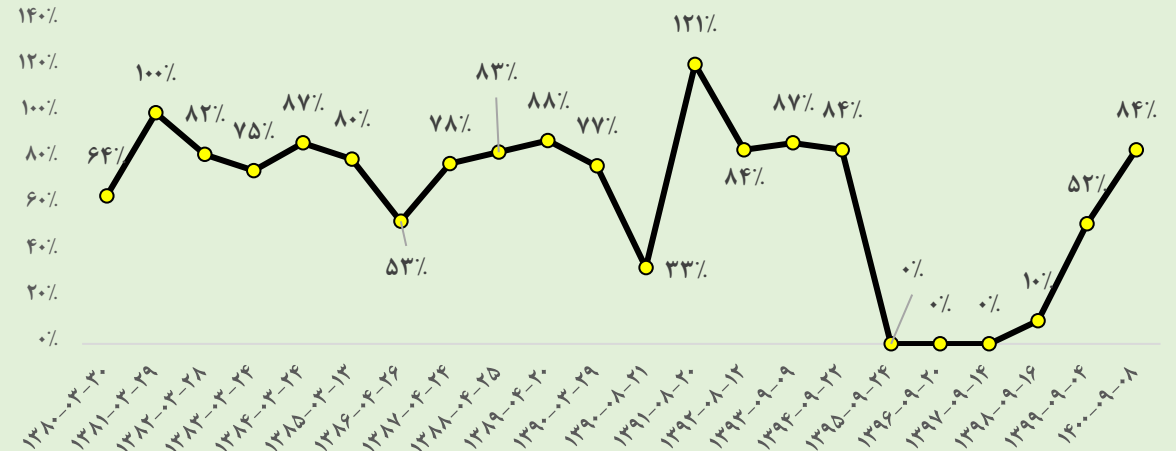


- شرکت سرمایه گذاری آذر-سهامی خاص
- شرکت سیمان فارس و خوزستان-سهامی عام
- شرکت سیمان ساوه-سهامی عام
- شرکت سیمان ارومیه-سهامی عام
- شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر-سهامی عام
- شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام
- شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین-سهامی عام
- شرکت سید-شرک ۶۶۰۴۱-شرک ۳۰۶۳۰

افزایش سرمایه

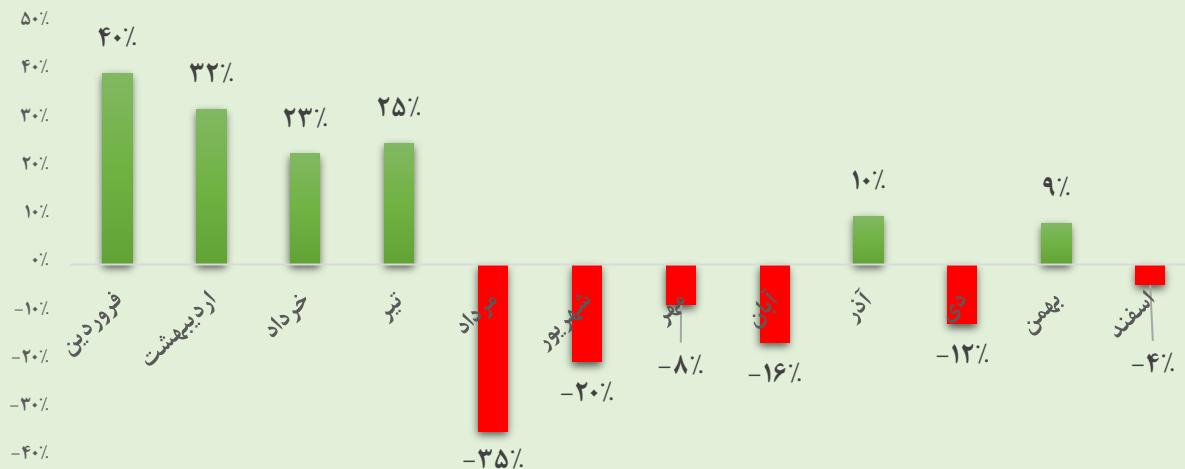


سود نقدی



سهامدار عمده شرکت سیمان سپهان شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر با مالکیت ۳۶٪ می باشد و سیمان سپهان در طول فعالیت خود ۹ بار افزایش سرمایه داشته است که آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۹۶ اتفاق افتاده است و میانگین تقسیم سود از سال ۸۰ تا ۱۴۰۰ حدود ۹۱ تومان می باشد.

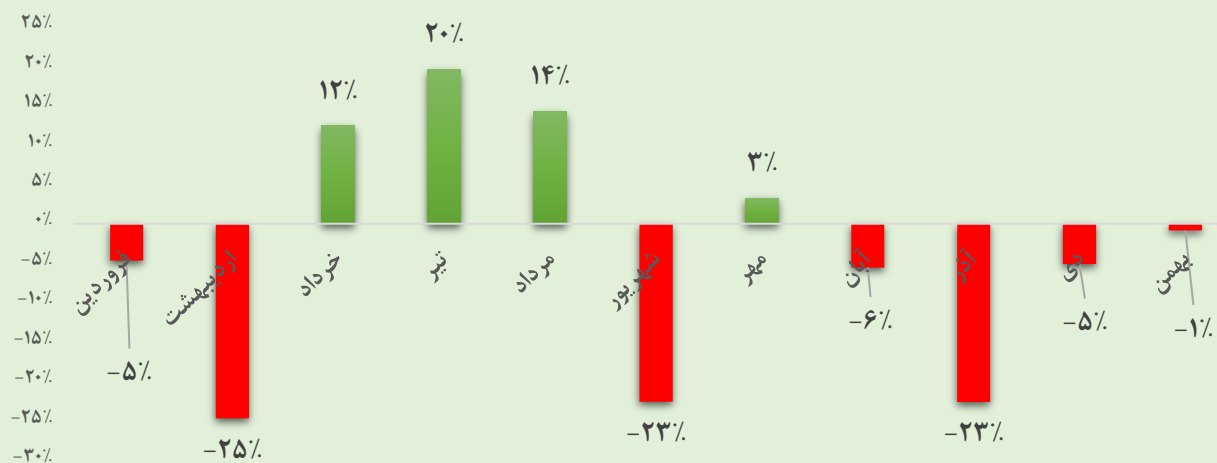
بازدهی سال ۹۹



❖ بازدهی ماهانه سپاهان در دو سال ۹۹ و ۱۴۰۰ با هم مقایسه شده است ، بازدهی سال ۹۹ درمقایسه با ۱۴۰۰ نسبتاً بهتر بوده وازابتدای سال ۹۹ روند مثبتی داشته (فصل بهار در سال ۹۹ بالاترین بازدهی) و بیشترین بازدهی سال ۹۹ ۴۰٪ بوده است و کمترین آن ۳۵٪ منفی بوده است.

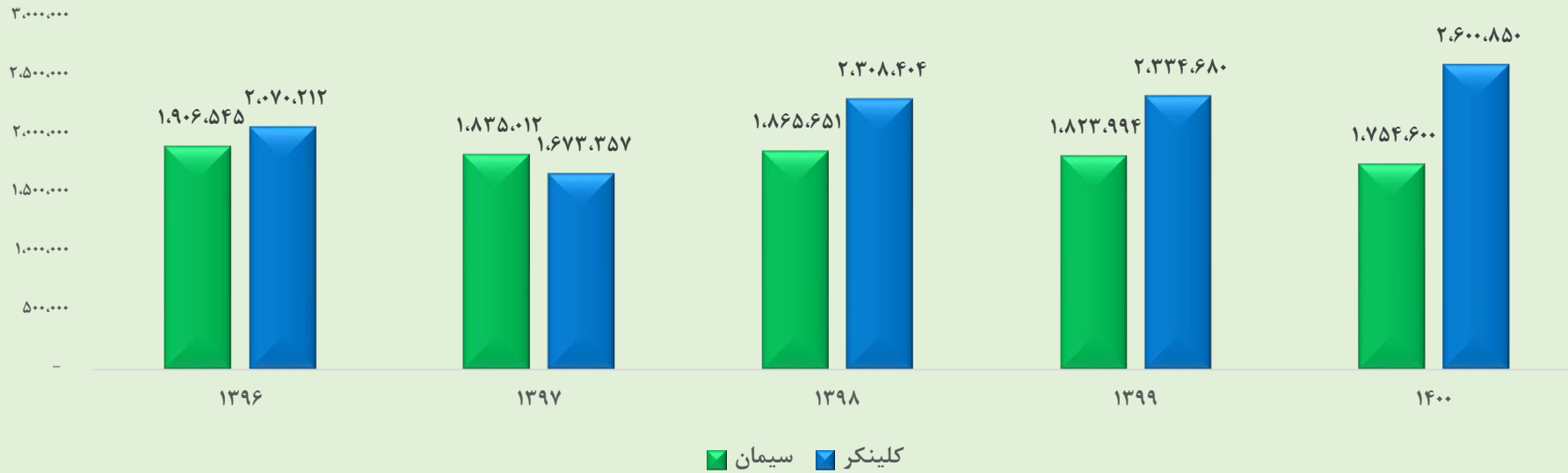
❖ سال ۱۴۰۰ شاهد افت بازدهی بوده ایم و تنها در ماه های خرداد تا مرداد بازدهی نسبتاً متوسطی رو شاهد هستیم که بالاترین آن ۱۴٪ و کمترین مقدار بازدهی مربوط به ماه ابتدایی سال (اردیبهشت) بوده است.

بازدهی سال ۱۴۰۰

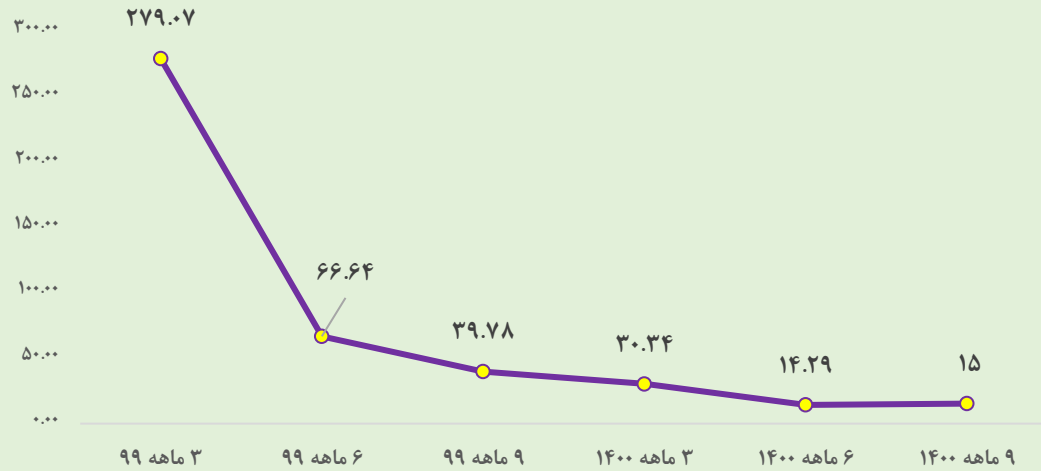


۱۳۹۶		۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		۱۴۰۰		ظرفیت اسمی تولید (تن)	محصول
مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید		
۵۲٪	۱.۹۰۶.۵۴۵	۵۰٪	۱.۸۳۵.۰۱۲	۵۱٪	۱.۸۶۵.۶۵۱	۵۰٪	۱.۸۲۳.۹۹۴	۴۸٪	۱.۷۵۴.۶۰۰	۳.۶۶۰.۰۰۰	سیمان
۷۷٪	۲.۰۷۰.۲۱۲	۶۲٪	۱.۶۷۳.۳۵۷	۸۵٪	۲.۳۰۸.۴۰۴	۸۶٪	۲.۳۳۴.۶۸۰	۹۶٪	۲.۶۰۰.۸۵۰	۲.۷۰۰.۰۰۰	کلینکر

تولید واقعی شرکت



p/e فصلی



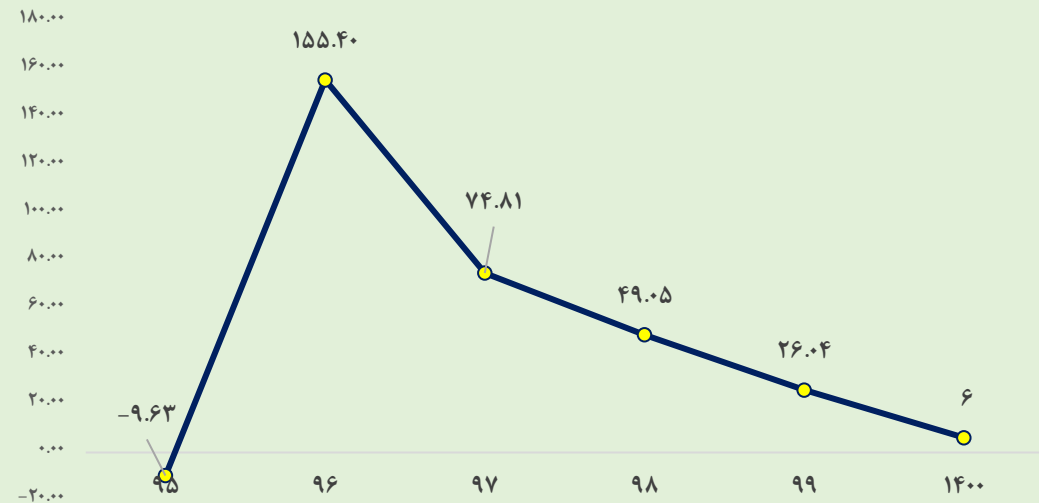
❖ همانطور که در شکل مقابل مشاهده می شود روند فصلی p/e سپاها از فصل اول

سال ۹۹ تا پایان گزارش ۹ ماهه ۱۴۰۰ شاهد افت بوده است.

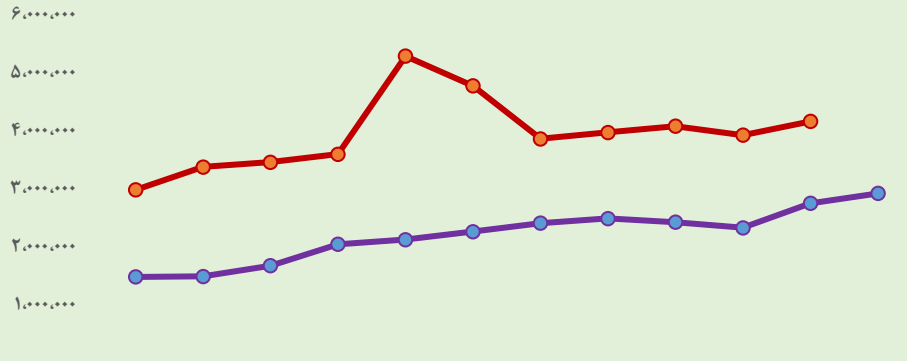
❖ کمترین مقدار p/e سالانه این شرکت مربوط به سال ۹۵ و بیشترین مقدار به سال

۹۶ تعلق دارد.

p/e سالانه

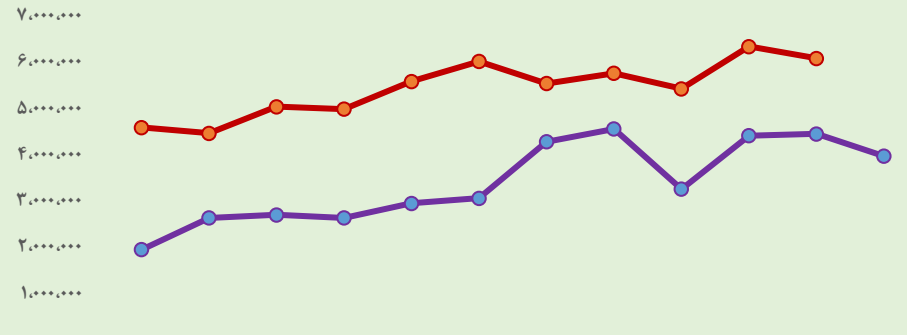


نرخ فروش سیمان داخلی / ریال



	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
نرخ فروش ۱۳۹۹	۲,۹۸۳	۲,۸۱۱	۲,۳۸۹	۲,۴۸۵	۲,۵۵۰	۲,۴۶۸	۲,۳۲۳	۲,۱۸۵	۲,۱۰۴	۱,۷۳۶	۱,۵۵۰	۱,۵۴۱
نرخ فروش ۱۴۰۰	۴,۲۲۸	۳,۹۸۹	۴,۱۴۵	۴,۰۳۶	۳,۹۲۶	۴,۸۴۰	۵,۳۵۵	۳,۶۵۹	۳,۵۲۱	۳,۴۴۰	۳,۰۴۵	

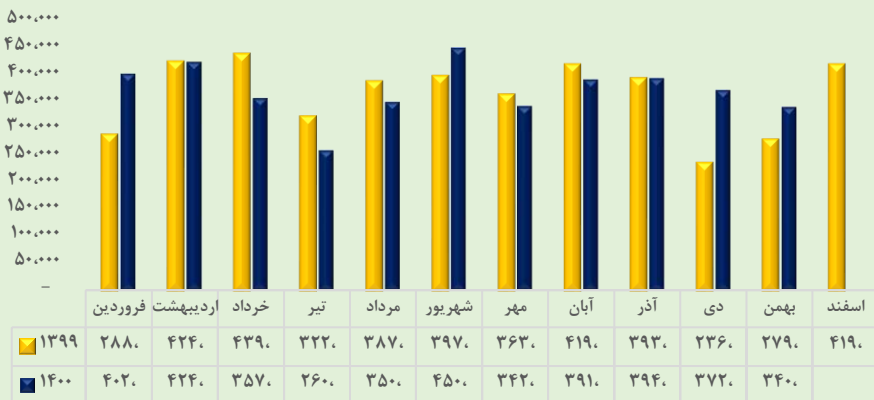
نرخ فروش کلینکر / ریال



	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
نرخ فروش ۱۳۹۹	۴,۰۴۸	۴,۵۲۸	۴,۴۸۸	۳,۳۳۵	۴,۶۳۶	۴,۳۵۹	۳,۱۳۸	۳,۰۲۷	۲,۷۱۱	۲,۷۷۶	۲,۷۱۰	۲,۰۲۸
نرخ فروش ۱۴۰۰	۶,۱۶۳	۶,۴۱۶	۵,۵۰۳	۵,۸۳۹	۵,۶۱۹	۶,۰۹۶	۵,۶۶۱	۵,۰۶۵	۵,۱۱۸	۴,۵۴۲	۴,۶۶۸	

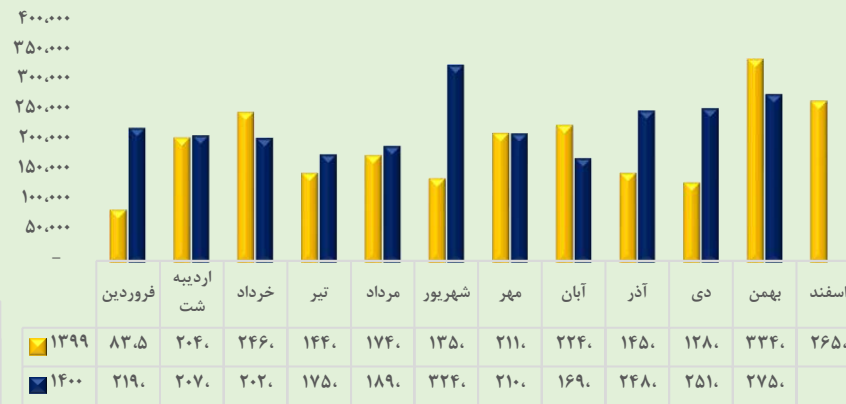


تولید / تن



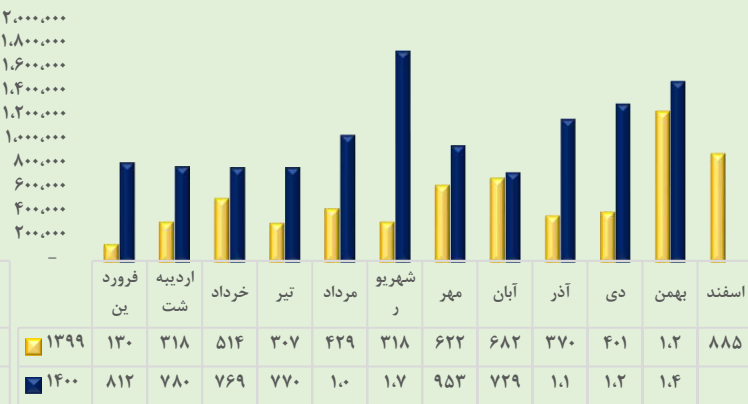
	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۱۳۹۹	۴۱۹	۲۷۹	۲۳۶	۳۹۳	۴۱۹	۳۶۳	۳۹۷	۳۸۷	۳۲۲	۴۳۹	۴۲۴	۲۸۸
۱۴۰۰	۳۴۰	۳۷۲	۳۷۲	۳۹۴	۳۹۱	۳۴۲	۴۵۰	۳۵۰	۲۶۰	۳۵۷	۴۲۴	۴۰۲

فروش / تن

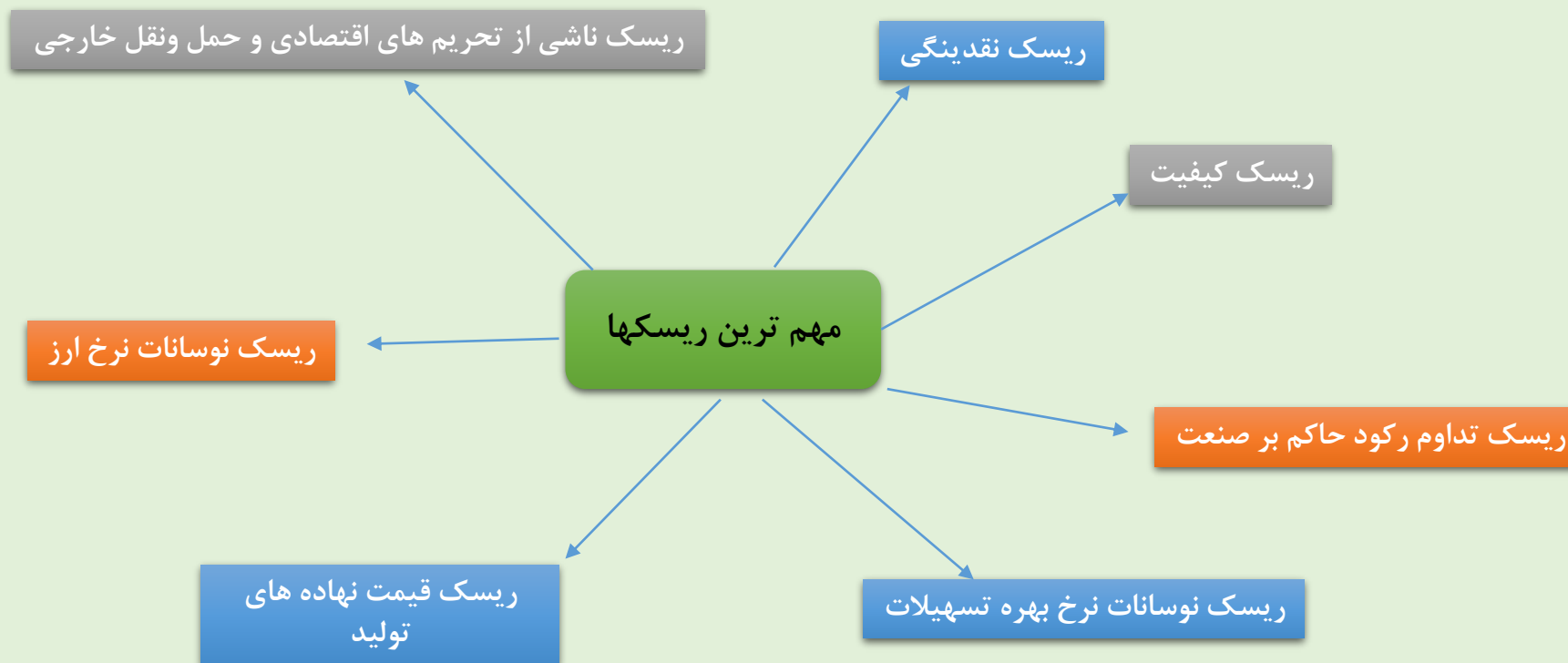


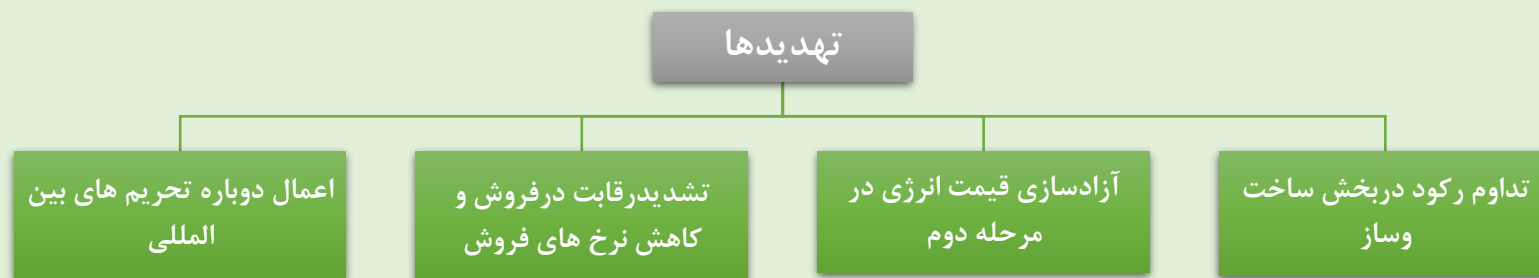
	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۱۳۹۹	۲۶۵	۳۳۴	۱۲۸	۱۴۵	۲۲۴	۲۱۱	۱۳۵	۱۷۴	۱۴۴	۲۴۶	۲۰۴	۸۳۵
۱۴۰۰	۲۷۵	۲۵۱	۲۴۸	۱۶۹	۲۱۰	۳۲۴	۱۸۹	۱۷۵	۲۰۲	۲۰۲	۲۰۷	۲۱۹

مبلغ فروش / میلیون ریال



	اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۱۳۹۹	۸۸۵	۱,۰۲	۴۰۱	۳۷۰	۶۸۲	۶۲۲	۳۱۸	۴۲۹	۳۰۷	۵۱۴	۷۶۹	۸۱۲
۱۴۰۰	۱,۰۴	۱,۰۲	۹۵۳	۷۲۹	۱,۰۱	۱,۰۷	۱,۰۷	۱,۰۰	۷۷۰	۷۸۰	۷۸۰	۷۸۰





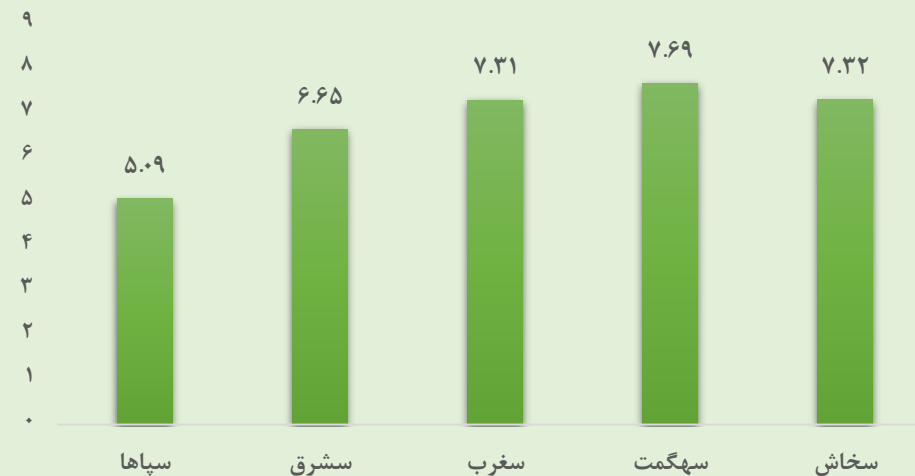
سپاها	سشرق	سغرب	سهگمت	سشاش	۱۳۹۹
۳۱ شهریور	۳۱ شهریور	۲۹ اسفند	۳۰ دی	۲۹ اسفند	سال مالی
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۶۵۳,۵۶۰	۵۰۰,۰۰۰	۷۲۸,۷۸۹	۱۲۵,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۴,۱۹۳,۸۹۸	۳,۴۳۳,۰۶۹	۲,۳۹۵,۴۲۴	۴,۱۶۹,۳۷۶	۲,۷۰۳,۷۸۲	مبلغ فروش سال ۱۳۹۹
۱,۸۲۳,۹۹۴	۱,۸۶۲,۳۶۲	۷۵۴,۴۱۶	۱,۸۰۸,۹۸۳	۹۳۰,۳۶۵	مقدار کل تولید سال ۱۳۹۹
۲,۳۴۰,۶۱۱	۱,۸۵۳,۴۷۷	۹۴۶,۲۲۶	۱,۸۲۲,۹۳۳	۱,۰۵۴,۴۹۶	مقدار کل فروش سال ۱۳۹۹
سیمان / کلینکر	سیمان / آهک	سیمان / کلینکر	سیمان / کلینکر	سیمان / کلینکر	محصولات
شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	شرکت سیمان فارس و خوزستان	شرکت سیمان تهران	شرکت سیمان فارس و خوزستان	سهامدار عمده
۸۲۷,۸۵۸	۸۶۴,۰۳۲	۷۴۳,۳۶۱	۱,۶۸۸,۷۹۹	۸۸۷,۵۳۴	سود خالص سال ۱۳۹۹
داخلی ۵۶٪ و خارجی ۴۴٪	داخلی ۷۶٪ و خارجی ۲۴٪	داخلی ۷۳٪ و خارجی ۲۷٪	داخلی ۷۷٪ و خارجی ۲۳٪	داخلی ۸۳٪ و خارجی ۱۷٪	عمده فروش شرکت
افزایش ظرفیت	طرح تامین و انتقال آب کارخانه - احداث سیلوهای سیمان جدید مجتمع - ایجاد سیستم شبکه کامپیوتری در مجتمع	-	-	ایستگاه گاز رسانی به خطوط تولید	طرح توسعه
۹	۶	۶	۵	۲	دفعات افزایش سرمایه

مقایسه سپاها با سایر همگروهی ها

P/S



P/E



P/S ماهانه

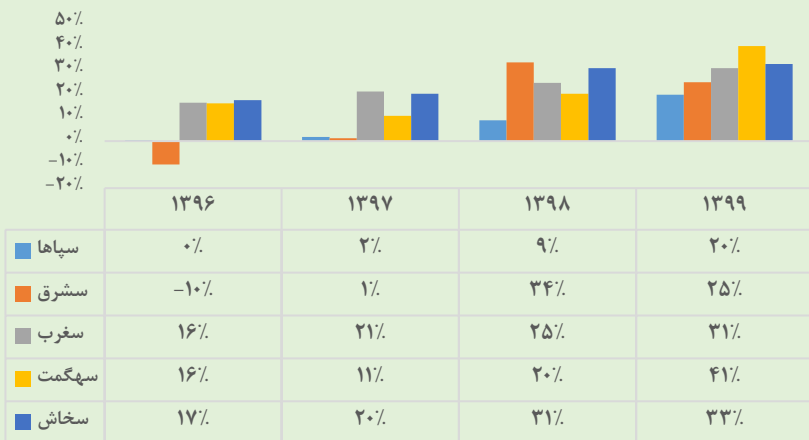


P/B

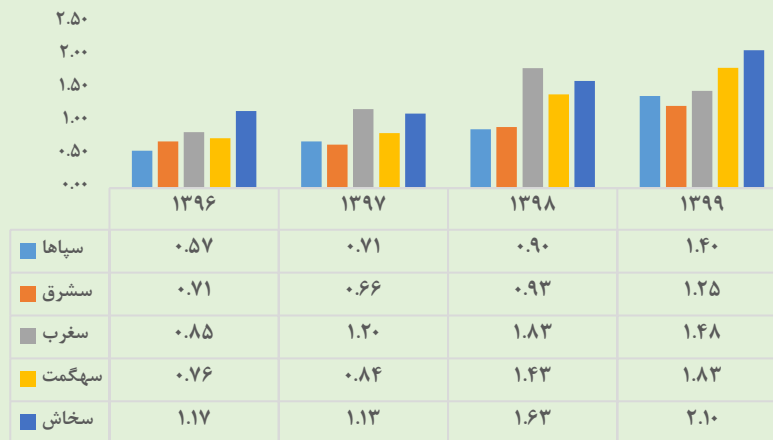


مقایسه سپاها با سایر همگروهی ها

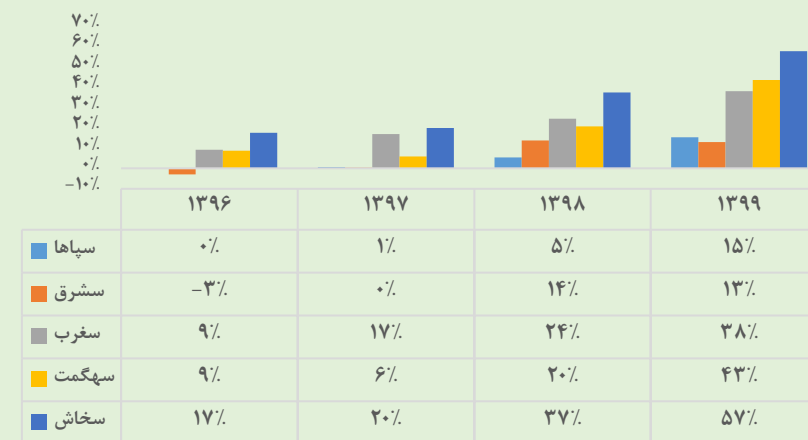
حاشیه سود خالص



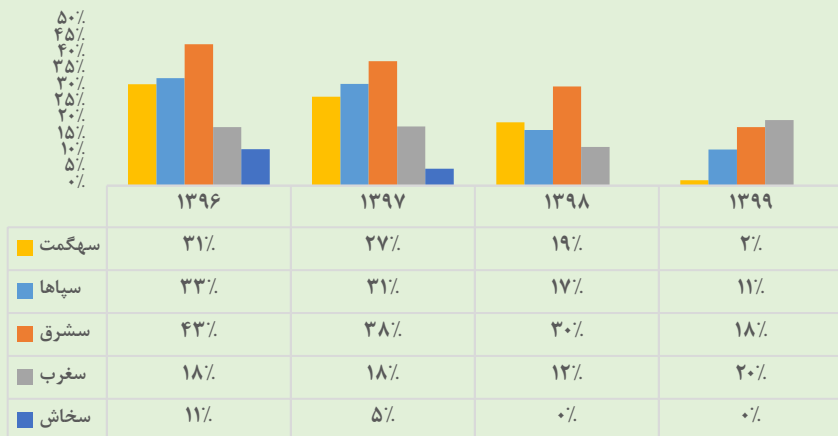
نسبت جاری



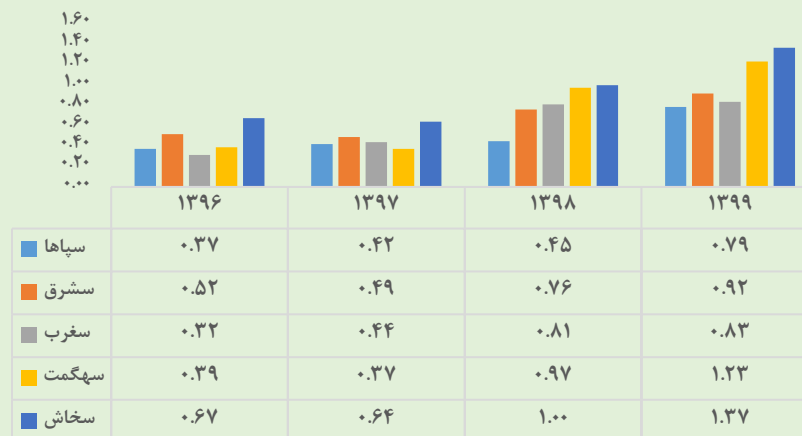
بازده دارایی ها



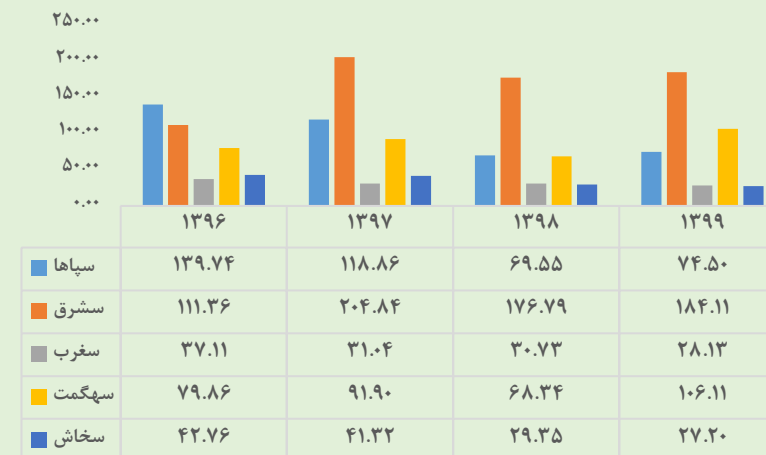
نسبت بدهی



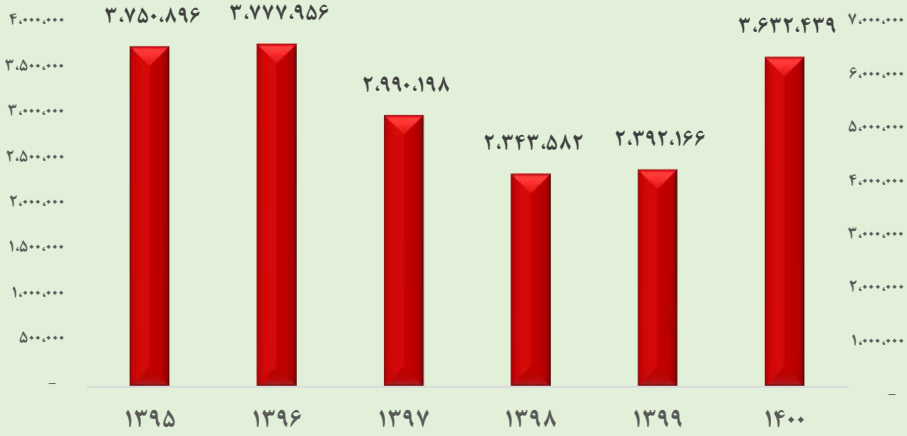
نسبت آنی



دوره وصول مطالبات



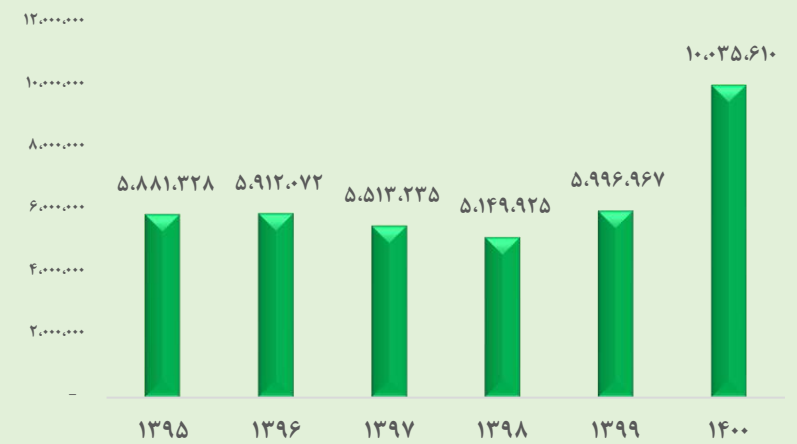
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری



جمع حقوق صاحبان سهام



جمع داراییها



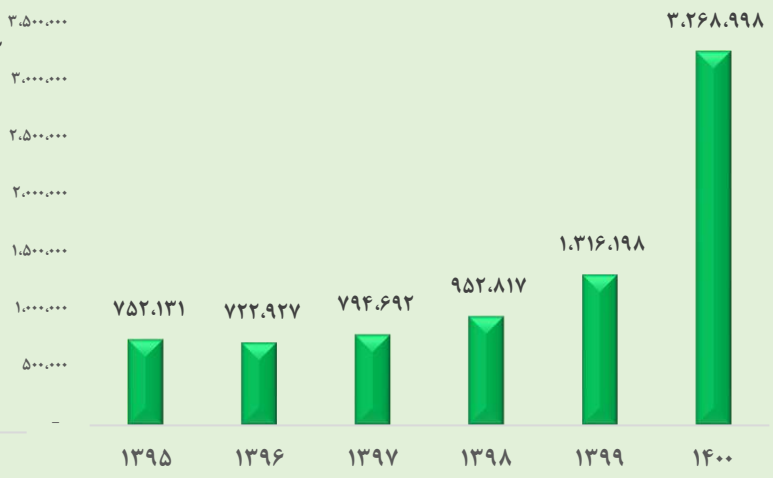
دریافتنیهای تجاری و سایر دریافتنیها



موجودی نقد



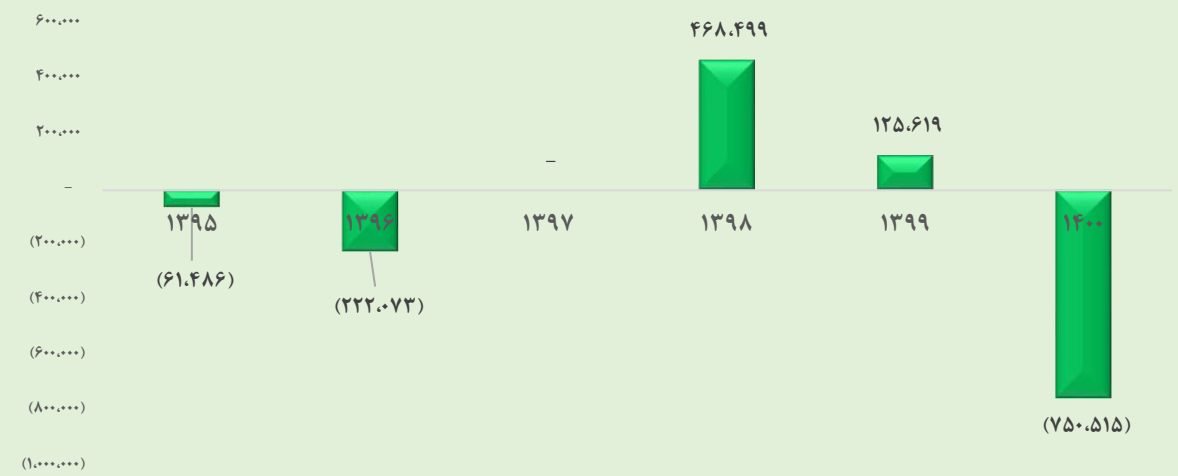
موجودی مواد و کالا



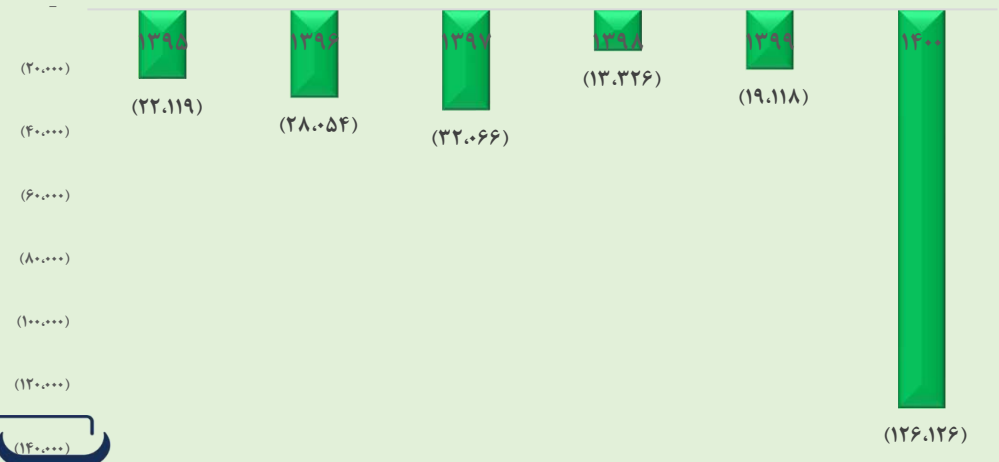
وجوه پرداختنی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود



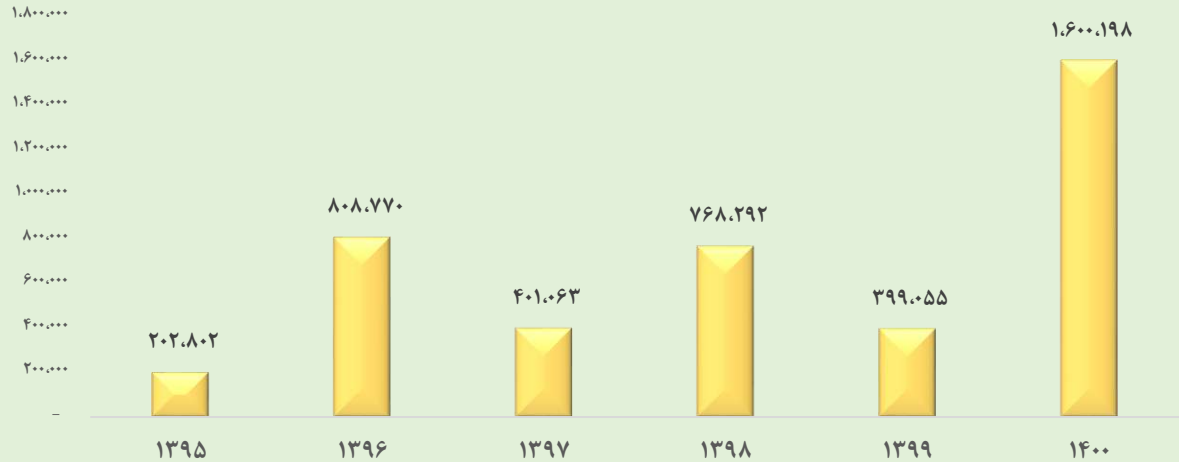
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری IFRS



مالیات بر درآمد پرداختنی



جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی



پیش بینی سود سال ۱۴۰۱

❖ مفروضات و پیش بینی سود سال ۱۴۰۱ شرکت سیمان سپاهان به شرح ذیل می باشد :

❖ در پیش بینی تولید سال ۱۴۰۱ باتوجه به گزارشات فصلی و ماهانه ، مقدار تولید ۱ میلیون و ۸۱۹ هزارتن و مقدار فروش شرکت ۲ میلیون و ۳۵۳ هزار تن برآورد شده است.

❖ نرخ فروش سال ۱۴۰۱ باتوجه به فروش محصولات در بورس کالا درنظر گرفته است و باتوجه به نوسانات قیمتی گاز بابت قطعی در فصل تابستان و تکرار مجدد رشد قیمت ، انتظار رشد حدود ۵۰٪ نرخ های فروش محصولات با درنظر گرفتن دلار نیمایی ۲۵ هزارتومانی داریم.

❖ مقادیر مصرفی محصولات نظیر سنگ آهن، سنگ گچ ، سرباره ذوب آهن و سایر محصولات ضریبی از تولید کل شرکت می باشد و نرخ مقادیر مصرفی نیز ضریبی از نرخ فروش شرکت سیمان سپاهان است.

❖ نرخ گاز سوخت مطابق نرخ اعلام شده از تاریخ ۶ بهمن معادل ۵۰۰ تومان (۱۰٪ نرخ خوراک) درنظر گرفته شده است.

کارشناسی ۱۴۰۱	خلاصه مفروضات
۱.۸۱۹.۸۱۴	مقدار تولید
۲.۳۵۳.۲۹۳	مقدار فروش
۵۰٪	درصد رشد نرخ فروش
۵۰۰ تومان	نرخ گاز سوخت
رشد ۴۰٪	نرخ تورم
۱۵۰ تومان	نرخ برق
۲۵ هزار تومان	دلار نیما

کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	واحد	سرفصل حساب
۱۳,۱۲۵,۷۹۵	۱۰,۱۴۷,۶۱۴	۴,۱۹۳,۸۹۸	۳,۱۸۲,۲۰۵	۲,۱۶۴,۶۴۴	۱,۹۹۴,۰۷۷	میلیون ریال	مبلغ فروش
۷,۵۵۸,۰۵۷	۵,۹۵۰,۵۸۶	۲,۸۸۴,۶۰۶	۲,۶۰۳,۸۰۴	۱,۶۰۱,۳۲۵	۱,۲۳۶,۵۲۶	میلیون ریال	بهای تمام شده
۵,۵۶۷,۷۳۸	۴,۱۹۷,۰۲۸	۱,۳۰۹,۲۹۲	۵۷۸,۴۰۱	۵۶۳,۳۱۹	۷۵۷,۵۵۱	میلیون ریال	سود ناخالص عملیاتی
۵۶۲,۴۴۲	۵۴۳,۲۱۷	۳۱۰,۸۱۵	۲۴۱,۸۹۲	۲۳۴,۴۴۹	۲۸۷,۲۹۵	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
۲۹,۸۴۹	-۲۲,۳۹۴	-۵,۹۱۱	-۱۴,۳۳۹	-۱۴۸,۲۳۱	-۱۲,۶۳۴	میلیون ریال	سایر درآمد(هزینه) های عملیاتی
۵,۰۳۵,۱۴۵	۳,۶۳۱,۴۱۷	۹۹۲,۵۶۶	۳۲۲,۱۷۰	۱۸۰,۶۳۹	۳۴۹,۶۲۲	میلیون ریال	سود خالص عملیاتی
۱۸۴,۵۴۰	۱۴۱,۹۵۴	۱۴۶,۹۵۹	۳۱۰,۳۲۵	۳۴۰,۵۶۷	۳۵۸,۰۳۷	میلیون ریال	هزینه مالی
۰	۰	۰	۰	۰	۳۰,۰۵۲	میلیون ریال	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۳۴۴,۱۴۹	۲۶۴,۷۳۰	۱۴۰,۸۱۳	۳۰۳,۲۲۹	۱۹۸,۸۴۹	-۱۱,۷۰۶	میلیون ریال	خالص درآمد(هزینه)های متفرقه
۵,۱۹۴,۷۵۴	۳,۷۵۴,۱۹۳	۹۸۶,۴۲۰	۳۱۵,۰۷۴	۳۸,۹۲۱	۹,۹۳۱	میلیون ریال	سود ناخالص قبل از کسر مالیات
۶۶۱,۲۴۱	۴۷۷,۸۷۲	۱۳۷,۷۶۲	۰	۰	۰	میلیون ریال	مالیات
۴,۵۳۳,۵۱۳	۳,۲۷۶,۳۲۱	۸۴۸,۶۵۸	۳۱۵,۰۷۴	۳۸,۹۲۱	۹,۹۳۱	میلیون ریال	سود خالص
۱,۸۵۰	۱,۳۳۷	۳۴۶	۱۲۹	۱۶	۵	ریال	سود هر سهم
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۳۵%	۳۲%	۲۰%	۱۰%	۲%	۰%	درصد	حاشیه سود خالص
۴۰%	۳۷%	۲۴%	۱۰%	۲%	۰%	درصد	حاشیه سود ناخالص
۳۸%	۳۶%	۲۴%	۱۰%	۸%	۱۸%	درصد	حاشیه سود عملیاتی

نرخ دلار							۱۴۰۱
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۱,۸۵۰	
۳۷۴	۳۶۷	۳۶۰	۳۵۴	۳۴۷	۳۴۱	۵٪	
۵۵۳	۵۳۹	۵۲۶	۵۱۳	۵۰۰	۴۸۶	۱۰٪	
۷۳۱	۷۱۱	۶۹۲	۶۷۲	۶۵۲	۶۳۲	۱۵٪	
۹۱۰	۸۸۴	۸۵۷	۸۳۱	۸۰۴	۷۷۸	۲۰٪	نرخ رشد سيمان
۱,۲۶۸	۱,۲۲۸	۱,۱۸۸	۱,۱۴۸	۱,۱۰۹	۱,۰۶۹	۳۰٪	
۱,۶۲۵	۱,۵۷۲	۱,۵۱۹	۱,۴۶۶	۱,۴۱۳	۱,۳۶۰	۴۰٪	
۱,۹۸۳	۱,۹۱۷	۱,۸۵۰	۱,۷۸۴	۱,۷۱۸	۱,۶۵۲	۵۰٪	
۲,۳۴۰	۲,۲۶۱	۲,۱۸۲	۲,۱۰۲	۲,۰۲۳	۱,۹۴۳	۶۰٪	

مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر شخصی می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهدده خود معامله گران بوده

و تیم تحلیلی کارگزاری دانایان هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید .

