



تحليل بنيادی سیمان ساوه

نماد: ساوه

معرفی شرکت

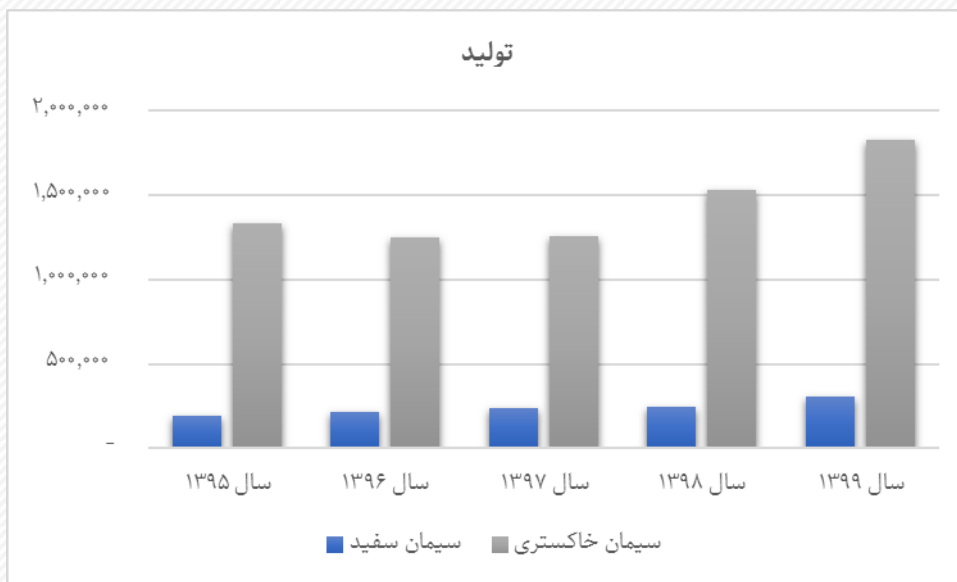
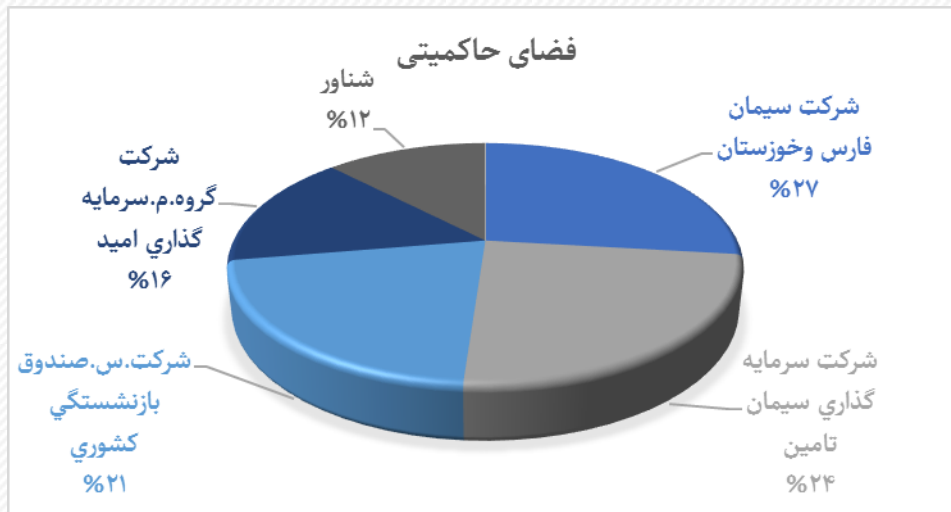
شرکت سیمان ساوه در سال ۱۳۶۷ تاسیس و در سال ۱۳۷۵ به بهره‌برداری رسیده است. این شرکت در دو واحد و هر واحد ۲ فاز، به تولید سیمان سفید و سیمان خاکستری مشغول است.

ظرفیت اسمی تولید سیمان سفید سالانه ۳۲۵ هزارتن و ۲,۲۵۰ هزارتن سیمان خاکستری با ۳۰۰ روز تایم عملیاتی در سال می‌باشد.

شرکت سیمان ساوه در سال ۱۳۹۸ در بازار دوم فرابورس پذیرفته شده است.

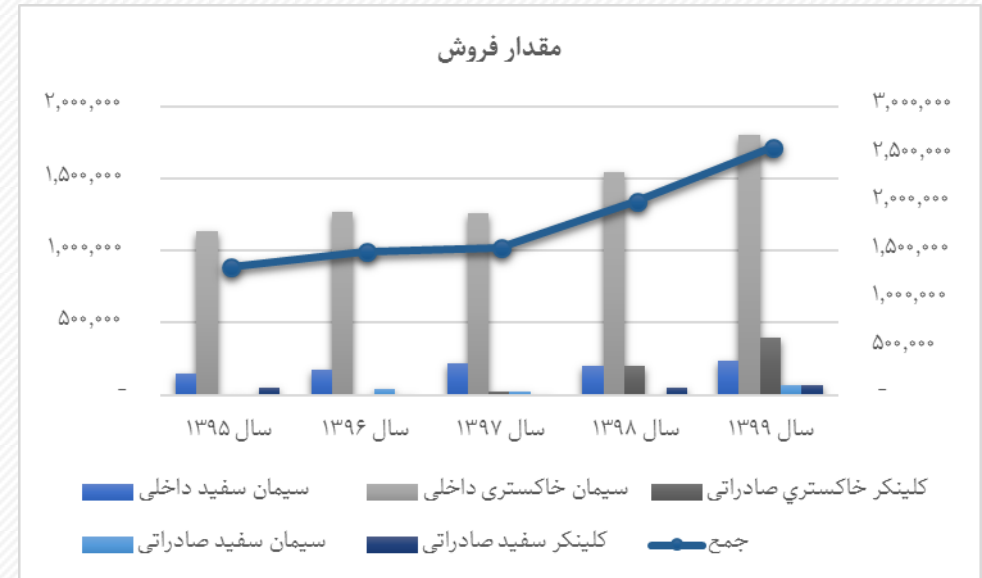
فضای حاکمیتی

سیمان ساوه واحد فرعی شرکت سرمایه‌گذاری سیمان فارس و خوزستان (سفارس) و واحد نهایی شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) محسوب می‌شود.



بررسی عملکرد

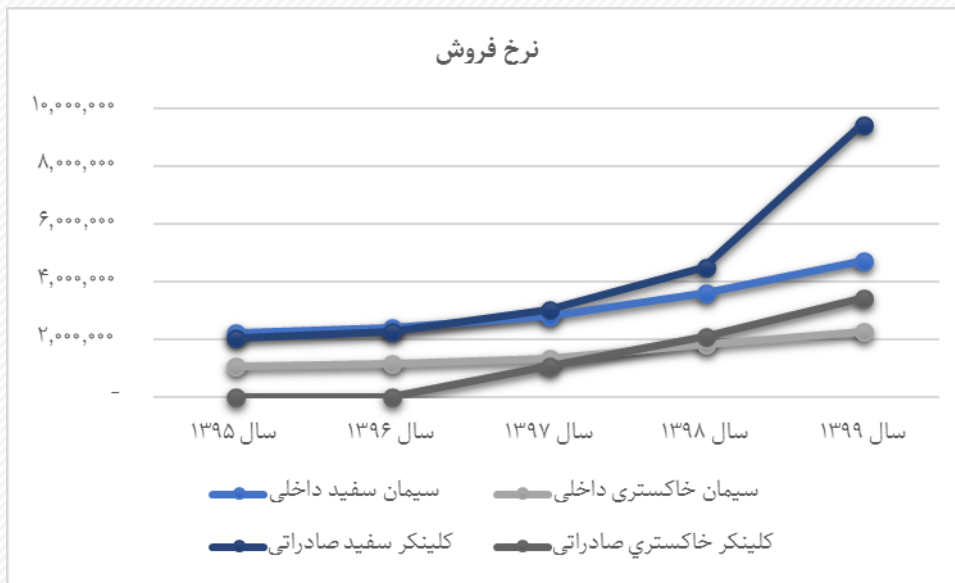
ظرفیت تولید عملی ساوه با رشد تولید در سیمان سفید و خاکستری به حدود ۹۰ درصد ظرفیت اسمی خود رسیده است.



مقدار تناژ فروش، هم‌پای افزایش تولید افزایش یافته است و همچنین میزان فروش صادراتی شرکت در سال‌های اخیر با افزایش همراه بوده است.

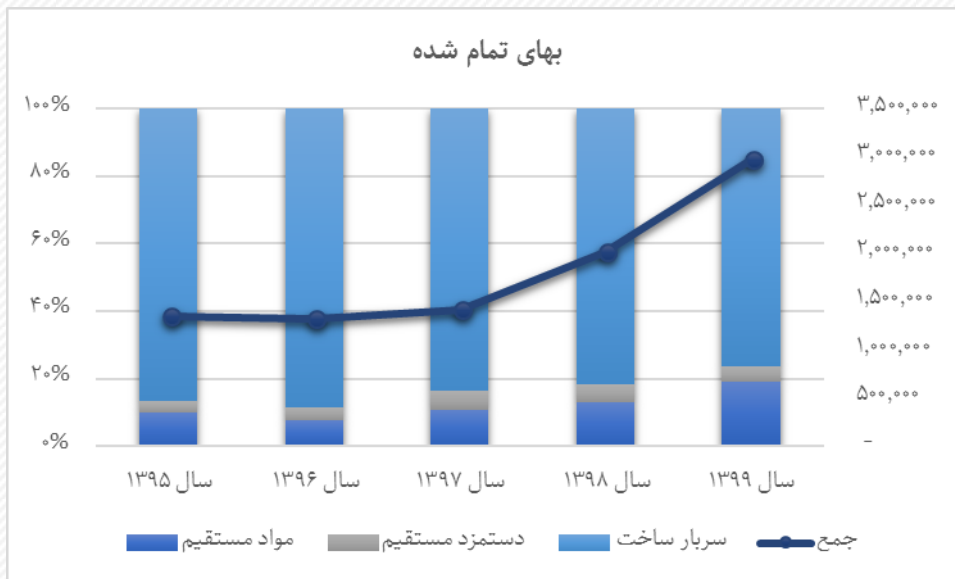
تغییر شیوه قیمت‌گذاری به مکانیزم عرضه و تقاضا در بورس کالا، با افزایش نرخ فروش سیمان همراه بوده است.

نرخ فروش



بیشتر بهای تمام شده عملیات شرکت را سربار ساخت تشکیل می‌دهد.

بهای تمام شده

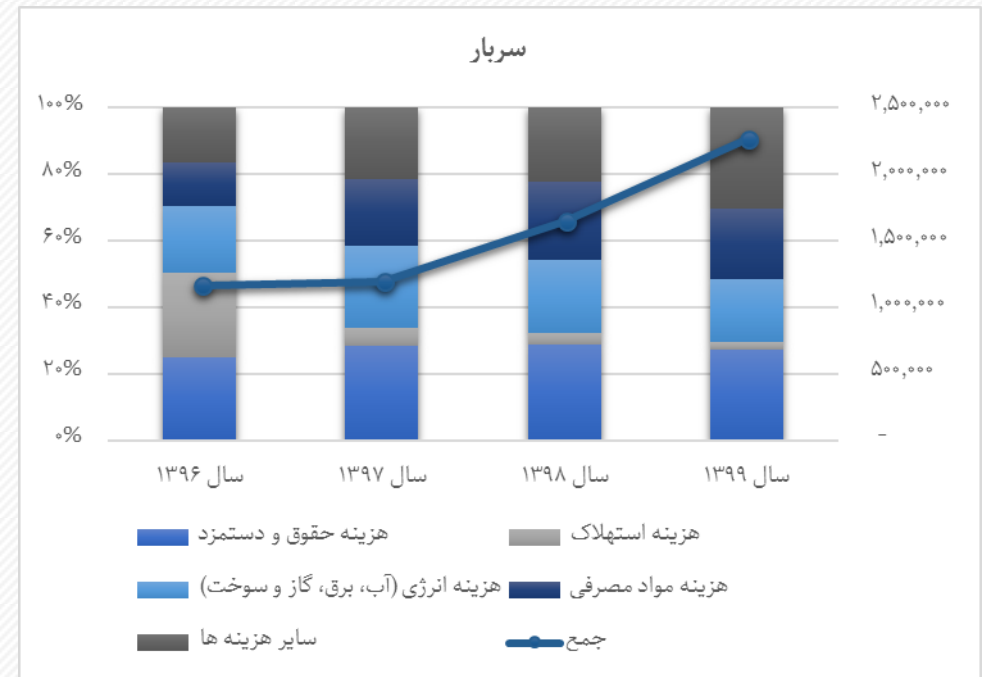


در بخش سربار، هزینه حقوق و دستمزد با حدود ۳۰ درصد و هزینه مواد مصرفی و انرژی با حدود ۲۰ درصد، مهم‌ترین آیتم‌های هزینه سربار هستند.

پیش‌بینی سود

فعالیت شرکت در سال‌های گذشته، همراه با افزایش حاشیه سود در ۳ بخش ناخالص، عملیاتی و خالص بوده است.

حاشیه سود ناخالص از ۲۹٪ به ۵۹٪ رسیده است که ناشی از افزایش تولید و فروش شرکت است. حاشیه سود عملیاتی و خالص نیز به ترتیب از ۱۳ و ۹ درصد به ۴۹ و ۴۷ درصد رسیده که نشان از رونق در ساوه است.



حاشیه سود	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹
حاشیه سود ناخالص	۲۹٪	۳۱٪	۳۹٪	۵۰٪	۵۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۳٪	۱۳٪	۳۵٪	۴۴٪	۴۹٪
حاشیه سود خالص	۹٪	۱۳٪	۳۲٪	۳۹٪	۴۷٪

فروش	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
درآمد عملیاتی	۱,۴۴۹,۵۹۶	۱,۸۰۹,۲۶۵	۲,۲۱۳,۳۶۴	۳,۹۱۷,۷۳۹	۷,۲۰۸,۶۹۸
EPS	۷,۹۱۰	۸,۷۰۷	۱۰,۱۳۲	۱۱,۷۲۵	۱۳,۴۷۳
P/E	۶.۴	۵.۸	۵.۰	۴.۳	۳.۸

با توجه به **قیمت ۵۰,۸۰۰** ریالی سهم در روز حاضر، نسبت P/E فوروارد سهم به ترتیب جدول برآورد می شود.

↪ ارزشگذاری

با مفروضات گفته شده، پیش بینی می شود با توزیع سود نقدی سالانه ۷۰٪، طبق روش **DDM** ارزش روز هر سهم **۱۰۸,۱۴۲ ریال** باشد.

ارزش هر سهم براساس روش **FCFE**، **۱۱۹,۵۳۳ ریال** و براساس روش **FCFF**، **۱۱۱,۷۳۹ ریال** برآورد می گردد. به طور میانگین ارزش هر سهم ساوه، **۱۱۳,۱۳۸ ریال** است که در حال حاضر **۱۲۳ درصد** زیر ارزش ذاتی در حال معامله است.

با گذشت فرصت ارائه گزارش ۱۲ ماهه شرکت، آخرین آمار در دسترس برای سال ۱۴۰۰، گزارش ماهانه دیماه ۱۴۰۰ است. لذا برآورد فروش شرکت برای ۱۴۰۰، حدود **۱,۵۰۰ میلیارد تومان** و برای سال های آتی نیز به ترتیب جدول بالاست.

با در نظر گرفتن تورم **۲۰ درصد** برای سال های آتی، رشد قیمت دلار سالانه **۲۰ درصد** از فرض **۲۶,۰۰۰ تومان** سال ۱۴۰۱ و نرخ فروش سیمان خاکستری داخلی **۱۸ دلاری**، سیمان سفید **۳۴ دلاری**، کلینکر سفید صادراتی **۴۱ دلاری** و کلینکر سیمان خاکستری صادراتی **۱۸ دلاری** برآورد می شود سود هر سهم در سال های مورد پیش بینی به ترتیب جدول بالا باشد.



تحلیل تکنیکال

سهام در روزهای اخیر با شکست ترندلاین نزولی به سمت زون مقاومتی ۶,۰۰۰ تومان در حال حرکت است. با توجه به ارزندگی بنیادی سهام، احتمال شکست این منطقه مقاومتی دور از ذهن نیست.

ساوه در اسفندماه ۹۸ در فرابورس عرضه شده است. پس از رشد شارپ تا قیمت ۱۵,۶۰۰ تومان و ریزش از مرداد ۹۹ تا قیمت ۴,۰۰۰ تومانی، در بازه ۴ تا ۶ هزار تومان نوسان کرده است.