



تحليل بنيادی شرکت سیمان مازندران

نماد: **سمازن**

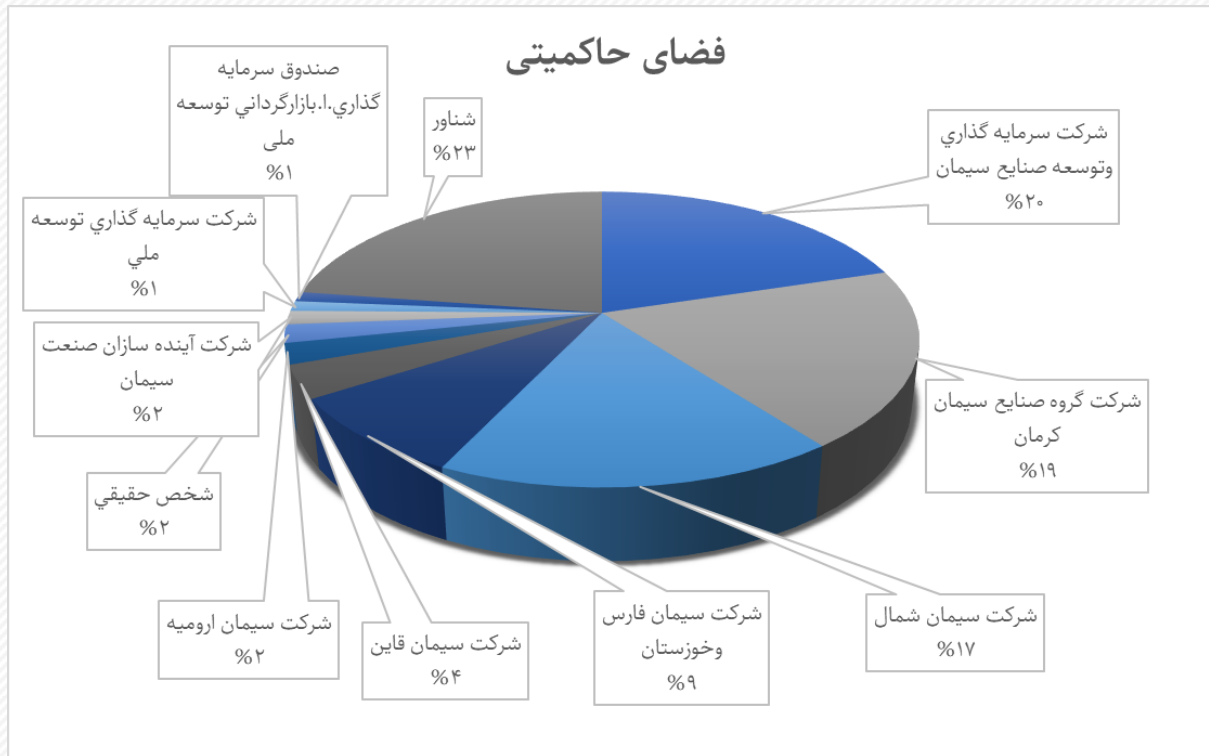
معرفی شرکت

سیمان مازندران در سال ۱۳۵۳ تاسیس و در سال ۱۳۶۰ به سهامی عام تبدیل شد. این شرکت در سال ۱۳۷۴ در بورس پذیرفته شده است.

در حال حاضر شرکت با ظرفیت اسمی ۲,۱۶۰,۰۰۰ تن کلینکر و ۲,۲۷۷,۶۰۰ تن سیمان در سال در حال فعالیت می باشد.

فضای حاکمیتی

سمازن واحد فرعی شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سیدکو) بوده و واحد نهایی گروه بانک ملی ایران است.



پس از افزایش سرمایه اخیر، سرمایه شرکت ۲۴۶.۶ میلیارد تومان منقسم به ۲.۴۶۶ میلیارد سهم ۱۰۰۰ ریالی است.

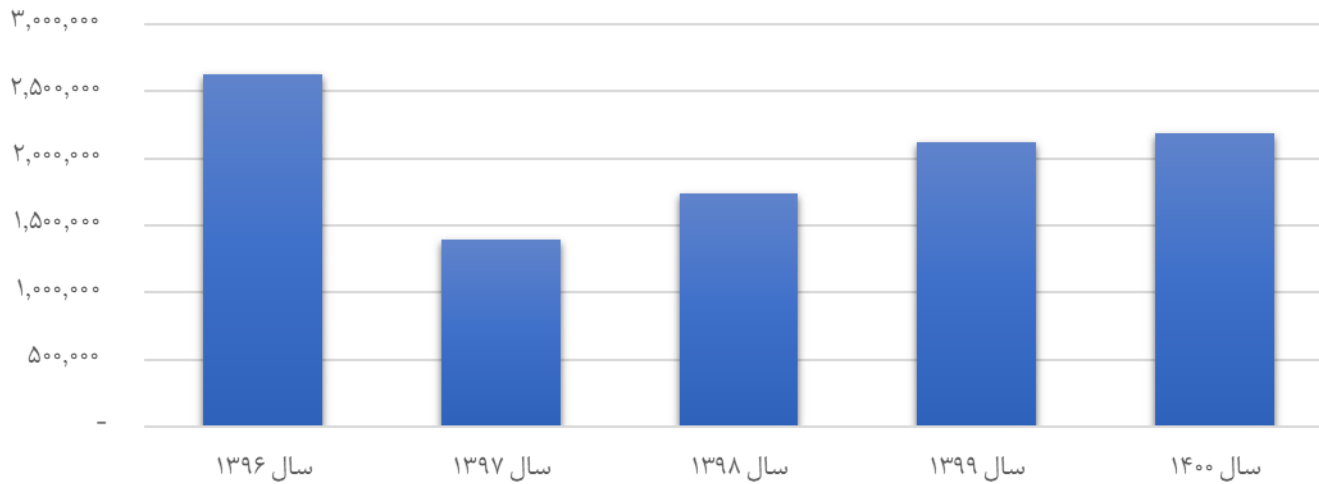
ارزش بازار سمازن هم اکنون حدود ۳.۱ هزار میلیارد تومان است.

بررسی عملکرد

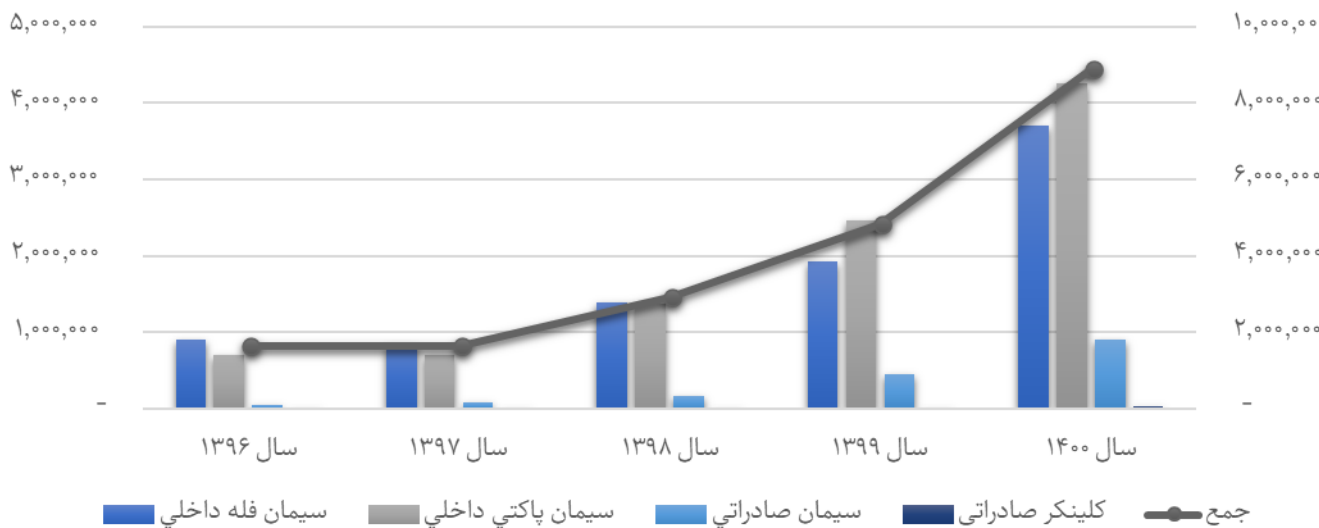
در سال‌های اخیر تولید سمازن به ظرفیت اسمی نزدیک شده است.

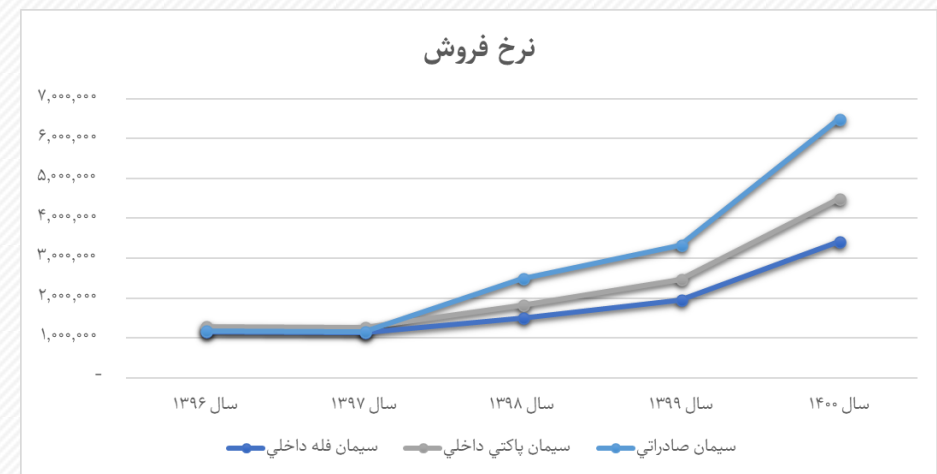
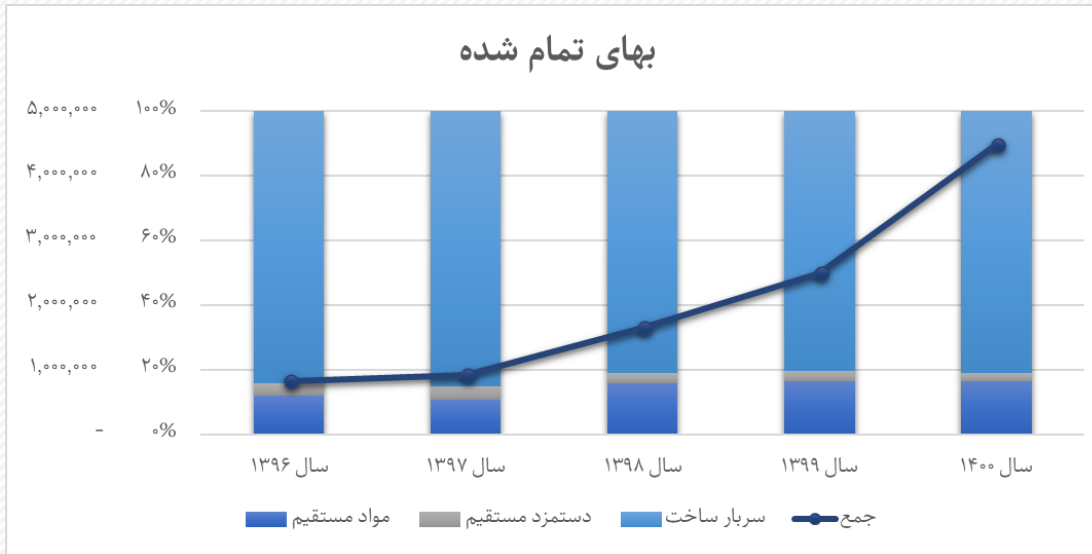
فروش شرکت عمدتاً داخلی و بیشتر از محل سیمان پاکتی است. سیمان فله داخلی دومین محصول درآمدزای شرکت است. با توجه به مزیت صادراتی، شرکت در سال‌های گذشته فروش سیمان صادراتی خود را نیز بهبود داده است.

جمع تولید سیمان و کلینکر

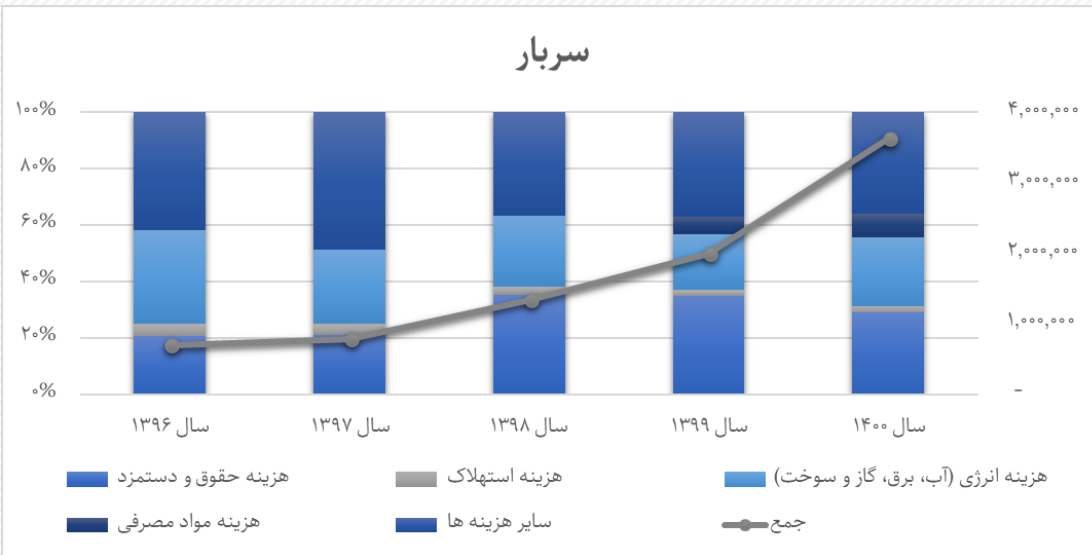


فروش





نرخ فروش‌های شرکت نیز با توجه به عرضه سیمان در بورس کالا از سال گذشته و رفع مانع نرخ‌گذاری دستوری بهبود را نشان می‌دهد.



بهای تمام شده در سمازن عمدتاً مربوط به سربار است که مهم‌ترین بخش‌های سربار شامل هزینه پاکت، انرژی و حقوق و دستمزد می‌باشد.

حاشیه سود	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۴%	۳۸%	۴۵%	۵۰%	۵۲%
حاشیه سود عملیاتی	۳۱%	۱۴%	۳۱%	۴۲%	۴۷%
حاشیه سود خالص	۲۲%	۶%	۲۵%	۴۰%	۴۳%

پیش بینی سود

حاشیه سود ناخالص شرکت در محدود ۳۸ تا ۵۲ درصد در سال های اخیر نوسان داشته است. که در مجموع حاشیه سود خالص ۴۳ درصدی را در سال مالی ۱۴۰۰ به همراه داشته.

با توجه به پیش بینی فروش حدود ۱,۳۰۰ تا ۳,۵۰۰ میلیارد تومانی برای سال های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۵ می توان انتظار سودخالص به ازای هر سهم را طبق جدول زیر داشت.

لازم به ذکر است که میانگین P/E فوروارد سال های گذشته ۱۱.۲۵ بوده است.

فروش	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
درآمد عملیاتی	۱۲,۸۶۵,۶۴۱	۱۷,۹۱۳,۶۴۳	۲۳,۲۸۷,۷۳۶	۲۹,۱۰۹,۶۷۰	۳۴,۹۳۱,۶۰۵
EPS	۲,۱۴۱	۲,۹۵۱	۳,۷۶۸	۴,۵۷۱	۵,۲۲۹
P/E	۵.۹	۴.۳	۳.۴	۲.۸	۲.۴

با توجه به فرضیات گفته شده ارزش ذاتی هر سهم سمازن حدود ۲,۵۰۰ تومان برآورد می‌شود که انتظار رشد حدود ۱۰۰ درصدی قیمت بازار برای آن را داریم.

در تحلیل حاضر میانگین نرخ دلار سال ۱۴۰۱ را ۲۷,۰۰۰ تومان فرض کرده و آن را برای سال‌های آتی به اندازه تورم رشد داده‌ایم. نرخ سیمان فله داخلی حدود ۲۰ دلار، سیمان پاکتی داخلی حدود ۲۴ دلار، نرخ سیمان و کلینکر صادراتی را حدود ۳۲ دلار فرض کرده‌ایم.

ارزش هر سهم		خلاصه روش‌های ارزشیابی	مفروضات تحلیل	
ریال	۲۳,۵۰۴	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)	۲۰٪	نرخ بدون ریسک
ریال	۲۷,۷۳۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)	۱۱٪	صرف ریسک سهامدار
ریال	۲۵,۷۰۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)	۷۸٪	ضریب ریسک بتا
ریال	۲۵,۱۱۹	میانگین	۲۱٪	نرخ رشد
ریال	۱۲,۷۲۰	قیمت بازار	۶۰٪	تقسیم سود نقدی
ریال	(۱۲,۳۹۹)	تفاوت با ارزش بازار - (زیر) بالای ارزش ذاتی	۳۵٪	تورم
	۹۷٪	حاشیه سود مورد انتظار	۶,۵۰۰,۰۰۰	نرخ هر تن سیمان

Published on TradingView.com, July 07, 2022 14:01:36 +0430
 سهم اسم: سمازن , D: 12590.00 H: 12910.00 L: 12420.00 C: 12900.00



TradingView

تحلیل تکنیکال

در چارت لگاریتمی تعدیل شده سمازن از دیماه ۹۷ حرکت صعودی قدرتمندی را شروع کرده که در تیرماه ۹۹ به محدوده ۱,۰۵۰ تومانی برخورد و اصلاح کرده است. در شهریورماه

۱۴۰۰ دوباره سطح را تست کرده و اخیرا با شکست و پولبک به این ناحیه مهم مسیر تازه‌ای را شروع کرده است.

*تحلیل حاضر نظر شخصی بوده و هیچ توصیه‌ای به معامله نمی‌باشد.