



کارگزاری ملل پویا



ارزیابی شرکت سیمان سپاهان  
(سپاهان)

تحلیلگر: مهدی ساعی

تیر ۱۴۰۱

## معرفی

شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) در سال ۱۳۴۸ در استان اصفهان تاسیس شده است. در حال حاضر، شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سهامی عام) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام) می باشد. فعالیت اصلی شرکت، تولید و فروش سیمان می باشد.

سهامداران شرکت به شرح زیر می باشند:

سهامداران	
درصد	شرح
۳۶	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر
۱۸	شرکت سرمایه گذاری آذر
۵	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۴	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۲	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
۱	شرکت سیمان ساوه
۱	شرکت سیمان ارومیه
۱	شرکت سهامی بیمه ایران
۳۲	سایر
۱۰۰	جمع

## افزایش سرمایه

تاریخ	سرمایه جدید	سرمایه قبلی	درصد افزایش	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۷/۲/۵	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	۱۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۲/۱۴	۲,۱۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۱/۳/۲۷	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۵۰	مطالبات و آورده نقدی

ارقام به میلیون ریال می باشد.

## محصولات تولیدی شرکت

نام محصول	ظرفیت اسمی (تن)	ظرفیت عملی (تن)	تولید سال ۱۴۰۰ (تن)	تولید سال ۱۳۹۹ (تن)
سیمان	۳,۶۶۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۴,۶۰۰	۱,۸۲۳,۹۹۴
کلینکر	۳,۷۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۸۵۰	۲,۳۳۴,۶۸۰

## سرمایه گذاری شرکت

سرمایه گذاری شرکت در واحدهای تجاری فرعی و وابسته به شرح زیر می باشد:

نام شرکت	درصد سرمایه گذاری	بهای تمام شده	ارزش بازار
شرکت حمل و نقل کالای رهنورد سیمان تهران	۱۰۰	۵۸,۰۰۰	-
شرکت سیمان شرق	۱۱	۶۵۶,۸۰۲	۲,۷۹۳,۴۴۵
شرکت سیمان خوزستان	۲	۷۵,۵۶۷	۸۰۳,۹۱۵
شرکت سیمان دشتستان	۱۰	۳۴۱,۳۲۸	۳,۹۱۲,۲۸۴
شرکت سیمان زنجان	۷	۲۶,۲۴۰	-
شرکت توسعه صادرات صنعت سیمان	-	۲,۳۸۱	-
شرکت یازگانی نیکان تجارت شفق سپاهان	۱۸	۱۸۴	-
جمع	-	۱,۱۶۰,۵۰۱	۷,۵۰۹,۶۴۴

ارقام به میلیون ریال می باشند.

## پیش‌بینی سود و زیان

مفروضات تحلیل		
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	
٪۳۰	٪۳۰	نرخ تورم
٪۳۰	٪۳۰	میزان افزایش حقوق و دستمزد
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	مقدار تولید سیمان (تن)
۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	مقدار تولید کلینکر (تن)
۸,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	نرخ فروش هر تن سیمان (ریال)
۷,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	نرخ فروش هر تن کلینکر (ریال)

صورت سود و زیان برآورد شده به شرح زیر می‌باشد:

شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام)						
صورت سود و زیان						
(میلیون ریال)						
درصد	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۶/۳۱	درصد	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۱/۶/۳۱	درصد	سال مالی ۱۴۰۰/۶/۳۱	
۱۰۰	۲۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۵,۳۵۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۰,۱۴۶,۷۶۷	درآمدهای عملیاتی
۵۹	(۱۲,۴۵۴,۱۹۴)	۶۲	(۹,۵۲۰,۲۸۶)	۵۹	(۵,۹۵۰,۵۸۵)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴۱	۸,۶۴۵,۸۰۶	۳۸	۵,۸۲۹,۷۱۴	۴۱	۴,۱۹۶,۱۸۲	<b>سود ناخالص</b>
۳	(۹۳۶,۴۸۱)	۵	(۷۱۷,۵۲۳)	۵	(۵۴۳,۲۱۷)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
-	-	-	-	-	۲۲,۹۶۰	سایر درآمدها
-	-	-	(۱۰۰,۰۰۰)	-	(۴۵,۳۵۵)	سایر هزینه ها
۳۸	۷,۷۰۹,۳۲۵	۳۳	۵,۰۱۲,۱۹۱	۳۶	۳,۶۳۰,۵۷۰	<b>سود عملیاتی</b>
۱	(۱۵۰,۰۰۰)	۱	(۱۲۰,۰۰۰)	۱	(۱۴۱,۹۵۴)	هزینه های مالی
۳	۶۰۰,۰۰۰	۴	۵۶۰,۰۰۰	۳	۲۶۴,۷۳۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴۰	۸,۱۵۹,۳۲۵	۳۶	۵,۴۵۲,۱۹۱	۳۸	۳,۷۵۳,۳۴۶	سود قبل از مالیات
						هزینه مالیات بر درآمد:
۴	(۸۱۵,۹۳۲)	۵	(۵۴۵,۲۱۹)	۴	(۴۷۷,۸۷۲)	سال جاری
-	-	-	-	-	(۴۹,۲۰۰)	سال قبل
۳۶	۷,۳۴۳,۳۹۲	۳۲	۴,۹۰۶,۹۷۱	۳۲	۳,۲۲۶,۲۷۴	<b>سود خالص</b>
-	۲,۹۹۷	-	۲,۰۰۳	-	۱,۳۱۷	<b>سود هر سهم</b>
-	۲,۴۵۰,۰۰۰	-	۲,۴۵۰,۰۰۰	-	۲,۴۵۰,۰۰۰	سرمایه

## ارزشگذاری شرکت بر مبنای مدل P/E (ریال) :

ارزشگذاری بر مبنای P/E		
۲,۰۰۳	EPS کارشناسی ۱۴۰۱ (ریال)	
۱۶,۰۲۳	۸	P/E گروه
۲۴,۰۳۴	۱۲	P/E خوش بینانه
۱۶,۰۲۳	۸	P/E متوسط
۱۰,۰۱۴	۵	P/E بدبینانه

ارزش گذاری بر مبنای P/E کف قیمت مبلغ ۱۰,۰۱۴ ریال و سقف قیمت مبلغ ۲۴,۰۳۴ ریال که میانگین آن مبلغ ۱۷,۰۲۴ ریال خواهد بود.

### نتیجه گیری و اظهار نظر

با عنایت به بررسی‌ها و تجزیه و تحلیل به عمل آمده از شرکت و قیمت روز سهام در تاریخ ۱۴۰۱/۴/۲۲ به مبلغ ۱۱,۴۳۰ و ارزشگذاری صورت گرفته بر مبنای P/E، در حال حاضر ارزش شرکت کمتر از ارزش ذاتی خود در حال معامله می‌باشد.

بنابراین سرمایه‌گذاری در سهام این شرکت با نگاه میان مدت با توجه به رشد سودآوری شرکت دارای توجیه اقتصادی می‌باشد و خرید و فروش آن به صورت پرتفوی گردانی مناسب خواهد بود.

>> تحلیل صورت گرفته فوق، صرفاً براساس آخرین وضعیت صنعت و شرکت سیمان سپاهان می‌باشد و به هیچ‌وجه

توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.<<



شرکت کارگزاری ملل پویا (عمران فارس) از سال ۱۳۸۵ با سرمایه ۲۳۰ میلیارد ریال (۱۰۰ درصد پرداخت شده) طی شماره ثبت ۱۸۴۵۱ شروع به فعالیت نموده است و به عنوان یکی از کارگزاران فعال در بخش خصوصی نسبت به ارائه خدمات در زمینه های معاملات اوراق بهادار، مشاوره عرضه، پذیرش و درج، مشاوره سرمایه گذاری، آموزش و پژوهش و خدمات الکترونیکی سهام اقدام می نماید. این شرکت با رویکردی کاملاً علمی و تمرکز بر رضایت مشتریان، برنامه راهبردی خود را مبتنی بر توسعه کمی و کیفی خدمات و گسترش جغرافیایی شعب، قرار داده است. برخورداری از کادر مجرب و متخصص، شناخت کامل وضعیت بازار سرمایه کشور، خواست و توانایی برای یادگیری مستمر از منابع علمی مختلف و عملی کردن آن، مهمترین مزایای رقابتی شرکت می باشد.

کلیه مجوزهای صادره شامل (معاملات اوراق تامین مالی، معاملات کالا، معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار، معاملات بر خط اوراق بهادار، معامله بر خط کالا و اوراق مبتنی بر کالا، مشاوره عرضه و پذیرش شرکت ها) طی مکاتبه شماره ۶۲۴۴۴/۱۲۱ از تاریخ ۱۵/۰۵/۹۷ به مدت ۵ سال توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر گردید.