

گزارش تحلیلی شرکت سیمان بهبهان



اطلاعات کلی شرکت	
سیمان بهبهان	نام شرکت
سپهان	نماد
۱۳۵۱	سال تاسیس
۲۰۰	تعداد سهام - میلیون
۶,۲۱۲	eps ttm
۹.۹	پی برای TTM سهم
۷.۰	پی برای TTM گروه
۲۰	سرمایه (م ت)
۱,۲۳۶	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

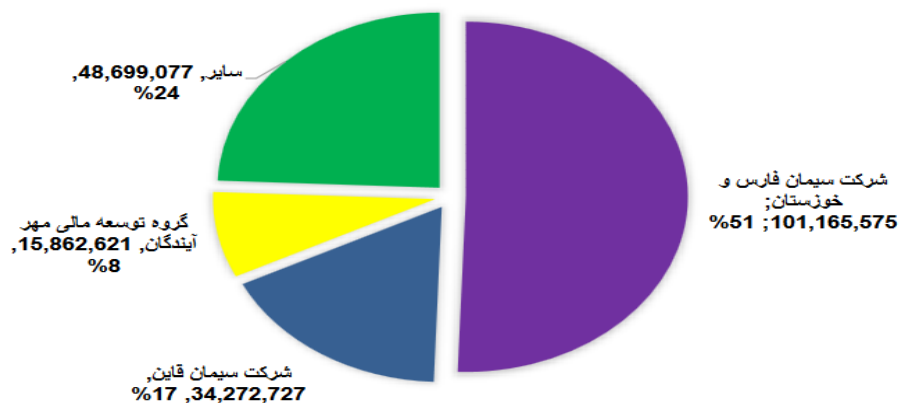
۱- مقدمه.....	۲
۲- سهامداران.....	۲
۳- وضعیت عملیاتی.....	۲
۴- نرخ فروش.....	۲
۵- مفروضات و توضیحات.....	۳
۶- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت.....	۳



۱- مقدمه

شرکت سیمان بهبهان یکی از واحدهای تابعه شرکت سهامی عام سیمان فارس و خوزستان و از باتجربه ترین شرکت های سیمان ایران می باشد که عملیات ساختمانی کارخانه آن از سال ۱۳۵۱ آغاز و راه اندازی آزمایشی آن در شهریور ۱۳۵۱ صورت گرفت و از اسفند همان سال شروع به فعالیت نموده و مورد بهره برداری قرار گرفت. ظرفیت اسمی کارخانه ۲۶۵۰ تن کلینکر در روز می باشد. همچنین شرکت در تیر ماه ۱۳۸۲ در بورس اوراق بهادار پذیرش شد.

۲- سهامداران



۳- وضعیت عملیاتی

توان تولیدی سیمان شرکت حدود ۵۰۰ هزار تن در سال است که در سال ۱۴۰۰، حدود ۴۴۷ هزار تن و در نه ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ حدود ۳۲۳ هزار تن تولید داشته است. فروش شرکت نیز بصورت میانگین ۵۰ درصد سیمان فله و ۵۰ درصد سیمان پاکتی است که به طور کامل در داخل بفروش می رسد. همچنین شرکت درآمد قابل توجهی از صادرات کلینکر به همسایه های غربی کشور نصیبش می شود که در سال ۱۴۰۰ حدود ۴۲۳ هزار تن و در نه ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ حدود ۳۰۰ هزار تن صادرات کلینکر داشته است. حدود ۶۲ درصد درآمد شرکت در ۹ ماهه مربوط به صادرات کلینکر بوده است. شرکت در تولید کلینکر مشکلی ندارد و فروش آن مشروط به توان بازاریابی و صادر کردن به کشورهای همسایه است، به اینصورت که در حال حاضر شرکت حدود ۵۰۰ هزار تن کلینکر در گمرک انبار کرده و در حال بازاریابی برای فروش است. در فصل تابستان (از خرداد ماه) به علت مصوبه ممنوعیت صادراتی سیمان که وزارت صمت برای کنترل بورس کالا ابلاغ کرد، فروش شرکت کاهش پیدا کرد، اما پاییز با از سرگرفتن صادرات کلینکر فروش و رشد شرکت رشد قابل توجهی داشت به اینصورت که سود به ازای هر سهم شرکت در شش ماهه حدود ۱۰۰ تومان و در پاییز حدود ۴۷۰ تومان (مجموع ۹ ماهه ۵۷۰۷ ریال) بوده است.

۴- نرخ فروش

براساس تصمیمات متخذه توسط سازمان صنعت، معدن تجارت در سال ۱۴۰۰ کلیه تولید کنندگان سیمان موظف به عرضه محصولات خود از طریق بورس کالا و به نرخ تعادلی گردیده اند. از این رو این شرکت نیز عرضه محصولات خود را از طریق بورس کالای ایران و نرخ تعادلی انجام داده است. توضیح اینکه نرخ فروش پایه سیمان بر اساس دستور العمل های بورس کالا تعیین و جهت عرضه

- برای زمستان ۱۴۰۱ نرخ سه یمن فله ۶۷۰ هزار تومان و سه یمن پاکتی ۷۸۰ هزار تومان و برای سال مالی ۱۴۰۲، سیمان فله به ازای هر تن ۹۰۰ هزار تومان و سیمان پاکتی ۱ میلیون تومان در نظر گرفته شده است.
- کلینکر صادراتی برای هر دو دوره کارشناسی ۳۱ دلار لحاظ شده است.
- تقسیم سود، ۹۰ درصد

۶- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۱	کارشناسی زمستان ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	نه ماهه منتهی به آذر	صورت سود و زیان
۸,۳۶۷,۷۳۸	۵,۹۸۶,۴۸۶	۱,۶۲۱,۶۳۶	۴,۳۶۴,۸۵۰	۴,۴۷۳,۰۸۴	فروش
-۴,۵۲۱,۴۱۱	-۳,۲۶۱,۷۲۹	-۸۲۷,۶۲۳	-۲,۴۳۴,۱۰۶	-۲,۵۵۸,۰۵۰	بهای تمام شده
۳,۸۴۶,۳۲۷	۲,۷۲۴,۷۵۷	۷۹۴,۰۱۳	۱,۹۳۰,۷۴۴	۱,۹۱۵,۰۳۴	سود (زیان) ناخالص
-۱,۷۴۴,۴۱۶	-۱,۲۱۶,۰۹۵	-۲۴۹,۰۴۲	-۹۶۷,۰۵۳	-۱,۰۳۲,۴۶۹	هزینه های عمومی، اداری
۶۲۲,۶۹۰	۴۳۲,۹۹۶	۱۰۸,۲۴۹	۳۲۴,۷۴۷	۳۲۳,۱۸۸	خالص عملیاتی
۲,۷۲۴,۶۰۲	۱,۹۴۱,۶۵۸	۶۵۳,۲۲۰	۱,۲۸۸,۴۳۸	۱,۲۰۵,۷۵۳	سود عملیاتی
-۱۸,۰۰۰	-۱۵,۲۵۱	-۴,۱۳۱	-۱۱,۱۲۰	-۱۲,۰۰۵	هزینه های مالی
۷۵,۸۳۳	۷۵,۲۲۲	۲,۶۳۴	۷۱,۵۸۸	۵۶,۵۶۶	سایر غیر عملیاتی
۲,۷۸۲,۴۳۵	۲,۰۰۱,۶۳۰	۶۵۲,۷۲۴	۱,۳۴۸,۹۰۶	۱,۲۵۰,۳۱۴	سودخالص قبل از مالیات
-۲۴۰,۴۲۱	-۳۰۸,۰۰۲	-۱۰۰,۴۳۸	-۲۰۷,۵۶۴	-۱۱۵,۰۱۰	مالیات
۲,۵۴۲,۰۱۳	۱,۶۹۳,۶۲۷	۵۵۲,۲۸۵	۱,۱۴۱,۳۴۲	۱,۱۳۵,۳۰۴	سود (زیان) خالص
۱۲,۷۱۰	۸,۴۶۸	۲,۷۶۱	۵,۷۰۷	۵,۶۷۷	سود هر سهم
۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۶%	۴۶%	۴۹%	۴۴%	۴۳%	حاشیه سود ناخالص
۳۰%	۲۸%	۳۴%	۲۶%	۲۵%	حاشیه سود خالص

هفتگی ابلاغ می شود. قیمت فروش صادراتی محصولات ساخته شده و نیمه ساخته شده سیمان متاثر از عرضه محصولات و تقاضا از سوی نمایندگان خریدار می باشد و نرخ مصوبی برای صادرات محصولات وجود ندارد. در فصول سرد سال به دلیل قطعی گاز و در فصول گرم به دلیل قطعی برق، تولید شرکت های سیمانی با کاهش مواجه شده که نهایتاً منجر افزایش رقابت در بورس کالا و رشد قیمت می شود. تقریباً از اسفند ماه به دلیل از سرگیری ساخت و ساز و افزایش تقاضا برای سیمان، رقابت در بورس کالا داغ تر می شود و از اواخر بهار تا اواخر تابستان از یک طرف به علت افزایش تقاضا ناشی از رشد ساخت و ساز و از طرف دیگر به علت قطعی برق صنایع و کاهش عرضه سیمان، این رقابت در بورس کالا به اوج خود می رسد. همچنین با توجه مستهلک بودن کارخانه های سیمانی کشور و عدم سرمایه گذاری در این حوزه شاهد افزایش روز افزون مصرف سیمان و پیشی گرفتن تقاضا نسبت به عرضه خواهیم بود لذا با مورد توجه قراردادن این موضوع از یک طرف و از طرف دیگر بالا بودن قیمت سیمان در کشور های همسایه، می توان گفت رشد قیمت سیمان با توجه به سهم پایین در ساخت و ساز در گذر زمان اجتناب ناپذیر است.

۵- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش برای زمستان، ۱۰۰ هزار تن سیمان و ۱۰۰ هزار تن کلینکر و برای سال مالی ۱۴۰۲، میزان تولید و فروش ۴۲۰ هزار تن سیمان و ۴۲۰ هزار تن کلینکر فرض شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۴۵ درصد
- برای سال مالی ۱۴۰۲، نرخ برق ۵۰۰ تومان و نرخ گاز سوخت ۱۰۰۰ تومان لحاظ شده است.
- دلار نیما برای باقی سال ۲۸۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۵ هزار تومان

نرخ سیمان فله - تن - ریال							تحلیل حسابیت ۱۴۰۲	دلار نیما
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۷۱۰	
۱۰,۸۶۵	۱۰,۴۴۳	۱۰,۰۲۱	۹,۵۹۹	۹,۱۷۷	۸,۷۵۵	۸,۳۳۳	۲۹۰,۰۰۰	
۱۱,۷۶۲	۱۱,۳۴۰	۱۰,۹۱۸	۱۰,۴۹۶	۱۰,۰۷۳	۹,۶۵۱	۹,۲۲۹	۳۱۰,۰۰۰	
۱۲,۶۵۸	۱۲,۲۳۶	۱۱,۸۱۴	۱۱,۳۹۲	۱۰,۹۷۰	۱۰,۵۴۸	۱۰,۱۲۶	۳۳۰,۰۰۰	
۱۳,۵۵۴	۱۳,۱۳۲	۱۲,۷۱۰	۱۲,۲۸۸	۱۱,۸۶۶	۱۱,۴۴۴	۱۱,۰۲۲	۳۵۰,۰۰۰	
۱۴,۴۵۰	۱۴,۰۲۸	۱۳,۶۰۶	۱۳,۱۸۴	۱۲,۷۶۲	۱۲,۳۴۰	۱۱,۹۱۸	۳۷۰,۰۰۰	
۱۵,۳۴۷	۱۴,۹۲۵	۱۴,۵۰۳	۱۴,۰۸۰	۱۳,۶۵۸	۱۳,۲۳۶	۱۲,۸۱۴	۳۹۰,۰۰۰	
۱۶,۲۴۳	۱۵,۸۲۱	۱۵,۳۹۹	۱۴,۹۷۷	۱۴,۵۵۵	۱۴,۱۳۳	۱۳,۷۱۰	۴۱۰,۰۰۰	
۱۷,۱۳۹	۱۶,۷۱۷	۱۶,۲۹۵	۱۵,۸۷۳	۱۵,۴۵۱	۱۵,۰۲۹	۱۴,۶۰۷	۴۳۰,۰۰۰	

نرخ سیمان - پاکتی - تن - ریال							تحلیل حسابیت ۱۴۰۲	نرخ گاز - ریال
۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۷۱۰	
۱۶,۳۴۵	۱۵,۴۶۶	۱۴,۵۸۷	۱۳,۷۰۷	۱۲,۸۲۸	۱۱,۹۴۹	۱۱,۰۶۹	۶,۰۰۰	
۱۵,۸۷۶	۱۴,۹۹۷	۱۴,۱۱۷	۱۳,۲۳۸	۱۲,۳۵۹	۱۱,۴۸۰	۱۰,۶۰۰	۷,۰۰۰	
۱۵,۴۰۷	۱۴,۵۲۸	۱۳,۶۴۸	۱۲,۷۶۹	۱۱,۸۹۰	۱۱,۰۱۰	۱۰,۱۳۱	۸,۰۰۰	
۱۴,۹۳۸	۱۴,۰۵۹	۱۳,۱۷۹	۱۲,۳۰۰	۱۱,۴۲۱	۱۰,۵۴۱	۹,۶۶۲	۹,۰۰۰	
۱۴,۴۶۹	۱۳,۵۸۹	۱۲,۷۱۰	۱۱,۸۳۱	۱۰,۹۵۱	۱۰,۰۷۲	۹,۱۹۳	۱۰,۰۰۰	
۱۴,۰۰۰	۱۳,۱۲۰	۱۲,۲۴۱	۱۱,۳۶۲	۱۰,۴۸۲	۹,۶۰۳	۸,۷۲۴	۱۱,۰۰۰	
۱۳,۵۳۰	۱۲,۶۵۱	۱۱,۷۷۲	۱۰,۸۹۲	۱۰,۰۱۳	۹,۱۳۴	۸,۲۵۵	۱۲,۰۰۰	
۱۳,۰۶۱	۱۲,۱۸۲	۱۱,۳۰۳	۱۰,۴۲۳	۹,۵۴۴	۸,۶۶۵	۷,۷۸۵	۱۳,۰۰۰	
۱۲,۵۹۲	۱۱,۷۱۳	۱۰,۸۳۳	۹,۹۵۴	۹,۰۷۵	۸,۱۹۶	۷,۳۱۶	۱۴,۰۰۰	

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۱۹ بهمن ۱۴۰۱، ۶۱۸۱ تومان
۷.۳	۸,۴۶۸	سال مالی ۱۴۰۱
۴.۳	۱۲,۷۱۰	سال مالی ۱۴۰۲

* چنانچه تولید فروش زمستان شرکت را برابر فصل پاییز در نظر بگیریم سود امسال شرکت به محدوده هزار تومان خواهد رسید. در این تحلیل با توجه به اینکه شرکت در دی ماه فروش کلینکر نداشته، ۱۰۰ هزار تن لحاظ کردیم.