

# گزارش تحلیلی شرکت سیمان شاهرود



اردیبهشت ۱۴۰۲

اطلاعات کلی شرکت	
سیمان شاهرود	نام شرکت
سرود	نماد
۱۳۶۳	سال تاسیس
۸۱۰	تعداد سهام - میلیون
۴,۹۶۴	eps tm
۸.۲	پی برای سهم
۱۱.۲	پی برای گروه
۸۱	سرمایه (م ت)
۳,۳۰۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

## ۱- مقدمه

شرکت سیمان شاهرود در تاریخ آذر ۱۳۶۳ در اداره ثبت شرکت های شاهرود به عنوان سهامی خاص به ثبت رسید و در خرداد ۱۳۶۶ به سهامی عام تبدیل شد. خط یک کارخانه در سال ۱۳۷۷ با ظرفیت ۶۹۰ هزار تن در سال به بهره برداری رسید و با اجرای طرح توسعه به موجب پروانه بهره برداری در اسفند ۹۹، ظرفیت شرکت به ۱،۸۰۹،۶۰۰ تن در سال در سه شیفت کاری افزایش یافت. همچنین شرکت نسبت به اخذ پروانه بهره برداری از طرح قطعات بتنی مسلح، غیر مسلح و بتن سیال معمولی با ظرفیت ۱۲۴ هزار تن در سال اقدام کرده است که تاکنون به علت عدم اخذ مجوز تاسیس، هیچگونه عملیات اجرایی آغاز نشده است.

## ۲- تولید و فروش

ظرفیت اسمی شرکت سیمان شاهرود ۱/۷۴ هزار تن کلینکر و ۱/۸۰۹ هزار تن سیمان می باشد که ظرفیت عملی سیمان شرکت چیزی بین ۱/۴ تا ۱/۶ هزار تن است. کل سیمان تولیدی شرکت در سال ۱۴۰۱ حدود ۱ میلیون و ۴۳۵ هزار تن انواع سیمان بوده است. در بخش فروش، محصولات شرکت به دو دسته کلی سیمان فله و پاکتی تقسیم می شود که حدود ۲۰ درصد از فروش شرکت صادراتی است. همچنین عمده سیمان داخلی شرکت نیز به صورت پاکتی به فروش می رسد. درآمد حاصل از فروش شرکت در سال ۱۴۰۱، ۱۱۸۰ میلیارد تومان بوده است که در نسبت به سال گذشته ۶۶ درصد رشد داشته است.

## ۳- سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام - میلیون	سهامداران
۵۱٪	۴۱۶.۷۱۷	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
۳٪	۲۷.۱۰۴	شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس
۳٪	۲۳.۱۵۴	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۲٪	۱۷.۷۲۳	شخص حقیقی
۲٪	۱۵.۳۳۳	شرکت سیمان داراب
۲٪	۱۴.۸۱۵	شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان
۲٪	۱۲.۴۰۰	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
۱٪	۹.۲۴۹	شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
۳۴٪	۲۷۴	سایر
۸۱۰,۰۰۰,۰۰۰		مجموع

## 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 دستورالعمل های بورس کالای ایران و به نرخ تعادلی تعیین و جهت عرضه هفتگی ابلاغ می شود. و 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

## ۷- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

کارشناسی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۱۵,۷۹۰,۷۰۴	۱۱,۸۲۹,۶۰۸	۷,۱۰۶,۰۳۱	۴,۳۲۹,۹۸۰	فروش
-۷,۱۵۸,۶۴۰	-۵,۵۰۸,۷۹۸	-۳,۴۲۷,۰۷۱	-۱,۹۷۷,۵۱۸	بهای تمام شده
۸,۶۳۲,۰۶۴	۶,۳۲۰,۸۱۰	۳,۶۷۸,۹۶۰	۲,۳۵۲,۴۶۲	سود (زیان) ناخالص
-۳,۲۲۱,۱۶۳	-۲,۲۳۳,۴۷۱	-۷۵۱,۳۳۹	-۵۳۷,۹۰۴	هزینه های عمومی، اداری
۷,۶۹۶	۷,۶۹۶	۴۰,۱۸۹	۱۰۸,۳۱۲	خالص عملیاتی
۵,۴۱۸,۵۹۷	۴,۰۹۵,۰۳۵	۲,۹۶۷,۹۱۰	۱,۹۲۲,۸۷۰	سود عملیاتی
-۱,۱۲۰,۳۳۶	-۶۸۰,۲۵۸	-۳۱۵,۷۳۵	-۱۱۰,۲۷۰	هزینه های مالی
۱,۰۶۹,۷۳۶	۸۵۲,۲۱۹	۵۰۹,۴۵۹	۱۱۶,۶۴۱	سایر غیر عملیاتی
۵,۳۶۷,۹۹۷	۴,۲۶۶,۹۹۶	۳,۱۶۱,۶۳۴	۱,۹۲۹,۲۴۱	سودخالص قبل از مالیات
-۳۰۹,۵۶۰	-۲۴۶,۰۶۸	-۳۳۳,۴۶۳	-۱۲۵,۱۹۱	مالیات
۵,۰۵۸,۴۳۷	۴,۰۲۰,۹۲۸	۲,۸۲۸,۱۷۱	۱,۸۰۴,۰۵۰	سود (زیان) خالص
۶,۲۴۵	۴,۹۶۴	۳,۴۹۲	۲,۲۲۷	سود هر سهم
۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	۸۱۰,۰۰۰	سرمایه
۵۵%	۵۳%	۵۲%	۵۴%	حاشیه سود ناخالص
۳۲%	۳۴%	۴۰%	۴۲%	حاشیه سود خالص

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- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از ۷٪ مواد مستقیم مصرفی، ۳٪ درصد دستمزد و ۹۰٪ سربار می باشد. عمده سربار را نیز هزینه برق و گاز و هزینه پاکت مصرفی تشکیل می دهد.

## ۶- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش برابر با سال ۱۴۰۱
- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- نرخ برق ۲۵۰ تومان
- نرخ گاز سوخت ۱۰۰۰ تومان
- برای سال مالی ۱۴۰۲ سیمان فله تنی ۸۰۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۸۵۰ هزار تومان، سیمان فله صادراتی ۳۰ دلار و پاکتی صادراتی ۳۰ دلار و کلینکر صادراتی ۲۵ دلار لحاظ شده است.
- دلار مبادلاتی ۵۰ هزار تومان

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۳ ریال
۶.۵	۶,۲۴۵	سال مالی ۱۴۰۲

سیمان کیسه - تن - ریال											تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۲
۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۶,۲۴۵
۷,۹۰۵	۷,۴۸۶	۷,۰۶۷	۶,۶۴۷	۶,۲۲۸	۵,۸۰۹	۵,۳۹۰	۴,۹۷۰	۴,۵۵۱	۴,۱۳۲	۳,۷۱۳	۶,۵۰۰,۰۰۰
۸,۱۹۰	۷,۷۷۱	۷,۳۵۲	۶,۹۳۳	۶,۵۱۳	۶,۰۹۴	۵,۶۷۵	۵,۲۵۵	۴,۸۳۶	۴,۴۱۷	۳,۹۹۸	۷,۰۰۰,۰۰۰
۸,۴۷۶	۸,۰۵۶	۷,۶۳۷	۷,۲۱۸	۶,۷۹۸	۶,۳۷۹	۵,۹۶۰	۵,۵۴۱	۵,۱۲۱	۴,۷۰۲	۴,۲۸۳	۷,۵۰۰,۰۰۰
۸,۷۶۱	۸,۳۴۱	۷,۹۲۲	۷,۵۰۳	۷,۰۸۴	۶,۶۶۴	<b>۶,۲۴۵</b>	۵,۸۲۶	۵,۴۰۶	۴,۹۸۷	۴,۵۶۸	۸,۰۰۰,۰۰۰
۹,۰۴۶	۸,۶۲۷	۸,۲۰۷	۷,۷۸۸	۷,۳۶۹	۶,۹۴۹	۶,۵۳۰	۶,۱۱۱	۵,۶۹۲	۵,۲۷۲	۴,۸۵۳	۸,۵۰۰,۰۰۰
۹,۳۳۱	۸,۹۱۲	۸,۴۹۲	۸,۰۷۳	۷,۶۵۴	۷,۲۳۴	۶,۸۱۵	۶,۳۹۶	۵,۹۷۷	۵,۵۵۷	۵,۱۳۸	۹,۰۰۰,۰۰۰
۹,۶۱۶	۹,۱۹۷	۸,۷۷۷	۸,۳۵۸	۷,۹۳۹	۷,۵۲۰	۷,۱۰۰	۶,۶۸۱	۶,۲۶۲	۵,۸۴۲	۵,۴۲۳	۹,۵۰۰,۰۰۰
۹,۹۰۱	۹,۴۸۲	۹,۰۶۳	۸,۶۴۳	۸,۲۲۴	۷,۸۰۵	۷,۳۸۵	۶,۹۶۶	۶,۵۴۷	۶,۱۲۸	۵,۷۰۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۰,۱۸۶	۹,۷۶۷	۹,۳۴۸	۸,۹۲۸	۸,۵۰۹	۸,۰۹۰	۷,۶۷۱	۷,۲۵۱	۶,۸۳۲	۶,۴۱۳	۵,۹۹۳	۱۰,۵۰۰,۰۰۰
۱۰,۴۷۱	۱۰,۰۵۲	۹,۶۳۳	۹,۲۱۴	۸,۷۹۴	۸,۳۷۵	۷,۹۵۶	۷,۵۳۶	۷,۱۱۷	۶,۶۹۸	۶,۲۷۹	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
۱۰,۷۵۶	۱۰,۳۳۷	۹,۹۱۸	۹,۴۹۹	۹,۰۷۹	۸,۶۶۰	۸,۲۴۱	۷,۸۲۱	۷,۴۰۲	۶,۹۸۳	۶,۵۶۴	۱۱,۵۰۰,۰۰۰
۱۱,۰۴۲	۱۰,۶۲۲	۱۰,۲۰۳	۹,۷۸۴	۹,۳۶۴	۸,۹۴۵	۸,۵۲۶	۸,۱۰۷	۷,۶۸۷	۷,۲۶۸	۶,۸۴۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
۱۱,۳۲۷	۱۰,۹۰۷	۱۰,۴۸۸	۱۰,۰۶۹	۹,۶۵۰	۹,۲۳۰	۸,۸۱۱	۸,۳۹۲	۷,۹۷۲	۷,۵۵۳	۷,۱۳۴	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
۱۱,۶۱۲	۱۱,۱۹۳	۱۰,۷۷۳	۱۰,۳۵۴	۹,۹۳۵	۹,۵۱۵	۹,۰۹۶	۸,۶۷۷	۸,۲۵۸	۷,۸۳۸	۷,۴۱۹	۱۳,۰۰۰,۰۰۰

سیمان فله - تن - ریال

