

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

تحلیل بنیادی
شرکت سیمان تهران
(ستران)



شرکت کارگزاری ملل پویا

www.melalsecurities.ir

واحد تحلیل - تیر ۱۴۰۲



شرکت سیمان تهران در سال ۱۳۳۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و در سال ۱۳۳۵ شروع به بهره برداری نموده و متعاقباً در سال ۱۳۴۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. در حال حاضر سیمان تهران جز واحد های تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس است و واحد نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد.

فعالیت تولیدی شرکت در سال ۱۴۰۱ با ۴ خط تولیدی (۹ و ۸ و ۶ و ۴) به کار خود ادامه می دهد و تولید محصولات جدید از جمله سیمان حفاری نیز در خط تولیدی شماره ۳ در دستور کار قرار دارد. ظرفیت سالانه تولید کلینکر و سیمان به ترتیب براساس آخرین پروانه بهرداری شرکت ۳.۸۳۰.۰۰۰ تن و ۴.۵۰۰.۰۰۰ تن تعیین شده است که براساس تولید واقعی سال مالی ۱۴۰۱ راندمان تولید در سطح ۷۰ درصد می باشد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

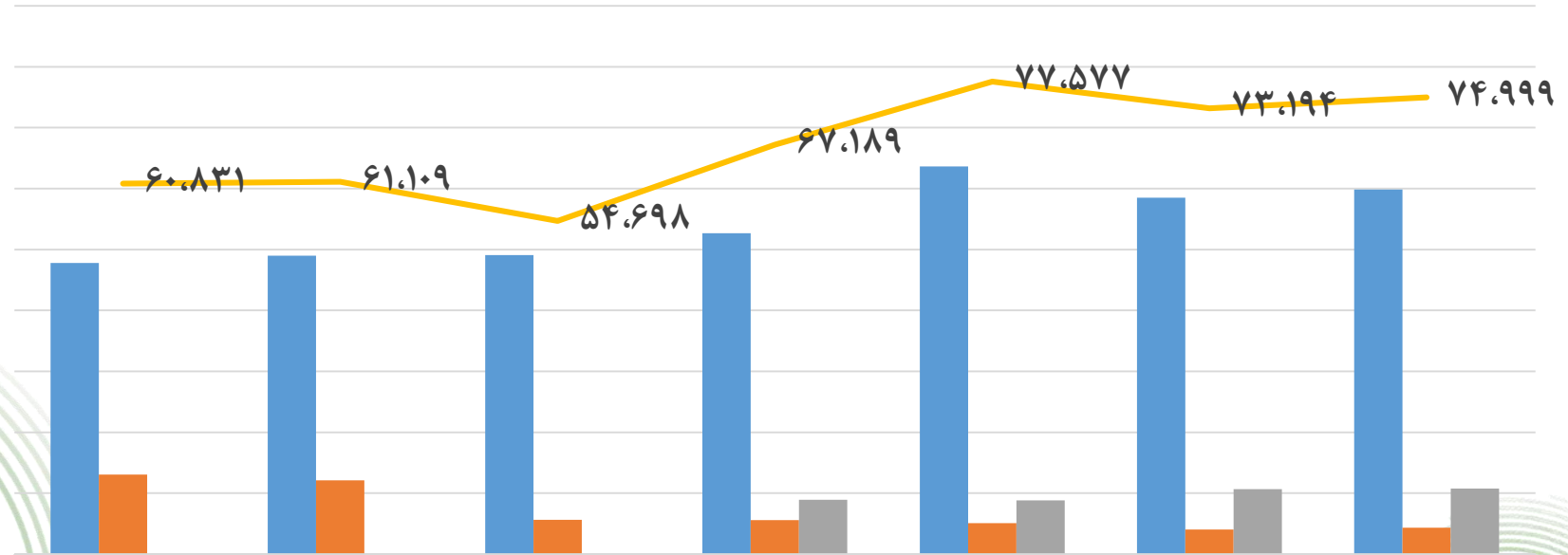
سرمایه شرکت در تاریخ آخرین صورت وضعیت مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۱.۷۵۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال متشکل از ۱.۷۵۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم ۱.۰۰۰ ریالی می باشد و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

درصد	تعداد سهم	عنوان
۴۹.۷۳	۸۷۰.۳۰۲.۷۸۴	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس (سهامی خاص)
۵.۳۲	۹۳.۱۱۷.۲۷۸	شرکت رادیس (سهامی خاص)
۲.۹۸	۵۲.۳۱۰.۰۰۰	شرکت بیمه البرز (سهامی عام)
۲.۴۵	۴۲.۹۳۲.۵۴۹	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
۲.۲۸	۴۰.۰۰۰.۰۰۰	شرکت گروه راما (سهامی خاص)
۳۷.۲۴	۶۵۱.۳۳۷.۸۸۹	سایر سهامداران
۱۰۰	۱.۷۵۰.۰۰۰.۰۰۰	جمع

در حال حاضر ۷۰ کارخانه سیمان فعال در کشور وجود دارد که جمع فروش سیمان و کلینکر این کارخانجات در پایان سال مالی ۱۴۰۱ به حدود ۷۵ میلیون تن (۶۵ میلیون تن سیمان ۱۰ میلیون تن کلینکر) می رسد. شرکت سیمان تهران در بین شرکتهای فعال در این صنعت با حجم فروش ۳.۱۱۰.۷۷۲ تن حدودا ۴ درصد سهم فروش سیمان کشور را در اختیار دارد. لازم به ذکر است سهم این شرکت با احتساب شرکتهای فرعی و وابسته خود بالغ بر ۱۰ درصد کل کشور خواهد شد.



روند فروش سیمان و کلینکر در کشور (هزار تن):



	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
فروش داخلی سیمان	۴۷،۷۹۴	۴۸،۹۷۴	۴۹،۰۷۶	۵۲،۶۷۶	۶۳،۶۵۶	۵۸،۴۹۲	۵۹،۸۷۰
فروش صادراتی سیمان	۱۳،۰۳۷	۱۲،۱۳۴	۵،۶۲۲	۵،۶۰۴	۵،۰۹۴	۴،۰۵۳	۴،۳۵۳
فروش صادراتی کلینکر	۰	۰	۰	۸،۹۰۹	۸،۸۲۸	۱۰،۶۴۹	۱۰،۷۷۶
فروش کل	۶۰،۸۳۱	۶۱،۱۰۹	۵۴،۶۹۸	۶۷،۱۸۹	۷۷،۵۷۷	۷۳،۱۹۴	۷۴،۹۹۹



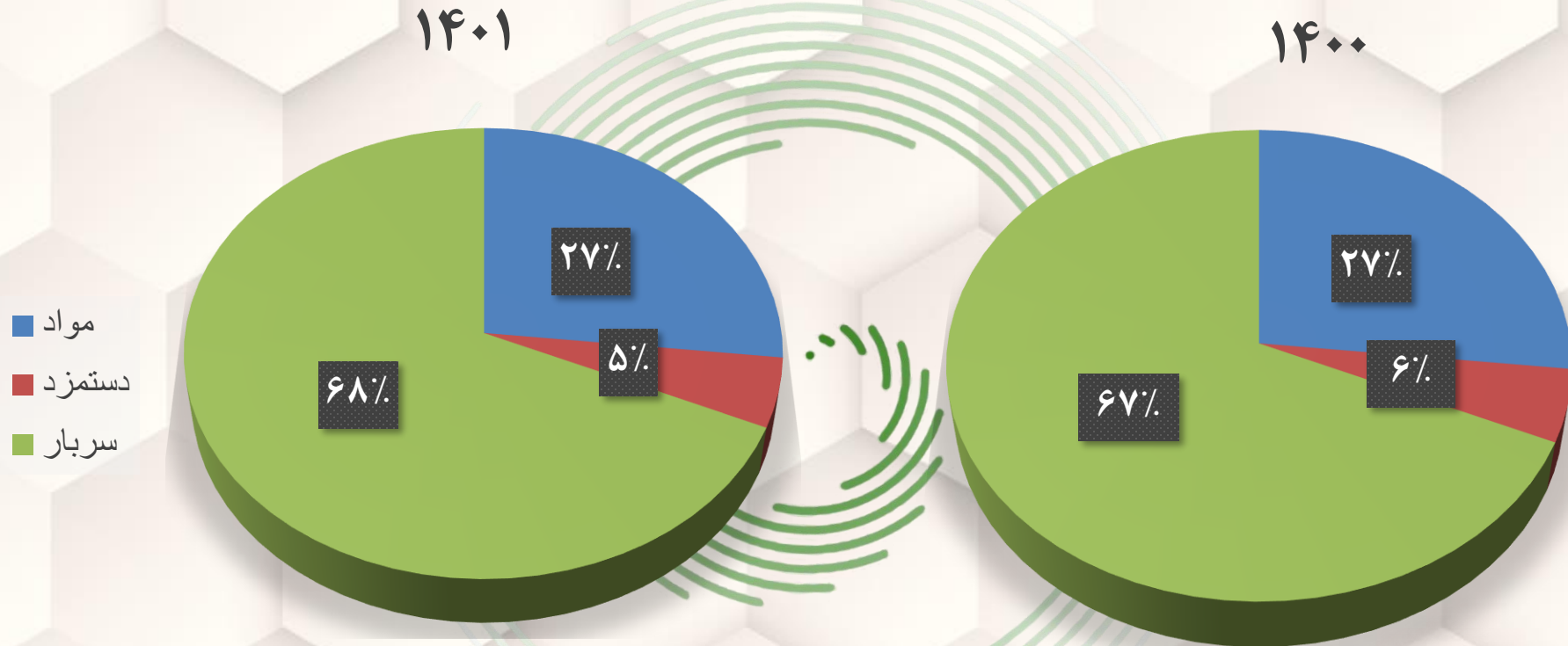
محصولات شرکت:



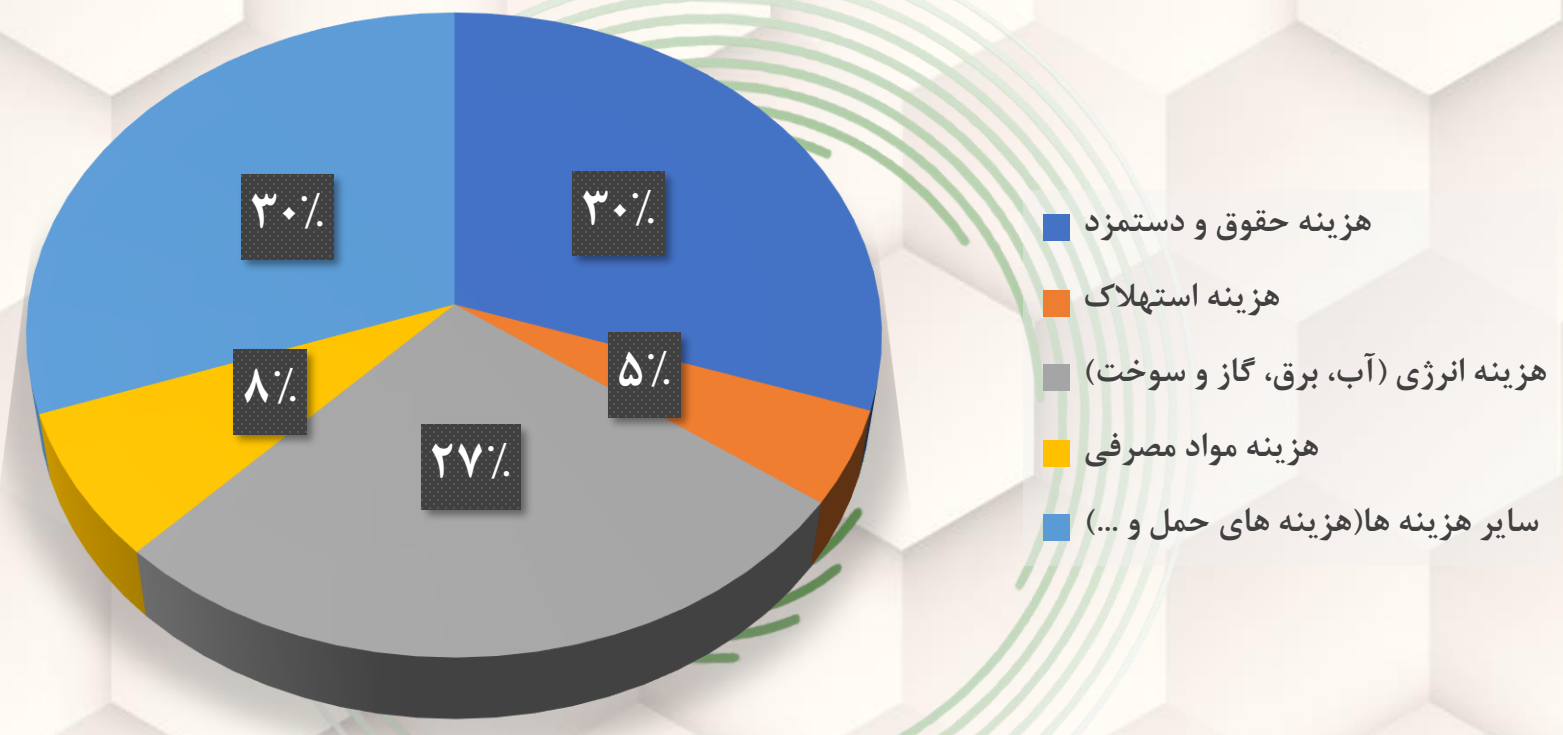
محصولات اصلی شرکت سیمان فله و پاکتی در تیپ های ۱، ۲، ۵ و پوزولانی می باشد. ضمناً شرکت تولید محصولات جدید از جمله سیمان حفاری را نیز در دستور کار خود قرار داده است.

ردیف	نام شرکت	مالکیت مستقیم	مالکیت غیر مستقیم	تعداد سهام	ظرفیت سالانه	تولید واقعی	ارزش بازار (میلیارد ریال)	نوع مالکیت	محل کارخانه
۱	سیمان هگمتان (سهامی عام)	۶۸	۰	۷۲۸,۷۸۹,۰۰۰	۲,۰۳۹,۴۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	۴۵,۵۰۰	شرکت فرعی	همدان
۲	سیمان ایلام (سهامی عام)	۴۸.۱۶	۱۸.۲۲	۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۳۷,۳۰۰	شرکت فرعی	ایلام
۳	سیمان نهاوند (سهامی خاص)	۵۱	۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	-	شرکت فرعی	نهاوند
۴	سیمان گیلان سبز (سهامی خاص)	۷۶	۱۰	۲۶۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	شرکت فرعی	سیاهکل
۵	شرکت پریفاب (سهامی خاص)	۷۵	۲۵	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰ هزار متر مکعب انواع بتن آماده و ۳۰۰ هزار تن انواع مصالح	-	-	شرکت فرعی	ری
۶	سیمان پیوند گلستان	۲۰	۰	۱,۱۸۵,۳۲۰,۳۲۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	-	شرکت وابسته	گلستان

ترکیب بهای تمام شده تولید

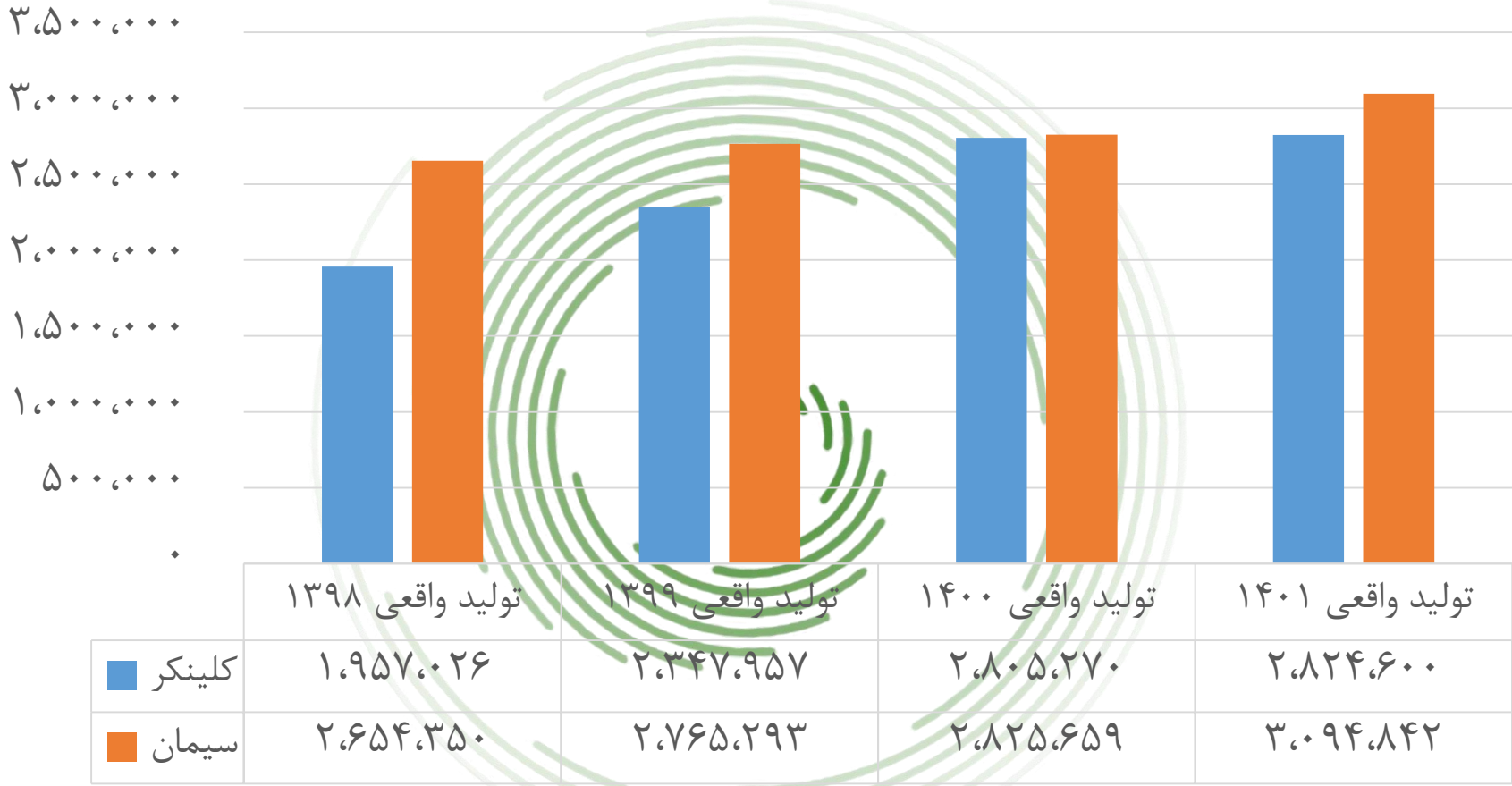


ترکیب سربار تولید:



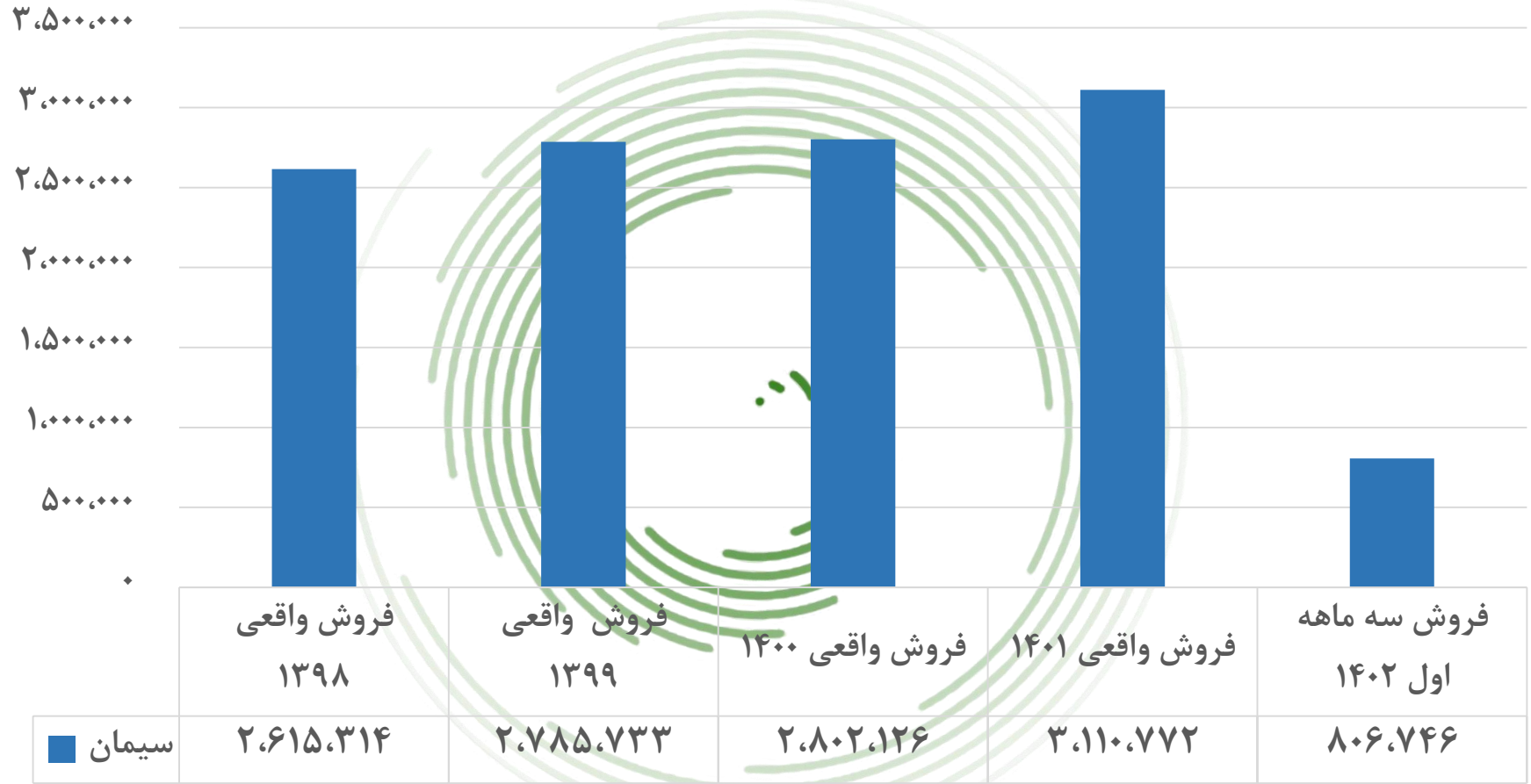


مقادیر تولید (تن):



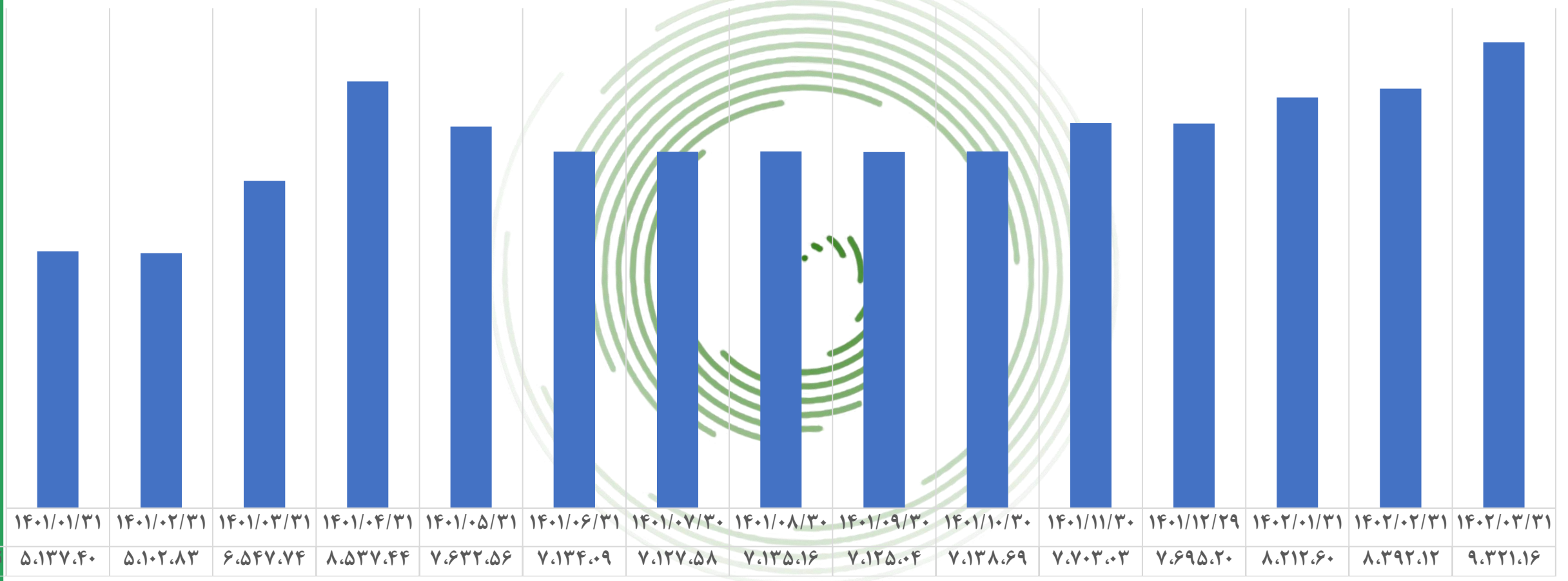


مقادیر فروش (تن):





متوسط نرخ فروش (ریال-تن):



021-45283401

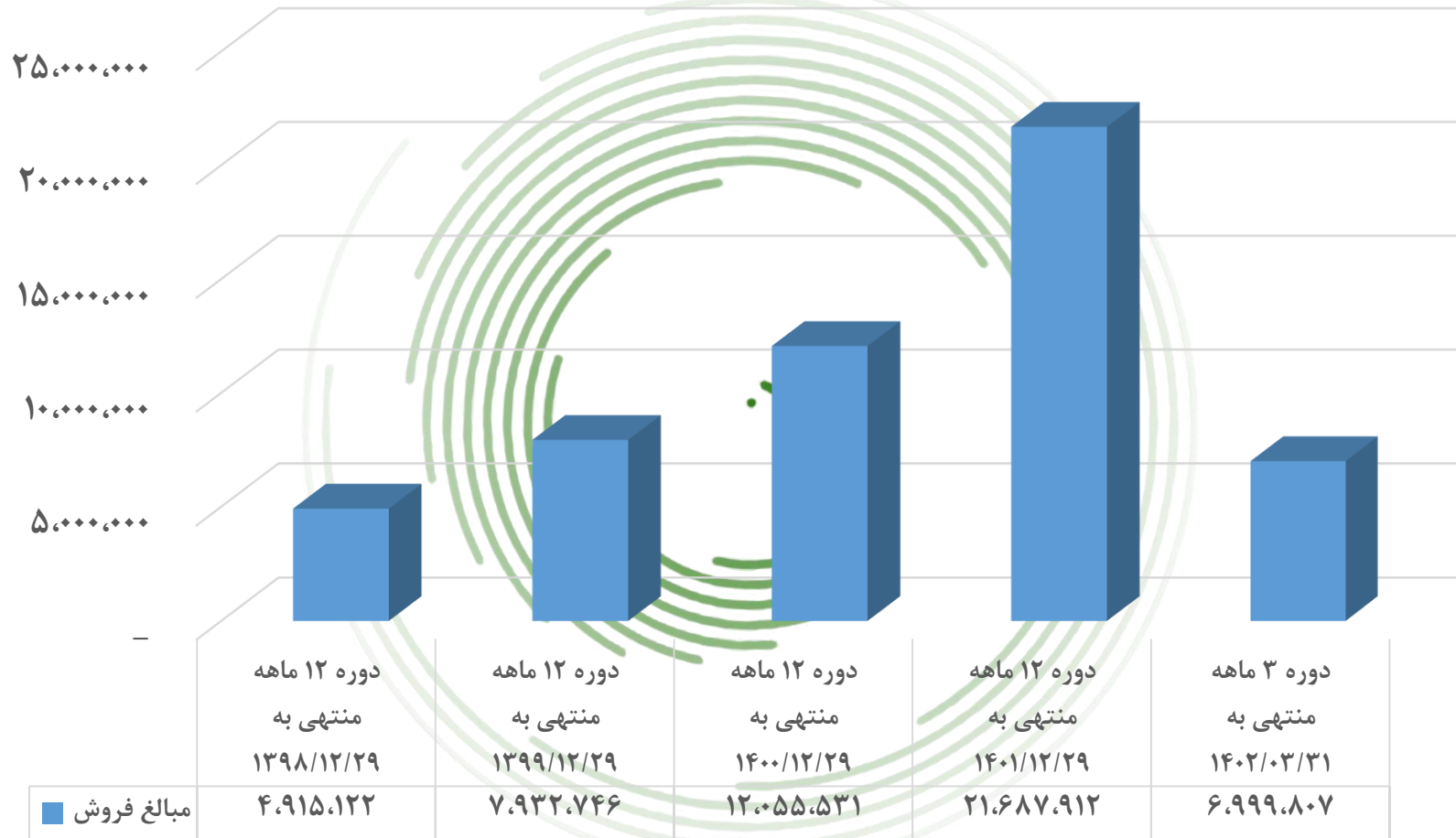


<http://Info.melalsecuritise.ir>



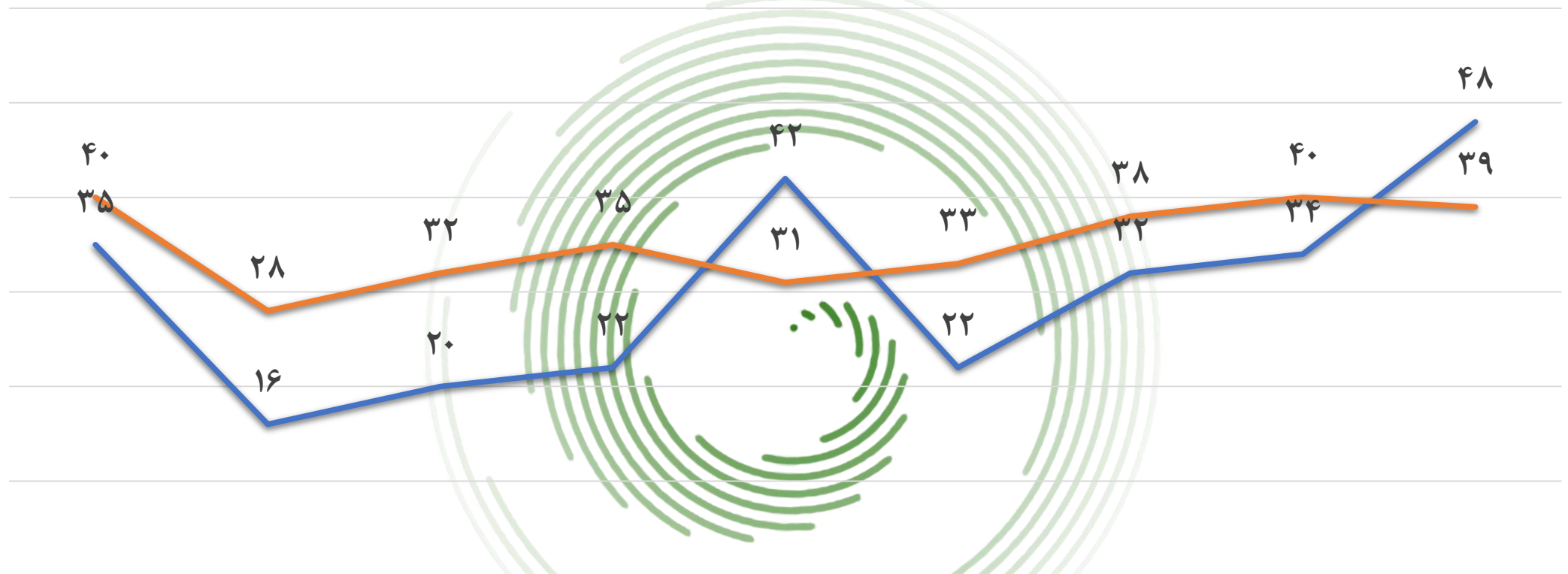
خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم

مبالغ فروش (میلیون ریال):





روند حاشیه سود محصول (درصد):



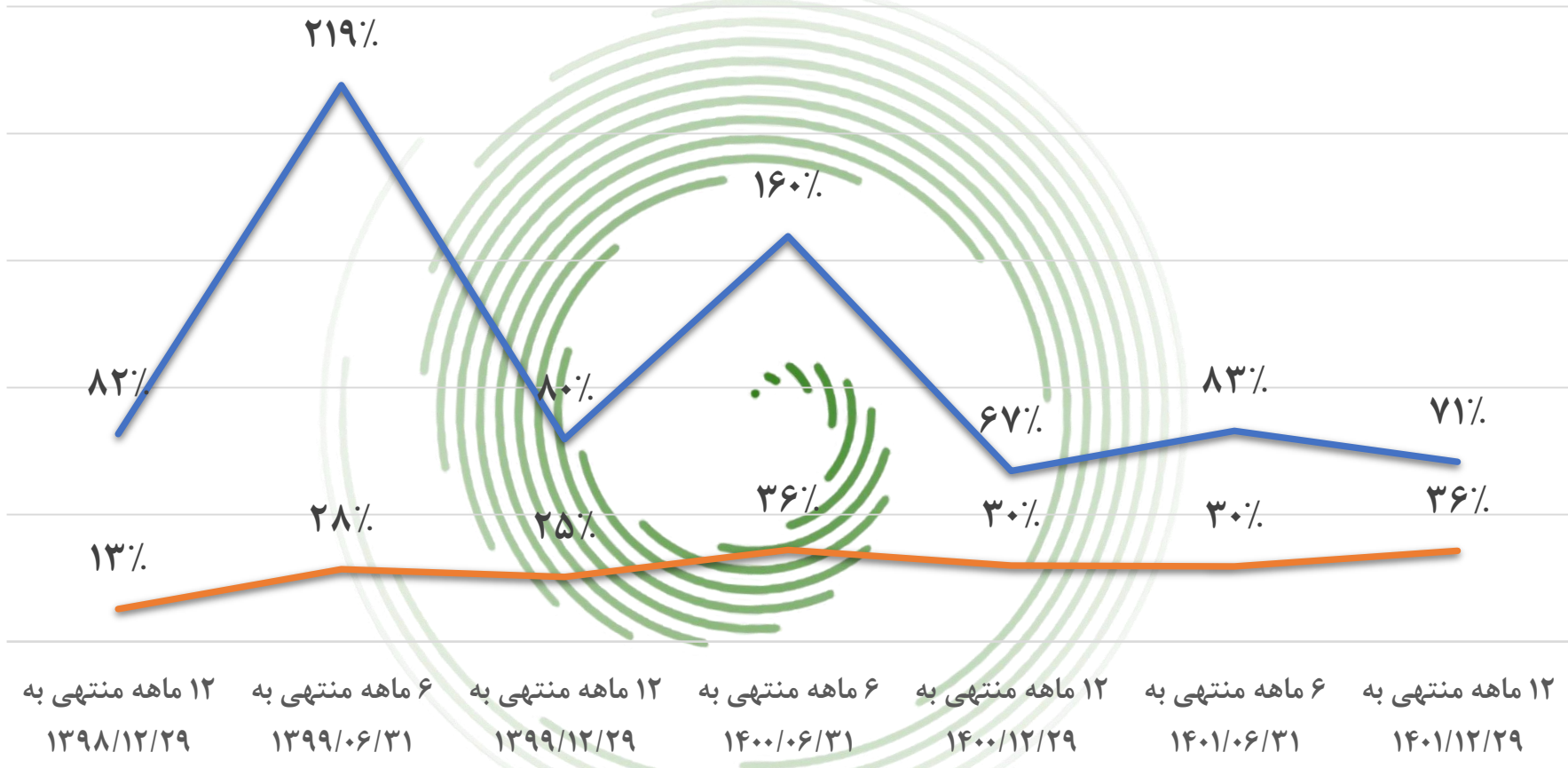
دوره ۱۲ منتهی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ دوره ۳ منتهی ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ دوره ۶ منتهی ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ دوره ۹ منتهی ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ دوره ۱۲ منتهی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ دوره ۳ منتهی ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ دوره ۶ منتهی ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ دوره ۹ منتهی ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ دوره ۱۲ منتهی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

حاشیه سود خالص (%) حاشیه سود ناخالص (%)

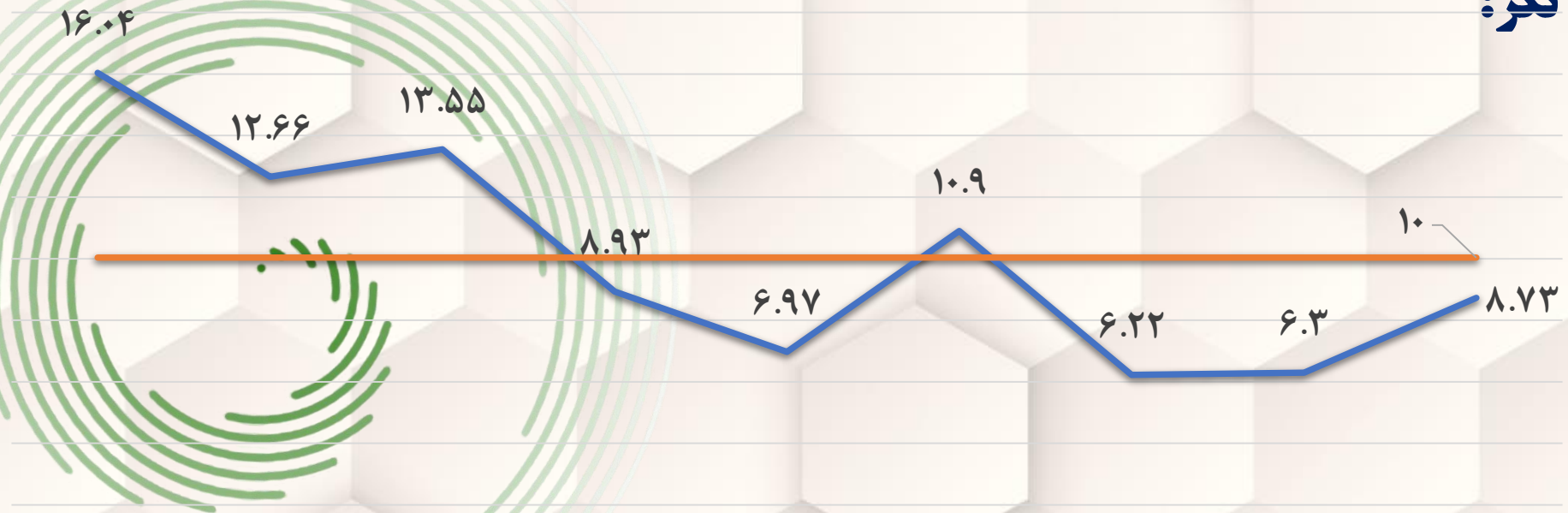




نقد عملیاتی به عملکرد مالی:



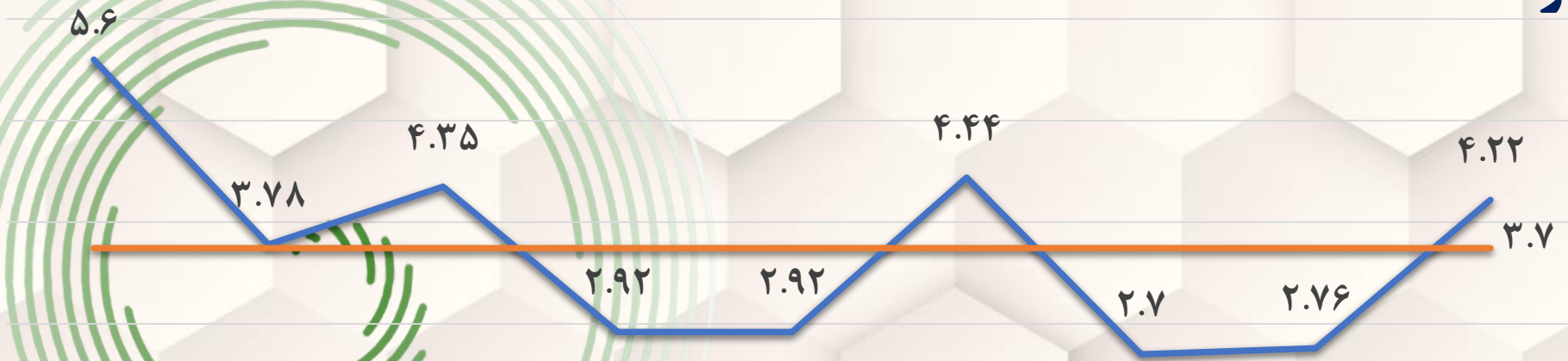
P/E گذشته نگر:



دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

— P/E ttm — میانگین P/E





دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

— P/S ttm — میانگین P/S

درصد تقسیم سود	DPS	EPS	سال مالی	ردیف
۸۳٪	۵.۰۰۰	۶,۰۰۳	۱۴۰۱	۱
۸۹٪	۲,۵۷۰	۲,۸۸۳	۱۴۰۰	۲
۵۴٪	۸۶۰	۱,۵۸۳	۱۳۹۹	۳
۷۲٪	۲۰۰	۲۷۸	۱۳۹۸	۴

افزایش سرمایه:

مجوز افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۰ به شرح ذیل صادر شده است:

- سرمایه فعلی ۱.۷۵۰.۰۰۰ میلیون ریال
- مبلغ افزایش سرمایه ۱۵.۲۵۰.۰۰۰ میلیون ریال
- از محل تجدید ارزیابی ۱۴.۱۱۰.۴۲۷ میلیون ریال معادل ۹۲.۵ درصد (زمین های دفتر مرکزی و واحد هفتم کارخانه-مشیریه)
- از محل سود انباشته ۱.۱۳۹.۵۷۳ میلیون ریال معادل ۷.۵ درصد

۱۴۰۱	۱۴۰۲	مفروضات
۳,۰۹۴,۸۴۲	۳,۰۹۴,۸۴۲	تولید
۳,۱۱۰,۷۷۲	۳,۱۱۰,۷۷۲	فروش
۶,۹۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	نرخ سیمان فله
۷,۶۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	نرخ سیمان پاکتی
	۱۰٪	درصد افزایش نرخ
۴۵۰,۰۰۰	۴۶۵,۰۰۰	نرخ سنگ آهک و گچ مصرفی
۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	نرخ سنگ بوکسیت مصرفی
	۳۵٪	افزایش هزینه حقوق و دستمزد
	۴۰٪	نرخ تورم
۵,۵۰۳	۱۰,۰۰۰	نرخ گاز سوخت (متر مکعب)
۱,۶۵۶,۹۲۱	۲,۲۰۰,۰۰۰	نرخ برق (مگاوات ساعت)

صورت سود و زیان پیش بینی شده:



دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	کارشناسی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	شرح
۱۶,۲۷۴,۰۲۰	۲۱,۶۸۷,۹۱۲	۳۱,۲۲۶,۴۹۹	درآمدهای عملیاتی
(۹,۷۱۱,۳۴۷)	(۱۳,۱۲۳,۰۳۵)	(۲۰,۵۱۷,۳۶۳)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۶,۵۶۲,۶۷۳	۸,۵۶۴,۸۷۷	۱۰,۷۰۹,۱۳۷	سود (زیان) ناخالص
(۳۹۲,۰۵۶)	(۵۶۷,۰۱۵)	(۷۷۷,۵۰۸)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۱۱	۳,۱۰۳,۴۹۴	۳,۵۳۰,۵۵۵	سایر درآمدها
(۴۲,۰۲۵)	(۱۴۴,۵۹۲)	(۲۷۰,۰۰۰)	سایر هزینه ها
۶,۱۲۸,۶۰۳	۱۰,۹۵۶,۷۶۴	۱۳,۱۹۲,۱۸۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۹۷,۹۹۷)	(۲۸۱,۸۹۳)	(۲۸۱,۸۹۳)	هزینه های مالی
۱۹۱,۹۴۰	۵۱۸,۲۵۷	۵۱۸,۲۵۷	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶,۱۲۲,۵۴۶	۱۱,۱۹۳,۱۲۸	۱۳,۴۲۸,۵۴۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۰۹,۱۴۰)	(۷۰۱,۱۳۸)	(۸۴۱,۱۶۵)	مالیات بر درآمد
۵,۵۱۳,۴۰۶	۱۰,۴۹۱,۹۹۰	۱۲,۵۸۷,۳۸۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵,۵۱۳,۴۰۶	۱۰,۴۹۱,۹۹۰	۱۲,۵۸۷,۳۸۳	سود (زیان) خالص
۳,۵۱۳	۵,۸۸۲	۷۷۶	عملیاتی (ریال)
(۱۴)	۱۲۱	(۳۶)	غیرعملیاتی (ریال)
۳,۴۹۹	۶,۰۰۳	۷۴۰	سود (زیان) پایه هر سهم
۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



نرخ گاز سوخت (ریال - متر مکعب)

۱۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	۸,۵۰۰	۸,۰۰۰	۷,۵۰۰	۷,۰۰۰	۶,۵۰۰	۶,۰۰۰	۵,۵۰۳	
۶۱۹	۶۵۰	۶۶۶	۶۸۲	۶۹۸	۷۱۳	۷۲۹	۷۴۵	۷۶۱	۰٪
۶۸۰	۷۱۱	۷۲۷	۷۴۳	۷۵۸	۷۷۴	۷۹۰	۸۰۶	۸۲۱	۵٪
۷۴۰	۷۷۲	۷۸۸	۸۰۳	۸۱۹	۸۳۵	۸۵۱	۸۶۶	۸۸۲	۱۰٪
۸۰۱	۸۳۳	۸۴۸	۸۶۴	۸۸۰	۸۹۶	۹۱۱	۹۲۷	۹۴۳	۱۵٪
۸۶۲	۸۹۳	۹۰۹	۹۲۵	۹۴۱	۹۵۶	۹۷۲	۹۸۸	۱,۰۰۳	۲۰٪
۹۲۳	۹۵۴	۹۷۰	۹۸۶	۱,۰۰۱	۱,۰۱۷	۱,۰۳۳	۱,۰۴۹	۱,۰۶۴	۲۵٪
۹۸۳	۱,۰۱۵	۱,۰۳۱	۱,۰۴۶	۱,۰۶۲	۱,۰۷۸	۱,۰۹۴	۱,۱۰۹	۱,۱۲۵	۳۰٪
۱,۰۴۴	۱,۰۷۶	۱,۰۹۱	۱,۱۰۷	۱,۱۲۳	۱,۱۳۹	۱,۱۵۴	۱,۱۷۰	۱,۱۸۶	۳۵٪
۱,۱۰۵	۱,۱۳۶	۱,۱۵۲	۱,۱۶۸	۱,۱۸۳	۱,۱۹۹	۱,۲۱۵	۱,۲۳۱	۱,۲۴۶	۴۰٪

درصد افزایش نرخ فروش



این صنعت یکی از صنایعی است که در چند سال گذشته همواره با مزاد ظرفیت مواجه بوده است که طرح های ملی ساخت و ساز مسکن در کشور می تواند محرک بسیار عالی در جهت افزایش سود آوری این شرکتها گردد. لازم به ذکر است که سیمان تهران به همراه شرکتهای فرعی خود، بالغ بر ۱۰ درصد نیاز کشور را تامین می نماید و در صورت افزایش تولید شرکت اصلی تا سطح ۴.۰۰۰.۰۰۰ تن در سال، سود هر سهم از عدد ۷۴۰ ریال به عدد ۱.۰۵۰ ریال افزایش می یابد. قیمت به سود آینده نگر شرکت در با فرض تولید و فروش ۳ میلیون تن در سال عدد ۹ و با فرض ۴ میلیون تن عدد ۶.۳ پیش بینی می گردد. متوسط صنعت این نسبت ۹.۵ واحد است.

سلب مسئولیت

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید، نگهداری و فروش سهام مربوطه نمی باشد.



واحد تحلیل کارگزاری ملل پویا



021-45283401



Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم