



سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیل شرکت سیمان صوفیان (سصوفی)

اردیبهشت ۱۴۰۲

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: علی جهانی



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

صنعت سیمان



سیمان یکی از پرکاربردترین کالای صنعتی جهان و از اساسی‌ترین مصالح لازم برای رشد و توسعه اقتصادی است. در اقتصاد کشورهای رو به رشد این صنعت جایگاه مهمی دارد. از جمله در کشور ما این صنعت بعد از نفت و پتروشیمی، فولاد از زمره مهم‌ترین صنایع به شمار می‌رود. در سالیان اخیر این صنعت رشدی جهشی داشته و حجم بالایی از سرمایه‌گذاری را به خود جذب نموده است. در نتیجه این سرمایه‌گذاری‌ها مرتباً به حجم تولید افزوده شده و اکنون ایران یکی از بزرگترین تولیدکنندگان سیمان جهان است و سیمان ایران در کشورهای مختلف هم به فروش می‌رود.

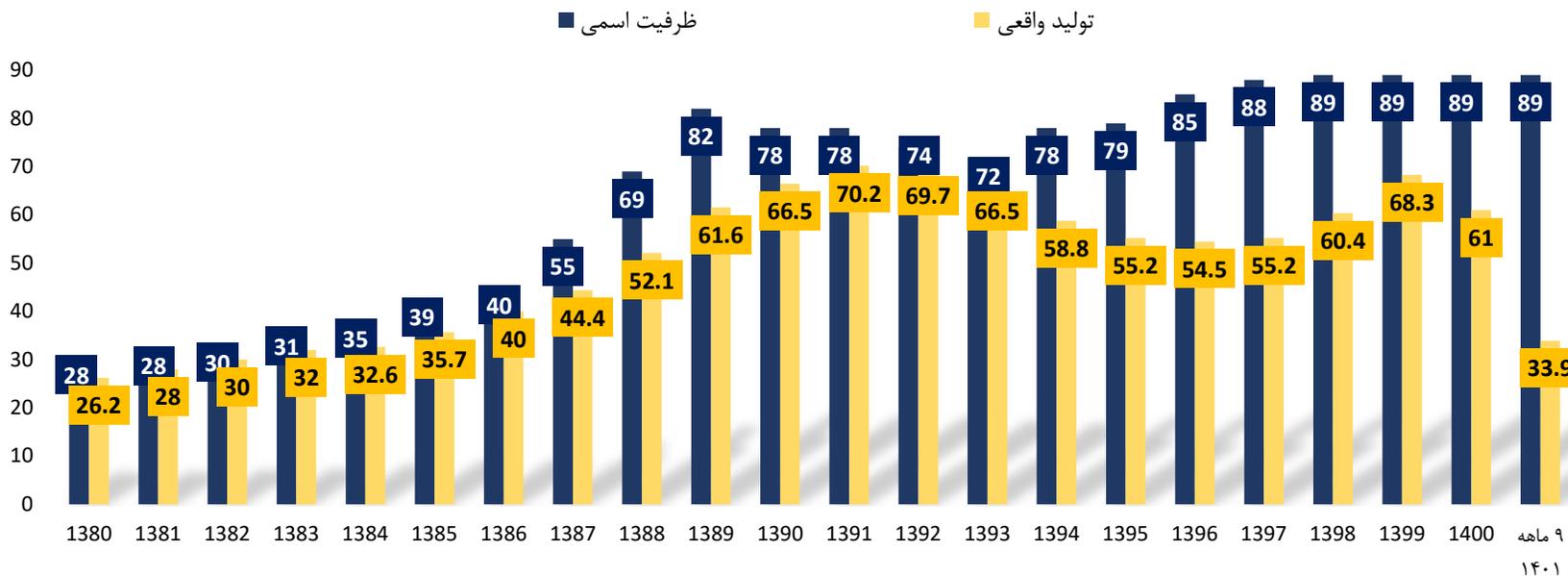


گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

سیمان در ایران

تولید سیمان در ایران از ۸۸ سال پیش آغاز شده و همیشه یکی از مهم ترین صنایع کشور بوده است. در طی سال ۱۴۰۰، در کل کارخانجات سیمان کشور با ظرفیت اسمی سالانه ۸۸ میلیون تن، مجموعاً ۶۱ میلیون تن سیمان تولید شد که با این میزان تولید، ایران به همراه کشورهای چین، هند، ایالات متحده آمریکا و ترکیه در زمره بزرگترین تولیدکنندگان سیمان جهان قرار دارد. در سال ۱۴۰۰ صنعت سیمان کاهش ۱۰ درصدی در مقدار تولید سیمان را نسبت به سال قبل تجربه کرد. در این سال تورم، هزینه های شرکت های سیمانی را افزایش داد و بخش بزرگی از سود این صنعت را تحت شعاع قرار داد. در سال ۱۴۰۱ با توجه به آمار منتشر شده از ۹ ماهه ابتدایی پیش بینی می شود تولید واقعی در مجموع کمتر از سال ۱۴۰۰ باشد.

ظرفیت اسمی و تولید واقعی سیمان از سال ۱۳۸۰ تا اکنون





گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (صوفی)

معرفی شرکت

شرکت سهامی عام کارخانجات سیمان صوفیان در سال ۱۳۴۵ تأسیس و در تاریخ ۱۳۷۶/۷/۲ با انتقال بخش عمده سهام به سازمان تأمین اجتماعی، این شرکت تحت پوشش شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی قرار گرفت و طی سال ۱۳۸۴ سهام آنها به شرکت های سرمایه گذاری سیمان تأمین، صدر تأمین و شرکت صبا تأمین و نهایتاً در سال ۱۳۸۸ از شرکتهای صدرتأمین و صبا تأمین به شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین انتقال یافته است.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه شرکت ایجاد، خرید و یا توسعه کارخانه و یا کارخانجات و اکتشاف و استخراج و فرآوری کلیه مواد معدنی به غیر از نفت و گاز و پتروشیمی و تولید انواع سیمان و انجام هرگونه خرید، فروش و صادرات و واردات کالا اعم از مواد اولیه، محصولات شرکت، قطعات یدکی و انجام هر نوع سرمایه گذاری در شرکتهای دیگر می باشد. قابل ذکر است شرکت مالک ۴۳ درصدی سیمان زنجان و ۲۰۴ درصدی سیمان فارس نو می باشد.

شرکت سیمان صوفیان با توجه به اجرای طرح بهینه سازی و افزایش ظرفیت کوره های ۴ و ۳ و بهره برداری از آن از سال ۱۳۹۰ توانست ظرفیت تولید خود را از ۳۰۰۰ تن به ۷۰۰۰ تن در هر روز به عنوان تنها تولید کننده سیمان خاکستری در آذربایجان شرقی ارتقاء دهد. رکود اقتصادی از ابتدای سال ۱۳۹۴ در عملکرد شرکت کاملاً محسوس بوده، فروش شرکت در سال ۱۳۹۳ معادل ۱,۹۸۹,۲۵۶ تن بوده که این میزان در سال ۱۳۹۴ به ۱,۵۶۲,۰۹۷ تن کاهش یافته و در سال ۱۳۹۵ به ۱,۲۷۹,۷۸۰ تن و در سال ۱۳۹۶ به ۱,۲۵۹,۳۶۹ تن و در سال ۱۳۹۷ به ۱,۳۹۵,۶۰۵ تن و در سال ۱۳۹۸ به ۱,۵۴۲,۶۷۴ تن رسیده و در سال ۱۳۹۹ به ۱,۸۸۳,۰۳۹ تن رسیده، شرکت در سال ۱۴۰۰ به میزان ۱,۷۵۱,۰۳۸ تن کلینکر و ۱,۷۵۵,۲۸۸ تن سیمان و در سال ۱۴۰۱ به میزان ۱,۷۵۱,۴۷۴ تن کلینکر و ۱,۸۱۴,۶۸۰ تن سیمان تولید نموده و فروش داخلی ۱,۸۰۱,۱۷۹ تن و فروش صادراتی ۲۳,۸۰۲ تن محقق گردید. هم اکنون ظرفیت اسمی سیمان شرکت ۲,۰۰۰,۰۰۰ تن می باشد.

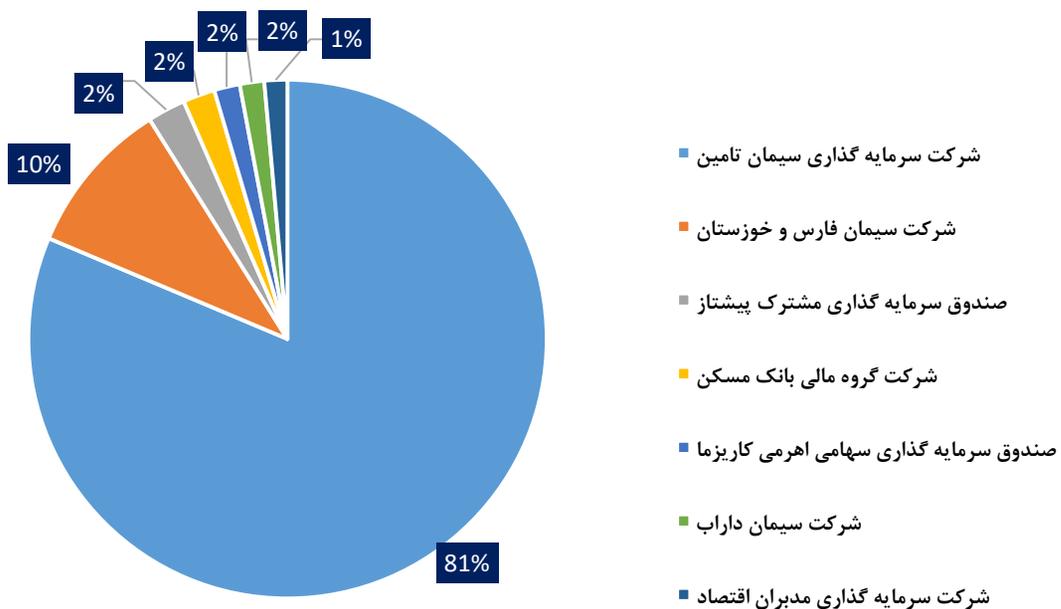
جایگاه شرکت در صنعت

نوع محصول	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱			سال مالی منتهی به ۱۴۰۰		
	کل بازار داخلی	سهم شرکت از بازار داخلی	صادرات	کل بازار داخلی	سهم شرکت از بازار داخلی	صادرات
	تن	درصد	تن	تن	درصد	تن
سیمان	۵۹۸۷۰۰۸۱	۳	۲۳۸۰۲	۱۷۳۵۸۵۱	۲۰۷۹	۱۶۳۱۵



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

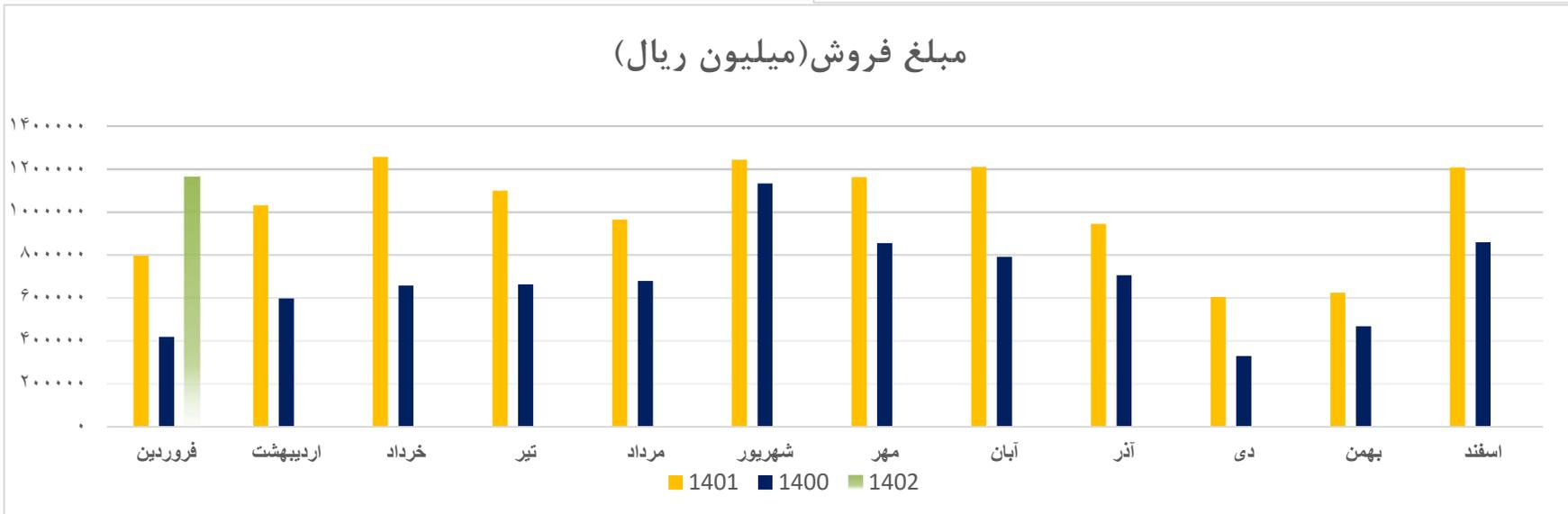
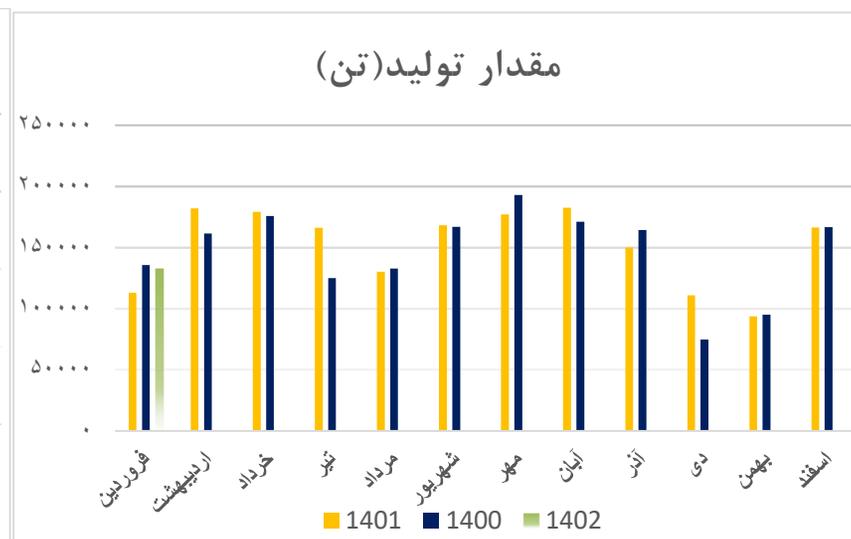
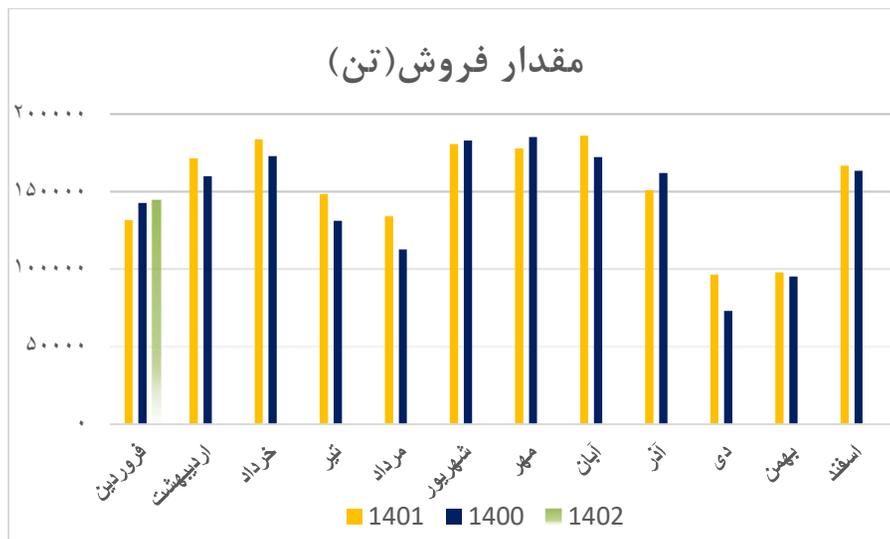
ترکیب سهامداران





گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

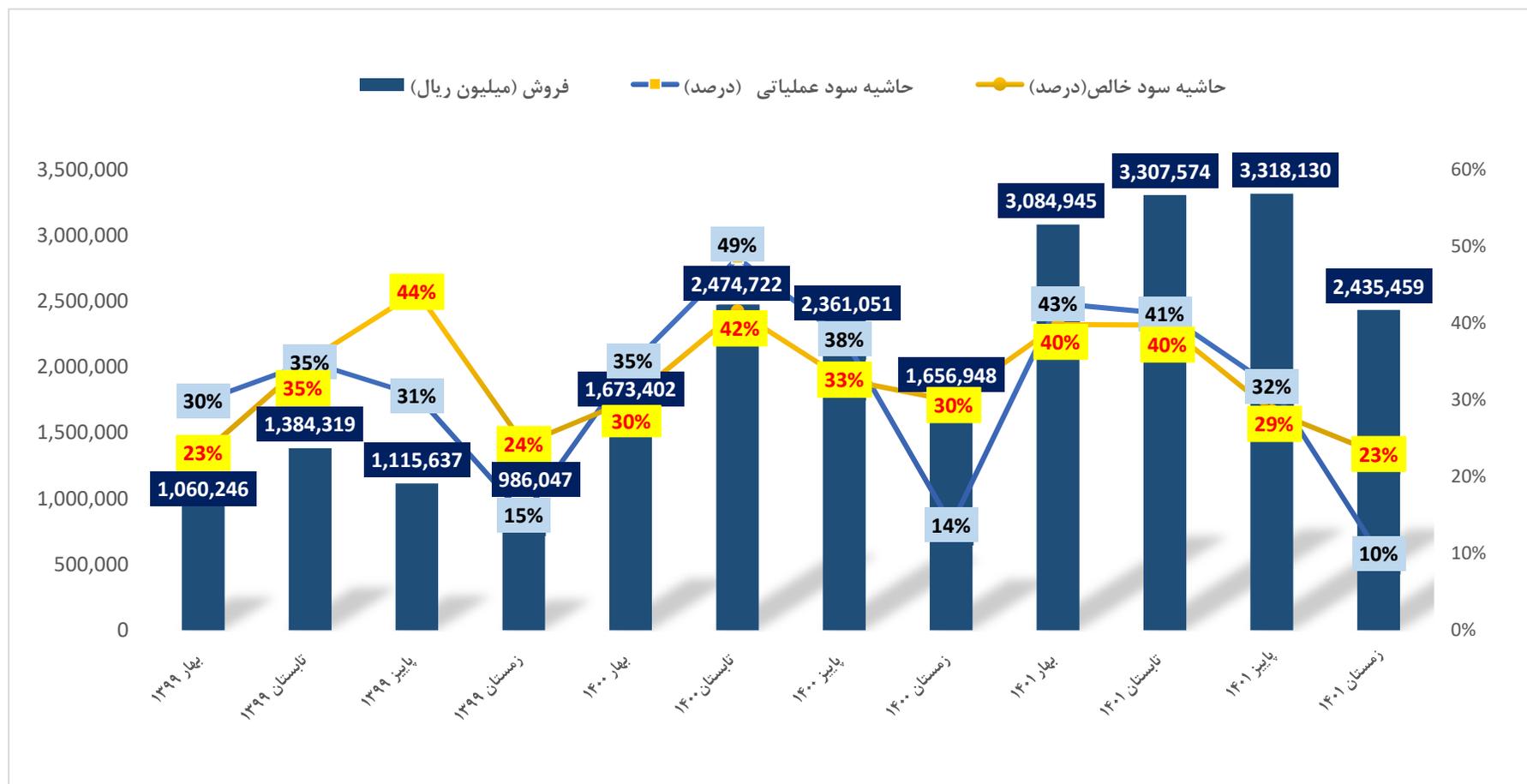
روند تولید، مقدار فروش و مبلغ فروش در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱:





گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

روند فروش، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص فصلی:





گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

ارزش گذاری شرکت سیمان صوفیان

مفروضات تحلیل

شرح	تحلیلی ۱۴۰۱
نرخ دلار آزاد (ریال)	۴۰۰۰۰۰
رشد بهای هر تن سیمان	%۵۰
نرخ حمل صادراتی (دلار)	۹
نرخ تورم	۴۰%
نرخ رشد دستمزد	۲۸%
نرخ گاز خوراک پتروشیمی (ریال)	۷۰۰۰۰
نرخ فروش سیمان صادراتی (دلار)	۲۹

مفروضات تولید و فروش

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
تولید به ظرفیت	۷۲%	۹۱%	۸۸%	۹۱%	۹۱%
اسمی	۷۵%	۸۳%	۸۸%	۸۸%	۸۸%

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش به تولید	۱۰۰%	۱۰۰%	۹۹%	۱۰۰%	۱۰۰%
کلینکر	۷%	۳.۶%	۰.۴%	۰.۲%	۰.۲%



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

جدول مقدار فروش

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
سیمان	۱,۳۹۴,۶۵۲	۱,۷۵۷,۶۸۹	۱,۷۳۵,۸۵۱	۱,۷۹۷,۵۵۸	۱,۷۹۳,۹۹۱
کلینکر	۴۵,۹۶۲	۰	۰	۳,۶۲۱	۰
جمع فروش داخلی	۱,۴۴۰,۶۱۴	۱,۷۵۷,۶۸۹	۱,۷۳۵,۸۵۱	۱,۸۰۱,۱۷۹	۱,۷۹۳,۹۹۱
سیمان	۴۳,۸۰۴	۶۶,۵۵۸	۱۰,۰۳۰	۲۳,۵۵۴	۲۳,۵۰۷
کلینکر	۵۸,۲۵۶	۵۸,۷۹۲	۶,۲۸۴	۲۴۸	۰
جمع فروش صادراتی	۱۰۲,۰۶۰	۱۲۵,۳۵۰	۱۶,۳۱۴	۲۳,۸۰۲	۲۳,۵۰۷
جمع کل مقدار فروش	۱,۵۴۲,۶۷۴	۱,۸۸۳,۰۳۹	۱,۷۵۲,۱۶۵	۱,۸۲۴,۹۸۱	۱,۸۱۷,۴۹۸

جدول مبلغ فروش

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
سیمان	۲,۵۱۹,۵۶۵	۴,۲۰۹,۴۹۱	۸,۰۶۷,۰۳۷	۱۱,۹۴۰,۱۱۲	۱۹,۱۰۱,۲۹۸
کلینکر	۴۵,۲۸۳	۰	۰	۱,۶۲۰	۰
جمع فروش داخلی	۲,۵۶۴,۸۴۸	۴,۲۰۹,۴۹۱	۸,۰۶۷,۰۳۷	۱۱,۹۴۱,۷۳۲	۱۹,۱۰۱,۲۹۸
سیمان	۹۱,۷۷۲	۲۴۶,۶۲۸	۷۱,۸۳۰	۲۰۲,۸۷۰	۲۷۴,۸۲۳
کلینکر	۸۷,۱۹۷	۱۱۷,۹۱۴	۲۷,۲۵۶	۱,۵۰۶	۰
جمع فروش صادراتی	۱۷۸,۹۶۹	۳۶۴,۵۴۲	۹۹,۰۸۶	۲۰۴,۳۷۶	۲۷۴,۸۲۳
جمع کل مقدار فروش	۲,۷۴۳,۸۱۷	۴,۵۷۴,۰۳۳	۸,۱۶۶,۱۲۳	۱۲,۱۴۶,۱۰۸	۱۹,۳۷۶,۱۲۲



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

پیش بینی سود و زیان شرکت سیمان صوفیان

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱
فروش	۲,۷۴۳,۸۱۷	۴,۵۷۴,۰۳۳	۸,۱۶۶,۱۲۳	۱۲,۱۴۶,۱۰۸	۱۹,۳۷۶,۱۲۲
بهای تمام شده کالای فروخته	(۱,۸۷۷,۱۷۳)	(۲,۹۹۰,۹۴۹)	(۴,۸۵۱,۶۵۷)	(۷,۵۳۸,۴۷۱)	(۱۱,۷۱۳,۳۹۷)
سود ناخالص	۸۶۶,۶۴۴	۱,۵۸۳,۰۸۴	۳,۳۱۴,۴۶۶	۴,۶۰۷,۶۳۷	۷,۶۶۲,۷۲۵
هزینه فروش، عمومی و اداری	(۳۰۲,۰۴۷)	(۳۴۷,۰۸۵)	(۴۱۳,۴۸۲)	(۷۴۴,۰۲۲)	(۹۶۵,۰۳۰)
خالص درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷۱,۵۵۰)	۸۲,۱۵۸	۳,۱۰۳	۱۱۳,۹۹۳	۱۹۳,۰۹۳
سود عملیاتی	۴۹۳,۰۴۷	۱,۳۱۸,۱۵۷	۲,۹۰۴,۰۸۷	۳,۹۷۷,۶۰۸	۶,۸۹۰,۷۸۸
هزینه های مالی	(۶۶,۸۶۹)	(۱۴,۸۷۱)	.	(۷,۳۷۳)	(۷,۳۷۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۷,۵۳۵	۳۵۳,۸۲۹	۲۳۷,۴۹۸	۴۹۲,۲۵۶	۶۸۹,۱۵۸
سود(زیان) قبل از مالیات	۴۶۳,۷۱۳	۱,۶۵۷,۱۱۵	۳,۱۴۱,۵۸۵	۴,۴۶۲,۴۹۱	۷,۵۷۲,۵۷۳
مالیات	(۷۸,۰۰۰)	(۱۶۳,۸۷۴)	(۳۴۱,۲۴۳)	(۴۰۹,۱۸۱)	(۷۵۴,۸۶۱)
سود(زیان) خالص	۳۸۵,۷۱۳	۱,۴۹۳,۲۴۱	۲,۸۰۰,۳۴۲	۴,۰۵۳,۳۱۰	۶,۸۱۷,۷۱۲
سود هر سهم	۳۵۱	۱,۳۵۷	۲,۵۴۶	۳,۶۸۵	۶,۱۶۸
سرمایه	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

جدول تحلیل حساسیت برای سال ۱۴۰۲

نرخ گاز خوراک پتروشیمی						
۹۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	
۳,۲۱۸	۳,۶۸۶	۴,۱۵۴	۴,۶۲۲	۵,۰۹۰	۵,۵۵۸	۳۰%
۴,۲۲۵	۴,۶۹۳	۵,۱۶۱	۵,۶۲۹	۶,۰۹۷	۶,۵۶۵	۴۰%
۵,۲۳۳	۵,۷۰۰	۶,۱۶۸	۶,۶۳۶	۷,۱۰۴	۷,۵۷۲	۵۰%
۶,۲۴۰	۶,۷۰۸	۷,۱۷۵	۷,۶۴۳	۸,۱۱۱	۸,۵۷۹	۶۰%
۷,۲۴۷	۷,۷۱۵	۸,۱۸۲	۸,۶۵۰	۹,۱۱۸	۹,۵۸۶	۷۰%
۸,۲۵۴	۸,۷۲۲	۹,۱۹۰	۹,۶۵۷	۱۰,۱۲۵	۱۰,۵۹۳	۸۰%
۹,۲۶۱	۹,۷۲۹	۱۰,۱۹۷	۱۰,۶۶۵	۱۱,۱۳۲	۱۱,۶۰۰	۹۰%
۱۰,۲۶۸	۱۰,۷۳۶	۱۱,۲۰۴	۱۱,۶۷۲	۱۲,۱۴۰	۱۲,۶۰۷	۱۰۰%

نرخ رشد
بهای هر
واحد
سیمان

با توجه به جدول تحلیل حساسیت فوق، هر ۱۰ درصد رشد در بهای هر واحد سیمان، به طور میانگین ۱۵ درصد به سود شرکت اضافه خواهد شد و به ازای هر ۱۰۰۰ تومان افزایش یا کاهش نرخ گاز خوراک پتروشیمی سود شرکت ۸ درصد تغییر خواهد کرد.



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

تحلیل تکنیکال



سهم از بهمن ماه سال ۱۴۰۰ در یک موج صعودی قرار گرفته و با شکست سقف تاریخی در حال پولبک به آن است، در صورت حفظ محدوده مهم ۳۰۰۰ تومان، اهداف قیمتی محدوده های ۴۵۰۰ و ۶۷۶۰ تومان می باشد.



گزارش تحلیلی سیمان صوفیان (سصوفی)

نتیجه گیری:

با توجه به سود به دست آمده و قیمت فعلی سهم (۳۱۷۰ تومان) پی به ای بدست آمده محدود ۵ مرتبه می باشد، قابل ذکر است سود تحلیلی با توجه به نرخ گاز خوراک در نظر گرفته شده محافظه کارانه بوده ، لذا شرکت از شرایط بنیادی خوبی برخوردار است و میتواند در نقاط قیمتی مناسب برای سرمایه گذاری بررسی گردد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط میتواند متغییر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و هیچگونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزار مالی نمی باشد.