

تحلیل بنیادی سیمان سپاهان

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۲ اسفند ماه ۱۴۰۲



توضیحات

- شرکت سیمان سپاهان (سپاهان) با سرمایه ۲,۴۵۰ میلیارد ریال جزء شرکت‌های فرعی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر بوده و شرکت نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر می‌باشد.
- شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۵۸ در ۴۵ کیلومتری جنوب‌غربی اصفهان به بهره‌برداری رسید. این شرکت با ظرفیت عملی تولید سالانه ۱.۷۵۶ میلیون تن سیمان و ۲.۴۹۸ میلیون تن کلینکر یکی از بزرگترین تولیدکنندگان سیمان و صادرکنندگان کلینکر کشور محسوب می‌شود. مقدار تولید سالانه سیمان ایران در تاریخ منتهی به ۱۴۰۲/۰۶، ۶۸ میلیون تن بوده‌است که سیمان سپاهان سهم ۳ درصدی از تولید این محصول را دارا است. عمده فروش داخلی شرکت، سیمان تیپ ۲ و سیمان تیپ ۱ است.
- یکی از زیرمجموعه‌های سیمان سپاهان، شرکت حمل و نقل کالای رهنورد سیمان سپاهان با مالکیت ۹۹.۹۹٪ می‌باشد.
- عمده محصول شرکت به صورت داخلی در بورس کالا به فروش می‌رسد. فروش مقداری سیمان و کلینکر در سال ۱۴۰۲ به ترتیب، ۱,۷۳۶,۳۵۷ و ۵۱۶,۵۵۹ تن بوده که فروش سیمان نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷٪ افزایش و کلینکر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۹٪ کاهش داشته است. نرخ‌های فروش صادراتی بسته به شرایط کشورهای هدف و هزینه‌های حمل تعیین می‌گردد. پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۳ مقدار فروش سیمان و کلینکر به ترتیب ۲,۰۹۵,۱۲۷ و ۸۸۲,۷۰۹ تن باشد که عمده مقصد صادراتی این شرکت کشورهای حاشیه خلیج فارس و کشورهای جنوب‌شرق آسیا می‌باشند. در سال ۱۴۰۲، ۳۰٪ از درآمد فروش مربوط به کلینکر صادراتی بوده است.
- در صنعت سیمان بیشترین سهم از بهای تمام‌شده به سربرار تولید اختصاص داشته که در شرکت سیمان سپاهان نیز حدود ۸۵٪ بهای تمام‌شده تولید را سربرار تولید تشکیل می‌دهد. حدود ۸٪ بهای تمام‌شده به مواد مستقیم مصرفی اختصاص دارد و بالاترین تاثیر بر هزینه سربرار شرکت شامل هزینه حمل و سایر هزینه‌های فروش صادراتی، نرخ سوخت و دستمزد می‌باشد.
- پیش‌بینی می‌شود سیمان سپاهان در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۴,۸۷۱ و ۵,۸۹۳ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

مفروضات

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح
۵۰۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
%۳۵	%۳۵	نرخ تورم (درصد)
%۲۵	%۲۵	نرخ رشد حقوق و دستمزد (درصد)
۲۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰	نرخ گاز سوخت مصرفی سیمان (ریال)
%۳۰	%۲۵	افزایش نرخ سیمان داخلی (درصد)
۱۳,۱۲۹,۲۲۵	۱۰,۰۹۹,۴۰۴	میانگین نرخ سیمان داخلی (ریال/تن)
۲۷	۲۷	نرخ دلاری کلینکر صادراتی (دلار/تن)
۲,۰۹۵,۱۲۷	۲,۰۹۵,۱۲۷	مقدار تولید سیمان (دلار/تن)
۲,۵۲۲,۰۲۵	۲,۵۲۲,۰۲۵	مقدار تولید کلینکر (دلار/تن)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۳۹,۲۳۷,۱۱۶	۳۰,۷۷۷,۹۰۶	۲۰,۰۳۰,۸۱۹	فروش
(۲۲,۶۰۹,۲۴۵)	(۱۶,۶۷۰,۵۱۲)	(۱۰,۲۸۵,۰۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶,۶۲۷,۸۷۲	۱۴,۱۰۷,۳۹۵	۹,۷۴۵,۷۷۰	سود (زیان) ناخالص
(۲,۵۸۵,۸۲۰)	(۱,۹۵۷,۲۶۴)	(۱,۴۴۸,۰۷۲)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۵۶,۹۷۳	۴۴,۸۱۸	(۵۳,۸۴۹)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۴,۰۹۹,۰۲۴	۱۲,۱۹۴,۹۴۹	۸,۲۴۳,۸۴۹	سود (زیان) عملیاتی
(۴۷۰,۳۱۸)	(۴۰۸,۹۱۱)	(۲۳۶,۹۲۰)	هزینه مالی
۲,۶۰۴,۰۸۹	۱,۹۸۵,۷۸۸	۱,۴۸۰,۰۶۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۶,۲۳۲,۷۹۴	۱۳,۷۷۱,۸۲۶	۹,۴۸۶,۹۹۳	سود خالص قبل از مالیات
(۱,۷۹۴,۱۷۱)	(۱,۸۳۷,۵۱۶)	(۱,۳۳۵,۷۲۸)	مالیات
۱۴,۴۳۸,۶۲۳	۱۱,۹۳۴,۳۱۰	۸,۱۵۱,۲۶۵	سود (زیان) خالص
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	سرمایه
۵,۸۹۳	۴,۸۷۱	۳,۳۲۷	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E چهار فصل آتی

۴.۱



قیمت سهم

۲۰,۸۶۰ ریال



درصد تقسیم سود

۷۵%

