



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)

تحلیلگر: حامد خادمی

شماره شصت و چهارم ۱۴۰۱/۰۶/۰۵



گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

اطلاعات کلی شرکت

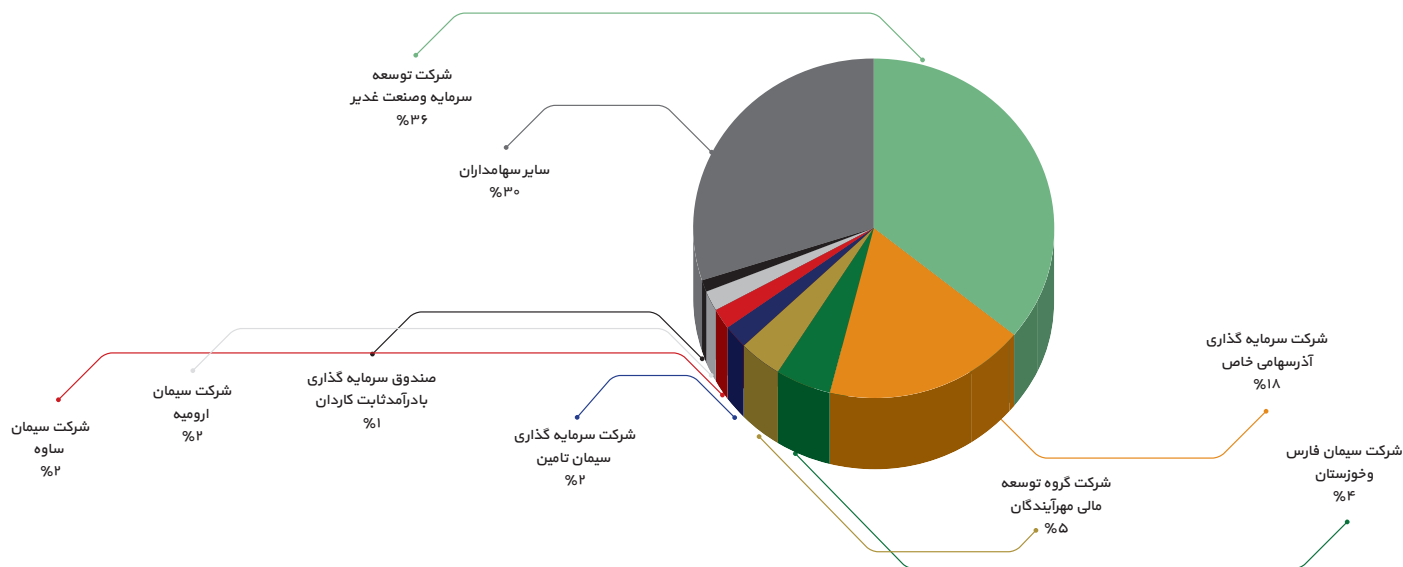
سپاهان	نماد
۶٫۹	P/E آینده نگر سهم (۱۴۰۱)
۲٫۴۵۰	تعداد سهم (میلیون)
%۲۹	درصد شناوری
۲۴٫۳۵۳	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱۳۴۸	سال تاسیس
۹٫۹۴۰	قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۱/۰۶/۰۲)
۱٫۷۱۱	EPS TTM (ریال)
۵/۸	P/E گذشته نگر (ریال)
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به

معرفی شرکت سیمان سپاهان

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۴۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان در نزدیکی ذوب آهن اصفهان به منظور استفاده از سرباره این کارخانه در راستای تولید سیمان تاسیس و در سال ۱۳۵۸ به بهره برداری رسید. این شرکت با دارا بودن سه خط تولیدی و با ظرفیت اسمی تولید کلینکر به مقدار ۳٫۶۶۰٫۰۰۰ تن سیمان در سال یکی از بزرگترین شرکت های فعال در صنعت سیمان و همچنین بزرگترین تولید کننده سیمان در استان اصفهان است.

ترکیب سهامداران

در حال حاضر مدیریت این شرکت در اختیار شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر است.



گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)



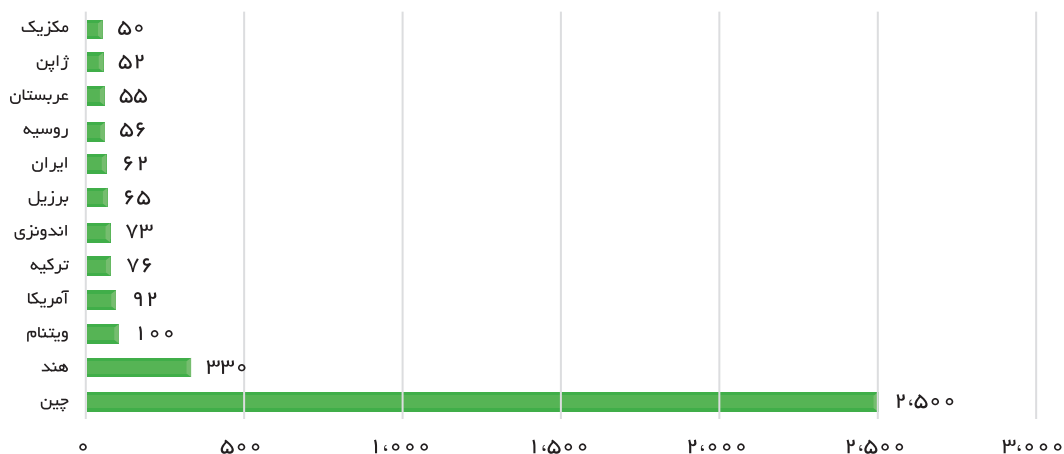
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

میزان تولید سیمان در جهان

مقدار تولید جهانی سیمان در سال ۲۰۲۱ معادل ۴٫۴ میلیارد تن بود که از این مقدار بیش از نصف آن متعلق به کشور چین است و در جایگاه بعدی هند و ویتنام قرار دارند. کشور ایران نیز در جایگاه هشتم تولید سیمان و ششم ظرفیت تولید در جهان قرار دارد.

تولید کنندگان بزرگ سیمان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



تولید داخلی

در حال حاضر بالغ بر ۷۹ کارخانه سیمانی در کشور با ظرفیتی در حدود ۸۸ میلیون تن در حال فعالیت است. تولید سیمان در سال ۱۴۰۰ حدود ۶۳ میلیون تن و تولید کلینکر بالغ بر ۷۲ میلیون تن بوده است. در حوزه فروش در سال ۱۴۰۰ بیش از ۵۸ میلیون تن سیمان در بازار داخل به فروش رسیده و بالغ بر ۱۳٫۶ میلیون تن صادرات سیمان و کلینکر انجام گرفته است. طبق آمارها استان اصفهان در سال ۱۴۰۰ با ۷ واحد تولیدی بیشترین ظرفیت تولید را دارا است.

گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

سرانه مصرف

سیمان یکی از مهمترین عناصر توسعه ای در تامین زیرساختهای اقتصادی کشورها می باشد به طوری که به عنوان یکی از نهاده های استراتژیک توسعه ای محسوب می شود و معمولا بین روند رشد اقتصادی کشورها و سرانه مصرف سیمان همبستگی بالایی وجود دارد. سرانه مصرف سیمان در ایران بعد از یک دوره افزایشی در سالهای ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۱ به اوج خود رسید و عدد ۷۵۴ کیلوگرم به ازای هر نفر برای سال ۱۳۹۱ ثبت شد. با قرار گرفتن کشور در شرایط تحریمی، کاهش بودجه عمرانی و رکود بخش ساختمان، مصرف در ایران کاهش یافت به طوری که در سال ۱۳۹۵ سرانه مصرف سیمان به عدد ۵۸۸ کیلوگرم رسید که معادل عدد ثبت شده برای سال ۱۳۸۶ است. در حال حاضر سرانه مصرف سیمان در کشور به عدد ۶۱۵ کیلوگرم رسیده است. امید است با برداشته شدن تحریم ها و افزایش درآمد های کشور سرانه مصرف سیمان مجددا به اوج خود بازگردد.

مقدار فروش شرکت

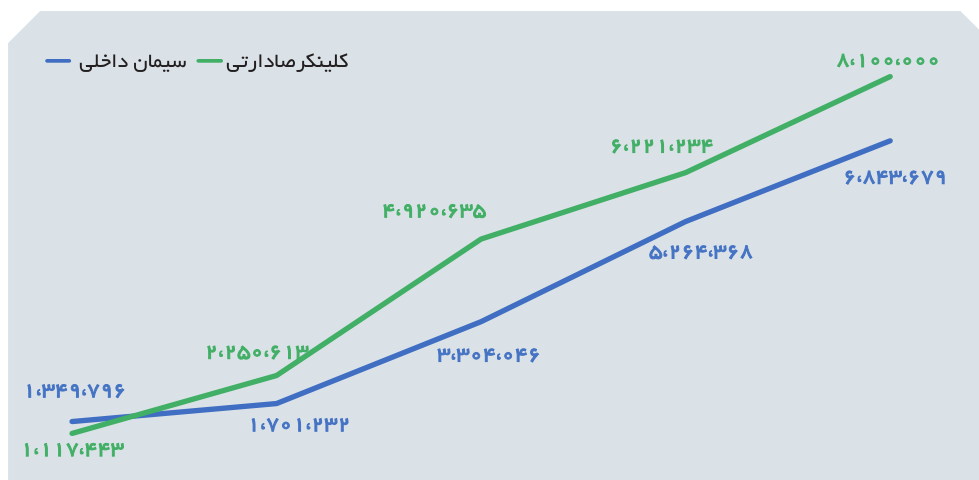
در جدول زیر مقدار فروش شرکت سیمان سپاهان نشان داده شده است. مقدار صادرات کلینکر شرکت برای سال مالی آتی ۳۵ درصد از مقدار فروش شرکت در نظر گرفته شده است

مقدار فروش (تن)	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۱	کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۲
سیمان داخلی	۱,۸۶۳,۰۲۰	۱,۸۴۶,۲۶۸	۱,۷۲۷,۸۶۵	۱,۵۸۳,۳۸۴	۱,۷۱۱,۴۵۰
کلینکر صادراتی	۵۹۷,۳۵۳	۴۹۴,۳۴۳	۹۰۱,۸۸۰	۱,۰۵۰,۶۱۰	۹۲۱,۵۵۰
جمع	۲,۴۶۰,۳۷۳	۲,۳۴۰,۶۱۱	۲,۶۲۹,۷۴۵	۲,۶۳۳,۹۹۴	۲,۶۳۳,۰۰۰

نرخ فروش

روند نرخ فروش شرکت در یک سال اخیر بدلیل حضور سیمان در بورس کالا و افزایش رقابت و همچنین افزایش نرخ ارز با رشد قابل توجه همراه بوده است.

نرخ فروش (تن/ریال)



سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۸ سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۹ سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰ کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۲

گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)

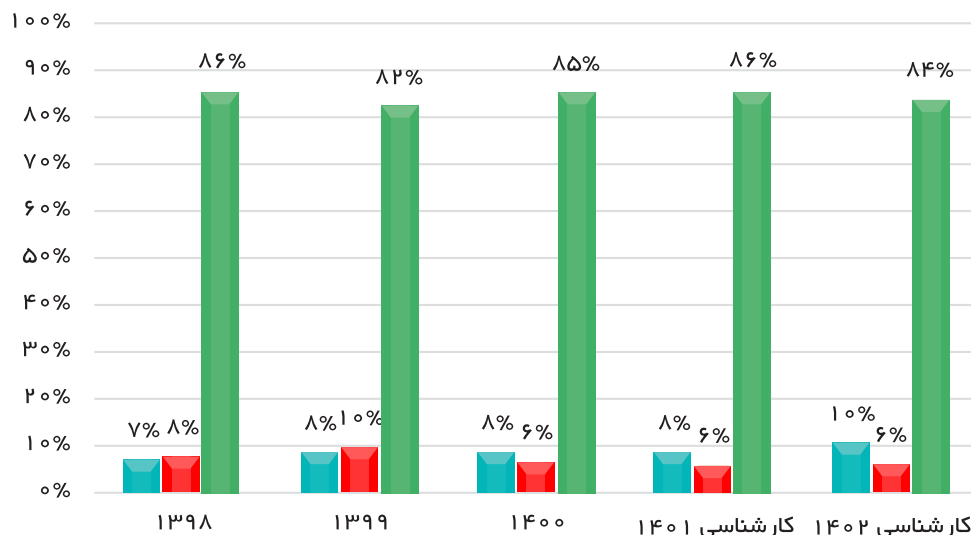


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

ساختار بهای تعام شده

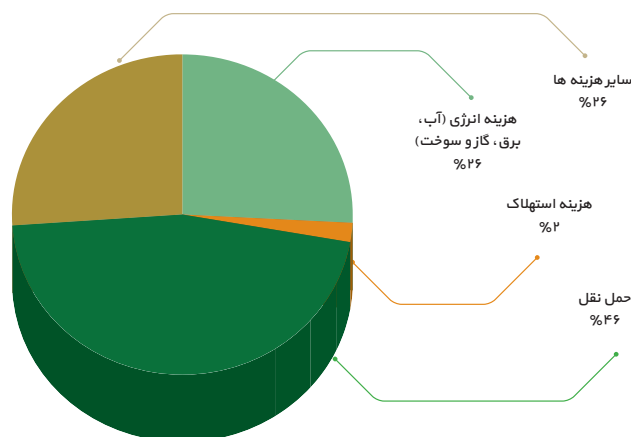
در صنعت سیمان هزینه های سربرار بیشترین سهم را در بهای تمام شده دارند که این نسبت برای سیمان سپاهان در محدوده ۸۵ درصد است.



سربرار

بخش عمده هزینه سربرار برای شرکت سیمان سپاهان مربوط به هزینه حمل کلینکر صادراتی است. همچنین هزینه انرژی دومین بخش با اهمیت در بخش سربرار به خود اختصاص داده است سایر هزینه ها عمدتاً شامل مواد مصرفی غیرمستقیم، هزینه تعمیر و نگهداری، حق الزحمه پیمانکاران، هزینه تعمیرات دوره ای و ... است.

ترکیب هزینه سربرار



گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

سرمایه گذاری ها

شرکت سیمان سپاهان دارای پرتفوی سرمایه گذاری با اهمیتی است. در حال حاضر این شرکت مالک ۱۰ درصد از سهام سیمان دشتستان بالغ بر ۱۱ درصد از سیمان شرق ۲ درصد از سیمان خوزستان و ۱ درصد از سیمان بهبهان و همچنین ۷ درصد از سیمان خارج از بورس زنجان است. سیمان سپاهان دو شرکت حمل و نقل کالا رهنورد سیمان و پاکت سازی شفق سیمان سپاهان را که تامین کننده نیاز شرکت می باشند نیز به شکل کنترلی در اختیار دارد. لازم به ذکر است ارزش روز پرتفوی بورسی این شرکت در حال حاضر بالغ بر ۵,۸۴۰ میلیارد ریال هستند. همچنین با فرض تقسیم سود ۸۰ درصدی شرکت های سرمایه پذیر، سود سرمایه گذاری های این شرکت برای سال مالی آتی ۷۶۴ میلیارد ریال برآورد شده است.

مفروضات تحلیل

برآورد سود شرکت با توجه به مفروضات زیر انجام شده است:

مفروضات	فصل چهارم تابستان ۱۴۰۱	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲
نرخ ارز	۲۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد نسبت به سال قبل	%۵۰	%۳۰
تورم	%۴۰	%۳۰
متوسط نرخ سیمان داخلی (پاکت و فله)	۷,۵۰۰,۰۰۰	۶,۸۴۰,۰۰۰
حجم صادرات کلینکر	۳۵ درصد از تولید	۳۵ درصد از تولید
نرخ کلینکر صادراتی (دلار)	۲۷	۲۷
مقدار تولید	۶۱۶,۰۰۰	۲,۶۳۳,۰۰۰

متوسط نرخ سیمان داخلی در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ معادل ۳۰ بالاتر از متوسط نرخ سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ و معادل ۶,۸۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. با توجه به اینکه نرخ سیمان در پاییز و زمستان با کاهش قابل توجه همراه شده، نرخ آن پایین تر فصل چهارم ۱۴۰۱ لحاظ شده است.

برآورد سود و زیان

واحد (میلیون ریال)

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	سالانه ۱۳۹۹	سالانه ۱۴۰۰	۹ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱	فصل چهارم (تابستان ۱۴۰۱)	کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۱	کارشناسی منتهی به شهریور ۱۴۰۲
فروش	۴,۱۹۳,۸۹۸	۱۰,۱۴۶,۷۶۷	۱۰,۳۵۱,۴۲۹	۴,۵۲۰,۱۷۸	۱۴,۸۷۱,۶۰۷	۱۹,۱۷۷,۱۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۸۸۴,۶۰۶	-۵,۹۵۰,۵۸۶	-۷,۲۴۵,۶۲۳	-۳,۰۵۲,۵۳۶	-۱۰,۲۹۸,۱۵۹	-۱۴,۴۷۴,۹۱۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۰۹,۲۹۲	۴,۱۹۶,۱۸۱	۳,۱۰۵,۸۰۶	۱,۴۶۷,۶۴۲	۴,۵۷۳,۴۴۸	۴,۷۰۲,۲۵۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳۱۰,۸۱۵	-۵۵۸,۹۸۰	-۶۸۷,۸۹۴	-۳۲۹,۹۹۹	-۱,۰۱۷,۸۹۳	-۱,۳۲۳,۲۶۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۵,۹۱۱	-۲۲,۳۹۵	-۱۴۵,۰۴۶	۰	-۱۴۵,۰۴۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹۹۲,۵۶۶	۳,۶۱۴,۸۰۶	۲,۲۷۲,۸۶۶	۱,۱۳۷,۶۴۳	۳,۴۱۰,۵۰۹	۳,۳۷۸,۹۹۳
هزینه های مالی	-۱۴۶,۹۵۹	-۱۲۶,۱۹۱	-۱۰۵,۴۵۶	-۴۱,۸۴۶	-۱۴۷,۳۰۲	-۱۴۷,۳۰۲
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۴۰,۸۱۳	۲۶۵,۵۷۸	۵۵۲,۸۹۱	۵,۴۹۱	۵۵۸,۳۸۲	۷۶۴,۰۹۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۸۶,۴۲۰	۳,۷۵۴,۱۹۳	۲,۷۲۰,۳۰۱	۱,۱۰۱,۲۸۸	۳,۸۲۱,۵۸۹	۳,۹۹۵,۷۸۹
مالیات	-۱۵۸,۵۶۲	-۲۸۶,۰۶۸	-۲۱۹,۳۹۱	-۱۱۰,۹۱۹	-۳۳۰,۳۱۰	-۳۲۷,۱۲۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۲۷,۸۵۸	۳,۴۶۸,۱۲۵	۲,۵۰۰,۹۱۰	۹۹۰,۳۶۸	۳,۴۹۱,۲۷۸	۳,۶۶۸,۶۶۸
سود (زیان) خالص	۸۲۷,۸۵۸	۳,۴۶۸,۱۲۵	۲,۵۰۰,۹۱۰	۹۹۰,۳۶۸	۳,۴۹۱,۲۷۸	۳,۶۶۸,۶۶۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۳۸	۱,۴۱۶	۱,۰۲۱	۴۰۴	۱,۴۲۵	۱,۴۹۷
سرمایه	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰

گزارش تحلیلی شرکت سیمان سپاهان

(سپاها)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۰۵

تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود هر سهم سیمان سپاها بر روی دو متغیر مقدار تولید کلینکر و متوسط نرخ فروش سیمان برای سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ به شرح جدول زیر است.

مقدار تولید (تن)						
۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	
۵۷۸	۴۳۵	۲۹۳	۱۵۰	۷	- ۱۳۵	۵,۰۰۰,۰۰۰
۹۱۲	۷۵۷	۶۰۳	۴۴۸	۲۹۴	۱۳۹	۵,۵۰۰,۰۰۰
۱,۲۴۶	۱,۰۷۹	۹۱۳	۷۴۶	۵۸۰	۴۱۳	۶,۰۰۰,۰۰۰
۱,۵۸۰	۱,۴۰۱	۱,۲۲۳	۱,۰۴۴	۸۶۶	۶۸۷	۶,۵۰۰,۰۰۰
۱,۹۱۳	۱,۷۲۳	۱,۵۳۳	۱,۳۴۲	۱,۱۵۲	۹۶۲	۷,۰۰۰,۰۰۰
۲,۲۴۷	۲,۰۴۵	۱,۸۴۳	۱,۶۴۰	۱,۴۳۸	۱,۲۳۶	۷,۵۰۰,۰۰۰
۲,۵۸۱	۲,۳۶۷	۲,۱۵۳	۱,۹۳۹	۱,۷۲۴	۱,۵۱۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
۲,۹۱۵	۲,۶۸۹	۲,۴۶۳	۲,۲۳۷	۲,۰۱۰	۱,۷۸۴	۸,۵۰۰,۰۰۰
۳,۲۴۹	۳,۰۱۱	۲,۷۷۳	۲,۵۳۵	۲,۲۹۷	۲,۰۵۹	۹,۰۰۰,۰۰۰

متوسط نرخ سیمان فله و پاکت (ریال/تن)

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶