

گزارش تحلیلی شرکت سیمان مازندران



فهرست

- ۱- مقدمه ۲
- ۲- تولید ۲
- ۳- سهامداران ۲
- ۴- وضعیت عملیاتی شرکت ۳
- ۵- نرخ فروش ۳
- ۶- مفروضات و توضیحات ۳
- ۷- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت ۴

اطلاعات کلی شرکت	
سیمان مازندران	نام شرکت
سمازن	نماد
۱۳۵۱	سال تاسیس
۱.۶۴۴	تعداد سهام - میلیارد
۲,۳۳۹	eps ttm
۶.۲	p/e ttm
۷.۰	پی بر ای گروه
۱۶۴.۴	سرمایه (م ت)
۲,۳۹۰	ارزش بازار (م ت)
آذر	سال مالی



۱- مقدمه

به منظور تأمین سیمان مورد نیاز استان مازندران، مطالعات اولیه جهت تأسیس کارخانه سیمان توسط بانک اعتبارات صنعتی انجام گرفت و در همین رابطه شرکتی بنام شرکت سیمان گرگان و مازندران (سهامی خاص) به منظور انجام مطالعات و تحقیقات مورد لزوم در تاریخ ۱۳۵۱/۰۹/۰۱ با سرمایه اولیه ده میلیون ریال توسط بخش خصوصی تأسیس گردید. پس از انجام مطالعات زمین شناسی در مناطق مختلف استان موقیعت فعلی شرکت بعنوان محل احداث تعیین گردید و به پیشنهاد استانداری مازندران و هیئت مدیره و تصویب مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۶۰/۰۶/۰۸ نام شرکت به سیمان مازندران (سهامی عام) تغییر نمود. تا آبان ۱۳۵۷ حدود ۸۰٪ کارهای ساختمانی و ۷۰٪ کارهای مکانیکی انجام شد. بعد از پیروزی انقلاب اسلامی در بهمن ۱۳۵۷ و خروج کارشناسان خارجی و توقف شش ماهه در اجرای پروژه، با همت و تلاش کارشناسان داخلی کلیه دستگاه ها نصب و راه اندازی گردیدند و سرانجام در ۱۳۶۰/۰۶/۳۱ تولید کارخانه با ظرفیت ۶۰۰,۰۰۰ هزار تن کلینکر و ۶۲۴,۰۰۰ تن سیمان در سال آغاز گردید. از سال ۱۳۸۲ شرکت سیمان مازندران (سهامی عام) تصمیم گرفت با استفاده از تسهیلات صندوق ذخیره ارزی نسبت به احداث یک خط جدید توسعه با ظرفیت ۳۳۰۰ تن در روز و افزایش ظرفیت خط موجود از ۲۰۰۰ به ۴۰۰۰ تن کلینکر در روز اقدام نماید. بعد از پایدار شدن تولید خط توسعه، خط قدیم جهت انجام پروژه افزایش ظرفیت متوقف گردید و بعد از ۸ ماه تلاش شبانه روزی دست اندرکاران هر دو خط توسعه و افزایش ظرفیت توسط وزیر محترم صنایع و معادن در تاریخ ۱۳۸۷/۰۴/۰۶ افتتاح گردید.

۲- تولید

ظرفیت تولید کارخانه سیمان معادل ۶۲۴ هزار تن در سال بوده که با راه اندازی خط تولید ۳۲۰۰ تنی و افزایش ظرفیت خط قدیم از ۲۰۰۰ تن به ۴۰۰۰ تن بوده و در حال حاضر پروانه بهره برداری به ظرفیت ۲,۲۷۷,۶۰۰ تن در سال ارتقا یافته است. محصولات اصلی شرکت عبارتند از کلینکر، سیمان پاکتی پاکتی تیپ ۲، سیمان فله تیپ دو، سیمان پاکتی ۱-۳۲۵، سیمان فله تیپ ۱-۳۲۵، سیمان پاکتی صادراتی تیپ ۱-۴۲۵، سیمان صادراتی تیپ ۱-۴۲۵، سیمان صادراتی تیپ ۱-۵۲۵، سیمان پاکتی صادراتی تیپ ۱-۵۲۵ و سیمان فله ۱-۵۲۵. قابل ذکر است در طی سنوات اخیر با توجه به کشش بازار و تقاضای مشتریان و توجه به کیفیت بهتر محصولات برخی از این محصولات متوقف و محصولات دیگری جایگزین آن شده است.

۳- سهامداران

درصد	تعداد	سهامداران
۲۰٪	۳۳۱,۰۸۸,۶۱۷	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان
۱۹٪	۳۲۰,۳۲۲,۰۶۰	شرکت گروه صنایع سیمان کرمان
۱۷٪	۲۸۵,۷۵۲,۲۰۹	شرکت سیمان شمال
۹٪	۱۴۴,۷۸۸,۷۸۱	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۴٪	۵۹,۵۰۰,۰۰۰	شرکت سیمان قاین
۲٪	۳۷,۵۹۳,۹۸۴	شرکت سیمان ارومیه
۲٪	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	شخص حقیقی
۲٪	۲۹,۰۰۰,۰۰۰	شرکت آینده سازان صنعت سیمان
۲٪	۲۸,۰۲۰,۳۳۳	صندوق بازارگردانی
۱٪	۱۸,۱۵۷,۵۹۶	شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
۲۲٪	۳۵۶,۷۷۶,۴۲۰	سایر
	۱,۶۴۴,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

۴-

وضعیت عملیاتی شرکت

سال مالی شرکت منتهی به آذر می باشد که در این دوره ۲،۱۸۵،۶۵۰ تن تولید و فروش انواع سیمان داشته و به سود ۲۳۳ تومانی به ازای هر سهم رسیده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۱۰۰ درصد رشد را نشان می دهد. تقریباً ۹۰٪ فروش شرکت داخلی و مابقی صادراتی می باشد که نیمی از فروش داخلی شرکت سیمان فله و نیمی دیگر پاکتی می باشد. یعنی حدود ۷۰٪ درصد آن مربوط به سیمان فله و ۳۰ درصد سیمان پاکتی می باشد. عمده فروش صادراتی (۹۸٪) شرکت نیز مربوط به سیمان فله است.

۵-

نرخ فروش

نرخ فروش محصولات از طریق بورس کالا، بر مبنای قیمت پایه و مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می شود. رشد قیمتی که سیمان در تابستان تجربه کرد، در فصول سرد سال (به علت قطعی گاز و احتمال کاهش تولید) نیز تکرار می شود که در ماه های اخیر نیز شاهد رقابت در بورس کالا بودیم. به عبارت دیگر در فصول پاییز و زمستان به علت کمبود عرضه های ناشی از قطع گاز و در بهار و تابستان به علت افزایش تقاضا، رقابت در بورس کالا افزایش می یابد. (در فصل تابستان قطعی برق بخش عرضه را نیز مختل می کند که منجر به رقابت بیشتر می شود). البته باید به این نکته نیز توجه کرد که قیمت سیمان در داخل کشور نسبت به کشورهای همسایه و ... پایین تر است و با توجه به اینکه سهم سیمان در بهای تمام شده ساختمان زیر یک درصد (به ازای هر یک متر) است، لذا افزایش نرخ سیمان رسیدن به نرخ های معقول و به صرفه برای تولیدکنندگان، مشکل خاصی در حوزه ساخت بوجود نمی آورد و چنانچه تغییرات خاصی در قوانین بورس کالا ایجاد نشود، رفته رفته شاهد افزایش نرخ سیمان و رسیدن به نرخ های منطقی خصوصاً در نواحی پر تقاضا خواهیم بود.

۶-

مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش بر مبنای گزارشات ماهانه و فصلی پیش بینی شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۳۰ درصد
- تقسیم سود ۶۰ درصد
- نرخ برق ۱۵۰ تومان
- نرخ گاز سوخت ۵۰۰ تومان معادل ۱۰٪ نرخ خوراک
- فرض شده است که نرخ پایه سیمان با افزایش نرخ برق افزایش یابد.
- میانگین رقابت در بورس کالا ۱۰٪ بالاتر از قیمت پایه
- به ازای هر ده درصد افزایش رقابت در بورس کالا، ۱۵ درصد سود خالص افزایش می یابد.
- برای سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۱ سیمان فله تنی ۴۵۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۵۵۰ هزار تومان، سیمان صادراتی ۲۴ دلار و کلینکر صادراتی ۲۰ دلار فرض شده است.
- برای سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۲ سیمان فله تنی ۵۵۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۶۳۰ هزار تومان، سیمان پاکتی صادراتی ۲۴ دلار و کلینکر صادراتی ۲۰ دلار فرض شده است.
- دلار برای سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۱، ۲۶ هزار تومان و برای سال بعد ۳۰ هزار تومان لحاظ شده است.

۷- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۱۳,۰۷۷,۳۴۷	۱۰,۹۷۲,۲۵۶	۸,۹۰۴,۵۳۷	۴,۸۴۰,۳۹۳	فروش
-۶,۹۴۲,۴۵۵	-۵,۶۸۸,۶۶۵	-۴,۱۷۶,۹۰۹	-۲,۳۹۹,۱۵۱	بهای تمام شده
۶,۱۳۴,۸۹۲	۵,۲۸۳,۵۹۱	۴,۷۲۷,۶۲۸	۲,۴۴۱,۲۴۲	سود (زیان) ناخالص
-۷۸۷,۷۵۶	-۶۳۲,۱۳۵	-۴۹۱,۹۰۶	-۳۵۴,۴۶۴	هزینه های عمومی، اداری
۵۳,۷۱۷	۴۵,۱۱۳	-۱۱,۹۴۱	-۴۸,۸۸۳	خالص سایر عملیاتی
۵,۴۰۰,۸۵۳	۴,۶۹۶,۵۶۹	۴,۲۲۳,۷۸۱	۲,۰۳۷,۸۹۵	سود (زیان) عملیاتی
-۴۷,۶۷۵	-۴۰,۰۰۰	-۳۲,۴۶۲	-۶۷,۰۹۷	هزینه های مالی
۳۴۱,۸۱۲	۲۹۳,۶۵۵	۲۵۷,۶۲۱	۲۴۵,۷۸۸	خالص سایر غیر عملیاتی
۵,۶۹۴,۹۹۰	۴,۹۵۰,۲۲۳	۴,۴۴۸,۹۳۹	۲,۲۱۶,۵۸۶	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
-۷۷۶,۰۳۲	-۶۷۵,۰۴۷	-۶۰۷,۶۰۱	-۲۸۵,۷۰۰	مالیات
۴,۹۱۸,۹۵۸	۴,۲۷۵,۱۷۶	۳,۸۴۱,۳۳۸	۱,۹۳۰,۸۸۶	سود (زیان) خالص
۲,۹۹۲	۲,۶۰۰	۲,۳۳۷	۱,۱۷۵	سود هر سهم
۱,۶۴۴,۰۰۰	۱,۶۴۴,۰۰۰	۱,۶۴۴,۰۰۰	۱,۶۴۴,۰۰۰	سرمایه
۴۷%	۴۸%	۵۳%	۵۰%	حاشیه سود ناخالص
۳۸%	۳۹%	۴۳%	۴۰%	حاشیه سود خالص

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۱۱ اسفند ۱۴۰۵
۵.۶۰	۲.۶۰۰	سال مالی ۱۴۰۱
۴.۳	۲,۹۹۲	سال مالی ۱۴۰۲

نرخ سیمان فله								سال مالی ۱۴۰۱
۴,۸۰۰,۰۰۰	۴,۷۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۰,۰۰۰	۴,۳۰۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	۴,۱۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰
۲,۶۲۸	۲,۵۷۲	۲,۵۱۵	۲,۴۵۸	۲,۴۰۲	۲,۳۴۵	۲,۲۸۸	۲,۲۳۱	۵,۱۰۰,۰۰۰
۲,۶۷۸	۲,۶۲۱	۲,۵۶۵	۲,۵۰۸	۲,۴۵۱	۲,۳۹۵	۲,۳۳۸	۲,۲۸۱	۵,۲۰۰,۰۰۰
۲,۷۲۸	۲,۶۷۱	۲,۶۱۴	۲,۵۵۸	۲,۵۰۱	۲,۴۴۴	۲,۳۸۸	۲,۳۳۱	۵,۳۰۰,۰۰۰
۲,۷۷۸	۲,۷۲۱	۲,۶۶۴	۲,۶۰۷	۲,۵۵۱	۲,۴۹۴	۲,۴۳۷	۲,۳۸۱	۵,۴۰۰,۰۰۰
۲,۸۲۷	۲,۷۷۱	۲,۷۱۴	۲,۶۵۷	۲,۶۰۰	۲,۵۴۴	۲,۴۸۷	۲,۴۳۰	۵,۵۰۰,۰۰۰
۲,۸۷۷	۲,۸۲۰	۲,۷۶۴	۲,۷۰۷	۲,۶۵۰	۲,۵۹۳	۲,۵۳۷	۲,۴۸۰	۵,۶۰۰,۰۰۰
۲,۹۲۷	۲,۸۷۰	۲,۸۱۳	۲,۷۵۷	۲,۷۰۰	۲,۶۴۳	۲,۵۸۷	۲,۵۳۰	۵,۷۰۰,۰۰۰
۲,۹۷۶	۲,۹۲۰	۲,۸۶۳	۲,۸۰۶	۲,۷۵۰	۲,۶۹۳	۲,۶۳۶	۲,۵۸۰	۵,۸۰۰,۰۰۰
۳,۰۲۶	۲,۹۶۹	۲,۹۱۳	۲,۸۵۶	۲,۷۹۹	۲,۷۴۳	۲,۶۸۶	۲,۶۲۹	۵,۹۰۰,۰۰۰
۳,۰۷۶	۳,۰۱۹	۲,۹۶۳	۲,۹۰۶	۲,۸۴۹	۲,۷۹۲	۲,۷۳۶	۲,۶۷۹	۶,۰۰۰,۰۰۰
۳,۱۲۶	۳,۰۶۹	۳,۰۱۲	۲,۹۵۶	۲,۸۹۹	۲,۸۴۲	۲,۷۸۵	۲,۷۲۹	۶,۱۰۰,۰۰۰

نرخ سیمان پاکتی

نرخ سیمان فله								سال مالی ۱۴۰۲
۵,۹۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۵,۷۰۰,۰۰۰	۵,۶۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۳۰۰,۰۰۰	۵,۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۲
۳,۰۲۰	۲,۹۶۳	۲,۹۰۷	۲,۸۵۰	۲,۷۹۳	۲,۷۳۶	۲,۶۸۰	۲,۶۲۳	۵,۹۰۰,۰۰۰
۳,۰۷۰	۳,۰۱۳	۲,۹۵۶	۲,۹۰۰	۲,۸۴۳	۲,۷۸۶	۲,۷۲۹	۲,۶۷۳	۶,۰۰۰,۰۰۰
۳,۱۱۹	۳,۰۶۳	۳,۰۰۶	۲,۹۴۹	۲,۸۹۳	۲,۸۳۶	۲,۷۷۹	۲,۷۲۲	۶,۱۰۰,۰۰۰
۳,۱۶۹	۳,۱۱۲	۳,۰۵۶	۲,۹۹۹	۲,۹۴۲	۲,۸۸۶	۲,۸۲۹	۲,۷۷۲	۶,۲۰۰,۰۰۰
۳,۲۱۹	۳,۱۶۲	۳,۱۰۵	۳,۰۴۹	۲,۹۹۲	۲,۹۳۵	۲,۸۷۹	۲,۸۲۲	۶,۳۰۰,۰۰۰
۳,۲۶۹	۳,۲۱۲	۳,۱۵۵	۳,۰۹۸	۳,۰۴۲	۲,۹۸۵	۲,۹۲۸	۲,۸۷۲	۶,۴۰۰,۰۰۰
۳,۳۱۸	۳,۲۶۲	۳,۲۰۵	۳,۱۴۸	۳,۰۹۲	۳,۰۳۵	۲,۹۷۸	۲,۹۲۱	۶,۵۰۰,۰۰۰
۳,۳۶۸	۳,۳۱۱	۳,۲۵۵	۳,۱۹۸	۳,۱۴۱	۳,۰۸۵	۳,۰۲۸	۲,۹۷۱	۶,۶۰۰,۰۰۰
۳,۴۱۸	۳,۳۶۱	۳,۳۰۴	۳,۲۴۸	۳,۱۹۱	۳,۱۳۴	۳,۰۷۸	۳,۰۲۱	۶,۷۰۰,۰۰۰
۳,۴۶۸	۳,۴۱۱	۳,۳۵۴	۳,۲۹۷	۳,۲۴۱	۳,۱۸۴	۳,۱۲۷	۳,۰۷۱	۶,۸۰۰,۰۰۰
۳,۵۱۷	۳,۴۶۱	۳,۴۰۴	۳,۳۴۷	۳,۲۹۰	۳,۲۳۴	۳,۱۷۷	۳,۱۲۰	۶,۹۰۰,۰۰۰

نرخ سیمان پاکتی

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی