



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا (فینتا)

شماره نهم ۱۴۰۰/۰۵/۰۴



گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

اطلاعات کلی شرکت صنعتی سپنتا

۳٫۶	P/E آینده نگر سهم	سپنتا	نماد
۵۴	تعداد سهم (میلیون سهم)	۱۳۳۹	سال تاسیس
۳۶٪	درصد شناوری	۳۸۷٫۱۷۰	قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۴/۲۸) (ریال)
۲۰٫۹۷۴	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶۴٫۹۶۱	EPS TTM (ریال)
۱۴۰۰/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به	۵٫۸۸	P/E گذشته نگر سهم

معرفی شرکت

شرکت صنعتی و تجاری سپنتا بیستم فروردین ماه ۱۳۳۹ ش. (با مسئولیت محدود) تاسیس و فروردین ۱۳۵۵ سهام آن در بورس اوراق بهادار تهران پذیرش شد. سپنتا اکنون بیش از نیم قرن است که لوله و پروفیل تولید و عرضه می‌کند و از بدو تاسیس تاکنون در بخش تولید انواع لوله‌ها و پروفیل فولادی عمدتاً مورد استفاده در صنعت ساختمانی فعال بوده است.

محصولات

لوله گالوانیزه یا لوله آهنی سفید: لوله درزرداری از جنس فولاد نرم است که با فلزروی (Zinc) آبیاری شده است. لوله‌های گالوانیزه به دلیل مقاومت در برابر خوردگی، زنگ زدگی و اسیدها، یکی از پرکاربردترین لوله‌ها در انتقال سیالات (آب و گاز) هستند. از دیگر کاربردهای این لوله می‌توان به استفاده در سازه‌های فلزی و دکل‌های مخابراتی، محافظت از کابل‌های شبکه و برق، پایه فنس، انتقال آب در صنایع کشاورزی حصار کشی مناطق مختلف زمین و در برخی موارد تخلیه فاضلاب اشاره کرد.

لوله فولادی سیاه: لوله فولادی روکش نشده است. استحکام لوله‌های فولادی سیاه، برای انتقال آب و گاز در مناطق روستایی و شهری، محافظت از سی‌م کشی الکتریکی و برای تهیه بخار و هوا با فشار بالا ایده آل است. صنایع نفت و گاز، از لوله فولادی سیاه برای جابجایی مقادیر زیادی نفت و گاز و ارسال به مناطق دورافتاده استفاده می‌کنند.

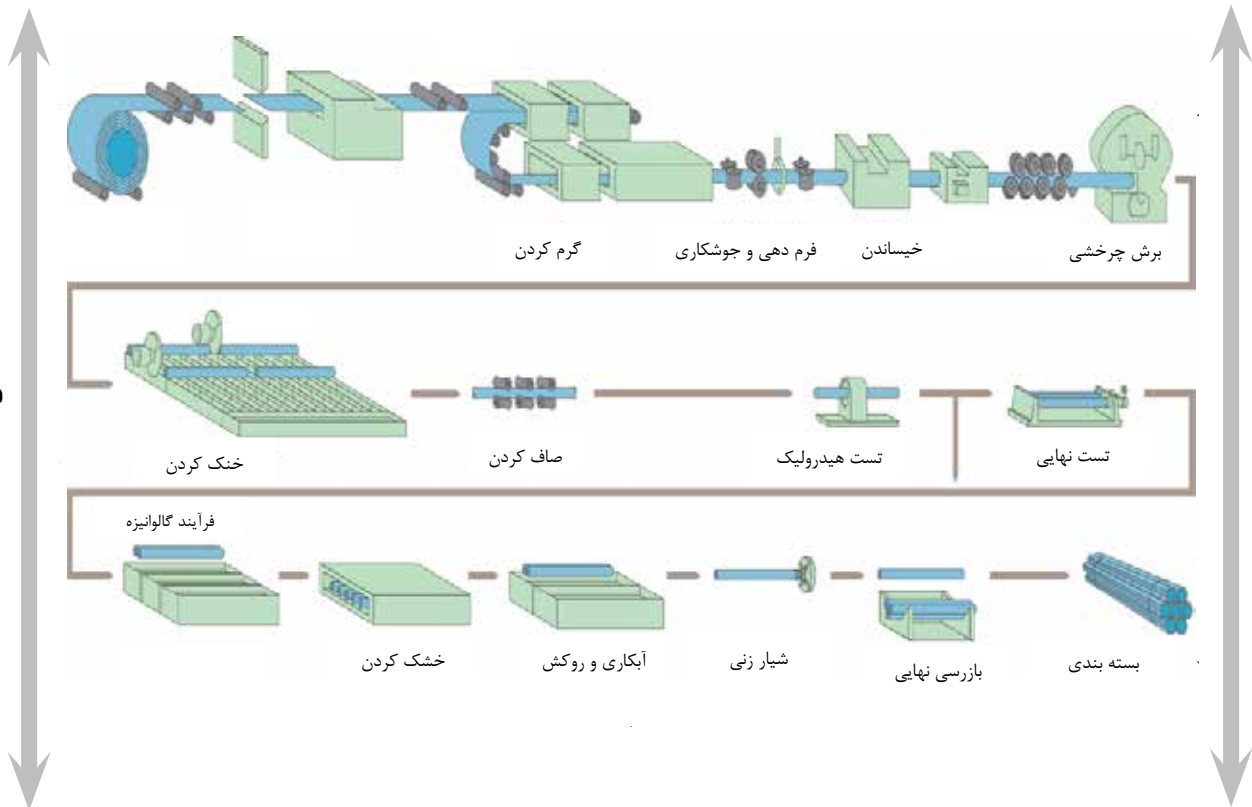
گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

فرآیند تولید
لوله سیاه



فرآیند تولید
لوله سفید

گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت صنعتی سپنتا در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۶:

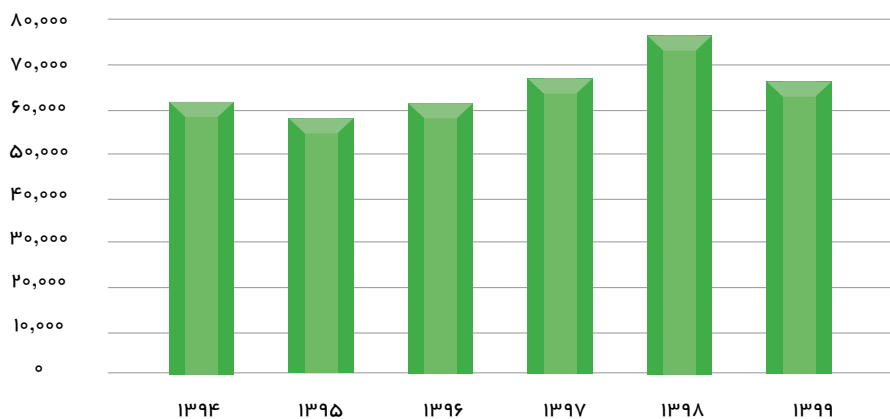
شرکت	تعداد سهام	درصد
موسسه بنیاد پانزده خرداد*	۲۹,۶۷۱,۵۵۲	%۵۴,۷۷
شرکت صنعتی تولیدی سپنتا پلیمر (سهامی خاص)	۴,۹۵۱,۰۰۴	%۹,۱۴
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱,۶۴۰,۶۶۱	%۳,۰۳
سایر	۱۷,۹۰۹,۵۸۳	%۳۳,۰۶
جمع	۵۴,۱۷۲,۸۰۰	%۱۰۰

* بنیاد پانزده خرداد توسط ستاد اجرایی فرمان امام مدیریت می‌شود.

ظرفیت تولید گروه

ارزش بازار	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید ۱۳۹۸	تولید ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
انواع لوله قوطی و پروفیل فلزی (تن)	۵۵۵,۲۶۹	۱۰۳,۰۲۶	۱۱۲,۸۴۳	۹۲,۸۱۵	۹۵,۶۲۸
تولیدات پلیمری (تن)	۸,۰۲۸	۴۰۰	۴۳۹	۱۶۶	۳۷۸

میانگین تولید محصولات به طور متوسط ۶۸ هزار تن بوده است.



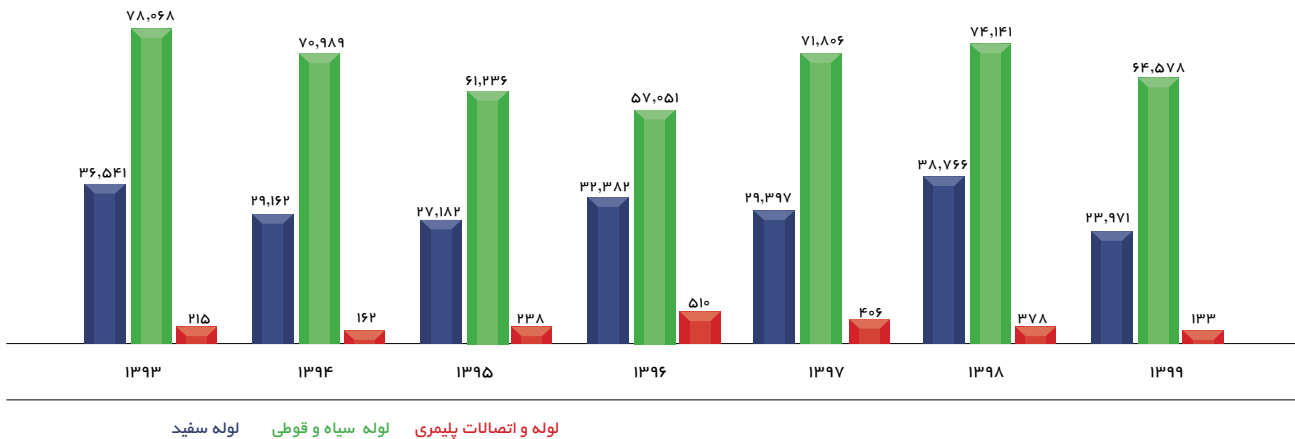
گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

روند فروش گروه و سهم محصولات از فروش



لوله سفید لوله سیاه و قوطی لوله و اتصالات پلیمری

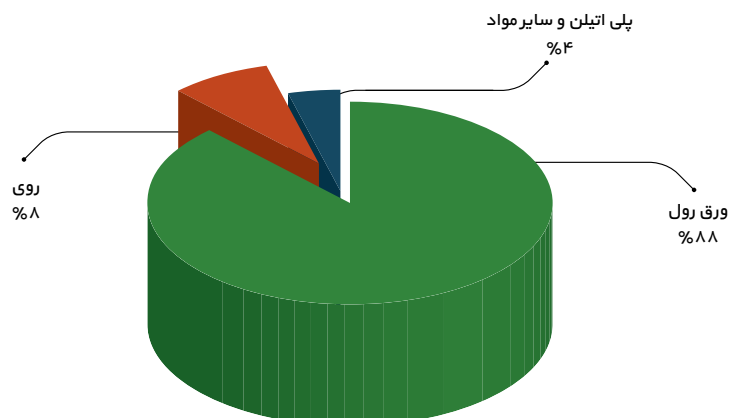
به ترتیب محصولات لوله سیاه و قوطی، لوله سفید و محصولات پلیمری بیشترین سهم از فروش گروه را دارند و این روند در مورد مبلغ فروش نیز صدق می‌کند.

نرخ فروش

نرخ فروش محصولات تابعی از نرخ ورق گرم است و در محصولات پلیمری از نرخ پلی اتیلن سنگین تاثیر می‌پذیرد. در بورس کالا با فرض نرخ دلاری ۲۲۰,۰۰۰ ریال نرخ ورق گرم مبارکه حدود ۲۰۹ میلیون ریال بالغ بر حدود ۹۵۰ دلار است. بنابراین با این فروضات نرخ محصولات شرکت سپنتا مشخص خواهد شد.

مواد اولیه

نوع مواد اولیه تهیه شده توسط گروه شامل ورق گرم، روی، پلی اتیلن و سایر مواد شیمیایی است که بیشترین درصد نسبت به کل خرید این مواد در سال ۱۳۹۹ به ترتیب به ورق گرم (۸۸٪)، روی (۸٪)، سایر مواد شیمیایی (۳٪) و پلی اتیلن (کمتر از ۱٪) اختصاص دارد. اغلب مواد اولیه مورد نیاز شرکت از طریق بورس کالا تامین می‌شود. نکته قابل توجه این است که افزایش نرخ ورق گرم نیز افزایش بهای تمام شده را به همراه دارد.



گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

شرکت های زیرمجموعه

نام شرکت	مبلغ فروش ۹۸ (ر.م)	مبلغ فروش ۹۹ (ر.م)	سود خالص ۹۸ (ر.م)	سود خالص ۹۹ (ر.م)	سود سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۰	رشد سود سال ۹۹ نسبت به ۹۸
شرکت لوله و پروفیل سپنتا تهران	۳,۵۵۴,۵۹۰	۵,۹۷۸,۰۰۱	۴۰۴,۵۱۰	۱,۸۸۵,۱۱۹	۸۴,۶۷۹	۳۶۶%
شرکت نورد و لوله سپنتا اهواز	۳,۱۶۴,۲۷۰	۵,۸۲۱,۰۹۹	۳۹۴,۲۹۲	۱,۷۵۷,۵۸۵	۱۳,۶۰۰	۳۴۶%
شرکت نورد و لوله سپنتا مرند	۱,۵۹۴,۸۳۵	۳,۰۳۴,۷۶۹	۲۱۳,۶۴۱	۹۱۸,۸۶۶	۴۵۹,۳۸۷	۳۳۰%
شرکت صنعتی تولیدی سپنتا پلیمر	۱۱۲,۶۰۷	۳۴۲,۲۲۸	۳۹,۴۷۹	۱۷۰,۴۱۴	۸۷۸,۷۰۵	۳۳۲%
شرکت ماشین سازی فراگیر سپنتا	۴۱۳,۳۱۶	۴۹۳,۲۴۶	۲۲,۳۹۵	۳۶,۷۶۳	۳,۳۹۸	۶۴%
شرکت پخش سراسری لوله و پروفیل سپنتا	۲,۱۸۴,۸۶۸	۳,۰۱۱,۳۲۴	۱۱,۳۴۸	۶,۸۰۶	۹۴۲,۴۶۵	-۴۰%

سود شرکت های فرعی برای صورت های مالی شرکت اصلی (درجدول فوق با عنوان سود سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۰ عنوان شده است)، با فرض ۵۰ درصد تقسیم سود، حدود ۲,۳۸۰ میلیارد ریال برآورد می شود. همچنین زمین های گروه نیز قابل بررسی است. زمین شرکت اصلی ۱۹۵,۰۰۰ مترمربع واقع در کیلومتر ۹ جاده قدیم کرج است. همچنین زمین سپنتا اهواز به مساحت ۶۰ هکتار، در کنار زمین های مسکونی واقع شده است.

مفروضات برآورد سود

شرح	مقدار
تورم	۱۳۰%
نرخ دلار آزاد	۲۲۰,۰۰۰
نرخ ورق گرم فولاد مبارکه (ریال)	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰
نرخ دلاری ورق گرم (دلار)	۹۵۰
نرخ روی (دلار)	۲,۹۰۰

وضعیت شرکت های سرمایه پذیر

زیرمجموعه های شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد سهامداری (درصد)	سود سرمایه گذاری در سال ۱۳۹۹	سود سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۰
شرکت لوله و پروفیل سپنتا تهران	۵۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۹%	۱,۲۵۰,۵۳۳	۸۴,۶۷۹
شرکت نورد و لوله سپنتا اهواز	۳۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۹%	۱,۲۲۰,۰۸۴	۱۳,۶۰۰
شرکت نورد و لوله سپنتا مرند	۲۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۹۹%	۶۵۹,۹۹۵	۴۵۹,۳۸۷
شرکت صنعتی تولیدی سپنتا پلیمر	۱۸,۶۲۴,۰۰۰	۹۹,۳۸%	۹۹,۳۹۰	۸۷۸,۷۰۵
شرکت ماشین سازی فراگیر سپنتا	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۹۹%	۲,۷۴۶	۳,۳۹۸
شرکت پخش سراسری لوله و پروفیل سپنتا	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۸۴%	۱,۵۴۷	۹۴۲,۴۶۵
جمع			۳,۲۳۴,۲۹۵	۲,۳۸۲,۲۳۴

سود سرمایه گذاری در سال ۱۳۹۹ شرکت های سرمایه پذیر حدود ۳,۲۰۰ میلیارد ریال بوده است. سود این شرکت ها در سال ۱۴۰۰ با فرض ۵۰ درصد تقسیم سود بیش از ۲,۳۰۰ میلیارد ریال برآورد می شود. لازم به ذکر است سود سرمایه گذاری در عملکرد شرکت اصلی بازتاب دارد و در صورت های مالی تلفیقی اعمال نمی شود.

گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

برآورد سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۳,۱۱۵,۲۷۵	۵,۶۳۶,۹۲۴	۹,۲۰۰,۳۲۶	۱۵,۶۴۹,۲۹۲	۲۹,۳۹۳,۸۶۹
بهای تمام شده درآمد‌های عملیاتی	-۲,۹۱۱,۱۸۱	-۴,۷۸۴,۱۶۹	-۷,۶۴۶,۴۴۹	-۹,۴۸۶,۵۵۴	-۲۲,۱۱۰,۳۷۹
سود (زیان) ناخالص	۲۰۴,۰۹۴	۸۵۲,۷۵۵	۱,۵۵۳,۸۷۷	۶,۱۶۲,۷۳۸	۷,۲۸۳,۴۹۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۰۱,۷۰۰	-۱۱۹,۵۲۳	-۱۴۵,۷۴۱	-۲۰۱,۸۴۳	-۲۶۲,۰۶۲
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۱,۱۲۹	۱۳,۴۸۳	۷,۸۶۸	۱۷,۸۹۲	۰
سایر هزینه‌های عملیاتی	۰	۰	-۸۶۸	-۱,۸۰۱	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۳,۵۲۳	۷۴۶,۷۱۵	۱,۴۱۵,۱۳۶	۵,۹۷۶,۹۸۶	۷,۰۲۱,۴۲۸
هزینه‌های مالی	-۹,۳۲۱	-۱۳,۱۸۳	-۳۱,۰۵۱	-۲۶,۳۳۷	-۲۸,۹۷۱
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱,۱۶۱	۴۲,۵۴۳	۴۵,۶۷۹	۱۹۲,۴۷۹	۱۴۳,۱۴۰
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۱۱۵,۳۶۳	۷۷۶,۰۷۵	۱,۴۲۹,۷۶۴	۶,۱۴۳,۱۲۸	۷,۱۳۵,۵۹۷
مالیات	-۲۶,۱۷۲	-۱۴۴,۰۷۸	-۲۸۵,۸۷۰	-۱,۲۰۵,۶۵۷	-۱,۵۷۳,۳۰۳
سود (زیان) خالص	۸۹,۱۹۱	۶۳۱,۹۹۷	۱,۱۴۳,۸۹۴	۴,۹۳۷,۴۷۱	۵,۵۶۲,۲۹۴
سهم اقلیت از سود (زیان) خالص	-۲۵	-۱۴۶	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص قابل انتساب به صاحبان سهام شرکت اصلی	۸۹,۱۶۶	۶۳۱,۸۵۱	۱,۱۴۳,۸۹۴	۴,۹۳۷,۴۷۱	۵,۵۶۲,۲۹۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۶۴۶	۱۱,۶۶۴	۲۱,۱۱۶	۹۱,۱۴۳	۱۰۲,۶۷۷
سرمایه	۵۴,۱۷۳	۵۴,۱۷۳	۵۴,۱۷۳	۵۴,۱۷۳	۵۴,۱۷۳

نسبت‌های مالی					
حاشیه سود ناخالص	۷%	۱۵%	۱۷%	۳۹%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۴%	۱۳%	۱۵%	۳۸%	۲۴%
حاشیه سود خالص	۳%	۱۱%	۱۲%	۳۲%	۱۹%

جهت کارشناسی سال ۱۴۰۰، اثر موجودی در نظر گرفته شده است. موجودی مواد و کالای گروه در پایان سال ۱۳۹۹ حدود ۳,۷۰۰ میلیارد ریال است که با توجه به اینکه مقدار این موجودی در دسترس نیست، میانگین نرخ مواد اولیه و محصولات، در نظر گرفته شده است. چراکه تولیدات جدید احتمالاً با حاشیه سود بهتر به فروش می‌رسد.

گزارش تحلیلی شرکت صنعتی سپنتا



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نهم
۱۴۰۰/۰۵/۰۴

تحلیل حساسیت سود بر اساس نرخ دلار و نرخ ورق گرم

نرخ دلار							تحلیل حساسیت	نرخ ورق گرم
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰		
۹۴,۰۳۳	۸۸,۳۰۵	۸۲,۵۷۶	۷۶,۸۴۷	۷۱,۱۱۸	۶۵,۳۸۹	۵۹,۶۶۱	۷۰۰	
۱۰۲,۶۴۰	۹۶,۳۳۸	۹۰,۰۳۵	۸۳,۷۳۲	۷۷,۴۳۰	۷۱,۱۲۷	۶۴,۸۲۵	۷۵۰	
۱۱۱,۲۴۷	۱۰۴,۳۷۱	۹۷,۴۹۴	۹۰,۶۱۸	۸۳,۷۴۱	۷۶,۸۶۵	۶۹,۹۸۹	۸۰۰	
۱۱۹,۸۵۴	۱۱۲,۴۰۴	۱۰۴,۹۵۴	۹۷,۵۰۳	۹۰,۰۵۳	۸۲,۶۰۳	۷۵,۱۵۳	۸۵۰	
۱۲۸,۴۶۱	۱۲۰,۴۳۷	۱۱۲,۴۱۳	۱۰۴,۳۸۹	۹۶,۳۶۵	۸۸,۳۴۱	۸۰,۳۱۷	۹۰۰	
۱۳۷,۰۶۸	۱۲۸,۴۷۰	۱۱۹,۸۷۲	۱۱۱,۲۷۴	۱۰۲,۶۷۷	۹۴,۰۷۹	۸۵,۴۸۱	۹۵۰	
۱۴۵,۶۷۴	۱۳۶,۵۰۳	۱۲۷,۳۳۱	۱۱۸,۱۶۰	۱۰۸,۹۸۸	۹۹,۸۱۷	۹۰,۶۴۵	۱,۰۰۰	
۱۵۴,۲۸۱	۱۴۴,۵۳۶	۱۳۴,۷۹۱	۱۲۵,۰۴۵	۱۱۵,۳۰۰	۱۰۵,۵۵۴	۹۵,۸۰۹	۱,۰۵۰	
۱۶۲,۸۸۸	۱۵۲,۵۶۹	۱۴۲,۲۵۰	۱۳۱,۹۳۱	۱۲۱,۶۱۲	۱۱۱,۲۹۲	۱۰۰,۹۷۳	۱,۱۰۰	

سایر نکات

طبق صورت های مالی منتهی به اسفند ماه ۱۳۹۹ و پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و تقسیم سود، سود انباشته گروه و شرکت اصلی صنعتی سپنتا به ترتیب بالغ بر ۴,۲۱۰ میلیارد ریال و ۱,۱۵۰ میلیارد ریال است. از طرفی دارایی های ثابت گروه سپنتا نیز قابل بررسی و ارزیابی است و ارزش روز خالص دارایی های گروه می تواند در درک بهتر ارزش سپنتا و امکان افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها موثر باشد. همچنین شرکت های زیرمجموعه سپنتا، از ظرفیت حضور در بازار سرمایه برخوردارند و این نیز از پتانسیل های گروه است.

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