

تحلیل بنیادی

شرکت

سیمان مازندران

تیر ماه ۱۴۰۱



 **Betasahm**

www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	سمازن
تعداد سهام	۲/۴۶۶ میلیارد
سهم شناور	۲۴%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	سیمانی
Eps تحلیلی	۲,۲۷۰ یال
p/e تحلیلی	۵/۳۸
p/e گروه	۷/۶۶

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 گرد دیس از انجام مطالعات زمین شناسی در مناطق مختلف استان موقیعت فعلی شرکت بعنوان محل احداث تعیین گردید

پس از تعیین محل احداث ، کارخانه سیمان گرگان و مازندران (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۳/۱۲/۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکین صنعتی به تاریخ تأسیس شرکت ۱۳۵۳/۱۰/۲۱ و مدت نامحدود ثبت گردید . پس از تاسیس شرکت گرگان و مازندران (سهامی عام) ، مجمع عمومی موسس کلیه دارایی های شرکت مورد بحث که مبلغ آن به ارزش دفتری حدود ۱۹ میلیون ریال بوده رابه شرکت جدید التأسیس منتقل نمود. در تاریخ ۱۳۵۴/۲/۶ شرکت فوق برابر صورتجلسه مجمع عمومی عادی منحل و آگهی انحلال آن از طریق روزنامه های رسمی کشور به اطلاع عموم رسیده بود و به پیشنهاد استانداری مازندران و هیئت مدیره و تصویب مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۶۰/۰۶/۸ نام شرکت به سیمان مازندران (سهامی عام) تغییر نمود

سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری وتوسعه صنایع سیمان	۴۹۸	۲۰/۱۹
شرکت گروه صنایع سیمان کرمان	۴۸۰	۱۹/۴۸
شرکت سیمان شمال	۴۲۹	۱۷/۳۸
شرکت سیمان فارس وخوزستان	۲۱۷	۸/۸
شرکت سیمان قاین	۸۹	۳/۶۱
شرکت سیمان ارومیه	۵۶	۲/۲۸
شخص حقیقی	۵۰	۲
شرکت آینده سازان صنعت سیمان	۳۷	۱/۴۹
IFM صندوق سرمایه گذاری.ا.بازارگردانی توسعه مل	۲۷	۱/۱
شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی	۲۷	۱/۱



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 دستگاهها نصب و راه اندازی گردیدند و سر انجام در ۱۳۶۰/۰۶/۳۱ تولید کارخانه با ظرفیت ۶۰۰/۰۰۰ هزارتن 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 ۳۳۰ تن در روز و افزایش ظرفیت خط موجود از ۲۰۰۰ به ۴۰۰۰ تن کلینکر در روز اقدام نماید

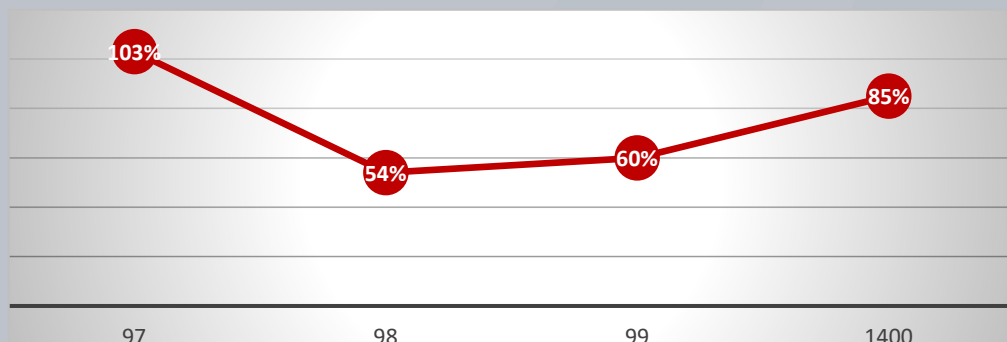
سرمایه گذاری های شرکت

شرکت حمل و نقل جاده ای بین شهری کالای مازند ترابر نکا شرکت مذکور در مهرماه سال ۸۴ تاسیس گردید، فعالیت اصلی شرکت عبارت است از حمل و نقل کالا از مبدا نکا به سراسر کشور درآمد های عملیاتی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ عبارت اند از خدمات حمل و نقل، خدمات بارگیری و کمیسیون صدور بارنامه است که در سال مالی ۱۴۰۰ شرکت به سود خالص ۴/۳ میلیارد تومانی رسیده است پیش بینی می گردد شرکت مذکور در سال مالی ۱۴۰۱ به سود خالص ۷ میلیارد تومانی برسد، لازم به ذکر است ۹۷ درصد از شرکت متعلق به سهامداران مازندران است

شرکت سیمان داراب

شرکت سیمان داراب در سال ۱۳۶۶ به صورت سهامی عام و تحت شماره ۶۸۵۱۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران، با هدف احداث کارخانه ۲۰۰۰ تنی به ثبت رسید که بعداً به ۳۰۰۰ تن در روز تغییر کرد ۲ درصد سهام شرکت مذکور در اختیار سهامداران مازندران است به علاوه سود خالص شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ معادل ۲۸۷ میلیارد تومان بوده است و با توجه به مفروضات برای سال مالی ۱۴۰۱ پیش بینی سود خالص ۱۴/۲ میلیون دلاری برسد

روند تقسیم سود شرکت



فروش محصولات در بورس کالا

همواره سیمان به دلیل استراتژیک بودن و تاثیر مستقیم در مسکن همواره کالایی استراتژیک محسوب می شود بنا بر این دولت به عنوان نهاد ناظر و با هدف ثبات و البته با انتخاب راه نادرست از نظر اقتصادی اقدام به مداخلات قیمتی و تعیین قیمت مصرف کننده که باعث دور شدن از مکانیزم عرضه و تقاضا شده بود و همین امر باعث پدید آمد مشکلات عدیده در صنعت سیمان و پیشی گرفتن استهلاک از سرمایه گذاری و عدم صرفه اقتصادی مشکلات عدیده ای را برای صنعت رقم زده بود بنا بر این در خرداد ماه سال ۱۴۰۰ نهایتاً برای اولین بار سیمان در رینگ صنعتی بورس کالا عرضه گردید که خوشبختانه شاهد برگشتن آرامش نسبی به بازار سیمان و پیش بینی پذیر تر شدن بازار سیمان بوده ایم بنا بر این بدر بلند مدت باعث رقابت پذیری صنعت و توجیه پذیری سرمایه گذاری در صنعت خواهیم بود که خود نکته ای مثبت و امیدوار کننده در جهت ارز آوری و رونق اقتصادی برای این صنعت در کشور است

ظرفیت اسمی تولید

محصول	ظرفیت اسمی هزار تن
سیمان	۲،۲۷۷/۶
کلینکر	۲،۱۶۰

سیمان تیپ ۱

به عنوان سیمان پرتلند معمولی برای مصارف عمومی در ساخت بتن یا ملات بکار می رود. این نوع سیمان به سه کلاس ۱-۳۲۵، ۱-۴۲۵، ۱-۵۲۵ تقسیم بندی می شود. شرکت سیمان مازندران توانایی تولید هر سه نوع ۱-۳۲۵، ۱-۴۲۵ و ۱-۵۲۵ دارد

مهمترین کاربرد این نوع عبارتند از

کارهای عمومی ساختمان، بتن های مسلح (فونداسیون، ستون و ...)، جاده سازی، بتن، پیاده روها، بتن باند فرودگاه، ساختمانهای پیش ساخته، بتن آماده، پل سازی، سد سازی، لوله های بتنی، قالبهای بتنی تونل ها، نگهدارنده های ریل آهن

سیمان تیپ ۲

به عنوان سیمان پرتلند اصلاح شده، مصرف ویژه آن در ساخت بتن هایی است که حرارت هیدراتاسیون متوسط برای آنها ضرورت داشته و حمله سولفاتها به آنها در حد متوسط باشد. این سیمان در مقایسه با سیمان تیپ یک حرارت کمتری تولید می کند، به دلیل سرعت پایین هیدراتاسیون سرعت گیرش سیمان پرتلند تیپ ۲ کندتر از سیمان تیپ ۱ می باشد. بنابر این می توان در ساخت سازه های نسبتاً حجیم، پایه پلها، دیوارهای حائل سنگین و بتن ریزی در هوای گرم از این نوع سیمان استفاده نمود

سیمان تیپ ۳

سیمان زودگیر در شرایطی که مقاومت اولیه زیاد بتن مورد نظر باشد، بکار می رود به عنوان سیمان با مقاومت اولیه زیاد

کاربرد های آن عبارت اند از

ساختمان سازی تجاری که نیاز به باز کردن سریع تر قالبها دارد، کارگاه های بلوک سازی، تیرچه بلوک، تولید لوله های الیاف سیمانی، قطعات پیش ساخته، موزاییک سازی و سایر صنایع که نیاز به جمع کردن سریع تر محصولات خویش دارند، کاهش زمان عمل آوری بتن در آب و هوای سرد، در تعمیرات فوری، مثلاً تعمیر قسمتی از سازه هایی که باید سریعاً مورد بهره برداری قرارگیرند، این سیمان کاربرد زیادی دارد و موجب می شود بتن سریعاً به مقاومت مورد نظر رسیده و ظرف مدت کوتاهی مورد بهره برداری قرار گیرد

سیمان پرتلند پوزولانی

پوزولانها از لحاظ ترکیب شیمیایی، مواد سیلیسی یا سیلیسی - آلومیناتی هستند که حالت اسیدی و میل ترکیبی زیادی با آهک دارند. این مواد به تنهایی قابلیت چسباندگی ندارند (یا خیلی کمی دارند) ولی پودر آنها در حضور رطوبت، در دماهای متعارف با هیدروکسید کلسیم (۲) ترکیب شده و موادی با قابلیت چسبندگی و چسبانندگی ایجاد می نمایند

سیمان پرتلند سنگ آهکی

شرکت سیمان مازندران به جهت دارا بودن معادن غنی سنگ آهک خالص و کلینکر مرغوب در سال ۱۳۸۶ اقدام به تولید این سیمان نموده و موفق به دریافت پروانه کاربرد علامت استاندارد گردید. این سیمان حاوی حداقل ۸۰٪ کلینکر، حداکثر ۱۵٪ سنگ آهک خالص و ۵٪ سنگ گچ می باشد

کاربرد های آن عبارت اند از

ساخت بتنهایی مسلح معمولی جهت بکارگیری در فونداسیون و اسکلت ساختمانها، کلیه امور بنایی ساختمانهای معمولی از جمله دیوار کشی، سیمان کاری، موزاییک کاری، سنگ کاری، کاشی کاری، ساخت قطعات پیش ساخته بتنی از جمله بلوک، سنگ فرش، جداول کنار خیابانها

همانطور که مشخص است صنعت سیمان انرژی بر است، بنابراین این بخش عمده ی سربار تولید را هزینه های ناشی از انرژی شامل می شود بنابراین برای تداوم تولید شرکت و حفظ جریان نقدی انرژی تامین مستمر انرژی لازمه کار است، به علاوه با توجه به مداخلات قیمتی و قانونی متعدد دولتی در مسئله انرژی شاهد فرسودگی هرچه بیشتر صنعت انرژی و شکل گیری الگوی نادرست مصرف بوده ایم که در فصول گرم سال شاهد قطعی گسترده انرژی و توقف تولید بوده ایم

ریسک نرخ تورم با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تومی بوده ایم بنابراین تورم به طور سالانه اثرات محسوس را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابراین در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تومی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

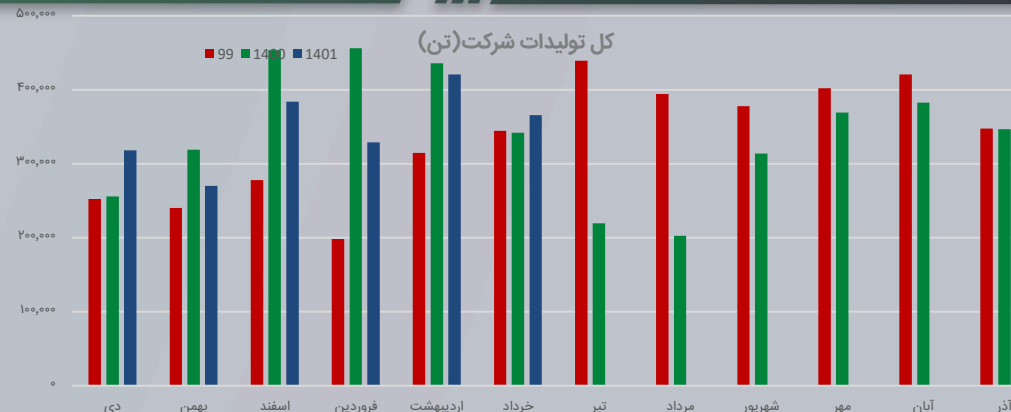
علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تومی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

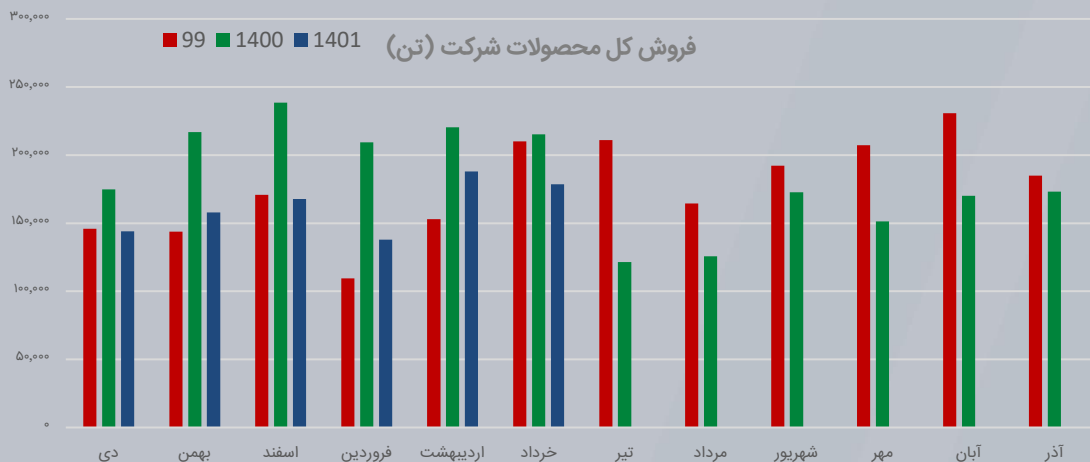
با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابراین با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابراین این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابراین این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

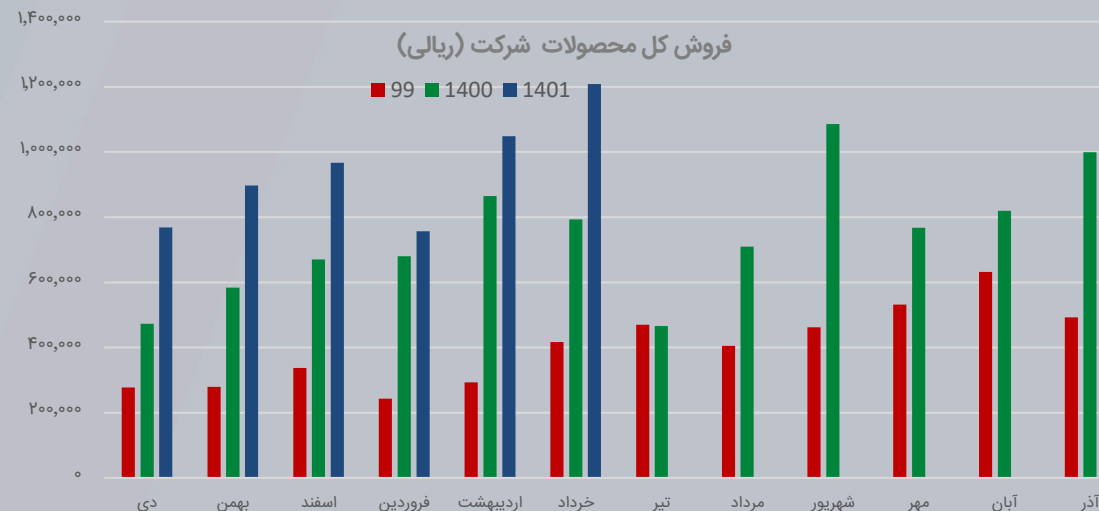
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۸ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴،۰۰۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۴،۰۹۶ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۲،۰۸۷ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

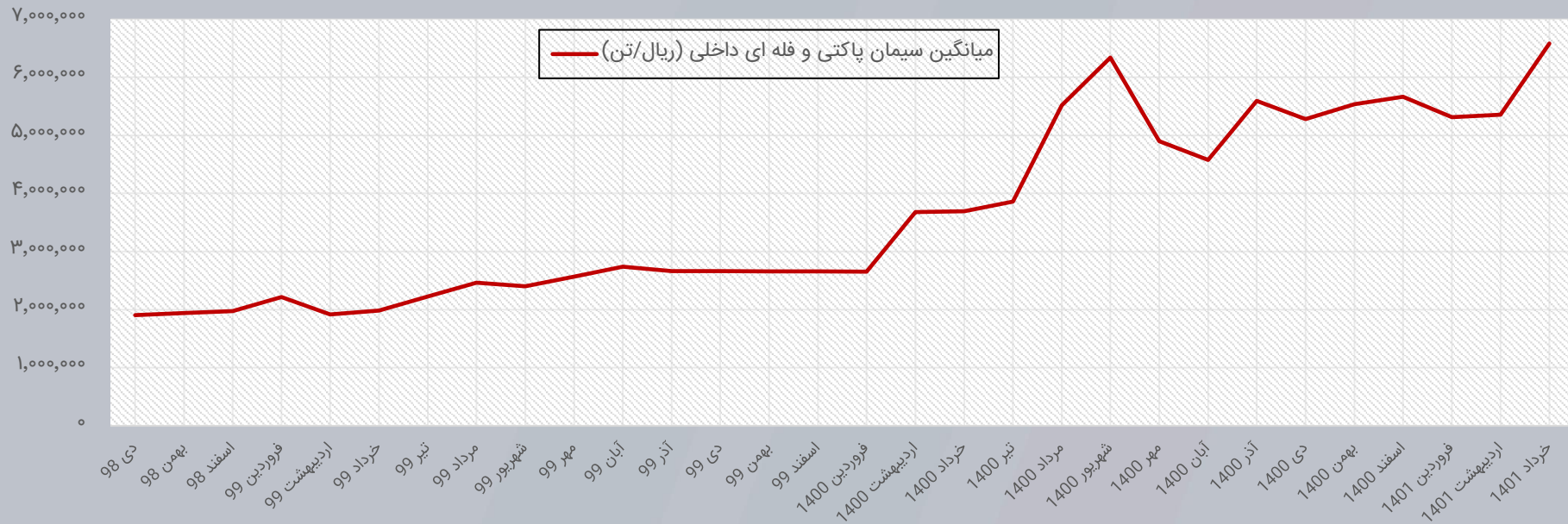


روند مجموع فروش انواع محصولات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ رشد ۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۲۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ افت داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۲،۱۲۳ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲،۳۸۹ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۹۷۴ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.

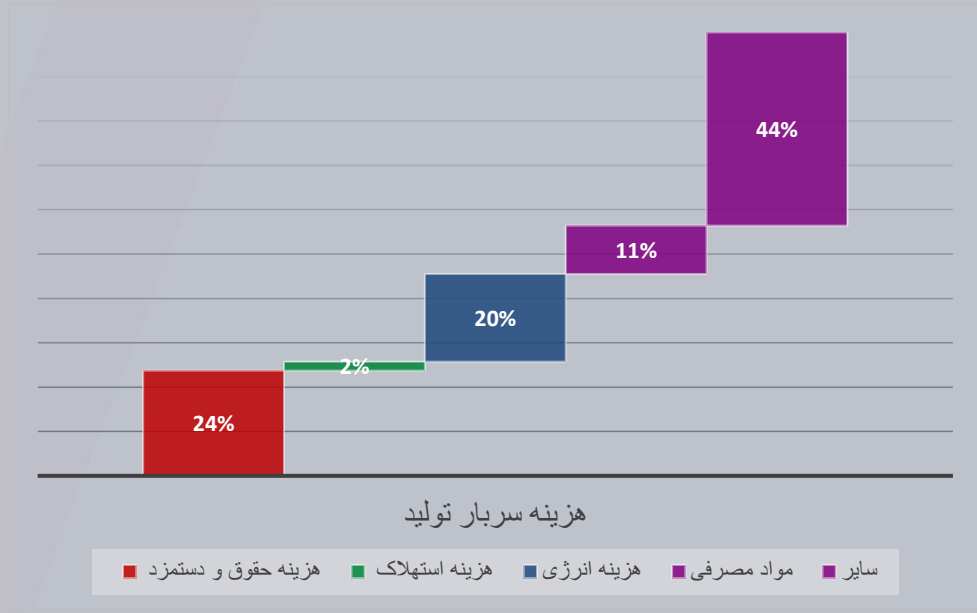
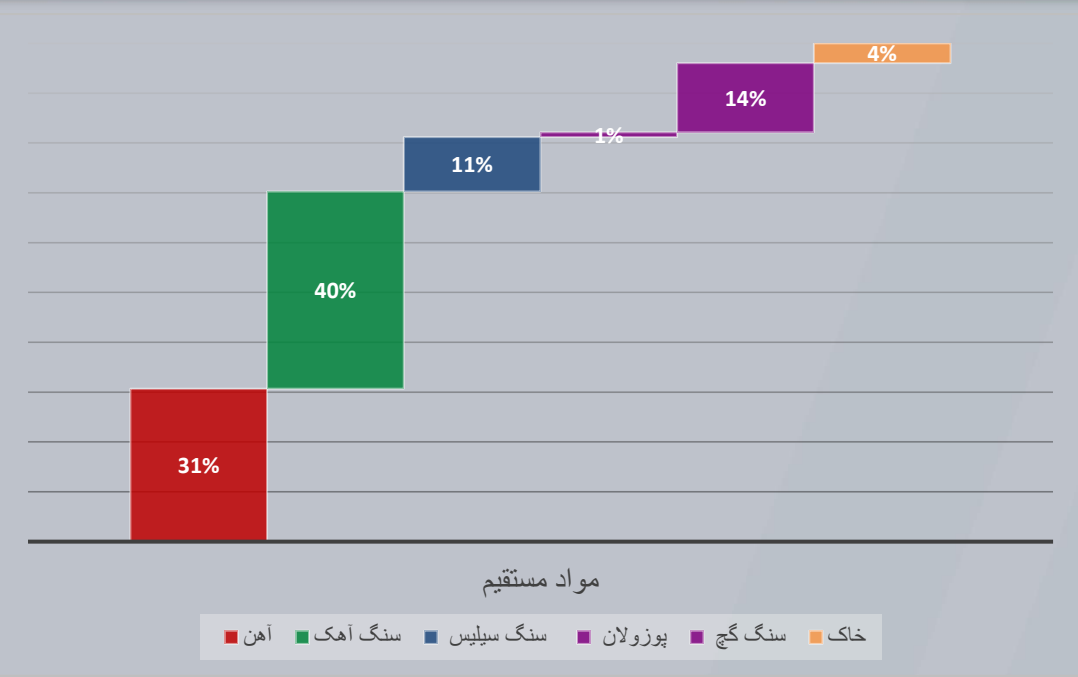


روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود رشد ۳ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۸۴٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۲۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۳۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۴۸۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۸۹۱ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۵۶۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





- میانگین سیمان داخلی تولیدی شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ماه سال گذشته به طور میانگین ۷۸ درصد رشد داشته است در حالی که نسبت به پایان سال مالی گذشته رشد ۱۸ درصدی را شاهد بوده است، میانگین سیمان داخلی تولیدی شرکت در خرداد ماه سال جاری در محدوده قیمتی ۶,۵۷۸,۶۱۴ ریال/تن در حال معامله بوده است.



آیتم	۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد عملیاتی	۴,۸۴۰,۳۹۳	۸,۹۰۴,۵۳۷	۲,۶۳۲,۶۹۵	۱۲,۳۴۴,۴۴۵	۱۷,۱۶۸,۸۱۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۳۹۹,۱۵۱)	(۴,۲۳۴,۱۴۸)	(۱,۳۷۵,۱۹۲)	(۵,۸۰۶,۷۶۶)	(۷,۶۹۲,۶۰۲)
سود(زیان) ناخالص	۲,۴۴۱,۲۴۲	۴,۶۷۰,۳۸۹	۱,۲۵۷,۵۰۳	۶,۵۳۷,۶۷۸	۹,۴۷۶,۲۱۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳۵۴,۴۶۴)	(۴۶۰,۸۱۰)	(۱۰۰,۵۰۶)	(۵۰۶,۸۷۲)	(۶۴۹,۵۱۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۴۸,۸۸۳)	(۳۲,۳۷۹)	-	۱۲,۱۴۴	۱۵,۷۸۷
سود (زیان) عملیاتی	۲,۰۳۷,۸۹۵	۴,۱۷۷,۲۰۰	۱,۱۵۶,۹۹۷	۶,۰۴۲,۹۵۱	۸,۸۴۲,۴۸۸
هزینه‌های مالی	(۶۷,۰۹۷)	(۲۶,۵۹۴)	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۴۵,۷۸۸	۲۷۲,۸۷۶	۱۱۹,۶۵۹	۳۶۵,۰۲۴	۴۵۶,۲۸۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۲۱۶,۵۸۶	۴,۴۲۳,۴۸۲	۱,۲۷۶,۶۵۶	۶,۴۰۷,۹۷۵	۹,۲۹۸,۷۶۸
هزینه مالیات بر درآمد	(۲۸۵,۷۰۰)	(۵۵۶,۸۰۹)	(۲۲۰,۸۲۲)	(۸۱۱,۲۵۰)	(۱,۱۷۷,۲۲۴)
سود (زیان) خالص	۱,۹۳۰,۸۸۶	۳,۸۶۶,۶۷۳	۱,۰۵۵,۸۳۴	۵,۵۹۶,۷۲۵	۸,۱۲۱,۵۴۴
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۱۷۵	۲,۳۵۲	۴۲۸	۲,۲۷۰	۳,۲۹۳
سرمایه	۱,۶۴۴,۰۰۰	۱,۶۴۴,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰	۲,۴۶۶,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۰%	۵۲%	۴۸%	۵۳%	۵۵%
حاشیه سود عملیاتی	۴۲%	۴۷%	۴۴%	۴۹%	۵۲%
حاشیه سود خالص	۴۰%	۴۳%	۴۰%	۴۵%	۴۷%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای سال ۱۴۰۰ سیمان فله داخلی به طور میانگین معادل ۶,۱۵۲,۵۶۹ ریال/تن و سیمان پاکتی داخلی معادل ۷,۵۰۳,۱۳۳ ریال/تن و برای سال ۱۴۰۲ به طور متوسط ۲۵ درصد بالا تر محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۶۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۲ برابر ۳۰۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۳۰% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

مجموع توليدات سيمان											
10,500,000	10,000,000	9,500,000	9,000,000	8,500,000	8,000,000	7,500,000	7,000,000	6,500,000	6,000,000	5,500,000	
2,499	2,411	2,323	2,234	2,146	2,058	1,969	1,881	1,793	1,704	1,616	1,750,000
2,609	2,515	2,421	2,327	2,232	2,138	2,044	1,950	1,856	1,762	1,668	1,800,000
2,719	2,619	2,519	2,419	2,319	2,219	2,119	2,019	1,919	1,819	1,719	1,850,000
2,828	2,723	2,617	2,511	2,405	2,300	2,194	2,088	1,983	1,877	1,771	1,900,000
2,938	2,826	2,715	2,603	2,492	2,380	2,269	2,157	2,046	1,934	1,823	1,950,000
3,048	2,930	2,813	2,696	2,578	2,461	2,344	2,226	2,109	1,992	1,875	2,000,000
3,157	3,034	2,911	2,788	2,665	2,542	2,419	2,295	2,172	2,049	1,926	2,050,000
3,267	3,138	3,009	2,880	2,751	2,622	2,493	2,365	2,236	2,107	1,978	2,100,000
3,377	3,242	3,107	2,972	2,838	2,703	2,568	2,434	2,299	2,164	2,030	2,150,000
3,486	3,346	3,205	3,065	2,924	2,784	2,643	2,503	2,362	2,222	2,081	2,200,000

درج سيمان پاكى داخلي



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه