

تحلیل بنیادی

شرکت

سیمان آبیگ

بهمن ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

این مجموعه در سال ۱۳۴۸ تأسیس ، واحد اول آن در سال ۱۳۵۲ با ظرفیت اسمی ۳۵۰۰ تن کلینکر در روز و واحد دوم با ظرفیت اسمی ۴۰۰۰ تن کلینکر در روز در سال ۱۳۵۸ به بهره برداری رسید. در نیمه دوم سال ۱۳۸۸ واحد اول با ظرفیت اسمی روزانه ۸۵۰۰ تن در روز بهینه سازی گردید. لذا این شرکت در حال حاضر با توان تحویل روزانه بیش از ۱۳۰۰۰ تن سیمان ، در زمره بزرگترین کارخانجات سیمان کشور بشمار می آید.



شرکت سیمان آبیگ به منظور برآورده نمودن نیاز بازار و نیز افزایش توان تولید سیمان در منطقه و کشور و صادرات به کشورهای مختلف اقدام به بهینه سازی و ارتقاء تکنولوژی خط ۱ و ۲ نموده است. طرح افزایش ظرفیت خط ۱ به عنوان بزرگترین طرح افزایش ظرفیت سیمان در ایران و جهان از ظرفیت پایه ۳۵۰۰ تن در روز به ظرفیت نهایی ۸۵۰۰ تن در روز در نیمه دوم سال ۱۳۸۸ به بهره برداری رسید.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

| | |
|------------|----------------|
| نماد | سآبیگ |
| تعداد سهام | ۲,۹۵۹ میلیارد |
| سهام شناور | ۱۵٪ |
| تابلو | بازار دوم بورس |
| گروه صنعت | سیمانی |
| Eps تحلیلی | ۲,۲۹۸ ریال |
| p/e تحلیلی | ۵,۸۶ |
| p/e گروه | ۷,۰۸ |

سهامداران عمده

| درصد | تعداد سهام | سهامدار |
|-------|------------|--|
| ۷۳,۰۳ | ۲ میلیارد | شرکت سیمان فارس و خوزستان - سهامی عام |
| ۹,۶۸ | ۲۸۷ میلیون | BFM صندوق.س.ا.ب. صباگستر نفت و گاز تامین |

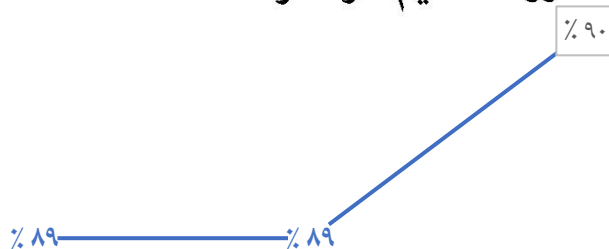
تولید و فروش

شرکت سیمان آبیگ با تولید سالانه بیش از ۲ میلیون تن سیمان سهم بیش از ۱۳ درصدی از تولید سیمان کشور را در اختیار دارد؛ ماده اولیه استخراج شده از معادن پس از خردایش و انبارش سایر مواد اولیه به خاک افزوده می‌شود که پس از آسیاب و گرم کردن اولیه مواد وارد کوره شده و پس از سرد کردن مواد کلینکر بدست آمده و انبارش می‌شود که پس از افزودن پزولان، گچ، آهک و .. آسیاب مجدد سیمان بدست می‌آید.

ظرفیت اسمی تولید

| ظرفیت اسمی (تن) | شرح |
|-----------------|--------|
| ۳,۶۰۰,۰۰۰ | سیمان |
| ۴,۹۵۰,۰۰۰ | کلینکر |

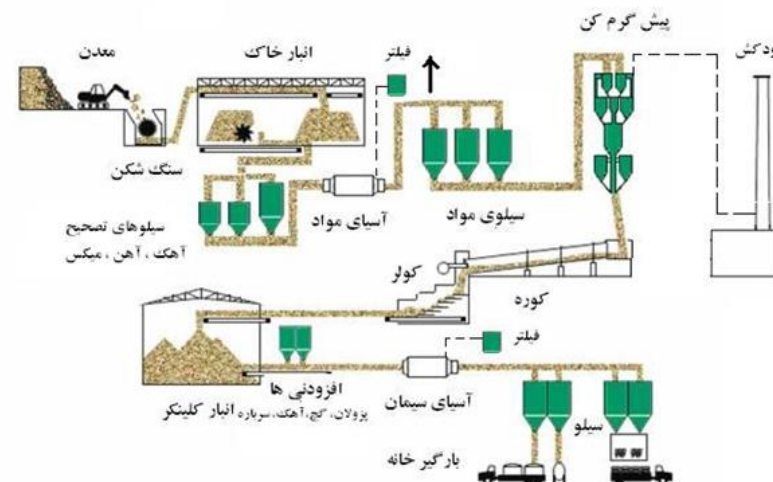
روند تقسیم سود شرکت



طرح های توسعه شرکت

- تنها طرح توسعه شرکت در گزارش تفسیری شرکت خرید یک دستگاه آسیاب سیمان ۲۵۰ تنی از دانمارک است که به دلیل تحریم ها به دست شرکت نرسیده است.

شماتیک تولید شرکت



ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این 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 تورمی 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. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

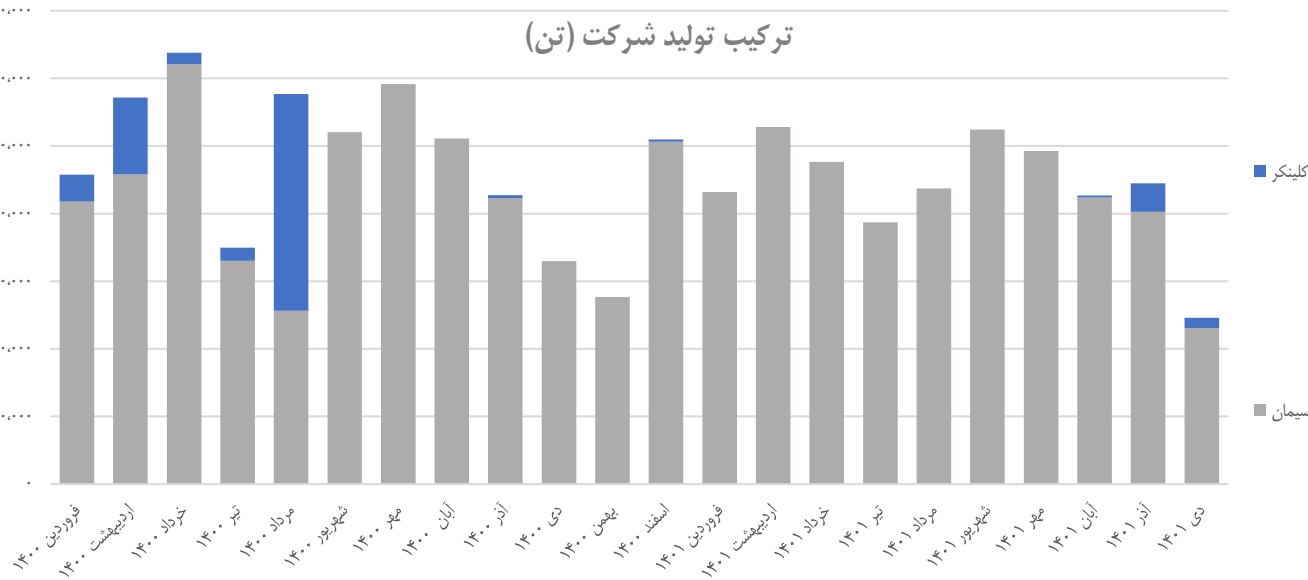
ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این 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 بنابر این تحریم های اقتصادی جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک تامین و نرخ انرژی

صنایع کشور در فصول مختلف با ریسک های مختلف از جانب انرژی روبرو می شوند توجه شود که در تابستان کمبود برق و در زمستان کمبود گاز دارند توجه شود که علاوه بر رساندن آسیب به تولید در صورت تامین انرژی از منابع جایگزین به ویژه در زمستان باعث افزایش هزینه های سربار و تولید خواهد شد علاوه بر موارد ذکر شده با توجه به احتمال افزایش شدید گاز سوخت صنایع شاهد تحت تاثیر قرار گرفتن جدی سود در این صنعت خواهیم بود.

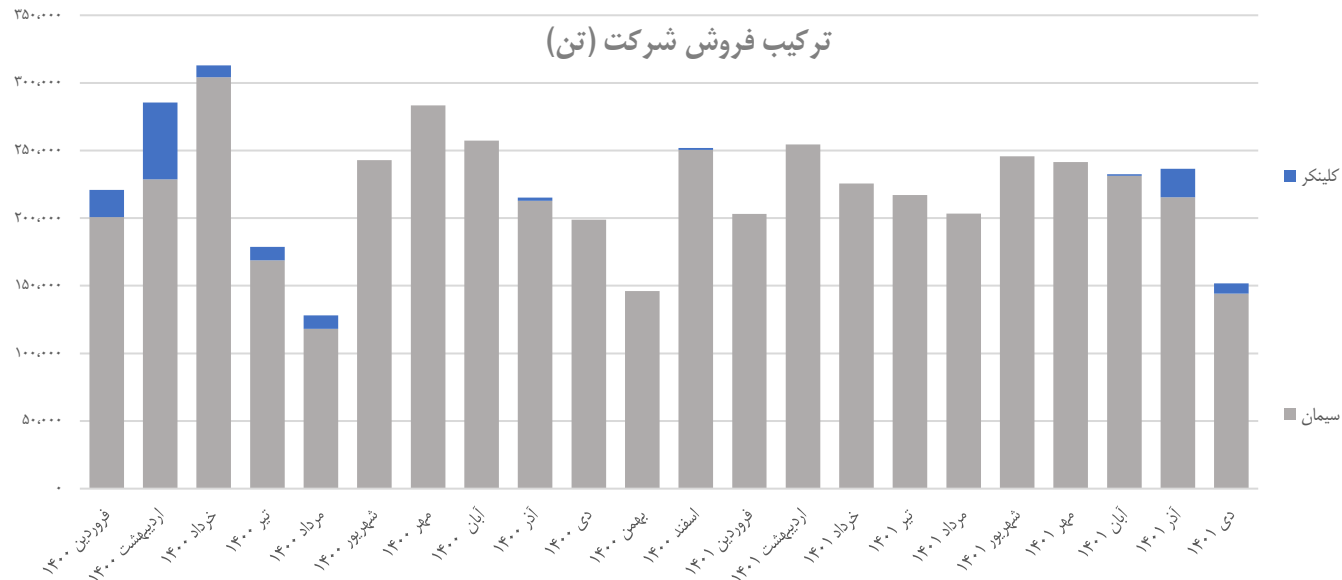
ترکیب تولید شرکت (تن)



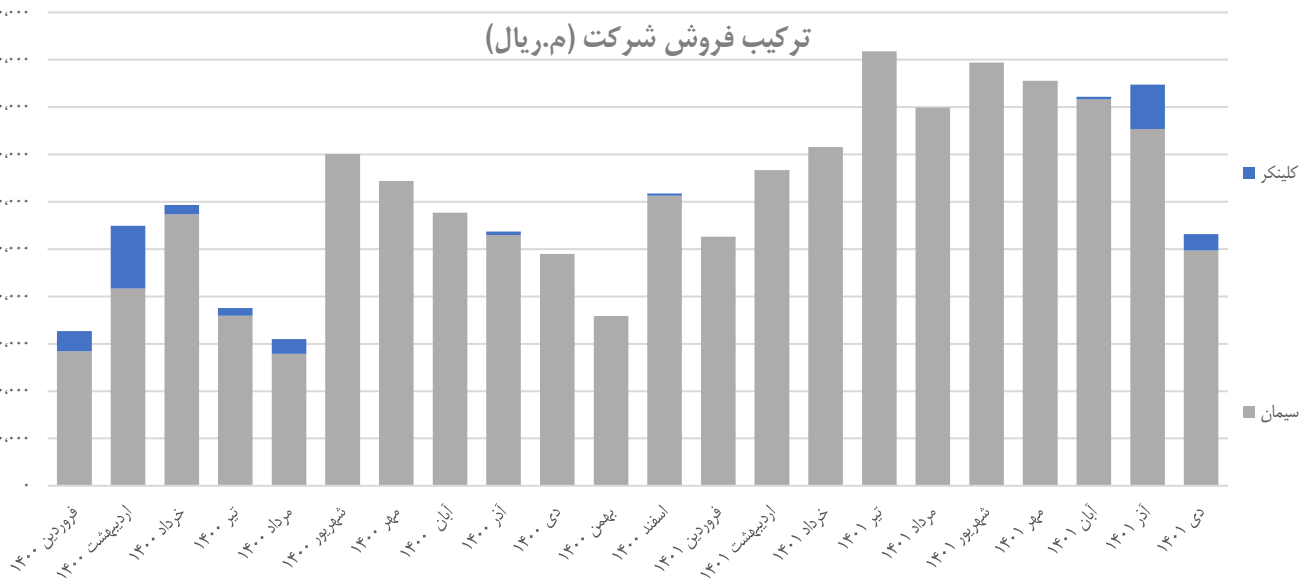
روند دو ساله تولیدات شرکت، در ۱۰ ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ با ۱۲٪ افت همراه بوده است در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲،۴۸۶ هزار تن و تا دی ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۲،۱۹۷ هزار تن انواع سیمان و کلینکر رسیده است، که از این میزان ۹۹ درصد سیمان و ۱ درصد کلینکر است.

روند دو ساله فروش شرکت، در ۱۰ ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ با ۵٪ افت همراه بوده است در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲،۷۲۲ هزار تن و تا دی ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۲،۲۱۱ هزار تن انواع سیمان و کلینکر رسیده است، که از این میزان ۹۹ درصد سیمان و ۱ درصد کلینکر است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

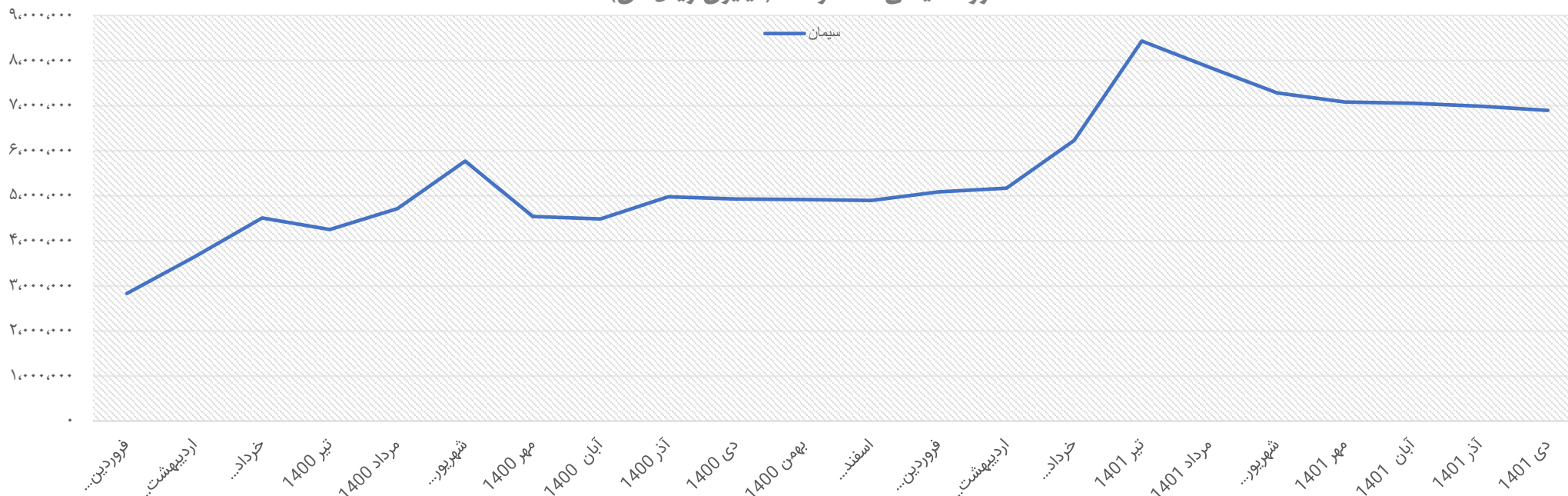


ترکیب فروش شرکت (م.ریال)



روند دو ساله فروش شرکت، در ۱۰ ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ با ۴۸٪ رشد همراه بوده است در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱،۰۲۰ میلیارد تومان و تادی ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱،۵۱۵ میلیارد تومان انواع سیمان و کلینکر رسیده است، که از این میزان ۹۸ درصد سیمان و ۲ درصد کلینکر است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



| مبلغ مواد مستقیم | | | | | |
|------------------|------|-------------|------------------------|-----------|-----------|
| شرح | واحد | ۹ ماهه ۱۴۰۱ | ۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ | جمع ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۲ |
| مارل | ر.م | ۳۰۶،۶۱۰ | ۱۱۴،۲۸۰ | ۴۳۴،۶۰۵ | ۶۰۲،۲۹۱ |
| سنگ آهک | ر.م | ۲۱۲،۰۰۶ | ۸۱،۳۸۵ | ۳۱۳،۴۹۳ | ۴۲۸،۹۲۳ |
| سنگ آهن | ر.م | ۱۴۹،۳۱۱ | ۵۹،۴۵۱ | ۲۲۵،۵۲۹ | ۳۱۳،۳۲۶ |
| سنگ گچ | ر.م | ۱۷۱،۱۲۸ | ۶۲،۱۵۱ | ۲۲۸،۰۹۰ | ۳۲۷،۵۵۴ |
| بوکسیت | ر.م | ۳۷،۷۸۰ | ۲۵،۸۶۴ | ۱۰۰،۷۵۷ | ۱۳۶،۳۱۰ |
| کیسه | | ۴۷۲،۵۹۴ | ۳۰۲،۷۶۸ | ۱،۰۷۲،۹۳۸ | ۱،۵۹۵،۶۸۳ |
| سنگ پوزولان | | . | . | . | . |
| جمع | ر.م | ۱،۳۴۹،۴۲۹ | ۶۴۵،۸۹۹ | ۲،۳۷۵،۴۱۲ | ۳،۴۰۴،۰۸۸ |

| دستمزد مستقیم | | | | | |
|---------------|------|-------------|------------------------|----------|----------|
| شرح | واحد | ۹ ماهه ۱۴۰۱ | ۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ | جمع ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۲ |
| دستمزد | ر.م | ۴۸۳،۸۳۴ | ۱۸۰،۷۴۶ | ۶۶۴،۵۸۰ | ۸۹۵،۷۸۹ |

| سربار تولید | | | | | |
|--------------------------|------|-------------|------------------------|-----------|-----------|
| شرح | واحد | ۹ ماهه ۱۴۰۱ | ۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ | جمع ۱۴۰۱ | سال ۱۴۰۲ |
| هزینه حقوق و دستمزد | ر.م | ۱،۶۱۹،۲۶۲ | ۴۸۴،۷۲۰ | ۲،۱۰۳،۹۸۲ | ۲،۹۸۲،۷۰۹ |
| هزینه استهلاک | ر.م | ۲۲۱،۱۷۷ | ۵۹،۹۶۸ | ۲۸۱،۱۴۵ | ۲۹۶،۸۶۰ |
| هزینه انرژی | ر.م | ۱،۷۸۳،۴۱۶ | ۴۷۰،۳۷۵ | ۲،۲۵۳،۷۹۱ | ۳،۸۴۹،۶۵۶ |
| هزینه مواد مصرفی | ر.م | . | . | . | . |
| هزینه حمل و نقل و انتقال | ر.م | . | . | . | . |
| سایر هزینه ها | ر.م | ۱،۳۹۷،۰۳۱ | ۴۴۴،۱۶۴ | ۱،۸۴۱،۱۹۵ | ۲،۶۱۸،۵۵۴ |
| جمع | ر.م | ۵،۰۲۰،۸۸۶ | ۱،۴۵۹،۲۲۶ | ۶،۴۸۰،۱۱۲ | ۹،۷۴۷،۷۸۰ |

| شرح | ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ | تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
|--|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| درآمد عملیاتی (میلیون ریال) | ۸,۴۴۴,۱۱۷ | ۱۲,۱۵۶,۷۴۰ | ۱۴,۰۸۸,۱۷۳ | ۱۷,۹۸۰,۳۰۴ | ۲۴,۴۷۱,۶۸۵ |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی | (۴,۳۴۰,۹۰۶) | (۶,۴۶۸,۵۵۷) | (۶,۶۷۳,۹۷۵) | (۹,۵۲۰,۱۰۴) | (۱۵,۷۸۶,۷۰۲) |
| سود(زیان) ناخالص | ۴,۱۰۳,۲۱۱ | ۵,۶۸۸,۱۸۳ | ۷,۴۱۴,۱۹۸ | ۸,۴۶۰,۲۰۰ | ۸,۶۸۴,۹۸۲ |
| هزینه‌های فروش، اداری و عمومی | (۹۵۰,۰۰۱) | (۶۵۷,۳۰۴) | (۴۸۳,۹۲۳) | (۶۷۳,۴۳۰) | (۹۶۶,۳۳۰) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها | ۱۱۴,۲۰۶ | ۷۵,۳۳۱ | (۱۶۴,۳۴۴) | (۲۰۵,۴۳۰) | (۲۷۷,۳۳۱) |
| سود (زیان) عملیاتی | ۳,۲۶۷,۴۱۶ | ۵,۱۰۶,۲۱۰ | ۶,۷۶۵,۹۳۱ | ۷,۵۸۱,۳۴۰ | ۷,۴۴۱,۳۲۱ |
| هزینه‌های مالی | (۲۲۱,۳۴۵) | (۱۳۲,۴۲۰) | (۱۲۸,۴۵۰) | (۱۷۱,۲۶۷) | (۱۷۱,۲۶۷) |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | ۲۱۳,۱۱۲ | ۵۶۰,۵۸۴ | ۵۰۹,۰۷۰ | ۷۲۸,۷۵۹ | ۸۳۸,۰۷۳ |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳,۲۵۹,۱۸۳ | ۵,۵۳۴,۳۷۴ | ۶,۶۴۳,۳۸۸ | ۸,۱۳۸,۸۳۲ | ۸,۱۰۸,۱۲۸ |
| هزینه مالیات بر درآمد | (۴۴۵,۸۲۵) | (۶۲۸,۴۶۱) | (۱,۰۹۲,۲۸۴) | (۱,۳۳۸,۰۲۴) | (۱,۱۷۰,۸۱۴) |
| سود (زیان) خالص | ۲,۸۱۳,۳۵۸ | ۴,۹۰۵,۹۱۳ | ۵,۵۵۱,۱۰۴ | ۶,۸۰۰,۸۰۸ | ۶,۹۳۷,۳۱۴ |
| سود (زیان) پایه هر سهم (ریال) | ۹۵۱ | ۱,۶۵۸ | ۱,۸۷۶ | ۲,۲۹۸ | ۲,۳۴۴ |
| سرمایه | ۲,۹۵۹,۳۰۱ | ۲,۹۵۹,۳۰۱ | ۲,۹۵۹,۳۰۱ | ۲,۹۵۹,۳۰۱ | ۲,۹۵۹,۳۰۱ |
| حاشیه سود ناخالص | ۴۹% | ۴۷% | ۵۳% | ۴۷% | ۳۵% |
| حاشیه سود عملیاتی | ۳۹% | ۴۲% | ۴۸% | ۴۲% | ۳۰% |
| حاشیه سود خالص | ۳۳% | ۴۰% | ۳۹% | ۳۸% | ۲۸% |

| شرح | نرخ دلار/ریال | نرخ سیمان پاکتی (دلار/تن) | نرخ گاز سوخت (ریال/م.م) | فروش (تن) |
|-------------------|---------------|---------------------------|-------------------------|-----------|
| ۳ ماه پایانی ۱۴۰۱ | ۲۸,۵۰۰ | ۲۷ | ۵,۰۰۰ | ۲,۵۸۸,۰۹۲ |
| ۱۴۰۲ | ۳۵,۰۰۰ | ۲۷ | ۱۴,۰۰۰ | ۲,۶۱۶,۲۵۲ |

| تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم سیمان آبیگ منتهی به اسفند ۱۴۰۱ | | | | | | | | نرخ دلاری هر تن سیمان پاکتی |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت | | | | | | | | |
| ۴۹۵,۰۰۰ | ۴۶۵,۰۰۰ | ۴۳۵,۰۰۰ | ۴۰۵,۰۰۰ | ۳۷۵,۰۰۰ | ۳۴۵,۰۰۰ | ۳۱۵,۰۰۰ | ۲۸۵,۰۰۰ | |
| ۲,۲۷۴ | ۲,۲۳۳ | ۲,۱۹۳ | ۲,۱۵۲ | ۲,۱۱۲ | ۲,۰۷۱ | ۲,۰۳۱ | ۱,۹۹۱ | ۱۵ |
| ۲,۳۶۳ | ۲,۳۱۷ | ۲,۲۷۱ | ۲,۲۲۵ | ۲,۱۷۹ | ۲,۱۳۴ | ۲,۰۸۸ | ۲,۰۴۲ | ۱۷ |
| ۲,۴۹۶ | ۲,۴۴۲ | ۲,۳۸۸ | ۲,۳۳۵ | ۲,۲۸۱ | ۲,۲۲۷ | ۲,۱۷۳ | ۲,۱۱۹ | ۲۰ |
| ۲,۶۳۰ | ۲,۵۶۸ | ۲,۵۰۶ | ۲,۴۴۴ | ۲,۳۸۲ | ۲,۳۲۰ | ۲,۲۵۸ | ۲,۱۹۶ | ۲۳ |
| ۲,۷۶۳ | ۲,۶۹۳ | ۲,۶۲۳ | ۲,۵۵۳ | ۲,۴۸۳ | ۲,۴۱۳ | ۲,۳۴۳ | ۲,۲۷۲ | ۲۶ |
| ۲,۸۹۷ | ۲,۸۱۹ | ۲,۷۴۱ | ۲,۶۶۲ | ۲,۵۸۴ | ۲,۵۰۶ | ۲,۴۲۸ | ۲,۳۴۹ | ۲۹ |
| ۳,۰۳۱ | ۲,۹۴۴ | ۲,۸۵۸ | ۲,۷۷۲ | ۲,۶۸۵ | ۲,۵۹۹ | ۲,۵۱۳ | ۲,۴۲۶ | ۳۲ |
| ۳,۱۶۴ | ۳,۰۷۰ | ۲,۹۷۵ | ۲,۸۸۱ | ۲,۷۸۶ | ۲,۶۹۲ | ۲,۵۹۸ | ۲,۵۰۳ | ۳۵ |

| تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم سیمان آبیگ منتهی به اسفند ۱۴۰۲ | | | | | | | | نرخ دلاری هر تن سیمان پاکتی |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت | | | | | | | | |
| ۴۹۵,۰۰۰ | ۴۶۵,۰۰۰ | ۴۳۵,۰۰۰ | ۴۰۵,۰۰۰ | ۳۷۵,۰۰۰ | ۳۴۵,۰۰۰ | ۳۱۵,۰۰۰ | ۲۸۵,۰۰۰ | |
| ۱,۰۲۰ | ۷۲۶ | ۴۳۲ | ۱۳۸ | -۱۵۶ | -۴۵۰ | -۷۴۵ | -۱,۰۳۹ | ۱۵ |
| ۱,۶۶۸ | ۱,۳۳۴ | ۱,۰۰۱ | ۶۶۷ | ۳۳۴ | ۱ | -۳۳۳ | -۶۶۶ | ۱۷ |
| ۲,۶۳۸ | ۲,۲۴۶ | ۱,۸۵۴ | ۱,۴۶۲ | ۱,۰۷۰ | ۶۷۷ | ۲۸۵ | -۱۰۷ | ۲۰ |
| ۳,۶۰۹ | ۳,۱۵۸ | ۲,۷۰۷ | ۲,۲۵۶ | ۱,۸۰۵ | ۱,۳۵۴ | ۹۰۳ | ۴۵۲ | ۲۳ |
| ۴,۵۸۰ | ۴,۰۷۰ | ۳,۵۶۰ | ۳,۰۵۰ | ۲,۵۴۰ | ۲,۰۳۰ | ۱,۵۲۱ | ۱,۰۱۱ | ۲۶ |
| ۵,۵۵۱ | ۴,۹۸۲ | ۴,۴۱۳ | ۳,۸۴۵ | ۳,۲۷۶ | ۲,۷۰۷ | ۲,۱۳۸ | ۱,۵۷۰ | ۲۹ |
| ۶,۵۲۱ | ۵,۸۹۴ | ۵,۲۶۶ | ۴,۶۳۹ | ۴,۰۱۱ | ۳,۳۸۴ | ۲,۷۵۶ | ۲,۱۲۹ | ۳۲ |
| ۷,۴۹۲ | ۶,۸۰۶ | ۶,۱۱۹ | ۵,۴۳۳ | ۴,۷۴۷ | ۴,۰۶۰ | ۳,۳۷۴ | ۲,۶۸۷ | ۳۵ |

اطلاعیهی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل‌گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع‌تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

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

 www.betasahm1.ir

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

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

 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra__T 

Toupchikasra@gmail.com 