

## تحلیل بنیادی شرکت سیمان سپاهان (سپاها)

در این مقاله تحلیل سپاها به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان سیمان در کشور انجام شده است. شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۴۸ به‌منظور تولید سیمان پرتلند با استفاده از سرباره کوره ذوب‌آهن اصفهان به بهره‌برداری رسید. این شرکت تولید کننده انواع سیمان و کلینکر در کشور است. شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۷۵ با نماد «سپاها» در گروه صنعت سیمان در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

### موضوع فعالیت شرکت

سپاها در زمینه تولید انواع مختلف کلینکر، سیمان و مصالح ساختمانی مشتق از سیمان فعال است. ایجاد کارگاه‌های تولید مصالح ساختمانی، احداث و خرید، نصب، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات سیمان و سایر مصالح و مواد ساختمانی از دیگر اقدامات شرکت سیمان سپاهان است. همچنین از دیگر فعالیت‌های شرکت می‌توان به بازاریابی، حمل و نقل، توزیع و فروش و صادر نمودن انواع محصولات تولیدی شرکت اشاره کرد. علاوه بر این، شرکت در زمینه اکتشاف، استخراج، بهره‌برداری و اخذ پروانه بهره‌برداری برای کلیه معادن نیز فعالیت دارد.

### ترکیب سهامداران شرکت

شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر با داشتن ۳۶.۱ درصد از سهام این شرکت، مهم‌ترین سهامدار سپاها است. سایر سهامداران اصلی نماد سپاها به شرح جدول زیر است

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر	۸۸۴,۴۶۶,۸۴۷	۳۶.۱
۲	شرکت سرمایه‌گذاری آذر	۴۰۸,۸۹۶,۱۵۰	۱۶.۶۸
۳	شرکت سیمان فارس و خوزستان	۱۲۶,۹۳۸,۲۴۵	۵.۱۸
۴	شرکت سرمایه‌گذاری آینده نگر الگوریتم	۸۲,۱۱۹,۲۴۹	۳.۳۵
۵	شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تامین	۴۰,۵۹۲,۱۱۴	۱.۶۵
۶	شرکت سیمان ساوه	۳۷,۶۰۷,۳۰۸	۱.۵۳
۷	شرکت سیمان ارومیه	۳۶,۰۵۸,۹۱۶	۱.۴۷
۸	شرکت سرمایه‌گذاری ارشک	۳۵,۵۸۷,۷۵۱	۱.۴۵
۹	سبد PRX - شرک ۶۶۰۴۱	۲۷,۷۴۸,۰۰۵	۱.۱۳
۱۰	صندوق سرمایه‌گذاری ا. بازارگردانی مهرگان	۲۵,۶۷۳,۴۳۹	۱.۰۴
۱۱	سایر	۷۴۴,۳۱۱,۹۷۶	۳۰.۴۲
	جمع کل	۲,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱

۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	شرح
برآوردی	حسابرسی شده	
		عملیات در حال تداوم:
۲۸,۵۸۲,۰۱۳	۲۰,۰۳۰,۸۱۹	درآمدهای عملیاتی
(۱۵,۷۳۳,۵۳۹)	(۱۰,۲۸۵,۰۴۸)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۲,۸۴۸,۴۷۴	۹,۷۴۵,۷۷۱	سود(زیان) ناخالص
(۱,۹۴۱,۵۴۰)	(۱,۴۴۸,۰۷۲)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۳۱,۵۷۷	۴۶,۴۳۴	سایر درآمدها
(۲۰۰,۸۹۱)	(۱۰۰,۲۸۳)	سایر هزینه ها
۱۰,۷۳۷,۶۲۰	۸,۲۴۳,۸۵۰	سود(زیان) عملیاتی
(۲۳۶,۹۲۰)	(۲۳۶,۹۲۰)	هزینه های مالی
۱,۴۹۴,۶۵۷	۱,۴۸۰,۰۶۴	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۱,۹۹۵,۳۵۷	۹,۴۸۶,۹۹۴	سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
		هزینه مالیات بر درآمد:
(۱,۴۹۲,۱۱۴)	(۱,۰۴۵,۷۰۲)	سال جاری
.	(۲۹۰,۰۲۶)	سال های قبل
۱۰,۵۰۳,۲۴۲	۸,۱۵۱,۲۶۶	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم
		عملیات متوقف شده:
.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۱۰,۵۰۳,۲۴۲	۸,۱۵۱,۲۶۶	سود(زیان) خالص
۴,۲۸۷	۳,۳۲۷	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	سرمایه

مفروضات تحلیل

مفروضات تحلیل ۱۴۰۳		
۴۲۰.۰۰۰	ریال	دلار
۴۵٪	درصد	نورم
۰.۱۸	دلار/مترمکعب	نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها
۷۵.۶۰۰	ریال/مترمکعب	نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها
۱۵٪	درصد	نسبت گاز سوخت به گاز خوراک
۱۲.۳۶۱	ریال/مترمکعب	نرخ خرید سوخت (گاز طبیعی)
۱.۹۰۰.۰۰۰	تن	مقدار تولید سیمان
۲.۴۶۰.۰۰۰	تن	مقدار تولید کلینکر
۱.۹۰۰.۰۰۰	تن	مقدار فروش سیمان - داخلی
۸۵۰.۰۰۰	تن	مقدار فروش صادراتی کلینکر
۹.۱۴۷.۰۰۰	ریال/تن	سیمان قله تیپ (۲)
۹.۰۱۴.۰۰۰	ریال/تن	سیمان کیسه تیپ (۱)
۹.۸۵۴.۰۰۰	ریال/تن	سیمان کیسه تیپ (۲)
۹.۰۷۳.۰۰۰	ریال/تن	سیمان قله تیپ (۱)
۳۱	دلار/تن	نرخ فروش صادراتی کلینکر
۱.۳۰	ضریب	نرخ افزایش حقوق و دستمزد
۱.۰۵	درصد	ضریب تبدیل کلینکر به سیمان - میانگین چهار ساله
۲.۱۶۲	ریال/کیلووات ساعت	قیمت هر کیلووات ساعت برق مصرفی برای تولید سیمان و کلینکر - ریال
۱۳.۵۵۶	ریال/لیتر	قیمت هر لیتر مازوت برای تولید هر تن کلینکر - ریال
۱۲.۳۶۱	ریال/مترمکعب	قیمت هر مترمکعب گاز مصرفی برای تولید هر تن کلینکر - ریال

➤ لازم به ذکر است؛ در این تحلیل نرخ های فروش محافظه کارانه در نظر گرفته شده است.