

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## سیمان شرق

شرکت سیمان شرق جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر است و واحدهای کنترل کننده نهایی سازمان تامین اجتماعی و بازنشستگی می باشد. شرکت اصلی و شرکت های فرعی آن طی دوره مورد گزارش عمدتاً در زمینه های تولید سیمان خاکستری، آهک، ارائه خدمات حمل و نقل، تولید فرآورده های بتنی، تولید سیمان سفید و تولید زغال سنگ فعالیت دارند. شرکت در صنعت سیمان با ظرفیت تولید ۲ میلیون تن سیمان خاکستری در سال و در دو خط مجزا فعالیت می کند. در اسفند ۱۳۹۸ نیز خط تولید آهک صنعتی با ظرفیت تولید ۱۶۵۰۰۰ تن از شرکت های زیرمجموعه به شرکت اصلی منتقل شده است.

بازارهای شرکت شامل بازارهای داخلی و صادراتی می باشد و بازارهای اصلی فروش شرکت داخل استان می باشد. نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند. شرکت در بین شرکت های فعال در این صنعت از منظر فروش در سال مالی ۹۸ در رده ششم قرار دارد. همچنین سهم فروش شرکت از کل بازار داخلی کشور حدود ۳.۳ درصد و سهم شرکت از صادرات سیمان حدود ۱ درصد بوده است.

پیش شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر (۴۰.۰۰٪)، شرکت سیمان سپاهان (۱۱.۰۰٪) و سیمان فارس و خوزستان (۳.۰۰٪) می باشند.

قیمت بازار سهم در تاریخ ۲۱ فروردین ماه ۱۴۰۰، ۷۱۶ تومان، پی به ایی ۷۷/۱۷ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۱۹ و نسبت جاری شرکت ۱.۱۷ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۹۹، ۳۳.۷۰ درصد و در گزارش ۶ ماهه ۱۴۰۰، ۲۷ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی ندارد.

به طور کلی سشرق و سایر نمادهای گروه سیمان به واسطه افزایش هزینه های تولید بالاتر از نرخ تورم و افزایش نرخ فروش دستوری کمتر از تورم با افزایش هزینه و کاهش سودآوری روبرو بوده اند ولی سشرق با توجه به صادراتی که دارد وضعیت بهتری نسبت به سایر نمادهای سیمانی دارد.

با دو سناریو روبرو هستیم.

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ ۳۰/۱ سید میلگرد برای سال ۱۴۰۰ می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۱۱۰-۱۲۰ تومانی را انتظار داشت.

سناریو ۲ در حالتی است که افزایش نرخ برای سال ۱۴۰۰ نداشته باشیم که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم زیان ۲-۷ تومانی را انتظار داشت.

نتیجه گیری: به دلیل نرخ گذاری دستوری تحلیل بنیادی سشرق با دشواری روبرو می باشد و نمی توان نظر قطعی راجب آن بیان کرد. امروز سهام این با توجه به اصلاح خوبی که داشته کم ریسک به نظر می رسد و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب می باشد.

سناریو ۱ با افزایش ۱/۳۰ سید میلگرد سناریو ۲ بدون افزایش نرخ

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۳,۴۳۳,۰۶۹	۱,۲۱۹,۴۷۶	۶,۹۱۲,۰۴۰	۳,۶۳۷,۹۱۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۲۶۰,۵۷۲)	(۷۰۰,۷۲۴)	(۳,۰۲۷,۴۹۴)	(۳,۰۲۷,۴۹۴)
سود (زیان) ناخالصی	۱,۱۷۲,۴۹۷	۵۱۸,۷۵۲	۳,۸۸۴,۵۴۵	۶۱۰,۴۲۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۷۸,۵۲۶)	(۶۴,۷۴۷)	(۵۴۳,۳۰۱)	(۵۴۳,۳۰۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۱,۲۸۳	۵,۲۸۲	۶۸۲	۶۸۲
سایر هزینه های عملیاتی	(۳۸,۰۰۰)	۰	(۱۲۵,۷۱۷)	(۱۲۵,۷۱۷)
سود (زیان) عملیاتی	۸۷۷,۲۵۴	۴۵۹,۲۸۷	۳,۲۱۶,۲۰۹	(۵۷,۹۱۵)
هزینه های مالی	(۱۹۳,۴۰۴)	(۳۹,۷۱۱)	(۱۵۹,۳۴۹)	(۱۵۹,۳۴۹)
درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی درآمد سرمایه گذار	۱۱۲,۲۷۳	۹۷۱	۶۶,۱۹۰	۶۶,۱۹۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی اقلام متنفره	۱۵۶,۰۷۴	۰	۴,۵۴۴	۴,۵۴۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۵۲,۱۹۷	۴۲۰,۵۴۷	۳,۱۲۷,۵۹۴	(۱۴۶,۳۲۰)
مالیات بر درآمد	(۵۳,۹۱۷)	(۹۶,۷۰۶)	(۱۱۸,۰۶۸)	(۱۱۸,۰۶۸)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۹۸,۲۸۰	۳۲۳,۸۴۱	۳,۰۰۹,۵۲۶	(۲۶۴,۵۹۸)
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۹۸,۲۸۰	۳۲۳,۸۴۱	۳,۰۰۹,۵۲۶	(۲۶۴,۵۹۸)
سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۳۳۹	۱۲۲	۱,۱۳۴	(۱۰۰)
سرمایه	۲,۶۵۲,۵۶۰	۲,۶۵۲,۵۶۰	۲,۶۵۲,۵۶۰	۲,۶۵۲,۵۶۰