

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## سیمان ارومیه

این شرکت در دو فاز با تولید روزانه ۶۰۰۰ تن سیمان از نوع پوزولانی و تیپ یک توانسته با اشتغال زایی برای ۶۰۰ نفر بطور مستقیم و ۱۲۰۰ نفر بطور غیر مستقیم بعنوان بزرگترین واحد صنعتی استان آذربایجان غربی فعالیت کند. شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین با ۶۲/۲۳ درصد بزرگترین سهامدار شرکت سیمان ارومیه است و شرکت‌های سرمایه گذاری تدبیر، سرمایه گذاری ملی ایران، بیمه مرکزی ایران، صندوق سرمایه گذاری بورسیران و... از عمده سهامداران این شرکت محسوب می شوند.

سیمان ارومیه با سرمایه ۷۰ میلیارد تومان و ظرفیت تولید سالانه ۱،۸ میلیون تن سیمان خاکستری میباشد این شرکت یکی از بزرگترین تولید کنندگان غرب کشور میباشد. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند.

قیمت بازار سهم در تاریخ ۷ فروردین ماه ۱۴۰۰، ۴۱۴۸ تومان، پی به ایی ۵۹/۱۵ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۰۳ و نسبت جاری شرکت ۲.۳۱ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۴۴ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۴۹ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی ندارد. به طور کلی ساروم 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 اما ساروم با توجه به صادراتی که دارد وضعیت بهتری نسبت به سایر نمادهای سیمانی دارد.

صورت سود و زیان	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	برآورد ۱۳۹۹	ساروم ۱-۲	ساروم ۱-۱
درآمدهای عملیاتی	۱,۸۱۸,۱۴۱	۲,۳۸۴,۴۱۵	۴,۴۲۹,۴۹۴	۴,۴۲۹,۴۹۴	۵,۰۴۹,۶۲۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۱۱۸,۳۵۳)	(۱,۳۱۰,۳۲۶)	(۱,۹۶۵,۶۶۳)	(۲,۵۰۶,۱۹۳)	(۲,۵۰۶,۱۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۶۹۹,۷۸۸	۱,۰۷۳,۰۸۹	۲,۴۶۳,۸۳۱	۱,۹۲۳,۳۰۲	۲,۵۴۳,۴۳۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۵,۹۵۵)	(۶۳,۱۲۷)	(۸۰,۷۸۹)	(۱۰۰,۹۸۶)	(۱۰۰,۹۸۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۵,۴۳۱	۴۱,۸۹۹	۵۹,۷۷۶	۵۹,۷۷۶	۵۹,۷۷۶
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۳,۱۹۴)	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۶۲۴,۳۲۰	۱,۰۵۲,۸۶۱	۲,۴۴۲,۸۱۹	۱,۸۸۲,۰۹۲	۲,۵۰۲,۴۳۱
هزینه‌های مالی	(۲,۳۲۰)	-	(۷,۵۲۷)	(۷,۵۲۷)	(۷,۵۲۷)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰,۴۶۰	۵۱,۷۰۵	۱۱۲,۲۷۳	۱۱۲,۲۷۳	۱۱۲,۲۷۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام منفرقه	۱۷,۵۳۱	۱۶,۹۶۶	۱۵۶,۰۷۴	۱۵۶,۰۷۴	۱۵۶,۰۷۴
سود (زیان) عملیات در حال تدویم قبل از مالیات	۶۶۲,۰۵۱	۱,۱۲۱,۵۳۲	۲,۷۰۳,۶۲۹	۲,۱۴۲,۹۱۲	۲,۷۶۲,۰۴۱
مالیات بر درآمد	(۸۴,۰۴۰)	(۷۱,۹۰۰)	(۵۳,۹۱۷)	(۵۳,۹۱۷)	(۵۳,۹۱۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدویم	۵۷۸,۰۱۱	۱,۰۴۹,۶۳۲	۲,۶۴۹,۷۱۲	۲,۰۸۸,۹۹۵	۲,۷۰۹,۱۲۴
سود (زیان) عملیاتی متوقف شده پس از ازن مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۵۷۸,۰۱۱	۱,۰۴۹,۶۳۲	۲,۶۴۹,۷۱۲	۲,۰۸۸,۹۹۵	۲,۷۰۹,۱۲۴
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۸۲۶	۱,۶۹۹	۳,۷۸۵	۳,۹۸۴	۳,۷۸۰
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰

با دو سناریو روبرو هستیم.

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ ۲۰ درصدی برای سال ۱۴۰۰ می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۳۸۷۰ ریالی را انتظار داشت.

سناریو ۲ در حالی است که افزایش نرخ برای سال ۱۴۰۰ نداشته باشیم که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۲۹۸۴ ریالی را انتظار داشت.

نتیجه گیری: سیمان ارومیه بعنوان بزرگترین واحد صنعتی استان آذربایجان غربی به عنوان یکی از قطب‌های اصلی تولید سیمان در ایران نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. با این حال به دلیل نرخ گذاری دستوری تحلیل بنیادی ساروم با دشواری روبرو می باشد و نمی‌توان نظر قطعی راجب آن بیان کرد. امروز سهام این شرکت با توجه به رشد قیمتی زیادی که از ۲۰۵۵ تومان تا ۴۴۰۰ تومان داشته، جایی برای اصلاح بیشتر دارد و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب نمی باشد.