

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

سیمان داراب

شرکت سیمان داراب در سال ۱۳۸۲ با ظرفیت ۳۰۰۰ تن کلینکر در روز به بهره برداری رسید. شرکت در سال ۱۳۸۳ و یک سال وارد بورس شد. با واگذاری کلیه سهام متعلق به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران به بخش خصوصی، شرکت از اسفندماه سال ۱۳۸۵ به زمره شرکت های بخش خصوصی پیوسته است. شرکت سیمان داراب (سهامی عام) در صنعت سیمان، آهک و گچ فعالیت می کند. شرکت سرمایه گذاری سپه با ۹۲/۱۶ درصد بزرگترین سهامدار عمده است و شرکت سیمان شمال و شخص حقیقی و ... از عمده سهامداران این شرکت محسوب می شوند. در سال ۱۳۹۶ تولید سیمان کشور ۵۴۷۰۰۰۰ تن سیمان بوده که سهم شرکت ۸۶۳۱۸۰ تن معادل ۱.۵۷٪ بود. در سال ۱۳۹۷ تولید سیمان به حوالی ۵۲۰۰۰۰۰۰ تن رسید و سهم شرکت از تولید به حوالی ۷۹۰ هزار تن معادل ۱.۵۲٪ کاهش پیدا کرد. تولید سیمان در سال قبل نیز به سیر نزولی خود ادامه داده و به ۷۳۰ هزار تن رسید. در نقطه مقابل شرکت در سال قبل ۳۰۰ هزار تن کلینکر صادر کرد که در چند سال اخیر عملکرد بی نظیری بوده است.

سناریو ۱ با افزایش ۱۵ درصدی دلار سناریو ۲ بدون افزایش نرخ

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۱,۱۸۶,۲۷۹	۱,۶۵۲,۳۲۷	۳,۳۷۴,۲۷۹	۵,۱۲۶,۵۴۳	۵,۱۲۸,۲۷۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۶۱,۳۲۸)	(۱,۰۶۵,۹۳۵)	(۱,۵۷۹,۴۱۵)	(۱,۹۲۱,۴۴۲)	(۱,۹۲۱,۴۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۳۲۴,۹۵۱	۵۸۶,۳۹۲	۱,۸۰۴,۸۶۴	۳,۲۰۵,۱۰۱	۳,۲۰۶,۲۴۴
هزینههای فروش، اداری و عمومی	(۷۲,۳۸۲)	(۹۳,۴۹۵)	(۵۷۰,۶۴۹)	(۵۹۹,۱۸۱)	(۵۹۹,۱۸۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۶,۷۶۹	۵۱,۹۰۸	۲۱,۹۱۲	۲۶,۲۹۴	۲۶,۲۹۴
سایر هزینههای عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۹۹,۳۳۸	۵۴۴,۸۰۵	۱,۲۵۴,۱۲۷	۲,۶۰۶,۲۱۴	۲,۷۸۸,۳۴۷
هزینههای مالی	(۱۰,۶۷۵)	(۲,۵۳۹)	(۷,۴۴۲)	(۶,۹۹۱)	(۶,۹۹۱)
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها	۲۲,۴۲۵	۵۶,۴۳۸	۲۱۸,۶۱۱	۲۱۸,۶۱۱	۲۱۸,۶۱۱
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام منفرقه	۷۲,۴۷۵	۷۱,۶۵۱	۲۰۱,۸۲۲	۲۰۱,۸۲۲	۲۰۱,۸۲۲
سود (زیان) عملیات در حال تدویم قبل از مالیات	۳۸۳,۵۶۳	۶۷۰,۳۵۵	۱,۶۶۶,۶۱۶	۳,۰۴۵,۸۵۶	۳,۰۴۷,۷۸۴
مالیات بر درآمد	۰	(۱۶۳,۲۱۹)	(۱۲۴,۳۰۲)	(۱۲۳,۲۱۰)	(۱۲۳,۲۱۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدویم	۳۸۳,۵۶۳	۵۰۷,۱۳۶	۱,۵۴۲,۳۱۴	۲,۹۲۲,۶۴۶	۲,۹۲۴,۵۷۴
سود (زیان) عملیات منبوق شده پس از اثر مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳۸۳,۵۶۳	۵۰۷,۱۳۶	۱,۵۴۲,۳۱۴	۲,۹۲۲,۶۴۶	۲,۹۲۴,۵۷۴
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۴۴۶	۵۶۳	۱,۲۲۴	۲,۴۳۰	۲,۴۳۸
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۰,۰۰۰	۱,۲۶۰,۰۰۰	۱,۲۶۰,۰۰۰

انتظار می رود روند مذکور در سال پیش رو هم ادامه پیدا کند. در حال حاضر گویا مشتریانی به نسبت خوبی برای سیمان شرکت از آفریقا پیدا شده است. شرکت می تواند در سال جاری حدود ۷۰ هزار تن سیمان صادر نماید. سفارشات خوبی از امارات عربی متحده برای کلینکر شرکت رسیده که در بندرعباس بارهای شرکت آماده ارسال می باشد و صرفا برای مشکلات ناشی از بیماری فعلی این روند شاید مدتی با اختلالاتی موقتی همراه شود.

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 ۸ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰، ۲۰۲۵ تومان، پی به ایی ۱۵ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۰۱ و نسبت جاری شرکت ۳.۱۶ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۳۰.۶۹.۹۹ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۵۰.۱۹ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی دارد. با دو سناریو روبرو هستیم:

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و افزایش ۱۵ درصدی نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۲۴۰-۲۵۰ تومانی را انتظار داشت.

سناریو ۲ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و بدون افزایش نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۲۳۰-۲۴۰ تومانی را انتظار داشت.

نتیجه گیری: امروز سهام این شرکت با توجه به رشد قیمتی زیادی که از ۱۰۶۰ تومان تا ۲۱۰۰ تومان داشته، برای خرید پریسک تلقی می شود و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب نمی باشد.