

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

سیمان غرب

کارخانه سیمان غرب در سال ۱۳۵۶ با ظرفیت ۲۰۰۰ تن تولید در روز در کرمانشاه به بهره برداری رسید. سیمان غرب یکی از بزرگترین شرکتهای تولید کننده سیمان با ظرفیت سالانه ۱.۳ میلیون تن سیمان می باشد. شرکت علاوه بر تامین نیاز داخلی، نسبت به صادرات انواع سیمانهای تیپ ۲، تیپ ۵ و سیمان ۴۲۵-۱ نیز به خارج از کشور اقدام می نماید. کلیه محصولات این شرکت طبق استانداردهای جهانی تولید و عرضه می شود. سهامداران عمده شامل: شرکت سیمان فارس و خوزستان (۵۱ درصد)، شرکت گروه مالی ایرانیان (۹ درصد)، شرکت سرمایه گذاری بهمن (۷ درصد) میباشند عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند. فروش صادراتی در سال ۹۹ بسیار کاهش پیدا کرده است و به سمت صفر متمایل شده است. سبت بدهی شرکت ۰.۱۲ و نسبت جاری شرکت ۱.۸۳ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۲۷ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۳۰ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی ندارد. به طور کلی سگرب 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 سگرب تا سال ۹۸ به واسطه صادراتی که به عراق داشت وضعیت مناسبی داشت. با توجه به کم شدن صادرات این شرکت می توانیم نتیجه بگیریم که میل به کاهش سودآوری در این نماد وجود دارد. برای سال ۹۹ انتظار سود ۱۱۰۰-۱۲۵۰ ریالی را به ازای هر سهم داریم

برای سال ۱۴۰۰ با دو سناریو روبرو هستیم:

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ ۳۰/۱ سبد میگرد برای سال ۱۴۰۰ می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۳۳۰-۳۴۰ 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 سود ۱۱۵-۱۳۰ تومانی را انتظار داشت.

نتیجه گیری: سیمان غرب بعنوان یکی از بزرگترین شرکتهای تولیدی سیمان نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. با این حال به دلیل نرخ گذاری دستوری تحلیل بنیادی سگرب با دشواری روبرو می باشد و نمی توان نظر قطعی راچب آن بیان کرد. امروز سهام این شرکت با توجه به رشد قیمتی زیادی که از ۱۶۸۰ تومان تا ۴۱۰۰ تومان داشته، جایی برای اصلاح بیشتر دارد و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب نمی باشد.

سناریو ۱ با افزایش سناریو ۲ بدون افزایش نرخ	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
صورت سود و زیان				
درآمدهای عملیاتی	۲.۴۳۷.۸۹۹	۱.۵۴۲.۶۷۶	۱.۱۹۸.۰۰۲	۲.۷۳۱.۹۲۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱.۴۹۸.۴۵۳)	(۱.۰۰۰.۷۱۵)	(۸۲۸.۷۷۴)	(۱.۷۲۵.۷۰۶)
سود (زیان) ناخالص	۹۳۹.۴۴۶	۵۳۵.۰۰۱	۳۶۹.۲۲۸	۱.۰۰۶.۲۱۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۰۹.۳۶۱)	(۱۱۷.۹۰۰)	(۷۹.۳۷۱)	(۲۵۱.۲۳۴)
سایر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-
سایر هزینه های عملیاتی	(۱۳۰.۰۸۶)	(۱.۷۰۱)	(۸۷۱)	(۱۵۶.۱۰۳)
سود (زیان) عملیاتی	۵۹۹.۹۹۹	۴۱۵.۹۰۰	۲۸۸.۹۸۶	۵۹۸.۸۸۳
هزینه های مالی	(۲۴.۷۱۵)	(۳۰.۶۸۶)	(۳۳.۹۴۷)	(۲۱.۷۴۹)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	۸۱.۸۶۶	۳۰.۲۵۴	۲۹.۹۰۴	۸۱.۸۶۶
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۳۱.۲۲۷	۵۸.۴۹۹	۱۱۵.۲۰۰	۳۱.۲۲۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۸۸.۲۷۶	۴۷۳.۹۶۷	۲۹۶.۴۶۳	۶۹۰.۲۲۶
مالیات بر درآمد	(۱۰۶.۶۶۷)	(۵۸.۶۴۳)	(۴۲.۷۷۴)	(۱۰۱.۵۱۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵۸۱.۷۱۰	۴۱۵.۳۲۴	۲۵۳.۶۸۹	۵۸۸.۷۱۳
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۵۸۱.۷۱۰	۴۱۵.۳۲۴	۲۵۳.۶۸۹	۵۸۸.۷۱۳
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱.۱۶۳	۸۳۱	۸۴۶	۱.۱۷۷
سرمایه	۵۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰	۳۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰