

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

سیمان تهران

شرکت سیمان تهران دارای ۵ خط تولیدی فعال با ظرفیت اسمی تولید ۱۳.۴۰۰ تن در روز می باشد. سهامداران عمده شامل شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس با درصد مالکیت ۵۰ درصد، شرکت رادیس با درصد مالکیت ۵ درصد، شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان با درصد مالکیت ۳ درصد و شرکت گروه راما با درصد مالکیت ۳ درصد می باشد. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم و صد درصد داخلی است و نرخها به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند. قیمت بازار سهم در تاریخ ۲۴ اسفند ماه ۹۹، ۲۶۰۷ تومان، پی به ایی ۷۷/۳۶ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۲۲ و نسبت جاری شرکت ۰.۹۴ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۳,۲۷۷,۸۴۹	۳,۹۱۵,۱۲۲	۶,۹۸۴,۲۸۷	۸,۸۰۰,۲۰۱	۷,۲۳۳,۵۰۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲,۵۳۳,۳۷۹)	(۳,۶۶۴,۸۳۳)	(۵,۵۷۵,۳۷۰)	(۶,۲۱۰,۳۷۱)	(۷,۴۱۰,۳۷۱)
سود (زیان) ناخالصی	۷۴۴,۳۷۰	۱,۲۵۰,۲۸۹	۱,۴۰۸,۹۱۶	۱,۳۸۹,۷۳۰	(۷۶,۸۷۰)
هزینههای فروش، اداری و عمومی	(۲۱۸,۱۷۲)	(۳۲۱,۵۵۱)	(۲۲۳,۴۴۴)	(۲۸۹,۱۷۷)	(۲۸۹,۱۷۷)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۶۸۰	۲۶۰۷	۳,۱۲۸	۳,۱۲۸
سایر هزینههای عملیاتی	(۱۷۵,۵۳۰)	(۱۵۹,۰۰۴)	(۱۳۰,۰۸۶)	(۱۵۶,۱۰۳)	(۱۵۶,۱۰۳)
سود (زیان) عملیاتی	۳۴۰,۶۶۸	۷۷۰,۲۲۴	۱,۰۵۸,۹۹۳	۹۷۷,۵۷۸	(۵۱۹,۱۳۳)
هزینههای مالی	(۵۲۸,۸۱۳)	(۵۵۱,۴۲۸)	(۲۸۶,۳۲۵)	(۴۲۷,۹۶۶)	(۴۲۷,۹۶۶)
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها	۲۹,۰۵۶	۲۳۰,۳۳۹	۵۳,۵۳۵	(۶,۳۸۷)	(۶,۳۸۷)
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام مشرقه	۳۸,۲۲۰	۱۲۳,۵۷۲	۴۲۷,۶۹۱	(۳,۲۳۳)	(۳,۲۳۳)
سود (زیان) عملیات در حال تدویم قبل از مالیات	(۱۳۰,۶۶۹)	۵۷۲,۹۰۷	۱,۳۵۲,۹۰۳	۵۰۹,۸۸۲	(۹۵۶,۸۱۹)
مالیات بر درآمد	۰	(۸۵,۸۳۹)	(۲۴۰,۷۲۴)	(۱۱۵,۷۵۰)	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدویم	(۱۳۰,۶۶۹)	۴۸۶,۹۶۸	۱,۱۱۲,۱۵۹	۳۹۴,۱۳۱	(۹۵۶,۸۱۹)
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	(۱۳۰,۶۶۹)	۴۸۶,۹۶۸	۱,۱۱۲,۱۵۹	۳۹۴,۱۳۱	(۹۵۶,۸۱۹)
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	(۷۵)	۲۷۸	۶۴۶	۲۲۵	(۵۳۷)
سرمایه	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰

حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۱۰ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۹۹، ۱۳۹۹، ۹ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی ندارد. به طور کلی ستران 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. سیمان تهران بخش عمده ای از سود خود را از درآمد غیرعملیاتی که میتواند برای سال ۱۴۰۰ تکرار شونده نباشد به دست آورده است. بنابراین 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 ۶۳۱ ریالی را انتظار داشت و در صورت تداوم نداشتن سودآوری غیر عملیاتی میتوان به ازای هر سهم سود ۲۲۵ ریالی در 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 زیان ۹۵ ریالی را انتظار داشت و در صورت تداوم نداشتن سودآوری غیر عملیاتی میتوان به ازای هر سهم زیان ۵۴۷ ریالی در انتظار داشت. نتیجه گیری: سیمان تهران خوزستان با داشتن سابقه بیش از ۶۰ ساله به عنوان یکی از قطبهای اصلی تولید سیمان در ایران بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. با این حال به دلیل نرخ گذاری دستوری تحلیل بنیادی ستران با دشواری روبرو می باشد و نمی توان نظر قطعی راجب آن بیان کرد. شاید امروز سهام این شرکت با توجه به اصلاح قیمتی زیادی که از ۸۰۰۰ تومان تا ۲۵۰۰ تومان فعلی داشته، جایی برای اصلاح بیشتر نداشته باشد و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب باشد.