

گزارش تحلیلی شرکت سیمان هگمتان



فهرست

۱-مقدمه..... ۲

۲-تولید..... ۲

۳- سهامداران..... ۲

۴- وضعیت عملیاتی شرکت..... ۲

۵-نرخ فروش..... ۳

۶- سرمایه گذاری ها..... ۳

۷- مفروضات و توضیحات..... ۳

۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت..... ۴

اطلاعات کلی شرکت

سیمان هگمتان	نام شرکت
سهگمت	نماد
۱۳۷۶	سال تاسیس
۷۲۸.۸	تعداد سهام - میلیون
۲,۸۶۱	eps ttm
۴.۶	پی برای سهم
۶.۴	پی برای گروه
۷۲.۸	سرمایه (میلیارد ت)
۱,۳۸۰	ارزش بازار (میلیارد ت)
دی	سال مالی

۱- مقدمه

یکی از بزرگترین پروژه های صنعتی استان همدان با عنوان کارخانه سیمان هگمتان در تاریخ بیستم آبان ماه ۱۳۷۶ در یکصد کیلومتری شهر همدان در شهر قروه درجین از توابع شهرستان رزن با ظرفیت تولید ۲۳۰۰ تن در روز و ۶۹۰،۰۰۰ تن کلینکر در سال به بهره برداری رسید. در اسفند ماه ۱۳۸۱ در راستای اجرای برنامه سوم توسعه ۸۳٪ سهام دولتی متعلق به شرکت احداث صنعت توسط سازمان خصوصی سازی از طریق مزایده به شرکت سیمان تهران واگذار گردید. با برنامه ریزی و پیگیری های به عمل آمده در تاریخ ۲۷/۰۳/۱۳۸۲ سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران عرضه و برنامه اجرای دو طرح خط I و احداث خط II ، با هدف افزایش تولید و توسعه بازار در دستور کار قرار گرفت. در سال ۸۵ با راه اندازی طرح افزایش ظرفیت ، تولید شرکت از ۲۳۰۰ تن در روز به ۳۲۰۰ تن و در سال ۸۷ با راه اندازی طرح توسعه ۳۲۰۰ تن به ۶۶۰۰ تن افزایش یافت. در حال حاضر شرکت سیمان هگمتان با تولید ۷۰۰۰ تن در روز به عنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان کشور توانسته است همگام با آخرین دستاوردهای صنعتی و تکنولوژی و همچنین با بهره گیری از امکانات نرم افزاری و سخت افزاری انواع سیمان خاکستری را تولید نموده و با استقرار سیستم مدیریت یکپارچه (IMS) همواره در راستای بهبود مستمر کیفیت محصولات ، حفظ بازار فروش ، توسعه صادرات رفع نیاز مشتریان و رضایت حداکثری آنان موفق باشد.

۲- تولید

شرکت دارای دو خط تولیدی می باشد که ظرفیت تولیدی خط یک کارخانه معادل ۹۶۰ هزار تن و ظرفیت تولیدی خط دو کارخانه حدود ۱ میلیون تن، جمعا ۱/۹۸ میلیون تن کلینکر در سال و ظرفیت اسمی سیمان تولیدی شرکت ۲/۰۳۹ میلیون تن می باشد. محصولات تولیدی شرکت شامل سیمان فله تیپ دو، سیمان پاکتی و کلینکر می باشد.

۳- سهامداران

درصد	تعداد	سهامداران
۶۸٪	۴۹۷,۸۶۱,۳۷۳	شرکت سیمان تهران
۲٪	۱۶,۱۵۸,۲۷۶	شرکت بیمه البرز
۲٪	۱۲,۱۵۱,۷۷۱	شرکت سیمان داراب
۲٪	۱۲,۰۲۵,۳۹۰	شخص حقیقی
۲٪	۱۱,۱۶۵,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری ارزش کاوان
۱٪	۱۰,۲۷۱,۷۹۶	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشتاز
۱٪	۹,۹۸۲,۸۹۶	صندوق بازارگردانی
۱٪	۹,۴۲۳,۰۰۳	صندوق سرمایه گذاری سپهر کاریزما
۱٪	۷,۶۰۴,۵۴۳	شرکت سرمایه گذاری ارشک
۲۰٪	۱۴۲,۱۴۴,۹۵۲	سایر
۷۲۸,۷۸۹,۰۰۰		مجموع

۴- وضعیت عملیاتی شرکت

سال مالی شرکت منتهی به دی می باشد که در این دوره ۱ میلیون و ۳۵۰ هزار تن تولید و فروش انواع سیمان و ۳۲۰ هزار تن فروش کلینکر داشته که عمده آن صادراتی بوده است که درآمد حاصل از فروش در این دوره چیزی حدود ۶۳۰ میلیارد بوده است که ۵۰٪ رشد نسبت به سال قبل را نشان

می دهد. تقریباً ۲۳٪ فروش شرکت صادراتی و مابقی داخلی می باشد که عمده فروش صادراتی شرکت مربوط به کلینکر است. حدود نیمی از فروش داخلی شرکت در بورس کالا و نیمی دیگر خارج از بورس کالا به فروش می رسد.

۵- نرخ فروش

نرخ فروش محصولات از طریق بورس کالا، بر مبنای قیمت پایه و مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می شود. هرچند که در تابستان به علت قطعی برق و کاهش عرضه، قیمت سیمان به سطوح قابل توجهی رسید و حواشی زیادی نیز در پی داشت و بعد از آن با مجبور کردن شرکت ها برای عرضه بیشتر در بورس کالا نرخ ها کاهش شد. در هر صورت رشد قیمتی که سیمان در تابستان تجربه کرد، در فصول سرد سال (به علت قطعی گاز و احتمال کاهش تولید) نیز تکرار می شود که در ماه های اخیر نیز شاهد رقابت در بورس کالا بودیم. البته باید به این نکته نیز توجه کرد که قیمت سیمان در داخل کشور نسبت به کشورهای همسایه و ... پایین تر است و با توجه به اینکه سهم سیمان در بهای تمام شده ساختمان زیر یک درصد (به ازای هر یک متر) است، لذا افزایش نرخ سیمان و رسیدن به نرخ های معقول و به صرفه برای تولیدکنندگان، مشکل خاصی در حوزه ساخت بوجود نمی آورد و چنانچه تغییرات خاصی در قوانین بورس کالا ایجاد نشود، رفته رفته شاهد افزایش نرخ سیمان و رسیدن به نرخ های منطقی خصوصاً در نواحی پر تقاضا خواهیم بود.

۶- سرمایه گذاری ها

سیمان هگمتان مالک ۵۱ درصد سیمان نهاوند، ۱۰ درصد سیمان ایلام و ۱۰ درصد سیمان گیلان سبز می باشد.

۷- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش بر مبنای گزارشات ماهانه و فصلی پیش بینی شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- تقسیم سود ۸۰ درصد
- نرخ برق ۱۵۰ تومان
- نرخ گاز سوخت ۵۰۰ تومان معادل ۱۰٪ نرخ خوراک
- فرض شده است که نرخ پایه سیمان با افزایش نرخ برق افزایش یابد.
- میانگین رقابت در بورس کالا ۵٪ بالاتر از قیمت پایه
- به ازای هر ده درصد افزایش رقابت در بورس کالا، ۱۵ درصد سود خالص افزایش می یابد.
- برای سال مالی ۱۴۰۱ سیمان فله تنی ۴۱۰ هزار تومان، سیمان پاکتی ۵۸۰ هزار تومان، کلینکر صادراتی ۲۱ دلار فرض شده است.
- میانگین دلار نیما برای سال مالی منتهی به دی ۱۴۰۱، ۲۷ هزار تومان فرض شده است.
- مجموع سود حاصل از سرمایه گذاری برای سال ۱۴۰۰، ۵۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۷۰ میلیارد تومان لحاظ شده است.

۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت

نرخ ریالی سیمان پاکتی								تحلیل حساسیت سال مالی ۱۴۰۱
۹,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۰۰,۰۰۰	۷,۴۰۰,۰۰۰	۶,۶۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۵,۶۸۵
۱۰,۶۹۶	۹,۵۳۲	۸,۳۶۸	۷,۲۰۵	۶,۰۴۱	۴,۸۷۸	۳,۷۱۴	۲,۵۵۰	۳,۰۰۰
۱۰,۶۰۷	۹,۴۴۳	۸,۲۷۹	۷,۱۱۶	۵,۹۵۲	۴,۷۸۹	۳,۶۲۵	۲,۴۶۱	۳,۵۰۰
۱۰,۵۱۸	۹,۳۵۴	۸,۱۹۰	۷,۰۲۷	۵,۸۶۳	۴,۷۰۰	۳,۵۳۶	۲,۳۷۲	۴,۰۰۰
۱۰,۴۲۹	۹,۲۶۵	۸,۱۰۱	۶,۹۲۸	۵,۷۷۴	۴,۶۱۱	۳,۴۴۷	۲,۲۸۳	۴,۵۰۰
۱۰,۳۴۰	۹,۱۷۶	۸,۰۱۲	۶,۸۴۹	۵,۶۸۵	۴,۵۲۲	۳,۳۵۸	۲,۱۹۴	۵,۰۰۰
۱۰,۲۵۱	۹,۰۸۷	۷,۹۲۳	۶,۷۶۰	۵,۵۹۶	۴,۴۳۲	۳,۲۶۹	۲,۱۰۵	۵,۵۰۰
۱۰,۱۶۲	۸,۹۹۸	۷,۸۳۴	۶,۶۷۱	۵,۵۰۷	۴,۳۴۳	۳,۱۸۰	۲,۰۱۶	۶,۰۰۰
۱۰,۰۷۳	۸,۹۰۹	۷,۷۴۵	۶,۵۸۲	۵,۴۱۸	۴,۲۵۴	۳,۰۹۱	۱,۹۲۷	۶,۵۰۰
۹,۹۸۳	۸,۸۲۰	۷,۶۵۶	۶,۴۹۳	۵,۳۲۹	۴,۱۶۵	۳,۰۰۲	۱,۸۳۸	۷,۰۰۰
۹,۸۹۴	۸,۷۳۱	۷,۵۶۷	۶,۴۰۴	۵,۲۴۰	۴,۰۷۶	۲,۹۱۳	۱,۷۴۹	۷,۵۰۰
۹,۸۰۵	۸,۶۴۲	۷,۴۷۸	۶,۳۱۵	۵,۱۵۱	۳,۹۸۷	۲,۸۲۴	۱,۶۶۰	۸,۰۰۰

نرخ ریالی گاز

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	نه ماهه منتهی به مهر ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۸,۶۹۵,۳۱۱	۶,۲۵۸,۱۱۳	۴,۳۳۹,۹۴۹	۴,۱۶۹,۳۷۶	فروش
-۳,۹۵۴,۸۹۸	-۲,۸۵۵,۶۷۶	-۱,۹۹۳,۴۲۵	-۱,۸۵۲,۴۵۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۷۴۰,۴۱۴	۳,۴۰۲,۴۳۷	۲,۳۴۶,۵۲۴	۲,۳۱۶,۹۱۹	سود (زیان) ناخالص
-۱,۰۰۷,۸۱۶	-۷۷۲,۹۳۲	-۵۲۵,۴۸۲	-۵۷۰,۶۷۱	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۵۲,۴۴۵	-۱۷۸,۱۵۵	-۲۲,۰۰۳	-۳,۶۵۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۸۸۵,۰۴۲	۲,۴۵۱,۳۵۱	۱,۷۹۹,۰۳۹	۱,۷۴۲,۵۹۴	سود (زیان) عملیاتی
-۱۰۰,۰۴۶	-۱۱۴,۳۳۹	-۵۲,۸۵۵	-۱۱۸,۳۶۶	هزینه های مالی
۸۲۳,۶۷۵	۶۰۳,۰۶۳	۳۱,۶۰۷	۲۵۹,۱۵۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴,۶۰۸,۶۷۱	۲,۹۴۰,۰۷۵	۱,۷۷۷,۷۹۱	۱,۸۸۳,۳۷۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۴۶۵,۴۲۰	-۲۹۳,۶۶۷	-۲۷۶,۳۷۵	-۱۹۴,۵۷۹	مالیات
۴,۱۴۳,۲۵۱	۲,۶۴۶,۴۰۸	۱,۵۰۱,۴۱۶	۱,۶۸۸,۷۹۹	سود (زیان) خالص
۵,۶۸۵	۳,۶۳۱	۲,۰۶۰	۲,۳۱۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۷۲۸,۷۸۹	۷۲۸,۷۸۹	۷۲۸,۷۸۹	۷۲۸,۷۸۹	سرمایه
۵۵%	۵۴%	۵۴%	۵۶%	حاشیه سود ناخالص
۴۸%	۴۲%	۳۵%	۴۱%	حاشیه سود خالص

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۶ بهمن ۱۹,۰۱۰
۵.۲۴	۳,۶۳۱	سال مالی ۱۴۰۰
۳	۵,۶۸۵	سال مالی ۱۴۰۱

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی