

سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیل شرکت سیمان اردستان (اردستان)

اردیبهشت ۱۴۰۲

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: محمد حسین حاج اسماعیلی



گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

صنعت سیمان



صنعت فولاد و سیمان از مهم ترین صنایع جهان در توسعه اقتصادی کشورها هستند. سیمان پس از آب پرمصرف ترین محصول جهان بشمار می آید.

سیمان در بسیاری از صنایع مهم و اساسی از جمله صنعت ساختمان و مصالح ساختمانی بویژه بتن، صنایع عمرانی و زیربنایی کاربرد دارد.

اندازه بازار جهانی صنعت سیمان حدود ۳۴۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ بوده است و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۹ به ۴۸۱ میلیارد دلار برسد.

با افزایش جمعیت نیاز به ساختمان های مسکونی افزایش می یابد که تقاضای سیمان را افزایش می دهد. همچنین ساختمان های زیربنایی عمومی و ساختمان های غیر مسکونی تقاضای رو به رشدی دارند که بر روند بازار صنعت سیمان تاثیرگذارند.

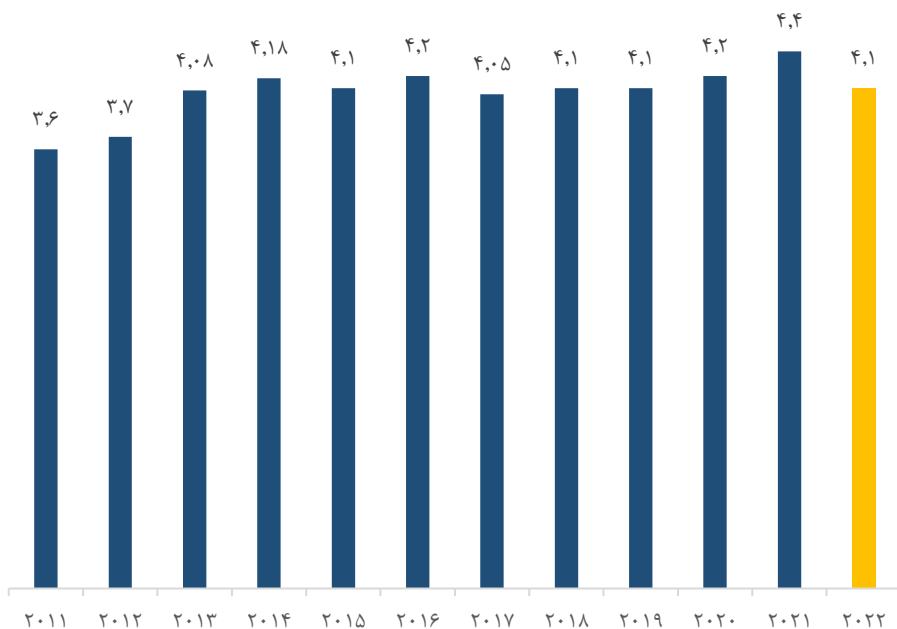


گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

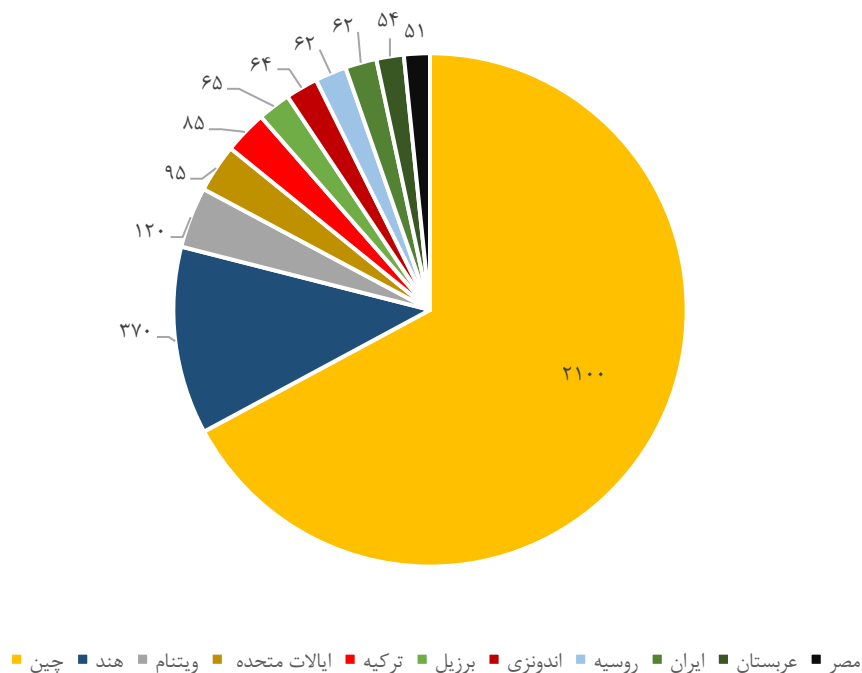
صنعت سیمان در جهان

تولید و مصرف سیمان در جهان با صنعتی شدن کشورهای جهان روندی افزایشی داشته است و در حال حاضر نیز کشورهای پیشرو اقتصادی همچون چین و هند بیشترین تولید و مصرف سیمان در جهان را دارند که تنها چین بیش از نیمی از سیمان جهان را تولید می کند.

تولید سیمان جهانی در بازه سالهای ۲۰۱۱-۲۰۲۲ (میلیارد تن)



بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)



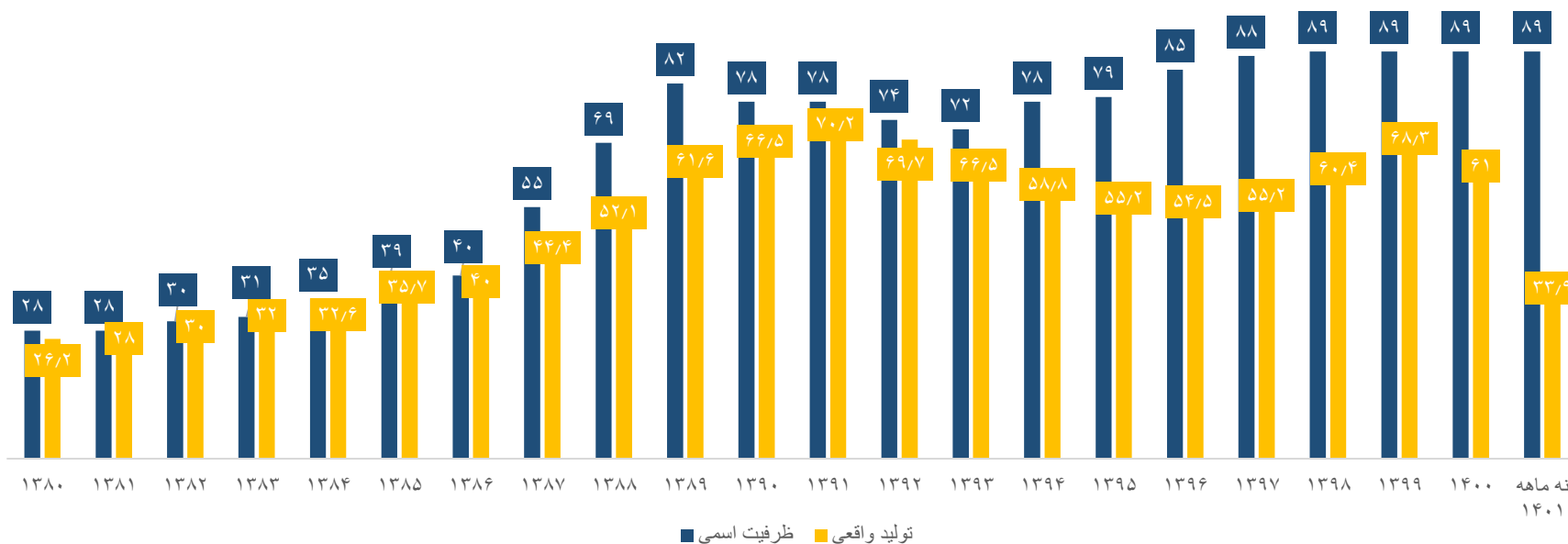


گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

صنعت سیمان در ایران

صنعت سیمان ایران با ۷۸ کارخانه و ظرفیت تولید ۸۸ میلیون تن، رتبه ششم ظرفیت را بعد از چین، هند، آمریکا، ترکیه و ویتنام در جهان دارد. همچنین در سال ۱۴۰۰ با تولید ۶۱ میلیون تن سیمان، یکی از بزرگترین تولیدکننده های سیمان در جهان بوده است. صنعت سیمان در ایران طی دهه هشتاد با افزایش فعالیت های عمرانی و رشد صنعت ساختمان، روند رو به رشدی را داشته است و در سال ۹۱ با تولید ۷۰ میلیون تن سیمان بیشترین حجم تولید را داشته است. با کاهش بودجه عمرانی و رکود اقتصادی، تقاضا برای سیمان نیز کاهش پیدا کرده است. تورم و رشد قیمتی بهای تمام شده یکی از چالش های بزرگ صنعت سیمان است و در سال های اخیر بر حاشیه سود برخی شرکت های سیمانی اثری منفی داشته است. با وجود افت تعداد پروانه های صادر شده ساختمان، بدلیل صرفه اقتصادی ساخت سازه بتنی نسبت به سازه فلزی، حتی در شرایط رکودی تقاضای سیمان بالا هست.

تولید و ظرفیت اسمی سیمان ایران از سال ۱۳۸۰ تاکنون



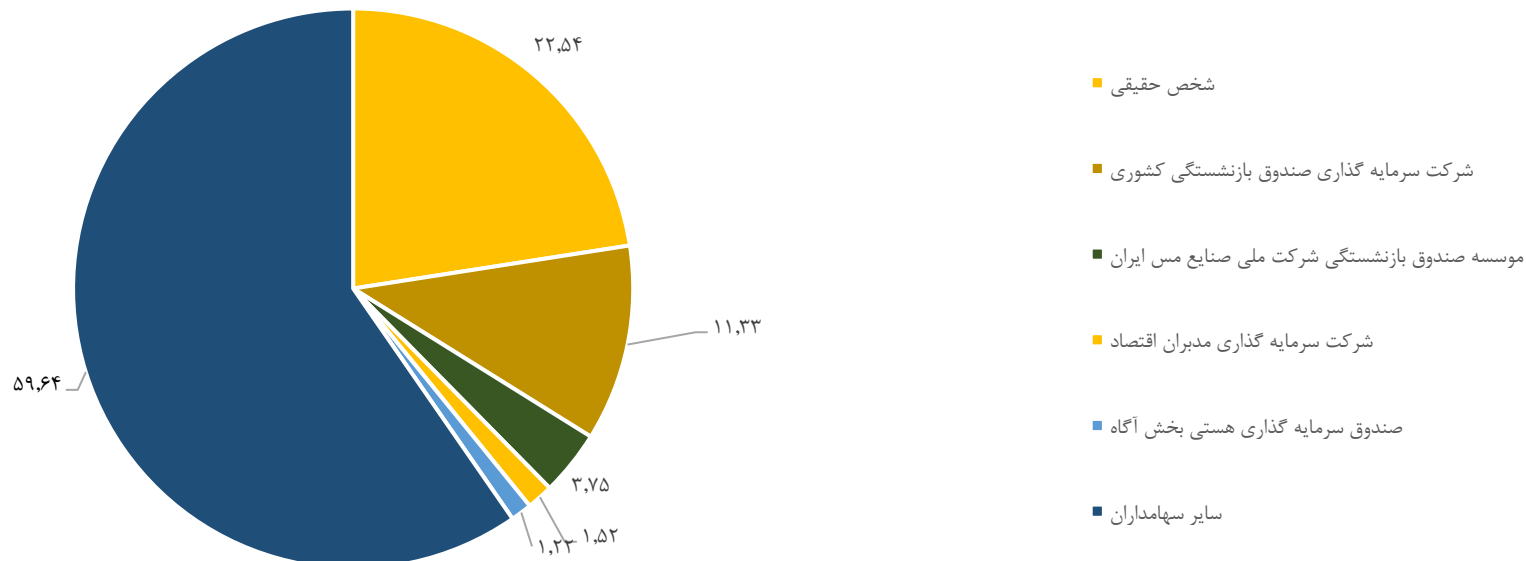


گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

معرفی شرکت سیمان اردستان

کارخانه سیمان اردستان در تیر ماه سال ۱۳۸۲ با مشارکت و سرمایه گذاری نزدیک به ۱۸۰ نفر سهامدار حقیقی و حقوقی تأسیس و ساخت کارخانه تولیدی آن از بهمن ماه ۱۳۸۳ آغاز گردید. زمین کارخانه سیمان اردستان ۹۰ هکتار می باشد که در زمره اراضی دیزلو شهرستان اردستان واقع در استان اصفهان می باشد. سوخت مصرفی کارخانه دوگانه مازوت یا گاز طبیعی می باشد که با احداث دو مخزن با حجم ذخیره ۱۰ میلیون لیتر جهت مازوت و همچنین خط انتقال گاز مسیری به طول ۴۲ کیلومتر گاز آن تأمین گردیده است. شرکت فرعی حمل و نقل سیمان ساز اردستان با مالکیت ۹۹٪ سیمان اردستان وظیفه حمل و نقل جاده ای داخلی را برعهده دارد.

ترکیب سهامداران



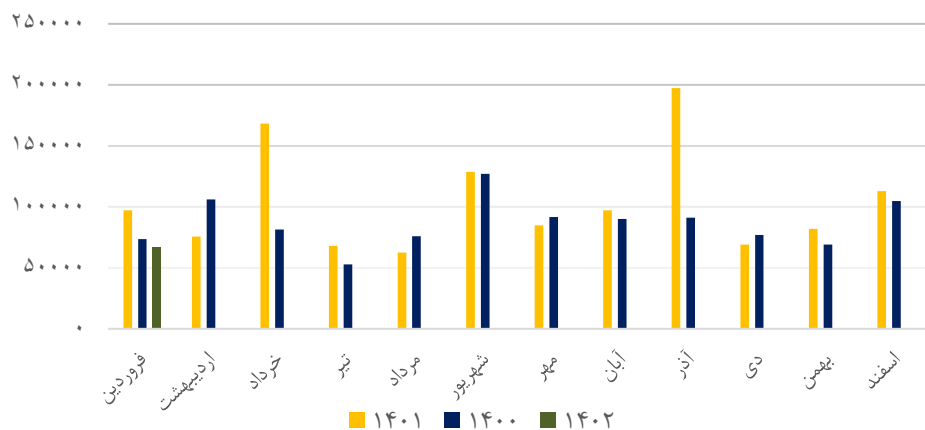
در ترکیب سهامداران شرکت، ۱۲ شخص حقیقی با مالکیت بیش تر از ۱ درصد حضور دارند.



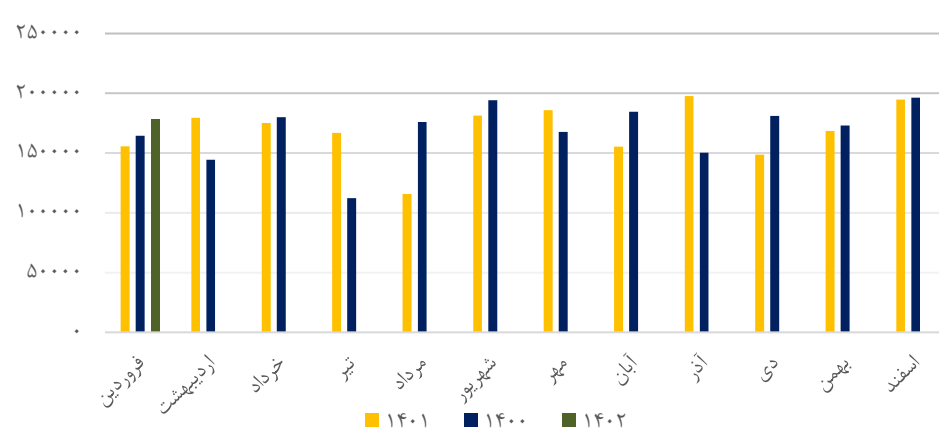
گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

روند تولید، مقدار فروش و مبلغ فروش در سال های ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

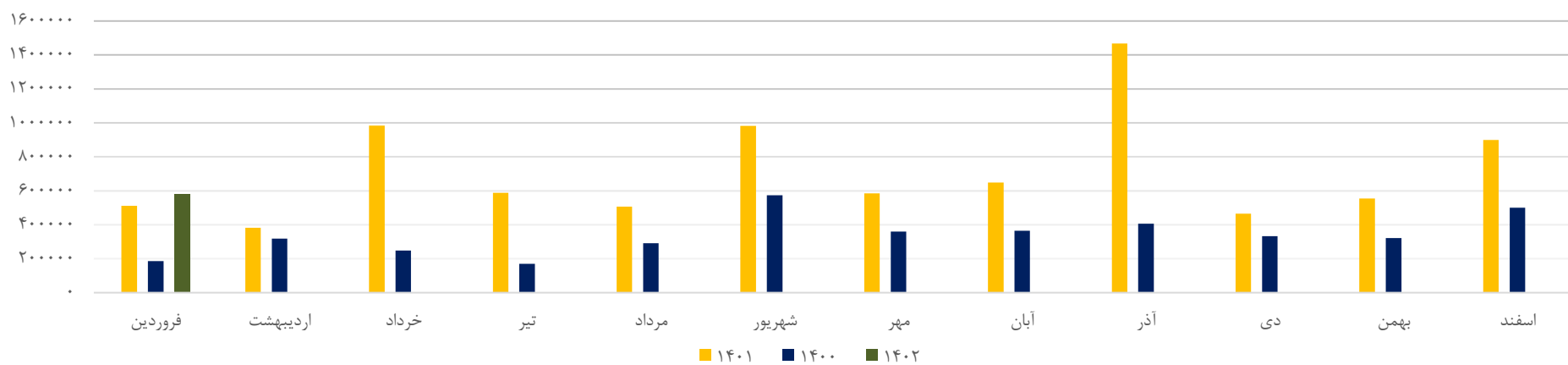
مقدار فروش (تن)



مقدار تولید (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)



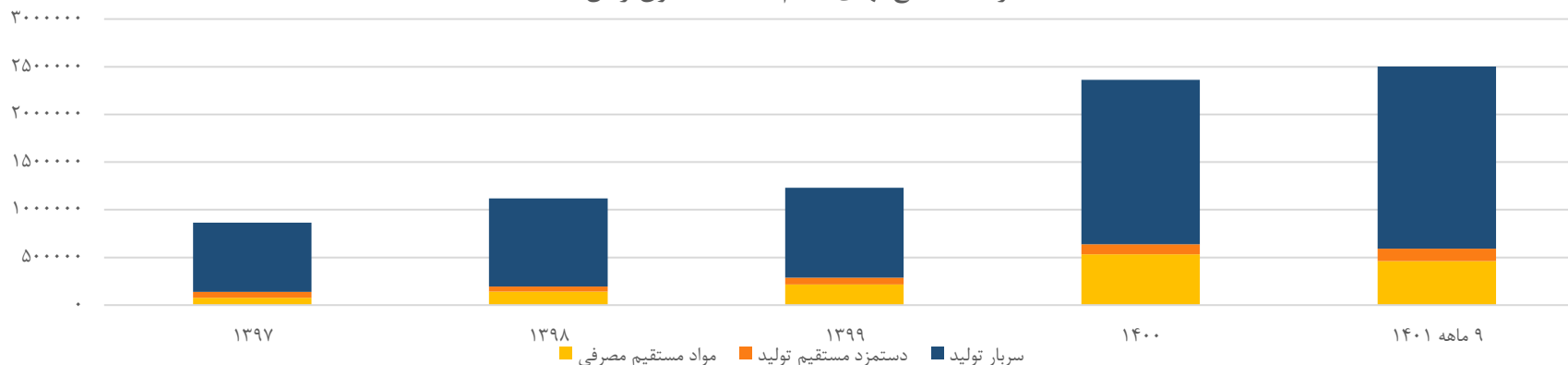


گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

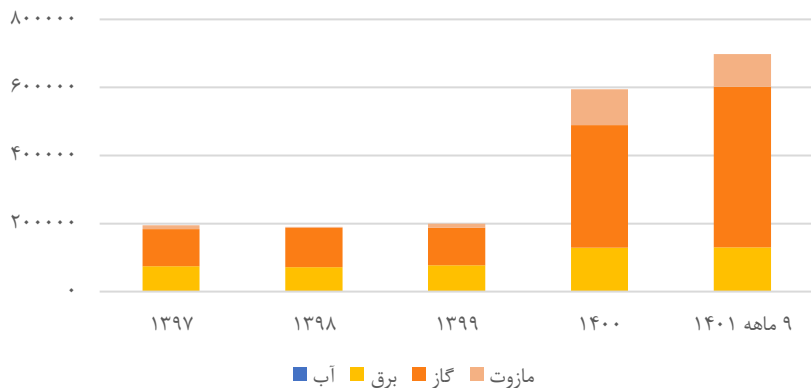
بهای تمام شده

در سال های گذشته مبلغ بهای تمام شده روند افزایشی داشته است که هزینه سربار بیشترین میزان از آن را تشکیل می دهد. هزینه انرژی در هزینه های سربار نیز بیشترین مبلغ از هزینه های سربار را شامل می شود که سهم هزینه گاز از بقیه اقلام انرژی بیشتر می باشد. با افزایش قطعی گاز در فصل زمستان چند سال گذشته، مصرف مازوت به عنوان سوخت جایگزین در کوره های سیمان بیشتر شده است.

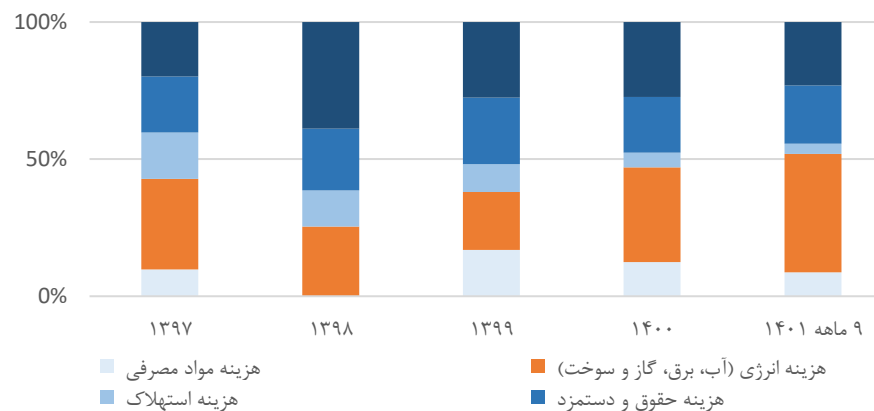
ترکیب مبلغ بهای تمام شده (میلیون ریال)



هزینه انرژی (میلیون ریال)



اقلام هزینه سربار (میلیون ریال)

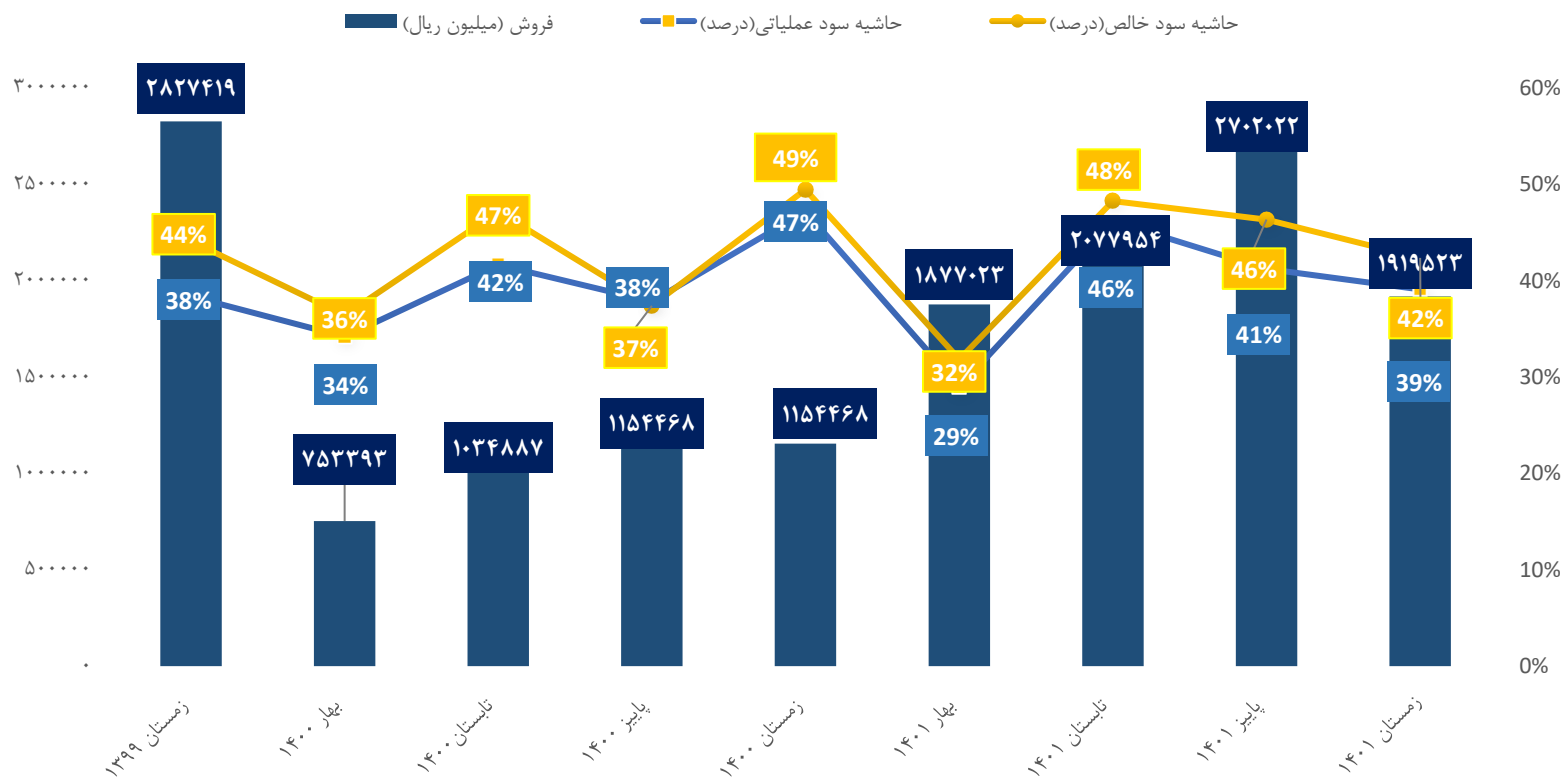




گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

روند فروش، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص فصلی

سیمان اردستان (اردستان)





گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

ارزشیابی

| مفروضات | |
|---------|--------------------------------|
| ۱۴۰۲ | |
| ۴۵۰۰۰۰ | دلار / نیمایی (ریال) |
| ۴۰٪ | نرخ تورم |
| ۳۰٪ | حقوق و دستمزد |
| ۲۰٪ | افزایش نرخ محصولات داخلی |
| ۲۶ | نرخ فروش صادراتی کلینکر (دلار) |
| ۷۱۹۴ | نرخ گاز (ریال) |

جدول مقدار و مبلغ فروش

| ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۷ | مبلغ فروش (میلیون ریال) | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۷ | مقدار فروش (تن) |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-------------------|
| فروش داخلی | | | | | | | مقدار فروش داخلی | | | | | | |
| ۶,۳۵۰,۹۷۵ | ۴,۱۴۰,۱۸۳ | ۲,۳۲۹,۱۲۸ | ۱,۲۹۶,۳۱۶ | ۱,۰۱۲,۶۴۶ | ۷۱۵,۴۸۳ | سیمان تیب ۲ فله | ۶۴۲,۱۲۳ | ۶۳۱,۲۳۱ | ۶۷۰,۶۲۴ | ۶۴۰,۲۰۹ | ۶۲۳,۰۰۱ | ۵۶۴,۷۴۱ | سیمان تیب ۲ فله |
| ۳,۶۰۶,۰۰۲ | ۲,۳۵۸,۱۹۸ | ۱,۵۱۰,۸۳۰ | ۸۸۵,۷۶۱ | ۶۰۰,۹۱۷ | ۳۸۸,۵۱۱ | سیمان تیب ۲ پاکتی | ۳۲۳,۸۳۳ | ۳۱۶,۲۵۴ | ۳۲۰,۹۲۶ | ۳۴۵,۷۷۴ | ۳۲۴,۲۶۲ | ۲۷۲,۶۸۵ | سیمان تیب ۲ پاکتی |
| - | - | - | ۲۱,۳۲۲ | ۱۲۸,۸۱۳ | ۱۲,۹۱۷ | کلینکر خاکستری | - | - | - | ۲۰,۱۷۳ | ۱۲۶,۷۷۲ | ۲۲,۰۰۰ | کلینکر خاکستری |
| ۹,۹۵۶,۹۷۸ | ۶,۴۹۸,۳۸۱ | ۳,۸۳۹,۹۵۸ | ۲,۲۰۳,۳۹۹ | ۱,۷۴۲,۳۷۶ | ۱,۱۱۶,۹۱۲ | جمع فروش داخلی | ۹۶۵,۹۵۶ | ۹۴۷,۴۸۵ | ۹۹۱,۵۵۰ | ۱,۰۰۶,۱۵۶ | ۱,۰۷۴,۱۳۵ | ۸۵۹,۴۲۶ | جمع فروش داخلی |
| فروش خارجی | | | | | | | مقدار فروش خارجی | | | | | | |
| ۲,۲۷۳,۵۹۱ | ۲,۰۷۸,۱۴۱ | ۲۴۳,۲۸۸ | ۷۴۱,۵۰۳ | ۳۵۳,۰۳۱ | ۱۸۸,۴۷۹ | کلینکر | ۱۹۴,۶۶۴ | ۲۹۶,۰۶۱ | ۴۹,۲۱۲ | ۱۹۶,۴۴۹ | ۱۷۰,۰۳۲ | ۱۱۲,۳۰۶ | کلینکر |
| - | - | - | - | - | ۱,۱۷۷ | سیمان تیب ۲ پاکتی | - | - | - | - | - | ۱,۶۸۲ | سیمان تیب ۲ پاکتی |
| ۲,۲۷۳,۵۹۱ | ۲,۰۷۸,۱۴۱ | ۲۴۳,۲۸۸ | ۷۴۱,۵۰۳ | ۳۵۳,۰۳۱ | ۱۸۹,۶۵۶ | جمع فروش خارجی | ۱۹۴,۶۶۴ | ۲۹۶,۰۶۱ | ۴۹,۲۱۲ | ۱۹۶,۴۴۹ | ۱۷۰,۰۳۲ | ۱۱۳,۹۸۸ | جمع فروش خارجی |
| ۱۲,۲۳۰,۵۶۸ | ۸,۵۷۶,۵۲۲ | ۴,۰۷۳,۶۷۴ | ۲,۸۲۷,۴۱۹ | ۱,۸۸۶,۸۱۸ | ۱,۱۲۳,۶۳۷ | جمع | ۱,۱۶۰,۶۲۱ | ۱,۲۴۳,۵۴۶ | ۱,۰۴۰,۷۶۲ | ۱,۲۰۲,۶۰۵ | ۱,۲۴۴,۱۶۷ | ۹۷۳,۴۱۴ | جمع کل |



گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

پیش بینی سود و زیان اردستان

| سیمان اردستان | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۹ ماهه ۱۴۰۱ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| فروش | ۱,۱۲۳,۶۳۷ | ۱,۸۸۶,۸۱۸ | ۲,۸۲۷,۴۱۹ | ۴,۰۷۳,۶۷۴ | ۶,۶۵۶,۹۹۹ | ۸,۵۷۶,۵۲۲ | ۱۲,۲۳۰,۵۶۸ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | (۷۷۱,۱۵۱) | (۱,۲۰۷,۰۷۹) | (۱,۲۷۶,۰۸۰) | (۲,۱۲۱,۵۰۱) | (۲,۶۳۱,۹۲۹) | (۳,۳۳۹,۰۱۳) | (۴,۱۴۳,۲۵۰) |
| سود (زیان) ناخالص | ۳۵۲,۴۸۶ | ۶۷۹,۷۳۹ | ۱,۵۵۱,۳۳۹ | ۱,۹۵۲,۱۷۳ | ۴,۰۲۵,۰۷۰ | ۵,۲۳۷,۵۰۹ | ۸,۰۸۷,۳۱۹ |
| هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی | (۶۵,۵۹۱) | (۹۷,۶۷۵) | (۴۴۸,۴۹۳) | (۲۸۵,۱۸۵) | (۱,۴۰۸,۰۴۹) | (۱,۸۷۷,۳۹۹) | (۲,۰۲۱,۱۲۹) |
| هزینه کاهش ارزش دریافتیها (هزینه استثنایی) | - | - | - | - | - | - | - |
| خلص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی | (۲۳۸) | ۱,۸۸۱ | (۱۸,۲۰۶) | ۳,۷۲۱ | ۲۸۷ | ۷,۸۳۴ | ۱۱,۱۷۲ |
| سود (زیان) عملیاتی | ۲۸۶,۶۵۷ | ۵۸۳,۹۴۵ | ۱,۰۸۴,۶۴۰ | ۱,۶۷۰,۷۰۹ | ۲,۶۱۷,۳۰۸ | ۳,۳۶۷,۹۴۴ | ۶,۰۷۷,۳۶۱ |
| هزینه های ملی | (۸۷,۸۷۹) | (۸۷,۸۸۷) | (۷۳,۱۴۱) | (۸۳,۶۴۳) | (۷۶,۸۱۹) | (۷۶,۸۱۹) | (۷۶,۸۱۹) |
| خلص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۱۵,۹۶۷ | ۵۱,۵۲۳ | ۲۵۰,۳۱۹ | ۱۷۴,۵۰۷ | ۳۲۷,۷۰۳ | ۳۹۴,۷۹۷ | ۵۶۳,۰۰۱ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۲۱۴,۷۴۵ | ۵۴۷,۵۸۱ | ۱,۲۶۱,۸۱۸ | ۱,۷۶۱,۵۷۳ | ۲,۸۶۸,۱۹۲ | ۳,۶۸۵,۹۲۲ | ۶,۵۶۳,۵۴۳ |
| ملیات | (۷,۸۰۵) | (۳,۳۹۸) | (۱۴,۵۹۳) | ۳,۷۰۱ | (۱۵,۱۰۰) | (۱۹,۴۰۵) | (۵۰,۳۹۷) |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم | ۲۰۶,۹۴۰ | ۵۴۴,۱۸۳ | ۱,۲۴۷,۲۲۵ | ۱,۷۶۵,۲۷۴ | ۲,۸۵۳,۰۹۲ | ۳,۶۶۶,۵۱۷ | ۶,۵۱۳,۱۴۶ |
| سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی | - | - | - | - | - | - | - |
| سود (زیان) خالص | ۲۰۶,۹۴۰ | ۵۴۴,۱۸۳ | ۱,۲۴۷,۲۲۵ | ۱,۷۶۵,۲۷۴ | ۲,۸۵۳,۰۹۲ | ۳,۶۶۶,۵۱۷ | ۶,۵۱۳,۱۴۶ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات | ۵۱۰ | ۹۵۹ | ۱,۰۹۹ | ۱,۵۵۵ | ۲,۵۱۴ | ۳,۲۳۰ | ۵,۷۳۸ |
| سرمایه | ۴۰۵,۵۲۵ | ۵۶۷,۷۳۵ | ۱,۱۳۵,۰۰۰ | ۱,۱۳۵,۰۰۰ | ۱,۱۳۵,۰۰۰ | ۱,۱۳۵,۰۰۰ | ۱,۱۳۵,۰۰۰ |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه | ۱۸۲ | ۴۷۹ | ۱,۰۹۹ | ۱,۵۵۵ | ۲,۵۱۴ | ۳,۲۳۰ | ۵,۷۳۸ |

با فرض دلار نیمایی ۴۵۰۰۰ تومان، افزایش نرخ ۲۰٪ فروش سیمان داخلی نسبت به نرخ فروش فروردین، نرخ تورم ۴۰٪ و نرخ گاز ۷۱۹ تومان برای هر متر مکعب، پیش بینی می شود سیمان اردستان سود هر سهم ۵۷۳ تومان داشته باشد.



گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

تحلیل تکنیکال



چون شرکت سیمان اردستان جدیداً وارد بورس شده است، تحلیل تکنیکال آن قابل اتکا نیست اما به نظر می رسد سهم وارد یک منطقه تراکمی به شکل مثلث شده است و به زودی مجدد به سمت بالا حرکت خواهد کرد.



گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

تحلیل حساسیت

| دلار نیما | | | | | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| ۶۰۰,۰۰۰ | ۵۵۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۵۰,۰۰۰ | ۵,۷۳۸ |
| ۵,۶۷۳ | ۵,۴۴۱ | ۵,۲۱۰ | ۴,۹۷۹ | ۴,۷۴۸ | ۴,۵۱۶ | ۱۰٪ |
| ۶,۴۳۲ | ۶,۲۰۱ | ۵,۹۷۰ | ۵,۷۳۸ | ۵,۵۰۷ | ۵,۲۷۶ | ۲۰٪ |
| ۷,۱۹۲ | ۶,۹۶۰ | ۶,۷۲۹ | ۶,۴۹۸ | ۶,۲۶۷ | ۶,۰۳۵ | ۳۰٪ |
| ۷,۹۵۱ | ۷,۷۲۰ | ۷,۴۸۹ | ۷,۲۵۷ | ۷,۰۲۶ | ۶,۷۹۵ | ۴۰٪ |
| ۸,۷۱۱ | ۸,۴۷۹ | ۸,۲۴۸ | ۸,۰۱۷ | ۷,۷۸۶ | ۷,۵۵۴ | ۵۰٪ |
| ۹,۴۷۰ | ۹,۲۳۹ | ۹,۰۰۸ | ۸,۷۷۶ | ۸,۵۴۵ | ۸,۳۱۴ | ۶۰٪ |

افزایش نرخ محصولات داخلی

همان طور که پیش تر گفته شد، در سال مالی ۱۴۰۲ پیش بینی افزایش ۲۰ درصدی نرخ فروش سیمان داخلی نسبت به نرخ فروش فروردین ۱۴۰۲ سیمان اردستان را داریم. با هر ۱۰ درصد افزایش نرخ فروش سیمان داخلی نسبت به نرخ فروش فروردین، حدود ۱۳ درصد سود هر سهم افزایش می یابد و با هر ۵ هزار تومان افزایش نرخ دلار نیما، حدود ۴ درصد سود هر سهم افزایش می یابد.



گزارش تحلیلی شرکت سیمان اردستان (اردستان)

نتیجه گیری

امسال سال بهتری برای صنعت سیمان خواهد بود زیرا افزایش تقاضای ناشی از طرح مسکن ملی به تقاضای سیمان اضافه خواهد شد. با توجه به انتظارات تورمی، افزایش نرخ برای شرکت های سیمانی بدیهی به نظر می رسد. سیمان اردستان با توجه به افزایش نرخ پیش بینی شده با افزایش سود آوری و رشد حاشیه سود همراه خواهد شد و از جذابیت بالایی در بین گروه سیمانی ها برخوردار است.

یکی دیگر از نکات مهم این شرکت، حاکمیت شرکتی خوب و درصد مالکیت خصوصی هست که جذابیت آن نسبت به دیگر شرکت های بورسی بیش تر است.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و هیچگونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزار مالی نمی باشد.