

شرکت کارگزاری بانک  
آینده



تحلیل بنیادی سیمان ارومیه



# فهرست

درباره شرکت	صفحه ۲	۱
مقدار تولید و فروش	صفحه ۳ و ۴	۲
نرخ و مبلغ فروش	صفحه ۵ و ۶	۳
بهای تمام شده	صفحه ۷	۴
صورت سود و زیان و نسبت پی بر ای	صفحه ۸ و ۹	۵

- در این گزارش به بررسی موارد زیر می پردازیم:
1. پیش بینی مقدار تولید و فروش سیمان ارومیه
  2. بررسی مواد اولیه مصرفی و پیش بینی بهای تمام شده
  3. پیش بینی سود خالص شرکت سیمان ارومیه



## درباره شرکت

شرکت سیمان ارومیه در سال ۱۳۵۴ با سرمایه گذاری جمعی از مردم منطقه و با هدف احداث کارخانه تولید سیمان در حوزه شهرستان ارومیه تاسیس گردید عملیات احداث خط تولید و نصب ماشین آلات آن از سال ۱۳۶۴ آغاز شد. کارخانه سیمان ارومیه همزمان با یازدهمین سالگرد پیروزی انقلاب اسلامی ایران در بهمن ماه ۱۳۶۸ با تولید آزمایشی کلینکر راه اندازی گردید و از اردیبهشت ماه ۱۳۶۹ رسماً به جمع تولید کنندگان سیمان کشور پیوست. در راستای سیاست‌های کلان برنامه توسعه از سال ۱۳۸۳ احداث یک خط تولید جدید در مجاورت خط فعلی در دستور کار قرارداد که براساس طرح توجیهی و فنی که از سوی شرکت خدمات مهندسی فارس و خوزستان ارائه گردید و با عنایت به مصوبه هیئت محترم وزیران در سال ۱۳۸۵ با سرمایه گذاری از طریق تامین اجتماعی طرح توسعه کارخانه سیمان ارومیه با ظرفیت اسمی ۳،۳۰۰ تن در روز پس از آغاز عملیات اجرایی از مهر ۱۳۸۵ در سال ۱۳۹۰ به بهره برداری رسید. و هم اکنون این شرکت در دو فاز با تولید روزانه ۶،۰۰۰ تن سیمان از نوع پوزولانی و تیپ یک توانسته با اشتغال زایی برای ۶۰۰ نفر بطور مستقیم و ۱،۲۰۰ نفر بطور غیر مستقیم بعنوان بزرگترین واحد صنعتی استان آذربایجان غربی فعالیت نماید.



## مقدار تولید

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
کلینکر صادراتی	۱۱,۱۷۵	۳۱,۴۸۷	۹۴,۴۶۱
سیمان صادراتی	۹۱,۲۱۳	۱۴,۸۷۰	۹۱,۲۱۳
سیمان داخلی	۱,۷۲۹,۷۷۹	۶۳۷,۱۶۳	۱,۷۲۹,۷۷۹
کلینکر داخلی	۱,۶۸۵,۷۵۷	۵۷۲,۳۷۸	۱,۷۱۷,۱۳۴
جمع کل	۳,۵۱۷,۹۲۴	۱,۲۵۵,۸۹۸	۳,۶۳۲,۵۸۷

- شرکت در سال مالی ۱۳۹۹ در مجموع ۳.۵ میلیون تن محصول تولید کرده است.
- پیش‌بینی تولید شرکت بر اساس تولید واقعی چهار ماهه سال جاری برآورد شده است.



## مقدار فروش

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
کلینکر صادراتی	۱۱,۱۷۵	۳۱,۴۸۷	۹۴,۴۶۱
سیمان صادراتی	۹۱,۲۱۳	۱۴,۸۷۰	۹۱,۲۱۳
سیمان داخلی	۱,۷۲۹,۱۸۱	۶۳۸,۴۷۰	۱,۷۲۹,۷۷۹
جمع کل	۱,۸۳۱,۵۶۹	۶۸۴,۸۲۷	۱,۹۱۵,۴۵۳

- شرکت در سال مالی ۱۳۹۹ در مجموع ۱.۸ میلیون تن محصول به فروش رسانده است.
- پیش‌بینی فروش شرکت بر اساس میزان تولید آن برآورد شده است.



## نرخ فروش

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
کلینکر صادراتی	۱,۵۸۵,۳۲۴	۴,۷۸۲,۱۳۲	۴,۹۶۷,۳۷۷
سیمان صادراتی	۲,۷۲۹,۰۳۰	۴,۵۴۱,۱۵۷	۵,۳۴۳,۶۸۵
سیمان داخلی	۲,۳۵۹,۱۴۲	۳,۸۰۱,۹۰۹	۴,۴۰۰,۰۵۵

- نرخ ارز نیما در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۰ هزار ریال مفروض شده است.
- نرخ کلینکر صادراتی برابر با ۲۳ دلار فرض شده است.
- نرخ سیمان صادراتی ۲۵ دلار مفروض گردیده است.
- به دلیل پذیرش محصولات این شرکت در بورس کالا و افزایش شدید در نرخ محصولات شرکت، نرخ فروش سیمان داخلی برابر با ۴.۷۵۰.۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.



## مبلغ فروش

نوع محصول	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	چهار ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
کلینکر صادراتی	۱۷,۷۱۶	۱۵۰,۵۷۵	۴۶۹,۲۲۳
سیمان صادراتی	۲۴۸,۹۲۳	۶۷,۵۲۷	۴۸۷,۴۱۴
سیمان داخلی	۴,۰۷۹,۳۸۴	۲,۴۲۷,۴۰۵	۷,۶۱۱,۱۲۳
جمع کل	۴,۳۴۶,۰۲۳	۲,۶۴۵,۵۰۷	۸,۵۶۷,۷۶۰

- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ برابر با ۴.۳۴۶ میلیارد ریال بوده است.
- مبلغ فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۸.۵۶۷ میلیارد ریال در نظر گرفته شده است.



## بهای تمام شده

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	نوع محصول
۵۵۵,۰۵۶	۱۳۲,۵۴۸	۳۳۷,۸۶۰	مواد مستقیم مصرفی
۶۸,۶۳۰	۱۹,۷۵۶	۵۴,۹۰۴	دستمزد مستقیم تولید
۲,۲۳۵,۷۶۱	۶۷۴,۷۶۸	۱,۷۱۹,۸۱۶	سربار تولید
۲,۸۵۹,۴۴۷	۷۷۰,۶۵۶	۲,۱۱۱,۹۹۴	جمع کل

- عمده بهای تمام شده شرکت سربار می باشد.
- مواد مستقیم شرکت شامل خاک رس، سنگ آهک، سنگ آهن و سنگ گچ می باشد.
- نرخ تورم در ادامه ماههای سال آتی برابر با ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.





## صورت سود و زیان

شرح	سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
فروش	۴,۳۴۶,۰۲۳	۱,۸۸۲,۵۴۲	۸,۵۶۷,۷۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۱۱۱,۹۹۴	-۷۷۰,۶۵۶	-۲,۸۵۹,۴۴۷
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۳۴,۰۲۹	۱,۱۱۱,۸۸۶	۵,۷۰۸,۳۱۳
سود (زیان) عملیاتی	۲,۲۱۰,۴۰۶	۱,۰۴۱,۳۸۲	۵,۳۹۰,۴۹۳
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲,۷۸۶,۳۰۵	۱,۶۸۲,۶۶۸	۶,۱۱۹,۷۲۸
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲,۵۸۲,۸۲۵	۱,۴۶۸,۷۵۲	۴,۸۶۲,۶۴۱
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۶۹۰	۲,۰۹۸	۶,۹۴۷

- پیش‌بینی سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ مبلغ ۶.۹۴۷ ریال می‌باشد.
- در سال ۱۳۹۹ شرکت مبلغ ۳۵۱ میلیارد ریال سود غیر عملیاتی ناشی از فروش سرمایه‌گذاری شناسایی کرده است. در سه ماهه سال جاری نیز شرکت مبلغ ۵۸۴ میلیارد ریال سود فروش دارای ثابت شناسایی شده است.



## نسبت پی بر ای

محاسبات P/E	
۴۲,۹۸۰	قیمت کنونی
۶.۱۹	P/E سال ۱۴۰۰

- نسبت پی بر ای شرکت بر اساس سود پیش‌بینی شده سال ۱۴۰۰ در حدود ۶.۱۹ واحد می‌باشد که نسبت مناسبی تلقی می‌گردد.

۵,۵۵۰,۰۰۰	۵,۳۵۰,۰۰۰	۵,۱۵۰,۰۰۰	۴,۹۵۰,۰۰۰	۴,۷۵۰,۰۰۰	۴,۵۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	تحلیل حساسیت سود شرکت بر اساس نرخ‌های مختلف فروش سیمان
۷,۹۳۸	۷,۶۹۰	۷,۴۴۲	۷,۱۹۴	۶,۹۴۷	۶,۶۹۹	۶,۴۵۱	

