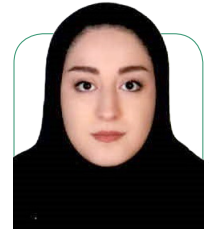


چکیده تحلیل بنیادی نماد «سپارس»



طناز اکبریان

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

صنعت سیمان بعد از نفت، پتروشیمی و فولاد از جمله مهمترین صنایع بوده و به تنهایی ۲ درصد از تولید ناخالص داخلی را دربرگرفته است. ایران به لحاظ جمعیت هفدهمین و به لحاظ وسعت هجدهمین کشور بزرگ دنیا و دومین کشور خاورمیانه می باشد که حدود ۱۰ درصد سیمان دنیا در این منطقه (کشور ایران و پانزده کشور همسایه آن) مصرف می شود. کشور ایران از لحاظ تولید به ظرفیت در سال ۲۰۲۲ رتبه هفتم جهان و در آسیا پنجمین تولید کننده و در خاورمیانه اولین تولید کننده سیمان می باشد.

شرکت سیمان فارس و خوزستان در سال ۱۳۲۹ با سرمایه اولیه ۲۰ میلیون ریال با نام «شرکت سهامی سیمان فارس» در استان فارس تاسیس شد و در سال ۱۳۴۷ نام شرکت به شرکت سیمان فارس و خوزستان تغییر یافت و در سال ۱۳۵۴ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. شرکت سیمان فارس و خوزستان با داشتن بیش از نیم قرن سابقه فعالیت در عرصه صنعت سیمان، بزرگترین تولید کننده سیمان در خاورمیانه است. عمده درآمدهای عملیاتی این شرکت از شرکتهای تابعه در صنعت سیمان یا زنجیره تولید این صنعت همراه با کنترل موثر تامین می شود.

سال مالی این شرکت منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه می باشد. شرکت سیمان فارس خوزستان یکی از پنج هلدینگ صنعت سیمان کشور است که در بازار رقابتی فعالیت می نماید و به طور مستقیم و غیرمستقیم در شرکت های سیمانی و شرکت غیر سیمانی که در زمینه های خدمات مهندسی، ماشین سازی تولید قطعات چدنی و ماشین کاری، تولید لوله و ورق، سهامدار می باشد و بر عملکرد بیشتر آنها از جنبه های عملیاتی، مالی، فنی و بازرگانی کنترل موثر دارد.

مفروضات تحلیل

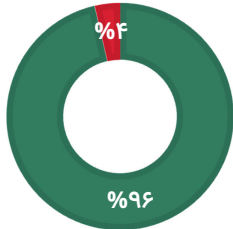
- برای برآورد سود هر سهم سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ و سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ از سود کارشناسی شرکت های سیمان آبیگ، سیمان خوزستان، سیمان فارس، سیمان ساوه و ... استفاده شده است و سیاست تقسیم سود شرکت های مذکور متناسب با عملکرد سنوات گذشته آنها در محاسبات لحاظ شده است.
- سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها برای شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ بصورت محافظه کارانه صفر در نظر گرفته شده است.
- افزایش نرخ سیمان برای شرکت های تابعه با توجه به شرایط شرکت ها معادل ۲۰ تا ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- نرخ افزایش هزینه های عمومی و اداری ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت سیمان فارس و خوزستان

	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۱۴۰۴/۰۲/۳۱		
شرح	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی	شش ماهه دوم	شش ماهه
سود حاصل از سرمایه گذاری	۴۱,۹۰۶,۲۰۸	۳۱,۷۲۳,۱۵۰	۳۱,۷۱۰,۹۸۲	۱۲,۱۶۸	۲۵,۴۵۵,۳۳۱
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری	۰	۱۳,۲۶۳	۰	۱۳,۲۶۳	۴,۹۷۸,۵۷۰
سود حاصل از سایر فعالیتها	۱,۴۲۱,۰۴۰	۱,۴۲۱,۰۴۰	۷۱۰,۵۲۰	۷۱۰,۵۲۰	۸۵۵,۶۶۹
جمع درآمدها	۴۳,۳۲۷,۲۴۸	۳۳,۱۵۷,۴۵۳	۳۲,۴۲۱,۵۰۲	۷۳۵,۹۵۱	۳۱,۲۸۹,۵۷۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- ۵۷۲,۳۱۷	- ۴۴۰,۲۴۴	- ۲۲۰,۱۲۲	- ۲۲۰,۱۲۲	- ۴۱۷,۸۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۲,۷۵۴,۹۳۱	۳۲,۷۱۷,۲۰۹	۳۲,۲۰۱,۳۸۰	۵۱۵,۸۲۹	۳۰,۸۷۱,۷۴۰
هزینه های مالی	- ۵۷۳,۱۰۰	- ۵۷۳,۱۰۰	- ۲۸۶,۵۵۰	- ۲۸۶,۵۵۰	- ۵۳۷,۲۸۱
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸,۲۳۲	۱۸,۲۳۲	۹,۱۱۶	۹,۱۱۶	۴۴,۴۴۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۲,۲۰۰,۰۶۳	۳۲,۱۶۲,۳۴۱	۳۱,۹۲۳,۹۴۶	۲۳۸,۳۹۵	۳۰,۳۷۸,۹۰۵
مالیات	- ۳,۱۱۴	- ۳,۱۱۴	- ۱,۵۵۷	- ۱,۵۵۷	- ۱,۰۵۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۲,۱۹۶,۹۴۹	۳۲,۱۵۹,۲۲۷	۳۱,۹۲۲,۳۸۹	۲۳۶,۸۳۸	۳۰,۳۶۸,۷۵۴
سود عملیاتی هر سهم	۷,۶۰۱	۵,۸۱۶	۵,۷۲۵	۹۲	۵,۴۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷,۵۰۲	۵,۷۱۷	۵,۶۷۵	۴۲	۵,۳۹۹
سرمایه	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰	۵,۶۲۵,۰۰۰



ترکیب پرتفوی شرکت براساس بهای تمام شده



پرتفوی غیر بورسی ۹۶٪ پرتفوی بورسی ۴٪

بررسی خالص ارزش روز دارایی ها

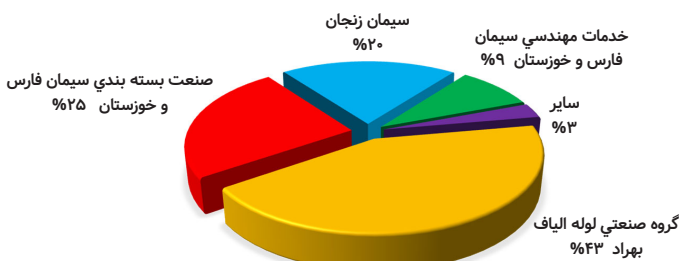
مازاد ارزش پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	۲۷۶,۱۶۸,۵۷۶
مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی (میلیون ریال)	۳,۵۲۶,۹۸۲
جمع مازاد ارزش (میلیون ریال)	۲۷۹,۶۹۵,۵۵۸
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)	۰
سود حاصل از سرمایه گذاری ها (میلیون ریال)	۴۷۲,۱۲۳
حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال) (۱۴۰۲/۰۸/۳۰)	۲۱,۴۸۵,۶۳۰
ارزش شرکت (میلیون ریال)	۳۰۱,۶۵۳,۳۱۱
سرمایه (میلیون ریال)	۵,۶۲۵,۰۰۰
ارزش دفتری (ریال)	۳,۸۲۰
NAV کل (ریال)	۵۳,۶۲۷
NAV بورسی (ریال)	۵۳,۰۰۰
درصد قیمت هر سهم از NAV	۷۱٪
قیمت سهم	۳۸,۰۵۰

جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی

سود سال مالی ۱۴۰۳	۵,۷۱۷
سود سال مالی ۱۴۰۴	۷,۵۰۲
نسبت P/E ttm	۸.۳
نسبت P/E forward	۵.۲
درصد تقسیم سود	۸۰٪
قیمت فعلی (ریال)	۳۸,۰۵۰

ترکیب پرتفوی غیربورسی شرکت براساس بهای تمام شده



ترکیب پرتفوی بورسی شرکت براساس ارزش روز

