



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.

تحلیل بنیادی شرکت

سیمان غرب (سغرب)

واحد مشاوره و سرمایه گذاری کارگزاری نهایت نگر

اردیبهشت ماه ۹۴



نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: سغرب
ارزش ویژه هر سهم: ۲۳۸۲ ریال	آخرین قیمت: ۴۸۱۹ ریال	حجم مبنا: ۱۲۰,۰۰۰
پیش بینی EPS سال ۹۴: ۹۴ ریال		پیش بینی EPS سال ۹۳: ۱۲۰۲ ریال
		درصد سود تقسیمی سال قبل: ۹۸٪
P/E صنعت: ۴,۷۳ مرتبه		P/E شرکت: ۴ مرتبه
بازده کل سال جاری: ۱۳,۹۲٪		بازده قیمتی سال جاری: ۴۸۵۱-۴۲۲۶

عوامل بنیادی موثر بر شرکت

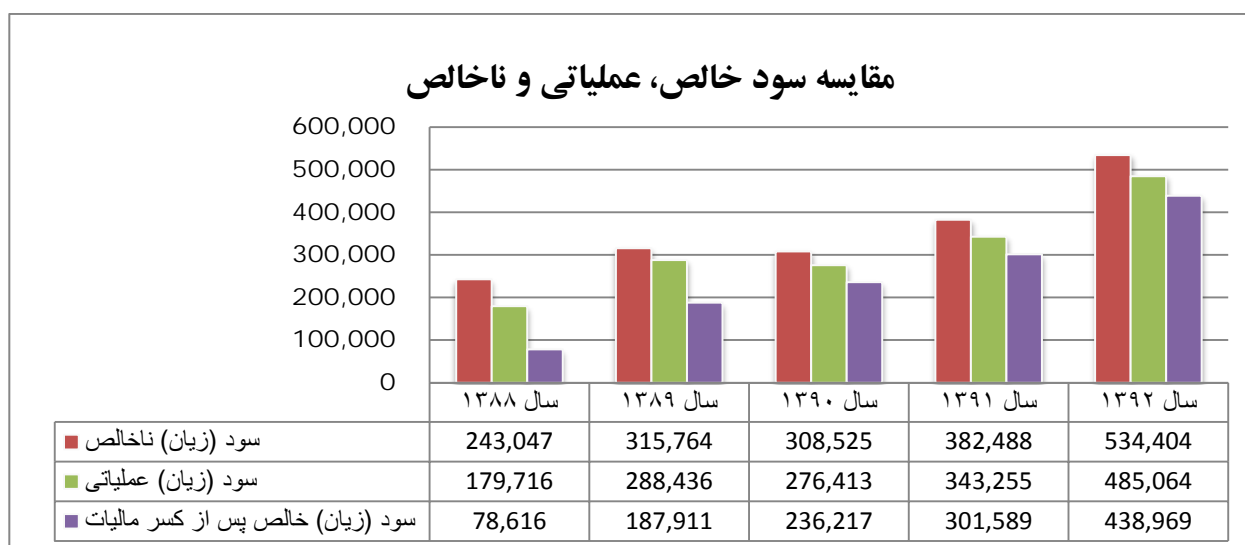
رکود ساخت و ساز در کشور و مشکلات صادرات به کشورهای همسایه مخصوصاً عراق میتواند بطور چشمگیری در سودآوری سیمان غرب تاثیرگذار باشد. بر همین اساس نتایج مذاکرات هسته ای بطور مستقیم و غیر مستقیم در سودآوری سیمان غرب تاثیرگذار است.

خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

- دارایی های جاری شرکت عمدتاً به دلیل افزایش موجودی مواد و کالا رشد داشته اند.
- عمده افزایش حقوق صاحبان سهام به دلیل افزایش سود انباشته بوده است.

مقایسه نموداری

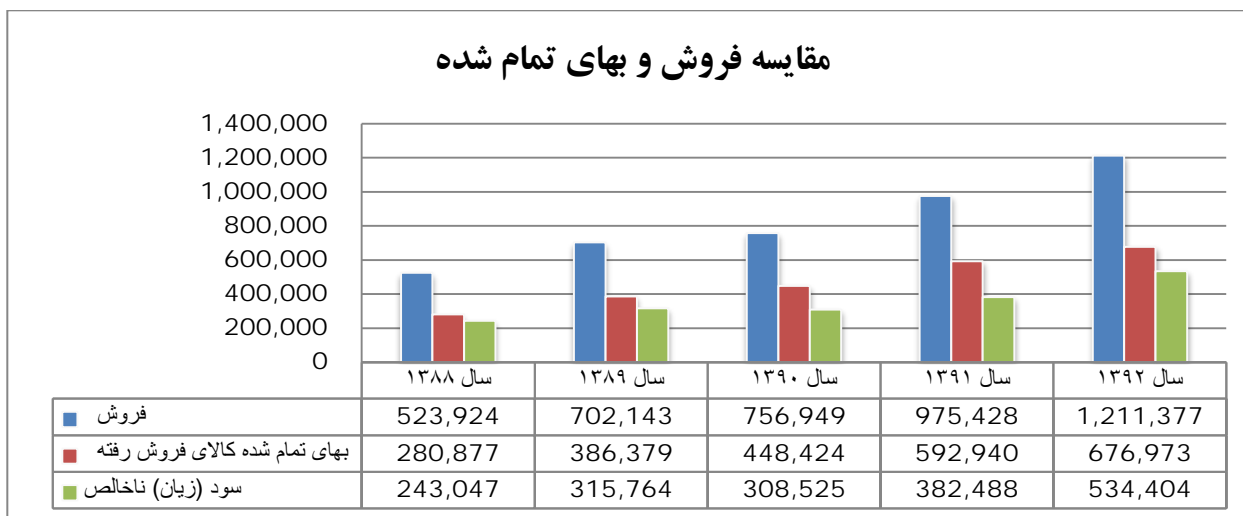
۱. بررسی سودآوری شرکت



همانطور که در نمودار بالا مشخص است سود ناخالص، عملیاتی و سود خالص شرکت در طی سنوات گذشته رشد داشته اند. این رشد با توجه به تغییرات کم در فروش، به دلیل افزایش نرخ بوده است.

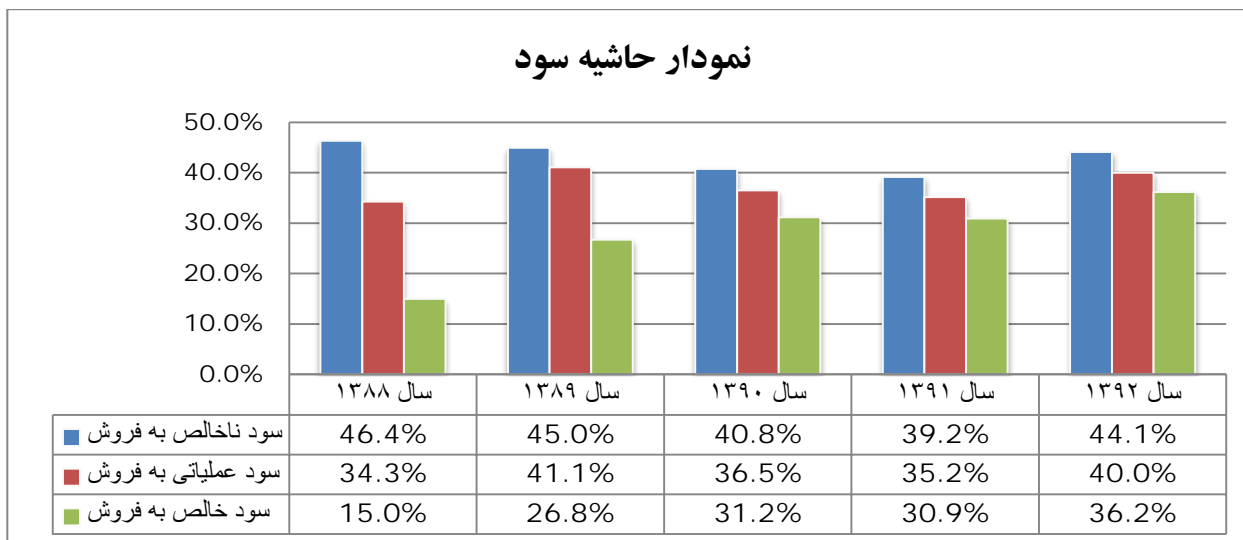


۲. فروش و بهای تمام شده کالای فروش رفته



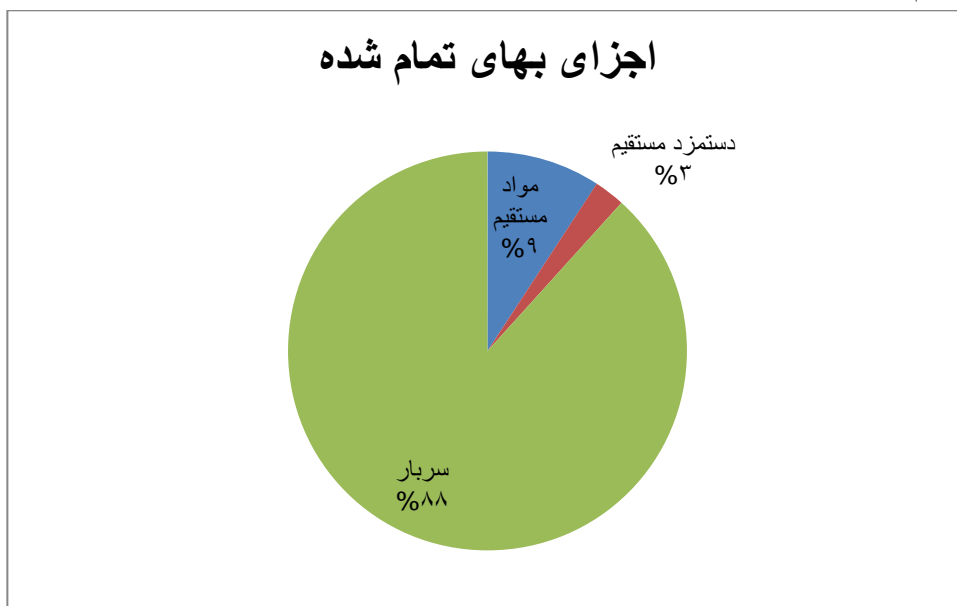
- در نمودار بالا افزایش سطوح فروش شرکت که علت اصلی آن افزایش نرخ فروش می باشد و افزایش کم اختلاف بهای تمام شده و فروش مشاهده می شود.

۳. حاشیه سود



- همانطور که در نمودار دیده می شود حاشیه سود شرکت در طی سه سال گذشته تقریباً ثابت مانده است.

۴. ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ۹۳



همانطور که در شکل مشخص است سربار بیشترین سهم را در بهای تمام شده ی شرکت دارد. شرکت مواد اولیه وارداتی ندارد؛ همچنین قسمت اعظم سربار را هزینه انرژی تشکیل می دهد.

▪ نسبتهای مالی

سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۸۸	شرح	
۱.۴۸	۰.۷۷	۰.۷۴	۰.۷۳	۰.۶۵	نسبت جاری	نسبتهای
۰.۴۰	۰.۲۱	۰.۲۶	۰.۳۰	۰.۳۱	نسبت آنی	نقدینگی
۳۹.۴٪	۳۵.۳٪	۳۰.۴٪	۲۶.۶٪	۲۳.۹٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	نسبتهای سرمایه در گردش
۲۲.۵٪	۱۸.۳٪	۲۴.۵٪	۲۸.۹٪	۲۹.۰٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۴.۷٪	۹.۲٪	۱۰.۰٪	۱۲.۲٪	۱۷.۹٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۷۲.۸٪	۷۲.۵٪	۶۵.۵٪	۵۸.۹٪	۵۳.۱٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
۳۶.۴٪	۲۷.۲٪	۲۱.۶٪	۲۱.۷٪		بازده عملیاتی داراییها	نسبتهای بازدهی
۳۲.۹٪	۲۳.۹٪	۱۸.۵٪	۱۴.۲٪		بازده خالص داراییها	
۵۷.۱٪	۴۷.۸٪	۴۱.۲٪	۳۹.۶٪		بازده حقوق صاحبان سهام	



پیش بینی سود سال جاری
۱. مفروضات بودجه ۹۳

جدول مفروضات بودجه	بودجه	حالت اول	حالت دوم
مقدار فروش (تن)	۱,۲۳۰,۰۰۰ (بودجه ۹۳)	۱,۱۹۰,۱۷۹ (با احتساب ۳ ماهه چهارم برابر ۳ ماهه سوم ۹۳)	۱,۱۲۰,۳۵۱ (با احتساب ۳ ماهه چهارم برابر دوسوم ۳ ماهه سوم ۹۳)
نرخ فروش	----	مطابق ۳ ماهه سوم ۹۳	مطابق ۳ ماهه سوم ۹۳
نرخ مواد اولیه	----	مطابق ۳ ماهه سوم ۹۳	مطابق ۳ ماهه سوم ۹۳

۲. پیش بینی سود

شرح	۹ ماهه واقعی	بودجه شرکت	بودجه کارشناسی حالت اول	درصد انحراف	بودجه کارشناسی حالت دوم	درصد انحراف
فروش	۸۸۸,۶۹۶	۱,۲۳۱,۱۹۶	۱,۱۷۲,۶۲۸	-۱۰٪	۱,۱۱۱,۵۹۴	-۵٪
بهای تمام شده کلای فروش رفته	-۵۷۲,۸۷۸	-۷۸۸,۶۸۸	-۷۷۴,۶۲۹	-۲٪	-۷۷۰,۶۴۹	-۲٪
سود (زیان) ناخالص	۳۱۵,۸۱۸	۴۴۲,۵۰۸	۳۹۷,۹۹۹	۲۳٪	۳۴۰,۹۴۵	۱۰٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳۹,۵۵۴	-۵۳,۱۸۵	-۵۳,۸۵۶	۱٪	-۵۳,۸۵۶	۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۱,۱۵۰		-۵۹۹		-۵۹۹	
سود (زیان) عملیاتی	۲۷۵,۱۱۴	۳۸۹,۳۲۳	۳۴۳,۵۴۵	۲۶٪	۲۸۶,۴۹۱	۱۲٪
هزینه های مالی	-۴۰,۴۰۱	-۵۴,۲۰۰	-۵۴,۷۱۱	۱٪	-۵۴,۷۱۱	۱٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۷,۷۷۶	۵۹,۰۵۹	۶۱,۵۷۱	۴٪	۶۱,۵۷۱	۴٪
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲,۷۷۰	۲,۷۷۰	۲,۸۰۰	۱٪	۲,۸۰۰	۱٪
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۲۹۵,۲۵۹	۳۹۶,۹۵۲	۳۵۳,۲۰۶	۲۵٪	۲۹۶,۱۵۲	۱۱٪
اقلام غیر مترقبه						
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲۹۵,۲۵۹	۳۹۶,۹۵۲	۳۵۳,۲۰۶	۲۵٪	۲۹۶,۱۵۲	۱۱٪
مالیات	-۲۴,۶۰۳	-۳۶,۳۷۷	-۲۹,۸۱۸	۳۲٪	-۲۴,۶۹۲	۱۸٪
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۷۰,۶۵۶	۳۶۰,۵۷۵	۳۲۳,۳۸۸	۲۵٪	۲۷۱,۴۵۹	۱۰٪
سود عملیاتی هر سهم	۹۱۷	۱,۲۹۸	۱,۱۴۵	۲۶٪	۹۵۵	۱۲٪
سود خالص هر سهم	۹۰۲	۱,۲۰۲	۱,۰۷۸	۲۵٪	۹۰۵	۱۰٪
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۰٪	۳۰۰,۰۰۰	۰٪



۳. مفروضات بودجه ۹۴

پیش بینی	بودجه	جدول مفروضات بودجه
۱,۱۵۵,۰۰۰ (بودجه ۹۴)	۱,۱۵۵,۰۰۰ (بودجه ۹۴)	مقدار فروش (تن)
مطابق ۱۵ درصد ۳ ماهه سوم ۹۳	----	نرخ فروش
مطابق ۱۲۰ درصد ۳ ماهه سوم ۹۳	----	نرخ مواد اولیه

۴. پیش بینی سود

شرح	آخرین بودجه	کارشناسی	درصد	انحراف
فروش	۱,۲۰۹,۱۲۱	۱,۲۶۰,۱۲۷	۴٪	۵۱,۰۰۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۱۱,۲۰۴	-۹۱۷,۳۵۵	۱۳٪	-۱۰۶,۱۵۱
سود (زیان) ناخالص	۳۹۷,۹۱۷	۳۴۲,۷۷۲	۱۴٪-	-۵۵,۱۴۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۵۶,۳۰۸	-۵۹,۴۲۹	۶٪	-۳,۱۲۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۲,۹۹۱	-۲,۹۹۱	۰٪	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۳۸,۶۱۸	۲۸۰,۳۵۲	۱۷٪-	-۵۸,۲۶۶
هزینه های مالی	-۴۸,۰۵۲	-۴۸,۰۵۲	۰٪	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۳۲,۲۱۳	۳۸,۸۲۸	۲۱٪	۶,۶۱۵
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۰٪	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۳۲۴,۷۷۹	۲۷۳,۱۲۸	۱۶٪-	-۵۱,۶۵۱
اقلام غیر مترقبه	۰	۰		۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۲۴,۷۷۹	۲۷۳,۱۲۸	۱۶٪-	-۵۱,۶۵۱
مالیات	-۳۵,۵۱۷	-۳۰,۰۴۴	۱۵٪-	۵,۴۷۳
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۸۹,۲۶۲	۲۴۳,۰۸۴	۱۶٪-	-۴۶,۱۷۸
سود عملیاتی هر سهم	۱,۱۲۹	۹۳۵	۱۷٪-	-۱۹۴
سود خالص هر سهم	۹۶۴	۸۱۰	۱۶٪-	-۱۵۴
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۰٪	۳۰۰,۰۰۰



نتیجه گیری:

طی بررسی گزارشات شرکت مشاهده می شود که این شرکت در سال ۹۳ و ۹۴ با کاهش فروش و سودآوری مواجه است.

با توجه به صورتهای مالی ۹ ماهه ۹۳ این شرکت و با توجه به پیش فرض نرخ فروش و خرید معادل نرخ فروش و خرید ۹ ماهه ۹۳، در فرض اول با در نظر گرفتن مقدار فروش محصولات در ۳ ماهه چهارم معادل مقدار واقعی در ۳ ماهه سوم ۹۳، تحقق سود ۱۰۷۸ ریال و در فرض دوم با در نظر گرفتن مقدار فروش ۳ ماهه چهارم معادل دو سوم مقدار واقعی در ۳ ماهه سوم ۹۳، تحقق سود ۹۰۵ به ازای هر سهم برآورد می شود.

همچنین برای سال ۹۴، با فرض نرخ فروش معادل ۱۱۵ درصد نرخ های فروش ۹ ماهه ۹۳ و همچنین نرخ خرید معادل ۱۲۰ درصد نرخ های ۹ ماهه ۹۳، و با در نظر گرفتن مقدار فروش محصولات معادل مقدار بودجه ۹۴، تحقق سود ۸۱۰ ریال به ازای هر سهم برآورد می شود.