

تحليل بنيادي شركة سيمان خاش

واحد مدیریت دارایی تامین سرمایه امید

اردیبهشت ۱۴۰۲

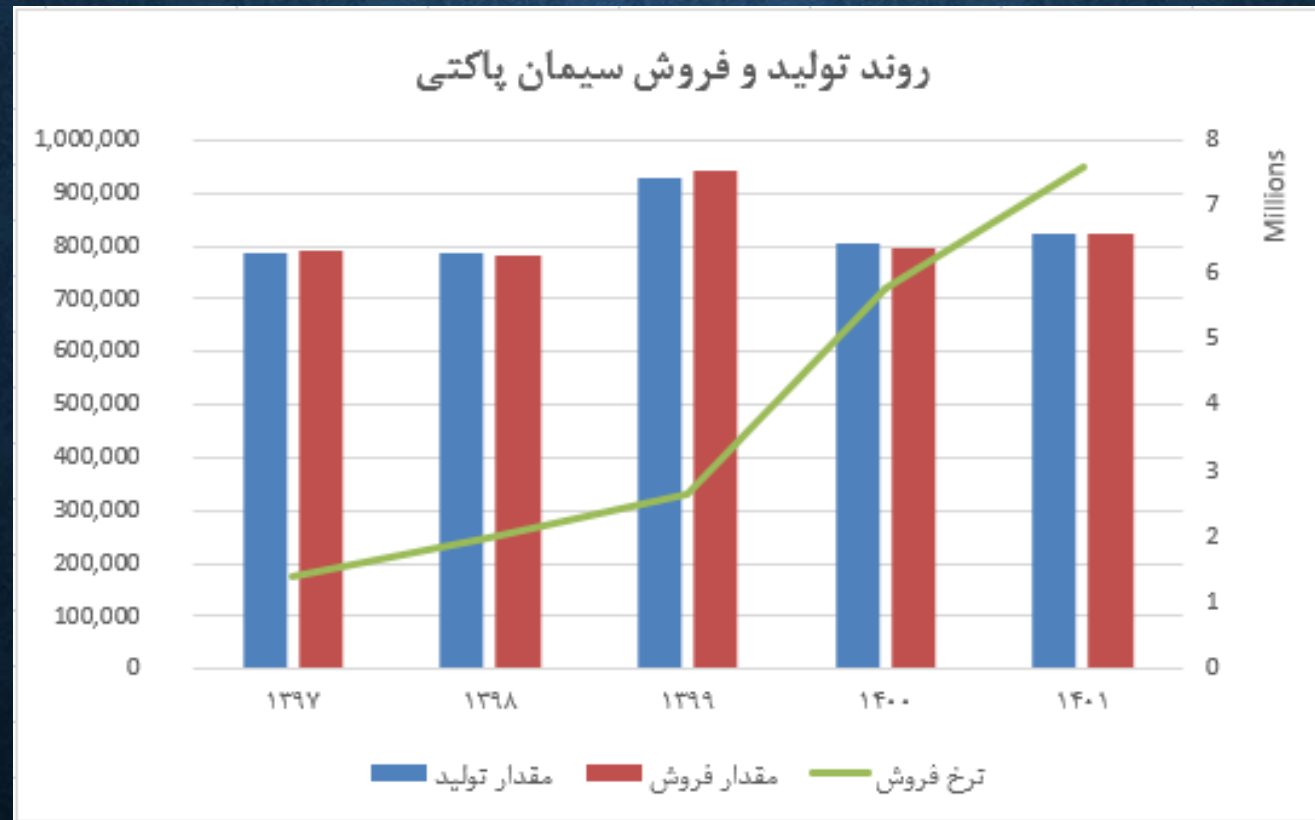
معرفی شرکت

- شرکت سیمان خاش در تاریخ ۱۳۶۵/۰۲/۱۰ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و متعاقبا از تاریخ ۱۳۷۴/۱۰/۰۷ شروع به بهره برداری نموده است. در حال حاضر شرکت سیمان خاش یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت سیمان فارس و خوزستان و شرکت نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه در ۱۸ کیلومتری شهرستان خاش در استان سیستان و بلوچستان واقع است. ظرفیت اسمی تولید سالیانه شرکت ۸۲۰.۰۰۰ تن سیمان تیپ ۲ و ۱۰۰.۰۰۰ هزار تن سیمان پوزولانی می باشد.

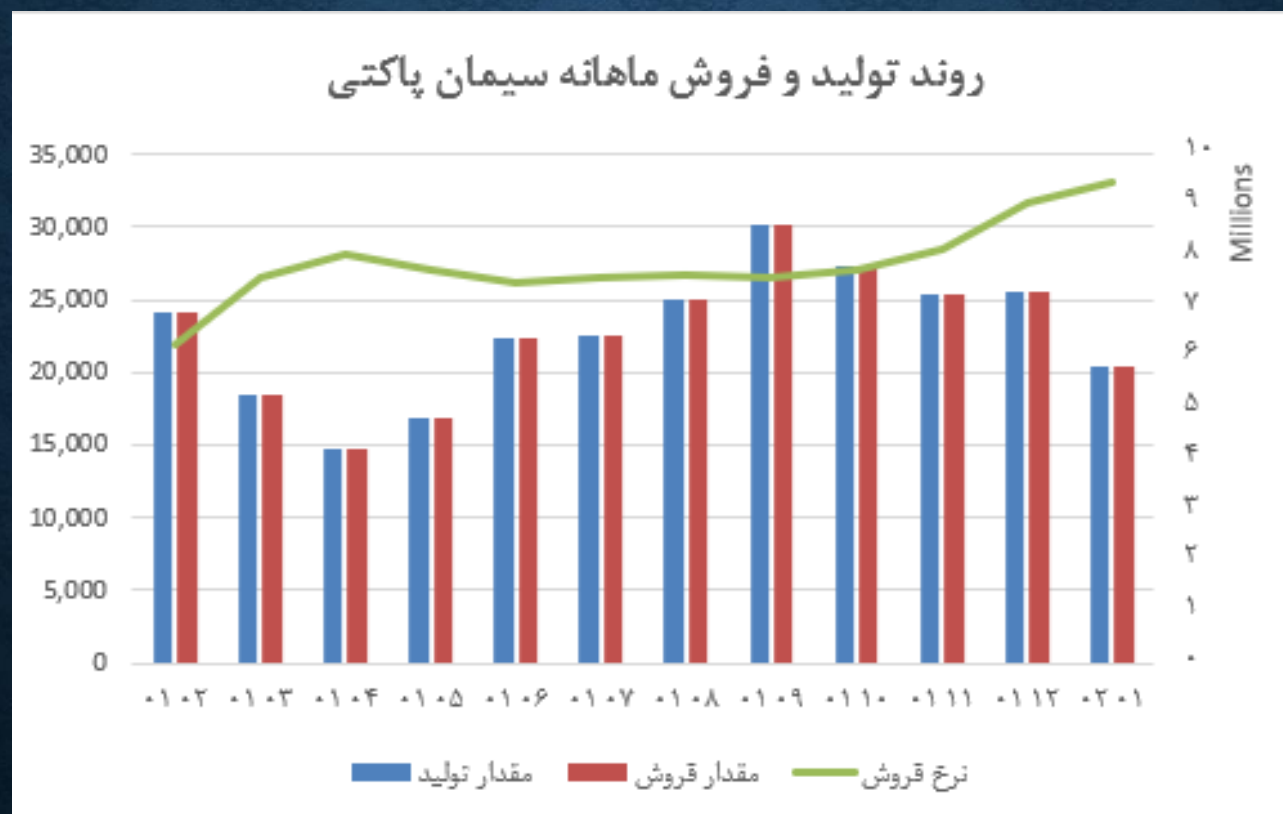
سهامداران شرکت

| درصد مالکیت | سهامدار |
|-------------|------------------------------------|
| ٪ ۴۳/۸ | شرکت سیمان فارس و خوزستان |
| ٪ ۲۰/۴ | شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان |
| ٪ ۱۰/۳۷ | شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید |
| ٪ ۲ | شرکت سرمایه گذاری ملی ایران |
| ٪ ۲۴ | سایر |

روند تولید و فروش سالیانه



روند تولید و فروش ماهانه



نسبت های مالی شرکت

| نسبت | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ |
|------------------------|--------|--------|
| حاشیه سود عملیاتی | ٪ ۳۴ | ٪ ۳۶ |
| حاشیه سود خالص | ٪ ۳۵/۷ | ٪ ۳۵/۷ |
| بازده دارایی ها | ٪ ۶۱ | ٪ ۷۴ |
| بازده حقوق صاحبان سهام | ٪ ۱۳۸ | ٪ ۱۵۷ |
| گردش حسابهای دریافتی | ۵۹ | ۳۳/۵ |
| نسبت بدهی | ٪ ۳ | ٪ ۴/۶ |
| نسبت جاری | ۱/۸۲ | ۱/۶۷ |

مفروضات تحلیل

| کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۲ | شرح | |
|---------------|---------------|------------------------|-----------------|
| ۳۰ | ۳۰ | نرخ سیمان فله (دلار) | نرخ فروش و تورم |
| ۵۵۰.۰۰۰ | ۴۵۰.۰۰۰ | نرخ تسعیر ارز | |
| 35% | ٪ ۳۵ | نرخ تورم دستمزد و مواد | |

تولید و فروش کارشناسی

| مقدار فروش | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------|
| کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | 1400 | 1399 | 1398 | 1397 | |
| ۲۵۷.۶۷۴ | ۲۵۷.۶۷۴ | ۲۵۸.۰۹۳ | 233,457 | 295,890 | 222,087 | 277,672 | سیمان فله |
| ۲۷۷.۱۸۵ | ۲۷۷.۱۸۵ | ۲۷۷.۱۸۵ | 262,184 | 647,739 | 560,049 | 512,405 | سیمان پاکتی تیپ ۲ |
| ۲۱۳۴۵۷ | ۲۱۳۴۵۷ | ۲۱۳.۴۵۷ | 223,369 | - | - | - | سیمان پاکتی پوزولانی |
| ۷۲.۳۷۷ | ۷۲.۳۷۷ | ۷۲.۳۷۷ | 75,951 | | | | سیمان فله پوزولانی |

| مبلغ فروش | | | | | | | |
|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | 1400 | 1399 | 1398 | 1397 | |
| ۴.۲۵۱.۶۲۱ | ۳.۴۷۸.۵۹۹ | ۱.۹۴۶.۰۷۸ | 1,129,218 | 610,091 | 348,186 | 338,429 | سیمان فله |
| ۴.۶۰۴.۲۵۹ | ۳.۷۶۷.۱۲۱ | ۲.۱۰۴.۰۶۸ | 1,512,242 | 1,714,112 | 1,104,181 | 717,346 | سیمان پاکتی |
| ۳.۲۶۵.۳۶۸ | ۲.۶۷۱.۶۶۵ | ۱.۴۹۲.۲۱۸ | 1,148,036 | - | - | - | سیمان پاکتی پوزولانی |
| ۹۹۶.۴۷۱ | ۸۱۵.۲۹۵ | ۴۱۷.۳۵۵ | 302,610 | - | - | - | سیمان فله پوزولانی |
| ۱۳.۱۱۷.۷۱۹ | ۱۰.۷۳۲.۶۸۰ | ۵.۹۵۹.۷۱۹ | 4,092,106 | 2,324,203 | 1,452,367 | 1,055,775 | جمع |

| نرخ فروش | | | | | | | |
|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | 1400 | 1399 | 1398 | 1397 | |
| ۱۶.۵۰۰.۰۰۰ | ۱۳.۵۰۰.۰۰۰ | ۷.۵۴۰.۲۲۰ | 4,836,942 | 2,061,884 | 1,567,791 | 1,218,809 | سیمان فله |
| ۱۶.۶۱۰.۷۷۹ | ۱۳.۵۹۰.۶۳۷ | ۷.۵۹۰.۸۴۴ | 5,767,887 | 2,646,300 | 1,971,579 | 1,399,959 | سیمان پاکتی |
| ۱۵.۲۹۷.۵۴۶ | ۱۲.۵۱۶.۱۷۴ | ۶.۹۹۰.۷۱۹ | 5,139,639 | - | - | - | سیمان پاکتی پوزولانی |
| ۱۳.۷۶۷.۷۹۲ | ۱۱.۲۶۴.۵۵۷ | ۵.۷۶۶.۴۰۴ | 3,984,279 | - | - | - | سیمان فله پوزولانی |

صورت سود و زیان

| شرح | 96 | 97 | 98 | 99 | 1400 | ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۳ |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| درآمدهای عملیاتی | 1,036,073 | 1,125,186 | 1,563,539 | 2,703,782 | 4,106,603 | ۵.۹۶۸.۱۶۵ | ۱۰.۷۳۲.۶۸۰ | ۱۳.۱۱۷.۷۱۹ |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی | 756,148- | 806,917- | 954,473- | 1,610,046- | 2,295,951- | ۳.۳۹۸.۸۲۶- | ۶.۱۱۲.۱۸۲- | ۷.۴۷۰.۴۴۵- |
| سود (زیان) ناخالص | 279,925 | 318,269 | 609,066 | 1,093,736 | 1,810,652 | ۲.۵۶۹.۳۳۹ | ۴.۶۲۰.۴۹۸ | ۵.۶۴۷.۲۷۵ |
| هزینه‌های اداری، عمومی و فروش | 93,159- | 88,536- | 120,922- | 228,914- | 158,001- | ۲۵۶.۲۰۶- | | ۴۶۶.۹۳۵- |
| سود (زیان) عملیاتی | 186,540 | 229,447 | 488,144 | 864,822 | 1,652,651 | ۲.۳۱۳.۱۳۳ | ۴.۲۷۴.۶۲۰ | ۵.۱۸۰.۳۳۹ |
| هزینه‌های مالی | 13,264- | 15,458- | 8,475- | 0 | 26,174- | ۳۳.۶۰۰- | ۱۸۷.۶۱۲- | ۱۵۷.۹۳۱- |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | 48,379 | 63,533 | 95,152 | 118,433 | 182,378 | ۲۵۵.۷۴۲ | . | . |
| مالیات بر درآمد | 40,778- | 49,753- | 89,358- | 95,721- | 208,189- | ۲۱۳.۰۴۶- | ۳۴۳.۴۴۲- | ۴۲۲.۰۴۷- |
| سود (زیان) خالص | 180,877 | 227,769 | 485,463 | 887,534 | 1,600,666 | ۲.۳۲۲.۲۲۹ | ۳.۷۴۳.۵۶۵ | ۴.۶۰۰.۳۶۲ |
| سود (زیان) خالص هر سهم (ریال) | 1,447 | 1,822 | 3,884 | 7,100 | 12,805 | ۱۱.۶۱۱ | ۱۸.۷۱۸ | ۲۳.۰۰۲ |
| سرمایه | 125,000 | 125,000 | 125,000 | 125,000 | 125,000 | 200,000 | 200,000 | 200,000 |

تحليل حساسيت سود هر سهم سال مالي ۱۴۰۲

| نرخ تسعير ارز | | | | | 18,718 | نرخ سيمان فله (دلار) |
|---------------|---------|---------|---------|---------|--------|-------------------------|
| 470,000 | 460,000 | 450,000 | 440,000 | 430,000 | | |
| 16,711 | 16,304 | 15,896 | 15,489 | 15,081 | 26 | |
| 18,185 | 17,746 | 17,307 | 16,868 | 16,429 | 28 | |
| 19,658 | 19,188 | 18,718 | 18,248 | 17,777 | 30 | |
| 21,132 | 20,630 | 20,129 | 19,627 | 19,125 | 32 | |
| 22,605 | 22,072 | 21,539 | 21,006 | 20,473 | 34 | |

ارزشگذاری

| ارزشگذاری | |
|------------|---|
| ۲۳.۰۰۲ | سود هر سهم سال مالی ۱۴۰۳ |
| ۱۸.۷۱۸ | سود هر سهم سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۱۱.۶۱۱ | سود هر سهم سال مالی ۱۴۰۱ |
| ٪ ۹۰ | درصد تقسیم سود |
| ۱۶.۸۴۶ | سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۱۰.۴۵۰ | سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۱ |
| 8 | نسبت P/E قبل مجمع سال ۱۴۰۳ |
| 25 | مانده ماه تا مجمع سال مالی ۱۴۰۳ |
| 14 | مانده ماه تا دریافت سود تقسیمی سال ۱۴۰۲ |
| 3 | مانده ماه تا دریافت سود تقسیمی سال ۱۴۰۱ |
| 25% | بازده مورد انتظار |
| ۱۳۸.۴۶۷ | ارزش ذاتی هر سهم (ریال) |
| ۱۰۴.۵۹۰ | قیمت بازار (ریال) |
| ۲۰.۹۱۸.۰۰۰ | ارزش بازار (میلیون ریال) |