



تحلیل شرکت سیمان خوزستان



واحد مدیریت دارایی‌ها

تأمین سرمایه امید

فروردین ۱۴۰۲

معرفی شرکت

کارخانه سیمان خوزستان در زمینی به مساحت ۱۰۰ هکتار در منطقه دشت دنا در ۱۲۰ کیلومتری شرق شهرستان اهواز احداث شده و تحت پوشش هلدینگ شرکت فارس خوزستان و سیمان تامین شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) است.

عملیات ساخت کارخانه در سال ۱۳۷۲ آغاز شد و فاز اول آن با ظرفیت روزانه ۳۰۰۰ تن کلینکر در اسفندماه سال ۱۳۷۶ به تولید رسید و فاز دوم نیز با ظرفیت روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر در دی ماه سال ۱۳۸۸ مورد بهره برداری قرار گرفت. دسترسی آسان به آب‌های خلیج فارس، نزدیکی به مرزهای خاکی و آبی کشور عراق و وجود طرح‌های عمرانی در استان خوزستان به خصوص پروژه‌های کشاورزی صنایع نفت پتروشیمی و صنایع پایین دستی آنها موقعیت استراتژیک و امتیازات ویژه‌ای برای این شرکت فراهم نموده است.

شرکت سیمان خوزستان در حال حاضر با تولید سالانه ۲/۵ میلیون تن کلینکر و سیمان شامل، تیپ‌های ۵،۲،۱ و سیمان چاه نفت (کلاس G) و سیمانهای پوزولانی و سرباره‌ای با کیفیت بسیار بالا یکی از بزرگترین کارخانه‌های سیمان کشور محسوب می‌شود.

بررسی صنعت

در این سال‌ها صنعت سیمان با چند چالش مواجه شد که سبب ایجاد مزاد عرضه شدیدی در این صنعت شد. این چالش‌ها ریشه در ۴ موضوع اصلی دارند:

۱- رکود اقتصادی کشور که تأثیری بسیار جدی بر صنعت ساختمان‌سازی داشته و ساخت‌وساز را به شدت کاهش داد. این موضوع باعث شد که میزان تقاضا برای سیمان به‌عنوان یکی از مهم‌ترین مواد اولیه ساخت‌وساز به شدت کاهش پیدا کند.

۲- کاهش بودجه‌های عمرانی کشور، تأثیری مستقیم بر کاهش مصرف سیمان در کشور داشت و مصرف سیمان در کشور را پایین آورد.

۳- وقوع جنگ در کشورهای همسایه و منطقه مانند سوریه، عراق، افغانستان و ... و همچنین اعمال محدودیت‌های شدید از سمت کشورهای همسایه همچون عراق برای واردات سیمان، باعث شده تا آمار صادرات سیمان از کشور به شدت کاهش پیدا کند و واحدهایی که در سال‌های گذشته به‌خصوص در استان‌های مرزی (در غرب کشور) با نیم‌نگاهی به صادرات راه‌اندازی شدند، با چالش روبه‌رو شوند.

۴- شرایط ایجادشده به‌موجب صدور مجوزهای متعدد و پروانه‌های بهره‌برداری کارخانه‌های سیمان و افزایش ظرفیت واحدهای موجود در استان‌های مختلف کشور، بدون داشتن برنامه توسعه‌ای و پیش‌بینی نسبت به نیاز و تقاضای داخلی و خارجی.

شمتیک تولید شرکت

شکل 1- شمتیک تولید سیمان



وضعیت جاری فعالیت های اصلی و زیر بنایی

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰			سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰			گروه محصول
جمع	صادرات	داخلی	جمع	صادرات	داخلی	
۱.۸۴۱.۳۶۵	۸۰۱.۰۰۷	۱.۰۴۰.۳۵۸	۱.۸۷۷.۰۶۳	۷۷۵.۰۷۶	۱.۱۰۱.۹۸۷	انواع سیمان و کلینکر

سهامداران شرکت در تاریخ

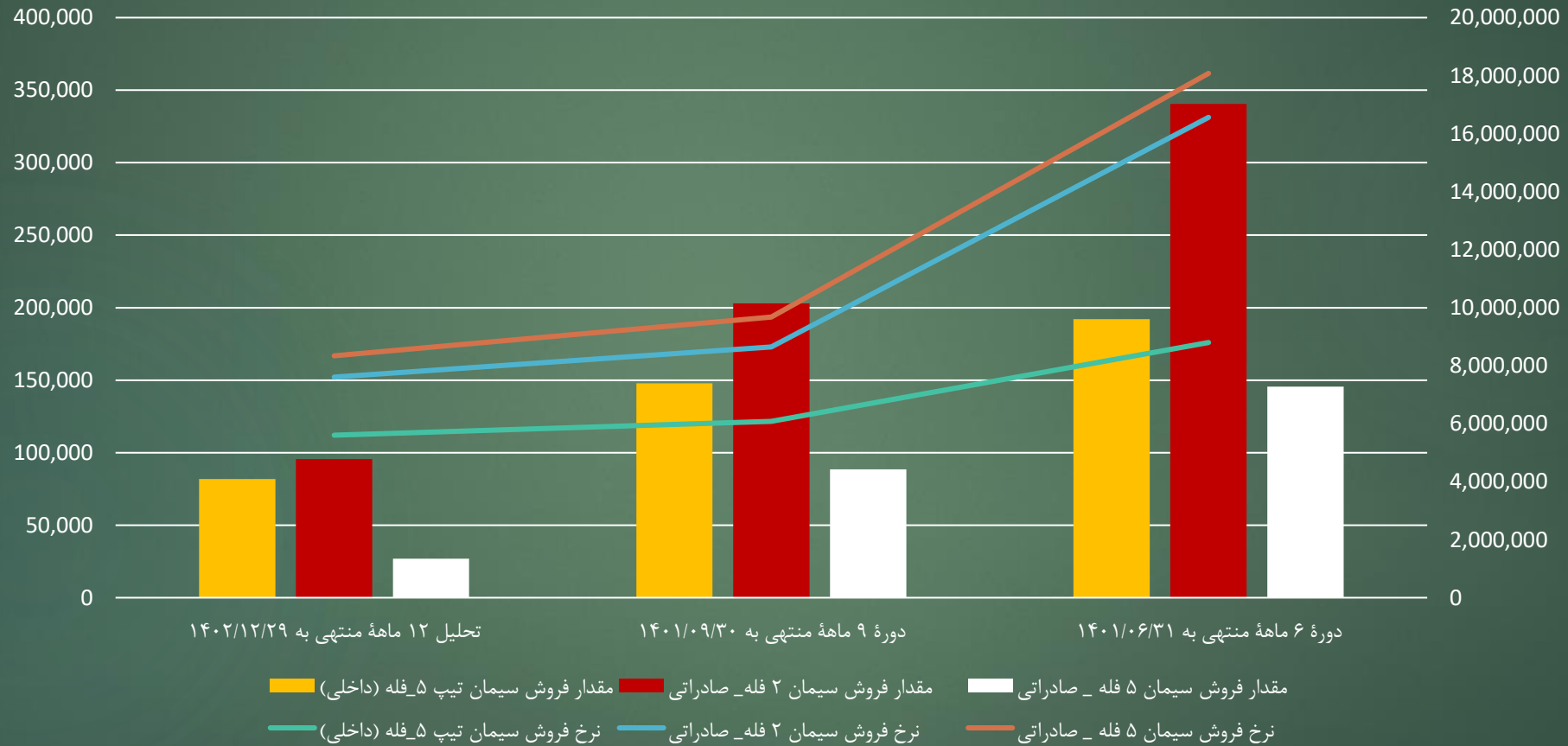
درصد مالکیت	نام سهامدار
۴۵/۲۷٪	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۱۱/۴٪	شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران
۳/۶۹٪	شرکت سیمان شرق
۲۰/۷۵٪	سایر سهامداران بالای یک درصد

روند فروش سالانه

عنوان	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
مقدار فروش سیمان تیپ ۵_فله (داخلی)	۸۱,۸۴۲	۱۴۷,۸۱۳	۱۹۲,۱۲۰
مقدار فروش سیمان ۲_فله_ صادراتی	۹۵,۵۰۰	۲۰۳,۰۰۰	۳۴۰,۵۰۰
مقدار فروش سیمان ۵_فله _ صادراتی	۲۷,۰۰۰	۸۸,۵۰۰	۱۴۵,۵۰۰
نرخ فروش سیمان تیپ ۵_فله (داخلی)	۵,۶۰۳,۹۸۱	۶,۰۷۸,۴۱۷	۸,۷۹۳,۹۰۵
نرخ فروش سیمان ۲_فله_ صادراتی	۷,۶۱۰,۰۲۱	۸,۶۴۹,۶۳۰	۱۶,۵۶۰,۰۰۰
نرخ فروش سیمان ۵_فله _ صادراتی	۸,۳۴۴,۰۳۷	۹,۶۷۱,۶۸۴	۱۸,۰۸۰,۰۰۰

روند فروش سالانه

روند فروش



مفروضات تحلیل

واحد	نرخ	شرح
درصد	0/4	درصد افزایش نرخ محصولات داخلی صنعت سیمان در سال ۱۴۰۲
درصد	۰/۳	تورم سال ۱۴۰۲
ریال بر متر مکعب	۵،۰۰۰	سوخت
ریال بر کیلووات ساعت	۲،۲۰۰	انرژی برق
درصد	۰/۳	نرخ افزایش حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۲

بهای تمام شده کارشناسی

بهای تمام شده	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
مواد مستقیم مصرفی	۱,۰۶۶,۹۱۲	۱,۸۱۴,۰۸۰	۳,۶۵۸,۹۴۵
دستمزد مستقیم	۸۲,۸۳۲	۱۴۵,۹۸۷	۲۶۵,۴۴۶
سربار	۲,۸۹۳,۴۸۶	۵,۰۸۷,۱۵۵	۸,۳۸۸,۴۸۷

صورت سود و زیان شرکت

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۷,۷۸۴,۱۲۳	۱۳,۸۴۹,۲۰۷	۲۹,۵۲۸,۷۸۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۳,۸۹۸,۸۴۷	-۶,۹۲۵,۲۰۵	-۱۲,۳۱۳,۸۷۸
سود (زیان) ناخالص	۳,۸۸۵,۱۷۶	۶,۹۲۴,۰۰۲	۱۷,۲۱۵,۹۱۰
هزینه‌های اداری، عمومی و فروش	-۹۷۰,۸۸۹	-۱,۷۹۹,۳۰۵	-۳,۴۱۹,۶۶۳
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۷۶,۴۲۹	۴۶۴,۰۰۷	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۹۹۰,۷۱۶	۵,۵۸۸,۷۰۴	۱۳,۷۹۶,۲۴۷
هزینه‌های مالی	-۳۰۱	-۱,۱۹۱	-۹۰,۰۰۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۴۴,۸۹۴	۵۰۲,۸۹۹	۱,۰۶۸,۷۹۴
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	۳,۳۳۵,۳۰۹	۶,۰۹۰,۴۱۲	۱۴,۷۷۵,۰۴۱
مالیات بر درآمد	-۱۲۲,۳۱۷	-۳۰۳,۳۹۰	-۱,۸۲۲,۹۳۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳,۲۱۳,۰۹۲	۵,۷۸۷,۰۲۲	۱۲,۹۵۲,۱۱۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳,۲۱۳,۰۹۲	۵,۷۸۷,۰۲۲	۱۲,۹۵۲,۱۱۰
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۲,۲۹۵	۴,۱۳۴	۹,۲۵۲
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰

نسبتهای مالی شرکت

شرح	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
حاشیه سود ناخالص	۰/۵۰	۰/۵۰	۰/۵۸
حاشیه سود عملیاتی	۰/۳۸	۰/۴۱	۰/۴۷
حاشیه سود خالص	۰/۴۱	۰/۴۲	۰/۴۴

ارزشگذاری

ارزشگذاری	
۹.۲۵۲	سود هر سهم
۵/۷۱	P/E