

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## سیمان خوزستان

کارخانه سیمان خوزستان تحت پوشش هلدینگ شرکت فارس خوزستان و سیمان تامین شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد. عملیات ساخت کارخانه در سال ۱۳۷۲ آغاز شد و هم اکنون سیمان خوزستان با تولید ۲،۵۰۰،۰۰۰ تن سیمان در سال از بزرگترین کارخانجات سیمان کشور محسوب می شود. شرکت سیمان فارس و خوزستان با ۴۴،۶۹ درصد بزرگترین سهامدار شرکت سیمان خوزستان است و شرکت‌های سرمایه گذاری ملی ایران و سیمان شرق و... از عمده سهامداران این شرکت محسوب می شوند. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند. قیمت بازار سهم در تاریخ ۱۵ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰، ۲۱۳۹ تومان، پی به ایی ۸ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰،۰۳ و نسبت جاری شرکت ۲،۶۷ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد. حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۲۰ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۴۲ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی دارد.

سناریو ۱ با افزایش ۱۵ درصدی دلار سناریو ۲ بدون افزایش نرخ					
صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۲،۸۱۲،۰۳۲	۵،۱۷۷،۹۵۵	۸،۶۰۲،۶۱۹	۱۳،۷۲۲،۱۱۹	۱۱،۴۹۹،۶۷۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱،۶۶۹،۶۲۱)	(۳،۰۸۵،۱۳۸)	(۳،۳۹۰،۵۷۰)	(۴،۸۱۲،۳۹۰)	(۴،۸۱۲،۳۹۰)
سود (زیان) ناخالص	۱،۱۴۲،۴۱۱	۲،۰۹۲،۸۱۷	۵،۱۱۲،۰۴۹	۷،۹۱۱،۷۲۹	۶،۶۸۷،۲۸۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۳۳،۰۵۶)	(۹۶۹،۰۹۵)	(۷۴۱،۳۷۶)	(۹۲۶،۸۶۶)	(۹۲۶،۸۶۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۴۱۳،۵۷	۷۳،۳۶۹	۱۵۴،۸۶۸	۱۸۵،۸۲۲	۱۸۵،۸۲۲
سایر هزینه‌های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹۱۰،۷۱۲	۱،۱۹۷،۰۹۱	۴،۳۷۵،۴۴۱	۷،۱۰۰،۷۲۵	۵،۹۶۶،۲۸۲
هزینه‌های مالی	(۲۲۹،۱۰۲)	(۱۳۴،۷۳۳)	(۱۳۴،۷۳۳)	(۱۱۸،۵۶۵)	(۱۱۸،۵۶۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۳۸،۹۲۵	۱۴،۵۸۰	۴۰،۹۸۰	۴۰،۹۸۰	۴۰،۹۸۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۷،۴۳۹	۱۰،۱۹۶	۲۶۴،۰۰۳	۲۶۴،۰۰۳	۲۶۴،۰۰۳
سود (زیان) عملیاتی در حال نداوم قبل از مالیات	۷۲۷،۹۸۴	۱،۰۸۷،۱۳۴	۴،۶۹۵،۶۹۱	۷،۲۵۷،۱۴۳	۶،۱۳۲،۶۹۹
مالیات بر درآمد	(۳۳،۳۷۸)	(۵۸،۶۷۲)	(۲۱۹،۵۴۴)	(۳۸۰،۵۱۴)	(۳۱۶،۸۳۱)
سود (زیان) خالص عملیاتی در حال نداوم	۶۹۴،۶۰۶	۱،۰۲۸،۴۶۲	۴،۴۷۶،۱۴۷	۶،۹۷۶،۶۲۹	۵،۸۱۵،۸۶۸
سود (زیان) عملیاتی متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۶۹۴،۶۰۶	۱،۰۲۸،۴۶۲	۴،۴۷۶،۱۴۷	۶،۹۷۶،۶۲۹	۵،۸۱۵،۸۶۸
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱،۰۶۹	۲۷۵	۳،۱۹۷	۴،۹۸۳	۴،۱۵۴
سرمایه	۶۵۰،۰۰۰	۱،۴۰۰،۰۰۰	۱،۴۰۰،۰۰۰	۱،۴۰۰،۰۰۰	۱،۴۰۰،۰۰۰

با دو سناریو روبرو هستیم: سناریو ۱ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و افزایش ۱۵ درصدی نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۴۹۰-۵۰۰ تومانی را انتظار داشت. سناریو ۲ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و بدون افزایش نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۴۱۰-۴۲۰ تومانی را انتظار داشت. نتیجه گیری: سیمان خوزستان بعنوان بزرگترین تولید کننده سیمان در خوزستان به عنوان یکی از قطب‌های اصلی تولید سیمان در ایران نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. امروز سهام این شرکت با توجه به اینکه مدت‌هاست در بازه قیمتی ۲۰۰۰-۲۷۰۰ تومانی حرکت میکند کم ریسک تلقی می گردد.