

# 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 میباشد. 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 طرح های عمرانی در استان خوزستان به خصوص پروژه های کشاورزی صنایع نفت پتروشیمی و صنایع پایین دستی آنها موقعیت استراتژیک و امتیازات ویژه ای برای این شرکت فراهم نموده است. شرکت سیمان خوزستان در حال حاضر با تولید سالانه ۲.۵ میلیون تن کلینکر و سیمان شامل، تیب های ۵،۲،۱ و سیمان چاه نفت (کلاس G) و سیمانهای پوزولانی و سرباره ای با کیفیت بسیار بالا یکی از بزرگترین کارخانه های سیمان کشور محسوب می شود. موقعیت ویژه استان خوزستان، به لحاظ طرحهای عمرانی بخصوص سدها و طرح های صنایع نفت، پتروشیمی و صنعتی منطقه که حدود ۱۵ درصد پروژه های عمرانی کشور را شامل می شود و مجاورت آبهای آزاد بخصوص کشورهای حاشیه خلیج فارس و حضور در بازارهای جهانی شرایط را جهت اخذ مجوز تولید خط دو به ظرفیت تولید روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر در سال ۱۳۸۰ را فراهم نمود و عملیات اجرایی طرح توسعه در ابتدای سال ۱۳۸۴ آغاز گردید و این پروژه در اسفند سال ۱۳۸۸ به بهره برداری رسید. هم اکنون سیمان خوزستان با تولید ۲،۵۰۰،۰۰۰ تن سیمان در سال از بزرگترین کارخانجات سیمان کشور محسوب می شود. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند.

صورت سود و زیان	سناریو ۱ با فرض رشد ۱۵ درصدی سناریو ۲ بدون افزایش قیمت دلار				
	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۵۴۹,۳۷۲	۳,۸۱۲,۰۳۲	۵,۱۷۷,۹۵۵	۳,۸۱۲,۰۳۲	۱۱,۴۹۹,۶۷۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۰۹۴,۶۵)	(۱,۶۶۹,۶۲۱)	(۳,۰۸۵,۱۳۸)	(۱,۶۶۹,۶۲۱)	(۳,۸۱۲,۳۹۰)
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۹۹,۰۱۷	۲,۱۴۲,۴۱۱	۲,۰۹۲,۸۱۷	۲,۱۴۲,۴۱۱	۶,۶۸۷,۲۸۵
هزینههای فروش، اداری و عمومی	(۴۵,۳۰۰)	(۲۷۲,۰۵۶)	(۹۶۹,۰۱۵)	(۲۷۲,۰۵۶)	(۹۲۶,۸۶۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۲۱,۶۵۷	۷۳,۴۶۹	۲۱,۶۵۷	۱۸۵,۸۴۲
سایر هزینههای عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹۲۴,۰۱۷	۱,۸۷۰,۳۵۵	۱,۱۲۷,۲۶۱	۹۲۴,۰۱۷	۵,۸۶۶,۳۸۲
هزینههای مالی	(۶,۶۳۰)	(۲۲۹,۱۰۲)	(۱۳۲,۷۳۳)	(۲۲۹,۱۰۲)	(۱۱۸,۵۶۵)
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها	۹,۱۹۶	۳۸,۹۳۵	۱۴,۵۸۰	۳۸,۹۳۵	۴۰,۹۸۰
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۰	۷,۲۳۹	۱۰,۱۹۶	۷,۲۳۹	۲۶۴,۰۰۳
سود (زیان) عملیاتی در حال مداوم قبل از مالیات	۹۷,۱۳۳	۷۷۷,۸۹۴	۱,۰۸۷,۱۲۴	۷۷۷,۸۹۴	۶,۱۳۲,۶۹۹
مالیات بر درآمد	(۸,۲۰۰)	(۳۳,۳۸۸)	(۵۸,۶۷۲)	(۳۳,۳۸۸)	(۳۱۶,۸۴۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال مداوم	۸۸,۹۳۳	۷۴۴,۵۰۶	۱,۰۲۸,۴۵۲	۷۴۴,۵۰۶	۵,۸۱۵,۸۵۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۸,۹۳۳	۷۴۴,۵۰۶	۱,۰۲۸,۴۵۲	۷۴۴,۵۰۶	۵,۸۱۵,۸۵۸
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱۲۷	۱۰,۶۹	۷۳۵	۱۰,۶۹	۴,۱۵۴
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰

قیمت بازار سهم در تاریخ ۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰، ۲۲۸۸، ۱۴۰۰ تومان، به ایی ۵۱/۱۰ 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 ۲۰۰۹، ۲۰ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۴۲ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی دارد. 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 ۲۷۰۰-۲۷۰۰ تومانی حرکت میکند کم ریسک تلقی می گردد.



پروتو تاباتا  
گروه سرمایه گذاری پروتو تاباتا و فرزند  
مستقیم آن