

گزارش تحلیلی سیمان خوزستان



گروه مالی اقتصاد بیدار
تیر ۱۴۰۰

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۱-مقدمه ۲
- ۲-خطوط تولید و ظرفیت ها ۲
- ۳-فروش ۳
- ۴-بهای تمام شده ۳
- ۵-سهامداران ۳
- ۶- طرح اجرایی، شرکت سیمان العماره عراق ۳
- ۷- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود ۴

اطلاعات کلی شرکت	
سیمان خوزستان	نام شرکت
سخوز	نماد
۱۳۷۲	سال تاسیس
۱.۴	تعداد سهام -میلیارد
۲۳,۰۵۰	قیمت در تاریخ ۹ تیر
۳,۱۰۹	EPS ttm
۷.۸	P/E
۱۴۰۰	سرمایه میلیارد ریال
۳۲,۲۷۰	ارزش بازار میلیارد ریال
منتهی به اسفند	سال مالی

۱- مقدمه

کارخانه سیمان خوزستان در زمینی به مساحت ۱۰۰هکتار 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) می باشد. 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 آن ها 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، تیپ های 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 می شود. براساس تحقیقات بازار، بخش عمده‌ای (حدود ۴۱٪) از بازار داخلی محصولات در استان خوزستان در اختیار این شرکت قرار دارد.

همچنین شرکت سیمان خوزستان مالک ۶۰ درصد شرکت ارجان صنعت فارس است که این شرکت مالک و مجری طرح تاسیس شرکت سیمان العماره عراق می‌باشد.

در سال ۱۳۹۹ سیمان خوزستان با تولید مجموعاً ۲۴۷۰۰۰۰ تن کلینکر و سیمان، رتبه اول تولید با سهم دو درصدی از کل تولیدات کشور را به خود اختصاص داده است.

۳- فروش

با توجه به اینکه سیمان کارون و بهبهان مهمترین رقبای سیمان خوزستان هستند تمرکز شرکت بر روی صادرات کلینکر و سیمان به بازارهای صادراتی مثل کویت، امارات، قطر، عمان و شمال آفریقا است. در سال ۱۳۹۹ حدود ۶۰ درصد تولید سیمان خوزستان به صورت داخلی و در داخل استان و در شهرهای آبادان، ماهشهر، اندیمشک، دزفول و دشت آزادگان به فروش رسید. از آنجا که برند شرکت در بین کشورهای حاشیه خلیج فارس به دلیل تنوع محصول معتبر است حدود ۴۰ درصد محصولات نیز صادر گردیده است، در میان رقبای استانی نیز، سیمان خوزستان به دلیل داشتن شرایط لجستیک مناسب، تنها کارخانه‌ای است که امکان بارگیری کشتی ۳۳ هزارتنی را دارد. همچنین، به جز دو شرکت کارون و بهبهان، سیمان عمران آریا در اندیمشک با ظرفیت تولید یک میلیون تنی به زودی به بهره‌برداری می‌رسد و شرکت بیش از پیش در تلاش برای گسترش بازارهای صادراتی خود است.

۴- بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده سیمان خوزستان از ۲۵٪ مواد مستقیم مصرفی، ۷۲٪ درصد سربار و ۲٪ دستمزد مستقیم می‌باشد، همچنین مهم‌ترین اقلام تاثیر گذار در هزینه‌های سربار شرکت هزینه انرژی، دستمزد غیر مستقیم و ... می‌باشد. همچنین هزینه حمل و نقل سیمان تحت سرفصل هزینه

۲- خطوط تولیدی و ظرفیت تولید

- ✓ خط یک: به ظرفیت اسمی ۸۵۵۰۰۰ تن کلینکر و ۹۰۰۰۰۰ تن سیمان
- ✓ خط دو: به ظرفیت اسمی ۱۴۲۵۰۰۰ تن کلینکر و ۱۵۰۰۰۰۰ تن سیمان

۶- طرح اجرایی، شرکت سیمان العماره عراق

شرکت سیمان خوزستان سهامدار ۶۰ درصد کارخانه سیمان ارض العماره در کشور عراق است. کارخانه سیمان العماره واحد ۶۰۰,۰۰۰ تنی آسیاب کلینکر و تولید سیمان است و این فعالیت به ازای هر تن ۵ الی ۶ دلار سود برای شرکت به همراه دارد. این شرکت، کلینکر را از ایران و عمدتاً از سیمان خوزستان خریده و آسیاب می‌کند.

های عمومی اداری و فروش گزارش می‌گردد و در سال ۱۳۹۹ رقمی در حدود ۱۲,۵ درصد مبلغ فروش داشته است.

۵- سهامداران

سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد
سیمان فارس و خوزستان	۶۲۷	۴۴.۷۷٪
سرمایه گذاری ملی ایران	۱۱۰	۷.۸۳٪
سیمان شرق	۵۲	۳.۶۹٪
سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	۴۱	۲.۹۴٪
سرمایه گذاری سیمان تامین	۳۹	۲.۷۷٪
سیمان سپاهان	۳۱	۲.۲۳٪
سرمایه گذاری آوای سهام کیان	۲۶	۱.۸۹٪
توسعه مالی مهر آیندگان	۲۴	۱.۷۳٪
سیمان فارس	۲۳	۱.۶۳٪
شرکت رادیس	۲۲	۱.۵۷٪
شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات	۲۱	۱.۴۷٪
شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن	۱۸	۱.۲۸٪
سایرین	۳۶۷	۲۶٪

۷- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود و سایر توضیحات

واقعی سال مالی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۸,۰۸۳,۷۴۸ (۳,۷۸۹,۸۳۰)	۱۱,۳۵۶,۲۳۵ (۵,۶۰۸,۰۰۲)	۱۴,۶۲۵,۸۹۲ (۷,۴۱۴,۰۵۰)	فروش بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۲۹۳,۹۱۸ (۱,۰۳۰,۵۱۷)	۵,۷۴۸,۲۳۲ (۱,۲۸۵,۸۲۰)	۷,۲۱۱,۸۴۱ (۱,۷۱۱,۵۰۷)	سود (زیان) ناخالص
۲۱۰,۲۱۶	(۱,۰۲۴)	۳۶,۱۴۴	هزینه های عمومی اداری خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۳,۴۷۳,۶۱۷ (۵۴,۷۱۷)	۴,۴۶۱,۳۸۸ (۳۱,۶۷۲)	۵,۵۳۶,۴۷۹ (۳۱,۶۷۲)	سود(زیان) عملیاتی هزینه های مالی
۴۳۶,۶۰۹	۱۵۱,۲۹۷	۱۷۶,۱۲۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۳,۸۵۷,۵۰۹ (۱۷۴,۱۸۷)	۴,۵۸۱,۰۱۳ (۲۲۹,۰۵۱)	۵,۶۸۰,۹۳۵ (۲۸۴,۰۴۷)	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۳,۶۸۳,۳۲۲	۴,۳۵۱,۹۶۲	۵,۳۹۶,۸۸۹	مالیات
۲,۴۸۱	۳,۱۸۷	۳,۹۵۵	سود خالص
۳,۰۶۷	۴,۱۰۶	۵,۱۵۱	سود عملیاتی هر سهم
۲,۶۳۱	۳,۱۰۹	۳,۸۵۵	سود ناخالص هر سهم
۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	سود خالص هر سهم سرمایه

- دلار برای سال جاری ۲۲ هزار تومان و برای سال بعد ۲۵ هزار تومان
- فرض شده است که شرکت تمام محصول تولیدی را به فروش می رساند.
- برآورد تولید بر مبنای میانگین ماهیانه و دوره های قبل صورت گرفته است.
- همچنین بر اساس روند تاریخی فرض شده است تمام فروش کلینکر شرکت به صورت صادرات صورت می گیرد و حدود ۴۰ درصد از فروش سیمان نیز صادراتی است.
- برای سال ۱۴۰۰ تورم ۳۰٪ و رشد دستمزد ۳۵٪ و رشد انرژی ۱۰۰ درصد لحاظ شده است.
- درصد تقسیم سود ۹۸ درصد لحاظ شده است.
- پیش بینی نرخ های فروش و نرخ مواد مصرفی بر اساس نرخ های متعارف، مصوبات و چشم انداز ها صورت گرفته است.
- نرخ سیمان و کلینکر صادراتی برای سال جاری ۳۳ دلار و ۱۸ دلار و برای سال آینده ۳۵ دلار و ۲۰ دلار لحاظ شده است.
- نرخ سیمان داخلی بر اساس مصوبه جدید و بر مبنای یک سی ام سید میلگرد بورس کالا و قیمت های معامله شده سیمان در بورس کالا لحاظ شده است.
- قیمت دلاری شمش باتوجه به تخفیف های بورس کالا برای سال جاری ۵۰۰ دلار و برای سال آینده ۵۵۰ دلار لحاظ شده است.

سال	EPS	حاشیه سود ناخالص	P/E
۱۴۰۰	۳,۱۰۹	۵۱٪	۷.۸
۱۴۰۱	۳,۸۵۵	۴۹٪	۵.۵

با فرض سود ۶۰ میلیارد تومانی شرکت العماره در سال ۱۴۰۰ سود شرکت میتواند ۲۲۵ ریال به ازای هر سهم افزایش یابد و P/E شرکت ۰.۵ واحد کاهش یابد.

تحلیل تکنیکال سخوز:

قیمت بعد از ثبت سقف ۲۷۰۰ تومانی در ۳۱ تیرماه سال ۹۹ در فاز اصلاح قرار گرفت و ۴۵ درصد از سقف خود افت کرد و در تاریخ ۱۹ شهریور سال ۹۹ کف ۱۴۸۰ تومان را تجربه کرد.

اما بعد از آن تا به امروز ۲۲۱ روز است که نه سقف جدید و نه کف جدیدی را ثبت کرده و رفته رفته قیمت متراکم شده است.

طی معاملات هفته جاری با خروج قیمت از این تراکم احتمال رسیدن به سقف ۲۷۰۰ تومان افزایش پیدا کرده است.

همچنین در نمودار شاهد شکل گیری الگوی کلاسیک ادامه دهنده مثلث متقارن هستیم که با خروج قیمت از ضلع بالایی مثلث الگو کامل شده است. هدف این الگو برابر با ارتفاع مثلث و در محدوده ۳۵۰۰ تومان قرار دارد.



نکات قابل توجه:

*با توجه به اینکه بیش از ۶۰ درصد فروش مبلغی شرکت صادراتی است، تغییر نرخ دلار بر سودآوری شرکت بسیار اثر گذار است.

بر اساس تحقیقات میدانی صورت گرفته نرخ های جدید مصوب در کمیته های شستا برای کلینکر حدود ۲۶ دلار می باشد، اما بازار کشش این قیمت هارا ندارد.

تحلیل حساسیت Eps ۱۴۰۰ با تغییر نرخ دلار و نرخ کلینکر:

نرخ دلار							نرخ دلاری کلینکر
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۳۱۰۸.۵۴	
۵,۷۰۷	۵,۰۶۰	۴,۴۱۱	۳,۷۶۱	۳,۱۰۹	۲,۴۵۲	۱۸	
۵,۹۱۵	۵,۲۵۳	۴,۵۹۱	۳,۹۲۷	۳,۲۶۱	۲,۵۹۰	۲۰	
۶,۱۲۲	۵,۴۴۷	۴,۷۷۱	۴,۰۹۳	۳,۴۱۳	۲,۷۲۸	۲۲	
۶,۳۲۹	۵,۶۴۰	۴,۹۵۰	۴,۲۵۹	۳,۵۶۵	۲,۸۶۶.۰۸	۲۴	
۶,۵۳۶	۵,۸۳۴	۵,۱۳۰	۴,۴۲۴	۳,۷۱۷	۳,۰۰۴.۲۶	۲۶	