



## تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت سیمان خوزستان (سخوز)

تیر ماه ۱۴۰۳

## خلاصه مدیریتی

بر اساس اطلاعات در تاریخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۹

شرکت سیمان خوزستان در سال ۱۳۶۸ در استان خوزستان شهر مسجد سلیمان تاسیس و در سال ۱۳۷۷ خط تولید اول شرکت به بهره‌برداری رسید و فعالیت خود را آغاز کرد. همچنین در سال ۱۳۸۹ خط دوم تولید شرکت به بهره‌برداری رسید. ظرفیت خط تولید اول و دوم کلینکر و سیمان جمعا به ترتیب ۲.۴۰۰.۰۰۰ تن و ۳.۰۰۰.۰۰۰ تن در سال می‌باشد. مواد اولیه سیمان خوزستان از معادن موجود شرکت و در مواردی مانند سنگ آهن از استان تهیه می‌گردد. شرکت توانسته است در سال مالی ۱۴۰۲ به میزان ۲/۵ درصد از فروش کل کشور را به خود اختصاص بدهد. در سال ۱۴۰۲ میزان ۶۶ درصد فروش در داخل و ۳۴ درصد آن صادرات بوده است و تمامی فروش داخلی در بورس کالا صورت گرفته است. قیمت صادراتی محصولات بر اساس بررسی کمیته فروش و تایید و تصویب هیات مدیره تعیین می‌شود.

نماد	سخوز
قیمت پایانی (تومان)	۴,۰۲۰
ارزش بازار (همت)	۵.۶
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰
حجم مینا	۵۶۰,۰۰۰
نسبت P/E ttm	۶.۰
گروه P/E	۶.۵
EPS ttm	۶,۶۸۳
سال مالی	۲۹ اسفند
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۲.۱۲.۲۹	۹,۴۲۵,۱۷۹
سود خالص منتهی به ۱۴۰۲.۱۲.۲۹	۹,۳۵۵,۶۸۶
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹	۹,۶۵۱,۲۶۱
سود خالص منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹	۱۰,۰۶۵,۶۶۹



# تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت سیمان خوزستان

## مفروضات تحلیل و ارزشگذاری

مفروضات تحلیل					
تولید (تن)					
سال ۱۴۰۷	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	
۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ فله
۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ پاکتی
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	کلینکر تیپ ۵
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ فله
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ پاکتی
مقدار فروش (تن)					
۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ فله
۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ پاکتی
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	کلینکر تیپ ۵
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ فله
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ پاکتی
نرخ فروش و بهای مواد اولیه					
۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۰٪	۱۸٪	رشد نرخ محصولات
۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	نرخ رشد مواد اولیه
کلان					
۲۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	تورم
			۲۶٪		نرخ بازده بدون ریسک
			۱۱۶٪		ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
			۶٪		نرخ رشد

## صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیون ریال

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۳۰,۷۴۲,۹۶۶	۳۹,۹۶۵,۸۵۶	۵۳,۹۵۳,۹۰۶	۷۲,۸۳۷,۷۷۳	۱۰۱,۹۷۲,۸۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۰۰۵,۲۸۶)	(۲۴,۰۵۴,۱۱۷)	(۳۲,۱۳۱,۸۱۱)	(۴۲,۲۷۶,۷۳۱)	(۵۴,۴۰۸,۰۳۴)
<b>سود ناخالص</b>	۱۲,۷۳۷,۶۸۰	۱۵,۹۱۱,۷۴۰	۲۱,۸۲۲,۰۹۵	۳۰,۵۶۱,۰۴۲	۴۷,۵۶۴,۸۴۸
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳,۹۰۸,۵۳۲)	(۵,۲۷۱,۵۱۸)	(۶,۸۴۸,۹۱۰)	(۸,۸۹۹,۵۹۶)	(۱۱,۱۲۱,۸۳۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱,۴۷۲,۲۶۹	۱,۷۶۶,۷۲۳	۲,۱۲۰,۰۶۸	۲,۵۴۴,۰۸۱	۳,۰۵۲,۸۹۷
<b>سود عملیاتی</b>	۱۰,۳۰۱,۴۱۸	۱۲,۴۰۶,۹۴۴	۱۷,۰۹۳,۲۵۳	۲۴,۲۰۵,۵۲۷	۳۹,۴۹۵,۹۰۸
هزینه‌های مالی	(۱۵۰,۳۱۱)	(۲۲۴,۱۰۹)	(۳۱۱,۳۸۲)	(۴۲۵,۲۹۰)	(۵۸۴,۱۱۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۸۵۴,۴۹۷	۹۸۶,۵۵۹	۱,۱۳۵,۵۵۵	۱,۳۱۴,۵۵۳	۱,۵۰۹,۸۱۵
سود قبل از مالیات	۱۱,۰۰۵,۷۰۳	۱۳,۱۶۹,۳۹۴	۱۷,۹۱۷,۴۲۷	۲۵,۰۹۴,۷۹۱	۴۰,۴۲۱,۶۰۷
مالیات بر درآمد	(۱,۱۵۷,۶۶۲)	(۱,۴۲۵,۲۹۹)	(۱,۹۳۳,۸۶۶)	(۲,۶۷۴,۱۵۷)	(۴,۱۱۴,۰۴۳)
<b>سود خالص</b>	۹,۸۴۸,۰۴۲	۱۱,۷۴۴,۰۹۵	۱۵,۹۸۳,۵۶۱	۲۲,۴۲۰,۶۳۴	۳۶,۳۰۷,۵۶۴
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
<b>سود هر سهم (ریال)</b>	۷,۰۳۴	۸,۳۸۹	۱۱,۴۱۷	۱۶,۰۱۵	۲۵,۹۳۴
درصد تقسیم سود	۱۰۰٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۶,۷۰۰	۷,۹۶۹	۱۰,۸۴۶	۱۵,۲۱۴	۲۴,۶۳۷

## ارزشگذاری شرکت سیمان خوزستان

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش های ارزشیابی
۳۰٪	۴۵,۷۲۴	۶۴,۰۱۳,۴۵۴	روش نسبت های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۴۸,۶۱۲	۴۸,۲۲۲,۶۹۶	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۰٪	۴۶,۴۷۱	۴۶,۰۹۸,۸۳۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	۴۵,۹۹۳	۴۶,۱۱۱,۷۲۷	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۴۶,۷۹۴	۶۵,۵۱۰,۹۵۵	میانگین
	۴۰,۲۰۰	۵۶,۲۸۰,۰۰۰	ارزش بازار



## آشنایی با صنعت سیمان

## اهمیت صنعت سیمان

سیمان پس از آب، به‌عنوان دومین ماده‌ی پرمصرف در جهان شناخته می‌شود. همچنین سیمان یکی از پرکاربردترین مصالح در ساخت و اجرای پروژه‌های عمرانی و تأسیساتی است. از طرفی دیگر صنعت سیمان با دارا بودن سهم ۱.۱ درصدی از تولید ناخالص داخلی (GDP) و سهم ۵ درصدی از اشتغال پایدار کشور، برای اقتصاد کشور از اهمیت بالایی برخوردار است.

فولاد و سیمان به‌عنوان دو بازوی صنعتی در توسعه‌ی کشورها به‌حساب می‌آیند. سیمان، ماده‌ی اصلی در ساخت بتن است. در ایران حدود ۶۰ درصد ساخت و سازها اسکلت بتنی و ۴۰ درصد دیگر اسکلت فولادی هستند. در ساخت هر مترمربع ساختمان اسکلت بتنی، ۲۰۰ کیلوگرم سیمان و در ساخت هر مترمربع ساختمان اسکلت فولادی، ۵۰ کیلوگرم سیمان به کار می‌رود.

## مهم ترین عوامل موثر بر صنعت سیمان

### ۱. موقعیت جغرافیایی

سیمان محصولی است که از نظر وزنی سنگین اما از نظر قیمتی ارزان است. این ویژگی، سیمان را با مشکل حمل و نقل روبرو کرده است، به طوری که جابه جایی سیمان در مسافت های بالای ۱۵۰ تا ۲۰۰ کیلومتر از منظر اقتصادی به صرفه نخواهد بود. پس موقعیت جغرافیایی کارخانه، بیانگر بازار هدف آن شرکت است. در هنگام تحلیل شرکت های صنعت سیمان، باید میزان تقاضای سیمان در منطقه را مورد بررسی قرار دهیم تا از مشکلات احتمالی فروش آگاهی پیدا کنیم.

### ۲. تأمین انرژی

صنعت سیمان به عنوان یکی از صنایع انرژی بر شناخته می شود. گاز و برق به عنوان ضروری ترین انرژی ها در ساخت سیمان به حساب می آیند. در سال های اخیر شاهد قطعی گاز کارخانه ها در فصل زمستان و همچنین قطعی برق در فصل تابستان بوده ایم. طبق آمار به دست آمده، کمترین تولید کلینکر در شرکت های سیمانی در دو بازه ی زمانی اتفاق می افتد. دوره ی اول از ابتدای تیرماه تا پایان مردادماه و دوره دوم از ابتدای بهمن تا پایان اسفندماه به طول می انجامد.

### ۳. پروژه های عمرانی و ساختمانی

سیمان به عنوان یکی از مهم ترین مواد مورد نیاز در ساخت و ساز ساختمان ها و پروژه های عمرانی شناخته می شود، از این رو تقاضای مصرفی سیمان رابطه مستقیم با میزان ساخت و ساز بخش خصوصی و همچنین بودجه ی عمرانی دولت دارد.

## تأثیر گذاری سیمان بر سایر صنایع

صنعت انبوه سازی و ساختمان



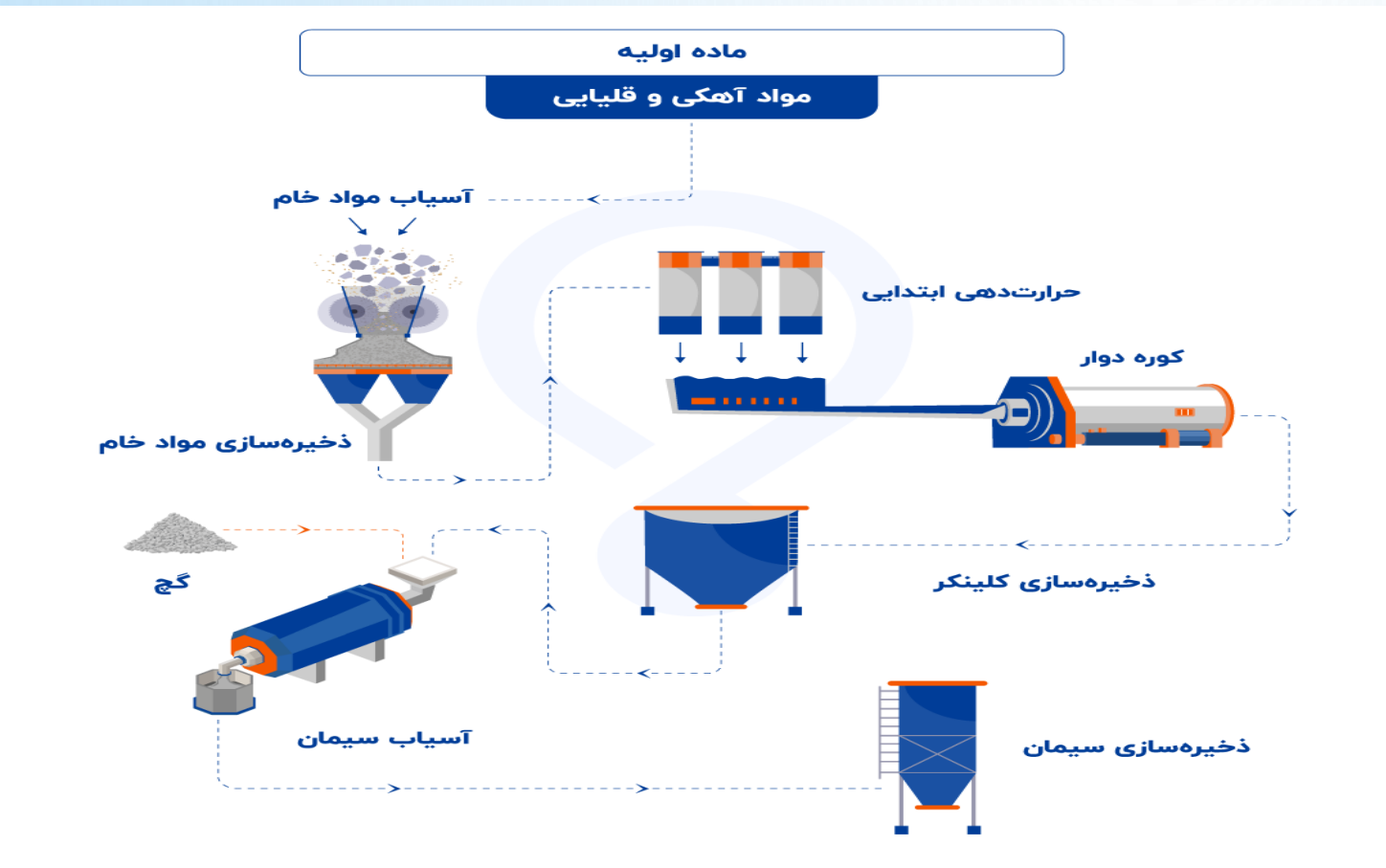
سد سازی و پروژه های عمرانی



صنعت کاشی و سرامیک



## فرآیند تولید سیمان



اصلی ترین عامل در ساخت سیمان، فرآیند تولید کلینکر است که سپس با اضافه شدن ۵ درصد گچ به آن، سیمان تولید می گردد. تولید کلینکر، انرژی برترین فرآیند تولید است

## بررسی وضعیت صنعت سیمان در ایران



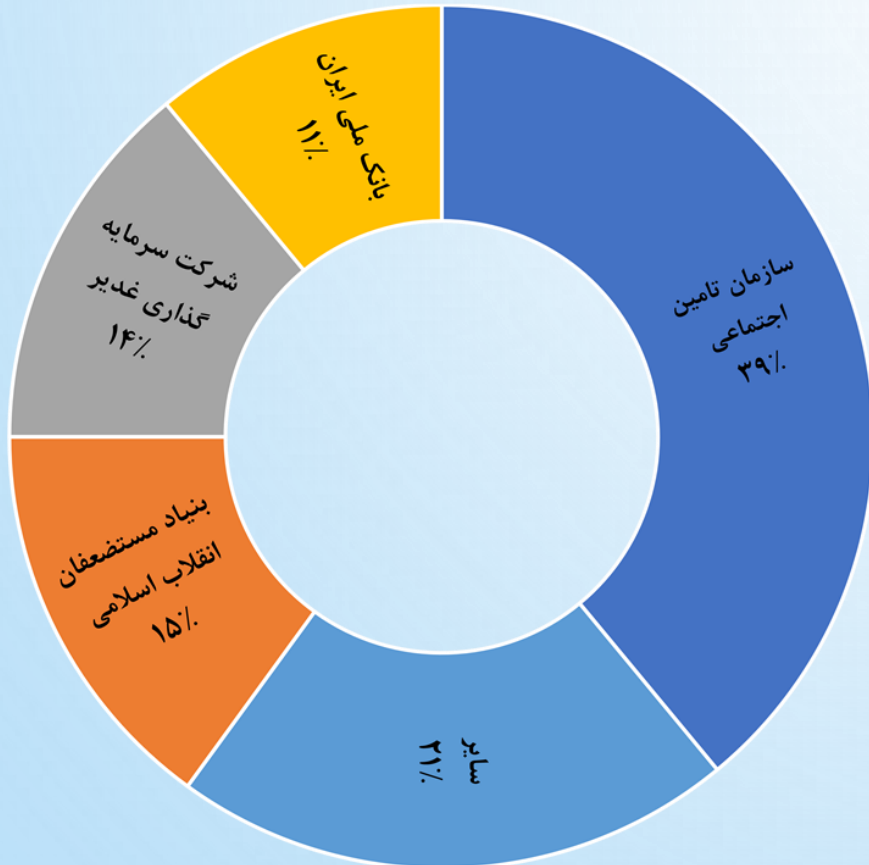
\* در حال حاضر حدود ۱۸.۵ میلیون تن مازاد ظرفیت تولید در صنعت وجود دارد.

\* علت رشد ظرفیت اسمی تولید سیمان، پروژه مسکن مهر بود.

\* تا سال ۱۳۹۲ ظرفیت اسمی و عملی صنعت نزدیک به هم قرار داشتند که با کاهش ساخت و ساز، ظرفیت ایجاد شده بلااستفاده باقی مانده است.

## بررسی وضعیت صنعت سیمان در ایران

مالکیت در صنعت



سازمان تامین اجتماعی با در دست داشتن ظرفیت تولید ۲۰.۸ میلیون تن سیمان در سال به واسطه‌ی ۲ هلدینگ سیتا و سینا، بزرگترین مالک صنعت سیمان در ایران محسوب می‌شود.

بزرگترین سهام سبد تامین اجتماعی به ترتیب شامل: ساوه، سخوز، سبجنو، سغرب و ... است.

در بین هلدینگ های سیمانی کشور، سازمان تامین اجتماعی متنوع‌ترین پرتفوی را در اختیار دارد.

بنیاد مستضعفان با در دست داشتن ظرفیت تولید سالانه ۹.۳ میلیون تن، سرمایه گذاری غدیر با در دست داشتن ظرفیت تولید سالانه ۸.۲ میلیون تن و بانک ملی ایران با در دست داشتن ظرفیت تولید سالانه ۵.۳ میلیون تن، دیگر مالکان اصلی صنعت سیمان در ایران به‌شمار می‌آیند.

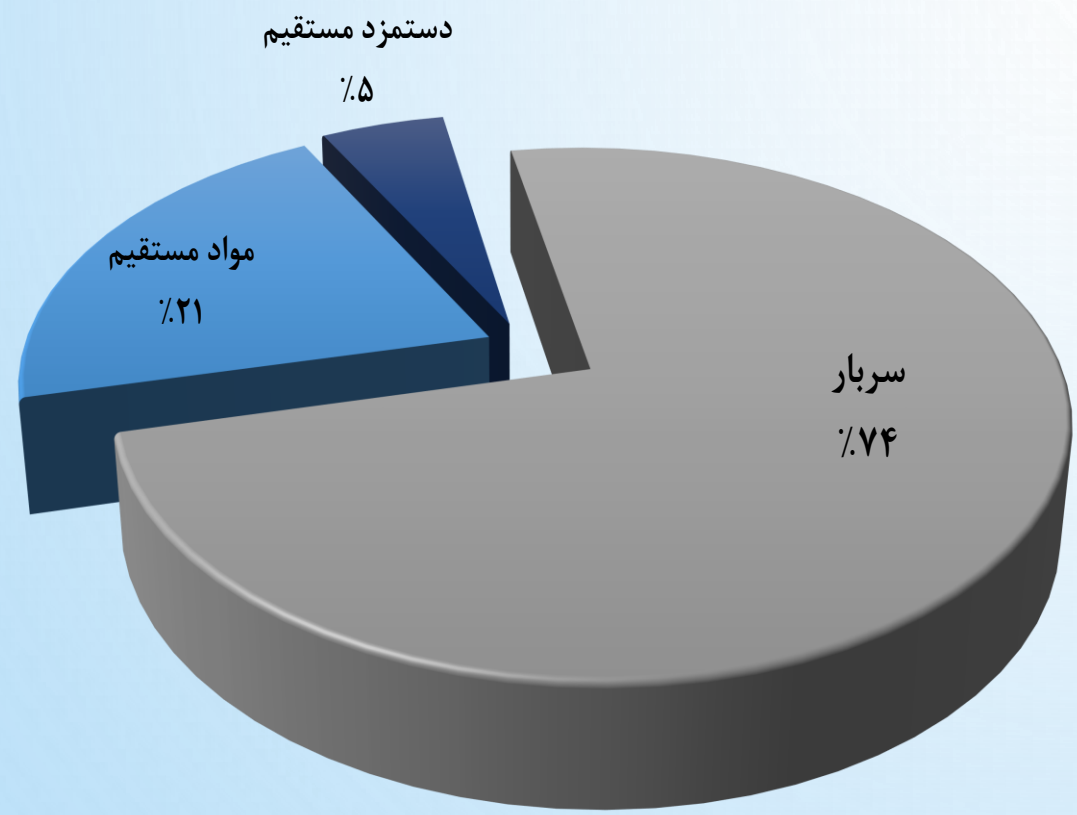
## بررسی وضعیت صنعت سیمان در ایران

عمده شرکت های سیمانی ایران در قسمت های مرکزی و شمال غربی کشور متمرکز شده اند.



بخش خصوصی	فارس و خوزستان	سیمان تهران	سیدکو
	امید	غدیر	اسپندار

## ترکیب بهای تمام شده صنعت سیمان



اصلی ترین عامل در ساختار بهای تمام شده ی صنعت سیمان، سربار است که ۷۴ درصد از کل بهای تمام شده تولید سیمان را به خود اختصاص می دهد. با قرار گرفتن هزینه انرژی در قسمت سربار، شاهد اهمیت بالای این قسمت از بهای تمام شده در سودآوری شرکت هستیم.

پس از سربار مواد مستقیم تولید که شامل سنگ آهن، سنگ آهک، مارل، خاک رس و ... است مهم ترین عامل در تشکیل ساختار بهای تمام شده است. دستمزد مستقیم تولید با سهم ۵ درصدی از بهای تمام شده، در صنعت سیمان تاثیرگذاری پایینی دارد اما اثر کل دستمزد پرداختی قابل چشم پوشی نیست. برقرار خواهد داد.



## تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت سیمان خوزستان

## معرفی شرکت

شرکت سیمان خوزستان در سال ۱۳۶۸ در استان خوزستان شهر مسجد سلیمان تاسیس و در سال ۱۳۷۷ خط تولید اول شرکت به بهره برداری رسید و فعالیت خود را آغاز کرد. همچنین در سال ۱۳۸۹ خط دوم تولید شرکت به بهره برداری رسید. ظرفیت خط تولید اول و دوم کلینکر و سیمان جمعا به ترتیب ۲.۴۰۰.۰۰۰ تن و ۳.۰۰۰.۰۰۰ تن در سال می باشد. مواد اولیه سیمان خوزستان از معادن موجود شرکت و در مواردی مانند سنگ آهن از استان تهیه می گردد. شرکت توانسته است در سال مالی ۱۴۰۲ به میزان ۲/۵ درصد از فروش کل کشور را به خود اختصاص بدهد. در سال ۱۴۰۲ میزان ۶۶ درصد فروش در داخل و ۳۴ درصد آن صادرات بوده است و تمامی فروش داخلی در بورس کالا صورت گرفته است. قیمت صادراتی محصولات بر اساس بررسی کمیته فروش و تایید و تصویب هیات مدیره تعیین می شود.



## ساختار مالکیت

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۴۵.۲۷	۶۳۳,۸۳۴,۴۵۲	شرکت سیمان فارس و خوزستان
۱۱.۵۶	۱۶۱,۹۰۴,۷۸۱	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۳.۶۹	۵۱,۷۱۷,۷۲۷	شرکت سیمان شرق
۲.۷۷	۳۸,۹۰۸,۸۳۶	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین
۲.۲۳	۳۱,۲۴۴,۹۳۷	شرکت سیمان سپاهان
۱.۶۳	۲۲,۹۰۷,۱۳۲	شرکت سیمان فارس
۱.۵۷	۲۲,۱۱۲,۱۶۹	شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان
۱.۵۵	۲۱,۷۹۱,۶۰۲	شرکت رادیس
۱.۳۱	۱۸,۴۵۰,۲۶۲	شرکت سیمان خاش
۱.۲۸	۱۸,۰۴۹,۱۳۴	شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن
۱.۲۶	۱۷,۶۶۳,۸۱۸	شرکت سرمایه گذاری امین اعتماد
۱.۱۶	۱۶,۳۰۰,۰۰۰	شخص حقیقی
۱.۱۰	۱۵,۴۹۲,۴۵۸	سبد PRX
۱.۱۰	۱۵,۴۹۹,۰۱۵	شرکت گروه مالی شهر
۲۲.۵۲	۳۱۴,۱۲۳,۶۷۷	سایر
۱۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

شرکت سیمان فارس و خوزستان با مالکیت ۴۵.۲۷ درصدی به عنوان سهامدار اصلی و عمده و پس از آن شرکت سرمایه گذاری ملی ایران با مالکیت ۱۱.۵۶ و شرکت سیمان شرق مالکیت ۳.۶۹ به عنوان دیگر سهامداران عمده شناخته می شوند.

در حال حاضر ۷۷.۵٪ از سهام شرکت در اختیار سهامداران بالای یک درصد می باشد و ۲۲.۵٪ آن در اختیار سهامداران خرد است.

## سرمایه شرکت و تاریخچه افزایش سرمایه

سرمایه شرکت در حال حاضر ۱,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد. تاریخچه افزایش سرمایه شرکت به شرح زیر می باشد:

محل افزایش	درصد افزایش	سرمایه جدید (میلیون ریال)	میزان افزایش (میلیون ریال)	سرمایه قبل (میلیون ریال)	تاریخ
مطالبات و آورده نقدی	۶۲	۱,۴۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۱۶
مطالبات و آورده نقدی	۷۳۹	۶۵۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۱۳۸۶/۰۳/۰۹

شرکت ظرفیت افزایش سرمایه صد درصدی از محل سود انباشته را برای سال های آتی را دارا می باشد و همچنین شرکت تاکنون از محل تجدید ارزیابی افزایش سرمایه نداده است.

## نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

بر اساس گزارش حسابرسی سال ۱۴۰۲، وضعیت مالی گروه و شرکت سیمان خوزستان (سهامی عام) به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۲، و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد. مسائل عمده حسابرسی:

فروش ارز حاصل از صادرات: به شرح یادداشت توضیحی ۱-۳۷، در سال مورد گزارش ارز حاصل از صادرات کلینکر و سیمان شرکت مبلغ ۲۴ میلیون دلار بوده است. به دلیل شرایط حاکم بر روابط بین‌المللی ارزهای مذکور خارج از سیستم معمول بانکی دریافت شده است. نحوه فروش ارز و رفع تعهد ارزی شرکت به شرح یادداشت توضیحی ۵-۲ از طریق سامانه جامع تجارت (مربوط به وزارت صمت)، فروش به صرافی، صادرات در مقابل واردات و فروش به بانک ملی صورت گرفته است. با توجه به مبلغ بااهمیت وجوه ارزی این موضوع به عنوان مسائل عمده حسابرسی در حسابرسی سال مورد گزارش در نظر گرفته شده است. برای فروش مبلغ ۹/۱۵ میلیون دلار در سامانه سنا صورت حساب بانک بابت واریز مبلغ ریالی به حساب شرکت با نرخ بازار سامانه سنا کنترل شده است.

## ساختار محصولات

وضعیت فروش شرکت در داخل در سال مالی ۱۴۰۲ در مقایسه با فروش داخلی کل کشور به شرح زیر می باشد:

جزئیات فروش داخلی									
ردیف	نوع محصول	کل مقدار فروش داخلی شرکت (تن)	سهم فروش داخلی در کل کشور (مقدار تن)	کل مقدار فروش داخلی در بورس کالا (تن)	مقدار فروش شرکت در بورس کالا (تن)	سهم شرکت از مقدار فروش بورس کالا	کل مبلغ فروش در بورس کالا (میلیون ریال)	مبلغ فروش شرکت در بورس کالا (میلیون ریال)	سهم شرکت از مبلغ فروش در بورس کالا
۱	سیمان	۱,۵۰۷,۴۱۰	۶۱,۱۰۱,۳۷۷	۵۷۷۰۹۴۹۳	۱,۵۷۰,۴۱۰	۲۶٪	۵۷۹,۵۳۲,۵۸۸	۲۴۸۲۳۳۷۷	۴۳٪

## ساختار محصولات

فروش داخلی			
درصد از کل فروش	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	محصول
۲۰	۵,۱۶۷,۳۳۳	۵۸۵,۵۰۷	سیمان تیپ ۲ فله
۳۱	۷,۶۲۰,۵۱۵	۷۲۹,۹۶۰	سیمان تیپ ۵ پاکتی
۴	۸۷۶,۲۸۴	۹۶,۹۳۵	سیمان تیپ ۵ فله
۴	۹۰۹,۴۴۴	۹۵,۱۰۸	سیمان تیپ ۲ پاکتی
۵۹	۱۴,۵۷۳,۵۷۶	۱,۵۰۷,۵۱۰	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی			
درصد از کل فروش	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	محصول
۱۱	۲,۷۳۵,۲۱۹	۲۰۳,۴۴۵	سیمان تیپ ۲ فله
۲۶	۶,۵۰۹,۶۰۷	۴۹۵,۸۷۴	کلینکر تیپ ۵
۴	۱,۰۰۳,۹۷۵	۷۰,۲۰۰	سیمان تیپ ۵ فله
۴۱	۱۰,۲۴۸,۸۰۱	۷۶۹,۵۱۹	جمع فروش صادراتی
۱۰۰	۲۴,۸۲۲,۳۷۷	۲,۲۷۷,۰۲۹	جمع فروش کل

\* در سال ۱۴۰۲ مبلغ فروش کل شرکت ۲۴,۸۲۲,۳۷۷ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ ۵۹ درصد فروش داخلی و ۴۱ درصد فروش صادراتی صورت گرفته است. سیمان تیپ ۵ پاکتی ۳۱ درصد و کلینکر صادراتی ۲۶ درصد سهم از کل فروش را دارند.

## روند تولید و فروش (تن)

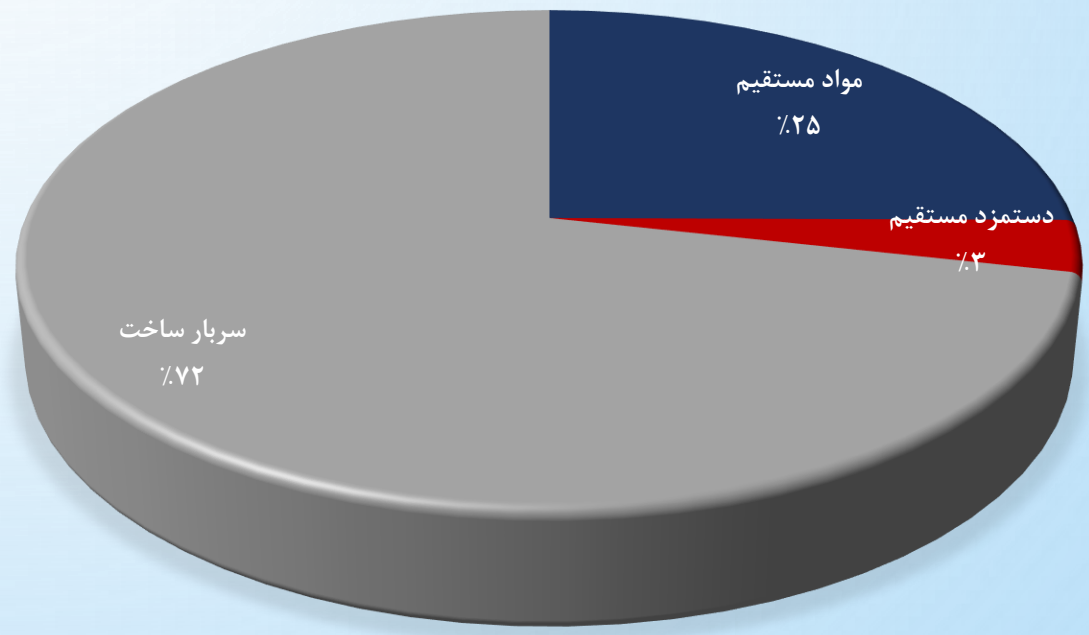
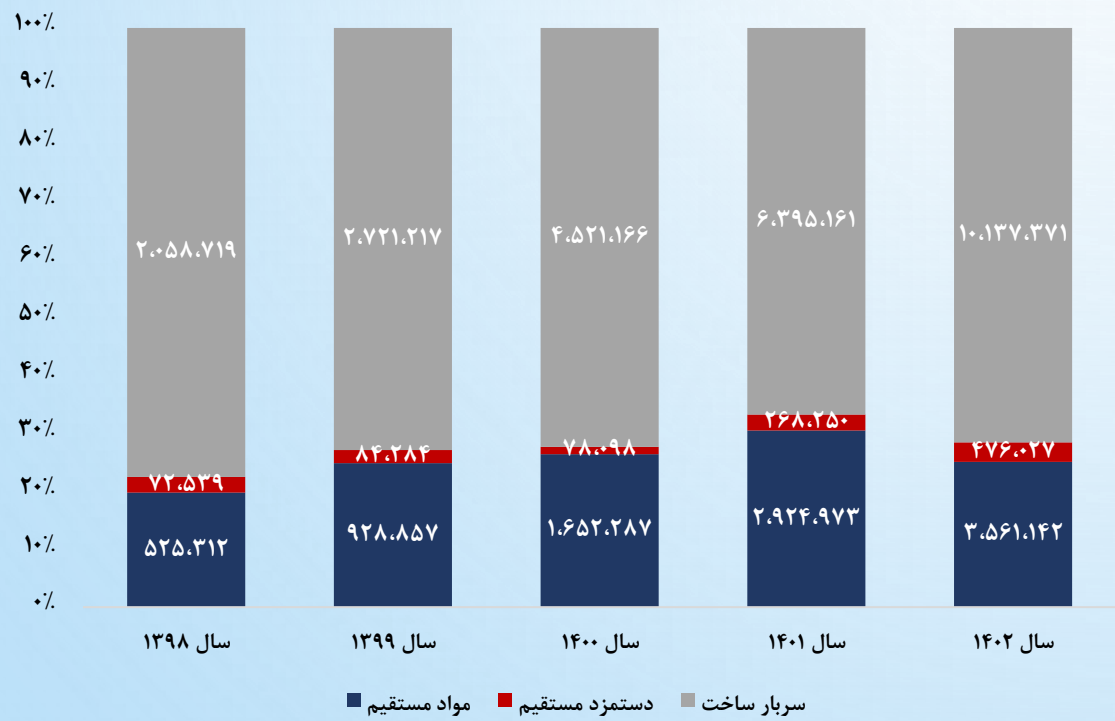


علی‌رغم قطعی گاز در زمستان و قطعی برق در تابستان طی سال‌های اخیر برای صنایع سیمانی، شرکت توانسته است به طور میانگین سالانه ۱.۷۰۰.۰۰۰ تن در سال تولید کرده و به فروش برساند.

## ترکیب بهای تمام شده بر اساس سال مالی ۱۴۰۲

بهای مواد اولیه با ۵۹ درصد سهم بیشترین سهم از بهای تمام شده را دارا می باشد و پس از آن سر بار با ۴۰ درصد سهم که عمده طبقه سر بار مربوط به هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی می باشد.

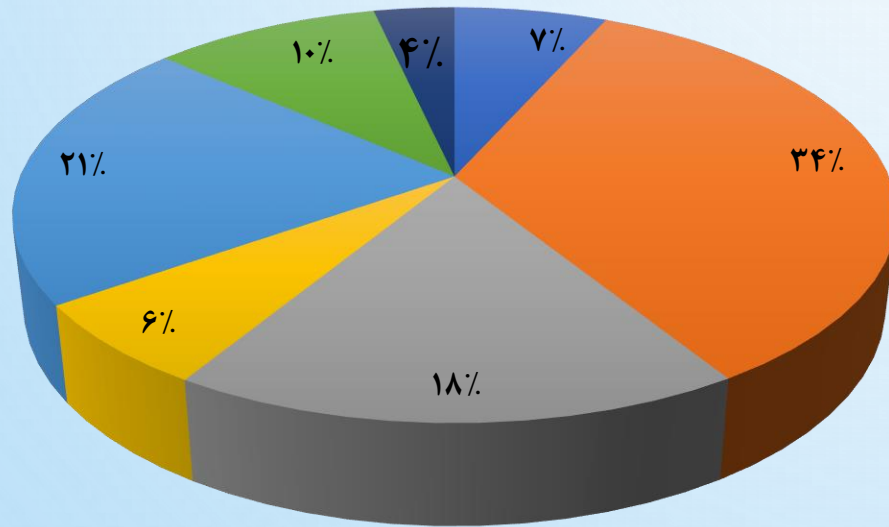
روند ساختار بهای تمام شده



## ساختار مواد اولیه

بیشترین سهم از بهای مواد اولیه مربوط به آلومینوم (۳۴ درصد سهم از کل) و سنگ آهن (۱۸ درصد سهم از کل) می باشد. تمامی مواد اولیه از داخل کشور تامین می گردد.

ساختار مواد مستقیم

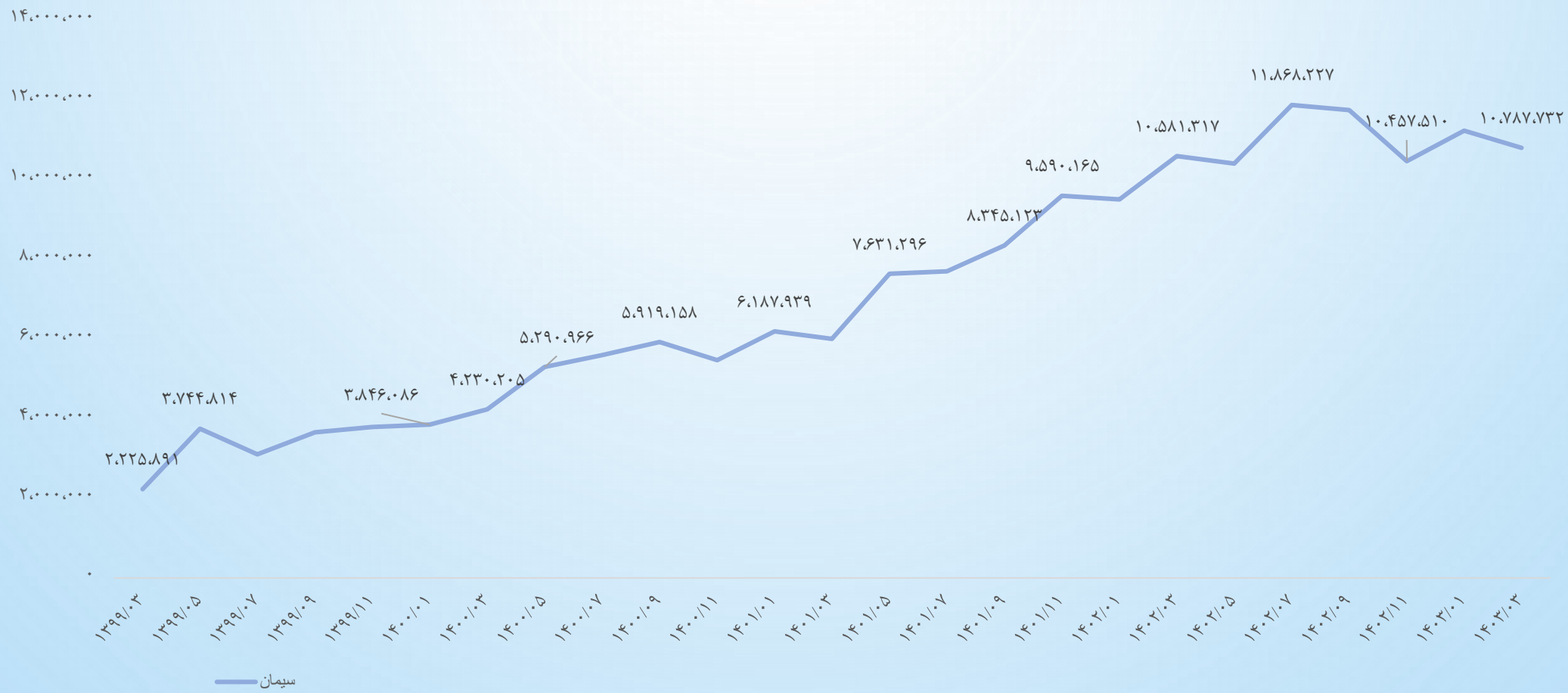


■ سرباره ■ آلومینوم ■ سنگ آهن ■ سیلیس ■ پاکت ■ مارل ■ گچ

مواد اولیه	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
سرباره	۲۴,۰۲۰	۳۵,۶۷۹	۲۳۸,۰۹۷
آلومینوم	۹۴۰,۵۴۱	۱,۵۷۷,۸۸۹	۱,۲۲۵,۴۸۸
سنگ آهن	۲۷۹,۵۸۲	۵۱۰,۶۵۴	۶۲۸,۲۷۸
سیلیس	۱,۲۸۳	۳۴,۸۸۳	۲۳۱,۹۶۳
پاکت	۳۸۰,۲۴۱	۵۷۴,۹۹۱	۷۵۷,۴۶۴
مارل	۱,۷۴۱	۱۱۱,۲۳۳	۳۵۴,۰۵۸
گچ	۲۴,۸۷۹	۷۹,۶۴۴	۱۲۵,۷۹۴
جمع	۱,۶۵۲,۲۸۷	۲,۹۲۴,۹۷۳	۳,۵۶۱,۱۴۲

## نرخ فروش سیمان (ریال/تن)

نرخ فروش (ریال بر تن)



## مقایسه عملکرد با گروه سیمان

بررسی نسبت‌های مالی مهم در ارزیابی شرکت و مقایسه‌ی آن با عملکرد رقبا می‌تواند دیدگاه مناسبی از کیفیت عملکرد عملیاتی شرکت به سرمایه‌گذار ارائه دهد. دو نسبت مهم قیمتی یعنی P/E و P/S نشان‌دهنده‌ی ارزش شرکت در مقابل سودآوری و کل فروش شرکت می‌باشند. در نسبت P/E که از مهم‌ترین نسبت‌های مالی برای فعالین بازار سرمایه است، وضعیت شرکت کمتر از میانگین گروه است و نسبت آن ۵.۶ واحد است همچنین نسبت P/S شرکت کمتر از میانگین گروه می‌باشد.

ردیف	نماد	P/S
۱	سدور	۰.۸
۲	سپاها	۱.۷
۳	سخوز	۲.۱
۴	سهگمت	۲.۳
۵	ساییک	۲.۴
۶	سهرمز	۲.۴
۷	سمازن	۲.۵
۸	ساروم	۲.۵
۹	ستران	۳.۱
۱۰	سکرما	۴.۱
۱۱	ساراب	۴.۷
میانگین گروه سیمان		۳.۲

ردیف	نماد	P/E
۱	سپاها	۵
۲	سهگمت	۵.۲
۳	سکرما	۵.۳
۴	سمازن	۵.۳
۵	سخوز	۵.۶
۶	ساییک	۵.۸
۷	سهرمز	۶
۸	ساروم	۶.۱
۹	ستران	۶.۷
۱۰	ساراب	۷.۵
۱۱	سدور	۹.۸
میانگین گروه سیمان		۶.۳

## مقایسه عملکرد با گروه سیمان

بررسی دو نسبت سودآوری حاشیه سود خالص و حاشیه سود ناخالص نشان از این دارد که سخوز در بین سایر شرکت‌های هم گروه خود، عملکرد متوسطی را دارد.

ردیف	نماد	حاشیه سود ناخالص
۱	سهگمت	۵۲٪
۲	ساروم	۵۲٪
۳	ساییک	۵۰٪
۴	سهرمز	۴۹٪
۵	سمازن	۴۹٪
۶	سکرما	۴۶٪
۷	<b>سخوز</b>	<b>۴۴٪</b>
۸	ساراب	۴۲٪
۹	سپاها	۳۹٪
۱۰	سدور	۳۷٪
۱۱	ستران	۳۶٪
میانگین گروه سیمان		۴۴٪

ردیف	نماد	حاشیه سود خالص
۱	سکرما	۷۷٪
۲	ساراب	۶۵٪
۳	سمازن	۴۸٪
۴	ستران	۴۶٪
۵	سهگمت	۴۴٪
۶	ساییک	۴۲٪
۷	ساروم	۴۲٪
۸	سهرمز	۴۰٪
۹	<b>سخوز</b>	<b>۳۸٪</b>
۱۰	سپاها	۳۴٪
۱۱	سدور	۸٪
میانگین گروه سیمان		۳۵٪

## مقایسه عملکرد با گروه سیمان

نسبت های مالی شرکت سیمان خوزستان با سایر هم گروهی های خود به شرح زیر می باشد:

ردیف	نماد	نسبت جاری
۱	ساراب	۶.۱
۲	سهگمت	۳
<b>۳</b>	<b>سخوز</b>	<b>۲.۷</b>
۴	ستران	۲.۱
۵	سایبک	۲
۶	سهرمز	۱.۷
۷	سپاها	۱.۶
۸	ساروم	۱.۳
۹	سکرما	۱
۱۰	سدور	۰.۸
۱۱	سمازن	۰.۶

ردیف	نماد	نسبت بدهی
۱	ساراب	۱۶٪
۲	ستران	۲۷٪
۴	سهگمت	۳۰٪
۳	ساروم	۳۴٪
<b>۵</b>	<b>سخوز</b>	<b>۳۴٪</b>
۶	سایبک	۴۰٪
۷	سهرمز	۵۵٪
۸	سپاها	۵۶٪
۹	سمازن	۷۲٪
۱۰	سکرما	۷۳٪
۱۱	سدور	۸۶٪

ردیف	نماد	بازده حقوق صاحبان سهام
۱	سمازن	۱۲۱٪
۲	سکرما	۱۱۴٪
۴	ساروم	۱۱۰٪
۳	سهرمز	۱۰۳٪
<b>۵</b>	<b>سخوز</b>	<b>۱۰۲٪</b>
۶	سایبک	۱۰۲٪
۷	سهگمت	۹۷٪
۸	سپاها	۹۲٪
۹	سدور	۷۳٪
۱۰	ساراب	۶۸٪
۱۱	ستران	۵۹٪

ردیف	نماد	بازده دارایی ها
۱	سهگمت	۵۹٪
۲	ساروم	۵۸٪
۴	سایبک	۵۶٪
<b>۳</b>	<b>سخوز</b>	<b>۵۵٪</b>
۵	ساراب	۵۳٪
۶	سهرمز	۵۱٪
۷	سمازن	۵۱٪
۸	سپاها	۴۴٪
۹	ستران	۳۹٪
۱۰	سکرما	۳۱٪
۱۱	سدور	۱۵٪

## نسبت های مالی شرکت

نسبت های مالی شرکت سیمان خوزستان طی سنوات گذشته خود به شرح زیر می باشد:

نسبت	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
بازده دارایی ها	۵۵٪	۸۳٪	۶۷٪	۶۶٪	۲۲٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۱۰۲٪	۱۴۱٪	۱۰۹٪	۱۱۴٪	۵۲٪
گردش دارایی ها	۱.۴۶	۱.۶۴	۱.۶۵	۱.۴۴	۱.۱۲
نسبت بدهی	۳٪	۳٪	۰٪	۱٪	۱۱٪
نسبت جاری	۲.۷	۳.۲	۲.۵	۲.۷	۱.۳
نسبت آنی	۱.۸	۲.۵	۱.۹	۲.۱	۱
حاشیه سود ناخالص	۴۴٪	۵۳٪	۵۲٪	۵۳٪	۴۰٪
حاشیه سود خالص	۳۸٪	۵۰٪	۴۱٪	۴۵٪	۲۰٪

## شرکت های سرمایه پذیر

شرکت های سیمان خوزستان به شرح زیر می باشند:

سود سال ۱۴۰۱	سود سال ۱۴۰۲	درصد مالکیت	نام شرکت
۳۶,۱۵۶	(۲۳,۲۲۱)	۶۰	شرکت بین المللی ارجان صنعت فارس خوزستان

فعالیت اصلی شرکت بین المللی ارجان صنعت فارس خوزستان، آسیاب سیمان در کشور عراق می باشد.

## صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۵,۱۷۷,۹۵۵	۸,۰۸۳,۷۴۸	۱۲,۸۲۴,۱۱۷	۱۹,۹۷۷,۷۵۹	۲۴,۸۲۲,۳۷۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۰۸۵,۱۳۸)	(۳,۷۸۹,۸۳۰)	(۶,۲۰۸,۷۵۲)	(۹,۴۴۳,۳۸۶)	(۱۳,۸۲۱,۷۳۲)
<b>سود ناخالص</b>	<b>۲,۰۹۲,۸۱۷</b>	<b>۴,۲۹۳,۹۱۸</b>	<b>۶,۶۱۵,۳۶۵</b>	<b>۱۰,۵۳۴,۳۷۳</b>	<b>۱۱,۰۰۰,۶۴۵</b>
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۹۶۹,۰۹۵)	(۱,۰۳۰,۵۱۷)	(۱,۷۷۹,۳۰۳)	(۲,۶۱۹,۱۶۳)	(۲,۸۰۲,۳۵۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۷۳,۳۶۹	۲۸۹,۵۶۴	۱۶۵,۸۶۱	۱,۷۳۶,۰۵۱	۱,۲۲۶,۸۹۱
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۱,۱۹۷,۰۹۱</b>	<b>۳,۵۵۲,۹۶۵</b>	<b>۵,۰۰۱,۹۲۳</b>	<b>۹,۶۵۱,۲۶۱</b>	<b>۹,۴۲۵,۱۷۹</b>
هزینه‌های مالی	(۱۳۴,۷۳۳)	(۵۲,۷۱۷)	(۴,۶۱۷)	(۱۸,۱۹۸)	(۷۸,۲۴۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۴,۷۷۶	۳۵۷,۲۶۱	۳۴۳,۹۵۶	۸۴۳,۶۴۲	۷۴۰,۴۹۵
سود قبل از مالیات	۱,۰۸۷,۱۳۴	۳,۸۵۷,۵۰۹	۵,۳۴۱,۲۶۲	۱۰,۴۷۶,۷۰۵	۱۰,۰۸۷,۴۲۷
مالیات بر درآمد	(۵۸,۶۷۲)	(۱۷۴,۱۸۷)	(۱۱۱,۴۷۳)	(۴۱۱,۰۳۶)	(۷۳۱,۷۴۱)
<b>سود خالص</b>	<b>۱,۰۲۸,۴۶۲</b>	<b>۳,۶۸۳,۳۲۲</b>	<b>۵,۲۲۹,۷۸۹</b>	<b>۱۰,۰۶۵,۶۶۹</b>	<b>۹,۳۵۵,۶۸۶</b>
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
<b>سود هر سهم (ریال)</b>	<b>۷۳۵</b>	<b>۲,۶۳۱</b>	<b>۳,۷۳۶</b>	<b>۷,۱۹۰</b>	<b>۶,۶۸۳</b>
درصد تقسیم سود	۱۳۶٪	۸۴٪	۹۳٪	۹۵٪	۱۰۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۱,۰۰۰	۲,۲۰۰	۳,۴۵۶	۶,۸۳۰	۶,۷۰۰

## صورت سود و زیان

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

به صورت میانگین بهای تمام شده شرکت ۵۲ درصد از فروش شرکت را شامل می‌شود که با توجه به بررسی که داشتیم، عمده‌ی بحث بهای تمام شده مربوط به سر بار بود.

بررسی روند افقی صورت سود و زیان شرکت نشان دهنده‌ی کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت در طی ۵ سال اخیر است که اصلی‌ترین دلیل آن افزایش نرخ مواد اولیه، نرخ انرژی و عدم تولید در برخی از ماه‌های سال به دلیل قطعی برق و گاز می‌باشد.

با توجه به اینکه شیب افزایش نرخ فروش بیش از تورم بوده است، اما هزینه‌های عمومی، اداری و فروش به فروش شرکت نیز با توجه افزایش هزینه حقوق و دستمزد و افزایش تورم، ثابت مانده و ۱۳ درصد می‌باشد.

همچنین هزینه‌های مالی شرکت از ۳ درصد به ۰.۳ درصد کاهش و مالیات بر درآمد طی سال‌های اخیر از ۱ به ۳ درصد افزایش یافته است.

## عمودی صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۰٪	-۴۷٪	-۴۸٪	-۴۷٪	-۵۶٪
سود ناخالص	۴۰٪	۵۳٪	۵۲٪	۵۳٪	۴۴٪
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	-۱۹٪	-۱۳٪	-۱۴٪	-۱۳٪	-۱۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱٪	۴٪	۱٪	۹٪	۵٪
سود عملیاتی	۲۳٪	۴۴٪	۳۹٪	۴۸٪	۳۸٪
هزینه‌های مالی	-۳٪	-۱٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۰٪	۴٪	۳٪	۴٪	۳٪
سود قبل از مالیات	۲۱٪	۴۸٪	۴۲٪	۵۲٪	۴۱٪
مالیات بر درآمد	-۱٪	-۲٪	-۱٪	-۲٪	-۳٪
سود خالص	۲۰٪	۴۶٪	۴۱٪	۵۰٪	۳۸٪

## صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - دارایی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دارایی‌های مشهود	۱,۲۰۲,۶۱۹	۹۳۴,۷۹۲	۱,۳۵۰,۵۳۵	۱,۴۳۵,۲۸۶	۱,۶۶۳,۴۰۲
دارایی‌های نامشهود	۶۶,۷۶۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۷۶۶,۷۲۲	۷۲۵,۷۵۸	۸۱۹,۴۶۴	۹۳۱,۷۶۳	۹۱۰,۱۰۱
دریافتی‌های بلندمدت	۵,۹۹۶	۱۰,۰۶۴	۱۱,۷۷۸	۲۹,۷۳۸	۳۴,۵۳۶
سایر دارایی‌ها	۵۲,۸۲۱	۳۳,۳۷۶	۳۷,۷۸۱	۳۰,۴۶۰	۲۶,۳۴۱
<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>	<b>۲,۰۹۴,۹۱۸</b>	<b>۱,۷۹۷,۰۲۰</b>	<b>۲,۳۱۲,۵۸۸</b>	<b>۲,۵۲۰,۲۷۷</b>	<b>۲,۷۲۷,۴۱۰</b>
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۴۵۶,۶۷۵	۳۹۵,۲۲۲	۷۵۱,۸۴۵	۵۴۲,۶۹۰	۴۸۰,۰۶۹
موجودی مواد و کالا	۶۸۴,۷۸۷	۱,۰۰۹,۷۲۹	۲,۰۴۱,۷۹۶	۳,۲۱۴,۵۰۷	۵,۴۱۹,۱۲۹
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۷۴۴,۷۱۴	۹۵۶,۴۸۱	۴۷۳,۱۵۹	۵۷۸,۸۶۳	۹۷۳,۳۸۸
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۱۱۵,۲۲۴	۲۸۱,۹۹۳	۸۲۶,۸۲۹	۲,۲۵۱,۶۰۸	۱,۱۳۱,۵۲۷
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۴۷,۲۱۰	۱,۳۶۷,۳۷۳	۲,۰۶۷,۱۷۳	۵,۳۶۲,۱۷۳	۴,۵۷۶,۷۹۵
موجودی نقد و بانک	۱,۰۹۰,۶۵۵	۸۱۲,۵۱۷	۱,۶۶۴,۸۹۱	۲,۶۵۷,۲۸۳	۲,۹۲۱,۹۶۳
<b>جمع دارایی‌های جاری</b>	<b>۳,۱۳۹,۲۶۵</b>	<b>۴,۸۲۳,۳۱۵</b>	<b>۷,۸۲۵,۶۹۳</b>	<b>۱۴,۶۰۷,۱۲۴</b>	<b>۱۵,۵۰۲,۸۷۱</b>
<b>جمع دارایی‌ها</b>	<b>۵,۲۳۴,۱۸۳</b>	<b>۶,۶۲۰,۳۳۵</b>	<b>۱۰,۱۳۸,۲۸۱</b>	<b>۱۷,۱۲۷,۴۰۱</b>	<b>۱۸,۲۳۰,۲۸۱</b>

## صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۶۵,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰
سایر اندوخته‌ها	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹
افزایش سرمایه	۶۴۶,۱۳۶	.	.	.	.
سهام خزانه	.	(۸۴,۳۵۸)	(۵۹,۸۸۸)	(۸,۰۲۸)	(۶۵,۶۰۸)
صرف سهام خزانه	.	.	۱۹,۱۳۱	۸۱,۴۷۷	۱۱۵,۲۰۵
سود انباشته	۱,۴۰۴,۸۱۴	۳,۲۴۲,۰۶۳	۵,۳۹۲,۹۲۵	۱۰,۶۲۰,۱۹۴	۱۰,۴۱۳,۸۸۰
<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۲,۷۶۶,۴۷۹</b>	<b>۴,۶۹۸,۲۳۴</b>	<b>۶,۸۹۲,۶۹۷</b>	<b>۱۲,۲۳۴,۱۷۲</b>	<b>۱۲,۰۰۴,۰۰۶</b>
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۸۹,۴۳۰	۱۲۱,۲۴۹	۱۸۱,۱۰۰	۳۰۹,۸۰۹	۴۵۷,۳۱۵
جمع بدهی‌های غیر جاری	۸۹,۴۳۰	۱۲۱,۲۴۹	۱۸۱,۱۰۰	۳۰۹,۸۰۹	۴۵۷,۳۱۵
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱,۴۵۰,۹۲۴	۷۷,۲۴۲	۱۱۴,۵۹۶	۳۱۲,۲۰۷	۴۲۴,۴۳۳
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی غیر تجاری	.	۷۴۳,۰۲۶	۱,۴۵۷,۰۷۰	۱,۹۴۹,۶۲۴	۲,۸۷۱,۰۹۶
مالیات پرداختی	۵۸,۲۷۱	۱۹۴,۱۰۶	۲۵۷,۸۹۹	۵۹۶,۱۰۸	۱,۰۴۲,۱۷۱
سود سهام پرداختی	۱۵۳,۰۴۵	۱۰۷,۹۱۷	۲۲۶,۹۲۹	۲۵۰,۳۳۲	۱۳۷,۹۰۸
تسهیلات مالی دریافتی	۵۵۳,۷۱۸	۸۶,۸۶۵	.	۴۵۷,۶۶۷	۴۹۷,۹۱۰
پیش‌دریافت‌ها	۱۶۲,۳۱۶	۵۹۱,۶۹۶	۱,۰۰۷,۹۹۰	۱,۰۱۷,۴۸۲	۷۹۵,۴۴۲
<b>جمع بدهی‌های جاری</b>	<b>۲,۳۷۸,۲۷۴</b>	<b>۱,۸۰۰,۸۵۲</b>	<b>۳,۰۶۴,۴۸۴</b>	<b>۴,۵۸۳,۴۲۰</b>	<b>۵,۷۶۸,۹۶۰</b>
<b>جمع بدهی‌ها</b>	<b>۲,۴۶۷,۷۰۴</b>	<b>۱,۹۲۲,۱۰۱</b>	<b>۳,۲۴۵,۵۸۴</b>	<b>۴,۸۹۳,۲۲۹</b>	<b>۶,۲۲۶,۲۷۵</b>
<b>جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۵,۲۳۴,۱۸۳</b>	<b>۶,۶۲۰,۳۳۵</b>	<b>۱۰,۱۳۸,۲۸۱</b>	<b>۱۷,۱۲۷,۴۰۱</b>	<b>۱۸,۲۳۰,۲۸۱</b>

## صورت وضعیت مالی (ترازنامه)

تجزیه و تحلیل عمودی بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام:

بدهی‌ها ۳۴ درصد از کل سمت چپ ترازنامه را به خود اختصاص داده‌اند و ۶۶ درصد دیگر مربوط به حقوق صاحبان سهام است. به عبارت دیگر نسبت بدهی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ برابر ۳۴ درصد است.

بدهی‌های جاری شرکت مهم ترین بخش بدهی‌ها هستند که عمده ترین حساب‌ها نیز شامل پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری با ۵۳ درصد و پیش دریافت‌ها ۱۳ درصد می‌باشند.

در بخش حقوق صاحبان سهام، سود انباشته مهم ترین حساب است.

• تجزیه و تحلیل عمودی دارایی‌ها:

• در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ دارایی های جاری شرکت ۸۵ درصد از کل دارایی‌ها را تشکیل می‌دهند و سهم دارایی‌های غیر جاری ۱۵ درصد می‌باشد.

• موجودی مواد و کالا، ۳۰ درصد از کل دارایی‌ها است که ارزشی بالغ بر ۵۴۰ میلیارد تومان دارد. وجه نقد سهم ۱۶ درصدی و دریافتنی‌های تجاری و غیر تجاری سهم ۳۱ درصد دارند.

• دارایی ثابت مشهود به عنوان اصلی ترین دارایی غیر جاری، ۹٪ از کل دارایی‌های ترازنامه را به خود اختصاص داده است.



پیش بینی سود و ارزشگذاری  
شرکت سیمان خوزستان

## مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

### مفروضات تحلیل

#### تولید (تن)

سال ۱۴۰۷	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	
۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ فله
۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ پاکتی
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	کلینکر تیپ ۵
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ فله
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ پاکتی

#### مقدار فروش (تن)

۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ فله
۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ پاکتی
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	کلینکر تیپ ۵
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۵ فله
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	سیمان تیپ ۲ پاکتی

#### نرخ فروش و بهای مواد اولیه

۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۰٪	۱۸٪	رشد نرخ محصولات
۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	نرخ رشد مواد اولیه

#### کلان

۲۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	تورم
۲۶٪					نرخ بازده بدون ریسک
۱۱۶٪					ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
۶٪					نرخ رشد

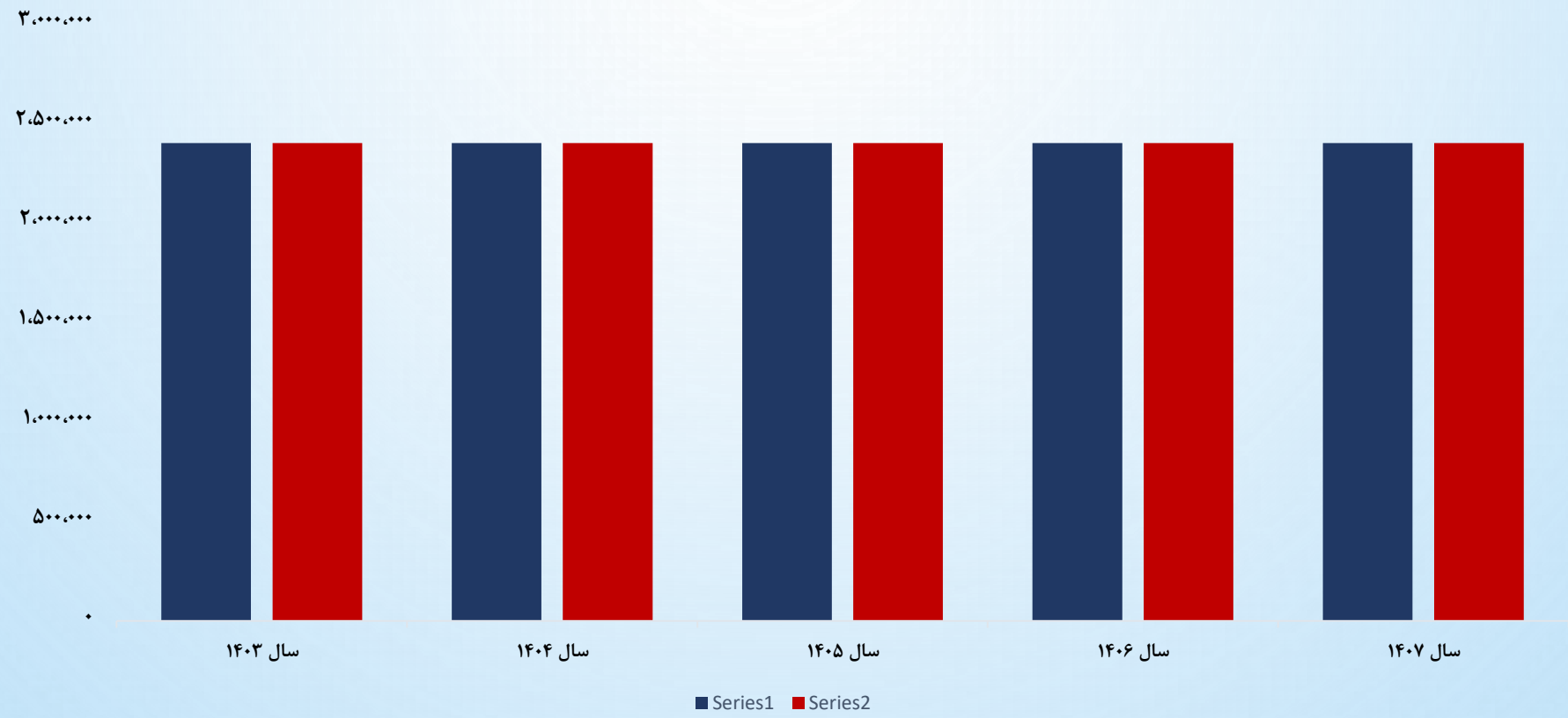
❖ ظرفیت اسمی تولید کلینکر شرکت در سال ۲.۴۰۰.۰۰۰ تن و ظرفیت عملی آن سالانه ۲.۱۵۰.۰۰۰ تن می باشد. همچنین ظرفیت اسمی تولید سیمان شرکت در سال ۳.۰۰۰.۰۰۰ تن و ظرفیت عملی آن سالانه ۲.۱۰۰.۰۰۰ تن می باشد.

❖ پیش بینی می شود شرکت در سال ۲.۴۰۰.۰۰۰ تن کلینکر تولید کرده و ۵۰۰.۰۰۰ تن آن را به فروش برساند و همچنین ۱.۹۰۰.۰۰۰ تن سیمان تولید کرده و به فروش برسد.

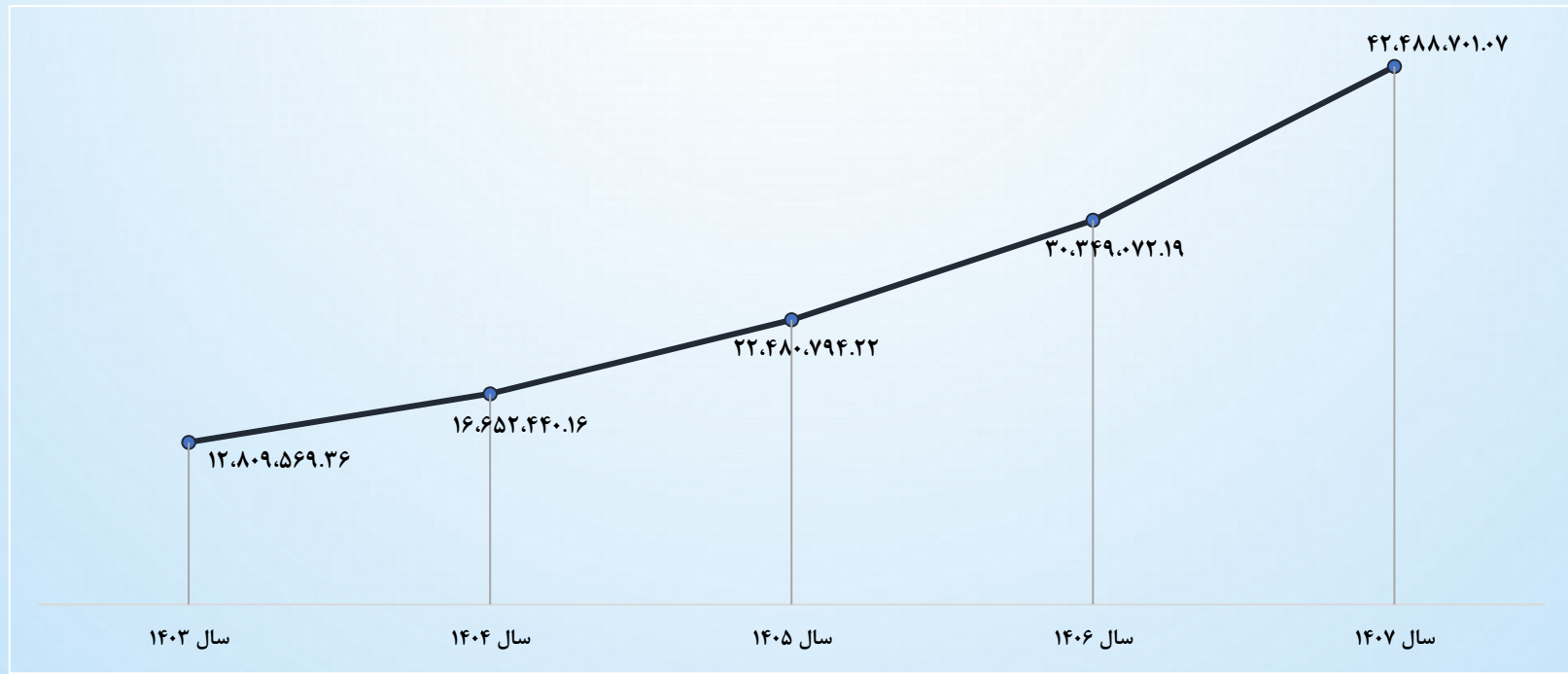
❖ باتوجه به کنترل قیمت سیمان توسط دولت پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۳ نرخ قیمت سیمان ۱۸ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یابد و برای سال های آتی با توجه به سیاست های اعلام شده توسط دولت جدید مبنی بر عدم قیمت گذاری دستوری این رشد نرخ بیشتر خواهد بود.

❖ با توجه به ادامه دار بودن وضعیت تورمی ایران، نرخ بازده بدون ریسک ۲۶ درصد و نرخ رشد با توجه به رشد تولید ناخالص داخلی و متغیرهای دیگر ۶ درصد در نظر گرفته شده است.

### مقدار تولید و فروش سیمان کارشناسی شده (تن)

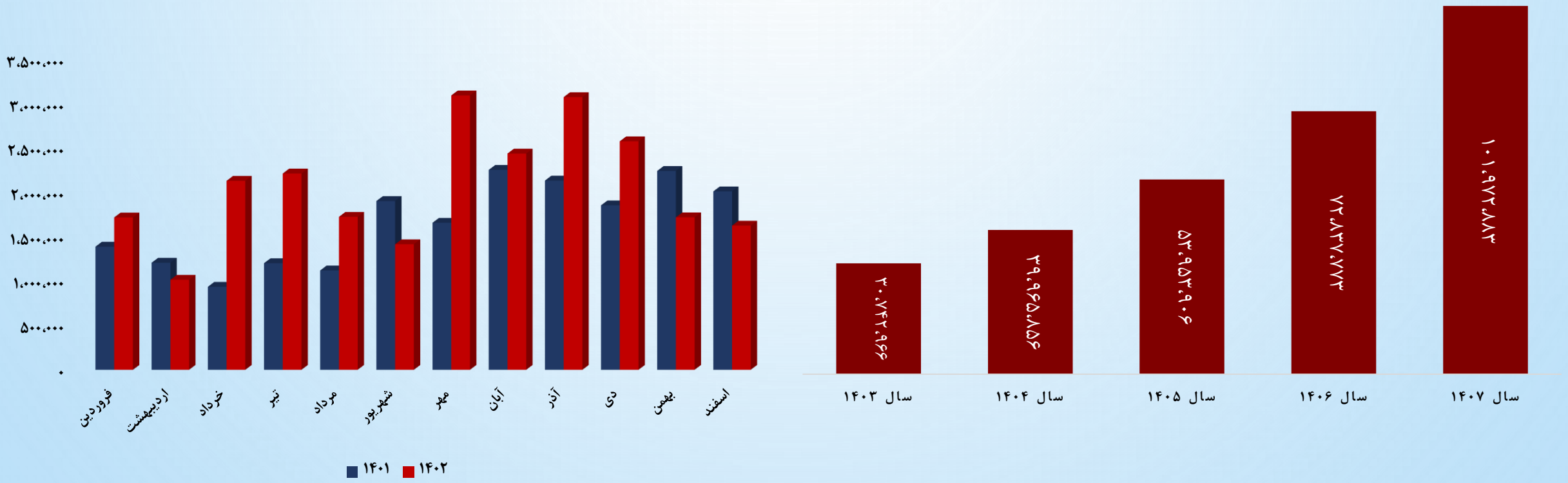


نرخ فروش سیمان کارشناسی شده (ریال به ازای هر تن)

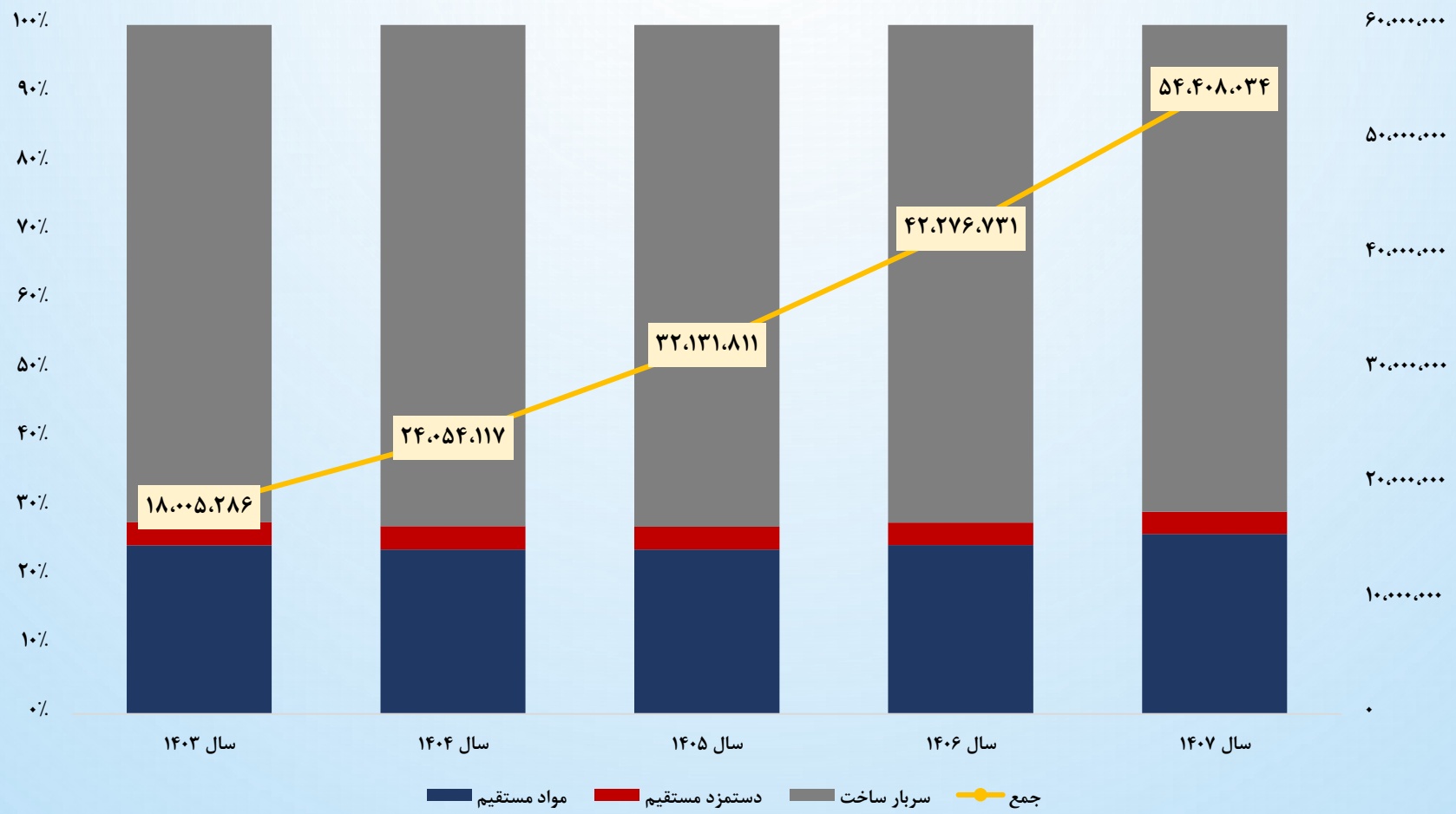


مبلغ فروش کارشناسی شده (میلیون ریال)

روند مبلغ فروش ماهانه سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲



بهای تمام شده کارشناسی شده



## صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
دارایی‌های مشهود	۱,۸۵۳,۶۸۲	۲,۱۲۸,۵۲۴	۲,۵۳۲,۸۹۳	۳,۱۱۲,۱۲۷	۳,۹۶۳,۱۴۶
دارایی‌های نامشهود	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰	۹۳,۰۳۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۹۱۰,۱۰۱	۹۱۰,۱۰۱	۹۱۰,۱۰۱	۹۱۰,۱۰۱	۹۱۰,۱۰۱
دریافتنی‌های بلندمدت	۳۴,۵۳۶	۳۴,۵۳۶	۳۴,۵۳۶	۳۴,۵۳۶	۳۴,۵۳۶
سایر دارایی‌ها	۲۶,۳۳۵	۲۶,۳۳۵	۲۶,۳۳۵	۲۶,۳۳۵	۲۶,۳۳۵
<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>	<b>۲,۹۱۷,۶۸۴</b>	<b>۳,۱۹۲,۵۲۶</b>	<b>۳,۵۹۶,۸۹۵</b>	<b>۴,۱۷۶,۱۲۹</b>	<b>۵,۰۲۷,۱۴۸</b>
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۸۸۴,۳۲۶	۱,۱۹۵,۳۲۶	۱,۵۹۰,۱۳۷	۲,۰۸۳,۶۷۳	۲,۶۶۲,۹۶۴
موجودی مواد و کالا	۷,۰۴۲,۳۶۴	۹,۵۱۸,۶۲۹	۱۲,۶۵۲,۸۱۰	۱۶,۵۷۵,۵۴۶	۲۱,۱۶۸,۵۰۷
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۱,۵۰۷,۰۰۶	۱,۹۵۹,۱۰۸	۲,۶۴۴,۷۹۶	۳,۵۷۰,۴۷۵	۴,۹۹۸,۶۶۵
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۱,۸۹۵,۷۱۲	۲,۴۶۴,۴۲۵	۳,۳۲۶,۹۷۴	۴,۴۹۱,۴۱۵	۶,۲۸۷,۹۸۲
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۴,۵۷۶,۷۹۵	۴,۵۷۶,۷۹۵	۴,۵۷۶,۷۹۵	۴,۵۷۶,۷۹۵	۴,۵۷۶,۷۹۵
موجودی نقد و بانک	۱,۹۳۳,۵۹۵	۲,۷۵۰,۸۸۱	۵,۴۱۲,۷۴۲	۹,۸۳۳,۶۷۹	۲۱,۱۴۷,۵۴۵
<b>جمع دارایی‌های جاری</b>	<b>۱۷,۸۳۹,۷۹۷</b>	<b>۲۲,۴۶۵,۱۶۵</b>	<b>۳۰,۲۰۴,۲۵۵</b>	<b>۴۱,۱۳۱,۵۸۳</b>	<b>۶۰,۸۴۲,۴۵۷</b>
<b>جمع دارایی‌ها</b>	<b>۲۰,۷۵۷,۴۸۲</b>	<b>۲۵,۶۵۷,۶۹۱</b>	<b>۳۳,۸۰۱,۱۵۰</b>	<b>۴۵,۳۰۷,۷۱۱</b>	<b>۶۵,۸۶۹,۶۰۵</b>

## صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
اندرخته قانونی	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰
سایر اندرخته‌ها	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹	۵۲۹
سهام خزانه	(۶۵,۶۰۸)	(۶۵,۶۰۸)	(۶۵,۶۰۸)	(۶۵,۶۰۸)	(۶۵,۶۰۸)
صرف سهام	۱۱۵,۲۰۵	۱۱۵,۲۰۵	۱۱۵,۲۰۵	۱۱۵,۲۰۵	۱۱۵,۲۰۵
سود انباشته	۱۰,۸۸۱,۹۲۲	۱۳,۲۷۰,۳۷۷	۱۸,۰۹۷,۰۴۸	۲۵,۳۳۳,۲۹۹	۴۰,۳۴۱,۲۶۱
<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۱۲,۴۷۲,۰۴۸</b>	<b>۱۴,۸۶۰,۵۰۳</b>	<b>۱۹,۶۸۷,۱۷۴</b>	<b>۲۶,۹۲۳,۴۲۵</b>	<b>۴۱,۹۳۱,۳۸۷</b>
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۶۱,۵۷۷	۹۳۷,۶۶۳	۱,۳۰۴,۶۵۵	۱,۷۸۵,۴۲۶	۲,۳۹۹,۴۱۴
جمع بدهی‌های غیرجاری	۶۶۱,۵۷۷	۹۳۷,۶۶۳	۱,۳۰۴,۶۵۵	۱,۷۸۵,۴۲۶	۲,۳۹۹,۴۱۴
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۵۲۸,۸۹۱	۷۱۴,۸۶۲	۹۵۰,۲۴۳	۱,۲۴۴,۸۴۶	۱,۵۸۹,۷۸۴
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی	۳,۵۹۳,۰۹۸	۴,۸۵۶,۵۱۸	۶,۴۵۵,۶۱۵	۸,۴۵۷,۰۴۲	۱۰,۸۰۰,۴۲۵
مالیات پرداختی	۱,۰۴۲,۱۷۱	۱,۰۴۲,۱۷۱	۱,۰۴۲,۱۷۱	۱,۰۴۲,۱۷۱	۱,۰۴۲,۱۷۱
سود سهام پرداختی	۱۳۷,۹۰۸	۱۳۷,۹۰۸	۱۳۷,۹۰۸	۱۳۷,۹۰۸	۱۳۷,۹۰۸
تسهیلات مالی دریافتی	۸۰۸,۲۷۶	۱,۱۴۰,۴۹۸	۱,۵۶۷,۱۶۸	۲,۱۳۱,۰۰۴	۲,۹۴۸,۲۷۰
پیش‌دریافت‌ها	۱,۵۱۳,۵۱۳	۱,۹۶۷,۵۶۷	۲,۶۵۶,۲۱۵	۳,۵۸۵,۸۹۰	۵,۰۲۰,۲۴۶
<b>جمع بدهی‌های جاری</b>	<b>۷,۶۲۳,۸۵۷</b>	<b>۹,۸۵۹,۵۲۴</b>	<b>۱۲,۸۰۹,۳۲۱</b>	<b>۱۶,۵۹۸,۸۶۱</b>	<b>۲۱,۵۳۸,۸۰۴</b>
<b>جمع بدهی‌ها</b>	<b>۸,۲۸۵,۴۳۴</b>	<b>۱۰,۷۹۷,۱۸۷</b>	<b>۱۴,۱۱۳,۹۷۶</b>	<b>۱۸,۳۸۴,۲۸۷</b>	<b>۲۳,۹۳۸,۳۱۸</b>
<b>جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۲۰,۷۵۷,۴۸۲</b>	<b>۲۵,۶۵۷,۶۹۱</b>	<b>۳۳,۸۰۱,۱۵۰</b>	<b>۴۵,۳۰۷,۷۱۱</b>	<b>۶۵,۸۶۹,۶۰۵</b>

## صورت سود و زیان کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۳۰,۷۴۲,۹۶۶	۳۹,۹۶۵,۸۵۶	۵۳,۹۵۳,۹۰۶	۷۲,۸۳۷,۷۷۳	۱۰۱,۹۷۲,۸۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۰۰۵,۲۸۶)	(۲۴,۰۵۴,۱۱۷)	(۳۲,۱۳۱,۸۱۱)	(۴۲,۲۷۶,۷۳۱)	(۵۴,۴۰۸,۰۳۴)
<b>سود ناخالص</b>	<b>۱۲,۷۳۷,۶۸۰</b>	<b>۱۵,۹۱۱,۷۴۰</b>	<b>۲۱,۸۲۲,۰۹۵</b>	<b>۳۰,۵۶۱,۰۴۳</b>	<b>۴۷,۵۶۴,۸۴۸</b>
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳,۹۰۸,۵۳۲)	(۵,۲۷۱,۵۱۸)	(۶,۸۴۸,۹۱۰)	(۸,۸۹۹,۵۹۶)	(۱۱,۱۲۱,۸۳۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱,۴۷۲,۲۶۹	۱,۷۶۶,۷۲۳	۲,۱۲۰,۰۶۸	۲,۵۴۴,۰۸۱	۳,۰۵۲,۸۹۷
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۱۰,۳۰۱,۴۱۸</b>	<b>۱۲,۴۰۶,۹۴۴</b>	<b>۱۷,۰۹۳,۲۵۳</b>	<b>۲۴,۲۰۵,۵۲۷</b>	<b>۳۹,۴۹۵,۹۰۸</b>
هزینه‌های مالی	(۱۵۰,۲۱۱)	(۲۲۴,۱۰۹)	(۳۱۱,۳۸۲)	(۴۲۵,۲۹۰)	(۵۸۴,۱۱۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۸۵۴,۴۹۷	۹۸۶,۵۵۹	۱,۱۳۵,۵۵۵	۱,۳۱۴,۵۵۳	۱,۵۰۹,۸۱۵
سود قبل از مالیات	۱۱,۰۰۵,۷۰۳	۱۳,۱۶۹,۳۹۴	۱۷,۹۱۷,۴۲۷	۲۵,۰۹۴,۷۹۱	۴۰,۴۲۱,۶۰۷
مالیات بر درآمد	(۱,۱۵۷,۶۶۲)	(۱,۴۲۵,۲۹۹)	(۱,۹۳۳,۸۶۶)	(۲,۶۷۴,۱۵۷)	(۴,۱۱۴,۰۴۳)
<b>سود خالص</b>	<b>۹,۸۴۸,۰۴۲</b>	<b>۱۱,۷۴۴,۰۹۵</b>	<b>۱۵,۹۸۳,۵۶۱</b>	<b>۲۲,۴۲۰,۶۳۴</b>	<b>۳۶,۳۰۷,۵۶۴</b>
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۷,۰۳۴	۸,۳۸۹	۱۱,۴۱۷	۱۶,۰۱۵	۲۵,۹۳۴
درصد تقسیم سود	۱۰۰٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪	۹۵٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۶,۷۰۰	۷,۹۶۹	۱۰,۸۴۶	۱۵,۲۱۴	۲۴,۶۳۷

تاریخچه نسبت P/E سهم

۱۰.۰۲	میانگین
۷.۶۰	مد تاریخی



## تحلیل حساسیت قیمت به ازای P/E

۸.۰۵	میانگین سال ۱۳۹۸
۱۹.۸۹	میانگین سال ۱۳۹۹
۷.۹۲	میانگین سال ۱۴۰۰
۶.۲۸	میانگین سال ۱۴۰۱
۶.۶۶	میانگین سال ۱۴۰۲
۶.۱۰	میانگین سال ۱۴۰۳

تحلیل حساسیت نسبت P/E										آخرین قیمت: ۴۰۲۰۰
۹.۰	۸.۵	۸.۰	۷.۵	۷.۰	۶.۵	۶.۰	۵.۵	۵.۰	۴.۵	P/E
۶۳,۳۰۹	۵۹,۷۹۲	۵۶,۲۷۵	۵۲,۷۵۷	۴۹,۲۳۷	۴۵,۷۲۳	۴۲,۲۰۶	۳۸,۶۸۹	۳۵,۱۷۲	۳۱,۶۵۴	قیمت

از نیمه دوم سال ۱۳۹۸ شرایط معاملاتی در بازار رونق گرفت و سپس در سال ۱۳۹۹ قیمت سهام شرکت رشد بالایی را تجربه کرد و از سوی دیگر با رکود بازار در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، نوسان پذیری نسبت P/E سهم بالا بوده است و به عده‌های قبل از سال ۱۳۹۹ رسید.

ما برای محاسبه قیمت هر سهم بر اساس نسبت P/E از میانگین ۳ سال گذشته این نسبت که عدد ۶.۵ است کمک گرفتیم.

## تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۳

نرخ رشد محصولات							مقدار فروش (تن)
۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۸٪	۱۵٪	۷,۰۳۴	
۸,۱۴۴	۷,۳۵۹	۶,۵۷۳	۵,۷۸۷	۵,۴۷۳	۵,۰۰۲	۲,۲۰۰,۰۰۰	
۹,۰۳۷	۸,۲۱۹	۷,۴۰۰	۶,۵۸۱	۶,۲۵۴	۵,۷۶۲	۲,۳۰۰,۰۰۰	
۹,۹۳۰	۹,۰۷۹	۸,۲۲۷	۷,۳۷۵	۷,۰۳۴	۶,۵۲۳	۲,۴۰۰,۰۰۰	
۱۰,۸۲۴	۹,۹۳۹	۹,۰۵۴	۸,۱۶۹	۷,۸۱۵	۷,۲۸۴	۲,۵۰۰,۰۰۰	
۱۱,۷۱۷	۱۰,۷۹۹	۹,۸۸۱	۸,۹۶۳	۸,۵۹۶	۸,۰۴۵	۲,۶۰۰,۰۰۰	
۱۲,۶۱۰	۱۱,۶۵۹	۱۰,۷۰۸	۹,۷۵۷	۹,۳۷۶	۸,۸۰۶	۲,۷۰۰,۰۰۰	
۱۳,۵۰۳	۱۲,۵۱۹	۱۱,۵۳۵	۱۰,۵۵۱	۱۰,۱۵۷	۹,۵۶۶	۲,۸۰۰,۰۰۰	

## ارزشگذاری شرکت

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش‌های ارزشیابی
۳۰٪	۴۵,۷۲۴	۶۴,۰۱۳,۴۵۴	روش نسبت‌های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۴۸,۶۱۲	۴۸,۲۲۲,۶۹۶	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۰٪	۴۶,۴۷۱	۴۶,۰۹۸,۸۳۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	۴۵,۹۹۳	۴۶,۱۱۱,۷۲۷	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۴۶,۷۹۴	۶۵,۵۱۰,۹۵۵	میانگین
	۴۰,۲۰۰	۵۶,۲۸۰,۰۰۰	ارزش بازار

## تحلیل تکنیکال سخوز



❖ سهم همانطور که در تصویر ملاحظه میفرمایید در تایم فریم روزانه از الگوی کلاسیک کانال خارج شده و در کانال دوم و تا نزدیکی سقف آن رشد کرده است. در حال حاضر قیمت در یک روند اصلاحی مثلث قرار دارد که می تواند در مرحله اول به سقف این مثل محدوده ۴،۵۵۰ تومان برسد و پس از شکست الگو و تثبیت، توانایی حرکت به سمت ۵،۹۰۰ تومان را در میان و بلند مدت را دارد.

## ارتباط با ما:

آدرس: تهران، سعادت آباد، چهارراه سرو، ضلع شمال شرقی، پلاک ۷۹

کد پستی: ۱۹۹۸۷۹۹۷۵۱

شماره تماس: ۲۲۰۸۳۸۴۱

آدرس ایمیل: [info@sgs-inv.com](mailto:info@sgs-inv.com)

