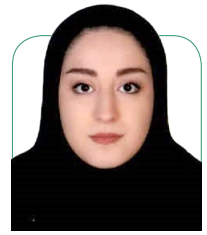


چکیده تحلیل بنیادی نماد «سخور»



طنان اکبریان

کارشناس سرمایه‌گذاری گروه مالی شهر

سیمان خوزستان با ظرفیت اسمی تولید ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن کلینکر و ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن سیمان در سال، یکی بزرگ‌ترین کارخانه‌های سیمان کشور محسوب می‌شود. تولید و فروش محصولات مرتبط با فرآیند تولید در کارخانجات سیمان شامل انواع سیمان، کلینکر و محصولات مرتبط با زنجیره خدمات پس از تولید از جمله بتن، فرآورده‌های بتنی و پیش‌ساخته از موضوعات اصلی فعالیت سیمان خوزستان است. همچنین این شرکت در زمینه ایجاد و تاسیس شرکت حمل و نقل، کارخانجات سیمان، سایر صنایع جانبی و کارخانجات وابسته آن فعالیت دارد. جایگاه سخور در صنعت: سرانه مصرف سیمان در هر کشور رابطه مستقیم با نرخ رشد اقتصادی آن کشور دارد. نسبت تناسب مصرف سیمان کشور رشد اقتصادی در ایران ۹۵ درصد است. استان خوزستان موقعیت ویژه‌ای به لحاظ طرح‌های عمرانی به خصوص سدها و طرح‌های صنایع نفت، پتروشیمی و صنعتی منطقه دارد که حدود ۱۵ درصد از پروژه‌های عمرانی کشور را شامل می‌شود. شرکت سیمان خوزستان سال ۱۳۹۲ با نماد سخور برای اولین بار سهام خود را در بورس اوراق بهادار و تسویه وجوه عرضه کرده است. بر اساس تحقیقات، بخش عمده‌ای از بازار داخلی محصولات در استان خوزستان (بیش از ۴۱ درصد بازار) در اختیار شرکت سیمان خوزستان قرار دارد.



گروه مالی شهر

SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

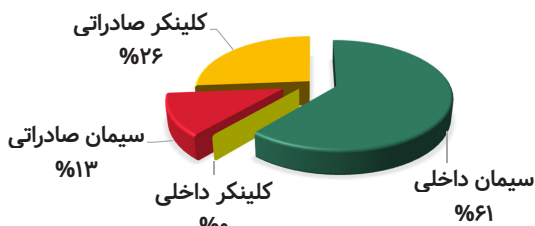
مشخصات کلی شرکت

سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۴۰,۸۶۰
"تعداد سهام (میلیون سهم)"	۱,۴۰۰	"ارزش بازار (میلیارد ریال)"	۵۶,۷۹۸
درصد سهام شناور	۲۹%	آخرین سود تقسیمی	۹۵%

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت "سخور"

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
کارشناسی ۱۲ ماهه	۲۵,۱۱۹,۸۳۷	۱۴,۸۶۷,۲۳۱	۱۰,۲۵۲,۶۰۶
کارشناسی	۳۳,۲۶۰,۰۹۵	(۸,۷۲۹,۵۶۷)	(۵,۹۱۵,۴۱۴)
درآمدهای عملیاتی	۳۳,۲۶۰,۰۹۵	۲۵,۱۱۹,۸۳۷	۱۹,۹۷۷,۷۵۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۰,۳۳۱,۷۴۹)	(۱۴,۶۴۴,۹۸۱)	(۹,۴۴۳,۳۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۹۲۸,۳۴۶	۱۰,۴۷۴,۸۵۶	۱۰,۵۳۴,۳۷۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۶۷۲,۰۷۲)	(۲,۰۶۰,۹۳۴)	(۲,۶۱۹,۱۶۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱,۲۰۸,۱۹۲	۱,۲۰۸,۱۹۲	۱,۷۳۶,۰۵۱
سایر هزینه‌ها	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۴۶۴,۴۶۶	۹,۶۲۲,۱۱۴	۹,۶۵۱,۲۶۱
هزینه‌های مالی	(۶۱,۸۱۴)	(۳۰,۹۰۷)	(۳۰,۹۰۷)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۰۹۷,۶۴۰	۱,۰۹۷,۶۴۰	۸۴۳,۶۴۲
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۱۲,۵۰۰,۲۹۲	۱۰,۶۵۷,۹۴۰	۱۰,۴۷۴,۷۰۵
مالیات بر درآمد	(۱,۱۷۲,۳۴۷)	(۱,۰۳۹,۳۵۵)	(۴۱۱,۰۳۶)
سود (زیان) خالص	۱۱,۳۲۷,۹۴۴	۹,۶۱۸,۵۸۵	۱۰,۰۶۵,۶۶۹
سرمایه	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم-ریال	۸,۰۹۱	۶,۸۷۰	۷,۱۹۰

ترکیب فروش محصولات - شش ماهه ۱۴۰۲



جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	
سود سال مالی ۱۴۰۲	۶,۸۷۰
سود سال مالی ۱۴۰۳	۸,۰۹۱
نسبت P/E ttm	۵.۳
نسبت P/E forward	۴.۴
درصد تقسیم سود	۹۵%
قیمت فعلی (ریال)	۴۰,۸۶۰

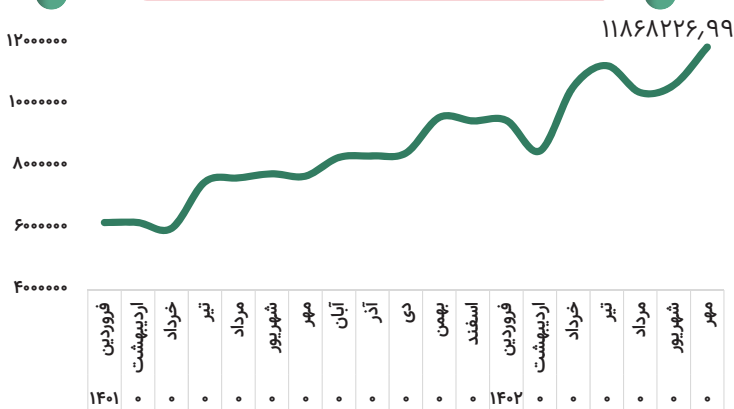
تحلیل حساسیت شرکت

درصد افزایش نرخ سیمان داخلی					
% ۴۰	% ۳۰	% ۲۰	% ۱۰	% ۰	
۷,۹۹۹	۷,۴۵۳	۶,۹۰۸	۶,۳۶۲	۵,۸۱۶	۴۲۰,۰۰۰
۸,۳۱۸	۷,۷۷۲	۷,۲۲۷	۶,۶۸۱	۶,۱۳۵	۴۶۰,۰۰۰
۸,۶۳۷	۸,۰۹۱	۷,۵۴۶	۷,۰۰۰	۶,۴۵۴	۵۰۰,۰۰۰
۸,۷۹۷	۸,۲۵۱	۷,۷۰۵	۷,۱۵۹	۶,۶۱۴	۵۲۰,۰۰۰
۹,۰۳۶	۸,۴۹۰	۷,۹۴۴	۷,۳۹۹	۶,۸۵۳	۵۵۰,۰۰۰

مفروضات تحلیل

- مقدار تولید و فروش شرکت با توجه به عملکرد ماهانه شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات برای ۶ ماهه دوم سال جاری معادل آخرین نرخ فروش محصولات در نظر گرفته شده است.
- نرخ افزایش هزینه‌های عمومی و اداری برای سال مالی ۱۴۰۳ معادل ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلار برای شش ماهه دوم معادل ۴۲,۰۰۰ ریال و برای سال مالی ۱۴۰۳ معادل ۵۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش دلاری سیمان صادراتی برابر ۳۴ دلار و نرخ فروش کلینکر صادراتی ۳۲ دلار می‌باشد.
- نرخ تورم برای سال ۱۴۰۲ معادل ۳۰ درصد لحاظ شده است.
- نرخ خوراک گاز سوخت برای شش ماهه دوم سال مالی ۱۴۰۲ معادل ۱۳,۲۳۱ ریال، و برای سال مالی ۱۴۰۳ با توجه به نامشخص بودن نرخ خوراک گاز با فرض ۳۰ درصد افزایش معادل ۱۷,۲۰۰ ریال لحاظ شده است. (با فرض استمرار نرخ خوراک گاز معادل ۵۰۰۰۰ ریال به ازای هر مترمکعب در نیمه دوم سال)

رشد میانگین نرخ فروش محصولات (ریال/تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)

