



شرکت سیمان هرمزگان
HORMOZGAN CEMENT CO.



گزارش ارزیابی عملکرد شرکت سیمان هرمزگان

تاریخ تهیه گزارش ۱۴۰۴/۰۴/۲۵

"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت سیمان هرمزگان از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."

فهرست عناوین

- ۱.....چکیده..... -
- ۲.....معرفی شرکت..... -
- ۳.....مواد اولیه..... -
- ۴.....آمار تولید و فروش..... -
- ۵.....بهای تمام شده..... -
- ۶.....هزینه اداری، عمومی و فروش..... -
- ۷.....صورت سود و زیان..... -
- ۸.....مفروضات و تحلیل حساسیت..... -
- ۹.....مقایسه در صنعت..... -
- ۱۲.....اطلاعات تکمیلی..... -
- ۱۴.....تحلیل تکنیکال..... -
- ۱۵.....مقایسه بازده سهمز..... -
- ۱۶.....جمع بندی..... -

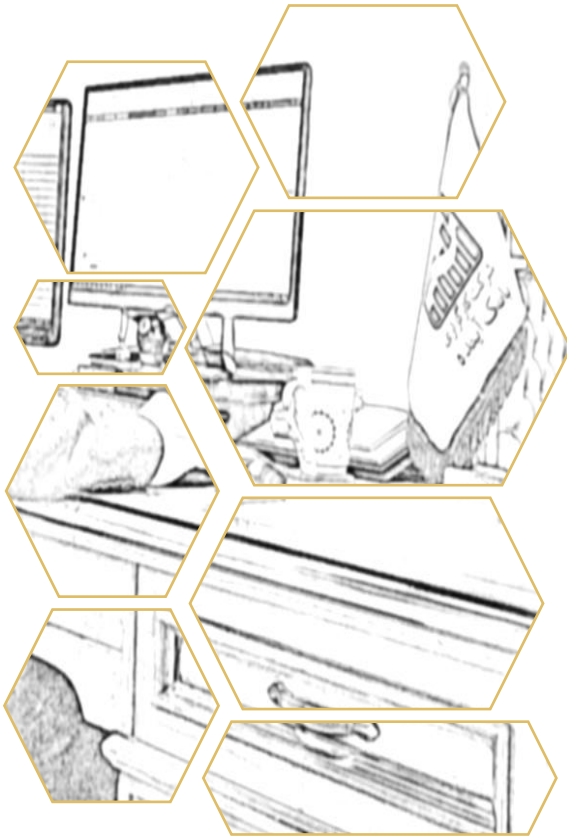




چکیده

شرکت سیمان هرمزگان با سرمایه ۱,۸۲۴ میلیارد ریالی، با نماد سهرمز در سال ۱۳۶۱ تاسیس و در سال ۱۳۸۱ در بورس پذیرفته شد. شرکت سیمان هرمزگان واقع در بندر خمیر، تولید کننده کلینکر، سیمان تیپ ۱، تیپ ۲ و پوزولانی است. شرکت دارای خط تولید سیمان و کلینکر با ظرفیت اسمی ۲,۱۰۰,۰۰۰ واحد می باشد. عمده محصولات عرضه شده و بازار هدف شرکت در استان هرمزگان می باشد، رقبای منطقه ای شرکت سیمان هرمزگان از قبیل سیمان لار، سیمان ساروج، سیمان لامرد، خاش و فارس نو است. سیمان هرمزگان از زیر مجموعه های هلدینگ امید با نماد وامید می باشد.

تولید سیمان و کلینکر سهرمز در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰ به ترتیب میزان ۲,۳۳۸,۷۷۴ تن و ۱,۹۲۵,۱۲۰ تن بوده است. قیمت گذاری محصولات شرکت در بورس کالا صورت می گیرد، از همین رو قیمت محصولات عرضه شده تابع عرضه و تقاضای بازار است. برای پیش بینی نرخ فروش سال های آتی از دلار مبادله ای استفاده شده است که این نرخ تغییر زیادی به دلار نداشته و علت اصلی رشد در افزایش نرخ فروش ریالی می باشد. در این گزارش سعی شده به تمام نقاط ضعف و قوت شرکت سیمان هرمزگان پرداخته شود و تمام ابعاد شرکت بررسی گردد.



اطلاعات کلی

سهمدار عمده	سرمایه گذاری امید
ارزش بازار (همت)	۱۰.۸
درصد شناوری	۱۴%
قیمت روز سهم (ریال)	۵۹,۹۷۰
آخرین درصد تقسیم سود	۱۰۲%
EPS تحلیلی (ریال)	۹,۶۲۰
P/E TTM	۶.۸
P/E TTM (میانگین ۳ ساله)	۸.۱۹
P/E تحلیلی ۱۴۰۴	۶.۲۳
P/E آینده نگر ۱۴۰۵	۳.۸۹
P/E TTM صنعت	۸.۱۸
P/S شرکت	۳.۴۶
P/S صنعت	۳.۶۰
سود انباشته (میلیارد تومان)	۱۰۸۰
انحراف معیار ۳۶ ماهه	۱۳.۱۳%
بتا ۳۶ ماهه	۰.۹۷
قیمت گذاری	عرضه و تقاضا در بورس کالا
حاشیه سود ناخالص	۵۲%

سهمداران (درصد)

سرمایه گذاری امید	۷۷
سرمایه گذاری سپه	۵
گروه مالی بانک مسکن	۱.۷
صندوق گوهر فام امید	۱.۴
سرمایه گذاری سامان ایرانیان	۱.۳
جمع کل سهامداران درصدی	۹
سهام شناور	۱۴

نسبت های مالی

ROE	۶۱%
ROA	۳۷%
نسبت مطالبات به دارایی ها	۱۸.۱۴%
نسبت جاری	۲.۴۱
نسبت آنی	۱.۷۵
نسبت وجه نقد	۰.۵۹
نسبت بدهی	۴۱%

بازدهی (درصد)

یک ماهه	۱۳.۷۴
سه ماهه	۱۱.۷۷
شش ماهه	۱۱.۷۹
یک ساله	۱۰۷

افزایش سرمایه

سال ۱۳۸۷	۱۰۰ درصد، سود انباشته
سال ۱۳۹۴	۱۰۰ درصد، آورده و مطالبات
سال ۱۳۹۸	۱۰۰ درصد، آورده و مطالبات
سال ۱۴۰۱	۶۸ درصد، سود انباشته

تقسیم سود (درصد)

سال ۱۴۰۰	۷۲
سال ۱۴۰۱	۸۰
سال ۱۴۰۲	۹۰
سال ۱۴۰۳	۱۰۰

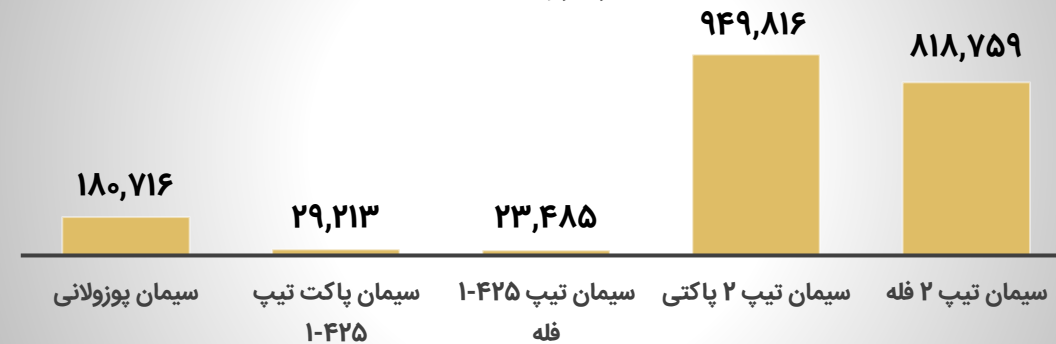


نحوه تامین	مقدار مصرف	نام مواد اولیه (تن)
داخلی	۱۰,۸۷۴	سایر-پوزولان
داخلی	۱,۰۳۴,۳۳۶	سنگ آهک
داخلی	۱,۹۹۶,۶۷۱	خاک مارل
داخلی	۵۷,۴۹۱	سنگ آهن
داخلی	۹۲,۴۰۵	سنگ گچ

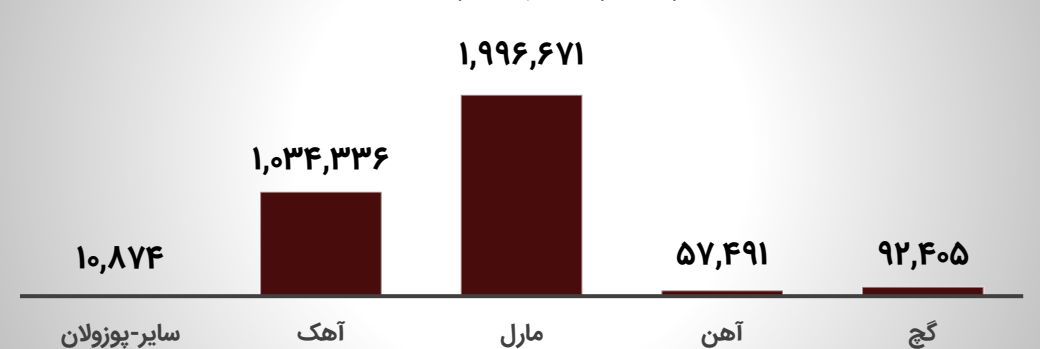
اصلی ترین مواد مورد نیاز برای تولید سیمان عبارت اند از: خاک رس یا خاک مارل، سنگ آهک و سنگ گچ، که برای تولید سیمان ابتدا مواد دارای آهک از قبیل سنگ آهک را خرد و سپس با خاک رس ترکیب و حرارت می دهند. شرکت سیمان هرمزگان از نوعی خاک به نام مارل استفاده می کند که حاوی مقادیری رس و کربنات است، اما عمده مواد اولیه مورد نیاز شرکت برای تولید کلینکر و سیمان سنگ آهک می باشد. مواد اولیه مورد نیاز شرکت جهت تولید، از تامین کنندگان داخلی و از طریق برگزاری مناقصه عمومی تهیه می شود. پس از تولید کلینکر، بنا به نوع و تیپ سیمان جهت تولید مواد مختلفی از قبیل سنگ گچ، سنگ آهن، پوزولان و غیره با کلینکر ترکیب و حرارت داده می شوند.



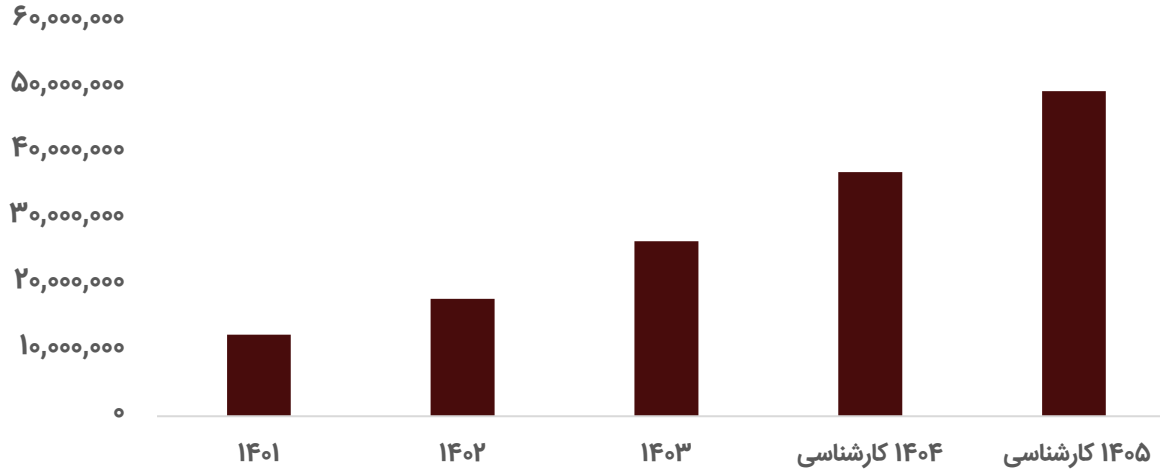
مقدار فروش ۱۴۰۳



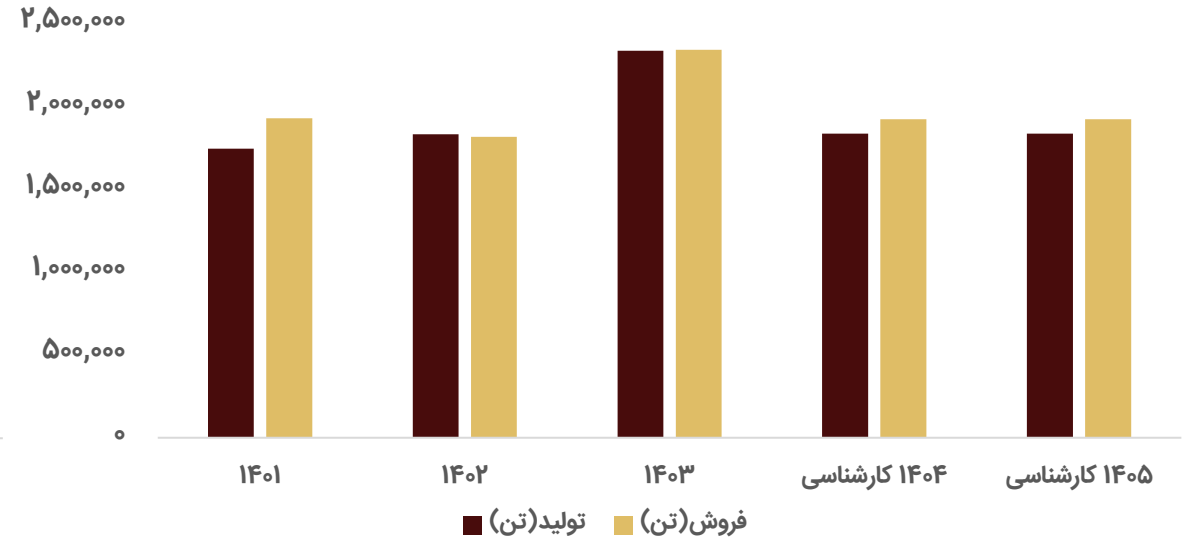
مقدار مصرف مواد در سال ۱۴۰۳



مبلغ فروش (میلیون ریال)



تولید و فروش (تن)



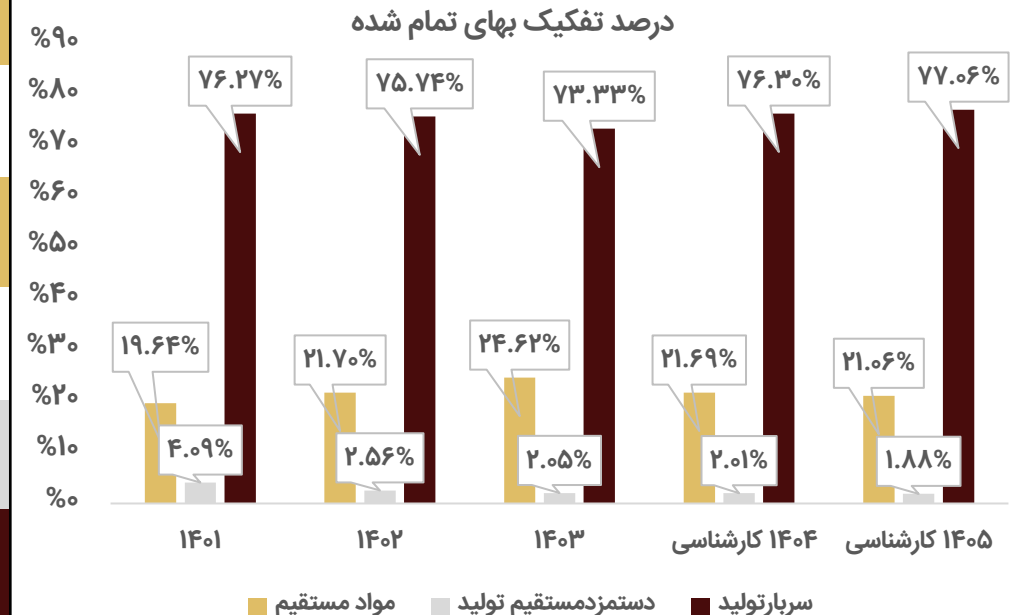
سال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
تولید (تن)	۱,۶۳۷,۶۸۹	۱,۸۳۳,۲۸۰	۲,۳۳۸,۷۷۴	۱,۸۳۸,۴۲۶	۱,۸۳۸,۴۲۶
فروش (تن)	۱,۹۴۹,۹۸۵	۱,۸۱۸,۰۸۱	۲,۳۴۴,۳۲۹	۱,۹۲۴,۰۴۹	۱,۹۲۴,۰۴۹

سال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۲,۰۶۵,۵۶۰	۱۷,۸۵۶,۹۱۲	۲۶,۶۱۴,۳۳۵	۳۷,۰۷۱,۰۰۰	۴۹,۴۷۷,۵۸۰
مبلغ فروش (دلار آزاد)	۴۰,۱۴۵,۰۰۰	۳۷,۰۷۱,۰۰۰	۴۴,۹۸۴,۰۰۰	۴۶,۳۹۵,۹۱۶	۴۵,۸۱۲,۵۷۴

ظرفیت تولید سیمان شرکت ۲,۱۰۰,۰۰۰ تن می باشد. از چالش های تولید در صنعت سیمان می توان به قطعی برق در تابستان و قطعی گاز در زمستان اشاره کرد، که تاثیر به سزایی در میزان تولید شرکت های سیمانی می گذارد. محصولات شرکت کلینکر، سیمان تیپ ۱، تیپ ۲ و پوزولانی است، سیمان تولید شده در بورس کالا به فروش می رسد. شرکت درصدد احداث دو مخزن جدید برای ذخیره بیشتر مازوت می باشد، که می تواند تولید شرکت را در سطح قابل قبول خود حفظ و ریسک قطعی گاز را برای تولید کلینکر کاهش دهد، شرکت هرمزگان همچنین برای افزایش ظرفیت خط ۱ تولید خود از ۳,۰۰۰ تن در روز به ۳,۶۰۰ تن در روز برنامه هایی را در نظر گرفته است. علیرغم کاهش مقداری تولید و فروش، مبلغ فروش به علت افزایش قابل توجه در نرخ افزایش یافته است. به دلیل تعیین نرخ سیمان براساس عرضه و تقاضا در بازار، پیش بینی پذیری آن به صورت ریالی کمی دشوار خواهد بود در نتیجه برای پیش بینی نرخ های آتی شرکت از دلار مبادله ای استفاده شده است. نرخ فروش شرکت به دلار مبادله ای به طور میانگین در سال مالی گذشته حدود ۲۶ دلار بوده است و برای سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ به طور میانگین مقادیر پیش بینی شده به ترتیب ۲۷.۵ و ۲۷.۹ دلار پیش بینی شده است، علت افزایش مبلغی فروش نیز افزایش قابل توجه نرخ ریالی شرکت در دو ماه گذشته و در کل فصول گرم سال می باشد. نرخ سیمان با عرضه و تقاضا تعیین می شود و از آنجا که ساخت و ساز در فصول گرم سال بیشتر می شود میزان فروش و نرخ سیمان نیز در این فصول بیشتر از فصول سرد سال است.

بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
مواد مستقیم	۱,۶۶۸,۲۹۷	۲,۱۵۸,۴۳۶	۳,۰۲۵,۲۴۱	۴,۰۳۳,۱۴۸	۵,۲۳۳,۷۲۰
دستمزد مستقیم تولید	۳۴۷,۶۴۱	۲۵۴,۱۵۶	۲۵۱,۹۰۰	۳۷۲,۸۷۸	۴۶۶,۰۹۷
سربار تولید	۶,۴۸۰,۵۲۱	۷,۵۳۱,۸۹۰	۹,۰۰۹,۵۹۱	۱۴,۱۸۴,۲۱۶	۱۹,۱۵۰,۹۱۵
جمع	۸,۴۹۶,۴۵۹	۹,۹۴۴,۴۸۲	۱۲,۲۸۶,۷۳۲	۱۸,۵۹۰,۲۴۱	۲۴,۸۵۰,۷۳۲
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۵۳۲,۰۱۶)	۳۷۱,۳۷۱	۳۶۸,۱۲۴	۰	۰
بهای تمام شده کالای تولید شده	۷,۹۶۴,۴۴۳	۸,۹۹۶,۹۲۷	۱۲,۶۵۴,۸۵۶	۱۸,۵۹۰,۲۴۱	۲۴,۸۵۰,۷۳۲
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۳۷۱,۳۷۱)	(۳۷۱,۳۷۱)	(۲۶۸,۴۶۵)	(۴۷,۵۳۹)	(۴۴۸,۷۴۱)
جمع بهای تمام شده	۷,۶۷۴,۷۵۱	۸,۹۹۶,۹۲۷	۱۲,۷۵۷,۷۶۲	۱۸,۸۱۱,۱۶۸	۲۴,۴۴۹,۵۳۰
جمع بهای تمام شده (دلار آزاد)	۲۵,۵۳۶,۰۰۰	۱۸,۶۷۸,۰۰۰	۲۱,۵۶۳,۰۰۰	۲۳,۵۱۳,۹۵۹	۲۲,۶۳۸,۴۵۴

محصول سیمان به علت ارزان بودن مواد اولیه آن، مواد اولیه بخش ناچیزی از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد و بخش عمده بهای تمام شده مربوط به سربار ساخت محصول سیمان است، به دلیل آنکه هزینه تبدیل مواد اولیه به سیمان بالا است. عمده سربار ساخت متشکل شده از هزینه برق، سوخت و گاز کوره‌ها و خردکن‌های کارخانه، دستمزد مستقیم کارگران و عوامل تولید سیمان می‌باشد. از آنجا که هزینه سربار نسبتاً بالا است، بهای تمام شده آن به شدت وابسته به افزایش هزینه برق، گاز و درکل انرژی می‌باشد.



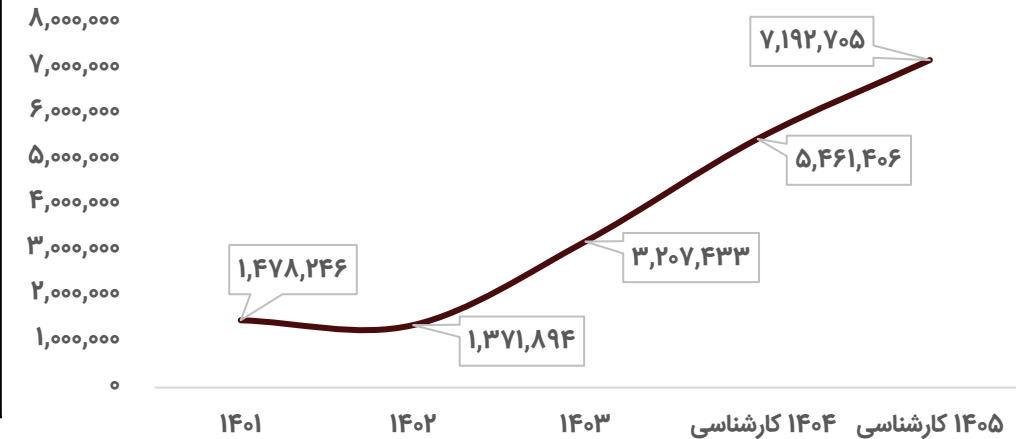


هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۵ کارشناسی
هزینه حمل و نقل و انتقال	۶۰۴,۰۴۱	۲۷۷,۲۲۸	۱,۳۵۶,۸۷۷	۲,۴۱۵,۰۳۸	۳,۲۱۹,۳۰۹
هزینه مواد مصرفی	۰	۰	۱۴,۰۳۶	۱۶,۰۴۰	۱۸,۰۴۳
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱,۸۸۹	۲,۷۲۲	۲,۸۶۸	۴,۰۱۵	۵,۴۲۱
هزینه استهلاک	۵,۷۶۶	۹,۶۴۹	۸,۷۶۷	۸,۷۶۷	۸,۷۶۷
هزینه حقوق و دستمزد	۳۸۰,۳۸۷	۴۸۰,۷۲۳	۵۶۸,۹۲۶	۹۶۳,۱۹۰	۱,۲۰۳,۹۸۷
سایر هزینه ها	۴۸۶,۱۶۳	۶۰۱,۵۷۲	۱,۲۵۵,۹۵۹	۲,۰۵۶,۳۵۷	۲,۷۴۱,۱۷۸
جمع	۱,۴۷۸,۲۴۶	۱,۳۷۱,۸۹۴	۳,۲۰۷,۴۳۳	۵,۴۶۱,۴۰۶	۷,۱۹۲,۷۰۵
هزینه اداری، عمومی و فروش (دلار آزاد)	۴,۹۱۸,۰۰۰	۲,۸۴۸,۰۰۰	۵,۴۲۱,۰۰۰	۶,۸۲۶,۷۵۸	۶,۶۵۹,۹۱۲
تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت	۳۱۲	۳۴۱	۳۱۴	۳۱۴	۳۱۴
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۴۰۶	۴۴۵	۴۲۰	۴۲۰	۴۲۰

هزینه اداری، عمومی و فروش شرکت به مقدار ثابتی در حال افزایش است، عمده این افزایش مربوط به افزایش هزینه حقوق و دستمزد، حمل و نقل می باشد. سایر هزینه ها شامل هزینه های تعمیرات می شود. عمده هزینه های اداری، عمومی سهمز مربوط به حمل و نقل و حقوق و دستمزد کارکنان اداری و پیمانی شرکت می باشد.

هزینه اداری، عمومی و فروش بیانگر هزینه مدیریت کردن یک کسب و کار است، هر چقدر میزان این هزینه ها پایین تر باشد نشان از عملکرد بهینه مدیریت جهت حداکثرسازی میزان منافع و به حداقل رساندن مخارج در شرکت است.

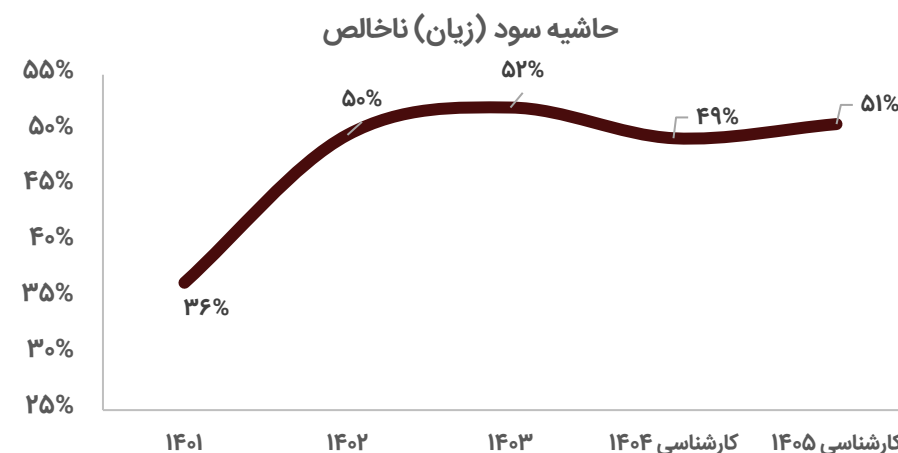
هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)



صورت سود زیان (میلیون ریال)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۱۲,۰۶۵,۵۶۰	۱۷,۸۵۶,۹۱۲	۲۶,۶۱۴,۳۳۵	۳۷,۱۱۶,۷۳۳	۴۹,۴۷۷,۵۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۶۷۴,۷۵۱)	(۸,۹۹۶,۹۲۷)	(۱۲,۷۵۷,۷۶۲)	(۱۸,۸۱۱,۱۶۸)	(۲۴,۴۴۹,۵۳۰)
سود (زیان) ناخالص	۴,۳۹۰,۸۰۹	۸,۸۵۹,۹۸۵	۱۳,۸۵۶,۵۷۳	۱۸,۳۰۵,۵۶۶	۲۵,۰۲۸,۰۵۰
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱,۴۷۸,۲۴۶)	(۱,۳۷۱,۸۹۴)	(۳,۲۰۷,۴۳۳)	(۵,۴۶۱,۴۰۶)	(۷,۱۹۲,۷۰۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹۲,۵۵۸	۵۳۹,۶۸۹	۲,۴۱۳,۳۰۶	۲,۴۷۰,۶۹۰	۳,۳۸۷,۲۷۳
سود (زیان) عملیاتی	۳,۰۰۵,۱۲۱	۸,۰۲۷,۷۸۰	۱۳,۰۶۲,۴۴۶	۱۵,۳۱۴,۸۴۹	۲۱,۲۲۲,۶۱۹
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۸,۷۳۷	۸۸۸,۶۱۵	۲,۰۶۶,۲۰۰	۴,۵۴۱,۳۰۱	۵,۵۵۹,۶۷۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۰۳۳,۸۵۸	۸,۹۱۶,۳۹۵	۱۵,۱۲۸,۶۴۶	۱۹,۸۵۶,۱۵۰	۲۶,۷۸۲,۲۹۱
مالیات	(۵۵۴,۵۱۷)	(۱,۲۴۳,۹۰۶)	(۱,۴۷۳,۵۲۶)	(۲,۳۰۸,۸۶۹)	(۳,۱۹۹,۵۲۵)
سود (زیان) خالص	۲,۴۷۹,۳۴۱	۷,۶۷۲,۴۸۹	۱۳,۶۵۵,۱۲۰	۱۷,۵۴۷,۲۸۱	۲۳,۵۸۲,۷۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۲۸۷	۴,۲۰۶	۷,۴۸۶	۹,۶۲۰	۱۲,۹۲۹
سرمایه	۱,۰۸۴,۰۰۰	۱,۸۲۴,۰۰۰	۱,۸۲۴,۰۰۰	۱,۸۲۴,۰۰۰	۱,۸۲۴,۰۰۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۳۶%	۵۰%	۵۲%	۴۹%	۵۱%
حاشیه سود (زیان) خالص	۲۱%	۴۳%	۵۱%	۴۷%	۴۸%
سود (دلار آزاد)	۸,۲۴۹,۰۰۰	۱۵,۹۲۸,۰۰۰	۲۳,۰۸۰,۰۰۰	۲۱,۹۳۴,۱۰۱	۲۱,۸۳۵,۸۹۴

پیش بینی می شود که شرکت در سال جاری معادل ۹,۶۲۰ ریال و در سال ۱۴۰۵ به میزان ۱۲,۹۲۹ ریال سود به ازای هر سهم خلق کند. نسبت P/E آینده نگر سهم به ترتیب برای سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برابر با ۶.۲۳ و ۳.۸۹ پیش بینی شده است.

شرکت سیمان هرمزگان در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ توانسته حاشیه سود ناخالص ۵۰% را به ثبت برساند که نشان دهنده کنترل مدیریت مجموعه بر فروش و بهای تمام شده محصولات شرکت، به گونه ای که با افزایش هزینه های تولید و در نتیجه افزایش بهای تمام شده، راهکارهایی برای افزایش مبلغ فروش نیز استفاده شده است. از عوامل این افزایش در حاشیه سود می توان به افزایش ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر شرکت در دو سال اخیر اشاره کرد.



قیمت‌گذاری سیمان در اثر عرضه و تقاضای بازار بورس کالا تعیین می‌شود. به دلیل وجود مشکلات سیستماتیک نظیر قطعی برق و گاز کارخانه‌های سیمان در فصول تابستان و زمستان طی این دوره و به احتمال بالا برای دوره بعدی، در همین راستا مقدار تولید فرض شده در مفروضات برای کل سال ۱۴۰۴ کمتر از سال ۱۴۰۳ و مقدار تولید کل سال ۱۴۰۵ برابر با سال ۱۴۰۴ خواهد بود و به دلیل کسری بودجه شدید دولت نیز نرخ بهره بدون ریسک، جهت انتشار اوراق از سوی دولت برای جبران بخشی از این کسری، ثابت و به احتمال بالا صعودی خواهد بود، لذا تورم مورد انتظار برای سال ۱۴۰۴ عدد ۴۰٪ در نظر گرفته شده است.

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار موثر (ریال)	۶۹۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد (ریال)	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰
مقدار تولید (تن)	۱,۸۳۸,۴۲۶	۱,۸۳۸,۴۲۶
نرخ تورم	۴۰٪	۳۵٪
نرخ انرژی	۴۰٪	۳۰٪
نرخ رشد دستمزد	۳۰٪	۲۵٪
EPS	۹,۶۲۰	۱۲,۹۲۹

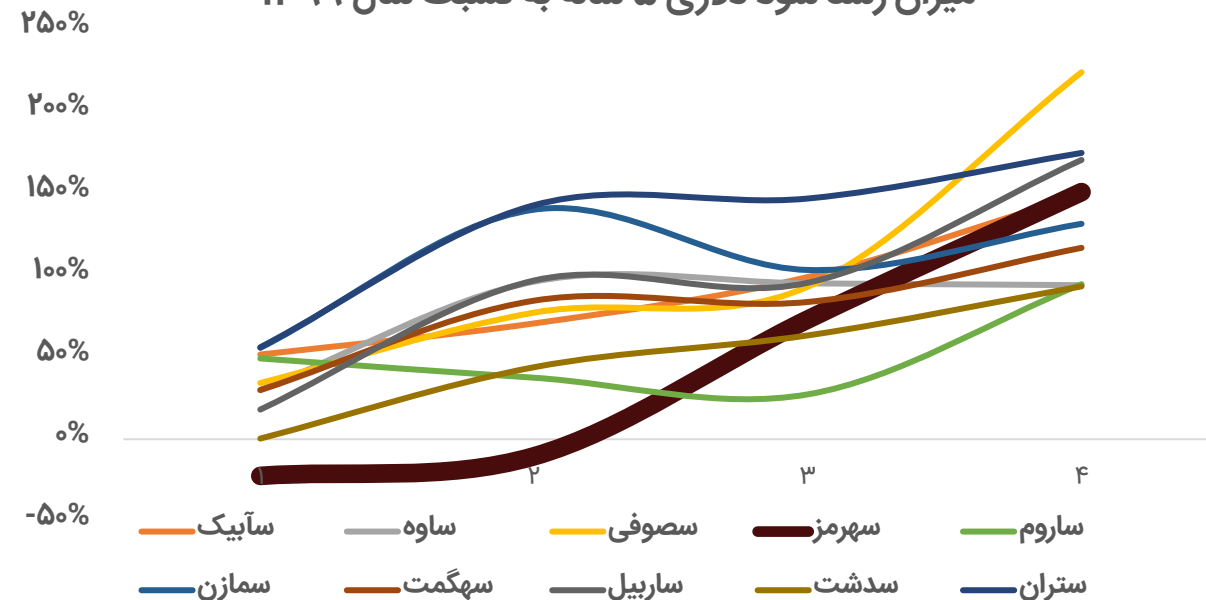
سال	۱۴۰۴	مقدار تولید (سیمان)								
EPS	۹,۶۲۰	۱,۷۵۸,۴۲۶	۱,۷۷۸,۴۲۶	۱,۷۹۸,۴۲۶	۱,۸۱۸,۴۲۶	۱,۸۳۸,۴۲۶	۱,۸۵۸,۴۲۶	۱,۸۷۸,۴۲۶	۱,۸۹۸,۴۲۶	۱,۹۱۸,۴۲۶
نرخ دلار موثر	۶۳۰,۰۰۰	۷,۶۷۸	۷,۹۱۷	۸,۱۴۵	۸,۳۶۱	۸,۵۶۷	۸,۷۶۲	۸,۹۴۶	۹,۱۲۰	۹,۲۸۵
	۶۵۰,۰۰۰	۷,۹۸۲	۸,۲۳۳	۸,۴۷۳	۸,۷۰۱	۸,۹۱۸	۹,۱۲۴	۹,۳۱۹	۹,۵۰۳	۹,۶۷۷
	۶۷۰,۰۰۰	۸,۲۸۶	۸,۵۵۰	۸,۸۰۱	۹,۰۴۱	۹,۲۶۹	۹,۴۸۶	۹,۶۹۱	۹,۸۸۵	۱۰,۰۶۹
	۶۹۰,۰۰۰	۸,۵۸۹	۸,۸۶۶	۹,۱۳۰	۹,۳۸۱	۹,۶۲۰	۹,۸۴۸	۱۰,۰۶۳	۱۰,۲۶۸	۱۰,۴۶۱
	۷۱۰,۰۰۰	۸,۸۹۳	۹,۱۸۲	۹,۴۵۸	۹,۷۲۱	۹,۹۷۱	۱۰,۲۰۹	۱۰,۴۳۶	۱۰,۶۵۰	۱۰,۸۵۳
	۷۳۰,۰۰۰	۹,۱۹۷	۹,۴۹۸	۹,۷۸۶	۱۰,۰۶۱	۱۰,۳۲۲	۱۰,۵۷۱	۱۰,۸۰۸	۱۱,۰۳۲	۱۱,۲۴۵
	۷۵۰,۰۰۰	۹,۵۰۱	۹,۸۱۴	۱۰,۱۱۴	۱۰,۴۰۱	۱۰,۶۷۳	۱۰,۹۳۳	۱۱,۱۸۰	۱۱,۴۱۵	۱۱,۶۳۷
	۷۷۰,۰۰۰	۹,۸۰۵	۱۰,۱۳۱	۱۰,۴۴۳	۱۰,۷۴۰	۱۱,۰۲۴	۱۱,۲۹۵	۱۱,۵۵۲	۱۱,۷۹۷	۱۲,۰۲۹
	۷۹۰,۰۰۰	۱۰,۱۰۸	۱۰,۴۴۷	۱۰,۷۷۱	۱۱,۰۸۰	۱۱,۳۷۶	۱۱,۶۵۷	۱۱,۹۲۵	۱۲,۱۷۹	۱۲,۴۲۱

سال	۱۴۰۵	مقدار تولید (سیمان)								
EPS	۱۲,۹۲۹	۱,۷۵۸,۴۲۶	۱,۷۷۸,۴۲۶	۱,۷۹۸,۴۲۶	۱,۸۱۸,۴۲۶	۱,۸۳۸,۴۲۶	۱,۸۵۸,۴۲۶	۱,۸۷۸,۴۲۶	۱,۸۹۸,۴۲۶	۱,۹۱۸,۴۲۶
نرخ دلار موثر	۸۱۰,۰۰۰	۷,۴۷۵	۸,۴۴۲	۹,۴۰۶	۱۰,۳۶۸	۱۱,۳۲۸	۱۲,۲۸۵	۱۳,۲۴۰	۱۴,۱۹۳	۱۵,۱۴۴
	۸۴۰,۰۰۰	۷,۸۶۳	۸,۸۶۶	۹,۸۶۷	۱۰,۸۶۵	۱۱,۸۶۲	۱۲,۸۵۵	۱۳,۸۴۷	۱۴,۸۳۶	۱۵,۸۲۳
	۸۷۰,۰۰۰	۸,۲۵۰	۹,۲۹۰	۱۰,۳۲۷	۱۱,۳۶۳	۱۲,۳۹۵	۱۳,۴۲۶	۱۴,۴۵۴	۱۵,۴۷۹	۱۶,۵۰۲
	۹۰۰,۰۰۰	۸,۶۳۷	۹,۷۱۴	۱۰,۷۸۸	۱۱,۸۶۰	۱۲,۹۲۹	۱۳,۹۹۶	۱۵,۰۶۰	۱۶,۱۲۲	۱۷,۱۸۱
	۹۳۰,۰۰۰	۹,۰۲۴	۱۰,۱۳۸	۱۱,۲۴۹	۱۲,۳۵۷	۱۳,۴۶۳	۱۴,۵۶۶	۱۵,۶۶۷	۱۶,۷۶۵	۱۷,۸۶۰
	۹۶۰,۰۰۰	۹,۴۱۱	۱۰,۵۶۱	۱۱,۷۰۹	۱۲,۸۵۴	۱۳,۹۹۷	۱۵,۱۳۶	۱۶,۲۷۳	۱۷,۴۰۸	۱۸,۵۳۹
	۹۹۰,۰۰۰	۹,۷۹۸	۱۰,۹۸۵	۱۲,۱۷۰	۱۳,۳۵۲	۱۴,۵۳۰	۱۵,۷۰۷	۱۶,۸۸۰	۱۸,۰۵۱	۱۹,۲۱۸
	۱,۰۲۰,۰۰۰	۱۰,۱۸۵	۱۱,۴۰۹	۱۲,۶۳۰	۱۳,۸۴۹	۱۵,۰۶۴	۱۶,۲۷۷	۱۷,۴۸۷	۱۸,۶۹۳	۱۹,۸۹۷
	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱۰,۵۷۲	۱۱,۸۳۳	۱۳,۰۹۱	۱۴,۳۴۶	۱۵,۵۹۸	۱۶,۸۴۷	۱۸,۰۹۳	۱۹,۳۳۶	۲۰,۵۷۷

صنعت سیمان ایران با تکیه بر دانش داخلی و منابع عظیم از کوه‌های آهکی توانسته محصولات با کیفیت و متنوعی را تولید نماید که علاوه بر تامین نیاز داخل توان تامین نیاز خارجی را نیز دارد. به علت وجود تورم در کشور و کاهش ارزش ریال نسبت به دلار، جذابیت واردات سیمان از ایران برای کشورهای همسایه بیشتر شده است. با توجه به آمار و اطلاعات منتشر شده از شرکت‌های فعال سیمان که در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند، رقبای منطقه‌ای شرکت سیمان هرمزگان از قبیل سیمان لار، سیمان ساروج، سیمان لامرد، سیمان خاش و سیمان فارس نو است، سهمز در سال ۱۴۰۳ حجم فروش ۲,۳۴۴,۳۲۹ تن را به ثبت رسانده است که از این منظر در جایگاه هفتم در صنعت خود قرار دارد. با توجه به تفاوت سال مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار مورد مقایسه، اطلاعات ارائه شده بر مبنای دوره مورد گزارش محاسبه گردیده است. سهمز از منظر میانگین سود دلاری در پنج ساله اخیر (همانند جایگاه حجم فروش) در مقام هفتم در میان ده شرکت مورد بررسی قرار دارد. در نمودار ذیل میزان رشد سود دلاری پنج سال اخیر ده شرکت برتر صنعت سیمان از منظر ارزش بازار بررسی شده که نماد سهمز در نمودار بارنگ مشخصی نمایش داده شده است، در راس نمادها، سیمان صوفیان با نماد صصوفی با بیشترین رشد در مقام نخست و در مقام دوم سیمان تهران با نماد ستران و در مقام سوم سیمان اردبیل با نماد ساربیل قرار دارد.

ردیف	نماد	سود دلاری پنج سال مالی اخیر بر حسب دلار آزاد (از راست به چپ)					میانگین سود دلاری
		۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	
۱	ستران	۱۲,۲۵۰,۰۰۰	۱۹,۱۱۹,۰۰۰	۲۹,۷۳۲,۰۰۰	۳۰,۲۳۲,۰۰۰	۳۳,۶۳۸,۰۰۰	۲۴,۹۹۴,۲۰۰
۲	ساوه	۱۴,۸۷۶,۰۰۰	۱۹,۳۵۴,۰۰۰	۲۹,۱۷۲,۰۰۰	۲۹,۰۱۷,۰۰۰	۲۸,۸۵۳,۰۰۰	۲۴,۲۵۴,۴۰۰
۳	سآبیک	۱۲,۲۵۹,۰۰۰	۱۸,۵۹۳,۰۰۰	۲۰,۹۲۰,۰۰۰	۲۴,۳۸۸,۰۰۰	۳۰,۵۷۱,۰۰۰	۲۱,۳۴۶,۲۰۰
۴	سمازن	۹,۶۹۲,۰۰۰	۱۵,۰۹۵,۰۰۰	۲۳,۲۶۲,۰۰۰	۱۹,۶۹۷,۰۰۰	۲۲,۴۲۵,۰۰۰	۱۸,۰۳۴,۲۰۰
۵	ساروم	۱۱,۴۲۳,۰۰۰	۱۷,۰۵۲,۰۰۰	۱۵,۷۰۹,۰۰۰	۱۴,۵۵۰,۰۰۰	۲۲,۲۲۴,۰۰۰	۱۶,۱۹۱,۶۰۰
۶	سهگمت	۸,۰۶۲,۰۰۰	۱۰,۴۷۹,۰۰۰	۱۴,۸۷۶,۰۰۰	۱۴,۸۱۲,۰۰۰	۱۷,۴۷۳,۰۰۰	۱۳,۱۴۰,۴۰۰
۷	سهمز	۹,۲۰۵,۰۰۰	۷,۱۴۹,۰۰۰	۸,۲۴۹,۰۰۰	۱۵,۹۲۸,۰۰۰	۲۳,۰۸۰,۰۰۰	۱۲,۷۲۲,۲۰۰
۸	صصوفی	۶,۴۸۱,۰۰۰	۸,۷۰۳,۰۰۰	۱۱,۴۸۶,۰۰۰	۱۲,۵۱۱,۰۰۰	۲۰,۹۸۵,۰۰۰	۱۲,۰۳۳,۲۰۰
۹	ساربیل	۴,۹۷۶,۰۰۰	۵,۸۷۶,۰۰۰	۹,۷۹۲,۰۰۰	۹,۷۲۵,۰۰۰	۱۳,۴۵۱,۰۰۰	۸,۷۶۴,۰۰۰
۱۰	سدشت	۶,۱۵۵,۰۰۰	۶,۱۸۱,۰۰۰	۸,۸۵۹,۰۰۰	۱۰,۰۵۳,۰۰۰	۱۱,۸۹۳,۰۰۰	۸,۶۲۸,۲۰۰

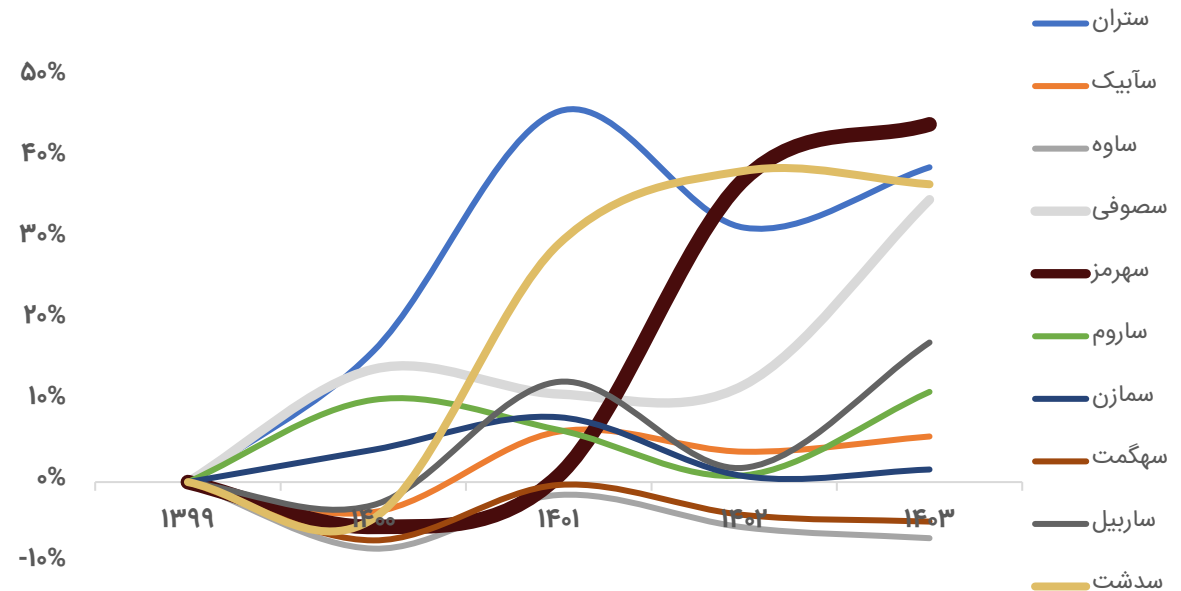
میزان رشد سود دلاری ۵ ساله به نسبت سال ۱۳۹۹

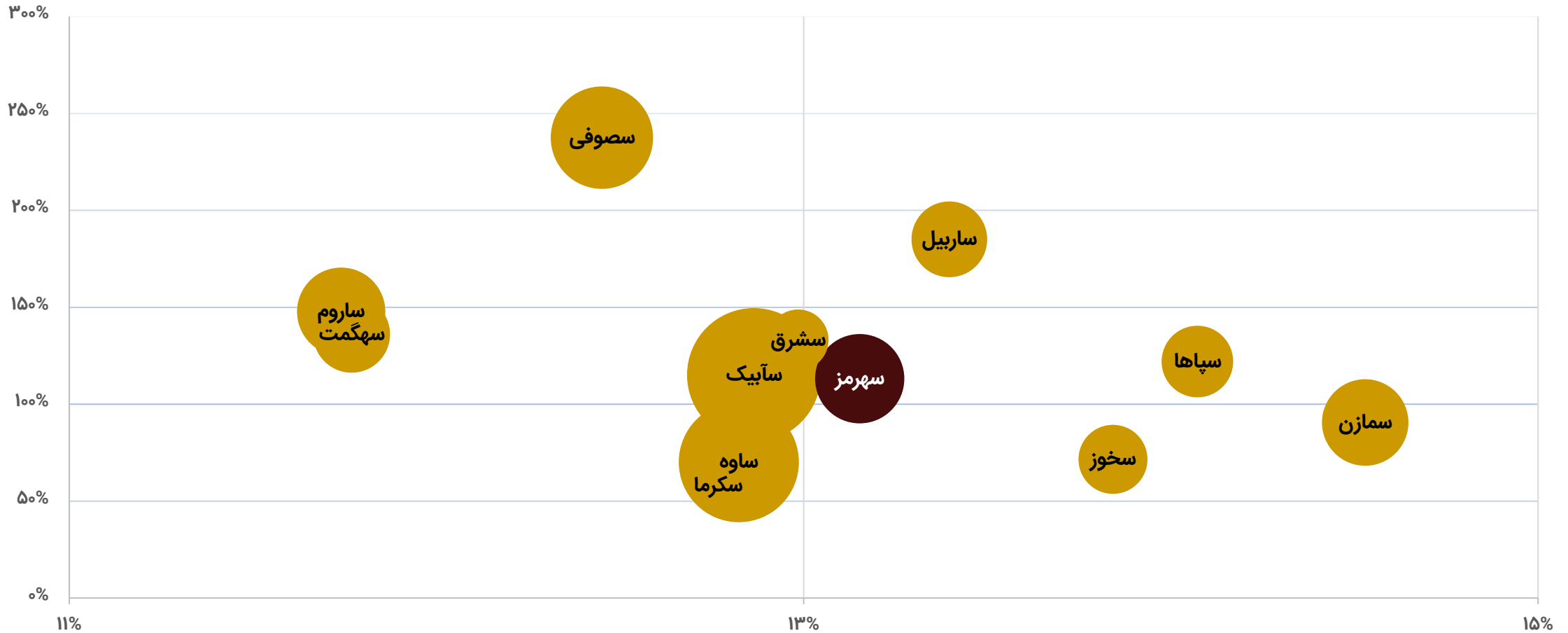


سهرمز از منظر ارزش بازار در صنعت سیمان رتبه پنجم را در اختیار دارد. سال ۱۴۰۱ اکثر شرکت‌های سیمانی حاشیه سود ناخالص بالایی را به ثبت رساندند، که این افزایش در حاشیه سود ناخالص رابطه مستقیمی با ورود محصول سیمان به بورس کالا دارد. با توجه به شرایط پیش رو در سیاست کشور و اخراج اتباع غیر مجاز نیروی کار ارزان قیمت در دسترس کارفرمایان کاهش پیدا خواهد کرد و شرکت‌های سیمانی نیز از این قائله مستثنی نیستند. از منظر تغییرات حاشیه سود ناخالص سهرمز از ۳۶٪ در سال ۱۳۹۹ به ۵۲٪ در سال ۱۴۰۳ افزایش پیدا کرده که از علت‌های این افزایش در حاشیه سود، افزایش در ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر و افزایش نرخ فروش بوده است. جایگاه‌های اول، دوم و سوم را در رشد حاشیه سود ناخالص به ترتیب سهرمز، ستران و سدشت در اختیار دارند و همانطور که پیداست سهرمز در رتبه نخست قرار دارد.

ردیف	سهم	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E-ttm	بتا	درصد شناوری	انحراف معیار ۳۶ ماهه به درصد
۱	ستران	۱۷,۹۸۶	۷.۸۲	۱.۳۴	۴۲	۱۵.۸
۲	سآبیک	۱۶,۳۱۱	۷.۸۰	۱.۰۶	۱۵	۱۲.۹
۳	ساوه	۱۴,۶۵۵	۷.۴۳	۱.۱۴	۱۱	۱۲.۸
۴	سصوفی	۱۲,۴۸۶	۸.۶۳	۱.۱۷	۳۲	۱۲.۵
۵	سهرمز	۱۰,۸۹۱	۶.۹۴	۰.۹۷	۱۴	۱۳.۲
۶	ساروم	۱۰,۷۶۸	۷.۰۶	۱.۱۱	۲۸	۱۱.۷
۷	سمازن	۱۰,۵۴۹	۶.۹۱	۱.۳۳	۲۴	۱۴.۵
۸	سهگمت	۹,۳۷۲	۷.۸۱	۰.۹۹	۳۰	۱۱.۸
۹	ساریل	۹,۲۳۳	۱۰.۲۵	۱.۱۹	۹	۱۳.۴
۱۰	سدشت	۸,۹۹۷	۱۳.۲۰	۰.۲۵	۱۳	۱۸.۱

نمودار رشد حاشیه سود ناخالص ۵ ساله نسبت به سال ۱۳۹۹



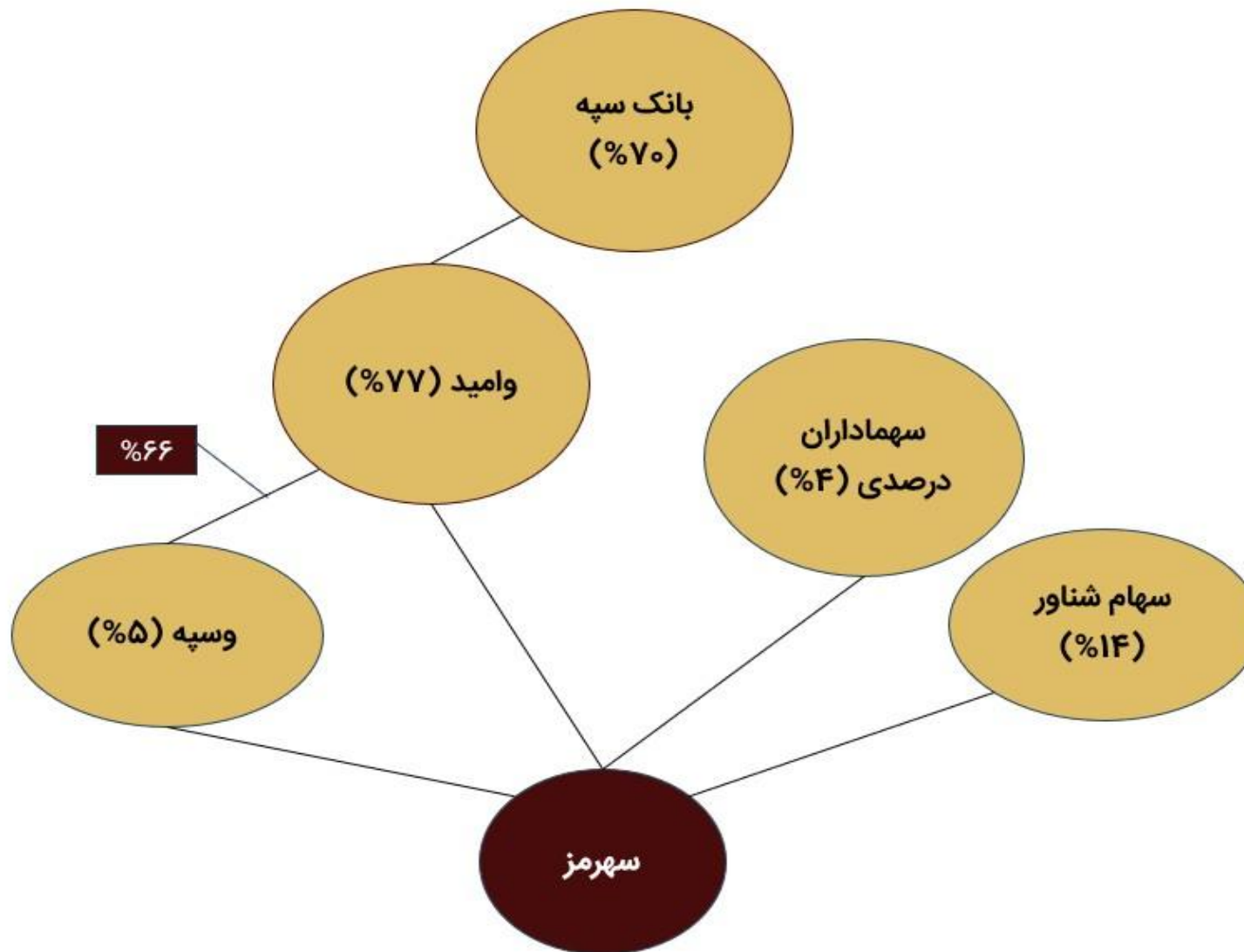


نمودار حبابی پیش رو، دو عامل کلیدی انحراف معیار (ریسک) سه ساله در محور افقی و بازده یک ساله پانزده شرکت بزرگ صنعت سیمان را در محور عمودی به تصویر می کشد. هدف این تحلیل، شناسایی بهینه ترین گزینه سرمایه گذاری در سطح مشخصی از ریسک یا بازده است. به عبارت دیگر، هدف پیدا کردن حداکثر بازدهی برای هر سطح از ریسک است که مطلوب ترین حالت سرمایه گذاری محسوب می شود. بر اساس این نمودار، شرکت سهرمز در سطح ریسک ۱۳٪ بازده ۱۱۳٪ داشته است.



نقاط ضعف	نقاط قوت
سهم بالای انرژی در تولید و قطعی گاز در فصول سرد و قطعی برق در فصول گرم خروج بخشی از نیروهای فنی و متخصص به دلیل بازنشستگی و نبود سیستم جانشین پرور ضعف در تحقیق و توسعه عدم مالکیت برخی معادن از جمله سنگ آهن و گچ	ظرفیت بالای تولید کلینکر و سیمان برخورداری از نیروی انسانی با دانش و مهارت فنی بالا مالکیت معادن مارل و آهک وجود مواد اولیه فراوان و با کیفیت
فرصت ها	تهدید ها
ایجاد رونق در ساخت و ساز توسط دولت اهتمام دولت نسبت به اجرای پروژه های عمرانی گشایش اقتصادی و رفع تحریم های بین المللی گسترش روابط حسنه با همسایگان جنوبی کشور جهت صادرات	تشدید تنش های سیاسی در منطقه افزایش بهای انرژی کاهش بودجه عمرانی دولت نوسانات ارزی و هزینه حمل و نقل

نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نوع عضویت	نام نماینده عضو حقوقی	سمت	موظف/غیر موظف
شرکت چاپ و نشر سپه	اصلی	بابک تراکمه	رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
گروه سرمایه گذاری امید	اصلی	کیانوش جهانبخش	نایب رئیس هیئت مدیره	غیر موظف
سرمایه گذاری سپه	اصلی	زاید ملایی	عضو هیئت مدیره	غیر موظف
سرمایه گذاری توسعه گوهراان امید	اصلی	منصور نجفی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	موظف
شرکت تولیدی و بازرگانی مرجانکار	اصلی	جواد دلپسند	عضو هیئت مدیره	موظف

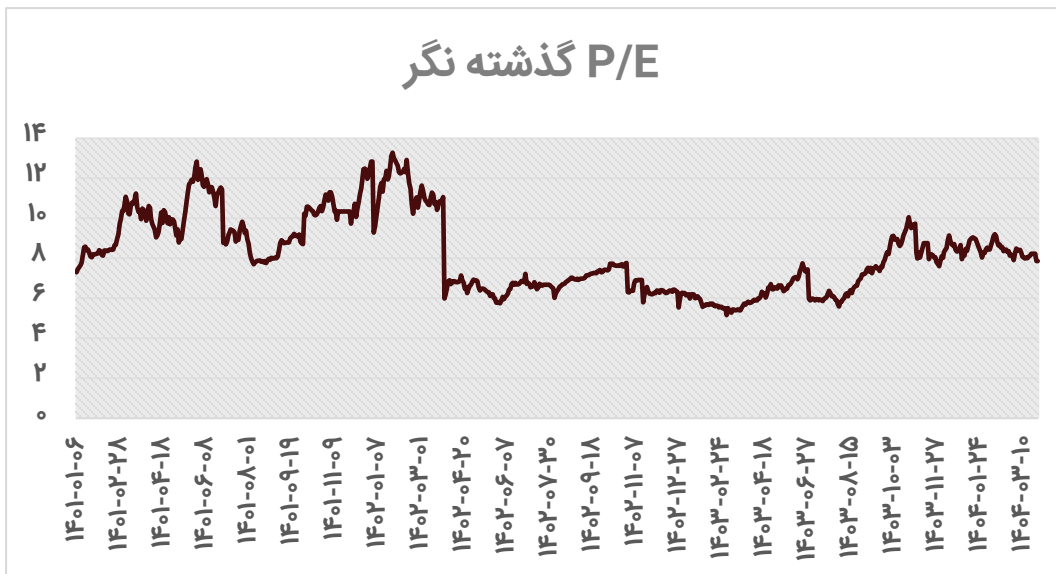




سهمز در حال حاضر پس از گذار از روزهای جنگ با قیمت ۶۰,۹۱۰ در کانال صعودی خود قرار گرفته، در ناحیه ۵۹,۰۰۰ ریال مورد حمایت بازار قرار گرفت. اگر به روند گذشته نمودار دقت کنیم، از آبان ماه ۱۴۰۳ تا اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ نماد دقیقاً با همین روند صعود و اصلاح یا به اصطلاح پلکانی رشد کرده، اگر ناحیه حمایت ذکر شده شکسته نشود تا سقف مقاومتی ۸۰,۰۰۰ ریال، سهم رشد خواهد داشت و مجدد به ارزش خود پیش از این اتفاقات بر خواهد گشت.

بازده (درصد)	نماد	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	۴.۰	۴.۹	۵.۶	۲.۱	۵.۲
۱ ماه	(۱۱.۰)	(۸.۳)	(۶.۷)	(۸.۱)	(۷.۱)
۳ ماه	(۱۱.۸)	۸.۲	(۶.۱)	(۱.۶)	(۵.۷)
۶ ماه	۱۵.۳	۲۱.۵	(۲.۸)	(۷.۴)	(۳.۲)
۱ سال	۱۱۴.۴	۸۵.۰	۲۶.۶	۱۰.۷	۲۵.۶
۳ سال	۵۶۷.۳	۳۳۵.۴	۸۸.۲	۲۶.۶	۸۲.۷

P/E گذشته نگر سهمز در نمودار پایین سمت چپ و مقایسه بازده دلار آزاد و سهمز نیز در سمت راست قرار دارند. بازده دلار آزاد از سال ۱۳۹۸ تا حال حاضر حدود ۶۶۰٪ و بازده نماد سهمز حدود ۲,۳۰۰٪ بوده که رقم قابل توجهی است. میانگین P/E گذشته نگر سه سال اخیر سهمز ۸.۱۹ می باشد. در نمودار بالا سمت چپ بازدهی نماد سهمز در بازه ها و دوره های زمانی مختلف بررسی شده است، میزان بازدهی سهمز از میانگین صنعت در دوره های مورد بررسی هفتگی، سالانه و سه ساله بالاتر بوده است.



شرکت سیمان هرمزگان در سال‌های اخیر توانسته با سازگاری خود با شرایط سخت نبود برق، گاز و تعطیلی خط تولید کارخانه، حاشیه سود خود را نه تنها حفظ، بلکه چیزی حدود ۲۰٪ نیز افزایش دهد و از میزان ۳۴٪ در سال ۱۴۰۰ به ۵۲٪ در سال ۱۴۰۳ برساند، در یک سال اخیر بازده نماد سهم ۱۱۳٪ بوده که رشد بسیار خوبی را تجربه کرده است. از طرفی، شرکت سیمان هرمزگان با چالش‌هایی نظیر تغییرات نرخ محصولات، وابسته به تصمیمات سازمان حمایت از مصرف‌کننده مواجه نیست و قیمت‌گذاری بر سیمان دیگر دستوری نمی‌باشد. اگر در سال پیش رو معضل انرژی در کشور حل نشود، شرایط برای صنایع کشور علی‌الخصوص سیمان کمی سختتر خواهد بود، اما شرکت‌های سیمانی از این امر آگاه هستند و درصدد پیدا کردن راه‌حل‌های جایگزین نظیر احداث مخازن سوخت مازوت برای به حداقل رساندن مضرات و خطرات بحران انرژی می‌باشند. در ماه‌های اخیر شرکت‌های سیمانی به دلیل محدودیت در تولید و عرضه، رشد نرخ فروش در بورس کالا را تجربه کردند که این امر، خود کمبود تولید را جبران خواهد کرد.

شرکت سیمان هرمزگان به دلیل موقعیت جغرافیایی خود، واقع در جنوب کشور و دسترسی آسان به ساحل و خلیج فارس می‌تواند به راحتی بخشی از بازار سیمان و کلینکر کشورهای همسایه جنوبی نظیر امارات، قطر، بحرین و عمان را در اختیار بگیرد و با شرکت‌های بومی این کشورهای نیز به رقابت بپردازد. همچنین، با نزدیکی به جزایر جنوبی کشور نظیر قشم، کیش و ... قابلیت و توانایی نفوذ کامل به بازار این جزایر را نیز دارا می‌باشد. با توجه به روند قیمت سهام این شرکت و تداوم سودآوری آن، چشم‌انداز مثبتی برای آینده شرکت متصور است. پیش‌بینی می‌شود که شرکت در سال جاری ۱,۷۵۴ میلیارد تومان سود خالص به دست آورد و در سال ۱۴۰۵ این رقم حدوداً به ۲,۳۵۸ میلیارد تومان خواهد رسید. همچنین، سود به ازای هر سهم در سال جاری برابر با ۹۶۲ تومان و در سال ۱۴۰۵ این رقم ۱,۲۹۲ تومان برآورد می‌شود. نسبت P/E آینده‌نگر سهم به ترتیب برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برابر با ۶.۲۳ و ۳.۸۹ پیش‌بینی شده است، که نشان‌دهنده وضعیت مطلوب و چشم‌انداز مثبت مالی این شرکت است.

www.babc.ir

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین
خیابان بیستم و بیست و دوم، پلاک ۵۴

www.navidfg.com

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،
واحد ۵

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع
فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به
تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق
بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با
خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل
کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: توحید طاهری