

شماره ۱۸۲

دوشنبه ۱ اسفند ۱۴۰۱

بورس بیمه تحلیل

ماهنامه خبری و تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

فهرست مطالب

- ❖ نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات
- ❖ مجله خبری
- ❖ بازارهای جهانی
- ❖ بررسی عملکرد ماهانه شرکت‌ها
- تحلیل بنیادی
- تحلیل تکنیکال
- ❖ اخبار و شایعات بورسی

عوامل گردآورنده:

سردبیر: مهبد قندچی
گردآوری اطلاعات: تیم تحلیل و آموزش
طراحی و صفحه آرایی: تیم توسعه بازار و برندینگ

راه‌های ارتباطی:

آدرس: تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه، پلاک ۴
تلفن: ۰۲۱-۸۹۴۸
ایمیل: info@bimeiranbroker.ir

لازم به توضیح است گزارش‌ها و تحلیل‌های منتشر شده توسط این کارگزاری، به هیچ عنوان توصیه به خرید و فروش و یا نگهداری اوراق بهادار نمی‌باشد.

معرفی بورس بیمه ایران

کارگزاری بورس بیمه ایران با بهره‌گیری از کادری مجرب و تکنولوژی روز، خود را متعهد به فراهم نمودن حرفه‌ای‌ترین خدمات کارگزاری و سرمایه‌گذاری می‌داند. این خدمات با رویکردی دلپذیر و صمیمانه ارائه می‌گردد تا رابطه‌ای بلندمدت با سرمایه‌گذاران برقرار گردد.

این شرکت همواره به دنبال جذب مشتریان جدید از طریق توسعه امکانات و متنوع‌سازی خدمات خود است و در عین حال با بهبود مستمر کیفیت خدمات به دنبال افزایش سطح رضایتمندی مشتریان خود می‌باشد.

کارگزاری بورس بیمه ایران با حفظ اسرار مشتریان، رعایت اصول اخلاق حرفه‌ای و احترام به قوانین و مقررات به دنبال ارتقاء اطمینان مشتریان به خود می‌باشد. تیم مدیریت کارگزاری بورس بیمه ایران همواره به دنبال دست یافتن به راه‌هایی برای پیشرفت و توسعه در بازار سرمایه بوده و تمام تلاش خود را می‌کند تا از طریق پاسخگویی به تمام سلیقه‌ها، فرهنگ سرمایه‌گذاری و سهامداری را توسعه دهد.

کارگزاری بورس بیمه ایران از سال ۱۳۷۵ در بازار سرمایه شروع به کار نمود. این کارگزاری با بیش از ۳۰ شعبه فعال در سراسر ایران طی سال‌های اخیر به لحاظ ارزش معاملات رشد چشمگیری را تجربه کرده است.

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران

این مجموعه خدمات مختلفی را برای مشتریان خود در نظر گرفته است که از آن جمله می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

خدمات معاملاتی:

- دریافت کد بورسی و ثبت نام رایگان در سامانه سجام؛
- امکان دریافت کد بورس کالا به صورت آنلاین؛
- استفاده از سامانه‌های معاملات آنلاین و آفلاین برای خرید و فروش؛
- ارائه تخفیف‌های معاملاتی؛
- انجام انواع معاملات خرد و کلان در بورس اوراق بهادار و فرابورس و رینگ‌های مختلف بورس کالا و انرژی؛
- ارائه خدمات معاملات الگوریتمی به مشتریان حقیقی و حقوقی.

خدمات آموزشی:

- برگزاری دوره‌های آموزشی عمومی و تخصصی از سطح مقدماتی تا پیشرفته به صورت حضوری و مجازی؛
- ارسال بولتن‌های تحلیلی، آموزشی و اقتصادی به صورت ماهانه و ارائه گزارش‌های روزانه پیش‌بینی بازار و تحلیل‌های تصویری در صفحات مجازی کارگزاری؛

خدمات اعتباری:

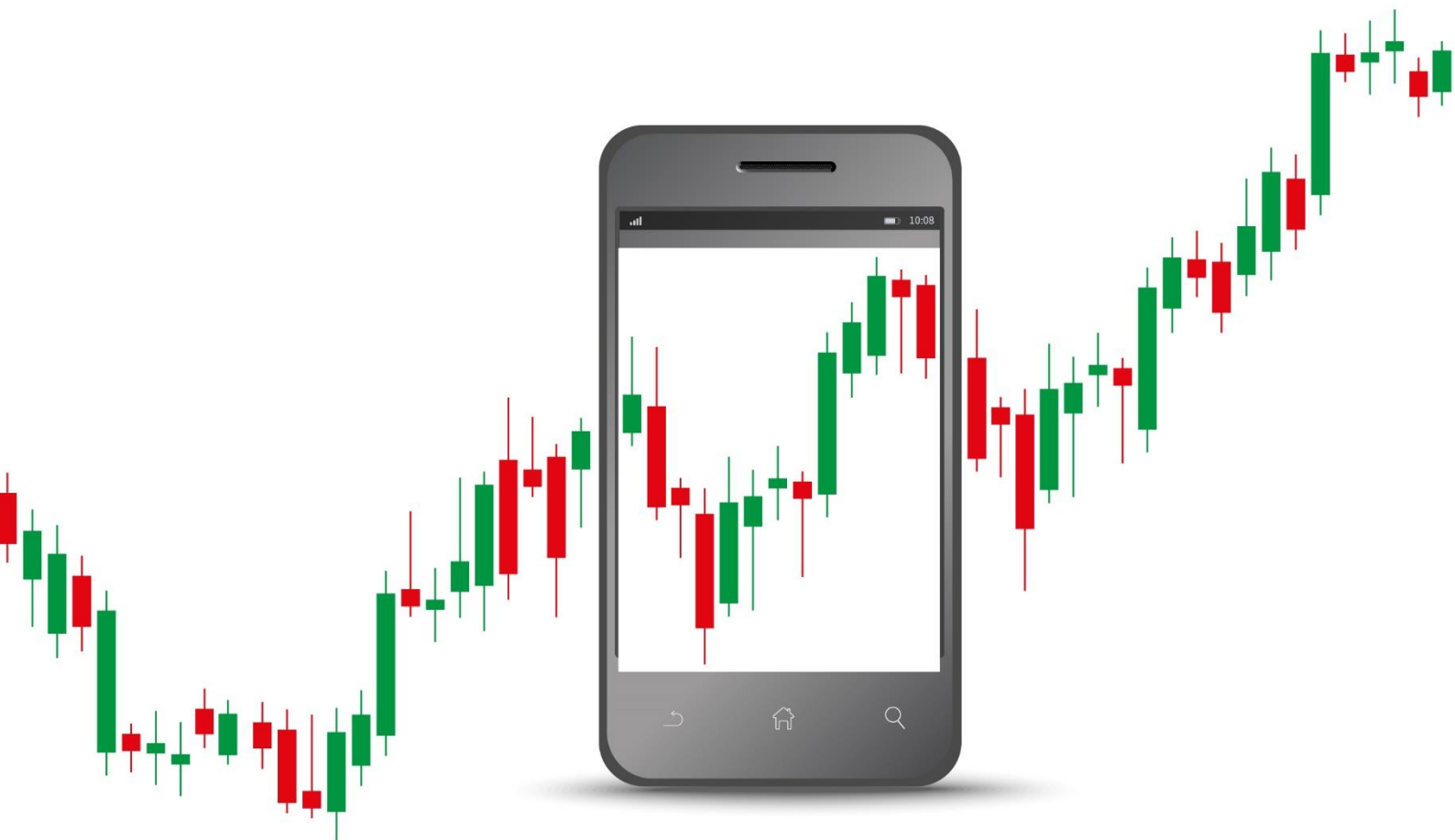
- امکان اعطای اعتبار با مبالغ بالا به کلیه مشتریان حقیقی و حقوقی به تبع حقوق صاحبان سهام بالای کارگزاری؛
- باز پرداخت بدون محدودیت زمانی اعتبارات در صورت کفایت ارزش حساب تضمین و ایجاد گردش مورد انتظار کارگزاری؛
- نرخ هزینه مالی پایین تر از میانگین صنعت کارگزاری؛
- کاهش هزینه مالی تا سطح ۱۲ درصد بر اساس میزان گردش؛
- ارائه اعتبار از روز ابتدای فعالیت و انتقال پرتفو سهام در صورت تکمیل شدن پرونده اعتباری؛
- امکان ایجاد قدرت خرید روزانه برای مشتریان اعتباری با مهلت تسویه در همان روز بدون دریافت هزینه مالی؛

خدمات ویژه مشتریان:

باشگاه کارگزاری بورس بیمه ایران به آدرس زیر آماده ارائه خدمات ویژه به مشتریان می‌باشد.

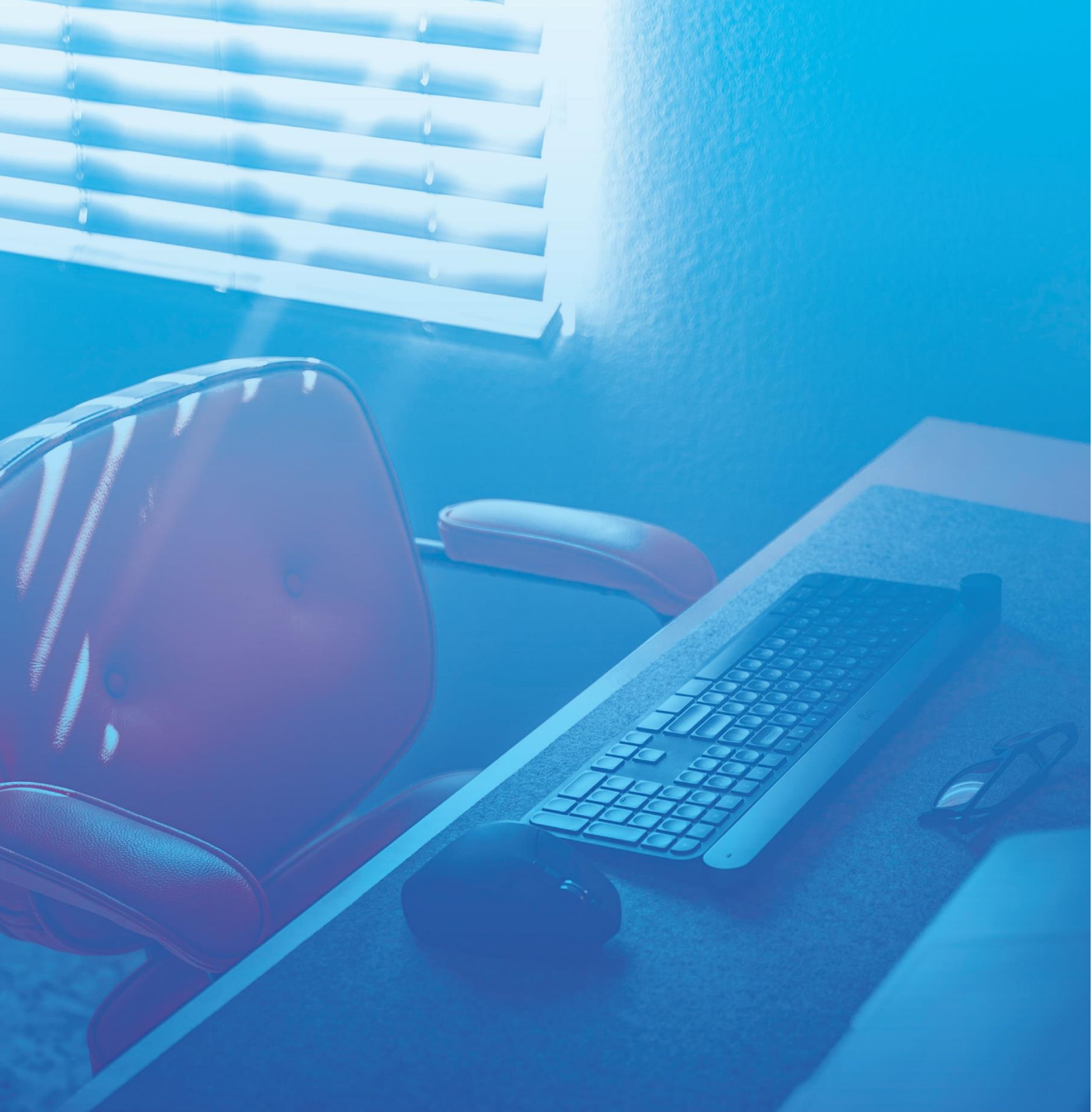
<https://cclub.center/bimeiranbroker>





- معاملات بورس اوراق بهادار
- معاملات بورس کالا و انرژی
- برگزاری دوره‌های آموزشی
- خدمات آنلاین بورس کالا
- خرید خودرو در بورس کالا
- معاملات الگوریتمی
- معاملات آتی کالا
- معاملات آتی سهام و اختیار معامله
- اعطای اعتبار با کمترین هزینه مالی
- تخفیف کارمزد به صورت روزانه





نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات

تشدید ابهاماتی نظیر "عرضه خودرو در بورس کالا از سوی شورای رقابت"، "عدم تعیین تکلیف ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی توسط بانک مرکزی" و "مشخص نشدن تغییرات احتمالی در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ دولت" موجب شد تا بورس اوراق بهادار تهران معاملات یازدهمین ماه از سال پر حاشیه ۱۴۰۱ را با فشار جدی عرضه آغاز نماید و شاهد افت نزدیک به ۱۰ درصدی شاخص کل، بیش از ۲۰ درصد در بسیاری از سهام و ۱/۰۰۰ همت در ارزش بازار باشیم!! هر چند که با گذر از نیمه ابتدایی ماه، تا حدودی از شتاب عرضه و سرعت افت قیمت‌ها کاسته شد اما در مجموع روزهای خوبی را پشت‌سر نگذاشتیم. لذا در این گزارش به تشریح مشکلات بازار و راه‌های برون‌رفت از وضعیت فعلی خواهیم پرداخت.

همانطور که مستحضر هستید، تغییر مسیر بازار از روزهای ابتدایی آبان و با فروکش تحولات سیاسی داخلی آغاز شد و شاخص کل موفق شد در یک بازه زمانی نزدیک به ۳ ماهه رشد حدود ۳۶ درصدی را تحت تاثیر عواملی نظیر "جبران افت نیمه نخست سال"، "جهش جدی نرخ ارز"، "شدت گرفتن انتظارات تورمی"، قرار گرفتن P/E و P/S بازار در سطوح کف تاریخی"، "شرایط جذاب تکنیکی

از نمادهای ارزش دلاری به دلاری"، "فعال توسعه و تثبیت برخی عوامل ریز

بورس اوراق بهادار تهران در یازدهمین ماه از سال، شاهد افت نزدیک به ۱۰ درصدی شاخص کل، بیش از ۲۰ درصد در بسیاری از سهام و ۱/۰۰۰ همت در ارزش بازار می‌باشد!! هر چند که با گذر از نیمه ابتدایی ماه، تا حدودی از شتاب عرضه و سرعت افت قیمت‌ها کاسته شد

شاخص و بسیاری تاثیرگذار"، "رسیدن سطوح ۱۶۵ میلیارد شدن صندوق در خرید سهام" و

و درشت دیگر تجربه نماید اما جالب است بدانید تقریباً تمامی عواملی که از رشد بازار حمایت نمودند، اکنون نیز می‌توانند به این حمایت ادامه دهند چراکه اولاً اصلاح خوبی در قیمت بسیاری از سهام رخ داده و ثانیاً جهش نرخ ارز، بیش از رشد بازار بوده و حال می‌بینیم که ارزش دلاری بازار کف جدیدی را (پائین‌تر از کف آبان ماه) ثبت کرده است ... !!

اما فرار اعتماد عمومی و رویارویی با دولت در ۳ جبهه مختلف موجب شده بازار این روزها حال و روز چندان خوشی نداشته باشد. در روزهای ابتدایی بهمن بود که خبر رسید شورای رقابت قصد ورود به قیمت‌گذاری خودرو را دارد و بورس کالا از عرضه خودرو کنار خواهد رفت. هرچند که این خبر بارها توسط شورای عالی بورس، دولت، مجلس و شورای رقابت تائید و تکذیب شد اما فارغ از نتیجه موضوع، ترس و نگرانی از بابت تصمیمات ناگهانی و عجیب دولت و فرار اعتماد عمومی موجب شدت گرفتن سرعت خروج پول از بازار، کاهش حجم و ارزش معاملات و در نهایت افت سنگین قیمت سهام شد.

متأسفانه شورای رقابت طی مدت اخیر، ضرر و زیان سنگینی نه فقط به صنعت خودرو که به اقتصاد کشور وارد کرده و سیستم دلالی را در جامعه رایج کرده است. تحمیل زیان انباشته (۷۰) هزار میلیارد تومانی به ۲ شرکت ایران خودرو و سایپا، کاهش تولید و فروش شرکت‌ها، عدم توسعه خطوط تولید و افزایش کیفیت محصولات، ایجاد مشکلات جدی برای شبکه بانکداری، عدم توزیع سود نقدی در مجامع، آسیب دیدن از ناحیه تحریم‌ها و بسیاری از مشکلات ریز و درشت دیگر، حاصل حضور این شورا در صنعت خودروسازی و ایجاد هزینه مضاعف بر کشور است!! جالب است بدانید که همین شورا طی مدت اخیر صنعت مخابرات را هم به چالش کشیده و این یعنی منفعت دلان ارجح بر اقتصاد کشور و مصرف‌کننده کالا است!

البته گویا باری دیگر شورای عالی بورس بر شرایط مسلط شده و عرضه خودرو در بورس کالا در دستور کار قرار گرفته است. شامگاه ۱۹ بهمن بود که مجید عشقی پس از برگزاری جلسه شورای عالی بورس به ریاست وزیر اقتصاد گفت، اعضای شورای مصوب کردند عرضه خودرو در بورس کالا ادامه پیدا کند. بلافاصله امیرمهدی صباپی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس گفت، عرضه خودرو در بورس کالا ادامه دارد و هیچ مرجع دیگری اختیار لازم برای لغو عرضه‌ها را ندارد. البته هنوز هم ابهامات برطرف نشده چراکه به گفته سخنگوی کمیسیون تلفیق لایحه بودجه ۱۴۰۲، بورس کالا موظف است ۸۵٪ مابه‌التفاوت قیمت کشف شده در بورس کالا و قیمت مصوب شورای رقابت را به حساب تمرکز وجوه وزارت کشور و سازمان شهرداری‌ها واریز کند تا به منظور توسعه حمل‌ونقل

عمومی درون شهری متناسب با شاخص جمعیت و محرومیت در قالب پرداخت به ذی‌نفع نهایی با نظارت وزارت کشور در اختیار شهرداری‌ها قرار دهند. اگر دولت با دید منطقی به این شرایط نگاه کند و قیمت پایه را منصفانه تعیین نماید و هر ۳ ماه یک‌بار در قیمت‌ها تجدیدنظر شود، ریسک بزرگی این گروه را تهدید نخواهد کرد اما به نظر رویه‌ای که مجلس در نظر گرفته که مازاد قیمت پایه تا قیمت رقابت توسط دولت دریافت شود، اتفاق جالبی نیست و این یعنی دولت و مجلس برای صنعت خودرو کیسه دوخته‌اند!

طی روزهای اخیر آماری منتشر شد که نشان می‌داد از ابتدای سال ۹۶ تا اواخر بهمن ماه جاری، قیمت برخی از مواد اولیه و نهاده‌های تولید خودرو همچون ورق فولادی و مس (۱۳ برابر)، آلومینیوم و مواد پلیمری (۱۲ برابر)، دلار نیما (۸/۵ برابر)، دستمزد کارگران (۵/۵ برابر) اما در مقابل قیمت برای تولید آن از مواد می‌شود، تنها ۴/۳

جالب است بدانید که شکاف میان دلار بازار و نیما به ۷۰٪ رسیده است. تیم اقتصادی دولت برای کنترل بحران تورم دست به دامن دستورات عمل‌هایی شده که سرنوشت آن تقریباً (بر اساس اتفاقات تاریخی) روشن است.

است. عرضه خودرو در بورس کالا فرصتی ایجاد می‌کند تا شرکت‌های خودروساز از زیان خارج شده و به سمت بهبود خط تولید، تولید محصولات جدید و قابل رقابت در بازار بروند. البته جریان اثرگذاری خودرو به مرور کم‌رنگ خواهد شد و بازار از این موضوع عبور خواهد کرد اما به هر جهت این ذهنیت فراموش نمی‌شود که همواره دستی از جنس شورای رقابت ممکن است گریبان صنعت دیگری را بگیرد و در واقع دلیل اصلی بی‌اعتمادی به بازار، همین موضوع است.

موضوع خودرو مشتکی نمونه خروار و مثالی از عزم سازمان بورس است و رویکرد آن را درخصوص سهامداران نشان می‌دهد. می‌توان گفت سازمان بورس در موضوعات مختلف نشان داده پیگیری و سماجت لازم را جهت صیانت از حقوق سهامداران دارد و می‌توان خوش‌بین بود با حل‌وفصل موضوع خودرو هم اعتماد به نفس سازمان جهت پیگیری سایر امور بیشتر شود و هم اعتماد سهامداران به بازار سرمایه که در دو سال اخیر به شدت آسیب دیده تا حدی احیا شود.

اما مشکل دوم بازار، سیاست بانک مرکزی در تعیین نرخ دلار ثابت ۲۸,۵۰۰ تومانی برای شرکت‌های صادرات‌کننده به ویژه در صنایع پتروشیمی و فلزی و معدنی است. جالب است بدانید که شکاف میان دلار بازار و نیما به ۷۰٪ رسیده است. تیم اقتصادی دولت برای کنترل بحران تورم دست به دامن دستورات عمل‌هایی شده که سرنوشت آن تقریباً (بر اساس اتفاقات تاریخی) روشن است. در این میان تنها متضررین این نوع از سیاست‌گذاری‌ها، صنایع صادراتی و سرمایه‌گذاران فعال بوده و منفعت آن به جیب دلان و واسطه‌گران می‌رود. لذا باتوجه به اینکه نرخ‌های تثبیتی ۱,۲۲۶ تومان (دولت احمدی‌نژاد)، ۴,۲۰۰ تومان (دولت روحانی) شکست خورد و اکنون دلار در بازار آزاد در سطوح بیش از ۴۵ هزار تومانی تثبیت شده، سیاستگذار در آینده نه‌چندان دور، ناگزیر به عبور از نرخ تثبیتی ۲۸,۵۰۰ تومانی خواهد بود.

به‌نظر می‌رسد که شرکت‌ها از محل کاهش بین نرخ‌های مذکور بتوانند تا حد زیادی عقب‌ماندگی از رشد بازار را جبران نمایند. براین اساس سیاست‌های این‌چنینی فقط می‌تواند برای مدتی مانع از سودآوری برخی از شرکت‌ها شود. علی‌الخصوص که در بورس کالا هم اتفاقات جالبی را شاهد هستیم. نرخ محصولات شرکت‌ها در گروه‌های فلزی، فولادی، معدنی و پتروشیمی تحت تاثیر رقابت و انتظارات تورمی در حال رشد و فاصله گرفتن از ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی است. این موضوع تاثیر مستقیم بر سودآوری شرکت‌های فعال در این حوزه دارد.

و مشکل یا به عبارتی ابهام سوم بازار، بحث لایحه بودجه دولت است. در اوایل بهمن ماه نامه‌ای منتشر شد که نشان می‌داد سازمان بورس پیشنهادهای خود را درخصوص اصلاح لایحه بودجه به مجلس شورای اسلامی ارسال کرده است. مهمترین بندها در این نامه، درخواست اصلاح نرخ خوراک شرکت‌های پتروشیمی از ۷ هزار به ۴ هزار تومان، اصلاح قیمت اوره تحویلی به کشاورزان و پرداخت مطالبات شرکت‌های پتروشیمی، خروج خودروسازان از سازوکار قیمت‌گذاری دستوری و رفع قطعی برق و گاز صنایع در تابستان و زمستان است. درخصوص نرخ خوراک باید گفت، اصلاح قیمت‌ها در گام نخست، منجر به فضای رقابتی بیشتر در صادرات محصولات شرکت‌ها خواهد شد. همچنین سود حاصل از این اتفاق به چرخه اقتصاد، دولت و صندوق‌های بازنشستگی باز خواهد گشت.

در مورد نرخ اوره باید گفت، حدود ۵۰٪ از فروش اوره‌سازان در کشور با قیمت‌هایی حدود ۳۰٪ پایین‌تر از قیمت‌های صادراتی به کشاورزان داده می‌شود و طلب شرکت‌های اوره‌ساز از دولت به بیش از یک میلیارد یورو رسیده که رقم بسیار بااهمیتی است. لذا یا باید قیمت‌گذاری دستوری حذف شود یا اگر دولت قصد پرداخت یارانه به کشاورزان را دارد، می‌بایست خوراک تحویلی به شرکت‌ها را با اوره تهاثر نماید. و مورد آخر، بحث قطعی برق و گاز شرکت‌ها است. قدرت اول منطقه در تابستان برق و در زمستان گاز ندارد! برخی معتقدند قطعی‌های مکرر، آسیب حدود ۲۰ درصدی به سود شرکت‌ها زده است. لذا باید سازوکاری برای این موضوع در نظر گرفته شود. نتیجه اینکه آب و برق و گاز شرکت‌ها را قطع کنیم، خوراک و انرژی گران به شرکت‌ها تحمیل کنیم، دلار آنها را مفت بگیریم و برای نرخ فروش محصولات آنها تصمیم بگیریم، فرار نقدینگی و بی‌اعتمادی به بازار سرمایه است. لذا باید امیدوار بود تا پیشنهادات سازمان بورس در لایحه بودجه منعکس شده تا نقدینگی به جای حرکت به سمت بازارهای سفته‌بازی، در مسیر تولید قرار بگیرد.

اما یکی از اتفاقات مهم بهمن ماه که زیر سایه بسیاری از ابهامات مغفول ماند، اعلام نرخ سود بانکی بود که به دلیل رشد اندک، عملاً از درجه اهمیت ساقط شد چراکه با موتور قوی چاپ پول و کسری بودجه و انتظارات تورمی، هیچ سرمایه‌گذار ریسک‌گریزی حاضر نیست دارایی خود را برای مدت طولانی در بانک پارک نماید. به‌خصوص که دولت پیش از این اوراق گواهی سپرده ۲۳ را منتشر کرده بود. لذا بازار می‌تواند به این موضوع به چند دلیل که در ادامه اشاره خواهیم کرد، به عنوان یک فرصت نگاه کند.

دلیل اول اینکه، با این بخشنامه، عملاً صندوق‌های با درآمد ثابت همچنان یکی از جذاب‌ترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری بدون ریسک خواهند بود. افزایش درآمد صندوق‌های فیکس اینکام می‌تواند منجر به تقویت منابع مالی و افزایش سهم نگهداری دارایی سهام و یا خرید مجدد آن شود. دلیل دوم می‌تواند بحث استفاده شرکت‌ها از منابع سهامداران باشد. در واقع به نظر می‌رسد با نرخ ۲۳ درصدی برای تسهیلات، شرکت‌ها ترجیح دهند منابع مالی خود را از بازار تامین کنند و لذا احتمالاً ناشرین دست به افزایش سرمایه خواهند زد. البته ناشران و سهامداران عمده برای رسیدن به این هدف، می‌بایست جذابیت سرمایه‌گذاری در سهام خود را بالا ببرند.

و دلیل آخر اینکه، اسپرد سود برای بانکها بهتر می‌شود. از ابتدای دهه ۹۰ شاهد ناترازی بانکها در حجم‌های بالا بودیم. مهمترین آثار این تصمیم از ابتدای سال آینده و در ترازنامه‌های بانکها نمود پیدا خواهد کرد؛ چراکه اسپرد مابین نرخ سود تسهیلات و سود سپرده پرداختی، شرایط ایده‌آلی را برای آنها رقم می‌زند. با مصوبه جدید شورای پول و اعتبار، انتظار بهبود انضباط مالی بانکها وجود دارد و در نهایت علاوه بر سهامداران بانکی، صنعت و اقتصاد کلان کشور منتفع خواهند شد. در مجموع می‌توان گفت، بازار افزایش اندک نرخ سود را در دل خود هضم کرده و این موضوع دیگر چالش‌آفرین نخواهد بود.

آنچه در بازار گذشت

بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

در شرایطی به مصاف معاملات آخرین ماه از سال ۱۴۰۱ می‌رویم که «شاخص بورس اوراق بهادار» در تاریخ یکم بهمن ماه کار خود را در ارتفاع یک میلیون و ۶۸۹ هزار واحدی آغاز کرد و تا ارتفاع یک میلیون و ۵۳۳ هزار واحدی عقب نشست. بنابراین افت دماسنج اصلی بازار در این ماه ۱۵۵,۷۳۸ واحد (معادل ۹/۲۲٪) بوده است. به لحاظ تکنیکی، دو سناریو برای شاخص کل مطرح می‌شود:

سناریوی بدبینانه و غیر معقول: ادامه روند کاهشی بازار تا سطوح یک میلیون و ۴۰۰ - ۴۲۰ هزار واحد.

سناریوی خوشبینانه: اصلاح بازار تا محدوده حمایتی یک میلیون و ۵۱۰ الی یک میلیون و ۴۷۰ هزار واحد و آغاز حرکت افزایشی مجدد.

شاخص «هم‌وزن» متغیر با اهمیت دیگری است که بسیاری از فعالین حرفه‌ای بازار به آن توجه می‌کنند. بر اساس این گزارش، شاخص هم‌وزن کار خود در آذر را در ارتفاع ۵۲۶,۱۸۷ واحدی آغاز نمود و با ثبت افت ۴۹,۴۶۶ واحدی (معادل ۹/۴۰٪) در سطوح ۴۷۶,۷۲۱ واحدی آرام گرفت. و در انتها نگاهی به IFEX داشته باشیم که وضعیتی بهتر از سایر شاخص‌ها داشت. فرابورس ایران در حالی با رقم ۲۱,۵۰۸ واحدی آغاز به کار کرد که در پایان ماه در ارتفاع ۲۰,۰۴۳ واحدی قرار گرفت. بنابراین باید اذعان داشت شاخص فرابورس در یک ماه گذشته، افت ۱,۴۶۵ واحدی (معادل ۶/۸۱٪) را ثبت کرده است.

شاخص‌ها	از تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۰۱	تا تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱,۶۸۹,۱۴۳	۱,۵۳۳,۴۰۵	-۱۵۵,۷۳۸	-۹/۲۲٪
شاخص کل (هم‌وزن)	۵۲۶,۱۸۷	۴۷۶,۷۲۱	-۴۹,۴۶۶	-۹/۴۰٪
شاخص فرابورس	۲۱,۵۰۸	۲۰,۰۴۳	-۱,۴۶۵	-۶/۸۱٪

پیش‌بینی بازار

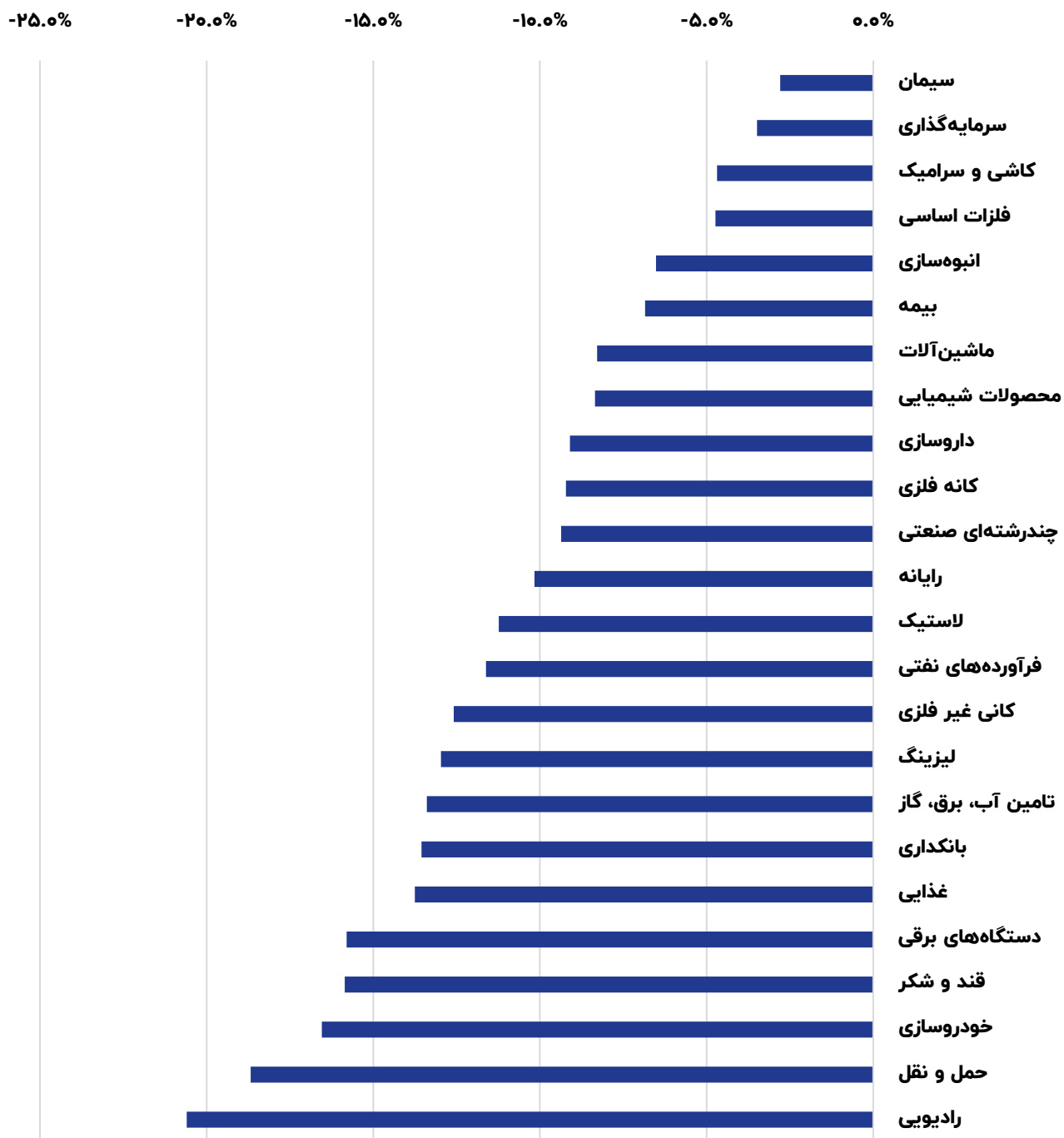
به بخش پیش‌بینی بازار می‌رسیم. بازاری که بد آغاز کرد و خوب هم به کار خود خاتمه نداد. در گزارش قبل به این نکته اشاره شد که احتمالاً در ۲ ماه پایانی سال، روند بازار به مانند ماه‌های قبل دلچسب نباشد. اسفند را در حالی آغاز می‌کنیم که در روزهای نخست آن و بطور کلی تا پایان هفته، بازار نیم‌نگاهی به تحولات کدال و گزارش‌های ماهانه خواهد داشت. در ادامه احتمالاً برخی از ابهامات بودجه هم تعیین تکلیف خواهد شد. در این ماه، حقوقی‌ها نیز احتمالاً برنامه شناسایی سود پایان دوره را در دستور کار داشته باشند. همچنین کاهش سطح اعتبار و نیاز به نقدینگی شب عید را داریم که خود عاملی برای عقب‌نشینی خریداران خواهد بود. البته حقوقی‌ها به دلیل ضعف نقدینگی در بازار و همچنین جذابیت قیمت‌ها، احتمالاً به مانند سال گذشته، عمده معاملات خود را بصورت تهاطری و بلوکی انجام دهند. از طرف دیگر بحث تسویه اعتبار هم به مانند گذشته الزامی نیست اما به هر جهت شرایط به‌گونه‌ای است که معامله‌گران به رویدادهای منفی وزن بیشتری می‌دهند. در این فضا بد نیست نگاهی هم به پتانسیل‌های بازار داشته باشیم.



- ۱- نزدیک شدن P/S بازار به کف آبان ماه. P/S بازار در ابتدای آبان ۱/۶ واحد و امروز ۱/۸ واحد است. در واقع نسبت قیمت به درآمد شرکت تنها ۱۰ درصد بالاتر از زمانی است که بازار روند صعودی خود را آغاز کرد. بنابراین می‌توان ادعا کرد که بازار کماکان در سطوح ارزنده‌ای قرار دارد.
- ۲- ثبت کف‌های جدید در ارزش دلاری بازار! جالب است بدانید که ارزش دلاری بازار نسبت به رقم ۱۶۸ میلیارد دلاری ثبت شده در روزهای ابتدایی آبان، ۱۷ درصد کاهش داشته است. این آمار به وضوح حال و روز سهامداران را شرح می‌دهد.
- ۳- رشد جدی نرخ محصولات شرکت‌ها در بورس کالا و پذیرش نرخ دلار ۳۵ - ۴۰ تومانی در قیمت محصولات نظیر ورق سرد و گرم و گالوانیزه، شمش فولاد، کاتد مس، PVC و ...! این رویداد تاثیر مستقیم بر سودآوری شرکت‌ها داشته و انتظار می‌رود در کوارتر پایانی سال شاهد تقویت حاشیه سود شرکت‌ها باشیم.
- ۴- رشد نسبی کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی. از آنجایی که ۶۰٪ بازار سهام به لحاظ ارزش بازاری از صنایع فلزی، معدنی و پتروشیمی تشکیل شده، به نظر تحولات بازارهای جهانی در وضعیت سودسازی شرکت‌ها موثر باشد.
- ۵- جذاب شدن P/E-forward بسیاری از شرکت‌ها. به عنوان مثال در فولاد مبارکه بسیاری از تحلیلگران سود ۱۶۰ (محافظه‌کارانه) تا ۲۰۰ تومانی (جسورانه) را برای سال ۱۴۰۲ برآورد می‌کنند. در واقع P/E سهم برای بعد از مجمع و تقسیم سود نقدی، به سطوح نازل ۳ الی ۳/۳ واحدی رسیده است. از این مدل P/Eها در بازار کم نیست اما متأسفانه گاهی اوقات خودمان هم به بخت و اقبال خود لگد می‌زنیم ...!!
- ۶- و نکته آخر، بررسی "نسبت شاخص هم‌وزن به دلار" است. این نسبت درون یک الگوی استراحتی در نوسان بوده و انتظار می‌رود به مرور شاهد چرخش و آغاز یک دوره رونق طولانی‌مدت در بازار سرمایه و بازدهی بیشتر شاخص هم‌وزن نسبت به دلار باشیم.

اگرچه این روزها بسیاری زمین بازی را ترک کرده و حاضر به پذیرش ریسک حضور در بازار نیستند اما بدون تعارف باید پذیرفت، پتانسیل‌های بازار برای برگشت تقریباً مشابه با پتانسیل‌های روزهای ابتدایی آبان است. فقط کافی است کمی در این فضای بی‌اعتمادی از شرایط ایجاد شده در راستای اصلاح پرتفوی گام برداریم. شک نکنید انتظارات تورمی شکل گرفته، به سراغ بازار هم خواهد آمد و در مقطعی که چندان دور هم نیست، تابلوی ایست دولت از جلوی راه بازار کنار خواهد رفت و رشد قوی دیگری در بسیاری از صنایع رقم خواهد خورد. تا پایان سال تنها ۱۹ روز کاری باقی است. به نظر در یک ماه باقی مانده، روندی نوسانی حاکم بر بازار باشد اما با آغاز سال ۱۴۰۲ شاهد تحرکات قوی‌تری در بورس تهران خواهیم بود.

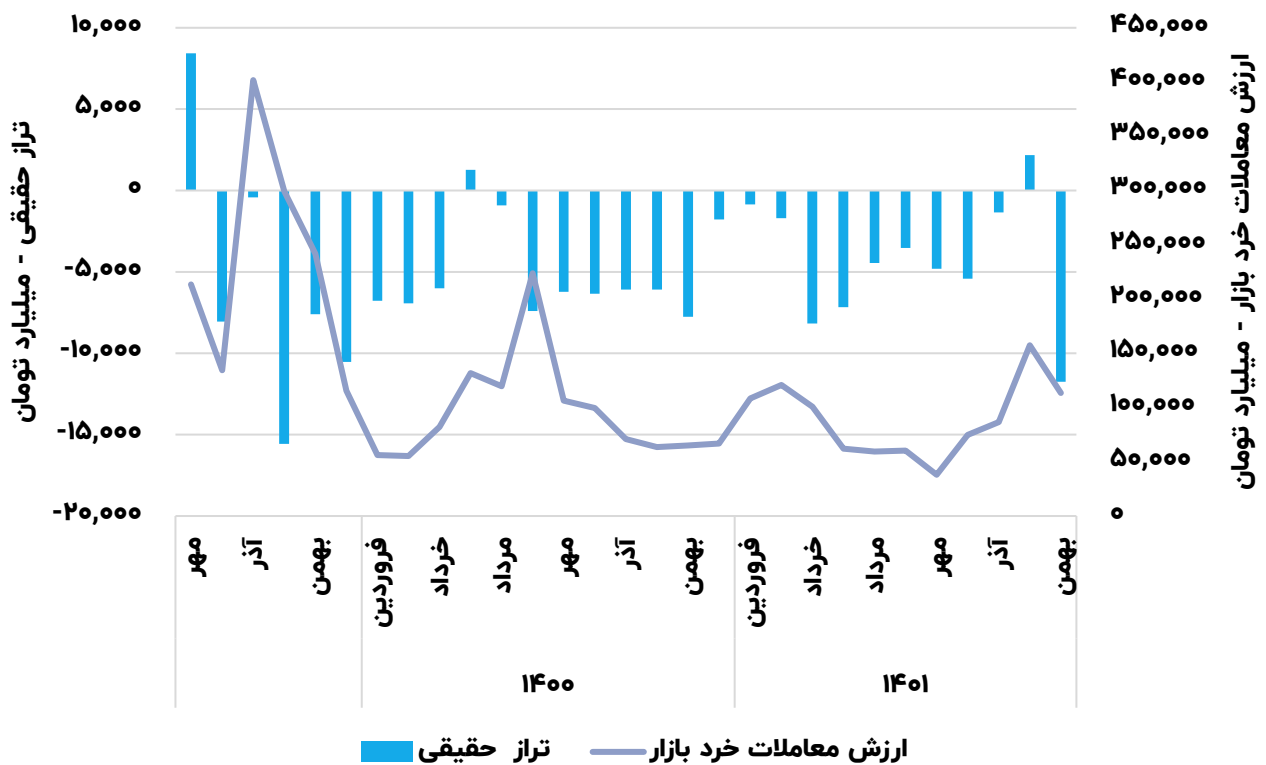
بازدهی صنایع



خلاصه معاملات ماه گذشته

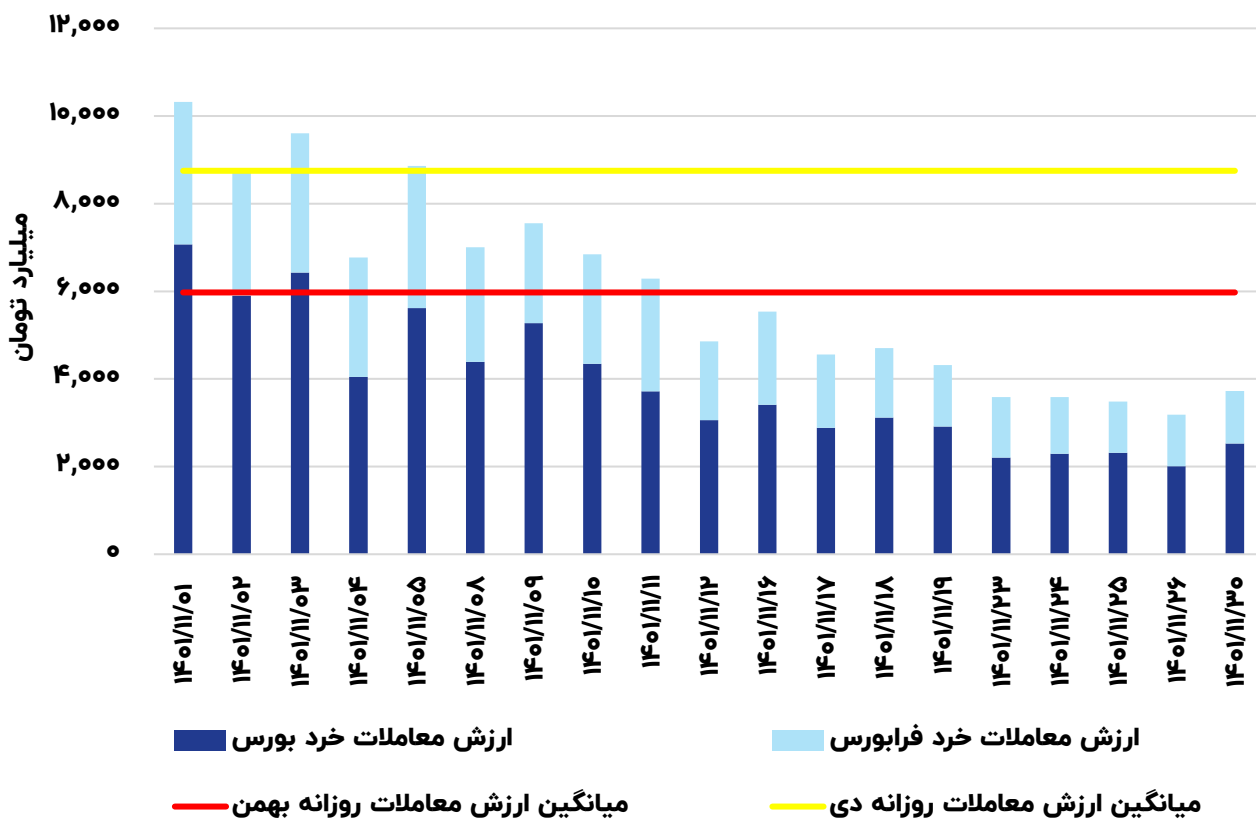
مطابق با نموداری که در ادامه مشاهده می‌کنید، ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته در ۲ تابلوی بورس و فرابورس (شامل بازار پایه) رقمی بالغ بر ۱۱۳,۴۹۳ میلیارد تومان گزارش شده است. اگر این عدد را بر تعداد روزهای کاری ماه تقسیم کنیم، به رقم ۵,۹۷۳ میلیارد تومانی (میانگین ارزش معاملات روزانه) می‌رسیم. این رقم در قیاس با میانگین ارزش معاملات روزانه ۸,۷۵۰ میلیارد تومانی دی ماه، افت جدی ۳۲ درصدی را نشان می‌دهد که اتفاق خوبی نیست. چراکه هر گاه ارزش معاملات کاهش یافته، بازار برای مدتی وارد روند رکودی و اصلاحی شده است. به نظر تا مادامی که ارزش معاملات به سطوح بیش از ۷ هزار میلیارد تومانی باز نگردد، حرکت رو به جلوی پایداری در بازار نداشته باشیم.

تراز نقدینگی حقیقی و ارزش معاملات خرد

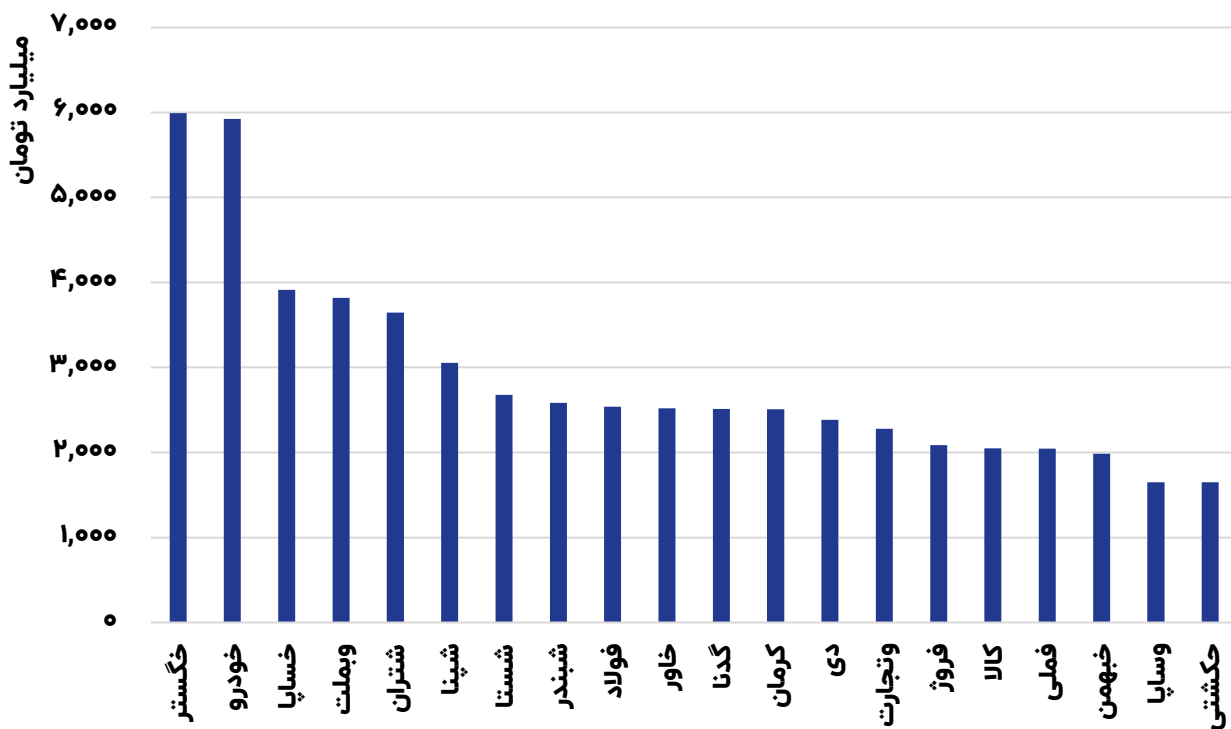


در شرایطی که بازار سرمایه در دی ماه پذیرای ۲,۲۰۰ میلیارد تومان پول توسط معامله‌گران حقیقی بود که در بهمن ماه شاهد شوک خروج ۱۲ هزار میلیارد تومانی بودیم!! در گزارش اخیر به این نکته اشاره شد که "هنوز اعتماد از دست رفته بصورت کامل بازسازی نشده و لذا هر اظهارنظر یا رفتار نسنجیده‌ای به ویژه از سوی دولت می‌تواند همه آنچه را که طی ۳ ماه گذشته ساخته و پرداخته شده را از بین ببرد." متأسفانه دقیقاً همین اتفاق رخ داد. درخصوص دلایل این اتفاق بطور مفصل بحث شد. لذا بورس تهران برای بازگشت به دوره رونق، جذب نقدینگی و افزایش حجم و ارزش معاملات نیاز به جلب اعتماد عمومی دارد و این اعتماد زمانی جلب خواهد شد که ابهامات ۳ گانه بازار برطرف گردد. لازم به ذکر است، در بهمن ماه، ۴ صنعت «فلزات اساسی»، «خودروسازی»، «پالایشی»، «بانکداری» و تک سهم‌هایی مانند «پالایش»، «دارا یکم»، «شستا» و «وساخت» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

ترکیب ارزش معاملات خرد بازار



۲۰ سهم با بیشترین ارزش معاملات



مجله خبیری



وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در بهمن ماه ۱۴۰۱			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۱/۱۱/۰۲	بر اساس اعلام مرکز آمار؛ نرخ تورم نقطه‌ای در دی‌ماه به ۵۱/۳٪ رسید که در مقایسه با ماه قبل ۲/۸ واحد درصد افزایش یافت. نرخ تورم ماهانه دی به ۴/۳٪ رسید که در مقایسه با همین اطلاع در ماه قبل، ۲/۴ واحد درصد افزایش داشته. نرخ تورم سالانه دی‌ماه ۱۴۰۱، برای خانوارهای کشور هم به ۴۶/۳٪ رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۱/۳ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.	مرکز آمار	- افزایش قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۰۲	رئیس‌کل بانک مرکزی: مذاکرات سازنده‌ای با شرکای تجاری نظیر قطر، عراق، چین و دبی انجام دادیم که نتایج خوبی داشت. فرزین گفت: بخشی از صادرکنندگان از عرضه ارز خود در بازار نیمه معاف خواهند شد و در بازار دوم بازار ارز مبادله‌ای خواهند توانست ارز خود را بفروشند. سامانه نیما برای ارز نفتی و بخشی از پتروشیمی‌ها است اما با بازاری که راه‌اندازی خواهیم کرد برنامه داریم تا باقی صادرکنندگان با مشکلی مواجه نشوند.	صدا و سیما	- افت قیمت دلار و سکه - رشد شاخص بورس
۱۴۰۱/۱۱/۰۳	مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا: قرار دادن نام سپاه پاسداران در لیست سازمان‌های تروریستی نیازمند تصمیم دادگاه یکی از کشورهای عضو اتحادیه اروپا است.	فارس	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۰۳	سوئد که ریاست دوره‌ای شورای اروپا را برعهده دارد، از توافق وزرای خارجه کشورهای عضو اتحادیه اروپا برای تشدید تحریم‌ها علیه ایران به‌بهبانه مسائل حقوق بشری و ادعای مشارکت ایران با روسیه در جنگ اوکراین خبر داد.	ایرنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۰۴	نماینده آمریکا در امور ایران مدعی شد: چین مقصد اصلی صادرات غیرقانونی ایران است و گفت‌وگوها برای منصرف‌کردن پکن از خرید تشدید می‌شود.	تسنیم	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۰۸	هماهنگ‌کننده ارتباطات راهبردی شورای امنیت ملی کاخ سفید: مذاکره درخصوص احیای برجام در حال حاضر در دستور کار نیست. رئیس‌جمهور همواره گفته روش دیپلماتیک و مسالمت‌آمیز برای جلوگیری از دستیابی ایران به سلاح هسته‌ای را ترجیح می‌دهد.	ایرنا	- فشار عرضه در بازار سرمایه - رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۱۰	قرارداد پولی بانکی بین ایران و روسیه امضا شد. معاون بین‌الملل بانک مرکزی: با این قرارداد، اتصال پیام‌رسان‌های مالی دو کشور منجر سرعت خواهد گرفت. وی گفت: امضای این قرارداد اولین اقدام تحریم‌ناپذیر بانک مرکزی ایران در تعاملات مالی با روسیه است.	طبنا	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	نماینده آمریکا در امور ایران: در عین حال که به محدود کردن فعالیت‌های هسته‌ای ایران اعتقاد داریم اما حاضریم بطور غیرمستقیم وارد مذاکره شویم.	اقتصاد آنلاین	- افت قیمت دلار و سکه

وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در بهمن ماه ۱۴۰۱			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۱/۱۱/۱۶	رهبان معظم انقلاب در فرمانی با عفو گسترده برخی از محکومان اغتشاشات اخیر و دیگر محکومان موافقت کردند.	اقتصاد آنلاین	- افت قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۱۶	آژانس انرژی اتمی ادعا کرد در اتصال بین دو آبخار سانتریفیوژهای IR-۶ در فردو تغییراتی ایجاد شده که نسبت به آنچه ایران اعلام کرده، متفاوت است.	الجزیره	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۱۸	مستول سیاست خارجی اتحادیه اروپا: جایگزینی برای برجام وجود ندارد. جوزپ بورل: منتقدان احیای توافق ایران، شاید «به حد کافی متوجه خطرات ایران هسته‌ای» نیستند.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۰	نخست‌وزیر عراق: دور جدید مذاکرات ایران و عربستان به‌زودی در بغداد آغاز می‌شود.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۰	خزانه‌داری آمریکا ۶ شرکت پتروشیمی مستقر در ایران (امیرکبیر، سیمرغ و ۴ شرکت زیرمجموعه پتروشیمی مارون به نام‌های لاله، تینا تدبیر مارون، افق سپهر مارون و صنایع تکمیلی مارون) و شرکت‌های تابعه آنها و ۳ شرکت در مالزی و سنگاپور را هدف قرار داده که به نمایندگی از شرکت‌های فوق در دور زدن تحریم‌های نفت و پتروشیمی ایران دست داشته‌اند.	اقتصاد آنلاین	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۲۳	رئیس بانک مرکزی: مرکز مبادله ارز و طلا در آخرین جلسه شورای پول و اعتبار تصویب شد و هدف آن ساماندهی و توسعه معاملات ارز و طلا است. در هفته آینده ربع سکه که حباب زیادی دارد در این بازار عرضه خواهد شد تا حباب آن کاهش بیابد. در گام‌های بعدی ابزارهای مشتقه ارزی و عملیات سوآپ را هم در بازار مبادله ارز و طلا راه‌اندازی خواهیم کرد.	بورس نیوز	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۴	حجم نقدینگی در پایان آبان ماه ۱۴۰۱ به ۵,۸۰۶ همت رسید که در مقایسه با پایان اسفند سال گذشته ۲۰/۲٪ رشد داشته است. حجم نقدینگی در پایان آبان ۱۴۰۱، در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳۴/۵٪ رشد داشته است.	بانک مرکزی	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۲۵	وزیر اقتصاد با تشریح برنامه‌های سفر رئیس‌جمهور به چین از زمینه‌هایی شدن نزدیک به ۲۰ تفاهم عملیاتی برای اجرایی شدن سند همکاری ۲۵ ساله ایران و چین در رفت‌وآمدهای بین هیئت‌های دو کشور خبر داد.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۶	وزیر جهاد کشاورزی: با توافق‌های صورت گرفته و مجوزهای صادر شده، پای محصولات کشاورزی ایرانی به بازار بزرگ چین باز شده است.	فارس	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۶	معاون سیاسی رئیس‌جمهور: فصل جدیدی از همکاری‌های گسترده اقتصادی و اعتماد متقابل سیاسی بین ایران و چین آغاز شد. مذاکرات رؤسای جمهور منجر به توافقات مهمی در حوزه‌های اقتصادی، تجاری، مالی و ... شد.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر

وقایع مهم سیاسی و اقتصادی در بهمن ماه ۱۴۰۱			
تاریخ	شرح خبر	منبع خبر	واکنش بازارها در زمان انتشار خبر
۱۴۰۱/۱۱/۲۷	سخنگوی کمیسیون تلفیق لایحه بودجه ۱۴۰۲: قیمت بنزین سال آینده افزایش پیدا نمی‌کند. کمیسیون تلفیق موضوع افزایش نرخ خوراک پتروشیمی را حذف و تعیین نرخ خوراک پتروشیمی را به دولت واگذار کرد. علاوه بر این، عوارض صادراتی محصولات پتروشیمی از ۵ به ۰/۵ درصد کاهش یافت.	بورس ۲۴	- بدون تاثیر
۱۴۱/۱۱/۲۸	رابرت مالی نماینده ویژه آمریکا در امور ایران، با معاون وزیر خارجه عمان گفتگو کرده؛ گفتگویی که این مقام دولت بایدن آن را «عالی» توصیف کرده است. بسیاری این سفر را نشانه‌ای از تلاش‌های طرفین برای احیای برجام توصیف می‌کنند.	انتخاب	- بدون تاثیر
۱۴۰۱/۱۱/۲۹	بانک مرکزی تغییرات نرخ سود بین بانکی مربوط به هفته پایانی بهمن ۱۴۰۱ را منتشر کرد که بر این اساس رقم آن به ۲۲/۵۴٪ افزایش یافت. نرخ بازار بین بانکی در انتهای ماه گذشته ۲۱/۰۴٪ بود که اکنون این رقم، افزایش ۱/۵ درصدی را نشان می‌دهد.	اقتصاد آنلاین	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۳۰	یک رسانه آمریکایی جزئیاتی از بسته تحریم‌های احتمالی اتحادیه اروپا که آخرین بانک‌های ایرانی را هدف قرار خواهند داد، ارائه کرده است. این رسانه مدعی شده به پیش‌نویس اسنادی دست یافته که نشان می‌دهند اتحادیه اروپا آخرین بانک‌های ایرانی رو هم دوشنبه، یک اسفند ماه وارد لیست تحریم خواهند کرد.	بورس نیوز	- رشد قیمت دلار و سکه
۱۴۰۱/۱۱/۳۰	عضو کمیسیون تلفیق بودجه ۱۴۰۲: با توجه به اینکه هنوز لایحه بودجه در سامانه نمایندگان ثبت نشده است، احتمال می‌رود که بررسی لایحه بودجه چهارشنبه این هفته یا یکشنبه هفته آینده در دستور کار صحن علنی مجلس قرار بگیرد.	اقتصاد آنلاین	- بدون تاثیر



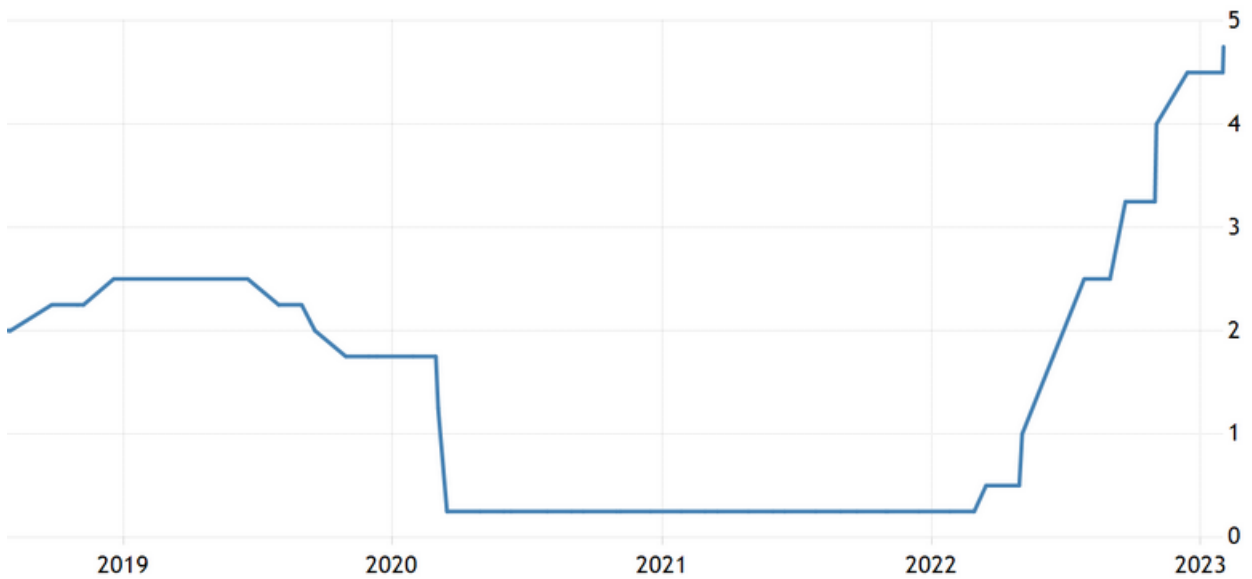
بازارهای جهانی

بازارهای جهانی

نام کالا	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای دی	قیمت انتهای بهمن	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
نفت برنت دریای شمال	۶۰/۴	۱۱۶/۳۳	۸۷/۷	۸۳/۱	-۵/۲۵%	-۲۸/۵۷%
انس طلا	۱۷۳۹	۱۹۳۶	۱۹۲۶	۱۸۴۳	-۴/۳۱%	-۴/۸۰%
مس	۹۱۰۹	۱۰۲۹۵	۹۳۴۰	۸۹۹۰	-۳/۷۵%	-۱۲/۶۸%
روی	۲۸۶۶	۳۹۴۰	۳۴۱۵	۳۰۶۷	-۱۰/۱۹%	-۲۲/۱۶%
سرب	۱۹۷۲	۲۲۵۸	۲۰۸۴	۲۰۷۱	-۰/۶۲%	-۸/۲۸%
آلومینیوم	۲۲۶۶	۳۵۲۱	۲۶۰۲	۲۳۹۳	-۸/۰۳%	-۳۲/۰۴%
سنگ آهن	۱۶۷	۱۵۰	۱۲۲	۱۲۵	۲/۴۶%	-۱۶/۶۷%
بیلت csi	۵۷۳	۷۸۲	۵۴۸	۵۷۰	۴/۰۱%	-۲۷/۱۱%
متانول	۲۹۰	۳۹۴	۳۳۶	۳۲۵	-۳/۲۷%	-۱۷/۵۱%
اوره	۳۶۴	۸۷۵	۴۴۷	۳۵۷	-۲۰/۱۳%	-۵۹/۲۰%
شکر	۱۵/۵۳	۱۹/۲۸	۱۹/۷	۲۱/۴	۸/۶۳%	۱۱/۰۰%

بازارهای جهانی پس از رشد نرمی که از ابتدای زمستان آغاز کرده بودند، از میانه‌های بهمن ماه و با انتشار برخی آمار و اخبار، مجدداً تحت فشار عرضه و اصلاح قیمتی قرار گرفتند. چندی پیش فعالان اقتصادی بر این باور بودند که فدرال رزرو در سال ۲۰۲۳ رویکردی تازه در مدیریت تورم ایالات متحده آمریکا در دستور دارد و لذا گمانه‌زنی‌هایی درخصوص عدم افزایش نرخ بهره در نخستین جلسه بانک مرکزی آمریکا به گوش می‌رسید. چرایی این نوع نگرش هم به کنترل مطلوب نرخ تورم توأم با سیاست افزایش نرخ بهره در این کشور باز می‌گردد. اما در نخستین جلسه فدرال رزرو نرخ بهره با افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی به سطح ۴/۷۵ درصدی رسید. حال نرخ تورم آمریکا در سطح ۶/۴ درصدی قرار دارد، این در حالی است که هدف فدرال رزرو رساندن این نرخ به سطح ۲ درصدی است. به عبارت دیگر اکنون نرخ تورم آمریکا ۳ برابر بیش از رقمی بوده که توسط سیاستگذاران اقتصادی هدف‌گذاری شده است. احتمالاً ۰/۵ واحد درصد دیگر افزایش طی دو مقطع زمانی در جهت کنترل نرخ تورم روی دهد به گونه‌ای که نرخ بهره به سقف ۵/۲۵ درصد سالانه برسد. به نظر می‌رسد در چنین موقعیتی شاهد کاهش قابل ملاحظه تورم باشیم.

هارکر یکی از اعضای فدرال رزرو گفت: من انتظار دارم که سیاست در سال جاری برای ثابت نگه داشتن نرخ‌ها به اندازه کافی محدودکننده باشد. امسال، من معتقدم که بیکاری به اندکی بیش از ۴٪ افزایش خواهد یافت. من تورم خالص را در این سال حدود ۳/۵٪، برای سال ۲۰۲۴ را ۲/۵٪ و برای سال ۲۰۲۵ نزدیک به هدف ۲ درصدی پیش‌بینی می‌کنم. رشد تولید ناخالص داخلی متوسط خواهد بود، اما من انتظار رکود ندارم. فکر می‌کنم که ما باید برای مدتی نرخ بهره را در سطوح بیش از ۵ درصدی حفظ کنیم.



از دیگر نکات حائز اهمیت می‌توان به انتشار آمار حقوق و دستمزد غیرکشاورزی آمریکا اشاره کرد که متناسب با ارقام منتشر شده این مهم از افزایش قابل ملاحظه حکایت دارد. در حالی که پیش‌بینی‌هایی مبنی بر ایجاد اشتغال در رقمی بالغ بر ۱۸۸ هزار شغل مطرح بود، اما در نهایت افزایشی به میزان ۳ برابر بیشتر از گمانه‌زنی‌ها به وقوع پیوست به نحوی که آمارها از ایجاد ۵۱۷ هزار شغل نسبت به ماه گذشته خبر می‌دهند. به عبارتی در حال حاضر آمار بیکاری در پایین‌ترین سطح در ۵۴ سال اخیر قرار گرفته است. این مهم در جای خود به عنوان محرک مثبت در جهت افزایش شاخص دلار در نظر گرفته می‌شود. به طوری که در پی انتشار این آمار، شاخص دلار گارد افزایشی گرفت و کامودیتی‌ها نیز تحت فشار عرضه قرار گرفتند.

به باور صاحب‌نظران اقتصادی افت قیمت ایجاد شده در کامودیتی‌ها از ۲ عامل تحت عناوین رشد ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره و دیگری بهبود آمار اشتغال در آمریکا تاثیر می‌پذیرد. در گام هشتم افزایش نرخ بهره مشاهده می‌شود که سیاستگذار همچنان از مواضع انقباضی خود عقب‌نشینی نکرده است. جمع‌آوری نقدینگی ریسک‌گریز و به عبارتی پول داغ و هدایت آن به مامن بانک دیگر موردی بوده که می‌توان در پی افزایش نرخ بهره از سوی بانک‌های مرکزی بزرگ غرب مشاهده کرد، نگرشی که به‌طور مستقیم بر جریان عرضه و تقاضای کالاهای اساسی جهان تاثیرگذار خواهد بود. در واقع قیمت کالاهای پایه با توجه به افزایش نرخ بهره به‌طور مجدد انتظارات صعودی فعالان این بخش را پوشش نخواهد داد. چراکه مسیر نقدینگی در شرایط کنونی بیشتر به سمت بخشی تمایل پیدا می‌کند که اتفاقاً از میزان ریسک کمتری برخوردار خواهد بود.

در حالی که اقتصاد ایالات متحده به عنوان یکی از بزرگ‌ترین اقتصادهای جهان در نظر گرفته می‌شود، بنابراین سایر بخش‌های اقتصادی در دنیا نیز تحت تاثیر رویدادهای به وقوع پیوسته قرار خواهند گرفت. البته بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس آمریکا معتقد است وضعیت سودآوری حوزه کامودیتی‌ها در سال ۲۰۲۳ بهتر خواهد بود و سرمایه‌گذاران این حوزه، روزهای خوبی پیش رو دارند. دلیل اصلی سودآوری این حوزه، گشایش اقتصادی چین بعد از کرونا و موجودی انبارهای پایین این حوزه عنوان شده است.

نفت

روند حرکتی نفت در ماه گذشته نوسانی و توام با افت بود. ۳ عامل، رشد ذخایر آمریکا، اعمال سقف قیمت فرآورده‌های نفتی برای صادرات روسیه و رشد اندک شاخص دلار در افت نفت موثر بوده است. تازه‌ترین آمارهای موسسه آمریکن پترولیوم نشان می‌دهد ذخایر نفت خام آمریکا طی هفته گذشته با افزایش ۱۰/۵ میلیون بشکه‌ای روبرو شده است. این رقم بسیار بیشتر از پیش‌بینی ۱/۲ میلیون بشکه‌ای تحلیلی‌گرانی است که در نظرسنجی رویترز شرکت کرده‌اند. این گزارش نشان می‌دهد ذخایر بنزین آمریکا هفته گذشته با افزایش ۸۴۶ هزار بشکه‌ای مواجه شده است. اعلام تصمیم وزارت انرژی آمریکا برای آزادسازی ۲۶ میلیون بشکه نفت خام از ذخایر راهبردی فشار زیادی را بر قیمت‌های جهانی وارد کرده است.



در مهمترین خبر هفته‌های گذشته، اعمال سقف قیمت برای فرآورده‌های صادراتی کشور روسیه را داشتیم. اروپا از الگوی تعیین قیمت برای فرآورده‌هایی نظیر بنزین و گازوئیل صادراتی روسیه استفاده کرده و سقف قیمت محصولات باکیفیت را ۱۰۰ دلار و کم‌کیفیت‌تر را ۴۵ دلار در هر بشکه تعیین کرده که عامل فشار بر قیمت‌های جهانی است. و مورد آخر اینکه، با تقویت شاخص دلار تحت تاثیر ادامه سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، از میزان تقاضای سفته‌بازانه برای خرید با سررسیدهای آتی کاسته شده است.

گلدمن ساکس در تازه‌ترین گزارش خود، پیش‌بینی درباره قیمت جهانی نفت را کاهش داده است. این بانک پیش‌بینی کرد میانگین قیمت نفت برنت امسال به ۹۲ دلار خواهد رسید. این رقم در پیش‌بینی قبلی ۹۸ دلار اعلام شده بود. با وجود کاهش پیش‌بینی قیمت نفت، گلدمن ساکس همچنان یکی از بالاترین پیش‌بینی‌ها درباره قیمت نفت و سایر کامودیتی‌ها را در بین بانکهای وال استریت دارد. این بانک معتقد است که بازارها در حال ایجاد یک ابر چرخه (سوپرسایکل) جدید هستند. با این حال عرضه فراتر از حد انتظار از روسیه و ایالات متحده می‌تواند منجر به روزانه ۱۵۰,۰۰۰ بشکه مازاد عرضه در بازار در سال ۲۰۲۳ شود. انتظار می‌رود تقاضای نفت چین در سال جاری، پس از لغو محدودیت‌های کووید، ۱,۱ میلیون بشکه در روز رشد داشته باشد. گلدمن ساکس پیش‌بینی کرده میانگین قیمت هر بشکه نفت برنت در سال ۲۰۲۴ به ۱۰۰ دلار خواهد رسید که از پیش‌بینی قبلی ۵ دلار کمتر است.

از سوی دیگر اوپک در تازه‌ترین گزارش خود، پیش‌بینی درباره تقاضای جهانی نفت در سال جاری میلادی را افزایش داده است. بر اساس گزارش اوپک، تقاضای جهانی نفت امسال ۲/۳۲ میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت که این رقم نسبت به گزارش قبلی ۱۰۰ هزار بشکه افزایش نشان می‌دهد. در واقع همین پیش‌بینی مانعی برای افت جدی‌تر نفت بود.

گاز

روند کاهشی بهای جهانی گاز طبیعی ادامه دارد و حتی قیمت‌ها به پیش از زمان آغاز درگیری میان روسیه و اوکراین رسیده است. علت اصلی ادامه روند نزولی قیمت گاز طبیعی در آمریکا و اروپا، واردات بیشتر LNG گاز مایع طبیعی بود، همچنین پیش‌بینی می‌شود دمای هوا در کشورهای اروپایی در این ماه ملایم‌تر شود. میزان ذخایر گازی آمریکا به بیش از ۲/۵۸۳ تریلیون فوت مکعب رسیده که ۹/۴ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است. جالب است بدانید که پائین‌ترین رقم برای گاز طی ۱۰ سال اخیر،



در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۲۰ و در محدوده ۱/۶ تا ۱/۷ دلار در هر میلیون بی‌تی‌یو رقم خورده اما میانگین قیمتی در همین بازه زمانی، حدود ۲/۳ دلار (نزدیک به قیمت‌های فعلی) بوده است. با توجه به نزدیک بودن به پایان فصل سرما، بعید به نظر می‌رسد که جهش قیمتی خاصی برای گاز داشته باشیم اما به هر جهت چنانچه درگیری میان روسیه و اوکراین با آغاز فصل گرما شدت بگیرد، ممکن است باری دیگر تقاضا به ویژه در اروپا برای پر کردن مخازن شدت بگیرد.

طلا و فلزات گرانبها

قیمت طلای جهانی با انتشار داده‌های اشتغال آمریکا روند کاهشی گرفته و با شکست حمایت روانی ۱,۹۰۰ دلاری سیگنال تداوم روند اصلاحی را صادر کرده است. نرخ بیکاری آمریکا در محدوده ۳/۴٪ قرار گرفته که بهتر از ۳/۶٪ انتظار بازار بوده و پایین‌تر از هدف فدرال رزرو آمریکا است. لذا تحلیلگران معتقدند، این موضوع بر شتاب بهره دلار می‌افزاید و عامل تمرکز فدرال رزرو بر تورم بالای این کشور می‌شود که محرک دلار خواهد بود. به لحاظ تکنیکی، احتمالاً یک رشد موقت داشته باشیم اما پس از این رشد، طلا در مسیر قیمت‌های ۱,۷۵۰ تا ۱,۸۰۰ دلار قرار خواهد گرفت.



در سایر فلزات هم تقریباً وضعیت مشابه با طلا بوده است. البته مس به دلیل شرایط بنیادی بهتر و شواهدی نظیر عرضه پائین، وضعیت بهتری در قیاس با سایر فلزات دارد. رشد قوی‌تر از انتظارات در چین طی ۳ ماهه چهارم به تقویت چشم‌انداز افزایش تقاضای صنعتی افزوده چراکه دومین اقتصاد بزرگ جهان از سیاست‌های سخت‌گیرانه برای مقابله با کووید دور شده است. پرو، دومین تولیدکننده بزرگ مس درگیر بدترین ناآرامی‌های داخلی در ۲۰ سال گذشته شده و معادن کلیدی لاس بامباس و آنتاپاکای گلنکور با ظرفیت محدود کار می‌کند. تولیدکننده برتر شیلی پیش‌بینی کرده که تولید این شرکت برای سال ۲۰۲۳ نزدیک به ۶٪ کاهش یابد.

برای موجودی فلزات بورس شانگهای مرسوم است در ۳ ماهه اول هر سال بازسازی شوند. تعطیلات سال‌نو چینی و کاهش تقاضا در زمستان از عوامل فصلی این امر هستند. تاکنون در سال ۲۰۲۳، کل ذخایر فلزات پایه در این بورس ۳۶۰,۱۱۱ میلیون تن افزایش یافته است. مس با افزایش ۱۶۰,۸۱۱ تنی پیش‌تاز بوده. پس از آن ۱۲۷,۲۲۶ میلیون تن ذخایر آلومینیوم اضافه شد. ذخایر روی در سال ۲۰۲۳ تاکنون ۶۹,۲۴۰ میلیون تن افزایش یافته است. واردات قوی، کاهش مصرف و تولید بالای کارخانه‌های ذوب چین به پیشی گرفتن ذخایر فعلی مس از سطح دو سال گذشته کمک کرد. تولید روی و سرب این کشور در دسامبر به بالاترین حد خود رسید. این حرکت، اگر در سال ۲۰۲۳ ادامه یابد، ممکن است به بازسازی بیشتر ذخایر کمک کند. طبیعی است که ذخایر بورس شانگهای تا پایان مارس یا اوایل آوریل در حال افزایش باشد.

تحلیل تکنیکال روی جهانی (تایم فریم هفتگی)



در نمودار هفتگی، شاهد روند نوسانی روی در یک کانال صعودی بلندمدتی هستیم. این فلز پس از ثبت آخرین حرکت افزایشی و لمس قیمت‌های ۴,۵۰۰ دلاری، پا بر عرضه اصلاح گذاشت و در گام نخست تا سطح ۲,۸۰۰ دلاری (تراز صلاحی ۶۱/۸٪ فیبوناچی) عقب نشست. اما پس از این افت موفق شد در یک حرکت خلاف روند و در شاخه دوم تا سطوح ۳,۵۰۰ دلاری رشد کرده و پس از آن وارد سومین شاخه از روند اصلاحی گردد. چارتیست‌ها معتقدند روند اصلاحی روی خاتمه نیافته و احتمالاً برای باری دیگر شاهد عقبگرد این فلز تا سطوح ۲,۸۰۰ دلاری باشیم. گفتنی است، چنانچه روی موفق به برگشت از محدوده حمایتی یاد شده نگردد، در گام بعدی قیمت‌های ۲,۵۰۰ و در حالت بدبینانه، ۲,۳۰۰ دلار را هم رویت خواهد کرد.

فولاد - سنگ آهن

بازار فولاد و سنگ آهن جهان به طور سنتی در پیوند با اقتصاد چین است. طبق آخرین اخبار منتشر شده، شاخص PMI ترکیبی ماه ژانویه چین از ۴۸/۳ به محدوده ۵۱/۱ رسید که اولین افزایش در کل فعالیت‌های تجاری از ماه آگوست ۲۰۲۲ است. اقتصاد پس از بازگشایی مرزهای چین بهتر از انتظارات عمل کرده و عرضه و تقاضا افزایش یافته است. از این رو خوش‌بینی در بین مشاغل بهبود یافته و همین عامل مانع از افت سنگ آهن و فولاد شده است. پیش‌بینی نرخ سنگ آهن و فولاد برای هفته‌های آینده با توجه افزایش قیمت اخیر قدری



دشواری است. بهبود اقتصاد چین همچنان با عواملی نظیر ضعیف‌تر شدن بازار کار، رکود بیشتر در بخش مسکن و کاهش تقاضای جهانی در تضاد بوده و افزایش قیمت‌ها سریع‌تر از انتظارات رخ داده است. لذا امکان تعادل و اصلاح کوتاه‌مدت قیمت‌ها وجود دارد اما اثرات بازگشایی مجدد چین و افزایش تقاضای ماه‌های اخیر نوید تغییر بلندمدت روندها، کاهش رکود و صعود تدریجی قیمت‌ها را می‌دهد.

اوره و متانول

قیمت اوره کماکان به روند نزولی خود ادامه می‌دهد و در ماه گذشته با ثبت یک افت دیگر، کانال ۴۰۰ دلاری را از دست داد. کاهش قیمت گاز طبیعی در اروپا و ایالات متحده، افزایش فعالیت تولیدکنندگان اروپایی و در نتیجه افزایش عرضه و تقاضای ضعیف برای کود، قیمت اوره و آمونیاک را تحت فشار قرار داده است. در ایران قیمت‌های پیشنهادی توسط تولیدکنندگان به حدود ۳۳۰ تا ۳۵۰ دلار در هر تن رسیده است. گفته می‌شود هند کماکان در انتظار کاهش بیشتر قیمت‌ها است، چراکه از ذخایر کافی سایر کشورها مطلع است. شاخص مقرون به صرفه بودن همچنان در حال بهبود بوده و به نظر با نزدیک شدن قیمت‌ها به سطوح ۳۰۰ - ۳۲۰ دلار و آغاز فصل گرما، توقف روند کاهشی قیمت اوره را داشته باشیم. از نظر آرگوس بازار اوره در حال حاضر عرضه خوبی دارد و هرگونه کاهش تقاضا احتمالاً منجر به کاهش بیشتر قیمت می‌شود.



اما در متانول، نوسان قیمت‌ها بسیار محدود است. بازار متانول آسیا در حالی به فعالیت خود در ماه گذشته پایان داد که سیگنال‌های مختلف و متضادی از عرضه و تقاضا را داشتیم. فعالان بازار منتظر پایان تعطیلات سال جدید چینی و تاثیر آن بر بازارهای بین‌المللی به خصوص رشد تقاضای محصولات پتروشیمی بودند، اما به نظر می‌رسد انتظارات درباره رشد چشمگیر تقاضای چین پس از تعطیلات بیش از حد بزرگنمایی شده بود. یک منبع آگاه گفت: بازار معاملات آتی به طور کامل رشد تقاضا پس از تعطیلات چین را درک کرده بود ولی رونق تقاضا کند و دور از انتظار بود.

آرگوس تقاضای متانول سال ۲۰۲۲ را طی برآورد اولیه خود ۸۸/۳ میلیون تن اعلام نموده که اندکی از میزان تقاضای سال ۲۰۲۱ بیشتر است. در صورتی که اوضاع اقتصادی بهبود یابد کل تقاضای سال ۲۰۲۳ تنها ۹۰ میلیون تن پیش‌بینی می‌شود. البته این تنها در صورتی است که رشد اقتصادی سالهای پیش رو سرعت داشته باشد که از نظر صندوق بین‌المللی پول و همچنین دانشگاه اقتصاد آکسفورد، اوضاع اقتصادی سال جدید از سالهای قبل ضعیف‌تر و رشد اقتصادی نیز کندتر خواهد بود.

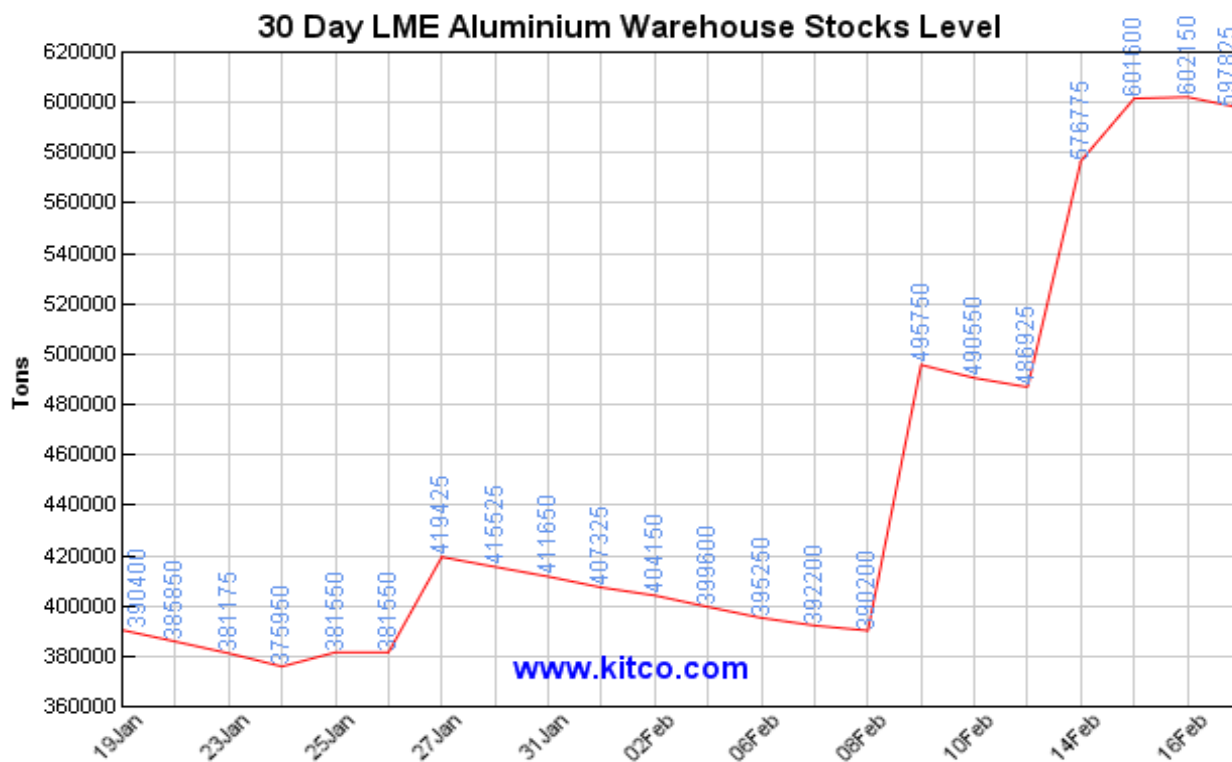
بازدهی جفت‌ارزهای مهم و ارزهای دیجیتال در یک ماه گذشته

نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای دی	قیمت انتهای بهمن	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
EUR/USD	۱/۱۹۳۱۵	۱/۱۰۱۵۲	۱/۰۸۵۴	۱/۰۶۹۴	-۱/۴۷٪	-۲/۹۲٪
GBP/USD	۱/۳۸۶۲۵	۱/۳۱۶۴۱	۱/۲۳۹۶	۱/۲۰۳۹	-۲/۸۸٪	-۸/۵۵٪
USD/JPY	۱۰۸/۸۳۸	۱۱۹/۴۷	۱۲۹/۵	۱۳۴/۱	۳/۵۵٪	۱۲/۲۵٪
USD/CNY	۶/۵۰۷۰	۶/۳۶۳۷	۶/۷	۶/۸	۱/۴۹٪	۶/۸۶٪

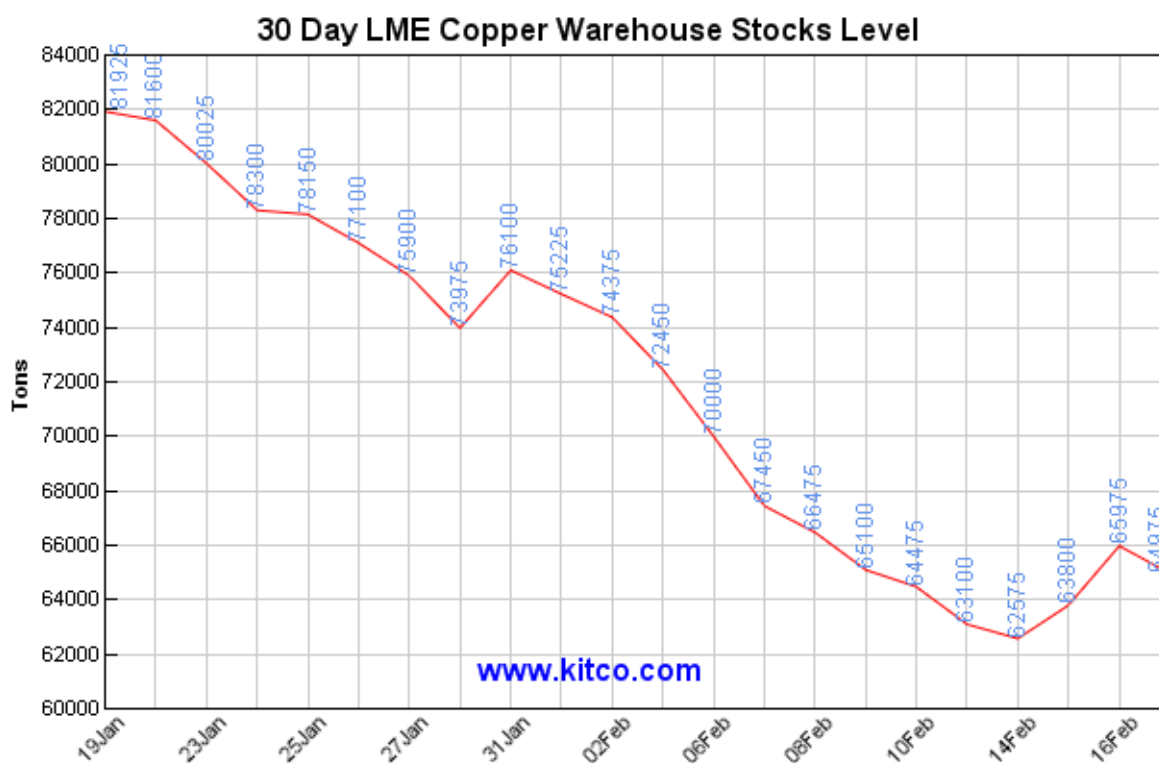
نام ارز	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۰	قیمت ابتدای سال ۱۴۰۱	قیمت انتهای دی	قیمت انتهای بهمن	درصد تغییر نسبت به ماه گذشته	درصد تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۱
Bitcoin	۵۷۳۸۱/۸	۴۱۰۱۷/۷	۲۲۶۷۸	۲۴۷۶۱	۹/۲٪	-۳۹/۶٪
Ether	۱۷۸۳/۶	۲۸۹۵/۴	۱۶۵۸/۷	۱۷۰۱/۴	۲/۶٪	-۴۱/۲٪
Binance	۲۶۴/۸	۳۹۶/۲	۳۰۵/۲	۳۱۶/۰	۳/۵٪	-۲۰/۲٪
Cardano	-	۰/۹۱۷۹	۰/۳۶۵۱	۰/۴۰۴۳	۱۰/۷٪	-۵۶/۰٪

موجودی انبار فلزات رنگین در ۳۰ روز اخیر - بورس لندن

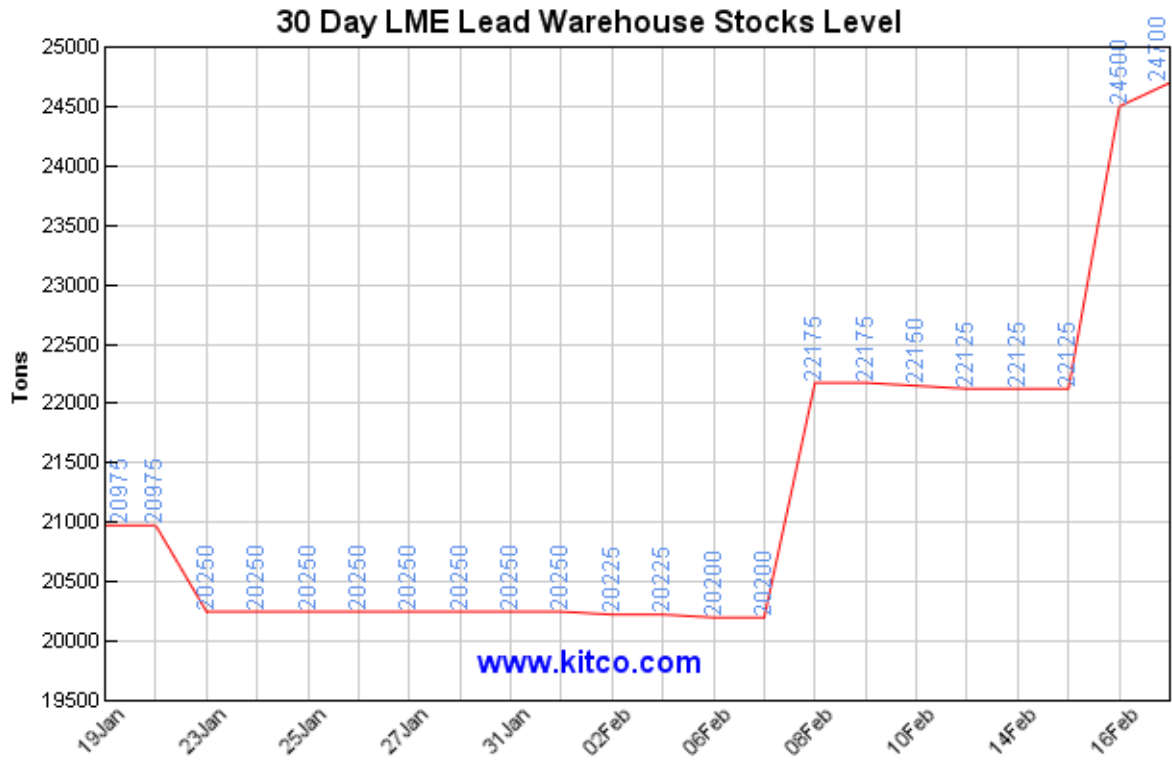
آلومینیوم



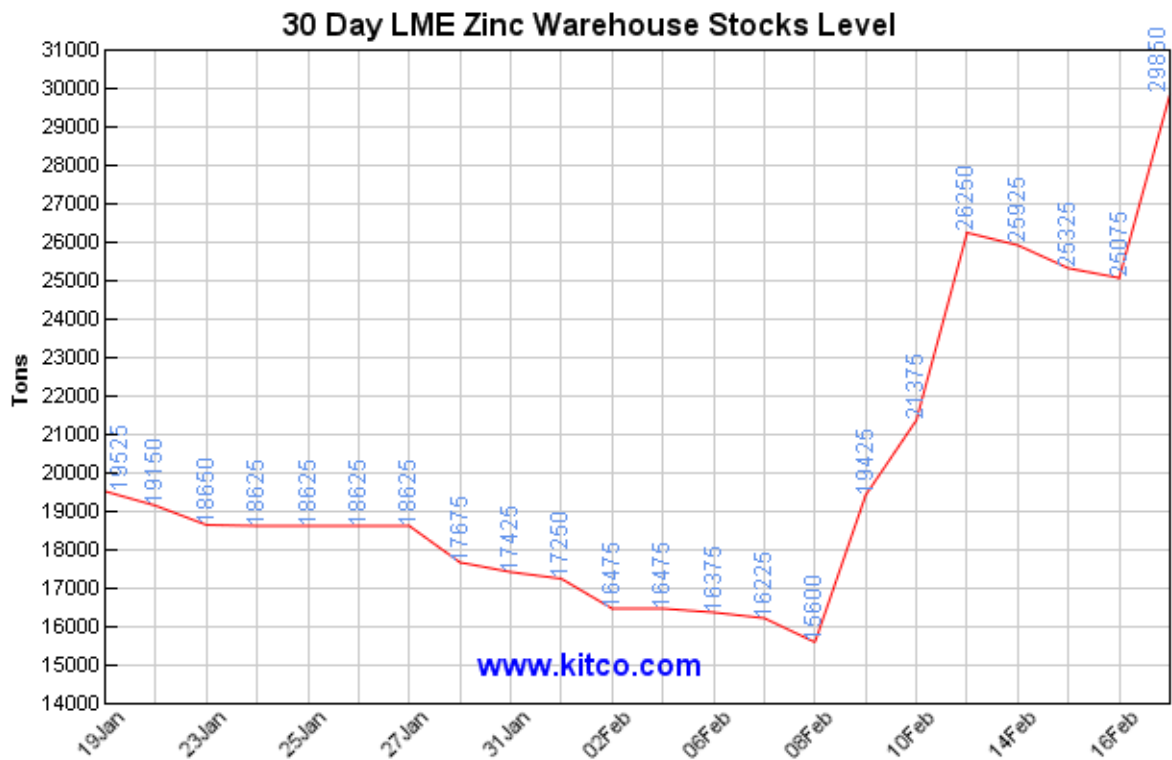
مس



سرب



روی



بررسی آخرین وضعیت کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی

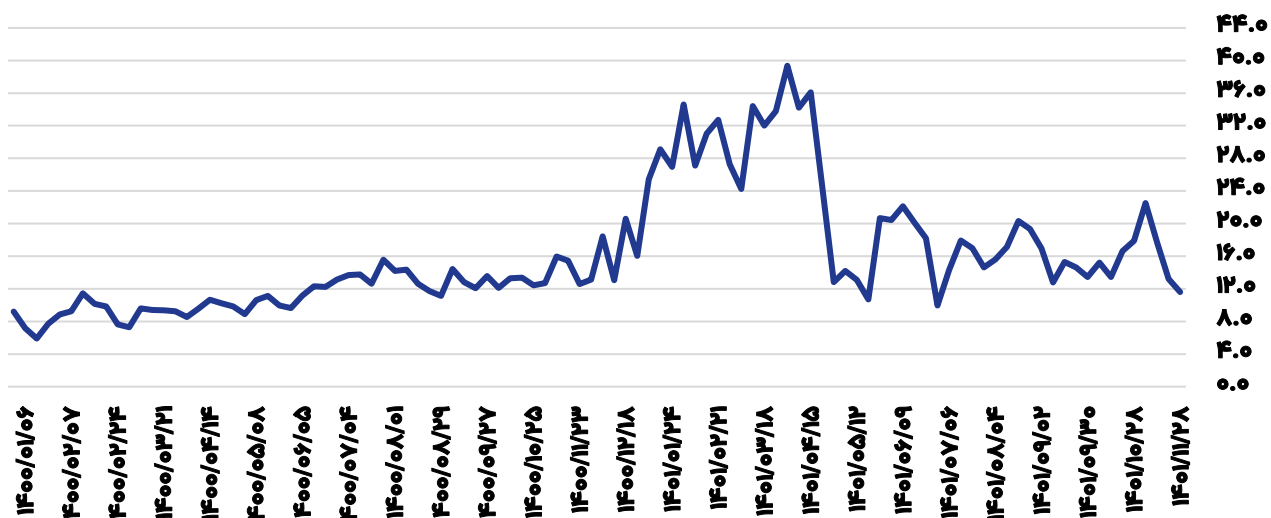
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها در بهمن ماه پس از رشد تا سطوح ۲۳ دلاری، روند کاهشی گرفت و تا ارتفاع ۱۱/۸ دلار عقبگرد داشت. این افت در شرایطی رقم خورده که قیمت نفت پس از یک دوره اصلاح افزایشی شده و این موضوع سبب کاهش سودآوری پالایشگاه‌های کشور در ۳ ماه پایانی سال می‌گردد. گفتنی است، بالاترین رقم این شاخص در ابتدای تیر ماه و در سطوح ۴۰ دلاری ثبت شده است.

در این گزارش کرک ۶ فرآورده از پالایشگاه‌ها بررسی شده است. در نخستین تصویر ترکیب فروش شرکت‌ها آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، گازوئیل با ۴۲٪، بنزین موتور با ۲۵٪ و نفت کوره با ۱۹٪ (مجموعاً ۸۶٪)، بیشترین وزن فروش پالایشگاه‌های کشور را تشکیل می‌دهند. بنابراین کرک این ۳ فرآورده نقش بااهمیتی در سودسازی آنها دارد.

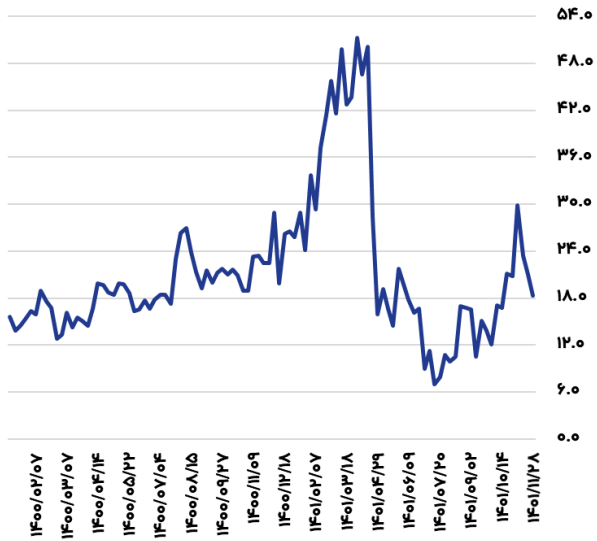
بر اساس این گزارش، کرک اسپرد بنزین در سطوح ۱۸ دلاری (به ازای هر بشکه) قرار گرفته است. میانگین کرک اسپرد بنزین از ابتدای سال ۲۴ دلار بوده است. در گازوئیل کرک اسپرد در حالی در روزهای ابتدایی بهمن تا سطوح ۴۵ دلاری رشد کرده بود که به یکباره ورق برگشت و این فرآورده با افت جدی تا سطوح ۲۶ دلاری عقبگرد داشت! و در نهایت نگاه به نفت کوره داشته باشیم که همواره کرک اسپرد منفی دارد. میانگین نرخ این فرآورده از ابتدای سال منفی ۱۸ دلار و در پایان بهمن ماه نیز منفی ۱۶ دلار گزارش شده است. لازم به ذکر است نرخ فرآورده‌ها بر اساس آخرین نشریه پلتس (بدون در نظر گرفتن فاکتورهای کیفی‌سازی) محاسبه گردیده است.

محصول / نماد	شبندر	شپنا	شاون	شبریز	شراز	شتران	کل صنعت
گازوئیل	۳۵٪	۴۶٪	۳۳٪	۴۳٪	۴۴٪	۴۵٪	۴۲٪
بنزین موتور	۲۸٪	۲۵٪	۳۰٪	۲۴٪	۱۹٪	۲۳٪	۲۵٪
نفت کوره	۱۹٪	۱۷٪	۲۴٪	۲۵٪	۱۴٪	۲۱٪	۱۹٪
وکیوم باتوم	۱۲٪	۹٪	۰٪	۶٪	۱۳٪	۹٪	۹٪
نفت سفید	۵٪	۱٪	۰٪	۰٪	۱٪	۱٪	۲٪
نفتا	۱٪	۱٪	۱۳٪	۱٪	۹٪	۱٪	۲٪

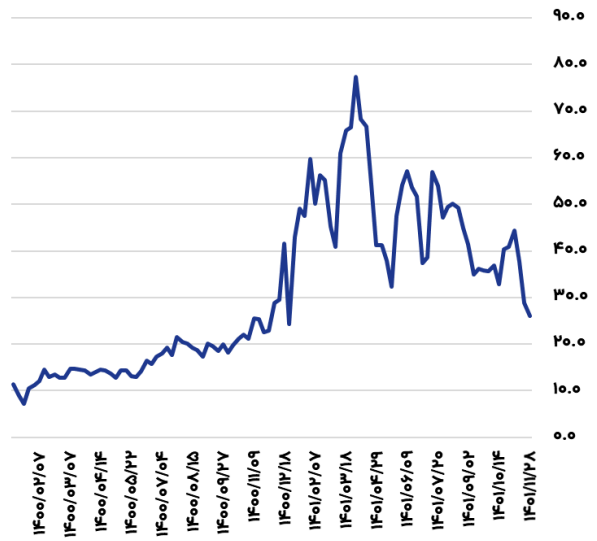
شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



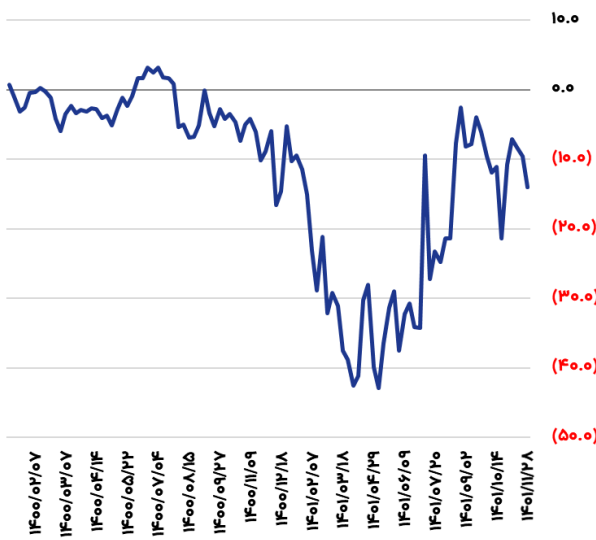
کرک اسپرد بنزین



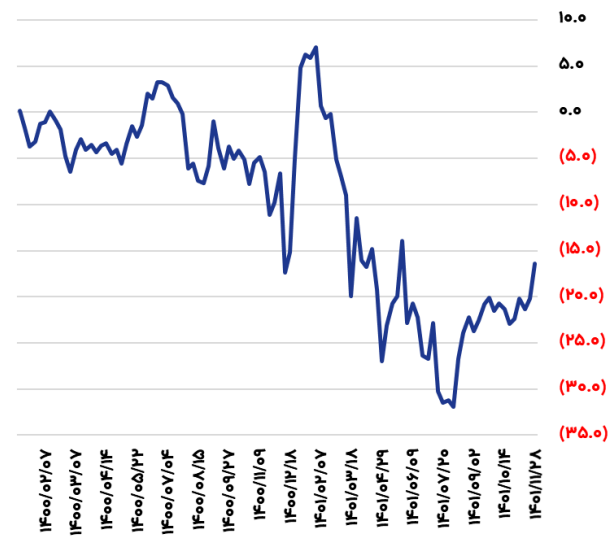
کرک اسپرد گازوئیل



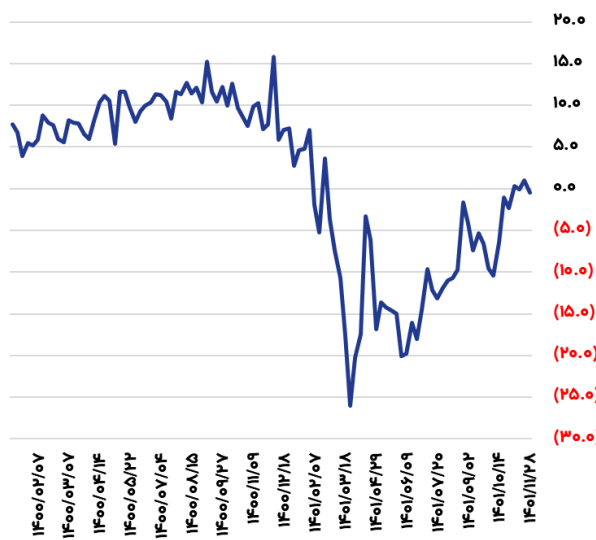
کرک اسپرد وکیوم باتوم



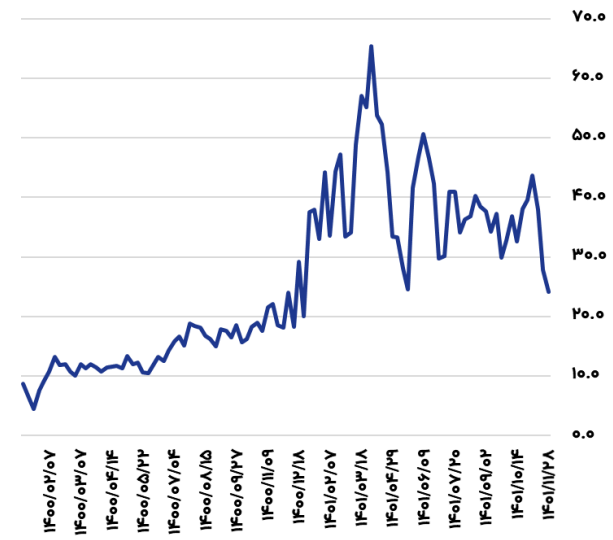
کرک اسپرد نفت کوره



کرک اسپرد نفتا



کرک اسپرد نفت سفید





**بررسی گزارش عملکرد
ماهانه شرکت‌ها
تحلیل بنیادی
تحلیل تکنیکال**

بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

پتروشیمی بوعلی سینا (بوعلی)

۱۴۰۱		۱۴۰۰					دوره مالی
Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	" ارقام به میلیون ریال "
۱۲۲,۱۰۱,۶۳۱	۱۳۴,۲۷۲,۸۷۲	۱۰۷,۵۰۲,۹۶۸	۷۰,۳۰۲,۹۴۲	۹۱,۳۶۹,۳۹۲	۵۷,۶۴۰,۳۳۰	۴۴,۳۱۹,۶۸۷	فروش
(۹۴,۴۵۸,۶۶۳)	(۱۱۱,۹۵۵,۳۸۰)	(۸۷,۸۹۷,۷۰۰)	(۶۲,۳۷۸,۱۳۱)	(۷۳,۴۱۰,۲۶۲)	(۴۱,۸۹۳,۲۱۸)	(۳۴,۵۱۶,۶۲۶)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۲۷,۶۴۲,۹۶۸	۲۲,۳۱۷,۴۹۲	۱۹,۶۰۵,۲۶۸	۷,۹۲۴,۸۱۱	۱۷,۹۵۹,۱۳۰	۱۵,۷۴۷,۱۱۲	۹,۸۰۳,۰۶۱	سود (زیان) ناخالص
۲۲.۶%	۱۶.۶%	۱۸.۲%	۱۱.۳%	۱۹.۷%	۲۷.۳%	۲۲.۱%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۸,۲۳۸,۳۷۹)	(۵,۴۱۱,۰۵۹)	(۵,۹۸۷,۲۷۶)	(۴,۶۲۳,۶۲۹)	(۵,۰۶۲,۶۸۵)	(۴,۲۰۸,۱۹۱)	(۲,۱۴۶,۴۱۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳,۶۰۱,۴۷۳	۳۲,۵۹۶	۳,۷۶۱,۲۹۵	(۷۳۵,۶۹۶)	(۶۰,۱۷۰)	(۷۳۷,۸۰۴)	(۲,۳۹۶,۵۸۶)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۳,۰۰۶,۰۶۲	۱۶,۹۳۹,۰۲۹	۱۷,۳۷۹,۲۸۷	۲,۵۶۵,۴۸۶	۱۲,۸۳۶,۲۷۵	۱۰,۸۰۱,۱۱۷	۵,۲۶۰,۰۵۹	سود (زیان) عملیاتی
۱۸.۸%	۱۲.۶%	۱۶.۲%	۳.۶%	۱۴.۰%	۱۸.۷%	۱۱.۹%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	-	-	هزینه های مالی
۲,۴۳۰,۶۵۶	۲,۷۷۲,۳۳۸	۵,۲۵۱,۵۳۱	۱,۷۴۹,۳۷۱	۱,۸۰۲,۶۳۶	۲,۳۴۴,۴۳۳	۳,۹۱۳,۳۸۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۵۴۳۶۷۱۸	۱۹۷۱۱۳۶۷	۲۲۶۳۰۸۱۸	۴۳۱۴۸۵۷	۱۴۶۳۸۹۱۱	۱۳۱۴۵۵۵۰	۹۱۷۳۴۴۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۵,۰۵۶,۴۷۱)	(۳,۰۷۷,۲۳۵)	(۱,۹۰۳,۵۲۱)	۲۳۶,۸۸۱	(۳,۰۰۱,۵۰۰)	(۲,۰۴۰,۴۶۵)	-	مالیات
۲۰,۳۸۰,۲۴۷	۱۶,۶۳۴,۰۳۲	۲۰,۷۲۷,۲۹۷	۴,۵۵۱,۷۳۸	۱۱,۶۳۷,۴۱۱	۱۱,۱۰۵,۰۸۵	۹,۱۷۳,۴۴۶	سود (زیان) خالص
۱۶.۷%	۱۲.۴%	۱۹.۳%	۶.۵%	۱۲.۷%	۱۹.۳%	۲۰.۷%	حاشیه سود (زیان) خالص
۱,۴۲۰	۴,۷۵۳	۵,۹۲۲	۱,۳۰۱	۳,۳۲۵	۳,۱۷۳	۲,۶۲۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۴۲۰	۱۱۵۹	۱۴۴۴	۳۱۷	۸۱۱	۷۷۴	۶۳۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

-۹%

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه پاییز نسبت به تابستان

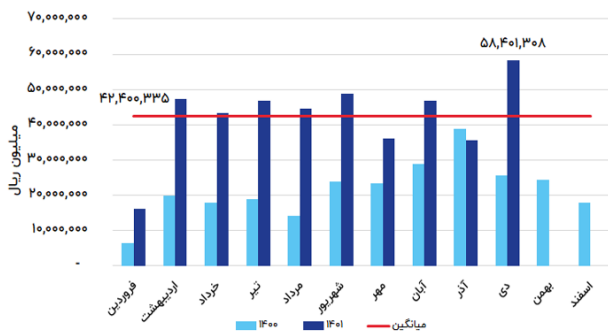
۲۵۸,۵۴۶,۹۳۹

میانگین نرخ فروش ریفرمیت از ابتدای دوره (تن/ریال)

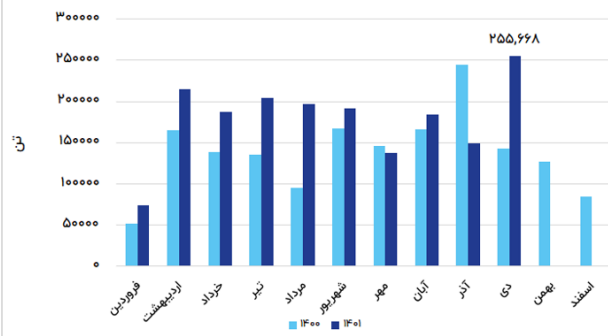
۲۴۶,۰۸۴,۲۰۶

میانگین نرخ فروش برش سنگین از ابتدای دوره (تن/ریال)

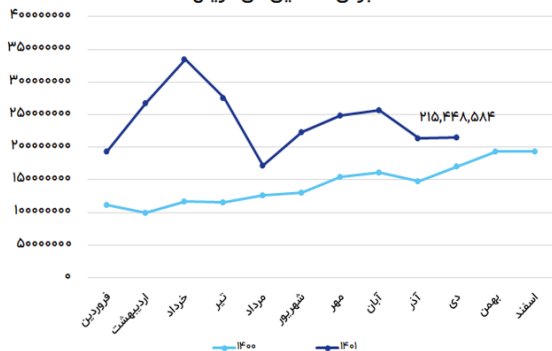
مبلغ فروش ماهانه پتروشیمی بوعلی سینا - بوعلی



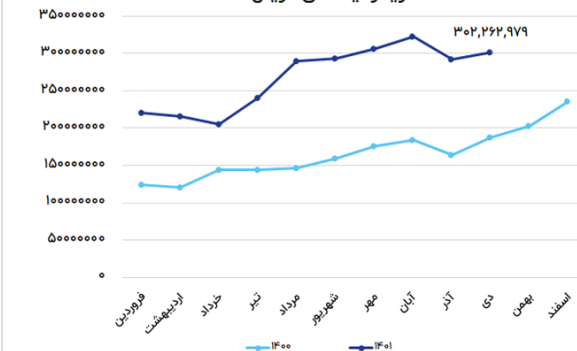
مقدار فروش ماهانه پتروشیمی بوعلی سینا - بوعلی



برش سنگین تن / ریال



ریفرمیت تن / ریال

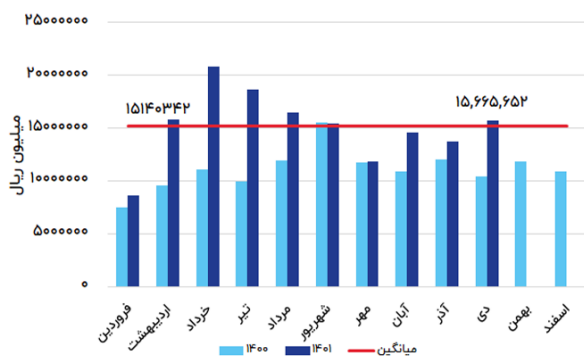


نفت سپاهان (شسپا)

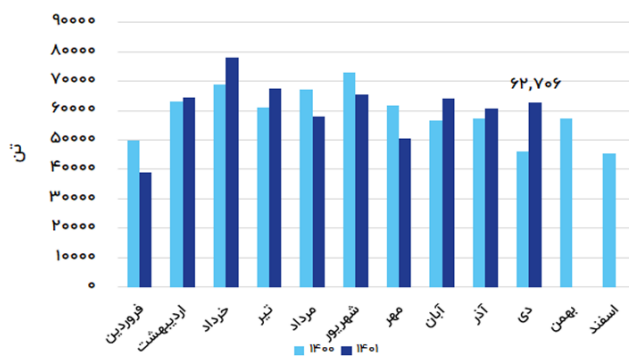
۱۴۰۱			۱۴۰۰			دوره مالی	
Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	" ارقام به میلیون ریال "
۴۰,۹۰,۶۶۸	۵۰,۳۰,۹,۸۷۲	۴۵,۲۰,۶,۳۳۰	۳۲,۲۷۱,۹۲۳	۳۴,۲۱۰,۷۸۹	۳۷,۴۱۴,۷۵۹	۲۷,۹۷۹,۹۸۹	فروش
(۳۰,۴۳۶,۴۱۶)	(۴۰,۹۷۷,۲۱۸)	(۳۲,۰۹۷,۹۸۹)	(۲۷,۲۱۶,۲۸۸)	(۲۳,۹۱۶,۸۳۸)	(۲۵,۸۹۱,۲۰۲)	(۱۹,۳۳۲,۰۴۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹,۶۵۴,۲۵۲	۹,۳۳۲,۶۵۴	۱۳,۱۰۸,۳۴۱	۵,۱۵۵,۶۳۵	۱۰,۲۹۳,۹۵۱	۱۱,۵۲۳,۵۵۷	۸,۶۴۷,۹۴۵	سود (زیان) ناخالص
۲۴.۱%	۱۸.۶%	۲۹.۰%	۱۵.۹%	۳۰.۱%	۳۰.۸%	۳۰.۹%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۱,۷۰۸,۷۲۴)	(۱,۱۵۸,۷۱۵)	(۱,۹۹۰,۷۳۴)	(۱,۰۰۷,۴۳۴)	(۱,۵۶۷,۵۵۶)	(۱,۶۹۶,۶۴۵)	(۱,۲۶۹,۵۸۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶۱۱,۱۰۲	۲۵,۱۵۷	(۲۴۴,۱۶۵)	۸۰,۶۹۴	۱۹۲,۷۹۲	۲۱۷,۹۱۸	۳۱,۴۸۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸,۵۵۶,۶۳۰	۸,۱۹۹,۰۹۶	۱۰,۸۷۳,۴۴۲	۴,۲۲۸,۸۹۵	۸,۹۱۹,۱۸۷	۱۰,۰۴۴,۸۳۰	۷,۴۰۹,۸۵۴	سود (زیان) عملیاتی
۲۱.۳%	۱۶.۳%	۲۴.۱%	۱۳.۱%	۲۶.۱%	۲۶.۸%	۲۶.۵%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۲۳۱,۵۳۳)	-	-	-	-	-	-	هزینه های مالی
۴۴۹,۸۶۷	۳,۵۳۰,۲۳۷	۴۱۲,۰۵۴	۱,۲۶۳,۴۶۲	۴۴۸,۰۳۶	۲,۷۵۴,۳۷۸	۳۱,۸۶۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸,۷۷۴,۹۶۴	۱۱,۷۲۹,۳۳۳	۱۱,۲۸۵,۴۹۶	۵,۴۹۲,۳۵۷	۹,۳۶۷,۲۲۳	۱۲,۷۹۹,۲۰۸	۷,۴۴۱,۷۲۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۶۶۴,۰۹۰)	(۱,۷۳۲,۴۷۵)	(۲,۱۲۱,۹۵۴)	۳,۶۴۵,۷۰۲	(۳,۱۴۶,۲۱۹)	(۱,۰۸۸,۷۲۶)	(۲۵۱,۳۶۱)	مالیات
۷,۱۱۰,۸۷۴	۹,۹۹۶,۸۵۸	۹,۱۶۳,۵۴۲	۹,۱۳۸,۰۵۹	۶,۲۲۱,۰۰۴	۱۱,۷۱۰,۴۸۲	۷,۱۹۰,۳۶۱	سود (زیان) خالص
۱۷.۷%	۱۹.۹%	۲۰.۳%	۲۸.۲%	۱۸.۲%	۳۱.۳%	۲۵.۷%	حاشیه سود (زیان) خالص
۱۲۷	۱۷۹	۱۶۴	۱۶۳	۱۱۱	۲۰۹	۱۲۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۲۷	۱۷۹	۱۶۴	۱۶۳	۱۱۱	۲۰۹	۱۲۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه پاییز نسبت به تابستان	-۲۰%
میانگین نرخ فروش روغن موتور دیزلی از ابتدای دوره (تن/ریال)	۳۴۳,۶۷۸,۸۴۹
میانگین نرخ فروش روغن موتور بنزینی از ابتدای دوره (تن/ریال)	۴۵۰,۴۷۵,۱۸۰
میانگین نرخ فروش روغن های فرآیند از ابتدای دوره (تن/ریال)	۱۱۲,۸۱۴,۹۶۹

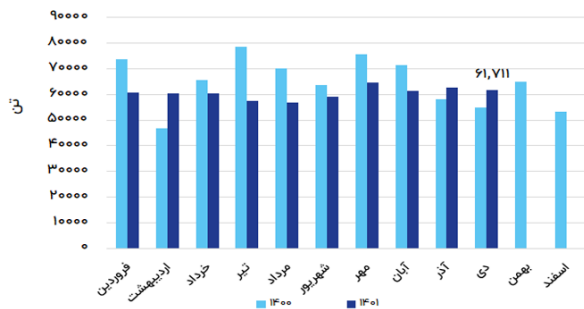
مبلغ فروش نفت سپاهان - شسپا



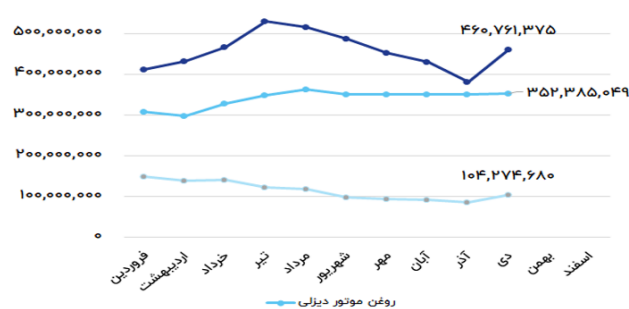
مقدار فروش نفت سپاهان - شسپا



مقدار تولید نفت سپاهان - شسپا



نرخ فروش تن/ریال



فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه)

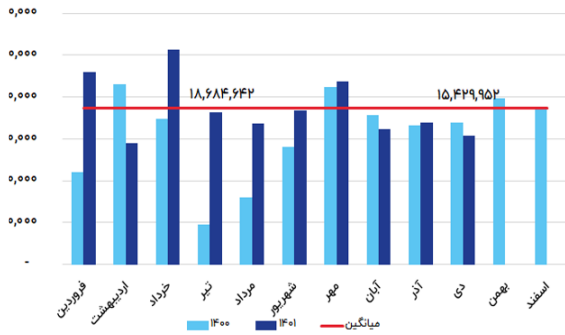
دوره مالی							* ارقام به میلیون ریال *
۱۴۰۱			۱۴۰۰				
Q۳	Q۲	Q۱	Q۴	Q۳	Q۲	Q۱	
۵۴,۹۲۲,۹۱۲	۵۳,۳۶۶,۷۱۶	۶۳,۱۱۶,۸۴۲	۵۵,۵۸۱,۴۹۲	۵۵,۶۴۶,۷۷۴	۲۶,۸۶۹,۸۰۷	۴۹,۹۵۰,۱۷۹	فروش
(۴۳,۸۵۶,۲۱۴)	(۴۳,۳۳۱,۶۴۴)	(۴۸,۲۹۲,۴۶۲)	(۴۵,۹۷۶,۲۵۱)	(۴۴,۲۹۰,۰۹۸)	(۲۰,۶۱۴,۴۸۷)	(۴۰,۱۸۵,۴۴۷)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۱۱,۰۶۶,۶۹۸	۱۰,۰۳۵,۰۷۲	۱۴,۸۲۴,۳۸۰	۹,۶۰۵,۲۴۱	۱۱,۳۵۶,۶۷۶	۶,۲۵۵,۳۲۰	۹,۷۶۴,۷۳۲	سود (زیان) ناخالص
۲۰.۱%	۱۸.۸%	۲۳.۵%	۱۷.۳%	۲۰.۴%	۲۳.۳%	۱۹.۵%	حاشیه سود (زیان) ناخالص
(۱,۰۰۱,۳۴۸)	(۷۷۸,۱۹۳)	(۱,۱۰۸,۹۱۵)	(۹۰۷,۴۴۶)	(۶۷۹,۶۱۴)	(۵۳۴,۶۵۲)	(۷۴۷,۵۴۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۱۷۱,۱۷۰)	۷۷,۰۵۸	(۴۱۵,۳۶۲)	(۳,۷۵۰,۵۶۶)	۵۸۸,۲۷۲	(۶۲۸,۱۳۴)	(۴۲۴,۵۶۷)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹,۸۹۴,۲۸۰	۹,۳۳۳,۹۳۷	۱۳,۳۰۰,۴۰۳	۴,۹۴۷,۲۲۹	۱۱,۶۶۵,۳۳۴	۵,۱۰۲,۵۳۴	۸,۵۹۲,۶۱۷	سود (زیان) عملیاتی
۱۸.۰%	۱۷.۵%	۲۱.۱%	۸.۹%	۲۰.۲%	۱۹.۰%	۱۷.۲%	حاشیه سود (زیان) عملیاتی
(۱,۹۶۴,۶۶۸)	(۹۲۶,۰۶۵)	(۱,۳۴۷,۷۴۱)	(۶۸۴,۴۵۲)	(۹۸۰,۰۰۸)	(۶۰۹,۲۰۰)	(۱,۰۲۲,۲۹۳)	هزینه های مالی
۵۳۶,۶۶۸	۸۵۷,۳۴۴	(۱,۸۷۶,۳۲۰)	۱,۸۱۵,۶۴۱	(۷۵۰,۸۱۷)	(۵۱۰,۹۱۱)	(۳۴۹,۸۹۴)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸,۴۶۶,۰۸۰	۹,۲۶۵,۲۱۶	۱۰,۰۷۶,۳۴۲	۶,۰۷۸,۴۱۸	۹,۵۳۴,۵۰۹	۴,۴۴۲,۲۴۳	۷,۲۲۰,۴۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	(۱,۱۰۲,۷۴۲)	-	۱۰۹,۶۴۶	(۳۲۹,۴۳۶)	(۶۶۲,۲۴۸)	-	مالیات
۸,۴۶۶,۰۸۰	۸,۱۶۲,۴۷۴	۱۰,۰۷۶,۳۴۲	۶,۱۸۸,۰۶۴	۹,۲۰۵,۰۷۳	۳,۷۷۹,۹۹۵	۷,۲۲۰,۴۳۰	سود (زیان) خالص
۱۵.۴%	۱۵.۳%	۱۶.۰%	۱۱.۱%	۱۶.۵%	۱۴.۱%	۱۴.۵%	حاشیه سود (زیان) خالص
۲۶۵	۲۵۵	۳۱۵	۱۹۳	۶۱۴	۲۵۲	۴۸۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۶۵	۲۵۵	۳۱۵	۱۹۳	۲۸۸	۱۱۸	۲۲۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

درصد تغییرات فروش ۳ ماهه پاییز نسبت به تابستان
 میانگین نرخ فروش بیلت از ابتدای دوره (تن/ریال)

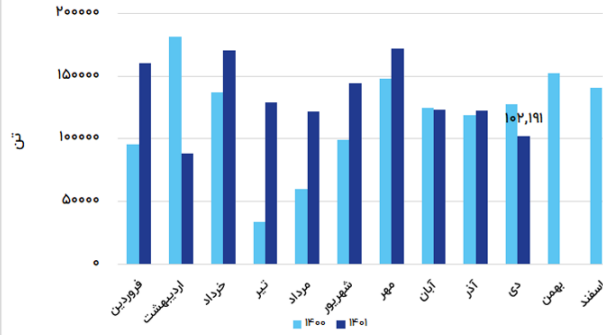
۲.۹%

۱۴۰,۰۰۷,۲۲۵

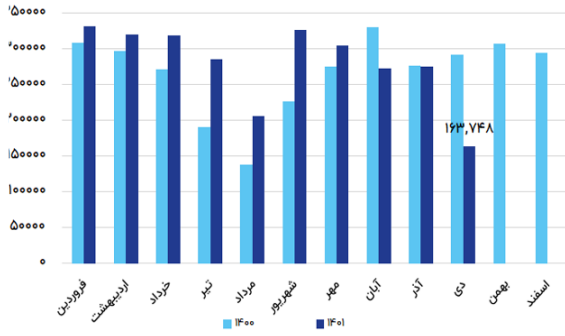
مبلغ فروش فولاد کاوه جنوب کیش - کاوه



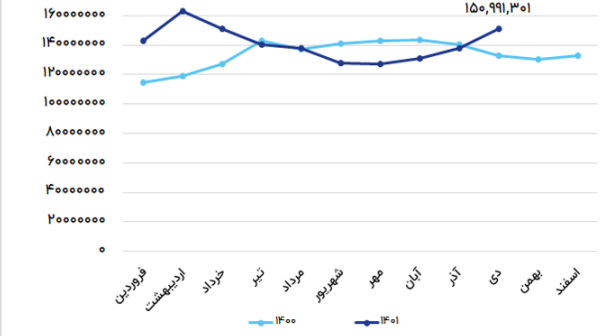
مقدار فروش فولاد کاوه جنوب کیش - کاوه



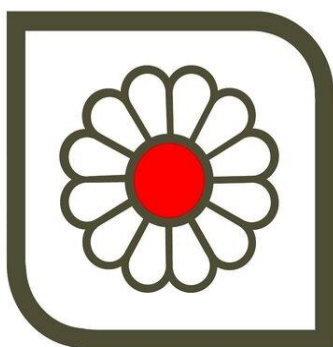
مقدار تولید فولاد کاوه جنوب کیش - کاوه



نرخ فروش شمش بیلت / تن / ریال



تحلیل بنیادی شرکت پارس فولاد سبزوار (فسبزوار)



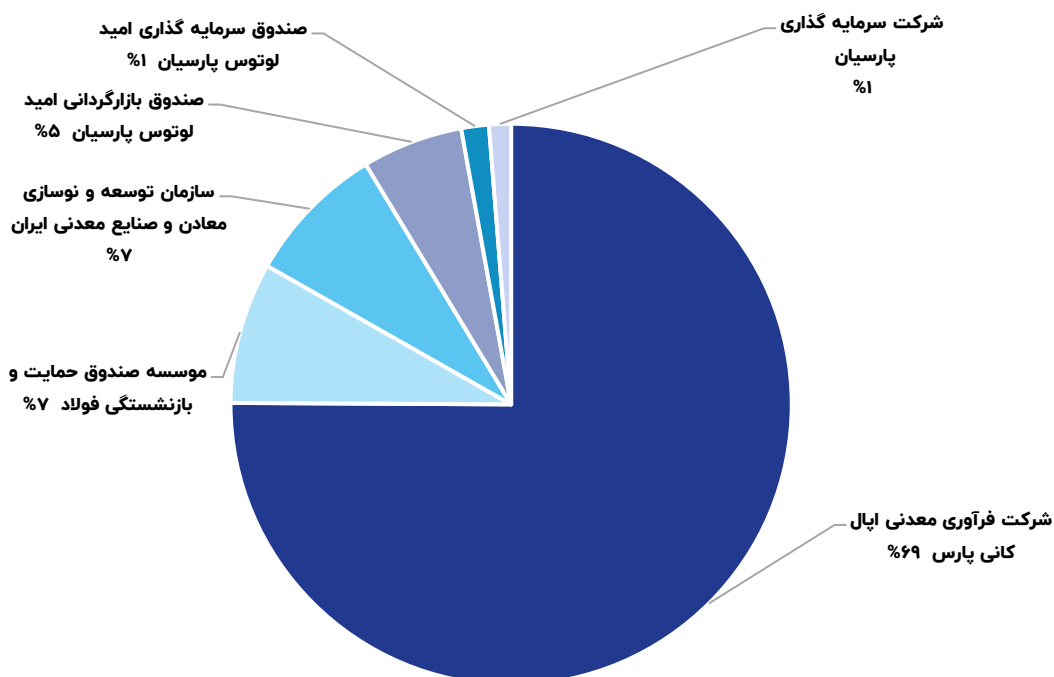
شرکت پارس فولاد سبزوار

معرفی شرکت

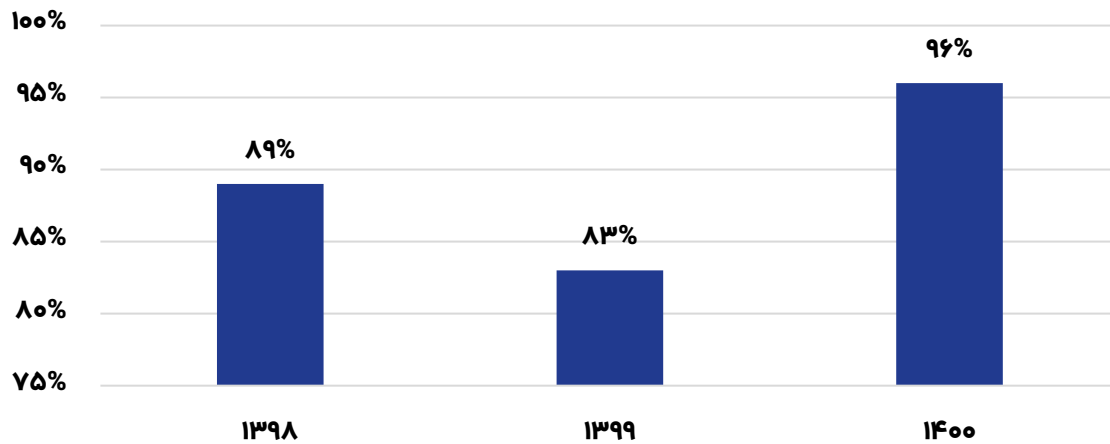
شرکت پارس فولاد سبزوار در سال ۱۳۹۴ در شهرستان سبزوار تاسیس و در خرداد سال ۱۴۰۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال حاضر، این شرکت جزء شرکت‌های فرعی فرآوری معدنی اپال کانی پارس و واحد تجاری نهایی گروه بانک پارسیان محسوب می‌شود. سال مالی شرکت منتهی به ۳۰ آذر می‌باشد. محمد جواد نیری رئیس هیات مدیره و مدیرعامل شرکت شهرام سلطانی است.

فعالیت اصلی شرکت پارس فولاد سبزوار در زمینه کشف، استخراج، تولید و فرآوری و فروش صنایع فلزی می‌باشد. در حال حاضر شرکت با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن در زمینه تولید آهن اسفنجی به روش احیا مستقیم فعالیت می‌کند.

آخرین ترکیب سهامداری شرکت



درصد تقسیم سود



سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
تعداد نیروی انسانی	۳۸۲	۳۷۶	۳۸۲	۳۹۵
سرانه تولید (تن)	۲,۰۲۹	۲,۰۴۲	۲,۰۴۳	۱,۶۴۲

طرح‌های توسعه

۱- واحد آب و تصفیه خانه صنعتی: برآورد تاریخ بهره‌برداری این طرح آبان ۱۴۰۱ بوده و شرکت در گزارش شهریور ماه پیشرفت ۹۶ درصدی داشته است. این طرح جهت کاهش هزینه آب مصرفی انجام پذیرفته که با توجه به شرایط محیطی کارخانه لزوم آن وجود داشت.

۲- واحد پشتیبانی جنبی: برآورد تاریخ بهره‌برداری این طرح آذر ۱۴۰۱ بوده و شرکت در گزارش شهریور ماه پیشرفت ۹۵ درصدی داشته است. این طرح جهت بهبود جاده‌های داخل سایت و ایجاد معابر روشنایی و ایجاد کانال‌های آب، برای جلوگیری از آب گرفتگی ایجاد شده است.

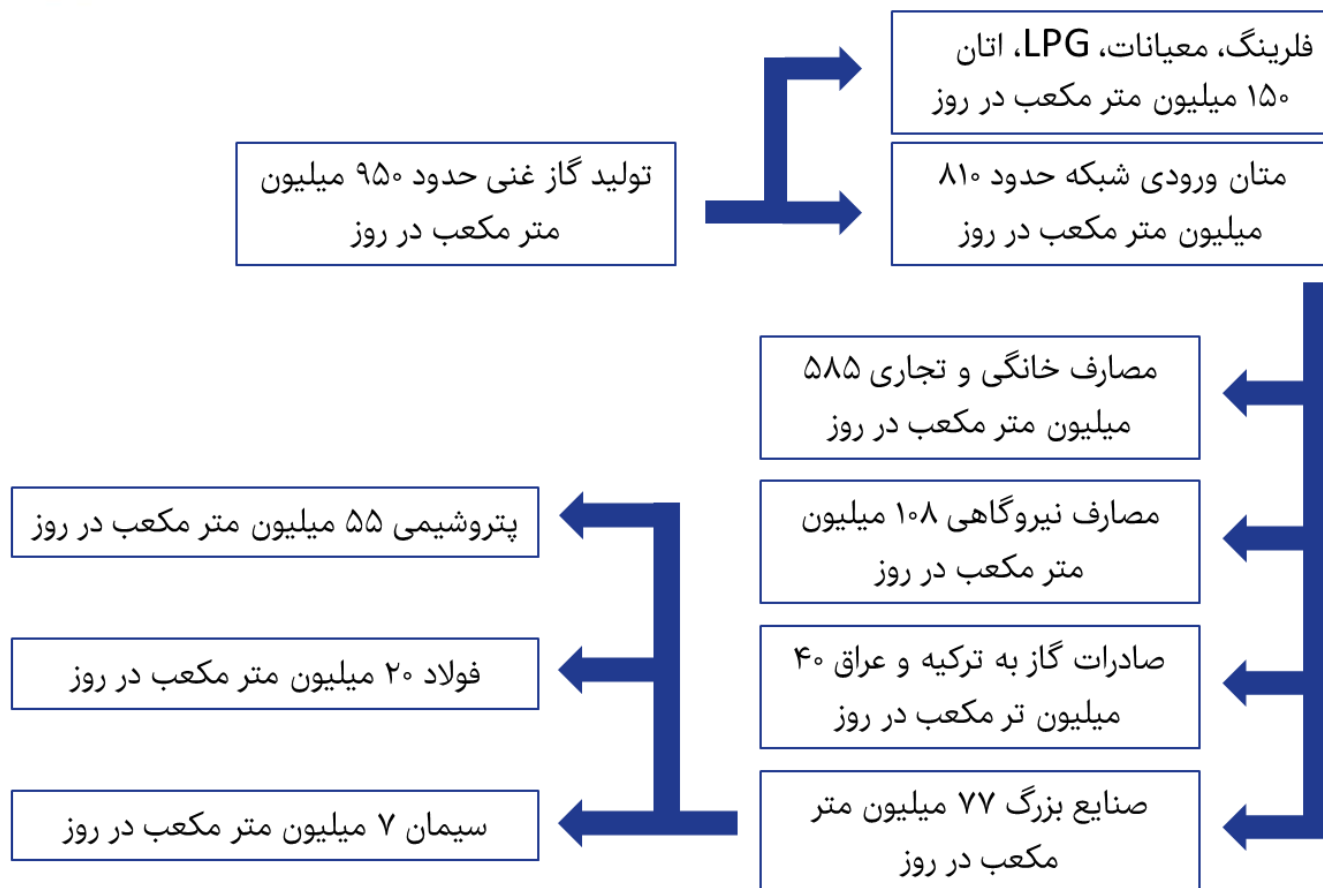
۳- راه‌آهن: برآورد تاریخ بهره‌برداری این طرح آذر ۱۴۰۱ بوده است و شرکت در گزارش شهریور ماه پیشرفت ۹۵ درصدی داشته است. این طرح جهت حمل مواد اولیه به صورت ریلی به داخل سایت و کاهش در هزینه‌های حمل جاده‌ای ایجاد شده است.

مصرف انرژی در تولید فولاد

با سطح فعلی، تولید گاز مورد نیاز صنعت فولاد کشور حدود ۴۰ میلیون متر مکعب در روز می‌باشد. در صورت فعالیت با ظرفیت کامل این میزان به ۶۰ میلیون متر مکعب در روز افزایش خواهد یافت.

در حال حاضر با توجه به نامه ارسالی شرکت گاز مبنی بر قطع گاز صنایع ۳ استان خراسان رضوی، خراسان جنوبی و آذربایجان شرقی، گاز تخصیصی به شرکت‌های فولادی حدود ۱۵ میلیون متر مکعب در روز می‌باشد.

شرکت پارس فولاد سبزواری با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن تولید آهن اسفنجی حدود ۴۵۰ هزار متر مکعب گاز در روز نیاز خواهد داشت. این شرکت با توجه به واقع شدن در شهر سبزواری و استان خراسان شمالی در فصل زمستان با دو ماه قطعی گاز روبرو خواهد بود.

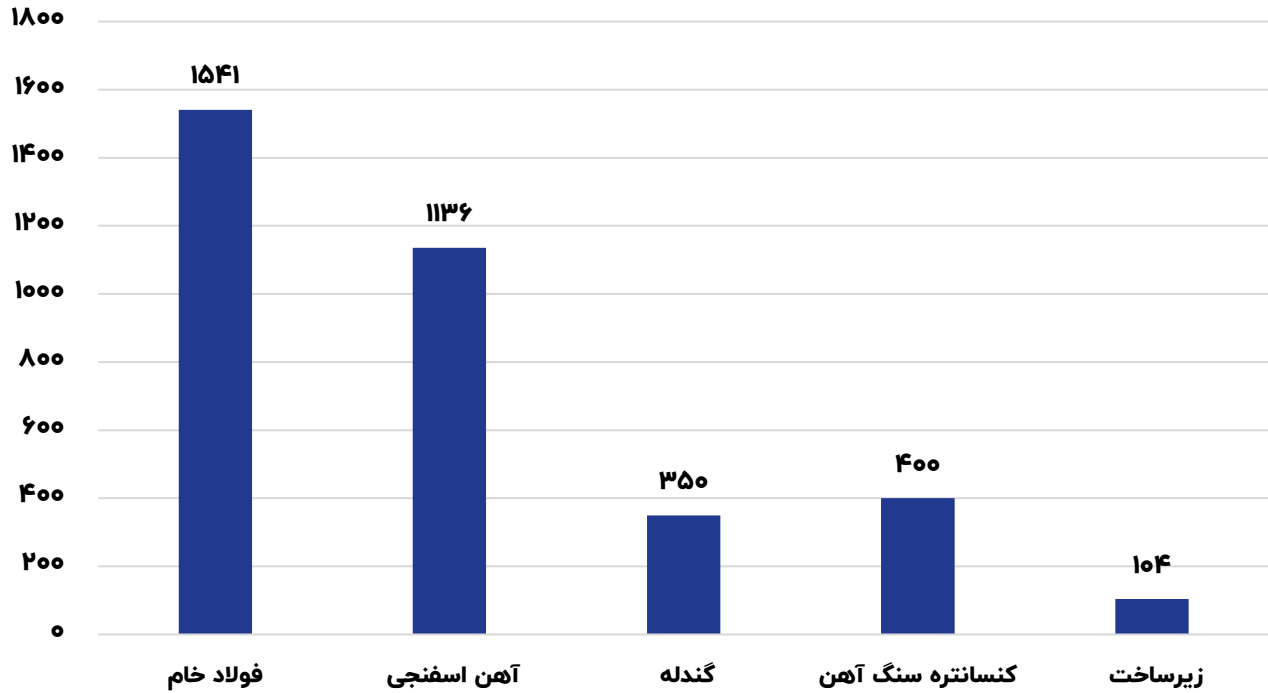


خلاصه وضعیت زنجیره فولاد در افق ۱۴۰۴

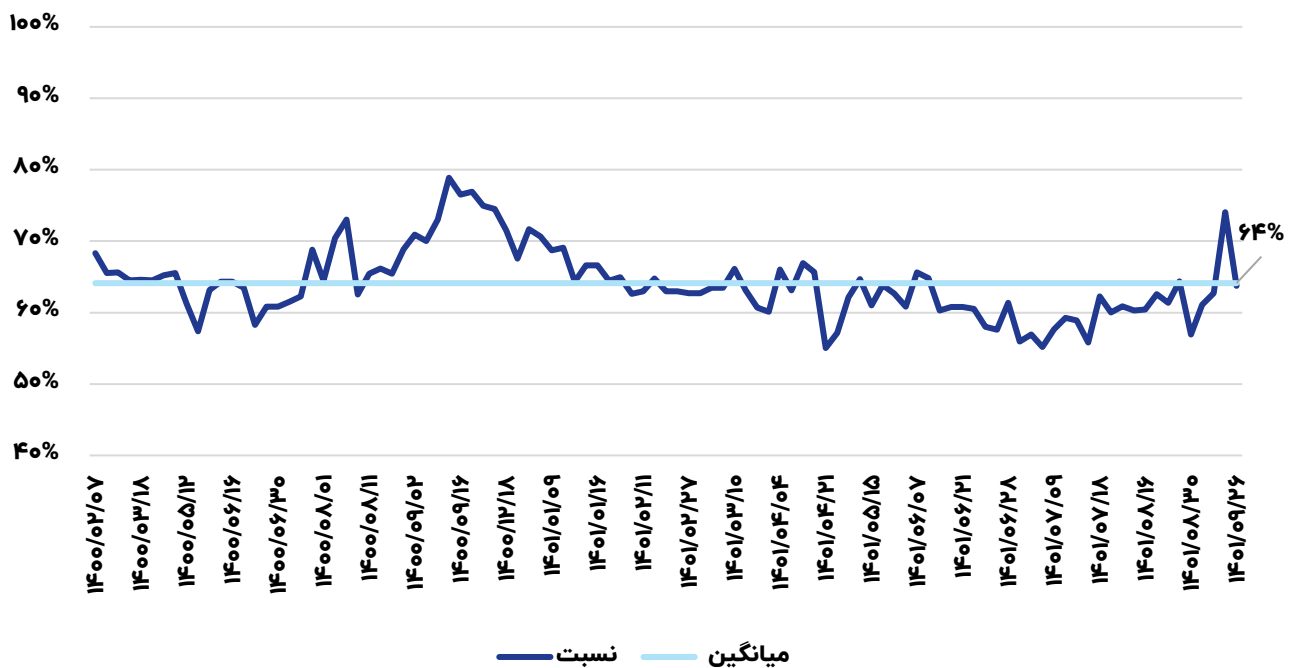
نام محصول	واحد	ظرفیت اسمی واحدهای فعال	ظرفیت طرح‌های در دست اجرا	ظرفیت در افق ۱۴۰۴	نیاز در زنجیره برای تکمیل
کنسانتره سنگ آهن	میلیون تن	۶۹/۶	۱۸/۷	۸۶/۵	۸۲
گندله	میلیون تن	۶۷/۴	۹/۷	۷۷/۱	۷۷
آهن اسفنجی	میلیون تن	۳۷/۲	۱۴/۲	۵۱/۴	۵۳
چدن	میلیون تن	۵/۵	۰	۵/۵	۵/۲
فولاد خام	میلیون تن	۴۴/۳	۱۲/۴	۵۶/۷	۵۵

همانطور که در جدول بالا مشاهده می‌کنید بر طبق برآورد طرح جامع فولاد با توجه به ظرفیت طرح‌های در دست اجرا در افق ۱۴۰۴ تنها محصولی که با کسری عرضه مواجه خواهد بود، آهن اسفنجی است. لذا انتظار می‌رود این کسری عرضه در کنار قطعی گاز واحدهای اسفنجی در فصل زمستان موجب افزایش تقاضای این محصول در بورس کالا شود.

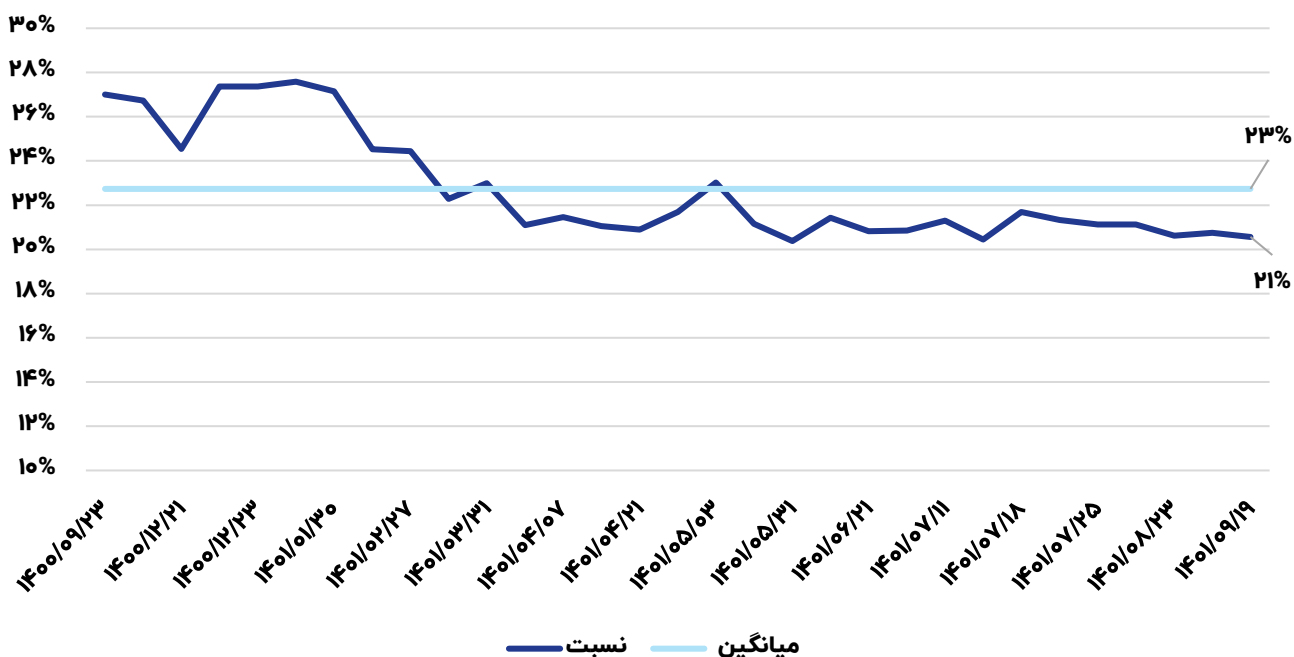
سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای تکمیل زنجیره فولاد (میلیون یورو)



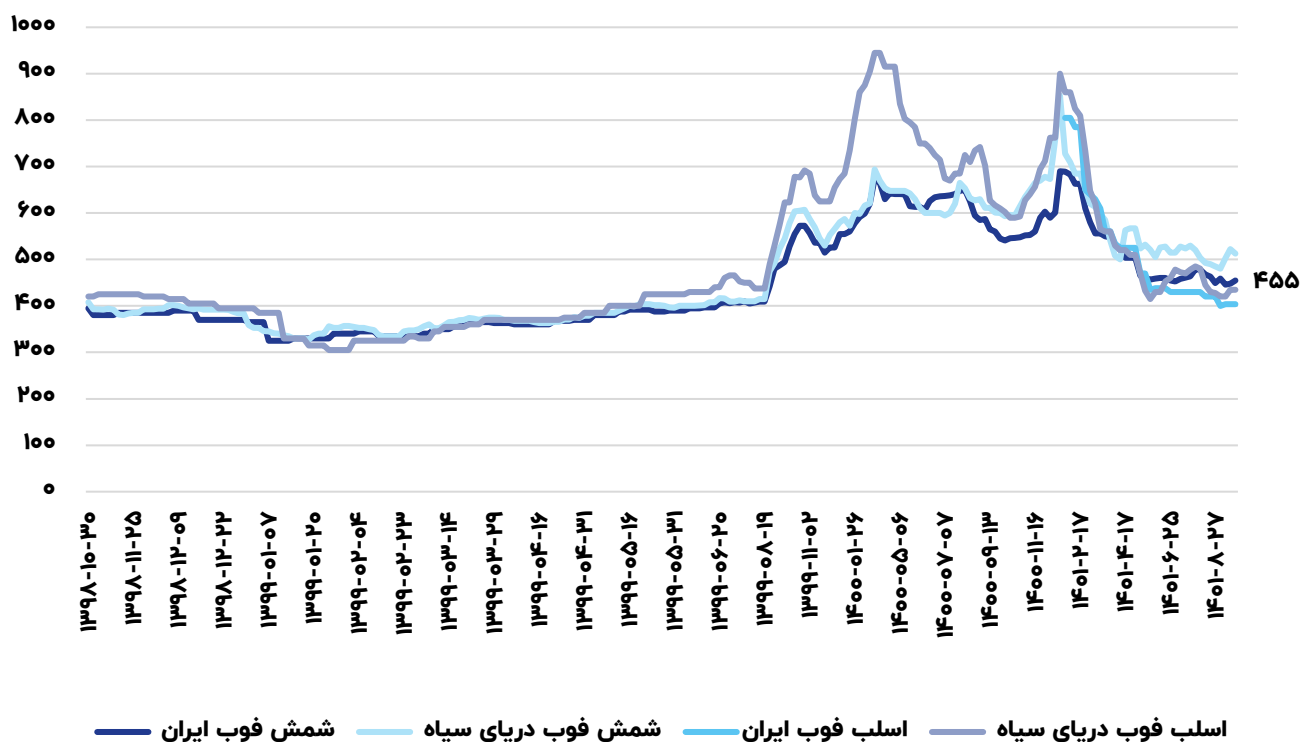
نسبت آهن اسفنجی فسبزوار به شمش فخور



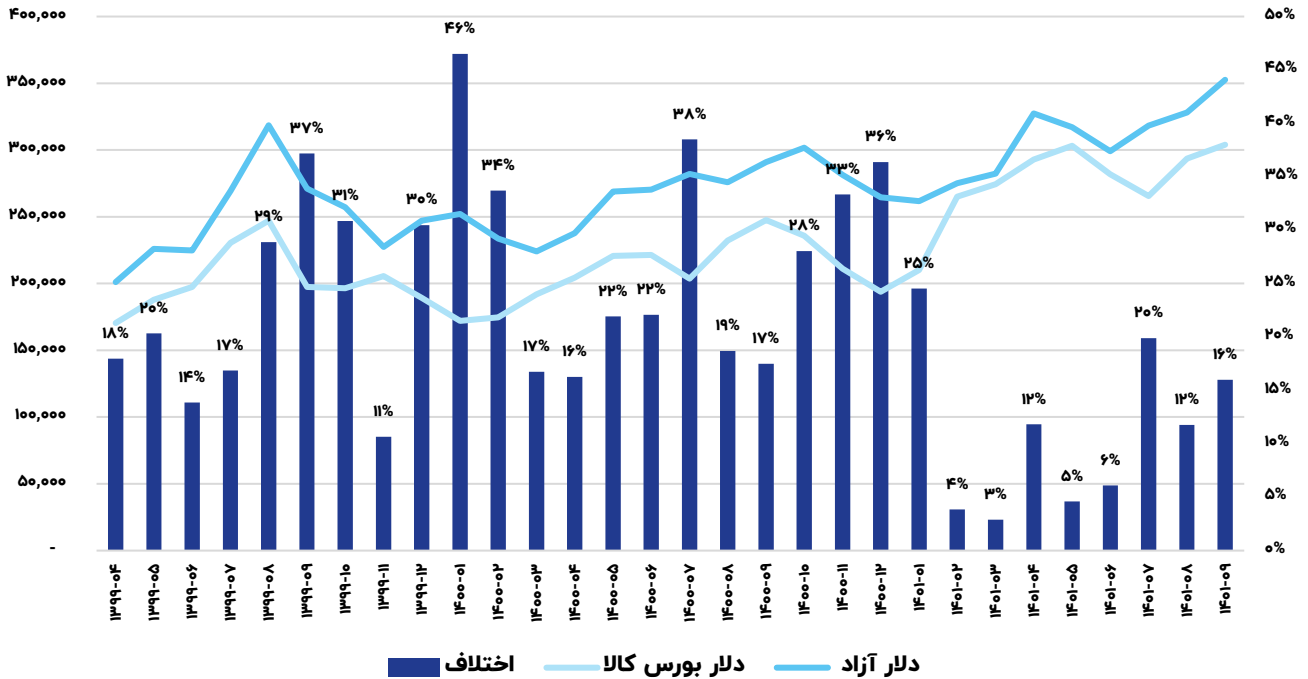
نسبت گندله اپال پارسیان سنگان به شمش فولاد خوزستان



نرخ شمش و اسلب فوب ایران و دریای سیاه (دلار)



دلار آزاد، دلار بورس کالای شمش فکوز و درصد اختلاف آنها



تولید و فروش

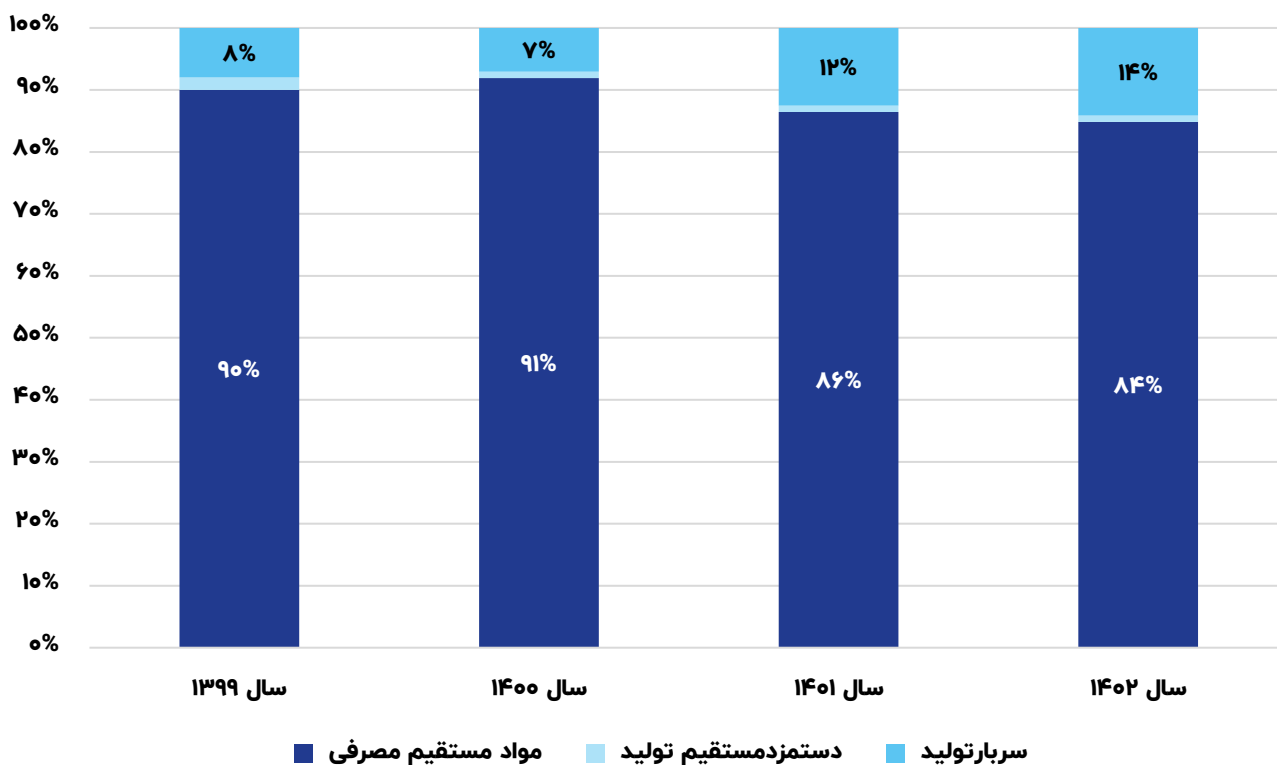
مقدار تولید	واحد	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
آهن اسفنجی	تن	۷۷۱,۸۸۲	۷۵۴,۷۹۵	۷۶۵,۵۴۸	۶۴۳,۵۹۴	۶۵۰,۰۰۰
بریکت	تن	۰	۱۳,۰۰۸	۱۴,۹۸۷	۴,۹۳۰	۱,۰۰۰
ریز دانه آهن اسفنجی	تن	۳,۰۸۷	۰	۲۳,۶۲۵	۰	۰
جمع	تن	۷۷۴,۹۶۹	۷۶۷,۸۰۳	۸۰۴,۱۶۰	۶۴۸,۵۲۴	۶۵۱,۰۰۰

مقدار فروش	واحد	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
آهن اسفنجی	تن	۷۹۲,۳۶۵	۷۵۴,۳۱۳	۷۶۷,۱۸۷	۶۳۷,۷۱۳	۶۵۰,۰۰۰
بریکت	تن	۰	۱,۵۱۱	۵,۸۱۷	۲۹۹	۱,۰۰۰
ریز دانه آهن اسفنجی	تن	۳,۰۸۷	۰	۲۳,۶۲۵	۰	۰
جمع	تن	۷۹۵,۴۵۲	۷۵۵,۸۲۴	۷۹۶,۶۲۹	۶۳۸,۰۱۲	۶۵۱,۰۰۰

نرخ فروش	واحد	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
آهن اسفنجی	تن / ریال	۱۷,۰۵۴,۲۹۲	۳۶,۹۲۸,۸۲۴	۸۲,۲۳۷,۰۰۰	۹۰,۳۲۴,۶۲۶	۱۰۹,۲۴۲,۰۰۰
بریکت	تن / ریال	۰	۳۲,۷۴۹,۸۳۵	۳۶,۵۸۵,۰۰۰	۳۴,۹۶۹,۹۰۰	۴۵,۴۶۰,۸۷۰
ریز دانه آهن اسفنجی	تن / ریال	۱۴,۵۰۱,۱۳۴	۰	۲۹,۰۵۰,۰۰۰	۰	۰

مبلغ فروش	واحد	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
آهن اسفنجی	میلیون ریال	۱۳,۵۱۳,۲۲۴	۲۷,۸۵۵,۸۹۲	۶۳,۰۹۱,۱۵۲	۵۷,۶۰۱,۱۸۸	۷۱,۰۰۷,۳۰۰
بریکت	میلیون ریال	۰	۴۹,۴۸۵	۲۱۲,۸۱۶	۱۰,۴۵۶	۴۵,۴۶۱
ریز دانه آهن اسفنجی	میلیون ریال	۴۴,۷۶۵	۰	۶۸۶,۳۰۹	۰	۰
جمع	میلیون ریال	۱۳,۵۵۷,۹۸۹	۲۷,۹۰۵,۳۷۷	۶۳,۹۹۰,۲۷۷	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۷۱,۰۵۲,۷۶۱

ساختار بهای تمام شده

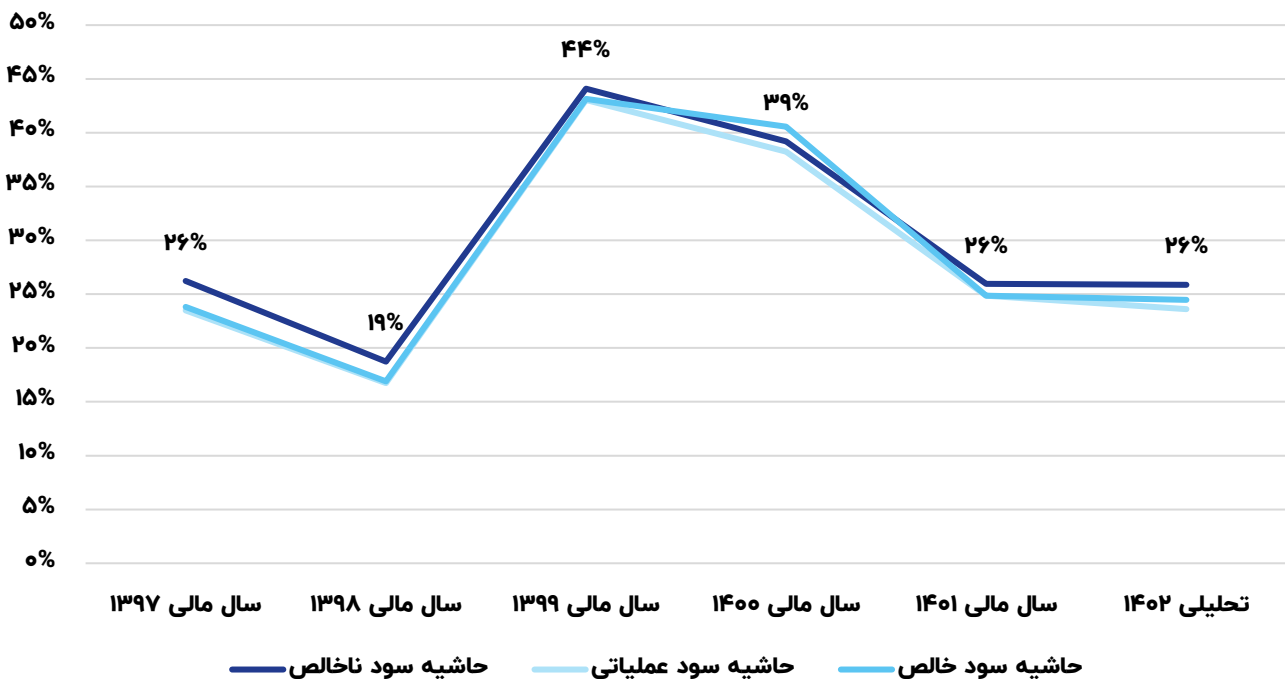


صورت سود و زیان

دوره مالی	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش	۱۳,۵۵۷,۹۸۹	۲۷,۹۰۵,۳۷۷	۶۳,۹۹۰,۲۷۷	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۷۱,۰۵۲,۷۶۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۱,۰۱۷,۹۷۶)	(۱۵,۶۰۱,۰۳۲)	(۳۸,۹۰۴,۰۴۹)	(۴۲,۶۶۲,۷۹۳)	(۵۲,۶۷۲,۲۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۲,۵۴۰,۰۱۳	۱۲,۳۰۴,۳۴۵	۲۵,۰۸۶,۲۲۸	۱۴,۹۴۸,۸۵۱	۱۸,۳۸۰,۴۷۵
هزینه های اداری و عمومی	(۲۶۹,۷۱۲)	(۳۰۹,۹۲۴)	(۶۰۹,۳۰۵)	(۱,۱۹۲,۸۰۹)	(۱,۶۱۰,۲۹۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	(۸۲۵)	۱۷,۵۹۸	-	۵۶۷,۷۵۴	-
سود (زیان) عملیاتی	۲,۲۶۹,۴۷۶	۱۲,۰۱۲,۰۱۹	۲۴,۴۷۶,۹۲۳	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۱۶,۷۷۰,۱۸۳
هزینه های مالی	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه) غیرعملیاتی	۲۷,۳۲۱	۲۷,۶۵۴	۱,۴۸۶,۸۸۴	-	۶۰۸,۸۹۵
سود (زیان) قبل از مالیات	۲,۲۹۶,۷۹۷	۱۲,۰۳۹,۶۷۳	۲۵,۹۶۳,۸۰۷	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۱۷,۳۷۹,۰۷۸
مالیات	(۵,۵۲۶)	(۴۲۴)	(۱,۷۴۶)	-	-
سود (زیان) خالص	۲,۲۹۱,۲۷۱	۱۲,۰۳۹,۲۴۹	۲۵,۹۶۲,۰۶۱	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۱۷,۳۷۹,۰۷۸
سرمایه	۱,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۲۹۱,۲۷۱	۳,۰۱۰	۶,۴۹۱	۳,۵۸۱	۴,۳۴۵

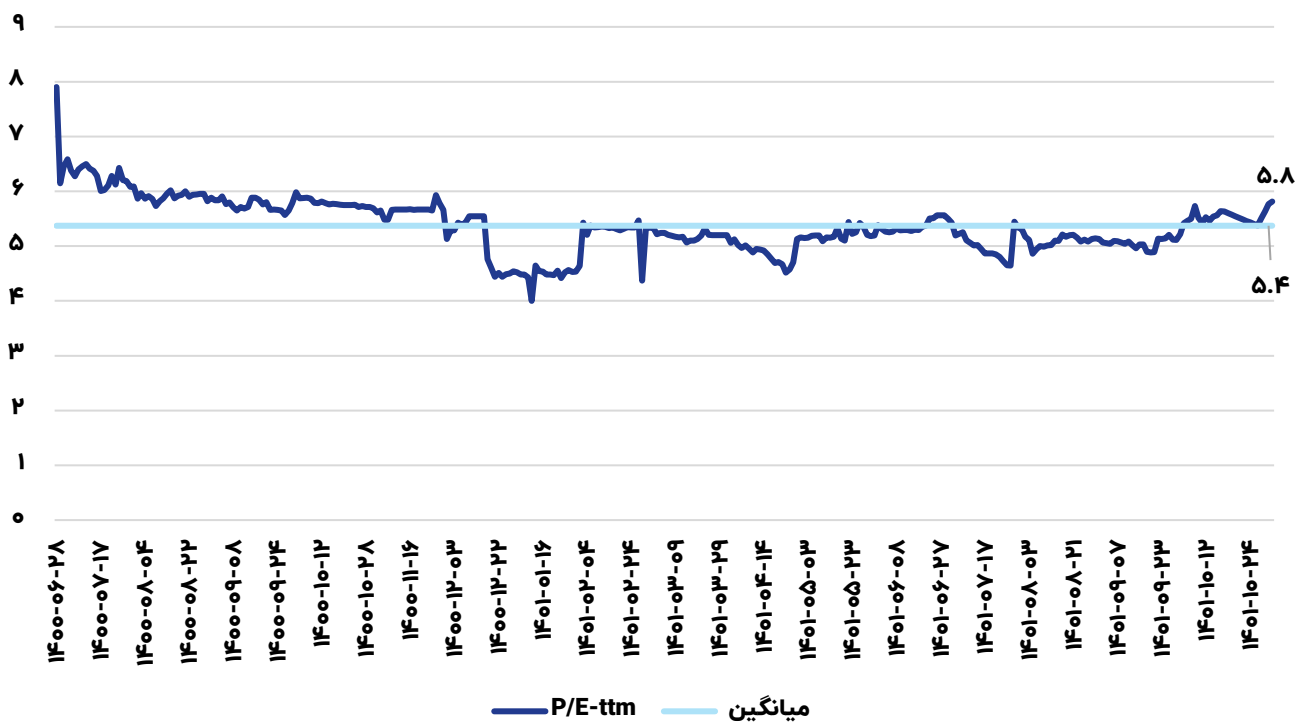
حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص، عملیاتی، ناخالص

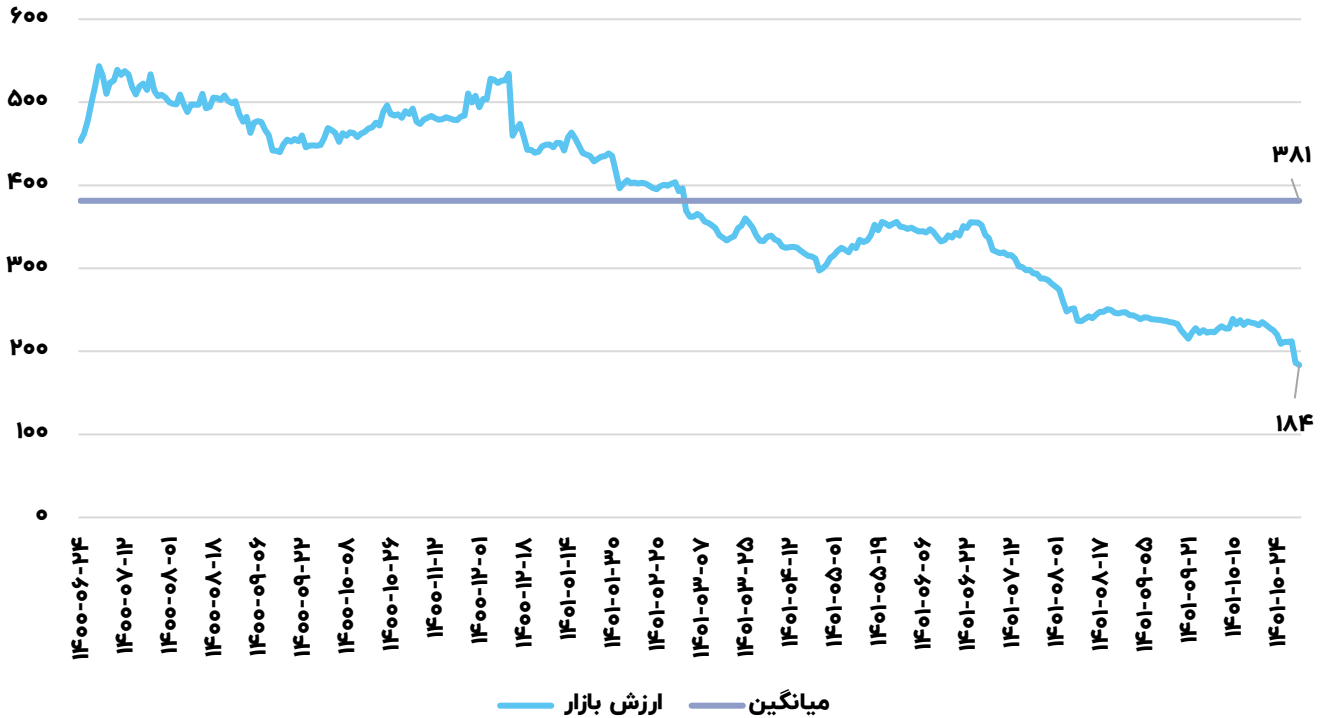


مفروضات تحلیل	واحد	تحلیلی ۱۴۰۲
مقدار فروش اسفنجی	تن	۶۵۰,۰۰۰
شمش صادراتی ایران	دلار/تن	۵۱۰
دلار	ریال	۳۴۰,۰۰۰
نسبت مصرف گاز	متر مکعب/تن	۱۹۴
نرخ گاز سوخت	ریال	۴۰,۴۰۰
نسبت مصرف گندله به اسفنجی	درصد	۱۴۵
نسبت نرخ گندله به شمش	درصد	۲۴
نسبت نرخ اسفنجی به شمش	درصد	۶۳
نرخ تورم	درصد	۳۵
سود هر سهم	ریال	۴,۳۴۵
P/E	واحد	۴/۸
قیمت سهم	ریال	۲۰,۷۶۰

P/E TTM



ارزش دلاری (میلیون دلار)



تحلیل حساسیت

در ادامه تحلیل حساسیت به دو شکل نرخ آهن اسفنجی به شمش نسبت به شمش صادراتی ایران و نرخ دلار نسبت به شمش صادراتی ایران آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، این شرکت دارای اهرم بالای است و تغییرات قیمت شمش صادراتی و رشد درصدی نرخ آهن اسفنجی، تغییرات بااهمیتی در سود شرکت ایجاد می‌کند.

نسبت نرخ اسفنجی به شمش							تحلیل حساسیت ۱۴۰۲	
۷۵%	۷۱%	۶۷%	۶۳%	۵۹%	۵۵%	۵۱%	۴,۳۴۵	EPS
۷,۰۶۰	۵,۹۹۹	۴,۹۳۸	۳,۸۷۷	۲,۸۱۷	۱,۷۵۶	۶۹۵	۴۸۰	شمش صادراتی ایران
۷,۲۸۲	۶,۱۹۹	۵,۱۱۶	۴,۰۳۳	۲,۹۵۰	۱,۸۶۷	۷۸۴	۴۹۰	
۷,۵۰۴	۶,۳۹۹	۵,۲۹۴	۴,۱۸۹	۳,۰۸۴	۱,۹۷۹	۸۷۴	۵۰۰	
۷,۷۲۶	۶,۵۹۹	۵,۴۷۲	۴,۳۴۵	۳,۲۱۸	۲,۰۹۱	۹۶۳	۵۱۰	
۷,۹۴۸	۶,۷۹۹	۵,۶۵۰	۴,۵۰۱	۳,۳۵۱	۲,۲۰۲	۱,۰۵۳	۵۲۰	
۸,۱۷۰	۶,۹۹۹	۵,۸۲۸	۴,۶۵۶	۳,۴۸۵	۲,۳۱۴	۱,۱۴۲	۵۳۰	
۸,۳۹۲	۷,۱۹۹	۶,۰۰۶	۴,۸۱۲	۳,۶۱۹	۲,۴۲۵	۱,۲۳۲	۵۴۰	

نرخ دلار							تحلیل حساسیت ۱۴۰۲	
۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۴,۳۴۵	EPS
۵,۱۹۷	۴,۷۵۷	۴,۳۱۷	۳,۸۷۷	۳,۴۳۷	۲,۹۹۸	۲,۵۵۸	۴۸۰	شمش صادراتی ایران
۵,۳۸۰	۴,۹۳۱	۴,۴۸۲	۴,۰۳۳	۳,۵۸۴	۳,۱۳۵	۲,۶۸۶	۴۹۰	
۵,۵۶۴	۵,۱۰۵	۴,۶۴۷	۴,۱۸۹	۳,۷۳۱	۳,۲۷۲	۲,۸۱۴	۵۰۰	
۵,۷۴۷	۵,۲۸۰	۴,۸۱۲	۴,۳۴۵	۳,۸۷۷	۳,۴۱۰	۲,۹۴۳	۵۱۰	
۵,۹۳۰	۵,۴۵۴	۴,۹۷۷	۴,۵۰۱	۴,۰۲۴	۳,۵۴۷	۳,۰۷۱	۵۲۰	
۶,۱۱۴	۵,۶۲۸	۵,۱۴۲	۴,۶۵۶	۴,۱۷۱	۳,۶۸۵	۳,۱۹۹	۵۳۰	
۶,۲۹۷	۵,۸۰۲	۵,۳۰۷	۴,۸۱۲	۴,۳۱۷	۳,۸۲۲	۳,۳۲۷	۵۴۰	

جمع‌بندی

شرکت پارس فولاد سبزووار تولیدکننده آهن اسفنجی است و تمام محصول خود را در بورس کالا عرضه می‌کند. با توجه به ظرفیت برآوردی طرح‌های فولادی در دست اجرا در افق ۱۴۰۴ و قطعی‌گاز واحدهای تولیدکننده آهن اسفنجی در فصل زمستان، احتمالاً سال‌های آینده شاهد مازاد تقاضا برای آهن اسفنجی در کشور باشیم و از طرفی با توجه به عرضه محصولات فسیبزووار در بورس کالا احتمالاً شاهد رقابت مشتریان و بهبود نسبت نرخ این محصول با شمش فخور خواهیم بود. این در حالی است که گندله با مازاد ظرفیت و عرضه در بازار مواجه است و نسبت‌های آن روند نزولی دارد.

تک محصولی بودن فسیبزووار در کنار افزایش ریسک شرکت و اهرم بالای آن بر روی نرخ‌های جهانی شمش فولاد ایران و متعاقباً افزایش نرخ اسفنجی در بورس کالا امکان رشد فزاینده و سودسازی عالی همچون سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ را برای شرکت فراهم می‌کند. لذا رصد نرخ جهانی فولاد و نرخ دلار برای تعیین وضعیت آتی سودسازی شرکت حائز اهمیت است. در حال حاضر با توجه به بازدهی پایین سهم نسبت به همگروهی‌ها و همچنین افت قابل توجه ارزش دلاری، سرمایه‌گذاری بلندمدت بر روی سهام شرکت پارس فولاد فسیبزووار مطلوب ارزیابی می‌گردد.

تحلیل تکنیکال پارس فولاد سبزوار (فسبزوار)



در نماد فسبزوار به دلیل اینکه از زمان ورود به تابلوی معاملات مدت چندانی نگذشته و عملا دیتای کافی وجود ندارد، نمی‌توان تحلیل قابل اتکایی ارائه نمود. با این حال با نگاه کلاسیک به چارت می‌توان به روند اصلاحی کانالیزه این سهم پی برد. لذا انتظار می‌رود فسبزوار در قالب موج افزایشی فعلی تا سقف کانال نزولی (محدوده ۲/۳۰۰-۲/۲۴۰) پیشروی و با واکنش به آن بار دیگر در مسیر اصلاحی تا سطوح ۲/۰۵۰ تومانی کاهش قیمت را تجربه کند.

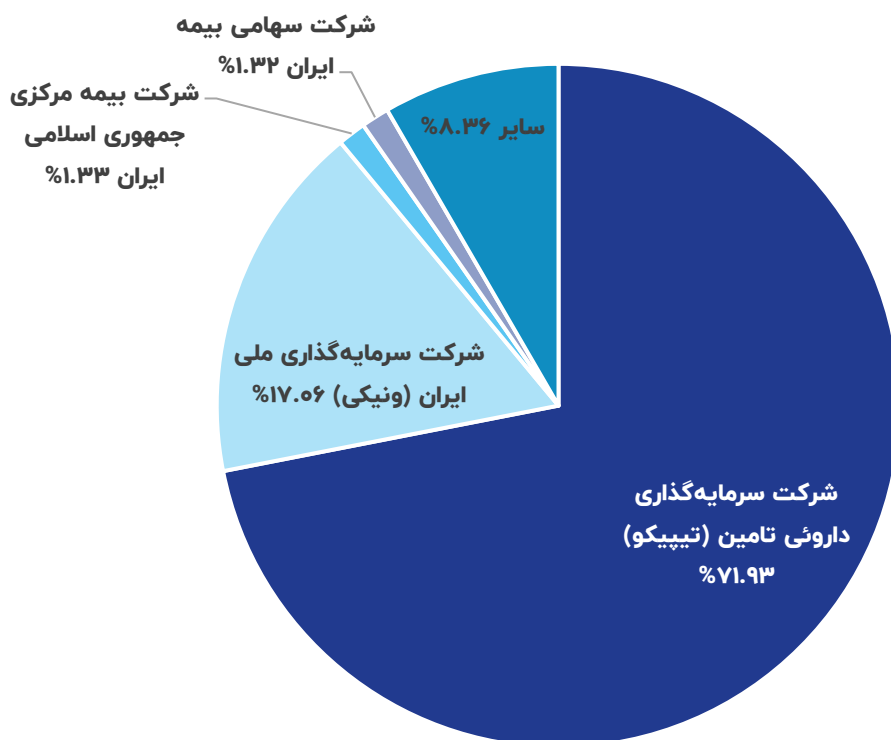
بررسی وضعیت بنیادی هلدینگ داروپخش



معرفی

شرکت داروپخش ابتدا با عنوان بنگاه خیریه داروپخش تاسیس و در سال ۱۳۳۵ در تهران به ثبت رسید و بعد از انقلاب با تصویب شورای انقلاب، در سال ۱۳۵۹ به مالکیت وزارت بهداشت درآمد و با نام شرکت سهامی داروپخش در تهران تجدید ثبت گردید. در سال ۱۳۷۱ بر اساس مصوبه مجلس شرکت سهامی داروپخش به سازمان تامین اجتماعی واگذار شد و در سال ۱۳۷۲ به عنوان یکصد و چهلمین شرکت در سازمان بورس درج نماد گردید. طبق مصوبه مجمع عمومی سال ۱۳۷۶، همزمان با منفک شدن آخرین شرکت تولیدی (شرکت کارخانجات داروپخش)، این شرکت از تاریخ مزبور به صورت سرمایه‌گذاری فعالیت می‌نماید و در حال حاضر جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تیپیکو) می‌باشد.

آخرین ترکیب سهامداری شرکت



اعضای هیات مدیره هلدینگ داروپخش

اعضاء هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت
کارخانجات داروپخش	محمدحسین قهرمانی	رئیس هیات مدیره
سرمایه‌گذاری ملی ایران	محمد ابوبی اردکان	نائب رئیس هیات مدیره
داروسازی اکسیر	فرشاد ملک وندفرد	عضو هیات مدیره و سرپرست شرکت
سرمایه‌گذاری داروئی تامین	محمد امین‌اله داد	عضو هیات مدیره
داروسازی ابوریحان	وحید هاشم بیک محلاتی	عضو هیات مدیره

کلان صنعت دارو

شاید بتوان وقایع با اهمیت صنعت داروسازی بعد از انقلاب را به ۵ رویداد زیر تقسیم کرد:

۱. ملی شدن صنایع داروسازی
۲. اجرای طرح ژنریک
۳. طرح تحول نظام سلامت
۴. تک نرخی شدن ارز واردات مواد اولیه تولید دارو
۵. طرح دارویار

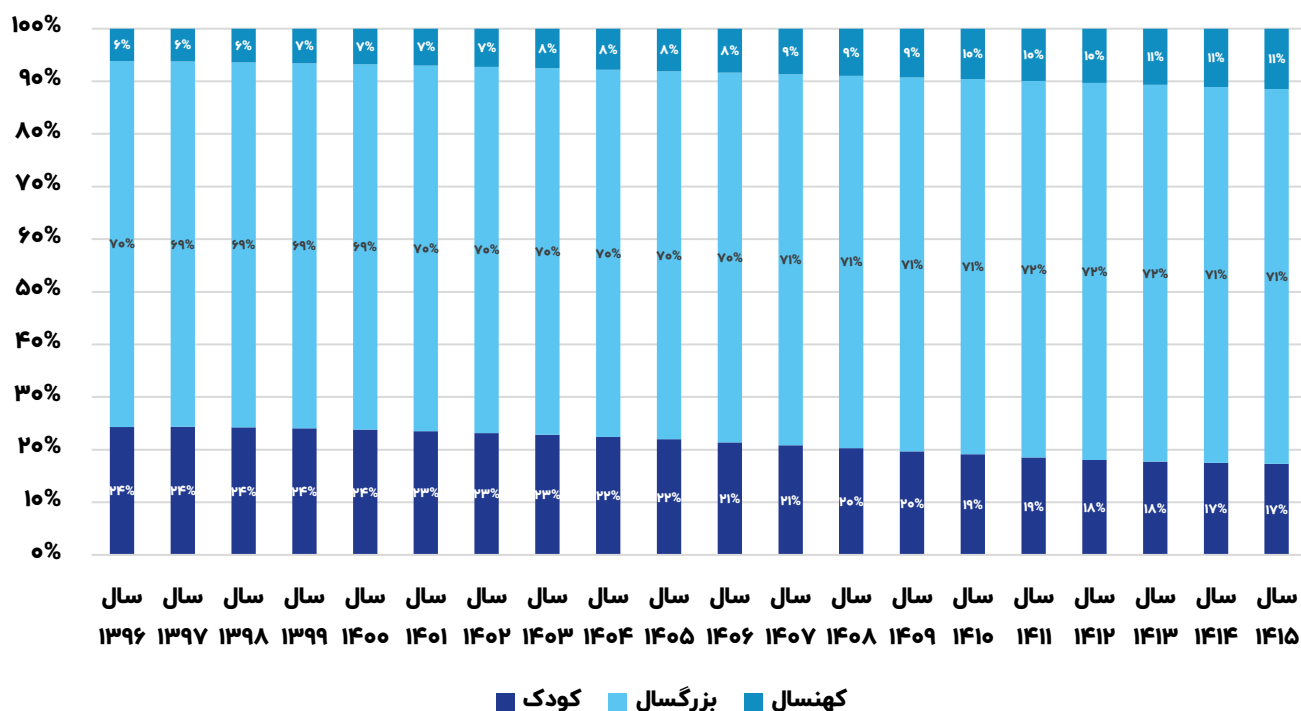
حال در ادامه قصد داریم به اختصار به توضیح هر یک از ۵ رویداد فوق بپردازیم.

- در سال ۱۳۵۹ مدیران دولتی به صنایع داروسازی اعزام شدند و در این زمان شرکت‌های چند ملیتی توسط دولت تملک شده و به سازمان صنایع ملی ایران واگذار شد. در این زمان شرکت‌های بزرگی مانند دون باکستر، فایزر، اسکوتیب و ... که قبل از انقلاب به ایران آمده بودند، همگی کشور را ترک کردند.
- بعد از ملی شدن صنعت داروسازی و به منظور تامین داروهای ضروری مورد نیاز مردم با حداقل قیمت و تاکید بر توان تولید داخل طرح ژنریک به تصویب رسید. بر اساس این طرح، داروهایی که ماده موثره آنها یکسان باشد و تاثیر دارویی یکسانی داشته باشند، می‌بایست از قیمت‌گذاری واحد تبعیت کنند. با اجرای این طرح، شرکت‌های تولیدکننده دارو تنها تمرکز خود را بر روی مدیریت و کاهش هزینه قرار دادند و به تبع نه تنها نوآوری و تحقیق و توسعه در این صنعت متوقف شد بلکه کیفیت تولید محصولات نیز به شکل قابل توجهی کاهش یافت و رقابت از این صنعت خارج شد. هرچند اخیراً مجدداً داروهای برند ژنریک در حال تولید و توسعه می‌باشد و عملاً این طرح تحت شعاع قرار گرفته است.
- طرح تحول نظام سلامت، طرحی برای بهبود سیستم‌های سلامت ایران بود که از ۱۵ اردیبهشت ۱۳۹۳ در دولت یازدهم در بیمارستان‌های وزارت بهداشت آغاز شد. این طرح با سه رویکرد حفاظت مالی از مردم، ایجاد عدالت در دسترسی به خدمات سلامت و ارتقای کیفیت خدمات اجرا شد و در نهایت باعث افزایش تقاضا برای محصولات دارویی شد که با توجه به توان پایین دولت برای پرداخت هزینه‌های خود، منجر به افزایش مطالبات تولیدکنندگان و واردکنندگان از دولت شد و در نهایت هزینه‌های مالی بسیار زیادی به شرکت‌ها تحمیل کرد.

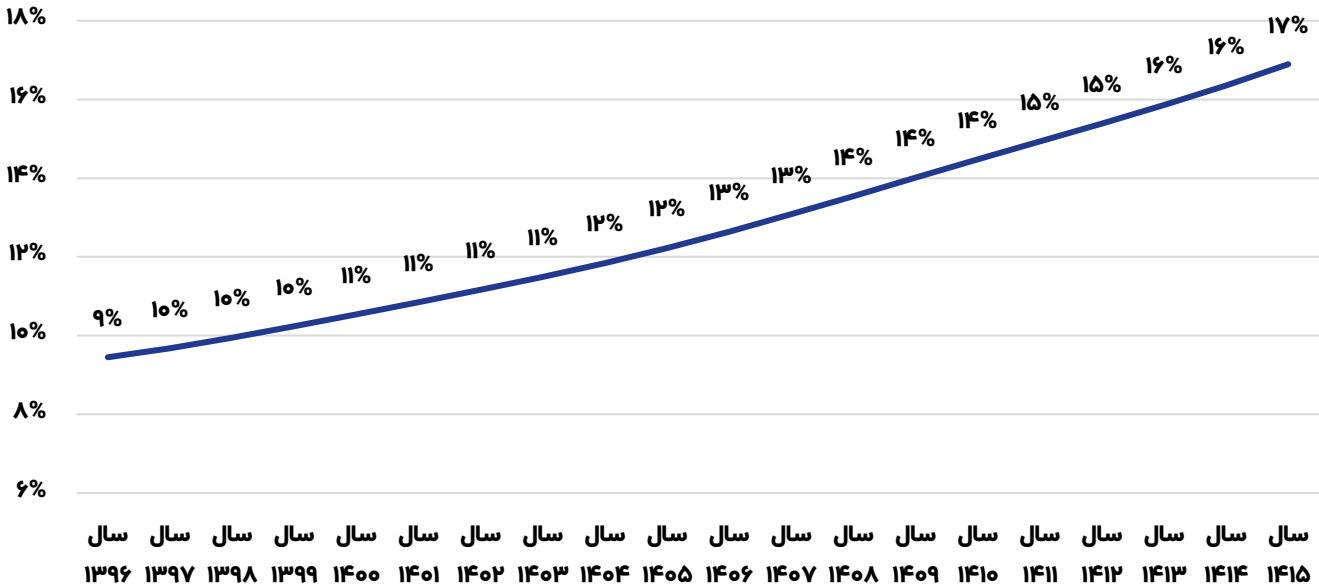
- در سال ۱۳۹۷ و به دنبال جهش نرخ ارز، دولت تصمیم به تثبیت نرخ ارز در عدد ۴,۲۰۰ تومان گرفت. به این ترتیب بخش عمده‌ای از هزینه تولیدکنندگان صنعت دارو ثابت ماند و به دنبال آن افزایش نرخ قابل توجهی در محصولات خود دریافت نکردند و با رشد حقوق و دستمزد و سایر هزینه‌های آن‌ها، حاشیه سود شرکت‌ها کاهش یافت. در سال‌های بعد به دلیل فاصله دلار آزاد با دلار ۴,۲۰۰ تومانی، دارو با قیمت بسیار پایینی تولید می‌شد که در نتیجه آن قاچاق دارو به طور چشمگیری افزایش یافت و مردم به صورت بی‌رویه دارو مصرف می‌کردند. از طرف دیگر به دلیل تحریم‌ها دلار کافی برای تخصیص کافی ارز ۴,۲۰۰ تومانی برای تمام اقلام وجود نداشت و دولت کم‌کم اقدام به حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی برای اقلام بسته‌بندی، در مرحله بعدی مواد جانبی، در مرحله بعدی ماده موثره داروهای عمومی و مکمل‌ها و در نهایت ارز ۴,۲۰۰ تومانی بعد از طرح دارویار از کل مواد اولیه داروها حذف شد که در ادامه به تفصیل بیان خواهد شد.
- طرح دارویار با هدف حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی از صنعت دارو و تخصیص یارانه دارو به انتهای زنجیره ایجاد شد. این طرح در تیر ماه سال ۱۴۰۱ اجرایی شد. بعد از اجرا شدن این طرح تولیدکنندگان دارو متناسب با افزایش بهای تمام شده خود، افزایش نرخ‌های مناسبی دریافت نمودند. با اجرای این طرح در صورتی که بیمار با نسخه پزشک به داروخانه مراجعه نماید، دارو با قیمت قبل از اجرای طرح به وی فروخته می‌شود و مابه‌تفاوت آن توسط دولت و از طریق شرکت‌های بیمه به داروخانه یا بیمارستان پرداخت می‌شود. با توجه به بدهی دولت به شرکت‌های بیمه، شرکت‌های بیمه، دریافتی از دولت بابت پرداخت به داروخانه یا بیمارستان را بابت سایر مطالبات خود دریافت نموده و به تعهدات خود در پرداخت به داروخانه و بیمارستان امتناع می‌کنند و داروخانه و بیمارستان مطالبات شرکت‌های پخش را وصول نکرده و شرکت‌های پخش مطالبات تولیدکنندگان را وصول نمی‌کنند و به این ترتیب تولیدکنندگان مشکل نقدینگی خواهند داشت و نتیجه آن افزایش هزینه‌های مالی خواهد بود.

ترکیب سنی جمعیت ایران

ترکیب سنی جمعیت ایران



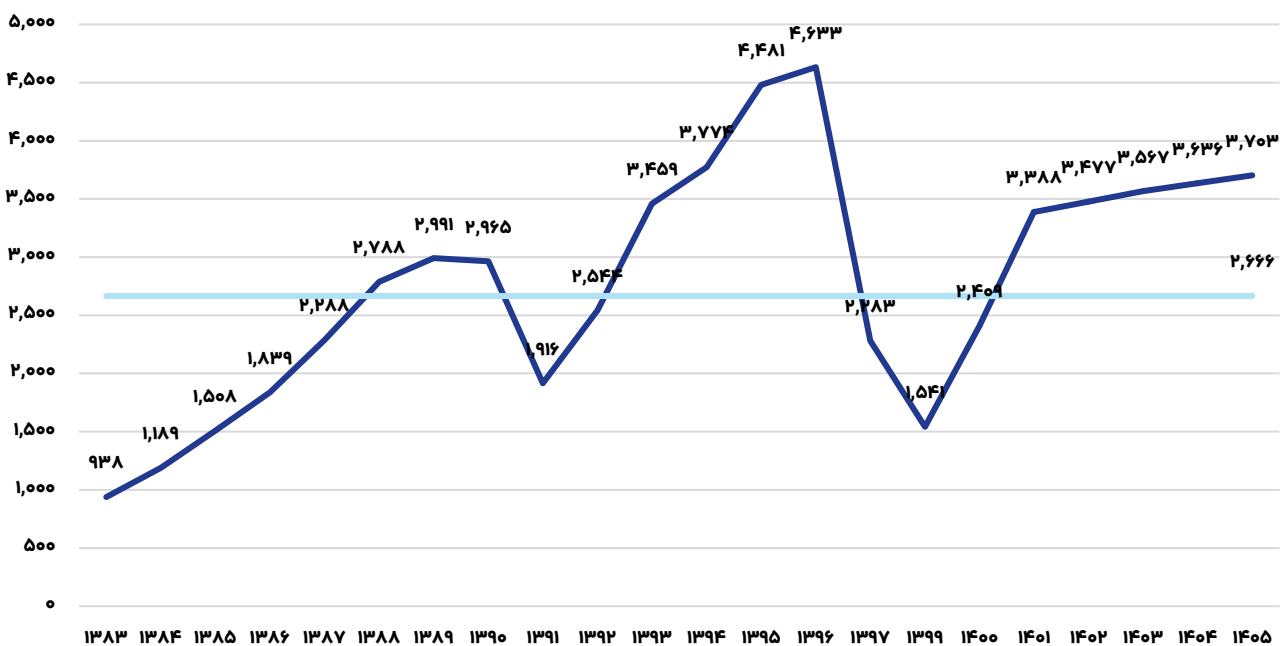
نسبت جمعیت بالای ۶۰ سال



همان‌طور که در نمودارهای فوق مشاهده می‌کنید طبق آخرین پیش‌بینی مرکز آمار و مطابق سناریو محتمل، سهم جمعیت کهنسال رو به افزایش است. بدیهی است که قشر کهنسال به طور میانگین نیاز به مراقبت درمانی و مصرف داروی بیشتری نسبت به جمعیت خردسال و میانسال دارند. لازم به ذکر است که علاوه بر تغییر ترکیب سنتی جمعیت ایران و افزایش نسبت جمعیت کهنسال به کل جمعیت، کل جمعیت کشور تا سال ۱۴۱۵ رو به افزایش است و پیش‌بینی می‌شود جمعیت از ۸۵ میلیون نفر در سال ۱۴۰۱ به ۹۱/۵ میلیون نفر در سال ۱۴۱۵ برسد که خود نیاز به دارو را تقویت می‌کند.

حجم بازار (دلاری) صنعت دارو

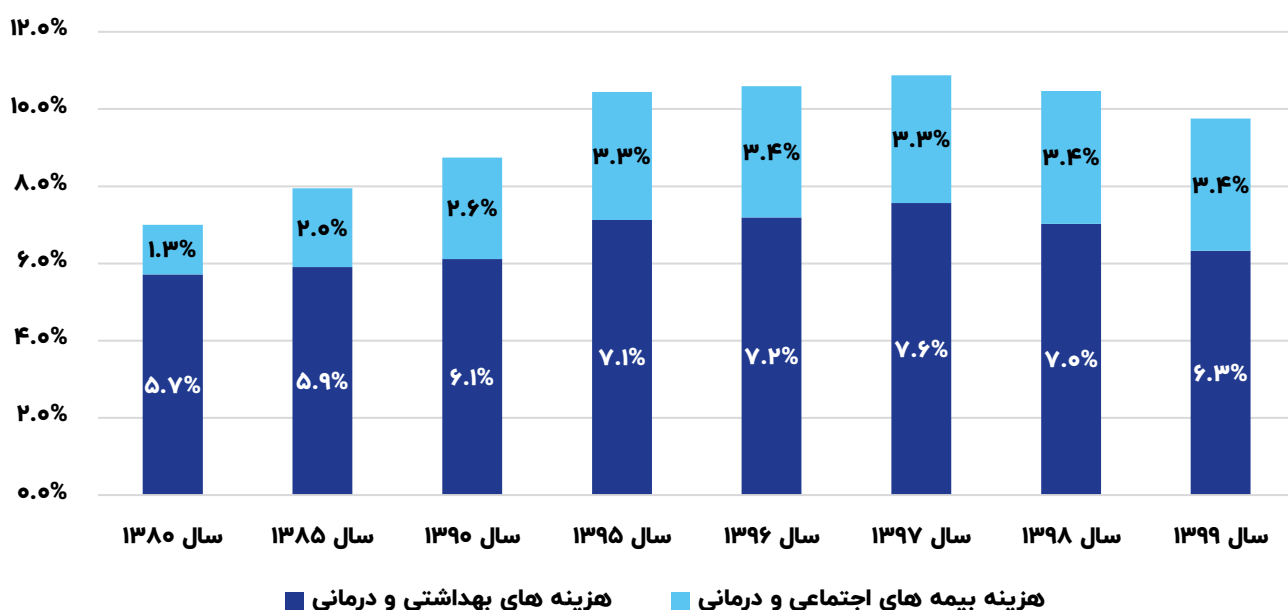
حجم بازار دلاری صنعت دارو (میلیون دلار)



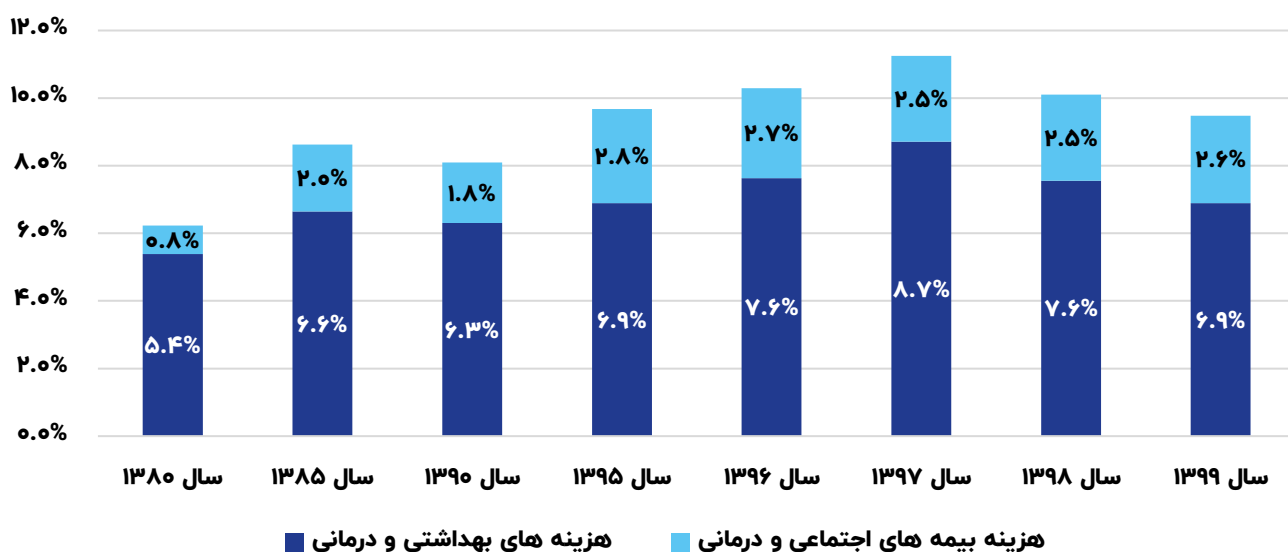
در سال ۱۳۹۳ و بعد از طرح تحول نظام سلامت، مصرف دارو و به تبع حجم بازار دلاری صنعت دارو (ارزش فروش) رشد چشمگیری نسبت به سال ۱۳۹۲ داشت و تا انتهای سال ۱۳۹۶ نیز روند صعودی خود را حفظ نمود. در سال ۱۳۹۷ و با تثبیت نرخ ارز صنعت دارو، شرکت‌ها افزایش نرخ دریافت نکردند و با جهش قیمتی دلار آزاد، حجم دلاری بازار صنعت دارو کاهش یافت و این روند کاهشی تا سال ۱۳۹۹ ادامه یافت. بعد از سال ۱۳۹۹ و با حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی برای برخی از اقلام دارویی مانند مواد جانبی و بسته‌بندی، شرکت‌ها مجدداً افزایش نرخ دریافت کردند تا در سال ۱۴۰۱ و با اجرای طرح دارویار این روند صعودی ماند. بعد از سال ۱۴۰۱ و به علت پیروی جمعیت، مشکلات آلودگی هوا و ... فرض شده است حجم بازار دلاری صنعت با روند ثابتی رشد نمایند.

سهم هزینه بهداشت از کل هزینه‌های خانوار

سهم هزینه بهداشت از کل هزینه خانوار شهری در یک سال



سهم هزینه بهداشت از کل هزینه خانوار روستایی در یک سال



همان‌طور که در نمودارهای فوق مشاهده می‌کنید، مطابق برآورد مرکز آمار تقریباً سهم هزینه بهداشت از کل هزینه‌های خانوار شهری و روستایی بسیار به یکدیگر نزدیک می‌باشد و حدود ۹٪ برآورد می‌گردد. از این سهم ۹ درصدی حدود ۳٪ از هزینه‌ها مربوط به هزینه‌های بهداشت و درمان می‌باشد که شامل هزینه خرید دارو نیز می‌شود. علی‌رغم کم بودن سهم هزینه دارو از کل هزینه خانوار کشور، چون کل هزینه بهداشت عدد قابل توجهی از هزینه را به خود اختصاص می‌دهد، احتمالاً رگولاتر در قیمت‌گذاری کمی احتیاط نموده و به راحتی مجوز افزایش نرخ برای محصولات دارویی ندهد. هرچند در حال حاضر با توجه به اجرای طرح دارویار که دولت مابه‌تفاوت قیمت دارو را پرداخت می‌نماید، احتمالاً از این پس افزایش نرخ در این صنعت به موقع انجام گیرد و از این منظر ریسک صنعت کاهش یابد.

قیمت‌گذاری در صنعت دارو

قیمت‌گذاری محصولات بسته به نوع آن متفاوت می‌باشد. در ابتدا نگاهی به انواع دارو خواهیم داشت و در ادامه به توضیح نحوه قیمت‌گذاری آن‌ها خواهیم پرداخت.

۱. داروی برند اصلی: هرگاه یک شرکت داروسازی یک ماده دارویی تازه‌ای کشف می‌کند، برای مدت ۲۰ سال پتنت یا ثبت اختراع آن دارو را برای خود دارد و تنها آن شرکت امکان تولید آن دارو را دارد. داروی برند همان دارویی است که برای نخستین بار توسط یک شرکت داروسازی کشف و ثبت شده و تولید می‌شود.
 ۲. داروی ژنریک: داروی ژنریک دارویی است که همان ماده موثره داروی برند اصلی را دارد اما روند تولید و شاید سایر موادی که در آن به کار می‌رود، فرق کند. بنابراین نمی‌توان گفت که داروی ژنریک عین داروی برند است. بدیهی است که تولید داروی ژنریک پس از اتمام مدت پتنت آن دارو انجام می‌گیرد.
 ۳. داروی برند ژنریک: شرکت‌های تولیدکننده داروی ژنریک ممکن است برای محصول تولیدی خود یک نام تجاری (یا همان برند) انتخاب کنند. با این کار شرکت‌های تولیدی می‌توانند با تقویت برند خود که معمولاً ناشی از مزیت رقابتی کیفیت یا قیمت می‌باشد، سهم بازار بیشتری برای خود تصاحب کنند.
 ۴. داروهای تحت لیسانس یا با سرمایه‌گذاری خارجی: برخی شرکت‌های داروسازی به دلایل مختلف مانند نیاز به تمرکز روی فرمولاسیون و اخذ مجوز، یا عدم توانایی بازاریابی یا فروش ترجیح می‌دهند محصول دارویی را به صورت تحت لیسانس واگذار نمایند. به عبارت دیگر، درحالی‌که همه مجوزها برای این شرکت داروسازی صادر شده اما این شرکت علاقه دارد روند تولید در کارخانه و روند بازاریابی توسط یک شرکت داروسازی دیگر انجام شود.
 ۵. داروهای بدون نسخه (OTC یا NPM): داروهایی است که در حجم محدود و از طریق داروخانه بدون نسخه پزشک در اختیار بیماران قرار می‌گیرد.
- حال بعد از توضیح انواع دسته‌بندی داروها، به توضیح نحوه قیمت‌گذاری آن‌ها خواهیم پرداخت.

داروی برند اصلی:

- حداکثر قیمت قابل پذیرش برابر با کمترین قیمت CPT آن دارو یا کمترین قیمت فروش به صورت عمده‌فروش در کشورهای مرجع و یا قیمت درب کارخانه در کشور سازنده است.
- منظور از کشورهای مرجع، کشورهای یونان، اسپانیا، ترکیه، مجارستان و آفریقای جنوبی می‌باشد.
- اضافه‌بهای داروهای برند اصلی بعد از اضافه کردن تعرفه و عوارض قانونی پرداخت شده، حداکثر ۱۵٪ مشابه جدول زیر می‌باشد.

سطح قیمتی	محدوده قیمت تمام شده هر واحد محصول (ریال)	درصد اضافه بها
۱	۱ تا ۳۰,۰۰۰	۱۵%
۲	۱۳۵,۰۰۰ تا ۳۰,۰۰۰	۱۴%
۳	۳۰۰,۰۰۰ تا ۱۳۵,۰۰۰	۱۳%
۴	۱,۳۵۰,۰۰۰ تا ۳۰۰,۰۰۰	۱۲%
۵	۳,۰۰۰,۰۰۰ تا ۱,۳۵۰,۰۰۰	۱۱%
۶	۴,۵۰۰,۰۰۰ تا ۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۰%
۷	بیش از ۴,۵۰۰,۰۰۰	۹%

- در صورتی که داروهای مشمول این ماده به جهت انتقال ارز متحمل هزینه‌های اضافی گردند، حداکثر تا سقف ۵٪ هزینه‌های انتقال آن در قیمت دارو لحاظ می‌گردد.
- در صورت تغییر نرخ ارز و یا مولفه‌های اثرگذار بر قیمت بیش از ۱۰٪ به مدت بیش از ۳ ماه، قیمت قابل بازنگری می‌باشد و اگر تغییرات بیش از ۳۰٪ باشد، در کمتر از ۳ ماه قابل بازبینی است.

داروی ژنریک تولید داخل:

- در صورتی که با فناوری دارویی پیشرفته باشد:
 - ۵۰ تا ۶۰ درصد کمترین قیمت فروش به عمده فروشی برند اصلی در کشور مرجع
 - ۷۰ تا ۸۰ درصد کمترین قیمت فروش به عمده فروشی ژنریک در کشور مرجع
- در صورتی که با فناوری دارویی غیر پیشرفته باشد:
 - ۳۰ تا ۴۰ درصد کمترین قیمت فروش به عمده فروشی برند اصلی در کشور مرجع
 - ۵۰ تا ۶۰ درصد کمترین قیمت فروش به عمده فروشی ژنریک در کشور مرجع
- سطح فناوری اشکال مختلف دارویی توسط سندیکای مربوطه پیشنهاد و توسط کمیسیون قانونی تصویب می‌شود.
- کلیه داروهای ژنریک تولید شده توسط تولیدکنندگان داخلی متفاوت، سقف قیمتی یکسان خواهند داشت.

داروی برند ژنریک تولید داخل:

- دارای گواهی GMP از سازمان‌های بین‌المللی معتبر تا ۳۵٪ بیشتر از قیمت داروی ژنریک در بازار ایران
- دارای گواهی GMP از کشورهای نظام‌مند تا ۲۵٪ بیشتر از قیمت داروی ژنریک در بازار ایران
- دارای گواهی GMP معتبر سازمان غذا و دارو تا ۲۰٪ بیشتر از قیمت داروی ژنریک در بازار ایران
- دارای گواهی GMP کوتاه مدت تا ۱۰٪ بیشتر از قیمت داروی ژنریک در بازار ایران

داروی ژنریک یا برند ژنریک وارداتی:

- پایین‌ترین قیمت ژنریک آن دارو در کشورهای مرجع و کشور سازنده با سقف قیمت اعمال شده در بندهای فوق

داروی تحت لیسانس یا با سرمایه‌گذاری خارجی:

- برند اصلی

فناوری تولید	تولید از ماده موثر دارویی	تولید از گرانول، پلت، پرمیکس و ...	از مرحله بسته‌بندی اولیه (مشابه واردات)
پیشرفته	تا ۱۲۰ درصد قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع	تا معادل قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع	۶۰ تا ۸۰ درصد قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع
غیر پیشرفته	تا معادل قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع	۶۰ تا ۸۰ درصد قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع	۴۰ تا ۶۰ درصد قیمت برند اصلی در کشورهای مرجع

- ژنریک یا برند ژنریک

فناوری تولید	تولید از ماده موثر دارویی	تولید از گرانول، پلت، پرمیکس و ...	از مرحله بسته‌بندی اولیه (مشابه واردات)
پیشرفته	تا ۱۲۰ درصد قیمت ژنریک در کشورهای مرجع	تا معادل قیمت ژنریک در کشورهای مرجع	۶۰ تا ۸۰ درصد قیمت ژنریک در کشورهای مرجع
غیر پیشرفته	تا معادل قیمت ژنریک در کشورهای مرجع	۶۰ تا ۸۰ درصد قیمت ژنریک در کشورهای مرجع	۴۰ تا ۶۰ درصد قیمت ژنریک در کشورهای مرجع

- در صورت اعمال سیاست‌های حمایتی نظیر اعطاء یارانه در کشورهای مرجع به داروی برند اصلی، کمیسیون قانونی می‌تواند ضمن پایش تغییرات ضوابط قیمت‌گذاری کشورهای مرجع و مستندات مربوطه، نسبت به اعمال اصلاحات مربوطه اقدام نماید.

قیمت‌گذاری سایر داروها:

سایر داروها بر اساس بهای تمام شده به شکل زیر محاسبه می‌شوند:

- برای محاسبه بهای تمام شده در ابتدا هزینه مواد موثره و جانبی، مواد بسته‌بندی، ضایعات و هزینه تبدیل تولید شامل دستمزد و سربار محاسبه می‌شود.
- در ادامه هزینه مالی حداکثر ۱۲٪ از مجموع هزینه ماده موثره و جانبی، مواد بسته‌بندی و ضایعات محاسبه می‌شود.
- حداکثر ۵٪ از هزینه‌های بند اول به عنوان هزینه تحقیق و توسعه طبق دستورالعمل مربوطه محاسبه می‌شود.
- در صورت داشتن گواهی GMP تا سقف ۳٪ به بهای تمام شده به جزء هزینه‌های مالی تحت عنوان بازاریابی علمی اضافه می‌شود.
- در نهایت سود تولیدکننده برای تولید از ماده اولیه دارویی، از مرحله گرانول و ... و از مرحله بسته‌بندی اولیه به ترتیب ۲۵، ۲۰ و ۱۷ درصد بهای تمام شده کالا به جز موارد هزینه مالی، تحقیق و توسعه و بازاریابی علمی می‌باشد.
- بدیهی است که قیمت نهایی محصول فروخته شده توسط تولیدکننده، مجموع موارد فوق خواهد بود.

قیمت‌گذاری داروهای بدون نسخه (OTC یا NPM):

قیمت داروهای بدون نسخه با پیشنهاد تولیدکننده و اعلام سندیکای مربوطه و با توجه به شرایط دارو در بازار و قیمت پیشنهادی نسبت به سایر نمونه‌های موجود در بازار در سقف قیمت‌گذاری پس از بررسی در کمیسیون مصوب خواهد گردید.

سایر نکات مرتبط با قیمت‌گذاری صنعت دارو

- حداکثر سقف تخفیف برای فروش محصول در هر نوع آن (نقدی، کالایی و استمهال) ۵٪ می‌باشد.
- به منظور حمایت از تولید داخل، کمیسیون می‌تواند با لحاظ میانگین سهم ارزبر اشکال دارویی مختلف (اعم از ارز ترجیحی و ...) نسبت به تعدیل نرخ تسعیر ارز در محاسبات در راستای تقویت فضای رقابتی فی‌مابین محصول تولید داخل و نمونه برند وارداتی اقدام نماید.
- نحوه قیمت‌گذاری انواع مواد حد واسط، مواد اولیه دارویی و مواد جانبی طبق ضابطه جداگانه‌ای اعلام خواهد شد.
- چنانچه شرکت‌های داروساز داخلی مشابه نمونه وارداتی موجود در بازار کشور را به صورت برند ژنریک یا ژنریک تولید نمایند و به تشخیص سازمان طی یک سال گذشته، حداقل ۵۰٪ نیاز بازار دارویی کشور را تولید و تامین کرده باشند، ورود نمونه وارداتی با اعمال تعرفه سود بازرگانی و محدودیت در میزان واردات مجاز خواهد بود. در صورت ادامه فرآیند افزایش سهم تولید داخل در بازار و بازخوردهای مثبت و مستند از ابزار و وجود زیر ساخت‌های تولید در شرکت مربوطه به اندازه نیاز کشور، با تصویب کمیسیون قانونی ماده ۲۰، نسبت به اعمال محدودیت بیشتر و حتی ممنوعیت واردات اقدام می‌شود.

قیمت‌گذاری در صنعت پخش دارو

قیمت فروش شرکت‌های پخش به خرده فروشی‌ها (داروخانه یا بیمارستان) مانند قیمت فروش خرده‌فروش و تولیدکننده توسط سازمان غذا و دارو تعیین می‌شود. که در واقع درصدی به قیمت فروش تولیدکننده اضافه می‌شود و این درصد اضافه‌بها در آخرین دستورالعمل مطابق جدول زیر می‌باشد.

داروهای وارداتی مشابه تولید داخل		داروهای وارداتی مشابه تولید داخل		داروهای تولید داخل		محدوده قیمت فروش به پخش یک واحد دارو	سطح قیمتی
تولید داخل	توزیع‌کننده	تولید داخل	توزیع‌کننده	تولید داخل	توزیع‌کننده		
۲۲٪	۱۲٪	۱۴٪	۸٪	۲۶٪	۱۵٪	تا ۱۰,۰۰۰	۱
۲۰٪	۱۱٪	۱۲٪	۷٪	۲۵٪	۱۴٪	۱۰,۰۰۰ تا ۵۰,۰۰۰	۲
۱۸٪	۱۰٪	۱۰٪	۶٪	۲۴٪	۱۳٪	۵۰,۰۰۰ تا ۲۰۰,۰۰۰	۳
۱۴٪	۸٪	۸٪	۵٪	۱۸٪	۱۱٪	۲۰۰,۰۰۰ تا ۶۵۰,۰۰۰	۴
۱۲٪	۵٪	۶٪	۴٪	۱۴٪	۸٪	۶۵۰,۰۰۰ تا ۴,۵۰۰,۰۰۰	۵
۸٪	۴٪	۶٪	۴٪	۱۰٪	۶٪	بیش از ۴,۵۰۰,۰۰۰	۶

سایر نکات مرتبط با قیمت‌گذاری صنعت پخش دارو

- درصدهای اضافه‌بها شرکت پخش و داروخانه در مورد داروهای بیماران خاص، برحسب مورد در کمیسیون قابل‌تغییر است
- برای داروهای یخچالی، محلول‌های تزریقی با حجم مساوی یا بیشتر از ۵۰۰ میلی‌لیتر و داروهای مخدر، در هر سطح قیمتی، درصد اضافه‌بهای پخش و داروخانه ۲٪ بیشتر محاسبه خواهد شد. حداکثر درصد اضافه‌بهای پخش ۱۵٪ است.
- درخصوص محصولات که تولید آنها موجب کاهش ارزبری سالانه به میزان ۵۰٪ در کشور می‌گردد (بر مبنای سنجش ارزبری هر سال نسبت به بازار سال قبل) کلیه درصدهای تخصیصی به محصولات مذکور بر اساس جدول تعیین قیمت داروها تا سقف ۱۰٪ افزایش می‌یابد. این افزایش برای محصولات دانش‌بنیان، تا سقف ۲۰٪ تعیین می‌گردد.

آمار کلان شرکت‌های بورسی صنعت دارو

- تعداد کل تولیدکنندگان صنعت دارو ۱۴۰ شرکت می‌باشد که از این میان ۳۸ شرکت بورسی است.
- علی‌رغم اینکه به لحاظ تعدادی، تنها ۲۷٪ شرکت‌های تولیدکننده صنعت دارو بورسی هستند، مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، حدود ۴۵٪ فروش صنعت دارو مرتبط با شرکت‌های بورسی بوده است.
- تعداد کل توزیع‌کنندگان صنعت دارو ۴۳ شرکت می‌باشد که از این میان تنها ۵ شرکت بورسی است.
- علی‌رغم اینکه به لحاظ تعدادی، تنها ۱۲٪ شرکت‌های توزیع‌کننده صنعت دارو بورسی هستند، مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، حدود ۴۰٪ پخش صنعت دارو مرتبط با شرکت‌های بورسی بوده است.
- به لحاظ تعدادی، ۵/۸٪ از شرکت‌های بورسی و فرابورسی متعلق به صنعت تولید یا توزیع دارو می‌باشند اما ارزش بازار این شرکت‌ها تنها ۱/۶٪ از کل ارزش بازار شرکت‌های بورسی و فرابورسی را شامل می‌شود.

۱۰ تولیدکننده بزرگ صنعت دارو

مطابق آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۶ و ۱۴۰۰، ۱۰ تولیدکننده بزرگ صنعت دارو در آن سالها شرکت‌های زیر می‌باشند:

رتبه	نام شرکت (سال ۱۴۰۰)	سهم بازار
۱	داروسازی دکتر عبیدی	۸/۶٪
۲	اکتورکو	۶/۱٪
۳	کارخانجات دارو پخش	۵/۳٪
۴	روناک دارو	۴/۹٪
۵	داروسازی اکسیر	۴/۸٪
۶	تحقیقاتی و تولیدی سیناژن	۴/۱٪
۷	البرز دارو	۳/۸٪
۸	آریوژن فارمد	۳/۶٪
۹	داروسازی دانا	۲/۳٪
۱۰	کاسپین تامین	۲/۲٪
-	سایر ده مورد فوق	۵۴/۳٪

رتبه	نام شرکت (سال ۱۳۹۶)	سهم بازار
۱	داروسازی دکتر عبیدی	۵/۱٪
۲	کارخانجات دارو پخش	۴/۴٪
۳	آریوژن فارمد	۳/۹٪
۴	تحقیقاتی و تولیدی سیناژن	۳/۸٪
۵	داروسازی اکسیر	۳/۶٪
۶	اکتورکو	۳/۳٪
۷	البرز دارو	۳/۲٪
۸	داروسازی جابرابن حیان	۲/۹٪
۹	داروسازی دانا	۲/۹٪
۱۰	سبحان دارو	۲/۷٪
-	سایر ده مورد فوق	۶۴/۳٪

- همان‌طورکه در جداول فوق مشاهده می‌کنید، از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ سهم ۱۰ شرکت بزرگ تولیدی از کل تولید افزایشی بوده که این امر نشان از بزرگ شدن و جذب سهم بازار بیشتر این شرکت‌ها دارد.

- شرکت‌های سبحان دارو و داروسازی جابراین‌حیان که در سال ۱۳۹۶ جزء ۱۰ تولیدکننده بزرگ در صنعت دارو بوده‌اند در سال ۱۴۰۰ تنزل داشته و به ترتیب به رتبه ۱۶ و ۲۶ رسیده‌اند.
- همچنین شرکت‌های کاسپین تامین و روناک‌دارو که در سال ۱۳۹۶ به ترتیب رتبه‌های ۱۴ و ۴۶ را داشته‌اند، در سال ۱۴۰۰ جزء ۱۰ تولیدکننده برتر صنعت دارو شدند.

۱۰ توزیع‌کننده بزرگ صنعت دارو

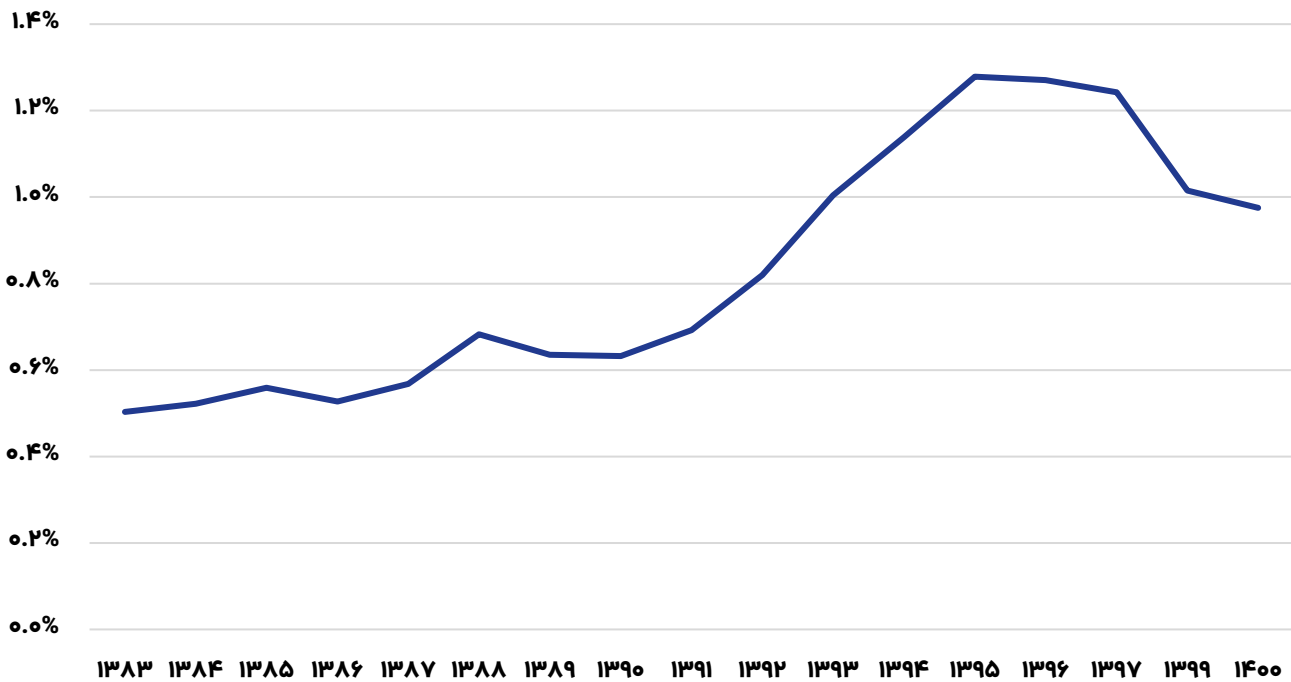
مطابق آمارنامه دارویی سال ۱۳۹۶ و ۱۴۰۰، ۱۰ توزیع‌کننده بزرگ صنعت دارو در آن سالها شرکت‌های زیر می‌باشند:

رتبه	نام شرکت (سال ۱۴۰۰)	سهم بازار
۱	توزیع دارو پخش	۱۲/۸٪
۲	پخش هجرت	۱۰/۴٪
۳	پخش البرز	۹/۰٪
۴	آدورا طب - آدوراطب	۸/۳٪
۵	پخش رازی	۶/۵٪
۶	الیت دارو	۶/۲٪
۷	پخش فردوس	۵/۳٪
۸	سینا پخش ژن	۴/۴٪
۹	بهستان پخش	۴/۰٪
۱۰	پخش دارویی اکسیر	۳/۷٪
-	سایر ده مورد فوق	۲۹/۵٪

رتبه	نام شرکت (سال ۱۳۹۶)	سهم بازار
۱	توزیع دارو پخش	۱۱/۷٪
۲	دارو گستر یاسین	۹/۲٪
۳	پخش رازی	۷/۴٪
۴	پخش هجرت	۷/۰٪
۵	پخش البرز	۶/۸٪
۶	پخش فردوس	۶/۲٪
۷	محيادارو	۵/۰٪
۸	آدوراطب	۴/۶٪
۹	داروگستر نخبگان	۴/۳٪
۱۰	پخش قاسم ایران	۳/۹٪
-	سایر ده مورد فوق	۳۴/۰٪

- همان‌طورکه در جداول فوق مشاهده می‌کنید، از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ سهم ۱۰ شرکت بزرگ پخش از کل پخش دارو افزایشی بوده که این امر نشان از بزرگ شدن و جذب سهم بازار بیشتر این شرکت‌ها دارد.
- شرکت‌های محیادارو، پخش قاسم ایران، داروگستر نخبگان و داروگستر یاسین که در سال ۱۳۹۶ جزء ۱۰ توزیع‌کننده بزرگ در صنعت دارو بوده‌اند، در سال ۱۴۰۰ تنزل داشته و به ترتیب به رتبه ۱۶، ۱۴، ۲۰ رسیده‌اند و نامی از شرکت داروگستر یاسین در آمارنامه سال ۱۴۰۰ وجود نداشت.
- همچنین شرکت‌های پخش دارویی اکسیر، الیت‌دارو، بهستان‌پخش و سیناپخش ژن که در سال ۱۳۹۶ به ترتیب رتبه‌های ۱۱، ۱۲، ۱۵ و ۱۹ را داشته‌اند، در سال ۱۴۰۰ جزء ۱۰ تولیدکننده برتر صنعت دارو شدند.

نسبت فروش صنعت دارو به تولید ناخالص داخلی اسمی



سهم فروش صنعت دارو از کل تولید ناخالص داخلی اسمی افزایش یافته اما همچنان سهم اندکی دارد. با توجه به آن که صنعت داروسازی تاثیر مستقیمی بر سلامت جامعه دارد، صنعتی بسیار با اهمیت و استراتژیک برای کشور می باشد.

برآورد سود شرکت هلدینگ داروپخش با نماد وپخش

به منظور برآورد سود هلدینگ داروپخش در ابتدا باید سود زیر مجموعه ها برآورد گردد و با توجه به وضعیت نقدینگی، سیاست های کلان هلدینگ و تاریخچه شرکت های زیرمجموعه در پرداخت سود در سنوات گذشته، درصد تقسیم سود شرکت پیش بینی شود.

مفروضات برآورد سود زیرمجموعه های هلدینگ داروپخش

در این تحلیل فرض بر این است که:

- دلار نیما در محدوده ۲۸،۵۰۰ تومان تثبیت شده و شرکت های دارویی افزایش نرخ قابل ملاحظه ای دریافت نکنند.
- مالیات شرکت های دارویی کمافی سابق بوده و معافیت های خاصی دریافت نمایند.
- افزایش نرخ حقوق و دستمزد برای سال آینده ۳۰٪ باشد.
- تورم عمومی در سال آینده حدود ۳۰٪ باشد.
- به علت اجرای طرح دارویار و مشکل نقدینگی خورده، نسبت هزینه مالی به فروش شرکت ها افزایشی خواهد بود.
- فروش و حاشیه سود ناخالص شرکت ها بر اساس سبد محصولات، طرح های توسعه ای، سوابق دریافت مجوز افزایش نرخ، سوابق برگشت از فروش و تخفیفات و ... برآورد گردیده است.

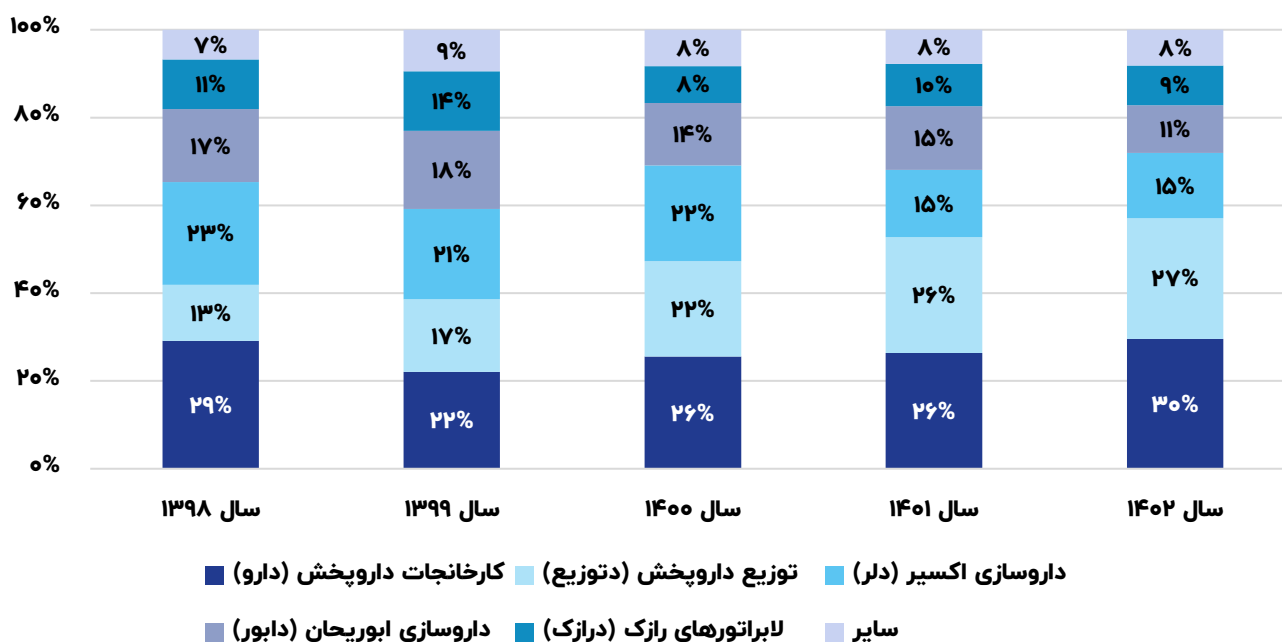
صورت سود و زیان "هلدینگ داروپخش" (وپخش)

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
درآمد سود سهام	۶,۰۷۰,۵۱۵	۱۰,۰۲۸,۱۱۰	۱۸,۶۶۶,۲۹۳	۲۲,۹۸۷,۴۵۲	۲۶,۰۱۸,۹۳۷
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۶۴۵,۷۶۳	۱۸۸,۲۱۶	۲۳۲,۳۱۵	۲۶,۴۲۴	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
درآمد کل	۷,۷۱۶,۲۷۸	۱۰,۲۱۶,۳۲۶	۱۸,۸۹۸,۶۰۸	۲۳,۰۱۳,۸۷۶	۲۶,۰۱۸,۹۳۷
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۴,۹۴۶)	(۶۲,۴۸۰)	(۱۳۶,۸۱۳)	(۱۴۸,۴۱۵)	(۱۹۲,۹۴۰)
سود (زیان) عملیاتی	۷,۶۵۱,۳۳۲	۱۰,۱۵۳,۸۴۶	۱۸,۷۶۱,۷۹۵	۲۲,۸۶۵,۴۶۱	۲۵,۸۲۵,۹۹۸
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	(۱۹۴,۹۰۸)	۹,۱۳۶	۳۷,۶۰۴	۳۵,۱۴۴	۰
سود قبل از مالیات	۷,۴۵۶,۴۲۴	۱۰,۱۶۲,۹۸۲	۱۸,۷۹۹,۳۹۹	۲۲,۹۰۰,۶۰۵	۲۵,۸۲۵,۹۹۸
مالیات	۰	۰	(۲۸۲)	۰	۰
سود (زیان) خالص	۷,۴۵۶,۴۲۴	۱۰,۱۶۲,۹۸۲	۱۸,۷۹۹,۱۱۷	۲۲,۹۰۰,۶۰۵	۲۵,۸۲۵,۹۹۸
سرمایه	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۱۰۰	۲,۸۶۳	۵,۲۹۶	۶,۴۵۱	۷,۲۷۵

عمده سود هلدینگ داروپخش از سود سهام زیرمجموعه (۵ شرکت کارخانجات داروپخش، توزیع داروپخش، داروسازی اکسیر، ابوریحان و لابراتور رازک بدست می‌آید و شرکت فروش سرمایه‌گذاری خاصی ندارد. در ادامه به بررسی این شرکتها خواهیم پرداخت.

ترکیب درآمد سود سهام شرکت هلدینگ داروپخش

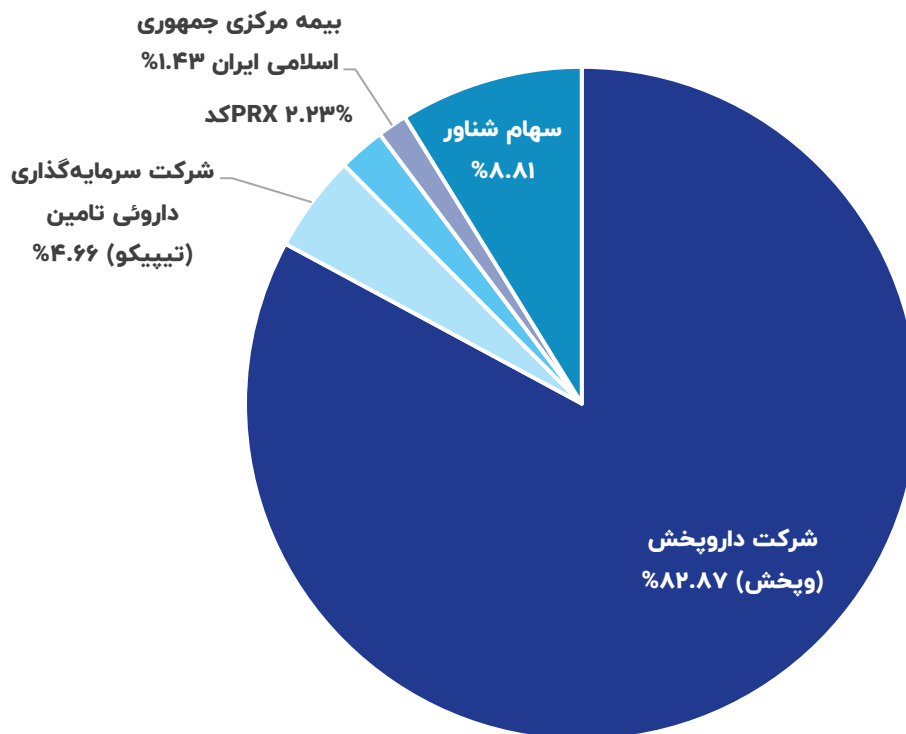
ترکیب درآمد سود سهام شرکت



معرفی شرکت کارخانجات داروپخش

- کارخانجات داروپخش در سال ۱۳۷۷ تاسیس و در سال ۱۳۸۱ در بازار بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. کارخانه شرکت در تهران کیلومتر ۱۸ بزرگراه کرج قرار دارد.
- شرکت کارخانجات داروپخش محصولات متنوعی در اشکال دارویی مختلف انسانی و دامی تولید می‌کند.
- مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، شرکت با سهم بازار حدود ۵ درصدی، رتبه سوم شرکت‌های تولیدکننده صنعت دارو به لحاظ ارزش فروش را دارا می‌باشد.
- شرکت طرح توسعه خاصی در راستای افزایش تولید و ایجاد محصول جدید نداشته و طرح‌های توسعه آن در واقع به منظور حفظ سهم بازار فعلی انجام شده است که به عنوان نمونه می‌توان به تعویض دستگاه‌های قدیمی خط کارتريج یا دستگاه‌های خط قطره‌های چشمی با دستگاه‌های جدید آن اشاره کرد.
- تنها طرح توسعه فعال شرکت پروژه بازسازی و نوسازی بخش نیمه جامدات به منظور دریافت گواهی GMP می‌باشد که تاکنون ۱۷٪ پیشرفت داشته و برآورد می‌شود تا انتهای سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد.

ترکیب سهامداری شرکت



ترکیب سبد محصولات "کارخانجات داروپخش" بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰

طبقه‌بندی گروه درمانی دارویی مارتیندل	درصد فروش	سهم بازار	۵ بازیگر اصلی گروه درمانی	سهم بازار ۵ بازیگر اصلی گروه درمانی
داروهای مسکن، ضد التهاب و ضد تب‌ها	۳۱٪	۷٪	داروسازی روناک ۱۶/۹٪ - رویان دارو ۷/۹٪ - داروسازی اکسیر ۷/۶٪ - کارخانجات داروپخش ۶/۵٪ - داروسازی دکتر عبیدی ۴/۴٪	۴۳/۴٪
داروهای قلبی و عروقی	۱۷٪	۷٪	داروسازی دکتر عبیدی ۱۷/۷٪ - البرز دارو ۱۶/۸٪ - آکتورکو ۱۱/۴٪ - کارخانجات داروپخش ۷٪ - کاسپین تامین ۵/۳٪	۵۸/۲٪
عوامل تغذیه‌ای و ویتامین‌ها (مکمل‌ها)	۹٪	۱۵٪	کارخانجات داروپخش ۱۵/۱٪ - کاسپین تامین ۱۱/۹٪ - آکتورکو ۸/۴٪ - داروسازی دانا ۷٪ - داروسازی زهراوی ۵/۹٪	۴۸/۳٪
الکترولیت‌ها	۸٪	۱۹٪	داروسازی قاضی ۲۱/۶٪ - داروسازی ثامن ۱۸/۸٪ - کارخانجات داروپخش ۱۸/۸٪ - فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران ۱۸/۴٪ - تولیدی فاران شیمی توپسرکان ۶/۸٪	۸۴/۴٪
سایر	۳۵٪	-	-	-

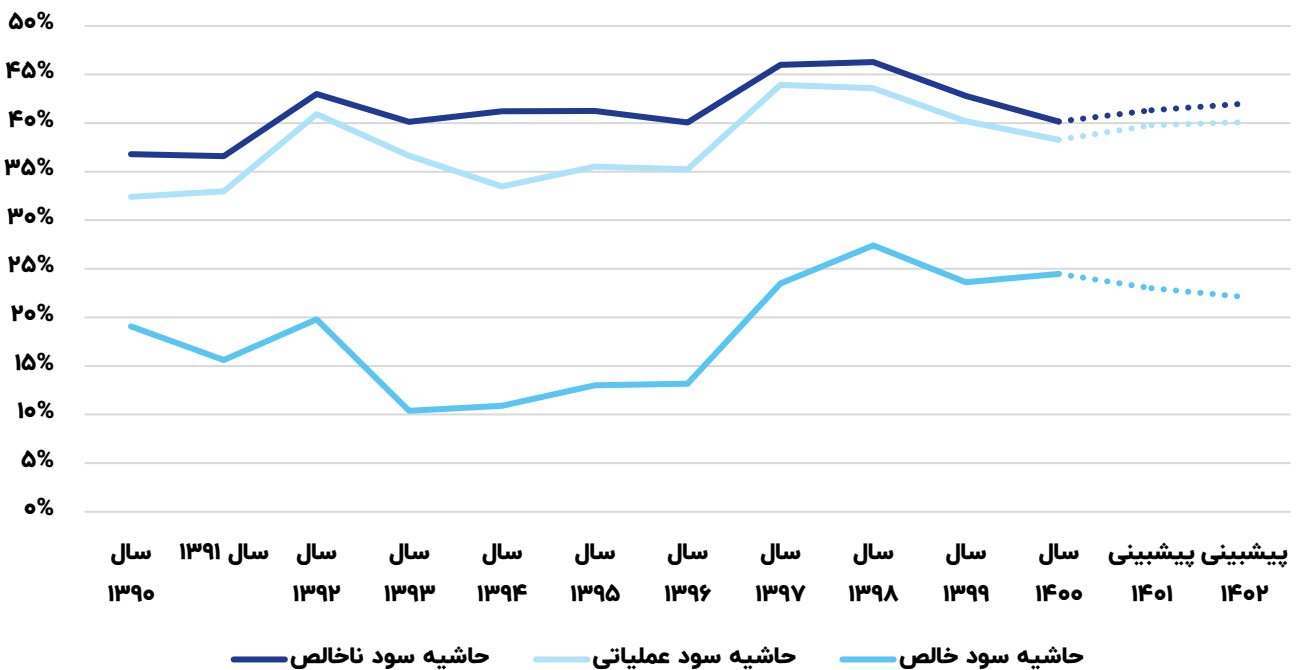
صورت سود و زیان شرکت "کارخانجات داروپخش"

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
فروش	۸,۰۱۴,۲۹۵	۱۱,۵۵۷,۲۱۹	۲۵,۲۷۷,۱۹۲	۳۴,۸۸۵,۱۱۸	۴۳,۲۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۳۰۴,۹۷۶)	(۶,۶۰۹,۰۴۲)	(۱۵,۱۲۷,۰۷۱)	(۲۰,۴۶۹,۵۷۶)	(۲۵,۰۵۶,۰۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۳,۷۰۹,۳۱۹	۴,۹۴۸,۱۷۷	۱۰,۱۵۰,۱۲۱	۱۴,۴۱۵,۵۴۲	۱۸,۱۴۴,۰۰۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۲۵,۶۸۴)	(۳۹۳,۶۵۱)	(۶۲۰,۶۳۱)	(۷۱۸,۲۱۱)	(۹۴۸,۵۶۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱۰,۴۲۰	۹۰,۳۶۷	۱۴۴,۸۸۹	۱۸۰,۲۰۹	۱۲۷,۲۸۰
سود (زیان) عملیاتی	۳,۴۹۴,۰۵۵	۴,۶۴۴,۸۹۳	۹,۶۷۴,۳۷۹	۱۳,۸۷۷,۵۴۰	۱۷,۳۲۲,۷۱۴
هزینه‌های مالی	(۷۳۰,۴۵۹)	(۱,۲۳۴,۴۹۵)	(۲,۵۱۵,۲۴۲)	(۳,۳۵۶,۷۳۸)	(۴,۳۲۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۸۵,۶۶۸)	۲۷,۱۵۵	۴۸,۵۰۹	۱۱۸,۰۶۸	۱۲,۵۹۸
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۲,۶۷۷,۹۲۸	۳,۴۳۷,۵۵۳	۷,۲۰۷,۶۴۶	۱۰,۶۳۸,۸۷۰	۱۳,۰۱۵,۳۱۲
مالیات	(۴۸۱,۳۱۹)	(۷۰۷,۰۷۱)	(۱,۰۱۸,۰۵۵)	(۲,۶۱۲,۲۹۴)	(۳,۴۶۴,۵۴۳)
سود (زیان) خالص	۲,۱۹۶,۶۰۹	۲,۷۳۰,۴۸۲	۶,۱۸۹,۵۹۱	۸,۰۲۶,۵۷۶	۹,۵۵۰,۷۶۹
سرمایه	۷۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۸۴۵	۱,۰۵۰	۲,۳۸۱	۳,۰۸۷	۳,۶۷۳

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ "کارخانجات داروپخش"

۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	حاشیه سود / میانگین فروش ماهانه (ریال)
۳,۵۲۴	۳,۳۳۴	۳,۱۴۴	۲,۹۵۴	۲,۷۶۴	۳۸%
۳,۸۱۸	۳,۶۱۳	۳,۴۰۹	۳,۲۰۴	۲,۹۹۹	۴۰%
۴,۱۱۲	۳,۸۹۳	۳,۶۷۳	۳,۴۵۴	۳,۲۳۴	۴۲%
۴,۴۰۷	۴,۱۷۲	۳,۹۳۸	۳,۷۰۴	۳,۴۷۰	۴۴%
۴,۷۰۱	۴,۴۵۲	۴,۲۰۳	۳,۹۵۴	۳,۷۰۵	۴۶%

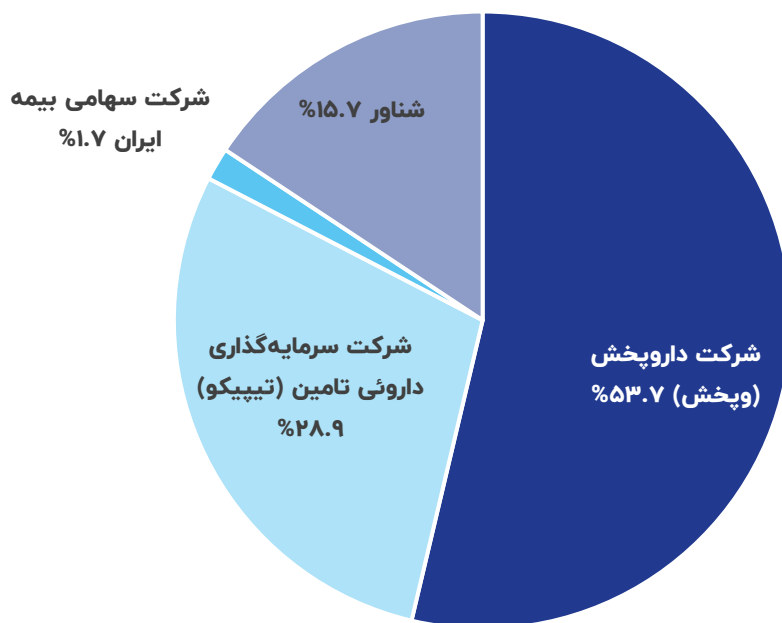
رند حاشیه سود "کارخانجات داروپخش"



معرفی شرکت داروسازی اکسیر

- داروسازی اکسیر در سال ۱۳۶۳ تاسیس، ۱۳۷۳ در بروجرد به بهره‌برداری رسید و سال ۱۳۷۹ در سازمان بورس پذیرفته شد.
- شرکت داروسازی اکسیر به صورت تخصصی روی داروهای انسانی فعالیت می‌کند.
- مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، شرکت با سهم بازار ۴ درصدی، رتبه پنجم به لحاظ ارزش فروش را دارد.
- شرکت طرح توسعه خاصی نداشته و طرحهای آن به منظور حفظ سهم بازار فعلی و رعایت الزامات GMP انجام شده است.
- مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، حدود ۲۵٪ فروش شرکت مربوط به فروش آمپول رمدسیویر است که با توجه به فروکش بیماری کرونا احتمالاً فروش این محصول کاهش یابد.

ترکیب سهامداران شرکت داروسازی اکسیر



آخرین وضعیت طرح توسعه "داروسازی اکسیر" مطابق گزارش ۹ ماهه

ردیف	نام پروژه	درصد تکمیل ریالی	برآورد تاریخ بهره‌برداری	برآورد مخارج تکمیل پروژه	مخارج انباشته	جمع هزینه پروژه	تاثیر پروژه بر عملیات
۱	پروژه افزایش حجم آب PW	۷%	۱۴۰۲/۰۱/۳۱	۲۴۵,۴۴۷	۱۸,۶۵۳	۲۶۴,۱۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
۲	پروژه GMP بخش کارتریج	۸۴%	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۱۶۰	۸۴۰	۱,۰۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
۳	پروژه فاز ۴ ارتقاء GMP بخش استریل مایعات	۳۹%	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۳۷,۷۷۹	۸۷,۲۲۱	۲۲۵,۰۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
۴	پروژه ایجاد انبار محصول بخش سفالسیورین	۸۶%	۱۴۰۱/۱۲/۲۷	۵,۵۳۵	۳۴,۴۶۵	۴۰,۰۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
۵	پروژه خط پودر جدید استریل	۱%	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۴۵۶,۲۱۹	۶,۸۸۱	۴۶۳,۱۰۰	افزایش ظرفیت
۶	ساخت دستگاه چک چشمی	۷۹%	۱۴۰۱/۱۲/۲۷	۲,۵۲۹	۹,۴۷۱	۱۲,۰۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
۷	ایجاد رختکن جدید	۲۳%	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۲۹,۹۳۰	۹,۰۷۰	۳۹,۰۰۰	الزامات GMP و بهبود خطوط
-	مجموع			۸۷۷,۵۹۹	۱۶۶,۶۰۱	۱,۰۴۴,۲۰۰	

ترکیب سبد محصولات "داروسازی اکسیر" بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰

طبقه‌بندی گروه درمانی دارویی مارتیندل	درصد فروش	سهم بازار	۵ بازیگر اصلی گروه درمانی	سهم بازار ۵ بازیگر اصلی گروه درمانی
داروهای مسکن، ضد التهاب و ضد تب‌ها	۴۱%	۸%	داروسازی روناک ۱۶/۹٪ - رویان دارو ۷/۹٪ - داروسازی اکسیر ۷/۶٪ - کارخانجات داروپخش ۶/۵٪ - داروسازی دکتر عبیدی ۴/۴٪	۴۳/۴٪
داروهای ضد باکتری	۱۶%	۹%	داروسازی فارابی ۲۰/۵٪ - داروسازی دانا ۱۶/۶٪ - داروسازی اکسیر ۸/۵٪ - آفاشیمی ۸/۵٪ - داروسازی کوثر ۵/۷٪	۵۹/۷٪
داروهای قبلی عروقی	۱۲%	۴%	داروسازی دکتر عبیدی ۱۷/۷٪ - البرز دارو ۱۶/۸٪ - آکتورکو ۱۱/۴٪ - کارخانجات داروپخش ۷٪ - کاسپین تامین ۵/۳٪	۵۸/۲٪
کورتیکواستروئیدها	۶%	۱۲%	داروسازی اکسیر ۱۱/۷٪ - لابراتروهای سینا دارو ۹/۴٪ - کارخانجات داروپخش ۸٪ - ایران هورمون ۷/۹٪ - کوبل دارو ۷/۲٪	۴۴/۲٪
سایر	۲۶%	-	-	-

صورت سود و زیان شرکت "داروسازی اکسیر"

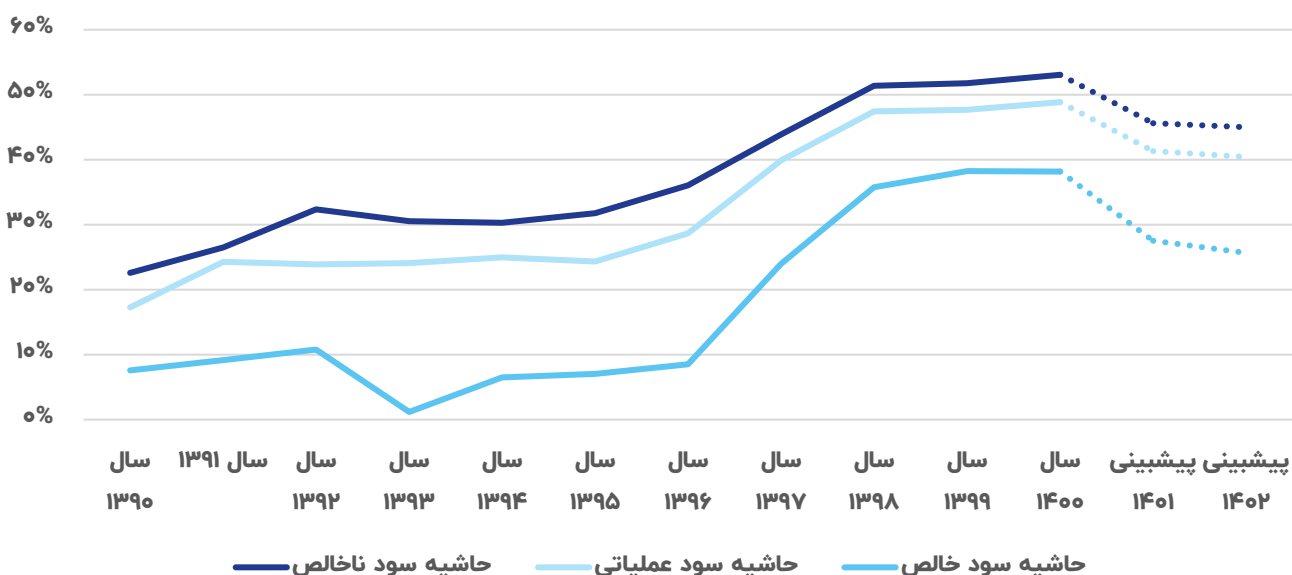
دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
فروش	۷,۸۰۱,۵۸۵	۱۰,۳۹۵,۵۸۴	۲۱,۱۷۱,۷۳۸	۲۶,۱۱۳,۶۵۲	۲۸,۸۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۷۹۴,۴۰۳)	(۵,۰۱۶,۱۹۹)	(۹,۹۳۷,۶۱۸)	(۱۴,۲۰۲,۹۵۳)	(۱۵,۸۴۰,۰۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۴,۰۰۷,۱۸۲	۵,۳۷۹,۳۸۵	۱۱,۲۳۴,۱۲۰	۱۱,۹۱۰,۶۹۹	۱۲,۹۶۰,۰۰۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۱۷,۴۰۴)	(۴۰۳,۹۲۹)	(۸۳۹,۰۷۲)	(۱,۰۹۶,۳۵۷)	(۱,۲۵۵,۶۱۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۹,۹۸۵	(۱۷,۲۶۱)	(۵۲,۳۹۲)	(۲۲,۰۴۵)	(۶۳,۳۶۰)
سود (زیان) عملیاتی	۳,۶۹۹,۷۶۳	۴,۹۵۸,۱۹۵	۱۰,۳۴۲,۶۵۶	۱۰,۷۹۲,۲۹۷	۱۱,۶۴۱,۰۳۰
هزینه‌های مالی	(۳۷۳,۳۱۴)	(۵۳۱,۵۶۸)	(۹۵۹,۱۲۶)	(۱,۷۰۸,۷۵۲)	(۲,۱۶۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۱,۰۰۲	۱۹۱,۱۲۹	۶۲,۱۶۲	۱۹۳,۶۶۰	۲۳۷,۱۷۲
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۳,۳۷۷,۴۵۱	۴,۶۱۷,۷۵۶	۹,۴۴۵,۶۹۲	۹,۲۷۷,۲۰۵	۹,۷۱۸,۲۰۲
مالیات	(۵۸۸,۳۰۷)	(۶۴۲,۱۸۹)	(۱,۳۶۰,۳۲۶)	(۲,۰۸۷,۷۷۶)	(۲,۳۲۸,۲۰۶)
سود (زیان) خالص	۲,۷۸۹,۱۴۴	۳,۹۷۵,۵۶۷	۸,۰۸۵,۳۶۶	۷,۱۸۹,۴۲۹	۷,۳۸۹,۹۹۶
سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۲۴۰	۱,۷۶۷	۳,۵۹۴	۳,۱۹۵	۳,۲۸۴

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ "داروسازی اکسیر"

۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	حاشیه سود / میانگین فروش ماهانه (ریال)
۳,۲۵۴	۳,۰۱۲	۲,۷۷۰	۲,۵۲۹	۲,۲۸۷	۴۰%
۳,۵۵۴	۳,۲۹۰	۳,۰۲۷	۲,۷۶۴	۲,۵۰۱	۴۲/۵%
۳,۸۵۳	۳,۵۶۹	۳,۲۸۴	۳,۰۰۰	۲,۷۱۵	۴۵%
۴,۱۵۳	۳,۸۴۷	۳,۵۴۱	۳,۲۳۶	۲,۹۳۰	۴۷/۵%
۴,۴۵۳	۴,۱۲۶	۳,۷۹۸	۳,۴۷۱	۳,۱۴۴	۵۰%

حاشیه سود "داروسازی اکسیر"

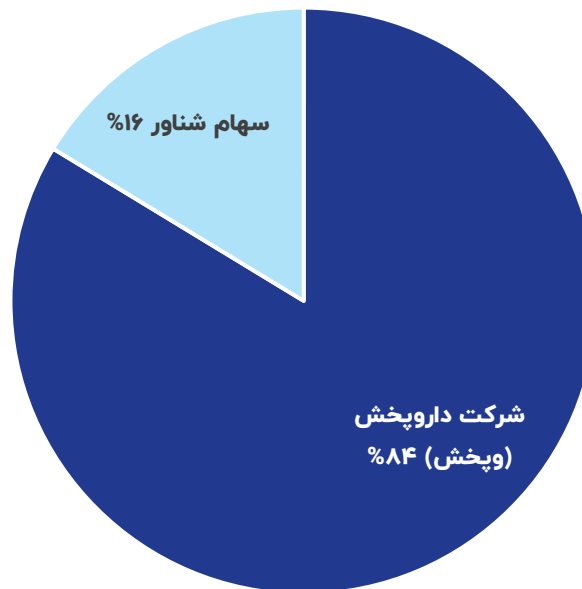
حاشیه سود شرکت



معرفی شرکت داروسازی ابوریحان

- داروسازی ابوریحان در سال ۱۳۴۳ تاسیس و در سال ۱۳۷۰ در سازمان بورس پذیرفته شد. مرکز اصلی شرکت در تهران، نبش سه راه تهرانپارس می‌باشد.
- شرکت داروسازی ابوریحان داروهای انسانی و دامی تولید می‌نماید.
- مطابق آمارنامه سال ۱۴۰۰، شرکت با سهم بازار حدود ۲ درصدی، رتبه پانزدهم به لحاظ ارزش فروش را دارد.
- شرکت در حال حاضر طرح توسعه خاصی ندارد.
- شرکت سهم بازار بالایی در داروهای طبقه هورمون‌های جنسی و آنتی‌دوت‌ها، شلات‌کننده‌ها و آنتاگونیست‌ها دارد به ترتیب حدود ۳۹ و ۳۳ درصد.

ترکیب سهامداری شرکت



ترکیب سبد محصولات "داروسازی ابوریحان" بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰

طبقه‌بندی گروه درمانی دارویی مارتیندل	درصد فروش	سهم بازار	۵ بازیگر اصلی گروه درمانی	سهم بازار ۵ بازیگر اصلی گروه درمانی
هورمون‌های جنسی	۳۲%	۳۹%	داروسازی ابوریحان ۳۸/۸٪ - بهستان دارو ۲۴/۶٪ - داروسازی آتی‌فارمد ۱۰/۴٪ - ایران‌هورمون ۱۰/۱٪ - سرمایه‌گذاری صنایع مشارکتی‌طاها ۴/۵٪	۸۸/۴٪
داروهای قلبی عروقی	۱۹%	۳٪	داروسازی دکتر عبیدی ۱۷/۷٪ - البرز دارو ۱۶/۸٪ - آکتورکو ۱۱/۴٪ - کارخانجات داروپخش ۷٪ - کاسپین تامین ۵/۳٪	۵۸/۲٪
داروهای مسکن، ضد التهاب و ضد تب‌ها	۱۱%	۱٪	داروسازی روناک ۱۶/۹٪ - رویان دارو ۷/۹٪ - داروسازی اکسیر ۷/۶٪ - کارخانجات داروپخش ۶/۵٪ - داروسازی دکتر عبیدی ۴/۴٪	۴۳/۴٪
آنتی‌دوت‌ها، شلات‌کننده‌ها و آنتاگونیست‌ها	۸%	۳۴٪	داروسازی ابوریحان ۳۳/۴٪ - افراشیمی ۷/۶٪ - داروسازی روناک ۷/۱٪ - زیست آروند دارو ۶/۷٪ - داروسازی اکسیر ۶/۷٪	۶۱/۶٪
سایر	۲۸%	-	-	-

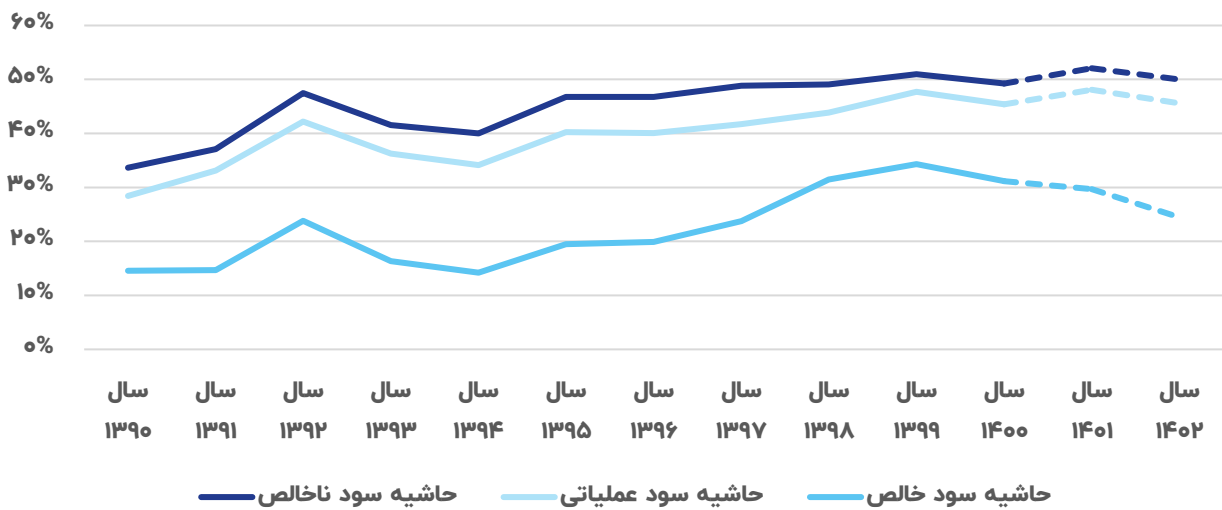
صورت سود و زیان شرکت "داروسازی ابوریحان"

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۲
فروش	۴,۲۴۴,۶۹۴	۶,۵۶۲,۹۵۵	۱۰,۷۴۹,۳۶۹	۱۴,۴۵۷,۸۸۹	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۱۶۰,۵۳۵)	(۳,۲۱۶,۶۳۷)	(۵,۴۵۶,۴۲۸)	(۶,۹۲۹,۰۰۳)	(۹,۰۰۰,۰۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۸۴,۱۵۹	۳,۳۴۶,۳۱۸	۵,۲۹۲,۹۴۱	۷,۵۲۸,۸۸۶	۹,۰۰۰,۰۰۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۰۰,۶۵۳)	(۲۷۳,۹۳۴)	(۴۴۶,۳۳۰)	(۶۱۹,۵۴۵)	(۸۰۸,۰۶۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	(۲۰,۷۲۷)	۶۰,۷۶۴	۳۲,۸۷۶	۴۳,۷۸۷	۱۳,۵۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۸۶۲,۷۷۹	۳,۱۳۳,۱۴۸	۴,۸۷۹,۴۸۷	۶,۹۵۳,۱۲۸	۸,۲۰۵,۴۳۴
هزینه‌های مالی	(۲۵۷,۲۴۴)	(۴۰۹,۷۱۷)	(۱,۰۳۴,۴۷۷)	(۱,۲۸۱,۴۷۲)	(۲,۱۶۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۶,۷۹۴	(۹۲۴)	(۱۶,۱۷۴)	۲۰۴	۹۴۵
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱,۶۳۲,۳۲۹	۲,۷۲۲,۵۰۷	۳,۸۲۸,۸۳۶	۵,۶۷۱,۱۶۰	۶,۰۴۶,۳۷۹
مالیات	(۲۹۷,۵۵۹)	(۴۷۰,۳۵۴)	(۴۷۹,۶۲۱)	(۱,۳۷۹,۷۸۲)	(۱,۶۴۱,۰۸۷)
سود (زیان) خالص	۱,۳۳۴,۷۷۰	۲,۲۵۲,۱۵۳	۳,۳۴۹,۲۱۵	۴,۲۹۲,۰۷۸	۴,۴۰۵,۲۹۲
سرمایه	۳۸۸,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۷۴۲	۱,۲۵۱	۱,۸۶۱	۲,۳۸۴	۲,۴۴۷

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ "داروسازی ابوریحان"

حاشیه سود / میانگین فروش ماهانه (ریال)	۱,۲۵۰,۰۰۰	۱,۳۷۵,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۶۲۵,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰
۴۷٪	۱,۷۸۸	۱,۹۹۸	۲,۲۰۷	۲,۴۱۷	۲,۶۲۷
۴۸/۵٪	۱,۸۸۸	۲,۱۰۸	۲,۳۲۷	۲,۵۴۷	۲,۷۶۷
۵۰٪	۱,۹۸۸	۲,۲۱۸	۲,۴۴۷	۲,۶۷۷	۲,۹۰۷
۵۱/۵٪	۲,۰۸۸	۲,۳۲۷	۲,۵۶۷	۲,۸۰۷	۳,۰۴۷
۵۳٪	۲,۱۸۸	۲,۴۳۷	۲,۶۸۷	۲,۹۳۷	۳,۱۸۷

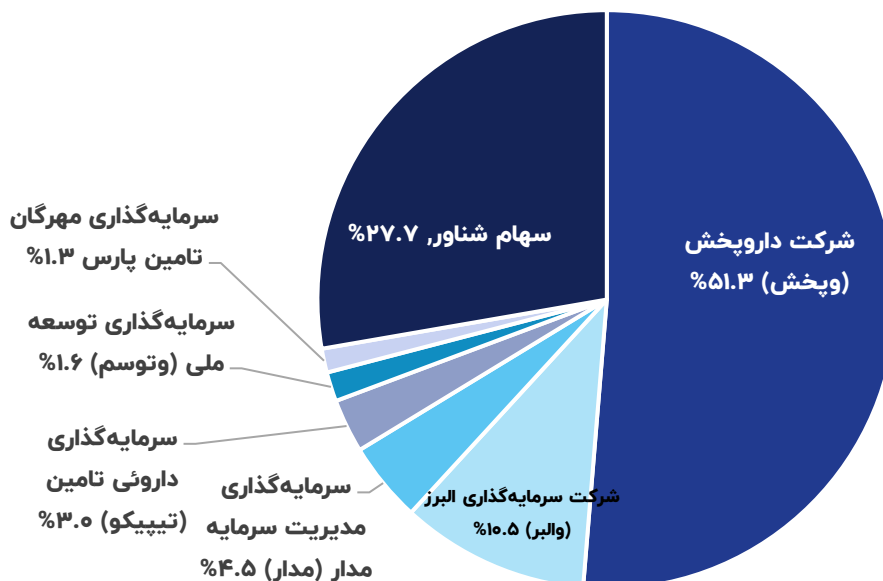
حاشیه سود "داروسازی ابوریحان"



معرفی شرکت دارویی رازک

- شرکت دارویی رازک در سال ۱۳۴۳ تاسیس و در سال ۱۳۷۰ در سازمان بورس پذیرفته شد. مرکز اصلی شرکت در تهران می‌باشد.
- حدود ۷۰ درصد فروش شرکت لابراتورهای رازک داروهای انسانی و مابقی دامی می‌باشد.
- شرکت در حال حاضر طرح توسعه‌ای ندارد.
- شرکت دارویی رازک، سهامدار عمده شرکت‌های داروسازی زاگرس فارمد پارس (ددام)، داروسازی زهراوی (دزهرای)، داروسازی شهید قاضی (دقاضی) و توزیع داروهای دامی داروپخش (غیر بورسی) می‌باشد. به ترتیب درصد سهام رازک در شرکت‌های نامبرده شده، ۴۹/۲۶٪، ۱۷/۴۷٪، ۱۴/۵۳٪ و ۱۶/۶۹٪ می‌باشد.

ترکیب سهامداری شرکت



ترکیب سبد محصولات "دارویی رازک" بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰

طبقه‌بندی گروه درمانی دارویی مارتیندل	درصد فروش	سهم بازار	۵ بازیگر اصلی گروه درمانی	سهم بازار ۵ بازیگر اصلی گروه درمانی
داروهای قلبی عروقی	۳۸%	۴%	داروسازی دکتر عبیدی ۱۷/۷٪ - الیز دارو ۱۶/۸٪ - آکتورکو ۱۱/۴٪ - کارخانجات داروپخش ۷٪ - کاسپین تامین ۵/۳٪	۵۸/۲٪
داروهای مسکن، ضد التهاب و ضد تب‌ها	۲۱%	۱%	داروسازی روناک ۱۶/۹٪ - رویان دارو ۷/۹٪ - داروسازی اکسیر ۷/۶٪ - کارخانجات داروپخش ۶/۵٪ - داروسازی دکتر عبیدی ۴/۴٪	۴۳/۴٪
داروهای ضد باکتری	۱۰%	۲%	داروسازی فارابی ۲۰/۵٪ - داروسازی دانا ۱۶/۶٪ - داروسازی اکسیر ۸/۵٪ - آفا شیمی ۸/۵٪ - داروسازی کوثر ۵/۷٪	۵۹/۷٪
داروهای ضد صرع	۸%	۵%	۲۲/۲٪ - سبحان دارو ۱۵/۶٪ - داروسازی Sanofi Winthrop Industrie رها اصفهان ۱۲/۷٪ - داروسازی عبیدی ۷/۲٪ - لابراتورهای رازک ۴/۸٪	۶۲/۶٪
سایر	۲۳%	-	-	-

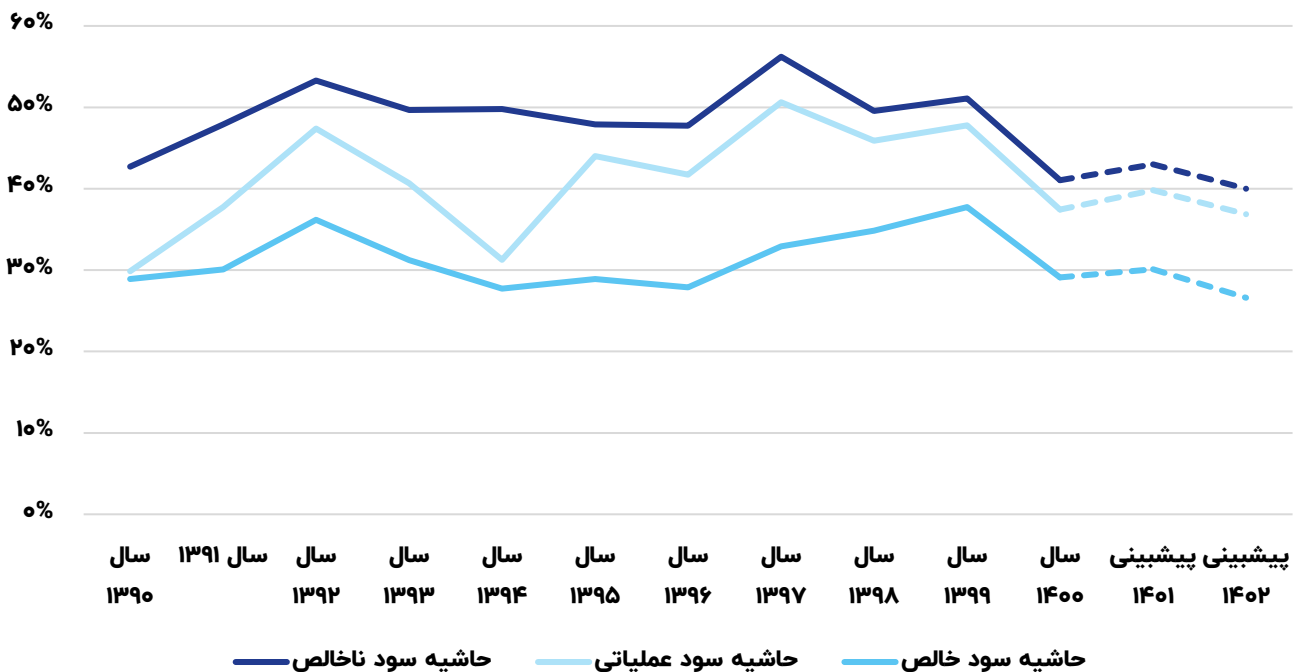
صورت سود و زیان شرکت "دارویی رازک"

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
فروش	۴,۶۷۸,۵۲۴	۷,۴۸۶,۰۵۴	۱۰,۶۴۲,۴۱۶	۱۵,۰۲۳,۸۰۲	۱۸,۶۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۳۵۹,۲۲۱)	(۳,۶۶۲,۱۰۷)	(۶,۲۷۴,۰۵۴)	(۸,۵۶۴,۳۳۷)	(۱۱,۱۶۰,۰۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۲,۳۱۹,۳۰۳	۳,۸۲۳,۹۴۷	۴,۳۶۸,۳۶۲	۶,۴۵۹,۴۶۵	۷,۴۴۰,۰۰۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۵۹,۰۳۳)	(۲۶۰,۲۷۰)	(۳۹۲,۷۱۷)	(۴۵۵,۶۲۴)	(۵۸۸,۴۶۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	(۱۲,۱۵۳)	۱۳,۵۱۹	۸,۸۴۸	(۲۱,۵۷۲)	۵,۵۸۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۴۸,۱۱۷	۳,۵۷۷,۱۹۶	۳,۹۸۴,۴۹۳	۵,۹۸۲,۲۶۹	۶,۸۵۷,۱۱۵
هزینه‌های مالی	(۳۷۸,۷۷۸)	(۷۶۵,۷۷۷)	(۱,۳۰۱,۶۷۲)	(۱,۵۹۳,۰۰۲)	(۱,۸۶۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵۷,۴۸۵	۴۳۴,۰۷۱	۸۵۸,۱۳۳	۱,۱۵۰,۰۴۳	۱,۱۸۵,۵۴۰
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱,۹۲۶,۸۲۴	۳,۲۴۵,۴۹۰	۳,۵۴۰,۹۵۴	۵,۵۳۹,۳۱۰	۶,۱۸۲,۶۵۴
مالیات	(۲۹۵,۸۱۸)	(۴۱۹,۷۶۹)	(۴۴۳,۳۰۸)	(۱,۰۱۶,۳۰۴)	(۱,۲۳۴,۲۸۱)
سود (زیان) خالص	۱,۶۳۱,۰۰۶	۲,۸۲۵,۷۲۱	۳,۰۹۷,۶۴۶	۴,۵۲۳,۰۰۶	۴,۹۴۸,۳۷۴
سرمایه	۵۹۳,۰۰۰	۸۸۹,۵۰۰	۸۸۹,۵۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۷۷۷	۱,۳۴۶	۱,۴۷۵	۲,۱۵۴	۲,۳۵۶

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ "دارویی رازک"

۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۲۵,۰۰۰	۱,۵۵۰,۰۰۰	۱,۴۷۵,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	حاشیه سود / میانگین فروش ماهانه (ریال)
۲,۳۹۰	۲,۳۰۰	۲,۲۱۱	۲,۱۲۲	۲,۰۳۳	۳۸٪
۲,۴۶۹	۲,۳۷۷	۲,۲۸۴	۲,۱۹۱	۲,۰۹۸	۳۹٪
۲,۵۴۹	۲,۴۵۳	۲,۳۵۶	۲,۲۶۰	۲,۱۶۴	۴۰٪
۲,۶۲۸	۲,۵۲۹	۲,۴۲۹	۲,۳۲۹	۲,۲۲۹	۴۱٪
۲,۷۰۸	۲,۶۰۵	۲,۵۰۲	۲,۳۹۸	۲,۲۹۵	۴۲٪

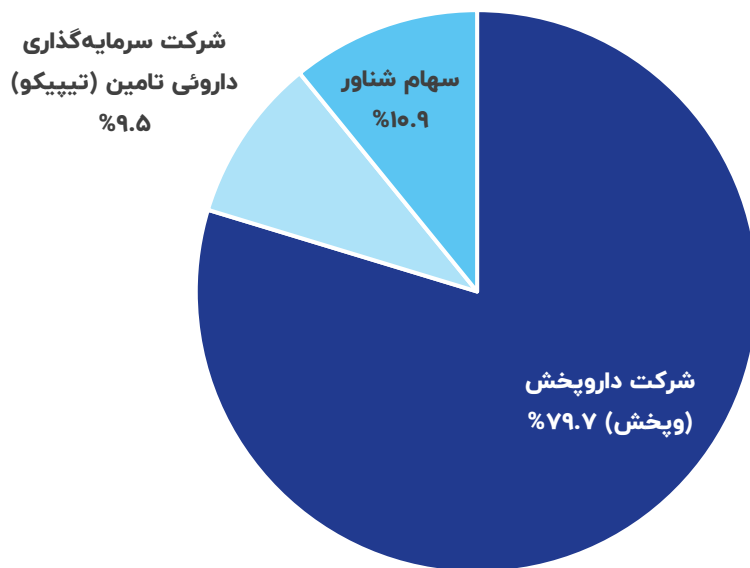
حاشیه سود "دارویی رازک"



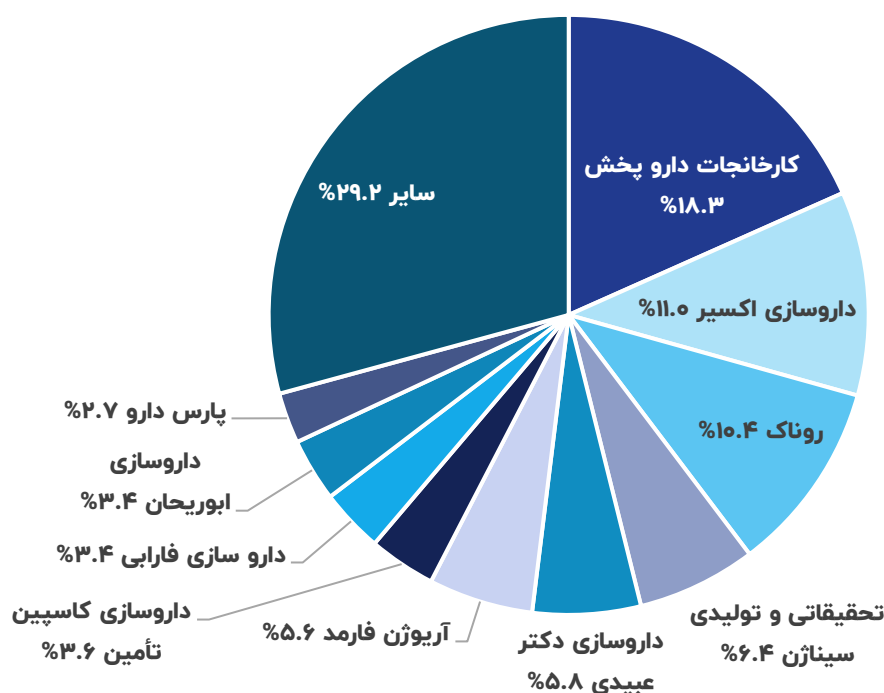
معرفی شرکت توزیع داروپخش

- شرکت توزیع داروپخش در سال ۱۳۷۵ از شرکت داروپخش جدا شد و به صورت شرکت مستقلی درآمد و در سال ۱۳۹۸ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.
- در حال حاضر شرکت دارای ۲۳ مرکز توزیع در سراسر کشور می‌باشد که در حال حاضر قصد ساخت مرکز جدیدی در لرستان را نیز دارد.
- مطابق آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰، شرکت توزیع داروپخش با دارا بودن حدود ۱۳٪ ارزش ریالی فروش شرکت‌های دارویی بزرگترین شرکت پخش داروی کشور می‌باشد که حدود ۹۳٪ پخش شرکت مربوط به محصولات تولید داخلی و ۷٪ مربوط به پخش داروهای وارداتی می‌باشد.

ترکیب سهامداری شرکت



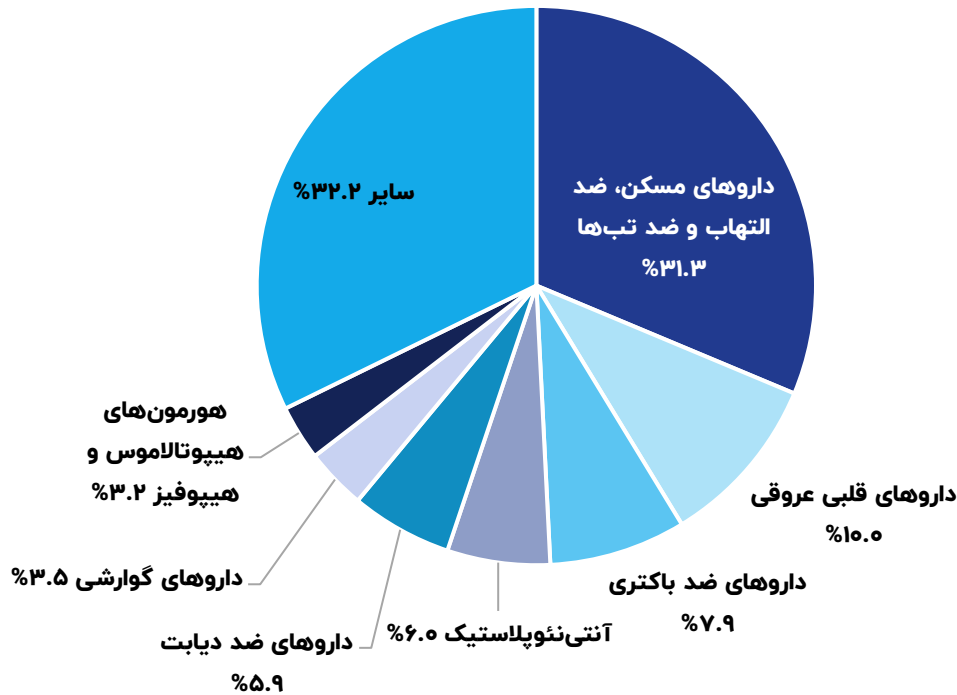
ترکیب تامین‌کنندگان و سبد فروش شرکت



مطابق آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۰، به ترتیب ۴۸٪، ۳۵٪، ۳۳٪، ۲۵٪ و ۱۲٪ از فروش محصولات شرکت‌های کارخانجات داروپخش، اکسیر، روناک، سیناژن و عبیدی توسط توزیع داروپخش انجام می‌گردد.

سایر تامین‌کنندگان حدود ۱۱۹ شرکت می‌باشد که سهم کمی از تامین محصولات شرکت توزیع داروپخش را بر عهده دارند.

ترکیب فروش شرکت بر اساس گروه دارویی مارتیندل



همان‌طورکه در نمودار فوق مشاهده می‌کنید، سبد محصولات فروش توزیع داروپخش بسیار متنوع بوده و فروش شرکت احتمالاً به صورت پیوسته خواهد بود و مشکل چندانی نخواهد داشت.

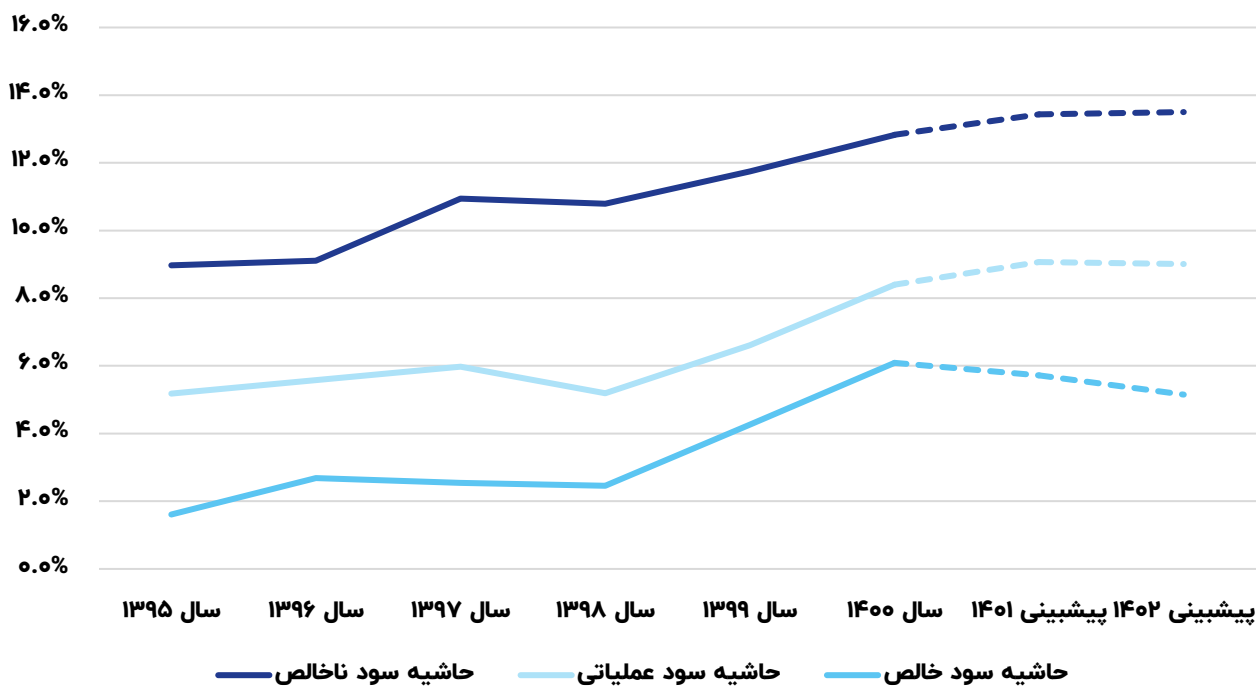
صورت سود و زیان شرکت "توزیع داروپخش"

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	پیش‌بینی ۱۴۰۱	پیش‌بینی ۱۴۰۲
فروش	۴۱,۱۵۳,۵۴۰	۵۱,۵۰۰,۰۱۲	۹۰,۰۶۴,۱۵۸	۱۴۹,۱۹۶,۹۷۵	۱۹۸,۰۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۶,۷۱۱,۴۸۱)	(۴۵,۴۵۱,۳۲۶)	(۷۸,۵۰۹,۶۳۹)	(۱۲۹,۱۵۴,۴۳۰)	(۱۷۱,۲۷۰,۰۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۴,۴۴۲,۰۵۹	۶,۰۴۸,۶۸۶	۱۱,۵۵۴,۵۱۹	۲۰,۰۴۲,۵۴۵	۲۶,۷۳۰,۰۰۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۳۰۴,۵۷۵)	(۲,۶۴۲,۴۰۴)	(۳,۹۷۸,۵۹۳)	(۶,۵۱۳,۲۳۰)	(۸,۸۹۰,۵۵۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	(۲,۲۶۳)	(۴۷۸)	(۱۱,۲۰۰)	(۳۷۳)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۳۵,۲۲۱	۳,۴۰۵,۸۰۴	۷,۵۶۴,۷۲۶	۱۳,۵۲۸,۹۴۲	۱۷,۸۳۹,۴۴۱
هزینه‌های مالی	(۸۲۹,۶۹۷)	(۱,۱۵۵,۵۱۹)	(۱,۱۷۹,۶۱۶)	(۲,۲۸۳,۰۸۲)	(۳,۹۶۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۲,۸۷۰	۳۵۰,۰۶۹	۳۵۵,۵۲۰	۶۵,۲۰۶	۶۵,۲۰۶
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱,۳۳۸,۳۹۴	۲,۶۰۰,۳۵۴	۶,۷۴۰,۶۳۰	۱۱,۳۱۱,۰۶۷	۱۳,۹۴۴,۶۴۷
مالیات	(۳۲۸,۷۹۶)	(۴۰۴,۸۴۱)	(۱,۲۵۵,۸۵۶)	(۲,۷۷۸,۰۵۷)	(۳,۷۴۶,۲۸۳)
سود (زیان) خالص	۱,۰۰۹,۵۹۸	۲,۱۹۵,۵۱۳	۵,۴۸۴,۷۷۴	۸,۵۳۳,۰۱۰	۱۰,۱۹۸,۳۶۴
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۶۱	۱,۲۲۰	۳,۰۴۷	۴,۷۴۱	۵,۶۶۶

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ "توزیع داروپخش"

حاشیه سود / میانگین فروش ماهانه (ریال)	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۵۰,۰۰۰	۱۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۵۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
۱۲/۵%	۳,۶۲۳	۳,۹۷۸	۴,۳۳۴	۴,۶۹۰	۵,۰۴۶
۱۳%	۳,۹۸۰	۴,۳۵۳	۴,۷۲۷	۵,۱۰۰	۵,۴۷۴
۱۳/۵%	۴,۳۳۶	۴,۷۲۸	۵,۱۱۹	۵,۵۱۱	۵,۹۰۲
۱۴%	۴,۶۹۳	۵,۱۰۳	۵,۵۱۲	۵,۹۲۱	۶,۳۳۱
۱۴/۵%	۵,۰۵۰	۵,۴۷۷	۵,۹۰۵	۶,۳۳۲	۶,۷۵۹

حاشیه سود "توزیع داروپخش"



محاسبه NAV شرکت هلدینگ داروپخش

شرح	مبلغ (میلیون ریال)
ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت	۱۶۸,۴۵۶,۵۷۵
بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت	۷,۹۳۹,۵۷۶
ارزش افزوده پرتفوی بورسی	۱۶۰,۵۱۶,۹۹۹
ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت	۶,۵۷۱,۰۴۷
بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت	۴۵۴,۲۵۸
ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	۶,۱۱۶,۷۸۹
سود و زیان واگذاری + سود دریافتی در مجمع بعد از تاریخ ترازنامه	۰
حقوق صاحبان سهام	۷,۰۵۷,۰۶۴
ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۰
تعداد سهام (میلیون سهام)	۳,۵۵۰
NAV شرکت روز	۱۷۳,۶۹۰,۸۵۲
NAV هر سهم روز	۴۸,۹۲۷
قیمت سهم روز	۴۰,۱۳۰
P/Nav	۸۲%

برای محاسبه ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت، از داده‌های سایت tsetmc استفاده شده و برای ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی، روش ارزش‌گذاری نسبی P/E لحاظ گردیده است.

جمع‌بندی

صنعت دارو جزء صنایع تدافعی است که خرید سهام آن در قیمت‌های مناسب، کم‌ریسک خواهد بود. همان‌طور که در مفروضات اشاره شد، در این تحلیل فرض شده عرضه ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی حفظ شود و شرکت‌ها افزایش نرخ جدیدی دریافت نکنند. در این سناریو به دلیل پتانسیل سودآوری بالا در صورت آزادسازی نرخ ارز، احتمال اینکه نمادهای دارویی P/E بالاتر از میانگین بازار به بگیرند بسیار بالا می‌رود و خرید هلدینگ داروپخش در قیمت‌های فعلی ارزنده برآورد می‌گردد. در صورت آزادسازی قیمت ارز و دریافت افزایش نرخ فروش محصولات دارویی، P/E این صنعت تا حدود زیادی تعدیل خواهد شد و همچنان ارزنده خواهد بود.

تحلیل تکنیکال هلدینگ داروپخش (وپخش)



وپخش پس از تکمیل شاخه E و به تبع آن خاتمه مثلث خنثی، حرکت پسالگویی خود را به شکل بی‌نقصی انجام داده که نشان از اتمام اصلاح و شروع روند صعودی جدید دارد. اما پس از رشد تقریباً ۸۰ درصدی و همزمان با رسیدن قیمت به محدوده ۴/۱۵۰ تومانی، عرضه‌ها در این نماد بالا گرفته و شاهد کاهش حجم معاملات هستیم. گرچه هنوز نمی‌توان رای قطعی به خاتمه روند صعودی شکل گرفته داد اما انتظار تحرک خاص قیمتی نیز از وپخش نخواهیم داشت. لذا با اولین سیگنال مبنی بر شروع روند اصلاحی انتظار کاهش قیمت را تا حمایت ۳/۳۰۰-۳/۵۴۰ تومانی را در قالب شاخه B یا حداقل بخشی از آن خواهیم داشت.



نگاهی به اخبار و شایعات بورس

وقایع مهم بازار سرمایه در بهمن ماه ۱۴۰۱

واکنش بازارها در زمان انتشار خبر	منبع خبر	شرح خبر	تاریخ
- بهبود تقاضا در گروه خودرویی	سایپا نیوز	بر اساس قرارداد منعقد شده بین سایپا و ونزوئلا و با توجه به حجم بالای درخواست ۲۰۰ هزار دستگاهی محصولات سایپا از سوی ونزوئلا، دو طرف خواهان راه‌اندازی خط تولید خودروهای سایپا در این کشور هستند و به‌زودی خط تولید خودرو ونیراتو، در آن کشور راه‌اندازی خواهد شد.	۱۴۰۱/۱۱/۰۲
- بدون تاثیر	تسنیم	وزیر اقتصاد: سندی بین ما و وزارت صمت برای واگذاری خودروسازها نهایی و رسماً منتشر شده اما مقدماتی دارد که وزارت صمت باید آنها را فراهم تا مسیر تعامل با بخش خصوصی خریدار آتی بخش خودرو مشخص شود. هر زمانی که وزارت صمت این مقدمات را فراهم کند، در مرحله واگذاری ما مصر هستیم و آن را در اسرع وقت اجرا می‌کنیم.	۱۴۰۱/۱۱/۰۴
- فشار عرضه در گروه خودرویی	تجارت نیوز	پس از مدت‌ها کش و قوس در رابطه با عرضه خودرو در بورس کالا، به نظر می‌رسد شورای رقابت در بحث تعیین قیمت خودرو وارد شده و زمزمه‌هایی مبنی بر افزایش قیمت‌ها در درب کارخانه به گوش می‌رسد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۰
- افزایش تقاضا در گروه بیمه	شادا	قائم مقام بیمه مرکزی درباره ضریب نفوذ صنعت بیمه با بیان اینکه در منطقه رتبه اول و در خاورمیانه رتبه هفتم را داریم گفت: طبق برنامه مقرر شد ضریب نفوذ به ۳/۲ درصد برسد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۱
- افزایش تقاضا در گروه قندی	بورس نیوز	معاون توسعه بازرگانی وزارت جهاد کشاورزی از واگذاری تنظیم بازار قند و شکر به انجمن صنفی کارخانه‌های قند و شکر کشور خبر داد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۱
- بدون تاثیر	سنا	رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سازمان بورس: به دنبال اصلاح دستورالعمل فعلی هستیم تا به این واسطه وجوه حق تقدم استفاده نشده برای سهامداران سجامی، بلافاصله پس از افزایش سرمایه از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به حساب سهامداران واریز شود.	۱۴۰۱/۱۱/۱۴
- بهبود تقاضا در گروه پتروشیمی	اقتصاد آنلاین	نایب رئیس کمیسیون صنایع مجلس: اولویت در لایحه بودجه ۱۴۰۲ بحث خوراک پتروشیمی‌ها و گاز است. به دنبال این هستیم افزایش قیمت در گاز مصرفی صنایع به‌عنوان سوخت ایجاد شده را اصلاح کنیم.	۱۴۰۱/۱۱/۱۶
- بدون تاثیر	سنا	مدیر صندوق توسعه بازار: طبق مصوبه هیئت مدیره قرار است روی ۲۰ نماد، اوراق اختیار خرید و اختیار فروش منتشر کرده و فعال باشیم.	۱۴۰۱/۱۱/۱۶
- فشار عرضه در کلیت بازار	شورای رقابت	دستورالعمل شورای رقابت منتشر شد. نکته مثبت در این بخشنامه، تغییر قیمت پایه با تائید سازمان حمایت و نکته منفی تشخیص انحصار کامل و فروش خودرو در سامانه یکپارچه است.	۱۴۰۱/۱۱/۱۶
- بهبود تقاضا در گروه تایرسازی	بورس نیوز	رئیس هیات مدیره انجمن صنفی تایر: مهمترین چالشی که وجود دارد قیمت‌گذاری دستوری است بنابراین درخواست ما این است که قیمت از حالت دستوری خارج یا حداقل در بورس کالا عرضه شود.	۱۴۰۱/۱۱/۱۸

وقایع مهم بازار سرمایه در بهمن ماه ۱۴۰۱

واکنش بازارها در زمان انتشار خبر	منبع خبر	شرح خبر	تاریخ
- فشار عرضه در گروه خودرویی	بورس نیوز	سخنگوی کمیسیون تلفیق: کمیسیون تصویب کرد خودروسازان داخلی از ابتدای سال آینده خودروهای خود را از طریق بورس کالا و براساس ضوابط عرضه کنند. شورای رقابت موظف است تا پایان فروردین ماه سال آینده قیمت جدید خودروها را براساس آنالیز هزینه تمام شده مورد تایید حسابرسان محاسبه و در بازه‌های حداکثر ۳ ماه مجدداً بروزرسانی کند. بورس کالا موظف است ۸۵٪ مابه‌التفاوت قیمت کشف شده در بورس کالا و قیمت مصوب شورای رقابت را به حساب وزارت کشور و شهرداری‌ها واریز کند تا به منظور توسعه حمل و نقل عمومی درون شهری متناسب با شاخص جمعیت مورد استفاده قرار گیرد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۸
- بدون تاثیر	پترو تحلیل	در پی دستور وزیر کار به مدیران عامل تامین اجتماعی و صندوق بازنشستگی، تغییرات مدیران عامل و اعضای هیئت مدیره شرکت‌های تابعه آغاز شده است.	۱۴۰۱/۱۱/۱۸
- بدون تاثیر	بورس نیوز	واردات خودروهای دست دوم خارجی در کمیسیون تلفیق تصویب شد. گفتنی است مصوبات کمیسیون باید به تأیید نمایندگان در صحن علنی مجلس و سپس به تأیید شورای نگهبان برسد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۹
- افزایش تقاضا در گروه خودرویی	بورس ۲۴	رئیس سازمان بورس: اعضای شورای عالی بورس مصوب کردند عرضه خودرو در بورس ادامه یابد. از خودروسازان خواسته شده برنامه عرضه هفتگی را ارائه کنند تا خریداران بتوانند برنامه‌ریزی لازم را داشته باشند.	۱۴۰۱/۱۱/۱۹
- بدون تاثیر	بورس ۲۴	مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس: عرضه خودرو در بورس کالا ادامه دارد و هیچ مرجع دیگری اختیار لازم برای لغو عرضه‌ها را ندارد.	۱۴۰۱/۱۱/۱۹
- بدون تاثیر	ایرنا	وزارت صمت: فاز ۱۴ پارس جنوبی آماده بهره‌برداری شد. با بهره‌برداری از این فاز روزانه ۵۰ میلیون مترمکعب گاز شیرین، ۲,۹۰۰ تن ال‌پی‌جی، ۴۰۰ تن گوگرد، ۷۷ هزار بشکه میعانات گازی و سالیانه یک میلیون تن اتان برای تأمین خوراک واحدهای پتروشیمی تولید می‌شود.	۱۴۰۱/۱۱/۱۹
- بدون تاثیر	ایرنا	مدیرعامل سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی خلیج فارس: ۱۷ واحد پتروشیمیایی در قالب یک پارک و با سرمایه‌گذاری قریب به ۲.۵ میلیارد دلار احداث می‌شوند که بزرگترین پارک متانولی جهان خواهد شد.	۱۴۰۱/۱۱/۲۳
- بدون تاثیر	ایبنا	خصوصی‌سازی: براساس تفاهم انجام شده سهام تودلی خودروسازان تا پایان سال واگذار خواهد شد. همچنین مقرر شد قیمتگذاری دستوری حذف شود و استراتژی توسعه صنعت خودرو تا پایان بهمن ارائه شود.	۱۴۰۱/۱۱/۲۳
- افزایش تقاضا در گروه تایرسازی	بورس نیوز	قیمت تایرهای بایاس (تایرهای وانتی، باری، اتوبوسی، کشاورزی و راهسازی) به میزان ۱۰٪ از تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۱۲ افزایش یافت.	۱۴۰۱/۱۱/۲۴

اعتماد بیمه‌ای + اعتبار بورسی با ما همراه باشید



اوراق

@bimehiranbroker



اینستاگرام

@bimehiranbrokerage



فلزات

@Metalboursebimeh



آتی کالا

@Future_boursebimehiran

شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران با بهره
گیری از کادری مجرب و تکنولوژی روز، خود را
متعهد به فراهم نمودن حرفه‌ای‌ترین
خدمات کارگزاری و سرمایه‌گذاری می‌داند.
این خدمات با رویکردی دلپذیر و صمیمانه
ارائه می‌گردد تا رابطه‌ای بلندمدت با سرمایه
گذاران برقرار گردد.

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تهران، میدان آرژانتین، خیابان عماد مغنیه (بهاران)

نبش خیابان ۲۵، پلاک ۴ کد پستی: ۱۵۱۳۹۴۳۸۱۱

مرکز تماس: ۰۲۱-۸۹۴۸-۸۹۴۸ نماینده داخلی (۱۴۳)