



بولتن هفتگی
بازار سرمایه

بورس بیمه تحلیل

هفته نامه تحلیلی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۲۶ / شنبه ۱ دی ماه ۱۳۹۷



عوامل گردآورنده:



مدیر مسئول: دکتر افشین عزیزیان

سر دبیر: مهبد قندچی

تحریریه: مهبد قندچی، محمد مهدی علیزاده،

محمد داوود فصاحت، محمدرضا مرادی،

الهه چپر دار و مهسا پاکپور



➤ نگاه به بازار و پیش بینی روند معاملات

➤ بررسی آخرین وضعیت شاخص ها و ارزش معاملات هفته

➤ مجله خبری

➤ بازارهای جهانی

➤ بررسی گزارش عملکرد شرکت ها

➤ تحلیل بنیادی

➤ گزارش معاملات در بورس کالا

➤ نگاهی به اخبار و شایعات



نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات



در شرایطی به مصاف روزهای ابتدایی فصل زمستان می‌رویم که فضای رکودی بورس تهران ادامه دارد و پس از گذر از روزهای پرحرارت تابستان، یک فصل سخت و یخ زده را پشت سر گذاشتیم. بازار سرمایه در هفته اخیر با روایت‌هایی کلنجر رفت که وجه بدبینانه آن غالب بود. بر کسی پوشیده نیست که رشد فزاینده سطح عمومی قیمت‌ها، قدرت واقعی تقاضا را کاهش داده و همین عامل سبب شکل‌گیری رکود در کلیه بازارها شده است. از طرف دیگر، با مشکلاتی در حوزه تجارت خارجی در اثر تحریم‌ها مواجهیم که فرآیند جابه‌جایی نقدینگی در اقتصاد کشور را به چالش کشیده و بسیاری از شرکت‌ها و بنگاه‌های بورسی و غیربورسی را در تنگنا قرار داده است. کاهش سرعت افزایش تورم طی ۲ ماه اخیر، تقویت ارزش ریال و اصلاح حدود ۲۰ درصدی شاخص کل بورس، مهر تأییدی بر مطالب یاد شده می‌باشد. اما پیش از اینکه درخصوص وضعیت و آینده بازار سرمایه صحبت کنیم، طبق روال برنامه، نگاهی به آخرین وضعیت شاخص‌ها خواهیم داشت.

در حالی به مصاف نخستین هفته فصل زمستان می‌رویم که «شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران» در هفته گذشته با افت ۹,۲۶۹ واحدی تا ارتفاع ۱۵۶,۰۸۳ واحدی عقب نشست. این رقم در قیاس با عدد ۱۶۵,۳۵۲ واحدی که در پایان هفته چهارم آذرماه به ثبت رسید، افت ۵/۶۷ درصدی را نشان می‌دهد. به نظر می‌رسد اصلاح شاخص دست‌کم در مقطع فعلی رو به پایان باشد؛ چراکه در محدوده ۱۵۴ هزار واحدی حمایت بسیار مهمی داریم. ضمن اینکه بسیاری از نمادهای شاخص ساز، به حمایت‌های قدرتمندی نزدیک شده‌اند و انتظار می‌رود در این نقاط شاهد بهبود وضعیت بازار هر چند بصورت موقت باشیم.

در سوی دیگر، شاخص «هموزن» را داریم که تحت تاثیر رفتار دماسنج اصلی بازار سرمایه قرار گرفته و با افت هفتگی به کار خود خاتمه داده است. بر اساس این گزارش، شاخص هموزن کار خود را در ارتفاع ۲۷,۷۴۳ واحدی آغاز نمود و در محدوده ۲۶,۶۳۷ واحدی به کار خود خاتمه داد. در نتیجه باید گفت بازدهی شاخص هموزن برابر با (۱,۱۰۶) واحد (معادل ۴- درصد) بوده است. و در انتها اشاره‌ای به Ifex داشته باشیم. شاخص فرابورس تهران در حالی با رقم ۱,۸۵۱ واحدی آغاز به کار کرد که ارتفاع این شاخص در پایان هفته گذشته، به ۱,۷۹۱ واحد رسید. بنابراین باید اذعان داشت که بازدهی Ifex در هفته پایانی آبان‌ماه منفی ۶۰ واحد (معادل ۳/۲۴- درصد) بوده است.



اما به سراغ بازار می‌رویم. رد پای ترس در فشار عرضه‌های هفته گذشته مشهود بود. چشم‌انداز رکود تورمی در اقتصاد کلان، تداوم ریسک نوسان کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی، فشار ناشی از تحریم‌ها، برگشت نرخ ارز به کانال ۹ - ۱۰ تومانی (تقویت ارزش ریال)، قرار گرفتن نرخ فروش برخی از محصولات فولادی و پتروشیمی در سطوحی پائین تر از قیمت‌های بورس کالا (در بازار آزاد) و نبود نقدینگی، عوامل چندگانه‌ای هستند که معامله‌گران سهام را به سمت بدبینانه‌ترین سناریوهای بورسی سوق داده‌اند. ترسیم فضای منفی برای آینده بازار در حالی همه‌گیر شده که بخش عمده‌ای از این نگرانی‌ها از ابتدای مهرماه تا پایان آذرماه در قیمت‌ها منعکس شده است. از این رو به نظر می‌رسد رفتار معامله‌گران از «منطق» پیروی نمی‌کند و البته در این بین عدم برگشت نقدینگی حقوقی‌ها از محل فروش سهام در قیمت‌های حداکثری، به وضعیت منفی شکل گرفته دامن زده و نگرانی سهامداران را به رعب و وحشت تبدیل کرده است. از این رو، گزارش‌های ماهانه که از امروز روانه کدال خواهد شد، نقش بسزایی در تعیین رفتار آتی بازار خواهد داشت.

بررسی مولفه‌های بنیادی حاکم بر سودآوری بنگاه‌ها نشان می‌دهد که نرخ فروش در بسیاری از شرکت‌ها خصوصاً در صناعی که تمرکز بیشتر به روی صادرات محصولات خود دارند، با تغییرات منفی مواجه شده است. این تغییرات از ناحیه: افت قیمت کامودیتی‌ها (به ویژه فولاد، سنگ آهن و نفت) در بازارهای جهانی، کاهش تقاضا در بورس کالا به دلیل رکود تورمی، برچیده شدن تقاضای سفته بازی و اثر تحریم‌ها می‌باشد. البته اثرات منفی از محل فروش شرکت‌ها در بورس کالا (به دلیل معاملات سلف) در آذرماه و گزارش ۹ ماهه شرکت‌ها نمایان نخواهد شد. بنابراین این انتظار وجود دارد که شرکت‌ها در دوره ۹ ماهه (پایان دی‌ماه) گزارش‌های قابل قبولی را به بازار منعکس نمایند. بنابراین همانطور که در سطور بالا هم اشاره شد، بازار بخش زیادی از تحولات منفی را پیش‌خور کرده است.

ذکر مثالی در این خصوص می‌تواند راهگشا باشد. فرض کنید سهمی به اسم «فولاد مبارکه» را در پرتفوی داریم. این شرکت برای سال جاری در حدود ۱,۳۰۰ ریال سود تحلیلی دارد. برای سال ۹۸ نیز با فرض شمش ۳۶۰ - ۳۷۰ دلاری، دلار نیمای ۹,۰۰۰ تومانی و به فرض کاهش ۲۰ درصدی فروش، سود شرکت در بدترین حالت در حدود ۱,۱۰۰ - ۱,۲۰۰ ریال خواهد بود. چراکه نیمی از فروش شرکت در سال جاری با دلار حوالی ۶,۰۰۰ تومانی اتفاق افتاده و بنابراین اثرات کاهنده قیمت‌های جهانی و افت مقدار فروش تا حدودی جبران خواهد شد.

در بازارهای مالی، بطور کلی قیمت‌ها همواره حول ارزش ذاتی نوسان می‌کنند. انتظارات سرمایه‌گذاران از چشم‌انداز شرکت هاست که قیمت روز را بالاتر از ارزش یا کمتر از ارزش ذاتی قرار می‌دهد. خطای ارزش‌گذاری بازار نسبت به ریسک‌های موجود همیشه در همه بازارهای مالی وجود دارد و اساساً چنین خطاهایی پس از گذر از دوره‌های هیجانی، اصلاح می‌شود. از این رو، انتظار می‌رود رونمایی از عملکرد آذر ماه بنگاه‌های بورسی نقش مهمی در بهبود فضای روانی حاکم بر بازار و تخفیف ریسک‌ها ایفا کند.



اما مهمترین اتفاق هفته گذشته، رونمایی از ابزارهای مشتقه جدید با عنوان «قرارداد آتی سبد سهام» بود. معاملات آتی شاخص یا سبد سهام برای اولین بار روز یکشنبه ۲۵ آذرماه در بورس تهران در ۷ نماد شروع به کار کرد. نماد قراردادهای آتی مشمول سبدی از «سهام ۳۰ شرکت بزرگ» و همچنین صنایع اصلی بازار سهام شامل «شیمیایی»، «فلزات اساسی»، «کانه‌های فلزی»، «فرآورده‌های نفتی»، «خودروسازی» و «بانکداری» می‌شود. پیش از این، معاملات آتی روی تک‌سهام در ادوار مختلف معاملات بورس تهران مورد دادوستد قرار گرفته بود که در سال‌های اخیر حجم معاملات و تعداد نمادهای آن کاهش چشمگیری پیدا کرده بود اما به نظر می‌رسد در مقطع فعلی شاهد استقبال بهتری از این ابزار در بازار سرمایه باشیم.

قرارداد آتی نوعی از ابزار مشتقه برای پوشش ریسک به شمار می‌رود که ضمن تنوع بخشی و ایجاد تمایز بین نهادهای مالی از حیث کارایی، امکان کسب سود در بازارهای نزولی را هم فراهم می‌کند. در واقع قراردادهای آتی یکی از انواع ابزار پوشش ریسک است که ضمن ایجاد فرصت‌های آربیتراژی برای برخی از فعالان اقتصادی که به دنبال کسب بازدهی‌های بالاتر از بازده متعارف بازارها هستند، در قوام تعادل‌های بازار نقش موثری ایفا خواهد کرد. البته بهتر بود که از این ابزار در زمان مناسب‌تری (به لحاظ روانی) رونمایی می‌گردید اما به هر جهت انتظار می‌رود با ایجاد بستر مناسب و پشتیبانی قوی، به مرور زمان شاهد توجه بیشتر معامله‌گران به ویژه کارشناسان به این ابزار باشیم.

پیش بینی بازار

برای هفته گذشته پیش‌بینی بازاری نوسانی و رکودی را داشتیم. همچنین پیش‌بینی شده بود که با گذر از روزهای میانی هفته، شاهد افزایش حجم و ارزش معاملات و بهبود بازار باشیم اما افت قیمت نفت و عدم تمایل معامله‌گران برای حرکت رو به جلو موجب شد تا عملاً روند رکودی بازار از ابتدا تا انتهای هفته ادامه داشته باشد. نگاهی به روند ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها و حقوقی‌ها نشان از برتری دست حقوقی‌ها در سمت خرید صنایع بزرگ (به صورت محدود) و حضور پر رنگ حقیقی‌ها در سمت خرید اوراق خزانه و صندوق های **etf** دارد. این وضعیت نشان می‌دهد که معامله‌گران خرد در مسیر احتیاطی قرار گرفته‌اند. اما برای هفته جاری، ۲ آیت مهم یعنی گزارش‌های ماهانه و بازارهای جهانی بیشترین نقش را در تعیین روند حرکتی بازار خواهند داشت. بنابراین نمی‌توان نسخه قابل اتکایی برای بازار تجویز کرد. بررسی آمار گمرک نشان می‌دهد وضعیت در بخش صادرات (به لحاظ مقداری) بهتر از انتظارات بوده است. باید امیدوار بود «کدال» و توقف ریزش قیمت‌های جهانی بتواند بازار را تا حدودی احیاء کند.



بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته



بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

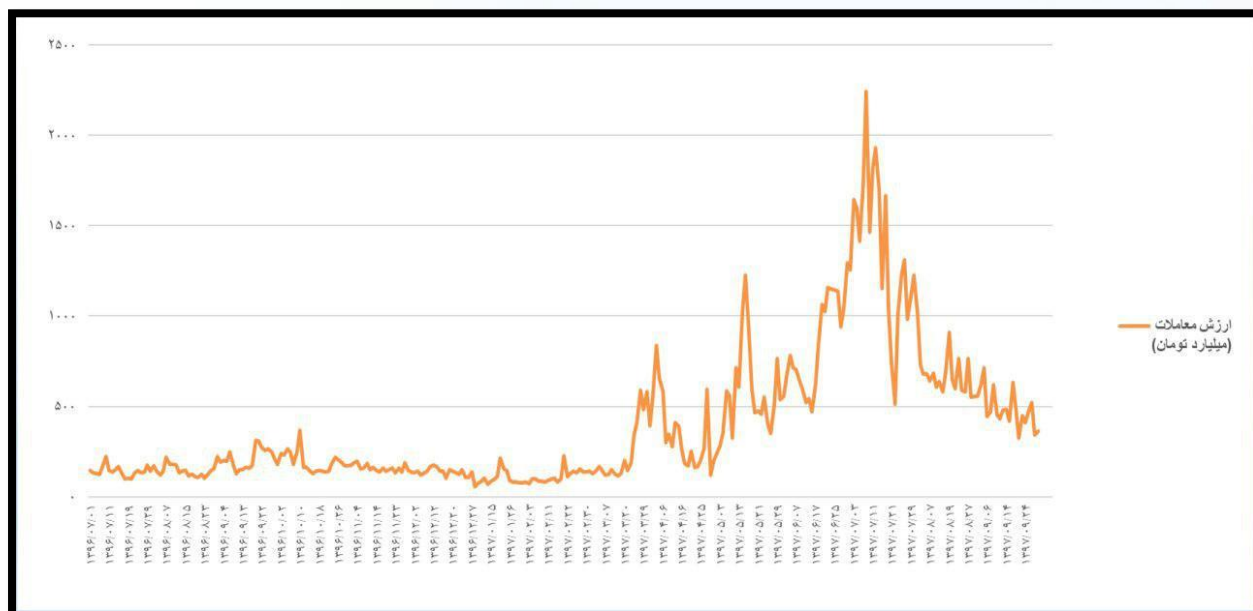
شاخص‌ها	از تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۲۴	تا تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۶۵,۳۵۲	۱۵۶,۰۸۳	-۹,۲۶۹	٪-۵/۶۱
شاخص کل (هم‌وزن)	۲۷,۷۴۳	۲۶,۶۳۷	-۱,۱۰۶	٪-۳/۹۹
شاخص فرابورس	۱,۸۵۱	۱,۷۹۱	-۶۰	٪-۳/۲۴

بررسی ارزش معاملات هفته

تاریخ	ارزش کل معاملات (م.ت)	معاملات خرد بورس (م.ت)	معاملات خرد فرابورس (م.ت)	معاملات خرد کل (م.ت)	بلوک و اوراق (م.ت)
۱۳۹۷/۰۹/۲۴	۷۰۱	۲۸۸	۱۲۱	۴۰۹	۲۹۲
۱۳۹۷/۰۹/۲۵	۸۶۲	۳۶۵	۱۰۲	۴۶۷	۳۹۵
۱۳۹۷/۰۹/۲۶	۱,۰۴۱	۳۴۵	۱۷۶	۵۲۱	۵۲۰
۱۳۹۷/۰۹/۲۷	۷۶۰	۲۲۹	۱۱۲	۳۴۱	۴۱۹
۱۳۹۷/۰۹/۲۸	۸۴۰	۲۸۷	۷۸	۳۶۵	۴۷۵
جمع کل	۴,۲۰۴	۱,۵۱۴	۵۸۹	۲,۱۰۳	۲,۱۰۱
جمع هفته گذشته	۳,۷۱۹	۱,۸۰۲	۵۱۰	۲,۳۱۲	۱,۴۰۷
اختلاف (درصد)	٪۱۳	٪-۱۶	٪۱۵	٪-۹	٪۴۹/۳



گراف ارزش معاملات – میلیارد تومان



جداول و گراف فوق نشان می‌دهد که بازار از نظر نقدینگی در وضعیت بحرانی قرار دارد. نکته حائز اهمیت اینکه از معاملات ۲,۱۰۰ میلیارد تومانی هفته گذشته، رقمی بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان (معادل ۲۴٪) متمرکز بر نمادهای معاملاتی «ذوب آهن اصفهان»، «بانک تجارت»، «بانک ملت» و «مادیران» بوده است. بنابراین اگر این نمادها متوقف شوند یا به هر علتی طیفی از نوسان گیران تصمیم به خروج از نمادهای یاد شده بگیرد، یک سکنه دیگر در وضعیت نقدینگی بازار رخ خواهد داد. اعتقاد ما بر این است که بازار با نقدینگی فعلی راه به جایی نخواهد برد و هر نوسان مثبتی هم که شکل بگیرد (در صورت عدم تزریق پول) تبدیل به یک نوسان کوتاه مدتی خواهد شد. بازار برای برگشت به ریل صعود، نیاز به ثبات در ارزش معاملات بیش از ۵۵۰ – ۶۰۰ میلیارد تومانی دارد. طی هفته گذشته، ۳ صنعت «بانکداری»، «فلزات اساسی» و «خودروسازی» بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. طبق جداول ارائه شده، ارزش معاملات خرد (در ۲ بازار بورس و فرابورس) طی هفته گذشته به ۲,۱۰۳ میلیارد تومان (میانگین روزانه ۴۲۰ میلیارد تومان) بالغ گردید که در قیاس با معاملات ۲,۳۱۲ میلیارد تومانی (میانگین روزانه ۴۶۲ میلیارد تومان) هفته دوم آذرماه، افت ۹ درصدی را نشان می‌دهد.



سیاسی



نمایندگان ۸ کشور بلژیک، فرانسه، آلمان، ایتالیا، هلند، لهستان و سوئد قبل از آغاز نشست شورای امنیت درباره اجرای قطعنامه ۲۲۳۱ درباره ایران در بیانیه‌ای خواستار اجرای کامل و موثر برجام شدند. در این بیانیه آمده است: تا زمانی که ایران تعهداتش را به طور کامل اجرا کند، اتحادیه اروپا به طور کامل اجرای آن را ادامه خواهد داد. وزیر خارجه آمریکا در جلسه شورای امنیت درباره ایران گفت: این کشور به دنبال بازگرداندن محدودیت‌های قطعنامه ۱۹۲۹ علیه برنامه موشکی ایران است.



گروهی از نمایندگان جمهوری خواه کنگره آمریکا به رهبری تد کروز طرحی را تدوین کرده‌اند که هدف آن قطع کامل دسترسی بانک‌های ایران به نظام مالی جهانی و فشار به ریال ایران است. این طرح فعلاً در مراحل ابتدایی است و زمان رأی‌گیری در مورد آن مشخص نشده است.



رئیس کمیسیون امنیت ملی و سیاست خارجی مجلس گفت: احتمال تصویب لوایح اصلاح قانون مبارزه با پولشویی، پالرمو و الحاق ایران به کنوانسیون مقابله با تامین مالی تروریسم (CFT) بیشتر از عدم تصویب آن است.

سخنگوی وزارت امور خارجه گفت: سازوکار ویژه مالی اتحادیه اروپا صرفاً برای دارو و غذا نیست بلکه برای همکاری اقتصادی، تبادل فناوری و تکنولوژی و ... هم می‌شود.



اقتصادی



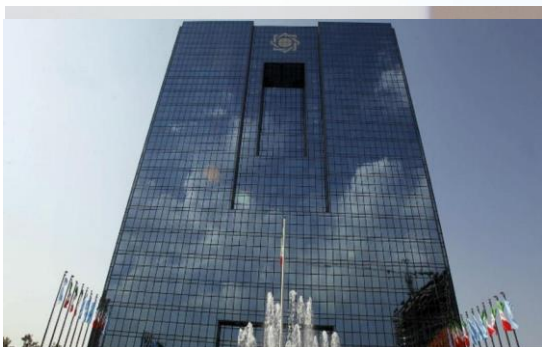
عسگراولادی رئیس اتاق بازرگانی ایران و چین گفت: هنوز مبادلات بانکی میان دو کشور وارد فاز اجرایی نشده است. اخیراً سفیر ایران برای رفع مشکلات بانکی با طرف چینی عازم این کشور شده که امیدوارم طی روزهای آینده خبرهای خوبی در مورد نتایج مثبت مذاکرات منتشر شود.

بانک‌های خصوصی که تا پیش از این با نرخ سود ۲۰ تا ۲۳ درصد سپرده افتتاح می‌کردند، با تاکید اخیر رئیس کل بانک مرکزی، نرخ‌های سود سپرده جدید را به ۲۰ درصد کاهش داده‌اند.



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: به اندازه بیش از ۳۰ تا ۴۰ درصد مالیات قابل وصول در کشور، فرار مالیاتی وجود دارد و این میزان اگر وصول شود به راحتی جایگزین منابعی شود که می‌خواهیم از محل کاهش سهم صندوق توسعه ملی برای کشور ایجاد کنیم. یکی از پیشنهادها ما این است که قیمت سوخت را به شکلی در سال ۹۸ ثابت نگه داریم اما برخی از خودروهای شخصی که حدود ۶۰ درصد از

مصرف روزانه را تشکیل می‌دهد سهم مشخص برای مصرف آن‌ها در نظر گرفته شود که می‌تواند بیشتر از ۶۰ لیتر برای هر خودرو باشد و برای خودروهای حمل و نقل عمومی سهم بیشتری در نظر گرفته شود.



گزارش بانک مرکزی از بخش پولی در مهرماه نشان می‌دهد که حجم نقدینگی به یک قدمی ۱,۷۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده و رشد یک ساله حجم پول به ۴۷/۷ درصد افزایش یافته ولی رشد حجم شبه پول طی یک سال اخیر به ۱۷/۲ درصد کاهش یافته است. گزارش بخش مالی و بودجه دولت نشان می‌دهد که دولت طی ۷ ماهه نخست سال بیش از ۳۹ هزار میلیارد تومان کسری تراز عملیاتی و سرمایه‌ای داشته که منجر به استقراض به همین میزان شده است. این میزان کسری نسبت به دوره مشابه سال گذشته تقریباً ۷۵ درصد رشد داشته است.



بازارهای جهانی

نام مواد	۱۳۹۷/۰۹/۲۴	۱۳۹۷/۱۰/۰۱	تغییر هفتگی
نفت	۶۰	۵۳	٪-۱۱/۷
طلا	۱۲۳۸	۱۲۵۶	٪۱/۵
بیلت	۴۲۲	۴۱۸	٪-۰/۹
مس	۶۱۴۱	۵۹۵۷	٪-۳
روی	۲۵۳۷	۲۴۹۷	٪-۱/۶
آلومینیوم	۱۹۲۵	۱۹۰۸	٪-۰/۹
سنگ آهن	۷۰	۷۲	۲۵/۹
سرب	۱۹۵۴	۱۹۶۲	٪۰/۴
متانول	۲۷۶	۲۶۵	٪-۴
اوره	۲۸۳	۲۷۶	٪-۲/۵

در بازارهای جهانی، افت سنگین نفت و نوسانات منفی در سایر کامودیتی‌ها را داشتیم. به نظر مشکلات در بخش کلان اقتصادی کمی حاد شده است. بازار مسکن آمریکا تحت فشار است و نرخ بالای سود بانکی کمکی به آن نکرده است. فروش اتومبیل در آسیا کاهش یافته است. آلمان شاهد کاهش تولید ناخالص داخلی در ۳ ماهه سوم بوده است. جنگ تجاری چین و آمریکا به اقتصاد ضربه زده و می‌تواند بدتر هم بشود. ۲۰۱۸ بدترین سال برای سهام آمریکا از ۲۰۰۸ تاکنون بوده است مگر اینکه در دو هفته آینده بهبود حاصل شود. رکود کلی اقتصادی می‌تواند باعث کاهش تقاضای نفت در ۲۰۱۹ شود. این برای اوپک و متحدانش که به تازگی توافق کاهش تولید را به منظور متعادل کردن بازار امضا کرده‌اند، یک شکست است. رکود اقتصادی کار اوپک و غیر اوپک را سخت‌تر می‌کند. ثبات بازار نفت از بین رفته و تاثیر اعلام کاهش تولید نفت کاملاً ناپدید شده است. البته بانک‌های چین امسال ۱۶٪ بیشتر از سال گذشته وام تزریق کرده‌اند. این وام‌ها عمدتاً به بخش زیرساخت و بخش مسکن چین هدایت شده است. روند وام‌دهی در ماه ژانویه معمولاً جهش قابل توجهی دارد و انتظار می‌رود بواسطه تنش‌های تجاری پیش آمده، روند وام‌دهی بانک‌های چینی افزایش بیشتری در آغاز سال ۲۰۱۹ میلادی داشته باشد.

نفت

شاخص‌های نفتی در ادامه در ریزش هفته‌های اخیر، کماکان در پی ثبت کف‌های جدید می‌باشند. استفن اینز، تحلیلگر بازار نفت در این باره گفت: همزمانی نگرانی‌ها از مازاد عرضه و افت رشد اقتصاد جهانی موجب تضعیف بیشتر قیمت‌ها تا پایان سال خواهد شد. بر اساس اعلام انستیتوی نفت آمریکا، هفته گذشته میزان ذخایر نفت خام آمریکا شاهد رشدی غیرمنتظره بود، در حالی که ذخایر بنزین این کشور نیز افزایش داشت. در همین حال، تحلیلگران گفتند، کاهش تولید اوپک و متحدانش که قرار است از ماه ژانویه به اجرا گذاشته شود، تاکنون نتوانسته تاثیری مثبت بر بازار نفت بگذارد.



دولت آمریکا گفته، تولید نفت شیل در این کشور تا پایان ماه دسامبر برای اولین بار به رکورد بیش از ۸ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. با این حال توجه به این نکته ضروری است که قیمت نفت شل آمریکا در میدلند ناحیه پرمیان تگزاس به زیر ۴۰ دلار سقوط کرده و فاصله زیادی با کمترین سطح تاریخی سال‌های گذشته ندارد. این موضوع ناشی از فاصله از این ناحیه نقطه تعیین شاخص قیمت WTI آمریکا بوده و به زودی، شتاب رشد تولید نفت آمریکا را مهار خواهد کرد و شرایط بهتری در بازار نفت ایجاد خواهد شد.

فلزات رنگین

در فلزات رنگین وضعیت به اندازه نفت وخیم نبود. اگرچه قیمت‌ها افت داشتند اما میزان عقبگرد فلزات محدود و در حد کمتر از ۲ درصد بود. افت ارزش دلار آمریکا در برابر ارزهای مطرح جهان منجر به بهبود تقاضا برای فلزات پایه از سوی استفاده‌کنندگان از ارزهای غیر دلاری شده است. خبرگزاری رویترز به نقل از یکی از مشاوران اقتصادی دولت چین که خواست نامش فاش نشود اعلام کرد که با توجه به جنگ تجاری این کشور با آمریکا، هدف‌گذاری رشد اقتصادی برای سال آینده باید کاهش یابد و به محدوده ۶ تا ۶/۵ درصد برسد. انتشار این خبر نگرانی‌هایی را در زمینه چشم‌انداز تقاضا برای فلزات در سال آینده پدید آورده و مانعی برای رشد جدی قیمت‌ها شده است. نکته منفی دیگری که وجود دارد این است که موجودی انبارهای LME دنیا برای اولین بار طی هفته‌های گذشته تغییر جهت داده و روند صعودی به خود گرفته است. تجار منتظر اثرات افت شاخص بازارهای سرمایه به روی قیمت کامودیتی‌ها هستند.

فولاد – سنگ آهن

در شهر Heze استان شاندونگ، دولت محلی با هدف مقابله با رکود و تحریک اقتصادی، اقدام به لغو مقررات خرید مسکن کرده است. این موضوع سهام شرکت‌های ساخت و ساز چین در بورس شانگهای را تا ۱۰٪ افزایش داده و امید زیادی در اقدام مشابه در سایر شهرها و رونق مسکن وجود دارد. این موضوع می‌تواند محرک خوبی برای تقاضای فولاد و سنگ آهن ناشی از بهبود ساخت و ساز باشد. موجودی پایین سنگ آهن در بنادر چین همزمان با تشدید محدودیت تولید فولاد ناحیه تانگشان چین و دستور توقف تولید ۱۰۰٪ واحدهای آگلومره که قیمت مواد اولیه و بیلت را بالا برده است، از عوامل تحریک بازار است.



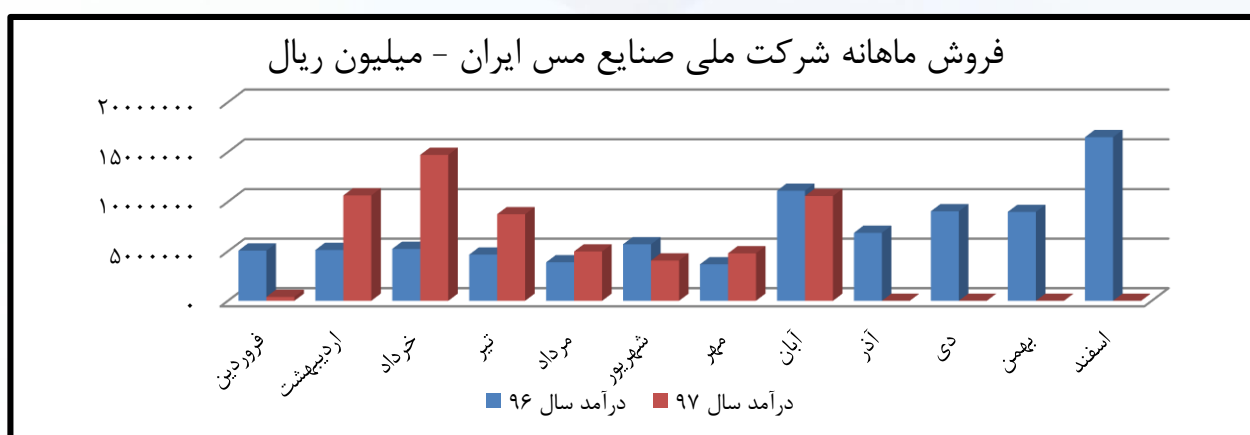
بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

ملی صنایع مس ایران

در گروه فلزی و معدنی به «ملی صنایع مس» می‌رسیم که اصلاح قیمت خوبی داشته اما نگرانی‌هایی از بابت صادرات شرکت وجود دارد. البته طبق آمار گمرک، وضعیت صادرات شرکت تا حدودی بهبود یافته است. این شرکت در حالی طی دوره ۳ ماهه ۲۶,۳۱۳ میلیارد ریال فروش، ۱۱,۷۲۳ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۱۱,۴۷۰ میلیارد ریال (۱۹۱) ریال به ازای هر سهم) سود خالص داشت که در دوره ۶ ماهه مبلغ فروش به ۴۳,۷۹۵ میلیارد ریال، سود عملیاتی به ۱۸,۰۰۱ میلیارد ریال و سود خالص هر سهم به ۴۱۳ ریال رسیده است. بنابراین در تفاضل عملکرد ۳ و ۶ ماهه مشخص می‌شود که فروش کوارتر دوم ۱۷,۴۸۱ میلیارد ریال، سود عملیاتی ۶,۲۷۸ میلیارد ریال و سود خالص ۲۲۲ ریال بوده است.

در ادامه به بررسی عملکرد ماهانه شرکت می‌رسیم. فملی در حالی طی سال ۹۶ فروش ۸۲,۳۳۷ میلیارد ریالی داشته که از این رقم، ۴۶,۳۰۷ میلیارد ریال متعلق به ۸ ماه نخست سال بوده است. گفتنی است، ملی مس در ۸ ماه ابتدایی سال جاری موفق شده فروشی بالغ بر ۵۸,۸۲۵ (فروردین = ۳۹۱، اردیبهشت = ۱۰,۶۴۳، خرداد = ۱۲,۷۱۲، تیر = ۸,۷۴۷، مرداد = ۴,۹۸۵، شهریور = ۴,۶۰۵، مهر = ۴,۲۷۱، آبان = ۱۰,۵۸۰) میلیارد ریال محقق کند که در مقایسه با عملکرد دوره مشابه سال گذشته، رشد ۲۷ درصدی را نشان می‌دهد. فملی در ۸ ماه ابتدای امسال در حدود ۱۵۸ هزار تن کاتد تولید نموده و ۱۱۵ هزار تن به فروش رسانده است.

نرخ فروش کاتد مس در حالی فروردین ماه ۳۴۸,۶۲۸,۸۴۴ ریال بوده که این رقم با فراز و نشیب‌های بسیار در آبان‌ماه به ۳۳۷,۵۷۶,۷۵۷ ریال رسیده و میانگین این نرخ برای کل دوره ۸ ماهه ۳۵۲,۵۴۶,۰۰۹ ریال بوده است. گفتنی است، متوسط نرخ فروش فملی برای دوره ۱۲ ماهه سال گذشته ۲۷۶,۱۸۶,۷۶۲ ریال بوده است. افت مقدار فروش صادراتی (احتمالاً بواسطه تحریم‌ها) کار را برای این شرکت کمی دشوار کرده است. فملی طی ۴ ماه اخیر فروش کنسانتره مس نداشته اما نرخ‌های فروش شرکت اندکی رشد داشته است. با توجه به آغاز تحریم‌ها و سابقه‌ای که شرکت از دوره تحریم‌های گذشته دارد، باید گزارش‌های ماهانه این شرکت را بیشتر زیر نظر داشت و فعلاً نسخه خاصی برای این سهم نمی‌توان پیچید. البته با مفروضات فعلی، سود شرکت برای سال جاری می‌تواند حوالی ۹۰۰ ریال باشد.

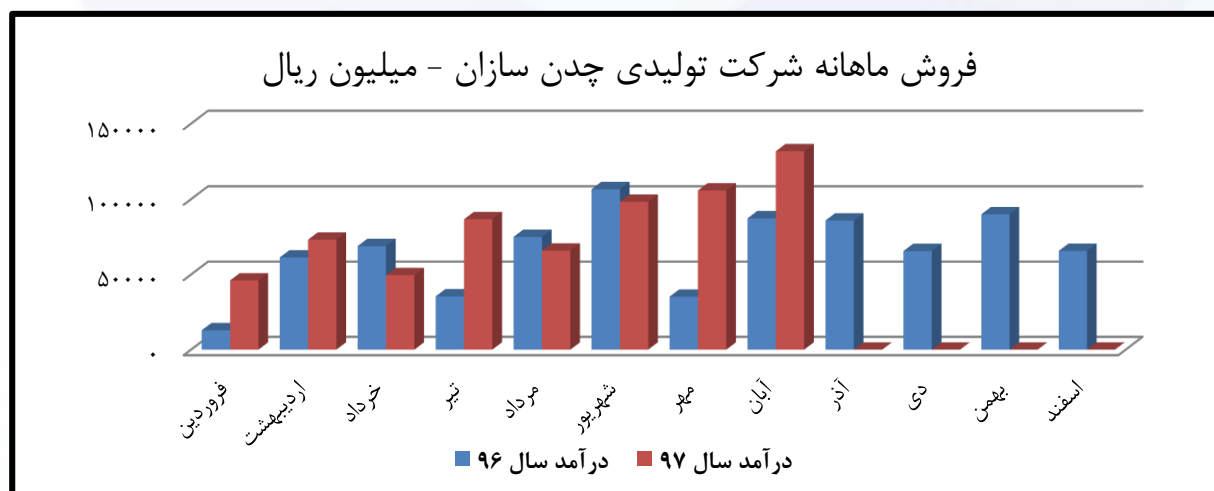




تولیدی چدن سازان

در گروه تجهیزاتی، «تولیدی چدن سازان» را داریم که این روزها مورد توجه قرار گرفته است. این شرکت در حالی طی دوره ۳ ماهه ۱۷۲ میلیارد ریال فروش، ۶۲ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۵۳ میلیارد ریال (۶۶ ریال به ازای هر سهم) سود خالص داشت که در فصل تابستان با فروش ۲۵۰ میلیارد ریالی، به سود عملیاتی ۱۱۲ میلیارد ریالی و سود خالص ۲۵۹ میلیارد ریالی (به ازای هر سهم ۳۲۵ ریال) دست یافته است. در مجموع باید گفت چدن در نیمه نخست امسال با فروش ۴۲۲ میلیارد ریالی، ۳۹۱ ریال سود محقق نموده و این در شرایطی است که فروش دوره مشابه سال گذشته ۳۶۰ میلیارد ریال و سود خالص ۱۱۹ ریال به ازای هر سهم بوده است. مقایسه عملکرد شرکت با دوره مشابه سال گذشته حکایت از افزایش به ترتیب ۱۷ درصدی مبلغ فروش، ۶۲ درصدی سود عملیاتی و ۲۲۹ درصدی سود خالص دارد.

گفتنی است، چدن در ۸ ماه ابتدایی سال جاری موفق شده (فروردین ۴۶، اردیبهشت ۷۳، خرداد ۴۹، تیر ۸۷، مرداد ۶۶، شهریور ۹۸، مهر ۱۰۶، آبان ۱۳۱) ۶۶۰ میلیارد ریال درآمد کسب کند که این رقم در قیاس با فروش ۴۸۳ میلیارد ریالی دوره مشابه سال گذشته رشد ۳۶ درصدی را نشان می‌دهد. نکته مهم در چدن اینکه، متوسط نرخ فروش هر تن غلتک در حالی برای کل سال ۹۶ برابر با ۹۷,۶۳۷,۵۷۲ ریال بوده که این رقم برای ۸ ماه ابتدای امسال ۱۱۷,۳۸۰,۹۴۴ ریال بوده است. بنابراین اگر افزایش تناژ فروش را لحاظ نکنیم، چدن صرفاً از محل افزایش نرخ‌ها می‌تواند درآمد خود را به بیش از ۱,۱۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد. لازم به ذکر است، نرخ فروش غلتک در آبان‌ماه ۱۴۰,۸۱۶,۹۷۹ ریال (بالاترین رقم ۸ ماه اخیر) بوده است. این شرکت اخیراً یک محموله از کالاهای خود را به کشور کانادا صادر نموده است. لازم به ذکر است این شرکت کانادایی سالیانه نیاز به ۲,۰۰۰ تن غلتک دارد که چدن امیدوار است بخش قابل توجهی از خرید این مشتری را تامین نماید. حاشیه سود شرکت در فصل بهار ۴۵ درصد و در فصل تابستان ۶۰ درصد بوده است. با این شرایط انتظار می‌رود چدن تا پایان سال به سود ۱,۰۰۰ ریالی (با در نظر گرفتن عرضه شرکت غلتک سازان سپاهان) دست یابد.



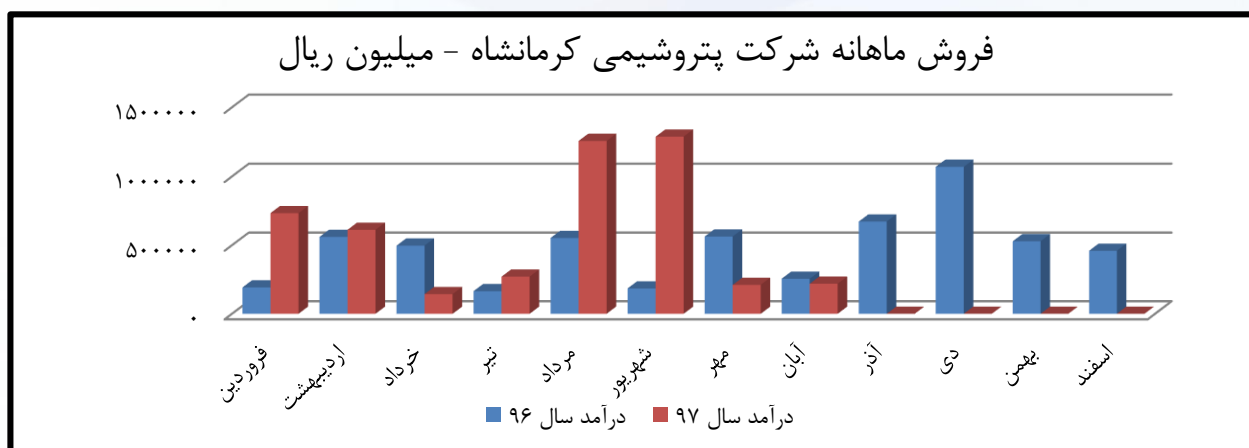


پتروشیمی کرمانشاه

و در انتها به سراغ بررسی یکی از شرکت‌های گردنشین بازار به نام «پتروشیمی کرمانشاه» که اصلاح خوبی را تجربه کرده، خواهیم رفت. این شرکت در حالی طی دوره ۳ ماهه ۱,۴۹۰ میلیارد ریال فروش، ۶۳۰ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۵۵۲ میلیارد ریال (۱۵۶ ریال به ازای هر سهم) سود خالص داشت که در فصل تابستان با فروش ۳,۱۷۵ میلیارد ریالی، به سود عملیاتی ۲,۱۵۶ میلیارد ریالی (بیش از ۱/۵ برابر فروش فصل بهار!!) و سود خالص ۲,۰۱۳ میلیارد ریالی (به ازای هر سهم ۵۷۰ ریال) دست یافته است. در مجموع باید گفت کرمانشاه در نیمه نخست امسال با فروش سنگین ۴,۶۶۵ میلیارد ریالی، ۷۲۷ ریال سود محقق نموده و این در شرایطی است که فروش دوره مشابه سال گذشته ۲,۱۵۳ میلیارد ریال و سود خالص ۱۹۵ ریال به ازای هر سهم بوده است.

کرمانشاه تا پایان دوره ۸ ماهه ۴,۷۳۵ میلیارد ریال (فروردین ۷۳۴، اردیبهشت ۶۱۲، خرداد ۱۴۳، تیر ۲۷۱، مرداد ۱,۲۵۶، شهریور ۱,۲۸۵، مهر ۲۱۰، آبان ۲۱۹) درآمد شناسایی کرده است. گفتنی است، کل فروش شرکت در دوره ۸ ماه ابتدای سال گذشته ۲,۹۷۲ میلیارد ریال بوده است بنابراین می‌توان گفت که کرمانشاه نسبت به دوره مشابه سال گذشته، رشد ۵۹ درصدی در فروش داشته است. کرمانشاه در ۸ ماه ابتدای سال جاری ۳,۳۴۵ میلیارد ریال درآمد از بخش صادرات اوره، ۸۷۸ میلیارد ریال درآمد از فروش اوره به جهاد کشاورزی و ۴۹۴ میلیارد ریال درآمد از محل فروش اوره در بورس کالا کسب کرده است. بنابراین باید گفت که ۷۰ درصد از فروش شرکت صادراتی بوده و البته نرخ‌های فروش در بورس کالا هم وضعیت بهتری نسبت به فروش با نرخ ثابت ۶,۱۲۵ ریالی به جهاد کشاورزی دارد.

در بررسی نرخ‌های فروش می‌بینیم که اوره صادراتی شرکت از نرخ ۱۰,۸۵۴ ریالی فروردین ماه به ۱۴,۲۸۵ ریال در تیرماه، ۲۱,۹۳۲ ریال در مهرماه و ۱۸,۴۶۲ ریال در آبان‌ماه رسیده است. کرمانشاه در حدود ۷۰ هزار تن (معادل ۱,۲۸۸ میلیارد ریال) اوره در انبار دارد که رقم مناسبی است و می‌توان گفت که کسری فروش مهر و آبان در ماه‌های آتی جبران خواهد شد. با توجه به موارد مطروحه، اگر نرخ اوره در سطوح فعلی باقی بماند و در بخش صادرات مشکلی ایجاد نشود، کرمانشاه قابلیت تحقق سود ۱,۳۰۰ ریالی را خواهد داشت و این یعنی قیمت‌های کمتر از ۵۵۰ تومانی برای خرید و سرمایه گذاری کم ریسک خواهد بود.





تحلیل بنیادی

بررسی شرکت مارگارین



معرفی

شرکت مارگارین در دی ماه ۱۳۳۲ تأسیس شد و نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. موضوع اصلی شرکت برطبق اساسنامه عبارتست از: احداث کارخانه روغن‌کشی و تصفیه و هیدروژناسیون روغن و مارگارین‌سازی و تهیه روغن سالاد و نیز تهیه خوراک دام و تأسیس کارخانه پنبه پاک‌کنی و صابون‌سازی و صادرات و واردات، اما شرکت عملاً در زمینه تولید روغن نباتی تصفیه شده فعالیت می‌کند.

جایگاه شرکت

در ابتدا ظرفیت تولیدی شرکت برابر ۸ تن روغن در روز بود که تقریباً ۱۷ درصد از نیاز کشور را تأمین می‌نمود. اما در حال حاضر با اجرای طرح‌های توسعه‌ای انجام شده ظرفیت تولیدی این شرکت به مرز ۱۰۰۰ تن روغن در روز رسیده است. اکنون شرکت ۱۲/۵ درصد از بازار روغن نباتی داخل را به خود اختصاص داده است.

هم اکنون ۳۸ نوع محصول متنوع روغنی در دو بخش صنف و صنعت و مصارف خانوادگی در این شرکت تولید می‌شود. اصلی‌ترین برندهای این شرکت آفتاب (مصارف خانگی) و خروس (مصارف صنعت) می‌باشد.

ترکیب سهامداران

درصد	سهامداران
۷۸/۸۲	توسعه صنایع بهشهر
۴/۵۸	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۱/۴۳	سرمایه گذاری مدیریت صندوق بازنشستگی
۱۵/۱۷	سایر



ترکیب اعضای هیات مدیره

اعضا	سمت
رامین رضایی	رئیس هیات مدیره
محمدرضا شمس	نایب رئیس هیات مدیره
امیر رضا امامی آل آقا	عضو هیات مدیره
محمد نظری	عضو هیات مدیره
حسین نیکخواه ابیانه	عضو هیات مدیره

روند افزایش سرمایه

تغییرات سرمایه			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۳	۱۰۰٪	۱۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۷۴	۵۰٪	۱۵,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۷۴	۱۰۰٪	۳۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۷۵	۱۰۰٪	۶۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۷۷	۵۰٪	۹۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۷۸	۳۳.۳۳٪	۱۲۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی
۱۳۸۸	۲۰۰٪	۳۶۰,۰۰۰	مطالبات و واریز نقدی

شرکت در بدو تاسیس با سرمایه ۵ میلیارد ریال آغاز به کار نموده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۳۶۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۸۸ رسیده است. در آخرین مرحله از افزایش سرمایه شرکت که در سال گذشته (۱۳۹۶) صورت گرفته است، سرمایه شرکت از ۳۶۰ میلیارد ریال به ۸۴۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

ترکیبات مواد اولیه

روغن خام اصلی ترین مواد مورد استفاده برای تولید روغن نباتی می باشد که از سه روغن گیاهی با اوزان مختلف تشکیل می شود:

روغن آفتابگردان ۲۰ تا ۳۰ درصد



روغن پالم ۳۰ تا ۴۰ درصد



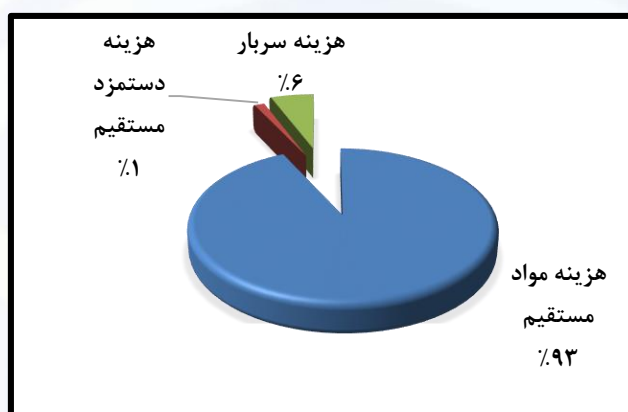
روغن سویا حدود ۴۰ درصد



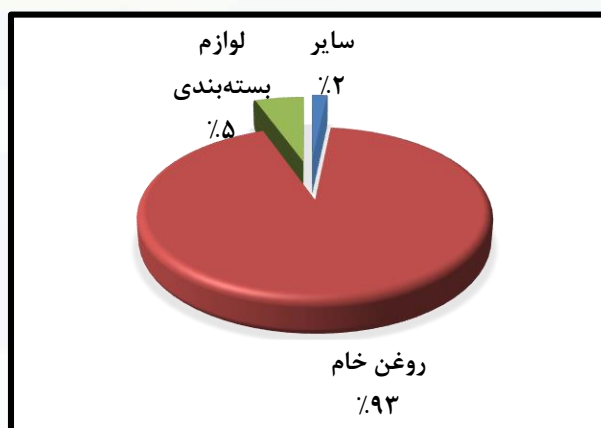


ترکیبات فوق بنابر محصول نهایی، متفاوت می باشد به طور مثال برای تولید روغن آفتابگردان خوراکی بیشترین درصد از ترکیب روغن را استفاده می شود و برای تولید روغن سرخ کردنی از روغن پالم بیشتری به منظور افزایش مقاومت روغن در حرارت بالا استفاده می شود. در کنار این سه روغن از مقدار اندکی مواد شیمیایی برای غنی شدن، افزایش کیفیت و بوگیری روغن خام استفاده می شود.

ترکیب بهای تمام شده



مواد مستقیم مصرفی

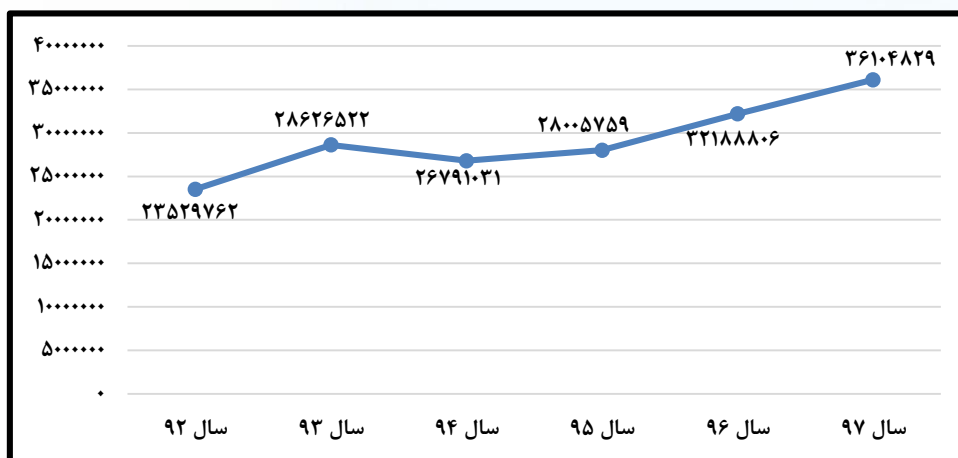


واردات سه روغن یاد شده به عنوان روغن خام با تعرفه صورت می گیرد اما از آنجایی که شرکت دانه های روغنی دولتی را خرید کرده و از آن ها استفاده می کند از تخفیف ۵ درصدی تعرفه واردات بهره مند می شود. به طوری که برای روغن پام ۲۵ درصد، آفتابگردان ۱۰ درصد و برای سویا نیز ۱۰ درصد

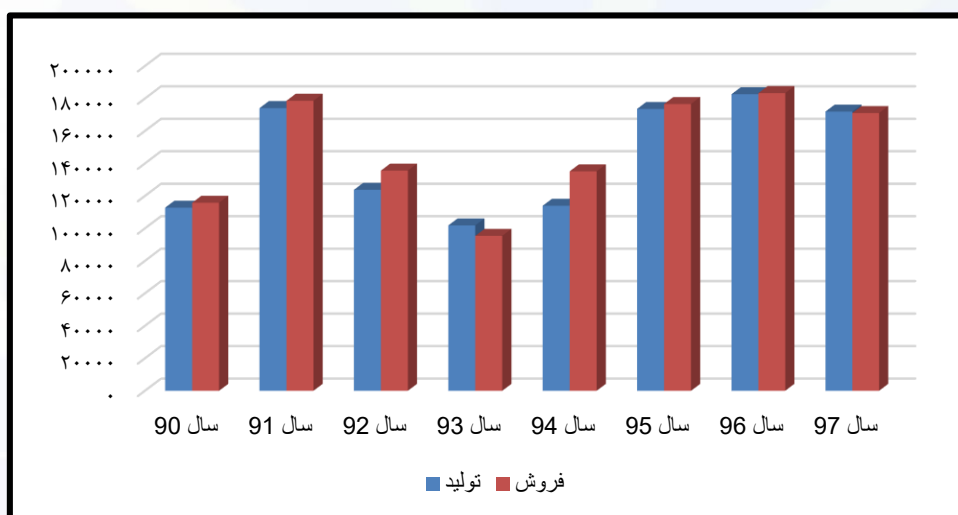
شرکت مارگارین به دلیل تولید روغن نباتی در احجام بالا و مورد مصرف برای صنف و صنعت (آشپزخانه های صنعتی) از مواد بسته بندی کمتری نسبت به دیگر شرکت های تولید کننده مصرف می کند. از طرفی این شرکت از حلب بیشتری برای بسته بندی استفاده می کند که از آنجایی که ورق های آن وارداتی بوده و ارز دولتی برای تهیه آن دریافت می کند، بهای تمام شده بسته بندی پایین تری را دارد.



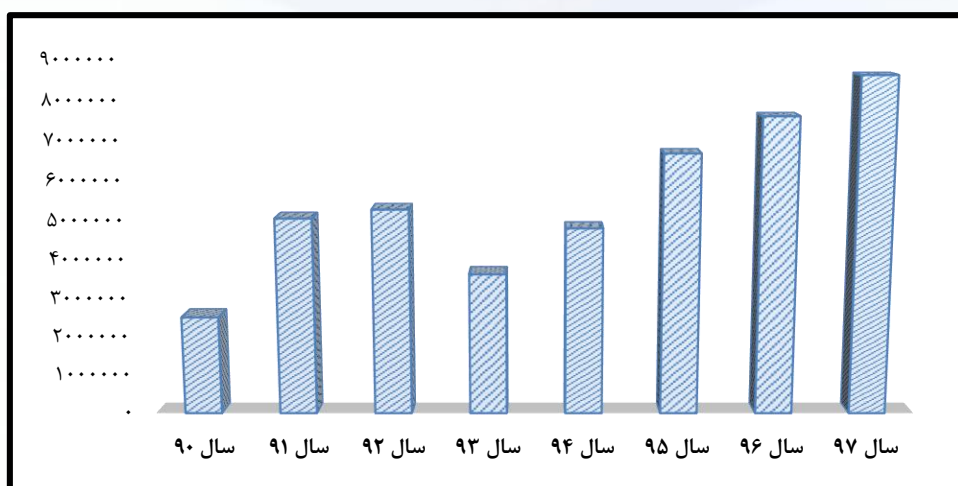
روند تغییرات نرخ روغن خام



روند تولید و فروش روغن نباتی



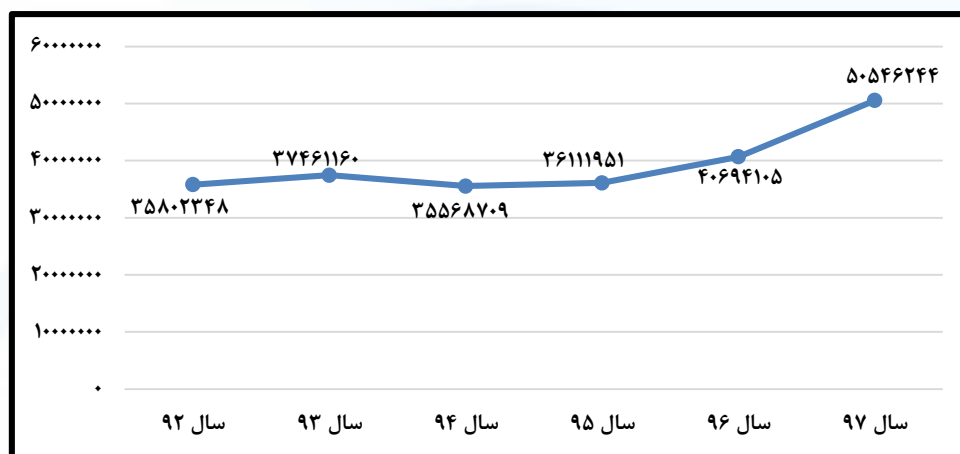
روند تغییرات درآمد





همانطور که مشاهده می‌شود تولید روغن نباتی در سال ۹۰ و ۹۳ با کاهش همراه بوده است. البته علت دیگری که درآمد شرکت را در سال ۹۳ تحت تاثیر قرار داده است حذف تولید محصولات جانبی از جمله کره نباتی، مونوگلیسیرید و قند و شکر می‌باشد.

روند تغییرات روغن نباتی



برای محاسبه eps شرکت در سال ۹۸ مفروضات زیر را در نظر می‌گیریم:

مفروضات	
۲۰٪	تورم دستمزد
۱۵٪	تخفیف
۲۵٪	تعرفه پالم
۱۰٪	تعرفه آفتابگردون
۱۰٪	تعرفه سویا
۰٪	افزایش نرخ مجدد
۸۵۰۰۰	دلار مواد بسته بندی (ریال)

مفروضات	
۴۲.۰۰۰	دلار (ریال)
۸۰۹	روغن خام (دلار)
۵۰	هزینه حمل (دلار)
۱.۲۰۰.۰۰۰	هزینه حمل داخلی (ریال)
۱۷۲.۰۰۰	مقدار تولید
۲۰٪	تورم انرژی



دوره مالی	سال ۹۲	سال ۹۳	سال ۹۴	سال ۹۵	سال ۹۶	سال ۹۷	سال ۹۸
فروش	۵,۲۸۹,۱۴۲	۳,۶۵۰,۰۰۸	۴,۸۱۴,۴۵۸	۶,۶۸۹,۸۸۷	۷,۶۰۷,۶۷۱	۸,۶۱۵,۰۷۴	۹,۸۰۷,۲۴۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	- ۴,۳۶۴,۶۴۰	- ۳,۴۵۲,۴۶۸	- ۴,۲۶۰,۰۹۷	- ۵,۹۹۹,۴۱۴	- ۷,۰۲۶,۶۸۲	- ۷,۵۵۱,۲۰۰	- ۸,۲۶۶,۵۱۲
سود (زیان) ناخالص	۹۲۴,۵۰۲	۱۹۷,۵۴۰	۵۵۴,۳۶۱	۶۹۰,۴۷۳	۵۸۰,۹۸۹	۱,۰۶۳,۸۷۴	۱,۵۴۰,۷۲۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- ۱۴۱,۰۰۴	- ۹۹,۵۹۷	- ۱۴۳,۴۰۵	- ۱۹۹,۵۹۲	- ۲۵۵,۲۶۷	- ۲۴۱,۵۲۷	- ۲۹۵,۶۰۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶,۵۳۰	۲۱,۲۴۱	۸۸,۴۵۰	۱۶۲,۹۳۸	۱۲,۷۸۴	۲۲,۵۵۸	۲۲,۵۵۸
سود (زیان) عملیاتی	۷۹۰,۰۲۸	۱۱۹,۱۸۴	۴۹۹,۴۰۶	۶۵۳,۸۱۹	۳۱۲,۹۳۸	۸۴۴,۹۰۵	۱,۲۶۷,۶۸۳
هزینه های مالی	- ۴۸,۳۵۶	- ۲۰۸,۲۵۹	- ۳۶۳,۵۰۶	- ۴۴۷,۲۷۴	- ۴۹۱,۸۱۶	- ۵۹۰,۰۶۹	- ۷۰۸,۰۸۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	- ۸۷,۵۵۷	- ۱۶۴,۷۲۳	- ۶۶,۸۴۷	- ۳۹,۷۱۶	- ۲۱۸,۱۹۵	- ۲۵,۰۲۹	- ۲۵,۰۲۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۵۴,۱۱۵	۷۵,۶۴۸	۲۰۲,۷۴۷	۲۴۶,۲۶۱	۳۹,۳۱۷	۲۷۹,۸۶۵	۵۸۴,۶۲۹
مالیات	- ۱۹۴,۱۱۱	- ۱۲,۸۸۴	- ۱۹,۴۸۸	- ۱۴,۳۲۶	- ۸,۰۵۸	- ۵۹,۴۸۷	- ۱۲۴,۲۶۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۶۰,۰۰۴	۶۲,۷۶۴	۱۸۳,۲۵۹	۲۳۱,۹۳۵	۳۱,۲۵۹	۲۲۰,۳۷۸	۴۶۰,۳۶۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیات	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۴۶۰,۰۰۴	۶۲,۷۶۴	۱۸۳,۲۵۹	۲۳۱,۹۳۵	۳۱,۲۵۹	۲۲۰,۳۷۸	۴۶۰,۳۶۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۲۷۸	۱۷۴	۵۰۹	۶۴۴	۳۷	۲۶۲	۵۴۸
سرمایه	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰

نظر کارشناسی

مولفه های میزان تخفیف و نرخ ارز دولتی دو اهرم اصلی در میزان سود دهی شرکت به حساب می آیند.

در حالت خوش بینانه: یعنی دریافت دلار ۴۲۰۰ تومانی و اعمال تخفیف فروش ۱۰ درصدی شرکت برای سال ۹۸، سود ۹۰ تومانی به ازای هر سهم پیش بینی می شود.

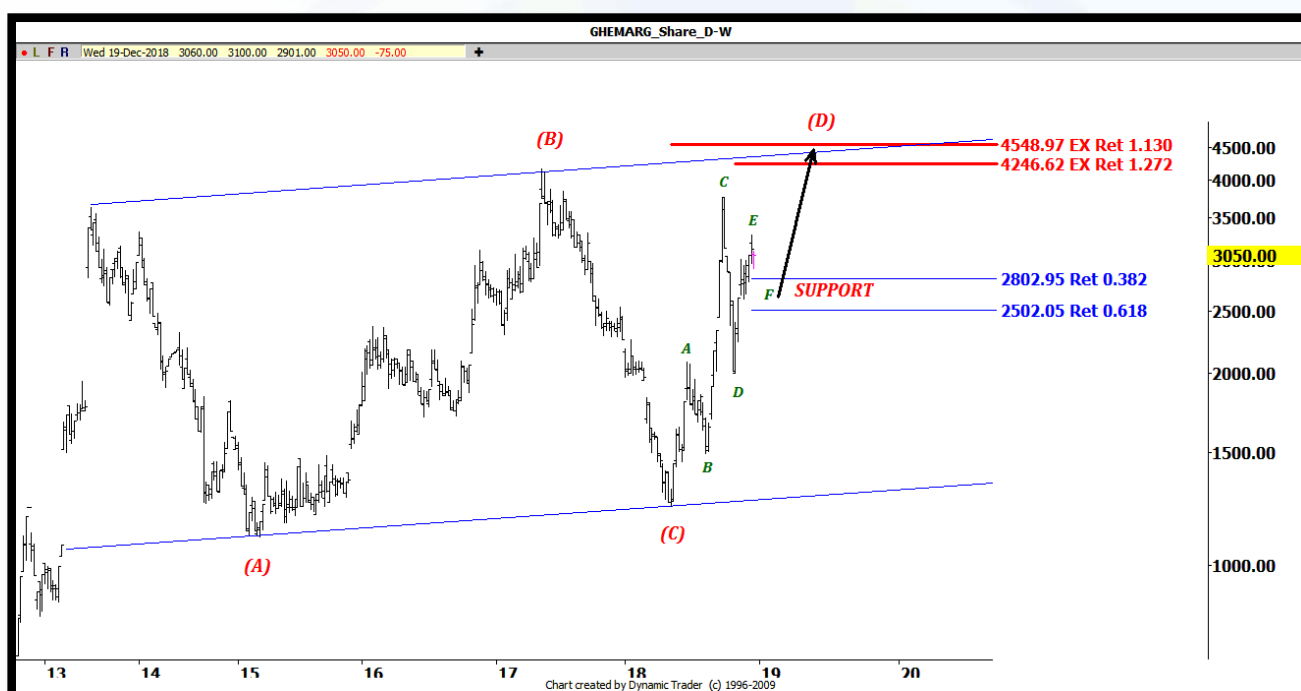
در حالت عادی: یعنی دریافت ارز ۴۲۰۰ تومانی برای واردات و اعمال تخفیف ۲۰ درصدی فروش، برای سال ۹۸ سود ۵۰ تومانی به ازای هر سهم پیش بینی می شود.

برای سال ۹۷ نیز می توان سود ۲۶ تومانی به ازای هر سهم در نظر گرفت. (لازم به ذکر است سال مالی شرکت پایان آذرماه هر سال می باشد)



تحلیل تکنیکال مارگارین (غمارگ) - تایم فریم هفتگی

در نماد غمارگ، روند حرکتی ۶ سال اخیر در یک کانال خنثی با شیب نسبتاً ملایم صعودی محصور شده است. این کانال از آن جهت اعتبار پیدا می‌کند که سهم طی مدت یاد شده، نوسانات منظم و ایده آلی در محدوده کف و سقف آن داشته است. بنابراین این انتظار وجود دارد که غمارگ پس از یک اصلاح قیمت تا محدوده ۲,۵۰۰ - ۲,۸۰۰ ریالی (جهت از بین رفتن اثر واگرایی منفی ایجاد شده در تایم‌های پائین) به مدار رشد بازگشته و در مسیر قیمت‌های ۴,۲۰۰ - ۴,۵۰۰ ریالی برابر با سقف کانال در راستای تکمیل الگوی $AB = CD$ قرار بگیرد.





بررسی وضعیت شرکت شیشه همدان

معرفی

شرکت شیشه همدان (سهامی عام) در سال ۱۳۵۴ با مشارکت بانک صنعت و معدن (بانک اعتبارات صنعتی سابق) به صورت شرکت سهامی عام تحت شماره ۵۸۷ مورخه ۱۳۵۴/۲/۱۱ در همدان تأسیس گردید و با همت متخصصین و مهندسین ایرانی در سال ۱۳۶۱ با ظرفیت ۴۰۰۰۰ تن در سال مورد بهره‌برداری قرار گرفت.

مرکز اصلی شرکت در شهرستان همدان کیلومتر ۶ جاده همدان - تهران واقع شده است، همچنین دفتر مرکزی واقع در تهران خیابان حافظ جنوبی، خیابان غزالی، نبش کوچه براتی پلاک ۲ می‌باشد.

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۳۰۰ میلیون ریال بوده و طی سنوات مختلف به ۱۱۵۲ میلیارد ریال منقسم به ۱۱۵۲ میلیون سهم با نام عادی افزایش یافته است. شرکت در تیرماه ۱۳۶۹ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

با توجه به نیاز روز افزون کشور به ظروف بسته‌بندی شیشه‌ای، به خصوص ظروفی که از نظر کیفی مطابق استاندارد جهانی باشد، طرح توسعه این شرکت در سال ۱۳۷۸ و با ظرفیت ۳۵۰۰۰ تن در سال شروع به کار نمود و با تولید شیشه‌های سبک و نیمه سبک ضمن برخورداری از سیستم‌های Press and Blow جهت تولید شیشه‌های دهانه گشاد (جار)، و Blow and Blow جهت تولید شیشه‌های دهانه باریک (بطری) و Narrow Neck Press and Blow جهت تولید شیشه‌های سبک، تحولی در تولید شیشه‌های بسته‌بندی ایجاد نموده است.

تولیدات این شرکت در حال حاضر عبارتند از: انواع بطری آبلیمو، شربت، گلاب، الکل، عرقیات و روغن مایع (در حجم‌های مختلف) و شیشه‌های نوشابه، شیر، شیشه‌های سس، مرباجات، خیارشور و رب گوجه فرنگی (در حجم‌های مختلف) و بسیاری از شیشه‌های اختصاصی برابر سفارش مشتریان.

ظرفیت‌های تولید

ظرفیت اسمی					
سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	شرح
۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	انواع ظروف شیشه ای بطری و جار واحد (۱)
۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	انواع ظروف شیشه ای بطری و جار واحد (۲)
۹۳,۰۰۰	۴۶,۵۰۰	۰	۰	۰	انواع ظروف شیشه ای بطری و جار واحد (۳)
۱۶۸,۰۰۰	۱۲۱,۵۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	جمع کل



مفروضات تحلیل

اگرچه چند سالی از عمر مفید خط یک شرکت گذشته و تاکنون با تعمیرات اساسی صورت پذیرفته این خط حفظ شده است اما همچنان با ظرفیت قابل توجهی به فعالیت خود ادامه می‌دهد، با توجه به نرخ‌های فروش سال گذشته شرکت عدم توجیه اقتصادی فعالیت این خط را اعلام کرده بود و برنامه راه‌اندازی خط جدیدی به عنوان جایگزین آن را در دستور کار قرار داد که مطابق برنامه زمانبندی باید در سال مالی منتهی به خرداد ۹۹ به بهره‌برداری برسد، پیشرفت فیزیکی بخش تاسیسات این خط ۹۰٪ اعلام شده است و اقدامات لازم برای اخذ تسهیلات از صندوق ذخیره ارزی و واردات دستگاه‌های مورد نیاز نیز صورت گرفته، اما با توجه به رشد قابل توجه نرخ‌های فروش محصولات حالا به نظر می‌رسد حفظ خط اول در صورتی که محدودیت‌های فنی مانع نشود توجیه پذیر باشد. از طرفی راه‌اندازی خط جدید با توجه به هزینه ارزی تقریباً ۳۵ میلیون دلاری می‌تواند هزینه استهلاک قابل توجهی به شرکت تحمیل کند.

با توجه به موارد فوق ما در این تحلیل فرض کرده‌ایم راه‌اندازی خط جدید با ۵۰٪ ظرفیت به سال ۱۴۰۰ موکول شود و در سال ۱۴۰۱ شاهد بهره‌برداری با حداکثر ظرفیت از این خط باشیم، همچنین درصد استفاده از خط یک را نیز کاهش داده‌ایم.

در جدول زیر مفروضات اصلی تحلیل را مشاهده می‌فرمایید:

شرح	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
درصد بهره‌برداری از واحد ۳	-	۰٪	۵۰٪	۱۰۰٪
درصد تولید به ظرفیت اسمی خط ۱	۸۸٪	۸۵٪	۸۰٪	۷۵٪
درصد تولید به ظرفیت اسمی خط ۲	۹۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
مقدار تولید (تن)	۶۲,۳۰۰	۶۹,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰	۱۵۸,۰۰۰
مقدار فروش (تن)	۶۲,۳۰۰	۶۹,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰	۱۵۸,۰۰۰
نرخ فروش داخلی (ریال / تن)	۲۲,۷۵۰,۰۰۰	۲۷,۳۰۰,۰۰۰	۳۲,۷۶۰,۰۰۰	۳۹,۳۱۲,۰۰۰
نرخ فروش صادراتی (دلار / تن)	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۲۵۰
درصد فروش صادراتی	۶٪	۶٪	۶٪	۶٪
تورم	۲۵٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ دلار آزاد	۱۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۳۲,۰۰۰	۱۴۵,۲۰۰
نرخ رشد دلار	-	۲۰٪	۱۰٪	۱۰٪
نرخ دلار تسعیر ارز	۱۲۰,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰	۱۵۸,۴۰۰	۱۷۴,۲۴۰
سود هر سهم	۸۵۵	۸۴۲	۲۴۰	۱,۸۳۵
احتمالی dps	۶۸۴	۶۷۳	۱۹۲	۱,۴۶۸



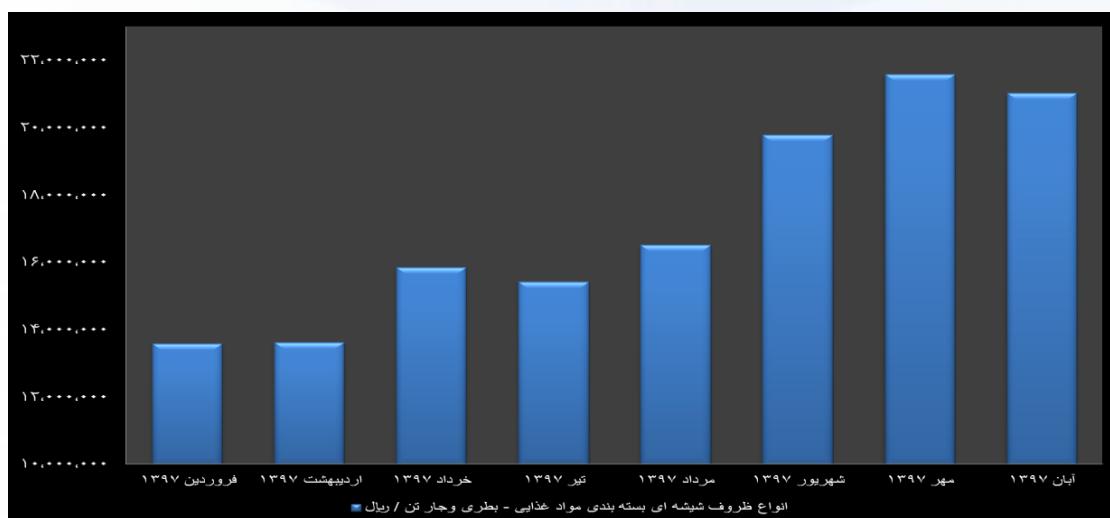
در مورد نرخ‌های فروش با توجه به اینکه نرخ‌های ۵ ماه ابتدایی سال مالی جاری نزدیک به ۱/۸۵ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است و نرخ‌های ماه آخر بالغ بر ۲/۱ میلیون تومان بوده نرخ متوسط ۲/۲۷ میلیون تومانی را برای سال جاری فرض کرده‌ایم و برای سال‌های آتی نیز با نرخ تورم، نرخ‌های فروش شرکت را رشد داده‌ایم.

وضعیت تولید و فروش

مقدار تولید	واحد	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سه ماهه سال ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع ظروف شیشه‌ای	تن	۶۴,۹۸۲	۶۲,۱۲۲	۱۸,۲۲۱	۶۲,۳۰۰	۶۹,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰	۱۵۸,۰۰۰
جمع		۶۴,۹۸۲	۶۲,۱۲۲	۱۸,۲۲۱	۶۲,۳۰۰	۶۹,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰	۱۵۸,۰۰۰
مقدار فروش	واحد (تن)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سه ماهه سال ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع ظروف شیشه‌ای	داخلی	۶۳,۴۷۰	۶۳,۲۸۵	۱۹,۰۲۰	۵۸,۵۶۲	۶۴,۸۶۰	۱۰۶,۶۹۰	۱۴۸,۵۲۰
	صادراتی				۳,۷۳۸	۴,۱۴۰	۶,۸۱۰	۹,۴۸۰
جمع		۶۳,۴۷۰	۶۳,۲۸۵	۱۹,۰۲۰	۶۲,۳۰۰	۶۹,۰۰۰	۱۱۳,۵۰۰	۱۵۸,۰۰۰
مبلغ فروش	واحد (م.ر)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سه ماهه سال ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع ظروف شیشه‌ای	داخلی	۹۱۸,۷۸۰	۸۸۳,۷۳۴	۳۲۹,۵۰۷	۱,۳۳۲,۲۸۶	۱,۷۷۰,۶۷۸	۳,۴۹۵,۱۶۴	۵,۸۳۸,۶۱۸
	صادراتی				۹۳,۴۵۰	۱۲۴,۲۰۰	۲۲۴,۷۳۰	۳۴۴,۱۲۴
جمع		۹۱۸,۷۸۰	۸۸۳,۷۳۴	۳۲۹,۵۰۷	۱,۴۲۵,۷۳۶	۱,۸۹۴,۸۷۸	۳,۷۱۹,۸۹۴	۶,۱۸۲,۷۴۲
نرخ فروش	واحد (تن/)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سه ماهه سال ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع ظروف شیشه‌ای	داخلی	۱۴,۴۷۵,۸۱۵	۱۳,۹۶۴,۳۵۲	۱۷,۳۲۴,۲۳۸	۲۲,۷۵۰,۰۰۰	۲۷,۳۰۰,۰۰۰	۳۲,۷۶۰,۰۰۰	۳۹,۳۱۲,۰۰۰
	صادراتی				۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۳۰۰,۰۰۰

با توجه به افزایش قیمت کالای جایگزین محصولات شرکت (قوطی‌های فلزی و یا بسته‌بندی‌های پاکتی)، امکان افزایش نرخ همچنان برای محصولات شرکت فراهم می‌باشد. از طرفی مشکلی در فروش محصولات تولیدی پیش‌بینی نمی‌شود.

روند نرخ فروش ماهانه محصولات شرکت از ابتدای سال شمسی جاری را در نمودار زیر مشاهده می‌کنید:





بهای تمام شده

در جدول زیر ساختار کلی بهای تمام شده محصولات را مشاهده می‌فرمایید:

بهای تمام شده کالای فروش رفته	واحد	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
هزینه مواد مستقیم	میلیون ریال	۲۱۵,۹۷۰	۱۹۳,۶۴۶	۲۷۰,۳۸۸	۳۳۵,۹۹۳	۴۴۶,۵۵۲	۸۸۱,۴۵۵	۱,۲۸۳,۶۳۲
هزینه دستمزد مستقیم	میلیون ریال	۱۲۲,۲۹۳	۱۳۶,۴۹۱	۱۵۹,۶۹۴	۱۹۶,۲۰۶	۲۳۵,۴۴۷	۲۸۲,۵۳۶	۳۳۹,۰۴۴
هزینه سربار	میلیون ریال	۱۱۸,۹۳۳	۱۳۲,۲۴۱	۱۵۴,۷۲۲	۱۹۷,۸۴۵	۲۲۴,۴۷۵	۶۸۰,۷۰۲	۷۱۷,۸۲۱
مجموع		۴۵۷,۱۹۶	۴۶۲,۳۷۸	۵۸۴,۸۰۴	۷۳۰,۰۴۳	۹۰۶,۴۷۴	۱,۸۴۴,۶۹۳	۲,۳۴۰,۴۹۷

مواد مستقیم مصرفی شرکت تماماً داخلی بوده و شرکت وابستگی وارداتی ندارد، ترکیب مواد مصرفی را در جدول زیر مشاهده می‌فرمایید:

مبلغ مصرف طی دوره	واحد	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
کربنات سدیم	میلیون ریال	۱۰۸,۹۰۷	۹۲,۷۳۱	۱۱۸,۷۰۱	۱۵۳,۷۵۲	۲۰۴,۳۴۴	۴۰۳,۳۵۷	۶۷۳,۸۰۲
پودرسلیس	میلیون ریال	۴۵,۶۵۰	۴۵,۸۳۲	۴۵,۳۱۸	۵۷,۲۲۶	۷۶,۰۵۶	۱۵۰,۱۲۸	۲۵۰,۷۸۷
لوازم بسته بندی	میلیون ریال	۶۴,۳۰۶	۶۱,۴۹۰	۶۱,۳۷۸	۷۲,۲۹۹	۹۶,۰۸۹	۱۸۹,۶۷۲	۱۳۲,۵۷۶
پودر اِهک	میلیون ریال	۳,۸۷۷	۴,۵۵۲	۳,۷۹۹	۴,۸۱۷	۶,۴۰۲	۱۲,۶۳۷	۲۱,۱۱۰
سولفات سدیم	میلیون ریال	۵,۴۰۰	۵,۰۰۳	۴,۷۶۰	۶,۴۱۸	۸,۵۳۰	۱۶,۸۳۷	۲۸,۱۲۵
سایر مواد اولیه	میلیون ریال	۱,۳۲۳	۱,۳۶۳	۱,۵۱۸	۱,۷۸۸	۲,۳۷۶	۴,۶۹۱	۳,۲۷۹
پودر فلدسپار	میلیون ریال	۳,۱۳۶	۳,۱۲۳	۳,۷۲۳	۴,۵۶۶	۶,۰۶۸	۱۱,۹۷۸	۲۰,۰۱۰
خرده شیشه	میلیون ریال	۱۶,۳۷۳	۱۸,۸۰۴	۳۱,۱۹۱	۳۵,۱۲۷	۴۶,۶۸۶	۹۲,۱۵۴	۱۵۳,۹۴۲
مجموع		۲۴۸,۹۷۲	۲۳۲,۸۹۸	۲۷۰,۳۸۸	۳۳۵,۹۹۳	۴۴۶,۵۵۲	۸۸۱,۴۵۵	۱,۲۸۳,۶۳۲
مقدار مصرف طی دوره	واحد	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
کربنات سدیم	تن	۱۴,۵۷۱	۱۲,۹۵۴	۱۱,۸۸۶	۱۲,۳۱۷	۱۳,۶۴۱	۲۲,۴۳۹	۳۱,۲۳۶
پودرسلیس	تن	۴۶,۱۲۷	۴۳,۸۷۷	۴۰,۴۳۲	۴۰,۴۴۵	۴۵,۲۳۷	۷۴,۴۱۲	۱۰۳,۵۸۷
لوازم بسته بندی	تن	۱	۱	۱	۱	۱	۲	۱
پودر اِهک	تن	۱۰,۷۳۶	۹,۸۹۱	۹,۲۰۲	۹,۳۳۴	۱۰,۳۲۸	۱۷,۰۰۵	۲۳,۶۷۳
سولفات سدیم	تن	۸۴۰	۷۴۴	۶۴۵	۶۹۶	۷۷۱	۱,۲۶۷	۱,۷۶۴
سایر مواد اولیه	تن	۱	۱	۱	۱	۱	۲	۱
پودر فلدسپار	تن	۲,۷۶۹	۲,۳۴۸	۲,۳۹۵	۲,۳۵۰	۲,۶۰۲	۴,۲۸۱	۵,۹۵۹
خرده شیشه	تن	۲۸,۶۶۴	۲۹,۲۸۴	۳۱,۱۰۷	۲۸,۰۲۶	۳۱,۰۴۰	۵۱,۰۵۹	۷۱,۰۷۸
مجموع		۱۰۳,۷۰۹	۹۹,۱۰۰	۹۵,۶۶۹	۹۳,۵۶۹	۱۰۳,۶۳۲	۱۷۰,۴۶۷	۲۳۷,۲۹۹
نرخ مصرف طی دوره	واحد	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
کربنات سدیم	تن / ریال	۷,۴۷۴,۲۳۰	۷,۱۵۸,۴۸۴	۹,۹۸۶,۶۲۳	۱۲,۴۸۳,۲۷۹	۱۴,۹۷۹,۹۳۴	۱۷,۹۷۵,۹۲۱	۲۱,۵۷۱,۱۰۶
پودرسلیس	تن / ریال	۹۸۹,۶۵۹	۱,۰۴۴,۵۵۶	۱,۱۲۰,۸۴۵	۱,۴۰۱,۰۵۶	۱,۶۸۱,۲۶۷	۲,۰۱۷,۵۲۱	۲,۴۲۱,۰۲۵
لوازم بسته بندی		۶۴,۳۰۶,۰۰۰,۰۰۰	۶۱,۴۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۱,۳۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۲۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۶,۰۸۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۴۸۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۲,۵۷۶,۴۸۰,۰۰۰
پودر اِهک	تن / ریال	۳۶۱,۱۲۱	۴۶۰,۲۱۶	۴۱۲,۸۴۵	۵۱۶,۰۵۶	۶۱۹,۲۶۸	۷۴۳,۱۲۱	۸۹۱,۷۴۵
سولفات سدیم	تن / ریال	۶,۴۲۸,۵۷۱	۶,۷۲۴,۴۶۲	۷,۳۷۹,۸۴۵	۹,۲۲۴,۸۰۶	۱۱,۰۶۹,۷۶۷	۱۳,۲۸۳,۷۲۱	۱۵,۹۴۰,۴۶۵
سایر مواد اولیه	تن / ریال	۱,۳۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۲,۲۷۷,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۳۲,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۷۸,۸۸۰,۰۰۰
پودر فلدسپات	تن / ریال	۱,۱۳۲,۵۳۹	۱,۳۳۰,۰۶۸	۱,۵۵۴,۴۸۹	۱,۹۴۳,۱۱۱	۲,۳۳۱,۳۳۳	۲,۷۹۸,۰۷۹	۳,۳۵۷,۶۹۵
خرده شیشه	تن / ریال	۵۷۱,۲۰۴	۶۴۲,۱۲۵	۱,۰۰۲,۷۰۰	۱,۲۵۳,۳۷۵	۱,۵۰۴,۰۵۱	۱,۸۰۴,۸۶۱	۲,۱۶۵,۸۳۳



سهم سربار در بهای تمام شده محصولات قابل توجه است، تفکیک هزینه‌های سربار را ملاحظه کنید:

سربار						
شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
هزینه استهلاک	۱۸,۳۷۵	۳۶,۹۳۶	۳۸,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	۴۶۲,۸۰۵	۴۶۲,۸۰۵
هزینه قالب‌های مصرفی	۲۴,۶۸۰	۳۶,۰۴۵	۴۵,۰۵۶	۵۴,۰۶۸	۶۴,۸۸۱	۷۷,۸۵۷
هزینه تعمیر ماشین آلات، تجهیزات و ساختمان	۲۴,۹۶۷	۳۰,۴۸۵	۳۸,۱۰۶	۴۵,۷۲۸	۵۴,۸۷۳	۶۵,۸۴۸
هزینه سوخت مصرفی	۳۰,۶۶۰	۲۹,۱۵۸	۳۲,۰۷۴	۳۵,۲۸۱	۳۸,۸۰۹	۴۲,۶۹۰
هزینه برق مصرفی	۲۰,۷۹۵	۱۹,۳۷۷	۲۱,۳۱۵	۲۳,۴۴۶	۲۵,۷۹۱	۲۸,۳۷۰
هزینه خدمات حرفه‌ای و مشاوره‌ای	۳,۳۰۵	۳,۲۳۸	۴,۰۴۸	۴,۸۵۷	۵,۸۲۸	۶,۹۹۴
هزینه تعمیرات وسائط نقلیه	۴,۴۵۶	۳,۲۳۶	۴,۰۴۵	۴,۸۵۴	۵,۸۲۵	۶,۹۹۰
سایر هزینه‌ها	۸,۴۴۵	۱۲,۱۶۱	۱۵,۲۰۱	۱۸,۲۴۲	۲۱,۸۹۰	۲۶,۲۶۸
جمع سربار	۱۳۵,۶۸۳	۱۷۰,۶۳۶	۱۹۷,۸۴۵	۲۲۴,۴۷۵	۲۴۰,۷۰۲	۲۷۷,۸۲۱

هزینه سوخت سالانه ۱۰٪ رشد داده شده و سایر موارد به میزان تورم افزایش هزینه لحاظ شده است.

صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۹۷۱,۱۴۸	۹۱۸,۷۸۰	۸۸۳,۷۳۴	۱,۴۲۵,۷۳۶	۱,۸۹۴,۸۷۸	۳,۷۱۹,۸۹۴	۶,۱۸۲,۷۴۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴۵۷,۱۹۶	-۴۶۲,۳۷۸	-۵۸۳,۸۸۴	-۷۳۰,۰۴۳	-۹۰۶,۴۷۴	-۱,۸۴۴,۶۹۳	-۲,۳۴۰,۴۹۷
سود (زیان) ناخالص	۵۱۳,۹۵۲	۴۵۶,۴۰۲	۲۹۹,۸۵۰	۶۹۵,۶۹۲	۹۸۸,۴۰۴	۱,۸۷۵,۲۰۱	۳,۸۴۲,۲۴۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۵۲,۲۹۳	-۶۱,۷۸۷	-۶۳,۰۱۱	-۷۸,۷۶۴	-۹۴,۵۱۷	-۱۱۳,۴۲۰	-۱۳۶,۱۰۴
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۸۷۳	۵,۵۱۷	۳,۰۲۰	۳,۰۲۰	۳,۰۲۰	۳,۰۲۰	۳,۰۲۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۶۲,۵۳۲	۴۰۰,۱۳۲	۲۳۹,۸۵۹	۶۱۹,۹۴۸	۸۹۶,۹۰۸	۱,۷۶۴,۸۰۱	۳,۷۰۹,۱۶۲
هزینه‌های مالی	-۳,۹۹۰	-۶,۴۷۰	-۸,۲۶۶	-۱۱,۶۰۴	-۱۱,۶۰۴	-۱۰,۷۷۰,۳۹	-۱,۱۸۳,۵۸۳
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱۲,۳۷۲	۶۳,۵۶۱	۱۰۸,۱۳۶	۴۳۳,۱۶۹	۱۶۰,۲۶۱	۲۶۱,۹۶۸	۱۶۳,۹۶۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۷۰,۹۱۴	۴۵۷,۲۲۳	۳۳۹,۷۲۹	۱,۰۴۱,۵۱۳	۱,۰۴۵,۵۶۴	۴۲۵,۷۹۴	۲,۳۶۱,۶۱۳
مالیات	-۷۱,۹۳۷	-۶۴,۰۸۴	-۲۳,۵۶۱	-۵۷,۰۲۹	-۷۵,۷۹۵	-۱۴۸,۷۹۶	-۲۴۷,۳۱۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۹۸,۹۷۷	۳۹۳,۱۳۹	۳۱۶,۱۶۸	۹۸۴,۴۸۴	۹۶۹,۷۶۹	۲۷۶,۹۹۸	۲,۱۱۴,۳۰۳
سود (زیان) متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۴۹۸,۹۷۷	۳۹۳,۱۳۹	۳۱۶,۱۶۸	۹۸۴,۴۸۴	۹۶۹,۷۶۹	۲۷۶,۹۹۸	۲,۱۱۴,۳۰۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۷۳۳	۱,۳۶۵	۱,۰۹۸	۸۵۵	۸۴۲	۲۴۰	۱,۸۳۵
سرمایه	۲۸۸,۰۰۰	۲۸۸,۰۰۰	۲۸۸,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰	۱,۱۵۲,۰۰۰

با توجه به مفروضات ابتدایی، صورت سود و زیان به صورت جدول فوق خواهد بود. هزینه‌های عمومی اداری به میزان تورم رشد داده شده است. خالص سایر درآمدهای شرکت از محل سود تسعیر ارز و همچنین سود سپرده‌های ارزی و ریالی قابل توجه شرکت محقق شده است. برای سال‌های بعد از راهاندازی فاز سوم شرکت، سود تسعیر ارز به زیان تسعیر ارز تبدیل خواهد شد که این موضوع در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ دیده می‌شود.



در سال راهاندازی فاز سوم که در این تحلیل سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است، به دلیل افزایش هزینه استهلاک و بروز زیان تسعیر ارز شاهد کاهش سودآوری خواهیم بود اما از سال دوم جامپ سودآوری امکان پذیر می‌باشد. بر این اساس به تنزیل جریانات نقدی آتی سهم پرداختیم تا ارزش روز هر سهم را محاسبه کنیم، مطابق جدول ذیل ارزش روز هر سهم شرکت معادل ۵۴۳۷ ریال به دست می‌آید:

جمع‌بندی

با توجه به مطالب فوق و ارزش‌گذاری صورت گرفته به نظر می‌رسد قیمت کنونی سهم (حوالی ۳۳۰ تومان) از ارزندگی کافی برای خرید برخوردار است و ریسک در قیمت‌های کنونی نسبتاً کم ارزیابی می‌شود.

ارزش‌گذاری	
۲۵٪	نرخ تنزیل
۱,۶۷۸	تنزیل یافته جریانات نقدی (ریال)
۵	قیمت به درآمد زمان فروش
۹,۱۷۷	قیمت فروش هر سهم (ریال)
۳,۷۵۹	تنزیل یافته قیمت فروش
۵,۴۳۷	ارزش هر سهم (ریال)

تحلیل تکنیکال شیشه همدان (کهمدان) – تایم فریم هفتگی

در نماد شرکت شیشه همدان، روند حرکتی سهم طی بازه زمانی ۴ – ۵ سال اخیر در یک کانال خنثی با شیب ملایم صعودی محصور شده است. تعدد برخوردهای سهم با کف و سقف کانال ترسیم شده نشان از اعتبار بالای خطوط ترسیم شده دارد. گفتنی است، کهمدان پس از یک دوره نوسان طولانی مدت در قفس یاد شده، اخیراً موفق به شکست سقف کانال شده و در نتیجه انتظار می‌رود پس از کف‌سازی در سطوح ۳,۰۰۰ – ۳,۲۰۰ ریالی، شاهد حرکت سهم به سمت اهداف قیمتی ۵,۰۰۰ – ۵,۴۰۰ ریالی باشیم. معامله‌گرانی که قصد ورود به این سهم را دارند، باید محدوده ۲,۷۰۰ ریالی را به عنوان حد ضرر برگزینند.





گزارش معاملات هفته چهارم آذرماه بورس کالا و انرژی ایران

رینگ صنعتی بورس کالا

در هفته گذشته با عرضه ورق‌های فولاد مبارکه اصفهان رونق به بازار فولادی‌ها بازگشت به طوری که با ۵ برابر شدن عرضه این محصولات سعی شد تا تقاضا پوشش داده شده و از رقابت‌های نامعقول جلوگیری شود. این افزایش عرضه تا آن جایی پیش رفت که در ورق گرم B این شرکت شاهد کاهش نرخ حین تالار تا ۱۰ درصد کمتر از قیمت پایه بودیم و نهایتاً با توجه به عرضه ۸ برابری این محصول نسبت به هفته گذشته، ۳۲ هزار تن آن به قیمت پایه در بازار معامله و ۳۴ هزار تن دیگر نیز در مچینگ معامله شد. در حالی که بازار مس از ضعف تقاضا رنج می برد، افزایش ۵ درصدی قیمت‌های پایه این محصولات، بر کاهش تقاضا دامن زده، به طوری که تنها ۴ درصد از محصولات عرضه شده در بازار مس مورد معامله قرار گرفتند. بازار آلومینیوم این هفته نیز با استقبال مناسب تقاضاکنندگان روبه‌رو شد.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۷/۰۹/۲۸ عرضه بیش از ۱۷۵,۴۰۹ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد که نسبت به هفته گذشته حدود ۵۶,۸۲۰ تن افزایش داشت البته رقمی که نهایتاً در تالار صنعتی معامله شد ۹۹,۵۶۹ تن بود که نسبت به هفته قبل ۹۵,۹۴۰ تن افزایش داشت و با تقاضای حدود ۰/۷۰ برابری معادل ۱۲۳,۰۰۲ تن روبه‌رو گشت.

بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط به ۱۴۲,۷۶۰ تن محصولات فولادی بوده که شامل ۶۶۰ تن میلگرد تولیدی شرکت‌های فولاد ظفر نوین گستر بناب، مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق و تولیدی فولاد سپید فراب کویر بود که با عدم استقبال تقاضاکنندگان روبه‌رو شدند. همچنین در این بخش ۱۱۲,۱۰۰ تن انواع ورق شرکت فولاد مبارکه اصفهان عرضه شد که بر روی تمام این محصولات رقابت صورت گرفت به جز ورق گرم B که ۶۷,۴۳۰ تن از ۸۲,۵۰۰ تن این محصول به قیمت پایه ۴۴,۴۲۰ ریال معامله شد؛ در سایر محصولات این شرکت بیشترین درصد رقابت مربوط به ورق قلع اندود بود که تا ۳۰ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت و به متوسط قیمت ۹۳,۹۳۷ ریال معامله شد. ۲۵,۰۰۰ تن آهن اسفنجی پارس فولاد سبزواری، فولاد غدیر نی ریز، جهان فولاد سیرجان و شرکت توسعه آهن فولاد گل گهر عرضه اما همانند هفته قبل با عدم تقاضا روبه‌رو شدند. در بخش مس ۵,۰۰۰ تن کاتد مس شرکت ملی صنایع مس ایران عرضه شد، که تنها ۲۴۰ تن آن به قیمت پایه ۵۶۷,۷۴۹ ریال معامله شد. همچنین در بخش مفتول مس ۴,۰۴۰ تن مفتول مس از سوی شرکت‌های ملی مس ایران، گیل راد شمال، صنایع تولیدی دنیای مس کاشان و گروه صنایع کابل‌سازی افق البرز عرضه شد که تنها ۹۰ تن آن به قیمت پایه ۵۸۶,۲۲۷ ریال معامله شد، این مقدار با توجه به افزایش قیمت حدود ۵ درصدی این محصول، نصف تقاضا هفته گذشته است و برای مفتول مس شرکت‌های کابل‌سازی افق البرز تقاضایی وجود نداشت. در بخش آلومینیوم ۱,۷۰۰ تن شمش p۹۹.۸۱۰۰۰ و بیلت ۶۰۶۳-۷ از سوی شرکت آلومینیوم ایران عرضه شد و شمش با استقبال ۲/۰۸ برابری تقاضاکنندگان روبه‌رو و تا ۷ درصد رقابت شد بیلت تولیدی این شرکت نیز ۵ درصد رقابت و به قیمت متوسط ۲۲۰,۷۹۷ ریال معامله شد. در بخش روی ۱,۹۰۰ تن شمش روی تولیدی گسترش صنایع روی ایرانیان، ذوب احیای روی قشم، تولیدی روی بندرعباس، کالسیمین، صنایع

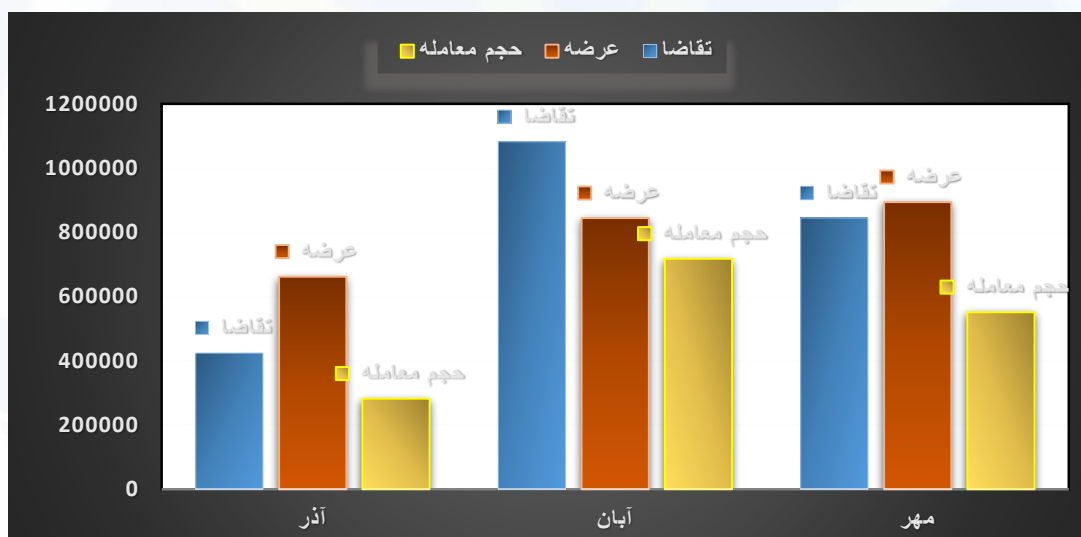


خالص سازان روی زنجان و ذوب روی صبا صنعت عرضه شد اما به دلیل نبود تقاضا معامله‌ای روی این محصول صورت نگرفت.

شمش ۹۹.۸۱۰۰۰ p- شرکت آلومینیوم ایران با تقاضای ۲/۰۸ برابری نسبت به عرضه، بیشترین نسبت تقاضا را در بین محصولات عرضه شده این هفته داشت. رده بعدی نسبت تقاضا به عرضه مربوط به محصول ورق گرم C فولاد مبارکه اصفهان با تقاضای ۱/۸۷ برابری نسبت به عرضه بوده است.

ارزش معاملات محصولاتی فولادی ۴,۱۶۶,۰۸۳,۵۴۰ هزار ریال، که نسبت به هفته قبل افزایش قابل ملاحظه‌ای معادل ۲,۶۹۵,۷۱۶,۵۴۰ با ۴,۱۵۸,۷۰۰,۳۴۰ هزار ریال داشته است. در این بین ورق گرم B فولاد مبارکه اصفهان با ارزش معامله ۲,۶۹۵,۷۱۶,۵۴۰ هزار ریال بیشترین ارزش معامله در این هفته را داشته است و ارزش معاملات مس ۲۸۵۱۲۶۶۴۹ هزار ریال بود.

ارزش کل معاملات رینگ صنعتی ۴,۸۱۳,۲۸۵,۹۴۹ هزار ریال بوده که ۳/۹۷ برابر ارزش معاملات هفته سوم آذر است. در نمودار زیر عرضه، تقاضا و حجم معاملات رینگ صنعتی در سه ماه پاییز با یکدیگر مقایسه شده است:



رینگ پلیمری بورس کالا

قیمت‌های پایه در روز یکشنبه ۱۳۹۷/۰۹/۲۵ براساس میانگین موزون حواله‌های ارزی سامانه نیما به نرخ ۹۰,۶۱۵ ریال که نسبت به هفته قیمت قبل ۴ درصد افزایش داشته اعلام شد که با وجود کاهش قیمت جهانی در برخی گریدها، شاهد افزایش قیمت در کلیه گریدهای پلیمری می‌باشیم.

ارزش کل معاملات پلیمری انجام شده در بورس کالا در هفته گذشته ۳,۸۵۵,۳۸۹,۰۹۷ هزار ریال با حجم معامله ۳۸,۳۹۰ تن می‌باشد که نسبت به هفته گذشته به ترتیب ۲۵ و ۲۷ درصد کاهش یافته است. با توجه به کاهش قیمت دلار نیمایی و افت قیمت نفت و انتظار کاهش قیمت‌های پایه در هفته آتی، تقاضا در روز دوشنبه و سه شنبه به شدت کاهش یافت.

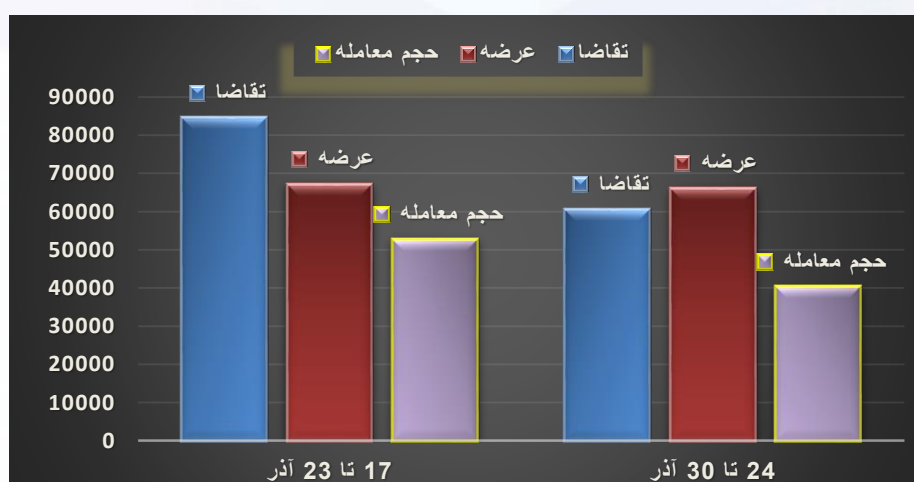


در محصولات عرضه شده توسط پتروشیمی شازند، در میان تمامی گروه‌های کالایی عرضه شده تنها پلی پروپیلن نساجی ۵۵۲R و Z30S به ترتیب با میانگین قیمتی ۱۰۳,۲۱۶ و ۱۰۲,۶۱۷ ریال با ۹/۵ و ۸/۹ درصد رقابت معامله شد و بقیه گروه‌های کالایی با قیمت پایه معامله شدند و بر این اساس ارزش کل معاملات پتروشیمی شازند ۲۹۴,۱۶۵,۰۶۰ هزار ریال و حجم معاملات ۲,۹۴۲ تن بوده است. پتروشیمی اروند و آریاساسول به ترتیب با ارزش معامله ۸۱,۶۴۰,۴۷۸ و ۱۱۰,۶۴۵,۷۸۴ هزار ریال و حجم معاملات ۱,۱۲۱ و ۱,۲۳۲ تن از جمله عرضه‌کنندگانی بودند که محصولات آن‌ها در تمامی گریدها با قیمت پایه معامله شدند. عمده معاملات انجام شده گروه پلیمری به ترتیب مربوط به پتروشیمی مارون، بندرامام و تندگویان به ترتیب با ارزش معاملات ۴۰۹,۵۷۹,۶۹۸، ۴۹۳,۶۴۴,۴۴۰ و ۹۵۰,۰۶۸,۱۴۱ هزار ریال و حجم معاملات ۴,۰۹۲، ۵,۸۱۶ و ۸,۱۹۵ تن بوده است.

بیشترین حجم عرضه در هفته گذشته مربوط به پلی اتیلن سبک خطی ۰۲۰۹ پتروشیمی امیرکبیر و پلی وینیل کلراید S۶۵ بندرامام به ترتیب با عرضه ۳,۳۰۰ و ۳,۰۱۴ تن می‌باشد. اکثر کالاها بر روی قیمت پایه معامله شدند به طوریکه حجم تقاضا ۵۲۴,۶۰ تن بر روی عرضه ۸۲۶,۶۰ تن بوده است. در میان محصولات عرضه شده تقاضا به ترتیب بر روی پلی اتیلن سبک خطی و پلی اتیلن ترفتالات بطری به ترتیب ۶,۴۵۸ و ۶,۰۲۸ تن بوده که در میان بقیه گریدها بیشترین تقاضا را داشته‌اند.

بیشترین درصد رقابت مربوط به پلی اتیلن سنگین تزریقی SA۵۰۳۰ پتروشیمی تبریز و پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG641MOD پتروشیمی تندگویان به ترتیب با ۵۴ و ۵۱ درصد رقابت می‌باشد. پلی وینیل کلراید S۶۵ پتروشیمی غدیر، بندرامام و اروند با قیمت پایه ۷۴,۷۶۴ ریال معامله شدند و در نهایت اکریلونیتریل بوتادین استایرن پتروشیمی تبریز با قیمت پایه ۱۱۹,۳۹۹ ریال معامله شد.

مقایسه حجم معاملات، میزان عرضه و تقاضا در رینگ پلیمری در هفته منتهی به ۲۳ آذر و هفته منتهی به ۳۰ آذر

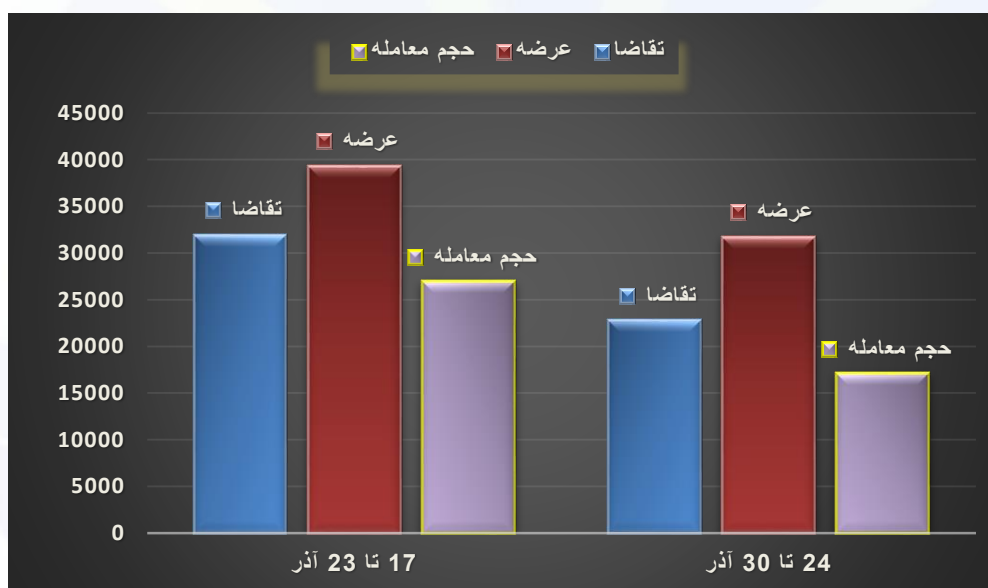




رینگ شیمیایی بورس کالا

ارزش کل معاملات در رینگ شیمیایی ۶۶۷,۶۴۹,۴۷۶ هزار ریال و حجم ۱۷,۰۶۱ تن می‌باشد که ارزش معاملات ۳۳ درصد کاهش و حجم معاملات نسبت به هفته گذشته ۳۶ درصد کاهش یافته است. بیشترین رقابت قیمتی در رینگ شیمیایی به ترتیب مربوط به نرمال بوتانول پتروشیمی شازند، منومر وینیل استات پتروشیمی شازند، دی اتیلن گلیکول پتروشیمی شازند که به ترتیب با قیمت پایه ۷۲,۵۲۶، ۸۰,۹۹۷ و ۴۵,۸۴۰ ریال در حدود ۶۱، ۱۱ و ۳ درصد رقابت معامله شدند. اوره گرانول پتروشیمی کرمانشاه و رازی با قیمت پایه ۱۹,۸۳۲ ریال، اوره پرل پتروشیمی خراسان و شیراز به ترتیب با قیمت پایه ۲۰,۴۶۰ و ۱۹,۲۶۸ ریال معامله شدند. معاملات انجام شده در رینگ شیمیایی با حجم بسیار پایین و بر روی قیمت پایه انجام شد.

مقایسه حجم معاملات، میزان عرضه و تقاضا در رینگ شیمیایی در هفته منتهی به ۲۳ آذر و هفته منتهی به ۳۰ آذر



به رغم افزایش قیمت‌های پایه حجم معاملات افزایش نیافت و بازار پلیمری و شیمیایی هفته گذشته را در رکود سپری کرد.

رینگ کشاورزی بورس کالا

در رینگ کشاورزی در هفته جاری گندم با ارزش ۴۴۵,۱۶۶,۹۳۸ هزار ریال با حجم معامله ۴۶,۱۵۵ تن مورد معامله قرار گرفت که حجم و ارزش معاملات نسبت به هفته گذشته به ترتیب ۱۲ و ۱۵ درصد افزایش یافته است و در نهایت سبد زعفران در هفته گذشته با حجم ۰/۰۱۴ تن و ارزش معامله ۹۱۵,۸۳۸ هزار ریال معامله شد.



رینگ فرآورده‌های نفتی بورس کالا

ارزش کل معاملات در رینگ فرآورده‌های نفتی ۳۸۰,۹۴۸,۷۹۵ هزار ریال با حجم ۱۴,۸۷۵ تن می‌باشد. در هفته گذشته در رینگ فرآورده‌های نفتی و کیوم باتوم با ارزش معامله ۲۹۳,۷۱۲,۰۰۰ هزار ریال توسط پالایش نفت تهران (تندگویان) با قیمت پایه ۲۴,۴۷۶ ریال با حجم ۱۲,۰۰۰ تن معامله شد. سلاپس واکس عرضه شده توسط پالایش نفت تبریز با قیمت پایه ۳۰,۴۷۴ و ۸۰ تن تقاضا، ارزش معامله‌ای معادل ۲,۴۳۷,۹۲۰ هزار ریال داشته است. قیر با ارزش معامله ۸۴,۷۹۸,۸۷۵ هزار ریال و حجم ۲,۷۷۷ تن در هفته جاری توسط نفت پاسارگاد تهران، شیراز و نفت جی عرضه شد. قیر ۶۰۷۰ نفت پاسارگاد شیراز با قیمت پایه ۳۱,۴۵۳ ریال و نفت پاسارگاد تهران با قیمت پایه ۲۹,۷۰۰ ریال، قیر امولسیون نفت پاسارگاد شیراز با قیمت پایه ۲۶,۰۰۰ ریال، قیر PG6416 نفت پاسارگاد شیراز با قیمت پایه ۳۱,۷۵۳ ریال و قیر PG6422 نفت جی با قیمت پایه ۳۰,۲۵۰ ریال معامله شد.

رینگ صادراتی

ارزش کل معاملات در رینگ صادراتی ۲,۴۹۹,۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰ هزار ریال با حجم ۹۰,۱۸۵ تن می‌باشد که نسبت به هفته گذشته به ترتیب ۵۰ و ۴۸ درصد افزایش یافته است. در هفته گذشته در رینگ صادراتی عایق رطوبتی BPP و BOF، قیر و گوگرد گرانوله عرضه شد که قیر حجم اصلی معاملات را به خود اختصاص داد و در نهایت تمامی معاملات بر روی قیمت پایه انجام شد. عایق رطوبتی BPP، عایق رطوبتی تینا بام دلیجان و بام گستر طلایی دلیجان با قیمت پایه ۳۰,۰۰۰ ریال و عایق رطوبتی BOF مهر پارسیان با قیمت پایه ۳۲,۰۰۰ ریال معامله شدند. قیر ۶۰۷۰ نگین گام پارس، توسعه نفت هرمزان و پالایش قیر کسری به ترتیب با قیمت پایه ۲۳,۳۰۰، ۲۳,۱۳۰ و ۲۶,۷۳۰ ریال، قیر ۸۵۱۰۰ نفت و گاز سیه فام با مشخصات کیفی متفاوت با قیمت پایه‌های ۳۰,۶۸۰ و ۳۵,۲۷۰ ریال، قیر MC۳۰ مهندسی قیر و اسفالت غرب با قیمت پایه ۲۵,۷۰۰ ریال معامله شد.

بورس انرژی

در بخش حلال‌ها ۲۰,۲۸۰ هزار لیتر توسط پالایش نفت شیراز، آبادان، تبریز، بندر عباس، بیستون و اصفهان عرضه شد که از این بین تمامی حلال‌ها به قیمت پایه معامله شدند به جز حلال ۴۰۲ پالایش نفت تبریز و اصفهان که حلال ۴۰۲ تبریز ۶ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شد و نیز حلال ۴۰۲ پالایش نفت اصفهان نیز با رقابت جزئی ۰/۵ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه ۴۰,۳۸۳ ریالی معامله شد. قابل ذکر است حلال ۵۰۲، ۵۰۳ و ۴۰۲ پالایشگاه بیستون، همچنین حلال ۴۰۴ شیراز و ۴۱۰ شیراز و آبادان با عدم استقبال تقاضا کنندگان روبه‌رو گردید.

۳۱,۳۲۵ تن انواع نفتای سبک و سنگین پالایشگاه‌های آبادان، شیراز و تهران عرضه شد که تنها ۱,۰۰۰ تن نفتای سنگین پالایش نفت تهران به قیمت پایه ۳۵,۰۵۵ ریال معامله شد.



در هفته گذشته در مجموع ۶,۹۹۰ تن متانول توسط پتروشیمی‌های شیراز، زاگرس و فن آوران عرضه و ۳,۰۹۸ تن آن معامله شد. پتروشیمی شیراز ۲,۰۰۲ تن متانول عرضه کرد که با تقاضا ۲,۳۵۴ تنی روبه‌رو و با حدود ۱ درصد رقابت با متوسط قیمت ۱۹,۲۱۸ ریال معامله شد.

پتروشیمی زاگرس ۳,۵۰۰ تن متانول عرضه کرد که البته برای این محصول تقاضایی صورت نگرفت. در نهایت پتروشیمی فن آوران ۱,۴۸۸ تن متانول عرضه کرد که تنها ۹۶ تن از این محصول مورد معامله قرار گرفت.

در هفته گذشته ۹,۰۰۰ تن آیزورسایکل پالایشگاه‌های نفت اصفهان، بندر عباس، تهران، تبریز و شیراز در بورس انرژی عرضه و تنها ۵,۳۰۰ تن آن به قیمت پایه ۴۹,۰۲۴ ریال معامله شد.

برش سنگین پتروشیمی‌های بندر امام، امیرکبیر و تبریز ۱,۶۰۶ تن عرضه شد و تمام ۱,۶۰۶ تن برش سنگین به قیمت پایه ۳,۰۲۳۹ ریال معامله شدند.

در گروه گازها ۱,۶۰۰ تن گاز مایع صنعتی، بوتان و پروپان توسط پتروشیمی بندرامام عرضه شد که تنها ۴۳۰ تن آن‌ها معامله شد و برای ۳۰۰ تن گاز پروپان این شرکت تقاضایی وجود نداشت.

میعانات گازی S500, S400 پالایش گاز خانگیان ۵,۵۲۲ تن عرضه گردید که تمام ۵,۰۱۶ تن S500 عرضه شده به قیمت پایه ۴۲,۱۰۰ ریال معامله شد اما برای محصول S400 این شرکت تقاضایی نبود.

سی او پالایش نفت آبادان ۶,۰۰۰ تن در هفته گذشته عرضه شد که ۳۰۰ تن آن با قیمت پایه ۳۸,۹۲۷ ریال معامله شد. پالایش نفت تبریز و پتروشیمی بوعلی سینا ۶,۴۶۵ تن ریفورمیت عرضه کردند که ۱,۱۸۶ تن آن به قیمت پایه معامله شد.

در هفته گذشته ۶۰۰ تن نیتروژن پتروشیمی مبین و تبریز عرضه شد که تنها ۶۰ تن نیتروژن پتروشیمی مبین با قیمت پایه ۳,۴۶۵ ریالی معامله شد.

بیشترین درصد رقابت در سوخت کوره سبک پتروشیمی تبریز شکل گرفت که ۱۰۰ تن سوخت عرضه شده این شرکت تا ۳۵ درصد رقابت نسبت به قیمت پایه به متوسط قیمت ۴۲,۳۹۷ ریال معامله شد. حلال ۴۰۲ پالایش نفت تبریز نیز در رده بعدی رقابت تا ۶ درصد نسبت به قیمت پایه رقابت شد.

ارزش معاملات بورس انرژی در رینگ داخلی ۱,۳۲۱,۴۹۱,۵۲۸ هزار ریال بود که نسبت به هفته گذشته ۵۱۸,۲۸۹,۶۰۸ هزار ریال کاهش داشته است. بیشترین ارزش معاملات مربوط به میعانات گازی پالایش نفت خانگیان با مبلغ ۲۱۱,۱۷۳,۶۰۰ هزار ریال می‌باشد.



گزارش قیمت‌های جهانی هفته گذشته خوراک‌ها و محصولات شیمیایی و پتروشیمی مجله پلاتس

در این بخش به تغییرات قیمت‌های جهانی در گروه خوراک‌ها، محصولات شیمیایی و پلیمری در تاریخ ۱۴ دسامبر در مقایسه با ۷ دسامبر که از عوامل تأثیرگذار بر قیمت گذاری محصولات در بورس کالا طی هفته گذشته بوده نگاهی می‌اندازیم:

قیمت خوراک‌ها

در هفته مذکور قیمت تمام خوراک‌ها به جز اتیلن افزایشی بوده‌اند.

اتیلن ۴/۰۶ درصد در CFR شمال شرقی چین و ۵/۲۶ درصد در CFR جنوب شرقی چین کاهش داشته و به قیمت ۸۵۲ دلار در CFR شمال شرقی چین رسید.

بیشترین افزایش نرخ مربوط به پروپیلن بوده، پروپیلن فوب کره ۲/۱۰ درصد و CFR چین ۲/۵۲ درصد افزایش داشته‌اند. بوتادین در CFR چین ۰/۸۷ درصد و در فوب کره ۰/۷۴ درصد افزایش داشته‌اند. قابل ذکر است بوتادین CFR چین ۱,۱۶۵ دلار در تن معامله شد.

قیمت شیمیایی‌ها

در هفته گذشته همه محصولات شیمیایی به جز اسید ترفتالیک، پارازایلین و متانول در برخی مقاصد تحویلی، کاهشی بودند.

اسید ترفتالیک، CFR چین ۵/۲ دلار در تن معادل ۰/۶۲ درصد، افزایش داشت. قیمت این محصول از ۸۴۲ به ۸۴۸ دلار رسید.

پارازایلین ۲۴/۱۴ دلار افزایش در CFR چین و فوب کره معادل ۲/۳۴ درصد افزایش قیمت را به خود اختصاص داد و به قیمت ۱,۰۶۴ دلار در CFR چین رسید.

متانول در CFR کره ۱/۹۱، CFR تایوان ۱/۹۷، CFR جنوب شرقی آسیا ۳/۰۴ و CFR هند ۴/۸۲ درصد کاهش داشت. متانول در CFR داخلی چین نیز ۲/۴۱ درصد کاهش داشته است، این در حالی است که متانول CFR چین ۱/۸۶ درصد افزایش نرخ داشت و به قیمت ۲۷۵ دلار معامله شد.

در CFR چین، ۳۸/۵ MEG درصد کاهش داشت و با قیمت ۶۸۳ دلار در تن معامله شد، همچنین CFR داخلی چین این محصول ۵/۴۲ درصد کاهش داشت.

بنزن در CFR چین ۴/۸۴ درصد معادل ۳۲ دلار کاهش داشته و با قیمت ۶۳۰ دلار معامله شد و در فوب کره ۵/۴۰ درصد برابر با ۳۴/۳۳ دلار کاهش داشته است.

زایلین مخلوط در هفته گذشته با حدود ۴/۶۲ درصد کاهش به قیمت ۶۶۱ دلار در تن در فوب کره رسید و در CFR تایوان ۴/۵۲ درصد کاهش داشت.



قیمت CFR داخلی چین محصول تولوئن در هفته گذشته با ۲/۹۰ درصد کاهش به قیمت ۵,۱۵۱ یوان در تن معامله شد، همچنین CFR چین این محصول ۰/۸۶ درصد و در فوب کره ۰/۸۸ درصد کاهش داشته است.

استایرن منومر ۱۲/۴ دلار، در حدود ۱/۲۳ درصد در تمام مقاصد تحویلی خود کاهش قیمت یافت و قیمت ۱,۰۲۰ دلار در CFR چین را به ثبت رساند.

قیمت پلیمری‌ها

در طول هفته مورد گزارش گروه پلی اتیلن سنگین بادی در هر سه منطقه ثابت باقی ماند.

پلی اتیلن سبک خطی But ene در منطقه آسیای جنوب شرقی و جنوب آسیا بدون تغییر باقی ماند، درحالیکه قیمت این محصولات در آسیای شرقی با ۳۰ دلار افزایش به قیمت ۱,۰۲۱ دلار در هر تن معامله شد. پلی اتیلن سبک خطی معمولی تنها در آسیای شرقی با ۱۰ دلار افزایش به قیمت ۱,۰۳۱ دلار در هر تن رسید و در آسیای جنوب شرقی ثابت باقی ماند. گروه پلی اتیلن سنگین فیلم تنها در جنوب آسیا با ۰/۹ درصد کاهش به قیمت ۱,۱۰۱ دلار در هر تن معامله شد و در آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی بدون تغییر باقی ماند. پلی اتیلن سنگین تزریقی با ۳۰ دلار افزایش قیمت در آسیای شرقی و ۱۰ دلار افزایش قیمت در آسیای جنوب شرقی با قیمت ۱,۰۰۱ دلار در هر تن معامله شد. پلی اتیلن سبک خطی C۶ با ۴۰ دلار کاهش قیمت در آسیای جنوب شرقی، جنوب آسیا و آسیای شرقی به ترتیب به قیمت ۱,۱۲۱، ۱,۱۴۱ و ۱,۱۰۱ دلار در هر تن معامله شد و در نهایت سوسپانسیون PVC با ۱۰ دلار افزایش در هر تن در آسیای شرقی و آسیای جنوب شرقی با قیمت ۸۷۱ دلار در هر تن و در جنوب آسیا با ۲۰ دلار افزایش به قیمت ۹۳۱ دلار در هر تن معامله شد.

گروه پلی پروپیلن نساجی، تزریقی، فیلم و شیمیایی در منطقه آسیای شرقی با افزایش قیمت حدود ۵ دلار در هر تن به ترتیب به قیمت ۱,۰۵۱، ۱,۰۵۱، ۱,۰۷۱ و ۱,۰۹۱ دلار در هر تن معامله شد و در جنوب آسیا و آسیای جنوب شرقی بدون تغییر باقی ماندند. پلی استایرن مقاوم HIPS در آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی به ترتیب با ۰/۷۴ و ۰/۷۷ درصد کاهش به قیمت ۱,۳۳۶ و ۱,۲۹۱ دلار در هر تن معامله شد و در نهایت پلی استایرن معمولی GPPS در آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی به ترتیب ۳/۰۳ و ۰/۸۱ درصد کاهش یافته و به قیمت ۱,۲۸۱ و ۱,۲۳۱ دلار در هر تن رسید.

اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS) در آسیای شرقی و آسیای جنوب شرقی با ۵ دلار کاهش در هر تن به ترتیب با قیمت‌های ۱,۴۱۱ و ۱,۴۶۱ دلار در هر تن معامله شد.

قیمت پلی اتیلن سبک و سنگین در خاورمیانه در طول هفته گذشته به ترتیب ۳/۲۸ و ۳/۴۴ درصد افزایش یافته و به ترتیب با قیمت ۱,۰۰۸ و ۱,۰۵۴ دلار در هر تن معامله شد. پلی پروپیلن نساجی و تزریقی با ۲/۲۸ درصد کاهش به قیمت ۱,۰۳۲ دلار در هر تن رسید و پلی اتیلن سبک خطی با ۳۲ دلار افزایش قیمت در هر تن به قیمت ۹۹۶ دلار در هر تن مورد معامله قرار گرفت.

نگاهی به اخبار و شایعات



مواد شیمیایی



قائم مقام انجمن صنفی کارفرمایان صنعت پتروشیمی گفت: با توجه به تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها بر مبنای ارز سامانه نیما، قیمت‌گذاری تکلیفی اوره معنایی ندارد. وی ادامه داد: سازمان برنامه هم در مورد اصلاح قیمت اوره به جمع‌بندی رسیده و یک سری سناریو پیشنهادات مطرح شده که البته انجمن صنفی با برخی از پیشنهادات موافق نبوده و به دنبال آزادسازی قیمت اوره است. وی افزود: جلساتی هم با شرکت خدمات حمایتی کشاورزی برگزار شده و تلاش می‌شود این شرکت هم نسبت به آزادسازی نرخ اوره مجاب شود. ضمن اینکه برای آنکه با افزایش نرخ اوره، فشاری به بخش کشاورزی وارد نشود؛ تخصیص یارانه به بخش کشاورزی از محل درآمدهای دولت قابل جبران خواهد بود.

بلوک پتروشیمی غدیر توسط تاپیکو آگهی شد. قیمت فروش هر سهم این بلوک ۱۹,۴۷۸ ریال و حجم عرضه ۶۷ درصد می‌باشد. تاریخ این معامله ۲۵ دی ماه تعیین شده و خریدار می‌بایست ۳۰٪ ثمن معامله را به صورت نقد و مابقی را طی ۶ فقره چک با اقساط مساوی و فواصل زمانی ۶ ماهه پرداخت کند. گفتنی است، چنانچه این معامله انجام شود، تاپیکو بیش از ۱,۵۰۰ میلیارد ریال (در حدود ۱۹۰ ریال به ازای هر سهم) سود شناسایی خواهد کرد.



مدیرعامل شستا درباره اجرای تفاهم نامه میان شستا و وزارت نفت گفت: شرکت پتروشیمی جم نیز همانند سایر پتروشیمی‌ها و در راستای اجرای تفاهم‌نامه مشترک، به وزارت نفت واگذار می‌شود. وی افزود: تفاهم نامه میان شستا و وزارت نفت بسیار راهبردی و استراتژیک بوده که با حضور اسحاق جهانگیری معاون اول رئیس جمهوری توافقی‌های اولیه انجام شده است. رضوانی فر ادامه داد: در شیوه قیمت‌گذاری و اتخاذ تصمیم‌های کلان و واگذاری دارایی‌ها برای اجرای این تفاهم‌نامه مباحثی پیش آمد که در حال بررسی آن هستیم.



مدیر مالی گلتاش در خصوص وضعیت شرکت گفت: در سال جاری قیمت تمام شده محصولات شوینده به سبب افزایش نرخ ارز، رشد کرد و همین افزایش بهای تمام شده موجب افزایش نرخ فروش محصولات شد. نامدارپور ضمن اشاره به وضعیت مطلوب عملکرد «شگل» اظهار داشت: شاید افزایش قیمت‌ها در برخی صنایع موجب کاهش تقاضا شده باشد؛ ولی خوشبختانه تقاضای محصولات شوینده در بازار نسبت به سال قبل افزایش هم داشته است، بنابراین دغدغه رکود احتمالی در بازار محصولات شوینده مطرح نیست و سود پیش‌بینی شده محقق خواهد شد.



فلزات اساسی



مدیرعامل گلگهر درباره تعلیق قرارداد مهم شیرین‌سازی آب خلیج فارس توسط شرکت هایفلاکس سنگاپور گفت: این موضوع ناشی از اعمال تحریم‌های ایران توسط آمریکا بوده اما مذاکراتی در جریان است و انتظار می‌رود به راحتی قابل حل باشد.



رئیس هیئت مدیره انجمن صنایع و معادن سرب و روی ایران در خصوص وضعیت صادرات سرب و روی گفت: امکان صادرات سرب و روی به صورت مشروط فراهم شده است. بدین ترتیب که تولیدکنندگان سرب و روی می‌بایست ابتدا محصولات خود را در بورس کالا عرضه کنند تا بتوانند بامجاز وزارت صمت ۴ برابر حجم محصولی که در بورس کالا معامله شده روانه بازارهای صادراتی کنند. با توجه به وضعیت معاملات در بورس کالا، و ناهماهنگی‌های موجود

بین وزارت صمت و گمرک و وقت‌کشی‌های وزارت صمت امر صادرات روان نیست. رقابت در بورس کالا تقریباً وجود ندارد و تولیدکنندگان و صادرکنندگان شمش در بالاترین سطحی مطلق به سر می‌برند. با توجه به کمبود تقاضا در بورس کالا، بدلیل مازاد بر مصرف بودن تولید امیدواریم تدبیری برای این صنعت اندیشیده شود تا صادرات شمش و واردات مواد اولیه به روال عادی بازگردد.



خودرو



وزیر صنعت، معدن و تجارت در جلسه کمیسیون اصل ۹۰ که با موضوع بررسی مسائل مربوط به خودرو برگزار شد، اظهار داشت: برای تعیین قیمت خودرو بر اساس فرمولی که پیش‌بینی شده خودروها با ۵ درصد زیر قیمت بازار عرضه شود و هفته بعد دوباره ۵ درصد کاهش مجدد قیمت خواهیم داشت تا در نهایت به یک قیمت متعادل بین کارخانه و بازار برسیم. وی در ادامه گفت: جلسه‌ای با معاون اول رئیس‌جمهور درباره تامین نقدینگی قطعه‌سازان و خودروسازان داشتیم که در این

باره تصمیم‌گیری شد و این تصمیم به افزایش تولید کمک خواهد کرد. رحمانی افزود: در یکی دو هفته گذشته روند نزولی کاهش تولید متوقف شده و در روزهای آینده افزایش تولید بیشتری خواهیم داشت. رحمانی گفت: بسته‌ای طراحی شده تا در بلندمدت مشکلات صنعت خودرو به طور اساسی برطرف شود.

بانک‌ها



عضو هیئت مدیره بانک صادرات گفت: افزایش سرمایه و بصادر بر اساس برنامه‌ریزی صورت گرفته تا مجمع سال ۹۸ به سرانجام می‌رسد. فتحی‌پور تجدید ارزیابی دارایی بانک‌ها را آسان‌ترین راه برای افزایش سرمایه عنوان کرد و گفت: بخش قابل توجهی از دارایی بانک‌ها را املاک تشکیل می‌دهد که عمدتاً با توجه به ارزش تمام شده تاریخی ثبت شده و استهلاک در نظر گرفته شده، ارزش دفتری بسیاری از املاک بانک‌ها به صفر نزدیک شده است. از این‌رو تجدید ارزیابی دارایی‌ها اولویت مهمی در روند افزایش سرمایه بانک‌ها است.

در بازار شایعه شده که خبر افزایش سرمایه و تسعیر ارز مپنا بین الملل تا انتهای دی ماه منتشر خواهد شد و در گزارشات میان دوره‌ای شفاف‌سازی می‌شود.

با کارگزاری بورس بیمه ایران سرمایه گذاری خود را بیمه کنید



کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار، فرابورس، کالا و انرژی

- ◀ انجام کلیه معاملات بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی
- ◀ دارای صندوق سرمایه گذاری مشترک در سهام با بازده بالا
- ◀ ارائه تخفیفات کارمزد و پرداخت اعتبار به مشتریان
- ◀ ارائه تحلیل های بنیادی و تکنیکال
- ◀ برگزاری دوره های آموزشی بورسی با ارائه گواهی نامه معتبر



www.bimehiranbroker.com

کانال کالا:

@Boursebimeh



۰۲۱-۸۹۴۸

کانال اوراق:

@Bimehiranbroker



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

