



شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات
(سهامی خاص)

گزارش هفتگی بازارها

هفته منتهی به ۲ اردیبهشت ۱۴۰۰

تهیه شده در واحد سرمایه گذاری شرکت پرتو تابان معادن و فلزات

هدف از تهیه این گزارش ارایه تحلیل ها، اخبار اقتصادی و بورسی، جهت همفکری و کمک در راه تصمیم گیری درست می باشد و توصیه به خرید یا فروش نمی باشد.



سرفصل مباحث

افت ۳۶ هزار واحدی شاخص، ریزش بازار رمز ارزها به عنوان رقیب بازار سرمایه و بازدهی نمادهای با ارزش بازار بالای ۳۰ همت حدود ۶.۲۵ درصد منفی بوده است (۷ درصد کل نمادهای بازار) و بازدهی نمادهایی که ارزش بازار آنها بین ۱۰ تا ۳۰ همت بوده حدود ۵ درصد منفی بوده است (۱۰ درصد از کل نمادهای بازار)

بازدهی شاخص و بازارهای مالی

به نظر می رسد شاخص حمایت ۱,۲۲۰,۰۰۰ را شکسته است و به سمت حمایت ۱,۱۴۰,۰۰۰ حرکت نماید.

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

طی این هفته شاهد خروج پول حقیقی از بازار و صنایع بودیم. همچنین بیشترین ورود پول حقیقی در نمادهای ونوین، ساراب، ورازی، خکرمان، خاور، فسانان، سخاف، شرانل، بوعلی، پلوله، شیدیس، وسپهر و سهگمت و بیشترین ورود پول حقوقی در تجارت، وممل، شستا، وبملت، برکت، وپاسار، فملی، فولاد، وبصادر، اوپال، شتران، شینا و بیاس بوده است.

بررسی ورود خروج پول حقیقی ها به بازار، صنایع و نمادها

کاهش نرخ بیکاری، صعود قیمت نفت برنت و قیمت کامودیتی ها به علت تضعیف دلار که ناشی از پیشی گرفتن هزینه ها به درآمدهای امریکاست و همچنین سیاست های انبساطی و خرید اوراق قرضه و به علاوه انتظارات فعالان بازار به افزایش نرخ بهره توسط امریکا

گزارش بازار های جهانی

در هفته آخر فروردین ماه، ارزش معاملات بورس کالا حدوداً ۱۲ هزار میلیارد تومان بوده (۱۵ درصد رشد به نسبت هفته قبل به علت پایان تعطیلات) که ازین میان تقریباً ۸ هزار میلیارد آن مربوط به معاملات رینگ صنعتی و معدنی (فولاد، مس، آلومینیوم، کنسانتره و ...) می باشد که بی سابقه بوده است.

وضعیت بازار کامودیتی های جهانی و بورس کالا

از بین ۶۳ شرکت سرمایه گذاری، ۳۰ شرکت زیر به علت نسبت P/NAV کمتر از ۷۰ درصد جذابیت بیشتری از منظر بنیادی دارند. که ازین میان نمادهای وتوکا، وخارزم، وتوشه، ومعادن، ونیکی و سفارس جذابیت زیادی برای سرمایه گذاری دارند و می توانند برای سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت مورد توجه قرار بگیرند.

NAV شرکتهای سرمایه گذاری

در این هفته وضعیت بنیادی ۲ شرکت "سیمان خوزستان" و "فولاد ارفع"

تحلیل بنیادی واحد های سرمایه گذاری

بازدهی شاخص و بازارهای مالی

در پایان هفته اخیر شاخص کل ۳۶ هزار و ۲۹۶ واحد پائین‌تر از هفته قبل ایستاد و شاخص کل هم وزن با افت ۴ هزار و ۳۸۸ واحدی نسبت به آخرین روز معاملاتی هفته قبل، در محدوده ۴۳۰ هزار و ۷۰ واحدی قرار گرفت.

افزایش دامنه نوسان به ۹ درصد (از منفی ۳ تا مثبت ۶) نیز نتوانست تکانی به بازار بدهد. کاهش چشمگیر ارزش معاملات به گونه ای بود که حتی در یک روز از فروردین ماه ارزش خرد معاملات به کمتر از هزار میلیارد تومان رسید که تجربه چنین موضوعی در بازار در دو سال اخیر بی سابقه است. ابهام موجود در رابطه با تغییر دامنه نوسان، نتیجه مذاکرات هسته ای و تاثیر آن بر نرخ ارز از جمله عواملی هستند که باعث ریسک‌گریزی سهامداران در بازار سهام شد و نتیجه آن عدم خرید سهام از سوی سهامداران و خروج سرمایه هایشان از این بازار شده است.

لازم به ذکر است که در فروردین ماه بازار رمز ارزها رقیب اصلی بازار سرمایه بود، به گونه ای که هر چه از ارزش معاملات بازار سهام کاسته می شد به ارزش معاملات رمز ارزها از طریق صرافی های غیرمجاز در داخل کشور اضافه می شد.

بررسی ها نشان میدهد که در فروردین ماه، بازدهی نمادهای با ارزش بازار بالای ۳۰ همت حدود ۶.۲۵ درصد منفی بوده است. (۷ درصد کل نمادهای بازار) و بازدهی نمادهایی که ارزش بازار آنها بین ۱۰ تا ۳۰ همت بوده حدود ۵ درصد منفی بوده است (۱۰ درصد از کل نمادهای بازار)

و نکته قابل تامل، بازدهی نمادهایی که ارزش بازار آنها کمتر از ۱۰ همت می باشد تنها ۱.۳ درصد منفی بوده است (۸۳ درصد نمادهای بازار) که دلیل اصلی آن، قفل بودن این نمادها در صفهای فروش می باشد. یعنی بیش از ۸۰ درصد بازار در فروردین قفل در صف فروش بوده است.

در هفته گذشته ساراب، پلوله، ورازی با ۱۷ درصد بازدهی بیشترین بازدهی بازار را داشتند و در مقابل شیران، ونیکی، و آتی و شپنا بیشترین افت ها را داشتند

	بازدهی از ابتدای سال	بازدهی هفتگی	قیمت
شاخص کل	-۰.۵٪	-۰.۵٪	۱,۲۴۳,۳۵۸
شاخص هموزن	-۰.۱٪	-۰.۶٪	۴۳۴,۴۵۸
دلار نیمایی	-۰.۳٪	-۰.۲٪	۲۲,۹۰۰
دلار آزاد- صرافی ملی	-۰.۳٪	-۰.۳٪	۲۳,۳۰۰
سکه امامی	-۱.۰٪	-۰.۴٪	۱۰,۰۷۶,۰۰۰
بیت کوین	-۱.۱٪	-۱.۸٪	۵۱,۷۶۰
نفت برنت- دلار	۱٪	-۰.۲٪	۶۵

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

نمودار فوق، نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران را در بازه زمانی ابتدای خرداد ماه ۱۳۹۹ تا به امروز را نشان می‌دهد. همانطور که در این نمودار مشخص است شاخص از اواخر مرداد ماه تا به امروز یک روند نزولی کاهنده را در پیش گرفته است و کف کانال خنثی در محدوده کف قیمتی ۱،۲۳۰،۰۰۰ را به سمت پایین شکسته است. شاخص امروز با نزولی که داشت انتظار داریم که به سمت محدوده ۱،۱۴۰،۰۰۰ واحد حرکت کند.



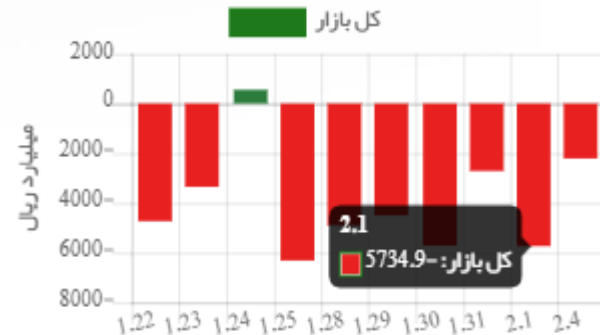
در حال حاضر سطوح حمایتی شاخص به ترتیب محدوده های ۱،۱۸۰،۰۰۰ و ۱،۱۴۰،۰۰۰ می باشند و سطوح مقاومتی به ترتیب محدوده های ۱،۲۵۰،۰۰۰ و ۱،۳۳۵،۰۰۰ واحد می باشند. اندیکاتور مکدی هم نشانه هایی مبنی بر نزولی بودن روند کوتاه مدت می دهد که این نشانه ها با اندیکاتور RSI نیز تایید می شود. اندیکاتور استوکاستیک نشانه ای مبنی بر روند نزولی کوتاه مدت می دهد.

بررسی ورود خروج پول حقیقی و حقوقی به بازار، صنایع و نمادها

بیشترین ورود پول حقوقی در نمادهای و تجارت، وملل، شستا، وبملت، برکت، وپاسار،فملی، فولاد، وبصادر، اوپال، شتران، شپنا و بیاس بوده است .

بیشترین ورود پول حقیقی در نمادهای ونوین، ساراب، ورازی، حکرمان، وخاور، فسازان، سخاف، شرانل، بوعلی،پلوله، شپدیس، وسپهر و سهگمت بوده است .

طی این هفته شاهد خروج پول حقیقی از بازار و صنایع بودیم.



گزارش بازارهای جهانی

شاخص بیکاری:

طی هفته گذشته شاخص بیکاری کاهش داشته و این موضع سیگنال مهمی است چرا تعداد افراد بیکار در اقتصاد منجر به بالا رفتن هزینه‌های مصرف‌کننده خواهد شد.

قیمت کامودیتی‌ها:

✓ قیمت مس طی سه هفته متوالی رشد داشته و به رقم ۹۵۴۹ دلار در هر تن رسیده که رکورد قیمت ۱۰ ساله است. علت این رشد عبارتند از:

۱- انتظار رشد تقاضای مس ناشی از برنامه توسعه زیرساخت‌های بایدن در آمریکا

۲- رشد واردات چین

۳- انتظار تقاضای بالای جهانی

۴- تضعیف دلار که نشان از هزینه‌های پیش‌گرفته نسبت به درآمدهای امریکاست. طی این هفته شاخص دلار افت ۰.۷۶ درصدی داشته چراکه دولت آمریکا در ماه گذشته (مارس) به میزان ۹۲۷ میلیارد دلار هزینه داشته که ۶۶۰ میلیارد دلار بیش از درآمد آن بوده و این میزان کسری، سومین رقم ماهانه در تاریخ این کشور است. لازم به ذکر است شاخص یورو به دلار رشد ۰.۸۴ درصدی را تجربه کرد.

✓ از آنجایی که در هفته گذشته نفت افزایش قیمت داشت و به دنبال آن قیمت نفت نیز با رشد ۶.۳ درصد به حدود قیمت ۵۶۰ دلار رسید. اوره با افزایش ۷.۰ درصد رشد ۵.۳۴۲ دلار معامله شد. قیمت‌های جهانی اوره تا حدی افت داشته است که عرضه‌کنندگان به دنبال برگشت دوباره خریداران به بازار اوره هستند؛ که تا بحال نیز چندان موفق نبوده‌اند. طبق معمول، خریداران به دنبال این هستند که قیمت‌ها کاهش بیشتر پیدا کند. مشخص کردن دقیق سطوح سخت است چرا که معاملاتی صورت گرفته است. اما اصلاح اصلی در بازار مصر در حال رخ دادن است و قیمت‌ها در ماه می ۳۴۰ دلار فوب در هر تن است. و برزیل نیز در این ماه با حداقل معاملات در سطوح CFR در حدود ۵۰-۴۰ دلار کاهش داشته است. عدم اطمینان در بازار بیشتر از حدی است که خریداران دست به خرید بزنند. در حال حاضر در این سطوح حمایت خاصی برای قیمت اوره وجود ندارد تا زمانی که شاید قیمت‌ها به ۲۶۰-۲۵۰ دلار فوب برسد؛ چراکه در این سطوح قیمت بعضی از عرضه‌کنندگان چینی سودآوری قابل توجهی خواهند داشت. کاتالیزور برای بازار اوره، سود مجدد خرید احتمالی اعلامی مناقصه جدید در هند است؛ که انتظار می‌رود این هفته باشد؛ اما ممکن است به دلیل اینکه تست کوید ۱۹ یکی از اعضای دپارتمان کشاورزی مثبت شده است، چند روزی تاخیر داشته باشد. محرکان بازار اوره، احساسات معامله‌گران فروش استقراری را در پیش گرفته‌اند و خریداران، خرید هایشان را به تاخیر انداخته‌اند و تولیدکنندگان با تقاضای محدود در حال مقابله هستند. چین نیز مازاد عرضه و به دنبال آن کاهش قیمت وجود دارد. اوره پریل چین در قیمت ۳۲۵ دلار فوب فروخته شد و سفارش خریدها به زیر ۳۲۰ دلار فوب بودند. نرخ پایین حمل و نقل هم رقابت را بیشتر کرد. متانول بدون تغییر قیمت ۲۹۴ دالر معامله شد. پلی اتیلن سبک و سنگین به ترتیب با افت ۲ و ۲.۴ درصدی به قیمت‌های ۱۴۹۹ و ۱۱۲۴ دلار شدند. اتیلن نیز با رشدی در حدود ۴.۹ درصدی به قیمت ۱۰۸۰ دلار رسید.

هفته گذشته در محصولات فولادی و فلزی شاهد معاملات مثبت بودیم. بیلت با رشد ۴.۲ درصدی به قیمت دلار رسید. اسلب با رشد ۳.۶ درصدی به ۸۰۳ دلار رسید. ورق گرم و سرد به ترتیب با رشد ۱.۷ و ۲.۴ درصدی به قیمت های ۹۰۵ و ۱۰۲۱ دلار رسیدند. در محصولات فلزی آلومینیوم با افزایش ۲.۲۵ درصدی به قیمت ۲۳۲۱ دلار معامله شد. مس با رشد ۲.۸ درصدی به ۹۱۸۱ دلار معامله شد. روی با رشد ۰.۷ درصدی ۲۸۵۷ دلار معامله شد. سنگ آهن رشد ۲.۷ درصدی داشت و به قیمت ۱۷۴.۹ دلار رسید. کارخانه های چینی تمام تلاش خود برای یافتن زغال کک شو غیر استرالیایی مانند محموله های آمریکا برای پایان ماه می تا اوایل ژوئن معطوف داشته اند. چین به دنبال این است که مواد اولیه تولیدات خود را از کشوری جز استرالیا تامین کند که از جمله آن می توان به محوله های زغال کک شو اشاره کرد. قیمت زغال کک شو به دلیل بهبود و تمایل بیشتر خریداران چینی از محموله های غیر استرالیایی، افزایش بیشتری را تجربه کرد. پلتنس پرمیوم زغال را ۱۱۰ دلار در هر تن فوب استرالیا ثابت نگه داشته و تحویل CFR چین را با ۴.۵ دلار در هر تن افزایش ۲۲۰.۵ دلار اعلام کرده است. کارخانه های چینی تمام تلاش خود برای یافتن زغال کک شو غیر استرالیایی مانند محموله های آمریکا برای پایان ماه می تا اوایل ژوئن معطوف داشته اند.

قیمت طلا جهانی:

همچنین شاهد رشد قیمت طلا جهانی بودیم چرا که انتظار سرمایه گذاران برای افزایش نرخ بهره در آمریکا که احتمال تورم زیادی را شکل خواهد داد، باعث افزایش قیمت طلا در بازارهای جهانی شد.

نفت و فرآورده های نفتی:

و اما در ارتباط با قیمت نفت و فرآورده های نفتی شاهد رشد ۵.۸۶ درصدی نفت برنت و توامان کاهش ۲ میلیون ۴۰۰ هزار بشکه نفت از ذخایر نفتی آمریکا (WTI) بودیم. گزارش اوپک در افزایش ۱۰۰ هزار بشکه ای رشد تقاضا و افزایش سهام اوپک نسبت به غیر اوپک در عرضه و همچنین رشد تقاضای سال جاری ۶ میلیون بشکه در روز به نسبت سال قبل بوده و به ۵.۹۶ میلیون بشکه در روز میرسد.

- یک مقام بلند پایه روس اعلام کرده که این احتمال وجود دارد که در تابستان سال جاری خط لوله انتقال گاز روسیه به اروپا که از سوی آمریکا تحریم شده است، تکمیل شود.
- اوپک در جدیدترین گزارش خود با اشاره به افزایش ۳ دلار و ۶۳ سنتی قیمت نفت ایران، اعلام کرد، تولید نفت کشور در ماه مارس ۲۰۲۱ برابر با فروردین ماه ۱۴۰۰ به ۲ میلیون و ۳۰۴ هزار بشکه در روز رسیده است.
- با توجه به بروز روزافزون کمبود گاز در پاکستان، روس ها به این کشور پیشنهاد فروش LNG دادند.
- هند با پیروی از تحریم آمریکا علیه ایران به شدت صدمه خورده، زیرا منابع خرید این کشور محدودتر و وابستگی دهلی نو به نفت عربستان بیشتر شده است، اما چین با وجود تحریم ها هم به خرید نفت ایران ادامه داد و از رقیبش هند جلو افتاد.



پرتو تابان
 شرکت سرمایه گذاری پژوهش و بازاریابی
 (سرمایه گذاری)

بازار کامودیتی های جهانی و بازار بورس

در هفته آخر فروردین ماه، ارزش معاملات بورس کالا حدوداً ۱۲ هزار میلیارد تومان بوده (۱۵ درصد رشد به نسبت هفته قبل به علت پایان تعطیلات) که ازین میان تقریباً ۸ هزار میلیارد آن مربوط به معاملات رینگ صنعتی و معدنی (فولاد، مس، آلومینیوم، کنسانتره و ...) می باشد که بی سابقه بوده است.

از ابتدای سال درصد	قیمت پایه نسبت به هفته گذشته-درصد	قیمت پایه-ریال	میانگین موزون-ریال	به ازای هر تن
+۱۲	۵.۴	۱۱۶,۸۵۹,۰۰۰	۱۱۹,۶۲۹,۰۰۰	شمش بیلت فولاد خوزستان
-۰.۷	+۰.۸	۶۱۲,۵۵۱	بدون معامله	شمش روی-کالسیمین
.	+۲	۲,۰۹۳,۲۶۱,۰۰۰	۲,۰۹۳,۲۶۱,۰۰۰	مس- ملی مس ایران
+۱۴	+۱۷	۵۴,۵۸۲,۰۰۰	۵۴,۵۸۲,۰۰۰	اوره- پتروشیمی شیراز
-۵	+۰.۱۵	۵۲,۳۴۲,۰۰۰	۶۰,۴۵۹,۰۰۰	متانول- شیراز

اختلاف قیمت‌های بورس کالا با قیمت‌های جهانی CIS در محدوده ۱.۸٪ و صعودی است. ذوب، فخوز، کاوه و کچاد و کگل و فولاد و ... از ادامه رشد قیمت‌های جهانی، سیگنال مثبت میگیرند.

سبد تیرآهن ذوب آهن امروز در بورس کالا با رقابت با میانگین قیمتی ۱۱ درصد بالاتر از قیمت پایه معامله شد

بازار کامودیتی ها

متانول	اوره	متانول	بیلت	اسلب	ورق گرم	ورق سرد	سنگ آهن	آلومینیوم	مس	روی	نفتا	اتیلن
قیمت(دلار)	۳۴۲	۲۹۴	۶۰۰	۸۰۳	۹۰۵	۱۰۲۱	۱۷۴.۹	۲۳۲۱	۹۱۸۱	۲۸۵۷	۵۶۰	۱۰۸۰
تغییرات(درصد)	۰.۷	.	۴.۲	۳.۶	۱.۷	۲.۴	۲.۷	۲.۲۵	۲.۸	۰.۷	۳.۶	۴.۹

NAV ارزش خالص دارایی های شرکت های سرمایه گذاری در هفته گذشته

ردیف	نماد	نسبت سرمایه گذاری بورسی به نسبت سرمایه گذاری غیربورسی کل	NAV	قیمت	P/NAV
۱	ونفت	۲.۳۳٪	۶۴,۸۳۳	۱۴,۹۵۰	۲۳.۰۶٪
۲	وبهمن	۹۸.۶۰٪	۵۸,۵۹۴	۱۴,۹۲۰	۲۵.۴۶٪
۳	وکارزم	۲۶.۷۶٪	۱۸,۴۸۶	۵,۲۰۰	۲۸.۱۳٪
۴	کرمان	۱۲.۷۶٪	۳,۹۸۲	۱,۲۳۲	۳۰.۹۴٪
۵	ویپترو	۲۷.۳۳٪	۴۴,۹۰۸	۱۳,۹۱۰	۳۰.۹۷٪
۶	وتوکا	۳۶.۹۹٪	۳۴,۵۸۱	۱۱,۹۵۰	۳۴.۵۶٪
۷	ورنا	۷۳.۶۰٪	۱۴,۳۳۴	۵,۵۱۰	۳۸.۴۴٪
۸	ونیکي	۸۰.۲۳٪	۲۲,۴۴۰	۸,۹۲۰	۳۹.۷۵٪
۹	وتوشه	۸۲.۲۷٪	۵۴,۱۱۴	۲۱,۹۶۰	۴۰.۵۸٪
۱۰	وکادو	۸۸.۶۱٪	۳۸,۱۶۳	۱۶,۸۰۹	۴۴.۰۵٪
۱۲	ثمسکن	۸۱.۶۱٪	۱۰,۸۵۷	۵,۰۸۰	۴۶.۷۹٪
۱۳	سفارس	۸۶.۶۱٪	۳۱,۷۴۱	۱۶,۸۷۰	۵۳.۱۵٪
۱۴	ومعادن	۸۹.۰۰٪	۲۱,۵۰۴	۱۱,۴۷۰	۵۳.۳۴٪
۱۵	واتي	۹۷.۴۴٪	۱۹,۲۷۸	۱۰,۴۰۰	۵۳.۹۵٪
۱۶	وغدير	۷۶.۷۶٪	۱۸,۶۳۶	۱۰,۱۹۰	۵۴.۶۸٪
۱۷	وکيهمن	۹۷.۵۹٪	۱۸,۷۱۱	۱۰,۴۰۹	۵۵.۶۳٪
۱۸	واميد	۶۹.۱۵٪	۲۲,۸۸۹	۱۲,۷۶۰	۵۵.۷۵٪
۱۹	ويخش	۹۷.۱۱٪	۱۷۳,۲۱۴	۹۷,۱۶۰	۵۶.۰۹٪
۲۰	وسيه	۹۶.۶۷٪	۱۱,۶۷۰	۶,۶۱۰	۵۶.۶۴٪
۲۱	پارسان	۹۷.۳۹٪	۳۳,۳۳۲	۱۹,۴۶۰	۵۸.۵۶٪
۲۲	ومهان	۹۱.۹۱٪	۲۰,۴۸۱	۱۲,۰۵۲	۵۸.۸۵٪
۲۳	تاصيکو	۸۵.۵۳٪	۱۶,۸۷۳	۱۰,۰۳۰	۵۹.۴۴٪
۲۴	وساپا	۷۹.۴۰٪	۸,۱۴۲	۴,۸۸۰	۵۹.۹۴٪
۲۵	صبا	۶۱.۲۷٪	۱۲,۲۹۶	۷,۵۲۵	۶۱.۲۰٪
۲۶	گوهران	۹۸.۶۹٪	۱۱,۵۹۳	۷,۱۱۱	۶۱.۳۴٪
۲۷	ثسستا	۹۱.۲۸٪	۱۸,۶۶۳	۱۱,۵۷۰	۶۱.۹۹٪
۲۸	وسکاب	۹۲.۶۷٪	۷,۵۸۲	۴,۹۸۰	۶۵.۶۸٪
۲۹	وصندوق	۸۱.۰۹٪	۲۱,۸۳۷	۱۴,۳۹۰	۶۵.۹۰٪
۳۰	ويانک	۸۹.۳۶٪	۱۲,۰۳۵	۸,۱۹۰	۶۸.۰۵٪
۳۱	ونفت	۲.۳۳٪	۶۴,۸۳۳	۱۴,۹۵۰	۲۳.۰۶٪

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

فولاد ارفع

• شرکت آهن و فولاد ارفع از جمله شرکت های تولید کننده فولاد در کشور با ظرفیت اسمی ۸۵۰ هزار تن شمش بیلت و ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی (استفاده شده در تولید بیلت) می باشد که ظرفیت تولید بیلت آن تا پایان سال ۱۴۰۱ به ۱ میلیون تن در سال خواهد رسید.
 ✓ سهامدارن عمده: ۴۳٪ کچاد و ۲۱٪ ومعادن

صورت سود و زیان	۱,۴۰۰	برآورد ۱۳۹۹	عملکرد ۹۸	عملکرد ۱۳۹۷
فروش	۸۳,۵۲۲,۳۰۴	۶۹,۱۹۸,۹۷۲	۳۴,۱۰۳,۶۷۱	۲۶,۲۲۶,۶۸۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۲,۷۶۰,۳۵۹)	(۴۵,۲۰۶,۰۹۴)	(۲۶,۲۶۱,۱۹۶)	(۱۸,۵۱۲,۳۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۳۰,۷۶۱,۹۴۵	۲۳,۹۹۲,۸۷۸	۷,۸۴۲,۴۷۵	۷,۷۱۴,۲۹۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۳۴,۹۴۰)	(۴۸۸,۴۱۵)	(۳۶۷,۰۲۷)	(۲۳۰,۴۷۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶,۳۶۳,۵۱۲	۶,۳۶۳,۵۱۲	۱,۳۹۳,۰۱۲	۳۰۸,۲۴۱
سود (زیان) عملیاتی	۳۶,۴۹۰,۵۱۸	۲۹,۸۶۷,۹۷۵	۸,۸۶۸,۴۶۰	۷,۷۹۲,۰۶۲
هزینه های مالی	(۴۵۸,۶۳۰)	(۴۵۸,۶۳۰)	(۲۲۳,۰۶۶)	(۶۰۲,۷۵۷)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۸۷۵,۱۲۲	۸۷۵,۱۲۲	۴۹۳,۲۰۲	۴۶۶,۴۰۳
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	(۶,۸۹۰,۰۰۰)	(۵,۳۰۰,۰۰۰)	(۱,۲۵۲,۸۸۹)	(۹۸۵,۹۸۳)
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۰,۰۱۷,۰۱۰	۲۴,۹۸۴,۴۶۷	۷,۸۸۵,۸۰۷	۶,۶۶۹,۷۲۵
مالیات	(۳۷,۷۳۴)	(۳۷,۷۳۴)	(۱۱,۹۱۰)	(۶,۹۵۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۹,۹۷۹,۲۷۶	۲۴,۹۴۶,۷۳۳	۷,۸۷۳,۸۹۷	۶,۶۶۲,۷۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۴۹۸	۲,۰۷۹	۸۷۵	۱,۱۱۰
سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

نرخ بیلت CIS که محدوده قیمتی ۶۰۴ دلار معامله می شود (بالاترین نرخ دو سال اخیر)، بیلت ایران نیز با قیمت ۵۸۰ دلار (در تاریخ ۳۰ فروردین) معامله شد که بیشترین نرخ ۲ سال اخیر است. ارفع در سه ماه اول، دوم و سوم به ترتیب ۱۱۰۰ - ۱۴۰۰ - ۱۷۵۰ میلیارد تومان فروش داشته و جمعا در ۹ ماه به ۴۳۱۰ میلیارد تومان درآمد داشته که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۸۶ درصد رشد داشته است. با توجه به میانگین نرخ دلار نیمایی ۲۰۶۰۰ تومانی و بیلت ۶۴۵ دلاری، ارفع میتواند در پایان سال ۹۹، ۲۰۰ تا ۲۱۰ تومان سود به ازای هر سهم محقق سازد. قیمت بازار سهم در تاریخ ۳۰ فروردین ماه ۱۴۰۰ حدوداً ۱۴۵۰ تومان، پی به ایی کمتر از ۷ خواهد بود.

با توجه رشد قیمت های جهانی فلزات پایه و با فرض دلار ۲۱ هزار تومانی (در صورت توافق و سناریو بد بینانه برای دلار) و قیمت بیلت CIS حدوداً ۶۰۰ دلاری (با اعمال سیاست دستوری قیمت گذاری ۸۰ درصدی شمش در بورس کالا حدوداً ۴۸۰ دلار) این شرکت میتواند ۲۵۰ سود در سال ۱۴۰۰ محقق سازد. در صورت دلار ۲۳ هزار تومانی این سود به ۳۰ تومن رشد خواهد کرد. نتیجه گیری: به نظر میرسد شرکت بعد از رسیدن به تولید ۱ میلیون تن بیلت ارزنده تر خواهد بود چرا که حاشیه سود ناخالص شرکت در حال حاضر در شرایط مساعد حدوداً ۳۵ درصد است که از سال ۹۵ تا کنون رشد خوبی داشته است.

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

سیمان خوزستان

کارخانه سیمان خوزستان تحت پوشش هلدینگ شرکت فارس خوزستان و سیمان تامین شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی میباشد. عملیات ساخت کارخانه در سال ۱۳۷۲ آغاز شد و فاز اول آن با ظرفیت روزانه ۳۰۰۰ تن کلینکر در اسفندماه سال ۱۳۷۶ به تولید رسید و فاز دوم نیز با ظرفیت روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر در دی ماه سال ۱۳۸۸ مورد بهره برداری قرار گرفت. دسترسی آسان به آبهای خلیج فارس، نزدیکی به مرزهای خاکی و آبی کشور عراق و وجود طرح های عمرانی در استان خوزستان به خصوص پروژه های کشاورزی صنایع نفت پتروشیمی و صنایع پایین دستی آنها موقعیت استراتژیک و امتیازات ویژه ای برای این شرکت فراهم نموده است. شرکت سیمان خوزستان در حال حاضر با تولید سالانه ۲.۵ میلیون تن کلینکر و سیمان شامل، تیب های ۵،۲،۱ و سیمان چاه نفت (کلاس G) و سیمانهای پوزولانی و سرباره ای با کیفیت بسیار بالا یکی از بزرگترین کارخانه های سیمان کشور محسوب می شود. موقعیت ویژه استان خوزستان، به لحاظ طرحهای عمرانی بخصوص سد ها و طرح های صنایع نفت، پتروشیمی و صنعتی منطقه که حدود ۱۵ درصد پروژه های عمرانی کشور را شامل می شود و مجاورت آبهای آزاد بخصوص کشورهای حاشیه خلیج فارس و حضور در بازارهای جهانی شرایط را جهت اخذ مجوز تولید خط دو به ظرفیت تولید روزانه ۵۰۰۰ تن کلینکر در سال ۱۳۸۰ را فراهم نمود و عملیات اجرایی طرح توسعه در ابتدای سال ۱۳۸۴ آغاز گردید و این پروژه در اسفند سال ۱۳۸۸ به بهره برداری رسید. هم اکنون سیمان خوزستان با تولید ۲،۵۰۰،۰۰۰ تن سیمان در سال از بزرگترین کارخانجات سیمان کشور محسوب می شود. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند.

صورت سود و زیان	سناریو ۱ با فرض رشد ۱۵ درصدی سناریو ۲ بدون افزایش قیمت دلار				
	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۵۴۹,۳۷۲	۳,۸۱۲,۰۳۲	۵,۱۷۷,۹۵۵	۳,۸۱۲,۰۳۲	۱۱,۴۹۹,۶۷۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۰۹۴,۶۵)	(۱,۶۶۹,۶۲۱)	(۳,۰۸۵,۱۳۸)	(۱,۶۶۹,۶۲۱)	(۳,۸۱۲,۳۹۰)
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۹۹,۰۱۷	۲,۱۴۲,۴۱۱	۲,۰۹۲,۸۱۷	۲,۱۴۲,۴۱۱	۶,۶۸۷,۲۸۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۴۵,۳۰۰)	(۲۷۲,۰۵۶)	(۹۶۹,۰۱۵)	(۲۷۲,۰۵۶)	(۹۲۶,۸۶۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۲۱,۶۵۷	۷۳,۴۶۹	۲۱,۶۵۷	۱۸۵,۸۴۲
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹۲۶,۰۱۷	۱,۱۹۷,۰۹۱	۱,۱۹۷,۰۹۱	۱,۱۹۷,۰۹۱	۵,۹۶۶,۳۸۲
هزینه های مالی	(۶,۶۳۰)	(۲۲۹,۱۰۲)	(۱۳۲,۷۳۳)	(۲۲۹,۱۰۲)	(۱۱۸,۵۶۵)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	۹,۱۹۶	۳۸,۹۳۵	۱۴,۵۸۰	۳۸,۹۳۵	۴۰,۹۸۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه	۰	۷,۲۳۹	۱۰,۱۹۶	۷,۲۳۹	۲۶۴,۰۰۳
سود (زیان) عملیاتی در حال مداوم قبل از مالیات	۹۷,۱۷۳	۷۷۲,۸۹۴	۱,۰۸۷,۱۲۴	۷۷۲,۸۹۴	۶,۱۳۲,۶۹۹
مالیات بر درآمد	(۸,۲۰۰)	(۳۳,۳۸۸)	(۵۸,۶۷۲)	(۳۳,۳۸۸)	(۳۱۶,۸۴۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال مداوم	۸۸,۹۷۳	۷۳۹,۵۰۶	۱,۰۲۸,۴۵۲	۷۳۹,۵۰۶	۵,۸۱۵,۸۵۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۸,۹۷۳	۷۳۹,۵۰۶	۱,۰۲۸,۴۵۲	۷۳۹,۵۰۶	۵,۸۱۵,۸۵۸
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱۲۷	۱,۰۶۹	۷۳۵	۱,۰۶۹	۴,۱۵۴
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰

قیمت بازار سهم در تاریخ ۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۰، ۲۲۸۸، ۱۴۰۰ تومان، به ای ۵۱/۱۰ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۰۳ و نسبت جاری شرکت ۲.۶۷ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۲۰۰۹، ۲۰ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۴۲ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی دارد. با دو سناریو روبرو هستیم.

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و افزایش ۱۵ درصدی نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۴۹۰-۵۰۰ تومانی را انتظار داشت.

سناریو ۲ شامل افزایش نرخ دستوری برای سال ۱۴۰۰ و بدون افزایش نرخ دلار می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۴۱۰-۴۲۰ تومانی را انتظار داشت. نتیجه گیری: سیمان خوزستان بعنوان بزرگترین تولید کننده سیمان در خوزستان به عنوان یکی از قطب های اصلی تولید سیمان در ایران نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. امروز سهام این شرکت با توجه به اینکه مدتهاست در بازه قیمتی ۲۷۰۰-۳۷۰۰ تومانی حرکت میکند کم ریسک تلقی می گردد.

