



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

گزارش هفتگی بازارها

هفته منتهی به ۲۷ اسفند ۱۳۹۹

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

رشد ۸.۳ درصدی شاخص کل و ثبت بیشترین بازده به نسبت سایر بازارهای موازی. همچنین پیش بینی آینده خوب برای بورس با توجه به عوامل تکنیکالی، بنیادی و تورم ۳۰ تا ۴۰ درصدی حاصل از رشد دلار برای سال ۱۴۰۰ که میتواند انتظار رشد مشابهی را برای بازار سرمایه به همراه داشته باشد.

به نظر می رسد شاخص پولبکی به محدوده ۱۲۸۰۰۰۰ داشته باشد و سپس به سمت هدف ۱۴۰۰۰۰۰ حرکت نماید.

خروج پول از کل بازار و ورود پول به صنایع مخابرات، دارو، چند رشته ایی صنعتی، فلزات اساسی و قند و شکر در ده روز گذشته

افزایش موقت قیمت نفت، تلاش چین برای تضعیف قیمت سنگ آهن و تقویت شمش، انتظار افزایش نرخ اوره به دلیل واردات غلات و مواد غذایی توسط چین، عدم تمایل آمریکا و چین برای تداوم جنگ تجاری، امضای قرارداد ۲۵ ساله ایران و چین

افت ۱۵ درصدی در ارزش معاملات بورس کالا، افت حدود ۲ درصدی در قیمت محصولات پتروشیمی و فلزات رنگین و رشد حدود ۱ درصدی در قیمت شمش فخوز

از بین ۶۳ شرکت سرمایه گذاری، ۲۸ شرکت زیر به علت نسبت P/NAV کمتر از ۷۰ درصد جذابیت بیشتری از منظر بنیادی دارند. که ازین میان نمادهای واتی، ونیکی، وپخش، ومعادن، ومهان و پارسان جذابیت زیادی برای سرمایه گذاری دارند و می توانند برای سرمایه گذاری میان مدت و بلند مدت مورد توجه قرار بگیرند.

در این هفته وضعیت بنیادی ۳ شرکت "فولاد هرمزگان" و "سیمان ارومیه"

بازدهی شاخص و بازارهای مالی

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

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

گزارش بازار های جهانی

وضعیت بورس کالا

NAV شرکتهای سرمایه گذاری

تحلیل بنیادی واحد های سرمایه
گذاری

بازدهی شاخص و بازارهای مالی



	بازدهی از ابتدای سال	بازدهی هفتگی	قیمت
شاخص کل	٪۱۴۳	٪۸.۳	۱.۳۰۷.۸۷۸
شاخص هموزن	٪۱۴۶	٪۱.۸	۴۳۹.۸۰۱
دلار نیمایی	٪۶۷	٪۱.۲	۲۳.۰۰۰
دلار آزاد- صرافی ملی	٪۶۴	٪۱.۲	۲۴.۵۴۰
سکه امامی	٪۷۹	٪۴.۷	۱۱.۲۴۰.۰۰۰
بیت کوین	٪۸۰.۵	٪۳.۵	۵۷.۹۲۰
نفت برنت- دلار	٪۱۶۹	٪۱۱-	۶۲
بیلت CIS- دلار	٪۵۰	٪۲.۳-	۵۷۱
مس LME- دلار	٪۸۶	٪۰.۳-	۹۰.۲۷
روی LME- دلار	٪۵۳	٪۰.۷	۲.۷۸۵
سنگ آهن ۶۲ درصد چین	٪۸۶	٪۱-	۱۶۸

در هفته آخر اسفند ماه بازدهی همه بازارها مثبت و بیشترین سود در بازار سرمایه بدست آمد چراکه بازدهی این بازار در این هفته به ۸.۳ درصد رسید. با وجود اینکه شاخص در آخر سال بالاترین رقم از ۲۲ دی ماه را ثبت کرد، اما موضوع عدم اعتماد بین سهامداران (با وجود متغیرهای تورم و دلار) همچنان وجود دارد. در این هفته، نرخ ارز کمترین رشد مثبت را به همراه داشت به طوری که قیمت دلار ۱.۲ و یورو ۰.۸ درصد افزایش داشتند. روند بازار طلا هم طی این هفته صعودی بوده و قیمت طلا ۴.۵ و سکه ۴.۷ درصد گرانتر شدند.

پیش بینی بازار بورس برای سال ۱۴۰۰: با توجه به اینکه تورم ۳۰ تا ۴۰ درصدی برای سال آینده متصور میشود، لذا در حد تورم مذکور می توان انتظار داشت که شاخص بازار سهام (شاخص کل) رشد کند، به علاوه اگر در سال قبل سقف شاخص مورد بحث بود امسال کف شاخص مورد توجه است که با توجه به عوامل کیفی و کمی احتمال افت شاخص به زیر یک میلیون واحد در سال ۱۴۰۰ بسیار کم است. در خصوص سقف نیز تا حد زیادی به نرخ دلار بستگی دارد که چه اتفاقاتی برای FATF، برجام و انتخابات ایران خواهد افتاد.

نسبت قیمت به درآمد یکی از متغیرهای کماکان مهم در بازار است وقتی این نسبت در بازار با قیمت دلار ۲۵ هزار تومان حدود ۶ است اگر قیمت دلار پاینتر بیاید به دلیل وابستگی ۷۰ درصد شرکت های داخل بورس به نرخ ارز این نسبت نیز باید پایین تر آید. از آنجایی که نمی توان انتظار داشت قیمت دلار نزولی باشد از این دید پیش بینی نمی شود شاخص بورس در سال ۱۴۰۰ بر پایه متغیرهای بنیادی امکان سقوط ندارد مگر اینکه وضعیت حاکم بر اقتصاد ایران (ریسک سیستماتیک) مشابه نیمه اول سال گذشته شود. در این حالت شاید کمی برگشت شاخص وجود داشته باشد اما نه به اندازه سال قبل. بنابراین نحوه سودگیری در بورس نیازمند درک سه مساله است: ۱- بررسی های تکنیکال بازار، ۲- بررسی های فاندامنتال بازار و ۳- شناخت جو حاکم بر بازار و وضعیت سیاسی

تحلیل تکنیکال شاخص بورس

نمودار فوق، نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران را در بازه زمانی ابتدای شهریورماه ۱۳۹۹ تا به امروز را نشان می‌دهد همانطور که در این نمودار مشخص است شاخص از این تاریخ تا به امروز یک روند نزولی کاهنده را در پیش گرفته است و در حال حاضر کانال خنثی در محدوده کف قیمتی ۱۱۳۰۰۰۰ و سقف قیمتی ۱۲۸۰۰۰۰ واحد را به سمت بالا شکسته است. شاخص امروز با رشدی که داشت کندل تثبیتی را نیز زد و انتظار داریم پولبکی به محدوده ۱۲۸۰۰۰۰ داشته باشیم.

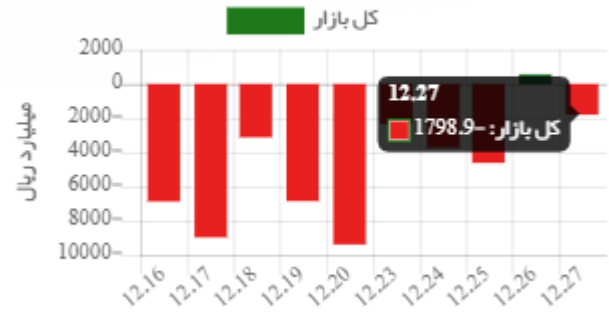
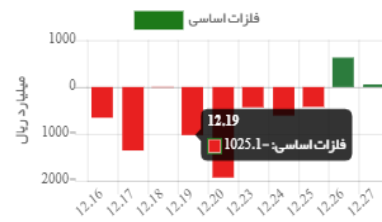
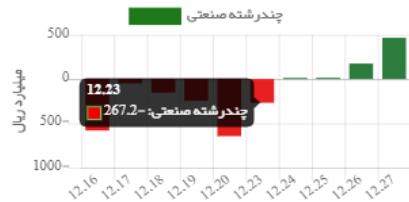
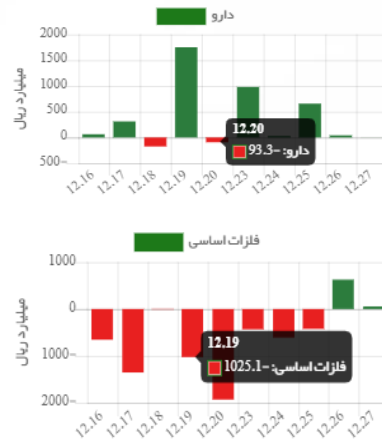
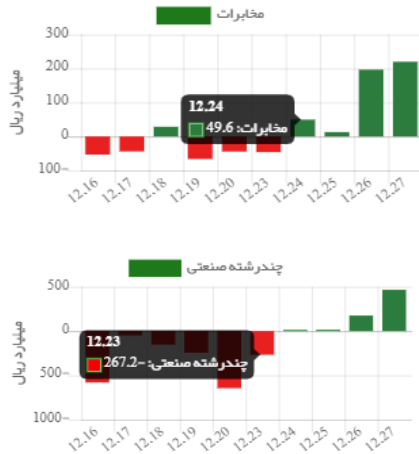


در حال حاضر سطوح حمایتی شاخص به ترتیب محدوده های ۱۱۳۰۰۰۰ و ۱۲۸۰۰۰۰ می باشند و سطوح مقاومتی به ترتیب محدوده های ۱۴۰۰۰۰۰ و ۱۵۵۰۰۰۰ واحد می باشند. اندیکاتور مکدی هم نشانه هایی مبنی بر بازگشت روند می دهد که این نشانه ها با اندیکاتور پارابولیک سار نیز تایید می شود. اندیکاتور استوکاستیک نشانه ای مبنی بر پولبک کوتاه مدت می دهد.

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

در ده روز گذشته ورود نقدینگی حقیقی به صنایع مخابرات، دارو، چند رشته ایی صنعتی، فلزات اساسی و قند و شکر وجود داشته است.

نمودار زیر خروج نقدینگی حقیقی به کل بازار را در طی ده روز گذشته نشان میدهد.



گزارش بازارهای جهانی

در بازار جهانی به دلیل تداوم قرنطینه در اقتصادهای اروپایی و موج جدید کرونا در برخی اقتصادهای بزرگ، شاهد تلاطم هایی هستیم. انتظار می رفت در ماه مارس، اقتصادهای اروپایی بازگشایی شوند اما آلمان و فرانسه سیاست قفل زنی را ادامه دادند با این حال، در انگلستان مدارس و دانشگاه ها باز شده و در آمریکا چندین ایالت قوانین کرونا را به طور کامل کنار گذاشته اند و زندگی به حالت عادی بازگشته است. آمریکا از ماه می، قوانین سفر به این کشور را تسهیل می کند و آلمان هم قصد ندارد برای عید پاک (۱۵ فروردین) محدودیت گذاری کند. تزریق واکسن در انگلستان و آمریکا، امارات، ترکیه و اسرائیل بسیار از برنامه جلوتر است، انگلستان نزدیک به نیمی از جمعیت خود، آمریکا نزدیک به ۱۰۰ میلیون نفر، امارات نزدیک به ۶۰ درصد جمعیت، ترکیه بیش از ۱۲ میلیون نفر و اسرائیل تقریباً ۷۰ درصد جمعیت خود را واکسینه کرده است. اروپایی ها در مقایسه با آمریکا و انگلیس اندکی تعلل کرد ه اند و همچنان درگیری جدی با کرونا دارند. البته ایران کماکان آمار واکسیناسیون ۱۲۴ هزار نفر می باشد.

بازار کامودیتی ها

در بازار کامودیتی ها و انرژی، نفت قربانی یخ زدگی در آمریکا شد. چون سرمای شدید منجر به تعطیلی پالایشگاه ها شده، میزان ذخائر نفتی به شدت رشد کرد لذا قیمت نفت از ۷۱ دلار برنت، به ۶۲ دلار رسید اما نکته جالب این است که در طول یک هفته و با ریزش ۵.۹ دلاری قیمت هر بشکه نفت، قیمت یک بشکه بنزین ۲.۳ دلار افت کرده به عبارتی کاهش قیمت نفت منجر به افزایش کرک اسپرد شده است. این انتظار تحلیلی وجود داشت که نفت بالای ۷۰ دلار به زیان پالایشگاه ها باشد چون تقاضای فرآورده هنوز تا آن حد احیا نشده که کسش پذیرش قیمت های بالاتر را داشته باشد لذا کاهش ۱۵ درصدی قیمت نفت، منجر به افت فرآورده ها به تناسب نشده و کرک اسپرد را تقویت کرده است. از سوی دیگر کشتی کانتینری EverGreen که طول آن از برج ایفل فرانسه طولانی تر است، در اثر وزش باد در کانال سوئز به گل نشسته و با مسدود شدن مسیر، عامل تاخیر یک هفته ای در ارسال نفت خلیج فارس به اروپا شده است. تلاش برای رفع مشکل همچنان ادامه دارد اما حداقل ۸۴ فروند کشتی در ورودی شمالی و ۱۰۲ کشتی در ورودی جنوبی این کانال در انتظار عبور هستند. خسارت جهانی از این حادثه ۴۰۰ میلیون دلار در ساعت تخمین زده می شود. گردش دور افریقا ۳۰۰ هزار دلار بر هزینه سوخت کشتی ها می افزاید که هزینه آن بروی حمل دریایی سرشکن می شود. همین امر در چند روز اخیر منجر به رد شدن قیمت هر بشکه نفت از مبلغ ۷۰ دلار شده است که در صورت تداوم بلوکه شدن کانال سوئز وضعیت بحرانی تر خواهد شد.

در چین، تلاش دولت برای تضعیف قیمت سنگ آهن و تقویت شمش به نتیجه رسیده و حالا شمش چین به بالای ۷۳۰ دلار رسیده در حالی که شمش CIS هر تن ۵۶۲ دلار است. این فاصله نمی تواند در میان مدت دوام بیاورد اما چینی‌ها با قیمت شمش ۷۳۰ دلاری هم در زیان هستند و سنگ آهن ۶۲ درصد ۱۶۰ دلار است. دولت چین با توجه به اشتغالزایی صنعت فولاد نمی تواند به زیان ده بودن این صنعت واکنش نشان ندهد. البته قوانین زیست محیطی و کاهش فعالیت فولادسازان عمده دلیل کاهش سنگ آهن و رشد قیمت شمش بوده است. ورق گرم به قیمت باورنکردنی ۸۲۰ دلار هر تن رسیده و اسلب ۷۳۰ دلار است!! با رشد قیمت ورق، شاهد تقویت قیمت فلز روی هستیم همچنین کاهش تولید آلومینیوم و تقویت روی، باعث تقویت فلز آلومینیوم هم شده است و انتظارات برای تقویت بیشتر آلومینیوم مهیا شده است. در بازارهای جهانی، چین وارد کننده غذا شده و ذرت و گندم به شدت رشد قیمت داشته‌اند. این مساله به تثبیت قیمت اوره در سطح ۳۵۰ دلار کمک کرده و تصور می شود که سطح زیر کشت کالاهایی که به کود اوره نیاز دارند، افزایش یابد با این حال رشد بیشتر اوره، دور از ذهن است. متانول در محدوده ۲۹۲ دلار معامله می شود و اکثر پلیمرها و محصولات آروماتیکی در محدوده روزهای قبل تثبیت شده یا اصلاح را تجربه کرده اند که تحت تاثیر کاهش بیش از ۱۰ درصدی قیمت نفت است".

- عدم تنش جدی میان نمایندگان دولت چین و آمریکا در نشست اخیر تا حدی جهان را امیدوار کرده که جنگ تجاری به سبک ترامپ تداوم نیابد. بایدن میگوید که چینی ها میخواهند قدرت اول در دنیا باشند و ما نخواهیم گذاشت با این حال تحریم اروپا علیه چین و اقدام متقابل، منجر به نگرانی‌هایی در بازار جهانی شد که عمدتاً بر شاخص‌های بورس اثر منفی گذاشت.
- در خصوص فروش نفت، چین می‌گوید پیام هشدار آمیزی از سوی آمریکا در خصوص خرید نفت از ایران دریافت نکرده و البته در خصوص مسائل اقتصادی به منافع خود فکر می‌کند. به بیانی چین، در کلام هم حافظ منافع ایران نیست و به عبارتی با دریافت منافع بیشتر، چرخش خواهد کرد و حالا وزیر خارجه چین به تهران می آید تا قرارداد ۲۵ ساله را با تهران امضا کند اما تا کنون از مفاد این قرارداد اطلاعات موثقی در دسترس نیست.
- موشک پراکنی به سمت کشتی های تجاری ایران و اسرائیل هم ادامه دارد. این نخستین مرتبه ای است که دو کشور مواضع همدیگر را مستقیم هدف قرار م بدهند با این حال بازارهای جهانی و داخلی، واکنش خاصی به این مسائل ندارند و باور ندارند که این مساله منجر به یک درگیری جدی شود.
- در کل، دولت فعلی در تلاش برای توافق نیمبند با آمریکا جهت حفظ حیات سیاسی است، حاکمیت ایران از غرب ناامید شده و معتقد است در آینده هم ممکن است ترامپیست‌ها زیر میز بزنند و برای ایران بحران خلق کنند لذا به این جمع بندی رسیده که اگر چین به میزان مشخصی نفت خریداری کند، می توان مملکت را اداره کرد و به مرور شرایط کشور را بهبود بخشید از این زاویه از غرب نا امید شده و به سمت توافق چین می رود. برخی تندروها در اسرائیل، غرب و حتی ایران هم که منافعی از سطح بالای تنش به دست می‌آورند، در این روزها در تلاشند که با ایجاد تحرکاتی، مانع از توافق احتمالی شوند.

وضعیت بورس کالا و بررسی معاملات

در هفته سوم اسفند ماه، ارزش معاملات بورس کالا حدوداً ۸ هزار میلیارد تومان بوده (۱۵ درصد افت به نسبت هفته قبل) که ازین میان تقریباً ۴.۵ هزار میلیارد آن مربوط به معاملات رینگ صنعتی و معدنی (فولاد، مس، آلومینیوم، کنسانتره و ...) می باشد.

در عرضه‌های هفته گذشته بورس کالا، شمش فولادی (بیلت) خوزستان به صورت سلف (تحویل اواسط فروردین ماه) با رقابت تا قیمت ۱۰,۶۰۰,۰۰۰ ریال معامله شد (۳ درصد رشد نسبت به هفته های گذشته). شمش فخوز در سه ماه چهارم سال به طور میانگین حدود ۱۱ میلیون تومان به ازای هر تن معامله شده که با میانگین نرخ دلار نیمایی در زمان مشابه، شمش فخوز ۴۵۴ دلار معامله میشود. با توجه به قیمت بلیت جهانی ۵۷۱ دلاری، قیمت داخل ۸۰ درصد بیلت CIS معامله میشود.

از ابتدای سال	میانگین موزون نسبت به هفته گذشته	قیمت پایه	میانگین موزون	به ازای هر تن
٪۱۸۷	٪۱	۱۰۶,۷۵۳,۰۰۰	۱۰۶,۷۵۳,۰۰۰	شمش بیلت فولاد خوزستان (سلف)
٪۱۱۸	-٪۲	۶۱۳,۲۲۴,۰۰۰	۶۱۳,۲۲۴,۰۰۰	شمش روی- کالسیمین (نقدی)
٪۱۷۶	-٪۲.۶	۲,۱۰۰,۷۸۱,۰۰۰	۲,۱۰۰,۷۸۱,۰۰۰	مس- ملی مس ایران
٪۲۶۶	-٪۰.۶	۴۹,۷۰۷,۰۰۰	۴۹,۷۰۷,۰۰۰	اوره- پتروشیمی شیراز
٪۲۴۲	-٪۲.۵	۵۵,۱۶۰,۰۰۰	۵۵,۱۶۰,۰۰۰	متانول- زاگرس (سلف)

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

ردیف	نماد	نسبت سرمایه گذاری بورسی به کل	نسبت سرمایه گذاری غیربورسی به کل	NAV	قیمت	P/NAV
۱	وامید	۶۹.۹۳٪	۳۰.۰۷٪	۷۶,۶۱۱	۱۳,۱۰۰	۱۷.۱۰٪
۲	ونفت	۲.۵۴٪	۹۷.۴۶٪	۶۴,۹۷۵	۱۷,۵۰۰	۲۶.۹۳٪
۳	وکارزم	۲۷.۰۸٪	۷۲.۹۲٪	۲۷,۸۰۰	۸,۴۱۰	۳۰.۲۵٪
۴	ویپترو	۲۷.۹۶٪	۷۲.۰۴٪	۴۶,۰۴۵	۱۴,۷۰۰	۳۱.۹۳٪
۵	وتوکا	۳۶.۸۴٪	۶۳.۱۶٪	۳۴,۶۴۳	۱۲,۲۹۰	۳۵.۴۸٪
۶	ورنا	۷۶.۴۸٪	۲۳.۵۲٪	۱۶,۰۵۵	۵,۸۳۰	۳۶.۳۱٪
۷	وتوشه	۸۲.۹۰٪	۱۷.۱۰٪	۵۴,۴۷۸	۲۲,۱۴۰	۴۰.۶۴٪
۸	ثمسکن	۸۱.۵۳٪	۱۸.۴۷٪	۱۰,۸۰۹	۵,۶۰۰	۵۱.۸۱٪
۹	وکادو	۸۸.۶۵٪	۱۱.۳۵٪	۳۸,۲۸۶	۱۹,۹۳۷	۵۲.۰۷٪
۱۰	واتی	۹۷.۸۲٪	۲.۱۸٪	۲۲,۷۱۷	۱۱,۹۸۰	۵۲.۷۴٪
۱۲	ونیکو	۸۸.۴۹٪	۱۱.۵۱٪	۲۰,۲۷۳	۱۱,۱۶۰	۵۵.۰۵٪
۱۳	ومعادن	۹۰.۱۳٪	۹.۸۷٪	۲۳,۹۴۷	۱۳,۵۱۰	۵۶.۴۲٪
۱۴	وسپه	۹۶.۹۱٪	۳.۰۹٪	۳۰,۴۲۶	۷,۱۲۰	۵۷.۳۰٪
۱۵	ویپخش	۹۷.۱۷٪	۲.۸۳٪	۱۷۴,۶۳۷	۱۰۲,۰۵۰	۵۸.۴۴٪
۱۶	پارسان	۹۷.۶۴٪	۲.۳۶٪	۳۶,۵۵۵	۲۱,۶۸۰	۵۹.۳۱٪
۱۷	ومهان	۹۲.۶۷٪	۷.۳۳٪	۲۴,۰۹۸	۱۴,۴۸۶	۶۰.۱۱٪
۱۸	صبا	۶۴.۲۶٪	۳۵.۷۴٪	۱۳,۴۷۸	۸,۱۶۱	۶۰.۵۵٪
۱۹	وکبهمن	۹۸.۵۶٪	۱.۴۴٪	۱۹,۶۷۶	۱۲,۲۷۶	۶۲.۳۹٪
۲۰	وغدیر	۷۸.۲۴٪	۲۱.۷۶٪	۱۹,۲۲۴	۱۲,۰۵۰	۶۲.۶۸٪
۲۱	سفارس	۸۶.۷۹٪	۱۳.۲۱٪	۳۲,۰۵۸	۲۰,۵۱۰	۶۳.۹۸٪
۲۲	پردیس	۹۸.۵۶٪	۱.۴۴٪	۸,۵۸۸	۵,۵۰۰	۶۴.۰۴٪
۲۳	تاصیکو	۸۶.۳۷٪	۱۳.۶۳٪	۱۷,۹۳۰	۱۱,۸۵۰	۶۶.۰۹٪
۲۴	گوهران	۹۸.۰۹٪	۱.۹۱٪	۱۱,۰۶۸	۷,۴۵۳	۶۷.۳۴٪
۲۵	وساپا	۸۱.۳۲٪	۱۸.۶۸٪	۹,۰۱۵	۶,۱۱۰	۶۷.۷۷٪
۲۶	وصندوق	۸۰.۹۳٪	۱۹.۰۷٪	۳۲,۱۳۲	۱۵,۱۸۰	۶۸.۵۹٪
۲۷	وسکاب	۹۳.۰۷٪	۶.۹۳٪	۸,۱۲۷	۵,۶۲۰	۶۹.۱۶٪

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

سیمان ارومیه

این شرکت در دو فاز با تولید روزانه ۶۰۰۰ تن سیمان از نوع پوزولانی و تیپ یک توانسته با اشتغال زایی برای ۶۰۰ نفر بطور مستقیم و ۱۲۰۰ نفر بطور غیر مستقیم بعنوان بزرگترین واحد صنعتی استان آذربایجان غربی فعالیت کند. شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین با ۶۲/۲۳ درصد بزرگترین سهامدار شرکت سیمان ارومیه است و شرکت‌های سرمایه گذاری تدبیر، سرمایه گذاری ملی ایران، بیمه مرکزی ایران، صندوق سرمایه گذاری بورسیران و... از عمده سهامداران این شرکت محسوب می شوند.

سیمان ارومیه با سرمایه ۷۰ میلیارد تومان و ظرفیت تولید سالانه ۱،۸ میلیون تن سیمان خاکستری میباشد این شرکت یکی از بزرگترین تولید کنندگان غرب کشور میباشد. عرضه محصولات این شرکت به صورت فروش مستقیم داخلی و صادراتی است و نرخهای داخلی به صورت دستوری توسط دولت تعیین می شوند.

قیمت بازار سهم در تاریخ ۷ فروردین ماه ۱۴۰۰، ۴۱۴۸ تومان، پی به ایی ۵۹/۱۵ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۰۳ و نسبت جاری شرکت ۲.۳۱ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی مطلوب می باشد.

حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۴۴ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۴۹ درصد اعلام شده که تغییر قابل اهمیتی ندارد. به طور کلی ساروم و سایر نمادهای گروه سیمان به واسطه افزایش هزینه های تولید بالاتر از نرخ تورم و افزایش نرخ فروش دستوری کمتر از تورم با افزایش هزینه و کاهش سودآوری روبرو بوده اما ساروم با توجه به صادراتی که دارد وضعیت بهتری نسبت به سایر نمادهای سیمانی دارد.

صورت سود و زیان	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	برآورد ۱۳۹۹	ساروم ۱-۲	ساروم ۱-۱
درآمدهای عملیاتی	۱,۸۱۸,۱۴۱	۲,۳۸۴,۴۱۵	۴,۴۲۹,۴۹۴	۴,۴۲۹,۴۹۴	۵,۰۴۹,۶۲۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۱۱۸,۳۵۳)	(۱,۳۱۰,۳۲۶)	(۱,۹۶۵,۶۶۳)	(۲,۵۰۶,۱۹۳)	(۲,۵۰۶,۱۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۶۹۹,۷۸۸	۱,۰۷۳,۰۸۹	۲,۴۶۳,۸۳۱	۱,۹۲۳,۳۰۲	۲,۵۴۳,۴۳۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۵,۹۵۵)	(۶۳,۱۲۷)	(۸۰,۷۸۹)	(۱۰۰,۹۸۶)	(۱۰۰,۹۸۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۵,۴۳۱	۴۱,۸۹۹	۵۹,۷۷۶	۵۹,۷۷۶	۵۹,۷۷۶
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۳,۱۹۴)	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۶۲۴,۳۲۰	۱,۰۵۲,۸۶۱	۲,۴۴۳,۸۱۹	۱,۸۸۲,۰۹۲	۲,۵۰۳,۲۴۱
هزینه‌های مالی	(۲,۳۲۰)	-	(۷,۵۲۷)	(۷,۵۲۷)	(۷,۵۲۷)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۲۰,۴۶۰	۵۱,۷۰۵	۱۱۲,۲۷۳	۱۱۲,۲۷۳	۱۱۲,۲۷۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام منفرقه	۱۷,۵۳۱	۱۶,۹۶۶	۱۵۶,۰۷۴	۱۵۶,۰۷۴	۱۵۶,۰۷۴
سود (زیان) عملیات در حال تدویم قبل از مالیات	۶۶۲,۰۵۱	۱,۱۲۱,۵۳۲	۲,۷۰۳,۶۲۹	۲,۱۴۲,۹۱۲	۲,۷۶۲,۰۴۱
مالیات بر درآمد	(۸۴,۰۴۰)	(۷۱,۹۰۰)	(۵۳,۹۱۷)	(۵۳,۹۱۷)	(۵۳,۹۱۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدویم	۵۷۸,۰۱۱	۱,۰۴۹,۶۳۲	۲,۶۴۹,۷۱۲	۲,۰۸۸,۹۹۵	۲,۷۰۹,۱۲۴
سود (زیان) عملیاتی متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۵۷۸,۰۱۱	۱,۰۴۹,۶۳۲	۲,۶۴۹,۷۱۲	۲,۰۸۸,۹۹۵	۲,۷۰۹,۱۲۴
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۸۲۶	۱,۶۹۹	۳,۷۸۵	۳,۹۸۴	۳,۷۸۰
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰

با دو سناریو روبرو هستیم.

سناریو ۱ شامل افزایش نرخ ۲۰ درصدی برای سال ۱۴۰۰ می باشد که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۳۸۷۰ ریالی را انتظار داشت.

سناریو ۲ در حالی است که افزایش نرخ برای سال ۱۴۰۰ نداشته باشیم که در صورت فرض تداوم سودآوری غیر عملیاتی، میتوان به ازای هر سهم سود ۲۹۸۴ ریالی را انتظار داشت.

نتیجه گیری: سیمان ارومیه بعنوان بزرگترین واحد صنعتی استان آذربایجان غربی به عنوان یکی از قطب‌های اصلی تولید سیمان در ایران نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. با این حال به دلیل نرخ گذاری دستوری تحلیل بنیادی ساروم با دشواری روبرو می باشد و نمی‌توان نظر قطعی راجب آن بیان کرد. امروز سهام این شرکت با توجه به رشد قیمتی زیادی که از ۲۰۵۵ تومان تا ۴۴۰۰ تومان داشته، جایی برای اصلاح بیشتر دارد و در این محدوده قیمتی برای خرید جذاب نمی باشد.

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

فولاد هرمزگان

شرکت فولاد هرمزگان دارای ظرفیت اسمی ۱.۵ میلیون تن تختال (اسلب) به ضخامت ۲۰۰ و ۲۵۰ میلی متر، عرض ۹۰۰ تا ۲۰۰۰ میلی متر و طول ۶۰۰۰ تا ۱۲۰۰۰ میلی متر می باشد. همچنین این شرکت قادر به تولید محصولات میانی از قبیل یک میلیون و ۶۵۰ هزار تن آهن اسفنجی در سال، ۹۰ هزار تن آهک در سال، ۷۵۰۰ نرمال متر مکعب اکسیژن بر ساعت، ۱۸۰۰۰ نرمال متر مکعب بر ساعت نیتروژن و ۱۲۰ نرمال متر مکعب بر ساعت آرگون می باشد.

طبق بررسی صورت های مالی سال های قبل، شش ماهه سال ۹۹ و همچنین آمار فروش شرکت تا آذر ماه، با فرض تولید و فروش شرکت بر مبنای ظرفیت سال گذشته در صورت های مالی حسابرسی شده سال ۹۸، پیش بینی سود هر سهم حدود ۱۹۰ تومان برای هر سهم در سال ۹۹ و ۲۳۷ تومان برای سال ۱۴۰۰ را دارم (با سرمایه ۲۵۰۰ میلیارد تومانی و بدون در نظر گرفتن سایر درآمدهای عملیاتی ناشی از سود تسعیر ارز در سال ۱۴۰۰). باید در نظر داشته باشیم که این عدد به عنوان کف سودآوری در نظر گرفته میشه و با افزایش قیمت اسلب، سود هر سهم می تواند افزایش پیدا کند. سودآوری و فروش شرکت به دلیل تقاضای پر قدرت داخلی مانند سال های گذشته ادامه دارد که این موضوع در نمودارها و نسبت ها کاملا آشکار است. از مزایای این شرکت نزدیکی به بندر برای صادرات و همچنین تکنولوژی پیشرفته و جدید تولید تختال در کشور است. برای محاسبه سود سال آینده قیمت های فروش آذر ماه با مقداری تعدیل در تورم و قیمت های جهانی لحاظ شده است که با توجه به چشم انداز افزایش قیمت محصولات فولادی، رقم سود هر سهم فوق باید به عنوان کف سودآوری شرکت در نظر گرفته شود. هرگونه افزایش قیمت های جهانی یا نوسانات شدید ارز بر درآمد شرکت اثر گذار خواهد بود.

۵۵.۱۶۰.۰۰۰

شرکت فولاد هرمزگان به مقدار ۸.۲۵۸.۱۱۵ میلیون ریال تسهیلات کوتاه مدت با نرخ ۱۸٪ از بانک دریافت کرده است. متاسفانه هزینه مالی نسبت به سال قبل دو برابر شده است

صورت سود و زیان	سال ۱۴۰۰	بر آورد ۹۹	سال ۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵
فروش	۱۶۶.۴۶۲.۵۴۲	۱۱۶.۳۱۸.۷۲۸	۶۱.۳۶۶.۷۷۵	۳۷.۳۶۱.۱۹۵	۲۷.۴۸۷.۹۹۰	۱۵.۲۸۳.۸۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹۷.۰۳۴.۸۵۷)	(۶۸.۹۱۴.۷۷۸)	(۴۶.۰۰۸.۶۲۹)	(۲۷.۳۲۱.۳۶۱)	(۲۳.۶۰۴.۱۲۲)	(۱۵.۵۵۷.۵۷۳)
سود (زیان) ناخالص	۶۹.۴۲۷.۶۸۵	۴۷.۴۰۳.۹۵۰	۱۵.۳۵۸.۱۴۶	۹.۹۳۹.۹۳۴	۴.۸۸۳.۸۶۸	(۳۷۳.۷۲۹)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲.۴۲۰.۵۰۹)	(۲.۰۱۷.۰۹۱)	(۱.۷۶۹.۶۶۱)	(۱.۷۸۸.۴۵۴)	(۱.۰۷۰.۴۶۱)	(۱۷۸.۸۳۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۸.۲۸۶.۳۷۱	۳.۱۸۲.۰۸۹	۱۰.۵۷۳.۰۸۲	۶۹۹.۹۹۸	(۱۴۹.۸۴۹)
سود (زیان) عملیاتی	۶۷.۰۰۷.۱۷۵	۵۳.۶۷۳.۲۵۰	۱۶.۷۷۰.۵۵۴	۱۸.۷۲۴.۵۶۲	۴.۵۱۳.۴۰۵	(۶۰۳.۴۱۷)
هزینه های مالی	(۱.۶۳۹.۲۸۶)	(۱.۶۳۹.۲۸۶)	(۹۴۴.۴۴۴)	(۷۶۰.۸۰۱)	(۵۶۹.۴۹۸)	(۱.۱۰۳.۵۲۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۶۲۶	۶۲۶	۱۸.۳۷۹	۷۵.۱۹۶	۲۴.۰۶۵	۳۰.۴۸۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۵۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰	۸۳۶.۶۴۵	(۳۴۳.۰۴۰)	(۳۰.۸۹۵)	۲۰.۱۸۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۶۵.۸۶۸.۵۱۶	۵۳.۵۳۴.۵۸۰	۱۶.۶۸۱.۱۵۴	۱۷.۶۹۵.۹۱۷	۳.۹۴۷.۰۷۷	(۱.۶۵۵.۲۷۵)
مالیات	(۶.۴۷۳.۴۴۶)	(۵.۱۶۲.۱۵۰)	(۱.۶۷۹.۷۲۰)	(۱.۱۰۴.۵۶۶)	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۵۹.۳۹۵.۰۷۰	۴۷.۳۷۲.۴۳۰	۱۵.۰۰۱.۴۳۴	۱۶.۵۹۱.۳۵۱	۳.۹۴۷.۰۷۷	(۱.۶۵۵.۲۷۵)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲.۳۷۶	۱.۸۹۵	۶۰۰	۱.۱۰۶	۲۶۳	(۱۱۰)
سرمایه	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰