



پرتو تابان

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

# گزارش هفتگی

تهیه شده در واحد سرمایه گذاری  
شرکت پرتو تابان معادن و فلزات  
(سهامی خاص)

هفته منتهی به ۵ آبان ۱۴۰۰  
گزارش شماره ۳۶

هدف از تهیه این گزارش آرایه 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

✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی

✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس

✓ نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

✓ بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی:

- فلزات اساسی (سنگ آهن چین، بیلت و اسلب CIS و ایران، ورق گرم و سرد CIS)

- سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم LME)

- نفت برنت و متانول CFR

- اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

- کرک اسپرد نفت و فرآورده های نفتی خلیج فارس

✓ بورس کالا :

- رینگ صنعتی (بیلت و اسلب فولاد خوزستان و کاتد مسی ملی مس ایران)

- رینگ پتروشیمی (اوره بورس کالا و متانول دفتر توسعه)

✓ تحلیل بنیادی هفته : "فولاد امیر کبیر کاشان"

# بازدهی شاخص و بازارهای مالی



- ✓ با شروع آبان ماه ، کماکان مشابه روزهای گذشته، شاهد کاهش ارزش معاملات و بی رغبتی برای خرید و خروج پول حقیقی بودیم تا جایی که شاخص پایان هفته را با رقم ۱،۳۹۳،۹۶۰ واحدی پایان داد .
- ✓ در این هفته نرخ دلار و بازارهای موازی داخلی باثبات بودند ولی نرخ بهره بین بانکی و اوراق دولتی با نرخ بالا معامله میشدند.
- ✓ خبر اختلال در عرضه سوخت هم در جایگاههای کشور چند روزی مردم را با مشکل مواجه ساخت.
- ✓ تاخیر در مذاکرات سیاسی و برجام ، ابهامات اقتصادی در بودجه، محل تامین کسریها و یا سیاست های انقباضی پیش رو ، انتشار اوراق دولتی با نرخ بالا، شایعه نرخ گذاری هایی دستوری و گزارشهای غیر منتظره در صنایع پالایشی و بانکی و ... از جمله دلایل عدم استقبال از بازار سرمایه در این روزها میباشد.

	قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال
شاخص کل	۱,۳۹۳,۹۶۱	-۳٪	۷٪
شاخص هموزن	۳۷۶,۴۷۰	-۵.۲٪	-۱۴٪
دلار نیمایی	۲۳,۱۱۰	۰	-۲٪
دلار آزاد- صرافی ملی	۲۷,۶۵۷	۱٪	۱۵٪
سکه امامی	۱۱,۸۶۲,۰۰۰	۱٪	۶٪
بیت کوین	۶۱,۸۸۸	-۱٪	۶٪
نفت برنت- دلار	۸۴	۰٪	۳۱٪

# تحلیل تکنیکال شاخص بورس



در نمودار روبرو، تایم فریم روزانه نمودار شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران را به همراه اندیکاتور های زیر نشان داده شده است:

- ❖ RSI
- ❖ STOCHASTICH
- ❖ MACD

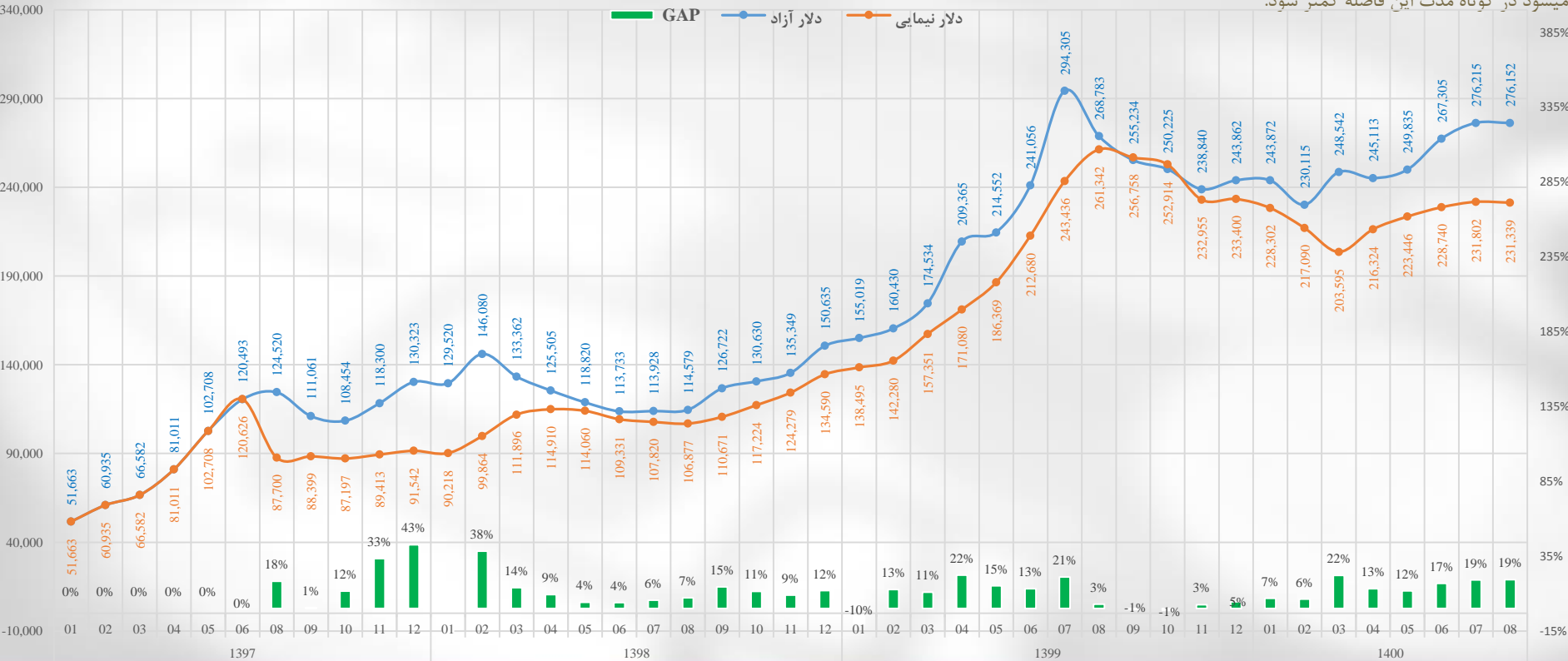
در حال حاضر سطوح حمایت و مقاومت شاخص به ترتیب زیر است:

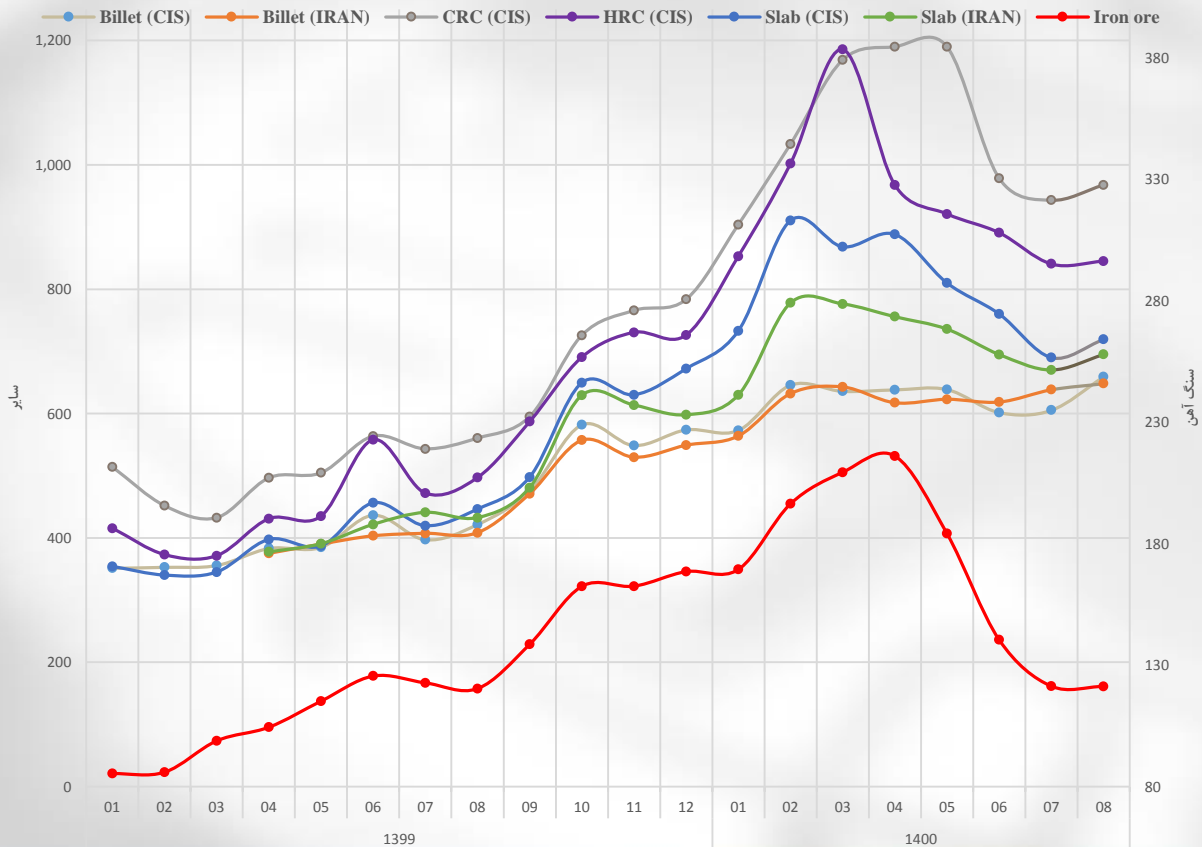
- R3:** مقاومت تاریخی ۱,۵۸۵,۷۰۶ واحد
- R2:** مقاومت تاریخی ۱,۴۸۹,۲۹۶ واحد
- R1:** مقاومت تاریخی ۱,۳۷۹,۷۵۳ واحد
- S1:** حمایت تاریخی ۱,۳۱۲,۵۵۹ واحد

- ✓ شاخص در حال حاضر در زیر نوار پایینی حمایت ایچیموکو و نزدیک به سطح حمایتی میانگین متحرک نمایی ۲۰۰ روزه واحد قرار دارد.
- ✓ حمایت پیشروی آن (S1) حمایت تاریخی ۱,۳۱۲,۵۵۹ واحد است که حدود ۴۸,۰۰۰ واحد از سطح فعلی شاخص پایینتر است.
- ✓ با توجه به اینکه اندیکاتور stochastic در سطح زیر ۲۰ و در منطقه اشباع فروش قرار دارد و لی هنوز اندیکاتور RSI به منطقه اشباع فروش نرسیده است.
- ✓ باتوجه به نزدیک شدن RSI شاخص به منطقه اشباع فروش و P/E گرفتن تقریبی بازار، واکنش نشان دادن شاخص به حمایت تاریخی ۱,۳۱۲,۵۵۹ واحد (S1) زیاد دور از انتظار نیست.

# نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر به ۱۹ درصد رسیده است که پیش بینی میشود در کوتاه مدت این فاصله کمتر شود.





**سنگ آهن:** در هفته ای که گذشت متوسط قیمت سنگ آهن وارداتی خلوص ۶۲ درصد در چین از ۱۲۰ دلار اول هفته به ۱۰۶.۷۵ دلار هر تن خشک سی اف آر کاهش داشت. در مجموع کنترل تولید زمستانی صنعت فولاد چین و افت بیشتر تقاضا جو بازار سنگ آهن را راکد تر کرده است. حاشیه سود فولادسازان نیز پایین است و تقاضای خلوص های بالا کمتر شده است. در بازار صادرات ایران، آخرین قیمت ثبت شده سنگ آهن مگنتیت خلوص ۶۱ درصد ۷۴.۰۱ دلار هر تن فوب بود که ۶.۵ درصد رشد هفتگی داشت و سنگ آهن هماتیت صادراتی خلوص ۶۱ درصد ایران نیز ۷۳ دلار هر تن فوب بود که ۶.۶ درصد نسبت به هفته قبل بهبود داشت.

**بیلت:** هفته گذشته در بازار بیلت صادراتی سی آی اس متوسط قیمت با ۱۲ دلار افت هفتگی به ۶۵۳ دلار هر تن فوب دریای سیاه رسید. متوسط قیمت بیلت صادراتی ایران نیز ۶۴۸ دلار هر تن فوب معامله شد.

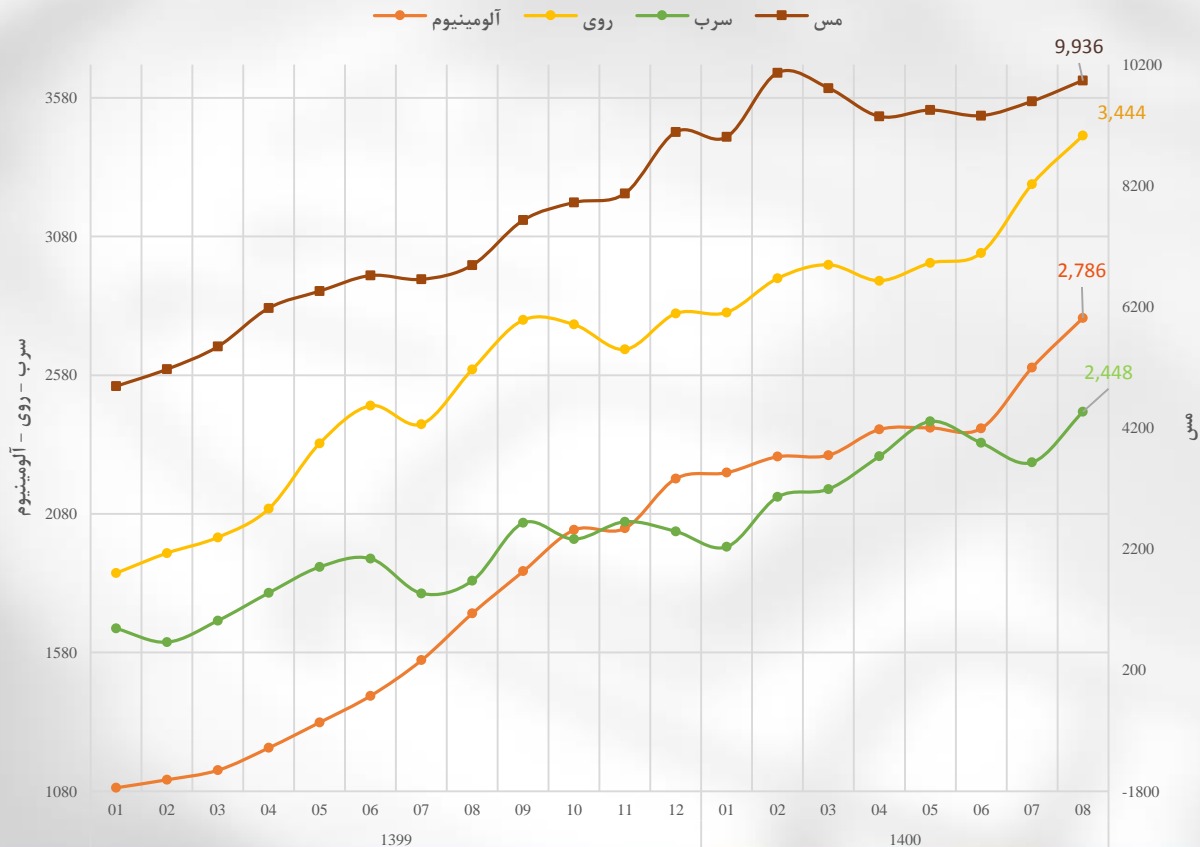
**اسلب:** اسلب CIS از ۷۱۰ به ۷۲۸ دلار هر تن فوب رسید.

**ورق گرم و سرد:** طی هفته ورق گرم صادراتی سی آی اس از ۸۳۰ دلار به ۸۶۰ دلار رشد داشته است. طی هفته ورق سرد صادراتی سی آی اس از ۹۶۰ دلار به ۹۷۵ دلار رشد داشته است.



# سایر فلزات اساسی (سرب، روی، مس و آلومینیوم)

## بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی



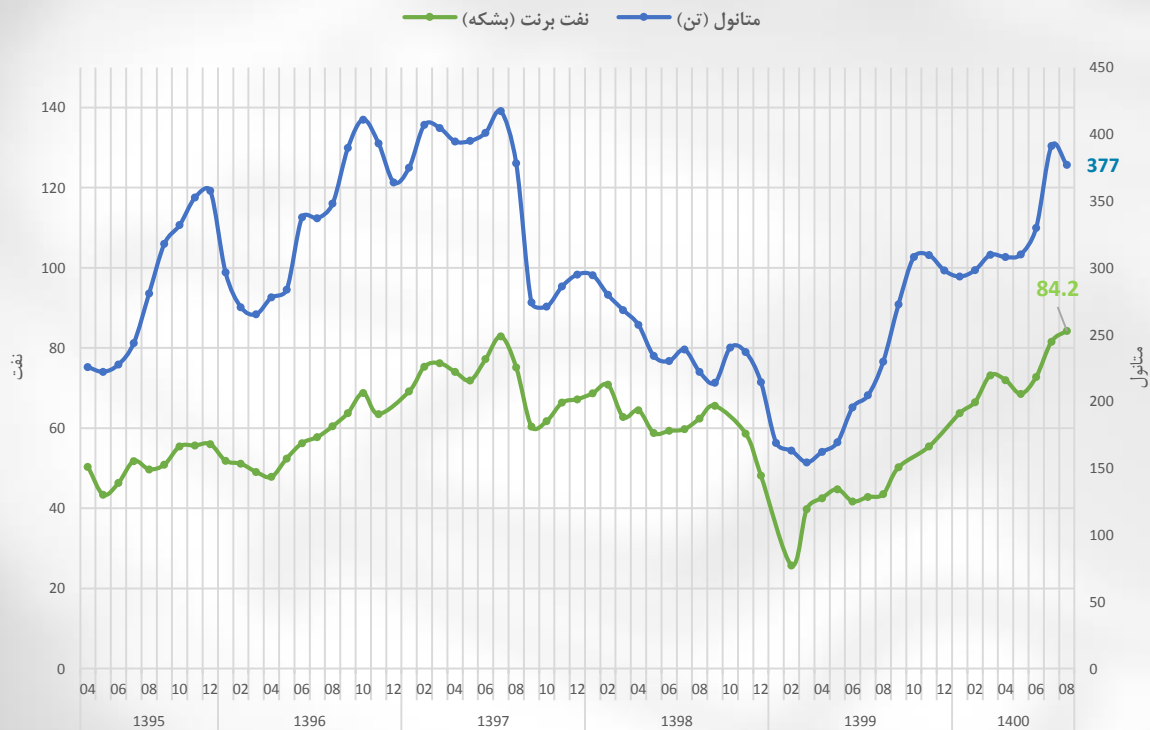
**مس:** قیمت مس در هفته گذشته ۶۷۳۷ دلار و در این هفته به ۹۵۳۷ دلار رسید. بخشی از علت این ریزش به رشد ۰.۵۶ درصدی شاخص دلار و افت موجودی انبار مس به میزان ۲۵ هزار تن بر میگردد.

**سرب:** قیمت سرب در هفته گذشته ۲۴۲۵ دلار و در این هفته ۲۳۸۴ دلار رسید.

**روی:** قیمت روی در هفته گذشته ۳۴۲۸ دلار و در این هفته ۳۳۹۴ دلار رسید.

موجودی انبار روی بورس فلزات لندن و شانگهای، با ۴ هزار تن افزایش به ۲۷۴,۰۰۰ تن رسید.

**آلومینیوم:** قیمت این فلز در هفته گذشته ۲۸۷۷ دلار و در این هفته ۲۷۳۵ دلار رسید. چشم انداز قیمت این فلز به علت مساله آلاینده‌گی و مالیات کربن با محدودیت هایی مواجه است که این محدودیت ها نهایتا منجر به کاهش تولیدات خواهد شد. موجودی انبار آلومینیوم با ۲۰ هزار تن کاهش به ۱ میلیون ۳۲۰ هزار تن رسید.



### نفت برنت:

قیمت نفت در روز چهارشنبه برای دومین روز متوالی کاهش یافت که به علت افزایش بیش از حد انتظار در ذخایر نفت خام و ذخایر سوخت در ایالات متحده به میزان ۴.۳ میلیون بشکه نفت در هفته گذشته بود. قیمت برنت به ۸۳.۲۲ دلار در هر بشکه رسید.

تحلیل گران علت این جهش در ذخایر نفت را به دلیل جهش بزرگ در واردات خالص نفت خام و سرعت پایین فرآوری پالایشگاه ها رخ داده است.

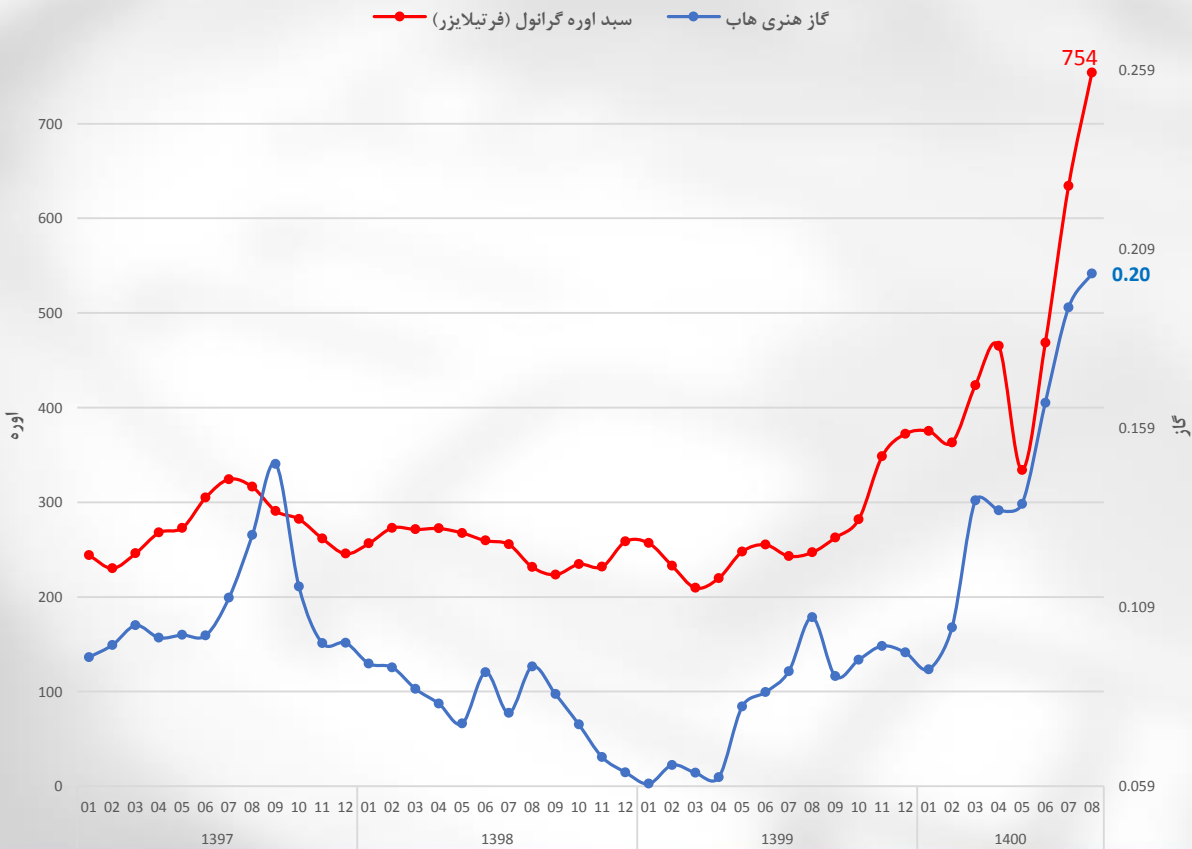
**متانول:** قیمت متانول آسیا افت ۱۲ دلاری نسبت به هفته قبل به ۳۷۱ دلار رسید. این افت ابتدا در بازار چین و سپس در کل آسیا رخ داد. که با وجود بالا بودن گاز طبیعی رخ داده است. هرچند که گاز طبیعی خوراک تعدادی از تولیدکنندگان متانول در دنیاست ولی تولیدکنندگان در چین عمدتاً از زغال سنگ استفاده می کنند و سقوط آزاد قیمت متانول در چین نیز در پی اقدامات دولت برای مهار افزایش قیمت زغال سنگ بود.

در طی هفته اخیر یک تولیدکننده متانول (Brunei) با ظرفیت ۸۵۰ هزار تن از مدار تولید خارج شده و زمان برگشت آن نیز مشخص نشده است.



# اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

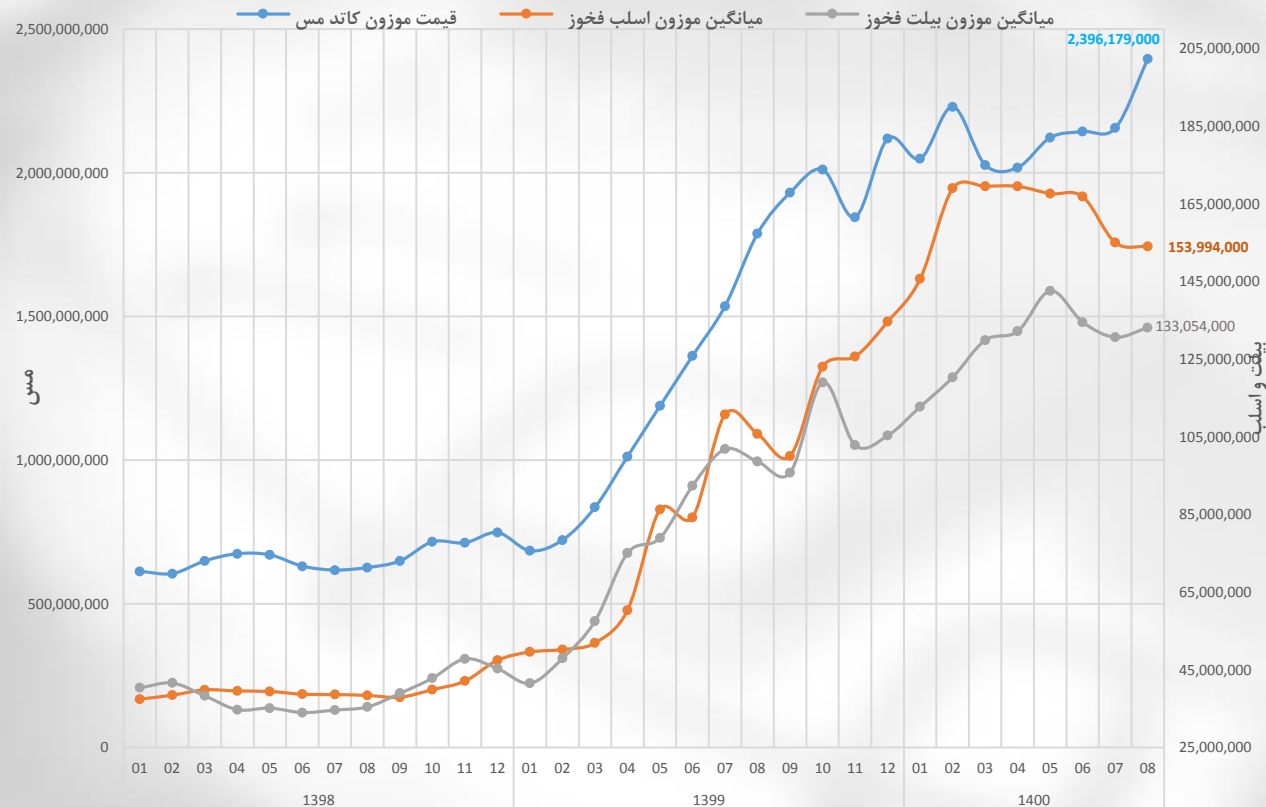
## بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی



**انرژی:** با تصمیم دولت چین مبنی بر کنترل قیمت زغال سنگ به عنوان انرژی اصلی در چین، در دو هفته اخیر فضای کلی حاکم بر بازار کامودیتی در چین نزولی بوده است. قیمت زغال سنگ در بازار آبی چین در هفته گذشته افت حدود ۲۰ درصدی داشته است. قیمت سنگ آهن و محصولات فولادی، فلزات پایه و محصولات پتروشیمی نیز در بازار آبی نزولی بودند. قیمت‌های نقدی در بازار داخلی نیز از فشار نزولی در بازار آبی بی بهره نماند و افت قیمت را تجربه کردند.

قیمت گاز طبیعی اروپا همچنان در حال افزایش است و هیچ اطلاعاتی در مورد زمان ثبات قیمت‌ها وجود ندارد. کارخانه‌های اوره در اروپا و اوکراین تعطیل هستند و هنوز تاریخ بازگشایی آن‌ها مشخص نیستند.

**اوره:** قیمت اوره در مسیر صعودی است و علت به افزایش قیمت گاز طبیعی و کاهش عرضه بر میگردد. در این هفته اندکی از شتاب رشد اوره کاسته شد که این موضوع به بروز برخی مشکلات در محموله‌های صادراتی از چین بود شرکت پتروناس مالزی اوره گرانول را با قیمت ۷۸۵ دلار به معامله کرد. به علت انتظار رشد قیمت‌های انرژی، روند رشد اوره صعودی برآورد میشود.



✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲۰۳ درصد رشد در حجم و ۱۰۱ درصد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات به ترتیب ۷.۴ و ۲۷ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۴ آبان در بورس کالا با قیمت ۱۳ میلیون و ۴۷۲ هزار تومان معامله شده است حجم این معامله ۲۵ هزار تن بود.

➤ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**

**فولاد:**

**افت** ۱۱ درصدی در حجم و **افت** ۲۲ درصدی در ارزش معاملات

**مس:**

**افت** ۶۴.۵ درصدی در حجم و **افت** ۵۴.۱ درصدی در ارزش معاملات

**آلومینیوم:**

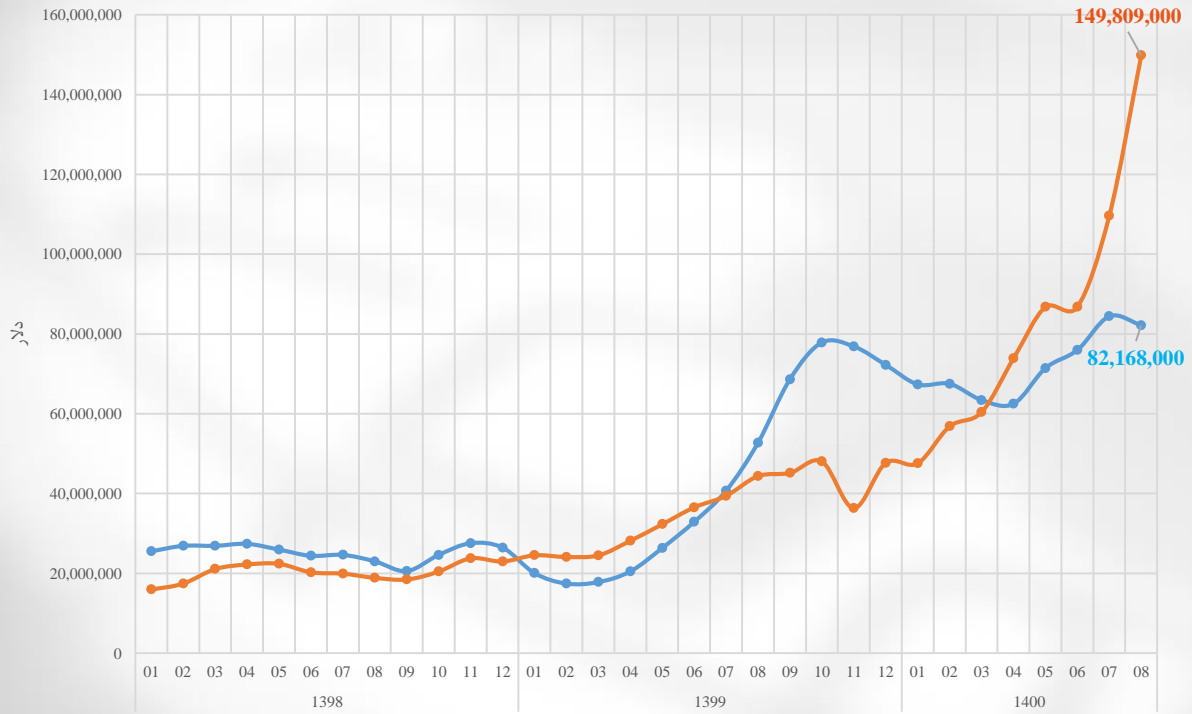
**افت** ۲۴ درصدی در حجم و **افت** ۴۰ درصدی در ارزش معاملات

**روی:**

**رشد** ۱۶۵ درصدی در حجم و **رشد** ۱۵۲ درصدی در ارزش معاملات



اوره بورس کالا      متانول دفتر توسعه



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۲ درصد افت در حجم و ۹۴ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد **افت** در حجم و ارزش معاملات آن به ترتیب ۱.۲۳ و ۱ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

**اوره:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۹ آبان ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۵۱۰۶ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۳۲۵۰ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۶۵۰ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۱۰ درصد رشد داشته است.

**متانول:** "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۹ آبان ماه، نرخ متانول را ۷۳۵۳ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۳۲۵۰ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۳۱۶ دلاری است. لازم به ذکر است که قیمت اوره به نسبت نرخ اعلامی هفته گذشته ۲۰ درصد افت داشته است.

توجه: دفتر توسعه به علت تعطیلی رسمی روز یکشنبه، قیمت پایه محصولات پتروشیمی در تاریخ ۱ آبان ماه را مشابه اعلام قبلی (۲۵ مهر) در نظر گرفته است.

# تحلیل بنیادی " فولاد امیر کبیر کاشان "

**معرفی:** طراحی، ساخت، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات گالوانیزه، قلع اندود و نورد ورق های فولادی، تهیه و تولید انواع فرآورده های شیمیایی، معدنی، آلی مورد نیاز کارخانجات مذکور، طراحی و ساخت و تولید انواع مصنوعات فلزی و انجام خدمات فلزی و شکل دادن ورق های فولادی و فلزی، قبول یا اعطا نمایندگی و تاسیس یا مشارکت و سرمایه گذاری در شرکت های مرتبط با موضوع شرکت، انجام هرگونه عملیات فنی، اقتصادی، اعتباری و انجام کلیه مبادلات تجاری از قبیل خرید، فروش، واردات و صادرات.

**طرح توسعه:** شرکت راه اندازی خط ۳۰۰.۰۰۰ تنی ورق گالوانیزه و خط ۲۵۰.۰۰۰ تنی ورق سرد عرض بلند جهت صنایع و خودروسازی را در دستور کار خود دارد که برآورد تاریخ بهره برداری آن سال ۱۴۰۲ می باشد.

## برآورد عملکرد سال ۱۳۹۹:

۱.۱۰۰	۱.۰۵۰	۱.۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰	۸۰۰	۷۵۰	۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	
۴,۴۰۰	۴,۳۱۹	۴,۲۳۸	۴,۱۵۷	۴,۰۷۶	۳,۹۹۵	۳,۹۱۵	۳,۸۳۴	۳,۷۵۳	۳,۶۷۲	۳,۵۹۱	۱۵۰,۰۰۰
۴,۵۱۸	۴,۴۳۲	۴,۳۴۶	۴,۲۵۹	۴,۱۷۳	۴,۰۸۷	۴,۰۰۱	۳,۹۱۵	۳,۸۲۸	۳,۷۴۲	۳,۶۵۶	۱۶۰,۰۰۰
۴,۶۳۷	۴,۵۴۵	۴,۴۵۳	۴,۳۶۲	۴,۲۷۰	۴,۱۷۹	۴,۰۸۷	۳,۹۹۵	۳,۹۰۴	۳,۸۱۲	۳,۷۲۱	۱۷۰,۰۰۰
۴,۷۵۵	۴,۶۵۸	۴,۵۶۱	۴,۴۶۴	۴,۳۶۷	۴,۲۷۰	۴,۱۷۳	۴,۰۷۶	۳,۹۷۹	۳,۸۸۲	۳,۷۸۵	۱۸۰,۰۰۰
۴,۸۷۴	۴,۷۷۱	۴,۶۶۹	۴,۵۶۷	۴,۴۶۴	۴,۳۶۲	۴,۲۵۹	۴,۱۵۷	۴,۰۵۵	۳,۹۵۲	۳,۸۵۰	۱۹۰,۰۰۰
۴,۹۹۲	۴,۸۸۵	۴,۷۷۷	۴,۶۶۹	۴,۵۶۱	۴,۴۵۳	۴,۳۴۶	۴,۲۳۸	۴,۱۳۰	۴,۰۲۲	۳,۹۱۵	۲۰۰,۰۰۰
۵,۱۱۱	۴,۹۹۸	۴,۸۸۵	۴,۷۷۱	۴,۶۵۸	۴,۵۴۵	۴,۴۳۲	۴,۳۱۹	۴,۲۰۶	۴,۰۹۲	۳,۹۷۹	۲۱۰,۰۰۰
۵,۲۳۰	۵,۱۱۱	۴,۹۹۲	۴,۸۷۴	۴,۷۵۵	۴,۶۳۷	۴,۵۱۸	۴,۴۰۰	۴,۲۸۱	۴,۱۶۲	۴,۰۴۴	۲۲۰,۰۰۰
۵,۳۴۸	۵,۲۲۴	۵,۱۰۰	۴,۹۷۶	۴,۸۵۲	۴,۷۲۸	۴,۶۰۴	۴,۴۸۰	۴,۳۵۶	۴,۲۳۳	۴,۱۰۹	۲۳۰,۰۰۰
۵,۴۶۷	۵,۳۳۷	۵,۲۰۸	۵,۰۷۹	۴,۹۴۹	۴,۸۲۰	۴,۶۹۱	۴,۵۶۱	۴,۴۳۲	۴,۳۰۳	۴,۱۷۳	۲۴۰,۰۰۰
۵,۵۸۵	۵,۴۵۱	۵,۳۱۶	۵,۱۸۱	۵,۰۴۶	۴,۹۱۲	۴,۷۷۷	۴,۶۴۲	۴,۵۰۷	۴,۳۷۳	۴,۲۳۸	۲۵۰,۰۰۰
۵,۷۰۴	۵,۵۶۴	۵,۴۲۴	۵,۲۸۳	۵,۱۴۳	۵,۰۰۳	۴,۸۶۳	۴,۷۲۳	۴,۵۸۳	۴,۴۴۳	۴,۳۰۳	۲۶۰,۰۰۰
۵,۸۲۲	۵,۶۷۷	۵,۵۳۱	۵,۳۸۶	۵,۲۴۰	۵,۰۹۵	۴,۹۴۹	۴,۸۰۴	۴,۶۵۸	۴,۵۱۳	۴,۳۶۷	۲۷۰,۰۰۰
۵,۹۴۱	۵,۷۹۰	۵,۶۳۹	۵,۴۸۸	۵,۳۳۷	۵,۱۸۶	۵,۰۳۶	۴,۸۸۵	۴,۷۳۴	۴,۵۸۳	۴,۴۳۲	۲۸۰,۰۰۰
۶,۰۶۰	۵,۹۰۳	۵,۷۴۷	۵,۵۹۱	۵,۴۳۴	۵,۲۷۸	۵,۱۲۲	۴,۹۶۵	۴,۸۰۹	۴,۶۵۳	۴,۴۹۷	۲۹۰,۰۰۰
۶,۱۷۸	۶,۰۱۶	۵,۸۵۵	۵,۶۹۳	۵,۵۳۱	۵,۳۷۰	۵,۲۰۸	۵,۰۴۶	۴,۸۸۵	۴,۷۲۳	۴,۵۶۱	۳۰۰,۰۰۰

## برآورد عملکرد سال ۱۴۰۰:

مقایسه دوره ۱۲ ماهه سال ۹۹ نسبت به دوره ۱۲ ماهه سال ۹۸ نشان میدهد که درآمدهای عملیاتی شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۱۲۳۱ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۳٪ افزایش داشته و حدوداً ۱۵۱۴ میلیارد تومان بهای تمام شده داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۰٪ افزایش پیدا کرده است. هزینه مالی شرکت در در این دوره ۱۴ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه کاهش ۶ درصدی داشته است. سود خالص نیز در این مدت مبلغ ۱۱۶۴ میلیارد تومان می باشد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۵۴۳٪ داشته است. ای پی اس در این مدت، ۱۳۵۶ تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۵۴۳٪ داشته و حاشیه سود عملیاتی از ۱۹٪ به ۴۵٪ افزایش پیدا کرده است. حاشیه سود خالص از ۱۵٪ به ۴۲٪ افزایش پیدا کرده است. (سرمایه این شرکت در سال ۹۸ و ۹۹ یکسان و برابر ۸۵۸ میلیارد تومان است)

گزارش مهر ماه ۱۴۰۰ فجر نشان میدهد که موفق به فروش ۴۴۳ میلیارد تومان محصول شده است که نسبت به ماه گذشته رشد ۱۲٪ داشته ولی در مقایسه با مهر ماه سال قبل رشد ۴۴٪ داشته است که این رشد کم به دلیل محدودیت در مصرف برق بوده و در نهایت منجر به کاهش تولید شده است. با توجه به اینکه در سال ۹۹ مقدار ۵٪ از درآمد شرکت از طریق فروش صادراتی و ۹۵٪ از درآمد شرکت از طریق فروش داخلی بوده است، این تناسب برای برآورد فروش سال ۱۴۰۰ نیز در نظر گرفته شده است. در حال حاضر میانگین مهر ماه ورق گرم صادراتی CIS درای سیاه برابر ۸۹۱ دلار و میانگین مهر ماه دلار نیمایی برابر ۲۳۸۰۲ تومان است. با در نظر گرفتن عملکرد مقداری تولید و فروش ۶ماهه دوم سال ۱۴۰۰ برابر ۶ماهه دوم سال قبل، و متوسط دلار نیمایی ۲۴ هزار تومانی برای ۶ماهه دوم سال و متوسط محافظه-کارانه ورق گرم صادراتی CIS درای سیاه ۸۵۰ دلار، این گونه برآورد میشود که این شرکت قادر به کسب سود ۴۸۰ تا ۴۹۰ تومانی با سرمایه ۲۴۵ میلیارد تومانی خواهد بود.