



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 ۹ شهریور ماه ۱۴۰۱
گزارش شماره ۷۹

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.

مباحث

✓ بازدهی شاخص و بازارهای مالی

✓ تحلیل تکنیکال شاخص بورس

✓ نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

✓ نرخ بهره بین بانکی

✓ بررسی و نمودار مقایسه ایی قیمت های جهانی:

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

- تحلیل هفته فلزات

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

- تحلیل هفته فلزات اساسی

- 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 : شرکت «توسعه مولد نیروگاهی چهارم»

شاخص کل هفته گذشته، با ثبات نسبی به ۱۴۳۹۳۹۶ و شاخص هم وزن با رشد ۱ درصدی به ۴۱۱۹۰۰ واحد رسید که بالاتکلیفی احیای برجام معاملات صنایع برجامی را کند و بی رمق کرده است. صنایع کامودیتی نیز با توجه به رکود بازارهای جهانی کم حجم و ضعیف معامله میشوند. البته امیدواری به احیای برجام، و قیمت‌های پایین بسیاری سهام میتواند نوید بخش رونق معاملات در آینده باشد.

دلار در بازار آزاد در هفته گذشته با رشد ۳ درصدی به ۲۹۹۵۰۰ و در سامانه نیما با ثبات نسبی در قیمت ۲۶۴۸۰۱ ریال معامله شدند. بالاتکلیفی مذاکرات برجام نرخ آزاد دلار را کمی افزایش داده است که در صورت توافق دلار آزاد با کاهش مواجه خواهد شد.

در هفته اخیر به طور میانگین ارزش معاملات خرد سهام حدوداً ۳۲۰۰ میلیارد تومان بود که هنوز ارزش معاملات کمتر از میانگین یک ساله میباشد. همچنین شاهد خروج ۷۷۵ میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی و ورود پول به صندوق‌های با درآمد ثابت به میزان ۳۹۰ میلیارد تومان بودیم.

هفته گذشته با شیوع کرونا و انتشار شاخص PMI چین و احتمال رکود و کاهش تقاضا در اروپا، قیمت‌های جهانی با کاهش روبرو شدند. تداوم افزایش نرخ بهره فدرال رزرو به دلیل افزایش نرخ تورم، دستمزد و انرژی در آمریکا، تشدید ضعف یورو نسبت به دلار و احتمال رکود بیشتر، چشم انداز بازارهای جهانی را با چالش روبرو کرده است.

بازدهی از ابتدای سال	بازدهی هفتگی	قیمت	شاخص
۵٪	۰	۱,۴۳۹,۳۹۶	شاخص کل
۱۸٪	۱٪	۴۱۱,۹۰۰	شاخص هموزن
۱۲٪	۰	۲۶,۴۸۰	دلار نیمایی
۱۴٪	۳٪	۲۹,۹۵۰	دلار آزاد
۱۱٪	-۱٪	۱۳,۷۴۰,۰۰۰	سکه امامی
-۵۱٪	-۱۴٪	۲۰,۱۷۶	بیت کوین
-۱۷٪	-۴٪	۹۶	نفت برنت- دلار

تحلیل تکنیکال شاخص بورس



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

- ❖ AO
- ❖ MACD(12,26,9)
- ❖ RSI(14)
- ❖ STOCHASTICH(14,7,3)
- ❖ MFI(14)

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

R1: مقاومت پویا: سقف کانال (قرمز رنگ)
S1: حمایت پویا: کف کانال صعودی (سبز رنگ)

1. اسیلاتور (AO) در منطقه منفی و نزولی است.
2. اسیلاتور (RSI) در سطح ۳۷ واحدی است.
3. اسیلاتور (STOCHASTICH) در سطح ۲۴ واحدی است.
4. اسیلاتور (MFI) در سطح ۳۸ واحدی است.

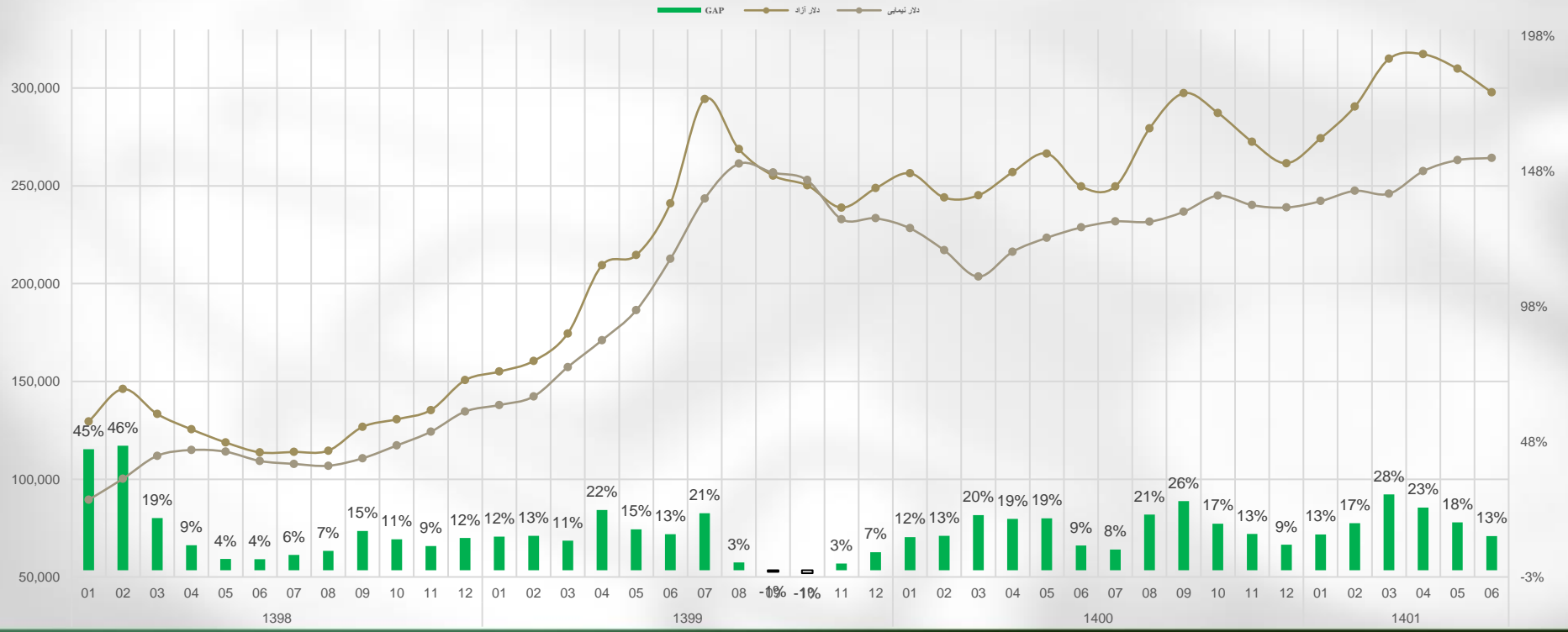
✓ شاخص پس از برخورد به (R1) در نقطه A تغییر روند داده و در محدوده مثلث زرد رنگ و به سمت نقطه B در حال اصلاح است. با توجه به موارد زیر:

1. کاهش شدید نرخ کامودیتی های جهانی.
2. افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو به ۲/۵ درصد.
3. ابهام در نتیجه نهایی برجام.

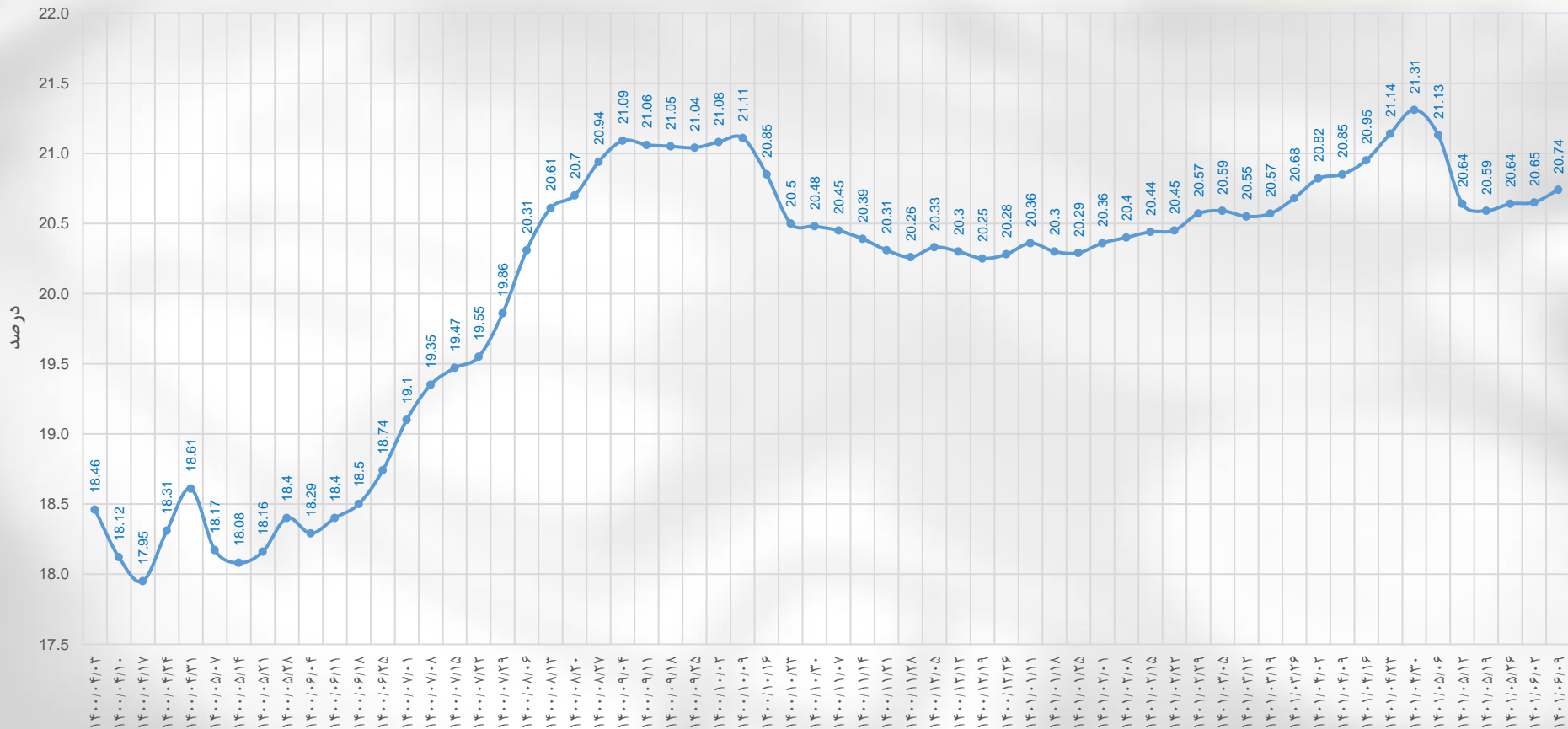
✓ حمایت قابل توجهی قبل از حمایت (S1) در مسیر شاخص وجود ندارد و حمایت مستحکم پیش روی آن را می توان همان (S1) دانست.

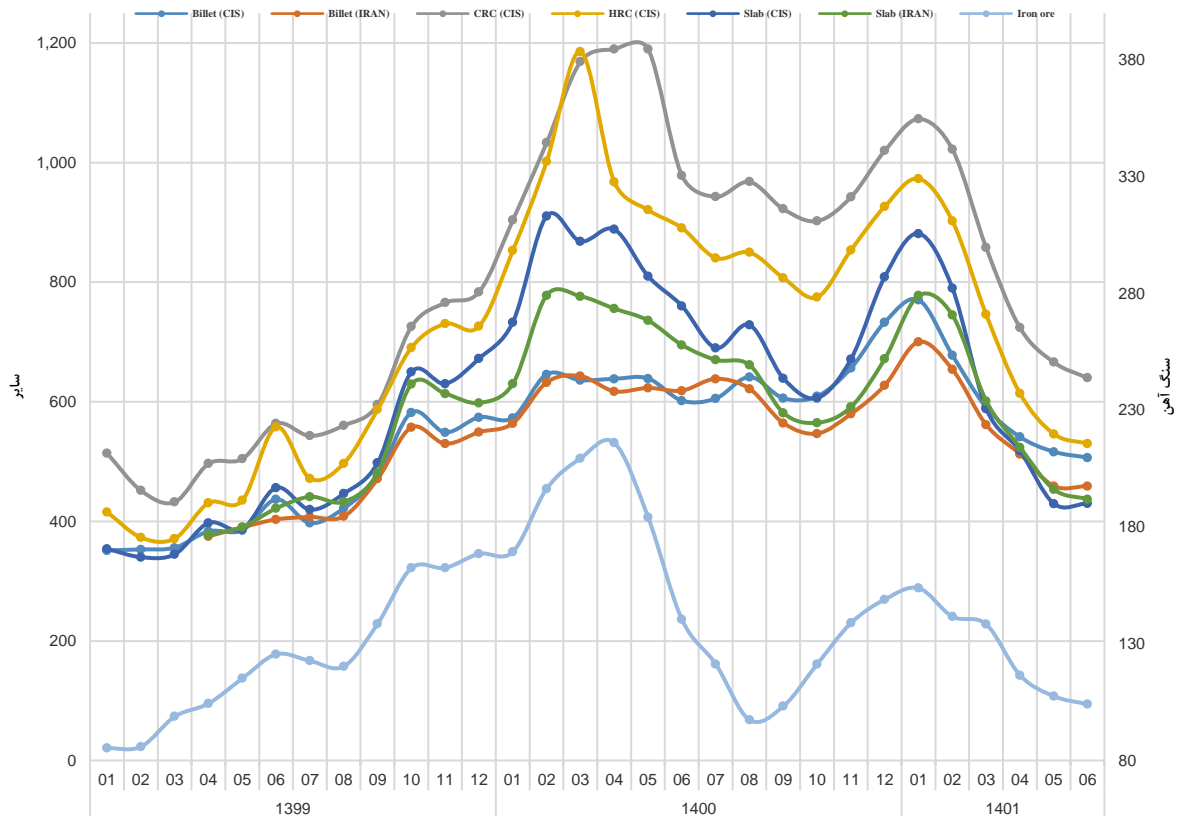
نمودار مقایسه دلار نیمایی و صرافی ملی

در این نمودار روند قیمت دلار نیمایی، آزاد و فاصله قیمتی این دو به تصویر کشیده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود میانگین فاصله قیمتی بین این دو نرخ، در حال حاضر از ابتدای شهریور ماه به طور میانگین در به 12.6 درصد رسیده است.



نرخ بهره بین بانکی





سنگ آهن:

در هفته ای که گذشت در بازار سنگ آهن وارداتی در چین متوسط قیمت سنگ آهن خلوص 62 درصد حدود 10 دلار افت داشته به نزدیکی 96 دلار هر تن سی اف آر چین رسید. افزایش نگرانی ها در مورد رشد آمار ابتلا به کرونا و اعمال محدودیت های پیش رو در کنار مشکلات بازار مسکن چین تقاضای سنگ آهن را پایین آورد ه است. شهر 21 میلیون نفری چنگو چین با قرنطینه و تست سراسری کرونا از همه شهروندانش روبرو شده از طرفی در 70 شهر چین یک ماه گذشته افت قیمت خانه های نوساز ثبت شده که بیشترین افت از زمان شیوع کرونا بوده و فشار بیشتری بر مقامات محلی وارد ساخته تا اقدامات حمایتی بیشتری را برای خریداران مسکن و توسعه دهندگان انجام دهند.

بیلت:

بیلت صادراتی سی آی اس از 505 دلار به 505 دلار باقی ماند.
بیلت صادراتی فوب ایران از 457 دلار به 459 دلار رسید.

اسلب:

اسلب صادراتی سی آی اس در 430 دلار باقی ماند.
اسلب صادراتی فوب ایران از 435 دلار به 437 دلار رسید.

ورق گرم:

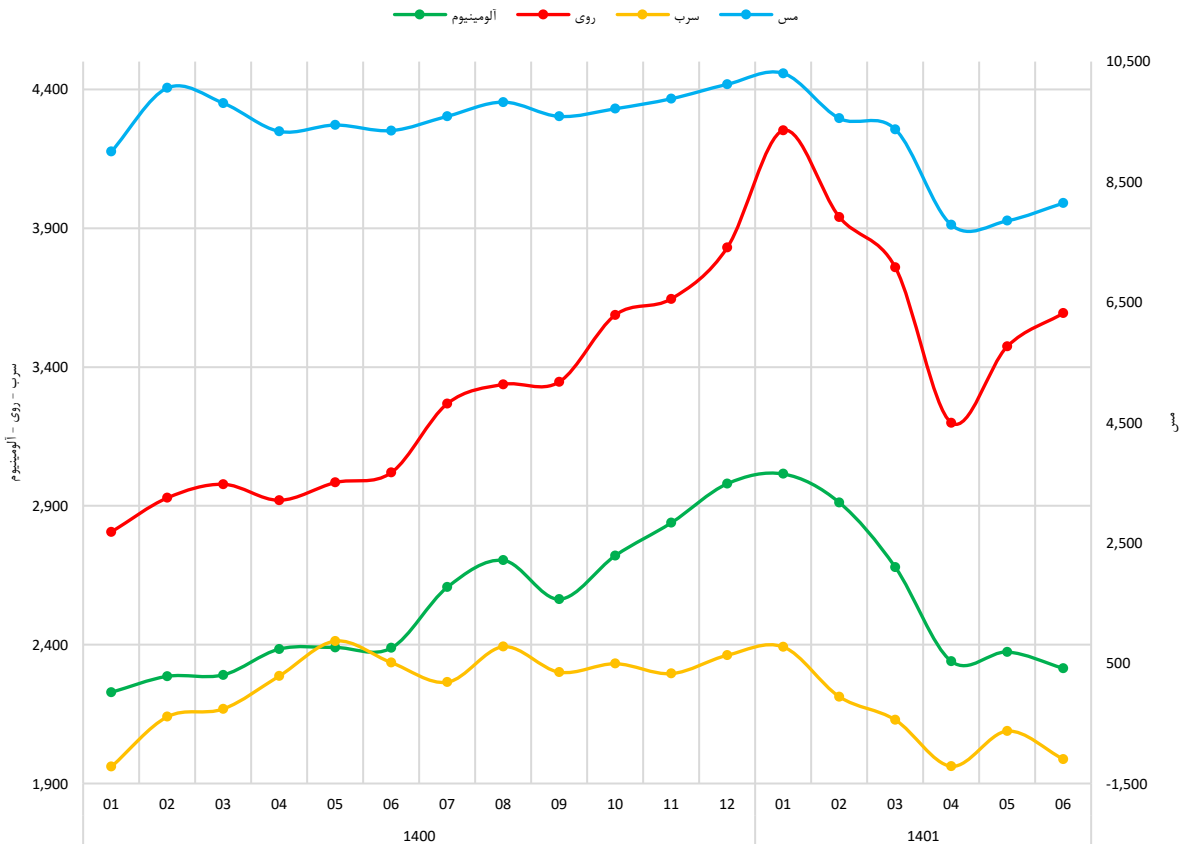
ورق گرم صادراتی سی آی اس از 520 به 540 دلار به ازای هر تن رسید.

ورق سرد:

ورق سرد صادراتی سی آی اس از 630 دلار به 650 دلار به ازای هر تن رسید.

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

قیمت های جهانی



مس: قیمت مس در هفته گذشته 8138 دلار و در این هفته به 7556 دلار رسید. موجودی انبار مس، نسبت به هفته گذشته **8.28 درصد افت** داشت.

سرب: قیمت سرب در هفته گذشته 2000 دلار و در این هفته 1887 دلار رسید. موجودی انبار سرب، نسبت به هفته گذشته **1.32 درصد افت** داشت.

روی: قیمت روی در هفته گذشته 3562 دلار و در این هفته 3126 دلار رسید. موجودی انبار روی، نسبت به هفته گذشته **0.58 درصد رشد** داشت.

آلومینیوم: قیمت این فلز در هفته گذشته 2496 دلار و در این هفته 2299 دلار رسید. موجودی انبار آلومینیوم، نسبت به هفته گذشته **0.71 درصد رشد** داشت.

نفت برنت و متانول (CFR)

قیمت های جهانی

نفت:

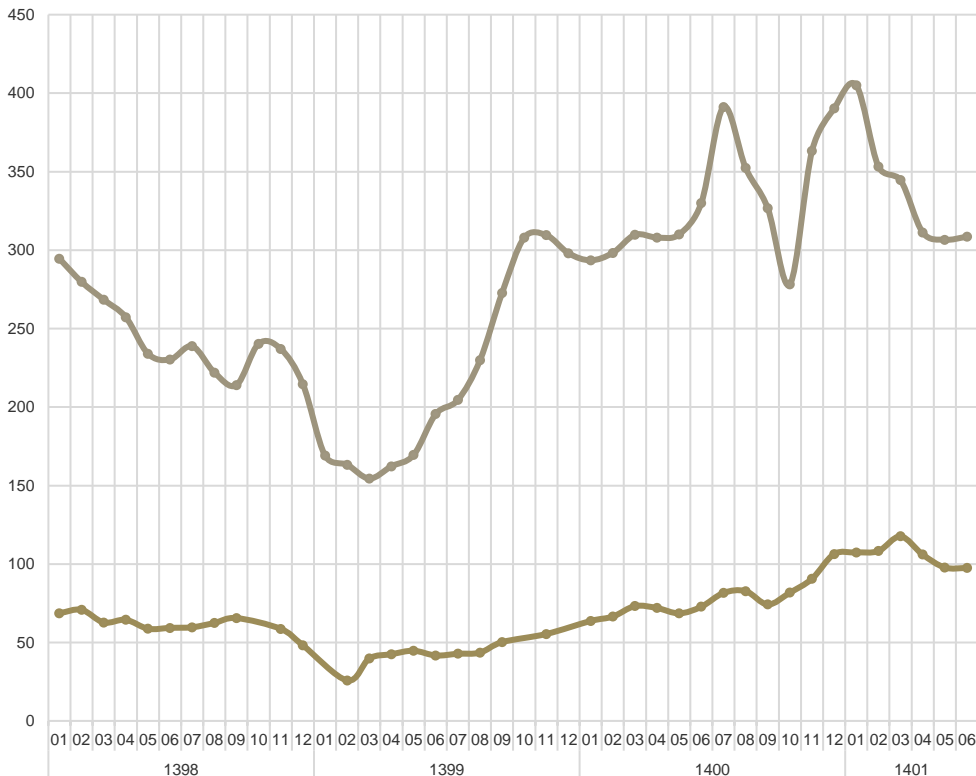
قیمت نفت روز دوشنبه بیش از یک دلار در هر بشکه افزایش یافت سرمایه گذاران در انتظار اقدامات بعدی تولیدکنندگان اوپک پلاس برای تغییر تولید و حمایت از قیمت ها در نشست روز بعد هستند. بهای معاملات آتی نفت برنت پس از افزایش ۰.۷ درصدی در روز جمعه، ۱.۴۳ دلار یا ۱.۵ درصد افزایش یافت و به ۹۴.۴۵ دلار در هر بشکه رسید. قیمت نفت خام وست تگزاس اینترمدیت آمریکا با ۱.۲۵ دلار یا ۱.۴ درصد افزایش به ۸۸.۱۲ دلار در هر بشکه رسید. بازارهای ایالات متحده به دلیل تعطیلات رسمی در روز دوشنبه تعطیل هستند.

متانول:

متانول در هفته گذشته با کاهش قیمت، ۳۰۶ دلار در هر تن در CFR چین معامله شد. طی معاملات هفته گذشته، قیمت متانول در بازار داخلی چین کاهش پیدا کرد و در سایر بازارهای آسیایی شاهد معاملات کم حجم تری بودیم و قیمت ها تغییر چندانی نکردند.

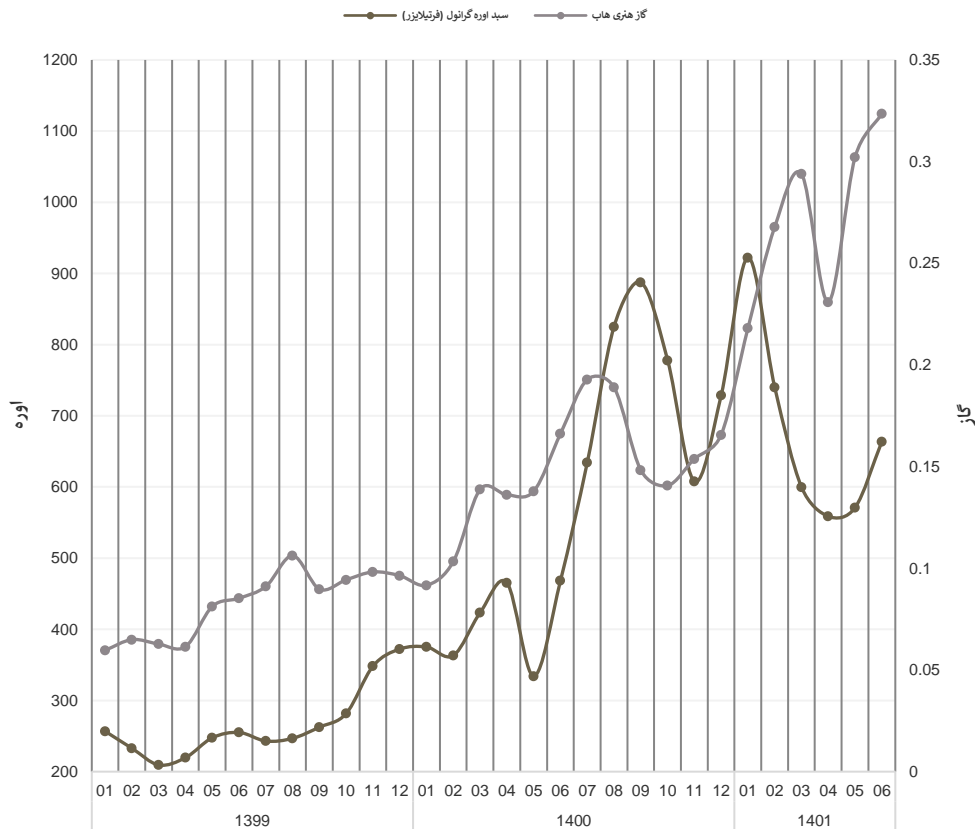
قیمت متانول در بازار هند کمی افزایشی بود و به قیمت ۲۹۱ دلار بر هر تن رسید. یکی از مهم ترین دلایل این امر کاهش عرضه توسط متانول سازان ایرانی می باشد. البته تقویت تقاضا در بازار هند نیز مزید بر علت می باشد. واردات منو اتیلن گلاکول در چین حدود ۱۱٪ کاهش پیدا کرده که نشان از ضعف تقاضا در بخش پلی استر(پت) دارد. ضعف تقاضا در الفین ها یعنی کاهش تقاضای متانول توسط واحد های MTO، که نهایتا منجر به افت قیمت آن می شود. رکود در اقتصاد چین مشهود می باشد و تقاضا در اکثر کالاها کاهش محسوسی دارد. به طور سنتی، هر ساله در حدود ماه سپتامبر تقاضای پلی پروپیلن افزایش پیدا می کند و این موضوع باعث افزایش فعالیت واحد های MTO و افزایش مصرف متانول می شود. لذا فعالان بازار متانول انتظار دارند طی یک ماه آینده، قیمت متانول رشد کند. نکته قابل توجه، کاهش واردات متانول چین طی ۲ سال گذشته می باشد که حدود ۱۵٪ کاهش پیدا کرده است. بیشترین کاهش واردات از طرف کشور ایران می باشد. ایران، امارات، عمان و عربستان کشورهای بزرگ تامین کننده متانول چین می باشند. البته احتمال صادرات مجدد متانول ایران از امارات و عمان بسیار بالا می باشد (به دلیل تحریم ها). واردات متانول چین در سال ۲۰۲۱ حدود ۱۱.۵ میلیون تن بوده است.

متانول (تن) نفت برنت (بشکه)



اوره گرانول و گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا)

قیمت های جهانی



گاز طبیعی:

قیمت گاز طبیعی در انتظار جهش قابل توجه است. پیشنهاد گروه ۷ کشور صنعتی دنیا در خصوص تعیین سقف قیمت خرید نفت از روسیه باعث عصبانیت مسکو شده و فعلا انتقال گاز طبیعی از طریق خط لوله نورداستریم به آلمان قطع است

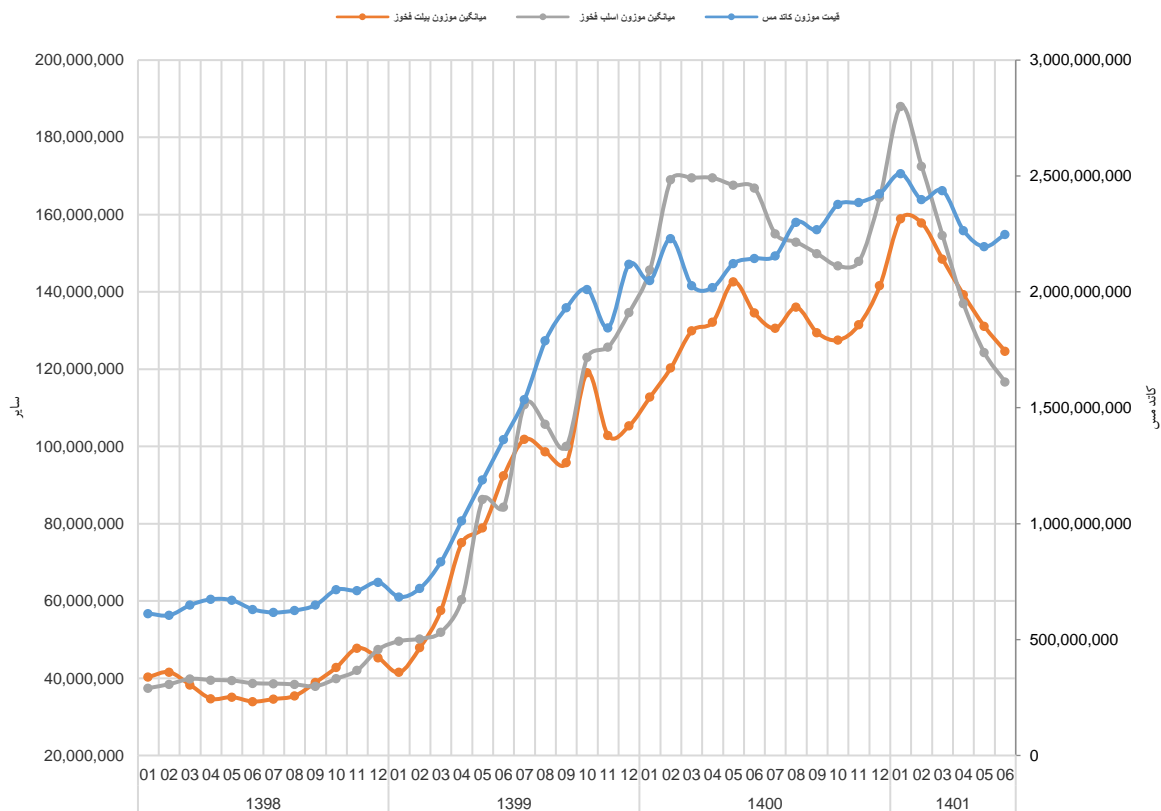
قرار بود خط لوله طی ۳ روز به مدار برگردد که فعلا خبری از آن نیست و صحبت از تمدید تعمیرات شده است این موضوع میتواند قیمت گاز طبیعی و انرژی در اروپا را فردا به میزان قابل توجهی افزایش دهد

آلمان برای مقابله با اقدام روسیه یک بسته ۶۵ میلیارد دلاری کاهش اثرات رشد قیمت انرژی بر خانواده ها را مصوب کرده است

اوره:

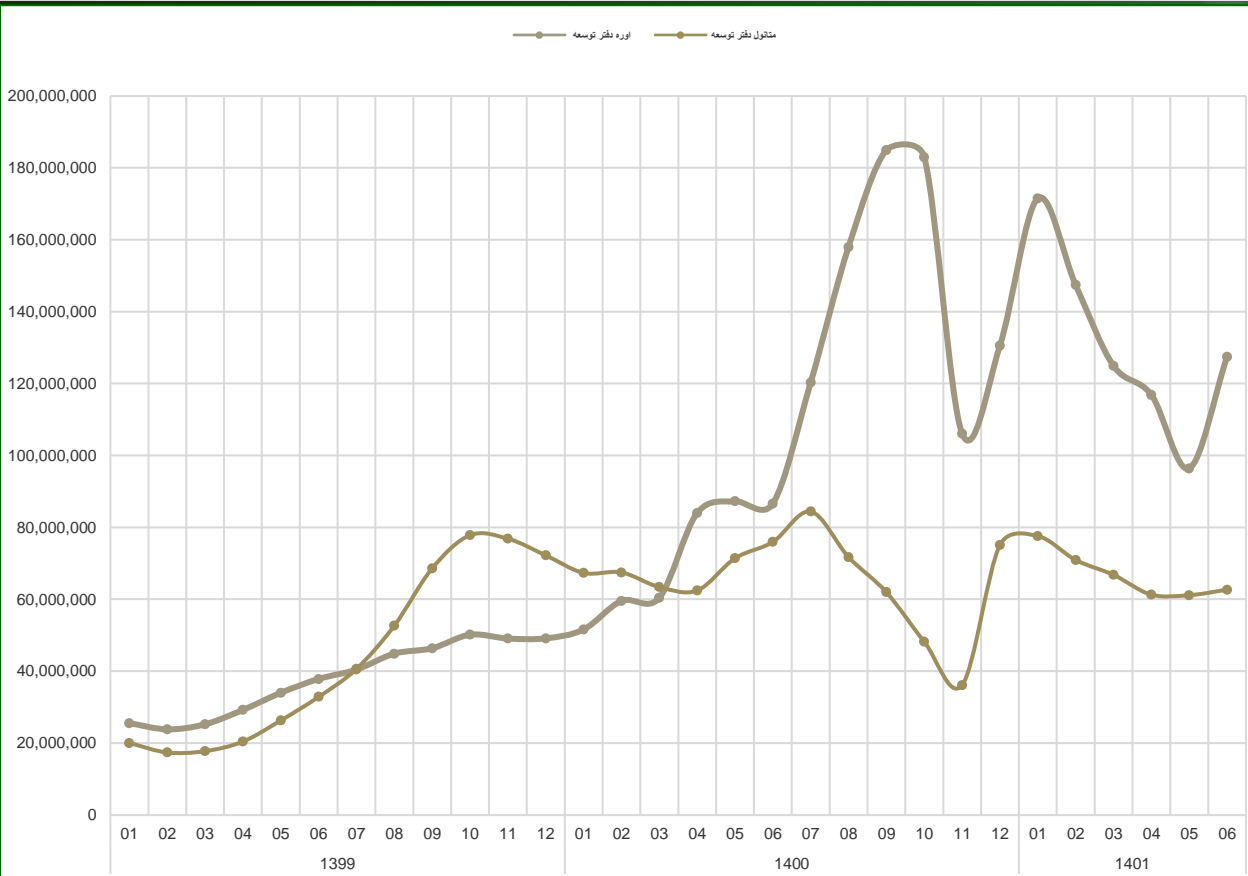
در هفته گذشته قیمت اوره روند صعودی خود را ادامه داد، اما با کاهش نسبی تقاضا رشد کمتری را نسبت به هفته گذشته تجربه کرد. کاهش ۲۵ تا ۳۰ درصدی قیمت گاز طبیعی اروپا بخشی از شتاب رشد قیمت را کاهش داد، اگرچه هیچ نشانه ای از افزایش تولید تولیدکنندگان اروپایی وجود ندارد. قیمت اوره اروپایی همچنان بالاترین قیمت در جهان است و بسته به منابع مختلف رنج ۸۴۰ تا ۹۰۰ دلار در هر تن CFR را در بر می گیرد.

صادرات اوره روسیه در ماه آگوست نیز مانند ماه قبل قوی بود. تحویل اوره از کارخانه‌های روسیه به بنادر دریایی و گذرگاه‌های مرزی زمینی در ماه آگوست بیش از ۶۹۶۰۰۰ تن بود. این عدد برای ماه قبل ۶۸۸۰۰۰ تن بود.



- ✓ در رینگ محصولات صنعتی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت به مدت مشابه سال قبل، شاهد **رشد ۲۱۱ درصدی** در حجم و **۷۴ درصد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ طی هفته جاری نیز شاهد **رشد ۷.۷ درصدی** در حجم و **۲۶ درصد رشد** در ارزش معاملات بودیم.
- ✓ بیلت فولاد خوزستان در تاریخ ۱۴ شهریور ماه در بورس کالا با قیمت ۱۲ میلیون و ۵۴۱ هزار تومان معامله شد.
- ✓ اسلب فولاد خوزستان نیز در این هفته ۱۱ میلیون و ۶۶۷ هزار تومان عرضه شد..
- ✓ کاتد مسی صنایع ملی مس ایران در تاریخ ۱۶ شهریور ماه در بورس کالا با میانگین موزون قیمت ۲۱۷ میلیون و ۵۲۸ هزار تومان معامله شد
- ✓ **مقایسه هفته جاری با هفته قبل:**
فولاد:
رشد ۱۲۶ درصدی در حجم و **رشد ۱۲۹ درصدی** در ارزش معاملات
مس:
رشد ۸ درصدی در حجم و **رشد ۵ درصدی** در ارزش معاملات
آلومینیوم:
افت ۳۳ درصدی در حجم و **افت ۳۴ درصدی** در ارزش معاملات
روی:
رشد ۱۴۴ درصدی در حجم و **رشد ۱۰۸ درصدی** در ارزش معاملات

رینگ پتروشیمی - محصولات شیمیایی در هفته گذشته (اوره خراسان و متانول دفتر توسعه)



✓ در رینگ محصولات پتروشیمی از ابتدای سال تا پایان هفته جاری به نسبت مدت مشابه سال قبل، شاهد ۱۶ درصد رشد در حجم و ۴۱ درصد رشد در ارزش معاملات بودیم.

✓ طی هفته جاری نیز شاهد رشد ۱۴ درصدی در حجم و در ارزش معاملات رشد ۱۷ درصد به نسبت هفته گذشته بودیم.

اوره: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۳ شهریور ماه، نرخ اوره گرانول را ۱۳۳۰۶ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ تسعیر ارز را ۲۶۵۹۸ تومان اعلام کرده است که به معنای اوره ۵۰۰ دلاری است.

متانول: "دفتر توسعه صنایع پایین دستی"، در تاریخ ۱۳ شهریور ماه، نرخ متانول ۶۲۱۸۷ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ ارز را ۲۶۵۹۸ تومان اعلام کرده است که به معنای متانول ۲۳۴ دلاری است.

تحلیل بنیادی شرکت «توسعه مولد نیروگاهی جهرم»

معرفی شرکت:

تولید برق، اصلی ترین ماموریت شرکت توسعه مولد نیروگاهی جهرم است. این شرکت به عنوان شرکتی غیر دولتی و مالک یکی از نیروگاه های بزرگ کشور مسئولیت تامین برق را در منطقه مرکز و جنوب کشور بر عهده دارد. نیروگاه سیکل ترکیبی جهرم با ظرفیت اسمی ۱۴۴۰ مگاوات در کیلومتر ۲۷ جاده جهرم به شیراز، در زمینی به مساحت ۱۰۰ هکتار واقع شده است. این نیروگاه شامل ۶ واحد گازی ۲۷-۹۴ هریک به ظرفیت ۱۵۹ مگاوات، که در حال حاضر همه آنها در حال بهره برداری بوده و سه واحد بخار هریک به ظرفیت ۱۶۰ مگاوات که بوده که در تاریخ های زیر به ترتیب به شبکه سراسری برق کشور متصل و در حال بهره برداری است.

- ✓ واحد اول بخار در فروردین ماه ۱۳۹۷
- ✓ واحد دوم بخار در اردیبهشت ماه ۱۳۹۸
- ✓ واحد سوم بخار در تاریخ مهر ماه ۱۴۰۰

برآورد EPS سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲:

همانطور که قبلا اشاره شد محصول اصلی این شرکت برق بوده و این شرکت در ۵ ماه اول سال ۱۴۰۱ موفق به فروش ۱,۴۰۵,۶۲۲ میلیون ریال محصول شده است که در مقایسه با دوره مشابه سال ۱۴۰۰ شرکت ۲۴٪ و در مقایسه با دوره مشابه سال ۱۳۹۹ شرکت ۸۶٪ رشد داشته و کل مبلغ فروش این شرکت از فروش داخلی می باشد. از آنجا که مبنای رشد نرخ برق بر پایه رشد تورمی بوده، در این تحلیل رشد نرخ دلار نیمایی به عنوان شاخص رشد تورم در نظر گرفته شده است. از آنجا که میانگین قیمت دلار نیمایی در سال ۱۴۰۰ برابر ۲۲۸,۰۰۰ ریال بوده لذا با فرض حفظ میزان فروش ۱۰۰٪ داخلی برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ و در نظر گرفتن میانگین دلار نیمایی ۲۶۰,۰۰۰ ریال در سال ۱۴۰۱ و رشد نرخ ۳۰٪ برق تولیدی در سال ۱۴۰۲ به سال ۱۴۰۱، این شرکت با سرمایه حال حاضر قادر به کسب سود ۱۳۶ ریالی در سال ۱۴۰۱ و سود ۱۸۹ ریالی در سال ۱۴۰۱ خواهد بود.

جهرم

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	
سناریو ۱	کارشناسی	حش	ح.ن.ش	
۹,۱۴۱,۸۰۸	۷,۰۳۲,۱۶۰	۵,۶۹۶,۵۵۰	۳,۷۱۴,۲۵۳	فروش
(۳,۱۴۴,۶۳۵)	(۲,۷۲۸,۲۴۸)	(۲,۳۵۰,۱۱۱)	(۱,۹۹۱,۹۲۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۹۹۷,۱۷۳	۴,۳۰۳,۹۱۲	۳,۳۴۶,۴۳۹	۱,۷۲۲,۳۳۰	سود (زیان) ناخالص
(۱۳۹,۶۱۵)	(۱۰۷,۳۹۶)	(۱۱۹,۵۳۴)	(۷۹,۹۱۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
.	.	.	۷۶۷,۸۵۷	سایر درآمدها
.	.	.	.	سایر هزینه ها
۵,۸۵۷,۵۵۸	۴,۱۹۶,۵۱۶	۳,۲۲۶,۹۰۵	۲,۴۱۰,۲۶۸	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	.	هزینه های مالی
.	.	.	.	خالص درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی - حاصل سرمایه گذاری
۲۶,۸۸۳	۲۶,۸۸۳	۲۶,۸۸۳	۴,۵۶۴	خالص درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه
۵,۸۸۴,۴۴۱	۴,۲۲۳,۳۹۹	۳,۲۵۳,۷۸۸	۲,۴۱۴,۸۳۲	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱,۳۱۳,۰۶۱)	(۹۴۲,۴۱۴)	(۷۶۶,۰۵۴)	(۴۲۱,۹۵۰)	مالیات - سال جاری
.	.	.	(۹,۷۸۶)	مالیات - سال های قبل
۴,۵۷۱,۳۸۰	۳,۲۸۰,۹۸۵	۲,۵۲۷,۷۳۴	۱,۹۹۲,۰۹۶	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱۸۹	۱۳۶	۱۰۵	۸۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۴,۱۴۵,۳۳۲	۲۴,۱۴۵,۳۳۲	۲۴,۱۴۵,۳۳۲	۲۴,۱۴۵,۳۳۲	سرمایه
۶۶٪	۶۱٪	۵۹٪	۴۶٪	گزارش دوره ای - حاشیه سود ناخالص
۶۴٪	۶۰٪	۵۷٪	۶۵٪	گزارش دوره ای - حاشیه سود عملیاتی
۵۰٪	۴۷٪	۴۴٪	۵۳٪	گزارش دوره ای - حاشیه سود خالص