



کارگزارک بانک سامان

هفته منتهی به ۳ بهمن ۱۴۰۳
شماره ۲۰۹
سامان تحلیل نشریه سازمانی

کاهش تنش های سیاسی لازمه رشد بازار سهام





هفته‌نامه سامان تحلیل در راستای تقاضای مشتریان کارگزاری بانک سامان و تامین نیازهای تحلیلی و خبری آنها منتشر می‌گردد. این بولتن تحلیلی حاوی چکیده‌ای از وضعیت کلی بازار، تحلیل بازارهای جهانی، پیش بینی از وضعیت آینده بازار، گزارش‌های آماری از وضعیت شاخص کل، تولید و فروش شرکت‌ها، صنایع و شرکت‌های برگزیده، گزارشات منتخب کدال و همچنین تحلیل تکنیکال و بنیادی سهم‌های منتخب هفته است. لازم به ذکر است این هفته‌نامه «صرفاً جنبه اطلاع رسانی و آموزشی» داشته و هیچکدام از مطالب داخل بولتن به منزله سیگنال خرید و فروش محسوب نمی‌گردد. با توجه به ماهیت آموزشی و تحلیلی بودن این بولتن، شایان ذکر است که کارگزاری بانک سامان هیچگونه مسئولیتی را در قبال خرید و فروش احتمالی سهام توسط مشتریان با توجه به تحلیل‌ها و مطالب مندرج در بولتن نمی‌پذیرد.

همکاران هفته نامه



شادی
خوشبازان



سعیده
رمضانی



بهزاد
صمدی



میرمحمد
باقرزاده



دکتر محسن
تارتار

چکیده اخبار ۹



سرمقاله ۶

کدال ۳۲



اوراق
درآمد ثابت ۱۶

بازار نفت ۳۶



قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
نشریه
Metal Bulletin

۴۱

تحلیل تکنیکال شرکت پاکسان

۴۸



تحلیل بنیادی بررسی
وضعیت شرکت‌های
تولیدکننده قند و شکر

۵۲



تحقق ایده‌های بزرگ با سرمایه‌های کوچک

سکوی تامین مالی جمعی پولسار



سرمقاله

به قلم دکتر حمید رضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بازگشت به فهرست



بازار سهام مشاهده نشود؛ بنابراین، با توجه به وضعیت مناسب بخش عمده‌ای از بازار سهام از نظر بنیادی، در صورتی که تنش‌های سیاسی نیز کاهش یابد شرایط برای رشد بازار فراهم است.

علاوه بر حمایت قاطع وزیر اقتصاد از بازار سهام از دیگر اتفاقات موثر بر بازار سهام در هفته گذشته می‌توان به انتشار شایعات مربوط به کاهش نرخ گواهی سپرده خاص به ۲۵ درصد نیز اشاره کرد.

هرچند این خبر هنوز به صورت رسمی تایید نشده است و باید منتظر اعلام رسمی از سوی بانک مرکزی باشیم اما در صورتی که این شایعه محقق شود اتفاق خوبی برای کلیت بازار سهام به حساب می‌آید. قابل توجه است که نرخ این اوراق در سال گذشته ۳۰ درصد بوده است.

در ارتباط با قیمت‌های جهانی، به طور کلی هفته‌ای پرنوسان و نسبتاً متعادل را شاهد بودیم. کاهش حدود سه درصدی در قیمت انواع نفت در کنار

بازار سهام در هفته گذشته در مجموع وضعیت خوبی را سپری نکرد. در ابتدای هفته گذشته و با توجه به افزایش فشار فروش‌ها در کلیت بازار و کمبود خریدار قوی، شاهد ایجاد موجی منفی در بازار بودیم اما در اواخر هفته و به دلیل اعلام حمایت قاطع وزیر اقتصاد از بازار سرمایه، وضعیت بازار با بهبود نسبی مواجه شد.

قابل توجه است که در شرایط فعلی، تنش‌های سیاسی مهم‌ترین ریسک بازار سرمایه محسوب می‌شود؛ با توجه به وضعیت بنیادی نسبتاً مناسب تعداد زیادی از شرکت‌ها در بازار سهام، در صورتی که تنش‌های سیاسی نیز کاهش یابد شرایط برای رشد بازار فراهم است.

به عبارتی دیگر، بازار از نظر شرایط بنیادی وضعیت نسبتاً مناسبی دارد اما احتمال افزایش تنش‌های سیاسی به خصوص با آمدن رئیس جمهور جدید ایالات متحده آمریکا سبب شده است تا اقبال زیادی از سمت بسیاری از سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در





لازم به ذکر است که قیمت نفت برنت در یک ماه اخیر حدود ۹ درصد رشد را تجربه کرده است.

قیمت جهانی طلا نیز در یک سال گذشته در مجموع رشد حدود ۳۵ درصدی داشته است؛ این درحالی است که در یک سال گذشته، قیمت انواع نفت همانطور که اشاره شد رشد حدود ۱ درصدی، قیمت ذغال سنگ ریزش حدود ۸ درصدی، قیمت آلومینیوم رشد حدود ۱۷ درصدی، قیمت روی رشد حدود ۱۵ درصدی، قیمت سرب ریزش حدود ۸ درصدی و قیمت مس رشد نزدیک به ۱۳ درصدی را تجربه کرده است.

شایان ذکر است که قیمت فولاد نیز به عنوان یکی از مهم ترین کامادیتی های موثر بر بازار سهام ایران در یک سال گذشته ریزش حدود ۱۵ درصدی را تجربه کرده است.

افزایش حدود دو درصدی در شاخص LME و همچنین افزایش کمتر از یک درصدی در شاخص S&P GSCI نشان از وضعیت نسبتاً متعادل در کلیت بازارهای کالایی جهان در یک هفته گذشته دارد.

از مهم ترین کامادیتی های تاثیرگذار در بورس نیز می توان به فولاد، مس، آلومینیوم، سرب، روی، ذغال سنگ و سنگ آهن اشاره کرد که در مجموع این کامادیتی ها وضعیت نسبتاً پرنوسانی را در یک هفته گذشته تجربه کردند. در هفته گذشته و از بین کامادیتی های مهم در حوزه صنایع، فولاد، روی و سرب وضعیت خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند.

مس و تانول نیز در هفته گذشته وضعیت نسبتاً بدی را تجربه کردند. با وجود نزولی که در قیمت انواع نفت در یک هفته اخیر شاهد بوده ایم، قیمت نفت برنت به عنوان یک شاخص معتبر در زمینه قیمت گذاری نفت در جهان، نسبت به یک سال گذشته حدود ۱ درصد رشد داشته است.

چکیده خبرها

خبرهای جهانی

اورزولا فون در لاین، رئیس کمیسیون اروپا گفت: «وارد عصر جدیدی از رقابت ژئواستراتژیک شدید شده‌ایم و احتمال افزایش تحریم‌ها، کنترل صادرات و تعرفه‌ها وجود دارد.» اتحادیه اروپا باید تنوع منابع انرژی را افزایش دهد و در فن‌آوری‌های انرژی پاک سرمایه‌گذاری کند. زمان آن رسیده که زنجیره انرژی خود را تکمیل کنیم تا انرژی پاک به آسانی در سراسر قاره اروپا جریان یابد و قیمت‌ها برای تمام اروپایی‌ها کاهش پیدا کند. باید به‌طور سازنده با چین تعامل کنیم تا راه‌حل‌هایی در راستای منافع مشترک بیابیم.

هابک معاون صدراعظم آلمان: تعرفه‌های ترامپ تورم را تشدید کرده و به تقسیم ژئوپلیتیکی جهان منجر خواهد شد.

رئیس‌جمهور چین شی جین‌پینگ: چین در سال ۲۰۲۵ سیاست‌های کلان اقتصادی فعال‌تری اجرا خواهد کرد و خودکفایی در فناوری را ترویج خواهد داد.

ترامپ: قصد دارم با پوتین دیدار کنم، اما نمی‌دانم چه زمانی و زلنسکی آماده است تا برای حل مناقشه در اوکراین به توافق برسد.



خبرهای داخلی

چکیده خبرها

پاسخ غریب آبادی معاون وزارت امور خارجه در به سوالی درباره مذاکره با ترامپ: ایران برای آغاز و از سرگیری مذاکرات رفع تحریم آمادگی دارد.

وقتی رهبری اجازه بررسی FATF را داده اند، دیگر حرفی نمی ماند. احمد بیگدلی، عضو کمیسیون اجتماعی مجلس: رئیس مجلس بیان کردند که مقام معظم رهبری اخیرا اجازه بررسی FATF را در مجمع داده اند، بنابراین ما نیز باید همواره همراه ایشان در تمام مسائل و در تمام زمان ها حرکت کنیم.

همتی: اجازه قیمت گذاری های دستوری در بورس را نمی دهیم. وزیر اقتصاد در گفتگو ویژه خبری: تقاضای خوبی از طرف شرکت ها برای ورود به بورس وجود دارد. روند بورس مهم است و این روند تا الان خوب بوده است. نسبت به اقتصادمان خوش بین هستیم. تلاش می کنیم تا ناترازی ها را کاهش بدهیم.

تغییر محدودیت سقف دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی گواهی سپرده شمش نقره. مدیریت بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه ای در خصوص تغییر محدودیت سقف دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار گواهی سپرده کالایی شمش نقره اطلاع رسانی کرد.



بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی



یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
%۳۱,۱۱	%۴۱,۱۶	%۱,۸۳	(%۱,۸۱)	بورس
%۴,۸۸	%۲۶,۹۲	%۳,۳۴	(%۰,۸۸)	فرا بورس
%۵۳,۸۰	%۲۹,۲۲	%۸,۷۳	%۲,۸۵	دلار
%۸۵,۱۴	%۸,۵۵	%۹,۸۲	%۵,۳۵	سکه
%۱,۸۶	%۶,۶۰	%۹,۵۰	(%۳,۷۶)	نفت
%۳۶,۶۴	%۰,۴۷	%۵,۲۳	%۲,۴۲	انس



(ریال)

بهای طلا و سکه



سکه در بورس	آخرین قیمت
تمام سکه سامان	۵۸۷,۰۰۰,۰۰۰
تمام سکه رفاه	۵۸۲,۱۰۲,۱۰۰
تمام سکه آینده	۵۸۴,۴۹۹,۹۰۰
تمام سکه صادرات	۵۵۴,۳۰۰,۰۰۰
قیمت سکه	آخرین قیمت
سکه امامی	۵۹۰,۷۰۰,۰۰۰
سکه بهار آزادی	۵۶۰,۲۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۳۲۳,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۱۸۲,۰۰۰,۰۰۰
سکه گرمی	۹۲,۰۰۰,۰۰۰
قیمت طلا	آخرین قیمت
طلای ۱۸ عیار	۵۳,۸۱۷,۰۰۰
انس طلا	۲,۷۵۹
گواهی سپرده شمش طلا (۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم))	
۷,۳۵۹,۹۹۰	

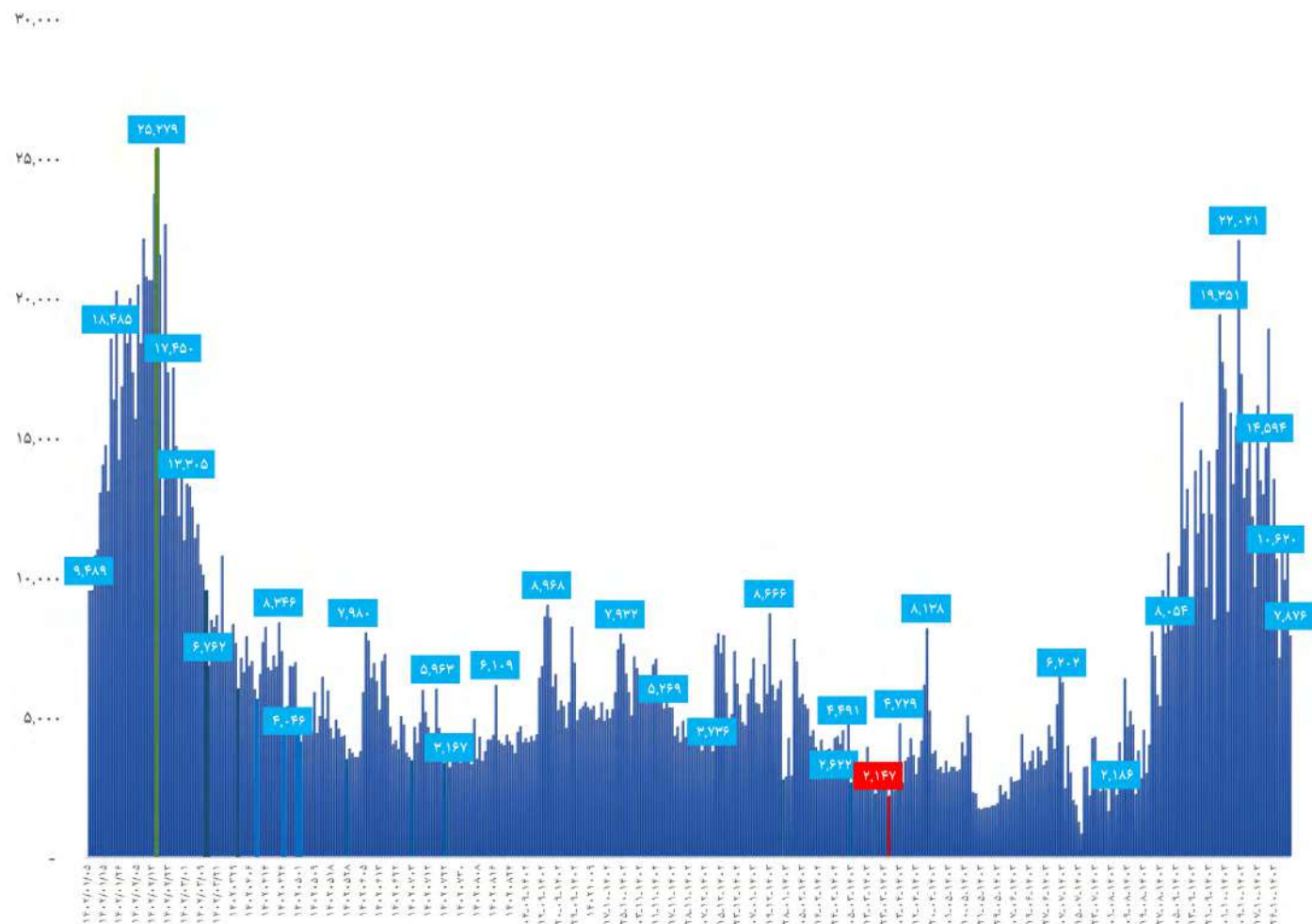
بروزرسانی تا ساعت ۱۳:۲۰ روز چهارشنبه
مورخ ۳ بهمن ماه ۱۴۰۳
منبع: www.tgju.org

(میلیارد تومان)

ارزش معاملات خرد

ارزش معاملات خرد

- بالاترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۲ مربوط به ۱۶ اردیبهشت ماه ۲۵,۲۷۹ میلیارد تومان
- پایین‌ترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۱۵ مهر ماه ۷۹۲ میلیارد تومان
- ارزش معاملات در روز ۳ بهمن ۷,۸۷۶ میلیارد تومان بوده است.



P/E TTM بورس

مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل

P/E چیست؟

یکی از فاکتورهایی که همیشه در بین سرمایه‌گذاران بورس کاربرد زیادی دارد نسبت p/e است. هر کدام از سرمایه‌گذاران به نوعی از این نسبت استفاده می‌کنند. به طور خلاصه نسبت p/e خلاصه شده عبارت price تقسیم بر eps است:

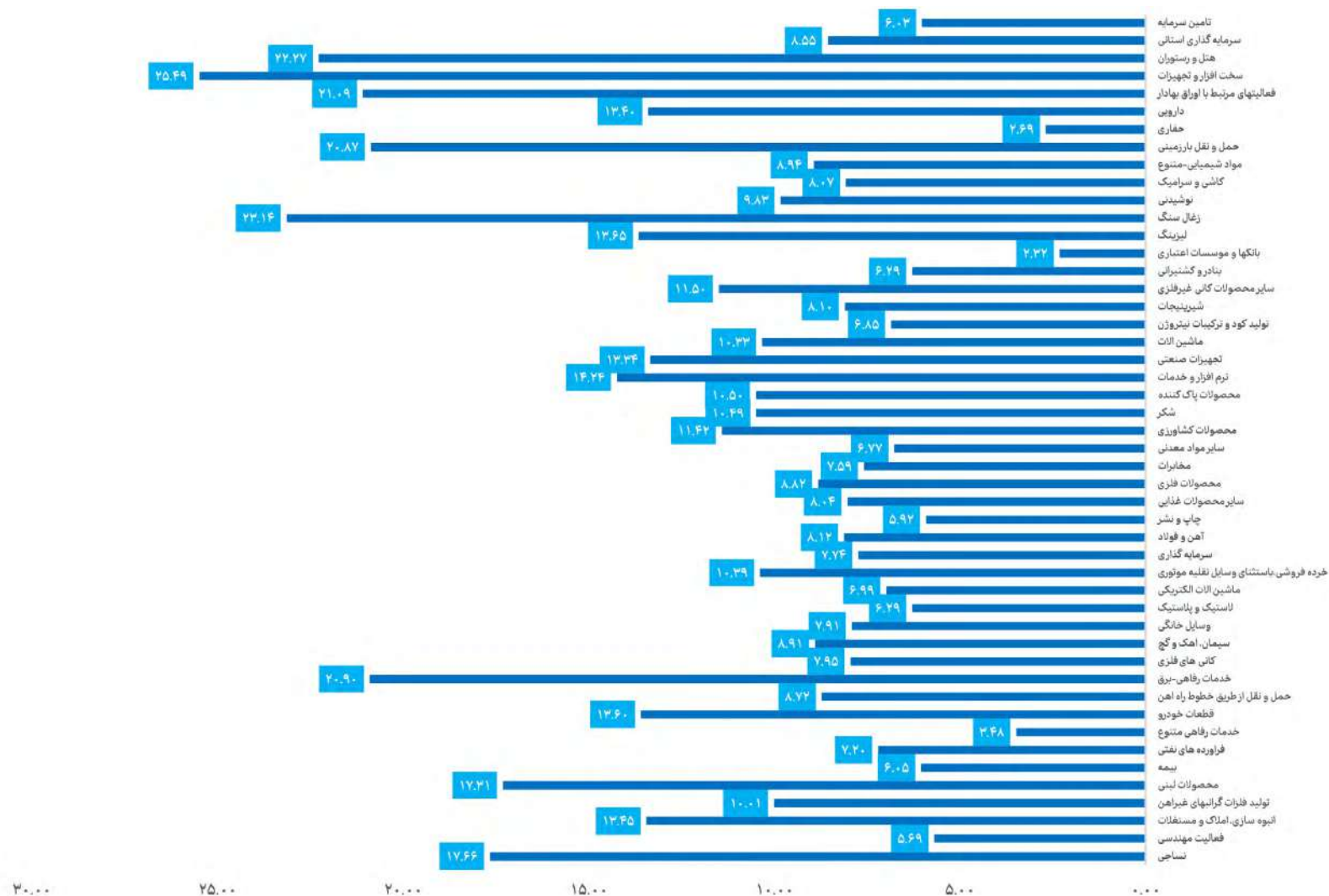
$$\text{price/earningpershare} = P/E$$

تفسیر نسبت P/E بازار بورس:

نسبت p/e بازار بورس که در روند تاریخی خود بین ۵ تا ۱۵ بوده، در سال ۱۳۹۹ تا حدود ۳۵ واحد نیز رشد کرد اما بعد از آن وارد یک روند نزولی شدید شد و بعد از ریزش شدید، اکنون دوباره در بازه معقول خود (بین ۵ تا ۱۵) قرار گرفته است. لازم به ذکر است این نسبت در حال حاضر در محدوده ۶٫۸۷ واحد می باشد.



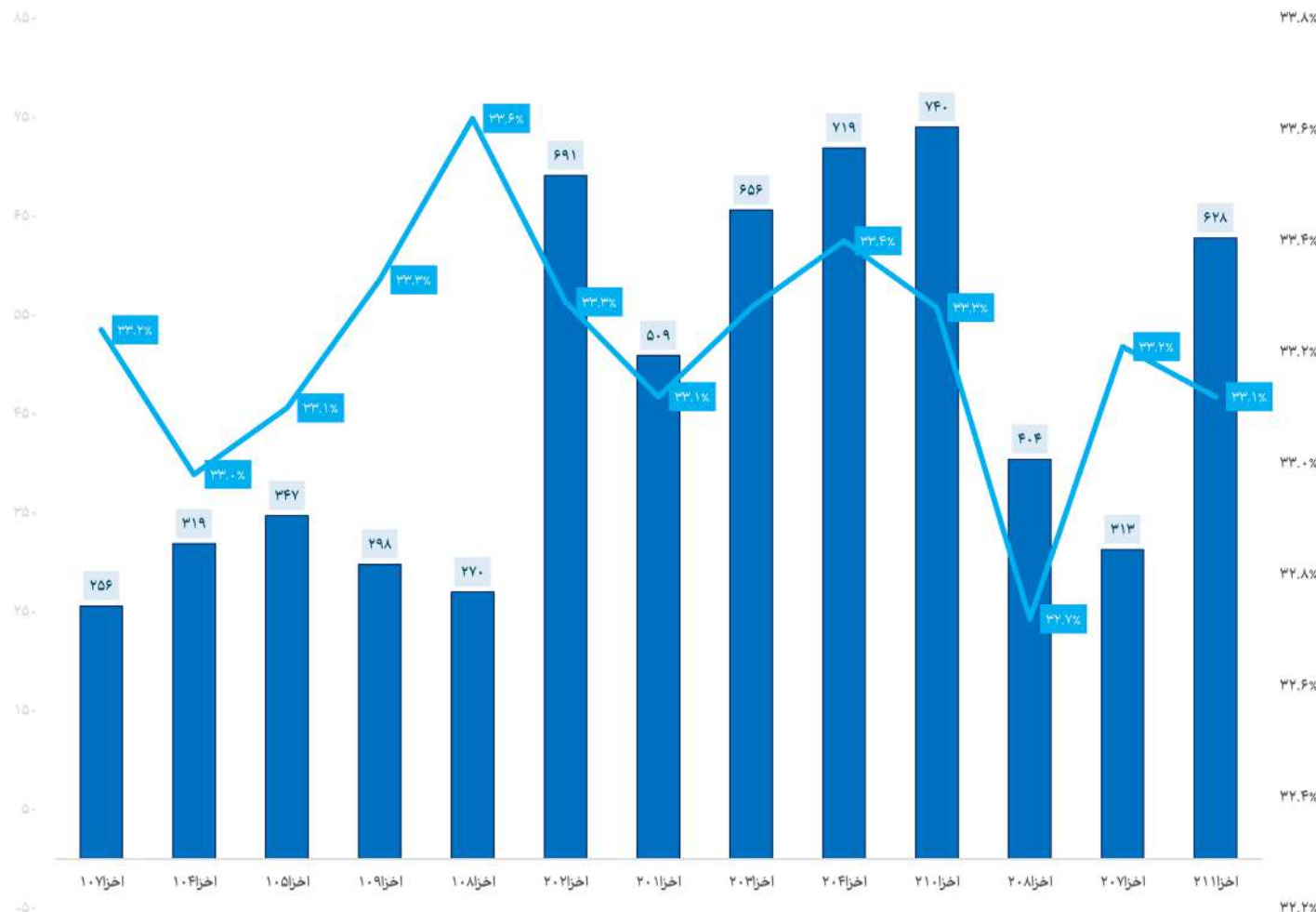
P/E ttm صنایع بورس ایران



اوراق درآمد ثابت

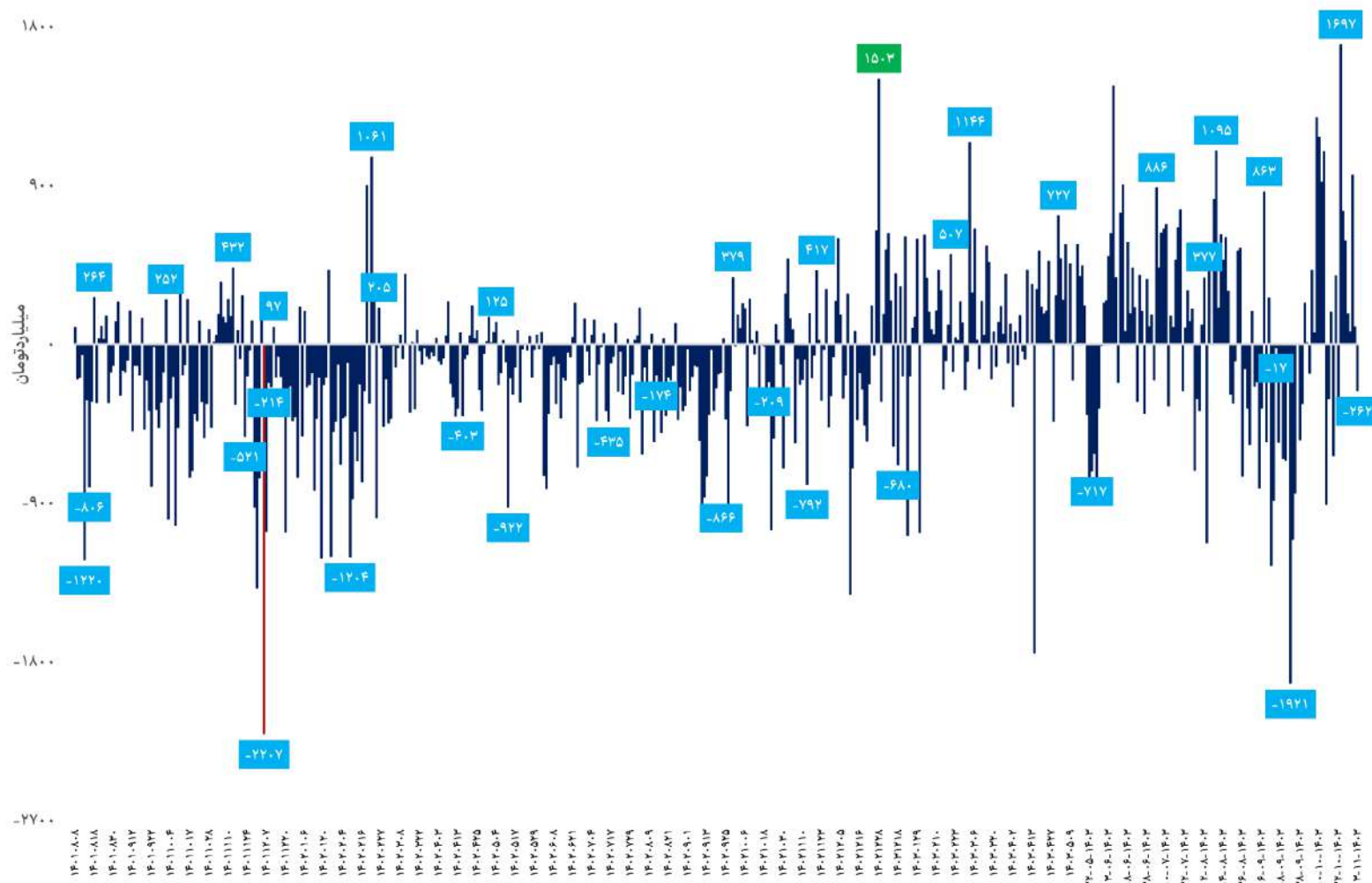
روز تا سررسید — بازده تا سررسید

اوراق بهادار با درآمد ثابت (Fixed income security) نوع سرمایه گذاری است که در آن سود به شکل پرداختی هایی با نرخ بهره معین در طی بازه زمانی مشخص است. یا نرخ سود تا سررسید، YTM، طور که از نامش پیداست، همان نرخ سودی است که از زمان خرید اوراق درآمد ثابت تا زمان سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد؛ اگر اوراق بدهی در زمان انتشار آنها خریداری شود، نرخ سود تا سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این ممکن است کمتر یا YTM، اوراق بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ تصمیم به معامله این اوراق YTM می گیرند.



صندوق درآمد ثابت

ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ها



پول حقیقی

سرايه ورود پول حقيقي

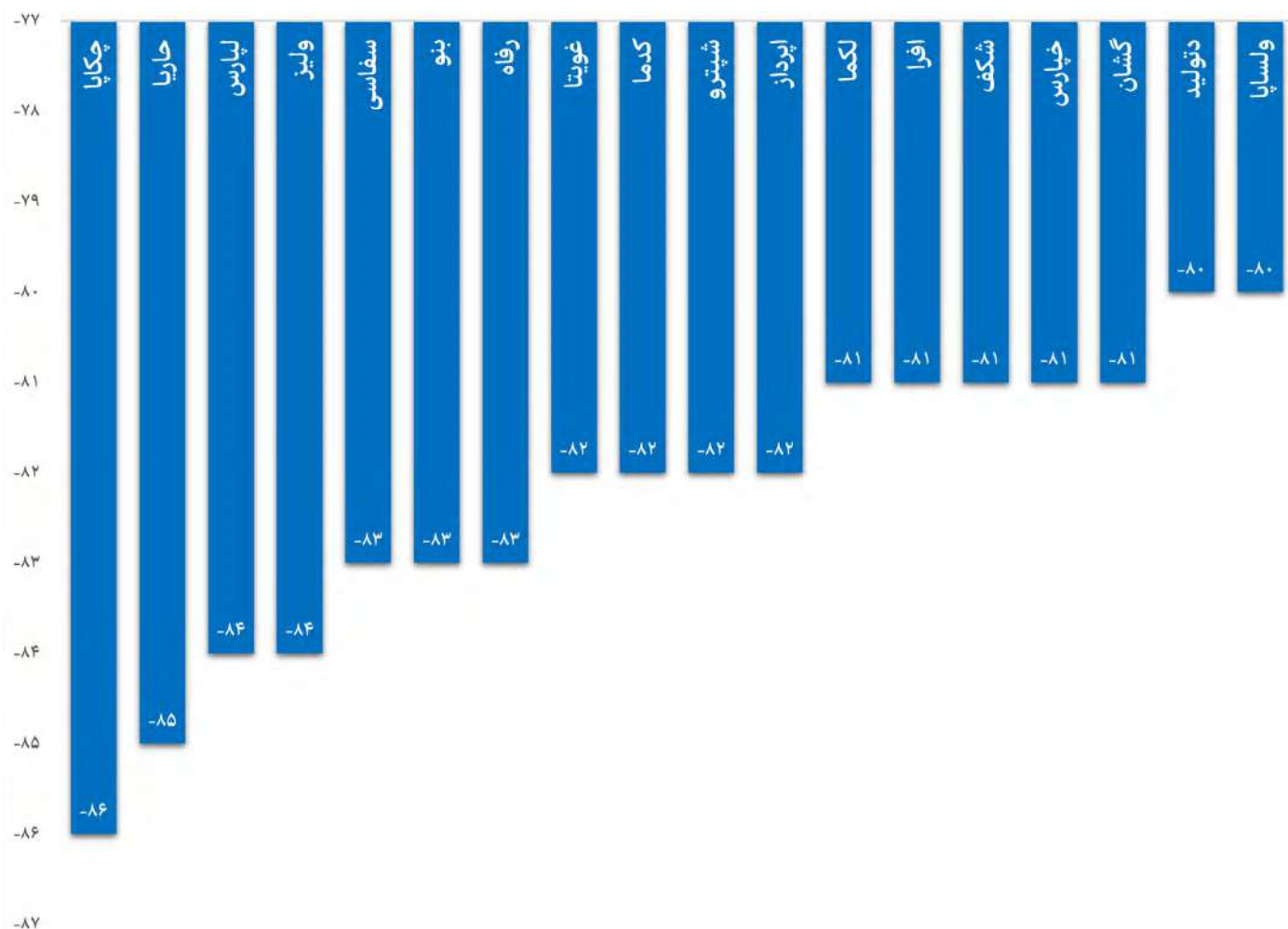
M: ميليون تومان

B: ميلياردي تومان

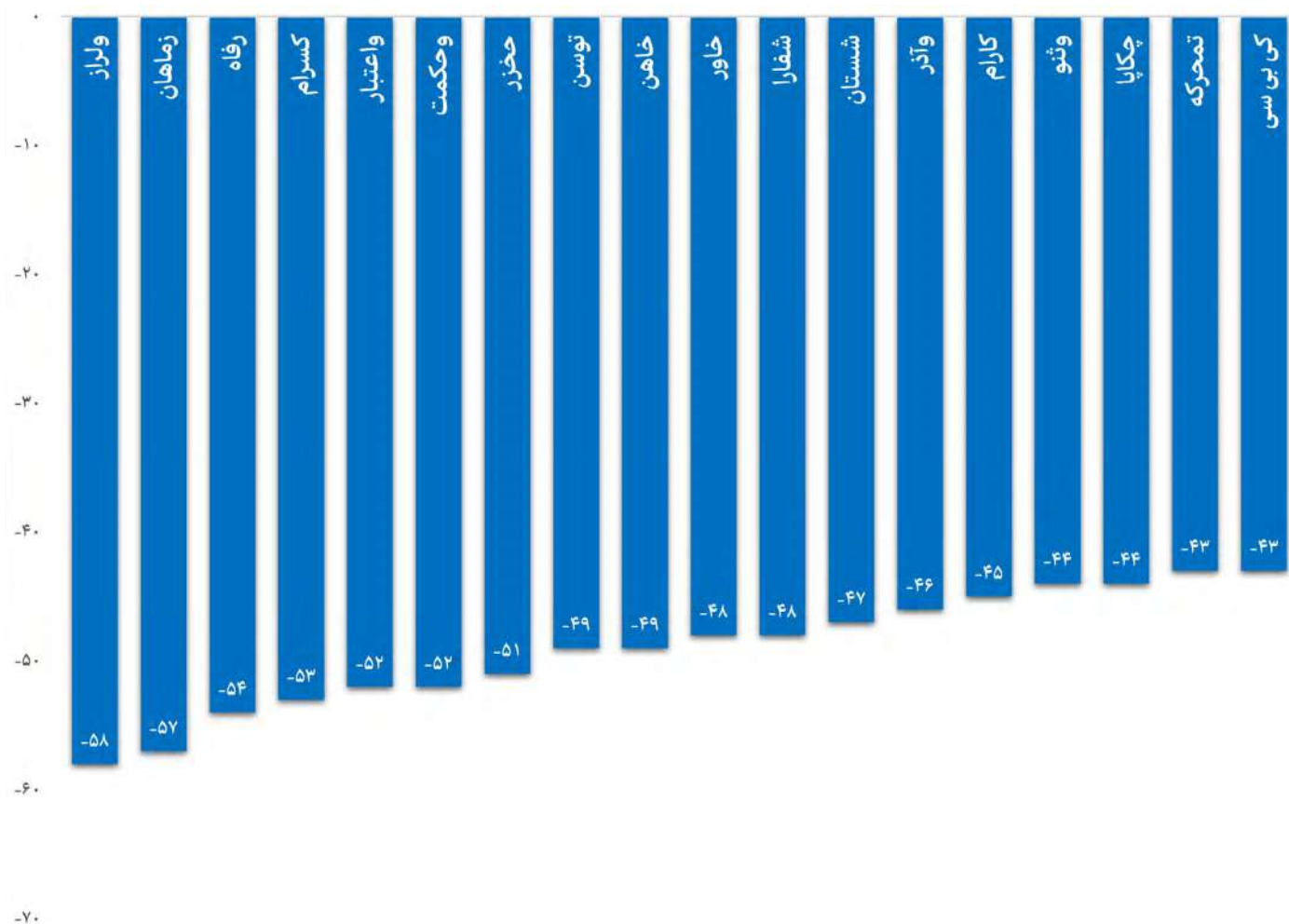
بيشترين ورود پول حقيقي (هفتگي)		
نماد	سرايه خريد	ورود پول
وپارس	۱۶۶,۵M	۵۱۸,۳B
ونوين	۲۵۹,۴M	۱۱۲,۸B
موج	۴۲۹,۵M	۱۰۸,۶B
شتاب	۷۶۷,۲M	۱۰۵B
وساپا	۷۵,۸M	۸۹,۱B
بپويا	۳۲۴,۴M	۶۴,۵B
ومپنا	۱۵,۹M	۵۳,۸B
نارنج اهرم	۳۴۶,۸M	۵۱,۳B
بجهرم	۲۱,۳M	۴۵,۳B
واحيا	۲۲۲,۴M	۴۴,۱B

بيشترين ورود پول حقيقي (روزانه)		
نماد	سرايه خريد	ورود پول
پارسان	۲۱۹M	۱۳۵,۶B
فولاد	۱۰۳M	۷۳,۶B
ونوين	۲۵۹M	۴۵,۳B
سامان	۱۴۷M	۴۵,۱B
شپنا	۵۸M	۳۹,۵B
تاپيكو	۹۶M	۳۶B
فزر	۴۰M	۳۴,۵B
فملي	۲۸M	۲۷,۱B
حفاري	۹۸M	۲۳,۴B
شستا	۴۷M	۲۲,۳B

بیشترین اصلاح از سقف قیمتی (درصد)

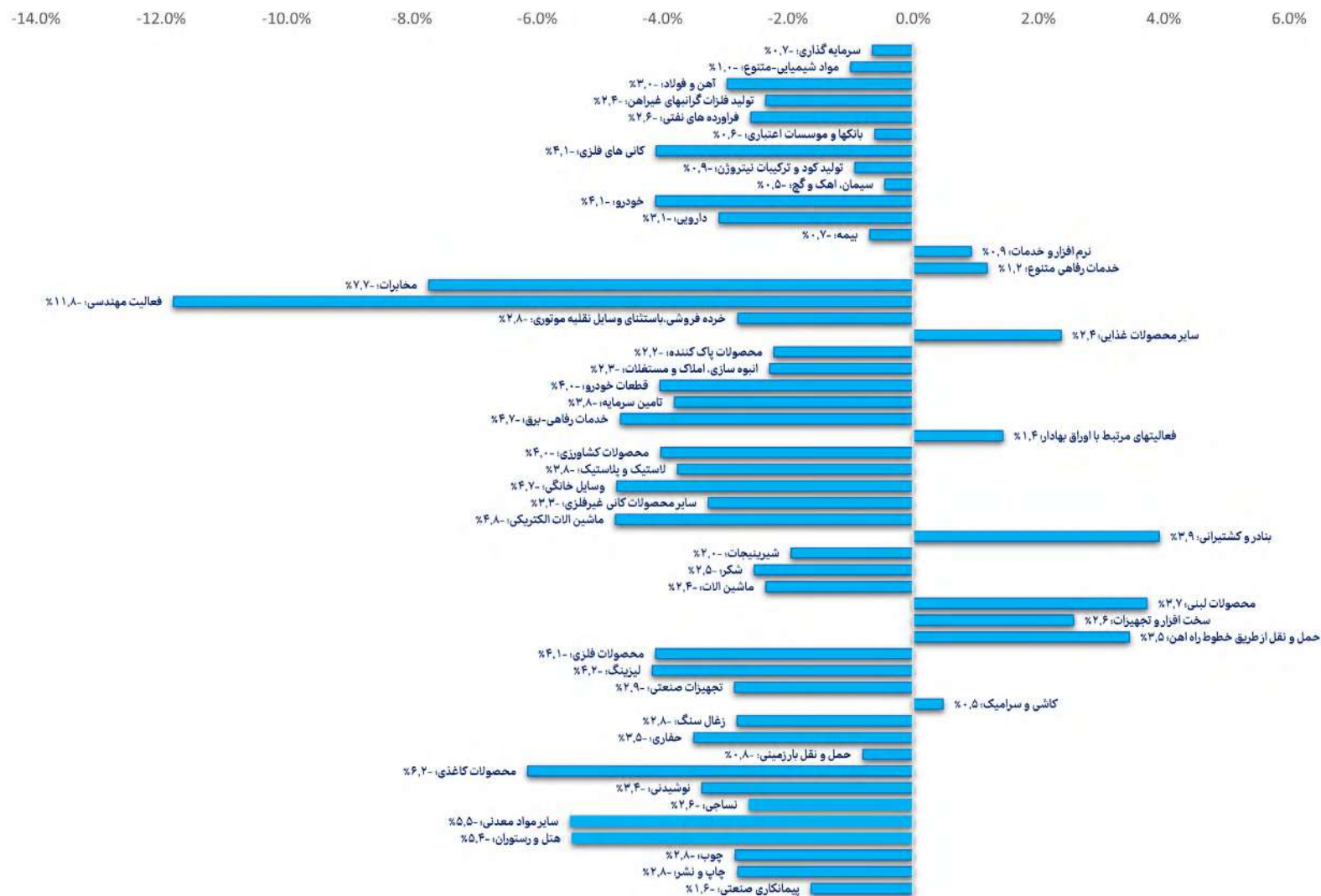


بیشترین اصلاح از سقف سال ۱۴۰۳ (درصد)



(درصد)

بازدهی صنایع در هفته اخیر



نرخ بهره بدون ریسک (درصد) — رندشاخص کل — نرخ بهره بدون ریسک اسناد خزانه اسلامی

نرخ بهره بدون ریسک، میزان سود یا بازدهی را که سرمایه گذار از یک سرمایه گذاری با ریسک صفر در طول یک بازه خاص انتظار دارد، نشان می دهد.

این نرخ در واقع مقدار سودی است که از سرمایه گذاری در دارایی های بدون ریسک به دست می آید.

این نرخ در واقع کمترین مقدار بازدهی است که سرمایه گذار برای هر سرمایه گذاری انتظار دارد و به نوعی رقیبی برای بازار سهام نیز محسوب می گردد؛ بنابراین می توان بیان داشت که کاهش نرخ بهره بدون ریسک به عنوان یک سیگنال مثبت برای بازار سهام محسوب می گردد.

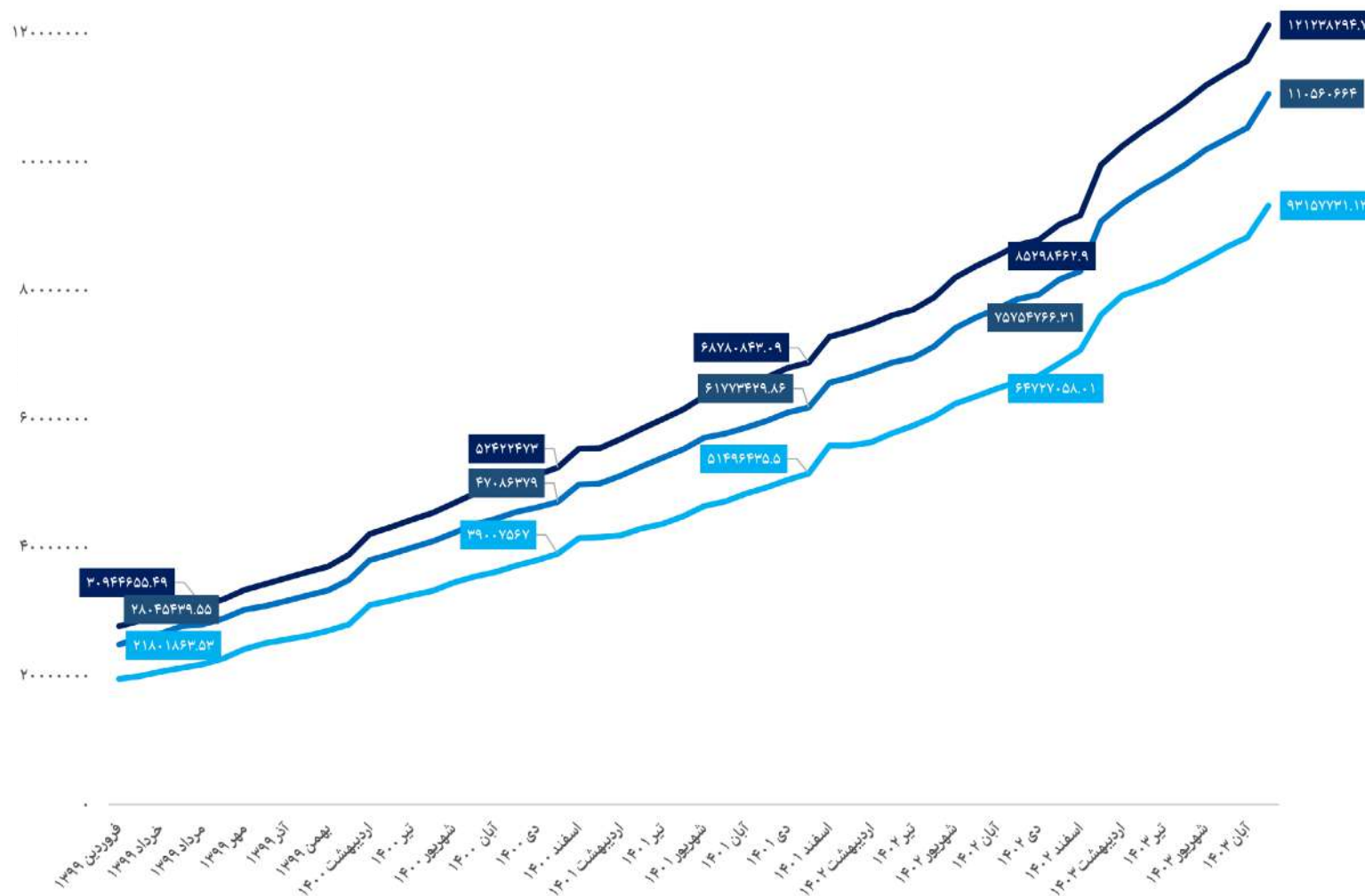
این نسبت در هفته های اخیر صعودی بوده و به ۳۳٫۱ درصد رسیده است.



تسهیلات (جاری و غیر جاری) سپرده ها پس از کسر سپرده قانونی سپرده ها (۲) حجم سپرده‌های بانکی از ابتدای سال ۹۹ (میلیارد تومان)

مبلغ سپرده‌های بانکی به ۱۲،۱۲۳ هزار میلیارد تومان رسید.

اطلاعات فوق مربوط به بانکهای دولتی، خصوصی شده، خصوصی و همچنین مؤسسات اعتباری غیربانکی دارای مجوز نزد بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می باشد. بخش دیگری از گزارش بانک مرکزی مربوط به سپرده‌های بانک‌هاست. براین اساس، مانده کل سپرده‌ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به ۱۲ میلیون و ۱۲۳ هزار میلیارد تومان رسیده است.



نرخ بهره بازار بین بانکی — تغییرات (درصد)

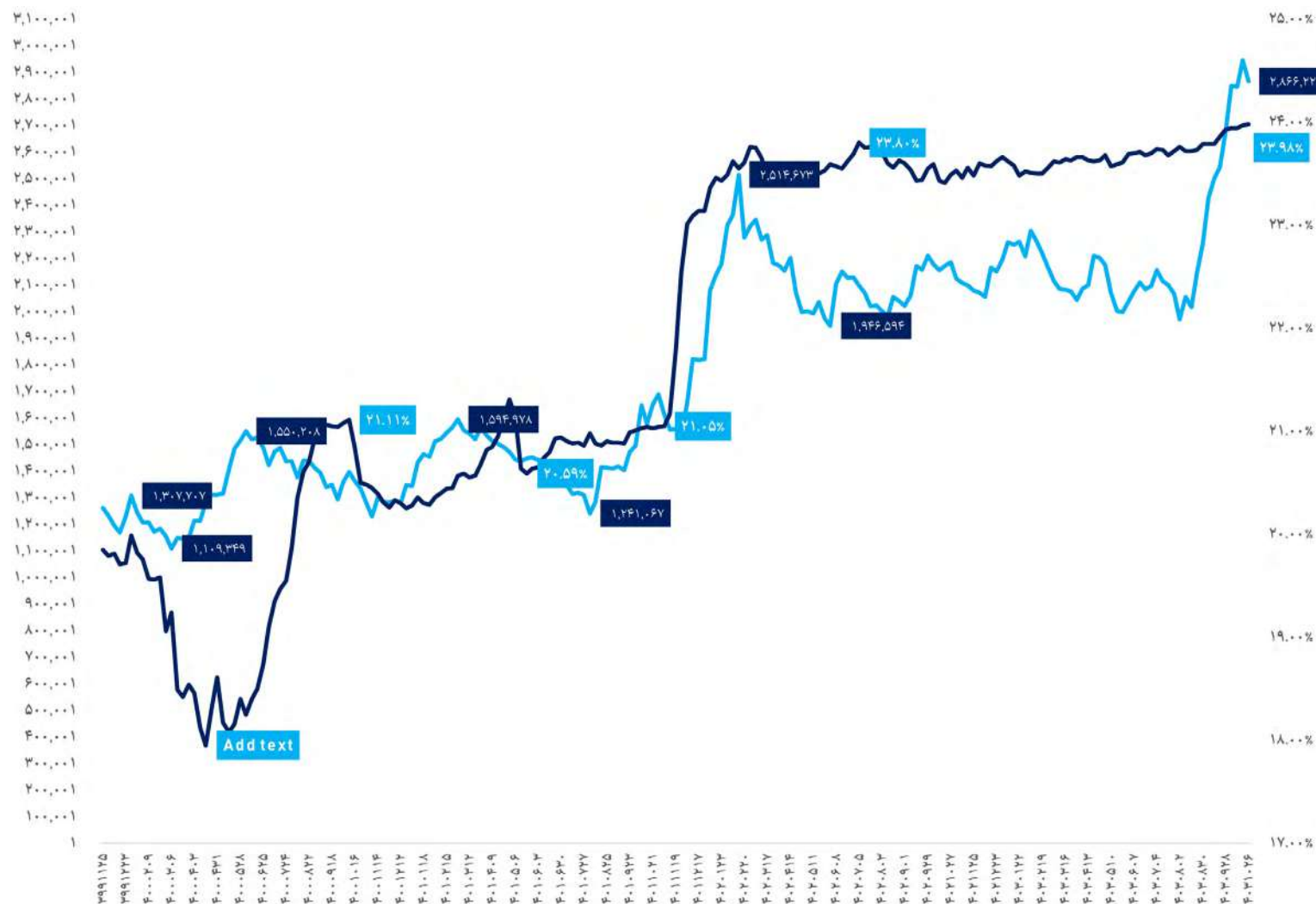
نرخ بهره بین بانکی

ممکن است بانک‌ها در دوره‌های مالی کوتاه مدت روزانه یا هفتگی با کسری یا مازاد نقدینگی روبرو شوند. اگر بانکی دچار کسری نقدینگی شود، باید از طریق وام گرفتن آن را جبران کند تا به حالت تعادل برسد.

برای اینکه بانک‌ها برای حل این مشکل به بانک مرکزی نیاز نداشته باشند، بازاری را به نام بازار بین بانکی تشکیل داده‌اند که در آن به یکدیگر وام می‌دهند. اکثر وام‌های بین بانکی سررسید کوتاه مدت یک هفته‌ای یا کمتر دارند.

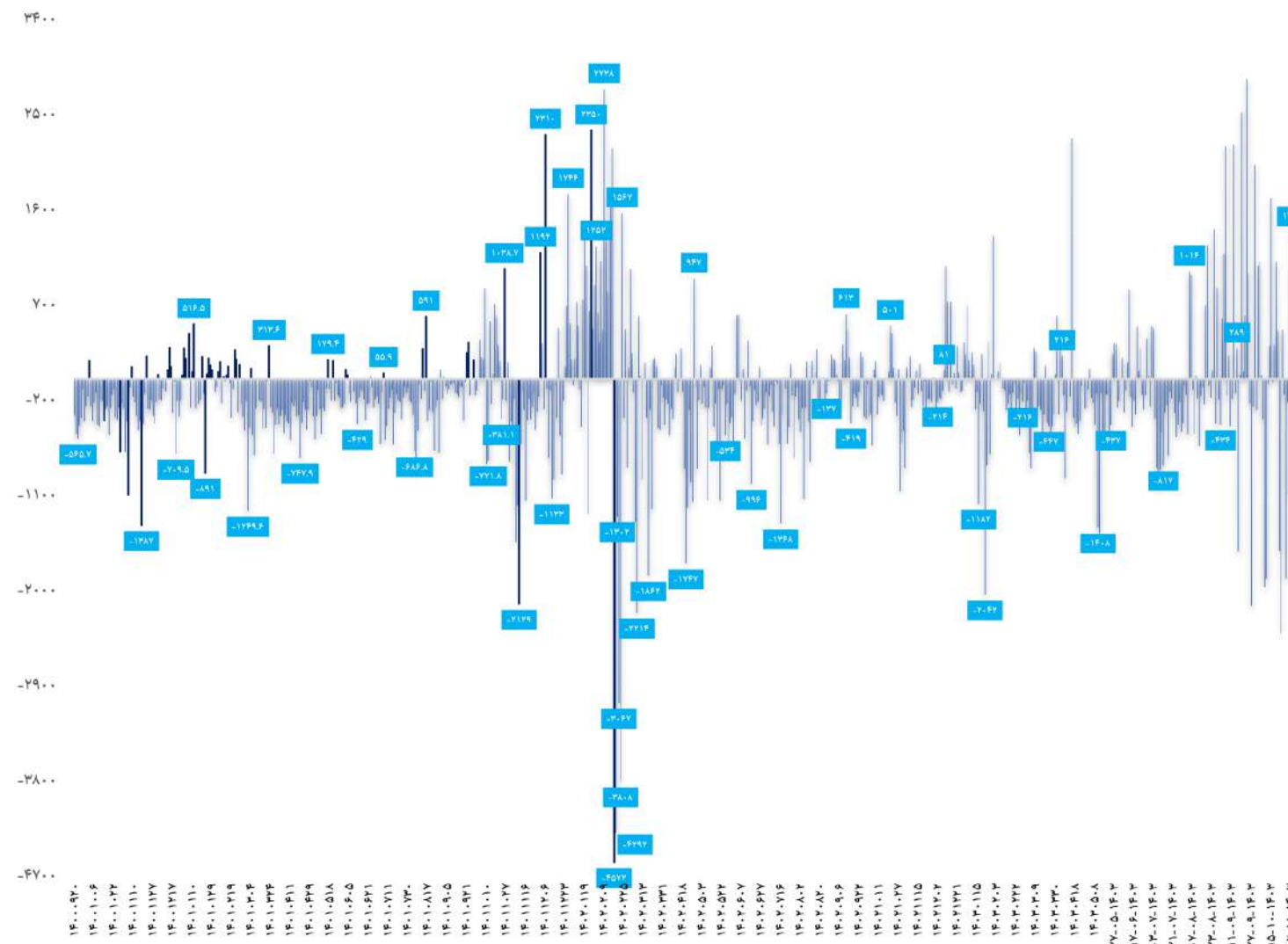
وام‌دهی بانک‌ها به یکدیگر بر مبنای یک نرخ سودی است که به آن نرخ سود بین بانکی گفته می‌شود.

همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده و در محدوده ۲۳,۹۸ درصد قرار دارد.



تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی (بورس و فرابورس) (میلیارد تومان)

زمانی که مقدار خرید سهام توسط سهامدار حقیقی یا سهامدار حقوقی از مقدار فروش آن بیشتر باشد، با کم کردن ارزش خرید از ارزش فروش عددی که به دست می آید مثبت است که نشان می دهد سهامدار خریدار بوده است و زمانی که ارزش خرید از ارزش فروش کمتر باشد، تفاضل ارزش خرید از فروش منفی شده و بیانگر فروشنده بودن سهامدار است.



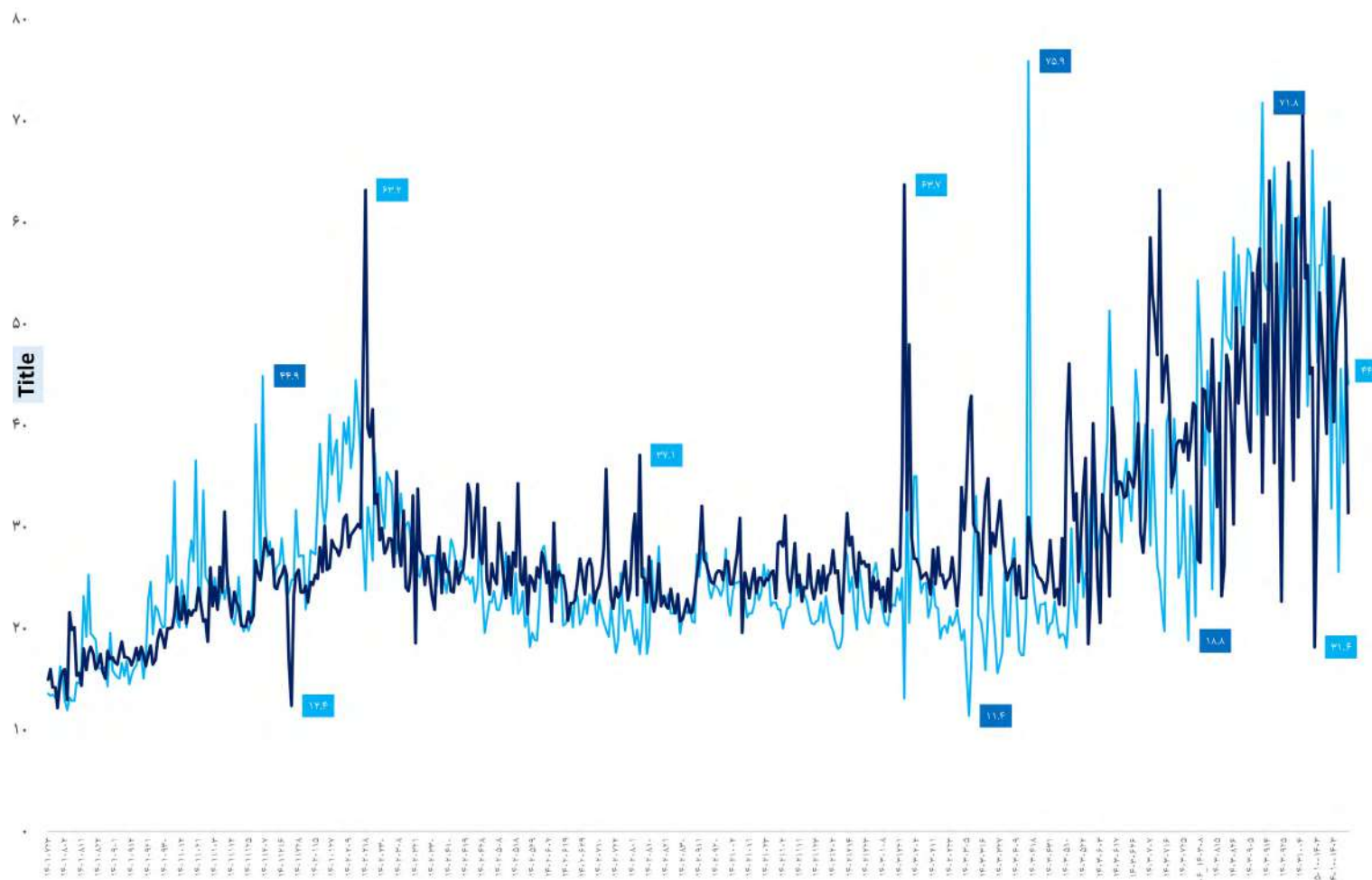
(میلیارد تومان)

— سرانه خرید حقیقی — سرانه فروش حقیقی

سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آن‌ها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

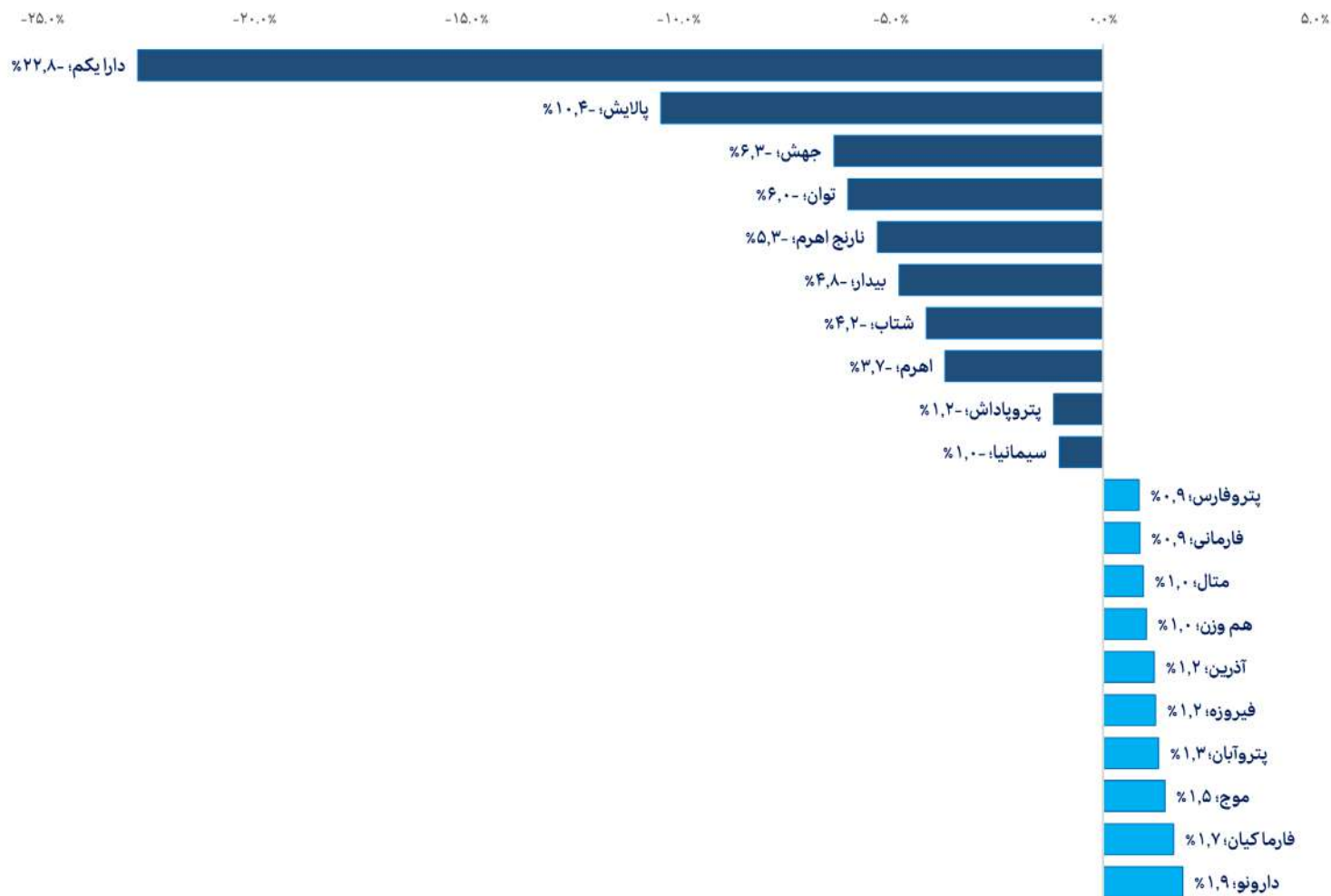
اگر سرانه خرید حقیقی بیشتر از سرانه فروش حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت خریدار بیشتر از فروشنده است. به طور مشابه، اگر سرانه فروش حقیقی بیشتر از سرانه خرید حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت فروشنده بیشتر از خریدار است.

همانطور که در نمودار می‌بینید در هفته گذشته سرانه خرید بالاتر از سرانه فروش بوده است.



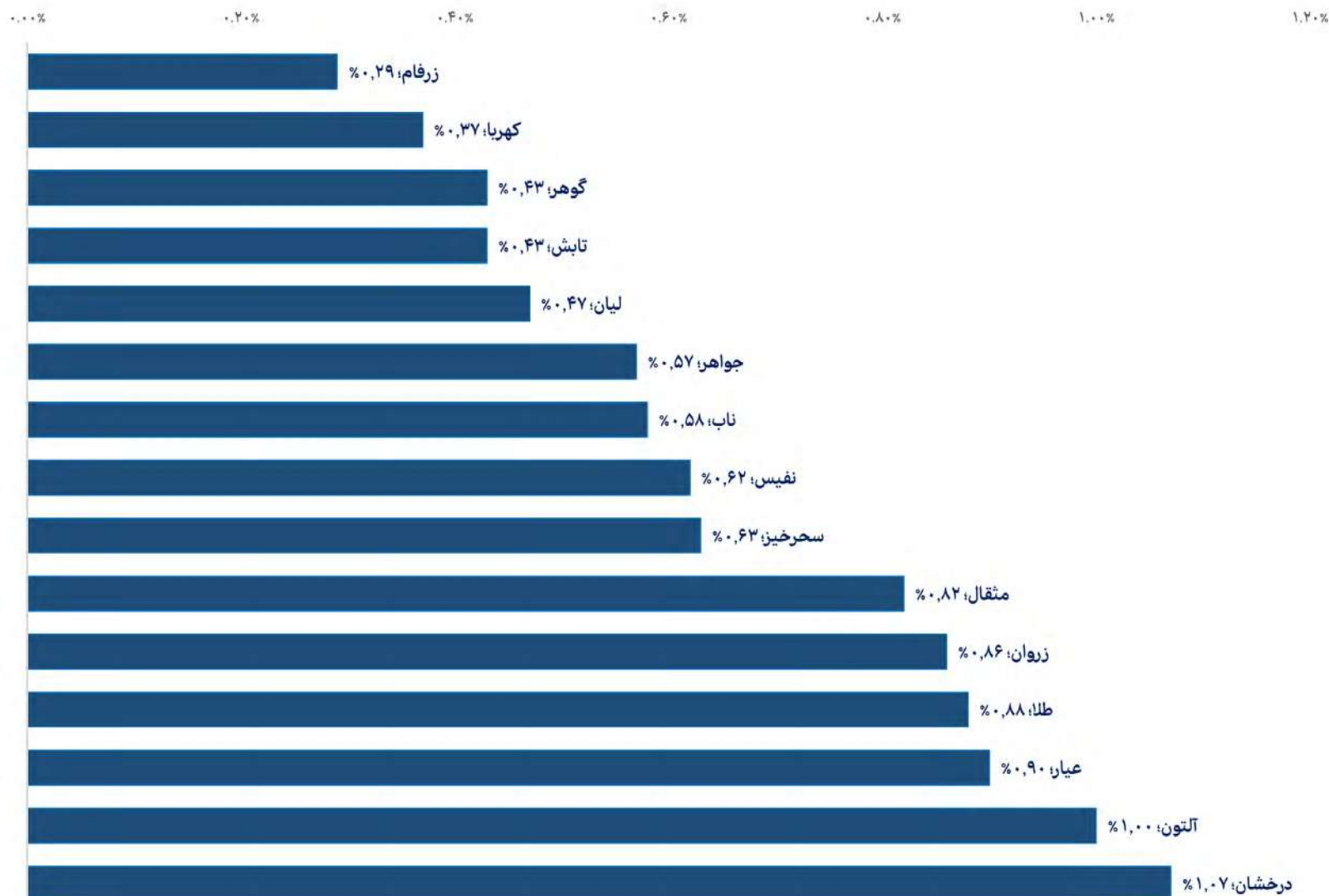
(درصد)

حباب صندوق های سهامی، اهرمی و بخشی



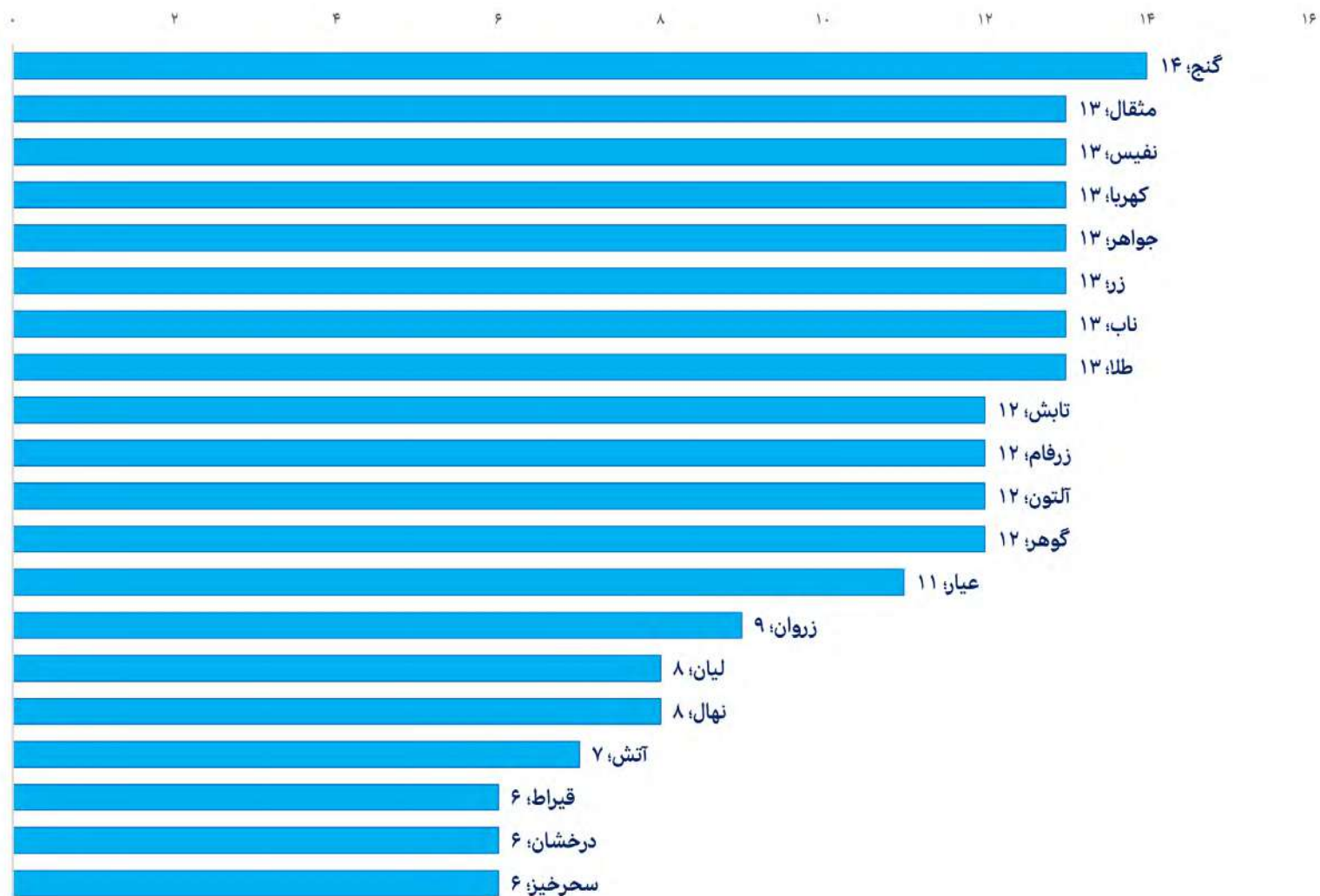
(درصد)

حباب صندوق‌های طلا و کالایی



(درصد)

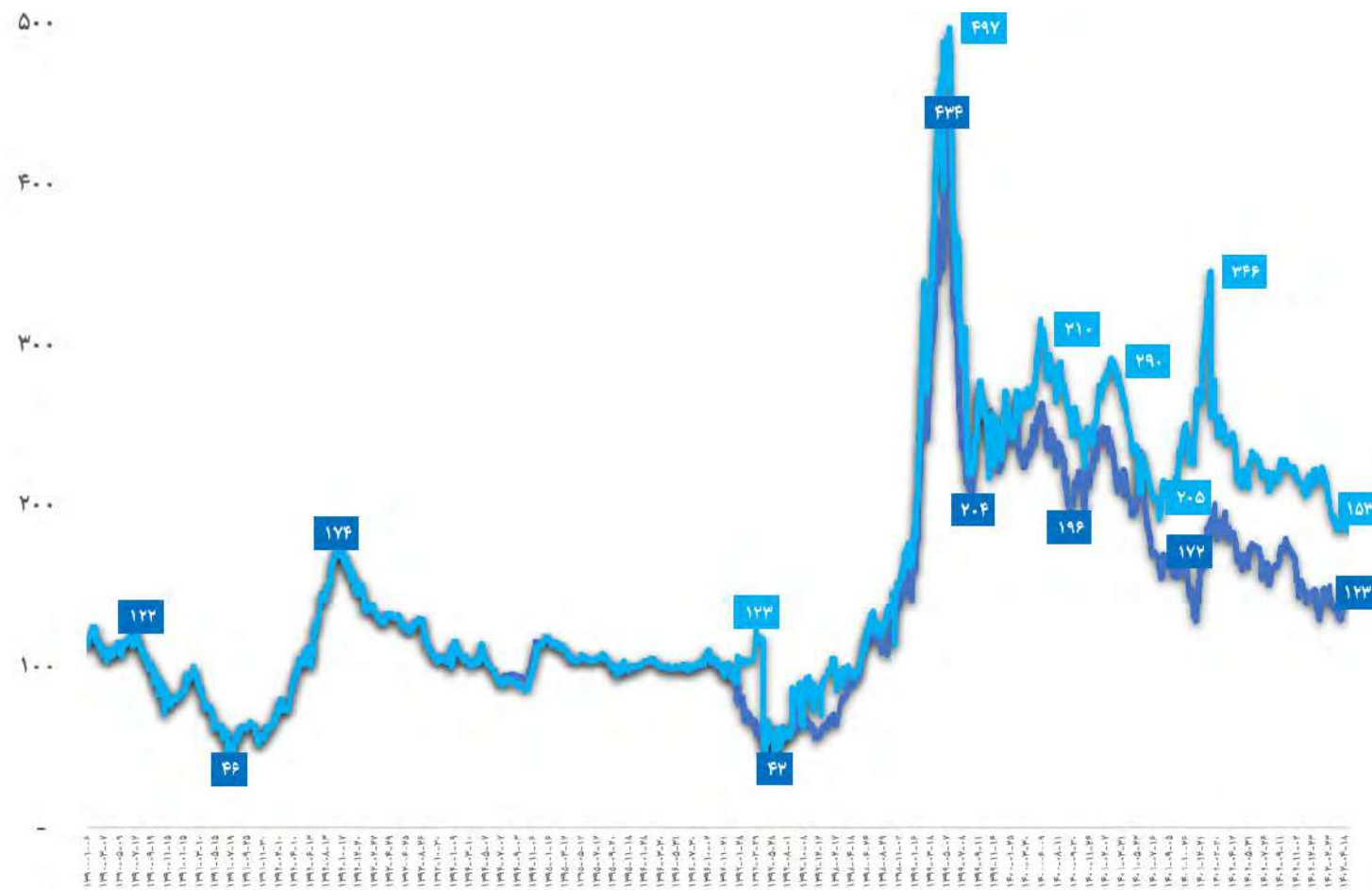
درصد بازدهی ماهانه صندوق های طلا و کالایی



(میلیارد دلار)

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار آزاد

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار نیما



در حال حاضر ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار بازار آزاد ۱۲۳ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۱۵۳ میلیارد دلار می‌باشد.



کدال گردی

اطلاعات مهم شرکت ها

بازگشت به فهرست



شرکت کاشی و سرامیک الوند از افزایش نرخ فروش داخلی برخی از محصولات کف و پرسلان خبر داد. باتوجه به افزایش ۱۱ درصدی نرخ فروش داخلی برخی از محصولات کف و پرسلان (طبق مجوز هیات مدیره) میزان ۲,۴ درصد در نرخ فروش کل محصولات تاثیر گذار است و از میانگین نرخ فروش ۲,۱۲۰,۰۰۰ ریال به ۲,۱۷۰,۰۰۰ ریال افزایش می یابد.



شرکت مهندسی نصیر ماشین از دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خبر داد. دریافت مجوز افزایش قیمت فروش محصول میل لنگ ماشینکاری شده با ۲۹٪ افزایش بر مبلغ ماشینکاری از شرکت سایکو دریافت شد، لازم به توضیح است با توجه به تهیه مواد اولیه توسط شرکت سایکوا این شرکت در قرارداد ابتدای سال ۱۴۰۳ مبلغ مواد اولیه را افزایش داده که منجر به افزایش مبلغ فروش گردید اما مبلغ اجرت کاری همچنان به صورت ثابت بوده است که با اخذ افزایش قیمت فوق نرخ ماشینکاری این قرارداد از ابتدای سال نیز افزایش می یابد.

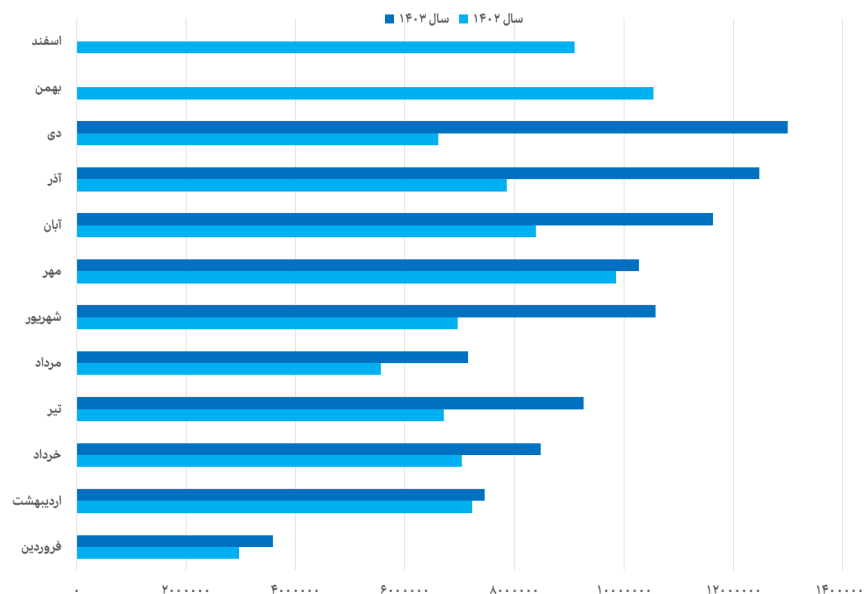


شرکت حفاری شمال اعلام نمود: شروع بکار پروژه حفاری اکتشاف در آبهای کم عمق رودسرا با توجه به ابلاغیه کارفرمای محترم شرکت نفت خزر دکل حفاری دریایی الیما این شرکت پس از ۶ سال توقف فعالیت شروع بکار نمود.



شفاف سازی شرکت های قندی: نامه غلامرضا نوری، وزیر جهاد کشاورزی، قیمت تضمینی چغندر بهاره و پاییزه، با لحاظ هزینه حمل برای سال زراعی ۱۴۰۴ - ۱۴۰۳، به شرح زیر ابلاغ شده است: قیمت هر کیلوگرم چغندر قند بهاره با عیار ۱۶ درصد ۵ هزار و ۱۵۰ تومان و قیمت هر کیلوگرم چغندر قند پاییزه با عیار ۱۵ درصد ۵ هزار و ۲۰۰ تومان تعیین شده است. هم چنین به ازای هر تن چغندر قند بهاره و پاییزه ۲ کیلوگرم قند یا شکر با نرخ ۵۰۰۰ تومان و ۲۰ کیلوگرم تفاله خشک با نرخ ۱۷۰۰ تومان به عنوان جایزه تحویل خواهد شد.



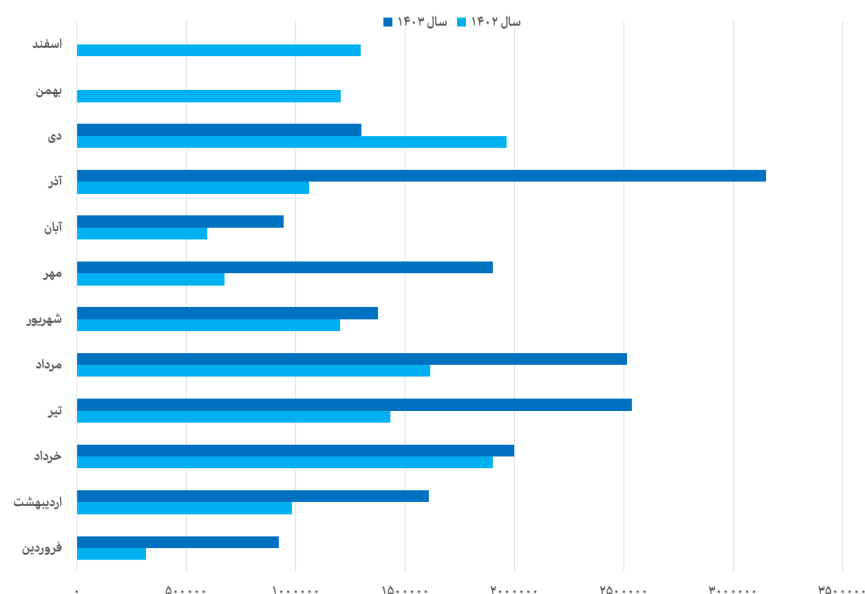


(میلیون ریال)

عملکرد ماهانه شرکت گروه صنعتی بوتان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

لیوتان با سرمایه ثبت شده ۱۴,۲۶۷,۳۴۸ ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۹۳,۸۷۳,۷۶۷ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۶ درصد رشد داشته است.

شرکت گروه صنعتی بوتان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۱۲,۹۸۷,۹۱۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۷ درصد رشد داشته است.



(میلیون ریال)

عملکرد ماهانه شرکت نیرو ترانس در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

بنیرو با سرمایه ثبت شده ۱۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۸,۴۰۲,۷۱۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۷ درصد رشد داشته است.

شرکت نیرو ترانس طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۱,۲۹۹,۹۴۵ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۴ درصد افت داشته است.

عملکرد ماهانه شرکت تولیدی قند شیروان قوچان بجنورد در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

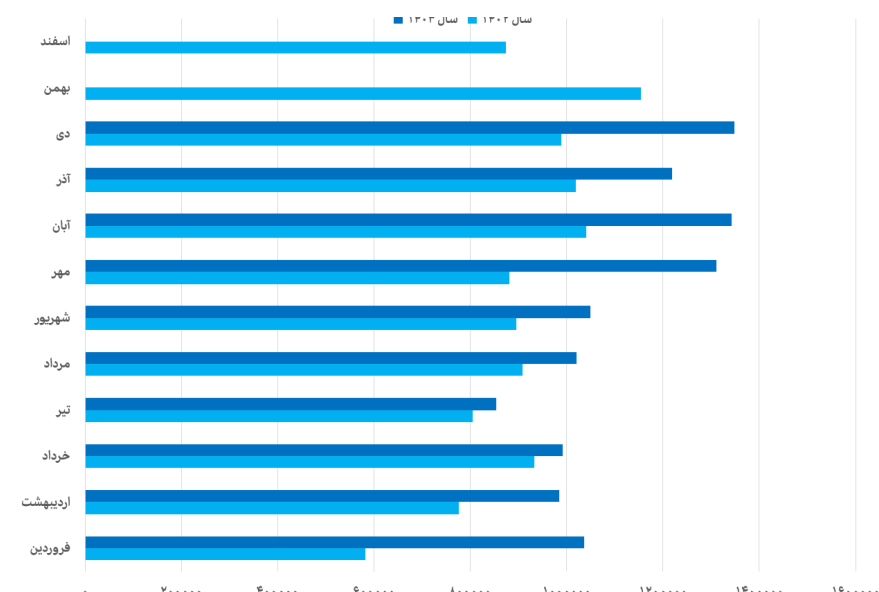
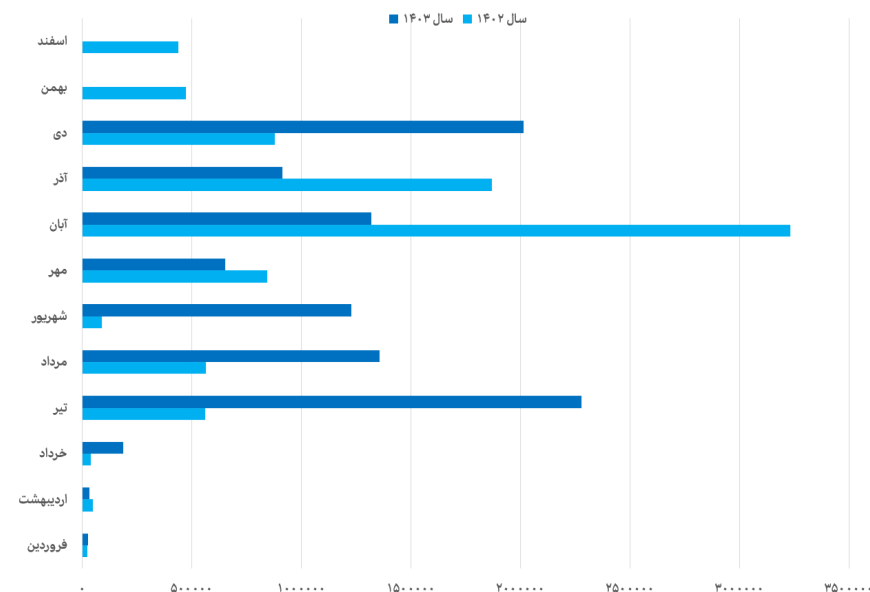
قشیر با سرمایه ثبت شده ۷۷۸,۸۷۲ میلیون ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۰,۰۲۷,۷۳۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۰ درصد رشد داشته است.

شرکت تولیدی قند شیروان قوچان بجنورد طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۲,۰۱۵,۳۹۸ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲۹ درصد رشد داشته است.

عملکرد ماهانه شرکت سیمان اردستان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

اردستان با سرمایه ثبت شده ۲,۲۷۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۱,۱۵۶,۹۳۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶ درصد رشد داشته است.

شرکت سیمان اردستان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۱,۳۴۸,۴۸۰ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۶ درصد رشد داشته است.



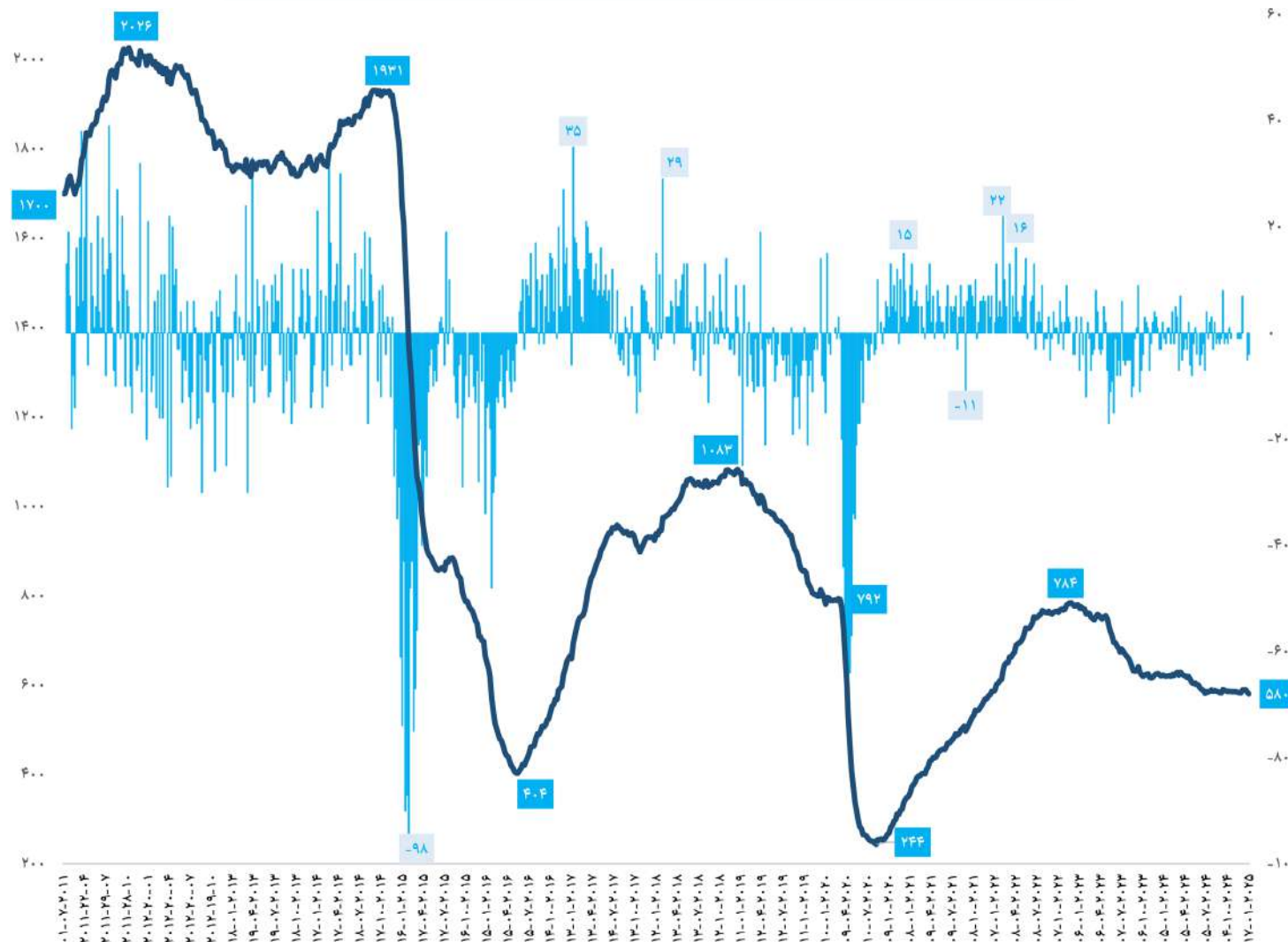
نفت

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات



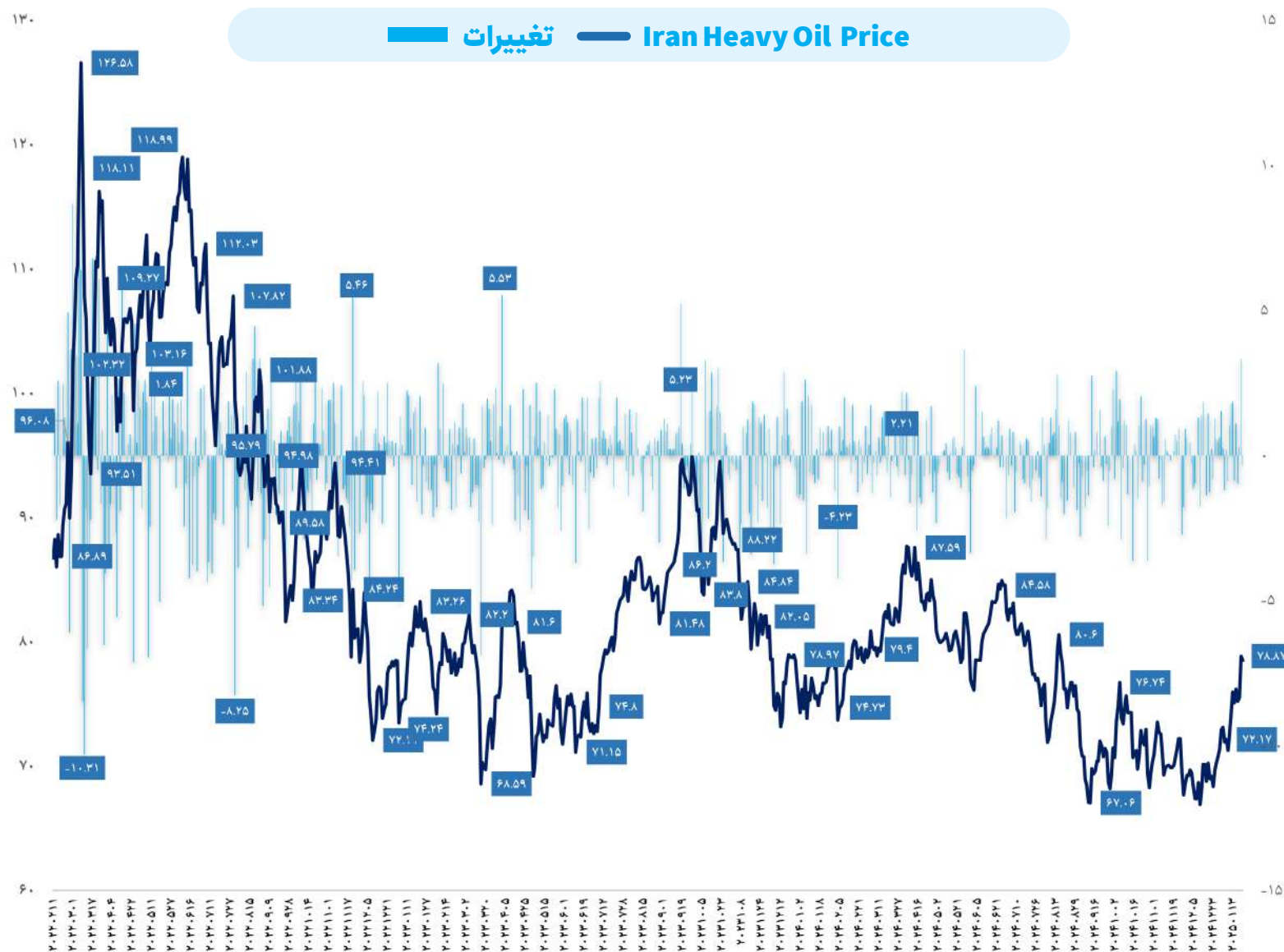
تا تاریخ ۱۷ ژانویه ۲۰۲۵، شرکت های انرژی آمریکا تعداد دکل های فعال حفاری نفت و گاز طبیعی را به ۵۸۰ کاهش داده اند که این پایین ترین تعداد از دسامبر ۲۰۲۱ تاکنون است.

تعداد دکل های نفتی:
۴۷۸ (با کاهش ۲ دکل)

تعداد دکل های گازی:
۹۸ (با کاهش ۲ دکل)

شاخص Baker Hughes Rig Count یکی از شاخص های کلیدی برای فعالیت های حفاری و تولید آینده محسوب می شود و به صورت هفتگی به روزرسانی می شود.





در این میان، هند اعلام کرده است که از تحریم‌ها تبعیت می‌کند و از نفتکش‌های تحریم شده استفاده نخواهد کرد. پیش از این نیز مطرح شده بود که تحریم‌ها، صادرات نفت روسیه به هند و چین بزرگ‌ترین خریداران نفت خام روسیه را به شدت مختل می‌کند و نیز می‌تواند اهرم‌های موثرتری در مذاکرات آتی ترامپ در تلاش برای پایان دادن به جنگ در اوکراین باشد. بر پایه این گزارش، سال گذشته،

سخت‌ترین تحریم‌های دولت بایدن بر نفت روسیه آغاز شد. بنا بر اعلام رویترز، حدود ۱۸۰ کشتی، چندین مدیر ارشد نفتی روسیه، ده‌ها تاجر و دو شرکت بزرگ نفتی سورگوت نفت گاز و گازپروم نفت (با سهمی بالغ بر ۲۵ درصد صادرات نفت روسیه) هدف تحریم‌ها قرار گرفته‌اند. گفتنی است، این دو شرکت در سال ۲۰۲۴ به طور متوسط روزانه ۹۷۰ هزار بشکه نفت تولید و برای بارگیری ارسال کرده‌اند.

به گزارش رویترز، رئیس امنیت دریایی گارد مرزی فنلاند، اواخر هفته گذشته با بیان این که «در چهار یا پنج ماه گذشته سال ۲۰۲۴، شاهد کاهش حدود ۱۰ درصد از میزان نفت صادراتی از روسیه بودیم»، افزود: «البته این امر بسیار خوب است، اما از سوی دیگر، همزمان تردد کشتی‌های قدیمی‌تر به حجم ترافیک در دریای بالتیک افزوده است». شایان ذکر است، افزایش قیمت نفت دو هفته پیش پس از اعمال

کاهش ۱۰ درصدی صادرات نفت روسیه پس از اعمال تحریم‌های اتحادیه اروپا

گارد مرزی فنلاند که نظارت مستقیم بر تحرکات «ناوگان سایه» روسیه دارد، اعلام کرد، به دنبال تأثیر تحریم‌های اتحادیه اروپا علیه صادرات نفت و گاز روسیه، محموله‌های نفت روسیه از طریق دریای بالتیک، در چهار ماه پایانی سال ۲۰۲۴، کاهش ۱۰ درصدی داشته است.



لیبی برای افزایش تولید نفت به ۳ تا ۴ میلیارد دلار نیاز دارد

به گفته خلیفه عبد الصادق، سرپرست وزارت نفت و گاز لیبی، این کشور برای رسیدن به تولید ۱,۶ میلیون بشکه نفت در روز به ۳ تا ۴ میلیارد دلار سرمایه نیاز دارد. او روز شنبه به رویترز گفت که انتظار می رود دور جدید مناقصه ها قبل از پایان ماه ژانویه توسط کابینه تایید شود. عبدالصادق گفت اقتصاد لیبی به شدت به نفت وابسته است و بیش

هند برای مدت کوتاهی از چین به عنوان بزرگترین خریدار نفت خام روسیه پیشی گرفت. با این حال، روسیه در راستای متنوع تر کردن عرضه های نفتی خود، واردات این کشور از هند در ماه نوامبر ۵۵ درصد کاهش یافت و به پایین ترین حد خود از ژوئن ۲۰۲۲ رسید.

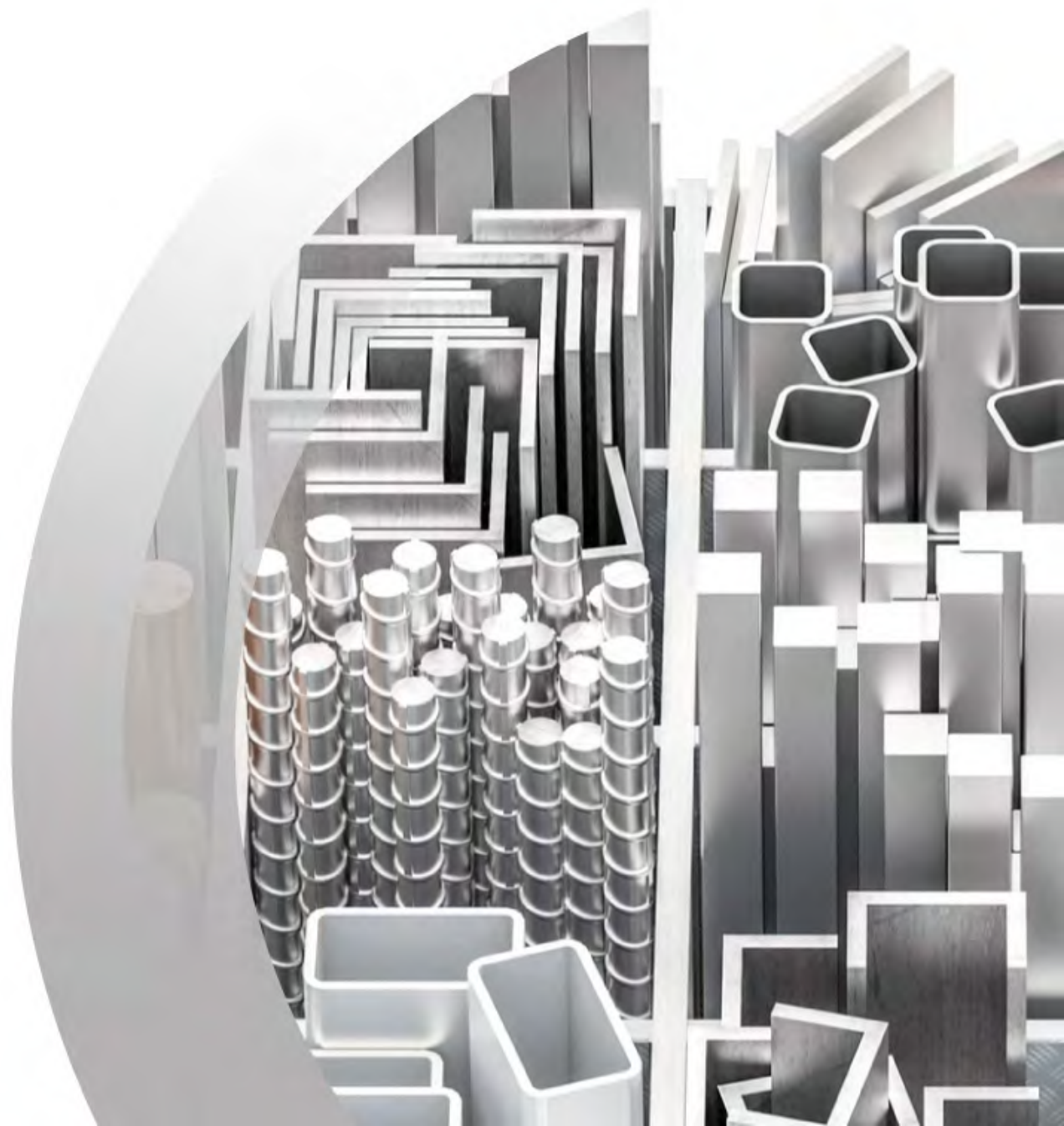
از ۹۵ درصد تولید اقتصادی آن را تشکیل می دهد. وی افزود: هدف فقط رسیدن به ۱,۶ میلیون بشکه در روز نیست، بلکه افزایش بیشتر آن به ۲ میلیون بشکه در روز است. به گفته شرکت ملی نفت لیبی (NOC)، تولید نفت ملی روز جمعه به ۱,۴۱۳,۳۷۲ بشکه در روز رسید. این کشور عضو اوپک، قبل از قیام تحت حمایت ناتو که منجر به سرنگونی معمر قذافی در سال ۲۰۱۱ شد، ۱,۶ میلیون بشکه در روز تولید می کرد.

فرحات بنگداره، رئیس سابق شرکت ملی نفت این کشور، در ماه دسامبر گفت که آخرین دور مناقصه لیبی در حوزه اکتشاف نفت و گاز ۱۷ سال پیش اعلام شده است. بنگداره افزود که ۷۰ درصد از کل مساحت خشکی لیبی و بیش از ۶۵ درصد از آبهای سرزمینی آن هنوز اکتشاف نشده است. بنگداره روز پنجشنبه استعفا داد و مسعود سلیمان، عضو هیئت مدیره شرکت ملی نفت، جایگزین او شد.



**قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
منتشر شده در
نشریه:
Metal Bulletin**

بازگشت به فهرست



شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بنادر اصلی چین



@saman_tahlil

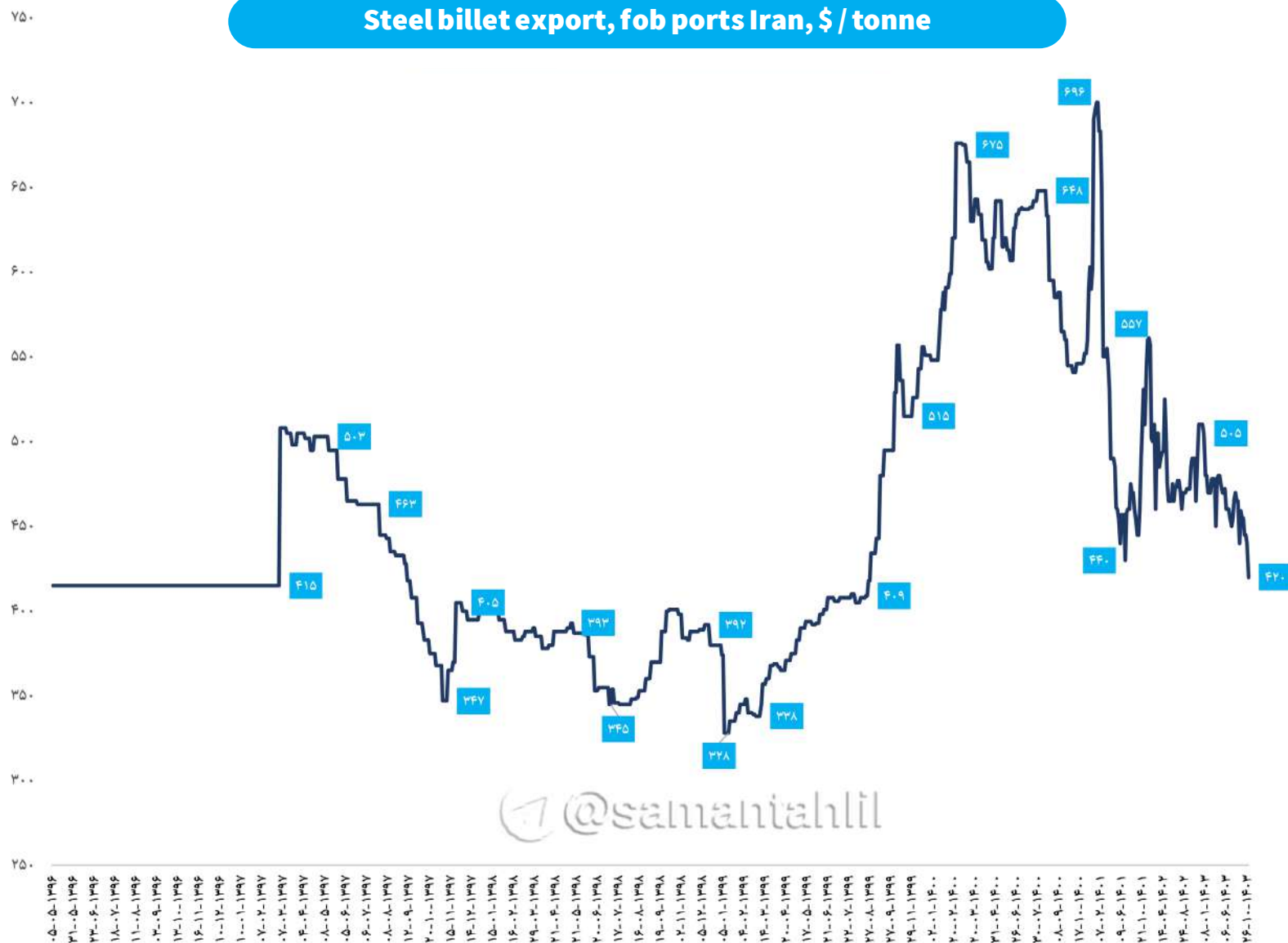
روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



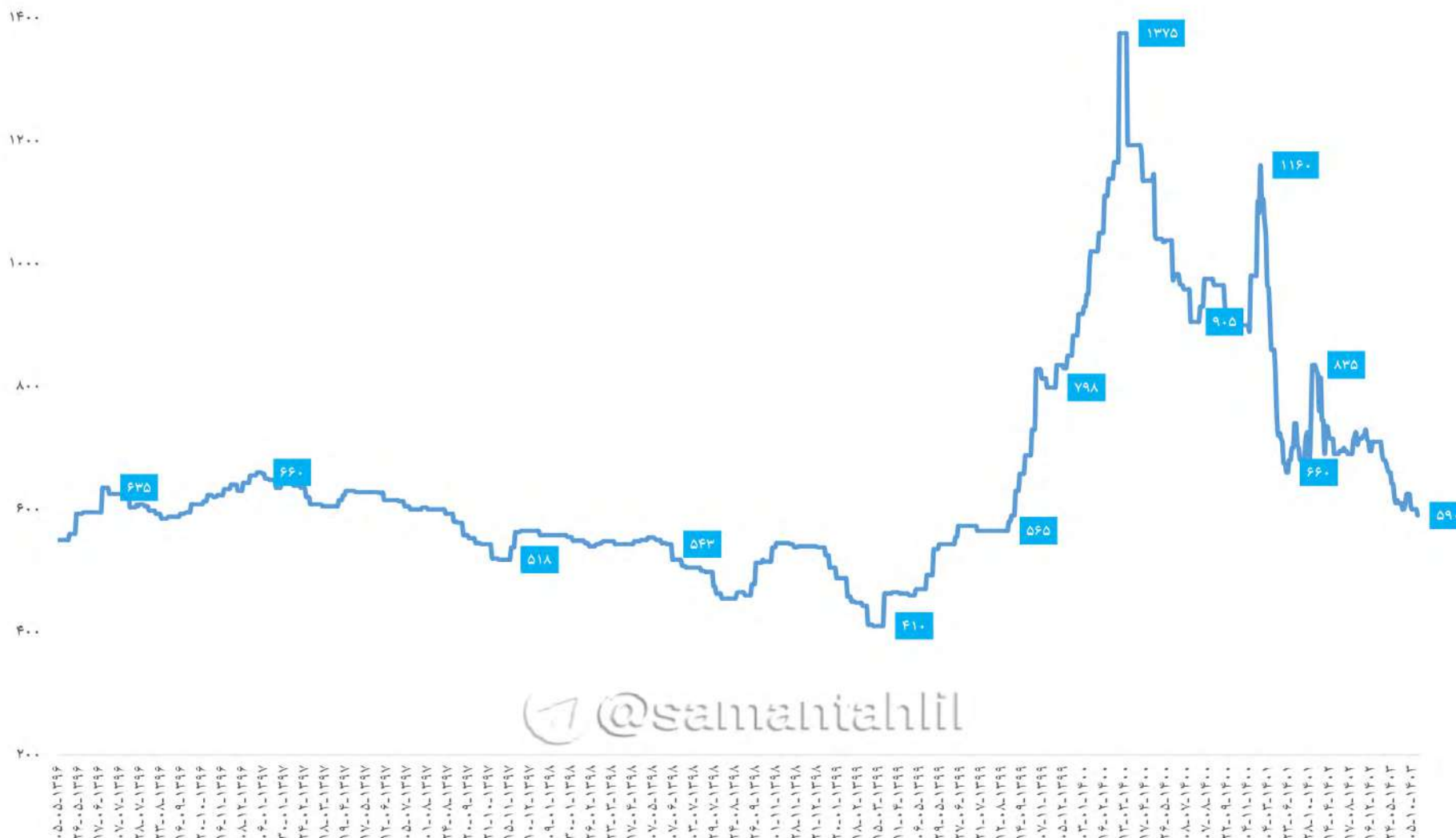
@samanatahlil



Steel billet export, fob ports Iran, \$ / tonne



ورق سرد صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بندر اصلی دریای سیاه



@saman_tahlil

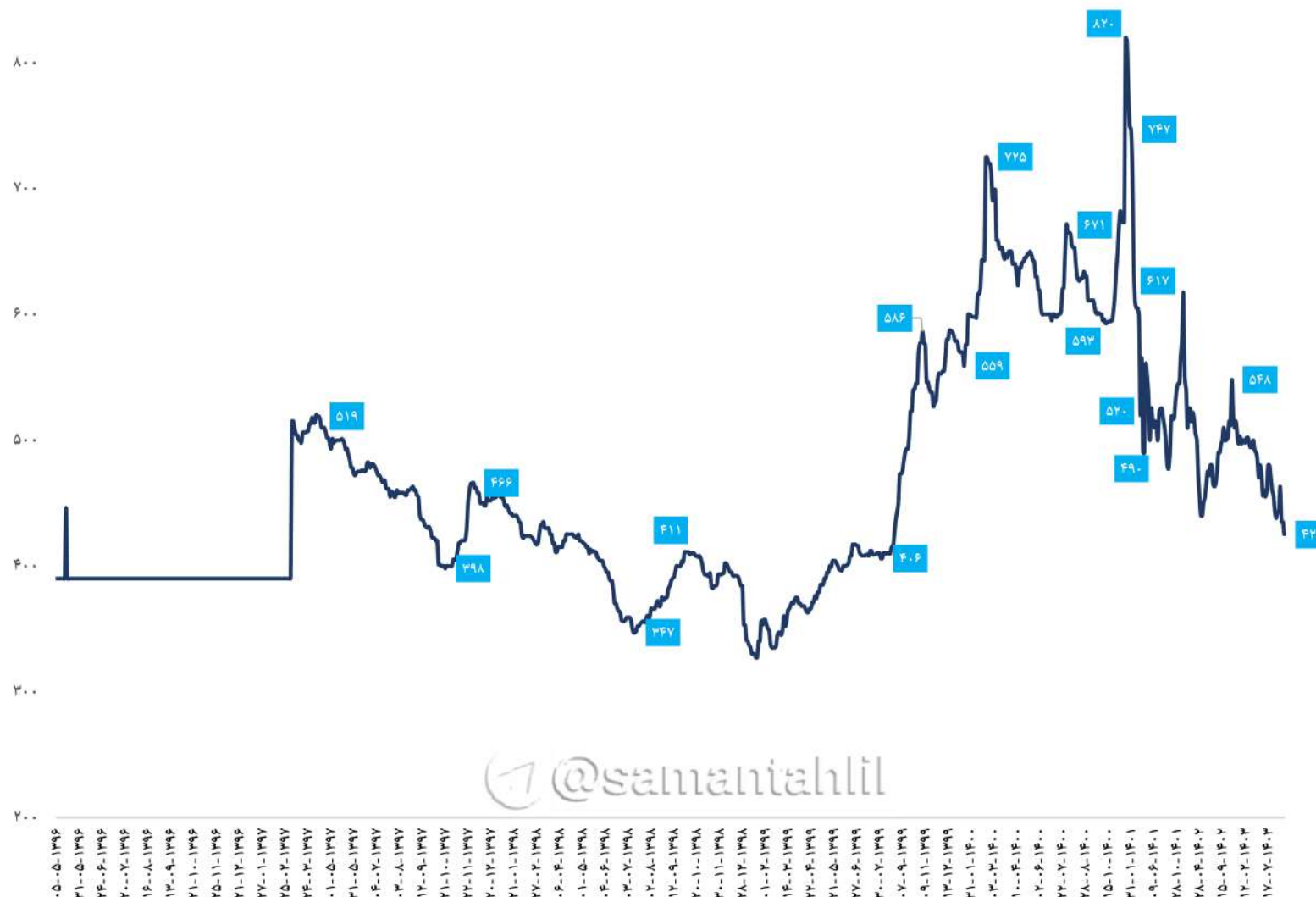


ورق گرم صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@saman_tahlil

روند نرخ بیلت صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



تحليل تکنیکال

شرکت پاکسان

بازگشت به فهرست



شرکت پاکسان

چارت تعدیل شده، مقیاس لگاریتمی،
تایم فریم هفتگی

هست و در صورت عبور و شکست این توانایی را خواهد داشت تا با قدرت و با عبور از سقف های قبلی به سمت تارگت الگو حرکت نماید.

با توجه به اینکه نقطه B الگو محدوده ۷۸,۶ درصد هست، الگوی هارمونیک پروانه خواهد بود و تارگت ها ۱۲۷ و ۱۶۱,۸ درصد خواهد بود که در چارت نیز مشخص شده است.

حد ضرر برای سهم در شرایط فعلی ۲۴۲ تومان است.

همانطور که مشاهده می شود سهم یک گارد صعودی در قالب یک الگوی هارمونیک را دارد که از خط روند نزولی نیز عبور کرده و آماده تکمیل الگو می باشد.

از نظر تکنیکال، چارت آماده صعود و رشد قیمت هست و در صورت اصلاح قیمتی، می تواند یک پولبک به خط روند نزولی داشته باشد.

همانطور که مشاهده می شود، سهم در حال پیشروی به نقطه B الگو

مقادیر اندیکاتور

SMA	(20)2,631 (50)2,466 (100)2,171
EMA	(20)2,675 (50)2,472 (100)2,267
RSI(14)	70
MFI(14)	84
ADX(14)	33
ATR(14)	94
CCI(20)	98
Stoch(14)	K=84 D=80
Bollinger	Up=2,958 Mi=2,631 Lo=2,304
MACD	Val=115 Signal=102



شرکت پاکسان

پاکسان ۱W 02,865 H2,939 L2,720 C2,813 +24 (+0.86%)

Ichimoku 9 26 52 26 26 2,539 2,261 2,813 2,400 2,241



RSI شرکت‌هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت شرکت‌های
تولیدکننده قند و شکر

بازگشت به فهرست



در تقسیم‌بندی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، شرکت‌های فعال در زمینه تولید شکر در یک گروه با عنوان "قند و شکر" طبقه‌بندی شده‌اند؛ بنابراین در ادامه شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار خواهند گرفت.

خاص ارزندگی بازار سهام در ایران مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گرفته است؛ بدین منظور، در ادامه تنها وضعیت و جایگاه شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

را نیز مورد بررسی قرار دهیم. با توجه به اینکه در بولتن‌های قبلی (بولتن نسخه ۲۰۳ و ۲۰۴) وضعیت کلی بازار سهام از نظر ارزندگی به وسیله ارزیابی شاخص‌های اقتصاد کلان در جهان و ایران و همچنین به طور

بررسی وضعیت شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر

برای انجام یک سرمایه‌گذاری مناسب و انتخاب سهام برتر نیاز است تا اطلاعات دقیقی را از وضعیت صنایع مختلف و چشم‌انداز پیش‌روی هر صنعت بدست آوریم.

بعد از کسب شناخت کافی از وضعیت هر صنعت، نیاز است تا جایگاه هر شرکت در صنعت و وضعیت آن نسبت به رقبای



رشد ۳۷ درصدی قیمت چغندر قند

وزارت جهاد کشاورزی، قیمت هر کیلو گرم چغندر قند بهاره با عیار ۱۶ درصد، ۵۱,۵۰۰ ریال و چغندر قند پاییزه با عیار ۱۵ درصد ۵۲,۰۰۰ ریال تعیین شده است؛ بنابراین قیمت چغندر قند پاییزه که در ایران کاشت آن رواج بیشتری دارد نسبت به سال گذشته حدود ۳۷ درصد رشد داشته است.

با توجه به اینکه جهاد کشاورزی قیمت تضمینی چغندر قند بهاره و پاییزه را برای سال زراعی ۱۴۰۴-۱۴۰۳ ابلاغ کرده است و با در نظر گرفتن افزایش نرخ نسبتاً قابل توجهی که ابلاغ شده است بررسی گروه قند و شکر جذاب به نظر می‌رسد. شایان ذکر است که براساس مصوبه



صنعت قند و شکر:

در نقاط مختلف جهان، بر حسب شرایط آب و هوایی و امکانات طبیعی از دو محصول چغندر قند و نیشکر، شکر استحصال می‌شود.

صنعت قند و شکر، با توجه به استراتژیک بودن محصول تولیدی آن، همواره مورد توجه و حمایت دولت بوده است.

شکر ماده غذایی انرژی‌زا و تنها ماده غذایی است که به طور خالص می‌توان آن را تولید کرد و به لحاظ داشتن مزه و طعم مطبوع و منبع ارزان تامین انرژی نسبت به سایر مواد غذایی، تقاضای مصرف آن در ایران و سایر کشورهای در حال توسعه، همواره رو به افزایش است. شکر علاوه بر مصارف خانگی دارای مصارف صنعتی در صنایعی

همچون صنایع شیرینی و شکلات، بستنی‌سازی، نوشابه‌سازی، مالت و ماء‌الشعیر، آبمیوه و... است.

صنعت قند و شکر از جمله صنایعی است که ارتباط زیادی با حلقه‌های پیشین و پسین زنجیره تولید اقتصادی ملی دارد و یکی از صنایع تبدیلی مهم بخش کشاورزی به شمار می‌آید. مهم‌ترین عناصر تشکیل‌دهنده مدیریت زنجیره تامین صنعت قند و شکر، بخش کشاورزی (چغندر و نیشکر) به عنوان تامین‌کننده، بخش صنعت (تجهیزات سرمایه‌ای) و بخش حمل و نقل و بازرگانی است.

در چرخه تولید قند و شکر مهم‌ترین گام، تامین نهاده‌های اولیه آن یعنی چغندر قند و نیشکر است، به همین دلیل این صنعت وابستگی بسیار

شدیدی به بخش کشاورزی دارد و توانایی‌ها و پتانسیل‌های موجود در زمینه زراعت این محصولات مستقیماً روی این صنعت تاثیرگذار است.

در این بین، سهم هر یک از نهاده‌های چغندر قند و نیشکر در میزان تولید قند و شکر به ترتیب ۵۲ درصد و ۴۸ درصد است.



آشنایی با روش‌های تولید در صنعت قند و شکر

به طور عمده دو روش کلی برای تولید در صنعت قند و شکر وجود دارد. وجه تمایز این دو روش بهره‌گیری از مواد اولیه جهت تولید شکر است.

در برخی از واحدهای تولیدی برای تولید قند و شکر از نیشکر و در برخی دیگر از واحدهای تولیدی از چغندر قند جهت تولید شکر استفاده می‌شود. در این بولتن تنها به ارائه‌ی توضیحاتی در خصوص روش دوم، یعنی بهره‌گیری از چغندر قند در تولیدات خواهیم پرداخت چراکه تقریباً تمام شرکت‌های بورسی در این صنعت، از این روش استفاده می‌کنند.

فرآیند تولید در صنعت قند و شکر

در بحث فرایند تولید محصولات

در صنعت قند و شکر، مطابق آنچه ذکر کردیم، شرکت‌های بورسی از روش تولید به وسیله‌ی چغندر قند استفاده می‌کنند.

نکته‌ی قابل توجهی که در زمینه‌ی واحدهای تولیدی این صنعت وجود دارد، توجه به ظرفیت‌های تولیدی آن‌ها است.

ظرفیت‌های تولید روزانه‌ی واحدهای صنعت قند و شکر به نسبت مصرف سالانه بسیار بالا و قابل توجه بوده و دلیل آن نیز به خصوصیات چغندر قند بازمی‌گردد؛ به عبارت بهتر می‌توان گفت از آنجایی که چغندر قند چندان خاصیت انبارداری ندارد و در صورت نگهداری در طول زمان از عیار آن کاسته می‌شود، واحدهای تولیدی در این صنعت به اندازه‌ی مصرف سالانه در دو ماه برداشت چغندر قند تولید کرده و به جای انبارداری مواد اولیه که در این صنعت همان

چغندر قند است، محصول نهایی در انبار نگهداری می‌شود.

به همین دلیل ظرفیت تولید روزانه‌ی این واحدها بالاست چرا که در عرض دو ماه می‌بایست به اندازه‌ی مصرف یک سال تولید داشته باشند. معمولاً یک چغندر قند بعد از سه هفته پس از برداشت فاسد شده و دیگر قابلیت به کارگیری در تولید را ندارد.

قیمت چغندر قند در تحلیل صنعت قند و شکر:

چغندر قند دارای عیارهای مختلفی است. منظور از عیار در چغندر قند درصد استحصال شکر از آن است. به عبارت دیگر، نسبت وزن فرآورده‌ی حاصله از چغندر قند به وزن خود چغندر قند، نشان‌دهنده‌ی عیار آن است.

غالباً عیار چغندر قند حدود ۱۶ درصد بوده و این به معنای آن است که از هر

۷ تن چغندر قند حدود ۱ تن شکر به دست می‌آید.

طبیعتاً هر چقدر عیار چغندر قند بیشتر باشد قیمت آن نیز پربه‌تر خواهد بود. قابل توجه است که چغندر و نیشکر جز کالاهای حمایتی محسوب شده و قیمت‌گذاری آن‌ها کاملاً بازاری نبوده و در آن مداخلاتی صورت می‌گیرد (قیمت شکر و چغندر توسط دولت اعلام می‌شود).

این کار معمولاً در شهریورماه هر سال اتفاق افتاده و تلاش می‌شود تا نسبتی منطقی بین قیمت چغندر قند و قیمت شکر پدیدار شود. این تناسب معمولاً به آن صورت است که قیمت شکر حدوداً ده برابر قیمت چغندر قند است. قیمت معیار اعلام شده نیز غالباً برای عیار ۱۶ درصد مطرح می‌شود اما لزوماً با تغییر عیار، قیمت به همان نسبت تغییر نمی‌کند.



محصولات فرعی تولیدی از چغندر قند:

● در فرآیند تبدیل چغندر قند به شکر در کارخانه‌های فعال در صنعت قند و شکر، مقداری محصولات فرعی نیز به دست می‌آید که از جمله‌ی آن‌ها می‌توان به تفاله اشاره کرد. تفاله‌ی تولیدی در این صنعت قابلیت استفاده به عنوان خوراک دام را دارد؛ بنابراین از فروش تفاله‌ی حاصله نیز شرکت‌های صنعت قند و شکر، درآمدی را شناسایی می‌کنند. نظام قیمت‌گذاری در این محصول فرعی بازار آزاد بوده و با حذف ارز ترجیحی نهاده‌های دامی و گران‌تر شدن آن‌ها به عنوان یک کالای جانشین تقاضا برای این محصول نیز افزایش پیدا کرده و شرکت‌های

تولیدکننده‌ی صنعت قند و شکر می‌توانند درآمد بیشتری را از این طریق شناسایی کنند.

● یکی دیگر از محصولات فرعی در صنعت قند و شکر ملاس نهایی است. از ملاس برای تولید الکل استفاده می‌شود بنابراین اگر محصولات پتروشیمی گران‌تر شوند یا دلار بازار آزاد گران‌تر شود، به عنوان یک کالای جانشین تأثیراتی بر قیمت ملاس نهایی نیز خواهد داشت و با افزایش تقاضا در آن باعث افزایش قیمت در آن می‌شود. **نکته مهم: ملاس و تفاله هرچند به عنوان محصولات فرعی شناسایی می‌شوند اما اکنون مقدار و قیمت آن‌ها به حدی رسیده است که درآمدهای ناشی از فروش آن‌ها به عنوان اقلامی با اهمیت تلقی می‌شود.**



شرایط فصلی اثرگذار بر چغندر در صنعت قند و شکر:

یکی از شرایط اثرگذار بر تولید و رشد چغندر قند حرارت و دمای هوا است.

این مسئله نشان دهندهی آن است که شرایط جوی و فصول مختلف بر تولید و برداشت این محصول

به عنوان مادهی اولیهی صنعت قند و شکر اثرگذار است و در فصول مختلف شرایط مختلفی را برای این

صنعت رقم خواهد زد. شرکت های قندی غرب کشور از این منظر شرایط بهتری دارند و وضعیت تولید و سودآوری بهتری را تجربه می کنند. به طور مثال شرکت فرآورده های غذایی و قند پیرانشهر در اغلب زمان های سال از چغندر لازم برای

تولید برخوردار است. چغندرهای کشت پاییزه که در پاییز برداشت آنها صورت می گیرد پریارتر هستند و همین سبب شده تا فعالیت کارخانه های قندی در فصل پاییز با تمام ظرفیت خود صورت گرفته و در فصل زمستان به

عدم فعالیت نزدیک شوند. از سوی دیگر در بهار با برداشت کشت بهار مجدداً به تولید پرداخته و در تابستان به سمت عدم فعالیت حرکت می کنند. البته این فرایند مربوط به کارخانه های دو کشته بوده و برای واحدهای تک کشته، تولید فقط در پاییز اتفاق می افتد.



وضعیت صنعت قند و شکر در جهان:

از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان صنعت قند و شکر در جهان می‌توان به برزیل اشاره کرد. پس از برزیل کشورهای نظیر هند، چین و تایلند نیز میزان بالایی از تولید شکر را انجام می‌دهند.

روش تولید در جهان برخلاف روش رایج در ایران غالباً تولید از طریق نیشکر است. این در حالی است که تقریباً تمام شرکت‌های قندی حاضر در بورس ایران با روش بهره‌گیری از چغندر قند به تولید شکر می‌پردازند.

البته در ایران نیز کارخانجاتی وجود دارند که روش تولید آن‌ها با استفاده از نیشکر باشد اما این شرکت‌ها اغلب دولتی بوده و در

بازار سرمایه حضور ندارند. در ادامه به بررسی نکات قابل تامل در ارتباط با وضعیت صنعت قند و شکر در جهان و ایران می‌پردازیم.

● میزان تولید شکر در دنیا چیزی در حدود ۱۶۰ تا ۱۸۰ میلیون تن در سال است؛ این در حالی است که همان‌طور که ذکر کردیم بیشتر آن با استفاده از نیشکر تولید شده و تنها ۳۵ میلیون تن از آن با استفاده از چغندر قند تولید می‌شود.

● سرانه‌ی مصرف شکر در دنیا برای هر فرد در طول یک سال چیزی در حدود ۴۰ کیلوگرم به صورت مستقیم و غیرمستقیم است که از آن به عنوان یکی از شاخص‌های توسعه یافتگی در جهان نیز یاد می‌شود.

● کل مصرف ایرانیان از شکر به طور سالانه چیزی در حدود ۲,۴ میلیون

تن است. توان عرضه‌ی داخلی غالباً کمتر از این عدد بوده و در طول سال‌های مختلف همواره قدری از نیاز داخلی وارد شده است.

● در طول تاریخ این صنعت در ایران می‌توان گفت بازه‌ی زمانی مربوط به سال‌های ۸۵ تا ۹۲ یکی از بدترین دوره‌ها برای این صنعت بوده است. چراکه در این بازه‌ی زمانی به دلیل وفور منابع ارزی و عدم وجود تعرفه‌ی خاصی برای واردات، میل به واردات افزایش پیدا کرده و تولید داخلی کاهش چشمگیری را تجربه کرده است. در این بازه چیزی بیش از نیاز کشور واردات صورت گرفت و از این جهت کارخانه‌های این صنعت متضرر شدند.

● در صنعت قند و شکر در زمان کمبود تولید، شکر سفید یا چغندر قند وارد

نمی‌شود و منظور از واردات، شکر خام است که یک مرحله قبل از شکر سفید است.

ذکر این نکته نیز حائز اهمیت است که در شرایط کنونی علاوه بر وضع تعرفه در خصوص واردات شکر خام و همین‌طور عوارض بر آن، اجازه‌ی واردات این محصول صرفاً به تولیدکنندگان آن داده شده و شرکت‌های فعال در این صنعت از این طریق نیز ممکن است سود بازرگانی را شناسایی کنند.



شکر خام به شکر سفید به عنوان یکی از بخش‌های درآمدی شرکت‌های گروه قند و شکر محسوب می‌شود. **درآمدهای کارمزدی:** درآمد ناشی از کارمزد تبدیل شکر خام وارداتی توسط دولت و تبدیل آن به شکر سفید یکی دیگر از منابع درآمدی شرکت‌های گروه قند و شکر است. در این حالت، شکری که دولت به دلیل تأمین نیاز داخلی به شکل خام وارد کرده است را به دلیل در اختیار نداشتن امکانات تبدیل آن به شکر سفید در اختیار واحدهای تولیدی قرار می‌دهد و در ازای تبدیل آن به شکر سفید مبلغی به عنوان کارمزد به آن‌ها پرداخت می‌کند.



انواع مختلف درآمد در شرکت‌های گروه قند و شکر:

به طور کلی ۴ بخش مختلف برای کسب درآمد در شرکت‌های گروه قند و شکر وجود دارد. این ۴ بخش عبارت‌اند از:

تبدیل چغندر به شکر سفید: این بخش به عنوان فعالیت و منبع اصلی درآمدی شرکت‌های گروه قند و شکر تلقی می‌شود.

درآمد ناشی از فروش ملاس و تفاله: با رشد نرخ ارز و افزایش تورم در کشور، این بخش از حالت درآمد فرعی خارج شده و اکنون بخش بسیار مهمی در سودسازی شرکت‌های گروه قند و شکر به حساب می‌آید.

واردات شکر: واردات شکر و تبدیل

نکات مهم در تحلیل صنعت قند و شکر:

● در فرایند تحلیل صنعت قند و شکر، زمانی که به صورت های مالی شرکت های این صنعت مراجعه می کنیم، با موارد خاصی مواجه می شویم. از جمله ای این موارد می توان به آیتمی تحت عنوان تفاله خشک سهمیه در بخش فروش اشاره

کرد. این بخش در واقع فروش تفاله به کسی است که چغندر قند از او خریداری شده و به جهت حمایت از

کشاورز قدری از تفاله ی خشک و یا شکر نیز با قیمتی پایین تر از قیمت بازار به کشاورز فروخته می شود. ● از آنجایی که چغندر خاصیت انبار کردن ندارد، از روی میزان شکر در شرکت و برقراری تناسب بین چغندر مصرفی و محصول تولید شده، می توان میزان چغندر قند دریافتی را نیز استخراج کرد.

● با توجه به تفاوت عیار چغندر در شش ماهه ی نخست سال با شش ماهه ی دوم، ضریب تبدیل نیز در فصول مختلف سال متفاوت است.



زمان کشت چغندر:

زمان کشت در واقع زمانی است که بذر را در خاک کاشته و دوره رشد محصول آغاز می شود.

در سراسر دنیا کشت محصولات زراعی معمولاً در دو فصل بهار و پاییز آغاز می شود، که اصطلاحاً به آن کشت بهار و کشت پاییز می گویند.

کشت چغندر قند نیز که به عنوان یک محصول کشاورزی که نقش حیاتی در صنایع مختلف از جمله صنعت تولید قند و شکر دارد، سالانه دو مرتبه به صورت کشت بهار و کشت پاییز انجام می شود. در ایران با توجه به شرایط آب و هوایی متفاوتی که حکم فرماست هر دو کشت صورت می گیرد.

در ادامه به بررسی و مقایسه کشت بهار و پاییز می پردازیم:

کشت پاییز	کشت بهار
کشت پاییز معمولاً از اواخر مهر ماه آغاز می شود. در کشت پاییز گیاه در آبان و آذر ماه رشد کرده و بسته به دوره رشد گیاه در اواخر کاهش آفات در پاییز بدلیل سرمای هوا و وفور باران های فصلی که در تامین آب مورد نیاز گیاهان به کشت در پاییز ممکن است برای گیاهانی که میوه ی آن در ریشه قرار دارد موجب ساقه روی یا کاهش کیفیت شود.	کشت بهار با شروع گرمای بهار آغاز می شود. در کشت بهار، گیاه اوایل بهار کاشته و رشد می کند و در نهایت محصول آن بسته به دوره رشد گیاه، در اوایل یا اواخر فصل تابستان قابل برداشت است. پاییز یا زمستان برداشت می شود. یکی از مهمترین معایب کاشت بهار، مصرف زیاد آب به وقت آبیاری محصول زیر کشت، بویژه در مناطق گرمسیری است. کشاورز کمک می کنند، از مهمترین مزایای کشت پاییز است. این کشت مختص بذر گیاهانی است که توانایی مقاومت در برابر سرمای زمستان را ندارند از این رو، اوایل بهار زمانی که دمای خاک کمی افزایش پیدا کرد، بذر این گیاهان را جهت کشت آماده می کنند.

نکته: چغندر قند حاصل کشت از بهار، دارای عیار بیشتری نسبت به چغندر قندی است که در پاییز کشت می شود.



نکات قابل توجه در مورد شرکت های تولیدکننده قند و شکر:

تعداد شرکت ها: تعداد شرکت های تولیدکننده قند و شکر در بازار سهام ایران ۱۸ شرکت است.

ارزش بازار: ارزش بازار ۱۸ شرکت بورسی تولیدکننده قند و شکر در ایران اکنون حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان است.

جایگاه شرکت های تولیدکننده قند و شکر: با توجه به ارزش بازار نزدیک به ۹

میلیون میلیارد تومانی کل بازار سهام ایران؛ بنابراین این ۱۸ شرکت در مجموع کمتر از نیم درصد از کل بازار سهام ایران را به خود اختصاص داده اند و عملاً گروه بسیار کوچکی محسوب می شوند. قابل توجه است که قبل از انجام مقایسه نیاز است تا توضیحی اجمالی در مورد آیتم های مورد بررسی و نکات کلیدی هر آیتم ارائه شود بدین منظور قبل از انجام مقایسه به مروری اجمالی بر آیتم های مقایسه ای می پردازیم:



مطالب آموزشی

ارزش بازار:

● ارزش بازار که برای اشاره به اندازه یک شرکت سهامی استفاده می شود با ضرب تعداد سهام هر شرکت در قیمت فعلی آن بدست می آید.

نسبت پ/بای (P/E):

● نسبت P/E خلاصه شده عبارت earning per share است که از تقسیم قیمت بر سود شرکت به دست می آید. این نسبت به عنوان یکی از فاکتورهایی است که همیشه در بین سرمایه گذاران بورس کاربرد زیادی دارد و عموم سرمایه گذاران خصوصاً سرمایه گذاران با دید بنیادی همواره از این نسبت استفاده می کنند.

نسبت پ/باس (P/S):

● نسبت P/S برابر است با نسبت قیمت بازار به فروش. اعتقاد بر این است که رشد فروش ثابت و قوی وسیله ای برای رشد شرکت است، بدین معنی که رشد شرکت باید از رشد فروش آغاز شود؛ بنابراین

یکی از نسبت هایی که می توان برای بررسی ارزش شرکت ها استفاده کرد نسبت P/S است که برابر با نسبت ارزش بازار شرکت به ارزش فروش آن است. به طور کلی نیز با توجه به امکان دستکاری کمتر فروش نسبت به سود و همچنین پایداری بیشتر فروش نسبت به سود و جریان نقدی، محاسبه این نسبت می تواند دقت تحلیل و ارزیابی را افزایش دهد.

نکات مهم:

● از ارزش بازار برای نشان دادن میزان بزرگی یک شرکت استفاده می کنیم. شرکت های بزرگ به طور کلی شرکت هایی هستند که احتمال سفته بازی در آن ها کمتر بوده و این شرکت ها نسبت به شرکت های کوچکتر عموماً نوسانات قیمتی کمتری را نیز تجربه می کنند. در نقطه مقابل، شرکت های کوچکتر به طور کلی شرکت های هستند که انتظار داریم نوسانات قیمتی بالاتری را تجربه کنند.

● برای تشخیص میزان نوسات یک

شرکت، ارزش بازار تنها یک آیت بوده و آیتم های بسیاری وجود دارند که در این امر موثر هستند. از جمله مهم ترین آیتم های موثر بر نوسانات قیمت سهام یک شرکت می توان به ارزش بازار، میزان سهام شناور، مدل خرید و فروش بازارگردان شرکت، مدل خرید و فروش سهام دارن عمده شرکت و ... اشاره کرد.

● قابل توجه است که به طور کلی علاقه سفته بازان بازار سهام برای خرید و فروش به شرکت هایی است که اولاً، ارزش بازار کمتری داشته باشند؛ ثانیاً، میزان سهام شناور کمتری داشته باشند؛ ثالثاً، طرح های توسعه مناسب و سهام دارن عمده کم تحرکی (عدم خرید و فروش) داشته باشند.

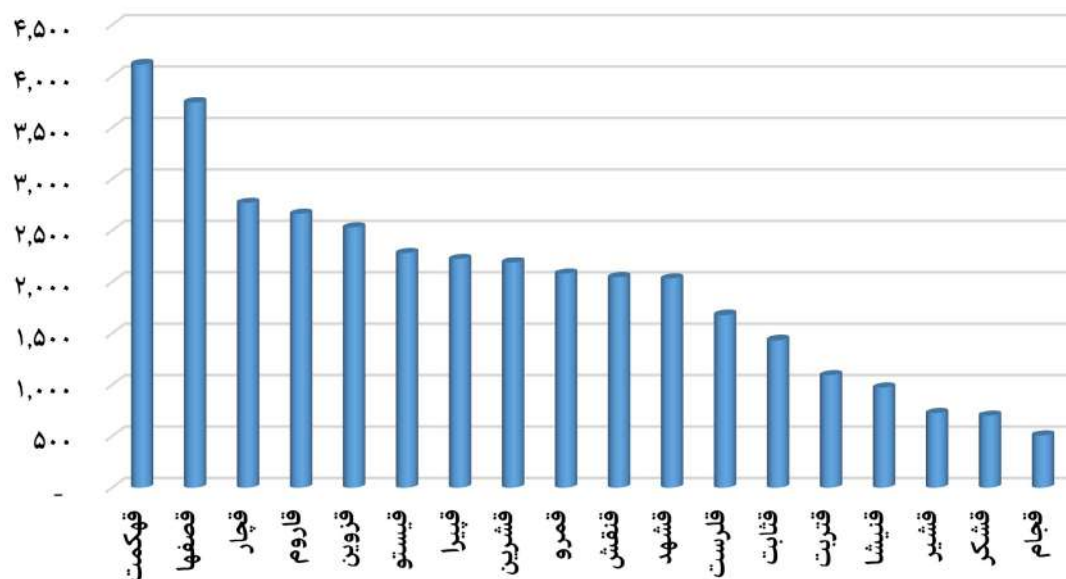
● هرچند که نسبت P/E دارای پیچیدگی های زیادی است و این قاعده که شرکت های با P/E کمتر لزوماً شرکت بهتری نسبت به بقیه شرکت ها هستند قاعده درستی نیست؛ اما به طور کلی و با اغماض می توان پذیرفت که اگر شرکت ها مشابه یکدیگر باشند (منظور از

شرکت های مشابه این است که شرکت ها از نظر رشد در میزان تولید و فروش، حاشیه سود، طرح های توسعه و سایر عوامل بنیادی یکسان باشند) شرکت های با P/E کمتر شرکت های بهتری هستند.

البته می دانیم که فروض اشاره شده در واقعیت اتفاق نمی افتد زیرا شرکت های یک صنعت در واقعیت تفاوت های قابل ملاحظه ای با یکدیگر دارند؛ بنابراین برای بررسی دقیق تر و داشتن یک انتخاب بهتر باید در کنار نسبت P/E حتماً به سایر آیتم های کلیدی شرکت ها نیز توجه داشته باشیم.

(میلیارد تومان)

ارزش بازار شرکت‌های گروه قند و شکر



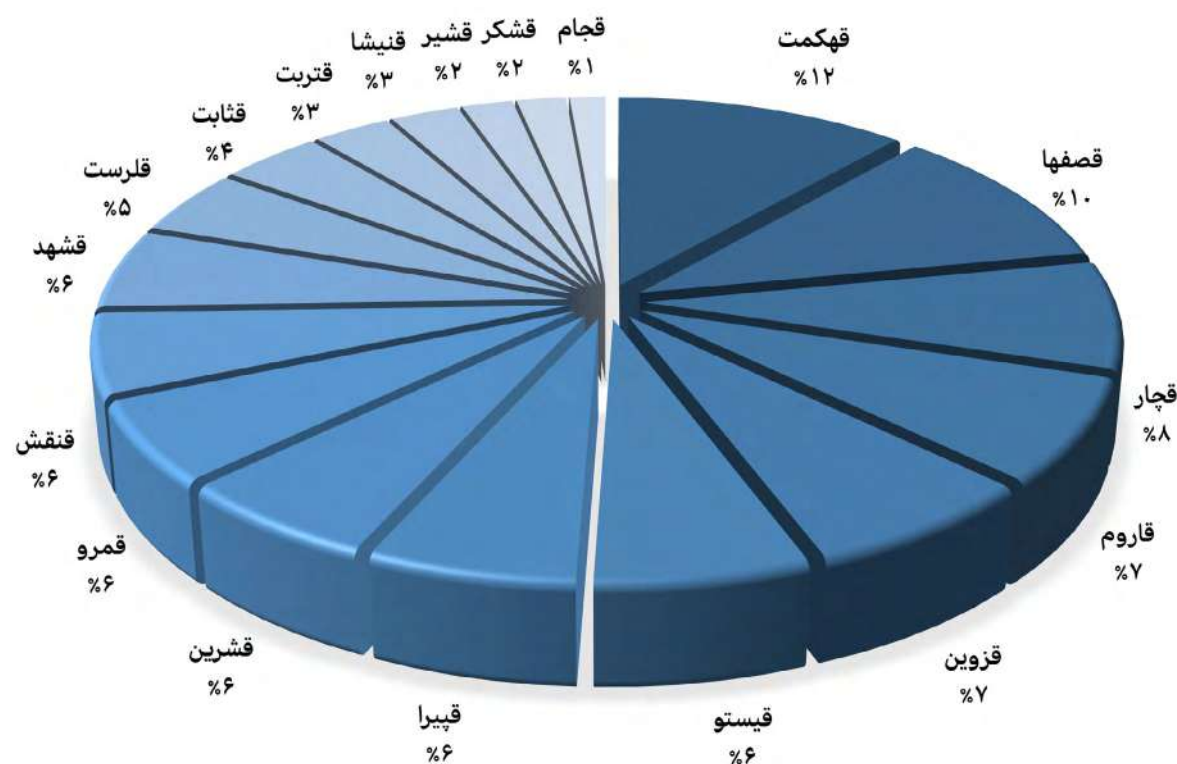
ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر:

ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر در مجموع حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان است که در ادامه به بررسی و مقایسه آنها می‌پردازیم.

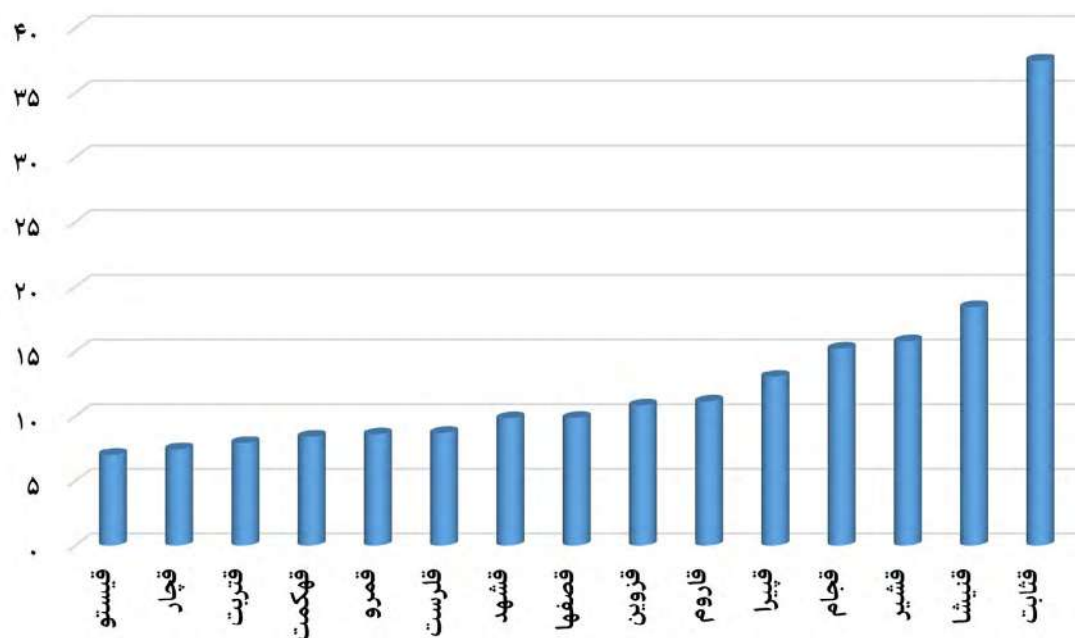
قهکمت بزرگ‌ترین شرکت و قجام کوچکترین شرکت این گروه محسوب می‌شود. برای درک بهتر، در ادامه به صورت نمودار دایره‌ای نیز ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر مورد مقایسه قرار گرفته است.



سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از ارزش بازار شرکت های گروه قند و شکر (درصد)



نسبت P/E شرکت‌های گروه قند و شکر



نسبت P/E شرکت‌های تولیدکننده

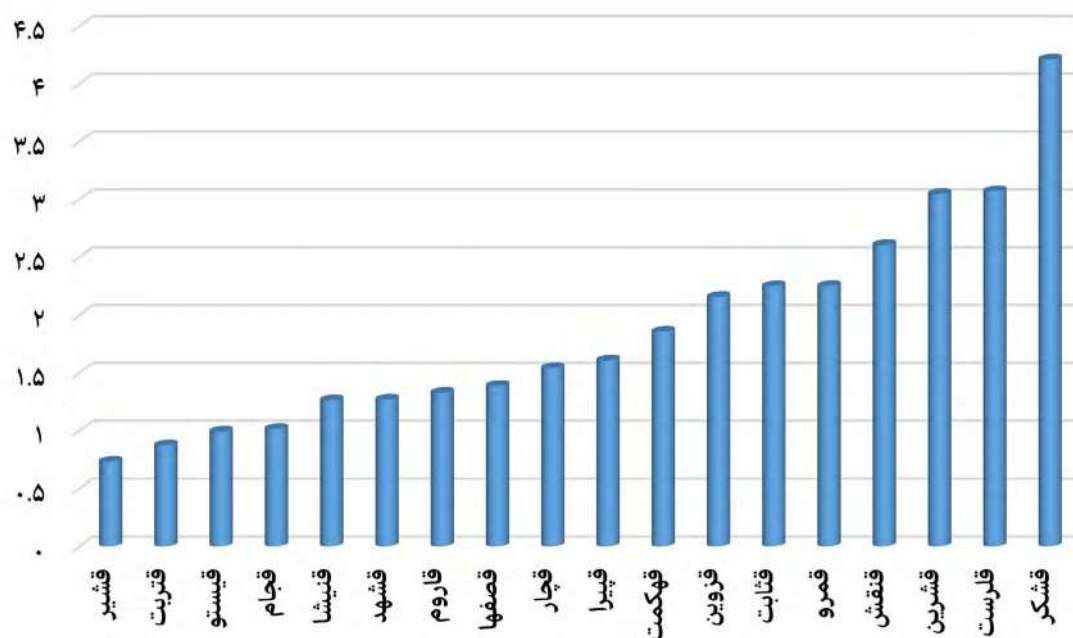
قند و شکر:

هرچند با توجه به ریزش قیمتی شدیدی که عموم شرکت‌های بورسی در سال‌های اخیر و علی‌الخصوص ماه‌های اخیر تجربه کرده‌اند نسبت P/E در عموم شرکت‌های بورسی کاهش قابل توجهی را تجربه کرده است اما با وجود کاهش نسبت P/E، هنوز هم این نسبت برای تعدادی از شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر به محدوده‌ی ایده‌آل برای خرید نرسیده است.

شایان ذکر است که با تداوم ریزش قیمتی در بازار یا افزایش قابل توجه در سودسازی شرکت‌های این گروه، امکان اینکه به زودی به محدوده‌ی ایده‌آل برای خرید برسیم دور از انتظار نیست. در ادامه وضعیت نسبت P/E در شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر قابل مشاهده است:



نسبت P/S شرکت های گروه قند و شکر



نسبت P/S شرکت های تولیدکننده قند و شکر:

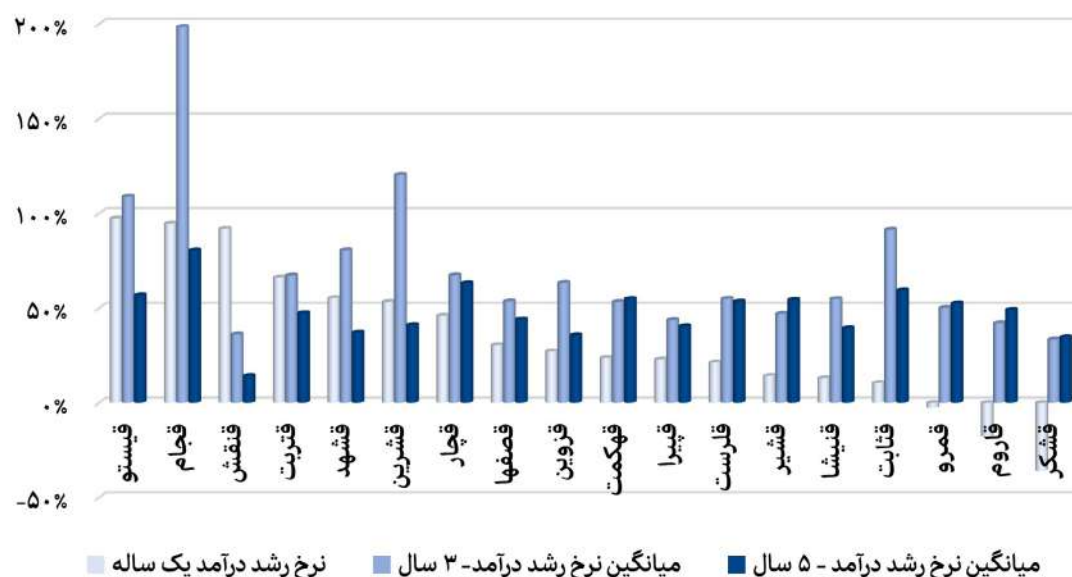
هرچند عموم شرکت های تولیدکننده قند و شکر از نظر نسبت P/S وضعیت نسبتا مناسبی دارند اما تعدادی از شرکت های این گروه از نظر این نسبت وضعیت خوبی ندارند.

قابل توجه است که P/S هموزن شرکت های این گروه به طور میانگین حدود ۱/۸۵ واحد است. در ادامه وضعیت نسبت P/S در شرکت های تولیدکننده قند و شکر قابل مشاهده است.

همانطور که در نمودار نیز مشخص است عموم شرکت های این گروه از نظر نسبت P/S وضعیت نسبتا خوبی دارند.



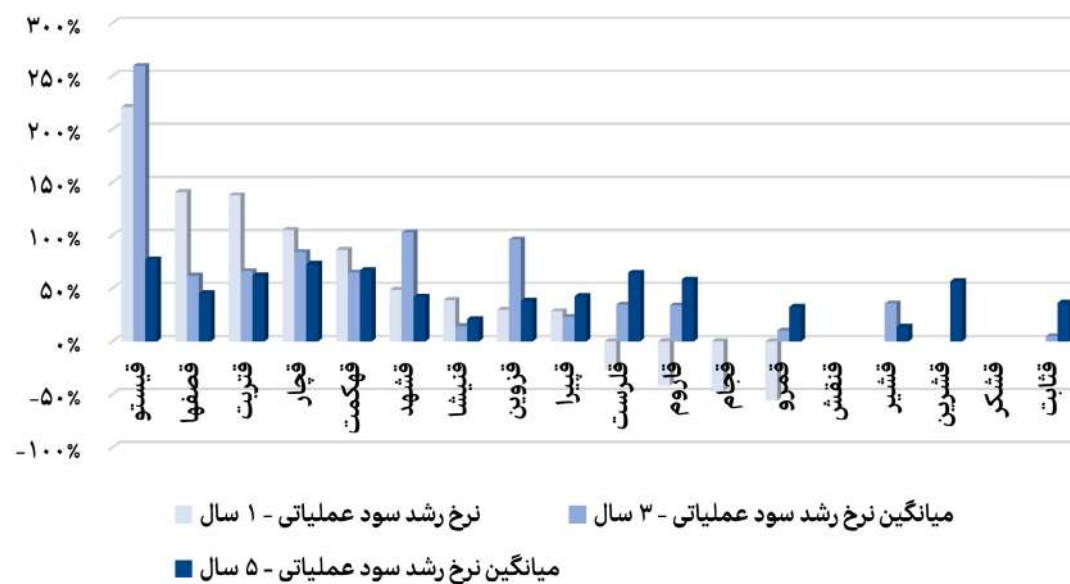
وضعیت نرخ رشد درآمد شرکت های گروه قند و شکر (درصد)

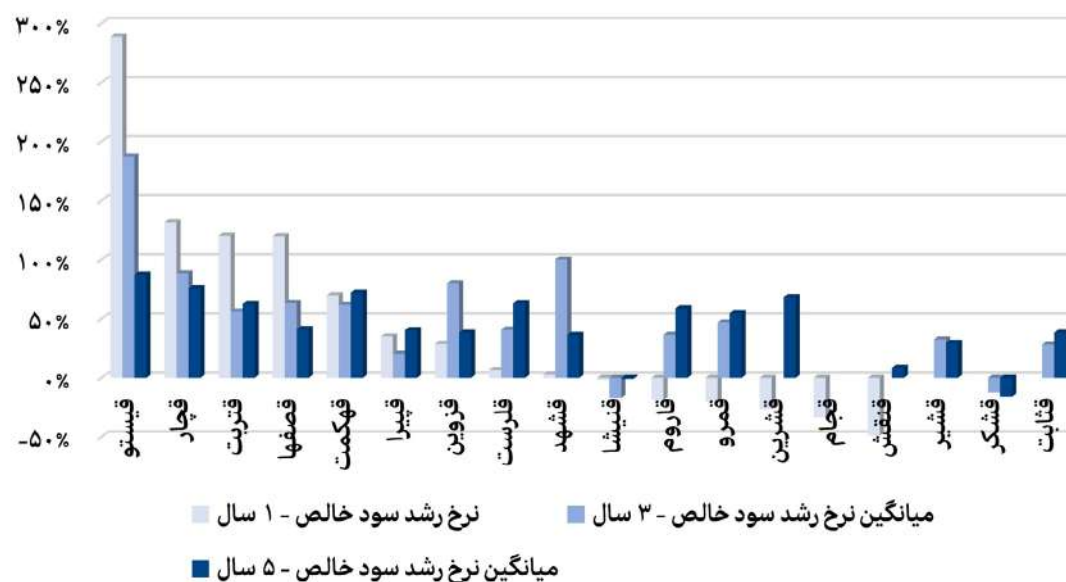


همانطور که در نمودار نیز مشخص است شرکت های این گروه از نظر نرخ رشد درآمد در کوتاه مدت (یکساله) وضعیت بسیار متفاوتی دارند. برخی از شرکت های گروه مانند قیستو، قجام و قنقش نرخ رشد درآمد بالای ۹۰ درصدی دارند درحالیکه برخی دیگر از شرکت های گروه مانند قشکر، قاروم و قمر و با رشد منفی از نظر درآمد مواجه بوده اند.

قابل توجه است که برعکس کوتاه مدت، در میان مدت (۳ساله) و بلندمدت (۵ساله) همه شرکت های گروه نرخ رشد درآمد مثبت داشته اند. در ادامه به مقایسه دقیق تر شرکت های تولیدکننده قند و شکر می پردازیم:

وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی شرکت‌های گروه قند و شکر (درصد)



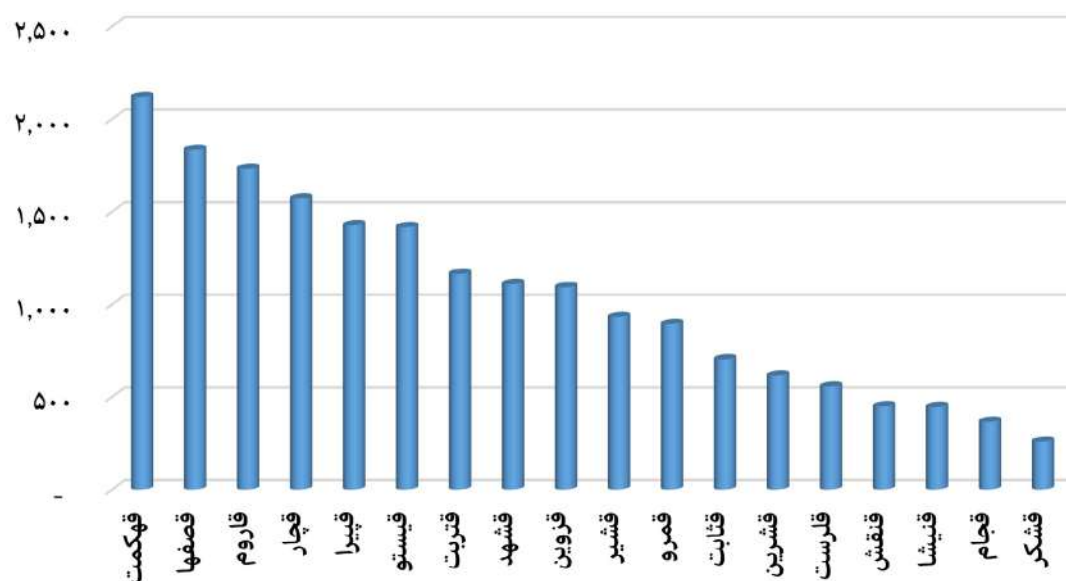


در ادامه ابتدا آخرین وضعیت میزان درآمد عملیاتی و سهم هر شرکت از کل درآمد عملیاتی شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر مورد بررسی و مقایسه قرار می‌گیرد؛ سپس وضعیت میزان سود این شرکت‌ها با یکدیگر مقایسه می‌شود.

(میلیارد تومان)

درآمد عملیاتی شرکت های گروه قند و شکر

وضعیت درآمد عملیاتی
شرکت های بورسی تولیدکننده
قند و شکر:



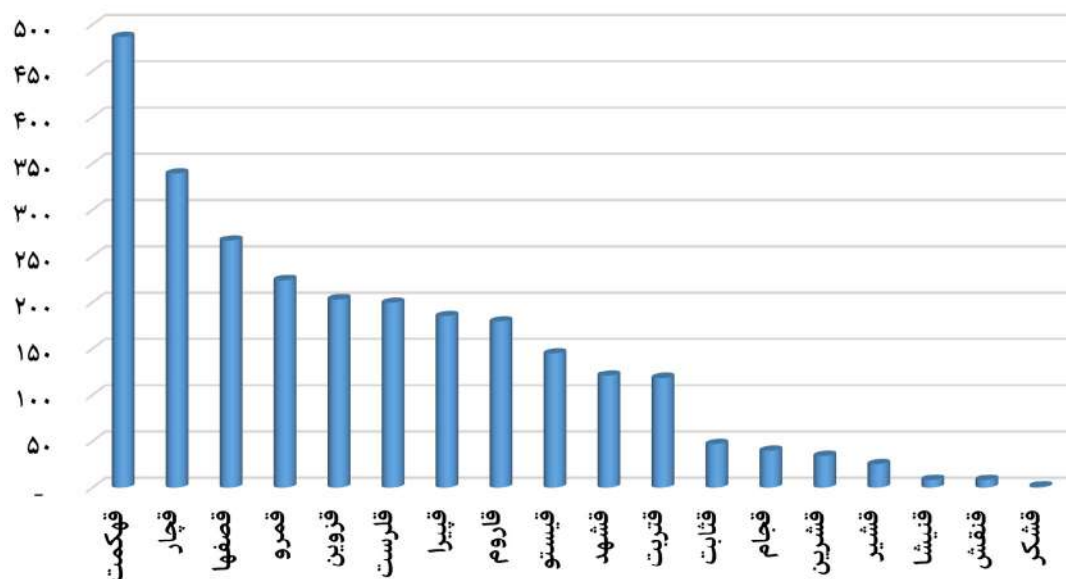
وضعیت سهم هر شرکت نسبت به کل گروه قند و شکر از درآمدهای عملیاتی (درصد)

وضعیت سهم هر شرکت نسبت به کل گروه قند و شکر از درآمدهای عملیاتی:



(میلیارد تومان)

سود خالص شرکت‌های گروه قند و شکر

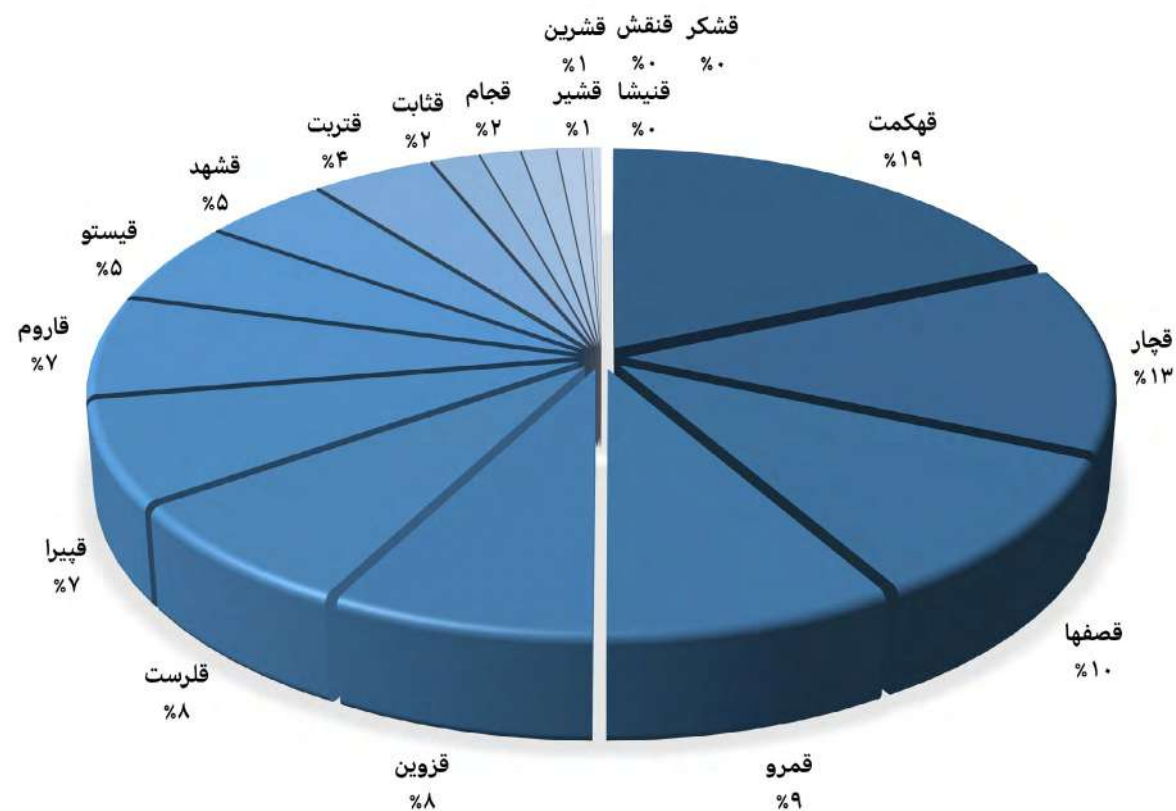


وضعیت میزان سودسازی
شرکت‌های تولیدکننده قند و
شکر:

در ادامه نحوه توزیع سود در
شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر
به صورت نمودار دایره‌ای قابل
مشاهده است.



سهم هر شرکت نسبت به کل گروه قند و شکر از سود خالص (درصد)



نتیجه‌گیری:

صنعت قند و شکر یکی از گروه‌های بسیار کوچک بازار سرمایه محسوب می‌شود. ۱۸ شرکت در این گروه فعال هستند که عموم آن‌ها از نظر قیمتی در منطقه نسبتاً متعادلی قرار دارند. با توجه به کوچک بودن شرکت‌های فعال

در زمینه قند و شکر، در زمان ریزش بازار حمایت از قیمت سهام شرکت‌های این گروه دور از انتظار است اما در زمان رشد بازار، نوسان قیمتی قابل توجه، سفته‌بازی و کسب سود مناسب در این

گروه کاملاً قابل انتظار است. با توجه به اینکه نوسانات بالایی را در قیمت سهام شرکت‌های این گروه شاهد هستیم؛ بنابراین اگر تمایل به سرمایه‌گذاری بر روی سهام شرکت‌های این گروه را دارید توصیه می‌شود که حتماً از نوسانات بین مسیر نیز استفاده کرده و در خرید

و فروش‌های خود علاوه بر تحلیل بنیادی به تابلوخوانی و تحلیل تکنیکال نیز وزن بالایی بدهید. به عبارت دیگر، با توجه به کوچک بودن مارکت شرکت‌های این گروه و همچنین نوسانات بالایی که در قیمت سهام شرکت‌های گروه قند و شکر مشاهده می‌شود در سرمایه‌گذاری بر روی سهام شرکت‌های این گروه نسبت به سایر گروه‌ها به تحلیل تکنیکال و تابلوخوانی وزن بیشتری بدهید.





نکته مهم

قابل توجه است که موارد مطرح شده در این تحلیل صرفاً برای این است که مخاطبان به یک دید کلی از وضعیت شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر دست پیدا کنند. به عبارتی دیگر، موارد مطرح شده در این تحلیل به مخاطبان تنها در انتخاب سهام برتر کمک کرده اما برای خرید و فروش سهام نیاز به بررسی دقیق‌تر و کامل‌تر شرکت‌ها به شدت احساس می‌شود؛ بنابراین توصیه می‌شود تا قبل از خرید و فروش سهام حتماً به سایر آیت‌های کلیدی شرکت‌ها نیز توجه کرده و شرایط کلی بازار را نیز قبل از خرید و فروش سهام در نظر بگیرید.

نکته مهم

تمامی موارد بیان شده تحلیلی بوده و بدیهی است که با تغییر مفروضات و همچنین سفته بازی یا انجام رفتارهای هیجانی توسط خریداران و فروشندگان، قیمت سهام شرکت می‌تواند متفاوت از تحلیل فوق رفتار نماید و در قیمتی بیشتر یا کمتر از مقدار تعادلی مشخص شده معامله گردد.





- 📍 تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱
- ☎ ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
- 🌐 www.samanbourse.ir [in](#) samantahlil
- 📺 [samanbankbrokerage](#)