



# هفته نامه

## کارگزاری بانک سامان

شماره ۲۲۸

هفته منتهی به ۱۵ مرداد ۱۴۰۴

سامان تحلیل نشریه سازمانی

### بازار چشم انتظار حمایت





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

تحلیل تکنیکال شرکت  
شرکت جنرال مکانیک ۴۹



۵۳

تحلیل بنیادی بررسی  
وضعیت شرکت‌های  
تولیدکننده برق

قیمت‌های جهانی  
محصولات فلزی  
نشریه  
Metal Bulletin

۴۱

بازار نفت ۳۶



کدال ۳۲



اوراق  
درآمد ثابت ۱۶

چکیده اخبار ۹



سرمقاله ۶



## رتبه‌ای ارزشمند، آغازی برای آینده

کسب رتبه سوم در میان سکوه‌های تأمین مالی جمعی

کارگزاری

بانک سامان



۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

[www.samanbourse.ir](http://www.samanbourse.ir)

[samanbourse](https://www.samanbourse.ir)

[samanbankbrokerage](https://www.samanbankbrokerage.com)

[YouTube](https://www.youtube.com/samantahlil)

[samantahlil](https://www.instagram.com/samantahlil)

## سرمقاله

به قلم دکتر حمیدرضا مهرآور  
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بازگشت به فهرست



## کلیت بازار همچنان منفی؛

### کورسویی از امید در برخی نمادها

درست است که بازار سهام همچنان در روندی کاملاً نزولی قرار داشته و فشار فروش در کلیت بازار به وضوح قابل مشاهده است اما شدت این فشارها نسبت به هفته‌های گذشته اندکی کاهش یافته است. برخلاف دو هفته قبل که نمادهای بسیار زیادی در صف فروش قفل شده بودند اما در هفته گذشته چنین موج سنگینی مشاهده نشد و حتی برخی از تک‌سهم‌ها موفق به ثبت بازدهی مثبت نیز شدند.

### بازگشایی «خودرو» و «وبملت»؛

#### دو ضربه دیگر به اعتماد بازار

یکی از مهم‌ترین رویدادهای هفته گذشته بازگشایی نماد خودرو پس از بیش از یک ماه توقف بود. این نماد مهم خودرویی که به نوعی به عنوان یکی از لیدرهای اصلی بازار نیز تلقی

بازار سهام در هفته گذشته و مطابق با هفته‌های اخیر همچنان در معرض فشارهای گسترده روانی، سیاسی و اقتصادی قرار داشت اما برخلاف دو هفته قبل که با افتی فراگیر و سنگین مواجه شده بود، در هفته گذشته هرچند بسیار محدود و پراکنده اما نشانه‌هایی از تحرک مثبت در برخی نمادها و گروه‌ها نیز مشاهده شد.

به عبارت دیگر، با وجود منفی بودن کلیت بازار سهام در هفته گذشته اما برخی تک‌سهم‌ها در صنایع مختلف توانستند عملکردی متفاوت و مثبت را ثبت کنند.

از مهم‌ترین اتفاقات بورسی هفته گذشته می‌توان به بازگشایی پرحاشیه سهام دو شرکت ایران خودرو و بانک ملت اشاره کرد که هر دو با افت سنگین و ناامیدکننده‌ای مواجه شدند. در ادامه به بررسی اجمالی بازار سهام در هفته‌ای که گذشت می‌پردازیم:



## جمع بندی و چشم انداز

گرچه نسبت به هفته های پیشین در هفته گذشته اندکی از شدت فشار فروش ها در بازار سهام کاسته شده است اما بازار سهام همچنان در شرایط ناپایدار، بی اعتماد و کم رمقی قرار دارد. به نظر می رسد نکات مثبت بسیار اندکی که در بازار هفته گذشته دیده شده است بیشتر به نوسانات کوتاه مدت بازار مربوط می شود. بازگشایی منفی نمادهای بزرگ و اثرگذاری مانند خودرو و وبملت، تداوم خروج نقدینگی حقیقی و نبود حمایت مؤثر از سوی سیاست گذاران همگی دست به دست هم دادند تا بازار در فضای انتظاری و پرریسک باقی بماند. در شرایط فعلی و با در نظر گرفتن وضعیت کنونی، ایجاد تحولی معنادار در بازار سهام دور از انتظار است مگر آنکه در آینده اقدامات حمایتی مشخص و عملی از سوی دولت و نهادهای مرتبط در دستور کار قرار بگیرد.



می شود با افتی سنگین و حدود ۲۷ درصدی بازگشایی شد. بانک ملت نیز با بازگشایی منفی ۱۴ درصدی همراه بود. این دو بازگشایی ضعیف بار دیگر نشان دادند که ریسک های سیستماتیک و نبود حمایت های هدفمند همچنان مهم ترین چالش های پیش روی بازار هستند.

## تحرك محدود در تک سهم ها

با وجود غالب بودن فضای منفی در کلیت بازار سهام در هفته گذشته اما برخی از تک سهم های مختلف بازار توانستند وضعیت نسبتا خوبی را تجربه کنند. در بیانی دیگر، با وجود منفی بودن کلیت بازار سهام در هفته گذشته اما برخی نمادها توانستند تا حدود زیادی فشار فروش ایجاد شده را کنترل کرده و حتی با تقاضای نسبتا خوبی نیز همراه شوند. با این حال، این تحرکات کماکان بسیار محدود و شکننده هستند و نمی توان آن ها را به عنوان نشانه ای از بازگشت روند صعودی در کلیت بازار ارزیابی کرد.

## خبرهای جهانی

## چکیده خبرها

**طبق گزارش منتشرشده از سوی گلدمن ساکس**، این بانک پیش بینی می کند که فدرال رزرو ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۵ کاهش نرخ بهره را آغاز کند. جزئیات این پیش بینی به شرح زیر است: پیش بینی گلدمن ساکس: شروع کاهش نرخ بهره از سپتامبر، سه کاهش متوالی هرکدام ۲۵ واحد پایه (bps) اگر گزارش اشتغال آینده نشان دهنده افزایش بیکاری باشد، احتمال کاهش ۵۰ واحد پایه ای نیز وجود دارد.

**صحبت های وزیر خارجه هند:** هند به سرعت به تصمیم ترامپ برای افزایش تعرفه ها واکنش نشان داده و موضعی دفاعی و تند اتخاذ کرده است «هدف قرار دادن هند غیرموجه و غیرمنطقی است.» «هند همه اقدامات لازم را برای دفاع از منافع ملی خود انجام خواهد داد.» «واردات نفت از روسیه پس از آن آغاز شد که منابع سنتی به اروپا منحرف شدند.» «در آن زمان خود آمریکا از این واردات حمایت می کرد برای حفظ ثبات بازار جهانی انرژی.» «واردات نفت از روسیه با هدف تأمین انرژی پایدار و مقرون به صرفه برای مردم هند انجام شده است.»

**چین با محدودسازی صادرات عناصر نادر خاکی**، زنجیره تأمین دفاعی آمریکا را تحت فشار قرار داده و باعث افزایش شدید هزینه ها شده است. بر اساس گزارش وال استریت ژورنال، چین با اعمال محدودیت بر صادرات مواد معدنی حیاتی، فشار شدیدی بر تولیدکنندگان تجهیزات دفاعی غربی، به ویژه ایالات متحده وارد کرده است. این مواد معدنی برای ساخت انواع تجهیزات از گلوله تا سیستم های پیشرفته تسلیحاتی حیاتی هستند.



## چکیده خبرها

## خبرهای داخلی

**رئیس جمهور** با اعلام نارضایتی از واگذاری شرکت‌ها، خواهان بازنگری روش‌های خصوصی‌سازی و واگذاری مدیریت همراه با نظارت و پاسخگویی شد.

**رئیس کمیسیون امنیت ملی مجلس:** هیئت نمایندگان آژانس بین‌المللی انرژی اتمی که طبق برنامه‌ریزی‌های انجام شده قرار است هفته آینده به ایران سفر کند، صرفاً و منحصرأً مجاز به انجام مذاکرات و گفتگوهای کارشناسی و فنی با مقامات و کارشناسان طرف ایرانی خواهد بود.

**قائم مقام وزیر صنعت، معدن و تجارت در امور بازرگانی:** تا مشخص شدن نتیجه نهایی، عرضه خودروهای وارداتی از طریق سامانه تخصیص خودرو انجام می‌شود و واردات متوقف نشده است. در صورتی که تعرفه‌ها تغییر پیدا کند قیمت‌ها علی‌الحساب محاسبه می‌شود. موضوع تعرفه‌ها در حال بررسی است ضمن اینکه دولت کاهش تعرفه واردات خودرو را در جهت ساماندهی بازار خودرو و ایجاد رقابت برای عرضه خودروهای وارداتی با صرفه اقتصادی تسهیل کرد

**کمیسیون اقتصادی مجلس،** لایحه اصلاح پول ملی را با رفع ایرادات شورای نگهبان نهایی کرد. بر اساس این مصوبه، چهار صفر از پول ملی حذف می‌شود و واحد پول جدیدی به نام «قِران» به چرخه پولی کشور اضافه خواهد شد. به گفته شمس‌الدین حسینی، رئیس کمیسیون اقتصادی، برخلاف پیشنهاد دولت برای تغییر نام پول ملی به «تومان»، عنوان رسمی «ریال» حفظ خواهد شد. طبق این تغییرات، هر ریال جدید معادل ۱۰ هزار ریال فعلی و برابر با ۱۰۰ قِران خواهد بود.



## بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی

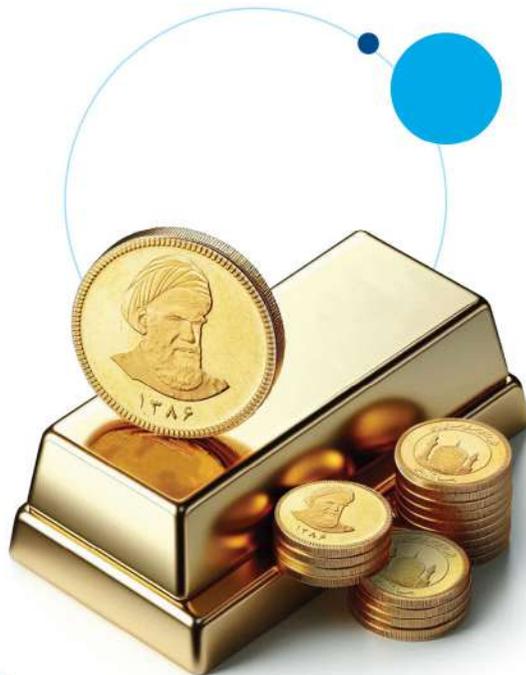


یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
۲۷,۵۷%	(۱۷,۸۷%)	(۵,۰۱%)	(۴,۷۴%)	بورس
۱۳,۵۲%	(۱۳,۹۸%)	(۵,۰۴%)	(۳,۲۶%)	فرا بورس
۵۱,۵۹%	۱۲,۹۳%	۲,۶۵%	۳,۷۹%	دلار
۹۷,۴۶%	۱۲,۵۲%	۰,۰۲%	۵,۹۲%	سکه
(۹,۵۹%)	۱۱,۸۶%	(۰,۵۹%)	(۶,۱%)	نفت
۴۰,۸۳%	(۱,۹۶%)	۰,۸۱%	۲,۷۵%	انس



(ریال)

## بهای طلا و سکه



سکه در بورس	آخرین قیمت
تمام سکه سامان	۸۴۴,۲۰۰,۰۰۰
تمام سکه رفاه	۸۴۲,۹۶۰,۰۰۰
تمام سکه آینده	۸۴۲,۰۰۰,۰۰۰
قیمت سکه	آخرین قیمت
سکه امامی	۸۴۴,۸۵۰,۰۰۰
سکه بهار آزادی	۷۶۸,۱۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۴۴۹,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۲۶۳,۰۰۰,۰۰۰
سکه گرمی	۱۴۸,۰۰۰,۰۰۰
قیمت طلا	آخرین قیمت
طلای ۱۸ عیار	۷۵,۷۶۸,۰۰۰
انس طلا	۳,۳۶۴

گواهی سپرده شمش طلا  
(۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم)) (ریال)

۱۰,۲۶۰,۰۴۰

گواهی سپرده شمش نقره  
(اگرم) (ریال)

۱,۱۰۹,۰۲۰

بروزرسانی تا ساعت ۱۳:۰۰ روز چهارشنبه

مورخ ۱۵ مرداد ماه ۱۴۰۴

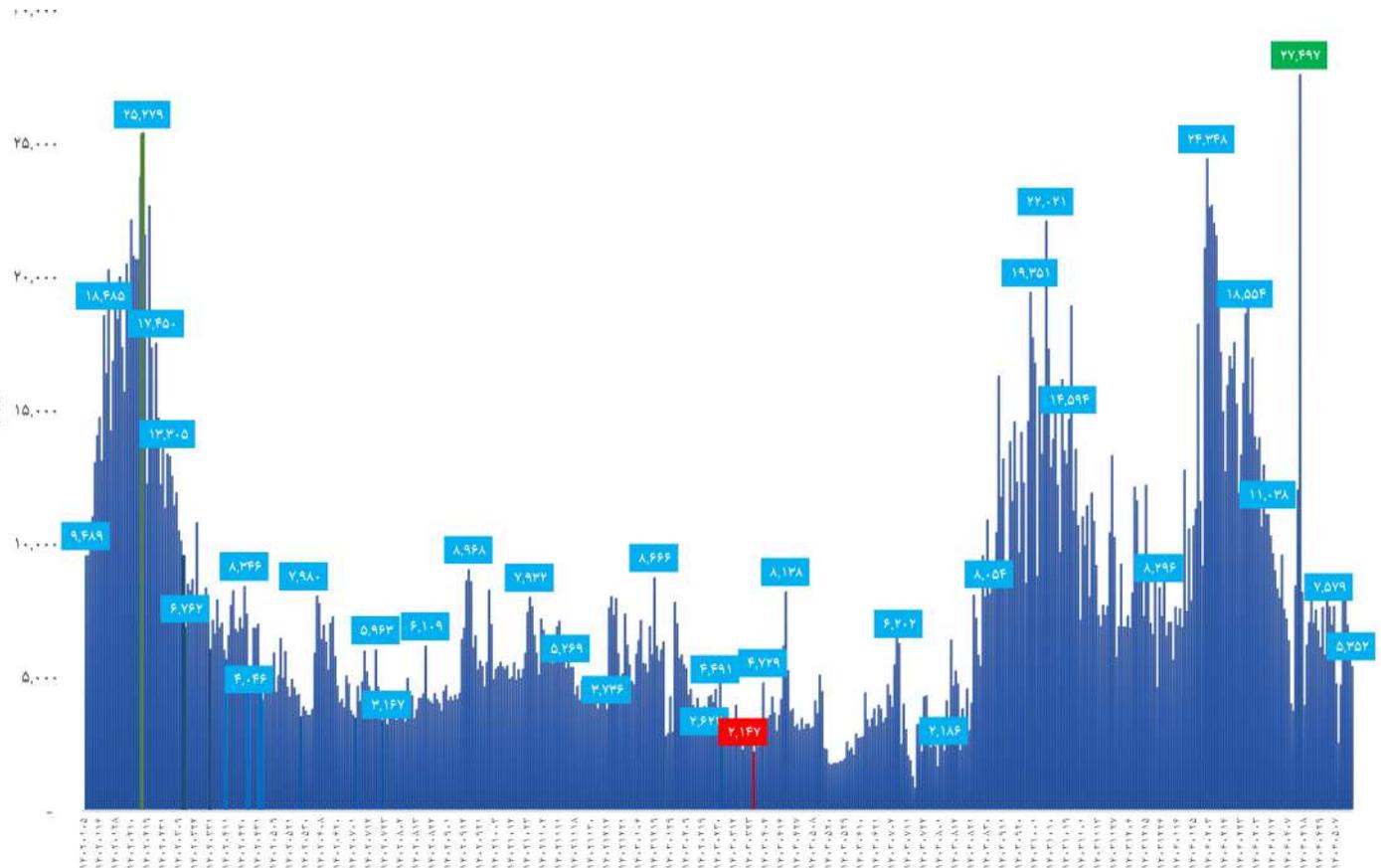
منبع: [www.tgju.org](http://www.tgju.org)

ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)

ارزش معاملات خرد

ارزش معاملات خرد

- بالاترین ارزش معاملات خرد مربوط به ۱۱ تیر ماه ۱۴۰۴ ۲۷,۴۹۷ میلیارد تومان
- پایین ترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۱۵ مهر ماه ۷۹۲ میلیارد تومان
- ارزش معاملات در روز ۱۵ مرداد ۵,۳۵۲ میلیارد تومان بوده است.



**بورس P/E TTM**

**مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل**

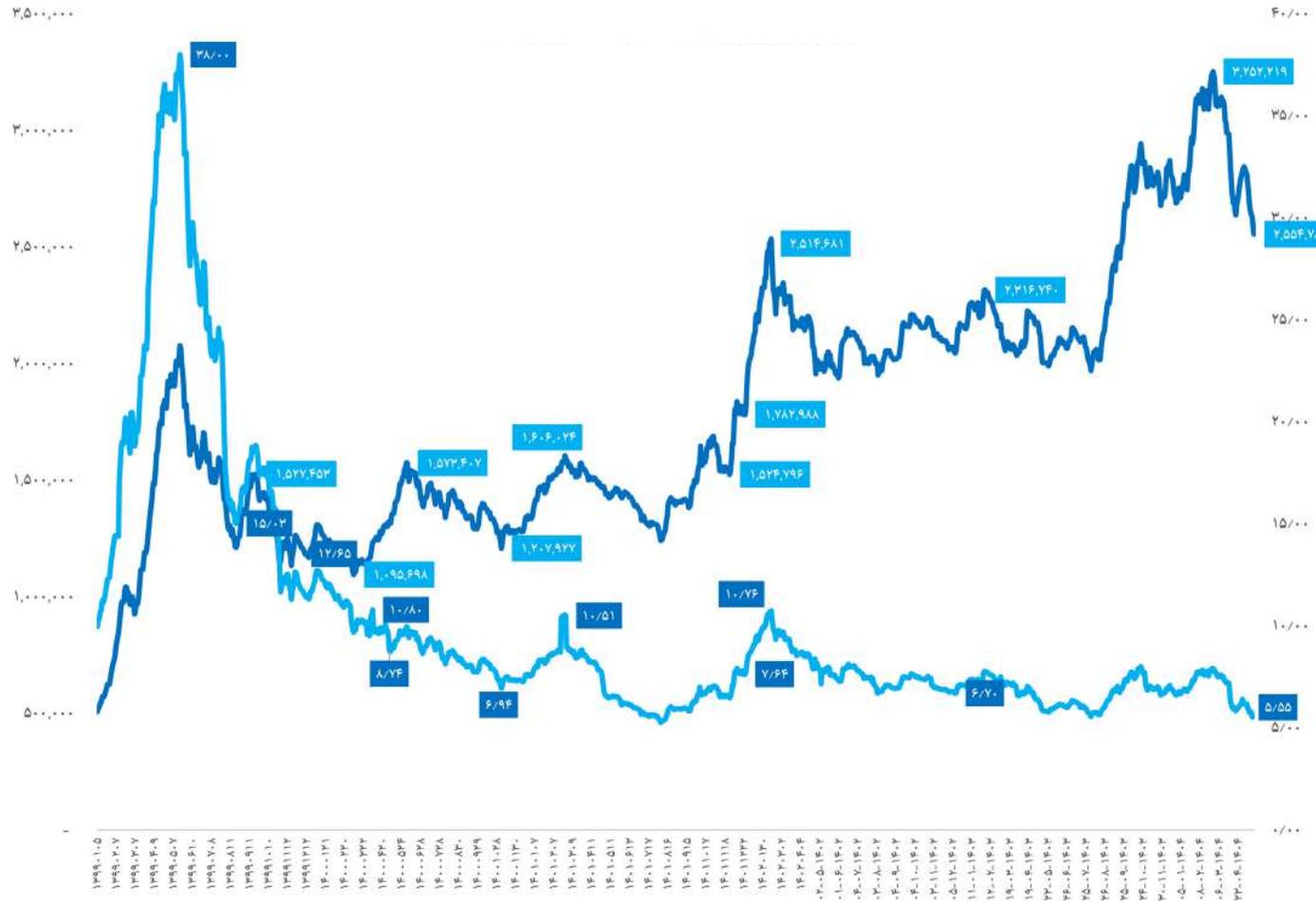
**P/E چیست؟**

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

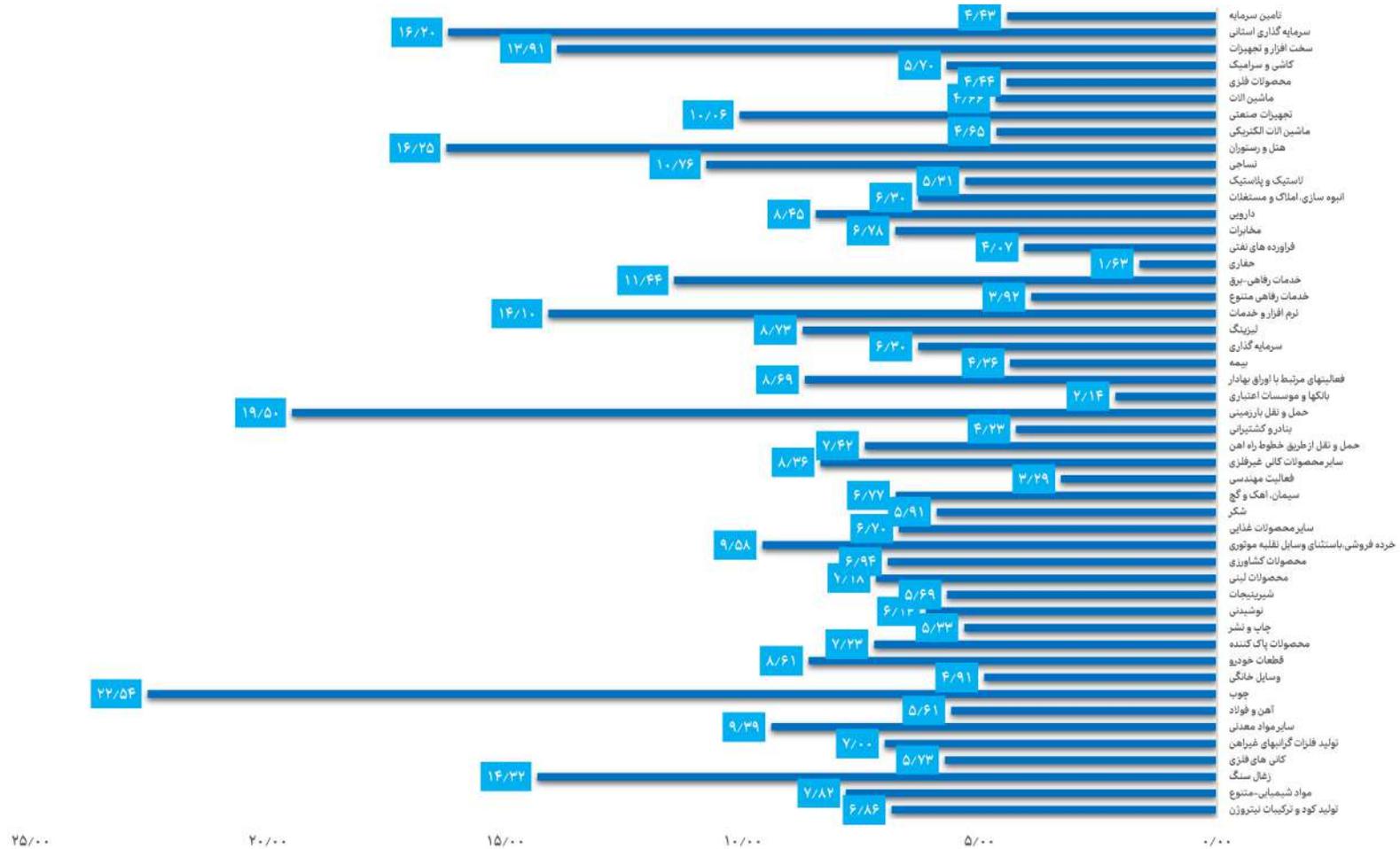
$$\text{price/earningpershare} = P/E$$

**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 ۱۰) قرار گرفته است. لازم به ذکر است این نسبت در حال حاضر در محدوده ۵,۵۵ واحد می باشد.

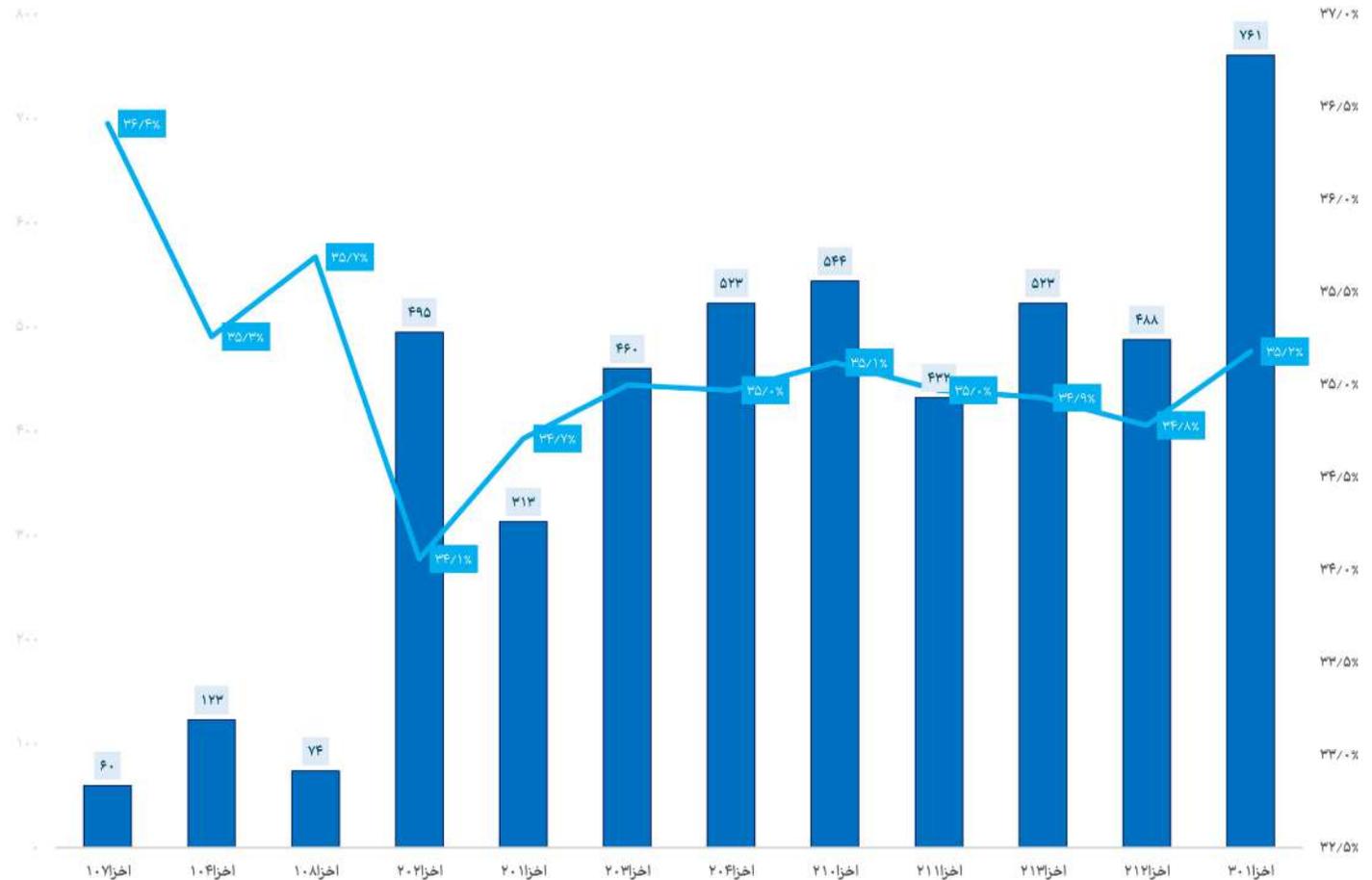


## P/E ttm صنایع بورس ایران



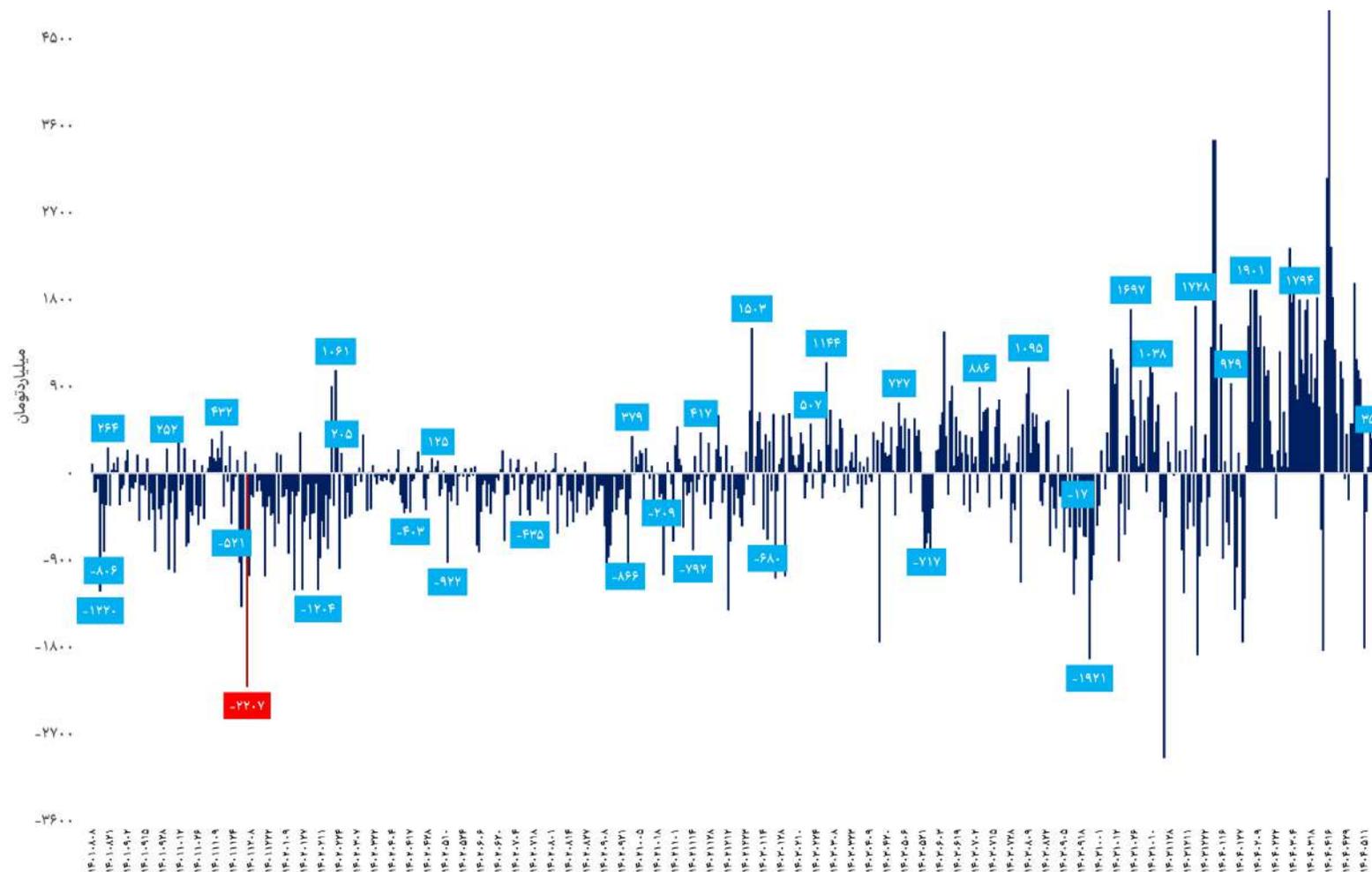
اوراق درآمد ثابت **بازده تا سررسید** **روز تا سررسید**

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. YTM یا نرخ سود تا سررسید، همان طور که از نامش پیداست، نرخ سودی است که از زمان خرید اوراق درآمد ثابت تا زمان سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد؛ اگر اوراق سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد؛ اگر اوراق سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این اوراق، YTM ممکن است کمتر یا بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ YTM تصمیم به معامله این اوراق می گیرند.



صندوق درآمد ثابت

ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ها



## پول حقیقی

## سرانه ورود پول حقیقی

M: میلیون تومان

B: میلیارد تومان

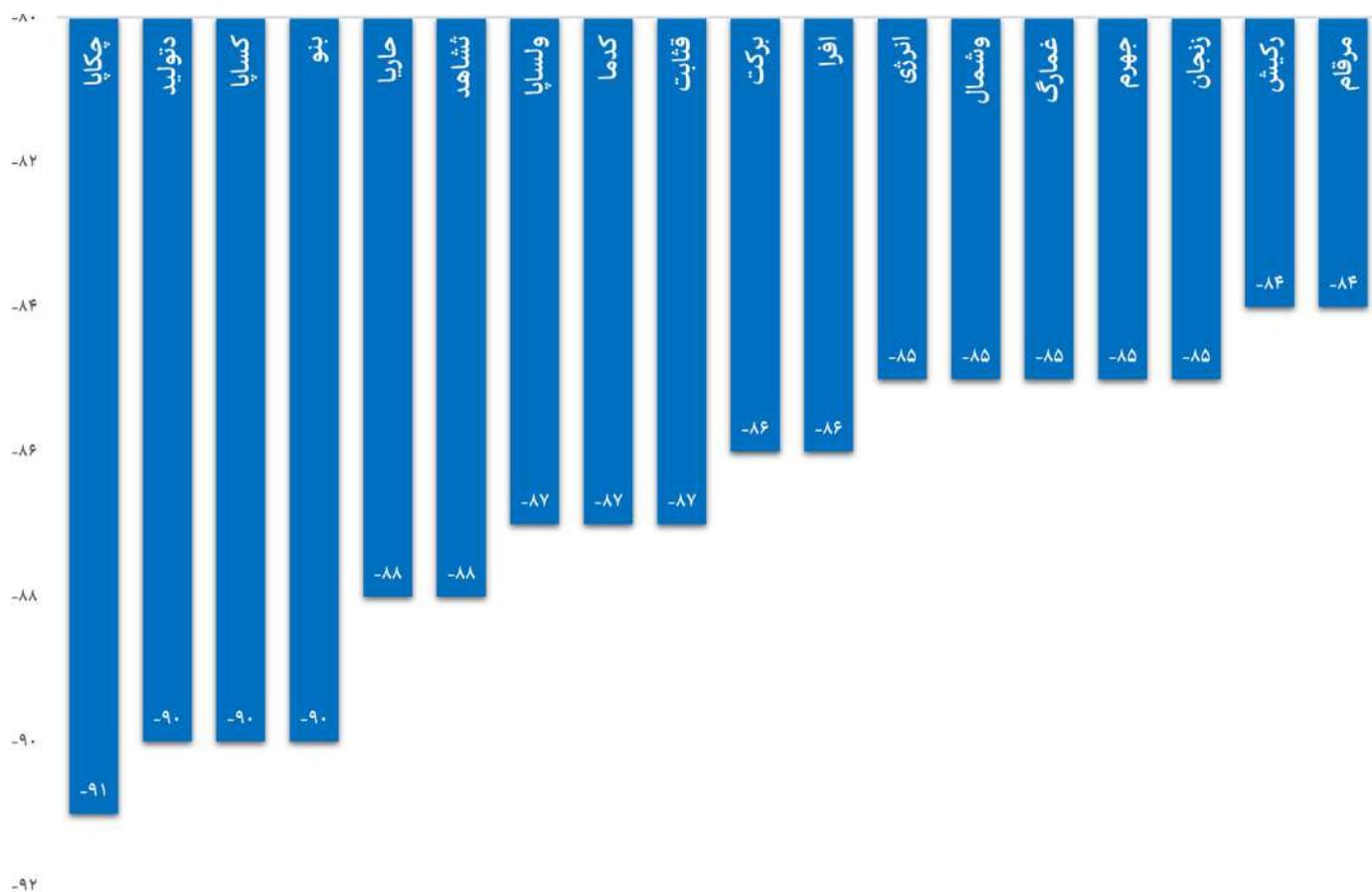
## بیشترین ورود پول حقیقی (روزانه)

نماد	سرانه خرید	ورود پول
فزر	۴۲,۸M	۶۵,۲B
قشرینج	۳۱۶,۸M	۲۳,۳B
خگستر	۲۱۳,۴M	۱۷,۵B
شگستر	۲۲۸,۷M	۱۷,۳B
خسپا	۱,۲B	۱۱,۶B
خزامیا	۳۰۰,۷M	۱۰,۷B
فولاد	۱۵۵,۴M	۱۰,۳B
والبر	۵۷,۹M	۸,۹B
بیدار	۷۵,۸M	۸,۷B
شگویا	۱۴,۸M	۸,۴B

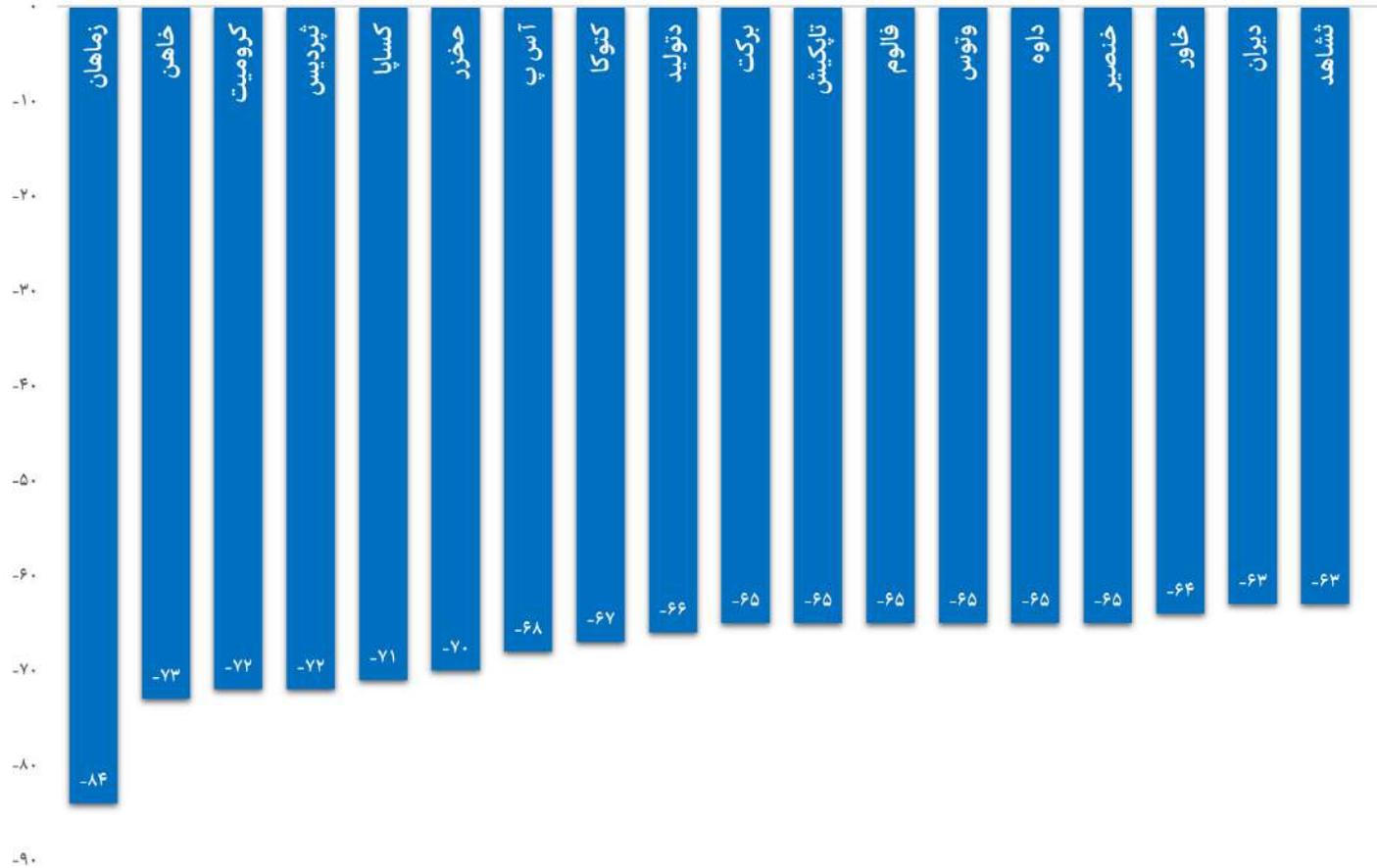
## بیشترین ورود پول حقیقی (هفتگی)

نماد	سرانه خرید	ورود پول
فزر	۵۹,۶M	۱۹۲,۵B
اهرم	۱۹۳,۹M	۱۷۰B
بیدار	۱۷۸,۱M	۸۶B
سصوفی	۲۰,۲M	۳۵,۵B
آلومینا	۸۷,۲M	۳۰,۶B
غزر	۷۴,۶M	۲۹,۷B
وسینا	۹۴,۱M	۲۸,۳B
نارنج اهرم	۱۴۸,۱M	۲۶,۴B
سشرق	۵۷,۷M	۲۵,۵B
شکام	۲۷,۳M	۲۱,۳B

### بیشترین اصلاح از سقف قیمتی (درصد)

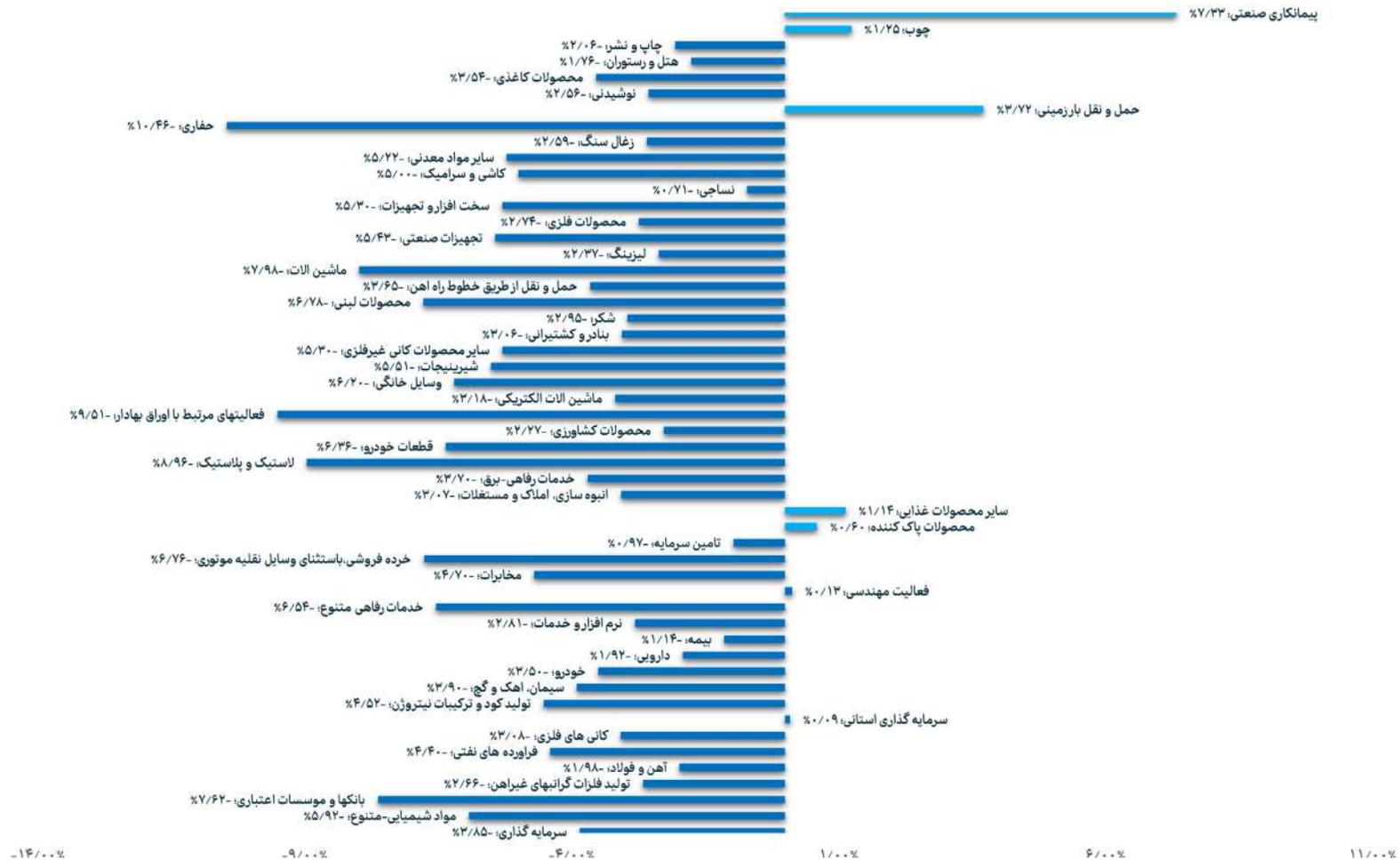


### بیشترین اصلاح از سقف سال ۱۴۰۳ (درصد)



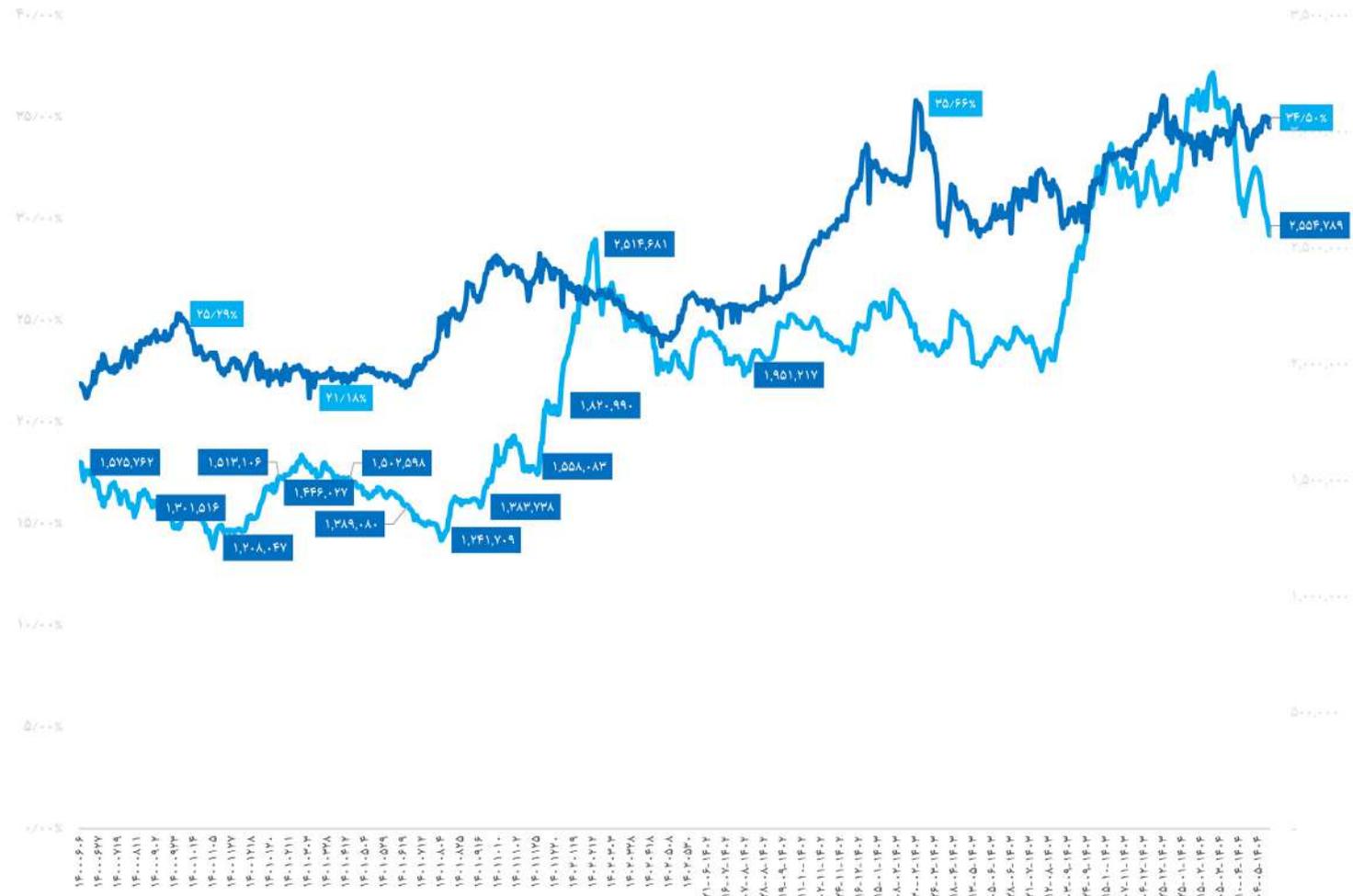
(درصد)

## 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 ماه های اخیر صعودی بوده و به ۳۴٫۵ درصد رسیده است.



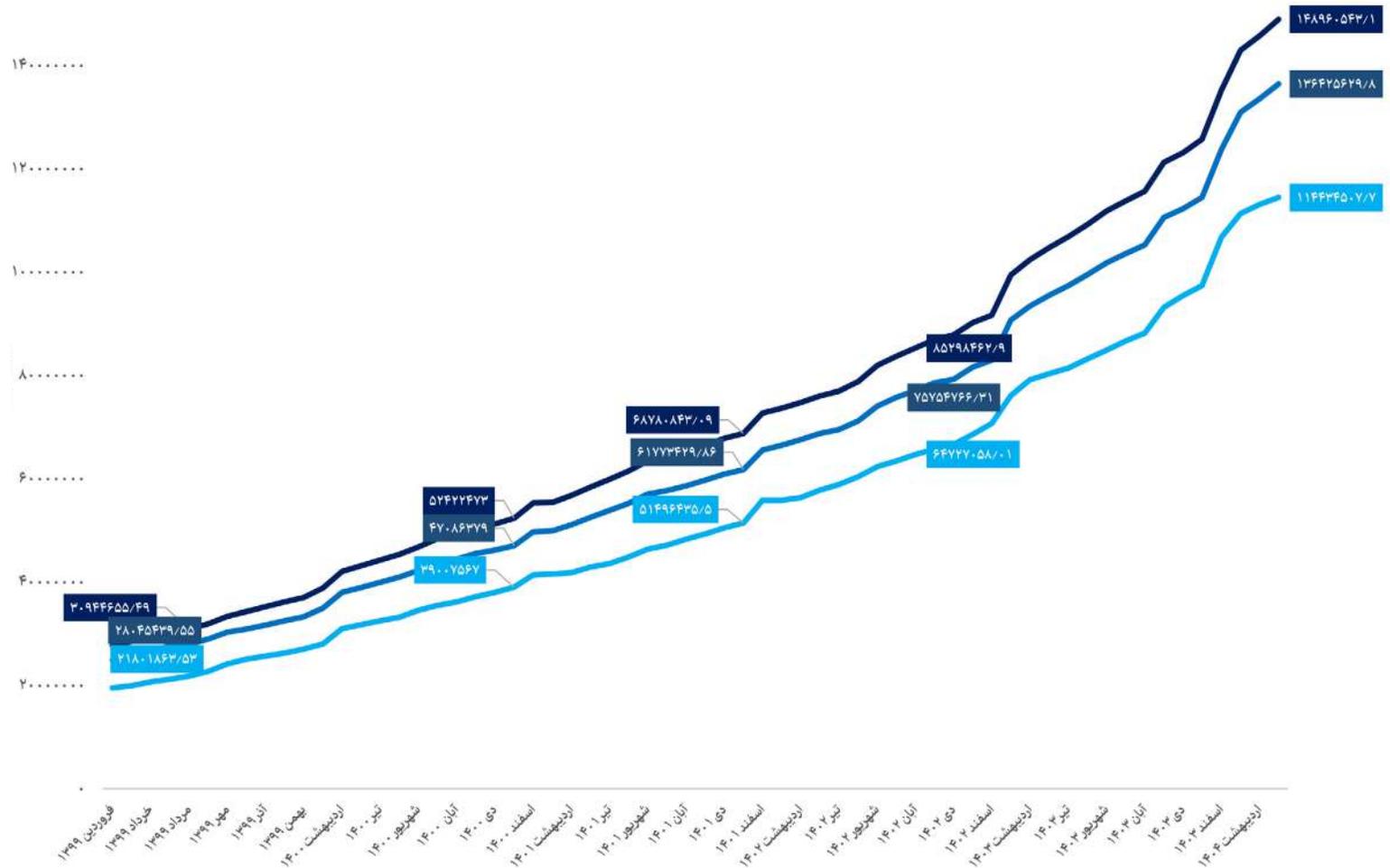
### حجم سپرده های بانکی از ابتدای سال ۹۹

(میلیارد تومان)

تسهیلات ( جاری و غیر جاری) سپرده ها پس از کسر سپرده قانونی سپرده ها (۲)

مبلغ سپرده های بانکی به ۱۴،۸۹۶ 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 سپرده های بانکهاست. براین اساس، مانده کل سپرده ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به ۱۴ میلیون و ۸۹۶ هزار میلیارد تومان رسیده است.



نرخ بهره بازار بین بانکی — تغییرات (درصد)

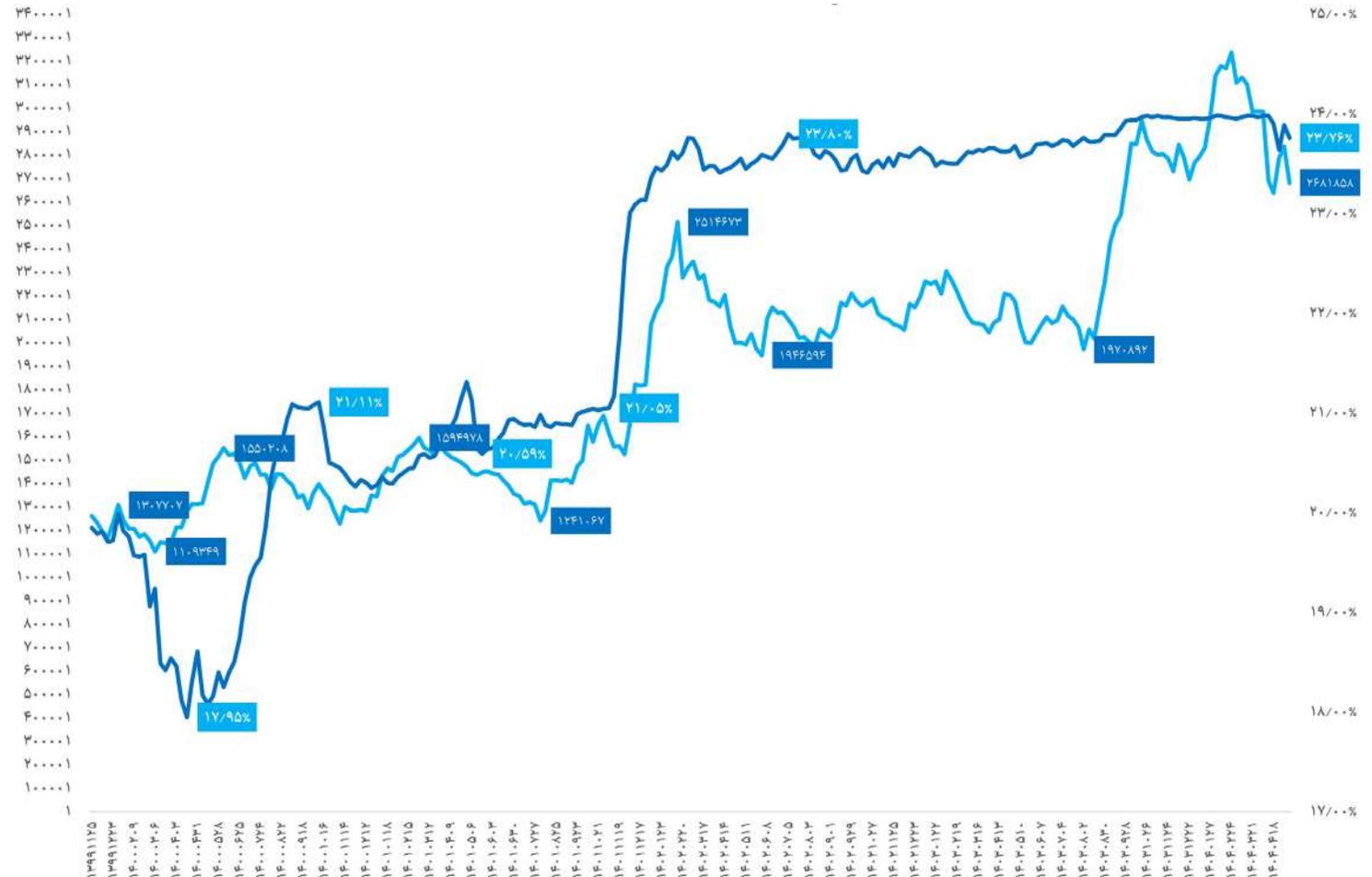
نرخ بهره بین بانکی

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.

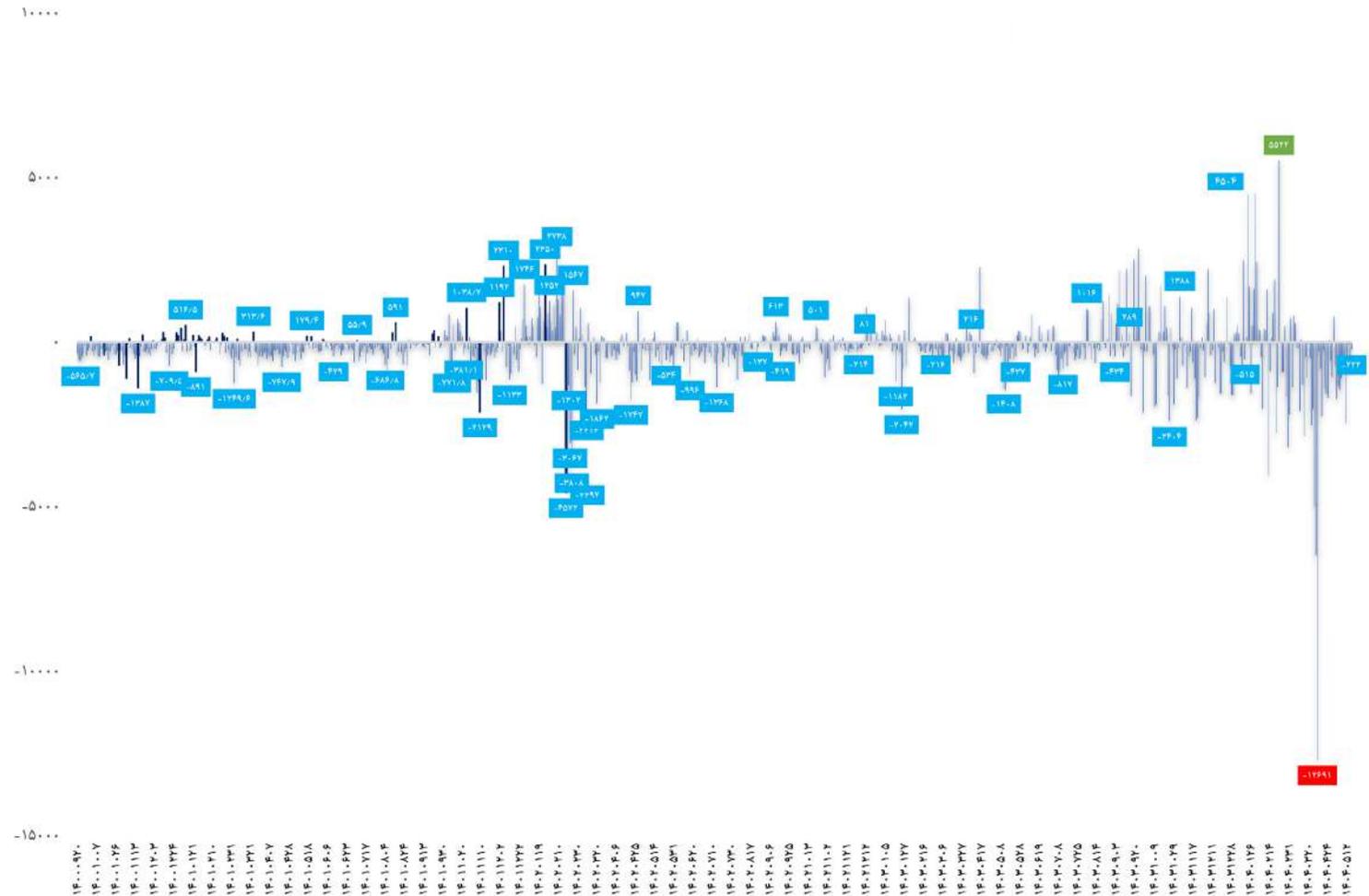
وام‌دهی بانک‌ها به یکدیگر بر مبنای یک نرخ سودی است که به آن نرخ سود بین بانکی گفته می‌شود.

همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده و در محدوده ۲۳٫۷۶ 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.

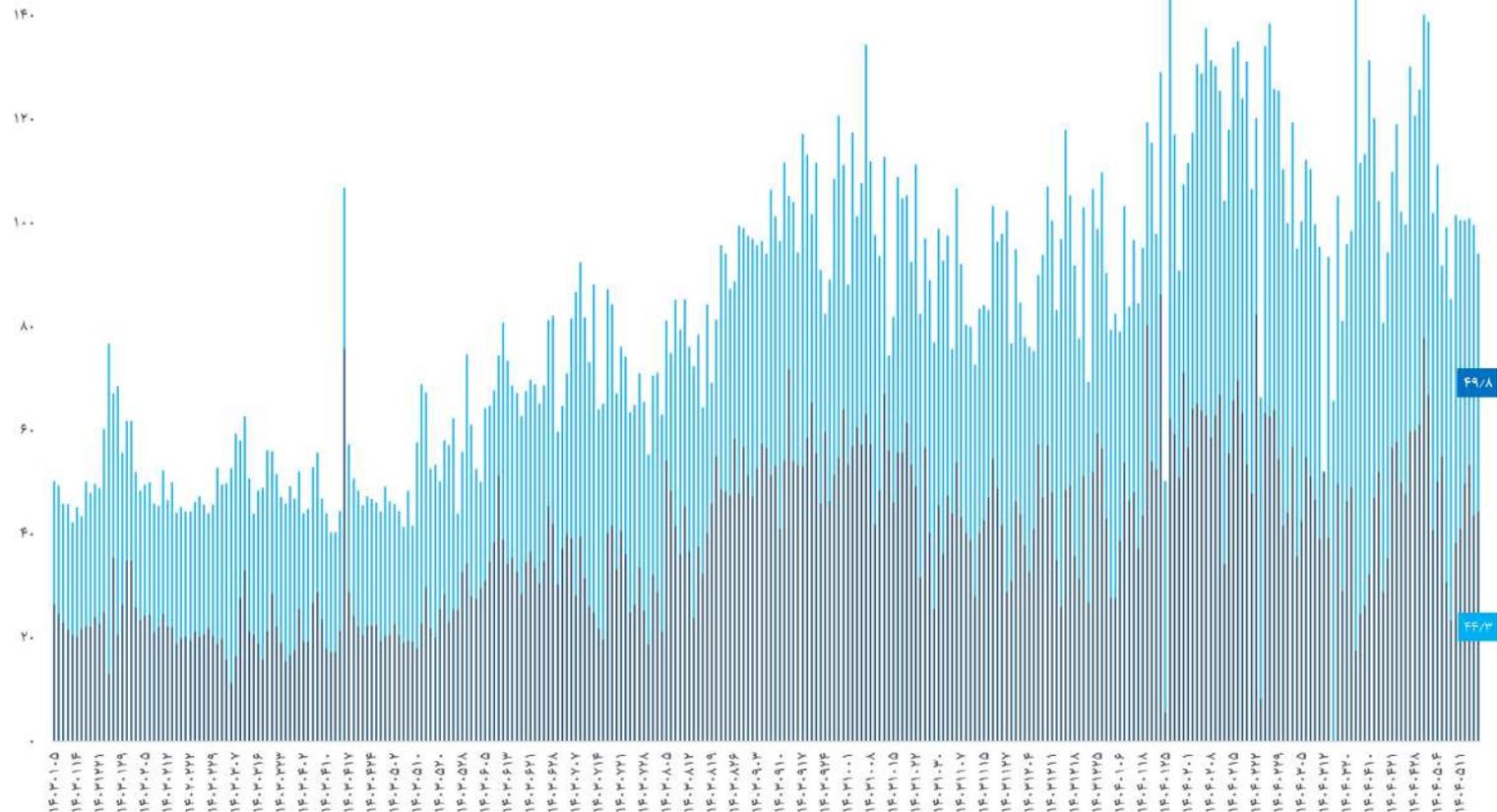
(میلیارد تومان)

— سرانه خرید حقیقی — سرانه فروش حقیقی

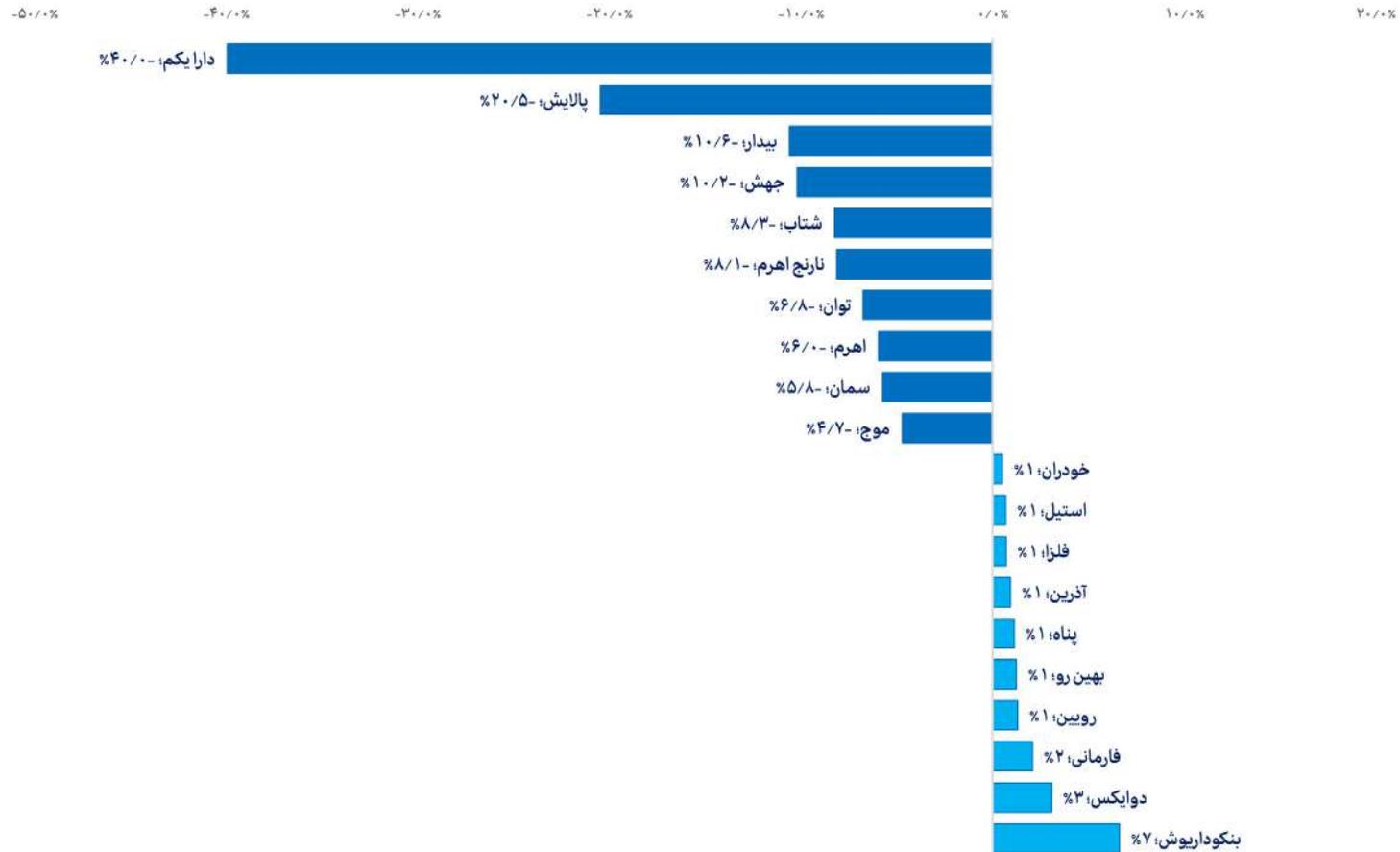
سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آنها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

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.

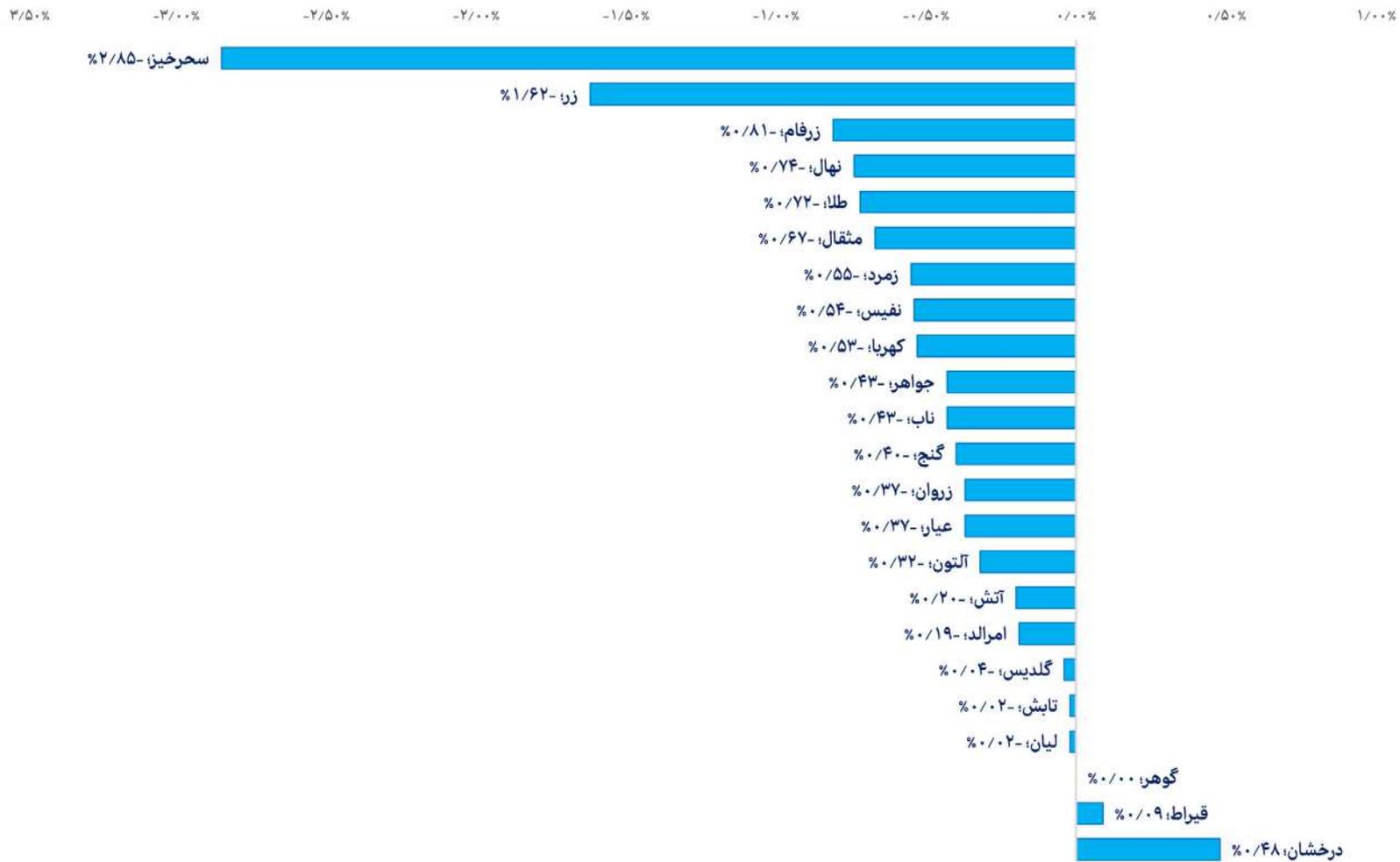
همانطور که در نمودار می بینید در هفته گذشته سرانه فروش بالاتر از سرانه خرید بوده است.



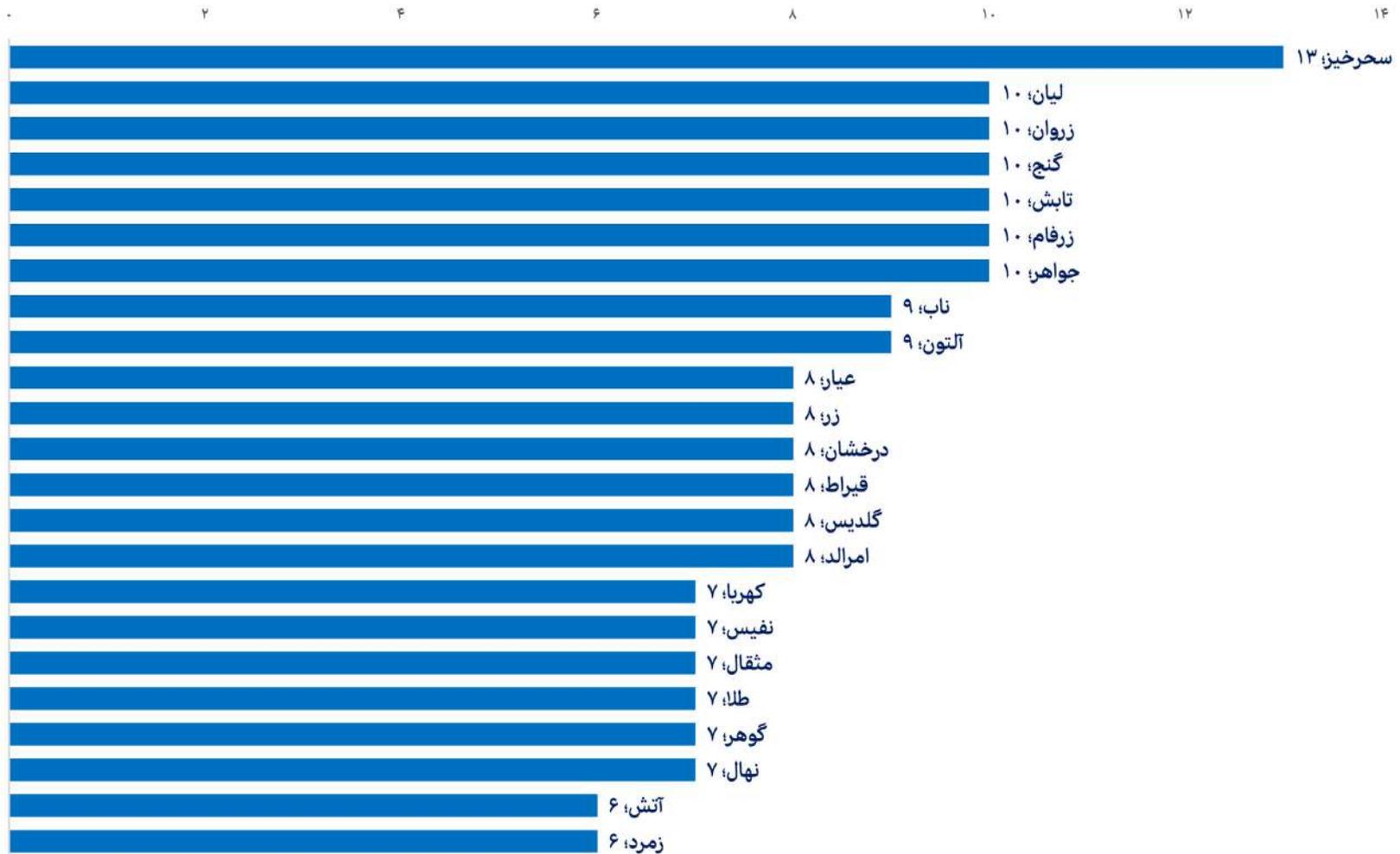
حساب صندوق های سهامی، اهرمی و بخشی (درصد)



### حساب صندوق های طلا و کالایی (درصد)



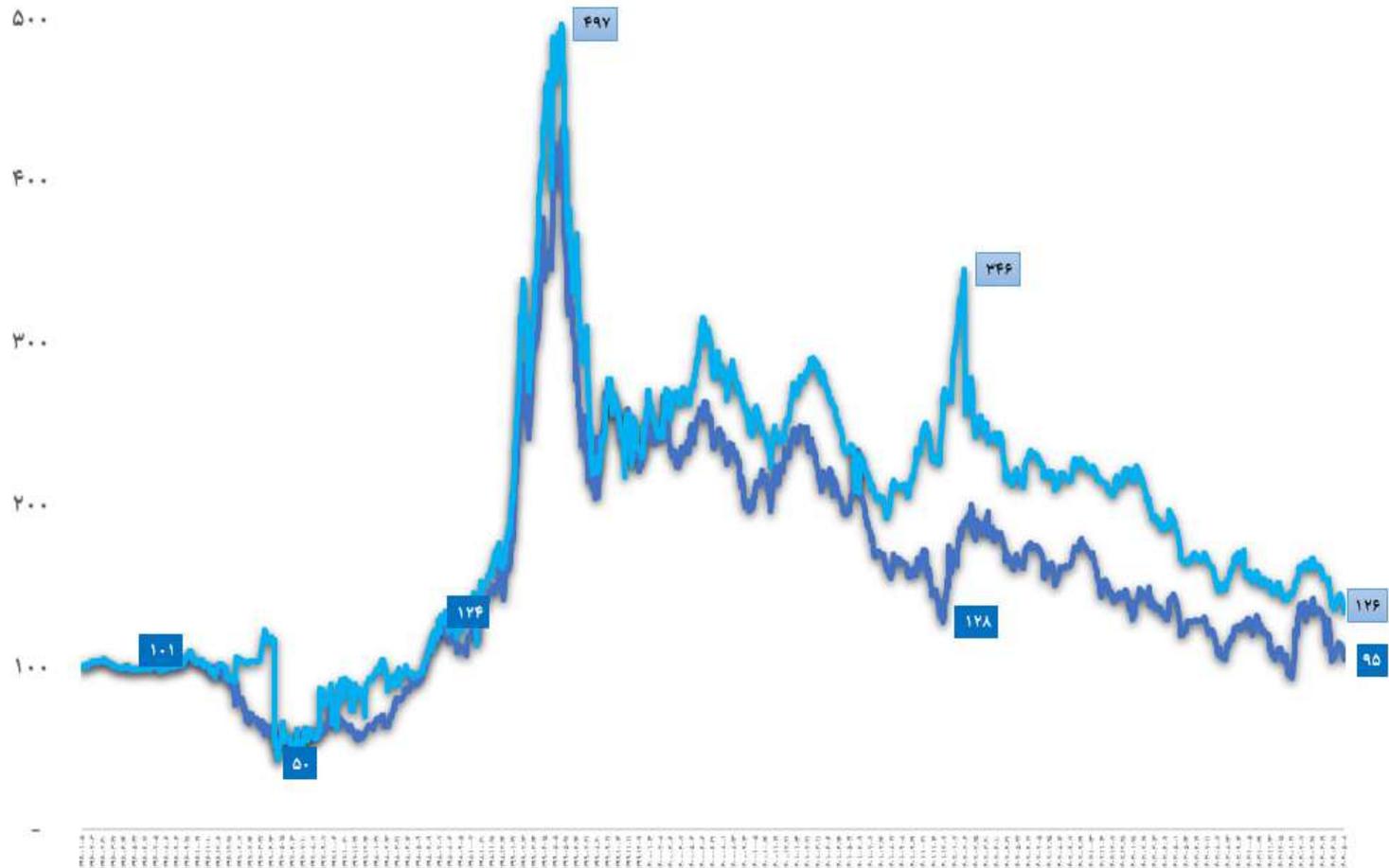
درصد بازدهی ماهانه صندوق های طلا و کالایی (درصد)



(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 آزاد ۹۵ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۱۲۶ میلیارد دلار می باشد.



## کدال گردی

اطلاعات مهم شرکت ها

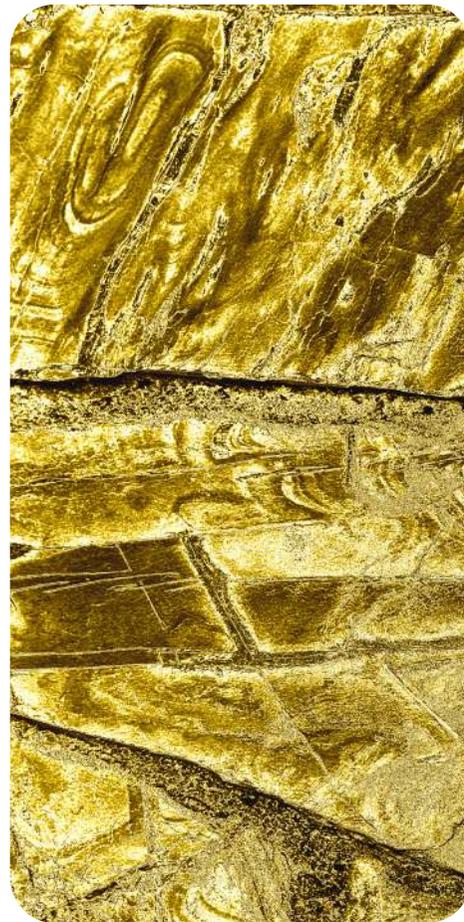
بازگشت به فهرست



شرکت پتروشیمی فن آوران از راه اندازی مجدد واحد متانول خبرداد. واحد متانول این شرکت که از تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۰۸ بعلت حادثه از مدار خارج و تولید محصول آن متوقف گردیده بود در بامداد روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۳ بهره برداری مجدد از آن آغاز گردید. لازم به ذکر است ۱- بخش عمده خسارت بوجود آمده از محل بیمه جامع اموال تامین و جبران می گردد ۲- هم زمان با توقف حاصل از حادثه مزبور، شرکت اقدام به اجرای تعمیرات اساسی در واحد مورد نظر نمود که بیشترین زمان توقفات بوجود آمده ناشی از آن بوده است. لذا از آنجائیکه توقفات حاصل از تعمیرات اساسی، قبلا در محاسبات مربوط به پیش بینی سود هر سهم، منظور گردیده بود بنابراین تاثیر قابل ملاحظه ای در برآورد سود هر سهم این شرکت نخواهد داشت.



شرکت پویا زرکان آق دره از کشف منابع و یا ذخایر قابل توجه خبرداد. محل کشف محدوده معدنی طلای آق دره که متعلق به شرکت می باشد و ظرفیت اسمی منابع کشف شده ۵,۰۶۲,۲۶۵ تن می باشد.

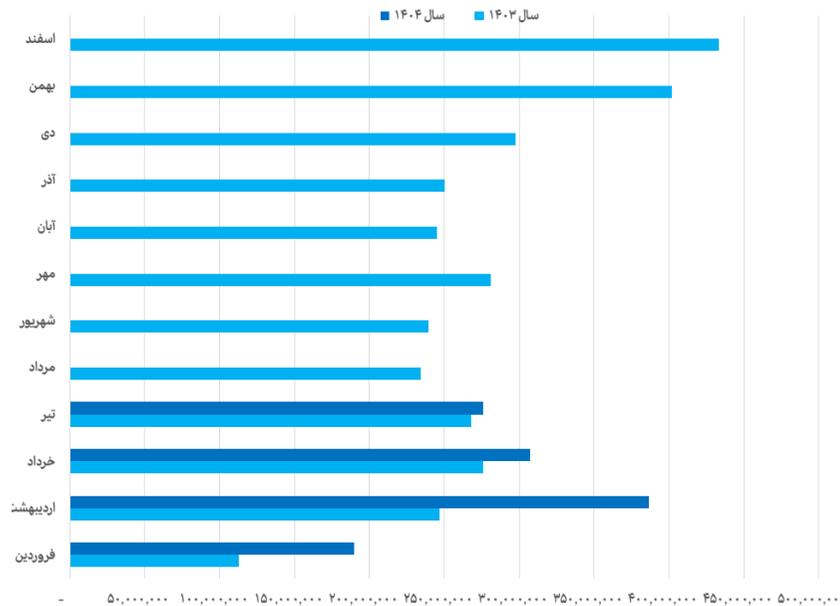


شرکت مجتمع کشت و صنعت چین چین خبراز اجاره کارخانه تولیدکننده درب قوطی خبرداد. به استحضار می رساند این مجموعه جهت کاهش هزینه های خود و در راستای سهولت در تامین مواد اولیه مورد نیاز و همچنین کاهش وابستگی به مواد اولیه خود نسبت به اجاره شرکت سامان تجارت هیراد که تولید کنند، درب قوطی آسان باز شو بوده اقدام نموده است، لازم به ذکر است اثرسود و زیانی موضوع فوق در حال حاضر مشخص نبوده اما انجام امر فوق کمک کثیری نسبت به تامین مواد بسته بندی خواهد نمود.



شرکت مهرکام پارس از تغییر ۲۶ درصدی در نرخ فروش محصولات خبرداد. افزایش نرخ فروش محصولات در مجموعه کامل بخاری و تهویه مطبوع، مجموعه کامل سپر، مجموعه کامل داشبورد و مجموعه کامل صندلی می باشد که مبلغ فروش سه ماه اول سال ۱۴۰۴ به میزان ۴,۹۶۰,۴۰۹ میلیون ریال افزایش که به همین میزان زیان دوره کاهش یافته است. شایان ذکر می باشد به صورت نمونه در فرم فوق مجموعه کامل صندلی ارائه شده است.



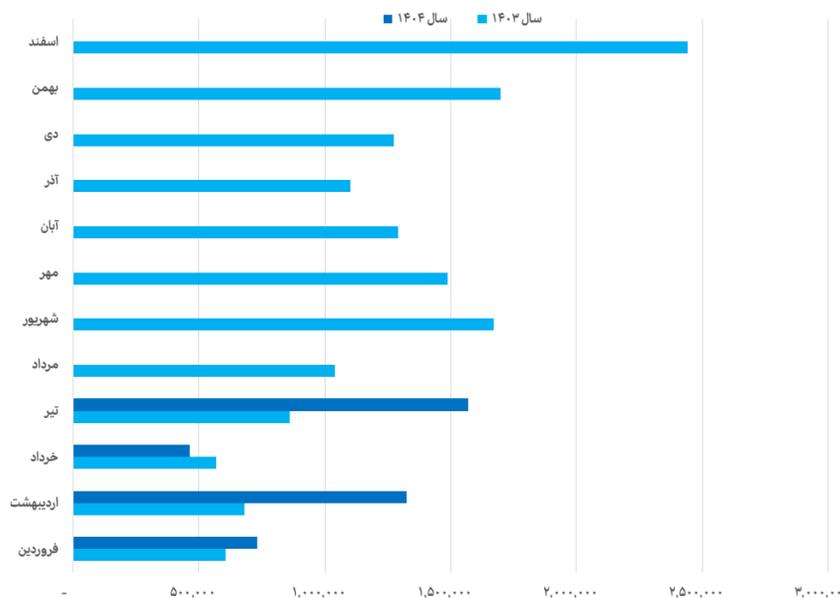


(میلیون ریال)

گزارش ماهانه شرکت ایران خودرو دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

شرکت ایران خودرو طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۲۷۶,۱۰۰,۳۶۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد رشد داشته است.

خودرو با سرمایه ثابت شده ۲,۵۶۳,۷۴۶,۰۶۸ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۱,۱۹۵,۵۸۶,۹۸۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۱ درصد رشد داشته است.



(میلیون ریال)

گزارش ماهانه شرکت تولیدی شیشه دارویی رازی دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۱,۵۶۹,۷۷۸ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۲ درصد رشد داشته است.

کرازای با سرمایه ثابت شده ۴۲,۷۵۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۴,۰۸۸,۳۹۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۰ درصد رشد داشته است.

گزارش ماهانه شرکت شیشه و گاز دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

(میلیون ریال)

شرکت شیشه و گاز طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۱,۷۶۶,۷۸۳ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵ درصد رشد داشته است.

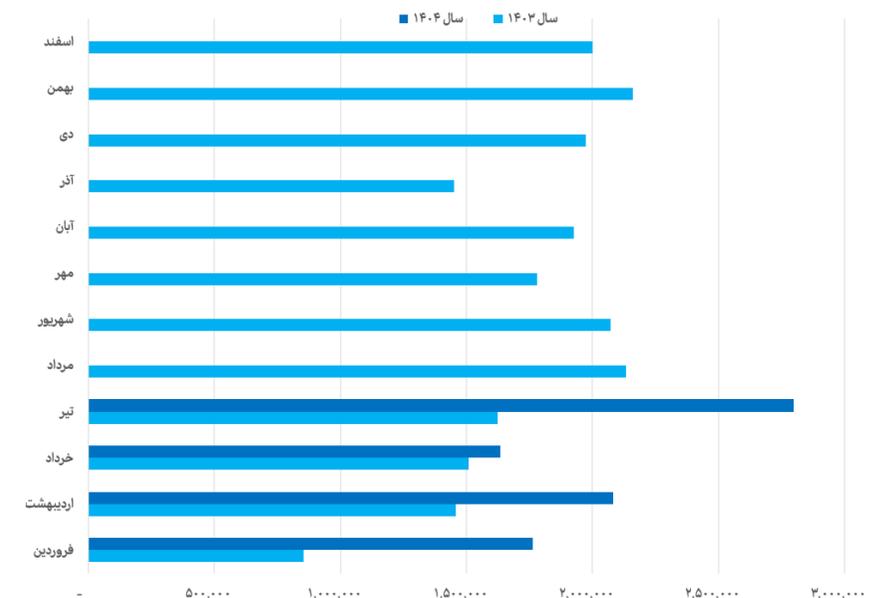
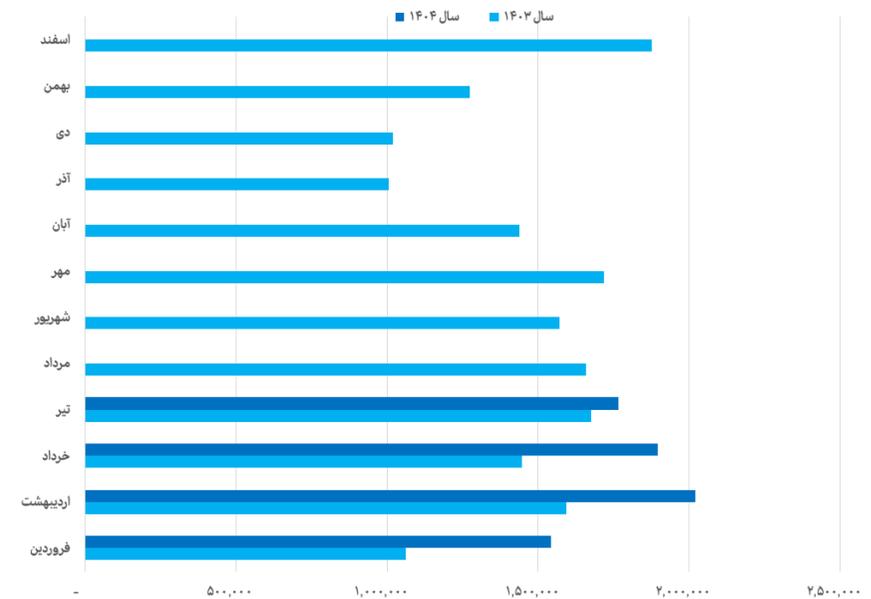
کگاز با سرمایه ثبت شده ۸۵۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ مبلغ ۷,۲۲۶,۱۱۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵ درصد رشد داشته است.

گزارش ماهانه شرکت شیشه همدان دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱

(میلیون ریال)

شرکت شیشه همدان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ مبلغ معادل ۲,۷۹۷,۶۹۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۲ درصد رشد داشته است.

کهمدان با سرمایه ثبت شده ۱۶,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ مبلغ ۲,۷۹۷,۶۹۷ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۲ درصد رشد داشته است.



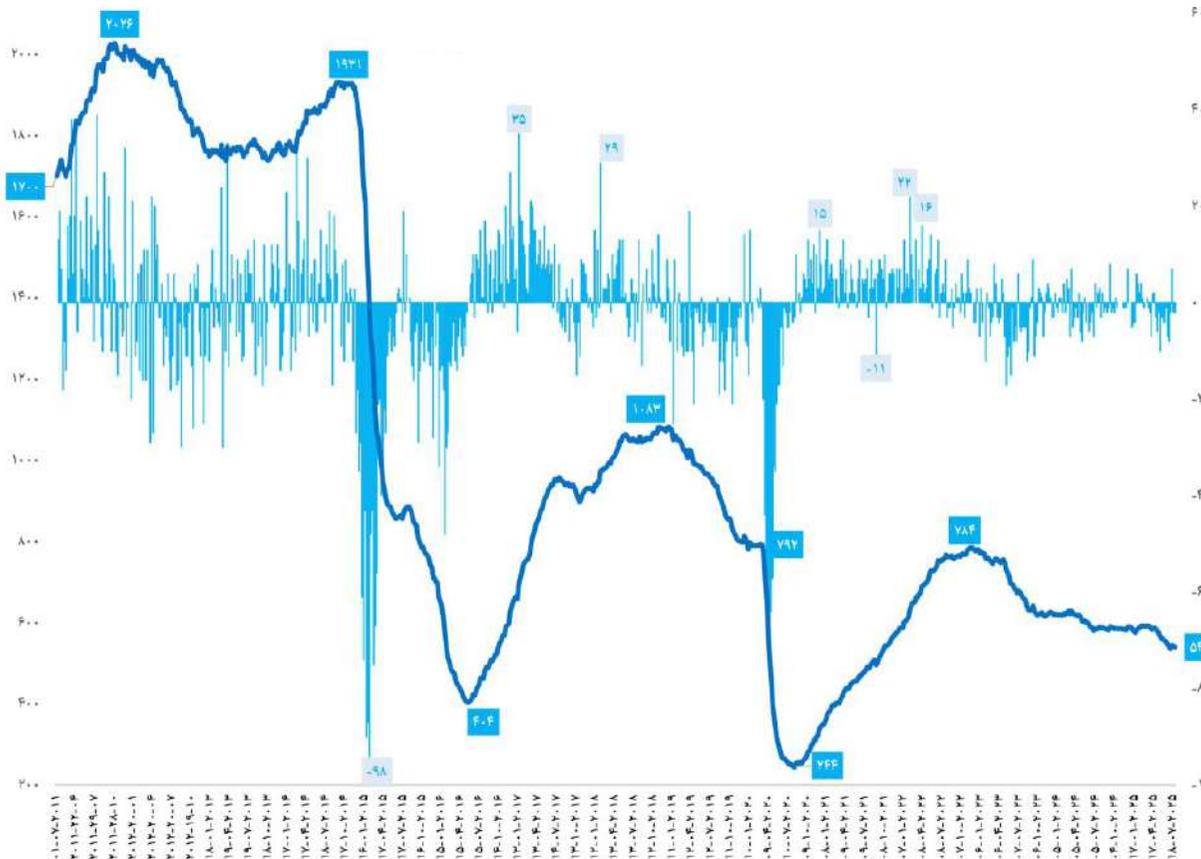
**نفت**

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



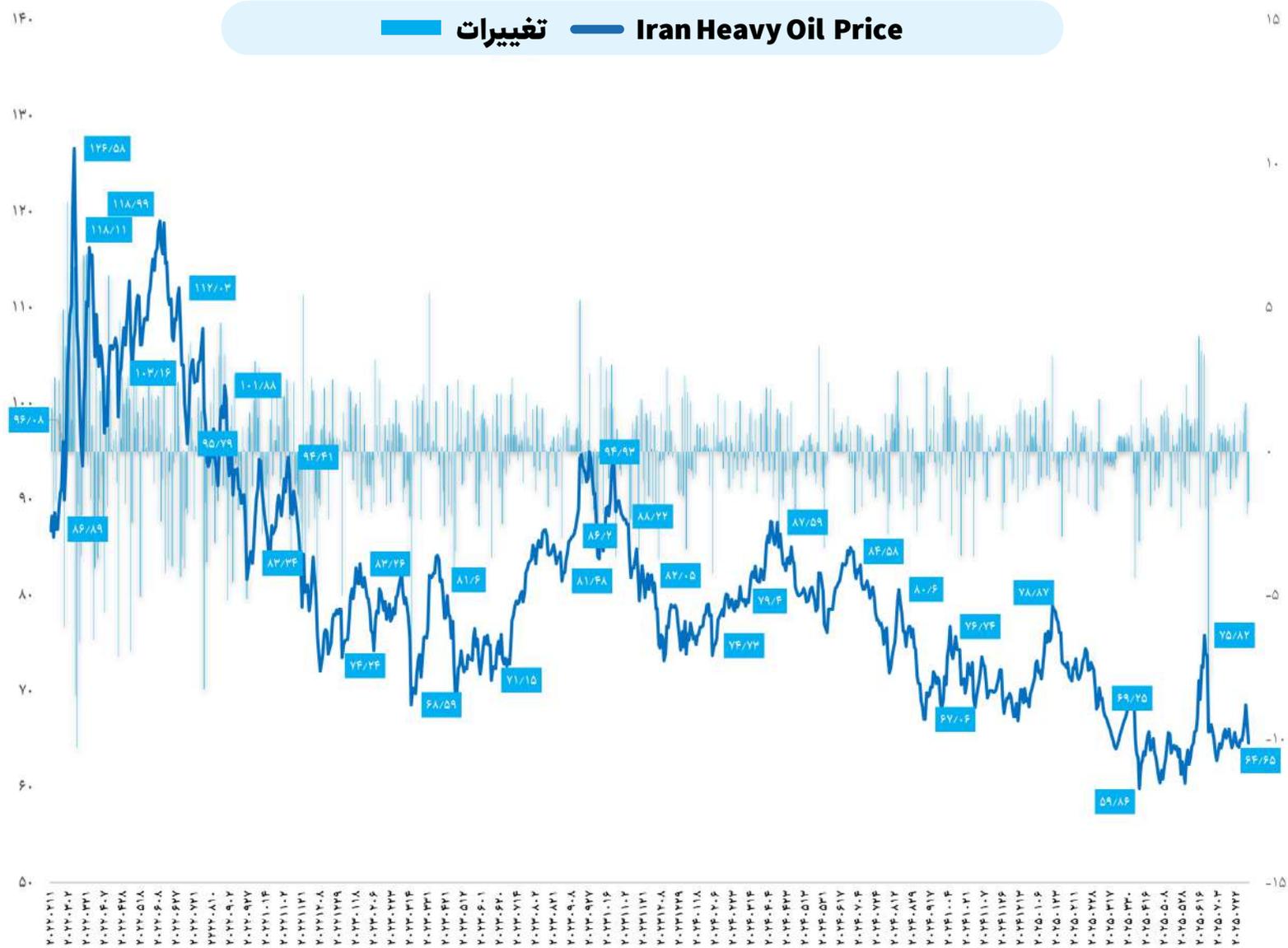
تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات



آخرین گزارش از دکل های حفاری آمریکا

آخرین آمار دکل های حفاری آمریکا | گزارش Baker Hughes تا ۱۱ اوت ۲۰۲۵

- کل دکل های فعال: ۵۴۰ دکل (کاهش ۲ دکل نسبت به هفته قبل)
- تغییر سالانه: ۸٪ کاهش (سال قبل: ۵۸۹ دکل)
- دکل های نفتی: ۴۱۰ دکل (کاهش ۵ دکل - کمترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۱)
- دکل های گازی: ۱۳۴ دکل (افزایش ۲ دکل - بالاترین سطح از اوت ۲۰۲۳)
- سایر دکل ها: ۶ دکل (افزایش ۱ دکل)



رویترز، معامله‌گران خاطرنشان کردند که شاخص های نفتی سبک‌تر به دلیل تقاضای زیاد از سوی کراکرهای تازه راه‌اندازی شده، با قیمت بالاتری قیمت‌گذاری شده‌اند. کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی چین هنوز ارقام تقاضای اصلاح‌شده سه ماهه دوم را منتشر نکرده است. تحلیلگران انتظار دارند نفتا در نیمه دوم سال همچنان یک جزء کلیدی از ترکیب هیدروکربن چین باقی بماند. طبق گزارش رویترز در اوایل ماه جولای، داده‌های گمرک چین نشان داد که نزدیک به ۶ میلیون تن نفتا بین ژانویه و مه ۲۰۲۵ وارد شده است که نشان دهنده افزایش ۲۲.۸ درصدی نسبت به سال گذشته است و انتظار می‌رود کل واردات امسال به ۱۶ تا ۱۷ میلیون تن برسد.

LPG ایالات متحده است که خوراک اصلی جایگزین بود. به گزارش رویترز، پالایشگاه‌های چینی به طور فزاینده‌ای واردات نفتا از تامین‌کنندگان خاورمیانه و جنوب شرقی آسیا را در اولویت قرار می‌دهند تا در برابر نوسانات حمل و نقل و قیمت‌گذاری محافظت کنند. شایان ذکر است، رکورد مصرف نفتا در چین در سه ماهه دوم همچنین با کاهش دسترسی به خوراک‌های جایگزین مانند پروپان و اتان ایالات متحده پشتیبانی شد. به گفته

ماند، زیرا تولیدکنندگان پتروشیمی در بحبوحه نرخ ثابت استفاده از کراکرها، خرید خوراک را حفظ کردند. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) پیش‌بینی می‌کند که تقاضای نفتی چین در سال ۲۰۲۵ حدود ۶ درصد و در سال ۲۰۲۶ ۸.۶ درصد رشد خواهد کرد و از سایر هیدروکربن‌های سبک مانند پروپان و اتان پیشی خواهد گرفت. در ماه ژوئن، پکن سهمیه واردات نفتا در سال ۲۰۲۵ را به ۲۴ میلیون تن افزایش داد که تقریباً دو برابر ۱۲.۳ میلیون تنی است که در اوایل سال صادر شده بود. افزایش سهمیه نشان دهنده مصرف داخلی پایدار و اختلالات در صادرات

## نفتا، کاهش تقاضای نفت چین در سه ماهه دوم را جبران کرد

اوایل پرایس: براساس گزارش جدید Energy Intelligence، تقاضای نفت چین در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت، اما مصرف بالای نفتا به این کاهش دامن زد. این گزارش تخمین می‌زند که تقاضای نفت نسبت به سه ماهه دوم ۲۰۲۴، ۴۵۰ هزار بشکه در روز کاهش یافته است که دلیل اصلی آن حاشیه سود ضعیف دیزل و بنزین است. در مقابل، تقاضای نفتا ثابت



## کاهش ۱۰ درصدی صادرات نفت ونزوئلا در ماه جولای

اوایل پرایس: صادرات نفت خام و سوخت ونزوئلا در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن حدود ۱۰ درصد کاهش یافت و به میانگین ۷۲۷ هزار بشکه در روز رسید، زیرا شورون و سایر شرکای شرکت نفت دولتی PDVSA منتظر مجوزهای ایالات متحده برای از سرگیری عملیات و صادراتی بودند که در ماه مه ممنوع شده بود. بر اساس اسناد PDVSA و داده‌های

ردیابی کشتی که رویترز گردآوری کرده است، ونزوئلا همچنین ماه گذشته حدود ۲۲۷ هزار تن فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی صادر کرد که تقریباً همان حجم ژوئن است. چین با ۹۵ درصد، بزرگترین سهم صادرات نفت ونزوئلا را در ماه ژوئیه داشت، در حالی که شرکت‌های غربی، از جمله شرکت بزرگ آمریکایی شورون، منتظر مجوزهای ویژه و محدود ایالات متحده برای از سرگیری عملیات بودند. هفته گذشته، دولت ترامپ به شرکت شورون معافیت تحریمی برای فعالیت‌هایش در ونزوئلا اعطا کرد، اما تنها به این شرط که هیچ پولی از این فعالیت‌ها به دولت ونزوئلا نرسد.

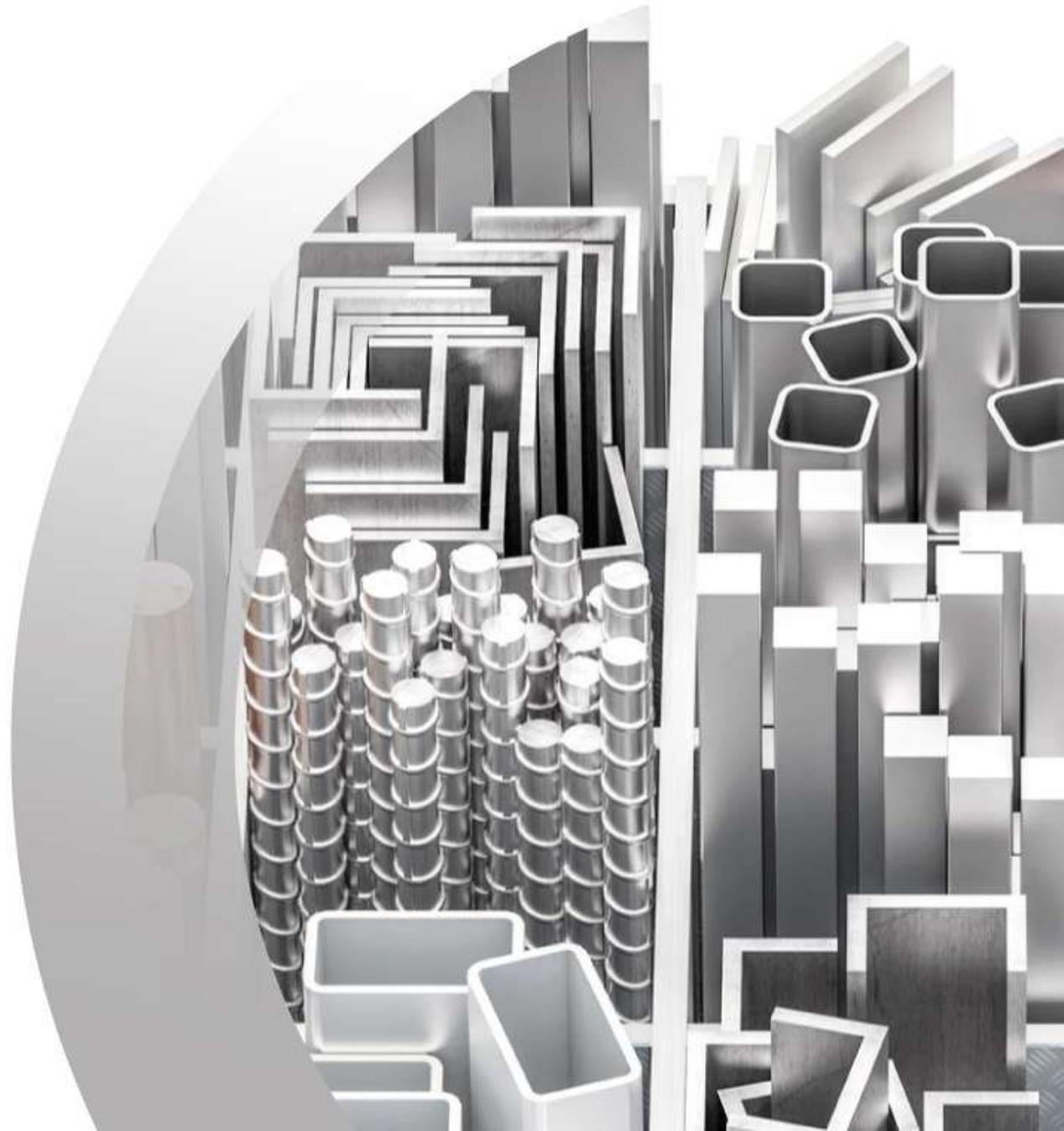
مایک ویرث، مدیرعامل شورون، روز جمعه در جلسه توجیهی درآمد این شرکت گفت: «از زمان تغییر مجوز ما در ماه مه، ما با دولت ایالات متحده همکاری نزدیکی داشته‌ایم تا از رعایت سیاست‌های کشورمان در قبال ونزوئلا اطمینان حاصل کنیم.» «به نظر می‌رسد در این ماه، مقدار محدودی نفت از فعالیت‌های ونزوئلا که ما در آنها ذینفع هستیم، مطابق با سیاست تحریم‌های ایالات متحده، به ایالات متحده سرازیر خواهد شد. و نفت خام ونزوئلا برای پالایشگاه‌های خلیج فارس ایالات متحده که به طور خاص برای فرآوری نفت سنگین مانند نفت ونزوئلا ساخته شده‌اند، بسیار

ارزشمند و مورد توجه است و بنابراین به عنوان منبع قابل اعتمادی برای تأمین اقتصاد آمریکا عمل می‌کند.» پیش از لغو مجوز قبلی توسط دولت ترامپ در ماه مه، شورون حدود ۲۴۰ هزار بشکه در روز نفت در ونزوئلا تولید می‌کرد و بیشتر آن را برای پالایش در پالایشگاه‌های ساحل خلیج مکزیک به ایالات متحده صادر می‌کرد. همچنین مویو شو، تحلیلگر ارشد نفت خام کپلر، گفت: «با این وجود، این امر خطر افزایش عرضه جهانی را ایجاد می‌کند، زیرا بازار در آستانه تغییر به سمت عرضه مازاد تا اواخر سه ماهه سوم است.»



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

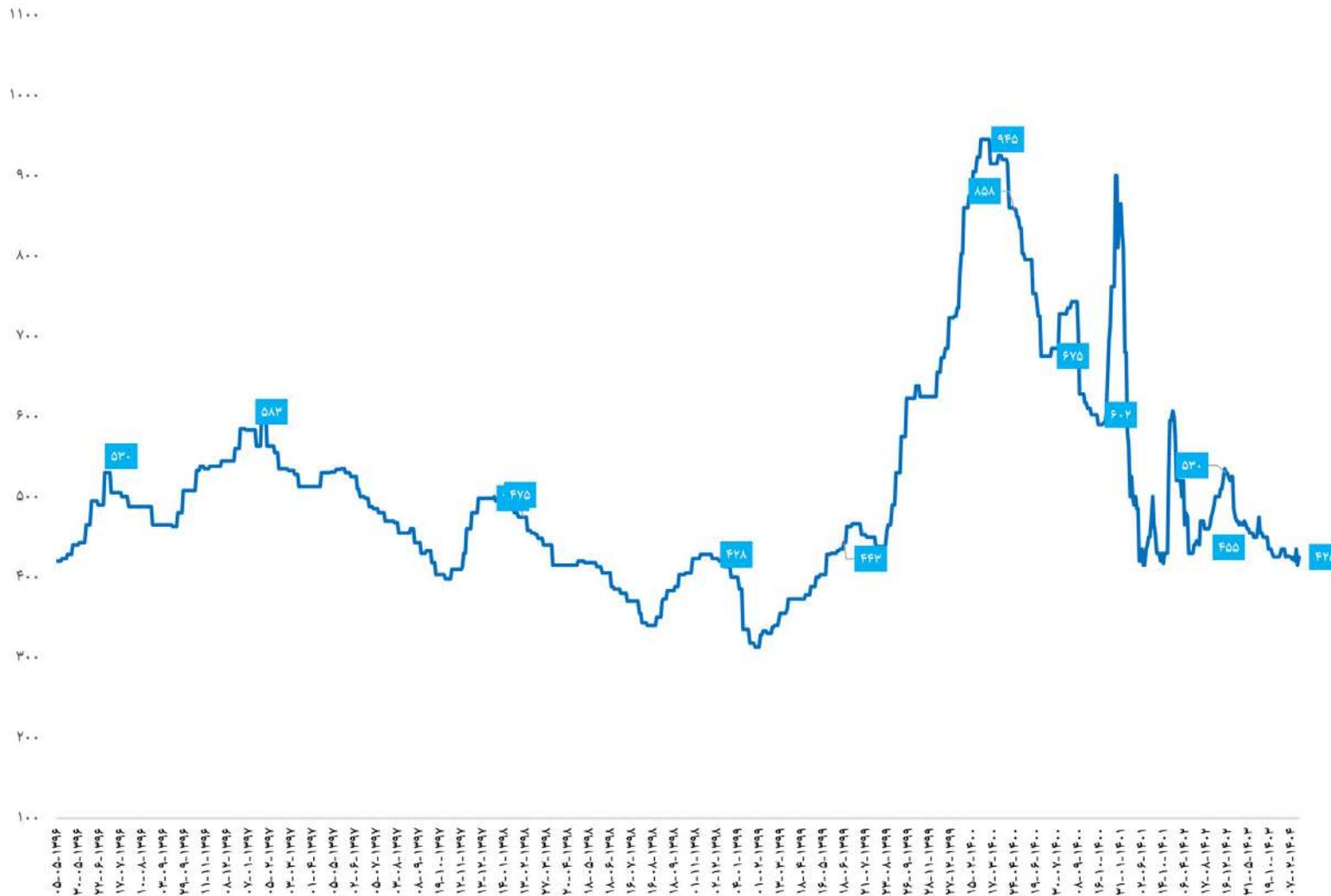
بازگشت به فهرست



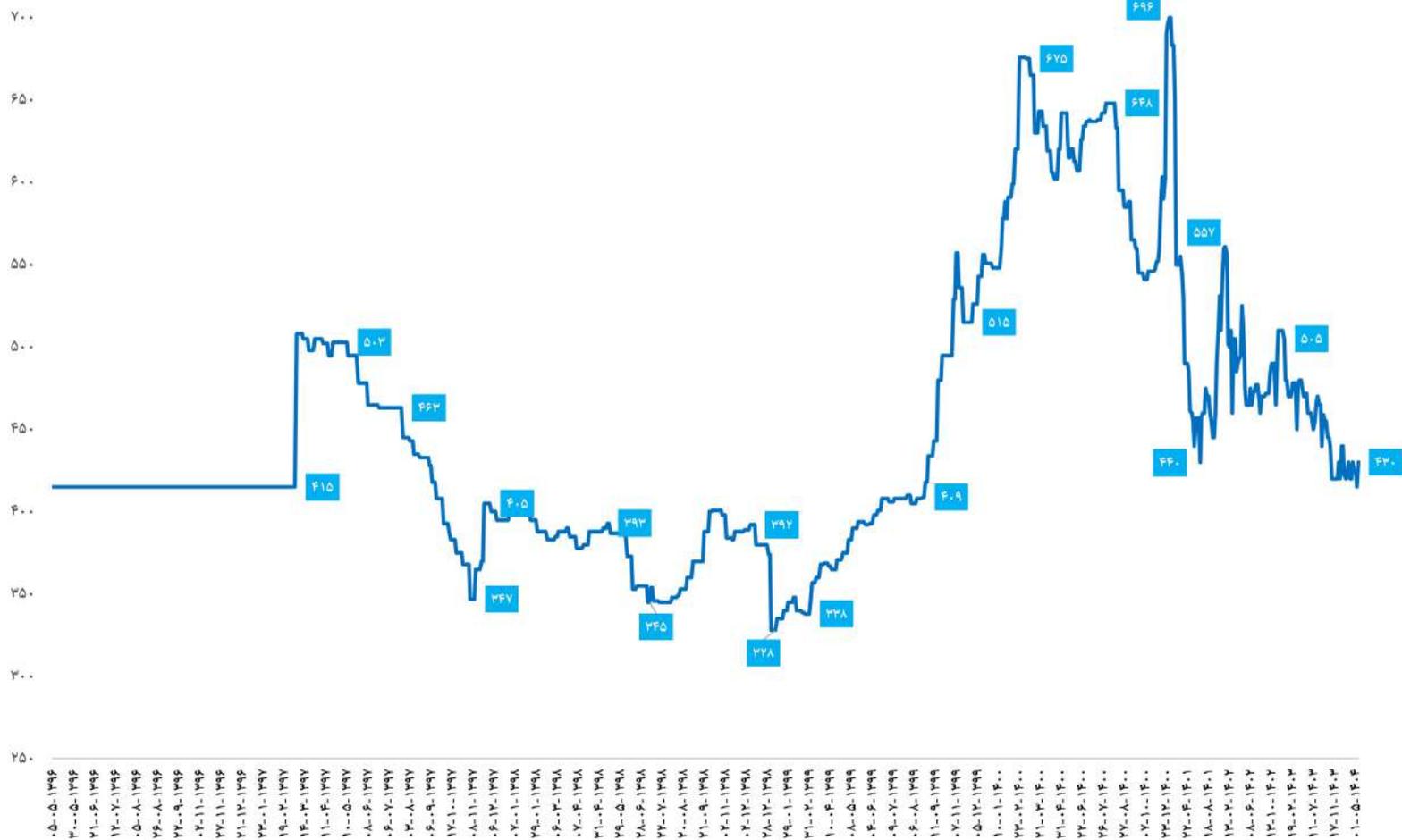
### شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بندار اصلی چین



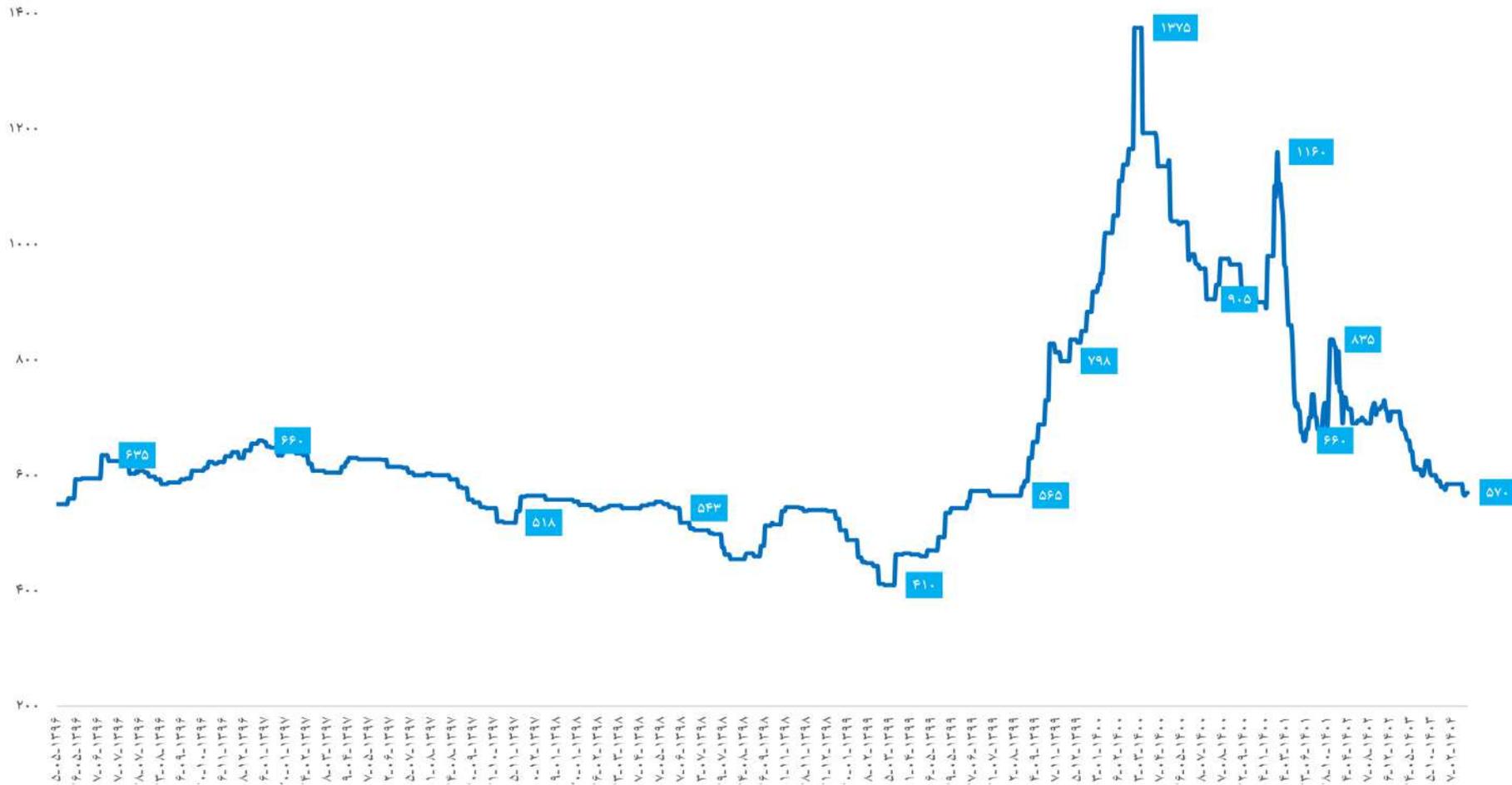
### روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



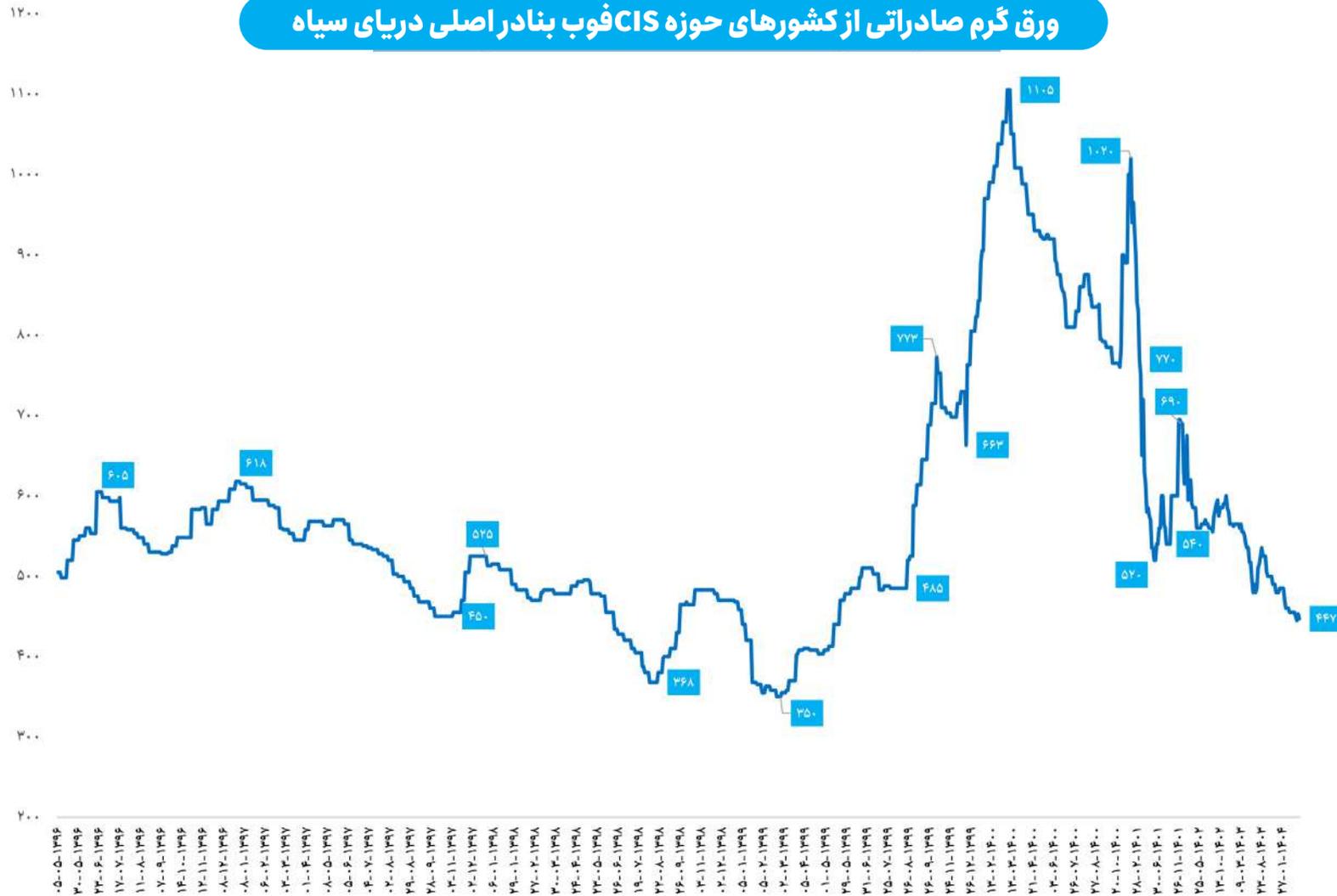
### Steel billet export, fob ports Iran, \$ / tonne



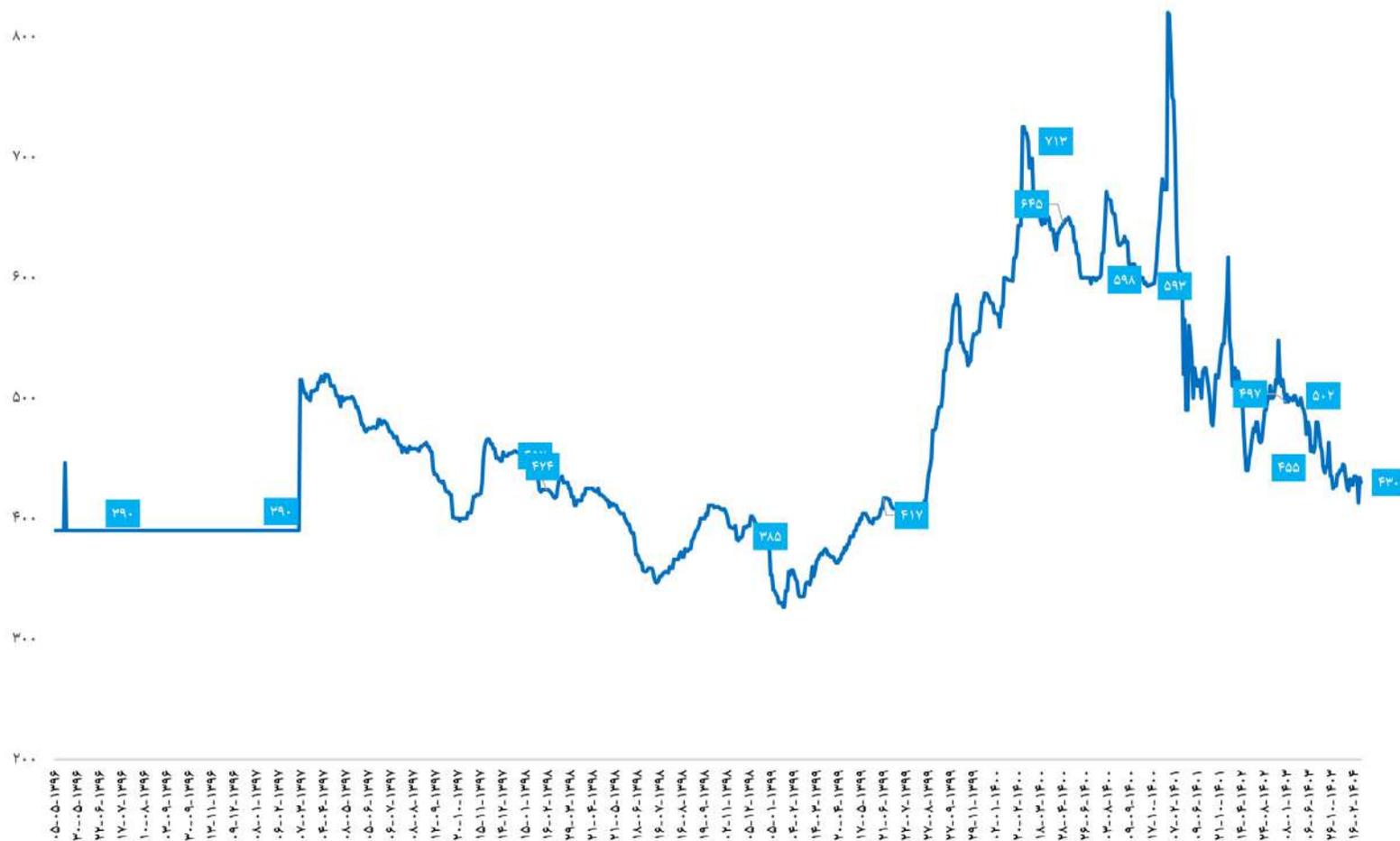
ورق سرد صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



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



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



# تحليل تکنیکال

شرکت جنرال مکانیک

بازگشت به فهرست



سخن پایانی:

چارت رنیک در حال تکمیل یک ساختار چندلایه از الگوهای کلاسیک و هارمونیک همپوشان است. در صورت عبور از محدوده‌ی روانی و تکنیکال ۱۲۷۰۰ ریال، راه برای دستیابی به اهداف ۱۸۵۳۸ ریال (AB=CD) و نهایتاً ۲۴۵۰۰ ریال (هدف مثلث و سقف کانال) هموار خواهد شد.

ویس از آن ۷۰ تومان، به عنوان نواحی demand zone استاتیک و داینامیک شناخته می‌شوند. در صورت از دست رفتن آن، ساختار صعودی میان مدت مورد تهدید قرار می‌گیرد. سطح ۲۸۰ تومان نیز به عنوان حمایت کلان دوره‌ای (macro base) در ساختار بلندمدت چارت قابل استناد است.

مقادیر اندیکاتور

SMA	(20)11,657 (50)12,427 (100)11,965
EMA	(20)12,002 (50)12,073 (100)11,584
RSI(14)	52
MFI(14)	60
ADX(14)	16
ATR(14)	374
CCI(20)	94
Stoch(14)	K=90 D=95
Bollinger	Up=12,552 Mi=11,657 Lo=10,763
MACD	Val=-50 Signal=-176

الگوهای هارمونیک تودرتو | Nested Harmonics

ساختار کلی نمودار در دل خود یک الگوی AB=CD Extended با اکستنشن ۱۶۱.۸٪ در ناحیه ۱۸,۰۳۸-۱۸,۰۴۶ ریال دارد که درون یک الگوی هارمونیک بزرگ‌تر و چندساله قرار گرفته است. تقارن نقاط A و C در ساختار داخلی، احتمال تکمیل دقیق الگو را تقویت کرده است.

ناحیه کلیدی شکست (Breakpoint):

سطح ۱۲,۷۰۰ ریال به عنوان resistance بازگشتی (Retest Level) عمل می‌کند. شکست قدرتمند این ناحیه، محرک اصلی برای فعال سازی تارگت هارمونیک ۱۸۵۳۸ ریال خواهد بود.

حمایت تکنیکال معتبر:

سطح ۱,۲۸۰ تومان (برابر با کف مینور اصلاحی)

تحلیل تکنیکال پیشرفته نماد رنیک (جنرال مکانیک) | تایم فریم هفتگی | مقیاس لگاریتمی

نماد رنیک در ساختاری کاملاً تکنیکال و مبتنی بر price action، با انطباق چندلایه‌ی پترن کلاسیک، الگوهای هارمونیک و ساختار کانالی بلندمدت، در مسیر یک روند صعودی ساختاریافته قرار گرفته است.

الگوی کلاسیک Symmetrical Triangle:

پس از شکل‌گیری و تجمیع انرژی در دل مثلث متقارن کلاسیک، با وقوع یک breakout قطعی در محدوده ۷۰ تومان، موج صعودی پر قدرت آغاز شد. تارگت این الگو به صورت measured move روی تراز ۲۴,۵۰۰ ریال قرار دارد که همپوشانی کامل با سقف کانال صعودی بلندمدت دارد.

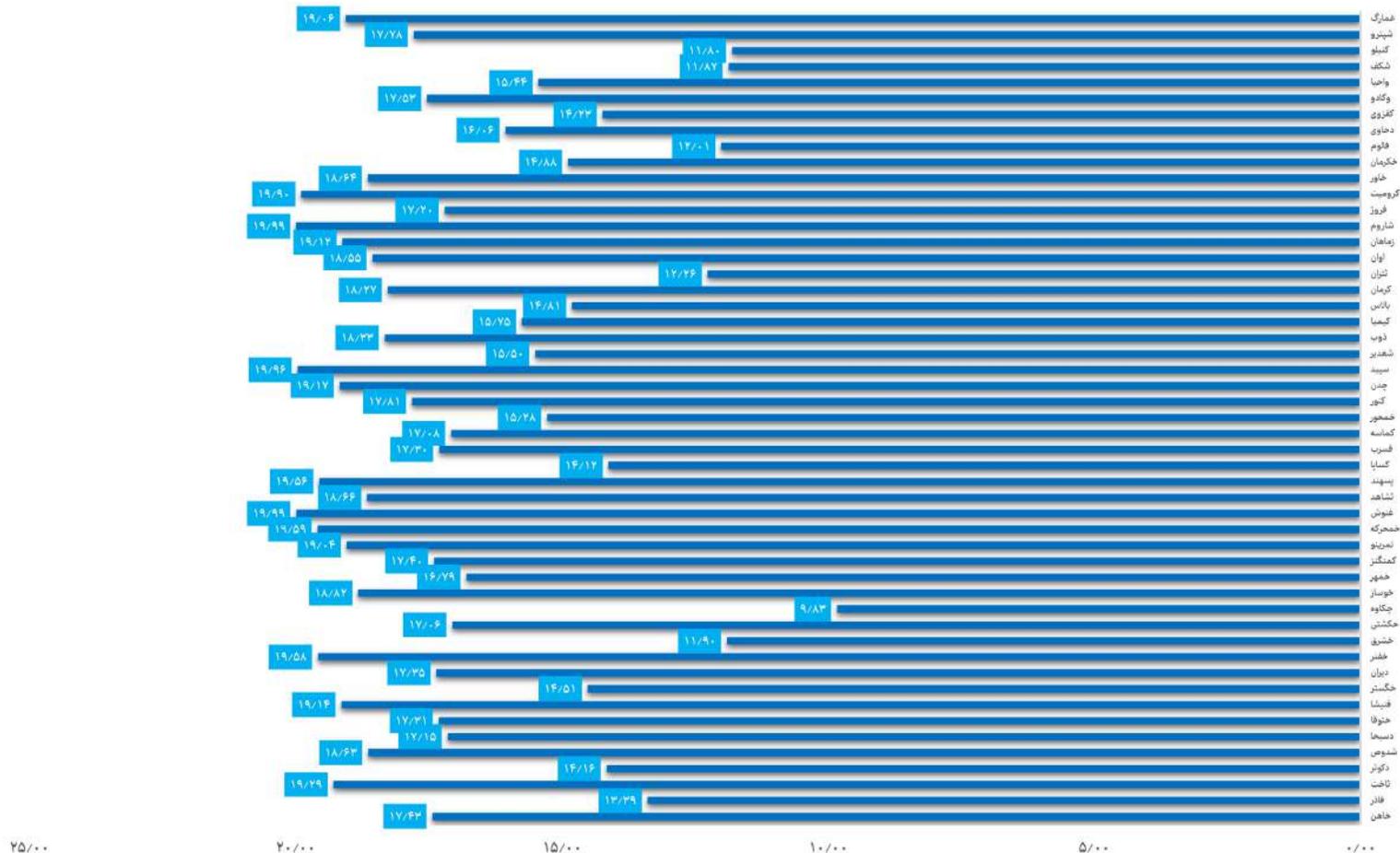


شرکت جنرال مکانیک

جنرال مکانیک · 1W 011,930 H12,350 L11,680 C12,190 +120 (+0.99%)



RSI شرکت هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



## تحلیل بنیادی

بررسی شرکت‌های  
تولید کننده برق

بازگشت به فهرست





## بررسی وضعیت شرکت های تولیدکننده برق

ایران مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گرفته است؛

بدین منظور، در ادامه تنها وضعیت و جایگاه شرکت های تولیدکننده برق مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در تقسیم بندی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، شرکت های فعال در زمینه تولید برق در کنار سایر شرکت های ارائه دهنده خدمات یوتیلیتی (مانند تولید بخار، آب گرم و گاز) در یک گروه با عنوان "عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم" طبقه بندی شده اند.

با توجه به تفاوت های موجود بین شرکت های این گروه و به منظور جلوگیری از گمراهی، در ادامه تنها شرکت های تولیدکننده برق مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار خواهند گرفت.

برای انجام یک سرمایه گذاری مناسب و انتخاب سهام برتر نیاز است تا اطلاعات دقیقی را از وضعیت صنایع مختلف و چشم انداز پیش روی 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 آن نیز مورد بررسی قرار دهیم. با توجه به اینکه در بولتن های قبلی (بولتن نسخه ۲۰۳ و ۲۰۴) وضعیت کلی بازار سهام از نظر ارزندگی به وسیله ارزیابی شاخص های اقتصاد کلان در جهان و ایران و همچنین به طور خاص ارزندگی بازار سهام در





### مقدمه:

صنعت برق یکی از صنایع بزرگ و استراتژیک کشور بوده و به عنوان یکی از حیاتی ترین زیرساخت های اقتصادی و صنعتی کشور نقش تعیین کننده ای را در رونق تولید، توسعه فناوری و امنیت ملی دارد. قابل توجه است که بدون تأمین پایدار و کیفیت بالای انرژی الکتریکی، اجرای پروژه های کلان صنعتی، معدنی و فناوری غیرممکن به نظر می رسد. در ادامه به بررسی مصارف برق می پردازیم:

● **بخش خانگی:** مصرف برق در بخش خانگی عمدتاً شامل روشنایی و استفاده از لوازم خانگی و خنک کننده است.

● **صنعت:** مصرف برق در بخش صنعت در صنایع مختلفی از جمله آهن، فولاد، مس، پتروشیمی، سیمان، قند و شکر و نساجی است. قابل توجه است که اهمیت برق برای برخی از صنایع به حدی است که آن ها برای تأمین بخشی از انرژی مصرفی خود اقدام به ساخت نیروگاه های تخصصی کرده اند.



رقابت‌پذیری بین‌المللی محسوب می‌شود.

در بیانی دیگر نیز می‌توان بیان کرد که تقویت صنعت برق از طریق نوآوری، بهره‌وری بالا و برنامه‌ریزی بلندمدت نه تنها به رشد اقتصادی کشور کمک می‌کند بلکه زمینه‌ساز تحول ساختاری در اقتصاد ملی و ارتقای سطح زندگی جامعه نیز خواهد بود.

در ادامه به بررسی میزان تولید برق در ایران و مقایسه آن با جهان می‌پردازیم:

در زنجیره تأمین، کاهش ظرفیت تولید، افزایش هزینه‌ها و در نهایت کاهش رقابت‌پذیری صنایع داخلی در بازارهای جهانی شود.

● در عصر دیجیتال و اقتصاد دانش‌بنیان تقاضا برای انرژی پایدار، قابل اطمینان و کم‌هزینه به‌طور چشمگیری افزایش یافته است. توسعه زیرساخت‌های هوشمند، گسترش فناوری‌های نوین مانند هوش مصنوعی و دیتاسنترها همگی به شبکه‌های برقی پیشرفته و انرژی پایدار نیازمندند.

با توجه به موارد مطرح شده می‌توان بیان کرد که سرمایه‌گذاری در صنعت برق به‌ویژه در جهت تحقق امنیت انرژی، افزایش بازدهی سیستم‌های تولید و توزیع و گذار به منابع تجدیدپذیر، تنها یک ضرورت اقتصادی نیست بلکه به عنوان یک اولویت استراتژیک ملی و راهبردی برای دستیابی به توسعه پایدار، خودکفایی انرژی و

## اهمیت صنعت برق در بهبود شاخص‌های اقتصادی:

● صنعت برق به عنوان یکی از ارکان اساسی زیرساخت‌های اقتصادی، نقشی محوری و غیرقابل انکار را در رشد و توسعه تولید ناخالص داخلی (GDP) کشورها ایفا می‌کند.

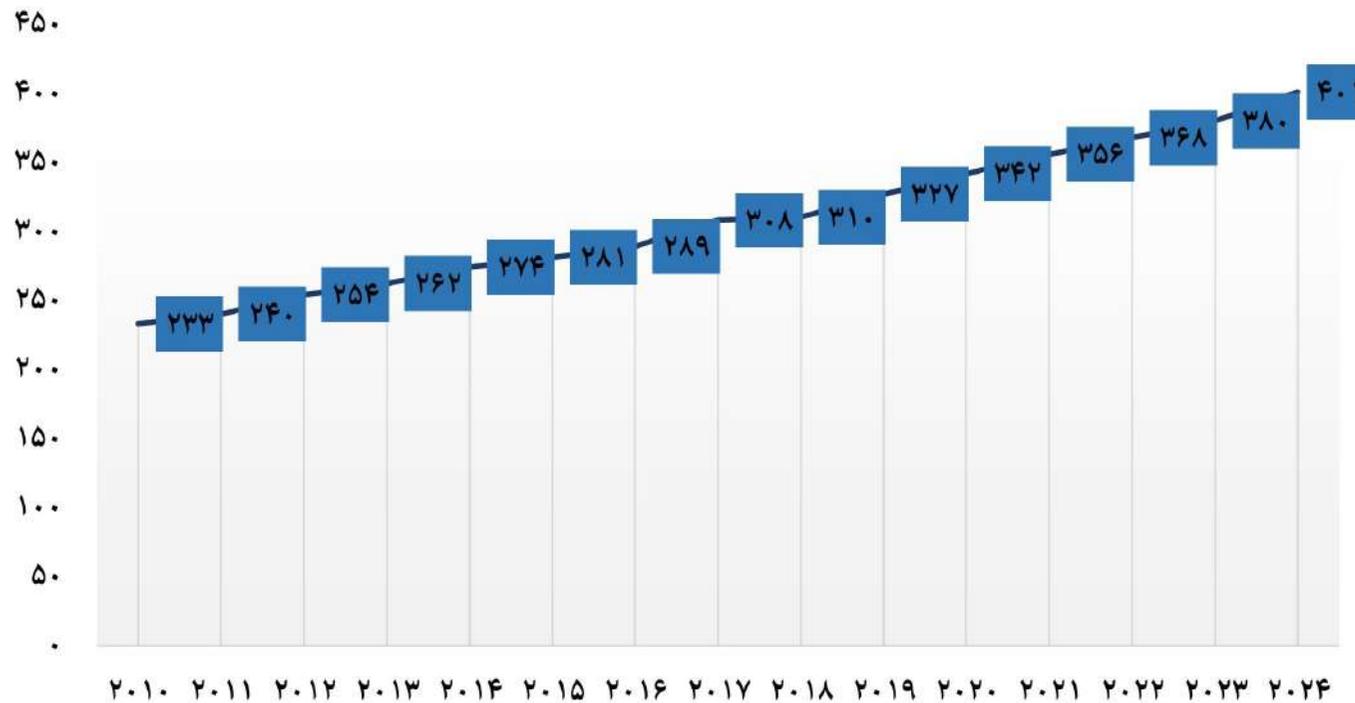
● برق به عنوان یک بخش زیربنایی حیاتی نه تنها خود به عنوان یک صنعت ارزش افزوده ایجاد می‌کند بلکه به عنوان محرک اصلی رونق سایر بخش‌های تولیدی و صنعتی نیز عمل می‌کند.

● صنایع کلیدی مانند فولاد، پتروشیمی، سیمان، ماشین‌سازی و همچنین بخش‌های خدماتی و فناوری به‌طور گسترده‌ای به تأمین پایدار، مطمئن و مقرون‌به‌صرفه انرژی برق وابسته هستند. هرگونه نوسان در تولید، انتقال یا توزیع برق می‌تواند منجر به اختلال



(تراوات ساعت)

### میزان تولید برق ایران



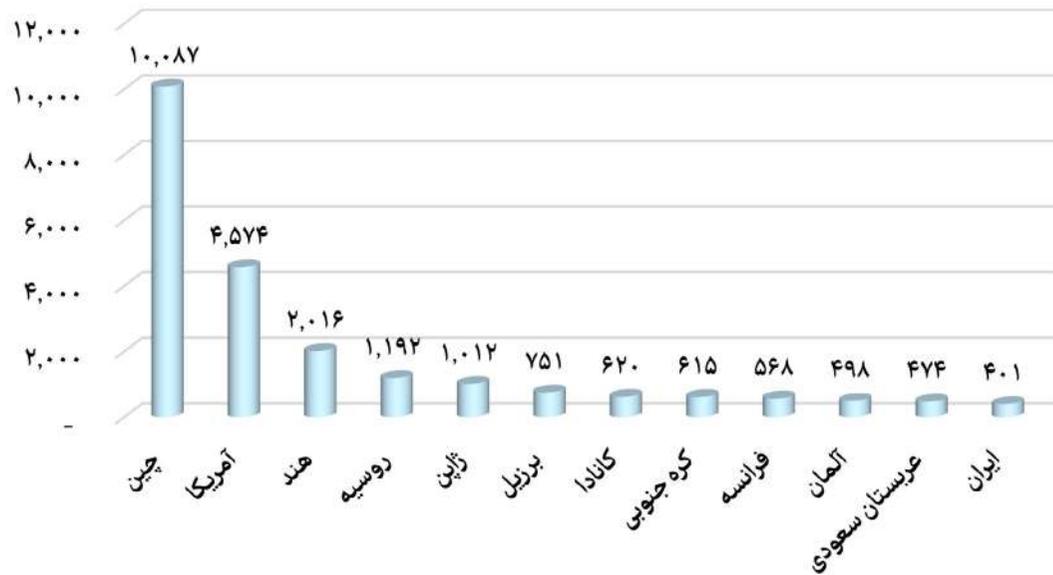
### میزان تولید برق ایران

ایران با تولید ۴۰۱ تراوات ساعت برق در سال ۲۰۲۴ یکی از کشورهای نسبتاً شاخص در زمینه تولید برق در جهان محسوب می‌گردد. در ادامه و در نمودار زیر روند صعودی تولید برق در ایران بین سال‌های ۲۰۱۰ الی ۲۰۲۴ قابل مشاهده است.

همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده است میزان تولید برق در ایران در طول دوره مورد بررسی هرچند با سرعت پایین اما همواره در حال افزایش بوده است.

(تراوات ساعت)

میزان تولید برق در کشورهای مختلف جهان (سال ۲۰۲۴)



مقایسه تولید برق در ایران و جهان:

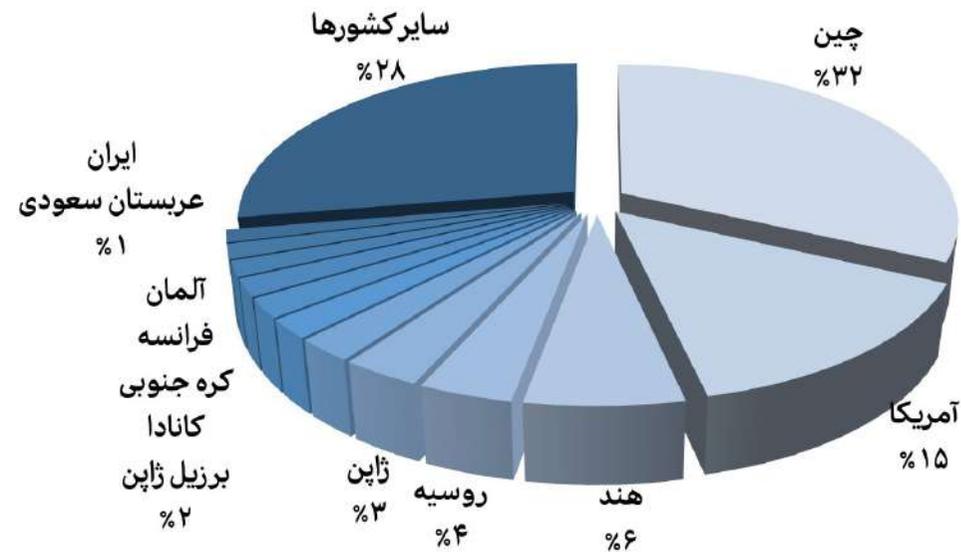
همانطور که در نمودار نیز مشخص است چین با بیش از ۱۰ هزار تراوات ساعت بزرگترین تولیدکننده برق جهان در سال ۲۰۲۴ است. بعد از چین، آمریکا و هند به ترتیب به عنوان دومین و سومین کشور برتر دنیا از نظر میزان تولید برق هستند. ایران نیز با تولید ۴۰۱ تراوات ساعت برق در سال ۲۰۲۴ به عنوان دوازدهمین کشور برتر جهان از نظر تولید برق به شمار می‌رود. در ادامه سهم هر کشور نسبت به کل جهان از تولید برق به صورت نمودار دایره‌ای نیز مشخص شده است.



## سهم هر کشور نسبت به کل جهان از تولید برق:

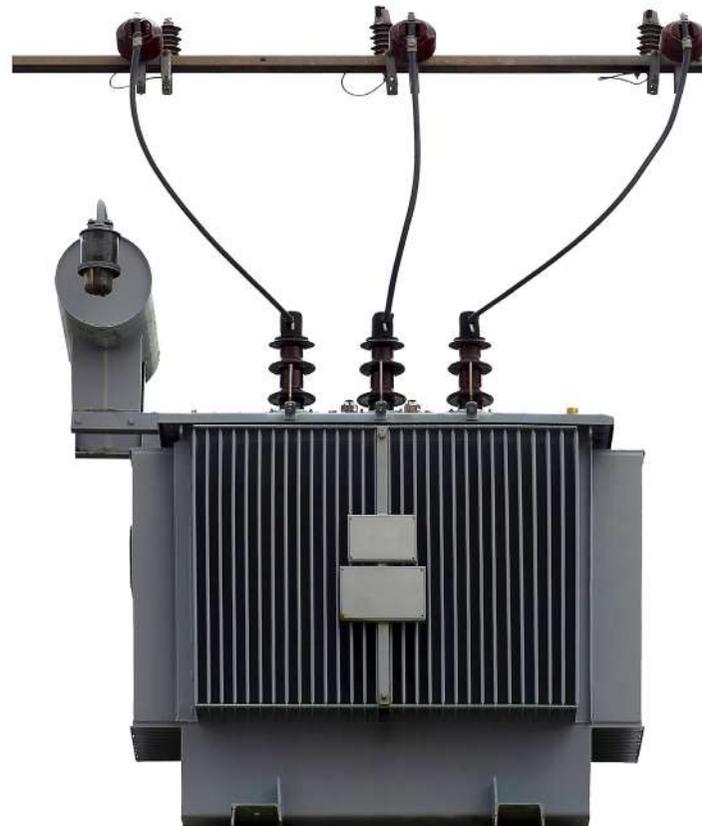
همانطور که در نمودار نیز مشخص است چین با ۳۲٪، آمریکا ۱۵٪ و هند ۶٪ بزرگترین تولیدکنندگان برق در جهان در سال ۲۰۲۴ هستند. ایران نیز با بیش از ۱٪ از کل تولید برق جهان به عنوان یکی از تولیدکنندگان مهم خاورمیانه به حساب می آید.

### سهم هر کشور نسبت به کل جهان از تولید برق (درصد)



جایگاه شرکت‌های تولیدکننده برق: با توجه به ارزش بازار بیش از ۹/۵ میلیون میلیارد تومانی کل بازار سهام ایران؛ بنابراین این ۱۰ شرکت در مجموع کمتر از ۱ درصد از کل بازار سهام ایران را به خود اختصاص داده‌اند و عملاً شرکت‌های بسیار کوچکی محسوب می‌شوند.

قابل توجه است که قبل از انجام مقایسه نیاز است تا توضیحی اجمالی در مورد آیتم‌های مورد بررسی و نکات کلیدی هر آیتم ارائه شود بدین منظور قبل از انجام مقایسه به مروری اجمالی بر آیتم‌های مقایسه‌ای می‌پردازیم:



## نکات قابل توجه در مورد شرکت‌های تولیدکننده برق:

تعداد شرکت‌ها: تعداد شرکت‌های تولیدکننده برق در بازار سهام ایران ۱۰ شرکت است.

ارزش بازار: ارزش بازار ۱۰ شرکت بورسی تولیدکننده برق در ایران اکنون حدود ۴۱ هزار میلیارد تومان است.



## مطالب آموزشی

### ارزش بازار:

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

### نسبت پ‌ب‌ای (P/E):

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

### نسبت پ‌ب‌اس (P/S):

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

یکی از نسبت‌هایی که می‌توان برای بررسی ارزش شرکت‌ها 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 می‌تواند دقت تحلیل و ارزیابی را افزایش دهد.

### نکات مهم:

● از ارزش بازار برای نشان دادن میزان بزرگی یک شرکت استفاده می‌کنیم. شرکت‌های بزرگ به طور کلی شرکت‌هایی هستند که احتمال سفته‌بازی در آن‌ها کمتر بوده و این شرکت‌ها نسبت به شرکت‌های کوچکتر عموماً نوسانات قیمتی کمتری را نیز تجربه می‌کنند. در نقطه مقابل، شرکت‌های کوچک‌تر به طور کلی شرکت‌های هستند که انتظار داریم نوسانات قیمتی بالاتری را تجربه کنند.

● برای تشخیص میزان نوسات یک

شرکت، ارزش بازار تنها یک آیتیم بوده و آیتیم‌های بسیاری وجود دارند که در این امر موثر هستند. از جمله مهم‌ترین آیتیم‌های موثر بر نوسانات قیمت سهام یک شرکت می‌توان به ارزش بازار، میزان سهام شناور، مدل خرید و فروش بازارگردان شرکت، مدل خرید و فروش سهام‌دارن عمده شرکت و ... اشاره کرد.

● قابل توجه است که به طور کلی علاقه سفته‌بازان بازار سهام برای خرید و فروش به شرکت‌هایی است که اولاً، ارزش بازار کمتری داشته باشند؛ ثانیاً، میزان سهام شناور کمتری داشته باشند؛ ثالثاً، طرح‌های توسعه مناسب و سهام‌دارن عمده کم‌تحرکی (عدم خرید و فروش) داشته باشند.

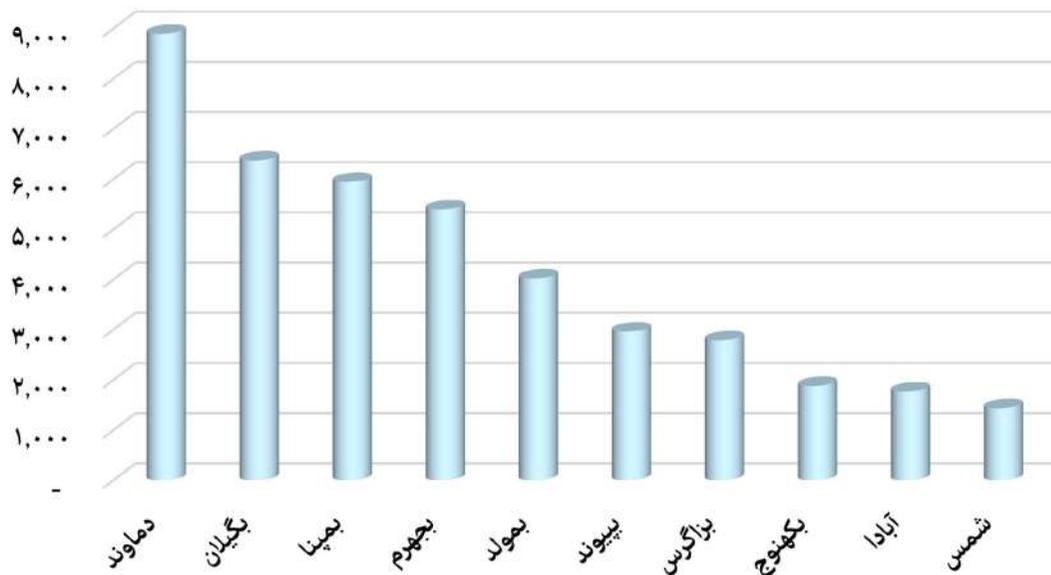
● هرچند که نسبت P/E دارای پیچیدگی‌های زیادی است و این قاعده که شرکت‌های با P/E کمتر لزوماً شرکت بهتری نسبت به بقیه شرکت‌ها هستند قاعده درستی نیست؛ اما به طور کلی و با اغماض می‌توان پذیرفت که اگر شرکت‌ها مشابه یکدیگر باشند (منظور از

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

البته می‌دانیم که فروض اشاره شده در واقعیت اتفاق نمی‌افتد زیرا شرکت‌های یک صنعت در واقعیت تفاوت‌های قابل ملاحظه‌ای با یکدیگر دارند؛ بنابراین برای بررسی دقیق‌تر و داشتن یک انتخاب بهتر باید در کنار نسبت P/E حتماً به سایر آیتیم‌های کلیدی شرکت‌ها نیز توجه داشته باشیم.

(میلیارد تومان)

### ارزش بازار شرکت های تولیدکننده برق



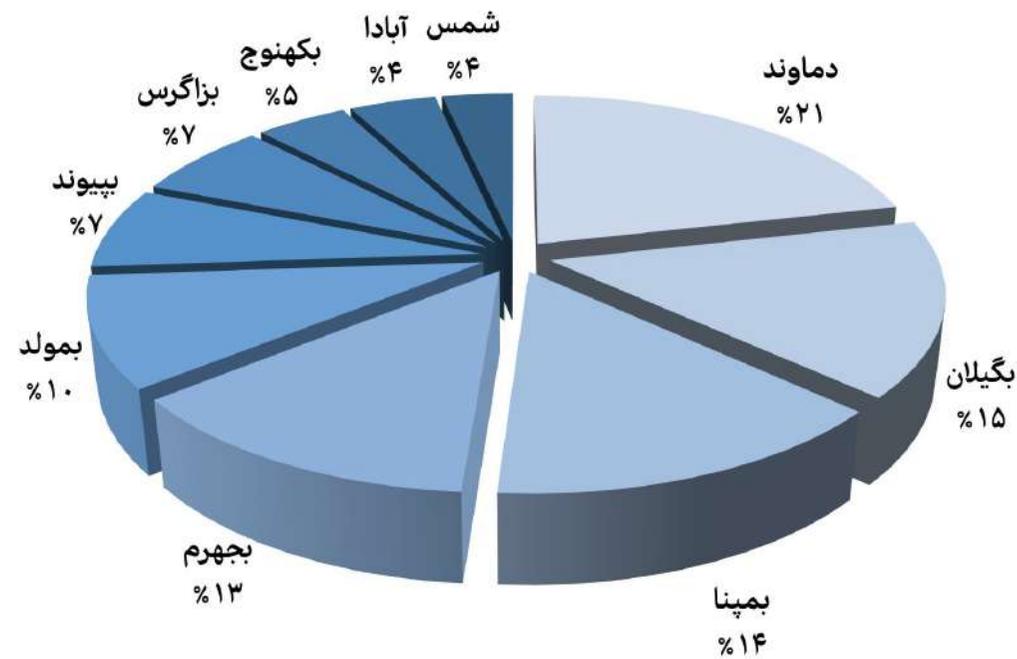
### ارزش بازار شرکت های تولیدکننده برق:

ارزش بازار شرکت های تولیدکننده برق در مجموع حدود ۴۱ هزار میلیارد تومان است که در ادامه به بررسی و مقایسه آنها می پردازیم.

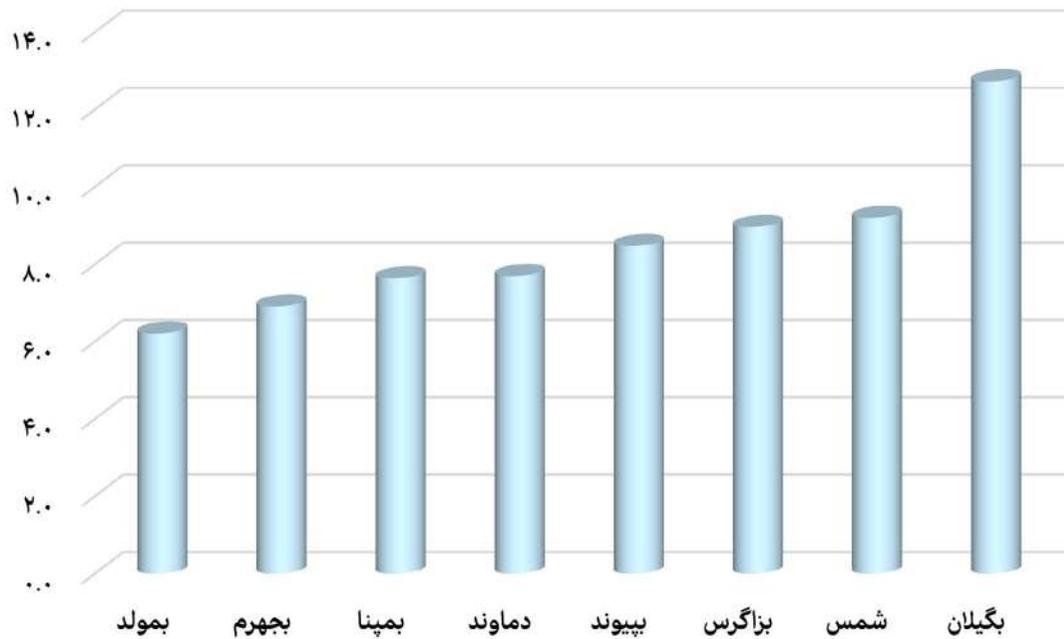
دماوند بزرگترین و شمس کوچکترین شرکت این گروه محسوب می شود. برای درک بهتر، در ادامه به صورت نمودار دایره ای نیز ارزش بازار شرکت های تولیدکننده برق مورد مقایسه قرار گرفته است.



سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از ارزش بازار شرکت های تولیدکننده برق (درصد)



### نسبت P/E شرکت های تولیدکننده برق

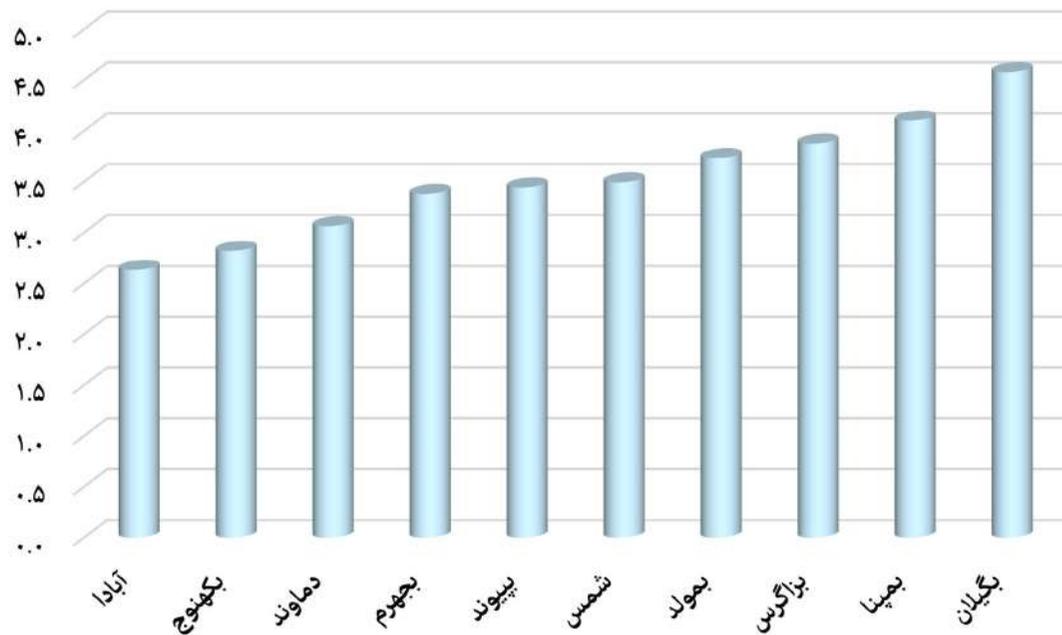


### نسبت P/E شرکت های تولیدکننده برق:

هرچند با توجه به ریزش قیمتی شدیدی که عموم شرکت های بورسی در سال های اخیر تجربه کرده اند نسبت P/E در عموم شرکت های بورسی کاهش قابل توجهی را تجربه کرده است اما با وجود کاهش نسبت P/E، هنوز هم این نسبت برای عموم شرکت های تولیدکننده برق به محدوده ای ایده آل برای خرید نرسیده است. قابل توجه است که بمولد نسبت به سایر شرکت های تولیدکننده برق از نظر شاخص P/E وضعیت بهتری دارد. با توجه به اینکه میزان سودسازی شرکت های این گروه در حال افزایش هست در صورتی که قیمت سهام شرکت های این گروه نیز در آینده با افت قیمتی مواجه شوند به زودی نسبت P/E شرکت های این گروه به محدوده جذاب برای سرمایه گذاری خواهد رسید.



## نسبت P/S شرکت های تولیدکننده برق



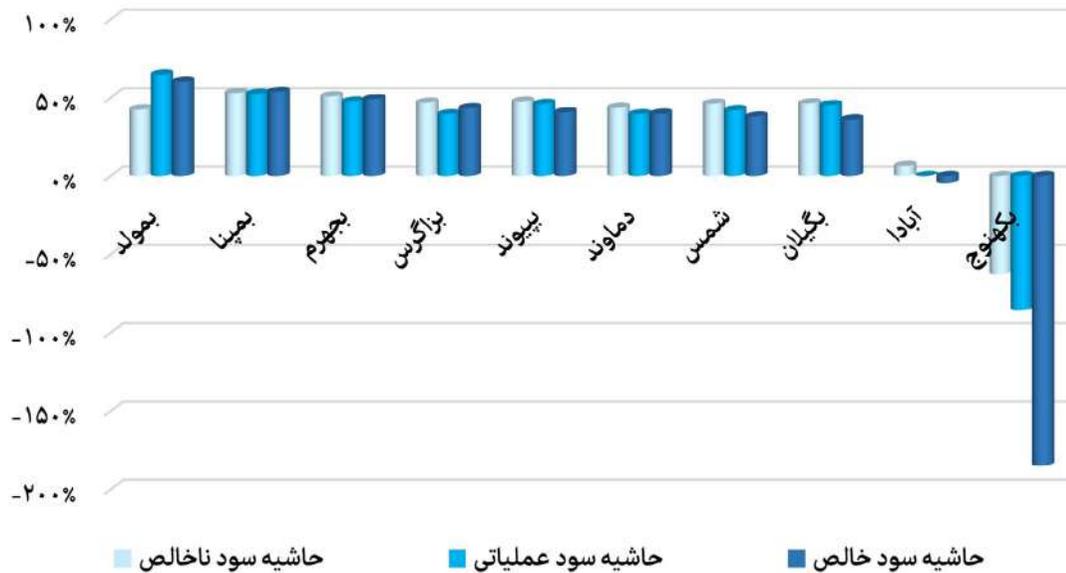
## نسبت P/S شرکت های تولیدکننده برق:

هرچند هیچکدام از شرکت های این گروه از نظر نسبت پباس در وضعیت ایده آلی قرار ندارند اما وضعیت بدی نیز ندارند. قابل توجه است که P/S هم وزن شرکت های این گروه به طور میانگین حدود ۳/۵ واحد است. در ادامه وضعیت نسبت P/S در شرکت های تولیدکننده برق قابل مشاهده است:

همانطور که در نمودار نیز مشخص است از بین شرکت های تولیدکننده برق، آبادا و بکهنوج از نظر نسبت P/S وضعیت نسبتا خوبی دارند.

(درصد)

### وضعیت انواع حاشیه سود شرکت های تولید کننده برق



### نسبت حاشیه سود شرکت های تولیدکننده برق:

بررسی نمودار حاشیه سود شرکت های تولیدکننده برق به وضوح نشان می دهد که اکثر این شرکت ها در وضعیت نسبتاً مطلوبی قرار گرفته اند. به جز دو استثنا آبادا و بکهنوج سایر شرکت های این گروه همگی حاشیه سود ناخالص بالای ۴۰ درصد و حاشیه سود خالص بالای ۳۰ درصد دارند. نکته قابل توجه و تامل اینکه با وجود وضعیت نسبتاً خوب عموم شرکت های تولیدکننده برق اما دو شرکت آبادا و بکهنوج عملکردضعیفی داشته اند.

شرکت آبادا با حاشیه سود خالص منفی ۵ درصد یکی از شرکت های زیان ده صنعت نیروگاهی است. این شرکت از نظر سودآوری با چالشی جدی مواجه است زیرا حاشیه سود ناخالص آبادا تنها ۶ درصد است.

شرکت بکهنوج نسبت به آبادا وضعیتی به مراتب بدتر دارد. این شرکت نه تنها زیان ده است، بلکه شاخص های مالی

در ادامه وضعیت نرخ رشد درآمدی این شرکت ها نیز مورد بررسی و مقایسه قرار می گیرد.

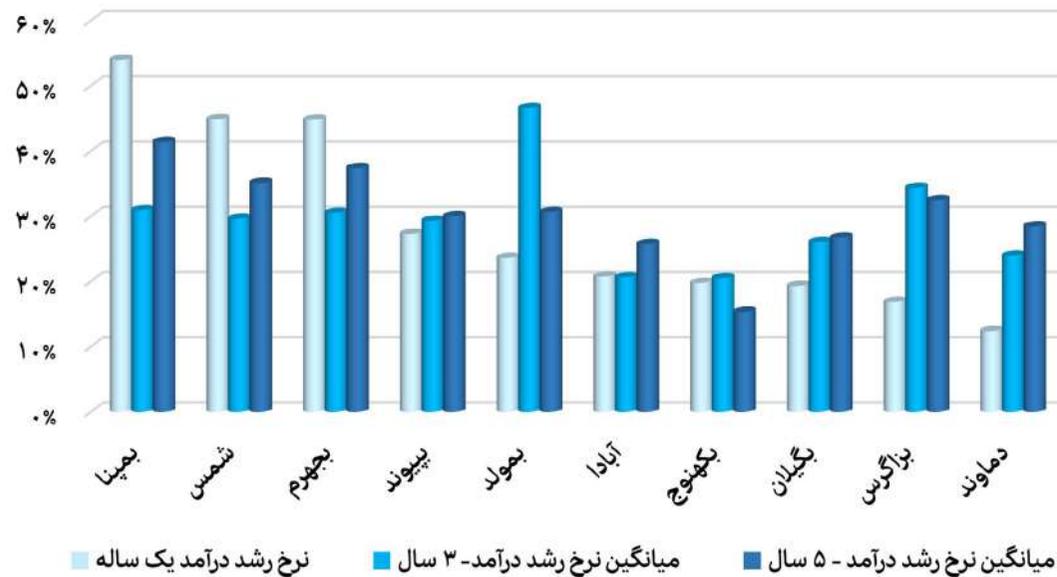
قابل توجه است شرکت بمولد با حاشیه سود خالص حدود ۶۰ درصد، بهترین عملکرد مالی را در این گروه دارد.

آن به حدی منفی است که توجه را جلب می کند: حاشیه سود ناخالص: -۶۳- درصد حاشیه سود خالص: -۱۸.۵- درصد

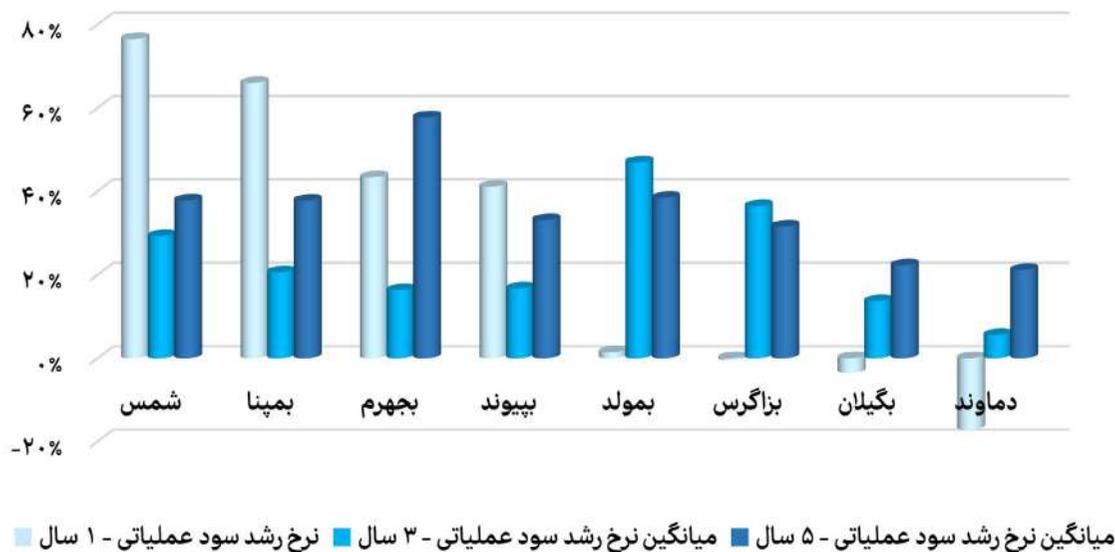
(درصد)

### وضعیت نرخ رشد درآمد شرکت های تولید کننده برق

همانطور که در نمودار نیز مشخص است بمپنا با ۵۴ درصد نرخ رشد درآمد کوتاه مدت (یک ساله) بهترین شرکت گروه از این نظر به شمار می رود. توجه است که نرخ رشد درآمد کوتاه مدت (یک ساله) سایر شرکت گروه تنها ۲۶ درصد است که با در نظر گرفتن نرخ تورم موجود در کشور عدد خوبی به حساب نمی آید. شایان ذکر است که از نظر نرخ رشد درآمد در بلندمدت (۵ ساله) نیز بمپنا، بچهرم و شمس وضعیت بهتری نسبت به سایر شرکت های این گروه دارند. در ادامه به مقایسه دقیق تر شرکت های تولید کننده برق می پردازیم:

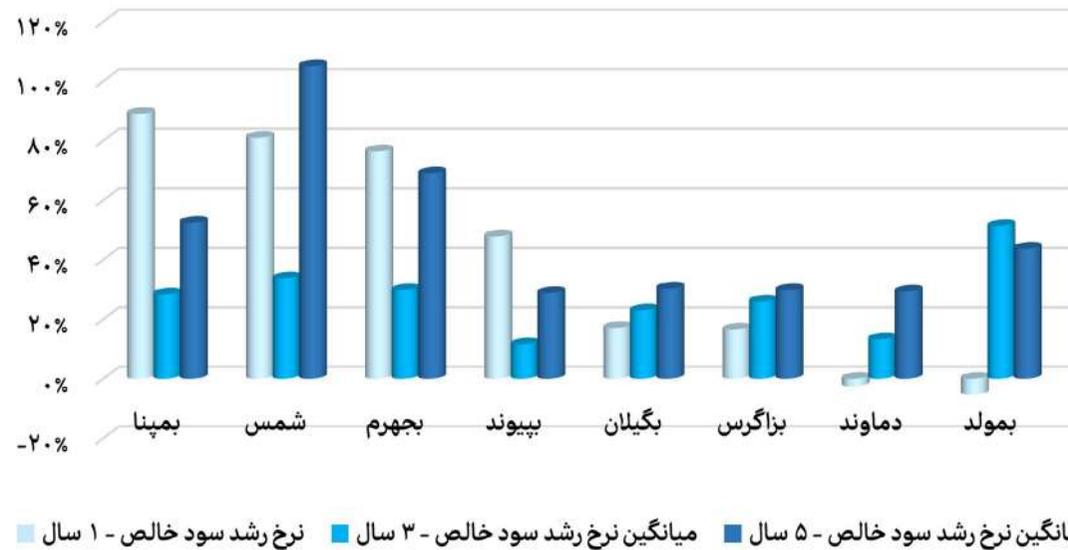


وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی شرکت‌های تولیدکننده برق (درصد)



(درصد)

### وضعیت نرخ رشد سود خالص شرکت های تولید برق

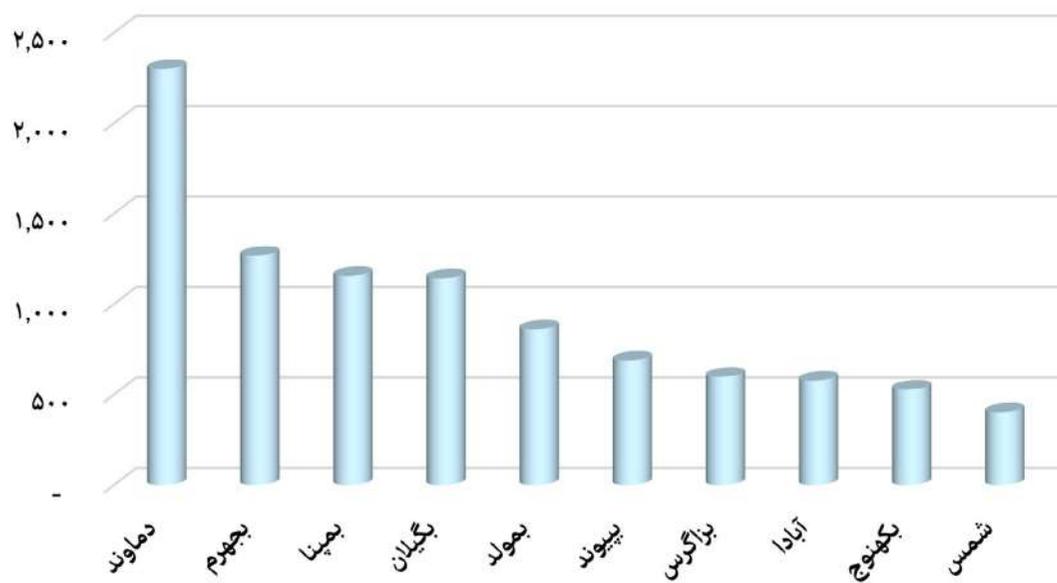


در ادامه ابتدا آخرین وضعیت میزان درآمد عملیاتی و سهم هر شرکت از کل درآمد عملیاتی شرکت های تولیدکننده برق مورد بررسی و مقایسه قرار می گیرد؛ سپس وضعیت میزان سود این شرکت ها با یکدیگر مقایسه می شود.

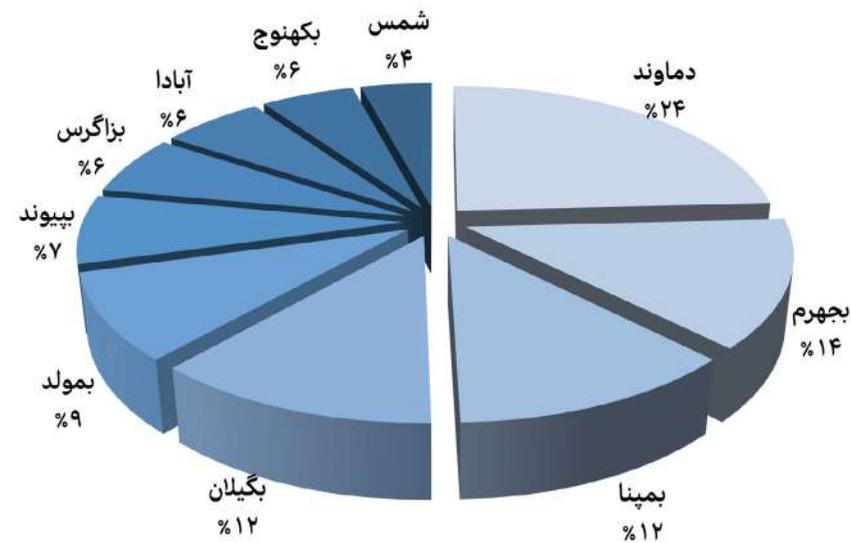


(میلیارد تومان)

### میزان درآمد عملیاتی شرکت های تولید کننده برق

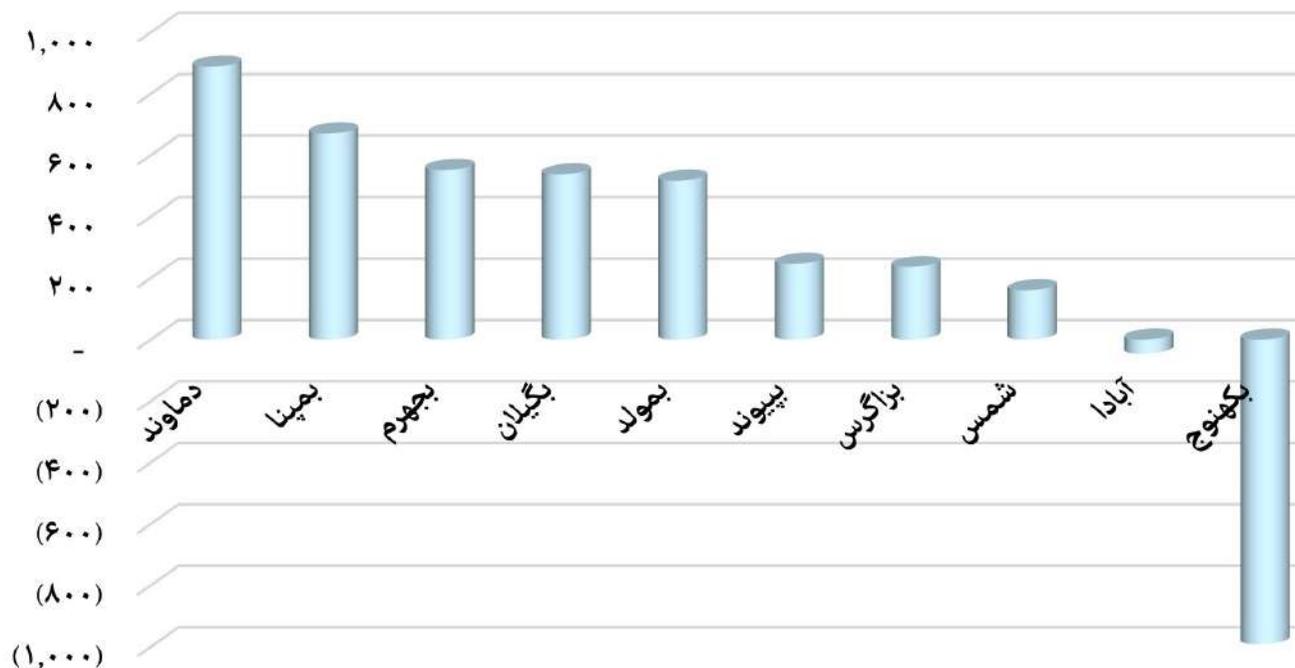


سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از درآمد عملیاتی شرکت های تولیدکننده برق (درصد)



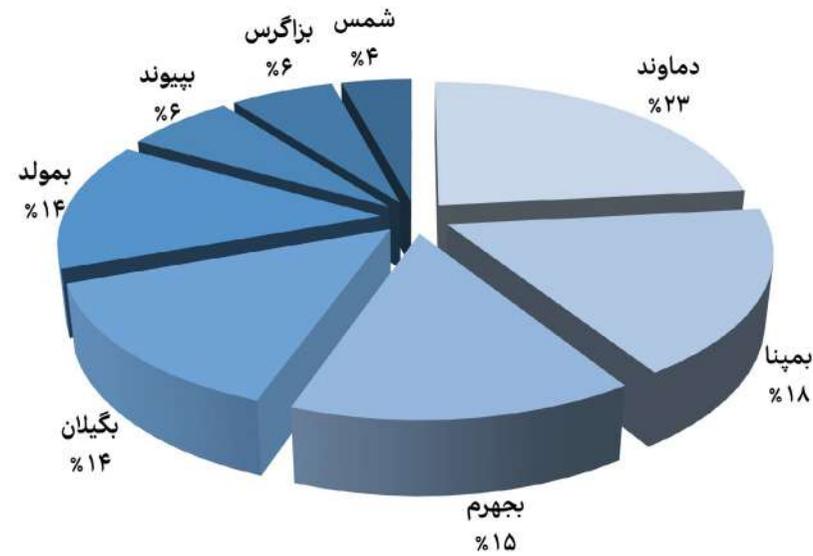
(میلیارد تومان)

سود (زیان) خالص شرکت های تولیدکننده برق



در ادامه نحوه توزیع سود در شرکت های تولیدکننده برق به صورت نمودار دایره ای نیز قابل مشاهده است.

سهم هر شرکت نسبت به کل گروه از سود خالص شرکت های تولیدکننده برق (درصد)



## نتیجه‌گیری:

شرکت‌های تولیدکننده برق به عنوان یکی از ارکان اساسی زیرساخت‌های انرژی کشور بوده که نقشی حیاتی در رونق اقتصادی، صنعتی شدن و بهبود کیفیت زندگی مردم ایفا می‌کنند.

برق به عنوان یک کالای استراتژیک، نه تنها پیش‌نیاز توسعه تمام بخش‌های تولیدی، خدماتی و کشاورزی به حساب می‌آید؛ همچنین امنیت ملی و استقلال اقتصادی کشور نیز به تأمین پایدار و ایمن آن وابسته است.

۱۰ شرکت در این گروه قرار گرفته‌اند که با توجه به ارزش بازار حدود ۴۱ هزار میلیارد تومانی به عنوان یک گروه نسبتاً کوچک در بازار شناخته می‌شوند. تغییر در مدل قیمت‌گذاری و زمان پرداخت وجوه (معمولاً پرداخت وجوه در این گروه با مشکل مواجه می‌شود زیرا دولت به موقع طلب

این شرکت‌ها را پرداخت نمی‌کند) به عنوان مهم‌ترین متغیرهای تاثیرگذار در این گروه به حساب می‌آیند؛ بنابراین شرکت‌های این گروه به طور کلی شرکت‌های به شدت متاثر از اخبار هستند.

به عبارتی دیگر، هر زمان اخبار مثبتی مبنی بر تغییر در مدل قیمت‌گذاری برق یا زمان پرداخت طلب شرکت‌های این گروه منتشر شود این موضوع می‌تواند توجه بازار را به سمت شرکت‌های این گروه و سرمایه‌گذاری روی آن‌ها جلب کند. در شرایط کنونی، تنها تعداد محدودی از شرکت‌های فعال در گروه تولید برق برای سرمایه‌گذاری مناسب به نظر می‌رسند.

با این حال، انتظار می‌رود با اصلاح مدل قیمت‌گذاری برق و بهبود سیستم پرداخت دولت به تولیدکنندگان، شاهد بهبود چشم‌گیر در شاخص‌های عملکردی و قیمت سهام شرکت‌های

این گروه باشیم زیرا این تحولات در صورت تحقق می‌توانند ضمن تقویت نقدینگی و ثبات مالی واحدهای تولیدی سبب افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و جذب سرمایه‌گذاری بیشتر در بخش انرژی نیز شوند.



### 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 برق 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.



کارگزاری  
بانک سامان

SamanBank Brokerage Co.



📍 تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱

☎ ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

🌐 [www.samanbourse.ir](http://www.samanbourse.ir)  [samantahlil](https://twitter.com/samantahlil)

  [samanbankbrokerage](https://www.facebook.com/samanbankbrokerage)