



گزارش هفتگی سامان تحلیل

هفته منتهی به ۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۱ / شماره ۹۴

# شروع جذاب بازار سهام در سال جدید



در تمایز پیشتازیم!





هفته‌نامه سامان تحلیل در راستای آموزش پرسنل کارگزاری بانک سامان و تامین نیازهای تحلیلی و خبری این سازمان به صورت هفتگی منتشر می‌شود که حاوی چکیده‌ای از وضعیت کلی بازار، تحلیل بازارهای جهانی، تخمینی از وضعیت آینده بازار، گزارش‌های آماری از وضعیت شاخص کل، تولید و فروش شرکت‌ها، صنایع و شرکت‌های گزیده، گزارشات برگزیده کدال و تحلیل تکنیکال و بنیادی سهم‌های منتخب هفته می‌باشد.

لازم به ذکر است این هفته‌نامه جنبه‌ی اطلاع‌رسانی داشته و کارگزاری بانک سامان هیچگونه مسئولیتی در قبال خرید و فروش احتمالی سهام توسط پرسنل با توجه به تحلیل‌ها و مطالب مندرج ندارد.

با کلیک روی عناوین فهرست یا شماره صفحات، به صفحه‌ی مورد نظر هدایت می‌شوید.

سرمقاله

بورس کالا

بازار نفت

تحلیل تکنیکال شرکت  
سیمان سفید نی ریز



تحلیل بنیادی  
شرکت تولید ژلاتین  
کپسول ایران

قیمت‌های جهانی  
محصولات فلزی  
منتشر شده در  
نشریه  
Metal Bulletin

قیمت‌های جهانی  
محصولات پتروشیمی  
منتشر شده در  
نشریه  
Platts

اسناد خزانه اسلامی



## پازل مالی خود را کامل کنید.

تأمین مالی بدون هزینه برای کسب و کارها

از بازار سرمایه



برای کسب اطلاعات بیشتر به سایت کارگزاری بانک سامان مراجعه فرمایید.

☎ ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | 🌐 [www.samanbourse.ir](http://www.samanbourse.ir) | 📄 [samanbankbrokerage](http://samanbankbrokerage) | 📧 @samantahlil

## همکاران هفته نامه

### بهزاد صمدی

مدرس و تحلیلگر کارگزاری بانک سامان  
مدرس کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار



### دکتر محسن تارتار

مدرس و تحلیلگر کارگزاری بانک سامان  
مدرس دانشگاه



### میرمحمد باقرزاده

کارشناس واحد توسعه و بازاریابی کارگزاری بانک سامان  
تحلیلگر بازارهای جهانی  
مسئول اجرایی هفته نامه





دکتر حمیدرضا مهرآور

مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بعد از تجربه یک بازار کاملا قرمز در سال ۱۴۰۰، طبق انتظار و پیش‌بینی‌ها، در سال جدید بازار خوبی را تا کنون شاهد بوده‌ایم. بازار سهام در نه روز کاری سپری شده در سال ۱۴۰۱ در مجموع یک روند صعودی قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرده است.

هرچند که به علت ریزش بسیار وحشتناکی که در نیمه دوم سال ۱۳۹۹ و سال ۱۴۰۰ شاهد بوده‌ایم هنوز هم عموم سرمایه‌گذارانی که در این مدت وارد بازار شده‌اند در زیان هستند اما شروع صعودی بازار سهام در سال ۱۴۰۱ می‌تواند رفته رفته اعتماد از دست رفته به بازار سهام را برگرداند.

برگشت اعتماد به بازار در کنار عدم کاهش در نرخ ارز و وضعیت مناسب در قیمت‌های جهانی، می‌تواند نوید یک سال خوب را به سرمایه‌گذاران بازار سهام بدهد. در شرایط فعلی تا کنون هیچ‌گونه سیگنالی مبنی بر

کاهش قابل توجه در نرخ ارز مشاهده نشده و حتی نرخ دلار روند صعودی ملایمی را نیز سپری کرده است. قیمت‌های جهانی نیز در سال جدید وضعیت بسیار خوبی داشته و رشد خوبی را در بسیاری از قیمت‌های جهانی شاهد بوده‌ایم.

بنابراین هرچند هنوز هم تعدادی از شرکت‌ها با وجود افت زیادی که داشته‌اند باز هم گران هستند اما وضعیت کلی بازار از نظر بنیادی مطلوب بوده و از نظر بنیادی فعلا مشکلی احساس نمی‌شود.

قابل توجه است که کم بودن ارزش معاملات در کنار ترس و ناامیدی سرمایه‌گذاران از سرمایه‌گذاری در بورس از مهم‌ترین ریسک‌های فعلی بازار سهام محسوب می‌گردد. اما در صورت عدم ریزش قابل توجه در قیمت‌های جهانی و نرخ ارز، نگرانی قابل توجهی بازار را از نظر بنیادی تهدید نمی‌کند؛ هرچند که در شرایط بد فعلی برگشت اعتماد به بازار کمی دشوار است اما رفته رفته و با رشد احتمالی بازار و افزایش ارزش معاملات در صورت تحقق، می‌توان به برگشت اعتماد به بازار سهام امیدوار شد.

بنابراین همانطور که در تحلیل‌های گذشته نیز به آن اشاره شده بود برای سال ۱۴۰۱ و با توجه به وضعیت نسبتا خوب بنیادی شرکت‌ها و افزایش قیمت‌های جهانی نسبت به سال گذشته، می‌توان به ورود پول پر قدرت به بازار سهام و رشد بازار امیدوار بود و پیش‌بینی بازاری متعادل و مثبت برای سال ۱۴۰۱ دور

از انتظار نیست.

در ارتباط با قیمت‌های جهانی، به طور کلی هفته‌ای پرنوسان ولی در مجموع متعادل-مثبت را شاهد بودیم. کاهش حدود چهار درصدی در قیمت انواع نفت در کنار افزایش بیش از دو درصدی در شاخص LME و همچنین افزایش کمتر از یک درصدی در شاخص S&P GSCI نشان از وضعیت متعادل-مثبت در کلیت بازارهای کالایی جهان در یک هفته گذشته دارد.

از مهم‌ترین کامادیتی‌های تأثیرگذار در بورس نیز می‌توان به فولاد، مس، آلومینیوم، سرب، روی، ذغال‌سنگ و سنگ آهن اشاره کرد که در مجموع این کامادیتی‌ها نیز وضعیت نسبتا پرنوسانی را در یک هفته گذشته تجربه کردند. در هفته گذشته و از بین کامادیتی‌های مهم در حوزه صنایع، روی، سنگ آهن، فولاد و سرب همگی وضعیت خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند؛ علی‌الخصوص روی که رشد بیش از شش درصدی را در یک هفته گذشته تجربه کرد.

سایر کامادیتی‌های مهم در حوزه صنایع نظیر مس و آلومینیوم نیز هفته خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند. قابل توجه است که با وجود ریزش قابل توجهی که در قیمت نفت در یک ماه اخیر شاهد بوده‌ایم، قیمت نفت برنت به عنوان یک شاخص معتبر در زمینه قیمت‌گذاری نفت در جهان، نسبت به یک سال گذشته حدود ۷۰ درصد افزایش داشته است.

لازم به ذکر است که قیمت نفت برنت در یک ماه اخیر



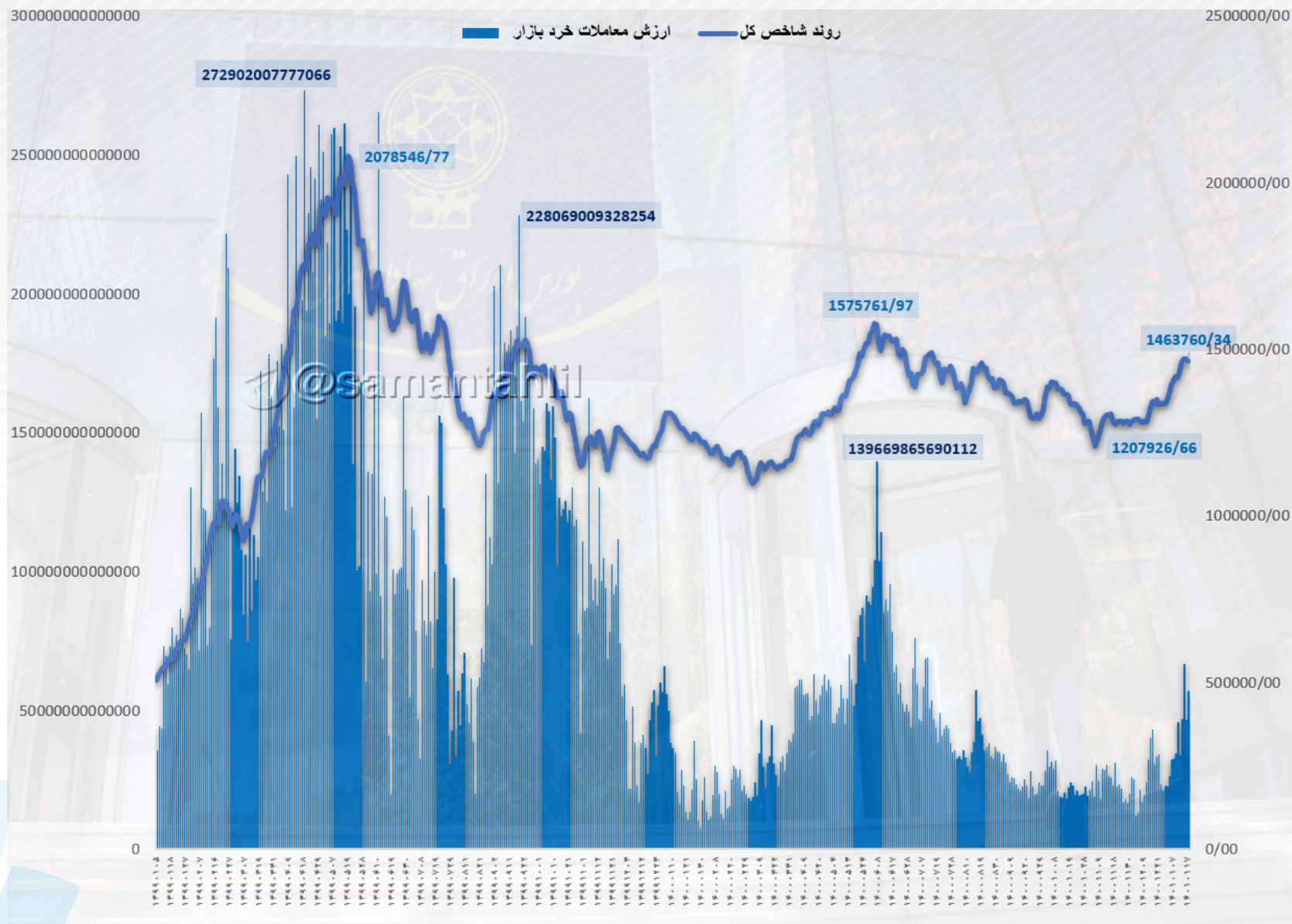
نزدیک به ۱۰ درصد ریزش را تجربه کرده است؛ سایر کامادیتی‌های دیگر در حوزه انرژی نیز مانند گاز طبیعی، گازوئیل و... نیز رشد بیشتری نسبت به نفت در مقایسه با سال گذشته میلادی داشته‌اند و عموم کامادیتی‌های حوزه انرژی نسبت به ابتدای سال گذشته در قیمتی بالاتر در حال معامله هستند.

قابل توجه است که قیمت جهانی طلا با وجود نوسانات بالایی که دارد اما در یک سال گذشته تقریباً ۱۰ درصد رشد کرده است؛ این در حالی است که در یک سال گذشته، قیمت انواع نفت همانطور که اشاره شد به طور میانگین رشد حدود ۷۰ درصدی، قیمت ذغال سنگ رشد حدود ۲۰۰ درصدی، قیمت آلومینیوم رشد بیش از ۵۰ درصدی، قیمت روی رشد حدود ۵۰ درصدی، قیمت سرب رشد بیش از ۲۰ درصدی، قیمت مس رشد نزدیک به ۱۷ درصدی و قیمت فولاد نیز رشد حدود ۳ درصدی را تجربه کرده است.



## شاخص کل

## بررسی آماری بازار سرمایه

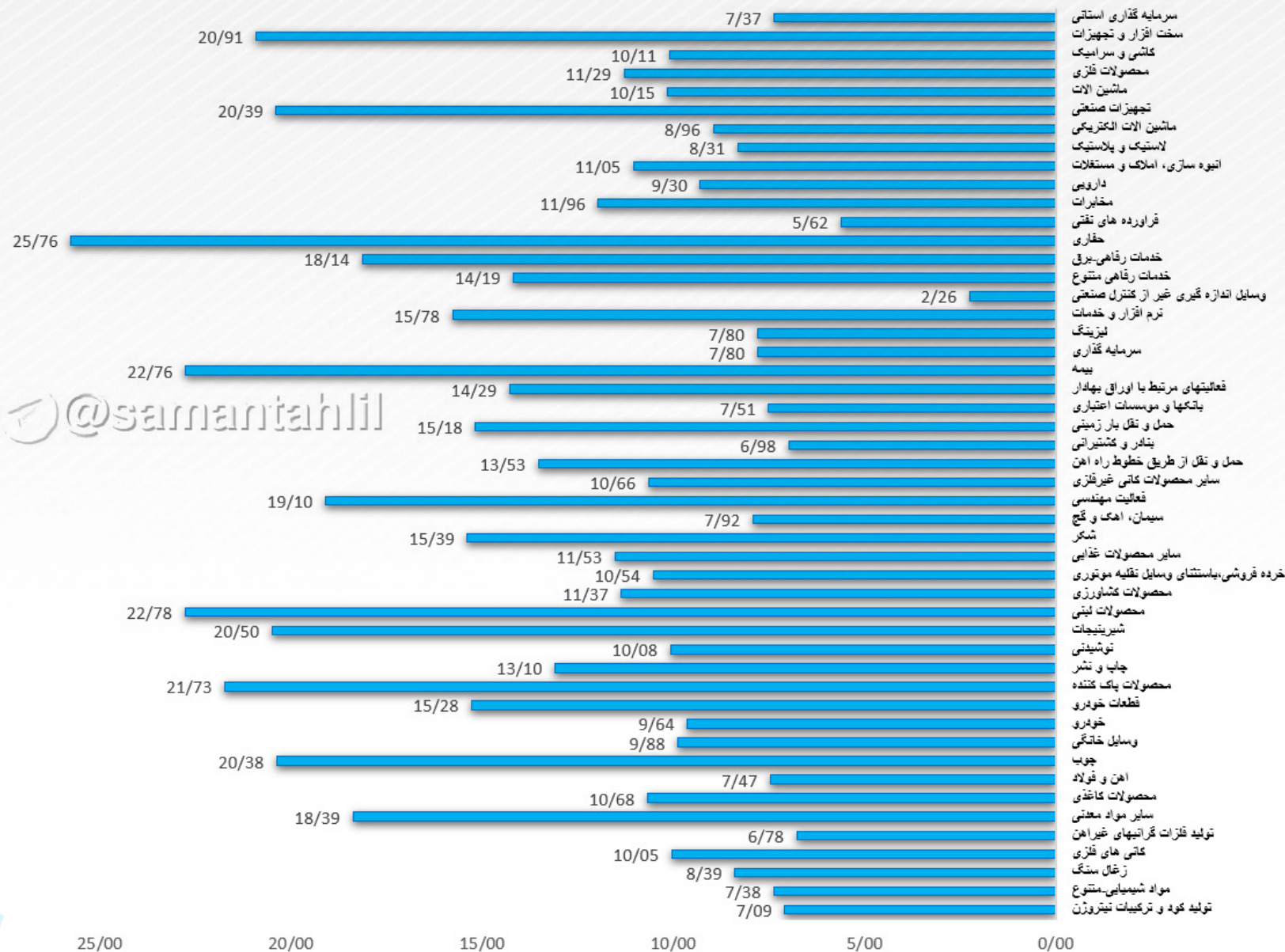








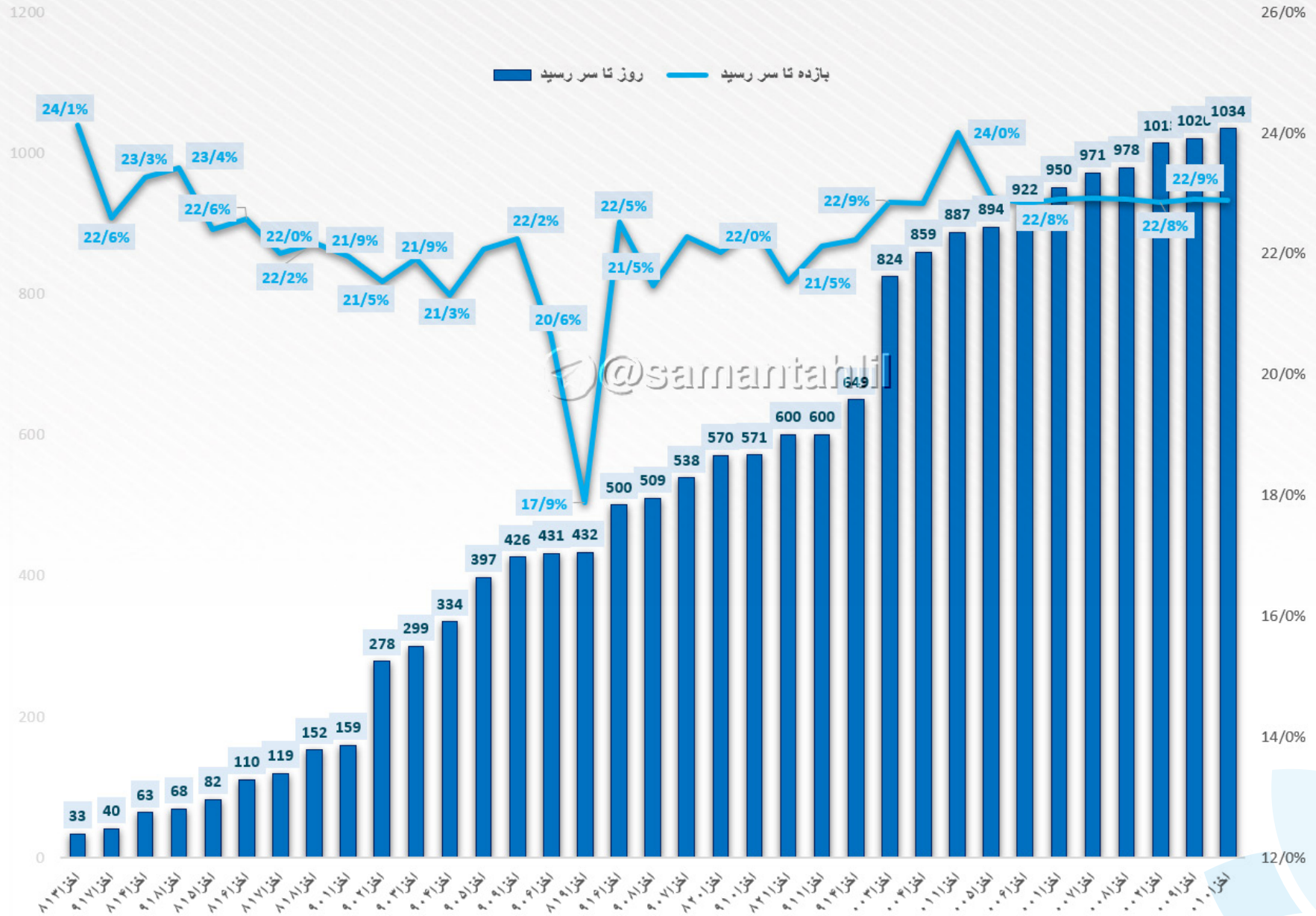
## P/E TTM صنایع بورس ایران



@saman\_tahlil

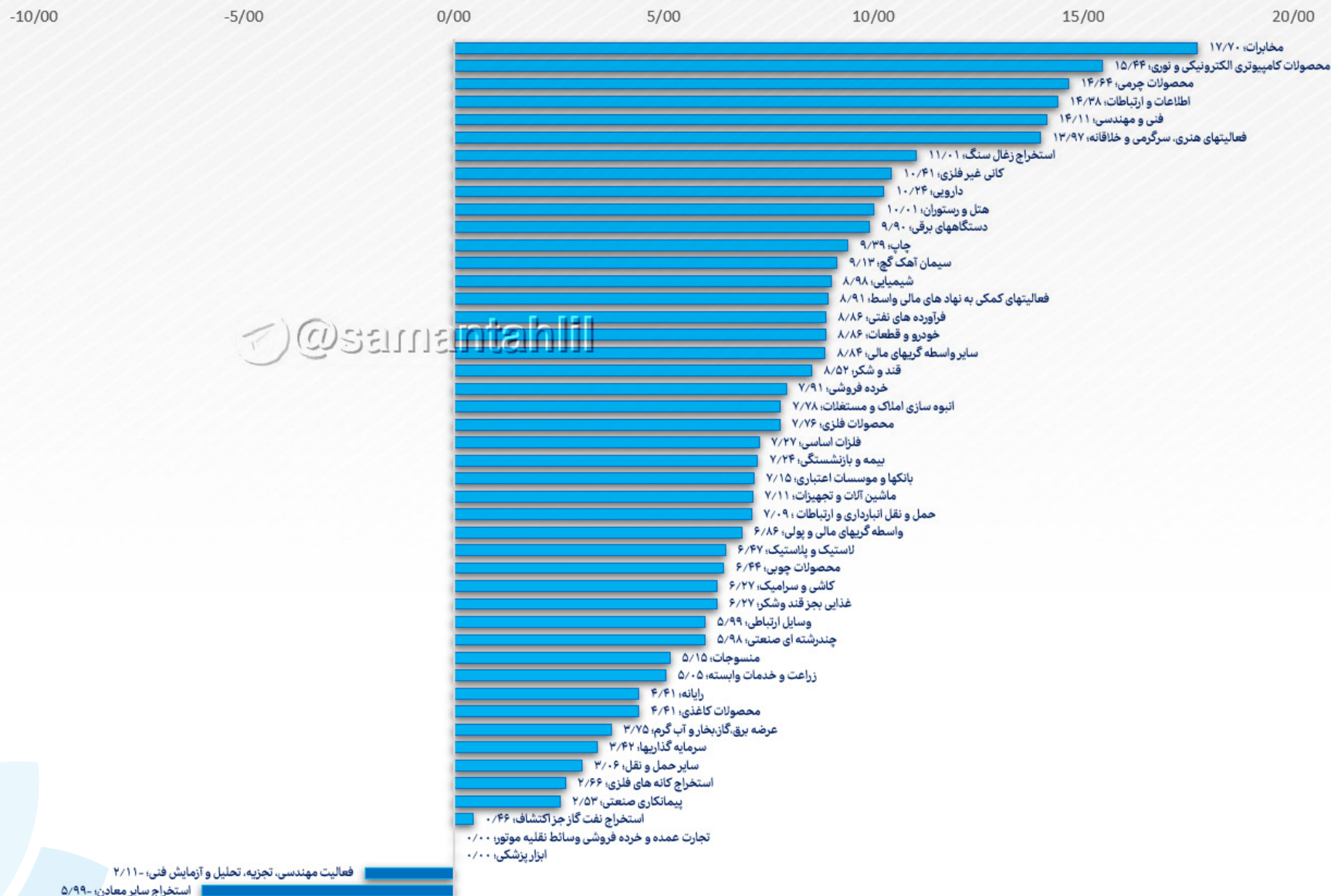


## اوراق خزانه





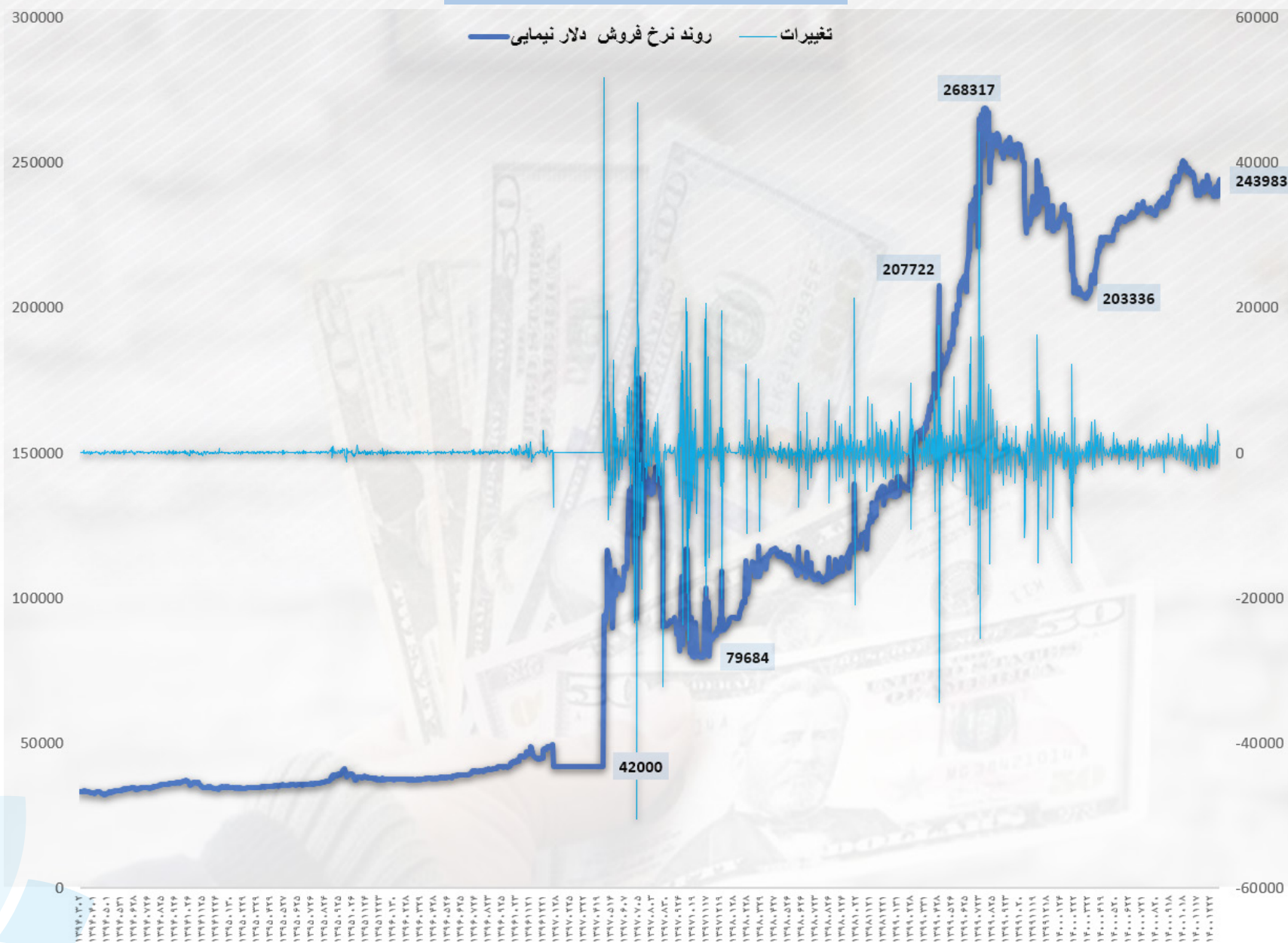
## بازدهی صنایع از ابتدای سال ۱۴۰۰







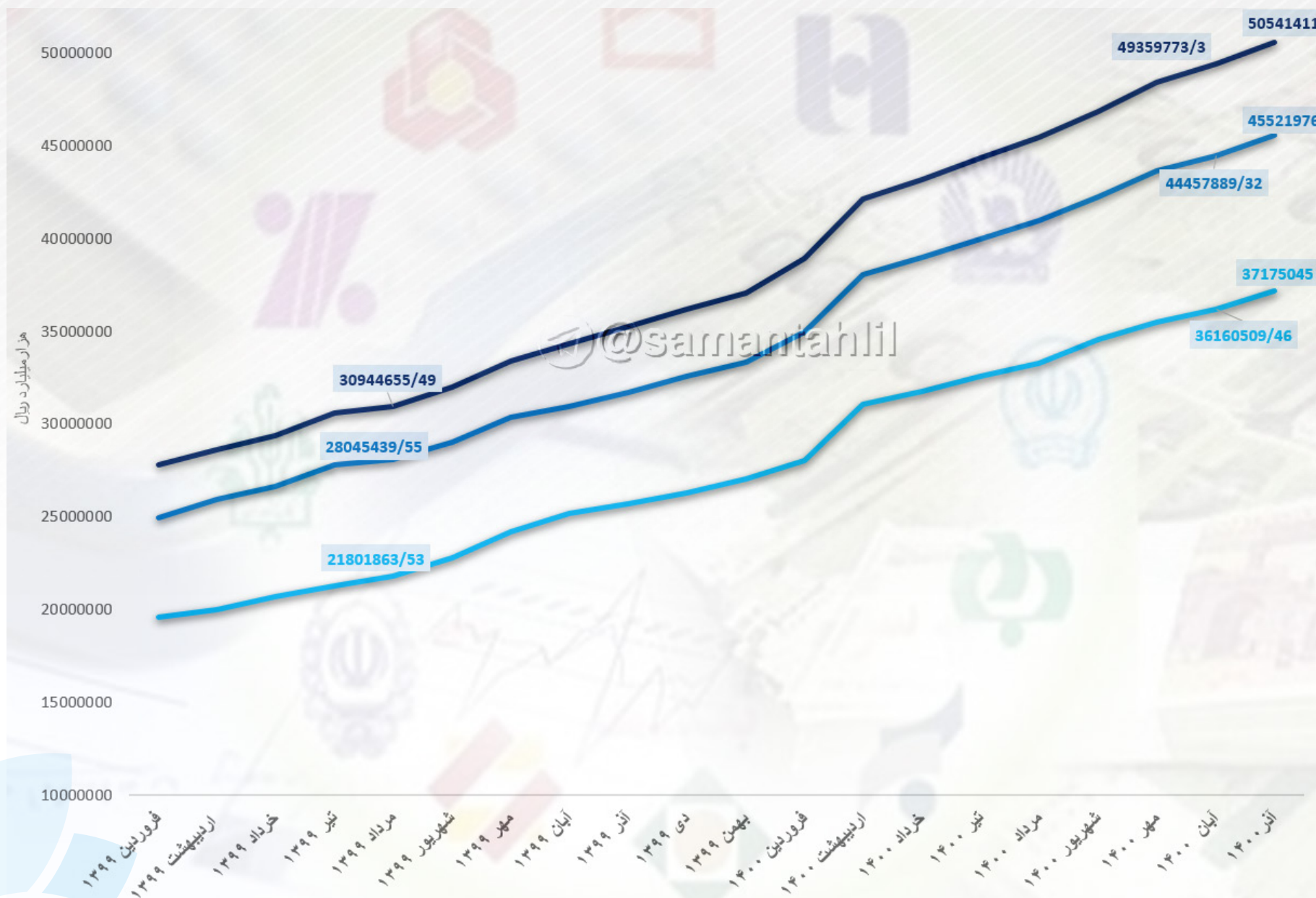
## روند نرخ فروش دلار نیمایی







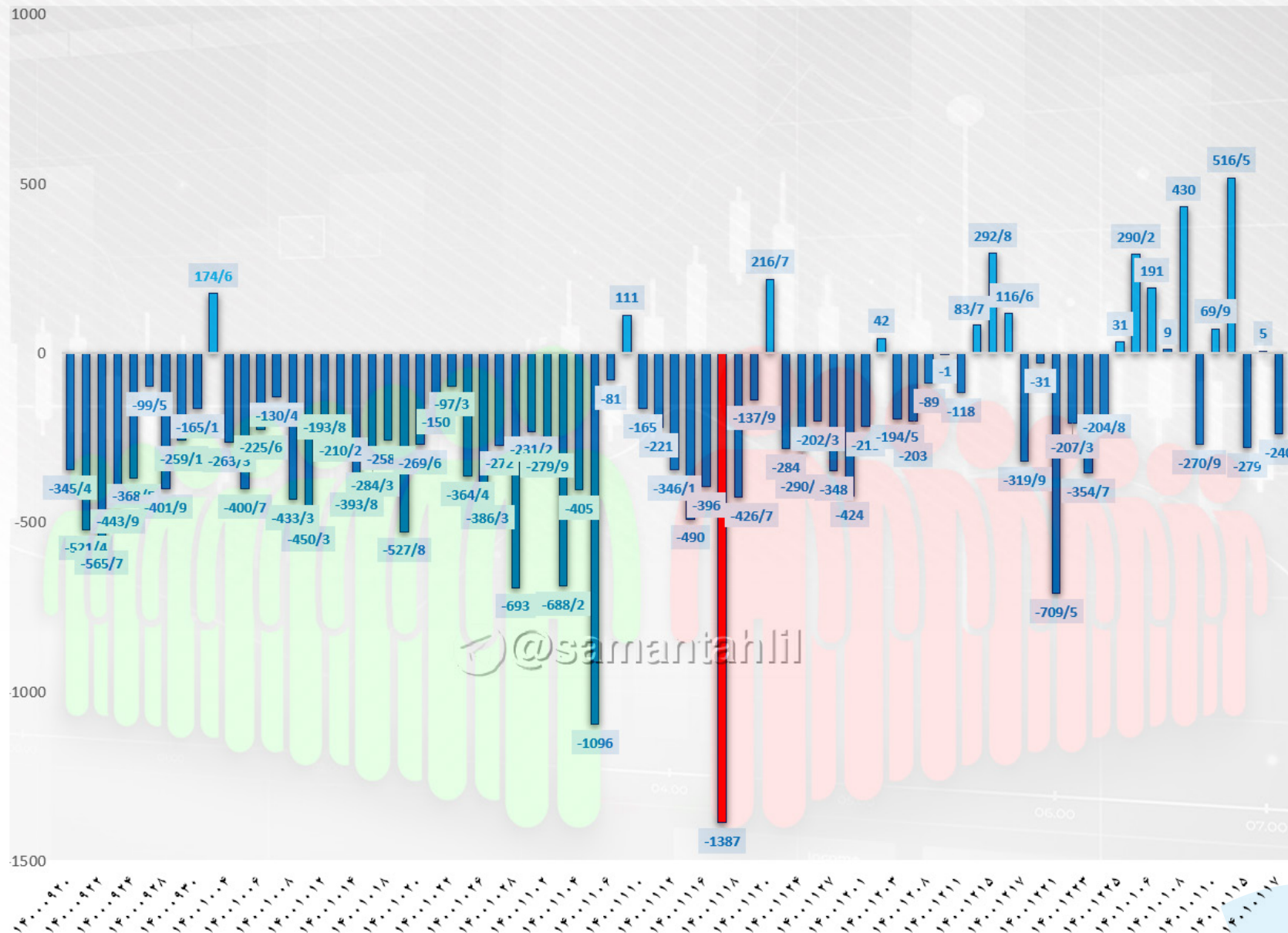
## حجم سپرده های بانکی از ابتدای سال ۹۹







## ورود و خروج پول حقیقی



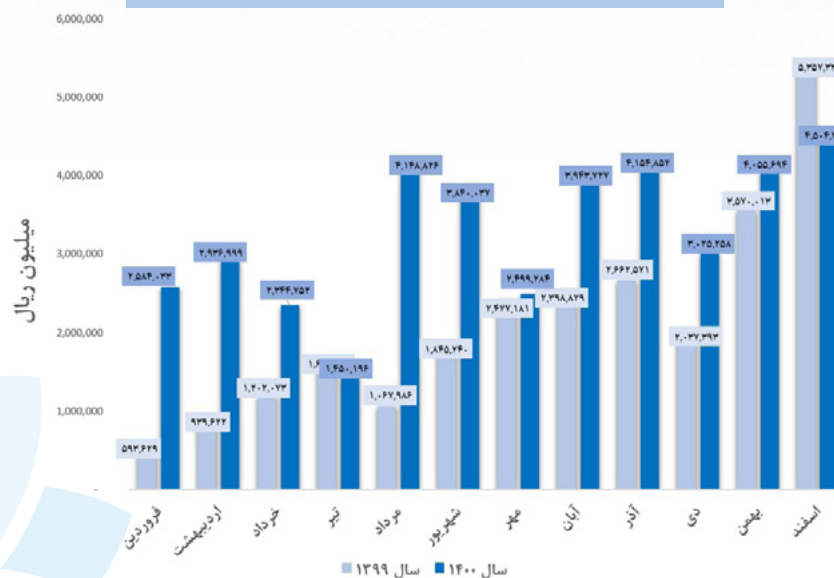
### عملکرد ماهانه شبصیر در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۱,۸۴۹,۲۱۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۳۱٪ افزایش داشته است.

«شبصیر» با سرمایه ثابت شده ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۴,۱۱۹,۹۲۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۸٪ رشد داشته است.

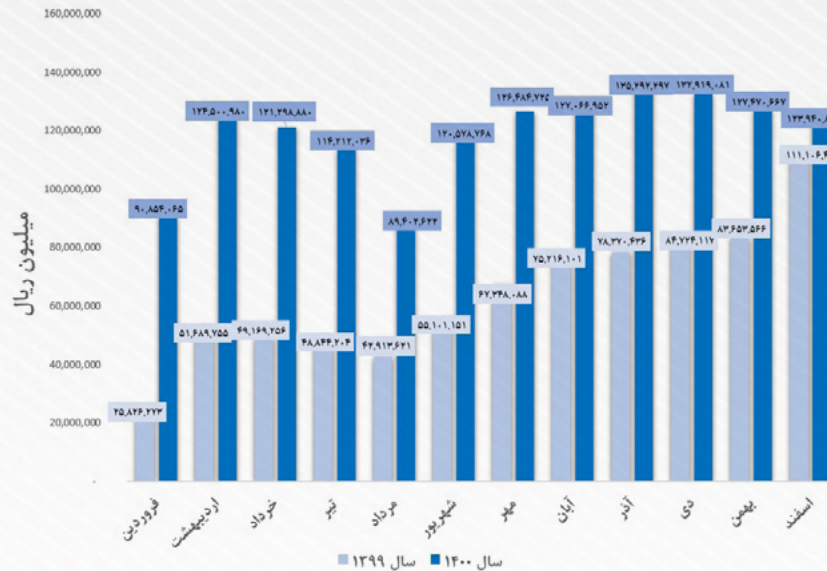
### عملکرد ماهانه شغدیر در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



شرکت پتروشیمی غدیر طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۴,۵۰۴,۳۲۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۱۶٪ کاهش داشته است.

«شغدیر» با سرمایه ثابت شده ۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۳۹,۰۹۴,۶۷۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۲٪ رشد داشته است.

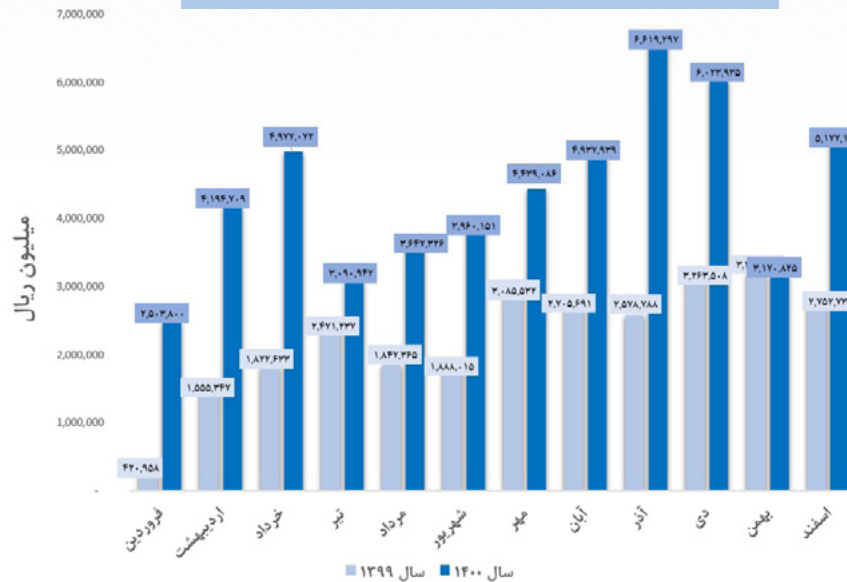
عملکرد ماهانه فولاد در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



شرکت فولاد مبارکه اصفهان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۱۲۳,۹۴۰,۸۸۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۱۲٪ افزایش داشته است.

«فولاد» با سرمایه ثبت شده ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۱,۴۳۴,۰۲۱,۹۵۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۵٪ رشد داشته است.

عملکرد ماهانه فجر در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ معادل ۵,۱۲۲,۱۵۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۸۸٪ افزایش داشته است.

«فجر» با سرمایه ثبت شده ۲,۴۵۸,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۵۲,۵۵۶,۶۸۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۱٪ رشد داشته است.



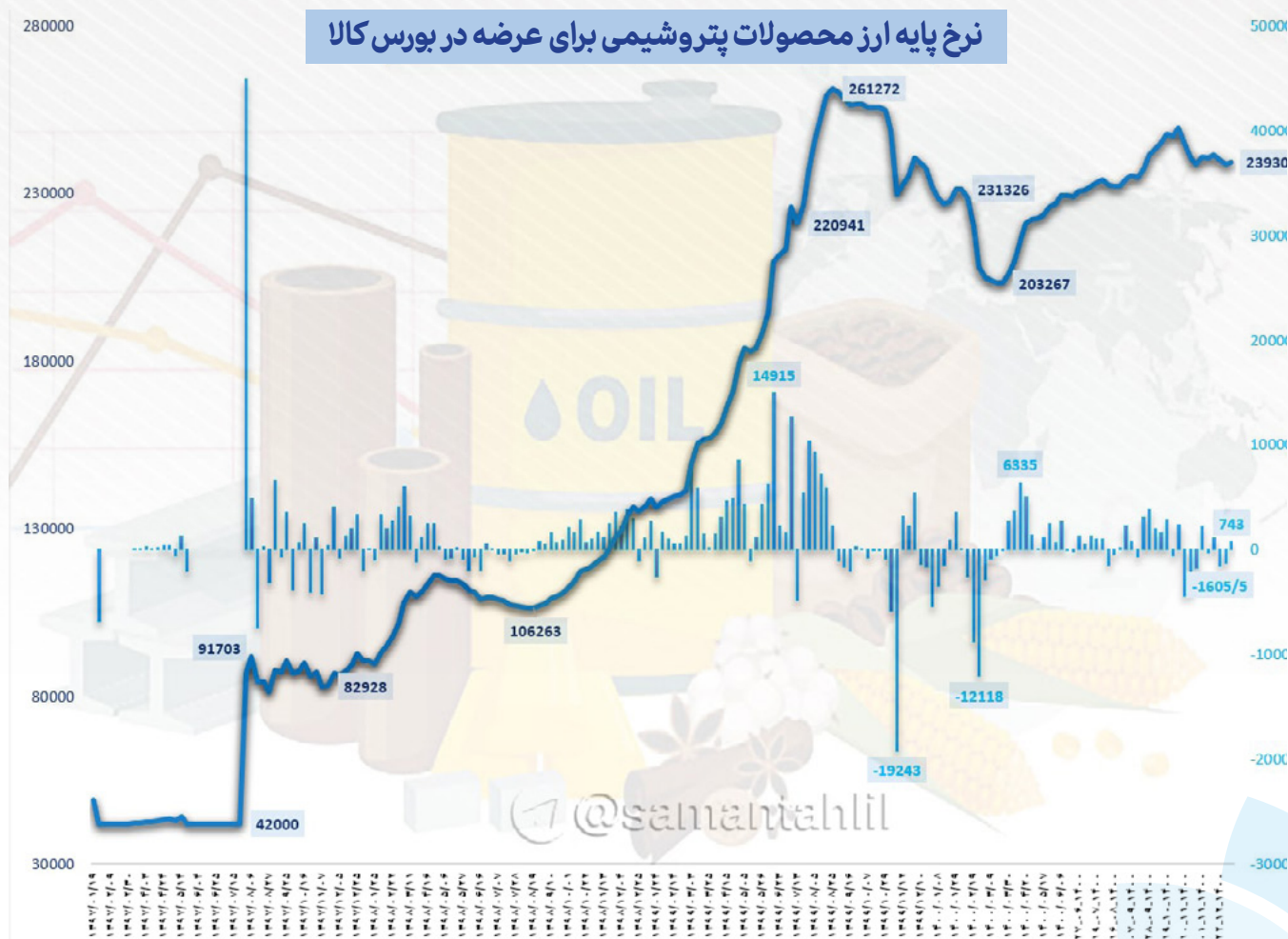
بورس کالا

بازگشت به فهرست

## دلار پتروشیمی در هفته جاری و رشد ۷۴۳ ریالی

با توجه به تغییر قیمت میانگین هفتگی، از جانب دلار نیما شاهد رشد ۷۴۳ ریالی در قیمت های پایه اعلامی توسط صنایع پایین دستی خواهیم بود.

- میانگین هفته گذشته: ۲۳۹۸۴۱ ریال
- میانگین هفته جاری: ۲۳۹۳۰۱ ریال

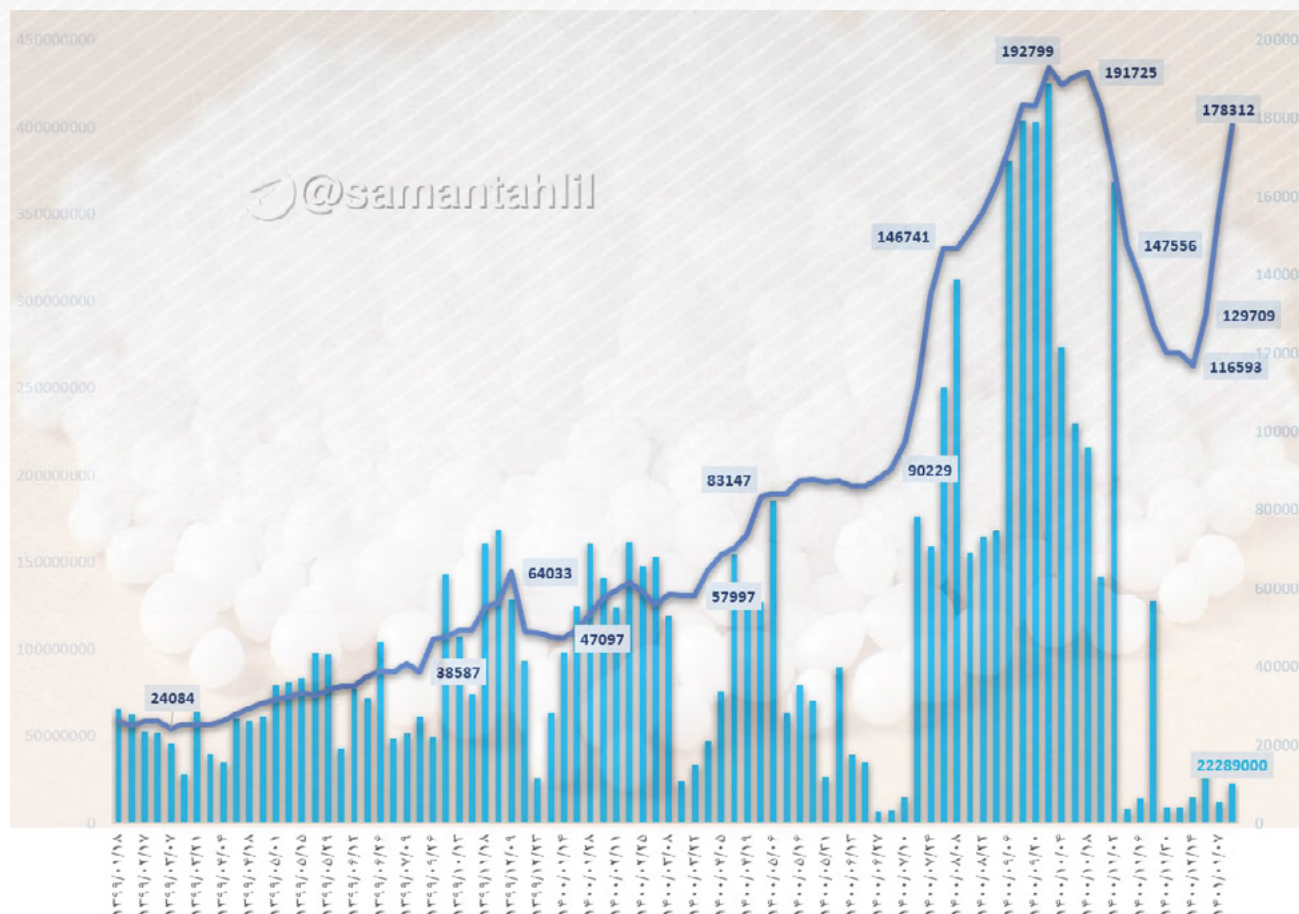


## روند نرخ اوره گرانول شرکت پتروشیمی کرمانشاه از ابتدای سال ۱۳۹۸

در دومین عرضه فرودین ماه سال ۱۴۰۱، قیمت اوره گرانول با نماد PPC-UREAGR-00 در ۱۴ فرودین ماه با رشد قیمت به محدوده ۱۷۸,۳۱۲ ریال رسید.

- میزان عرضه: ۱۲۵ تن
- میزان تقاضا: ۱۲۵ تن
- ارزش معامله (هزارریال): ۲۲,۲۸۹,۰۰۰

روند نرخ اوره گرانول PPC-UREAGRL-00 پتروشیمی کرمانشاه — ارزش معاملات

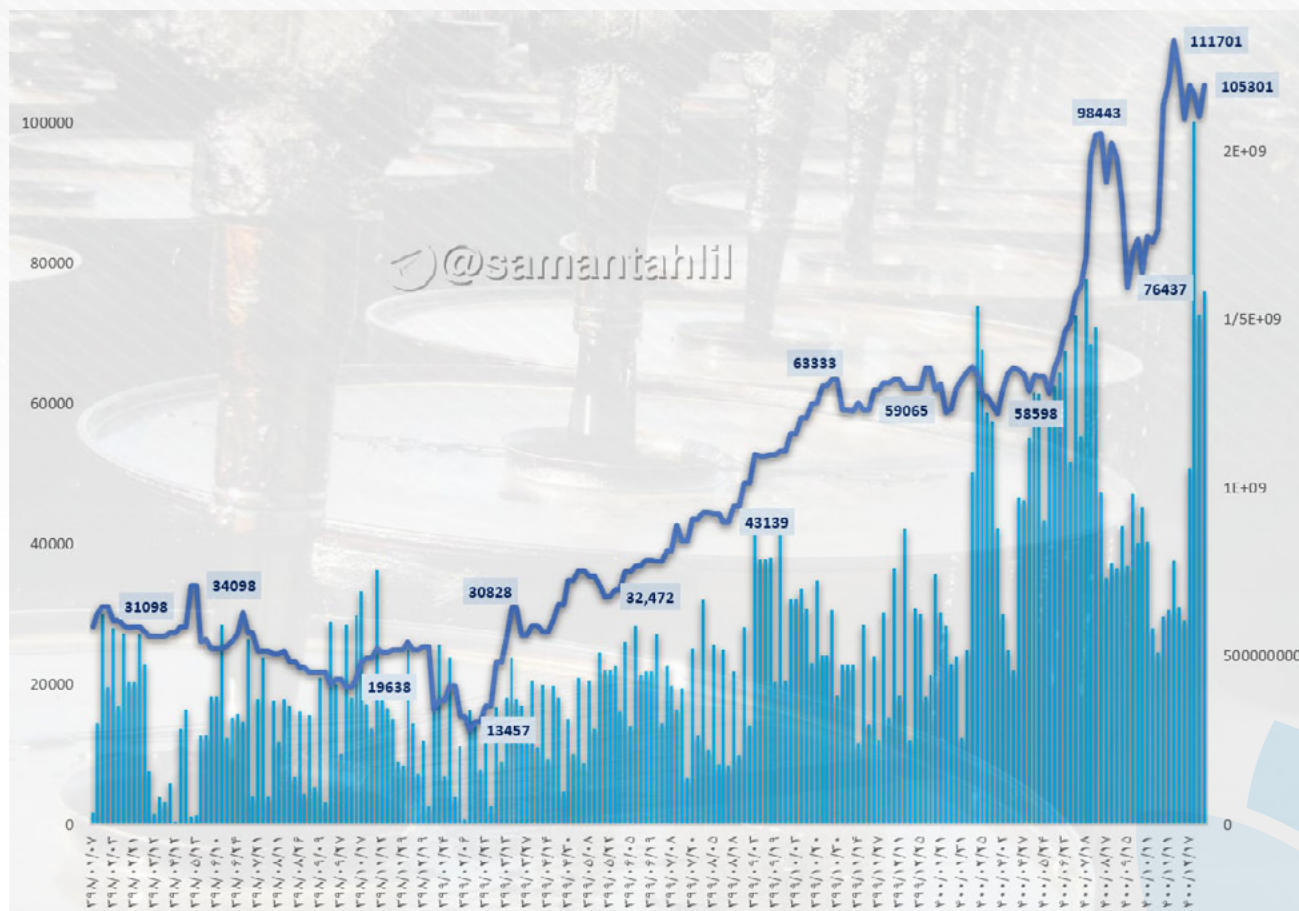


## رند قیمت وکیوم باتوم شرکت پالایش نفت تهران از ابتدای سال ۱۳۹۸

دومین عرضه فروردین ماه سال ۱۴۰۱، وکیوم باتوم شرکت پالایشگاه نفت تهران در بورس کالا بارشد بیش از ۴ درصدی قیمت محدوده ۱۰۵۳۰۱ ریال همراه شد.

- عرضه: ۱۵۰۰۰ تن
- میزان تقاضا: ۲۵۴۲۰ تن
- ارزش معاملات: ۱,۵۷۹,۵۱۲,۰۰۰

### ارزش معاملات — وکیوم باتوم پالایشگاه نفت تهران

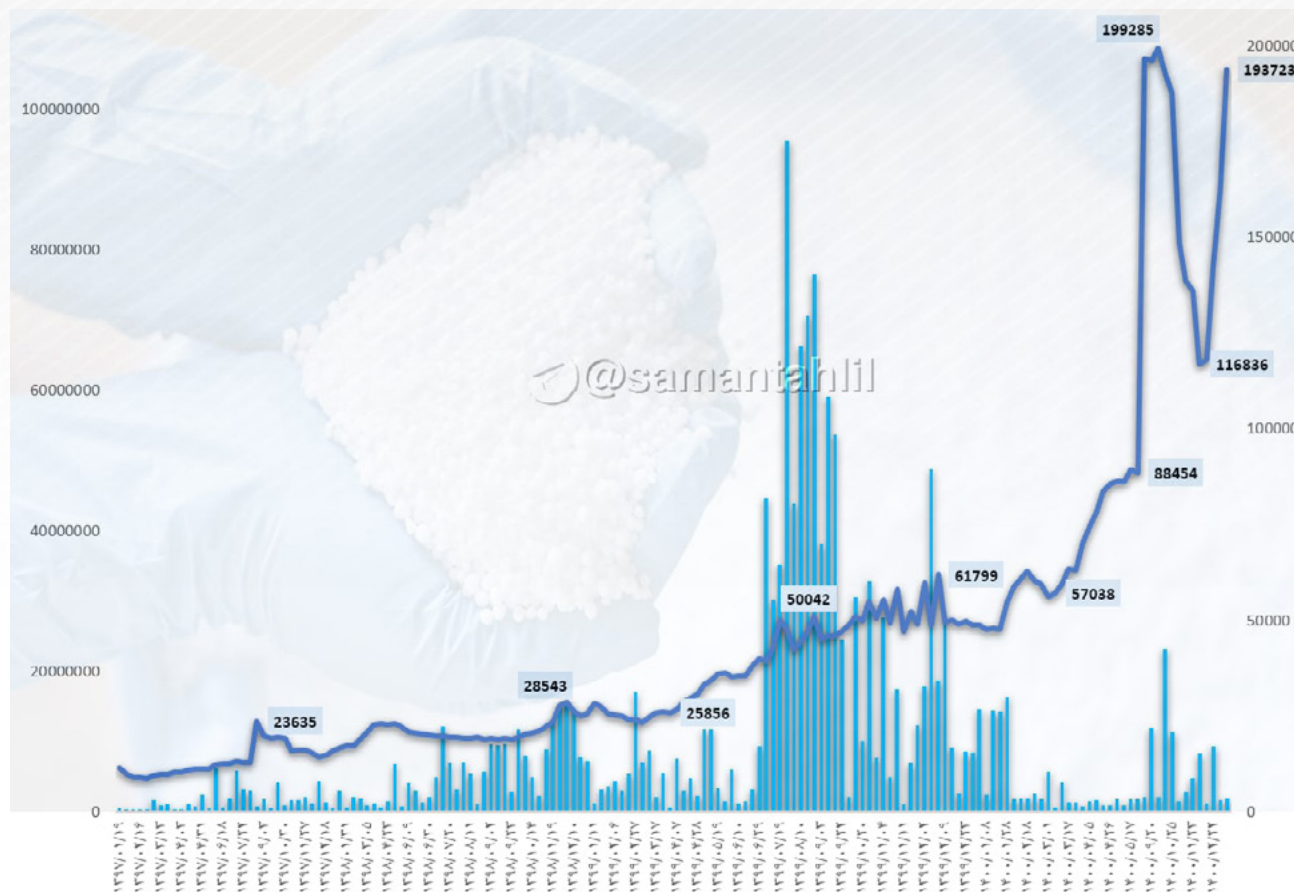


## روند نرخ اوره پریل شرکت پتروشیمی شیراز از ابتدای سال ۱۳۹۷

در دومین عرضه فروردین ماه ، قیمت اوره پریل با نماد SPC-UREAPJ-00 در ۱۴ فروردین ماه با رشد بیش از ۱۸ درصدی قیمت به محدوده ۱۹۳۷۲۳ ریال رسید.

- عرضه: ۹۵۰ تن
- قیمت پایه عرضه: ۱۹۳۷۲۳ ریال
- ارزش معامله: ۱,۹۳۷,۲۳۰

اوره پریل پتروشیمی شیراز SPC-UREAPJ-00 — ارزش معاملات



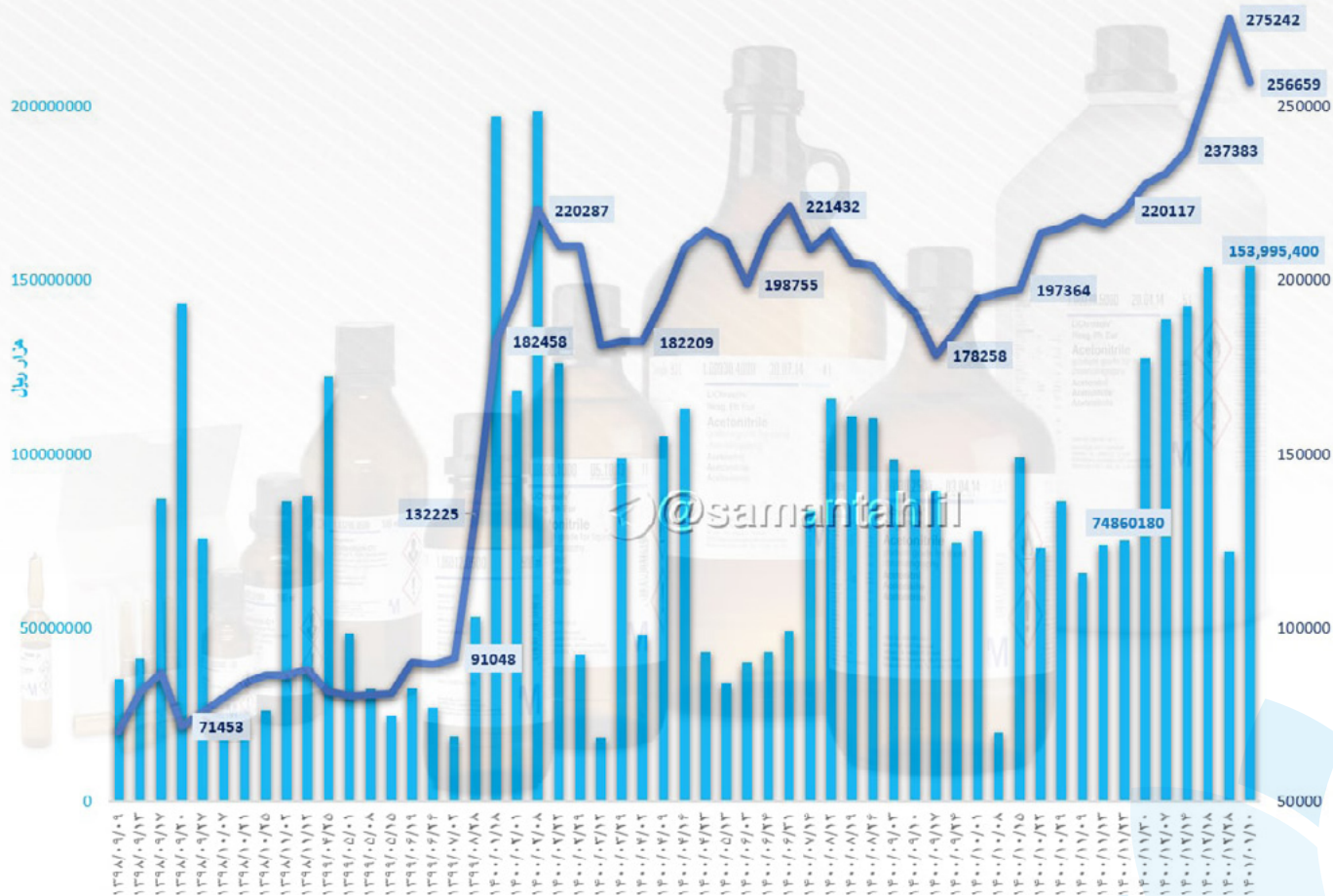


## روند قیمت بنزن پتروشیمی بوعلی سینا از ابتدای سال ۱۳۹۸

اولین عرضه فروردین ماه سال ۱۴۰۱، بنزن پتروشیمی بوعلی سینا در بورس کالا با افت ۷ درصدی قیمت نسبت به عرضه قبلی، محدوده ۲۵۶۶۵۹ ریال همراه شد.

- میزان عرضه: ۶۰۰ تن
- میزان معامله: ۶۰۰ تن
- ارزش معامله (هزار ریال): ۱۵۳,۹۹۵,۴۰۰

روند نرخ بنزن پتروشیمی بوعلی سینا — ارزش معاملات





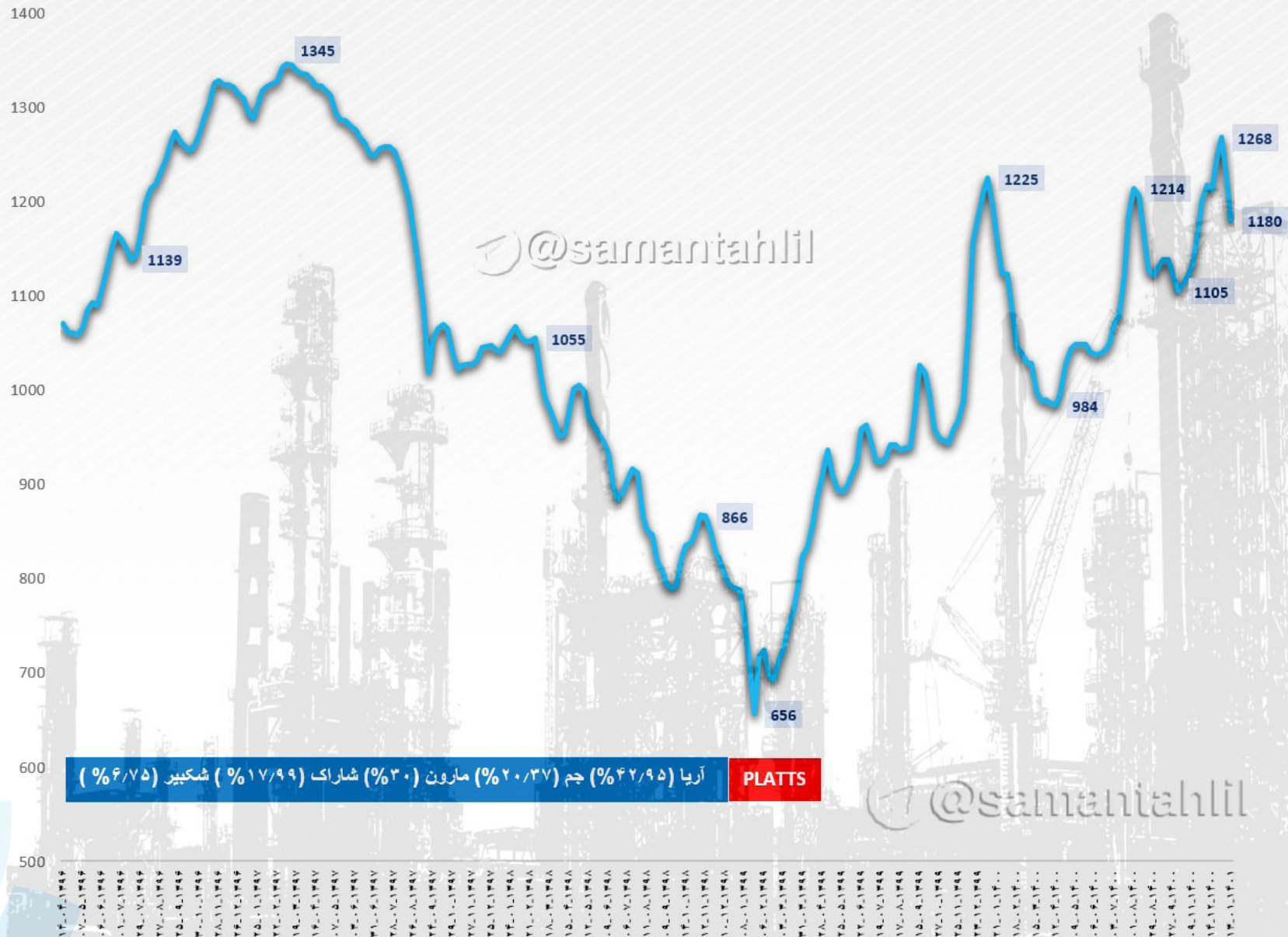
قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی منتشر شده در نشریه Platts

بازگشت به فهرست



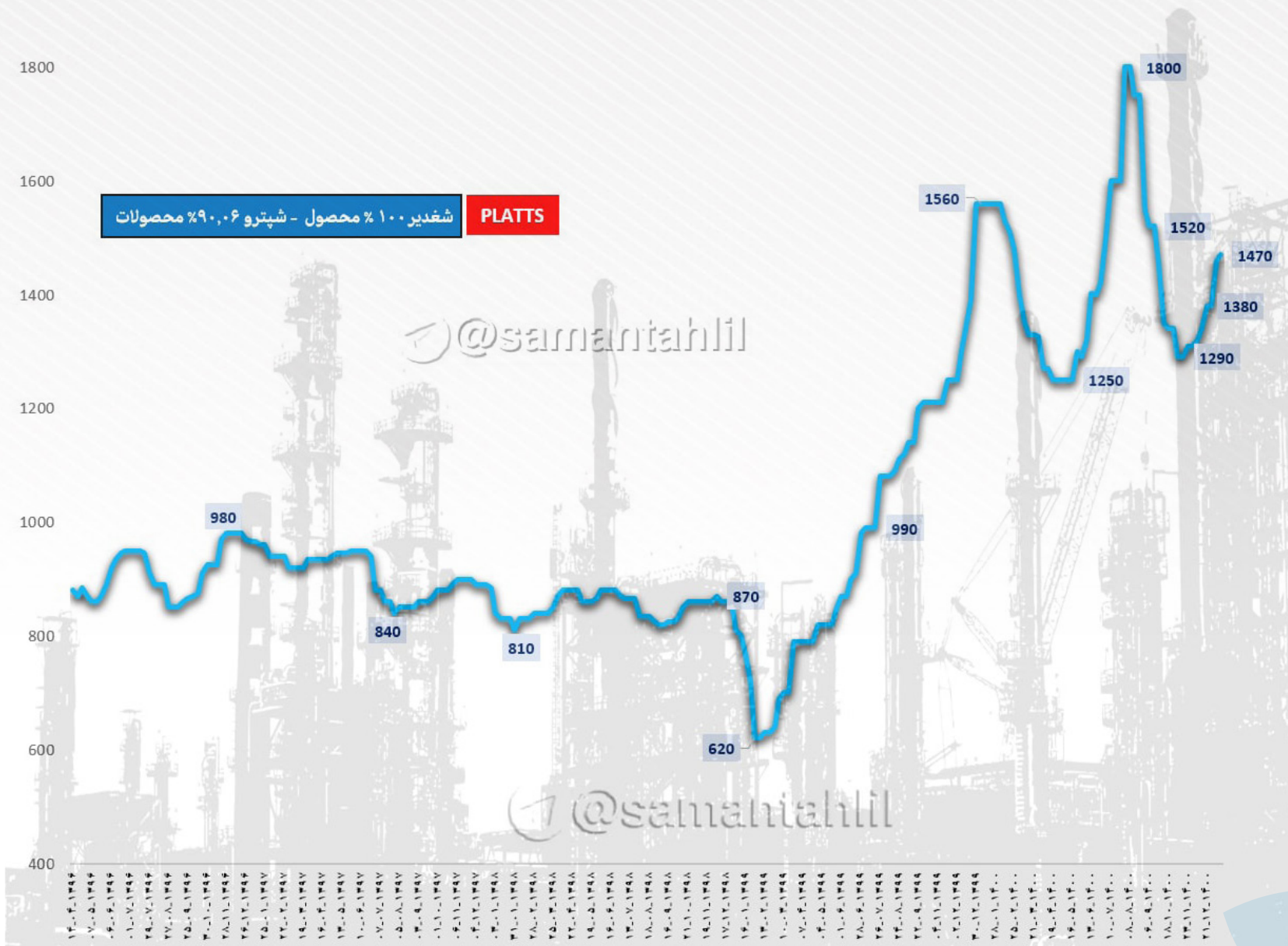


## پلی اتیلن سنگین (FOB) خاورمیانه



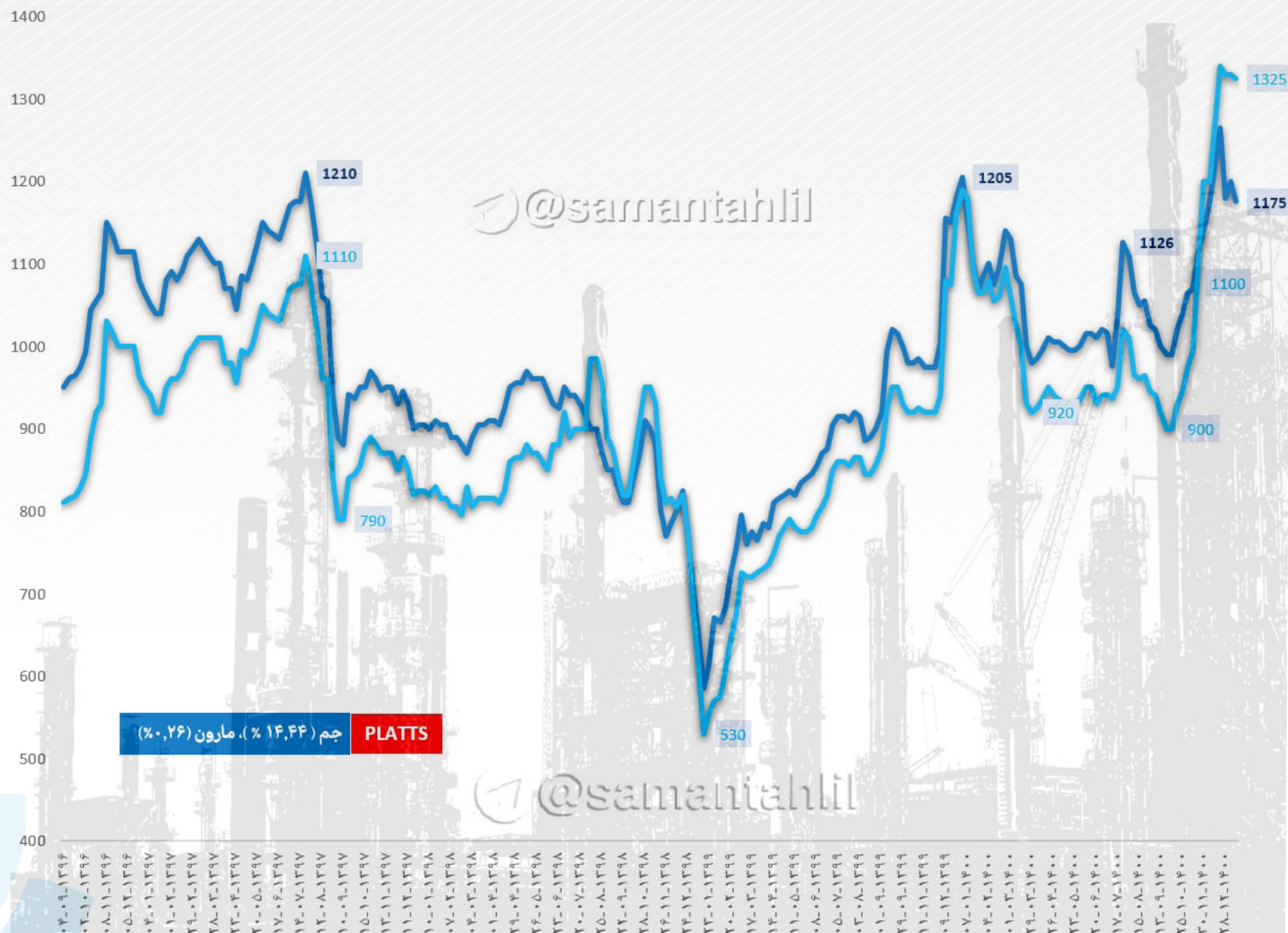


### PVC CFR SE ASIA PRICE (\$)



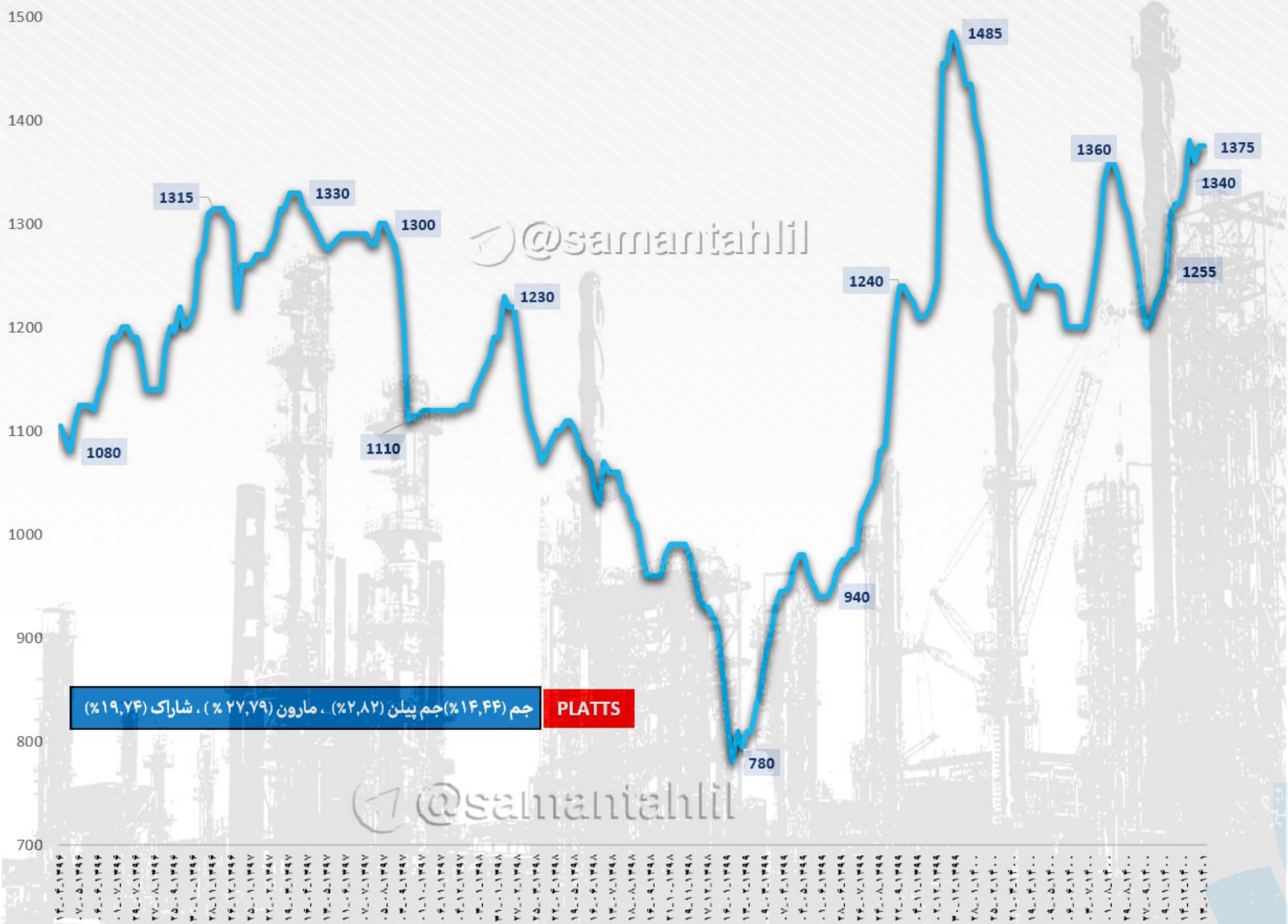


— روند نرخ پروپیلن CFR CHINA — روند نرخ پروپیلن CFR جنوب شرق آسیا



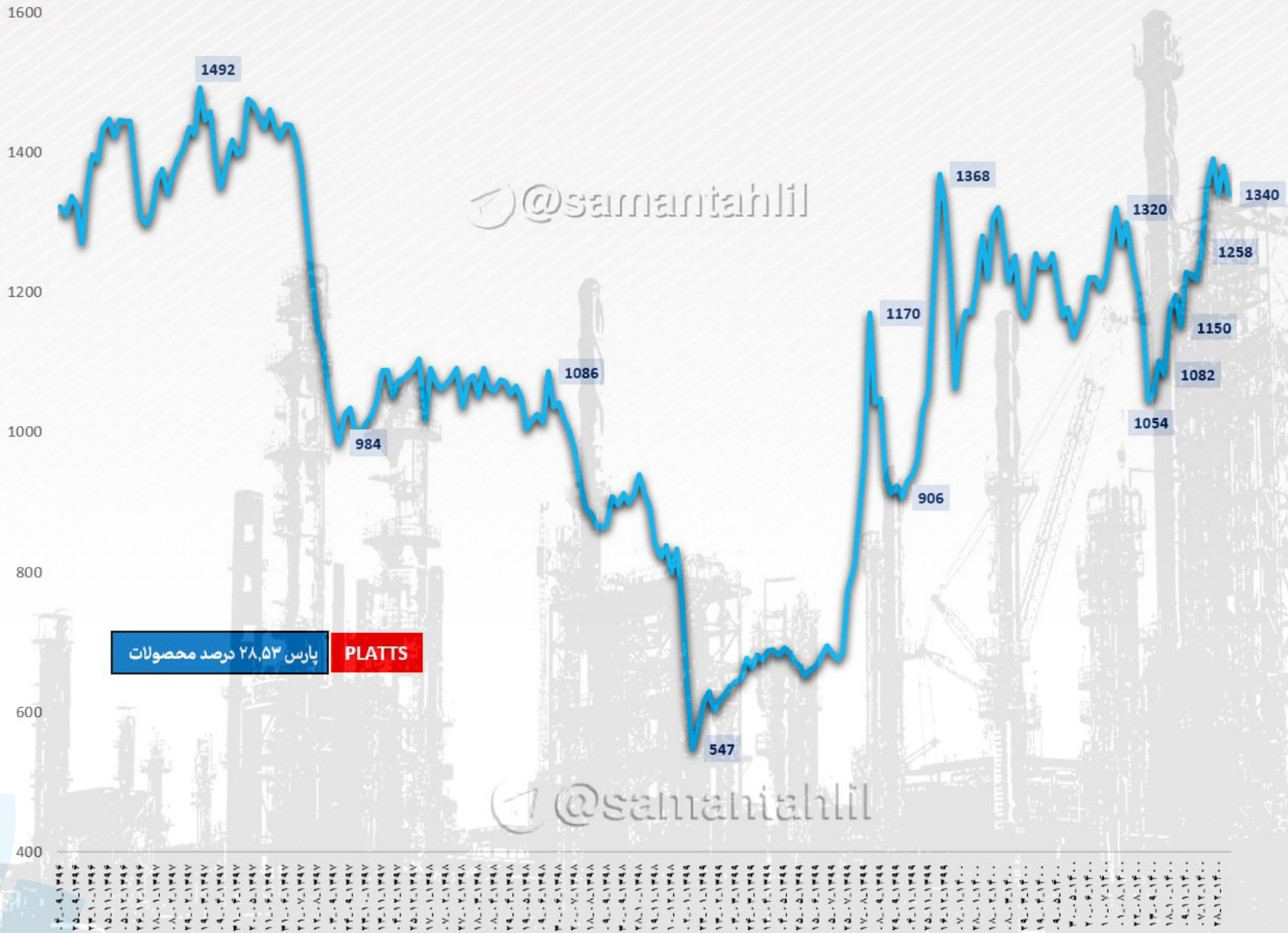


## Polypropylene (PP Block Copolymer) CFR SE ASIA





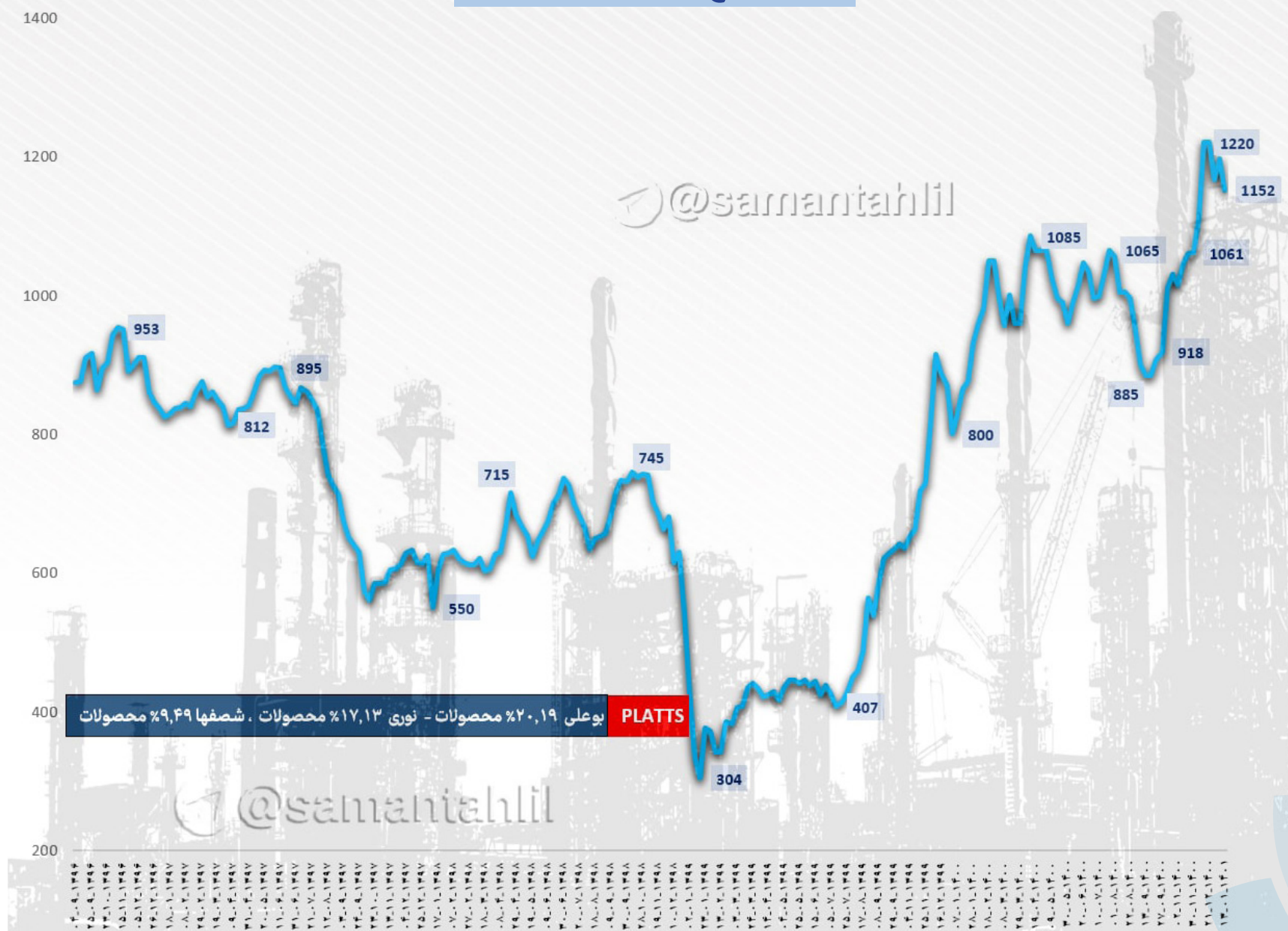
## Styrene CFR China روند نرخ فروش







### رند نرخ بنزن CFR China

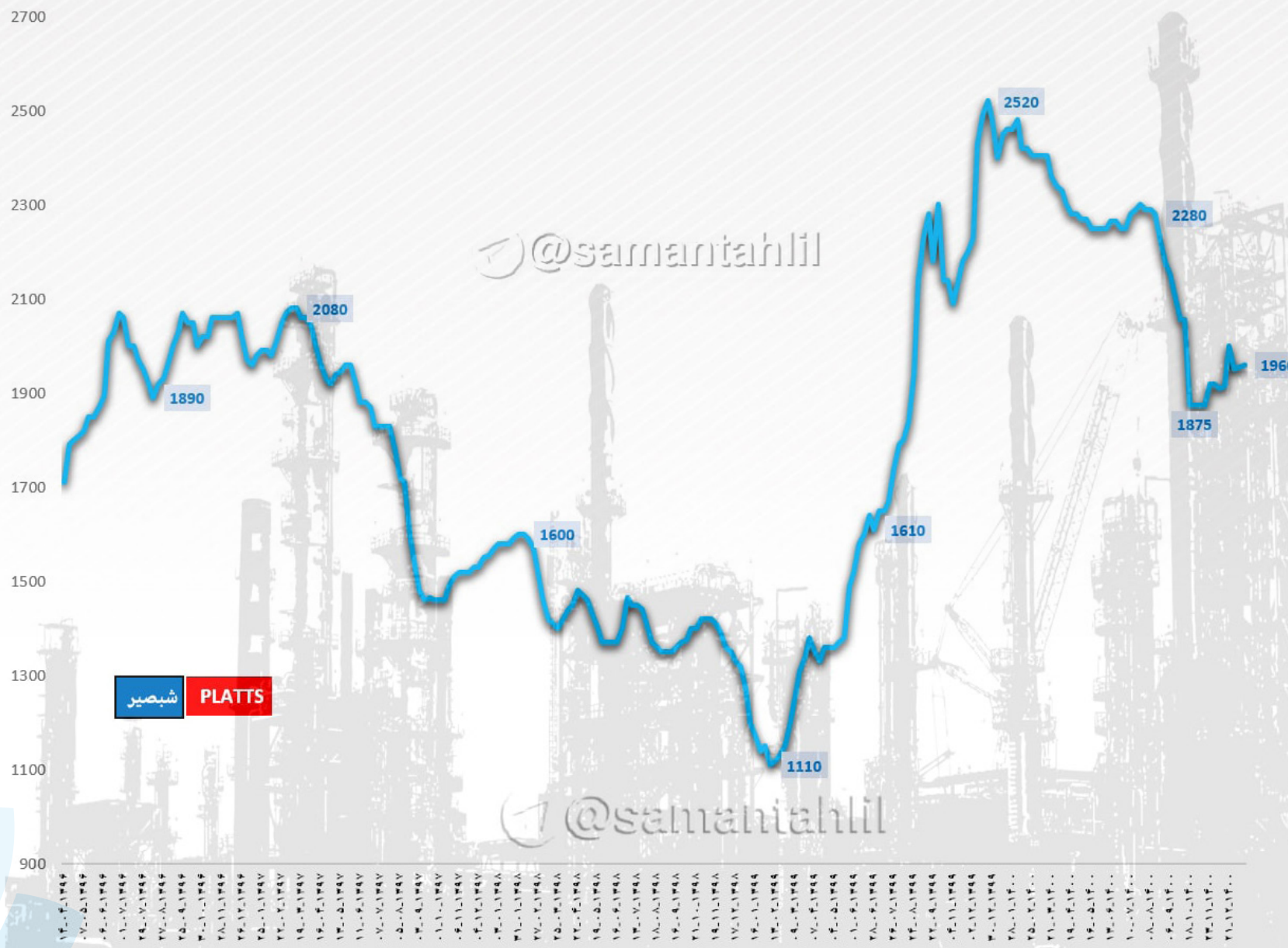


@samanantahlil

@samanantahlil

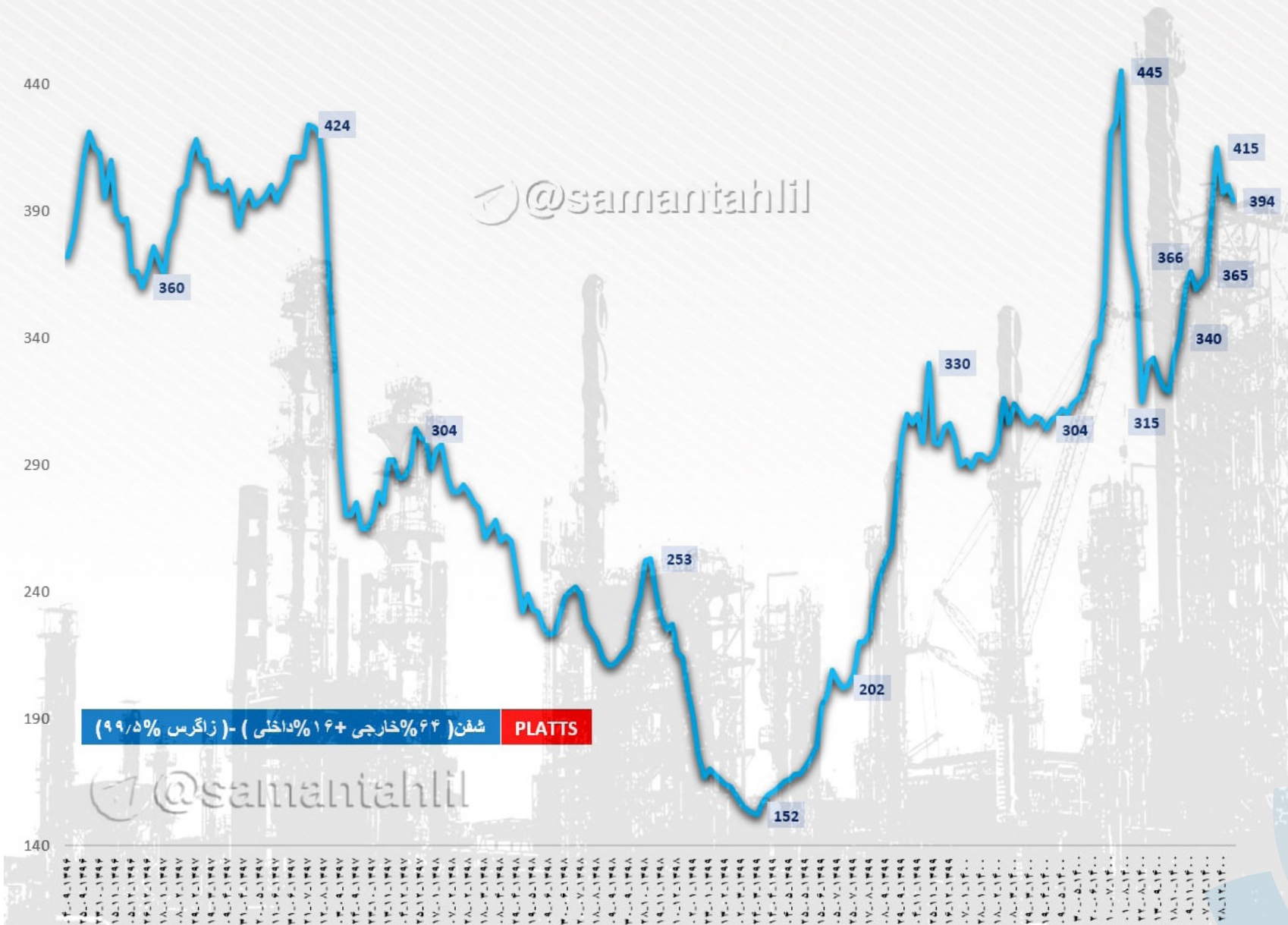


## روند نرخ ABS جنوب شرق آسیا





### CRF China متانول روند نرخ



@samanatahlii

@samanatahlii





### روند نرخ ارتوزایلین CFR جنوب شرق آسیا

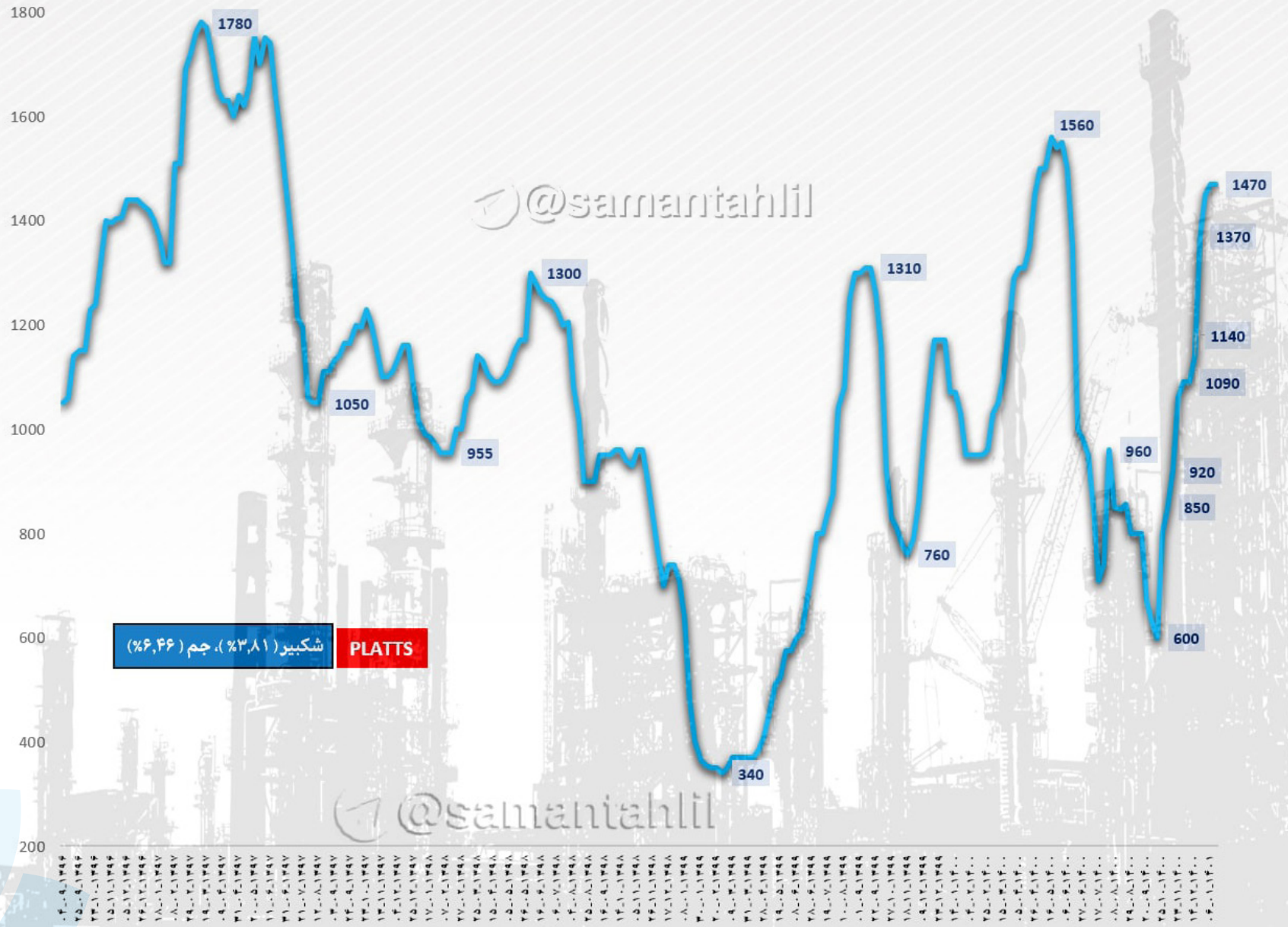


@samantahlil

@samantahlil

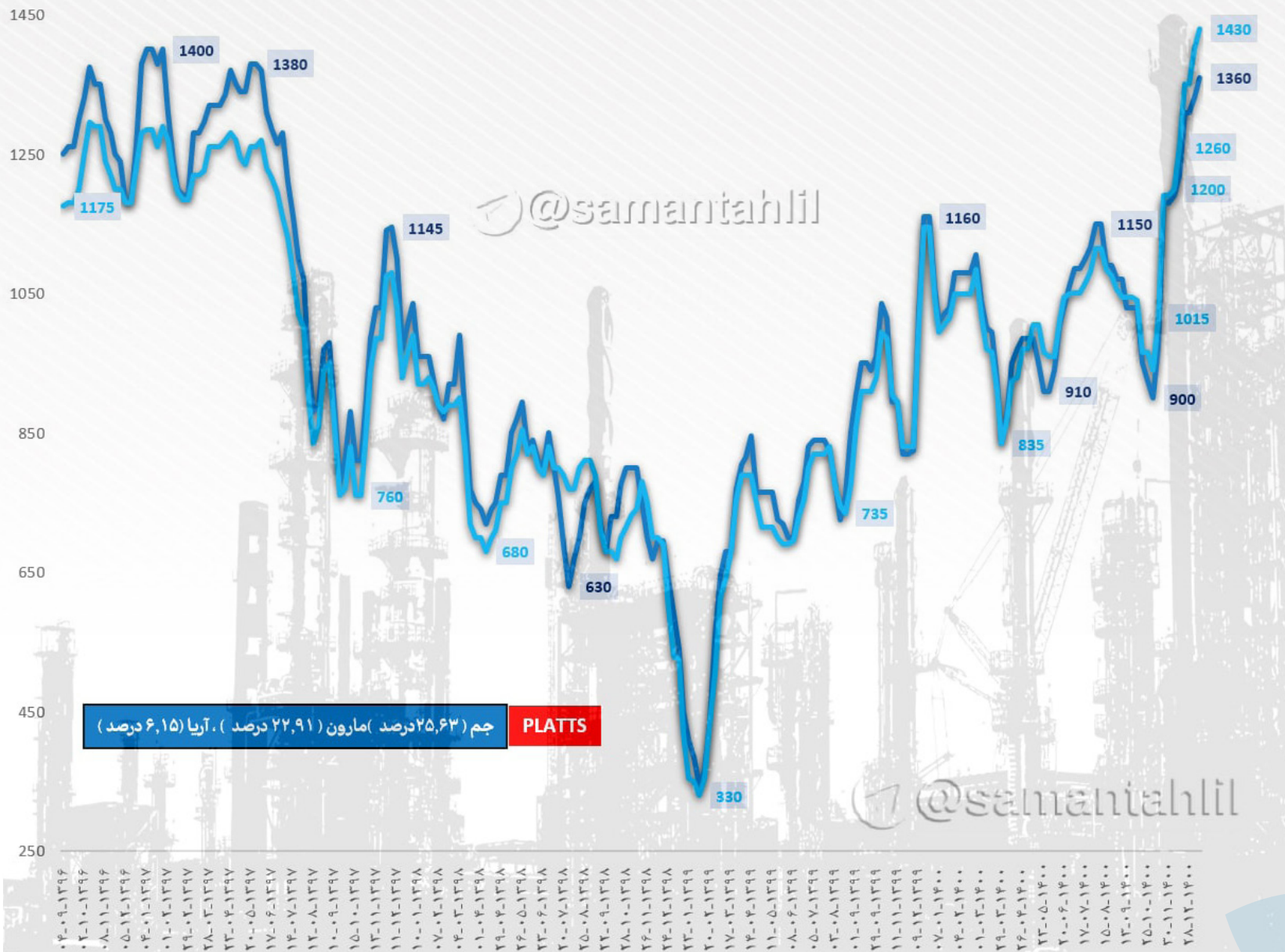


## روند نرخ بوتادین CFR China



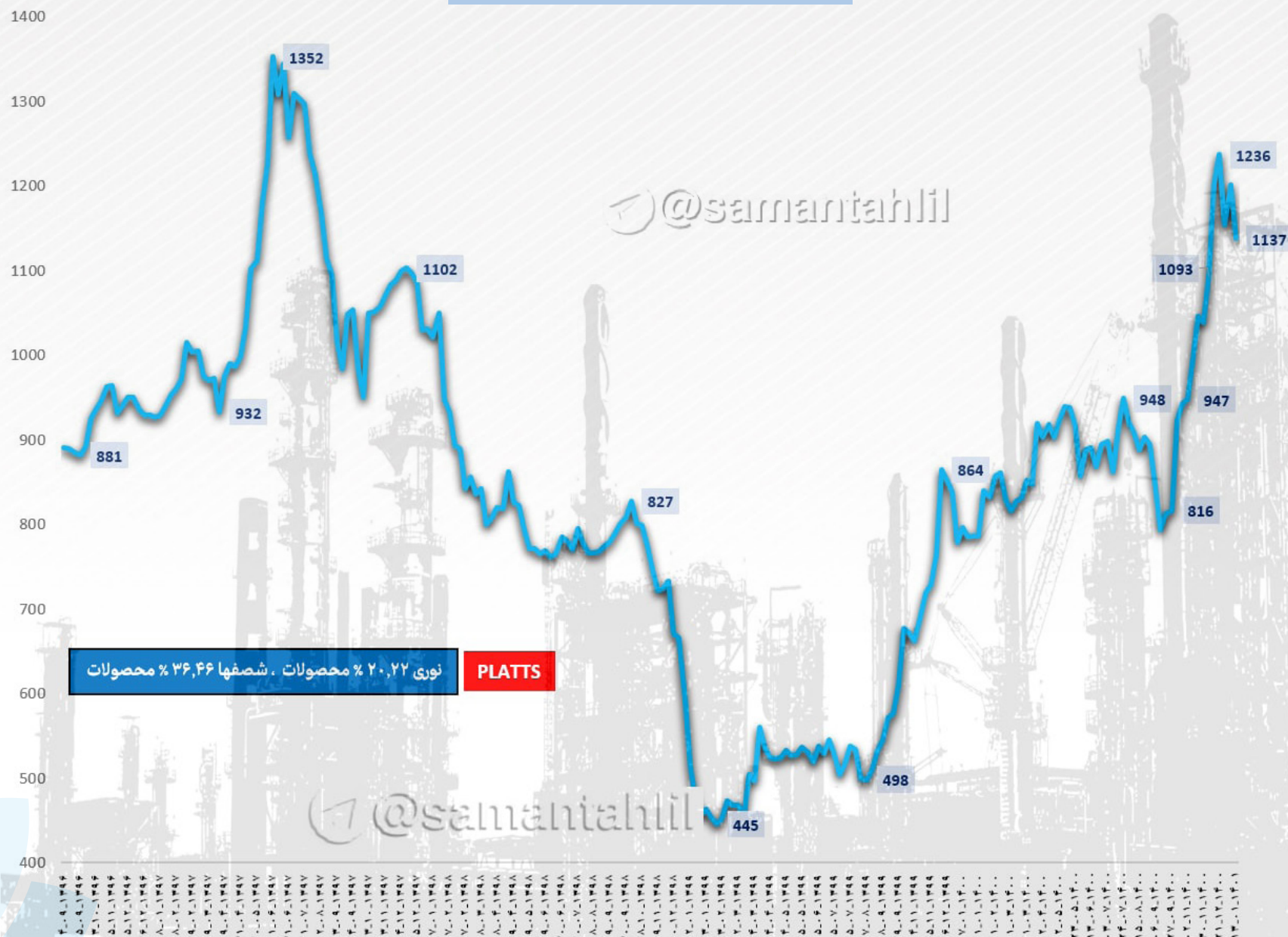


رشد نرخ اتیلن جنوب شرق آسیا — رشد نرخ اتیلن فوب کره





## پاراایلین فوب کره





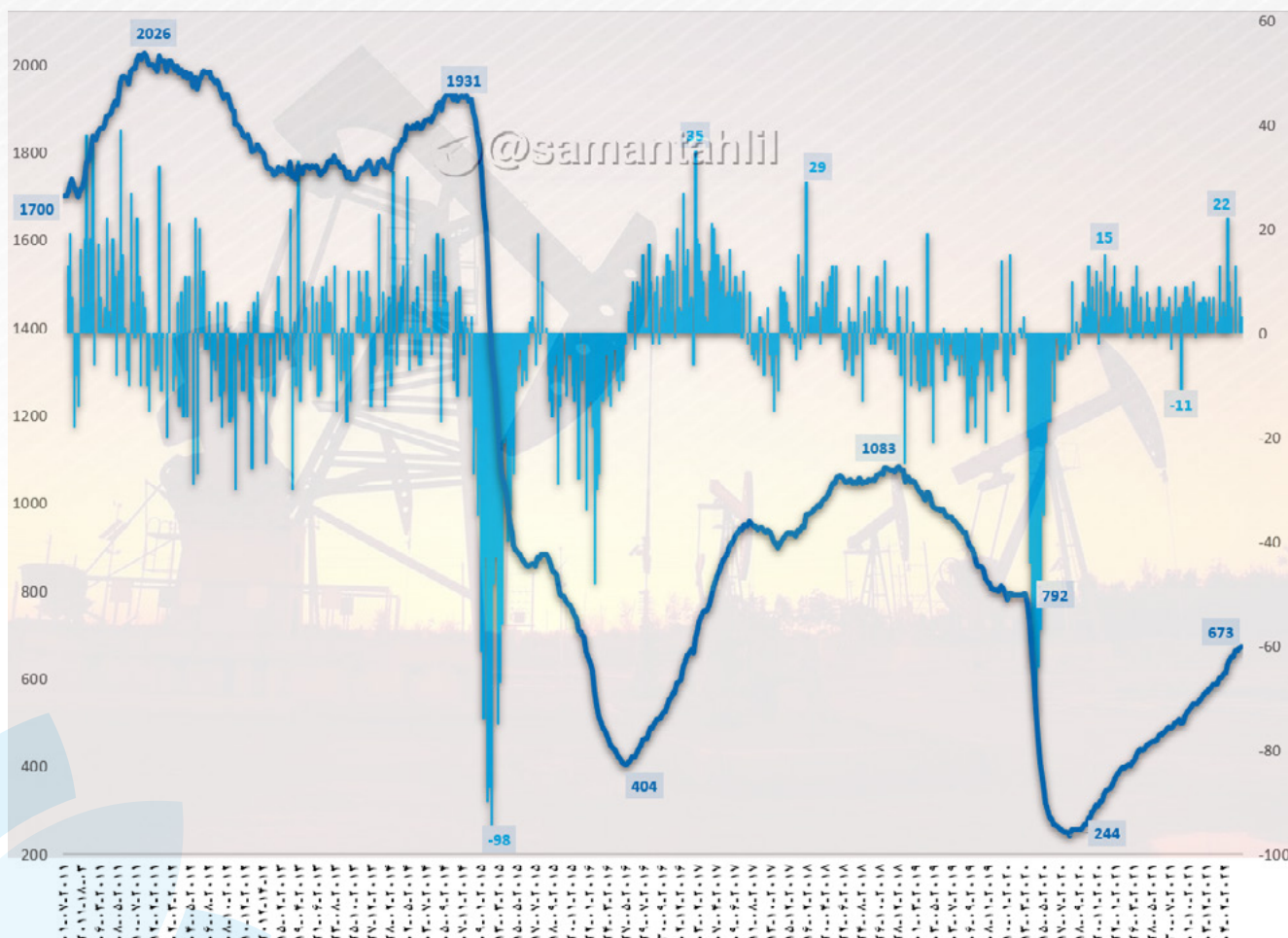


بازار نفت

بازگشت به فهرست



تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات

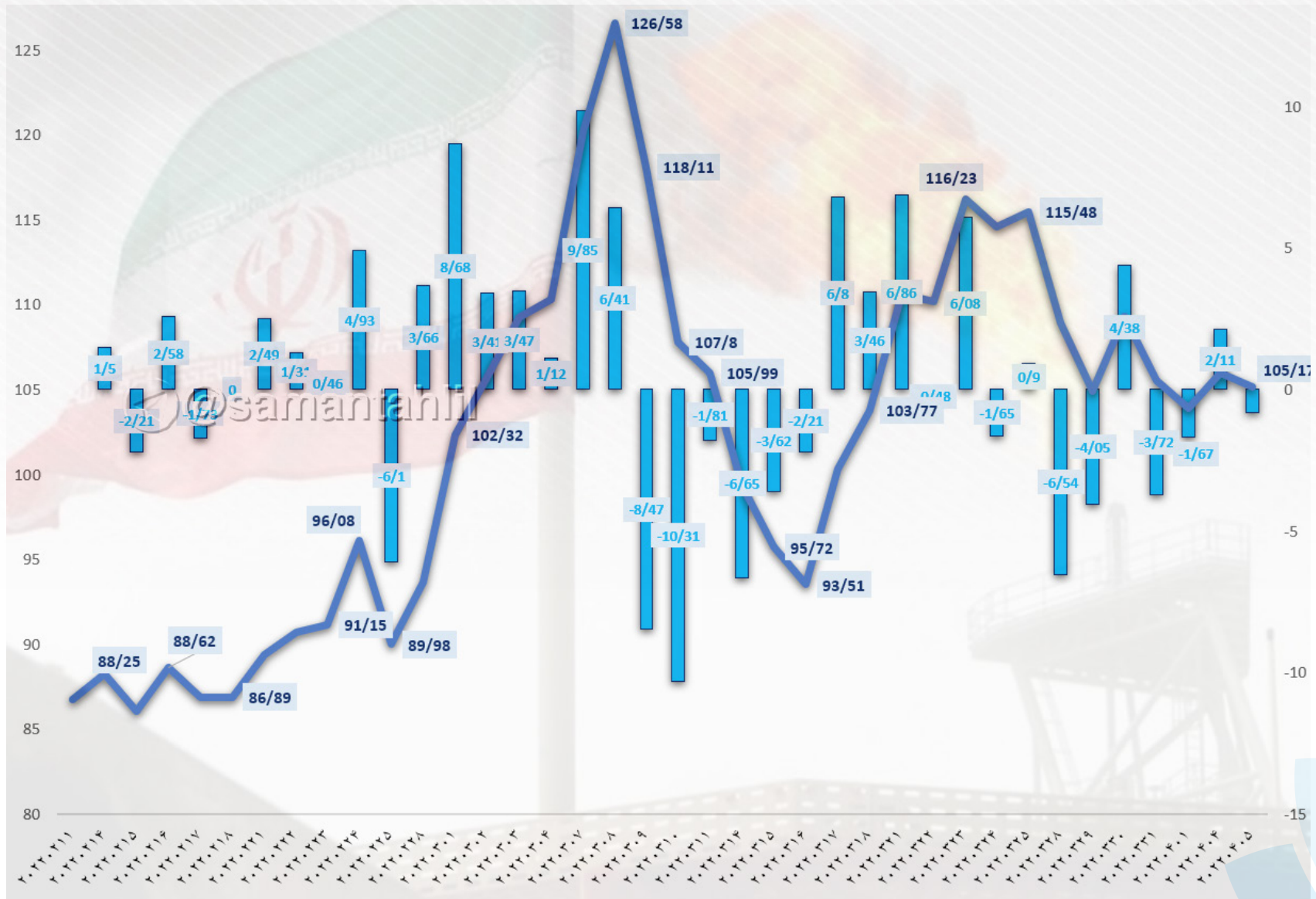


شرکت های انرژی آمریکایی هفته گذشته شمار دکل های حفاری نفت را افزایش دادند.

طبق آمار شرکت خدمات انرژی بیکرهیوز، شمار دکل های حفاری نفت آمریکا در هفته منتهی به ۱ آوریل با سه حلقه افزایش به ۶۷۳ حلقه رسید.



تغییرات — Iran Heavy Oil Price





## جایگزینی نفت روسیه

شرکت‌های نفتی در تلاش هستند تا گزینه‌های جایگزینی را برای نفت روسیه پس از حمله این کشور به اوکراین پیدا کنند. آمریکا و اروپا تا کنون تحریم‌هایی را بر روسیه اعمال کرده‌اند که حداقل به طور مستقیم به روی سیستم صادرات انرژی روسیه هدفگیری نشده است. اما در عمل، تحریم‌های فعلی از کانال تحریم‌های بانکی و بیمه‌ای بر سیستم مالی روسیه، روی صادرات انرژی این کشور آثار منفی خواهد داشت.

روسیه ۴,۵ میلیون بشکه در روز نفت خام و ۲,۷ میلیون بشکه در روز صادرات فرآورده‌های نفتی در سال ۲۰۲۱ داشته است. جایگزین کردن چنین حجمی از نفت حداقل در کوتاه‌مدت کاری غیرممکن به نظر می‌رسد. بنابراین کشورهای غربی با این گزینه روبه‌رو هستند که تا چه مدت می‌توانند فشارهای خود بر روسیه را ادامه دهند.

تجارت نفت خام و فرآورده‌های نفتی به دلیل تحریم‌های اعمال شده بر سیستم مالی روسیه تا حدود زیادی تضعیف شده است؛ زیرا واحدهای تطبیقی و حقوقی تلاش می‌کنند ریسک‌های تحریم‌های جدید بر بخش بانکی روسیه را ارزیابی کنند. صاحبان کشتی‌ها و نفتکش‌ها در هفته‌های اخیر به کشتی‌هایی که در بنادر روسیه لنگر می‌اندازند سخت‌گیری‌های شدیدی اعمال

میکنند و کسی حاضر به خرید محموله‌های آنها در بازار نیست.

به عنوان مثال «سورگات نفت‌گاز»، یکی از تولیدکنندگان روسیه نتوانسته ۹ محموله نفت اورال خود را علی‌رغم برگزاری چندین دور مزایده به فروش برساند. شرکت «ترافیگورا» هم برای فروش محموله نفت اورال خود به شرکت شل مجبور شد با اختلاف قیمتی ۲۸,۴۵ دلار در هر بشکه که تقریباً ۱۰ دلار کمتر از توافق اولیه دو شرکت بوده، محموله خود را به فروش برساند.

لازم به ذکر است در ماه‌های اخیر اختلاف قیمت اورال با نفت خام برنت موعدهار دریای شمال تنها ۳ دلار در هر بشکه بود. داده‌های «ورتکسا» نشان می‌دهد حداقل تا کنون شواهد چندانی قوی‌ای برای اینکه صادرات نفت روسیه کاهش یافته وجود ندارد؛ اگر چه محدودیت‌های مالی به تدریج روی تجارت سلف نفت روسیه اثر گذاشته و بارگیری‌های ماه‌های بعد را تحت تأثیر قرار داده است.

بر اساس اطلاعات ماهواره‌ای منتشر شده توسط «کپلر» نیز موجودی انبارهای نفت خام روسیه از ابتدای جنگ به شدت کاهش یافته است. علاوه بر این همچنان یک میلیون تن گازوئیل از روسیه به اروپا منتقل می‌شود. در این میان، بانک‌ها همچنان از اعطاء اعتبارات برای خرید نفت از روسیه سر باز می‌زنند؛ اما اعتبارات باز قدیمی بین طرفین امکان ادامه تجارت نفت را میسر

کرده است. آژانس بین‌المللی انرژی تصمیم گرفته برای کنترل قیمت‌های نفت، ۶۲ میلیون بشکه نفت خود را از ذخایر استراتژیک وارد بازار کند؛ که این تنها معادل ۹ روز از صادرات نفت روسیه است.

کشورهای عضو اوپک پالس که برآورد می‌شود در حدود ۴ میلیون بشکه در روز ظرفیت مازاد تولید داشته باشند، در آخرین اجلاس خود تنها افزایش ماهانه ۴۰۰ هزار بشکه در روز را برای ماه آوریل ۲۰۲۲ تصویب کردند و به نظر نمی‌رسد قصد واکنش به شرایط فعلی بازار نفت را داشته باشند. این موضوع باعث خواهد شد که اروپا با شتاب بیشتری برای کاهش وابستگی خود به نفت و گاز سرمایه‌گذاری کند. به هر ترتیب افزایش قیمت سوخت در کشورهای مصرف‌کننده به دلیل مشکلات امنیت انرژی زمینه مناسبی را برای سرمایه‌گذاری بیشتر دولتی و خصوصی برای توسعه انرژی‌های جایگزین و تسریع فرآیند گذار ایجاد خواهد کرد.





قیمت‌های جهانی محصولات فلزی منتشر شده در نشریه Metal Bulletin

بازگشت به فهرست



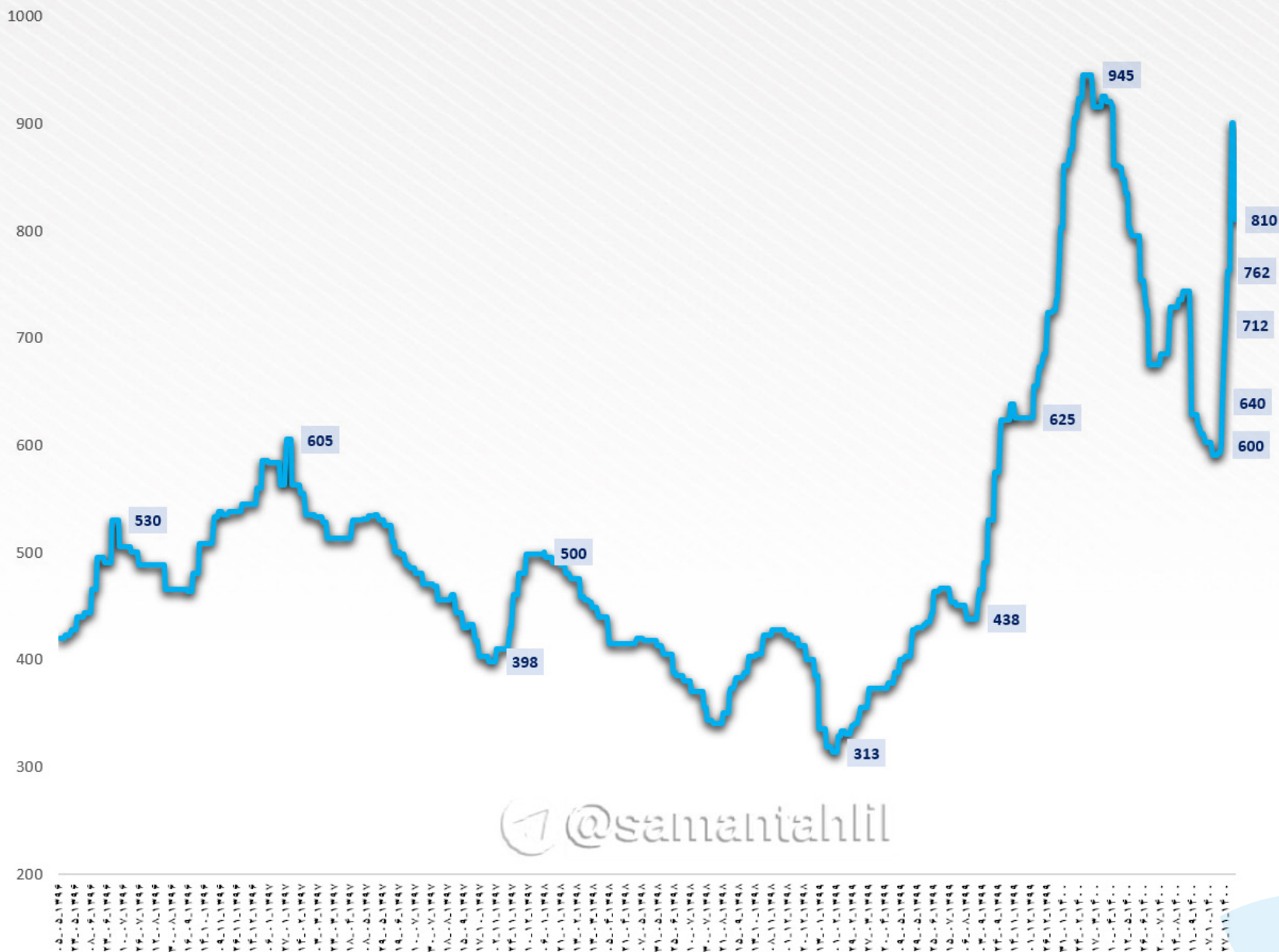
## شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بنادر اصلی چین



@samantahlil



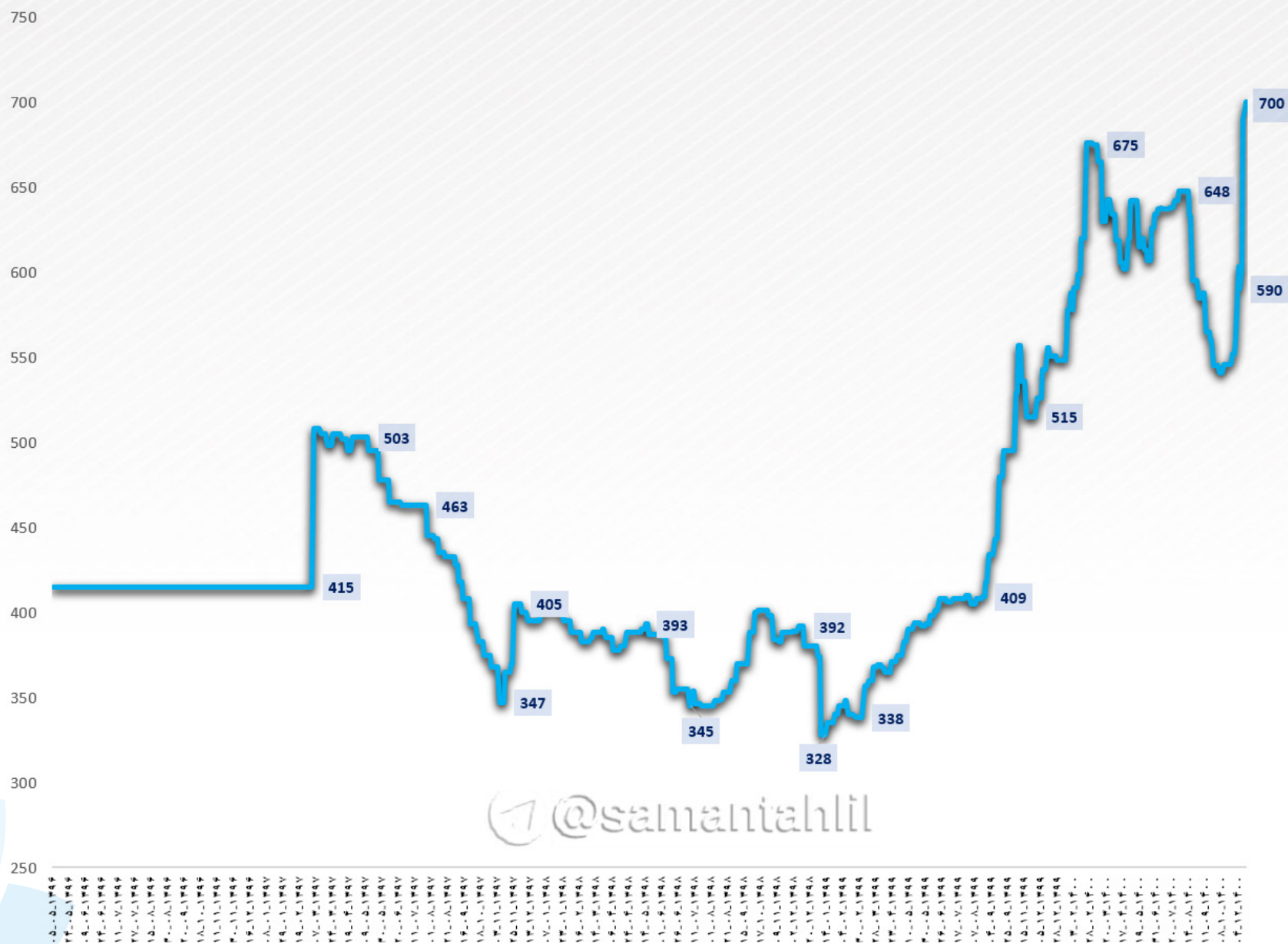
### روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil



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



@samantahlil





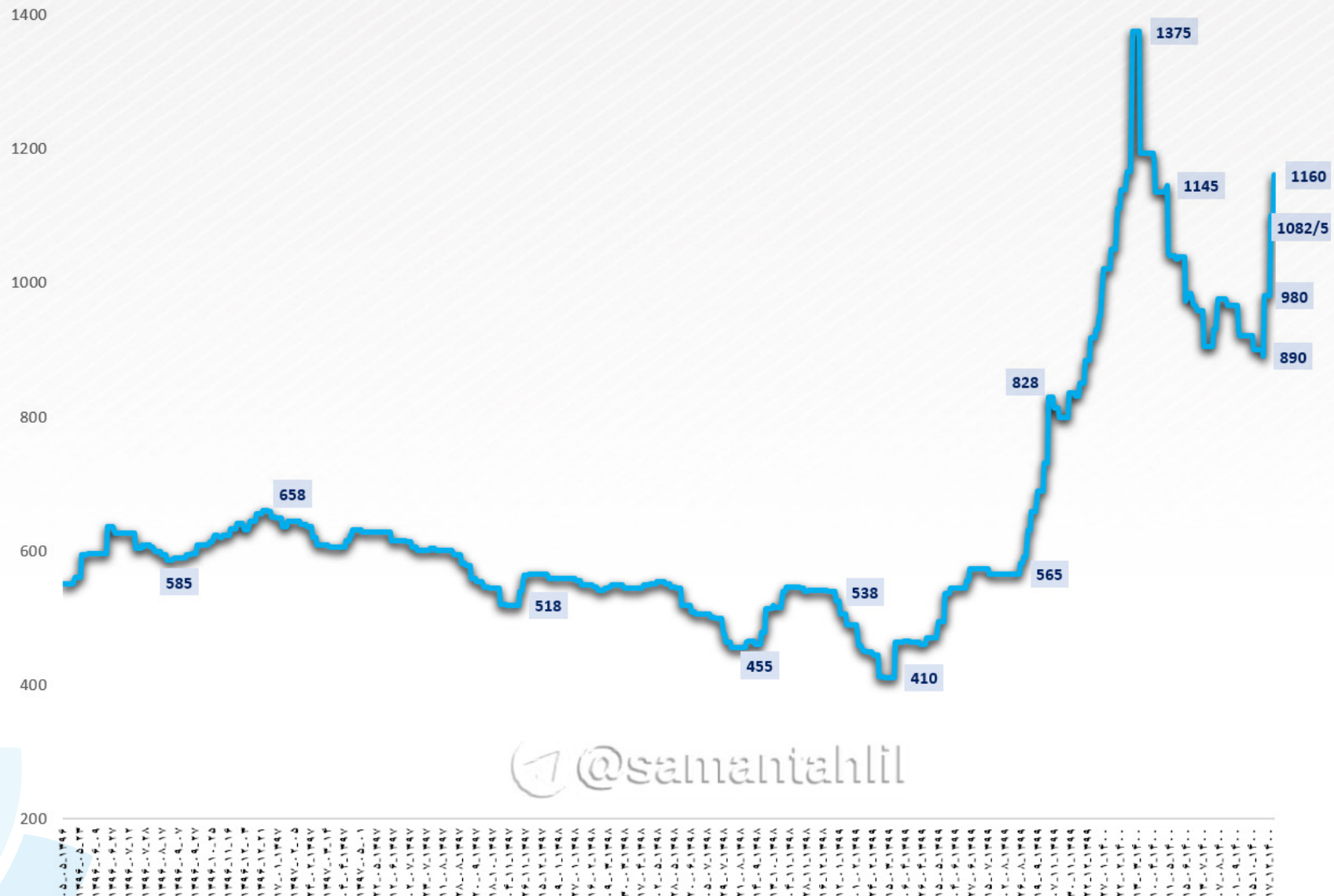
### میلگرد صادراتی از حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil



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



@samantahlil



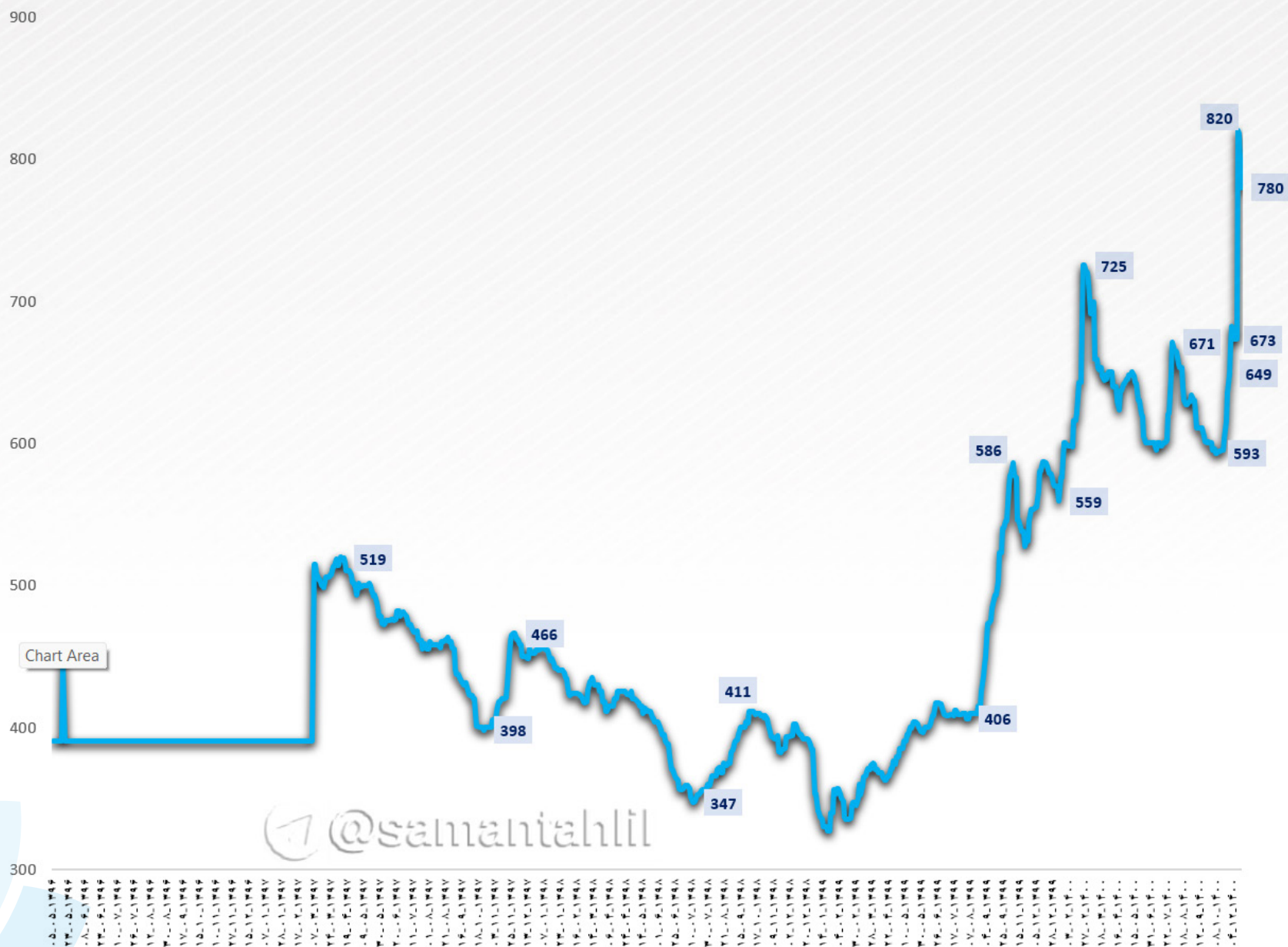
## ورق گرم صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@saman\_tahlil



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



@samantahlil



**تحليل تکنیکال شرکت سیمان سفید نی ریز**

**بازگشت به فهرست**



## شرکت سیمان سفید نی ریز

۲۰۳۱۴ تومان بهترین نقطه خرید و مطمئن سهم محسوب می شود و در صورت پیشروی قیمت اولین گام و مقاومت سهم محدوده ۵ هزار تومان خواهد بود که خط روند نزولی کوتاه مدت سهم است. حجم معاملات در کف اصلاح، بسیار خوب بوده و نشان می دهد تقاضای قابل توجهی روی سهم خرید داشته است.

همانطور که مشاهده می شود این سهم از یک روند صعودی بلند مدت برخوردار هست و عملاً در یک روند صعودی خوب، موج های صعودی بسیار شارپ و اصلاح ها نیز تند و تیز. در حال حاضر سهم بعد از یک اصلاح ۵۰ هفته ای بسیار شارپ، در حال برگشت قیمتی است. آن هم در حوالی خط روند صعودی بلند مدت سهم و خط روند داخلی که محدوده مناسب خرید به حساب می آمد.



تحليل بنيادی شرکت تولید ژلاتين كپسول ايران

بازگشت به فهرست





## معرفی شرکت:

شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران (سهامی عام) به صورت انحصاری مسئولیت تولید انواع پوکه سخت ژلاتینی کپسول دارویی را بصورت چاپ شده و نیز چاپ نشده به عهده دارد و نیاز بیش از ۲۰۰ شرکت داروسازی در داخل کشور را تامین می نماید، جایگاه شرکت در خاورمیانه و آسیای میانه به جهت کیفیت تولید و کمیت آن منحصر بفرد است.

این شرکت در سال ۱۳۷۶ و با بهره گیری از شش خط تولید آغاز بکار نموده است و به جهت نیاز کشور، خطوط تولید خود را در سال های ۱۳۸۲ و ۱۳۸۸ از نظر کیفی و کمی توسعه داده و در سال ۱۳۹۴ نیز پروژه توسعه جدید خود را به پایان رساند که سبب افزایش ۴۰ درصدی در ظرفیت تولید گردید و علاوه بر تامین کل نیاز کشور در پنج سال آتی بخش مهمی را نیز صادرات خواهد نمود. اصلی ترین فعالیت شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران، تولید پوکه های ژلاتینی کپسول دارویی است که از تکنولوژی پیچیده برخوردار بوده و برای تولید آن از ماشین آلات مدرن و با تکنولوژی روز دنیا با رعایت اصول GMP استفاده می شود.

## مشتریان:

مشتریان شرکت به دو نوع مشتریان داخلی و خارجی تقسیم می شوند:

- مشتریان داخلی: شرکت های داروسازی داخل کشور
- مشتریان خارجی: شرکت های داروسازی خارج کشور و شرکت های بازرگانی توزیع کننده

## مواد اولیه:

مواد اولیه تولید پوکه کپسول متشکل از ۹۶ درصد مواد موثره، ۱ درصد مواد جانبی و ۳ درصد اقلام بسته بندی به شرح موارد ذیل است:

**مواد موثره شامل:** پودر ژلاتین

**مواد جانبی شامل:** پروپیل پارابن، متیل پارابن،

تیتانیوم، رنگ ها

**اقلام بسته بندی شامل:** نایلون،

کارتن، پارتیشن و فویل

## محصولات

محصولات شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران شامل انواع پوکه ژلاتینی کپسول دارویی است که با بهره گیری از مواد اولیه و بسته بندی با کیفیت بالا تولید می گردد. بازارها: کارخانه این شرکت در شهرستان شهریار استقرار دارد و بازار آن عبارت است از:

● داخلی: شامل کلیه شرکت های

تولیدکننده دارو در قالب کپسول های

خوراکی (صرف نظر از محل استقرار

شرکت)

● خارجی: کشورهای همجوار شامل پاکستان، سوریه،

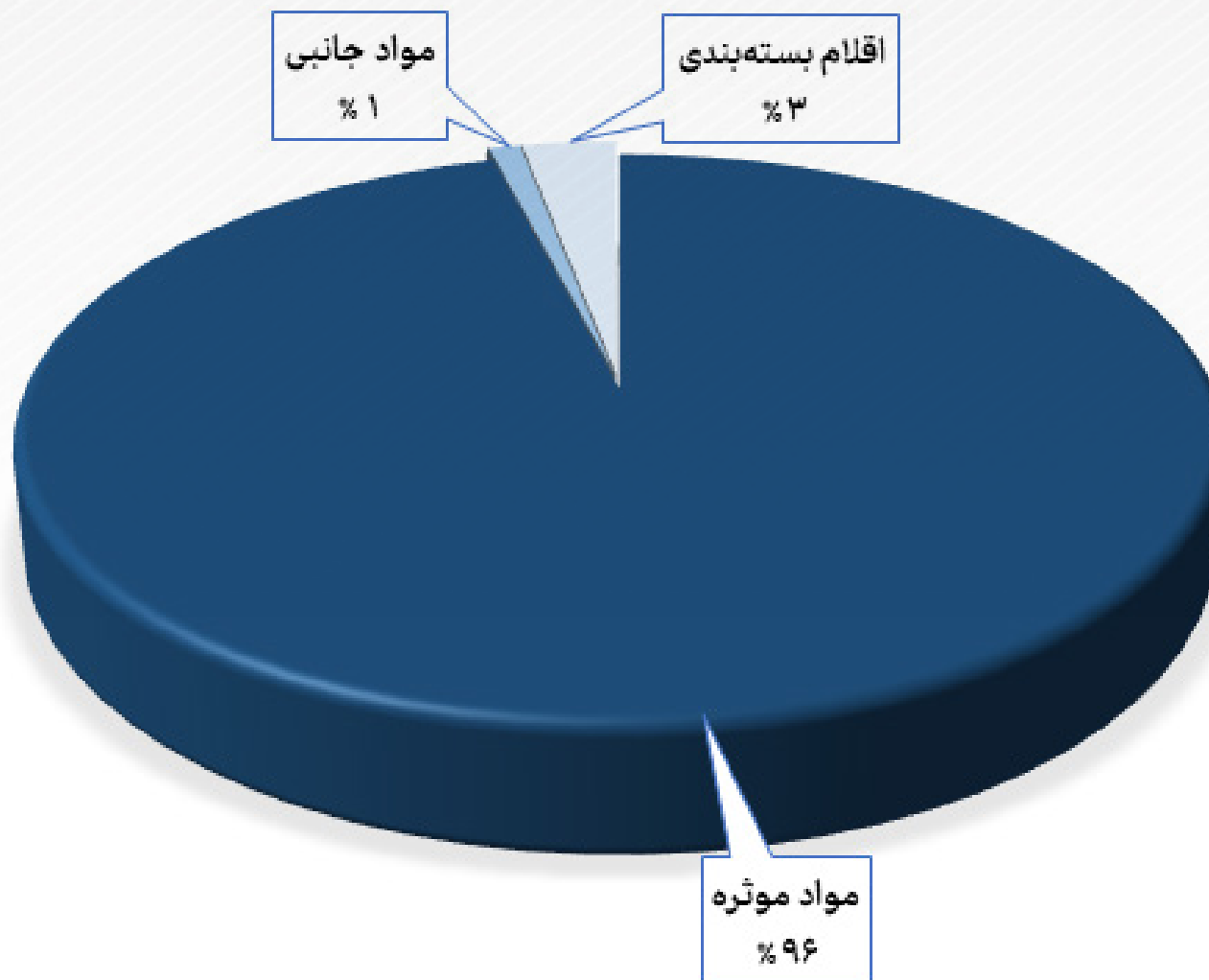
قزاقستان، عراق و برنامه ریزی برای جذب مشتری از

کشورهای خاورمیانه و آسیای میانه





## مواد اولیه دکپسول (درصد)





درصد	سهم	سهامدار / دارنده
۶۶,۶۹۰	۲۰۰ M	شرکت داروسازی فارابی-سهامی عام-
۲,۳۹۰	۷ M	شرکت بیمه ملت-سهامی عام-
۲,۰۲۰	۶ M	FIN StickingDepositaryAmtelonForsatFund
۱,۱۷۰	۴ M	شخص حقیقی

همانطور که در جدول نیز مشخص است داروسازی فارابی با بیش از ۶۶ درصد عملاً مدیریت شرکت را در اختیار دارد. شرکت بیمه ملت، **FIN StickingDep** و **ositaryAmtelonForsatFund** و یک شخص حقیقی سایر سهامداران درصدی دکپسول هستند. بعد از بررسی کلی وضعیت شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران، در ادامه به بررسی آخرین وضعیت تولید و فروش، بهای تمام شده، ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت جریان وجوه نقد و نسبت‌های کلیدی در این شرکت می‌پردازیم.





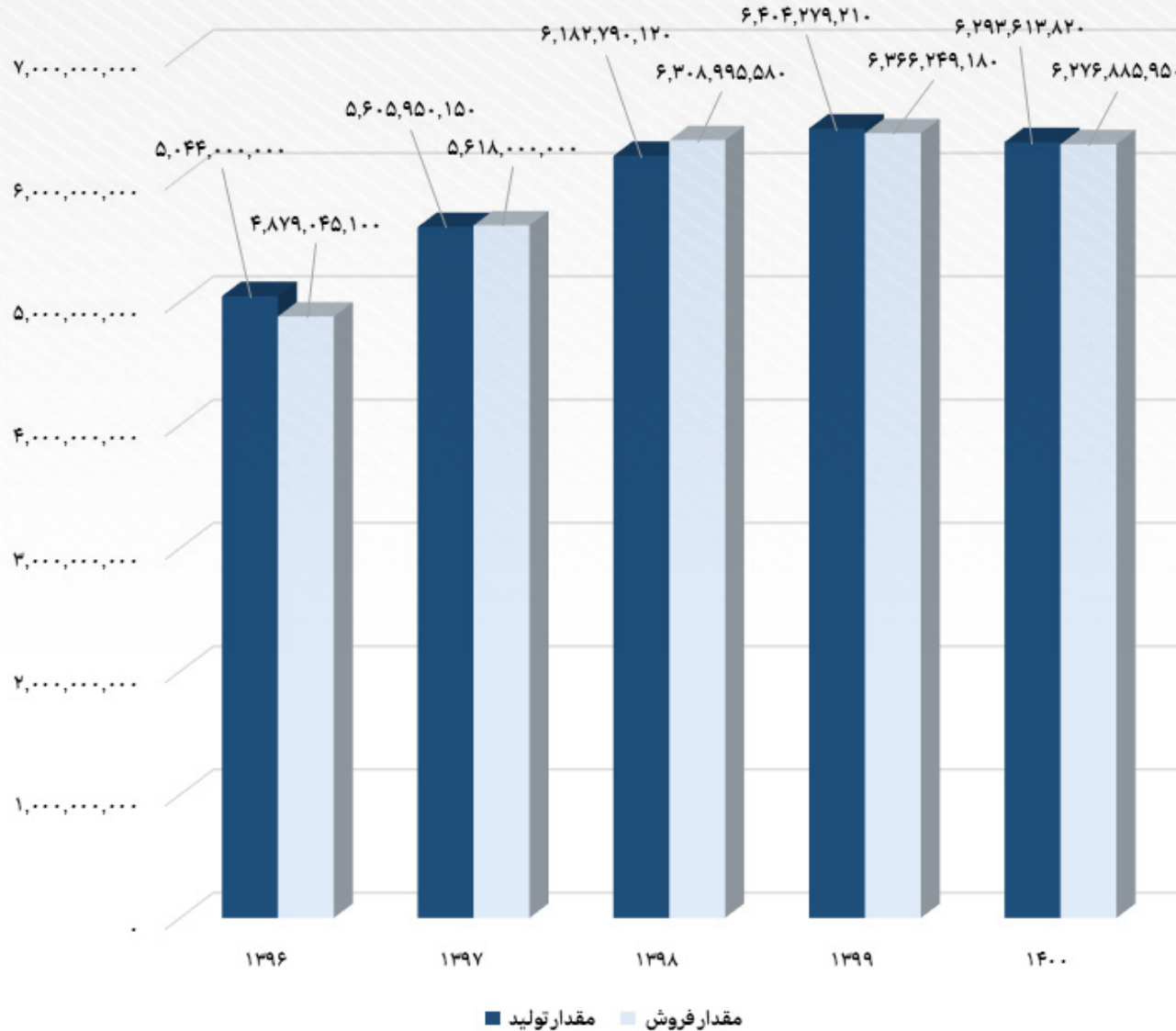
## مقدار تولید و فروش دکپسول (درصد)

مقدار تولید	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
پوکه کپسول دارویی	عدد	۵,۰۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۶۰۵,۹۵۰,۱۵۰	۶,۱۸۲,۷۹۰,۱۲۰	۶,۴۰۴,۲۷۹,۲۱۰
مجموع	عدد	۵,۰۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۶۰۵,۹۵۰,۱۵۰	۶,۱۸۲,۷۹۰,۱۲۰	۶,۴۰۴,۲۷۹,۲۱۰
مقدار فروش	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
برگشت از فروش	ریال	-	(۲۷,۰۰۰,۰۰۰)	(۷,۹۱۹,۰۰۰)	(۲,۴۴۴,۰۰۰)
پوکه کپسول دارویی	عدد	۴,۸۷۹,۰۴۵,۱۰۰	۵,۶۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶,۳۱۶,۹۱۴,۵۸۰	۶,۳۶۸,۶۹۳,۱۸۰
تخفیفات	ریال	-	.	.	.
مجموع	عدد	۴,۸۷۹,۰۴۵,۱۰۰	۵,۶۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۶,۳۰۸,۹۹۵,۵۸۰	۶,۳۶۶,۲۴۹,۱۸۰





## مقدار تولید و فروش پوکه کپسول (عدد)





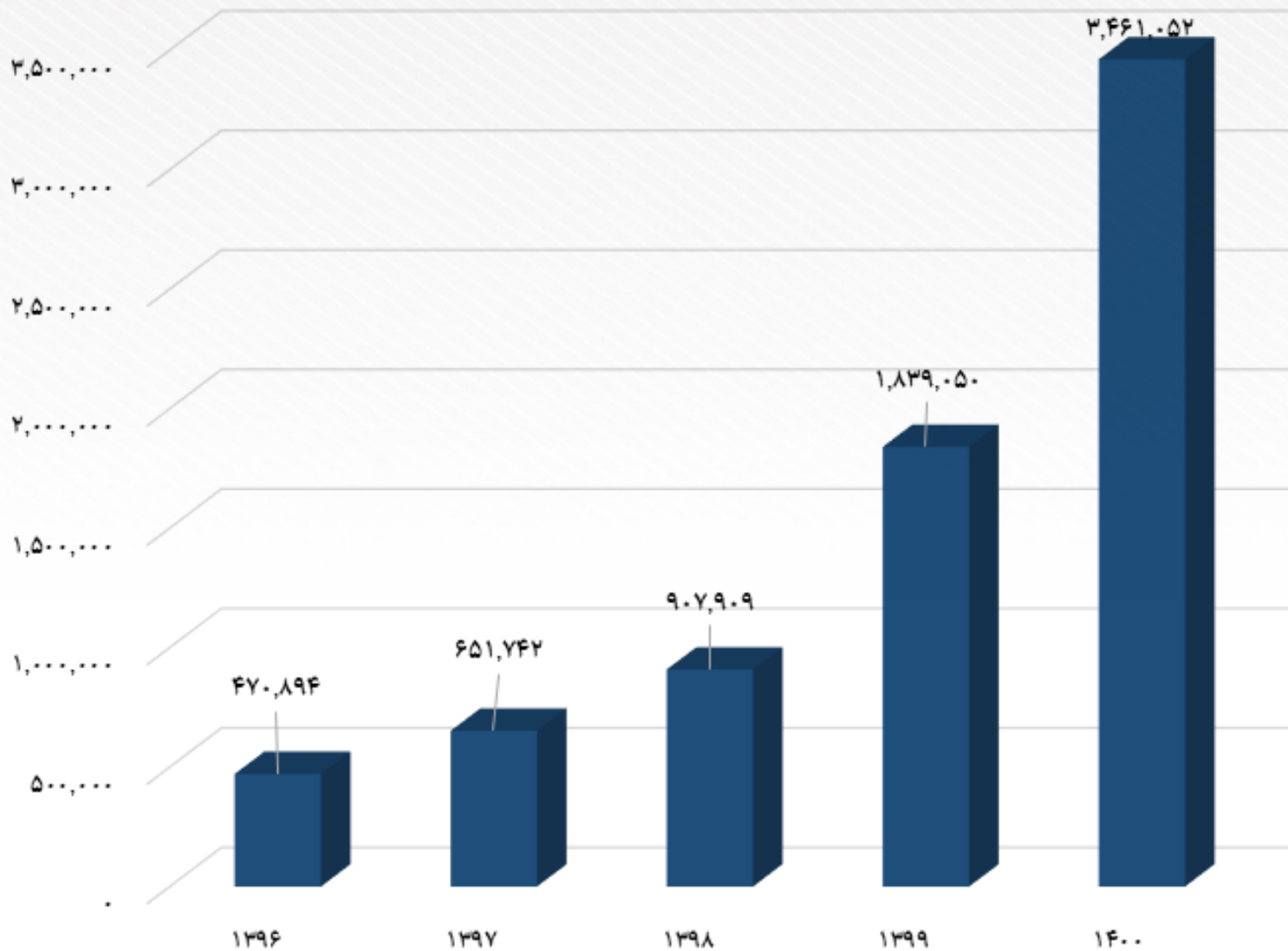
## مبلغ و نرخ فروش دکپسول

مبلغ فروش	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
برگشت از فروش	میلیون ریال	-	(۳,۰۱۴)	(۱,۱۲۹)	(۳۹۱)
پوکه کپسول دارویی	میلیون ریال	۴۷۰,۸۹۴	۶۵۴,۷۵۶	۹۰۹,۰۳۸	۱,۸۳۹,۴۴۱
مجموع	میلیون ریال	۴۷۰,۸۹۴	۶۵۱,۷۴۲	۹۰۷,۹۰۹	۱,۸۳۹,۰۵۰
نرخ فروش	واحد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
پوکه کپسول دارویی	عدد / ریال	۹۷	۱۱۶	۱۴۴	۲۸۹



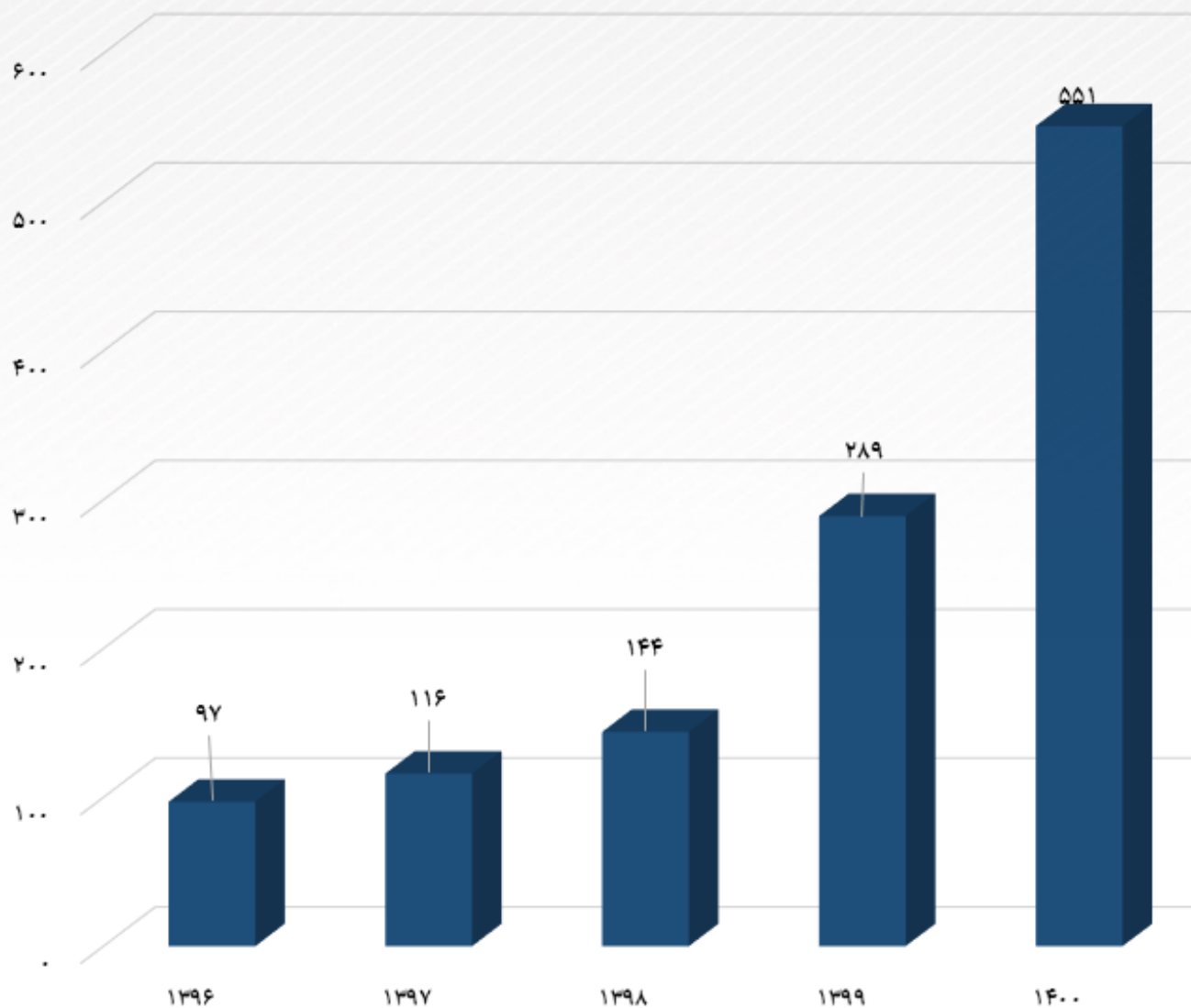


## مبلغ فروش دکپسول (میلیون ریال)





## نرخ فروش دکپسول (عدد/ریال)





## بهای تمام شده دکپسول

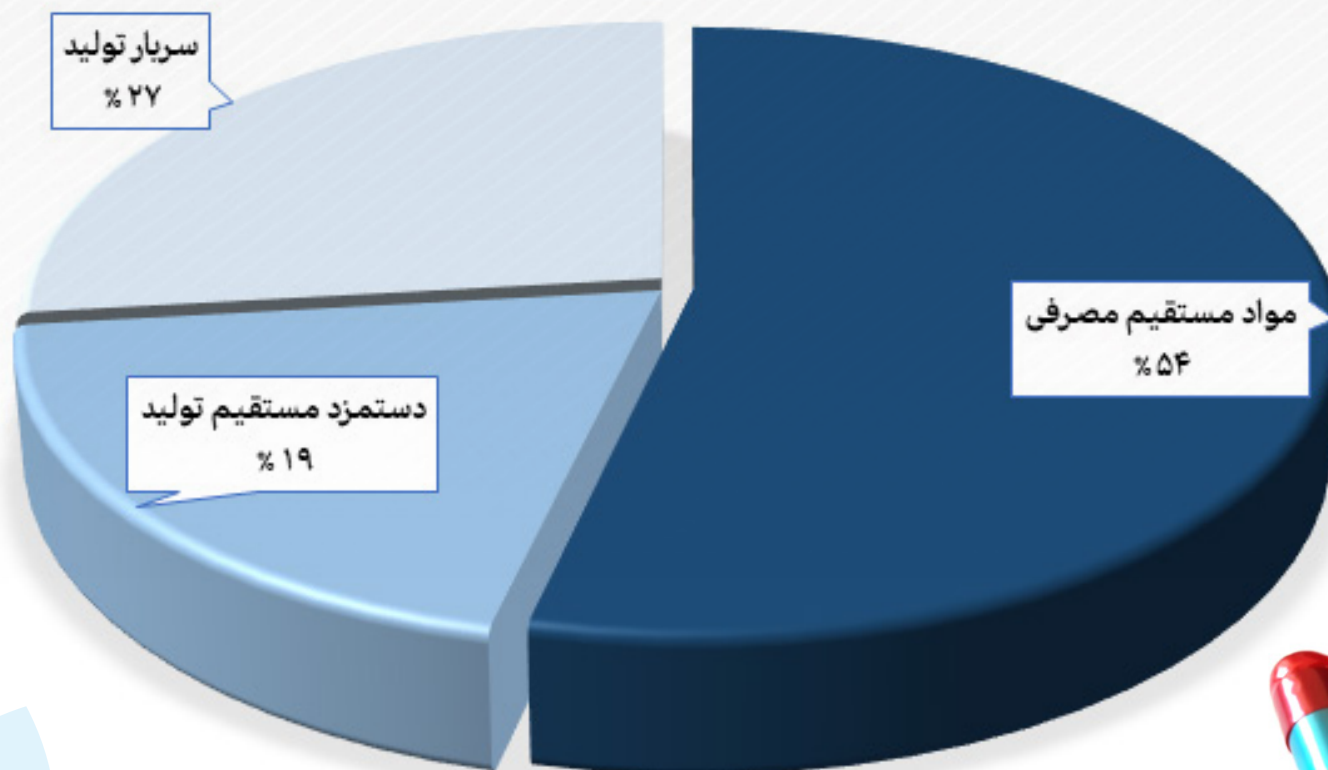
همانطور که در جدول نیز مشخص است بهای تمام شده دکپسول نوسانات زیادی را در طول دوره مورد بررسی تجربه کرده است و در سال ۱۳۹۹ افزایش ۵۲ درصدی را نسبت به سال ۱۳۹۸ تجربه کرده است. علت اصلی این افزایش عمدتاً به خاطر افزایش ۷۹ درصدی در هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی و افزایش ۳۱ درصدی در هزینه‌های سرپار تولید بوده است. لازم به ذکر است که در دکپسول، هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی به تنهایی بیش از ۵۳ درصد از کل هزینه‌های تولیدی شرکت را تشکیل داده است. (هزینه‌های دستمزد مستقیم تولید کمتر از ۲۰ درصد و هزینه‌های سرپار تولید نیز حدود ۲۷ درصد از کل هزینه‌های تولید دکپسول را تشکیل داده است)



بهای تمام شده	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲
مواد مستقیم مصرفی	۲۳۴,۶۶۲	۴۲۲,۱۹۳	۱۶۷,۶۹۰
دستمزد مستقیم تولید	۱۲۱,۱۴۶	۱۵۳,۴۴۴	۸۱,۳۱۲
سرپار تولید	۱۶۰,۵۷۱	۲۱۰,۸۹۵	۱۲۳,۱۴۵
جمع	۵۱۶,۳۷۹	۷۸۶,۵۳۲	۳۷۲,۱۴۷
هزینه جذب نشده در تولید	۰	۰	(۹,۵۷۳)
جمع هزینه های تولید	۵۱۶,۳۷۹	۷۸۶,۵۳۲	۳۶۲,۵۷۴
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	(۵,۵۱۴)	-	۰
ضایعات غیرعادی	۰	(۳,۴۹۸)	(۴۰)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۵۱۰,۸۶۵	۷۸۸,۷۶۴	۳۶۲,۵۳۴
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۲۵,۱۴۸	۲۰,۱۳۹	۲۳,۹۸۳
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۲۰,۱۳۹)	(۳۵,۴۴۷)	(۲۵,۱۴۸)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۱۵,۸۷۴	۷۷۳,۴۵۶	۳۶۱,۳۶۹
جمع بهای تمام شده	۵۱۵,۸۷۴	۷۷۳,۴۵۶	۳۶۱,۳۶۹
هزینه سرپار	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۶,۴۶۰	۸,۷۴۳	۵,۴۶۹
هزینه استهلاک	۳۱,۳۷۸	۲۹,۹۶۵	۳۲,۰۴۷
هزینه حقوق و دستمزد	۲۳,۳۲۴	۹۴,۴۹۶	۵۷,۵۰۴
سایر هزینه ها	۶۱,۹۸۳	۲۷,۳۶۷	۱۷,۳۰۴
جمع	۱۲۳,۱۴۵	۱۶۰,۵۷۱	۱۱۲,۳۲۴



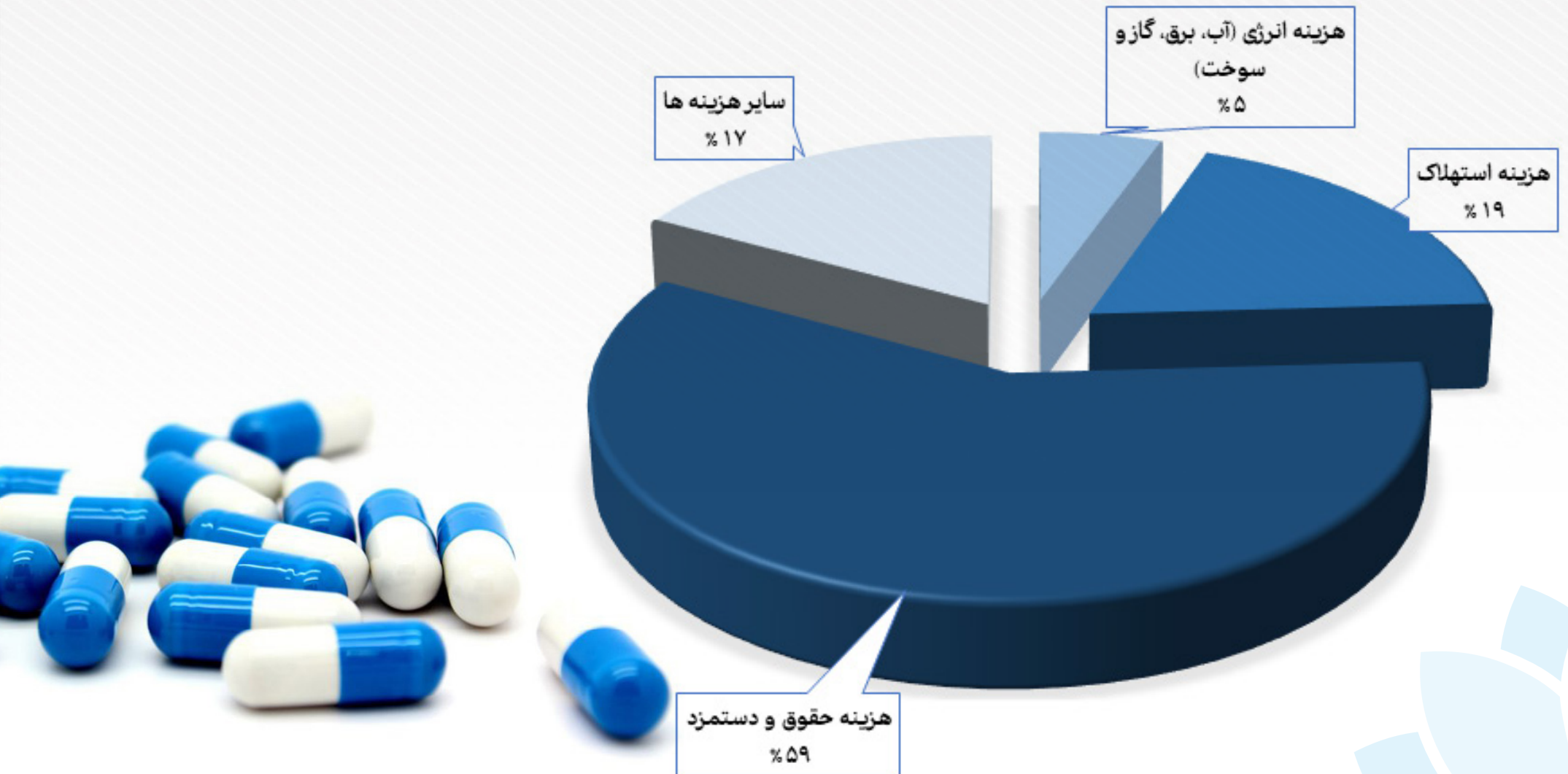
## بهای تمام شده دکپسول (درصد)



در ادامه به تفکیک هزینه‌های سربار تولید می‌پردازیم:



## هزینه های سربار دکپسول (درصد)





## ترازنامه دکپسول

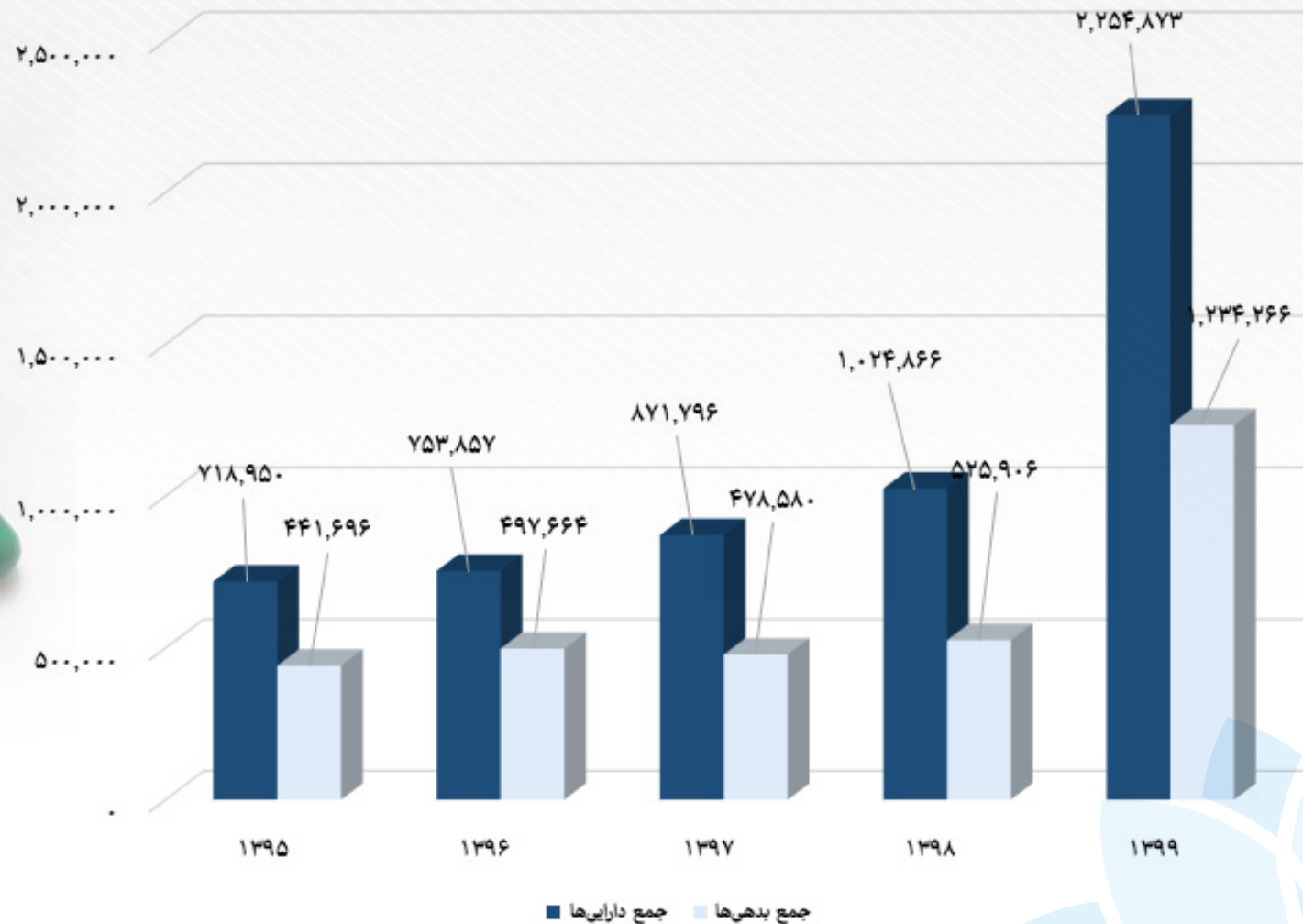
دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
<b>دارایی</b>					
موجودی نقد	۸۱,۵۱۷	۳۳,۳۲۵	۱۴۴,۵۳۶	۱۷۱,۳۴۲	۲۳۳,۳۴۴
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳۳,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	۳۴,۵۰۰
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱۴۱,۲۷۲	۱۹۸,۱۷۹	۲۳۰,۴۶۰	۲۲۰,۳۱۸	۲۸۰,۷۹۹
موجودی مواد و کالا	۱۶۵,۶۳۸	۲۱۶,۵۹۰	۱۵۰,۳۱۸	۲۲۸,۶۸۵	۹۷۷,۶۰۸
پیش پرداخت‌ها	۸,۴۰۱	۳,۱۰۵	۶۸,۷۷۸	۹۶,۳۱۳	۴۲۹,۵۴۷
دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	-	-	-	-	-
جمع دارایی‌های جاری	۴۲۹,۸۲۸	۴۸۴,۱۹۹	۶۲۷,۰۹۲	۷۴۹,۶۵۸	۱,۹۵۵,۷۹۸
حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۴,۹۲۳	۳,۲۰۹	۴,۲۷۳	۸,۷۹۸	۶,۹۱۱
دارایی‌های ثابت مشهود	۲۸۳,۳۲۳	۲۶۵,۵۷۱	۲۳۹,۴۳۱	۲۶۱,۸۹۸	۲۸۹,۳۹۷
دارایی‌های نامشهود	۸۷۶	۸۷۸	۱,۰۰۰	۴,۵۱۲	۲,۷۶۷
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲۸۹,۱۲۲	۲۶۹,۶۵۸	۲۴۴,۷۰۴	۲۷۵,۲۰۸	۲۹۹,۰۷۵
جمع داراییها	۷۱۸,۹۵۰	۷۵۳,۸۵۷	۸۷۱,۷۹۶	۱,۰۲۴,۸۶۶	۲,۲۵۴,۸۷۳
<b>بدهی</b>					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۲۷,۵۶۳	۲۶,۳۰۱	۱۰۹,۴۰۰	۱۲۱,۴۸۹	۳۸۰,۳۰۸
پیش دریافتها	۵۶,۷۴۸	۱۶,۹۵۵	۱۰,۹۸۶	۱۷۳,۲۶۵	۲۱۲,۹۱۴
ذخیره مالیات بر درآمد	۳۰,۳۵۴	۱۹,۱۱۵	۶۱,۵۹۰	۷۰,۴۲۳	۳۳۲,۲۸۱
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۶۳,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۲۶,۰۲۶	۲۹,۶۰۱
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۹۰,۷۷۹	۲۷۵,۲۲۰	۲۰۱,۲۶۴	۷۴,۷۲۰	۳۲۶,۲۰۹
ذخایر	-	-	-	۲,۶۶۵	۲,۲۱۰
بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش	-	-	-	-	-
جمع بدهی‌های جاری	۳۶۸,۴۴۴	۴۲۷,۵۹۱	۴۲۱,۲۰۱	۴۶۸,۶۳۸	۱,۱۸۳,۵۲۳
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۱۱,۴۴۹	۱۱,۷۹۳	۷,۵۳۳	۲۱,۰۸۴	۱۰,۳۴۹
پیش دریافتی‌های غیرجاری	-	-	-	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۴۲,۶۷۳	۳۶,۰۵۹	۲۳,۲۰۰	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۱۹,۱۳۰	۲۲,۲۲۱	۲۶,۶۶۶	۳۶,۱۸۴	۴۰,۳۹۴
جمع بدهی‌های غیر جاری	۷۳,۲۵۲	۷۰,۰۷۳	۵۷,۳۷۹	۵۷,۲۶۸	۵۰,۰۴۳
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۴۴۱,۶۹۶	۴۹۷,۶۶۴	۴۷۸,۵۸۰	۵۲۵,۹۰۶	۱,۲۳۴,۲۶۶
<b>بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>					
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	-	-	-	-	۳۳,۰۵۸
سهام خزانه	-	-	-	-	(۲۲,۶۰۳)
صرف سهام خزانه	-	-	-	-	۲,۵۱۰
اندوخته قانونی	۹,۵۴۸	۱۲,۰۰۰	۱۹,۵۵۱	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۱۴۷,۷۰۶	۱۴۴,۱۳۳	۱۷۳,۶۶۵	۲۷۸,۹۶۰	۷۸۷,۶۴۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۷۷,۲۵۴	۲۵۶,۱۳۳	۳۹۳,۲۱۶	۴۹۸,۹۶۰	۱,۰۲۰,۶۰۷
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۷۱۸,۹۵۰	۷۵۳,۸۵۷	۸۷۱,۷۹۶	۱,۰۲۴,۸۶۶	۲,۲۵۴,۸۷۳

همانطور که در جدول نیز مشخص است دارایی‌های شرکت در حال افزایش هستند؛ به طوریکه در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸، دارایی‌های شرکت رشد ۱۲۰ درصدی را تجربه کرده است.

همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند افزایشی داشته است و بدهی‌ها در دوره مذکور حدود ۱۳۴ درصد رشد داشته است. نکته دیگر در مورد دکپسول اینکه این شرکت سود انباشته حدود ۷۸ میلیارد تومانی دارد؛ سود انباشته ۷۸ میلیارد تومانی در حالی اتفاق افتاده است که سرمایه ثبتی این شرکت تنها ۲۰ میلیارد تومان است.



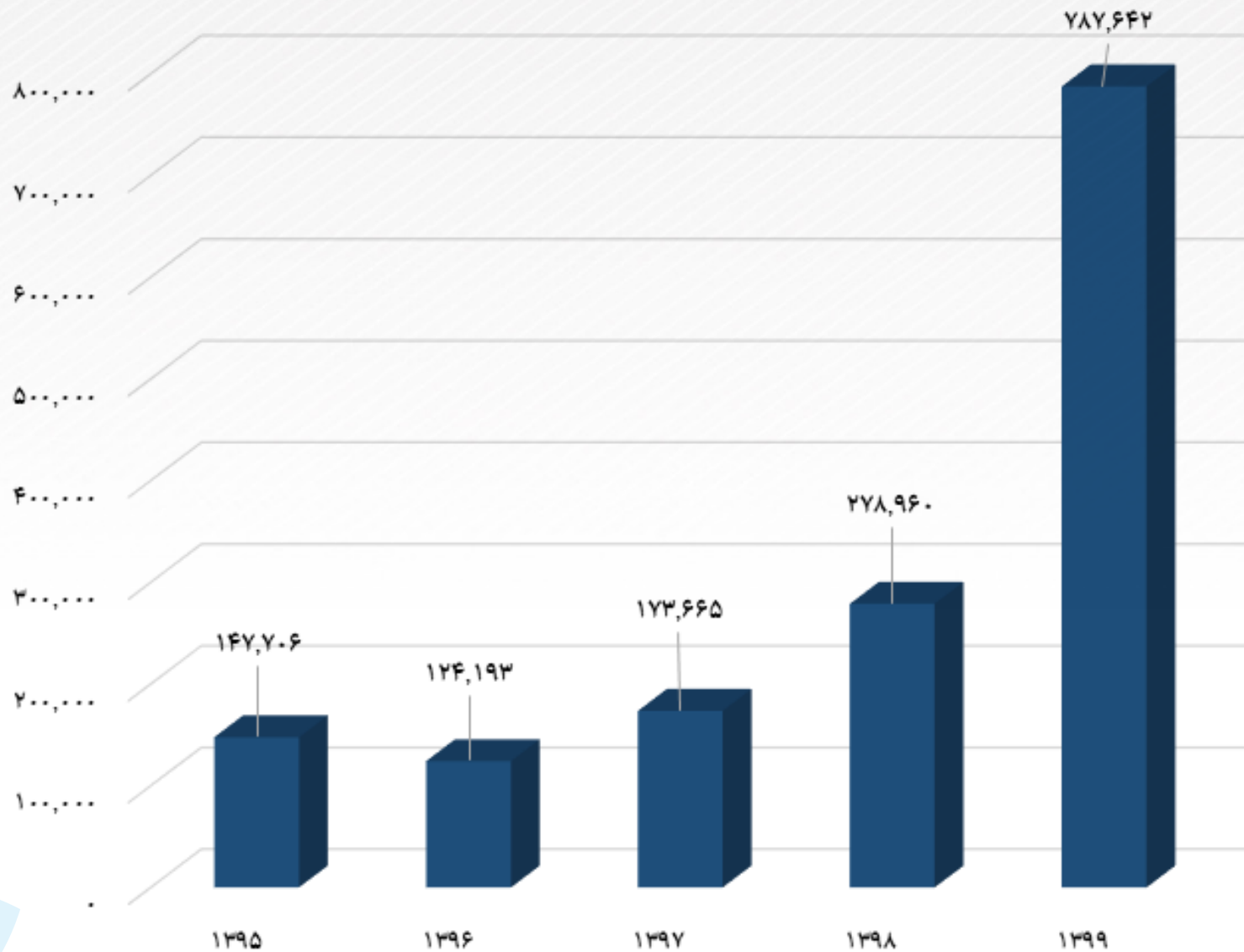
## وضعیت دارایی‌ها و بدهی‌های دکپسول (میلیون ریال)



در ادامه روند رو به رشد در سود انباشته شرکت قابل مشاهده است.



## سود انباشته دکپسول (میلیون ریال)



## صورت سود و زیان دکپسول

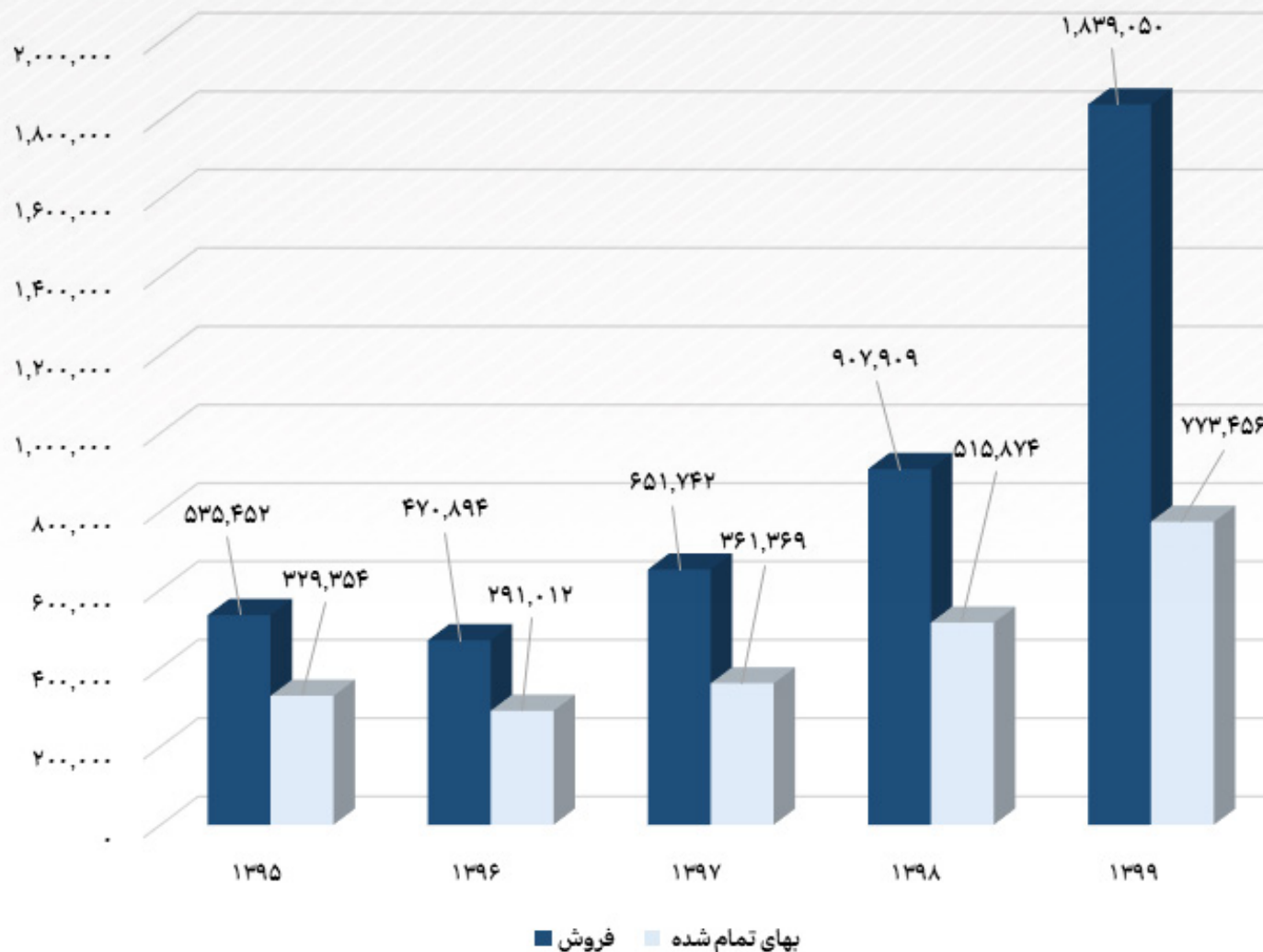
دوره مالی	ماهه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۵/۱۲	ماهه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	ماهه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	ماهه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	ماهه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
فروش	۵۳۵,۴۵۲	۴۷۰,۸۹۴	۶۵۱,۷۴۲	۹۰۷,۹۰۹	۱,۸۳۹,۰۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲۹,۳۵۴)	(۲۹۱,۰۱۲)	(۳۶۱,۳۶۹)	(۵۱۵,۸۷۴)	(۷۷۳,۴۵۶)
سود (زیان) ناخالص	۲۰۶,۰۹۸	۱۷۹,۸۸۲	۲۹۰,۳۷۳	۳۹۲,۰۳۵	۱,۰۶۵,۵۹۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۹,۳۵۶)	(۴۸,۱۱۸)	(۵۲,۷۶۷)	(۶۹,۱۵۴)	(۹۶,۵۲۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتیها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۳۰۷	(۱۵,۶۲۹)	(۷,۵۹۰)	(۱,۳۴۳)	۶۲۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۸,۰۴۹	۱۱۶,۱۳۵	۲۳۰,۰۱۶	۳۲۱,۵۳۸	۹۶۹,۷۰۱
هزینه های مالی	(۳۶,۲۷۶)	(۵۲,۴۸۵)	(۵۵,۱۶۴)	(۱۲,۷۴۰)	(۳۵,۶۶۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰,۸۱۷	۲۲,۱۱۲	۴۰,۰۵۰	۱۳,۷۷۸	۴۱,۵۵۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴۲,۵۹۰	۸۵,۷۶۲	۲۱۴,۹۰۲	۳۲۲,۵۷۶	۹۷۵,۵۹۹
مالیات	(۳۱,۶۱۸)	(۱۶,۸۲۳)	(۶۳,۸۷۸)	(۷۶,۸۳۲)	(۲۱۶,۹۱۸)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱۰,۹۷۲	۶۸,۹۳۹	۱۵۱,۰۲۴	۲۴۵,۷۴۴	۷۵۸,۶۸۱
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۱۰,۹۷۲	۶۸,۹۳۹	۱۵۱,۰۲۴	۲۴۵,۷۴۴	۷۵۸,۶۸۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۲۵	۵۷۴	۷۵۵	۱,۲۲۹	۳,۷۹۳
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۵۵	۳۴۵	۷۵۵	۱,۲۲۹	۳,۷۹۳

متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸، میزان فروش رشد ۱۰۲ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۴۹ درصدی را تجربه کرده است.

همانطور که در جدول بالا نیز مشخص است مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سالهای گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سالهای مختلف با نسبتهای



## وضعیت فروش و بهای تمام شده دکپسول (میلیون)

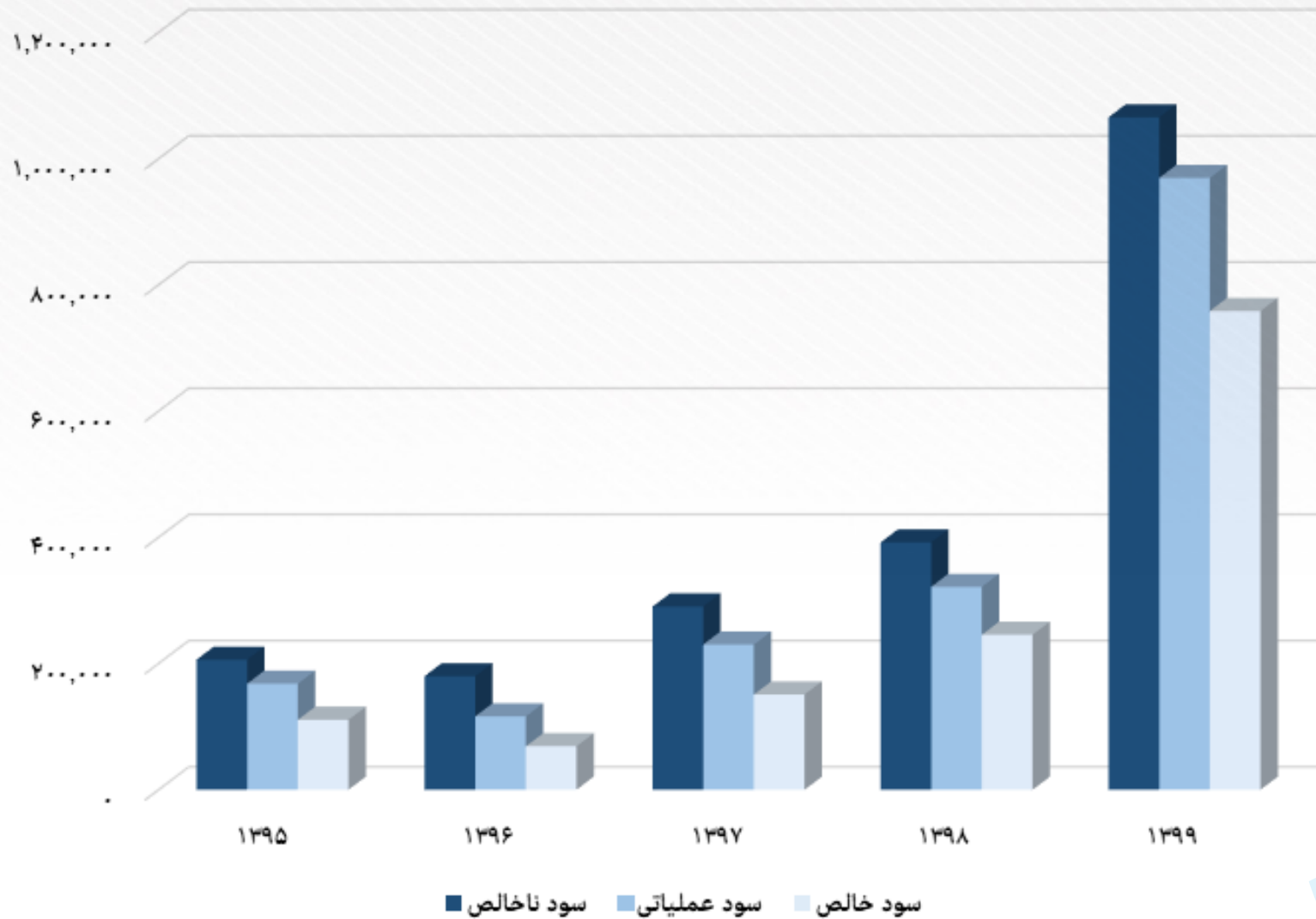


روند رو به رشد سودآوری شرکت به خصوص در سال های اخیر در نمودار زیر مشخص است. همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده است سودآوری دکپسول با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است.



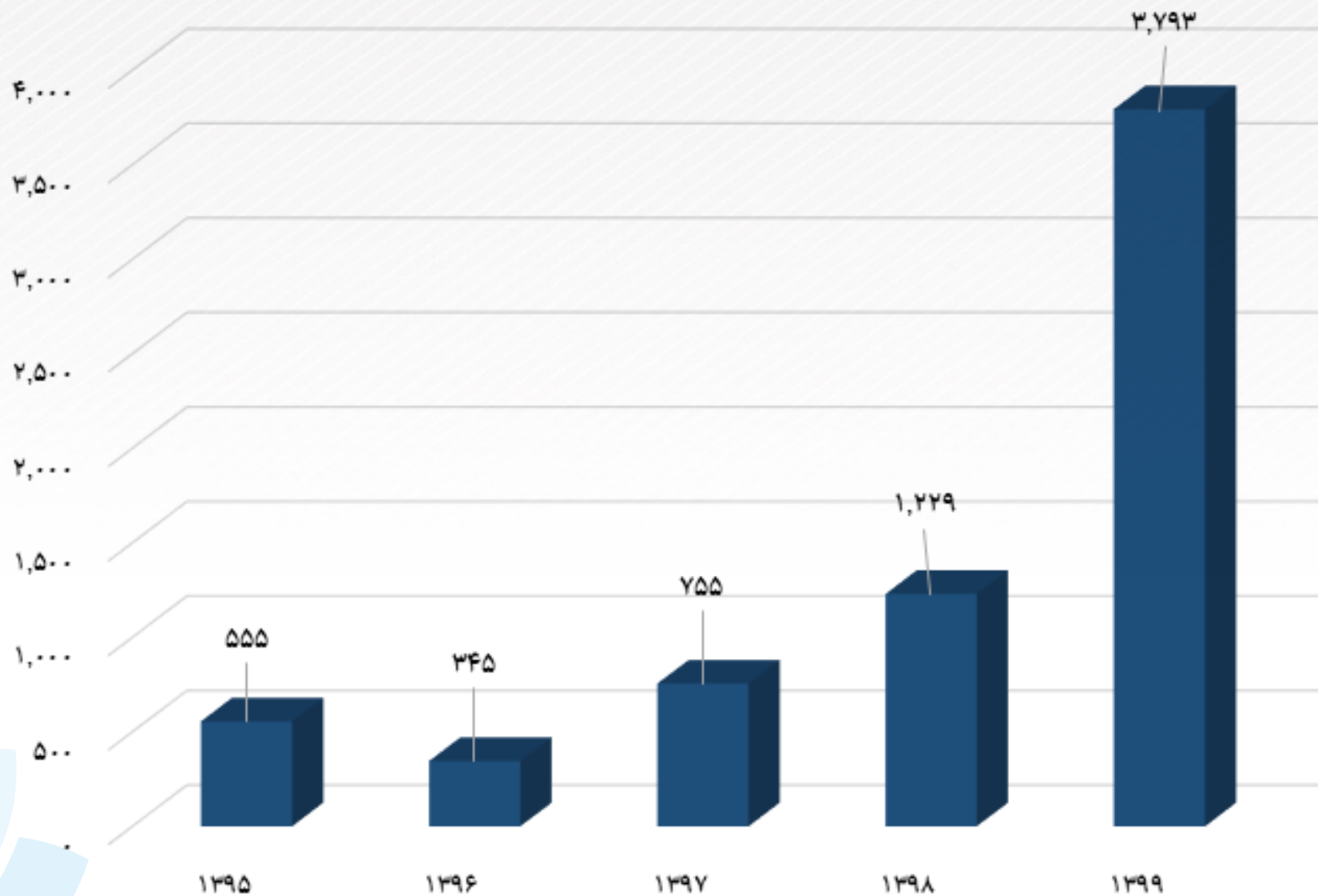


## وضعیت سود ناخالص، عملیاتی و خالص دکپسول (میلیون ریال)





## سود هر سهم دکپسول (ریال)





## صورت جریان وجوه نقد دکپسول

دوره مالی	ماه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۵/۱۲	ماه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	ماه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	ماه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	ماه ۱۲ منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>					
نقد حاصل از عملیات	۱۵۸,۲۳۴	۱۶,۹۶۱	۲۷۹,۲۵۸	۴۴۲,۲۸۶	۱۱۵,۲۸۶
مالیات بردارم پرداختی	(۱,۲۶۴)	(۲۸,۰۶۳)	(۲۱,۴۰۲)	(۵۴,۳۸۷)	(۵۵,۰۶۰)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۱۵۶,۹۷۰	(۱۱,۱۰۲)	۲۵۷,۸۵۶	۳۸۷,۸۹۹	۶۰,۲۲۶
<b>فعالیت‌های سرمایه گذاری</b>					
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود	۴۷	۱۴	۱۲,۳۵۷	۴۷۱	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۱۵,۶۹۳)	(۱۴,۸۰۸)	(۵,۸۶۲)	(۳۱,۵۲۸)	(۵۵,۷۰۶)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	۰	(۲)	(۱۲۲)	(۳,۷۳۷)	(۸۵)
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۹,۴۸۲	۱۰,۰۷۸	۱۰,۸۳۹	۹,۰۶۶	۱۱,۵۱۸
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS	(۶,۱۶۴)	(۴,۷۱۸)	۱۷,۲۱۲	(۲۵,۷۲۸)	(۴۴,۲۷۳)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۱۵۰,۸۰۶	(۱۵,۸۲۰)	۲۷۵,۰۶۸	۳۶۲,۱۷۱	۱۵,۹۵۳
<b>فعالیت‌های تامین مالی</b>					
وجوه دریافتی حاصل از افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۰	۴,۹۵۳
وجوه پرداختی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای فرعی / سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	(۲۰,۰۹۳)
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۲۷۶,۷۰۵	۳۴۳,۸۸۵	۳۰۶,۹۵۰	۱۱۷,۶۶۴	۵۱۹,۳۷۲
بازپرداخت استقراض	(۲۹۷,۸۰۷)	(۲۷۷,۸۴۰)	(۳۷۷,۲۶۷)	(۲۶۴,۴۸۶)	(۲۷۳,۰۸۱)
سود پرداختی بابت استقراض	(۳۲,۵۰۴)	(۴۰,۷۰۲)	(۷۱,۶۶۳)	(۳۸,۵۶۳)	(۳۱,۹۶۰)
سود سهام پرداختی	(۷۷,۰۰۰)	(۶۳,۰۰۰)	(۴۰,۰۰۰)	(۱۴۷,۹۲۴)	(۱۵۵,۳۷۱)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS	(۱۳۰,۶۰۶)	(۳۷,۶۵۷)	(۱۸۱,۹۸۰)	(۳۳۳,۳۰۹)	۴۳,۸۲۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۲۰,۲۰۰	(۵۳,۴۷۷)	۹۳,۰۸۸	۲۸,۸۶۲	۵۹,۷۷۳
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۶۰,۸۸۹	۸۱,۵۱۷	۳۳,۳۲۵	۱۴۴,۵۳۶	۱۷۱,۳۴۲
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۴۲۸	۵,۲۸۵	۱۸,۱۲۳	(۲,۰۵۶)	۲,۲۲۹
وجه نقد در پایان دوره	۸۱,۵۱۷	۳۳,۳۲۵	۱۴۴,۵۳۶	۱۷۱,۳۴۲	۲۳۳,۳۴۴
مبادلات غیر نقدی	۰	۰	۰	۰	۲۸,۱۰۵



## نسبت‌های مالی دکپسول

سودآوری	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۲۰
حاشیه سود ناخالص	۳۸%	۴۵%	۴۳%	۵۸%
حاشیه سود عملیاتی	۲۵%	۳۵%	۳۵%	۵۳%
حاشیه سود قبل از مالیات	۱۸%	۳۳%	۳۶%	۵۳%
حاشیه سود خالص	۱۵%	۲۳%	۲۷%	۴۱%
بازده دارایی‌ها	۹%	۱۹%	۲۷%	۵۵%
بازده حقوق صاحبان سهام	۲۶%	۵۰%	۶۲%	۱۲۹%
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۱۶%	۲۹%	۳۶%	۷۰%
کارایی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۲۰
گردش دارایی‌ها	۶۴%	۸۱%	۱۰۱%	۱۳۳%
گردش دارایی‌های ثابت	۱۷۲%	۲۵۴%	۳۷۴%	۷۳۷%
گردش موجودی کالا	۱۵۲%	۱۸۶%	۳۱۰%	۲۰۴%
دوره گردش موجودی کالا	۲۳۹۷۰%	۱۹۶۴۵%	۱۱۷۷۸%	۱۷۸۶۰%
گردش حساب‌های دریافتی	۲۹۷%	۳۳۱%	۴۰۲%	۶۴۲%
دوره وصول مطالبات	۱۲۳۰۶%	۱۲۱۲۲%	۸۷۰۵%	۵۶۸۲%
اهرم/ریسک	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۲۰
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۶۶%	۵۵%	۵۱%	۵۵%
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۱۹۴%	۱۲۲%	۱۰۵%	۱۲۱%
نسبت بدهی	۴۱%	۲۶%	۷%	۱۴%
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۱۲۲%	۵۷%	۱۵%	۳۲%
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۵%	۳%	۰%	۰%
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	۱۶%	۲۰%	۲۷%	۳۵%
نسبت پوشش هزینه بهره	۲۲۱%	۴۱۷%	۲۵۲۴%	۲۷۱۹%
نقدینگی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۲۰
نسبت جاری	۱۱۳%	۱۴۹%	۱۶۰%	۱۶۵%
نسبت آتی	۶۳%	۱۱۳%	۱۱۱%	۸۳%
نسبت نقد	۱۶%	۴۲%	۴۴%	۲۳%
وجوه نقد	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶-۱۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷-۱۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۲۰
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	-۹%	۴۲%	۴۰%	۱%
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	-۶۴%	۱۸۲%	۱۴۹%	۲%
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	-۴%	۲۵%	۲۳%	۱۳%
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	-۲۹%	۱۱۰%	۸۵%	۳۱%
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۳%	-۱%	۳%	۳%
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	۲۱%	-۴%	۱۳%	۷%
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	-۲%	۴۰%	۴۳%	۳%
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	-۲%	۵۱%	۷۸%	۸%
نسبت جریان نقد سرمایه‌گذاری به درآمد	-۸%	-۲۸%	-۳۷%	۲%
نسبت جریان نقد تامین مالی به درآمد	-۱%	۳%	-۳%	-۲%

همانطور که در جدول نسبت‌های مالی نیز مشخص است شرکت وضعیت پرنوسانی را در دوره مورد بررسی تجربه کرده است.

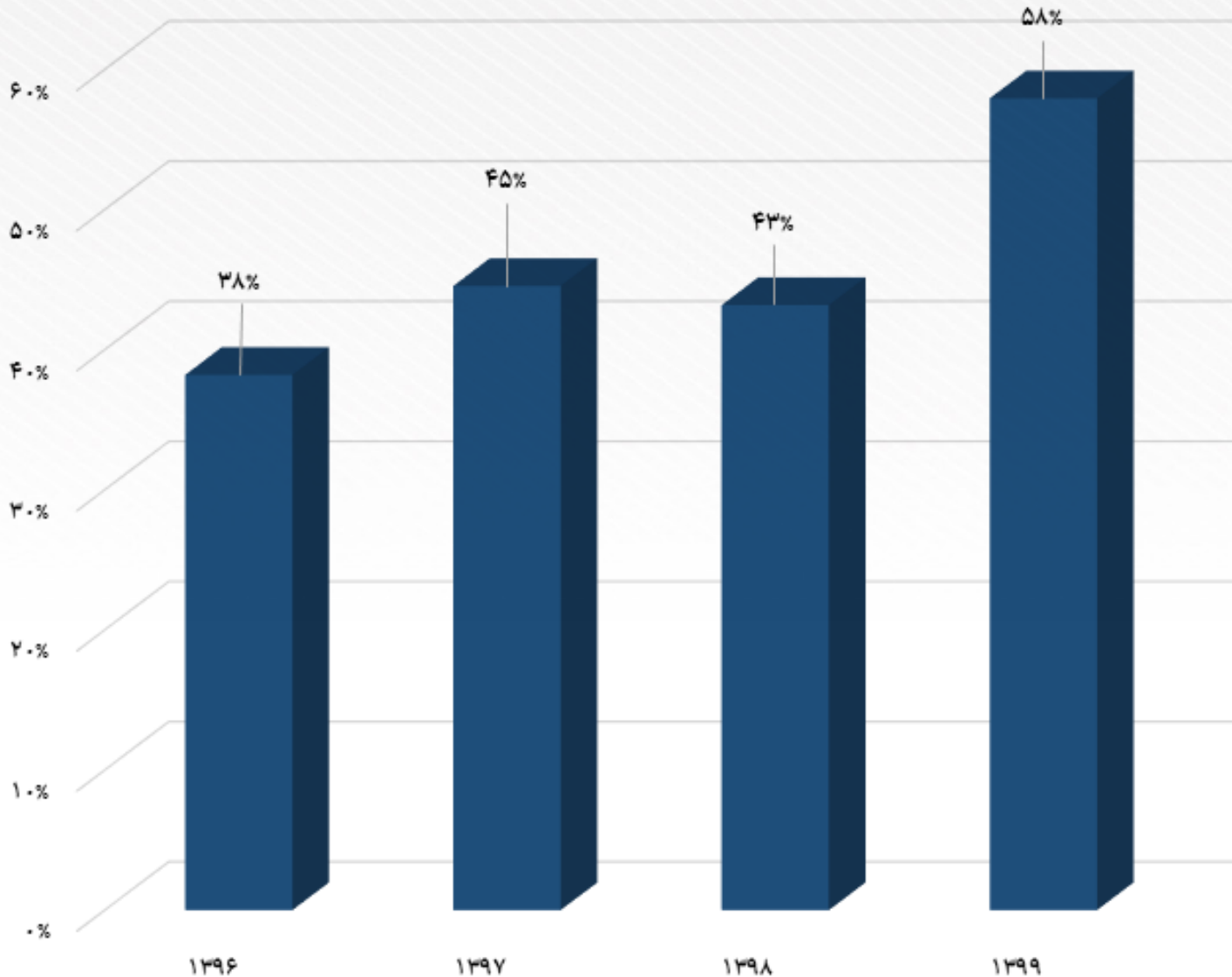
هر چند شاهد تغییراتی در بعضی از نسبت‌های مالی هستیم ولی برآیند کلی همانطور که در جدول بالا نیز مشخص است وضعیت رو به رشد شرکت را از نظر نسبت‌های مالی نشان می‌دهد.

برای درک بهتر وضعیت نسبت‌های مالی دکپسول، در ادامه به صورت خاص به بررسی نموداری چند نسبت منتخب می‌پردازیم.



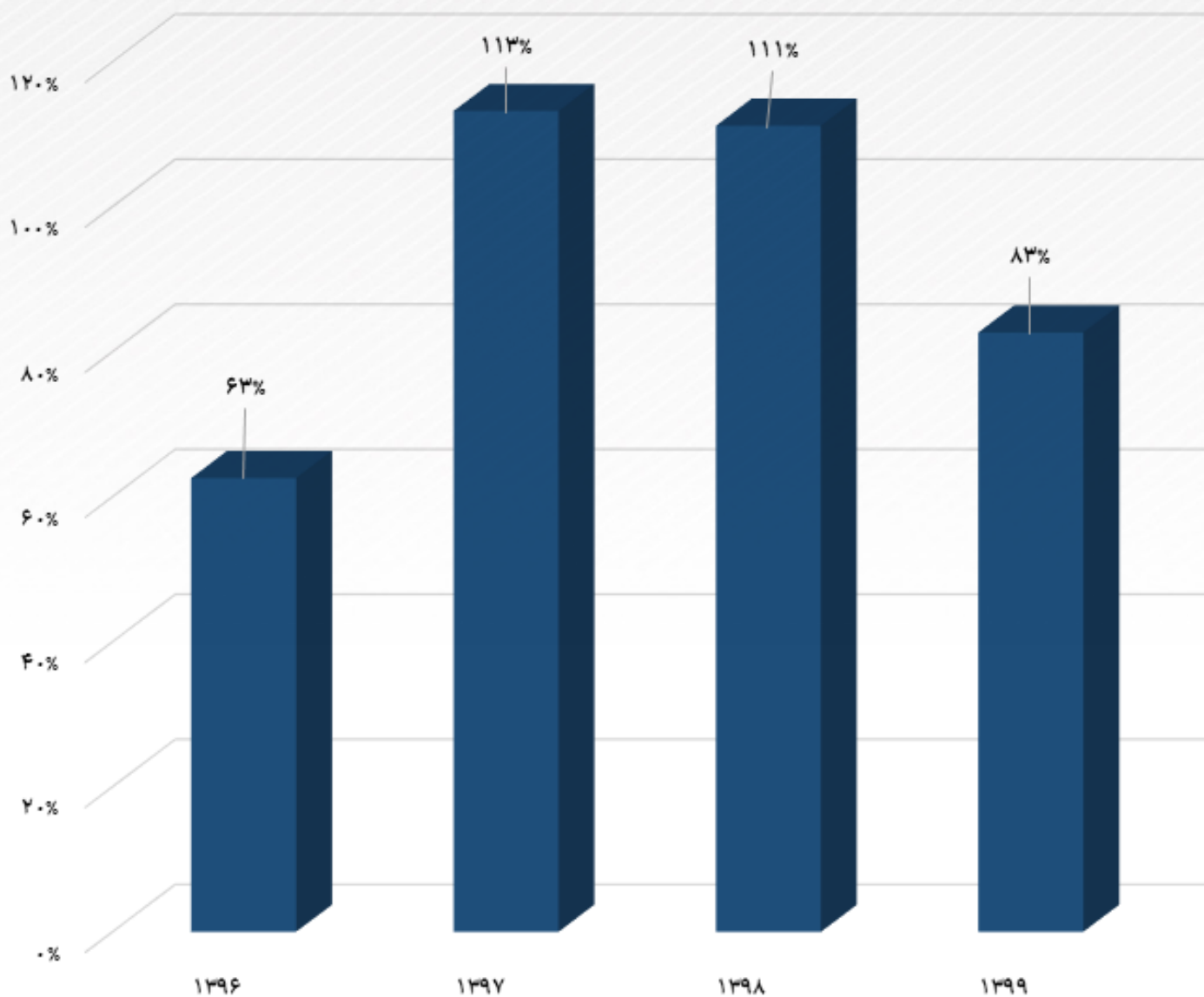


## حاشیه سود ناخالص دکپسول





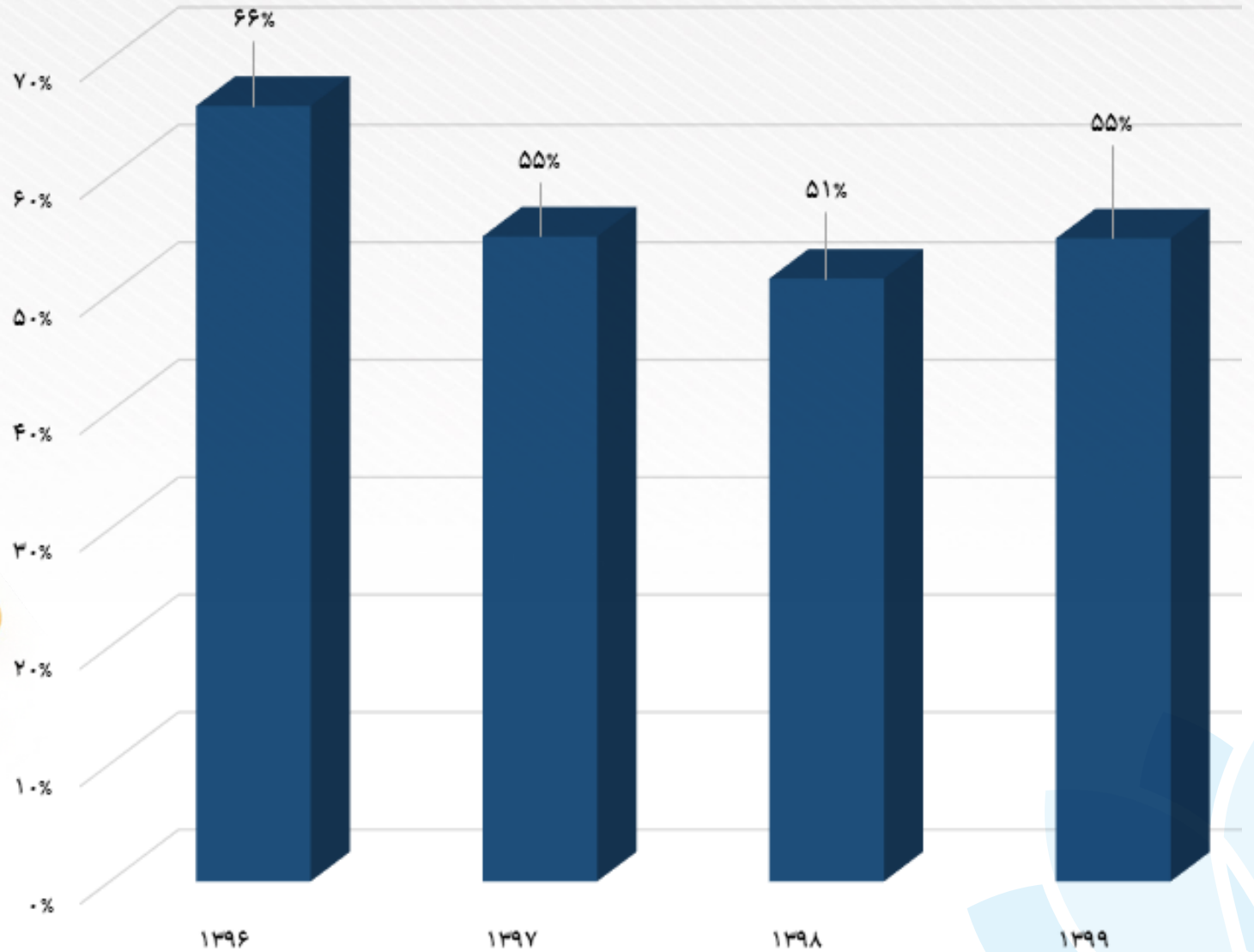
## نسبت آتی دکپسول





نسبت اهرم/ریسک (جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها)

## جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌های دکپسول

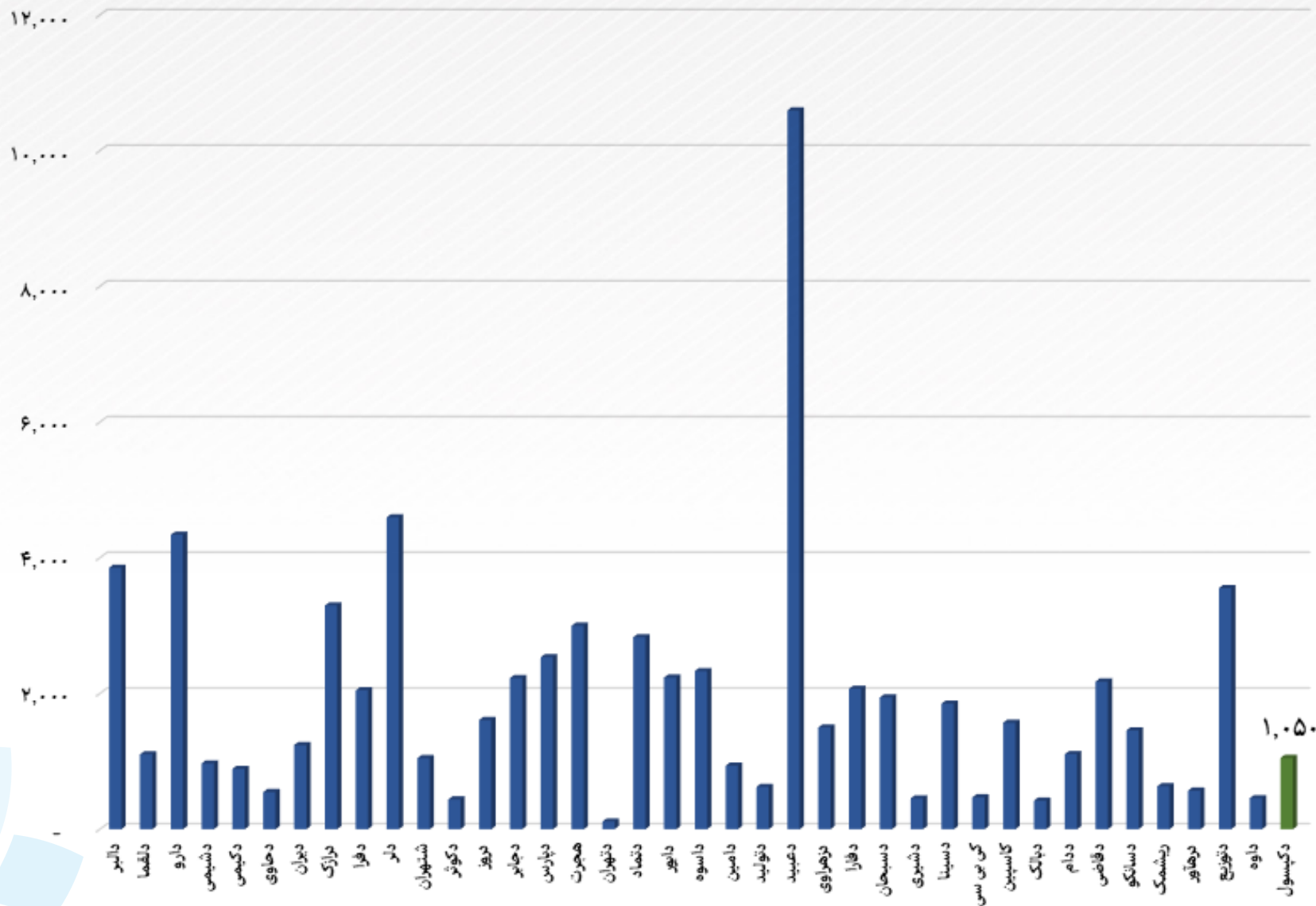


### مقایسه اجمالی دکپسول و شرکت‌های همگروه

دکپسول در گروه مواد و محصولات دارویی قرار داده شده است. در ادامه به بررسی و مقایسه دکپسول و شرکت‌های همگروه می‌پردازیم؛



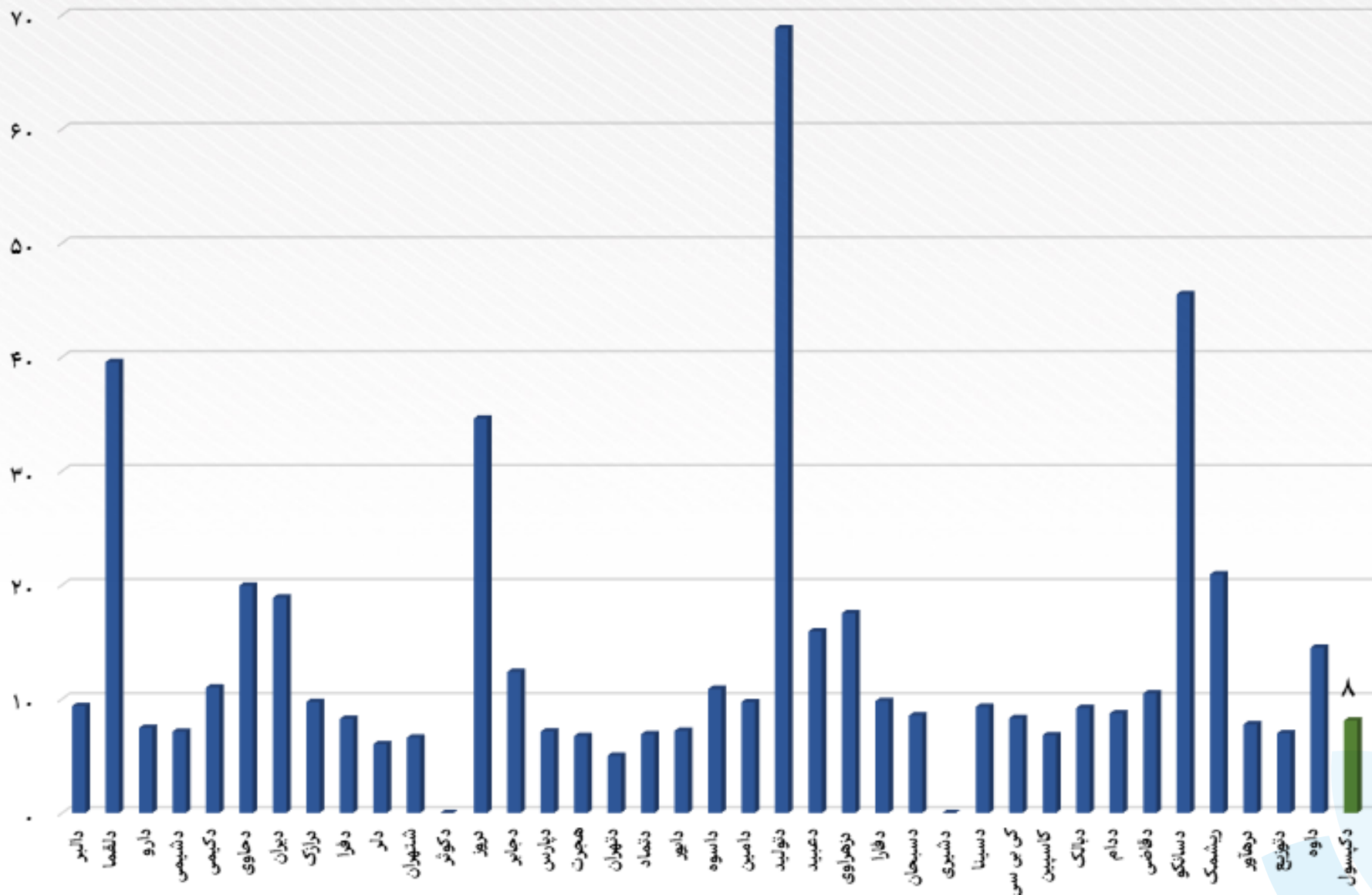
## ارزش بازار شرکت های گروه دارو (میلیارد تومان)





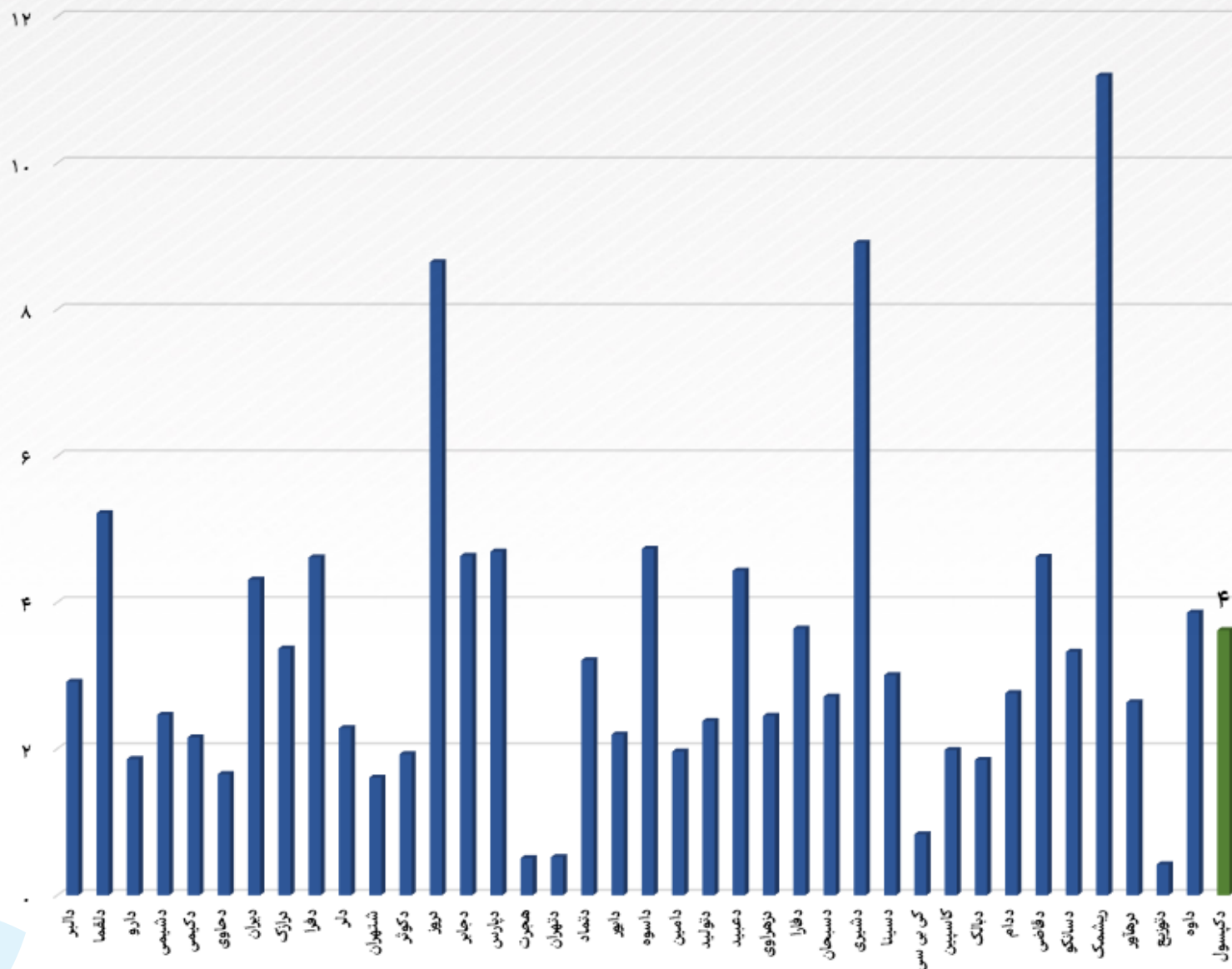


## نسبت P / E TTM شرکت‌های گروه دارو



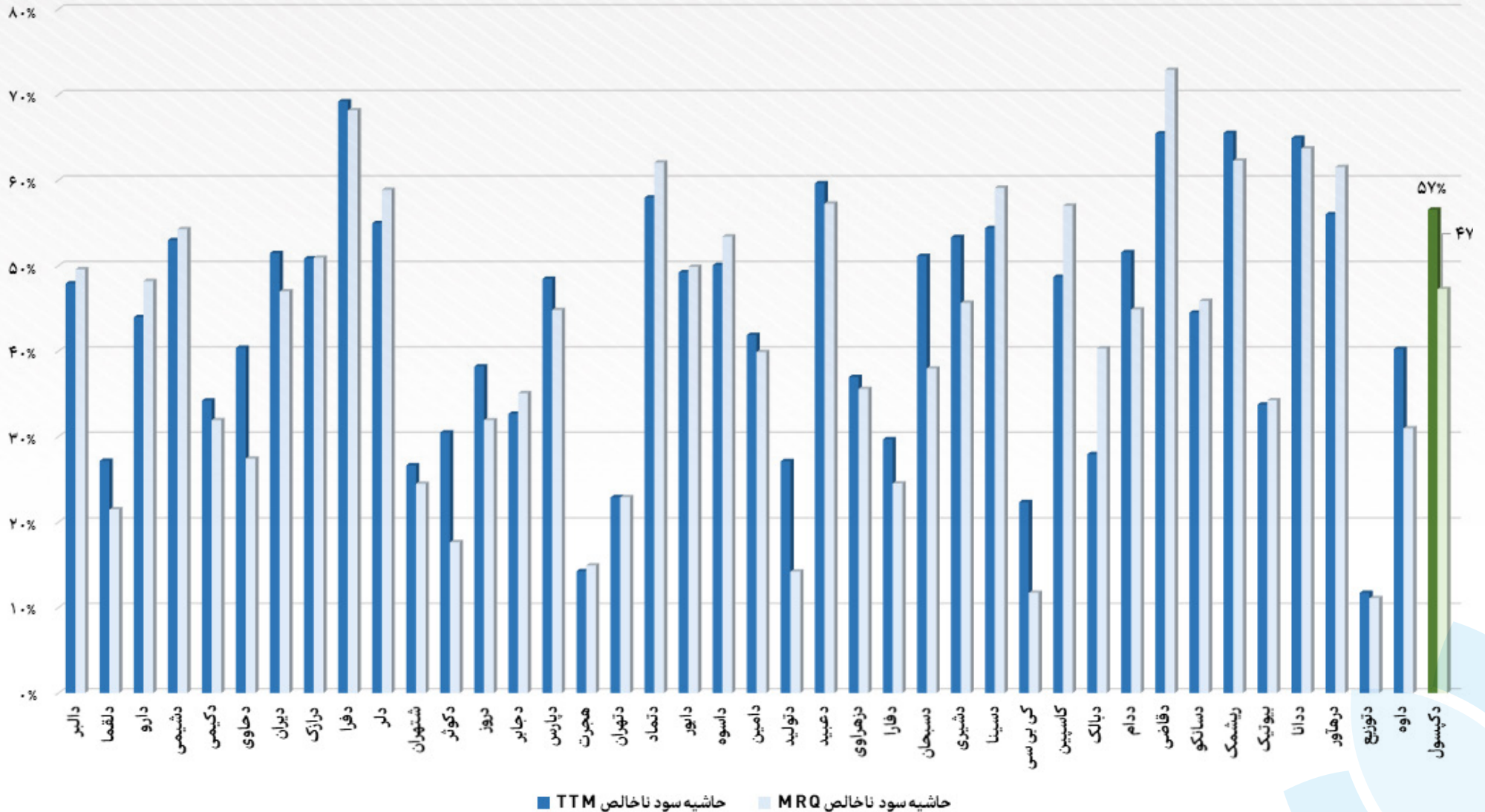


## نسبت P / S شرکت های گروه دارو



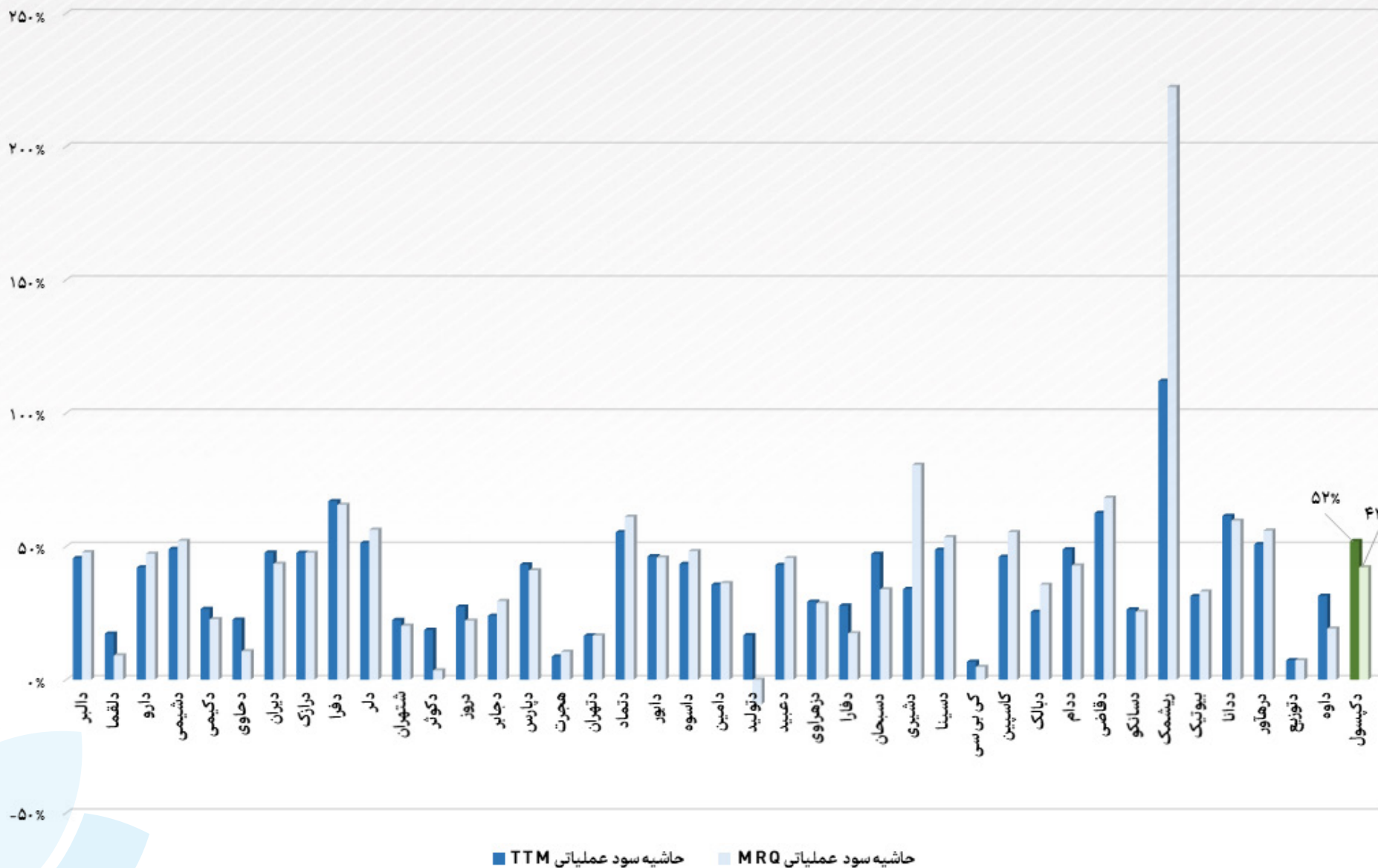


## حاشیه سود ناخالص شرکت های گروه دارو



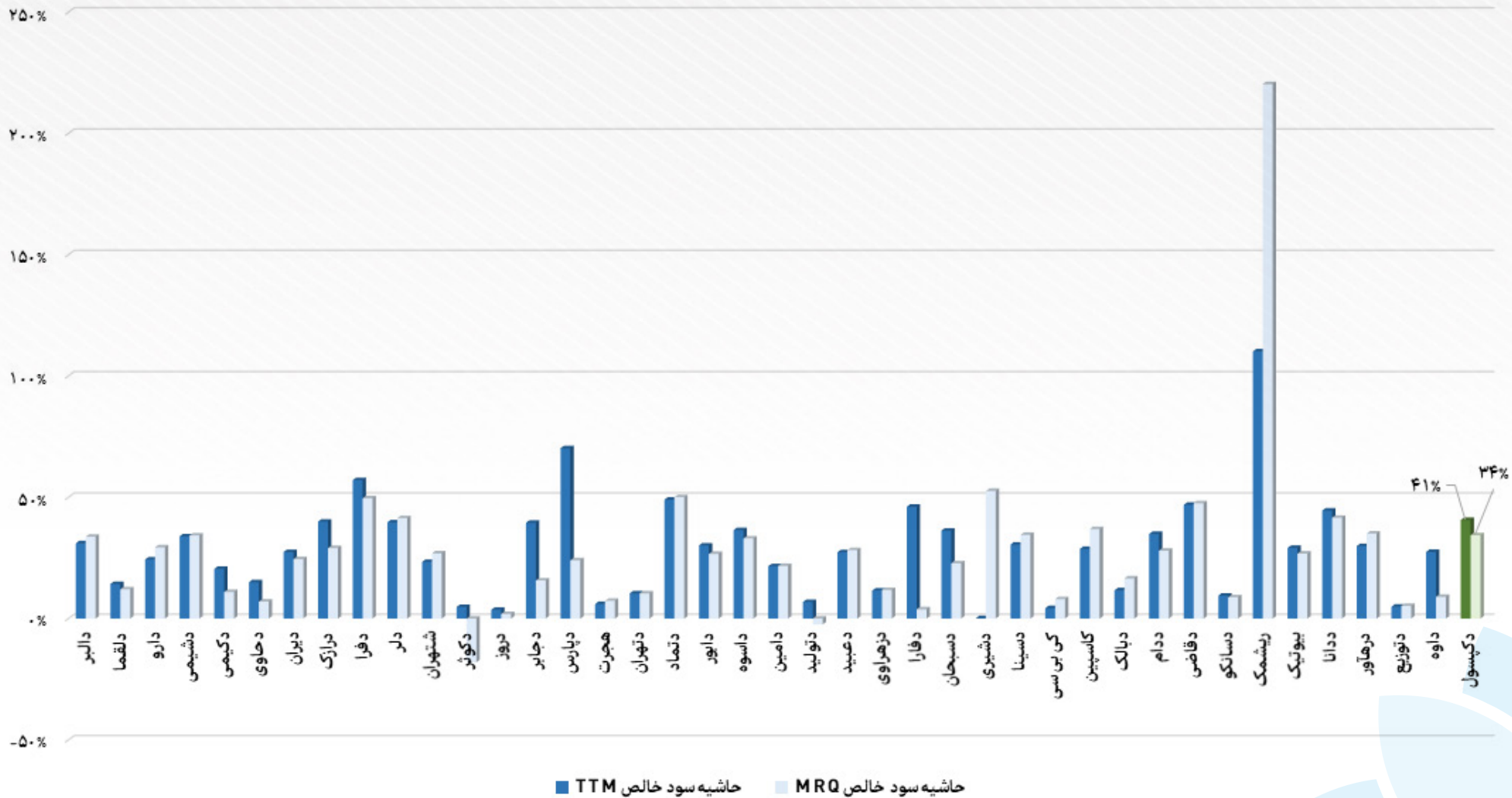


## حاشیه سود عملیاتی شرکت های گروه دارو



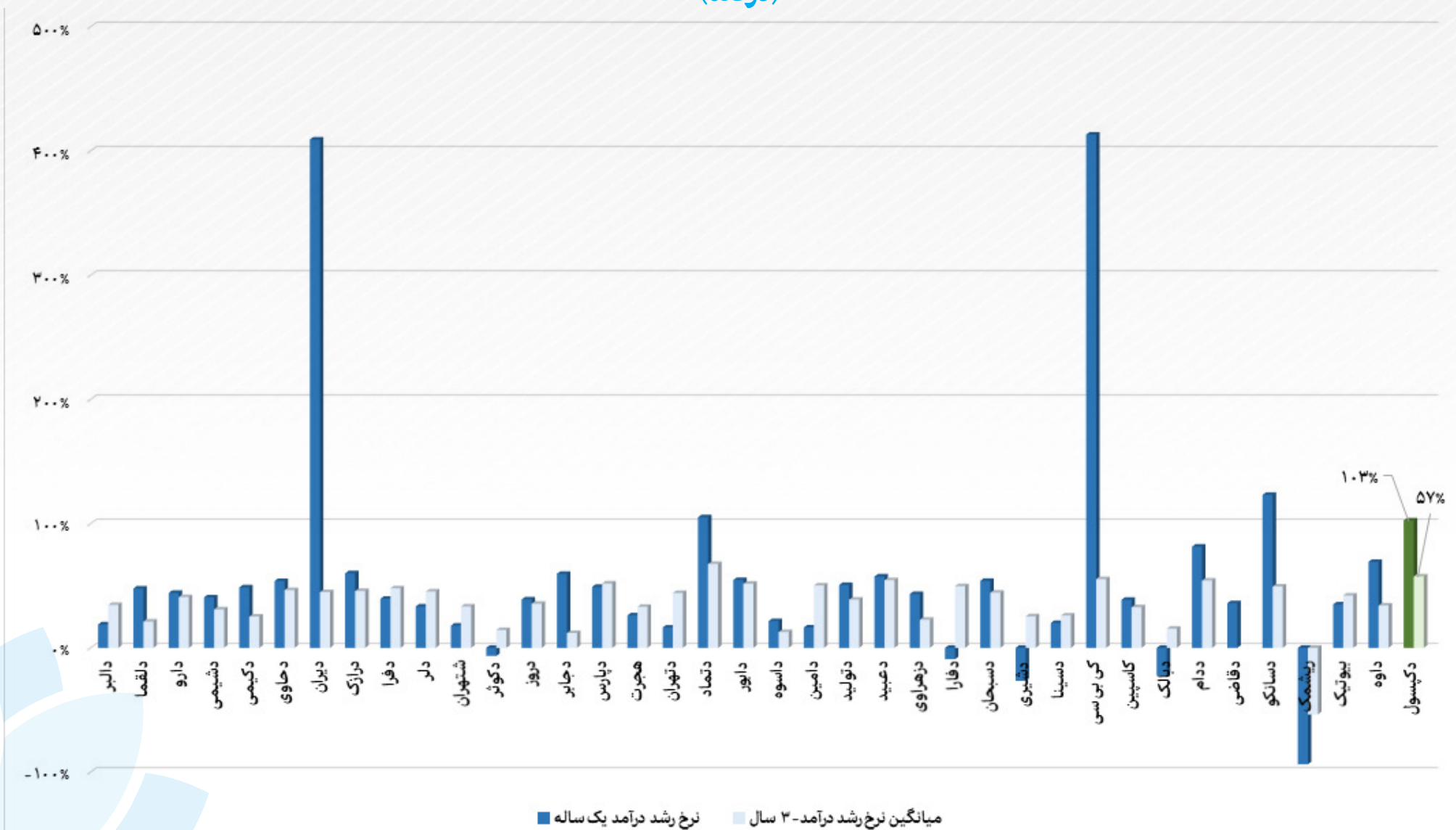


## حاشیه سود خالص شرکت های گروه دارو



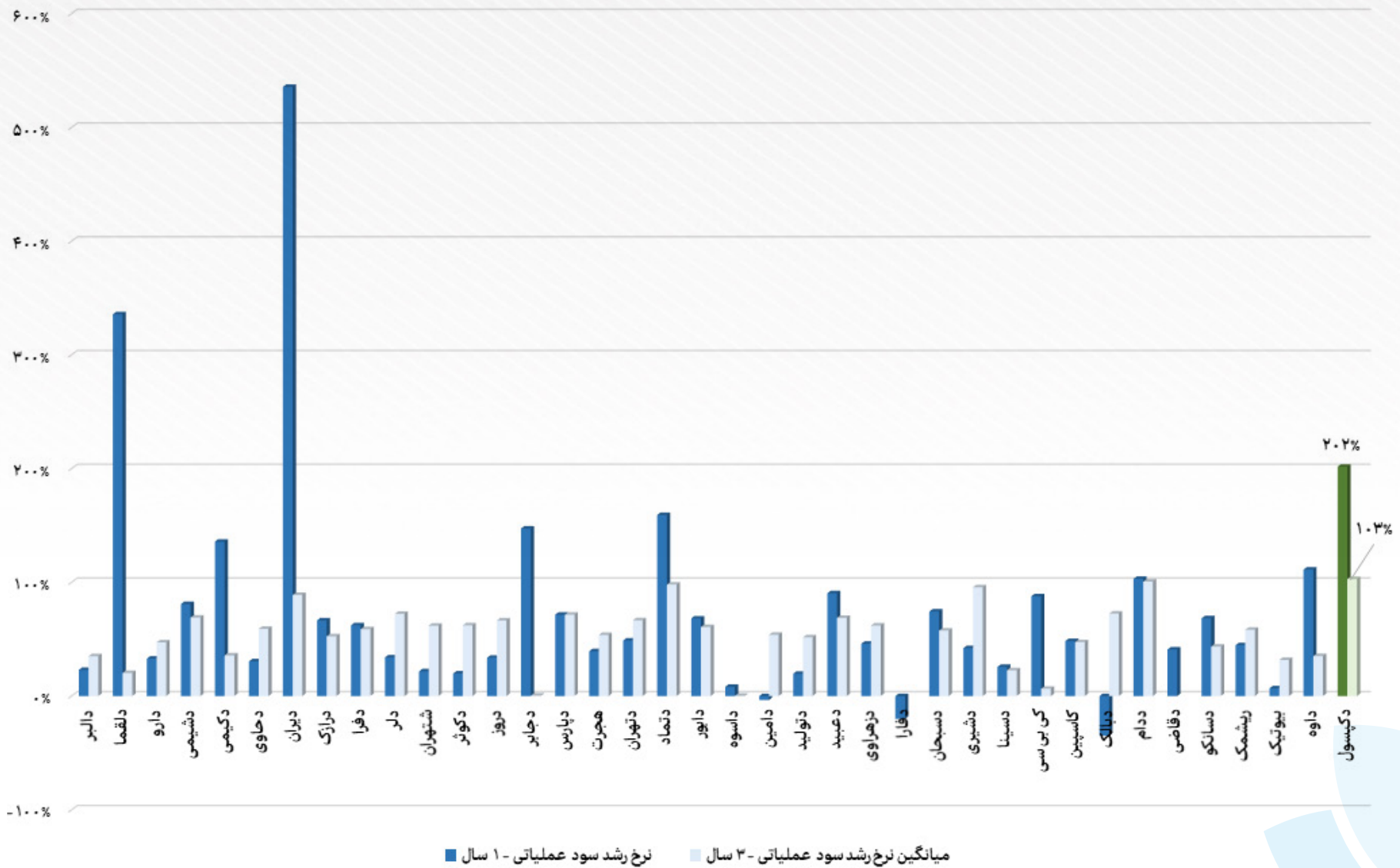


## نرخ رشد درآمد شرکت های گروه دارو (درصد)



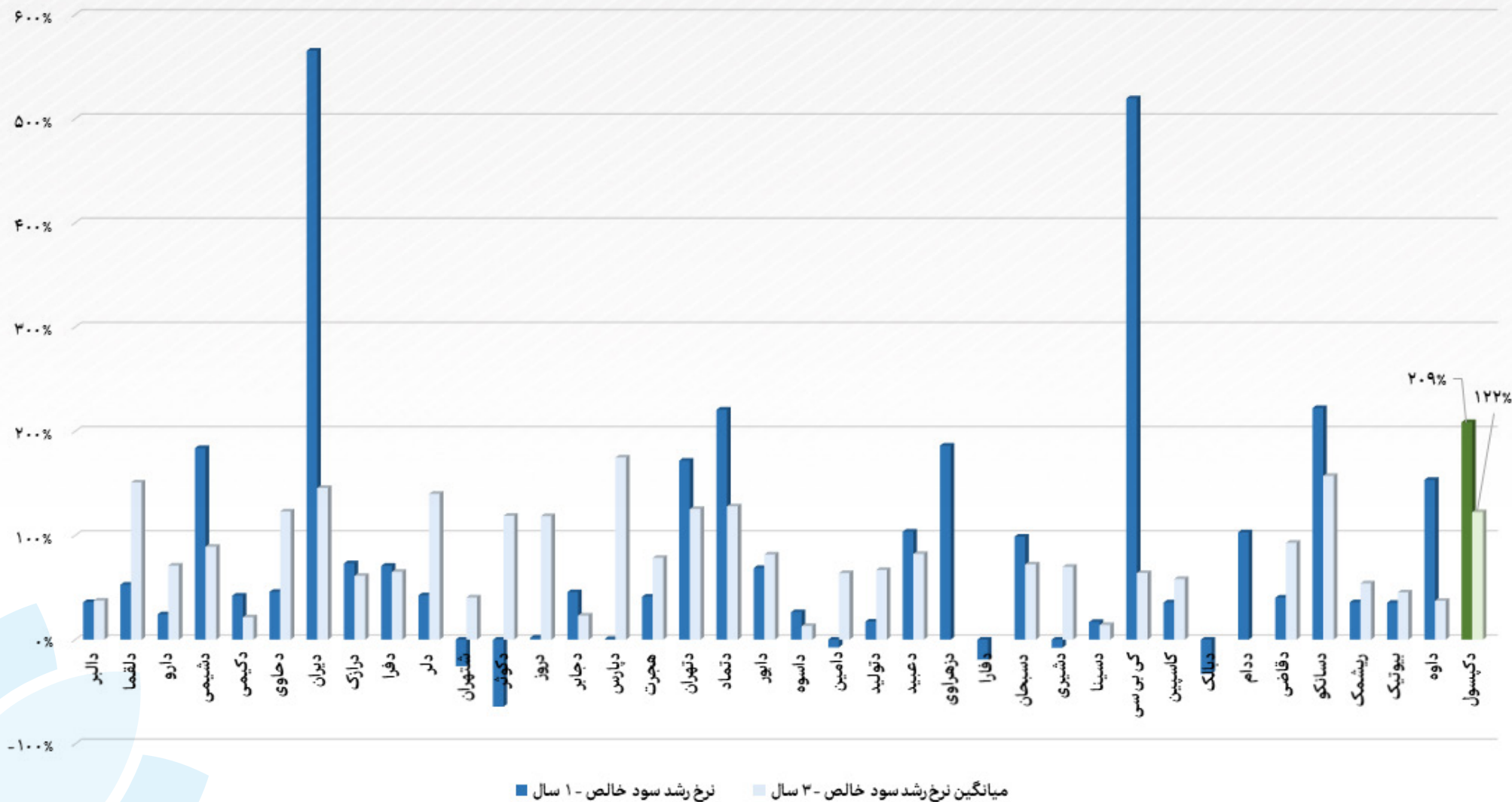


## وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی شرکت‌های دارویی (درصد)





## وضعیت نرخ رشد سود خالص شرکت های دارویی (درصد)







## خلاصه و نتیجه گیری:

دکپسول یکی از شرکت های بازار اول فرابورس است که در گروه مواد و محصولات دارویی قرار گرفته است. فعالیت شرکت تولید و توزیع و صادرات انواع پوکه های کپسول دارویی، واردات و صادرات مواد اولیه دارویی است. داروسازی فارابی با بیش از ۶۶ درصد عملاً مدیریت شرکت را در اختیار دارد. شرکت بیمه ملت، FIN Sticking Depository Amtelon Forsat Fund و یک شخص حقیقی سایر سهامداران درصدی دکپسول هستند.

### وضعیت شرکت دکپسول بر اساس آخرین گزارش

#### (گزارش فعالیت دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۰)

شرکت دکپسول طی عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۰، به ازای هر سهم ۵۰۰ تومان سود محقق کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۱۳ درصدی داشته است. لازم به ذکر است که دکپسول در کل سال قبل تنها ۳۷۹ تومان سود کسب کرده بود.

### در ادامه خلاصه ای از وضعیت دکپسول بر

#### اساس گزارش ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۰

#### بیان می گردد:

- رشد ۹۸ درصدی درآمد عملیاتی ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- رشد ۹۰ درصدی بهای تمام شده ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته

- رشد ۱۰۶ درصدی سود ناخالص ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- رشد ۱۱۲ درصدی در سود عملیاتی ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- رشد ۱۱۳ درصدی در سود خالص ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته

در یک جمع بندی می توان بیان داشت وضعیت رو به بهبود شرکت در گزارشات کاملاً مشهود است.

## وضعیت سودسازی دکپسول:

سود شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران وابستگی زیادی به نرخ پوکه کپسول دارویی، نرخ پودر ژلاتین (ماده اولیه) و میزان تولید شرکت دارد؛ به همین دلیل در ابتدا به تحلیل حساسیت سودسازی شرکت نسبت به نرخ پوکه کپسول دارویی و میزان تولید شرکت می پردازیم. در ادامه به تحلیل حساسیت سودسازی شرکت نسبت به نرخ پوکه

کپسول دارویی و نرخ پودر ژلاتین (ماده اولیه) می پردازیم.



نرخ پوکه کپسول دارویی (ریال)											سود هر سهم سال ۱۴۰۱
۸۹۰	۸۶۰	۸۳۰	۸۰۰	۷۷۰	۷۴۰	۷۱۰	۶۸۰	۶۵۰	۶۲۰	۶,۴۱۹	مقدار تولید پوکه کپسول دارویی (ریال)
۶,۸۶۰	۶,۴۰۹	۵,۹۵۷	۵,۵۰۶	۵,۰۵۴	۴,۶۰۳	۴,۱۵۱	۳,۷۰۰	۳,۲۴۹	۲,۷۹۷	۵,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۷,۰۹۱	۶,۶۳۷	۶,۱۷۳	۵,۷۱۳	۵,۲۵۴	۴,۷۹۵	۴,۳۳۶	۳,۸۷۶	۳,۴۱۷	۲,۹۵۸	۵,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۷,۳۲۷	۶,۸۵۵	۶,۳۸۸	۵,۹۲۱	۵,۴۵۴	۴,۹۸۷	۴,۵۲۰	۴,۰۵۳	۳,۵۸۶	۳,۱۱۹	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۷,۵۵۳	۷,۰۷۸	۶,۶۰۳	۶,۱۲۹	۵,۶۵۴	۵,۱۷۹	۴,۷۰۴	۴,۲۲۹	۳,۷۵۵	۳,۲۸۰	۶,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۷,۷۸۴	۷,۳۰۱	۶,۸۱۹	۶,۳۳۶	۵,۸۵۴	۵,۳۷۱	۴,۸۸۸	۴,۴۰۶	۳,۹۲۳	۳,۴۴۱	۶,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۸,۰۱۵	۷,۵۲۵	۷,۰۳۴	۶,۵۴۴	۶,۰۵۳	۵,۵۶۳	۵,۰۷۳	۴,۵۸۲	۴,۰۹۲	۳,۶۰۱	۶,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۸,۲۴۶	۷,۷۴۸	۷,۲۵۰	۶,۷۵۱	۶,۲۵۳	۵,۷۵۵	۵,۲۵۷	۴,۷۵۹	۴,۲۶۰	۳,۷۶۷	۶,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۸,۴۷۷	۷,۹۷۱	۷,۴۶۵	۶,۹۵۹	۶,۴۵۳	۵,۹۴۷	۵,۴۴۱	۴,۹۳۵	۴,۴۲۹	۳,۹۲۳	۶,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۸,۷۰۸	۸,۱۹۴	۷,۶۸۰	۷,۱۶۶	۶,۶۵۳	۶,۱۳۹	۵,۶۲۵	۵,۱۱۲	۴,۵۹۸	۴,۰۸۴	۶,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۸,۹۳۹	۸,۴۱۷	۷,۸۹۴	۷,۳۷۴	۶,۸۵۳	۶,۳۳۱	۵,۸۰۹	۵,۲۸۸	۴,۷۶۶	۴,۲۴۵	۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۱۷۰	۸,۶۴۰	۸,۱۱۱	۷,۵۸۲	۷,۰۵۲	۶,۵۲۳	۵,۹۹۴	۵,۴۶۶	۴,۹۳۵	۴,۴۰۶	۶,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۴۰۰	۸,۸۶۳	۸,۳۳۴	۷,۷۸۹	۷,۲۵۲	۶,۷۱۵	۶,۱۷۸	۵,۶۴۱	۵,۱۰۴	۴,۵۶۷	۶,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۶۳۱	۹,۰۸۷	۸,۵۴۲	۷,۹۹۷	۷,۴۵۲	۶,۹۰۷	۶,۳۶۲	۵,۸۱۷	۵,۲۷۲	۴,۷۲۸	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۹,۸۶۲	۹,۳۱۰	۸,۷۵۷	۸,۲۰۴	۷,۶۵۲	۷,۰۹۹	۶,۵۴۴	۵,۹۹۴	۵,۴۴۱	۴,۸۸۸	۷,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۰۹۳	۹,۵۳۳	۸,۹۷۲	۸,۴۱۲	۷,۸۵۱	۷,۲۹۱	۶,۷۳۱	۶,۱۷۰	۵,۶۱۰	۵,۰۴۹	۷,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۳۲۴	۹,۷۵۴	۹,۱۸۸	۸,۶۲۰	۸,۰۵۱	۷,۴۸۳	۶,۹۱۵	۶,۳۶۷	۵,۷۷۸	۵,۲۱۰	۷,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۵۵۵	۹,۹۷۹	۹,۴۰۳	۸,۸۲۷	۸,۲۵۱	۷,۶۷۵	۷,۰۹۹	۶,۵۳۳	۵,۹۴۷	۵,۳۷۱	۷,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۰,۷۸۶	۱۰,۲۰۲	۹,۶۱۸	۹,۰۳۵	۸,۴۵۱	۷,۸۶۷	۷,۲۸۳	۶,۶۹۹	۶,۱۱۴	۵,۵۳۲	۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۰۱۷	۱۰,۴۲۵	۹,۸۳۴	۹,۲۴۲	۸,۶۵۱	۸,۰۵۹	۷,۴۶۷	۶,۸۷۶	۶,۲۸۴	۵,۶۹۳	۷,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۲۴۸	۱۰,۶۴۹	۱۰,۰۶۹	۹,۴۵۰	۸,۸۵۰	۸,۲۵۱	۷,۶۵۲	۷,۰۵۲	۶,۴۵۳	۵,۸۵۴	۷,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۴۷۹	۱۰,۸۷۲	۱۰,۲۶۵	۹,۶۵۷	۹,۰۵۰	۸,۴۴۳	۷,۸۳۴	۷,۲۲۹	۶,۶۲۲	۶,۰۱۴	۷,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۷۱۰	۱۱,۰۹۵	۱۰,۴۸۰	۹,۸۶۵	۹,۲۵۰	۸,۶۳۵	۸,۰۲۰	۷,۴۰۵	۶,۷۹۰	۶,۱۷۵	۷,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	
۱۱,۹۴۱	۱۱,۳۱۸	۱۰,۶۹۵	۱۰,۰۷۳	۹,۴۵۰	۸,۸۲۷	۸,۲۰۴	۷,۵۸۲	۶,۹۵۹	۶,۳۳۶	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	



نرخ پودر ژلاتین (گرم/ریال)

نرخ پوکه کپسول دارویی (ریال)											سود هر سهم سال ۱۴۰۱
۹۸۰	۹۴۰	۹۰۰	۸۶۰	۸۲۰	۷۸۰	۷۴۰	۷۰۰	۶۶۰	۶۲۰	۶,۴۱۹	
۱۰,۶۱۸	۹,۹۵۳	۹,۲۸۹	۸,۶۲۵	۷,۹۶۱	۷,۲۹۶	۶,۶۳۲	۵,۹۶۸	۵,۳۰۴	۴,۶۳۹	۲,۲۰۰	
۱۰,۶۰۶	۹,۷۴۲	۹,۰۷۷	۸,۴۱۳	۷,۷۴۹	۷,۰۸۵	۶,۴۲۰	۵,۷۵۶	۵,۰۹۲	۴,۴۲۸	۲,۳۰۰	
۱۰,۱۹۴	۹,۵۳۰	۸,۸۶۶	۸,۲۰۱	۷,۵۳۷	۶,۸۷۳	۶,۲۰۹	۵,۵۴۴	۴,۸۸۰	۴,۲۱۶	۲,۴۰۰	
۹,۹۸۲	۹,۳۱۸	۸,۶۵۴	۷,۹۹۰	۷,۳۲۵	۶,۶۶۱	۵,۹۹۷	۵,۳۳۳	۴,۶۶۸	۴,۰۰۴	۲,۵۰۰	
۹,۷۷۰	۹,۱۰۶	۸,۴۴۲	۷,۷۷۸	۷,۱۱۴	۶,۴۴۹	۵,۷۸۵	۵,۱۲۱	۴,۴۵۷	۳,۷۹۲	۲,۶۰۰	
۹,۵۵۹	۸,۸۹۴	۸,۲۳۰	۷,۵۶۶	۶,۹۰۲	۶,۲۳۸	۵,۵۷۳	۴,۹۰۹	۴,۲۴۵	۳,۵۸۱	۲,۷۰۰	
۹,۳۴۷	۸,۶۸۳	۸,۰۱۸	۷,۳۵۴	۶,۶۹۰	۶,۰۲۶	۵,۳۶۲	۴,۶۹۷	۴,۰۳۳	۳,۳۶۹	۲,۸۰۰	
۹,۱۳۵	۸,۴۷۱	۷,۸۰۷	۷,۱۴۲	۶,۴۷۸	۵,۸۱۴	۵,۱۵۰	۴,۴۸۴	۳,۸۲۱	۳,۱۵۷	۲,۹۰۰	
۸,۹۲۳	۸,۲۵۹	۷,۵۹۵	۶,۹۳۱	۶,۲۶۶	۵,۶۰۲	۴,۹۳۸	۴,۲۷۴	۳,۶۱۰	۲,۹۶۵	۳,۰۰۰	
۸,۷۱۲	۸,۰۴۷	۷,۳۸۳	۶,۷۱۹	۶,۰۵۵	۵,۳۹۰	۴,۷۲۶	۴,۰۶۲	۳,۳۹۸	۲,۷۳۴	۳,۱۰۰	
۸,۵۰۰	۷,۸۳۶	۷,۱۷۱	۶,۵۰۷	۵,۸۴۳	۵,۱۷۹	۴,۵۱۴	۳,۸۵۰	۳,۱۸۶	۲,۵۲۲	۳,۲۰۰	
۸,۲۸۸	۷,۶۲۴	۶,۹۶۰	۶,۲۹۵	۵,۶۳۱	۴,۹۶۷	۴,۳۰۳	۳,۶۳۸	۲,۹۷۴	۲,۳۱۰	۳,۳۰۰	
۸,۰۷۶	۷,۴۱۲	۶,۷۴۸	۶,۰۸۴	۵,۴۱۹	۴,۷۵۵	۴,۰۹۱	۳,۴۲۷	۲,۷۶۲	۲,۰۹۸	۳,۴۰۰	
۷,۸۶۵	۷,۲۰۰	۶,۵۳۶	۵,۸۷۲	۵,۲۰۸	۴,۵۴۳	۳,۸۷۹	۳,۲۱۵	۲,۵۵۱	۱,۸۸۶	۳,۵۰۰	
۷,۶۵۳	۶,۹۸۹	۶,۳۲۴	۵,۶۶۰	۴,۹۹۶	۴,۳۳۲	۳,۶۶۷	۳,۰۰۳	۲,۳۳۹	۱,۶۷۵	۳,۶۰۰	
۷,۴۴۱	۶,۷۷۷	۶,۱۱۳	۵,۴۴۸	۴,۷۸۴	۴,۱۲۰	۳,۴۵۶	۲,۷۹۱	۲,۱۲۷	۱,۶۶۳	۳,۷۰۰	
۷,۲۲۹	۶,۵۶۵	۵,۹۰۱	۵,۲۳۷	۴,۵۷۲	۳,۹۰۸	۳,۲۴۴	۲,۵۸۰	۱,۹۱۵	۱,۲۵۱	۳,۸۰۰	
۷,۰۱۷	۶,۳۵۳	۵,۶۸۹	۵,۰۲۵	۴,۳۶۱	۳,۶۹۶	۳,۰۳۲	۲,۳۶۸	۱,۷۰۴	۱,۰۳۹	۳,۹۰۰	
۶,۸۰۶	۶,۱۴۱	۵,۴۷۷	۴,۸۱۳	۴,۱۴۹	۳,۴۸۵	۲,۸۲۰	۲,۱۵۶	۱,۴۹۲	۸۲۸	۴,۰۰۰	
۶,۵۹۴	۵,۹۳۰	۵,۲۶۵	۴,۶۰۱	۳,۹۳۷	۳,۲۷۳	۲,۶۰۹	۱,۹۴۴	۱,۲۸۰	۶۱۶	۴,۱۰۰	
۶,۳۸۲	۵,۷۱۸	۵,۰۵۴	۴,۳۸۹	۳,۷۲۵	۳,۰۶۱	۲,۳۹۷	۱,۷۳۳	۱,۰۶۸	۴۰۴	۴,۲۰۰	
۶,۱۷۰	۵,۵۰۶	۴,۸۴۲	۴,۱۷۸	۳,۵۱۳	۲,۸۴۹	۲,۱۸۵	۱,۵۲۱	۸۵۷	۱۹۲	۴,۳۰۰	
۵,۹۵۹	۵,۲۹۴	۴,۶۳۰	۳,۹۶۶	۳,۳۰۲	۲,۶۳۷	۱,۹۷۳	۱,۳۰۹	۶۶۵	(۲۰)	۴,۴۰۰	

نکته مهم: تمامی موارد بیان شده تحلیلی بوده و بدهی 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 بیشتری کمتر از مقدار تعادلی مشخص شده معامله گردد.

چیزی که شما میبینید

### سامان تحلیل

برای خرید تحلیل‌های بنیادی مورد نظر خود  
با شماره زیر تماس حاصل فرمایید:  
۱۳۰۸ داخلی ۴۳۰۲۴۰۰۰-۰۲۱

بازار







Saman Bank  
Brokerage Co.

تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱

ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱ - ۴۳۰ ۲۴۰۰۰

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

 samanbankbrokerage

