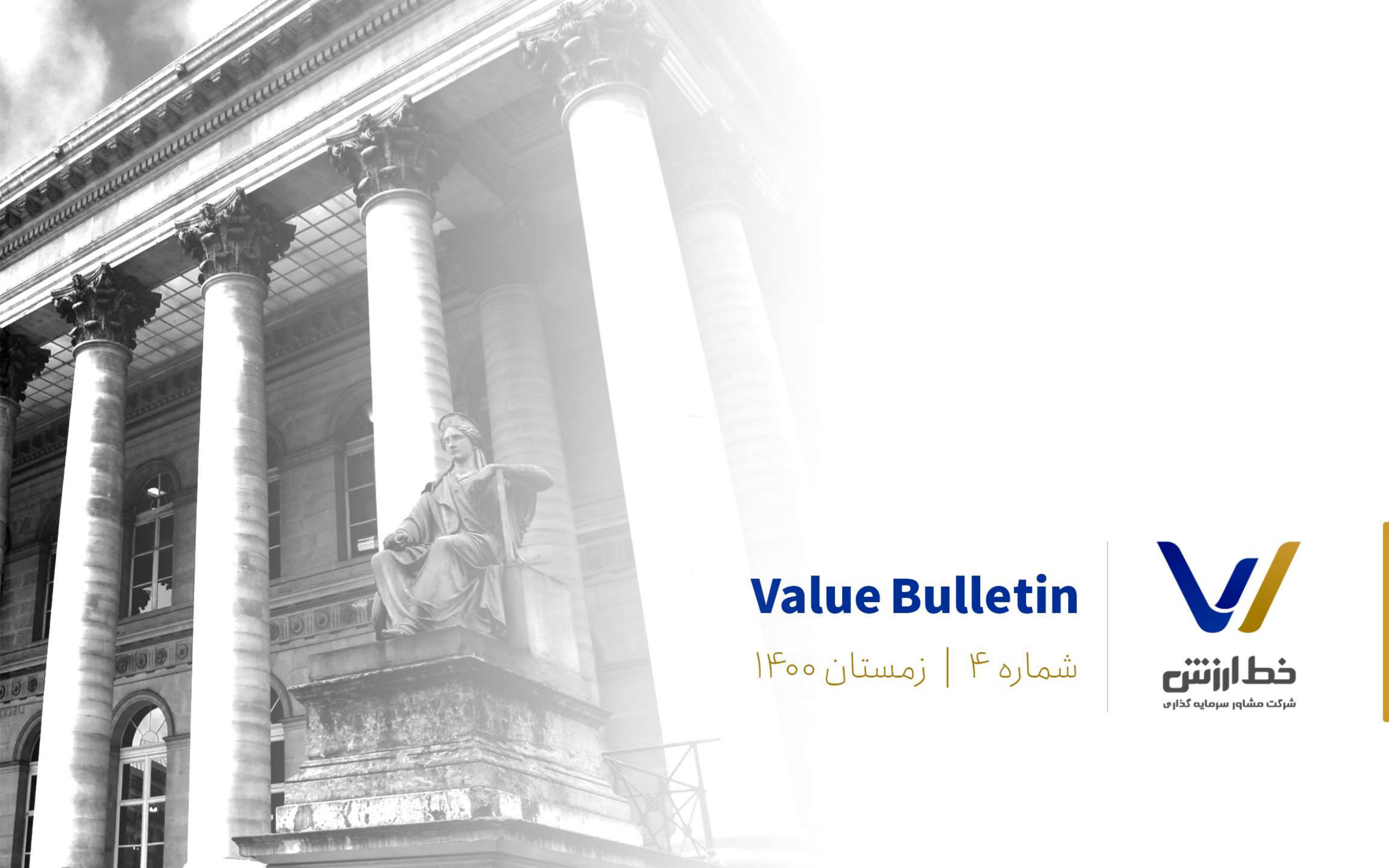




Value Bulletin

شماره ۴ | زمستان ۱۴۰۰



خط ارزش

شرکت مشاور سرمایه گذاری

خلاصه مدیریتی

گزارش پیش رو چهارمین شماره از فصل نامه "ولیو بولتن" می باشد. این سلسله گزارشات با هدف بررسی دقیق متغیرهای تاثیرگذار شرکت ها شامل روند تناژ تولید، تناژ فروش و نرخ فروش محصولات و فرآورده ها تهیه شده است. علاوه بر این شرکت های حوزه خدمات نیز به طور جداگانه مورد ارزیابی قرار گرفته است. در انتها نیز به معرفی بیست سهام برتر در هر یک از حوزه های مورد بررسی پرداخته شده است.

شاخص بازار سرمایه در زمستان به طور کلی با کاهش یک درصدی همراه بود و پایان سال را با عدد ۱,۳۶۷,۰۰۰ واحد رساند که بیانگر بازدهی ۱- و ۳ درصدی در زمستان و کل سال ۱۴۰۰ می باشد. در سه ماهه پایانی سال گذشته تصویب موضوعات ده گانه در دولت در راستای حمایت از بازار سرمایه و افزایش قیمت های کالاها و نفت به واسطه رفع محدودیت های ناشی از کرونا و جنگ اوکراین سبب گردید صنایعی که از این رخدادهای تحت تاثیر قرار می گیرند در کانون توجه سرمایه گذاران باشند.

بررسی روند قیمتی محصولات در فصل یک گزارش، حاکی از عملکرد مناسب شرکت های متاثر از بازارهای جهانی علی الخصوص در حوزه نفت و فرآورده های پالایشی و فلزات اساسی و پتروشیمی می باشد.

خلاصه مدیریتی

اهم موارد قابل توجه در این گزارش به شرح ذیل می باشد:

برترین صنایع (با توجه به تعداد شرکت ها در ۲۰ سهم برتر)

- صنعت محصولات شیمیایی با ۵ نماینده
- صنعت خودرو و ساخت قطعات با ۳ نماینده
- صنعت قند و شکر با ۳ نماینده

برترین عملکردهای سال ۱۴۰۰ (مبلغ فروش)

- شرکت بهمن دیزل
- شرکت قند هکمتان
- شرکت پتروشیمی کرمانشاه

برترین عملکرد سال ۱۴۰۰ (مقدار تولید و فروش)

- شرکت بهمن دیزل
- برترین عملکرد سال ۱۴۰۰ (نرخ فروش)
- شرکت مبین انرژی خلیج فارس



گزارش پیش رو در سه فصل تهیه شده است که در فصل اول وضعیت برخی از متغیرهای مؤثر بر شرکت های فعال در بازار سرمایه بررسی شده است. در فصل دوم، بعد از بررسی و ارزیابی گزارش های ماهانه دی لغایت اسفند ۱۴۰۰ (فصل زمستان) شرکت های پذیرفته شده در بورس، ۲۰ شرکت برتر از منظر رشد مبلغ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل به همراه دلایل اصلی این تغییرات معرفی شده است. در ادامه ۵ شرکت برتر از حیث تغییرات تناژ تولید، تناژ فروش و نرخ مشخص شده است. در نهایت و در فصل سوم گزارش، تحلیل بنیادی ۴ شرکت از صنعت روانکار، جهت استحضار ارائه شده است.

فهرست مطالب

- فصل اول وضعیت بازارهای جهانی در سال ۱۴۰۰
- فصل دوم بررسی عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران
- فصل سوم خلاصه پیشی بینی مالی ۴ شرکت از صنعت روانکار

فصل اول

در فصل یک به بررسی وضعیت محصولات بازارهای جهانی اشاره می‌گردد. در این بخش سعی شده که با توجه به نوع کالای مورد بررسی، علاوه بر تشریح خلاصه تغییرات قیمتی، مهمترین رخدادهای و اخبار مرتبط با آن نیز مورد توجه قرار گیرد. همچنین به پارامترهای مهم اقتصادی مانند شاخص کل، دلار نیمایی و... پرداخته شده است.

صنعت	کالا	مرجع قیمت	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۰/۰۱	تغییرات در فصل زمستان
بورس	شاخص کل بورس (واحد)	مدیریت فناوری بورس تهران	۱,۳۶۷,۲۵۰	۱,۳۵۹,۰۲۴	-۱%
طلا و ارز	انس جهانی طلا (دلار)	سایت اتحادیه طلا	۱,۹۱۳	۱,۸۰۴	۶%
	سکه امامی (ریال)	سایت اتحادیه طلا	۱۲۴,۴۸۰,۰۰۰	۱۳۲,۱۱۰,۰۰۰	-۶%
	دلار نیمایی (ریال)	سامانه نیما	۲۳۷,۲۸۱	۲۴۴,۸۲۰	-۳%
آر.آر.آر.	بیت کوین (دلار)	کوین مارکت کپ	۴۰,۴۱۸	۴۸,۹۶۷	-۱۷%
فلزات اساسی	اسلب (دلار/تن)	فوب ایران	۶۵۰	۵۹۵	۹%
	مس (دلار/تن)	بازار لندن	۱۰,۱۴۲	۹,۵۶۶	۶%
	روی (دلار/تن)	بازار امریکا	۳,۸۶۰	۳,۴۵۶	۱۲%
محصولات شیمیایی	آلومینیوم (دلار/تن)	بازار لندن	۳,۴۴۲	۲,۷۹۳	۲۳%
	اوره (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۵۶۱	۸۲۰	-۳۲%
	متانول (دلار/تن)	سی اف آر چین	۴۱۶	۳۱۵	۳۲%
	پلی اتیلن (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۱,۲۴۱	۱,۲۲۱	۲%
	اتیلن (دلار/تن)	سی اف آر جنوب شرق آسیا	۱,۳۵۱	۱,۰۴۱	۳۰%
	پلی پروپیلن (دلار/تن)	سی اف آر چین	۱,۱۸۰	۱,۱۱۱	۶%
	پی وی سی (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۱,۵۸۸	۱,۶۷۰	-۵%
	پروپان (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۹۱۵	۷۲۱	۲۷%
	بوتان (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۹۳۷	۷۱۴	۳۱%
	پنتان (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۹۸۰	۷۹۴	۲۳%
	پارا زایلین (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۱,۱۳۷	۸۰۰	۴۲%
	ارتوزایلین (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۱,۱۳۴	۸۱۷	۳۹%
	بنزین (دلار/تن)	فوب خلیج فارس	۱,۱۱۱	۷۲۴	۵۳%
	نفت (دلار/بشکه)	برنت	۱۰۵	۷۹	۲۵%

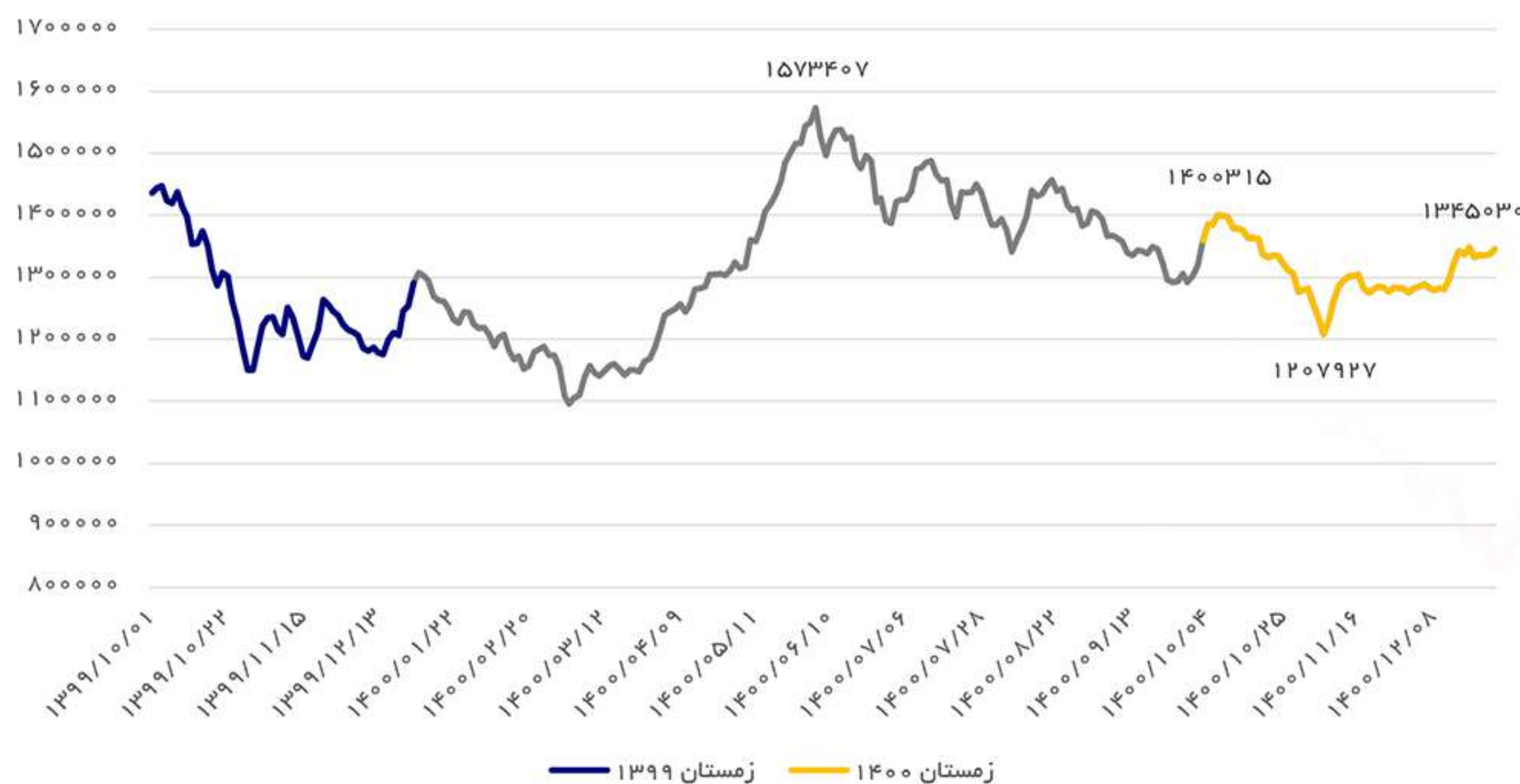
■ شاخص کل :

سیاست های اقتصادی در دولت سیزدهم تاکنون همان رویه دولت های پیشین بوده است؛ سیاست های انقباضی، که نتیجه آن کاهش تورم و رکود تمام بازارهای داخلی از جمله دلار، طلا، مسکن و بورس است. البته شرایط و روابط بین المللی در هر دوره می تواند تغییراتی را در خلال این روند ایجاد کند. به هر حال از این منظر، بازار مانند سیر طبیعی خود در دوره های گذشته پیش می روند و این وضعیت بازار چیز مشابه با روندهای گذشته است. با این فرمول احتمالاً در طی یک سال آینده (تا انتهای ۱۴۰۱) نیز بازار سرمایه در یک حالت فرسایشی خواهد ماند. اما با توجه به آنچه در مورد ورود و خروج نقدینگی حقیقی و البته ورود و خروج افراد هیجانی که در سال ۱۳۹۹ وارد بازار شدن و تقریباً تاکنون ۹۱ درصد آنها از بازار خارج شدن، می توان نتیجه گرفت بازار سرمایه ایران در حال حاضر به «حالت عادی» گذشته خود برگشته است. «حالت عادی» الزاماً به معنی صعود کلی بازار نیست. منظور از حالت عادی این است که بازار کمتر دچار هیجانات بدون پشتوانه مسائل بنیادی خواهد شد.

اغلب کارشناسان بازار سرمایه اعتقاد دارند که با توجه به روند معاملات بازار، به نظر می رسد که کف قیمتی بازار تثبیت شده اما روند صعودی آن شروع نشده است. انتظار می رود «روند ساید» بازار تا انتهای سال ۱۴۰۱ ادامه داشته باشد و در این بازه زمانی قیمت ها صعودی یا نزولی مطلق نخواهند بود.

در روزهای پایانی اسفند ماه شاهد استقبال نسبی صنعت به صنعت از سوی سهامداران بودیم که البته این استقبال نتوانست موجبات حرکت کلی بازار را فراهم نماید. بدیهی است که به دلیل نبود نقدینگی کافی در بازار، قدرت لازم برای جهش بازار وجود ندارد.

کارشناسان معتقدند که مقطع کنونی برای سرمایه گذاران بلندمدت، افرادی که با دیدگاه بالای یک سال اقدام به سرمایه گذاری می نمایند، مقطع مناسبی به شمار می رود.



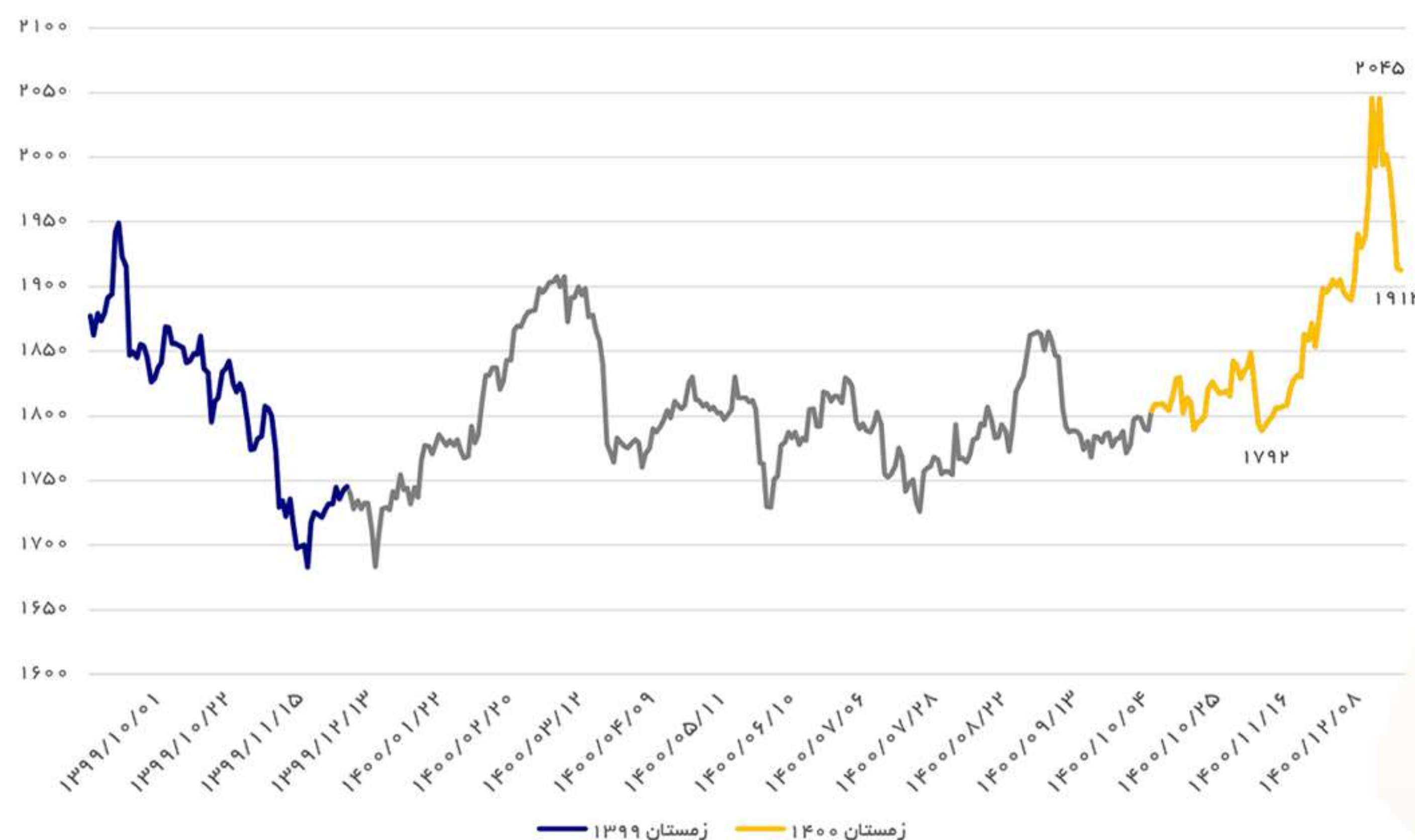
انس جهانی :

محرك اصلی قیمت انس طلا در ابتدای اسفند جریانات ریسک‌گریزی در بازارهای جهانی بوده است. قیمت طلا در معاملات هفته پایانی اسفند در قیمت ۱,۹۲۱ دلار به کار خود پایان داد. با توجه به جریانات بالای ریسک‌گریزی، دارایی‌های امن به داده‌های اقتصادی مثبت بی‌توجه هستند. روز جمعه داده‌های اشتغال آمریکا منتشر شد. علیرغم انتشار آمار مثبت در موضوع اشتغال بخش غیرکشاورزی، نرخ بیکاری و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو تاثیر جنگ روسیه و اوکراین بر هر خبر دیگری که سب کاهش قیمت طلا شود، غلبه می‌کند.

با توجه به افزایش تنش‌ها انتظار می‌رود سقف‌های قبلی قیمت طلا در دسترس است. این انتظار ناشی از اعلام شورای جهانی طلا در خصوص ذخایر طلای بانک‌های مرکزی اعلام نمود، بانک‌های مرکزی دنیا در مجموع ۴۵۰۰ تن طلا به ذخایر خود اضافه کرده و مجموعه ذخایر طلای این بانک‌ها به ۳۶ هزار تن رسیده است. این رقم نسبت به ۱۰ سال پیش ۱۵ درصد و از سال ۱۹۹۰ تا کنون بیشترین میزان به شمار می‌رود. نکته حائز اهمیت این است که در

حالی سهم طلا از حساب ذخیره خارجی کشورها افزایش یافته که به صورت همزمان سهم دلار در حساب ذخیره ارزی و خارجی کشورها نسبت به ۱۰ سال پیش به شدت کاهش یافته است.

در سال ۲۰۲۲ سهم دلار از حساب ذخیره ارزی کشورها به کمترین میزان در ۲۵ سال گذشته رسید. کارشناسان بر این باورند که بانک‌های مرکزی کشورهای جهان در حال ادامه دادن به سیاست خود در ذخیره کردن طلا به جای دلار هستند که این مساله نشان‌دهنده نگرانی‌های فزاینده جهانی نسبت به سیاست‌های پولی مرتبط با دلار است.



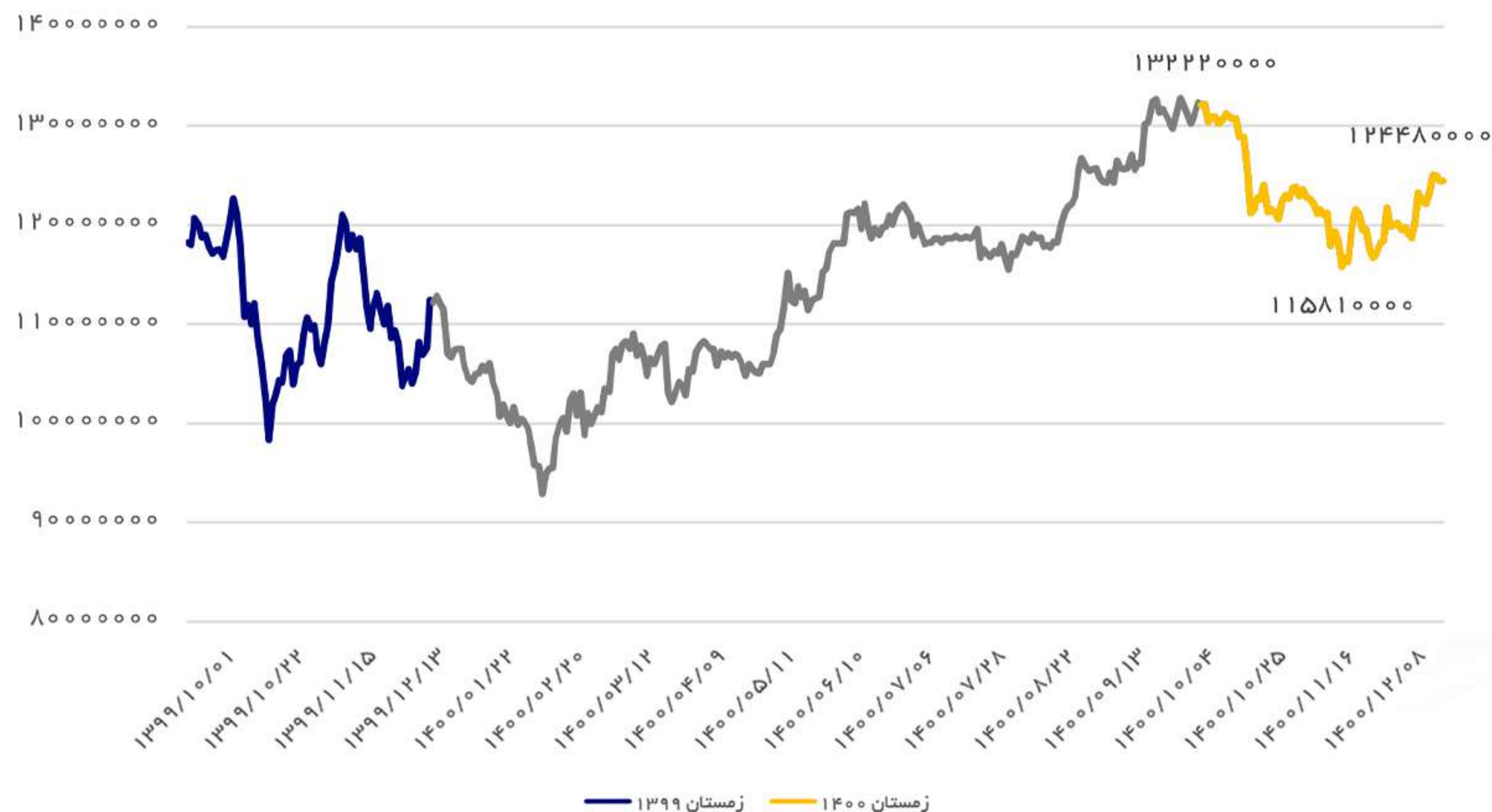
سکه امامی :

پیش بینی کارشناسان این است که باتوجه چشم انداز مذاکرات هسته ای، آزاد شدن منابع ارزی بلوکه شده، ارتقا حجم صادرات و احتمالا بازتر شدن دست بازارساز در کنترل بازار و اصلاح سطوح قیمتی نرخ ارز که تعیین کننده بیش از ۷۰ درصد ارزش طلا و سکه می باشد، تا زمان مشخص شدن نتایج مذاکرات برجام سرمایه گذاری در قیمت های فعلی، پریسک به شمار می رود.

با توجه به احتمال وقوع تنش های جهانی و این موضوع که نرخ طلای داخلی، دنباله رو نرخ دلار است، انتخاب طلا به عنوان یک سرمایه گذاری نسبت به خرید دلار مناسب تر به نظر می رسد. چرا که انتظار رشد نرخ طلا معادل نرخ دلار است و در صورت عدم سرکوب ارزی، می توان انتظار افزایش قیمت تقریبی ۲۰ تا ۳۰ درصدی برای طلای داخلی داشت.

قیمت پایانی ثبت شده برای «سکه امامی» در معاملات آخرین روز از زمستان امسال، ۱۲۴,۰۸۰,۰۰۰ ریال بوده است. در طول زمستان قیمت سکه یک روند نزولی با شیب ملایم در پیش گرفت و در نوزدهم بهمن ۱۴۰۰ به کمترین نرخ فصل زمستان یعنی ۱۱۵,۸۱۰,۰۰۰ ریال رسید. با این حال تا اواسط اسفند ماه

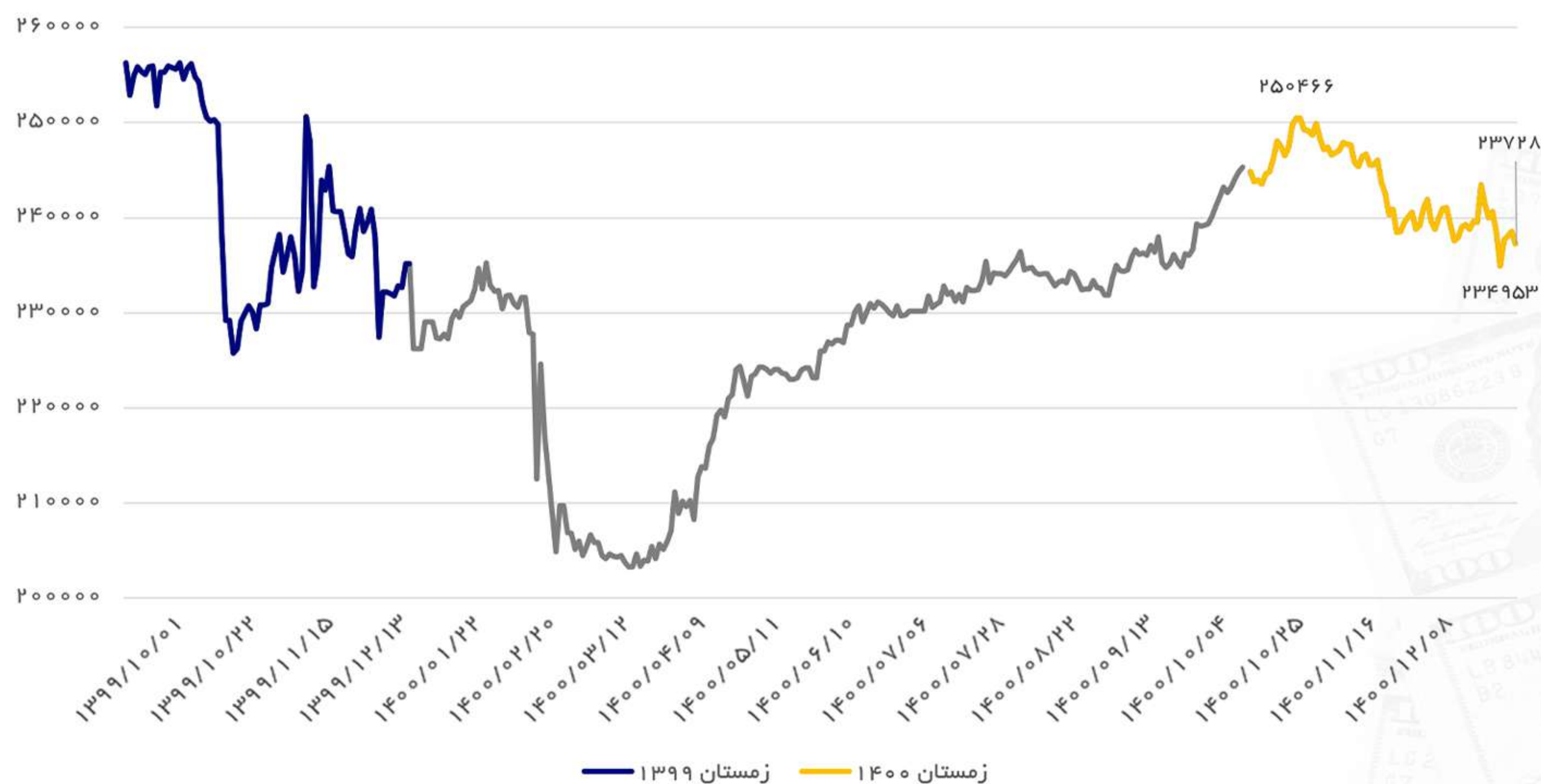
بدون تغییر چشم گیری در متوسط قیمتی ۱۱۹,۱۱۵,۷۱۴ ریال معامله شد. از شانزدهم اسفند ماه روندی نسبتا افزایشی در پیش گرفت و در روزهای پایانی اسفند در متوسط قیمتی ۱۲۳,۳۶۶,۶۶۷ ریال معامله شد.



دلار نیمایی :

کارشناسان معتقدند که با توجه به بهبود آمار صادرات نفت و به طور کلی صادرات کشور ناشی از بهبود قیمت های جهانی و در عین حال دیدگاه مثبت نسبت به مذاکرات هسته ای ثبات قیمت ارز در کانال ۲۵ هزار تومان محتمل تر سناریو ارزیابی می شود.

به گفته یکی از اعضای هیئت نمایندگان اتاق بازرگانی ایران، مهم ترین عامل تاثیرگذار در خصوص نرخ دلار، مساله روانی برجام است که به اعتقاد دولتمردان، به روزهای پایانی رسیده است. در عین حال، تحولات روسیه یک مقداری در هاله ای از ابهام قرار دارد که ممکن است معادله را از حالت روان خارج کند. با فرض این که حتی برجام هم نهایی نشود و مذاکرات همچنان ادامه دار باشد، استراتژی دولت روی تنظیم نرخ دلار است و برای دلار شاهد نرخی بالاتر از ۲۸ هزار تومان نخواهیم بود. با توجه به انتظارات تورمی و مشکلات تورمی، به نظر نمی رسد در ۶ ماه اول سال ۱۴۰۱، دلار بیشتر از ۲۸ هزار تومان تنظیم شود.



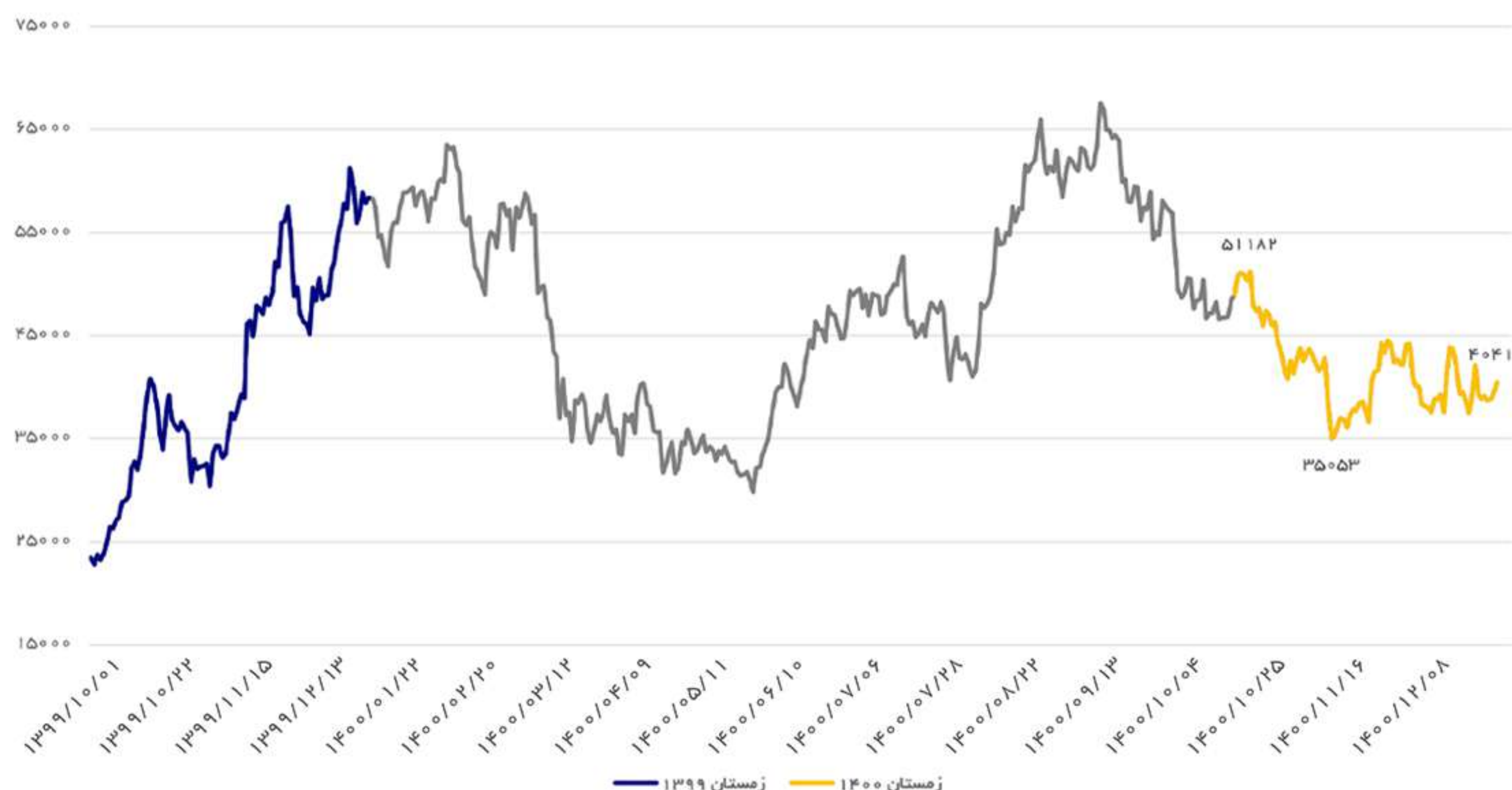
بیت کوین :

با وجود اینکه در شروع سال میلادی، شاهد کاهش قیمت بیت کوین بودیم، اما کارشناسان همچنان می گویند که قیمت آن به ۱۰۰,۰۰۰ دلار خواهد رسید و این موضوع بیشتر به زمان بستگی دارد.

بعد از اعلام فرمان اجرایی جدید جو بایدن در مورد ارزهای دیجیتال، قیمت بیت کوین ۱۰ درصد افزایش یافت. این دستور به سازمان های دولتی دستور می دهد تا بر روی استراتژی تنظیم مقررات ارزهای دیجیتال هماهنگ شوند و کارشناسان می گویند که می تواند در بلندمدت ثبات بیشتری را برای بازار ارزهای دیجیتال ایجاد کند. بیت کوین نیز در نتیجه تهاجم روسیه به اوکراین شاهد نوسانات بیشتری بوده است. کارشناسان می گویند که جنگ در اوکراین به احتمال زیاد در روزهای آینده منجر به نوسانات بیشتر خواهد شد.

ماه گذشته، بیت کوین در ۱۰ فوریه برای اولین بار از اوایل ژانویه به بالای ۴۵,۰۰۰ دلار رسید، زمانی که افت آن به زیر ۳۴,۰۰۰ دلار، آن را به پایین ترین قیمت خود از جولای رساند. در میان فراز و نشیب ها، قیمت فعلی آن با آخرین رکوردی که در نوامبر به ثبت رساند، زمانی که به بیش از ۶۸,۰۰۰ دلار رسید، فاصله زیادی دارد. اما حتی با وجود کاهش اخیر قیمت، بیت کوین هنوز بیش از دو برابر ارزش چند سال پیش است. برای بیت کوین، این نوع فراز و نشیب ها

چیز جدیدی نیست. با وجود نوسانات و افت اخیر قیمت، بسیاری از کارشناسان همچنان می گویند بیت کوین در راه عبور از مرز ۱۰۰,۰۰۰ دلار است، هرچند که نظرات در مورد اینکه دقیقاً چه زمانی این اتفاق خواهد افتاد، متفاوت است و مطالعه اخیر دویچه بانک نشان داد که حدود یک چهارم سرمایه گذاران بیت کوین معتقدند قیمت بیت کوین در پنج سال به بیش از ۱۱۰,۰۰۰ دلار خواهد رسید.



شاخص بورس

انس جهانی طلا

سکه امامی

دلار نیمایی

بیت کوین

اسلب

مس

روی

آلومینیوم

اوره

متانول

پلی اتیلن

اتیلن

پلی پروپیلن

پی وی سی

پروپان

بوتان

پنتان

پارازایلین

آرتوزایلین

بنزین

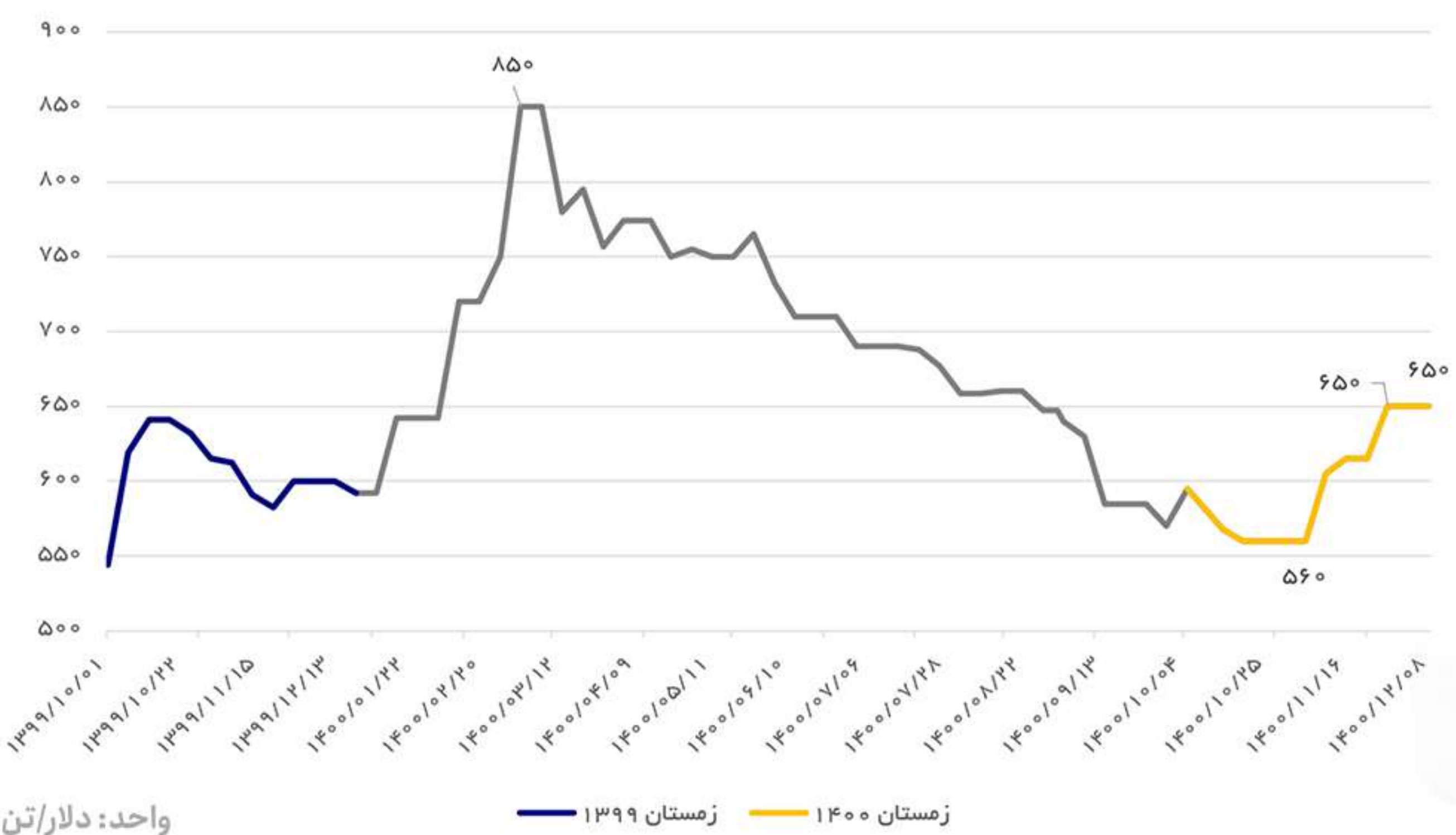
نفت

قیمت بیلت و اسلب صادراتی ایران در هفته منتهی به چهارشنبه دوم مارس ۲۰۲۲ در بحبوحه روند صعودی ناشی از اختلال در زنجیره تامین به دلیل جنگ در اوکراین افزایش یافت. فولاد ایران می‌تواند تا حدی خلاء ناشی از کمبود فولاد اوکراین و روسیه در بازار را که در نتیجه اختلال ناشی از حمله روسیه به اوکراین ایجاد شده است پرکند.

در روزهای پایانی زمستان ۱۴۰۰، ترکیه قیمت ضایعات آهنی را در پی حذف فولاد روسیه و اوکراین از بازار، به شدت افزایش داد. به گزارش متال بولتن گروه مبارکه (شامل هرمز و فولاد) یک محموله ۴۰ هزار تنی اسلب به قیمت ۶۵۰ دلار در اواسط اسفندماه به فروش رسانده‌اند. گفته می‌شود با توجه به کمبود عرضه ناشی از جنگ روسیه و اوکراین، مقصد این محموله ایتالیا بوده است.

قیمت اسلب از اواسط بهمن ماه و با شروع زمزمه‌های حمله نظامی روسیه به اوکراین روندی صعودی در پیش گرفته و همانطور که پیش‌تر گفته شد،

در روزهای پایانی اسفند ماه معاملات در متوسط قیمتی ۶۵۰ دلار به ازای هر تن به ثبت رسید. متوسط قیمت معاملات اسلب در زمستان ۱۴۰۰ (۵۹۷ دلار به ازای هر تن) نسبت به دوره مشابه سال قبل (۶۰۰ دلار به ازای هر تن)، تقریباً ثابت مانده است. اسلب در انتهای فصل زمستان امسال نسبت به ابتدای فصل، ۱۶ درصد افزایش قیمت داشته است. این در حالی است که در طول فصل زمستان سال گذشته، ۱۸ درصد رشد قیمت را به ثبت رسانده بود.



واحد: دلار/تن

- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب**
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

مس :

شیلی که سهم ۲۵ درصدی از تولید مس در دنیا را دارد، به دلیل مشکلات ناشی از خشکسالی، در ژانویه ۲۰۲۲ به کمترین سطح تولید ۱۱ ساله خود رسیده (۴۳۰ هزار تن) که موجب نگرانی بازار گردیده است. چرا که موجودی انبارهای مس دنیا به کمترین سطح خود از سال ۲۰۰۵ رسیده‌اند. همچنین با تداوم بحران جنگ روسیه و اوکراین این احتمال وجود دارد که موجودی انبارهای مس دنیا در ماه دسامبر خاتمه یابد. آمار بانک امریکایی JPMorgan نشان می‌دهد که در حال حاضر ۸۴ درصد از ذخایر انبارهای مس دنیا در کشور چین قرار دارد و خارج از این کشور ذخایر کافی برای مقابله با شوک‌های قیمتی وجود ندارد. علاوه بر کمبود ذخایر، رشد قیمت انرژی بر هزینه‌های تولید مس در دنیا مؤثر بوده و موجب افزایش قیمت مس خواهد شد.

متوسط قیمت مس در زمستان امسال، ۹,۹۰۷ دلار به ازای هر تن بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته (۸,۳۷۱ دلار به ازای هر تن) ۱۸ درصد رشد داشته است.



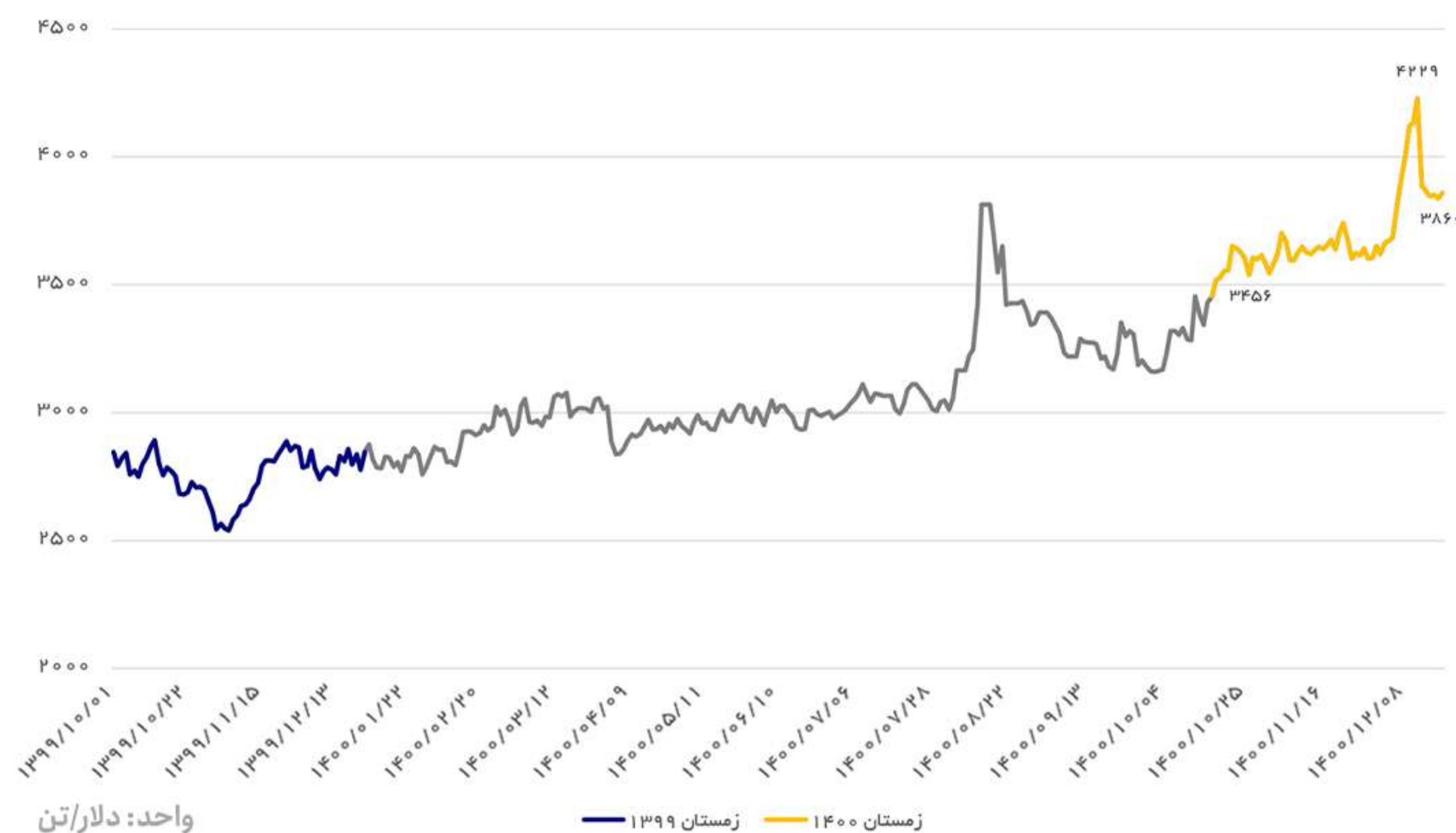
بالاترین نرخ که معاملات مس در طول زمستان امسال به ثبت رسانده‌اند، ۱۰,۷۵۲ دلار به ازای هر تن، در سیزدهم اسفند، مصادف با حملات شدید نظامی روسیه علیه اوکراین بوده است.

محصولات بررسی شده :

روی :

در روز هشتم مارس ۲۰۲۲ (برابر با هفدهم اسفند ۱۴۰۰) در نتیجه افزایش نرخ نیکل قیمت روی به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. بورس فلزات لندن در روز هفتم مارس اعلام داشته که در جهت حفظ نظم بازار در شرایط فعلی، تحویل محموله‌های فلزات اساسی به تعویق انداخته شده است و در صورت تداوم وضعیت کشورهای روسیه و اوکراین، امکان تشدید محدودیت‌ها نیز وجود دارد. در چنین شرایطی، معاملات آتی ۳ ماهه «روی» با تنها ۸ درصد افزایش و در قیمت ۳,۹۴۸ دلار بر تن بسته شده است.

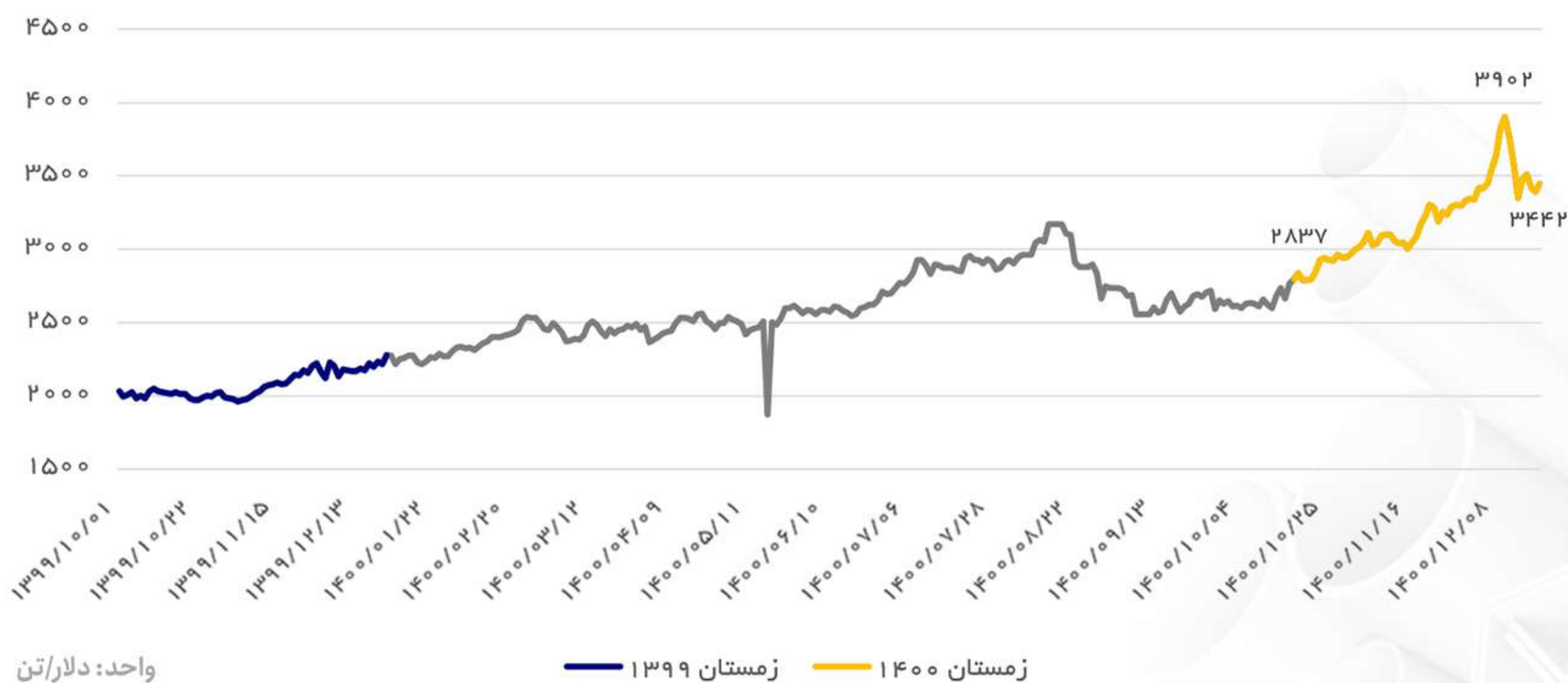
در فصل زمستان سال گذشته، متوسط قیمت روی ۲,۷۵۸ دلار بوده و امسال با رشد ۲۴ درصدی، به ۳,۶۸۹ دلار رسید. معاملات روی زمستان امسال را با کمترین نرخ فصل، یعنی ۳,۴۵۶ دلار به ازای هر تن، آغاز نمود و بعد از ثبت قیمت ۴,۲۲۹ دلار در روز هفدهم اسفند، روندی نزولی در پیش گرفت؛ به طوری که در بیست و پنجم اسفند ماه در متوسط قیمتی ۳,۸۶۰ دلار به ازای هر تن معامله شد.



■ آلومینیوم :

شرکت آلومینیوم سازی روسال (Rusal)، به عنوان دومین شرکت بزرگ آلومینیوم جهان با تولید بیش از ۹ درصد از آلومینیوم اولیه و در حدود ۹ درصد از آلومینا در جهان، در کشور روسیه واقع شده است. در روزهایی که بحران جنگ روسیه و اوکراین موجب عقب‌گرد خطوط کشتی‌رانی بین‌المللی و همچنین ممانعت بانک‌ها از گشایش اعتبار اسنادی برای «روسال» و سایر شرکت‌های تولیدکننده کامودیتی در روسیه شده، صادرات روسیه با مشکلات جدی مواجه شده و همین موضوع همزمان با نزولی شدن موجودی انبارهای LME به افزایش قیمت این فلز دامن زده است. به طوری که در چهارمین روز از سومین ماه سال ۲۰۲۲ (برابر با سیزدهم اسفند ۱۴۰۰) به اوج قیمتی خود (۳,۹۰۲ دلار به ازای هر تن) رسید.

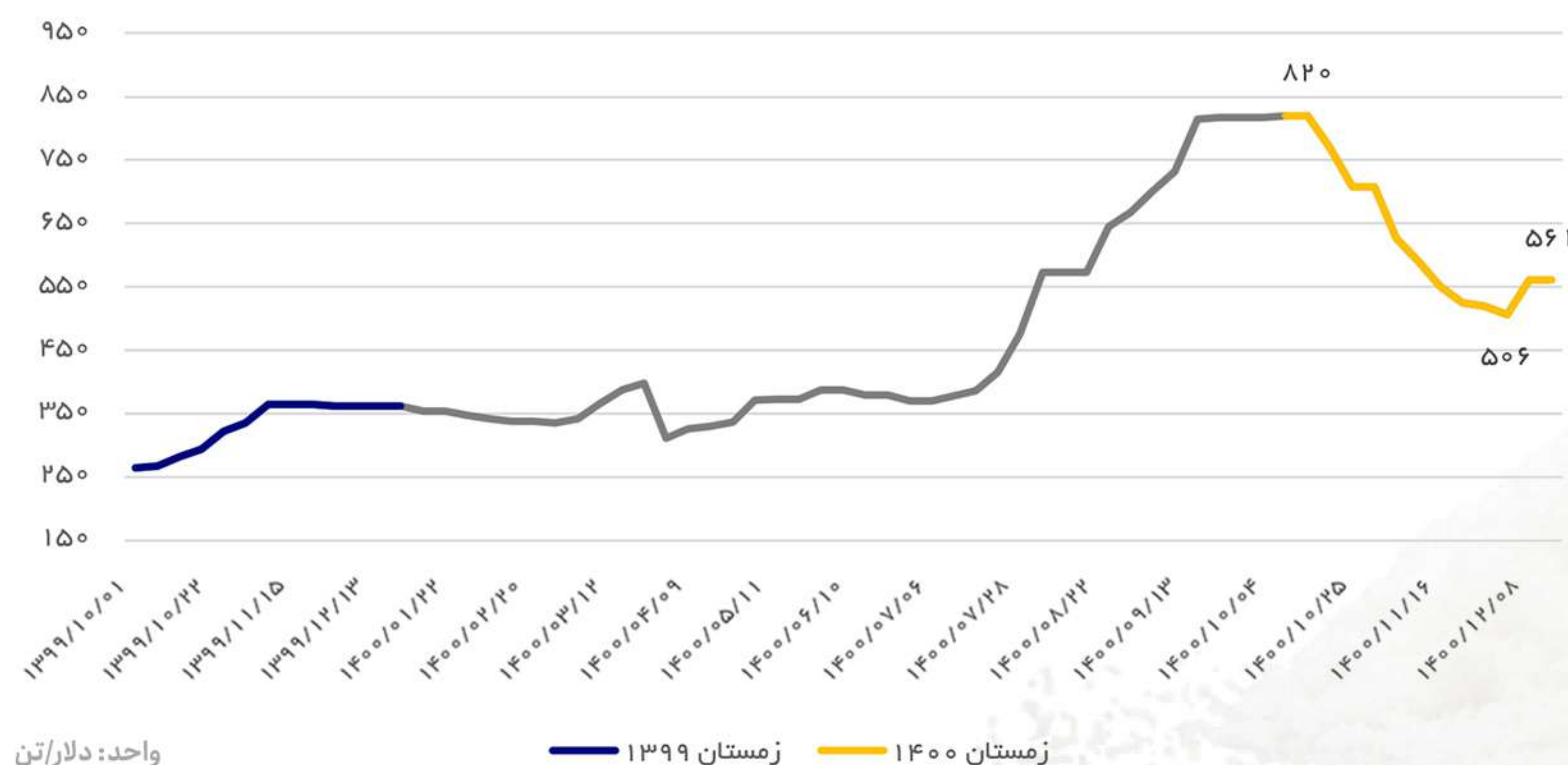
شایان ذکر است که متوسط قیمتی آلومینیوم در فصل زمستان نسبت به پاییز امسال تقریباً ۱۵ درصد رشد داشته است و از ۲,۷۷۹ دلار در پاییز به ۳,۱۹۱ دلار به ازای هر تن در زمستان رسیده است. این در حالی است که متوسط قیمت‌های زمستان امسال نسبت به فصل مشابه سال گذشته، رشدی ۵۴ درصدی داشته است.



بر خلاف پاییز امسال، با شروع زمستان، قیمت اوره نیز روندی کاهشی در پیش گرفت. به طوری که از ۸۲۰ دلار اوایل دی ماه به ۵۰۶ دلار به ازای هر تن در اوایل اسفند ماه رسید. این در حالی است که قیمت اوره در زمستان ۱۳۹۹، از مینیمم قیمتی ۲۶۵ دلار تا ماکسیمم ۳۶۵ دلار به ازای هر تن تغییر داشته است. متوسط قیمت اوره در آخرین فصل امسال با ۹۲ درصد رشد نسبت به فصل مشابه سال گذشته، به ۶۳۶ دلار به ازای هر تن رسیده است.

حملات نظامی روسیه به اوکراین، نقش مهمی در بازار مواد غذایی و کودها دارند. سهم این دو کشور از تجارت جهانی گندم ۲۶ درصد، دانه های روغنی و روغن خوراکی ۱۰ درصد و کود ۱۳ درصد است. وقوع جنگ سبب رشد شدید قیمت مواد غذایی شد که این موضوع خود عاملی برای رشد قیمت اوره در بازارهای جهانی شد. ضمن آنکه کاهش عرضه کود اوره تحت تاثیر این جنگ نیز سبب جهش سریع قیمت اوره شد؛ تا حدی که روند قیمت اوره در اواسط اسفند مجدداً افزایشی شد. علاوه بر این، تنش های نظامی میان روسیه و اوکراین سبب رشد قیمت گاز، نفت و زغال سنگ شده است که از

سمت بهای تمام شده بر قیمت کود اوره تاثیرگذار است. در مجموع می توان گفت، اتفاقات اخیر در شرق اروپا سبب جهش قیمت اوره در بازارهای جهانی شده است.



■ متانول :

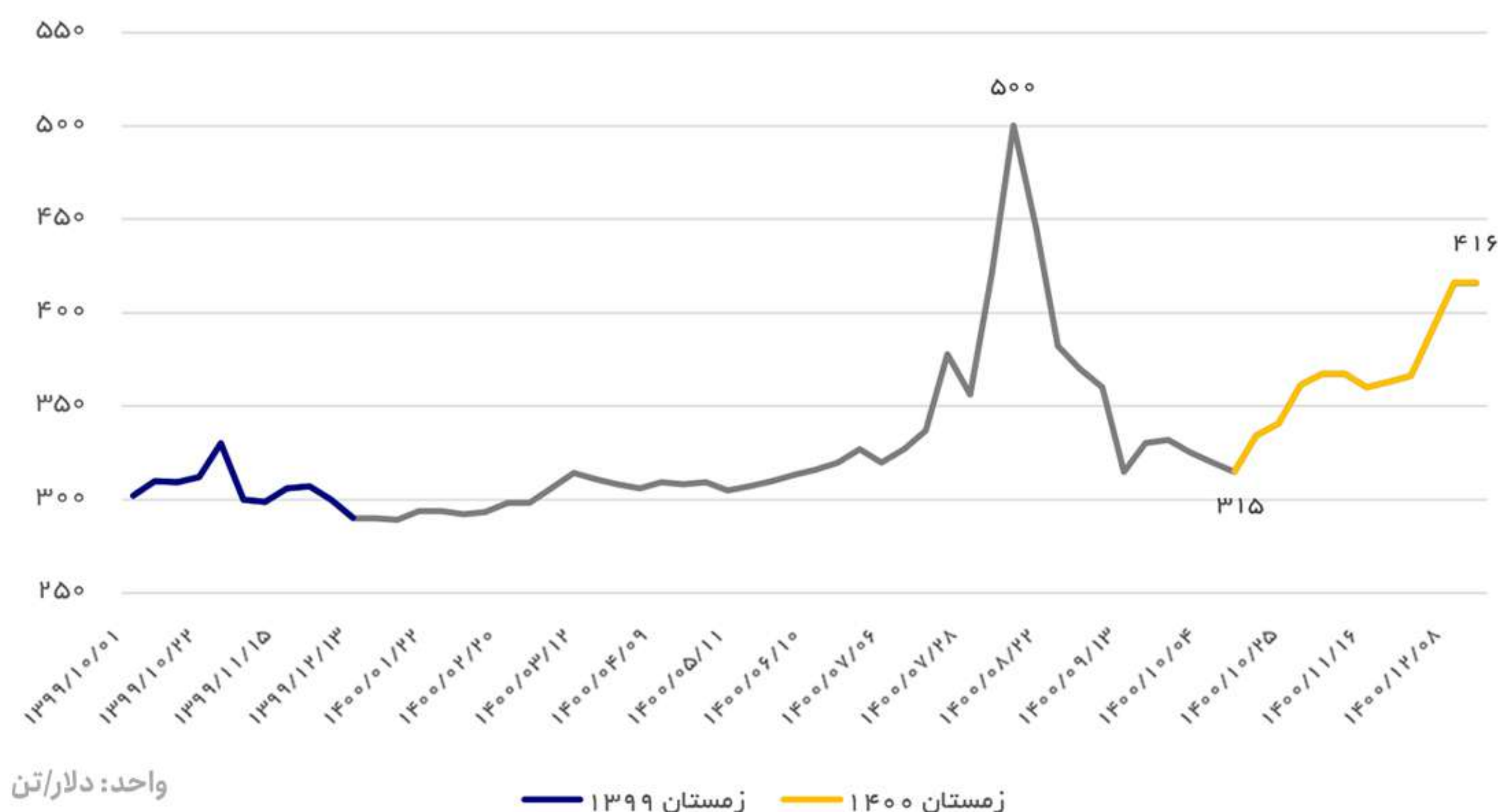
نه تنها در طول زمستان امسال روند قیمت متانول افزایشی شده که متوسط قیمت متانول در زمستان امسال با رشد ۲۰ درصدی به نسبت به دوره مشابه سال گذشته (۳۰۶ دلار) به ۳۶۶ دلار به ازای هر تن رسیده است.

با توجه به برآوردهای موسسات معتبر می‌توان در سال‌های آینده انتظار شتاب گرفتن رشد تقاضا را برای متانول داشت. براین اساس پیش‌بینی می‌شود شاهد ثبات قیمتی و پالس‌های مثبت قیمتی متانول در بازار جهانی و روند صعودی در بلندمدت باشیم. طبق گزارش‌های ارائه شده توسط این مؤسسات، پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۳ شاهد افزایش تقاضایی معادل ۱۰ میلیون تن در سال باشیم که با توجه به افتتاح برخی طرح‌های پتروشیمی در دنیا از جمله ایران (پتروشیمی‌های سبلان و دنا) گمان می‌رود شاهد افزایش تولید ۷ میلیون تنی نیز باشیم که مازاد تقاضای ۳ میلیون تنی ایجاد خواهد کرد. هرچند که مازاد تقاضا را واحدهای زیر ظرفیت چینی پوشش خواهند داد. از شرکت‌ها و کشورهای اصلی صادرکننده می‌توان به شرکت

متانکس (با ظرفیت واقعی ۸ میلیون تن)، کشور ایران با

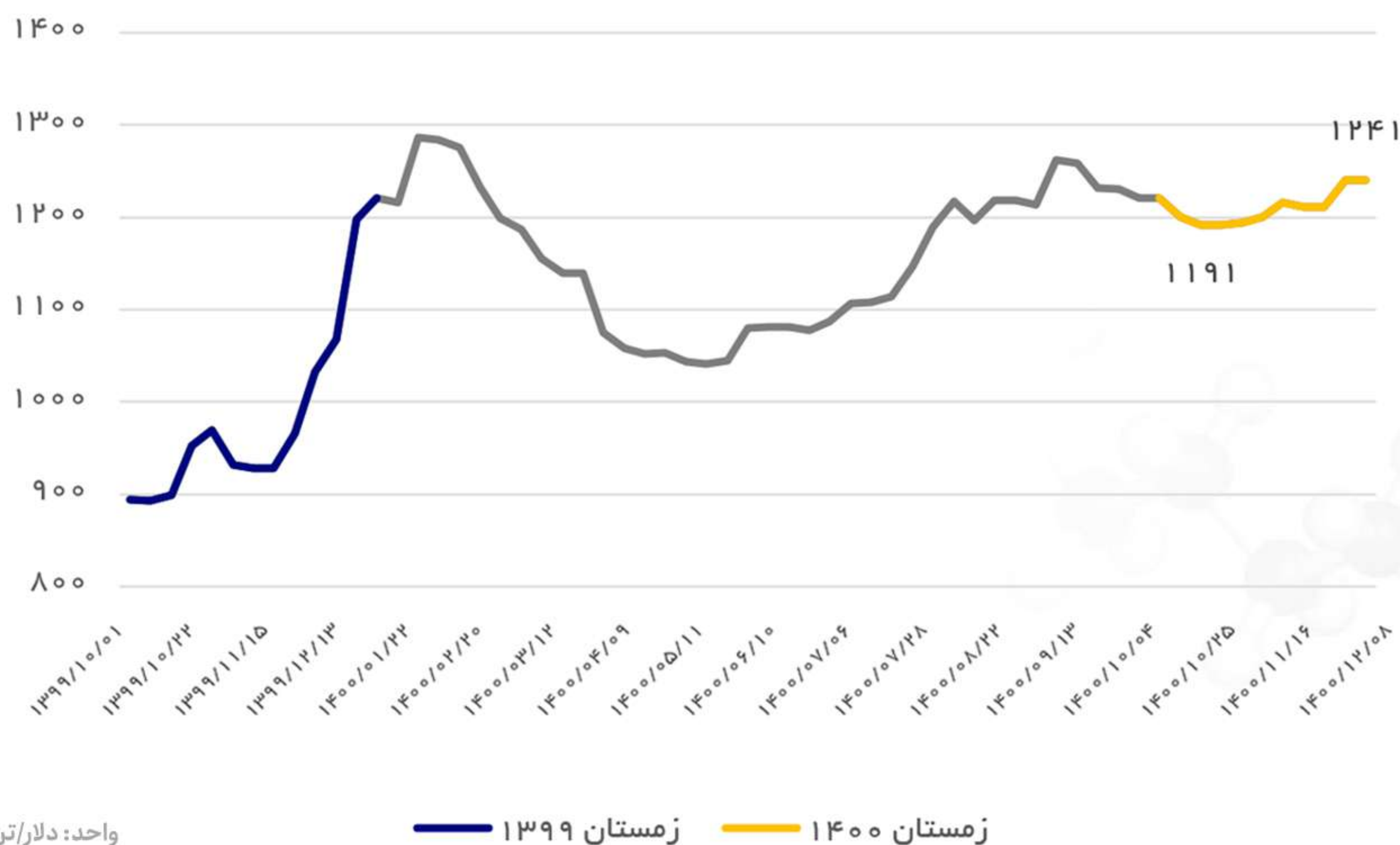
ظرفیت ۱۲ میلیون تن، عربستان با ظرفیت ۸ میلیون تن

و برخی کشورها مانند روسیه، عمان و... اشاره کرد.



پلی اتیلن :

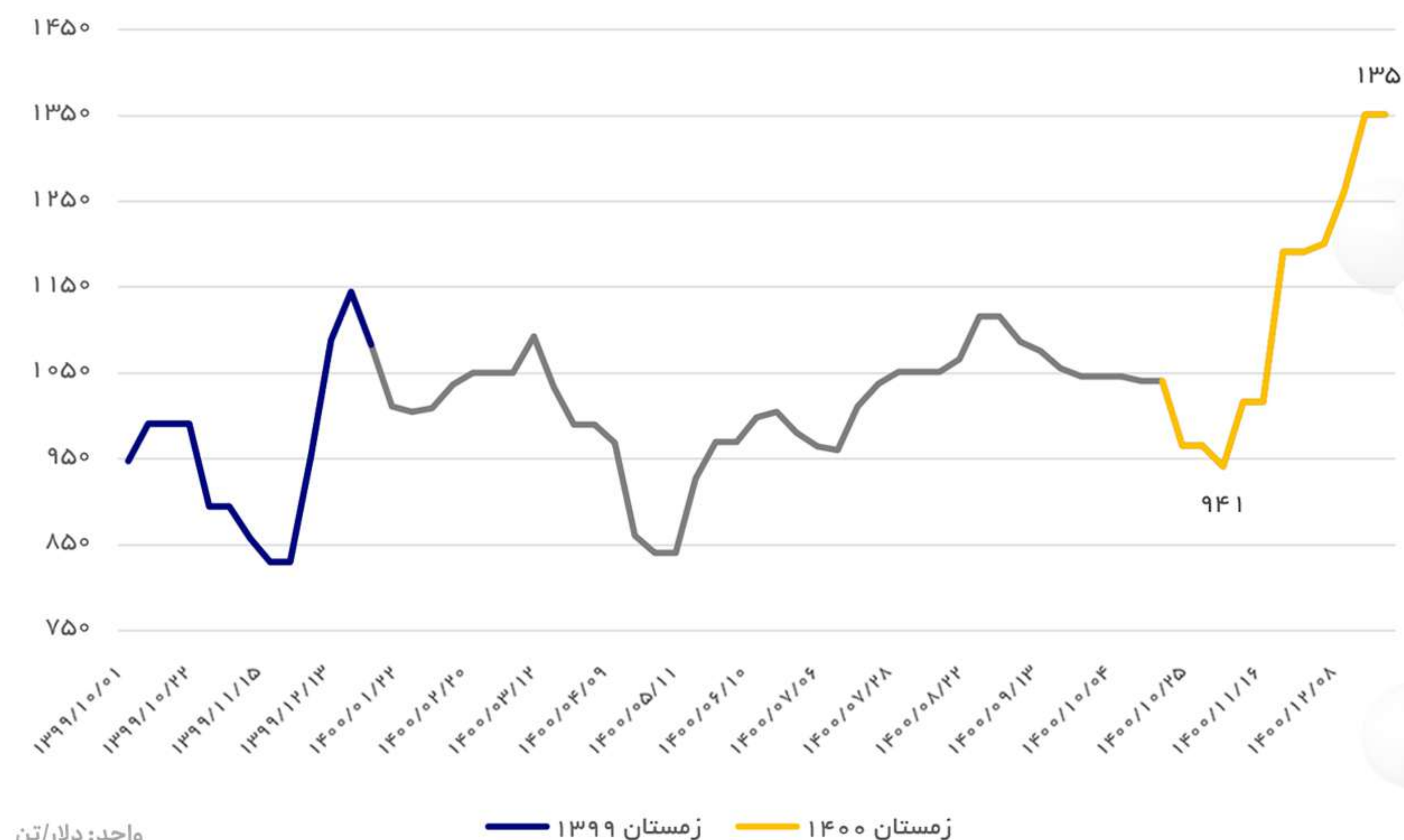
متوسط قیمت پلی اتیلن در فصل زمستان امسال نسبت به زمستان گذشته، با رشد ۲۲ درصدی به ۱,۲۱۱ دلار به ازای هر تن رسید. همانطور که از نمودار نیز مشخص است، روند قیمتی پلی اتیلن در طول زمستان امسال تقریباً ثابت بوده است. کمترین قیمت معاملات پلی اتیلن ۱,۱۹۱ دلار و بالاترین قیمت، ۱,۲۴۱ دلار به ازای هر تن بوده است. این در حالی است که در زمستان سال گذشته، قیمت معاملات متانول از ۸۹۳ دلار تا ۱,۲۲۱ دلار به ازای هر تن تغییرات داشت.



محصولات بررسی شده :

اتیلن :

با شروع بهمن امسال اتیلن اتیلن نیز روندی صعودی در پیش گرفت به نحوی که در روزهای پایانی اسفند در قیمت ۱,۳۵۱ دلار به ازای هر تن معامله شد. متوسط قیمت اتیلن در زمستان ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل با افزایش تقریبی ۱۷ درصدی به ۱,۱۲۴ دلار به ازای هر تن رسیده است. با توجه به همبستگی قیمت اتیلن و نفت، پیش بینی می شود در صورت تداوم تنش های روسیه و اوکراین و افزایش قیمت نفت، قیمت این محصول نیز افزایشی باشد.

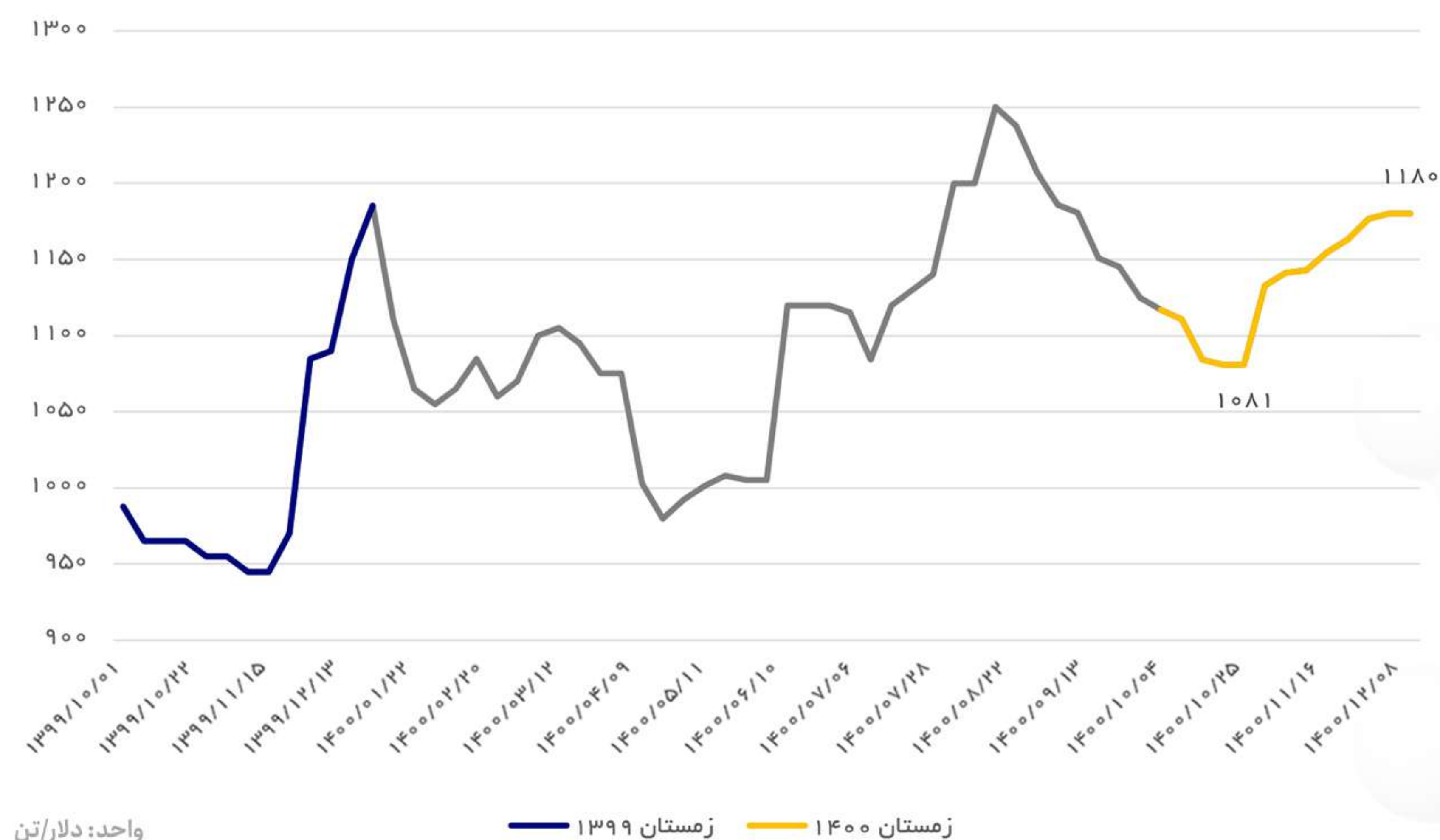


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن**
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

پلی پروپیلن :

روند صعودی قیمت پلی پروپیلن از ابتدای بهمن ماه شروع شد و از قیمت ۱,۰۸۱ دلار به قیمت ۱,۱۸۰ دلار به ازای هر تن در روزهای پایانی اسفندماه رسید. با وجود اینکه شیب روند قیمت‌ها در زمستان سال گذشته بیشتر بوده اما متوسط قیمت‌ها در فصل زمستان امسال نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۱۲ درصد رشد داشته است و به ۱,۱۳۶ دلار به ازای هر تن رسیده است.

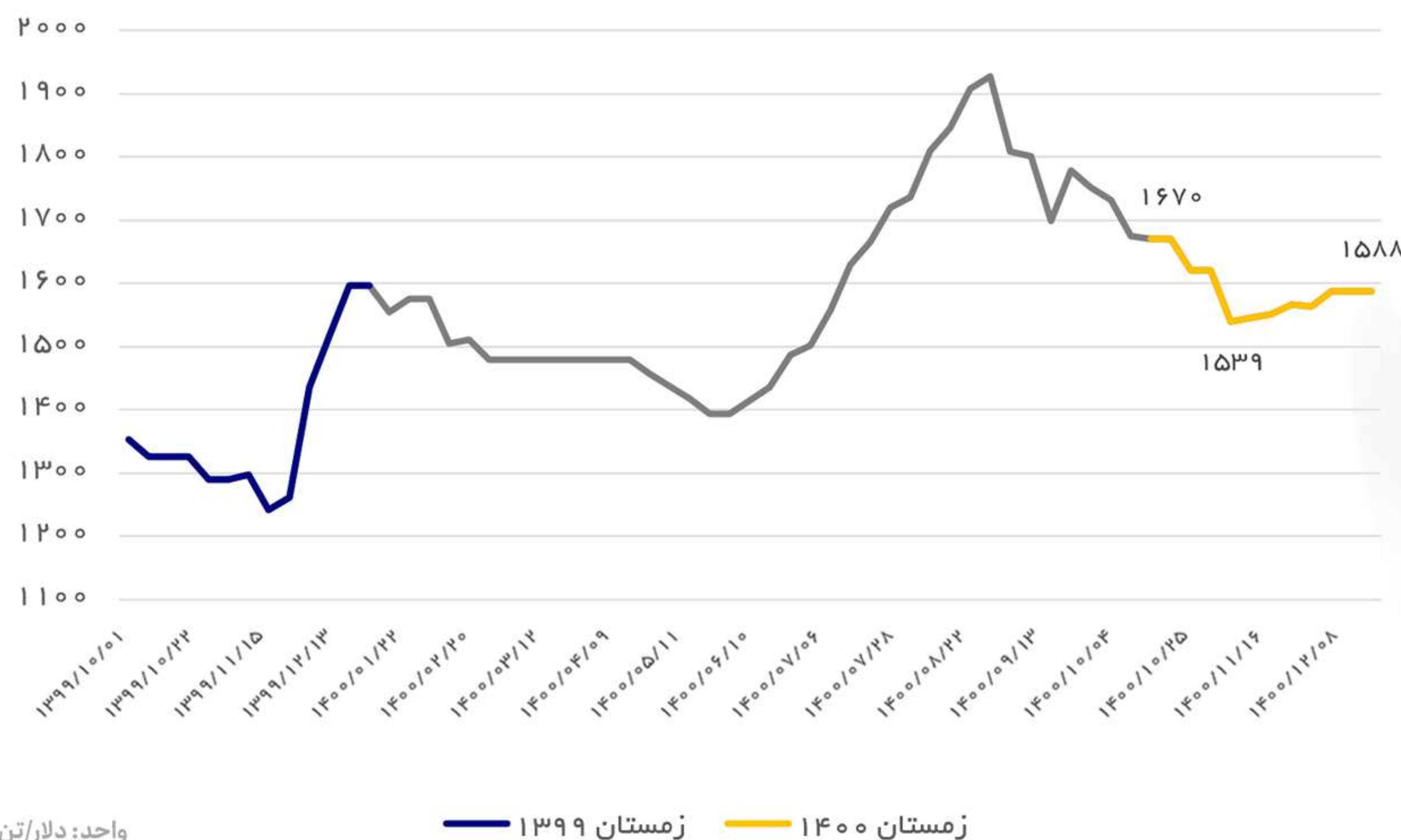


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن**
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

پی وی سی :

این محصول فصل زمستان را با روندی کاهشی آغاز نمود و با رسیدن به کف قیمتی ۱,۵۳۹ دلار به ازای هر تن، با شیبی ملایم افزایشی شد. به طوری که در روزهای پایانی اسفند تنها با ۳ درصد افزایش به متوسط قیمتی ۱,۵۸۸ دلار به ازای هر تن رسید. شایان ذکر است که متوسط قیمت‌ها در فصل زمستان امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۶ درصد افزایش داشته و به ۱,۵۹۳ دلار به ازای هر تن رسیده است.

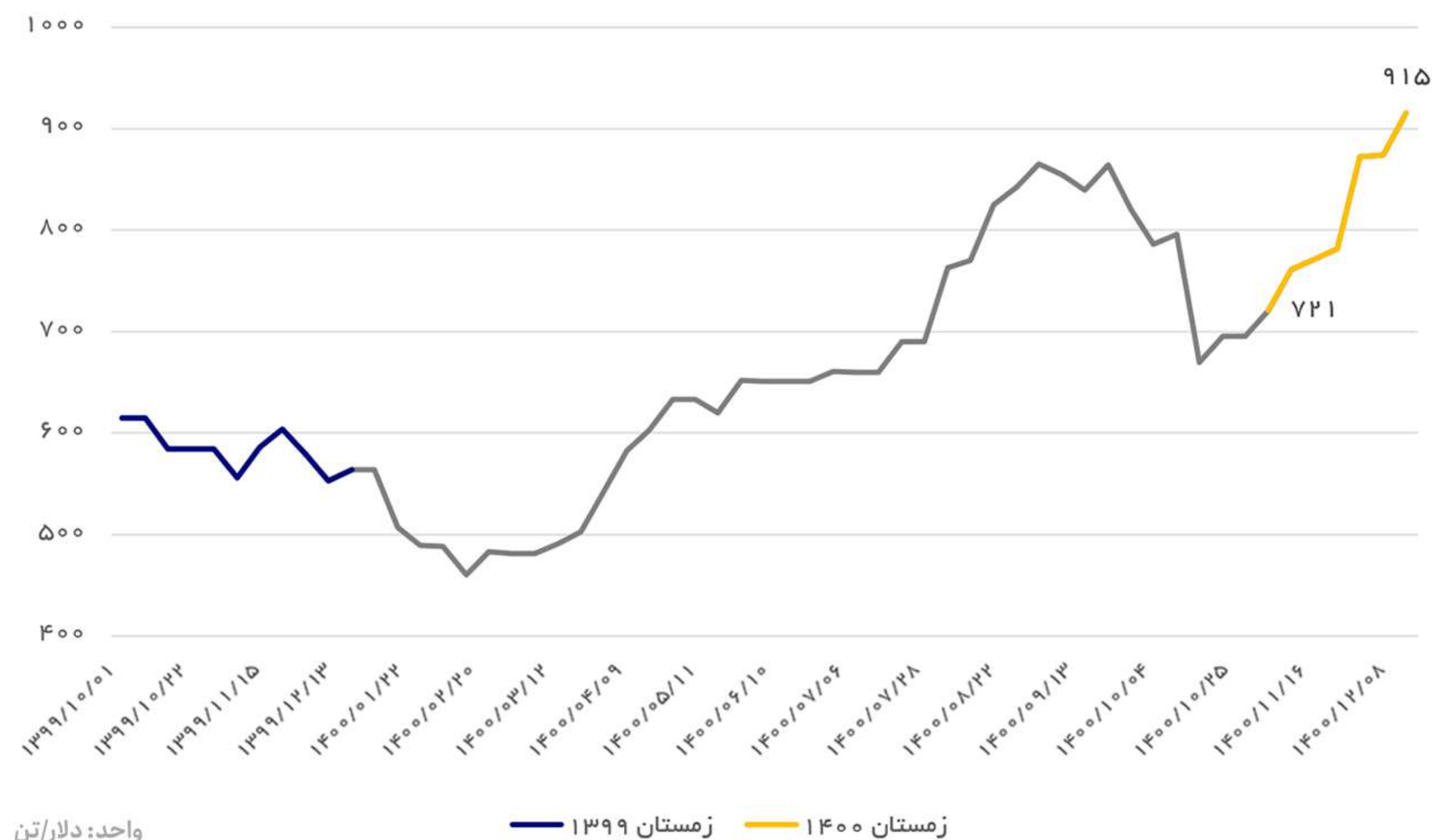


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی**
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پاراژایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

■ پروپان :

قیمت پروپان در طول زمستان روندی صعودی داشته و از قیمت ۷۲۱ دلار به ۹۱۵ دلار به ازای هر تن رسیده است. متوسط قیمتی پروپان در فصل زمستان امسال با ۳۹ درصد رشد نسبت به زمستان سال گذشته به ۸۱۴ دلار به ازای هر تن رسید

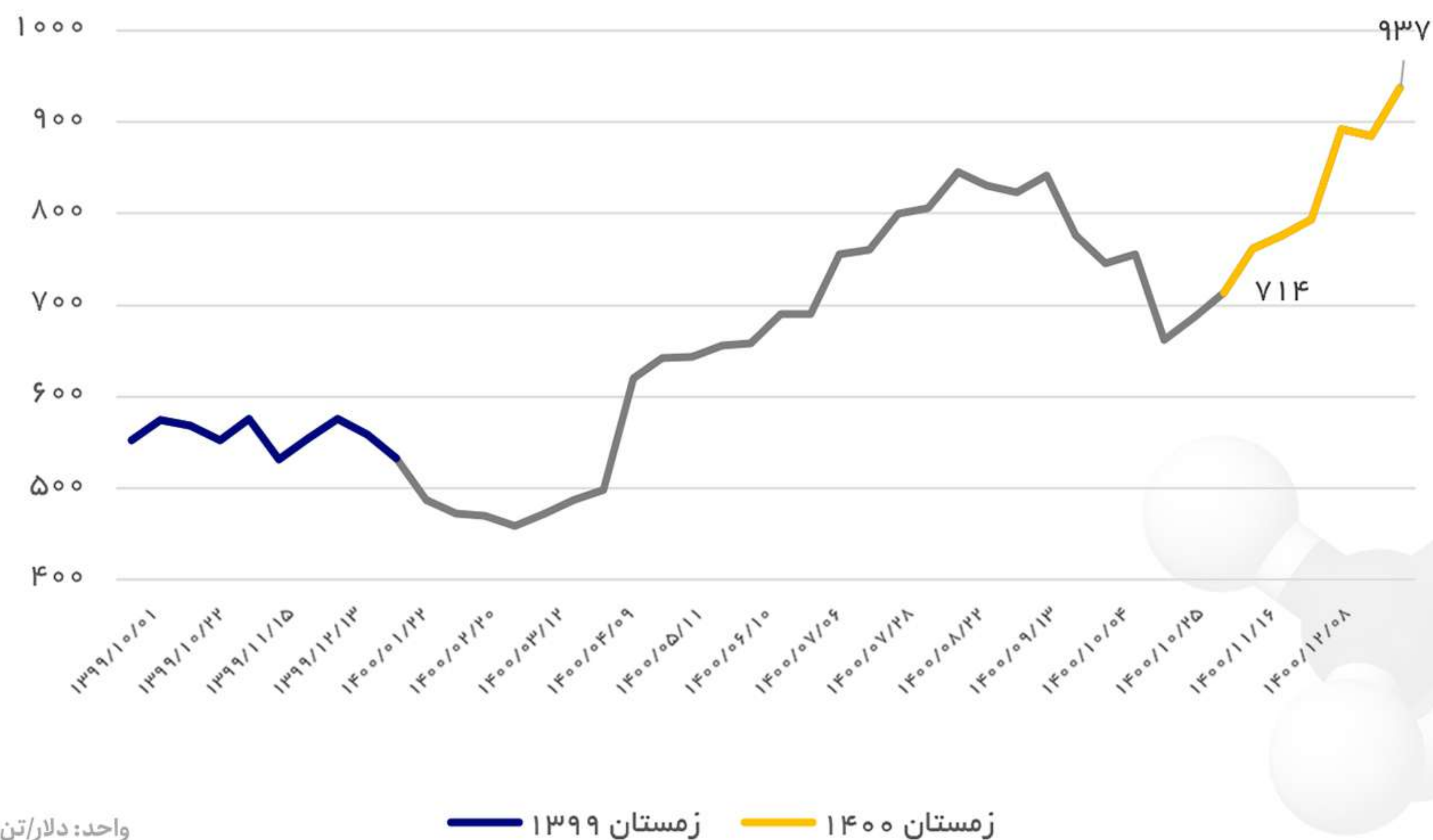


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان**
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

■ بوتان :

قیمت بوتان نیز در طول زمستان روندی صعودی داشته و از قیمت ۷۱۴ دلار به ۹۳۷ دلار به ازای هر تن رسیده است. متوسط قیمتی بوتان در فصل زمستان امسال با ۴۷ درصد رشد نسبت به زمستان سال گذشته به ۸۲۲ دلار به ازای هر تن رسید.

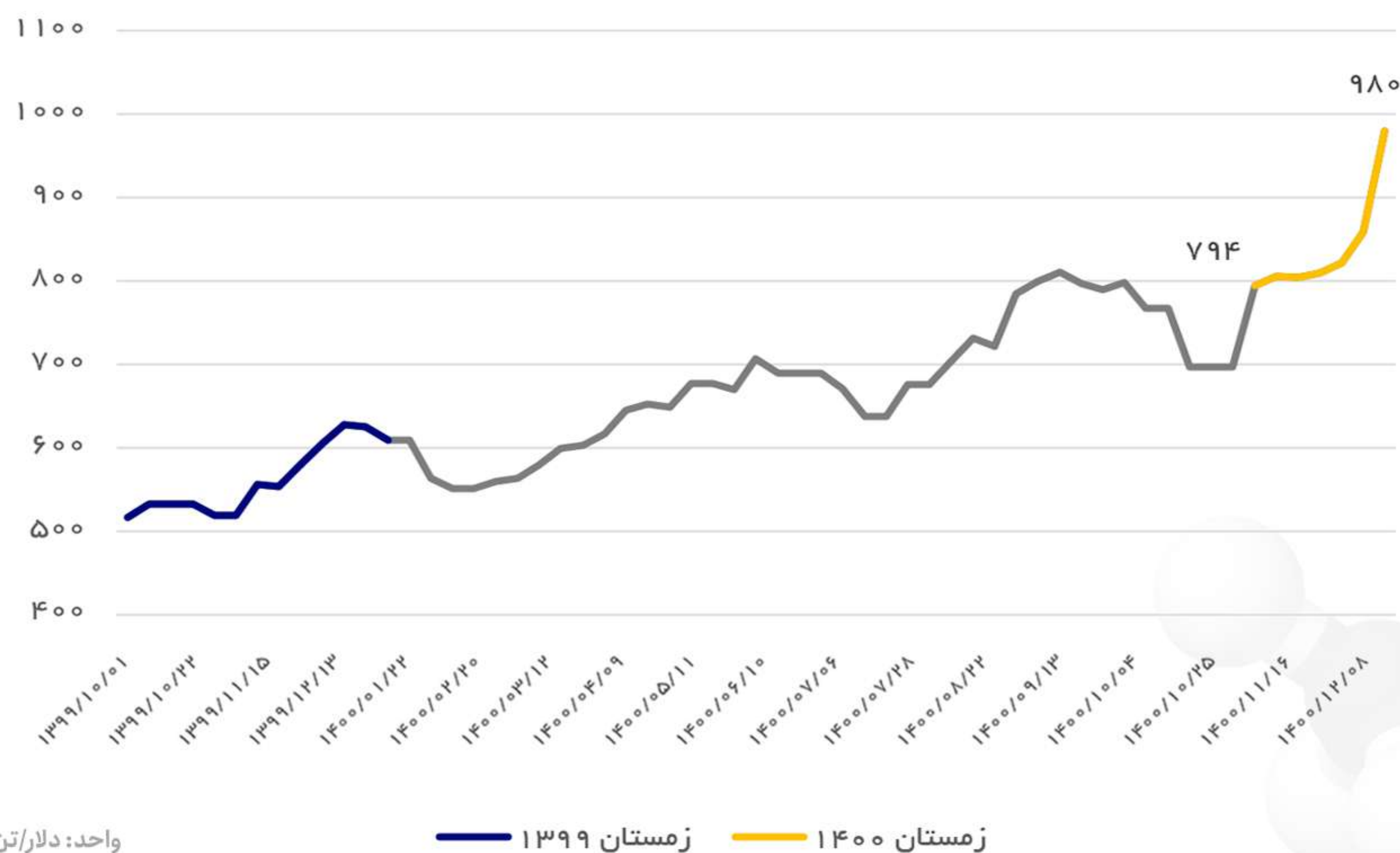


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان**
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

محصولات بررسی شده :

پنتان :

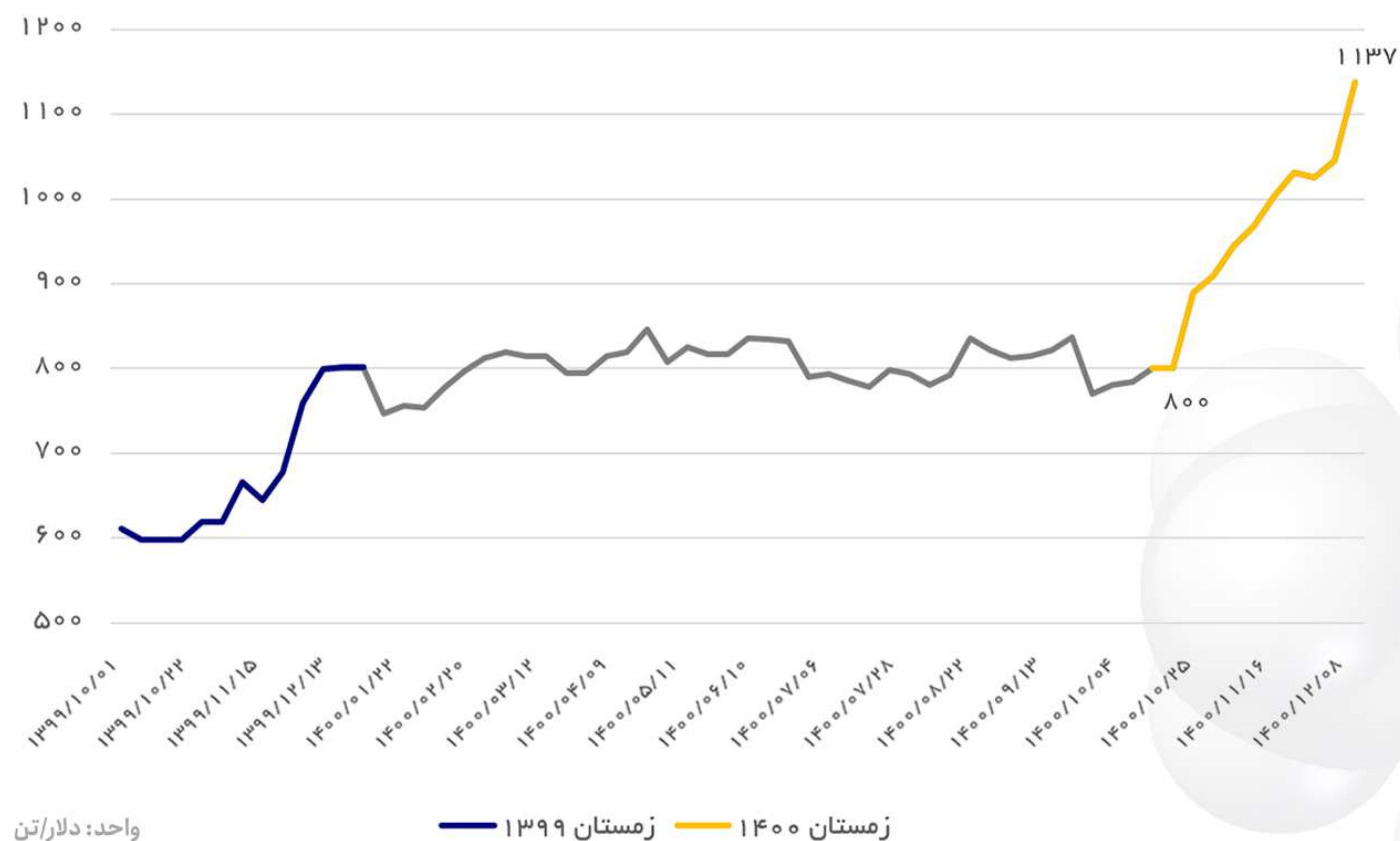
قیمت پنتان نیز در طول زمستان روندی صعودی داشته و از قیمت ۷۹۴ دلار به ۹۸۰ دلار به ازای هر تن رسیده است. متوسط قیمتی بوتان در فصل زمستان امسال با ۴۹ درصد رشد نسبت به زمستان سال گذشته به ۸۳۹ دلار به ازای هر تن رسید.



- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان**
- پاراژایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

پارازایلین :

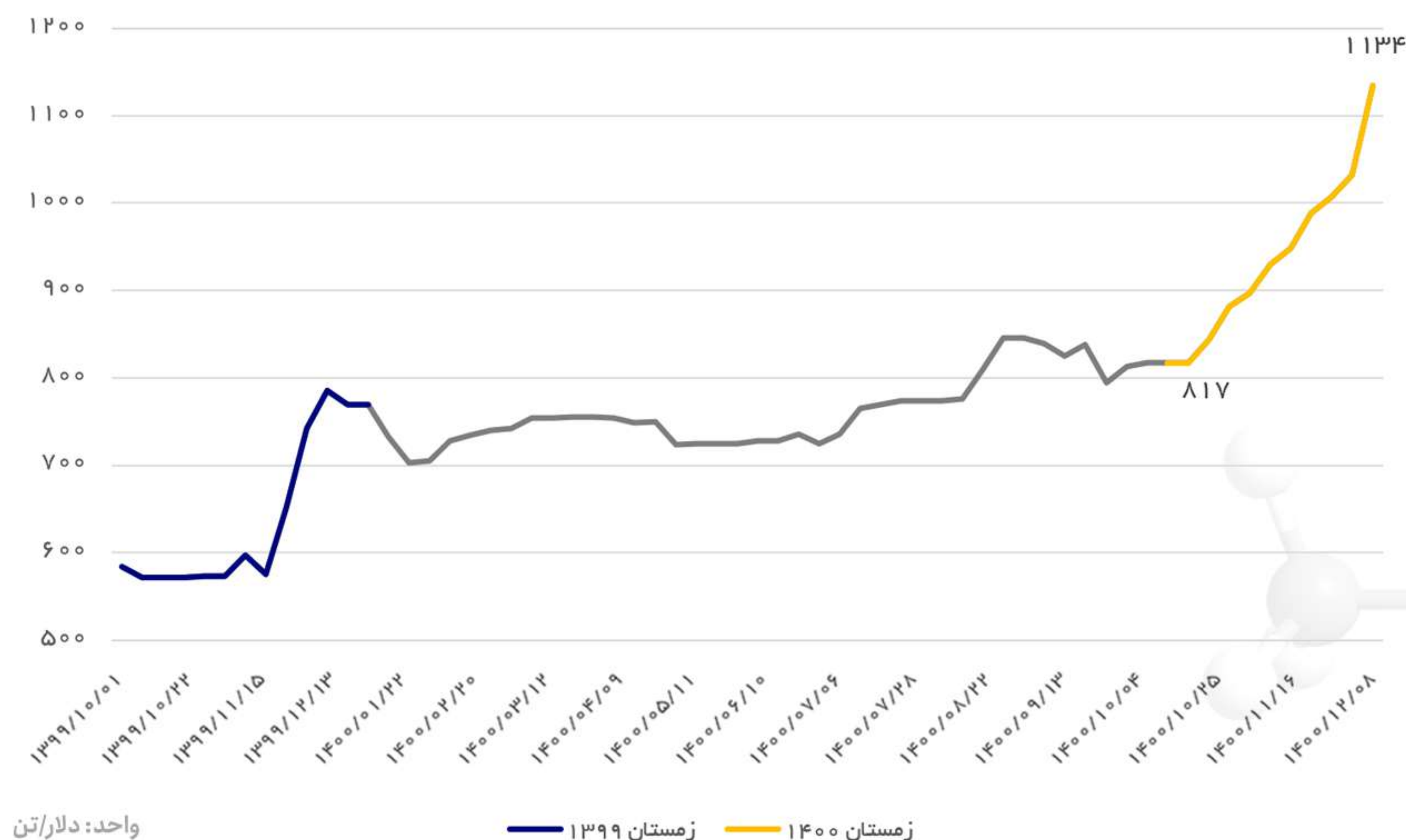
نرخ پارازایلین در زمستان امسال با نوسانی ۴۲ درصدی از ۸۰۰ دلار به ۱,۱۳۷ دلار به ازای هر تن در روزهای پایانی رسیده است. متوسط قیمت‌ها در زمستان امسال ۹۵۹ دلار به ازای هر تن بوده که نسبت به متوسط قیمتی ۶۷۶ دلاری زمستان گذشته، رشدی ۴۲ درصدی داشته است.



- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین**
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

■ آرتوزایلین:

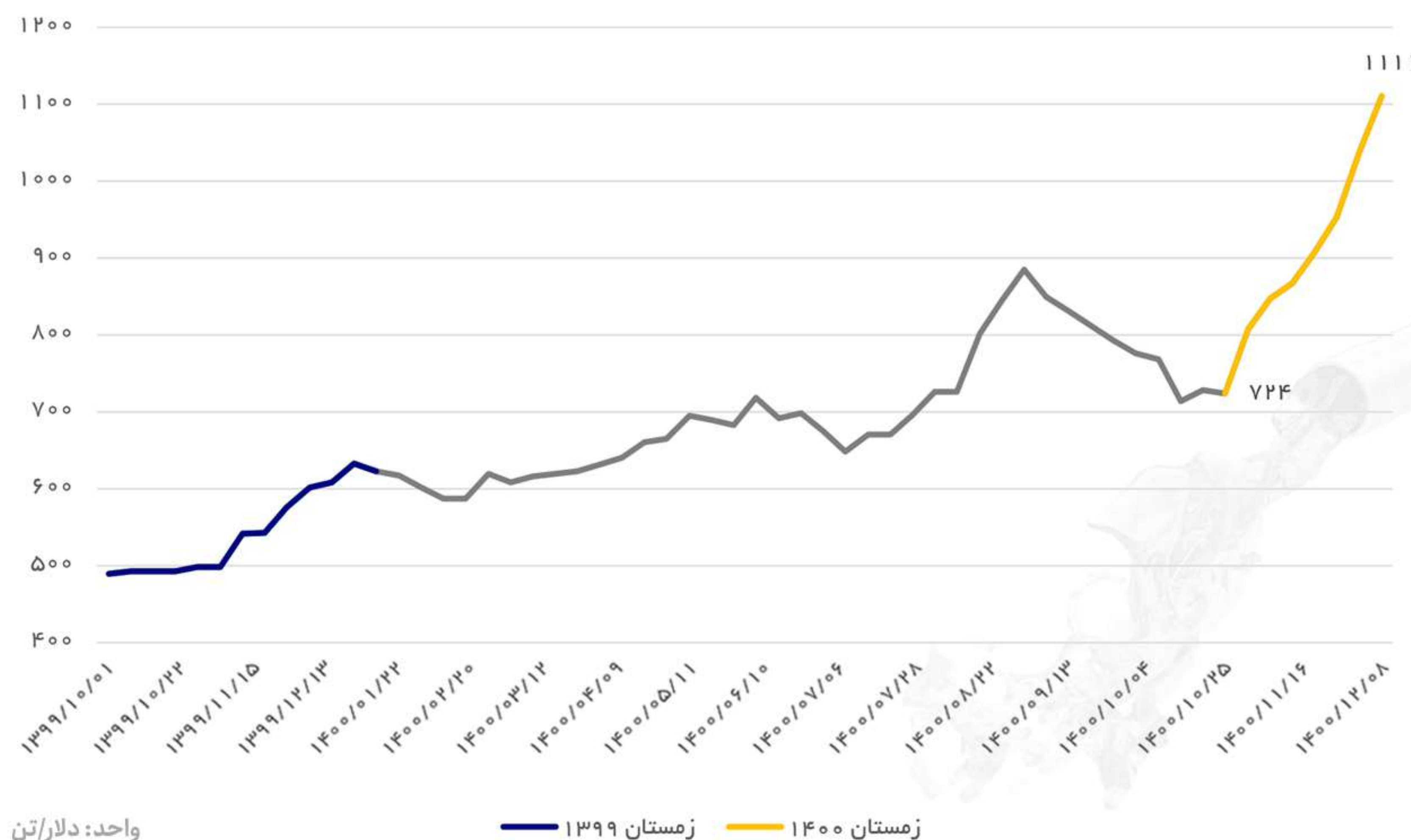
متوسط قیمت آرتوزایلین در زمستان امسال نسبت به فصل مشابه سال گذشته، رشدی ۴۵ درصدی داشته است. نوسان قیمتی زمستان امسال ۳۹ درصد بوده است و از مینیمم قیمتی ۸۱۷ دلار به ماکسیمم قیمتی ۱,۱۳۴ دلار در روزهای پایانی اسفند ماه رسیده است.



محصولات بررسی شده:

بنزین:

روند صعودی بنزین از ابتدای زمستان آغاز شده، به طوری که از قیمت ۷۲۴ دلاری اول دی ماه به نرخ ۱,۱۱۱ دلار به ازای هر تن در روزهای پایانی اسفند ماه رسیده است. متوسط قیمت بنزین در زمستان امسال با رشد ۶۶ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته به ۹۰۷ دلار به ازای هر تن رسید. شایان ذکر است که مینم قیمت بنزین در زمستان گذشته ۴۹۰ دلار و ماکسیمم قیمت، ۶۳۳ دلار به ازای هر تن بوده است. با توجه به همبستگی نرخ بنزین و نفت، پیش بینی می شود که در صورت تداوم تنش های روسیه و اوکراین، روند قیمتی بنزین صعودی بماند.



واحد: دلار/تن

زمستان ۱۳۹۹ زمستان ۱۴۰۰

- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- بیت کوین
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین**
- نفت

محصولات بررسی شده :

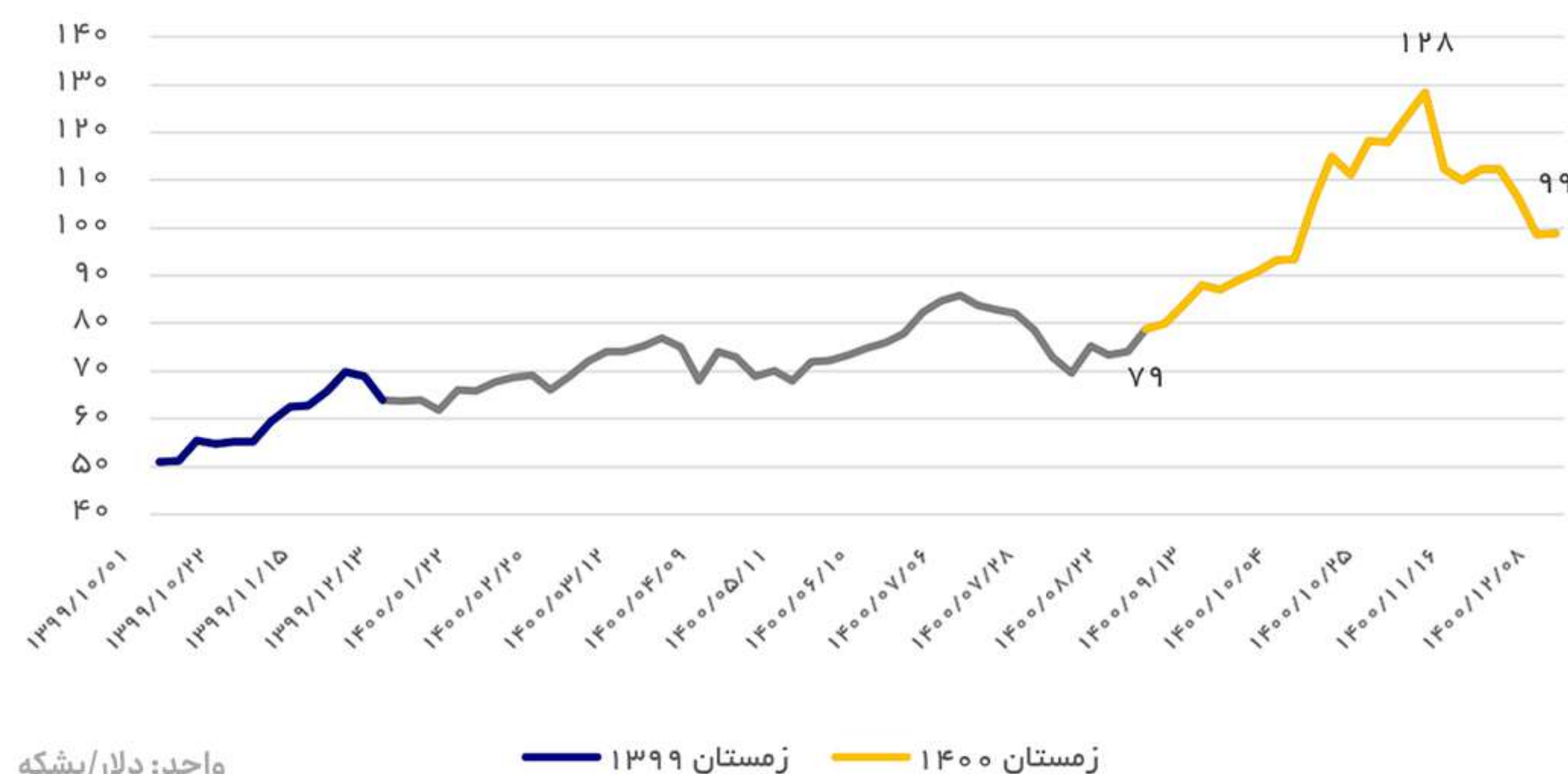
نفت برنت :

روند صعودی نفت برنت که با شیوع اومیکرون شروع شده و با حملات نظامی روسیه علیه اوکراین شدت گرفته بود با رسیدن به نرخ ۱۲۸ دلار و با زمزمه مذاکرات مقامات روسیه و اوکراین پایان یافت به طوری که در روزهای پایانی اسفند ماه به زیر ۱۰۰ دلار هم رسیده است. اما اینکه ادامه روند قیمت نفت در هاله‌ای از ابهام قرار دارد.

به گزارش خبرگزاری رویترز، انبارهای جهانی دیزل و دیگر فرآورده‌های میان تقطیری به پایین‌ترین سطح فصلی از سال ۲۰۰۸ (زمانی که کمبود مشابهی در سوخت‌های حمل و نقل و صنعتی کمک کرد قیمت نفت به اوج تاریخی خود برسد) رسیده است. بر اساس این گزارش، در مجموع انبارهای فرآورده‌های میان تقطیری فعلی سه منطقه آمریکا، اروپا و سنگاپور نسبت به سال گذشته ۱۱ میلیون بشکه کاهش وجود دارد.

با توجه به اینکه تقاضای دیزل و میان تقطیری‌ها به شدت با چرخه اقتصادی مرتبط است، بهبود سریع شرایط پس از پاندمی موجب افزایش مصرف آن‌ها شده است. هم‌زمان پالایشگاه‌ها، از تصفیه نفت خام با ظرفیت کامل خودداری نموده‌اند تا انبارها را تخلیه کنند. اما ادامه تخلیه ذخایر سوخت

های تقطیری، دیگر کمکی نمی‌کند. باید تولید این سوخت‌ها در پالایشگاه‌ها برای یک دوره افزایش یابد تا ذخایر به حد قابل قبولی برسند. ظرفیتی هم برای این کار وجود دارد اما افزایش پالایش نفت خام، کمبود سوخت را به کمبود نفت تبدیل می‌کند. مطابق با شرایط پیش گفته پیش‌بینی می‌شود، به دنبال کمبود عرضه و رشد تقاضا قیمت نفت به اوج تاریخی سال ۲۰۰۸ (۱۴۷ دلار در هر بشکه) برسد. البته با احتساب تورم ۱۴ ساله، نفت ۱۴۷ دلاری آن زمان، معادل نفت ۱۹۶ دلاری در حال حاضر است.



واحد: دلار/بشکه

زمستان ۱۳۹۹ زمستان ۱۴۰۰

شاخص بورس

انس جهانی طلا

سکه امامی

دلار نیمایی

بیت کوین

اسلب

مس

روی

آلومینیوم

اوره

متانول

پلی اتیلن

اتیلن

پلی پروپیلن

پی وی سی

پروپان

بوتان

پنتان

پارازایلین

آرتوزایلین

بنزین

نفت

فصل دوم

در این بخش به بررسی ۱۵۰ شرکت بازار سرمایه می پردازیم و آن ها را از نظر رشد درآمد مقایسه خواهیم نمود. این شرکت ها به دو بخش تولیدی و خدماتی تقسیم شده اند که در بخش تولیدی ۱۱۰ شرکت و در بخش خدماتی ۴۰ شرکت قرار دارند. معیار رتبه بندی این شرکت ها، رشد درآمد سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ می باشد. در انتها نگاهی دقیق تر به ۲۰ شرکت برتر در حوزه تولیدی خواهیم انداخت و به بررسی میزان تولید و فروش و نرخ فروش این شرکت ها می پردازیم. در این بخش سعی می کنیم به دور از جانب داری از صنعت یا سهم خاصی، فقط از منظر آماری این شرکت ها را با یکدیگر مقایسه کنیم. ارزش بازار کل شرکت های حاضر در بورس و فرابورس در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، در حدود ۶,۰۰۰ همت (هزار میلیارد تومان) بوده است که شرکت های مورد بررسی در این نمونه بیش از نیمی از ارزش بازار را تشکیل می دهند.

متدولوژی:

متدولوژی انتخاب این شرکت ها بدین صورت بوده است که ۱۰۰ شرکت با بیشترین ارزش بازار انتخاب شده اند و سپس ۵۰ شرکت از صنایع کوچکتر به این نمونه اضافه شده تا بتوانیم صنایع بیشتری را پوشش دهیم. لازم به ذکر است که شرکت های صنایع پالایشگاهی، سرمایه گذاری و بیمه از این نمونه حذف شده اند. شرکت های پالایشگاهی به دلیل موجود نبودن اطلاعات ماهانه درآمدی، شرکت های سرمایه گذاری به دلیل جلوگیری از محاسبه مضاعف سودآوری شرکت ها و شرکت های بیمه به دلیل مشخص نبودن نحوه ذخیره گیری آن ها، از این نمونه کنار گذاشته شده اند. برای صنعت بانکداری، خالص تراز عملیاتی براساس گزارش های ماهانه مورد استفاده قرار گرفته است.

بررسی بازدهی نمادهای برتر معرفی شده در گزارش قبل

در ولیو بولتن شماره سه، ۲۰ نماد برتر از منظر رشد درآمد معرفی گردید. در این بخش بررسی بازدهی سهام شرکت‌های برتر تولیدی از نظر رشد درآمد (در گزارش قبل)، در فصل زمستان ارائه شده است.

ردیف	نماد	بازدهی
۱	خدیزل	۲۵%
۲	خیارس	۱۳%
۳	فسبزوار	۲%
۴	خراسان	-۱%
۵	قهکمت	۴۱%
۶	بوعلی	۱%
۷	شرانل	-۸%
۸	غبشهر	-۱۳%
۹	خسپا	۱۴%
۱۰	سپاها	۲۰%
۱۱	فوکا	-۲%
۱۲	غمارگ	-۱۱%
۱۳	شخارک	-۵%
۱۴	دلر	-۴%
۱۵	شپدیس	-۱۱%
۱۶	کچاد	۱۹%
۱۷	نوری	-۱۱%
۱۸	شسپا	-۱۱%
۱۹	قزوین	-۱۳%
۲۰	هرمز	۳%

بازدهی شاخص کل -۱.۰۳%

میانگین ساده بازدهی سهم‌های برتر ۲.۴۸%

انحراف بازدهی نمونه نسبت به شاخص کل ۳.۵۱%

همانطور که قابل ملاحظه است، بازدهی این شرکت‌ها در فصل زمستان به طور میانگین ۲.۴۸ درصد بوده است که نسبت به بازدهی شاخص کل، انحراف مثبت ۳.۵۱ درصدی دارد. بازدهی شرکت‌ها از تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۰۱ الی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، با در نظر گرفتن تعدیلات قیمتی مرتبط با افزایش سرمایه و سود تقسیمی شرکت‌ها لحاظ شده است.

سهم های بررسی شده در بخش خدمات :

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱	حسیر	اسفند	۲۴۵,۲۶۸	۱,۰۰۴,۴۷۴	۳۱۰%	۶۷۱,۳۱۱	۱۵%	۱۱,۷۵۷
۲	حآفرین	اسفند	۱,۵۶۷,۲۱۶	۴,۴۲۷,۱۶۷	۱۸۲%	۳,۳۳۰,۷۶۵	۹۶%	۲۶,۲۶۵
۳	فاراک	شهریور	۶,۵۰۸,۲۱۸	۱۴,۱۷۷,۶۸۹	۱۱۸%	۱۰,۴۸۵,۴۰۲	۱۲%	۲۷,۸۴۰
۴	وپست	اسفند	۶,۸۱۴,۳۲۸	۱۴,۶۸۵,۱۵۹	۱۱۶%	۲۷,۰۸۱,۸۱۸	۳۰%	۵۶,۲۷۰
۵	وپاسار	اسفند	۵۶,۱۱۶,۴۸۶	۱۱۷,۴۴۷,۱۲۲	۱۰۹%	۲۸۷,۱۶۱,۳۱۸	۲۳%	۱,۱۰۲,۰۴۶
۶	حتوکا	اسفند	۲,۱۰۲,۷۴۰	۴,۱۴۰,۰۷۸	۹۷%	۳,۰۴۹,۵۰۸	۱۲%	۴,۳۲۰
۷	وکار	اسفند	۶,۴۲۱,۳۳۹	۱۲,۰۴۵,۵۰۵	۸۸%	۴۸,۶۱۷,۹۹۲	۱۹%	۱۲۱,۴۶۳
۸	سیستم	اسفند	۲,۵۵۰,۶۴۸	۴,۳۶۰,۸۱۹	۷۱%	۲,۹۸۳,۷۹۶	۶۵%	۵۳,۶۰۰
۹	ونوین	اسفند	۱۷,۷۸۹,۰۴۰	۳۰,۳۵۴,۴۸۳	۷۱%	۱۵۱,۱۲۴,۵۰۳	۱۰%	۱۲۱,۳۰۷
۱۰	هجرت	اسفند	۳۶,۶۴۳,۸۲۲	۶۲,۳۹۳,۹۹۵	۷۰%	۴۸,۲۱۶,۵۶۰	۸%	۲۶,۹۵۰
۱۱	کالا	اسفند	۲,۶۱۲,۳۱۳	۴,۳۸۹,۴۷۰	۶۸%	۳,۱۲۵,۳۴۳	۹۴%	۱۰۲,۴۵۰
۱۲	اپرداز	اسفند	۲,۸۱۷,۷۳۰	۴,۳۲۴,۴۱۷	۵۳%	۲,۹۵۷,۵۴۷	۲۱%	۱۲,۳۵۰
۱۳	های وب	اسفند	۱۷,۱۸۶,۰۸۳	۲۶,۲۳۵,۳۳۸	۵۳%	۱۹,۰۵۲,۴۶۴	۵۴%	۵۵,۸۷۸
۱۴	لوتوس	دی	۱۰,۲۸۱,۲۴۱	۱۵,۳۱۲,۵۱۰	۴۹%	۱۱,۸۸۲,۷۰۵	۸۵%	۸۴,۶۰۰
۱۵	رتاپ	اسفند	۲۲,۱۸۴,۷۳۶	۳۱,۸۱۴,۹۷۵	۴۳%	۲۳,۱۹۵,۹۷۵	۱۱%	۲۸,۲۶۰
۱۶	توریل	اسفند	۹,۴۰۱,۱۱۹	۱۳,۳۰۹,۳۰۲	۴۲%	۹,۱۹۶,۸۰۶	۶%	۲۲,۵۲۸
۱۷	حریل	اسفند	۳,۵۵۰,۵۰۵	۵,۰۰۲,۳۲۶	۴۱%	۳,۷۰۳,۶۴۲	۱۰%	۸,۶۴۰
۱۸	رمپنا	فروردین	۶۱,۹۲۶,۶۵۹	۸۶,۸۳۴,۵۴۳	۴۰%	۶۰,۱۴۱,۴۲۱	۲۷%	۵۵۵,۶۰۰
۱۹	سپ	آذر	۲۵,۴۴۳,۹۴۹	۳۳,۶۰۳,۷۴۹	۳۲%	۲۴,۶۷۰,۱۹۶	۱۰%	۱۸۰,۸۰۰
۲۰	ویملت	اسفند	۱۶۸,۵۴۳,۶۳۵	۲۱۸,۰۰۴,۳۲۶	۲۹%	۴۶۴,۲۳۰,۳۳۹	۱۰%	۷۶۶,۶۸۰

مجموع درآمدهای سال ۱۴۰۰

۱,۱۵۲,۷۴۸

میلیارد ریال

مجموع درآمدهای سال ۱۳۹۹

۱,۰۰۵,۷۴۰

میلیارد ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش خدمات :

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۲۱	رانفور	اسفند	۲۲,۱۹۲,۵۹۲	۲۸,۳۷۷,۱۴۴	۲۸%	۲۱,۱۷۴,۲۵۷	۳۴%	۱۳۴,۶۷۶
۲۲	حسینا	اسفند	۸,۵۰۳,۸۷۰	۱۰,۶۰۹,۷۳۰	۲۵%	۷,۷۹۵,۶۰۱	۳۰%	۲۵,۳۵۰
۲۳	اخابر	اسفند	۵۶,۰۳۸,۸۶۹	۶۹,۵۰۴,۴۸۹	۲۴%	۵۰,۹۹۶,۴۶۱	-۲۶%	۳۹۹,۰۰۰
۲۴	همراه	اسفند	۲۳۴,۳۳۳,۲۶۵	۲۸۸,۸۹۷,۷۴۷	۲۳%	۲۱۱,۷۴۶,۵۹۱	۱۵%	۳۶۱,۵۵۲
۲۵	امین	شهریور	۹,۲۲۳,۲۷۰	۱۱,۱۲۱,۳۴۶	۲۱%	۷,۶۳۲,۱۴۲	۷۲%	۱۱۸,۲۵۰
۲۶	پرداخت	اسفند	۲۶,۸۳۳,۶۰۹	۳۰,۵۴۰,۲۰۰	۱۴%	۲۲,۹۳۳,۷۰۸	۱۷%	۵۷,۸۴۰
۲۷	تنوین	اسفند	۱۳,۳۲۲,۷۱۵	۱۴,۰۶۳,۲۵۴	۶%	۹,۵۷۰,۳۰۵	۹۰%	۸۰,۳۶۰
۲۸	آپ	اسفند	۶۲,۰۹۵,۰۶۳	۶۴,۹۱۷,۳۴۱	۵%	۴۸,۵۸۱,۵۷۵	۲%	۳۵,۶۸۷
۲۹	تملت	اسفند	۵,۷۵۶,۷۲۰	۵,۷۹۹,۷۸۴	۱%	۴,۳۵۸,۵۰۵	۸۷%	۴۵,۷۷۶
۳۰	امید	آذر	۶,۶۱۶,۹۹۹	۶,۴۴۶,۵۶۴	-۳%	۴,۶۷۵,۹۲۰	۷۸%	۹۲,۲۶۴
۳۱	رکیش	آذر	۶,۴۱۲,۵۰۲	۶,۱۲۰,۰۳۷	-۵%	۵,۷۴۴,۵۴۸	۲۰%	۲۶,۹۲۰
۳۲	حتاید	اسفند	۵,۸۵۷,۶۶۶	۵,۳۴۰,۰۰۰	-۹%	۳,۵۸۲,۰۰۰	۱۱۰%	۴۰,۵۲۷
۳۳	فراپورس	اسفند	۵,۸۸۱,۷۸۶	۲,۳۶۳,۶۶۲	-۶۰%	۱,۸۵۶,۴۸۳	۱۰۴%	۸۲,۳۲۰
۳۴	بورس	اسفند	۱۳,۹۶۴,۷۱۴	۵,۰۵۹,۳۶۴	-۶۴%	۴,۱۰۶,۶۱۴	۸۷%	۱۱۵,۹۲۰
۳۵	وبصادر	اسفند	۲۸,۸۹۵,۷۴۸	۷,۴۴۵,۶۹۴	-۷۴%	۲۷۹,۵۲۷,۰۴۵	۱%	۳۴۲,۶۴۲
۳۶	وملل	اسفند	۱۰,۵۷۶,۶۶۵	۲,۷۰۳,۷۳۵	-۷۴%	۴۱,۶۰۰,۲۷۱	-۹%	۶۰,۰۰۰
۳۷	وخاور	اسفند	۱۳,۲۸۲,۳۶۵	۳,۱۹۲,۱۲۲	-۷۶%	۳۸,۲۶۳,۸۴۶	۲۸%	۱۳۶,۵۰۰
۳۸	وتجارت	اسفند	۷۰,۰۶۴,۲۱۸	۱۶,۶۵۲,۶۱۷	-۷۶%	۳۱۳,۲۵۶,۲۸۲	۵%	۴۳۱,۲۸۲
۳۹	دی	اسفند	-۱۹,۷۶۱,۵۲۷	-۳۷,۶۵۹,۲۰۵	-۹۱%*	۱۸,۵۶۶,۴۳۹	-۲۱۰%	۱۲۶,۴۹۵
۴۰	وپارس	اسفند	-۳۵,۰۵۷,۶۹۵	-۹۲,۶۱۴,۹۰۸	-۱۶۴%*	۸۳,۳۸۵,۹۵۴	-۷۲%	۲۶۸,۹۰۵

مجموع درآمدهای سال ۱۴۰۰

۱,۱۵۲,۷۴۸

میلیارد ریال

مجموع درآمدهای سال ۱۳۹۹

۱,۰۰۵,۷۴۰

میلیارد ریال

۲/۲

مجموع درآمدهای سال ۱۴۰۰ شرکت های خدماتی مورد بررسی در این گزارش نسبت به سال ۱۳۹۹، ۱۵٪ رشد داشته است و از ۱,۱۵۲,۷۴۸ میلیارد ریال به ۱,۰۰۵,۷۴۰ میلیارد ریال رسیده است. همچنین مجموع درآمد این شرکت ها در پاییز ۳۲۶,۷۱۹ میلیارد ریال بوده که در زمستان به ۲۲۲,۶۱۸ میلیارد ریال رسیده است که در حدود ۳۲ درصد نسبت به فصل قبل کاهش داشته است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

مجموع درآمدهای سال ۱۴۰۰

۱۲،۶۱۴،۳۶۰
میلیارد ریال

مجموع درآمدهای سال ۱۳۹۹

۷،۴۵۰،۲۴۰
میلیارد ریال

حاشیه سود خالص بهار ۳۳%

حاشیه سود خالص تابستان ۳۱%

حاشیه سود خالص پاییز ۲۶%

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱	خدیزل	اسفند	۹،۰۱۳،۳۷۸	۲۷،۹۱۸،۴۳۳	۲۱۰%	۱۵،۶۹۰،۷۱۰	۳۲%	۶۵،۸۴۰
۲	قهکمت	شهریور	۳،۵۷۵،۳۴۱	۹،۵۳۷،۲۱۲	۱۶۷%	۷،۲۸۱،۱۴۲	۲۳%	۱۵،۵۹۲
۳	کرماشا	اسفند	۲۳،۷۰۵،۸۵۵	۶۰،۲۴۲،۸۱۰	۱۵۴%	۳۰،۷۶۹،۴۶۷	۶۲%	۱۸۴،۵۴۲
۴	قزوین	اسفند	۲،۵۰۴،۵۶۳	۶،۱۵۶،۴۹۰	۱۴۶%	۴،۶۴۰،۰۶۹	۱۲%	۷،۶۲۶
۵	خراسان	اسفند	۲۲،۱۵۷،۳۱۸	۵۲،۷۳۳،۷۴۲	۱۳۸%	۴۰،۹۰۵،۲۳۸	۶۵%	۱۹۵،۰۲۹
۶	ساوه	اسفند	۵،۲۲۲،۰۳۵	۱۱،۳۵۱،۱۵۸	۱۱۷%	۸،۳۳۷،۷۴۵	۴۹%	۳۲،۵۳۳
۷	غبشهر	آذر	۲۹،۶۹۸،۰۲۵	۶۳،۸۶۶،۷۵۹	۱۱۵%	۴۵،۶۵۸،۸۲۵	۷%	۶۸،۵۹۶
۸	قصفا	اسفند	۵،۱۲۱،۰۸۱	۱۰،۷۵۸،۸۸۸	۱۱۰%	۸،۰۰۷،۸۵۸	۱۲%	۱۳،۳۵۴
۹	دلر	اسفند	۱۰،۳۹۵،۵۸۴	۲۱،۳۱۵،۱۱۰	۱۰۵%	۱۷،۸۲۱،۷۹۴	۳۸%	۴۳،۷۰۶
۱۰	خساپا	اسفند	۱۶۳،۳۷۳،۹۲۴	۳۳۳،۳۶۰،۳۱۳	۱۰۴%	۲۹۲،۵۱۵،۰۳۷	-۲۵%	۳۵۶،۸۰۷
۱۱	خپارس	اسفند	۳۸،۲۴۰،۱۴۷	۷۷،۷۹۵،۳۴۵	۱۰۳%	۵۷،۲۷۸،۶۳۸	-۱۱%	۱۲۹،۰۱۴
۱۲	شپدیس	شهریور	۱۳۴،۷۲۳،۸۰۳	۲۷۰،۱۰۴،۳۷۰	۱۰۰%	۲۰۲،۹۷۹،۸۷۲	۶۳%	۹۴۴،۸۸۰
۱۳	مبین	اسفند	۱۲۲،۵۸۴،۹۱۵	۲۴۴،۹۱۲،۷۹۹	۱۰۰%	۱۷۳،۳۶۶،۸۲۱	۱۳%	۴۳۸،۹۵۹
۱۴	بوعلی	اسفند	۱۳۱،۳۹۸،۱۹۶	۲۶۱،۸۴۷،۶۲۳	۹۹%	۱۹۳،۳۲۹،۴۰۹	۱۷%	۲۴۶،۰۵۰
۱۵	چدن	اسفند	۲،۹۵۸،۲۲۱	۵،۸۸۵،۰۷۷	۹۹%	۴،۱۳۹،۹۲۸	۴۰%	۱۶،۶۹۹
۱۶	شیراز	اسفند	۷۲،۶۹۸،۰۶۸	۱۴۱،۹۲۱،۸۳۹	۹۵%	۸۸،۰۵۵،۹۶۳	۳۲%	۳۱۹،۹۲۳
۱۷	سپاها	شهریور	۶،۲۴۶،۰۰۸	۱۲،۱۵۵،۰۷۸	۹۵%	۸،۶۸۲،۹۸۳	۳۶%	۱۹،۶۴۹
۱۸	دکیمی	اسفند	۲،۴۱۴،۰۰۳	۴،۶۸۷،۹۵۱	۹۴%	۳،۴۶۹،۱۳۳	۱۷%	۸،۲۲۵
۱۹	سیمرغ	آذر	۸،۳۷۹،۷۶۳	۱۶،۱۸۷،۰۷۹	۹۳%	۱۲،۰۱۸،۶۵۱	۳۴%	۳۰،۷۰۶
۲۰	فجر	اسفند	۲۷،۵۵۵،۰۹۴	۵۲،۵۵۶،۶۸۴	۹۱%	۳۸،۱۸۴،۷۶۹	۱۷%	۴۶،۲۳۵

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

مجموع درآمدهای فصل زمستان ۱۴۰۰

۳,۶۶۹,۸۸۶

میلیارد ریال

مجموع درآمدهای فصل زمستان ۱۳۹۹

۲,۷۳۰,۲۱۴

میلیارد ریال

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۲۱	فسبزوار	آذر	۳۰,۹۳۰,۲۹۱	۵۸,۹۶۱,۱۵۱	۹۱%	۵۲,۰۵۶,۶۵۷	۳۹%	۱۱۷,۵۲۰
۲۲	غصینو	اسفند	۸,۹۹۳,۹۶۲	۱۷,۱۰۱,۴۲۵	۹۰%	۱۲,۱۷۶,۵۷۶	۲۰%	۱۴۴,۲۰۰
۲۳	فملی	اسفند	۴۲۲,۴۰۶,۱۳۶	۷۹۸,۸۶۰,۱۷۳	۸۹%	۵۵۱,۶۱۸,۷۳۷	۶۹%	۲,۸۹۶,۰۰۰
۲۴	دکپسول	اسفند	۱,۸۳۹,۰۵۰	۳,۴۵۶,۷۰۱	۸۸%	۲,۶۰۸,۲۷۱	۳۸%	۹,۷۵۰
۲۵	سپید	اسفند	۱۶,۶۹۸,۳۸۴	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۸۸%	۲۲,۷۵۵,۰۹۵	۲۶%	۵۴,۵۱۰
۲۶	فولاد	اسفند	۷۶۴,۶۰۳,۳۰۵	۱,۴۳۴,۰۲۱,۹۵۶	۸۸%	۱,۰۴۹,۶۹۱,۳۲۳	۵۱%	۳,۲۰۶,۴۲۰
۲۷	شبه‌رن	اسفند	۶۰,۹۷۳,۳۸۴	۱۱۳,۸۷۳,۰۰۰	۸۷%	۷۸,۱۵۷,۳۵۷	۲۰%	۱۲۵,۹۵۳
۲۸	ستران	اسفند	۶,۵۱۴,۳۳۵	۱۲,۰۵۵,۵۳۱	۸۵%	۸,۵۲۱,۶۶۸	۲۲%	۳۵,۱۵۸
۲۹	فاسمین	اسفند	۱۷,۲۱۷,۰۳۹	۳۱,۸۲۱,۴۷۶	۸۵%	۱۸,۸۸۶,۱۵۲	۶۵%	۱۱۰,۸۲۰
۳۰	شاراک	اسفند	۱۱۱,۴۹۲,۵۹۳	۲۰۵,۳۹۵,۲۵۸	۸۴%	۱۴۸,۹۱۲,۵۶۰	۳۱%	۳۳۸,۶۸۸
۳۱	شسپا	اسفند	۷۱,۸۰۳,۸۱۲	۱۳۱,۹۷۷,۴۳۷	۸۴%	۹۹,۶۰۵,۵۳۷	۲۵%	۱۶۳,۹۶۸
۳۲	فسازان	اسفند	۱۳,۸۹۸,۲۸۶	۲۵,۳۷۰,۵۱۳	۸۳%	۱۷,۹۰۵,۵۶۷	۵%	۱۳,۰۸۳
۳۳	بهپاک	آذر	۴,۴۳۴,۶۸۰	۸,۰۸۵,۷۷۲	۸۲%	۵,۶۴۵,۹۷۷	۲۲%	۱۹,۰۲۸
۳۴	کحافظ	اسفند	۲,۴۵۴,۸۳۱	۴,۴۶۹,۲۱۰	۸۲%	۲,۹۹۵,۰۹۷	۳۳%	۱۸,۴۲۶
۳۵	فوکا	اسفند	۲۱,۹۸۷,۲۳۴	۳۹,۹۳۳,۲۵۴	۸۲%	۳۰,۳۱۱,۶۵۴	۱۹%	۸۰,۷۷۸
۳۶	فباهر	اسفند	۳۰,۷۸۲,۰۹۷	۵۵,۷۲۵,۷۶۴	۸۱%	۳۹,۵۰۶,۶۴۱	۲۷%	۶۸,۸۲۸
۳۷	کمنگنز	اسفند	۱,۹۱۱,۱۸۵	۳,۴۵۶,۸۸۷	۸۱%	۲,۳۸۶,۵۹۷	۶۲%	۱۹,۴۳۲
۳۸	کگهر	آذر	۱۳۵,۰۶۹,۳۰۲	۲۴۲,۵۳۳,۵۳۱	۸۰%	۱۷۰,۰۹۸,۳۵۱	۴۸%	۱,۱۷۷,۵۰۰
۳۹	شخارک	اسفند	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	۹۲,۸۰۷,۴۹۹	۷۹%	۶۱,۹۲۴,۰۴۶	۴۶%	۲۸۵,۷۲۰
۴۰	شنفت	اسفند	۳۷,۳۹۶,۲۲۲	۶۷,۱۱۰,۹۴۰	۷۹%	۴۹,۷۷۷,۳۲۴	۲۱%	۱۴۰,۰۳۹

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

مجموع درآمدهای فصل پاییز ۱۴۰۰

۳,۳۵۰,۹۳۸

میلیارد ریال

مجموع درآمدهای فصل پاییز ۱۳۹۹

۲,۱۴۳,۵۳۱

میلیارد ریال

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۴۱	کچاد	اسفند	۲۵۵,۵۰۳,۷۴۹	۴۵۴,۲۰۷,۰۹۷	۷۸%	۳۳۵,۱۲۴,۶۷۱	۵۴%	۱,۹۰۶,۳۸۰
۴۲	ذوب	اسفند	۲۰۰,۴۱۹,۲۵۴	۳۵۰,۴۹۳,۳۹۸	۷۵%	۲۵۴,۰۵۱,۲۸۷	۹%	۱۵۵,۰۵۲
۴۳	نوری	اسفند	۴۳۱,۹۴۴,۷۱۵	۷۵۴,۱۶۳,۱۷۵	۷۵%	۵۱۳,۳۱۱,۰۸۷	۱۹%	۸۷۴,۷۱۰
۴۴	قمرو	تیر	۲,۲۲۷,۱۹۴	۳,۸۸۴,۵۹۰	۷۴%	۳,۱۳۶,۱۳۱	۲۱%	۸,۹۸۰
۴۵	پارس	اسفند	۲۶۰,۶۵۵,۰۵۴	۴۴۹,۷۷۸,۱۴۵	۷۳%	۳۲۷,۷۳۱,۱۸۱	۲۸%	۱,۰۶۲,۷۲۰
۴۶	شگویا	اسفند	۹۹,۹۲۵,۹۱۱	۱۷۰,۴۳۵,۴۸۰	۷۱%	۱۲۲,۴۷۵,۳۳۴	۲۴%	۲۵۴,۶۷۰
۴۷	دعبید	آذر	۱۵,۹۶۸,۶۰۴	۲۷,۲۲۴,۱۲۹	۷۰%	۱۹,۰۱۵,۵۲۶	۳۰%	۹۳,۰۶۰
۴۸	شفن	اسفند	۵۵,۲۰۹,۹۴۱	۹۴,۰۲۸,۸۸۴	۷۰%	۶۹,۹۳۷,۷۳۸	۳۵%	۳۳۶,۷۳۶
۴۹	کلر	اسفند	۲,۷۷۰,۲۷۹	۴,۶۸۳,۲۱۱	۶۹%	۳,۱۴۰,۱۷۷	۳۳%	۲۷,۵۹۲
۵۰	شرانل	اسفند	۵۱,۵۹۵,۲۴۸	۸۶,۸۹۱,۳۷۶	۶۸%	۶۲,۷۷۵,۲۹۱	۲۰%	۸۱,۸۰۰
۵۱	دالبر	اسفند	۸,۸۰۰,۸۴۶	۱۴,۷۹۰,۵۷۴	۶۸%	۱۰,۱۴۵,۳۴۳	۳۴%	۳۳,۸۴۶
۵۲	شبصیر	اسفند	۱۴,۳۶۰,۸۶۸	۲۴,۱۱۹,۹۲۸	۶۸%	۱۸,۱۷۴,۸۰۹	۳۹%	۵۱,۵۵۰
۵۳	کپرور	اسفند	۵,۸۲۷,۹۲۹	۹,۷۰۵,۳۰۴	۶۷%	۷,۱۱۶,۴۸۵	۲۴%	۱۴,۵۵۳
۵۴	سشرق	شهریور	۴,۲۴۶,۵۵۶	۷,۰۶۰,۳۹۲	۶۶%	۵,۵۳۷,۸۲۲	۴۷%	۲۰,۳۲۶
۵۵	سدشت	شهریور	۲,۵۸۴,۶۹۴	۴,۲۸۷,۸۷۸	۶۶%	۲,۹۴۲,۶۹۹	۶۰%	۲۶,۰۴۳
۵۶	غمارگ	آذر	۹,۲۸۸,۷۴۶	۱۵,۳۷۹,۸۷۹	۶۶%	۱۳,۳۰۶,۳۳۶	۷%	۲۱,۵۰۴
۵۷	خودرو	اسفند	۴۳۹,۶۱۱,۷۰۳	۷۲۲,۴۱۶,۴۱۰	۶۴%	۷۴۲,۳۶۰,۰۲۱	-۱۲%	۷۲۳,۳۷۱
۵۸	هرمز	اسفند	۱۳۴,۴۱۱,۲۰۹	۲۲۰,۸۶۵,۶۲۹	۶۴%	۱۶۳,۸۶۵,۷۹۴	۳۸%	۳۷۸,۰۰۰
۵۹	فخوز	اسفند	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۸	۵۰۲,۱۶۶,۰۶۶	۶۴%	۳۳۰,۵۹۰,۵۲۹	۳۲%	۶۴۵,۶۰۰
۶۰	شیاس	اسفند	۴۹,۱۹۸,۱۳۶	۷۹,۸۵۰,۰۱۶	۶۲%	۵۵,۵۳۱,۸۴۶	۷%	۴۰,۸۲۴

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

مجموع درآمدهای فصل تابستان ۱۴۰۰

۲,۹۷۸,۵۴۸
میلیارد ریال

مجموع درآمدهای فصل تابستان ۱۳۹۹

۱,۵۵۴,۰۶۵
میلیارد ریال

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۶۱	کگل	اسفند	۲۹۶,۳۴۵,۴۷۵	۴۷۷,۶۳۵,۸۰۶	۶۱%	۳۶۲,۹۱۱,۳۴۰	۴۳%	۲,۵۹۶,۰۰۰
۶۲	فجهان	اسفند	۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۱۰۸,۳۰۰,۱۰۷	۶۱%	۷۳,۸۳۹,۷۸۹	۲۰%	۲۱۶,۰۰۰
۶۳	قنیشا	شهریور	۲,۴۶۰,۳۴۴	۳,۹۳۰,۹۲۵	۶۰%	۲,۴۸۶,۲۵۹	۶%	۸,۶۲۷
۶۴	بجهرم	اسفند	۳,۶۵۸,۴۲۳	۵,۷۹۹,۶۵۰	۵۹%	۴,۳۳۹,۹۷۶	۴۷%	۴۵,۲۰۰
۶۵	پکویلر	آذر	۱۳,۲۲۹,۱۶۱	۲۰,۸۴۹,۰۴۲	۵۸%	۱۵,۷۶۱,۹۳۴	۱۳%	۲۰,۰۴۷
۶۶	کطبس	اسفند	۱,۸۵۳,۲۸۸	۲,۸۹۹,۸۰۳	۵۶%	۲,۱۲۰,۸۸۵	۱۰۰%	۱۲,۲۴۶
۶۷	کپارس	اسفند	۳,۰۱۲,۷۰۱	۴,۷۰۸,۶۳۴	۵۶%	۳,۲۲۰,۰۳۸	۲۶%	۱۲,۲۳۳
۶۸	کخاک	اسفند	۳,۹۳۰,۵۸۳	۶,۰۸۴,۹۲۷	۵۵%	۴,۵۱۴,۱۸۹	۷۶%	۴۵,۰۱۰
۶۹	مارون	اسفند	۲۱۱,۳۴۳,۴۵۱	۳۲۵,۵۶۷,۶۳۶	۵۴%	۲۳۱,۰۶۴,۱۸۹	۴۴%	۱,۳۶۹,۶۰۰
۷۰	کویلر	اسفند	۷۹,۸۶۶,۴۰۷	۱۲۲,۹۱۳,۳۰۳	۵۴%	۸۷,۵۲۲,۰۷۸	۱۲%	۱۰۱,۰۷۴
۷۱	شغدیر	اسفند	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۳۹,۰۹۴,۶۷۲	۵۲%	۲۵,۱۲۱,۸۴۷	۵۵%	۱۰۴,۱۶۹
۷۲	افق	اسفند	۱۵۴,۸۱۱,۱۳۳	۲۳۴,۹۹۲,۵۶۱	۵۲%	۱۶۵,۲۲۲,۱۷۳	۵%	۱۲۶,۹۶۰
۷۳	فایرا	اسفند	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۰۴,۵۹۹,۷۶۶	۵۱%	۷۷,۱۳۳,۸۰۸	۲۹%	۱۷۴,۹۷۲
۷۴	فولاز	اسفند	۶۴,۲۰۶,۷۴۱	۹۶,۵۴۱,۲۹۷	۵۰%	۶۸,۱۱۳,۵۶۶	۲۹%	۱۹۳,۶۸۰
۷۵	پکرمان	اسفند	۳۳,۶۴۵,۱۲۴	۴۹,۷۶۲,۱۲۰	۴۸%	۳۷,۱۴۲,۷۰۲	۰%	۳۴,۴۶۱
۷۶	پاسا	اسفند	۷,۱۳۰,۴۹۵	۱۰,۵۴۲,۸۷۰	۴۸%	۸,۲۵۶,۱۹۸	۱۵%	۹,۳۶۹
۷۷	آریا	اسفند	۱۸۰,۴۹۷,۲۸۱	۲۶۵,۳۲۱,۳۳۹	۴۷%	۱۸۸,۱۳۸,۷۹۸	۵۴%	۱,۰۵۲,۶۷۹
۷۸	لبوتان	اسفند	۲۸,۶۶۲,۸۶۹	۴۲,۰۸۵,۵۰۶	۴۷%	۳,۰۲۰,۸۸۱	۴۰%	۳۰,۱۹۸
۷۹	فخاس	اسفند	۷۲,۴۰۱,۷۳۴	۱۰۵,۰۶۰,۸۴۹	۴۵%	۷۷,۱۳۲,۵۶۴	۳۰%	۲۴۱,۲۱۳
۸۰	دماوند	اسفند	۸,۲۷۶,۰۶۴	۱۲,۰۰۹,۱۵۶	۴۵%	۱۰,۱۱۶,۸۸۲	۵۲%	۹۸,۹۷۴

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

مجموع درآمدهای فصل بهار ۱۴۰۰

۲,۶۱۴,۲۴۴

میلیارد ریال

مجموع درآمدهای فصل بهار ۱۳۹۹

۱,۰۲۲,۴۳۱

میلیارد ریال

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۸۱	کساوه	اسفند	۵,۷۲۰,۹۲۵	۸,۲۶۳,۸۷۵	۴۴%	۵,۹۲۶,۱۵۶	۳۲%	۲۰,۸۶۴
۸۲	خزامیا	اسفند	۴۹,۷۴۹,۹۵۲	۷۱,۷۳۳,۹۷۴	۴۴%	۴۹,۴۴۸,۹۹۷	۰%	۴۱,۱۴۲
۸۳	شیران	آذر	۳۵,۷۴۱,۶۷۷	۵۱,۴۹۰,۳۴۲	۴۴%	۳۹,۴۱۱,۳۹۴	۴۳%	۱۷۵,۳۵۵
۸۴	تایرا	اسفند	۳۸,۸۱۹,۴۱۵	۵۵,۶۸۹,۷۷۶	۴۳%	۳۷,۱۳۵,۲۹۳	۶%	۴۶,۲۴۰
۸۵	جم پیلن	اسفند	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷	۴۲%	۷۱,۳۲۱,۷۶۴	۵۷%	۲۶۰,۱۰۰
۸۶	درازک	اسفند	۷,۵۳۵,۴۷۴	۱۰,۶۴۱,۱۳۴	۴۱%	۷,۹۹۷,۵۰۶	۳۵%	۳۰,۱۵۶
۸۷	شپاکسا	آذر	۱۷,۰۴۶,۲۸۸	۲۴,۰۳۱,۲۱۵	۴۱%	۱۹,۸۰۰,۹۳۴	۴%	۱۸,۲۵۲
۸۸	کنور	اسفند	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۳۰,۹۳۸,۵۳۰	۴۰%	۲۰,۵۳۵,۰۵۹	۹۹%	۲۶۰,۵۲۹
۸۹	کاوه	اسفند	۱۳۴,۱۸۰,۴۶۳	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۴۰%	۱۳۲,۴۶۶,۷۶۰	۱۵%	۱۷۹,۴۰۰
۹۰	شجم	شهریور	۱۷,۸۶۲,۲۰۲	۲۴,۹۳۰,۷۴۰	۴۰%	۱۹,۲۸۴,۲۳۸	۲۸%	۷۰,۲۶۵
۹۱	ارفع	اسفند	۶۹,۱۹۸,۹۷۲	۹۶,۱۰۴,۳۷۵	۳۹%	۶۵,۲۹۰,۳۶۲	۲۵%	۱۵۳,۰۰۰
۹۲	پاکشو	اسفند	۳۶,۷۳۲,۷۶۰	۵۰,۶۵۱,۶۷۸	۳۸%	۳۵,۸۵۸,۴۲۱	۱۰%	۲۹۵,۲۰۰
۹۳	کیمیاتک	اسفند	۱۲,۶۲۶,۰۷۹	۱۷,۱۲۵,۷۶۸	۳۶%	۱۲,۰۲۳,۳۹۰	۲۵%	۳۴,۹۳۵
۹۴	پارتا	اسفند	۱۱,۳۱۷,۵۹۷	۱۵,۱۹۳,۳۰۰	۳۴%	۱۰,۶۶۳,۲۳۷	۸%	۳۲,۰۶۱
۹۵	زاگرس	اسفند	۱۴۳,۲۳۴,۷۶۸	۱۹۱,۶۶۸,۷۵۵	۳۴%	۱۵۴,۳۹۴,۴۹۷	۳۳%	۴۳۹,۴۴۰
۹۶	بگیلان	شهریور	۴,۸۴۱,۳۱۶	۶,۴۲۶,۵۷۸	۳۳%	۵,۴۸۶,۹۱۸	۵۵%	۵۰,۳۵۳
۹۷	فسرب	اسفند	۴,۹۰۸,۶۴۲	۶,۴۴۵,۷۸۵	۳۱%	۴,۷۶۴,۶۷۹	۱۶%	۱۵,۹۸۰
۹۸	دتماد	اسفند	۷,۲۹۰,۴۶۱	۹,۵۶۶,۹۲۶	۳۱%	۷,۲۰۰,۵۹۱	۴۴%	۲۵,۳۴۰
۹۹	جم	اسفند	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۳۵۹,۲۰۴,۳۷۰	۳۱%	۲۵۶,۶۷۵,۹۰۶	۲۴%	۷۶۱,۹۴۰
۱۰۰	پتایر	اسفند	۱۱,۲۵۶,۸۱۲	۱۴,۴۵۸,۲۳۱	۲۸%	۱۰,۶۰۲,۷۵۳	۱۲%	۱۵,۸۵۲

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.

سهم های بررسی شده در بخش تولید:

P/S_{TTM}

۲.۳۰

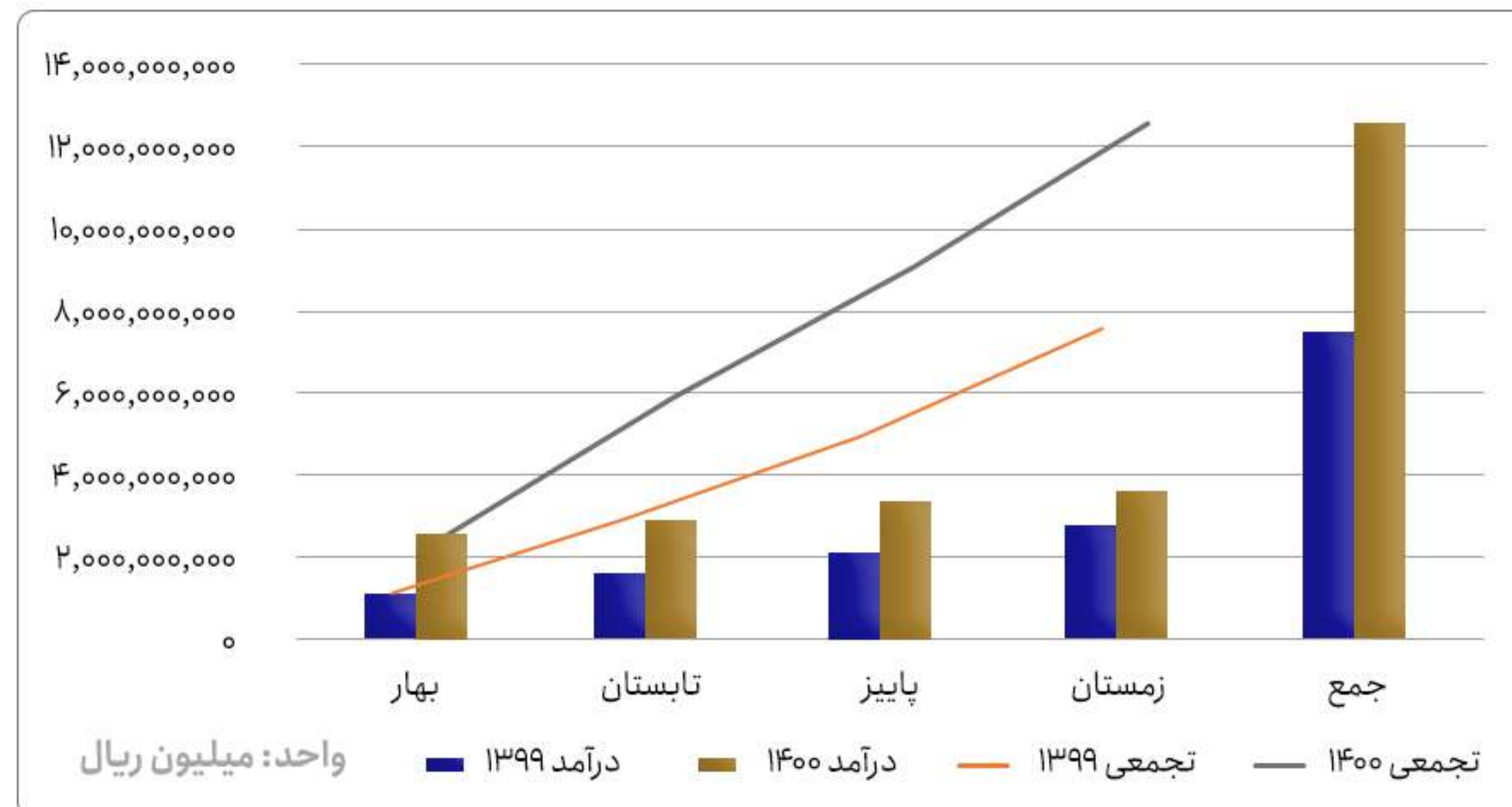
P/E_{TTM}^*

۷.۷۹

* سود فصل زمستان ۱۴۰۰ بر اساس حاشیه سود فصول اخیر به طور برآوردی محاسبه شده است.

ردیف	نام سهم	سال مالی	درآمد سال ۱۳۹۹ (میلیون ریال)	درآمد سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	درصد رشد درآمد	درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	حاشیه سود نه ماهه اول ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱۰۱	قرن	اسفند	۱۸,۰۴۴,۱۲۰	۲۳,۰۴۷,۲۰۸	۲۸%	۱۵,۷۸۳,۶۲۳	۸%	۴۵,۸۸۰
۱۰۲	ساراب	اسفند	۳,۳۷۴,۲۷۹	۴,۲۴۴,۲۶۰	۲۶%	۲,۸۱۳,۱۵۵	۷۴%	۱۹,۹۹۶
۱۰۳	خاهن	اسفند	۹,۵۵۸,۰۵۷	۱۲,۰۰۸,۲۶۰	۲۶%	۹,۳۸۹,۶۲۲	۵۱%	۷۲,۱۹۴
۱۰۴	شگل	آذر	۸,۹۵۶,۱۱۶	۱۱,۰۵۹,۲۱۷	۲۳%	۸,۷۳۶,۹۴۳	۸%	۱۰,۰۹۱
۱۰۵	غزر	اسفند	۱۸,۹۸۲,۷۶۵	۲۲,۹۷۹,۴۶۹	۲۱%	۱۷,۶۲۹,۶۴۳	۲۳%	۵۸,۸۰۰
۱۰۶	غکورش	اسفند	۵۳,۳۷۴,۰۶۱	۵۹,۱۳۳,۳۶۸	۱۱%	۴۷,۷۸۲,۶۳۷	۱۶%	۱۰۴,۵۲۰
۱۰۷	بفجر	اسفند	۲۶,۸۲۱,۵۳۷	۲۹,۱۵۹,۱۹۲	۹%	۲۳,۱۲۸,۱۳۶	۳۲%	۲۱۸,۵۹۵
۱۰۸	فروی	اسفند	۵,۳۷۴,۶۶۲	۵,۷۴۳,۲۲۷	۷%	۴,۱۳۷,۷۹۷	۱۲%	۱۳,۸۴۲
۱۰۹	کاما	اسفند	۷,۴۰۷,۲۷۳	۷,۶۴۴,۹۴۵	۳%	۶,۹۵۳,۵۰۲	۴۶%	۵۹,۷۰۰
۱۱۰	کزغال	اسفند	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	۱۴,۷۵۳,۸۳۵	۳%	۱۰,۴۴۶,۴۳۴	۳۳%	۵۶,۹۱۰

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ محاسبه شده است.



مجموع درآمدهای سال ۱۴۰۰ شرکت های تولیدی مورد بررسی در این گزارش نسبت به سال ۱۳۹۹، ۶۹٪ رشد داشته است و از ۷,۴۵۰,۲۴۰ میلیارد ریال به ۱۲,۶۱۴,۳۶۰ میلیارد ریال رسیده است. همچنین مجموع درآمد این شرکت ها در پاییز ۳,۳۵۰,۹۳۸ میلیارد ریال بوده که در زمستان به ۳,۶۶۹,۸۸۶ میلیارد ریال رسیده است که در حدود ۱۰ درصد نسبت به فصل قبل افزایش داشته است.

۲۰ شرکت برتر در بخش تولید:

ردیف	نماد	سال مالی	محصول اصلی تولیدی	تتراژ (تعداد) تولید سال ۱۳۹۹	تتراژ (تعداد) تولید سال ۱۴۰۰	درصد رشد	تتراژ (تعداد) فروش سال ۱۳۹۹	تتراژ (تعداد) فروش سال ۱۴۰۰	درصد رشد	نرخ فروش سال ۱۳۹۹ (ریال)	نرخ فروش سال ۱۴۰۰ (ریال)	درصد رشد
۱	خدیزل	اسفند	کامیونت ۶ تن	۷۹۱	۱,۸۰۴	۱۲۸%	۶۳۷	۱,۹۰۹	۲۰۰%	۴,۵۳۱,۵۲۲,۷۶۳	۶,۸۶۶,۷۴۲,۷۹۷	۵۲%
۲	قهکمت	شهریور	شکر تولیدی از چغندر قند	۵۲,۲۱۶	۴۹,۱۸۴	-۶%	۳۴,۹۴۳	۵۸,۸۵۰	۶۸%	۶۹,۴۵۴,۰۸۲	۱۲۵,۳۳۰,۹۶۰	۸۰%
۳	کرماشا	اسفند	اوره	۶۸۱,۱۴۵	۶۷۱,۰۱۵	-۱%	۶۴۱,۱۱۷	۶۷۲,۴۱۶	۵%	۳۶,۸۶۷,۱۰۴	۸۹,۰۷۳,۰۸۹	۱۴۲%
۴	قزوین	اسفند	شکر تولیدی از چغندر	۲۸,۳۵۲	۴۲,۱۰۷	۴۹%	۲۷,۵۴۱	۳۶,۹۱۷	۳۴%	۶۵,۵۲۷,۷۲۲	۱۲۶,۱۳۱,۹۷۲	۹۲%
۵	خراسان	اسفند	اوره	۵۰۳,۳۰۶	۵۶۸,۷۴۰	۱۳%	۴۶۳,۶۸۳	۴۵۶,۸۱۶	-۱%	۳۸,۹۶۱,۵۸۲	۸۵,۰۰۷,۷۵۶	۱۱۸%
۶	ساوه	اسفند	سیمان خاکستری	۱,۸۳۳,۲۲۰	۱,۷۰۲,۱۵۰	-۷%	۱,۷۹۹,۹۵۲	۱,۶۹۰,۹۷۵	-۶%	۲,۲۷۱,۲۸۲	۴,۵۸۵,۱۴۵	۱۰۲%
۷	غیشهر	آذر	روغن خوراکی جامد	۶۶,۹۹۵	۱۳۴,۰۱۱	۱۰۰%	۶۷,۴۱۴	۱۳۳,۳۷۲	۹۸%	۹۵,۷۸۴,۲۸۴	۱۶۱,۹۳۹,۲۷۷	۶۹%
۸	قصفا	اسفند	شکر تولیدی از چغندر	۶۰,۷۵۴	۶۶,۳۳۷	۹%	۵۸,۰۴۷	۶۸,۶۸۵	۱۸%	۶۴,۱۱۴,۹۹۳	۱۲۲,۶۳۴,۰۳۹	۹۱%
۹	دلر	اسفند	استریل	۱۴۹,۱۱۶,۵۵۸	۱۵۳,۲۶۳,۶۵۵	۳%	۱۳۰,۵۹۶,۶۹۶	۱۶۹,۶۹۳,۱۹۸	۳۰%	۳۴,۹۸۸	۷۸,۲۷۰	۱۲۴%
۱۰	خساپا	اسفند	خانواده تیبیا	۲۳۶,۹۳۹	۲۶۰,۲۵۸	۱۰%	۲۱۲,۲۰۳	۲۶۳,۲۶۵	۲۴%	۵۹۳,۱۰۲,۳۷۴	۹۴۹,۹۵۲,۴۲۱	۶۰%
۱۱	خپارس	اسفند	گروه Q۲۰۰	۵۴,۵۶۸	۵۸,۴۴۰	۷%	۴۲,۹۰۷	۶۴,۰۵۲	۴۹%	۷۸۲,۰۶۳,۶۷۳	۱,۰۷۸,۴۷۹,۵۳۲	۳۸%
۱۲	شپیدی	شهریور	اوره	۳,۲۱۹,۰۸۲	۳,۰۷۷,۵۷۱	-۴%	۳,۱۶۱,۲۹۳	۳,۰۶۳,۷۶۲	-۳%	۴۱,۲۶۷,۵۰۹	۸۱,۶۶۵,۶۶۴	۹۸%
۱۳	مبین	اسفند	گاز خوراک	۴,۲۵۰,۷۴۸,۰۹۴	۳,۷۵۲,۳۷۷,۱۳۶	-۱۲%	۴,۲۵۰,۷۴۸,۰۹۴	۳,۷۵۲,۳۷۷,۱۳۷	-۱۲%	۱۵,۸۵۶	۴۶,۵۶۲	۱۹۴%
۱۴	بوعلی	اسفند	ریفرمیت	۶۵۸,۹۰۶	۸۰۰,۵۶۲	۲۱%	۷۸۲,۱۴۶	۶۰۸,۴۹۴	-۲۲%	۸۵,۷۰۱,۳۵۲	۱۶۴,۰۳۲,۲۳۰	۹۱%
۱۵	چدن	اسفند	غلتک	۹,۵۰۷	۹,۳۱۸	-۲%	۹,۱۸۸	۹,۵۴۳	۴%	۲۷۲,۵۸۰,۱۰۴	۵۴۴,۱۹۲,۱۸۳	۱۰۰%
۱۶	شیراز	اسفند	اوره	۱,۶۷۰,۶۸۴	۱,۴۹۳,۷۲۷	-۱۱%	۱,۷۱۵,۵۲۸	۱,۴۱۴,۶۸۷	-۱۸%	۳۷,۰۷۵,۶۳۲	۸۵,۴۴۸,۸۷۱	۱۳۰%
۱۷	سپاها	شهریور	سیمان	۱,۷۱۶,۲۷۰	۱,۶۶۵,۶۰۰	-۳%	۱,۷۳۳,۱۸۵	۱,۶۴۸,۵۴۵	-۵%	۲,۲۸۷,۶۷۳	۴,۰۸۹,۰۵۴	۷۹%
۱۸	دکیمی	اسفند	قرص و دراز	۹,۶۷۷,۶۶۲	۱۱,۸۹۶,۱۸۹	۲۳%	۱۰,۰۵۰,۹۱۲	۱۱,۰۹۴,۷۶۰	۱۰%	۱۸۳,۱۸۸	۳۲۰,۶۵۹	۷۵%
۱۹	سیمرغ	آذر	تخم مرغ	۸۵,۱۷۰	۷۴,۰۰۵	-۱۳%	۷۴,۷۳۰	۷۳,۳۳۹	-۲%	۱۷۳,۵۵۴,۸۲۴	۱۸۴,۴۴۲,۵۸۸	۶%
۲۰	فجر	اسفند	محصول گالوانیزه	۱۵۴,۶۹۵	۱۶۲,۱۴۰	۵%	۱۵۸,۸۹۹	۱۵۰,۳۲۲	-۵%	۱۶۷,۶۴۷,۰۲۱	۲۶۸,۲۵۴,۶۹۳	۶۰%

۲۰ شرکت برتر در بخش تولید:

همانطور که قابل ملاحظه است در بین ۲۰ سهم برتر، صنایع متفاوتی دارای نماینده هستند که بیان کننده این موضوع است که روند کلی شرکت های بازار سرمایه مساعد بوده و درآمد شرکت ها رو به رشد می باشد. از نکات مهم می توان به حضور هر چهار شرکت اوره ساز در بین برترین ها اشاره داشت که دلیل آن رشد قیمت اوره در سال گذشته بوده است. همچنین حضور چندین نماینده از شرکت های صنعت خودروسازی و قند و شکر جالب توجه است. نکته حائز اهمیت دیگر جای خالی شرکت های سنگ آهنی و فولادی در بین برترین ها می باشد که دلیل اصلی آن کاهش میزان تولید و فروش به علت قطعی گسترده گاز و برق در سال گذشته است.

برترین های رشد نرخ فروش

۱۹۴%	مبین
۱۴۲%	کرماش
۱۳۰%	شیراز
۱۲۴%	دلر
۱۱۸%	خراسان

برترین های رشد مقدار فروش

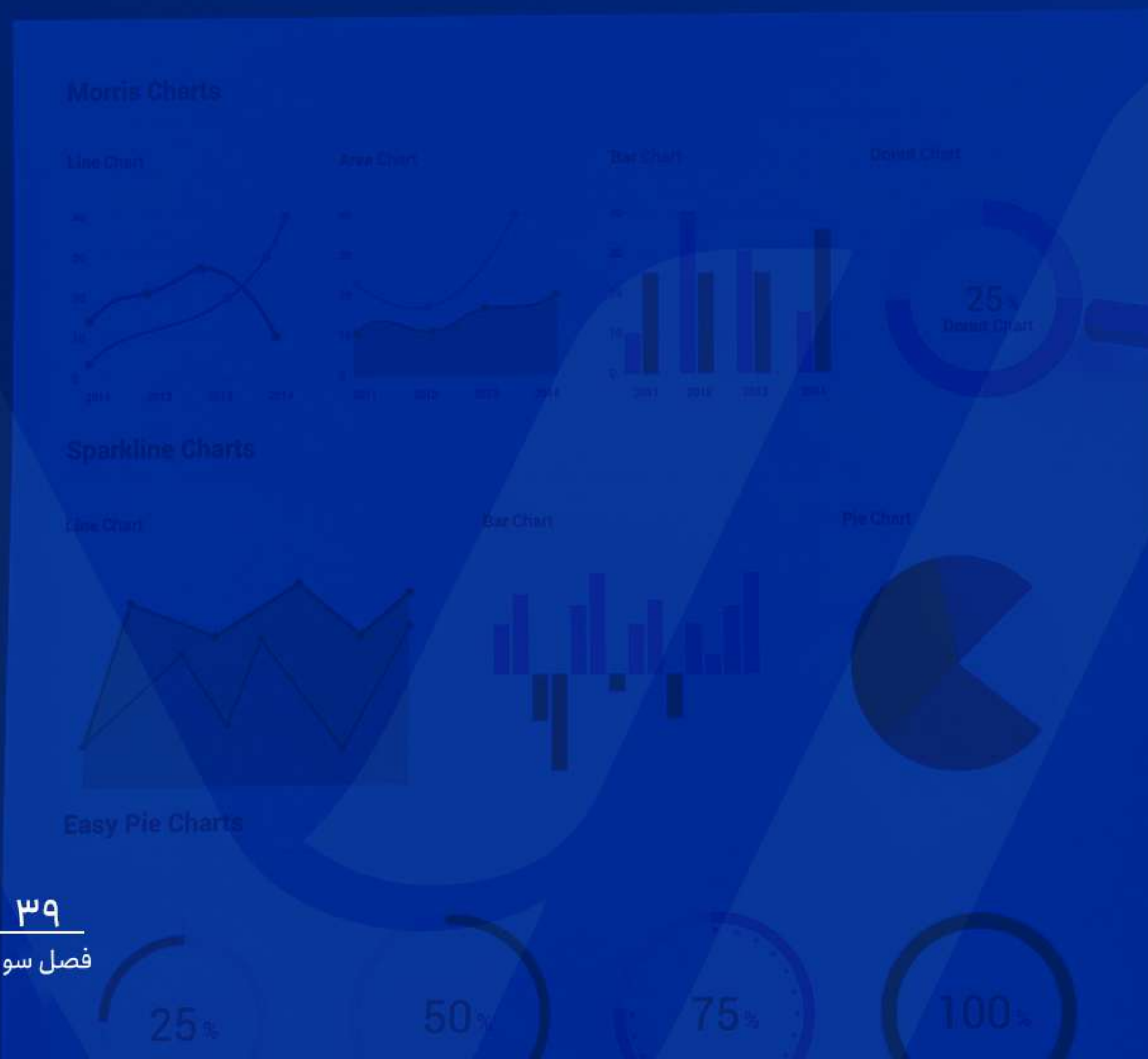
۲۰۰%	خدیزل
۹۸%	غبشهر
۶۸%	قهکمت
۴۹%	خیارس
۳۴%	قزوین

برترین های رشد مقدار تولید

۱۲۸%	خدیزل
۱۰۰%	غبشهر
۴۹%	قزوین
۲۳%	دکیمی
۲۱%	بوعلی

فصل سوم

در این بخش به طور خلاصه به بررسی صنعت روانکار پرداخته می‌شود و در ادامه به تحلیل بنیادی چهار شرکت نفت بهران، نفت سپاهان، نفت پارس و نفت ایران اشاره می‌گردد. لازم به ذکر است که در این راستا وضعیت سودآوری شرکت‌ها بررسی می‌گردد و در انتها نیز تحلیل حساسیت سود هر سهم شرکت‌ها در قبال تغییرات نرخ فروش محصول اصلی و نرخ دلار ارائه خواهد شد.

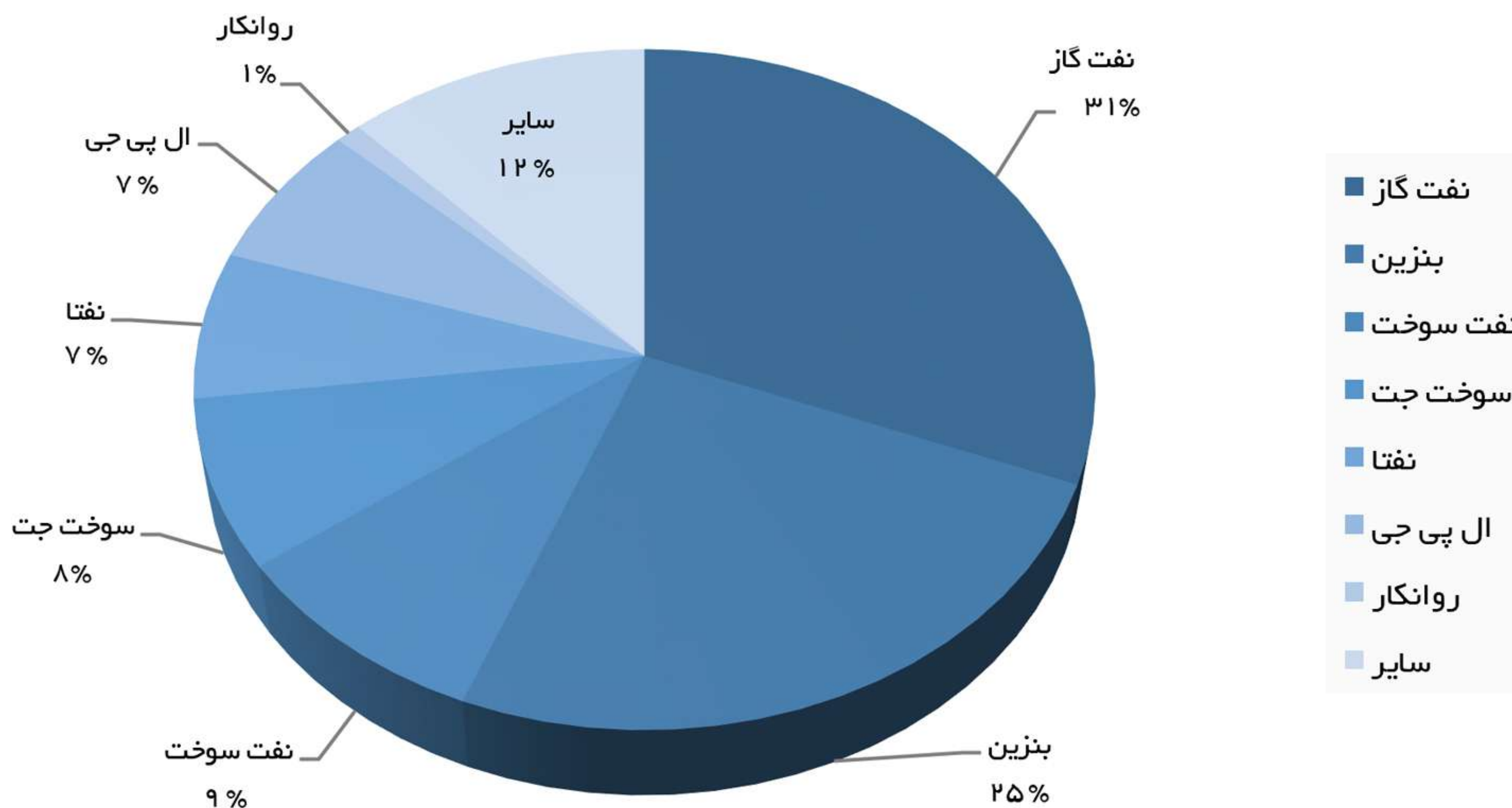


صنعت روانکار در جهان :

- در حال حاضر در سطح جهان بیش از ۱۷۰۰ شرکت تولید کننده روانکار وجود دارد نکته قابل توجه در این خصوص آن است که بیش از ۶۰ درصد از روغن های مصرفی جهان توسط ۲ درصد از تولید کنندگان تأمین می شود.
- از شرکت های مطرح تولید کننده روغن می توان به شرکت های اکسون موبیل در کشور آمریکا، شل در کشور بریتانیا و هلند، بی پی در کشور انگلیس و فوکس در کشور آلمان اشاره کرد.
- پالایشگاه های روغن، مبتنی بر نوع فرایند خالص سازی، گروه های مختلفی از روغن پایه را تولید می کنند. روغن های پایه به گروه های مختلف ۱ تا ۵ دسته بندی می شود. بیش از ۹۰ درصد از تقاضای روغن های پایه مربوط به گروه ۱ الی ۳ است.
- براساس آخرین آمارها، ظرفیت اسمی جهانی روغن های پایه گروه ۱ تا ۳، حدود ۵۳ میلیون تن و تولید واقعی ۳۷ میلیون تن است (۷۰ درصد ظرفیت).
- مبتنی بر اطلاعات پایان سال ۲۰۱۹ میلادی، حدود یک درصد از نفت خام ورودی به پالایشگاه ها به صنعت روانکار اختصاص یافته است. با این حال متوسط رشد سالیانه تا سال ۲۰۴۰ میلادی، صفر درصد پیشبینی شده است. همچنین با تولید خودروهای برقی و هیبریدی و به تبع آن کاهش مصرف روغن در این خودروها و از طرفی بهینه سازی خودروهای فعلی، شاهد کاهش مصرف روغن پایه در بخش خودرویی خواهیم بود.

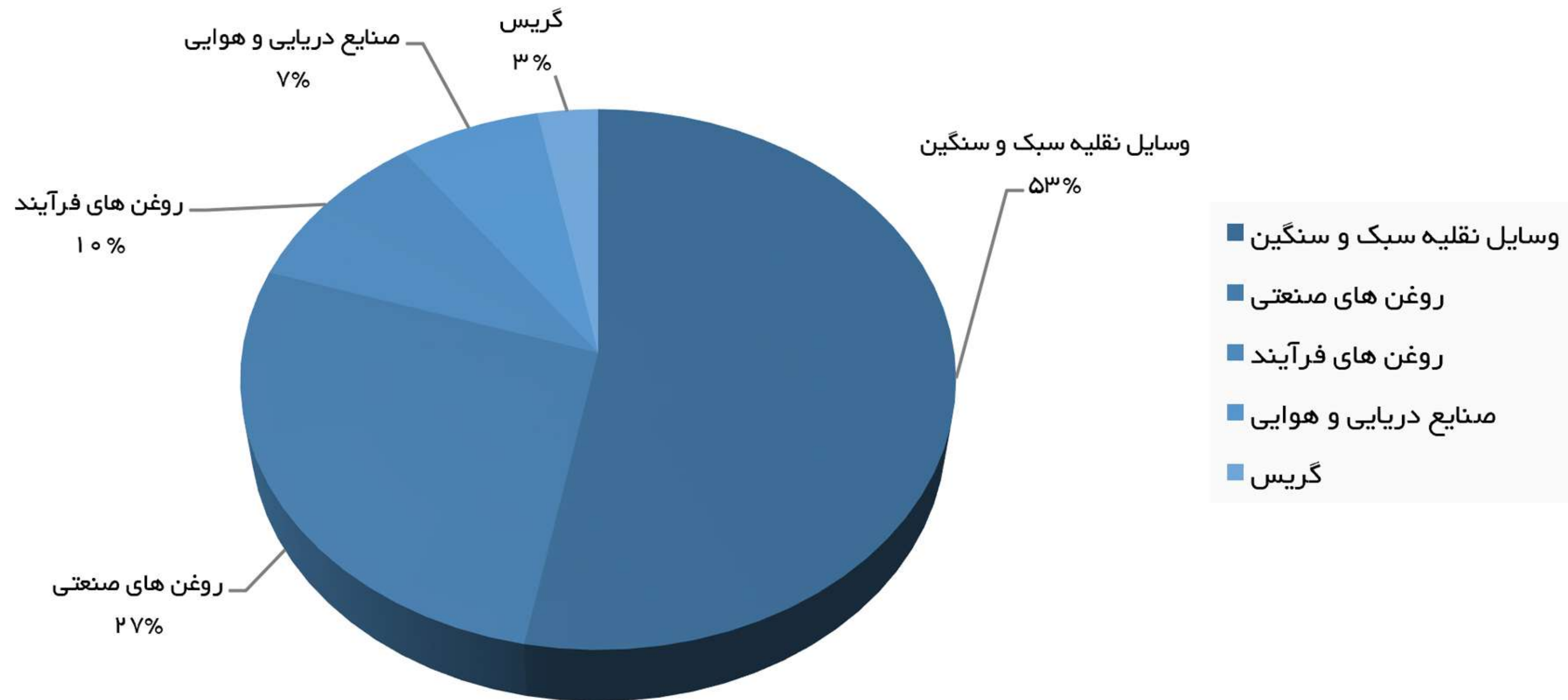
الگوی مصرف نفت خام :

همانطور که مشاهده می‌گردد بیشترین مصرف نفت خام در راستای تولید گاز (گازوئیل) با سهم ۳۱ درصد می‌باشد. بنزین و نفت سوخت به ترتیب با سهم ۲۵ درصد و ۹ درصد در رتبه دوم و سوم قرار دارند و روانکارها نیز سهم یک درصدی از مصرف نفت خام را به خود اختصاص می‌دهند.



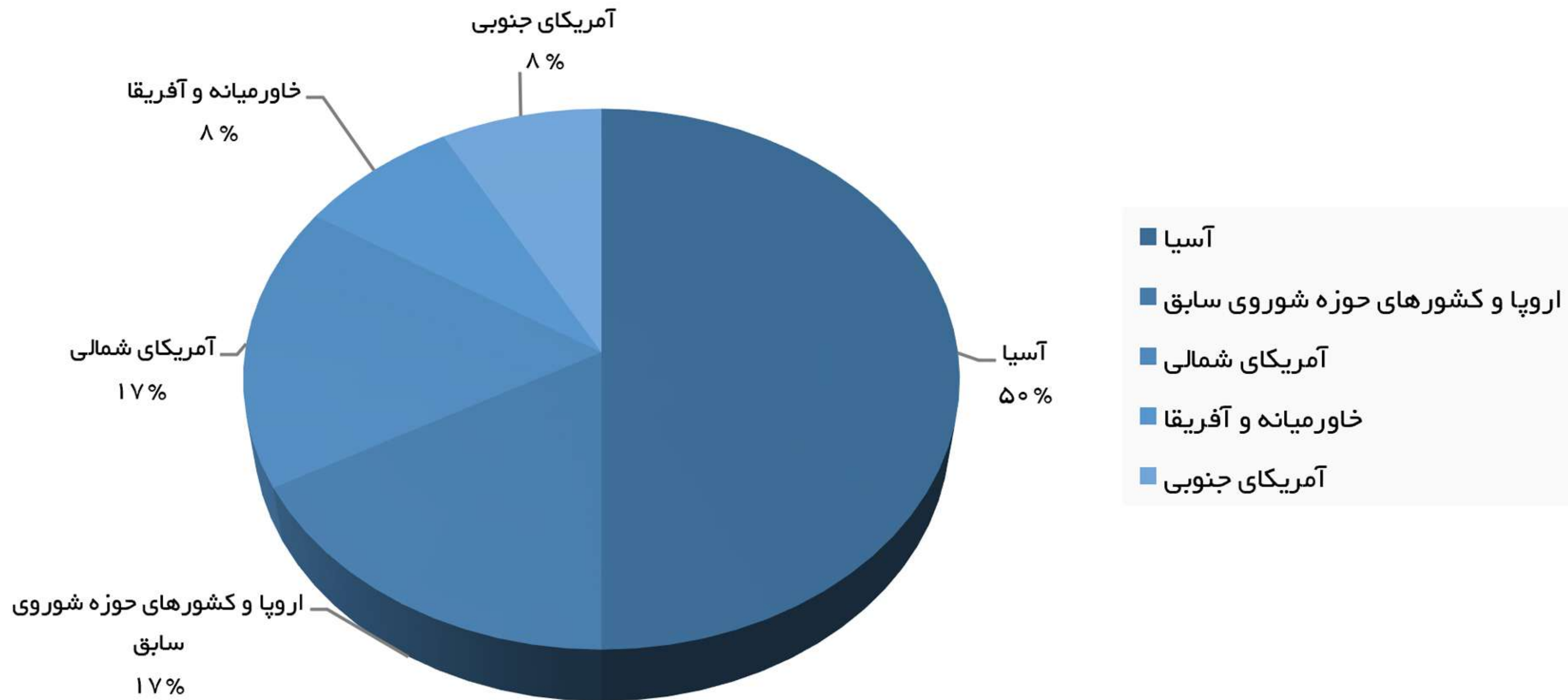
تقاضای جهانی روغن پایه به تفکیک بخش‌های مختلف تقاضا:

همانطور که مشاهده می‌گردد وسایل نقلیه سبک و سنگین بیشترین تقاضای روغن پایه را به خود اختصاص داده است و روغن‌های صنعتی و روغن‌های فرآیندی در جایگاه بعد قرار دارند.



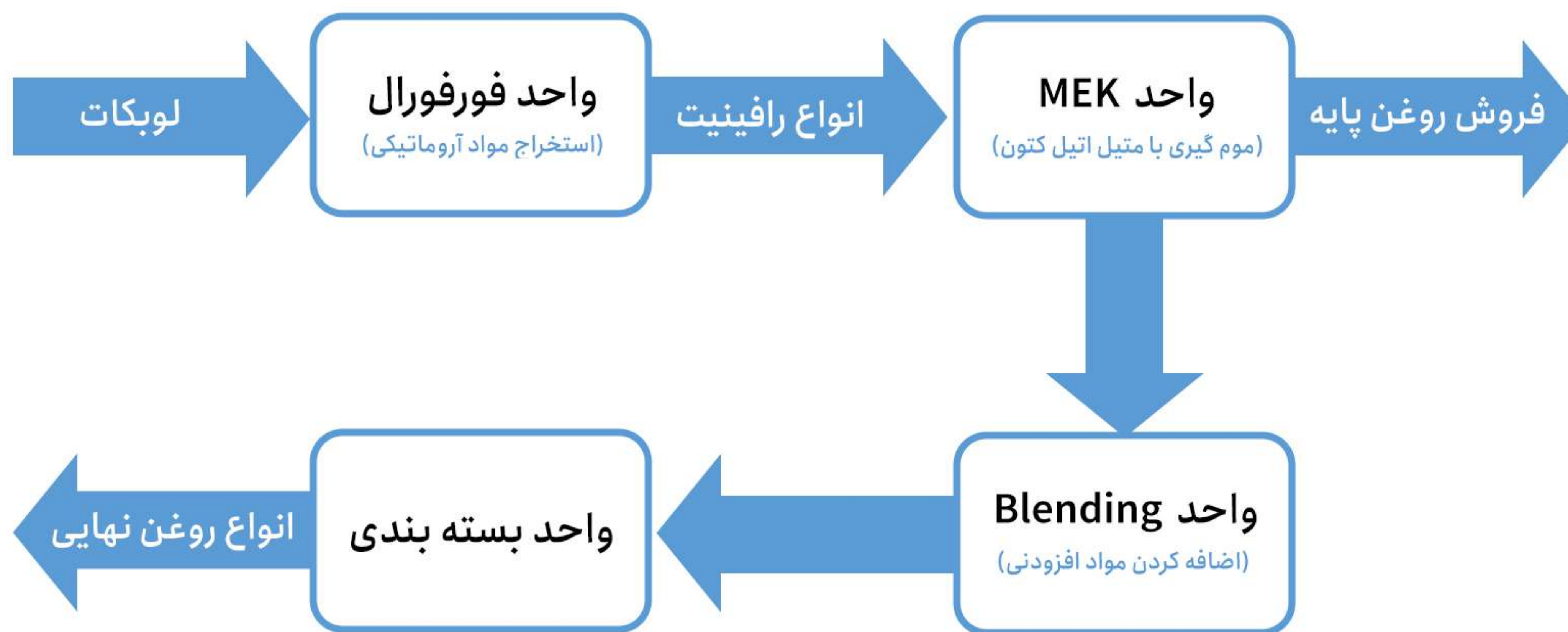
تقاضای روغن پایه به تفکیک مناطق :

همانطور که مشاهده می‌گردد بیشترین تقاضای روغن پایه مربوط به حوزه آسیا با ۵۰ درصد تقاضا می‌باشد. اروپا و آمریکای شمالی با ۱۷ درصد تقاضا در جایگاه بعدی قرار دارند.



فرایند تولید روغن پایه :

نفت کوره استخراج شده از نفت خام در پالایشگاه‌های نفت کشور تبدیل به لوبکات می‌گردد و این لوبکات نیز به عنوان ماده اصلی تولید روغن پایه مورد استفاده می‌گردد. فرآیند تولید روغن پایه به شرح زیر است:



در ادامه به بررسی و تحلیل بنیادی ۴ شرکت بورسی فعال در صنعت تولید انواع روانکار پرداخته می‌شود.



مشخصات						سهمداران		درصد سهام	سایر اطلاعات		
نام شرکت	نفت بهران	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی		۳۰.۰۱%	سرمایه (میلیون ریال)	۱۱,۹۵۰,۰۰۰	ارزش بازار به ظرفیت تولیدی (ریال)	۲۸۲,۶۵۹,۸۸۵	ماده اولیه اصلی	لوبکات	P/E آینده نگر ۵.۲
نماد	شبهرن	شرکت انرژی گستر سینا		۲۱.۱۴%	ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۳۲,۷۶۴,۵۰۰	محصول اصلی	انواع روانکار	تامین کننده عمده	ایران	P/S آینده نگر ۱.۰
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵	سایر		۴۸.۸۵%	ظرفیت تولید محصولات اصلی (متر مکعب)	۴۶۹,۶۹۷	محدوده فروش	داخلی-صادراتی	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۸	۱۱,۱۱۰	

صورت سود و زیان

مفروضات ۱۴۰۱							شرح	سال ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	جدول تحلیل حساسیت						
نرخ دلار (ریال)		۲۵۰,۰۰۰	درآمدهای عملیاتی		۶۰,۹۸۹,۵۸۴	۱۱۱,۸۳۳,۶۷۷	۱۳۶,۹۳۳,۱۹۸	دلار							۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰
نرخ نفت کوره (دلار/تن)		۴۶۵	بهای تمام شده		(۴۵,۷۲۱,۵۳۴)	(۸۲,۲۷۷,۹۴۹)	(۱۰۰,۲۲۴,۹۰۲)	نفت							۲۸۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نرخ لوبکات (دلار / تن)		۵۰۵	سود ناخالص		۱۵,۲۶۸,۰۵۰	۲۹,۵۵۵,۷۲۸	۳۶,۷۰۸,۲۹۷	۷۰							۳۳۱۵	۳,۴۵۵	۳,۵۹۵
نرخ روانکار داخلی (ریال/متر مکعب)		۳۶۶,۰۰۰,۰۰۰	هزینه‌های اداری عمومی و فروش		(۲,۴۱۰,۳۲۸)	(۴,۱۵۶,۶۷۴)	(۵,۴۸۳,۹۸۲)	۸۰							۲,۳۲۷	۲,۴۳۱	۲,۵۳۴
تورم (درصد)		۳۵%	سایر اقلام عملیاتی		۴۸۲,۷۳۱	۲۷۷,۸۳۰	۳,۰۶۸	۹۰							۳۲۲	۳۸۳	۴۱۳
رشد دستمزد (درصد)		۲۵%	سود عملیاتی		۱۳,۳۴۰,۴۵۳	۲۵,۶۷۶,۸۸۴	۳۱,۲۲۷,۳۸۲	۱۰۰							۲۶۱	۲۹۲	۳۲۲
رشد انرژی (درصد)		۵۰%	هزینه‌های مالی		(۲,۲۸۱,۹۷۸)	(۴,۰۸۷,۷۵۶)	(۵,۳۷۱,۹۴۲)	۱۱۰							(۶۱۶)	(۶۲۳)	(۶۲۹)
نرخ نفت (دلار/بشکه)		۸۰	سایر درآمدهای و هزینه‌های غیر عملیاتی		۵,۸۸۰,۴۶۵	۱,۶۸۱,۴۰۳	۱,۹۸۵,۴۱۲	۱۲۰							(۱,۴۹۴)	(۱,۵۳۷)	(۱,۵۸۰)
			سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۱۶,۹۳۸,۹۴۰	۲۳,۲۷۰,۵۳۲	۲۷,۸۴۰,۸۵۲	توضیحات:									
			مالیات بر درآمد		(۲۴۱,۰۸۰)	(۱,۸۴۲,۵۷۳)	(۲,۵۰۳,۵۵۴)	۱- نسبت‌های آینده‌نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می‌باشند.									
			سود خالص		۱۶,۶۹۷,۸۶۰	۲۱,۴۲۷,۹۵۸	۲۵,۳۳۷,۲۹۹	۲- با توجه به فرمول محاسبه لوبکات (نرخ نفت کوره×نرخ ارز نیمه×۰.۹۵) و وابستگی قیمت نفت کوره و نفت، همچنین استفاده از معادله رگرسیون نفت کوره و نفت در تحلیل حاضر، تحلیل حساسیت سود پیش بینی شده هر سهم برای سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ ارز و نرخ دلاری نفت برنت انجام شده است که به شرح جدول فوق می‌باشد.									
			سود هر سهم - ریال		۱,۳۹۷	۱,۷۹۳	۲,۱۲۰										
			حاشیه سود عملیاتی		۲۲%	۲۳%	۲۳%										
			حاشیه سود خالص		۲۷%	۱۹%	۱۹%										



شرکت نفت سپاهان



مشخصات							سهمداران		درصد سهام		سایر اطلاعات				
نام شرکت	نفت سپاهان	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۶۸%	سرمایه (میلیون ریال)	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	ارزش بازار به ظرفیت تولیدی (ریال)	۳۹۴,۰۲۹,۰۱۴	ماده اولیه اصلی	لوبکات	P/E آینده نگر	۴.۳	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۸	۲,۹۹۸	تاریخ تاسیس	۱۳۷۸
نماد	شسپا	پالایش نفت اصفهان	۱۷%	ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۶۸,۶۷۲,۰۰۰	محصول اصلی	انواع روانکار	تامین کننده عمده	ایران	P/S آینده نگر	۱.۰				
		سایر	۱۵%	ظرفیت تولید محصولات اصلی (متر مکعب)	۴۲۸,۰۷۰	محدوده فروش داخلی-صادراتی		قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۸							

صورت سود و زیان

مفروضات ۱۴۰۱							شرح			جدول تحلیل حساسیت						
نرخ دلار (ریال)							درآمدهای عملیاتی			دلار						
۲۵۰,۰۰۰							۷۱,۸۰۳,۸۱۲			نفت						
نرخ نفت کوره (دلار/تن)							(۵۱,۴۶۰,۳۵۷)			۷۰						
۴۶۵							(۹۵,۵۷۳,۵۶۲)			۸۷۶						
نرخ لوبکات (دلار/تن)							۲۰,۳۴۳,۴۵۵			۸۰						
۵۰۵							۳۸,۵۶۵,۰۸۴			۶۶۶						
نرخ روانکار داخلی (ریال/متر مکعب)							(۴,۱۱۳,۱۸۸)			۹۰						
۳۲۵,۰۰۰,۰۰۰							(۵,۹۰۰,۸۹۶)			۴۵۶						
تورم (درصد)							(۳۱۷,۹۲۶)			۱۰۰						
۳۵%							۴۳۱,۶۶۱			۲۴۵						
رشد دستمزد (درصد)							۱۵,۹۱۲,۳۴۱			۱۱۰						
۲۵%							۳۳,۰۹۵,۸۴۹			۳۵						
رشد انرژی (درصد)							۰			۱۲۰						
۵۰%							۰			توضیحات:						
نرخ نفت (دلار/بشکه)							۱,۸۰۹,۷۶۴			۱ - نسبت های آینده نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می باشند.						
۸۰							۱۷,۷۲۲,۱۰۵			۲ - با توجه به فرمول محاسبه لوبکات (نرخ نفت کوره * نرخ ارز نیمه ۱.۱۵ * ۰.۹۵) و وابستگی قیمت نفت کوره و نفت، همچنین استفاده از معادله رگرسیون نفت کوره و نفت در تحلیل حاضر، تحلیل حساسیت سود پیش بینی شده هر سهم برای سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ ارز و نرخ دلاری نفت برنت انجام شده است که به شرح جدول فوق می باشد.						
سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات							۱۶,۸۹۴,۵۴۶									
مالیات بر درآمد							۳۱,۷۵۵,۹۰۶									
سود خالص							۳۹,۲۲۹,۷۴۰									
سود هر سهم - ریال							۵۶۷									
حاشیه سود عملیاتی							۲۲%									
حاشیه سود خالص							۲۴%									



شرکت نفت پارس



مشخصات						سهامداران		درصد سهام		سایر اطلاعات		
نام شرکت	نفت پارس	توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا			۴۹.۹۱%	سرمایه (میلیون ریال)	۱۶,۶۹۱,۱۳۴	ارزش بازار به ظرفیت تولیدی (ریال)	۴۷۲,۱۳۳	ماده اولیه اصلی	لوبکات	P/E آینده نگر ۱۰.۵
نماد	شنفت	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر			۱۸.۴۳%	ارزش بازار (میلیون ریال)	۱۴۰,۷۰۶,۲۶۰	محصول اصلی	انواع روانکار	تامین کننده عمده	ایران	P/S آینده نگر ۱.۷
تاریخ تاسیس	۱۳۳۷	سایر			۳۱.۶۶%	ظرفیت تولید محصولات اصلی (لیتر)	۲۹۸,۰۲۲,۲۷۲	محدوده فروش داخلی-صادراتی	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۸			۸,۴۳۰

صورت سود و زیان

مفروضات ۱۴۰۱		شرح		سال ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار (ریال)	۲۵۰,۰۰۰	درآمدهای عملیاتی	۳۷,۳۹۶,۲۲۲	۶۷,۹۲۷,۴۹۲	۸۲,۷۰۶,۶۸۹	
نرخ نفت کوره (دلار/تن)	۴۶۵	بهای تمام شده	(۲۵,۶۲۹,۵۱۶)	(۵۰,۵۴۹,۹۶۲)	(۶۱,۹۰۷,۸۷۹)	
نرخ لوبکات (دلار / تن)	۵۰۵	سود ناخالص	۱۱,۷۶۶,۷۰۶	۱۷,۳۷۷,۵۳۰	۲۰,۷۹۸,۸۱۰	
تورم (درصد)	۳۵%	هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۲,۳۳۴,۰۲۳)	(۲,۴۳۳,۱۷۲)	(۲,۸۲۷,۴۶۷)	
رشد دستمزد (درصد)	۲۵%	سایر اقلام عملیاتی	۱,۷۶۷,۰۵۶	۱,۷۴۹,۶۹۵	۱۸۲,۰۶۱	
رشد انرژی (درصد)	۵۰%	سود عملیاتی	۱۱,۱۹۹,۷۳۹	۱۶,۶۹۴,۰۵۳	۱۸,۱۵۳,۴۰۴	
نرخ نفت (دلار/بشکه)	۸۰	هزینه‌های مالی	(۱,۷۹۶,۱۱۵)	(۲,۲۸۷,۱۵۶)	(۲,۷۸۴,۷۸۰)	
		سایر درآمدهای و هزینه‌های غیر عملیاتی	۵۶۶,۳۶۴	۳۴۶,۷۳۱	۴۲۰,۶۷۰	
		سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۹۶۹,۹۸۸	۱۴,۷۵۳,۶۲۸	۱۵,۷۸۹,۲۹۴	
		مالیات بر درآمد	(۶۲۶,۵۰۱)	(۲,۲۶۳,۹۲۶)	(۲,۴۲۲,۸۴۷)	
		سود خالص	۹,۳۴۳,۴۸۷	۱۲,۴۸۹,۷۰۳	۱۳,۳۶۶,۴۴۷	
		سود هر سهم – ریال	۵۶۰	۷۴۸	۸۰۱	
		حاشیه سود عملیاتی	۳۰%	۲۵%	۲۲%	
		حاشیه سود خالص	۲۵%	۱۸%	۱۶%	

جدول تحلیل حساسیت							
نفت	دلار	۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰
۷۰	۱,۰۱۳	۱,۰۹۸	۱,۱۸۳	۱,۲۶۸	۱,۳۵۳	۱,۴۳۸	
۸۰	۷۲۸	۸۰۱	۸۷۴	۹۴۷	۱,۰۲۰	۱,۰۹۳	
۹۰	۴۴۲	۵۰۴	۵۶۵	۶۲۶	۶۸۷	۷۴۸	
۱۰۰	۱۵۷	۲۰۶	۲۵۶	۳۰۵	۳۵۴	۴۰۳	
۱۱۰	(۱۲۸)	(۹۱)	(۵۳)	(۱۶)	۲۱	۵۹	
۱۲۰	(۴۱۴)	(۳۸۸)	(۳۶۳)	(۳۳۷)	(۳۱۲)	(۲۸۶)	
توضیحات:							
۱ – نسبت‌های آینده‌نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می‌باشند.							
۲ – با توجه به فرمول محاسبه لوبکات (نرخ نفت کوره=نرخ ارز نیمه*۰.۹۵) و وابستگی قیمت نفت کوره و نفت، همچنین استفاده از معادله رگرسیون نفت کوره و نفت در تحلیل حاضر، تحلیل حساسیت سود پیش بینی شده هر سهم برای سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ ارز و نرخ دلاری نفت برنت انجام شده است که به شرح جدول فوق می‌باشد.							

۴۷

فصل سوم



مشخصات							سهمداران		درصد سهام	سایر اطلاعات		
نام شرکت	نفت ایرانول						شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین	۴۹%	سرمایه (میلیون ریال)	۲,۰۰۰,۰۰۰	ارزش بازار به ظرفیت تولیدی (ریال)	۱۸۹,۱۲۵,۸۰۰
نماد	شرانل						شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری	۳۷%	ارزش بازار (میلیون ریال)	۸۸,۷۰۰,۰۰۰	محصول اصلی	انواع روانکار
تاریخ تاسیس	۱۳۸۱						سایر	۱۴%	ظرفیت تولید محصولات اصلی (متر مکعب)	۴۶۹,۰۰۰	محدوده فروش داخلی-صادراتی	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۰۸
												۴۴,۳۵۰
												P/E
												آینده نگر
												۵.۶
												P/S
												آینده نگر
												۰.۸

صورت سود و زیان

جدول تحلیل حساسیت							کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	شرح	مفروضات ۱۴۰۱	
۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	دلار نفت	۱۱۱,۳۱۹,۴۳۶	۸۹,۵۴۵,۶۸۳	۵۱,۵۹۵,۲۴۷	درآمدهای عملیاتی	۲۵۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۱۵,۳۲۴	۱۴,۶۰۹	۱۳,۸۹۴	۱۳,۱۷۸	۱۲,۴۶۳	۱۱,۷۴۷	۷۰	(۸۸,۹۴۸,۷۰۸)	(۶۹,۰۴۰,۶۱۹)	(۳۶,۵۳۴,۷۷۸)	بهای تمام شده	۴۶۵	نرخ نفت کوره (دلار/تن)
۹,۹۸۴	۹,۴۵۳	۸,۹۲۲	۸,۳۹۱	۷,۸۵۹	۷,۳۲۸	۸۰	۲۲,۳۷۰,۷۲۸	۲۰,۵۰۵,۰۶۴	۱۵,۰۶۰,۴۶۹	سود ناخالص	۵۰۵	نرخ لوبکات (دلار/تن)
۴,۶۴۵	۴,۲۹۷	۳,۹۵۰	۳,۶۰۳	۳,۲۵۶	۲,۹۰۹	۹۰	(۲,۷۶۸,۵۴۱)	(۲,۱۳۰,۸۷۸)	(۱,۸۸۹,۱۶۵)	هزینه‌های اداری عمومی و فروش	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	نرخ روانکار داخلی (ریال/متر مکعب)
(۶۹۵)	(۸۵۸)	(۱,۰۲۱)	(۱,۱۸۴)	(۱,۳۴۷)	(۱,۵۱۰)	۱۰۰	۳۰,۹۱۳	۵۱۵,۶۷۱	(۸۵۵,۸۶۸)	سایر اقلام عملیاتی	۳۵%	تورم (درصد)
(۶,۰۳۵)	(۶,۰۱۴)	(۵,۹۹۳)	(۵,۹۷۲)	(۵,۹۵۱)	(۵,۹۳۰)	۱۱۰	۱۹,۶۳۳,۱۰۰	۱۸,۸۸۹,۸۵۷	۱۲,۳۱۵,۴۳۶	سود عملیاتی	۲۵%	رشد دستمزد (درصد)
(۱۱,۳۷۵)	(۱۱,۱۷۰)	(۱۰,۹۶۵)	(۱۰,۷۵۹)	(۱۰,۵۵۴)	(۱۰,۳۴۹)	۱۲۰	(۲,۴۴۲,۴۷۳)	(۲,۱۳۰,۸۷۸)	(۱,۲۲۹,۱۲۶)	هزینه‌های مالی	۵۰%	رشد انرژی (درصد)
توضیحات:							۶۶۷,۸۱۰	۵۱۵,۶۷۱	۵۵۳,۷۱۴	سایر درآمدهای و هزینه‌های غیر عملیاتی	۸۰	نرخ نفت (دلار/بشکه)
۱- نسبت‌های آینده‌نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می‌باشند.							۱۷,۸۵۸,۴۳۸	۱۷,۲۷۴,۶۴۹	۱۱,۶۴۰,۰۲۴	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		
۲- با توجه به فرمول محاسبه لوبکات (نرخ نفت کوره=نرخ ارز نیمه ۱۰۱۵×۰.۹۵) و وابستگی قیمت نفت کوره و نفت، همچنین استفاده از معادله رگرسیون نفت کوره و نفت در تحلیل حاضر، تحلیل حساسیت سود پیش بینی شده هر سهم برای سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ ارز و نرخ دلاری نفت برنت انجام شده است که به شرح جدول فوق می‌باشد.							(۲,۱۳۹,۹۱۴)	(۲,۰۶۹,۹۶۱)	(۹۵۰,۶۸۵)	مالیات بر درآمد		
							۱۵,۷۱۸,۵۲۳	۱۵,۲۰۴,۶۸۸	۱۰,۶۸۹,۳۳۹	سود خالص		
							۷,۸۵۹	۷,۶۰۲	۵,۳۴۵	سود هر سهم - ریال		
							۱۸%	۲۱%	۲۴%	حاشیه سود عملیاتی		
							۱۴%	۱۷%	۲۱%	حاشیه سود خالص		

۴۸



سلب مسئولیت

گزارش ویو بولتن صرفاً به بررسی وضعیت بازارهای جهانی و عملکرد شرکت‌های بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ پرداخته است و هیچگونه پیشنهادی مبنی بر خرید یا فروش سهام توسط ناشر این گزارش، ارائه نشده است و به عبارت دیگر ناشر این گزارش هیچگونه مسئولیتی از این بابت نخواهد داشت.



بورس پاریس (Euronext Paris) در سال ۱۷۲۴ تاسیس
شد و در سال ۲۰۰۰ با بورس سایر کشورهای حوزه یورو از
جمله هلند، پرتغال و بلژیک، ادغام گردید. ارزش روز آن در
حدود ۳،۴۸۲ میلیارد دلار است.

راه های ارتباطی

www.khatearzesh.com

وبسایت 

[@khatearzesh](https://t.me/khatearzesh)

تلگرام 

info@khateArzesh.com

ایمیل شرکت 

[khateArzesh investment consulting co.](https://www.linkedin.com/company/khateArzesh-investment-consulting-co)

لینکدین 

تهران، بلوار میرداماد، میدان مادر، خیابان سنجابی، کوچه دفتری
شرقی، پلاک ۷

آدرس 

۰۲۱-۷۹۵۹۱۰۰۰ | ۰۹۳۵-۷۹۵۹۱۲۳

تلفن 

