

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



هفته نامه تحلیلی

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

هفته اول آذر ماه ۱۴۰۱ - شماره ۷۵

تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تأمین سرمایه نوین



خدمات شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین

- ♦ ارائه خدمات مربوط به بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بورس انرژی
- ♦ تأمین مالی شرکت های بورسی و غیربورسی در حوزه های سرمایه در گردش، طرح های توسعه ای و راه اندازی پروژه ها با استفاده از ابزارهای نوین تأمین مالی
- ♦ مشاوره برای عرضه و پذیرش شرکت ها و انجام فرایند پذیرش شرکت ها در بازار سرمایه
- ♦ برگزاری دوره های آموزشی تخصصی و همایش های عمومی بازار سرمایه، تحت مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار
- ♦ انجام معاملات در بورس انرژی در سه بازار فیزیکی، مشتقه، آتی
- ♦ انجام معاملات در بورس کالا در گروه های فلزات، پتروشیمی، مشتقات نفتی و کشاورزی
- ♦ ارائه مشاوره تخصصی سرمایه گذاری به اشخاص حقیقی و حقوقی مناسب با اهداف و نیازهای آنها
- ♦ ارائه تجزیه و تحلیل اطلاعات مالی و بنیادین برای تحلیل گران و معامله گران



فهرست مطالب

۶	..... شاخص کل
۷	..... ارزش معاملات خرد
۸	..... خالص ورود پول حقیقی
۹	..... P/E بازار
۱۰	..... بازار بدهی
۱۱	..... اوراق خزانة
۱۲	..... نرخ بهره بین بانکی
۱۳	..... قیمت جهانی
۱۴	..... بورس کالا
۱۵	..... مقایسه صندوقها
۱۶	..... اختیار معاملات
۱۸	..... تحلیل بنیادی پتروشیمی غدیر

مدیریت واحد تحلیل: هاشم فتح آبادی

کارشناسان واحد تحلیل: علیرضا پیامی، زهره عباسی

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



شرایط ویژه اعتباری برای مشتریان

- ◆ برگشت کارمزد و اعطای اعتبار رایگان برای مشتریان پر گردش؛
- ◆ ۲ درصد تخفیف در نرخ هزینه مالی با هربار گردش اعتبار؛
- ◆ اعطای اعتبار رایگان با حداقل ۱۰ بار گردش اعتبار در ماه؛

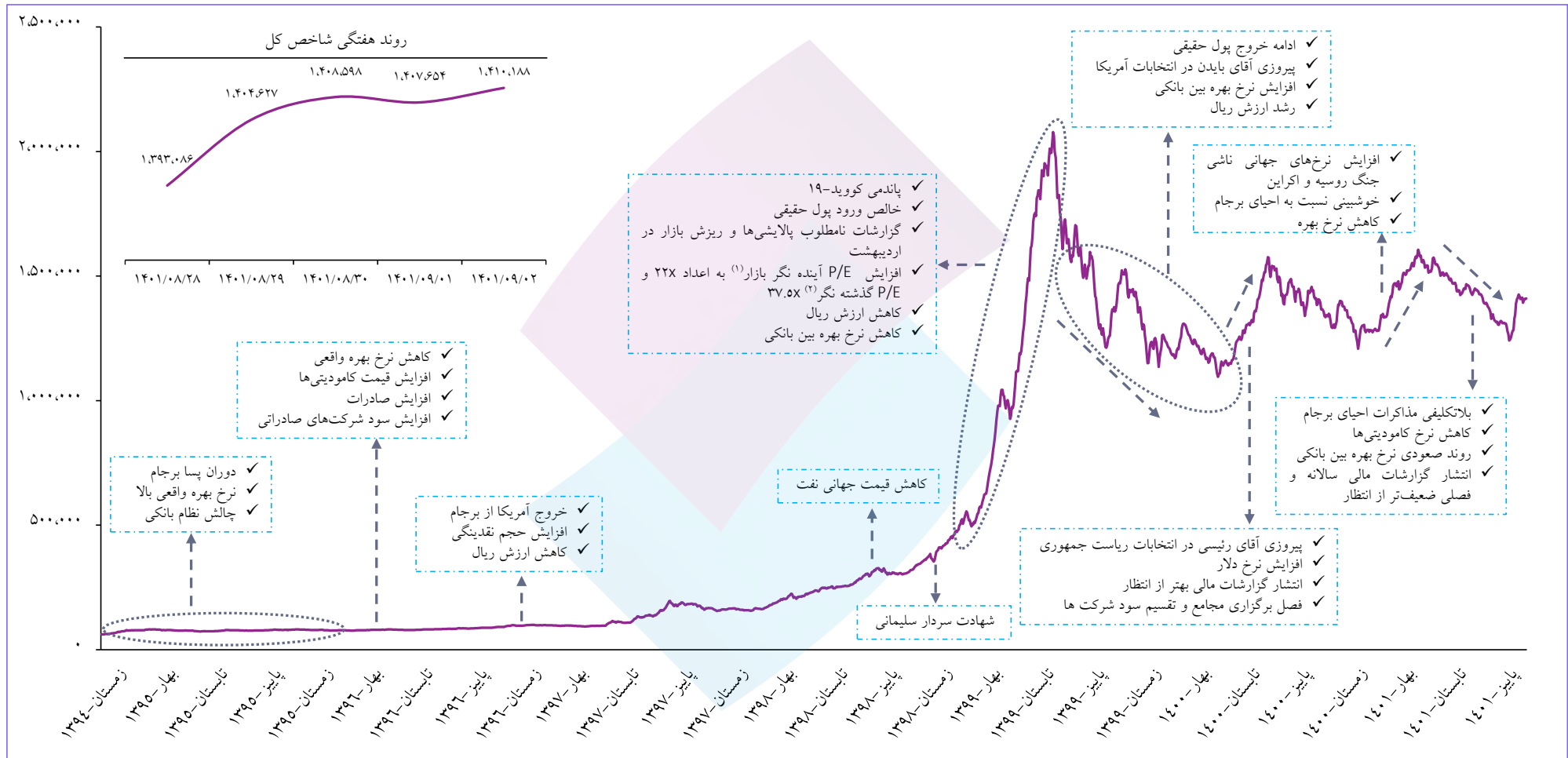




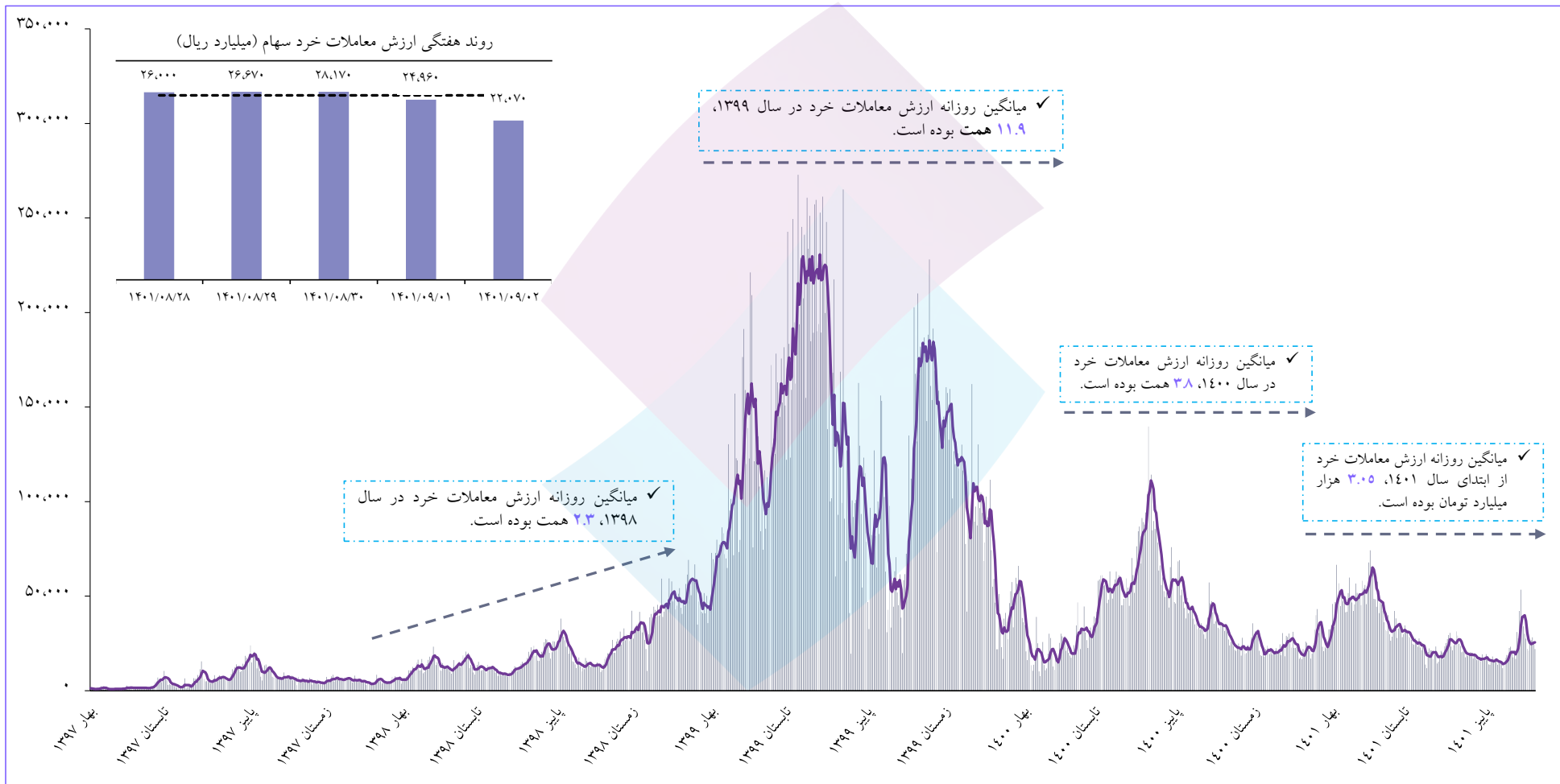
کارگزاری تأمین سرمایه نوین

وضعیت بازار سرمایه
در هفته‌ای که گذشت.

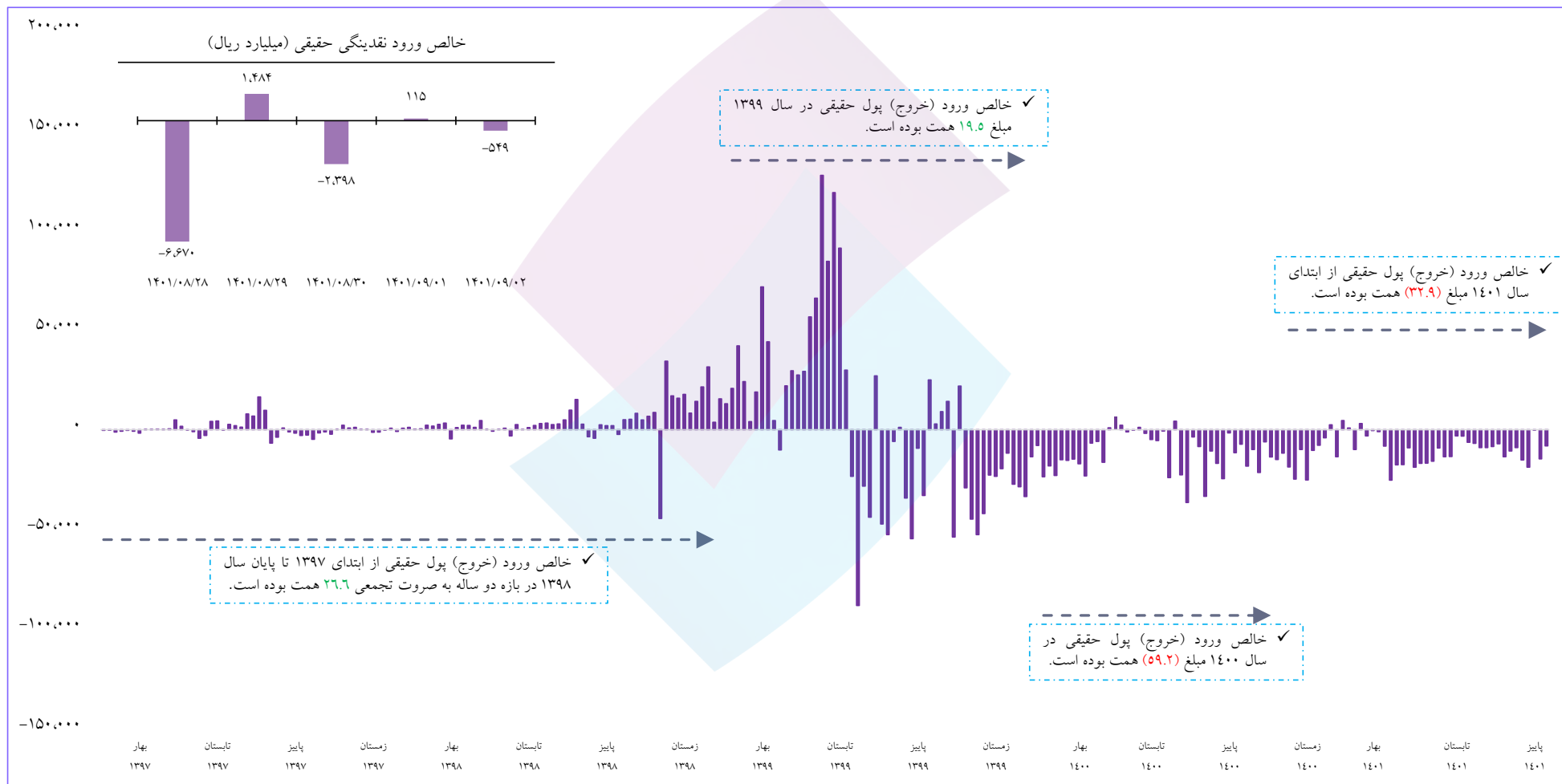
نزول ۰.۲ درصدی شاخص کل در هفته جاری



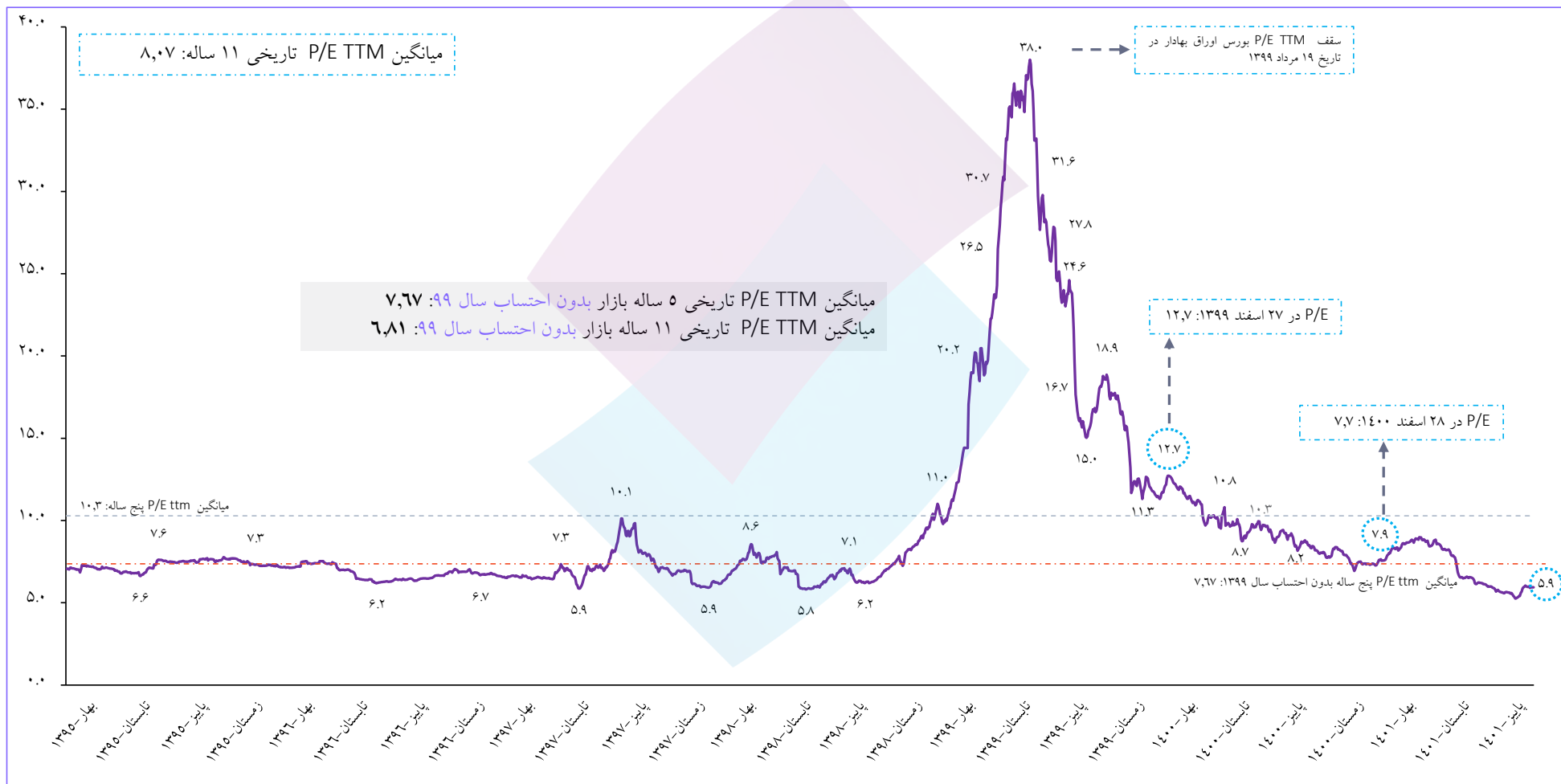
۲۵۵۷ میلیارد تومان میانگین روزانه ارزش معاملات در هفته جاری؛ کاهش ۵.۳ درصدی ارزش معاملات نسبت به هفته گذشته



۸۰۲ میلیارد تومان خالص خروج پول حقیقی در هفته جاری در مقایسه با خروج ۱۴۵۲ میلیارد تومانی هفته گذشته



نزول ۰.۱ واحدی P/E TTM بازار به زیر سطح ۶ واحدی



بازده اوراق خزانه اسلامی در سرسیدهای متفاوت در بازار ثانویه

میانگین YTM اوراق خزانه در نیم سال اول ۱۴۰۱:

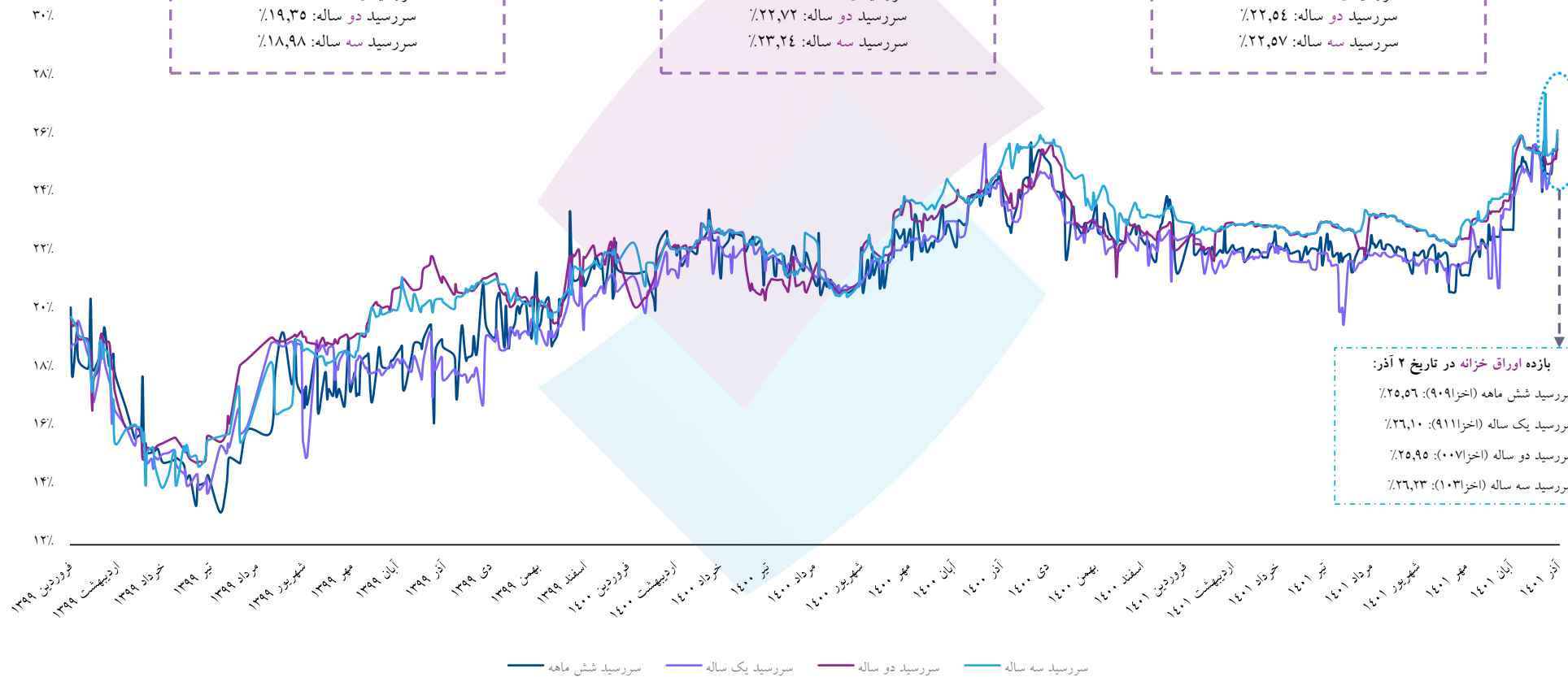
سرسید شش ماهه: ۲۱,۶۸٪
 سرسید یک ساله: ۲۱,۵۷٪
 سرسید دو ساله: ۲۲,۵۴٪
 سرسید سه ساله: ۲۲,۵۷٪

میانگین YTM اوراق خزانه در سال ۱۴۰۰:

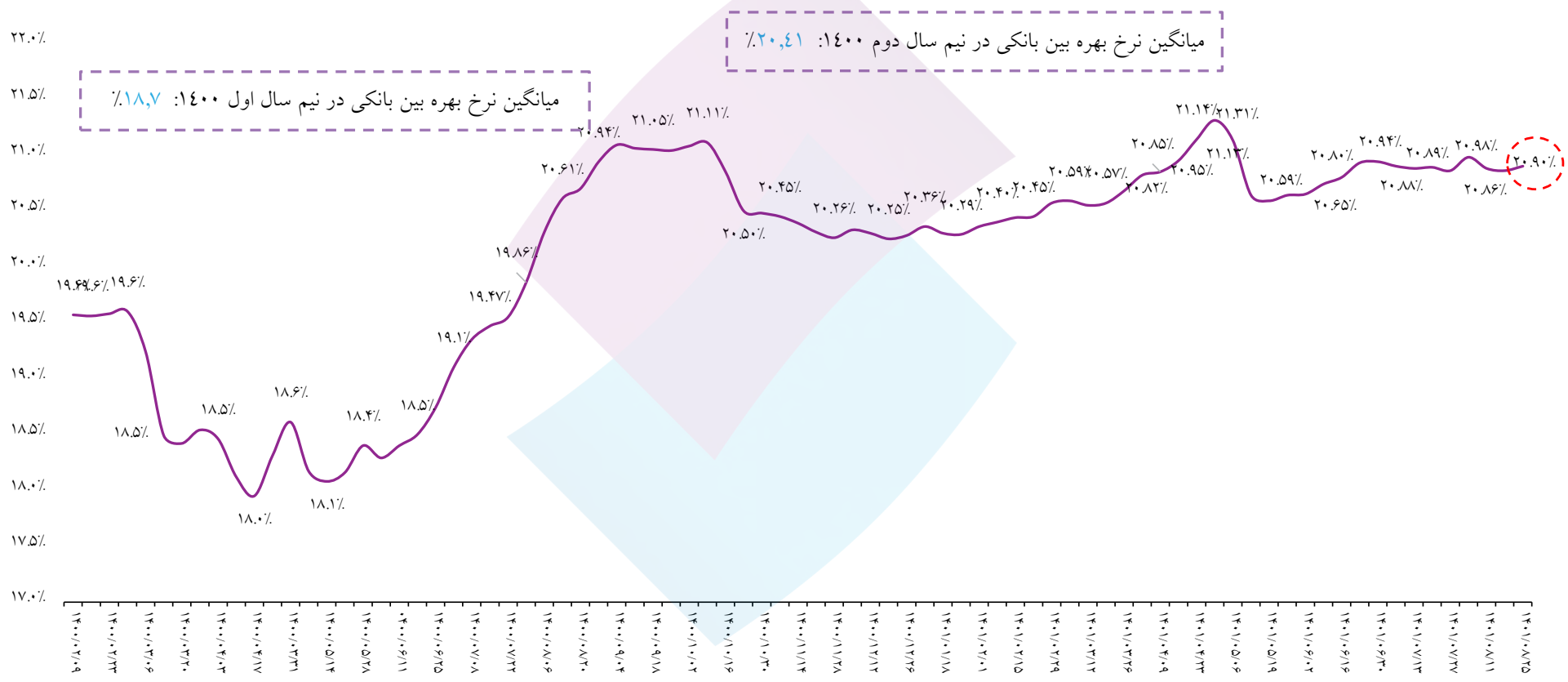
سرسید شش ماهه: ۲۲,۶۱٪
 سرسید یک ساله: ۲۲,۴۳٪
 سرسید دو ساله: ۲۲,۷۲٪
 سرسید سه ساله: ۲۳,۲۴٪

میانگین YTM اوراق خزانه در سال ۱۳۹۹:

سرسید شش ماهه: ۱۸,۲۵٪
 سرسید یک ساله: ۱۸,۰۲٪
 سرسید دو ساله: ۱۹,۳۵٪
 سرسید سه ساله: ۱۸,۹۸٪



افزایش ۰.۰۴ واحد درصدی نرخ بهره بین بانکی تا نرخ ۲۰.۹٪ و عدم پذیرش سفارش ۱۹۰ میلیارد تومانی در بیست و هفتمین حراج اوراق مالی اسلامی دولتی



افزایش ۹.۳۵ درصدی نرخ گاز طبیعی ناشی از گسترش سرما در اروپا همزمان با تهدید گاز پروم روسیه در قطع گاز طبیعی ارسالی از اوکراین

سال گذشته		ماه گذشته		هفته گذشته		آخرین قیمت	شرح
تغییرات	قیمت	تغییرات	قیمت	تغییرات	قیمت		
-۲.۷۷٪	۱.۷۹۱	۵.۶۱٪	۱.۶۴۹	-۲.۰۶٪	۱.۷۷۸	۱.۷۴۲	طلا (دلار/انس)
۳۱.۹۲٪	۱۲۴.۳۱۰	۱۰.۱۱٪	۱۴۸.۹۳۰	۰.۳۲٪	۱۶۳.۴۷۰	۱۶۳.۹۹۰	سکه (هزار ریال)
۱۷.۶۹٪	۲۳۷.۱۲۸	۱.۸۲٪	۲۷۴.۰۸۹	۰.۰۲٪	۲۷۹.۰۲۵	۲۷۹.۰۸۰	دلار (ریال)
۸.۶۶٪	۸۲.۳۱	-۴.۲۹٪	۹۳.۴۵	-۵.۱۹٪	۹۴.۳۴	۸۹.۴۴	سید نفت برنت (دلار/بشکه)
-۷۱.۲۳٪	۵۷.۵۶۹	-۱۴.۴۰٪	۱۹.۳۴۶	-۱.۱۸٪	۱۶.۷۵۹	۱۶.۵۶۰	بیت کوین (دلار)
-۱۸.۶۶٪	۹.۸۲۵	۴.۳۲٪	۷.۶۶۰	-۴.۲۴٪	۸.۳۴۵	۷.۹۹۱	مس LME (دلار/تن)
-۱۵.۱۰٪	۳.۴۲۰	-۳.۵۴٪	۳.۰۱۰	-۵.۵۸٪	۳.۰۷۵	۲.۹۰۴	روی LME (دلار/تن)
-۲۳.۰۲٪	۶۳۰	-۷.۶۲٪	۵۲۵	-۱.۰۲٪	۴۹۰	۴۸۵	بیلت CIS (دلار/تن)
-۲۳.۲۵٪	۵۸۵	-۶.۱۷٪	۴۷۹	-۳.۰۲٪	۴۶۳	۴۴۹	بیلت ایران (دلار/تن)
-۷.۸۵٪	۳۳۱	-۴.۹۸٪	۳۲۱	۰.۰۰٪	۳۰۵	۳۰۵	متانول CFR (\$/mt)
-۳۹.۱۲٪	۹۰۵	-۱۲.۱۲٪	۶۲۷	-۴.۱۷٪	۵۷۵	۵۵۱	سید اوره (mt/\$)
۳۶.۹۷٪	۴.۹۵	۴۰.۹۶٪	۴.۸۱	۹.۳۵٪	۶.۲	۶.۷۸	گاز طبیعی Henry Hub (\$/MBtu)

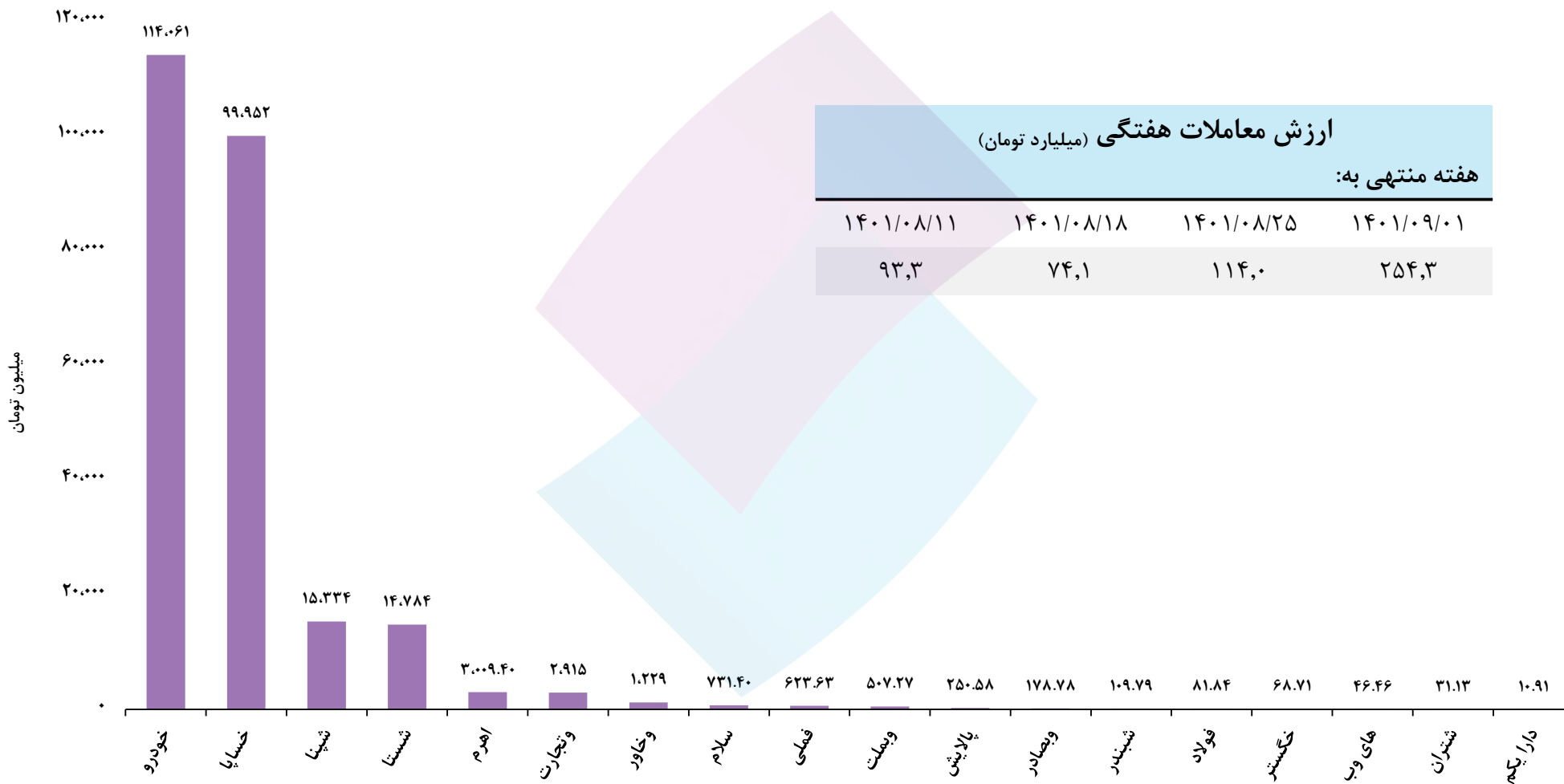
روند معاملات بورس کالا در هفته جاری

شرح	قیمت (هزار ریال بر تن)	حجم معاملات (تن)	عرضه کنندگان با بیشترین حجم عرضه
وکیوم باتوم	۱۱۳،۳۱۰	۱۱۳،۰۰۰	پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت تهران (تندگویان)، پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت شیراز
مس کاتد	۲،۲۸۱،۳۱۵	۴،۰۰۰	ملی صنایع مس ایران
سیمان	۶،۵۶۹	۱،۲۰۵،۴۶۵	سیمان تهران، سیمان ساوه، سیمان آبیک، سیمان صوفیان، سیمان هرمزگان، سیمان مازندران، سیمان خوزستان، سیمان سپاهان، سیمان شمال، سیمان کرمان، صنایع سیمان سامان غرب، سیمان ممتازان کرمان، سیمان ارومیه، سیمان آرتا اردبیل، سیمان عمران انارک، سیمان شاهرود، سیمان فارس نو، گروه صنعتی و معدنی سیمان تجارت مهریز، سیمان هگمتان
آهن اسفنجی	۸۱،۲۱۳	۸۹،۰۰۰	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، فولاد غدیر نی ریز، احیاء استیل فولاد بافت، پارس فولاد سبزواری، صبا فولاد خلیج فارس، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر، صنعت فولاد شادگان
خودرو	۵،۸۲۱،۶۶۷	۱،۲۰۸	گروه صنعتی ایران خودرو، بهمن دیزل، کرمان موتور
شمش بلوم	۱۳۸،۱۲۳	۳۹،۲۴۰	فولاد سیرجان ایرانیان، مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد، جهان فولاد سیرجان، فولاد خوزستان، فولاد کاوه جنوب کیش، فولاد کویر دامغان، مجتمع فولاد البرز ناب آرش، آهن و فولاد ارفع، مجتمع ذوب آهن فولاد خزر، پردیس صنعت زنده رود، ذوب و نورد زرفام
شمش آلومینیوم	۷۲۵،۶۶۳	۵،۵۰۰	آلومینیوم ایران (ایرالکو)، مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب، آلومینیوم المهدی، آلومینای ایران
میلگرد	۱۴۵،۰۹۱	۲۴،۴۹۰	جهان فولاد سیرجان، مجتمع فولاد خراسان، مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق، تولیدی فولاد سپید فراب کویر، فولاد کاوه اروند، ذوب آهن آرمان آسیا، آذر فولاد امین، گروه صنعتی درپاد تبریز
پلی اتیلن ترفتالات	۲۸۸،۴۹۳	۱۱،۶۱۶	پتروشیمی تندگویان
پلی وینیل کلراید	۲۹۲،۳۶۸	۱۱،۰۴۶	پتروشیمی اروند، پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی غدیر، پتروشیمی آبادان
تیرآهن	۱۶۴،۳۷۵	۱۹،۳۱۸	ذوب آهن اصفهان، نورد فولاد صنعتی و ساختمانی یزد
خاک روی	۱۳۷،۳۸۶	۲۲،۰۰۰	مجتمع سرب و روی انگوران
پلی اتیلن سبک فیلم	۲۶۴،۴۳۳	۱۱،۱۱۶	پتروشیمی امیرکبیر، پتروشیمی لاله، پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی آریا ساسول، پتروشیمی کردستان
پلی پروپیلن نساجی	۳۰۶،۶۰۲	۹،۲۹۴	پتروشیمی مارون، دی آریا پلیمر، پلی پروپیلن جم، نوید زرشیمی، پتروشیمی شازند، پتروشیمی رجال، پتروشیمی پلی نار
شمش طلا	۱۹،۹۴۷،۴۵۳،۹۳۹	۱۲۴ کیلو	معدن زرشوران، طلای موته

مقایسه صندوق ها بر اساس بیشترین بازده سالانه

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت				صندوق سرمایه گذاری مختلط				صندوق سرمایه گذاری در سهام			
بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق
۲۳.۹۷%	۱۱.۲۲%	۱.۸۰%	نوع دوم کارا	۲۷.۳۲%	۲.۰۸%	۴.۵۰%	زیتون نماد پایا	۲۰.۷۸%	-۰.۵۵%	۹.۶۰%	زمرد آگاه
۲۳.۵۳%	۱۰.۶۸%	۲.۱۳%	کامیاب آشنا	۲۰.۷۷%	۲.۷۸%	۵.۶۲%	مختلط کاریزما	۱۹.۸۰%	-۲.۸۱%	۹.۹۱%	مشترک گنجینه ارمان الماس
۲۳.۴۶%	۱۰.۸۹%	۱.۸۰%	ثبات ویستا	۱۲.۶۱%	۱.۲۱%	۵.۵۲%	آرمان سپهر آشنا	۱۶.۹۹%	-۴.۰۰%	۹.۶۶%	آسمان آرمانی سهام
۲۳.۱۴%	۱۱.۰۱%	۱.۸۵%	افرا نماد پایدار	۱۲.۵۸%	-۲.۰۶%	۳%	مشترک سپهر آتی	۱۵.۵۴%	-۲.۹۷%	۹.۲۰%	مشترک یکم سامان

ارزش معاملات در بازار اختیار معامله



برای رشد و شکوفایی در سراسر ایران کنار شما هستیم



کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



nibbroker



nibb.ir



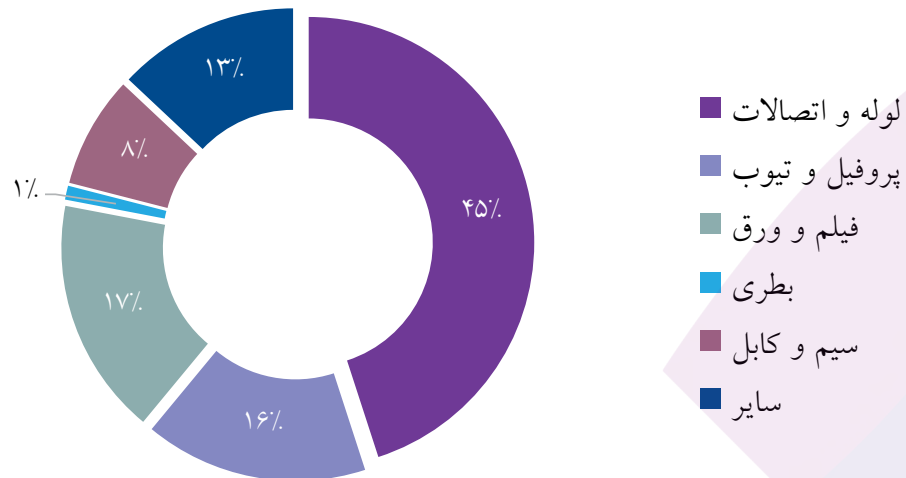
nibb



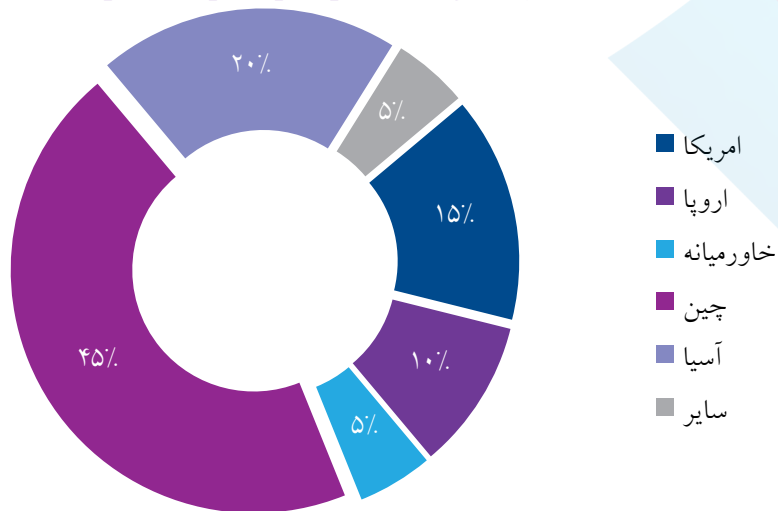
تحليل بنيادی پتروشیمی غدیر
آذر ۱۴۰۱

نگاهی اجمالی بر مصرف PVC در جهان

درصد تقاضای جهانی به تفکیک کاربرد



سهم مناطق مختلف در مصرف (بر حسب درصد)



پی‌وی‌سی PVC یکی از پرکاربردترین پلیمرها بعد از پلی‌اتیلن در جهان است که حدود ۲۰٪ از تولید انواع پلاستیک را به خود اختصاص داده است.

پی‌وی‌سی نوعی پلیمر است که به صورت سخت و منعطف تولید می‌شود. این ماده به دلیل ارزان بودن نسبی در سال‌های گذشته و همچنین سهولت در استفاده به منظور ساختمان‌سازی به جای چوب، سیمان و سفال کاربرد داشته به طوری که در حقیقت ۵۰ درصد از تقاضای پی‌وی‌سی از جانب صنعت ساختمان سازی است. از موارد گسترده استفاده پی‌وی‌سی می‌توان به تجهیزات لوله‌کشی، کیف و کفش، وسایل ساختمان‌سازی، لباس، اثاث منزل، وسایل بازی و... اشاره کرد.

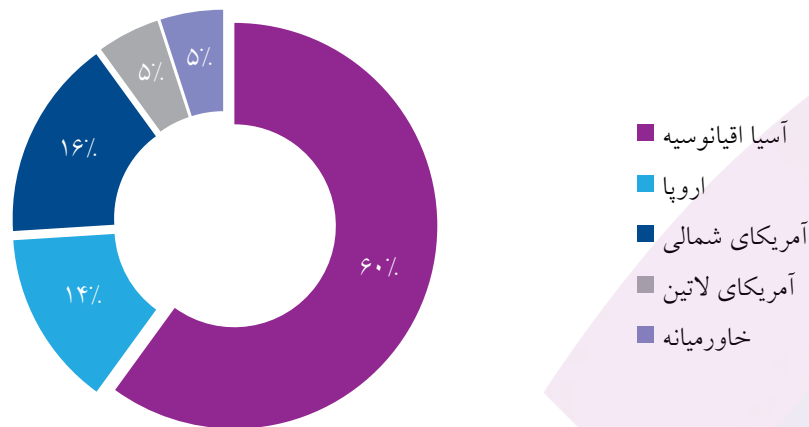
تقاضای پی‌وی‌سی در جهان در سال ۲۰۲۰ میلادی حدود ۴۸ میلیون تن بوده که با توجه به پیش‌بینی سایت HIS تا سال ۲۰۲۵ به طور متوسط سالانه ۶ میلیون تن رشد خواهد داشت.

در حال حاضر ۳۵ واحد در دست احداث وجود دارد که پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۵ به بهره‌برداری برسند. با آغاز به کار این پروژه‌ها، ظرفیت اسمی تولید پلی‌وینیل کلراید در جهان به حدود ۶۷ میلیون تن در سال خواهد رسید. بخش عمده این افزایش ظرفیت مربوط به منطقه آسیا و آمریکای شمالی است.

بیش از ۶۵ درصد از تقاضای پی‌وی‌سی مربوط به منطقه آسیا-اقیانوسیه است که سهم عمده آن مربوط به چین و هند است.

نگاهی بر تولید PVC در جهان

سهم مناطق مختلف در تولید (بر حسب درصد)



پی‌وی‌سی از ترکیب ۵۷٪ نمک و ۴۳٪ مواد اولیه هیدروکربنی (مثل اتیلن یا اتان) به وجود می‌آید. این محصول در دو نوع سوسپانسیون و امولسیون تولید می‌شود.

میزان تولیدات جهانی این محصول در سطح ۸۰٪ ظرفیت اسمی است. نکته قابل توجه در خصوص این محصول در سالی که گذشت کاهش شدید عرضه آن به دلیل کمبود کانتینر در حمل‌ونقل دریایی، تعمیرات خارج از برنامه شرکت‌ها، بارش‌های فصلی بی‌سابقه در جنوب شرق آسیا و توفان در آمریکا و همچنین افزایش تقاضای این محصول در منطقه شرق آسیا بوده است.

تغییرات ظرفیت تولید و تولید واقعی پی‌وی‌سی طی سال‌های ۲۰۱۶-۲۰۲۲



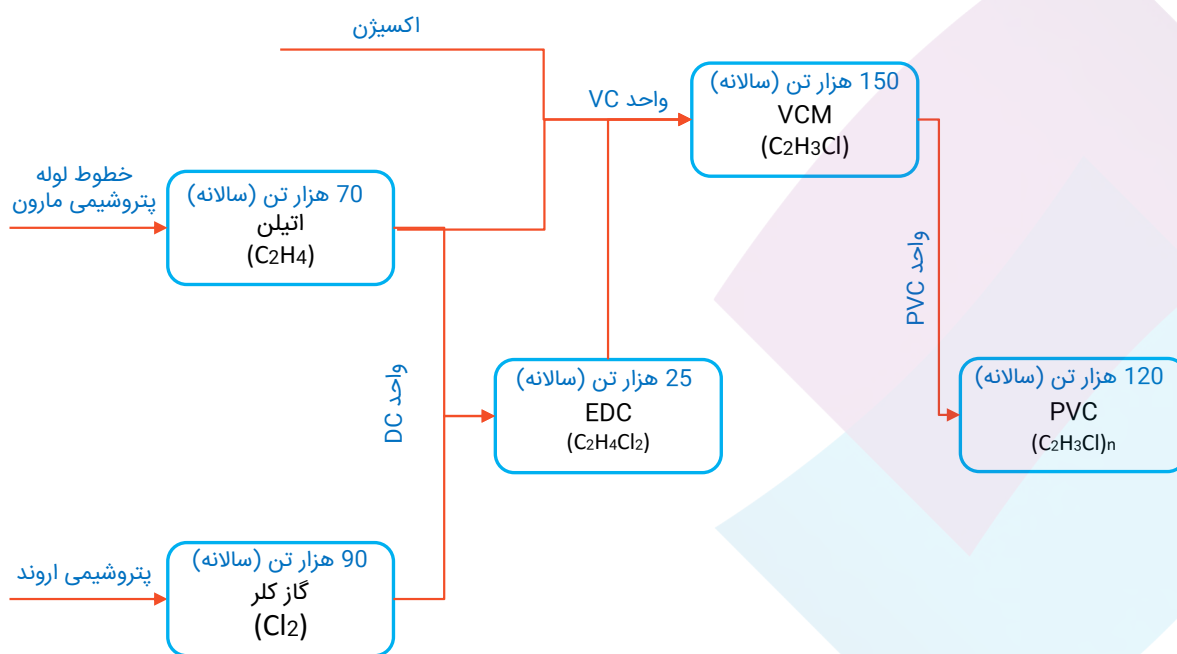
آسیا و اقیانوسیه، با ۵۸٪ از سهم بازار پی‌وی‌سی، بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان است و پس از آن، آمریکای شمالی ۱۳٪ از سهم این بازار را در اختیار دارد. لازم به ذکر است که به زودی با سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته از سوی قطر، این کشور جزو ۵ کشور برتر تولیدکننده این ماده در جهان خواهد شد.

همبستگی قیمت PVC با نفت و خوراک

OIL	EDC	VCM	PVC	میزان همبستگی
۰,۲۲	۰,۸۳	۰,۹۶	۱	PVC
۰,۲	۰,۸۸	۱	۰,۹۶	VCM
۰,۲۲	۱	۰,۸۸	۰,۸۳	EDC
۱	۰,۲۲	۰,۲	۰,۲۲	OIL

عوامل موثر بر قیمت پی‌وی‌سی را می‌توان به دو گروه تقسیم کرد، گروه اول، عواملی که مربوط به وضعیت بازار خود محصول هستند و گروه دوم عواملی که مربوط به وضعیت اقتصادی کشورها هستند. عواملی که در بازار این محصول وجود دارند و بر قیمت آن تاثیر می‌گذارند شامل: تغییرات قیمت بالادستی، تغییرات قیمت خوراک و تغییرات در صنایع پایین‌دستی است. نفت محصول بالادستی پی‌وی‌سی است که تاثیر مستقیمی بر قیمت پی‌وی‌سی و اتیلن که خوراک آن است دارد، همچنین نرخ محصولات EDC و VCM نیز به عنوان محصول میانی در فرآیند تولید PVC تاثیر مستقیمی بر قیمت پی‌وی‌سی دارد.

از طرفی هرگونه تغییر در سمت تقاضا برای محصولات پایین‌دستی که بازار مصرف پی‌وی‌سی است بر قیمت پی‌وی‌سی تاثیرگذار است. تغییرات تولید ناخالص داخلی کشورها از جمله عوامل کلانی است که بر قیمت پی‌وی‌سی اثرگذار است. از آنجا که عمده مصرف پی‌وی‌سی در صنعت ساختمان و کشاورزی است، بهبود صنایع تولیدی و زیرساختی کشورها یعنی رشد GDP به معنی بهبود تقاضای پی‌وی‌سی و رشد قیمت آن است. این در حالی است که پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد ملایم GDP در سال‌های آتی است.



شرکت پتروشیمی غدیر با ظرفیت تولید سالانه ۱۲۰ هزار تن محصول PVC (پلی وینیل کلراید) از سال ۱۳۸۸ در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی به بهره‌برداری رسیده است.

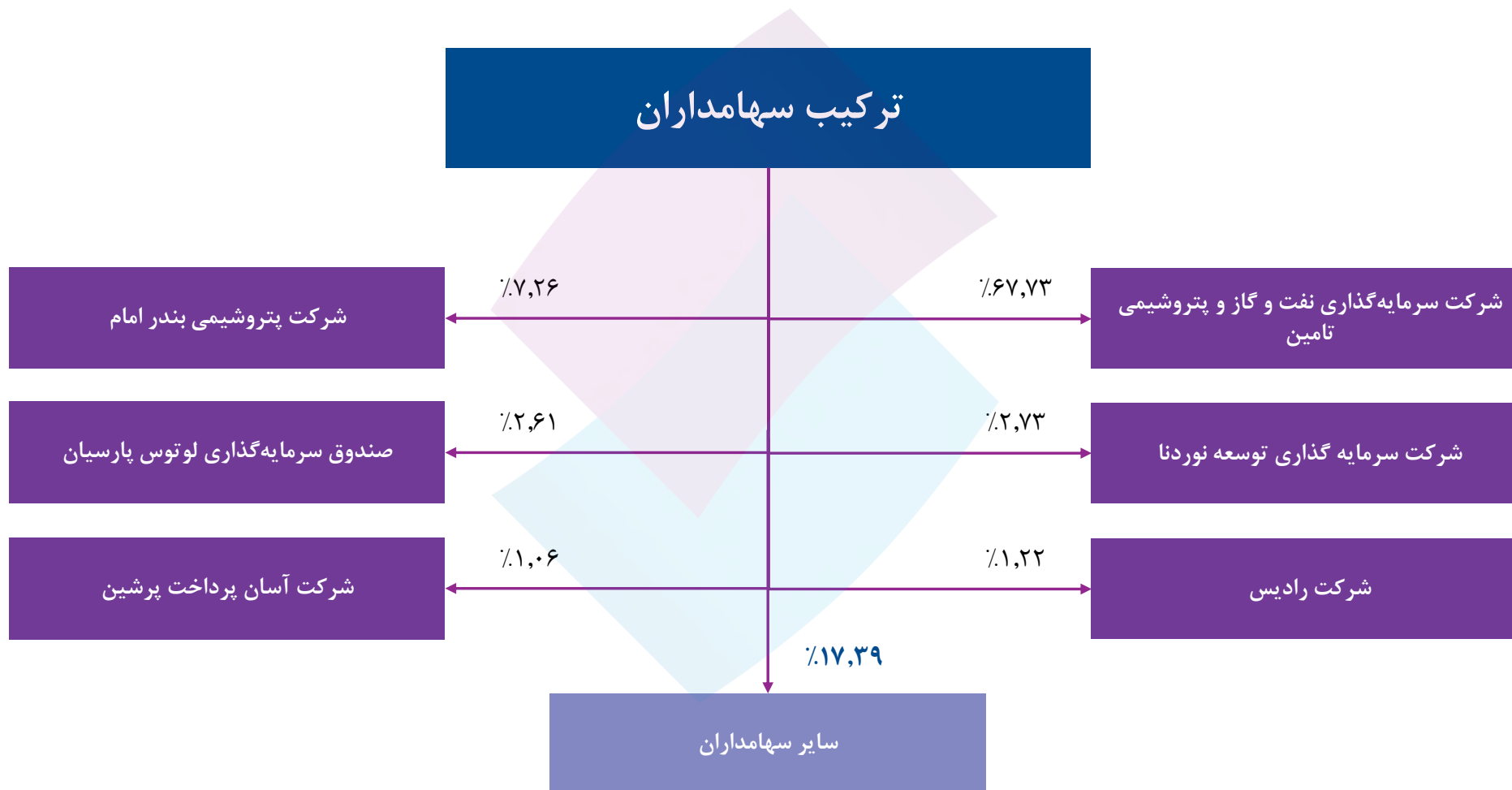
در حال حاضر ظرفیت تولید PVC در ایران ۷۵۵ هزار تن بوده که پتروشیمی غدیر ۱۶ درصد از این ظرفیت را به خود اختصاص داده است. از سایر تولیدکنندگان این محصول می‌توان به پتروشیمی‌های ارون، بندرامام، آبادان و هگمتانه اشاره کرد.

این شرکت در سال ۱۳۹۹ با توجه به شیوع بیماری کرونا تنها ۲۶ درصد از PVC خود را صادر کرد در حالی که این رقم در سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۴۸ درصد بوده است.

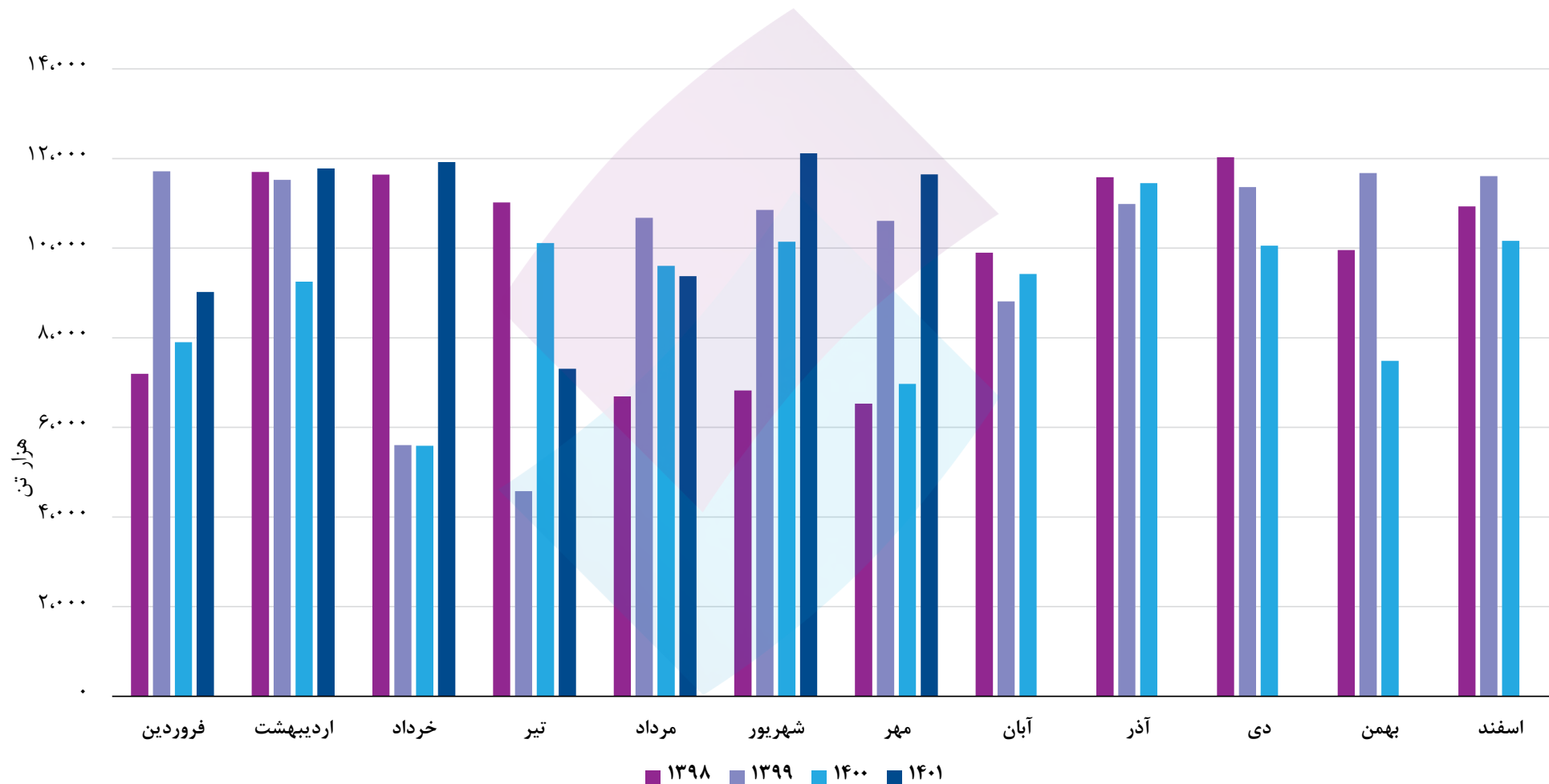
PVC داخلی این شرکت بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا در بورس کالا نرخ‌گذاری می‌شود.

خوراک اصلی این شرکت اتیلن و گاز کلر است که این شرکت اتیلن خود را عمدتاً از خط اتیلن غرب (پتروشیمی مارون) تأمین می‌کند و گاز کلر مورد نیاز خود را نیز از پتروشیمی ارون تأمین می‌کند.

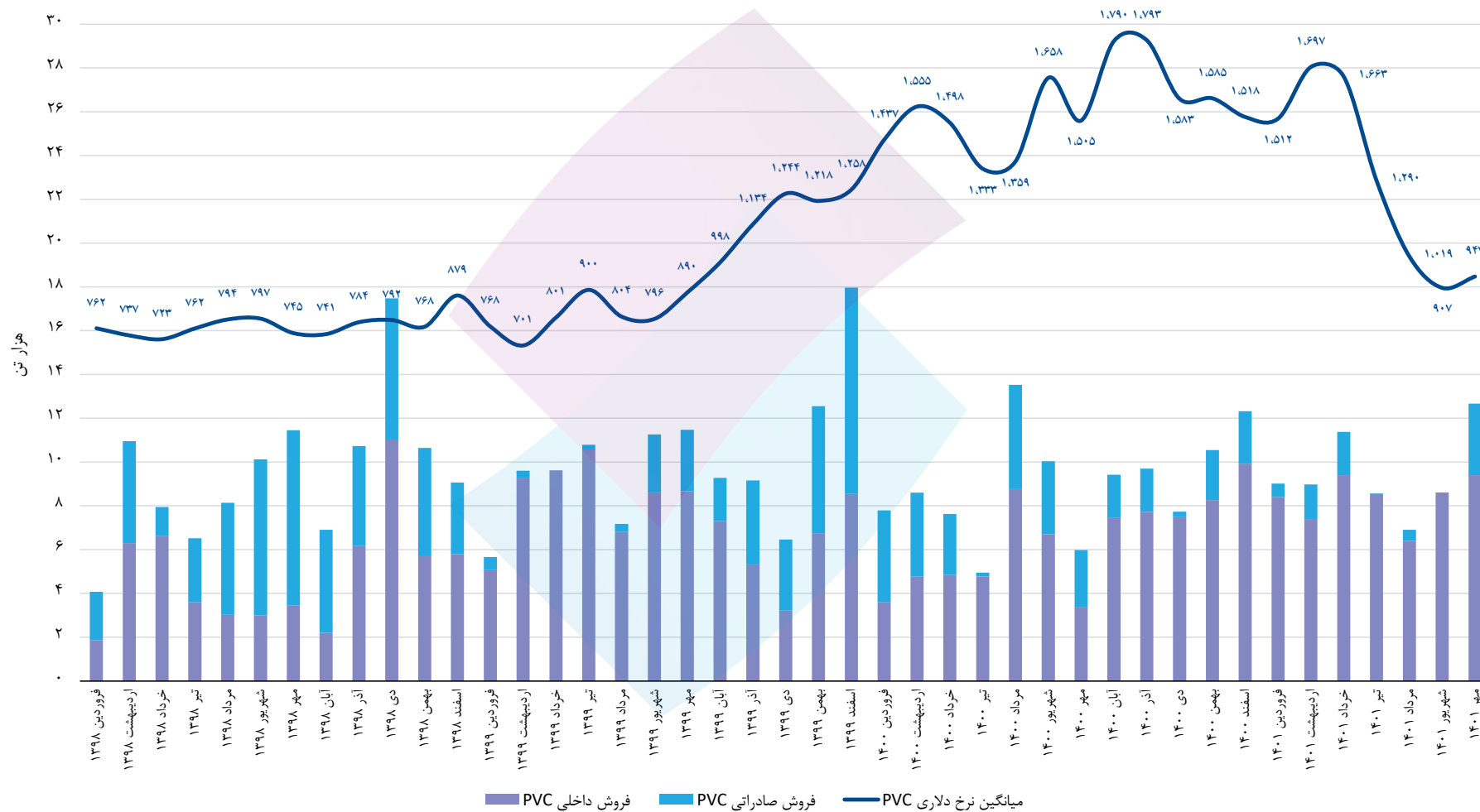
ترکیب سهامداران



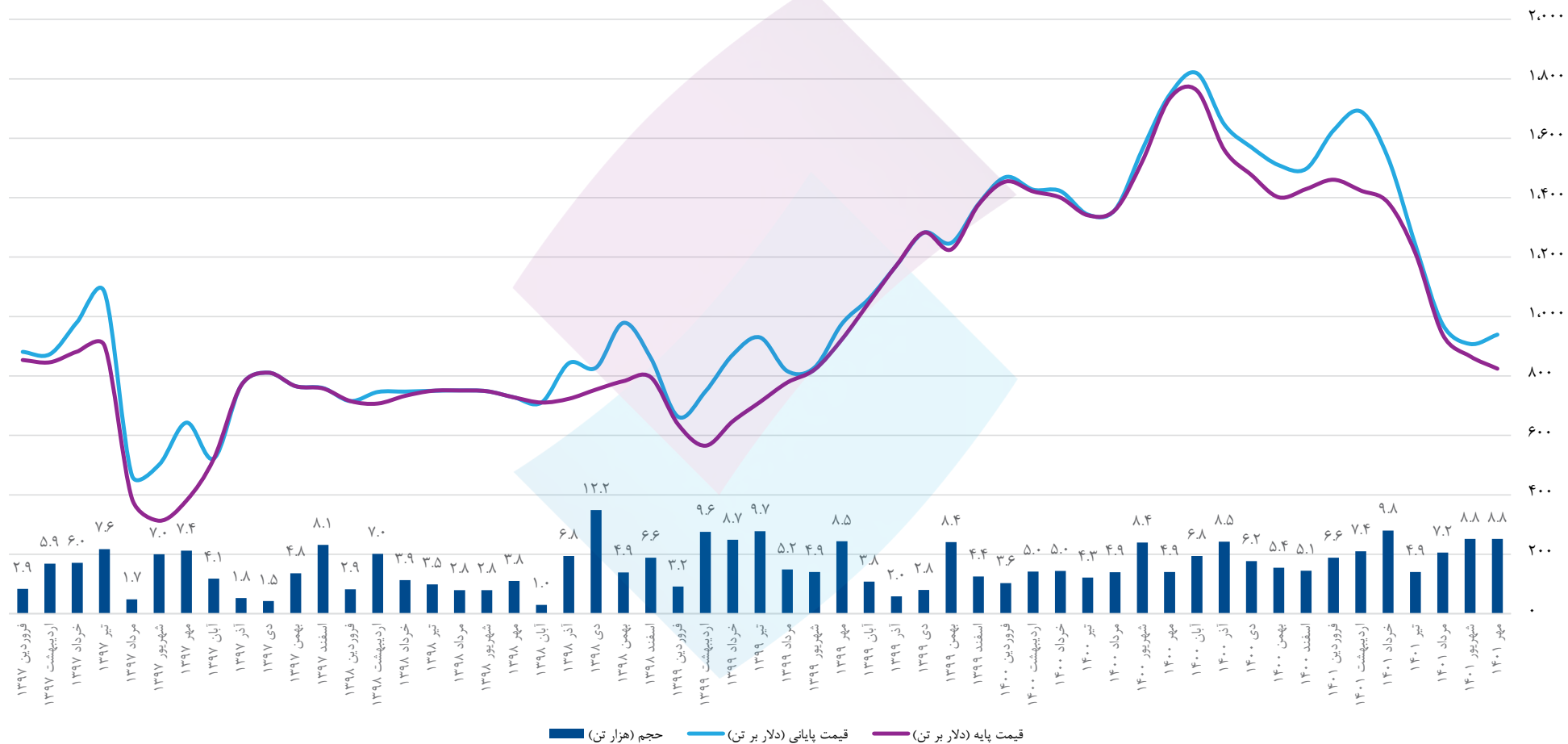
تولید ماهیانه PVC؛ رشد ۲۲.۸ درصدی مقدار تولید طی هفت ماهه ابتدایی نسبت به مدت مشابه سال گذشته



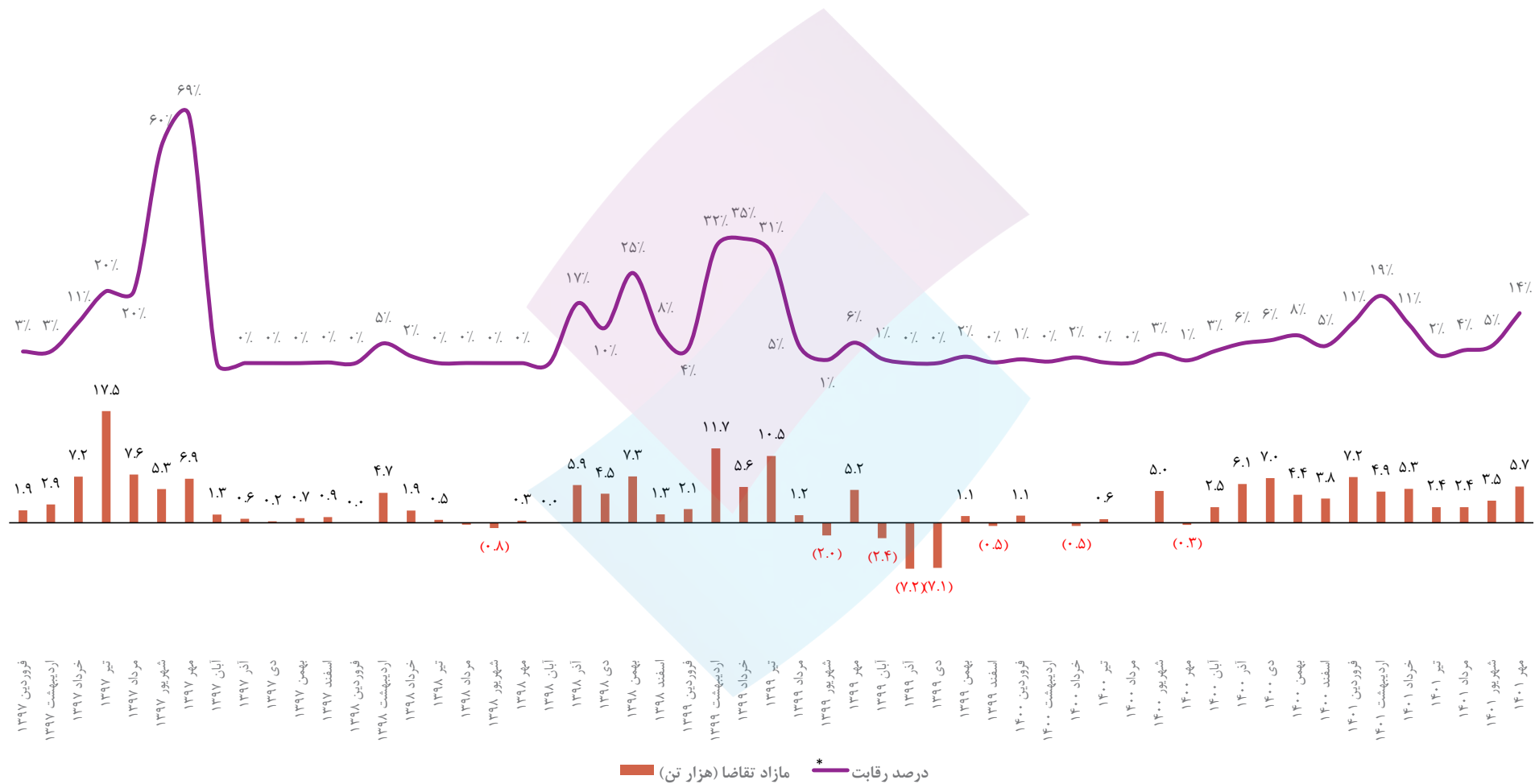
مقدار و نرخ دلاری فروش محصولات به صورت ماهیانه



عملکرد ماهیانه پتروشیمی غدیر در بورس کالا (۱/۲)

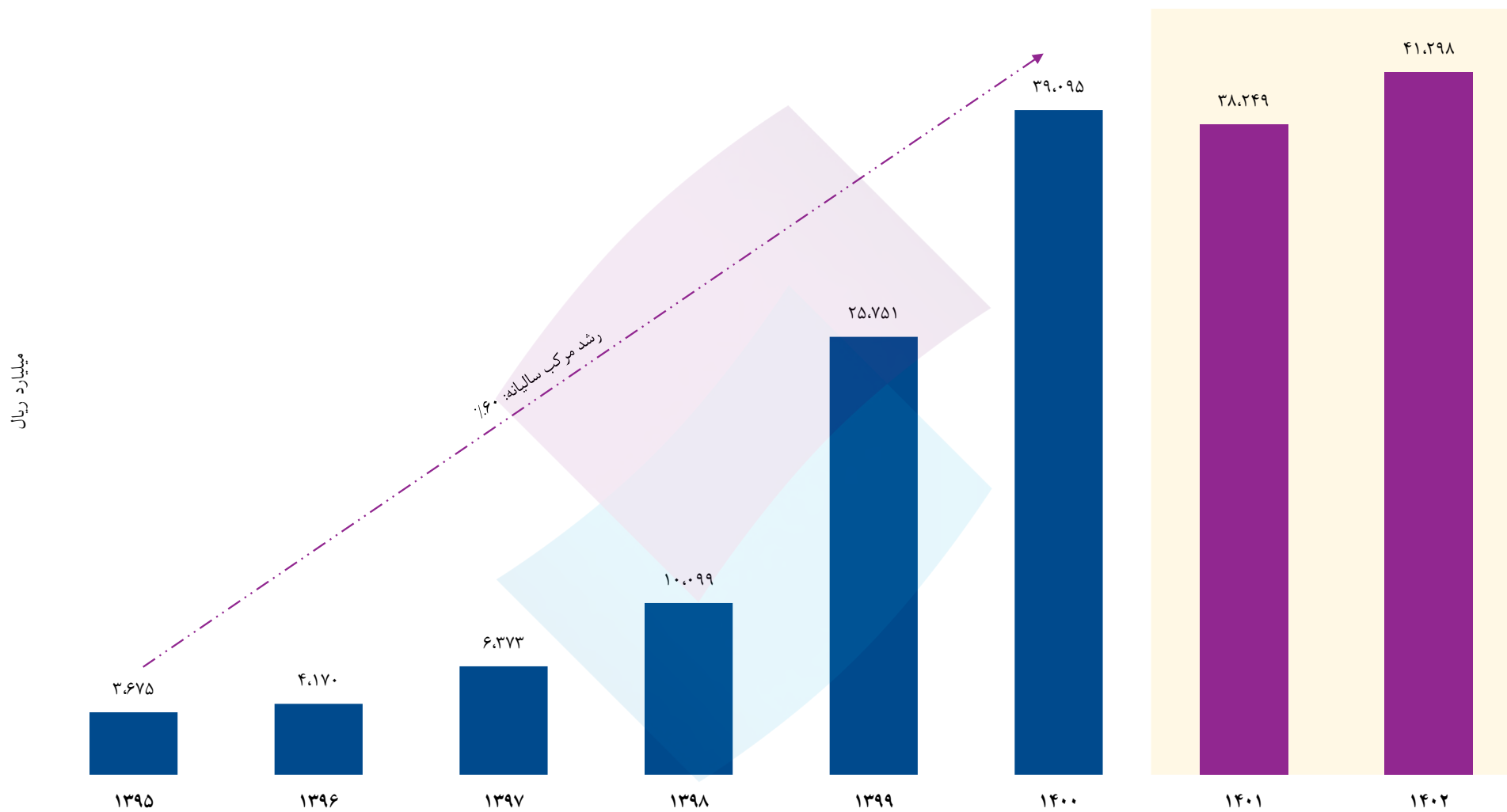


عملکرد ماهیانه پتروشیمی غدیر در بورس کالا (۲/۲)

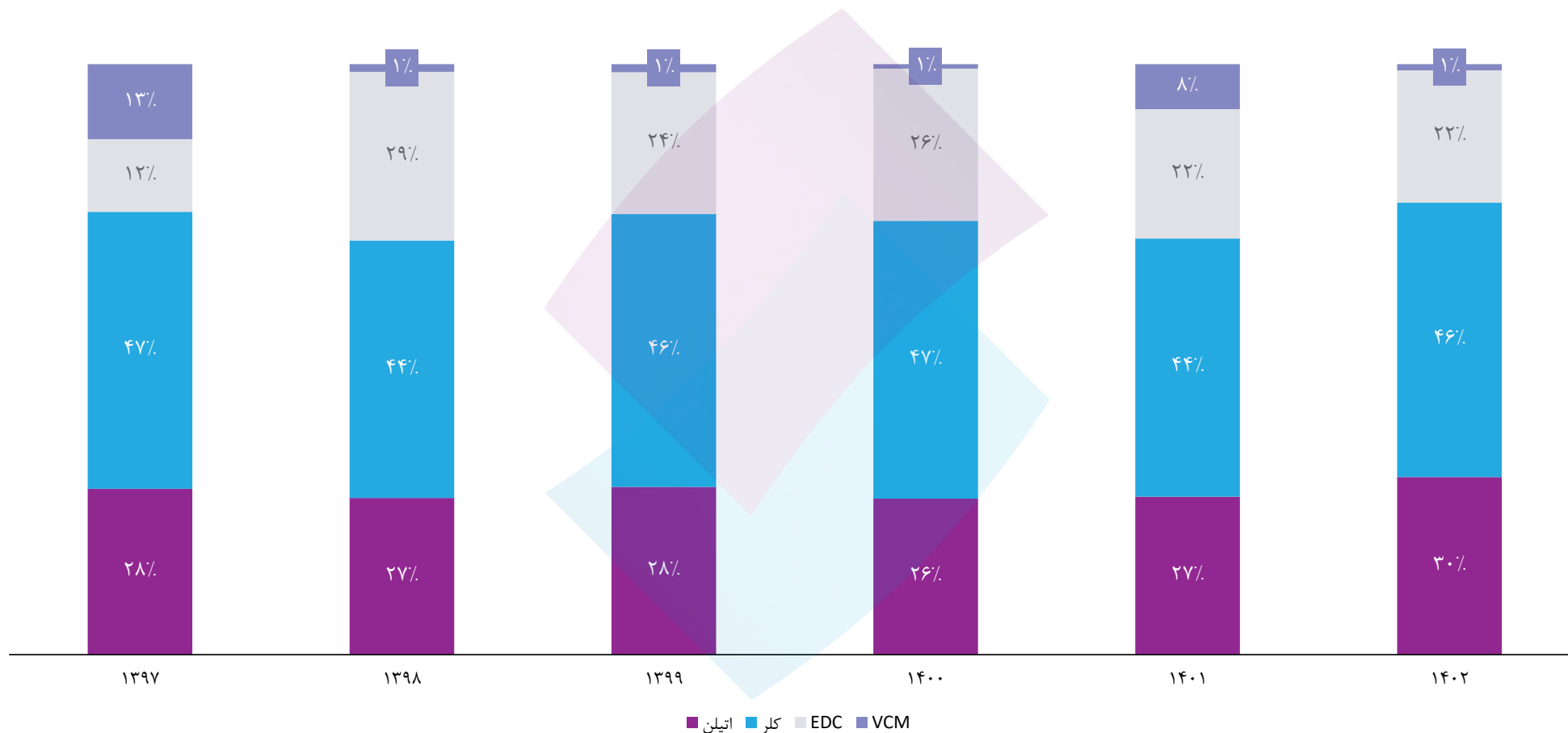


مفروضات اساسی

	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نیمه اول ۱۴۰۱	نیمه دوم ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲
مقدار تولید PVC	تن	۱۱۶,۰۰۹	۱۲۰,۰۱۲	۱۰۸,۱۲۵	۶۱,۵۲۶	۶۰,۰۰۰	۱۲۱,۵۲۶	۱۲۰,۰۰۰
نسبت فروش صادراتی به کل فروش PVC	درصد	۴۸٪	۲۶٪	۲۸٪	۹٪	۲۵٪	۱۸٪	۲۰٪
نرخ دلار موثر	ریال	۱۱۱,۶۲۴	۲۰۵,۲۱۴	۲۳۰,۵۶۰	۲۵۵,۷۶۸	۲۸۵,۰۰۰	۲۶۵,۹۵۶	۳۳۰,۰۰۰
نرخ داخلی PVC	دلار بر تن	۸۰۵	۹۲۸	۱,۵۲۳	۱,۳۲۹	۱,۰۰۰	۱,۱۷۴	۱,۰۰۰
نرخ صادراتی PVC	دلار بر تن	۷۶۸	۱,۳۴۹	۱,۶۷۶	۱,۷۱۹	۱,۱۵۰	۱,۳۲۶	۱,۱۵۰
مقدار مصرف اتیلن	تن	۳۳,۱۶۷	۳۶,۳۵۷	۳۲,۵۵۱	۱۷,۴۱۷	۱۷,۴۰۰	۳۴,۸۱۷	۳۶,۰۰۰
مقدار مصرف کلر	تن	۵۴,۴۶۱	۵۹,۱۵۵	۵۷,۸۷۲	۲۸,۹۸۴	۲۷,۸۶۹	۵۶,۸۵۳	۵۵,۶۰۵
مقدار خرید EDC	تن	۳۸,۸۱۸	۲۴,۹۴۴	۴۰,۴۶۵	۱۷,۹۳۹	۶,۰۲۵	۲۳,۹۶۴	۲۷,۳۹۹
مقدار خرید VCM	تن	۱,۹۶۶	۱,۵۷۶	۵۷۶	۷,۶۰۱	۲,۵۲۳	۱۰,۱۲۴	۱,۲۶۳
نرخ خرید اتیلن	دلار بر تن	۶۱۵	۶۰۴	۸۳۱	۸۱۷	۶۸۰	۷۵۷	۶۶۵
نرخ خرید کلر	دلار بر تن	۷۱	۴۰	۳۵	۱۵۰	۱۴۰	۱۴۷	۱۲۰
نرخ خرید EDC	دلار بر تن	۳۹۶	۳۶۱	۹۵۱	۵۸۴	۴۰۰	۵۲۸	۳۵۰
نرخ خرید VCM	دلار بر تن	۵۶۱	۴۸۵	۳۸۷	۹۲۱	۶۰۰	۸۲۵	۵۵۰

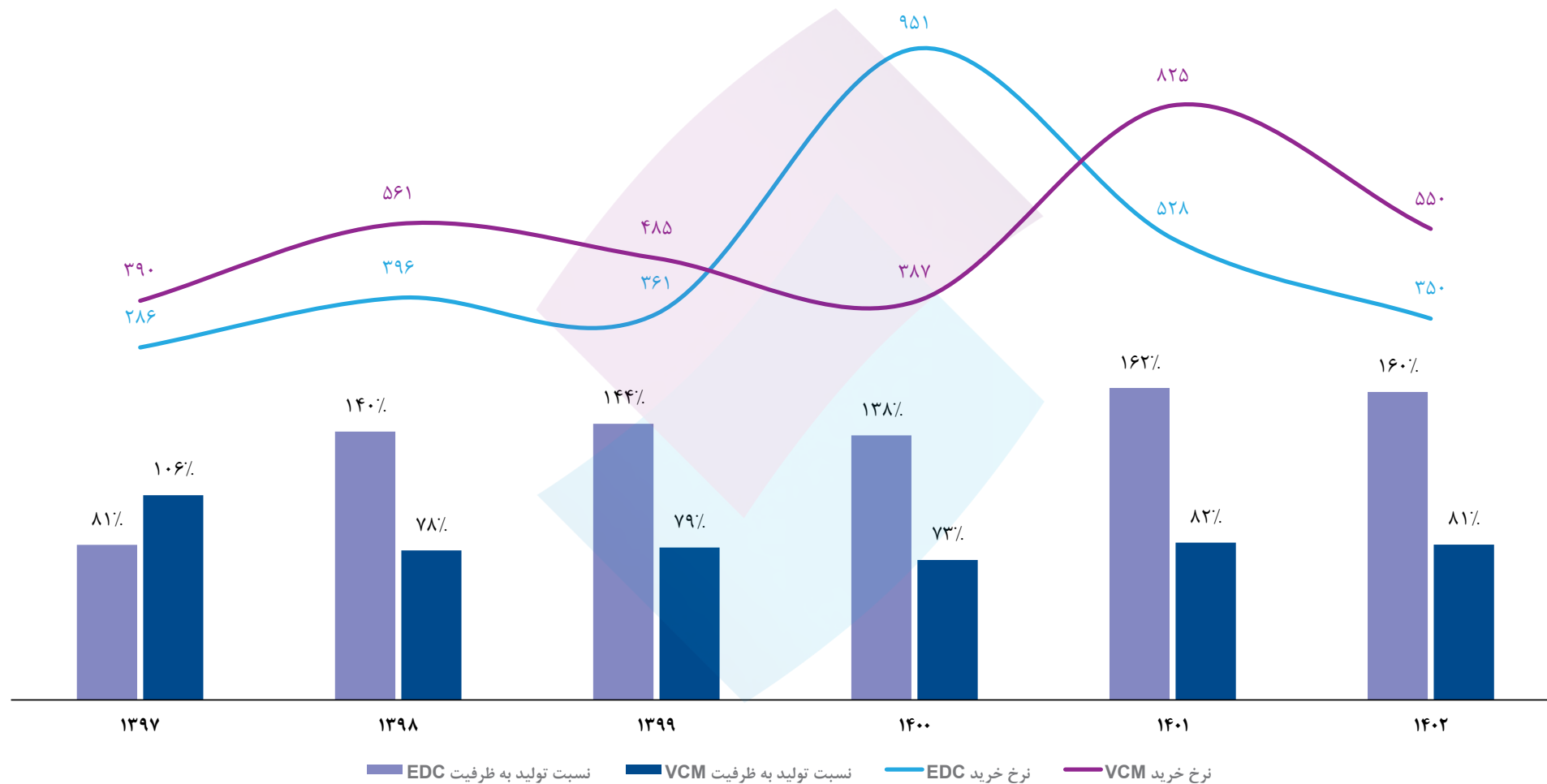


ضریب مصرف برای تولید PVC

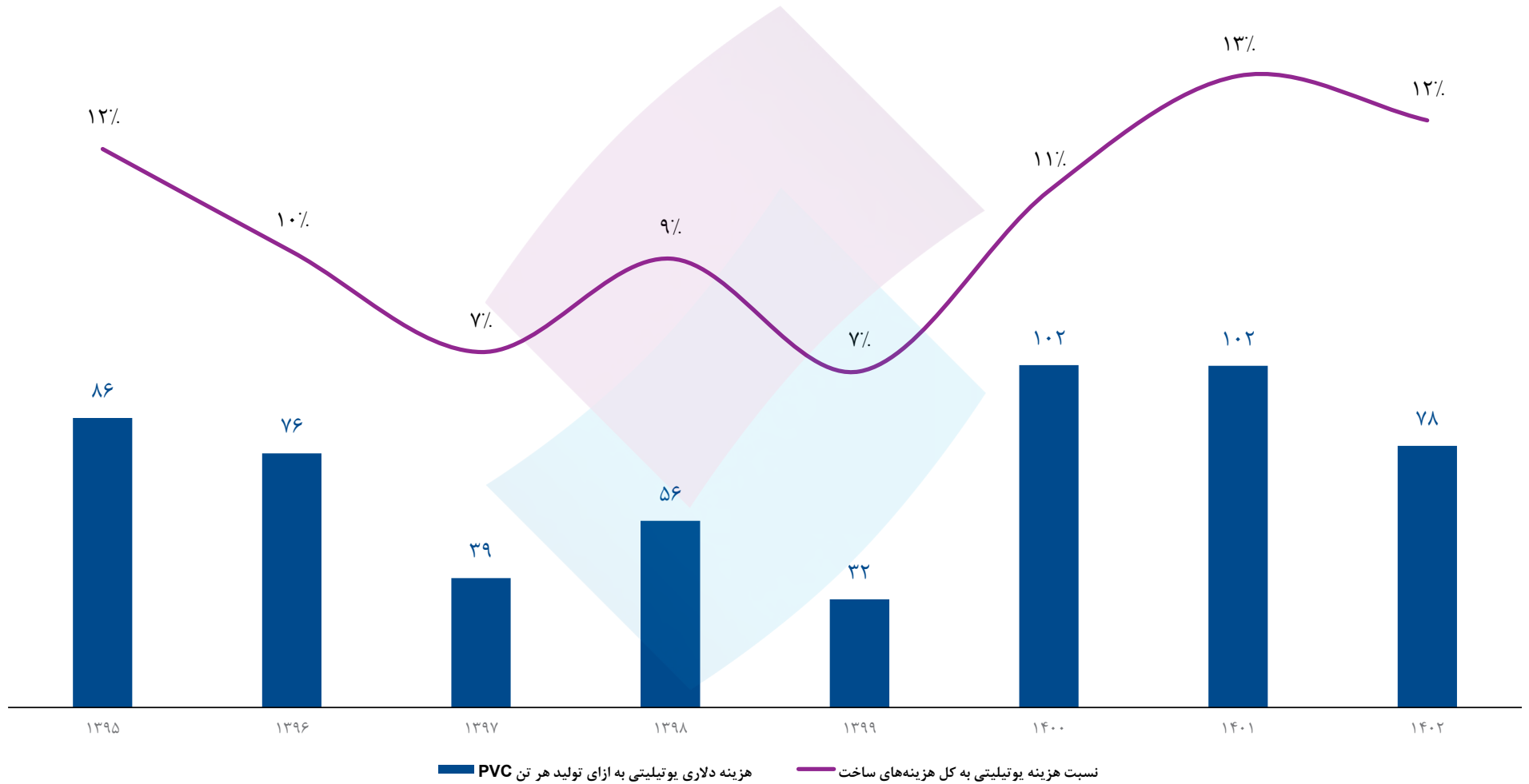


ضرایب مصرف بر حسب مقدار تن مصرفی مواد اولیه به ازای هر تن تولید PVC محاسبه شده است. در خصوص دو محصول میانی EDC و VCM تنها مقداری که به خطوط تولید اضافه شده است لحاظ شده است.

توفیق شرکت در افزایش تولید EDC و VCM با توجه جهش نرخ خرید این دو محصول میانی



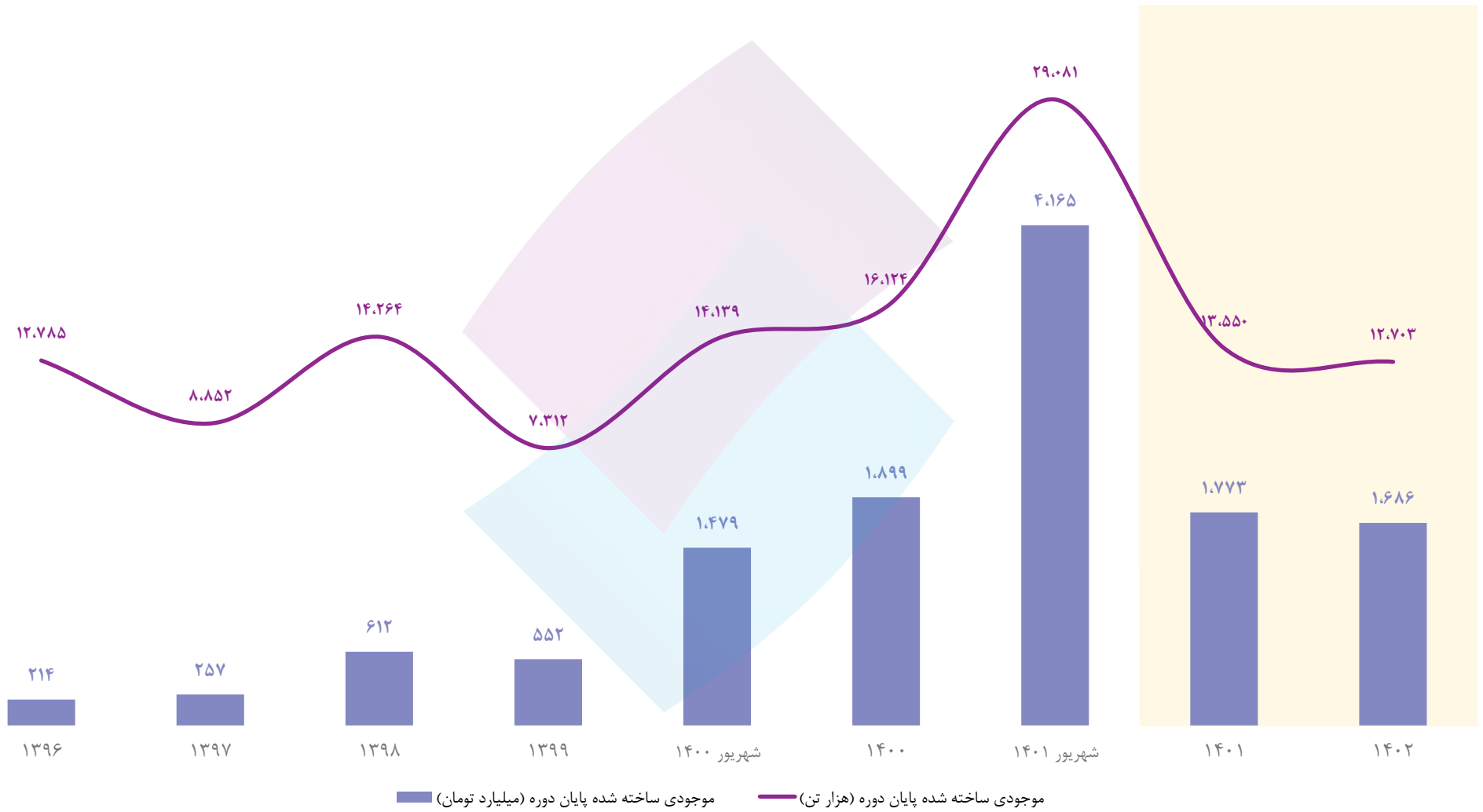
افزایش نرخ یوتیلیتی و تأثیر به سزای آن بر روی سود شرکت

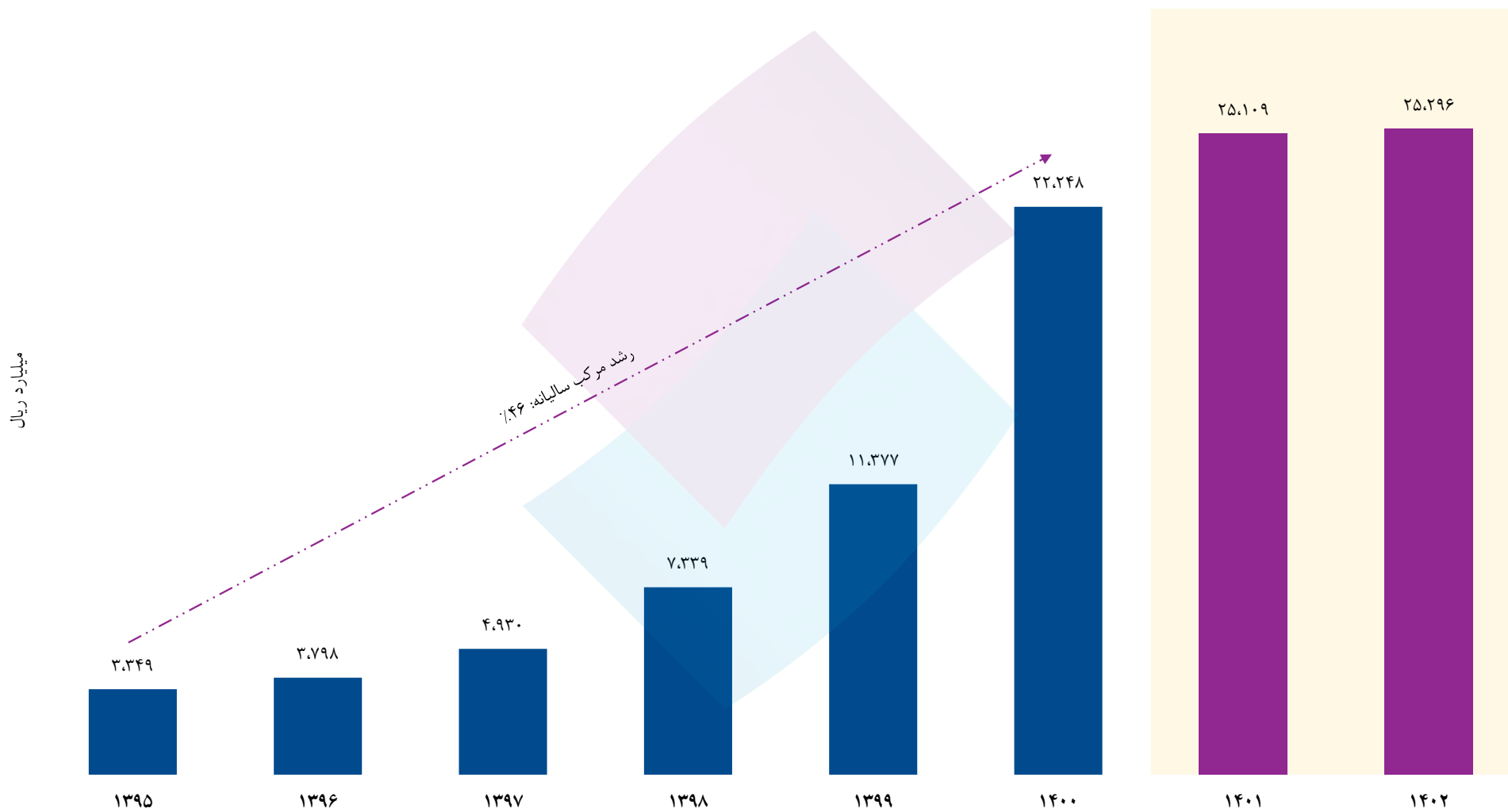


ترکیب بهای تمام شده کالای ساخته شده

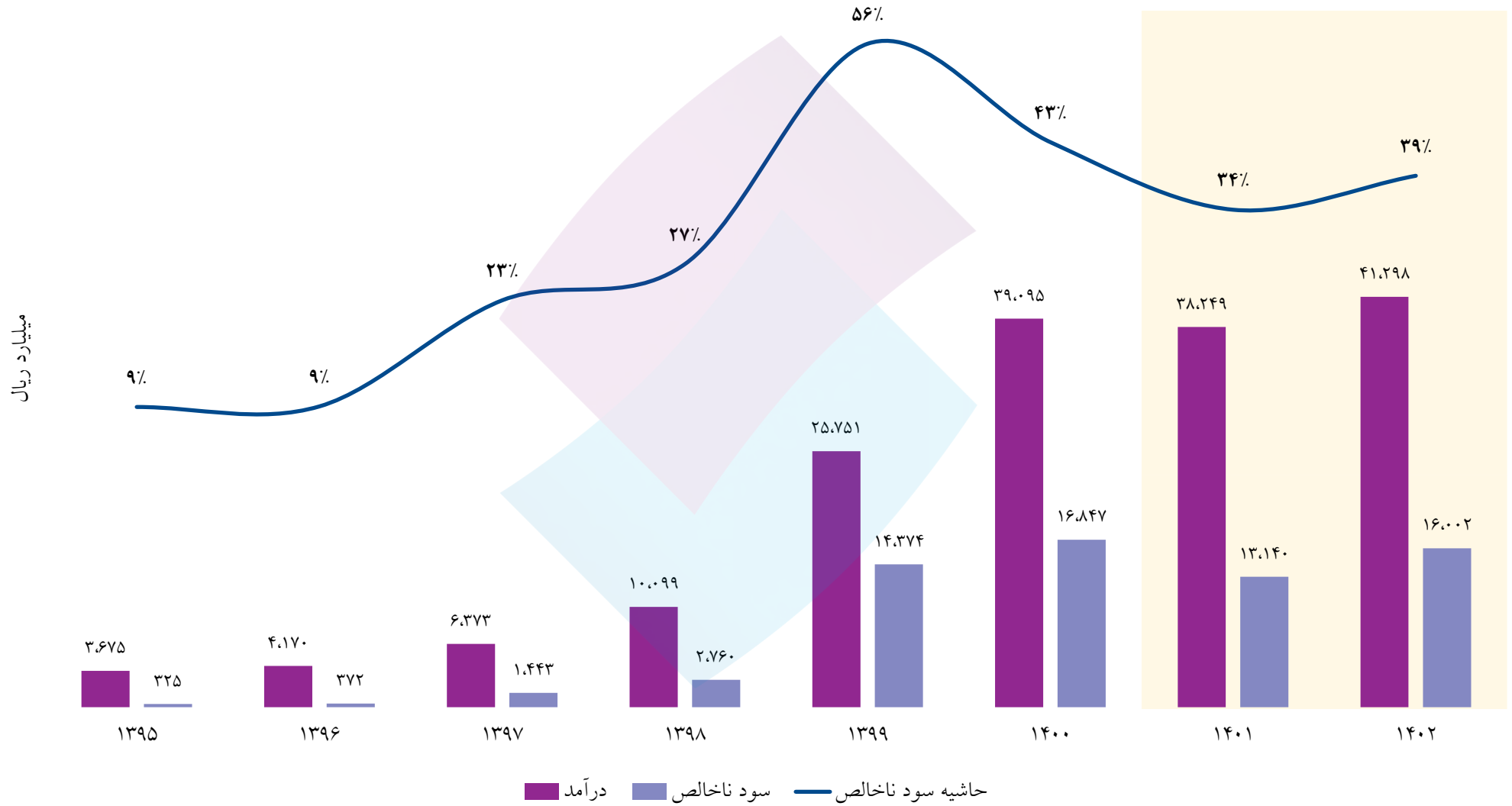


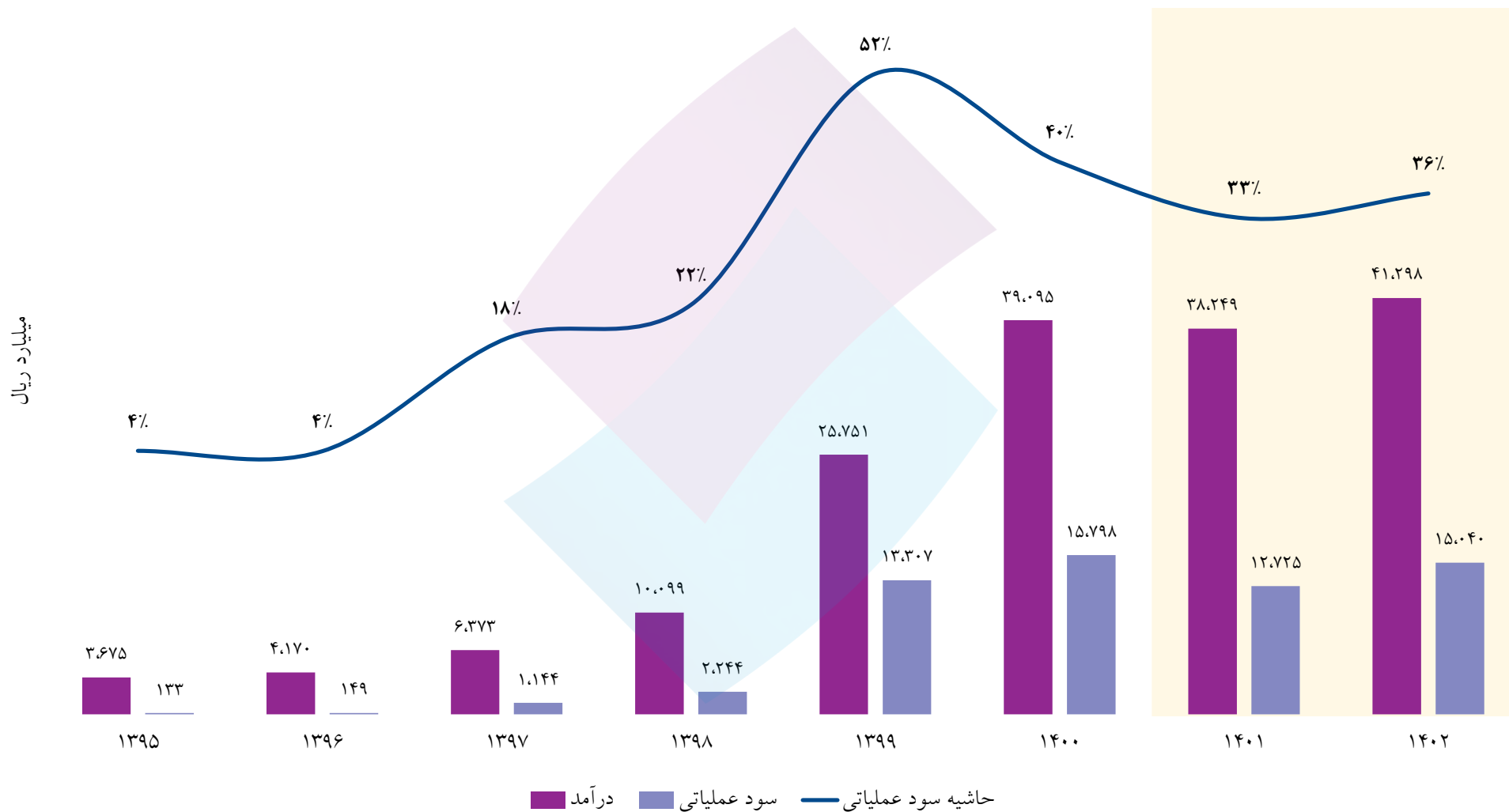
تغییرات انبار





سود ناخالص



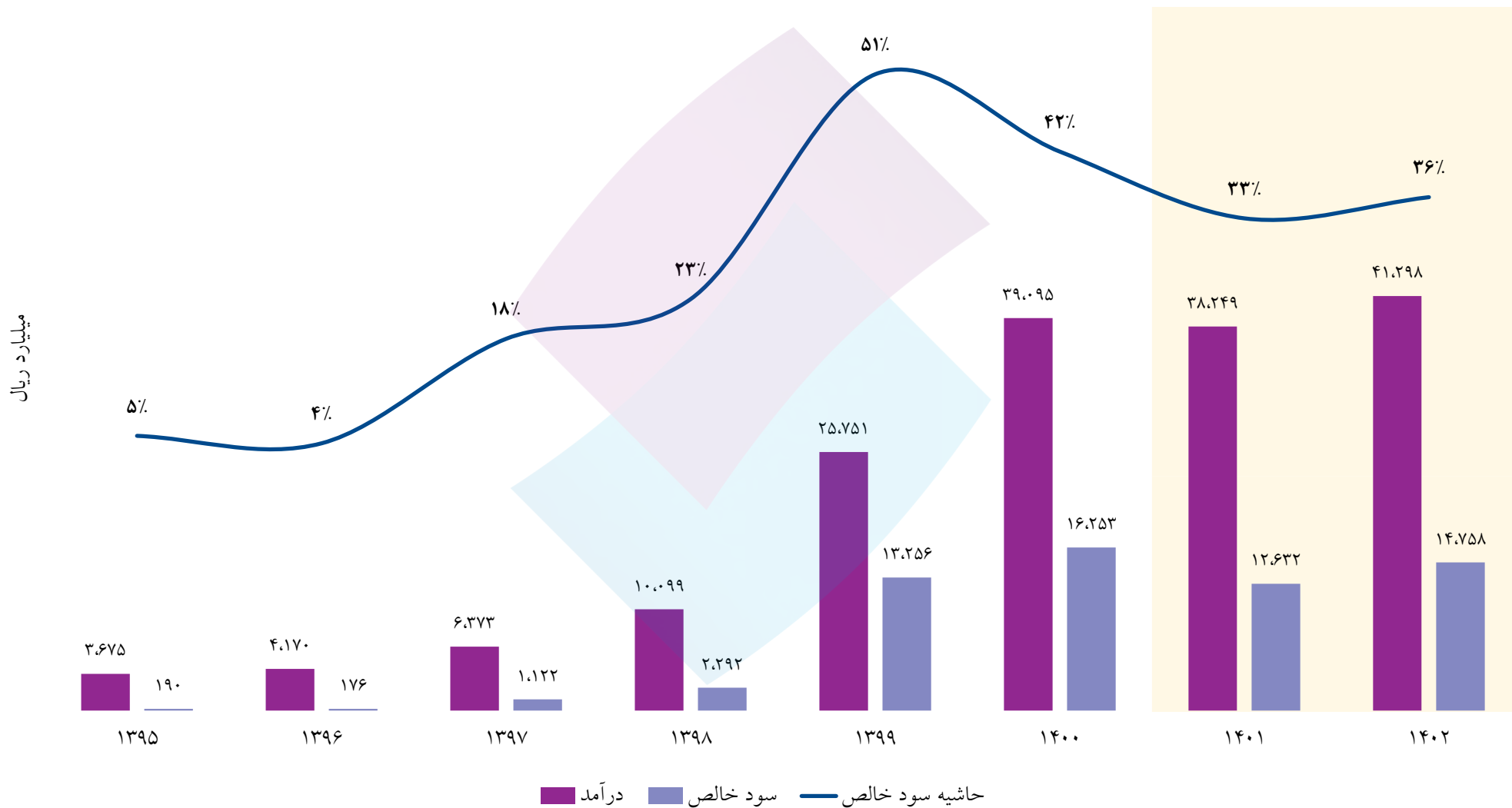


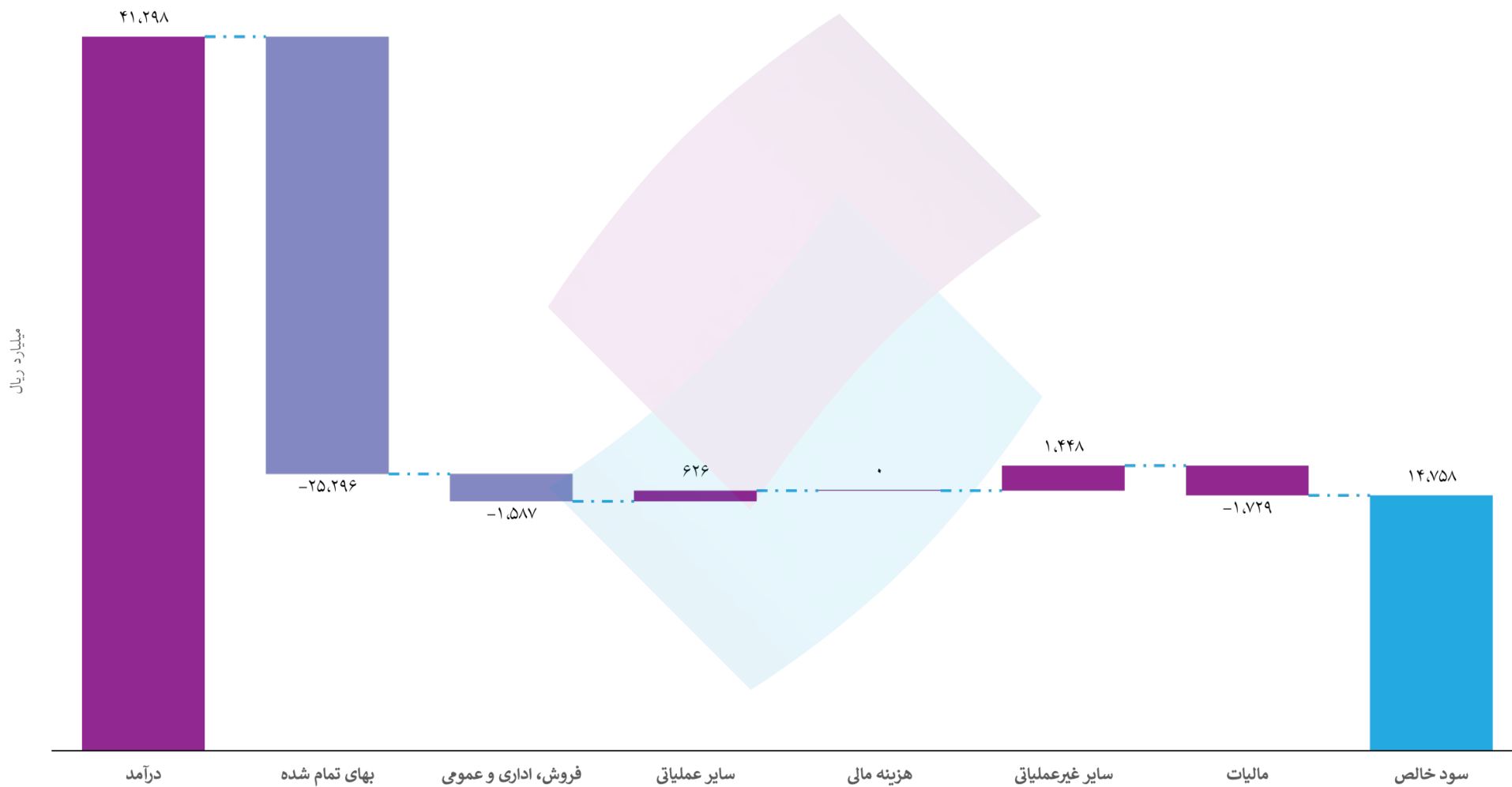
متغیرهای اساسی مالی

(اعداد میلیون ریال)	واقعی						پیش بینی	
	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد	۳,۶۷۴,۵۴۸	۴,۱۷۰,۰۲۴	۶,۳۷۲,۷۴۳	۱۰,۰۹۸,۹۳۵	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۳۹,۰۹۴,۶۷۲	۳۸,۲۴۹,۲۵۹	۴۱,۲۹۷,۸۵۰
نرخ رشد		۱۳٪	۵۳٪	۵۸٪	۱۵۵٪	۵۲٪	-۲٪	۸٪
سود ناخالص	۳۲۵,۰۸۳	۳۷۲,۱۱۳	۱,۴۴۲,۸۵۰	۲,۷۵۹,۶۵۳	۱۴,۳۷۴,۰۹۲	۱۶,۸۴۶,۵۸۰	۱۳,۱۴۰,۳۷۸	۱۶,۰۰۱,۵۹۹
نرخ رشد		۱۴٪	۲۸۸٪	۹۱٪	۴۲۱٪	۱۷٪	-۲۲٪	۲۲٪
حاشیه سود ناخالص	۹٪	۹٪	۲۳٪	۲۷٪	۵۶٪	۴۳٪	۳۴٪	۳۹٪
سود عملیاتی	۱۳۲,۸۰۲	۱۴۸,۷۵۸	۱,۱۴۳,۵۶۱	۲,۲۴۴,۲۳۹	۱۳,۳۰۶,۶۷۵	۱۵,۷۹۸,۱۱۹	۱۲,۷۲۴,۶۸۸	۱۵,۰۳۹,۹۷۵
نرخ رشد		۱۲٪	۶۶۹٪	۹۶٪	۴۹۳٪	۱۹٪	-۱۹٪	۱۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۴٪	۴٪	۱۸٪	۲۲٪	۵۲٪	۴۰٪	۳۳٪	۳۶٪
سود خالص	۱۹۰,۲۴۷	۱۷۶,۱۶۰	۱,۱۲۱,۷۹۲	۲,۲۹۱,۶۱۰	۱۳,۲۵۵,۵۲۴	۱۶,۲۵۲,۵۳۵	۱۲,۶۳۱,۵۳۸	۱۴,۷۵۸,۰۹۳
نرخ رشد		-۷٪	۵۳۷٪	۱۰۴٪	۴۷۸٪	۲۳٪	-۲۲٪	۱۷٪
حاشیه سود خالص	۵٪	۴٪	۱۸٪	۲۳٪	۵۱٪	۴۲٪	۳۳٪	۳۶٪

ارقام به میلیون ریال	واقعی						پیش بینی	
	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۳,۶۷۴,۵۴۸	۴,۱۷۰,۰۲۴	۶,۳۷۲,۷۴۳	۱۰,۰۹۸,۹۳۵	۲۵,۷۵۱,۰۹۳	۳۹,۰۹۴,۶۷۲	۳۸,۲۴۹,۲۵۹	۴۱,۲۹۷,۸۵۰
بهای تمام شده	(۳,۳۴۹,۴۶۵)	(۳,۷۹۷,۹۱۱)	(۴,۹۲۹,۸۹۳)	(۷,۳۳۹,۲۸۲)	(۱۱,۳۷۷,۰۰۱)	(۲۲,۲۴۸,۰۹۲)	(۲۵,۱۰۸,۸۸۱)	(۲۵,۲۹۶,۲۵۱)
سود ناخالص	۳۲۵,۰۸۳	۳۷۲,۱۱۳	۱,۴۴۲,۸۵۰	۲,۷۵۹,۶۵۳	۱۴,۳۷۴,۰۹۲	۱۶,۸۴۶,۵۸۰	۱۳,۱۴۰,۳۷۸	۱۶,۰۰۱,۵۹۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۶۱,۲۹۹)	(۱۹۳,۸۷۲)	(۲۹۳,۸۴۸)	(۳۳۱,۶۲۱)	(۴۷۱,۱۵۰)	(۵۶۱,۶۵۰)	(۱,۱۴۷,۰۵۲)	(۱,۵۸۷,۱۴۷)
سایر درآمد و هزینه های عملیاتی	(۳۰,۹۸۲)	(۲۹,۴۸۳)	(۵,۴۴۱)	(۱۸۳,۷۹۳)	(۵۹۶,۲۶۷)	(۴۸۶,۸۱۱)	۷۳۱,۳۶۲	۶۲۵,۵۲۲
سود عملیاتی	۱۳۲,۸۰۲	۱۴۸,۷۵۸	۱,۱۴۳,۵۶۱	۲,۲۴۴,۲۳۹	۱۳,۳۰۶,۶۷۵	۱۵,۷۹۸,۱۱۹	۱۲,۷۲۴,۶۸۸	۱۵,۰۳۹,۹۷۵
هزینه های مالی	(۲,۳۹۱)	(۲,۳۶۷)	(۹,۳۰۶)	.	.	.	.	.
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۵۹,۸۳۶	۴۱,۶۹۹	۴۱,۸۷۰	۲۲۵,۲۷۶	۸۳۱,۶۸۷	۲,۳۴۰,۲۸۹	۱,۴۵۶,۲۳۸	۱,۴۴۷,۵۹۰
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	.	.	.	.	.	.	.	.
سود قبل از مالیات	۱۹۰,۲۴۷	۱۸۸,۰۹۰	۱,۱۷۶,۱۲۵	۲,۴۶۹,۵۱۵	۱۴,۱۳۸,۳۶۲	۱۸,۱۳۸,۴۰۸	۱۴,۱۸۰,۹۲۶	۱۶,۴۸۷,۵۶۵
مالیات	.	(۱۱,۹۳۰)	(۵۴,۳۳۳)	(۱۷۷,۹۰۵)	(۸۸۲,۸۳۸)	(۱,۸۸۵,۸۷۳)	(۱,۵۴۹,۳۸۸)	(۱,۷۲۹,۴۷۲)
سود خالص	۱۹۰,۲۴۷	۱۷۶,۱۶۰	۱,۱۲۱,۷۹۲	۲,۲۹۱,۶۱۰	۱۳,۲۵۵,۵۲۴	۱۶,۲۵۲,۵۳۵	۱۲,۶۳۱,۵۳۸	۱۴,۷۵۸,۰۹۳
سود پایه هر سهم	۱۴۶	۱۳۶	۸۶۳	۱,۷۶۳	۱۰,۱۹۷	۱۲,۵۰۲	۹,۷۱۷	۱۱,۳۵۲
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰

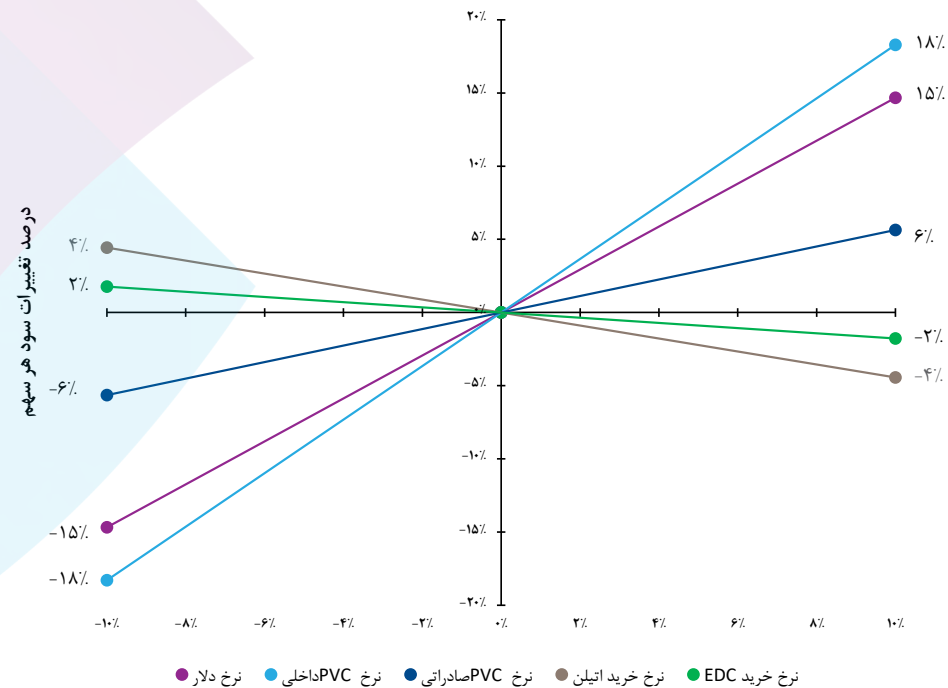
سود خالص



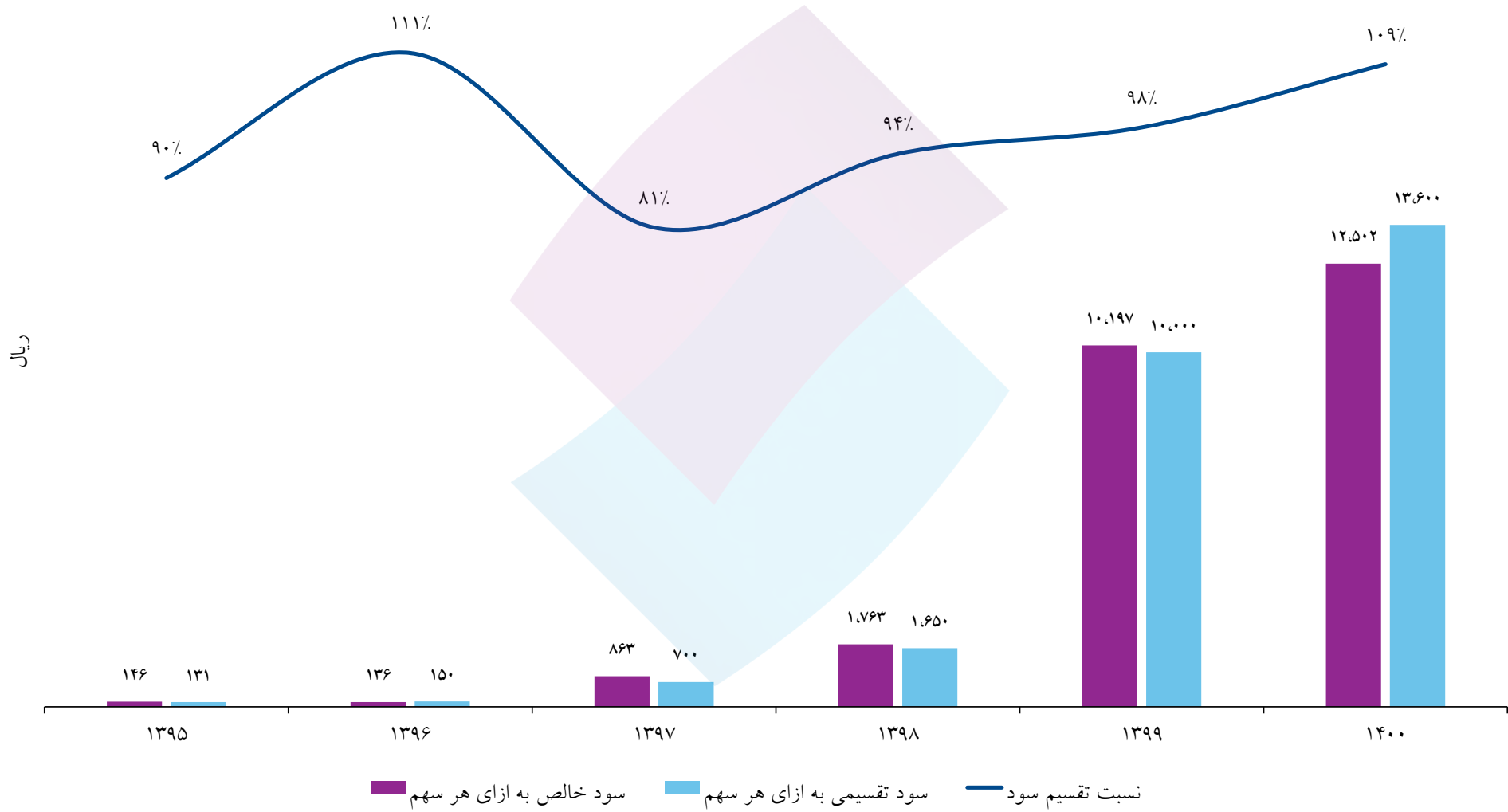


تحلیل حساسیت سود خالص سال ۱۴۰۲

حساسیت سود هر سهم به ازای درصد تغییرات مفروضات اساسی



		نرخ دلار موثر بر بهای تمام شده و درآمد عملیاتی				
		۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰
نرخ PVC داخلی (دلار بر تن)	۹۰۰	۷,۵۲۶	۸,۴۰۰	۹,۲۷۴	۱۰,۱۵۵	۹,۷۱۴
	۹۵۰	۸,۴۳۶	۹,۳۷۳	۱۰,۳۱۳	۱۱,۲۵۸	۱۰,۷۸۶
	۱,۰۰۰	۹,۳۴۵	۱۰,۳۴۵	۱۱,۳۵۲	۱۲,۳۶۲	۱۱,۸۵۷
	۱,۰۵۰	۱۰,۲۵۱	۱۱,۳۱۹	۱۲,۳۹۱	۱۳,۴۶۴	۱۲,۹۲۷
	۱,۱۰۰	۱۱,۱۶۰	۱۲,۲۹۳	۱۳,۴۲۹	۱۴,۵۶۷	۱۳,۹۹۸



سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است، محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات مالی و سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.

تحلیل ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده است. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات آن با خوانندگان این گزارش است.



بلوار نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، شماره ۲۳

☎ ۰۲۱-۲۲۰ ۳۰ ۳۴۹ _ ۰۲۱-۸۶۷ ۹۱ ۰۰۰

🌐 www.nibb.ir ✉ info@nibb.ir

📷 [nibb.ir](https://www.instagram.com/nibb.ir) [in nibb](https://www.linkedin.com/company/nibb) 📍 [nibbroker](https://www.facebook.com/nibbroker)