



# ماهنامه خبری تحلیلی

دی ماه ۱۴۰۱ / شماره ۸ / کارگزاری امین آوید

امین آوید



# فهرست مطالب

اهم اخبار دی ۱۴۰۱

مروری بر بازارها

اقتصاد جهانی

اقتصاد داخلی

بازار کالاهای اساسی

وضعیت بازار سرمایه در دی ۱۴۰۱

تحلیل بنیادی صنعت دوده

## ماهنامه خبری تحلیلی

ماهنامه تخصصی خبری تحلیلی بازار سرمایه

سال اول / شماره ۸ / دی ماه ۱۴۰۱

صاحب امتیاز: کارگزاری امین آوید

گرد آوری اطلاعات: تیم تحلیل

صفحه بندی و طراحی گرافیک: تیم توسعه بازار

نشانی پستی: تهران، خیابان ولی عصر (عج)، بالاتر از

میرداماد، کوچه قبادیان غربی، پلاک ۴۹

کد پستی: ۱۹۶۸۹۱۷۱۵۴

شماره تماس: ۰۲۱۴۲۳۶۶۰۰۰

## اهم اخبار دی ۱۴۰۱

بورس کالا در ۹ ماهه امسال، رکورد کل

سال ۱۴۰۰ را شکست

ارزش معاملات بورس کالای ایران از ابتدای سال تا پایان معاملات ۲۹ آذرماه به مرز ۶۳۱ همت رسید تا رکورد ارزش کل معاملات سال ۱۴۰۰ در ۹ ماهه امسال جابه‌جا شود.

با ابلاغ گمرک ایران؛ صادرات خاک‌های معدنی آزاد شد

گمرک ایران در بخشنامه‌ای، بلامانع بودن صادرات خاک‌های معدنی (کنسانتره‌های آهن، سرب و...) با رعایت موضوع ماده ۲۱ قانون حفاظت از خاک و لیست اعلامی را ابلاغ کرد.

اصلاح نصاب سرمایه‌گذاری صندوق‌های درآمد ثابت

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌توانند حداکثر ۲۵ درصد از ارزش کل دارایی‌های صندوق را به سرمایه‌گذاری در "سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام پذیرفته‌شده در بورس یا بازار اول و دوم فرابورس، گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده در بورس و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری" اختصاص دهند.

عرضه اوراق گواهی سپرده بانرخ سود ۲۳ درصد در ۲۵ بانک

با صدور مجور انتشار اوراق گواهی سپرده مدت‌دار برای بانک‌های ملت، تجارت، سپه، کشاورزی، کارآفرین، صادرات ایران، دی و پست بانک به مجموع ۱۷ بانکی که پیش از این مجور صدور این گواهی را داشتند، تعداد بانک‌های ارائه‌کننده این گواهی به ۲۵ بانک رسید.

حذف دامنه نوسان معاملات ارز و یورو در بازار توافقی

بر اساس تصمیم اتخاذ شده، از ۲۷ دی ماه ۱۴۰۱، تمام معاملات دلار توافقی و یورو توافقی در بازار متشکل ارزی ایران بدون دامنه نوسان انجام می‌شود.

رییس بانک مرکزی تغییر کرد

هیئت دولت با پذیرش استعفای علی صالح آبادی، به محمدرضا فرزین بعنوان رییس کل جدید بانک مرکزی رای اعتماد داد.

خط کشتیرانی مستقیم از چین به چابهار راه‌اندازی شد

اولین کشتی اقیانوس‌پیما از مبدأ چین به صورت مستقیم وارد چابهار شد و در این بندر پهلوگیری کرد. پیش از این کشتی‌های چینی در بندرعباس تخلیه می‌شدند و بار کشتی‌ها توسط کشتی‌های کوچک‌تر به چابهار منتقل می‌شد.

طرح مالیات بر عایدی سرمایه به صحن علنی مجلس رسید

طرح مالیات بر عایدی سرمایه بعد از ۲ سال با محوریت تضعیف بازارهایی نظیر سکه، ارز و خودرو تصویب و تهیه شده است و در دستور کار مجلس قرار گرفته است.

رشد ۴۳ درصدی مالیات

وصولی طی ۹ ماهه ۱۴۰۱

در ۹ ماه امسال، ۳۷۷ هزار و ۶۸۴ میلیارد تومان درآمد مالیات‌های مستقیم، کالا و خدمات وصول شد. این میزان مالیات وصولی نسبت به مدت مشابه سال گذشته که ۲۶۳ هزار و ۵۵۹ میلیارد تومان بوده است، رشد ۴۳ درصدی را نشان می‌دهد.

میزان ورودی صندوق توسعه ملی طی ۱۰ سال اخیر

به گفته «صالح» عضو هیئت عامل صندوق توسعه ملی؛ طی ۱۰ سال اخیر تا پایان آذر ماه امسال ۱۴۷ میلیارد دلار مجموع منابع ورودی همراه سود متعلقه به صندوق توسعه ملی بوده است و تا کنون ۱۲۱ الی ۱۲۲ میلیارد دلار تسهیلات به دولت و بخش خصوصی داده شده است.

کاهش ۸ درصدی مالیات ارزش افزوده واردات ۷ کالای روغنی

گمرک ایران در بخشنامه جدیدی اعلام کرد، نرخ مالیات ارزش افزوده واردات انواع دانه‌های روغنی (دانه سویا، دانه گلرنگ و دانه کلزا) و روغن خام سویا، آفتابگردان، کلزا و روغن پالم از ۹ درصد به ۱ درصد کاهش یافته است.

فراهم شدن امکان خرید اعتباری برای سبدهای اختصاصی

با تصویب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، امکان خرید اعتباری اوراق بهادار برای سبدهای اختصاصی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران فراهم گردید.

رکورد ۲ ساله ورود پول حقیقی به بورس شکسته شد

در جریان معاملات ۲۶ اسفند ماه بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی وارد بورس شد که این رقم در ۲ سال گذشته بی‌سابقه بوده و یک رکورد محسوب می‌شود.

ثبت نام ۱۱ میلیون نفر در طرح قرعه‌کشی ایران خودرو

مراسم قرعه‌کشی ۴ محصول ایران خودرو برای سه گروه متقاضی عادی، طرح مادران و خودروهای فرسوده برگزار شد و بر اساس آمار، بیش از ۱۱ میلیون نفر در این طرح ثبت‌نام کردند.

عرضه گسترده ربع سکه بهار آزادی به مدت سه روز کاری در بورس کالا

دولت در لایحه بودجه ۱۴۰۲ نرخ مالیات تولید را ۲ درصد دیگر کاهش داد. بنابراین برای اولین بار طی دو سال متوالی نرخ مالیات تولید ۷ درصد کاهش می‌یابد.

نیم میلیونی شدن کدهای بورس کالا

تعداد افراد دریافت‌کننده کد بورس کالا برای خرید خودرو از نیم میلیون کد عبور کرد.

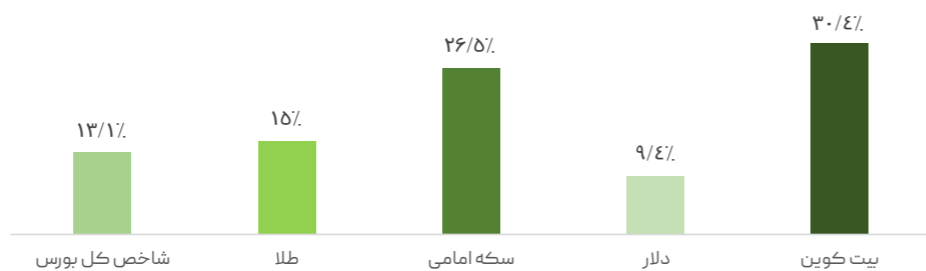
در نخستین ماه زمستان ۱۴۰۱ بازارها تحت تاثیر افزایش نرخ دلار در بازار آزاد، همچون ماه گذشته وضعیت نسبتاً خوبی را تجربه کردند. در آذر ماه قیمت دلار بازار آزاد تحت تاثیر اخبار نامساعد سیاسی، با رشد ۹،۴ درصدی همراه بوده و تا محدوده ۴۳،۰۰۰ تومان هم معامله شده است. این در حالیست که نرخ دلار صرافی ملی به صورت دستوری ثابت ماند. دلار در بازه ۱۰ ماهه نیز رشد قابل توجهی پشت سر گذاشته است. در آخرین روز سال گذشته، قیمت هر دلار در بازار آزاد ۲۶،۲۰۰ تومان بود. به این ترتیب، این ارز در ده ماه سال ۱۴۰۱ شاهد افزایش ۶۰ درصدی بوده است.

در دی ماه با توجه به رشد قیمت دلار در بازار آزاد و افزایش نرخ انس جهانی، قیمت سکه و طلا هم به ترتیب با افزایش ۲۶،۵ و ۱۵ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه بوده است. پیش فروش ذخایر طلای کشور نیز نتوانست روند صعودی فلز زرد را متوقف کند. از طرح عرضه ربع سکه در بورس کالا نیز استقبال چندانی نشد و دولت همچنان قصد دارد سایر قطعات سکه را با همان شیوه ربع سکه ها به فروش برساند.

بازدهی ماهانه بورس تهران در آذر ماه برای سومین ماه متوالی مثبت بود و ورود پول حقیقی به سهام نیز پس از ۱۴ ماه مثبت شد. بدین ترتیب پس از روند نزولی بورس در ماه های خرداد تا مهر، شاخص های بازار برای سومین ماه متوالی رشد کردند.

سطح دشواری استخراج شبکه بیت کوین به بالاترین حد خود رسید. افزایش سختی شبکه بر قیمت بیت کوین و اتريوم تاثیر گذار است، زیرا می تواند بر سودآوری استخراج این کوین های دیجیتال اثر منفی داشته باشد. تحت تاثیر این خبر، ارزهای دیجیتال ماه گذشته را با روند صعودی پشت سر گذاشتند و بیت کوین توانست با ورود به کانال ۲۱،۸۰۰ دلاری طی دی ماه بازدهی حدود ۳۰ درصدی را به ثبت برساند.

بازدهی بازارهای سرمایه گذاری طی دی ۱۴۰۱



# اخبار داخلی

## مرورری بر بازارهای سرمایه گذاری





✔ تورم سالانه ژاپن در ماه نوامبر به ۳,۸ درصد رسید که بالاترین حد در ۳۱ سال اخیر است.

✔ چین همه محدودیت‌های کرونایی در پروازهای بین‌المللی به این کشور را لغو کرد.

✔ عرضه پول در ایالات متحده برای اولین بار در بیش از ۶۰ سال گذشته کاهش یافت. از سال ۱۹۵۹، عرضه پول

ایالات متحده هر سال افزایش یافته است. در سال ۱۹۹۴ کمترین افزایش با میزان ۰,۳ درصد و افزایش ۲۵ درصدی در سال ۲۰۲۰ بزرگترین افزایش عرضه پول بوده است.

✔ شاخص S&P ۵۰۰ سال ۲۰۲۲ را با کاهش ۱۹,۴ درصدی به پایان رساند تا ارزش بازار سهام آمریکا حدود ۸

تریلیون دلار کاهش یابد، که بزرگترین ریزش از سال ۲۰۰۸ بوده است.

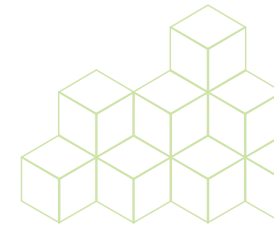
✔ ذخایر جهانی گندم موجود، به کمترین میزان از سال ۲۰۰۷ تاکنون رسیده است.

✔ آلمان همان‌طور که پیش‌تر وعده داده بود، از اول ژانویه، واردات نفت روسیه از طریق خط لوله را متوقف کرد.

این اقدام آلمان با وجود معافیت واردات نفت روسیه از طریق خط لوله از تحریم‌های اتحادیه اروپا انجام شد.



# اقتصاد جهانی



✔ شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

✔ شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

✔ شاخص CCI منطقه آمریکا و اروپا

✔ نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین





✔ شرکت‌های ژاپنی یک قرارداد ده ساله با عمان و یک قرارداد ۲۰ ساله با آمریکا منعقد کرده‌اند تا وابستگی خود را به روسیه کاهش داده و بخش مهمی از نیاز آل ان جی خود را تامین کنند.

✔ ذخایر جهانی نفت در نوامبر ۱،۷۹ میلیون بشکه افزایش یافت و به بالاترین سطح از ماه اکتبر ۲۰۲۱ رسید.

✔ شاخص CPI ژاپن در ماه دسامبر به ۴ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان از سال ۱۹۸۱ بود.

✔ بانک جهانی در جدیدترین گزارش خود رشد اقتصادی ایران برای سال ۲۰۲۳ را برابر با ۲،۲ درصد و برای سال ۲۰۲۴ حدود ۱،۹ درصد پیش‌بینی کرد.



✔ شاخص مدیران خرید (PMI) بریتانیا در دسامبر به پایین‌ترین حد خود در ۳۱ ماه گذشته رسید.

✔ درخواست‌های وام مسکن ایالات متحده به پایین‌ترین سطح از سال ۱۹۹۶ رسیده است.

✔ ذخایر استراتژیک نفت خام ایالات متحده با ۸۰۰،۰۰۰ بشکه کاهش به ۳۷۱،۵۸ میلیون بشکه رسید، که پایین‌ترین سطح از دسامبر ۱۹۸۳ تاکنون است.

✔ اوپک رشد اقتصادی پیش‌بینی شده جهانی را برای سال ۲۰۲۲ به ۳ درصد (از ۲،۸ درصد) افزایش می‌دهد، اما پیش‌بینی سال ۲۰۲۳ را در ۲،۵ درصد حفظ نمود.

✔ روسیه، بزرگترین تأمین‌کننده نفت هند شد. قبل از حمله روسیه به اوکراین، هند یک خریدار حاشیه‌ای کوچک نفت خام روسیه بود. پس از اینکه خریداران غربی شروع به اجتناب از نفت خام از روسیه کردند، هند در کنار چین به مقصد اصلی صادرات نفت روسیه تبدیل شد.

✔ قیمت گاز طبیعی اروپا به پایین‌ترین سطح از قبل از جنگ اوکراین سقوط کرد. بهای قرارداد آتی گاز طبیعی با سررسید ژانویه و فوریه ۲۰۲۳ به کمتر از ۸۰ یورو در هر مگاوات ساعت رسیده است. گفتنی است طی شش ماه اخیر بهای جهانی گاز طبیعی بیش از ۵۰ درصد افت داشته است.



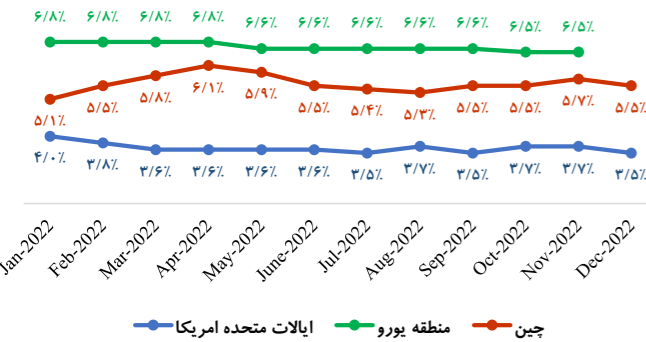


## نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

📈 نرخ بیکاری ایالات متحده در ماه دسامبر به ۳,۵ درصد کاهش یافت و به سطوح قبل از پاندمی کرونا رسید و انتظارات مبنی بر کاهش نرخ بهره فدرال رزرو را تقویت کرد. پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره در ماه فوریه ۲۵ واحد افزایش یابد و حتی احتمال کمی وجود دارد که نرخ بهره در ماه مارس افزایش پیدا نکند.

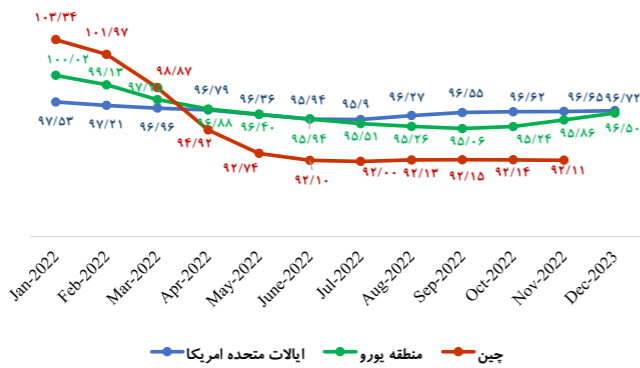
📈 نرخ بیکاری چین در ماه دسامبر کاهش بود و مجدداً به سطح ۵,۵ درصد بازگشت.

📈 نرخ بیکاری فصلی در منطقه یورو بدون تغییر در ۶,۵ درصد طی ماه نوامبر در مقایسه با اکتبر باقی مانده است. نرخ بیکاری ۰,۶ درصد به صورت سالانه کاهش یافته است.



## شاخص CCI منطقه آمریکا و اروپا

📈 این شاخص برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد به کار گرفته می‌شود. این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد. به نحوی که ۴ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶ درصد شاخص، انتظاراتشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

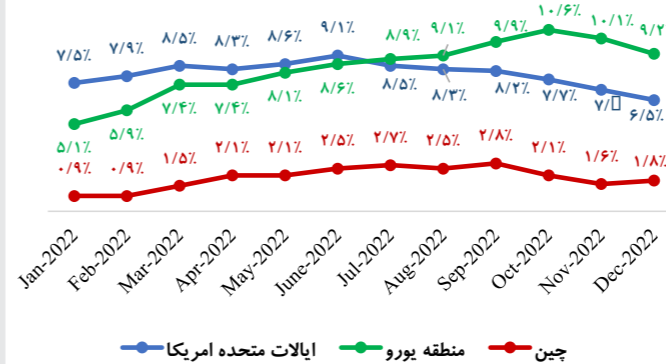


## شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

📈 نرخ تورم سالانه آمریکا برای ششمین ماه متوالی افت داشت و به ۶,۵ درصد در ماه دسامبر رسیده است که کمترین سطح از نوامبر سال گذشته تاکنون می‌باشد. این موضوع باعث شد تا شاخص ارزش دلار در برابر ارزهای معتبر بین‌المللی به پایین‌ترین رقم در ۸ ماه گذشته برسد.

📈 نرخ تورم کشورهای عضو یورو در ماه دسامبر ۲۰۲۲ فراتر از انتظارات اولیه کاهش یافته است. اگرچه نرخ تورم منطقه یورو با کاهش روبرو شده ولی بالا بودن تورم هسته‌ای موجب خواهد شد تا بانک مرکزی اروپا طی ماه‌های آینده نیز نرخ بهره را افزایش دهد.

📈 نرخ تورم سالانه چین پس از ۲ ماه، مجدداً افزایشی شد و به ۱,۸ درصد رسید. اگرچه همچنان کمترین سطح طی ۸ ماه اخیر است.

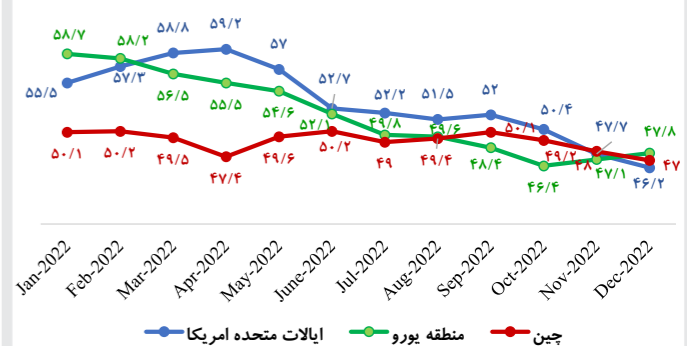


## شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

📈 مقدار PMI ایالات متحده در دسامبر به پایین‌ترین حد در ۲۵ ماه گذشته رسید. شاخص PMI در ماه دسامبر مطابق انتظارات به ۴۶,۲ واحد کاهش یافته است تا از ژوئن ۲۰۲۰ تاکنون برای دومین ماه متوالی زیر مرز ۵۰ واحدی قرار گرفته باشد. در شاخص PMI رقم ۵۰ مرز بین رشد و رکود فعالیت‌ها است.

📈 شاخص PMI بخش تولیدی ناحیه یورو در ماه دسامبر برای دومین ماه متوالی صعودی بوده و از ۴۷,۱ به ۴۷,۸ رسید. داده‌های PMI ماه دسامبر برای منطقه یورو اخبار خوبی به همراه داشت. آب و هوای گرم همچنین برخی از نگرانی‌ها در مورد کمبود انرژی در زمستان را برطرف کرده است.

📈 اقتصاد چین نیز همچنان در محدوده انقباضی کمتر از ۵۰ ماند. در این ماه عدد PMI برای هر دو حوزه تولید و خدمات به زیر ۵۰ رسیده که به معنی انقباض اقتصاد این کشور است.



## نرخ تورم

به گزارش مرکز آمار ایران، نرخ تورم نقطه‌ای در دی ماه ۱۴۰۱ به عدد ۵۱٫۳ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل ۲٫۸ واحد درصد افزایش یافته است. یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۵۱٫۳ درصد بیشتر از دی ۱۴۰۰ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند.

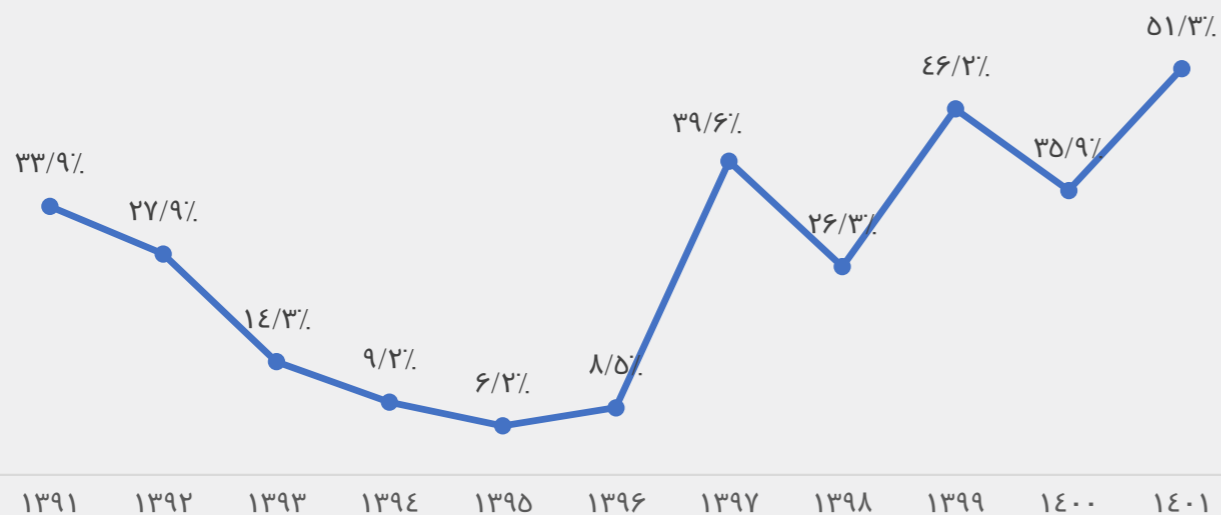
نرخ تورم سالانه دی ماه ۱۴۰۱ برای خانوارهای کشور به ۴۶٫۳ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۱٫۳ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.

نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۳٫۹ واحد درصدی به ۶۹٫۲ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با افزایش ۲٫۳ واحد درصدی به ۴۱٫۲ درصد رسیده است.

تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» ۴٫۱ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» ۴٫۵ درصد بوده است.

نرخ تورم نقطه‌ای برای خانوارهای شهری ۵۰٫۶ درصد است که نسبت به ماه قبل ۲٫۷ واحد درصد افزایش داشته است. همچنین این نرخ برای خانوارهای روستایی ۵۴٫۹ درصد بوده که نسبت به ماه قبل ۳٫۵ واحد درصد افزایش داشته است.

دی ماه



# اقتصاد داخلی

- نرخ تورم
- شامخ
- نرخ بهره بین بانکی
- مسکن
- دلار
- رشد اقتصادی
- نفت
- طلا







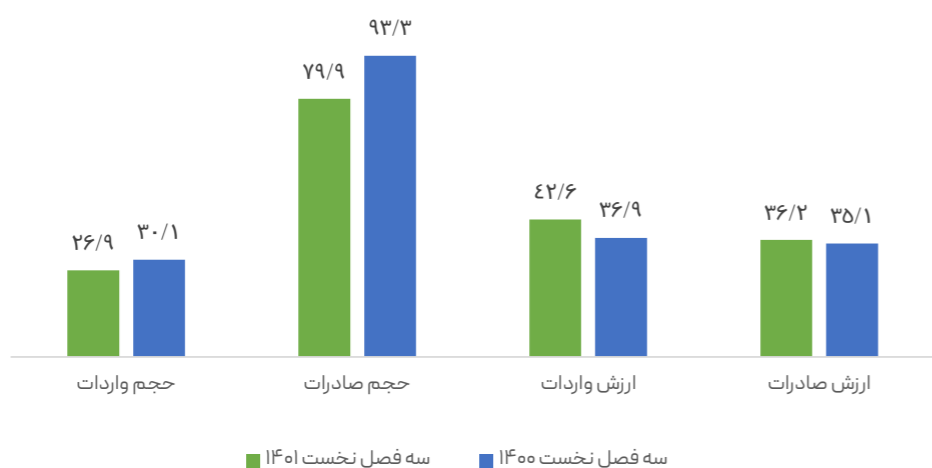
صادرات غیرزفتی ایران در سال گذشته با کاهش محدودیت‌های کرونایی رشد نسبتاً قابل‌قبولی را تجربه کرد اما نگاهی به آمارهای گمرک ایران نشان می‌دهد این روند در سال جاری ادامه پیدا نکرده است، به طوری که در ۹ ماهه نخست امسال حجم صادرات غیرزفتی کشور به ۳۶ میلیارد و ۲۴۰ میلیون دلار و حجم واردات نیز به ۴۲ میلیارد و ۶۰۹ میلیون دلار رسیده است. طی سال جاری، صادرات ایران به لحاظ وزنی کاهش ۱۳ درصدی و به لحاظ ارزش نیز رشد نزدیک به ۴ درصدی داشته است. اما در بخش واردات نیز، رقم واردات کشور به لحاظ وزنی کاهش ۱۱٫۴ درصدی و به لحاظ ارزش رشد نزدیک به ۱۵ درصدی را تجربه کرده است. ماحصل این اتفاقات، تراز تجاری منفی ۶٫۴ میلیارد دلاری در ۹ ماهه امسال شده که حدود ۴٫۲ میلیارد دلار بیشتر از ۹ ماهه سال قبل منفی‌تر شده است.

به نظر می‌رسد دلایلی چون بی‌ثباتی در قوانین و رویه‌های اجرایی حوزه تجارت خارجی، افزایش مصرف داخل در بخش اقلام نفت پایه و انرژی، حذف ارز ترجیحی بخش غذا و حذف یارانه آرد صنعتی اقلام آرد پایه بوده است.

از طرفی کشور در مقطع کنونی نتوانسته از افت ارزش ریال در مقابل ارزهای خارجی بهره‌برد. این در حالی است که کشور ترکیه با بهره‌گیری از افت لیر توانست به خوبی به نفع افزایش صادرات بهره‌برد. به طوری که در ماه‌های ژانویه تا اکتبر ۲۰۲۲ طبق داده‌های موجود همزمان با افت شدید لیر، صادرات این کشور هم رشد کرد. در مقابل تقریباً در همین دوره زمانی یعنی در فاصله ۹ ماهه سال گذشته تا آبان امسال در کنار کاهش شدید ارزش پول ملی در ایران، صادرات نیز افت کرده است.

در ۹ ماهه نخست امسال گاز طبیعی مایع شده با کاهش ۸۲ درصدی در وزن و ۷۲ درصدی در ارزش، بیشترین کاهش صادرات را تجربه کرده است. بنزین با کاهش ۶۵ درصدی در وزن و ارزش دومین کالای عمده است که در سال جاری بیشترین کاهش صادرات را به خود دیده است. پسته با پوست تازه با کاهش ۶۶ درصدی در وزن و ارزش سومین کالا، اتیلن‌گلیکول با کاهش ۵۵ درصدی در وزن و ۶۵ درصدی در ارزش، چهارمین کالا و اوره با کاهش ۴۸ درصدی در وزن و ۲۲ درصدی در ارزش پنجمین کالایی است که بیشترین کاهش صادرات را داشته است.

حجم و ارزش کالاهای صادراتی و وارداتی طی سه فصل نخست سال ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته



در پایان آبان ۱۴۰۱، رقم نقدینگی کشور با رشد حدود ۳۵ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۵٫۸۰۷ هزار میلیارد تومان رسید. این در حالی است که این شاخص از ابتدای سال ۱۴۰۱ معادل ۲۰ درصد رشد داشته است.

در آبان ماه سهم پول از نقدینگی کشور در حدود ۱٫۳۵ هزار میلیارد تومان بوده و در نتیجه نسبت پول به کل نقدینگی در کشور معادل با ۲۳٫۲۵ درصد به دست می‌آید.

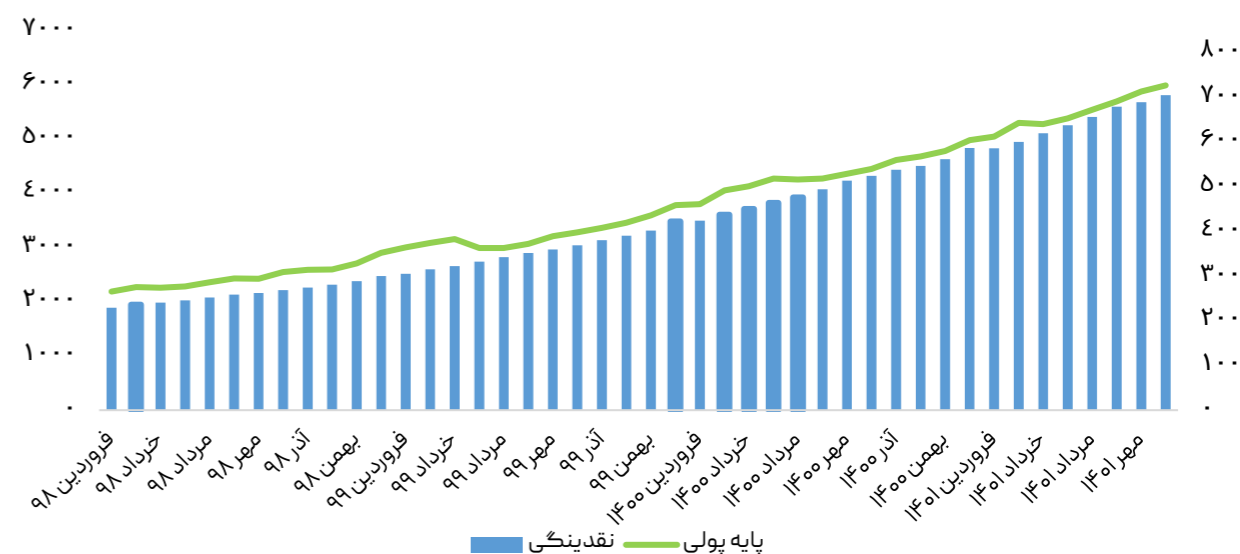
سهم پول از نقدینگی به رکورد خود در بازه «نه سال و نیمه» رسیده است. این رقم در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۲ معادل با ۲۳٫۴ درصد بوده و ۰٫۲ واحد درصد بالاتر از میزان فعلی به ثبت رسیده بود.

در مقابل هم سهم شبه پول از نقدینگی برابر با ۴ هزار و ۴۵۶ همت بوده که تقریباً ۷۶٫۷۵ درصد از کل نقدینگی آبان ماه بوده است. مسلماً با رکورد زنی سهم پول، نسبت شبه پول به نقدینگی در کمترین سطح خود در این بازه قرار گرفته است.

سهم پول و شبه پول از نقدینگی نشان می‌دهد که به علت وجود تورم بالا در کشور، منابع به مرور از سپرده‌ها خارج شده و به سایر دارایی‌ها روانه شده است که افزایش سهم پول از کل نقدینگی از ۱۸٫۹ در سال ۱۴۰۰ به ۲۳٫۲۵ درصد در آبان ۱۴۰۱ گواهی بر این موضوع است، زیرا زمانی که افراد چشم‌انداز تورمی از اقتصاد داشته باشند، به دلیل وجود بهره منفی (اختلاف سود سپرده‌ها از نرخ تورم) سعی می‌کنند دارایی خود را با سرمایه‌گذاری در ملک، طلا، سهام و ... از تورم مصون گردانند.

لازم به ذکر است که بانک مرکزی به مانند مهر ماه، اعلام کرده (معادل ۲٫۴ واحد درصد از رشد هشت ماهه و ۲٫۷ واحد درصد از رشد دوازده ماهه) مربوط به اضافه شدن اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک مهر اقتصاد به اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک سپه (به واسطه ادغام بانک‌های متعلق به نیروهای مسلح در بانک سپه) است و «فاقد آثار پولی» است.

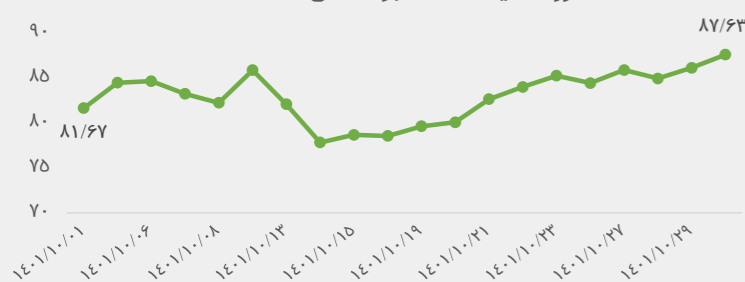
روند تغییرات نقدینگی و پایه پولی از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا کنون - هزار میلیارد تومان





📈 قیمت نفت در دی ماه با افزایش ۷ درصدی همراه بود. عامل اصلی رشد قیمت نفت چشم‌انداز مثبت تقاضا در چین پس از کاهش محدودیت‌های کووید است که منجر به بهبود تقاضای سوخت در بزرگترین واردکننده نفت جهان خواهد شد. از طرفی کاهش ارزش دلار و کاهش انتظارات نرخ بهره‌ای فدرال رزرو نیز باعث بالا رفتن قیمت نفت شده است. آمارها نشان می‌دهد تعداد سکوهاى نفتی ایالات متحده به ۶۱۳ مورد رسیده که بیشترین کاهش هفتگی از سپتامبر ۲۰۲۱ به شمار می‌رود. ذخایر نفت خام آمریکا به ۴۴۸ میلیون بشکه رسیده که حدود ۳ درصد زیر متوسط بلندمدت قرار دارد. ذخایر بنزین نیز حدود ۸ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر است. موارد فوق بیانگر این است که دو اقتصاد بزرگ جهان به نفت خام بیشتری نیاز دارند، لذا تقاضا در این مناطق همچنان از قیمت نفت در سال ۲۰۲۳ حمایت می‌کند.

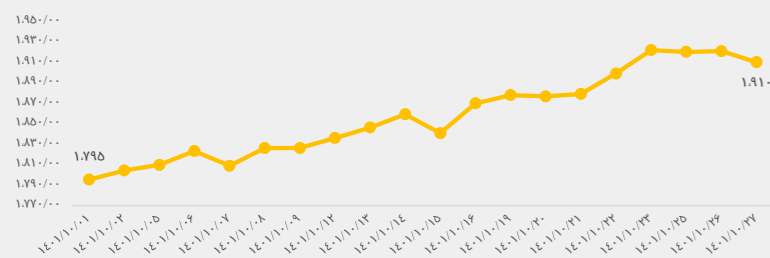
روند قیمت نفت برنت طی دی ماه



### طلا

📈 قیمت طلا برای دومین ماه متوالی به روند صعودی خود ادامه داد و به نزدیکی بالاترین سطح خود در هشت ماه گذشته رسید. عامل اصلی افزایش قیمت طلا انتشار داده‌ها از اقتصاد آمریکا بود که سبب شد سرمایه‌گذاران به این اجماع برسند که نرخ‌های بهره از این پس خیلی بالاتر برده نخواهد شد. در نظرسنجی رویترز اقتصاددان‌ها پیش‌بینی کرده‌اند که بانک مرکزی آمریکا در دو نشست آینده خود نرخ‌های بهره را در مجموع ۰٫۵ درصد بالا می‌برد و سپس برای دو فصل اقدامی انجام نمی‌دهد تا تاثیر افزایش نرخ‌ها بر تورم نمایان شود. اگر این پیش‌بینی تحقق یابد زمینه برای رشد قیمت طلا فراهم می‌شود اما رشد قیمت‌ها شدید نخواهد بود. بزرگترین مانع رشد قیمت طلا سال پیش اقدام بانک مرکزی آمریکا برای مهار تورم بود که به رشد شاخص دلار و نرخ بازده و اوراق ۱۰ ساله خزانه آمریکا منجر شد و همین موضوع فشار قابل ملاحظه‌ای بر بازار طلا وارد نمود. بانک مرکزی آمریکا سال گذشته با بالاترین سرعت از دهه ۱۹۸۰ نرخ‌های بهره را بالا برد.

روند قیمت طلا طی دی ماه



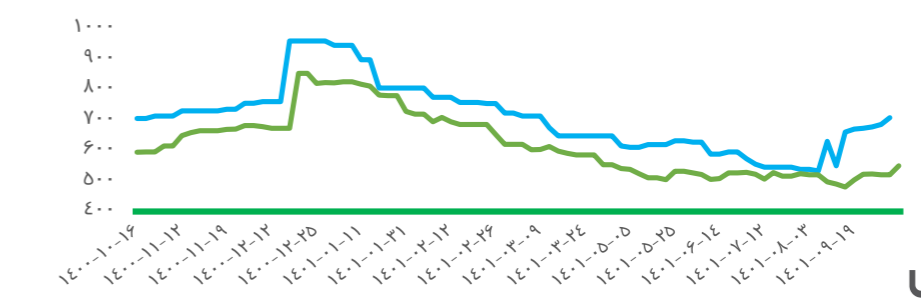
# بازار کالاهای اساسی

- 📈 نفت
- 📈 طلا
- 📈 فولاد
- 📈 سنگ آهن
- 📈 مس
- 📈 زغال سنگ
- 📈 متانول
- 📈 اوره
- 📈 اتیلن
- 📈 PVC



بازار فولاد همچون سایر کامودیتی‌ها تحت تاثیر افت شاخص دلار و بهبود تقاضای چین در دی ماه صعودی بوده است. اگرچه قیمت فلزات یک هفته به دلیل تعطیلات سال نوی چینی اندکی با افت همراه شد، اما مجدداً بعد از تعطیلات روند بازار مثبت خواهد بود، زیرا با افزایش دوباره قیمت سنگ آهن، فولادسازان چینی هیچ چاره‌ای به جز انتقال بیشتر هزینه‌ها به مصرف‌کنندگان و کاهش تولیدات خود ندارند. علیرغم افزایش ۴۰ درصدی قیمت سنگ آهن از اکتبر، افزایش قیمت محصولات فولادی تنها ۱۰ درصد بوده که عامل فشار بر فولادسازان چینی بوده است. دولت چین قصد دارد تا نظارت و کنترل خود بر بازار مواد اولیه را جهت کنترل قیمت‌ها و کاهش ضرردهی فولادسازان افزایش دهد. میزان مصرف فولاد در بازار داخلی چین در ماه دسامبر در کمترین سطح شش سال اخیر و ۱۵ درصد پایین‌تر از میانگین قرار دارد. انتظار می‌رود قیمت میلگرد با توجه به هزینه‌های بالای تولید همچنان با رشد قیمتی همراه شود. همچنین کاهش در تولید میلگرد از قیمت‌ها حمایت خواهد کرد.

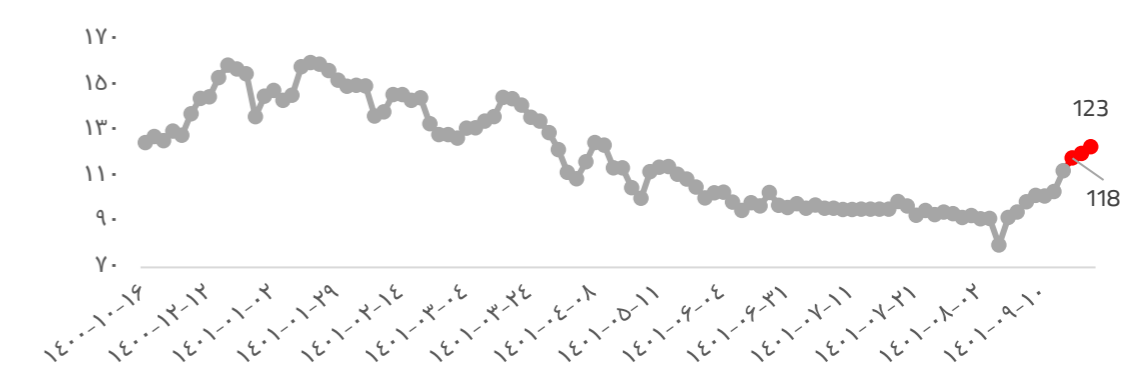
روند قیمتی "میلگرد و بیلت" CIS از ابتدای ۲۰۲۲



## سنگ آهن

قیمت سنگ آهن در دی ماه به دلیل خوش‌بینی تقاضای چین افزایش یافت و به بالاترین حد خود در شش ماه گذشته رسید. با بهبود شرایط در چین تولید روزانه آهن مذاب در سمت تقاضا با افزایش روبرو شده است. اما با شروع تعطیلات بهاری دوباره تقاضا کاهش خواهد یافت. با توجه به تاثیر بیشتر محدودیت‌ها بر تولید در سال گذشته، انتظار می‌رود شدت تقاضا در سال جاری بیشتر از سال گذشته باشد. طی سه ماه گذشته در بین قیمت جهانی محصولات فلزی، شاخص سنگ آهن ۶۲٪ (CFR چین) با ۳۲ درصد رشد بهترین عملکرد را داشته است.

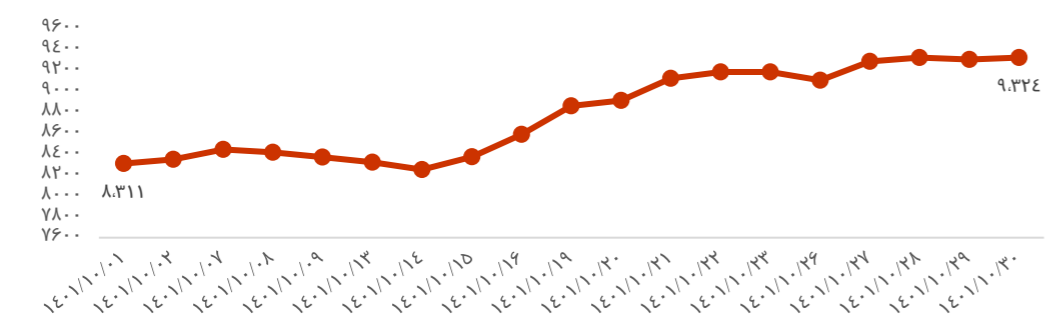
روند قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد (CFR چین) از ابتدای ۲۰۲۲



## مس

قیمت مس در بورس فلزات لندن به بالاترین سطح هفت ماهه خود رسید که علت اصلی آن امیدواری نسبت به رشد تقاضای چین پس از لغو محدودیت‌های کرونایی بوده است. از طرفی تقاضای چین برای مس در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ از عرضه آن بیشتر بود. این موضوع در کاهش موجودی انبارها منعکس شد، به طوری که موجودی فعلی مس چین کمتر از میزان دو هفته مصرف این کشور است و کمترین میزان از سال ۲۰۰۹ تاکنون است. تولید مس پالایش شده چین در نوامبر ۲۰۲۲ به ۹ میلیون و ۸۶۰ هزار تن رسید که رکوردی بی‌سابقه است. تولید سالانه نیز ۱۲٫۴ درصد رشد کرد. این بیش از دو برابر میانگین نرخ رشد در سال ۲۰۲۲ تاکنون بوده و بهترین نرخ رشد در ۲۱ ماه گذشته است. علاوه بر تقاضا راه‌اندازی معادن جدید در شیلی، چین، پرو و کنگو عرضه جهانی مس را تقویت می‌کند. بنابراین به نظر می‌رسد که نیمه دوم سال آینده میلادی در بازار مس شاهد رونق خواهیم بود و قیمت مس تا سطوح تاریخی خود افزایش خواهد یافت.

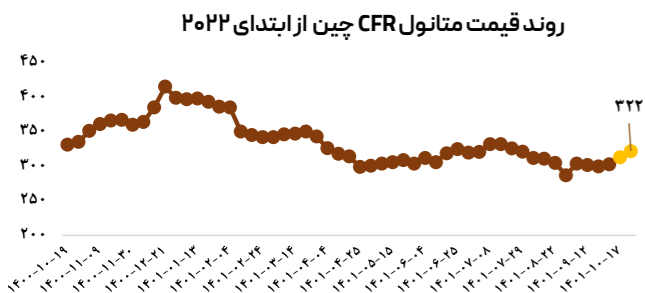
روند قیمت مس طی دی ماه





## متانول

📌 قیمت متانول دی ماه را با یک مسیر صعودی به پایان برد. توقف برنامه ریزی نشده متانول ساز عربستانی با ظرفیت ۱,۷ میلیون بشکه ای باعث شد که بیشترین افزایش قیمت در بازار جنوب شرقی آسیا ثبت شود. بازار متانول آسیا به دلیل ضعف تقاضا در بخش پایین دستی و مذاکرات محدود به دلیل تعطیلات سال نو همچنان وضعیت مطلوبی ندارد. اگرچه چین محدودیت های کرونایی را کاهش داده اما چشم انداز رکود اقتصاد جهانی مانع رشد قیمت این محصول گردیده است. به نظر می رسد با توجه به تعطیلات سال نو چینی و همچنین تقاضای اندک از سوی خریداران (به دلیل ذخیره سازی در ماه های گذشته)، چشم انداز روند این بازار منفی باشد و جایی برای حمایت بیشتر از قیمت ها وجود نداشته باشد. واحد متانول کاوه ایران در ۵ دسامبر به دلیل کمبود گاز طبیعی تعطیل شد و ممکن است تا دو ماه به طول بینجامد. در همین راستا، پتروشیمی زاگرس نیز یکی از دو واحد متانول خود را از ۶ دسامبر تعطیل کرده است. دیگر واحدهای تولیدی از جمله مرجان، سبلان و کیمیا نیز به دلایل نامشخصی آفلاین شدند.





## PVC

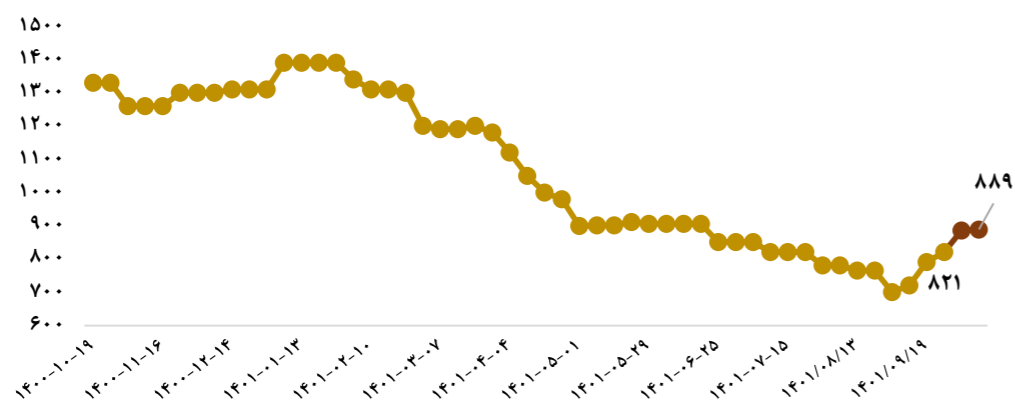
📈 قیمت پی وی سی در پی افزایش قیمت نفت خام، بالا رفتن قیمت VCM به عنوان خوراک ورودی به واحدهای تولید و محدود شدن عرضه چین، علیرغم افزایش تقاضا در کل منطقه آسیا با رشد ۸ درصدی همراه بوده است.

📈 قیمت سی اف آر چین-هند به بالاترین سطح خود از سپتامبر ۲۰۲۲ رسیده است.

📈 قیمت پی وی سی آسیا، در پی سیاست ذخیره سازی قبل از سال نو قمری در هند، به سقف ۴ ماهه خود یعنی ۹۴۰ دلار رسید.

📈 از طرفی در هند فعلا به دلیل وجود زمستان، تقاضا کمی پایین است و در میان کشاورزان نیز دوره فعلی نامطلوب به نظر می رسد. اما با افزایش دما کم کم تقاضا بالا می رود.

روند قیمت PVC (CFR چین) از ابتدای ۲۰۲۲



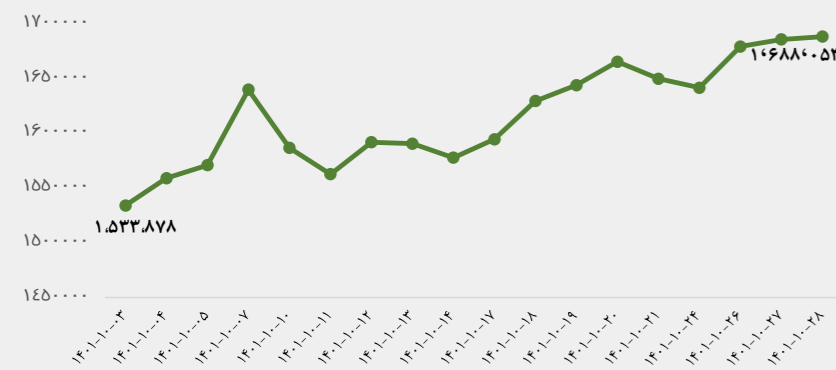


## وضعیت بازار سرمایه در دی ماه ۱۴۰۱

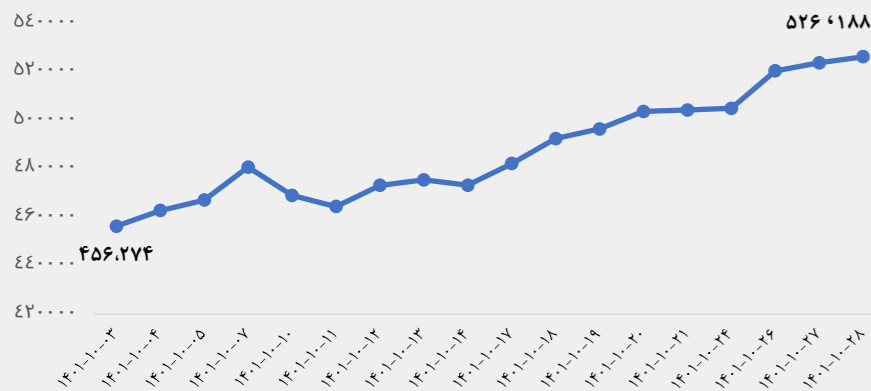
بورس تهران طی ۱۰ ماهه اخیر، با فراز و نشیب‌هایی همراه بوده است. بازار سهام پس از غرق شدن در رکودی عمیق در ۷ ماهه ابتدایی سال، در ۳ ماهه اخیر توانست بازدهی خوبی را به ثبت برساند، به طوری که در آبان ماه رشد نزدیک به ۷,۶۱ درصدی و در آذر ماه رشد ۶,۲۲ درصدی داشته و دی ماه را نیز با ثبت بازدهی نزدیک به ۱۲,۹ درصدی به پایان رسانده است. اصلی‌ترین محرک رشد نامگر اصلی، قیمت دلار و انتظارات از افزایش آن در ماه‌های اخیر بوده است.

در این ماه ریاست جمهوری لایحه بودجه ۱۴۰۲ را به صحن علنی مجلس تقدیم کرد. بر اساس بودجه سال ۱۴۰۲ نرخ خوراک پتروشیمی‌ها افزایش یافته، مالیات صادراتی به شرکت‌های بوری تحمیل شده، بهره مالکانه رشد ۲۳ درصدی داشته و میزان انتشار اوراق مالی نیز افزایش یافته است. از سوی دیگر قرار است که ۱۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی به صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز شود؛ در همین حال سپرده کالایی معاف از مالیات شد. اینها بخشی از مفاد جدید در لایحه بودجه سال آتی هستند که هر یک به نوعی ریسک به بازار سرمایه تحمیل می‌کند.

بورس این روزها در حالی به دنبال جبران عقب‌ماندگی سال‌های گذشته از سایر بازارهای مالی است و به نظر می‌رسد که با توجه به کاهش قیمتی که در ۲,۵ سال گذشته در بازار سرمایه اتفاق افتاده و از طرف دیگر جهش نرخ ارز که ارزش جایگزینی شرکت‌ها را بالا می‌برد، قیمت سهام اغلب شرکت‌ها بسیار ارزنده شده است. تورم ۵۰ درصدی در ۱۰ ماه گذشته نیز باعث می‌شود که شرکت‌ها روند سودآوری خوبی داشته باشند. لذا اگر چه ابهامات در خصوص بودجه همچنان می‌تواند ترمز رشد شاخص کل بازار سهام را بکشد، با این حال همچنان به واسطه اهمیت بالای رشد دلار در اقتصاد ایران، چشم‌انداز مثبتی را برای بازار سهام می‌توان متصور بود.



رشد شاخص کل بورس طی دی ماه



رشد شاخص کل هم وزن طی دی ماه

# وضعیت بازار سرمایه

رشد شاخص کل بورس و شاخص کل هم وزن طی دی ماه

رشد ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۱

جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی طی دی ماه

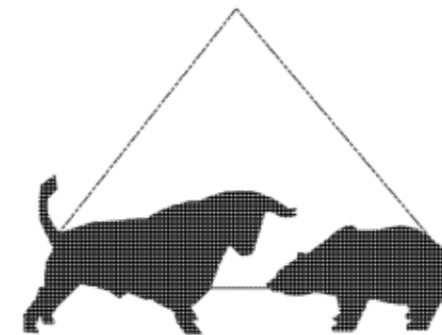
صندوق‌های درآمد ثابت

جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی در صندوق‌های قابل معامله

رشد (P/E (TTM بازار سرمایه

نرخ بهره بدون ریسک

بازدهی صنایع طی دی ماه





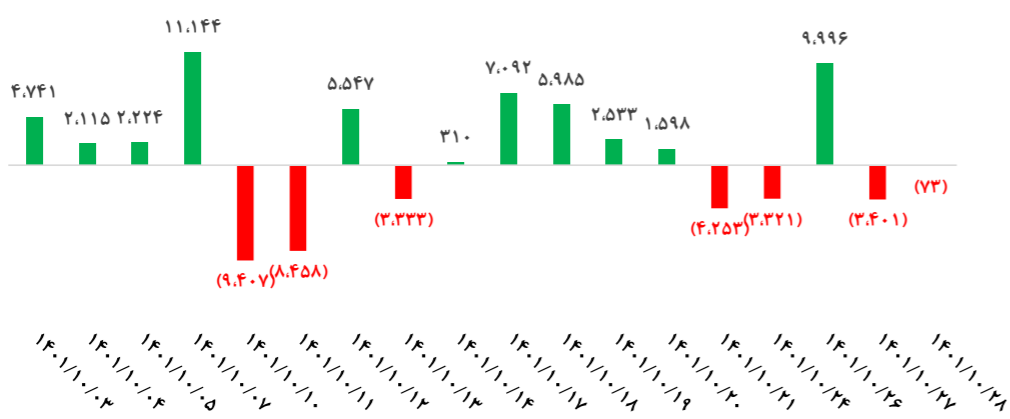


## جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی طی دی ماه (میلیارد ریال)

در دی ماه شاهد ورود حجم عظیمی از نقدینگی به بازار سهام بوده ایم. میانگین تغییر مالکیت طی ماه گذشته، ۲۸ میلیارد تومان بوده و از ۱۸ روز معاملاتی ۱۲ روز آن با ورود پول حقیقی و تنها ۷ روز آن با خروج پول حقیقی همراه شده است.

در مجموع شواهد حاکی از آن است که ورود نقدینگی به بازار سهام آغاز شده است و این ورود نقدینگی نوید بخش شاخص کل دو میلیون واحدی را در گام اول می دهد.

## جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی طی دی ماه (میلیارد ریال)

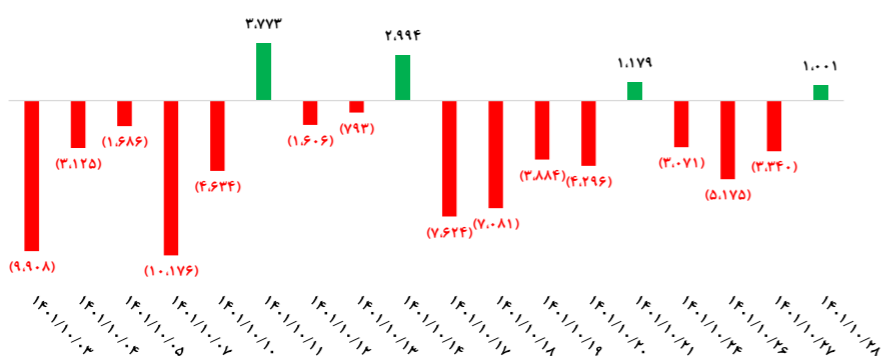


## جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی در صندوق های قابل معامله درآمد ثابت طی دی ماه (میلیارد ریال)

صندوق های با درآمد ثابت قابل معامله در دی ماه با خروج حدود ۶ هزار و ۲۹۴ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شدند که نکته بسیار حائز اهمیتی است.

به نظر می رسد ابطال واحدهای صندوق های درآمد ثابت طی چند ماه اخیر عمدتاً به دلایلی چون افزایش نرخ بازدهی اوراق گام، تغییرات در ترکیب دارایی صندوق های درآمد ثابت (افزایش حدود ۳ درصدی در میزان اوراق و کاهش ۲،۱ درصدی در سهام) و چشم انداز افزایشی نرخ بهره بانکی بوده است.

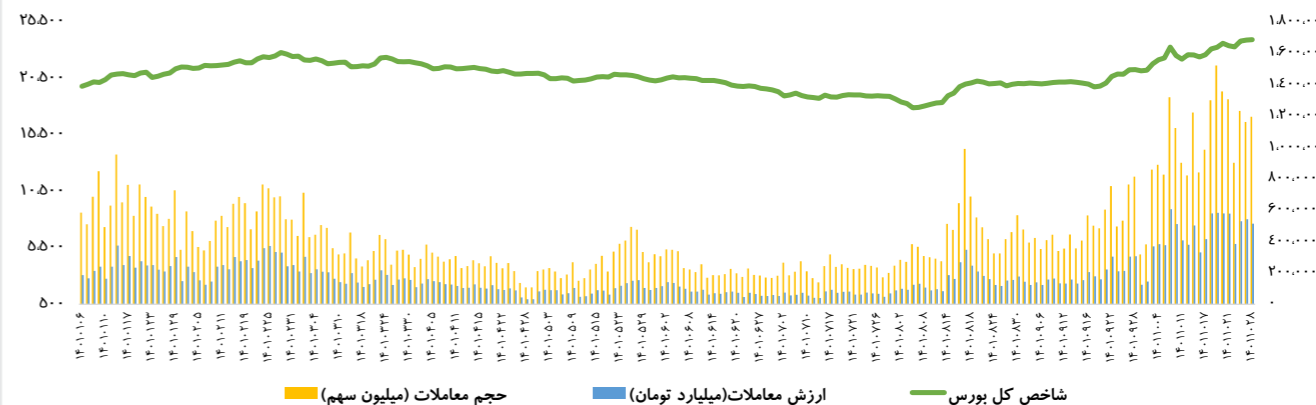
جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی در صندوق های قابل معامله درآمد ثابت طی دی ماه (میلیارد ریال)



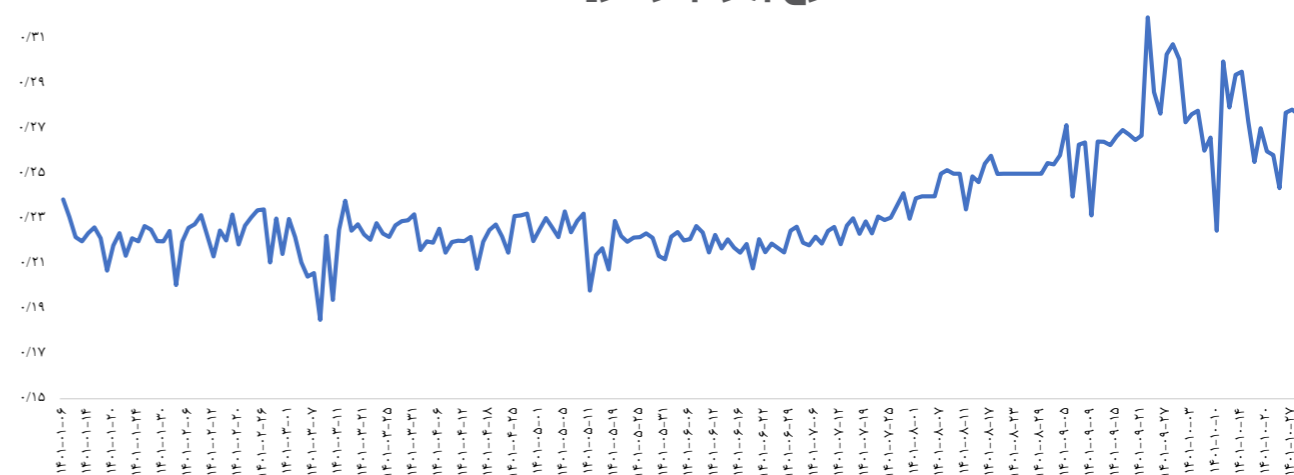
## رشد شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا کنون

همان طور که در نمودار فوق نیز مشخص است، از نظر پراکندگی، میانگین روزانه ارزش معاملات خرد در دی ماه حدود ۵,۷۵ میلیارد تومان بوده که نسبت به ماه گذشته نزدیک به ۲ برابر شده است. همچنین میانگین ارزش معاملات در دی ماه سال گذشته حدود هزار و ۹۷۵ میلیارد تومان بوده است. این امر نمایانگر آن است که معاملات بورس تهران طی دی ماه امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بهبود قابل توجهی یافته است. به لحاظ بنیادی نیز یکی از عواملی که به عنوان موتور محرک بازار عمل کرده و روند شاخص را صعودی کرد، گزارش های ماهانه شرکت ها و بهبود گزارش های فصلی شرکت های بورسی و فرابورسی بود، به طوری که حاشیه سود اغلب شرکت های بزرگ با رشد چشمگیری همراه بوده اند.

رشد شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا کنون



## نرخ بهره بدون ریسک



میانگین نرخ بهره بدون ریسک در آذر ماه ۲۷,۰۴ درصد بوده است.





## دوده صنعتی

کربن بلك يا دوده صنعتي، دوده خالصی است که از سوزاندن هیدروکربن‌ها در مجاورت هوای محدود تهیه می‌شود. این ماده نرم و ریز دارای قطری حدود ۱۰۰ تا ۱۰۰۰ میکرومتر می‌باشد و شامل (۸۸-۹۹٫۵) درصد کربن، (۱۱-۳) درصد اکسیژن و (۱-۰٫۱) درصد هیدروژن می‌باشد و در آن اتم‌های کربن به صورت لایه‌های موازی و به صورت غیرمنظم روی هم قرار گرفته‌اند. دوده صنعتی با دوده معمولی متفاوت است. دوده صنعتی تحت شرایط کنترل شده و برای مصارف خاصی تولید می‌شود و بیش از ۹۷ درصد از ترکیب آن، عنصر کربن می‌باشد. در حالی که دوده معمولی یک فرآورده جانبی ناخواسته است. دوده صنعتی بنا به ترکیب شیمیایی، خواص رنگ‌دهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع مورد استفاده قرار می‌گیرد. حدوداً ۳۰-۲۵ درصد وزن لاستیک را کربن تشکیل می‌دهد، نه تنها این ماده بعنوان پرکننده در این صنعت استفاده می‌شود بلکه با توجه به خصوصیات مختلفی که دارا می‌باشد به آن استحکام قابل توجهی می‌بخشد. بیشترین استفاده دوده پس از صنعت لاستیک سازی در صنایع جوهر سازی بخصوص برای چاپ روزنامه، رنگ‌سازی و پلاستیک می‌باشد. این محصول در دوران بلوغ خود قرار داشته و هنوز جایگزین مقرون به صرفه‌ای برای این محصول یافت نشده است.



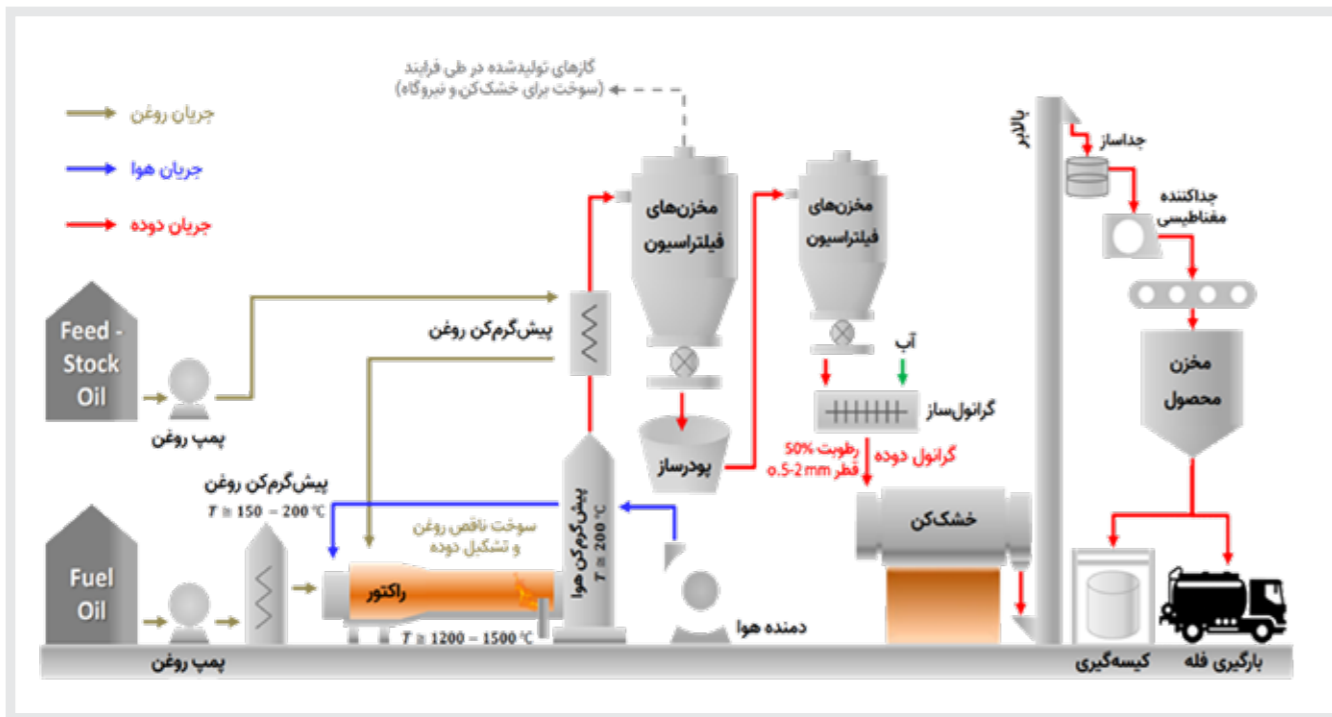
# تحلیل بنیادی

## صنعت دوده

- معرفی صنعت
- معرفی شرکت
- بررسی عملکرد سود و زیان شرکت



# فرآیند تولید



## صنعت دوده در جهان

براساس آمارهای جهانی، ارزش بازار دوده صنعتی در سال ۲۰۲۱ به بیش از ۷٫۱۵ میلیارد دلار رسید. تحلیل داده‌های آماری، یک رشد سالیانه در حدود ۶٫۵٪ درصد برای این بازار را پیش‌بینی می‌کند، بطوریکه ارزش بازار دوده صنعتی در سال ۲۰۲۷ در حدود ۲۲ میلیارد دلار خواهد بود.

منطقه آسیا-اقیانوسیه بیش از ۶۴٪ تولید دوده جهان را به خود اختصاص داده است. همچنین چین با تقاضای سالیانه بیش از ۸٫۴ میلیون تن دوده بزرگترین متقاضی و مصرف‌کننده دوده صنعتی در جهان است. همچنین

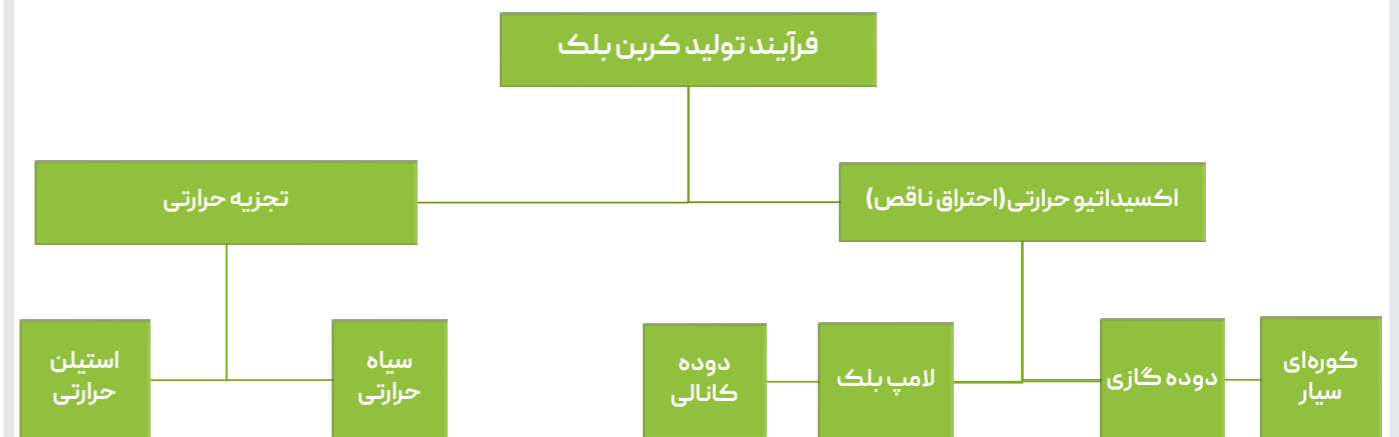
کشور هند نیز با توجه به روند رشد اقتصادی خود دومین کشور مصرف‌کننده در منطقه آسیاست. شرکت تولیدی بیرال (Carbon Birla) و شرکت کابوت (Corporation Cabot) شرکت‌های پیشرو در این صنعت در جهان هستند.

کمتر از ۱٪ از دوده مصرفی جهان، حاصل از بازیافت است و مابقی آن، یعنی بیش از ۹۹٪، دوده بکر است.

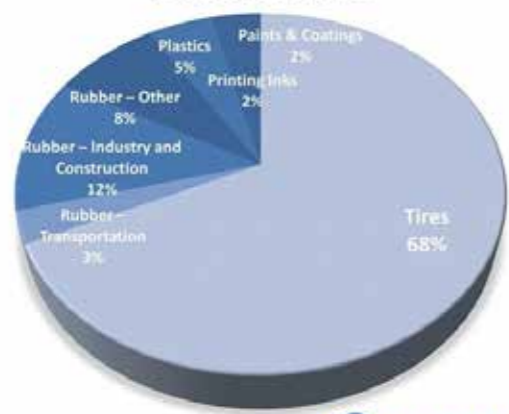
## انواع روش‌های تولید

عمده دوده صنعتی که در دنیا تولید می‌شود با استفاده از روش کوره‌ای و به صورت گرانول شده می‌باشد. روش کوره‌ای تولید دوده صنعتی به علت داشتن مزایای بیشتر تکنولوژیک در فرآیند تولید و خواص محصول بدست آمده و کاهش مصرف مواد اولیه و حذف آلودگی محیط زیست به عنوان بهترین روش برای بیش از ۹۰ درصد تولید جهانی کربن بلک استفاده می‌گردد. در روش کوره‌ای تولید ذرات دوده در راکتورهای ویژه، عمل جداسازی ذرات کربن از خوراک روغن تحت حرارت فوق‌العاده و فشار تعریف شده حاصل می‌گردد. با تغییر دادن شرایط فرآیند، انواع دوده‌های صنعتی با خواص مختلف و کاربردهای متفاوت برای صنایع تایر و لاستیک تولید می‌شود. در فرآیندهای اکسیداتیو حرارتی روغن آروماتیک هیدروکربن، روغن‌های معدنی و گیاهی و همچنین گاز طبیعی به عنوان مواد اولیه مورد استفاده قرار می‌گیرند که در این میان استفاده از روغن‌ها، قدیمی‌ترین و رایج‌ترین روش تولید دوده می‌باشد. فرآیند تجزیه حرارتی یک واکنش شیمیایی است که در آن استیلن به عناصر تشکیل دهنده خود (کربن و هیدروژن) تجزیه می‌شود. این واکنش گرمای زیادی تولید می‌کند که می‌تواند باعث اشتعال گاز بدون حضور هوا یا اکسیژن شود.

### فرآیند تولید کربن بلک



### Global Demand for Carbon Black in 2020



Ceresana  
Market Research Since 2002



## معرفی و بررسی عملکرد شرکت‌های صنعت دوده



### صنعت دوده در ایران

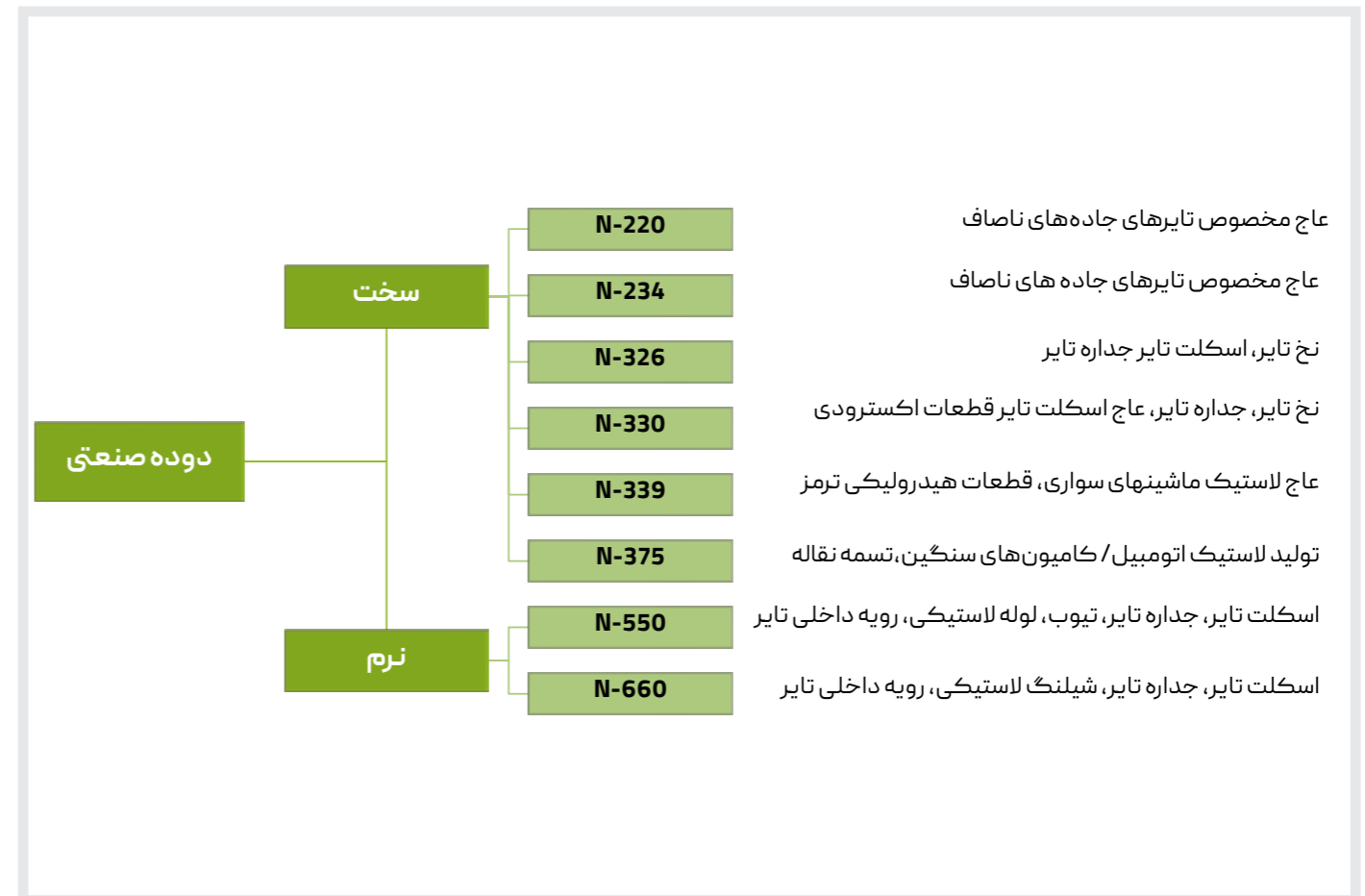
👉 آغاز صنعت دوده در ایران را می‌توان سال ۱۳۵۱ دانست. در این سال شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران با شرکت کابوت، یکی از کارخانه‌های تولید کننده دوده صنعتی در آمریکا، برای ساخت یک مجموعه تولید دوده صنعتی قرارداد بست.

👉 پس از انقلاب و به دلیل اختلافات سیاسی ایران و آمریکا، این قرارداد لغو و تمامی عملیات شرکت به ایران واگذار شد.

👉 هم‌اکنون این صنعت در ایران متأثر از عملکرد چهار شرکت تولیدکننده دوده صنعتی یعنی شرکت دوده صنعتی پارس، شرکت کربن ایران، شرکت صنعتی دوده فام و همچنین شرکت کربن سیمرغ است. ظرفیت تولید اسمی کشور ۱۷۴ هزارتن و تقاضای آن در ایران برابر با ۹۵ هزارتن در سال است. پیش‌بینی می‌شود برای ۱۰ سال آینده سالانه ۱۲,۴ درصد رشد در صنعت خودرو ایران داشته باشیم. عمده صادرات ایران به کشور ترکیه و پس از آن به کشورهای پاکستان، هند و آذربایجان است.



## موارد مصرف انواع مختلف کربن بلک در صنایع لاستیک





## ترکیب سهامداران شرکت‌های بورسی صنعت دوده

## محصولات تولیدی شرکت‌ها

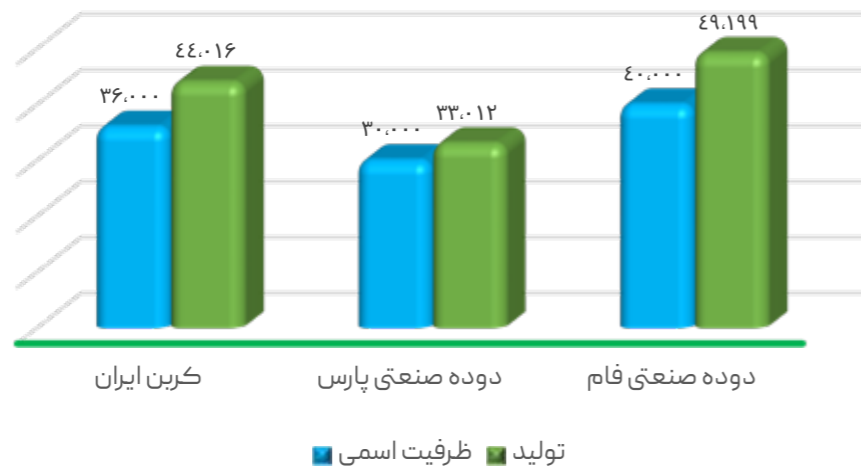
در سال مالی ۱۴۰۰ شرکت دوده صنعتی فام با ۴۹،۱۹۹ تن دوده صنعتی بیشترین مقدار تولید در صنعت را داشته و هر سه شرکت نیز بالاتر از ظرفیت اسمی خود تولید کردند. شرکت‌های دوده صنعتی فام و کربن ایران به ترتیب ۲۲ و ۲۳ درصد بیشتر از ظرفیت اسمی تولید کرده‌اند و این مقدار برای دوده صنعتی پارس ۱۰ درصد بوده است.

دوده نرم		دوده سخت						نام شرکت
N-660	N-550	N-375	N-339	N-330	N-326	N-234	N-220	
*	*	*	*	*	*		*	کربن ایران
*	*	*	*	*	*			دوده صنعتی پارس
*	*	*	*	*	*			کربن سیمرغ
*	*	*	*	*	*	*	*	صنعتی دوده فام

دوده فام سرمایه ثبتی ۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال	دوده صنعتی پارس سرمایه ثبتی ۴۷۴،۵۲۲ میلیون ریال	کربن ایران سرمایه ثبتی ۲۵۰،۰۰۰ میلیون ریال
انرژی گستر سینا (۵۱٪) پالایش قطران ذغال سنگ (۱۶٪) بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی (۱۲٪) سایر (۲۱٪)	کربن ایران (۴۴٪) سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (۲۰٪) سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (۱۳٪) سایر (۲۳٪)	سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (۴۳٪) سرمایه گذاری هامون کیش (۶٪) سرمایه گذاری توسعه نوردنا (۳٪) سایر (۴۸٪)

## ظرفیت تولید شرکت‌های تولید کننده دوده صنعتی در ایران

ظرفیت اسمی و مقدار تولید دوده صنعتی سال ۱۴۰۰\_ ارقام به تن



سال تاسیس	ظرفیت تولید	نام شرکت
۱۳۵۱	۳۶،۰۰۰	کربن ایران
۱۳۷۴	۳۰،۰۰۰	دوده صنعتی پارس
۱۳۸۶	۴۲،۰۰۰	کربن سیمرغ
۱۳۹۱	۵۲،۵۰۰	صنعتی دوده فام
-	۱۶۰،۵۰۰	جمع کل

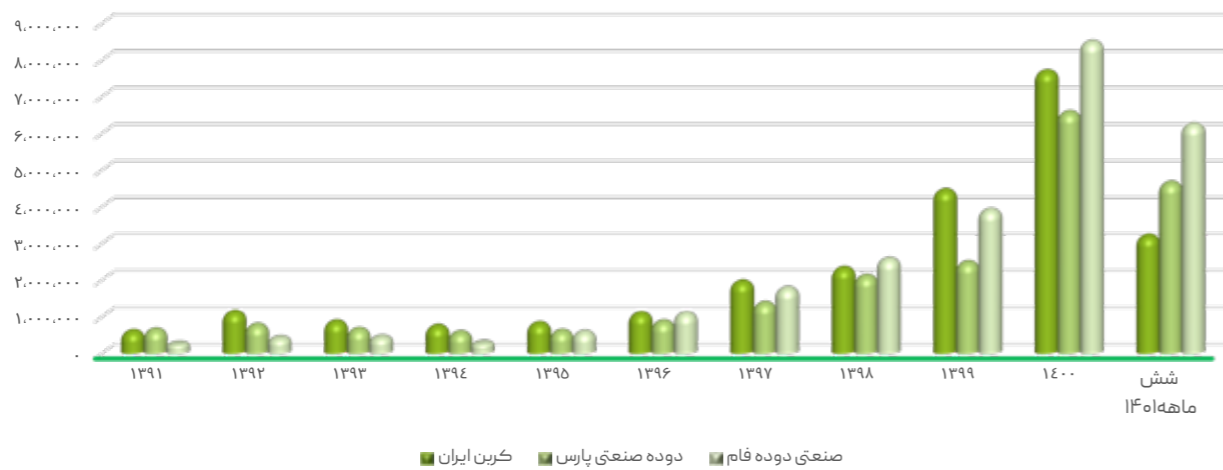




## بهای تمام شده محصولات

بررسی روند چند سال اخیر در صنعت دوده حاکی از آن است که بهای تمام شده سه شرکت بوری در حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد از مبلغ فروش شرکت است. نسبت مواد مستقیم مصرفی به بهای تمام شده شرکتها به طور میانگین در چهار سال گذشته برای شکرین ۹۰٪، شدوص ۸۹٪ و برای شصدف ۹۱٪ و در سال مالی ۱۴۰۰ نیز به ترتیب ۹۷٪، ۹۱٪ و برای شصدف نیز ۱۰۲٪ بوده است. در شرکت‌های تولید کننده دوده صنعتی ضریب مصرف مواد از اهمیت بالایی برخوردار است و موجب افزایش یا کاهش بهای تمام شده شرکت می‌شود. این ضریب برای شرکت دوده صنعتی پارس در چهار سال گذشته به طور متوسط حدود ۲،۰۴ برای شکرین ۱،۷ و برای شصدف ۱،۶۵ بوده است.

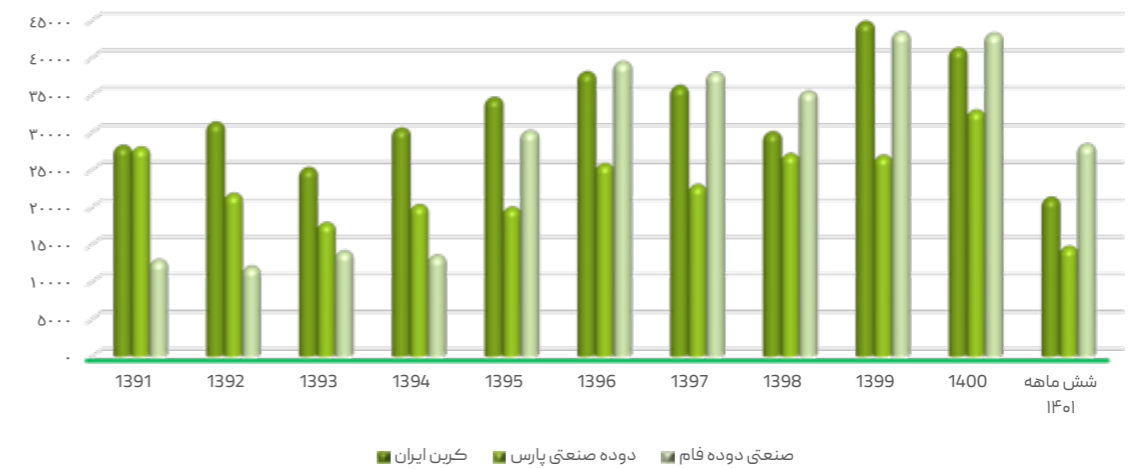
بهای تمام شده طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ ارقام به میلیون ریال



## مقدار فروش دوده صنعتی

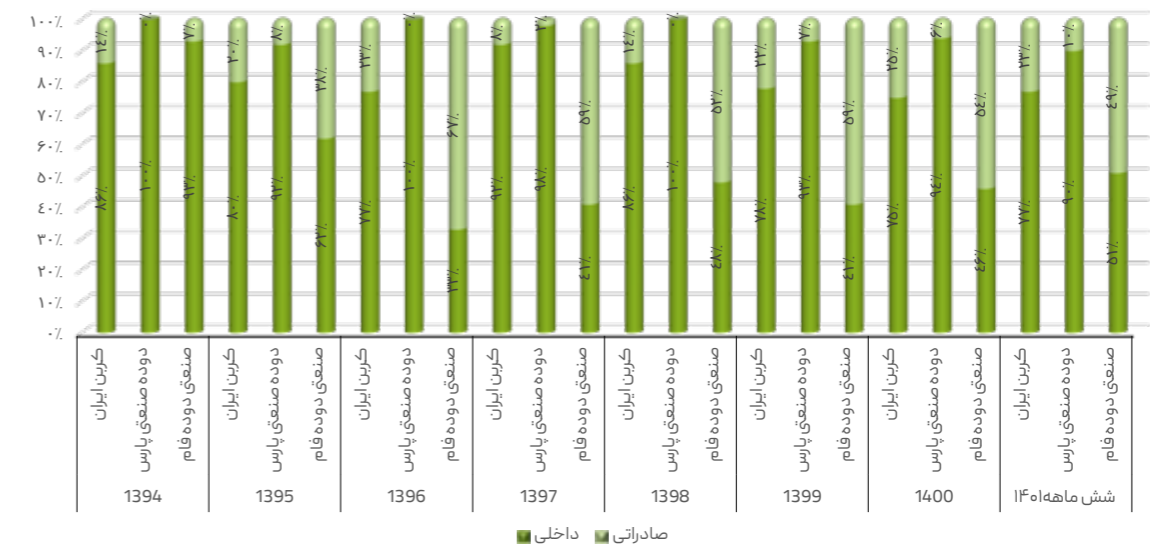
شرکت کرین ایران و صنعتی دوده قام بیشترین مقدار فروش را در سال ۱۳۹۹ رقم زدند در حالیکه دوده صنعتی پارس با افزایش ۲۳ درصدی فروش در ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل از خود بیشترین مقدار در فروش را داشته است. مقدار فروش سه شرکت بوری در سال ۱۴۰۰، ۱۱۷،۱۳۳ تن بوده است که نسبت به سال ۱۳۹۹ با فروش ۱۱۴،۷۷۶ تن، ۲٪ افزایش داشته است و همانطور که از نمودار پیداست با وجود افت و خیز در مقدار فروش شرکت‌ها، طی ده سال اخیر مقدار فروش دوده صنعتی به مقدار قابل ملاحظه‌ای افزایش یافته است.

مقدار فروش دوده صنعتی طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ ارقام به تن



شرکت کرین ایران و دوده صنعتی پارس سهم بیشتری از محصولات خود را در بازار داخل به فروش می‌رسانند و در سال‌های اخیر میزان فروش صادراتی این شرکت‌ها افزایش یافته است. شرکت صنعتی دوده قام بیش از ۵۰٪ محصولات خود را راهی بازارهای صادراتی کرده است در واقع شرکت صنعتی دوده قام از سال ۱۳۹۵ با تغییر سیاست فروش، بازارهای کشورهای همسایه را هدف قرار داده و در سال مالی ۱۴۰۰ شصدف ۵۴٪ محصولات خود را صادر کرده است.

نسبت فروش داخلی و صادراتی از ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۰







## شرکت کربن ایران

در سال ۱۳۵۱ شرکت ملی صنایع پتروشیمی با مشارکت بانک توسعه صنعت و معدن با یکی از صاحب نام ترین کارخانجات تولید کننده دوده صنعتی آمریکا یعنی شرکت کابوت قراردادی منعقد نمود. عملیات ساختمانی با نظارت مهندسین شرکت ایرانی و یک شرکت آمریکایی بنام سیمون کاروز در اهواز آغاز گردید که پس از اتمام کار ساختمانی و نصب ماشین آلات در دی ماه ۱۳۵۳ تولید خود را با ظرفیت سالانه ۱۴ هزار تن آغاز نمود.

در بدو تولید با توجه به کیفیت خوب و مرغوبیت محصول، خیلی سریع توانست بازارهای داخلی که عمده ترین آن کارخانجات تاپرسازی بود را جذب نماید. با توجه به نیاز کارخانجات تاپرسازی الزام گردید کارخانه کربن توسعه یابد و به همین منظور در سال ۱۳۵۶ کلیه مراحل برای افزایش تولید از میزان ۱۴ هزار تن به ۱۶ هزار تن در سال انجام و شروع به خریداری ماشین آلات مورد نیاز گردید.

کربن ایران در ابتدا با تولید چهار نوع کربن بلک آغاز به کار نمود و تاکنون با توجه به نیاز بازار، امکان تولید ۸ نوع کربن بلک را دارد.

در حال حاضر شرکت کربن ایران با دو واحد تولیدی و با ظرفیت تولید ۳۶ هزار تن دوده صنعتی در سال مشغول بکار می باشد. این شرکت در سال ۱۳۷۴ به شرکت سهامی عام تبدیل و به گروه شرکت های سرمایه گذاری پتروشیمی پیوست.

کارخانجات تولید دوده به طور معمول آلاینده هستند لذا سازمان حفاظت محیط زیست این شرکت را ملزم به انتقال کارخانه به مکان مورد تایید سازمان خارج از منطقه شهری اهواز نموده است.

شرکت های تولید کننده دوده صنعتی اصولاً از تولیدات شرکت های پتروشیمی به عنوان مواد اولیه استفاده می کنند. مواد اولیه مصرفی شرکت های کربن ایران و دوده صنعتی پارس شامل روغن های فورفورال، CO، Cracked Fuel Oil (CFO) قطران، روغن FCC (مربوط به شرکت دوده صنعتی پارس) و مواد بسته بندی می باشد که از محصولات فرعی پالایشگاه روغن سازی و تصفیه روغن (فورفورال اکسترکت) و محصول فرعی واحد الفین مجتمع های پتروشیمی، محصول پالایشگاه های قطران (روغن سنگین قطران) و محصول فرعی پالایشگاه های نفت (روغن FCC) می باشند. در جدول زیر تامین کنندگان اصلی شرکت های تولید کننده دوده صنعتی آورده شده است.

### کربن ایران

- پتروشیمی تبریز
- پتروشیمی ارگ
- نفت پارس
- نفت ایرانول
- ارین شیمی ایرسا
- پتروشیمی اراک
- پالایش قطران ذغال سنگ
- شرکت ملی نفت (گاز مصرفی)
- پالایشگاه ابادان (روغن CO)

### دوده صنعتی پارس

- پالایش قطران ذغال سنگ
- نفت پارس
- ارین شیمی ایرسا
- شیمی بافت
- نفت سپاهان
- نفت ایرانول
- پتروشیمی اراک
- پتروشیمی تبریز
- پتروشیمی ابادان

### دوده فام

- پتروشیمی امیرکبیر
- پتروپالایش کیان اسپادانا
- پتروشیمی بندر امام
- پتروشیمی تبریز
- پتروشیمی شازند
- پتروشیمی جم
- پویاگران عرضه نور
- نفت سپاهان
- پالایش قطران ذغال سنگ

## مواد مستقیم مصرفی



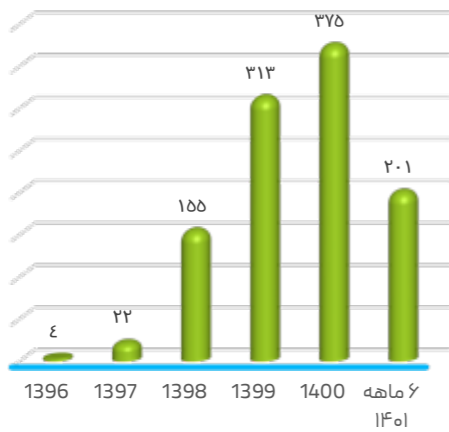
## شرکت‌های زیرمجموعه شرکت صنایع لاستیکی سهند

شرکت صنایع لاستیکی سهند در سال ۱۳۳۸ در زمینی به مساحت ۱۸۰۰۰ متر مربع با هدف تولید انواع کفپوش و قطعات و نوارهای لاستیکی در نزدیکی تهران تاسیس و راه اندازی شد و با گذشت کمتر از سه دهه به اولین و بزرگترین تولید کننده تسمه نقاله، کفپوش های ورزشی، انواع ورقه ها و قطعات لاستیکی، و تنها مجری آستر کردن سطوح با ورقه های مات لاستیکی در ایران تبدیل شد. شرکت در حال حاضر جزء واحدهای فرعی شرکت کربن ایران است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی است.

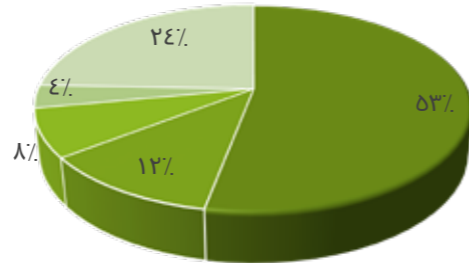
ظرفیت اسمی شرکت شامل ۶،۰۰۰ تن تسمه نقاله و ۱،۷۰۰ تن قطعات فنی است و میزان تولید شرکت در سال گذشته ۳،۵۰۲ تن بوده است.

فروش محصولات شرکت در داخل کشور می باشد و قیمت تسمه نقاله تحت تاثیر قیمت ماده اولیه (کائوچو مصنوعی) است که آن نیز به قیمت نفت بستگی دارد. قیمت گذاری محصولات شرکت نیز در اختیار هیئت مدیره شرکت و با در نظر گرفتن حاشیه سود است.

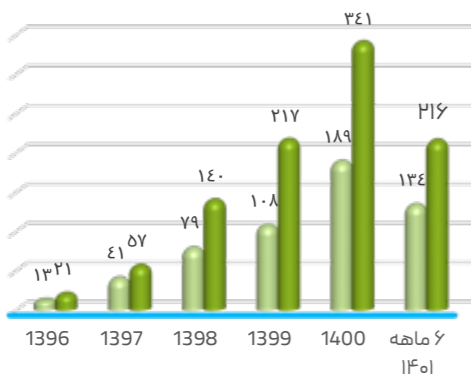
سود هر سهم (تومان)



سهامداران عمده



مبلغ فروش و بهای تمام شده (میلیارد تومان)



- شرکت کربن ایران
- شرکت سرمایه گذاری هامون کیش
- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار
- سایر

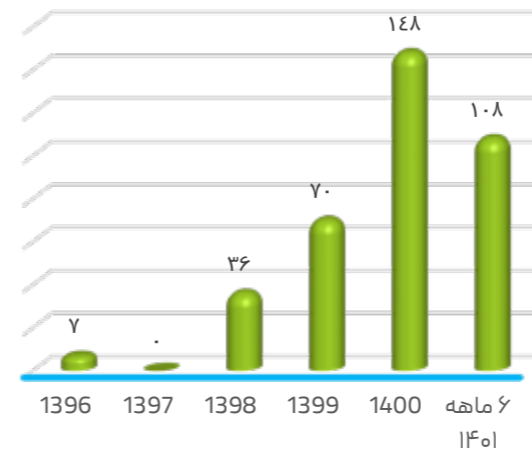
## شرکت‌های زیرمجموعه شرکت دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ تاسیس گردید. سرمایه اولیه شرکت مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی سال های ۱۳۶۳ لغایت ۱۳۹۷ طی ۹ مرحله به مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. شرکت در حال حاضر جزء واحدهای فرعی شرکت کربن ایران است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی است.

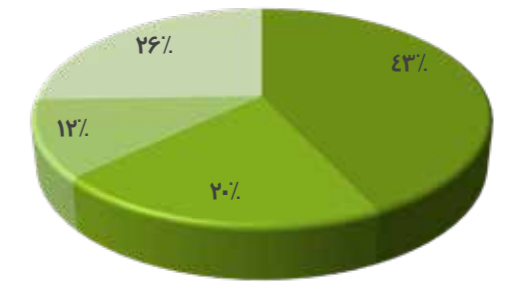
ظرفیت اسمی شرکت شامل دو خط دوده صنعتی نرم و سخت هر یک معادل ۱۵،۰۰۰ تن و مجموعاً ۳۰،۰۰۰ تن در سال می باشد.

عمده فروش محصولات شرکت در داخل کشور می باشد و سهم فروش صادراتی طی سال های اخیر برابر با ۵ الی ۶ درصد بوده و همچنین مبنای قیمت گذاری دوده صنعتی بر اساس مصوبه هیئت مدیره و درصدی از حاشیه سود محصولات می باشد.

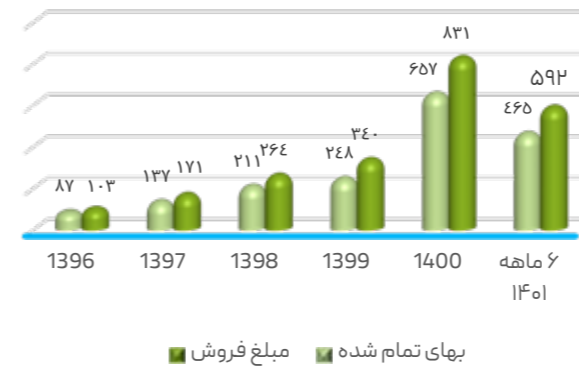
سود هر سهم (تومان)



سهامداران عمده



مبلغ فروش و بهای تمام شده (میلیارد تومان)



- شرکت کربن ایران
- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
- سایر



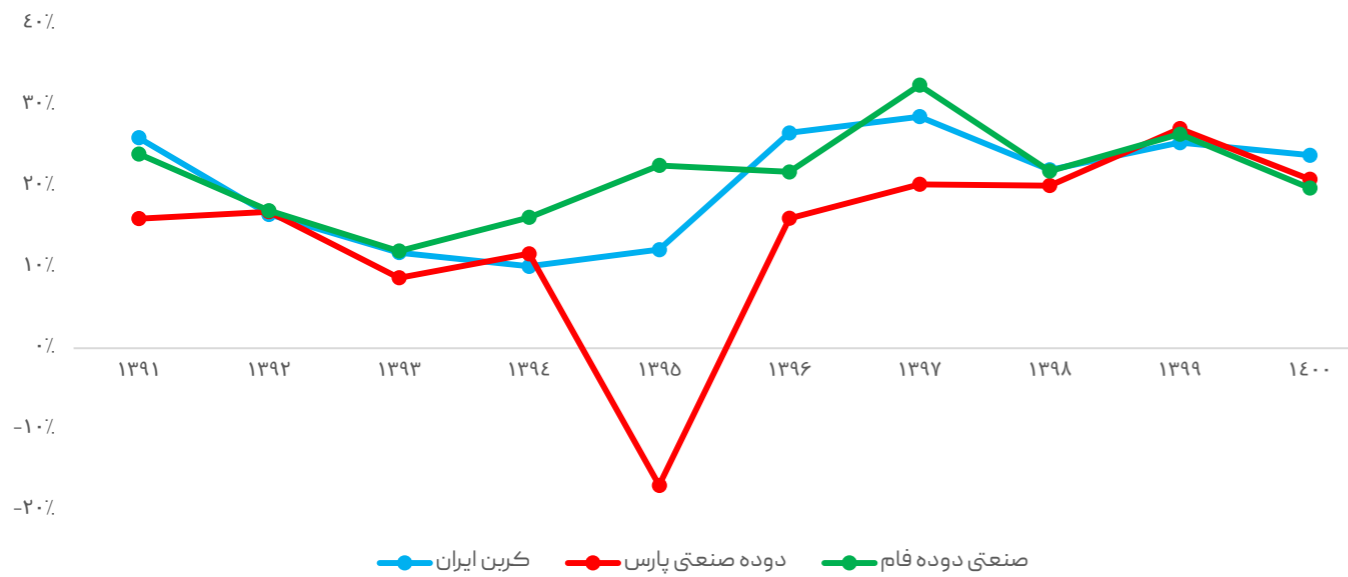
## شرکت صنعتی دوده فام

### روند تاریخی حاشیه سود صنعت دوده

همانطور که در نمودار زیر مشخص است از سال ۱۳۹۳ حاشیه سود ناخالص روندی صعودی در پیش گرفته و باعث افزایش سودآوری شرکت‌ها گردیده است. در سال ۱۳۹۵ با افزایش تولید شرکت صنعتی دوده فام و همچنین افزایش تولید در شرکت کربن ایران، شد و ص که تمرکز در بازار داخل برای فروش محصول داشت، مقداری از فروش خود را در بازار رقابتی داخل از دست داد که باعث پایین رفتن نرخ فروش محصول نسبت به سال ۱۳۹۴ شد.

بعلاوه از دیگر دلایل کاهش بالای حاشیه سود در دوده صنعتی پارس می‌توان به کاهش قیمت نفت طی سال‌های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ اشاره کرد که باعث کاهش ارزش موجودی مواد و کالا و همچنین کاهش قیمت محصولات شرکت گردیده است. صنعتی دوده فام نیز با آغاز تحولات شرکت در سال ۱۳۹۵ توانست حاشیه سود خود را بهبود دهد.

مقایسه حاشیه سود ناخالص صنعت دوده از ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰



شرکت صنعتی دوده فام، در سال ۱۳۸۳ در تهران به ثبت رسید و در از سال ۱۳۹۰ مورد بهره‌برداری قرار گرفته و وارد مرحله تولید شد. در ابتدا این شرکت در ۲ خط، انواع گریدهای دوده سخت و نرم را تولید می‌کرد. ظرفیت تولید در هر خط تولید ۲۰ هزار تن بود. در میانه سال ۱۴۰۰ خط سوم تولید این شرکت به عنوان پروژه طرح توسعه مورد بهره‌برداری قرار گرفت و تولید خود را به میزان ۲۰ هزار تن در سال شروع کرد. اکنون شرکت با ظرفیت اسمی ۶۰ هزار تن (۴۰ هزار تن دوده سخت و ۲۰ هزار تن دوده نرم) در حال فعالیت است و حدود ۳۶٪ از بازار ظرفیت تولید کشور را دارد. سهام این شرکت در اسفند سال ۱۳۹۸ در فرابورس عرضه عمومی شد.

شرکت صنعتی دوده فام اولین شرکت دانش بنیان در این صنعت در کشور بوده و توانست برای اولین بار دوده گرید ۲۳۴ را تولید کند. این گرید تا قبل از آن یک محصول وارداتی محسوب می‌شد.

عمده محصول شرکت به صورت صادراتی به بیش از ۱۹ کشور صادر می‌شود. نسبت میزان صادرات به کل فروش از نظر وزنی در این شرکت ۵۵ درصد است. الزم به توضیح است شرکت در تعیین نرخ فروش محصولات خود تابع شرایط و ضوابط نهاد یا سازمان خاصی نیست و لیکن کشش بازار و بهای تمام شده محصولات تعیین کننده بهای فروش خواهد بود. مواد اولیه مصرفی این شرکت عمدتاً روغن سنگین است که از شرکت‌های داخلی مانند پالایشگاه قطران خریداری می‌شود و بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد.





## صورت سود و زیان کرین ایران

براساس مفروضات ذکر شده صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود. شرکت کرین ایران در سال ۱۴۰۰ سودی معادل ۲٫۶ هزار میلیارد ریال محقق کرده است و در شش ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۱، سود ۱٫۲ هزار میلیاردی کسب کرده است و با توجه سود دریافتی در مجمع دوده صنعتی پارس و صنایع لاستیکی سهند برای پایان سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود این عدد به ۳٫۷ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کند.

شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
شرح	۶۷۴	۵۸۰	۴۱۵	۲۴۱	۷۵
فروش	۱۶.۱۸۵.۰۷۴	۱۵.۹۷۲.۶۴۲	۱۰.۳۰۹.۶۶۲	۵.۹۶۵.۴۳۴	۲.۹۸۶.۳۳۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۲.۳۶۵.۳۷۱)	(۱۲.۴۰۹.۰۹۶)	(۷.۶۹۴.۹۶۳)	(۴.۴۵۰.۸۰۰)	(۲.۳۲۸.۶۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۳.۸۱۹.۷۰۳	۳.۵۶۳.۵۴۶	۲.۶۱۴.۶۹۹	۱.۵۱۴.۶۳۴	۶۵۷.۷۲۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱.۳۰۴.۴۷۷)	(۹۴۹.۵۷۸)	(۶۷۷.۵۱۷)	(۴۸۳.۲۲۶)	(۱۳۹.۱۲۶)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها	۰	۰	۰	۰	(۱۶۰.۷۴۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۶۰.۶۱۴	۴۳.۲۹۶	۳۰.۳۴۷	۴۰.۱۱۲	۰
سایر هزینه های عملیاتی	(۱۷.۷۷۸)	(۱۷.۷۷۸)	(۱۴۱)	(۱۱.۲۱۱)	(۵۹.۱۰۵)
سود (زیان) عملیاتی	۲.۵۵۸.۰۶۳	۲.۶۳۹.۴۸۶	۱.۷۶۱.۶۸۸	۱.۰۶۰.۳۰۹	۲۹۸.۷۵۰
هزینه های مالی	(۹۳.۷۲۲)	(۹۳.۷۲۲)	(۵۲.۳۴۳)	(۱۷.۳۳۳)	(۲۳.۳۳۳)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۲۰.۸۲۸.۰۱	۱.۴۱۳.۷۹۲	۱.۱۱۲.۳۵۲	۶۰۶.۴۳۹	۲۹۱.۰۵۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال	۴.۵۵۷.۱۴۲	۳.۹۵۹.۵۵۵	۲.۸۲۱.۶۹۷	۱.۶۴۹.۴۱۶	۵۶۶.۵۶۹
تداوم قیل از مالیات	(۲۴۵.۸۹۷)	(۲۵۴.۰۲۲)	(۱۷۰.۵۶۲)	(۱۱۲.۳۷۳)	(۸۸.۶۰۵)
مالیات	۴.۳۰۱.۲۴۵	۳.۷۰۵.۵۳۴	۲.۶۵۱.۱۳۵	۱.۵۳۷.۰۴۳	۴۷۷.۹۶۴
سود (زیان) خالص	۴.۳۰۱.۲۴۵	۳.۷۰۵.۵۳۴	۲.۶۵۱.۱۳۵	۱.۵۳۷.۰۴۳	۴۷۷.۹۶۴
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۶۷۴	۵۸۰	۴۱۵	۲۴۱	۷۵
سرمایه	۶.۳۸۵.۱۲۸	۶.۳۸۵.۱۲۸	۶.۳۸۵.۱۲۸	۶.۳۸۵.۱۲۸	۶.۳۸۵.۱۲۸

## مفروضات

مقدار تولید و فروش شرکتها با توجه به مقدار گزارش شش ماهه حسابرسی شده و گزارشات ماهانه تا آذر و با روند منطقی تا پایان سال در نظر گرفته شده است.

پیش بینی کرک اسپردها در دوره های مورد پیش بینی، با توجه به تغییرات انتظاری قیمت نفت صورت گرفته است.

اصلی ترین بخش بهای تمام شده این شرکتها مواد مستقیم مصرفی است که عمده آن را اکسترکت (روغن اروماتیک برای شصدف) تشکیل می دهد. که از ارتباط نرخ اکسترکت با لوبکات نرخ ماده مصرفی در نظر گرفته شده است.

سایر مفروضات تحلیلی به شرح جدول زیر است.

شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار	ریال	۲۹۰.۰۰۰	۳۲۰.۰۰۰
نرخ لوبکات	دلار / تن	۴۲۵	۴۲۰
نرخ دوده صادراتی	دلار / تن	۱.۱۰۰	۱.۰۰۰
نرخ رشد انرژی	-	-	۳۰%
نرخ رشد استهلاك	-	-	۱۰%
نرخ تورم	-	-	۴۰%
رشد هزینه حقوق و دستمزد	-	-	۳۰%



## صورت سود و زیان صنعتی دوده فام

شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۴۰۰ سودی نزدیک به ۲,۲ هزار میلیارد ریال محقق کرده است و در شش ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۱ نیز بیش از ۱,۸ هزار میلیارد سود کسب کرده که نسبت به ۶ ماهه مشابه در سال ۱۴۰۰ رشد ۵۸٪ داشته است. شصت و هفت درصد برای پایان سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود سود ۳,۲۷ هزار میلیارد ریالی را محقق کند.

شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
EPS	۵,۲۰۶	۴,۶۷۶	۳,۱۳۷	۹۶۷	۷۹۴
فروش	۲۰,۴۳۵,۹۶۱	۲۰,۳۹۹,۹۹۵	۱۰,۵۹۳,۴۷۵	۵,۳۲۱,۵۰۹	۳,۲۹۸,۷۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵,۴۹۶,۳۶۳)	(۱۶,۱۵۴,۶۲۵)	(۸,۴۹۹,۱۱۹)	(۳,۹۱۴,۰۹۱)	(۲,۵۷۷,۲۲۸)
سود (زیان) ناخالص	۴,۹۳۹,۵۹۸	۴,۲۴۵,۳۷۰	۲,۰۹۴,۳۵۶	۱,۴۰۷,۴۱۸	۷۲۱,۴۸۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸۹۹,۴۴۱)	(۶۵۱,۶۱۴)	(۳۸۱,۴۵۲)	(۲۶۴,۸۶۳)	(۱۵۸,۸۹۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳۲,۱۸۲	۹۴,۴۱۶	۶۳,۴۹۲	۳۴,۷۲۸	۳۱,۲۳۳
سایر هزینه های عملیاتی	(۹۲,۷۲۸)	(۶۶,۲۳۴)	(۴۰,۴۳۸)	(۲۱,۰۳۵)	(۳۲,۴۹۶)
سود (زیان) عملیاتی	۴,۰۷۹,۶۱۲	۳,۶۲۱,۹۳۸	۱,۷۳۵,۹۵۸	۱,۱۵۶,۲۴۸	۵۶۱,۳۳۴
هزینه های مالی	(۴۴۲,۰۷۵)	(۳۵۳,۶۶۰)	(۳۹,۳۶۱)	(۲۰,۶۹۱)	(۲۸,۳۹۴)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۶,۴۷۸	۴,۶۲۷	۴۹۹,۰۴۳	(۴۵۸,۲۹۰)	۲۶,۷۲۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۶۴۴,۰۱۵	۳,۲۷۲,۹۰۵	۲,۱۹۵,۶۴۰	۶۷۷,۲۶۷	۵۵۹,۶۶۹
مالیات	-	-	-	(۳۰)	(۳,۹۹۵)
سود (زیان) خالص	۳,۶۴۴,۰۱۵	۳,۲۷۲,۹۰۵	۲,۱۹۵,۶۴۰	۶۷۷,۲۳۷	۵۵۵,۶۷۴
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۵,۲۰۶	۴,۶۷۶	۳,۱۳۷	۹۶۷	۲,۷۷۸
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰



## صورت سود و زیان دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۴۰۰ سودی معادل ۱,۴ هزار میلیارد ریال محقق کرده است و در شش ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۱، سود یک هزار میلیاردی کسب کرده است و برای پایان سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود این عدد به ۱,۹ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کند.

شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
EPS (تعدیل شده با سرمایه جدید)	۲,۴۳۳	۲,۰۷۹	۱,۴۸۰	۷۰۶	۳۶۹
فروش	۱۱,۲۱۷,۹۴۵	۱۰,۸۸۰,۸۰۱	۸,۳۱۰,۱۲۹	۳,۴۰۹,۰۶۰	۲,۶۴۱,۴۱۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸,۳۳۱,۶۲۸)	(۸,۴۱۲,۰۷۱)	(۶,۵۷۶,۶۷۱)	(۲,۴۸۴,۴۸۶)	(۲,۱۱۰,۷۳۶)
سود (زیان) ناخالص	۲,۸۸۶,۳۱۶	۲,۴۶۸,۷۳۰	۱,۷۳۳,۴۵۸	۹۲۴,۵۷۴	۵۳۰,۶۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۴۲,۲۶۶)	(۱۸۷,۹۱۳)	(۱۶۳,۸۴۷)	(۱۱۷,۲۲۹)	(۶۷,۹۴۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	۹۴,۵۰۴	۶۷,۵۰۳	۱۱۵,۵۰۲	۳۰,۵۵۳	۵,۳۵۲
سایر هزینه های عملیاتی	(۲,۷۳۸,۵۵۵)	(۲,۳۴۸,۳۲۰)	(۱,۶۸۵,۱۱۳)	(۸۳۷,۸۹۸)	(۴۶۸,۰۸۷)
سود (زیان) عملیاتی	(۸,۷۵۲)	(۸,۷۵۲)	(۱,۴۲۰,۳)	(۹,۱۱۱)	(۱,۶۵۳۱)
هزینه های مالی	۳۷,۹۲۳	۲۷,۰۸۸	۱۷,۱۷۴	(۴۴,۰۱۵)	(۳۴۷)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۲,۷۶۷,۷۲۶	۲,۳۶۶,۶۵۶	۱,۶۸۸,۰۸۴	۷۸۴,۷۷۲	۴۵۱,۲۰۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۴۵۶,۸۰۷)	(۳۹۱,۵۰۵)	(۲۸۲,۴۸۵)	(۱۱۳,۶۷۱)	(۱۰۱,۰۸۹)
مالیات	۲,۳۱۰,۹۱۹	۱,۹۷۵,۱۵۱	۱,۴۰۵,۵۹۹	۶۷۱,۱۰۱	۳۵۰,۱۲۰
سود (زیان) خالص	۱,۸۵۴,۱۱۲	۱,۵۸۳,۶۴۶	۱,۰۰۲,۱۰۹	۵۵۷,۴۲۶	۳۰۸,۱۳۱
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال) - تعدیل شده با سرمایه جدید	۲,۴۳۳	۲,۰۷۹	۱,۴۸۰	۷۰۶	۳۶۹
سرمایه	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۴۷۴,۵۲۲	۴۷۴,۵۲۲	۴۷۴,۵۲۲



## برآورد سود شرکت‌های صنعت دوده

نماد	درصد تقسیم سود ۱۴۰۰	قیمت	سود برآوردی ۱۴۰۱	سود برآوردی ۱۴۰۲	P/E Forward
شکرین	۸۷٪	۳.۷۸۳	۵۸۰	۶۷۴	۵.۶۵
شدوص	۹۳٪	۱۲.۱۹۰	۲.۰۷۹	۲.۴۳۳	۴.۹۳
شصدف	۶۹٪	۳۳.۴۰۰	۴.۶۷۶	۵.۲۰۶	۶.۴۵

## مقایسه پارامترهای بازاری شرکت‌های صنعت دوده

شرح	شکرین	شدوص	شصدف
سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۶.۳۸۵.۱۲۸	۹۵۰.۰۰۰	۷۰۰.۰۰۰
ارزش بازاری شرکت (میلیارد ریال)	۲۴۱۱۵۴	۱۱۱۵۸۰	۲۳۱۳۸۰
سود خالص ۱۴۰۰ (میلیون ریال)	۲.۶۵۱.۱۳۵	۱.۴۰۵.۵۹۹	۲.۱۹۵.۶۴۰
EPSTTM (ریال)	۴۶۷	۱.۷۳۶	۴.۱۱۰
P/ETTM	۸.۱	۷.۰۰۲	۸.۱۹

## نسبت‌های مالی

بررسی نسبت‌های مالی صنعت دوده						
۱۳۹۹/۱۲/۲۹			۱۴۰۰/۱۲/۲۹			نسبت‌های مالی
شکرین	شدوص	شصدف	شکرین	شدوص	شصدف	
<b>سودآوری</b>						
۲۴٪	۲۷٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۱٪	۲۴٪	حاشیه سود ناخالص
۲۲٪	۲۵٪	۱۸٪	۱۶٪	۲۰٪	۱۷٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۳٪	۲۰٪	۲۶٪	۲۱٪	۱۷٪	۲۶٪	حاشیه سود خالص
۳۴٪	۴۰٪	۵۴٪	۴۸٪	۴۹٪	۳۸٪	بازده دارایی‌ها
۶۵٪	۷۵٪	۱۶۱٪	۱۰۵٪	۱۰۷٪	۷۴٪	بازده حقوق صاحبان سهام
<b>کارایی</b>						
۲.۷۱	۲.۰۴	۲.۱۱	۲.۳۴	۲.۹۱	۱.۴۴	گردش دارایی‌ها
۱۵.۴۶	۶.۸۷	۷.۸۷	۱۱.۴۲	۱۱.۶۰	۶.۷۳	گردش حساب‌های دریافتی
<b>اهرم/ریسک</b>						
-۰.۵۴	-۰.۴۶	-۰.۶۶	-۰.۵۳	-۰.۵۰	-۰.۳۰	جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها
<b>نقدینگی</b>						
۱.۱۲	۱.۵۷	۱.۵۷	۱.۴۶	۱.۵۲	۱.۸۲	نسبت جاری
-۰.۵۷	-۰.۹۸	۱.۰۹	-۰.۷۷	۱.۱۲	۱.۲۲	نسبت آتی
-۰.۱۹	-۰.۳۰	-۰.۱۴	-۰.۱۳	-۰.۳۵	-۰.۱۶	نسبت نقد



## شرکت کارگزاری امین آوید

حائز رتبه الف در بورس اوراق بهادار و بورس کالا

# زنگ طلایی رو برای خودت به صدا در بیا



### اطلاعیه سلب مسئولیت

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد. اطلاع و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

آدرس: تهران، خیابان ولی عصر (عج)، بالاتر از میرداماد،  
کوچه قبادیان  
کد پستی: ۱۹۶۸۹۱۷۱۵۴  
شماره تماس: ۰۲۱۴۲۳۶۶۰۰۰



امین آوید 

[www.aminavid.com](http://www.aminavid.com)