



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۵ فروردین ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۱۳

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۴
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۱۷
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۲
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۵
تحلیل مفید	فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه)	۲۸





بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ با حجم معاملات خرد بیش از ۸۰۰۰ میلیاردی و رسیدن به آستانه ۲ میلیون واحد شروع بسیار خوبی را به ثبت رساند. این حجم معاملات با درنظر گرفتن ایام نوروز و ماه مبارک رمضان قابل توجه به نظر می‌رسد. امروز صرفاً شرکت‌های بزرگ عمدتاً به دلیل خریدهای حقوقی و ورود پول به صورت غیر مستقیم رشد قابل توجهی را ثبت کردند. شرکت‌های فولاد مبارکه، ملی مس، هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس بیشترین تاثیر را در رشد بازار امروز داشته‌اند و سایر شرکت‌های بازار عمدتاً متعادل معامله شدند.

در حال حاضر دلار در دسترس شرکت‌های بزرگ به زحمت به ۴۰۰۰۰ تومان می‌رسد اما نرخ دلار در بازار آزاد مجدد از ۵۱۰۰۰ تومان فراتر رفت با دلار ۴۰۰۰۰ تومانی شاخص ۲ میلیون واحدی نه‌گران است و نه‌ارزان، انتظار به رشد دلار در آینده، خود را در رشد پی‌برای بازار سرمایه نشان می‌دهد.

با تداوم رشد شرکت‌های بزرگ محتمل است شاخص کل به زودی از سقف سال ۹۹ عبور کند؛ بنابراین این موضوع می‌تواند به لحاظ حافظه تاریخی به ورود منابع جدید کمک و رشد پی‌برای عموم شرکت‌های بازار سرمایه را تشدید کند. بنابراین انتظار می‌رود پس از کاهش هیجان خرید شرکت‌های بزرگ بازار سرمایه، منابع به سمت شرکت‌های کوچک و متوسط گردش کند.

همچنین کاهش اختلاف نرخ در بازار مبادله ارز ایران و بازار آزاد، تعیین و تکلیف نهایی سوخت و خوراک توسط دولت، مشخص شدن نرخ برق و انرژی صنایع کوچک و سیمان، معاملات بورس کالا در فصل پر تقاضای بهار، از مهم‌ترین اخبار اثرگذار بر بورس ایران در فروردین ماه خواهد بود.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

۶.۳ P/E
۱.۶ P/S

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

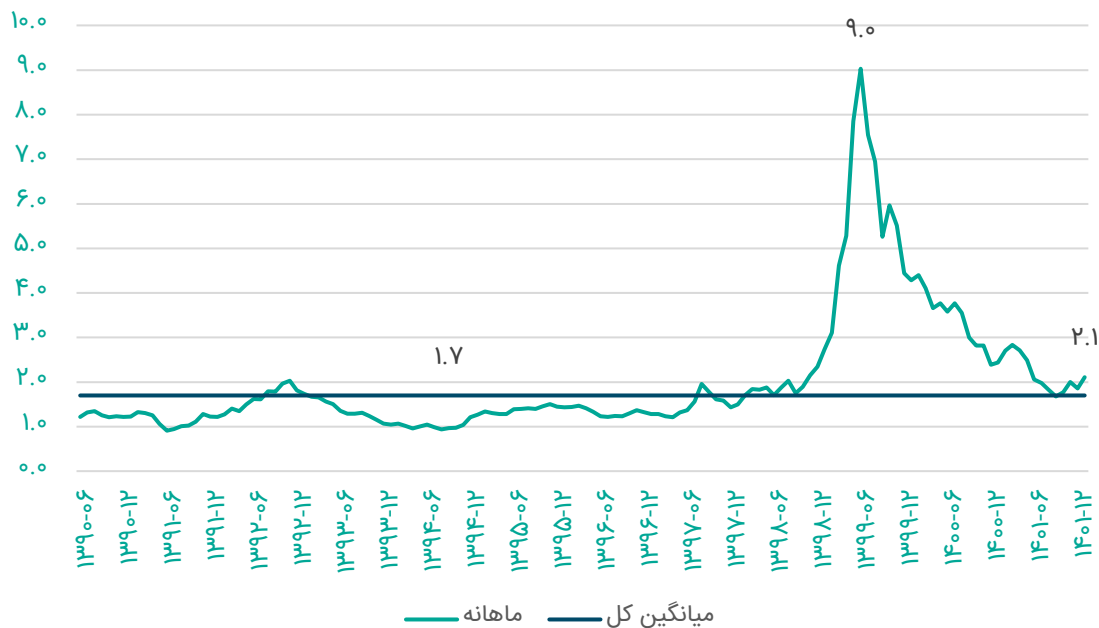
کمترین بازده	بهترین بازده
غز - ۸.۹%	فولاد ۱۵.۰%
خبینان - ۶.۵%	فاسمین ۱۴.۷%
فنت - ۵.۸%	سیستم ۱۴.۴%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

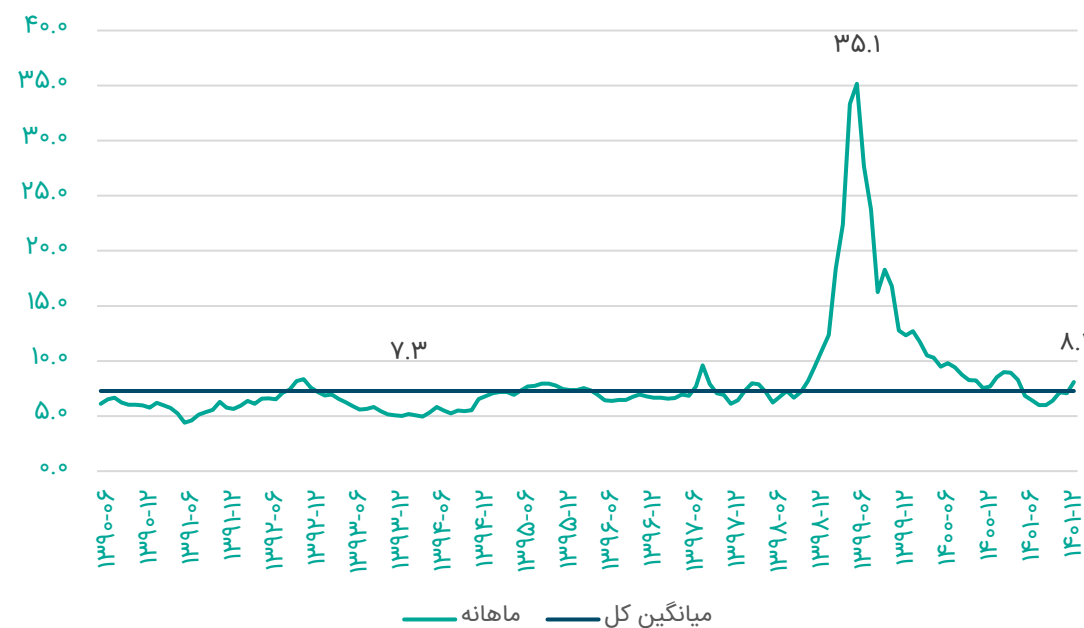
کمترین بازده	بهترین بازده
چاپ و نشر - ۴.۱%	سایر مواد معدنی ۱۳.۱%
تجهیزات صنعتی - ۳.۲%	تجهیزات مخابراتی ۹.۷%
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار - ۲.۱%	آهن و فولاد ۹.۳%

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

میانگین P/S بازار (ttm)



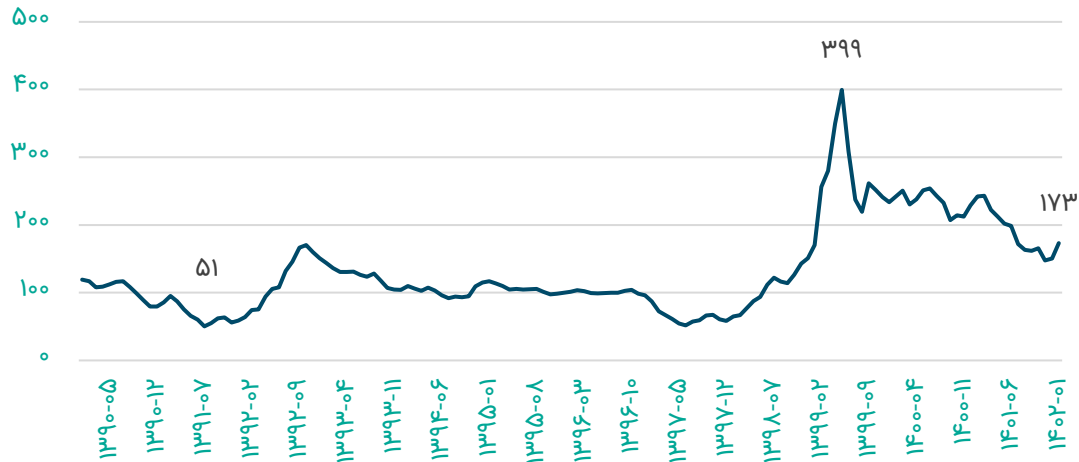
میانگین P/E بازار (ttm)



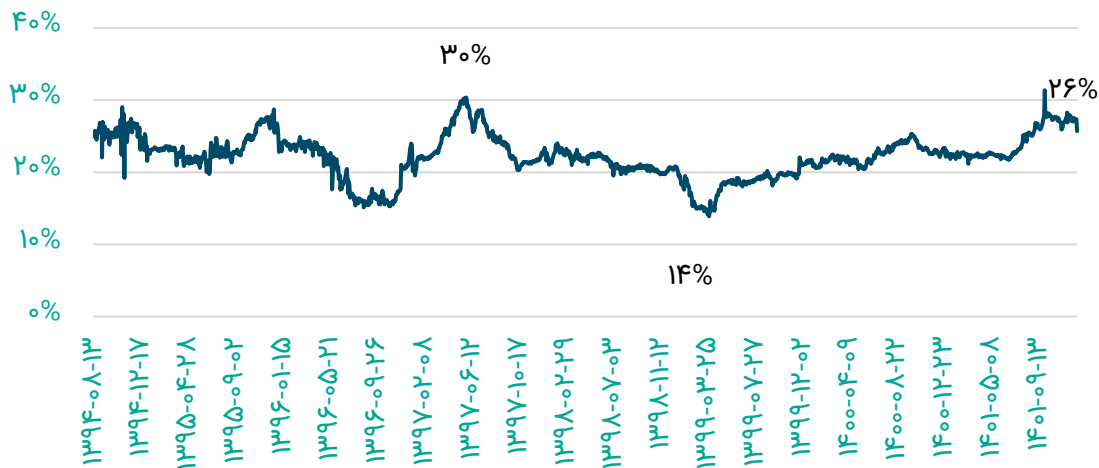


مختصر و مفید

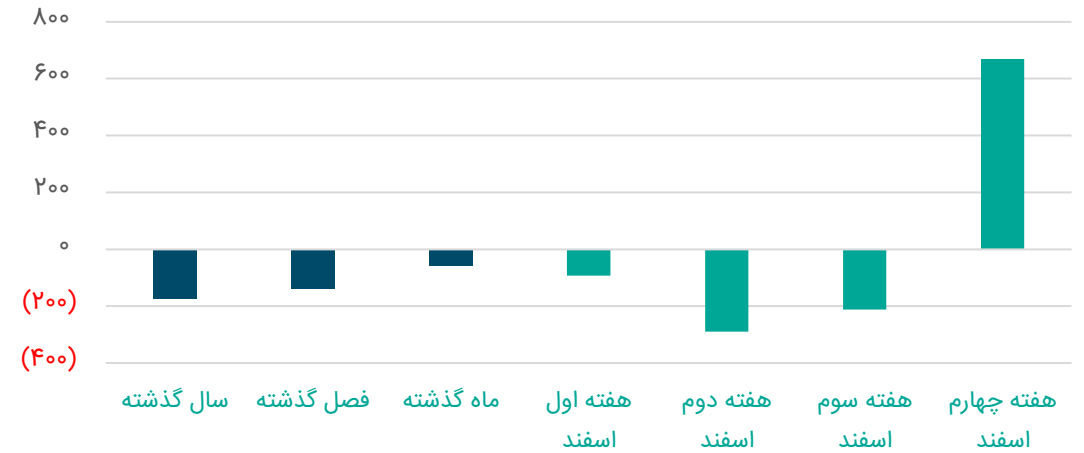
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



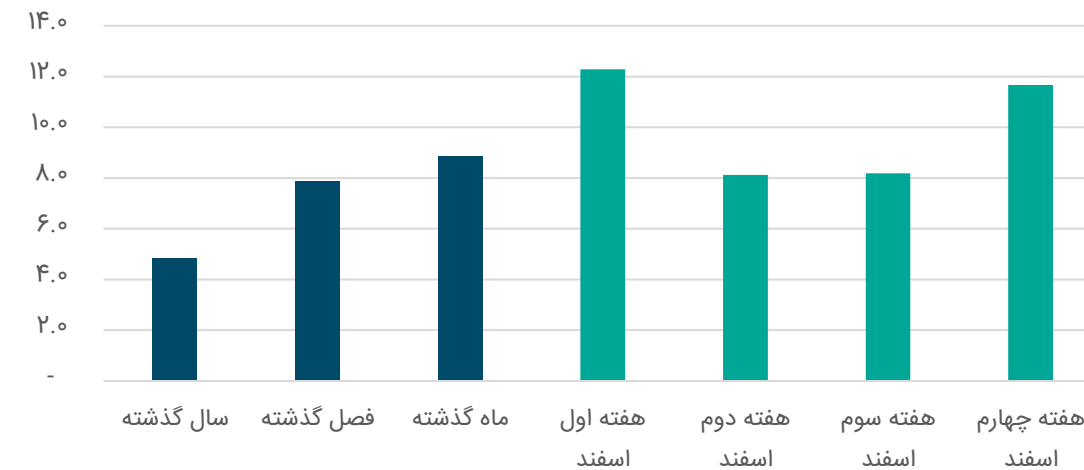
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)

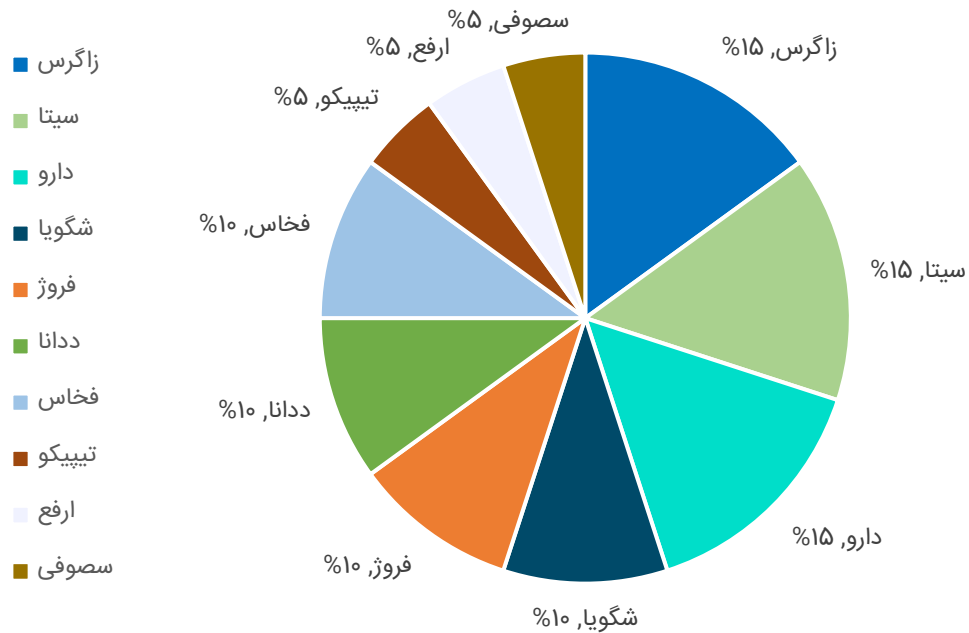


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)





وزن پیشنهادی سبد



* با توجه به رسیدن به محدوده پیشنهادی فروش در نماد ارفع، پیشنهاد می گردد با کاهش وزن از ۱۵ به ۵ درصد سود شناسایی گردد

** با توجه به P/E پایین پیشنهاد می گردد وزن نماد دارو از ۱۰ به ۱۵ درصد افزایش یابد

*** با توجه به رسیدن به محدوده پیشنهادی فروش در نماد شگویا، پیشنهاد می گردد با کاهش وزن از ۲۰ به ۱۰ درصد سود شناسایی گردد

**** با توجه به شرایط صنعت سیمان، شرکت سیمان صوفیان به میزان ۵ درصد در پرتفوی پیشنهادی توصیه می شود

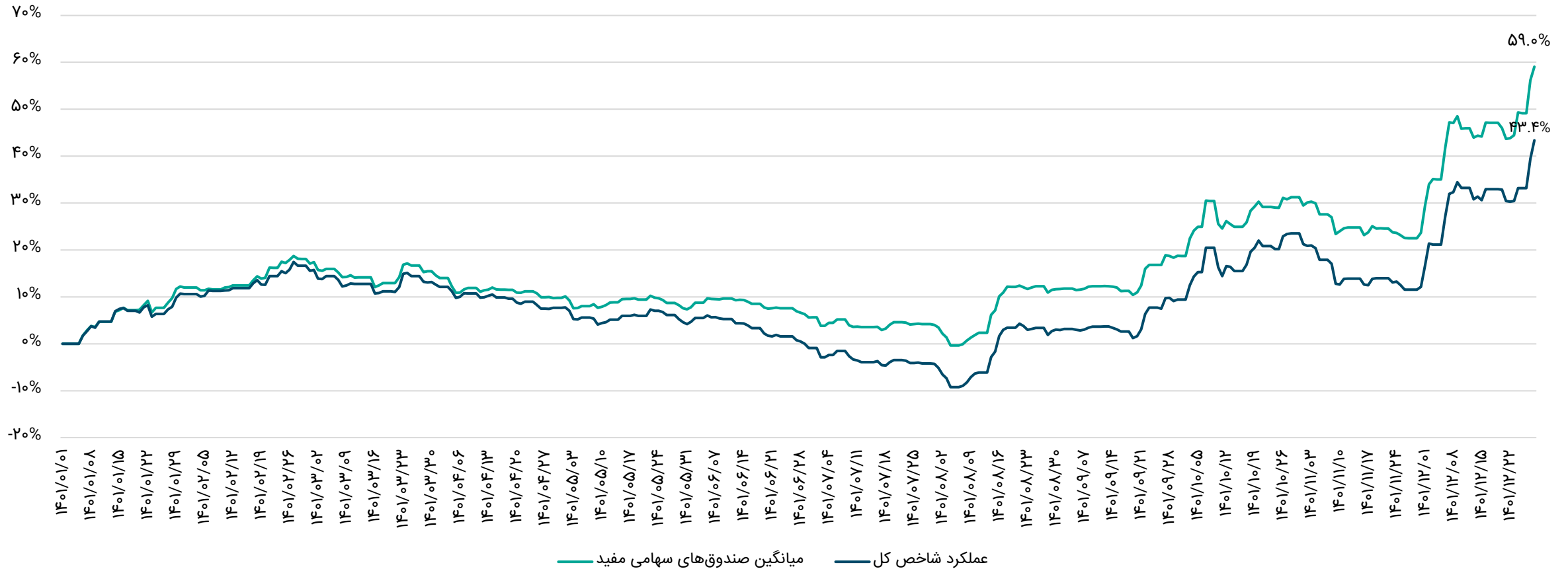
***** با توجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است

نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع*	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۸۰۰۰	۲۶۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۴۲۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکتهای زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۲۳۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۸۶۰۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
ددانا	۲۶۰۰۰-۲۷۰۰۰	۳۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۷۲۰۰	افزایش قیمت آنتی بیوتیک ها در ۶ ماهه دوم سال ۱۴۰۱ برای این شرکت که محصول اصلی آن انواع آنتی بیوتیک است فرصت مناسبی را ایجاد میکند
دارو**	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۵۲۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۵۹۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۷۵۰۰-۱۸۵۰۰	۲۱۰۰۰۰-۲۲۰۰۰۰	۱۹۱۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا***	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۲۰۰۰-۱۵۰۰۰	۱۴۴۵۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی****	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۷۸۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس*****	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۵۶۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است





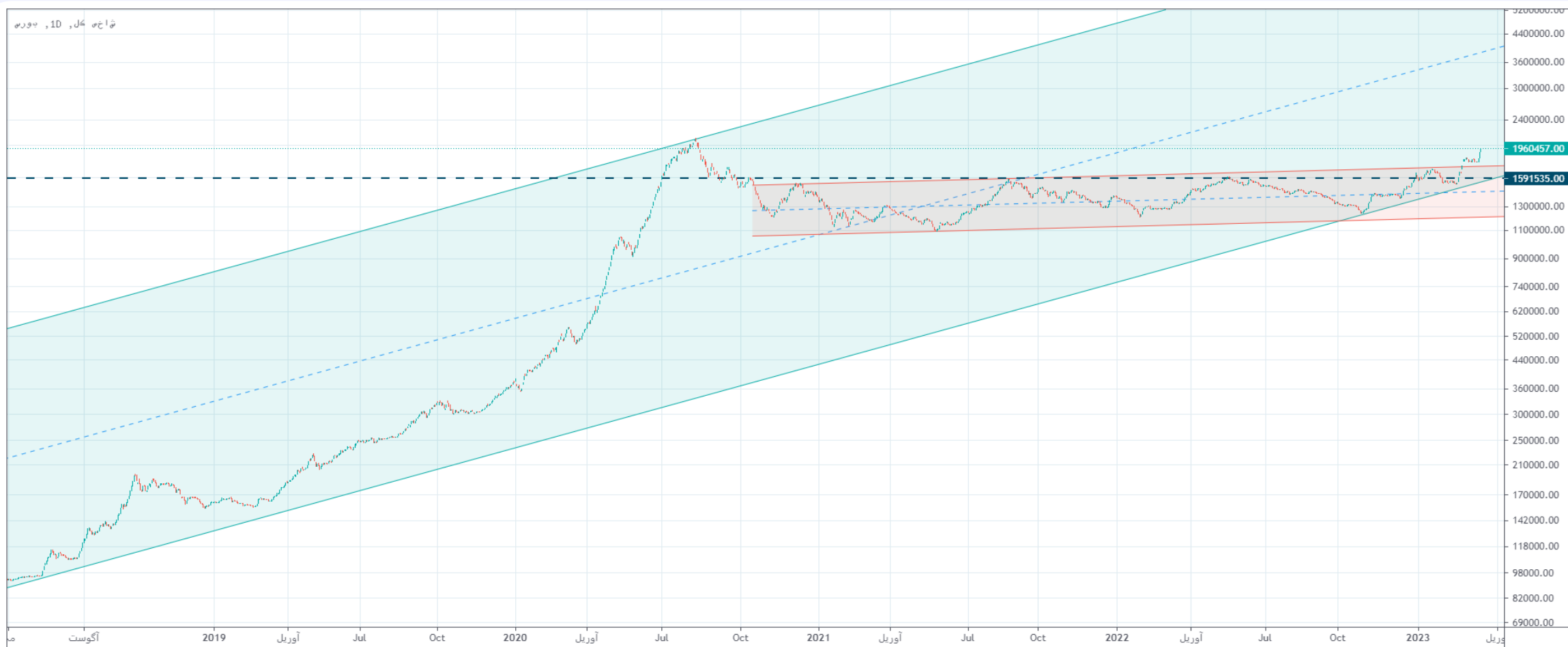
مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق‌های مفید از ابتدای سال 1401 تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)

تحليل تکنیکال





روی خط بازار

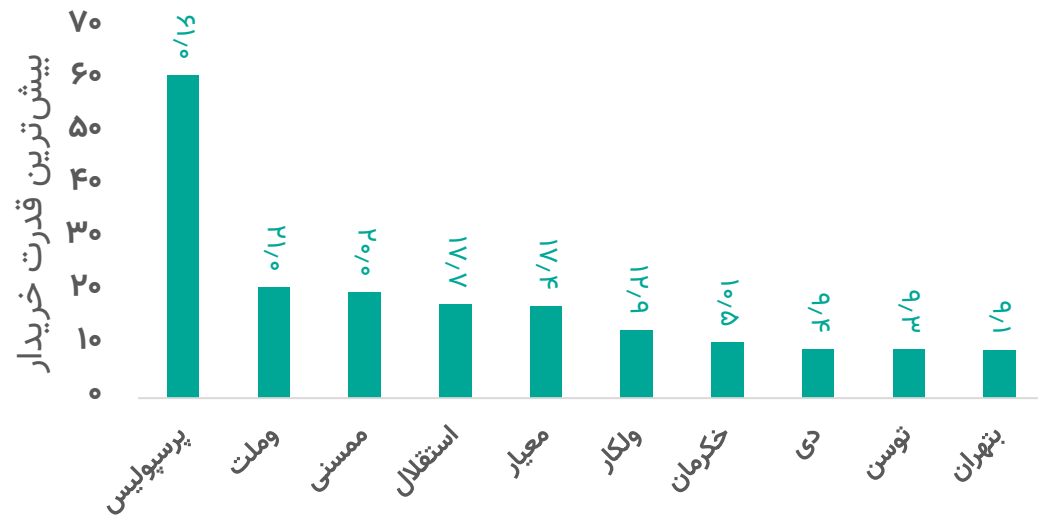
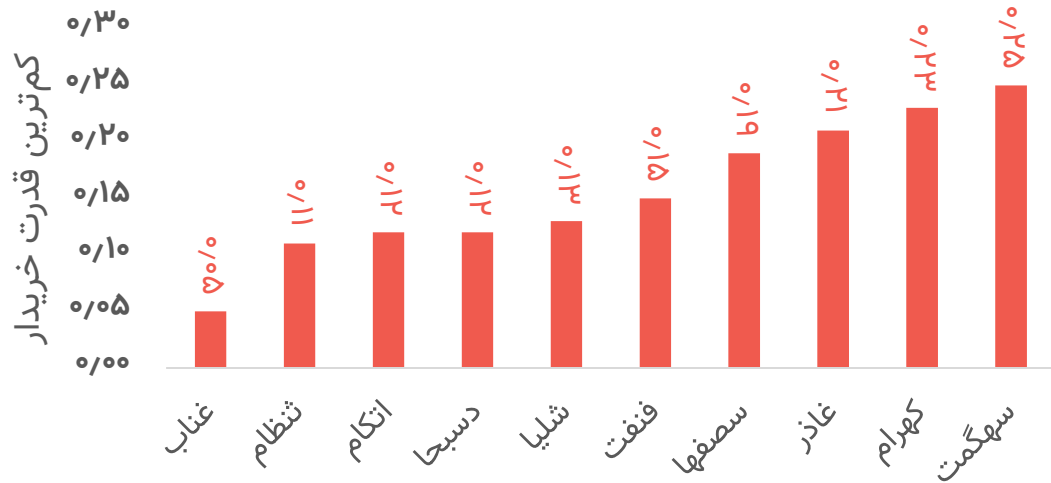
شاخص کل پس از شکست سقف کانال میان مدت به سمت بالا، امکان صعود به سمت شاخص ۲,۱۰۰,۰۰۰ بیش از پیش مهیا شده است. در صورت عبور از مقاومت یاد شده، در بلند مدت می‌توان اهداف مقاومتی را تا میان کانال بالا برد.





تحلیل تکنیکال

قدرت خریدار



بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
ومهان	۱۰۰	۱۰۰	۷،۱۵۰
شهران	۱۰۰	۱۰۰	۲۱،۹۵۰
چنوپا	۱۰۰	۱۰۰	۴۳،۳۰۰
فسدید	۹۹	۱۰۰	۸۱،۹۰۰
وملت	۹۷	۱۰۰	۲،۸۸۰

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
بنهران	۰	۰	۱،۳۰۸
وتوسکا	۰	۰	۷،۸۱۰
آوآپارس	۱۰	۴	۱،۷۷۶
خبنیان	۱۲	۰	۸،۴۱۰
کهرام	۱۶	۰	۴۸،۲۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
سپ	-۰.۶۴	۰.۶۶	۱۵،۵۹۰
قیستو	-۰.۰۱	۱.۳۳	۲۶،۰۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	۰.۴۸	۱.۲۸	۶،۰۰۰
ومعادن	۰.۰۸	۰.۹۵	۶،۲۱۰
بپاس	-۰.۸۲	۰.۳۱	۲۰،۵۱۰
بوعلی	۰.۰۶	۱.۱۴	۴۶،۲۰۰
زاگرس	-۰.۲۲	۰.۴۳	۱۸۶،۳۵۰





با توجه به شکست سقف تاریخی، امکان صعود قیمت تا محدوده میانه کانال وجود دارد. این نکته حائز اهمیت می‌باشد که افزایش قیمت یکباره اتفاق نمی‌افتد و امکان اصلاح وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
اشباع خرید - واگرایی مخفی منفی	RSI	۱۶,۰۰۰ (میان کانال)	مقاومت
خنثی	MFI	سقف کانال	
صعودی	MACD	۹,۸۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۷,۰۰۰	





تحلیل تکنیکال



سهولت

نظر به نزدیک شدن قیمت به سقف کانال، امکان اصلاح بیش از پیش قوت گرفته است.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع خرید	RSI	۶۵،۰۰۰ (سقف کانال)	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	-	
صعودی	MACD	۲۵،۷۰۰	حمایت
صعودی	EMA 200	۱۶،۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



تعرفه بیمه شخص ثالث ۳۰ درصد بیشتر خواهد شد

باتوجه به افزایش مبلغ دیه در سال ۱۴۰۲، هزینه بیمه شخص ثالث نیز ۳۰٪ افزایش خواهد یافت. مبلغ دیه کامل در سال گذشته در ماه‌های غیر حرام ۶۰۰ میلیون تومان و در ماه‌های حرام ۹۰۰ میلیون تومان بود که با تغییرات جدید مبلغ دیه در سال ۱۴۰۲ به اینصورت می‌باشد که دیه کامل مرد در ماه‌های غیر حرام ۹۰۰ میلیون و در ماه‌های حرام ۱ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان است. دیه کامل زن نیز به ترتیب در ماه‌های غیرحرام و حرام ۴۵۰ و ۶۰۰ میلیون تومان تعیین شده است. حال با افزایش مبلغ دیه، در سال جدید باید منتظر افزایش نرخ بیمه شخص ثالث نیز باشیم. اما نکته قابل توجه در این خصوص این است که معمولا شرکت‌های بیمه‌ای از محل بیمه شخص ثالث سود چندانی کسب نمی‌کنند. حال با این افزایش نرخ شاید شاهد بهبود اندکی در درآمدزایی آنها از این قسمت از پرتفوی بیمه‌ای باشیم. [لینک خبر](#)



فقط یک چهارم از ۱۲۰ هزار متقاضی مشمول تخصیص خودروی خارجی شدند

با اعلام وزارت صمت، حدود ۳۴ هزار نفر از ۱۲۰ هزار متقاضی خرید خودروهای وارداتی مشمول تخصیص خودرو شده‌اند. اشتباه متقاضیان در ثبت نام و اشتباه بانک‌ها در وکالتی کردن حساب‌ها دلایلی است که در خصوص حذف سایر متقاضیان اعلام شده است. در مرحله اول حدود ۱۱۰۰ خودروی چانگان برای تخصیص موجود بوده و در ادامه نیز اردیبهشت و خرداد ماه قسمت بیشتر واردات انجام خواهد شد. تا امروز نیز محصولات چانگان، دانگ فنگ، کیا، تویوتا، میتسوبیشی و ... ثبت سفارش شده‌اند. در خصوص نوع خودروی تحویلی نیز اعلام شده است که هر متقاضی در آن واحد می‌تواند دو الویت خودرو انتخاب کند و در نهایت بعد از مشخص شدن قیمت نهایی، فهرست متقاضیان برای شرکت‌های وارد کننده ارسال و عقد قرارداد مابین شرکت و متقاضی انجام خواهد شد. [لینک خبر](#)





شرکت صنعتی بهپاک در گزارش سالانه حسابرسی شده خود سود ۲۴۰ میلیارد تومانی را گزارش کرد که بیشتر از مبلغ اعلامی در گزارش حسابرسی نشده بود. به نظر می‌رسد این شرکت توانسته فروش‌های خود را در محدوده بیش از ۴۰۰ میلیارد تومانی در ماه حفظ کند که با این اوصاف و با در نظر گرفتن افزایش نرخ حداقل ۱۰ درصدی برای سال مالی آتی، فروشی حدود ۵۳۰۰ میلیارد تومان برای این شرکت قابل پیشبینی خواهد بود. لازم به تذکر است که طرح خوراک دام این شرکت نیز در مرحله تولید و تست آزمایشی بوده که با بهره برداری از این طرح و تولید با ظرفیت حداکثری امکان فروش ۳۰۰ میلیارد تومانی را نیز ازین طرح خواهد داشت. با نظر داشتن موارد فوق، به نظر فروش ۵۶۰۰ میلیارد تومانی را می‌توان کف فروش این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ دانست. حال با توجه به اختلاف به وجود آمده در دلار توافقی و همچنین دلار بازار آزاد با نرخ دلار واردات دانه سویا و روغن خام (۲۸۵۰۰ تومان)، قاچاق افزایش یافته و تقاضا برای محصولات این شرکت افزایش می‌یابد و از این رو می‌توان حداقل حاشیه سود خالص ۱۰ درصدی را برای این شرکت در نظر داشت. با این مفروضات و به صورت محافظه کارانه؛ سود خالص این شرکت در سال مالی جاری به بیش از ۵۶۰ میلیارد تومان خواهد رسید که با توجه به ارزش بازار این شرکت (۲۴۰۰ میلیارد تومان)، پی به ای آن در محدوده ۴ واحدی قرار خواهد داشت (بعد از تقسیم سود مجمع). همچنین باید به این نکته توجه داشت که قیمت دانه سویا جهانی روند قیمتی نزولی را در پیش گرفته است و همین امر می‌تواند سود بهپاک را به صورت اهرمی افزایش دهد. البته باید دید که شرکت راسا اقدام به واردات دانه خواهد کرد و یا بازرگانی دولتی حاشیه سود این دست از شرکت‌ها را کنترل خواهد کرد.



سیمان دورود با نماد سدور، در گزارش ماهانه خود فروش کلینکر بسیار خوبی را گزارش کرد که خارج از انتظار بازار بود. این شرکت به دلیل نیروی کار بیش از حد، با مشکل هزینه حقوق و دستمزد رو به رو است که در طول سال‌های گذشته باعث عدم سودآوری این شرکت شده است. حال باید در ادامه سال به فروش این شرکت توجه داشت و دید که آیا سیاست این شرکت در خصوص صادرات کلینکر ادامه دار است یا خیر. البته باید در نظر داشت که با توجه به بالا بودن تعداد نیروهای رسمی این شرکت و افزایش هزینه تسویه با کارگران (افزایش بازنشستگان شرکت)، هزینه‌های اداری عمومی این شرکت افزایش زیادی خواهد داشت که کاهنده سود این شرکت به صورت جدی خواهد بود.



لیزینگ بهمن با نماد ولبهمن با کمک قراردادی که به تازگی آن را افشا کرده است، می‌تواند سود حداقل ۲۰۰ میلیارد تومانی را در سال مالی ۱۴۰۱ به ثبت برساند. این سود پی به ای این شرکت را به زیر ۵ واحد می‌رساند که می‌تواند در شرایط فعلی بازار جزو گزینه‌های کم ریسک تلقی شود. این قرارداد با شرکت خودروسازی مدیران بسته شده است و مبلغ آن بالغ بر ۳۵۰ میلیارد تومان است که ۱۲۳ میلیارد تومان از آن نقد و مابقی طی ۴۸ ماه تسویه می‌شود. قرارداد مذکور بابت ۶۰ دستگاه امپاور بوده است. همچنین با توجه به افزایش تولید گروه خودروسازی بهمن، به نظر می‌رسد که افزایش عملیات این شرکت در سال‌های آتی دور از انتظار نباشد.

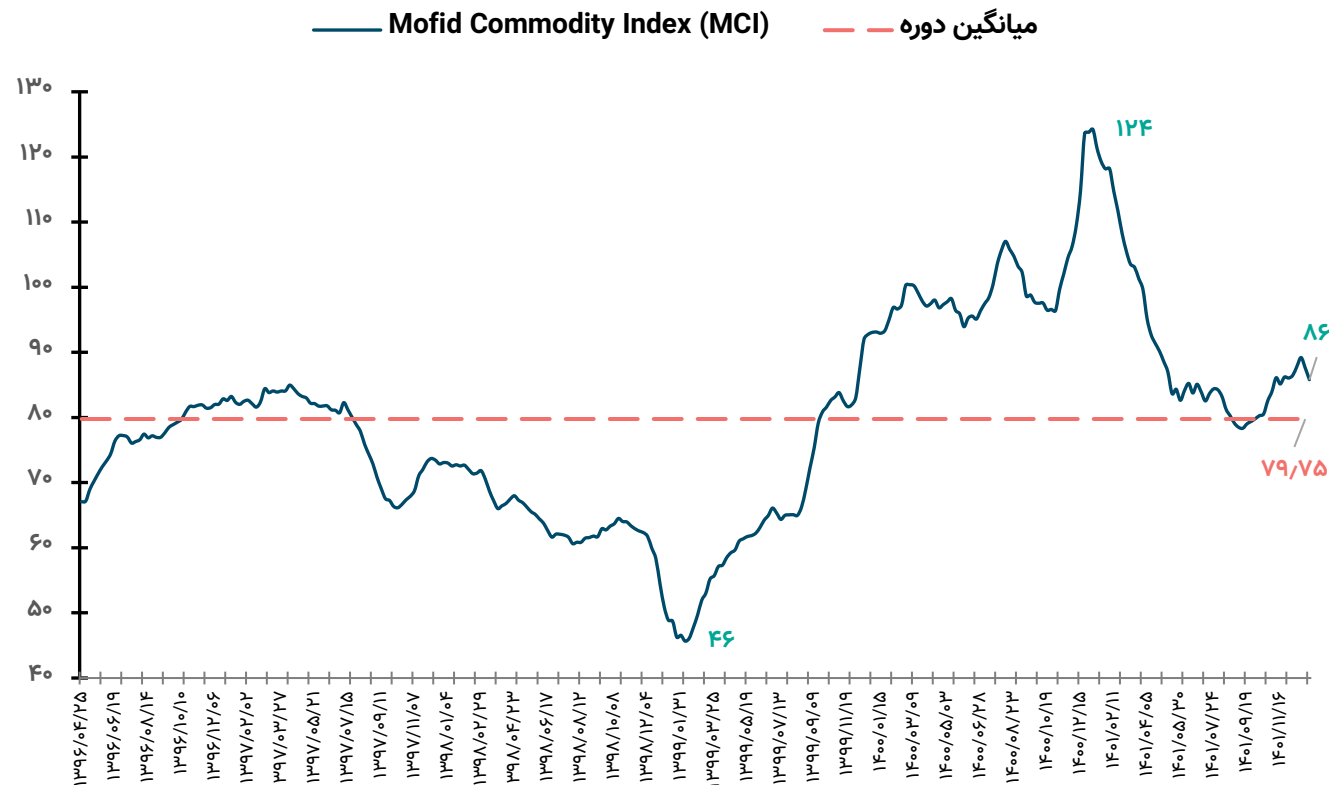


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۵٫۸۰	-۲٫۰۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵٫۰۶	-۱٫۶۳
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۸٫۲۶	-۵٫۲۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۹۷	-۲٫۶۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۶۶۰	-۱٫۴۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۷۵۰	-۳٫۸۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۷۵۶	۰٫۷۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۸۹۸	-۰٫۲۸
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۹۲	-۰٫۶۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۷۰	-۰٫۸۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۴۷	-۳٫۱۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۷	-۱٫۳۸
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۷	-۰٫۸۱
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۱۱	-۰٫۶۴
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۰۵	-۱٫۶۱

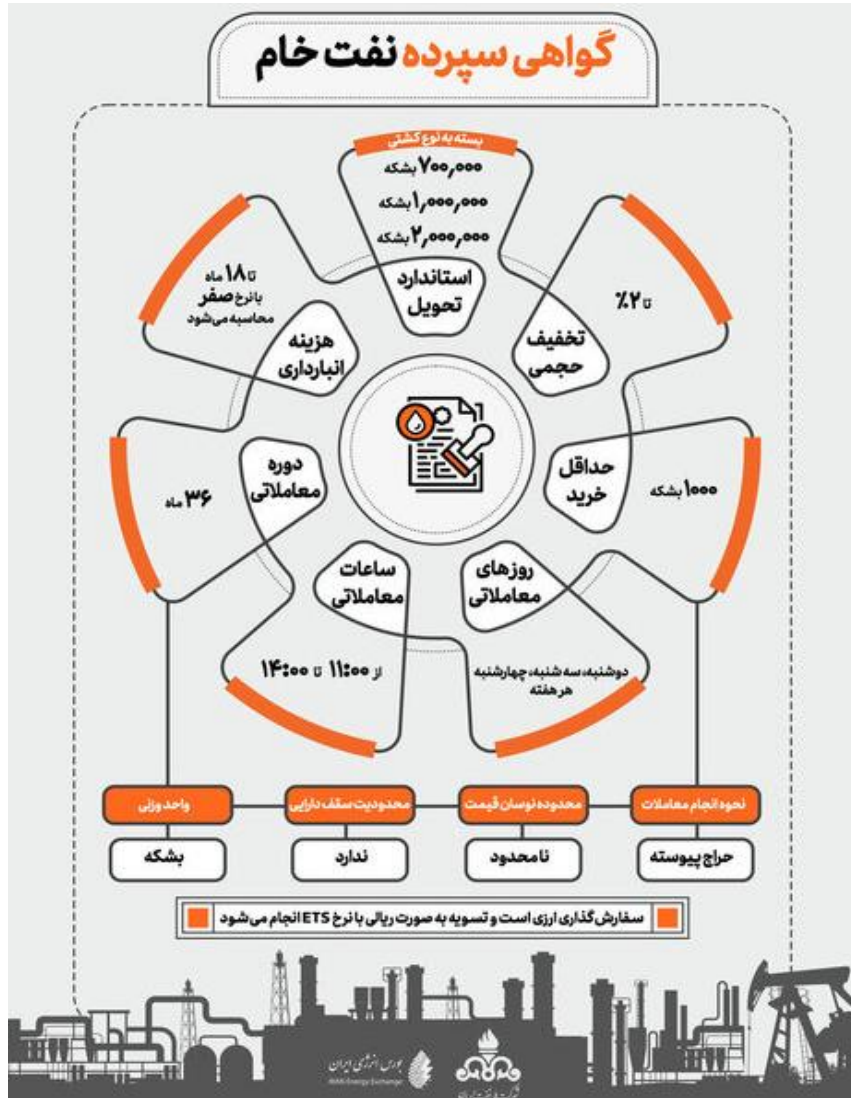


این شاخص (با سال پایه ۱۰۰=۱۴۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

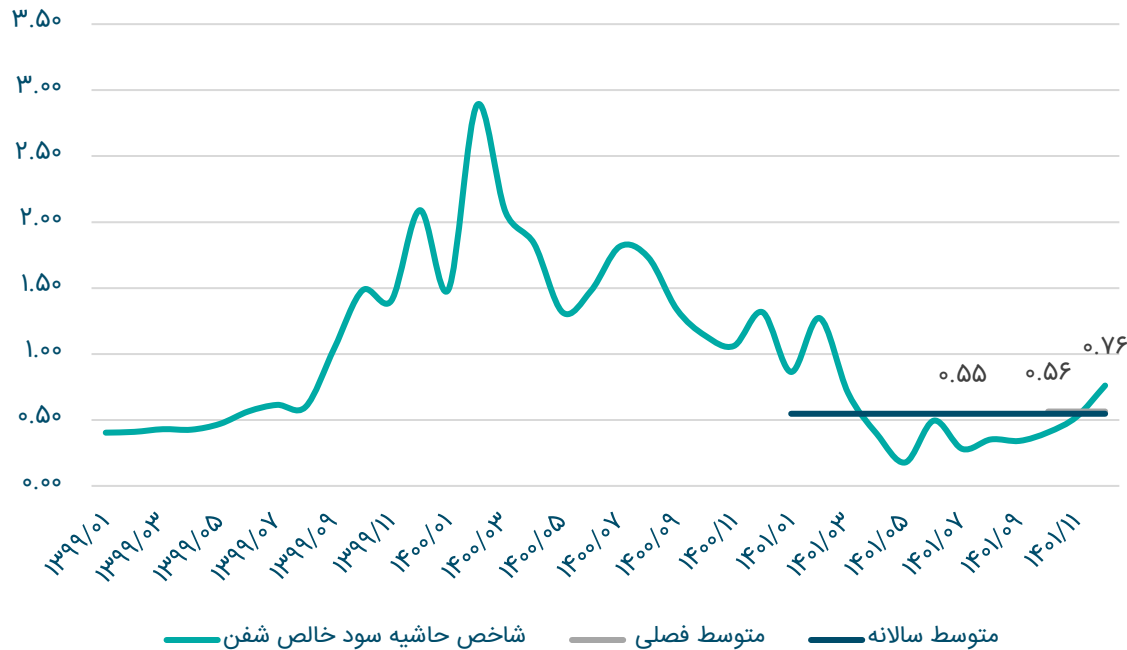
- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر تحت تاثیر «افزایش نرخ بهره فدرال رزرو» و «اخبار مرتبط با ورشکستگی بانک‌ها» برای دومین هفته متوالی کاهش یافت (۲/۰۵ درصد). به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن مس (۰/۷۲ درصد) و نفت WTI آمریکا (۵/۲۲- درصد) بود.
- فدرال رزرو در نشست ماه مارس ۲۰۲۳ نرخ بهره کلیدی این بانک را ۰/۲۵ واحد درصد افزایش داد و بازه بهینه نرخ بهره را به ۴/۷۵-۵ درصد رساند. هر چند این افزایش مطابق با انتظارات بازار بود ولی استمرار سیاست انقباضی فدرال رزرو باعث افزایش ریسک نرخ بهره برای بازارهای مالی و کالایی شده است.
- بازار نفت همچنان گرفتار نوسانات بانکی و ترس معامله‌گران آتی است. اخیراً تحلیل‌گران گلدمن ساکس در ۱۸ مارس با استناد به استرس بانکی، ترس از رکود اقتصادی و خروج سرمایه‌گذاران فعال در بازار نفت، چشم‌انداز قیمت نفت خود را کاهش دادند و اکنون انتظار دارند که قیمت برنت در ۱۲ ماه آینده به ۹۴ دلار در هر بشکه و ۹۷ دلار در هر بشکه در نیمه دوم ۲۰۲۴ برسد (درحالی که پیش‌بینی قبلی برای هر دو دوره ۱۰۰ دلار در هر بشکه بود).
- آژانس بین‌المللی انرژی مستقر در پاریس، در گزارش ماهانه بازار نفت خود انتظار دارد که تقاضای جهانی نفت خام در طول سال ۲۰۲۳ به شدت افزایش یابد.
- از سوی دیگر عرضه اولین بار گواهی سپرده کالایی نفت و میعانات گازی در بورس اوراق بهادار تهران، تحلیل بازار نفت و میعانات را وارد مرحله جدیدی کرده است، چرا که اشخاص حقوقی و دارندگان کد PRX قادر خواهند بود که به معامله نفت خام سنگین ایران اقدام کنند.



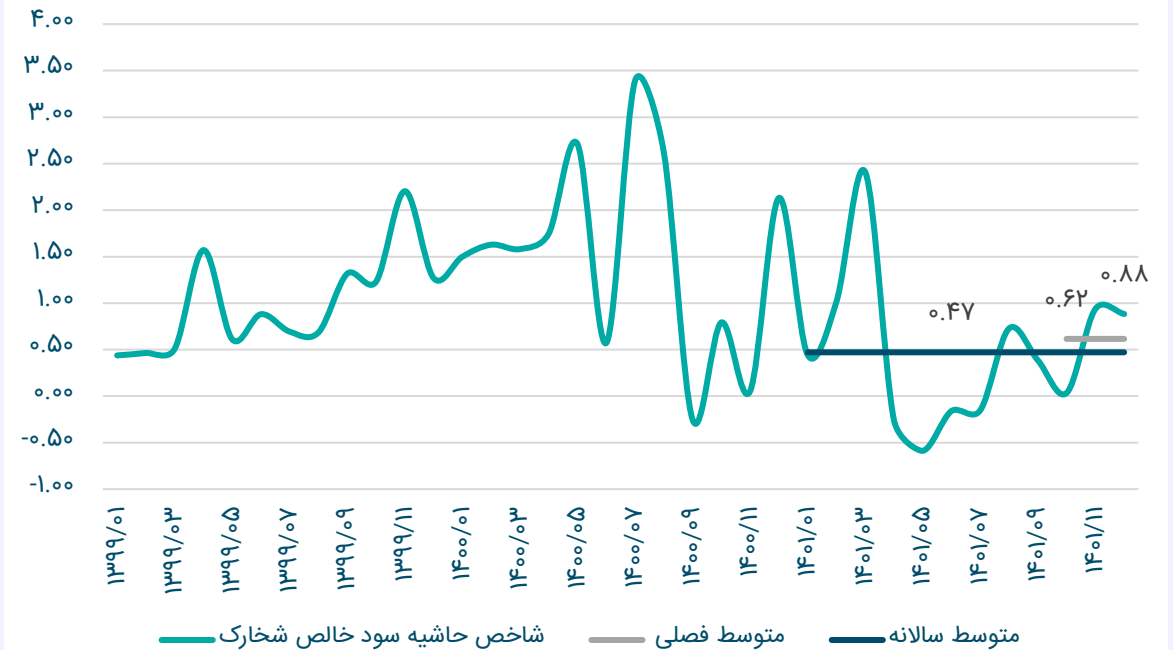


شاخص حاشیه سود ناخالص

شغن



شخارک



دو شرکت پتروشیمی فناوران و پتروشیمی خارک از واحدهای متانول ساز به ترتیب با ظرفیت تولید ۱ میلیون تن و ۶۶۰ هزار تن هستند. هر دو شرکت علاوه بر تولید متانول محصولات جانبی نیز تولید می کنند. شغن در کنار تولید متانول، اسید استیک تولید کرده و بخش عمده آن را به پتروشیمی تندگویان می دهد و مابقی آن را صادر می کند. پتروشیمی خارک گاز ترش دریافت کرده و پس از گوگردزایی تقریباً ۵۰٪ مبلغی آن را به LPG و ۵۰٪ گاز شیرین شده را به متانول تبدیل کرده و همه آن را صادر می کند. افزایش قیمت LPG در فصل اخیر موجب گردید اسپرد ناخالص این شرکت افزایش قابل توجه داشته باشد. همچنین تغییر نرخ نیما به نرخ مبادله ای در اواسط فصل گذشته موجب بهبود اسپرد ناخالص دو شرکت شده است.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum ax+by}{a+b} - \frac{\sum cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

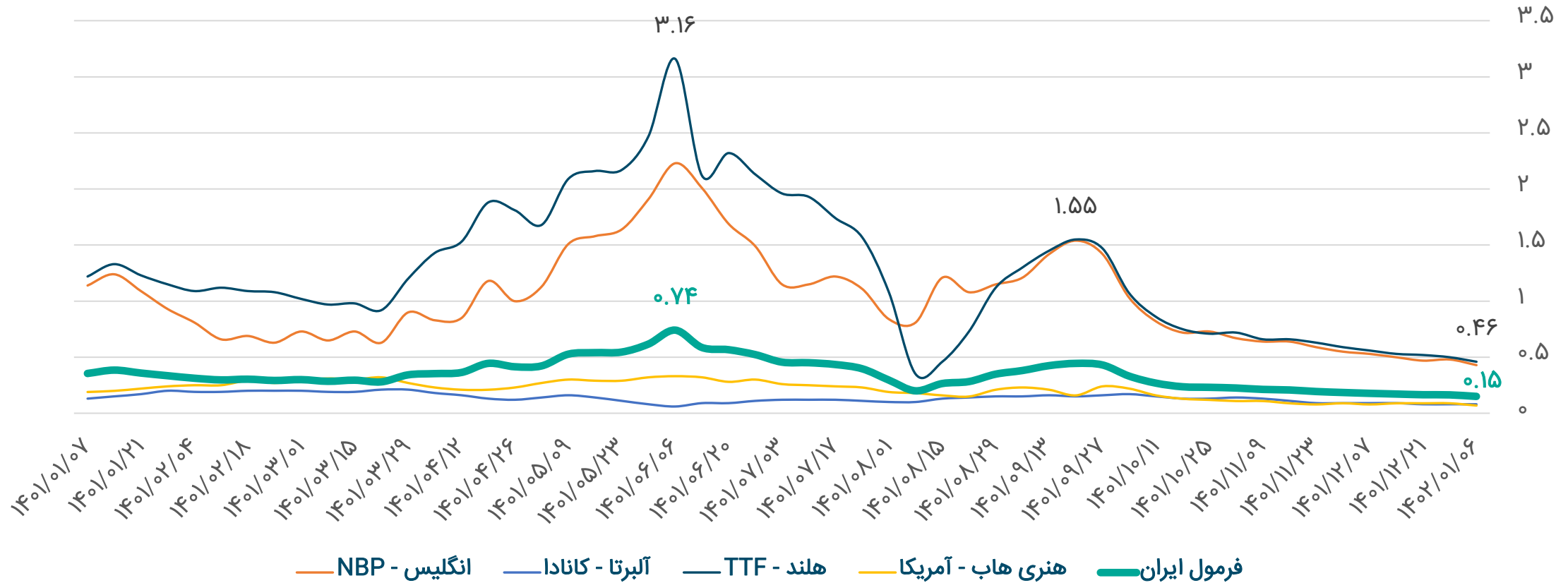




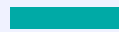
روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۵ سنت** رسیده است. با توجه به آخرین نرخ دلار در بازار متشکل معاملات ارز ایران که نرخ **۳۶,۶۰۰ تومان** است، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۵,۴۹۰ تومان** می‌باشد که از سقف گاز ۷ هزار تومانی تعیین شده در بودجه ۱۴۰۲ کمتر است و عملاً این سقف را بی‌معنا می‌کند.

دلار/مترمکعب

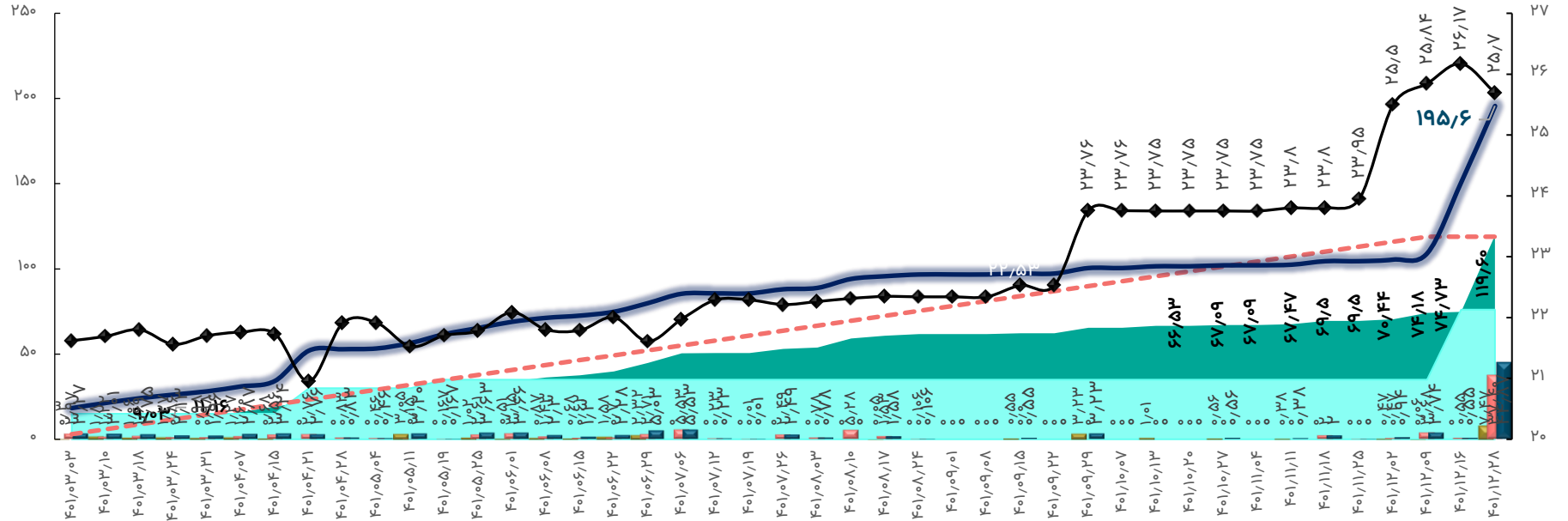


اقتصاد داخلی





حراج اوراق بدهی در بازار اولیه



عنوان	مبلغ تسویه شد ۱۴۰۱ هـ	تعهدات ۱۴۰۲
اصل اوراق	(۱۲۹/۵)	(۱۶۲/۴)
سود و کارمزد اوراق	(۴۵/۱)	(۴۷/۱۷)
جمع	(۱۷۴/۶)	(۲۰۹/۵)
فروش نقدی اوراق	۱۱۹/۶	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۷۶	-
خالص فروش اوراق	۲۱	-

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در طول هفته انتهایی اسفند ۱۴۰۱، **۴۴/۸۷ همت** اوراق با نرخ بازده تا سررسید (YTM) **۲۵/۷ درصد** به حراج رفت. فروش تجمعی از ابتدای سال اوراق نقدی **۱۱۹/۶ همت** و **غیرنقدی (اخزا) ۷۶ همت** بود. بنابراین در مجموع **۱۹۵/۶ همت** اوراق به فروش رفته در حالی که باید **۱۱۸ همت** بر طبق بودجه ۱۴۰۱ فروخته می‌شد. در مجموع، میزان فروش اوراق از اول سال، حدود **۷۷/۶ همت بیشتر** از میزان پیش‌بینی شده در بودجه است.
- از ابتدای سال تا **۲۸ اسفند ۱۴۰۱**، دولت در بازار نقدی اوراق حدود **۱۷۴/۶ همت** برای سررسید اصل (۱۲۹/۵ همت) و فرع (۴۵/۱ همت) **پرداخت کرده** و حدود **۱۱۹/۶ همت** به‌طور نقدی اوراق **فروخته** و **۷۶ همت اخزا** منتشر کرده و در مجموع حدود **۲۱ همت** در این بازار **مازاد** داشته است.
- همان‌طور که در گزارش‌های چند ماه اخیر به‌درستی پیش‌بینی شده بود، با توجه به وضعیت مالی دولت و شرایط اقتصادی، YTM اوراق در چند هفته گذشته **افزایش** قابل توجهی را تجربه کرد.
- دولت با **کاهش** قیمت حراج اوراق و فروش حدود ۴۵ همت اوراق در طول هفته پایانی، بخشی از پرداخت‌های خود را انجام داد. حال به‌نظر می‌رسد در چند ماه ابتدای سال ۱۴۰۲ به کنترل نرخ بهره بپردازد و نرخ بازدهها را به سمت زیر ۲۵ درصد سوق دهد. اما با توجه به انتظارات تورمی **کاهش** YTM اوراق به‌کندی رخ خواهد داد.



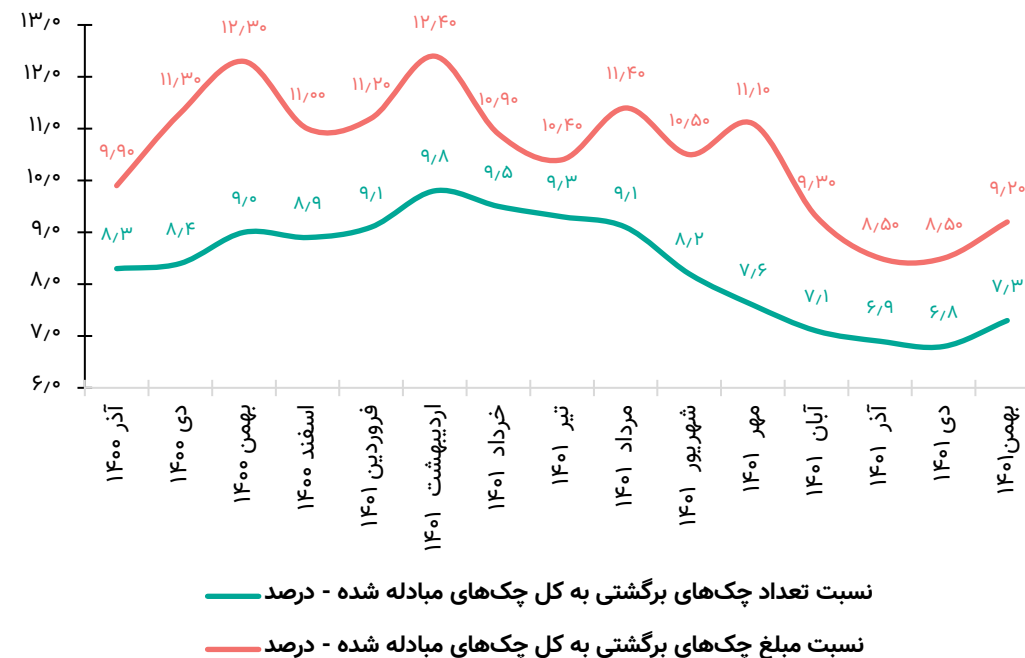


گزارش چک‌های مبادله‌ای

شاخص چک‌های برگشتی هم از لحاظ تعداد و هم از لحاظ مبلغ در بهمن ماه افزایش یافته است.

طبق گزارش بانک مرکزی، در بهمن ماه ۱۴۰۱:

- در کل کشور حدود ۸/۴ میلیون فقره چک به ارزش ۵۰۸۵ هزار میلیارد ریال مبادله گردید که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۲۷/۳ درصد و از نظر مبلغ ۲۰/۷ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- در کل کشور بیش از ۷/۸ میلیون فقره چک به ارزشی حدود ۴۶۱۵ هزار میلیارد ریال وصول گردید که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۲۶/۶ درصد و از لحاظ مبلغ ۱۹/۷ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- در کل کشور بیش از ۶۱۶ هزار فقره چک به ارزشی بالغ بر ۴۷۰ هزار میلیارد ریال برگشت داده شده است که نسبت به ماه قبل از نظر تعداد ۳۶/۸ درصد و از نظر مبلغ ۳۰/۸ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- افزایش شاخص چک‌های برگشتی در بهمن ماه (که بیشتر آن به دلیل عدم موجودی بوده است) نشانه خوبی برای فضای کسب و کار نیست و برای اطمینان از روند شکل گرفته باید گزارش اسفند ماه مورد توجه قرار گیرد.



با راه‌اندازی سامانه چکاوک در سال ۱۳۹۵ گزارش آمار چک‌های مبادله‌ای براساس اطلاعات سامانه مذکور برای کلیه استان‌ها تهیه و در پایگاه اطلاع‌رسانی بانک مرکزی گزارش می‌شود.

اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

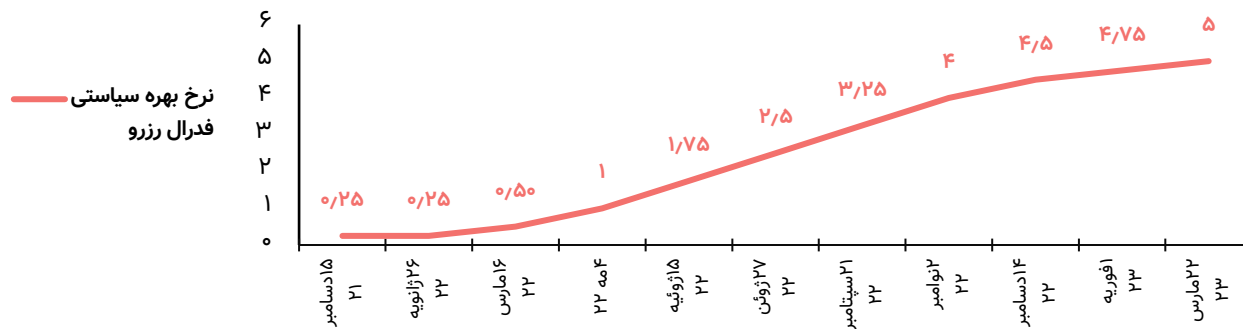
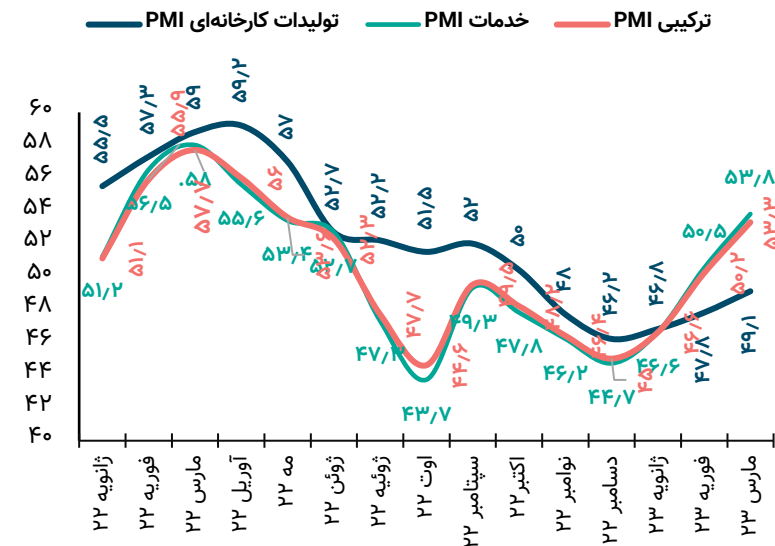
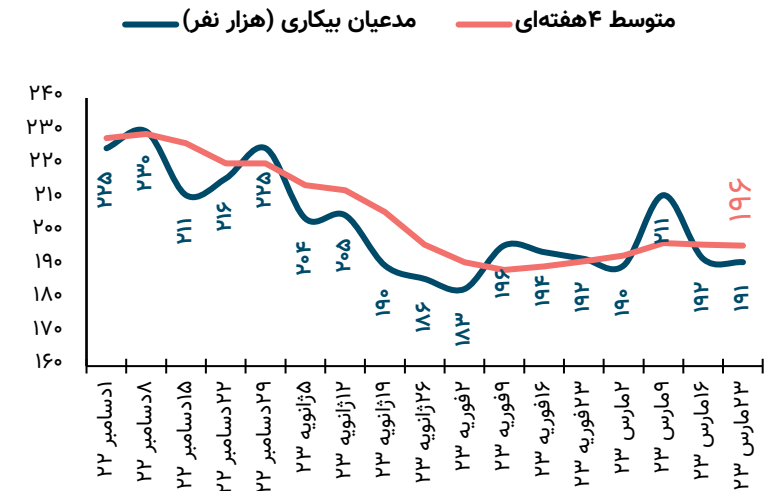
- در ۲ هفته اخیر منتهی به ۲۳ مارس (۳ فروردین ۱۴۰۲)، مدعیان بیکاری **پایین‌تر** از متوسط ۴ هفته‌ای خود قرار گرفته و نسبت به هفته قبل‌تر نیز **کاهش**ی بود. این موضوع نشان می‌دهد که متقاضیان بیمه بیکاری در حال **کاهش** است. علاوه بر آن، متوسط ۴ هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز در مقایسه با اواخر سال ۲۰۲۲، **کاهش** قابل توجهی کرده است. بنابراین، اشتغال در آمریکا در مقایسه با ماه‌های گذشته **قوی‌تر** شده است.

بخش تقاضا

- برای سومین ماه متوالی PMIهای اقتصاد آمریکا **صعودی** شدند. در این میان، PMIهای خدمات و ترکیبی **افزایش** قابل توجهی داشتند و هر کدام حدود ۳ واحد **افزایش** را تجربه کردند. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق‌شده در آمریکا افزایش قابل ملاحظه‌ای نسبت به آخر سال ۲۰۲۲ داشته و **بیشترین افزایش** مربوط به بخش **خدمات** است.

سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در ۹ جلسه اخیر تعیین نرخ بهره (FOMC Meeting)، رویکرد **انقباضی** اتخاذ کرده و در دومین جلسه تعیین نرخ بهره در سال ۲۰۲۳، نرخ بهره سیاستی فدرال رزرو را **۰/۲۵٪** واحد درصد افزایش داد. با توجه به صعودی شدن PMIها و تقویت اشتغال، می‌توان انتظار داشت در جلسات آتی دوباره به **افزایش** نرخ بهره تداوم دهد.





آخرین اطلاعات منتشرشده برای منطقه یورو حاکی از بهبود وضعیت عرضه و تقاضا در این منطقه است.

بخش عرضه

- تولید ساخت‌وساز در منطقه یورو در ماه ژانویه رشد نقطه‌ای ۰/۹ درصدی را ثبت کرد که نسبت به ماه قبل افزایش ۱/۵ واحد درصدی را نشان می‌دهد. در هفته‌های گذشته نیز داده‌های مربوط به تولیدات کارخانه‌ای و تولید صنعتی منطقه یورو منتشر شد که حاکی از بهبود بخش عرضه این منطقه در ژانویه ۲۰۲۳ نسبت به دسامبر ۲۰۲۲ دارد.
- تولیدات کارخانه‌ای و تولید صنعتی در ژانویه به ترتیب رشد نقطه‌ای ۰/۹ درصدی و ۲/۱ درصدی را ثبت کردند. همچنین تولید صنعتی در ژانویه رشد ماهانه ۰/۷ درصدی داشت.

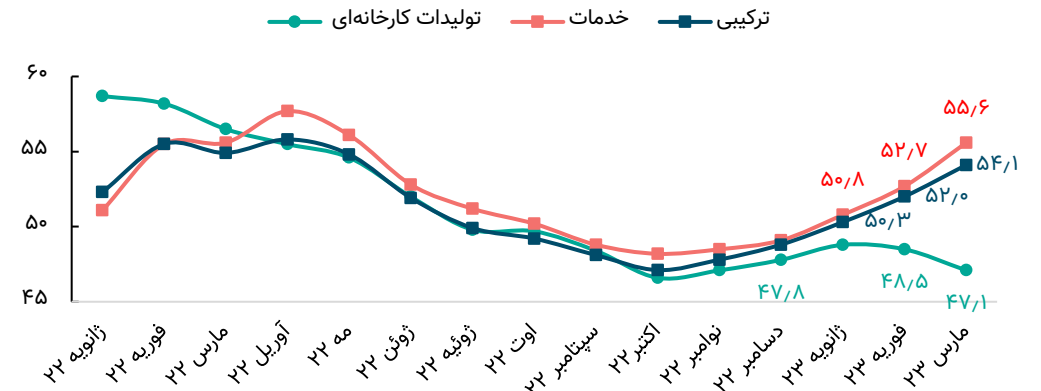
بخش تقاضا

- روند صعودی شامخ بخش خدمات و شامخ ترکیبی بیان‌گر بهبود وضعیت تقاضا در منطقه یورو است. شامخ خدمات و شامخ ترکیبی برای سومین ماه متوالی روند صعودی داشتند و عددی بالاتر از ۵۰ را ثبت کردند که رونق کسب‌وکارها را نشان می‌دهد. شامخ‌های خدمات و ترکیبی در ژانویه به ترتیب اعداد ۵۵/۶ و ۵۴/۱ ثبت کردند. با این حال شامخ تولیدات کارخانه‌ای با کاهش ۱/۴ واحدی نسبت به ماه قبل به عدد ۴۷/۱ رسید.
- کسری تجاری منطقه یورو در ماه ژانویه به ۳۰/۶ میلیارد یورو رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل حدود ۰/۴ میلیارد یورو بیشتر شده است. واردات منطقه یورو با افزایش ۹/۷ درصدی نسبت به ژانویه ۲۰۲۲ به ۲۵۳/۵ میلیارد یورو رسید. صادرات این منطقه نیز با رشد نقطه‌ای ۱۱ درصدی به ۲۲۲/۹ میلیارد یورو افزایش یافت.

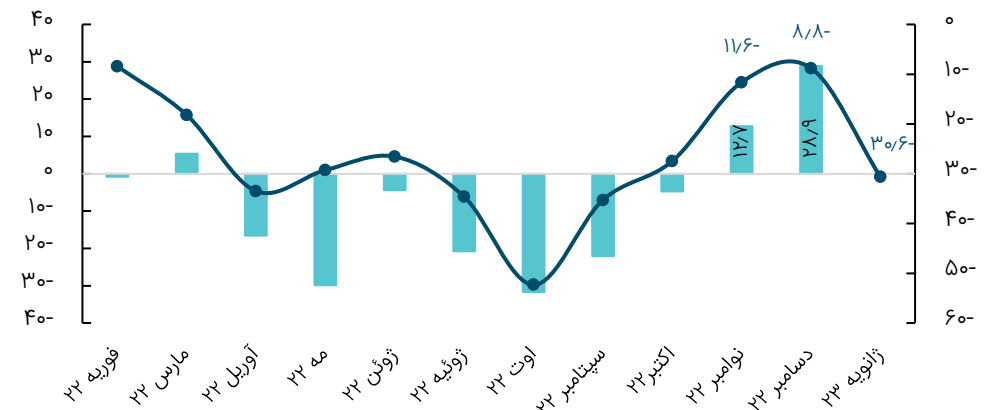
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی در دومین جلسه تعیین نرخ بهره در سال ۲۰۲۳ نرخ بهره را ۰/۵ واحد درصد افزایش و نرخ بهره را به ۴ درصد رساند. با توجه به صعودی شدن تورم ماهانه و بالا بودن نرخ تورم نقطه‌ای، انتظار می‌رود که سیاست افزایش نرخ بهره در جلسات پیش‌رو نیز تداوم داشته باشد.

شامخ‌های منطقه یورو



تراز تجاری و حساب جاری



تحليل مفيد

فولاد كاوه جنوب كيش (كاوه)

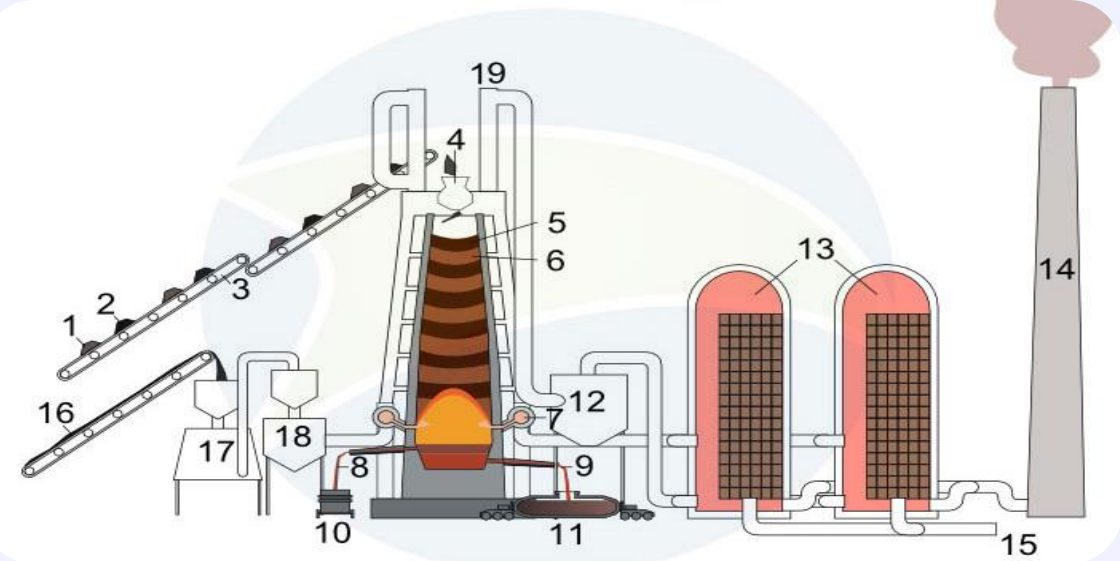
فرایند تولید فولاد

فولاد با دو روش تولید می‌شود:

روش اول: کوره بلند (BOF-BF)
روش دوم: کوره قوس الکتریکی (EAF)

در کنار فرآیندهای اصلی (آهن‌سازی و فولادسازی)، فرآیندهای جانبی شامل کک‌سازی برای تهیه ماده اولیه عملیات احیا و آگلومراسیون (کلوخه‌سازی) برای آماده‌سازی سنگ معدن آهن نیز وجود دارند که در واقع خوراک مورد نیاز فرآیندهای اصلی را فراهم می‌کنند. این فناوری مهم‌ترین شیوه تولید فولاد خام در جهان به‌شمار می‌آید و لازم به ذکر است که حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد فولاد خام دنیا به این روش تولید می‌شود. در این روش برای تبدیل چدن مذاب به فولاد، از کوره‌های BOF استفاده می‌شود که این کوره‌ها پس از بهبود فناوری فولادسازی، جایگزین کوره‌های OHF شده است. در کشور ما از این روش در شرکت ذوب آهن اصفهان استفاده می‌شود.

در روش کوره بلند ماده اولیه، سنگ آهن (اکسید آهن) است که اکسید آهن در فرآیند آهن‌سازی و با استفاده از یک ماده احیاکننده، احیا شده و به آهن تبدیل می‌شود. پس از آن در فرآیند فولادسازی با افزودن کربن و دیگر افزودنی‌های ضروری، آهن به فولاد تبدیل می‌شود. در این روش که شیوه سنتی تولید است، از احیای غیرمستقیم آهن استفاده می‌شود، سنگ آهن پس از فرآوری به همراه آهک و کک (زغال سنگ) وارد کوره بلند شده و در نهایت آهن خام یا چدن مذاب به‌دست می‌آید. در مرحله بعد، آهن خام در یک کانورتور (مبدل) به فولاد مذاب تبدیل می‌شود و کربن و ناخالصی‌های دیگر آن به کمک اکسیژن، از فرآیند، خارج و فولاد خام تولید می‌شود.



۱- سنگ آهن و پودر سنگ آهن ۲- کک ۳- تسمه نقاله ۴- ورودی مواد اولیه ۵- لایه کک ۶- سینتر سنگ معدن و سنگ آهک ۷- انفجار گرم ۸- حذف سرباره ۹- بهره برداری از چدن ۱۰- گلدان سرباره ۱۱- انتقال به بخش‌های دیگر ۱۲- گرد و غبار سیلیکون ۱۳- اجاق ۱۴- دودکش ۱۵- پیش گرم کن ۱۶- پودر زغال سنگ ۱۷- اجاق کک ۱۸- کک ۱۹- کاهنده‌ی گاز کوره‌ی بلند

فرایند تولید فولاد



ناخالصی‌ها و برخی فروآلیاژها برای رسیدن به ترکیب فولاد مورد نظر به کوره اضافه می‌شود. یک روش فرعی در تولید فولاد وجود دارد که اصطلاحاً به آن تولید با روش کوره القایی می‌گویند. تفاوت کوره القایی با قوس الکتریکی در آن است که در کوره های القایی نیازی به ایجاد قوس و تولید گرما توسط الکتروود نمی‌باشد، بلکه از طریق القای میدان مغناطیسی و به وجود آوردن جریان گرداب در موادی که رسانای حرارت هستند، گرما ایجاد می‌شود.

در روش قوس الکتریکی، ابتدا مقداری قراضه آهن داخل کوره ریخته شده و به کمک الکتروودها که با ایجاد جریان برق قوی حرارت بالایی تولید می‌کنند، عملیات ذوب انجام می‌شود. سپس آهن اسفنجی، وارد کوره شده و عملیات ذوب ادامه می‌یابد. معمولاً ترکیب استفاده از آهن اسفنجی و قراضه به صورت ۹ به ۱ می‌باشد که علت آن کمبود قراضه و قیمت بالای آن می‌باشد که باعث جایگزینی آهن اسفنجی به جای استفاده کامل از قراضه شده است. استفاده از ۱۰ الی ۲۰ درصد قراضه به منظور کمک به بهتر شدن عملیات ذوب الزامی می‌باشد. در مرحله ذوب مقداری مواد دیگر از جمله سنگ آهک برای جداسازی



صنعت فولاد در جهان

با توجه به این که درصد زیادی از فولاد در کشور ما، به روش کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود، محاسبه بهای تمام شده به روش کوره قوس الکتریکی حائز اهمیت بسیار زیادی است.

برای محاسبه بهای تمام شده ابتدا به بررسی اجزای تشکیل دهنده هزینه‌ها می‌پردازیم و سپس به تفکیک اجزا آن‌ها را محاسبه می‌کنیم.

بخش اول که عمده هزینه‌های تولید فولاد را تشکیل می‌دهد، مواد اولیه مثل کنسانتره سنگ آهن، گندله، آهن اسفنجی و قراضه می‌باشد. اکنون به بررسی ضرایب مصرف در زنجیره فولاد می‌پردازیم.

در حال حاضر صنعت فولاد به دلایلی از جمله کاهش تقاضای چین که یکی از بزرگترین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان فولاد دنیا می‌باشد به دلیل بحران در بخش مسکن و از طرفی دامپینگ قیمتی روسیه در بازار فولاد در حال گذار از دوران رکود می‌باشد که منجر به کاهش قیمتی شدید در این بازار شده است. با وجود چنین شرایطی در روزهای اخیر، صنعت فولاد با اخبار مثبت از جمله خبر حمایت بانک خلق چین در پرداخت بدهی شرکت‌های توسعه دهنده املاک همراه بوده است که چشم انداز این صنعت و بازارهای جهانی را بهتر از گذشته کرده است. از طرفی نیز دامپینگ قیمتی روس‌ها به این نحو چندان دوامی نخواهد داشت چرا که قیمت‌های جهانی به بهای تمام شده خود نزدیک شده‌اند و پایین آوردن بیش از این قیمت‌ها منجر به زیان خواهد شد، به همین دلیل در این گزارش به بررسی بهای تمام شده شرکت‌های فولادی پرداختیم.



محاسبه بهای تمام شده فولاد

حال به بررسی نرخ‌های این محصولات می‌پردازیم. نرخ‌های محصولات زنجیره فولاد، همگی ضربی از شمش فولاد خوزستان می‌باشند. در ادامه نسبت نرخ هر کدام از محصولات نسبت به شمش فخور آورده شده است.

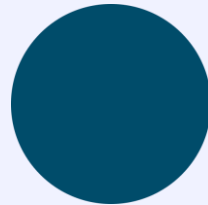
اکنون با توجه به اطلاع پیدا کردن از ضرایب مصرف، می‌دانیم برای تولید هر تن فولاد، چه مقدار کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و چه مقدار قراضه نیاز داریم.

۱۷%



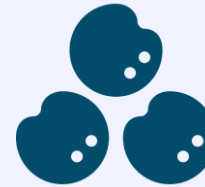
کنسانتره

۲۱%



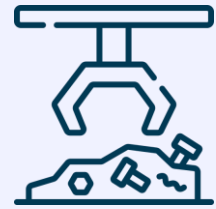
گندله

۶۰%



آهن اسفنجی

۷۵%



قراضه آهنی

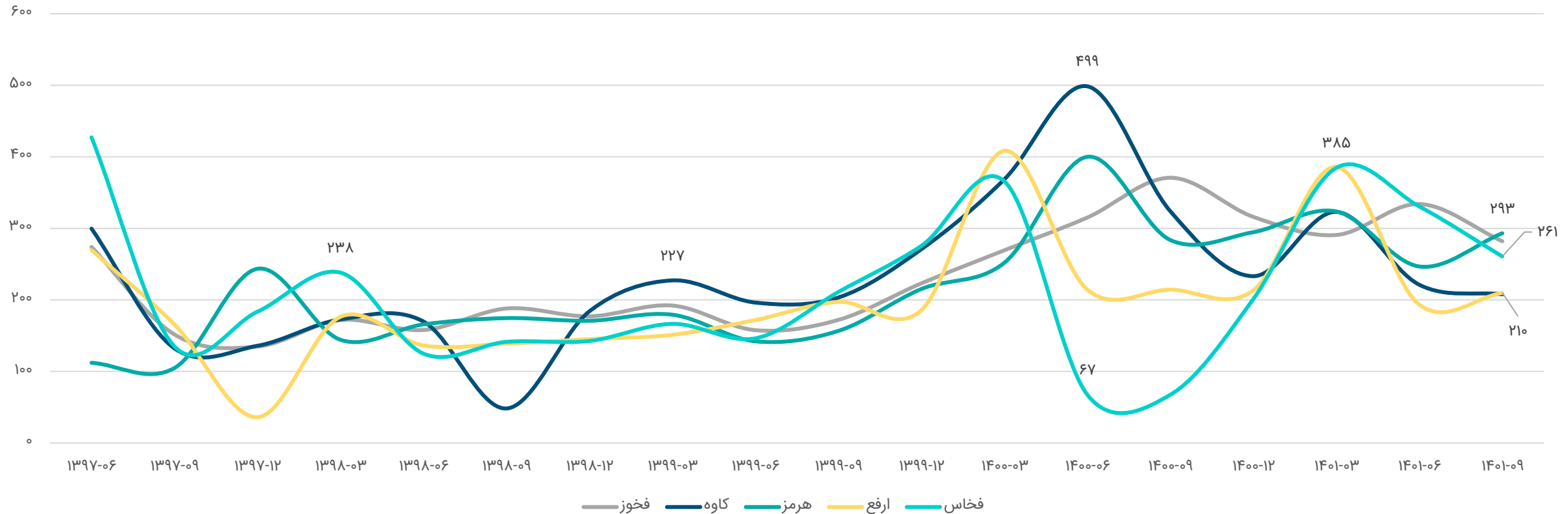
همان‌گونه که اشاره شد تقریباً ۱۰ تا ۲۰ درصد از ترکیب ذوب برای فولاد، قراضه آهنی است. هم‌چنین نرخ آن نیز ۷۵% شمش می‌باشد که طبق مفروضات، نرخ شمش ۴۵۰ دلار و در نتیجه سهم هزینه قراضه در تولید فولاد، حدود ۳۴ دلار می‌شود.

ماده اولیه بعدی، آهن اسفنجی می‌باشد که بین ۸۰ تا ۹۰ درصد از ترکیب ذوب را شامل می‌شود. با توجه به ضریب مصرف آهن اسفنجی و نرخ آن که ۶۰% قیمت شمش است، می‌توان سهم ۲۹۰ دلاری را برای آهن اسفنجی در نظر گرفت.

با دانستن مقدار مصرف و نرخ این محصولات می‌توانیم بخش عمده‌ای از بهای تمام شده یک تن فولاد را برای یک واحد تولید کننده فولادی که آهن اسفنجی خریداری می‌کند، تخمین بزنیم.



مواد مصرفی

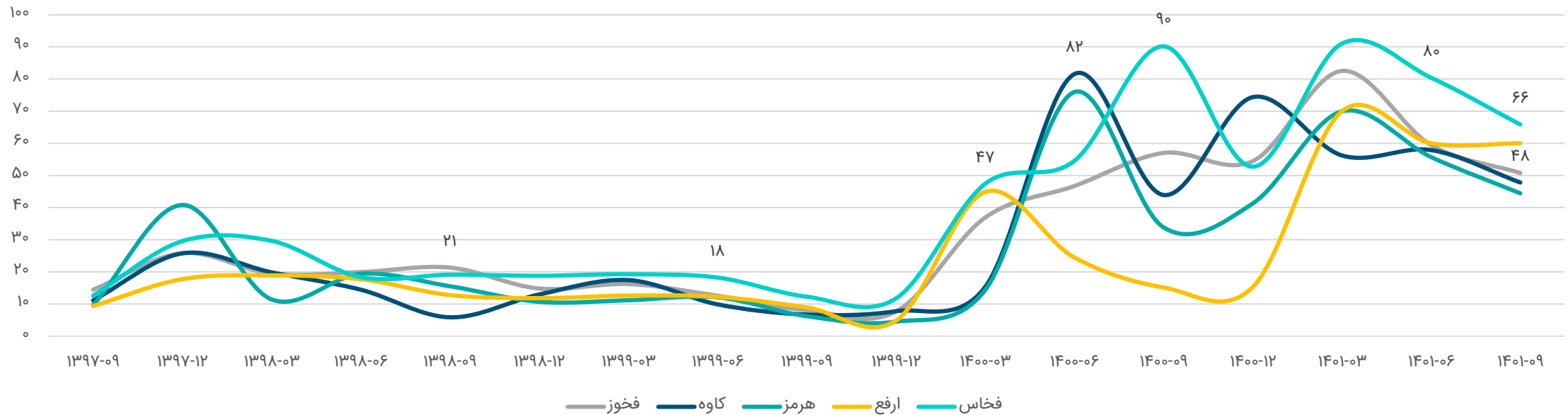


در نمودار بالا، مبلغ دلاری مواد مصرفی اصلی شرکت‌ها از سال ۹۷ آورده شده است. همان‌گونه که مشاهده می‌شود سطح فعلی بهای تمام شده مواد مصرفی در محدوده‌ی ۲۰۰ تا ۳۰۰ دلار است. لازم به ذکر است واحدهای فولادی کشور ما صرفاً خریدار آهن اسفنجی نیستند و بخشی از گندله و کنسانتره خود را از سایر شرکت‌ها خریداری می‌کنند.

هزینه انرژی و سوخت

قسمت تاثیر گذار بعدی در بهای تمام شده تولید فولاد، هزینه سوخت و انرژی می‌باشد. ضمناً بیشترین هزینه در بخش انرژی در واحد آهن اسفنجی و شمش می‌باشد.

برق مصرفی واحد شمش، ۷۴۶ کیلووات ساعت و گاز مصرفی این واحد، ۴ مترمکعب در هر تن می‌باشد. با توجه به نرخ ۳ سنتی برق و ۷ سنتی گاز می‌توان ۲۲.۵ دلار برای برق مصرفی و ۳۰ سنت برای گاز مصرفی این واحد در نظر گرفت.

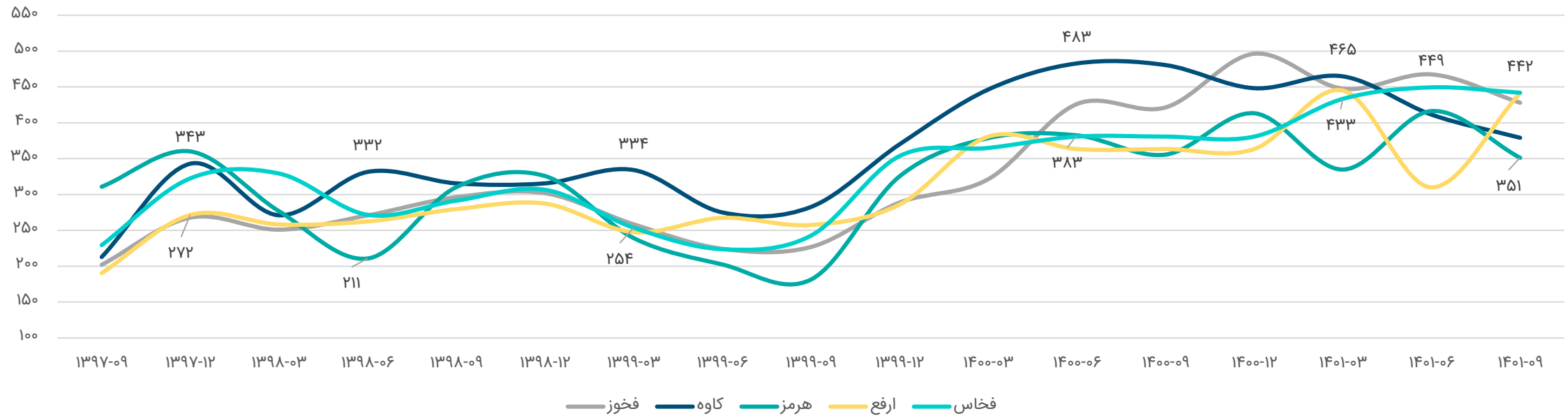


همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، هزینه انرژی بین ۴۵ تا ۶۰ دلار با توجه به نوع کاربری شرکت متفاوت است و در این بین کاوه و هرمز پایین ترین نرخ را دارند.

بهای تمام شده هر تن

سهم هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده را شامل می‌شود. مابقی این هزینه‌ها شامل فروآلیاژها، الکتروود، آجر نسوز، دستمزد و استهلاک می‌باشد.

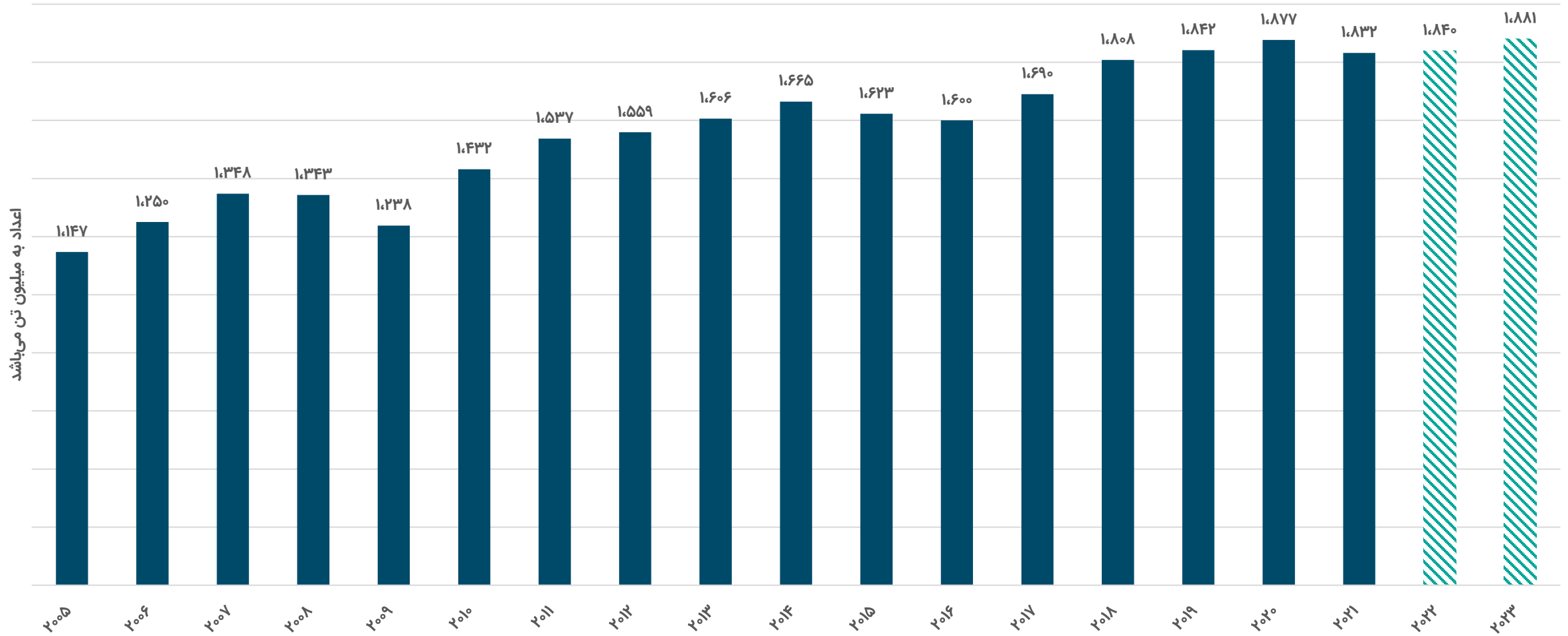
با توجه به محاسبات انجام شده، کف بهای تمام شده واحد خریدار آهن اسفنجی ۵۲۴ دلار می‌باشد.



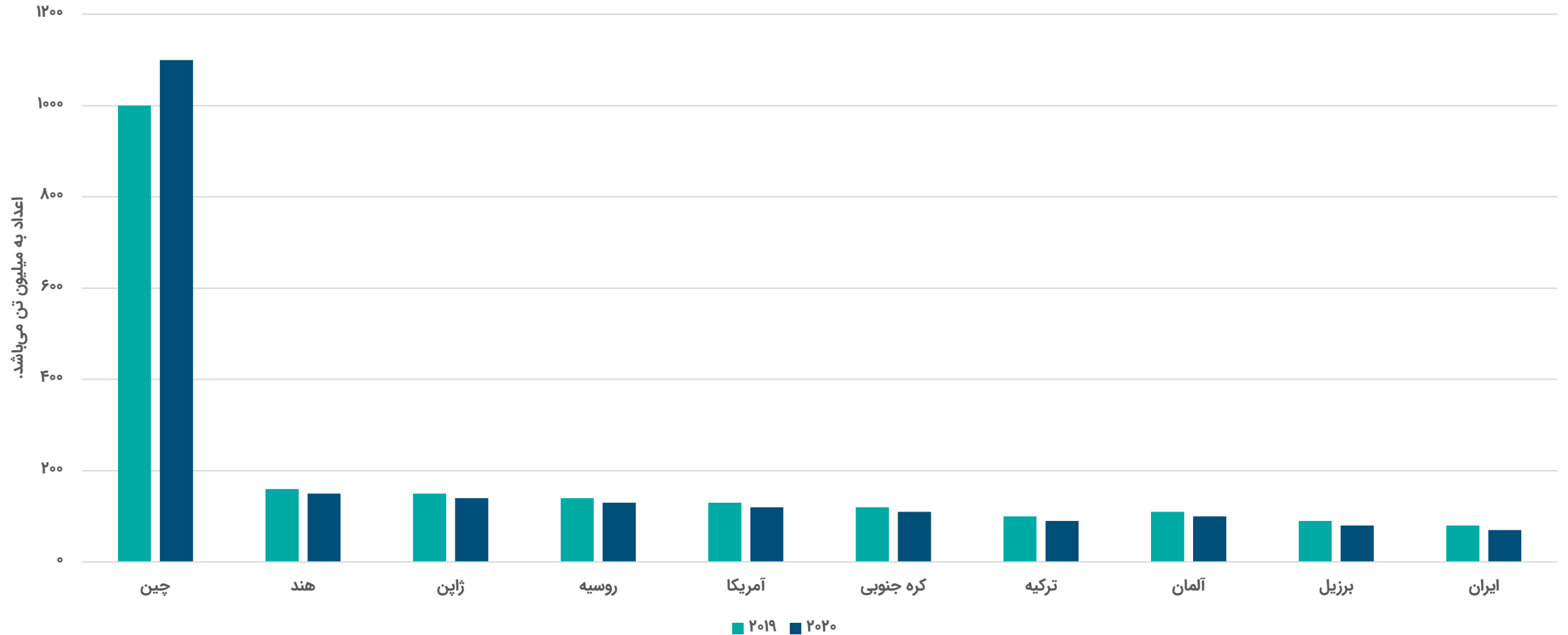
بهای تمام شده در آخرین دوره مالی برای شرکت‌ها، در حدود ۴۳۰ دلار می‌باشد و پیش‌بینی می‌شود با توجه به بالا آمدن قیمت جهانی شمش، مواد اولیه نیز که تابعی از نرخ شمش هستند، با افزایش قیمت مواجه شوند و در نتیجه بهای تمام شده در دوره‌های بعدی افزایش پیدا کند.

بررسی وضعیت جهانی فولاد

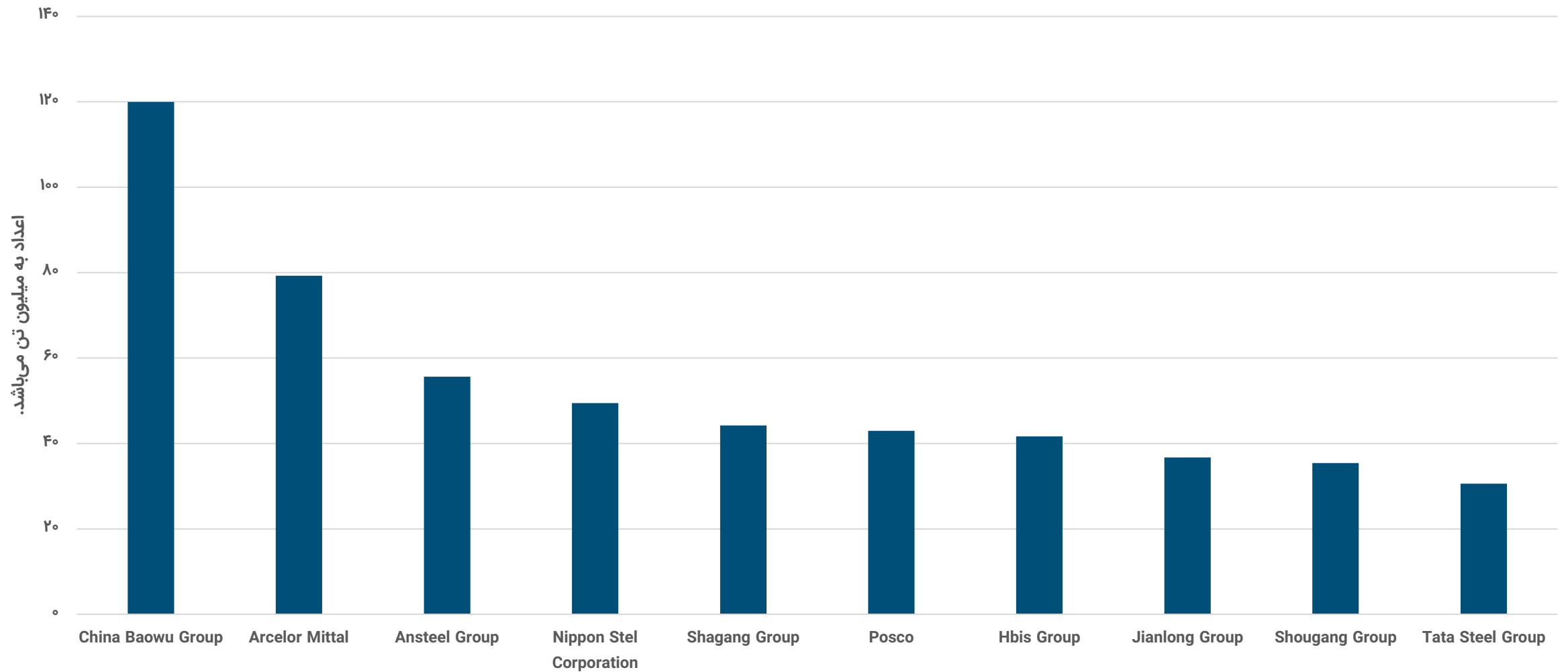
میزان تولید فولاد جهانی



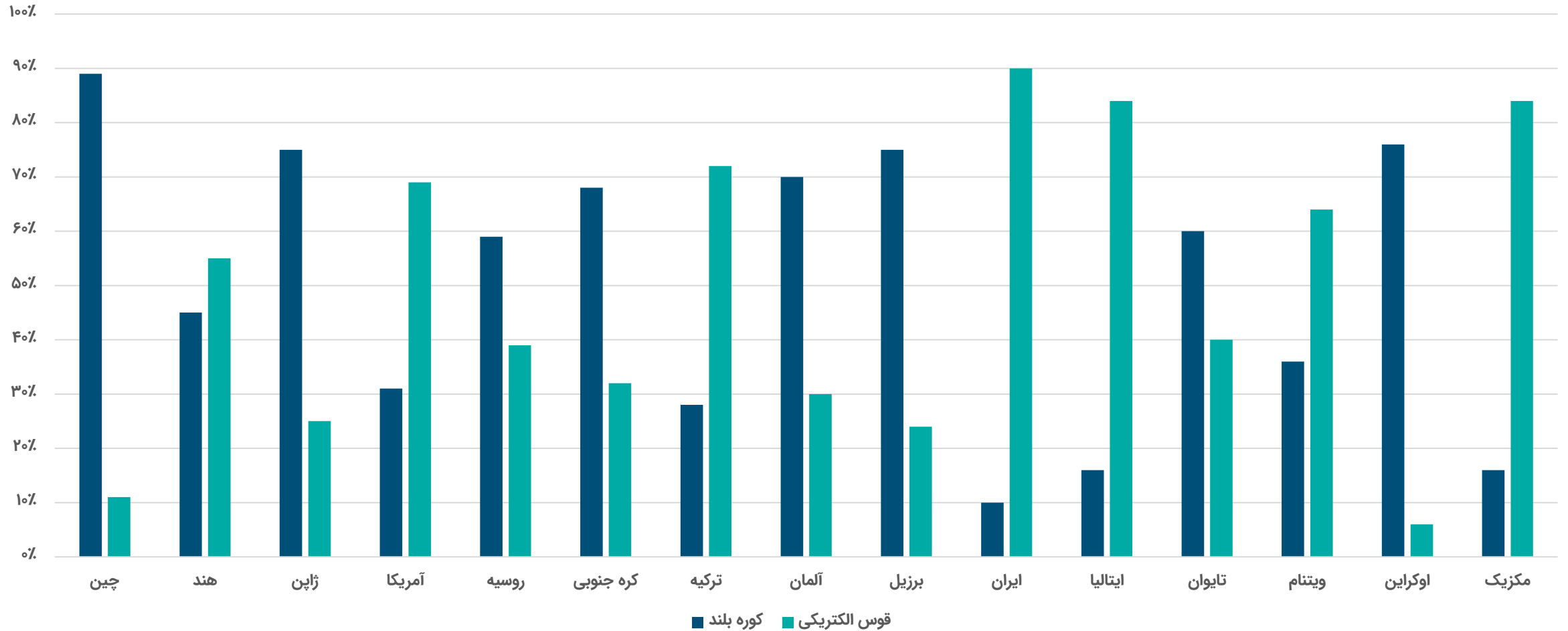
۱۰ تولید کننده برتر فولاد جهان



برترین شرکت‌های تولید کننده فولاد

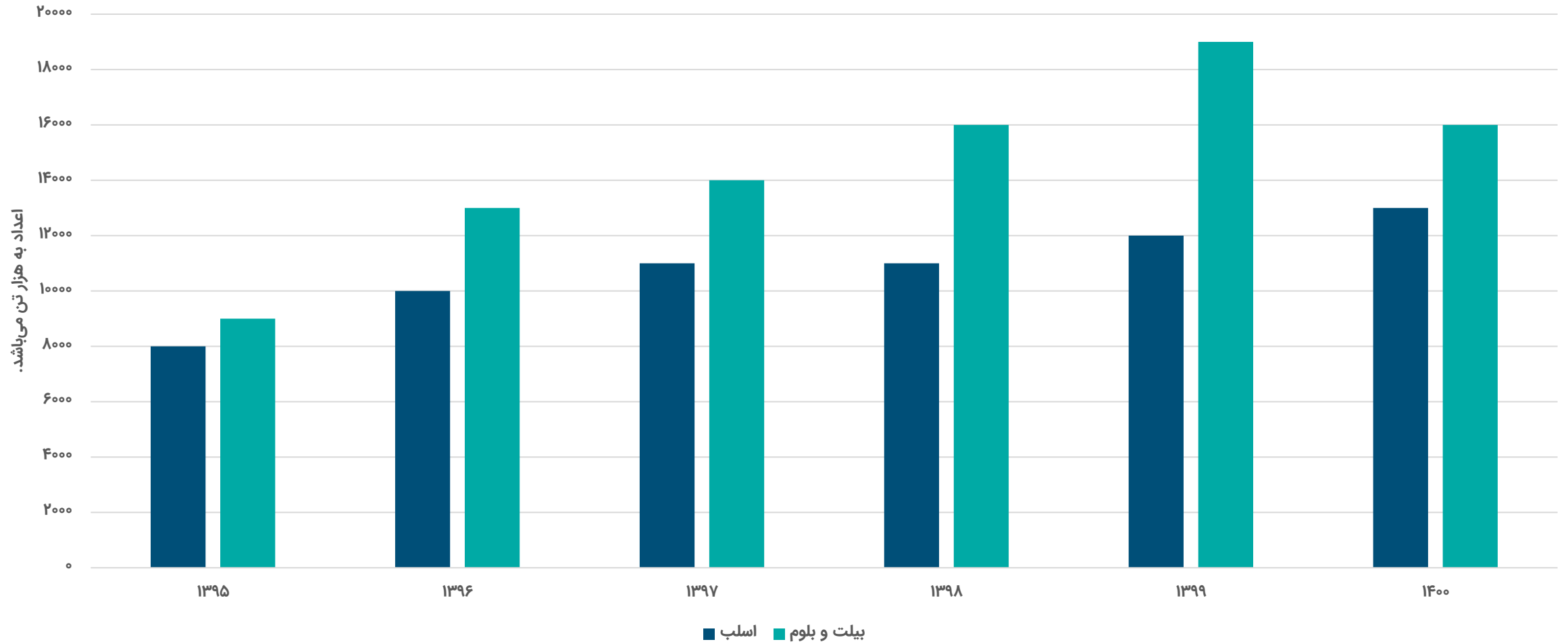


میزان استفاده از روش های تولید در کشورها



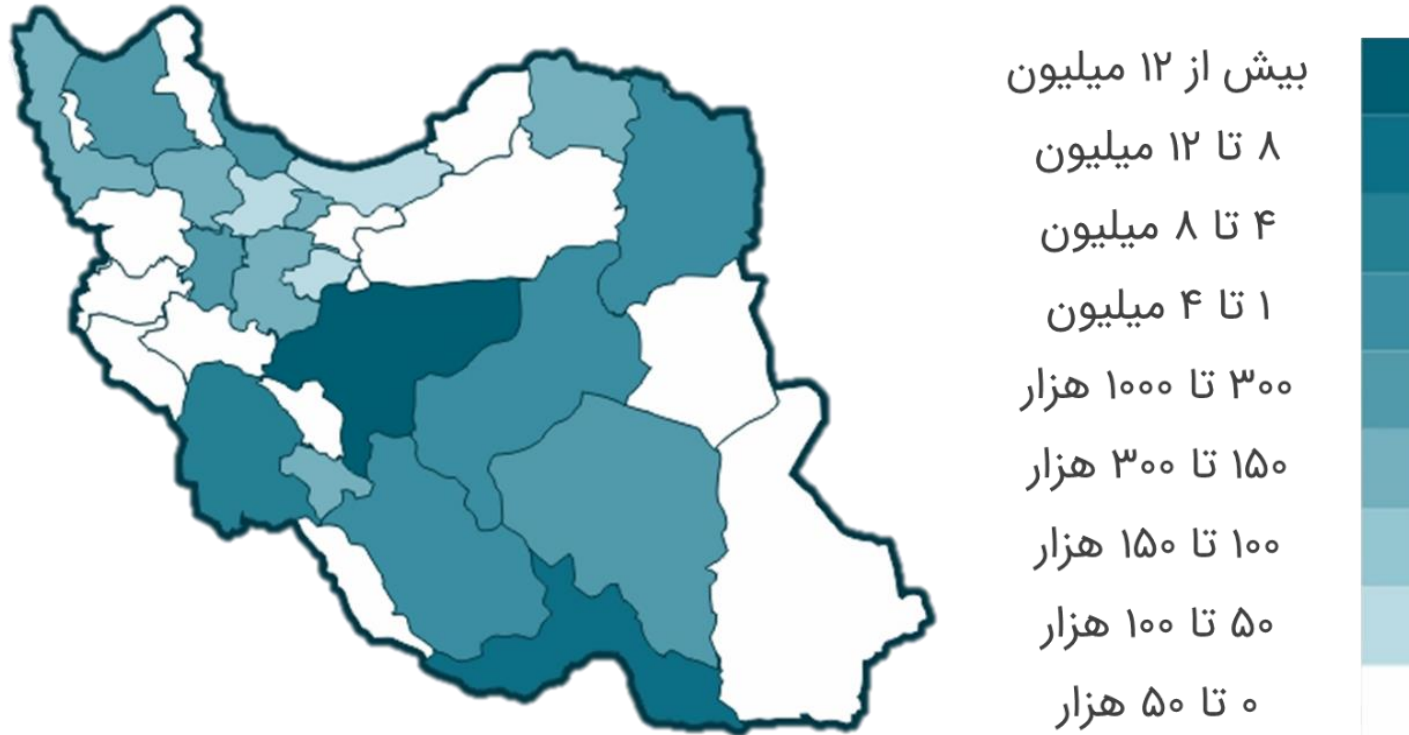
بررسی وضعیت داخلی

تولید محصولات میانی فولاد در کشور



پراکندگی واحدهای تولیدی

از میان استان‌های تولید کننده، سه استان اصفهان، هرمزگان و خوزستان به دلیل وجود کارخانه‌های بزرگی مثل فولاد خوزستان، فولاد مبارکه اصفهان، ذوب آهن و فولاد هرمزگان، برترین تولیدکنندگان کشور هستند.



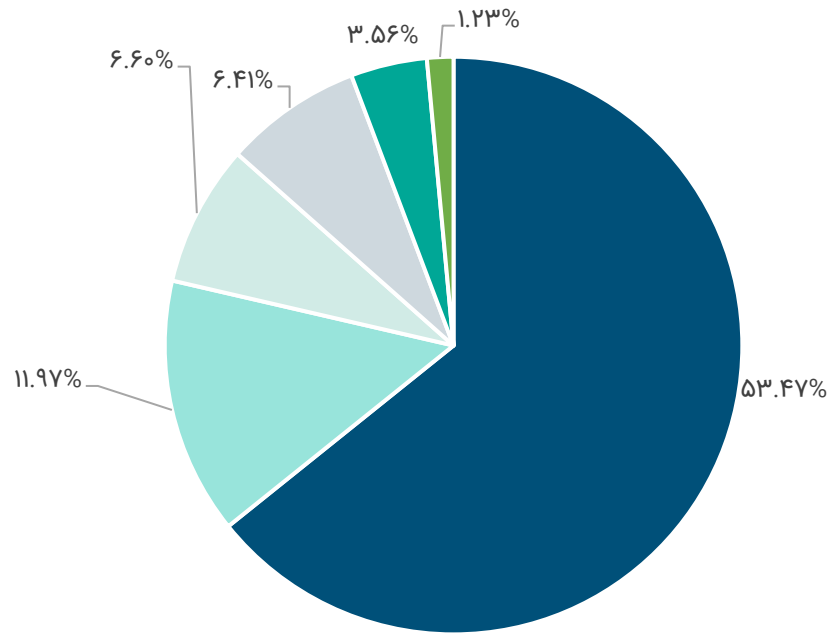
حداقل هزینه تولید فولاد (روش قوس الکتریکی)

عنوان	واحد	ضریب مصرف	نسبت به نرخ شمش	قیمت هر واحد	هزینه ثابت	هزینه متغیر سهم هزینه ها	مجموع
گندله	تن	۱,۷۳	۲۳%	۱۲۶,۵	۰	۴۶,۵%	۲۱۸,۶
قراضه	تن	۰,۱۰	۷۵%	۴۱۲,۵	۰	۸,۸%	۴۱,۳
گاز مصرفی واحد آهن اسفنجی	متر مکعب	۴۶۴	۰	۰,۱۱۷	۵۴,۱	۱۱,۵%	۵۴,۱
گاز مصرفی واحد شمش	متر مکعب	۷	۰	۰,۱۱۷	۰,۸	۰,۲%	۰,۸
برق مصرفی واحد آهن اسفنجی	کیلووات	۱۹۴	۰	۰,۰۳۵	۶,۸	۱,۴%	۶,۸
برق مصرفی واحد شمش	کیلووات	۱,۲۶۸	۰	۰,۰۳۵	۴۴,۴	۹,۴%	۴۴,۴
کرایه حمل گندله	تن	۱	۰	۱۳,۰۰	۱۳,۰	۲,۸%	۱۳,۰
کرایه حمل قراضه	تن	۱	۰	۱۶,۰۰	۱۶,۰	۳,۴%	۱۶,۰
دستمزد	دلار	۱	۰	۰,۰۰	۱۹,۰	۴,۰%	۱۹,۰
فروآلیاژ	تن	۰,۰۱۳	۰	۱,۱۰۰	۱۴,۳	۳,۰%	۱۴,۳
الکتروود	تن	۰,۰۰۳	۰	۲,۵۰۰	۶,۳	۱,۳%	۶,۳
آجر نسوز	تن	۰,۰۰۵	۰	۱,۵۰۰	۷,۵	۱,۶%	۷,۵
استهلاک	دلار	۰	۰	۰	۳	۰,۶%	۳,۰
عمومی اداری	دلار				۱۰	۲,۱%	۱۰,۰
سایر هزینه ها		۱,۰			۱۵	۳,۲%	۱۵,۰
خریدار گندله							۴۷۰,۰



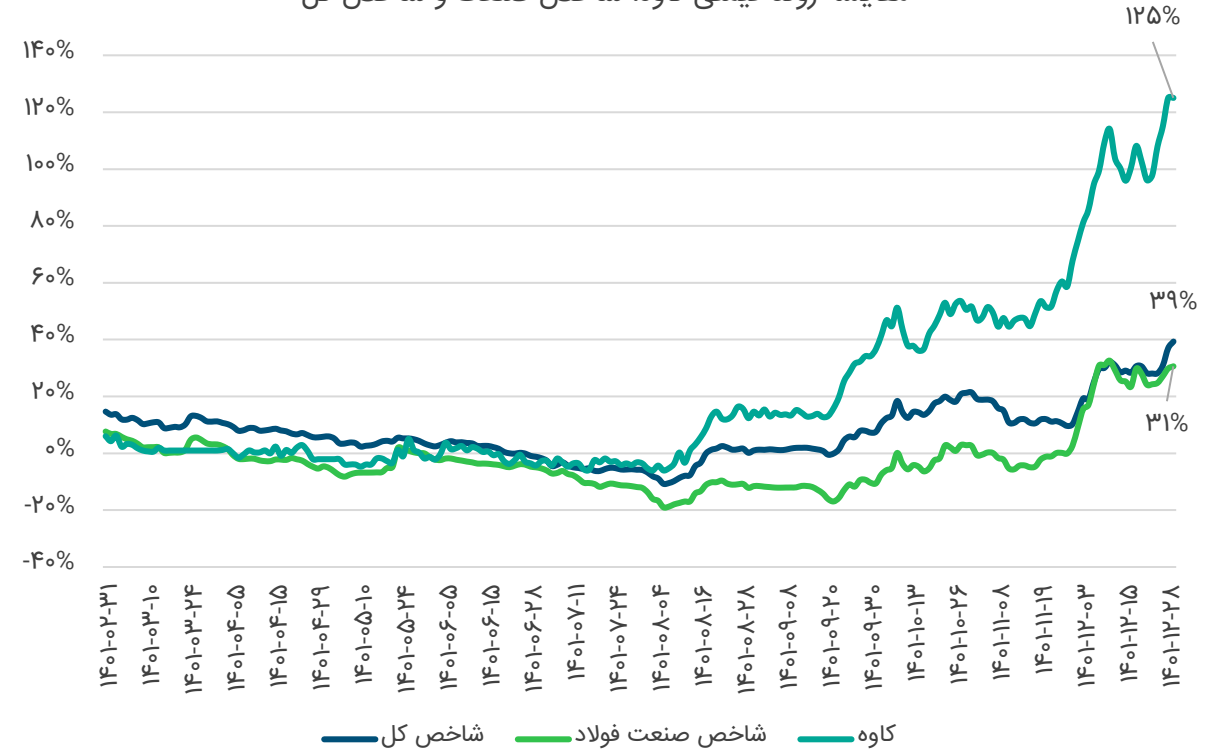
مقایسه بازدهی و سهامداران

سهامداران شرکت



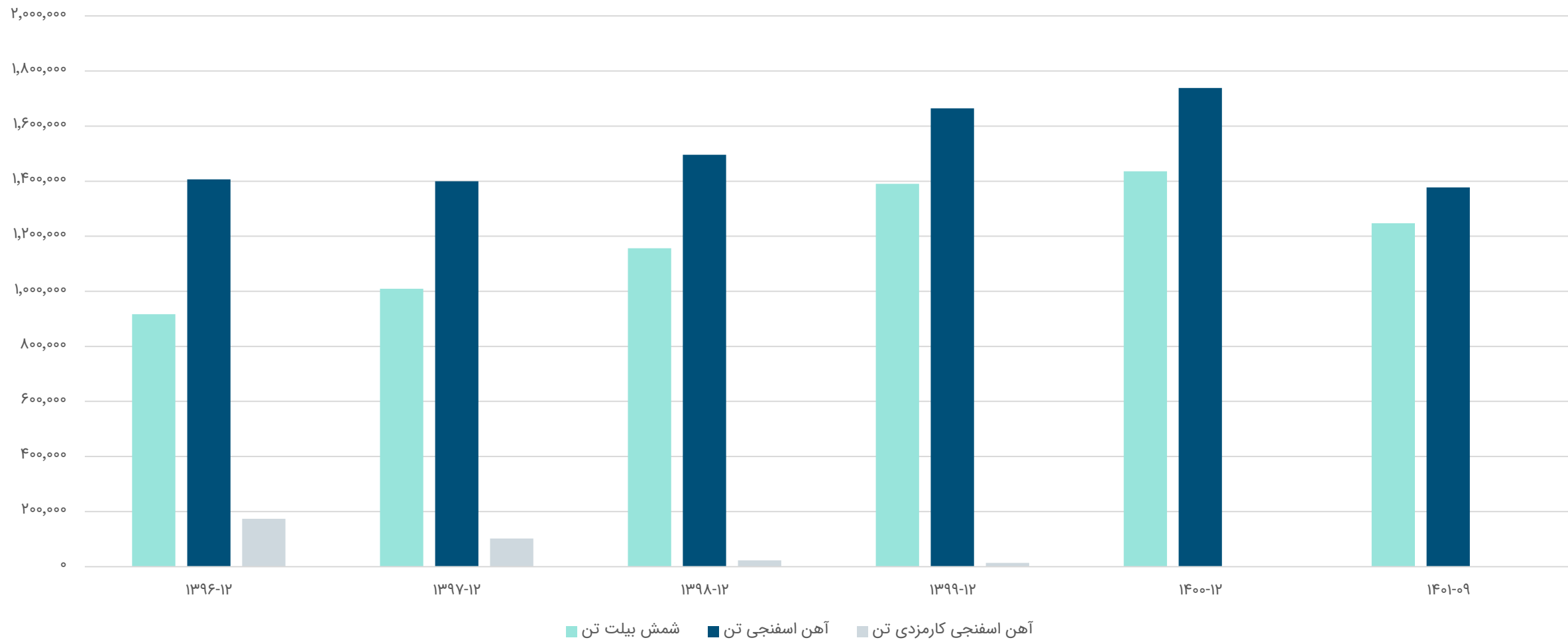
- شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس-سهامی خاص-
- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا-سهامی خاص-
- شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن-سهامی خاص-
- موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی و پ
- شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص-

مقایسه روند قیمتی کاوه، شاخص صنعت و شاخص کل

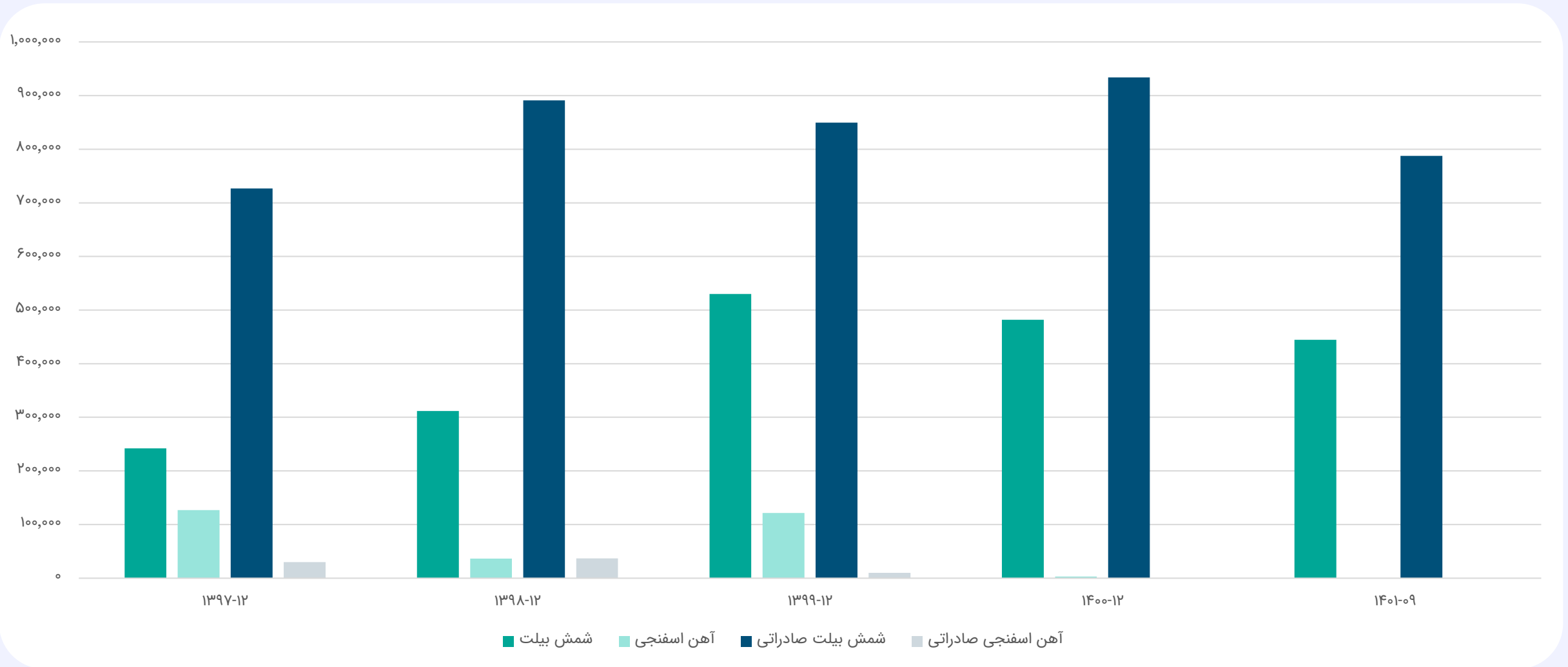


مقایسه بازدهی یکسال گذشته شاخص کل، صنعت فلزات اساسی و شرکت کاوه نشان می‌دهد که فولاد کاوه از ابتدای سال تا به حال بازدهی چشمگیری داشته و از کلیت صنعت فاصله قابل توجهی گرفته است. از سمتی دیگر هنوز شاخص صنعت فولاد نتوانسته بازدهی مشابه شاخص کل کسب کند و پایین تر از آن قرار دارد.

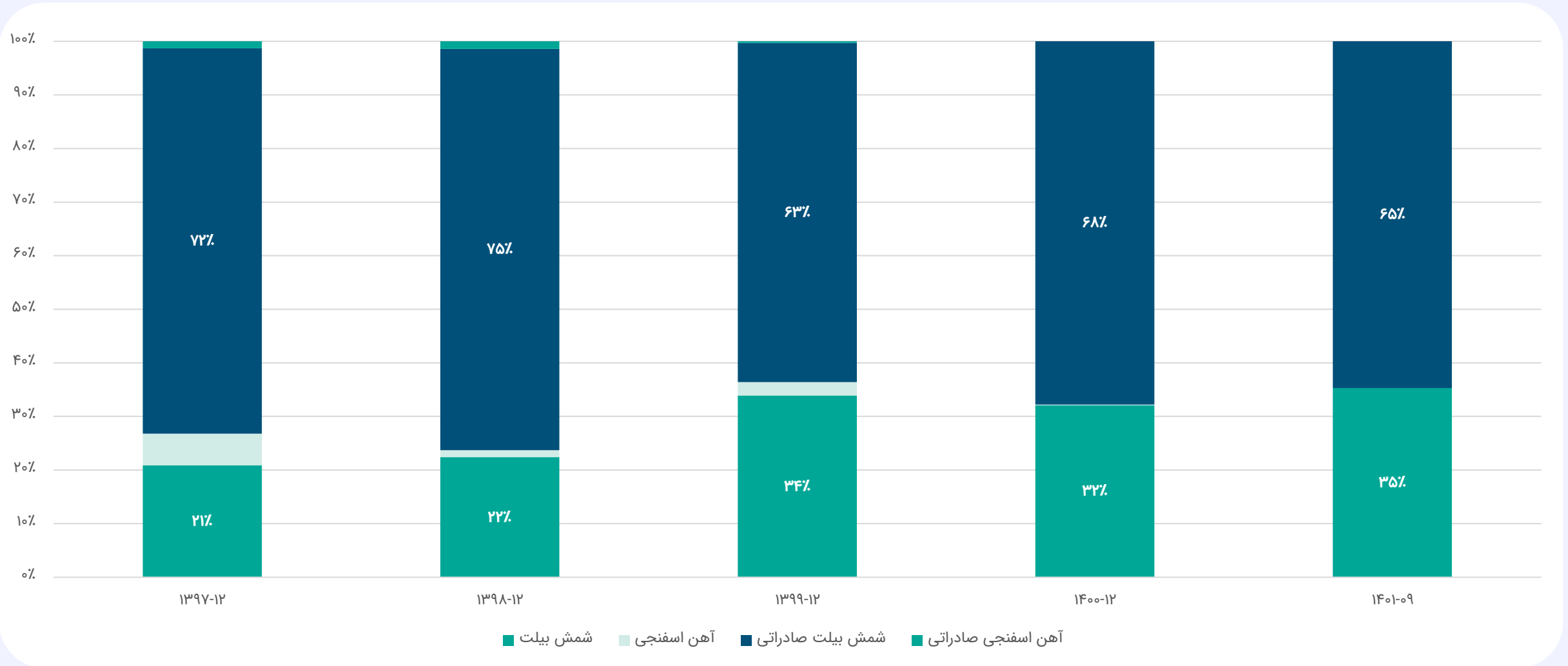
تولید شرکت



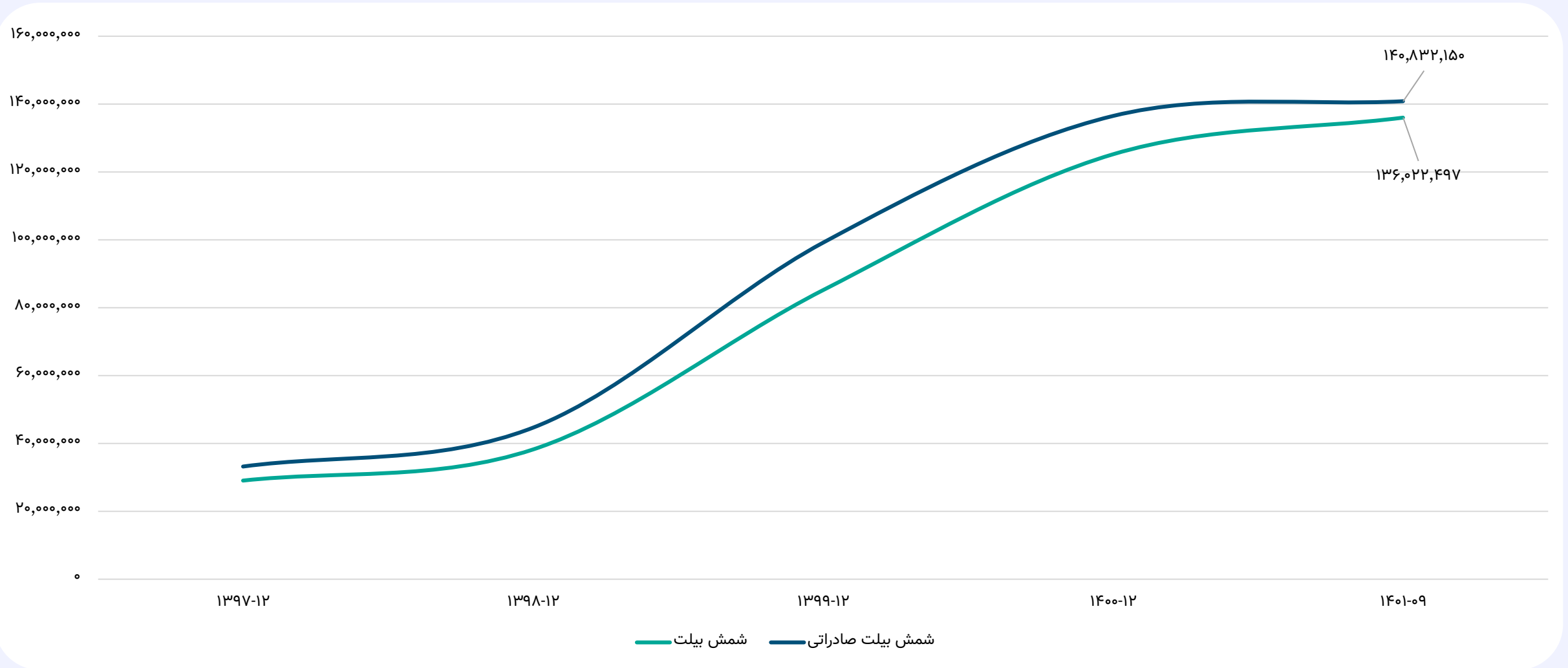
مقدار فروش شرکت



سهم فروش محصولات در مبلغ فروش



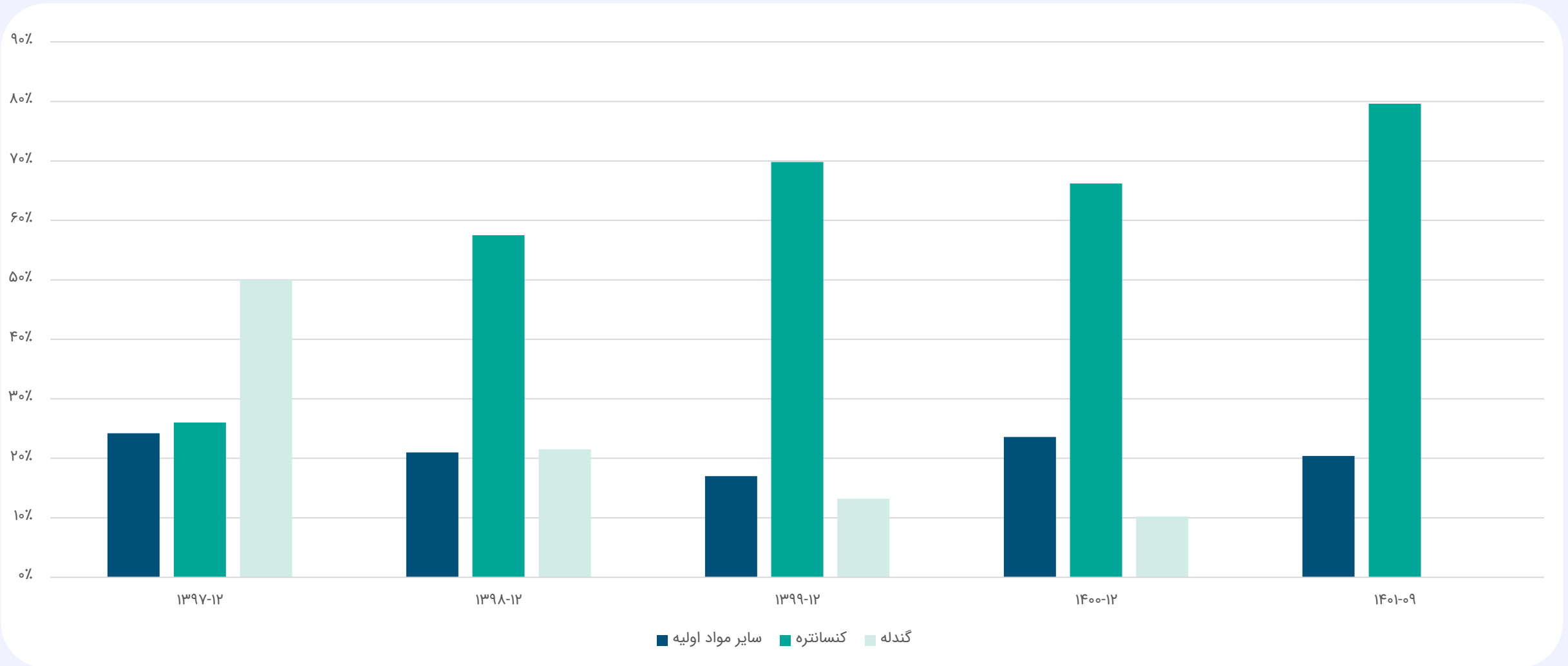
رند نرخ فروش محصولات



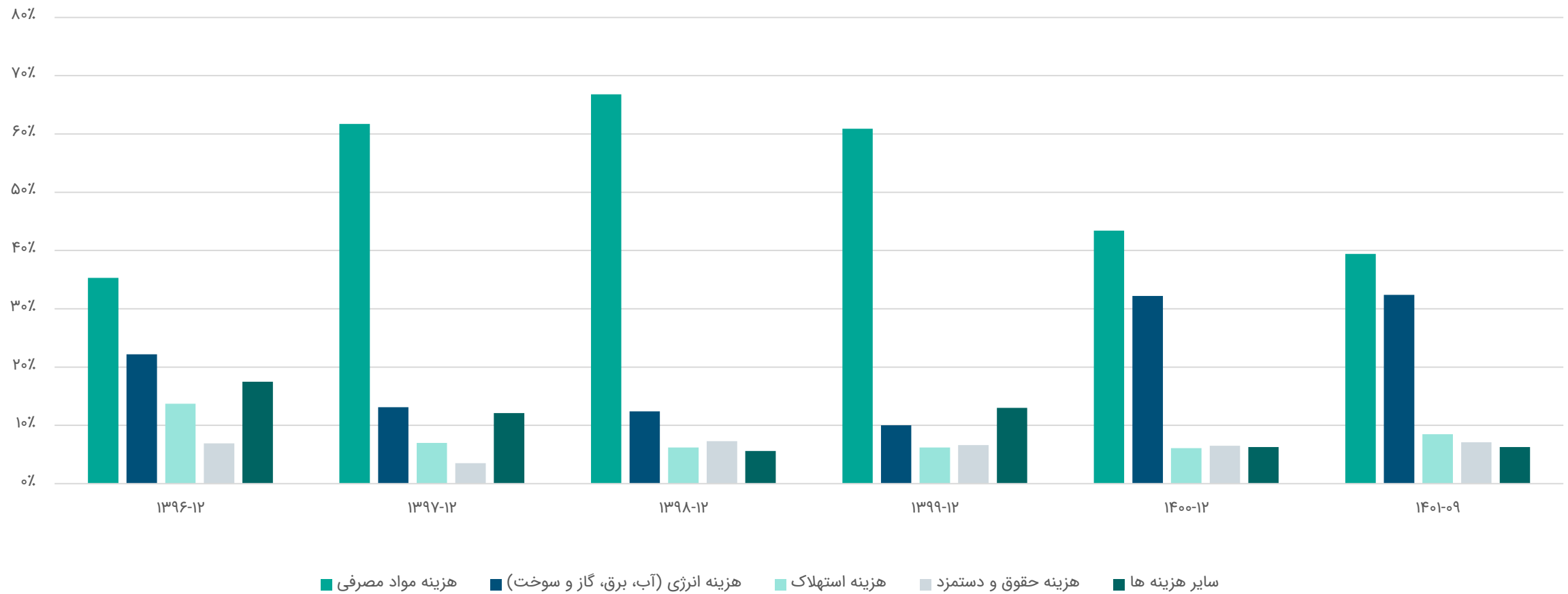
نسبت اجزای بهای تمام شده



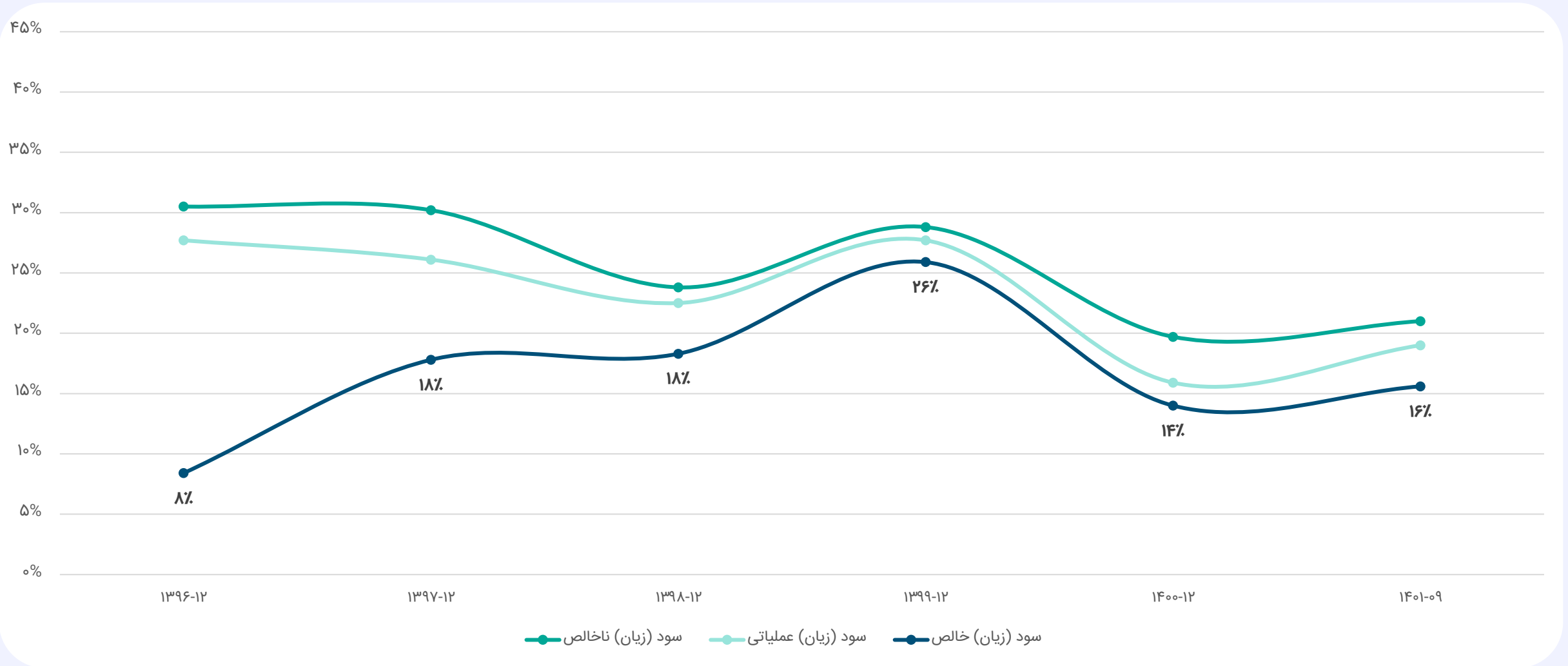
اجزای مواد مصرفی



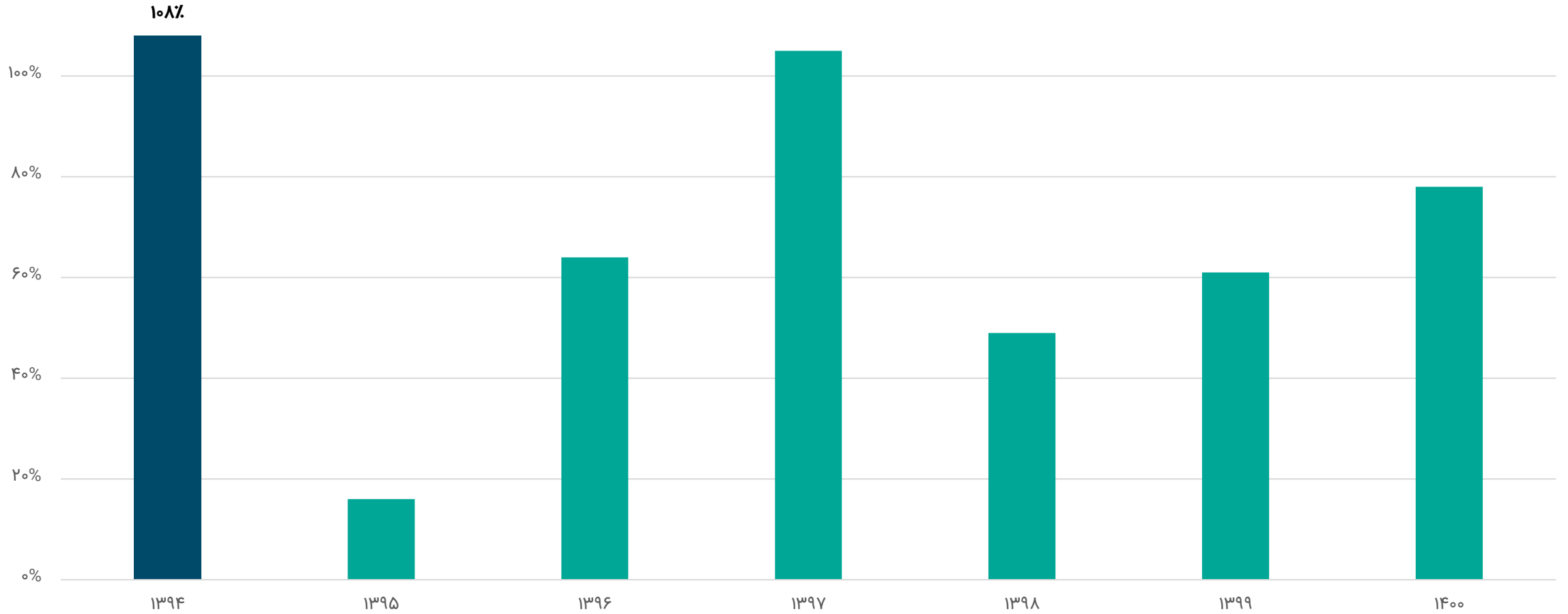
موارد با اهمیت در سربار



رند حاشیه سود شرکت



رند سود تقسیمی



مفروضات تحلیل	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
بیلت فخوز	۶۳۰	۵۰۰	۵۰۰
نرخ کنسانتره به بیلت فخوز	۲۳%	۱۷%	۲۱%
نرخ گندله به بیلت فخوز	۲۹%	۲۱%	۲۶%
نرخ آهن اسفنجی به بیلت فخوز	۵۷%	۵۲%	۵۰%
نرخ دلار	۲۳۰،۴۱۰	۳۱۵،۰۰۰	۴۰۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۳۰%	۵۰%	۵۰%
رشد هزینه‌های متغیر	۴۰%	۳۰%	۵۰%

بیلت

نرخ بیلت برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در محدوده ۵۰۰ تا ۵۱۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ محصولات به بیلت فخوز

پیش‌بینی می‌گردد با توجه به بهره برداری از طرح‌های توسعه جدید در کشور مثل طرح توسعه آهن اسفنجی جهان فولاد سیرجان و مازاد احتمالی ۲ تا ۳ میلیون تن آهن اسفنجی در سال آینده، ضریب نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز کاهش پیدا کند. از سمتی دیگر با توجه به تقاضای بیشتر برای گندله به دنبال بهره برداری از طرح‌های آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود، ضریب نرخ گندله به شمش فخوز و به دنبال آن نرخ کنسانتره نیز افزایش یابد.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار با توجه به شرایط تورمی کشور و وضعیت منابع ارزی، در حدود ۳۱۵،۰۰۰ برای امسال و ۴۰۰،۰۰۰ برای سال بعد پیش‌بینی می‌شود.

رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۳۵%-۴۰% در نظر گرفته شده است.



برآورد صورت سود و زیان

۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	صورت سود و زیان
۳۵۸,۷۸۸,۷۵۴	۲۴۹,۹۸۶,۰۳۳	۱۱۶,۴۸۳,۵۵۸	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	فروش
۳۰۵,۶۷۱,۹۴۴	۱۹۷,۷۹۸,۸۸۴	۹۱,۶۲۴,۰۹۹	۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳	۹۴,۸۶۷,۹۰۹	۴۰,۵۲۵,۱۰۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۳,۱۱۶,۸۱۱	۵۲,۱۸۷,۱۴۹	۲۴,۸۵۹,۴۵۹	۳۶,۹۸۱,۹۶۹	۳۸,۳۰۹,۳۷۹	۱۲,۶۶۳,۷۱۴	سود (زیان) ناخالص
۷,۱۳۴,۱۹۰	۴,۶۸۱,۲۱۵	۱,۸۸۶,۸۰۱	۲,۷۸۹,۲۶۰	۲,۰۸۲,۰۰۲	۱,۲۱۵,۲۵۹	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۰	۳۳۸,۳۰۴	۳۳۸,۳۰۴	۴,۲۱۴,۹۹۵	۶۴۰,۰۷۵	۵۱۹,۴۲۷	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۴۵,۹۸۲,۶۲۱	۴۷,۱۶۷,۶۳۰	۲۲,۶۳۴,۳۵۴	۲۹,۹۷۷,۷۱۴	۳۶,۸۶۷,۴۵۲	۱۱,۹۶۷,۸۸۲	سود (زیان) عملیاتی
۳,۲۹۴,۰۰۰	۴,۹۰۸,۷۱۲	۲,۲۷۳,۸۰۶	۳,۲۹۵,۹۵۳	۳,۴۳۴,۹۵۹	۲,۵۳۵,۲۶۹	هزینه‌های مالی
۳,۴۸۶,۰۷۷	۱,۰۳۰,۰۹۰	۱,۰۳۰,۰۹۰	۶۶۳,۸۳۹	۴,۶۶۲,۲۶۰	۳۰۸,۰۲۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۹,۲۰۲,۵۴۳	۴۱,۲۲۸,۸۲۸	۱۹,۳۳۰,۴۵۸	۲۷,۳۴۵,۶۰۰	۳۸,۰۹۴,۷۵۳	۹,۷۴۰,۶۳۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲,۳۱۲,۰۴۷	۲,۲۸۸,۷۷۴	۱,۱۰۲,۷۴۲	۸۸۲,۰۳۸	۳,۶۶۶,۰۶۰	۰	مالیات
۳۶,۸۹۰,۴۹۷	۳۸,۹۴۰,۰۵۴	۱۸,۲۲۷,۷۱۶	۲۶,۴۶۳,۵۶۲	۳۴,۴۲۸,۶۹۳	۹,۷۴۰,۶۳۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳۶,۸۹۰,۴۹۷	۳۸,۹۴۰,۰۵۴	۱۸,۲۲۷,۷۱۶	۲۶,۴۶۳,۵۶۲	۳۴,۴۲۸,۶۹۳	۹,۷۴۰,۶۳۴	سود (زیان) خالص
۱,۱۵۳	۱,۲۱۷	۵۷۰	۸۲۷	۲,۲۹۵	۶۴۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۱۵۳	۱,۲۱۷	۵۷۰	۸۲۷	۱,۰۷۶	۳۰۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۱۵/۷۸٪	۲۱/۵۴٪	۲۱/۳۴٪	۱۹/۶۷٪	۲۸/۷۷٪	۲۳/۸۱٪	حاشیه سود ناخالص
۱۳/۹۰٪	۱۹/۵۳٪	۱۹/۴۳٪	۱۵/۹۴٪	۲۷/۶۸٪	۲۲/۵۰٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۳/۱۳٪	۱۶/۲۲٪	۱۵/۶۵٪	۱۴/۰۷٪	۲۵/۸۵٪	۱۸/۳۱٪	حاشیه سود خالص



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

بیلت فخور ۱۴۰۲

۶۳۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۵۰	۵۳۰	۵۰۰	۴۸۰	۴۵۰	
۸۷۶	۹۴۰	۹۸۲	۱,۰۴۶	۱,۰۸۹	۱,۱۵۳	۱,۱۹۵	۱,۲۵۹	۴۰۰,۰۰۰
۹۶۶	۱,۰۳۴	۱,۰۷۸	۱,۱۴۵	۱,۱۹۰	۱,۲۵۷	۱,۳۰۲	۱,۳۶۹	۴۲۰,۰۰۰
۱,۰۵۷	۱,۱۲۷	۱,۱۷۴	۱,۲۴۴	۱,۲۹۱	۱,۳۶۱	۱,۴۰۸	۱,۴۷۹	۴۴۰,۰۰۰
۱,۱۴۷	۱,۲۲۱	۱,۲۷۰	۱,۳۴۳	۱,۳۹۲	۱,۴۶۶	۱,۵۱۵	۱,۵۸۸	۴۶۰,۰۰۰
۱,۲۳۸	۱,۳۱۵	۱,۳۶۶	۱,۴۴۲	۱,۴۹۳	۱,۵۷۰	۱,۶۲۱	۱,۶۹۸	۴۸۰,۰۰۰
۱,۳۲۸	۱,۴۰۸	۱,۴۶۱	۱,۵۴۱	۱,۵۹۵	۱,۶۷۴	۱,۷۲۸	۱,۸۰۸	۵۰۰,۰۰۰
۱,۶۹۰	۱,۷۸۳	۱,۸۴۵	۱,۹۳۷	۱,۹۹۹	۲,۰۹۲	۲,۱۵۳	۲,۲۴۶	۵۸۰,۰۰۰
۱,۷۸۱	۱,۸۷۷	۱,۹۴۱	۲,۰۳۶	۲,۱۰۰	۲,۱۹۶	۲,۲۶۰	۲,۳۵۶	۶۰۰,۰۰۰

دلار ۱۴۰۲



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی

