

# بولتن تحلیلی

## کارگزاری رضوی



شماره بیست و یکم

خرداد ۱۴۰۲ 

## فهرست مطالب

### بررسی صنعت قند و شکر

- معرفی صنعت قند و شکر و فرایند تولید شکر
- زمان کشت چغندر قند و نحوه قیمت‌گذاری آن
- صنعت قند و شکر در جهان
- صنعت قند و شکر در ایران
- صنعت قند و شکر در بازار سرمایه
- روند قیمتی جهانی و داخلی شکر

### بررسی و تحلیل شرکت قند اصفهان

- معرفی شرکت
- ظرفیت تولید و بازارهای اصلی
- ترکیب بهای تمام شده و هزینه‌ها
- خلاصه‌ای از وضعیت عملیاتی
- نسبت‌های مالی
- تحلیل سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۲



## شرکت کارگزاری رضوی

گردآورندگان:

رحمان مردی

آنیتا رنجبرزاده

# تحليل صنعت قند و شکر



**چغندر قند**

چغندر گیاهی از خانواده اسفناجیان، با ریشه غده‌ای و قندی و برگ‌های درشت و پهن که مواد غذایی در ریشه‌ی ستبرش اندوخته می‌شود. ریشه غده‌ای و مخروطی‌شکل این گیاه کاربرد خوراکی و دارویی دارد. یکی از مهم‌ترین کاربردهای چغندر قند، تولید ساکارز (شکر) است.

**نیشکر**

نیشکر گونه‌ای بزرگ و با رشد قوی از تیره Poaceae و جنس ساکاروم است. ساقه‌های تنومند آن سرشار از ساکارز است، قند ساده‌ای که در میان گره‌های ساقه جمع می‌شود. این گیاه بومی گینه نو است و اکنون در کشورهای گرمسیری و نیمه گرمسیری دنیا برای تولید شکر، اتانول و سایر محصولات کشت می‌شود.

**شکر**

شکر ماده‌ای است خوراکی با فرمول شیمیایی  $C_{12}H_{22}O_{11}$  و به صورت عام به تمامی مواد شیرین گفته می‌شود. شکر شامل گلوکز، فروکتوز، گالاکتوز است که در بسیاری از گیاهان، میوه‌ها و لبنیات و ... وجود دارد.

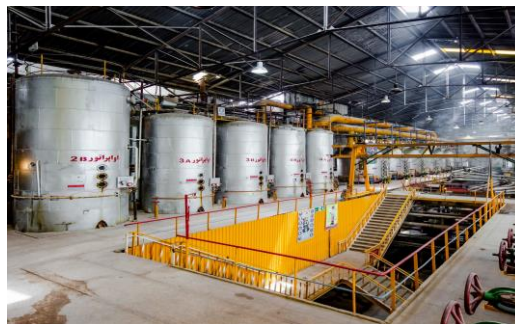
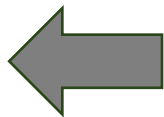
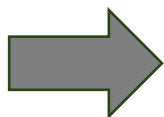
**قند**

قند یا قند حبه یک فرآورده صنعتی از چغندر قند و نیشکر می‌باشد و معمولاً به شکل مکعب‌های سفیدی می‌ماند که از جنس شکر می‌باشند. قند معمولی از ترکیب ساکاروز (نوعی دی‌ساکارید) می‌باشد.

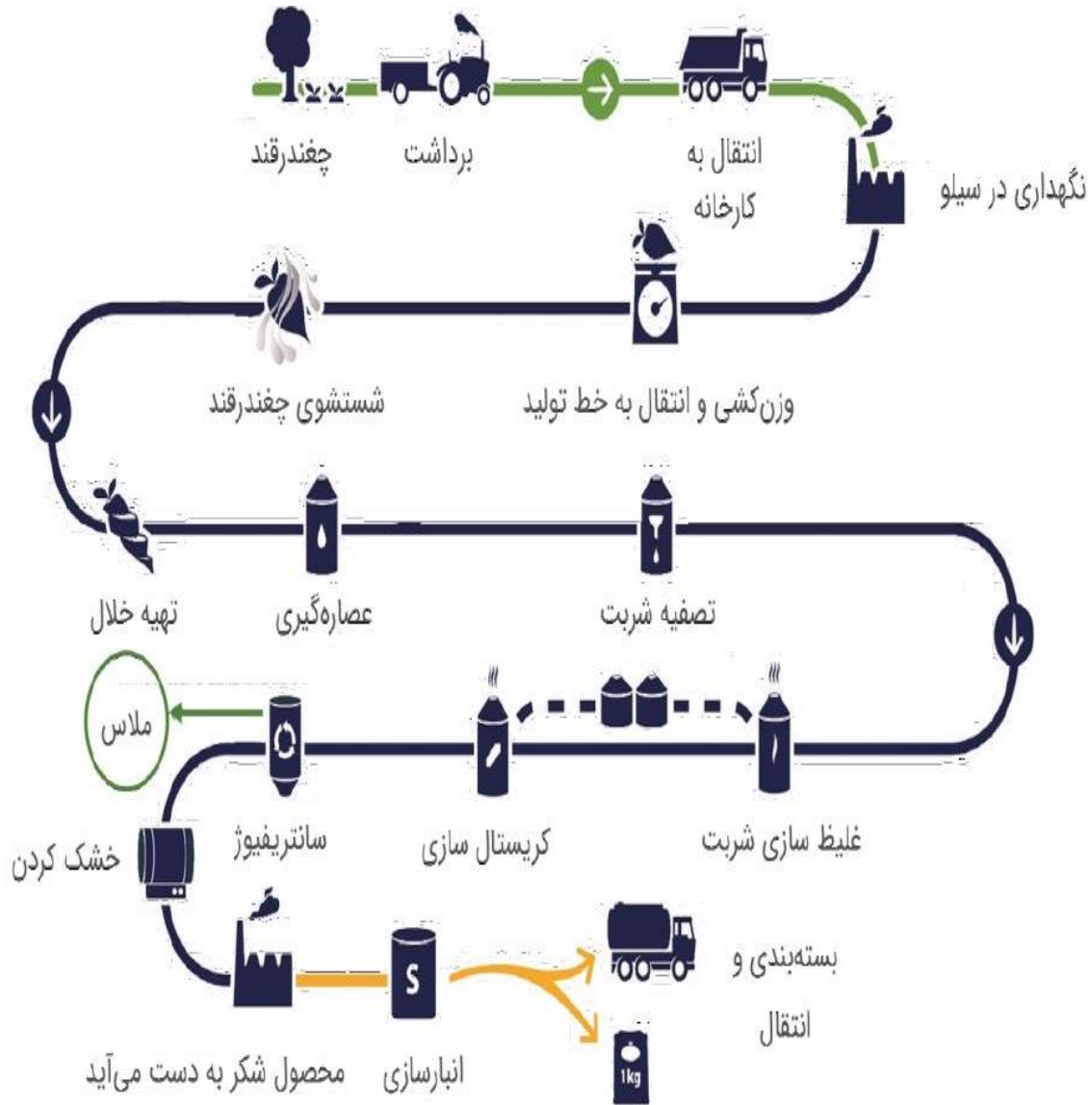


## صنعت قند و شکر

در نقاط مختلف جهان، بر حسب شرایط آب و هوایی و امکانات طبیعی از دو محصول چغندر قند و نیشکر، شکر استحصال می‌شود. صنعت قند و شکر، با توجه به استراتژیک بودن محصول تولیدی آن، همواره مورد توجه و حمایت دولت بوده است. شکر ماده غذایی انرژی‌زا و تنها ماده غذایی است که به‌طور خالص می‌توان آن را تولید کرد و به لحاظ داشتن مزه و طعم مطبوع و منبع ارزان تامین انرژی نسبت به سایر مواد غذایی، تقاضای مصرف آن در ایران و سایر کشورهای در حال توسعه، همواره رو به افزایش است. شکر علاوه بر مصارف خانگی دارای مصارف صنعتی در صنایع همچون صنایع شیرینی و شکلات، بستنی‌سازی، نوشابه‌سازی، مالت و ماء‌الشعیر، آبمیوه و... است.



این صنعت از جمله صنایعی است که بیشترین ارتباط را با حلقه‌های پیشین و پسین زنجیره تولید اقتصادی ملی دارد و یکی از صنایع تبدیلی مهم بخش کشاورزی به شمار می‌آید. مهم‌ترین عناصر تشکیل‌دهنده مدیریت زنجیره تامین صنعت قند و شکر، بخش کشاورزی (چغندر و نیشکر) به عنوان تامین‌کننده، بخش صنعت (تجهیزات سرمایه‌ای) و بخش حمل‌ونقل و بازرگانی می‌باشد. در چرخه تولید قند و شکر مهم‌ترین گام، تامین نهاده‌های اولیه آن یعنی چغندر قند و نیشکر است، به همین دلیل این صنعت وابستگی بسیار شدیدی به بخش کشاورزی دارد و توانایی‌ها و پتانسیل‌های موجود در زمینه زراعت این محصولات مستقیماً روی این صنعت تاثیرگذار است. در این بین، سهم هر یک از نهاده‌های چغندر قند و نیشکر در میزان تولید قند و شکر به ترتیب ۵۲ درصد و ۴۸ درصد است.



## فرآیند تولید شکر

برای تولید شکر ابتدا چغندر یا نیشکر کشت شده برداشت، به کارخانه منتقل و پس از وزن‌کشی وارد خط تولید می‌شود. در فرآیند تولید، نیشکر یا چغندر تولیدی ابتدا شسته شده و بعد به صورت خللی برش داده می‌شوند.

خلال های به دست آمده وارد مرحله عصاره‌گیری می‌شوند. شربت به دست آمده از این مرحله ابتدا تصفیه می‌شود و سپس غلظت آن افزایش می‌یابد.

مرحله بعد مرحله کریستال‌سازی است که در این بخش شربت گرم می‌شود و بعد از آن که مخلوط به حالت اشباع رسید به آن پودر شکر اضافه می‌شود تا کریستال تشکیل شود.

بعد از آن در مرحله سانتریفیوژ، شربت داخل یک سبد توری شکل ریخته می‌شود و به علت بالا بودن سرعت، پساب خارج می‌شود و کریستال شکر بر روی توری باقی می‌ماند. (در این مرحله مایع حاصل شده همان **ملاس** است) کریستال شکر به دست آمده مرطوب است و لازم است که برای دستیابی به محصول نهایی خشک شود.

در آخر، شکر تولید شده وارد انبار می‌شود و پس از بسته‌بندی به فروش می‌رسد.

## زمان کشت چغندر

زمان کشت در واقع زمانی است که بذر را در خاک کاشته و دوره رشد محصول آغاز می‌شود. در سراسر دنیا کشت محصولات زراعی معمولاً در دو فصل بهار و پاییز آغاز می‌شود، که اصطلاحاً به آن کشت بهاره و کشت پاییزه می‌گویند. کشت چغندر قند نیز که به عنوان یک محصول کشاورزی که نقش حیاتی در صنایع مختلف از جمله صنعت تولید قند و شکر دارد، سالانه دو مرتبه به صورت کشت بهاره و کشت پاییزه انجام می‌شود. در ایران با توجه به شرایط آب و هوایی متفاوتی که حکم فرماست هر دو کشت صورت می‌گیرد.

کشت بهاره	کشت پاییزه
کشت بهاره با شروع گرمای بهار آغاز می‌شود.	کشت پاییزه معمولاً از اواخر مهر ماه آغاز می‌شود.
در کشت بهاره، گیاه اوایل بهار کاشته و رشد می‌کند و در نهایت محصول آن بسته به دوره رشد گیاه، در اوایل یا اواخر فصل تابستان قابل برداشت است.	در کشت پاییزه گیاه در آبان و آذر ماه رشد کرده و بسته به دوره رشد گیاه در اواخر پاییز یا زمستان برداشت می‌شود.
یکی از مهمترین معایب کاشت بهار، مصرف زیاد آب به وقت آبیاری محصول زیر کشت، بویژه در مناطق گرمسیری است.	کاهش آفات در پاییز بدلیل سرمای هوا و وفور باران های فصلی که در تامین آب مورد نیاز گیاهان به کشاورز کمک می‌کنند، از مهمترین مزایای کشت پاییزه می‌باشند.
این کشت مختص بذر گیاهانی است که توانایی مقاومت در برابر سرمای زمستان را ندارند، از همین رو اوایل بهار زمانی که دمای خاک کمی افزایش پیدا کرد، بذر این گیاهان را جهت کشت آماده می‌کنند.	کشت در پاییز ممکن است برای گیاهانی که میوه ی آن در ریشه قرار دارد موجب ساقه زوی یا کاهش کیفیت شود.

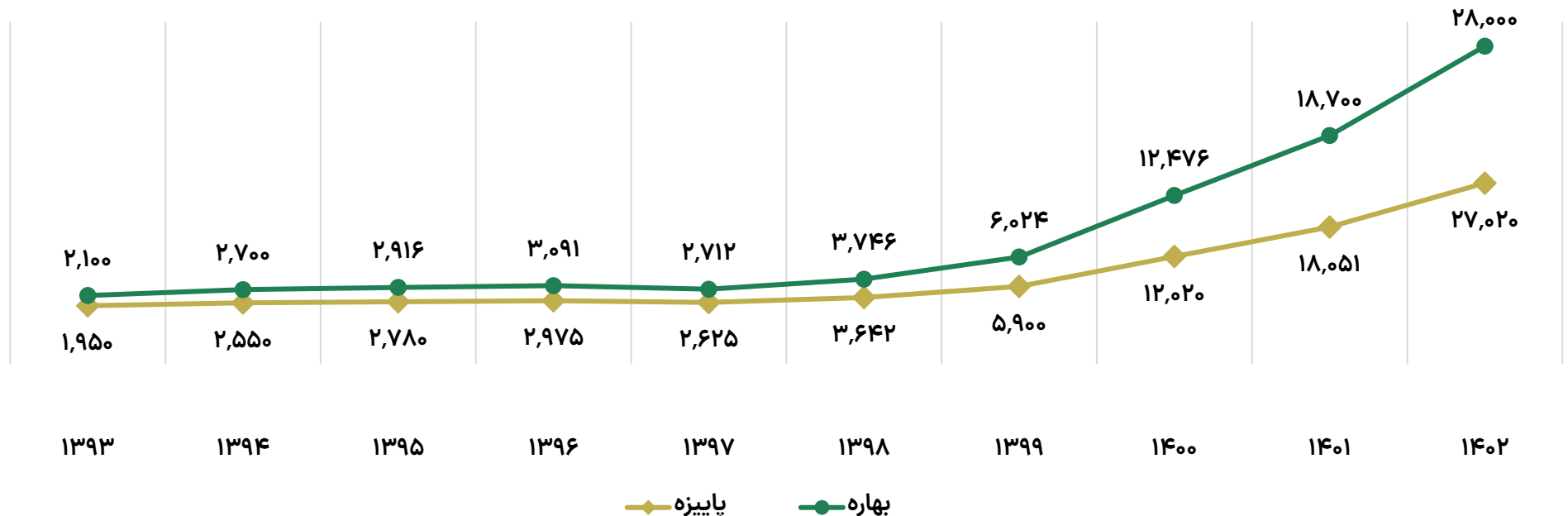
در نتیجه چغندر قند حاصل از کشت بهار، دارای عیار بیشتری نسبت به چغندر قندی است که در پاییز کشت می‌شود.

## قیمت چغندر

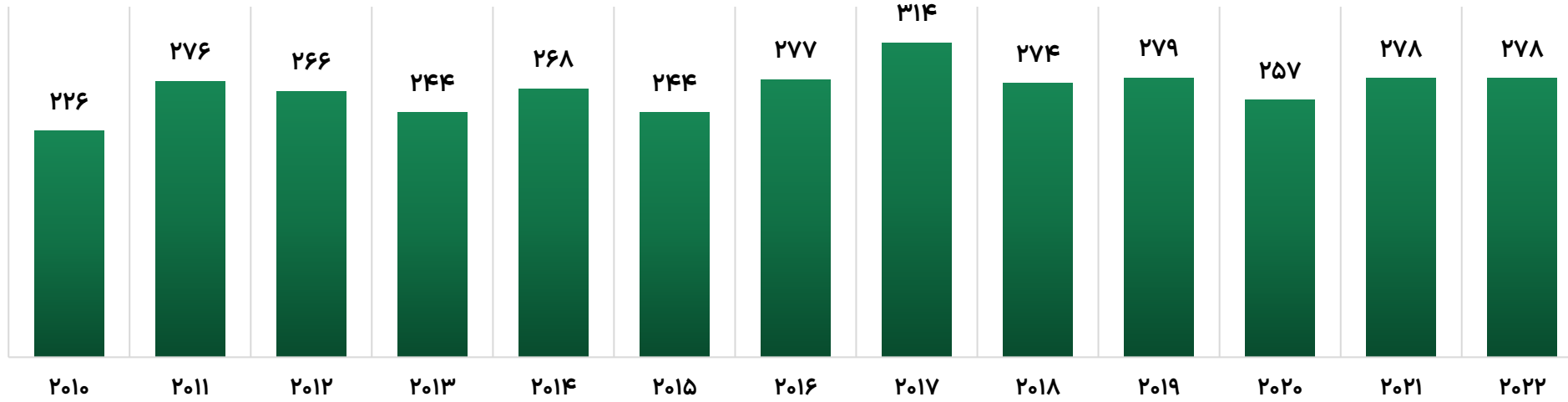
چغندر قند جزء محصولات اساسی کشاورزی به شمار می‌رود و دولت هر ساله مکلف است که خرید محصولات اساسی کشاورزی را تضمین کند. تعیین قیمت‌ها توسط شورای قیمت‌گذاری صورت می‌گیرد و معمولاً برای چغندر قند معادل ۲۵ درصد نرخ گندم لحاظ می‌شود. در سال‌های گذشته علاوه بر نرخ اعلامی هزینه حمل نیز به این نرخ اضافه می‌شد، اما در سال جدید به منظور مساعدت بیشتر به کشاورزان قیمت کمک کرایه در قیمت چغندر ادغام شده است.

بر اساس مصوبه سال ۱۳۹۹ مجلس شورای اسلامی علاوه بر تعیین قیمت تضمینی و کرایه حمل، یک بسته حمایتی غیر قیمتی نیز به چغندرکاران مشارکت‌کننده در طرح تعلق می‌گیرد. این بسته حمایتی شامل تخفیف ۲۰ درصدی حق بیمه چغندرکاران از حق بیمه سهم کشاورزان و دریافت ۲۰ کیلوگرم تفاله خشک با نرخ ۸,۰۰۰ ریال و دریافت ۲ کیلوگرم شکر با نرخ ۲۲,۰۰۰ ریال می‌باشد.

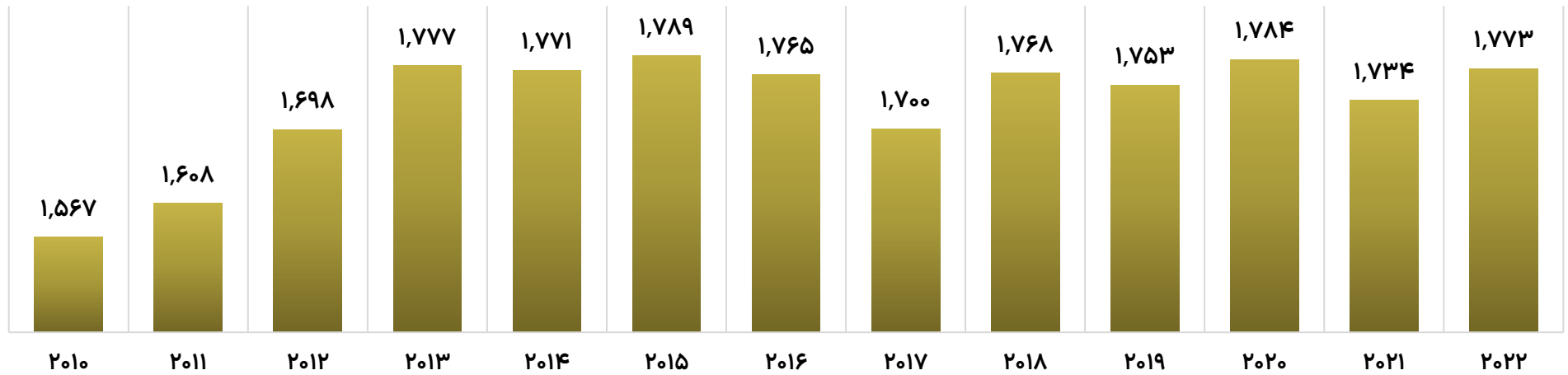
نرخ مصوب چغندر قند  
(ریال بر کیلوگرم)







مقدار تولید چغندر قند در جهان (میلیون تن) <sup>۱</sup>

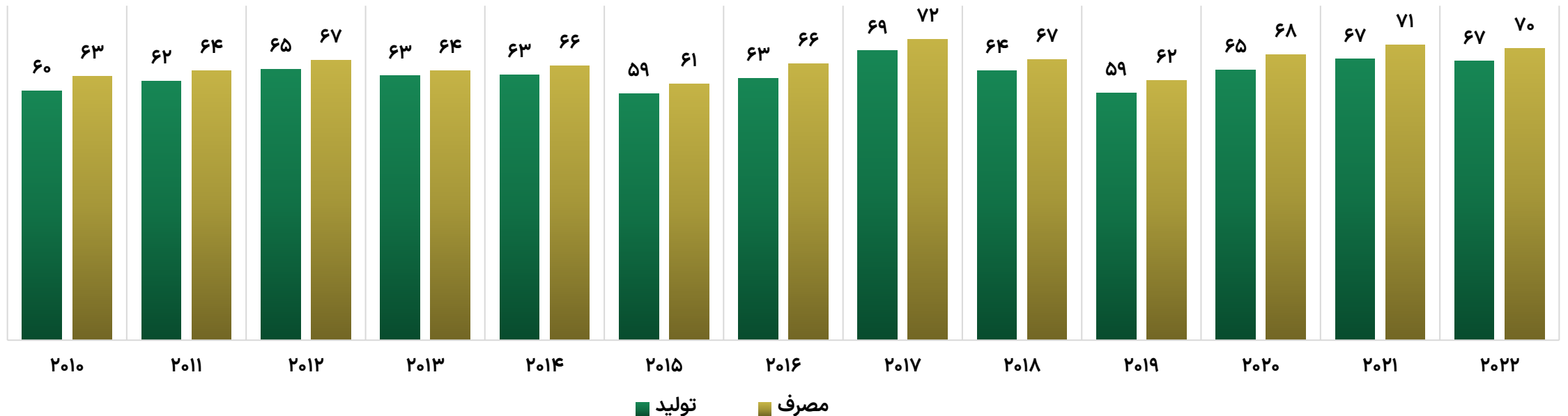


مقدار تولید نیشکر در جهان (میلیون تن) <sup>۲</sup>

1. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031  
 2. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031

## ملاس

ملاس یک شربت غلیظ و شیرین است که محصول فرعی فرآیند تولید شکر است. با جوشاندن آب نیشکر یا چغندر قند تا زمانی که تمام کریستال های شکر استخراج شود و شربتی به رنگ تیره و طعمی غنی و شیرین باقی بماند، درست می شود. ملاس را می توان در انواع غذاهای شیرین و خوش طعم و همچنین در پخت و پز و به عنوان یک شیرین کننده طبیعی استفاده کرد. انواع مختلفی از ملاس وجود دارد، از جمله ملاس سبک، که طعم ملایم تر و رنگ روشن تر دارد. ملاس تیره، که قوی تر و تیره تر است و ملاس بلک استرپ که از جوشاندن نهایی شربت شکر تهیه می شود و از نظر طعم تیره ترین و قوی ترین است.

تولید و مصرف ملاس در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>

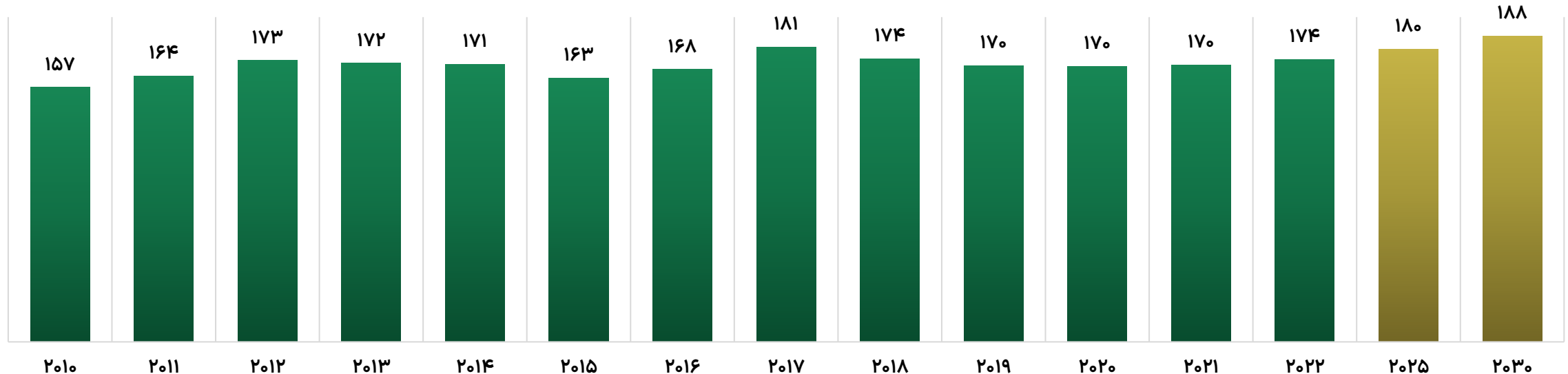
1. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031



## صنعت قند و شکر در جهان

شکر در ۱۲۰ کشور جهان تولید می‌شود و ۸۰ درصد از تولید جهانی شکر، بر پایه نیشکر است. براساس پیش‌بینی‌های OECD و FAO، مقدار تولید شکر در جهان از ۱۷۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ به ۱۸۸ میلیون تن در سال ۲۰۳۰ خواهد رسید.

برزیل و هند پیشگامان تولید صنعت قند و شکر جهان هستند. در سال ۲۰۲۲، هند با ۳۷ میلیون تن و برزیل با ۳۵ میلیون تن رتبه‌های نخست تولید شکر را داشتند. در نقطه مقابل هند با مصرف ۲۹ میلیون تنی بزرگترین مصرف کننده شکر در جهان است. در تجارت جهانی شکر، برزیل جایگاه بزرگ‌ترین کشور صادرکننده را به خود اختصاص داده است و اندونزی نیز در واردات شکر رتبه اول را دارد.

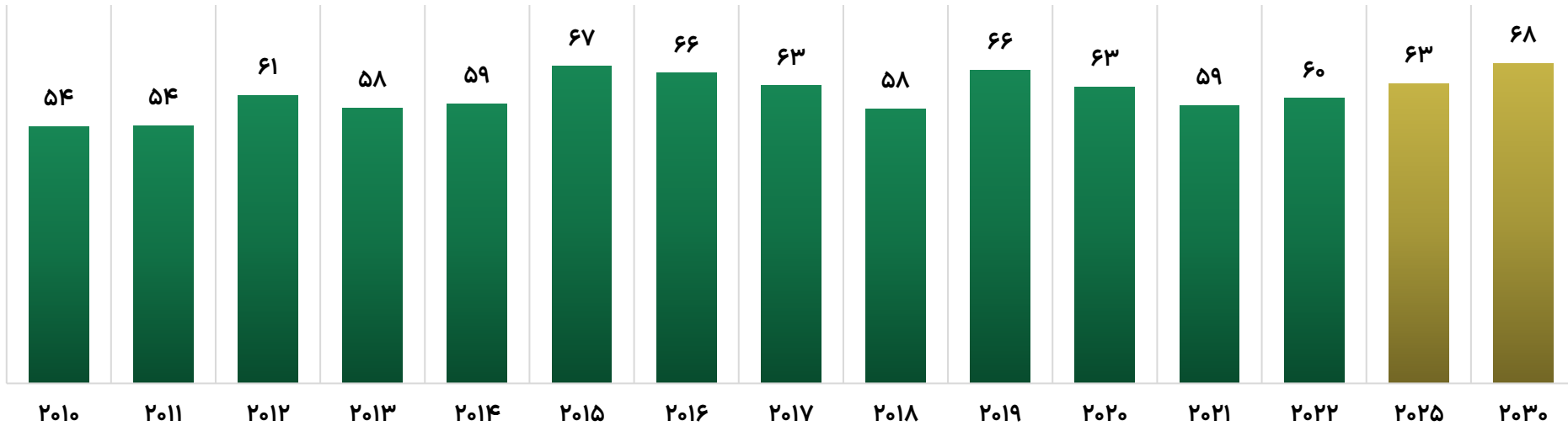


مقدار تولید شکر در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>

1. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031

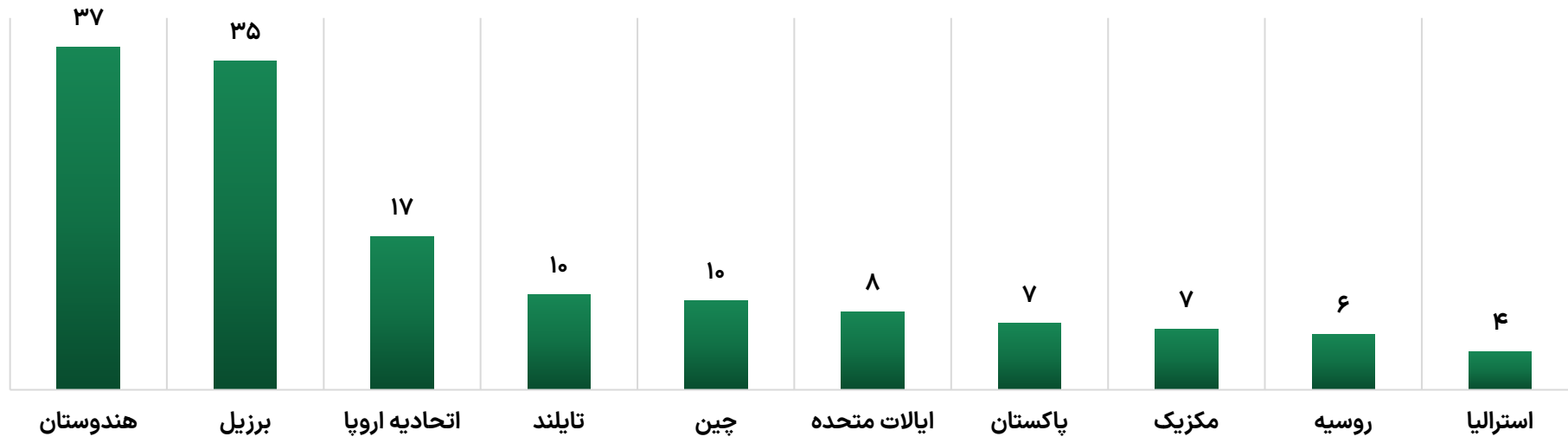


مقدار مصرف شکر در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>

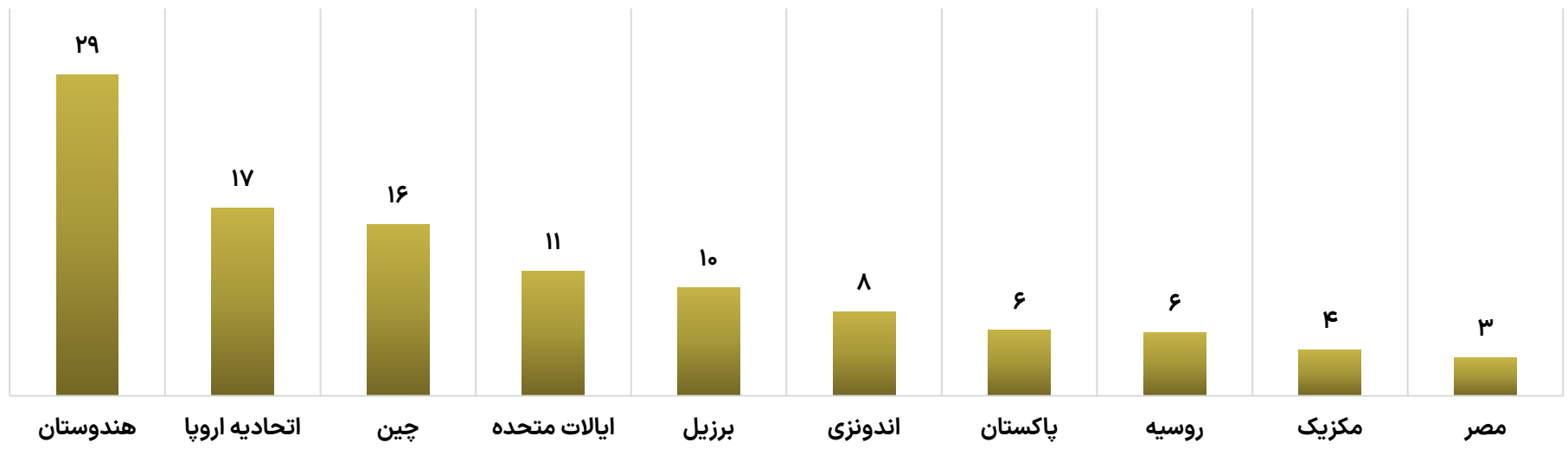


مقدار صادرات شکر در جهان (میلیون تن)<sup>۲</sup>

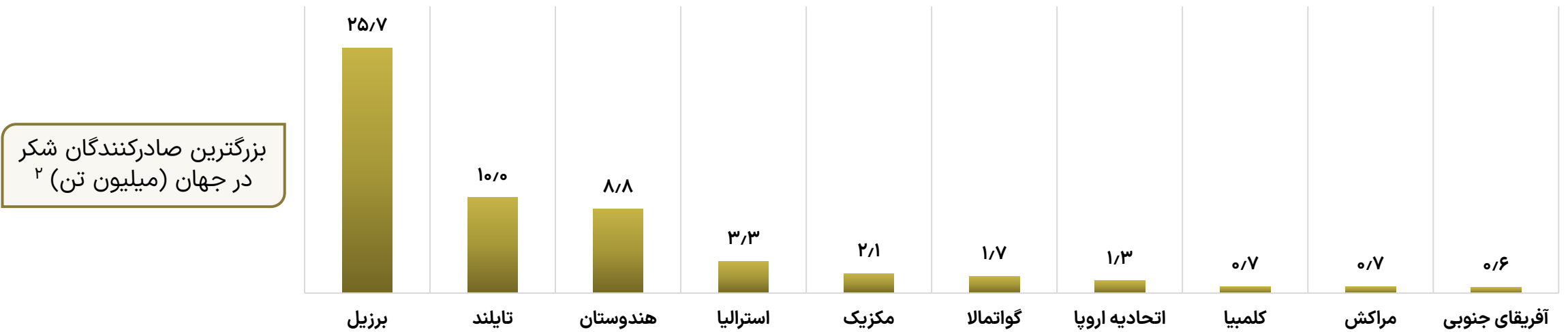
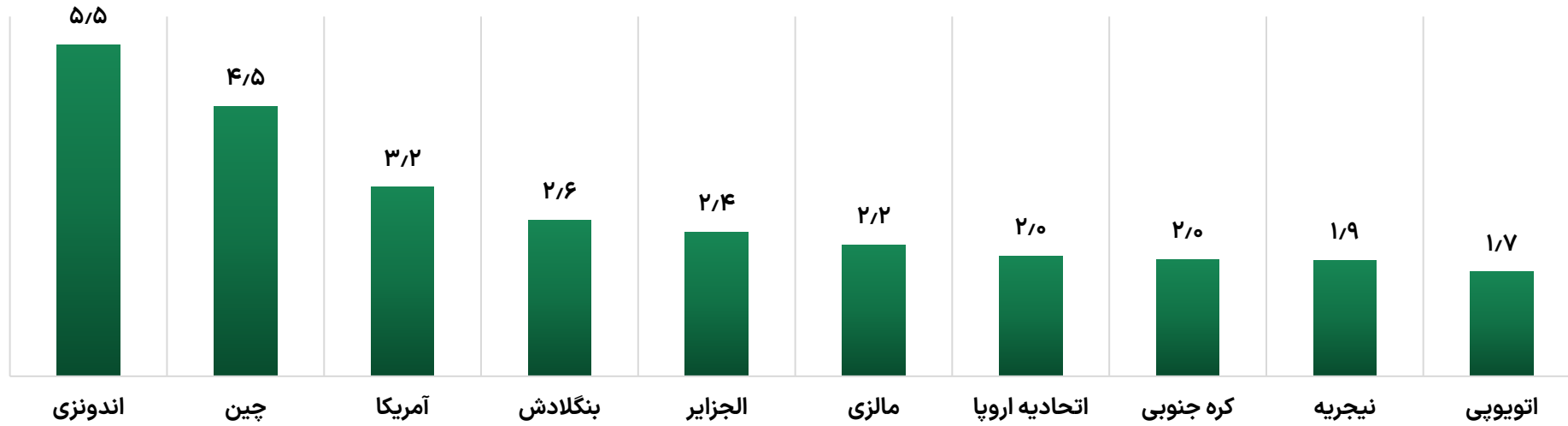
1. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031  
 2. OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031



بزرگترین مصرف‌کنندگان شکر در جهان (میلیون تن) <sup>۲</sup>



1. Statista  
2. Statista



1. Statista  
2. Statista

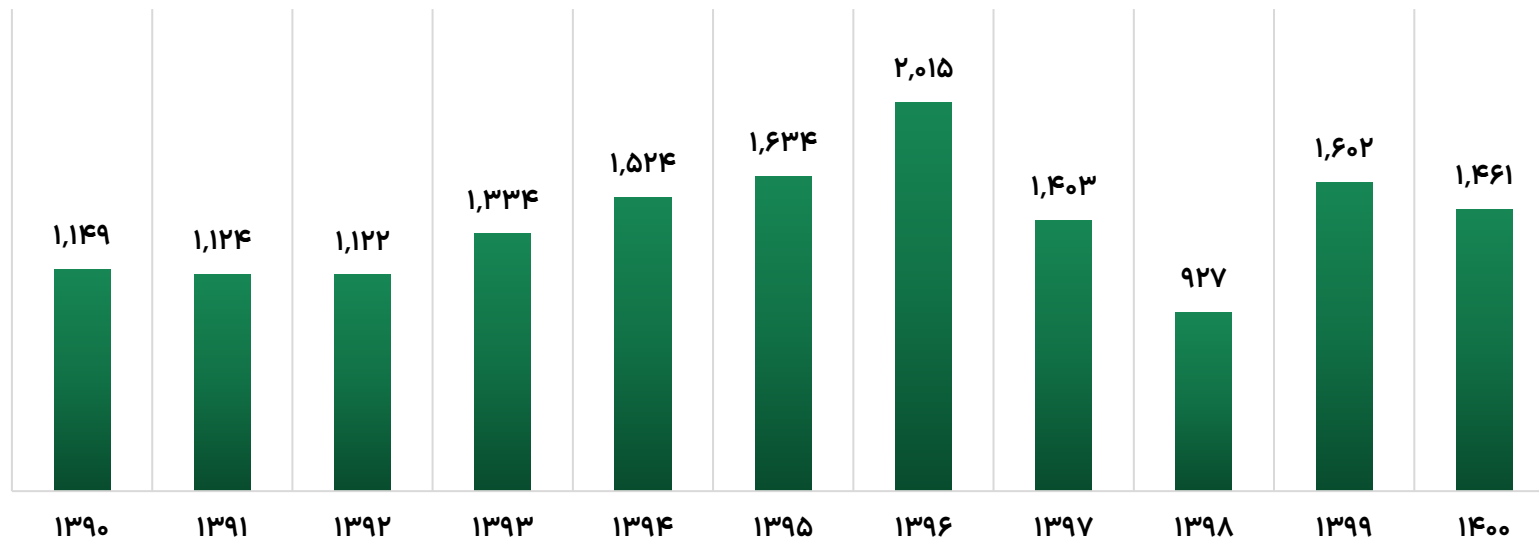
## صنعت قند و شکر در ایران

ایران یکی از هفت کشور جهان است که از نظر تنوع اقلیمی و عرض جغرافیایی، از شرایط تولید شکر از هر دو محصول چغندر قند و نیشکر برخوردار است؛ اما برخلاف آمار جهانی سهم تولید شکر با پایه چغندر قند نسبت به نیشکر بیشتر است و حدود ۶۰ درصد از شکر تولیدی در ایران، از فرآوری چغندر حاصل می‌شود.

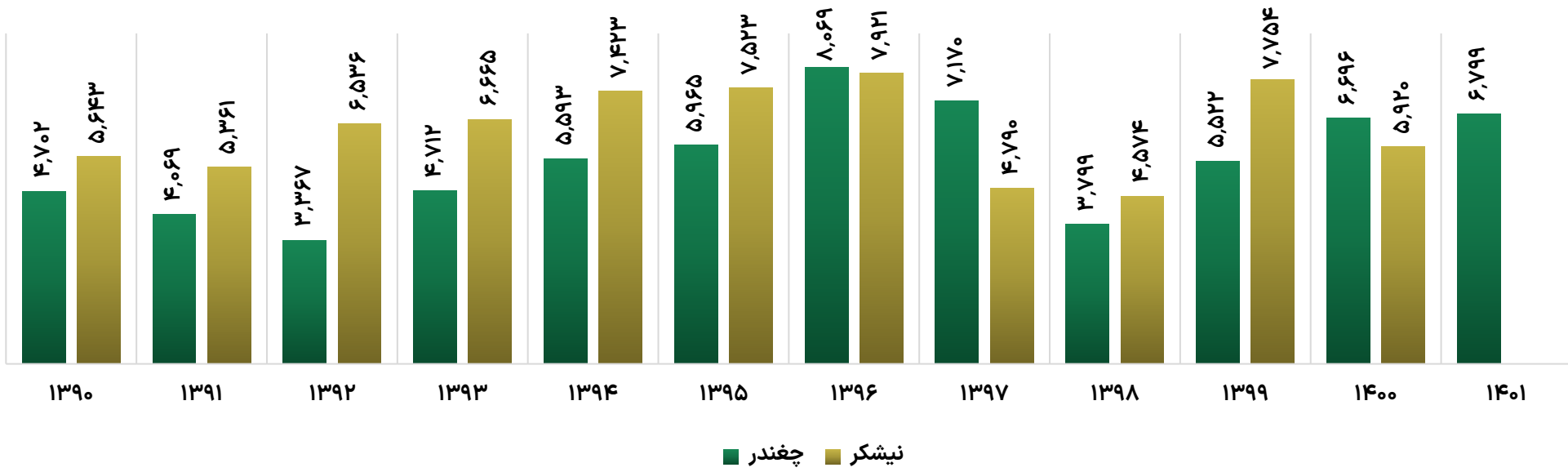
یکی از نکات با اهمیت که تا حدودی این صنعت را از صنایع دیگر متمایز کرده است عدم امکان صادرات و واردات مواد اولیه‌ای نظیر چغندر قند و همچنین فصلی بودن شرایط تولید و برداشت آن است. این امر باعث می‌شود عملاً به اندازه‌ی فروش یک سال شرکت در بازه‌های زمانی ۲ تا ۳ ماهه تولید صورت بگیرد. البته در برخی از شرکت‌های دو کشته این مقدار متفاوت بوده و امکان تولید در بازه‌های طولانی‌تر فراهم است.

محصولات عمده تولیدی این شرکت ها شامل شکر سفید به عنوان محصول اصلی است که در تولید محصولات غذایی و آشامیدنی مصرف می‌شود. تفاله خشک و ملاس به عنوان محصول فرعی هستند که تفاله به عنوان نهاده دامی و ملاس در صنعت الکل‌سازی، خمیرمایه و مصارف دام مورد استفاده قرار می‌گیرند.

بخشی از شکر سفید مورد نیاز کشور از محل شکر خام وارداتی است که از کشورهای دیگر همچون هندوستان و برزیل تامین می‌گردد. میزان شکر خام وارده براساس برآورد نیاز کشور توسط مراجع ذیصلاح و با اختصاص سهمیه در اختیار کارخانجات قند و شکر که دارای تجهیزات تصفیه می‌باشند قرار می‌گیرد و برای هر سال با توجه به میزان چغندر تولیدی داخل کشور متغیر است.

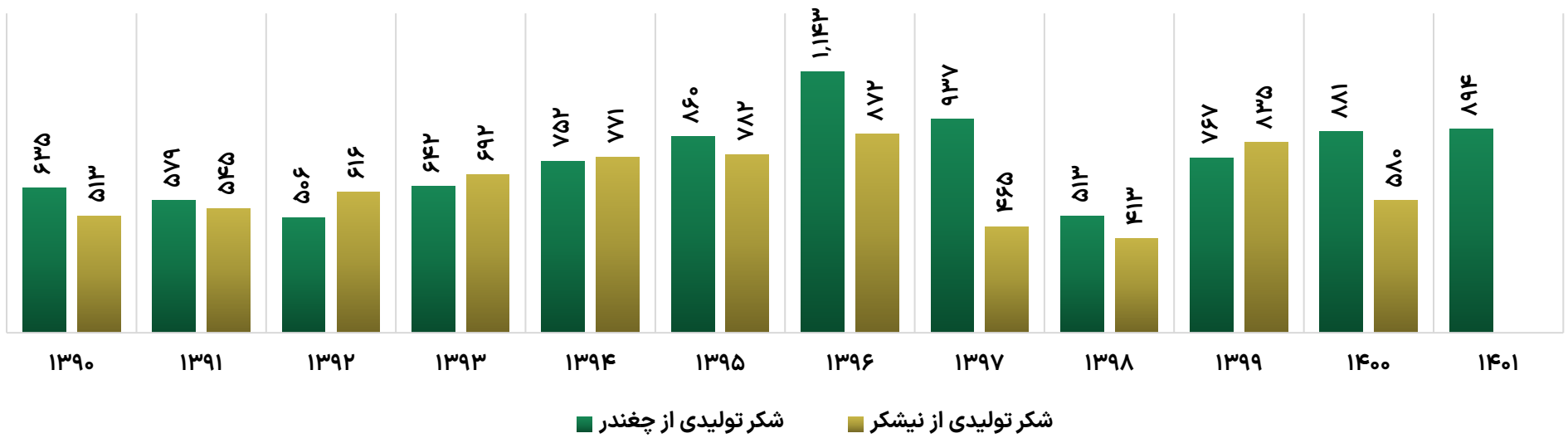


مقدار کل تولیدات شکر (هزار تن)

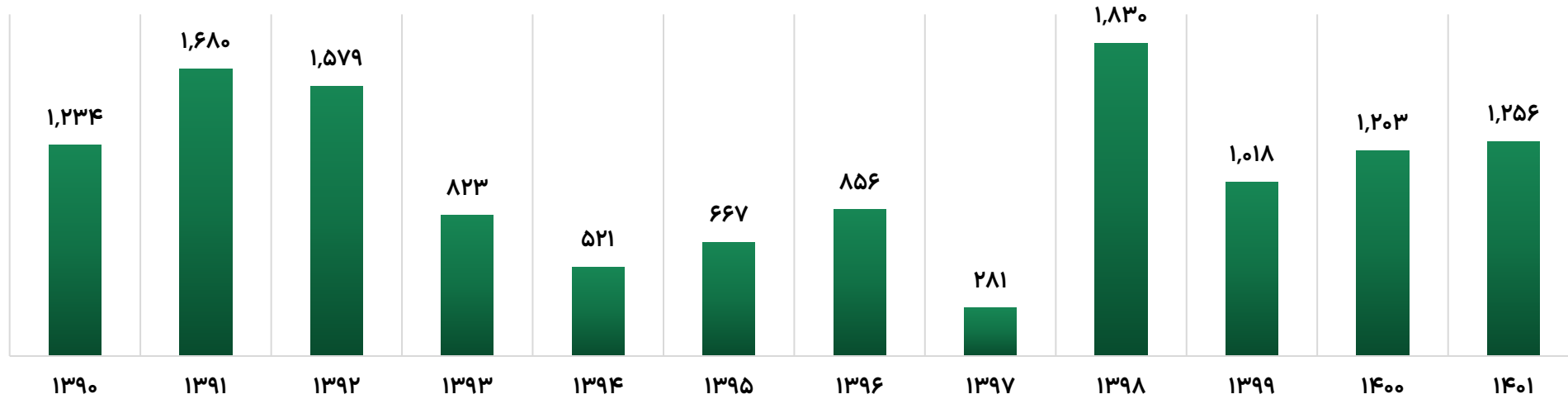


مقدار تولیدات چغندر و نیشکر (هزار تن)

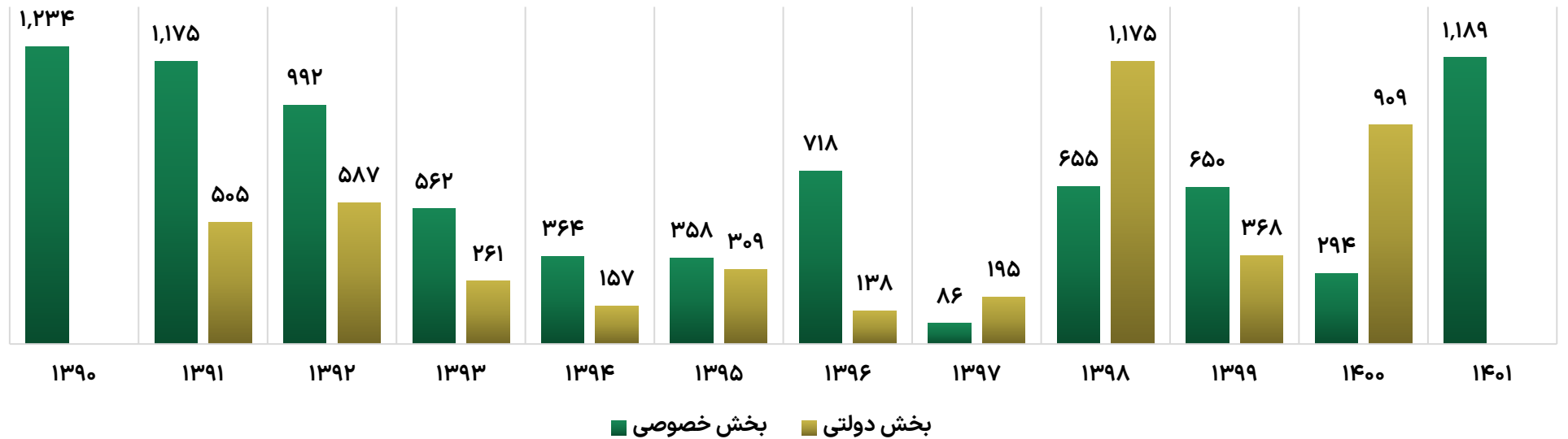
مقدار تولیدات شکر از نیشکر و چغندر (هزار تن)







مقدار واردات شکر (هزار تن)

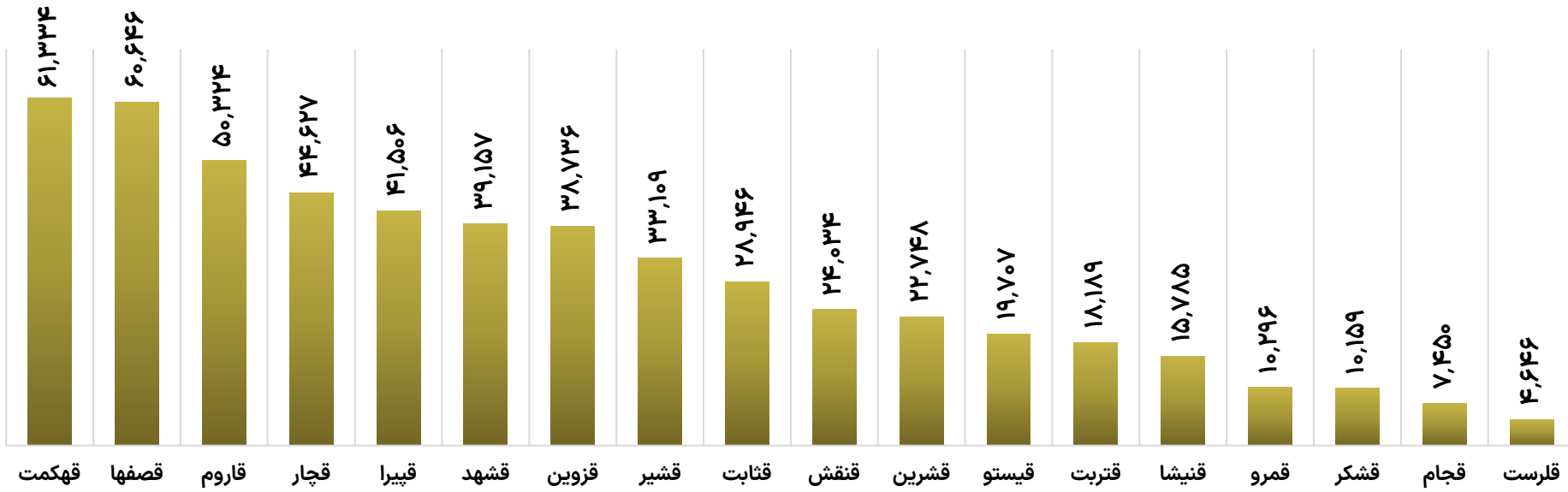
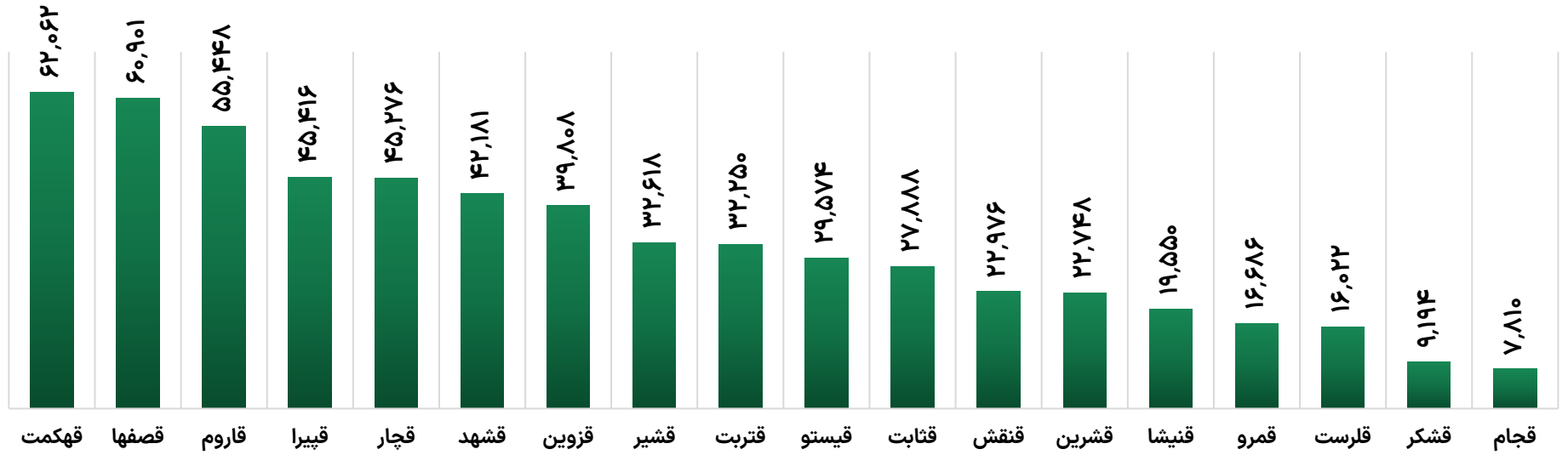


واردات شکر به تفکیک دولتی و خصوصی (هزار تن)

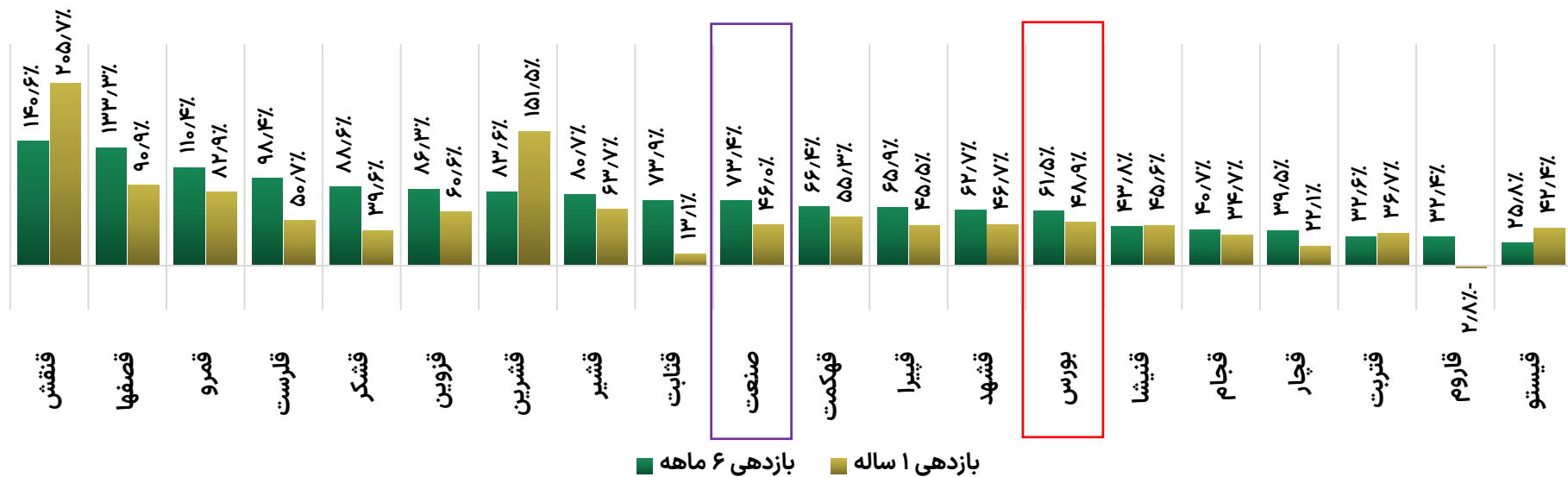




مقدار تولید شکر  
شرکت‌های بورسی  
صنعت قند و شکر در  
سال ۱۴۰۱ (تن)



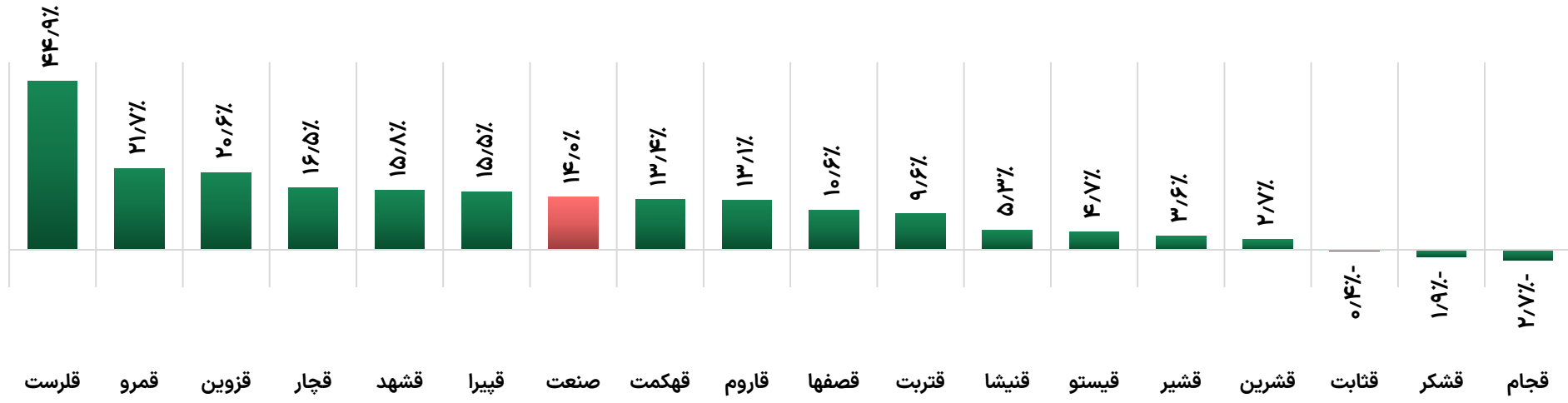
مقدار فروش شکر  
شرکت‌های بورسی  
صنعت قند و شکر در  
سال ۱۴۰۱ (تن)



بازدهی شش ماهه و یک ساله شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر و مقایسه آنها با بازدهی صنعت و بورس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۹

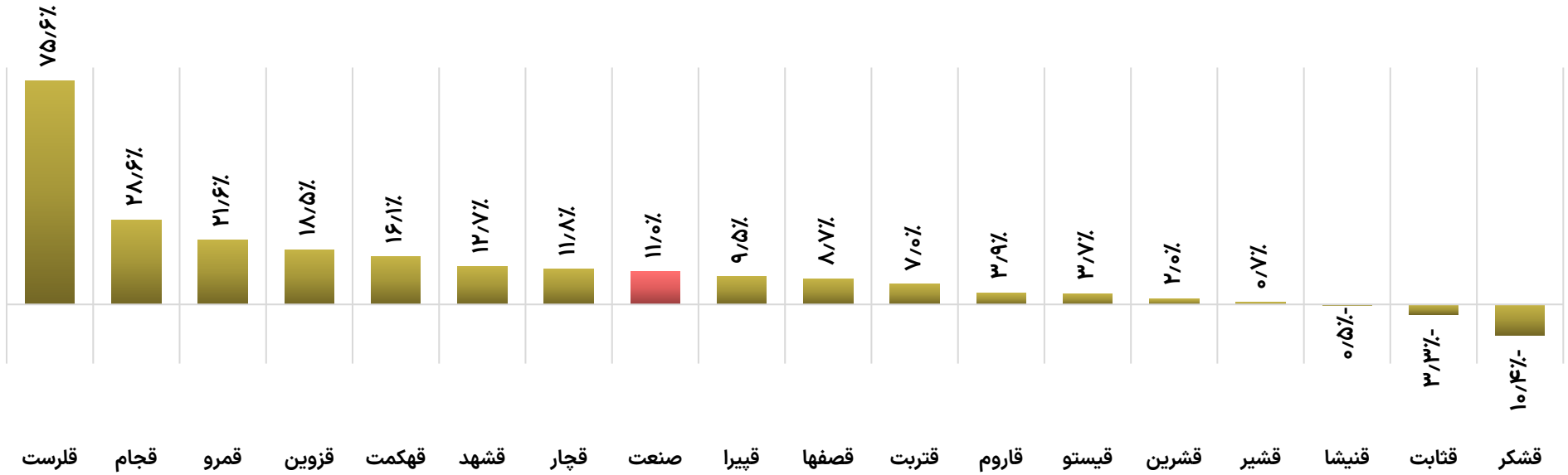
P/E TTM شرکت‌های تولیدکننده قند و شکر و مقایسه آنها با صنعت و بورس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۹





حاشیه سود ناخالص ۴  
فصل اخیر (TTM)  
شرکت‌های تولیدکننده  
قند و شکر و مقایسه  
آنها با صنعت

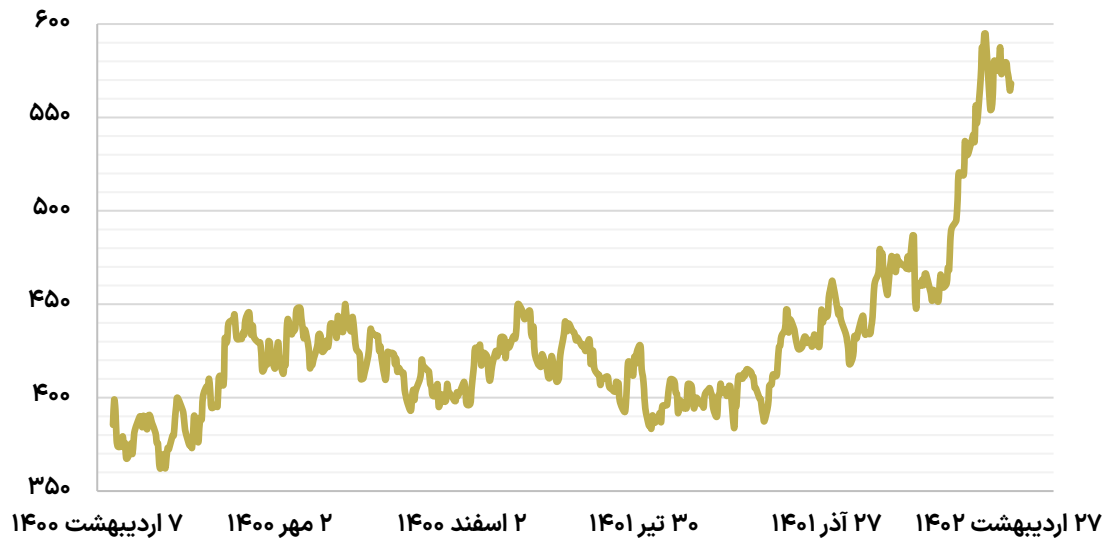
حاشیه سود خالص ۴  
فصل اخیر (TTM)  
شرکت‌های تولیدکننده  
قند و شکر و مقایسه  
آنها با صنعت



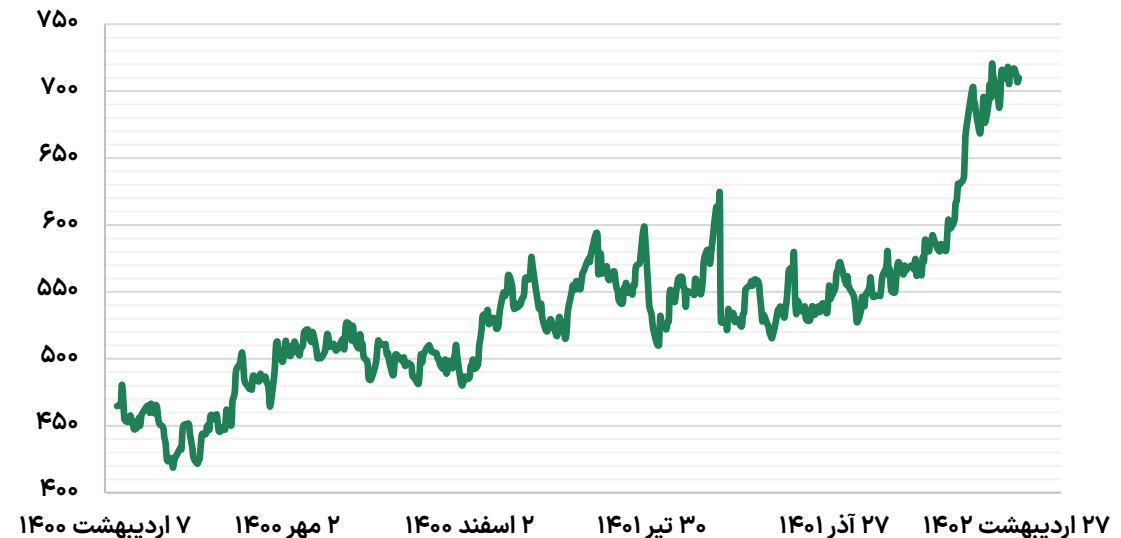
## قیمت شکر در جهان و ایران

قیمت شکر سفید در جهان که در سال های گذشته در محدوده ۵۰۰ دلار و پایین تر قرار داشت، در ۳ ماه اخیر رشد شدیدی تجربه کرد و به بیش از ۷۰۰ دلار در هر تن رسید. کارشناسان، آب و هوای نامساعد و کاهش تولید شکرخام، تبدیل نیشکر به محصولات دیگر همچون اتانول و همچنین افزایش تقاضا پس از فروکش کردن همه گیری کرونا را از جمله دلایل افزایش ناگهانی قیمت شکر می دانند.

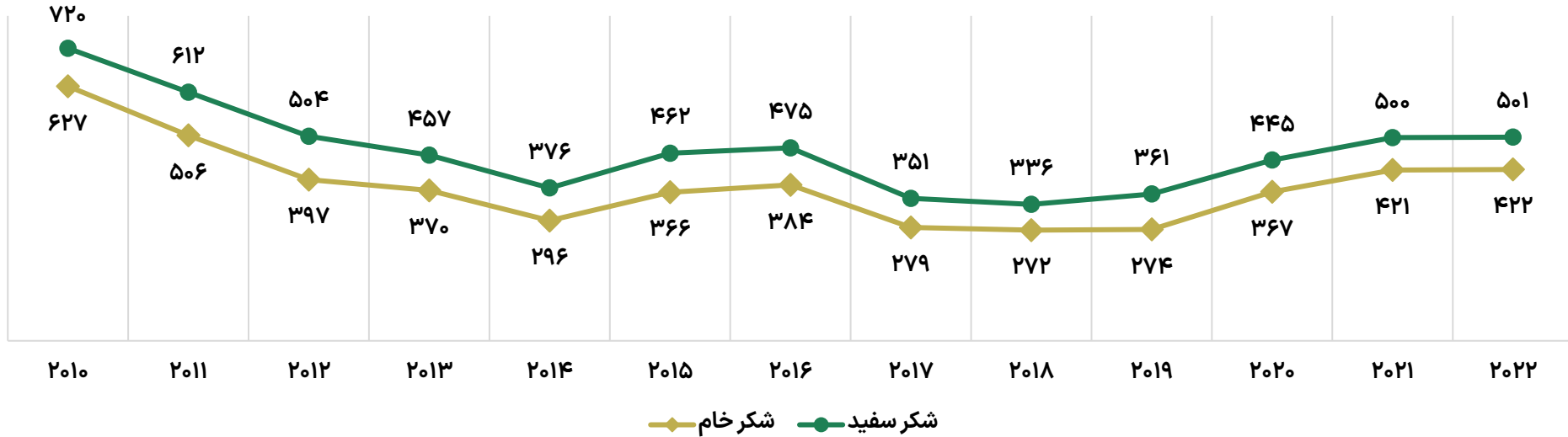
قیمت شکر در ایران نیز توسط سازمان حمایت از مصرف کنندگان تعیین می گردد. قیمت هر کیلوگرم شکر سفید درب کارخانه در سال ۱۴۰۱، برابر با ۱۸۰،۰۰۰ ریال بود که در سال ۱۴۰۲ این قیمت به ۲۵۵،۰۰۰ ریال رسید. از آنجایی که بخشی از شکر مورد نیاز کشور از طریق واردات شکر خام تامین می گردد؛ افزایش نرخ جهانی شکر خام می تواند منجر به افزایش دوباره قیمت شکر در داخل شود.



رشد قیمتی شکر خام آمریکا (دلار بر تن)

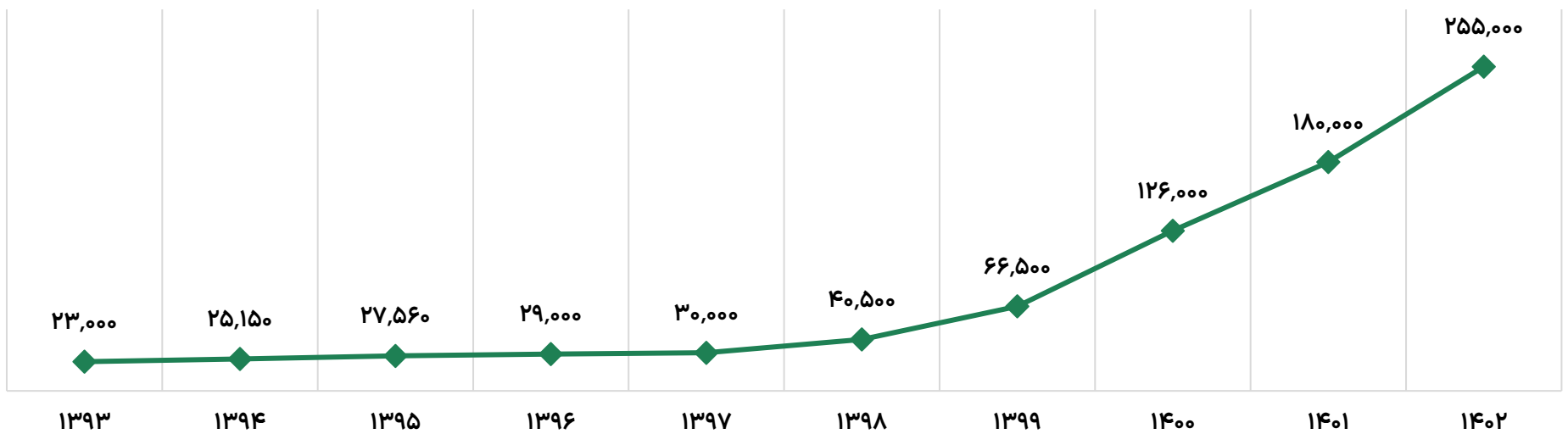


رشد قیمتی شکر سفید لندن (دلار بر تن)



نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید در ۱۲ سال گذشته (دلار بر تن)

نرخ مصوب شکر سفید در ایران (ریال بر کیلوگرم)





## منابع

گزارش فعالیت هیئت مدیره شرکت قند اصفهان

OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031

Investing.com

SugarOnline.com

انجمن صنفی کارخانه های قند و شکر ایران

وب سایت آماری Statista



# بررسی و تحلیل شرکت قند اصفهان

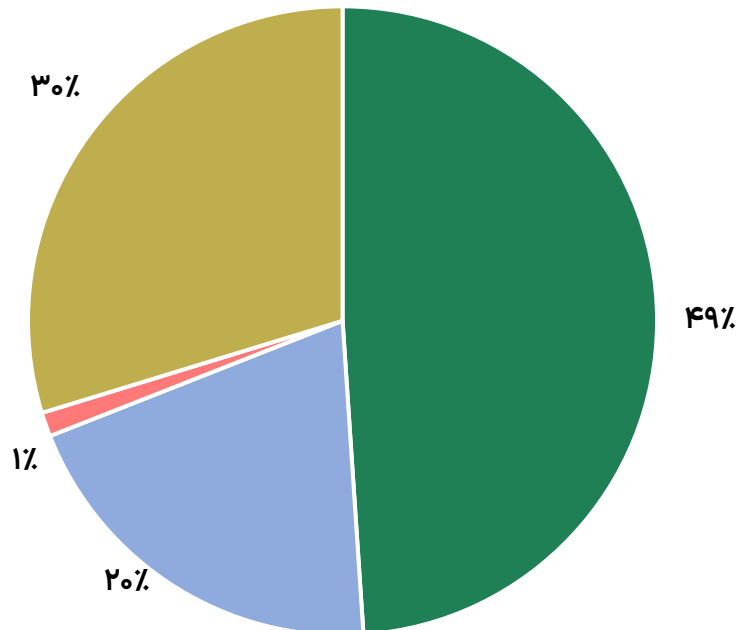


## معرفی شرکت

شرکت قند اصفهان در تاریخ ۷ مرداد ۱۳۳۷ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و بهره برداری از شرکت از مهرماه ۱۳۴۰ آغاز گردید. شرکت تا قبل از ۲۷ اسفندماه ۱۳۵۸ توسط بخش خصوصی اداره می‌شد و از این تاریخ تا ۲۰ آبان ۱۳۶۵ تحت پوشش سازمان صنایع ملی ایران قرارداد شده است. در این تاریخ بر اساس حکم دادستانی کل جمهوری اسلامی ایران مالکیت ۷۵/۱۴ درصد از سهام شرکت به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی انتقال یافت و از تاریخ ۲۰ آبان ۱۳۶۵ شرکت تحت مدیریت این بنیاد قرار گرفته است.

این شرکت با دریافت چغندر قند و شکر خام، شکر سفید، تفاله خشک و ملاس تولید میکند و با دریافت شکر خام از مشتریان به صورت کارمزدی خدمات تصفیه انجام می‌دهد. در سال ۱۴۰۱، شرکت قند اصفهان با تولید ۶۰،۹۰۱ تن شکر سفید دومین تولید کننده شکر چغندری در کشور بوده است.

- شرکت گسترش صنایع غذایی سینا
- بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
- شرکت بیمه معلم
- سایر سهامداران



ترکیب سهامداران شرکت قند اصفهان



### شرکت قند اصفهان از منظر بازار سرمایه

سهام شرکت قند اصفهان با نماد قصفها در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۱۱,۹۸۸ ریال در ابتدای سال ۱۳۹۸، به قیمت ۱۶۰,۸۶۰ ریال در تاریخ ۱۷ خرداد ۱۴۰۲ رسیده است و در طی این مدت حدود ۱۲۴۱ درصد رشد داشته است.

بیشترین قیمت این سهم در ۱۹ مرداد سال ۱۳۹۹ برابر با ۲۶۸,۶۶۹ ریال بوده است.

بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ماهه	
۲۷٪-	۹۶٪/۸	۱۲۹٪/۶	۷۴٪/۳	۲۳٪/۳-	قصفها
۲۱٪/۵	۴۵٪/۱	۷۳٪/۴	۴۶٪	۱۹٪/۷-	صنعت
۱۰۵٪	۵۱٪	۶۳٪/۱	۲۵٪/۹	۶٪/۲-	شاخص کل

مقایسه بازدهی سهم قصفها، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت قند و شکر در بازه‌های زمانی مختلف در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۷

### بازارهای اصلی و وضعیت رقبا

شرکت با دریافت چغندر قند و شکر خام (مواد اولیه)، شکر سفید، تفاله خشک و ملاس تولید می‌کند و با دریافت شکر خام از مشتریان به صورت کارمزدی خدمات تصفیه انجام می‌دهد. در سال ۱۴۰۱ با جذب بیش از ۵۰۲,۷۸۸ تن چغندر قند (معادل ۷/۴٪ از کل چغندر قند کشور) پس از شرکت های قند همدان (۷/۹٪) و شرکت قند دزفول (۷/۸٪) در رتبه سوم و با تولید ۶۰,۹۰۱ تن شکر سفید در رتبه دوم تولید شکر چغندری قرار داشت. با توجه به وضعیت آب و هوایی و سایر عوامل تاثیرگذار، میزان تحویل چغندر قند متفاوت از سال ۱۴۰۱ خواهد بود. بیشترین مقدار جذب چغندر در نیمه دوم سال می‌باشد.

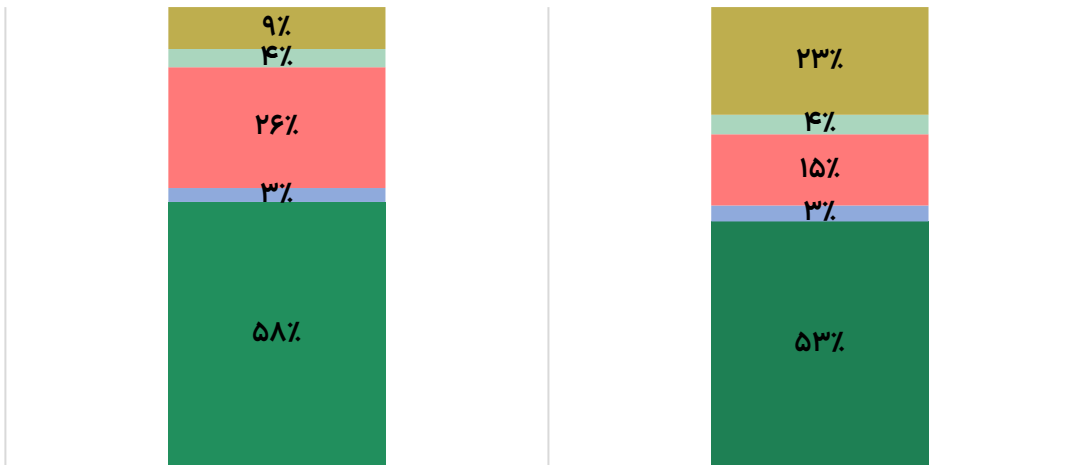
شرکت در سال ۱۴۰۱ واحد تولید قند کله را راه اندازی نموده و مقداری از قندهای کله را نیز تبدیل به قند خرد شده کرده و در کیسه های ۵ کیلوگرمی به فروش رسانده است.

بازارهای اصلی	مقدار تولید ۱۴۰۱	ظرفیت اسمی	واحد	نوع محصول
صنایع تولیدی اعم از نوشابه سازی، شکلات، آرمیوه، پولک و نبات، کارخانه های قند و ...	۶۰,۹۰۱	۱۴,۰۰۰	تن	محصول اصلی (شکر سفید)
شرکت های دامداری و دامپروری و خوراک دام	۳۴,۴۴۲	۱۰,۰۰۰	تن	محصول فرعی (تفاله خشک)
شرکت های شیمیایی، خمیرمایه و خوراک دام	۱۹,۹۷۰	۱۰,۰۰۰	تن	محصول فرعی (ملاس)
-	۷۸,۷۶۴	۳۰,۰۰۰	تن	شکر تولیدی حاصل از تصفیه شکر خام

بازار اصلی شرکت در داخل کشور و عمدتاً در استان های تهران، آذربایجان و استان های همجوار می‌باشد. توزیع محصولات تولیدی این شرکت از طریق فروش درب کارخانه صورت می‌گیرد.

### هزینه های سربار

در بخش سربار، هزینه حقوق و دستمزد، هزینه انرژی و سایر هزینه ها بیشترین سهم را داشته اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۵۳ درصد، هزینه انرژی ۱۵ درصد و سایر هزینه ها ۲۳ درصد از هزینه های سربار را تشکیل داده اند.



سال ۱۴۰۰

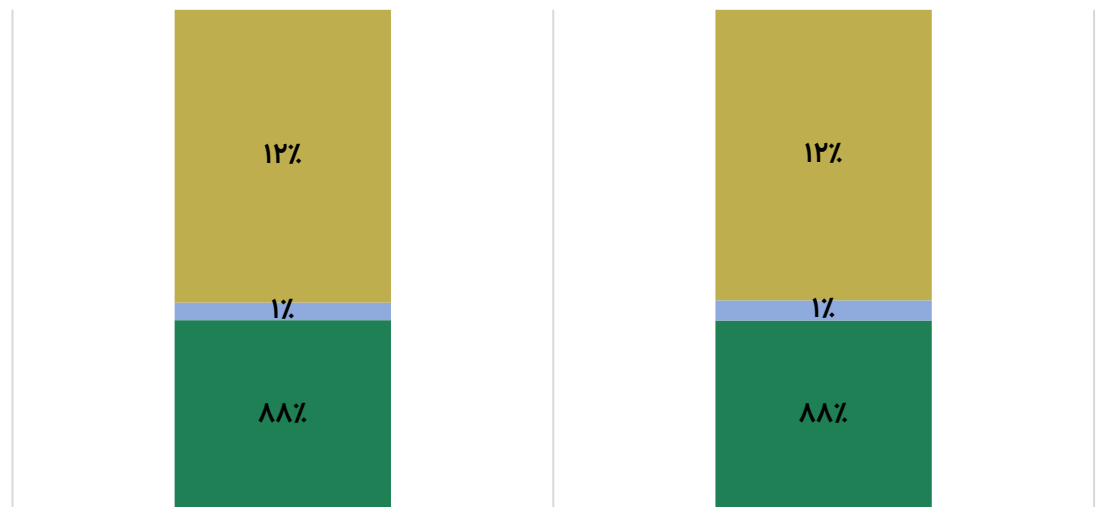
سال ۱۴۰۱

- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
- سایر هزینه ها
- هزینه مواد مصرفی
- هزینه استهلاک

### ترکیب هزینه های سربار

### بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده محصولات شرکت قند اصفهان را مواد اولیه مصرفی که همان چغندر قند می باشد تشکیل داده است. در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به طور مشابه سهم مواد اولیه از کل بهای تمام شده ۸۸ درصد و سربار ۱۲ درصد بود.



سال ۱۴۰۰

سال ۱۴۰۱

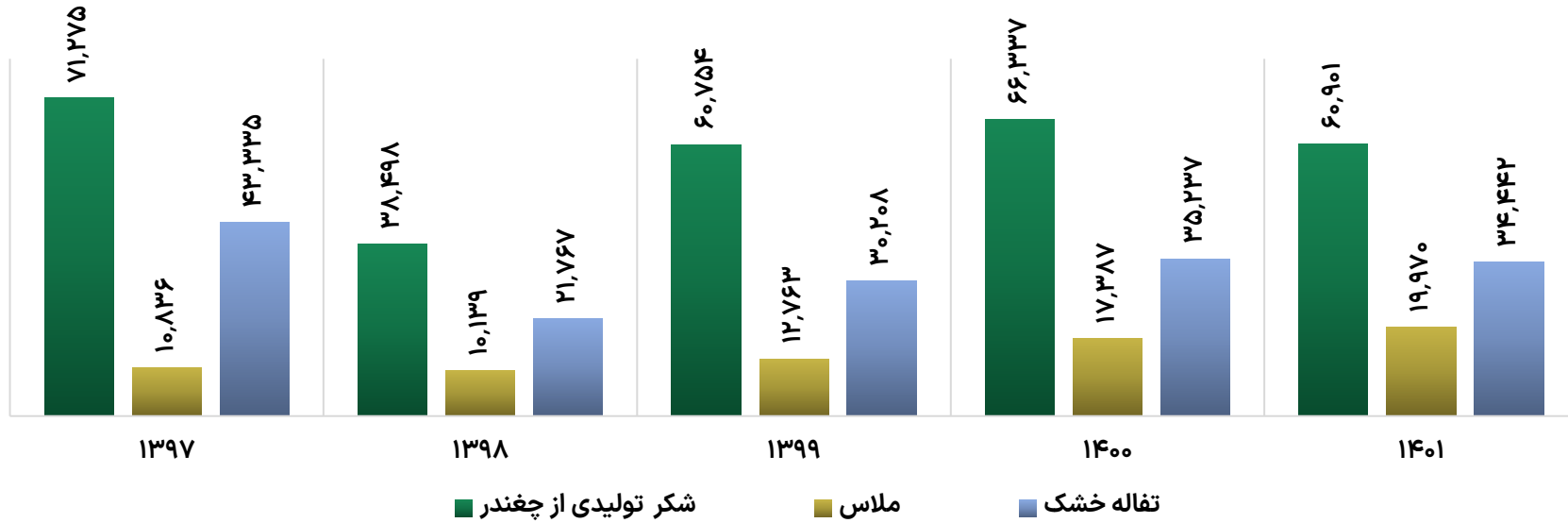
- مواد مستقیم مصرفی
- دستمزد مستقیم تولید
- سربار تولید

### ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی



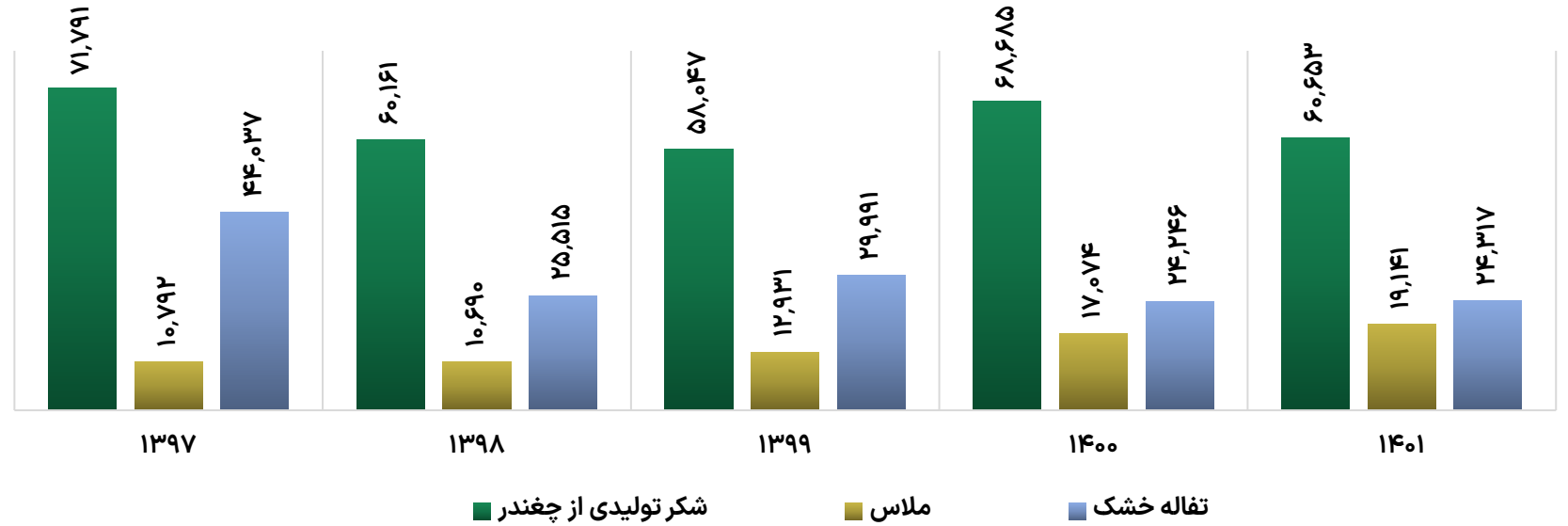
خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال های گذشته

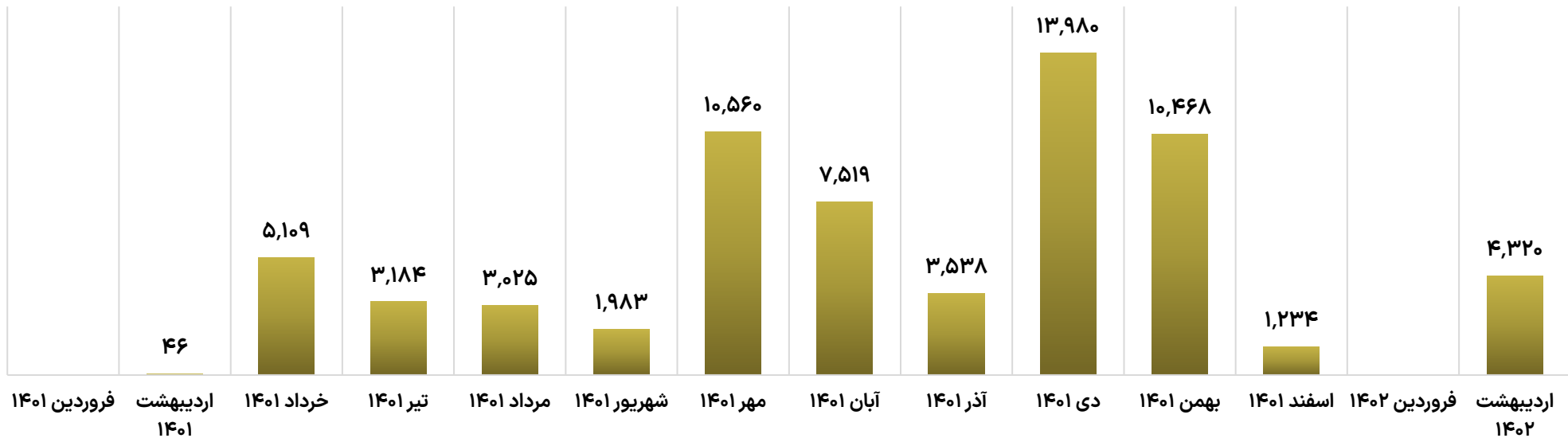
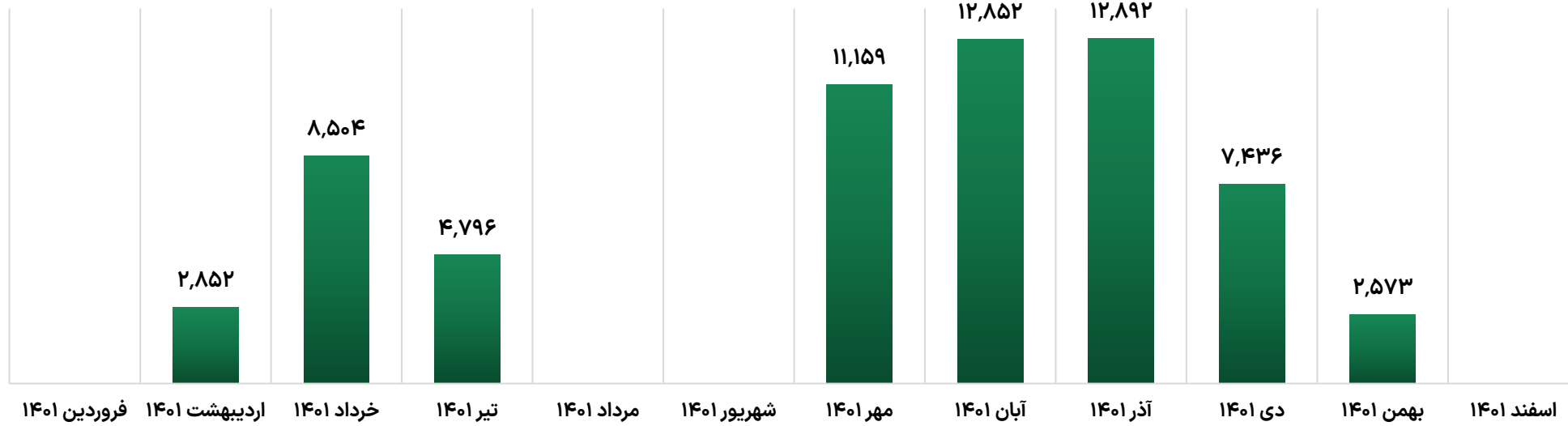
مقدار تولید محصولات شرکت قند اصفهان (تن)

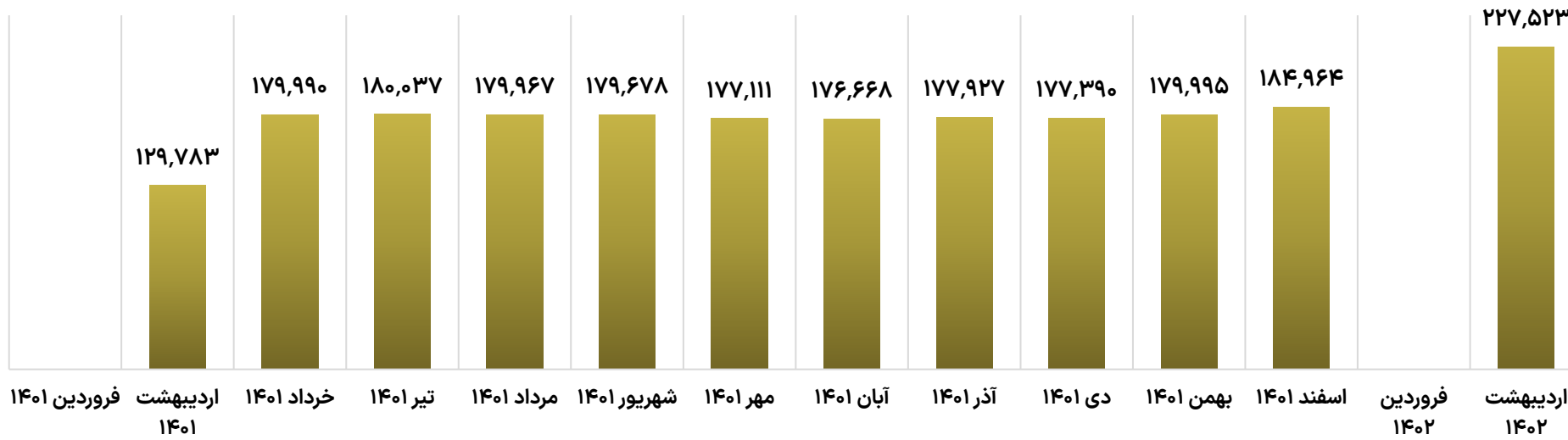


مقدار فروش محصولات شرکت قند اصفهان (تن)

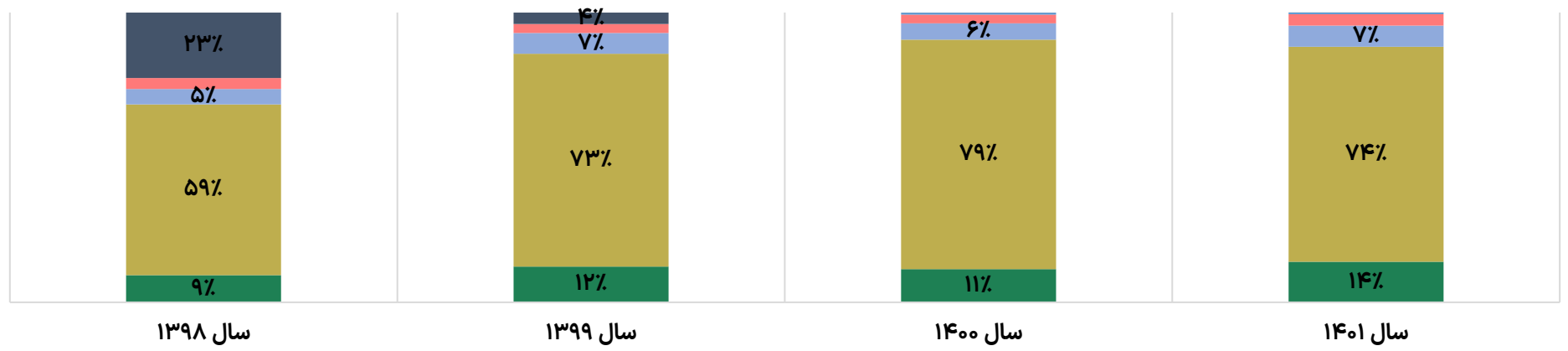
در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب مقدار ۱۰,۷۲۳ و ۱۰,۰۵۷ تن تفاله خشک و مقدار ۱,۰۷۵ و ۲۸۳ تن شکر سهمیه کشاورزان بوده است.







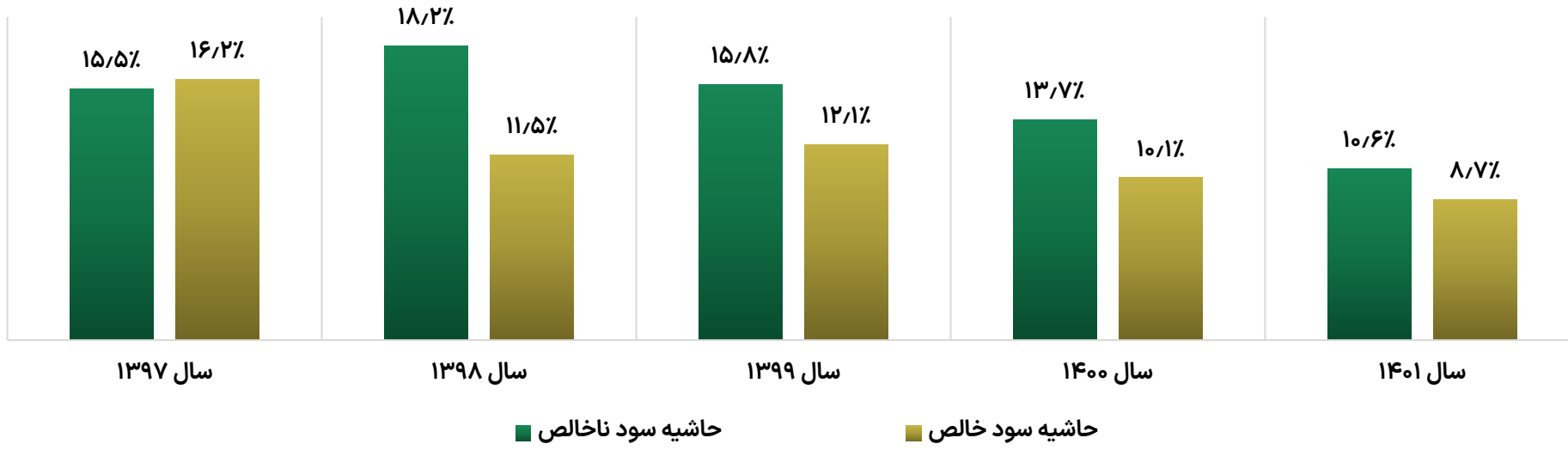
نرخ فروش شکر شرکت قند اصفهان (ریال بر کیلوگرم)



ترکیب درآمدی شرکت قند اصفهان

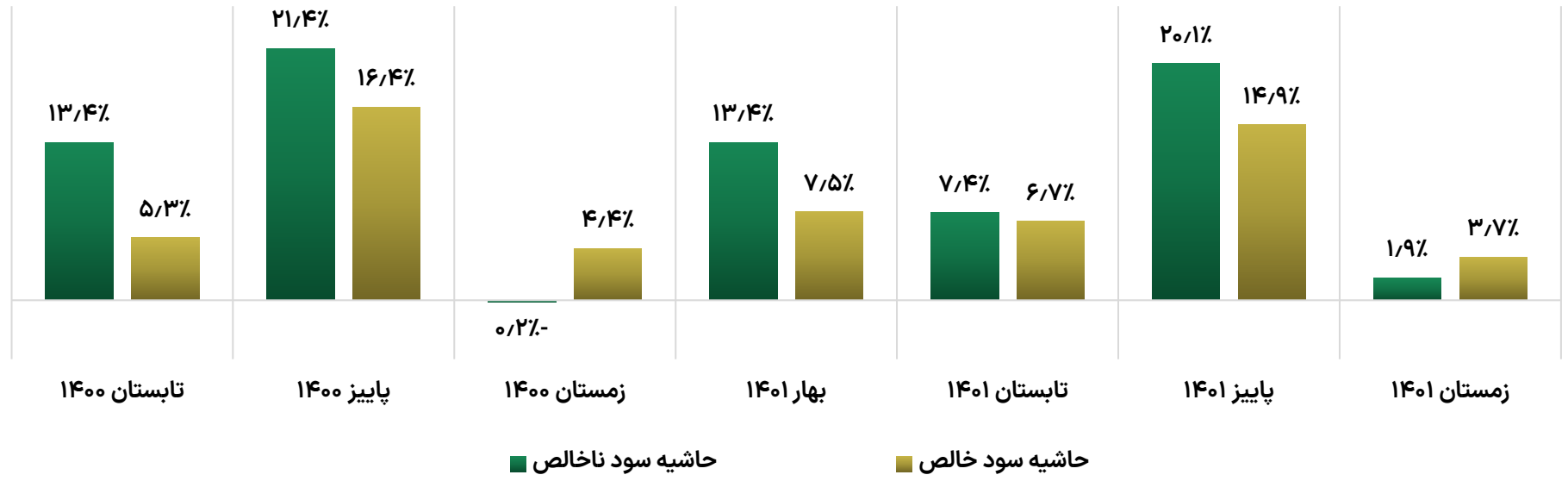
- تفاله خشک
- شکر تولیدی از چغندر
- ملاس
- شکر تولیدی از شکر خام خریداری
- تصفیه شکر خام به شکر سفید (کارمزدی)
- تفاله خشک (سهامیه چغندرکاران)





حاشیه سود خالص و ناخالص سالیانه شرکت قند اصفهان

حاشیه سود خالص و ناخالص فصلی شرکت قند اصفهان



### سایر نسبت های مالی شرکت قند اصفهان

نسبت های نقدینگی													نسبت های سودآوری			نسبت های اهرمی			سال
نسبت جاری	نسبت آنی	نسبت نقد	گردش دارایی ها	گردش دارایی های ثابت	گردش موجودی کالا	گردش حساب های دریافتی	دوره وصول مطالبات	بازده دارایی ها	بازده ح ص	نسبت بدهی	بدهی به ح ص	سود انباشته به دارایی	پوشش هزینه بهره						
۱/۴۲	۰/۵۸	۰/۰۵	۱/۵۲	۱۰/۷۱	۲/۹۶	۴/۷۴	۷۶/۹۴	۲۴/۶٪	۷۸/۷٪	۶۲/۰٪	۱/۶۰	۰/۲۷	۷/۱۱	۱۳۹۷					
۱/۴۴	۰/۸۵	۰/۴۹	۲/۴۴	۱۴/۴۳	۵/۹۶	۹/۳۲	۳۹/۱۸	۲۸/۰٪	۷۱/۰٪	۵۹/۰٪	۱/۴۶	۰/۲۹	۶/۶۳	۱۳۹۸					
۱/۳۰	۰/۲۶	۰/۰۶	۲/۷۸	۱۴/۰۲	۶/۴۴	۱۷/۲۳	۲۱/۱۸	۳۳/۶٪	۸۷/۹٪	۶۴/۰٪	۱/۷۹	۰/۳۳	۳۲/۳۴	۱۳۹۹					
۱/۷۰	۰/۷۸	۰/۲۹	۵/۱۹	۲۳/۳۰	۱۱/۰۶	۲۹/۷۹	۱۲/۲۵	۵۲/۳٪	۱۱۹/۳٪	۵۰/۰٪	۰/۹۸	۰/۴۷	۳۸/۴۰	۱۴۰۰					
۱/۳۶	۰/۴۲	۰/۲۵	۴/۸۳	۲۵/۱۸	۱۵/۴۳	۳۲/۹۷	۱۱/۰۷	۴۲/۰٪	۱۰۲/۷٪	۶۵/۰٪	۱/۸۳	۰/۳۴	۳۷/۱۳	TTM					

تحلیل سودآوری شرکت قند اصفهان در سال ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت قند اصفهان به صورت زیر است:

تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۱۴۰۱	واحد	مقدار تولید
۳۲,۹۶۵	۳۴,۴۴۲	تن	تفاله خشک
۱۸,۱۵۷	۱۹,۹۷۰	تن	ملاس
۷۶,۲۱۵	۷۸,۷۶۴	تن	تصفیه شکرخام به شکر سفید (کارمزدی)
۵۸,۵۰۹	۶۰,۹۰۱	تن	شکر تولیدی از چغندر
۷۶۹	۷۶۹	تن	قند تولیدی از چغندر
۱۸۶,۶۱۴	۱۹۴,۸۴۶	تن	جمع کل

تولید:

- مقدار تولید خرداد ۱۴۰۲ برابر با تولید خرداد ۱۴۰۱، و مقدار تولید سه فصل آخر ۱۴۰۲ برابر با ۹۰ درصد مقدار تولید این سه فصل در سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. (مقدار تولید بر اساس جذب حدود ۴۸۰,۰۰۰ تن چغندر در سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است)
- با توجه به راه اندازی تولید قند در دو ماه انتهایی سال ۱۴۰۱، مقدار تولید قند در سال ۱۴۰۲ برابر با مقدار تولید ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

مقدار فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
تفاله خشک	تن	۲۴,۳۱۷	۲۳,۳۲۴
ملاس	تن	۱۹,۱۴۱	۱۸,۱۵۷
تصفیه شکرخام به شکر سفید (کارمزدی)	تن	۷۸,۷۶۴	۷۶,۲۱۵
شکر تولیدی از چغندر	تن	۶۰,۶۵۳	۵۷,۵۴۴
تفاله خشک (سهامیه چغندرکاران)	تن	۱۰,۰۵۷	۹,۶۴۰
شکر تولیدی از چغندر (سهامیه چغندرکاران)	تن	۲۸۳	۹۶۴
قند تولیدی از چغندر	تن	۲۳۰	۷۶۹
جمع	تن	۱۹۳,۲۱۵	۱۸۵,۸۴۵

نرخ فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
تفاله خشک	ریال	۸۴,۵۰۹,۴۷۹	۱۱۸,۴۳۴,۳۴۸
ملاس	ریال	۵۵,۶۹۹,۴۴۱	۷۷,۱۵۰,۵۶۴
تصفیه شکرخام به شکر سفید (کارمزدی)	ریال	۷,۳۶۶,۹۸۲	۹,۴۹۹,۴۵۳
شکر تولیدی از چغندر	ریال	۱۷۹,۴۴۷,۴۶۳	۲۵۳,۹۳۷,۲۳۰
تفاله خشک (سهامیه چغندرکاران)	ریال	۷,۹۹۹,۲۰۵	۸,۰۰۰,۰۰۰
شکر تولیدی از چغندر (سهامیه چغندرکاران)	ریال	۲۲,۱۰۹,۵۴۱	۲۲,۰۰۴,۱۴۹
قند تولیدی از چغندر	ریال	۲۱۳,۹۸۶,۹۵۷	۳۰۵,۶۲۵,۴۸۸

### مقدار فروش:

- مقدار فروش محصولات برابر با مقدار تولید در سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش تفاله خشک و شکر سهامیه چغندرکاران نیز برابر مقدار اعلامی وزارت جهاد کشاورزی به ازای هر تن چغندر تحویلی، ۲۰ کیلوگرم تفاله خشک و ۲ کیلوگرم شکر در نظر گرفته شده است.

### نرخ فروش:

- قیمت شکر در ۱۰ ماه باقی مانده ۱۴۰۲، بر اساس آخرین نرخ ستاد تنظیم بازار برابر با ۲۵۵,۰۰۰ ریال برای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است. قیمت سایر محصولات نیز بر اساس متوسط نسبت تاریخی قیمت این محصولات به قیمت شکر محاسبه شده است.
- قیمت محصولات یارانه ای نیز بر اساس قیمت اعلامی وزارت جهاد کشاورزی، برای هر کیلوگرم تفاله ۸,۰۰۰ ریال و برای هر کیلو شکر ۲۲,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

مصرف چغندر	واحد	اردیبهشت ۱۴۰۲	خرداد ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	جمع ۱۴۰۲
مقدار مصرف	تن	۴۵,۵۰۰	۶۷,۵۶۹	۳۸,۷۰۴	۲۵۲,۹۵۴	۷۷,۲۹۷	۴۸۲,۰۲۳
نرخ مصرف	عدد	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۳۰۷,۵۵۹
مبلغ مصرف	میلیون ریال	۱,۰۴۶,۵۰۰	۱,۸۲۴,۳۵۹	۱,۰۴۴,۹۹۷	۷,۰۸۲,۷۲۱	۲,۱۶۴,۳۰۲	۱۳,۱۶۲,۸۸۰

مقدار مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
چغندر قند	تن	۵۰۲,۷۸۹	۴۸۲,۰۲۳
مواد بسته بندی	عدد	۱,۲۴۶,۳۴۲	۱,۳۰۵,۶۳۷

نرخ مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
چغندر قند	ریال / تن	۲۱,۹۱۰,۶۶۸	۲۷,۳۰۷,۵۵۹
مواد بسته بندی	ریال / عدد	۵۱,۲۵۷	۸۰,۹۶۲

مبلغ مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
چغندر قند	میلیون ریال	۱۱,۰۱۶,۴۴۳	۱۳,۱۶۲,۸۸۰
مواد بسته بندی	میلیون ریال	۶۳,۸۸۴	۱۰۵,۷۰۶
جمع	میلیون ریال	۱۱,۰۸۰,۳۲۷	۱۳,۲۶۸,۵۸۶

### مواد مستقیم:

مقدار مصرف چغندر بر اساس عیار آنها در فصول مختلف و میزان تولید محاسبه شده است. مقدار مصرف مواد بسته بندی نیز بر اساس مقدار تولید شکر در نظر گرفته شده است.

نرخ مصرف چغندر در ۲ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۲ برابر با نرخ اعلامی سال گذشته (۲۳,۰۰۰ ریال برای هر کیلوگرم) و در ۱۰ ماه باقی مانده سال ۱۴۰۲ برابر با نرخ های اعلامی جدید (۲۸,۰۰۰ ریال بر هر کیلوگرم) در نظر گرفته شده است.

نرخ مصرف مواد بسته بندی در سال ۱۴۰۲ براساس افزایش متوسط نرخ ارز با ۶۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

**هزینه های سربار:**

- هزینه حقوق و دستمزد بر اساس مقدار تولید، در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- انرژی مصرفی شرکت گاز سوخت می‌باشد. براساس لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ نرخ گاز سوخت صنایع قندی برابر با ۲۰ درصد گاز خوراک صنایع پتروشیمی محاسبه خواهد شد. باتوجه به قیمت جهانی گاز، در حال حاضر نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها بر اساس فرمول آن، با دلار ۳۸۰،۰۰۰ ریالی در محدوده ۵۵۰،۰۰۰ ریال قرار دارد. بر همین اساس نرخ گاز سوخت مصرفی شرکت در سال ۱۴۰۲ برابر با ۱،۱۰۰ ریال در نظر گرفته شده و هزینه انرژی با توجه به مقدار تولید و افزایش نرخ گاز محاسبه شده است.
- هزینه مواد مصرفی براساس مقدار تولید، در سال ۱۴۰۲ با ۷۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های سربار در سال ۱۴۰۲ با ۶۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

**سایر اقلام بهای تمام شده:**

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- موجودی انبار با توجه به برابر بودن مقدار فروش با مقدار تولید برابر با موجودی انتهای اسفند ماه می‌باشد. با توجه به میزان افزایش بهای تمام شده هر تن محصول تولیدی، موجودی انبار با روش میانگین موزون محاسبه شده است.
- هزینه جذب نشده در سال ۱۴۰۲ معادل ۲ برابر شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- بهای تمام شده خدمات در سال ۱۴۰۲، بر اساس مقدار تولید شکر کارمزدی و با افزایش ۳۰ درصدی نسبت به ۱۴۰۱ محاسبه شده است.

**هزینه های عمومی، اداری و فروش:**

- هزینه حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه انرژی در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها در سال ۱۴۰۲ با ۶۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

**سایر موارد صورت سود و زیان:**

- سایر هزینه های عملیاتی ناشی از هزینه های جذب نشده بوده که برابر این بخش در نظر گرفته شده است.
- مانده تسهیلات در انتهای سال ۱۴۰۲ برابر با ۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در نظر گرفته شده است. هزینه مالی بر اساس متوسط مانده تسهیلات در سال ۱۴۰۲ و با نرخ ۲۳ درصد محاسبه شده است.
- درآمد سرمایه گذاری ها مربوط به سود سپرده بانکی بوده که در سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی مربوط به فروش اقلام کشاورزی و ضایعات بوده که در سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- مالیات سال ۱۴۰۲ با نرخ ۱۸ درصد و با در نظر گرفتن تخفیفات محاسبه شده است.

با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت قند اصفهان به صورت جدول زیر است.

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی ۱۴۰۰	واقعی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مبلغ فروش	میلیون ریال	۱۰,۶۵۶,۷۳۵	۱۴,۷۲۱,۳۶۲	۱۹,۷۷۵,۶۶۲
بهای تمام شده	میلیون ریال	۹,۲۰۱,۹۰۸	۱۳,۱۵۸,۹۷۱	۱۵,۴۰۵,۶۹۹
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۴۵۴,۸۲۷	۱,۵۶۲,۳۹۱	۴,۳۶۹,۹۶۳
حاشیه سود ناخالص	درصد	۱۳/۷٪	۱۰/۶٪	۲۲/۱٪
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۱۷۷,۹۵۰	۲۶۵,۶۳۰	۳۶۴,۰۵۶
سایر درآمد های عملیاتی	میلیون ریال	۰	۰	۰
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۹,۸۴۷)	(۹)	(۲,۵۶۰)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۲۶۷,۰۳۰	۱,۲۹۶,۷۵۲	۴,۰۰۳,۳۴۷
هزینه مالی	میلیون ریال	(۳۲,۹۹۸)	(۳۴,۹۲۶)	(۱۳۸,۵۹۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۸,۸۶۸	۲۲,۵۴۶	۲۷,۰۵۵
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	میلیون ریال	۱۱,۵۰۵	۲۲۰,۰۹۴	۲۶۴,۱۱۳
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۲۵۴,۴۰۵	۱,۵۰۴,۴۶۶	۴,۱۵۵,۹۲۵
مالیات	میلیون ریال	(۱۸۲,۲۹۷)	(۲۲۴,۳۱۴)	(۶۳۹,۵۹۷)
سود خالص	میلیون ریال	۱,۰۷۲,۱۰۸	۱,۲۸۰,۱۵۲	۳,۵۱۶,۳۲۸
حاشیه سود خالص	درصد	۱۰/۱٪	۸/۷٪	۱۷/۸٪
سود هر سهم (بر اساس سرمایه شرکت)	ریال	۵,۵۰۸	۶,۵۷۷	۱۸,۰۶۵



سود هر سهم **قصفها** در سال ۱۴۰۲ برابر با **۱۸,۰۶۵ ریال** خواهد بود. برای بررسی بیشتر، تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ بر اساس دو فاکتور قیمت شکر و قیمت چغندر در ادامه نشان داده شده است.

قیمت شکر (ریال بر کیلوگرم)

۲۸۵,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۱۸,۰۶۵
۳۶,۸۲۹	۳۵,۲۵۷	۳۳,۶۸۶	۳۲,۱۱۵	۳۰,۵۴۴	۲۸,۹۷۲	۲۷,۴۰۱	۲۵,۸۳۰	۲۴,۲۵۹	۲۲,۶۸۸	۲۱,۱۱۶	۱۹,۵۴۵	۱۷,۹۷۴	۲۳,۰۰۰
۳۴,۹۶۱	۳۳,۳۹۰	۳۱,۸۱۹	۳۰,۲۴۸	۲۸,۶۷۶	۲۷,۱۰۵	۲۵,۵۳۴	۲۳,۹۶۳	۲۲,۳۹۲	۲۰,۸۲۰	۱۹,۲۴۹	۱۷,۶۷۸	۱۶,۱۰۷	۲۴,۰۰۰
۳۳,۰۹۴	۳۱,۵۲۳	۲۹,۹۵۲	۲۸,۳۸۰	۲۶,۸۰۹	۲۵,۲۳۸	۲۳,۶۶۷	۲۲,۰۹۵	۲۰,۵۲۴	۱۸,۹۵۳	۱۷,۳۸۲	۱۵,۸۱۱	۱۴,۲۳۹	۲۵,۰۰۰
۳۱,۲۲۷	۲۹,۶۵۶	۲۸,۰۸۴	۲۶,۵۱۳	۲۴,۹۴۲	۲۳,۳۷۱	۲۱,۷۹۹	۲۰,۲۲۸	۱۸,۶۵۷	۱۷,۰۸۶	۱۵,۵۱۴	۱۳,۹۴۳	۱۲,۳۷۲	۲۶,۰۰۰
۲۹,۳۶۰	۲۷,۷۸۸	۲۶,۲۱۷	۲۴,۶۴۶	۲۳,۰۷۵	۲۱,۵۰۳	۱۹,۹۳۲	۱۸,۳۶۱	۱۶,۷۹۰	۱۵,۲۱۸	۱۳,۶۴۷	۱۲,۰۷۶	۱۰,۵۰۵	۲۷,۰۰۰
۲۷,۴۹۲	۲۵,۹۲۱	۲۴,۳۵۰	۲۲,۷۷۹	۲۱,۲۰۷	۱۹,۶۳۶	۱۸,۰۶۵	۱۶,۴۹۴	۱۴,۹۲۲	۱۳,۳۵۱	۱۱,۷۸۰	۱۰,۲۰۹	۸,۶۳۷	۲۸,۰۰۰
۲۵,۶۲۵	۲۴,۰۵۴	۲۲,۴۸۳	۲۰,۹۱۱	۱۹,۳۴۰	۱۷,۷۶۹	۱۶,۱۹۸	۱۴,۶۲۶	۱۳,۰۵۵	۱۱,۴۸۴	۹,۹۱۳	۸,۳۴۱	۶,۷۷۰	۲۹,۰۰۰
۲۳,۷۵۸	۲۲,۱۸۶	۲۰,۶۱۵	۱۹,۰۴۴	۱۷,۴۷۳	۱۵,۹۰۲	۱۴,۳۳۰	۱۲,۷۵۹	۱۱,۱۸۸	۹,۶۱۷	۸,۰۴۵	۶,۴۷۴	۴,۹۰۳	۳۰,۰۰۰
۲۱,۸۹۰	۲۰,۳۱۹	۱۸,۷۴۸	۱۷,۱۷۷	۱۵,۶۰۶	۱۴,۰۳۴	۱۲,۴۶۳	۱۰,۸۹۲	۹,۳۲۱	۷,۷۴۹	۶,۱۷۸	۴,۶۰۷	۳,۰۳۶	۳۱,۰۰۰
۲۰,۰۲۳	۱۸,۴۵۲	۱۶,۸۸۱	۱۵,۳۰۹	۱۳,۷۳۸	۱۲,۱۶۷	۱۰,۵۹۶	۹,۰۲۵	۷,۴۵۳	۵,۸۸۲	۴,۳۱۱	۲,۷۴۰	۱,۱۶۸	۳۲,۰۰۰
۱۸,۱۵۶	۱۶,۵۸۵	۱۵,۰۱۳	۱۳,۴۴۲	۱۱,۸۷۱	۱۰,۳۰۰	۸,۷۲۹	۷,۱۵۷	۵,۵۸۶	۴,۰۱۵	۲,۴۴۴	۸۷۲	-۶۹۹	۳۳,۰۰۰
۱۶,۲۸۹	۱۴,۷۱۷	۱۳,۱۴۶	۱۱,۵۷۵	۱۰,۰۰۴	۸,۴۳۲	۶,۸۶۱	۵,۲۹۰	۳,۷۱۹	۲,۱۴۸	۵۷۶	-۹۹۵	-۲,۵۶۶	۳۴,۰۰۰
۱۴,۴۲۱	۱۲,۸۵۰	۱۱,۲۷۹	۹,۷۰۸	۸,۱۳۶	۶,۵۶۵	۴,۹۹۴	۳,۴۲۳	۱,۸۵۲	۲۸۰	-۱,۲۹۱	-۲,۸۶۲	-۴,۴۳۳	۳۵,۰۰۰
۱۲,۵۵۴	۱۰,۹۸۳	۹,۴۱۲	۷,۸۴۰	۶,۲۶۹	۴,۶۹۸	۳,۱۲۷	۱,۵۵۵	۱۶-	-۱,۵۸۷	-۳,۱۵۸	-۴,۷۲۹	-۶,۳۰۱	۳۶,۰۰۰

قیمت چغندر (ریال بر کیلوگرم)



شرکت کارگزاری رضوی

## سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

**آدرس:** تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از  
خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

 021-91075050

 RazaviBroker

 Razavi Brokerage

 [www.rbc.ir](http://www.rbc.ir)



شرکت کارگزاری رضوی