



کارگزاری بانک سپه

Sepah Bank Brokerage Co.

بولتن هفتگی منتهی به ۱۷ خرداد ماه ۱۴۰۲

خرداد ۱۴۰۲

## اقتصاد و بورس های جهانی

- اخبار
- شاخص ها
- روند قیمت جهانی و بررسی کامودیتی ها
- رمز ارزها



### ❖ رتبه اعتباری آمریکا کاهش یافت

- آژانس رتبه‌بندی بین‌المللی چنگ‌شین چین CCXI در گزارش اخیر خود رتبه اعتباری ایالات متحده را یک درجه کاهش داد و در بین شرکت‌های رتبه‌بندی برتر جهان به اولین شرکتی تبدیل شد که این اقدام را انجام می‌دهد.

### ❖ سهم دلار از ذخایر ارزی جهان به کمترین رقم در ۲۸ سال گذشته رسید

- به نقل از راشاتودی، آخرین داده‌های صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد که روند دور شدن از دلار در سراسر جهان رو به افزایش است.
- آمارهای ردیابی شده توسط این موسسه بین‌المللی مستقر در واشنگتن نشان می‌دهد که سهم دلار از ذخایر رسمی طلا و ارز خارجی کشورها در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲ به کمترین میزان در سه دهه اخیر یعنی ۵۸ درصد رسیده است.

### ❖ روسیه ۲۰ درصد از صادرات جهانی گندم را به خود اختصاص داد

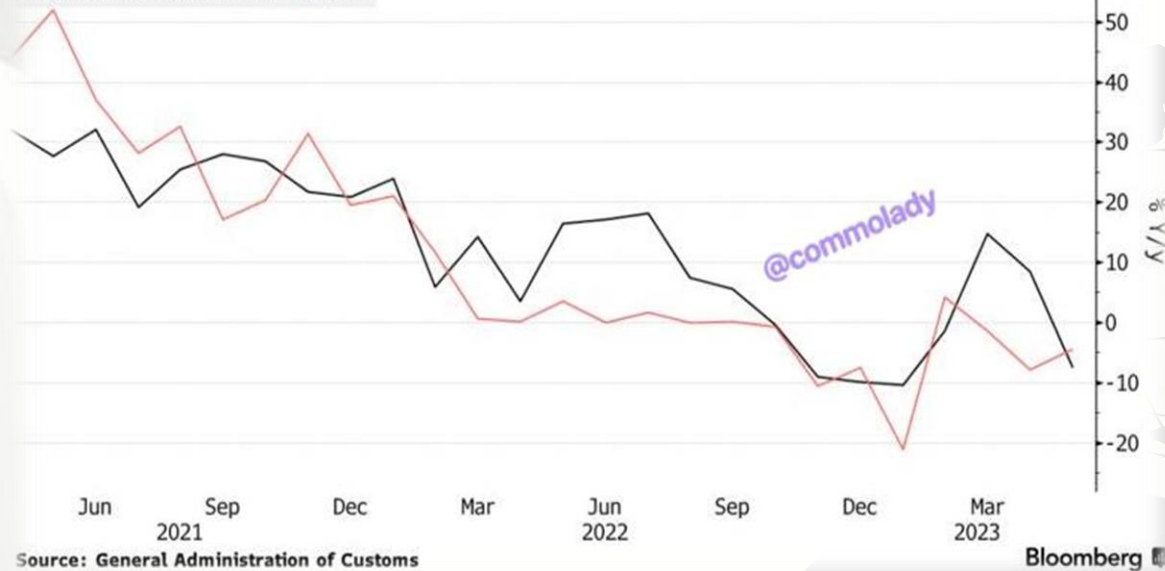
- به نقل از راشاتودی، وزیر کشاورزی روسیه طی اظهاراتی اعلام کرد که این کشور مقصد صادرات محصولات کشاورزی خود را به سمت کشورهایی که از تحریم‌های غرب علیه مسکو حمایت نکرده‌اند تغییر داده است و اکنون ۸۷ درصد این صادرات به این کشورها می‌رسد.

### ❖ ماه پیش صادرات چین ۷/۵ درصد یعنی بسیار بیش از حد انتظار کاهش یافت

- در چند هفته اخیر گزارش‌هایی که از وضعیت شاخص‌های مهم اقتصاد چین منتشر شده نگران‌کننده بوده است. امروز وضعیت صادرات و واردات در ماه قبل مشخص شد و سرمایه‌گذاران شاهد افت شدید صادرات هستند. این ضعف حاصل سرد شدن اقتصاد اروپا و آمریکاست. احتمالاً در ماه‌های آینده وضعیت یا به همین شکل خواهد بود و یا بدتر خواهد شد. زیرا افزایش شدید نرخ‌های بهره در دو اقتصاد یاد شده به تدریج اثرات بزرگ تری به فعالیت‌های اقتصادی خواهد داشت.

### Chinese Exports Slump in May And imports continue to shrink

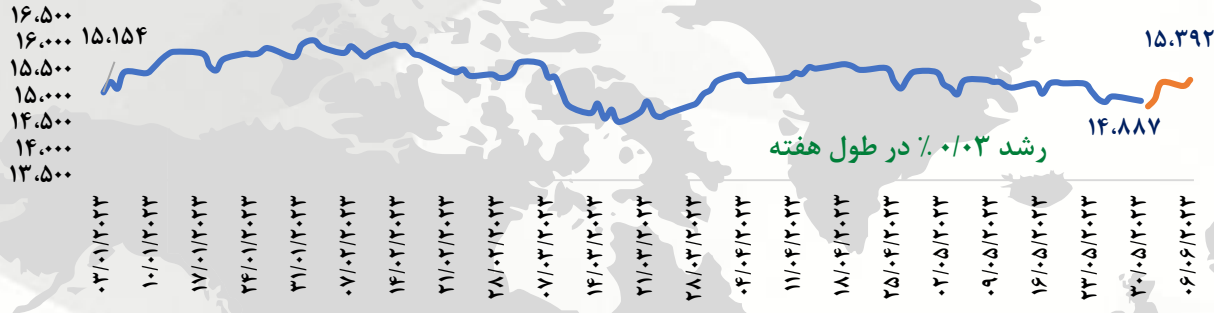
■ Exports (in U.S. dollar terms) ■ Imports



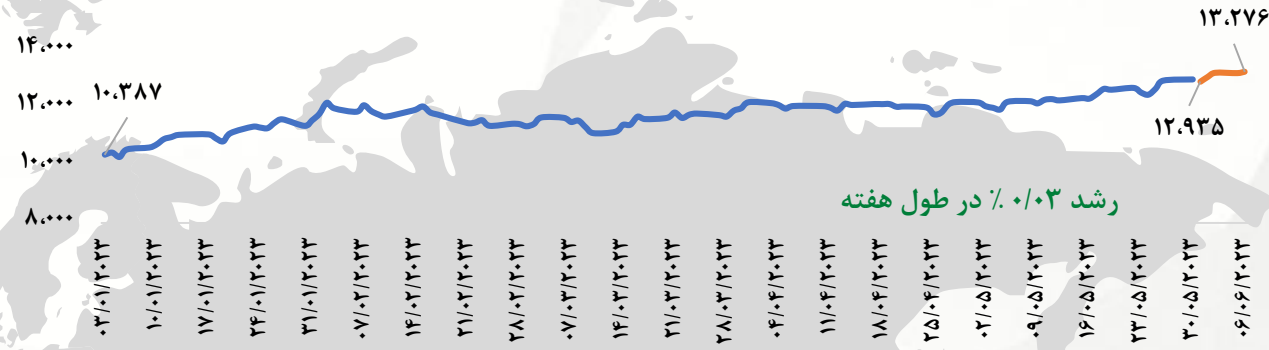
### ❖ کاهش بیش از حد انتظار صادرات چین؛ سیگنال نزولی برای تقاضای کامادیتی

- صادرات چین بیش از حد انتظار کاهش می یابد و خطرات رشد را تقویت می کند.
- به دلیل کاهش تقاضای جهانی، صادرات چین در ماه می برای اولین بار در سه ماه گذشته کاهش یافت و بر ریسک های دومین اقتصاد بزرگ جهان افزود.
- داده های رسمی نشان داد که محموله های خارج از کشور نسبت به سال گذشته ۷.۵ درصد کاهش یافته و به ۲۸۴ میلیارد دلار رسیده است که بدتر از میانگین کاهش پیش بینی شده ۱.۸ درصدی است. واردات با کاهش ۴.۵ درصدی به ۲۱۸ میلیارد دلار رسید که بهتر از کاهش ۸ درصدی مورد انتظار بود و مازاد تجاری ۶۶ میلیارد دلاری را به جای گذاشت.

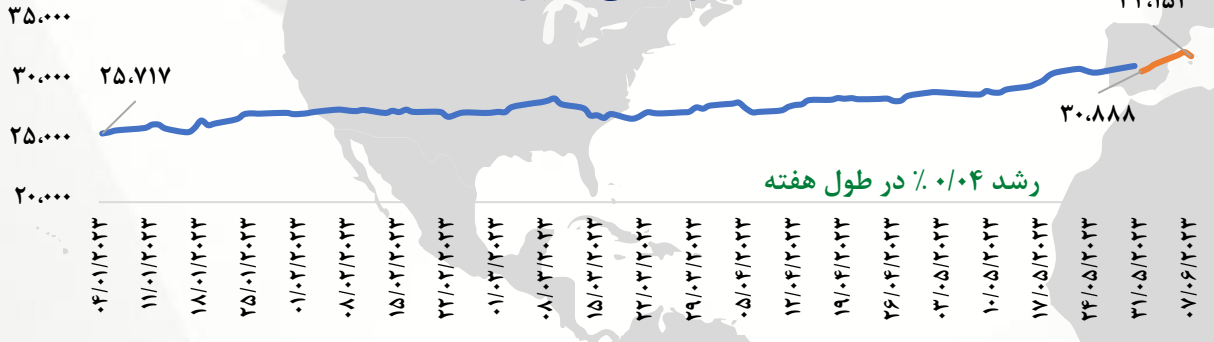
شاخص نیویورک



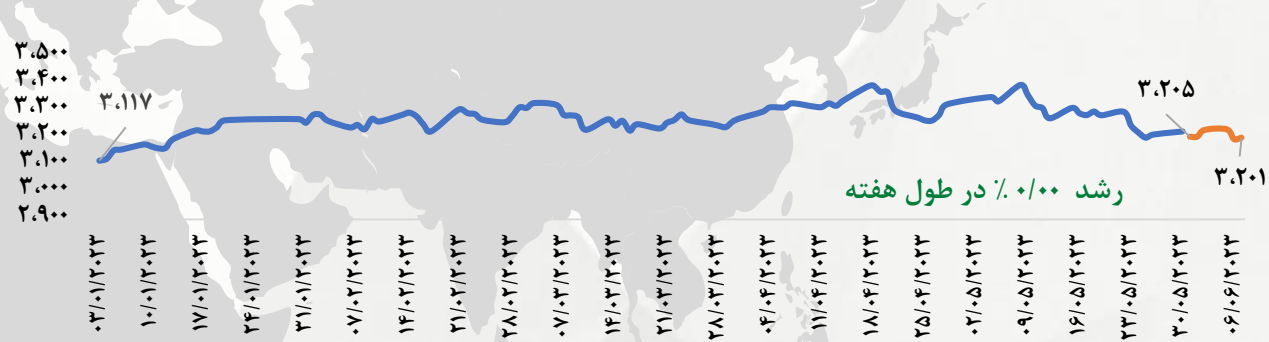
شاخص نزدک



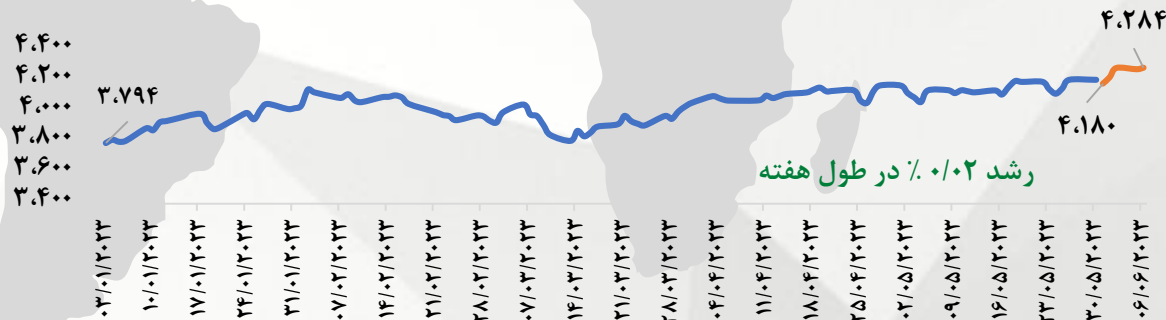
شاخص نیکی (ژاپن)



شاخص شانگهای (چین)



S&P 500 شاخص



## US Dollar Index Futures Overview



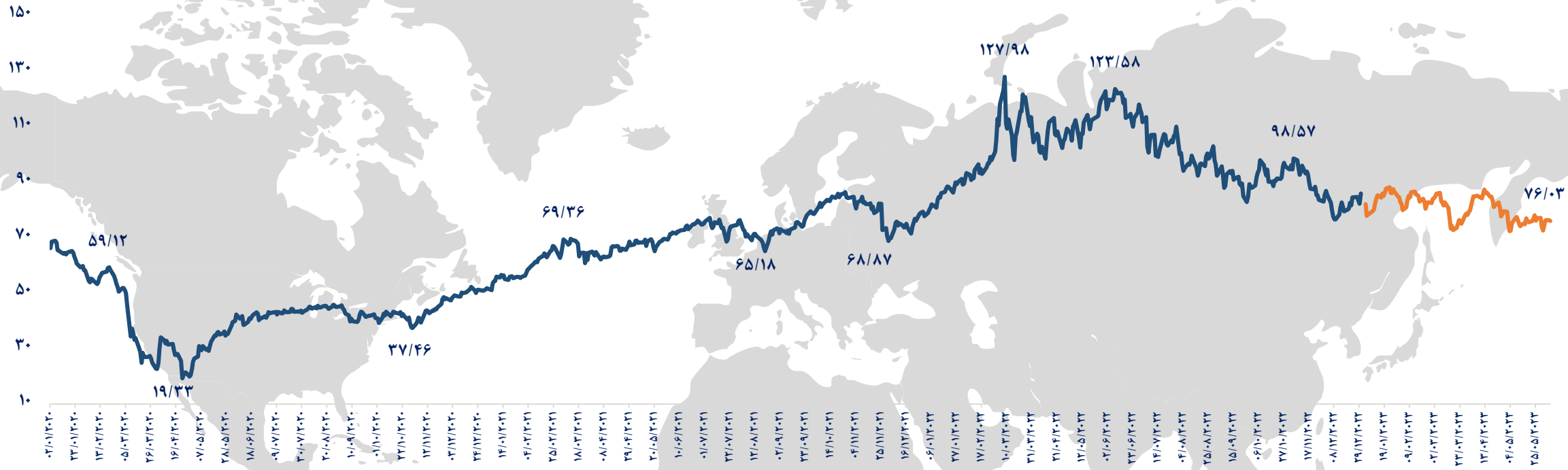
1 5 15 30 1H 5H 1D 1W 1M Technical Chart »

US Dollar Index Futures ♦ 103.820 -0.254 (-0.24%)



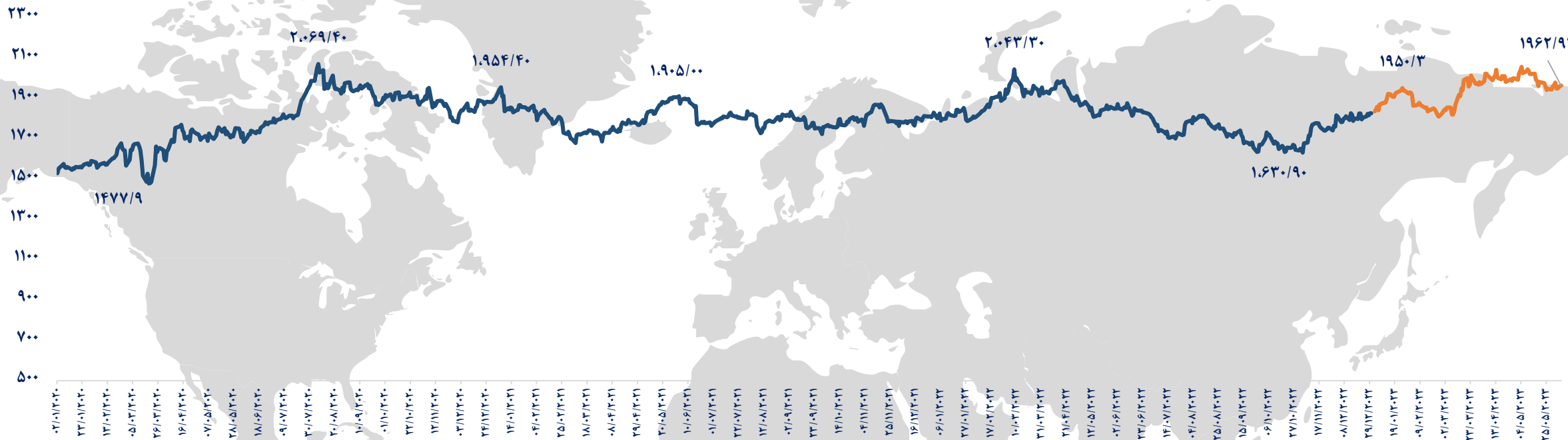
- تغییرات ارزش دلار در برابر یورو و پوند زیاد نبوده و رقم شاخص دلار ۱۰۳/۸۱۷ است. آرامش بازار ارزها حاصل رویکرد انتظار سرمایه گذاران است. مشخص نیست در نشست هفته آینده کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا چه تصمیمی اتخاذ خواهد شد و رییس بانک مرکزی پس از نشست چه دیدگاه هایی را مطرح خواهد کرد. طبیعی است که سرمایه گذاران منتظر باشند و اقدامی انجام ندهند.

روند قیمت هر بشکه نفت برنت از ابتدای سال ۲۰۲۰



- قیمت نفت کمی افت داشته و قیمت نفت برنت در سطح ۷۶/۰۳ دلار و نفت آمریکا ۷۱/۵ دلار در هر بشکه رسیده است. انتظار می رود در ماه های آینده شرایط برای بازار نفت بهتر شده و قیمت ها در سطوح بالاتر قرار گیرد. اما بعید است رشد قیمت ها چشمگیر و پایدار باشد.

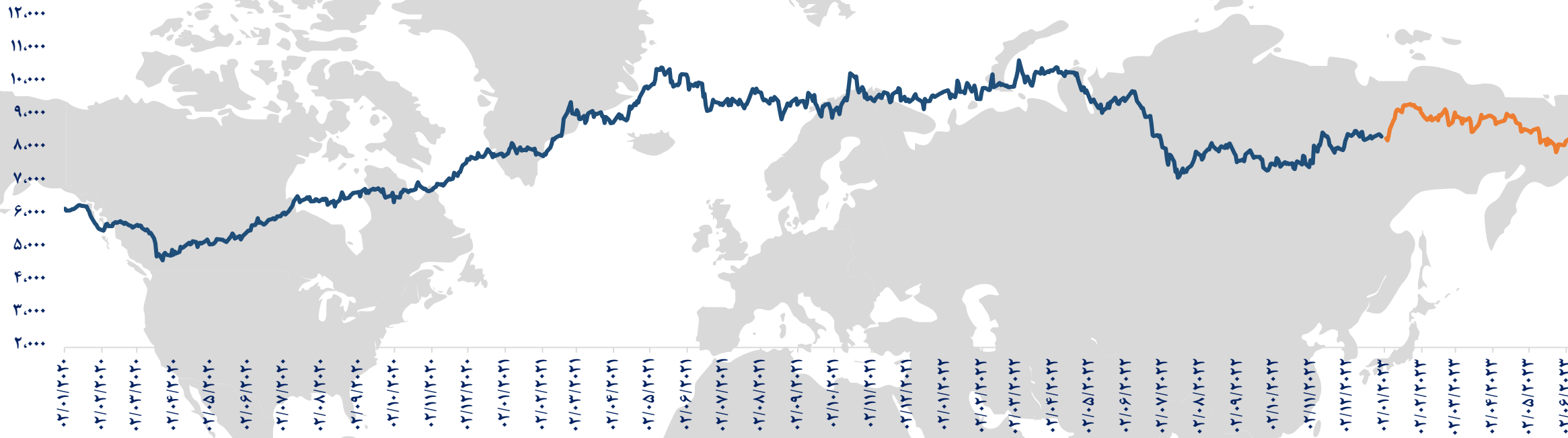
### روند قیمت هر اونس طلا از ابتدای ۲۰۲۰



- نوسان قیمت طلا محدود بوده و قیمت هر اونس فلز زرد در سطح ۱۹۶۲ دلار قرار دارد. قیمت نقره، پلاتین و پالادیوم به ترتیب ۲۳،۵۵ دلار، ۱۰۳۶ دلار و ۱۴۱۷ دلار است. سرمایه گذاران در بازار طلا چاره ای جز انتظار کشیدن ندارند و مایلند افزایش نرخ های بهره در آمریکا متوقف شود. هفته آینده برای همه سرمایه گذاران بسار پراهمیت است.



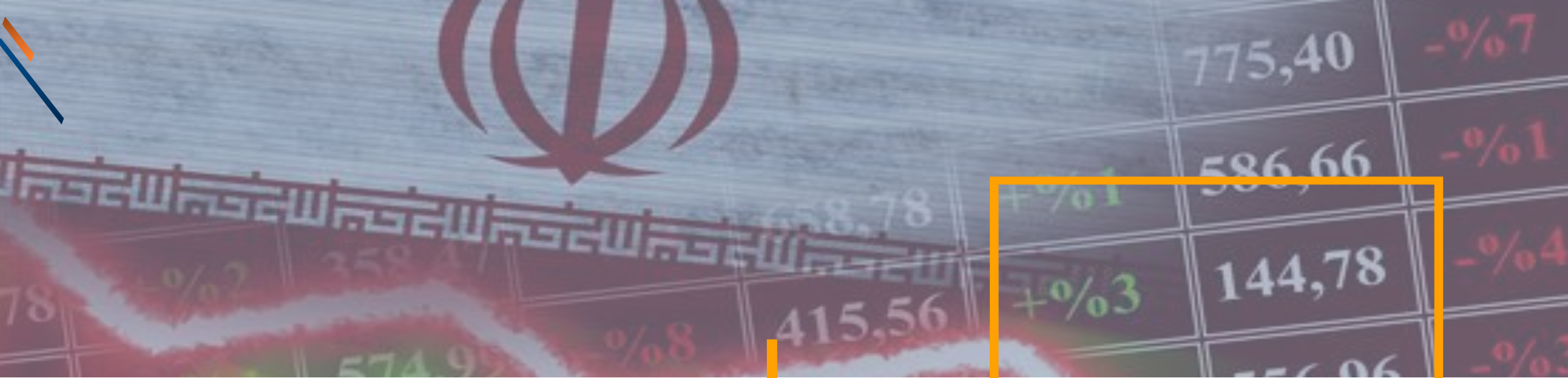
قیمت هر تن مس از ابتدای سال ۲۰۲۰



- نوسان قیمت فلزات پایه بسیار اندک بوده است. قیمت هر تن مس و روی به ترتیب در سطح ۸۲۹۷ دلار و ۲۳۳۰ دلار است. امیدهایی به اجرای سیاست های حمایتی در چین وجود دارد اما مشخص نیست این سیاست ها به چه میزان است و چه تاثیری بر بازار مواد خام خواهد داشت. قیمت آلومینیوم و نیکل به ترتیب ۲۲۳۰ دلار و ۲۱ هزار دلار است.

تغییرات	۷ ژوئن \$	۳۱ می \$	نوع کالا
↑ ۳/۲٪	۷۶/۰۳	۷۳/۴۴	نفت برنت (بشکه)
↑ ۲/۹٪	۸،۲۹۷	۸،۰۶۲	مس (تن)
↑ ۲/۷٪	۷۱/۲۹	۶۹/۴۱	نفت خام (بشکه)
↑ ۰/۳٪	۷۷/۰۹	۷۶/۸۸	نفت اپک (بشکه)
↑ ۰/۱٪	۱،۹۶۴	۱،۹۶۲	طلا (انس)
↓ - ۰/۳٪	۷۹۱/۱۴	۷۹۳/۳۸	PVC (تن)
↓ - ۰/۹٪	۲۹۰/۰۰	۲۹۲/۵۰	اوره (تن)
↓ - ۱/۲٪	۲۴۶	۲۴۹	متانول (تن)
↓ - ۲/۳٪	۲/۲۵	۲/۳۱	گاز طبیعی (متر مکعب)
↓ - ۱۰/۱٪	۶۲۰	۶۹۰	ورق گرم (تن)





- اخبار موثر داخلی
- اخبار بازار سرمایه
- شاخص ها
- آمار بازار سرمایه
- بورس کالا در هفته ای که گذشت
- بررسی صنعت شیشه و تحلیل بنیادی شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی (کرازی)

اقتصاد ایران



### ❖ کاهش مالیات بر ارزش افزوده واردات کالاهای اساسی به ۱ درصد

- گمرک ایران از کاهش مالیات بر ارزش افزوده واردات کالاهای اساسی به یک درصد و تمدید آن تا پایان سال ۱۴۰۲ خبر داد.
- این اقدام در چارچوب لایحه ضد تورمی دولت و به استناد مصوبات جلسه هشتاد و ششم شورای عالی هماهنگی اقتصادی در زمینه کاهش مالیات بر ارزش افزوده واردات کالاهای اساسی صورت گرفته است.

### ❖ تجارت خارجی ایران ۱۵/۵ میلیارد دلار شد

- تجارت خارجی کشور در دو ماهه امسال به ۲۵ میلیون و ۷۳۲ هزار تن به ارزش ۱۵ میلیارد و ۴۵۴ میلیون دلار رسید.

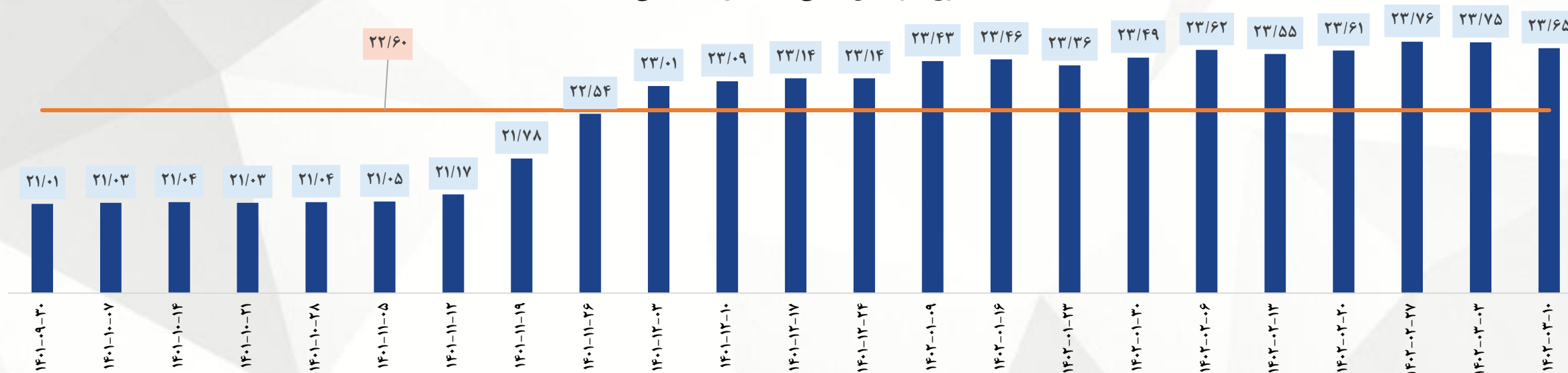
### ❖ نتیجه مهم سیاست تثبیت ارزی؛ تورم تولیدکننده کمتر از یکسوم شد

- تورم نقطه به نقطه تولیدکننده از رکورد ۱۰۳.۱ درصدی در اردیبهشت ۱۴۰۰ به ۳۲.۴ درصد در اردیبهشت ماه امسال کاهش یافت. هم‌چنین تورم نقطه به نقطه اردیبهشت ماه سال جاری به میزان قابل توجهی از تورم‌های نقطه به نقطه سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ کمتر بوده، به طوری که تورم نقطه به نقطه در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ معادل ۱۰۳.۱ درصد و تورم نقطه به نقطه در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۱ معادل ۴۰.۶ درصد بوده است. بنابراین در حالی که دولت قبل رکورد تورم ۱۰۳ درصدی را برای هزینه‌های تولید ثبت کرده بود، با اعمال سیاست‌های اصلاحی، این نرخ کمتر از یکسوم شده است.

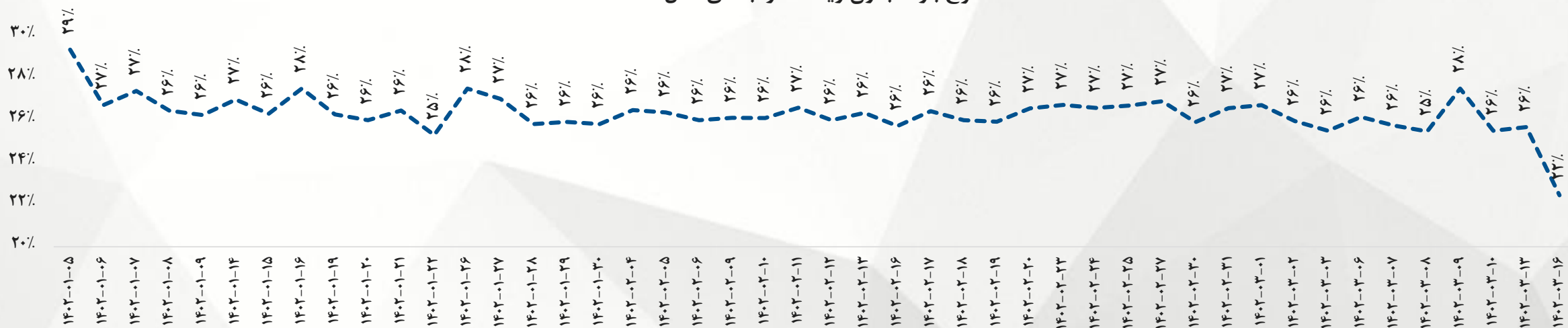
### ❖ بانک جهانی: رشد اقتصاد ایران ۲/۲ درصد می شود

- بانک جهانی در جدیدترین گزارش خود رشد ۲/۲ درصدی را برای اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۳ پیش بینی کرد که با وجود تداوم تحریم‌ها بیشتر از متوسط رشد پیش بینی شده برای اقتصاد جهانی در این سال خواهد بود. بر اساس برآورد بانک جهانی، اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۲ رشد اقتصادی ۲/۹ درصدی داشته است.

نرخ سود بین بانکی از ابتدای سال مالی ۱۴۰۲



نرخ بازده بدون ریسک از ابتدای سال ۱۴۰۲





# بازار سرمایه



### ❖ پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی با حضور شرکت ها، بانک ها و بیمه ها

پانزدهمین نمایشگاه بین المللی بورس، بانک و بیمه از تاریخ ۱۶ خرداد آغاز به کار کرد. این نمایشگاه بعد از غیبت دو ساله به علت کرونا از ۱۶ الی ۱۹ خرداد با حضور شرکت های بورسی و فرابورسی، بانک ها و بیمه ها در نمایشگاه بین المللی و طی ساعات ۸ الی ۱۵ برگزار می شود.

### ❖ رونمایی از قرارداد آتی تک سهم برای ۳ نماد

معاون عملیات بازار بورس تهران گفت: روز چهارشنبه از قرارداد آتی تک سهم روی ۳ نماد بورسی شستا، شتران و گام بانک صادرات رونمایی می شود و در ماه های آینده به فراخور نیاز بازار به تعداد این نمادها افزوده خواهد شد.

### ❖ فرایند صدور گواهی تمکن مالی الکترونیکی شد

شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در راستای تسریع، تسهیل و بهبود شیوه خدمت رسانی به سهامداران بازار سرمایه، از پروژه الکترونیکی نمودن فرایند صدور گواهی تمکن مالی رونمایی کرده است. در این فرایند، شخص با مراجعه به درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه و میز خدمت الکترونیک می تواند درخواست خود را مبنی بر دریافت گزارش صورت وضعیت دارایی به زبان انگلیسی، ارائه و نسخه الکترونیکی گواهی خود را دریافت نماید.

### ❖ محصول شرکت چینی در بورس کالا پذیرش شد

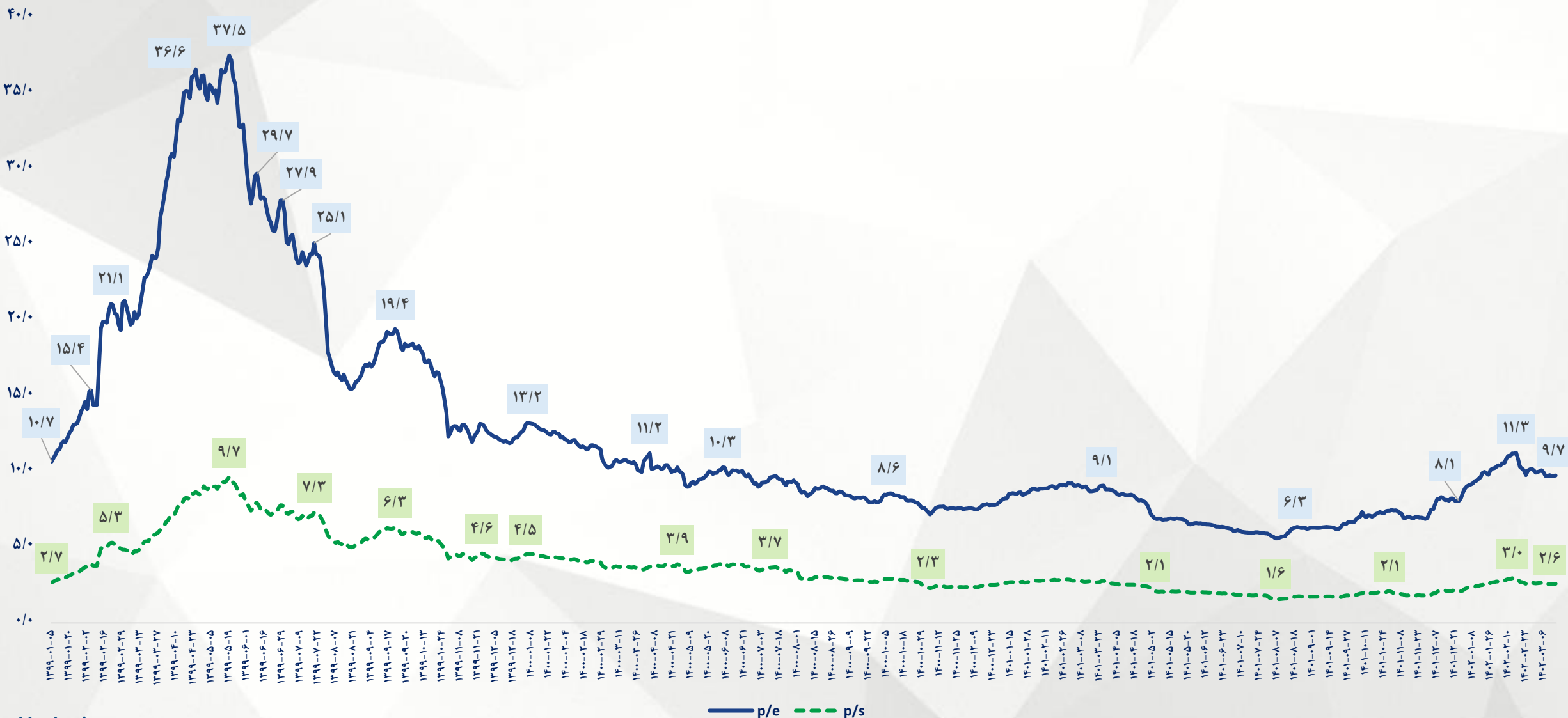
طبق اعلام مدیریت پذیرش بورس کالا، ۴ هزار تن پلی اتیل ترفتالات بطری شرکت HAINAN YISHENG PETROCHEMICAL CO کشور چین که عرضه کننده آن شرکت پتروشیمی تندگویان است در بازار اصلی این بورس پذیرش شد.

### ❖ مصوبه جدید سازمان بورس برای انعقاد قرارداد بازارگردان ها با "سایر اشخاص"

علی اکبر ایرانشاهی رئیس مرکز نظارت بر صندوق های سرمایه گذاری سازمان بورس، مصوبه امکان انعقاد قرارداد توسط صندوق های سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی با "سایر اشخاص" در خصوص خرید و نگهداری اوراق بهادار با درآمد ثابت را ابلاغ کرد. بر اساس این گزارش، طبق بند ۵ صورت جلسه ۲۸ فروردین هیات مدیره سازمان بورس، انعقاد قرارداد توسط صندوق های سرمایه گذاری اختصاصی و بازارگردانی با "سایر اشخاص" به منظور خرید و نگهداری اوراق بهادار با درآمد ثابت و پرداخت مبلغی از منابع صندوق جهت خرید و نگهداری اوراق بهادار با درآمد ثابت موضوع قرارداد به عنوان هزینه بازارگردانی امکان پذیر است.



روند نسبت قیمت به سود و قیمت به فروش از ابتدای سال ۱۳۹۹



روند شاخص کل هم وزن از ابتدای سال ۱۳۹۹ الی ۱۷ خرداد ۱۴۰۲

رشد ۱۷٪ از ابتدای سال ۱۴۰۲  
افت ۱۰٪ - از سقف تاریخی



روند شاخص کل از ابتدای سال ۱۳۹۹ الی ۱۷ خرداد ۱۴۰۲

رشد ۳۳٪ از ابتدای سال ۱۴۰۲  
افت ۱۱٪ - از سقف تاریخی

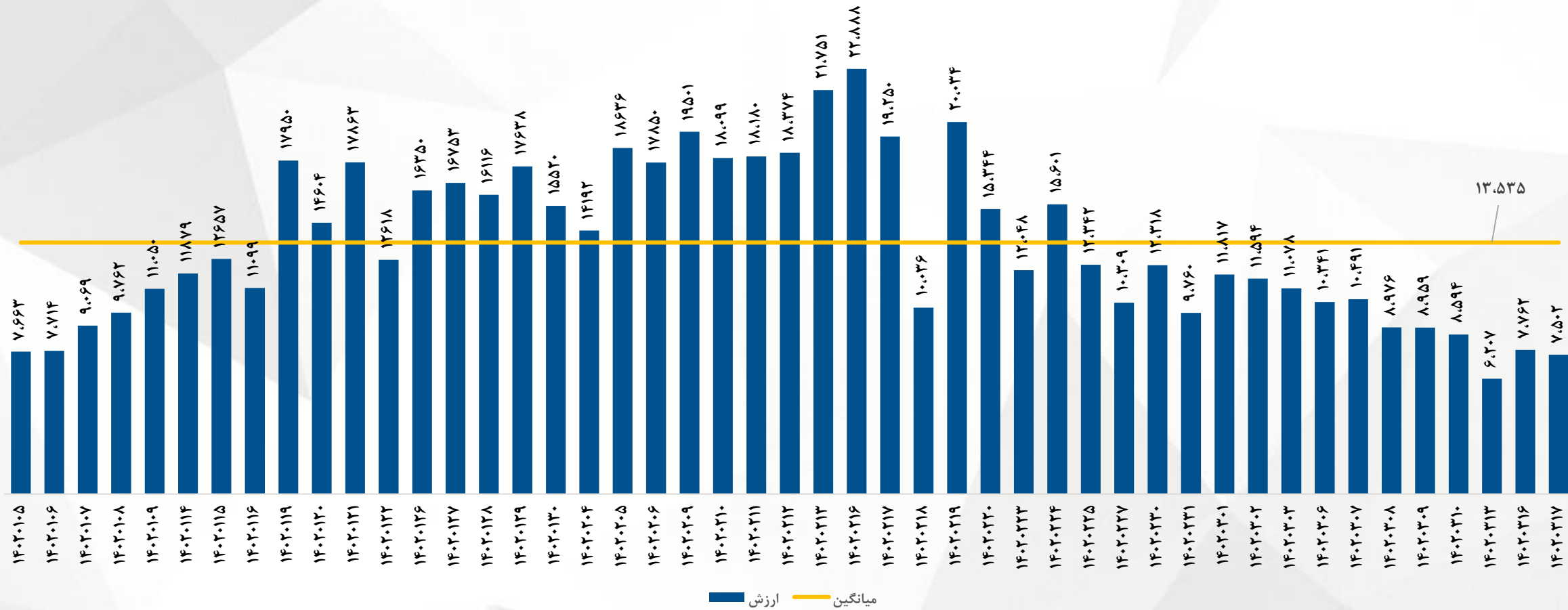


روند شاخص فرابورس از ابتدای سال ۱۳۹۹ الی ۱۷ خرداد ۱۴۰۲

رشد ۱۹٪ از ابتدای سال ۱۴۰۲  
افت ۱۰٪ - از سقف تاریخی

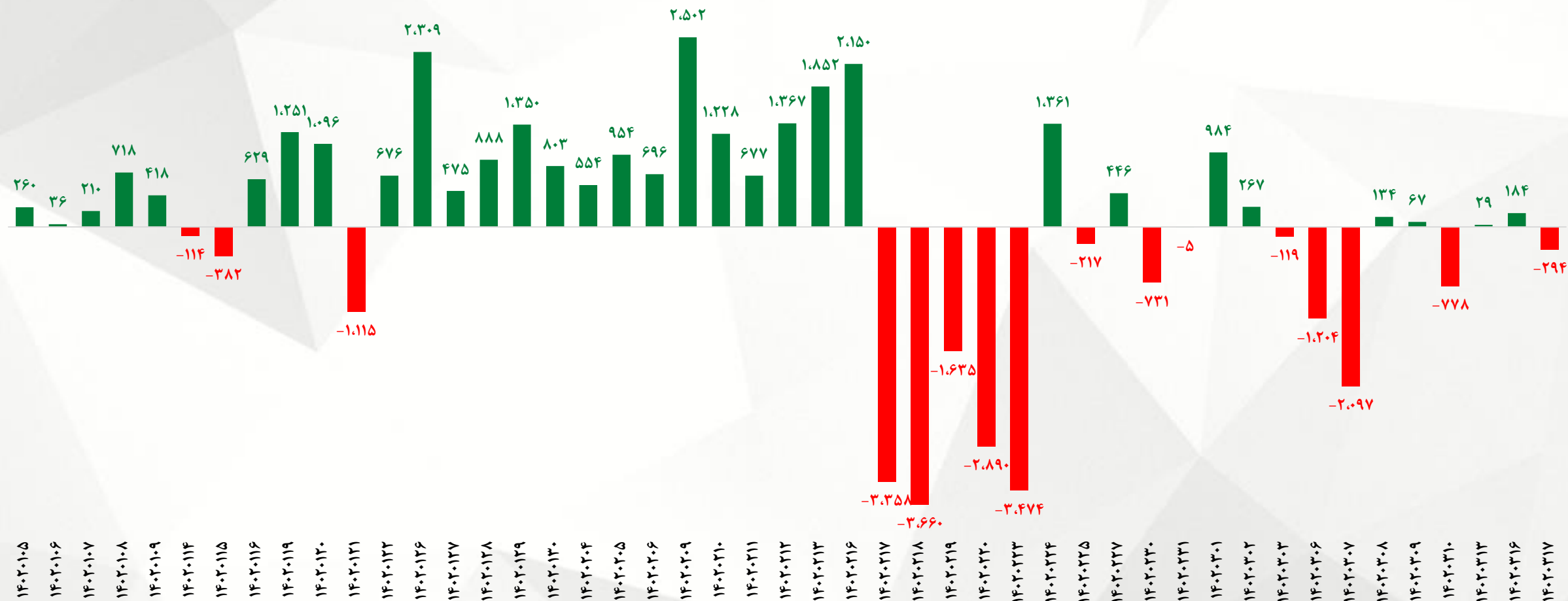


ارزش تجمیعی معاملات خرد از ابتدای سال ۱۴۰۲



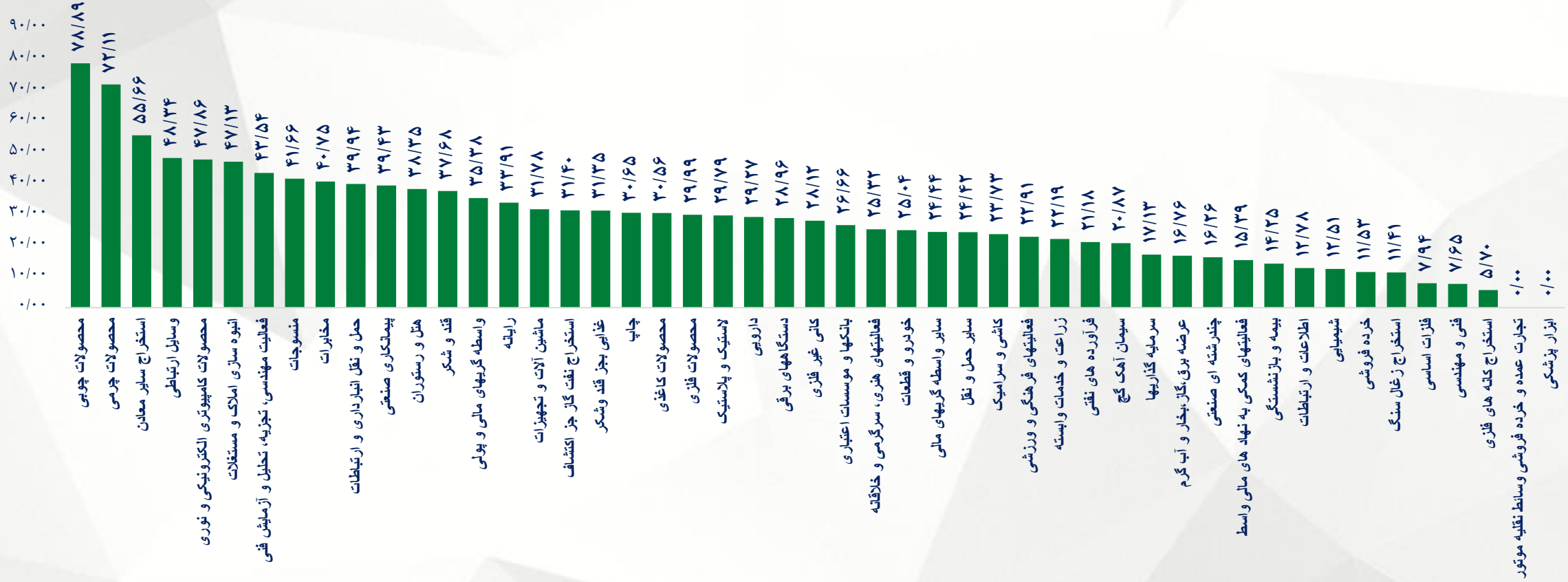
مجموع ارزش معاملات خرد از ابتدای سال ۱۴۰۲ معادل ۶۳۶,۱۳۹ میلیارد تومان و میانگین ارزش معاملات خرد ۱۳,۵۳۵ میلیارد تومان ثبت شده است.

ورود و خروج پول حقیقی از ابتدای سال ۱۴۰۲



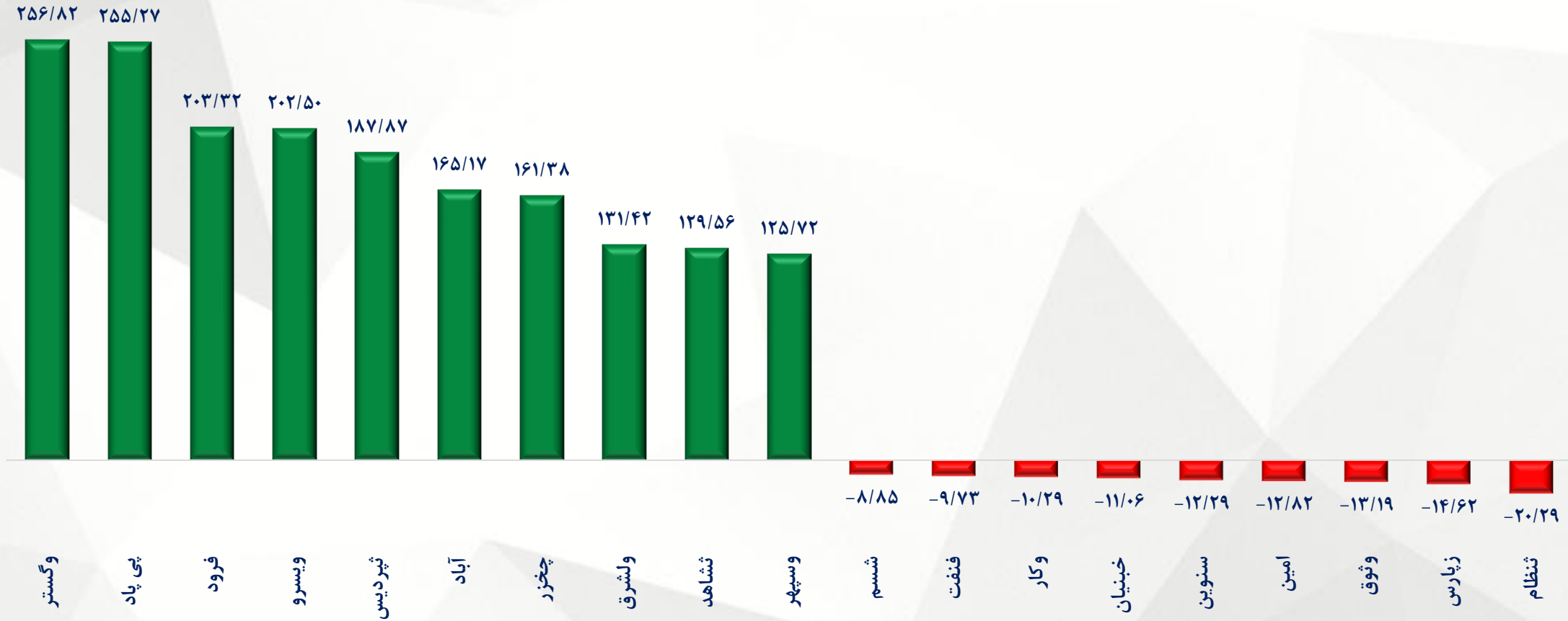
• سهامداران حقیقی از ابتدای سال ۱۴۰۲ در مجموع ۴.۴۹۹ میلیارد تومان وارد بازار کرده اند.

بازدهی صنایع از ابتدای سال ۱۴۰۲ الی ۱۷ خرداد ۱۴۰۲

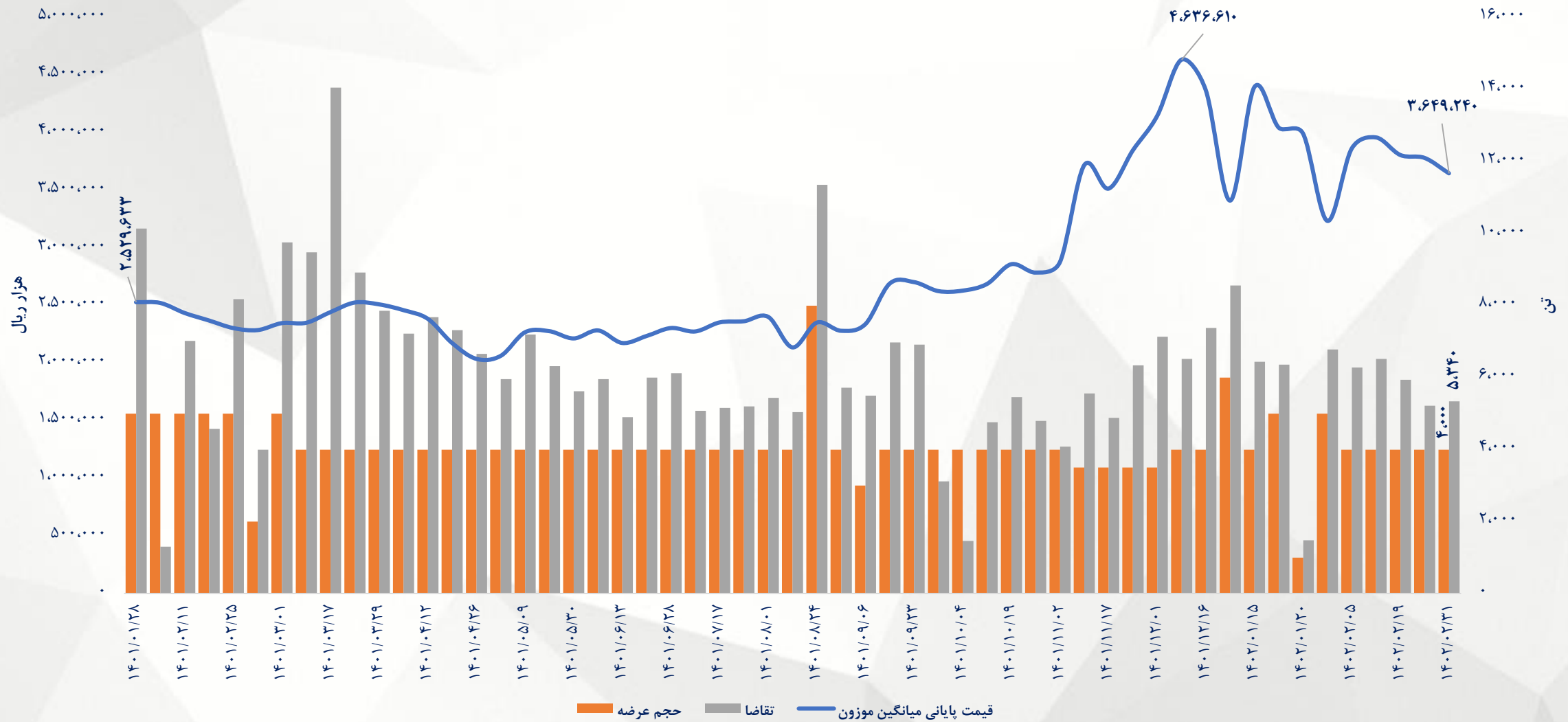


• طی هفته کاری گذشته گروه محصولات چوبی با رشد ۷۸/۸۹ درصد بیشترین رشد را در بین صنایع به ثبت رسانده است.

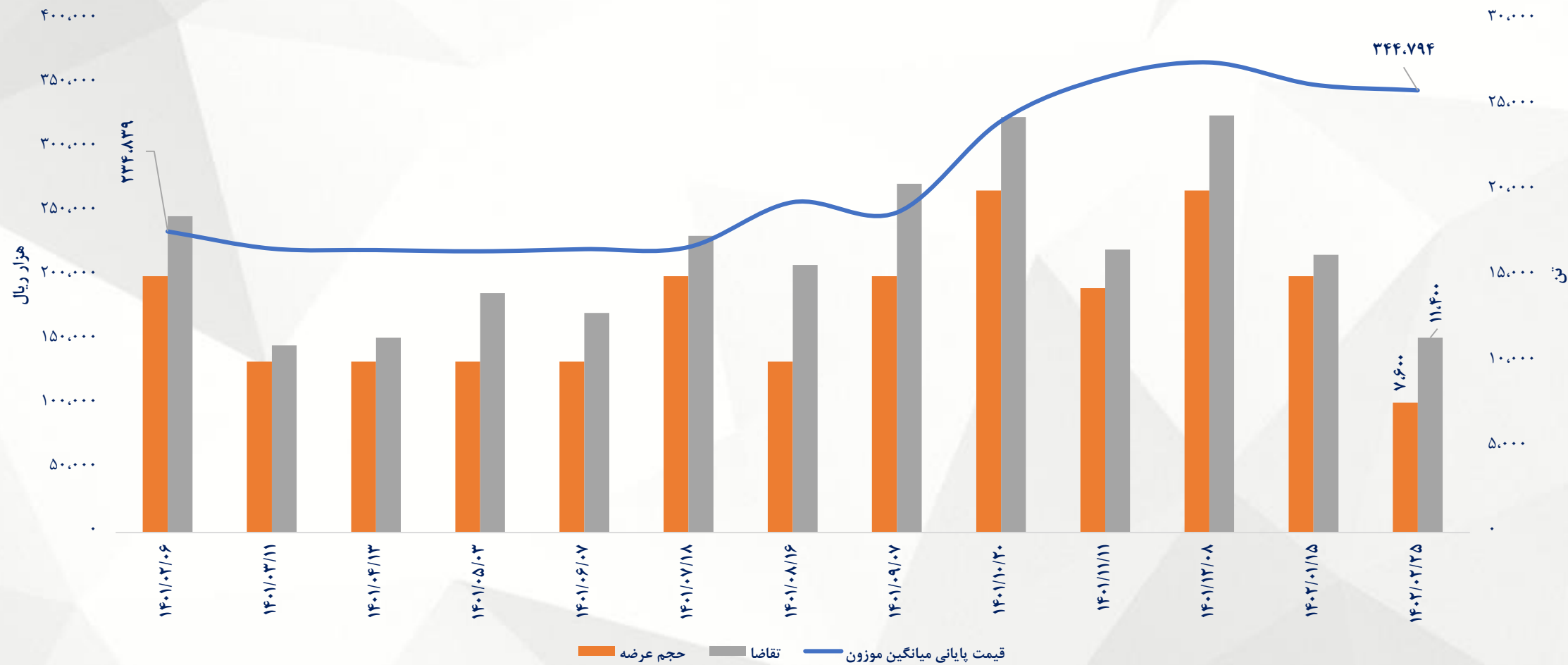
بازدهی نمادها از ابتدای سال ۱۴۰۲ الی ۱۷ خرداد ۱۴۰۲



مس کاتد شرکت ملی صنایع مس ایران

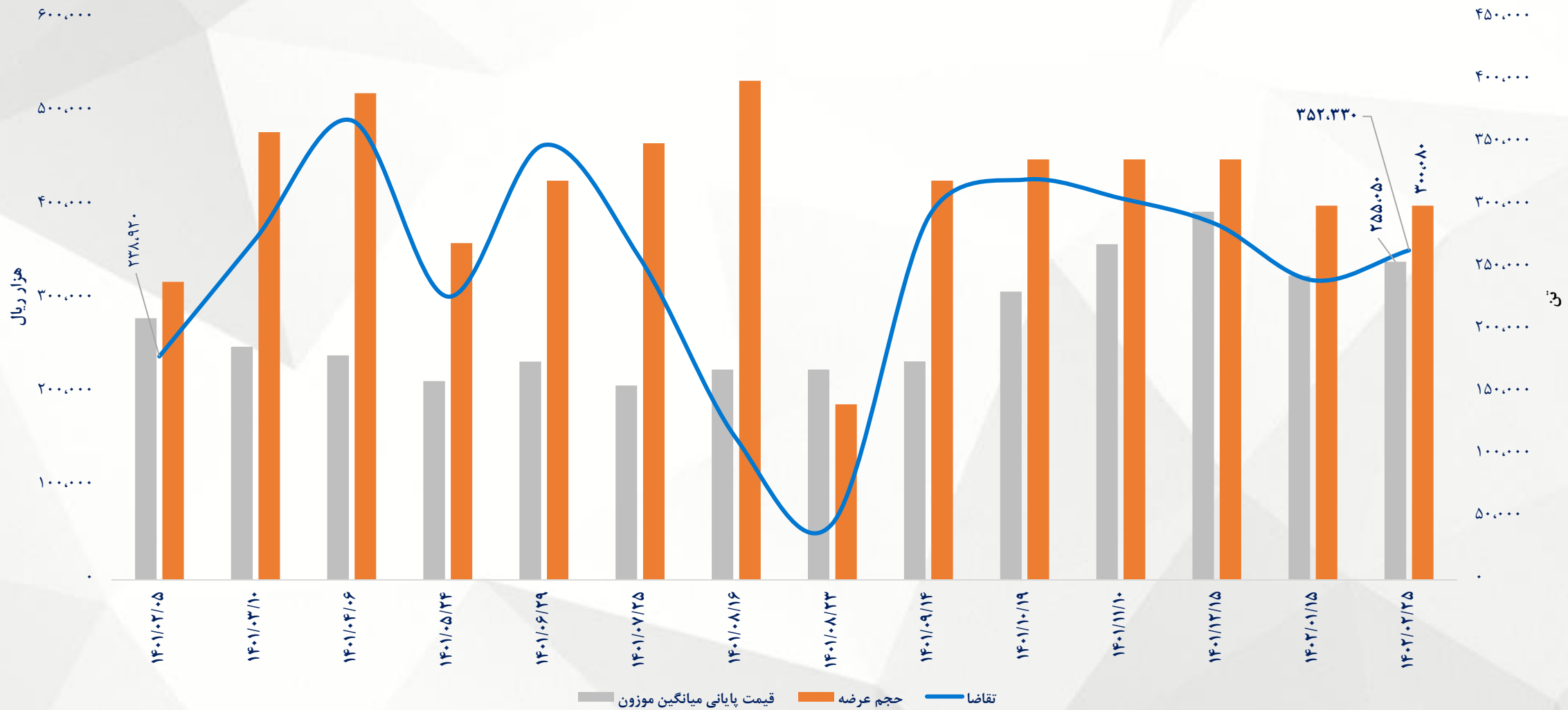


ورق سرد

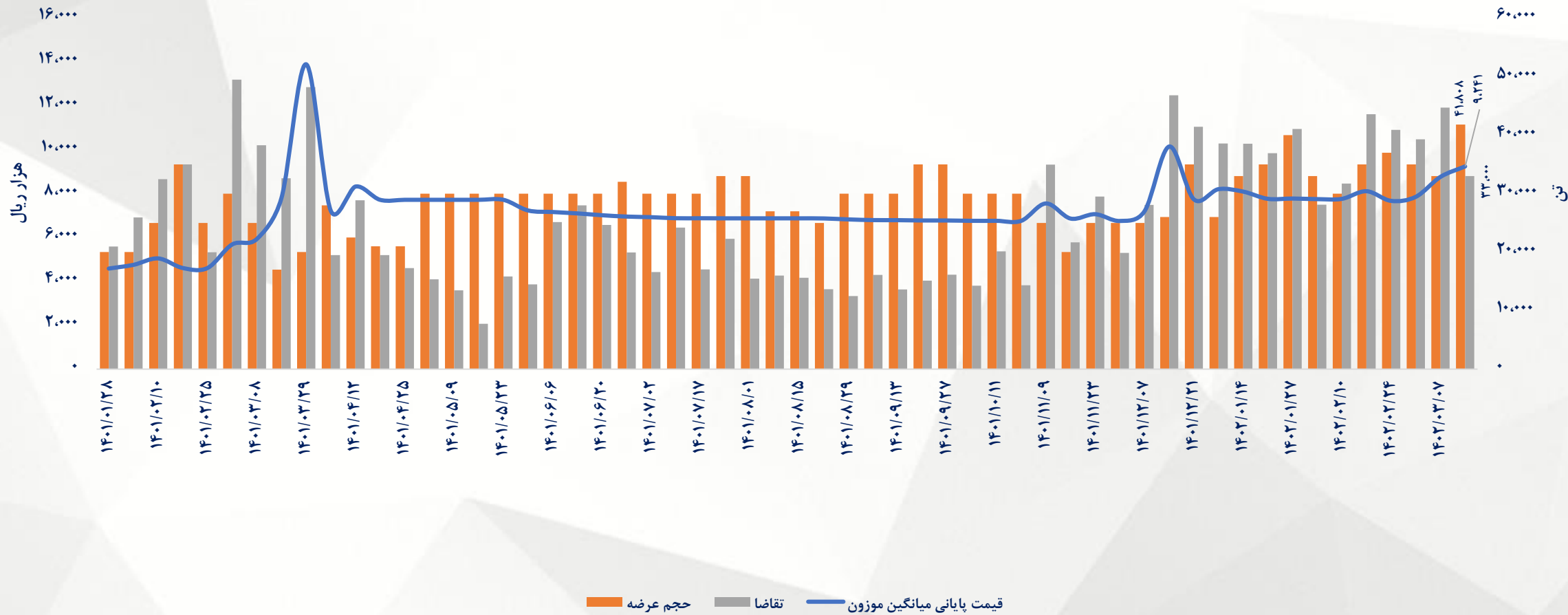




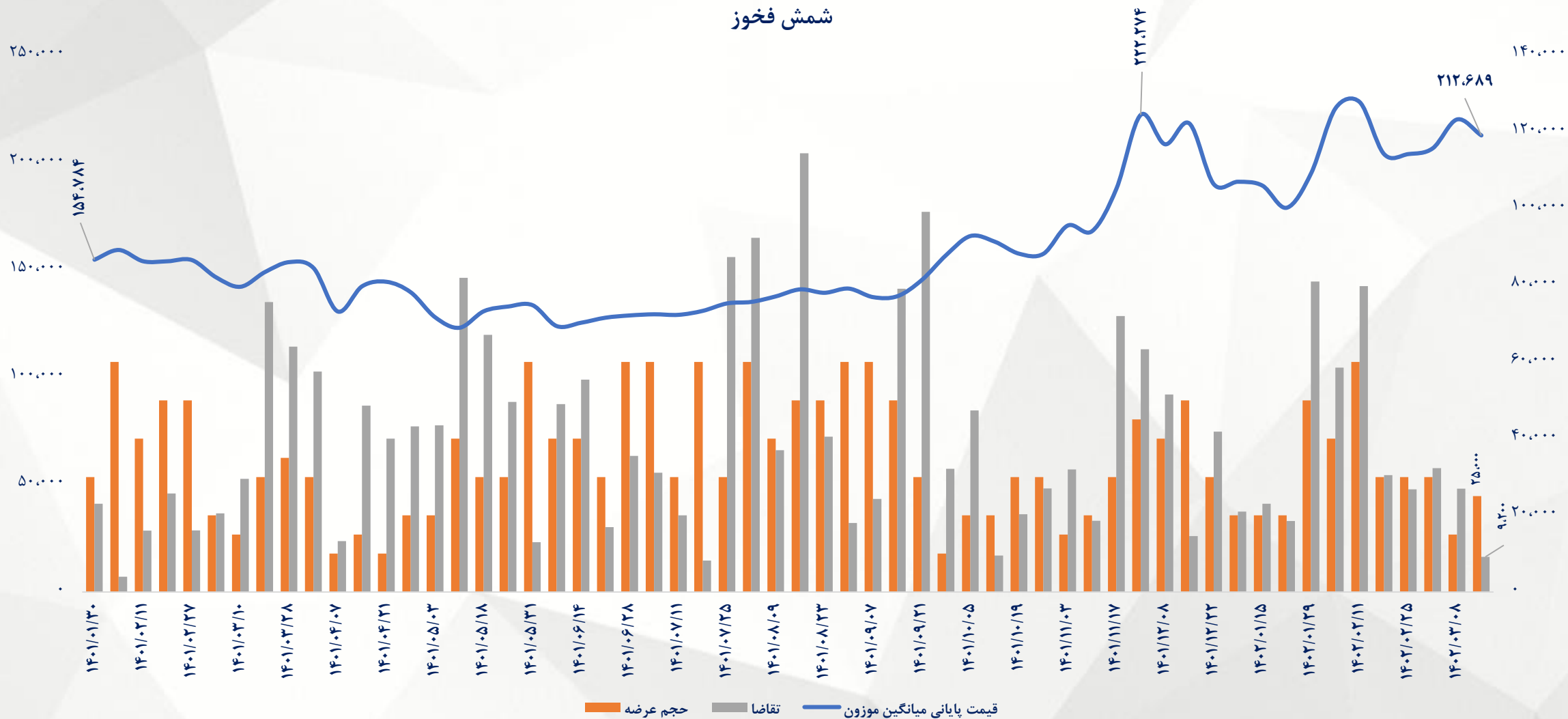
ورق گرم



سیمان تپ ۲ آبیک

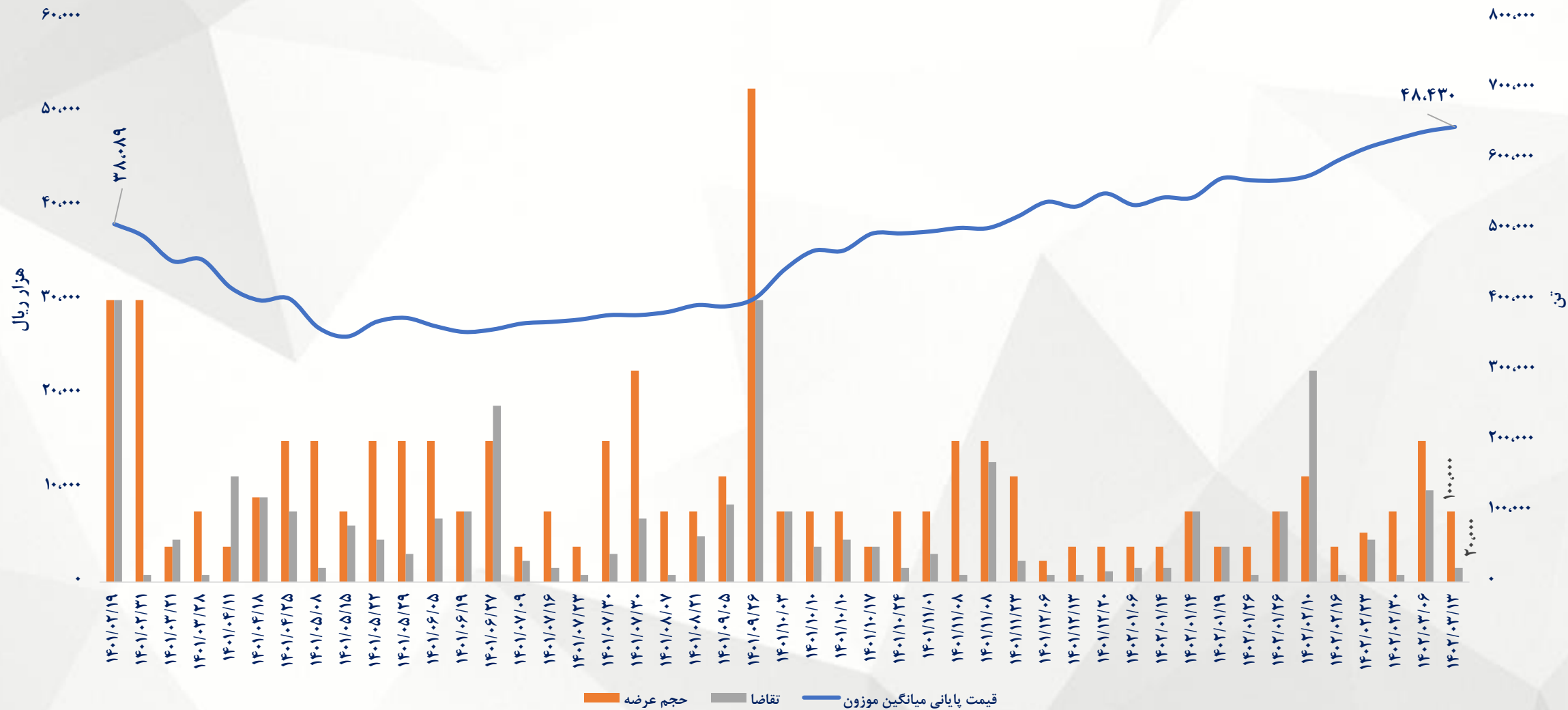


شمس فخوز

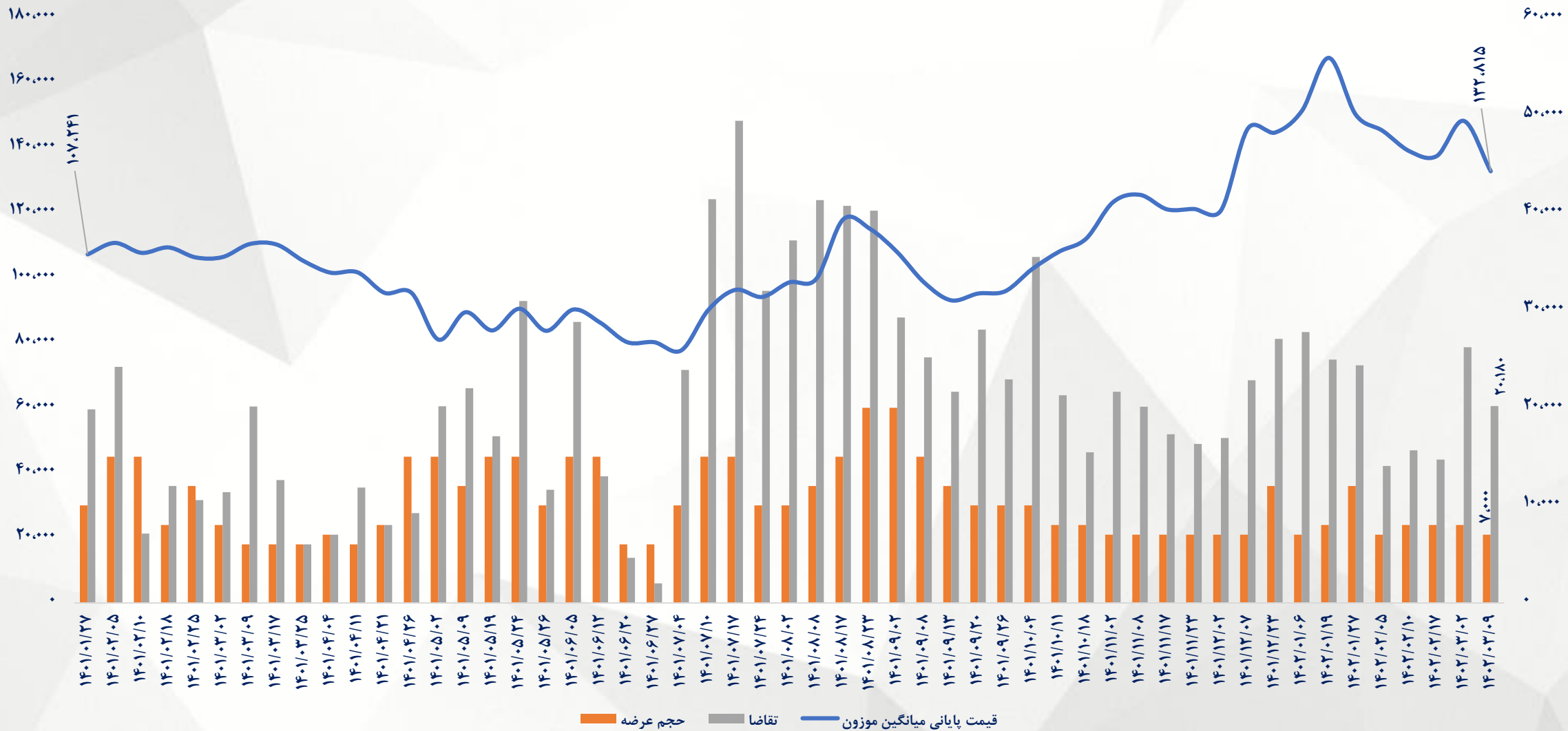


حجم عرضه    تقاضا    قیمت پایانی میانگین موزون

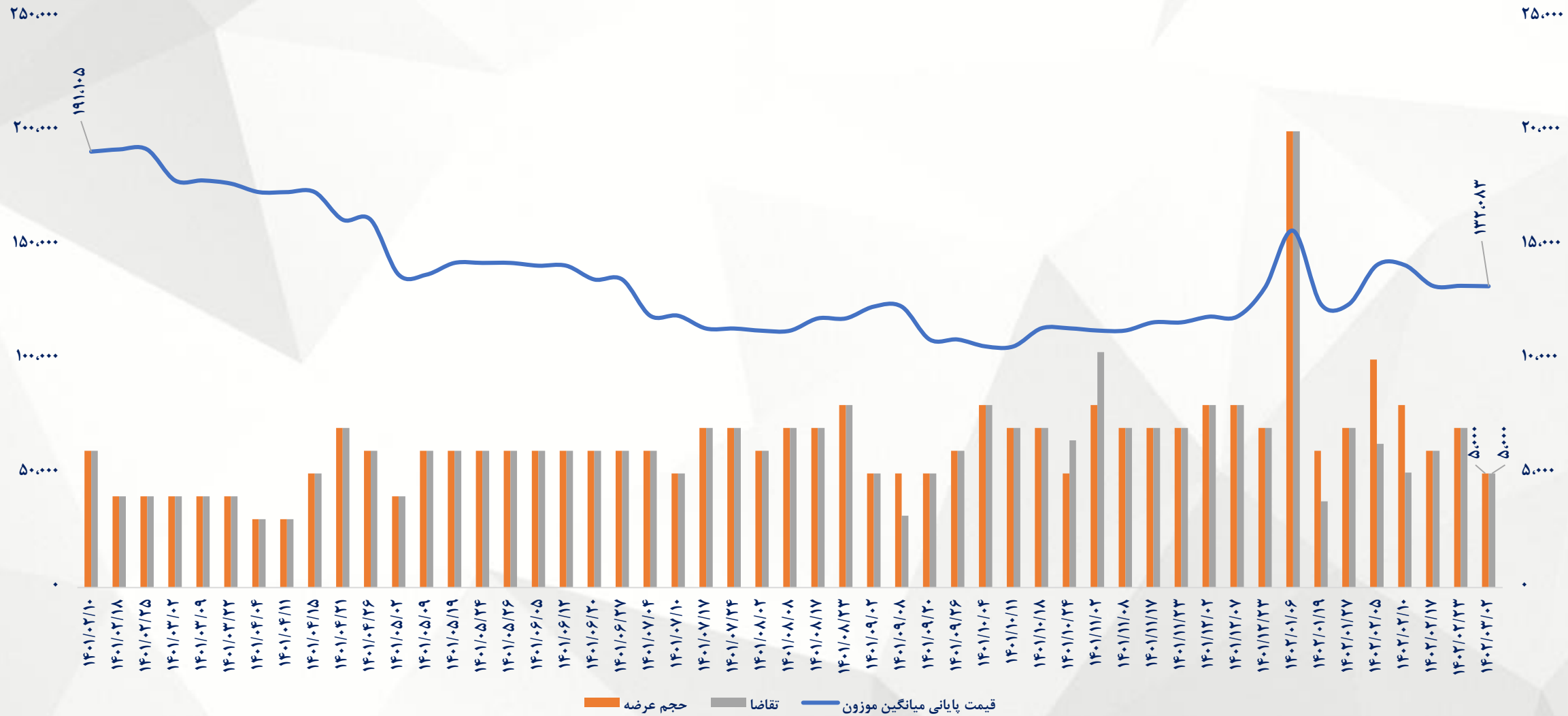
گندله سنگ آهن



وکیوم باتوم پالایشگاه نفت تهران



لوب کات سبک





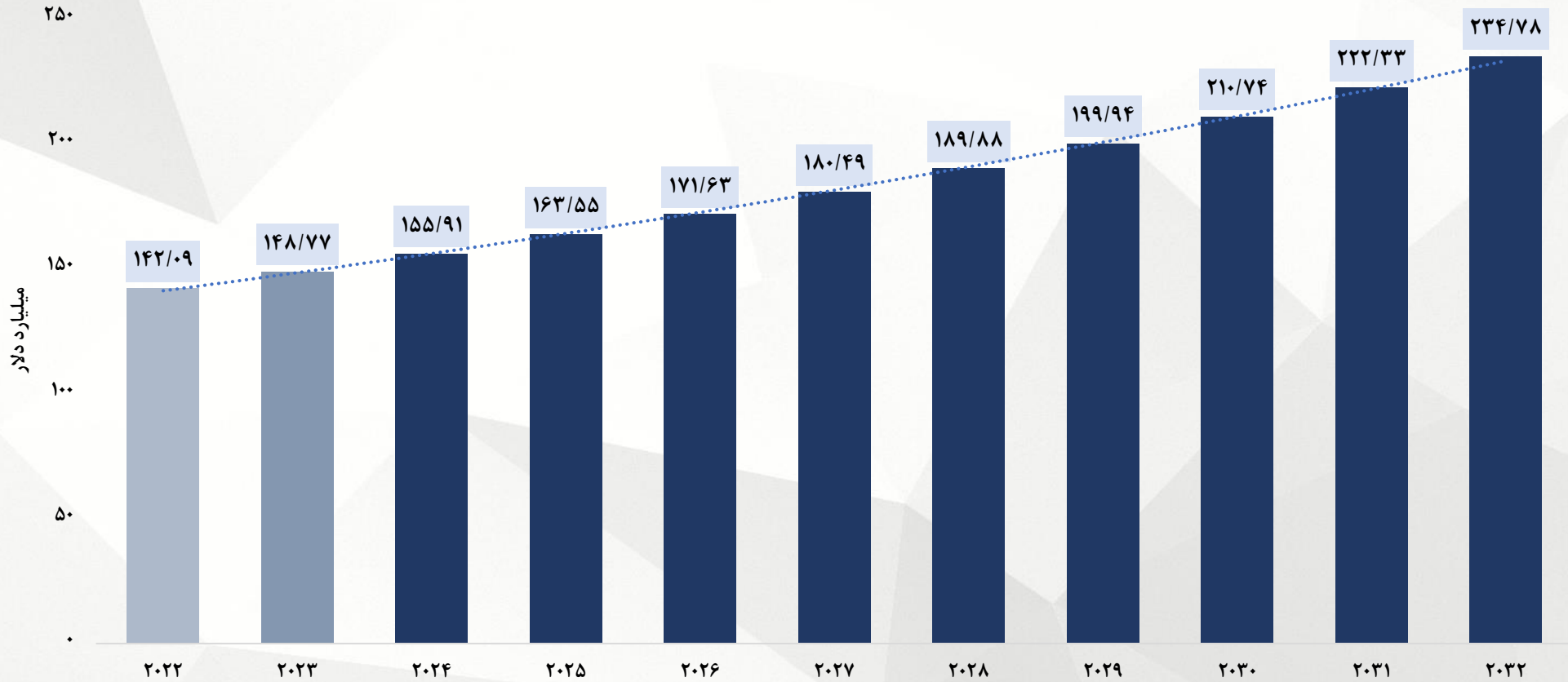
کارگزاری بانک سپه

Sepah Bank Brokerage Co.

# نگاه اجمالی به صنعت شیشه

• اندازه بازار تولید شیشه در سال ۲۰۲۲ بالغ بر ۱۴۲,۰۹ میلیارد دلار بود و انتظار می رود تا سال ۲۰۳۲ حدود ۲۳۴,۷۸ میلیارد دلار ارزش داشته باشد. با نرخ رشد ۵,۲ (CAGR)٪ در دوره پیش بینی شده ۲۰۲۳ تا ۲۰۳۲.

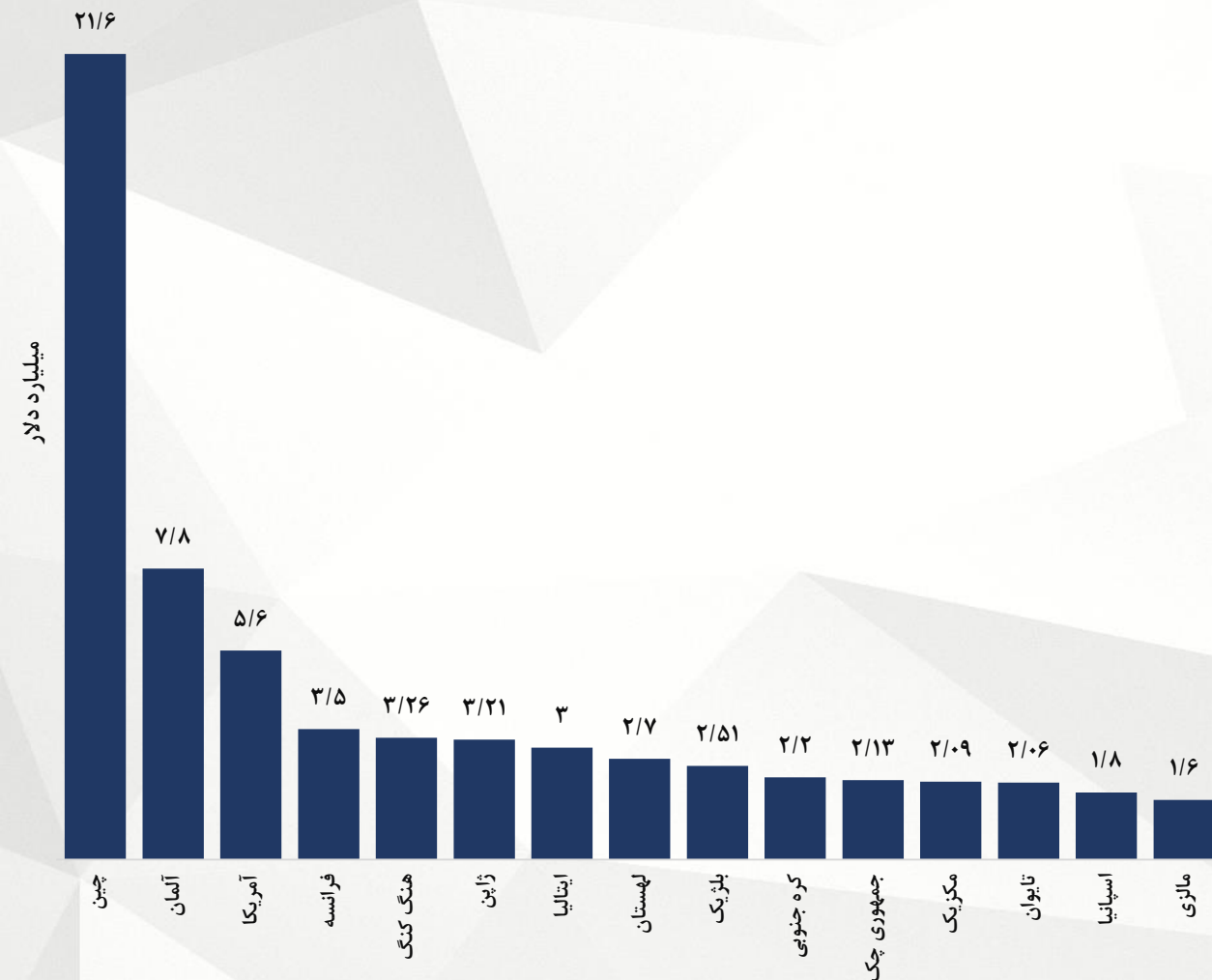
اندازه بازار تولید شیشه



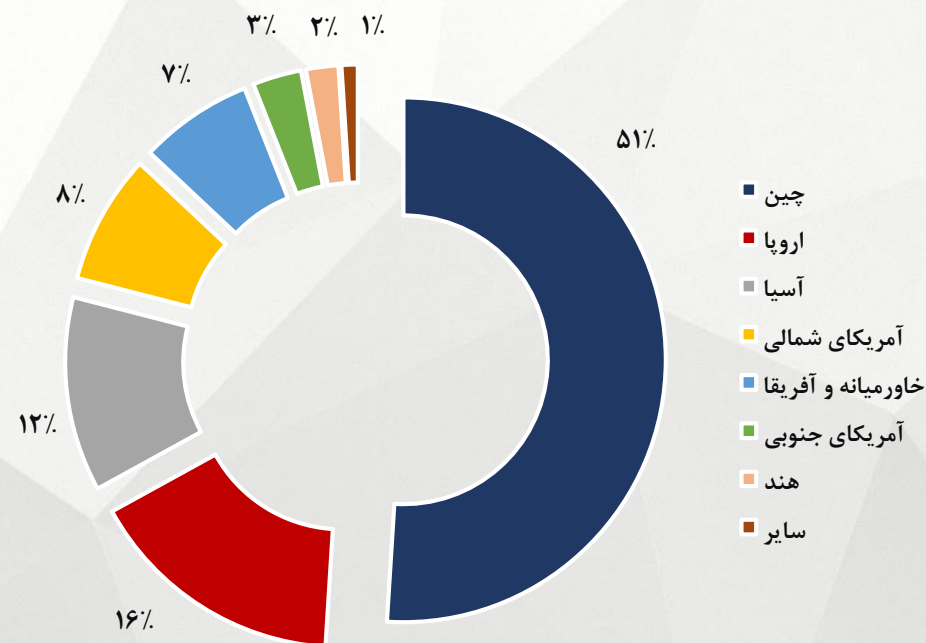


## کشورهای با بیشترین رقم صادرات

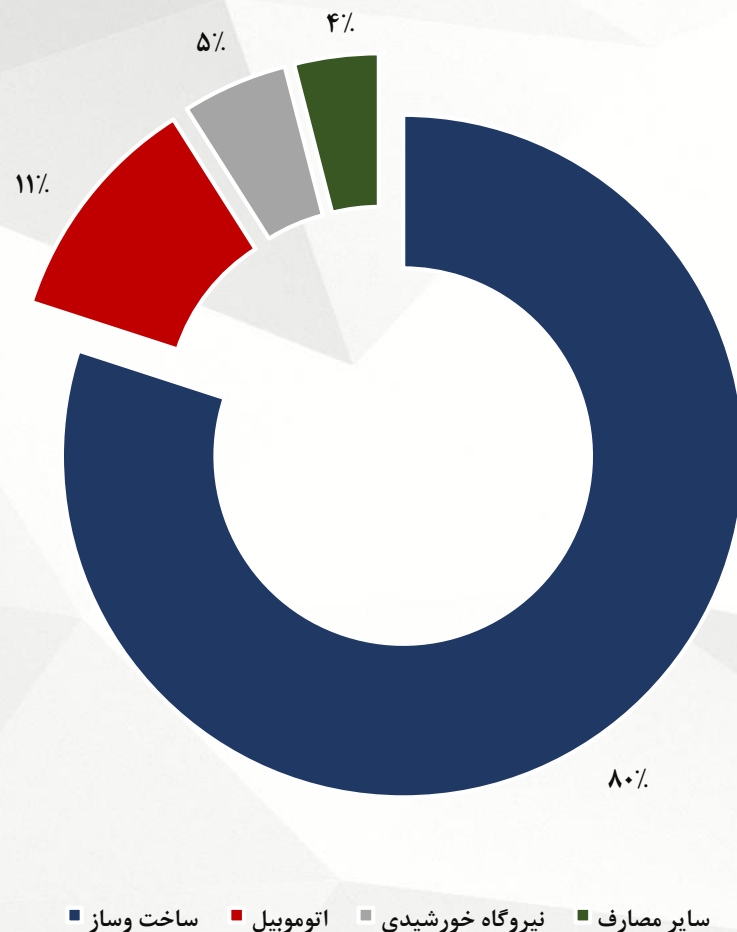
- آسیا و اقیانوسیه به عنوان بزرگترین بازار برای تولید شیشه است که تقریباً نیمی از سهم حجم تولید را در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داد. این امر به دلیل حضور چشمگیر پایه مصرف کنندگان برای کاربردهای متعدد شیشه مانند خودرو، ظروف آشپزخانه، بسته بندی، لوازم الکترونیکی مصرفی، و بسیاری از برنامه های کاربردی دیگر.



### سهم تولید شیشه در مناطق مختلف دنیا



## مصارف شیشه فلت



رشد روزافزون تقاضا برای محصولات الکترونیکی مصرفی به دلیل نفوذ روزافزون هوش مصنوعی در برنامه‌های مصرف‌کننده و تجاری، گسترش تولید تلفن‌های هوشمند و کاهش قیمت دستگاه‌های الکترونیکی مصرفی برخی از عوامل اصلی هستند که بازار را هدایت می‌کنند.

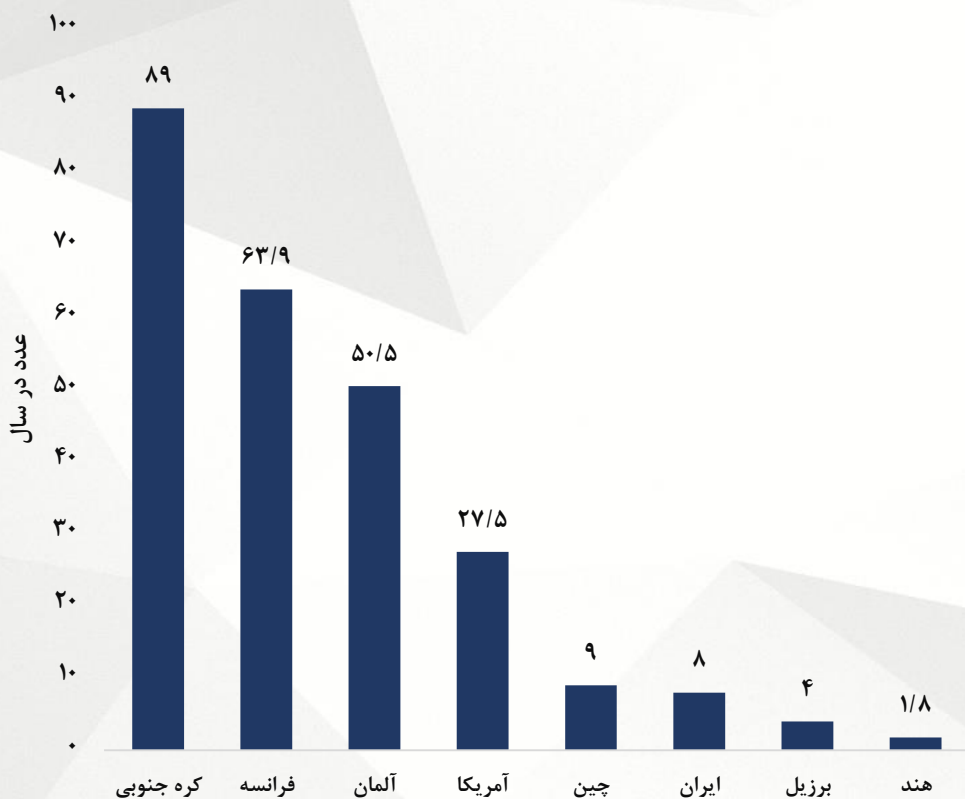
به غیر از این، افزایش عمیق توسعه زیرساخت‌ها همراه با فعالیت‌های ساخت‌وساز پیش‌بینی‌شده برای افزایش تقاضا برای شیشه در بازه زمانی آتی.

به عنوان مثال، در ژانویه ۲۰۱۹، دولت عربستان سعودی اعلام کرد که تا سال ۲۰۳۰ بیش از ۴۲۶ میلیارد دلار در پروژه‌های زیربنایی سرمایه‌گذاری می‌کند که عمدتاً برای توسعه در زمینه‌های کلیدی مانند فناوری، تورسم و ... است.

علاوه بر این، افزایش نگرانی در میان دولت‌های مناطق مختلف برای اجتناب از مواد غیرقابل تجزیه برای بسته‌بندی و سایر کاربردها، تقاضا برای شیشه را به عنوان منبع جایگزین افزایش داده است. به دلیل نگرانی از حفاظت از محیط زیست و جلوگیری از سرعت تخلیه سریع منابع طبیعی، شیشه‌ها نسبت به محصولات چوبی و غیرقابل تجزیه ترجیح داده می‌شوند. انتظار می‌رود عوامل ذکر شده در بالا باعث رونق رشد بازار در سال‌های آینده شود.

شیشه کانتینری بیشترین سهم بازار را از نظر حجم و حدود ۵۰ درصد در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داد. این امر عمدتاً به رشد سریع صنعت آبجو همراه با تقاضای قابل توجه نوشیدنی‌های الکلی به ویژه در اروپای شرقی و مناطق آسیا و اقیانوسیه نسبت داده می‌شود. علاوه بر این، تغییر ترجیح مصرف‌کننده از ظرف پلاستیکی به ظرف شیشه‌ای به دلیل ویژگی‌های جذاب آن در بخش مواد ذخیره‌سازی آشپزخانه، پیش‌بینی می‌شود که رشد این بخش را در طول دوره تحلیل تحریک کند.

## سرانه مصرف بطری شیشه ای در سال



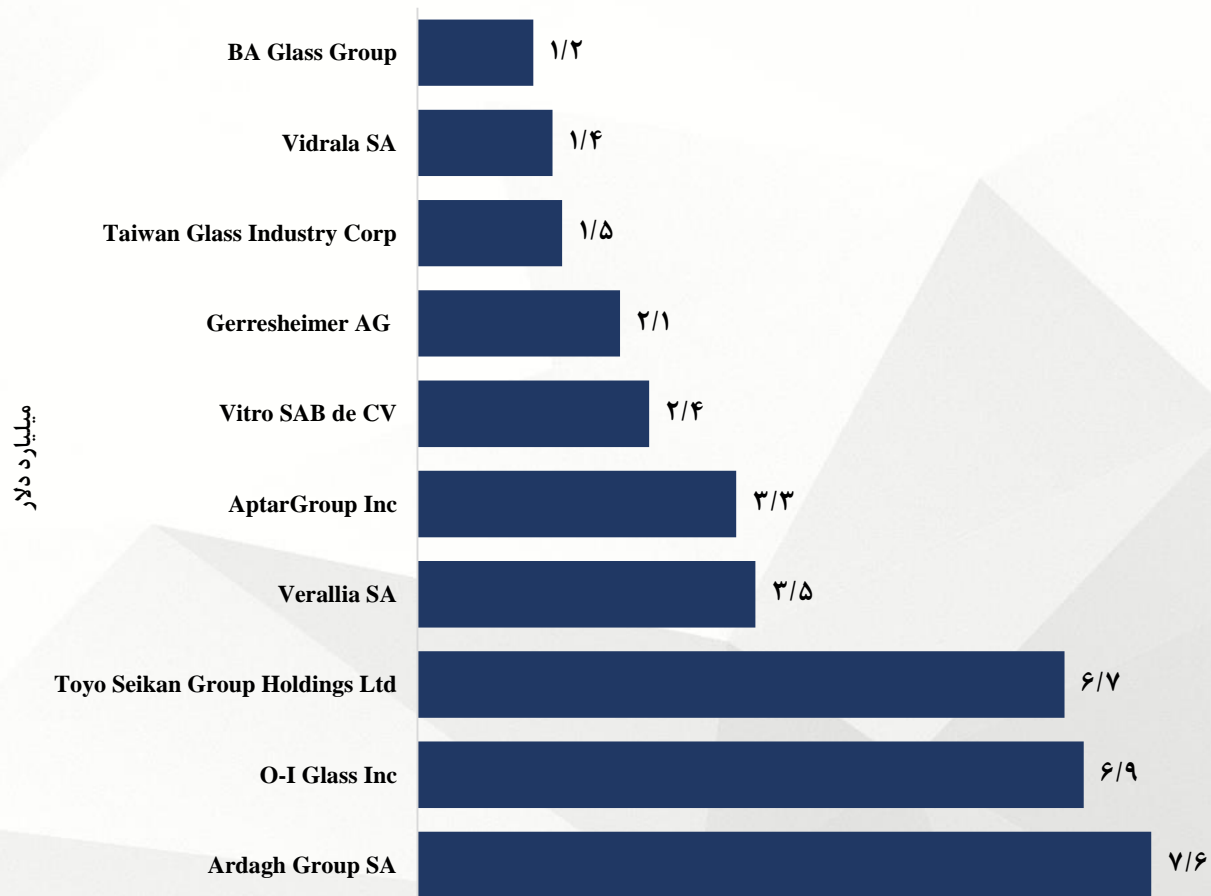
• شیشه کانتینری بیشترین سهم بازار را از نظر حجم و حدود ۵۰ درصد در سال ۲۰۲۲ به خود اختصاص داد. این امر عمدتاً به رشد سریع صنعت آبجو همراه با تقاضای قابل توجه نوشیدنی های الکلی به ویژه در اروپای شرقی و مناطق آسیا و اقیانوسیه نسبت داده می شود. علاوه بر این، تغییر ترجیح مصرف کننده از ظرف پلاستیکی به ظرف شیشه ای به دلیل ویژگی های جذاب آن در بخش مواد ذخیره سازی آشپزخانه، پیش بینی می شود که رشد این بخش دور از ذهن نخواهد بود.

**انتظار می رود اندازه بازار جهانی بسته بندی شیشه ای از ۶۴.۹۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ به ۸۶.۵۴ میلیارد دلار تا سال ۲۰۳۰ افزایش یابد که نرخ رشد ۴.۲ (CAGR) درصد را نشان می دهد.**

انتظار می رود آسیا و اقیانوسیه بازار قابل توجهی برای بسته بندی های شیشه ای در سال های آینده باشد که ناشی از افزایش صنعت غذا و نوشیدنی و مصرف رو به رشد الکل در این منطقه است. به ویژه انتظار می رود هند و چین با کمک جمعیت رو به رشد مردمی که الکل مصرف می کنند، رشد بازار را افزایش دهند. انتظار می رود چین اقتصادهای نوظهوری، بازار نوشابه های آشامیدنی در غرب را خنثی کنند. همچنین انتظار می رود افزایش حق بیمه در صنعت نوشیدنی های الکلی به رشد صنعت بسته بندی شیشه ای آسیا و اقیانوسیه کمک کند. همچنین انتظار می رود که رشد صنعت داروسازی در آسیا و اقیانوسیه باعث رشد بازار شود، به ویژه با ظهور داروهای ژنریک مارک دار در منطقه، به ویژه در هند. انتظار می رود سرمایه گذاری های رو به رشد توسط بازیگران بزرگ جهانی در صنعت در منطقه، رشد بازار را تسریع کند.

• از نظر تقسیم بندی جغرافیایی، ۵ شرکت از ۱۰ شرکت بسته بندی شیشه ای برتر جهان در اروپا و بقیه شرکت ها در آمریکای شمالی و آسیا مستقر هستند.

## درآمد بزرگترین شرکت های بسته بندی شیشه ای



- در حال حاضر تعداد ۶۵ واحد در مقیاس صنعتی و یکصد واحد تولیدی در مقیاس متوسط و کوچک در رشته‌های مختلف صنعت شیشه با حداکثر ظرفیت اسمی خود مشغول به کار هستند. طبق آخرین آمار بیش از ۵۰ هزار نفر به‌طور مستقیم در خطوط تولید واحدهای مختلف صنعت شیشه فعالیت دارند.
- در سال ۱۴۰۱ در مجموع ۲ میلیون و ۹۰۰ هزار تن تولید شیشه در بخش‌های مختلف داشته‌ایم که از این میزان یک میلیون و ۶۵۰ هزار میلیون تن آن به تولید شیشه تخت اختصاص پیدا کرده است. همچنین در زمینه بطری ۷۵۰ هزار تن و در زمینه بلور ۳۷۰ هزار تن تولید داشته‌ایم. مجموع واحدهای تولیدی در سال گذشته، بین ۸۰ تا ۸۵ درصد ظرفیت اسمی خود کار کرده‌اند که یک ظرفیت نرمال به شمار می‌رود و می‌توان ادعا کرد که ظرفیت خالی در صنعت شیشه باقی نمانده است.
- در سال ۱۴۰۱ دو واحد تخت شیشه راه‌اندازی شده‌اند که با وجود این دو واحد، ۳۰۰ هزار تن تولید شیشه تخت به ظرفیت کشور اضافه شده است. البته باید یادآور شد که حدود ۱۵۰ هزار تن تولید به دلایل مختلف از ظرفیت کشور نیز کاهش یافته است؛ به این دلیل که یکی از این واحدهای جدید در اواخر سال اضافه شده و دیگر آنکه سه واحد در طول سال تعمیرات اساسی داشته‌اند و به این خاطر حدود ۱۵۰ هزار تن از تولیدات از دست رفته است.
- در زمینه تولید بطری نیز برخی واحدها توسعه داشته‌اند و واحدهای جدید راه‌اندازی کرده‌اند که با وجود این واحدهایی که به تازگی راه‌اندازی شده‌اند، ظرفیت نزدیک به ۵۰۰ هزار تن به ۷۵۰ هزار تن رسیده و ۲۰۰ هزار تن به ظرفیت تولید بطری اضافه شده است، با توجه به توسعه‌های جدید قرار است در سال جاری تولید در این بخش به ۹۰۰ هزار تن برسد. در زمینه تولید شیشه بسته‌بندی، ۶۰ درصد مربوط به شیشه بطری و ۴۰ درصد نیز مربوط به شیشه دهان‌گشاد یا جار و ۲۵۰ میلیون عدد نیز شیشه دارویی است.

- در طول سال هر ایرانی به صورت متوسط ۱۵ عدد بطری شیشه‌ای استفاده می‌کند، این در حالی است که میانگین جهانی آن به ۵۰ عدد می‌رسد و این عدد در کشورهای اروپایی به ۱۷۰ عدد می‌رسد. البته یکی از دلایل مصرف بالای بطری در دنیا، به مشروبات الکلی بازمی‌گردد. از سوی دیگر، در سطح جهان شیشه به خوبی بازیافت می‌شود؛ اما در ایران بیشتر از بطری پلاستیکی پت یا قوطی استفاده می‌شود، از این رو سبب فاصله سرانه ما با سرانه جهانی شده، این در حالی است که در صنایع غذایی و دارویی بطری شیشه‌ای بهداشتی‌تر از پت یا قوطی است.
- صادرات شیشه در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ با ۲۰ درصد کاهش همراه بوده است. در صنعت شیشه به صورت کلی بین ۳۰ تا ۳۵ درصد تولیدات به صادرات اختصاص پیدا می‌کند.
- هم‌اکنون میزان تولید شیشه در ایران ۵۰ درصد بالاتر از نیاز داخلی است و پیشرفت‌های بسیار چشمگیری در این صنعت اتفاق افتاده است.
- درخواست برای شیشه‌های ایرانی بسیار قابل توجه است، به گونه‌ای که اگر بخواهیم به تمام تقاضاهای خارجی پاسخ بدهیم، برای تامین بازار داخلی با مشکل مواجه می‌شویم. در حال حاضر بیش از ۳۰۰ میلیون دلار صادرات شیشه صورت می‌گیرد و امکان افزایش این رقم به مرز ۵۰۰ میلیون دلار وجود دارد.
- تولید ظروف شیشه‌ای و شیشه جام، در ایران به طور میانگین حدود یک میلیون تن است. نگاهی به میزان تولید در دهه ۹۰ شمسی نشان می‌دهد که در سال ۹۴ میزان تولید این محصول در ایران به شدت کاهش یافته و دلیل این امر نیز رکود ساخت‌وساز مسکن به دلیل تحریم‌ها و شوک‌های تورمی بوده است.
- پس از سال ۹۴ تولید این محصول تاکنون روند رو به رشد و باثباتی داشته که دلیل این امر نیز وجود تقاضا در بازار شیشه بوده و بخشی از آن نیز صادر شده است. وجود تقاضا در بازار سبب شده است تا ظرفیت کارخانه‌های تولید شیشه نیز افزایش قابل توجهی را تجربه کند و این کارخانه‌ها توانستند جوابگوی تقاضا باشند.

### • مواد اولیه و تولید

شیشه ویرجین عمدتاً از شن و ماسه سیلیس ساخته می‌شود. شن و ماسه سیلیس بیشترین منبع معدنی در زمین است. در فرآیند ساخت شیشه ابتدا مواد، عمدتاً شن و ماسه و همچنین خاکستر سودا، سنگ آهک و مواد رنگی وارد کوره می‌شوند. در دمای حدود ۱۷۰۰ درجه سانتیگرادی کوره ذوب می‌شوند. بطری شیشه ای با روش هایی از قبل پرس، دمش یا روش دمش تولید می‌شوند.

### • حمل و نقل

یکی از بزرگترین معایب بسته بندی شیشه ای وزن آن است. با نگاهی به بطری های ۳۰۰ میلی لیتری مشاهده می‌شود که وزن ظروف شیشه ای حدود ۴۰۰ گرم است، در مقابل ظروف شیشه ای یک بطری پلاستیکی با یک قوطی ۱۰ گرم وزن دارد. این امر نیاز به سوخت را در هنگام توزیع افزایش می‌دهد.

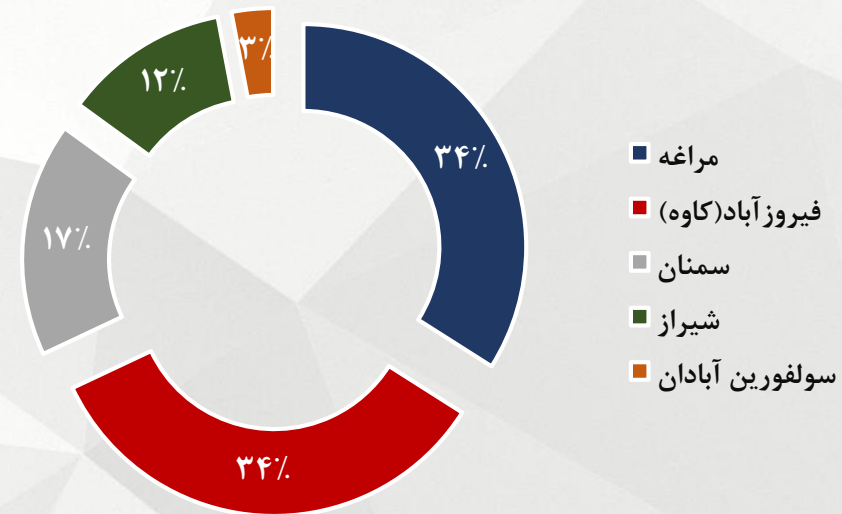
### • بازیافت

شیشه را می‌توان به راحتی بازیافت یا دوباره استفاده کرد. شیشه ای که در ظروف نوشیدنی و غذا استفاده می‌شود بی نهایت قابل بازیافت است. به این معنی که اگر بارها و بارها آن را بازیافت کنید، کیفیت آن از دست نخواهد رفت. در این فرآیند، شیشه به سادگی به گلوله هایی تجزیه می‌شود که سپس همان فرآیند مواد اولیه را طی می‌کنند. دلیل جذابیت بازیافت شیشه نقطه ذوب پایین محصولات شیشه ای بازیافتی است که باعث می‌شود تولید یک بطری شیشه ای از گلوله ها انرژی کمتری مصرف کند. در واقع در مقایسه با استفاده از شن و ماسه تازه استخراج شده، ۵۰ درصد انرژی را ذخیره می‌کند. همچنین، تجزیه نمی‌شود، به این معنی که یک بطری شیشه ای بازیافتی می‌تواند دوباره به همان بطری تبدیل شود.

ظرفیت (هزار تن)	اسم شرکت
۴۰۰	مراغه
۲۰۰	سمنان
۱۴۶	شیراز
۴۰۰	فیروزآباد (کاوه)
۴۰	سولفورین آبادان
۱۱۸۶	جمع



ظرفیت اسمی صنعت کربنات سدیم







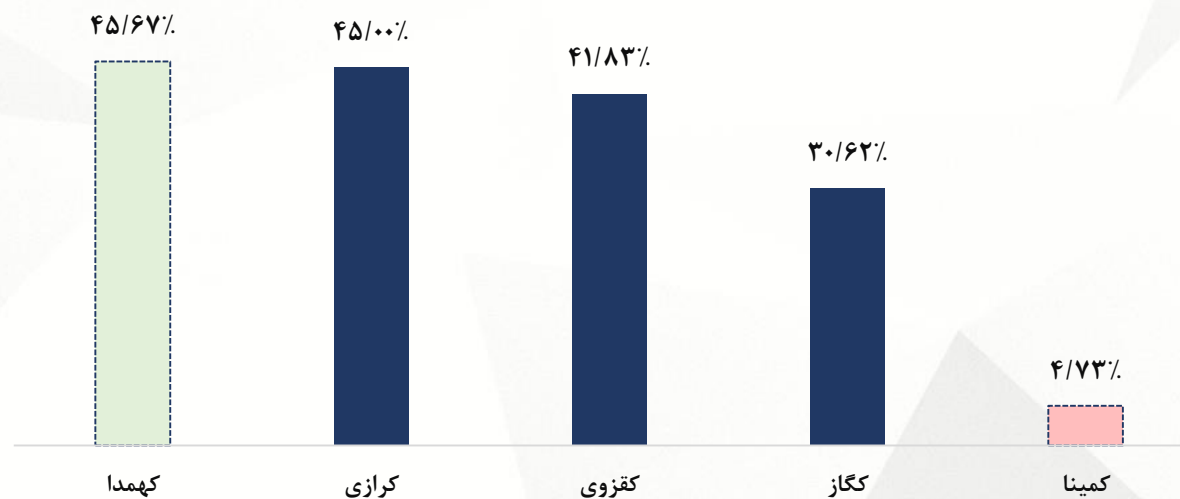
- استان قزوین میزبان عمده طرح های توسعه شیشه می باشد که با ۳۱۰ هزار تن ظرفیت در حال اجرا بیشترین میزان را به خود اختصاص داده است.
- در مجموع ۸۲۰ هزارتن ظرفیت جدید به صنعت شیشه های بطری اضافه خواهد شد. با توجه به این موضوع می توان برای تولیدات استانهای شمال غرب انتظار صادرات به کشورهای همسایه از جمله آذربایجان و ارمنستان را داشت و برای سایر شرکت ها در مناطق دیگر کشور باید به فکر بازارهای اروپایی بود.

- در ایران ۱۴ شرکت بزرگ و فعال تولید بطری های شیشه ای وجود دارد که در حال حاضر بدون اضافه شدن طرح های جدید الاحداث ظرفیت این واحدها در مجموع ۷۳۴ تن می باشد و با اضافه شدن طرح های جدید این مجمع ها به حدود ۱ میلیون تن خواهیم رسید. البته طرح های محلی دیگری نیز در حال بهره برداری است که ظرفیت کل کشور را به حدود ۱.۵ میلیون تن خواهند رساند. بنظر می رسد با توجه با نیاز حدود ۷۰۰ هزار تنی کشور در سال های آتی، نیازمند صادرات در ظرفیت های جدید الاحداث خواهیم بود و با توجه به اشباع بازار عراق احتمالاً باید به فکر صادرات به مناطق دورتر و با هزینه های بیشتر باشیم. با توجه به ظرفیت وارداتی موجود کشورهای قزاقستان، گرجستان، آذربایجان و ارمنستان از جمله کشورهای مقصد صادراتی خواهند بود.
- در سال ۱۴۰۱ رشد چشمگیری در صادرات بطری به وجود آمد که کل مقادیر صادراتی به حدود ۱۴۰ هزار تن رسید و نکته مهمتر اینکه پراکندگی جغرافیایی صادرات از کشور عراق به کشورهای دیگر نیز تسری پیدا کرد و کشورهای افغانستان و ترکیه و پاکستان از جمله مقاصد صادراتی این نوع محصول بودند.

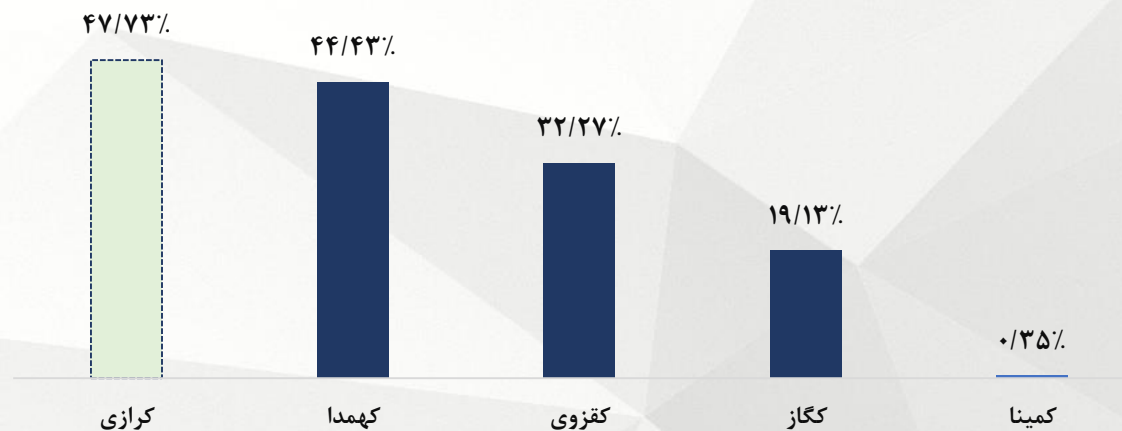
سهم	شرکت	ظرفیت اسمی (تن)	ظرفیت عملی (تولید واقعی) (تن)	تولید به ظرفیت	تولید به ارزش بازار	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E ttm	P/S	P/E Fw	نسبت کیفیت سود	جریان نقد حاصل از سرمایه گذاری/ ارزش بازار
کرازی	کارخانجات تولیدی شیشه رازی	۹۰,۰۰۰	۸۵,۰۹۲	۹۵%	۶.۴%	۵,۴۴۲	۱۰,۹۴	۵.۴۲	۸.۴	۱۰۰.۴۶%	۱۶.۴۵%
کهمداد	شیشه همدان	۱۶۸,۰۰۰	۸۳,۳۵۵	۵۰%	۵.۳%	۴,۴۵۵	۱۰	۴.۳۶	۴.۸	۳۶.۳۱%	۱.۰۶%
کقزوی	شیشه قزوین	۲۰۹,۷۰۰	۱۵۲,۷۰۰	۷۳%	۲.۷%	۴,۰۴۸	۸	۲.۶۹	۵.۱	۱۰۸.۵۳%	۱۶.۶۸%
کگاز	شیشه و گاز	۴۰,۰۰۰	۳۶,۰۶۷	۹۰%	۷.۹%	۲,۸۴۲	۲۴	۴.۶۴	۶.۵	۶۶.۶۹%	۲.۳۳%
کمینا	شیشه سازی مینا	۸۰,۵۰۰	۴۸,۸۶۶	۶۱%	۳.۳%	۱,۶۳۳	۸۹۴	۳.۱۷	۱۵.۱	۱۳۰.۶۰%	۲.۶۴%

- نسبت کیفیت سود از تقسیم جریان نقدی حاصل از عملیات بر سود عملیاتی به دست آمده است.
- جریان نقد حاصل از سرمایه گذاری مبالغی در نظر گرفته شده که شرکت برای تحصیل دارایی های ثابت هزینه کرده است.

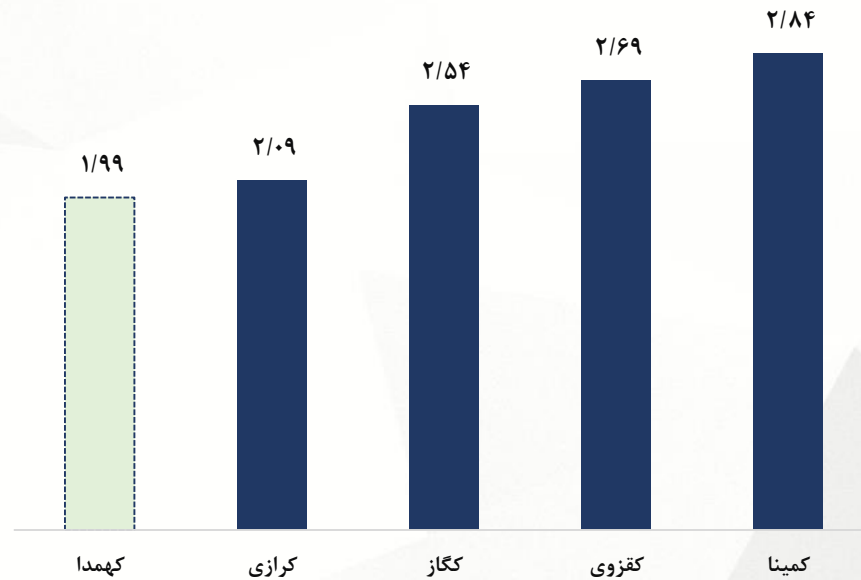
حاشیه سود عملیاتی صنعت



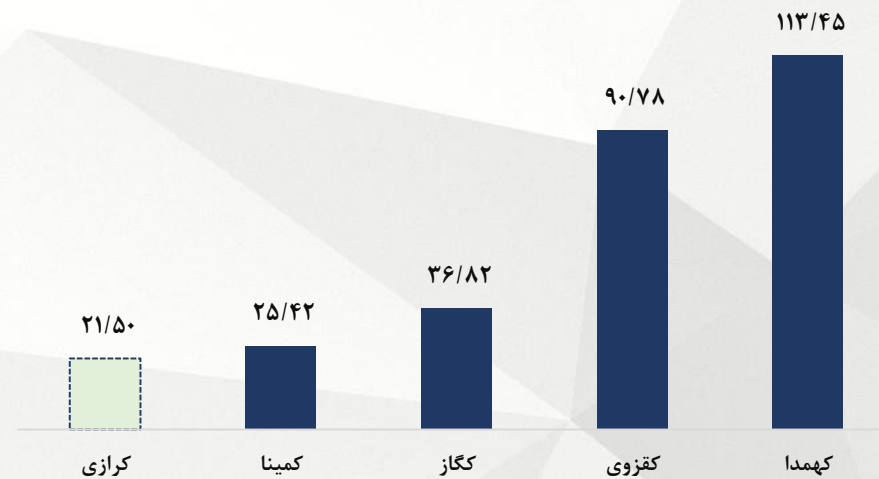
حاشیه سود خالص صنعت



## گردش موجودی کالا صنعت (روز)



## دوره وصول مطالبات (روز)





کارگزاری بانک سپه  
Sepah Bank Brokerage Co.

تحلیک بنیادی شرکت شیشه داروئی رازی  
نماد کراز ی

**RAZIGLASS**

شیشه داروئی رازی  
Razi Pharmaceutical Glass



Sepahbroker.ir



Sepah-Broker



Sepah-Broker

## کرازی

(کارخانجات تولیدی شیشه رازی)  
تابلو اصلی بورس

قیمت معامله

۱,۷۸۰

(-۲۲) -۱.۲۲٪

قیمت پایانی

۱,۷۷۴

(-۲۸) -۱.۵۵٪

ارزش

مقدار	ارزش
۵۲.۴۴ T	ارزش بازار
۲۶.۲۷ B	ارزش معاملات روز
۱۸۱.۳۰ B	میانگین ارزش ۳۰ روز
۱۳۱.۶۳ B	میانگین ارزش ۹۰ روز

حجم

مقدار	حجم
۱۰.۴۴ M	حجم مینا
۱۴.۸۰ M	حجم معاملات روز
۸۹.۵۳ M	میانگین حجم ۳۰ روز
۷۳.۵۰ M	میانگین حجم ۹۰ روز

P/E

۱۰.۹۴

EPS

۱۶۲.۷۰

DPS

۵۰

وضعیت تکنیکال



بازدهی

بازدهی	نماد	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	۰.۱۷٪	۱.۱۸٪	۰.۸۸٪	۱.۱۰٪	۱.۰۱٪
۱ ماه	-۱۶.۹۴٪	-۹.۷۶٪	-۶.۱۱٪	-۶.۰۲٪	-۶.۳۹٪
۳ ماه	۴۱.۵۵٪	۴۵.۵۴٪	۲۶.۰۵٪	۲۵.۵۶٪	۲۵.۶۰٪
۶ ماه	۶۲.۸۹٪	۸۶.۲۵٪	۶۳.۳۲٪	۵۵.۸۸٪	۶۲.۲۹٪
۱ سال	۶۳.۷۶٪	۶۲.۶۳٪	۵۱.۱۹٪	۳۸.۸۷٪	۴۸.۱۲٪
۳ سال	۲۸.۸۵٪	۲۹.۹۲٪	۱۰۵.۲۶٪	۱۳۱.۶۳٪	۱۱۱.۱۹٪

بازه قیمتی

سال ۱

۹۱۷

۲,۴۴۰

- شرکت در صنعت تولید انواع بطری های شیشه ای و غیردارویی فعالیت می کند.
- شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی، در بین شرکت های فعال در صنعت تولید شیشه های دارویی کشور در رده نخست قرار دارد.
- گروه کارخانجات شیشه دارویی رازی در زمینه صنعت تولید بطری های غیردارویی نیز جایگاه مهمی را دارا است.

## شرکت های سرمایه پذیر

درصد مالکیت

۱۰۰

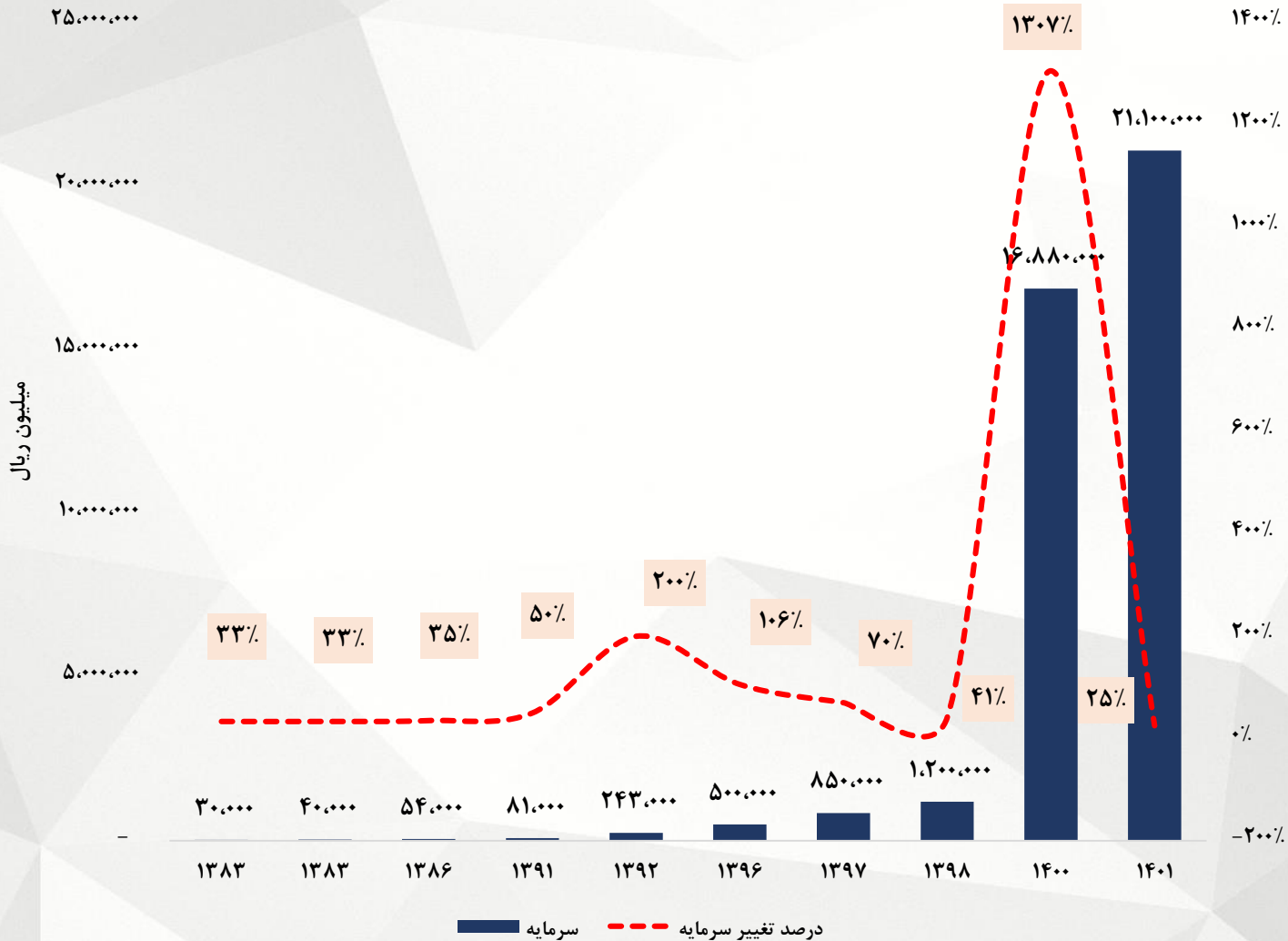
نام شرکت

آرا شیشه زرین

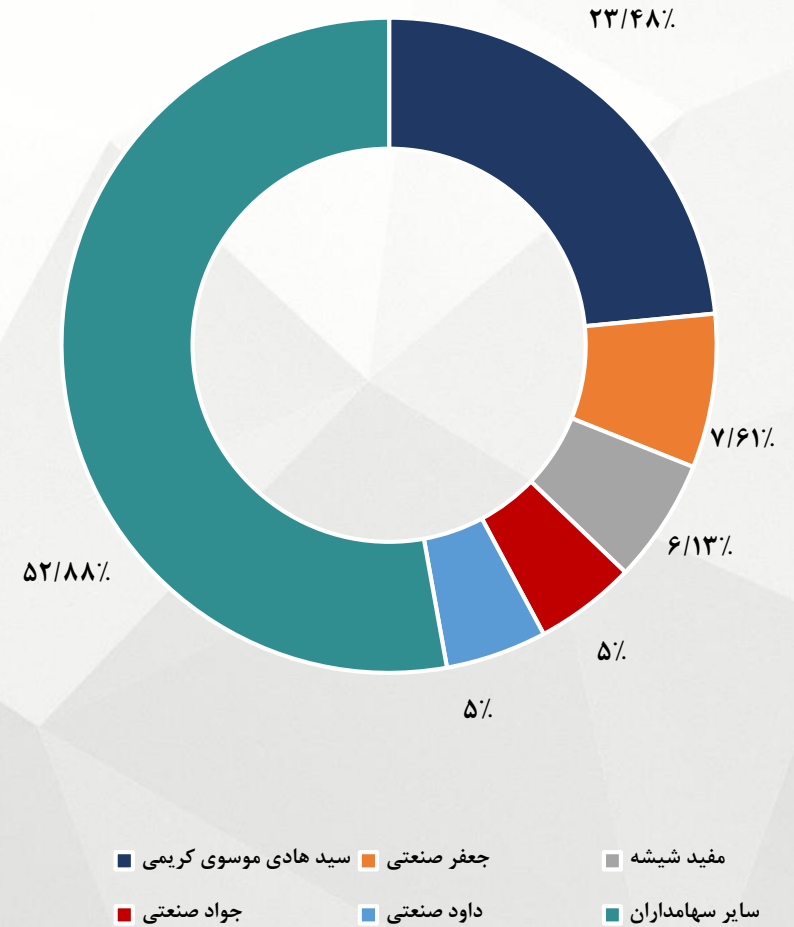
۱۰۰

بهین پویان صنعت

روند تغییرات سرمایه



سهامداران





تولید به ظرفیت	ظرفیت عملی (تولید ۱۴۰۱)	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	گروه محصولات
۹۹٪	۵۹,۴۱۴	۶۰,۰۰۰	تن	انواع شیشه های دارویی و غذایی
-	-	۵۵	تن	انواع قالب
-	-	۳۰,۰۰۰	-	انواع خرده شیشه

- **در حال حاضر مجوزها و زیرساخت های لازم برای شروع ساخت پروژه ۴۲۰ تنی فراهم گردیده است و** در جهت استفاده بهینه از زمانو جلوگیری از افزایش نرخ ماشین آلات پروژه و با توجه به نقدینگی فعلی شرکت پیش پرداخت ها از محل منابع داخلی، مذاکرات با تامین کنندگان خارجی صورت گرفته و پروفورم ها اخذ و نهایی شده است.

جدول مخارج طرح ۴۲۰ تنی			
ریالی	ارزی	شرح	
میلیون ریال	یورویی معادل میلیون ریال		
۸,۴۹۷,۶۰۲	۱۷,۰۴۶,۸۹۲	مخارج برآوردی طرح	۴۶,۸۰۲,۰۳۲
۴,۰۵۵,۴۳۰	۸,۳۴۸,۷۴۳	مخارج انجام شده تا مقطع گزارش	۲۷,۴۹۳,۲۷۵

شرح	بر مبنای ارزش دفتری (میلیون ریال)	بر مبنای تجدید ارزیابی سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)
زمین	۱۱,۷۳۳	۲,۲۸۲,۴۹۶
ساختمان	۴۸,۵۱۲	۲,۰۶۴,۱۷۳
ماشین آلات و تجهیزات	۸۸۴,۲۲۶	۱۲,۹۳۳,۳۳۱
جمع	۹۴۴,۴۸۱	۱۷,۲۸۰,۰۰۰

- دارایی های ثابت مشهود گروه شرکت تا ارزش ۲۰,۴۲۷,۳۲۶ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه ای برخوردار است.

شرح پروژه	درصد تکمیل		برآورد تاریخ بهره برداری
	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
پروژه افزایش ظرفیت ۴۲۰ تنی	۴۰٪	۱۵٪	۱۴۰۳
سوله ۱۲ هزار متری انبار پخش	۷۰٪	۵٪	۱۴۰۲
پروژه واحد ۲ قالب سازی	۷۰٪	۰٪	۱۴۰۲

- بخشی از منابع پروژه احداث خط تولید ۴۲۰ تن در سال ۱۴۰۱ از محل انتشار اوراق مرابحه به مبلغ ۶،۰۰۰،۰۰۰ ریال تامین شده است.
- تعهدات ارزی پرداخت نشده پروژه با ارزش نیمایی برآوردی ۴۵۰،۰۰۰ ریالی تامین اعتبار و پرداخت خواهد شد.

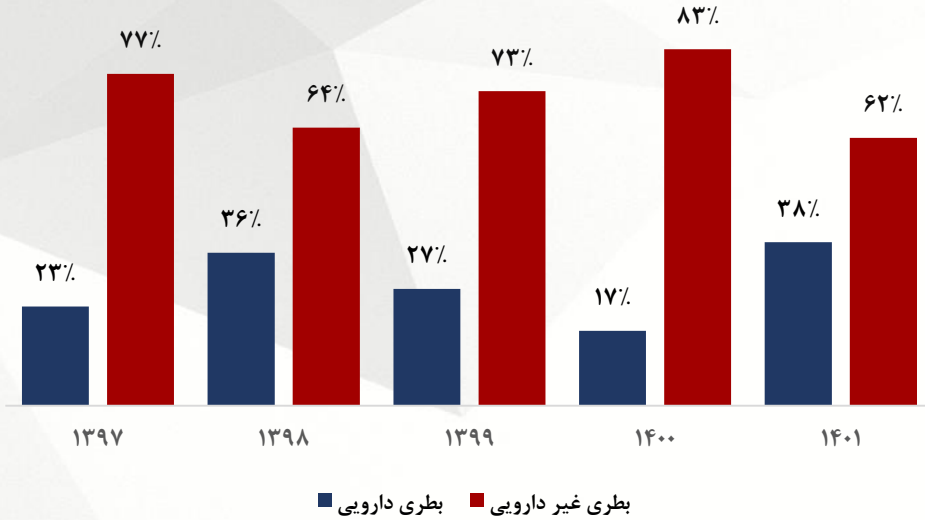
محصولات دارویی



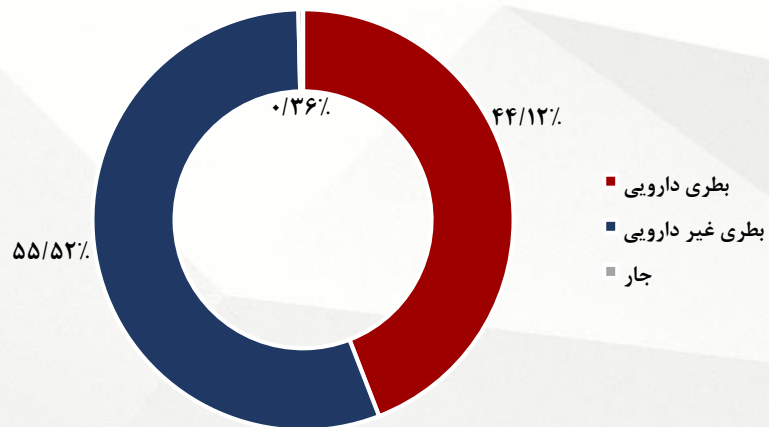
محصولات غیر دارویی



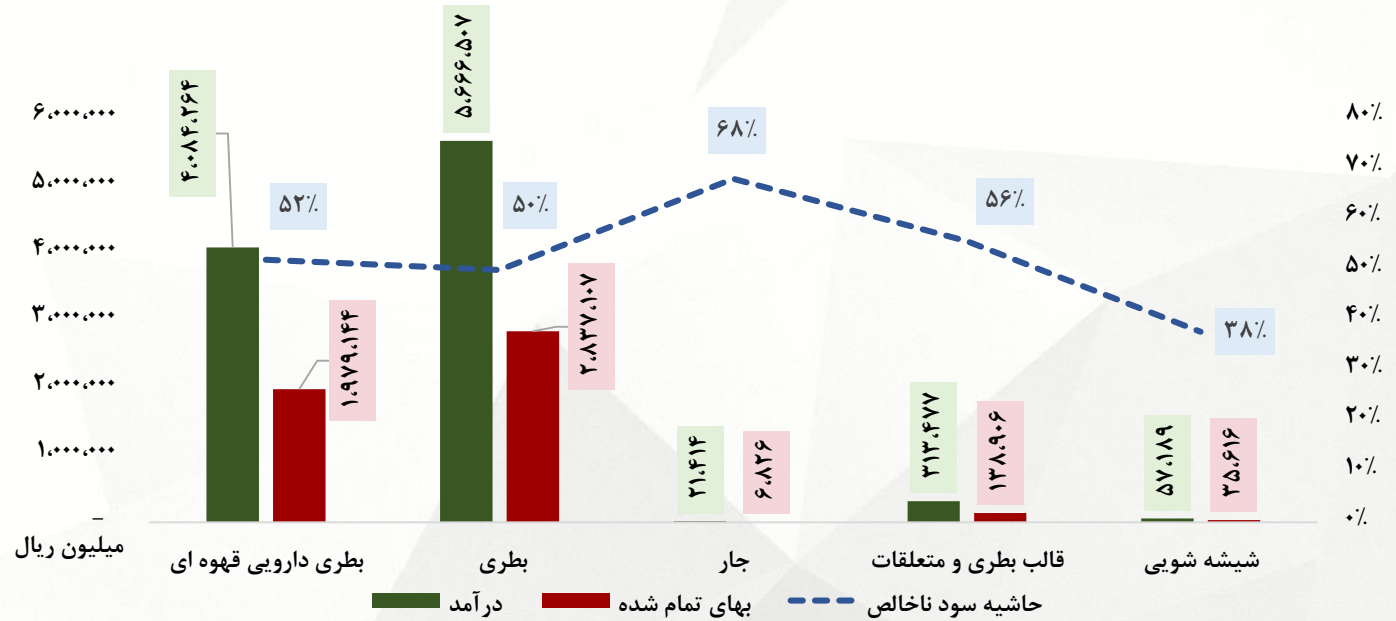
## سهم محصولات از تولید شرکت



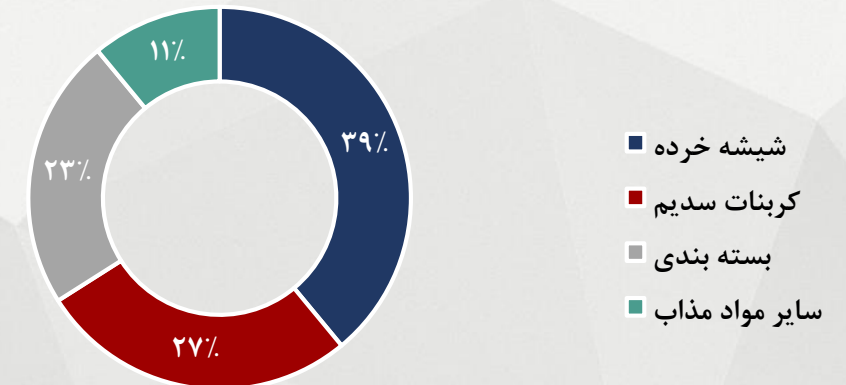
## سهم محصولات از فروش شرکت



## درآمد، بهای تمام شده و حاشیه سود ناخالص محصولات

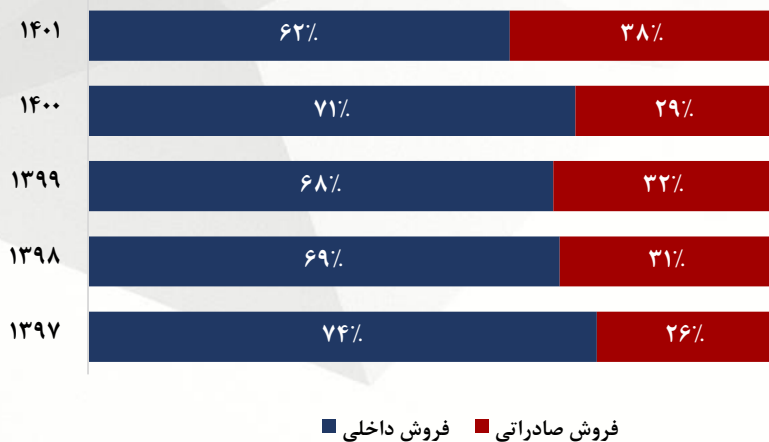


سهم اقلام مصرفی از مبلغ پرداختی برای خرید مواد اولیه

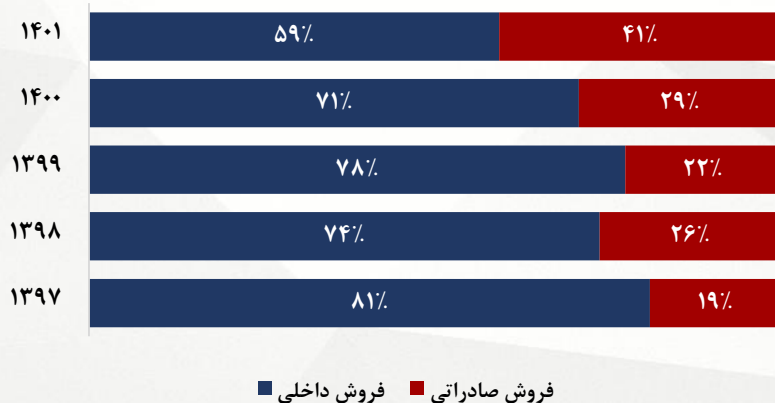


• مواد اولیه مصرفی شرکت تماماً در داخل کشور تامین می شود.

مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت

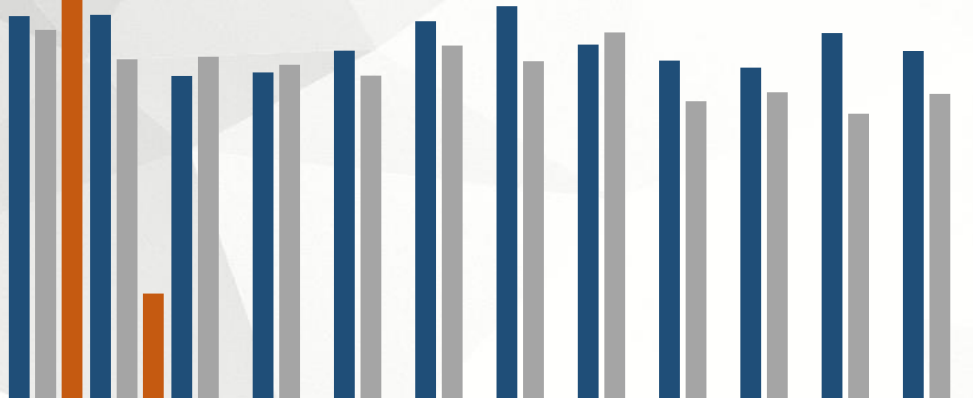


حجم فروش داخلی و صادراتی شرکت



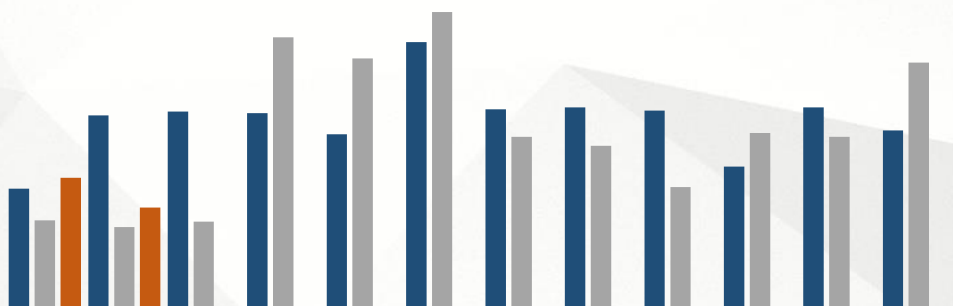
- طی سال مالی ۱۴۰۱ شرکت مجموعاً مبلغ **۸.۸ میلیون دلار** بابت صادرات بصورت نقد دریافت نموده است. به دلیل شرایط حاکم بر روابط بین الملل، خرید خارجی و دریافت ارز، خارج از سیستم معمول بانکی انجام شده است.
- از مبلغ فوق **۶.۸ میلیون دلار** صرف خرید های خارجی (واردات مقابل صادرات) و مبلغ ۲ میلیون دلار از طریق صرافی های مجاز به فروش رسیده است.

مقدار تولید (تن)



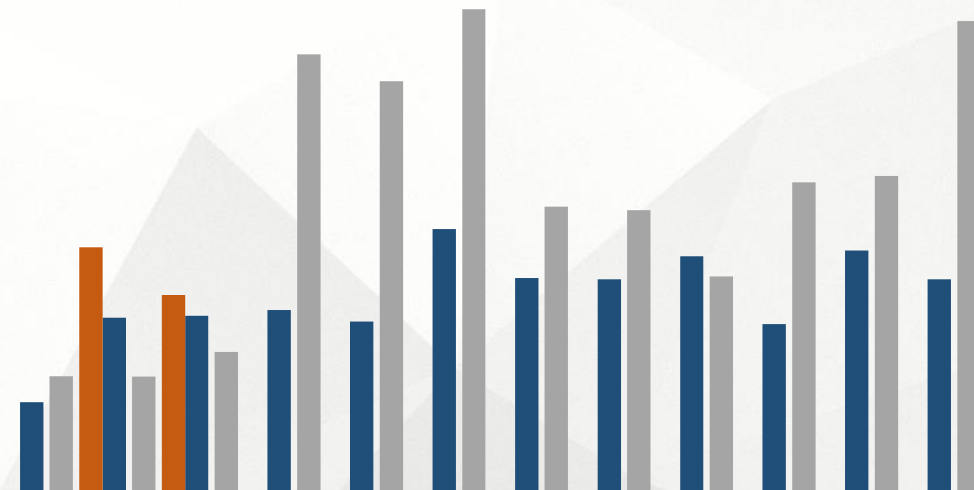
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
■ مقدار تولید ۱۴۰۰	۵.۷۳۶	۵.۷۵۳	۴.۸۴۴	۴.۸۹۶	۵.۲۲۰	۵.۶۵۹	۵.۸۸۳	۵.۳۱۳	۵.۰۷۲	۴.۹۶۸	۵.۴۸۵	۵.۲۱۵
■ مقدار تولید ۱۴۰۱	۵.۵۳۱	۵.۰۹۵	۵.۱۳۲	۵.۰۱۲	۴.۸۵۱	۵.۲۹۸	۵.۰۶۷	۵.۴۹۳	۴.۴۷۰	۴.۶۰۱	۴.۲۸۳	۴.۵۸۱
■ مقدار تولید ۱۴۰۲	۶.۰۵۵	۱.۶۰۷										

مقدار فروش (تن)



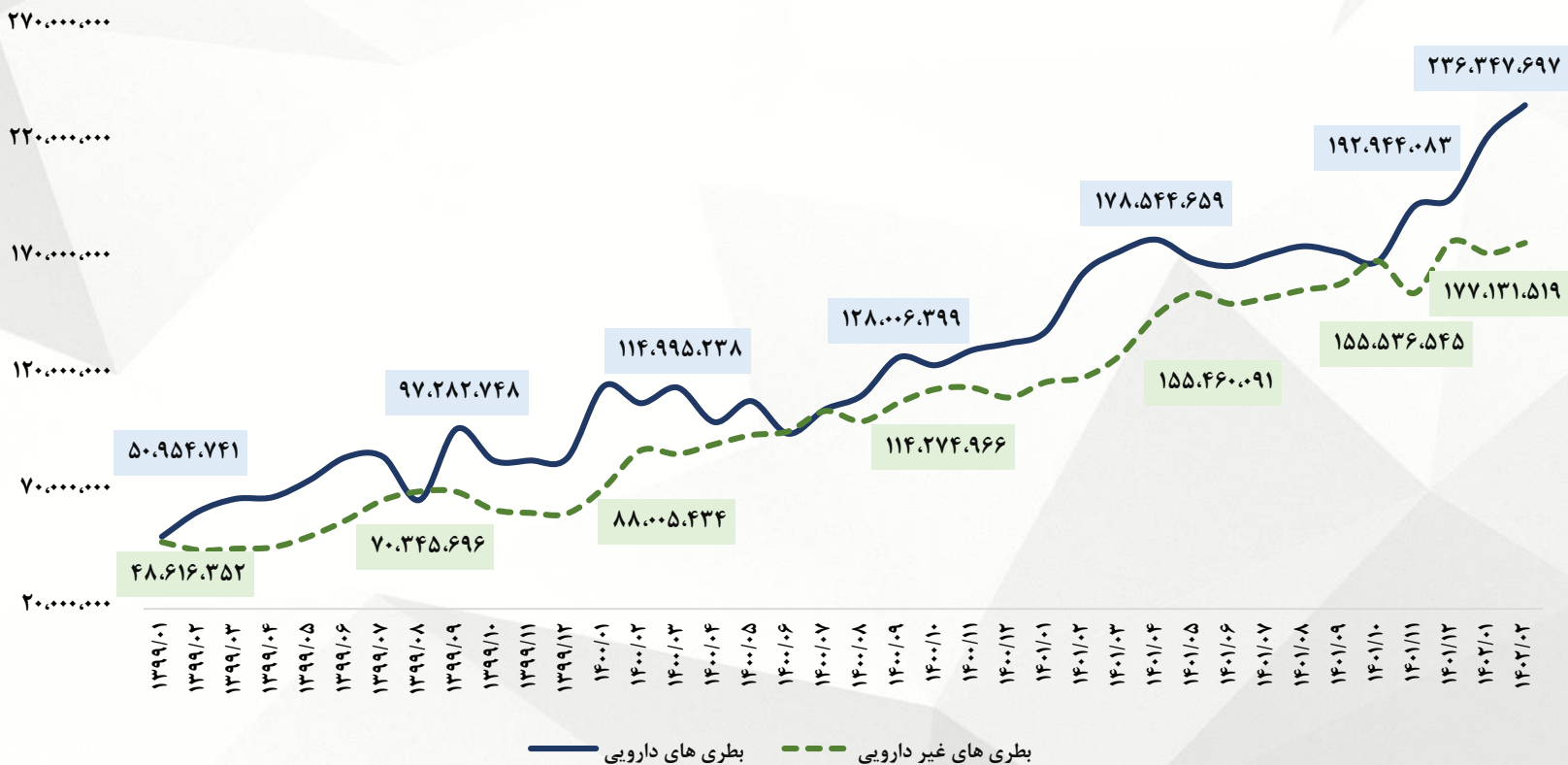
	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
■ مقدار فروش ۱۴۰۰	۳.۴۱۷	۵.۴۹۵	۵.۶۰۲	۵.۵۵۴	۴.۹۵۷	۷.۵۷۲	۵.۶۶۰	۵.۷۲۰	۵.۶۳۱	۴.۰۴۳	۵.۷۲۱	۵.۰۶۷
■ مقدار فروش ۱۴۰۱	۲.۵۱۵	۲.۳۲۹	۲.۴۷۸	۷.۷۰۷	۷.۱۰۳	۸.۴۱۶	۴.۸۸۳	۴.۶۳۲	۳.۴۵۹	۴.۹۸۹	۴.۸۸۲	۶.۹۹۱
■ مقدار فروش ۱۴۰۲	۳.۷۲۶	۲.۸۷۸										

مبلغ فروش (میلیون ریال)



	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
■ مبلغ فروش ۱۴۰۰	۲۶۲.۴۷۴	۴۹۰.۵۲۵	۴۹۶.۱۷۷	۵۱۱.۷۳۳	۴۸۰.۳۹۸	۷۳۰.۳۱۹	۵۹۸.۲۳۱	۵۹۴.۳۶۷	۶۵۶.۷۹۲	۴۷۳.۱۶۰	۶۷۲.۵۰۵	۵۹۴.۲۳۵
■ مبلغ فروش ۱۴۰۱	۳۳۲.۰۹۷	۳۳۱.۰۸۲	۳۹۸.۴۶۷	۱.۲۰۳.۰۰۰	۱.۱۳۰.۶۵	۱.۳۲۵.۲۷	۷۹۰.۹۸۸	۷۸۱.۷۳۹	۶۰۲.۰۵۷	۸۵۷.۰۸۶	۸۷۴.۳۹۵	۱.۲۹۲.۹۲
■ مبلغ فروش ۱۴۰۲	۶۸۱.۲۹۱	۵۵۲.۰۹۶										

روند نرخ فروش محصولات (تن/ریال)



• مرجع تعیین نرخ محصولات هیئت مدیره شرکت می باشد.



ترکیب دارایی های جاری	۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله			
موجودی نقد	۲۴.۶۹٪	۲۷.۵۵٪	۲۳.۷۱٪			
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۸.۸۹٪	۵.۰۱٪	۹.۶۶٪			
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۹.۰۳٪	۱۱.۸۶٪	۹.۲۶٪			
موجودی مواد و کالا	۳۵.۵۹٪	۳۹.۹۲٪	۴۱.۷۱٪			
پیش پرداخت ها	۱۱.۸۰٪	۱۵.۶۵٪	۱۵.۶۷٪			
<b>نسبت دارایی های جاری</b>						
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
	۵۱.۵۰٪	۵۸.۰۰٪	۶۷.۵۲٪	۱۹.۳۶٪	۱۶.۹۰٪	۴۲.۶۶٪

ترکیب بدهی های جاری		۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله	
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها		۹.۹۱٪	۵.۱۹٪	۹.۶۸٪	
پیش دریافتها		۲۰.۲۴٪	۱۷.۰۸٪	۲۲.۱۰٪	
ذخیره مالیات بر درآمد		۲۰.۶۳٪	۱۷.۱۹٪	۱۴.۹۷٪	
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی		۰.۸۷٪	۰.۱۶٪	۰.۸۸٪	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی		۴۸.۳۴٪	۶۰.۳۸٪	۵۲.۳۸٪	
نسبت بدهی های جاری					
۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
۸۴.۶۸٪	۹۲.۸۰٪	۹۲.۹۹٪	۵۳.۱۷٪	۳۷.۹۳٪	۷۲.۳۱٪

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
بدهی / بدهی و حقوق صاحبان سهام	۴۰.۸۷٪	۳۴.۱۱٪	۳۱.۱۱٪	۱۴.۲۷٪	۳۲.۵۶٪	۳۱٪
ح ص س / بدهی و حقوق صاحبان سهام	۵۹.۱۳٪	۶۵.۸۹٪	۶۸.۸۹٪	۸۵.۷۳٪	۶۷.۴۴٪	۶۹٪

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
ارزش دفتری هر سهم	۵۹۰	۵۵۲	۳۳۸	۷۷۲	۸۱۹
سود انباشته به ازای هر سهم	۱,۵۸۸	۱,۳۸۸	۴۳۲	۳,۲۳۰	۴,۵۲۸

شرح	وضعیت مالی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)	وضعیت مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)
جمع دارایی ها	۳۸,۲۰۴,۹۹۲	۲۵,۴۹۷,۲۵۲
جمع بدهی ها	۱۲,۴۳۸,۳۶۱	۳,۶۳۹,۳۵۳
سرمایه ثبت شده	۲۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۵,۷۶۶,۶۳۱	۲۱,۸۵۷,۸۹۹

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>					
نقد حاصل از عملیات	۵۸۴,۰۲۸	۸۸۳,۳۲۰	۲,۱۴۶,۸۷۳	۳,۲۰۱,۱۱۹	۴,۲۸۳,۶۴۰
مالیات بر درآمد پرداختی	(۶۸,۴۰۶)	(۵۲,۱۱۹)	(۸۴,۱۱۰)	(۱۶۷,۸۷۲)	۰
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۵۱۵,۶۲۲	۸۳۱,۲۰۱	۲,۰۶۲,۷۶۳	۳,۰۳۳,۲۴۷	۴,۲۸۳,۶۴۰
<b>فعالیت‌های سرمایه گذاری</b>					
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود	۴۰	۹,۳۸۰	۴,۶۲۴	۳,۸۵۳	۴,۲۲۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۲۹۰,۰۳۲)	(۲۶۹,۵۵۱)	(۵۲۲,۴۸۲)	(۲,۲۲۳,۲۲۷)	(۵,۹۸۲,۹۶۸)
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های نامشهود	۰	۲۳۲	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۲۰۷)	(۲,۰۴۲)	(۱,۳۰۲)	(۱,۷۱۸)	(۲۱۰)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۰	۰	۱۵,۳۸۳	۰	۳,۷۰۳,۸۲۲
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۳۴,۷۸۶)	(۲۳۳,۰۲۶)	۰	(۸۰۵,۴۳۰)	(۲,۹۶۷,۱۸۴)
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۱۴,۳۰۷	۶,۳۸۸	۹,۵۲۹	۱۸۴,۹۷۳	۴۸۱,۱۰۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS	(۴۸۲,۰۰۵)	(۴۸۸,۶۱۹)	(۴۹۴,۲۴۸)	(۲,۸۴۱,۶۴۹)	(۴,۷۶۱,۲۲۰)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۳۳,۶۱۷	۳۴۲,۵۸۲	۱,۵۶۸,۵۱۵	۱۹۱,۵۹۸	(۴۷۷,۵۸۰)
<b>فعالیت‌های تامین مالی</b>					
وجوه دریافتی بابت فروش سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای فرعی / سهام خزانه	۰	۵۶,۹۰۶	۴۲۵,۷۲۵	۲۹۰,۴۷۹	۶۴۶,۶۲۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای فرعی / سهام خزانه	۰	۰	(۹۷۷,۶۱۱)	(۲۲۶,۶۹۰)	(۶۲۸,۳۳۶)
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۴۹۷,۹۴۴	۶۹۵,۰۰۰	۷۲۷,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴,۹۳۶,۲۸۹
بازپرداخت استقراض	(۴۴۲,۱۲۶)	(۹۰۰,۵۸۵)	(۶۰۰,۰۰۰)	(۱,۳۱۹,۲۲۲)	(۲,۹۶۵,۳۷۷)
سود پرداختی بابت استقراض	(۵۳,۵۷۰)	(۵۹,۳۶۲)	(۵۸,۷۰۴)	(۶۴,۱۱۰)	(۱۳۷,۹۴۲)
سود سهام پرداختی	(۷۰,۰۸۲)	(۱۵۲,۰۲۴)	(۲۳۷,۰۸۵)	(۴۷۷,۶۶۱)	(۸۵۳,۲۱۵)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS	(۵۱,۱۰۳)	(۳۶۰,۰۶۵)	(۷۲۰,۶۷۵)	(۲۹۷,۲۰۴)	۹۹۸,۰۳۹
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۱۷,۴۸۶)	(۱۷,۴۸۳)	۸۴۷,۸۴۰	(۱۰۵,۶۰۶)	۵۲۰,۴۵۹
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۲۶۳,۴۴۸	۲۵۸,۵۳۸	۲۴۷,۴۹۲	۱,۱۳۸,۱۳۵	۱,۰۹۱,۲۳۹
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۱۲,۵۷۶	۶,۴۳۷	۴۲,۸۰۳	۵۸,۷۱۰	۱۶۷,۱۰۸
وجه نقد در پایان دوره	۲۵۸,۵۳۸	۲۴۷,۴۹۲	۱,۱۳۸,۱۳۵	۱,۰۹۱,۲۳۹	۱,۷۷۸,۸۰۶
مبادلات غیر نقدی	۱۱۷,۹۲۹	۱۷۹,۷۵۲	۰	۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

شرکت طی پنج دوره مالی گذشته مبلغ ۹,۲۸۸,۳۶۰ میلیون ریال را صرف تحصیل دارایی ثابت کرده است که نشان از گسترش فعالیت شرکت می‌باشد.

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد ۱۴۰۱				عملکرد ۱۴۰۰	واحد	صورت سود و زیان
		۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه اول			
۴۶,۶۶۰,۶۰۹	۱۵,۲۹۴,۱۷۱	۹,۹۱۹,۷۷۸	۶,۸۹۵,۳۷۰	۴,۷۲۰,۵۸۶	۱,۰۶۱,۶۴۶	۶,۵۶۰,۹۱۶	میلیون ریال	فروش
(۲۱,۸۶۶,۳۱۳)	(۷,۷۶۱,۹۱۱)	(۵,۰۲۳,۳۹۲)	(۳,۶۱۸,۱۲۷)	(۲,۳۵۰,۷۴۳)	(۵۰۸,۴۱۴)	(۳,۱۸۰,۶۶۵)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴,۷۹۴,۲۹۶	۷,۵۳۲,۲۶۰	۴,۸۹۶,۳۸۶	۳,۲۷۷,۲۴۳	۲,۳۶۹,۸۴۳	۵۵۳,۲۳۲	۳,۳۸۰,۲۵۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۷۲۵,۶۵۵)	(۵۶۱,۲۸۹)	(۴۱۹,۶۳۹)	(۲۹۴,۵۵۹)	(۱۹۸,۷۱۱)	(۱۰۶,۶۱۱)	(۲۶۵,۳۷۸)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
(۱۵۵,۶۴۱)	(۵۹,۱۵۷)	(۲۷,۸۰۸)	۳,۷۹۴	۸۸۳	۰	(۳۲,۳۶۲)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۳,۹۱۳,۰۰۰	۶,۹۱۱,۸۱۴	۴,۴۴۸,۹۳۹	۲,۹۸۶,۴۷۸	۲,۱۷۲,۰۱۵	۴۴۶,۶۲۱	۳,۰۸۲,۵۱۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۵۳۸,۵۲۹)	(۹۶,۳۷۰)	(۸۰,۳۰۸)	(۷۱,۶۳۴)	(۳۸,۶۸۲)	(۱۰,۶۵۸)	(۱۰۶,۱۳۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱۸۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۷۰۰,۵۴۹	۲۷۶,۰۸۸	۱۴۶,۰۱۵	۹۹,۸۹۷	۴۲۸,۳۶۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۲,۵۵۴,۴۷۱	۷,۱۴۵,۴۴۵	۵,۰۶۹,۱۸۰	۳,۱۹۰,۹۴۲	۲,۲۷۹,۳۴۸	۵۳۵,۸۶۰	۳,۴۰۴,۷۴۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۴۸۹,۳۳۰)	(۴۷۱,۸۳۲)	(۳۳۴,۷۳۱)	(۲۲۹,۱۸۳)	(۲۱۱,۱۹۸)	(۲۷,۲۸۸)	(۳۲۰,۰۰۰)	میلیون ریال	مالیات
۲۱,۰۶۵,۱۴۱	۶,۶۷۳,۶۱۳	۴,۷۳۴,۴۴۹	۲,۹۶۱,۷۵۹	۲,۰۶۸,۱۵۰	۵۰۸,۵۷۲	۳,۰۸۴,۷۴۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲۱,۰۶۵,۱۴۱	۶,۶۷۳,۶۱۳	۴,۷۳۴,۴۴۹	۲,۹۶۱,۷۵۹	۲,۰۶۸,۱۵۰	۵۰۸,۵۷۲	۳,۰۸۴,۷۴۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۷۲۴	۲۲۹	۲۲۴	۱۴۰	۱۲۳	۳۰	۱۴۶	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۹,۱۰۰,۰۰۰	۲۹,۱۰۰,۰۰۰	۲۱,۱۰۰,۰۰۰	۲۱,۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۱۶,۸۸۰,۰۰۰	۲۱,۱۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۷۲۴	۲۲۹	۱۶۳	۱۰۲	۷۱	۱۷	۱۰۶	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

## تحلیل حساسیت سود / کرایه سال مالی ۱۴۰۲

## افزایش نرخ فروش محصولات داخلی

۱۰۰٪	۹۰٪	۸۰٪	۷۰٪	۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	
۲۷۵	۲۵۶	۲۳۷	۲۱۸	۲۰۰	۱۸۱	۱۶۲	۱۴۳	۱۲۴	۳۵۰,۰۰۰
۲۹۶	۲۷۸	۲۵۹	۲۴۰	۲۲۱	۲۰۲	۱۸۳	۱۶۴	۱۴۵	۴۰۰,۰۰۰
۳۰۵	۲۸۶	۲۶۷	۲۴۸	۲۲۹	۲۱۰	۱۹۲	۱۷۳	۱۵۴	۴۲۰,۰۰۰
۳۱۸	۲۹۹	۲۸۰	۲۶۱	۲۴۲	۲۲۳	۲۰۴	۱۸۵	۱۶۶	۴۵۰,۰۰۰
۳۳۹	۳۲۰	۳۰۱	۲۸۲	۲۶۳	۲۴۴	۲۲۶	۲۰۷	۱۸۸	۵۰۰,۰۰۰
۳۶۰	۳۴۱	۳۲۲	۳۰۳	۲۸۵	۲۶۶	۲۴۷	۲۲۸	۲۰۹	۵۵۰,۰۰۰
۳۸۱	۳۶۳	۳۴۴	۳۲۵	۳۰۶	۲۸۷	۲۶۸	۲۴۹	۲۳۰	۶۰۰,۰۰۰
۴۰۳	۳۸۴	۳۶۵	۳۴۶	۳۲۷	۳۰۸	۲۸۹	۲۷۰	۲۵۱	۶۵۰,۰۰۰
۴۲۴	۴۰۵	۳۸۶	۳۶۷	۳۴۸	۳۲۹	۳۱۱	۲۹۲	۲۷۳	۷۰۰,۰۰۰
۴۴۵	۴۲۶	۴۰۷	۳۸۸	۳۷۰	۳۵۱	۳۳۲	۳۱۳	۲۹۴	۷۵۰,۰۰۰

نرخ دلار صادراتی

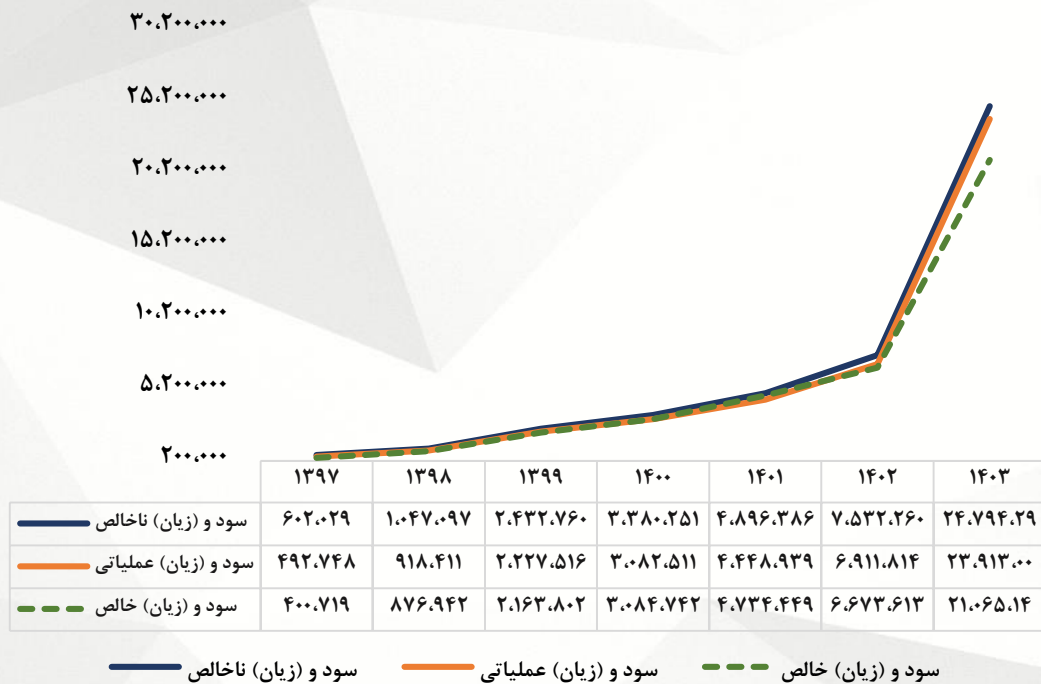
## تحلیل حساسیت سود / کرایه سال مالی ۱۴۰۳

## افزایش نرخ فروش محصولات داخلی

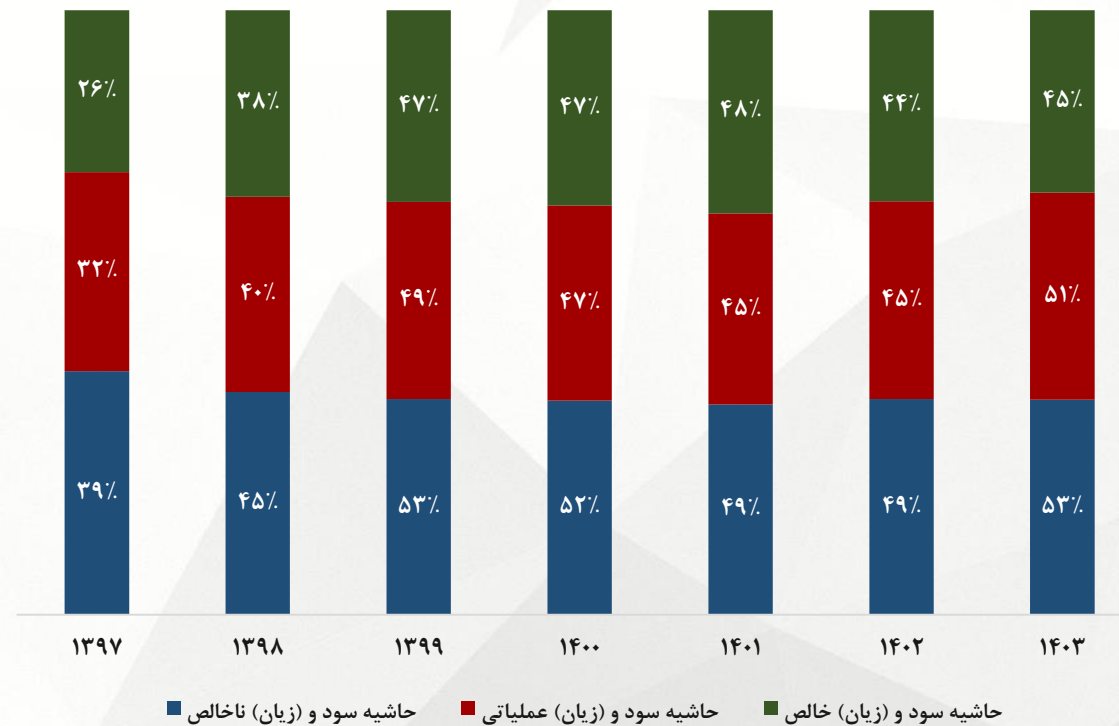
۱۰۰٪	۹۰٪	۸۰٪	۷۰٪	۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	
۸۳۲	۷۷۱	۷۱۰	۶۴۹	۵۸۸	۵۲۷	۴۶۶	۴۰۵	۳۴۴	۴۰۰,۰۰۰
۸۷۷	۸۱۶	۷۵۵	۶۹۴	۶۳۳	۵۷۲	۵۱۱	۴۵۰	۳۸۹	۴۵۰,۰۰۰
۹۲۲	۸۶۱	۸۰۰	۷۴۰	۶۷۹	۶۱۸	۵۵۷	۴۹۶	۴۳۵	۵۰۰,۰۰۰
۹۶۸	۹۰۷	۸۴۶	۷۸۵	۷۲۴	۶۶۳	۶۰۲	۵۴۱	۴۸۰	۵۵۰,۰۰۰
۱,۰۱۳	۹۵۲	۸۹۱	۸۳۰	۷۶۹	۷۰۸	۶۴۷	۵۸۶	۵۲۵	۶۰۰,۰۰۰
۱,۰۵۸	۹۹۷	۹۳۶	۸۷۵	۸۱۵	۷۵۴	۶۹۳	۶۳۲	۵۷۱	۶۵۰,۰۰۰
۱,۱۰۴	۱,۰۴۳	۹۸۲	۹۲۱	۸۶۰	۷۹۹	۷۳۸	۶۷۷	۶۱۶	۷۰۰,۰۰۰
۱,۱۴۹	۱,۰۸۸	۱,۰۲۷	۹۶۶	۹۰۵	۸۴۴	۷۸۳	۷۲۲	۶۶۱	۷۵۰,۰۰۰
۱,۱۹۴	۱,۱۳۳	۱,۰۷۲	۱,۰۱۱	۹۵۱	۸۹۰	۸۲۹	۷۶۸	۷۰۷	۸۰۰,۰۰۰
۱,۲۴۰	۱,۱۷۹	۱,۱۱۸	۱,۰۵۷	۹۹۶	۹۳۵	۸۷۴	۸۱۳	۷۵۲	۸۵۰,۰۰۰

نرخ دلار صادراتی

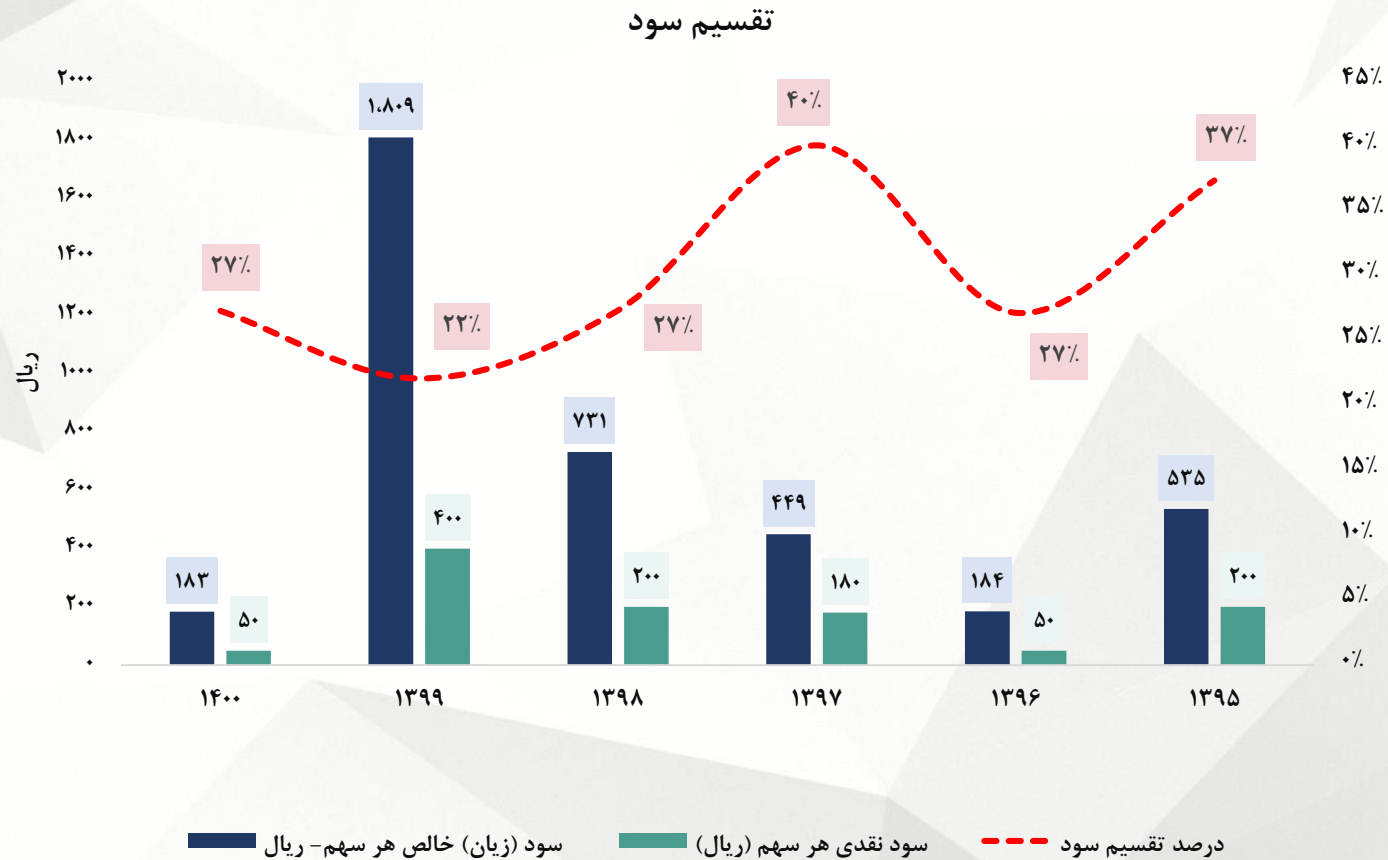
سود آوری



حاشیه سود



• افزایش حاشیه سود و سود خالص در کارشناسی سال ۱۴۰۳ به دلیل شروع به کار طرح توسعه ۴۲۰ تنی می باشد.



- پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ مبلغ ۸۴۴،۰۰۰،۰۰۰ ریال (مبلغ ۴۰ ریال) به ازای هر سهم است.



کاری از واحد سرمایه گذاری کارگزاری بانک سپه

بهار ۱۴۰۲

