



سامان تحلیل



کارگزاری  
بانک سامان

## گزارش هفتگی سامان تحلیل

هفته منتهی به ۸ شهریور ماه ۱۴۰۲

شماره ۱۵۲

### نوش دارو پس از مرگ سهراب



SELL

BUY



### در تمایز پیشتازیم

هفته نامه سامان تحلیل در راستای تقاضای مشتریان کارگزاری بانک سامان و تامین نیازهای تحلیلی و خبری آنها منتشر می گردد. این بولتن تحلیلی حاوی چکیده ای از وضعیت کلی بازار، تحلیل بازارهای جهانی، پیش بینی از وضعیت آینده بازار، گزارش های آماری از وضعیت شاخص کل، تولید و فروش شرکت ها، صنایع و شرکت های برگزیده، گزارشات منتخب کدال و همچنین تحلیل تکنیکال و بنیادی سهم های منتخب هفته است.

لازم به ذکر است این هفته نامه «صرفاً جنبه اطلاع رسانی و آموزشی» داشته و هیچکدام از مطالب داخل بولتن به منزله سیگنال خرید و فروش محسوب نمی گردد. با توجه به ماهیت آموزشی و تحلیلی بودن این بولتن، شایان ذکر است که کارگزاری بانک سامان هیچگونه مسئولیتی را در قبال خرید و فروش احتمالی سهام توسط مشتریان با توجه به تحلیل ها و مطالب مندرج در بولتن نمی پذیرد.

دکتر محسن  
تارتار

میرمحمد  
باقرزاده

بهزاد  
صمدی

شادی  
خوشبازان



<p>تحلیل تکنیکال شرکت فولاد مبارکه</p> 	<p>بازار نفت</p> 	<p>اوراق درآمد ثابت</p> 	<p>سرمقاله</p> 
۴۷	۳۶	۲۷	۱۰
۴۳	۳۱	۱۷	۶
 <p>تحلیل بنیادی شرکت شهد</p>	 <p>قیمت‌های جهانی محصولات فلزی نشریه Metal Bulletin</p>	 <p>کدال گردی</p>	 <p>چکیده اخبار داخلی و جهانی</p>



# با خیال آسوده معامله کن

در تمایز پیشتازیم



## سرمقاله

به قلم دکتر حمیدرضا مهرآور  
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان



بازگشت به فهرست



صادرات، واردات و نرخ گاز سایر کشورهاست. هرچند فرمولی شدن نرخ گاز اتفاق بسیار خوب و جذابی برای سرمایه‌گذاران محسوب می‌شود اما فرمول آن نیز باید منطقی و معقول شود؛ به عبارتی دیگر، فرمول باید طوری تعیین گردد که مزیت رقابتی

با فشار شدید سرمایه‌گذاران و دقیقاً مطابق با پیش‌بینی‌های ارائه شده در بولتن‌های قبلی، در نهایت مصوبه مربوط به نرخ گاز صنایع اصلاح شد. هرچند این اتفاق خیلی دیرتر از انتظارات رخ داد و زیان بسیار سنگینی را نیز به سهامداران تحمیل کرد اما رد شدن مصوبه مربوط به نرخ گاز صنایع اتفاق بسیار مثبت و قدم رو به جلویی برای کلیت بازار سهام محسوب می‌گردد.

کماکان دو نکته منفی در زمینه مصوبه مربوط به نرخ گاز صنایع وجود دارد. اول اینکه چرا تیم اقتصادی دولت زودتر این تصمیم را اتخاذ نکرد زیرا دولت نسبت به سهامداران و سرمایه‌گذاران مسئول بوده و اقدام نسنجیده قبلی آن‌ها در زمینه افزایش وحشتناک و غیرمنطقی نرخ گاز، زیان بسیار سنگینی را به عموم سهامداران و سرمایه‌گذاران تحمیل کرد. نکته منفی دوم اینکه کماکان فرمول محاسبه نرخ گاز غیرمنطقی و به دور از کارشناسی دقیق است. شایان ذکر است که در فرمول فعلی، نرخ گاز تابعی از مصرف داخلی،



می‌توان به یک فرمول منطقی برای نرخ‌گذاری گاز رسید. فرمول فعلی در بسیاری از مواقع خصوصا فصول سرد سال که عموماً قیمت گاز در اروپا رشد می‌کند می‌تواند مزیت رقابتی شرکت‌ها را به شدت کاهش دهد ولی با حذف دو هاب اروپایی از فرمول فوق می‌توان به یک فرمول کاربردی و کارا برای بلندمدت دست یافت به گونه‌ای که مزیت رقابتی شرکت‌های ایرانی نیز حفظ شود. در ارتباط با قیمت‌های جهانی، به طور کلی هفته‌ای پرنوسان ولی در مجموع مثبت را شاهد بودیم. افزایش حدود دو درصدی در قیمت انواع نفت در کنار افزایش حدود یک درصدی در شاخص LME و همچنین افزایش نزدیک به دو درصدی در شاخص S&P GSCI نشان از وضعیت نسبتاً مثبت در کلیت بازارهای کالایی جهان در یک هفته گذشته دارد. از مهم‌ترین کامادیتی‌های تاثیرگذار در بورس نیز می‌توان به فولاد، مس، آلومینیوم، سرب، روی، ذغال سنگ و سنگ آهن اشاره کرد که در مجموع این کامادیتی‌ها نیز وضعیت نسبتاً

شرکت‌های داخلی از بین نرود که در فرمول فعلی چنین رویکرد و منطقی مشاهده نمی‌شود. قابل توجه است که بر اساس فرمول فعلی، نرخ گاز به دو بخش تقسیم شده است:

- بخش اول: این بخش تابعی از مقدار مصرف داخلی، صادرات و واردات گاز بوده و به نوعی میانگین وزنی آن‌ها است.

- بخش دوم: این بخش تابعی از قیمت گاز در سایر کشورها است که شامل ۴ هاب بزرگ دنیا یعنی هنری هاب آمریکا، هاب آلبرتا کانادا، هاب ان‌بی‌پی انگلیس و هاب تی‌تی‌اف هلند است.

بخش اول فرمول کاملاً منطقی بوده و در بخش دوم نیز قرار دادن دو هاب هنری و آلبرتا (آمریکا و کانادا) به توجه به تولیدکننده بودن آن‌ها کاملاً منطقی به نظر می‌رسد اما قراردادن دو هاب اروپایی ان‌بی‌پی انگلیس و هاب تی‌تی‌اف هلند در فرمول بسیار غیرمنطقی است زیرا آن‌ها تولیدکننده گاز نبوده و مصرف‌کننده آن هستند؛ بنابراین در صورت حذف کردن دو هاب اروپایی از فرمول فعلی





انواع نفت همانطور که اشاره شد به طور میانگین ریزش بیش از ۹ درصدی، قیمت ذغال سنگ ریزش بیش از ۶۰ درصدی، قیمت آلومینیوم ریزش حدود ۱۰ درصدی، قیمت روی ریزش حدود ۲۹ درصدی، قیمت سرب رشد حدود ۱۱ درصدی و قیمت مس رشد نزدیک به ۷ درصدی را تجربه کرده است.

شایان ذکر است که قیمت فولاد نیز به عنوان یکی از مهم ترین کامادیتی های موثر بر بازار سهام ایران در یک سال گذشته ریزش حدود ۵ درصدی را تجربه کرده است.

پرنوسانی را در یک هفته گذشته تجربه کرده اند.

در هفته گذشته و از بین کامادیتی های مهم در حوزه صنایع، سنگ آهن، سرب، روی و ذغال سنگ وضعیت بسیار خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند؛ به خصوص روی که رشد نزدیک به پنج درصدی را در یک هفته گذشته تجربه کرد.

اوره، آلومینیوم و مس نیز به عنوان کامادیتی های مهم بر روی بازار سهام ایران در هفته گذشته وضعیت نسبتاً بدی را تجربه کردند. با وجود صعودی که در قیمت نفت در یک هفته اخیر شاهد بوده ایم، قیمت نفت برنت به عنوان یک شاخص معتبر در زمینه قیمت گذاری نفت در جهان، نسبت به یک سال گذشته بیش از ۹ درصد ریزش داشته است. لازم به ذکر است که قیمت نفت برنت در یک ماه اخیر با ثبات بوده و تغییر خاصی را تجربه نکرده است.

قیمت جهانی طلا نیز در یک سال گذشته در مجموع رشد حدود ۱۳ درصدی داشته است؛ این در حالی است که در یک سال گذشته، قیمت





**شولتز صدراعظم آلمان:** نشانه هایی وجود دارد که رشد اقتصادی آلمان در مقطعی آغاز خواهد شد.

**گروسی، مدیرکل آژانس:** تهران به ما اجازه داد که مجدداً در برخی تاسیسات هسته‌ای این کشور دوربین‌های نظارتی نصب کنیم در برخی مکان‌ها در ایران پاسخ راضی کننده‌ای دریافت نکرده‌ایم.

**بازارها احتمال افزایش ۲۵٪ نرخ بهره بانک مرکزی اروپا را در ماه سپتامبر افزایش دادند و به ۵۰٪ رساندند.**

**لما روزیر دارایی فرانسه:** ما از تولیدکنندگان مواد غذایی می‌خواهیم که در برابر تورم اقدامات بیشتری انجام دهند. کاری که آنها انجام داده اند ناکافی است. ما همچنین باید با فشار تورم در بخش خدمات مقابله کنیم.





چکیده خبرها

خبرهای داخلی

**تکذیب تغییر نرخ تسعیر ۳۷ هزار تومانی.** سخنگوی مرکز مبادله ارز و طلای ایران: سیاست جدیدی در خصوص تغییر نرخ تسعیر ارزهای صادراتی به این مرکز ابلاغ نشده و روند سابق کماکان برقرار است.

**خاندوزی:** دولت بر مصوبه پیشین تجدید نظر کرد و مصوبه جدیدی تدوین میشود که نرخ خوراک در آن براساس فرمول سال ۹۴ با سقف قیمت گاز صادراتی آن بوده و درجهت افزایش پیشبینی پذیری اقتصاد تا پایان برنامه هفتم توسعه ادامه خواهد داشت.

**وزیر اقتصاد** با بیان "فهرست افراد مستحق برای دریافت سهام عدالت بروزرسانی شده است و روز گذشته نامه جدیدی برای معاون اول جهت طرح در هیئت دولت ارسال کردیم" گفت: در مجموع برای حدود ۴.۵ میلیون تا ۵ میلیون نفر پیش بینی ارائه سهام انجام شده است.

**مطالبه ۳۷/۱ هزار میلیاردی شرکت های پتروشیمی**  
**اوره ساز پس از گذشت ۴ سال** از بلاتکلیفی خارج و با پیگیری های گروه سرمایه گذاری غدیر و موافقت وزیر جهاد کشاورزی بعنوان بدهی دولت ثبت شد.

# چکیده اخبار



بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی

▲ 23.89

▲ 37.29

▼ 35.91

▼ 19.65

یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
%۴۶,۰۴	(%۸,۰۲)	%۶,۹۷	%۸,۱۳	بورس
%۳۶,۷۷	(%۸,۴۳)	%۱,۶۷	%۵,۷۲	فرابورس
%۶۴,۴۵	(%۴,۲)	%۰,۸۲	%۰,۱۸	دلار
%۱۰۶,۳۱	(%۸,۶۶)	(%۰,۱۸)	%۰,۶۹	سکه
(%۱۱,۱)	%۱۷,۲۶	%۱,۳۰	%۴,۰۶	نفت
%۱۲,۳۶	(%۱,۰۹)	(%۱,۰۹)	%۱,۱۳	انس





بهای طلا و سکه

(ریال)

آخرین قیمت	سکه در بورس	آخرین قیمت	قیمت سکه	آخرین قیمت	قیمت طلا
-	تمام سکه مرکزی	۲۸۰۰۵۰۰۰۰	سکه امامی	۲۳.۲۹۰۰۰۰	طلای ۱۸ عیار
۲۷۸.۵۰۰۰۰۰۰	تمام سکه صادرات	۲۵۳.۰۳۰۰۰۰	سکه بهار آزادی	۱.۹۳۷\$	انس طلا
۲۷۸.۵۰۰۰۰۰۰	تمام سکه ملت	۱۵۰.۰۰۰۰۰۰	نیم سکه		
۲۷۸.۵۰۰.۵۰۰	تمام سکه رفاه	۱۰۰.۵۰۰۰۰۰	ربع سکه		
۲۷۸.۷۰۰۰۰۰۰	تمام سکه آینده	۵۸.۵۰۰۰۰۰۰	سکه گرمی		
۲۷۸.۵۰۰۰۰۰۰	تمام سکه سامان				

بروزرسانی تا ساعت ۱۴:۳۰ روز چهارشنبه مورخ ۸ شهریور ماه ۱۴۰۲

منبع: [www.tgju.org](http://www.tgju.org)

گواهی سپرده شمش طلا (۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم))

۳.۰۹۳.۲۸۵







مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل — مقدار P/E TTM بورس

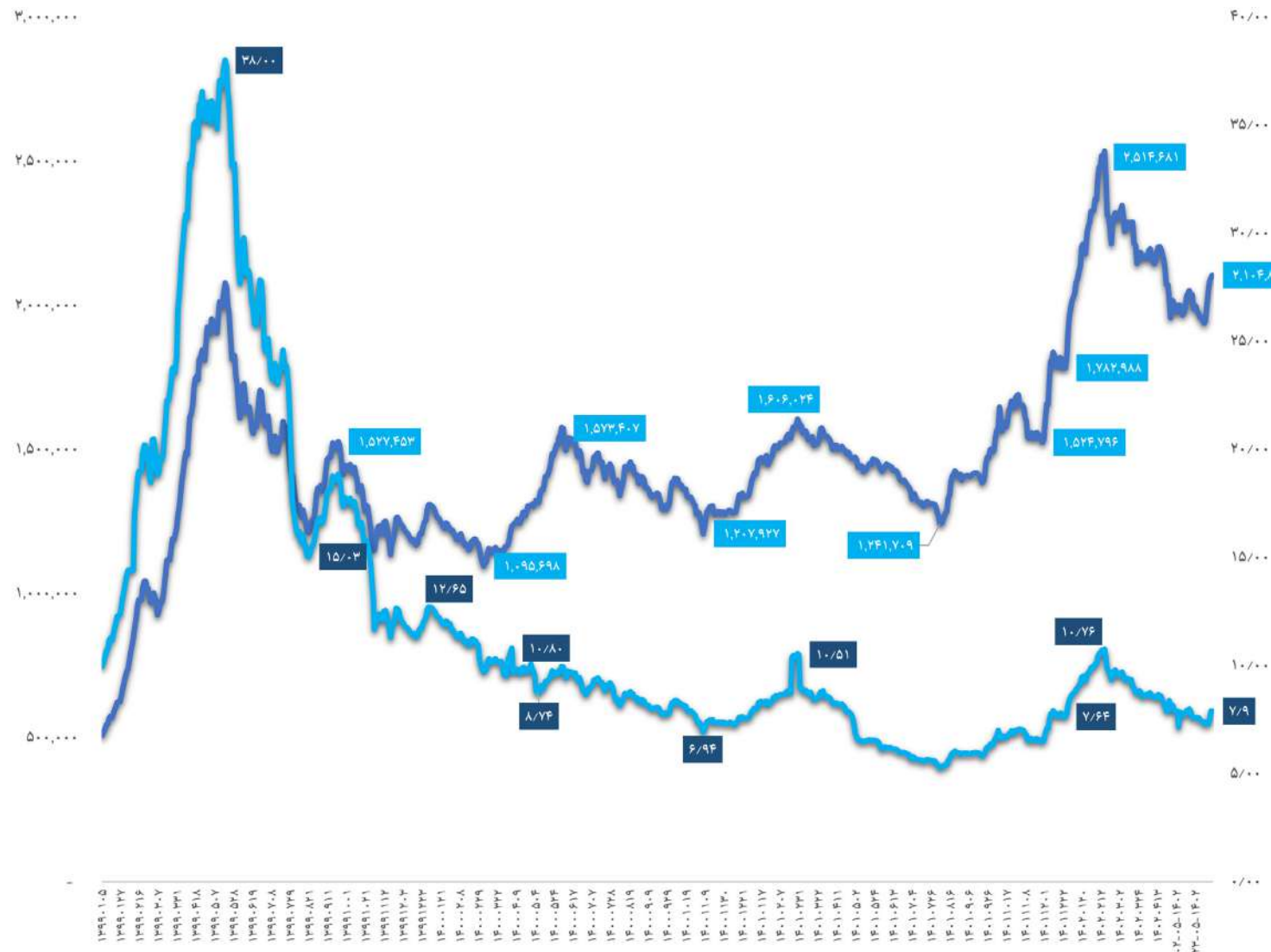
**P/E چیست؟**

یکی از فاکتورهایی که همیشه در بین سرمایه گذاران بورس کاربرد زیادی دارد نسبت p/e است. هر کدام از سرمایه گذاران به نوعی از این نسبت استفاده می کنند. به طور خلاصه نسبت p/e خلاصه شده عبارت price تقسیم بر eps است:

$$\text{price/earnings per share} = P/E$$

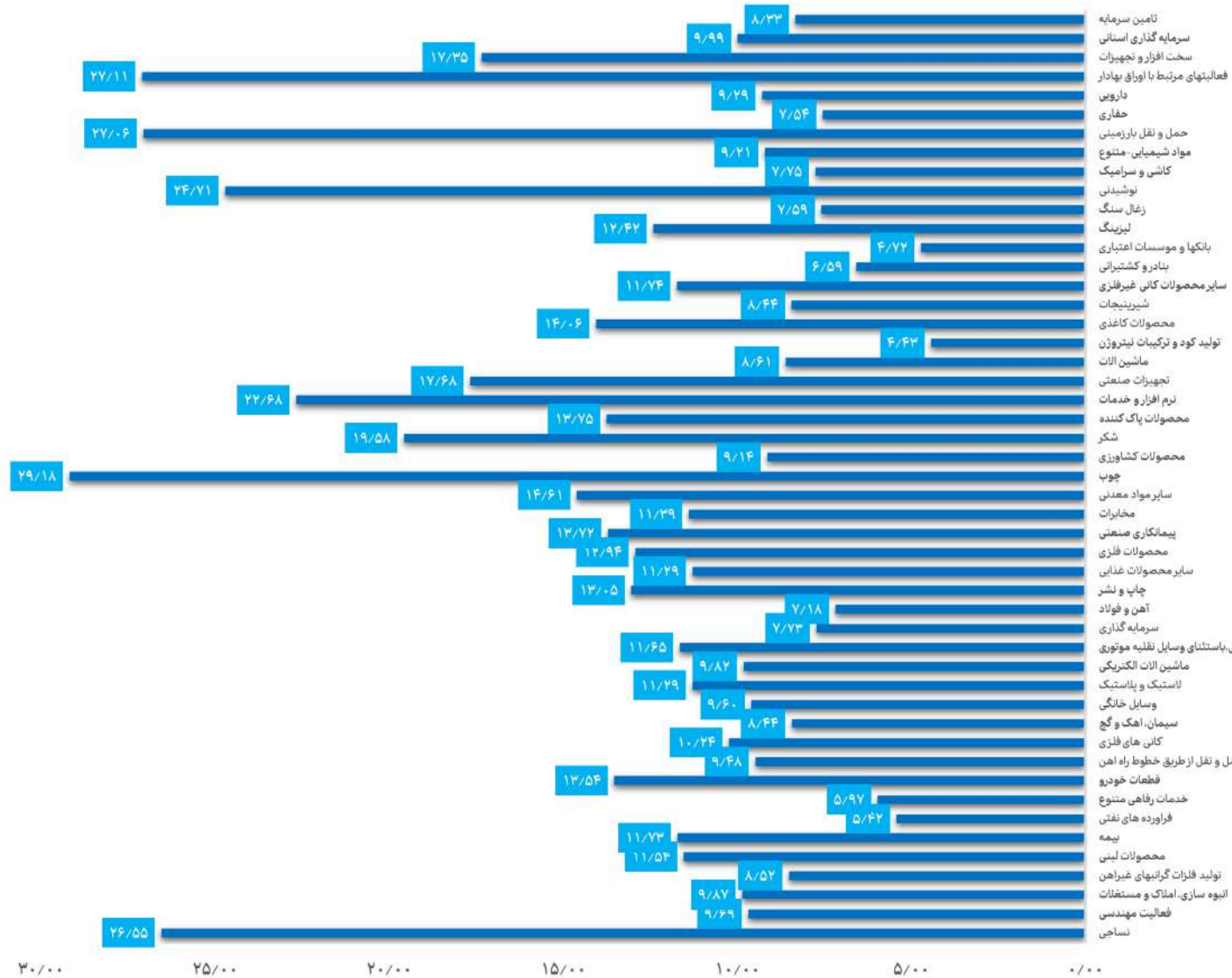
**تفسیر نسبت P/E بازار بورس:**

نسبت p/e بازار بورس که در روند تاریخی خود بین ۵ تا ۱۵ بوده، در سال ۱۳۹۹ تا حدود ۳۵ واحد نیز رشد کرد اما بعد از آن وارد یک روند نزولی شدید شد و بعد از ریزش شدید، اکنون دوباره در بازه معقول خود (بین ۵ تا ۱۵) قرار گرفته است. لازم به ذکر است این نسبت در حال حاضر در محدوده ۷٫۹ واحد می باشد.





P/E ttm صنایع بورس ایران

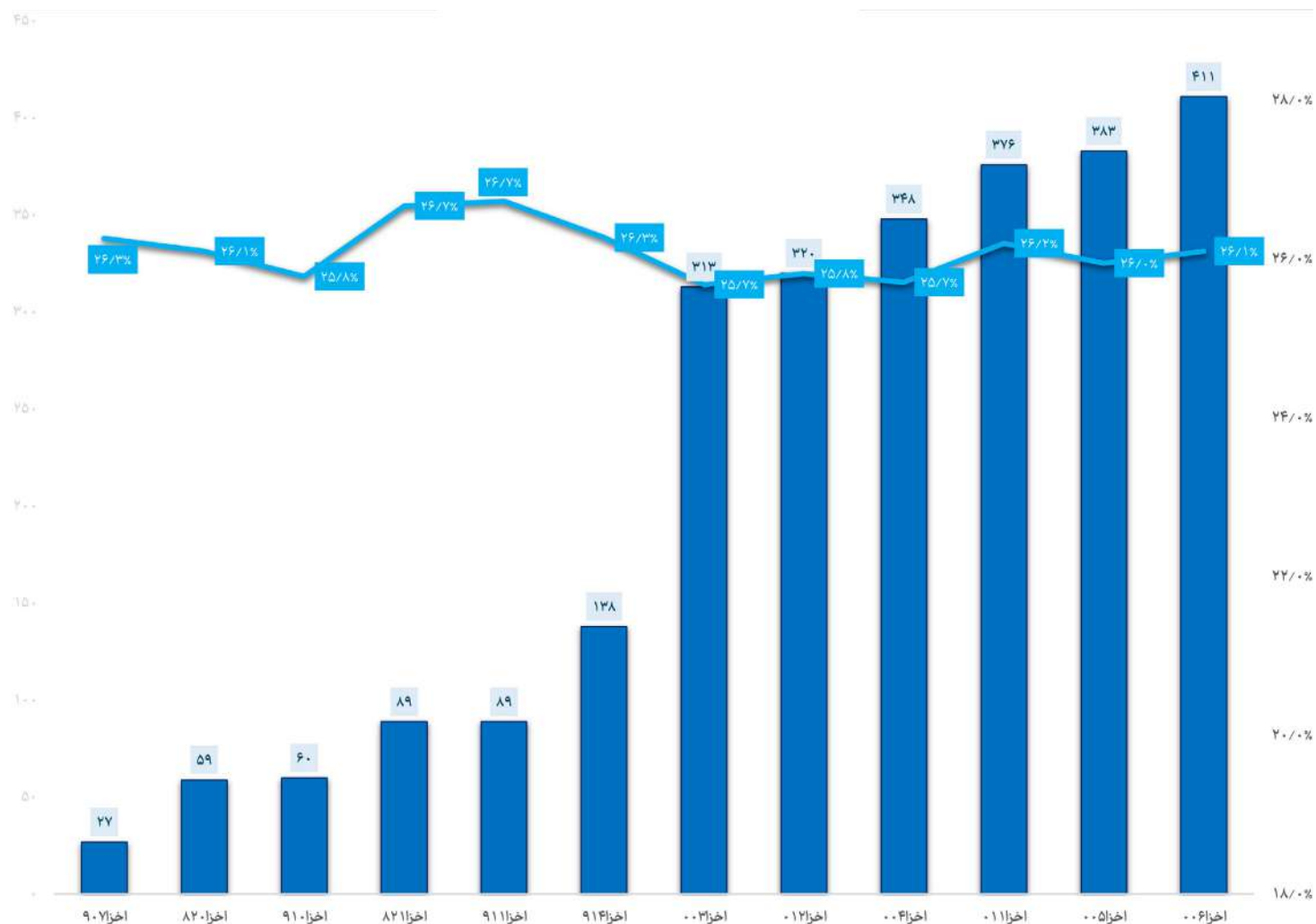






اوراق درآمد ثابت بازده تا سررسید روز تا سررسید

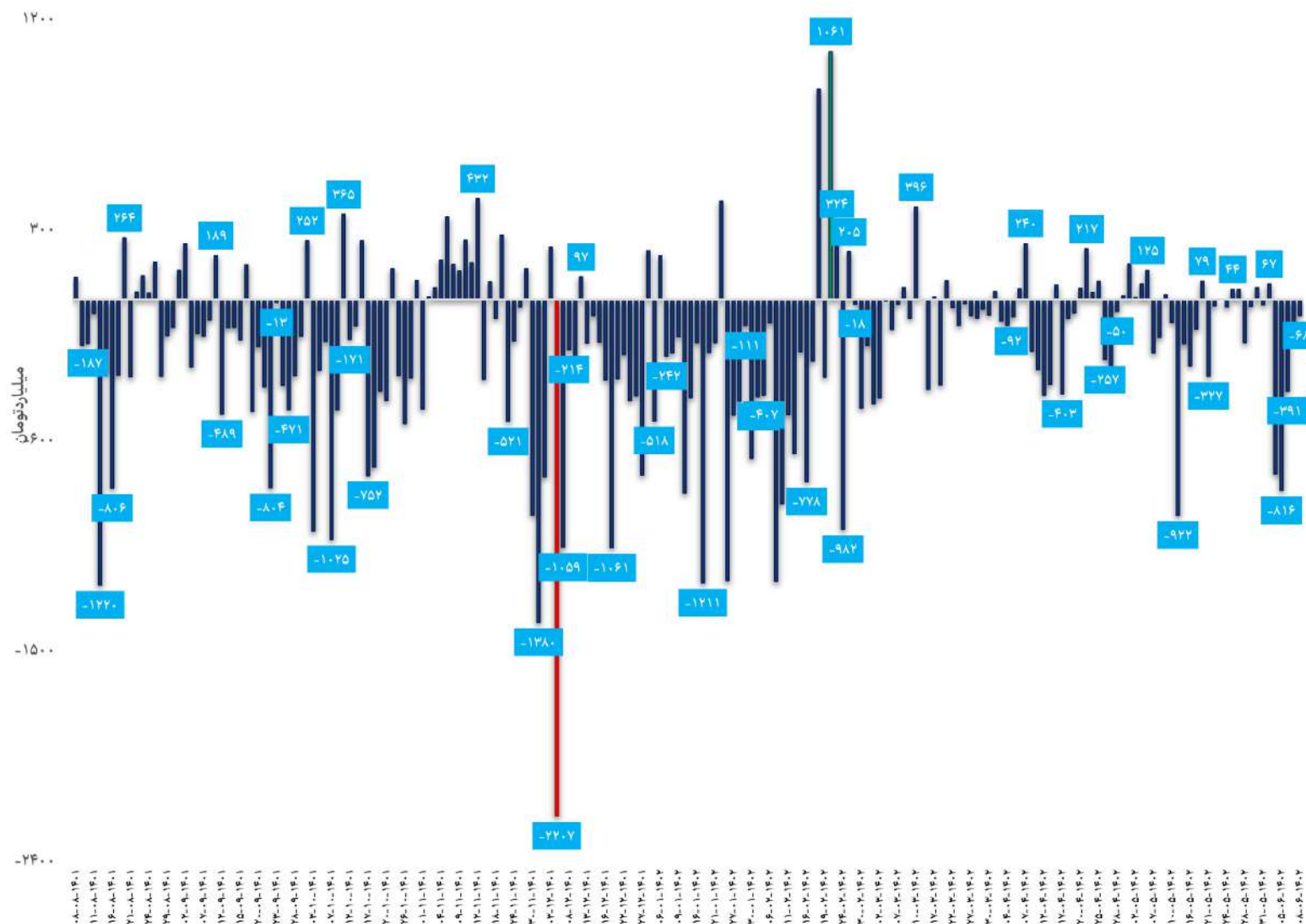
اوراق بهادار با درآمد ثابت (Fixed income security) یک نوع سرمایه گذاری است که در آن سود به شکل پرداختی هایی با نرخ بهره معین در طی بازه زمانی مشخص است. YTM یا نرخ سود تا سررسید، همان طور که از نامش پیداست، نرخ سودی است که از زمان خرید اوراق درآمد ثابت تا زمان سررسید آن، نصیب دارنده اوراق بدهی خواهد شد. اگر اوراق بدهی در زمان انتشار آن ها خریداری شود، نرخ سود تا سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این اوراق، YTM ممکن است کمتر یا بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ YTM تصمیم به معامله این اوراق می گیرند.





ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ها

صندوق درآمد ثابت





پول حقیقی

سرانه ورود پول حقیقی

B: میلیارد تومان | M: میلیون تومان

بیشترین ورود پول حقیقی (هفتگی)

ورود پول	سرانه خرید	نماد
۲۶۱,۴B	۳۳,۸M	شستا
۱۱۱,۳B	۹۷,۹M	چنوپاج
۸۸,۸B	۱۳۰,۸M	وتجارت
۵۷,۳B	۱۲۸,۲M	دارا یکم
۵۴,۸B	۷۸,۷M	اخابر
۵۱,۴B	۳۶,۳M	خگستر
۴۱B	۱۳,۱M	شفن
۳۵,۶B	۶۳,۸M	وسدید
۳۱,۱B	۷۵,۸M	وآیند
۳۰,۶B	۲۴,۸M	همراه

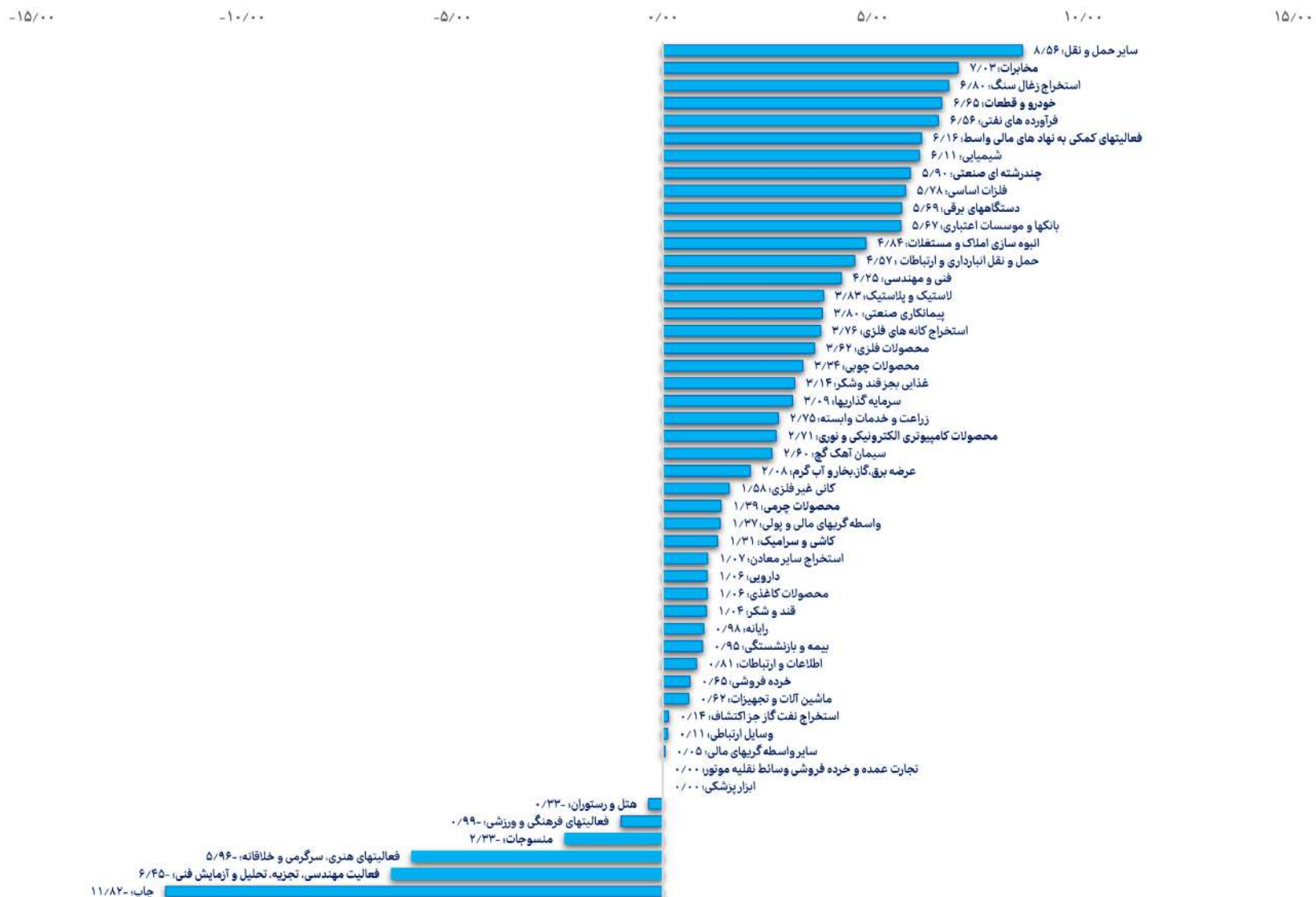
بیشترین ورود پول حقیقی (روزانه)

ورود پول	سرانه خرید	نماد
۹۸,۷B	۳۴,۹M	چنوپاج
۸۹,۲B	۶۲۲,۴M	وتجارت
۲۸,۳B	۴۷,۶M	گلدیرا
۲۶,۱B	۶۶۴,۵M	شستا
۲۱,۸B	۴۸,۴M	اخابر
۱۷B	۱۵,۹M	ثفارس
۱۷B	۱۵۴,۱M	خزامیا
۱۵,۱B	۱۸۵,۶M	وسدید
۱۴,۳B	۲۹,۹M	دارا یکم
۱۴,۱B	۲۶۰,۹M	وبصادر



بازدهی صنایع در هفته اخیر

(درصد)





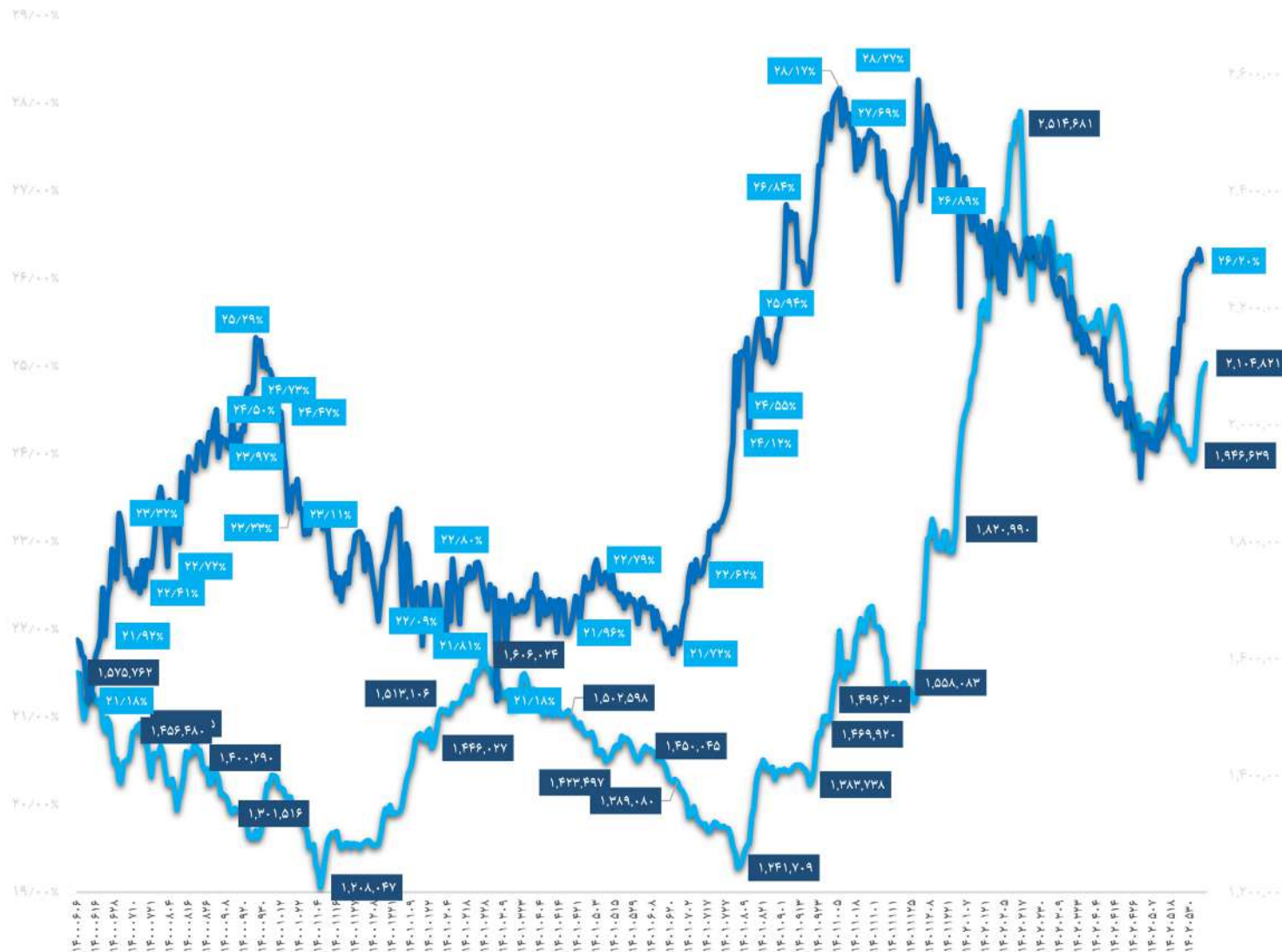
## نرخ بهره بدون ریسک (درصد) — نرخ بهره بدون ریسک اسناد خزانه اسلامی — روند شاخص کل

نرخ بهره بدون ریسک، میزان سود یا بازدهی را که سرمایه گذار از یک سرمایه گذاری با ریسک صفر در طول یک بازه خاص انتظار دارد، نشان می دهد.

این نرخ در واقع مقدار سودی است که از سرمایه گذاری در دارایی های بدون ریسک به دست می آید.

این نرخ در واقع کمترین مقدار بازدهی است که سرمایه گذار برای هر سرمایه گذاری انتظار دارد و به نوعی رقیبی برای بازار سهام نیز محسوب می گردد؛ بنابراین می توان بیان داشت که کاهش نرخ بهره بدون ریسک به عنوان یک سیگنال مثبت برای بازار سهام محسوب می گردد.

این نسبت در هفته های اخیر صعودی بوده و به ۲۶٫۲ درصد رسیده است، این در حالی است که در بهمن ماه سال گذشته به ۲۸٫۲ درصد هم رسیده بود.





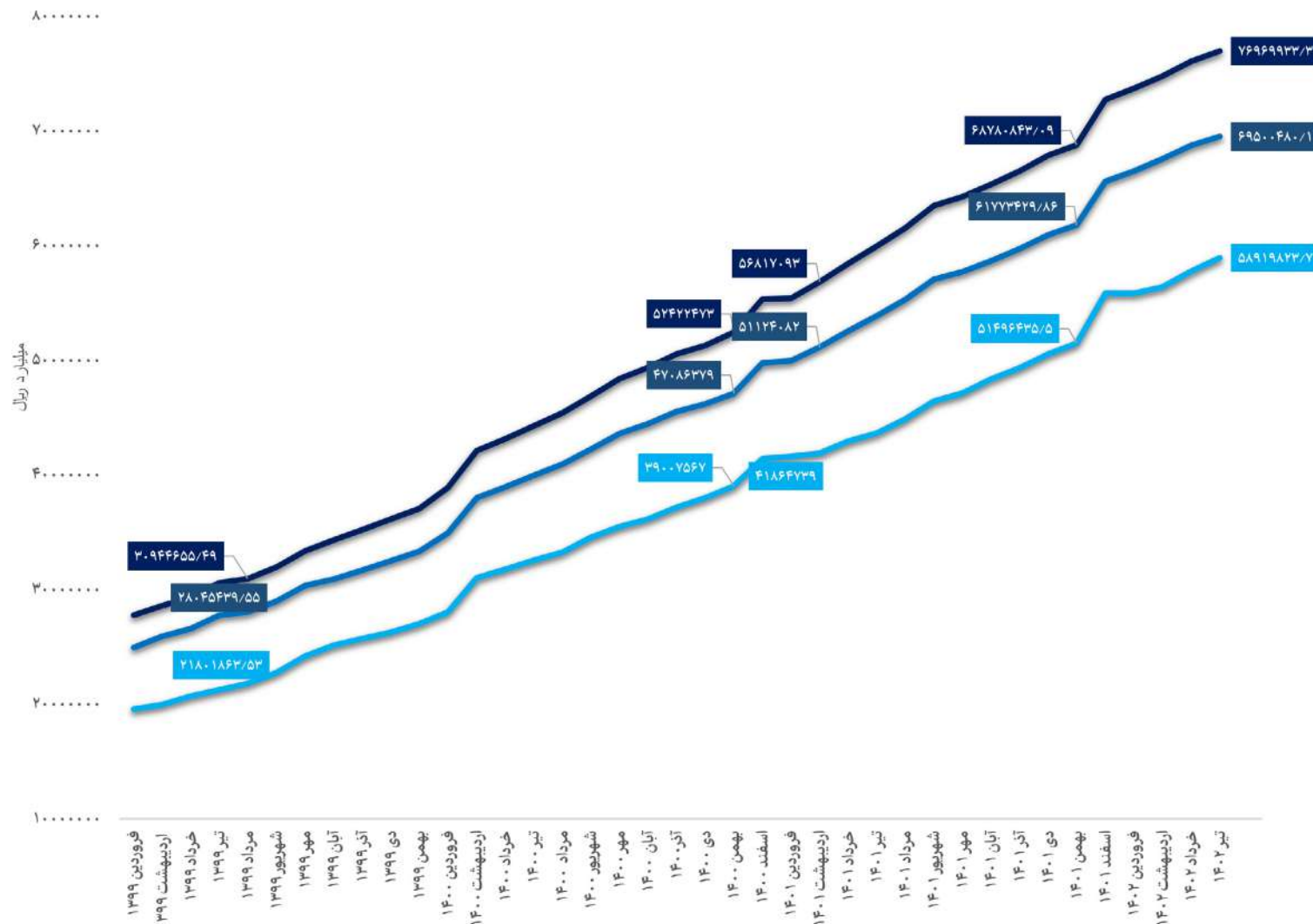
حجم سپرده های بانکی از ابتدای سال ۹۹

تسهیلات ( جاری و غیر جاری )

سپرده ها پس از کسر سپرده قانونی

سپرده ها (۲)

(میلیارد ریال)



مبلغ سپرده های بانکی به ۷۶۹۶ هزار میلیارد تومان رسید.

اطلاعات فوق مربوط به بانکهای دولتی، خصوصی شده، خصوصی و همچنین مؤسسات اعتباری غیربانکی دارای مجوز نزد بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می باشد. بخش دیگری از گزارش بانک مرکزی مربوط به سپرده های بانکهاست. براین اساس، مانده کل سپرده ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به هفت هزار و ۶۹۶ هزار میلیارد تومان رسیده است.



نرخ بهره بازار بین بانکی (درصد) — تغییرات

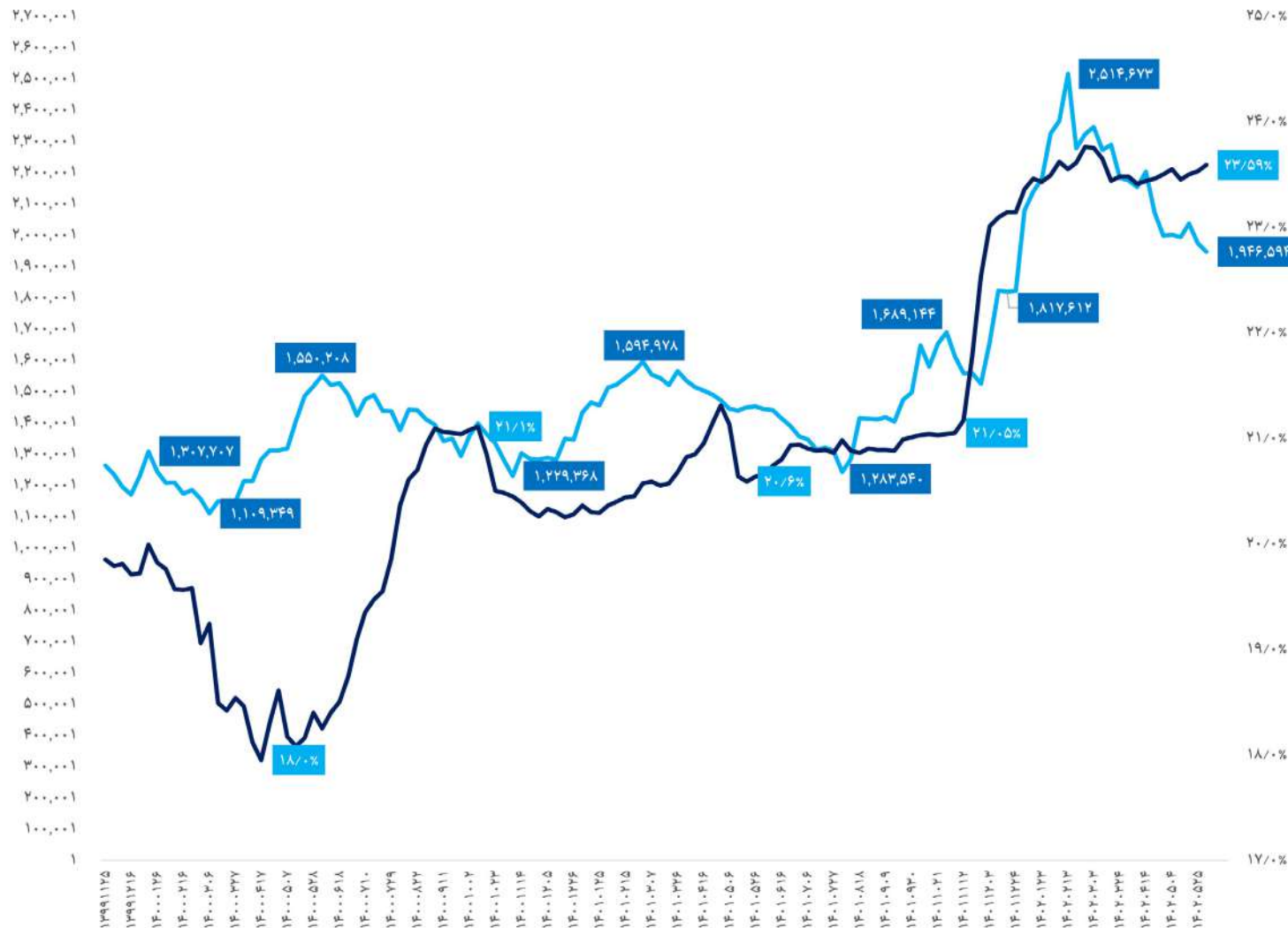
نرخ بهره بین بانکی

ممکن است بانک‌ها در دوره‌های مالی کوتاه مدت روزانه یا هفتگی با کسری یا مازاد نقدینگی روبرو شوند. اگر بانکی دچار کسری نقدینگی شود، باید از طریق وام گرفتن آن را جبران کند تا به حالت تعادل برسد.

برای اینکه بانک‌ها برای حل این مشکل به بانک مرکزی نیاز نداشته باشند، بازاری را به نام بازار بین بانکی تشکیل داده‌اند که در آن به یکدیگر وام می‌دهند. اکثر وام‌های بین بانکی سررسید کوتاه مدت یک هفته‌ای یا کمتر دارند.

وام‌دهی بانک‌ها به یکدیگر بر مبنای یک نرخ سودی است که به آن نرخ سود بین بانکی گفته می‌شود.

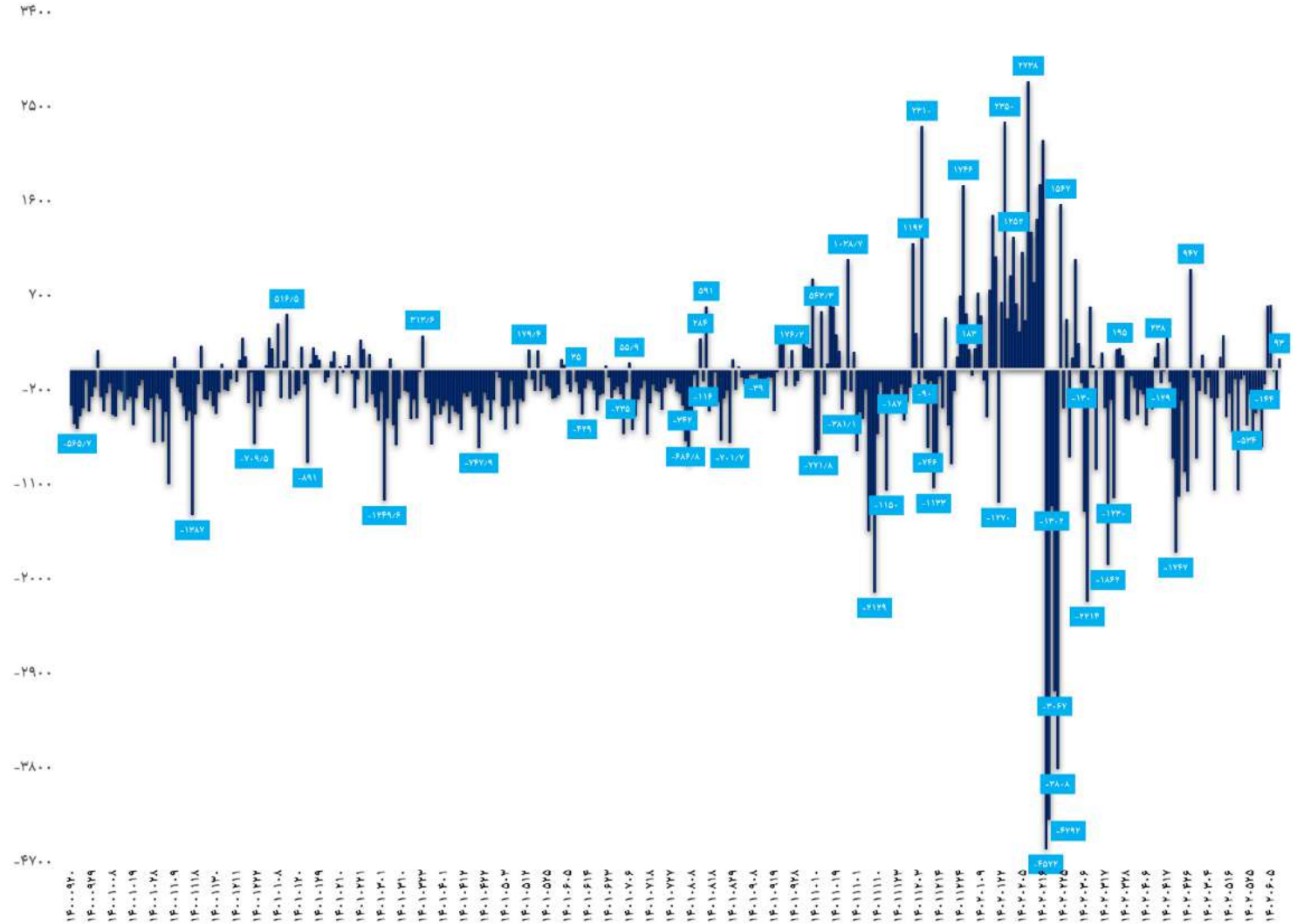
همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده ولی طی هفته‌های گذشته با رشد اندک همراه بوده و در محدوده ۲۳،۵۹ درصد قرار دارد.





تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی (بورس و فرابورس) (میلیارد تومان)

زمانی که مقدار خرید سهام توسط سهامدار حقیقی یا سهامدار حقوقی از مقدار فروش آن بیشتر باشد، با کم کردن ارزش خرید از ارزش فروش عددی که به دست می آید مثبت است که نشان می دهد سهامدار خریدار بوده است و زمانی که ارزش خرید از ارزش فروش کمتر باشد، تفاضل ارزش خرید از فروش منفی شده و بیانگر فروشنده بودن سهامدار است.





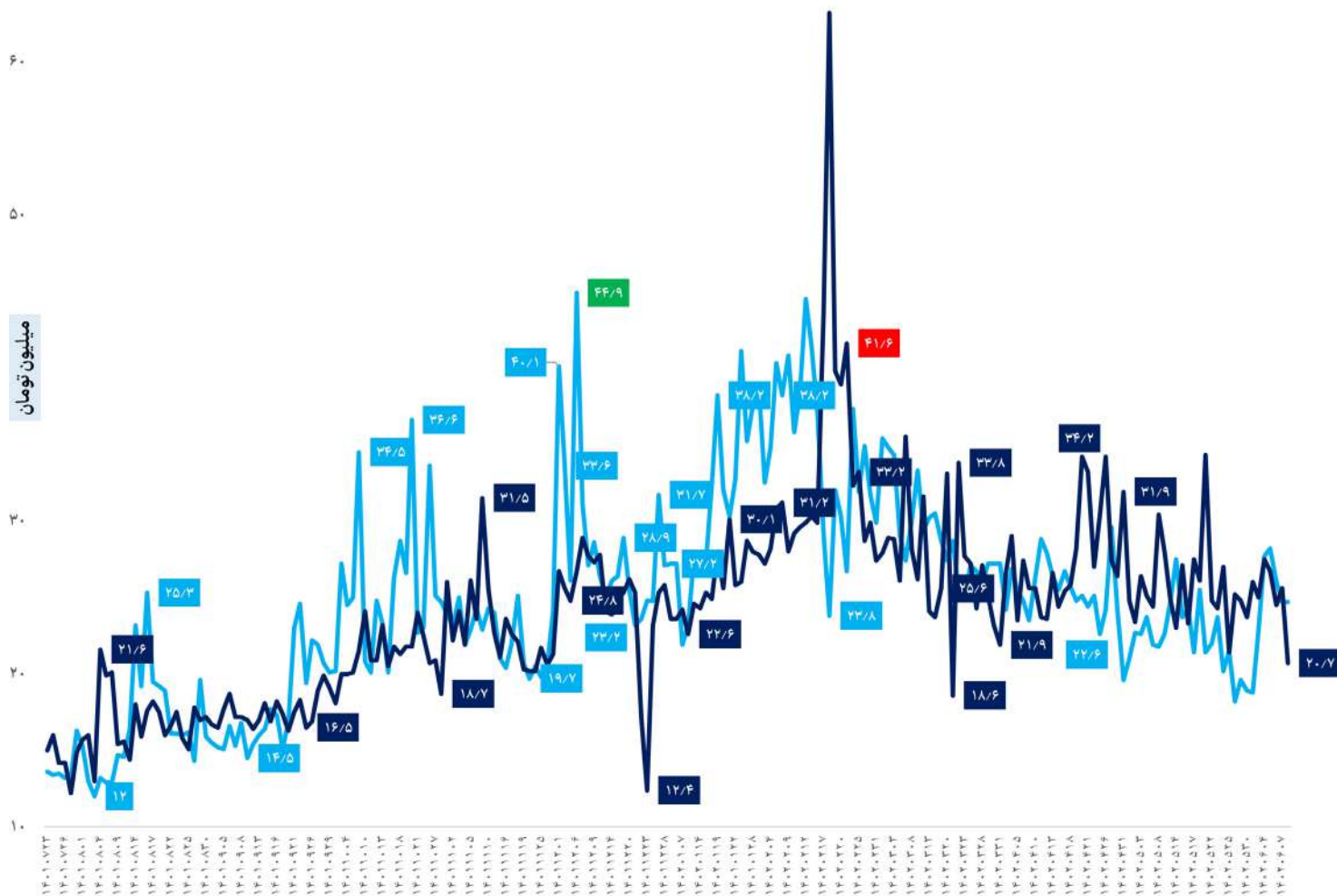


سرانه خرید حقیقی (میلیون تومان) — سرانه فروش حقیقی

سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آن‌ها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

اگر سرانه خرید حقیقی بیشتر از سرانه فروش حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت خریدار بیشتر از فروشنده است. به طور مشابه، اگر سرانه فروش حقیقی بیشتر از سرانه خرید حقیقی باشد، بدین معناست که قدرت فروشنده بیشتر از خریدار است.

همانطور که در نمودار می‌بینید در هفته گذشته سرانه خرید حقیقی بالاتر از سرانه فروش بوده است.

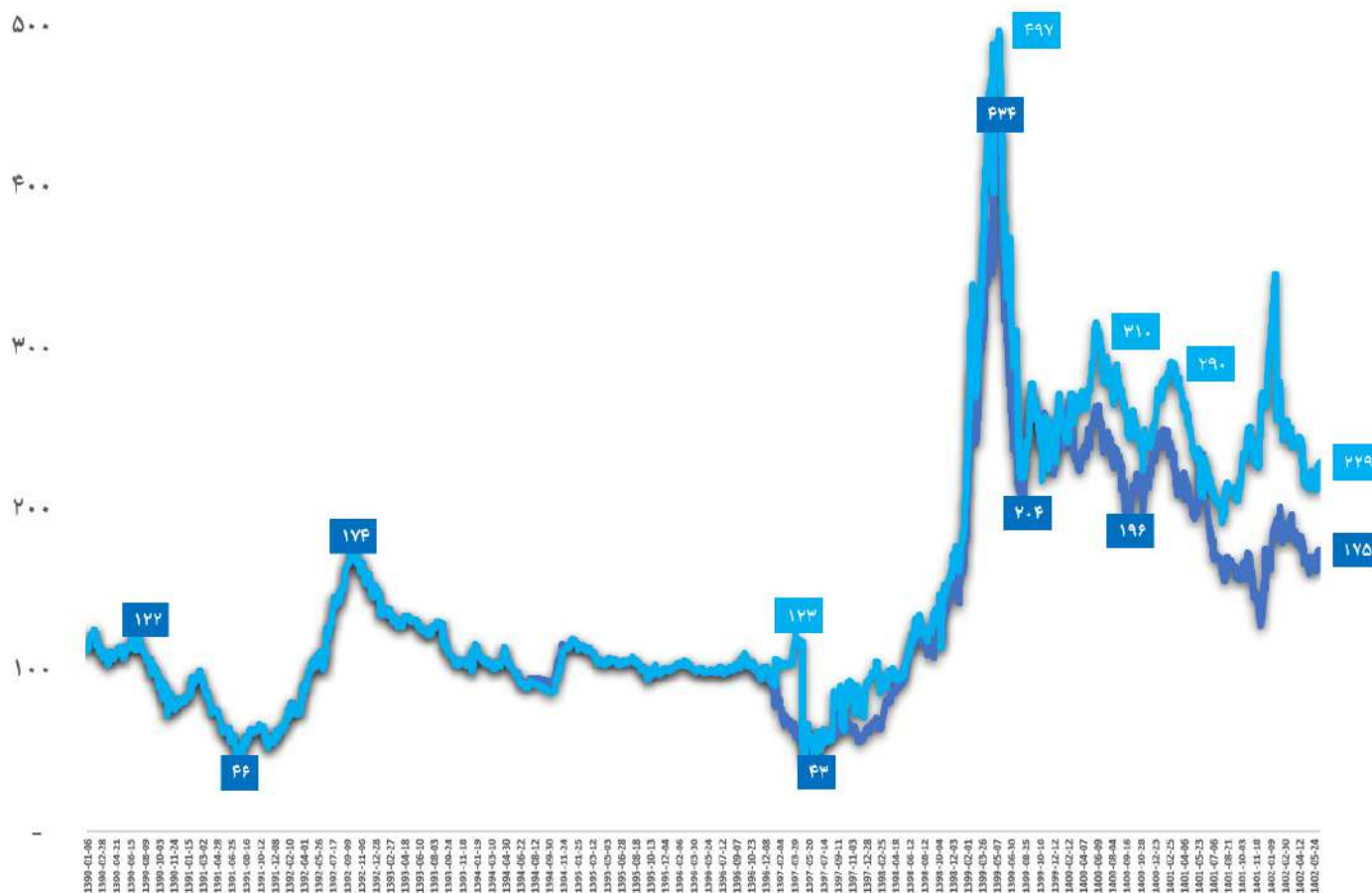




(میلیارد دلار)

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار بازار آزاد —  
ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار نیما —

در حال حاضر ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار بازار آزاد ۱۷۵ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۲۲۹ میلیارد دلار می باشد.



# کدال‌گردی

اطلاعات مهم شرکت‌ها

بازگشت به فهرست





شرکت فولاد افزا سپاهان از تعدیل نرخ دریافتی خبر داد. نرخ دریافتی قرارداد راهبری به میزان ۳۳ درصد افزایش نسبت به سال قبل (نرخ نهایی سالجاری ۳۰۹۷ ریال بر کیلو) از تاریخ اول فروردین ماه ۱۴۰۲ (لازم به ذکر است در گزارش سه ماهه اول ۱۴۰۲ بیست درصد افزایش فوق در حساب ها لحاظ و در گزارش کدال درج گردیده است)



شرکت گروه تولیدی مهram از دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد نرخ فروش محصولات خبر داد. پیرو افزایش نرخ مواد اولیه مصرفی بدینوسیله افزایش نرخ های فروش محصولات به تناسب افزایش نرخ مواد اولیه اعلام می گردد. نوع محصول: افزایش قیمت رب گوجه فرنگی  
نرخ قبلی ۳۱۰,۷۶۸ ریال و نرخ جدید ۳۸۷,۸۱۳ ریال با نرخ های جدید فروش، حاشیه سود مورد نظر به نحو مناسب محقق خواهد شد. بدیهی است آثار تغییرات بهای فروش، در سود و زیان تاثیر بسزایی می گذارد که متعاقباً برای برنامه های آتی شرکت و همچنین تاثیر موارد مذکور در صورت سود و زیان پیش بینی شده، اطلاع رسانی خواهد شد.

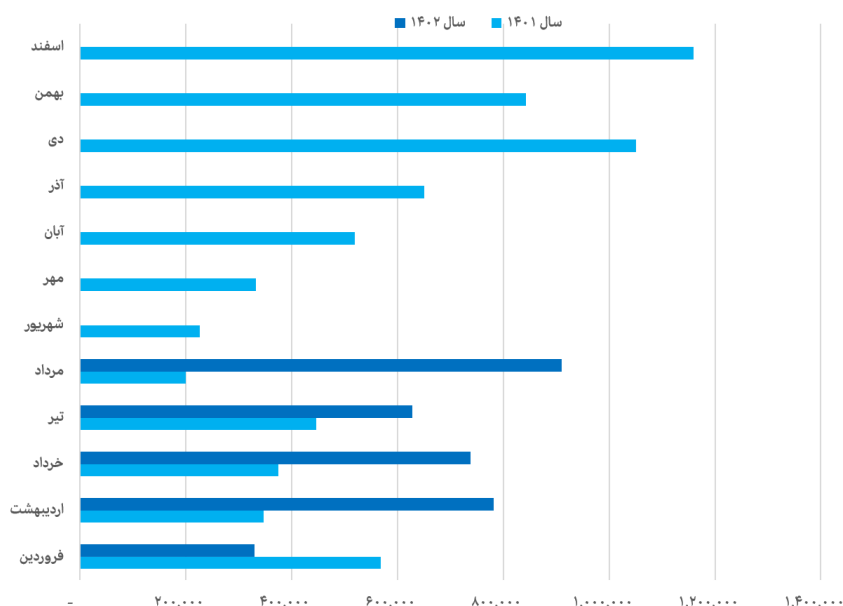
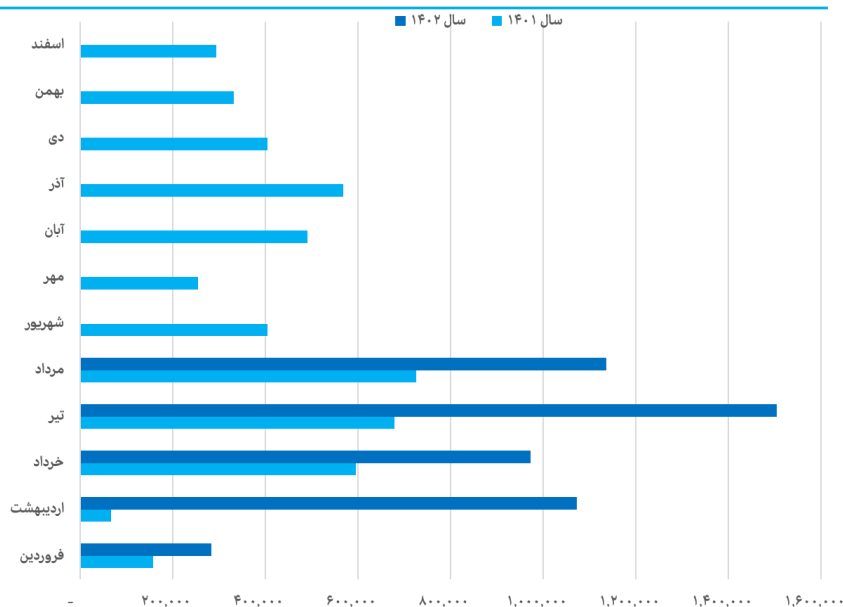
شرکت داروسازی کوثر: پیرو تلاش های مرکز تحقیق و توسعه شرکت داروسازی کوثر، این شرکت موفق به اخذ پروانه جدید برای تولید محصولات قلبی - عروقی و دیابتیک گردیده است، که یکی از این محصولات در ۴ دوز مختلف به صورت انحصاری بوده و برای اولین بار در ایران تولید و عرضه می شود. بدیهی است توضیحات تکمیلی در خصوص فروش و سودآوری این محصولات در گزارشات ماهانه و فصلی آتی به اطلاع سهامداران محترم خواهد رسید.



شرکت پتروشیمی آبادان از شروع مجدد فعالیت متوقف شده قبلی خبر داد. به استحضار می رساند که شرکت پتروشیمی آبادان (سهامی عام) بعد از ۶ سال اقدام به اورهال واحدهای تولیدی شرکت در راستای کاهش توقفات تولید، بالا بردن راندمان و افزایش کیفیت تولید نموده است.

از مورخ ۱۴/۴/۱۴۰۲ تمام امکانات مادی و نیروی انسانی برای انجام این امر مهم بکار گرفته شده است و با استعانت از خدواند متعال و تلاش های نیروهای متخصص شرکت عملیات انجام تعمیرات اساسی واحدهای تولیدی در مورخ ۱۴۰۲/۶/۴ به پایان رسیده و از مورخ ۱۴۰۲/۶/۵ واحدهای تولیدی وارد مدار تولید می شوند. و انتظار می رود با اقدامات صورت گرفته تولید پی وی سی براساس برنامه پیش بینی شده تحقق پیدا نماید.





### عملکرد ماهانه مجتمع کشت و صنعت چین در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ (میلیون ریال)

«غچین» با سرمایه ثبت شده ۲,۱۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱ مبلغ ۲,۶۳۸,۹۷۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۸٪ رشد داشته است.

شرکت مجتمع کشت و صنعت چین طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معادل ۱,۱۳۵,۱۰۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۵۶٪ افزایش داشته است.

### عملکرد ماهانه صنایع سیمان دشتستان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ (میلیون ریال)

«سدشت» با سرمایه ثبت شده ۱,۱۸۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ مبلغ ۷,۹۴۱,۹۲۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱٪ رشد داشته است.

شرکت صنایع سیمان دشتستان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معادل ۹۰۹,۶۲۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۳۵۵٪ افزایش داشته است.



### عملکرد ماهانه شرکت سیمان ایلام در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ (میلیون ریال)

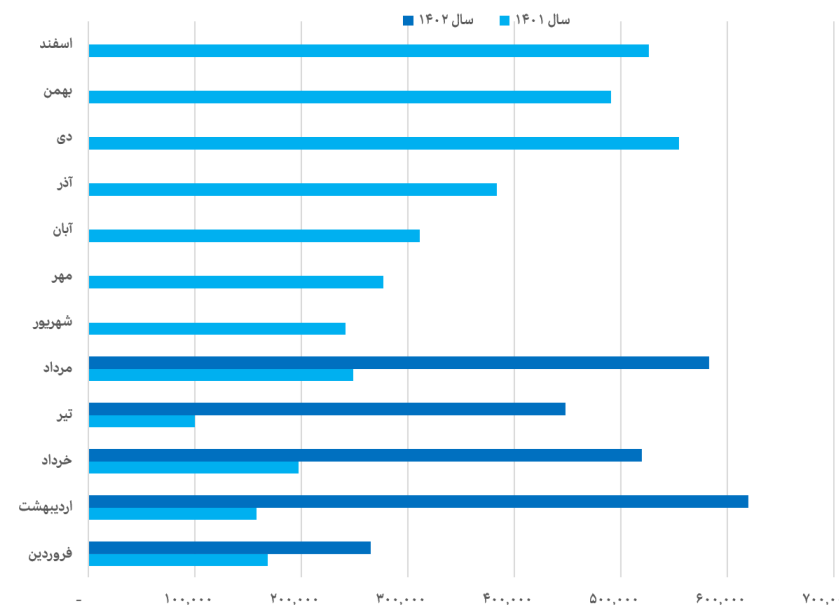
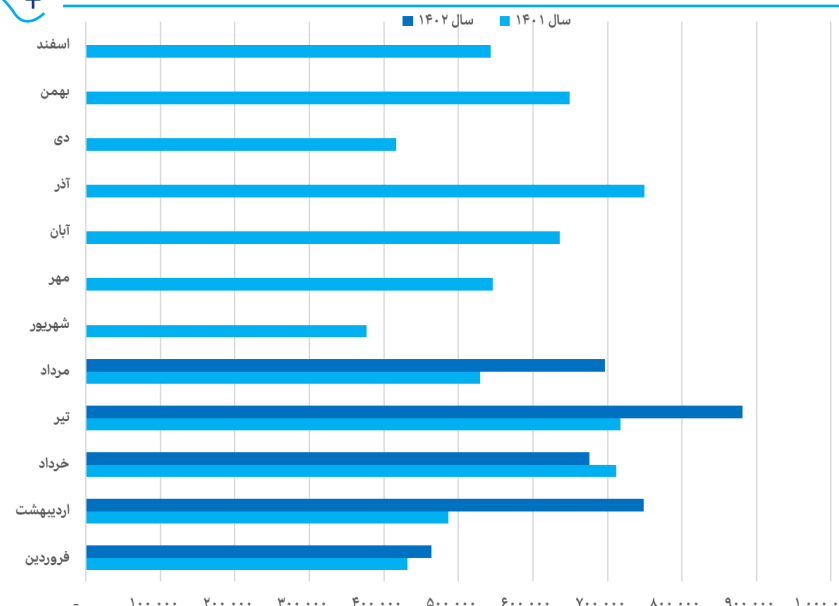
«سیلام» با سرمایه ثبت شده ۱,۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰ مبلغ ۴,۶۵۶,۸۷۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۰٪ رشد داشته است.

شرکت سیمان ایلام طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معادل ۶۹۶,۴۷۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۳۲٪ افزایش داشته است.

### عملکرد ماهانه تولید مواد اولیه داروئی البرز در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱ (میلیون ریال)

«دبالک» با سرمایه ثبت شده ۷۷۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ ۳,۹۸۱,۳۷۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴٪ رشد داشته است.

شرکت تولید مواد اولیه داروئی البرز بآلک طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ معادل ۵۸۲,۷۹۴ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره ۱ ماهه مشابه سال قبل ۱۳۴٪ افزایش داشته است.



# نفت

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



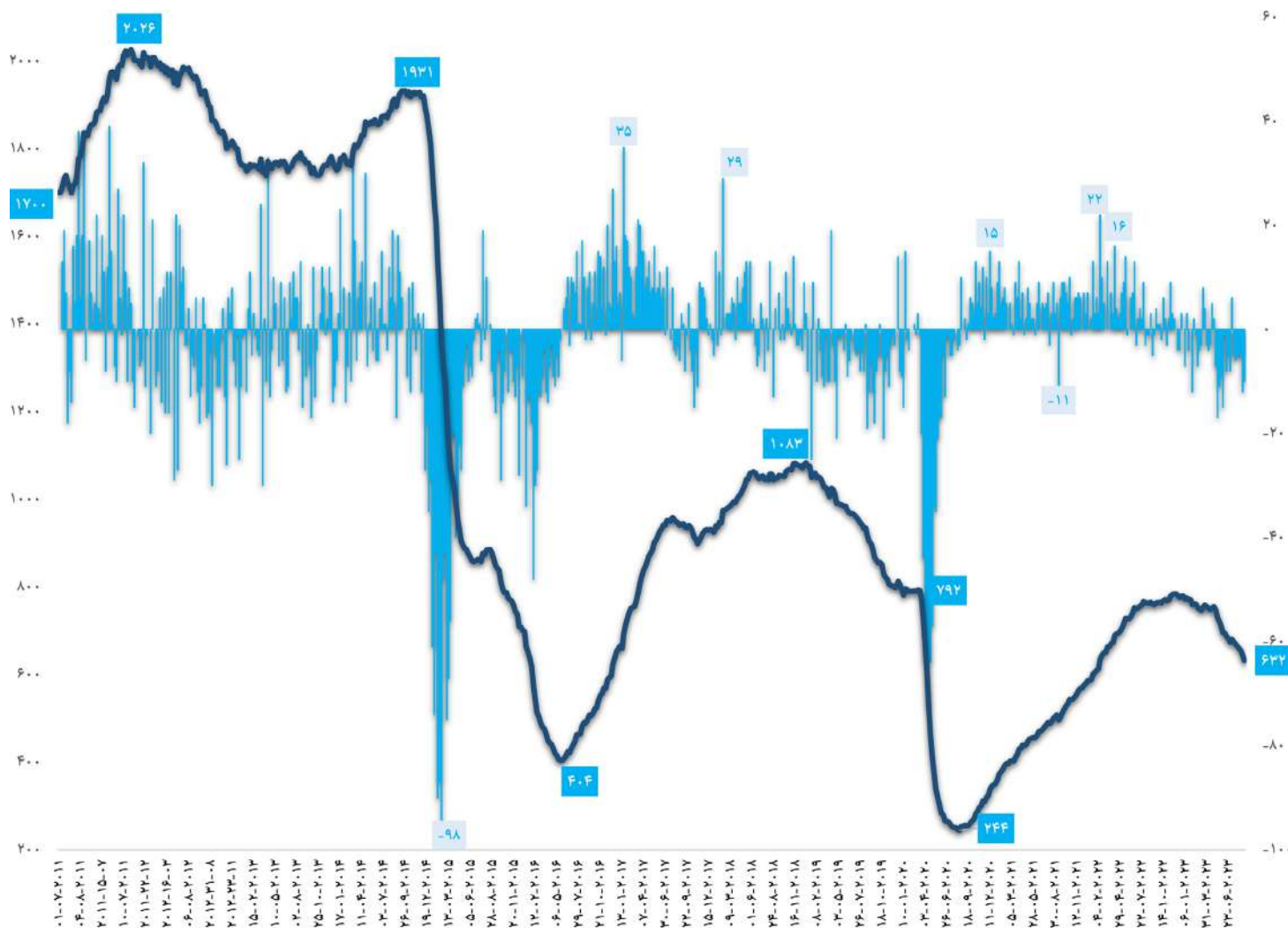


تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات

### دکل های حفاری

شرکت خدمات انرژی بیکرهیوز اعلام کرد که پس از ثابت ماندن، تعداد دکل های نفتی فعال در آمریکادر هفته گذشته، در هفته منتهی به ۱۸ آگوست تعداد دکل های حفاری با ۵ کاهش به ۵۲۰ رسید

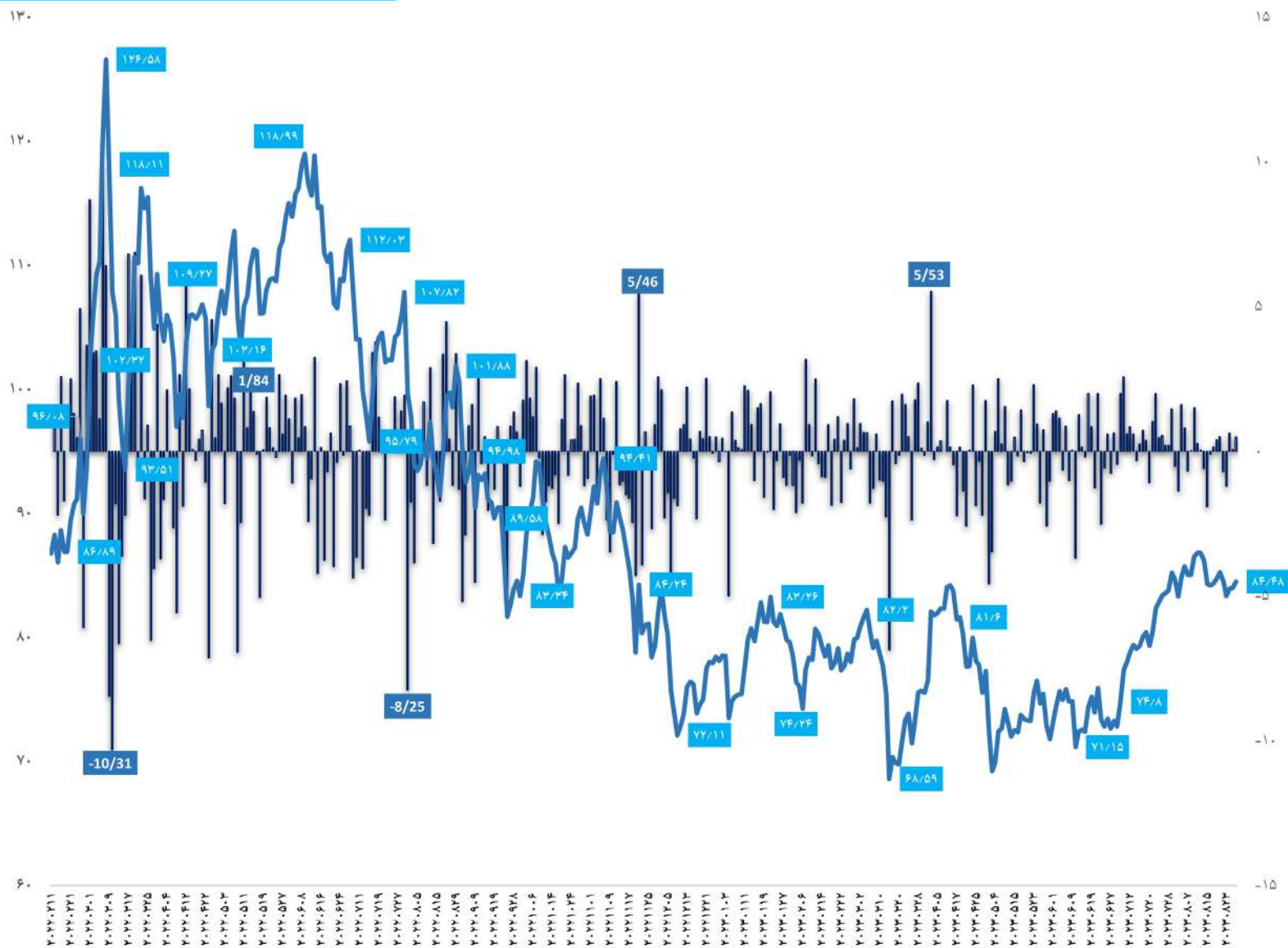
**کل دکل های حفاری به ۶۴۲ حلقه رسید.**







تغییرات — Iran Heavy Oil Price





## در پاسخ به رونق شیل ایالات متحده، روسیه گامی بزرگ رو به جلو برداشته است.

با وجود تحریم‌های چندلایه بین‌المللی علیه روسیه پس از تهاجم روسیه به اوکراین در ۲۴ فوریه ۲۰۲۲، "پروژه انرژی ویژه" رئیس جمهور ولادیمیر پوتین - توسعه منابع عظیم گاز و نفت این کشور در قطب شمال - هفته گذشته گام بزرگی به جلو برداشت زیرا تأیید شد که گل سرسبد آن یعنی پروژه LNG ۲ قبل از پایان سال جاری عملیات خود را آغاز خواهد کرد.

علاوه بر اهمیت آن برای روسیه که می‌تواند چنین پروژه چالش برانگیز مالی و فناوری را با وجود تحریم‌های شدید علیه این کشور تکمیل کند، LNG ۲ قطب شمال به دلایل گسترده‌تری برای روسیه اهمیت حیاتی دارد.

با توجه به مقیاس و دامنه طرح‌های گسترده تر روسیه برای قطب شمال، نحوه پیشبرد کار توسط روسیه در آنجا برای ایالات متحده و متحدانش نیز بسیار مهم است.

یکی از دلایلی که قطب شمال برای پوتین بسیار مهم است، حجم عظیم ذخایر گاز و نفت آن است که بیشتر آنها در خاک روسیه است. به گفته مقامات مختلف روسیه، بخش قطب شمال این کشور شامل بیش از ۳۵،۷۰۰ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی و بیش از ۲،۳۰۰ میلیون تن نفت و میعانات گازی است که اکثریت آن در شبه جزیره یامال و گیدان واقع در ضلع جنوبی دریای کارا قرار دارد.

بازار کلیدی که بخش عمده ای از تولید گاز و نفت قطب شمال به آن سرازیر خواهد شد، چین خواهد بود دومین دلیلی که چرا این منطقه برای پوتین بسیار مهم است. در طول ۳۰ سال گذشته، تغییر کاملی

در رابطه قدرت بین دو قدرت بزرگ کمونیستی سابق ایجاد شده است و چین اکنون شریک مسلط تر است. با این حال، برای روسیه بسیار مهم است که، این کشور همچنان با چین در زمینه انتقال جریان گاز و نفت به این کشور قدرت دارد.

سومین دلیلی که چرا پروژه‌های LNG قطب شمال برای پوتین بسیار مهم هستند این است که LNG شکل گاز اضطراری جهان است، همانطور که اخیراً پس از تهاجم روسیه به

اوکراین به طور چشمگیری برجسته شد. برخلاف ذخایر گازی که از طریق خطوط لوله تحویل می‌شود، LNG به سال‌ها احداث خطوط لوله و ایجاد زیرساخت‌های حمایتی متقابل نیاز ندارد. همچنین نیازی به مذاکرات گسترده و وقت گیر بر سر قراردادهای پیچیده ندارد. در عوض، می‌توان آن را به سرعت در بازار فروش نقدی تحویل گرفت و به سرعت به هر کجا که لازم است ارسال کرد.

آخرین دلیل کلیدی در بازی مربوط به گاز و نفت قطب شمال روسیه، ظرفیت این کشور برای براندازی هژمونی مبتنی بر دلار آمریکا در بازار انرژی است، به ویژه که





آمریکا یکی از بزرگترین تولیدکنندگان نفت و گاز در جهان و یکی از بزرگترین خریداران آن است.

## برداشت بیش از حد انتظار از ذخایر نفت در اقتصادهای توسعه یافته، می تواند ریسک کاهش قیمت نفت را محدود کند.

گلدمن ساکس در یادداشتی اعلام کرد که افزایش برداشت بیش از حد انتظارات از موجودی نفت در اقتصادهای

توسعه یافته می تواند خطرات کاهش قیمت نفت را محدود کند. بانک وال استریت در یادداشت سه شنبه ای که رویترز منتشر کرد، اعلام کرد، ذخایر نفت تجاری در منطقه OECD در ماه اوت ۳۰ میلیون بشکه کمتر از پیش بینی تحلیلگران گلدمن ساکس است. تحلیلگران گلدمن ساکس نوشتند: «دلیل اصلی عملکرد بهتر نفت این است که بازار نفت روی کمبود قابل توجه عرضه، حساب می کند. ماه گذشته، Daan Struyven، رئیس

تحقیقات نفت در Goldman Sachs به CNBC گفت این بانک انتظار دارد که قیمت نفت به دلیل تقاضای بالای و کاهش تولید منجر به کمبود شدید عرضه، بالاتر برود. گلدمن ساکس کمبود قابل توجه عرضه نفت در نیمه دوم امسال را پیش بینی می کند؛ به طوری که کمبود عرضه در سه ماهه سوم امسال با رسیدن تقاضا به بالاترین رکورد تاریخی، به حدود دو میلیون بشکه در روز خواهد رسید. آژانس بین المللی انرژی (IEA) در گزارش ماهانه خود در ماه اوت اعلام کرد که ذخایر جهانی نفت در ماه ژوئن ۱۷,۳ میلیون بشکه کاهش یافته است که به دلیل کاهش OECD بوده است.

ذخایر نفت برای سومین ماه متوالی در ماه جولای کاهش یافت و ذخایر صنعت OECD اکنون به بیش از ۱۰۰

میلیون بشکه کمتر از میانگین پنج ساله رسیده است. این آژانس خاطرنشان کرد: «با تمديد کاهش عرضه توسط عربستان سعودی و روسیه حداقل تا ماه سپتامبر، توازن بازار در پاییز محدودتر خواهد شد». اگر ائتلاف اوپک پلاس سطح تولید و صادرات فعلی خود را حفظ کند، ذخایر نفت ممکن است ۲.۲ میلیون بشکه در روز در سه ماهه سوم و ۱.۲ میلیون بشکه در روز در سه ماهه چهارم کاهش یابد، و ریسک افزایش قیمت ها بالاتر برود.



قیمت‌های جهانی  
محصولات فلزی  
منتشر شده در  
نشریه:  
Metal Bulletin

بازگشت به فهرست





## شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بنادر اصلی چین



@samantahlil



روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@saman\_tahlil





ورق صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil





ورق گرم صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil



روند نرخ صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil

# تحليل تکنیکال

شرکت فولاد مبارکه



بازگشت به فهرست



تایم فریم روزانه، مقیاس لگاریتمی، تعدیل شده

فولاد مبارکه

گردن الگو محدوده ۵۳۸ تومان و تثبیت و در صورت نیاز پولبک به همین خط انتظار داریم به سمت تارگت مورد نظر رشد قیمتی را تجربه کند.

بعد از ریزش بیش از ۲۰۰ تومانی و روند اصلاح فرسایشی در مدت ۳ ماه، شاهد شکل گیری الگوی سرو و شانه معکوس در این شرکت بودیم که به نظر می رسد با شکست خط

مقادیر اندیکاتور

SMA	(20)5,173 (50)5,407 (100)5,902
EMA	(20)5,220 (50)5,440 (100)5,385
RSI(14)	58
MFI(14)	55
ADX(14)	23
ATR(14)	163
CCI(20)	163
Stoch(14)	K=90 D=58
Bollinger	Up=5,490 Mi=5,173 Lo=4,855
MACD	Val=-58 Signal=-104

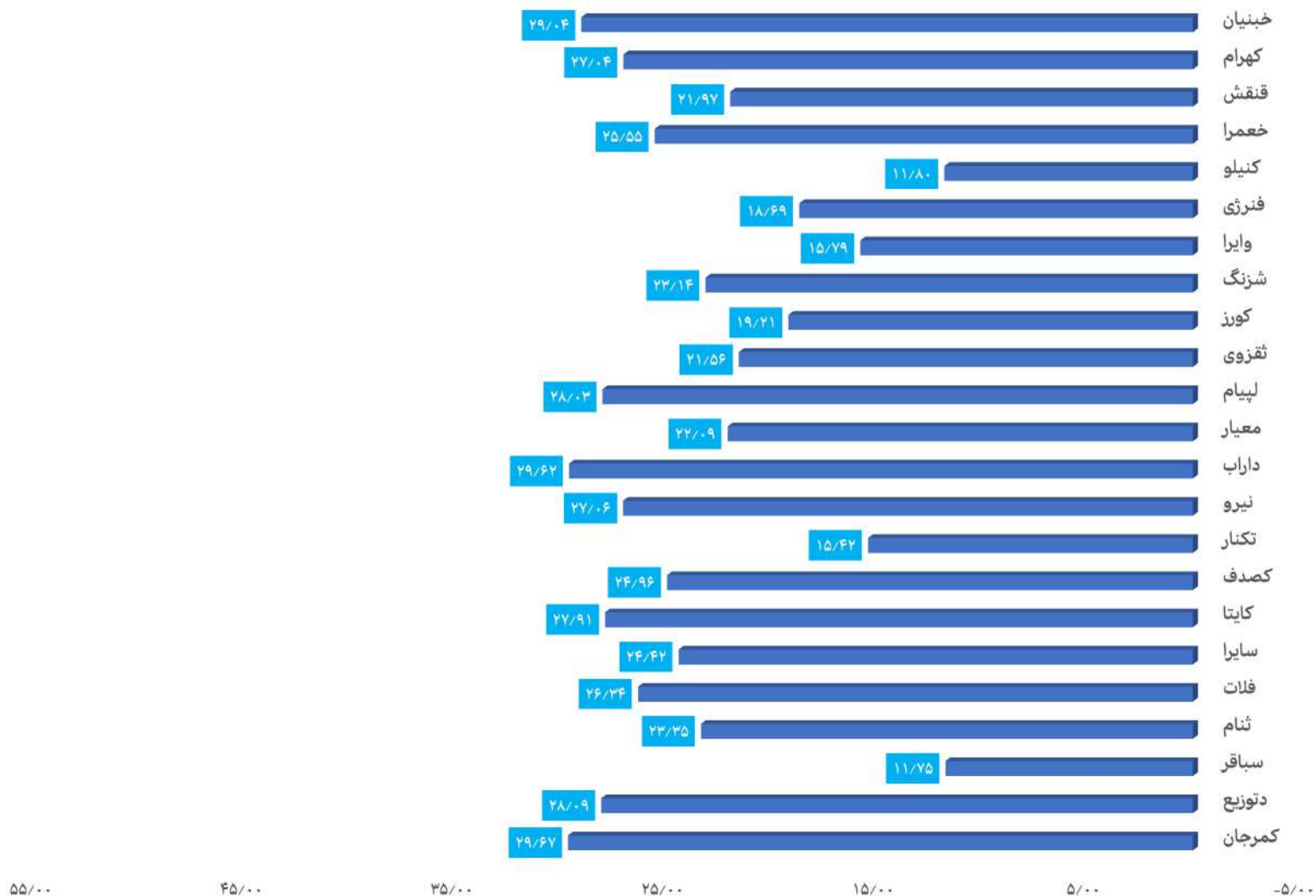


فولاد مبارکه اصفهان 1D : بورس تهران 05340 H5580 L5270 C5520 +260 (+4.94%)





RSI شرکت هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



# تحلیل بنیادی

شرکت شهد

بازگشت به فهرست





## معرفی شرکت:

قشده در سال ۱۳۴۵ تاسیس و در سال ۱۳۴۸ اولین بهره‌برداری کارخانه انجام پذیرفت. شرکت در راستای فعالیت خود در سال ۱۳۵۶ اقدام به تاسیس کارخانه محصولات بیسکویت و آبنبات، کارامل و تافی تحت عنوان توتیا کرد. موضوع فعالیت شرکت تولید و فروش شکر و محصولات قندی از چغندر، شکر خام، ملاس و ... است. ظرفیت قشده به صورت روزانه ۱۵۰۰ تن بوده و محل کارخانه شرکت شهرستان خوی است.

قابل توجه است که این شرکت در سال ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. مهم‌ترین محصولات تولیدی شرکت شکر سفید، تفاله خشک و ملاس است که در ادامه به توضیح مصارف آن‌ها می‌پردازیم:

## محصولات تولیدی

### مصارف محصولات تولیدی شرکت

مصرف	نوع محصول	ردیف
واحدهای تولید قند، کارخانه‌های تولید مواد غذایی و نوشیدنی، قنادی‌ها، داروسازی‌ها و مصارف عام	شکر سفید	۱
دامپروری‌ها، دامداری‌ها	تفاله خشک	۲
عمدتا الکل‌سازی، خمیرمایه و دامپروری‌ها	ملاس	۳

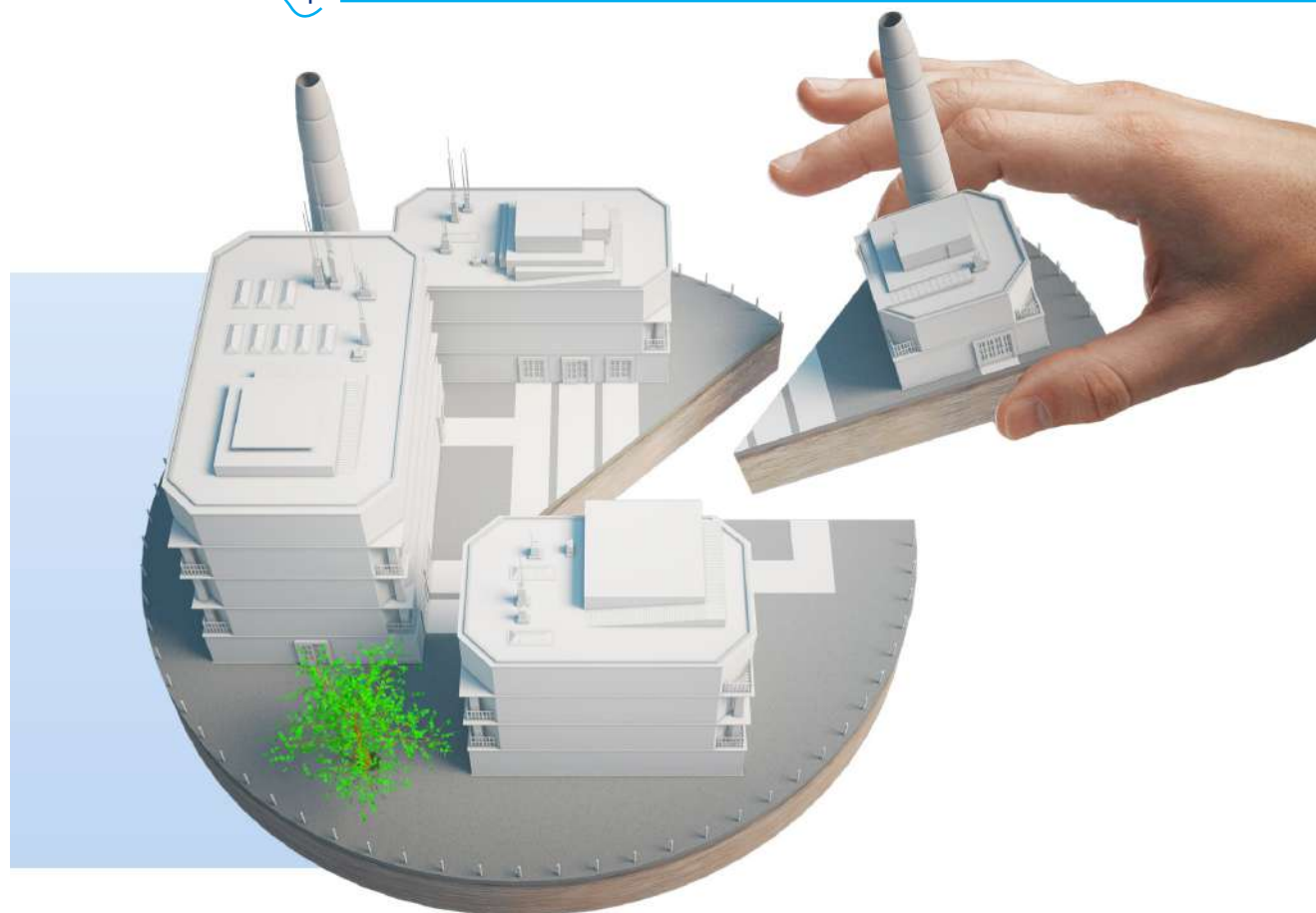




## نکات مهم در ارتباط با قشهد:

- قیمت فروش داخلی در رابطه با شکر سفید توسط انجمن صنفی کارخانه های قند و شکر و سازمان حمایت از تولیدکنندگان مصرف کنندگان تعیین می شود که نرخ آن بر اساس آخرین قیمت های مصوب، برای هر کیلو شکر سفید تولیدی شرکت ۲۵۵,۰۰۰ ریال است.
- قیمت فروش تفاله خشک و ملاس در بازار تعیین شده و به عبارتی دیگر، قیمت آن ها متأثر از عرضه و تقاضا است.
- با توجه به اینکه سال مالی شرکت ۳۱ شهریور است در تمام قسمت های تحلیل منظور از سال، همان سال مالی شرکت است.

درصد	سهم	سهامدار/دارنده
۳۶/۹۰	۲۵۶ M	شرکت توسعه صنایع شهد آذربایجان- سهامی خاص
۲۳/۲۲	۱۶۱ M	شرکت قند ارومیه-سهامی خاص
۵/۱۷	۳۶ M	شخص حقیقی
۸/۸۹	۳۴ M	شخص حقیقی
۲/۵۳	۱۸ M	شخص حقیقی
۱/۸۹	۱۳ M	شخص حقیقی
۱/۳۴	۹ M	شخص حقیقی
۱/۳۱	۹ M	شخص حقیقی
۱/۲۱	۸ M	شخص حقیقی
۱/۱۴	۸ M	شخص حقیقی



### سهامداران شرکت قشهد:

تمام شده، ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت جریان وجوه نقد و نسبت‌های کلیدی در این شرکت می‌پردازیم.

قابل توجه است که ۱۹ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است. بعد از بررسی کلی وضعیت شرکت شهد، در ادامه به بررسی آخرین وضعیت تولید و فروش، بهای

همانطور که در جدول سهامداران نیز مشخص است شرکت توسعه صنایع شهد آذربایجان، شرکت قند ارومیه و ۸ شخص حقیقی سهامداران درصدی قشهد هستند.

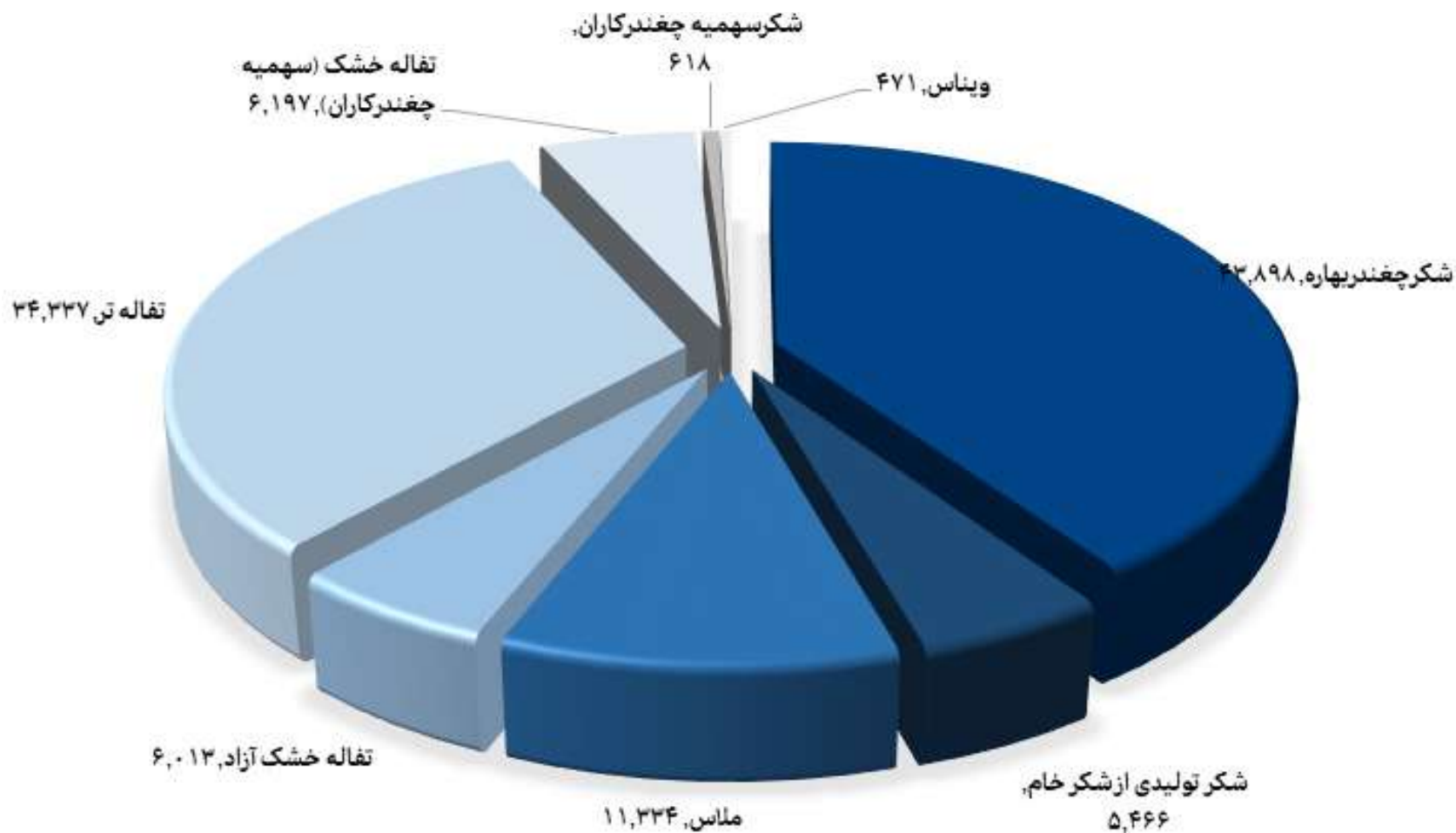


## مقدار تولید و فروش قشهد

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	واحد	مقدار تولید
۴۳,۸۹۸	۴۲,۳۳۲	۲۴,۱۵۵	۵۸,۳۸۲	۶۳,۱۰۴	تن	شکرچغندربهاره
۵,۴۶۶	۸,۰۵۳	۱۵,۵۹۴	۹,۶۰۰	۷,۲۰۳	تن	شکر تولیدی از شکر خام
۱۱,۳۳۴	۹,۹۱۱	۴,۳۲۷	۱۷,۶۱۰	۱۸,۵۱۸	تن	ملاس
۶,۰۱۳	۶,۷۰۰	۳,۱۹۷	۶,۴۷۲	۲۰,۱۷۷	تن	تفاله خشک آزاد
۳۴,۳۳۷	۱۹,۵۵۹	۱۰,۲۵۵	۶۲,۵۱۶	۵۶,۵۱۵	تن	تفاله تر
۶,۱۹۷	۵,۴۶۰	۳,۲۵۳	۹,۵۱۲	تن	تن	تفاله خشک (سه میه چغندرکاران)
۶۱۸	۱۹۶	۴	۹۵۲	۰	تن	شکر سه میه چغندرکاران
۴۷۱	۰	۰	۰	۰	تن	ویناس
۰	۰	۰	۱۶۶	۰	تن	ملاس درجه ۲
۰	۰	۰	۰	۶۲,۵۵۴	تن	یارانه شکرچغندربهاره
۱۰۸,۳۳۴	۹۲,۲۱۱	۶۰,۷۸۵	۱۶۵,۲۱۰	۲۲۸,۰۷۱	تن	جمع
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	واحد	مقدار فروش
۴۳,۶۹۷	۴۲,۳۳۲	۲۵,۵۸۱	۵۵,۶۲۰	۶۳,۱۰۴	تن	شکرچغندربهاره
۳,۴۷۱	۶,۶۸۹	۱۵,۶۵۱	۱۰,۹۶۷	۱۰,۴۳۰	تن	شکر تولیدی از شکر خام
۱۱,۳۳۴	۹,۹۱۱	۴,۷۵۱	۱۷,۱۸۶	۱۸,۵۶۷	تن	ملاس
۵,۹۸۴	۶,۷۰۰	۲,۸۹۹	۶,۴۷۲	۲۰,۱۷۷	تن	تفاله خشک آزاد
۳۴,۳۳۷	۱۹,۵۵۹	۱۰,۲۵۵	۶۲,۵۱۶	۵۶,۵۱۵	تن	تفاله تر
۶,۱۷۵	۵,۴۶۰	۳,۲۴۲	۹,۵۱۲	۰	تن	تفاله خشک (سه میه چغندرکاران)
۶۱۷	۱۹۶	۴	۹۴۷	۰	تن	شکر سه میه چغندرکاران
۲۰	۰	۰	۰	۰	تن	ویناس
۰	۰	۰	۱۶۶	۰	تن	ملاس درجه ۲
۰	۰	۰	۰	۶۲,۵۵۴	تن	یارانه شکرچغندربهاره
۱۰۵,۶۳۵	۹۰,۸۴۷	۶۲,۳۸۳	۱۶۳,۳۸۶	۲۳۱,۳۴۷	تن	جمع



میزان تولید انواع محصولات قشهد (تن)





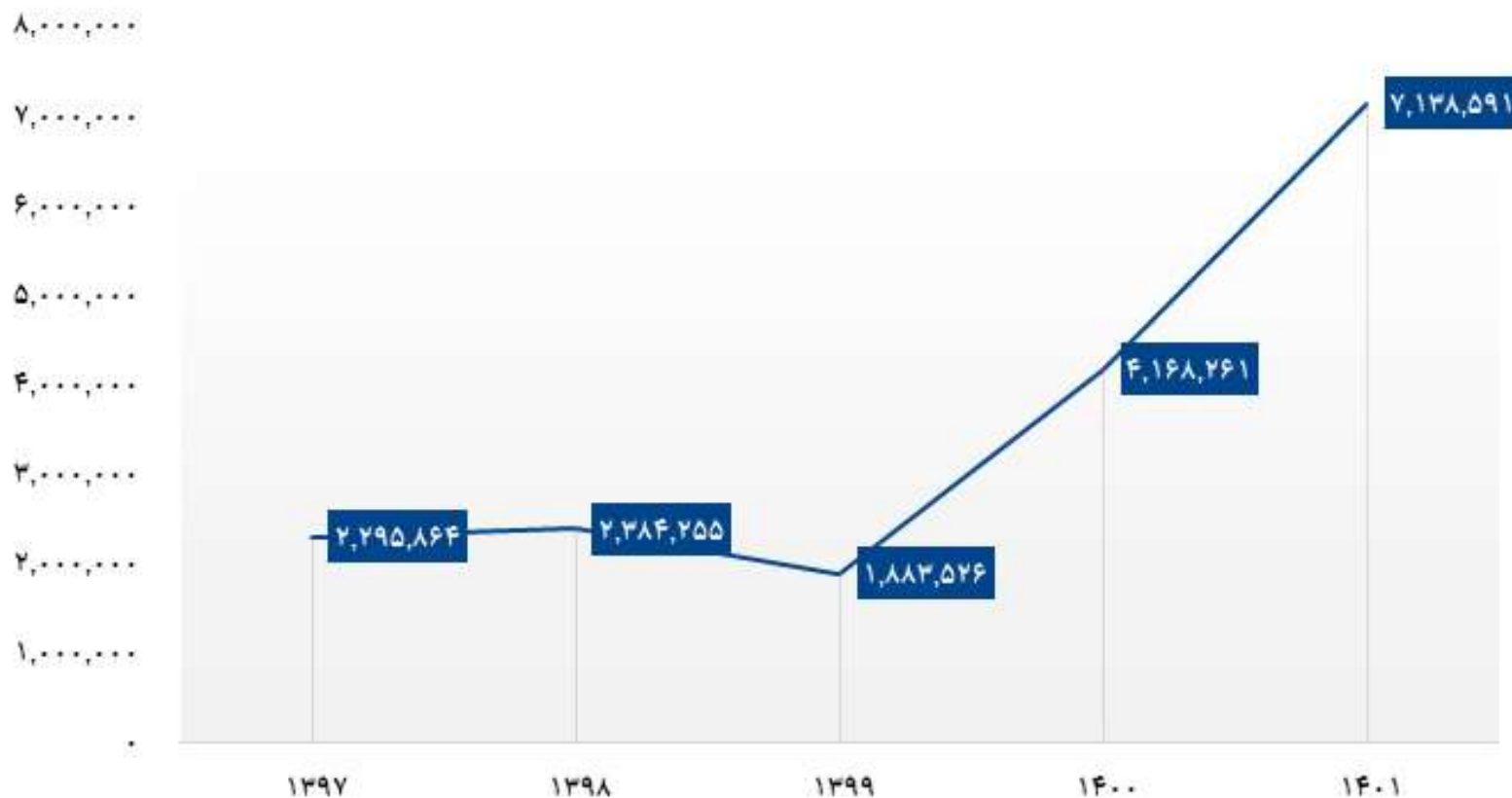
## مبلغ و نرخ فروش قشهد

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	واحد	مبلغ فروش
۵,۷۱۶,۰۸۲	۲,۸۵۲,۴۸۸	۱,۰۳۰,۹۸۹	۱,۶۷۴,۲۹۶	۱,۶۷۹,۴۶۹	میلیون ریال	شکرچغندربهاره
۴۷۱,۵۱۷	۷۲۲,۰۵۴	۶۳۳,۸۶۶	۳۸۵,۳۴۶	۲۵۲,۳۰۳	میلیون ریال	شکر تولیدی از شکر خام
۴۰۱,۸۶۹	۳۰۸,۱۰۷	۱۲۵,۰۵۸	۱۳۳,۵۹۴	۵۱,۷۸۳	میلیون ریال	ملاس
۳۳۷,۵۶۷	۱۹۹,۰۱۱	۷۶,۸۸۰	۹۹,۹۰۷	۱۵۶,۴۵۴	میلیون ریال	تفاله خشک آزاد
۱۵۴,۰۴۰	۷۸,۵۸۰	۲۲,۸۱۳	۷۱,۷۰۷	۴۴,۵۱۰	میلیون ریال	تفاله تر
۴۳,۱۶۹	۶,۵۵۲	۳,۸۹۰	۱۱,۴۱۵	۰	میلیون ریال	تفاله خشک (سهامیه چغندرکاران)
۱۳,۹۵۰	۱,۴۶۹	۳۰	۷,۱۰۰	۰	میلیون ریال	شکر سهمیه چغندرکاران
۳۹۷	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	ویناس
۰	۰	۰	۸۹۰	۰	میلیون ریال	ملاس درجه ۲
۰	۰	۰	۰	۱۱۱,۳۴۵	میلیون ریال	یارانه شکرچغندربهاره
۷,۱۳۸,۵۹۱	۴,۱۶۸,۲۶۱	۱,۸۸۳,۵۲۶	۲,۳۸۴,۲۵۵	۲,۲۹۵,۸۶۴	میلیون ریال	جمع
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	واحد	نرخ فروش
۱۳۰,۸۱۱,۷۷۲	۶۷,۳۸۳,۷۲۹	۳۹,۹۱۲,۰۰۵	۳۰,۱۰۲,۴۰۹	۲۶,۶۱۴,۳۰۳	تن / ریال	شکرچغندربهاره
۱۳۵,۸۴۴,۷۱۳	۱۰۷,۹۴۶,۴۷۹	۴۰,۵۰۰,۰۳۲	۳۵,۱۳۶,۸۶۵	۲۴,۱۹۰,۱۲۵	تن / ریال	شکر تولیدی از شکر خام
۳۵,۴۵۶,۹۴۴	۳۱,۰۸۷,۳۷۸	۲۶,۳۲۲,۴۵۸	۷,۷۷۳,۴۲۰	۲,۷۸۸,۹۸۰	تن / ریال	ملاس
۵۶,۴۱۱,۵۹۸	۲۹,۷۰۳,۱۳۴	۲۶,۵۱۹,۴۸۹	۱۵,۴۳۶,۸۰۵	۷,۷۵۴,۰۷۶	تن / ریال	تفاله خشک آزاد
۴,۴۸۶,۱۲۳	۴,۰۱۷,۵۸۸	۲,۲۲۴,۵۷۳	۱,۱۴۷,۰۱۸	۷۸۷,۵۷۹	تن / ریال	تفاله تر
۶,۹۹۰,۹۳۱	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۹۹,۸۷۷	۱,۲۰۰,۰۶۳	۰	تن / ریال	تفاله خشک (سهامیه چغندرکاران)
۲۲,۶۰۹,۴۰۰	۷,۴۹۴,۸۹۸	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۴۹۷,۳۶۰	۰	تن / ریال	شکر سهمیه چغندرکاران
۱۹,۸۵۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	تن / ریال	ویناس
۰	۰	۰	۵,۳۶۱,۴۴۶	۰	تن / ریال	ملاس درجه ۲
۰	۰	۰	۰	۱,۷۷۹,۹۸۲	میلیون ریال / ریال	یارانه شکرچغندربهاره



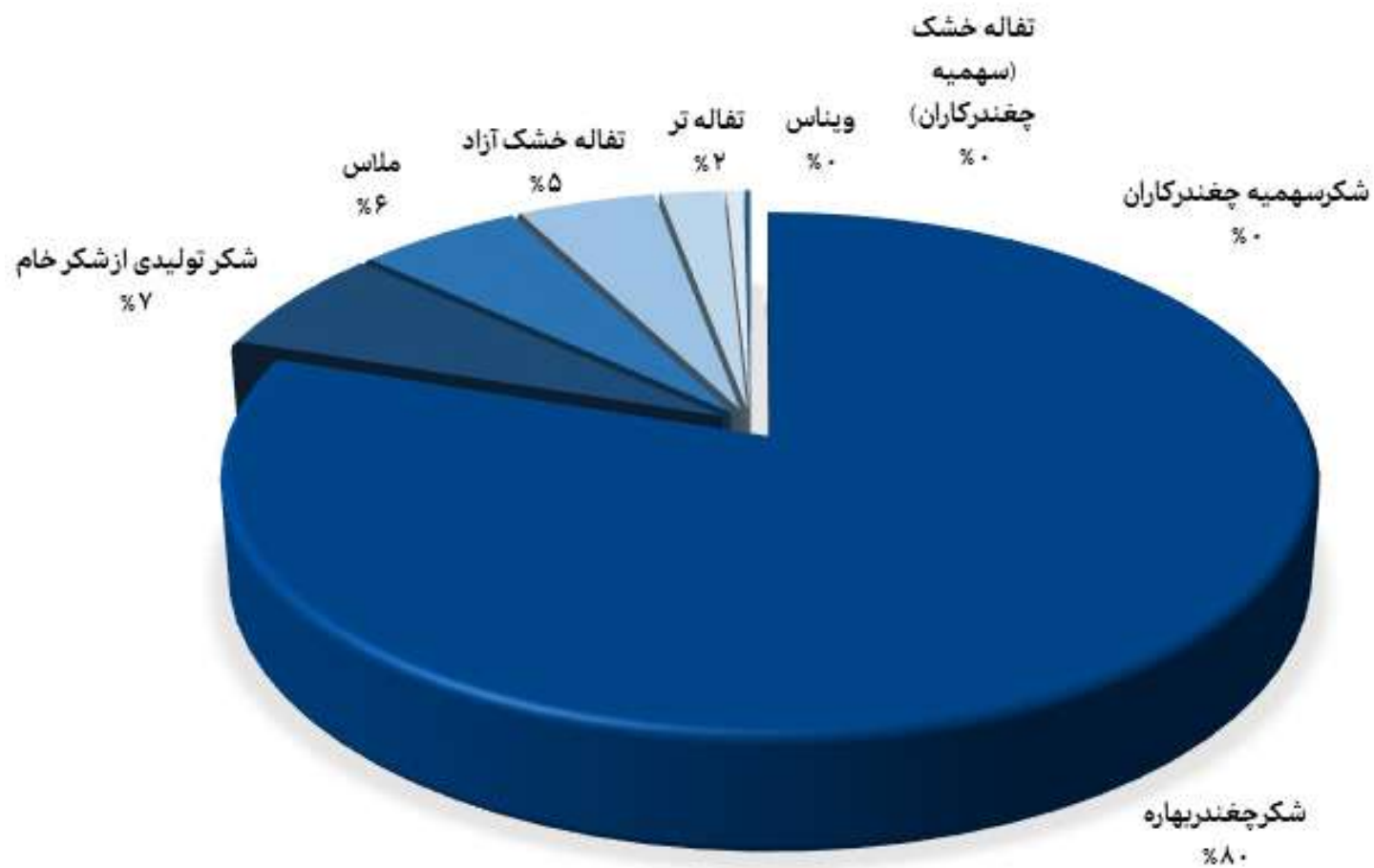
(میلیون ریال)

مبلغ فروش قشهد





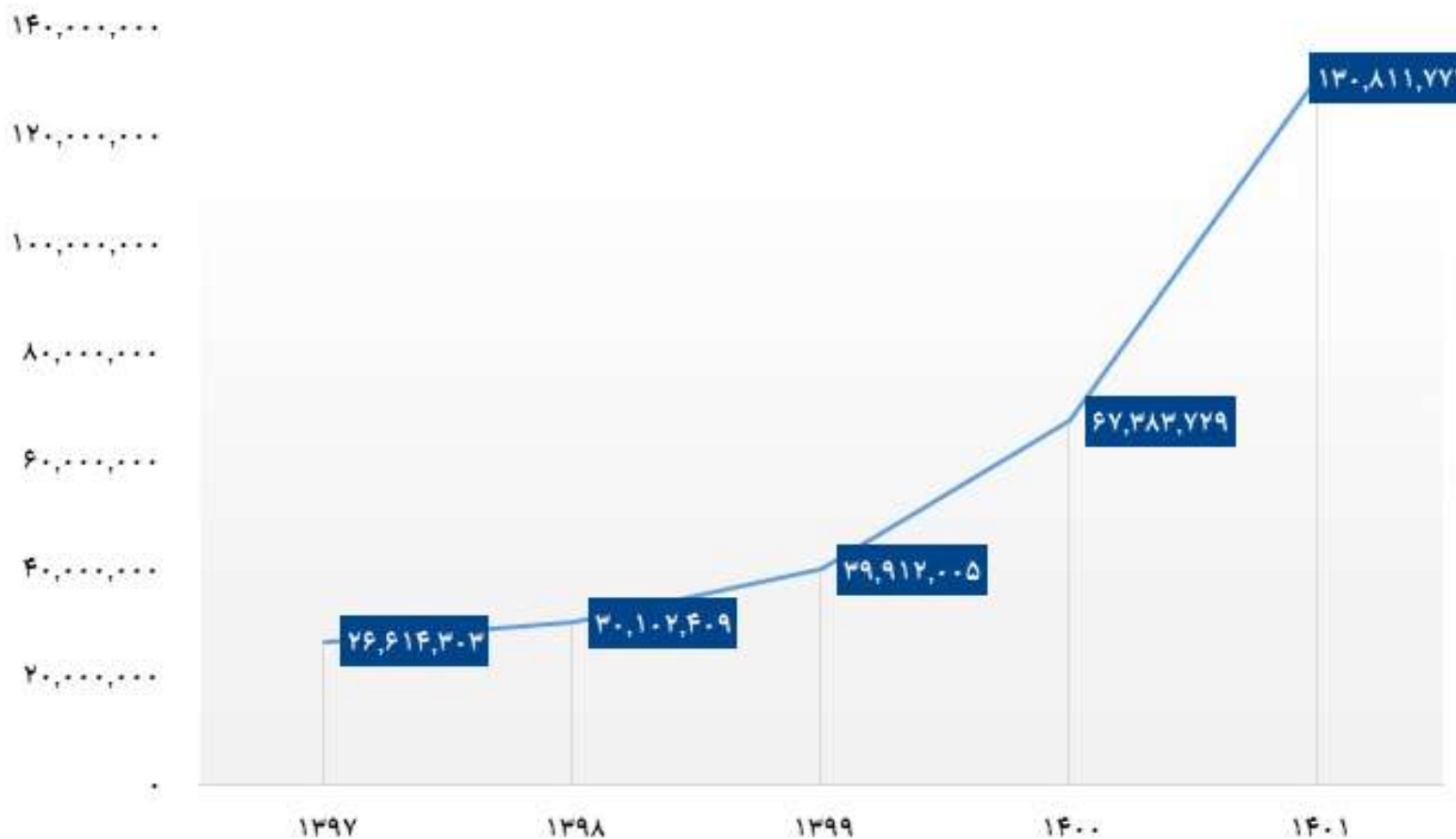
وضعیت انواع محصولات تولیدی قشرد  
بر اساس مبلغ فروش (درصد)





(تن / ریال)

نرخ فروش شکر چغندر بهاره







## (میلیون ریال)

## بهای تمام شده قشده

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	بهای تمام شده
۵,۰۸۷,۴۹۲	۲,۷۵۳,۹۶۸	۱,۲۷۶,۰۲۸	۱,۶۵۷,۷۷۷	۱,۶۳۰,۱۳۴	مواد مستقیم مصرفی
۱۴۱,۴۴۱	۱۰۶,۶۴۴	۷۱,۶۴۷	۵۷,۹۳۱	۵۵,۰۰۶	دستمزد مستقیم تولید
۶۹۳,۲۷۳	۳۶۹,۶۶۹	۲۴۱,۷۲۴	۲۷۸,۰۳۵	۱۹۶,۴۲۵	سربرار تولید
۵,۹۲۲,۲۰۶	۳,۱۸۰,۲۸۱	۱,۵۸۹,۳۹۹	۱,۹۹۳,۷۴۳	۱,۸۸۱,۵۶۵	جمع
۰	۰	۰	۰	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۵,۹۲۲,۲۰۶	۳,۱۸۰,۲۸۱	۱,۵۸۹,۳۹۹	۱,۹۹۳,۷۴۳	۱,۸۸۱,۵۶۵	جمع هزینه های تولید
۲۱,۳۶۴	۱۶,۸۹۳	۲,۸۶۹	۶,۵۴۴	۶۲۳	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
۰	۰	۰	۰	۰	ضایعات غیرعادی
۵,۹۴۳,۵۷۰	۳,۱۹۲,۱۷۴	۱,۵۹۲,۲۶۸	۲,۰۰۰,۲۸۷	۱,۸۸۲,۱۸۸	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱۰۹,۹۱۹	۵۵,۳۶۴	۷۵,۲۴۱	۲۷,۷۹۰	۱۱۴,۴۰۸	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
(۱۹۴,۱۵۶)	(۱۰۹,۹۱۹)	(۵۵,۳۶۴)	(۷۵,۲۴۱)	(۲۷,۷۹۰)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۵,۸۵۹,۳۳۳	۳,۱۴۲,۶۱۹	۱,۶۱۲,۱۴۵	۱,۹۵۲,۸۳۶	۱,۹۶۸,۸۰۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰	۰	۰	۰	۰	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۵,۸۵۹,۳۳۳	۳,۱۴۲,۶۱۹	۱,۶۱۲,۱۴۵	۱,۹۵۲,۸۳۶	۱,۹۶۸,۸۰۶	جمع بهای تمام شده
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	هزینه سربرار
۱۵۰,۲۷۹	۱۰۵,۴۷۶	۸۳,۱۲۸	۱۰۱,۲۵۹	۵۸,۰۳۸	هزینه مواد مصرفی
۱۸۵,۷۷۰	۳۱,۱۸۱	۲۰,۳۴۱	۵۴,۹۳۴	۴۴,۸۰۱	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۴۰,۳۲۵	۲۶,۱۲۹	۱۶,۴۷۳	۱۲,۴۷۲	۱۰,۴۲۰	هزینه استهلاک
۲۵۲,۲۸۴	۱۶۱,۸۸۰	۱۰۲,۲۶۸	۸۹,۸۸۹	۶۵,۳۰۱	هزینه حقوق و دستمزد
۶۴,۶۱۵	۴۵,۰۰۳	۱۹,۵۱۴	۱۹,۴۸۱	۱۷,۸۶۵	سایر هزینه ها
۶۹۳,۲۷۳	۳۶۹,۶۶۹	۲۴۱,۷۲۴	۲۷۸,۰۳۵	۱۹۶,۴۲۵	جمع

تولید حدود ۱۲ درصد و هزینه های دستمزد مستقیم تولید نیز حدود ۲ درصد از کل هزینه های تولید قشده را تشکیل داده است)

لازم به ذکر است که در قشده، هزینه های مواد مستقیم مصرفی به تنهایی حدود ۸۶ درصد از کل هزینه های تولیدی شرکت را تشکیل داده است. (هزینه های سربرار

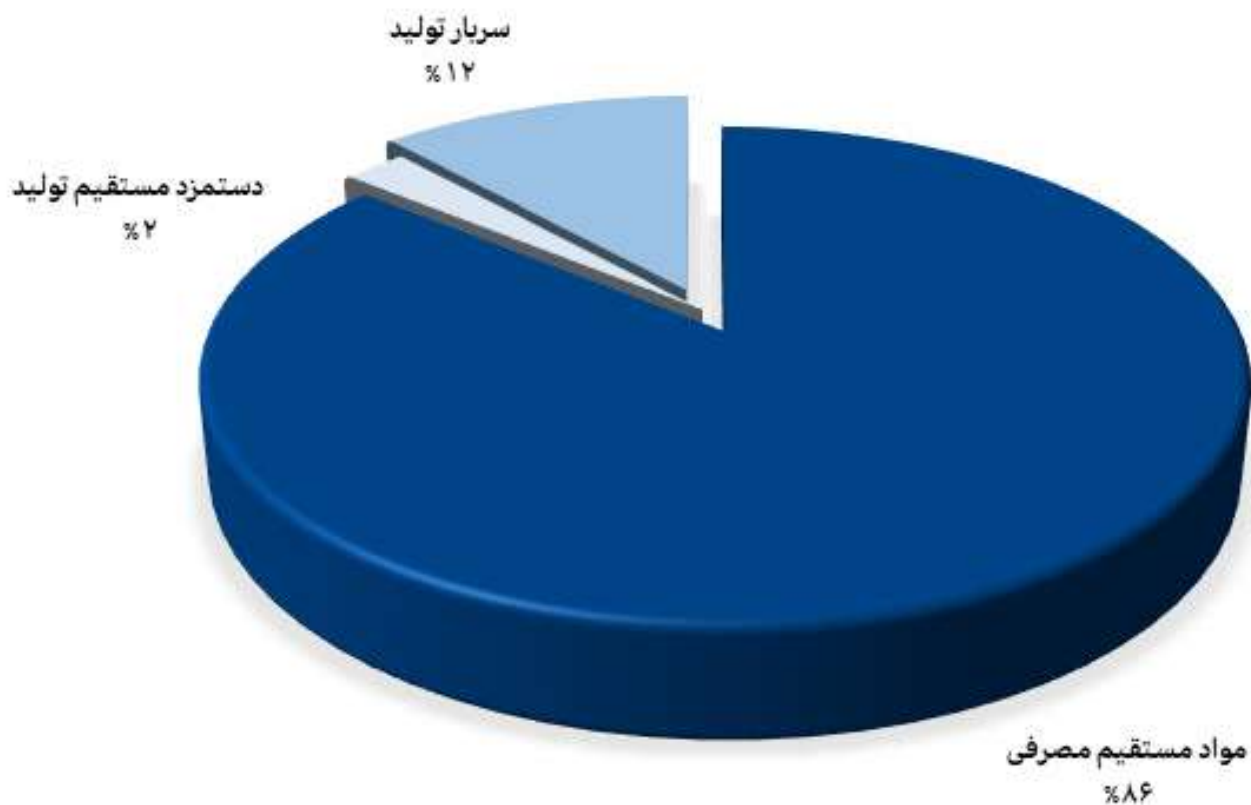
۱۴۰۱ افزایش ۸۶ درصدی را نسبت به سال ۱۴۰۰ داشته است. علت اصلی این افزایش عمدتاً به خاطر افزایش ۸۸ درصدی در هزینه های مواد مستقیم مصرفی بوده است.

همانطور که در جدول بهای تمام شده نیز مشخص است بهای تمام شده قشده نوسانات زیادی را در طول دوره مورد بررسی تجربه کرده است به گونه ای که در سال



(درصد)

وضعیت بهای تمام شده قشهد

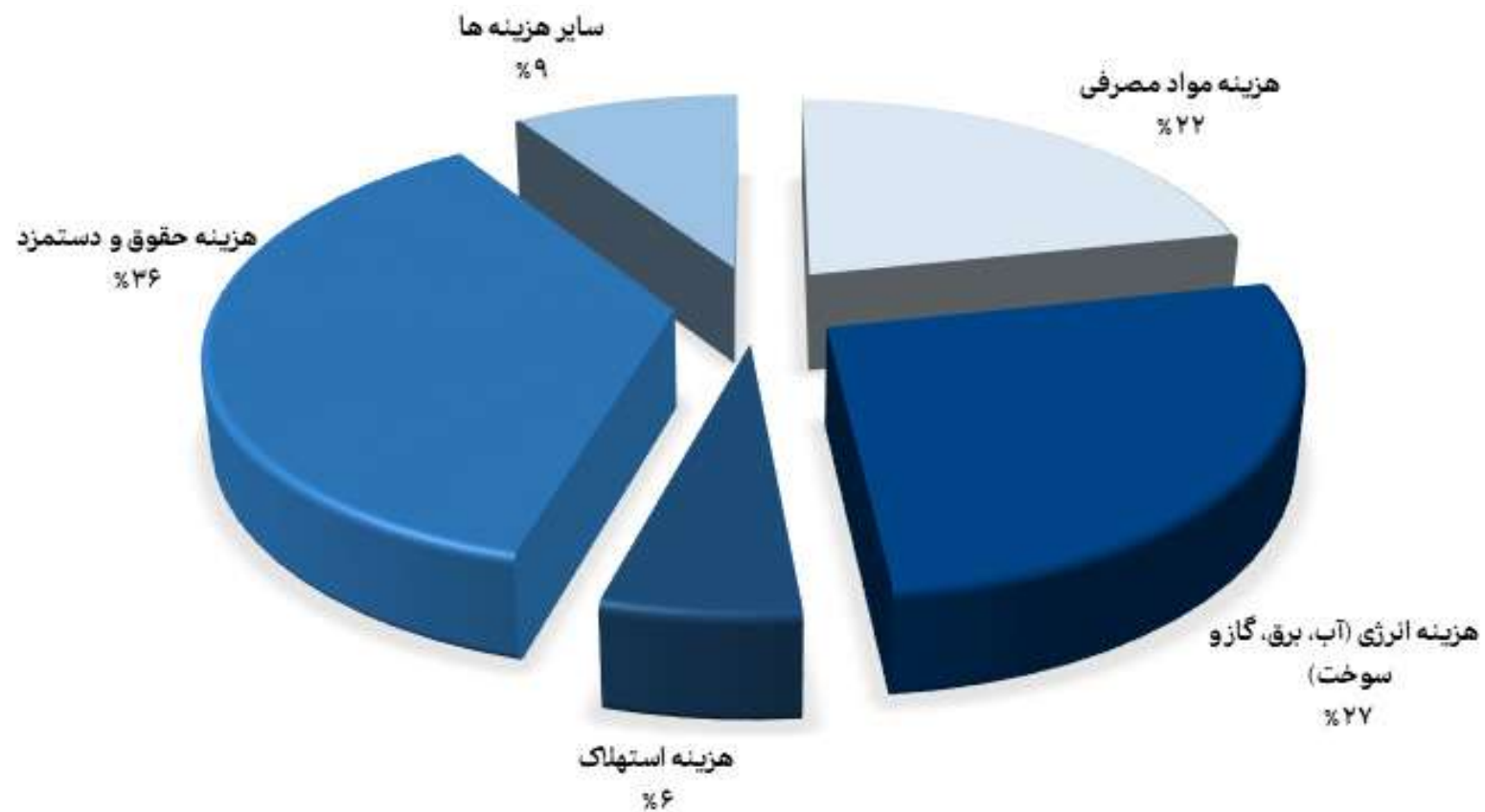


در ادامه به تفکیک هزینه های سربار تولید می پردازیم:



وضعیت هزینه های سربار قشده

(درصد)





ترازنامه (میلیون ریال)

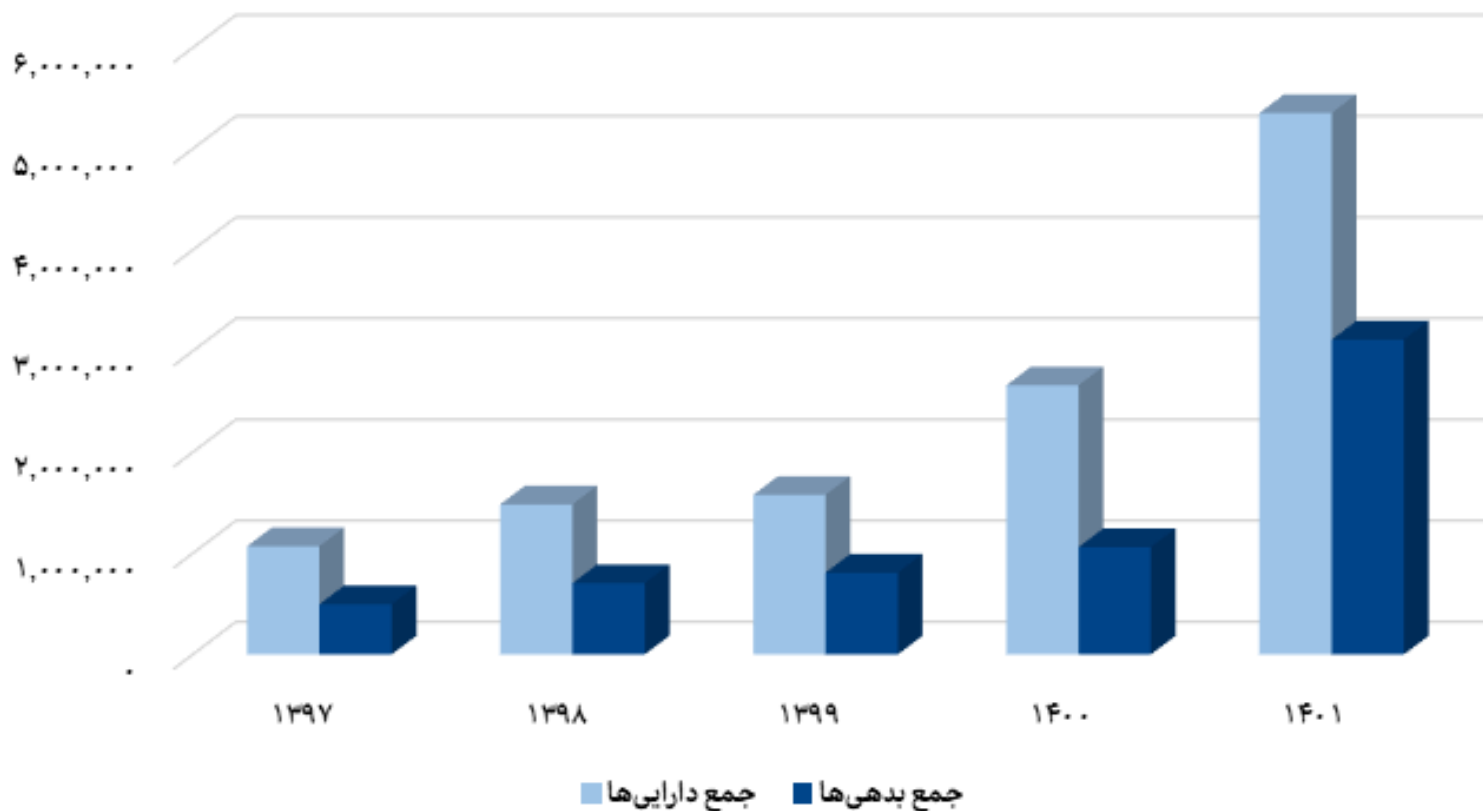
ترازنامه قشده

همانطور که در جدول ترازنامه نیز مشخص است دارایی‌های شرکت در حال افزایش هستند؛ به طوریکه در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، دارایی‌های شرکت رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرده است. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند افزایشی را تجربه کرده است به گونه‌ای که بدهی‌های شرکت در دوره مذکور حدود ۱۹۳ درصد رشد داشته است.

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶
<b>دارایی</b>					
موجودی نقد	۳۴,۹۸۹	۱۷,۹۱۲	۱۴,۳۵۳	۱۵,۸۲۴	۱,۲۶۰,۰۸۴
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۴۶	۳۳۵,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۰	۴,۶۷۷
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۲۷۳,۳۹۵	۲۳۶,۲۰۷	۱۳۵,۰۸۴	۸۸,۲۳۴	۲۲۸,۹۲۷
موجودی مواد و کالا	۲۳۳,۳۳۷	۲۴۶,۲۲۴	۳۳۲,۹۸۴	۷۷۴,۷۶۹	۸۳۳,۰۳۷
پیش پرداخت ها	۱۰۰,۶۶۲	۱۴۹,۲۶۰	۲۹۵,۱۰۰	۴۷۱,۲۷۴	۱,۰۹۵,۲۸۷
جمع داراییهای جاری	۶۴۲,۴۲۹	۹۸۴,۶۰۳	۷۹۷,۵۲۱	۱,۴۳۶,۱۰۱	۳,۴۲۲,۰۱۲
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۲۰,۸۰۷	۱۳۸,۰۱۶	۱۳۸,۰۱۶	۱۵۰,۲۸۲	۶۸۲,۸۹۲
داراییهای ثابت مشهود	۳۰۴,۰۹۱	۳۵۸,۴۱۸	۶۴۰,۰۰۹	۱,۰۷۲,۰۶۶	۱,۲۳۹,۰۱۸
داراییهای نامشهود	۲,۳۸۵	۲,۳۳۸	۲,۳۳۳	۲,۴۰۴	۹,۷۴۰
جمع داراییهای غیرجاری	۴۲۷,۲۸۳	۴۹۸,۷۷۲	۷۸۰,۳۴۸	۱,۲۲۴,۷۵۲	۱,۹۳۱,۶۵۰
جمع داراییها	۱,۰۶۹,۷۱۲	۱,۴۸۳,۳۷۵	۱,۵۷۷,۸۶۹	۲,۶۶۰,۸۵۳	۵,۳۵۳,۶۶۲
<b>بدهی</b>					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۱۷۰,۱۷۳	۴۵,۴۵۴	۱۰۳,۷۲۹	۲۶۰,۰۹۷	۴۵۴,۹۲۹
پیش دریافتها	۶۸,۹۴۰	۲,۰۷۸	۴,۴۷۶	۱۳,۴۵۷	۸۸,۲۶۰
ذخیره مالیات بر درآمد	۵,۷۴۱	۶۳,۷۹۰	۸۱,۶۹۹	۱۹۵,۲۲۹	۲۷۷,۵۱۲
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۳۷,۰۵۹	۲۹,۹۰۲	۴۱,۹۴۳	۵۶,۲۰۴	۸۹,۱۸۹
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۸۸,۱۳۸	۵۲۹,۰۹۶	۵۳۰,۵۷۵	۴۶۳,۶۸۰	۲,۰۴۱,۳۱۲
جمع بدهیهای جاری	۴۷۰,۰۵۱	۶۷۰,۳۲۰	۷۲۲,۴۲۲	۹۸۸,۶۶۷	۲,۹۵۱,۲۰۲
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۳۱,۰۲۳
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۵,۷۰۳	۳۴,۳۴۵	۴۶,۰۶۶	۷۲,۴۸۳	۱۳۰,۹۱۱
جمع بدهیهای غیر جاری	۲۵,۷۰۳	۳۴,۳۴۵	۴۶,۰۶۶	۷۲,۴۸۳	۱۶۱,۹۳۴
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۴۹۵,۷۵۴	۷۰۴,۶۶۵	۸۰۸,۴۸۸	۱,۰۶۱,۱۵۰	۳,۱۱۳,۱۳۶
<b>بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>					
سرمایه	۲۵۱,۳۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۶۹۴,۸۳۲	۶۹۴,۸۳۲
سهام خزانه	۰	۰	۰	(۴۹,۹۴۳)	(۴۹,۹۴۳)
اندوخته قانونی	۲۰,۱۳۰	۳۴,۸۹۷	۴۰,۰۰۰	۶۹,۴۸۳	۶۹,۴۸۳
سود (زیان) انباشته	۳۵۲,۵۴۸	۳۴۳,۸۱۳	۳۲۹,۳۸۱	۸۸۴,۱۹۰	۱,۵۶۶,۱۵۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۷۳,۹۵۸	۷۷۸,۷۱۰	۷۶۹,۳۸۱	۱,۵۹۹,۷۰۳	۲,۲۴۰,۵۲۶
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱,۰۶۹,۷۱۲	۱,۴۸۳,۳۷۵	۱,۵۷۷,۸۶۹	۲,۶۶۰,۸۵۳	۵,۳۵۳,۶۶۲



وضعیت دارایی‌ها و بدهی‌های قشرد (میلیون ریال)

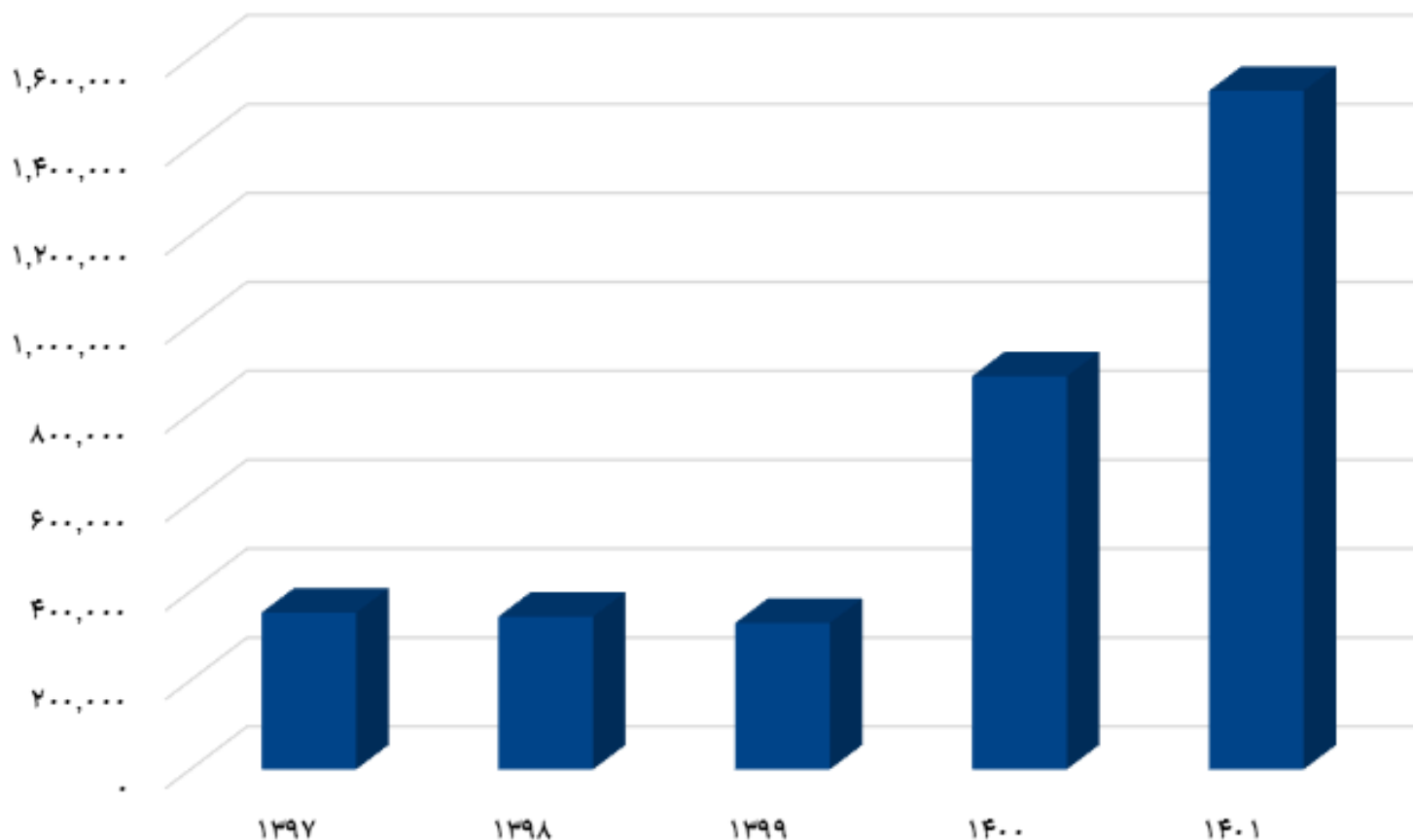


در ادامه روند رو به رشد در سود انباشته شرکت قابل مشاهده است.



(میلیون ریال)

سود انباشته قشده





## صورت سود و زیان قشده (میلیون ریال)

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶
فروش	۲,۲۹۵,۸۶۴	۲,۳۸۴,۲۵۵	۱,۸۸۳,۵۲۶	۴,۱۶۸,۲۶۱	۷,۱۳۸,۵۹۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۹۶۸,۸۰۶)	(۱,۹۵۲,۸۳۶)	(۱,۶۱۲,۱۴۵)	(۳,۱۴۲,۶۱۹)	(۵,۸۵۹,۳۳۳)
سود (زیان) ناخالص	۳۲۷,۰۵۸	۴۳۱,۴۱۹	۲۷۱,۳۸۱	۱,۰۲۵,۶۴۲	۱,۲۷۹,۲۵۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۳,۴۶۸)	(۵۸,۶۰۴)	(۷۳,۶۰۱)	(۱۰۷,۲۸۷)	(۱۷۷,۳۷۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	-	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶,۷۲۸	۵,۰۹۱	۳,۴۸۵	۱۵,۳۰۵	۲۳,۴۵۴
سود (زیان) عملیاتی	۲۹۰,۳۱۸	۳۷۷,۹۰۶	۲۰۱,۲۶۵	۹۳۳,۶۶۰	۱,۱۲۵,۳۴۲
هزینه های مالی	(۳۱,۱۷۵)	(۴۷,۵۲۸)	(۹۰,۲۶۹)	(۸۹,۴۸۳)	(۱۱۷,۸۴۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵,۹۸۳	۲۸,۲۸۸	۶۴,۶۷۴	۲۱,۷۷۸	۳۳۹,۱۷۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۶۵,۱۲۶	۳۵۸,۶۶۶	۱۷۵,۶۷۰	۸۶۵,۹۵۵	۱,۳۴۶,۶۶۶
مالیات	(۹,۴۲۷)	(۶۳,۳۲۹)	(۲۴,۹۹۹)	(۱۵۵,۱۱۸)	(۱۷۱,۱۰۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۵۵,۶۹۹	۲۹۵,۳۳۷	۱۵۰,۶۷۱	۷۱۰,۸۳۷	۱,۱۷۵,۵۶۳
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۵۵,۶۹۹	۲۹۵,۳۳۷	۱۵۰,۶۷۱	۷۱۰,۸۳۷	۱,۱۷۵,۵۶۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۳۹	۷۳۸	۲۱۷	۱,۰۲۳	۱,۶۹۲
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۶۹۴,۸۳۲	۶۹۴,۸۳۲	۶۹۴,۸۳۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۶۸	۴۲۵	۲۱۷	۱,۰۲۳	۱,۶۹۲

همانطور که در جدول صورت سود و زیان نیز مشخص است مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سال های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل

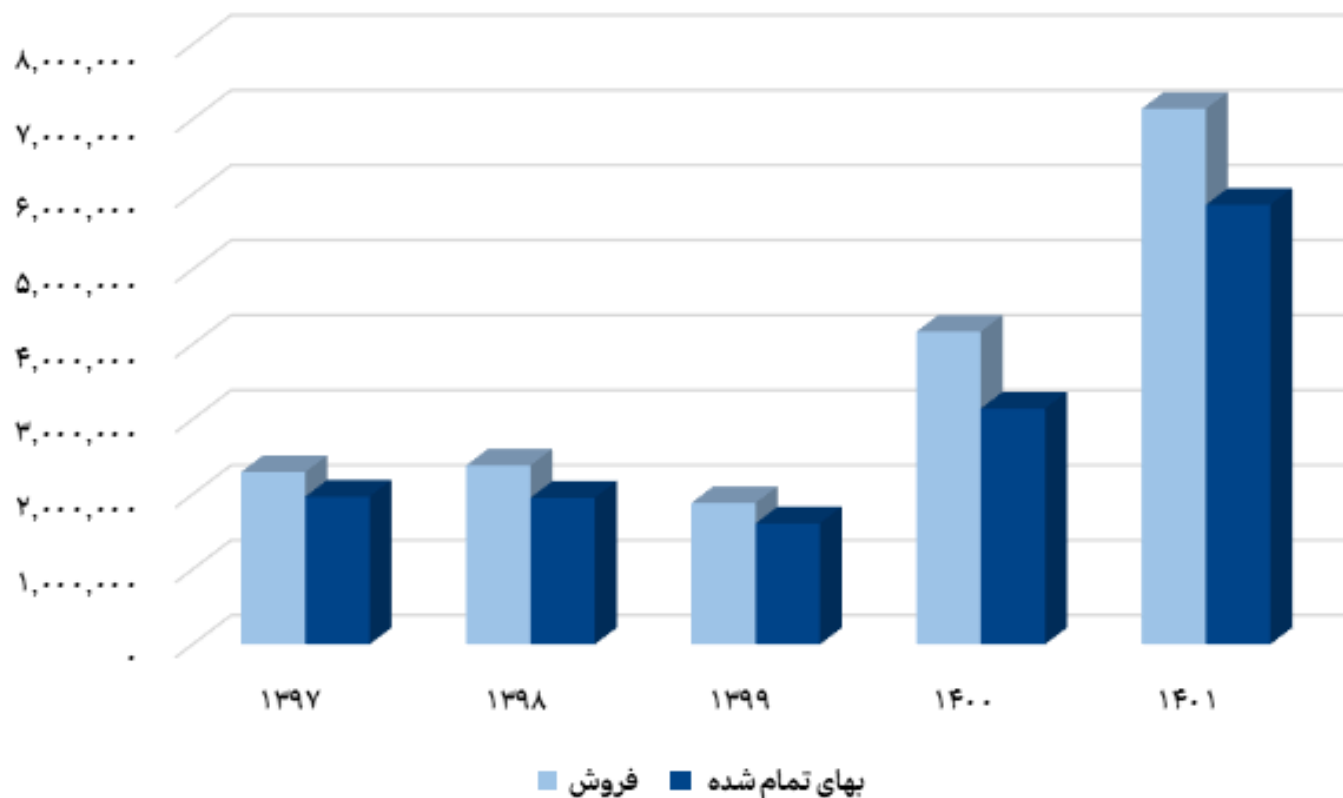
توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال های مختلف با نسبت های متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۴۰۱ نسبت

به سال ۱۴۰۰، میزان فروش رشد ۷۱ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۸۶ درصدی را تجربه کرده است.



(میلیون ریال)

وضعیت فروش و بهای تمام شده قشده

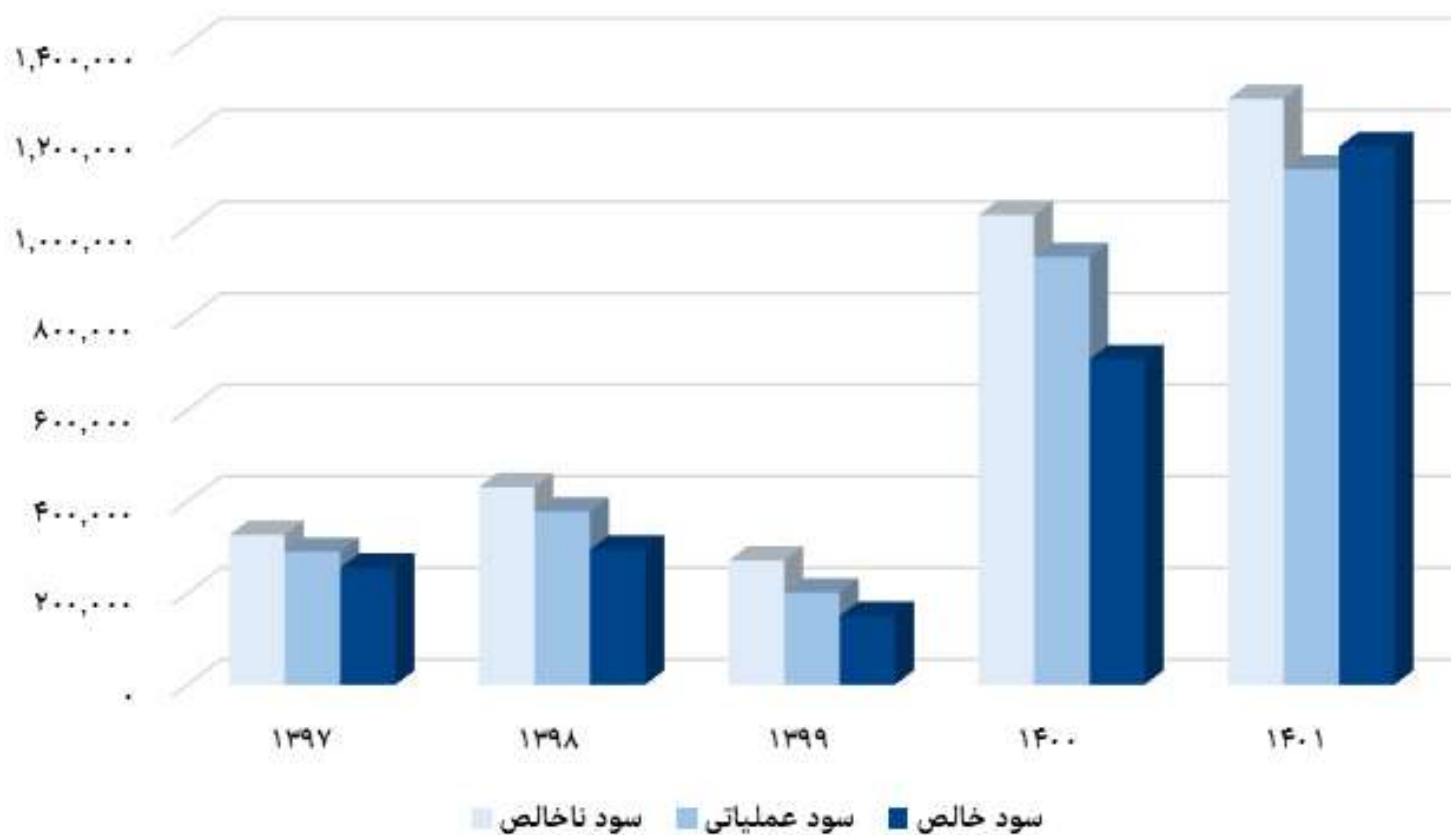






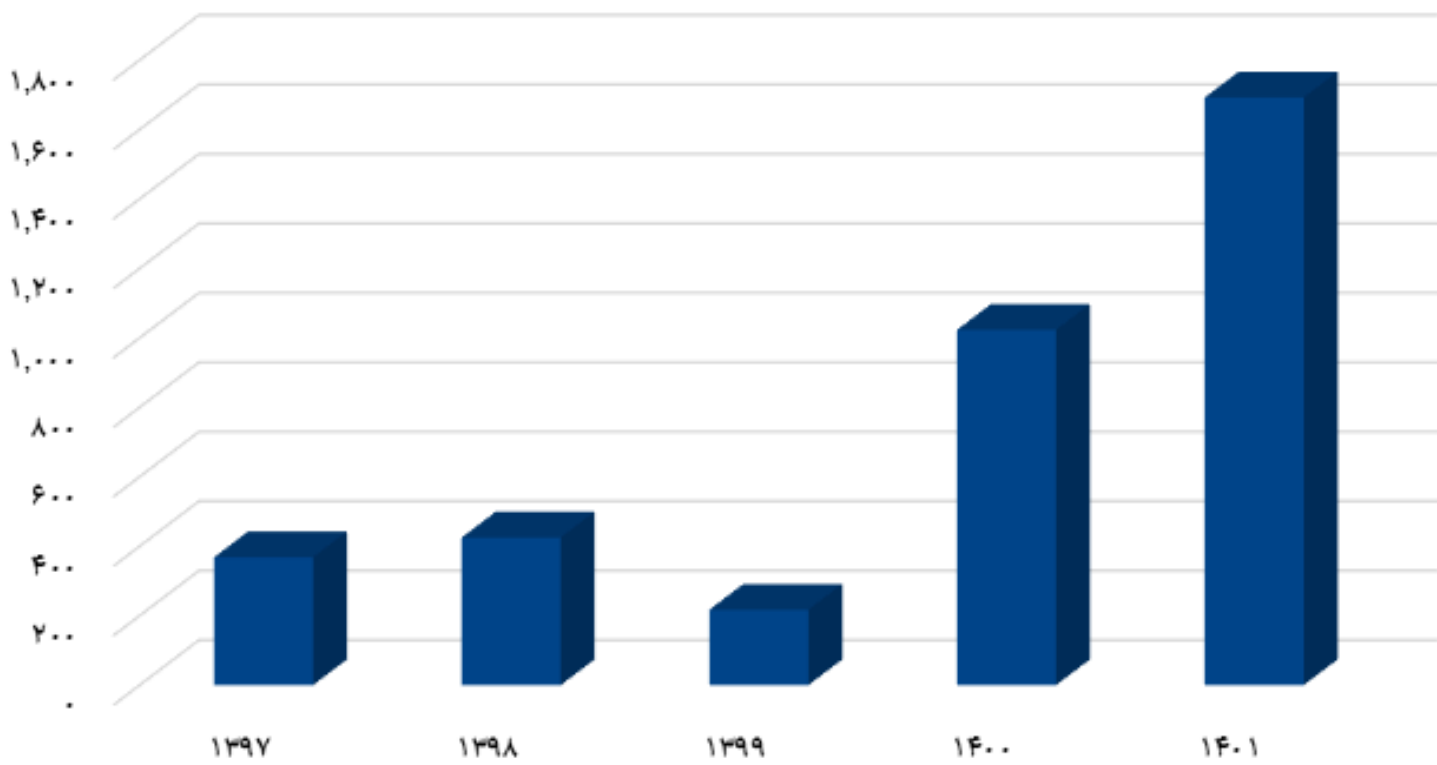
## وضعیت سود ناخالص، عملیاتی و خالص قشرد

(میلیون ریال)





سود هر سهم قشده (ریال)



روند رو به رشد سودآوری شرکت به خصوص در سال های اخیر در نمودار مشخص است. همانطور که در نمودار نیز قابل مشاهده است سودآوری قشده با شتاب قابل توجهی در حال افزایش است.



## صورت جریان وجوه نقد قشده (میلیون ریال)

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۶
<b>فعالیت های عملیاتی</b>					
نقد حاصل از عملیات	-	۱۶۴,۴۱۰	۲۴۰,۰۹۸	۵۲۶,۸۳۳	۷۰۸,۰۵۴
مالیات بر درآمد پرداختی	۰	(۵,۲۸۰)	(۲۸,۸۱۰)	(۴۱,۵۸۸)	(۸۸,۸۲۰)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	۱۵۲,۸۸۰	۱۵۹,۱۳۰	۲۱۱,۲۸۸	۴۸۵,۲۴۵	۶۱۹,۲۳۴
<b>فعالیت های سرمایه گذاری</b>					
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود	۱,۸۴۲	۸۳۹	۷۵۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۴۵,۸۰۸)	(۶۸,۴۳۸)	(۲۹۹,۶۴۹)	(۱۷۲,۵۶۰)	(۲۱۱,۵۷۶)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۸۷)	(۳)	۰	(۱۳۲)	(۷,۴۹۶)
تسهیلات اعطایی به اشخاص	(۵,۵۵۹)	(۱۲۰,۰۰۰)	(۵۷,۵۱۸)	۰	۰
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۲۷۴,۸۱۲
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت	(۵۷,۲۶۵)	۰	۰	(۱۲,۲۶۶)	(۵۵۲,۸۷۴)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۰	۶۳	۹۸۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۴۷۱,۱۱۵
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۴۶)	(۳۳۵,۰۰۰)	(۶۶۵,۰۰۰)	۰	(۴۷۵,۷۰۵)
سود سهام دریافتی	۲,۵۶۰	۶,۶۸۰	۱۲,۲۱۹	۱۹,۲۱۲	۴۹,۰۰۴
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۹۴۱	۲۰,۰۱۲	۵۱,۱۰۰	۱,۳۷۴	۳۸,۱۱۱
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری IFRS	(۱۰۶,۹۲۳)	(۴۹۵,۸۴۷)	۲۱,۹۰۲	(۸۶,۸۵۴)	(۴۱۴,۶۰۹)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۶۹,۰۶۰)	(۳۳۶,۷۱۷)	۲۳۳,۱۹۰	۳۹۸,۳۹۱	۲۰۴,۶۲۵
<b>فعالیت های تامین مالی</b>					
وجوه پرداختی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکتهای فرعی / سهام خزانه	۰	۰	۰	(۴۸,۸۰۳)	(۵,۵۳۷)
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۵۷۰,۷۶۲	۵۶۳,۵۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۳۹,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
بازپرداخت استقراض	(۴۹۸,۱۰۰)	(۱۳۰,۱۶۲)	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	(۴۳۹,۰۰۰)
سود پرداختی بابت استقراض	(۳۱,۰۶۹)	(۱۵,۹۵۶)	(۸۸,۷۹۰)	(۹۵,۳۷۸)	(۱۰۱,۲۱۴)
سود سهام پرداختی	(۸۷,۴۴۹)	(۹۷,۷۴۲)	(۱۴۷,۹۵۹)	(۱۰۵,۷۳۹)	(۵۰۰,۶۱۴)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی IFRS	۷۲,۶۶۲	۳۱۹,۶۴۰	(۲۳۶,۷۴۹)	(۳۱۰,۹۲۰)	۹۵۳,۶۳۵
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۳,۶۰۲	(۱۷,۰۷۷)	(۳,۵۵۹)	۸۷,۴۷۱	۱,۱۵۸,۲۶۰
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۳۱,۳۸۷	۳۴,۹۸۹	۱۷,۹۱۲	۱۴,۳۵۳	۱۰۱,۸۲۴
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۰	۰	۰	۰	۰
وجه نقد در پایان دوره	۳۴,۹۸۹	۱۷,۹۱۲	۱۴,۳۵۳	۱۰۱,۸۲۴	۱,۲۶۰,۰۸۴
مبادلات غیر نقدی	۴۲,۸۵۱	۱۴۱,۱۶۳	۰	۰	۰



(درصد)

نسبت های مالی قشده

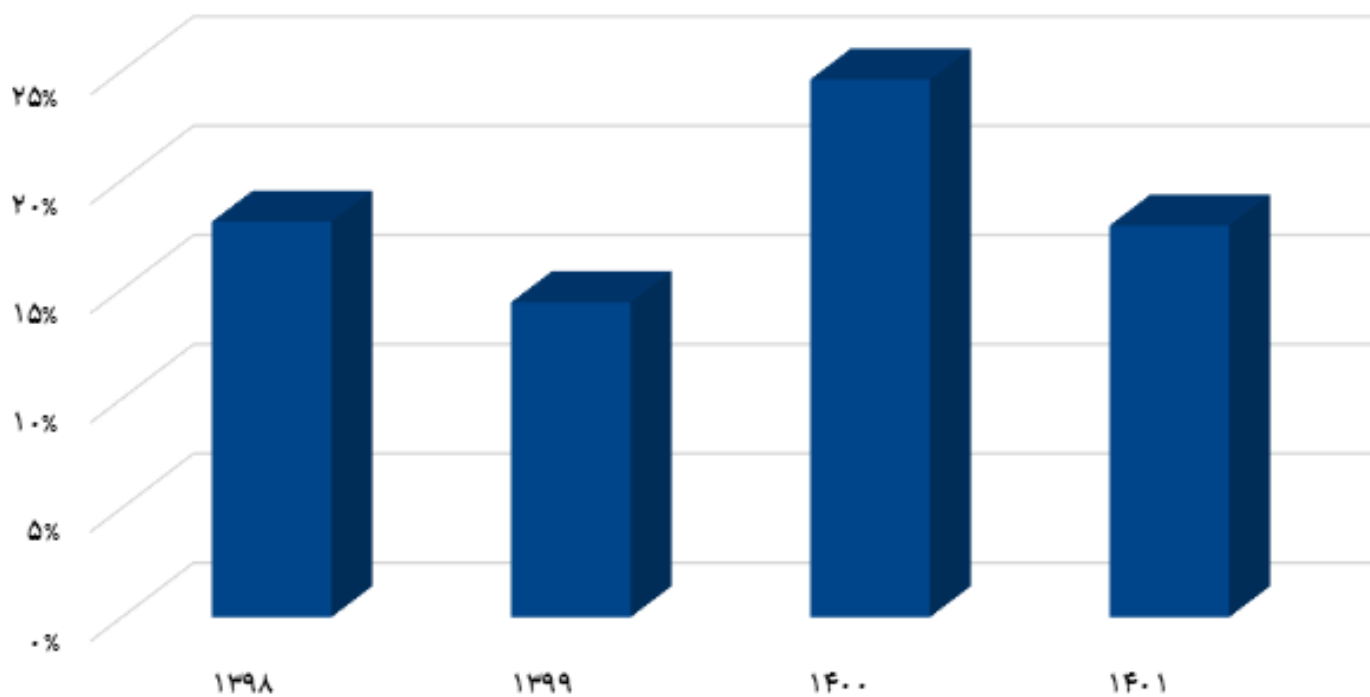
۱۴۰۱/۶ به ۱۴۰۰/۶	۱۳۹۹/۶ به ۱۳۹۸/۶	۱۴۰۰/۶ به ۱۳۹۹/۶	۱۴۰۱/۶ به ۱۳۹۸/۶	سودآوری
۱۸%	۱۴%	۲۵%	۱۸%	حاشیه سود ناخالص
۱۶%	۱۱%	۲۲%	۱۶%	حاشیه سود عملیاتی
۱۹%	۹%	۲۱%	۱۵%	حاشیه سود قبل از مالیات
۱۶%	۸%	۱۷%	۱۲%	حاشیه سود خالص
۳۰%	۹%	۲۷%	۲۳%	بازده دارایی ها
۵۹%	۱۸%	۵۶%	۴۲%	بازده حقوق صاحبان سهام
۲۸%	۱۲%	۳۶%	۲۹%	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی
۱۴۰۱/۶ به ۱۴۰۰/۶	۱۳۹۹/۶ به ۱۳۹۸/۶	۱۴۰۰/۶ به ۱۳۹۹/۶	۱۴۰۱/۶ به ۱۳۹۸/۶	کارایی
۱۸۱%	۱۱۵%	۱۶۰%	۱۸۳%	گردش دارایی ها
۶۳۶%	۴۱۸%	۵۰۶%	۷۳۷%	گردش دارایی های ثابت
۴۶۴%	۳۷۷%	۲۸۳%	۶۹۳%	گردش موجودی کالا
۷۸۶۲%	۹۶۸۵%	۱۲۹۰۸%	۵۲۶۸%	دوره گردش موجودی کالا
۲۵۳%	۱۱۳۲%	۱۹۳۹%	۱۱۵۲%	گردش حساب های دریافتی
۱۴۴۳%	۳۲۲۴%	۱۸۸۳%	۳۷۰۶%	دوره وصول مطالبات
۱۴۰۱/۶ به ۱۴۰۰/۶	۱۳۹۹/۶ به ۱۳۹۸/۶	۱۴۰۰/۶ به ۱۳۹۹/۶	۱۴۰۱/۶ به ۱۳۹۸/۶	اهرم/ریسک
۵۸%	۵۱%	۴۰%	۴۸%	جمع بدهی ها به جمع دارایی ها
۱۳۹%	۱۰۵%	۶۶%	۹۰%	جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام
۳۸%	۳۴%	۱۷%	۳۶%	نسبت بدهی
۹۱%	۶۹%	۲۹%	۶۸%	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۲۹%	۲۱%	۳۳%	۲۳%	نسبت سود انباشته به دارایی ها
۹۵۵%	۲۲۳%	۱۰۴۳%	۷۹۵%	نسبت پوشش هزینه بهره
۱۴۰۱/۶ به ۱۴۰۰/۶	۱۳۹۹/۶ به ۱۳۹۸/۶	۱۴۰۰/۶ به ۱۳۹۹/۶	۱۴۰۱/۶ به ۱۳۹۸/۶	نقدینگی
۱۱۶%	۱۰۵%	۱۴۵%	۱۴۷%	نسبت جاری
۸۸%	۶۱%	۶۷%	۱۱۰%	نسبت آتی
۴۳%	۵%	۱۰%	۵۳%	نسبت نقد

همانطور که در جدول نسبت های مالی نیز مشخص است نسبت های مالی قشده وضعیت پرنوسانی را در دوره مورد بررسی تجربه کرده است. هر چند شاهد تغییراتی در بعضی از نسبت های مالی هستیم ولی برآیند کلی همانطور که در جدول نیز مشخص است وضعیت رو به رشد شرکت را از نظر نسبت های مالی نشان می دهد. برای درک بهتر وضعیت نسبت های مالی قشده، در ادامه به صورت خاص به بررسی نموداری چند نسبت منتخب می پردازیم.



حاشیه سود ناخالص قشده

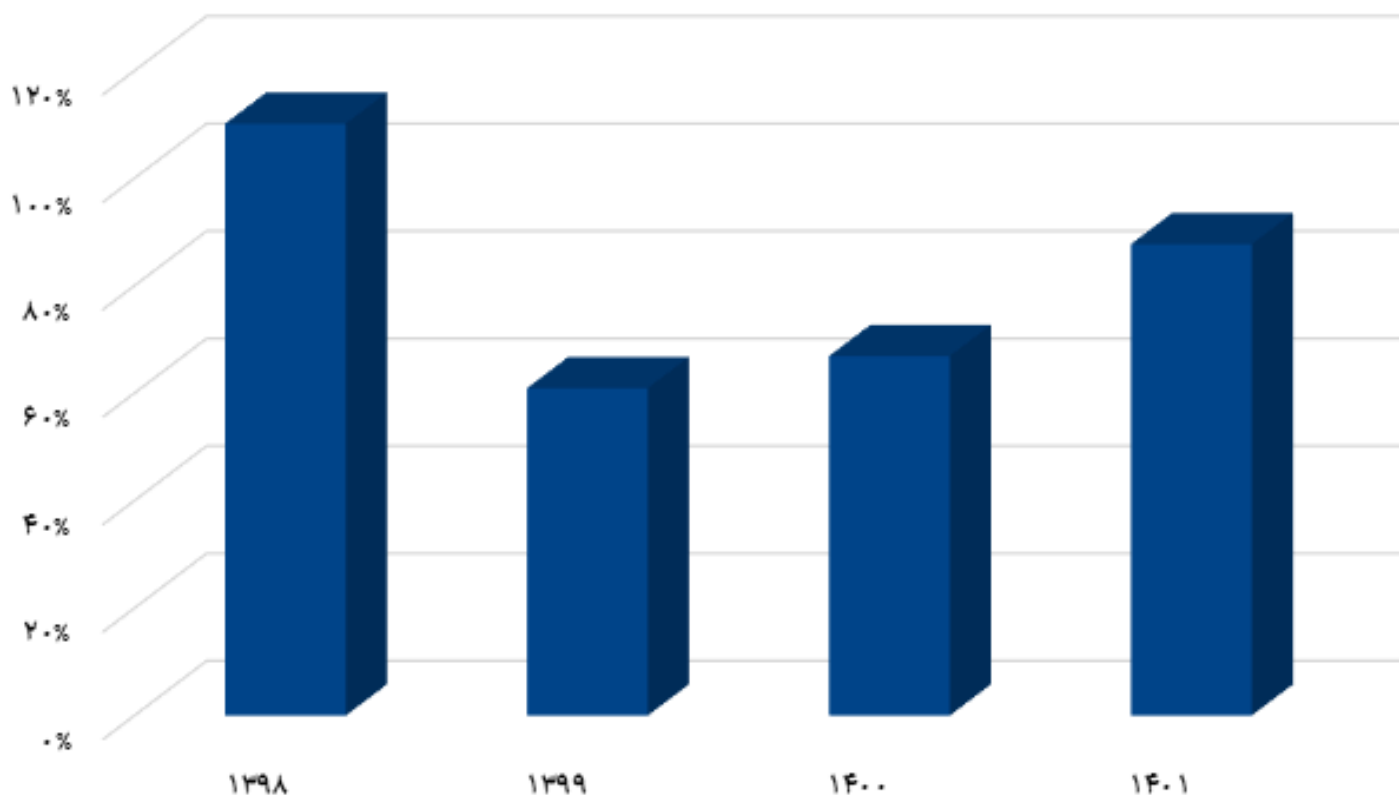
(درصد)





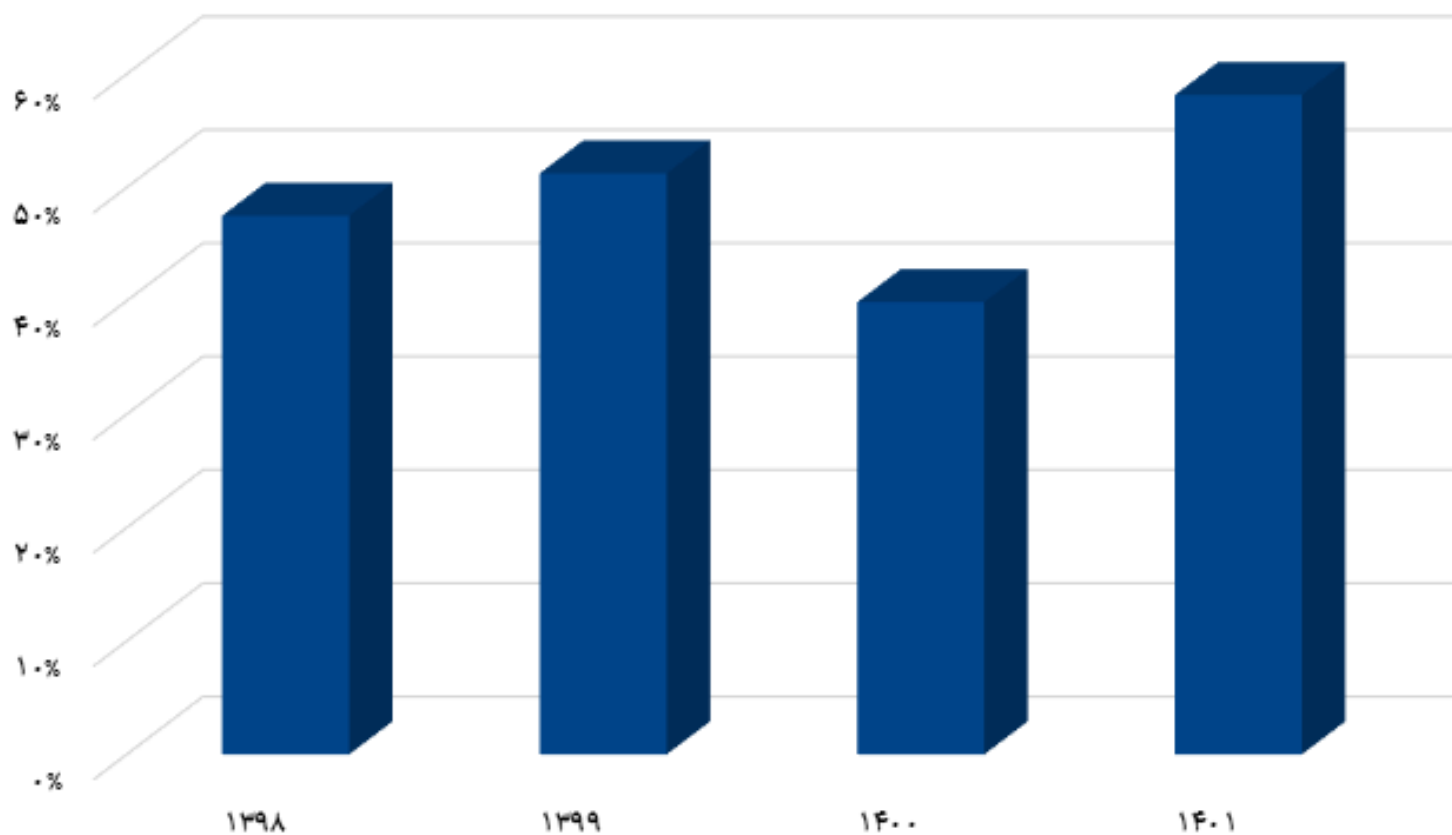
(درصد)

نسبت آتی قشده





جمع بدهی ها به جمع دارایی های قشده (درصد)





## مقایسه اجمالی قشده و شرکت های همگروه

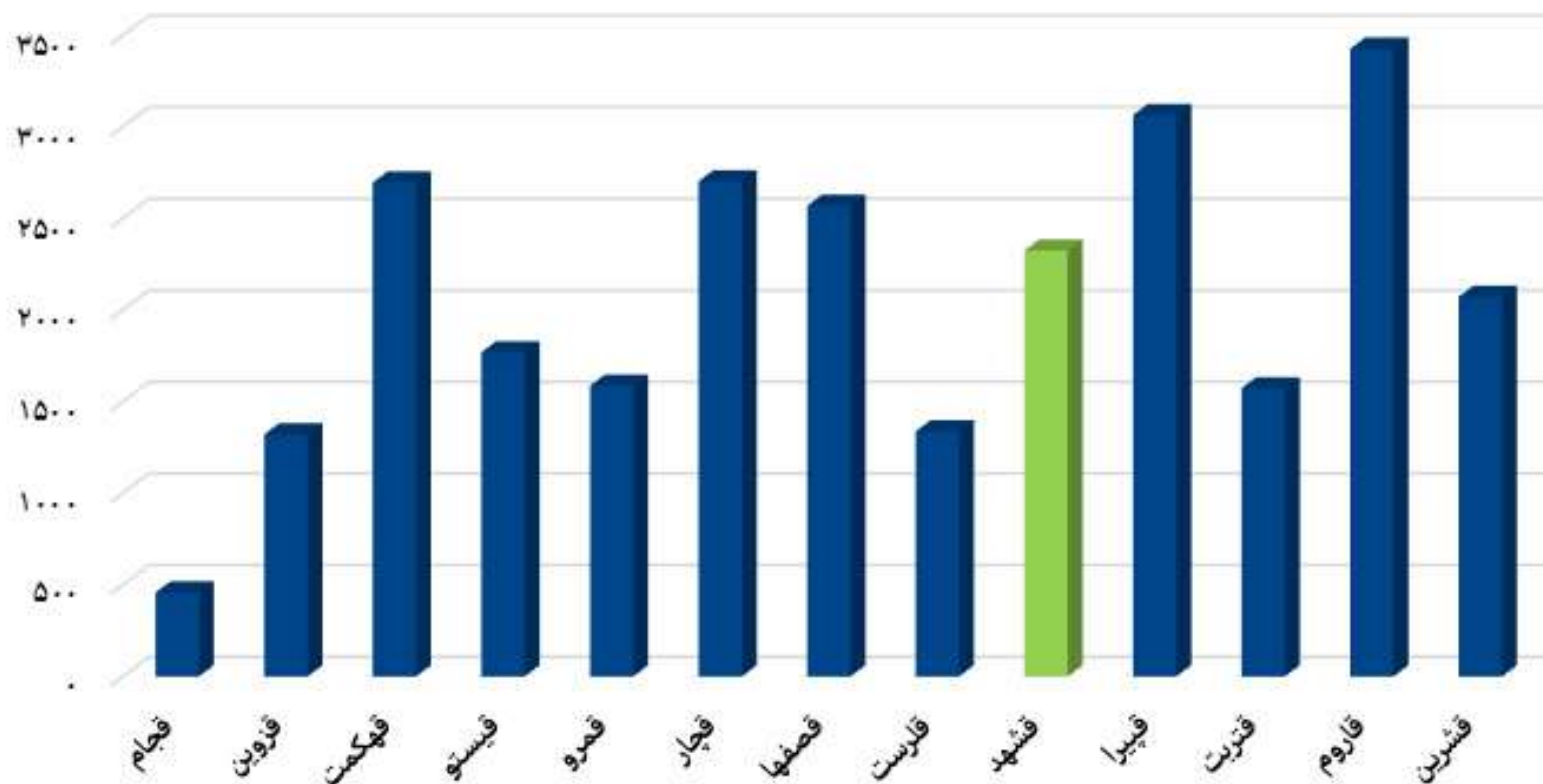
قشده در گروه قند و شکر قرار داده شده است. به همین دلیل در ادامه به بررسی و مقایسه قشده و شرکت های همگروه می پردازیم:





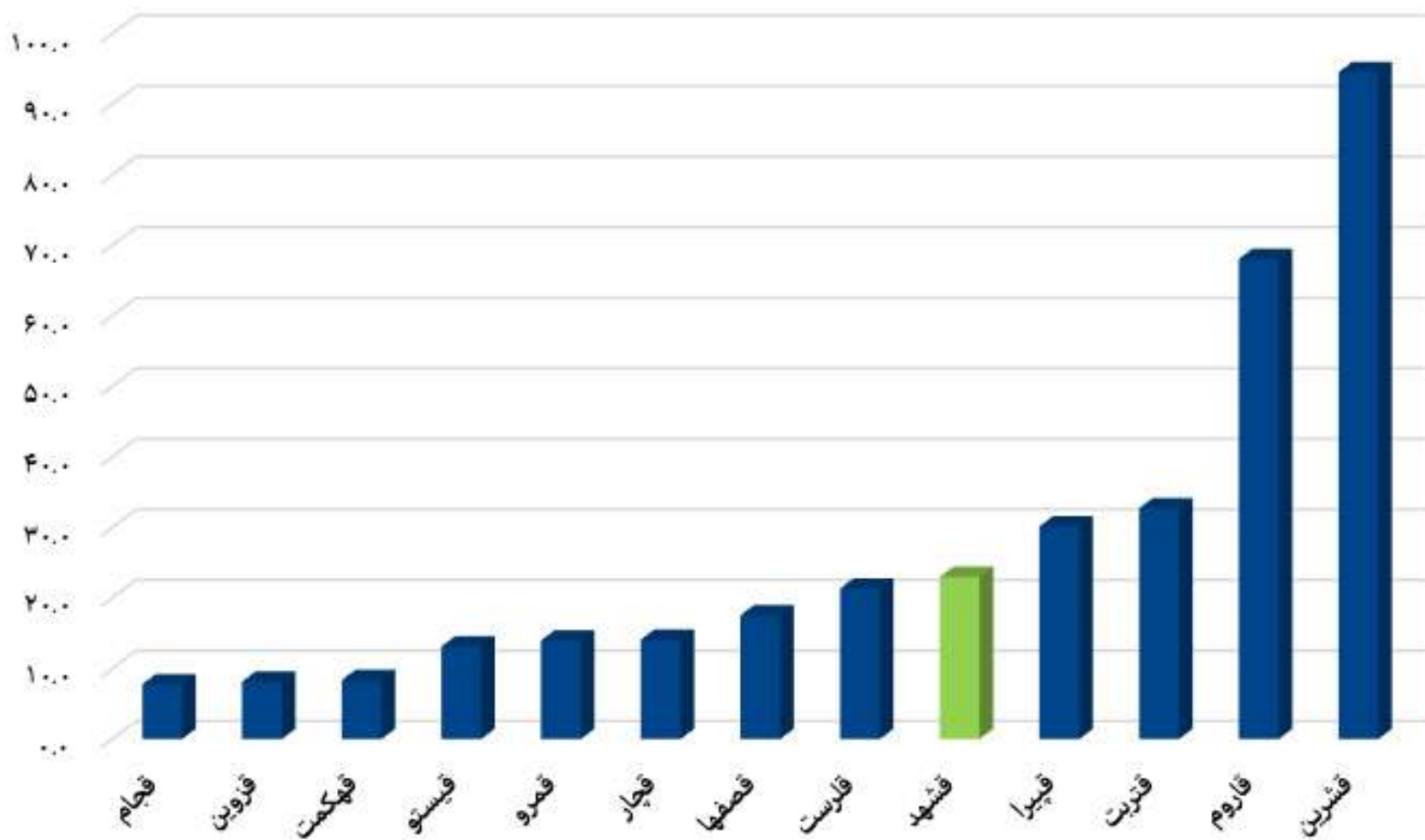
## ارزش بازار شرکت های تولید کننده قند و شکر

(میلیارد تومان)



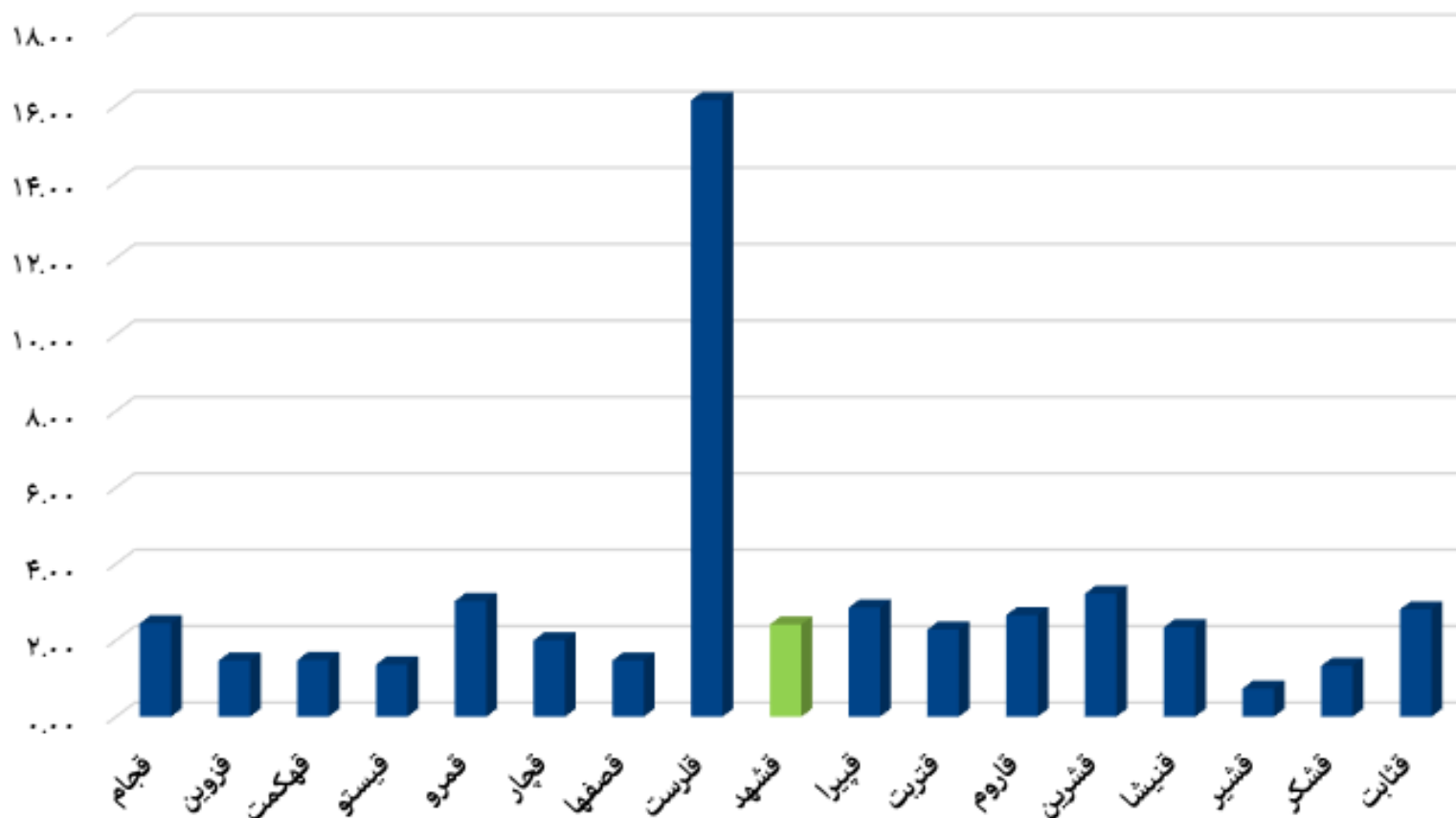


نسبت P/E TTM شرکت های تولید کننده قند و شکر



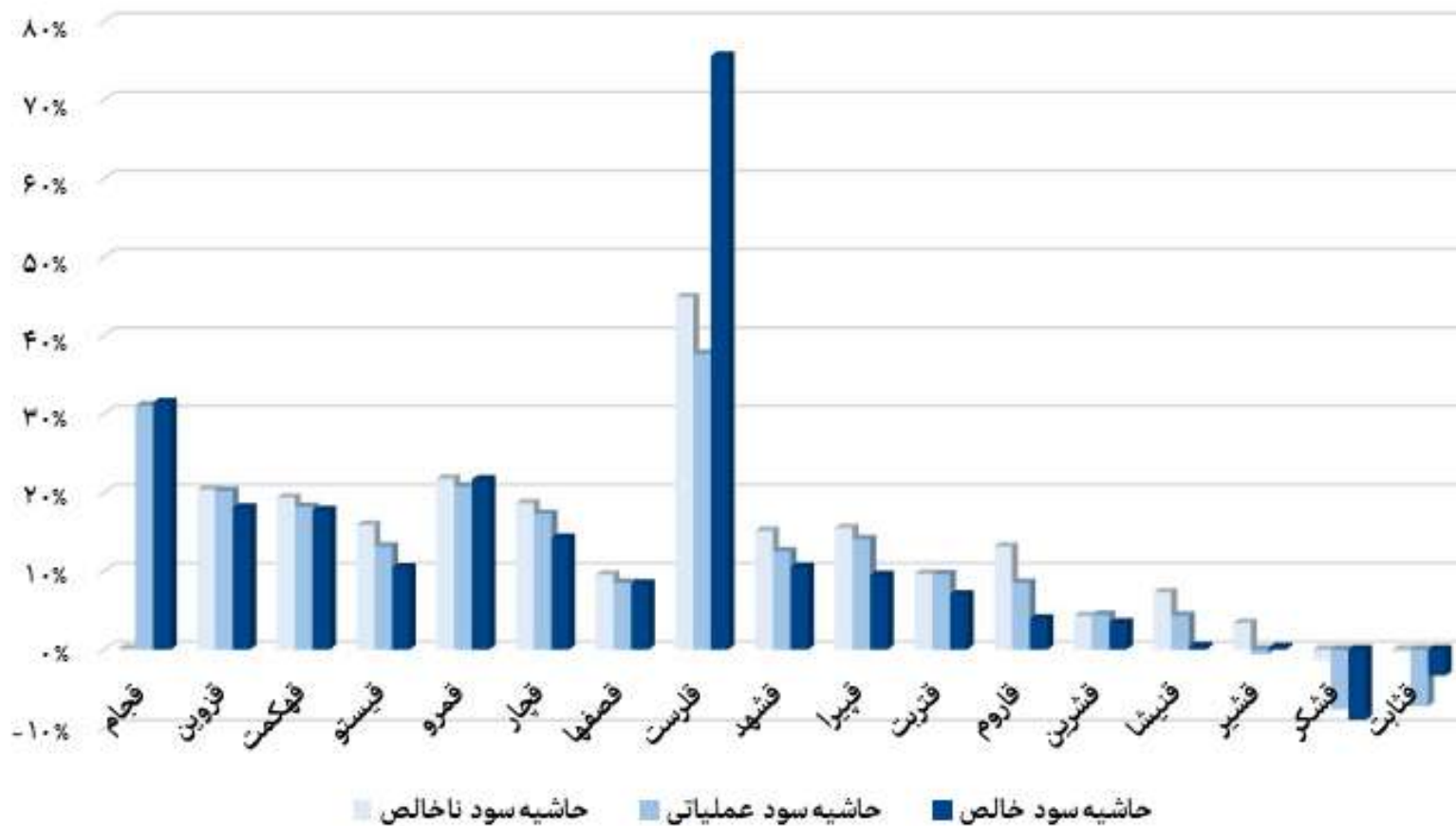


## نسبت P/S شرکت های تولید کننده قند و شکر





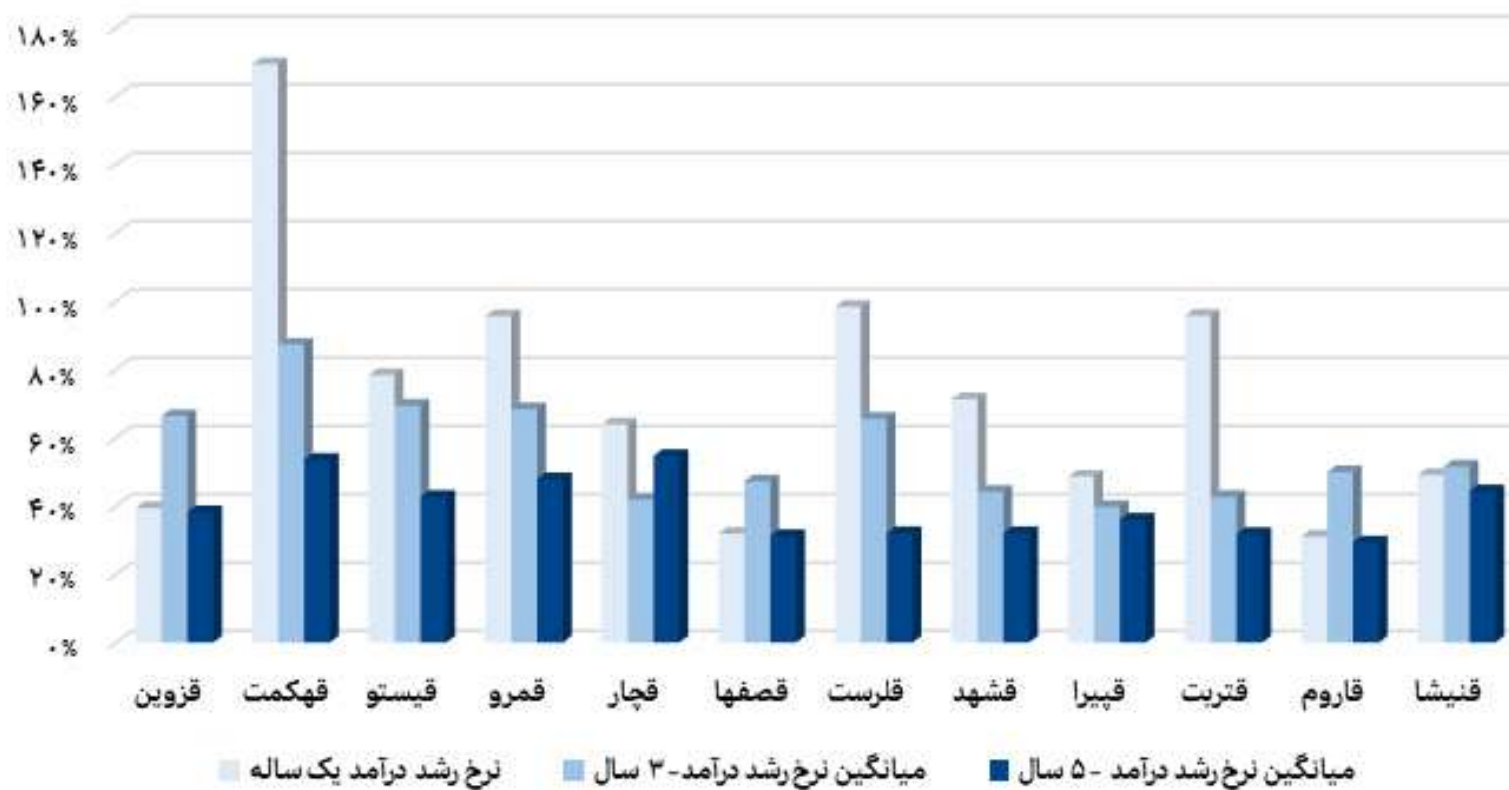
وضعیت حاشیه سود شرکت های تولید کننده قند و شکر (درصد)





## وضعیت نرخ رشد درآمد شرکت های تولید کننده قند و شکر

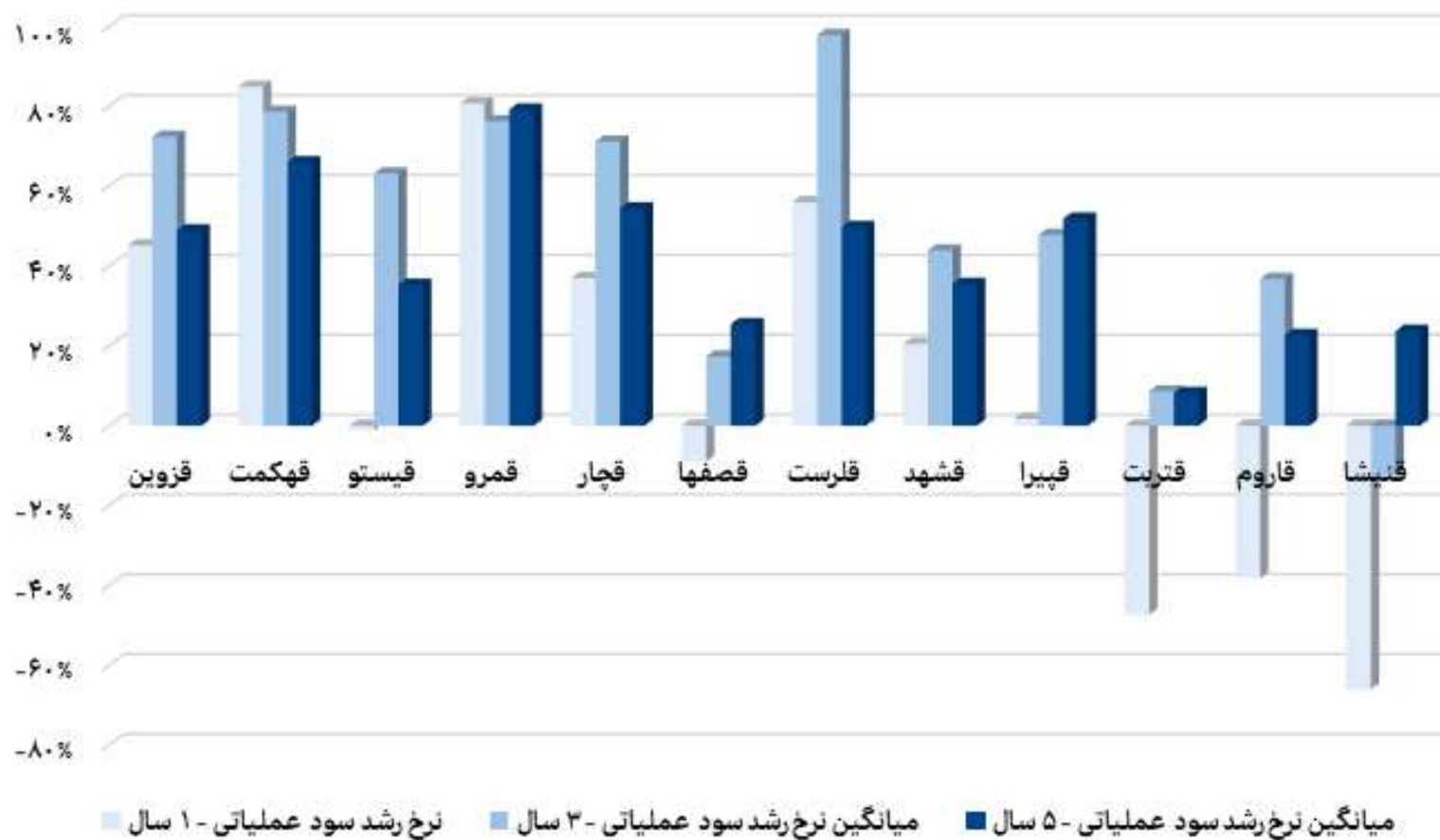
(درصد)





وضعیت نرخ رشد سود عملیاتی شرکت های تولید کننده قند و شکر

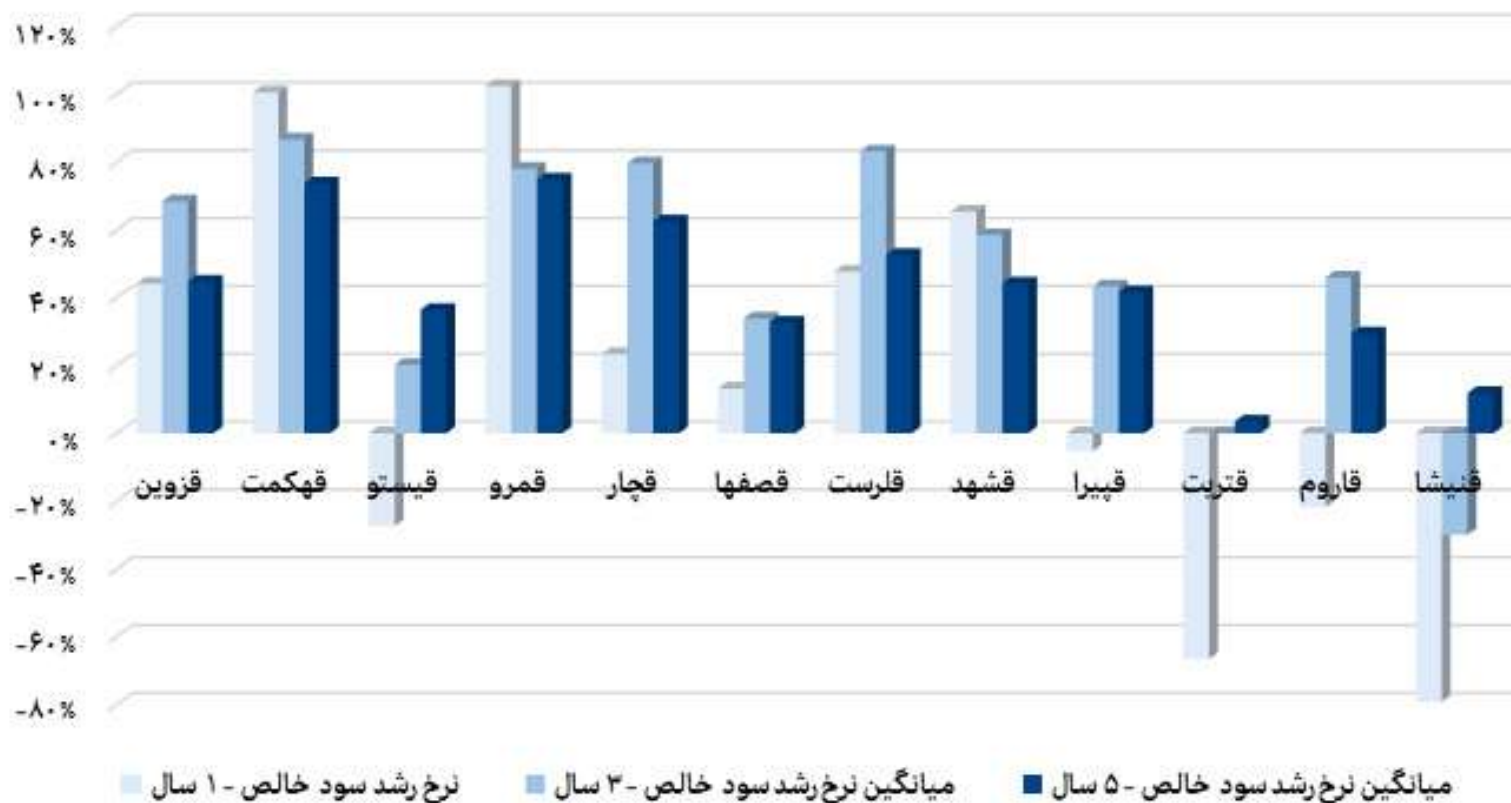
(درصد)





## وضعیت نرخ رشد سود خالص شرکت های تولید کننده قند و شکر

(درصد)





## خلاصه و نتیجه گیری:

قشدهد یکی از شرکت های بازار دوم بورس است که در گروه قند و شکر قرار داده شده است. فعالیت اصلی این شرکت عبارت است از تولید شکر. شرکت توسعه صنایع شهد آذربایجان، شرکت قند ارومیه و ۸ شخص حقیقی سهامداران درصدی قشدهد هستند. قابل توجه است که ۱۹ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است.

## وضعیت شرکت شهد بر اساس آخرین گزارش (گزارش فعالیت دوره ۱۲ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۱)

شرکت شهد طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱، با سرمایه ۶۹ میلیارد تومانی به ازای هر سهم ۱۶۹ تومان سود محقق کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۶۵ درصدی داشته است.

## در ادامه خلاصه ای از وضعیت قشدهد بر اساس گزارش ۱۲ ماهه منتهی به

### ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ بیان می گردد:

- افزایش ۷۱ درصدی درآمد عملیاتی ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۸۶ درصدی بهای تمام شده ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۲۵ درصدی سود ناخالص ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۲۱ درصدی در سود عملیاتی ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۶۵ درصدی در سود خالص ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته







## پیش بینی میزان سودسازی برای سال ۱۴۰۲:

بر اساس مفروضات موجود در جدول، قشده با سرمایه ۶۹ میلیارد تومانی به ترتیب توانایی کسب سودی در حوالی ۱۴۲ تومان به ازای هر سهم برای سال مالی ۱۴۰۲ و ۲۳۵ تومان به ازای هر سهم برای سال مالی ۱۴۰۳ را دارد.

قابل توجه است که سود تخمینی اعلامی بر اساس مفروضات موجود در جدول محاسبه شده است. با توجه به اینکه در واقعیت و به علل مختلف ممکن است با اعداد متفاوتی روبرو شویم؛ به همین دلیل در ادامه به تحلیل حساسیت سودسازی قشده نسبت به آیتم های موثر بر سودسازی شرکت می پردازیم:

مفروضات برآورد		
سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	آیتم های موثر
۴۳,۵۰۰	۴۲,۱۸۱	مقدار فروش شکر چغندر بهاره (تن)
۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۲۳۲,۱۳۰	نرخ فروش شکر چغندر بهاره (تن/ریال)
۱۲	۱۲	نسبت نرخ چغندر به نرخ فروش شکر (درصد)
۵۴	۹,۶۳۱	مقدار فروش شکر تولیدی از شکر خام (تن)
۹	۱۰,۵	نسبت هزینه سربار به فروش (درصد)
۳۵	۴۵	نرخ تورم (درصد)



(سود/ریال)

جدول تحلیل حساسیت سودسازی

سال ۱۴۰۲

نسبت هزینه سربار به فروش (درصد)										سود هر سهم سال ۱۴۰۲
۹.۲۵%	۹.۵۰%	۹.۷۵%	۱۰.۰۰%	۱۰.۲۵%	۱۰.۵۰%	۱۰.۷۵%	۱۱.۰۰%	۱۱.۲۵%	۱۱.۵۰%	۱,۴۱۹
۱,۵۳۴	۱,۴۹۹	۱,۴۶۵	۱,۴۳۰	۱,۳۹۵	۱,۳۶۱	۱,۳۲۶	۱,۲۹۱	۱,۲۵۷	۱,۲۲۲	۸,۹۰۰
۱,۶۱۸	۱,۵۸۲	۱,۵۴۷	۱,۵۱۱	۱,۴۷۶	۱,۴۴۱	۱,۴۰۵	۱,۳۷۰	۱,۳۳۴	۱,۲۹۹	۹,۹۰۰
۱,۷۱۰	۱,۶۷۴	۱,۶۳۸	۱,۶۰۱	۱,۵۶۵	۱,۵۲۹	۱,۴۹۲	۱,۴۵۶	۱,۴۲۰	۱,۳۸۴	۱۱,۰۰۰
۱,۷۵۲	۱,۷۱۵	۱,۶۷۹	۱,۶۴۲	۱,۶۰۵	۱,۵۶۹	۱,۵۳۲	۱,۴۹۵	۱,۴۵۹	۱,۴۲۲	۱۱,۵۰۰
۱,۷۹۴	۱,۷۵۷	۱,۷۲۰	۱,۶۸۳	۱,۶۴۶	۱,۶۰۹	۱,۵۷۲	۱,۵۳۵	۱,۴۹۸	۱,۴۶۱	۱۲,۰۰۰
۱,۸۳۶	۱,۷۹۹	۱,۷۶۱	۱,۷۲۴	۱,۶۸۶	۱,۶۴۹	۱,۶۱۱	۱,۵۷۴	۱,۵۳۶	۱,۴۹۹	۱۲,۵۰۰
۱,۸۷۸	۱,۸۴۰	۱,۸۰۲	۱,۷۶۴	۱,۷۲۷	۱,۶۸۹	۱,۶۵۱	۱,۶۱۳	۱,۵۷۵	۱,۵۳۷	۱۳,۰۰۰
۱,۹۲۰	۱,۸۸۲	۱,۸۴۳	۱,۸۰۵	۱,۷۶۷	۱,۷۲۹	۱,۶۹۱	۱,۶۵۲	۱,۶۱۴	۱,۵۷۶	۱۳,۵۰۰
۱,۹۶۲	۱,۹۲۳	۱,۸۸۵	۱,۸۴۶	۱,۸۰۷	۱,۷۶۹	۱,۷۳۰	۱,۶۹۲	۱,۶۵۳	۱,۶۱۴	۱۴,۰۰۰
۲,۰۰۴	۱,۹۶۵	۱,۹۲۶	۱,۸۸۷	۱,۸۴۸	۱,۸۰۹	۱,۷۷۰	۱,۷۳۱	۱,۶۹۲	۱,۶۵۳	۱۴,۵۰۰
۲,۰۴۶	۲,۰۰۶	۱,۹۶۷	۱,۹۲۸	۱,۸۸۸	۱,۸۴۹	۱,۸۰۹	۱,۷۷۰	۱,۷۳۱	۱,۶۹۱	۱۵,۰۰۰
۲,۰۸۸	۲,۰۴۸	۲,۰۰۸	۱,۹۶۸	۱,۹۲۹	۱,۸۸۹	۱,۸۴۹	۱,۸۰۹	۱,۷۷۰	۱,۷۳۰	۱۵,۵۰۰
۲,۱۳۰	۲,۰۹۰	۲,۰۴۹	۲,۰۰۹	۱,۹۶۹	۱,۹۲۹	۱,۸۸۹	۱,۸۴۹	۱,۸۰۸	۱,۷۶۸	۱۶,۰۰۰
۲,۱۷۲	۲,۱۳۱	۲,۰۹۱	۲,۰۵۰	۲,۰۰۹	۱,۹۶۹	۱,۹۲۸	۱,۸۸۸	۱,۸۴۷	۱,۸۰۷	۱۶,۵۰۰
۲,۲۱۴	۲,۱۷۳	۲,۱۳۲	۲,۰۹۱	۲,۰۵۰	۲,۰۰۹	۱,۹۶۸	۱,۹۲۷	۱,۸۸۶	۱,۸۴۵	۱۷,۰۰۰

مقدار فروش شکر تولیدی از شکر خام (تن)



جدول تحلیل حساسیت سودسازی

(سود/ریال)

سال ۱۴۰۳

نسبت نرخ چغندریه به نرخ فروش شکر (درصد)											سود هر سهم سال ۱۴۰۲
۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۳۵۲	
۴,۳۴۴	۴,۰۰۵	۳,۶۶۷	۳,۳۲۸	۲,۹۹۰	۲,۶۵۱	۲,۳۱۳	۱,۹۷۴	۱,۶۳۵	۱,۲۹۷	۴۱,۰۰۰	
۴,۴۰۳	۴,۰۶۲	۳,۷۲۱	۳,۳۷۹	۳,۰۳۸	۲,۶۹۷	۲,۳۵۶	۲,۰۱۴	۱,۶۷۳	۱,۳۳۲	۴۱,۵۰۰	
۴,۴۶۳	۴,۱۱۹	۳,۷۷۵	۳,۴۳۱	۳,۰۸۷	۲,۷۴۳	۲,۳۹۹	۲,۰۵۵	۱,۷۱۰	۱,۳۶۶	۴۲,۰۰۰	
۴,۵۲۳	۴,۱۷۶	۳,۸۲۹	۳,۴۸۲	۳,۱۳۵	۲,۷۸۹	۲,۴۴۲	۲,۰۹۵	۱,۷۴۸	۱,۴۰۱	۴۲,۵۰۰	
۴,۵۸۳	۴,۲۳۳	۳,۸۸۳	۳,۵۳۴	۳,۱۸۴	۲,۸۳۴	۲,۴۸۵	۲,۱۳۵	۱,۷۸۵	۱,۴۳۶	۴۳,۰۰۰	
۴,۶۴۲	۴,۲۹۰	۳,۹۳۷	۳,۵۸۵	۳,۲۳۳	۲,۸۸۰	۲,۵۲۸	۲,۱۷۵	۱,۸۲۳	۱,۴۷۱	۴۳,۵۰۰	
۴,۷۰۲	۴,۳۴۷	۳,۹۹۲	۳,۶۳۶	۳,۲۸۱	۲,۹۲۶	۲,۵۷۱	۲,۲۱۶	۱,۸۶۰	۱,۵۰۵	۴۴,۰۰۰	
۴,۷۶۲	۴,۴۰۴	۴,۰۴۶	۳,۶۸۸	۳,۳۳۰	۲,۹۷۲	۲,۶۱۴	۲,۲۵۶	۱,۸۹۸	۱,۵۴۰	۴۴,۵۰۰	
۴,۸۲۲	۴,۴۶۱	۴,۱۰۰	۳,۷۳۹	۳,۳۷۹	۳,۰۱۸	۲,۶۵۷	۲,۲۹۶	۱,۹۳۶	۱,۵۷۵	۴۵,۰۰۰	
۴,۸۸۱	۴,۵۱۸	۴,۱۵۴	۳,۷۹۱	۳,۴۲۷	۳,۰۶۴	۲,۷۰۰	۲,۳۳۷	۱,۹۷۳	۱,۶۰۹	۴۵,۵۰۰	
۴,۹۴۱	۴,۵۷۵	۴,۲۰۸	۳,۸۴۲	۳,۴۷۶	۳,۱۰۹	۲,۷۴۳	۲,۳۷۷	۲,۰۱۱	۱,۶۴۴	۴۶,۰۰۰	
۵,۰۰۱	۴,۶۳۲	۴,۲۶۳	۳,۸۹۳	۳,۵۲۴	۳,۱۵۵	۲,۷۸۶	۲,۴۱۷	۲,۰۴۸	۱,۶۷۹	۴۶,۵۰۰	
۵,۰۶۰	۴,۶۸۹	۴,۳۱۷	۳,۹۴۵	۳,۵۷۳	۳,۲۰۱	۲,۸۲۹	۲,۴۵۷	۲,۰۸۶	۱,۷۱۴	۴۷,۰۰۰	
۵,۱۲۰	۴,۷۴۶	۴,۳۷۱	۳,۹۹۶	۳,۶۲۲	۳,۲۴۷	۲,۸۷۲	۲,۴۹۸	۲,۱۲۳	۱,۷۴۸	۴۷,۵۰۰	
۵,۱۸۰	۴,۸۰۳	۴,۴۲۵	۴,۰۴۸	۳,۶۷۰	۳,۲۹۳	۲,۹۱۵	۲,۵۳۸	۲,۱۶۱	۱,۷۸۳	۴۸,۰۰۰	

مقدار فروش شکر تولیدی از چغندریه (تن)



## نکته مهم

تمامی موارد بیان شده تحلیلی بوده و بدیهی است که با تغییر مفروضات و همچنین سفته بازی یا انجام رفتارهای هیجانی توسط خریداران و فروشندگان، قیمت سهام شرکت می تواند متفاوت از تحلیل فوق رفتار نماید و در قیمتی بیشتر یا کمتر از مقدار تعادلی مشخص شده معامله گردد.



# در مسیر تحول...

با کارگزاری بانک سامان همراه باشید

کارگزاری  
بانک سامان



تهران، بلوار نلسون ماندلا،  
خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱

☎ ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

🌐 [www.samanbourse.ir](http://www.samanbourse.ir)

📱 [samanbankbrokerage](https://www.instagram.com/samanbankbrokerage)

📺 YouTube آپارات 📺 📌 [samantahlil](https://www.linkedin.com/company/samantahlil)

📱 [samanbourse](https://www.samanbourse.ir)