



هفته نامه

کارگزاری بانک سامان

شماره ۲۱۲

هفته منتهی به ۱ اسفند ۱۴۰۳

سامان تحلیل نشریه سازمانی

تشدید بحران در بازار سهام





کارگزار
بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.

هفته‌نامه سامان تحلیل در راستای تقاضای مشتریان کارگزاری بانک سامان و تامین نیازهای تحلیلی و خبری آنها منتشر می‌گردد. این بولتن تحلیلی حاوی چکیده‌ای از وضعیت کلی بازار، تحلیل بازارهای جهانی، پیش بینی از وضعیت آینده بازار، گزارش‌های آماری از وضعیت شاخص کل، تولید و فروش شرکت‌ها، صنایع و شرکت‌های برگزیده، گزارشات منتخب کدال و همچنین تحلیل تکنیکال و بنیادی سهم‌های منتخب هفته است. لازم به ذکر است این هفته‌نامه «صرفاً جنبه اطلاع رسانی و آموزشی» داشته و هیچکدام از مطالب داخل بولتن به منزله سیگنال خرید و فروش محسوب نمی‌گردد. 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 تحلیل‌ها و مطالب مندرج در بولتن نمی‌پذیرد.

همکاران هفته نامه



شادی
خوشبازان



سعیده
رمضانی



بهزاد
صمدی



میرمحمد
باقرزاده



دکتر محسن
تارتار

با کلیک روی عناوین فهرست، به صفحه‌ی مورد نظر هدایت می‌شوید.

فهرست مطالب

چکیده اخبار ۹

بازار نفت ۳۶

کدال ۳۲

تحلیل تکنیکال شاخص کل

۴۸



سرمقاله ۶

اوراق درآمد ثابت ۱۶

قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
نشریه
Metal Bulletin

۴۱

تحلیل بنیادی
شرکت نساجی هدیه
البرز مشهد

۵۲



هر معامله یک دنیا ارزش

جشنواره باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان
بیشترین بازگشت کارمزد با کمترین سرمایه گذاری

کارگزاری
بانک سامان



☎ ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

🌐 www.samanbourse.ir

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

📺 [samanbankbrokerage](https://www.samanbankbrokerage.com)

📺 [YouTube](https://www.youtube.com/samantahlil) 📍 [samantahlil](https://www.samantahlil.com)

سرمقاله

به قلم دکتر حمیدرضا مهرآور
مدیرعامل کارگزاری بانک سامان

بازگشت به فهرست



کشور حاکم است وضعیت بازار سهام از نظر واقعی نسبت به سال‌های قبل هیچ‌گونه بهبودی را نشان نمی‌دهد. وضعیت اسفناک در بازار سهام در حالی است که سایر بازارهای رقیب از جمله طلا و دلار به صورت مداوم در حال افزایش هستند که این موضوع به هیچ عنوان اتفاق خوشایندی برای سرمایه‌گذاران بازار سهام به حساب نمی‌آید.

همزمان با ریزش‌های متوالی در بازار سهام، نرخ ارز هر هفته و هر روز در حال افزایش است. این موضوع باعث شده است تا ارزش دلاری بازار سهام به کمتر از ۱۱ میلیارد دلار نیز برسد. قابل توجه است که ارزش دلاری بازار سهام در اوج خود (۲۰ مرداد ۱۳۹۹) به بیش از ۴۳۳ میلیارد دلار نیز رسیده بود و در شرایط فعلی نسبت به آن زمان ریزشی ۷۵ درصدی را تجربه کرده است. به عبارت دیگر، با وجود پذیرش شرکت‌های متعدد جدید در بازار سهام در این ۵ سال و همچنین طرح‌های توسعه متعددی

به نظر می‌رسد تیره‌روزی‌های بازار سهام تمامی ندارد و سهام‌داران بازار سهام در هفته گذشته نیز وضعیت بسیار بدی را تجربه کردند. با وجود شرایط به شدت اسفناک و ناامیدکننده در بازار سهام اما مسئولین اقتصادی کشور در کمال آرامش بوده و هیچ‌گونه اقدام حمایتی موثری از آن‌ها حداقل تا کنون مشاهده نشده است. بعد از چندین سال به شدت فاجعه‌بار، بسیاری از کارشناسان اقتصادی انتظار داشتند که در سال جاری وضعیت بازار سهام با بهبود مواجه شود اما حداقل تا کنون پیش‌بینی‌ها درست نبوده به گونه‌ای که نه تنها وضعیت واقعی بازار سهام تا کنون بهبودی نداشته است بلکه حتی وضعیت نسبت به سال‌های قبل اسفناک‌تر و ناامیدکننده‌تر نیز شده است. در بیانی دیگر، با توجه به رشد قابل توجه نرخ ارز در کشور و وضعیت تورمی وحشتناکی که در اقتصاد



که در این بازه زمانی اجرایی شده اند ارزش بازار سهام نه تنها هیچ رشدی نداشته بلکه ریزش وحشتناک حدود ۷۵ درصدی را نیز تجربه کرده است. نکته تامل برانگیز و به شدت غم‌انگیز دیگر اینکه ارزش دلاری بازار سهام در شرایط فعلی حتی نسبت به سال ۱۳۹۰ (یعنی ۱۳ سال قبل و زمانی که تعداد بسیار زیادی از شرکت‌های فعلی هنوز در بازار عرضه نشده بودند) نیز کمتر شده است. شایان ذکر است میانگین ارزش دلاری بازار سهام در اردیبهشت سال ۱۳۹۰ به بیش از ۱۲۴ میلیارد دلار نیز رسیده بود که این میزان نسبت به ارزش فعلی بازار سهام (حدود ۱۰۷ میلیارد دلار) حدود ۱۷ درصد بیشتر است. به عبارتی دیگر، اگر ارزش دلاری فعلی بازار سهام ۱۷ درصد رشد کند به ارزش ۱۳ سال قبل خود (یعنی زمانی که تعداد بسیاری از شرکت‌ها هنوز در بازار عرضه نشده بودند) خواهد رسید؛ بنابراین شرایط به شدت اسفناک بازار سهام بر اساس

آمار و ارقام به وضوح مشخص است؛ با توجه به اینکه بازار سهام آینه تمام نمای اقتصاد کشور است امید است تا مسئولین اقتصادی دولت با جدیت کافی و حمایت همه جانبه از بازار سهام، این بازار به گل نشسته را نجات داده و چشم‌انداز روشنی را برای این بازار و به تبع آن اقتصاد کشور ترسیم کنند. در ارتباط با قیمت‌های جهانی، به طور کلی هفته‌ای کم‌نوسان و نسبتاً مثبت را شاهد بودیم. افزایش حدود یک درصدی در قیمت انواع نفت در کنار افزایش حدود نیم درصدی در شاخص‌های LME و 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، ذغال‌سنگ و سنگ آهن اشاره کرد که در مجموع این کامادیتی‌ها وضعیت نسبتاً کم‌نوسانی را در یک

هفته گذشته تجربه کردند. در هفته گذشته و از بین کامادیتی‌های مهم در حوزه صنایع فولاد، آلومینیوم و روی وضعیت خوبی را از نظر قیمتی تجربه کردند. مس و اوره نیز در هفته گذشته وضعیت نسبتاً بدی را تجربه کردند. با وجود صعودی که در قیمت انواع نفت در یک هفته اخیر شاهد بوده‌ایم، قیمت نفت برنت به عنوان یک شاخص معتبر در زمینه قیمت‌گذاری نفت در جهان، نسبت به یک سال گذشته حدود ۵ درصد ریزش داشته است. لازم به ذکر است که قیمت نفت برنت در یک ماه اخیر حدود ۴ درصد ریزش را تجربه کرده است. قیمت جهانی طلا نیز در یک سال گذشته در مجموع رشد حدود ۴۵ درصدی داشته است؛ این در حالی است که در یک سال گذشته، قیمت انواع نفت همان‌طور که اشاره شد ریزش حدود ۵ درصدی، قیمت ذغال‌سنگ ریزش حدود ۱۵ درصدی، قیمت آلومینیوم رشد حدود ۲۱ درصدی، قیمت روی

رشد حدود ۲۲ درصدی، قیمت سرب ریزش حدود ۳ درصدی و قیمت مس رشد نزدیک به ۱۹ درصدی را تجربه کرده است. شایان ذکر است که قیمت فولاد نیز به عنوان یکی از مهم‌ترین کامادیتی‌های موثر بر بازار سهام ایران در یک سال گذشته ریزش حدود ۱۶ درصدی را تجربه کرده است.

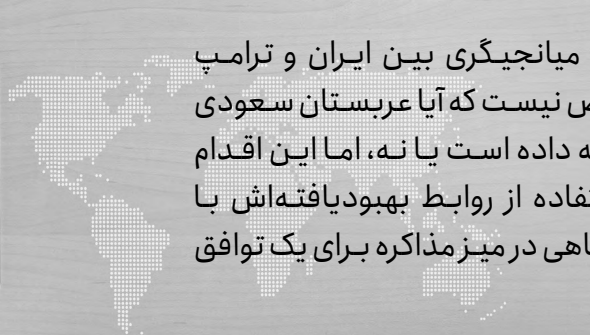
خبرهای جهانی

چکیده خبرها

بوومن (عضو فدرال رزرو): انتظار کاهش تورم وجود دارد، اما ریسک‌های صعودی همچنان باقی هستند. بوومن سخن می‌گوید میشل بوومن، عضو فدرال رزرو، بیان کرد: انتظار کاهش تورم وجود دارد، اما ریسک‌های صعودی همچنان باقی هستند. قبل از کاهش مجدد نرخ‌ها، باید اطمینان بیشتری از کاهش تورم حاصل شود. صبر در مورد کاهش نرخ‌ها باعث می‌شود تأثیر سیاست‌های دولت شفاف‌تر شود. بازار کار به دلیل کاهش سرعت استخدام محدودتر نشده، اما نرخ بیکاری همچنان پایین‌تر از برآوردهای اشتغال کامل است.

مانوئل والس: شرایط سیاسی فعلی بیش از هر زمان دیگری اروپا را مجبور می‌کند تا از اوکراین دفاع کرده و هزینه‌های دفاعی را افزایش دهد.

CNN خبر داد: بن سلمان آماده میانجیگری بین ایران و ترامپ برای توافق جدید هسته‌ای. مشخص نیست که آیا عربستان سعودی به‌طور رسمی چنین پیشنهادی ارائه داده است یا نه، اما این اقدام نشان‌دهنده تمایل ریاض به استفاده از روابط بهبودیافته‌اش با دشمن پیشین خود و تضمین جایگاهی در میز مذاکره برای یک توافق جدید احتمالی است.



چکیده خبرها

خبرهای داخلی

حساب‌های اشخاص مظنون به پولشویی رصد می‌شود. بانک

مرکزی با همکاری وزارت امور اقتصاد و دارایی و سایر دستگاه‌های نظارتی، نسبت به رصد و شناسایی تراکنش‌های مشکوک اقدام نموده و مرحله نخست، حساب‌های اشخاص مظنون به پولشویی به ویژه در بازارهای طلا و ارز و رمزارز را مسدود کرد که این فرآیند ادامه خواهد داشت.

عراقچی: به هیچ وجه تحت فشار و تهدید مذاکره نمی‌کنیم. وزیر خارجه

ایران در نشست خبری با وزیر خارجه سودان: سیاست خارجی ما کاملاً روشن است؛ هیچ‌گاه تحت فشار و تهدید با هیچ‌کس مذاکره نخواهیم کرد. این یک اصل اساسی است که هر کشور مستقلاً به آن پایبند است.

رئیس کل بانک مرکزی پس از بازدید سرزده رئیس‌جمهوری از بانک

مرکزی مطرح کرد: کشور از منابع و ذخایر ارزی کافی برخوردار است / حضور بانک مرکزی در بازار طلا تا زمانی که تقاضا وجود داشته باشد ادامه دارد.

پزشکیان: با رفتن یک فرد از وزارت خانه مشکل حل نمی‌شود/ الان شرایط

برای استیضاح وزیر اقتصاد نیست. فضل‌الله رنجبر عضو کمیسیون اجتماعی مجلس، در توضیح جلسه غیرعلنی مجلس با حضور رئیس‌جمهور با محوریت نوسانات بازار ارز گفت: درخواست رئیس‌جمهور در این جلسه این بود که که الان شرایط برای استیضاح وزیر نیست و با تغییر آقای همتی وزیر اقتصاد، مشکل حل نمی‌شود.



بازدهی بازار سهام و بازارهای موازی



یکسال	سه ماه	ماه	هفته	
%۳۱,۹۴	%۲۰,۳۹	(%۲,۴۵)	(%۱,۸۷)	بورس
%۵,۰۴	%۱۶,۳۵	(%۲,۲۸)	(%۲,۴۴)	فرا بورس
%۶۳,۸۶	%۳۰,۰۷	%۱۵,۲۴	%۴,۷۱	دلار
%۱۳۴,۱۱	%۵۰,۳۴	%۳۸,۶۸	%۷,۴۸	سکه
(%۷,۵۳)	%۴,۲۵	(%۶,۵۱)	%۱,۳۶	نفت
%۴۵,۹۱	%۱۱,۸۵	%۸,۹۳	%۱,۵۲	انس



(ریال)

بهای طلا و سکه



سکه در بورس	آخرین قیمت
تمام سکه سامان	۷۸۷,۴۹۲,۱۰۰
تمام سکه رفاه	۷۷۵,۰۰۰,۰۰۰
تمام سکه آینده	۷۸۵,۱۱۱,۱۰۰
قیمت سکه	آخرین قیمت
سکه امامی	۷۷۵,۱۰۰,۰۰۰
سکه بهار آزادی	۷۲۴,۹۵۰,۰۰۰
نیم سکه	۴۲۲,۰۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۲۱۷,۰۰۰,۰۰۰
سکه گرمی	۱۰۸,۰۰۰,۰۰۰
قیمت طلا	آخرین قیمت
طلای ۱۸ عیار	۶۷,۶۹۲,۰۰۰
انس طلا	۲,۹۴۵
گواهی سپرده شمش طلا (۱۰۰ سوت (۱/۰ گرم))	
۹,۱۹۰,۰۱۰	

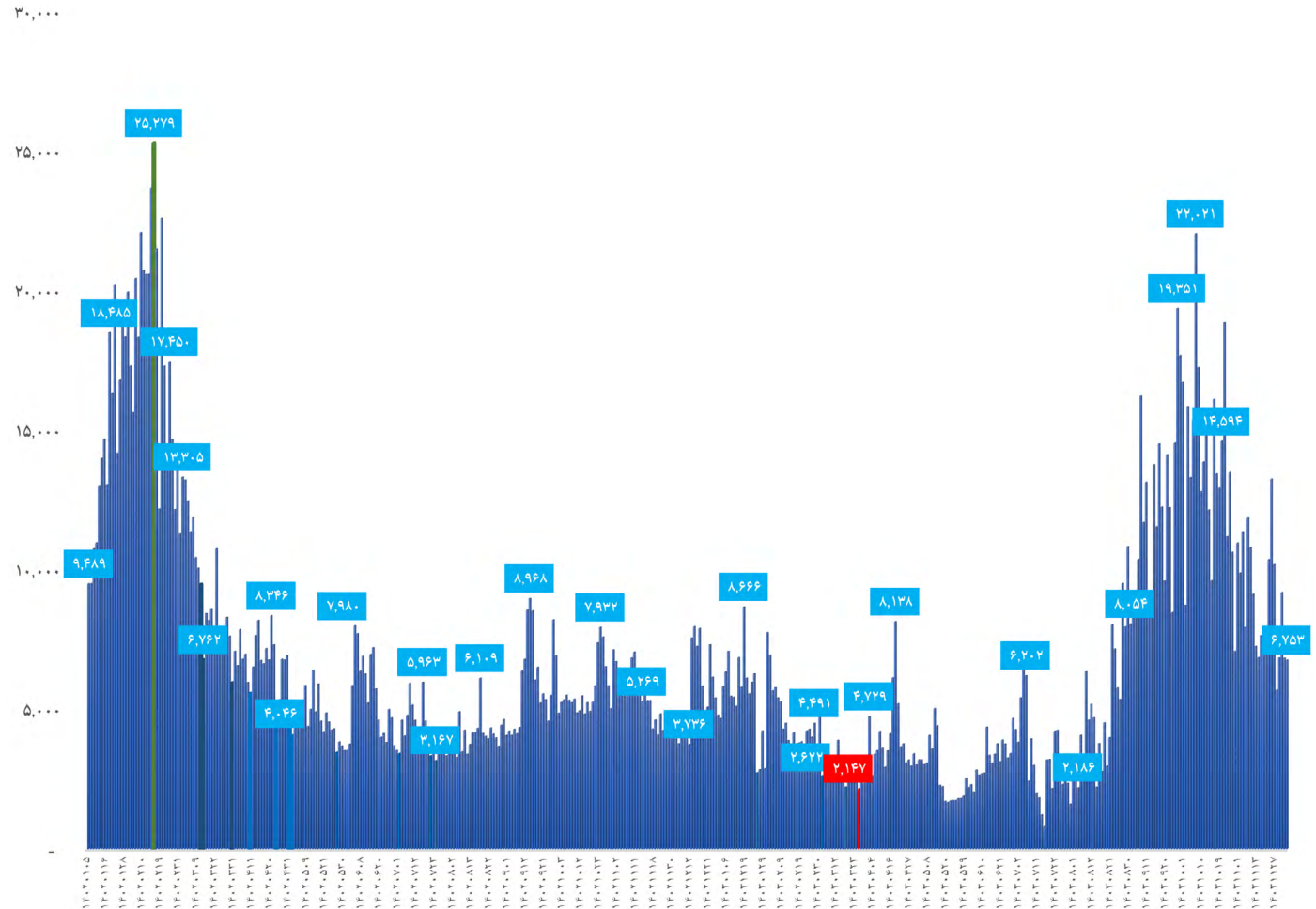
بروزرسانی تا ساعت ۱۳:۱۵ روز چهارشنبه
مورخ ۱ اسفند ماه ۱۴۰۳
منبع: www.tgju.org

ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)

ارزش معاملات خرد

ارزش معاملات خرد

- بالاترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۲ مربوط به ۱۶ اردیبهشت ماه ۲۵,۲۷۹ میلیارد تومان
- پایین‌ترین ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۳ مربوط به ۱۵ مهرماه ۷۹۲ میلیارد تومان
- ارزش معاملات در روز ۱ اسفند ۶,۷۵۳ میلیارد تومان بوده است.



P/E TTM بورس

مقدار P/E TTM بورس — روند شاخص کل

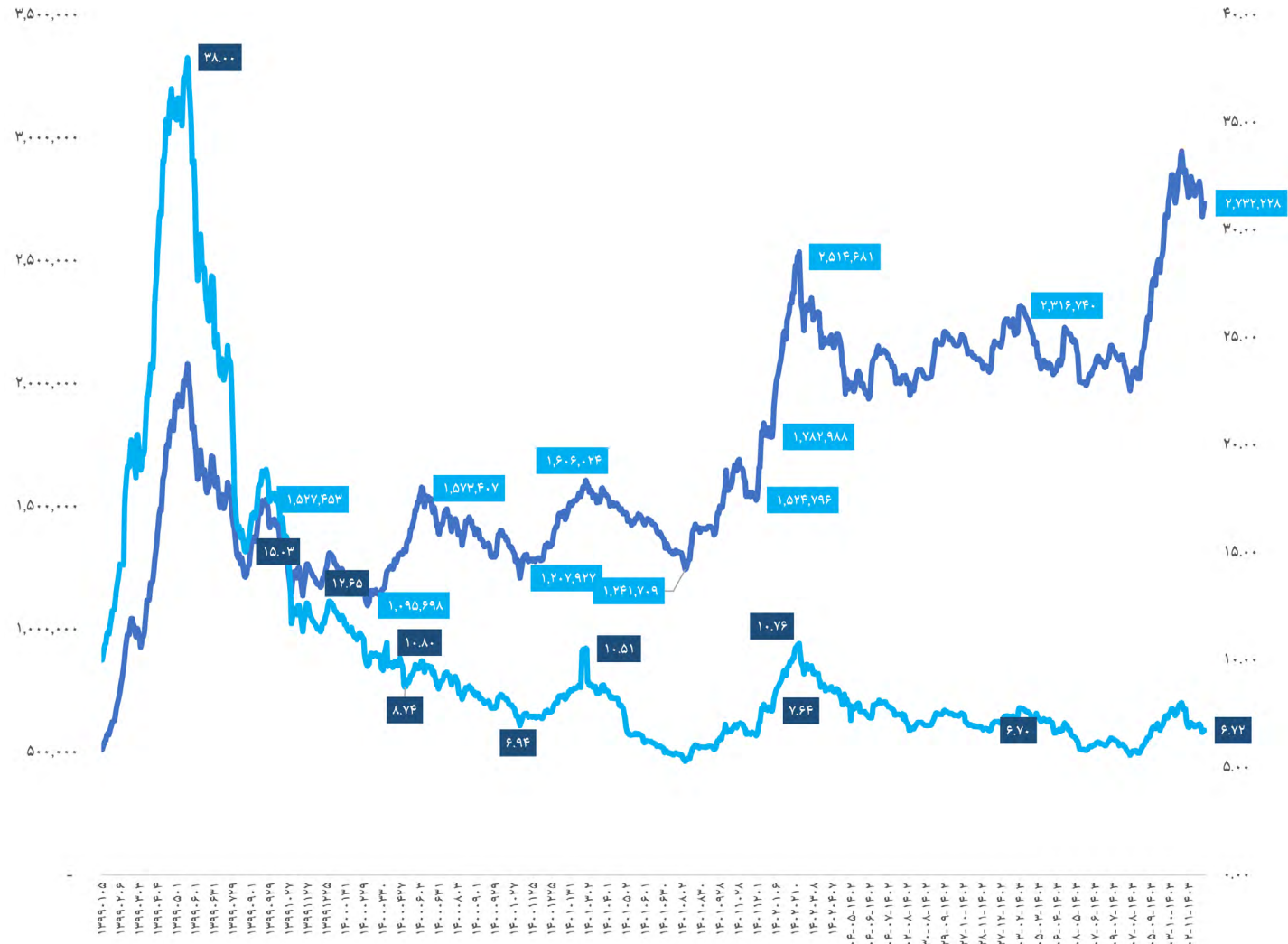
P/E چیست؟

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:

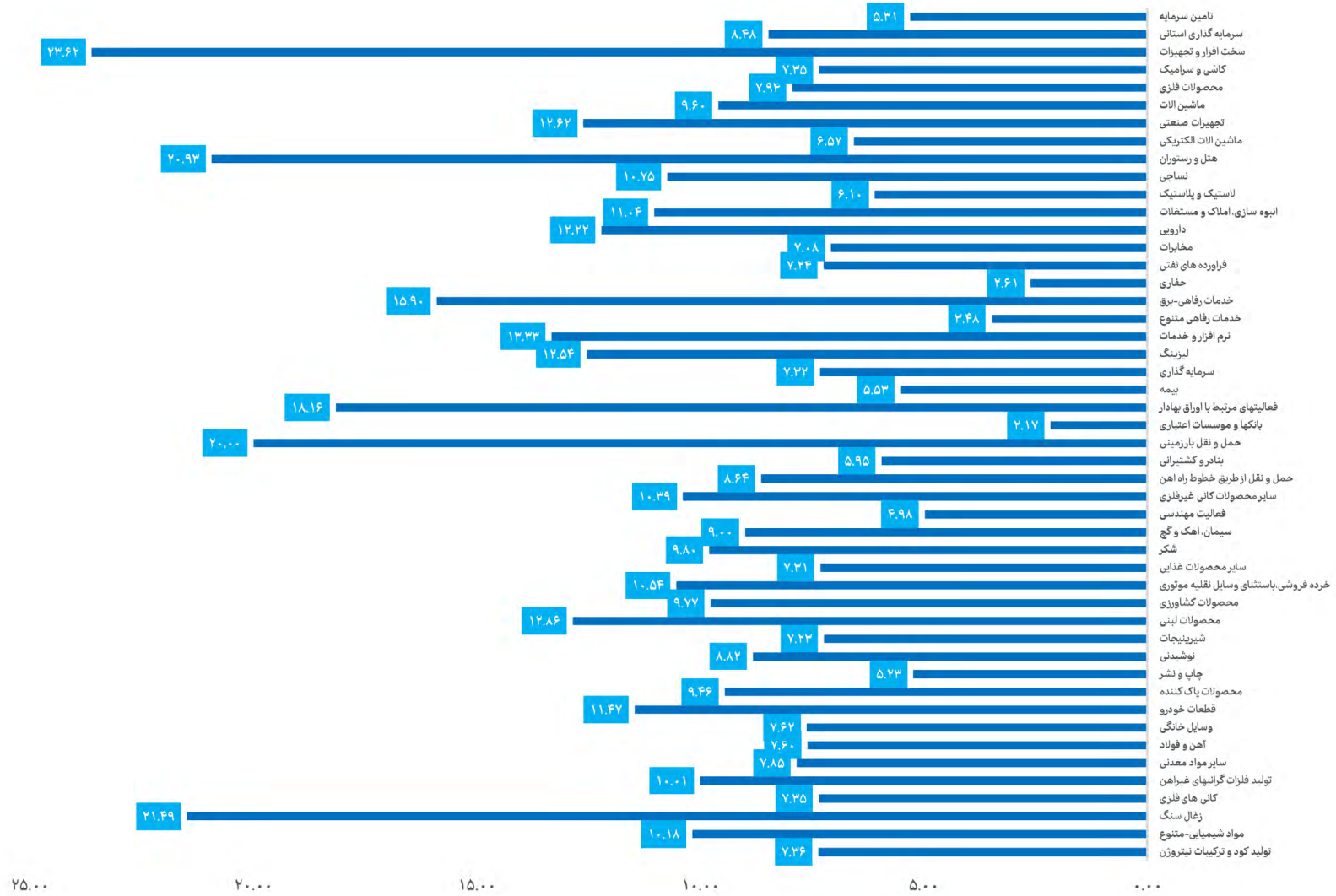
$$\text{price/earningpershare} = P/E$$

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 ۶٫۷۲ واحد می باشد.



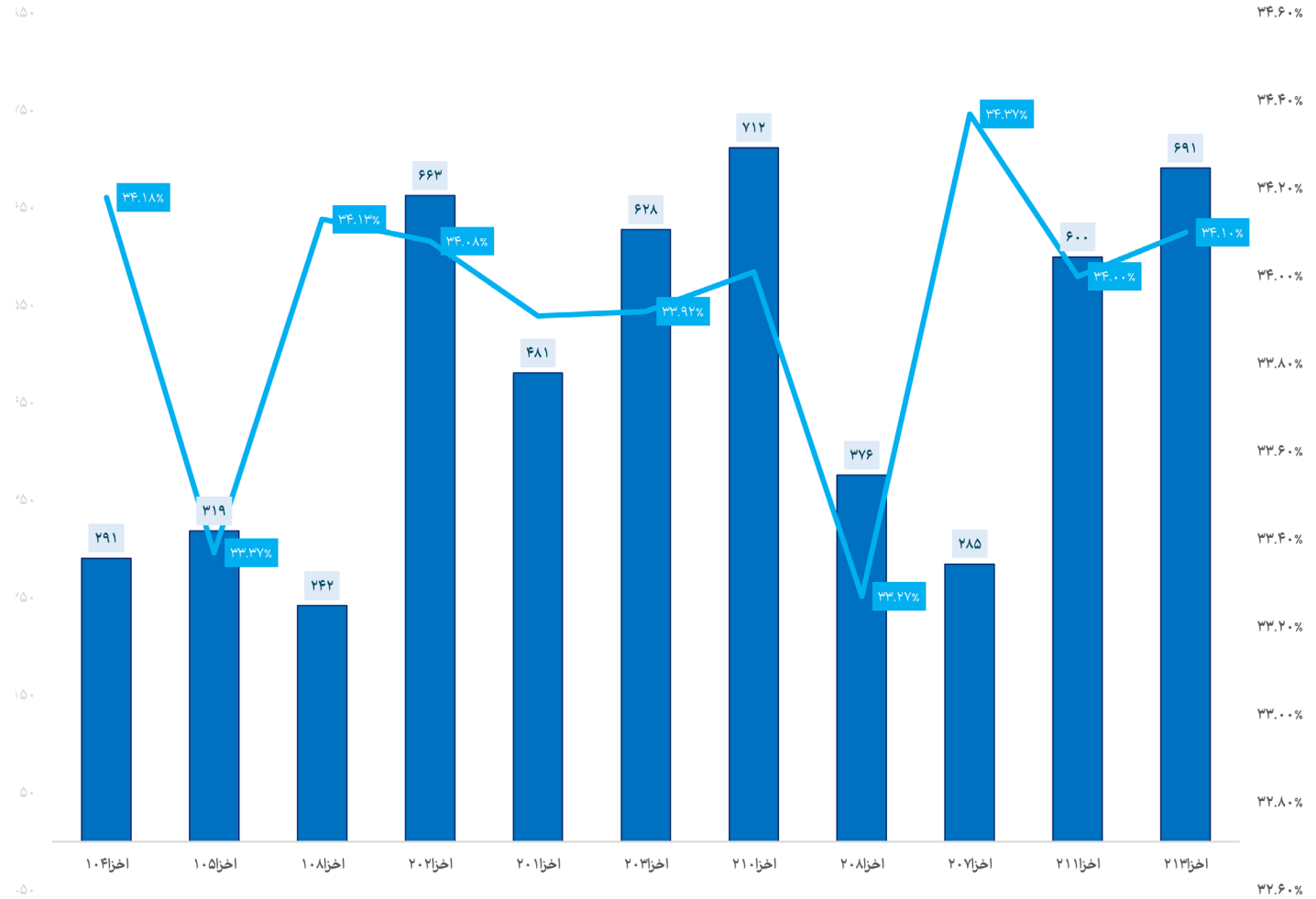
P/E ttm صنایع بورس ایران



اوراق درآمد ثابت

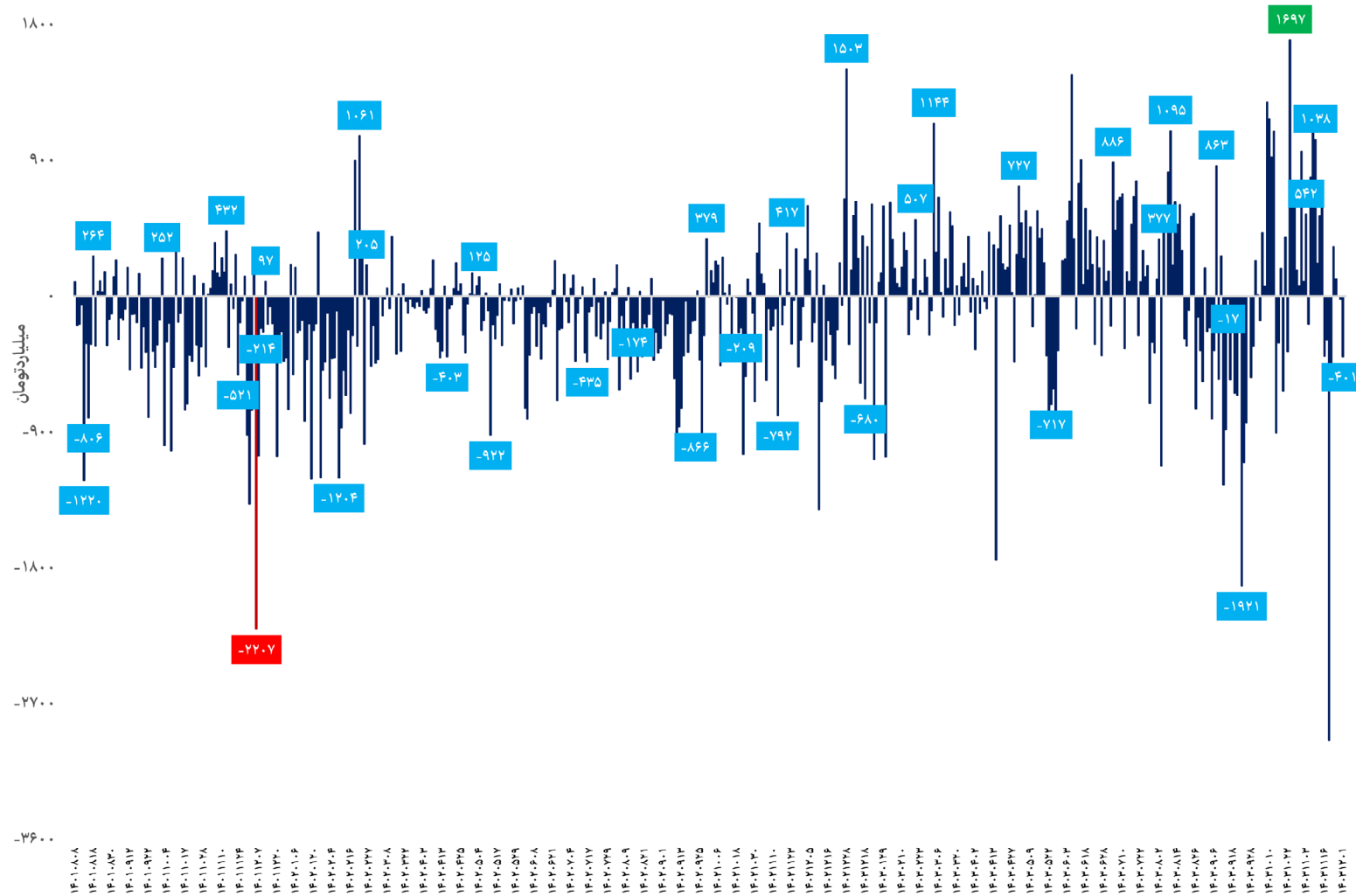
بازده تا سررسید — روز تا سررسید

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. یا نرخ سود تا سررسید، YTM، طور که از نامش پیداست، همان 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 آنها خریداری شود، نرخ سود تا سررسید برابر نرخ سود اسمی خواهد بود. در غیر این صورت و در زمانی بعد از انتشار این ممکن است کمتر یا YTM، اوراق بیشتر از نرخ سود اسمی باشد. خریداران و فروشندگان اوراق بدهی معمولاً بر اساس نرخ YTM تصمیم به معامله این اوراق می گیرند.



صندوق درآمد ثابت

ورود و خروج پول حقیقی به صندوق‌ها



سرانه ورود پول حقیقی

پول حقیقی

B:میلیارد تومان

M:میلیون تومان

بیشترین ورود پول حقیقی (هفتگی)

ورود پول	سرانه خرید	نماد
۱۱۴,۵B	۵۴۵,۴M	شپدیس
۷۱B	۵۴,۳M	خیمن
۴۵,۲B	۷,۵M	چتر
۳۸,۹B	۶۶۶,۳M	شجم
۳۴,۱B	۴۵,۲M	فزر
۳۳,۷B	۴۰,۷M	و خاور
۳۱,۸B	۴۱,۸M	اخشان
۳۱,۶B	۲۳۴,۴M	واحیا
۲۱,۱B	۱۷,۳M	شگستر
۲۰B	۷۳,۶M	اخابر

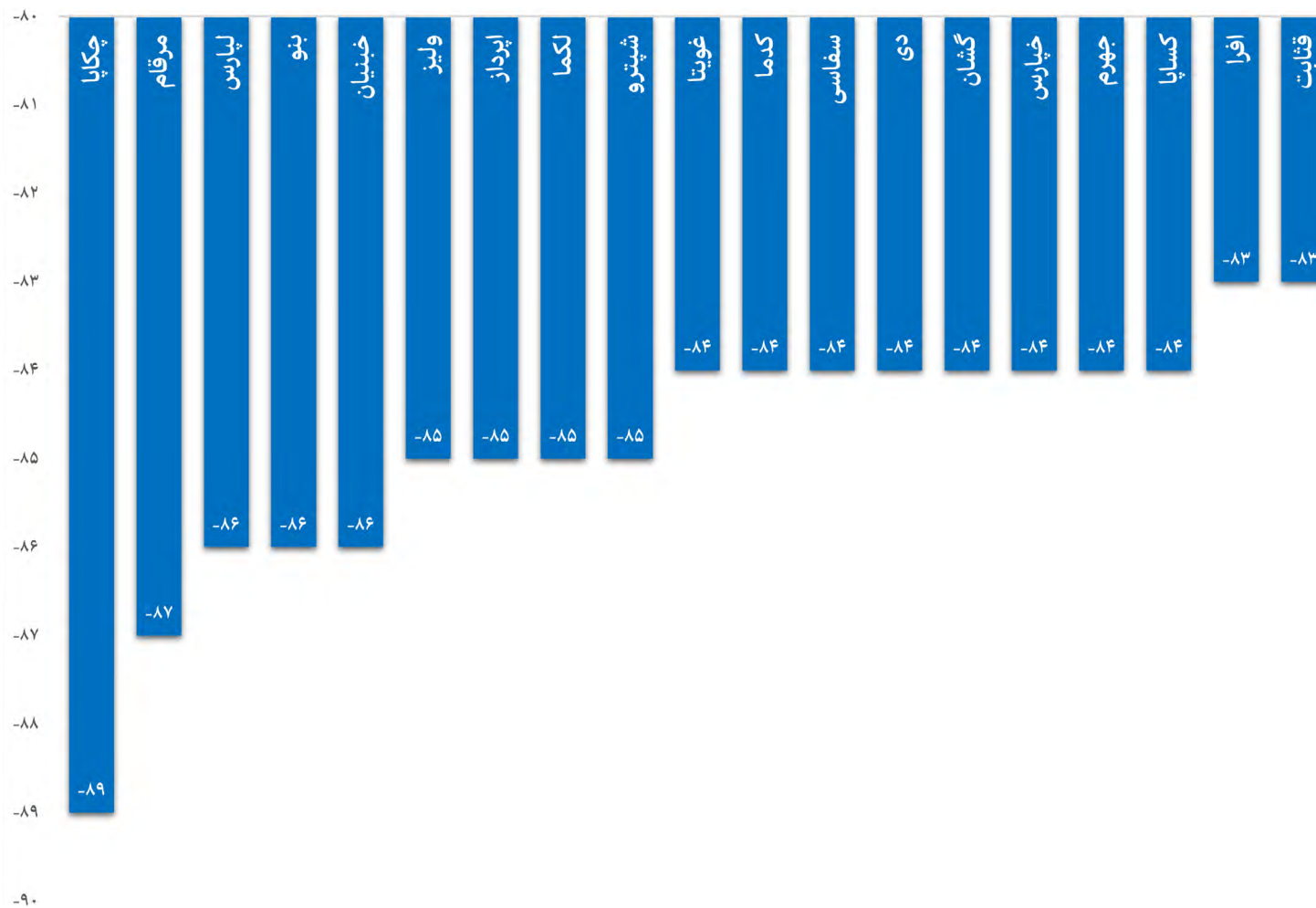
بیشترین ورود پول حقیقی (روزانه)

ورود پول	سرانه خرید	نماد
۳۸,۴B	۵۴۵M	شپدیس
۱۶,۱B	۱۴۳M	نوری
۱۵,۶B	۴۵M	فزر
۱۴,۷B	۵۴M	خیمن
۱۴,۵B	۱۵۷M	بپویا
۱۳,۵B	۳۶M	وغدیر
۱۱,۴B	۶۱M	سهرمز
۱۱,۲B	۱۰۳M	شیراز
۸,۱B	۱۶۴M	محتشم
۷,۹B	۶۶۶M	شجم

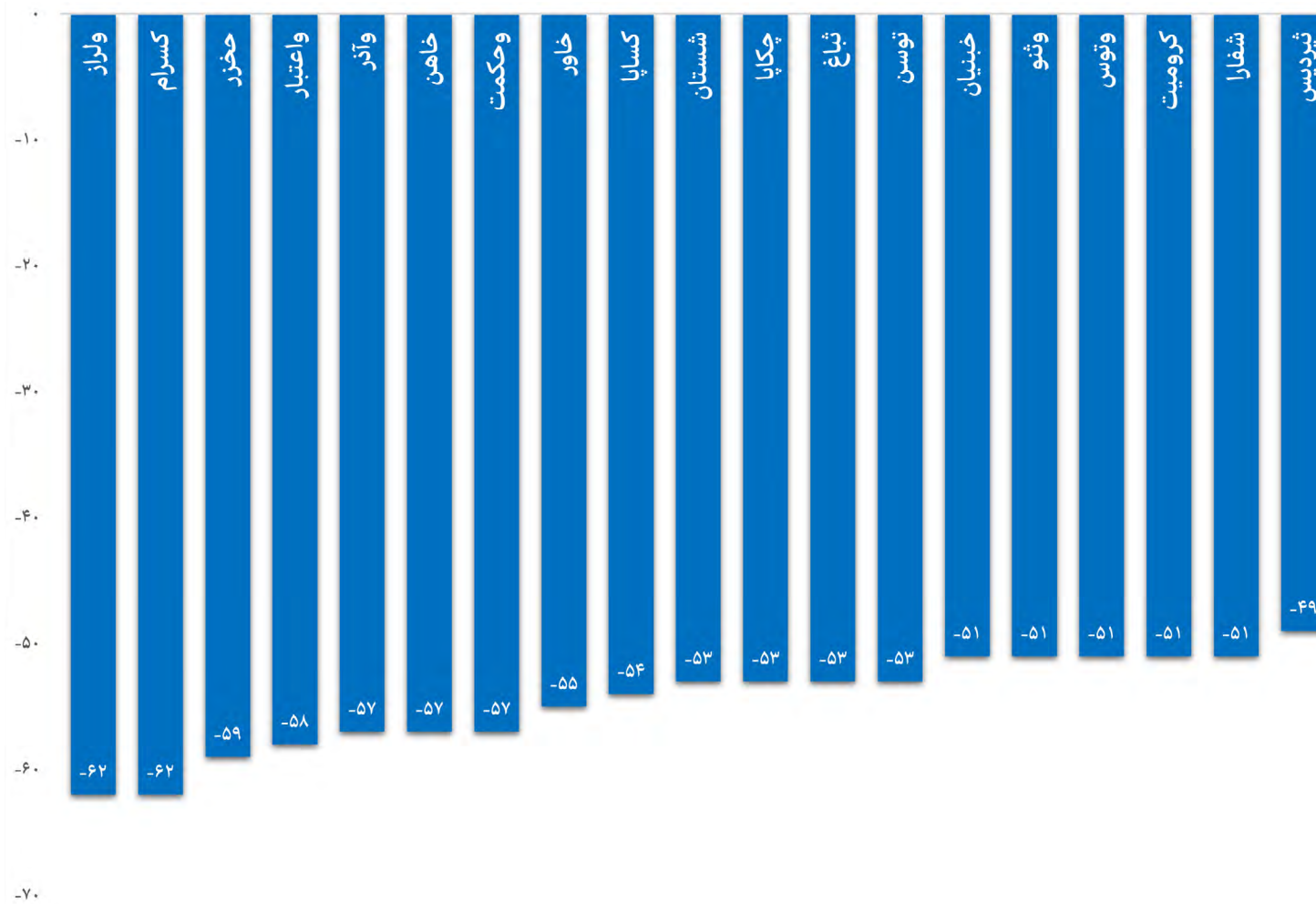


(درصد)

بیشترین اصلاح از سقف قیمتی

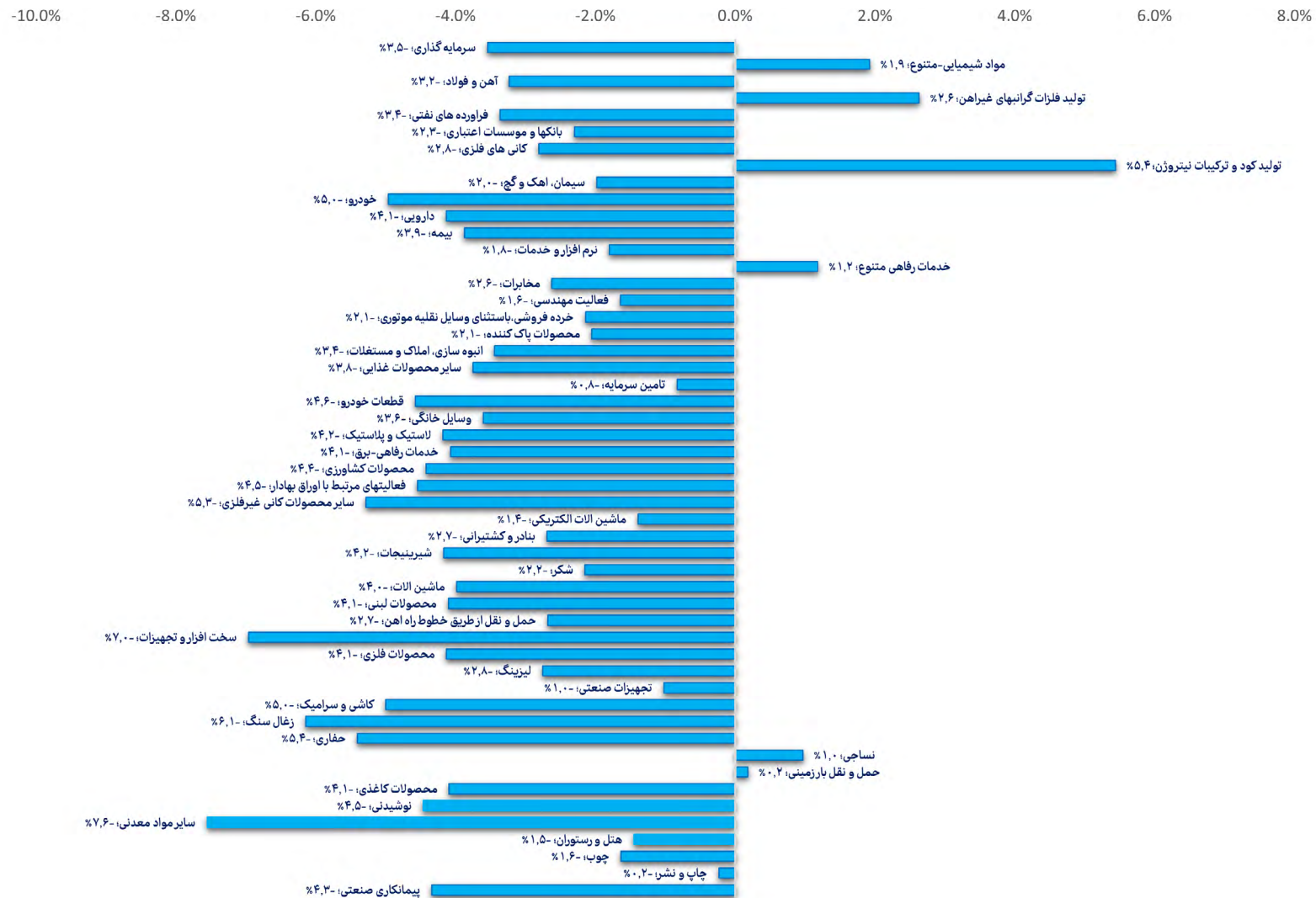


بیشترین اصلاح از سقف سال ۱۴۰۳ (درصد)



(درصد)

بازدهی صنایع در هفته اخیر



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

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 با افزایش همراه بوده و به ۳۳،۹۸ درصد رسیده است.



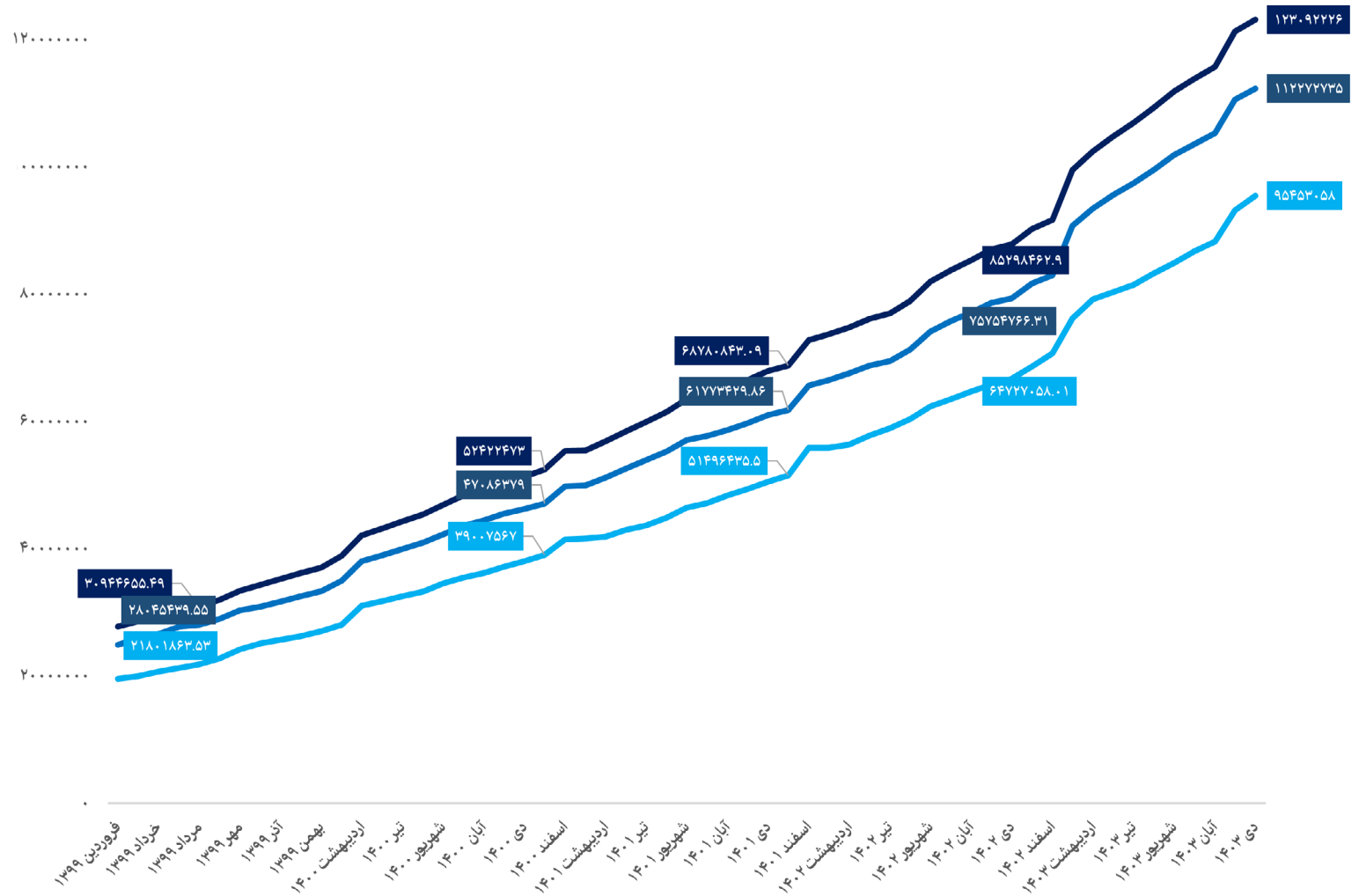
حجم سپرده‌های بانکی از ابتدای سال ۹۹

(میلیارد ریال)

تسهیلات (جاری و غیر جاری) سپرده ها پس از کسر سپرده قانونی سپرده ها (۲)

مبلغ سپرده‌های بانکی به ۱۲،۳۰۹ 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 سپرده‌های بانک‌هاست. براین اساس، مانده کل سپرده‌ها در شبکه بانکی کشور در پایان خرداد ماه به ۱۲ میلیون و ۳۰۹ هزار میلیارد تومان رسیده است.



نرخ بهره بازار بین بانکی — تغییرات (درصد)

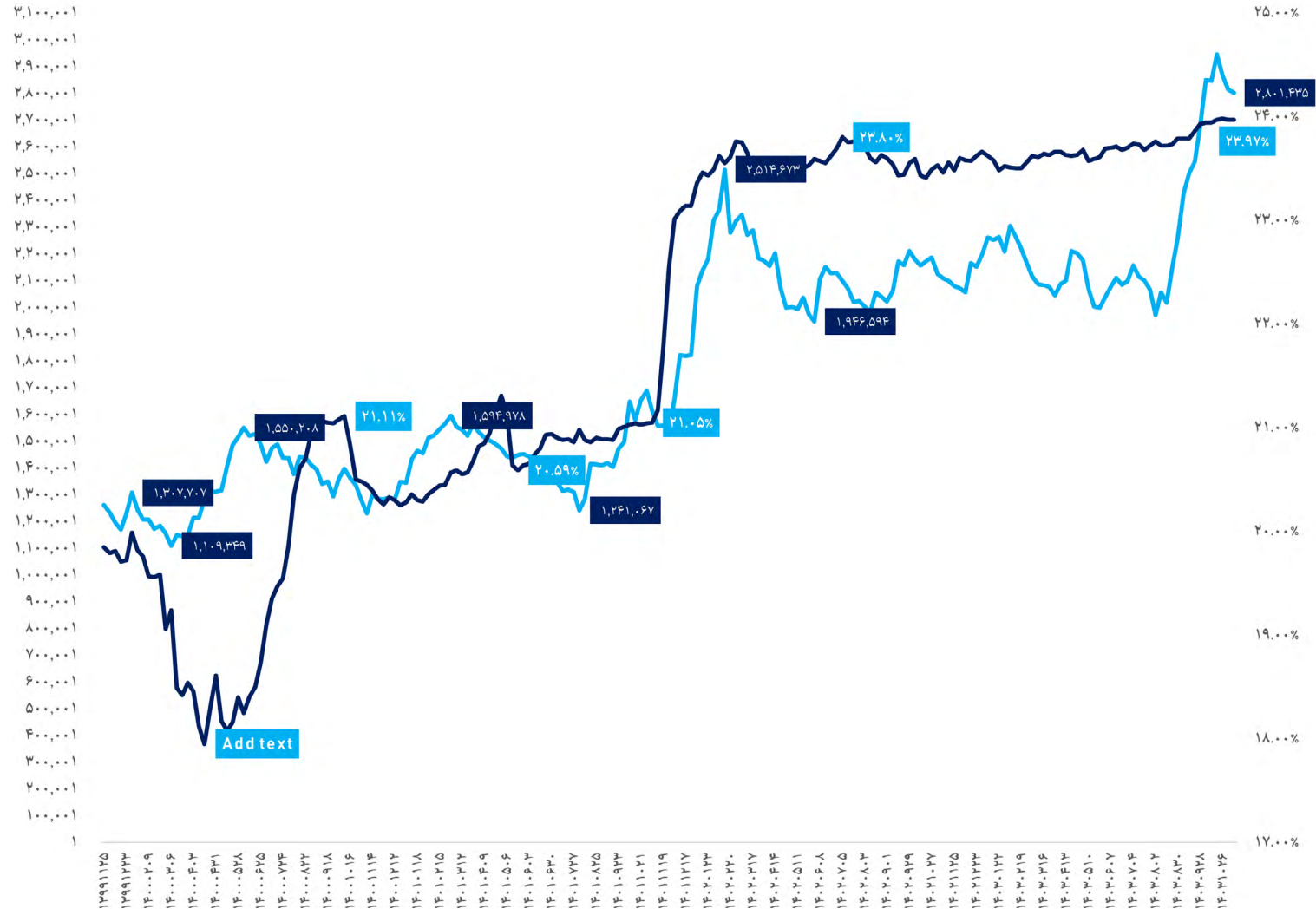
نرخ بهره بین بانکی

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.

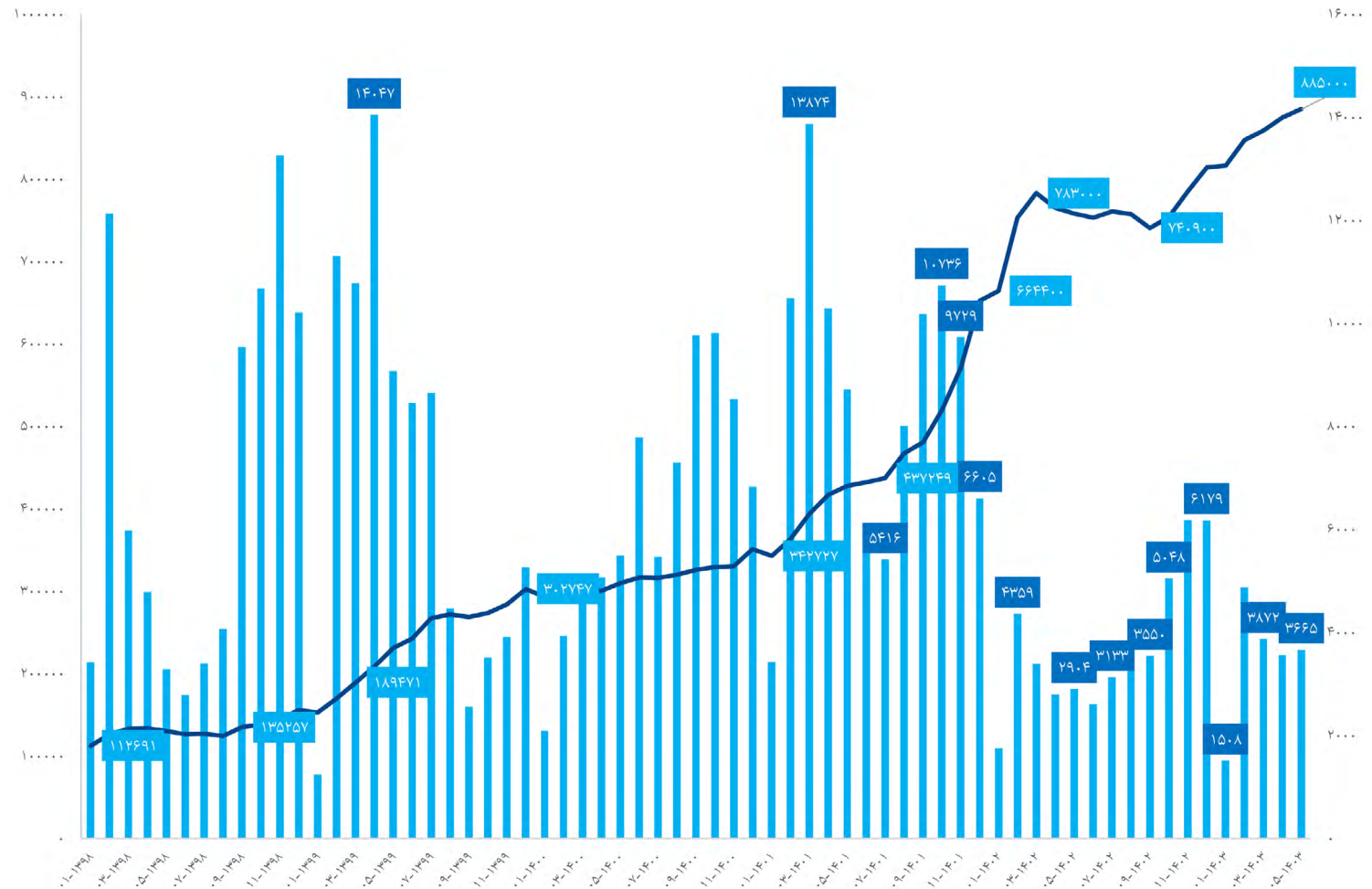
همانطور که در نمودار مشاهده می‌کنید این نرخ طی ۲ سال اخیر در یک روند کاملاً صعودی بوده و در محدوده ۲۳٫۹۷ درصد قرار دارد.



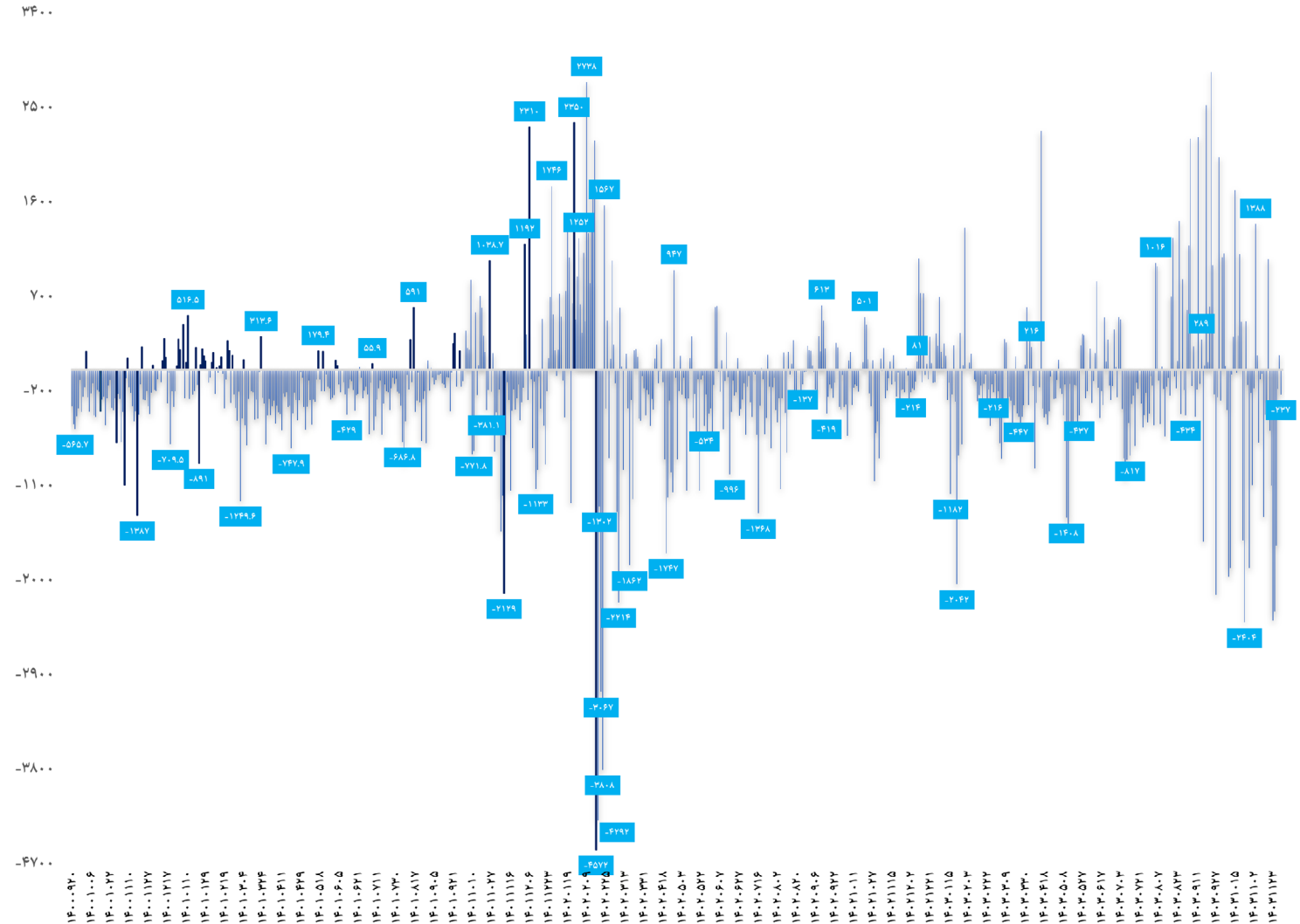
متوسط قیمت مسکن متر مربع (هزار ریال) — تعداد معاملات (واحد مسکونی)

گزارش تحولات بازار مسکن شهر تهران

میانگین هر مترمربع مسکونی در شهر تهران در محدوده ۸۸۵,۰۰۰ هزار ریال گزارش شده است.



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.

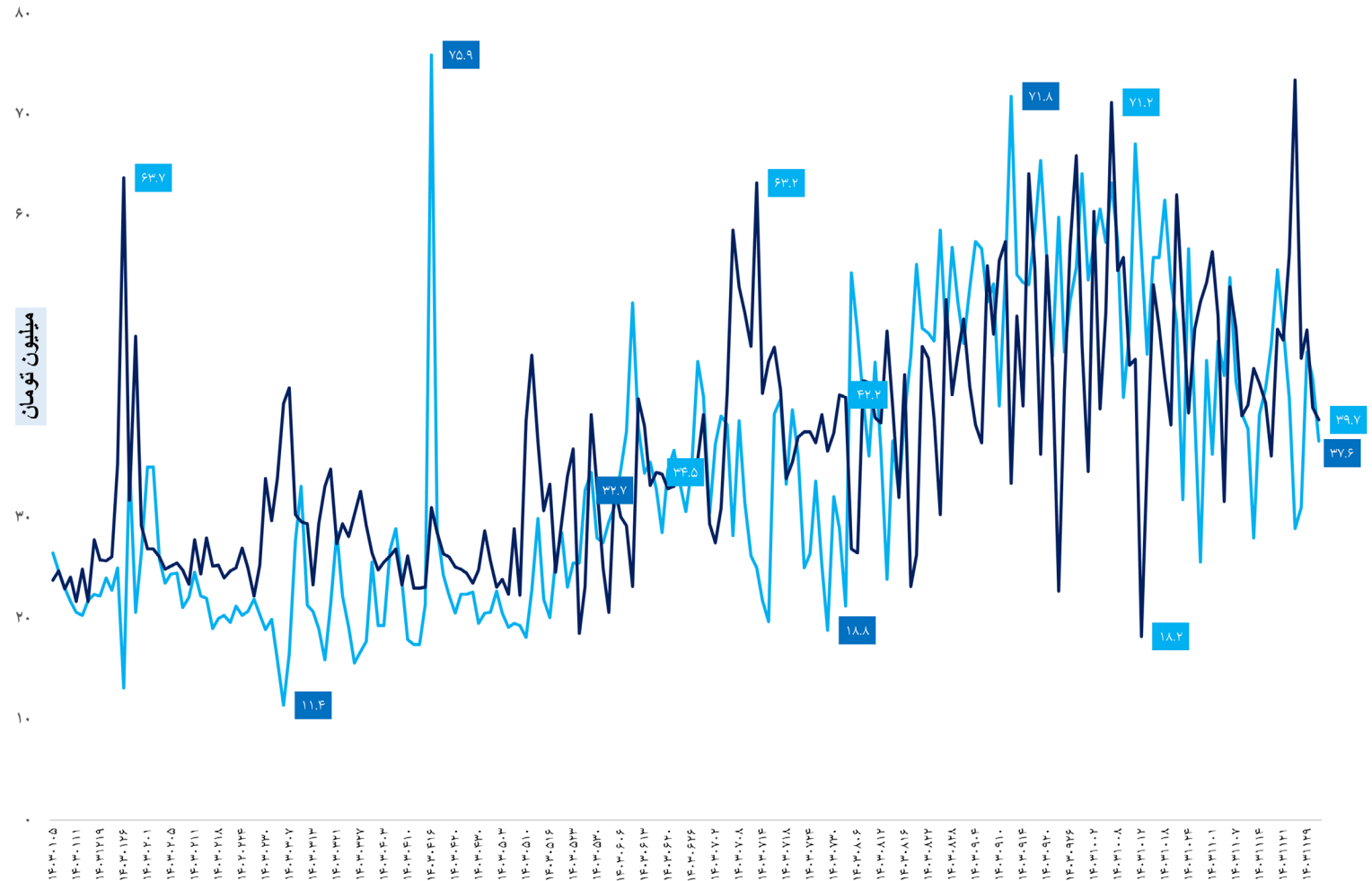
(میلیارد تومان)

— سرانه خرید حقیقی — سرانه فروش حقیقی

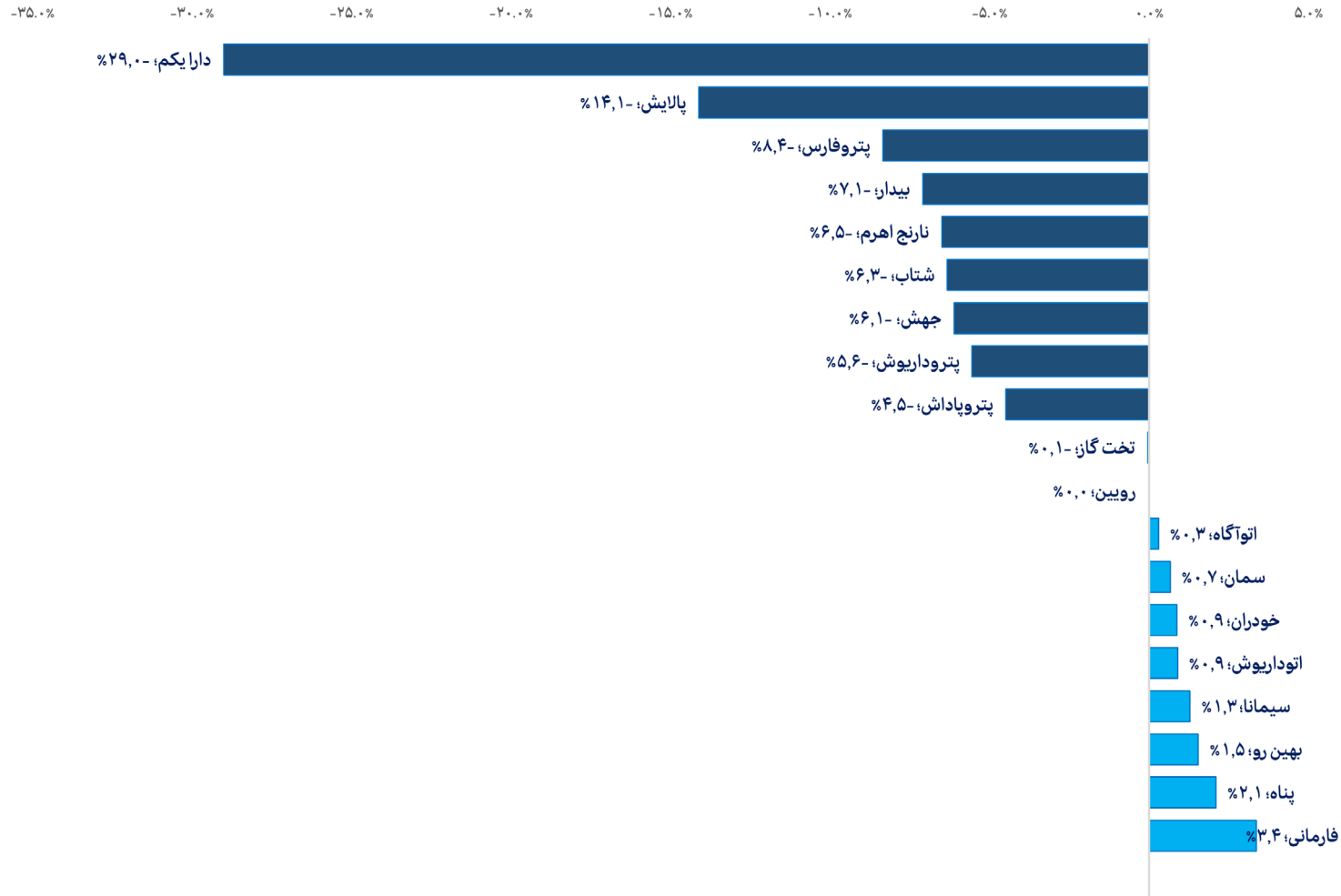
سرانه خرید و فروش، از جمله پارامترهایی که در تابلوخوانی مورد توجه قرار می‌گیرد. از تقسیم حجم یا ارزش معامله خرید یا فروش اشخاص حقیقی بر تعداد آن‌ها، سرانه خرید یا فروش حقیقی به دست می‌آید.

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 فروش بالاتر از سرانه خرید بوده است.

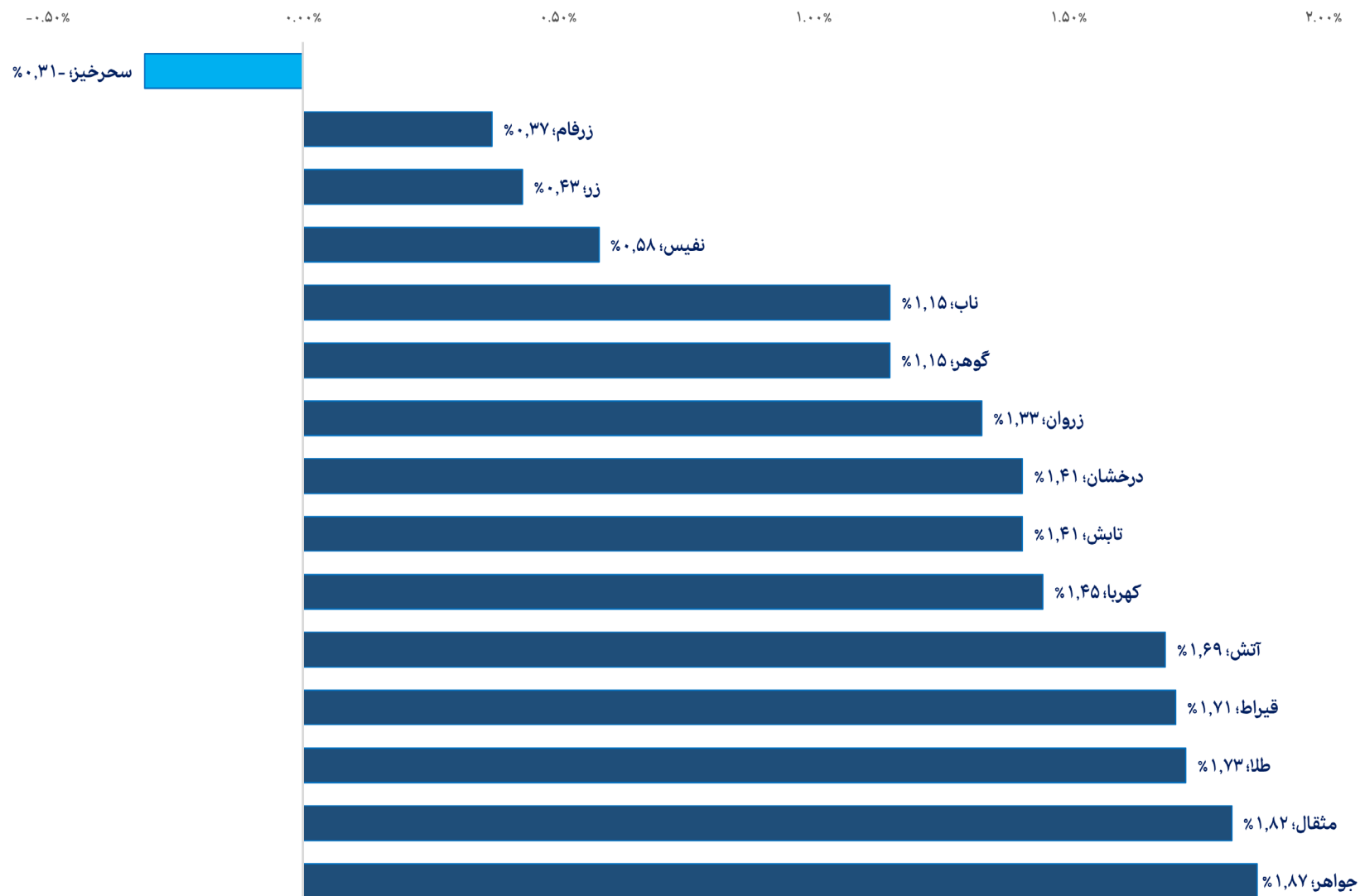


حساب صندوق های سهامی، اهرمی و بخشی (درصد)

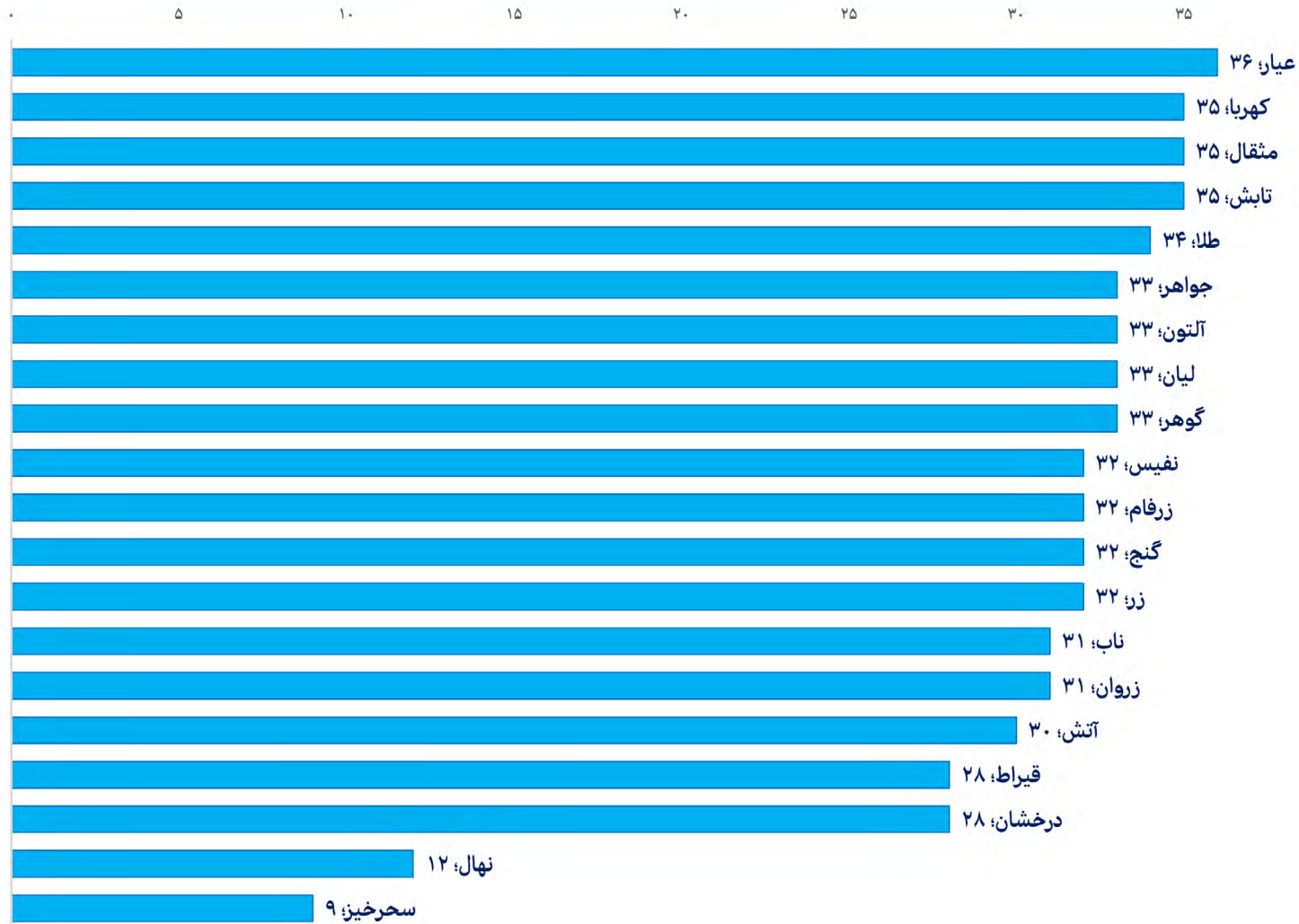


(درصد)

حباب صندوق های طلا و کالایی



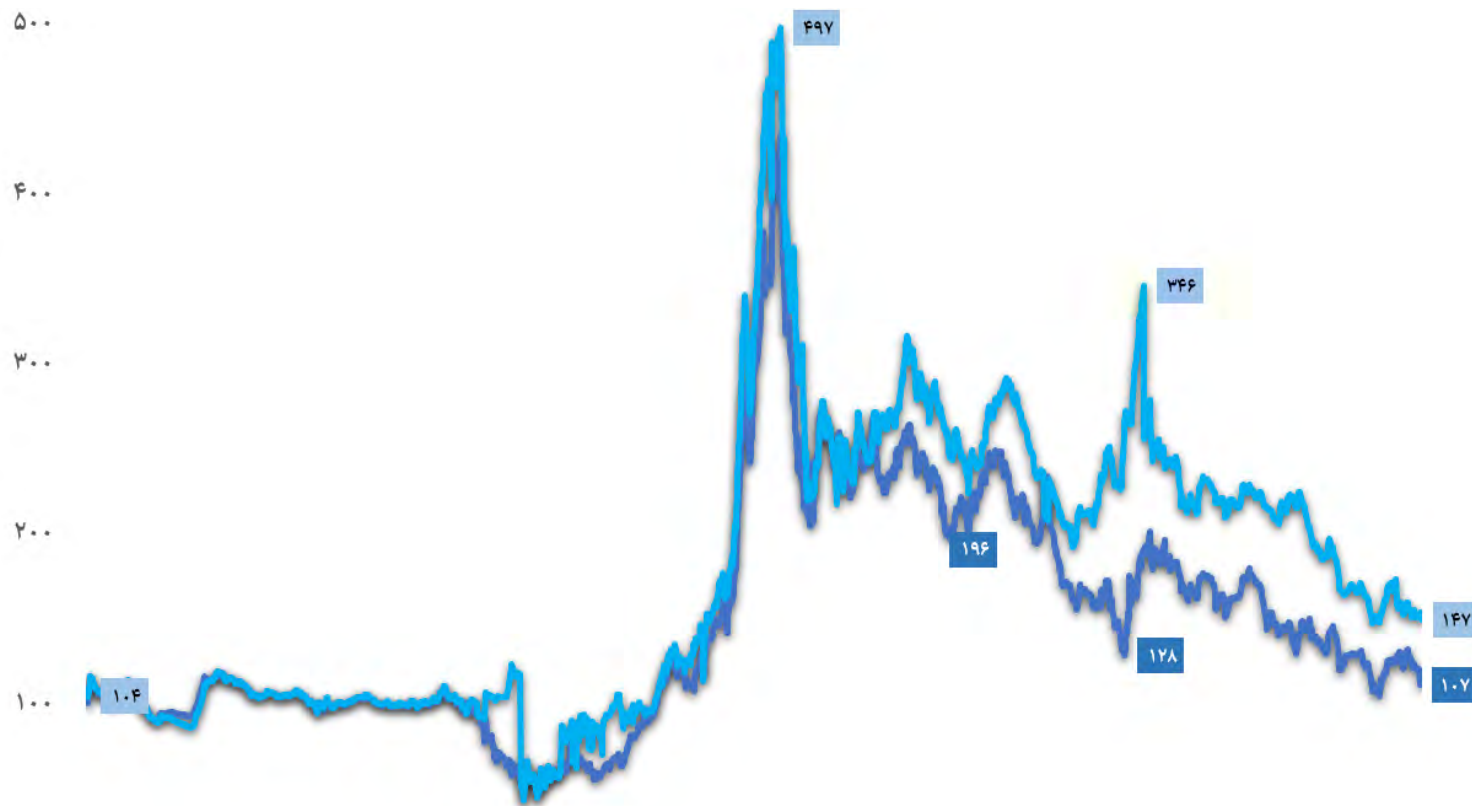
درصد بازدهی ماهانه صندوق های طلا و کالایی (درصد)



(میلیارد دلار)

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار آزاد

ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار نیما



در حال حاضر ارزش دلاری بازار بورس ایران بر مبنای دلار بازار آزاد ۱۰۷ و بر مبنای دلار سامانه نیما، ۱۴۷ میلیارد دلار می‌باشد.

کدال گردی

اطلاعات مهم شرکت ها

بازگشت به فهرست





شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحل از معامله عمده ۵۵,۱۲ درصد از سهام شرکت شکر شاهرود خریداد. شرکت در مزایده واگذاری تعداد ۱,۳۵۶,۱۲۸,۹۵۴ سهم معادل ۱۲/۵۵ درصد از سهام شرکت شکر شاهرود (سهامی عام)، در قالب معامله عمده بصورت شرایطی به قیمت هر سهم ۷,۱۷۲ ریال در نماد (قشکر۴) نموده است و برنده رقابت می باشد و شرایط تسویه ثمن معامله به صورت نقد و اقساط و به استناد آگهی مزایده می باشد. معامله مذکور تا احراز شرایط به صورت غیر قطعی باقی خواهد ماند.

شرکت های حمل و نقل ریلی خبردادند: تصویب افزایش ۲۴ درصدی قیمت بلیط مسافری. بدنبال پیگیری های صورت گرفته از شرکت راه آهن ج.ا.ا. جهت دریافت مجوز افزایش بهای بلیط قطارهای مسافری، شرکت راه آهن ج.ا.ا. سقف بهای بلیط قطارهای مسافری این شرکت را به میزان ۲۴٪ افزایش داده و افزایش مزبور از تاریخ ۲۷ بهمن ماه در سامانه فروش راه آهن ج.ا.ا. اعمال گردید. این موضوع موجب افزایش درآمد عملیاتی شرکت خواهد گردید.

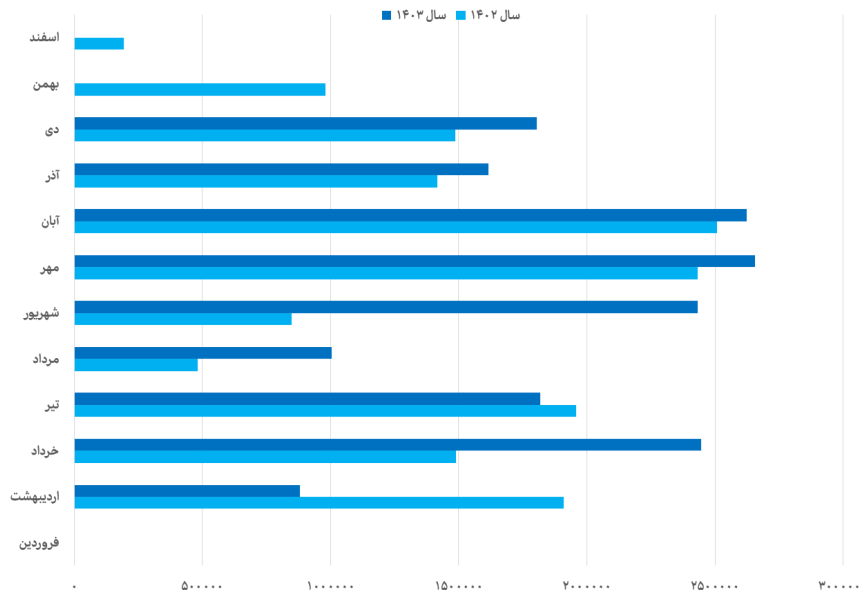


شرکت بهمن دیزل از دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات خبرداد. قیمت برخی از محصولات شرکت بهمن دیزل در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۲۵ به سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان (بدون احتساب مالیات بر ارزش افزوده، بیمه، مالیات و عوارض شماره گذاری) اعلام گردید.

نوع محصول: کامیون، کشنده
نرخ قبلی: ۱۷,۱۹۸,۵۳۶,۸۵۵ ریال
نرخ جدید: ۱۸,۸۶۶,۰۰۰,۰۰۰ ریال

بانک پارسیان ملک فروخت. در راستای مفاد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر و ارتقا نظام مالی کشور و واگذاری اموال و دارایی های مازاد و بر اساس نتیجه برگزاری مزایده شماره ۱۸-۱۴۰۳ با موضوع فروش ملک مسکونی واقع در تهران، الهیه، خیابان تختی، کوچه تختی دهم، پلاک ۶، پلاک ثبتی ۳۴۲۴/۴۱ با قیمت پایه مزایده ۱۸,۲۰۰ میلیارد ریال و شرایط واگذاری ۱۵ درصد نقد و الباقی اقساط ۴۸ ماهه با سود بانکی و با فاصله اقساط شش ماهه، بازگشایی پانتهای در تاریخ ۱۴۰۳/۱۱/۲۹ ساعت ۱۱ انجام و شرکت تهران تینو با شماره ثبت ۴۴۷۳۷۴ با قیمت پیشنهادی ۱۸,۲۰۰ میلیارد ریال برنده مزایده مزبور گردید.

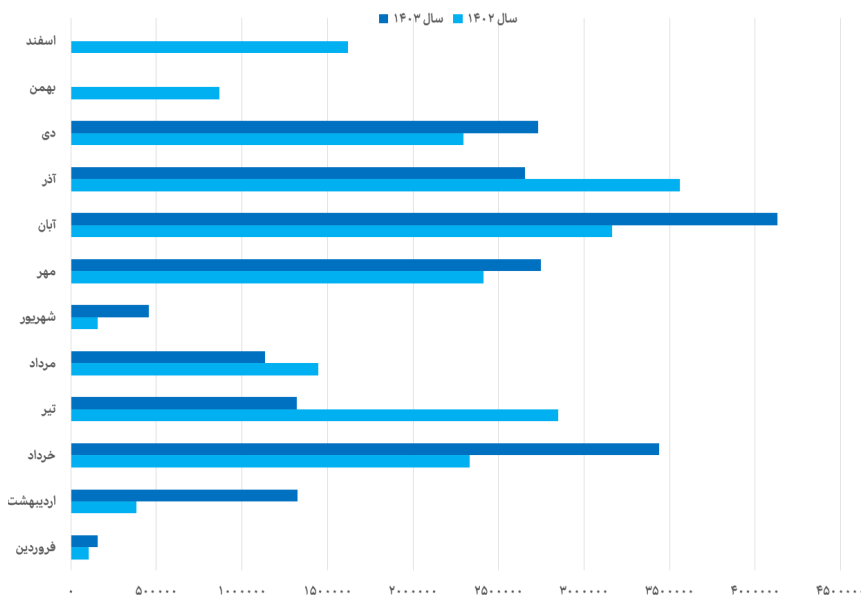




عملکرد ماهانه شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

قچار با سرمایه ثابت شده ۴,۵۰۰,۰۰۰ ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۷,۲۸۴,۷۳۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹ درصد رشد داشته است.

شرکت فرآورده های غذایی و قند چهارمحال طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۱,۸۰۴,۲۶۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد رشد داشته است.



عملکرد ماهانه شرکت قند هکمتان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

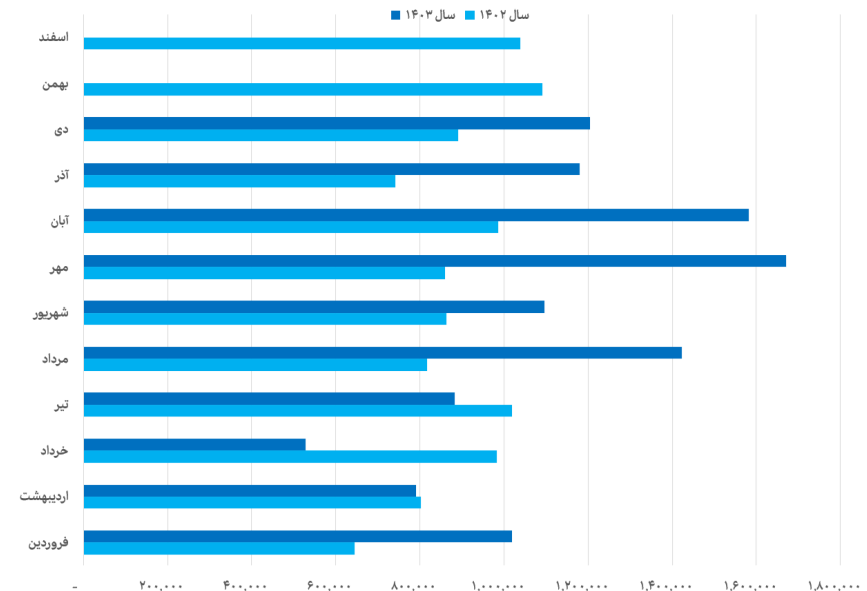
قهکمت با سرمایه ثابت شده ۲,۸۴۵,۳۴۳ ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۲۰,۵۹۰,۸۳۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷ درصد رشد داشته است.

شرکت قند هکمتان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۲,۷۳۱,۹۵۱ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹ درصد رشد داشته است.

عملکرد ماهانه شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ (میلیون ریال)

فولای با سرمایه ثبت شده ۱,۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۱,۳۷۷,۹۵۶ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۲ درصد رشد داشته است.

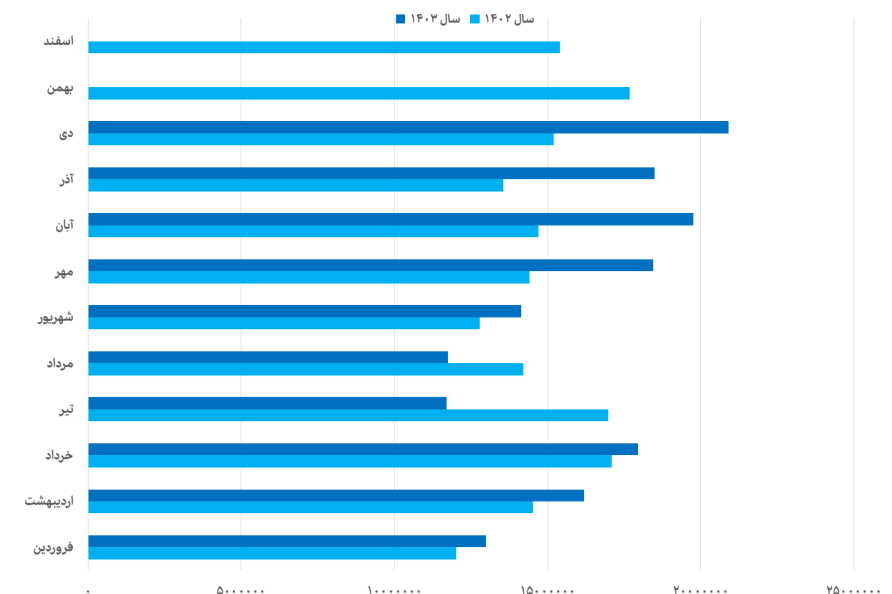
شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۱,۲۰۴,۶۳۸ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۵ درصد رشد داشته است.



عملکرد ماهانه شرکت فولاد آلیاژی ایران در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ (میلیون ریال)

فولاذ با سرمایه ثبت شده ۵۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد نه ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۵۹,۴۸۸,۶۴۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰ درصد رشد داشته است.

شرکت فولاد آلیاژی ایران طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۰/۳۰ مبلغ معادل ۲۰,۸۹۴,۵۵۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۸ درصد رشد داشته است.



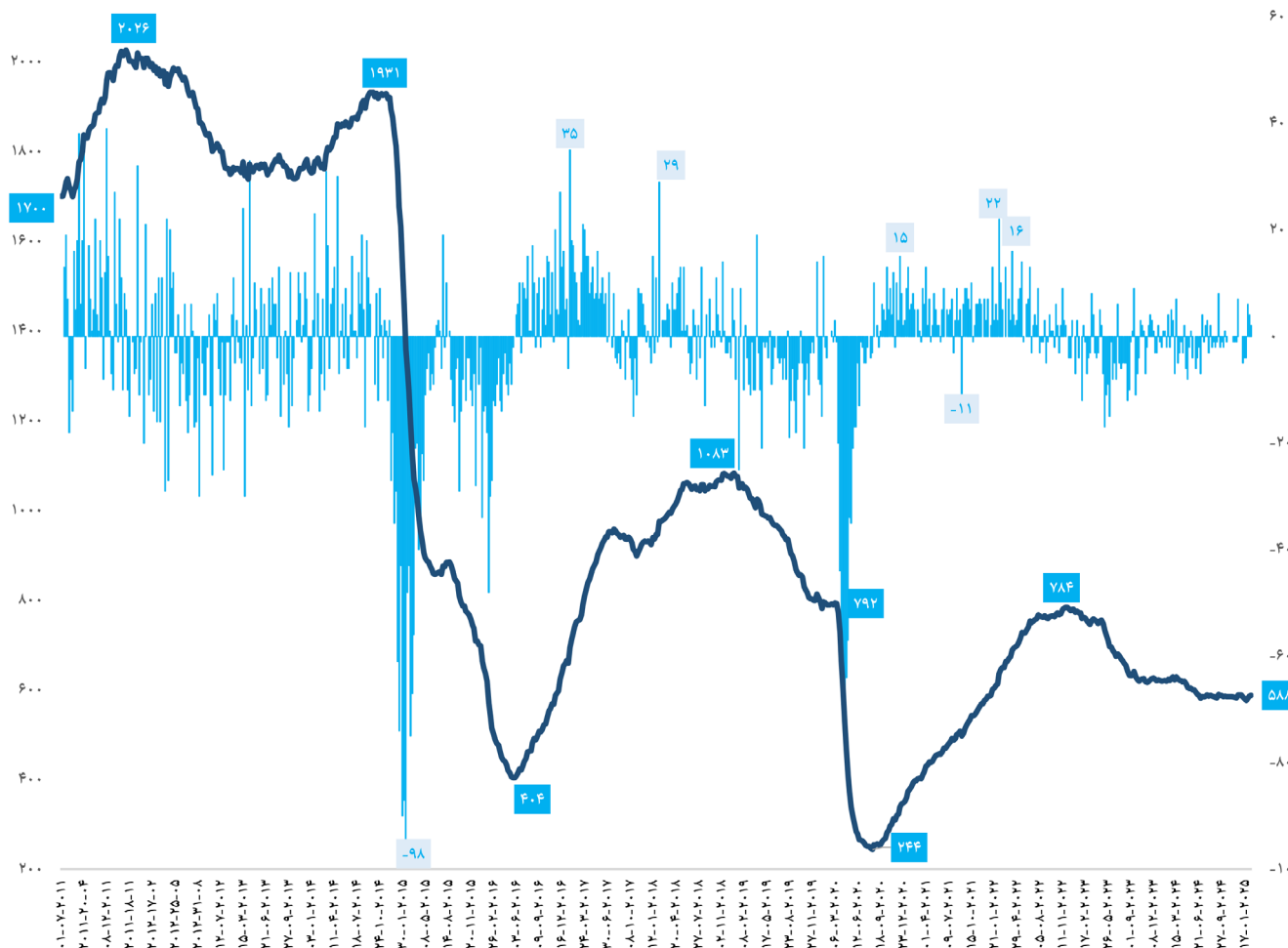
نفت

تحولات بازار نفت

بازگشت به فهرست



تعداد دکل های نفتی آمریکا — تغییرات



بر اساس آخرین گزارش بیکر هیوز تا تاریخ ۱۴ فوریه ۲۰۲۵:

تعداد کل دکل های حفاری: ۵۸۸ دکل (افزایش ۲ واحدی نسبت به هفته قبل)

- دکل های نفتی: ۴۸۱ دکل

- دکل های گازی: ۱۰۱ دکل

- دکل های فراساحلی: ۱۴ دکل (بدون تغییر)

- دکل های خشکی: ۵۷۲ دکل

تغییرات منطقه ای:

- تگزاس: افزایش ۲ واحد (مجموع ۲۸۰ دکل)

- اوکلاهما و یوتا: هر کدام افزایش یک واحد

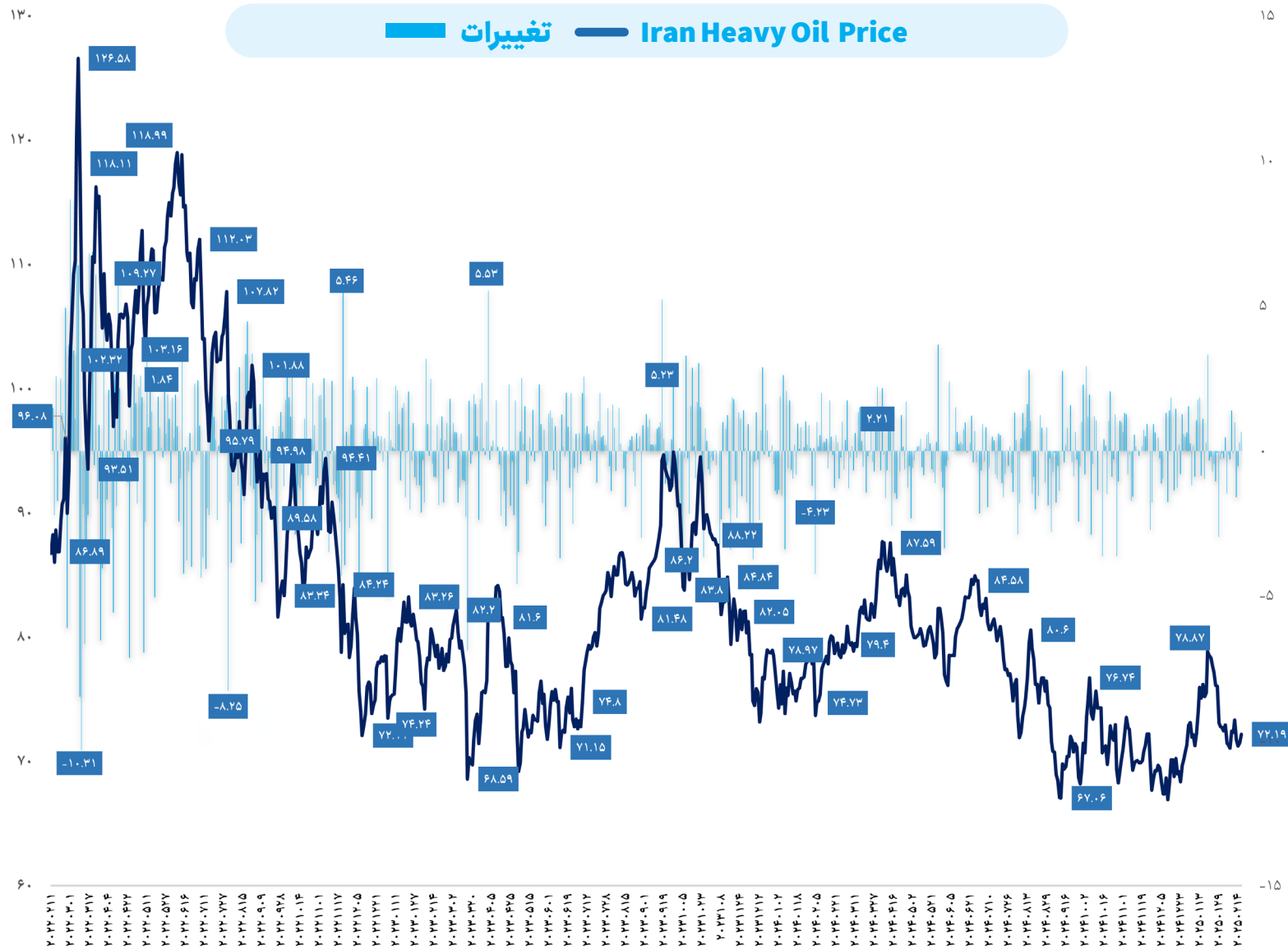
- داکوتای شمالی و لوئیزیانا: هر کدام

کاهش یک واحد

مقایسه سالانه نشان می دهد که

تعداد دکل ها نسبت به سال گذشته

۳۰ واحد کمتر شده است.



رسمی فروش آرامکوی عربستان سعودی، با افزایش قابل توجهی در هزینه های واردات نفت خام برای تحویل در ماه فوریه تا آوریل مواجه خواهند شد.

به گزارش آرگوس، چین در چهارم فوریه، در واکنش به اعمال تعرفه ۱۰ درصدی بر کالاهای چینی توسط دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا، تعرفه های جدیدی بر واردات نفت خام، زغال سنگ و LNG از آمریکا اعمال کرد.

بر اساس داده‌های Kpler و Vortexa روزانه حداقل ۱۰ هزار بشکه نفت خام آمریکا در ماه فوریه وارد چین خواهد شد. انتظار می رود محموله ها پس از دهم فوریه، زمان

به عنوان بخشی از تلاش های خود برای اجتناب از تعرفه های آمریکا، بیشتر کرده اند.

وزیر نفت هند در کنفرانسی در هند گفت: پس از اینکه ترامپ به دستور توقف بایدن برای صدور مجوز برای پروژه های جدید صادرات LNG پایان داد، شرکت های نفتی هندی به خرید بیشتر LNG از آمریکا علاقه نشان دادند.

رویارویی خریداران چینی با هزینه های بالای واردات نفت خام در بحبوحه تعرفه های آمریکا

خریداران چینی پس از اعمال تعرفه های گمرکی بر نفت خام آمریکا از سوی پکن و افزایش قیمت های

پیش از دیدار ترامپ و مودی، شرکت های هندی در حال مذاکره درباره افزایش خرید نفت و LNG از ایالات متحده بودند.

با این حال، از زمان تحریم های ماه گذشته آمریکا بر نفت روسیه، هند تلاش کرده است تا بازرگانان نفتی، بیمه گران و مالکان کشتی های را که با آنها همکاری می کند، مجدداً بازنگری و سازماندهی کند زیرا تمایل دارد همچنان خرید نفت ارزان تر روسیه را بدون خطر نقض تحریم های آمریکا، ادامه دهد.

لازم به ذکر است، خریداران هندی تماس ها و گفتگو ها را با صادرکنندگان LNG آمریکا برای خرید گاز طبیعی مایع بیشتر از آمریکا

افزایش واردات نفت و LNG هند از آمریکا برای اجتناب از تعرفه های آمریکا

هند قصد دارد تا به منظور اجتناب از تعرفه های احتمالی آمریکا، LNG و نفت خام بیشتری از این کشور خریداری کند.

به گزارش بلومبرگ، وزیر خارجه هند پس از دیدار ترامپ با نارندرا مودی، نخست وزیر هند در واشنگتن اعلام کرد: هند احتمالاً خرید انرژی خود از ایالات متحده را به میزان قابل توجهی افزایش خواهد داد.

این مقام هندی افزود، احتمال زیادی وجود دارد که رقم خرید انرژی هند از آمریکا تا ۲۵ میلیارد دلار افزایش یابد.



اعمال تعرفه های جدید، تخلیه شوند.

به گفته برخی از بازرگانان، پالایشگاه های چینی ممکن است محموله های آمریکایی را که قرار است دریافت کنند، با نرخ های تخفیفی مجدداً بفروشند یا آنها را با درجه های دیگر تعویض کنند.

اما برخی دیگر می گویند که پالایشگاه ها می توانند در مورد معافیت های تعرفه ای ویژه با دولت مذاکره کنند. چین برای معافیت از تعرفه ۲,۵ درصدی بر نفت خام آمریکا در جنگ تجاری قبلی در سال ۲۰۲۰، معافیت های ویژه ای اعطا کرد.

پالایشگاه های آسیا-اقیانوسیه انتظار دارند که تعرفه های تلافی جویانه چین بر واردات نفت خام آمریکا تأثیر حداقلی بر جریان تجاری در منطقه داشته باشد.

این تعرفه ها می تواند بیشتر از خریداران چینی به فروشندگان آمریکایی ضربه بزند زیرا نفت خام ایالات متحده تنها حدود ۲ درصد از واردات نفت خام چین را در سال ۲۰۲۴ به خود اختصاص داده است. پالایشگاه ها معمولاً محموله های ایالات متحده را زمانی خریداری می کنند که ارزان تر از منابع رقیب خاورمیانه باشد.

بر اساس این گزارش، تجارت چین با نفت خام روسیه به دلیل تحریم های شدیدتر آمریکا علیه تولیدکنندگان و

نفتکش های روسی در ژانویه متوقف شده است. معامله گران هنوز با تنگناهای لجستیکی و افزایش نرخ حمل و نقل دست و پنجه نرم می کنند و هیچ پیشنهادی برای ESPO Blend روسیه که در ماه مارس وارد می شود، ارائه نشده است.

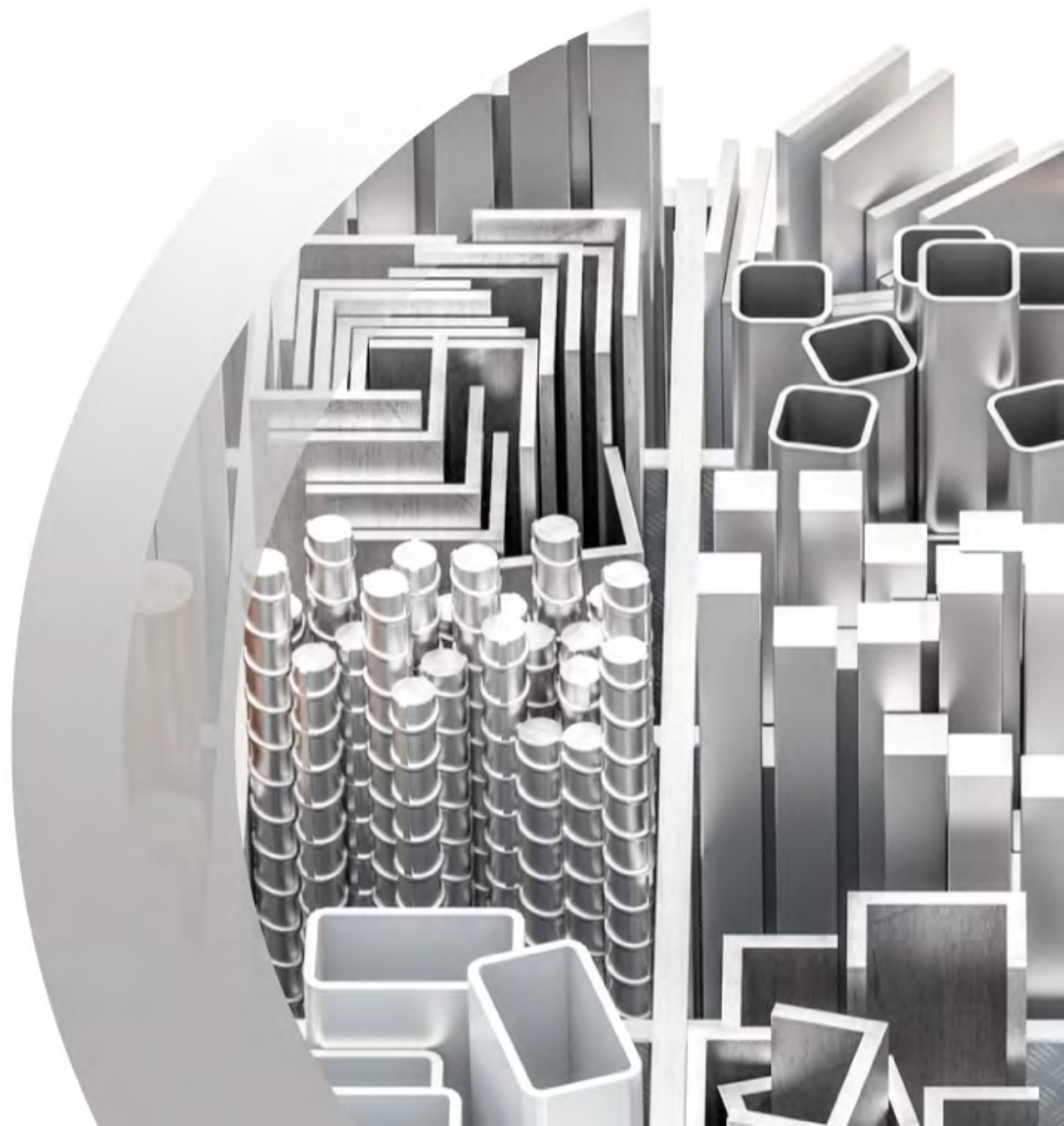
قیمت کالاهای خاورمیانه به میزان قابل توجهی افزایش یافت. آرامکو عربستان سعودی قیمت رسمی ماه مارس را برای مشتریان آسیا-اقیانوسیه ۲,۱۰-۲,۶۰ دلار در هر میلیارد افزایش داد که بیشترین میزان افزایش از ماه ژوئیه ۲۰۲۲ بود.

به گفته برخی از معامله گران، قیمت های رسمی بالاتر ممکن است میل چینی ها را برای محموله های مدت دار از آرامکو عربستان برای تحویل در ماه آوریل کاهش دهد.



**قیمت‌های جهانی
محصولات فلزی
منتشر شده در
نشریه:
Metal Bulletin**

بازگشت به فهرست



شاخص سنگ آهن-۶۲ درصد CFR بندار اصلی چین



@saman_tahlil

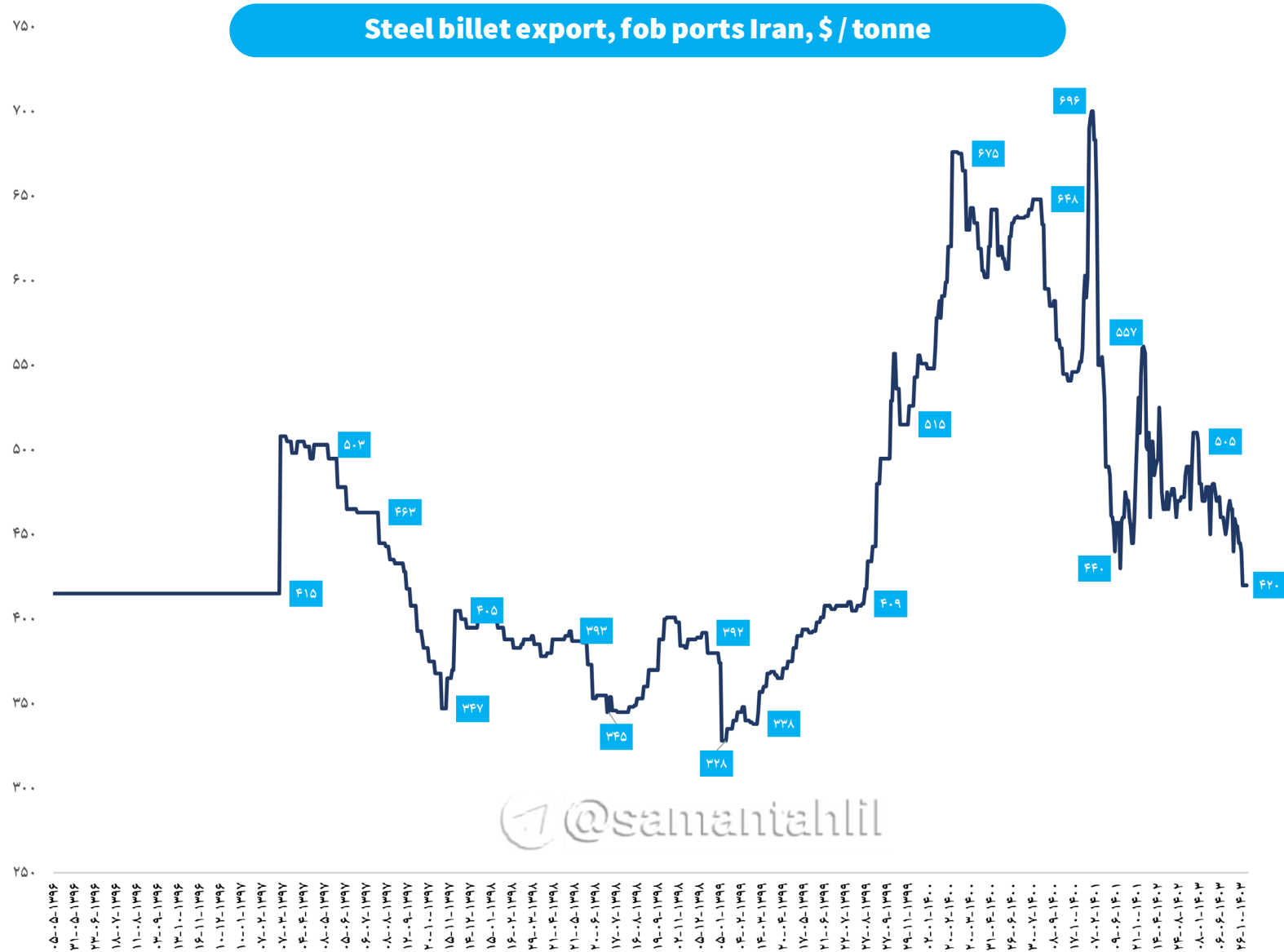


روند نرخ اسلب صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil

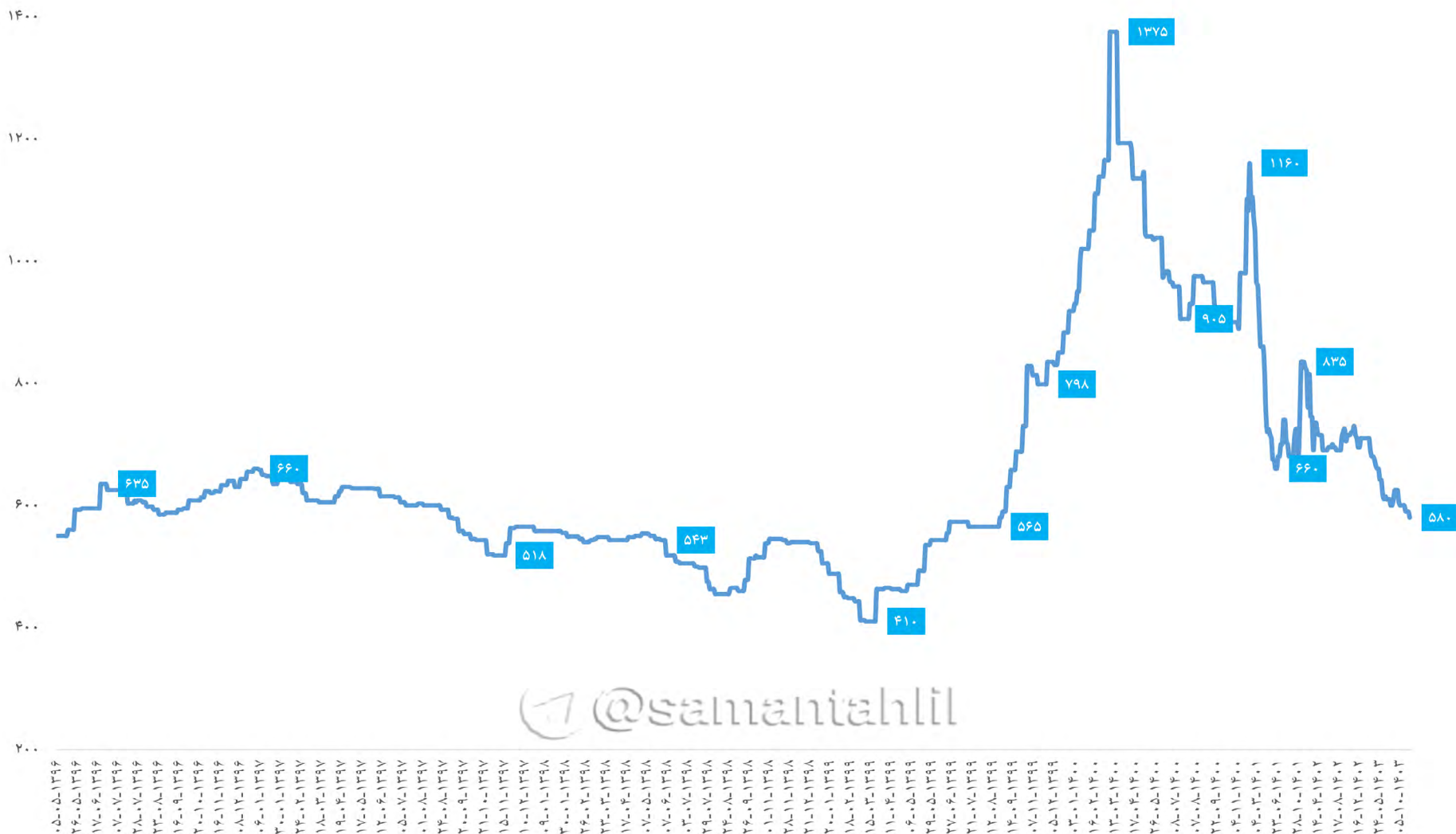




@samantahlil



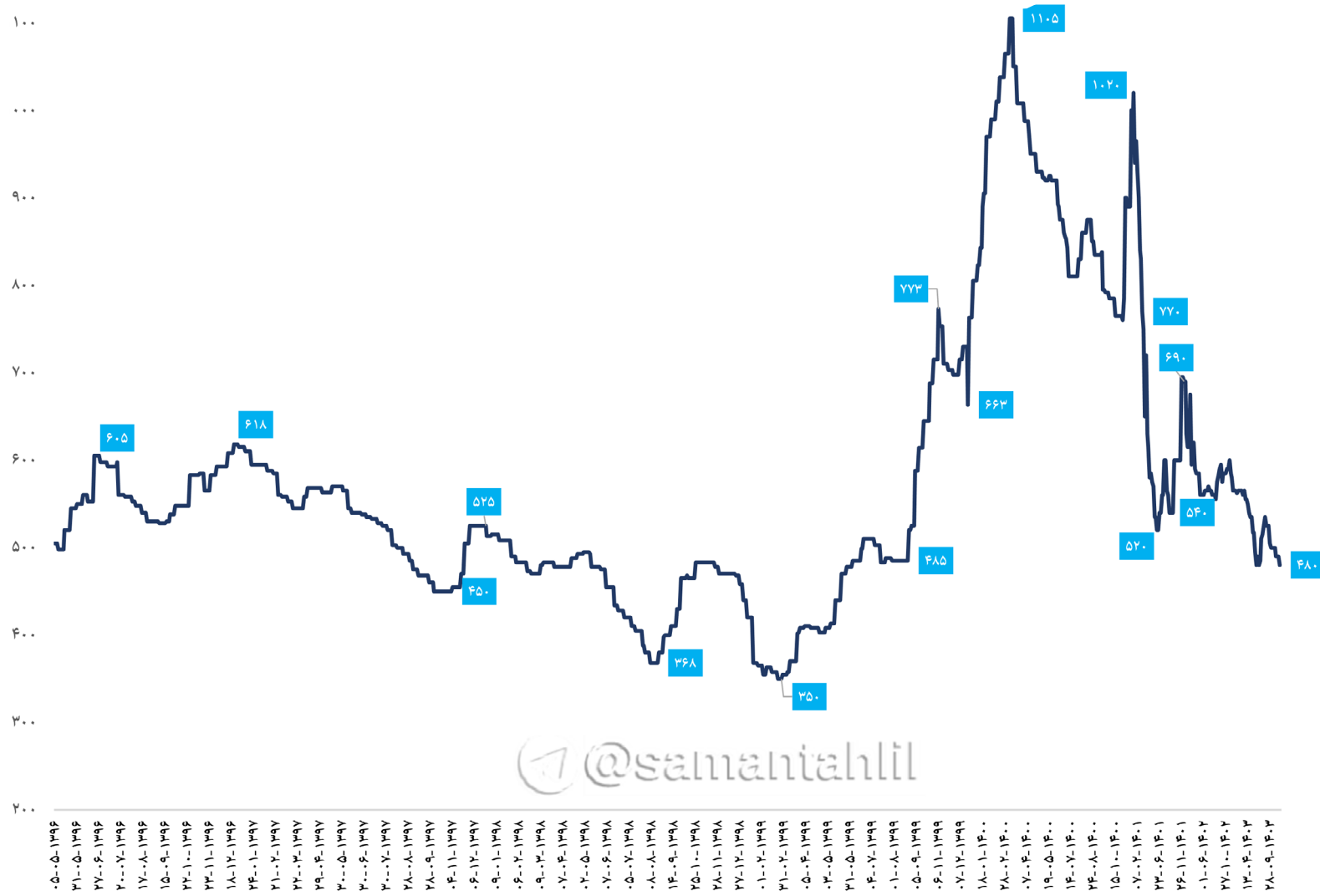
ورق سرد صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@saman_tahlil



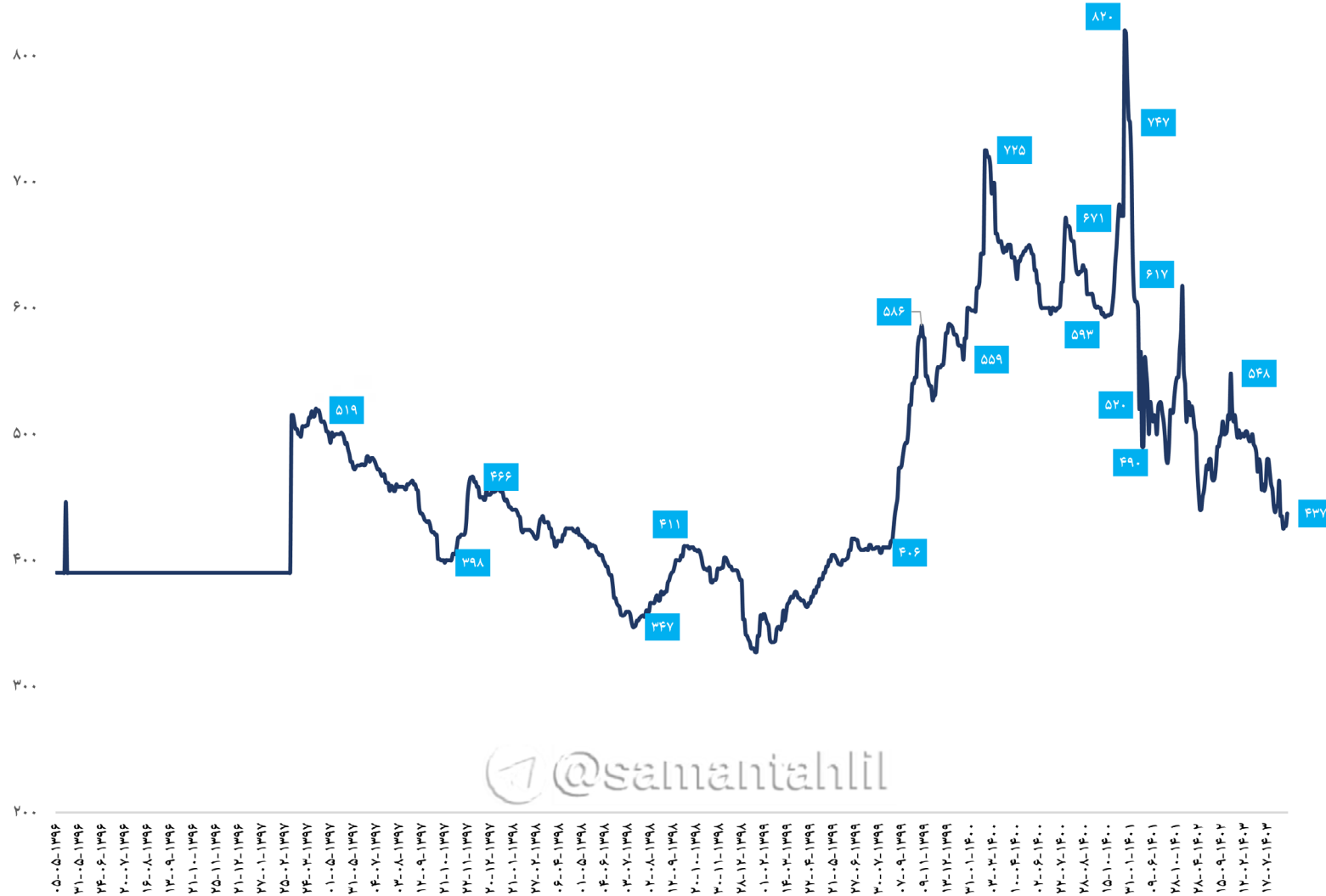
ورق گرم صادراتی از کشورهای حوزه CIS فوب بنادر اصلی دریای سیاه



@samantahlil



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



@samantahlil



تحلیل تکنیکال

شاخص کل

بازگشت به فهرست





تحلیل تکنیکال شاخص کل

تایم فریم روزانه ، مقیاس لگاریتمی

همانطور که در چارت شاخص کل مشاهده می شود، الگوی سرو شانه سقف به خوبی تایید و خط گردن الگو نیز شکسته شد، فشار فروشی در بازار مشاهده و اما در حال حاضر، پیش سیگنالی از جنس اشباع فروش صادر شده و تا زمانی که از محدوده ۲,۷۵۵,۳۲۴ عبور نکرده نمی توان از تغییر روند صحبت داشت که در واقع مقاومت خط گردن الگوی سرو شانه سقف هست و هر رشد شاخص کل فعلا می تواند در نقش پولبک به این محدوده مقاومتی باشد. اما اندیکاتورها فعلا وضعیت بهتری به خود گرفته و با توجه به درپیش بودن گزارش های ماهانه انتظار می رود در همین ماه شاخص کل مجدداً روند صعودی خود را درپیش گرفته و از سقف های قبلی عبور و از مرز روانی ۳ میلیون واحد عبور کند. به محض تغییر وضعیت شاخص کل، چارت بروز رسانی خواهد شد.



شاخص کل

2732078 آخرین کمترین 2722797 بیشترین 2732078 بورس شاخص کل



RSI شرکت هایی که وارد محدوده اشباع فروش شده است.



تحليل بنيادي

شرکت نساجی هدیه البرز مشهد

بازگشت به فهرست





در شهرک صنعتی امیرکبیر (واقع در کاشان) از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت صادر شده است. قابل توجه است که نوع شرکت در سال ۱۴۰۳ به سهامی عام تغییر یافته و جزو جدیدترین شرکت‌های عرضه شده در بورس به حساب می‌آید.

تحلیل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد (محتشم)

شرکت نساجی هدیه البرز مشهد به عنوان یکی از مهم‌ترین شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی در سال ۱۳۸۳ در اداره ثبت شرکت‌های کاشان به ثبت رسیده است. در حال حاضر این شرکت دارای ۱۴ شعبه فروش در سراسر ایران بوده و مرکز اصلی آن در استان اصفهان شهرستان کاشان است.

ظرفیت تولید کارخانه شرکت واقع در شهرک صنعتی کویر بر اساس آخرین پروانه بهره‌برداری صادره، سالانه معادل ۲,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع انواع کفپوش نساجی چاپ شده (چاپ دیجیتال) است. همچنین بابت راه‌اندازی خط جدید، مجوز تأسیس با تولید سالیانه ۱,۰۰۰,۰۰۰ مترمربع فرش ماشینی، تولید ۲,۰۰۰ تن تابندگی و تثبیت حرارتی انواع نخ‌های فیلامنت (هیت‌ست شده) و تولید ۳,۶۰۰ تن نخ فرش ماشینی





ارمنستان، پاکستان، استرالیا، لبنان، ترکیه، عمان و کویت
هایپرها: هایپرهاي تهران، اصفهان و قم از مهم‌ترین مقاصد فروش شرکت به شمار می‌روند.
صاحبان برند: تهران، شیراز و کرمان از مهم‌ترین مقاصد فروش شرکت به شمار می‌روند.
فروش مستقیم: فروش مستقیم به مصرف‌کننده نهایی از طریق شعب و فروش آنلاین
شبکه توزیع B to B: در این روش شهرهای تهران، اصفهان، اهواز و اراک مهم‌ترین مقاصد فروش شرکت به حساب می‌آیند.
 در ادامه درصد فروش هر یک از روش‌های اشاره شده در نمودار قابل مشاهده است.

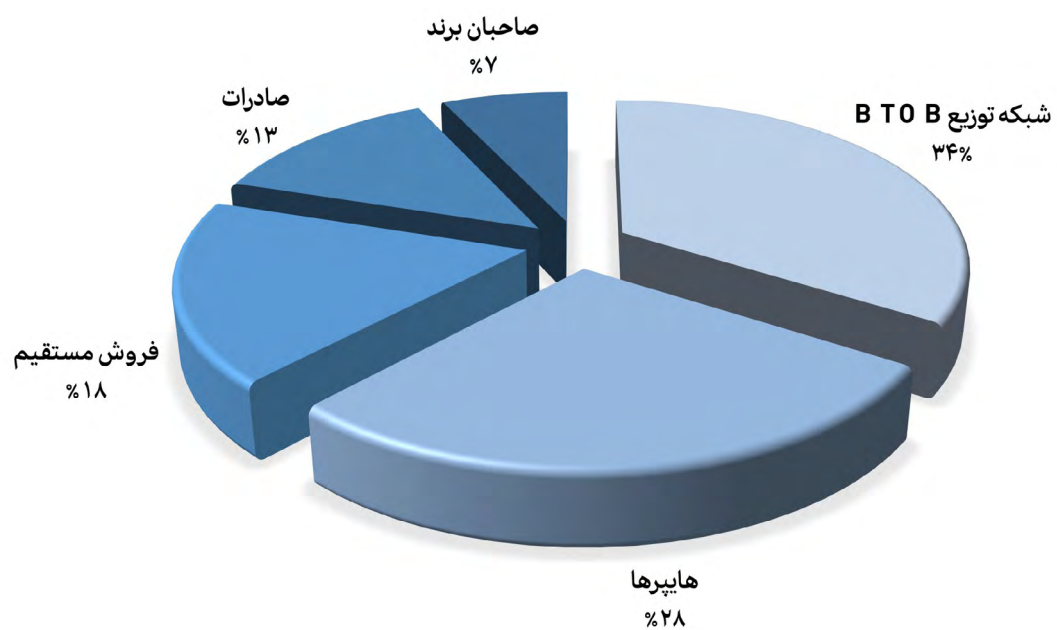
نحوه قیمت‌گذاری محصولات:

تعیین قیمت فروش محصولات در کمیته طرح و توسعه استراتژیک شرکت مورد بررسی قرار می‌گیرد. قابل توجه است که در این کمیته ابتدا وضعیت رقبا مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرد. علاوه بر وضعیت رقبا، مواردی مانند قیمت تمام شده، نوسانات در نرخ دلار، تورم، وضعیت حمل و نقل، قواعد مالیاتی، قواعد انبساطی و انقباضی دولت و مواردی از این قبیل نیز مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.
 در نهایت و بر اساس موارد مطرح شده و همچنین توجه به وضعیت عرضه و تقاضای بازار، قیمت فروش محصولات شرکت تعیین می‌شود.

بازار محصولات شرکت محتشم:

صادرات: محتشم به بیش از ۱۰ کشور محصولات خود را صادر می‌کند. مهم‌ترین مقاصد صادراتی محتشم عبارت است از عراق، امارات،

وضعیت انواع مدل فروش شرکت (درصد)



وضعیت رقبای شرکت:

با توجه به اینکه رقبای بازار سرمایه پذیرش نشده اند عدم افشای اطلاعات توسط رقبای باعث شده است تا مقایسه دقیق بین این شرکتها امکان پذیر نباشد. قابل توجه است شرکتهایی مانند فرش مشهد، صنایع یلدای کویر، فرش نگین مشهد، فرش آسایش، فرش قیطران، فرش مشهد اردهال، فرش جردن، قالی سلیمان، فرش الماس کویر، فرش بزرگمهر و فرش فرهی از مهم ترین رقبای شرکت محسوب می شوند.

وضعیت تولید در ایران و جایگاه

شرکت فرش محتشم:

ظرفیت اسمی تولید این صنعت در ایران طبق برآوردها حدود ۱۴۰ میلیون متر مربع است. قابل توجه است که میزان تولید واقعی در ایران حدود ۹۰ میلیون متر مربع برآورد می شود که از این مقدار حدود ۷۰ میلیون متر مربع در داخل و بقیه محصولات صادر می شود. شایان

درصد	سهم	سهامدار/دارنده
۵۰/۸۰	۱/۰۱ B	شخص حقیقی
۳۲/۹۹	۶۵۹/۹۸ M	شخص حقیقی
۴/۶۵	۹۳/۰۰ M	صندوق س.ا.ب. الگوریتمی امید فارابی
۱/۰۰	۲۰/۰۰ M	شخص حقیقی

ذکر است که فرش محتشم حدود ۲ درصد از حجم بازار را به خود اختصاص داده است. همانطور که در جدول سهام داران نیز مشخص است سه شخص حقیقی به همراه صندوق بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی سهام داران درصدی محتشم هستند. شایان ذکر است که ۱۵ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است.

بعد از بررسی کلی وضعیت شرکت نساجی هدیه البرز مشهد، در ادامه به بررسی آخرین وضعیت تولید و فروش، بهای تمام شده، ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت جریان وجوه نقد و نسبت های مالی در این شرکت می پردازیم.

(مترمربع)

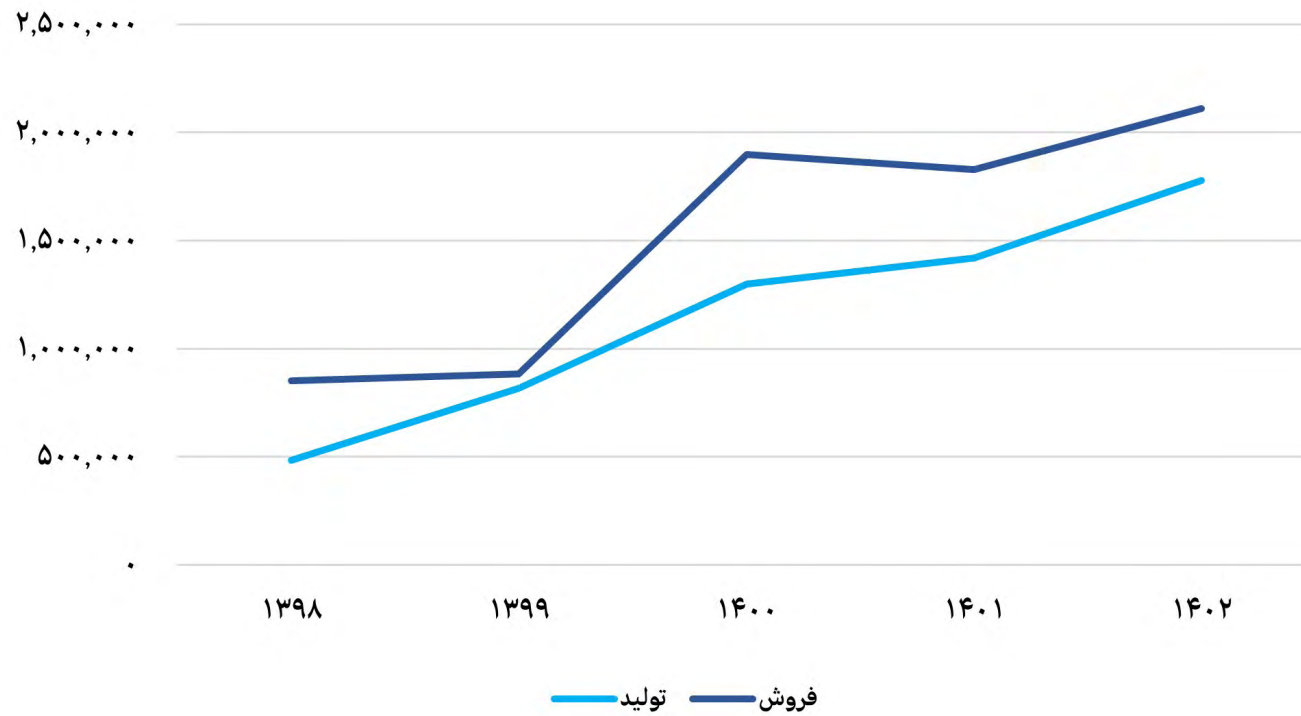
مقدار تولید و فروش محتشم

مقدار تولید	واحد	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
فرش ۱۲۰۰شانه	مترمربع	۱۱۵,۶۸۲	۱۷۱,۵۰۰	۴۰۶,۴۸۰	۴۹۶,۹۲۳	۶۵۳,۲۸۴
فرش ۱۵۰۰شانه	مترمربع	۰	۵۳,۹۲۱	۸۹,۷۰۰	۱۲۴,۴۶۴	۲۸۷,۷۲۰
فرش ۱۰۰۰شانه	مترمربع	۱۸۲,۵۳۹	۱۲۲,۴۰۱	۰	۰	۱۴۱,۹۰۹
سایر	مترمربع	۱۱۱,۸۶۹	۲۵۸,۰۰۷	۱۷۹,۶۰۴	۹۶,۹۶۱	۲۲۲,۴۴۴
فرش ۷۰۰شانه	مترمربع	۷۵,۱۰۵	۲۰۹,۸۸۲	۶۲۳,۵۲۰	۷۰۲,۲۸۰	۴۷۱,۰۱۳
جمع	مترمربع	۴۸۵,۱۹۵	۸۱۵,۷۱۱	۱,۲۹۹,۳۰۴	۱,۴۲۰,۶۲۸	۱,۷۷۶,۳۷۰
مقدار فروش	واحد	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
فرش ۱۲۰۰شانه	مترمربع	۴۷۱,۵۸۸	۲۵۶,۳۷۵	۵۵۵,۰۰۳	۶۱۶,۸۹۵	۸۶۰,۱۵۶
فرش ۱۵۰۰شانه	مترمربع	۰	۴۱,۵۰۸	۱۵۲,۸۷۰	۲۰۵,۴۲۶	۲۸۵,۱۶۹
فرش ۱۰۰۰شانه	مترمربع	۱۵۹,۱۸۵	۱۰۴,۷۵۹	۳۴,۷۳۳	۲,۵۴۲	۱۵۰,۶۴۲
سایر	مترمربع	۱۵۳,۷۹۹	۱۹۵,۷۴۸	۴۷۷,۶۳۰	۶۶,۴۶۱	۱۹۵,۹۱۰
فرش ۷۰۰شانه	مترمربع	۶۷,۴۷۹	۲۸۵,۷۵۵	۶۷۷,۸۱۵	۹۳۶,۳۱۰	۶۱۸,۰۸۱
جمع	مترمربع	۸۵۲,۰۵۱	۸۸۴,۱۴۵	۱,۸۹۸,۰۵۱	۱,۸۲۷,۶۳۴	۲,۱۰۹,۹۵۸



(مترمربع)

میزان تولید و فروش محتشم



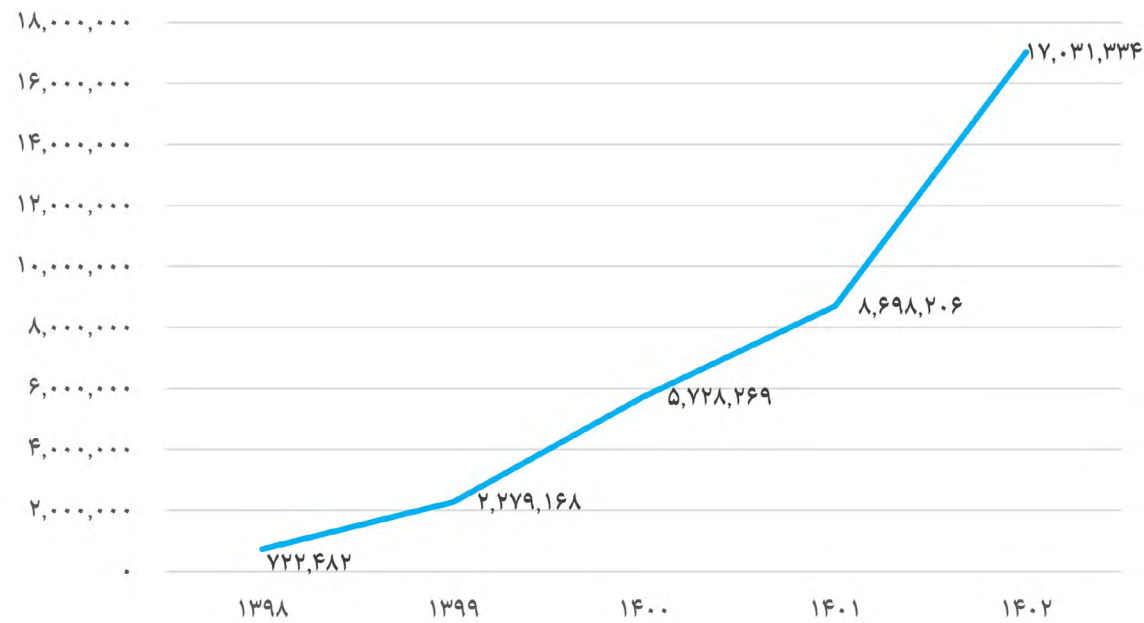
مبلغ و نرخ فروش محتشم

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	واحد	مبلغ فروش
۷,۸۴۶,۲۲۳	۳,۴۲۲,۵۴۴	۲,۱۶۶,۱۳۹	۸۹۲,۲۰۷	۲۴۴,۷۵۰	میلیون ریال	فروش ۱۲۰۰ اشانه
۳,۷۴۳,۸۹۷	۳,۵۸۱,۵۹۲	۱,۸۹۵,۰۸۱	۶۵۰,۸۰۰	۱۲۱,۶۹۳	میلیون ریال	فروش ۷۰۰ اشانه
۳,۴۷۶,۷۶۶	۱,۵۳۰,۸۰۵	۸۸۱,۷۲۰	۲۱۹,۵۴۵	۰	میلیون ریال	فروش ۱۵۰۰ اشانه
۱,۱۶۲,۵۵۰	۲۱,۸۲۵	۱۰۹,۶۰۳	۲۷۷,۳۴۵	۱۹۱,۴۴۹	میلیون ریال	فروش ۱۰۰۰ اشانه
۸۰۱,۸۹۸	۱۴۱,۴۴۰	۶۷۵,۷۲۶	۲۳۹,۲۷۱	۱۶۴,۵۹۰	میلیون ریال	سایر
۱۷,۰۳۱,۳۳۴	۸,۶۹۸,۲۰۶	۵,۷۲۸,۲۶۹	۲,۲۷۹,۱۶۸	۷۲۲,۴۸۲	میلیون ریال	جمع
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	واحد	نرخ فروش
۹,۱۲۱,۸۶۰	۵,۵۴۸,۰۱۷	۳,۹۰۲,۹۳۲	۳,۴۸۰,۰۸۶	۵۱۸,۹۹۱	متر مربع / ریال	فروش ۱۲۰۰ اشانه
۶,۰۵۷,۲۹۲	۳,۸۲۵,۲۲۰	۲,۷۹۵,۸۶۸	۲,۲۷۷,۴۷۵	۱,۸۰۳,۴۲۰	متر مربع / ریال	فروش ۷۰۰ اشانه
۱۲,۱۹۱,۹۴۹	۷,۴۵۱,۸۵۶	۵,۷۶۷,۷۷۷	۵,۲۸۹,۲۲۱	۰	متر مربع / ریال	فروش ۱۵۰۰ اشانه
۷,۷۱۷,۳۰۳	۸,۵۸۵,۷۵۹	۳,۱۵۵,۵۸۷	۲,۶۴۷,۴۵۸	۱,۲۰۲,۶۸۲	متر مربع / ریال	فروش ۱۰۰۰ اشانه
۴,۰۹۳,۱۹۶	۲,۱۲۸,۱۶۵	۱,۴۱۴,۷۴۸	۱,۲۲۲,۳۴۲	۱,۰۷۰,۱۶۳	متر مربع / ریال	سایر

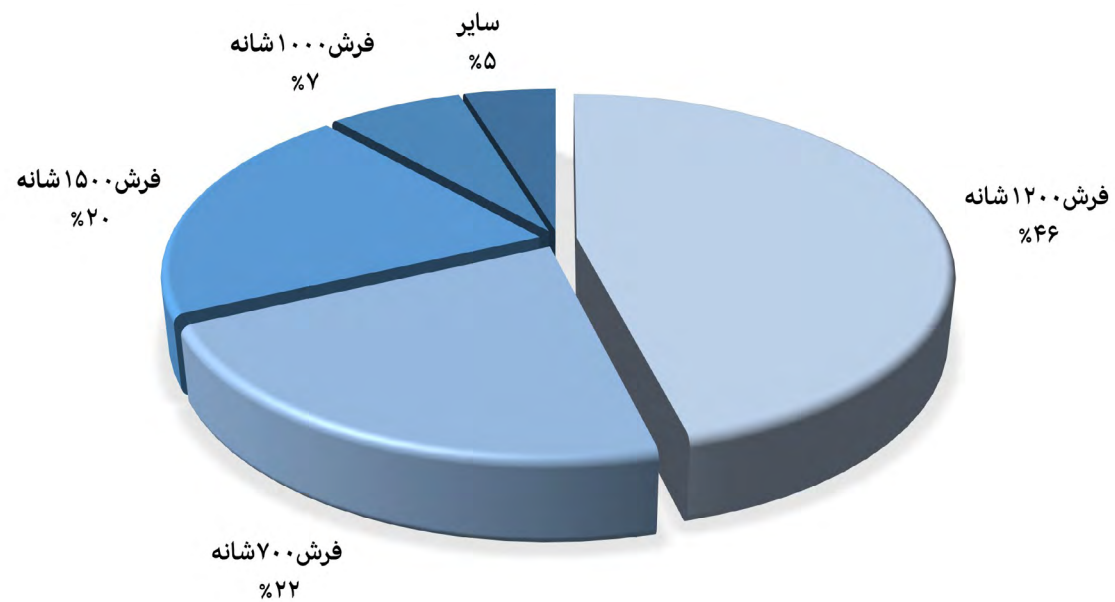


(میلیون ریال)

مبلغ فروش محتشم

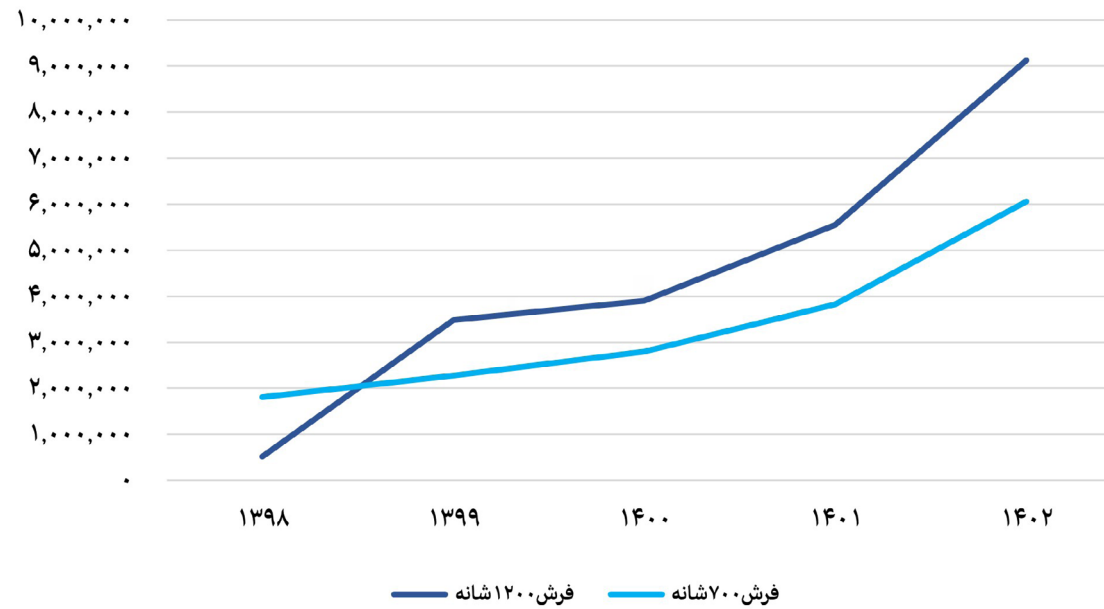


وضعیت انواع محصولات تولیدی محتشم بر اساس مبلغ فروش (درصد)



(مترمربع/ریال)

وضعیت نرخ فروش محصولات محتشم



(میلیون ریال)

بهای تمام شده محتشم

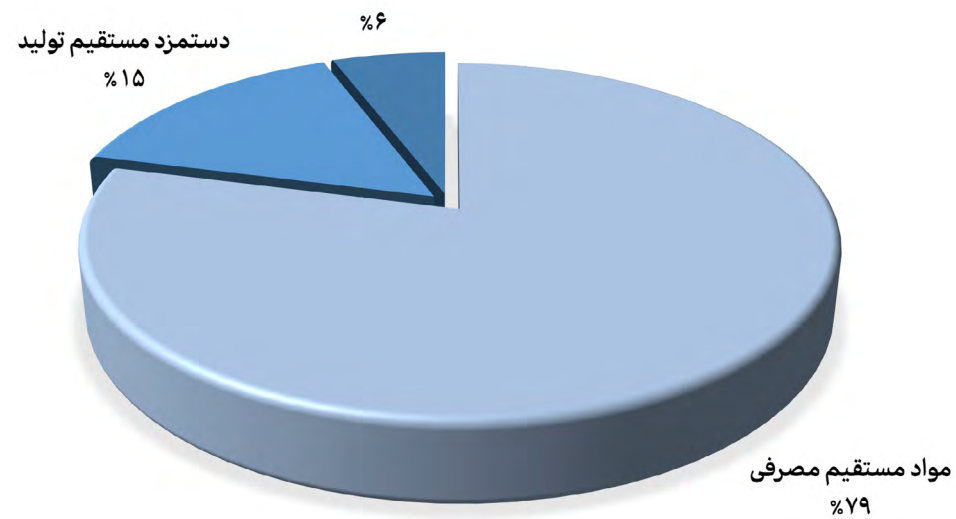
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	بهای تمام شده
۷,۵۴۴,۲۰۷	۳,۷۰۱,۵۸۹	۳,۱۱۷,۶۹۴	۱,۳۵۶,۵۷۹	۲۸۳,۵۲۱	مواد مستقیم مصرفی
۱,۴۴۹,۵۶۳	۳۱۷,۶۳۰	۱۸۱,۴۷۵	۱۳۲,۶۲۴	۹۲,۹۷۱	دستمزد مستقیم تولید
۵۵۵,۳۴۶	۳۳۴,۷۲۱	۱۳۹,۸۳۱	۱۰۴,۱۸۲	۸۲,۷۷۲	سربار تولید
۹,۵۴۹,۱۱۶	۴,۳۵۳,۹۴۰	۳,۴۳۹,۰۰۰	۱,۵۹۳,۳۸۵	۴۵۹,۲۶۴	جمع
۰	۰	۰	۰	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۹,۵۴۹,۱۱۶	۴,۳۵۳,۹۴۰	۳,۴۳۹,۰۰۰	۱,۵۹۳,۳۸۵	۴۵۹,۲۶۴	جمع هزینه های تولید
۳,۰۴۹,۰۷۰	۳,۱۸۵,۷۲۸	۱,۰۹۰,۲۵۱	۵۰۲,۳۶۶	۰	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
۰	۰	۰	۰	۰	ضایعات غیرعادی
۱۲,۵۹۸,۱۸۶	۷,۵۳۹,۶۶۸	۴,۵۲۹,۲۵۱	۲,۰۹۵,۷۵۱	۴۵۹,۲۶۴	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱,۲۲۵,۶۲۶	۲۶۶,۳۸۳	۴۲۱,۸۴۱	۶۴,۶۲۱	۹۷,۸۴۲	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
(۲,۲۴۸,۲۷۸)	(۱,۲۲۵,۶۲۶)	(۲۶۶,۳۸۳)	(۴۲۱,۸۴۱)	(۶۴,۶۲۱)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۱,۵۷۵,۵۳۴	۶,۵۸۰,۴۲۵	۴,۶۸۴,۷۰۹	۱,۷۳۸,۵۳۱	۴۹۲,۴۸۵	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰	۰	۰	۰	۰	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۱۱,۵۷۵,۵۳۴	۶,۵۸۰,۴۲۵	۴,۶۸۴,۷۰۹	۱,۷۳۸,۵۳۱	۴۹۲,۴۸۵	جمع بهای تمام شده
دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	هزینه سربار
۴۳,۲۲۶	۹,۶۰۵	۸,۵۳۰	۶,۲۶۲	۸۹۷	هزینه حمل و نقل و انتقال
۲۲,۴۹۵	۱۲,۴۱۷	۱۰,۱۳۶	۶,۲۸۲	۴,۷۶۸	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۳۳۲,۱۷۷	۲۳۴,۹۰۵	۷۷,۸۸۱	۶۸,۴۹۱	۶۸,۷۸۲	هزینه استهلاک
۰	۰	۰	۶,۷۳۸	۰	هزینه حقوق و دستمزد
۱۵۷,۴۴۸	۷۷,۷۹۴	۴۳,۲۸۴	۱۶,۴۰۹	۸,۳۲۵	سایر هزینه ها
۵۵۵,۳۴۶	۳۳۴,۷۲۱	۱۳۹,۸۳۱	۱۰۴,۱۸۲	۸۲,۷۷۲	جمع

است. لازم به ذکر است که در محتشم، هزینه های مربوط به مواد مستقیم مصرفی به تنهایی حدود ۷۹ درصد از کل هزینه های تولیدی شرکت را تشکیل داده است. (هزینه های سربار تولید حدود ۶ و هزینه های مربوط به دستمزد مستقیم تولید نیز حدود ۱۵ درصد از کل هزینه های تولید محتشم را تشکیل داده است)

همانطور که در جدول بهای تمام شده نیز مشخص است بهای تمام شده محتشم نوسانات زیادی را در طول دوره مورد بررسی داشته و در سال ۱۴۰۲ افزایش ۱۱۹ درصدی را نسبت به سال ۱۴۰۱ تجربه کرده است. علت اصلی این افزایش عمدتاً به خاطر افزایش ۱۰۳ درصدی در هزینه های مواد مستقیم مصرفی تولید بوده



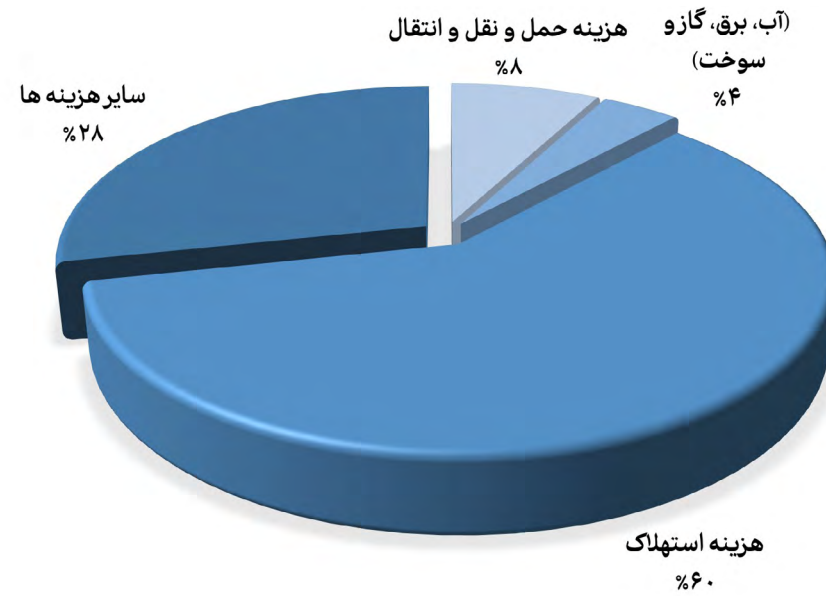
وضعیت بهای تمام شده محتشم (درصد)



در ادامه به تفکیک هزینه های سربار تولید می پردازیم:

(درصد)

وضعیت هزینه‌های سربار محتشم



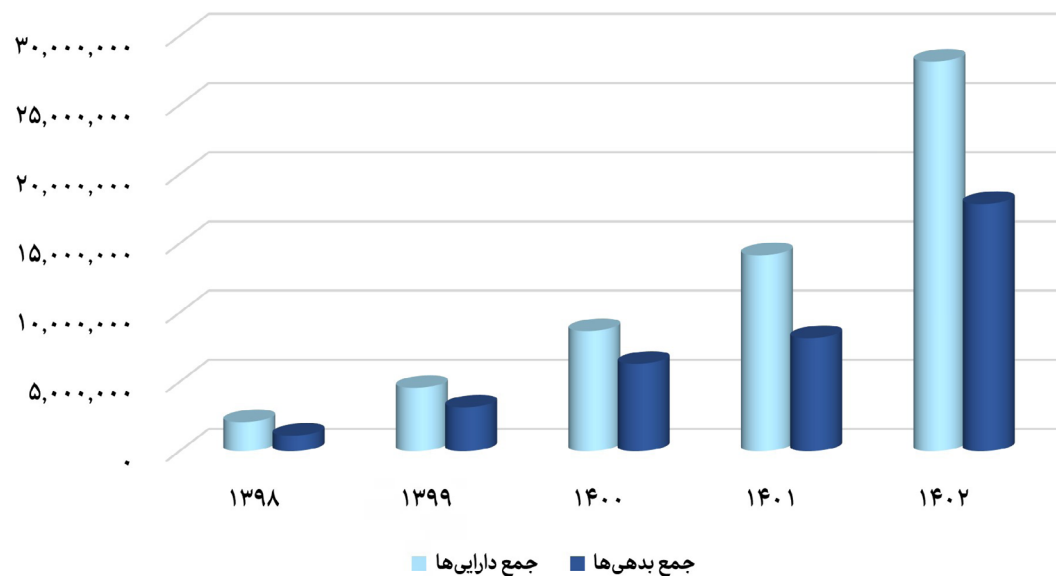
ترازنامه محتشم (میلیون ریال)

همانطور که در جدول ترازنامه نیز مشخص است دارایی‌های شرکت در حال افزایش هستند؛ به طوریکه در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱، دارایی‌های شرکت رشد ۹۸ درصدی را تجربه کرده است. همانند دارایی‌ها، بدهی‌های شرکت نیز روند صعودی داشته و بدهی‌های شرکت در دوره مذکور حدود ۱۱۸ درصد رشد داشته است.

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
دارایی					
موجودی نقد	۴۷,۵۵۶	۲۸,۵۹۱	۲۲۸,۸۶۶	۵۲۵,۱۵۳	۱,۰۲۵,۹۳۵
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۶۲,۵۵۲	۱۱۵,۸۰۵	۴۴۲,۴۰۳	۲۲۸,۵۳۸	۱۱۵,۵۳۸
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۳۹۵,۳۷۶	۱,۴۰۵,۹۷۳	۳,۵۹۷,۲۰۲	۴,۹۵۳,۴۹۷	۱۰,۰۷۱,۱۷۱
موجودی مواد و کالا	۵۰۱,۵۶۲	۱,۵۷۵,۳۲۳	۱,۴۰۳,۷۷۳	۲,۳۷۹,۹۳۶	۶,۰۴۵,۵۵۵
پیش پرداخت ها	۷۱۱,۸۹۱	۱۰۰,۰۷۹	۱۵۴,۸۱۴	۱,۴۳۹,۴۴۶	۱,۱۱۱,۰۵۱
جمع داراییهای جاری	۱,۷۱۸,۹۳۷	۳,۴۷۸,۷۷۱	۵,۸۲۷,۰۵۸	۹,۵۲۶,۵۲۰	۱۸,۳۶۹,۲۵۰
حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۰	۰	۱۵۰,۴۹۶	۳۳,۷۰۶	۱۶۳,۷۳۶
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۲۰	۲۰	۲۰	۱۰۹	۱۰۹
سرمایه گذاری در املاک	۰	۵۷۷,۹۳۱	۷۶۹,۲۹۶	۶۶۷,۶۰۳	۴۶۷,۲۰۹
داراییهای ثابت مشهود	۳۸۱,۵۸۰	۵۱۴,۵۲۳	۱,۹۳۲,۲۲۱	۳,۹۲۷,۸۸۱	۹,۱۴۷,۹۶۹
داراییهای نامشهود	۳,۹۸۳	۳,۹۸۳	۴,۹۵۶	۱۲,۹۵۱	۱۶,۵۲۶
سایر دارایی ها	۰	۱۵	۲۵	۲۵	۹۱
جمع داراییهای غیرجاری	۳۸۵,۵۸۳	۱,۰۹۶,۴۷۲	۲,۸۵۷,۰۱۴	۴,۶۴۲,۲۷۵	۹,۷۹۵,۶۴۰
جمع داراییها	۲,۱۰۴,۵۲۰	۴,۵۷۵,۲۴۳	۸,۶۸۴,۰۷۲	۱۴,۱۶۸,۷۹۵	۲۸,۱۶۴,۸۹۰
بدهی					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۲۸۹,۷۲۷	۱,۸۵۹,۸۰۶	۳,۹۵۳,۴۹۵	۳,۸۶۹,۳۹۳	۷,۸۲۱,۴۱۳
پیش دریافتها	۶۶,۳۸۵	۱۱۹,۰۶۱	۲۹۵,۸۱۸	۶۰۷,۹۵۷	۳۶۹,۵۸۸
ذخیره مالیات بر درآمد	۴,۷۲۴	۹,۳۲۸	۳۱,۲۳۹	۹۷,۴۸۱	۴۷,۶۹۷
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۵۷۵,۵۵۲	۹۹۸,۰۲۲	۱,۸۲۳,۸۷۴	۳,۲۳۳,۱۴۲	۵,۷۹۸,۵۶۸
جمع بدهیهای جاری	۹۳۶,۳۸۸	۲,۹۸۶,۲۱۷	۶,۱۰۴,۴۲۶	۷,۸۰۷,۹۷۳	۱۴,۰۳۷,۲۶۶
حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت	۱,۵۷۹	۱۱۳,۸۲۴	۲۱۶,۳۲۶	۳۶۷,۵۰۳	۵۶۹,۶۵۳
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱۸۰,۵۹۲	۶۵,۷۹۵	۰	۰	۳,۱۱۸,۶۰۳
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰	۰	۰	۰	۱۴۷,۵۷۵
جمع بدهیهای غیر جاری	۱۸۲,۱۷۱	۱۷۹,۶۱۹	۲۱۶,۳۲۶	۳۶۷,۵۰۳	۳,۸۳۵,۸۳۱
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱,۱۱۸,۵۵۹	۳,۱۶۵,۸۳۶	۶,۳۲۰,۷۵۲	۸,۱۷۵,۴۷۶	۱۷,۸۷۳,۰۹۷
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام					
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۱۵۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۱۳,۲۶۶	۳۲,۲۹۶	۷۱,۴۹۲	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۴۷۲,۶۹۵	۸۷۷,۱۱۱	۱,۲۹۱,۸۲۸	۴,۸۹۳,۳۱۹	۸,۰۹۱,۷۹۳
جمع حقوق صاحبان سهام	۹۸۵,۹۶۱	۱,۴۰۹,۴۰۷	۲,۳۶۳,۳۲۰	۵,۹۹۳,۳۱۹	۱۰,۲۹۱,۷۹۳
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲,۱۰۴,۵۲۰	۴,۵۷۵,۲۴۳	۸,۶۸۴,۰۷۲	۱۴,۱۶۸,۷۹۵	۲۸,۱۶۴,۸۹۰

(میلیون ریال)

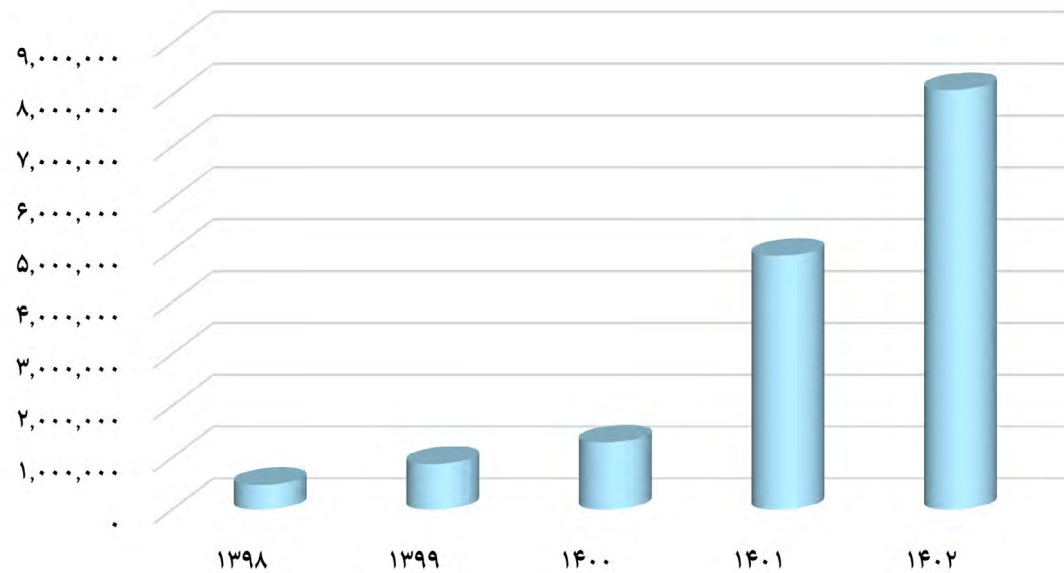
وضعیت دارایی‌ها و بدهی‌های محتشم



در ادامه روند روبه رشد در سود انباشته شرکت قابل مشاهده است.

(میلیون ریال)

میزان سود انباشته محتشم



(میلیون ریال)

صورت سود و زیان محتشم

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
فروش	۷۲۲,۴۸۲	۲,۲۷۹,۱۶۸	۵,۷۲۸,۲۶۹	۸,۶۹۸,۲۵۶	۱۷,۰۳۱,۳۳۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۹۲,۴۸۵)	(۱,۷۳۸,۵۳۱)	(۴,۶۸۴,۷۵۹)	(۶,۵۸۰,۴۲۵)	(۱۱,۵۷۵,۵۳۴)
سود (زیان) ناخالص	۲۲۹,۹۹۷	۵۴۰,۶۳۷	۱,۰۴۳,۵۱۰	۲,۱۱۷,۷۸۱	۵,۴۵۵,۸۰۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲۴,۴۱۱)	(۷۳,۳۵۲)	(۲۵۷,۵۴۲)	(۶۰۹,۸۷۵)	(۱,۰۸۶,۹۶۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۵,۵۲۷)	۳۶,۲۴۵	۱۵۷,۹۹۱	۴۷۶,۸۳۲	۲۶,۴۶۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۹۰,۰۵۹	۵۰۳,۵۸۰	۹۴۴,۰۰۹	۱,۹۸۴,۷۳۸	۴,۳۹۵,۲۹۷
هزینه های مالی	(۵۶,۰۵۲)	(۱۱۴۵,۹۴۵)	(۱۸۴,۲۵۴)	(۳۳۴,۸۹۳)	(۸۱۴,۵۳۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸۷	۷۶,۱۸۹	۵۲,۵۱۸	۲,۰۷۷,۲۵۱	۱۲۲,۷۲۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳۴,۰۹۴	۴۳۳,۸۲۴	۸۱۲,۳۲۳	۳,۷۲۷,۰۹۶	۳,۷۰۳,۴۸۷
مالیات	(۴,۷۲۳)	(۱۰,۳۷۸)	(۲۸,۴۱۰)	(۹۷,۰۹۷)	(۴۲,۰۱۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲۹,۳۷۱	۴۲۳,۴۴۶	۷۸۳,۹۱۳	۳,۶۲۹,۹۹۹	۳,۶۶۱,۴۷۳
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۲۹,۳۷۱	۴۲۳,۴۴۶	۷۸۳,۹۱۳	۳,۶۲۹,۹۹۹	۳,۶۶۱,۴۷۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۷۰	۸۴۷	۷۸۴	۳,۶۳۰	۱,۸۳۱
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۵	۲۱۲	۳۹۲	۱,۸۱۵	۱,۸۳۱

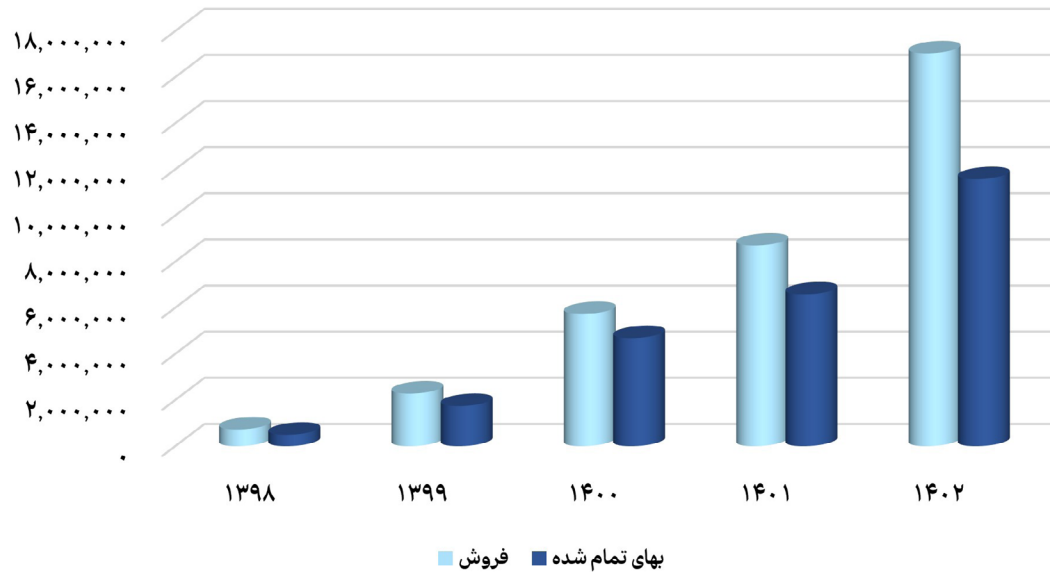
همانطور که در جدول سود و زیان نیز مشخص است مقدار فروش و بهای تمام شده شرکت در طول سال های گذشته همواره افزایشی بوده است؛ نکته قابل توجه اینکه فروش و بهای تمام شده در طول سال های مختلف با نسبت های

متفاوتی در حال رشد هستند؛ بر اساس آخرین آمار منتشر شده، در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱، میزان فروش رشد ۹۵ درصدی و همچنین میزان بهای تمام شده رشد ۷۵ درصدی را تجربه کرده است.



(میلیون ریال)

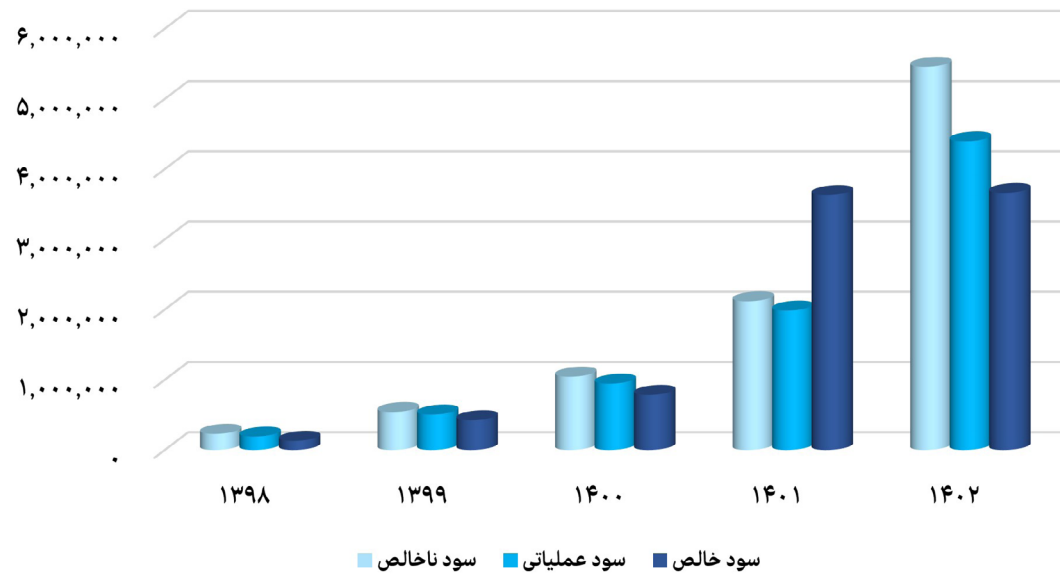
وضعیت فروش و بهای تمام شده محتشم



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

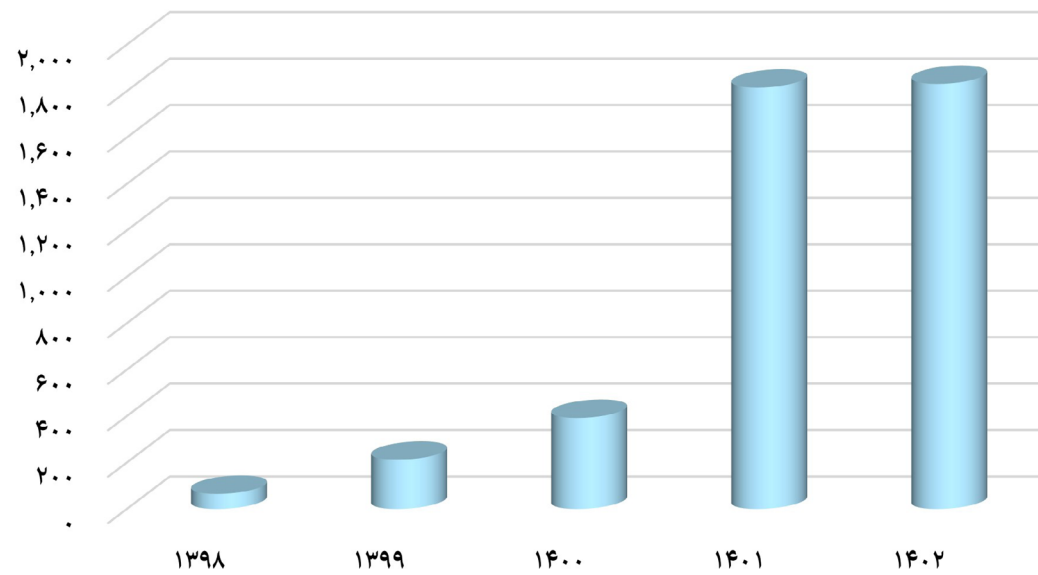
(میلیون ریال)

وضعیت سود ناخالص، عملیاتی و خالص محتشم



(ریال)

سود هر سهم محتشم



(میلیون ریال)

صورت جریان وجوه نقد محتشم

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
فعالیت های عملیاتی					
نقد حاصل از عملیات	(۳۷۶,۸۲۳)	۴۱۸,۹۷۵	۱,۲۴۷,۱۶۵	۱,۱۶۰,۲۵۵	۱,۲۸۶,۷۸۴
مالیات بر درآمد پرداختی	(۵۵۷)	(۵,۷۷۳)	(۶,۵۰۰)	(۳۰,۸۵۵)	(۹۱,۷۹۸)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی	(۳۷۷,۳۸۰)	۴۱۳,۲۰۲	۱,۲۴۰,۶۶۵	۱,۱۲۹,۴۰۰	۱,۱۹۴,۹۸۶
فعالیت های سرمایه گذاری					
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود	۱۴,۲۰۰	۲۲,۹۰۰	۰	۰	۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۲۳,۳۷۲)	(۷۴,۲۳۴)	(۱,۴۹۷,۳۰۴)	(۲,۲۳۲,۴۶۸)	(۵,۵۵۲,۲۶۵)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	۰	۰	(۹۷۳)	(۷,۹۹۵)	(۳,۵۷۵)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۰	۰	۰	۱۰۲,۱۵۹	۱۸۳,۰۰۰
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۰	۰	(۳۳۰,۱۵۹)	۰	(۷۰,۰۰۰)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری در املاک	۰	۱۰۴,۰۶۴	۲۲,۰۱۵	۲۰۳,۳۹۸	۰
وجوه پرداختی بابت خرید سرمایه گذاری در املاک	(۴۳,۶۶۵)	(۴۰۶,۱۰۵)	(۸۱,۵۳۶)	(۳۱,۷۳۳)	(۴,۷۰۶)
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۲,۳۹۲	۸,۲۹۶	۱۸,۲۳۹	۵۴,۴۳۶	۴۷,۰۵۳
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری IFRS	(۵۰,۴۴۵)	(۳۴۵,۰۷۹)	(۱,۸۶۹,۷۱۸)	(۱,۹۱۲,۲۹۲)	(۵,۴۰۰,۴۹۳)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت های تامین مالی	(۴۲۷,۸۲۵)	۶۸,۱۲۳	(۶۲۹,۰۵۳)	(۷۸۲,۸۹۲)	(۴,۲۰۵,۵۰۷)
فعالیت های تامین مالی					
وجوه دریافتی حاصل از استقراض	۷۸۵,۰۱۲	۱,۵۲۶,۶۱۵	۲,۳۶۸,۵۰۶	۳,۷۲۴,۰۳۰	۱۳,۴۶۱,۵۵۸
بازپرداخت استقراض	(۲۸۷,۳۵۶)	(۱,۲۱۸,۹۴۲)	(۱,۶۰۸,۴۴۸)	(۲,۳۱۴,۷۶۳)	(۷,۴۶۳,۸۰۰)
سود پرداختی بابت استقراض	(۵۶,۰۵۲)	(۱۴۵,۹۴۵)	(۱۸۴,۲۰۵)	(۳۳۴,۸۹۳)	(۱,۱۲۸,۲۶۲)
سود سهام پرداختی	۰	۰	۰	۰	(۱۶۴,۰۷۶)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی IFRS	۴۴۱,۶۰۴	۱۶۱,۷۲۸	۵۷۵,۸۵۳	۱,۰۷۴,۳۷۴	۴,۷۰۵,۴۲۰
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۱۳,۷۷۹	۲۲۹,۸۵۱	(۵۳,۲۰۰)	۲۹۱,۴۸۲	۴۹۹,۹۱۳
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۳۱,۹۲۶	۴۷,۵۵۶	۲۸۱,۵۹۱	۲۲۸,۸۶۶	۵۲۵,۱۰۳
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۱,۸۵۱	۴,۱۸۴	۴۷۵	۴,۷۵۵	۹۱۹
وجه نقد در پایان دوره	۴۷,۵۵۶	۲۸۱,۵۹۱	۲۲۸,۸۶۶	۵۲۵,۱۰۳	۱,۰۲۵,۹۳۵
مبادلات غیر نقدی	۱۵۰,۰۰۰	۰	۲۸۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰



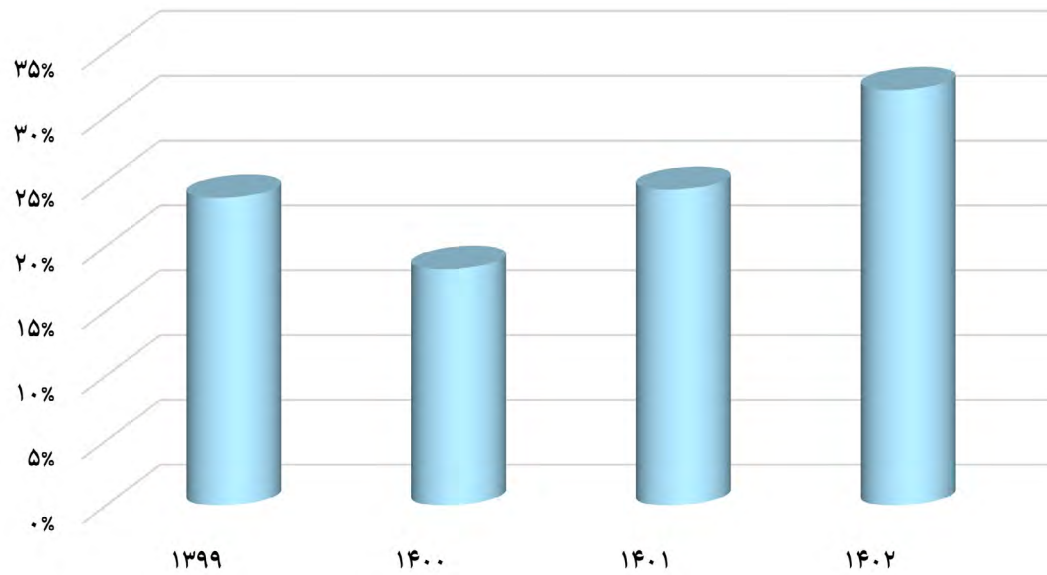
(درصد)

نسبت های مالی محتشم

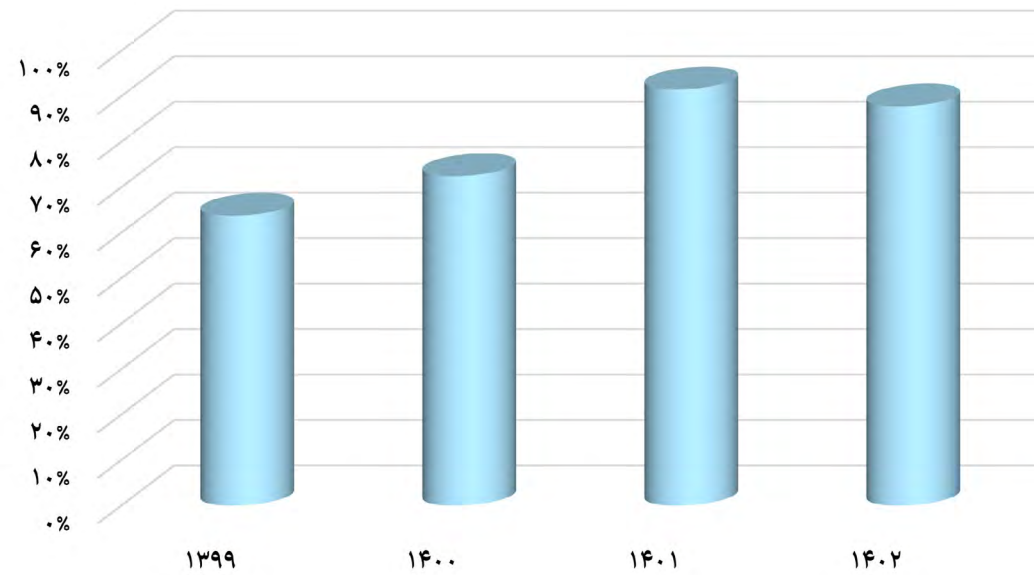
۱۳۹۹/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۱/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	سودآوری
۱۸%	۲۴%	۳۲%	حاشیه سود ناخالص
۱۶%	۲۳%	۲۶%	حاشیه سود عملیاتی
۱۴%	۴۳%	۲۲%	حاشیه سود قبل از مالیات
۱۴%	۴۲%	۲۱%	حاشیه سود خالص
۱۳%	۳۵%	۱۹%	بازده دارایی ها
۳۵%	۱۰۲%	۴۹%	بازده حقوق صاحبان سهام
۱۵%	۱۹%	۲۳%	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی
۱۳۹۹/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۱/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	کارایی
۶۸%	۸۳%	۹۰%	گردش دارایی ها
۵۰۹%	۳۳۵%	۳۰۰%	گردش دارایی های ثابت
۱۶۷%	۳۸۱%	۳۲۱%	گردش موجودی کالا
۲۱۸۰۲%	۹۵۹۱%	۱۱۳۵۷%	دوره گردش موجودی کالا
۲۵۳%	۲۱۵%	۲۵۶%	گردش حساب های دریافتی
۱۴۴۲۴%	۱۶۹۹۲%	۱۴۲۷۲%	دوره وصول مطالبات
۱۳۹۹/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۱/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	اهرم/ریسک
۶۹%	۵۸%	۶۳%	جمع بدهی ها به جمع دارایی ها
۲۲۵%	۱۳۶%	۱۷۴%	جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام
۲۳%	۲۳%	۳۲%	نسبت بدهی
۷۵%	۵۴%	۸۷%	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۱%	۰%	۱۱%	نسبت بدهی های بلند مدت
۱۹%	۳۵%	۲۹%	نسبت سود انباشته به دارایی ها
۳۴۵%	۵۹۳%	۵۴۰%	نسبت پوشش هزینه بهره
۱۳۹۹/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۰/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۱/۱۲ به منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	نقدینگی
۱۱۶%	۱۲۲%	۱۳۱%	نسبت جاری
۶۴%	۹۲%	۸۸%	نسبت آبی
۱۳%	۱۰%	۸%	نسبت نقد

همانطور که در جدول نسبت های مالی نیز مشخص است نسبت های مالی محتشم 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 نسبتا متعادل شرکت را از نظر نسبت های مالی نشان می دهد. برای درک بهتر وضعیت نسبت های مالی محتشم، در ادامه به صورت خاص به بررسی نموداری چند نسبت منتخب می پردازیم.

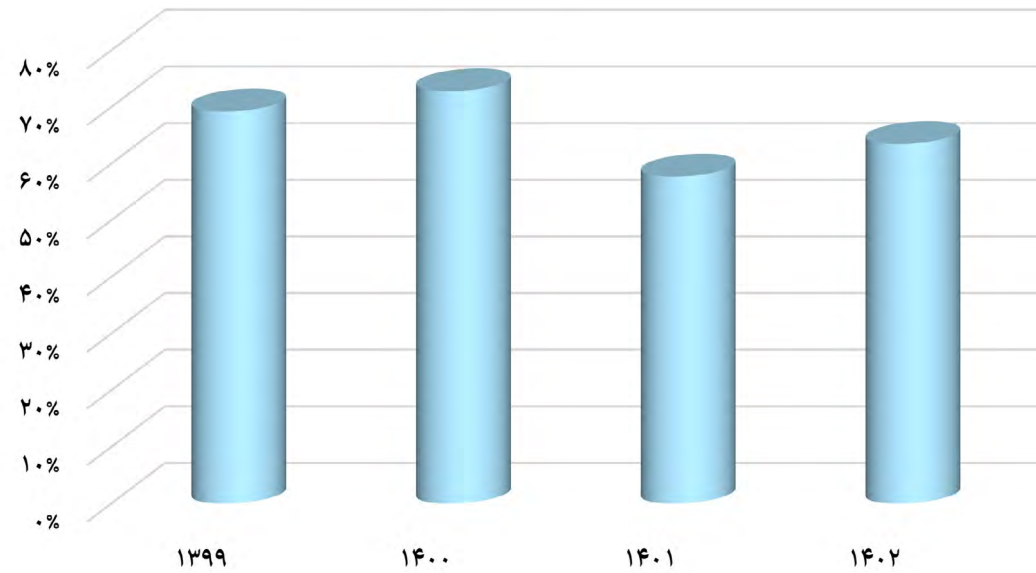
حاشیه سود ناخالص محتشم (درصد)



نسبت آبی محتشم (درصد)



جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها محتشم (درصد)



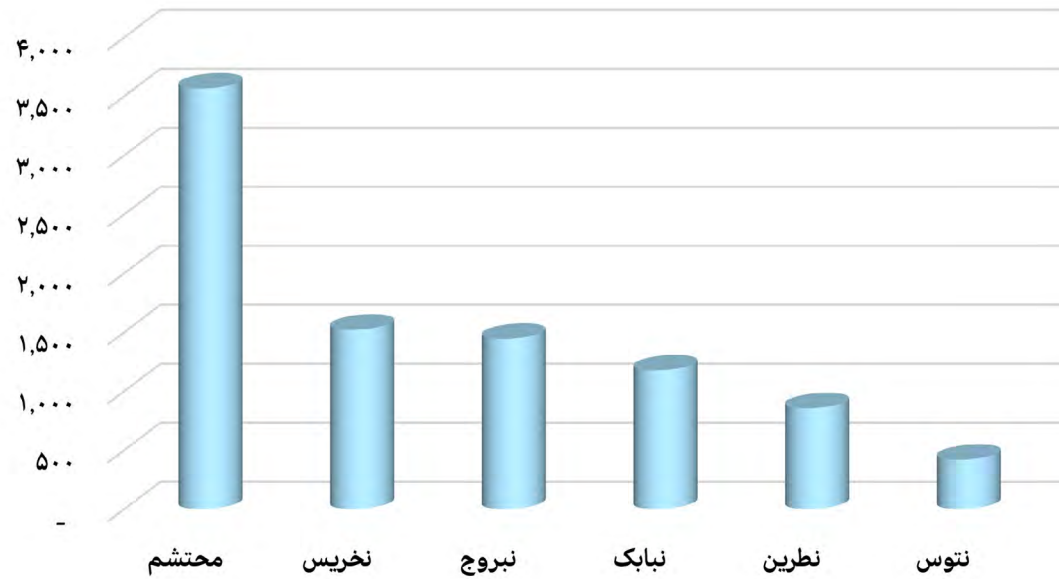


مقایسه اجمالی محتشم و شرکت های همگروه

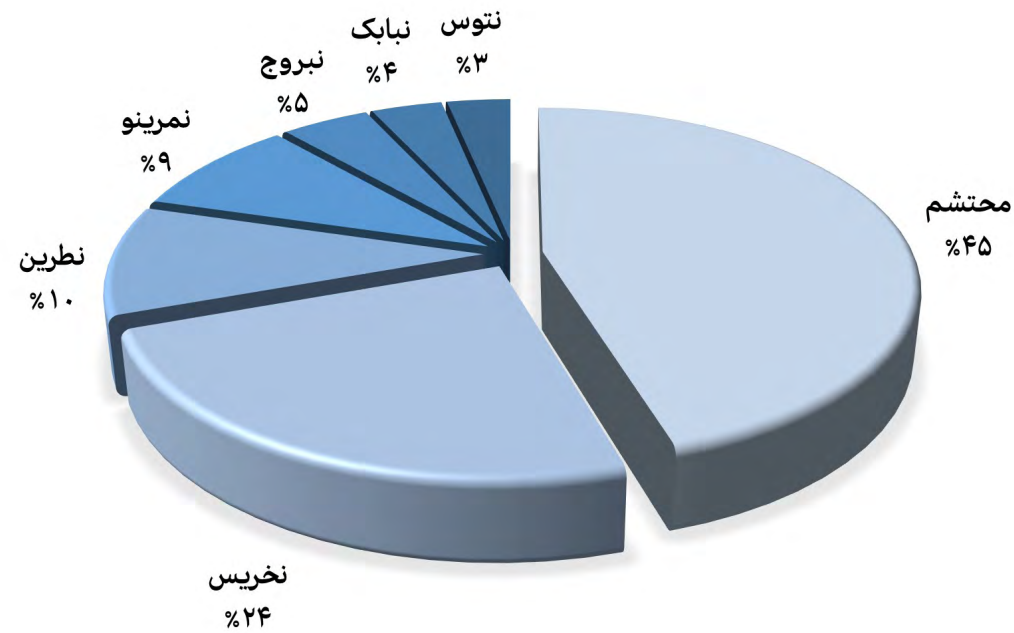
محتشم در گروه منسوجات قرار داده شده است. به دلیل اینکه تا کنون شرکت هایی کاملا مشابه با محتشم در بازار سهام پذیرش و عرضه نشده اند؛ بنابراین و با علم به این موضوع که بین محتشم و سایر شرکت های همگروه تفاوت هایی نیز وجود دارد به ناچار در ادامه به بررسی و مقایسه محتشم و شرکت های همگروه می پردازیم؛

(میلیارد تومان)

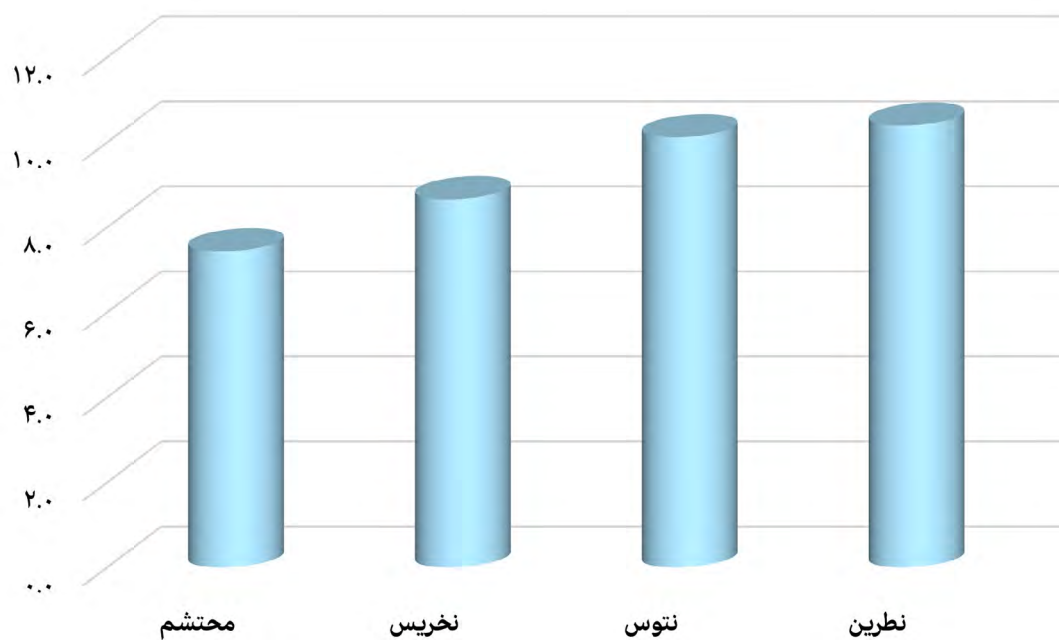
ارزش بازار شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی



سهم هر شرکت از کل ارزش بازار شرکت های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



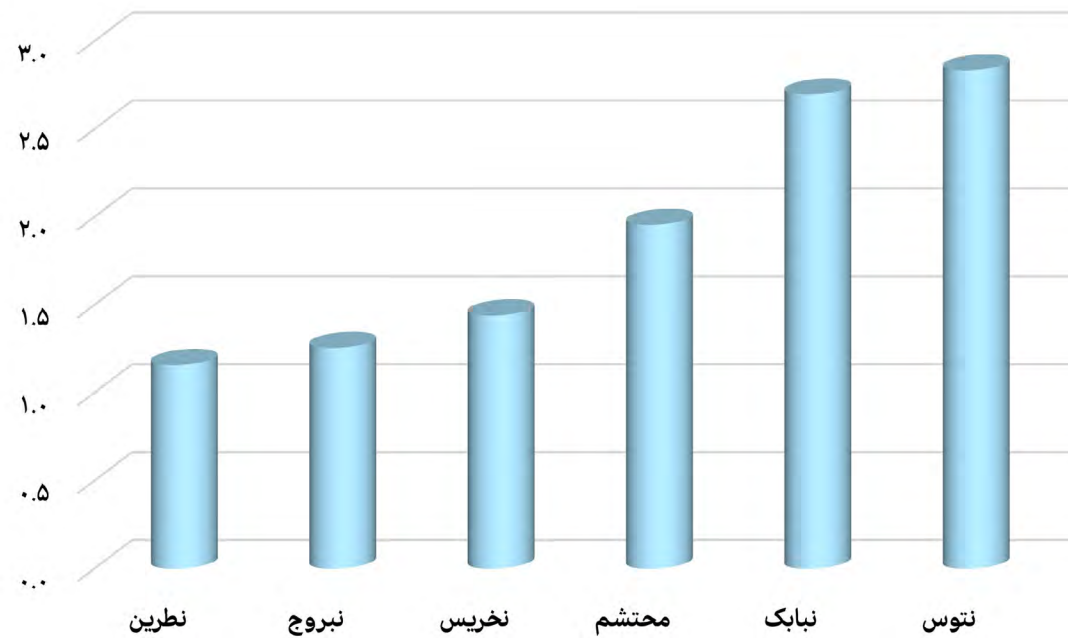
نسبت P/E شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی



نکته: دو شرکت نبابک و نبروج به علت داشتن نسبت P/E بالا از نمودار حذف شده‌اند.

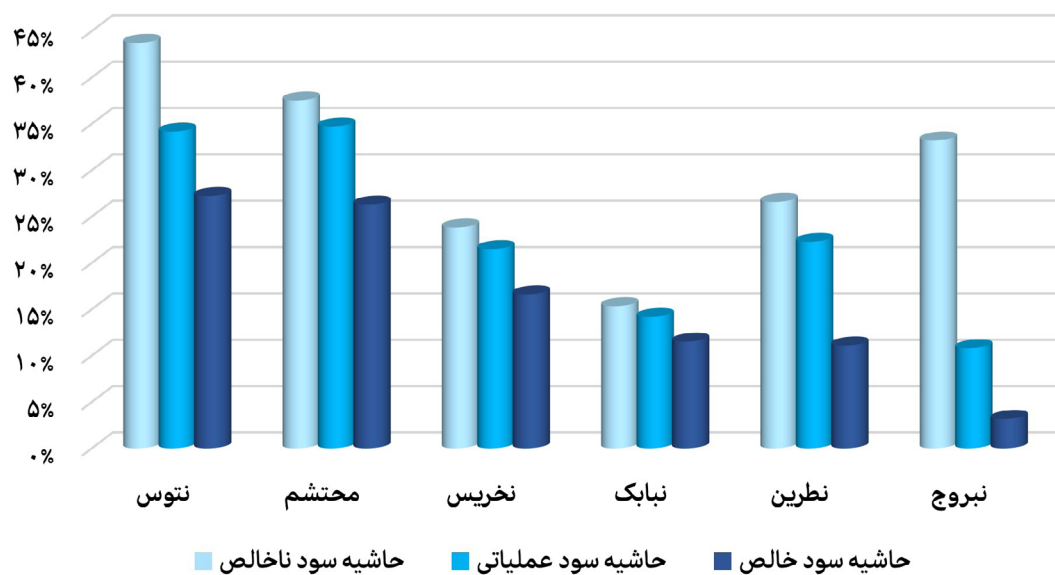


نسبت P/S شرکت های بورسی فعال در صنعت نساجی

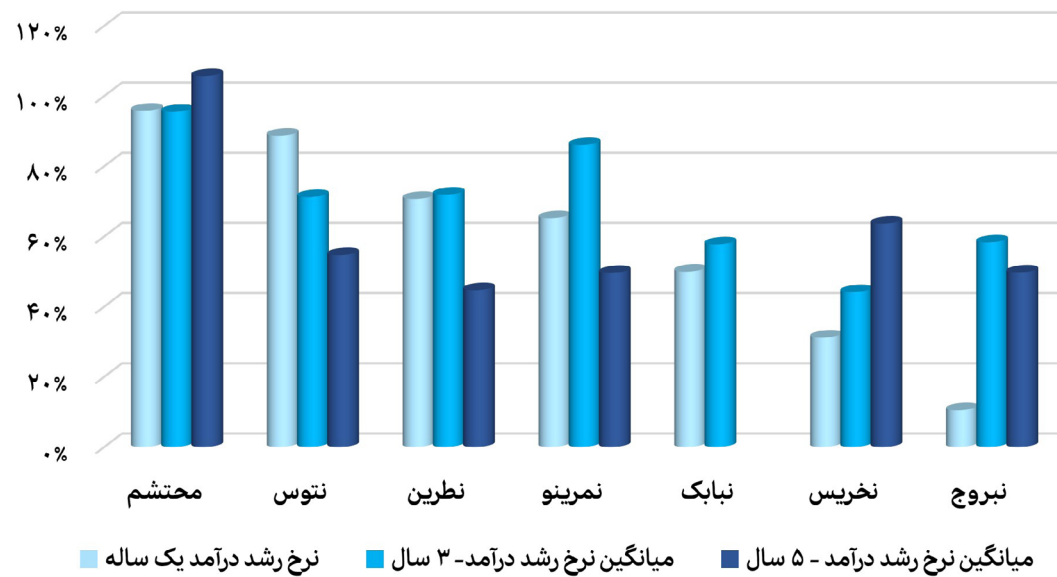


نکته: شرکت نمرینوبه علت داشتن نسبت P/S بالا از نمودار حذف شده است.

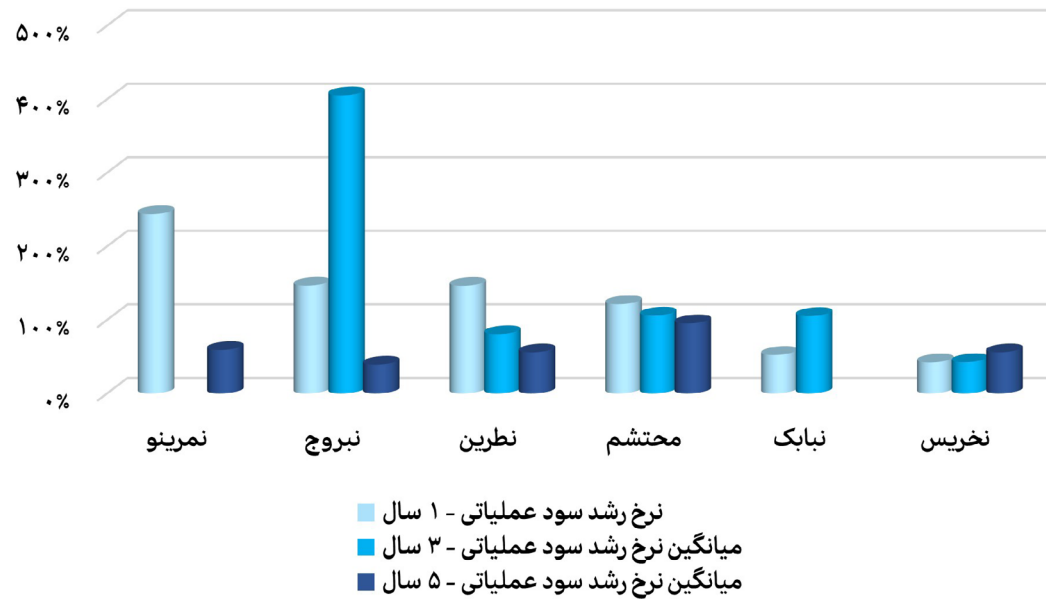
وضعیت انواع حاشیه سود شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



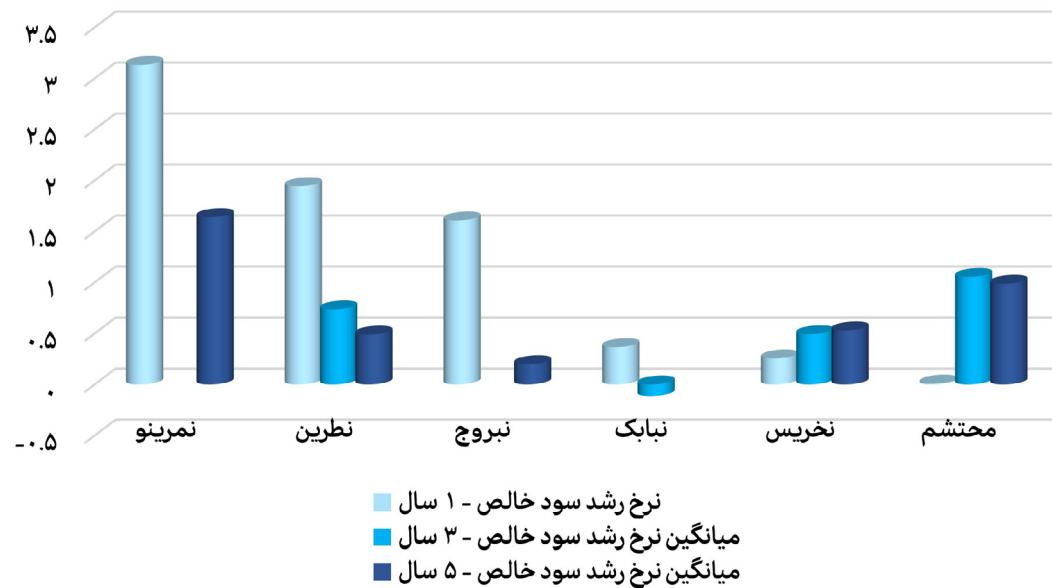
وضعیت میانگین نرخ رشد درآمد شرکت های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



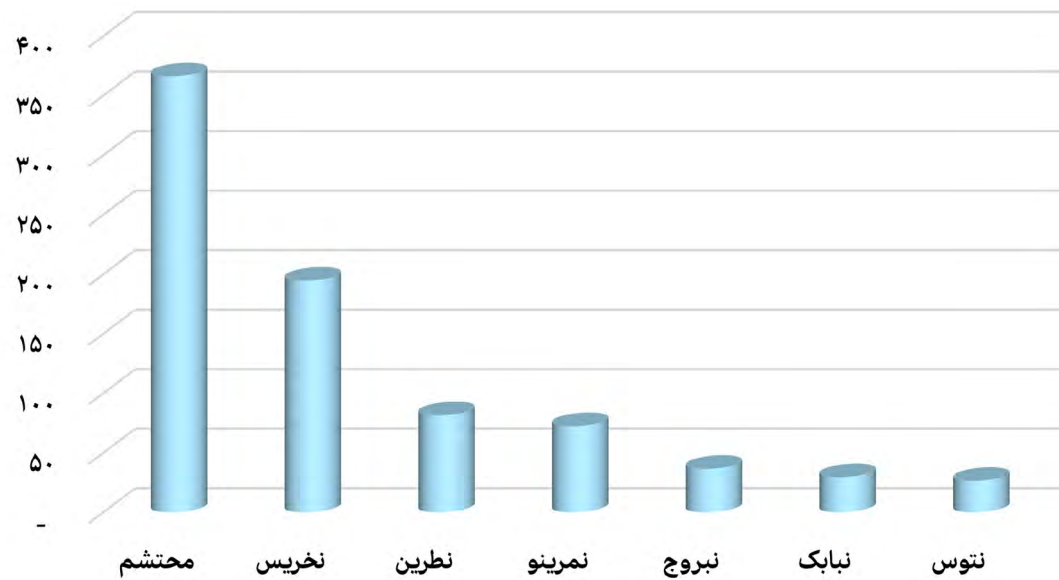
وضعیت میانگین نرخ رشد سود عملیاتی شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



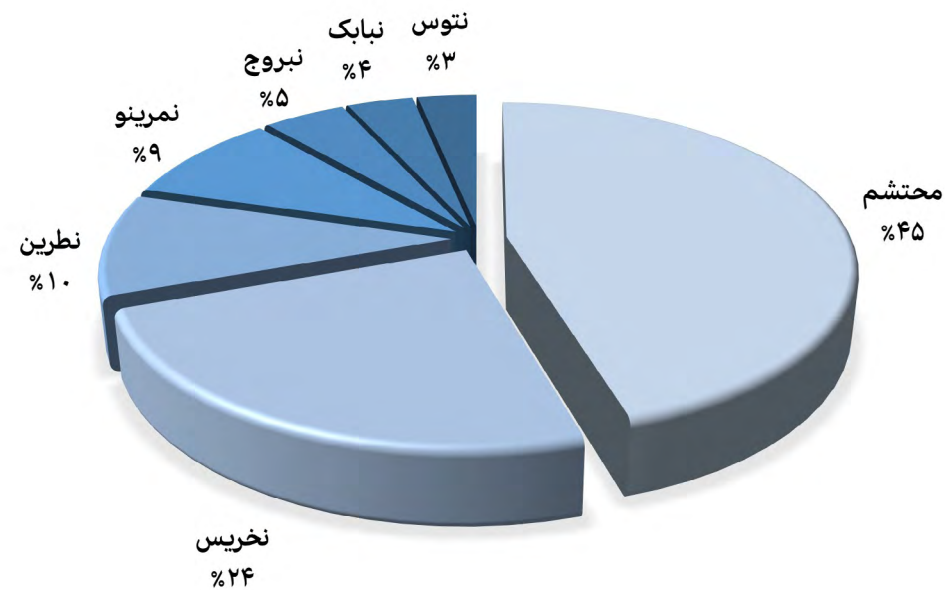
وضعیت میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



وضعیت سود خالص شرکت‌های بورسی فعال در صنعت نساجی (میلیارد تومان)



سهم هر شرکت از کل سود خالص شرکت های بورسی فعال در صنعت نساجی (درصد)



خلاصه و نتیجه گیری:

محتشم یکی از شرکت‌های بازار دوم بورس است که در گروه منسوجات قرار داده شده است.

فعالیت اصلی این شرکت عبارت است از تولید انواع فرش. سه شخص حقیقی به همراه صندوق بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی سهامداران درصدی محتشم هستند. شایان ذکر است که ۱۵ درصد از سهام شرکت نیز به صورت شناور است.

وضعیت شرکت نساجی هدیه البرز مشهد بر اساس آخرین گزارش (گزارش فعالیت دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳)

شرکت نساجی هدیه البرز مشهد طی عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳، با سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی به ازای هر سهم ۱۵۵ تومان سود محقق کرده است که نسبت به مدت مشابه

سال قبل رشد ۵۸ درصدی داشته است. در ادامه خلاصه‌ای از وضعیت محتشم بر اساس گزارش ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ بیان می‌گردد:

- افزایش ۱۲ درصدی درآمد عملیاتی ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۲ درصدی بهای تمام شده ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته

- افزایش ۴۶ درصدی سود ناخالص ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۷۷ درصدی در سود عملیاتی ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته
- افزایش ۵۸ درصدی در سود خالص ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته



به تحلیل حساسیت سودسازی محتشم نسبت به آیتم‌های موثر بر سودسازی شرکت (میزان فروش و نرخ فروش در مقایسه با اعداد جدول مفروضات) می‌پردازیم:

با توجه به شرایط خاص کشور در زمان فعلی، امکان اینکه میزان فروش و حتی نرخ فروش محتشم با انحراف قابل توجهی نسبت به بودجه ارائه شده توسط شرکت مواجه شود وجود دارد؛ در بیانی دیگر، 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

سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی توانایی کسب سودی در حوالی ۳۰۰ تومان به ازای هر سهم در سال ۱۴۰۳ را دارد.

مفروضات برآورد

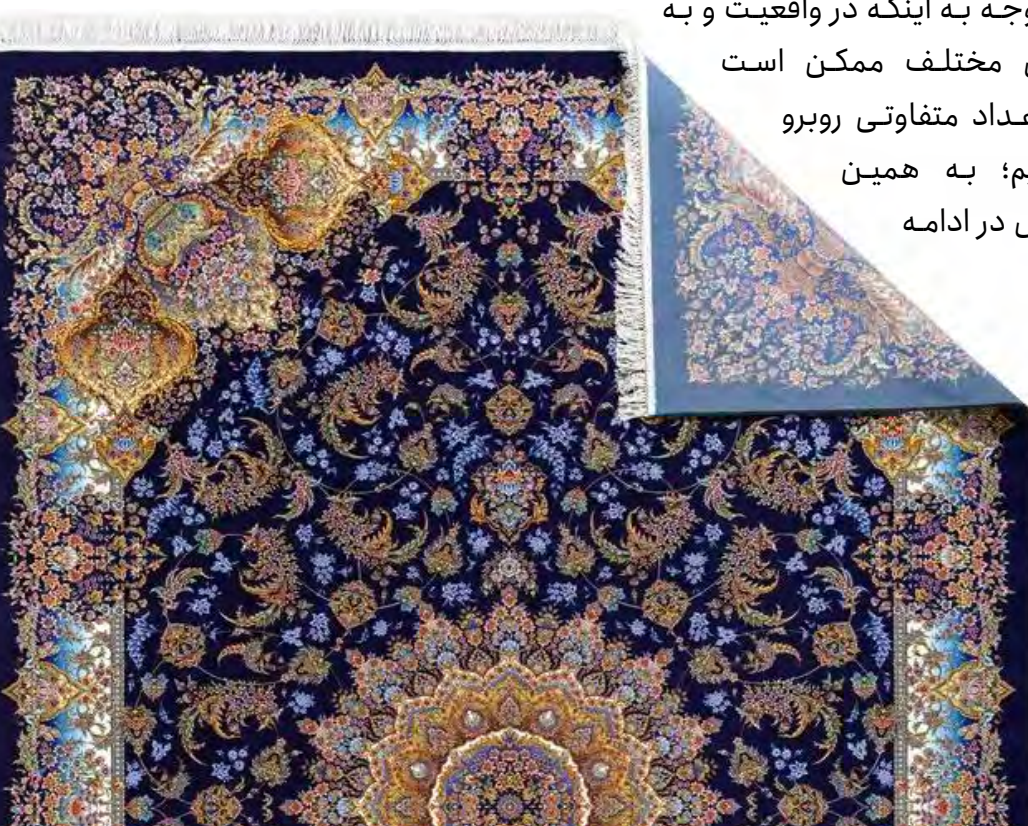
سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۳	آیتم‌های موثر
۵۶۷,۸۵۲	مقدار فروش فرش ۱۲۰۰شانه (متر مربع)
۲۷۸,۵۶۹	مقدار فروش فرش ۷۰۰شانه (متر مربع)
۱۱۱,۴۵۰	مقدار فروش فرش ۱۵۰۰شانه (متر مربع)
۶۱,۲۲۰	مقدار فروش فرش ۱۰۰۰شانه (متر مربع)
۱۳,۰۷۸,۱۸۳	نرخ فروش فرش ۱۲۰۰شانه (متر مربع/ریال)
۱۱,۵۹۳,۵۷۶	نرخ فروش فرش ۷۰۰شانه (متر مربع/ریال)
۱۴,۸۸۸,۵۰۶	نرخ فروش فرش ۱۵۰۰شانه (متر مربع/ریال)
۱۱,۶۳۹,۷۰۹	نرخ فروش فرش ۱۰۰۰شانه (متر مربع/ریال)
۶۸۰,۰۰۰	نرخ دلار توافقی (ریال)
۳۵	نرخ تورم (درصد)

پیش‌بینی میزان سودسازی محتشم برای سال ۱۴۰۳:

با در نظر گرفتن نوع صنعتی که محتشم در آن فعالیت می‌کند (نوع فروش در این صنعت به صورت منظم نبوده و عمده فروش شرکت‌های تولیدکننده فرش در ماه‌های پایانی سال انجام می‌شود) و همچنین با توجه به اینکه محتشم به تازگی در بورس عرضه شده و تاکنون روند فروش آن به طور تجربی مشاهده نشده است؛ بنابراین پیش‌بینی میزان دقیق فروش در این شرکت بسیار دشوار خواهد بود.

به همین دلیل، میزان فروش شرکت در سه ماهه پایانی سال بر اساس بودجه خود شرکت در نظر گرفته شده است که در جدول مفروضات قابل مشاهده است.

بر اساس مفروضات موجود در جدول (بودجه خود شرکت)، محتشم با



سال ۱۴۰۳

(عدد/ریال)

جدول تحلیل حساسیت سودسازی

میانگین نرخ رشد در قیمت فروش محصولات (درصد)

سود هر سهم
سال ۱۴۰۲

۲۰%	۱۶%	۱۲%	۸%	۴%	۰%	-۴%	-۸%	-۱۲%	-۱۶%	۳,۰۲۷	
۲,۹۸۰	۲,۸۸۰	۲,۷۸۰	۲,۶۸۰	۲,۵۸۰	۲,۴۸۰	۲,۳۸۰	۲,۲۸۰	۲,۱۸۰	۲,۰۸۰	-۲۱%	میانگین نرخ رشد در مقدار فروش محصولات (درصد)
۲,۰۷۵	۲,۹۷۱	۲,۸۶۸	۲,۷۶۵	۲,۶۶۲	۲,۵۵۸	۲,۴۵۵	۲,۳۵۲	۲,۲۴۹	۲,۱۴۵	-۱۸%	
۲,۱۶۹	۲,۰۶۲	۲,۹۵۶	۲,۸۴۹	۲,۷۴۲	۲,۶۳۷	۲,۵۳۰	۲,۴۲۴	۲,۳۱۷	۲,۲۱۱	-۱۵%	
۲,۲۶۲	۲,۱۵۲	۲,۰۴۴	۲,۹۳۴	۲,۸۲۴	۲,۷۱۵	۲,۶۰۵	۲,۴۹۵	۲,۳۸۶	۲,۲۷۶	-۱۲%	
۲,۳۵۷	۲,۲۴۴	۲,۱۳۱	۲,۰۱۹	۲,۹۰۶	۲,۷۹۳	۲,۶۸۰	۲,۵۶۷	۲,۴۵۴	۲,۳۴۲	-۹%	
۲,۴۵۱	۲,۳۳۵	۲,۲۱۹	۲,۱۰۲	۲,۹۸۷	۲,۸۷۱	۲,۷۵۵	۲,۶۳۹	۲,۵۲۳	۲,۴۰۷	-۶%	
۲,۵۴۴	۲,۴۲۴	۲,۳۰۷	۲,۱۸۸	۲,۰۶۹	۲,۹۴۹	۲,۸۳۰	۲,۷۱۱	۲,۵۹۲	۲,۴۷۲	-۳%	
۲,۶۴۰	۲,۵۱۷	۲,۳۹۵	۲,۲۷۲	۲,۱۵۰	۲,۰۲۷	۲,۹۰۵	۲,۷۸۳	۲,۶۶۰	۲,۵۳۸	۰%	
۲,۷۳۴	۲,۶۰۸	۲,۴۸۳	۲,۳۵۷	۲,۲۳۱	۲,۱۰۶	۲,۹۸۰	۲,۸۵۴	۲,۷۲۹	۲,۶۰۲	۳%	
۲,۸۲۸	۲,۶۹۹	۲,۵۷۰	۲,۴۴۲	۲,۳۱۳	۲,۱۸۴	۲,۰۵۵	۲,۹۲۴	۲,۷۹۷	۲,۶۶۸	۶%	
۲,۹۲۲	۲,۷۹۰	۲,۶۵۸	۲,۵۲۴	۲,۳۹۴	۲,۲۶۲	۲,۱۳۰	۲,۹۹۸	۲,۸۶۶	۲,۷۳۴	۹%	
۳,۰۱۶	۲,۸۸۱	۲,۷۴۴	۲,۶۱۱	۲,۴۷۵	۲,۳۴۰	۲,۲۰۵	۳,۰۷۰	۲,۹۳۴	۲,۷۹۹	۱۲%	
۳,۱۱۱	۲,۹۷۲	۲,۸۳۴	۲,۶۹۵	۲,۵۵۷	۲,۴۱۸	۲,۲۸۰	۳,۱۴۱	۳,۰۰۲	۲,۸۶۵	۱۵%	
۳,۲۰۵	۳,۰۶۲	۲,۹۲۱	۲,۷۸۰	۲,۶۳۸	۲,۴۹۴	۲,۳۵۵	۳,۲۱۳	۳,۰۷۲	۲,۹۳۰	۱۸%	
۳,۲۹۹	۳,۱۵۴	۳,۰۰۹	۲,۸۴۴	۲,۷۲۰	۲,۵۷۵	۲,۴۲۰	۳,۲۸۵	۳,۱۴۰	۲,۹۹۵	۲۱%	



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 می‌تواند متفاوت از تحلیل فوق رفتار نماید و در قیمتی بیشتر یا کمتر از مقدار تعادلی مشخص شده معامله گردد.



کارگزاری
بانک سامان

SamanBank Brokerage Co.



- تهران، بلوار آفریقا، خیابان ناهید غربی، پلاک ۳۱
- ارتباط مشتریان و فاکس: ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
- www.samanbourse.ir  samantahlil
-   samanbankbrokerage