



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۰

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۲/۰۶

## حدود مسئولیت

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

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

## ۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید\_ مختصر و مفید\_ وضعیت بازار\_ اختیار معاملات\_ تحلیل تکنیکال\_ خبر هفتگی\_ خبر تحلیلی کدال

## ۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا\_ محصولات پتروشیمی\_ محصولات صنعتی\_ سیمان\_ کرک اسپرد

## ۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها\_ معرفی صندوق

## ۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی\_ قیمت های جهانی\_ اقتصاد داخلی\_ اقتصاد آمریکا\_ اقتصاد یورو\_ اقتصاد چین\_ رویداد اقتصادی

## ۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "آلومینا"

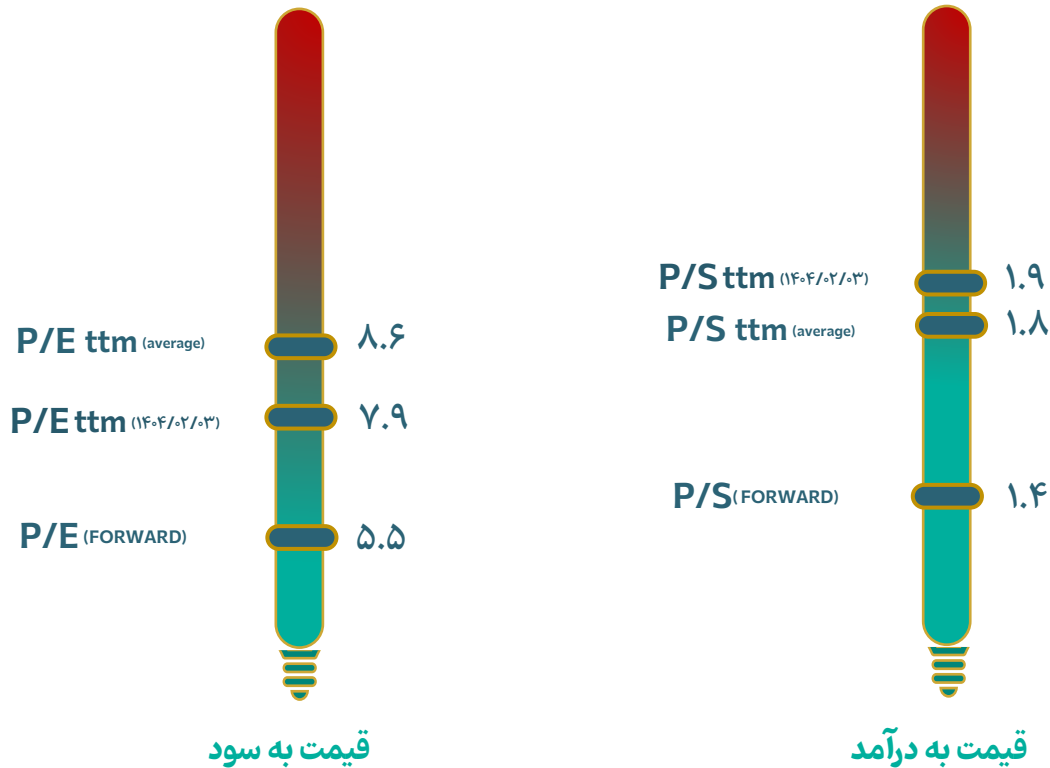
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

رشد بازار سهام در کنار کاهش نرخ دلار آزاد طی هفته گذشته، کام سرمایه‌گذاران را شیرین کرد و ارزش بازار سهام را به حدود ۱۴۰ میلیارد دلار رساند؛ رقمی که از ابتدای سال ۱۴۰۴، رشد دلاری معادل ۴۵ درصد را نشان می‌دهد. این روند، که همزمان با کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک شکل گرفته است، در انتظار تحولات بعدی به ویژه اخبار مربوط به مذاکرات قرار دارد.

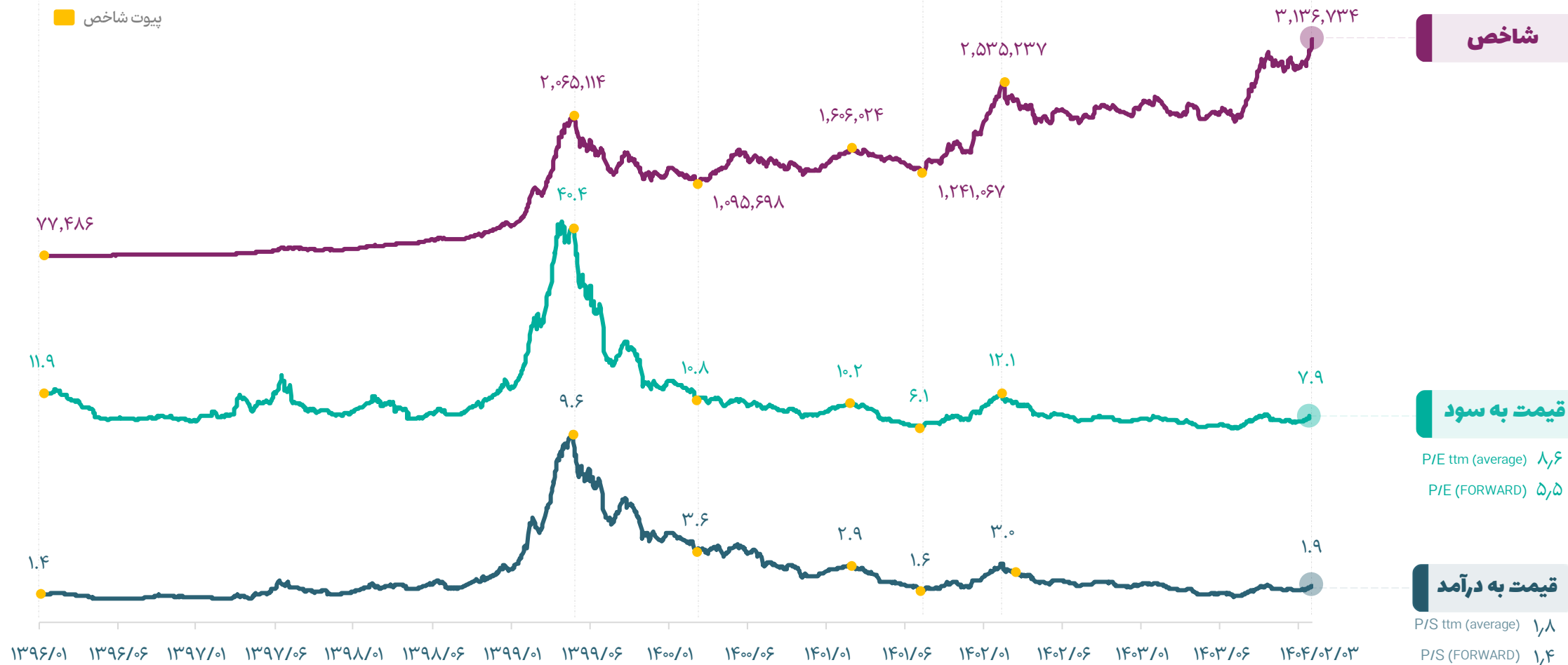
همچنین رشد ارزش معاملات طی روزهای اخیر در سایه روند مثبت بازار رقم خورده است. در هفته گذشته، ارزش معاملات روزانه به ۱۷.۲ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته پیش از آن، رشد قابل توجه ۵۰ درصدی را تجربه کرد. این افزایش حجم معاملات، در راستای تقویت ارزش بازار، به پویایی و تثبیت روند صعودی کمک می‌کند و از ملزومات اصلی تداوم رشد بازار محسوب می‌شود.

از سوی دیگر، شاهد کاهش معنادار فاصله نرخ دلار توافقی با نرخ بازار آزاد هستیم. این بار کاهش شدید نرخ دلار در بازار آزاد باعث شد فاصله دو نرخ به حدود ۱۷ درصد برسد. این افت شکاف ارزی، که منجر به کاهش رانت و بهبود شفافیت اقتصادی می‌شود، می‌تواند در بلندمدت به نفع تولید ملی و وضعیت اقتصادی کشور باشد. انتظار می‌رود با معرفی وزیر جدید اقتصاد در هفته‌های پیش رو، مسیر سیاست‌گذاری‌های مرتبط نیز روشن‌تر شود.

فارغ از ریسک‌های ژئوپلیتیک، همچنان نرخ بهره بدون ریسک و ناترازی در حوزه انرژی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر روند بازار محسوب می‌شوند. سال گذشته، کمبود انرژی موجب قطعی‌های مکرر برق و کاهش بهره‌وری در صنایع عمده شد. در حال حاضر نیز نرخ بهره بدون ریسک، با وجود افت جزئی در هفته‌های اخیر، همچنان در سطوح بالایی قرار دارد و نسبت به بازده مورد انتظار سهام، سرمایه‌گذاری در بازار پول را برای بخشی از فعالان اقتصادی جذاب‌تر کرده است؛ روندی که در صورت تداوم می‌تواند جذب نقدینگی جدید به بورس را محدود کند.

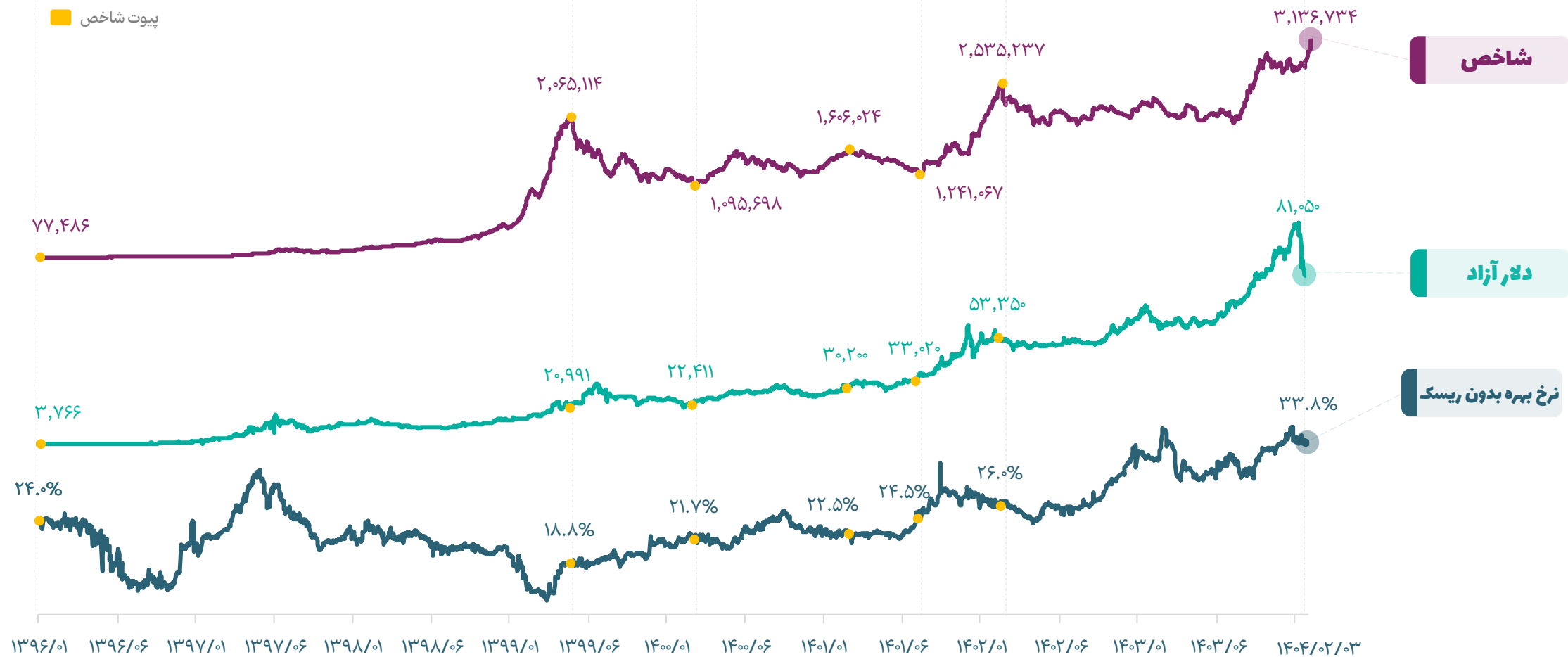
همان‌گونه که در هفته پیش اشاره شد، عدم تعادل در بازدهی نمادهای بازار و تمرکز بر سهام شرکت‌های بزرگ همچنان مشهود است. گرچه این موضوع دلایل خاص خود را دارد که باید به صورت جداگانه بررسی شود، اما در شرایط کنونی و فضای هیجانی بازار، توصیه می‌شود سرمایه‌گذاران از تحلیل مؤلفه‌های بنیادی شرکت‌ها غافل نشوند و برای تصمیم‌گیری‌های خود به آن‌ها وزن بیشتری بدهند.

## بازار سرمایه در یک نگاه

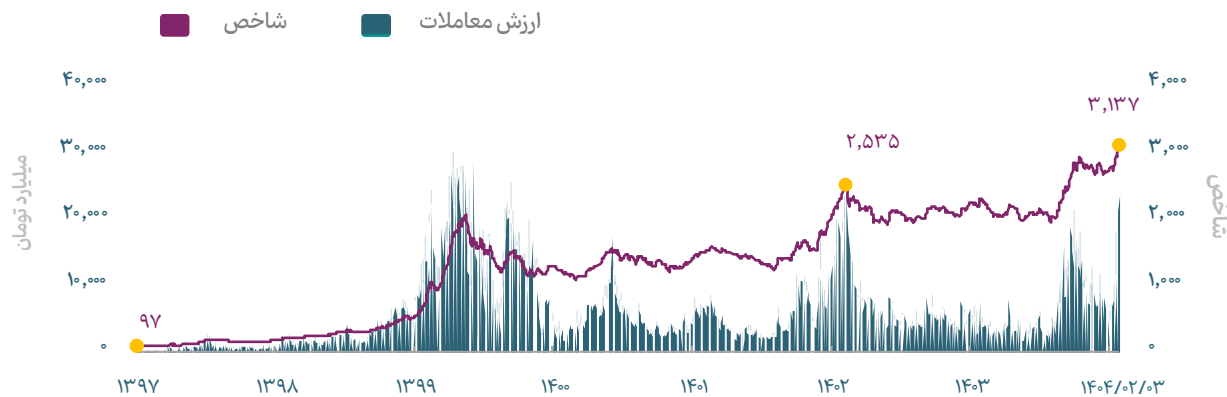


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

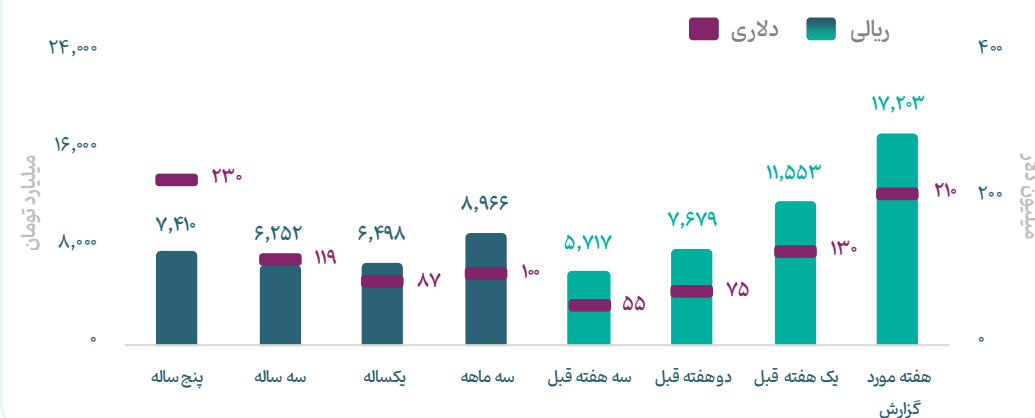
## بازار سرمایه در یک نگاه



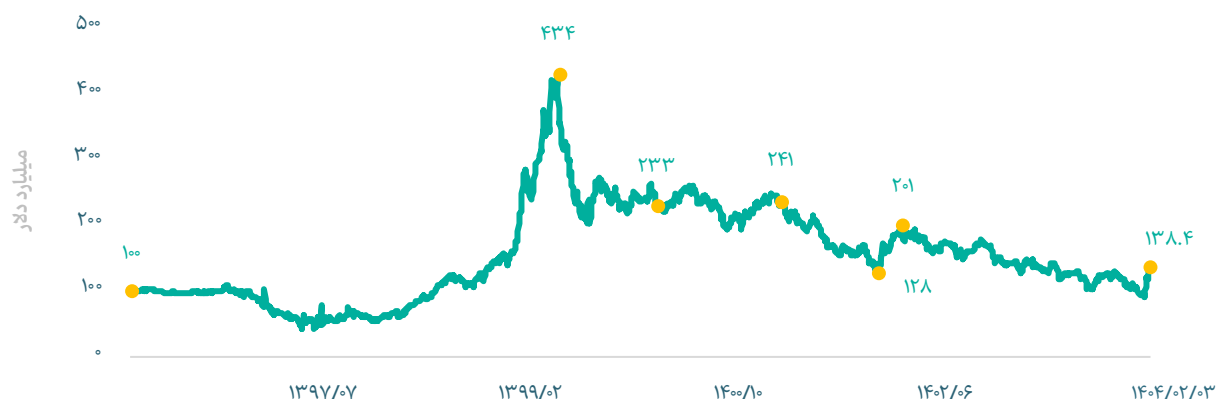
## ارزش معاملات خرد



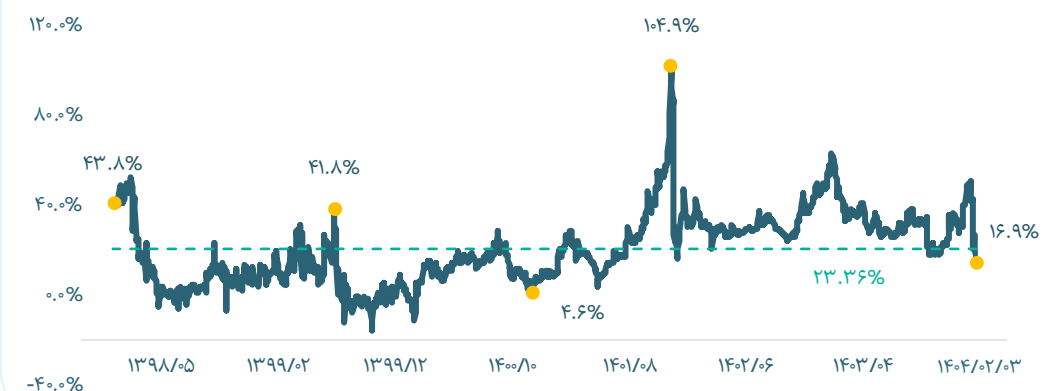
## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



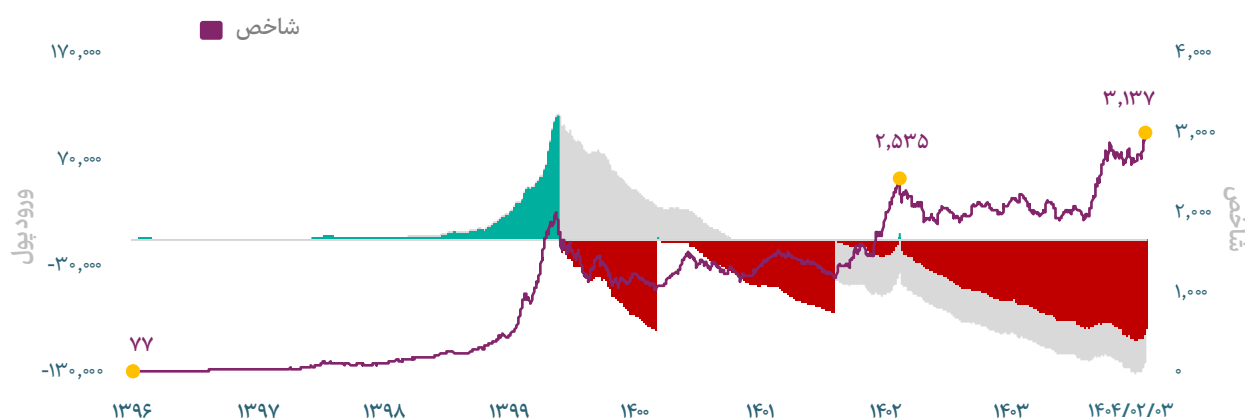
## ارزش دلاری بازار



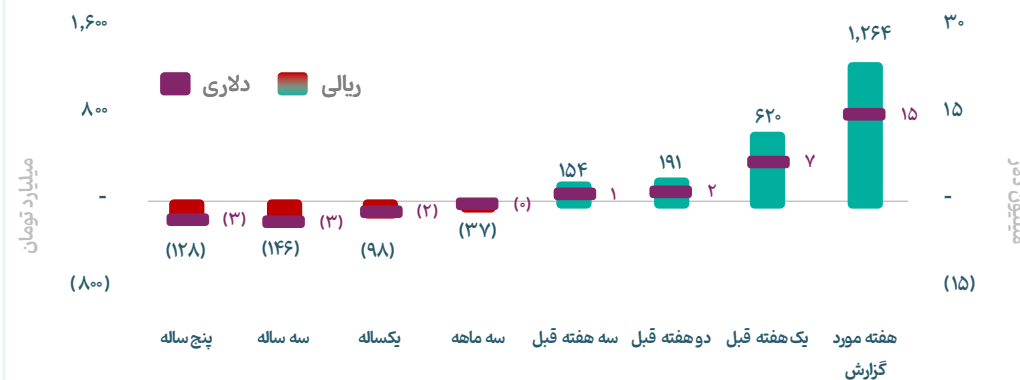
## فاصله دلار آزاد و نیما



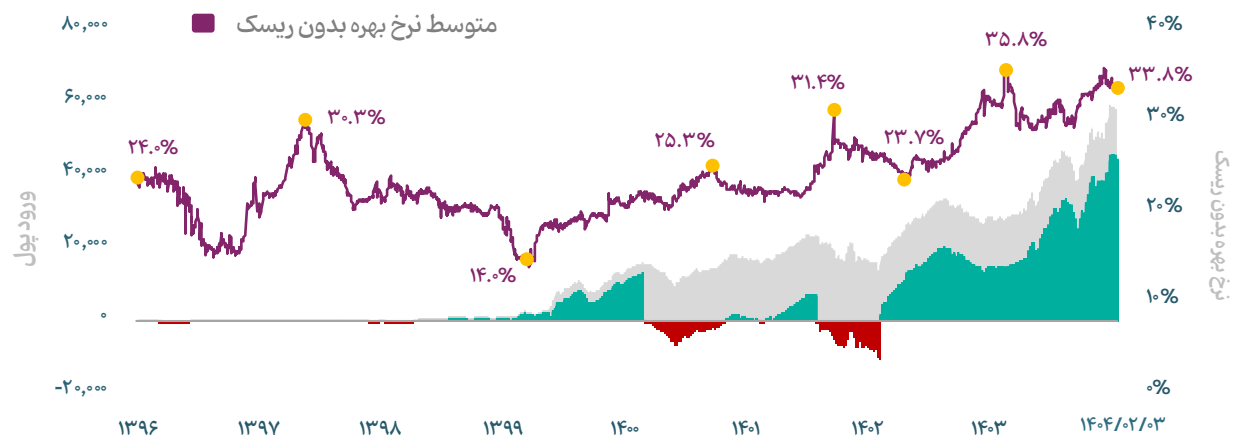
## ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



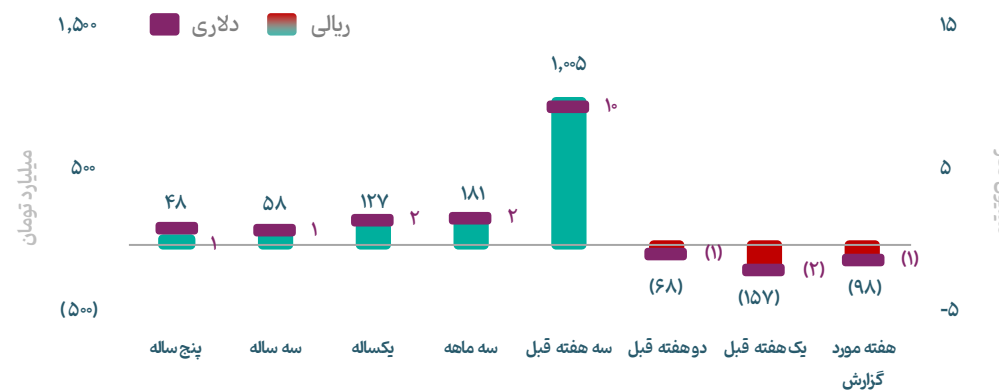
## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



## ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف

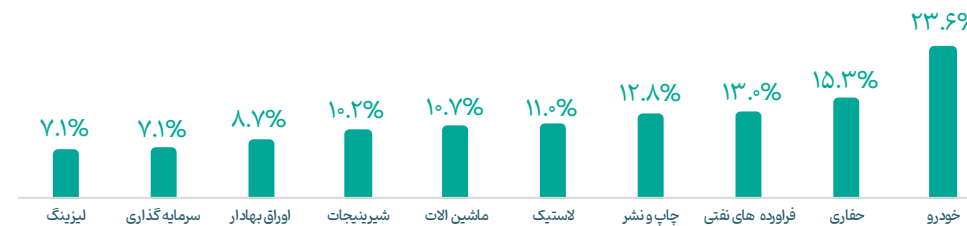


## میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

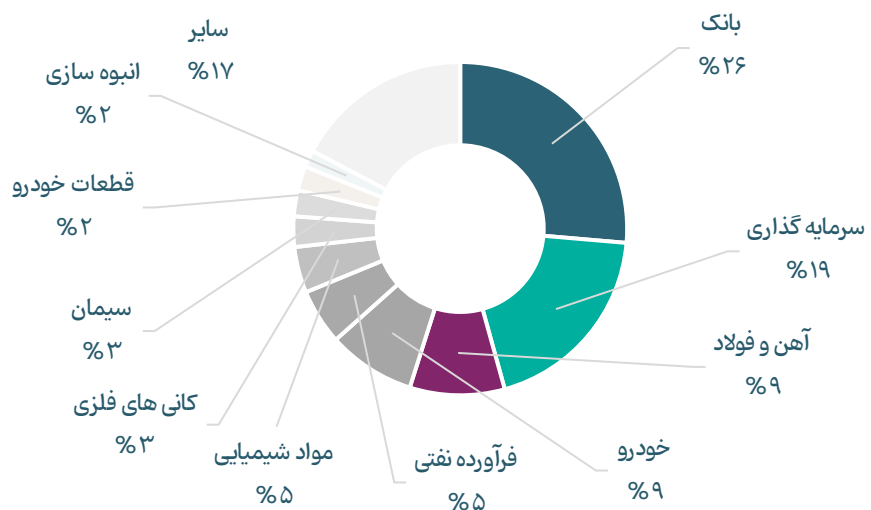


## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

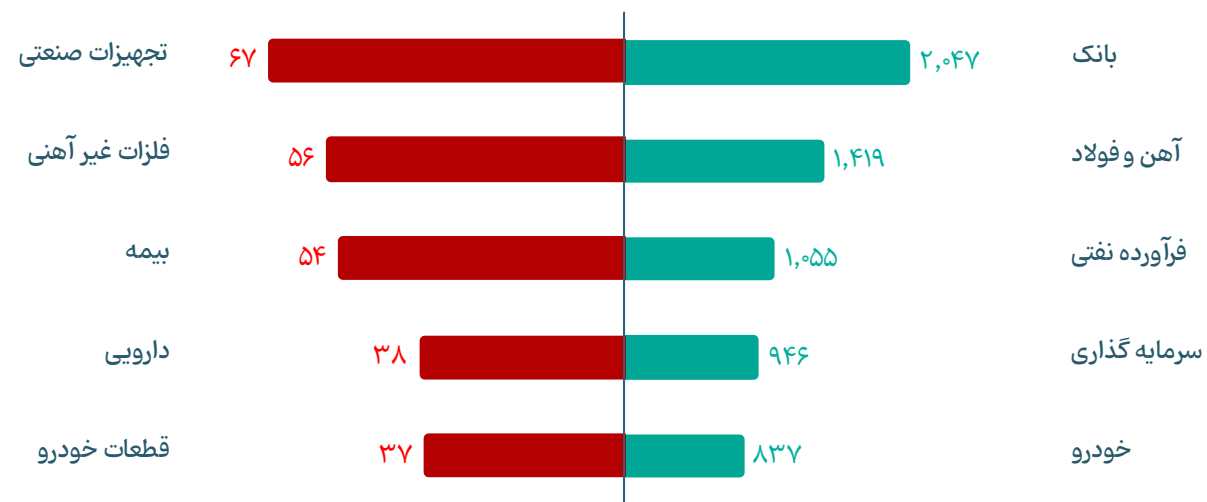
❖ در هفته مورد گزارش، دو صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

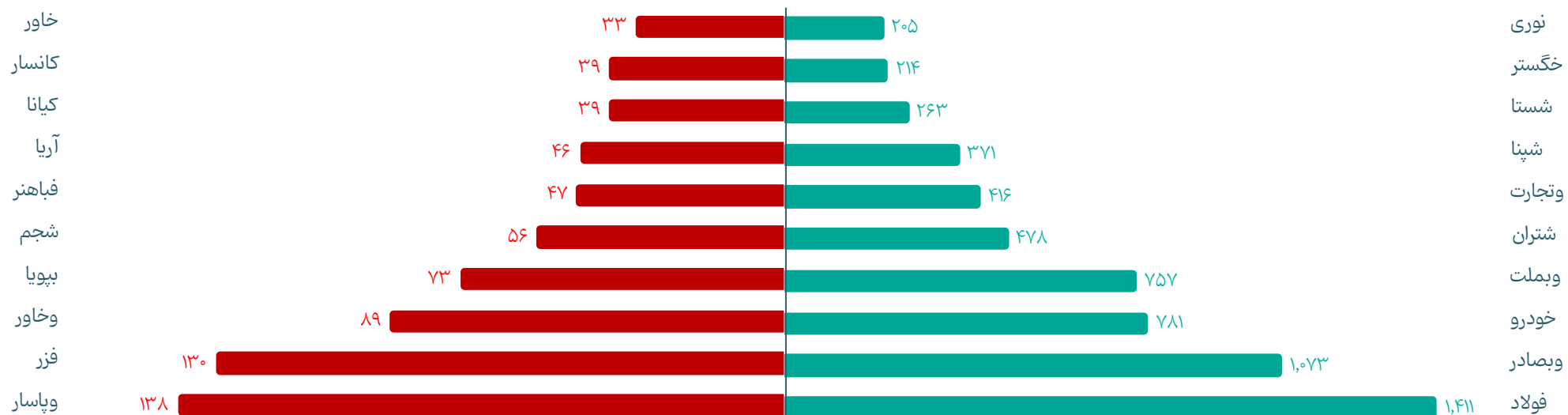
|                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |               |                 |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|
| خودرو<br>۴۲.۰% | خکاوه<br>۴۱.۸% | خصدرا<br>۱۹.۹% | غپینو<br>۱۶.۶% | داتام<br>۱۶.۳% | سصوفی<br>۱۶.۱% | ونوین<br>۱۵.۹% | ونبرو<br>۱۵.۸% | وتوصا<br>۱۵.۸% | حکشتی<br>۱۵.۷% | وصنا<br>۱۵.۷% | غالبر<br>۱۵.۷%  | ورنا<br>۱۵.۶%  |
|                |                | توسن<br>۱۸.۸%  | غشصفا<br>۱۶.۴% | ساینا<br>۱۶.۱% | وبهمن<br>۱۵.۹% | کماسه<br>۱۵.۹% | خبهمن<br>۱۵.۸% | وخابر<br>۱۵.۷% | وپایا<br>۱۵.۷% | غگل<br>۱۵.۷%  | وبصادر<br>۱۵.۵% | حفاری<br>۱۵.۳% |

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

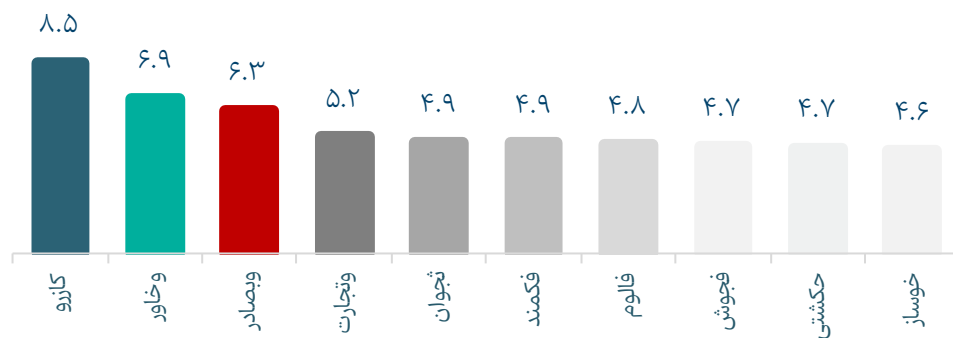
|                |                |                  |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
|----------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| کازرو<br>۱۱.۲% | فباهنر<br>۹.۵% | فزر<br>۸.۴%      | وٹوق<br>۸.۰%  | خکممک<br>۷.۶% | سیلام<br>۶.۲% | شلیا<br>۵.۷%  | فصبا<br>۵.۲%  | ثقزوی<br>۴.۹% | دکیمی<br>۴.۸%  | ثنظام<br>۴.۷%  | نمرینو<br>۴.۶% |
|                |                |                  |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
|                |                |                  |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
| لپیام<br>۱۰.۳% | فالوم<br>۸.۴%  | فسبزواری<br>۸.۲% | ثجوان<br>۷.۸% | حپرتو<br>۶.۴% | معیار<br>۵.۷% | بالاس<br>۵.۵% | فبیرا<br>۵.۰% | میهن<br>۴.۹%  | سکارون<br>۴.۶% | تیپولا<br>۴.۶% | آ س پ<br>۴.۶%  |
|                |                |                  |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
|                |                |                  |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
|                |                |                  |               |               |               |               |               | شدوص<br>۴.۹%  |                |                | شجم<br>۴.۶%    |

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

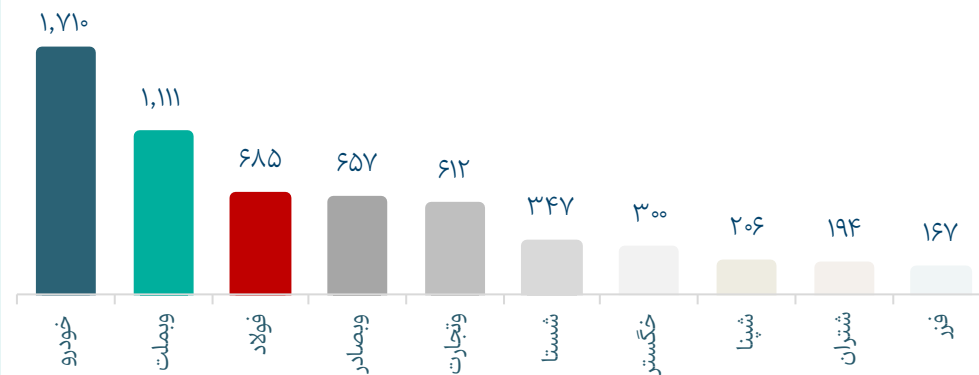
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



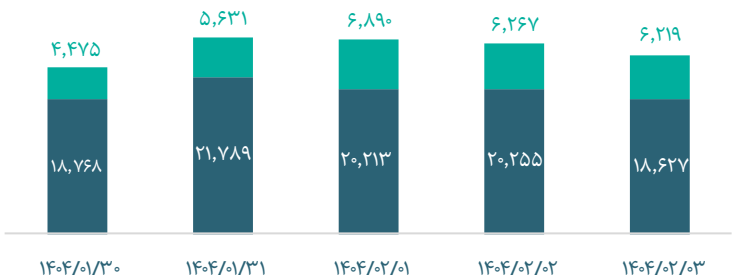
## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



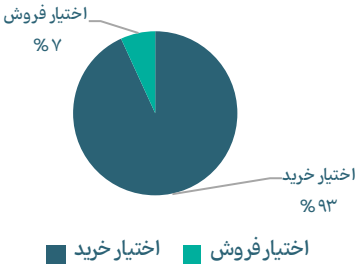
## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

| نماد  | تاریخ اعمال |
|-------|-------------|
| بساما | ۱۴۰۴/۰۲/۰۷  |
| اطلس  | ۱۴۰۴/۰۲/۰۷  |
| شتاب  | ۱۴۰۴/۰۲/۱۰  |
| شستا  | ۱۴۰۴/۰۲/۱۰  |

بیشترین درصد تغییر هفتگی

| رتبه | نماد     | بازدهی | سهم پایه | میانگین ارزش معاملات |
|------|----------|--------|----------|----------------------|
| ۱    | ضستا۲۰۴۳ | ۳۳۰%   | شستا     | ۳.۷                  |
| ۲    | ضهرم۲۰۲۱ | ۲۸۹%   | اهرم     | ۴.۶                  |
| ۳    | ضستا۲۰۴۲ | ۲۶۹%   | شستا     | ۱۳.۳                 |
| ۴    | ضستا۴۰۳۵ | ۲۲۸%   | شستا     | ۰.۷                  |
| ۵    | ضستا۲۰۴۱ | ۲۰۰%   | شستا     | ۲۴.۸                 |
| ۱    | طستا۲۰۴۰ | -۹۴%   | شستا     | ۱.۶                  |
| ۲    | طستا۲۰۴۱ | -۹۳%   | شستا     | ۲.۳                  |
| ۳    | طهرم۳۰۱۶ | -۶۴%   | اهرم     | ۱۶.۰                 |
| ۴    | طهرم۳۰۱۷ | -۶۱%   | اهرم     | ۱۲.۲                 |
| ۵    | طهرم۳۰۱۵ | -۶۰%   | اهرم     | ۰.۵                  |

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

| رتبه | نماد     | میانگین حجم معاملات | میانگین ارزش معاملات | سهم پایه | قیمت سهم پایه | قیمت اعمال | قیمت اختیار | تاریخ سررسید |
|------|----------|---------------------|----------------------|----------|---------------|------------|-------------|--------------|
| ۱    | ضهرم۳۰۱۸ | ۲۲۰,۳۵۴             | ۱۲۹.۸                | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۳۰۰۰۰      | ۶,۵۶۴       | ۱۴۰۴/۰۳/۲۸   |
| ۲    | ضهرم۲۰۱۸ | ۱۱۵,۷۹۶             | ۶۸.۴                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۲۸۰۰۰      | ۶,۲۲۳       | ۱۴۰۴/۰۲/۳۱   |
| ۳    | ضستا۲۰۴۰ | ۲,۲۵۹,۶۴۳           | ۴۸.۴                 | شستا     | ۱,۶۶۸         | ۱۴۰۰       | ۲۵۶         | ۱۴۰۴/۰۲/۱۰   |
| ۴    | ضهرم۳۰۱۹ | ۸۶,۷۲۹              | ۳۷.۸                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۳۴۰۰۰      | ۴,۸۱۴       | ۱۴۰۴/۰۳/۲۸   |
| ۵    | ضهرم۳۰۱۶ | ۳۸,۷۱۶              | ۳۳.۶                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۲۶۰۰۰      | ۸,۹۴۱       | ۱۴۰۴/۰۳/۲۸   |
| ۶    | ضهرم۳۰۱۷ | ۳۹,۴۰۰              | ۲۹.۷                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۲۸۰۰۰      | ۷,۷۴۶       | ۱۴۰۴/۰۳/۲۸   |
| ۷    | ضهرم۲۰۲۰ | ۱۰۲,۲۰۷             | ۲۷.۵                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۳۴۰۰۰      | ۲,۷۷۸       | ۱۴۰۴/۰۲/۳۱   |
| ۸    | ضستا۲۰۴۱ | ۱,۷۴۱,۰۷۶           | ۲۴.۸                 | شستا     | ۱,۶۶۸         | ۱۵۰۰       | ۱۶۸         | ۱۴۰۴/۰۲/۱۰   |
| ۹    | ضهرم۲۰۱۹ | ۵۳,۲۴۱              | ۲۳.۸                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۳۰۰۰۰      | ۴,۷۶۴       | ۱۴۰۴/۰۲/۳۱   |
| ۱۰   | ضهرم۲۰۱۷ | ۲۸,۵۷۳              | ۲۱.۱                 | اهرم     | ۳۲,۳۸۰        | ۲۶۰۰۰      | ۷,۷۸۵       | ۱۴۰۴/۰۲/۳۱   |

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.

## بررسی وضعیت شاخص کل



**شاخص کل** طی معاملات امروز با رشد ۱۵ هزار واحدی به کار خود خاتمه داد، در صورت حفظ روند صعودی هفته های اخیر می توان شاهد رشد بیش از پیش در شاخص کل باشیم و انتظار رسیدن شاخص به نواحی بالاتر در هفته های آتی دور از انتظار نمی باشد. همچنین یکی از مهم ترین اهداف پیش روی شاخص (فیبوی ۶۱.۸ واحدی) در محدوده ۳,۲۹۰,۰۰۰ می باشد. در صورت وقوع سناریوی نزولی و عدم توانایی شاخص در حفظ محدوده فعلی، می توان محدوده های سقف قبلی و ۲,۸۷۰,۰۰۰ را به عنوان نواحی حمایتی مهم شاخص در نظر گرفت.



### جدول جدید نرخ خوراک و سوخت صنایع

شرکت ملی گاز، قیمت گاز طبیعی سبک و شیرین خوراک شرکت‌های پتروشیمی و نرخ گاز سوخت صنایع در سال ۱۴۰۳ را اعلام و خواستار اعمال در سامانه صدور صورتحساب مشترکین شد. جزئیات این جدول در لینک خبر قابل مشاهده است.

[لینک خبر](#)



### برنامه توسعه میدان‌های گازی با هدف افزایش ظرفیت تولید

سرپرست مهندسی و توسعه شرکت ملی نفت ایران از توسعه ۵۰ میدان گازی با سرمایه‌گذاری ۴۱ میلیارد دلاری با هدف افزایش ظرفیت تولید روزانه گاز تا ۵۰۰ میلیون مترمکعب خبر داد. وی همچنین بیان داشت: با سرمایه‌گذاری بیش از ۱۸ میلیارد دلار برای شرکت نفت و گاز پارس جنوبی، پیش‌بینی می‌شود تولید روزانه این حوزه تا ۷ میلیارد فوت مکعب افزایش یابد، در شرکت نفت مناطق مرکزی ایران نیز با ۸٫۳ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری، حدود ۵٫۵ میلیارد فوت مکعب در روز به تولید گاز افزوده می‌شود.

[لینک خبر](#)



### افزایش نرخ انواع روغن موتور

سلمان اسماعیلی دبیر انجمن پالایشگاه‌های روغن سازی طی نامه‌ای به مدیران عامل چهار شرکت نفت بهران، ایرانول، پارس و سپاهان، اعلام کرد: با توجه به تأیید نهادهای ذیصلاح افزایش ۱۲ و ۱۶ درصدی نرخ روغن‌های موتوری بنزینی و دیزلی به صورت خوداظهاری در سامانه ۱۲۴ در دستور کار قرار گرفت. شایان ذکر است مستندات این رویداد توسط چهار شرکت بورسی تولید کننده روغن موتور در سامانه کدال افشا گردیده است.

[لینک خبر](#)



شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین با نماد کگهر در زمستان (اولین فصل از سال مالی ۱۴۰۴) علی رغم رشد ۸ درصدی فروش، با کاهش سودآوری همراه شد و به ازای هر برگه سهم ۶۲۲ ریال سود محقق نمود که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۴ درصدی را نشان می‌دهد. کگهر یکی از بزرگترین شرکت‌های فعال در ابتدای زنجیره فولاد است که با استخراج از معدن شماره ۳ منطقه گل گهر، ظرفیت تولید اسمی ۲۰ میلیون تن سنگ آهن، ۶ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله را دارا می‌باشد. بهره‌مندی از بیشترین ذخایر سنگ آهن در کشور و همچنین عیار مناسب سنگ استخراجی توانسته کگهر را در جایگاه ویژه‌ای در صنعت فولادسازی قرار دهد. از لحاظ عملیاتی و عملکردی، حدود ۶۰ درصد از درآمد شرکت از محل فروش گندله بدست می‌آید و کنسانتره سنگ آهن و کلوخه در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. قیمت محصولات زنجیره فولاد بر اساس ضریبی از شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شوند و همین موضوع سبب شده با رشد نرخ دلار و شمش، شاهد افزایش تدریجی قیمت محصولات کگهر باشیم. میانگین نرخ اسفندماه گندله ۶.۳ میلیون تومان بوده است در حالی که در آخرین معامله صورت گرفته در بورس کالا، این نرخ به بیش از ۷.۶ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است و تداوم این موضوع می‌تواند به ادامه رشد درآمد در ادامه سال کمک کند. شرایط نامساعد قیمت جهانی فولاد در کنار افزایش هزینه‌های مختلف تولید نظیر رشد حق انتفاع و سایر هزینه‌های استخراج سبب شده کگهر نیز همانند بسیاری دیگر از شرکت‌های هم صنعت خود در سال‌های اخیر با افت قابل توجه حاشیه سود رو به رو شود و باید دید در ادامه سال وضعیت قیمتی محصولات زنجیره فولاد به چه صورت پیش خواهد رفت. کگهر در راستای تکمیل زنجیره تولید، طرحی ۳.۴ میلیون تنی آهن اسفنجی را در دست اجرا دارد که احتمالاً نیمه دوم سال جاری وارد مدار تولید خواهد شد و تاثیر بالاهمیتی در رشد درآمد شرکت خواهد داشت. البته افزایش قابل ملاحظه ظرفیت تولید آهن اسفنجی کشور طی سال‌های اخیر سبب شده که این محصول حاشیه سود گذشته را نداشته باشد و احتمالاً این موضوع در آینده تشدید هم خواهد شد. در جهت تنوع بخشی به فعالیت و کاهش ریسک‌های مرتبط با صنعت فولاد، کگهر در حال ورود به حوزه استخراج مس و طلا و ایجاد زنجیره ارزش می‌باشد و پروژه توسعه معادن سیستان و ایجاد خط تولید ۵ هزار تنی کاتد مس در این راستا هستند که احتمالاً تا سال ۱۴۰۶ نتایج آنها بیشتر نمایان خواهد شد.



شرکت ایران تایلر از افزایش ۱۰ درصدی نرخ فروش تایرهای رادیال سواری خبر داد که تقریباً ۷۰ درصد از کل فروش شرکت را شامل می‌شود. افزایش نرخ مذکور از ۲۸ فروردین ماه اجرایی شده است و می‌تواند به بهبود نسبی حاشیه سود شرکت کمک کند. مواد اولیه صنعت تایر و لاستیک نظیر کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، دوده صنعتی و ... وابستگی بالایی به نرخ دلار دارند. از این رو افزایش قیمت دلار توافقی طی ماه‌های گذشته، رشد بهای تمام شده تولید را سبب شده است و این افزایش نرخ تا حدودی اثر آن را تعدیل خواهد کرد. پتایر سال مالی جدید را با فروش ۳۴۵ میلیارد تومانی در فروردین آغاز کرده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۲۴.۴ درصدی را نشان می‌دهد. با توجه به اینکه نرخ گذاری تایرهای سواری با نظارت سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده انجام می‌شود، در صورت ثبات نسبی نرخ ارز و کنترل بهای تمام شده، احتمالاً عملکرد خوبی را از کلیت صنعت لاستیک سازی و پتایر شاهد خواهیم بود. همچنین در صورت رشد مجدد قیمت دلار، دریافت افزایش نرخ‌های متناسب با رشد بهای تمام شده اهمیت زیادی پیدا خواهد کرد.



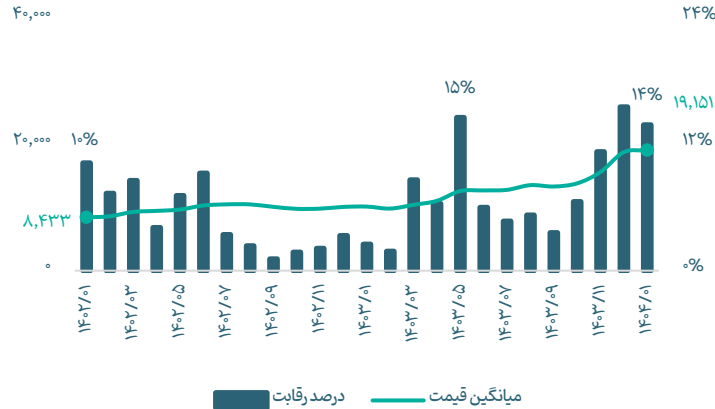
شرکت صبا فولاد خلیج فارس در اولین فصل از سال مالی جدید خود با افت شدید سودآوری مواجه شد و به ازای هر برگه سهم ۶ ریال سود محقق نمود. سود خالص فصبا در این دوره ۳۰.۳ میلیارد تومان بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش ۹۵ درصدی را نشان می‌دهد. یکی از دلایل اصلی گزارش ضعیف فصبا، مشکل ناترازی انرژی و اعمال محدودیت‌های شدید گازی می‌باشد که سبب کاهش ۲۶ و ۵۰ درصدی مقدار تولید زمستان نسبت به تولید پاییز و تابستان شده است. فصبا اولین و بزرگترین تولید کننده بریکت گرم (بریکت آهن اسفنجی) در کشور می‌باشد که در استان هرمزگان و نزدیکی سواحل خلیج فارس قرار گرفته است. بریکت گرم محصولی نسبتاً جدید با خواص آهن اسفنجی می‌باشد که قابلیت ماندگاری بالاتری داشته و مقاومت خوبی در برابر اکسید شدن و زنگ‌زدگی نشان می‌دهد. از این رو صادرات آن به مراتب ساده‌تر و مناسب‌تر از آهن اسفنجی می‌باشد. به همین دلیل شاهد آن بودیم که حدود ۴۸ درصد از کل درآمد سال قبل از محل صادرات بوده و نرخ دلار توافقی به طور مستقیم بر درآمد و سودآوری شرکت موثر است. با رفع محدودیت‌های گازی انتظار می‌رود فصبا عملکرد به مراتب بهتری را در بهار و فصول آتی به ثبت برساند و به نوعی گزارش ضعیف زمستان تعدیل گردد اما باید در نظر داشت که ناترازی گاز در ماه‌های سرد سال و همچنین تعدد طرح‌های تولید آهن اسفنجی افتتاح شده یا در شرف افتتاح، می‌تواند تاثیرات بالاهمیتی در حاشیه سود شرکت طی سال‌های آتی داشته باشد.



بورس کالا



### دیدگاه هفته (سیمان)

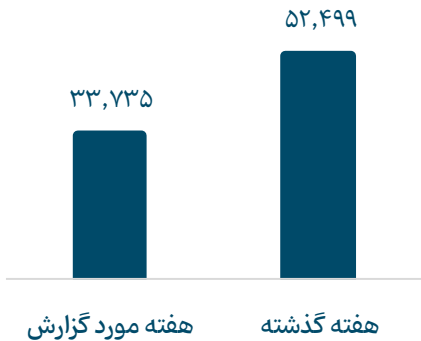


در دنیای امروز، سیمان پس از آب دومین ماده پرمصرف در جهان است. سیمان تیپ ۵ یکی از ۲۴٪ انواع سیمان است که در برابر سولفات مقاوم می‌باشد. از این رو سیمان تیپ ۵ به عنوان یک سیمان ضد سولفات شناخته می‌شود و به صورت گسترده در ساخت و ساز کاربرد دارد. این نوع از سیمان معمولاً در محیط‌های مرطوب، ساحلی و همچنین مناطقی که خاک آنجا اصلاح زیادی دارد، مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین در بتن ریزی‌های حجیم هم سیمان تیپ ۵ می‌تواند به عنوان یک گزینه مناسب تلقی شود. با ورود سیمان به بورس کالا از سال ۱۴۰۰ شاهد آن هستیم که نرخ‌گذاری این محصول از حالت دستوری خارج شده و بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می‌شود. همانطور که در نمودار مشاهده می‌گردد در ماه‌های اخیر معاملات سیمان تیپ ۵ در بورس کالا رونق بیشتری گرفته و با متوسط رقابت ۱۴ درصدی، نرخ فروردین ماه به بیش از ۱ میلیون ۹۱۵ هزار تومان به ازای هر تن رسیده است که نسبت به فروردین ۱۴۰۳ رشد ۸۹ درصدی را نشان می‌دهد.

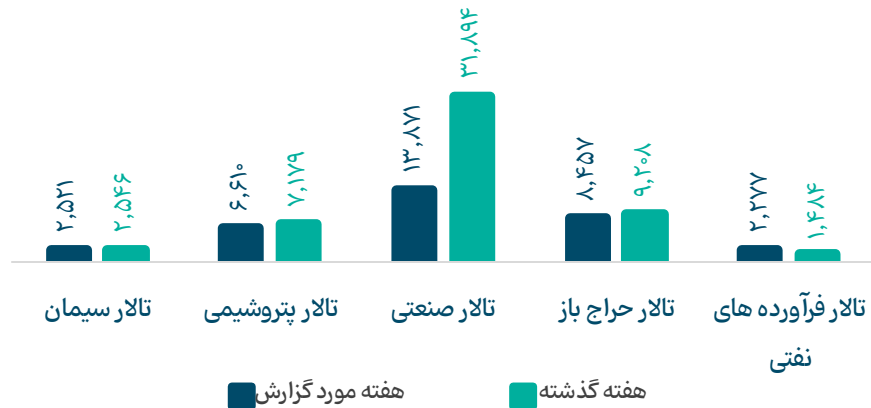
### بیشترین تغییر قیمت هفتگی

| تولید کننده          | نام کالا                                 | درصد |
|----------------------|------------------------------------------|------|
| سیمان دورود          | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله          | ۴۵%  |
| سیمان کردستان        | سیمان پوزولانی ویژه                      | ۴۵%  |
| سیمان خاکستری نی ریز | سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله          | ۳۹%  |
| سیمان خاکستری نی ریز | سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله          | ۳۵%  |
| سیمان خاکستری نی ریز | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰      | ۳۳%  |
| پتروشیمی کارون       | اسید نیتریک                              | -۴۸% |
| سیمان آرتا اردبیل    | سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۳۵ تا ۳۰٪ عادی)-فله | -۴۲% |
| سیمان نائین          | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله          | -۳۹% |
| سیمان خاش            | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله          | -۳۷% |
| پتروشیمی نوری        | ارتوزابیلن                               | -۳۳% |

### ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)

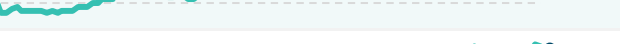
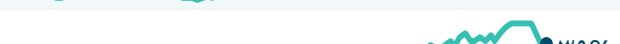
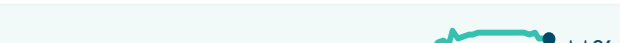


### ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



### بیشترین رقابت

| تولید کننده        | نام کالا                            | درصد رقابت |
|--------------------|-------------------------------------|------------|
| پتروشیمی شیراز     | اسید نیتریک                         | ۸۲%        |
| سیمان صوفیان       | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله     | ۷۳%        |
| سیمان سپاهان       | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله     | ۶۷%        |
| سیمان آرتا اردبیل  | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله     | ۶۰%        |
| سیمان دورود        | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله     | ۵۸%        |
| پتروشیمی کارون     | متیلن دی فنیل دی ایزوسانات خالص     | ۵۱%        |
| ملی صنایع مس ایران | سولفور مولیبدن                      | ۵۱%        |
| سیمان کاوان بوکان  | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰ | ۴۸%        |
| سیمان صوفیان       | سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۲۵ | ۴۸%        |

| محصول                    | قیمت پایانی | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | محصول                 | قیمت دلاری | نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲                                                          |
|--------------------------|-------------|------------|------------|--------------------------|-----------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| پلی اتیلن ترفتالات بطری  | ۷۱۰,۹۳۸,۵۵۳ | -۲.۲%      | ۱.۶۸       | -                        | شگویا                 | ۸۷۰        |    |
| پلی اتیلن ترفتالات نساجی | ۶۴۷,۷۲۵,۴۹۶ | -۲.۶%      | ۱.۰۲       | -                        | شگویا                 | ۷۹۳        |    |
| پلی اتیلن سبک            | ۶۲۴,۹۶۴,۴۴۵ | -۱.۱%      | ۱.۴۵       | -                        | آریا، شاراک، جم       | ۷۶۵        |    |
| پلی پروپیلن              | ۷۶۶,۲۵۲,۷۰۶ | ۱.۸%       | ۱.۹۵       | -                        | مارون، جم پیلن، شاراک | ۹۳۸        |    |
| پلی وینیل کلراید         | ۵۷۳,۵۴۶,۹۷۹ | -۲.۱%      | ۱.۷۲       | -                        | شغدیو، شپترو          | ۷۰۲        |    |
| لوب کات                  | ۳۰۲,۱۱۴,۳۳۳ | ۰.۳%       | ۱.۰۰       | شسپا، شهبهرن، شرانل      | شپنا، شبندر، شتران    | ۳۷۰        |    |
| روغن پایه                | ۵۴۴,۰۰۷,۷۴۹ | -۲.۳%      | ۱.۲۴       | -                        | شسپا، شهبهرن، شرانل   | ۶۶۶        |    |
| قیر ۶۰۷۰                 | ۲۷۴,۷۰۵,۰۵۱ | -۱.۸%      | ۱.۰۱       | -                        | شپاس                  | ۳۳۶        |   |
| وکیوم باتوم              | ۲۲۸,۱۱۷,۴۰۱ | -۹.۱%      | ۱.۳۳       | شپاس                     | شپنا، شبندر، شتران    | ۲۷۹        |  |
| منو اتیلن گلیکول         | ۳۰۱,۷۲۴,۲۰۴ | -۰.۵%      | ۱.۹۰       | شگویا                    | مارون، شاراک          | ۳۶۹        |  |
| استایرن منومر            | -           | -          | -          | شبصیر، شجم               | پارس                  | -          |  |

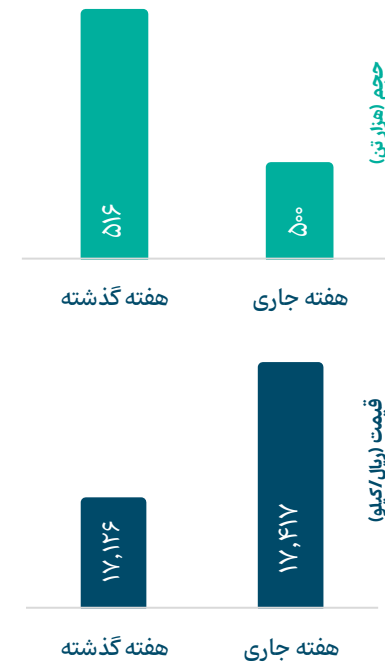
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

| محصول         | قیمت پایانی   | درصد تغییر | قدرت تقاضا | اثرگذار بر بهای تمام شده | اثرگذار بر درآمد     | قیمت دلاری | نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲ |
|---------------|---------------|------------|------------|--------------------------|----------------------|------------|----------------------------|
| شمش بلوم      | ۲۹۸,۷۶۴,۸۹۸   | ۰.۷%       | ۱.۶۶       | خاهن، فرود               | فخوز، کاوه، فساژان   | ۳۶۶        | ۵۸%                        |
| ورق گرم       | ۳۶۱,۰۸۳,۵۰۰   | -۰.۰%      | ۱.۰۱       | فجر، فسیا                | فولاد، فنورد         | ۴۴۲        | ۵۳%                        |
| ورق سرد       | ۴۳۸,۸۶۵,۰۰۰   | ۰.۳%       | ۱.۰۰       | فجر                      | فولاد                | ۵۳۷        | ۲۶%                        |
| گندله         | ۷۵,۳۰۹,۲۵۷    | ۱.۱%       | ۱.۰۶       | هرمز، کاوه، ارفع         | کگل، کچاد، کنور      | ۹۲         | ۸۸%                        |
| آهن اسفنجی    | ۱۷۷,۱۶۱,۷۱۹   | -۱%        | ۱.۰۷       | فولاز، فرود، کاوه        | فسبزوار، فغدير، فصبا | ۲۱۷        | ۳۶%                        |
| تیرآهن        | ۴۶۲,۹۸۶,۶۵۱   | ۲۵.۵%      | ۳.۰۳       | -                        | ذوب                  | ۵۶۷        | ۴۳%                        |
| میلگرد        | ۳۴۴,۵۳۲,۸۲۵   | -۳.۳%      | ۱.۹۳       | فولای                    | ذوب، کویر، فرود      | ۴۲۲        | ۵۴%                        |
| مس کاتد       | ۶,۹۱۶,۱۶۵,۰۴۹ | ۱۰.۱%      | ۱.۲۸       | فباهر                    | فملی                 | ۸۴۶۳       | ۵۷%                        |
| شمش روی       | ۱,۹۷۳,۰۸۶,۱۲۵ | -۵.۶%      | ۱.۶۵       | فباهر                    | فاسمین، فگستر        | ۲۴۱۴       | ۵۲%                        |
| شمش آلومینیوم | ۲,۱۰۴,۸۶۱,۸۵۴ | -۱۳.۵%     | ۱.۱۴       | فنوال                    | فایرا                | ۲۵۷۶       | ۱۱۴%                       |

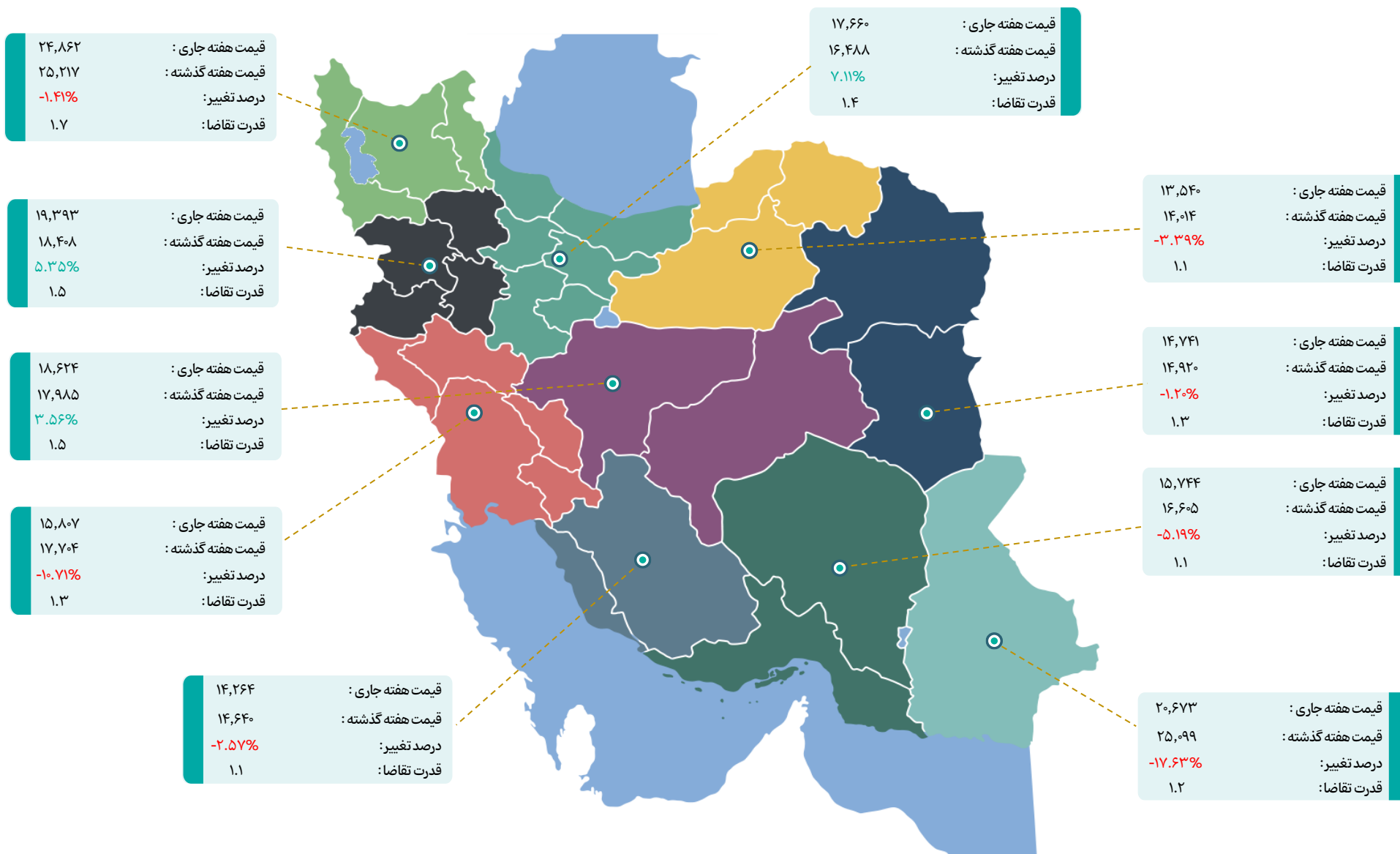
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

## بورس کالا (سیمان)

### سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

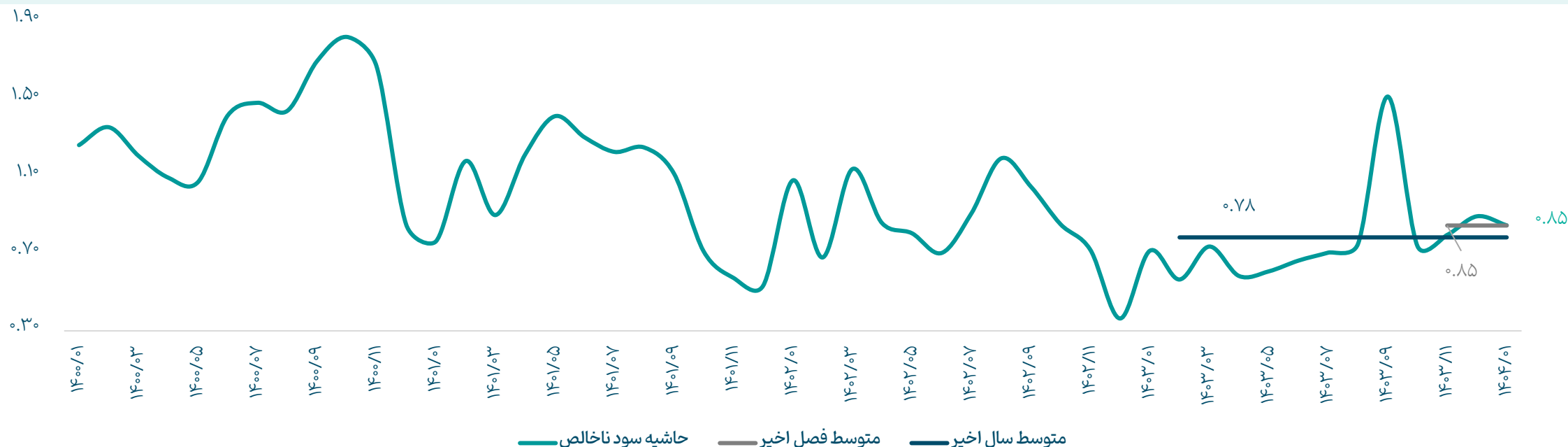


### بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



■ در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شجم



شرکت پتروشیمی تخت جمشید با نماد شجم بزرگترین تولید کننده پلی بوتادین رابر (PBR) و استایرن بوتادین رابر (SBR) در کشور با ظرفیت ۹۲ هزار تن در سال می باشد. محصولات تولیدی شجم عموماً در صنعت لاستیک سازی مورد استفاده قرار می گیرد و شرکت هایی مانند گروه صنعتی بارز، کویر تایر، لاستیک یزد، ایران یاسا و ... عمده خریداران PBR و SBR تولیدی هستند. پتروشیمی شازند با ظرفیت تولید ۲۶ هزار تن PBR و پتروشیمی بندرامام با ظرفیت تولید ۴۰ هزار تن SBR رقبای داخلی شجم محسوب می شوند. شجم به طور متوسط حدود ۷۰ درصد از فروش خود را در بازار داخل انجام می دهد که نرخ آن بر مبنای نرخ های اعلامی دفتر صنایع پایین دستی پتروشیمی تعیین می شود و مابقی فروش نیز از طریق صادرات به کشورهای چین، هند، ترکیه و ... بدست می آید. ساختار بهای تمام شده ی شجم نشان می دهد که بیش از ۶۷ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است. مواد اولیه این شرکت بوتادین و استایرن می باشد که بوتادین از پتروشیمی امیرکبیر با خط لوله و از پتروشیمی جم با تانکر تامین می شود. استایرن مورد نیاز نیز از پتروشیمی پارس و به وسیله تانکر خریداری می گردد. با توجه به ساختار هزینه ها، فاصله بین نرخ بوتادین و استایرن با محصولات تولیدی شرکت (PBR) و (SBR) تأثیر با اهمیتی در حاشیه سود ناخالص خواهد داشت. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در دوره های اخیر نوسانات زیادی در شاخص کرک اسپرد مشاهده می شود و حاشیه سود شرکت به تغییرات نرخ خوراک و محصول نهایی حساسیت بسیار بالایی دارد. در فصل پاییز و زمستان با توجه به رشد قابل توجه نرخ PBR و SBR، شاهد بهبود شاخص کرک اسپرد و حاشیه سود شجم بودیم که تأثیرات آن در رشد ۴۹۸ درصدی سود خالص نسبت به دوره مشابه در سال ۱۴۰۲ کاملاً قابل مشاهده است. شجم به منظور کاهش نوسانات نرخ خوراک بوتادین و تامین پایدار آن قصد دارد پروژه تولید بوتادین- رافینیت با ظرفیت تولید ۳۵ هزار تن بوتادین و ۳۵ هزار تن رافینیت در سال را پیش ببرد. البته این طرح هنوز در مراحل ابتدایی خود می باشد اما در صورت بهره برداری یکی از چالش های مهم شجم را حل خواهد نمود. رشد نرخ دلار توافقی در ماه های گذشته سبب افزایش قیمت محصولات نهایی شجم و مواد اولیه مصرفی آن شده است. اما فاصله قیمتی ایجاد شده میان آنها تاکنون به تقویت حاشیه سود منجر شده است. با توجه به اینکه بخش مهمی از فروش داخلی در بورس کالا صورت می گیرد، بررسی روند قیمتی PBR و SBR و تناسب آن با تغییرات قیمت بوتادین حائز اهمیت خواهد بود. همچنین با توجه به نمودار در فروردین ماه شاخص کرک اسپرد با افت نسبی رو به رو شده است.

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

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

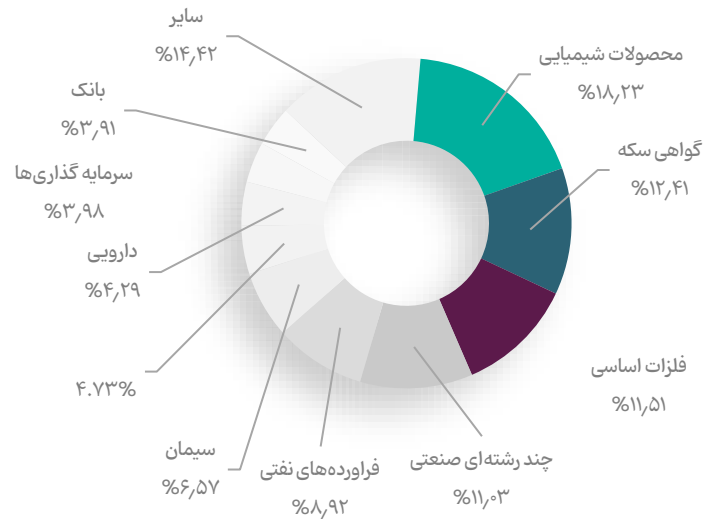
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



# سبدگردان مفید



| دارایی (میلیارد تومان) | بازدهی پنج ساله | بازدهی یک ساله | بازدهی شش ماهه | بازدهی یک ماهه | صندوق  | ریسک   | نوع صندوق          |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------|--------|--------------------|
| ۷,۶۴۶                  | %۵۷۸            | %۳۹            | %۴۸            | %۱۳            | پیشتاز |        |                    |
| ۶,۵۶۱                  | %۴۳۵            | %۴۳            | %۵۲            | %۱۱            | پیتر   |        | سهامی              |
| ۳,۳۴۱                  | %۳۳۹            | %۴۲            | %۵۸            | %۱۳            | امید   | ●●●●●  |                    |
| ۴,۸۶۹                  | %۵۳۵            | %۴۳            | %۵۵            | %۱۲            | اطلس   |        |                    |
| ۱,۴۳۸                  |                 | %۵۴            | %۵۱            | %۱۳            | آتیه   | ●●●●●  | بازنشستگی          |
| ۵,۴۸۷                  |                 | %۴۹            | %۹۱            | %۲۲            | توان   | ●●●●●● | اهرمی (واحد ممتاز) |
| ۱,۱۱۴                  |                 | %۳۵            | %۶۱            | %۱۵            | آرام   | ●●●●●  | شاخصی              |
| ۸۶۹                    |                 | %۱۷            | %۴۰            | %۸             | استیل  |        |                    |
| ۹۳۱                    |                 | %۱۸            | %۶۷            | %۲۹            | خودران |        |                    |
| ۱,۶۷۷                  |                 |                | %۱۰۲           | %۲۱            | سیمانو | ●●●●●  | بخشی               |
| ۹۹۳                    |                 |                | %۵۹            | %۱۱            | اُکتان |        |                    |
| ۱,۲۰۰                  |                 |                |                | %۹             | دارونو |        |                    |
| ۳۷۳                    | %۳۷۳            | %۳۲            | %۳۶            | %۹             | ممتاز  | ●●●●●  | مختلط              |
| ۶۵۸                    |                 | %۴۲            | %۳۹            | %۱۲            | تضمین  | ●●●●●  | تضمین اصل سرمایه   |
| ۴۸,۸۱۰                 | %۹۴۴            | %۷۴            | %۳۶            | %-۱۷           | عیار   | ●●●●●  | مبتنی بر سکه طلا   |
| ۴,۷۰۶                  |                 | %۳۱            | %۱۵            | %۲             | توان   | ●●●●●  | اهرمی (واحد عادی)  |
| ۱۷,۹۴۶                 |                 | %۳۲            | %۱۵            | %۳             | آوند   |        |                    |
| ۶۸,۳۷۸                 | %۱۷۹            | %۳۰            | %۱۴            | %۲             | حامی   | ●●●●●  | درآمد ثابت         |



\*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ۱۴۰۳ می‌باشد.

### توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق پیشرو** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این **لینک** مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

سهامی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: پیشرو

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۳۹۰/۰۱/۳۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۲/۰۳

تاریخ به روز رسانی:

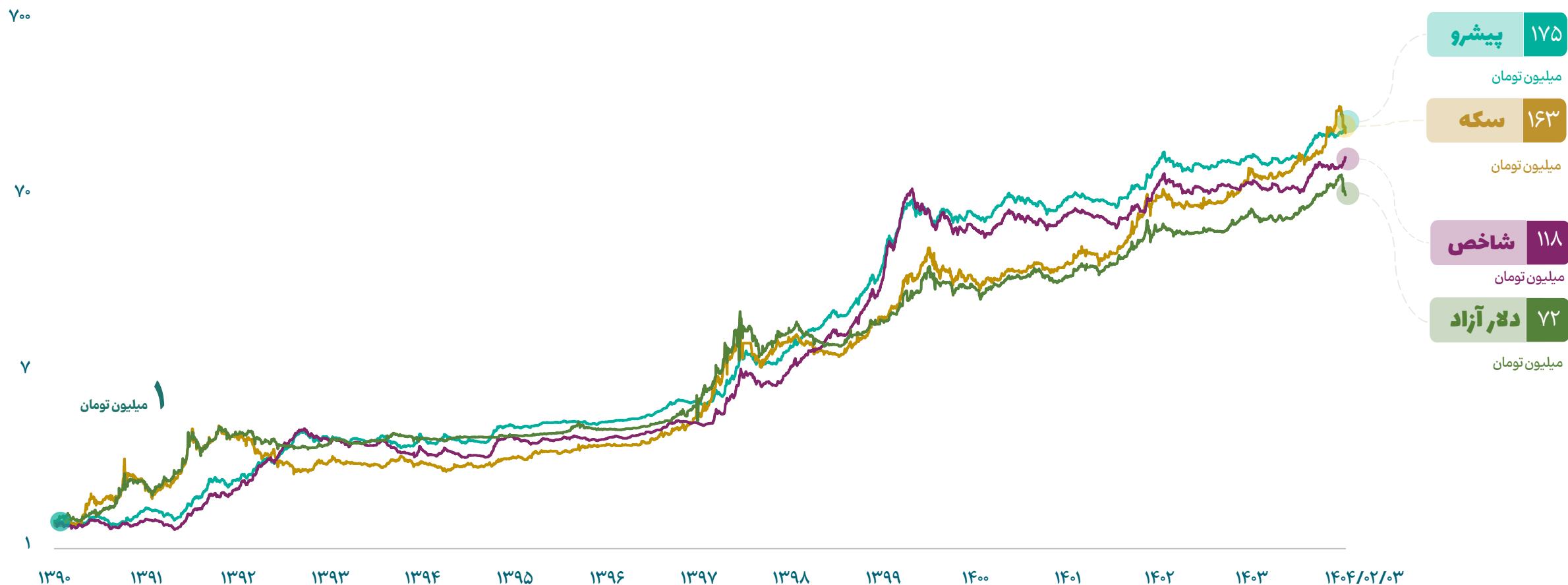
۶,۵۶۱ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

### ❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

# سرمایه گذاری در صندوق پیشرو





شمش -۲% رفاه ۱۰% امامی ۱۶% نیم ۳۶% ربع ۵۷%

حباب  
ارزش ذاتی \* ۱۰۰ = درصد حباب

برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

### مزایای سرمایه‌گذاری

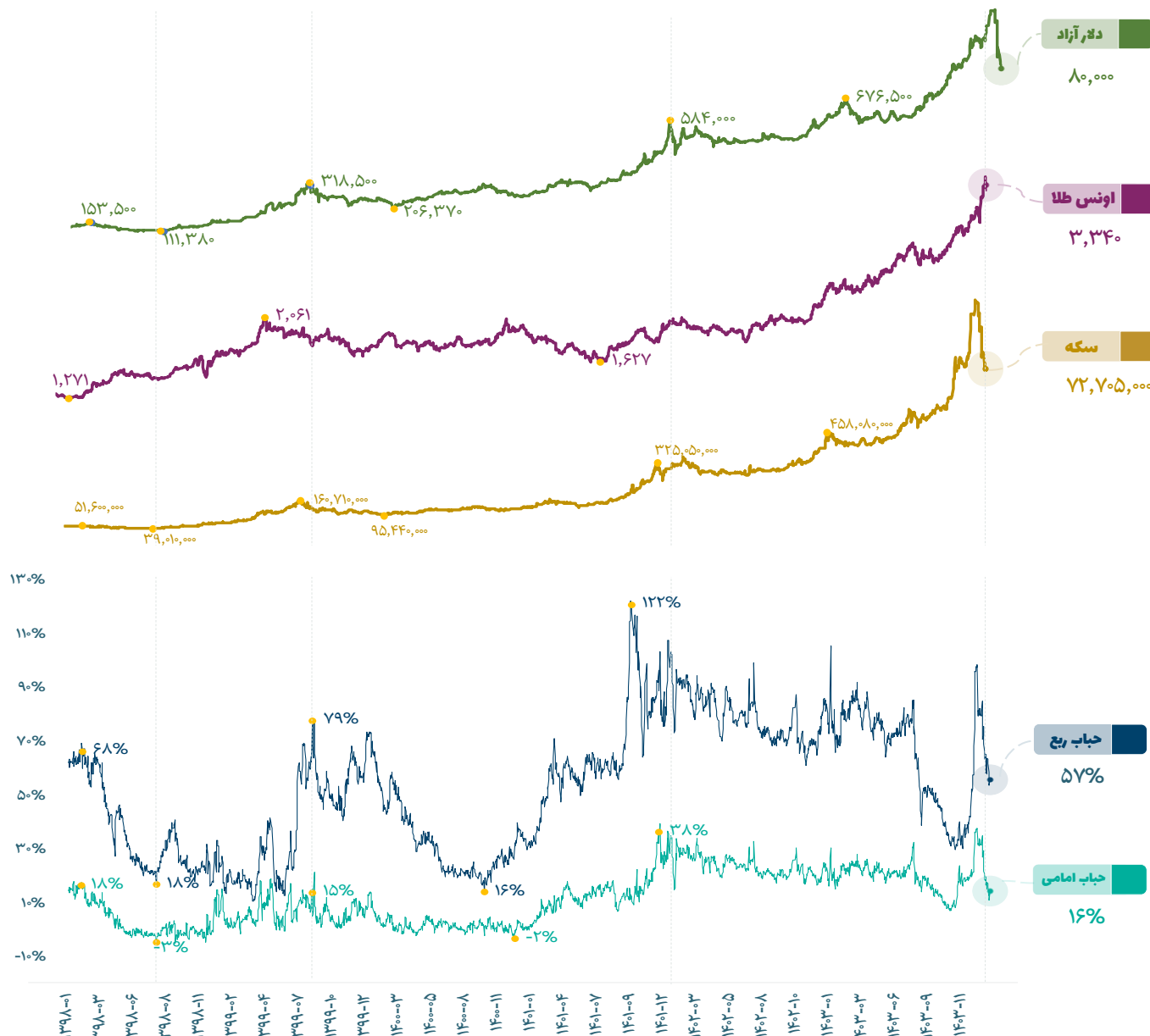
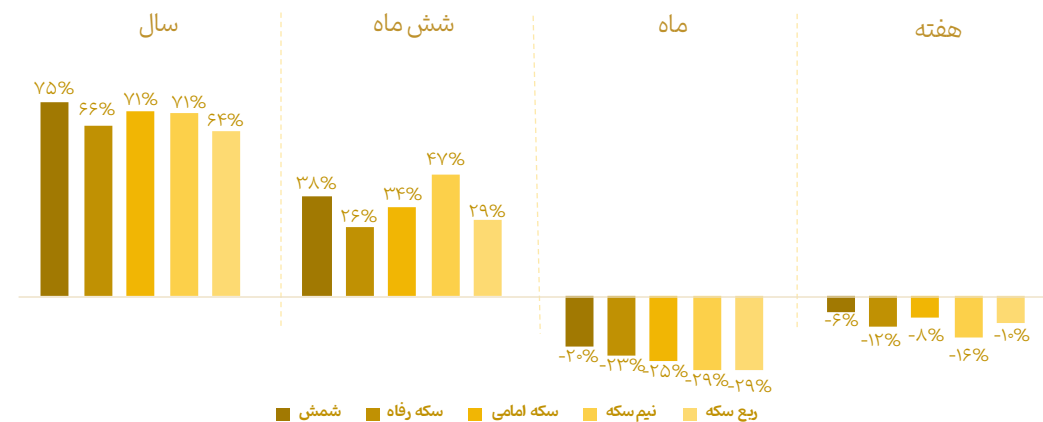
## عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۰۳ می‌باشد.



# سرمایه گذاری هوشمند

## در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در  
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی  
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده  
و انتخاب نمایید.

**Mofid App**  
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

[mfid.ir/jbgf](https://mfid.ir/jbgf)





# اقتصاد و نرخ‌های جهانی



## دیدگاه اقتصادی

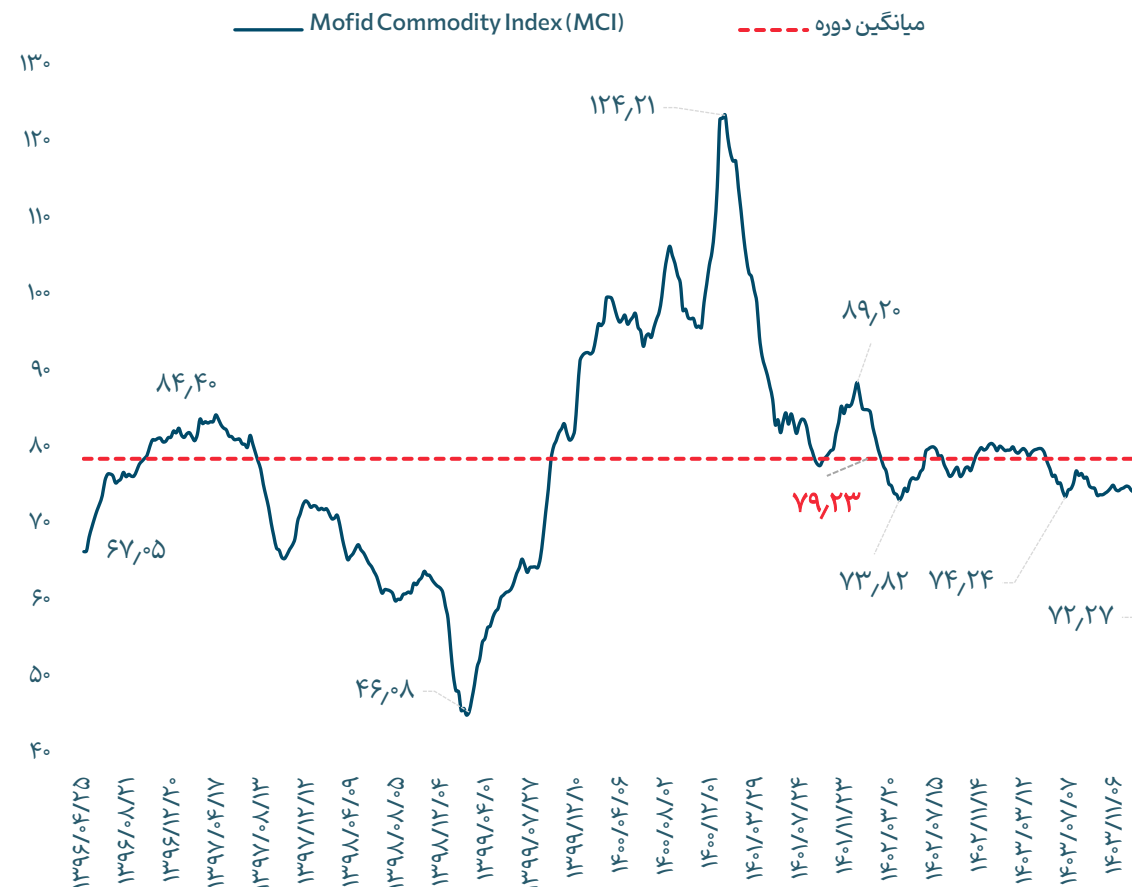
## اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۵۰ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی با ۳۶۲ همت آن موافقت کرد. این رقم نسبت به هفته گذشته افزایش یافت. با وجود رویکرد انقباضی بانک مرکزی، این مقدار تقاضا رقم بالایی است.
- بر اساس گزارش مرکز آمار ایران نرخ تورم ماهانه و سالانه فروردین ماه به ترتیب ۳/۹ و ۳۸/۹ درصد شد که هر دو نسبت به اسفند افزایش نشان می‌دهد. تورم بالای گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها باعث شده تورم به ضرر دهک‌های پایین درآمدی باشد.
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۲ اردیبهشت ۱۴۰۴ به مقدار ۳ میلیارد و ۴۱۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز صادرات تامین شده که در از این مقدار یک میلیارد و ۱۵۱ میلیون دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومان) کالاهای اساسی و دارو بوده است.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته افزایش نشان داد. همچنین، PMI خدمات و ترکیبی افت محسوسی نشان دادند در حالی که PMI کارخانه‌ای که در مرز رکودی بود از این مرز فاصله گرفت و بهبود یافت.
- برای ششمین ماه متوالی بانک خلق چین نرخ بهره وام پنج ساله را بدون تغییر نگه داشت.
- رشد شاخص تولی ساخت و ساز منطقه یورو در ماه فوریه افزایش یافت اما کمتر از حد انتظار بود. با افت PMI خدمات و ترکیبی، این دو شاخص در مرز رکودی قرار گرفتند. PMI تولیدات کارخانه‌ای نیز با وجود افزایش محدود، کماکان در منطقه رکودی قرار دارد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت محدود ۰/۲۱ درصدی داشت. افت محصولات فولادی را می‌توان مهم‌ترین دلیل این افت دانست.

## شاخص کامودیتی مفید (MCI)



## بازده هفتگی (%)

## متوسط هفتگی قیمت

## کالا

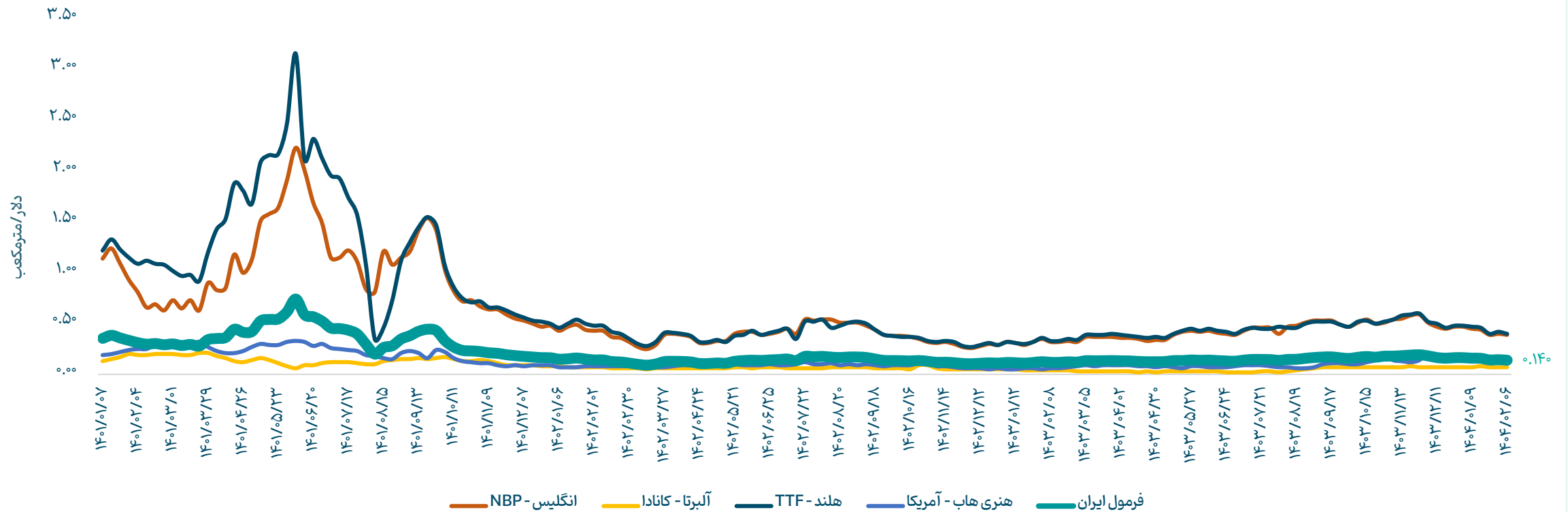
## شاخص کامودیتی مفید (MCI)

|         |       |                                                     |
|---------|-------|-----------------------------------------------------|
| ۷۲,۲۷   | -۰,۲۱ | شاخص کامودیتی مفید (MCI)                            |
| ۶۶,۲۱   | ۱,۰۴  | نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)                          |
| ۶۳,۹۸   | ۳,۱۱  | نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)                          |
| ۴۳۳,۰۰  | -۰,۴۶ | بیلت (دلار/تن) - CIS                                |
| ۴۵۰,۰۰  | -۰,۸۸ | اسلب (دلار/تن) - CIS                                |
| ۴۷۰,۰۰  | -۲,۶۹ | ورق گرم (دلار/تن) - CIS                             |
| ۹۳۹۸,۰۰ | ۲,۱۹  | مس (دلار/تن) - LME گرید A                           |
| ۲۶۵۱,۰۰ | ۱,۶۱  | روی (دلار/تن) - LME                                 |
| ۲۴۳۳,۰۰ | ۲,۱۰  | آلومینیوم (دلار/تن) - LME                           |
| ۸۷۰,۰۰  | -۰,۱۱ | اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا                          |
| ۱۰۴۸,۰۰ | -۱,۸۷ | پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه      |
| ۸۴۸,۰۰  | -۱,۱۷ | پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه    |
| ۸۶۳,۰۰  | -۱,۷۱ | پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه |
| ۲۶۰,۰۰  | -۰,۷۶ | متانول (دلار/تن) - CFR چین                          |
| ۳۸۶,۰۰  | ۱,۸۵  | اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه                      |

### تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت** ناچیز ۰/۲۱ درصد به سطح ۷۲/۲۷ رسید. به تفکیک بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **ورق گرم** (۲/۶۹- درصد) و بیشترین **رشد** قیمت از آن **نفت WTI** (۳/۱۱ درصد) بود.
- در هفته اخیر افت قیمت محصولات فولادی باعث افت شاخص MCI گردید. افزایش صادرات چین، افت قیمت سنگ آهن و استمرار رکود سرمایه‌گذاری (جدید) در بخش املاک و مستغلات چین از مهمترین دلایل افت قیمت محصولات فولادی در بازار CIS بود.

## روند نرخ گاز طبیعی

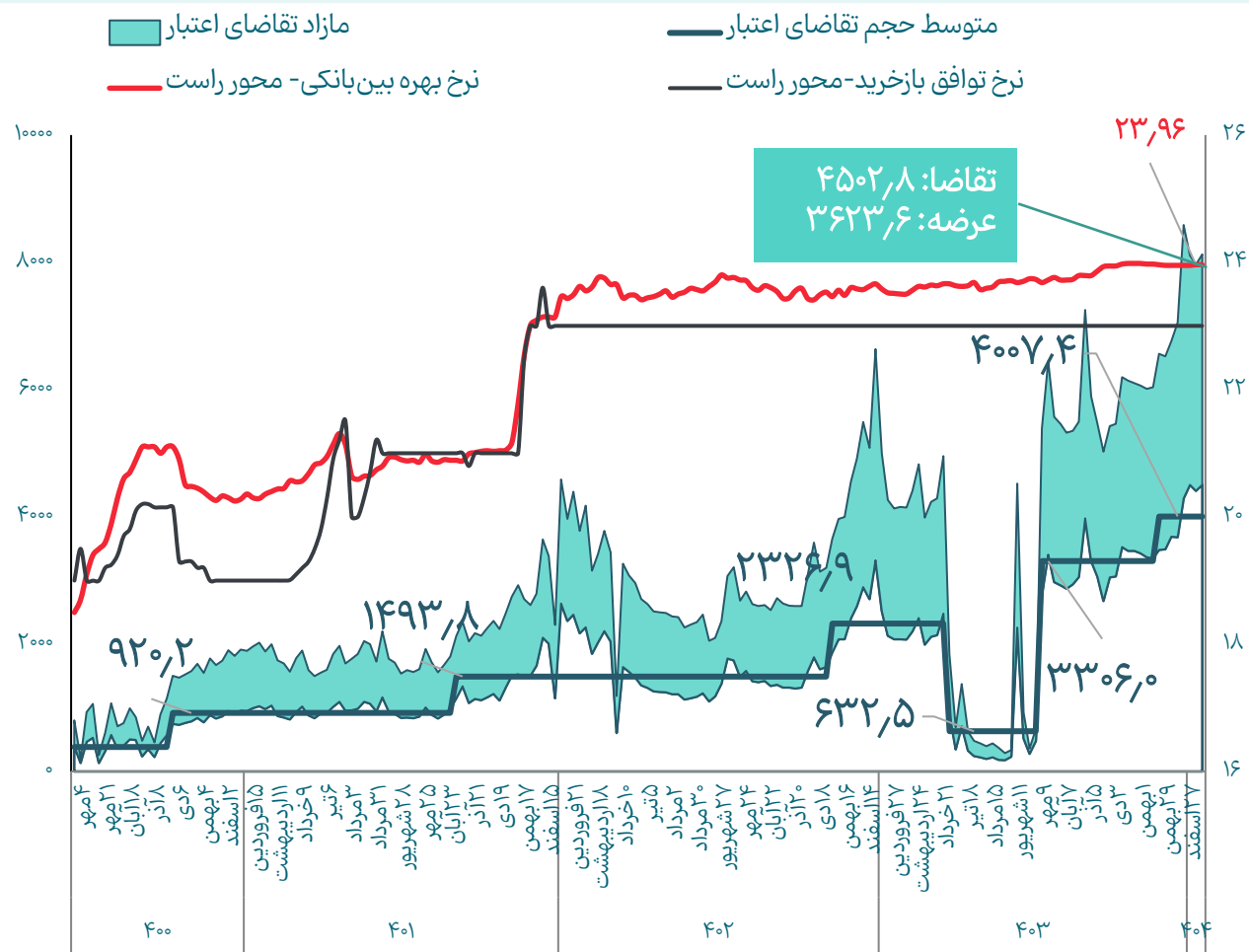


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴۰ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۹,۳۱۵** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۷۰۴ تومان** می‌شود.

## توضیحات تکمیلی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۳۷۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۹۰ همت آن موافقت کرد. همچنین حدود ۷۲ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش یافت و به بیش از ۴۵۰ همت رسید که حدوداً به اندازه رکورد تاریخی‌اش بود. به‌طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد حدود ۱۱۶ درصدی دارد.
- بانک مرکزی به منظور کاهش مانده ریپو، درصد موافقت با تقاضاهای ریپو را کاهش داد، به‌طوری که اضافه تقاضای اعتبار حدود ۸۸ همت شد.
- مانده ریپو به ۲۹۰ و مانده اعتبار قاعده‌مند حدود ۷۲ همت رسید.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۴۶ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۲۸۶ همت بود.
- به‌طور کلی در چند سال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش‌ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا بهمن **انقباضی** بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی است.
- با توجه به رقم مصوب انتشار اوراق دولتی (۸۱۰ همت) در قانون بودجه ۱۴۰۴، بنظر می‌رسد بانک مرکزی نخواهد توانست رویکرد انقباضی را ادامه دهد. به‌ویژه از نیمه دوم بهار، احتمالاً از شدت انقباضی بودن بکاهد.

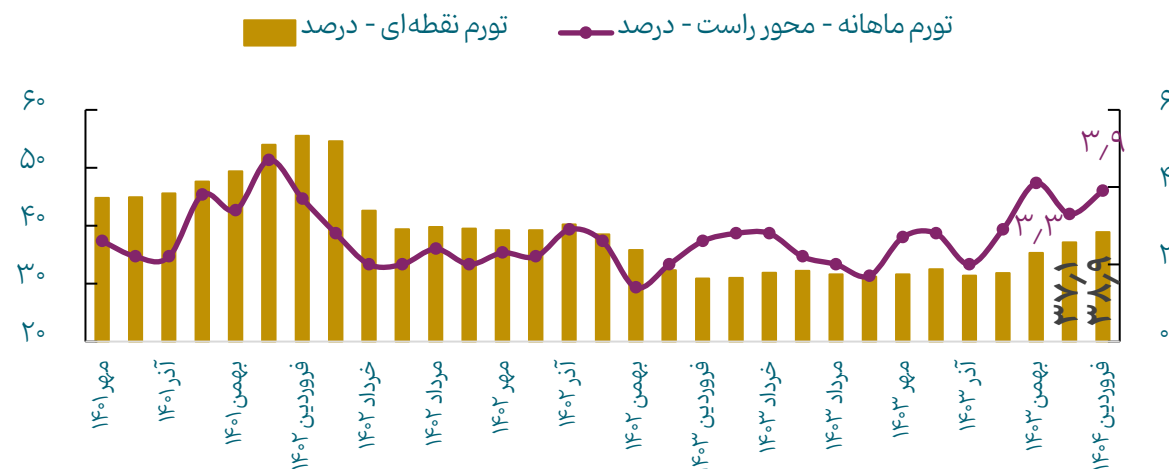
## عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



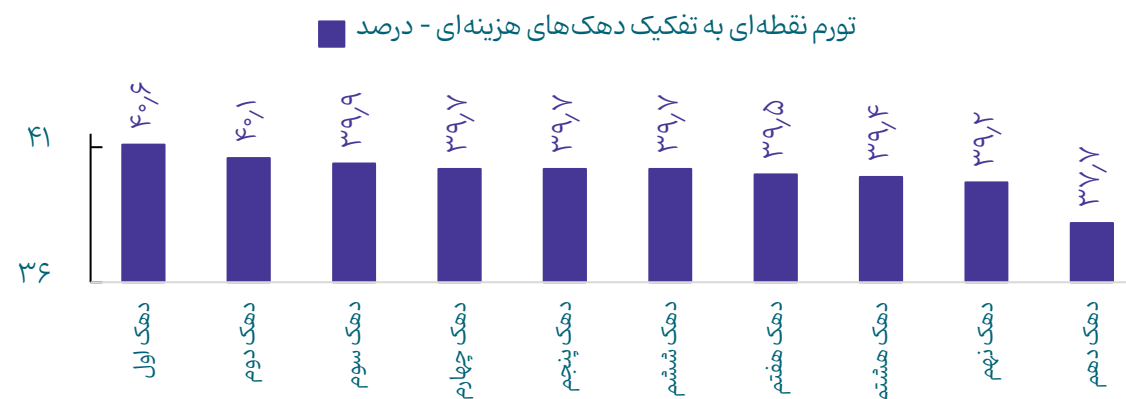
## توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در فروردین ۱۴۰۴، ۳٫۹ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش ۰٫۶ درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش ۱٫۸ واحد درصدی** نسبت به اسفند ۱۴۰۳ به ۳۸٫۹ درصد رسید.
- در فروردین ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۴۲٫۷ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در فروردین ۱۴۰۴ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۴۲٫۷ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۷ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۰٫۶ درصد (برای دهک اول) و ۳۷٫۷ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان تهران کمترین نرخ تورم ماهانه (۲٫۶ درصد) و استان بوشهر بیشترین نرخ تورم ماهانه (۶٫۵ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۴۴٫۴ درصد (برای استان هرمزگان) و ۳۲٫۱ درصد (برای استان خراسان جنوبی) متغیر بوده است.

## تورم مصرف‌کننده



## تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

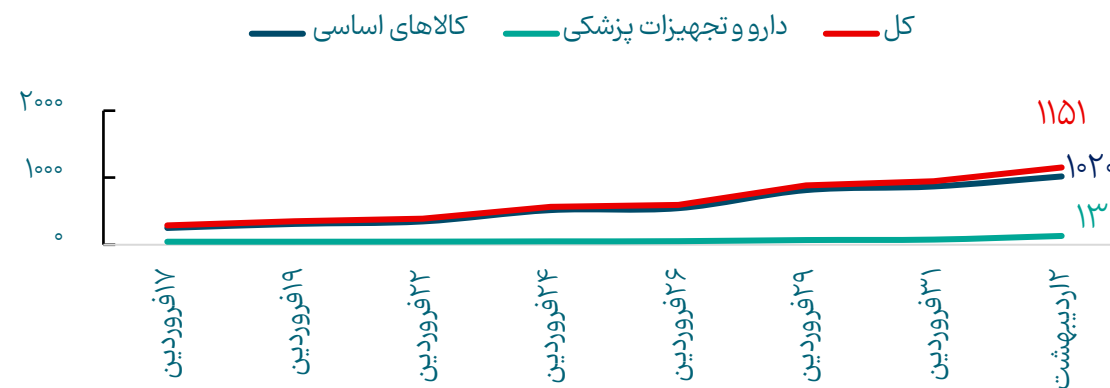


## توضیحات تکمیلی

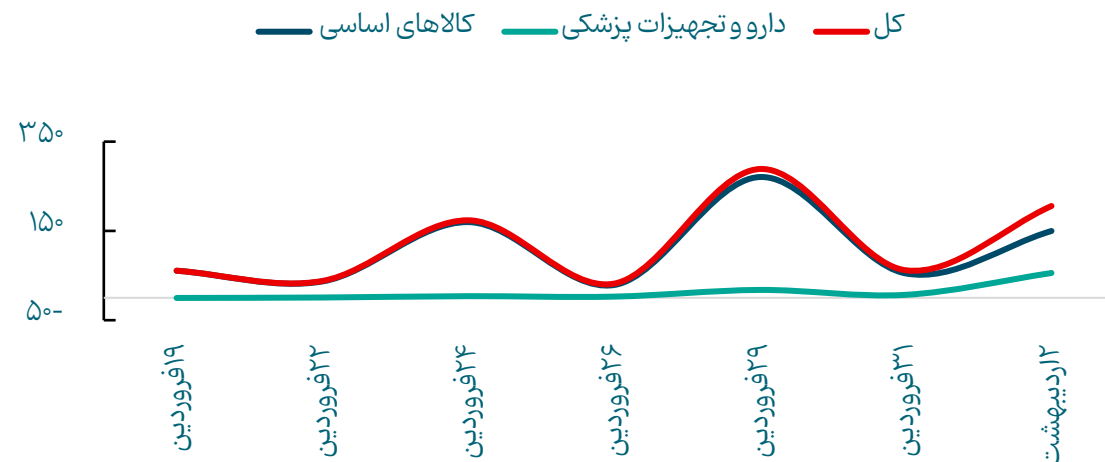
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۲ اردیبهشت ۱۴۰۴، ۳ میلیارد و ۴۱۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، یک میلیارد و ۱۵۱ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، یک میلیارد و ۲۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۱۳۱ میلیون دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۲ اردیبهشت ماه نسبت به گزارش ۳۱ فروردین ماه **افزایش** ۱۴۴ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین ارز صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۴۹ میلیون دلار و تامین ارز مورد نیاز برای کالاهای اساسی ۹۵ میلیون دلار **افزایش** داشته است.

## تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۴ تا پایان ۲ اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



## توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف نسبی** بخش تقاضای این کشور است.

## بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۹ آوریل ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **افزایش** یافت و به ۲۲۲ هزار نفر رسید که مطابق انتظارات بازار و نزدیک به کمترین میزان مدعیان بیکاری در دو ماه اخیر بود. با این حال، میانگین متحرک چهار هفته‌ای روند **نزولی** داشت و به کمترین میزان خود در دو ماه اخیر رسید.

## بخش تقاضا

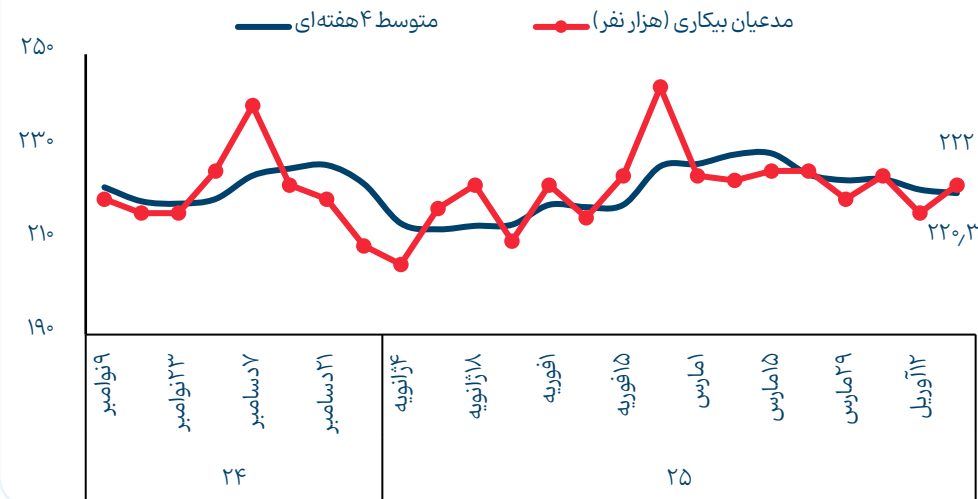
- شاخص‌های PMI اقتصاد آمریکا در آوریل ۲۰۲۵ روندهای متفاوتی را نشان دادند. PMI تولیدات کارخانه‌ای نسبت به ماه مارس **افزایش** یافت و در سطح ۵۰٫۷ قرار گرفت. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق‌شده بخش صنعت این کشور بهبود نسبی در مقایسه با ماه مارس داشته است.

- در مقابل PMI‌های ترکیبی و خدمات نسبت به ماه قبل **کاهش** بودند. شاخص خدمات با **افت** ۳ واحدی رقم ۵۱٫۴ را ثبت کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار (۵۲٫۵) بود. PMI ترکیبی نیز، متأثر از کاهش شاخص خدمات، با **کاهش** ۲٫۳ واحدی به سطح ۵۱٫۲ رسید.

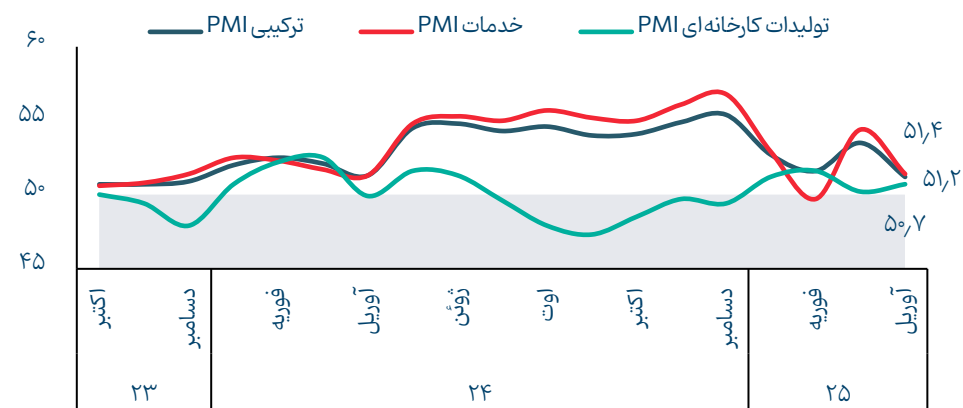
## سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

## مدعیان بیکاری



## PMI ها



## توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه این کشور در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** داشت.

## بخش عرضه

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

## بخش تقاضا

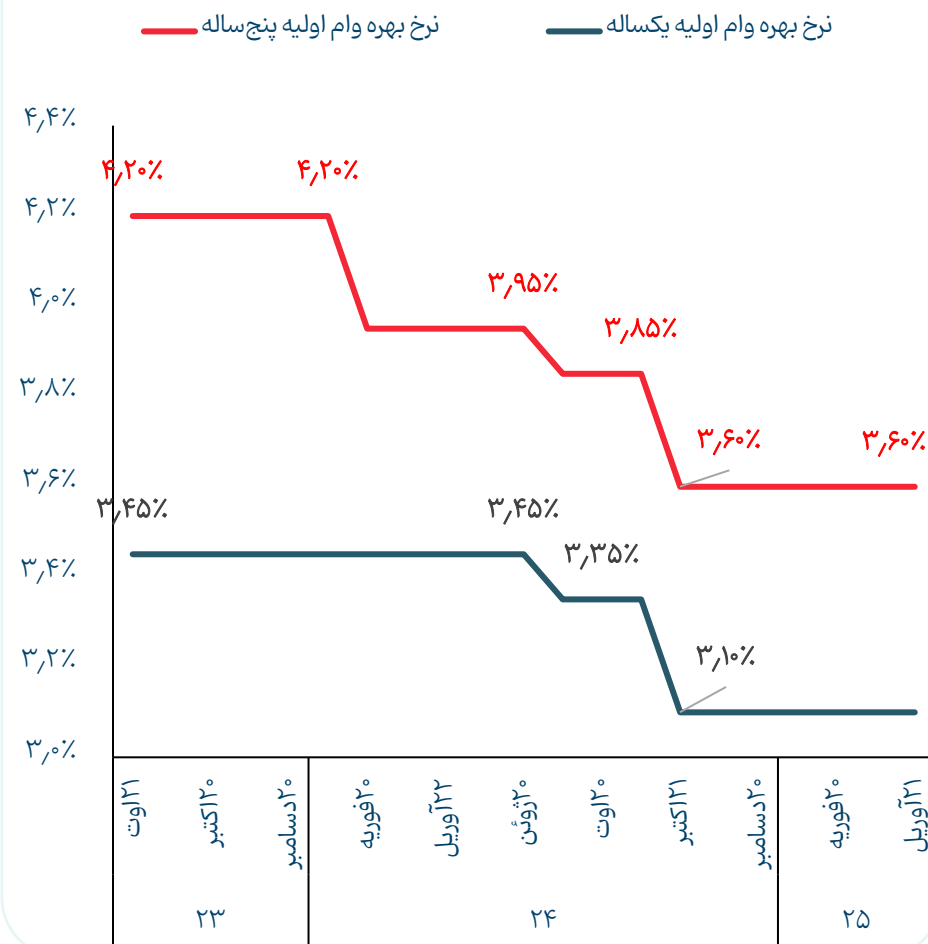
- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

## سیاستگذاری پولی

- بانک خلق چین نرخ بهره وام پنج ساله را که معیاری برای وام‌های رهنی املاک است، برای ششمین ماه متوالی در آوریل بدون تغییر در سطح ۳٫۶ درصد نگه داشت که با انتظارات بازار همخوانی داشت. میانگین نرخ وام پنج ساله در چین از سال ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۵ حدود ۴٫۳۶ درصد بوده است. بالاترین سطح تاریخی این نرخ در سپتامبر ۲۰۱۹ با ۴٫۸۵ درصد ثبت شد. کمترین نرخ ثبت شده نیز در اکتبر ۲۰۲۴ با ۳٫۶ درصد به ثبت رسید.

- نرخ وام یکساله که معیار اصلی وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها است، در سطح ۳٫۱ درصد ثابت ماند.
- به نظر می‌رسد چین در حال حاضر ترکیبی از ثبات نرخها و محرکهای هدفمند (مانند تخصیص ۳۰۰ میلیارد یوان اوراق قرضه بلندمدت برای تقویت کسب و کارهای کالاهای مصرفی) را برای حمایت از رشد پایدار در پیش گرفته است.

## نرخ‌های بهره



## توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به صورت نسبی تضعیف شد.

## بخش عرضه

- شاخص تولید ساخت و ساز در منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰٫۲ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار مشابه سال قبل اما کمتر از انتظارات بازار بود.

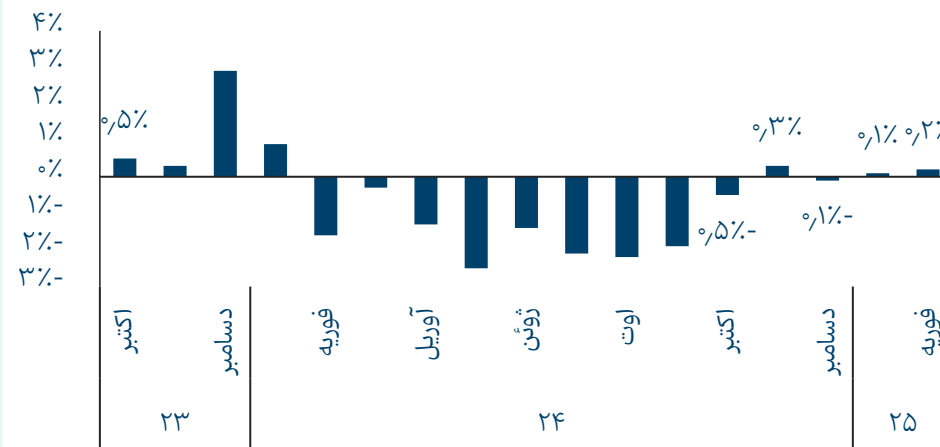
## بخش تقاضا

- تمامی شاخص‌های PMI منطقه یورو در ماه آوریل برای ۱۲ ماه پیش‌رو نسبت به ماه قبل کاهش یافتند و در این میان PMI بخش خدمات از منطقه رونق (مقدار ۵۱ ماه قبل) به سطح رکود (۴۹٫۷) رسید.
- منطقه یورو در فوریه سال ۲۰۲۵، مازاد تجاری به میزان ۲۴ میلیارد یورو ثبت کرد که رشد محسوس نسبت به مقدار ۰٫۸ میلیارد یورویی ماه قبل داشت.

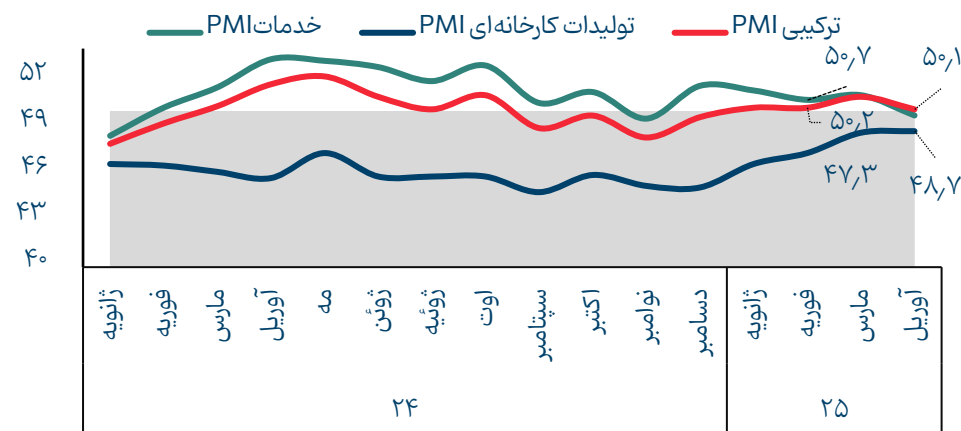
## سیاست گذاری پولی

- آخرین سیاست پولی بانک مرکزی اروپا انبساطی بوده و نرخ بهره کلیدی این بانک در حال حاضر ۲٫۴ درصد است.

## رشد ساخت و ساز



## شاخص‌های PMI



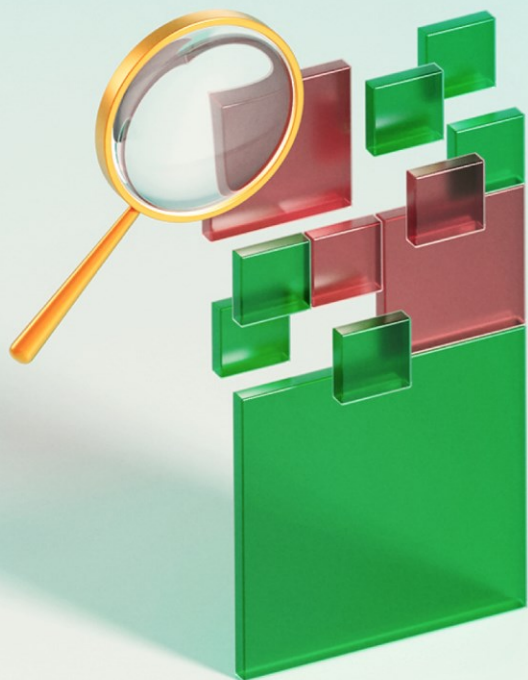
## توضیحات تکمیلی

### مهمترین رویداد هفته پیشرو

**تورم PCE آمریکا:** انتظار می‌رود که نرخ تورم مخارج مصرفی شخصی آمریکا در ماه مارس نسبت به ماه فوریه اندکی تعدیل شود ولی همچنان بالاتر از تورم هدف تثبیت شود.

- **اثر مثبت:** طلا و سهام
- **اثر منفی:** شاخص دلار

| کشور       | تاریخ/روز                    | رویداد                               |
|------------|------------------------------|--------------------------------------|
| چین        | ۲۷ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۶ شنبه     | سود صنعتی                            |
| منطقه یورو | ۲۸ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۸ دوشنبه   | وام‌های اعطایی به خانوارها و شرکت‌ها |
| منطقه یورو | ۲۸ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۰۸ دوشنبه   | نقدینگی                              |
| چین        | ۳۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۱۰ چهارشنبه | شاخص‌های PMI چین                     |
| آمریکا     | ۳۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۱۰ چهارشنبه | تورم PCE                             |
| آمریکا     | ۳۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۱۰ چهارشنبه | رشد اقتصادی                          |
| منطقه یورو | ۳۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۲/۱۰ چهارشنبه | رشد اقتصادی                          |
| آمریکا     | ۱۰ آوریل ۱۴۰۴/۰۱/۲۱ پنج‌شنبه | تورم مصرف‌کننده                      |
| آمریکا     | ۱ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۱ پنج‌شنبه     | مدعیان بیکاری                        |
| منطقه یورو | ۲ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۲ جمعه         | تورم مصرف‌کننده                      |
| منطقه یورو | ۲ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۲ جمعه         | نرخ بیکاری                           |
| آمریکا     | ۲ مه ۱۴۰۴/۰۲/۱۲ جمعه         | نرخ مشارکت و نرخ بیکاری              |



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

شرکت آلومینای ایران (آلومینا)

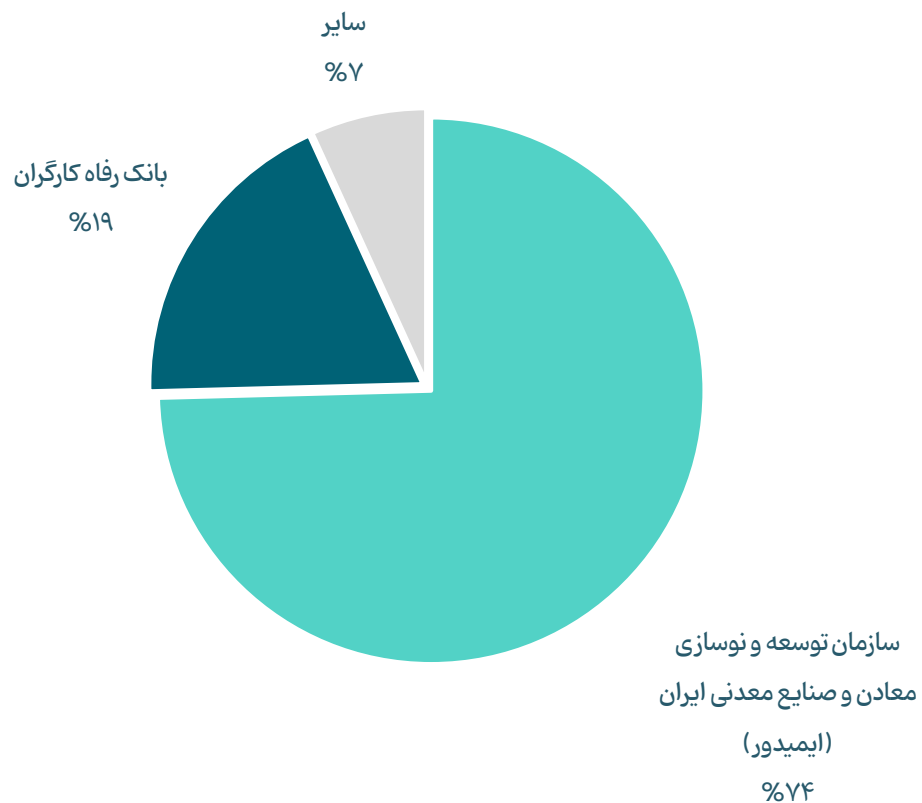
## شرکت آلومینا ایران



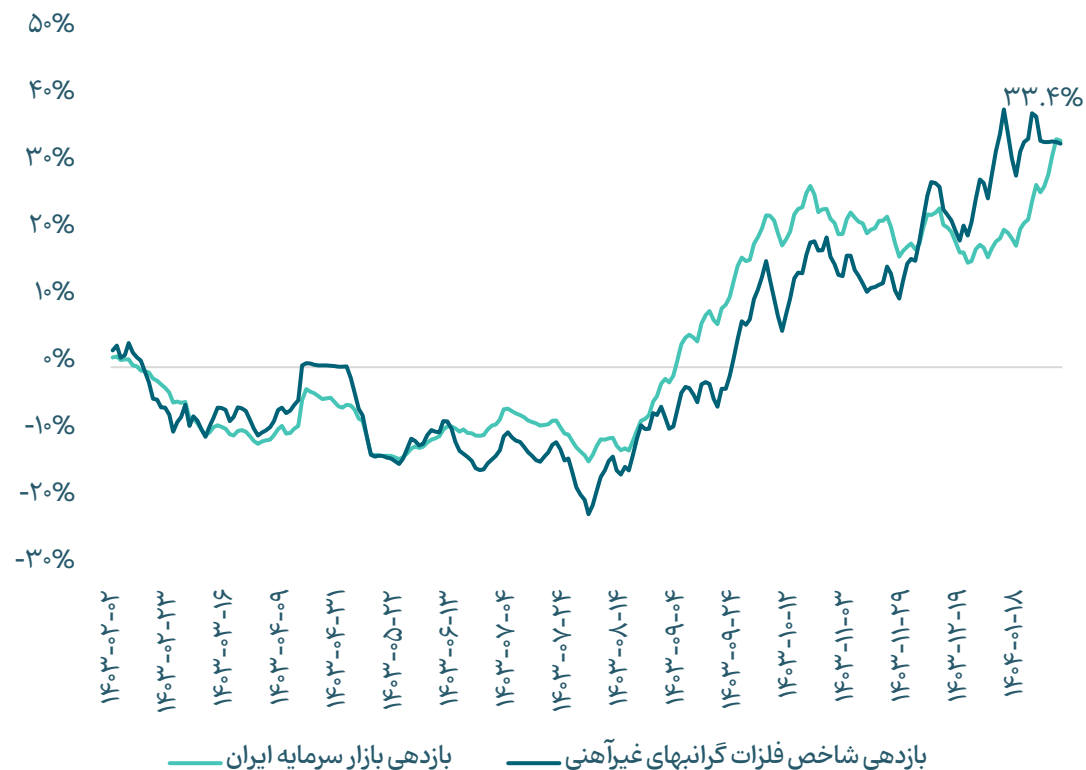
شرکت آلومینای ایران

- شرکت آلومینای ایران به موجب مصوبه هیأت وزیران به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد. شرکت بعنوان مجری و بهره بردار طرح عمرانی تهیه آلومینا از بوکسیت تعیین شد. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده در سال ۱۳۸۵، مرکز اصلی شرکت از تهران به شهرستان جاجریم انتقال یافت.
- شرکت آلومینای ایران با در اختیار داشتن بزرگ ترین معادن بوکسیت کشور به عنوان تنها تولید کننده سه محصول (آلومینای متال گرید، آلفا آلومینا و هیدروکسید آلومینا) نقش بی بدیل در صنعت آلومینیم کشور دارد و از این حیث از جمله شرکتهای استراتژیک کشور محسوب می گردد. معادن بوکسیت شرکت آلومینای ایران در سراسر کشور پراکنده شده اند و معدن آهک نیز در جاجریم قرار دارد.
- شرکت آلومینای ایران جز واحدهای تجاری فرعی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) می باشد.
- شرکت در راستای اصل ۴۴ قانون اساسی در سال ۱۳۸۶ با مصوبه هیأت وزیران مشمول واگذاری به بخش غیردولتی شد. پذیرش شرکت در بازار سرمایه ایران به صورت مشروط در سال ۱۳۹۹ صورت گرفت و در نهایت عرضه اولیه در انتهای سال ۱۴۰۳ انجام شد.

### درصد سهامداری آلومینای ایران



### مقایسه بازدهی شاخص صنعت فلزات گرانبهای غیرآهنی و بازدهی بازار سرمایه ایران



شرکت آلومینا نماد تازه وارد بازار سرمایه می باشد لذا مقایسه بازدهی سالانه آن با شاخص صنعت و غیره امکان پذیر نیست. بازدهی شاخص صنعت فلزات گرانبهای غیرآهنی و بازار سرمایه ایران تقریباً یکسان بوده است اما فراتر از بازدهی بدون ریسک اوراق با درآمد ثابت نبوده!

## بوکسیت، آلومینا و آلومینیوم

صورت مختصر می توان بیان کرد آلومینیوم غیر از بازیافت قراضه ها از اکسید آلومینیوم (آلومینا) تولید می شود. آلومینا نیز خود از فرآوری بوکسیت بدست می آید.

## بوکسیت

- بوکسیت یک سنگ رسوبی است که مقادیر نسبتاً بالایی آلومینیوم دارد. تا سال ۱۹۸۲ اجماعی برای نام گذاری انواع بوکسیت وجود نداشت، تا این که محققى به نام وداس بوکسیت های لاتریت (بوکسیت های سیلیکاتی) را از بوکسیت های کارست (بوکسیت های کربنی) تفکیک نمود.
- بوکسیت های لاتریت به طور عمده در کشورهای استوایی یافت می شوند، بوکسیت های کربنی غالباً در اروپا، گینه و جامائیکا و روی سنگ های کربنی (سنگ آهک و دولومیت) تشکیل می شوند. در واقع این نوع بوکسیت ها از هوازدگی لاتریتی و انباشتگی لایه های سفالی روی سنگ های کربنی و حل شدن تدریجی این لایه های انباشته شده با سنگ آهک در طی هوازدگی شیمیایی تشکیل می شوند.
- منابع یافت شده بوکسیت به اندازه ای هستند که نیاز روز افزون بشر به آلومینیوم را برای قرن ها تأمین می نماید. رشد بازیافت آلومینیوم که کمک شایانی به حفظ انرژی الکتریکی می نماید، در حفظ منابع بوکسیت نیز تأثیر به سزایی دارد.

## فرآوری

- بوکسیت معمولاً به صورت معدن روباز استخراج می گردد، چرا که منابع بوکسیت به سطح زمین نزدیک هستند و عمدتاً می توان بدون نیاز به حفاری زمین یا با حفاری کمی به منابع بوکسیت دست یافت. سنگ های بوکسیت معمولاً با توجه به موارد استفاده صنعتی و تجاری دسته بندی می شوند. این دسته بندی شامل دسته های متالورژیکی، سایشی، سیمان، شیمیایی و مواد نسوز می باشد.
- براساس سایت سازمان زمین شناسی ایالات متحده (USGS) بخش عمده ای از تولید بوکسیت در جهان (تقریباً ۸۵٪) به عنوان خوراک برای تولید آلومینا استفاده می شود. متعاقباً، اکثر آلومینا تولید شده به عنوان ماده اولیه برای تولید فلز آلومینیوم با احیای الکترولیتی آلومینا استفاده می شود.



سنگ بوکسیت

## آلومینا



آلومینا



یاقوت

- آلومینا  $Al_2O_3$  جزء متداول‌ترین اکسیدهای آلومینیوم است و به‌طور خاص به عنوان اکسید آلومینیوم شناخته می‌شود. این ماده در صنایع گوناگون دیگر نیز کاربرد دارد. این ماده به‌طور طبیعی به صورت چند شکل کریستالی به عنوان سنگ معدن یافت می‌شود که یکی از انواع آن، سنگ های قیمتی یاقوت هستند.
- همچنین به دلیل سختی آن و نقطه ذوب بالا، به عنوان یک ماده نسوز قابل توجه است. کزندوم یا همان یاقوت، شکل بلورین اکسید آلومینیوم  $Al_2O_3$  بوده که معمولاً دارای ناخالصی‌هایی از آهن، تیتانیوم، واندیوم و کروم می‌باشد. یاقوت سرخ و یاقوت کبود نمونه ای از سنگ‌های قیمتی هستند که رنگ‌های آن‌ها به خاطر وجود ناخالصی هاست. رنگ قرمز موجود در یاقوت قرمز به دلیل وجود ناخالصی کروم می‌باشد و همچنین یاقوت کبود در رنگ‌های مختلفی وجود دارد که توسط ناخالصی‌های مختلف دیگر مانند آهن و
- تیتانیوم در آن به وجود آمده است.
- این ماده به عنوان ساینده، به عنوان یک جایگزین بسیار ارزان قیمت برای الماس، مورد استفاده قرار می‌گیرد. در بسیاری از انواع کاغذ سنباده، از بلورهای اکسید آلومینیوم استفاده می‌شود.
- اکسید آلومینیوم یک عایق الکتریکی است که در مدارهای مجتمع استفاده می‌شود. برای ساخت دستگاه‌های ابررسانا مانند ترانزیستورهای تک الکترون و دستگاه‌های تداخل کوانتومی ابررسانا (SOUIDs) استفاده می‌شود.
- از آلومینا می‌توان در ساخت نسوزهای شکل دار و بی‌شکل استفاده کرد. انواع مختلفی از نسوزها که بر پایه آلومینا تولید می‌شوند عبارت اند از: آجرهای آلومینایی، کامپوزیت‌های آلومینایی، دیرگدازهای آلومینا.

## آلومینیوم

- آلومینیوم یا آلومینیم عنصری شیمیایی با عدد اتمی ۱۳ و نشان شیمیایی Al است. چگالی آلومینیوم کمتر از سایر فلزات رایج است، و تقریباً یک سوم چگالی فولاد است. این عنصر میل زیادی به اکسید شدن دارد و هنگام قرار گرفتن در معرض هوا، یک لایه اکسید محافظ بر روی سطح تشکیل می‌دهد. آلومینیوم از نظر ظاهری، هم از نظر رنگ و هم از نظر توانایی زیاد در انعکاس نور، به نقره شباهت دارد.
- آلومینیوم خالص در دمای ۶۶۰ درجه سلسیوس ذوب می‌شود، که برای تولید قطعات به روش ریخته‌گری ماسه ای یا ریخته‌گری تحت فشار بسیار مناسب است.
- شیمیدان فرانسوی هنری اتین سنت-کلیر دوویل یک روش صنعتی برای تولید آلومینیوم در سال ۱۸۵۴ میلادی ارائه کرد. در سال ۱۸۵۶ میلادی، دوویل همراه با همکارانش اولین خط تولید صنعتی آلومینیوم را تأسیس کرد. در فاصله سالهای ۱۸۵۵ میلادی تا ۱۸۵۹ میلادی، قیمت آلومینیوم از ۵۰۰ دلار تا ۴۰ دلار به ازای هر کیلوگرم کاهش یافت.
- حتی پس از آن، آلومینیوم تولیدی هنوز خلوص زیادی نداشت و آلومینیوم تولید شده از نظر خواص از نمونه ای

به نمونه دیگر متفاوت بود.

• شیمیدان اتریشی، در سال ۱۸۸۹ میلادی راهی برای خالص سازی بوکسیت برای تولید آلومینا، که در حال حاضر به عنوان فرایند بایر شناخته می‌شود، کشف کرد. تولید مدرن فلز آلومینیوم بر اساس فرایندهای بایر و هال-هرولت است.

• در طول جنگ جهانی اول، دولت‌ها خواستار حمل محموله‌های آلومینیومی برای ساخت هواپیماهای سبک و مستحکم بودند. در طول قرن بیستم، تولید آلومینیوم به سرعت افزایش یافت در حالی که تولید جهانی آلومینیوم در سال ۱۹۰۰ میلادی ۶'۸۰۰ تن بود، تولید سالیانه در سال ۱۹۱۶ میلادی از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال تجاوز کرد؛ سپس ۱'۰۰۰'۰۰۰ تن در سال ۱۹۴۱؛ و ۱۰'۰۰۰'۰۰۰ تن در سال ۱۹۷۱. در دهه ۱۹۷۰ میلادی، افزایش تقاضا برای آلومینیوم آن را به یک کالای مبادلاتی تبدیل کرد؛ در سال ۱۹۷۸ میلادی آلومینیوم وارد بورس فلزات لندن شد که قدیمی‌ترین بورس مبادلاتی فلزات صنعتی در جهان به‌شمار می‌آید.

### فرایند بایر:

- سنگ معدنی بوکسیت توسط فرایند بایر به آلومینیم اکسید تبدیل می‌شود. برای ایجاد یک ترکیب یکنواخت این سنگ معدنی ابتدا مخلوط شده و سپس خرد و تبدیل به خاک می‌شود. سپس دوغاب ایجاد شده با محلول داغی از سدیم هیدروکسید مخلوط می‌شود. سپس این مخلوط در داخل مخزن هضم کننده در فشارهایی خیلی بیشتر از فشار اتمسفر نگهداری می‌شود؛ این کار باعث می‌شود ناخالصی‌ها نیز به ترکیب‌هایی غیرقابل انحلال تبدیل شود.

• از نظر کیفیت و از نظر ارزش، آلومینیوم کاربردی‌ترین فلز بعد از آهن است و تقریباً در تمامی بخش‌های صنعت دارای اهمیت می‌باشد. آلومینیوم خالص، نرم و ضعیف است، اما می‌تواند آلیاژهایی را با مقادیر کمی از مس، منیزیم، منگنز، سیلیکون و دیگر عناصر به وجود آورد که این آلیاژها ویژگی‌های مفید گوناگونی دارند. این آلیاژها می‌توانند در اجزای مهم هواپیماها و راکت‌ها بکار روند.

• ورق‌های آلومینیوم برای ساخت انواع عایق رطوبتی و ساختمان سازی کاربرد دارد. برای مثال در ساخت مصالح ساختمانی پیش ساخته پنل ساندویچی، سوله، کانکس کاربرد بسیاری دارد.



## آلومینیوم

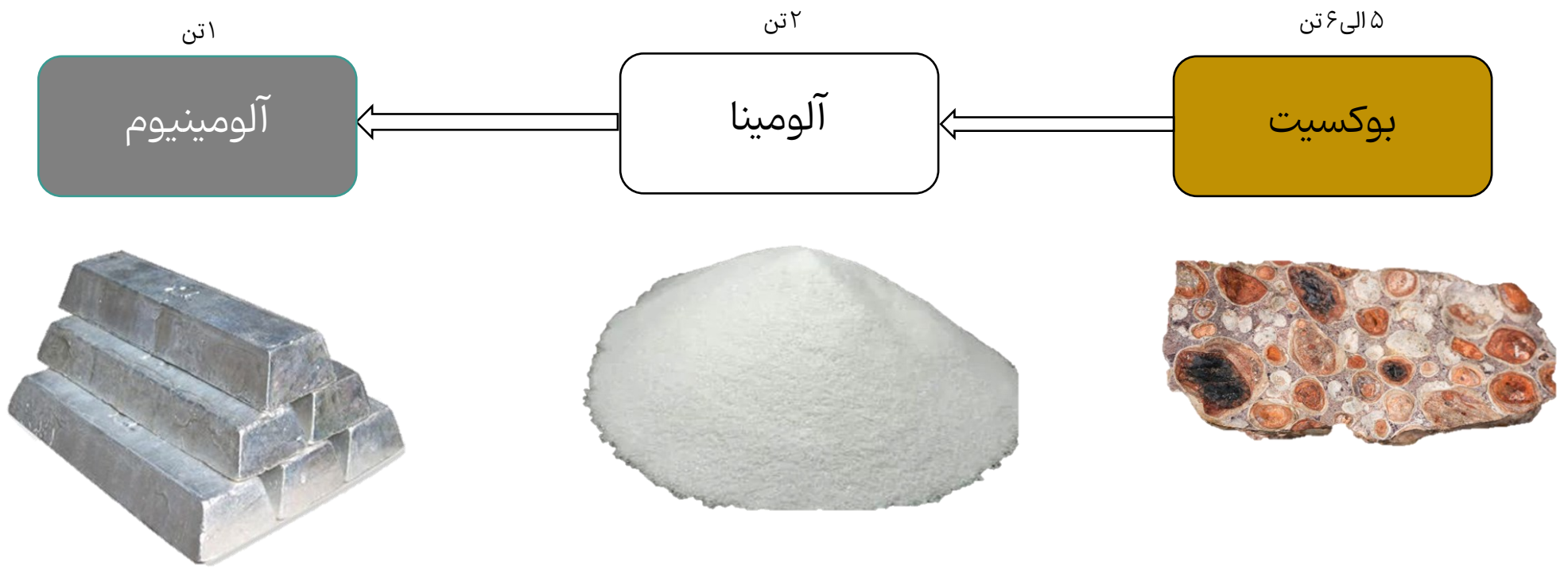
### فرایند هال-هرولت

- تبدیل آلومینا به فلز آلومینیم توسط فرایند هال-هرولت انجام می‌شود. در این فرایند با مصرف انرژی خیلی بالا، برای تولید فلز آلومینیم، محلولی از آلومینا در مخلوط مذاب کریولیت ( $\text{Na}_3\text{AlF}_6$ ) و کلسیم فلوئورید (در دمای  $950^\circ\text{C}$  تا  $980^\circ\text{C}$  درجه سلسیوس) الکترولیز می‌شود. فلز آلومینیم مذاب در کف مخزن انباشه شده و از آنجا تخلیه می‌شود. این فلز مذاب برای فراوری بیشتر در آینده معمولاً در قالب‌های بزرگی ریختگری می‌شود که به آن شمشال آلومینیوم می‌گویند.
- میله‌های آند فرآیند الکترولیز از جنس کربن ساخته می‌شوند، چرا که کربن مقاوم‌ترین ماده در برابر خوردگی فلوراید می‌باشد. همچنین این میله‌ها یا پیش پخته بوده یا در فرآیند پخته می‌شوند.
- علی‌رغم مقاومت کربن به خوردگی، میله‌های آند با نرخ  $4/5$  تا  $5/4$  کیلوگرم به ازای هر کیلوگرم آلومینیم تولیدی مصرف می‌شوند. کاتد با نرخ  $2/0$  تا  $4/0$  کیلوگرم به ازای هر کیلوگرم آلومینیم تولیدی مصرف می‌شود.



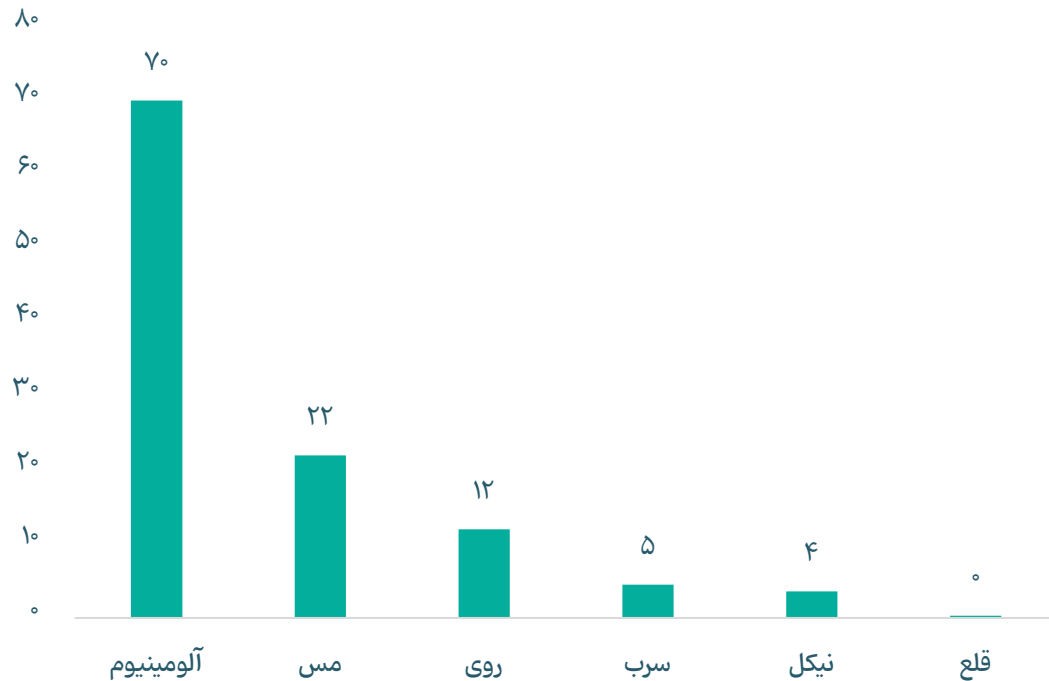
- اولین فلز سبکی که به طور گسترده در ساخت هواپیما از آن استفاده شد آلومینیوم بود. حتی امروزه، بین  $60$  تا  $80$  درصد وزن هواپیماهای تجاری را آلیاژهای آلومینیوم تشکیل می‌دهند.
- استفاده از مواد سبک‌وزن می‌تواند به کاهش وزن و در نتیجه کاهش سوخت مصرفی خودرو کمک کند. برای مثال میزان کاهش مصرف سوخت ناشی از کاهش  $10$  درصدی وزن خودرو، حدود  $8$  تا  $10$  درصد تخمین زده می‌شود.
- در دهه‌های اخیر، با توجه به فشارهای اقتصادی و سیاسی در راستای کاهش مصرف سوخت و اثرات دی اکسید کربن، تلاش برای طراحی و ساخت خودروهای سبک‌تر با استفاده از آلیاژهای آلومینیوم گسترش روزافزونی داشته‌است. در سال ۲۰۲۰ بطور متوسط ۲۰۷ کیلوگرم آلومینیوم در خودروهای سواری بکار رفته است. این در حالیست که میانگین فولاد بکار رفته در یک خودروی سواری حدود ۹۰۰ کیلوگرم تخمین زده می‌شود.

چرخه تبدیل و فرآوری آلومینیوم



بصورت کلی می توان بیان کرد، از ۵ الی ۶ تن سنگ بوكسيت، ۲ تن آلومينا می توان تحصيل نمود ( البته اين عدد برای شرکت آلومينا ۳/۸ تن افشا شده است) و هر دو تن آلومينا به يك تن آلومينيوم تبديل می شود.

تولید فلزات اساسی از معادن در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



Statista.com

از نظر مقدار و تناژ تولید با توجه به سبک بودن فلز آلومینیوم با اختلاف در رتبه اول فلزات گرانبهای رنگی قرار دارد. در اینجا اگر عدد ۱۵۳ میلیارد دلار را برای سال ۲۰۲۳ نیز در نظر بگیریم و بر ۷۰ میلیون تن تقسیم کنیم، نرخ هر تن آلومینیوم حدود ۲۲۰۰ دلار محاسبه می شود.

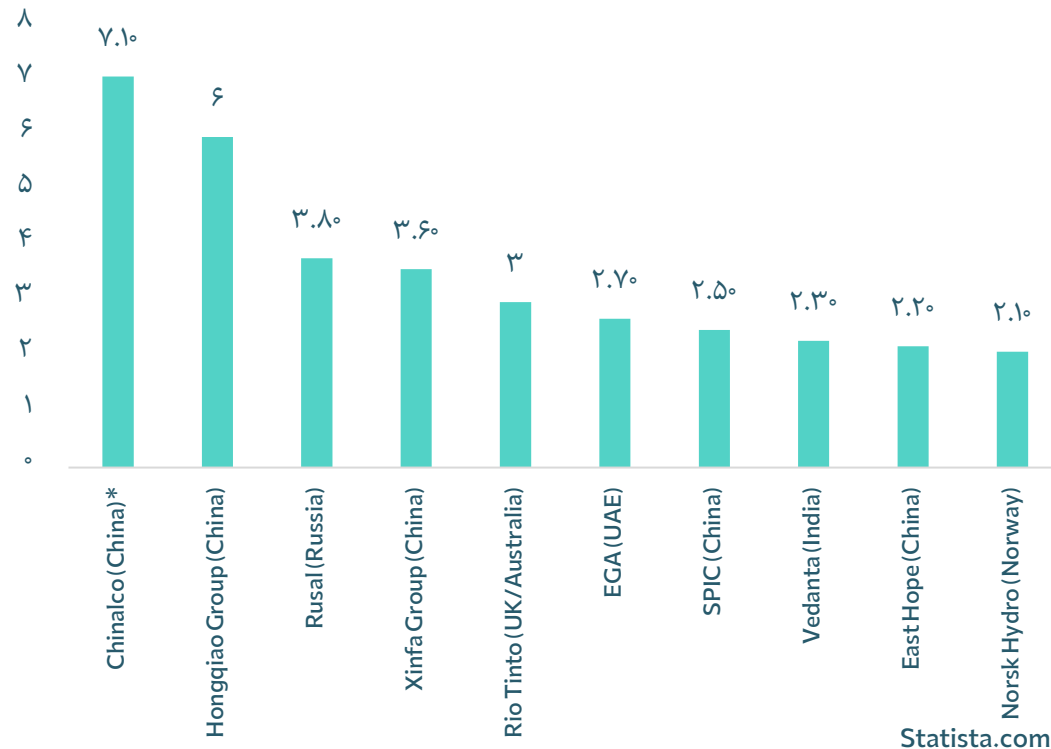
اندازه بازار فلزات منتخب در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



Statista.com

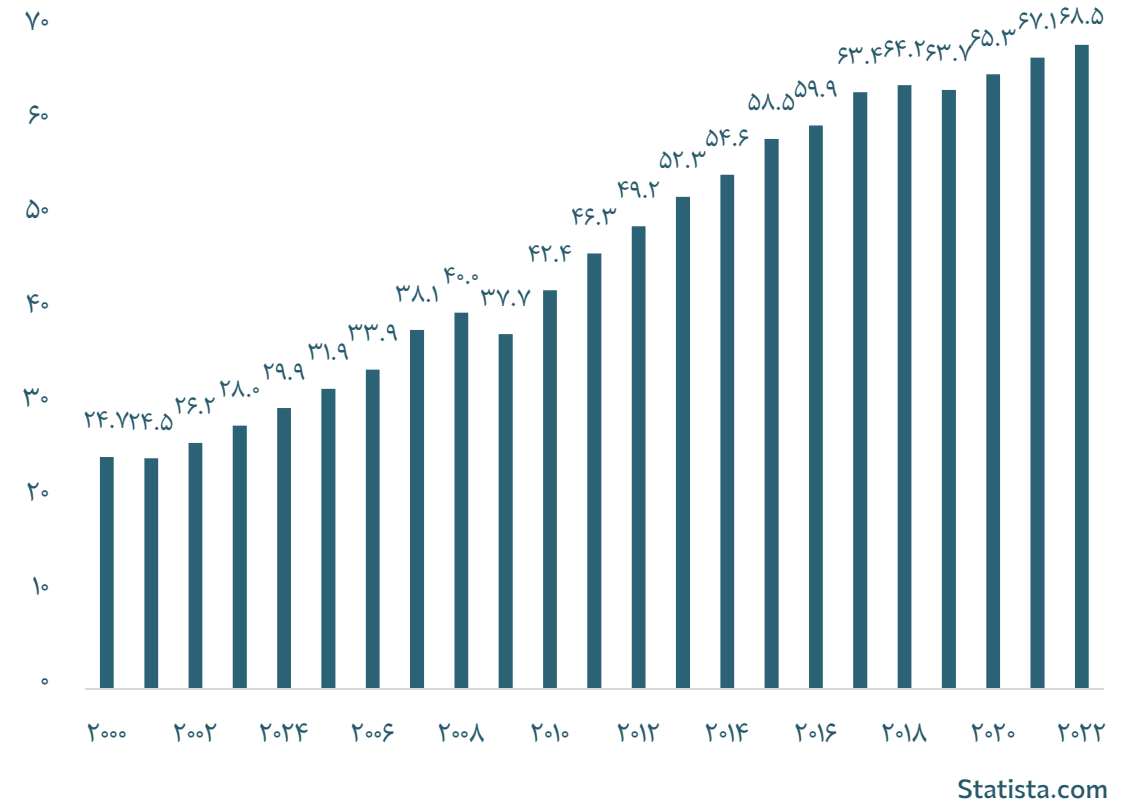
ارزش بازار آلومینیوم در سال ۲۰۲۲، ۱۵۳ میلیارد دلار برآورد می شود و با این حساب در رتبه چهارم ارزشمندترین بازار در فلزات قرار دارد.

شرکت های پیشرو در تولید آلومینیوم در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)



در نمودار فوق بزرگترین شرکت های تولید کننده آلومینیوم نشان داده شده است. در این بین پیشتازی شرکت های چینی و همچنین شرکت جهانی آلومینیوم امارات درخور توجه است. خاورمیانه یکی از قطب های تولید آلومینیوم می باشد.

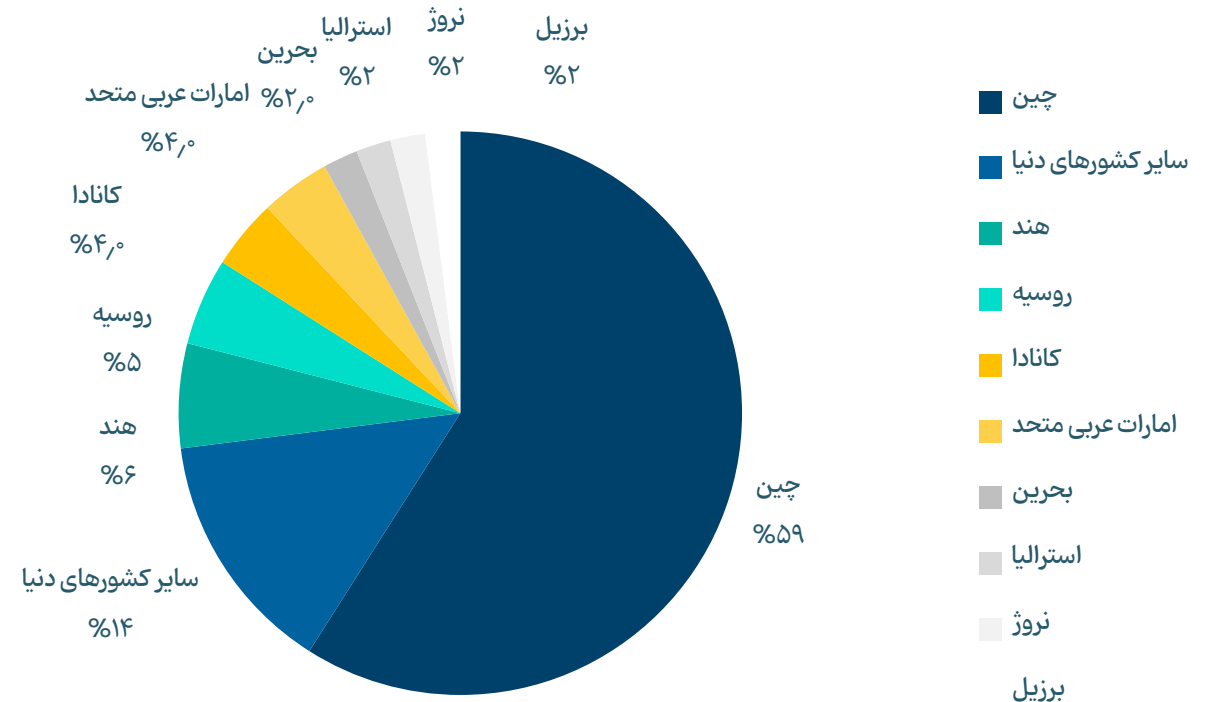
تولید آلومینیوم در سراسر جهان از معادن (میلیون تن)



از سال ۲۰۰۰ تا سال ۲۰۲۲ بصورت چشمگیری شاهد افزایش تولیدات فلز آلومینیوم بودیم بطوریکه از ۲۷٫۷ میلیون تن در سال ۲۰۰۰ به بیش از ۶۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده یعنی بیش از ۱۷۷ درصد رشد تولید را تجربه نموده است.

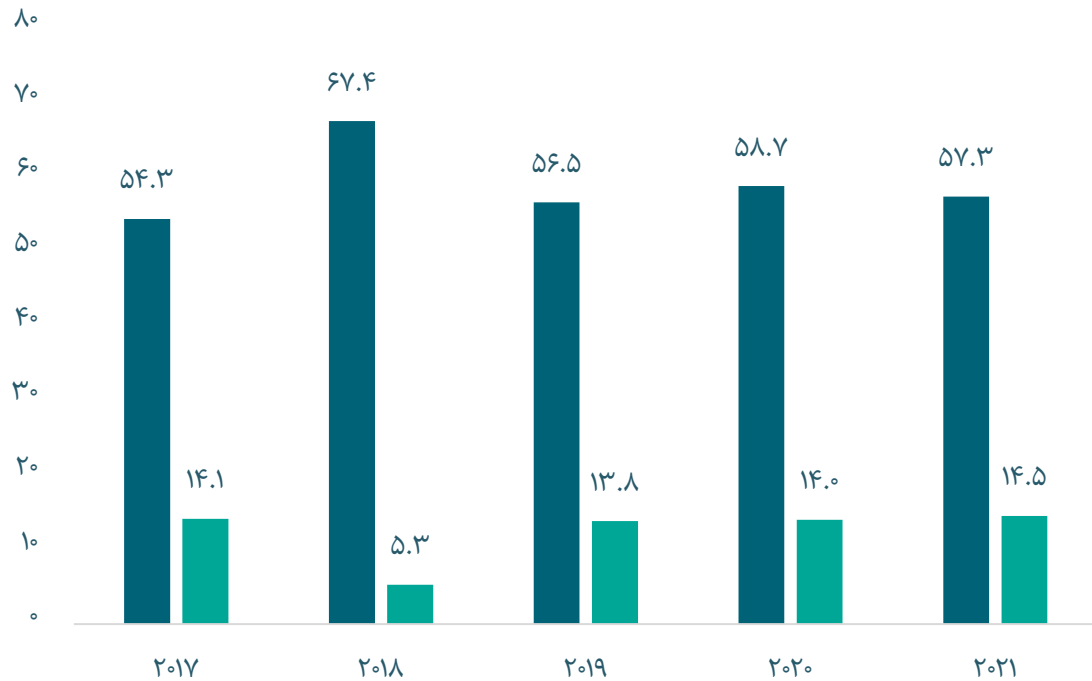
توزیع سهم تولید کارخانه ذوب آلومینیوم در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (درصد)

- چین بزرگترین تولیدکننده آلومینیوم در جهان است بطوریکه ۵۹ درصد از کل تولید آلومینیوم توسط چین صورت می گیرد که با توجه به جمعیت بالای این کشور دارا بودن چنین سهمی دور از انتظار نیست. برخی از کشورهای حاشیه خلیج فارس باتوجه به دسترسی خوب به انرژی، به نوعی سبد صادراتی انرژی خود را متنوع ساختند چرا که برای تولید آلومینیوم مقدار قابل توجهی برق مصرف می شود، حال می توان بین صادرات مشتقات نفتی و یا محصول تبعی این مشتقات یعنی آلومینیوم ( آلومینیوم از برق و برق از نفت کوره و گاز حاصل می شود) انتخاب کرد.



Statista.com

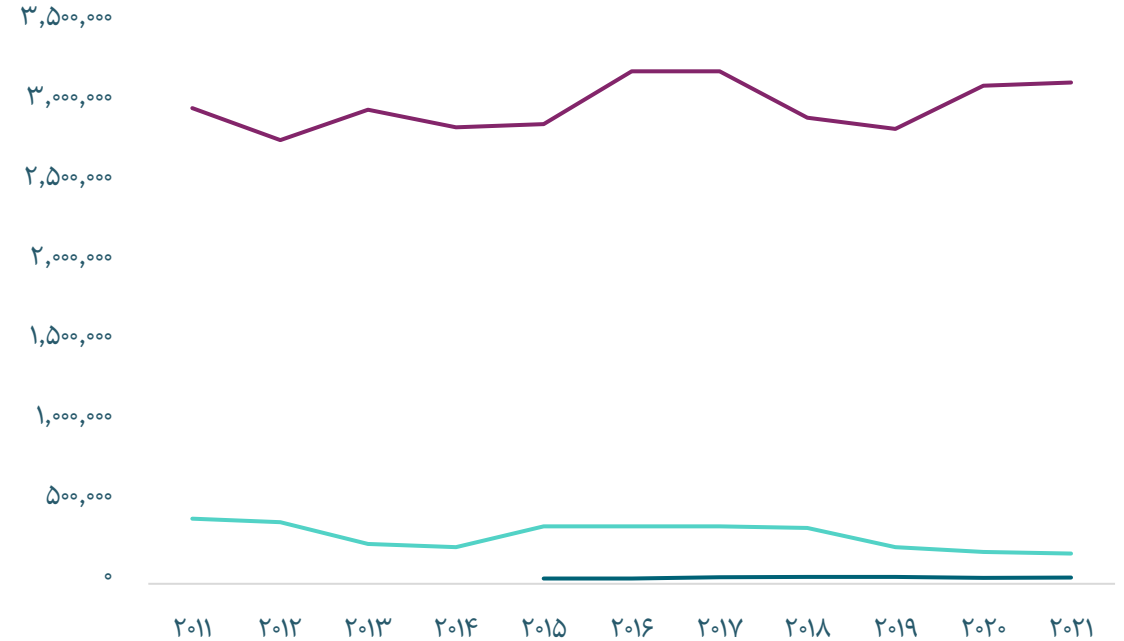
سهم چین و اروپا از تقاضای آلومینیوم در سراسر جهان (درصد)



Statista.com

همانطور که چین بیشترین سهم تولید آلومینیوم را به خود اختصاص داده است در سمت مصرف نیز بیشترین مقدار مصرف نیز به کشور چین تعلق دارد.

مقایسه تولید آلومینیوم در کشورهای منتخب

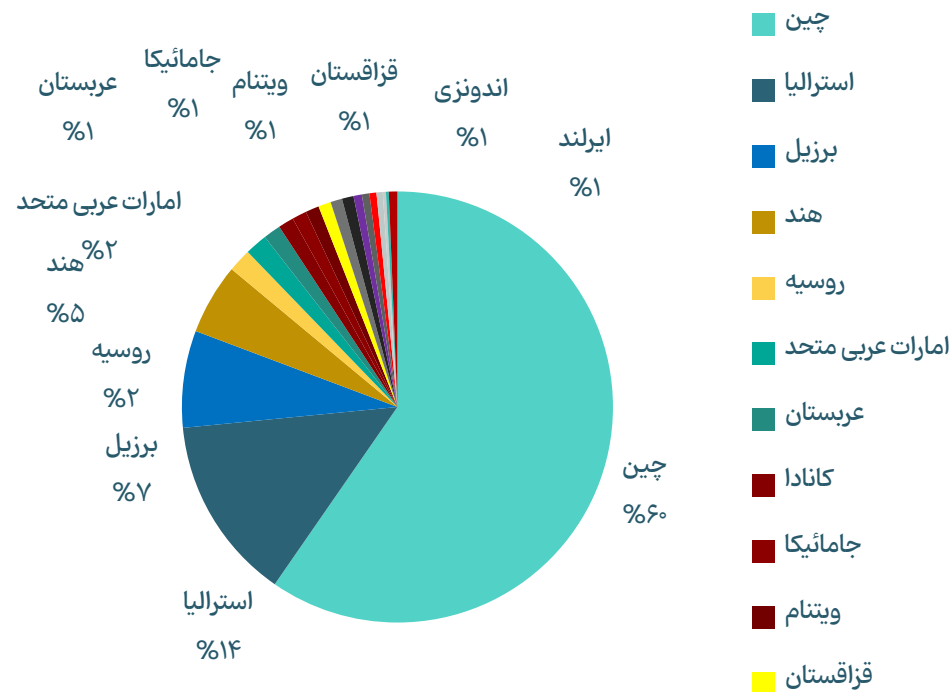


تولید آلومینیوم در غنا (تن) — تولید آلومینیوم در کانادا (تن) — تولید آلومینیوم در اسپانیا (تن)

Statista.com

در نمودارهای قبل نشان داده شد تولیدات آلومینیوم در جهان از ۴۶ میلیون تن در سال ۲۰۱۱ به ۶۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده (رشد ۴۷ درصدی) اما در این بین کشورهایی نیز هستند که تولیدات شان یا تفاوت چندانی نداشته یا با کاهش کمی همراه بوده است.

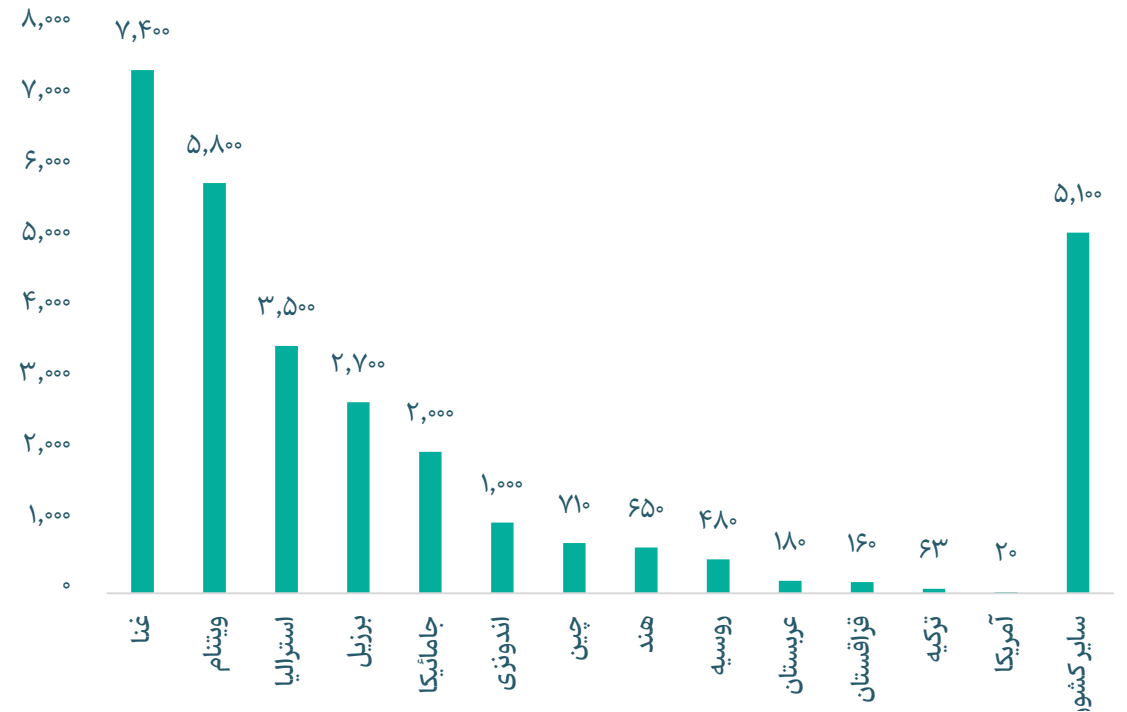
کشورهای پیشرو بر اساس تولید آلومینا در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (۱۰۰۰ تن)



Statista.com

- علیرغم اینکه چین در ذخایر بوکسیت جزو سه کشور اول نیست اما در تولید آلومینا (از بوکسیت) با اختلاف جایگاه نخست را دارا می‌باشد، بدیهی است این کمبود با واردات بوکسیت جبران می‌شود.

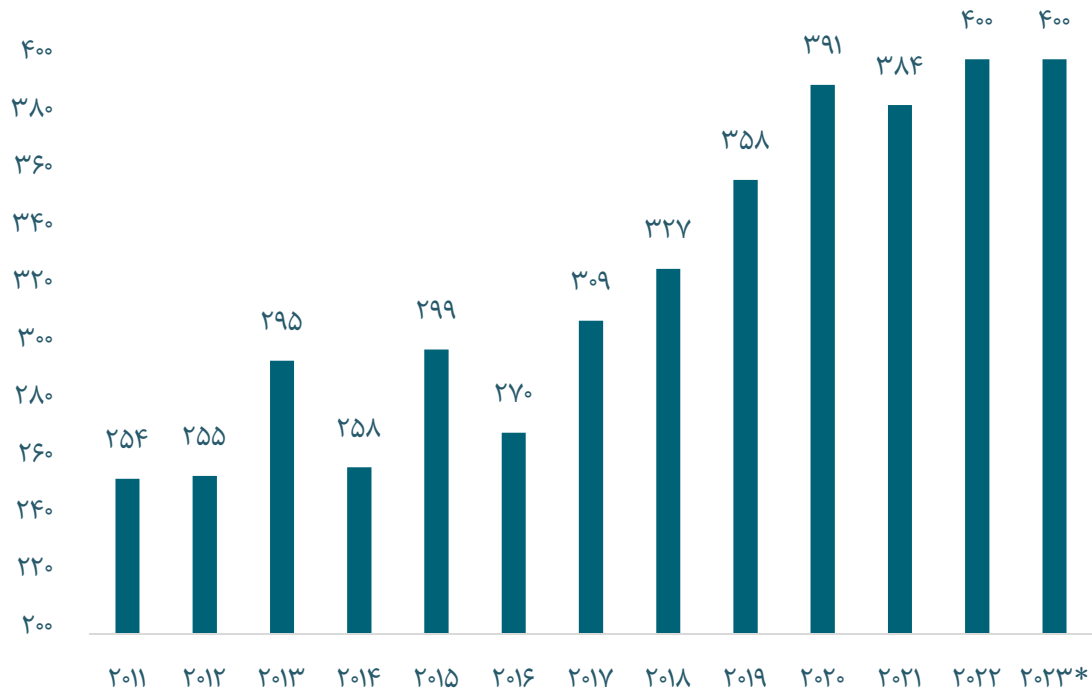
کشورهای دارای بزرگترین ذخایر بوکسیت در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



Statista.com

- غنا، ویتنام و استرالیا بیشترین ذخایر بوکسیت در جهان را دارند. علیرغم اینکه چین بزرگترین تولیدکننده و مصرف کننده آلومینیوم در جهان می‌باشد اما در مقام هفتم ذخایر بوکسیت قرار دارد و آمریکا در رتبه ۱۳. از طرفی ترکیه و عربستان دو همسایه ایران در بین ۱۲ کشور برتر ذخایر بوکسیت هستند اما سه کشور اول در مجموع بیش از نیمی از ذخایر را دارا می‌باشند.

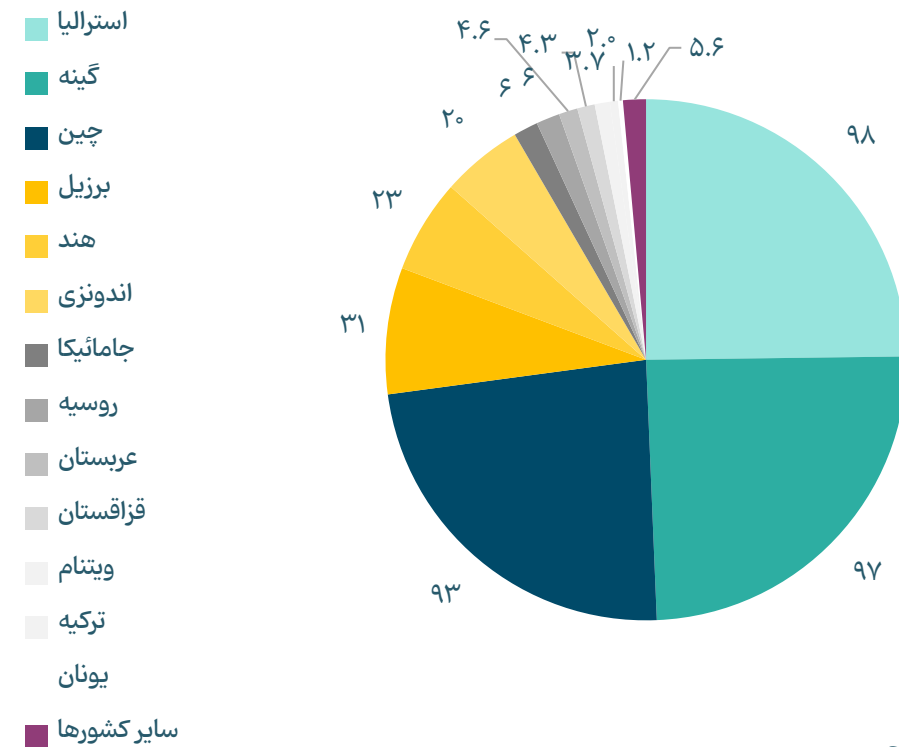
تولید بوکسیت در سراسر جهان (میلیون تن)



Statista.com

- از سال ۲۰۱۱ تا سال ۲۰۲۲، تولید بوکسیت رشد ۵۷ درصدی را تجربه کرده؛ پیشتر اشاره شد در همین بازه زمانی تولید آلومینیوم با رشد ۴۷ درصدی همراه بوده است.

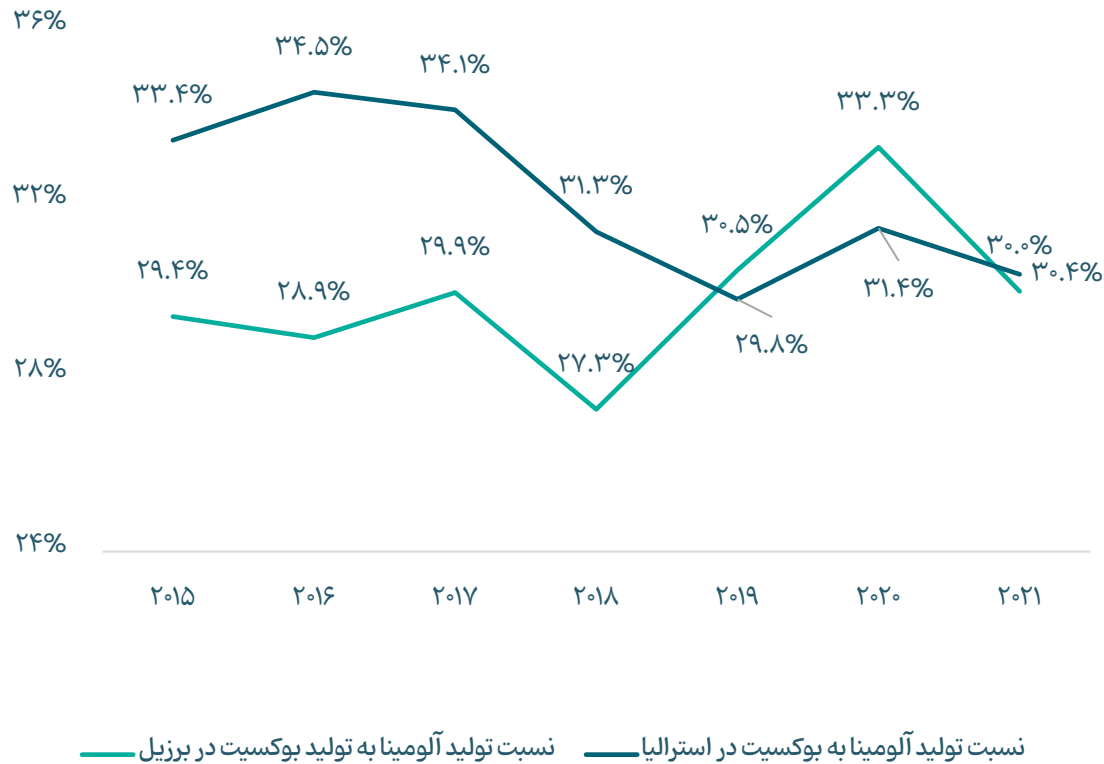
کشورهای پیشرو بر اساس تولید معدن بوکسیت در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



Statista.com

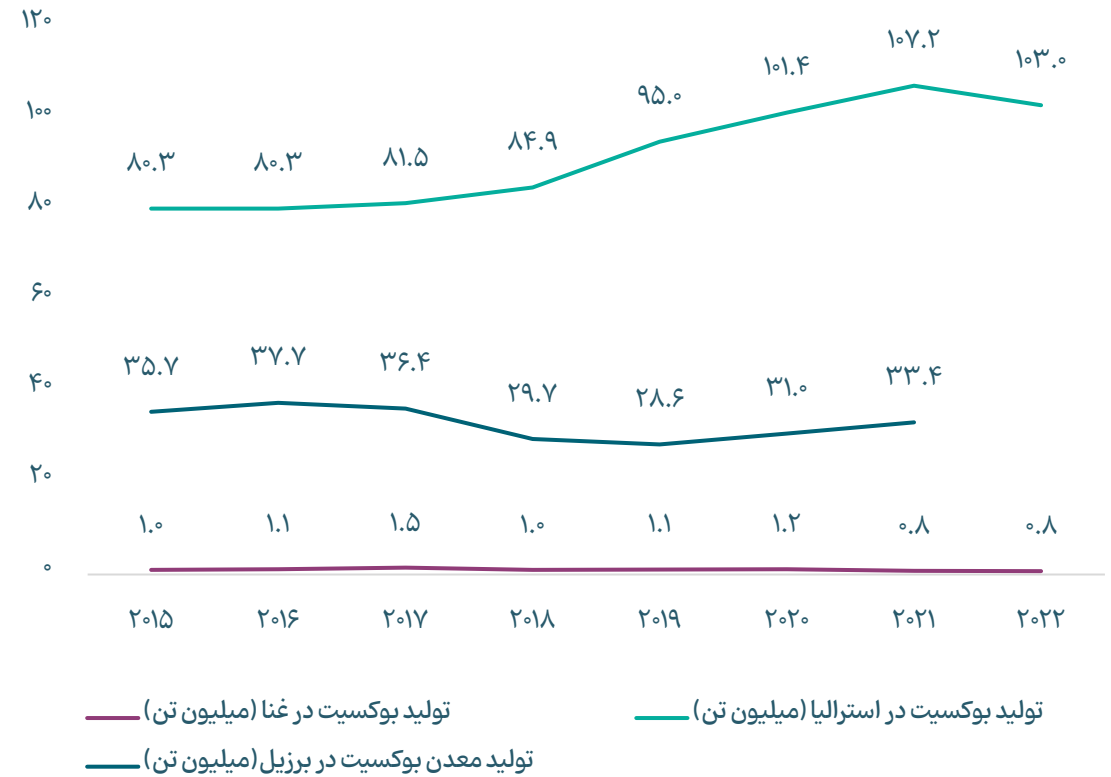
- چین کمتر از یک چهارم بوکسیت دنیا را تولید می کند. عربستان نیز با دارا بودن کمتر از ۰.۵ درصد جمعیت دنیا، ۱.۲ درصد بوکسیت دنیا را تولید می کند.

مقایسه نسبت تولید آلومینا به بوکسیت



Statista.com

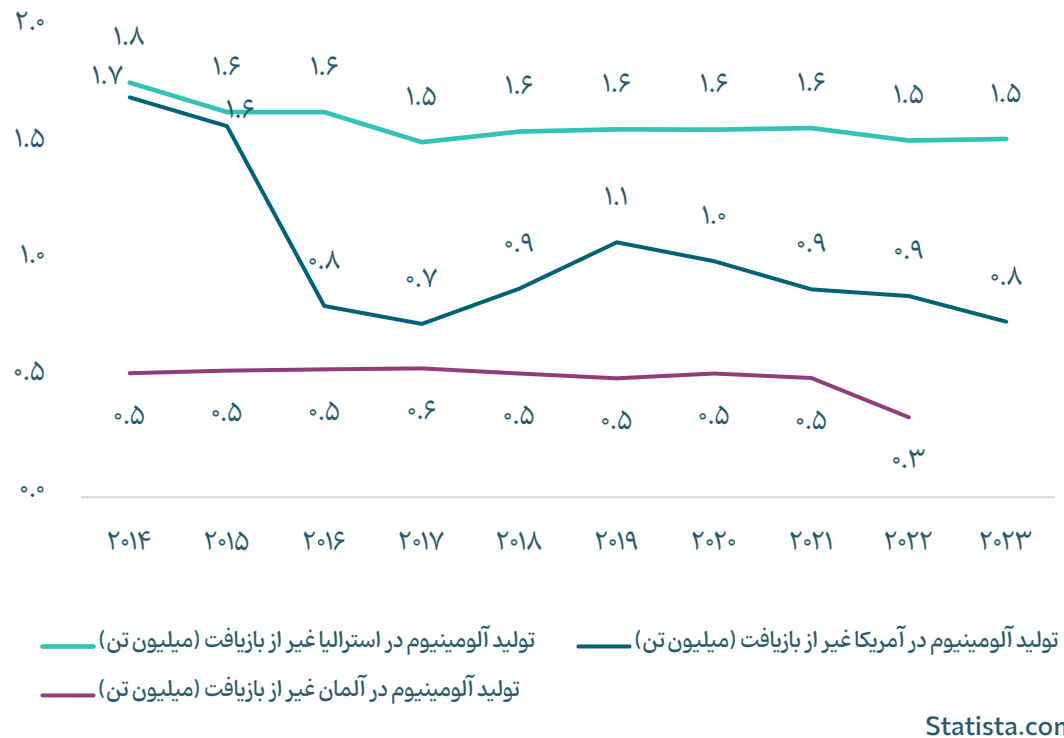
مقایسه تولید بوکسیت در کشورهای منتخب



Statista.com

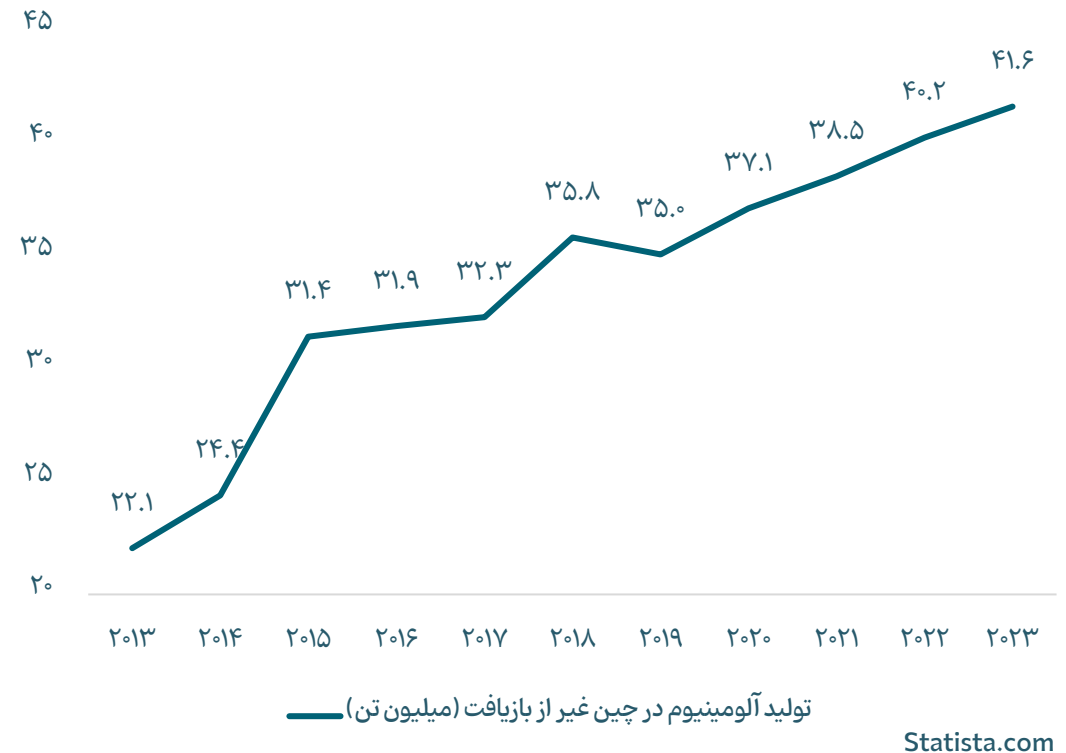
- استرالیا یکی از کشورهای پیشتاز در افزایش تولیدات بوکسیت می باشد بطوریکه از سال ۲۰۱۵، بیش از ۲۵ درصد رشد داشته است. نسبت تولید آلومینا به بوکسیت (بسته به عیار کانسنگ) بین ۳۰ تا ۴۰ درصد برآورد می شود.

مقایسه تولید آلومینیوم در کشورهای منتخب



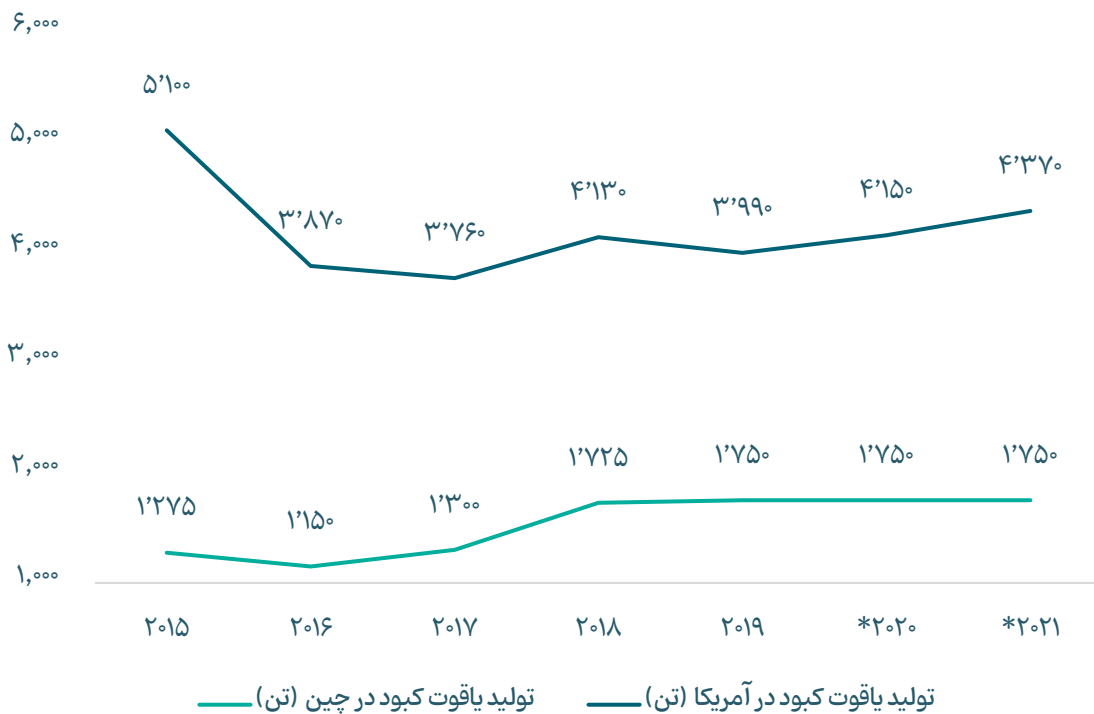
استرالیا در زمینه رشد تولید بوکسیت در سالهای اخیر جز پیشتازان بوده اما تولیدات آلومینیوم آن (از معادن) رشدی را تجربه نکرده است پس عمده بوکسیت خود را صادر کرده، در این بین روند نزولی تولیدات آلومینیوم آمریکا (از معادن) جالب توجه است.

تولید آلومینیوم در چین غیر از بازیافت (میلیون تن)



عمده رشد تولیدات آلومینیوم در جهان مدیون رشد تولیدات در چین است. بطوریکه از سال ۲۰۱۳ تا سال ۲۰۲۳، تولیدات آلومینیوم چین رشد ۸۶ درصدی را تجربه کرده است.

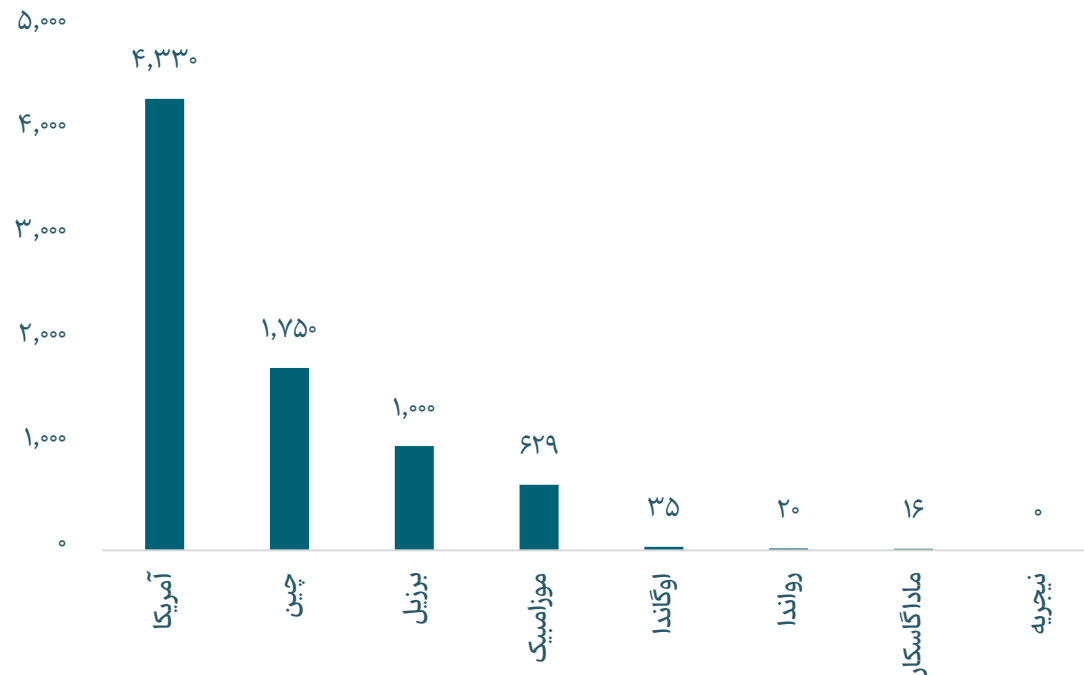
مقایسه تولید یاقوت کبود آمریکا و چین



Statista.com

- در شرایطی که چین در سالهای اخیر ثبات تولید را تجربه کرده ، تولیدات یاقوت کبود در آمریکا با رشد همراه بوده است.

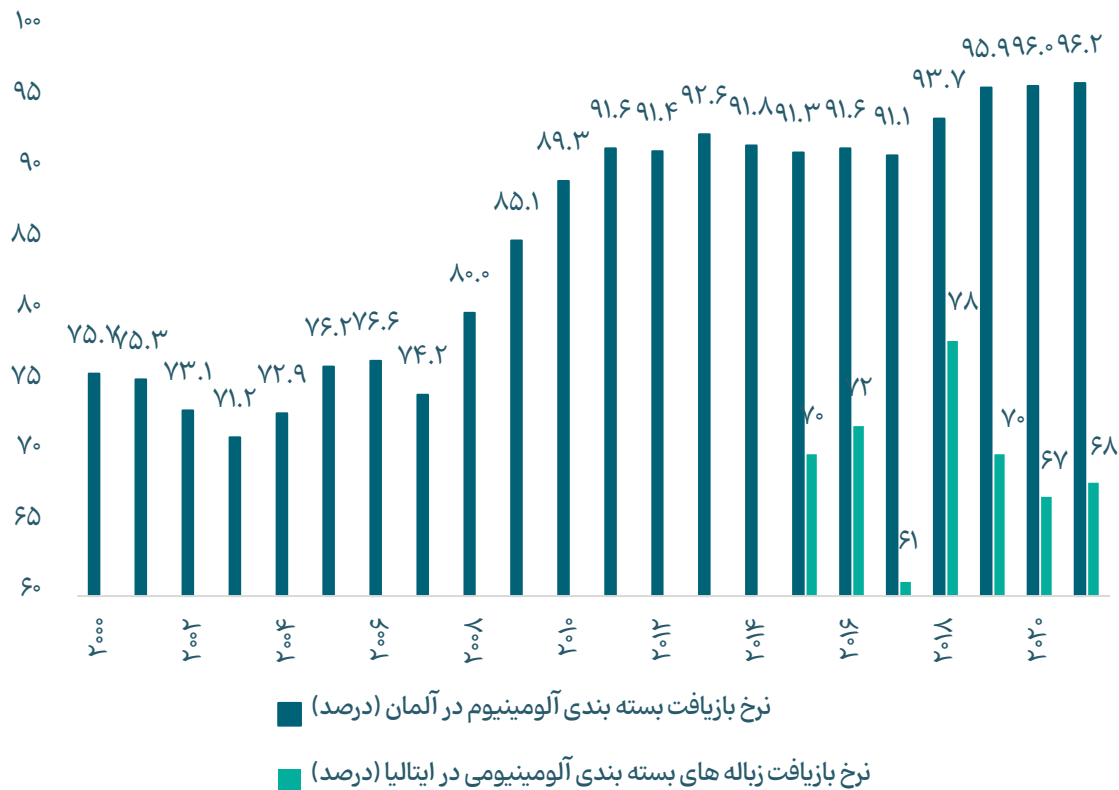
تولید یاقوت کبود در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، به تفکیک کشور (تن)



Statista.com

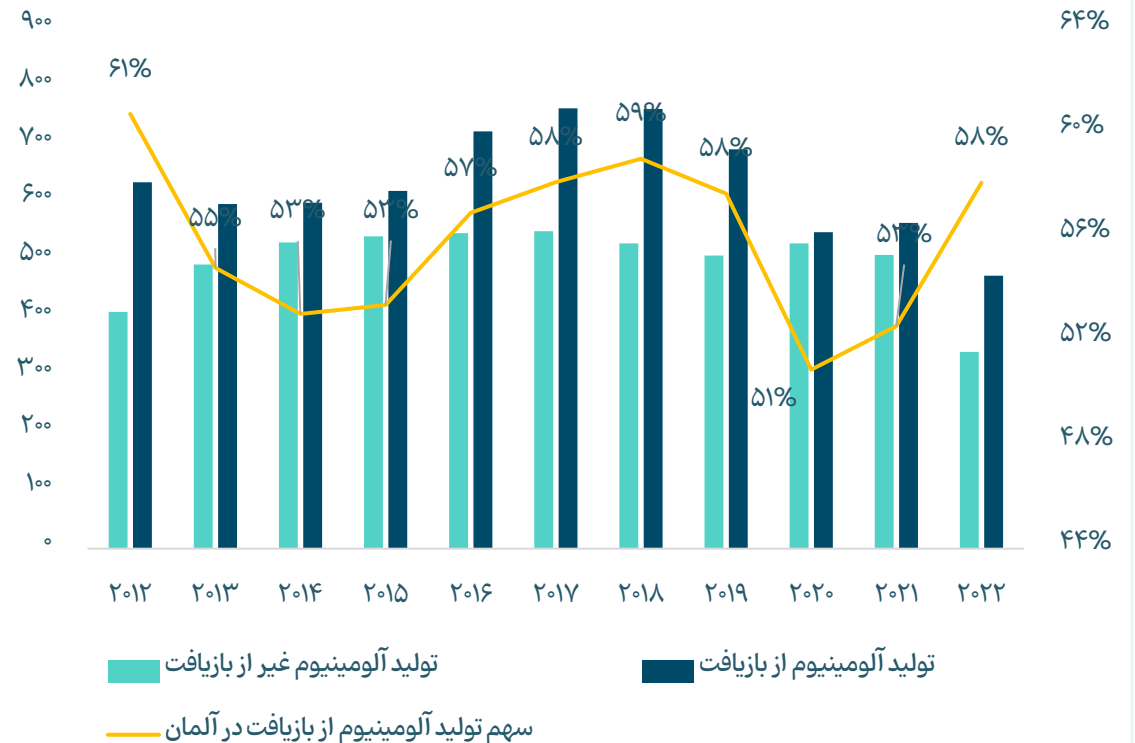
- آمریکا بزرگترین تولیدکننده یاقوت کبود (نوعی آلومینا) می باشد

مقایسه نرخ بازیافت بسته بندی آلومینیومی (درصد)



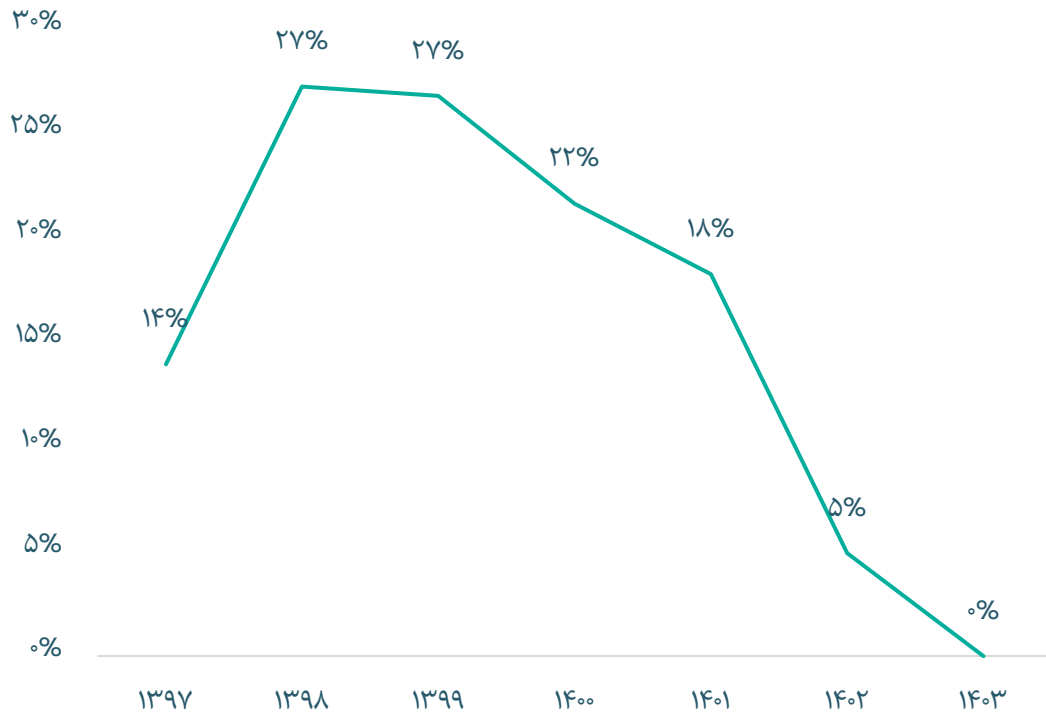
• در خصوص بازیافت بسته بندی های آلومینیومی، آلمان جز پیشتاز ترین کشورهای دنیا ست.

تولید آلومینیوم از بازیافت و غیر از بازیافت در آلمان



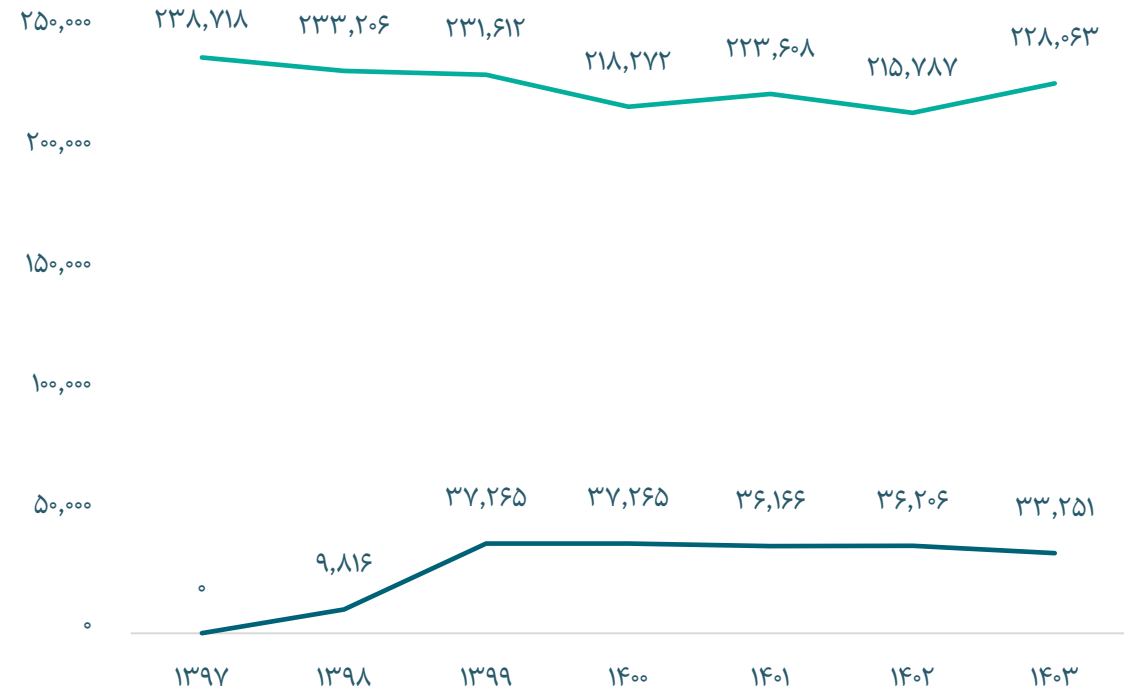
• باتوجه به انرژی بر بودن تولید آلومینیوم از آلومینا ( از معدن و در واقع بوکسیت ) کشورهای توسعه یافته به سمت تولید آلومینیوم از طریق بازیافت رفته اند برای مثال آلمان حدود ۵۸ درصد کل تولیدات آلومینیوم خود را از بازیافت تحصیل می کند.

## درصد تناژ شمش آلومینیوم صادراتی



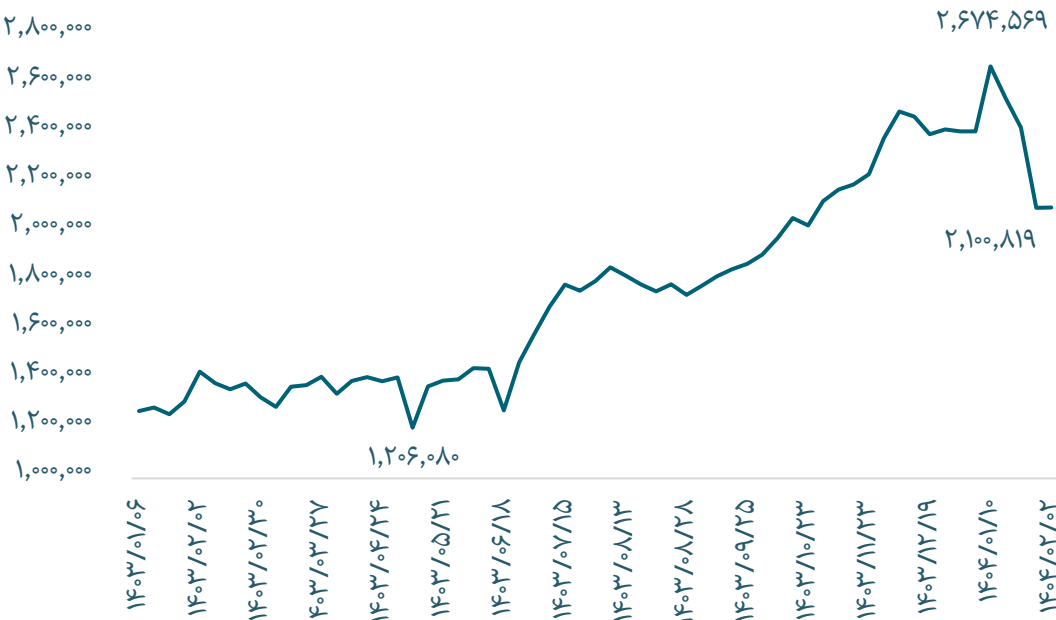
- با توجه به اینکه در ایران کمبود آلومینا وجود دارد، تمام آلومینای شرکت در داخل بفروش می رسد. شمش آلومینیوم هم در سالهای قبل صادرات شده است اما رفته رفته با توجه به قیمت خوب در بورس کالا، شرکت ترجیح داده تمام فروش خود را در داخل انجام دهد لذا شرکت آلومینا، به هیچ وجه صادرات محور نیست.

## تناژ تولیدات محصولات آلومینای ایران



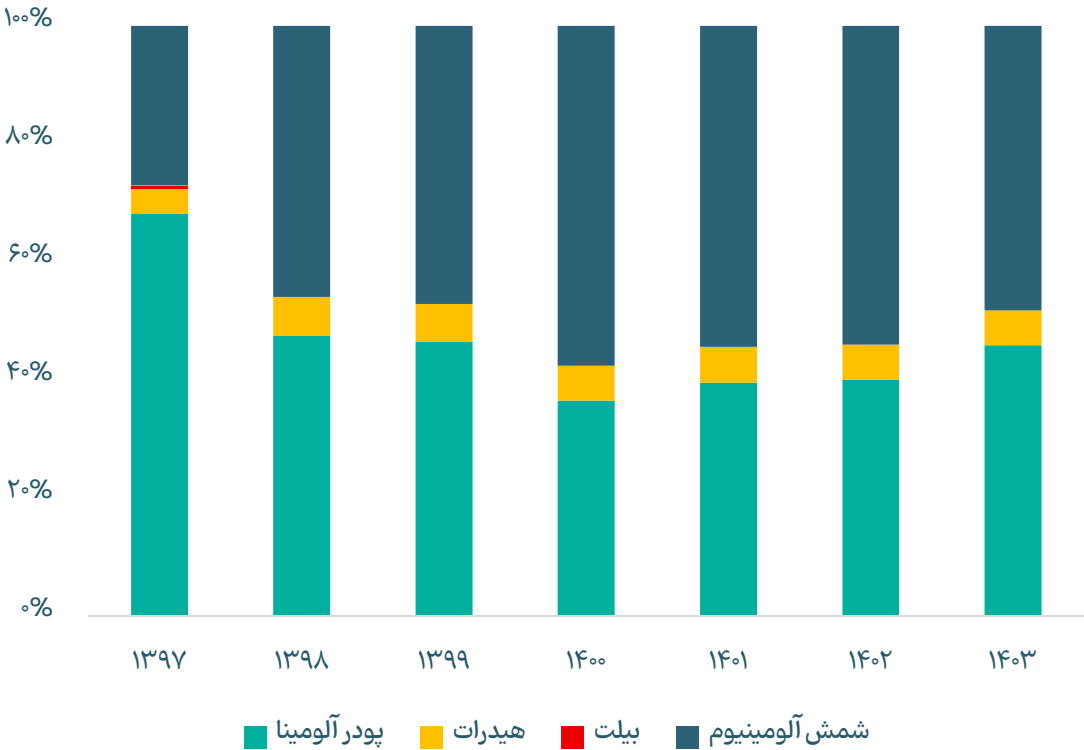
- عمده تولید شرکت آلومینا، محصول آلومینا ست که از سال ۱۳۹۸، شمش آلومینیوم نیز به سبد محصولات شرکت افزوده شده است.

نرخ معامله شمش آلومینیوم شرکت آلومینای ایران

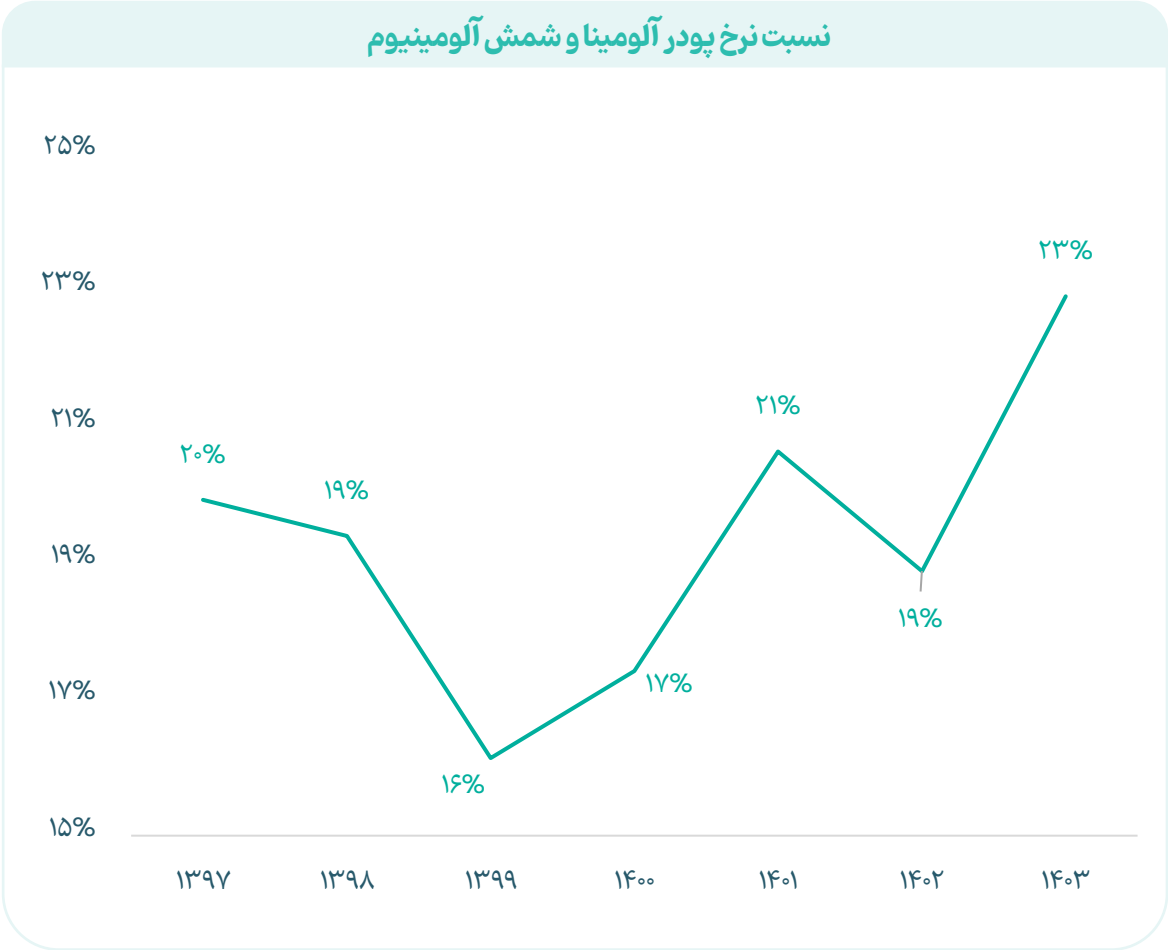
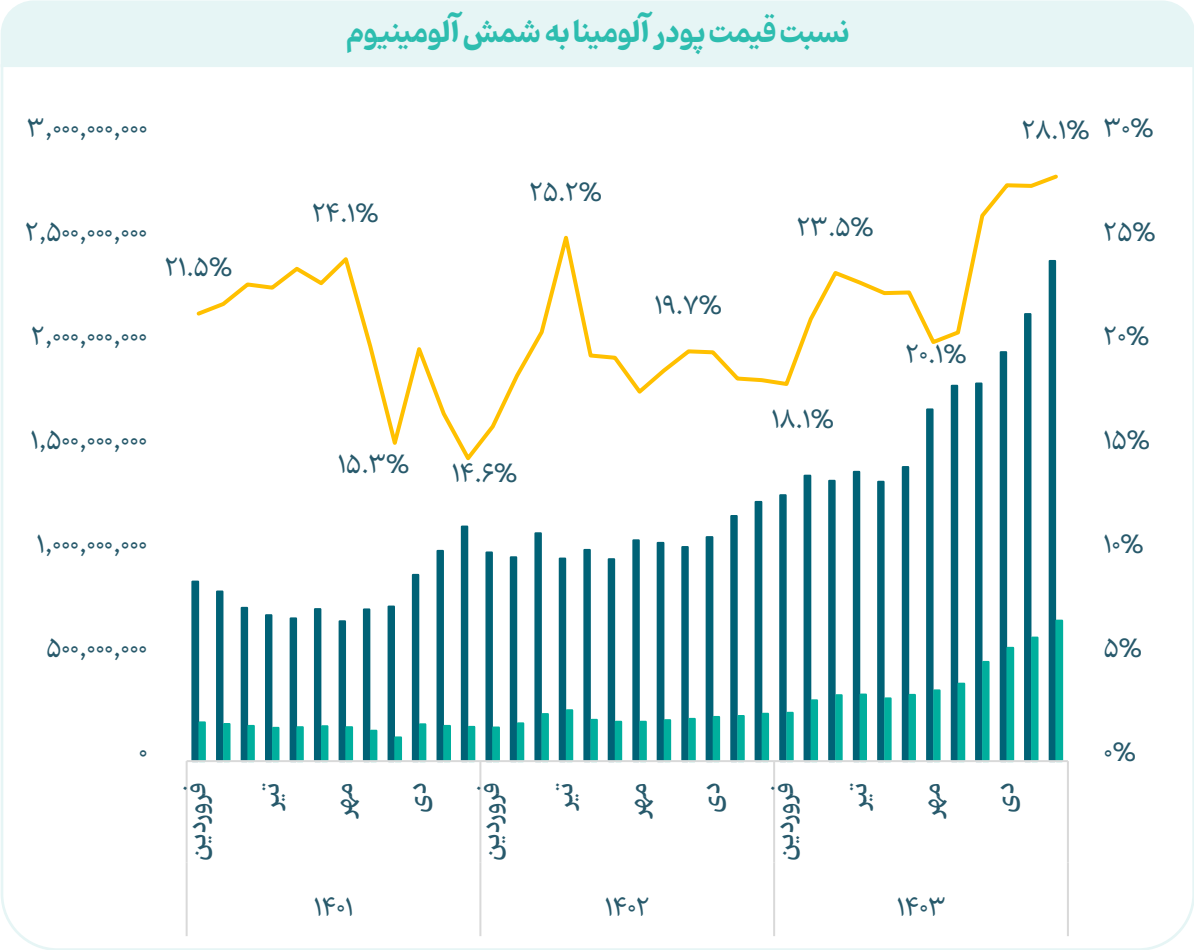


- نرخ معامله شمش آلومینیوم شرکت در تابستان ۱۴۰۳ به ۱۲۰ میلیون تومان هم رسیده بود اما بعد، با روند صعودی به بیش از ۲۶۰ میلیون تومان در فروردین ۱۴۰۴ رسید. این رشد خیره کننده بعد از گمانه زنی ها درخصوص توافق هسته ای احتمالی رو به کاهش گذاشت.
- گفتنی است در معامله آخر ، دلار محاسباتی بورس کالا ۸۸ هزار تومان برآورد می شود

سهم مبلغ فروش محصولات شرکت آلومینا

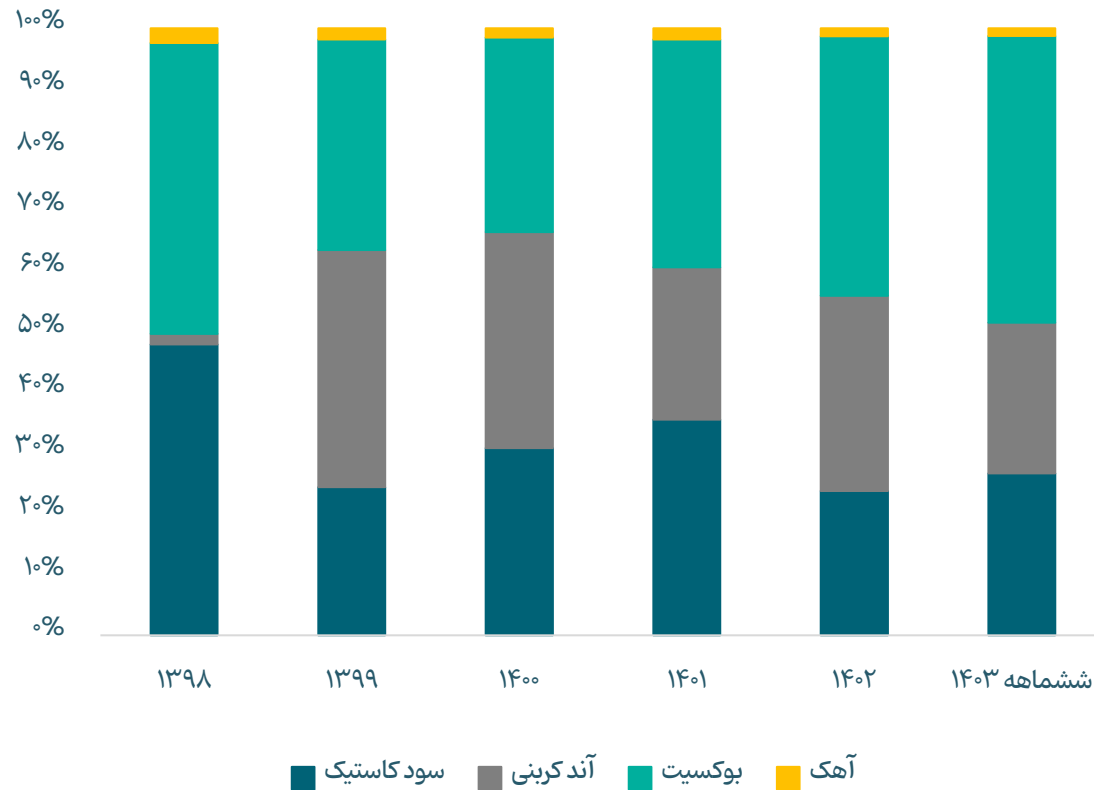


- همانطور که پیشتر اشاره شد شمش آلومینیوم در سبد محصولات قرار گرفته که سهم مبلغ فروش این قلم به بیش از نیمی از کل مبلغ فروش نیز در بعضی از سال ها رسیده است.

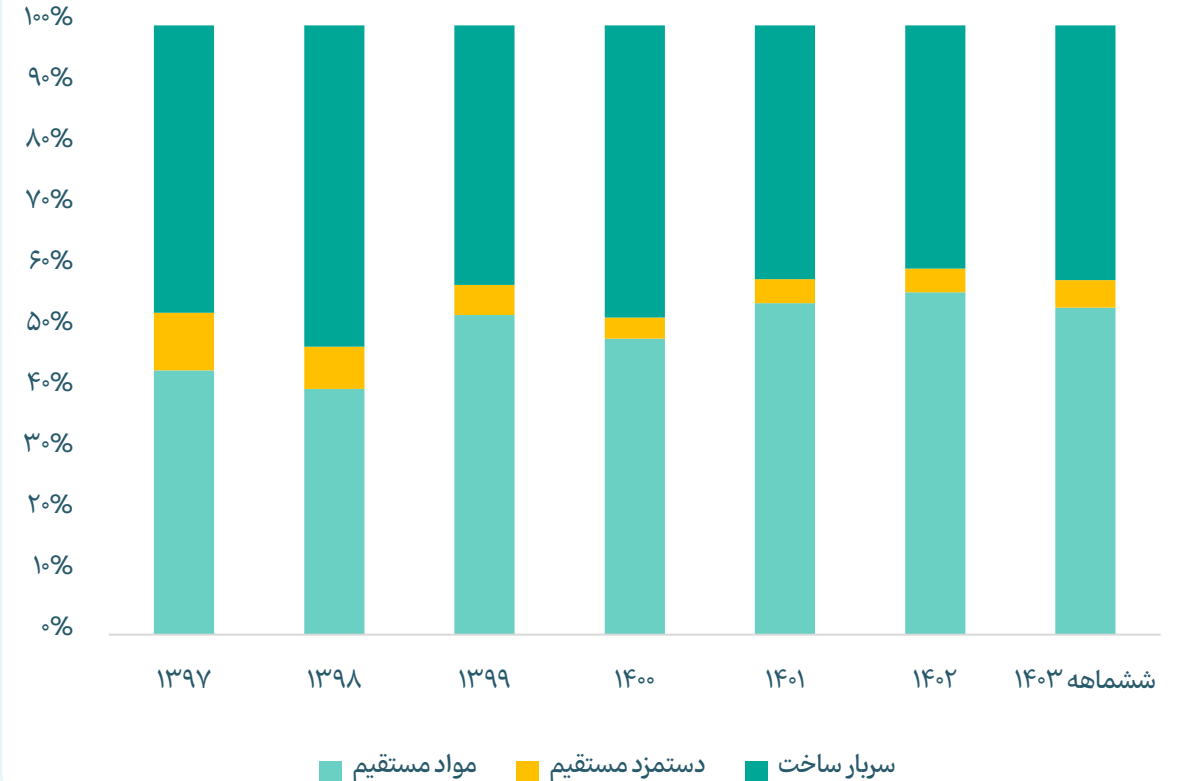


- شرکت آلومینای ایران بازیگر کلیدی در بازار آلومینای داخل است. نرخ فروش این محصول در سال های گذشته در مقایسه با نرخ شمش آلومینیوم نشان داده شده است که حدود ۲۲ درصد بوده اما در گزارشات ماهانه شرکت در اسفند ۱۴۰۳، این عدد حتی به ۲۸ درصد نیز رسیده که سابقه نداشته است.

## مقایسه سهم اجزای مواد مصرفی

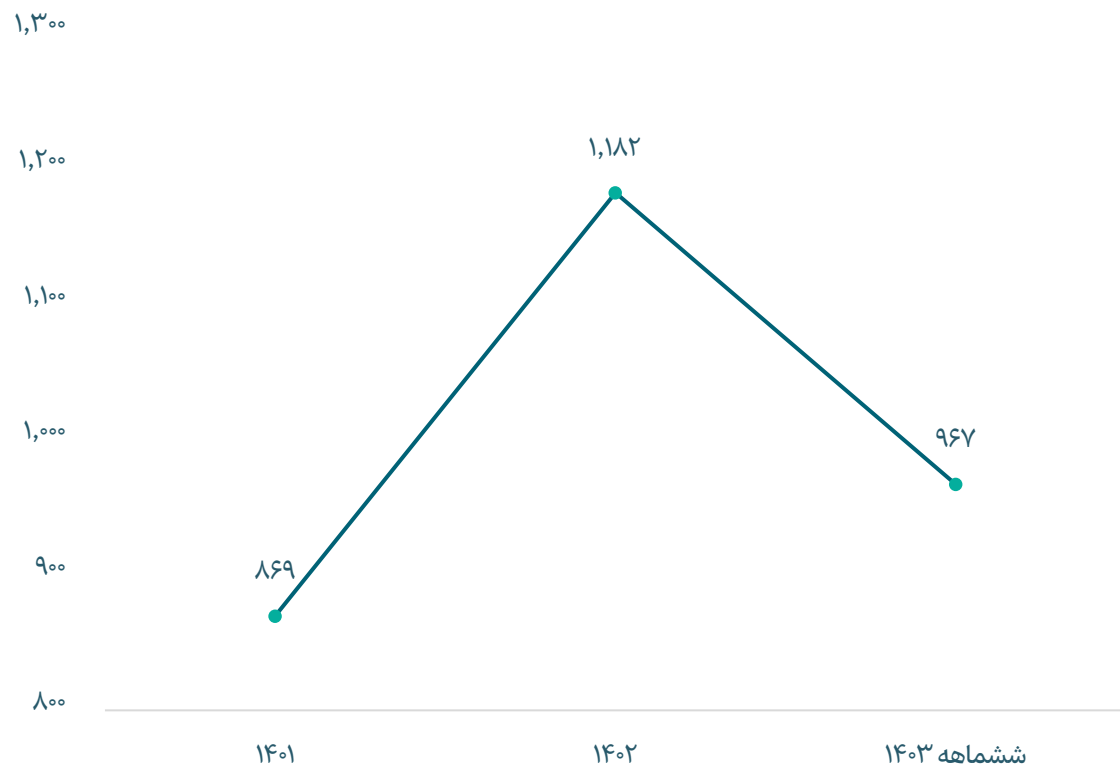


## ترکیب بهای تمام شده تولید

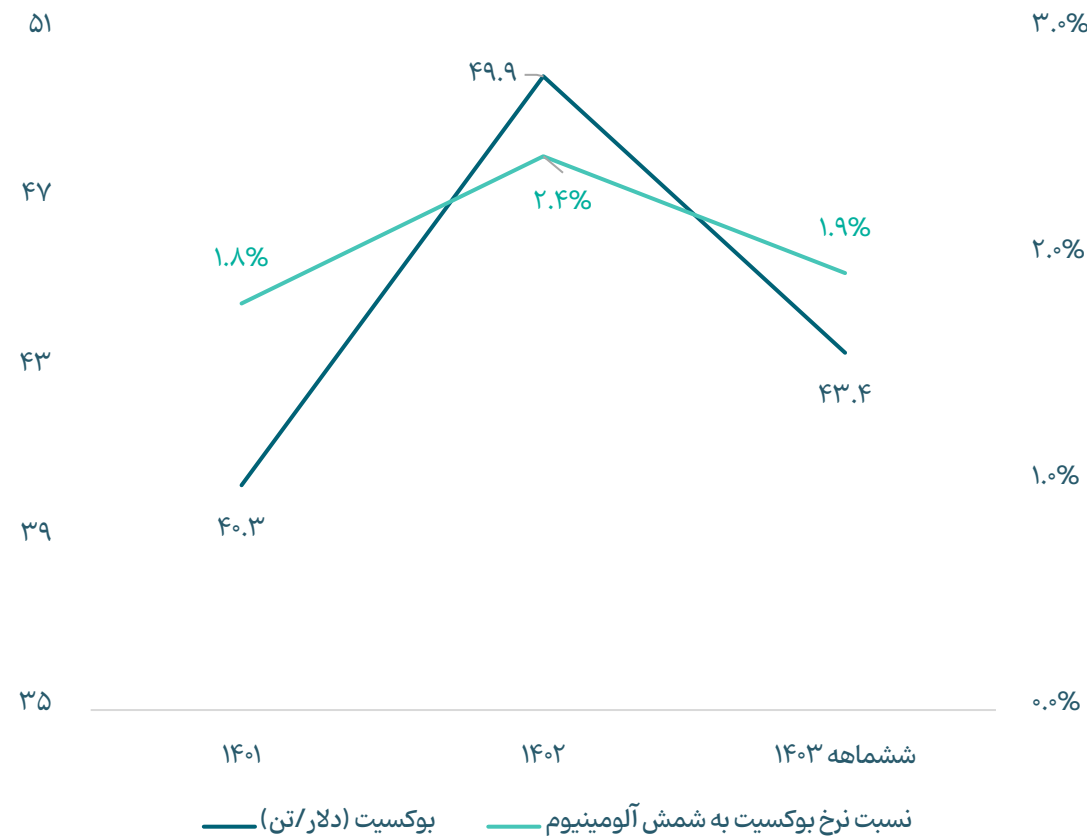


- در سالهای اخیر تقریباً بیش از نیمی از بهای تولید مربوط به مواد مصرفی شرکت بوده و سربار در رتبه بعدی بوده است. در هزینه مواد مصرفی، استخراج و خرید بوکسیت در رتبه اول قرار دارد. متأسفانه تاکنون شرکت آلومینا، بوکسیت استخراجی و بوکسیت خریداری شده خود را در کدال در یک سطر افشامی کند! تصور می شود مقدار قابل توجهی از بوکسیت در دسترس شرکت مربوط خرید باشد و نه استخراج
- با توجه به اینکه شمش آلومینیوم در سبد تولید محصولات شرکت قرار گرفته است شاهد مصرف آند کربنی در شرکت هستیم که عدد قابل توجهی از بهای تولید را به خود اختصاص می دهد.

## آند کربن (دلار/تن)

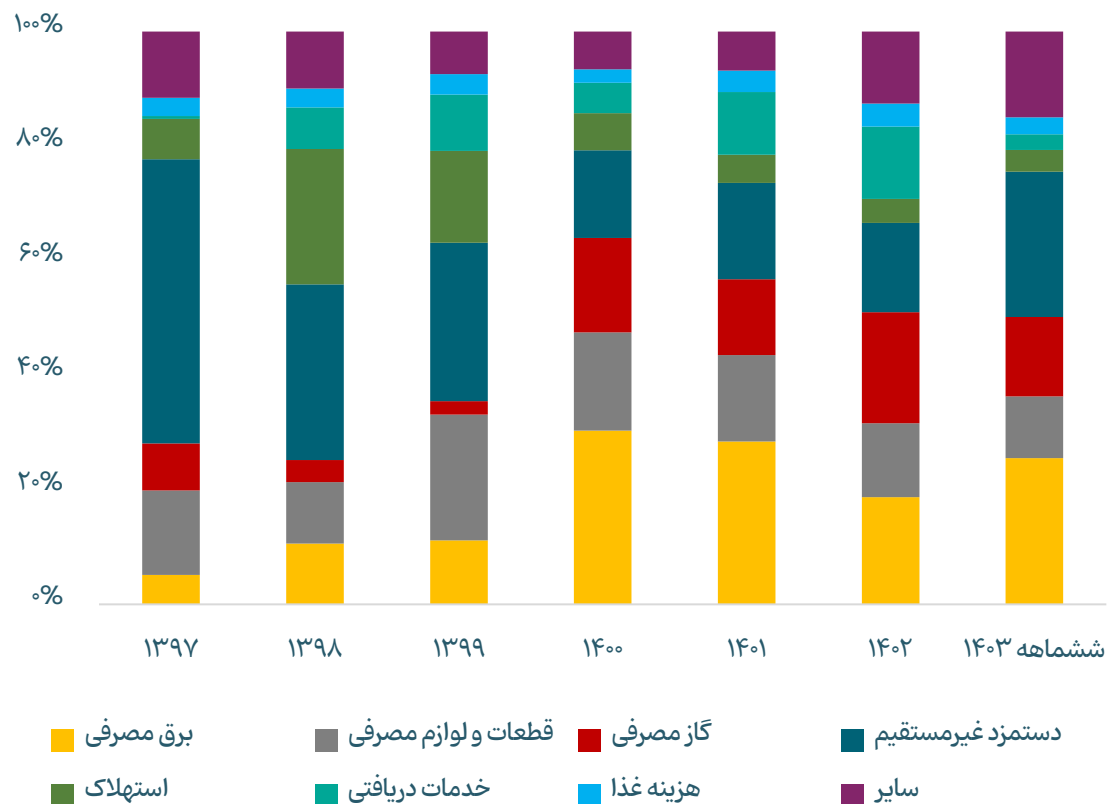


## نرخ بوکسیت

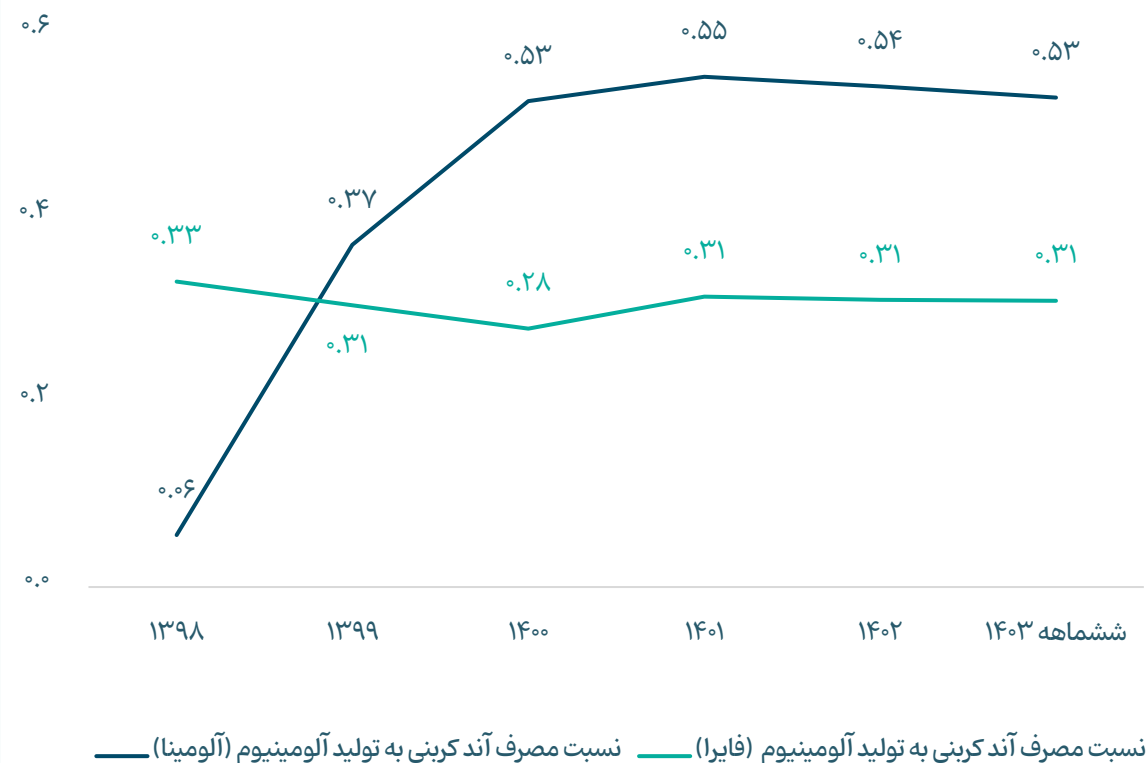


- نرخ بوکسیت مصرفی با دلار آزاد حدود ۴۰ الی ۵۰ دلار محاسبه می شود در مقایسه با نرخ شمش آلومینیوم می توان گفت معادل ۲ درصد نرخ شمش آلومینیوم می باشد.
- نرخ آند کربنی که برای شرکت نیز بسیار حائز اهمیت است با احتساب نرخ دلار آزاد، کمینه ۸۷۰ دلار و بیشینه ۱۱۸۲ دلار در سال های اخیر محاسبه می شود.

## اجزای سربار تولید

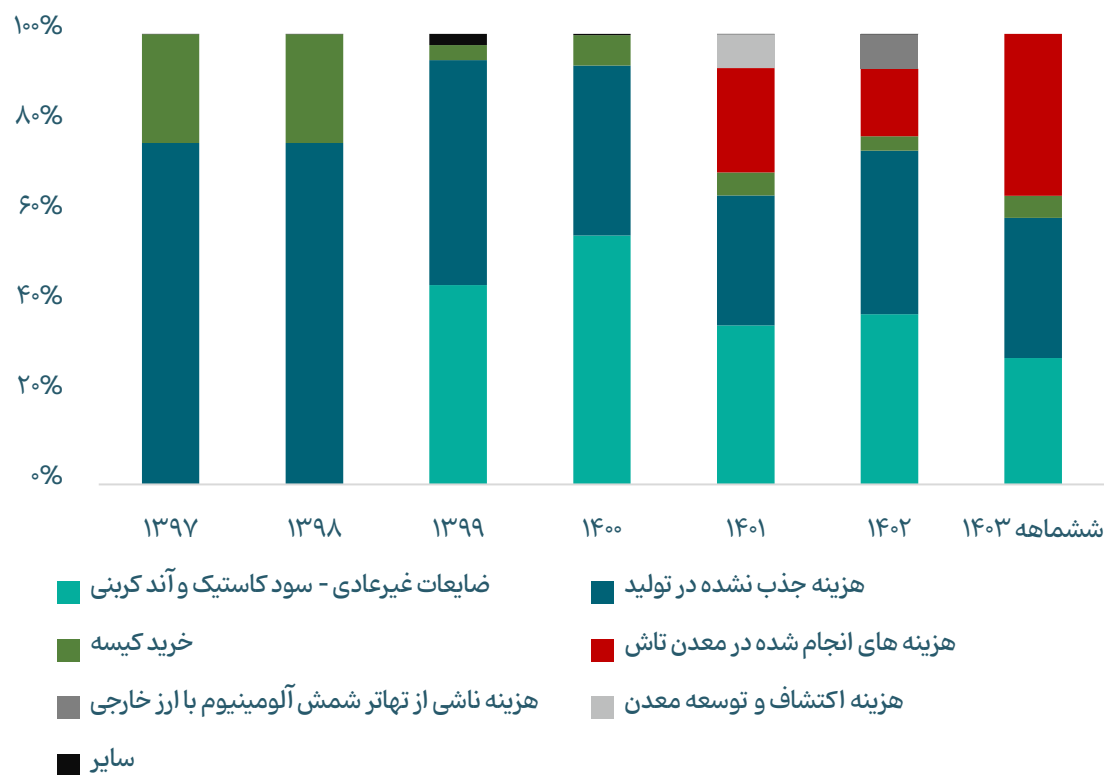


## مقایسه ضرب آهنگ مقدار مصرف آند کربنی در دو شرکت آلومینا و فایرا

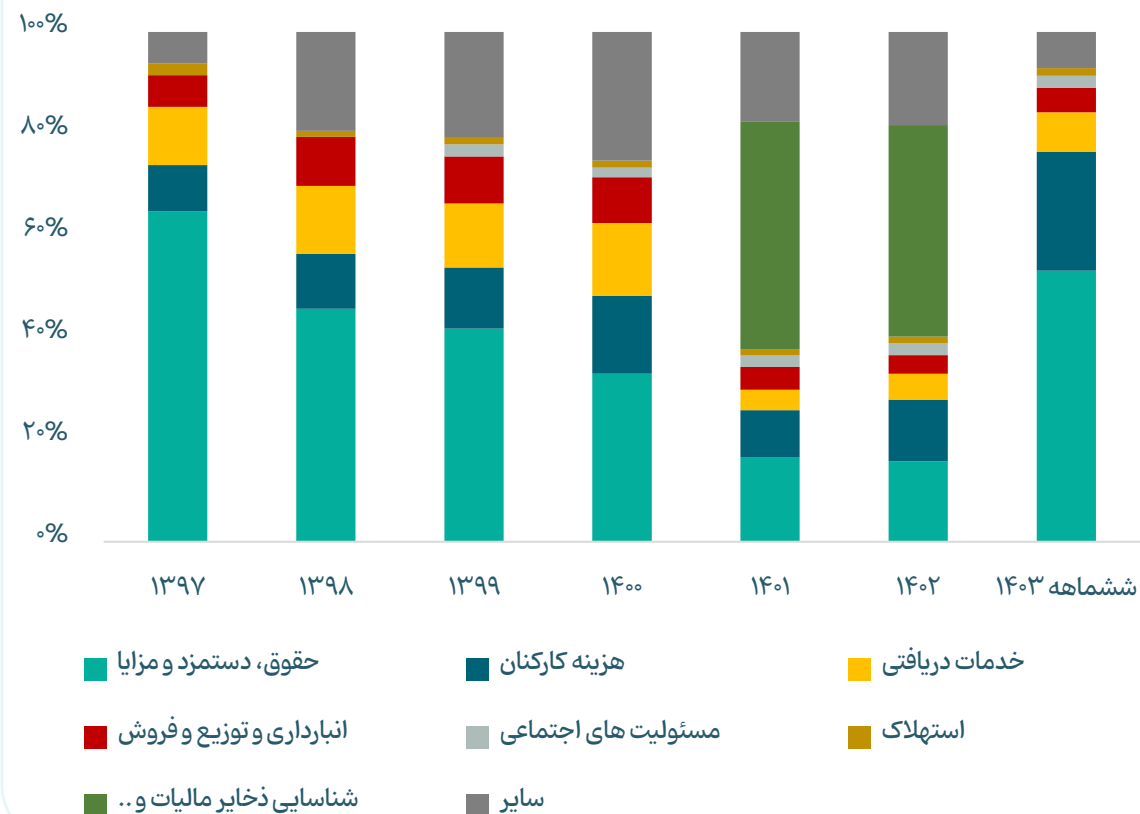


- بخاطر تفاوت در ساز و کار شرکت آلومینا با شرکت فایرا شاهد آن هستیم که ضرب آهنگ مصرف آند کربنی فایرا کمتر از شرکت آلومینا می باشد از طرفی شرکت فایرا مصرف پترولیوم کک دارد که شرکت آلومینا اساسا چنین ماده ای مصرف نمی کند.
- هزینه برق و همچنین هزینه دستمزد غیرمستقیم جز مهمترین اجزای تشکیل دهنده سربار می باشد.

اجزای سایر هزینه ها



اجزای تشکیل دهنده مبلغ هزینه فروش، اداری و عمومی



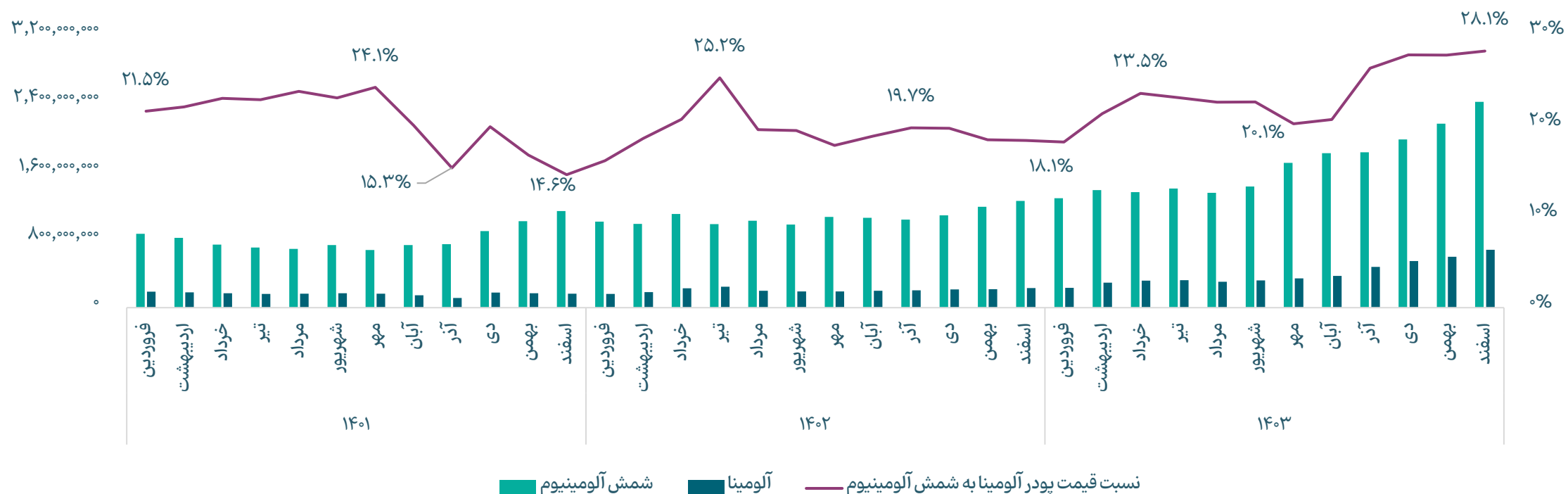
- یکی از بحث برانگیزترین هزینه ها در قسمت عمومی اداری و فروش، هزینه ذخایر مالیاتی است، با توجه به اینکه نرخ هزینه مالیاتی موثر شرکت آلومینا، در سال ۱۴۰۲، بیشتر از ۸۰ درصد محاسبه می شود شناسایی یک ذخیره اضافه بر آن جای تأمل دارد هر چند که این آیتم در ششماه ۱۴۰۳ دیگر شناسایی نشده است!
- در قسمت سایر هزینه ها، آیتم هزینه های انجام شده برای معدن تاش جالب توجه است چرا که در صورتهای مالی شرکت در یادداشت ۹-۱ به توقف این معدن از تیرماه ۱۳۹۸ بخاطر مسائل زیست محیطی اشاره شده است!

## مفروضات تحلیلی

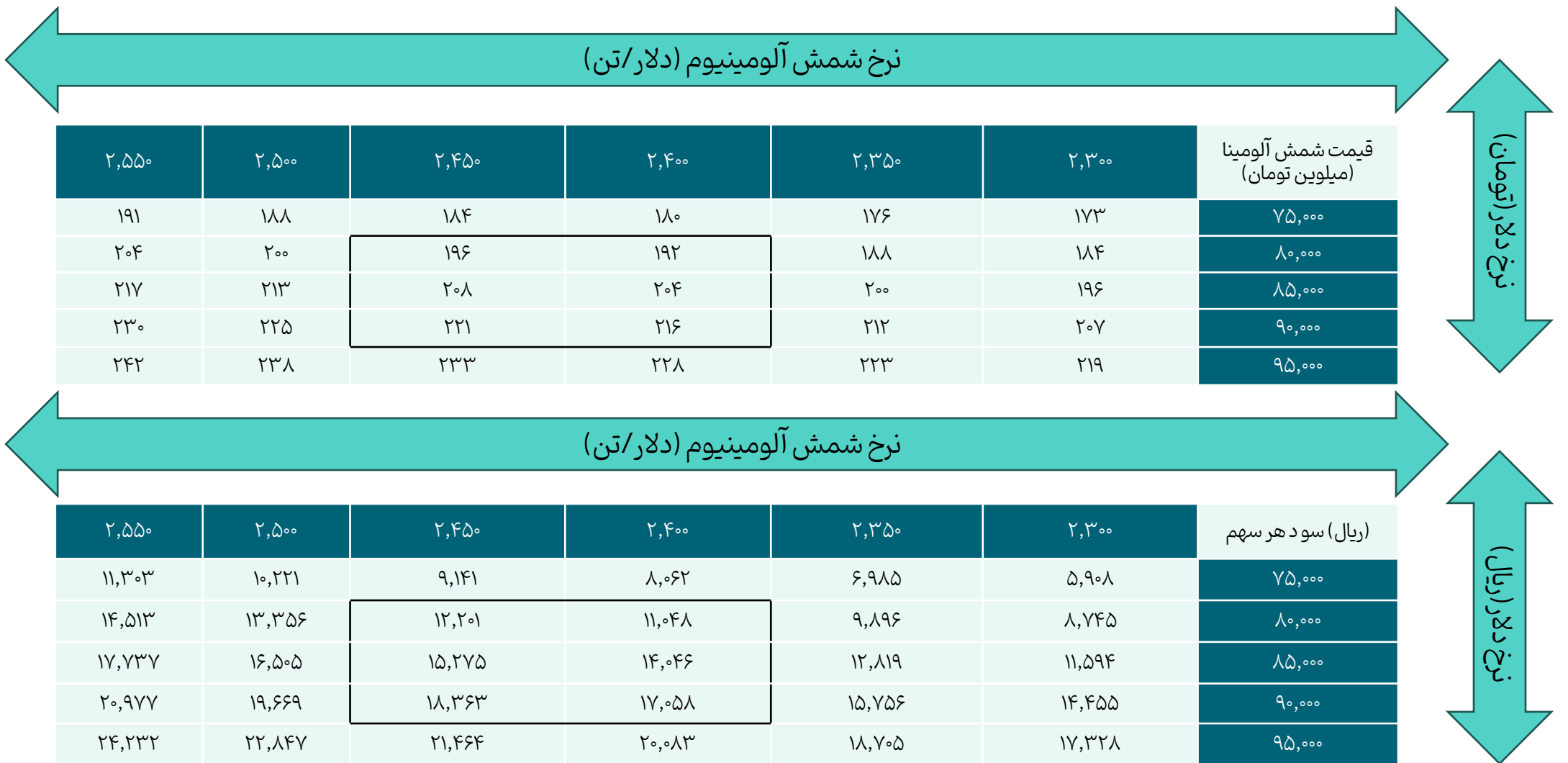
مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است به شرح زیر است:

- میانگین دلار آزاد برای سال ۱۴۰۴: ۹۰ هزار تومان
- میانگین آلومینیوم برای سال ۱۴۰۴، ۲۴۰۰ دلار/تن
- نکته حایز اهمیت در حین تهیه گزارش رشد قابل توجه قیمت آلومینا شرکت طی ماه های گذشته نسبت به شمش آلومینیوم می باشد. برای محاسبه سود شرکت، این عدد ۲۲٪ در نظر گرفته است

## نسبت قیمت پودر آلومینا به شمش آلومینیوم



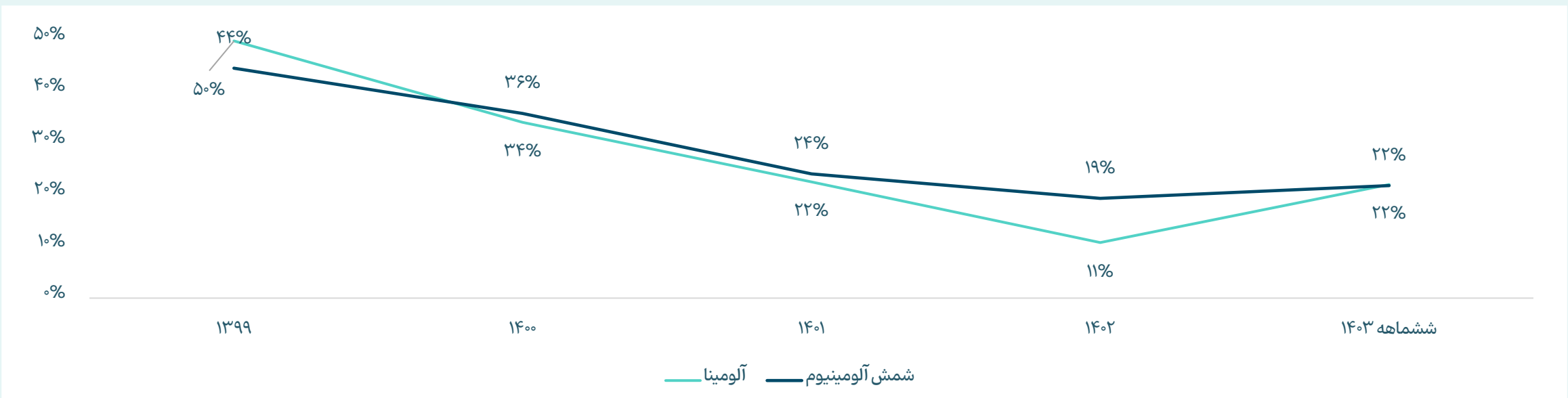
| دوره مالی                           | ۱۴۰۰         | ۱۴۰۱         | ۱۴۰۲         | نه ماهه ۱۴۰۳ | کارشناسی زمستان ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۴ |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|---------------|---------------|
| درآمدهای عملیاتی                    | ۴۴,۷۵۷,۹۵۱   | ۵۴,۹۳۵,۷۴۲   | ۷۴,۲۹۰,۳۶۴   | ۸۰,۵۶۸,۶۴۱   | ۳۲,۳۳۲,۶۱۹           | ۱۱۲,۹۰۱,۲۶۰   | ۱۶۰,۵۱۰,۸۷۱   |
| بهای تمام شده                       | (۲۸,۲۰۵,۲۳۲) | (۴۰,۹۲۱,۶۸۲) | (۶۱,۰۵۵,۰۲۷) | (۵۶,۸۱۵,۶۵۳) | (۱۴,۲۶۹,۳۰۹)         | (۷۱,۰۸۴,۹۶۲)  | (۱۲۳,۲۴۶,۷۱۲) |
| سود ناخالص                          | ۱۶,۵۵۲,۷۱۹   | ۱۴,۰۱۴,۰۶۰   | ۱۳,۲۳۵,۳۳۷   | ۲۳,۷۵۲,۹۸۸   | ۱۸,۰۶۳,۳۱۰           | ۴۱,۸۱۶,۲۹۸    | ۳۷,۲۶۴,۱۶۰    |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی       | (۱,۰۹۲,۱۳۳)  | (۲,۷۹۸,۹۴۶)  | (۴,۰۷۸,۹۱۲)  | (۲,۲۹۰,۱۵۵)  | (۸۶۴,۹۴۴)            | (۳,۱۵۵,۰۹۹)   | (۴,۱۰۲,۳۱۴)   |
| سایر درآمدها و هزینه ها             | (۸۰۶,۰۲۳)    | (۸۴۰,۸۴۹)    | (۱,۷۱۹,۹۷۳)  | (۴۵۳,۷۵۸)    | (۳۵۲,۷۸۲)            | (۸۰۶,۵۴۰)     | (۹۹۷,۹۸۳)     |
| سود عملیاتی                         | ۱۴,۶۵۴,۵۶۳   | ۱۰,۳۷۴,۲۶۵   | ۷,۴۳۶,۴۵۲    | ۲۱,۰۰۹,۰۷۵   | ۱۶,۸۴۵,۵۸۵           | ۳۷,۸۵۴,۶۶۰    | ۳۲,۱۶۳,۸۶۳    |
| هزینه های مالی                      | (۲۳۰,۷۰۰)    | (۲۷۷,۹۲۰)    | (۵۵۲,۷۶۶)    | (۲۶۰,۹۰۹)    | (۵۵۸,۹۷۳)            | (۸۱۹,۸۸۲)     | (۷۷۸,۹۵۵)     |
| سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۹۶۸,۵۹۲      | (۷۲۲,۰۳۱)    | ۱,۷۲۷,۵۱۳    | ۴۸۸,۹۱۳      | ۷۲۷,۶۰۸              | ۱,۲۱۶,۵۲۱     | ۸,۳۷۶,۷۲۱     |
| سود عملیات در حال تداول             | ۱۵,۳۹۲,۴۵۵   | ۹,۳۷۴,۳۱۴    | ۸,۶۱۱,۱۹۹    | ۲۱,۲۳۷,۰۷۹   | ۱۷,۰۱۴,۲۱۹           | ۳۸,۲۵۱,۲۹۸    | ۳۹,۷۶۱,۶۲۹    |
| هزینه مالیات                        | (۴,۱۳۲,۹۹۲)  | (۱,۳۶۹,۷۶۶)  | (۵,۷۸۵,۴۱۴)  | (۵,۴۸۴,۶۴۶)  | (۷۰,۵۷۱)             | (۵,۵۵۵,۲۱۷)   | (۵,۶۴۹,۲۸۳)   |
| سود خالص                            | ۱۱,۲۵۹,۴۶۳   | ۸,۰۰۴,۵۴۸    | ۲,۸۲۵,۷۸۵    | ۱۵,۷۵۲,۴۳۳   | ۱۶,۹۴۳,۶۴۹           | ۳۲,۶۹۶,۰۸۲    | ۳۴,۱۱۲,۳۴۶    |
| سرمایه                              | ۱,۹۹۹,۷۶۹    | ۱,۹۹۹,۷۶۹    | ۱,۹۹۹,۷۶۹    | ۱,۹۹۹,۷۶۹    | ۱,۹۹۹,۷۶۹            | ۱,۹۹۹,۷۶۹     | ۱,۹۹۹,۷۶۹     |
| سود هر سهم                          | ۵,۶۳۰        | ۴,۰۰۳        | ۱,۴۱۳        | ۷,۸۷۷        | ۸,۴۷۳                | ۱۶,۳۵۰        | ۱۷,۰۵۸        |



سودآوری آلومینا و حاشیه سود آن با توجه به نرخ فروش، به شدت حساس است. بطوریکه شمش ۱۹۲ میلیون تومانی، ۱۱۰۰ تومان و شمش ۲۲۰ میلیون تومانی ۱۸۳۶ تومان سود برای شرکت آلومینا می سازد.

| ۱۴۰۲  | ۱۴۰۱  | ۱۴۰۰  | ۱۳۹۹  | ۱۳۹۸  | ۱۳۹۷  | ۱۳۹۶  | ۱۳۹۵  |                  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| ۱۷٫۸٪ | ۲۵٫۵٪ | ۳۷٪   | ۴۸٫۴٪ | ۲۵٫۶٪ | ۳۵٫۸٪ | ۱۰٫۳٪ | ۶٫۸٪  | حاشیه سود ناخالص |
| ۳٫۸٪  | ۱۴٫۶٪ | ۲۵٫۲٪ | ۳۵٫۱٪ | ۱۷٫۳٪ | ۱۸٫۷٪ | ۱٫۶٪  | -۲٫۴٪ | حاشیه سود خالص   |

حاشیه سود ناخالص محصول آلومينا و شمش آلومينيوم



نکته حائز اهمیت دیگر در تحليل صنعت، حاشیه سود محصولات می باشد. بطوریکه مشاهده می شود حاشیه سود شمش آلومينيوم در اکثر سالها اختلاف کمی با محصول آلومينا داشته هر چند به احتمال زیاد هزینه فروش شمش آلومينيوم به دليل راحتی کمتر است.



# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 \* 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities