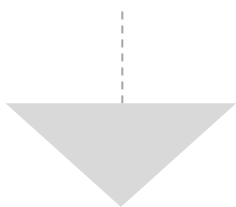




کارگزاری امین آوید

ماهنامه خبری-تحلیلی

اسفند ۱۴۰۳ / شماره ۳۳



تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری امین آوید



www.aminavid.com

t.me/aminavid

[aminavidbrokerage](https://www.instagram.com/aminavidbrokerage)

۰۲۱-۴۲۳۶۶۰۰۰



فهرست

- اهم اخبار اسفند ۱۴۰۳
- مروری بر بازارها
- اقتصاد جهانی
- اقتصاد داخلی
- بازار کالاهای اساسی
- وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳
- تحلیل بنیادی بوعلی، دسینا، کاسپین، غدیس، شکرین



➤ صادرات نفت افزایش یافت

بلومبرگ: صادرات نفت ایران که در ماه ژانویه به کمتر از نصف کاهش یافته بود با ۸۶ درصد افزایش در ماه فوریه به حد قبلی یعنی ۱.۷۴ میلیون بشکه در روز رسیده است! این افزایش به دلیل یافتن بنادر کوچکتر جایگزین بندر شاندونگ در چین بوده است که پیشتر توسط دولت ترامپ تحریم شده بود

➤ کانادا هم جواب جنگ تعرفه‌ای ترامپ را داد

نخست‌وزیر کانادا:

دولت ایالات متحده تصمیم گرفته است تا تعرفه‌های ۲۵ درصدی بر صادرات کانادا و ۱۰ درصدی بر انرژی کانادا اعمال کند اگر تعرفه‌های آمریکا اجرایی شود، کانادا با ۲۵ درصد تعرفه روی ۱۵۵ میلیارد دلار کالاهای آمریکایی پاسخ خواهد داد.

➤ آمریکا معافیت تحریمی عراق برای واردات برق از ایران را تمدید نکرد

وزارت خارجه آمریکا اعلام کرد معافیت تحریمی را که به عراق اجازه می‌داد در ازای واردات برق از ایران، بهای آن را بپردازد، تمدید نکرده است. این معافیت تحریمی از سال ۲۰۱۸ و از دولت اول «دونالد ترامپ» رئیس‌جمهور آمریکا اعمال و هر ۱۲۰ روز تمدید می‌شده است. این معافیت تحریمی روز شنبه به پایان رسید.

➤ شورای رقابت دیگر در تعیین قیمت خودروهای وارداتی دخالتی نخواهد داشت

شورای رقابت در مصوبه‌ای دستورالعمل ۵۴۳ را اصلاح و تأکید کرد که در سال آینده، قیمت‌گذاری خودروهای وارداتی بر عهده واردکنندگان خواهد بود.

اهم اخبار اسفند ۱۴۰۳

➤ افزایش ۴۵ درصدی حقوق و دستمزد کارگران در سال ۱۴۰۴

حداقل حقوق کارگران از ۷.۱ میلیون تومان به ۱۰.۳۹۹ میلیون تومان افزایش یافت.

➤ قیمت جدید برق نیروگاه براساس فرمول اعلام شد

قیمت برق از ابتدای ۱۴۰۴ به ۲۰۹ تومان می رسد. براساس فرمول سقف نرخ انرژی ۲۱.۵ درصد بهای تامین برق (نزدیک به فرمول ECA تعیین می شود.

یعنی نرخ ECA که مبنای تعیین برق صنایع هم هست امسال حدود ۹۷۲ تومان است.

به این ترتیب نرخ برق نیروگاههای گازی در سال ۱۴۰۴ نسبت به میانگین سال ۱۴۰۳ حدود ۷۰ درصد رشد خواهد کرد.

مروری بر بازارهای سرمایه گذاری

در اسفند ماه ۱۴۰۳ طلا، سکه و دلار مثبت بودند، بورس و بیت کوین افت کردند.

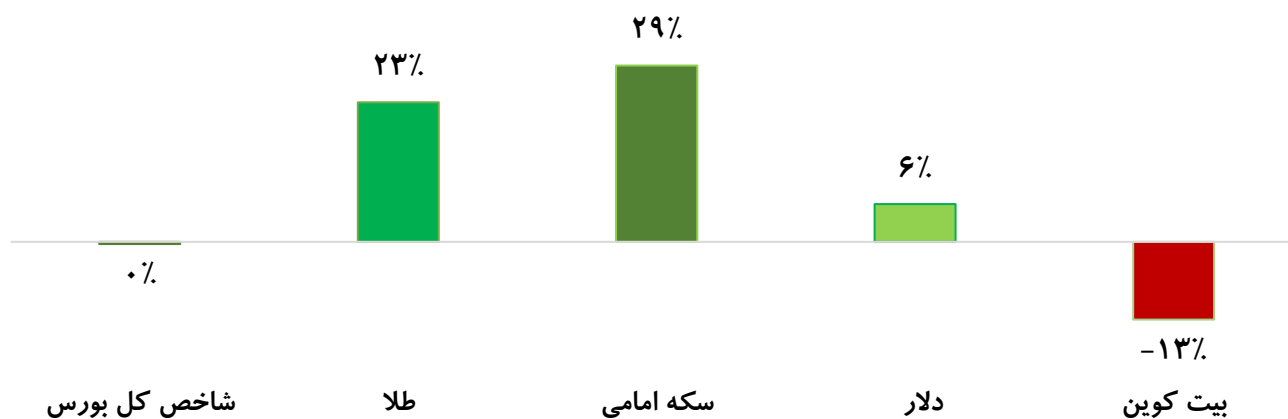
شاخص کل بورس که طی چند ماه گذشته از روند منفی و رکود خارج شده بود و همگام سایر بازارها روندی مثبت به خود گرفته بود، در بهمن ماه متوقف شد و بازدهی منفی ۳ درصدی را برای سهامداران به همراه داشت و در اسفند نیز علی‌رغم رشد دلار در بازار آزاد، شاخص‌ها در بورس افزایش نیافتند.

نرخ دلار در بازار آزاد که از ابتدای پاییز روند صعودی خود را آغاز کرده است در اسفند ماه نیز رشد ۶ درصدی داشته است.

با افزایش نرخ دلار در بازار آزاد و صعود انس جهانی به محدوده ۳۰۰۰ دلار، سکه و طلا بازدهی خیره‌کننده ۲۹ و ۲۳ درصدی در اسفند ثبت کردند تا پیش‌تازی فلز زرد نسبت به سایر بازارها در سال جاری ادامه دار باشد.

بیت کوین که در محدوده ۱۰۰،۰۰۰ دلاری در نوسان بود، در اسفند ماه با افت ۱۳ درصدی مواجه شد و تا کانال ۸۰،۰۰۰ دلاری افت کرد.

بازدهی بازارهای سرمایه گذاری طی اسفند ماه ۱۴۰۳



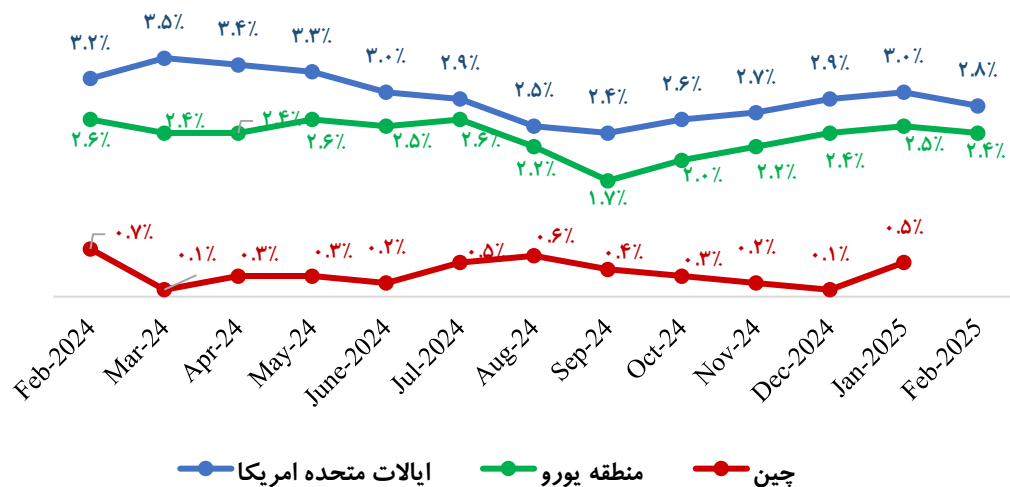


اقتصاد جهانی



اقتصاد جهانی

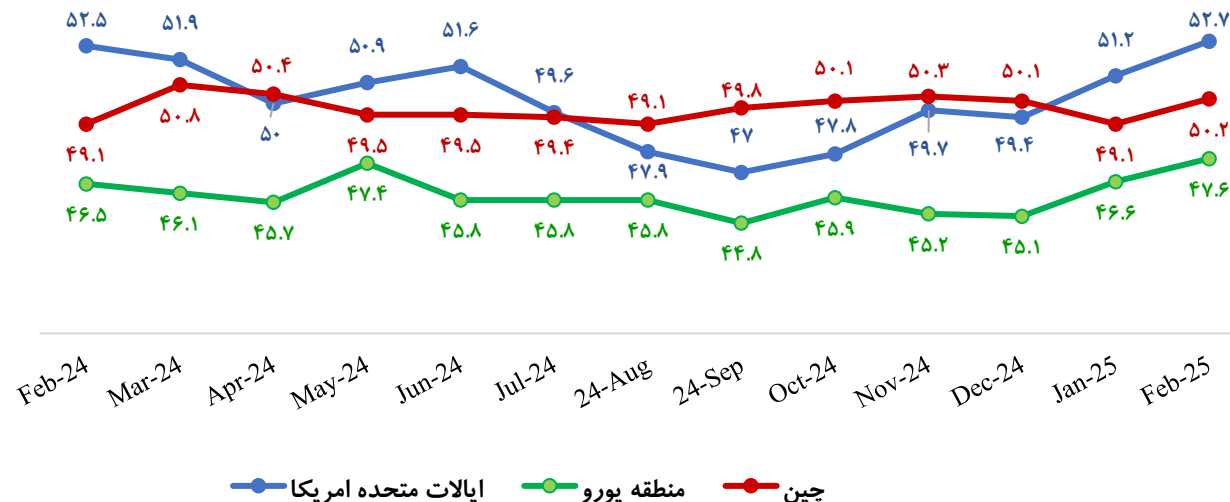
شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین



تورم در آمریکا که تا سپتامبر روندی نزولی داشت در اکتبر پس از شش ماه افزایش یافت و به ۲.۶ درصد رسید، روندی که ادامه دار بوده و در ماه جون ۰.۳٪ گزارش شده است، در فوریه تورم ۰.۲ درصد کاهش یافت و از سطح ۳ درصدی فاصله گرفت. در ناحیه یورو نیز تورم پس افت به کمتر از سطح ۲٪ روندی افزایشی به خود گرفته است اما در فوریه این روند متوقف شده است.

از مارس سال گذشته، رشد CPI چین در حول و حوش صفر بوده است که به نگرانی‌ها در مورد روندهای طولانی مدت کاهش تورم و کاهش مصرف داخلی کمک می‌کند. در مجموع، CPI از ژانویه تا اکتبر تنها ۰.۳ درصد رشد داشته است که بسیار کمتر از هدف سالانه ۳ درصدی دولت است. این ارقام بر کاهش فعالیت مصرف کننده و تقاضای ناکافی برای افزایش قیمت‌ها تاکید دارد.

شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین



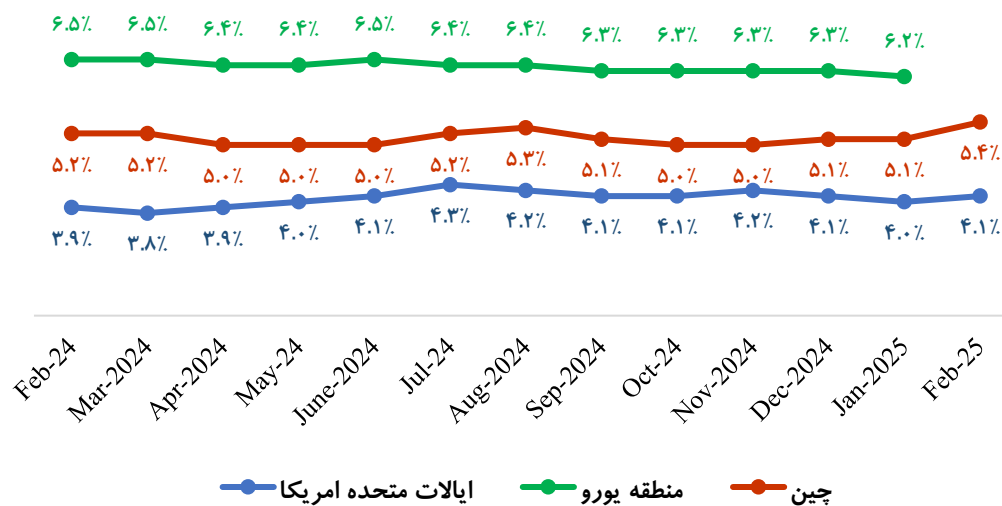
مقدار PMI ایالات متحده که از اکتبر روند افزایشی خود را آغاز کرده بود توانست به سطح ۵۲.۷ واحدی برسد که از فوریه ۲۰۲۴ به این سطح نرسیده بود. این داده می‌تواند به تقویت دلار کمک کند، زیرا نشان می‌دهد که اقتصاد تولیدی ایالات متحده در حال بهبود است. PMI بالاتر از ۵۰ نشان‌دهنده رشد در بخش تولیدی است. فعالیت اقتصادی ناحیه یورو نیز در دو ماه گذشته با افزایش بیش از ۲ درصدی از ۴۷ واحد عبور کرد. PMI بخش خدمات در بریتانیا بهتر از پیش‌بینی‌ها عمل کرده است. شاخص مدیران خرید رسمی بخش تولید چین پس از افت به سطح ۴۹.۱ واحدی مجدداً به بالای ۵۰ بازگشت. در شاخص PMI رقم ۵۰ مرز بین رشد و رکود فعالیت‌ها است.



اقتصاد جهانی

نرخ بیکاری در ایالات متحده در ماه فوریه مجدداً به ۴.۱٪ رسید.
 نرخ بیکاری در منطقه یورو با ۰.۱٪ کاهش، ۶.۲٪ گزارش شده است.
 نرخ بیکاری در چین نیز که در اکتبر مجدداً به کمترین سطح خود در یکسال اخیر رسیده بود در فوریه به ۵.۴٪ رسید که طی سال گذشته تکرار نشده بود.

نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین





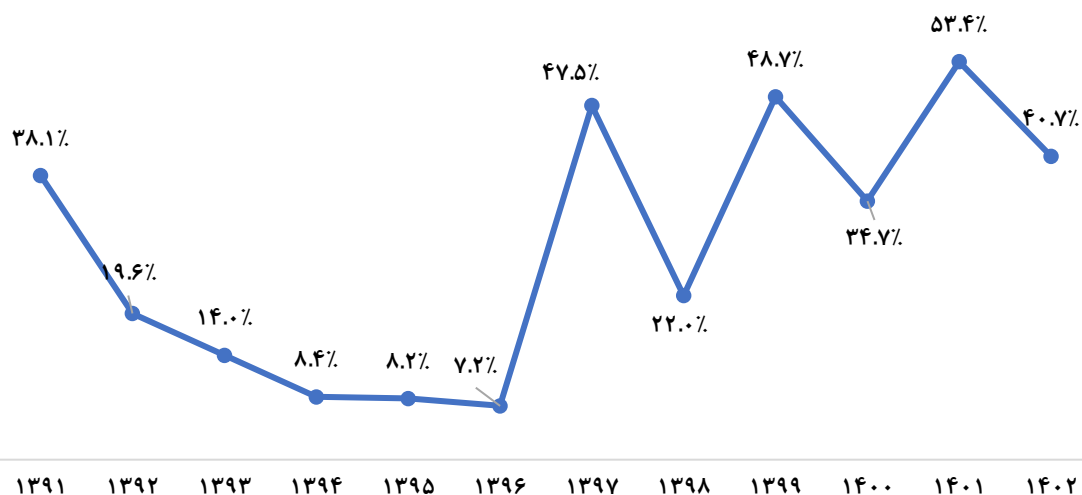
 اقتصاد داخلی



اقتصاد داخلی

نرخ تورم

نرخ تورم



مرکز آمار ایران گزارش نرخ تورم در بهمن ماه ۱۴۰۳ را منتشر کرد که بر این اساس، در بهمن ماه ۱۴۰۳، تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۵.۳ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۵.۳ درصد بیشتر از بهمن ماه ۱۴۰۲ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه بهمن ماه ۱۴۰۳، در مقایسه با ماه قبل، ۳.۵ واحد درصد افزایش داشته است.

در بهمن ماه ۱۴۰۳، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۰۵.۵ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۴.۱ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۵.۳ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۲.۰ درصد افزایش داشته است.

در بهمن ماه ۱۴۰۳، نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۳۲.۰ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، بدون تغییر بوده است.

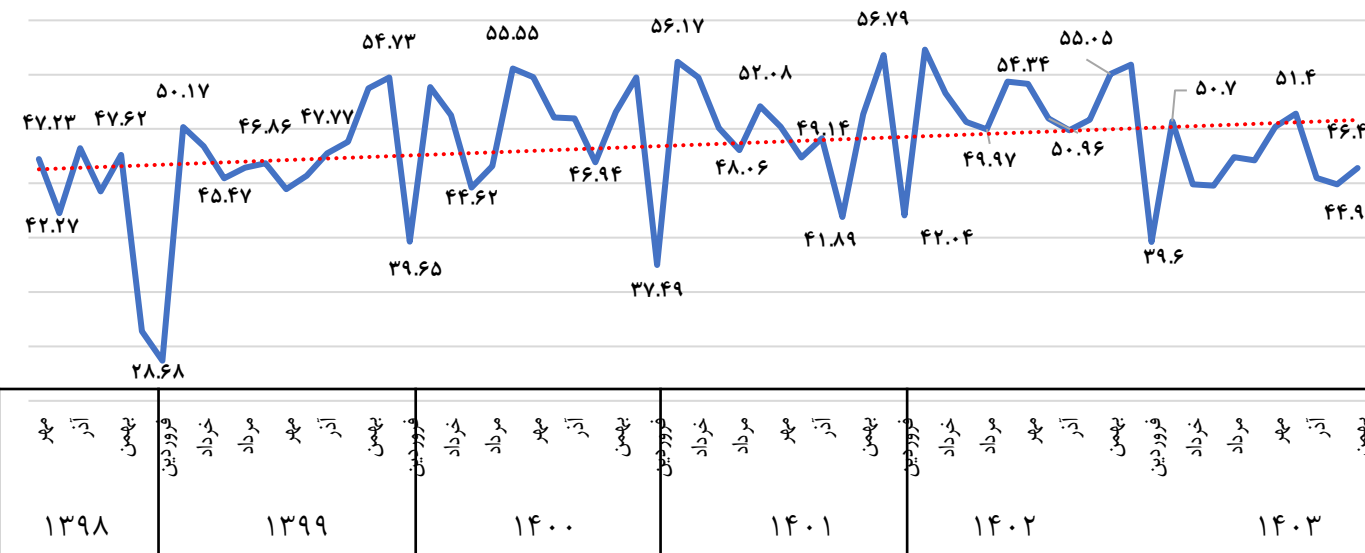
منظور از تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. در بهمن ماه ۱۴۰۳، تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۴.۱ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات»، ۶.۷ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»، ۲.۹ درصد بوده است.



اقتصاد داخلی

شامخ

شامخ کل اقتصاد



شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در بهمن ماه ۱۴۰۳، پس از تعدیل فصلی معادل ۴۶.۴ محاسبه شده و برای سومین ماه متوالی روند رکودی داشته است. نرخ کاهش در این ماه نسبت به ماه قبلی اندکی بیشتر بوده و نشان دهنده کاهش در سطح فعالیت‌های اقتصادی است.

بررسی‌های حاکی از این است که شاخص «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» در بهمن ماه هم کاهش یافته است. شدت کاهش این شاخص نسبت به ماه گذشته اندکی کمتر بوده است. همچنین قیمت مواد اولیه یا لوازم خریداری شده و قیمت محصولات تولید شده یا خدمات ارائه شده در بهمن ماه بیشترین مقدار ۲۲ ماهه خود را از فروردین ۱۴۰۲ به ثبت رسانده اند.

بر اساس آخرین نظرسنجی انجام شده درباره شاخص مدیران خرید در اقتصاد ایران که معیاری از شرایط کلی کسب و کار است و پس از تعدیل فصلی همچنان در ناحیه رکود باقی مانده است. مقدار این شاخص در ماه بهمن به ۴۶.۴ رسید در حالی که در دی ماه ۴۶.۶ بود و نشان دهنده ادامه رکودی است که از آذر ماه در جریان است. تداوم کاهش این شاخص در بهمن ماه تحت تأثیر روند کاهش چهار مؤلفه از پنج مؤلفه اصلی خود قرار گرفته است. میزان تولید محصولات یا ارائه خدمات، میزان سفارشات جدید مشتریان، سرعت انجام و تحویل سفارش و موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده، همگی کاهش یافته بوده در حالی که میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی روندی افزایشی داشته است.

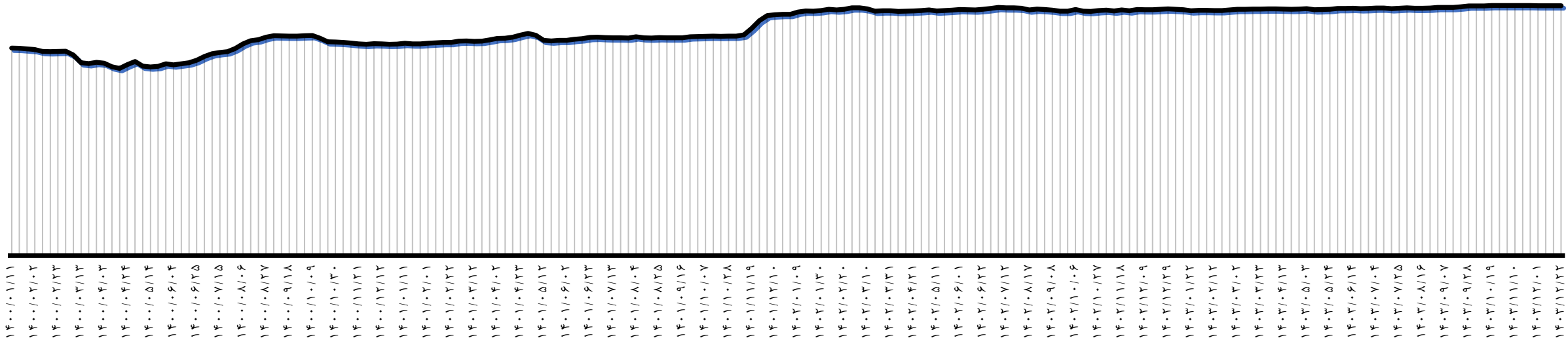


اقتصاد داخلی

نرخ بهره بین بانکی

نرخ سود بین بانکی در پایان اسفند با کاهش ۰.۰۲ درصدی نسبت به انتهای بهمن ماه به ۲۳.۹۵ درصد رسید. در هفته منتهی به ۲۲ اسفند ماه، نرخ بهره بین بانکی ۲۳.۹۵ درصد رسیده و نسبت به هفته ماقبل خود تغییری نکرده است. روند صعودی نرخ بهره بین بانکی از بهمن ماه سال ۱۴۰۱ آغاز شده بود؛ از هفته منتهی به ۳۰ آذرماه، نرخ سود بین بانکی وارد کانال ۲۱ درصدی شده و تا هفته منتهی به ۱۹ بهمن ماه در همین کانال در نوسان بود ولی از ۲۶ بهمن ماه این نرخ رکورد جدیدی در کانال ۲۲ درصدی به ثبت رساند و حالا این نرخ در کانال ۲۳ درصدی در نوسان است.

نرخ بهره بین بانکی (%)

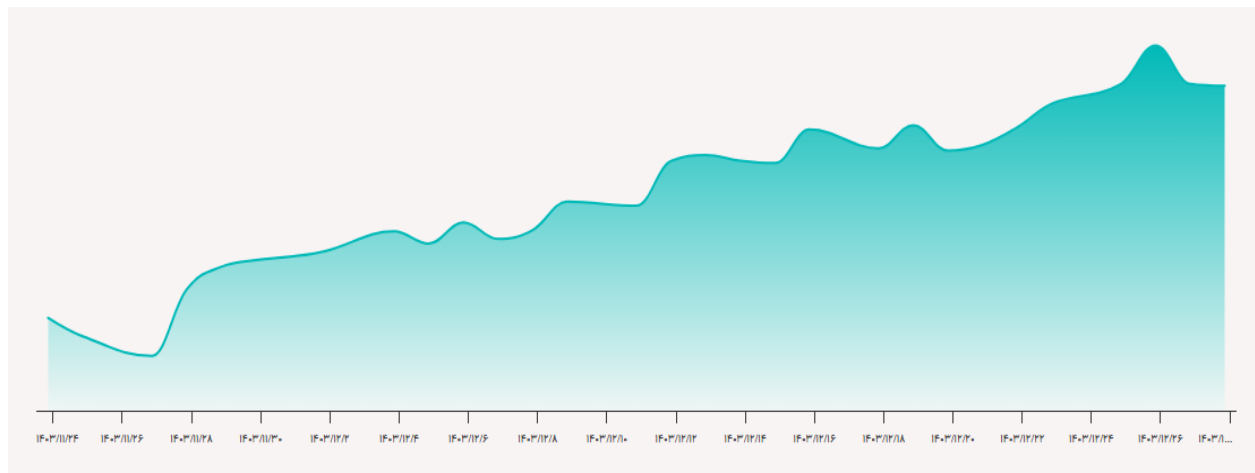




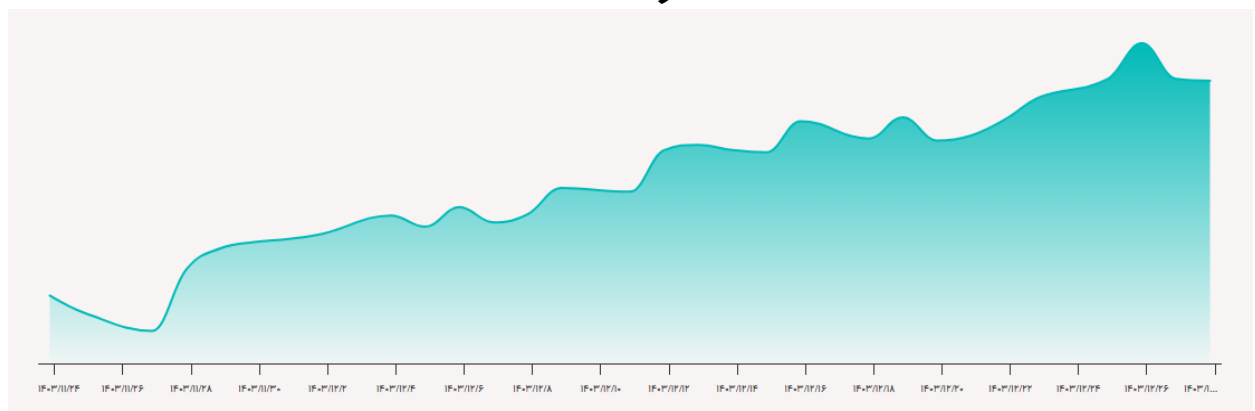
اقتصاد داخلی

دلار

دلار نیما



دلار سنا



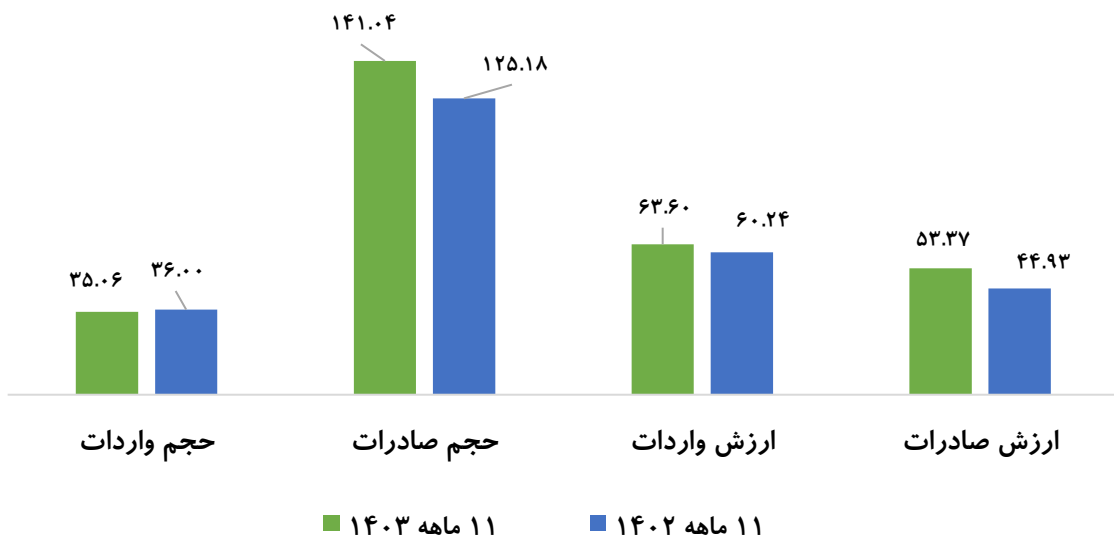
- نرخ دلار نیما در اسفند ماه با افزایش ۱۲,۰۰۸ ریالی به ۶۸۷,۳۹۰ ریال رسید. به دنبال آن دلار سنا نیز در پایان مهر با افزایش ۱۲,۳۴۵ ریالی به ۷۰۶,۶۳۷ ریال رسید.
- اختلاف دلار نیما و سنا در محدوده ۳ درصدی است که نسبت به انتهای بهمن تغییری نکرده است.
- با افزایش نرخ دلار در بازار آزاد، اختلاف نرخ بازار آزاد و رسمی مجدداً افزایش یافت، بطوریکه این اختلاف که از ۶۰٪ در اوایل سال ۱۴۰۳ به حدود ۲۸٪ در پایان شهریور ماه کاهش یافته بود، مجدداً در پایان آبان ماه به ۳۴٪ رسید، اما در آذر ماه با افزایش دلار حواله این اختلاف مجدداً کاهش یافت و به ۲۴٪ رسیده است. در اسفند اما با افزایش دلار در بازار آزاد و افزایش اندک در مرکز مبادله این اختلاف نرخ مجدداً با افزایش قابل توجه همراه بوده و به ۴۲٪ رسیده است.



اقتصاد داخلی

تجارت کالایی ایران طی یازده ماهه نخست ۱۴۰۳

حجم و ارزش کالاهای صادراتی و وارداتی تا پایان بهمن ۱۴۰۳ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته



در یازده ماهه سال ۱۴۰۳، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، بالغ بر ۱۴۱ میلیون تن و به ارزش ۵۳.۴ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۱۲.۶۷ درصدی در وزن و ۱۸.۷۸ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۲.۶۳ درصدی در وزن و افزایشی ۵.۵۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۵.۱ میلیون تن و ۶۳.۶ میلیارد دلار رسیده است.

طی یازده ماهه سال ۱۴۰۳، بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهای چین، با رقمی بالغ بر ۱۳,۸۰۲ میلیون دلار و سهم ۲۵.۸۶ درصد از کل ارزش صادرات، عراق با ۱۱,۱۸۲ میلیون دلار و سهم ۲۰.۹۵ درصد، امارات متحده عربی با ۶,۶۴۳ میلیون دلار و سهم ۱۲.۴۵ درصد، ترکیه با ۶,۳۸۵ میلیون دلار و سهم ۱۱.۹۶ درصد و کشور افغانستان با ۲,۲۰۴ میلیون دلار و سهم ۴.۱۳ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است.

طی یازده ماهه سال ۱۴۰۳، کشور امارات متحده عربی، با اختصاص رقمی بالغ بر ۱۹,۱۴۵ میلیون دلار و سهمی در حدود ۳۰.۱۰ درصد از کل ارزش واردات، در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله قرار گرفته است. همچنین کشورهای چین با ۱۶,۵۷۰ میلیون دلار و سهم ۲۶.۰۵ درصد، ترکیه با ۱۱,۱۳۵ میلیون دلار و سهم ۱۷.۵۱ درصد، آلمان با ۲,۱۴۹ میلیون دلار و سهم ۳.۳۸ درصد و هند با ۱,۴۴۴ میلیون دلار و سهم ۲.۲۷ درصد از کل ارزش واردات، جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده اند.



بازار کالاهای اساسی



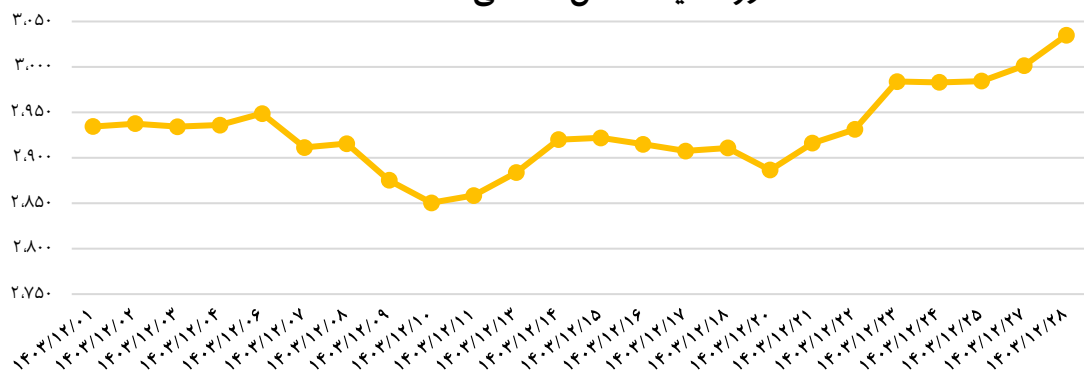
بازار کالاهای اساسی

نفت

قیمت نفت در اسفند ماه کاهش یافت و در پایان اسفند به ۷۰ دلار رسید. ترامپ اعلام کرده بر کالاهای صادراتی کشورهایی که بر کالاهای آمریکایی تعرفه اعمال کرده اند تعرفه اعمال می کند. تنش ها به بازار مواد خام لطمه وارد می کند. ترامپ از ابزار تعرفه برای وادار کردن کشورها به تغییر رویه استفاده می کند. او تلاش می کند از تولیدکنندگان داخلی حمایت کند اما درباره تحقق این هدف بدون آنکه زیان هایی به اقتصاد آمریکا وارد شود قطعیت وجود ندارد. تنش ها قبل از آنکه کاهش یابد شدت پیدا خواهد کرد و تاثیر منفی آن را بر بازار مواد خام مشاهده خواهیم کرد. دیدگاه ها درباره افق تقاضای جهانی برای نفت منفی است یعنی از دید نهادهای تحلیلگر رشد تقاضا امسال بسیار کند خواهد بود.

طلا

روند قیمت انس طلا طی اسفند ماه



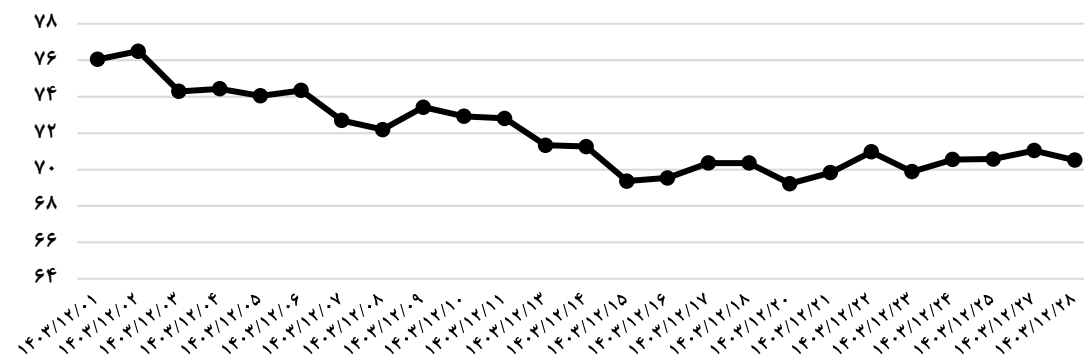
انس برای چندیدن ماه در کانالی با شیب تند صعودی در حرکت است.

از دلایل رشد انس افزایش ذخایر طلا در هند و چین به سطوح بی سابقه است و از طرفی بازارهای نوظهور به افزایش قیمت طلا هم دامن میزنند.

این عوامل در کنار ریسک های اقتصادی و همچنین تنش های تجاری میان ایالات متحده، چین، اتحادیه اروپا، کانادا و مکزیک باعث بالا ماندن قیمت انس طلا شده است.

به طور سنتی واردات طلا در آمریکا معاف از تعرفه بوده و همین نگرانی از تعرفه بر طلا به افزایش تقاضا و افزایش ۷۵ درصدی ذخایر طلا در بورس کالا نیویورک از زمان انتخابات منجر شده و ذخایر طلا به ۳۰.۴ میلیون انس رسیده است.

روند قیمت نفت برنت طی اسفند ماه



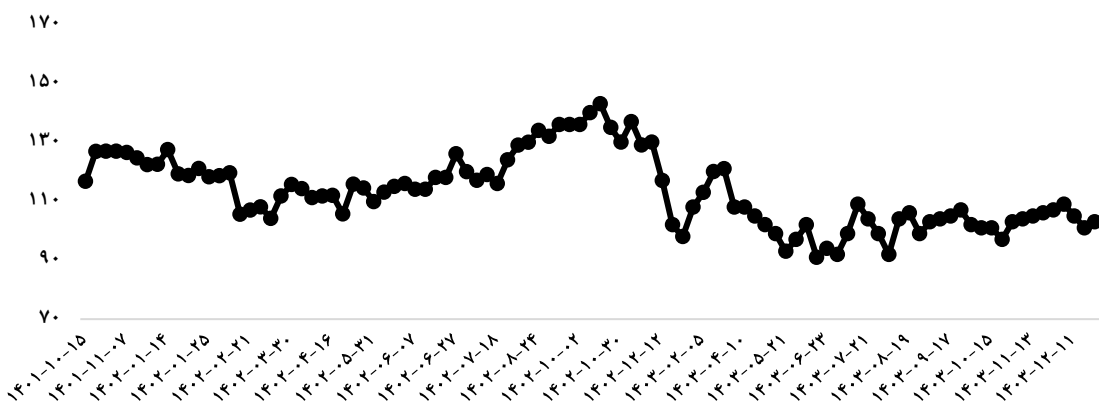


بازار کالاهای اساسی

فولاد

سنگ آهن

روند قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد (CFR چین) از ابتدای ۲۰۲۳



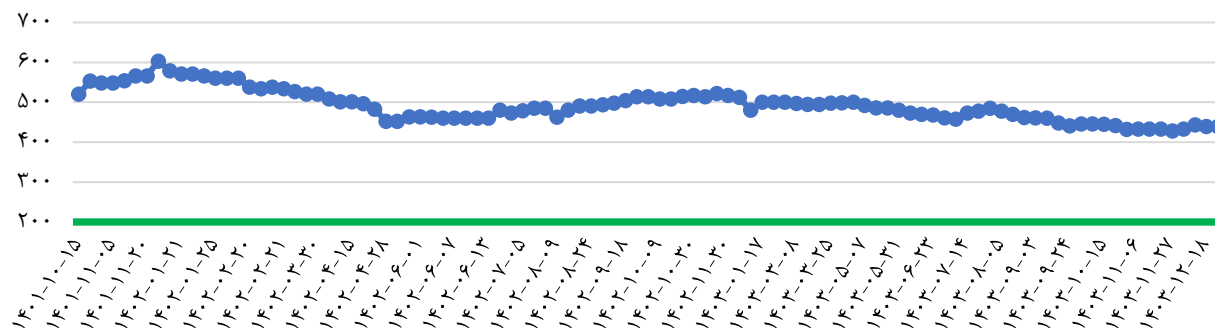
قیمت محموله‌های سنگ آهن در فوریه به ۸۴۰ یوان در هر تن رسید که بالاترین رقم در هفت ماه گذشته است. این افزایش قیمت، ناشی از شرط‌بندی‌ها بر این است که تقاضای فلزات آهنی در چین رو به بهبود است. جدیدترین داده‌ها نشان می‌دهد که اوراق قرضه دولتی جدید منتشر شده توسط مقامات چینی در ژانویه به ۶۹۳ میلیارد یوان رسیده که بیش از دو برابر سال قبل است، این نشان می‌دهد که مقامات در حال شروع به پیگیری وعده‌های قبلی خود برای تحریک اقتصاد رو به کاهش کشور هستند.

در همین حال، BHP، تولیدکننده بزرگ سنگ آهن، خاطرنشان کرد که نشانه‌های بهبود اقتصادی در چین و کاهش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی جهانی در سال جاری، قرار است تقاضا برای فلزات گرانبها را احیا

کند

در معاملات هفته منتهی به ۲۴ اسفندماه ۱۴۰۳، میانگین بیلت و اسلب فوب دریای سیاه، به ترتیب به ۴۴۰ و ۴۲۷ دلار رسید، همچنین بر اساس آخرین نرخ‌های جهانی، بیلت CIS نسبت به هفته گذشته با رشد ۲ دلاری ۱۱٪ پایین‌تر از میانگین سال گذشته و ۶٪ پایین‌تر از میانگین سال جاری قرار گرفته است؛ در صورتیکه نرخ اسلب با کاهش ۴ دلاری همراه بوده است. به گزارش پترومتالز، چین در سال ۲۰۲۴ موفق به ثبت رکوردهای تاریخی در حوزه صادرات فولاد و واردات سنگ آهن شد. افزایش صادرات فولاد چین تأثیرات چشمگیری بر بازار جهانی فولاد داشته است. افزایش صادرات فولاد چین یکی از دلایل اصلی کاهش قیمت‌ها در بازار جهانی فولاد بوده و در عین حال، به افزایش تنش‌های تجاری در این حوزه منجر شده است. در سال ۲۰۲۴، بسیاری از کشورهای تولیدکننده فولاد به دلیل نگرانی از دامپینگ، اقدام به وضع تعرفه‌های ضد دامپینگ بر واردات فولاد از چین کردند.

روند قیمتی بیلت CIS از ابتدای ۲۰۲۳



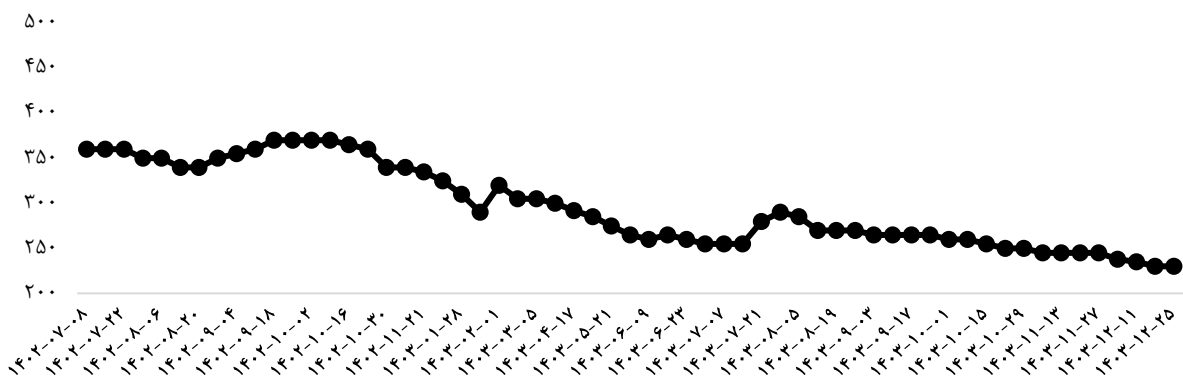


بازار کالاهای اساسی

مس

زغال سنگ کک شو

روند قیمت زغال سنگ کک شو (FOB چین) از ابتدای پاییز

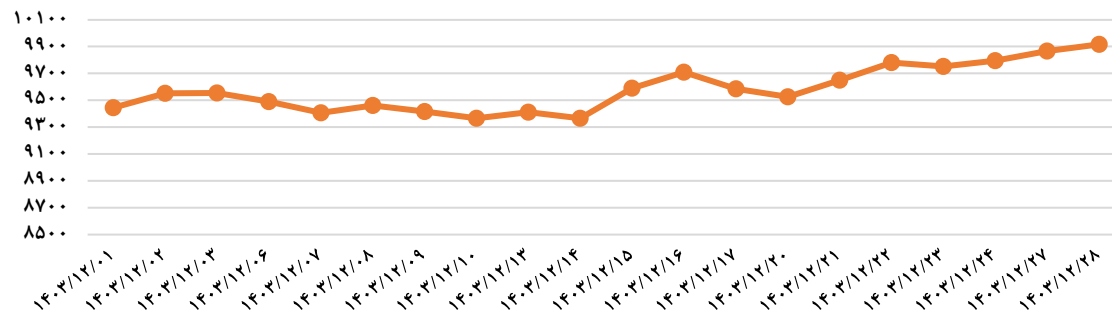


قیمت جهانی مس، با افزایش قابل توجه از سطح ۹۹۰۰ دلاری هم گذشت که بالاترین سطح مس در ماه‌های گذشته است.

کمیسیون دولتی مس شیلی، پیش‌بینی قیمت مس برای سال ۲۰۲۵ را در محدوده ۴.۲۵ دلار (حدود ۹۳۷۰ دلار در هر تن) به ازای هر پوند واحد وزنی ثابت نگه داشت و از این قیمت برای پیش‌بینی سال ۲۰۲۶ استفاده کرد.

کوچیلکو، کمیسیون دولتی مس شیلی در پیش‌بینی جدید خود، قیمت مس در سال ۲۰۲۵ را در حالی که ۴.۲۵ دلار در هر پوند افزایش داد که در می ۲۰۲۴ این رقم را ۳.۸۵ دلار پیش‌بینی کرده بود. این نهاد دولتی مس در شیلی انتظار دارد که قیمت مس طی دهه آینده بیش از ۴ دلار در هر پوند باقی بماند.

روند قیمت مس طی اسفند ماه

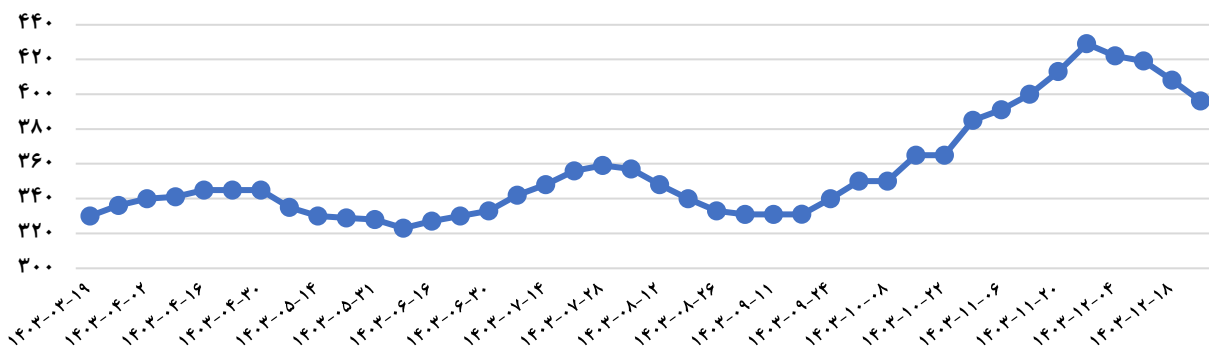


در حالی که بسیاری از کشورهای جهان در حال دور شدن از وابستگی به زغال سنگ هستند، ایالات متحده همچنان به شدت به کثیف‌ترین سوخت فسیلی برای قدرت خود متکی است. ایالات متحده پس از چین، هند و اندونزی، چهارمین تولیدکننده بزرگ زغال سنگ است و بیش از هر کشور دیگری ذخایر زغال سنگ دارد. انتظار می‌رود حدود یک چهارم تولید زغال سنگ داخلی تا سال ۲۰۴۰ بازنشسته شود، اما سرعت بازنشستگی برنامه ریزی شده در سال گذشته با افزایش تقاضای انرژی کاهش یافت. زغال سنگ هنوز نقش مهمی در تولید برق ایالات متحده دارد. در نتیجه تغییرات در مدیریت سیاسی و تقاضای انرژی بین المللی می‌تواند بر آینده زغال سنگ در ایالات متحده تأثیر بگذارد.



اوره

روند قیمت اوره گرانول فوب جنوب شرق آسیا



قیمت جهانی اوره به ۳۹۵ دلار در هر تن رسید و از اوج ۴۲۲ دلاری خود در ۱۲ فوریه کاهش یافت.

این افت قیمت به دنبال کاهش ۲۰ درصدی نرخ گاز طبیعی اروپا و افزایش عرضه از خاورمیانه اتفاق افتاد. همچنین، کاهش ۸ درصدی واردات برزیل و خرید ۱.۳ میلیون تن اوره توسط هند باعث کاهش معاملات در بازار شد.

به نقل از SFS استرالیا، فشارهای عرضه همچنان باقی خواهند ماند.

کاهش تولید در اروپا، محدودیت‌های صادراتی چین و احتمال تعرفه‌های جدید اتحادیه اروپا بر کودهای روسی و بلاروسی می‌توانند مانع کاهش بیشتر قیمت اوره شوند.

بازار کالاهای اساسی

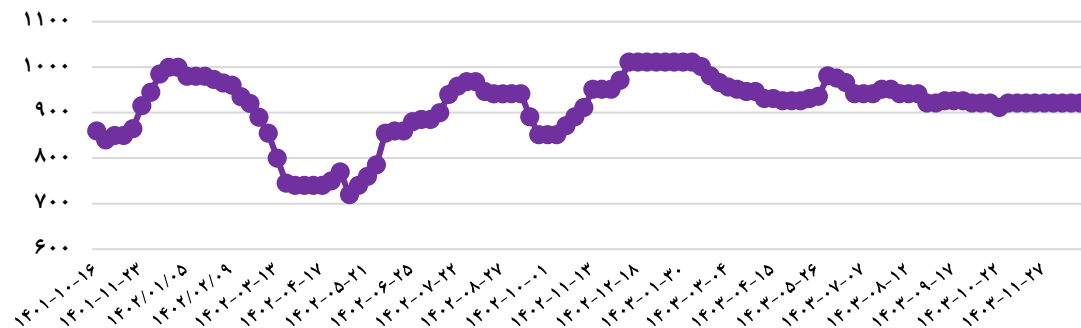
اتیلن

طی آخرین هفته بهمن ماه اتیلن CFR جنوب شرق آسیا بدون تغییر قیمت، ۹۲۱ دلار بر هر تن معامله شد.

تامین کنندگان پلی اتیلن در اروپا به دلیل چشم انداز قوی، سفارشات ژانویه را متوقف کردند.

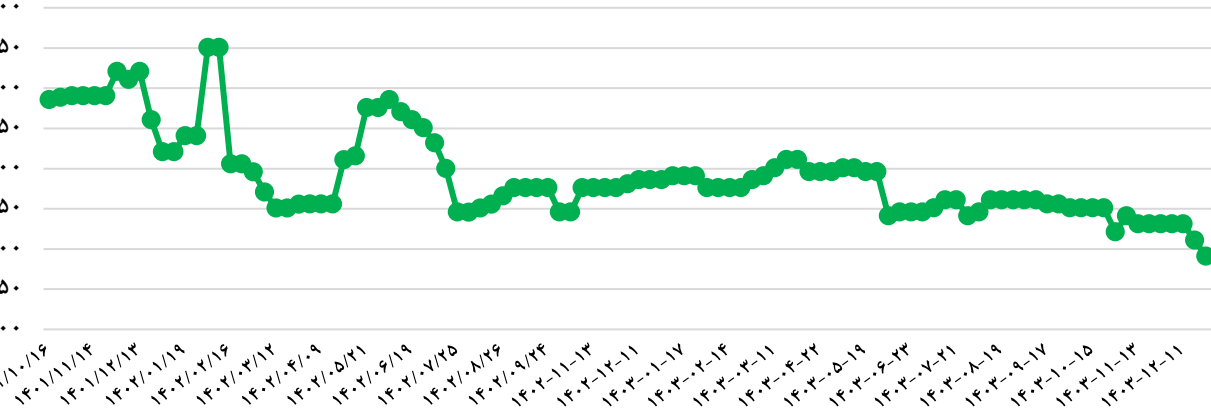
قیمت‌های PE نقدی در نیمه دوم ماه شاهد افزایش‌های بیشتری بودند و معاملات با افزایش تا ۵۰ یورو در تن بسته به نوع انجام شد. در همین حال، منابع بازار گزارش دادند که برخی از تولیدکنندگان پلی اتیلن به دلیل انتظارات قوی تر برای ماه آینده، سفارشات خود را برای باقیمانده ژانویه متوقف کرده اند.

روند قیمت اتیلن CFR جنوب شرق آسیا از ابتدای ۲۰۲۳



PVC

روند قیمت PVC (CFR خاور دور) از ابتدای ۲۰۲۳



بازار PVC وارداتی در ماه فوریه شاهد برخی تلاش‌ها برای افزایش قیمت بوده است، زیرا افزایش هزینه‌ها باعث کاهش حاشیه سود فروشندگان شده و باعث شده تا تجار تمایل بیشتری به فروش داشته باشند. با این حال، تقاضا کم مانده است و مقاومت خریداران بر پیشنهادات در انتهای بالای بازار فشار آورده است. در روزهای اخیر، پس از افزایش قابل توجه قیمت قرارداد اتیلن، توجه به اعلام قیمت‌های جدید از اروپا به ترکیه معطوف شده است. در همین حال، به نظر می‌رسد که توزیع‌کنندگان محلی برای تحریک معاملات از تخفیف‌های جزئی استقبال می‌کنند.

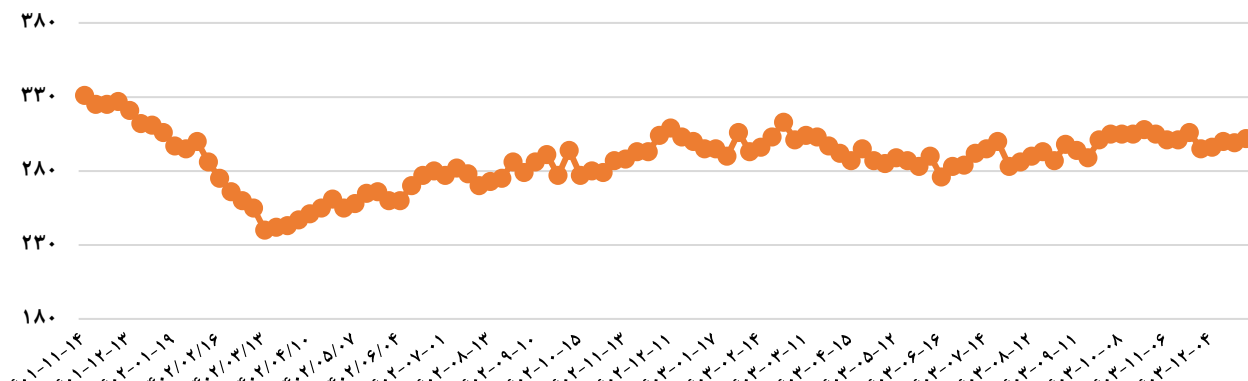


بازار کالاهای اساسی

متانول

موجودی متانول در شرق و جنوب چین در هفته منتهی به ۱۲ فوریه ۱.۵٪ افزایش یافت و به ۹۶۹،۵۰۰ تن رسید. کاهش نرخ متانول CFR چین نیز به دلیل تقاضای ضعیف و ذخایر فراوان بوده است. ظرفیت اسمی متانول سالانه ۴.۱٪ افزایش یافته است و علت اصلی آن ساخت واحدهای جدید در ایالات متحده، چین و خاورمیانه بوده است. چین بزرگترین تولیدکننده متانول در جهان است بطوریکه در سال ۲۰۲۳، حدود ۷۵.۶ میلیون تن از ظرفیت اسمی جهانی مختص به چین بوده است. تقاضای جهانی متانول در ۲۰۲۳ قریب به ۹۶ میلیون تن بوده است که ۶۳ میلیون تن توسط شمال شرق آسیا مصرف شده است و ۹۱٪ تقاضای متانول شمال شرق آسیا متعلق به چین می‌باشد. اروپا با مصرف ۹ میلیون تن در سال، دومین متقاضی متانول است و تقاضای آن بیش از دو برابر ظرفیت اسمی آن (۴.۲ میلیون تن) می‌باشد.

روند قیمت متانول CFR چین از ابتدای ۲۰۲۳



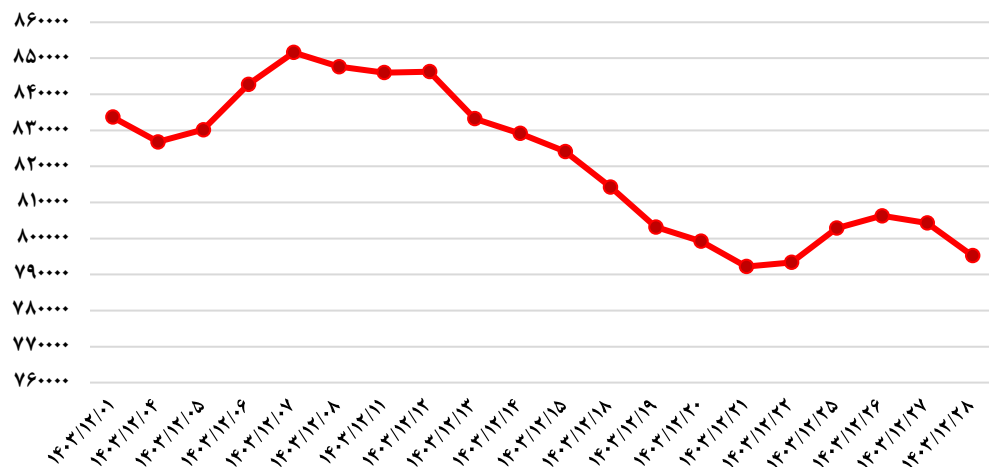


وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳

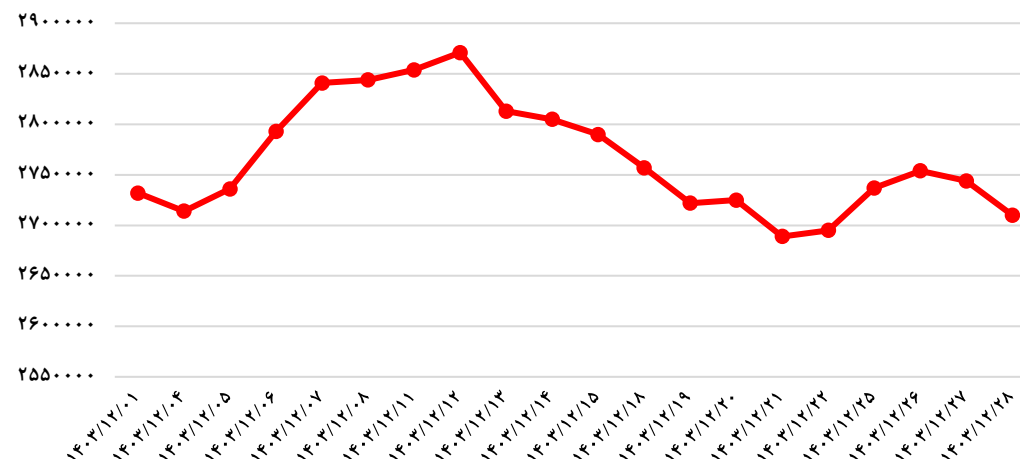


وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳

روند شاخص کل هم وزن طی اسفند ماه



روند شاخص کل بورس طی اسفند ماه

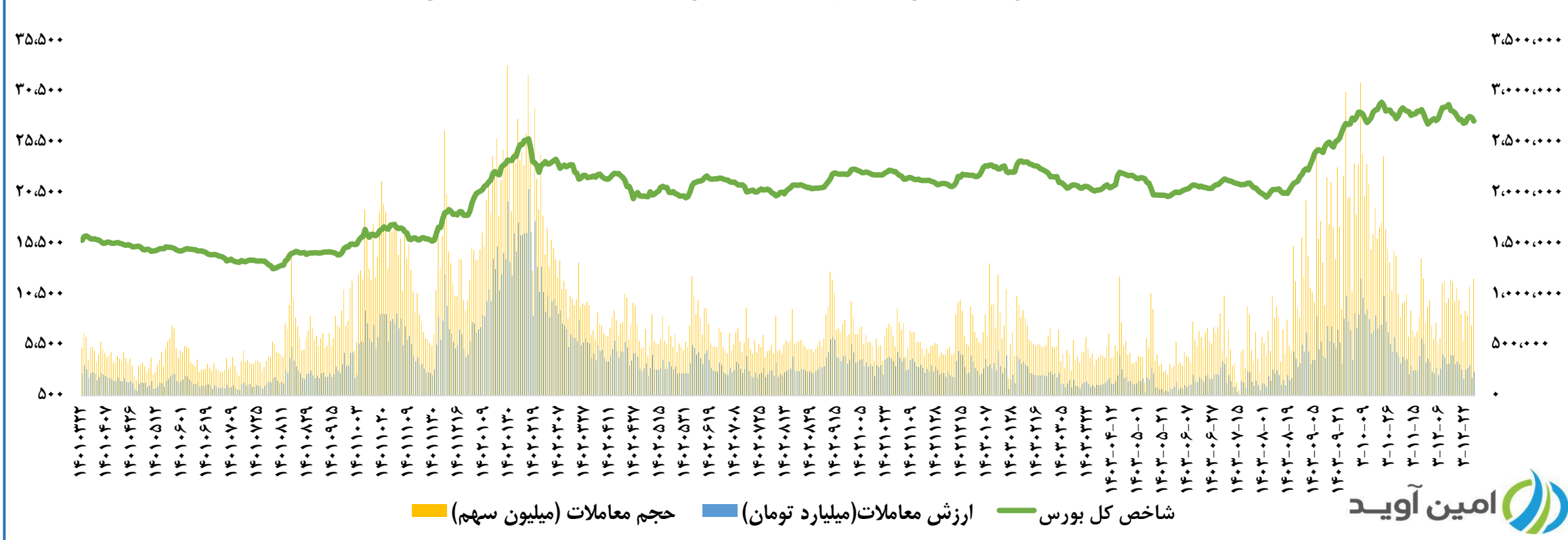


در اسفند ماه شاخص کل روند اصلاحی داشت و با افت ۹۰،۰۰۰ واحدی، در پایان اسفند روی سطح ۲،۷۱۰،۰۰۰ واحدی ایستاد. شاخص هم وزن نیز در اسفند اصلاحی بود اما شدت اصلاح از شاخص کل بیشتر بود. بطوریکه با کاهش ۳۷،۰۰۰ واحدی، ۴ درصد اصلاح داشت.



وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳

روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون



همانطور که در نمودار فوق نیز مشخص است، ارزش و حجم معاملات از اواسط آبان ماه رشد قابل توجهی یافته است که از اردیبهشت ۱۴۰۱ تاکنون تکرار نشده بود روندی که در آبان آغاز شد و در آذر به اوج خود رسید و سبب خروج بازار سرمایه از رکود طولانی مدت خود شد. از نظر آمار و ارقام اسفند ۱۴۰۳ میانگین روزانه ارزش معاملات خرد ۳۳،۹۲۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به ماه گذشته با افزایش ۱۶ درصدی همراه بوده است. همچنین میانگین ارزش معاملات در اسفند ماه سال گذشته حدود ۳۲،۳۰۰ میلیارد ریال بوده است.



وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳

رند P/E(TTM) بازار سرمایه از ابتدای ۱۴۰۱

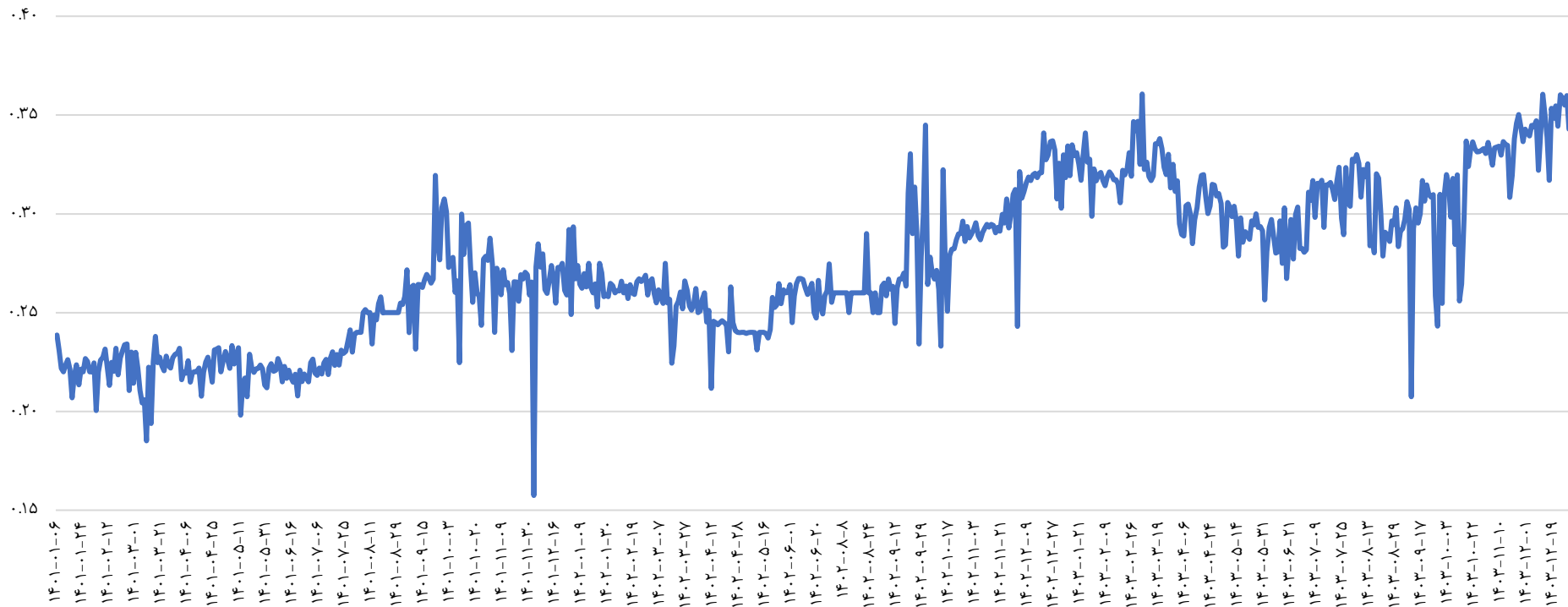


اواسط سال ۱۴۰۱ و دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۲ برای بازار سرمایه متفاوت از اصلاح گذشته و با روند صعودی P/E بازار آغاز شد، روندی که در سال ۱۴۰۲ صرفاً برای همان دو ماه ابتدایی بود و پس از آن این نسبت مهم به محدوده های حمایتی سالهای قبل برگشت و تا پایان سال در حرکت اصلاحی قرار گرفت.

اما در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ مجدداً با امیدوار شدن به رشد سودآوری شرکت ها تحت تاثیر افزایش نرخ دلار حواله، قیمت سهام افزایش یافت و این نسبت نیز از سطوح حداقلی خود فاصله گرفت، چراکه با سیاست های جدید بانک مرکزی اختلاف بالای نرخ بازار آزاد دلار و نیما جبران شد و نرخ دلار صادراتی شرکت ها منطقی شد. روندی که ادامه دار نبود و با فاصله گرفتن مجدد نرخ نیما از بازار آزاد، بار دیگر قیمت سهام اصلاحی شد و P/E بازار را تحت تاثیر گذاشته است و به سمت محدوده های حمایتی حرکت میکند.



نرخ بهره بدون ریسک



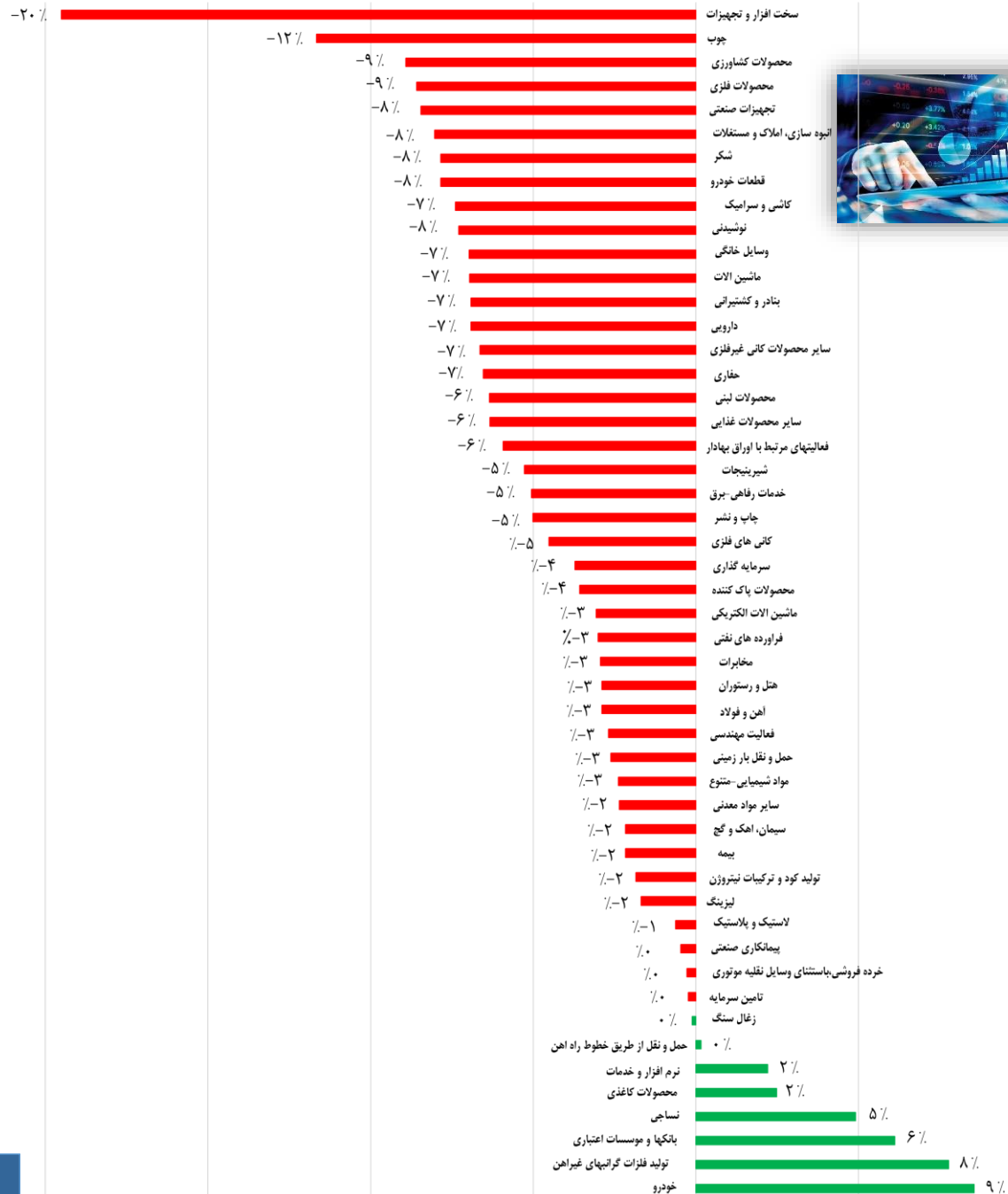
میانگین نرخ بهره بدون ریسک در بهمن ماه ۳۴.۶۱ درصد بوده است.

وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۳

بازدهی صنایع طی اسفند ماه

در اسفند تحت تاثیر روند نزولی بازار سرمایه اغلب صنایع نیز با بازدهی منفی همراه بودند. بازار در این ۳ سال علی الخصوص در یکسال اخیر بدترین شرایط را تجربه کرده از نرخ بهره ۴۰ درصدی و سرکوب دلار نیما گرفته تا اصرار بر قیمت گذاری دستوری، اما با رشد دلار نیما روند معاملات در پاییز قوت گرفت و مجدداً با سرکوب افزایش نرخ دلار در مرکز مبادله، بازار سرمایه تحت فشار قرار گرفته است.

با این حال در اسفند ماه شاخص خودرو با رشد ۹ درصدی، شاخص تولید فلزات گرانبهای غیر آهن با رشد ۸ درصدی و شاخص بانک ها و موسسات اعتباری با رشد ۶ درصدی بیشترین بازدهی مثبت را داشتند. از طرف دیگر شاخص سخت افزار و تجهیزات با افت ۲۰ درصدی، شاخص چوب با افت ۱۲ درصدی و همچنین شاخص محصولات کشاورزی با افت ۹ درصدی بیشترین بازدهی منفی را در بین صنایع بازار سهام طی مدت مذکور داشتند.



تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

اسفند ۱۴۰۳



www.aminavid.com

t.me/aminavid

مفروضات

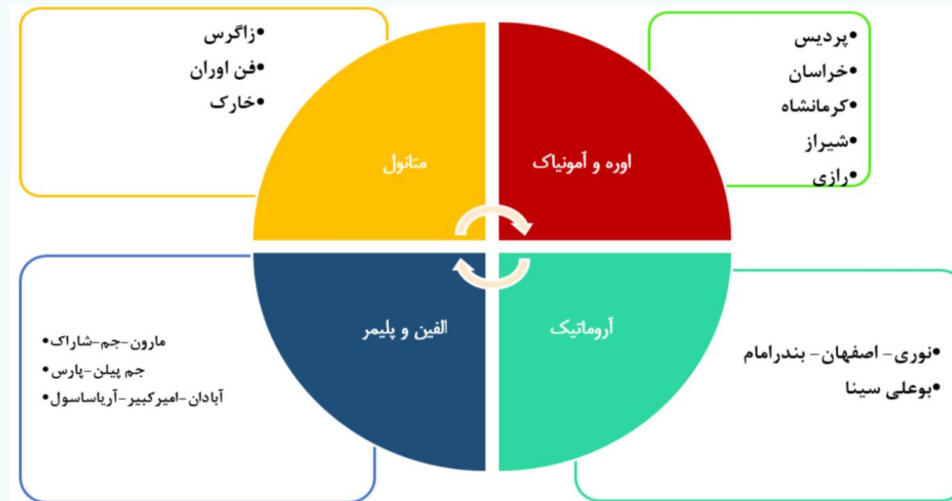
تحلیلی ۱۴۰۴	مفروضات
۸۰۰،۰۰۰	نرخ دلارمبادله (ریال)
۸۴۱	پارازایلین
۹۴۱	ارتوزایلین
۷۰	نفت خام
۵۵۲	نفثا
%۳۵	نرخ تورم
۱۵	نرخ خوراک گاز(سنت)
۳۰۰،۰۰۰	تولید پارازایلین(تن)

صنایع پتروشیمی یکی از زیر شاخه‌های صنعت شیمیایی محسوب می‌شود که از ترکیب دو واژه پترول و شیمیایی ایجاد شده است. در فرایند تولید صنایع پتروشیمی، تبدیل هیدروکربن‌های نفت خام و یا گاز طبیعی به فرآورده‌های مختلف و متعدد شیمیایی صورت می‌گیرد.

بسیاری از کشورهای دنیا اعم از کشورهای حاشیه خلیج فارس با تکیه بر منابع نفت و گاز به عنوان خوراک اولیه صنایع شیمیایی و پتروشیمی به پیشرفت فوق‌العاده‌ای دست یافته‌اند. کشور ما نیز با توجه به دسترسی آسان و ارزان به ذخایر نفت و گاز به عنوان خوراک اولیه صنایع شیمیایی و پتروشیمی، می‌تواند ظرفیت فوق‌العاده‌ای برای رشد اقتصادی، افزایش تولید و اشتغال و نهایتاً توسعه کشور فراهم کند.

ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است. در حال حاضر صنعت پتروشیمی حدود ۳۰٪ از حجم اقتصاد کشور را شامل می‌شود که این موضوع نشان‌دهنده اهمیت استراتژیک این صنعت از نظر تأمین درآمدهای ارزی و ریالی، ایجاد اشتغال و به طور کلی تأثیرگذاری بر چرخه اقتصادی کشور می‌باشد.

معرفی صنعت



دسته بندی شرکت های پتروشیمی ایران بر اساس محصولات



تقسیم بندی برخی شرکتهای پتروشیمی در ایران بر اساس فرآورده تولیدی

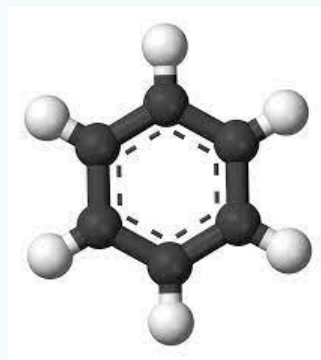
نام شرکت	نماد	الفین و سوخت	پلیمر	آروماتیک	آمونیاک	متانول	سایر
پتروشیمی مارون	مارون	✓	✓				✓
پتروشیمی پارس	پارس	✓		✓			
پتروشیمی جم	جم	✓	✓				✓
پتروشیمی امیر کبیر	شکبیر	✓	✓				✓
پتروشیمی زاگرس	زاگرس					✓	
پتروشیمی نوری	نوری	✓		✓			
پتروشیمی خارک	شخارک	✓				✓	✓
پتروشیمی پردیس	شپدیس				✓		
پتروشیمی فناوران	شفن					✓	✓
پتروشیمی سازند	شاراک	✓	✓				✓
پتروشیمی شیراز	شیراز				✓	✓	✓
پتروشیمی خراسان	خراسان				✓		✓
پتروشیمی تخت جمشید	شجم		✓				
پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا				✓		
کود شیمیایی اوره لردگان	شلرد				✓		
پتروشیمی آبادان	شپترو	✓		✓			✓
پتروشیمی غدیر	شغدیر		✓				
پتروشیمی اصفهان	شصفها	✓		✓			✓
کشاورزی و کود زنجان	زنجان				✓		
پتروشیمی دهدشت	دهدشت		✓				
پتروشیمی قائد بصیر	شصبیر		✓				

معرفی صنعت

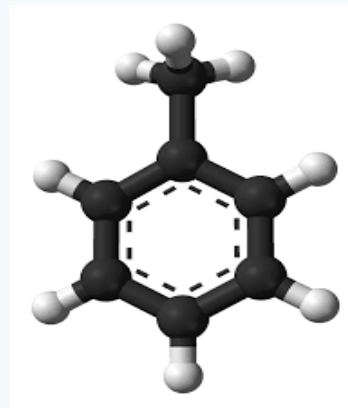
➤ آروماتیک

مواد موجود در طبیعت از لحاظ دانشمندان شیمی به دو دسته اصلی تقسیم می شوند؛ دسته اول، مواد معدنی که همان عناصر آشنا و ملموسی همچون آب، خاک و مانند اینهاست و دسته دوم، مواد آلی که همگی دارای عنصری قابل جابجایی چون کربن هستند و در واقع از کربن‌ها شکل گرفته‌اند. مواد آلی خود نیز در دو گروه طبقه بندی می‌شوند؛ یک گروه مواد آلی خطی یا پارافینی می‌باشند که در آنها عنصر کربن به صورت خطی با هم پیوند خورده‌اند و گروه دوم مواد آلی حلقوی یا آروماتیک می‌باشند که عنصر کربن به صورت حلقوی پیوند خورده‌اند و به آروماتیک‌ها مشهور گشته‌اند. آروماتیک به زبان یونانی به معنای بودار و خوشبو می باشد و از آنجایی که ترکیبات آلی حلقوی دارای بوی فراری هستند به این گروه از مواد نیز آروماتیک لقب داده‌اند.

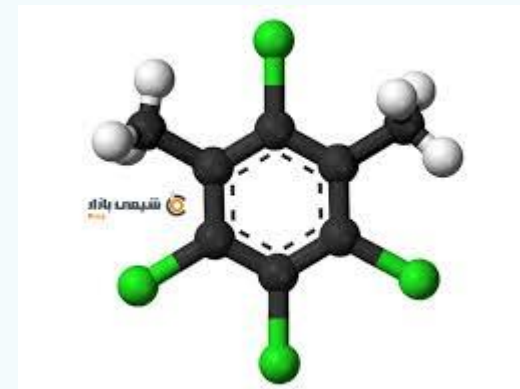
آروماتیک‌ها، ترکیبات حلقوی هیدروکربنی می باشند که در ترکیب خود دارای حلقه‌هایی با ۶ اتم کربن هستند. ترکیبات آروماتیک به خصوص بنزن، تولوئن و زایلین‌ها (که به اختصار به این سه ترکیب BTX گفته می شود) خوراک اصلی تولید تعداد بسیاری از مواد واسطه صنعت پتروشیمی می باشند که آنها نیز در ادامه زنجیره ارزش خود در تولید الیاف مصنوعی، رزین، مواد منفجره، آفت کش‌ها، مواد شوینده و بسیاری دیگر از مواد نقش دارند.



بنزن



تولوئن



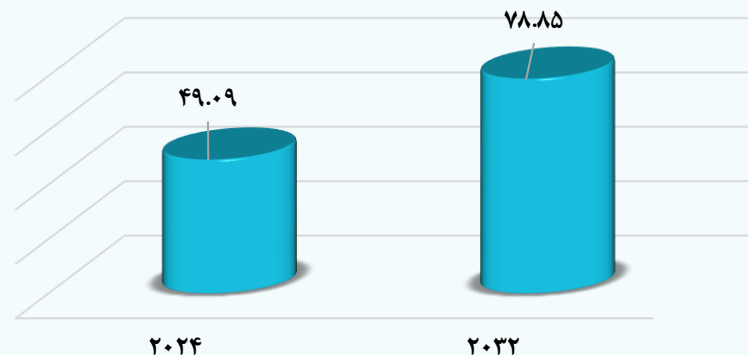
زایلین

معرفی صنعت

بنزن یک ترکیب شیمیایی ارگانیک با فرمول C_6H_6 است که به عنوان یک هیدروکربن معطر طبقه‌بندی می‌شود. بنزن یک مایع بی‌رنگ، سمی، سرطان‌زا، قابل اشتعال با بوی شیرین که سرعت تبخیر بالایی دارد و عامل ایجاد بو در اطراف ایستگاه‌های بنزین است.

مهم‌ترین کاربرد بنزن در تولید استایرن، مواد اولیه لاستیک‌ها و در تولید LAB و مواد اولیه شوینده‌ها است. حدود ۵۲ درصد بنزن تبدیل به اتیل بنزن می‌شود که ماده اصلی تولید استایرن است و پس از اتیل بنزن، حدود ۲۱ درصد بنزن تبدیل به کومن (کیومن) شده که ماده اولیه تولید استون و فنول است که از فنول برای تولید مواد ضد عفونی کننده، داروهای مانند آسپرین، تولید محلول‌های عکاسی و ... استفاده می‌شود. اندازه بازار بنزن در سال ۲۰۲۳ به ۴۶.۲۷ میلیارد دلار ارزش داشت و از ۴۹.۰۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۴ به ۷۸.۸۵ میلیارد دلار تا سال ۲۰۳۲ افزایش می‌یابد. افزایش تقاضا برای بنزن به دلیل استفاده از استایرن در تولید لاستیک و چندین قسمت بدنه خودروهای دیزلی یا بنزینی و خودروهای الکتریکی باعث رشد بازار می‌شود.

اندازه بازار بنزن



معرفی صنعت

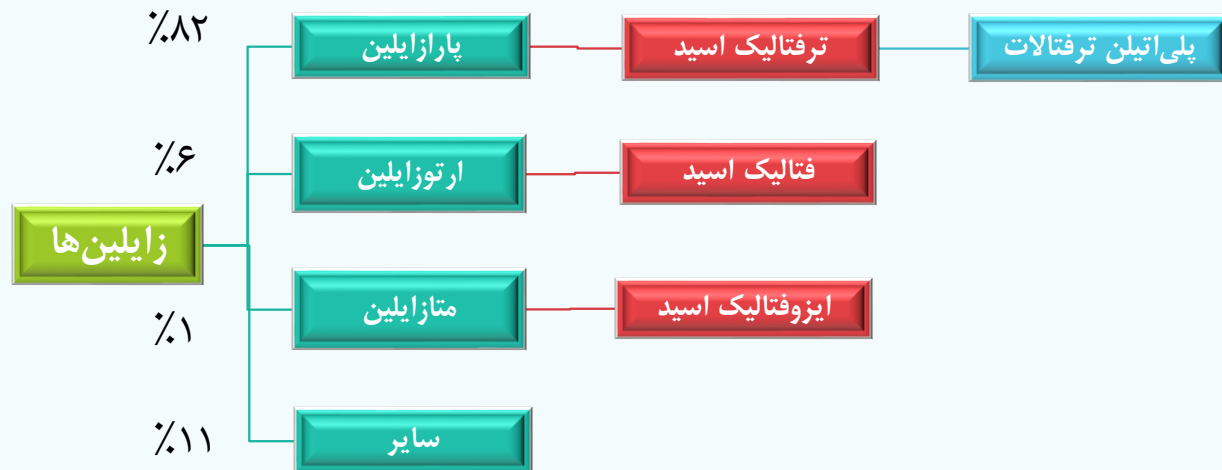
زایلین و ایزومرهای مختلف این ترکیب آروماتیکی در رتبه دوم میزان تولید و مصرف آروماتیک‌ها بعد از بنزن قرار دارند. ارتوزایلین، متازایلین و پارازایلین سه ایزومر مختلف از زایلین هستند که ایزومر پارازایلین نسبت به دو ایزومر دیگر دارای کاربرد بیشتری است.

پارازایلین

پارازایلین در ماده اولیه الیاف مصنوعی، ترفتالیک اسید، صنایع دارویی، حشره کش‌ها و حلال‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. جهت تولید اسید ترفتالیک یا دی‌متیل ترفتالیک نیز از پارازایلین استفاده می‌شود. همچنین پارازایلین به عنوان ماده میانی در تولید پلی‌استر و فیلر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

ارتوزایلین

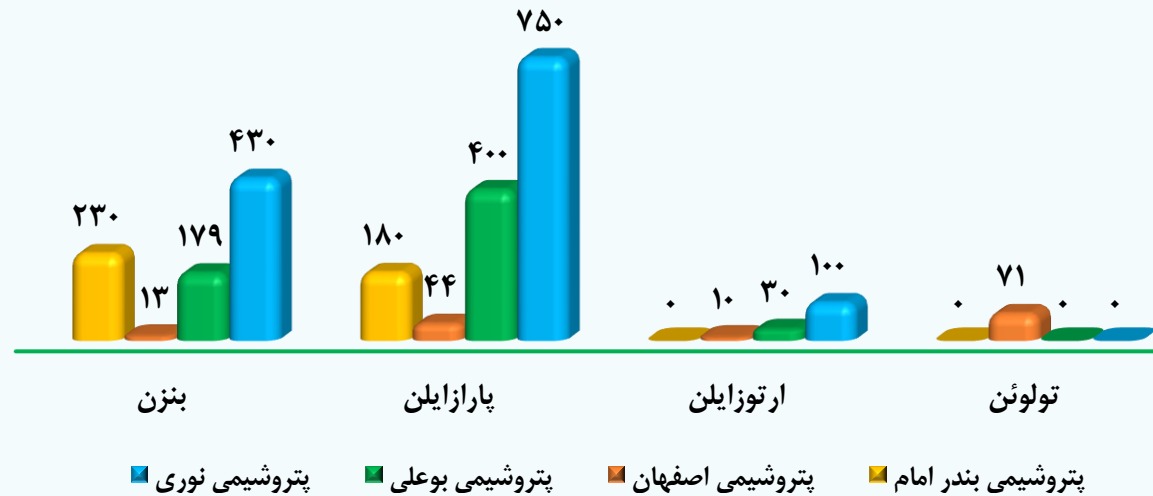
در تولید ایندیرید فتالیک، پلاستی سائزرها، رنگ‌ها و حشره کش‌ها کاربرد دارد.



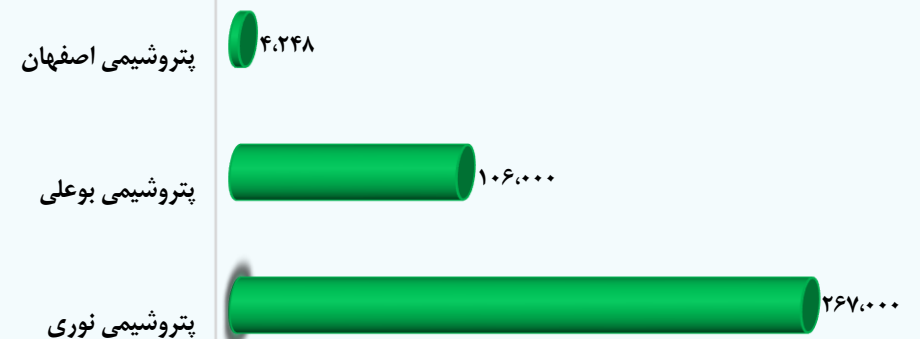
معرفی صنعت

ظرفیت تولید شرکت‌های آروماتیک‌ساز در کشور

ظرفیت تولید شرکت‌های آروماتیک‌ساز در کشور (هزارتن)



ارزش بازار شرکت‌های آروماتیک‌ساز بورسی (میلیارد تومان)



معرفی صنعت

معرفی شرکت

- شرکت پتروشیمی بوعلی سینا به عنوان سومین شرکت تولید آروماتیک در کشور در تاریخ ۱۳۷۷/۰۱/۲۹ در زمینی به مساحت ۳۶ هکتار در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان ، در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام خمینی واقع می باشد. کارخانه پتروشیمی بوعلی در سال ۱۳۸۳ با نام طرح آروماتیک سوم و تحت لیسانس شرکت های AXENS فرانسه، UHDE آلمان و SINOPEC چین، پیمانکاری مهندسی اصولی شرکت UHDE آلمان و با سرمایه گذاری داخلی و خارجی به مبلغ ۱،۳۱۷ میلیارد ریال و ۳۰۰ میلیون دلار از طریق فایناس بلژیک و فرانسه و سرمایه گذاری ریالی از طریق مشارکت بانک ملت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی به بهره برداری رسیده است. شرکت تا سال ۱۳۹۰ از واحدهای تجاری فرعی شرکت ملی صنایع پتروشیمی و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۱ با انتقال تعداد ۳۵۰ میلیون (سهم) به میزان ۷۰ درصد (به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، از واحدهای تجاری فرعی شرکت اخیر الذکر بوده و در چارچوب قانون تجارت اداره می گردد.
- در حال حاضر چهار شرکت پتروشیمی اصفهان (آروماتیک اول) ، پتروشیمی بندرامام (آروماتیک دوم)، پتروشیمی بوعلی سینا (آروماتیک سوم) و پتروشیمی نوری (آروماتیک چهارم) تولیدکنندگان عمده محصولات آروماتیک در ایران می باشند. محصول پارازایلین مهمترین و ارزشمندترین محصول مجتمع های آروماتیکی است که مبنای مقایسه و تعیین جایگاه آن در صنعت، میزان تولید این محصول بوده است.
- مجتمع پتروشیمی بوعلی سینا با ظرفیت تولید ۴۰۰ هزارتن در سال پارازایلین پس از پتروشیمی نوری با ظرفیت ۷۰۰ هزارتن در جایگاه دوم تولید پارازایلین کشور قرار گرفته است.

معرفی شرکت

➤ محصولات و ظرفیت اسمی شرکت

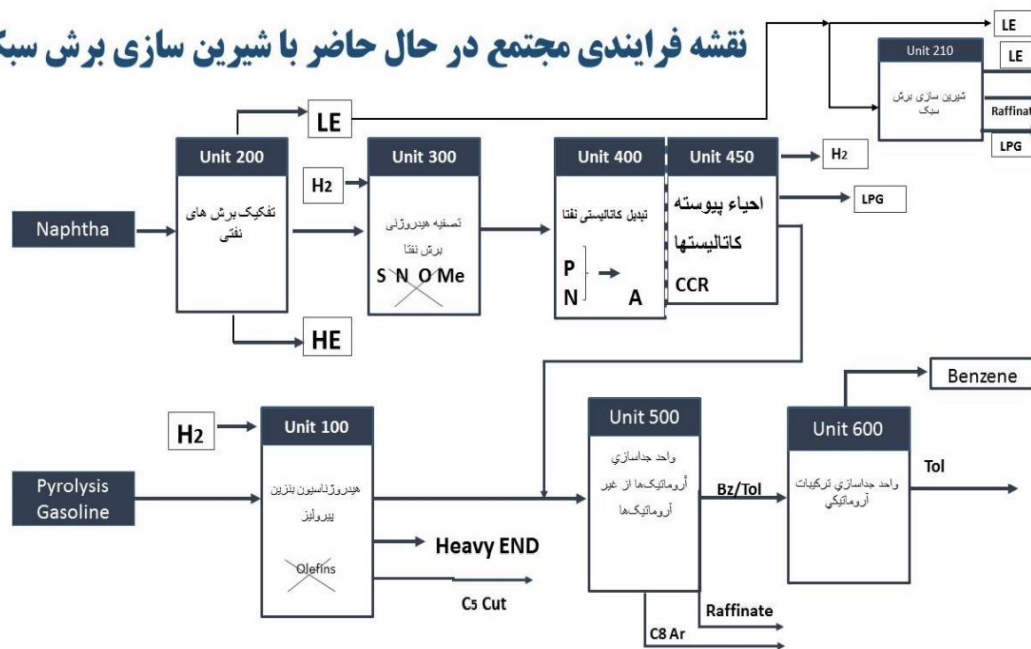
محصولات آروماتیک که شامل بنزن ، پارازایلین و ارتوزایلین می‌باشند و جزو محصولات اصلی و نهایی این مجتمع طبقه‌بندی می‌گردند، عموماً در صنایع پایین دستی مورد مصرف قرار می‌گیرند، که می‌توان به تولید در سموم دفع آفات، صنایع رنگ سازی، رزین‌ها، بطری‌های یکبار مصرف، تهیه نایلون ، ترکیبات دارویی، تهیه اتیل بنزن و فنل، مواد شوینده و تولید پلی استرها، ایاف مصنوعی و حلال‌های صنعتی اشاره نمود.

نام محصول	ظرفیت اسمی	کاربرد
برش سبک	۳۵۰	خوراک واحدهای الفین برای تولید پلی‌اتیلن
برش سنگین	۴۹۹	به عنوان گازوییل، تولید آلکیل بنزن خطی و مخلوط شدن با نفت خام
برش پنتان	۲۱	خوراک واحدهای الفین
گاز مایع (LPG)	۳۹	خوراک واحدهای الفین
رافینیت	۱۹۹	خوراک واحدهای الفین
آروماتیک سنگین	۲۳	در تهیه آفت کش‌ها و علف کش‌ها
بنزن	۱۷۹	در تهیه اتیل بنزن (برای تولید پلی استایرن)، الکیل بنزن خطی و دو دسیل بنزن برای تهیه شوینده‌ها، سیکلو هگزان (برای تهیه نایلون) ، فنل ، نیتروبنزن (برای تولید آنیلین)، انیدرید مالئیک، حلالها و غیره
ارتوزایلین	۳۰	تولید انیدرید فتالئیک PA، دی اکتیجیل فتالات DOP و رنگ‌ها
پارازایلین	۴۰۰	در تهیه دی متیل ترفتالات DMT و اسید ترفتالیک PTA برای تولید پلی استرها و ایاف مصنوعی)، ویتامین‌ها، ترکیبات دارویی و سموم دفع آفات

معرفی شرکت

این مجتمع از سه خوراک جهت تولید محصولات آروماتیکی استفاده می‌نماید که تفاوت بنزین پیرولیز و نفتا در میزان آروماتیک‌های موجود در آنها می‌باشد. بطوریکه بنزین پیرولیز بقدری غنی از آروماتیک‌ها می‌باشد که قبل از هرگونه عملیاتی با تصفیه ساده می‌توان از آن مقدار زیادی محصول نهایی یعنی BTX جدا نمود. خوراک نفتا دارای میزان کمی از آروماتیک‌ها یا همان محصولات نهایی می‌باشد از همین رو به منظور افزایش مقدار آروماتیک‌ها باید وارد فرآیند آروماتیک سازی شود.

نقشه فرآیندی مجتمع در حال حاضر با شیرین سازی برش سبک



نفتای سبک و سنگین (شامل هیدروکربن‌های C2-C10) که منابع دریافت این خوراک از مناطق نفت خیز جنوب پالایشگاه‌های آبادان، فجرجم و سرخس می‌باشد) بنزین پیرولیز (شامل هیدروکربن‌های 10- C4C) که منابع دریافت این خوراک از شرکت پتروشیمی امیرکبیر می‌باشد. میعانات گازی (شامل هیدروکربن‌های C5+) که منابع دریافت این خوراک از پارسیان و فجرجم می‌باشد.

تامین کنندگان اصلی مواد اولیه شرکت های پتروشیمی پازنان، پارسیان /فجرجم، آبادان، امیرکبیر و بندر امام می باشند.

معرفی شرکت

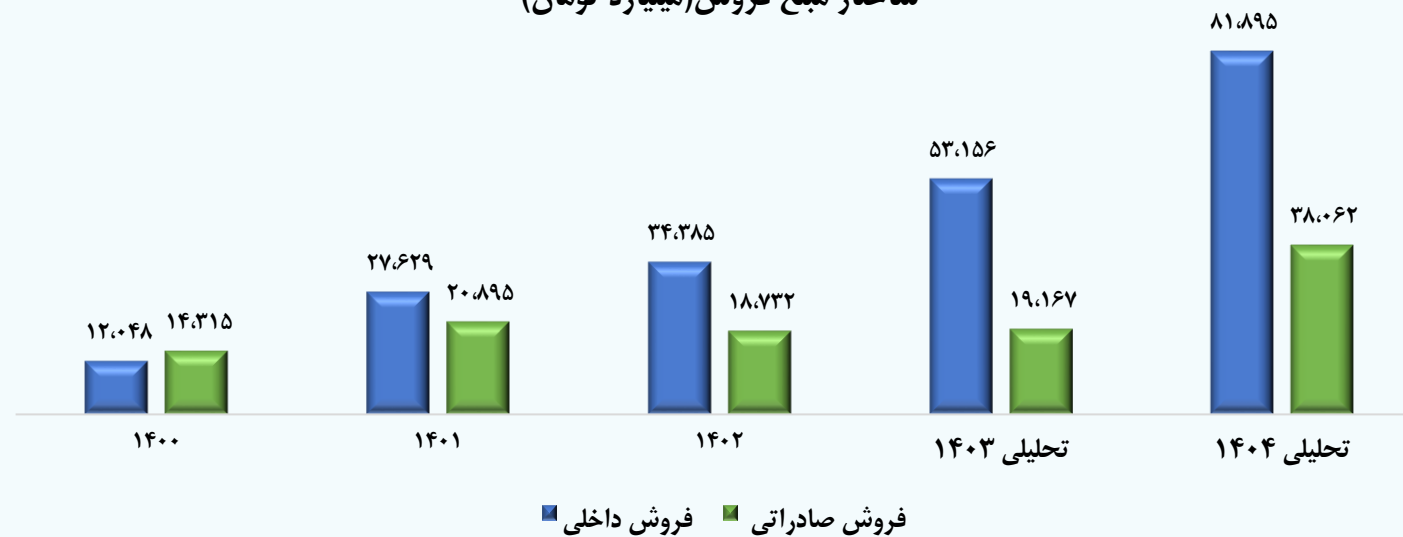
معرفی شرکت

عمده فروش مربوط به شرکت های پالایش و پخش، تندگویان، امیرکبیر، بندر امام و پارس می باشد.

فرمول پیشنهادی و تصویب شده شرکت ملی نفت ایران وابستگی بالایی به محصولات آروماتیکی دارد به عبارتی قیمت محصول ریفرمیت متناسب با قیمت پارازایلین، ارتوزایلین و نفتا تعیین می گردد.

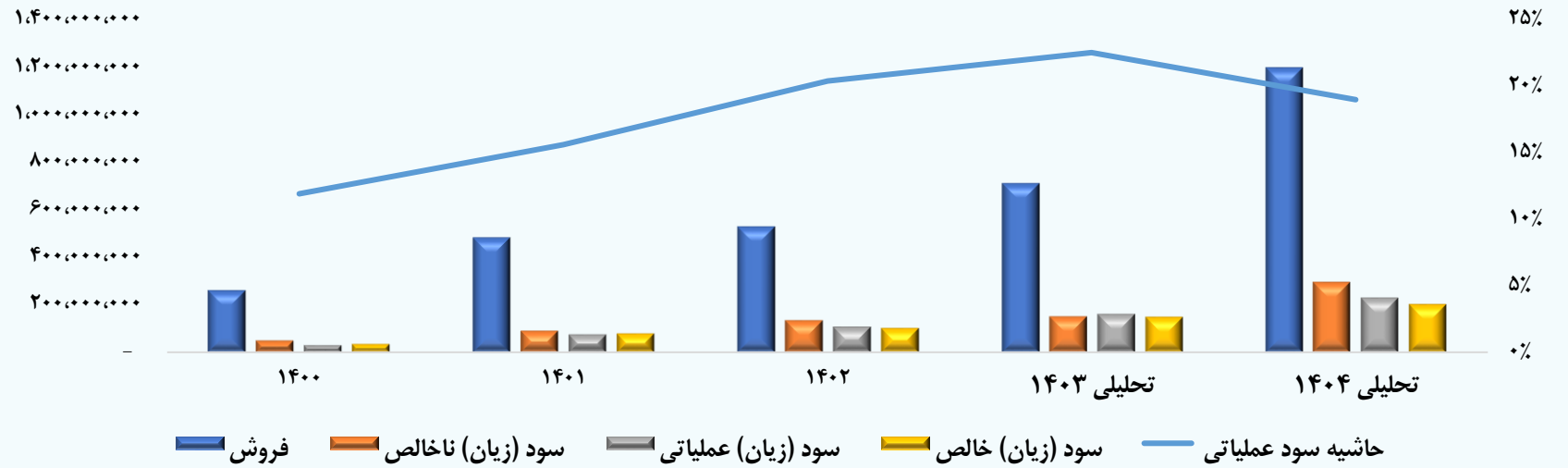
$$PR = *0.70 \cdot PRX + 0.70 \cdot POX + 0.23 \cdot Pnaphtha + \$25 + \$25$$

ساختار مبلغ فروش (میلیارد تومان)

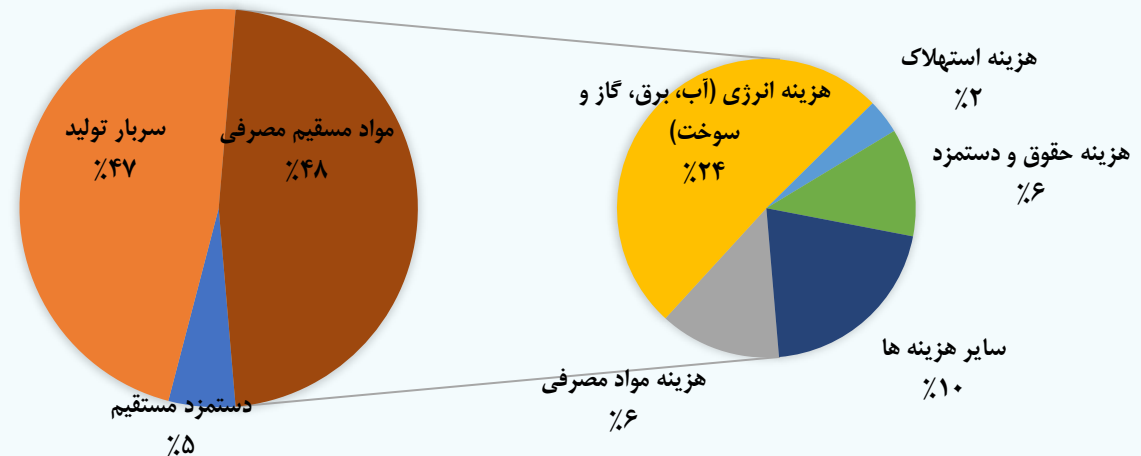


معرفی شرکت

ساختار سود بوعلی

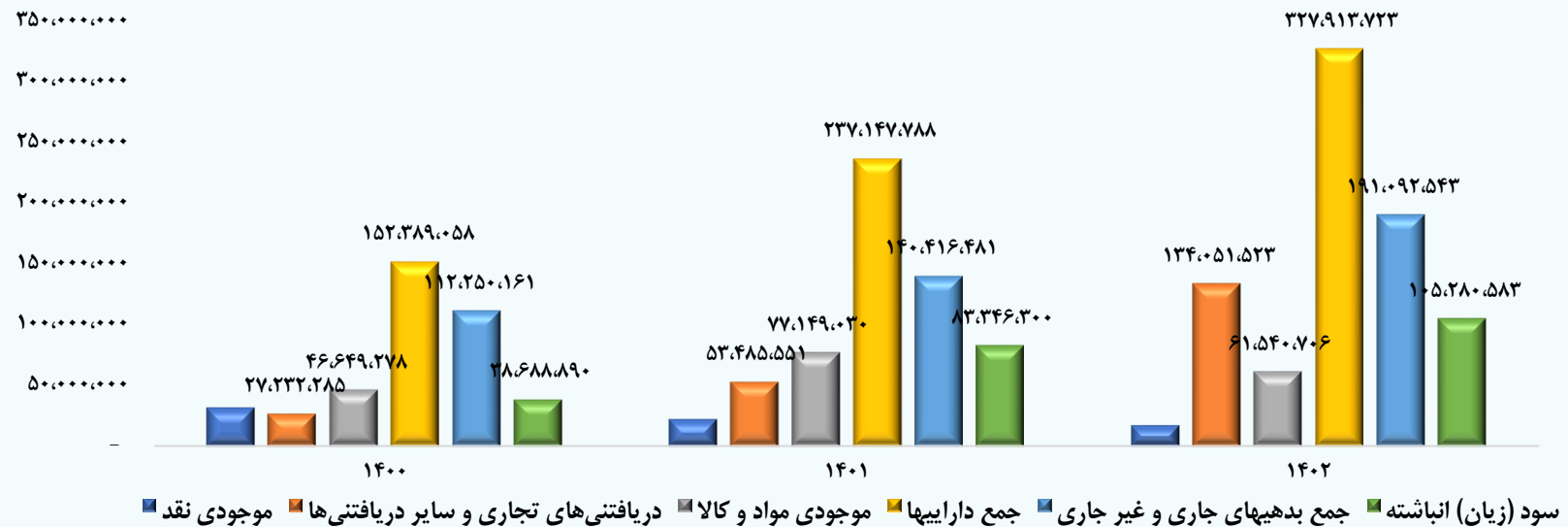


ساختار بهای تمام شده بوعلی

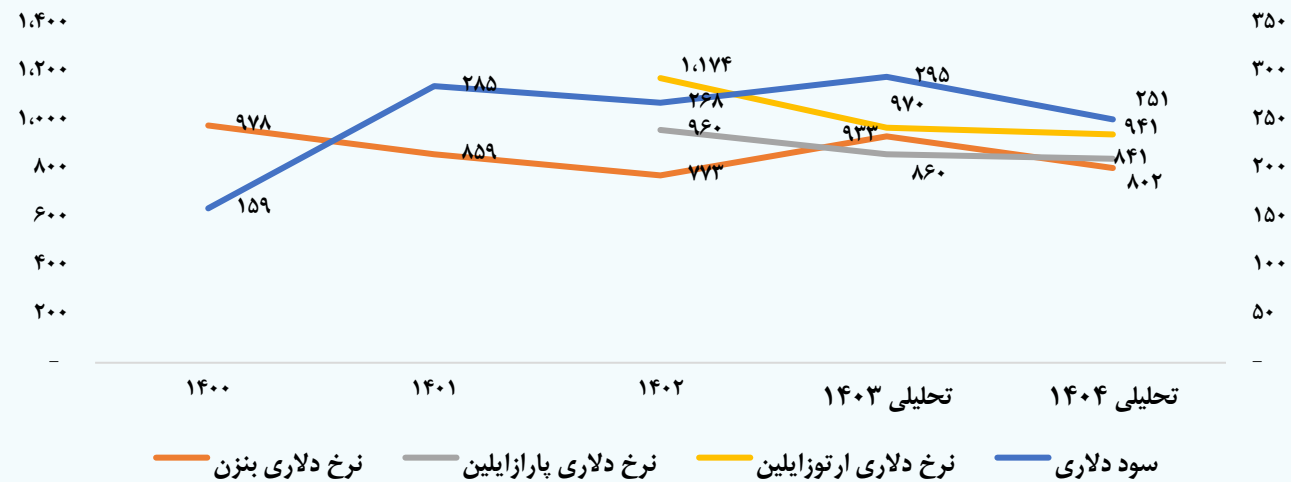


معرفی شرکت

ترازنامه بوعلی



سود (میلیون دلار) و نرخ دلاری محصولات



صورت سود و زیان بوعلی

شرح		تحلیلی ۱۴۰۴		تحلیلی ۱۴۰۳		تحلیلی ۳ ماهه ۴۰۳		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
فروش		۱۰۰٪	۱,۱۹۹,۵۶۶,۲۱۵	۱۰۰٪	۷۱۲,۹۴۲,۹۴۳	۱۰۰٪	۱۸۷,۸۰۷,۴۵۹	۱۰۰٪	۵۲۵,۱۳۵,۴۸۴	۱۰۰٪	۳۵۱,۲۰۱,۲۳۲	۱۰۰٪	۱۲۲,۰۷۰,۸۰۶	۱۰۰٪	۵۳۱,۱۷۴,۰۷۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۷۵٪	(۹۰۴,۰۴۴,۸۹۳)	۷۹٪	(۵۶۰,۴۴۵,۸۵۲)	۷۹٪	(۱۴۸,۶۲۳,۲۹۰)	۷۸٪	(۴۱۱,۸۲۲,۵۶۳)	۷۷٪	(۲۷۰,۱۵۷,۷۹۰)	۸۰٪	(۹۷,۳۹۹,۹۵۰)	۷۴٪	(۳۹۴,۳۳۹,۵۴۱)
سود (زیان) ناخالص		۲۵٪	۲۹۵,۵۲۱,۳۲۲	۲۱٪	۱۵۲,۴۹۷,۰۹۱	۲۱٪	۳۹,۱۸۴,۱۶۹	۲۲٪	۱۱۳,۳۱۲,۹۲۲	۲۳٪	۸۱,۰۴۳,۴۴۲	۲۰٪	۲۴,۶۷۰,۸۵۶	۲۶٪	۱۳۶,۴۳۴,۵۳۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۸٪	(۹۷,۴۲۳,۱۳۰)	۹٪	(۶۲,۰۲۰,۵۳۴)	۸٪	(۱۵,۴۷۳,۷۴۴)	۹٪	(۴۶,۵۴۶,۷۹۰)	۶٪	(۲۱,۴۶۵,۰۱۵)	۹٪	(۱۰,۴۷۳,۵۵۴)	۸٪	(۴۴,۷۹۸,۹۲۹)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سایر درآمدهای عملیاتی		۳٪	۴۰,۶۲۹,۶۶۰	۱۱٪	۷۷,۷۰۶,۴۷۹	۶٪	۱۲,۰۶۰,۲۶۴	۱۳٪	۶۵,۶۴۶,۲۱۵	۸٪	۲۹,۱۲۵,۹۹۷	۱۸٪	۲۲,۴۰۷,۸۹۴	۴٪	۲۰,۲۰۵,۷۱۲
سایر هزینه های عملیاتی		۰.۹٪	(۱۰,۸۱۱,۵۰۳)	۱.۰٪	(۷,۴۶۸,۰۱۱)	۱.۰٪	(۱,۹۶۷,۲۶۶)	۱.۰٪	(۵,۵۰۰,۷۴۵)	۱.۳٪	(۴,۴۰۸,۹۲۲)	۰.۳٪	(۲۲۳,۴۷۹)	۰.۶٪	(۳,۴۰۴,۸۷۰)
سود (زیان) عملیاتی		۱۹٪	۲۲۷,۹۱۶,۳۵۰	۲۳٪	۱۶۰,۷۱۵,۰۲۵	۱۸٪	۳۳,۸۰۳,۴۲۳	۲۴٪	۱۲۶,۹۱۱,۶۰۲	۲۴٪	۸۴,۲۹۵,۵۰۲	۳۰٪	۳۶,۳۸۱,۷۱۷	۲۰٪	۱۰۸,۴۳۶,۴۴۳
هزینه های مالی		۱٪	(۱۲,۲۴۸,۴۳۸)	۱٪	(۷,۲۷۹,۶۶۳)	۱٪	(۱,۹۱۷,۶۵۰)	۱٪	(۵,۳۶۲,۰۱۳)	۱٪	(۴,۵۰۱,۷۴۶)	۲٪	(۱,۸۶۰,۰۴۴)	۰٪	(۲,۳۴۴,۸۴۷)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱٪	۱۰,۱۵۰,۳۴۲	۱٪	۱۰,۵۵۷,۱۹۶	۱٪	۱,۲۵۲,۷۴۷	۲٪	۹,۳۰۴,۴۴۹	۲٪	۸,۰۹۰,۹۵۵	۶٪	۶,۸۸۱,۱۱۸	۳٪	۱۱,۱۰۲,۸۲۷
سود (زیان) خالص در حال تداوم قبل از مالیات		۱۹٪	۲۲۵,۸۱۸,۲۵۴	۲۳٪	۱۶۳,۹۹۲,۵۵۸	۱۸٪	۳۳,۱۳۸,۵۲۰	۲۵٪	۱۳۰,۸۵۴,۰۳۸	۲۵٪	۸۷,۸۸۴,۷۱۱	۳۴٪	۴۱,۴۰۲,۷۹۱	۲۲٪	۱۱۷,۱۹۴,۴۲۳
مالیات		۲٪	(۲۵,۱۷۰,۸۱۱)	۲٪	(۱۵,۰۷۶,۳۹۰)	۲٪	(۳,۷۲۱,۴۱۹)	۲٪	(۱۱,۳۵۴,۹۷۱)	۳٪	(۱۰,۶۱۹,۱۱۱)	۴٪	(۴,۷۳۷,۹۰۸)	۳٪	(۱۴,۹۰۰,۱۴۰)
سود (زیان) خالص		۱۷٪	۲۰۰,۶۴۷,۴۴۳	۲۱٪	۱۴۸,۹۱۶,۱۶۸	۱۶٪	۲۹,۴۱۷,۱۰۱	۲۳٪	۱۱۹,۴۹۹,۰۶۷	۲۲٪	۷۷,۲۶۵,۶۰۰	۳۰٪	۳۶,۶۶۴,۸۸۳	۱۹٪	۱۰۲,۲۹۴,۲۸۳
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۱۳,۹۸۲		۱۰,۳۷۷		۲,۰۵۰		۸,۳۲۷		۵,۳۸۴		۲,۵۵۵		۷,۱۲۹
سرمایه			۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰		۱۴,۳۵۰,۰۰۰

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت بوعلی

ظرفیت اسمی شرکت ۱،۷۴۰،۰۰۰ تن می باشد.

طبق تحلیل حساسیت زیر افزایش نرخ دلار نیما و نفت بر روند سود سازی شرکت تاثیر گذار می باشد.

تحلیل حساسیت

نرخ دلار														EPS ۱۴۰۴	نفت پزنت (فوب خلیج فارس)
۱،۱۲۰،۰۰۰	۱،۰۸۰،۰۰۰	۱،۰۴۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۲۰،۰۰۰	۸۸۰،۰۰۰	۸۴۰،۰۰۰	۸۰۰،۰۰۰	۷۸۰،۰۰۰	۷۴۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰	۶۶۰،۰۰۰	۱۳،۹۸۲		
۱۹،۲۴۲	۱۸،۳۷۳	۱۷،۵۰۳	۱۶،۶۳۳	۱۵،۷۶۴	۱۴،۸۹۴	۱۴،۰۲۵	۱۳،۱۵۵	۱۲،۲۸۵	۱۱،۸۵۱	۱۰،۹۸۱	۱۰،۱۱۱	۹،۲۴۲	۶۰		
۱۹،۹۴۵	۱۹،۰۵۱	۱۸،۱۵۸	۱۷،۲۶۴	۱۶،۳۷۰	۱۵،۴۷۶	۱۴،۵۸۲	۱۳،۶۸۸	۱۲،۷۹۴	۱۲،۳۴۸	۱۱،۴۵۴	۱۰،۵۶۰	۹،۶۶۶	۶۳		
۲۰،۶۴۸	۱۹،۷۳۰	۱۸،۸۱۲	۱۷،۸۹۴	۱۶،۹۷۶	۱۶،۰۵۸	۱۵،۱۴۰	۱۴،۲۲۲	۱۳،۳۰۴	۱۲،۸۴۵	۱۱،۹۲۶	۱۱،۰۰۸	۱۰،۰۹۰	۶۶		
۲۱،۵۸۵	۲۰،۶۳۵	۱۹،۶۸۵	۱۸،۷۳۴	۱۷،۷۸۴	۱۶،۸۳۴	۱۵،۸۸۳	۱۴،۹۳۳	۱۳،۹۸۲	۱۳،۵۰۷	۱۲،۵۵۷	۱۱،۶۰۶	۱۰،۶۵۶	۷۰		
۲۲،۲۸۸	۲۱،۳۱۴	۲۰،۳۳۹	۱۹،۳۶۵	۱۸،۳۹۰	۱۷،۴۱۵	۱۶،۴۴۱	۱۵،۴۶۶	۱۴،۴۹۲	۱۴،۰۰۴	۱۳،۰۳۰	۱۲،۰۵۵	۱۱،۰۸۰	۷۳		
۲۲،۹۹۱	۲۱،۹۹۳	۲۰،۹۹۴	۱۹،۹۹۵	۱۸،۹۹۶	۱۷،۹۹۷	۱۶،۹۹۸	۱۵،۹۹۹	۱۵،۰۰۱	۱۴،۵۰۱	۱۳،۵۰۲	۱۲،۵۰۴	۱۱،۵۰۵	۷۶		
۲۳،۹۲۹	۲۲،۸۹۷	۲۱،۸۶۶	۲۰،۸۳۵	۱۹،۸۰۴	۱۸،۷۷۳	۱۷،۷۴۲	۱۶،۷۱۱	۱۵،۶۷۹	۱۵،۱۶۴	۱۴،۱۳۳	۱۳،۱۰۲	۱۲،۰۷۰	۸۰		
۲۴،۶۳۲	۲۳،۵۷۶	۲۲،۵۲۱	۲۱،۴۶۵	۲۰،۴۱۰	۱۹،۳۵۵	۱۸،۲۹۹	۱۷،۲۴۴	۱۶،۱۸۹	۱۵،۶۶۱	۱۴،۶۰۵	۱۳،۵۵۰	۱۲،۴۹۵	۸۳		
۲۵،۳۳۵	۲۴،۲۵۵	۲۳،۱۷۵	۲۲،۰۹۶	۲۱،۰۱۶	۱۹،۹۳۶	۱۸،۸۵۷	۱۷،۷۷۷	۱۶،۶۹۸	۱۶،۱۵۸	۱۵،۰۷۸	۱۳،۹۹۹	۱۲،۹۱۹	۸۶		

تحلیل بنیادی

شرکت داروسازی سینا، کاسپین



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

اسفند ۱۴۰۳

مفروضات

تحلیلی ۱۴۰۴	مفروضات
۸۰۰،۰۰۰	نرخ دلارمبادله (ریال)
۶۰۰،۰۰۰	ارز ترجیحی (ریال)
%۳۵	نورم
%۰	رشد نرخ دارو

در علم پزشکی برای مداوای یک بیمار، روش‌های متعددی از جمله دارو درمانی، جراحی و روان درمانی وجود دارد که در این میان دارو درمانی به عنوان متداول‌ترین شیوه در تمام دنیا شایع است. داروسازی بخشی از علم پزشکی است که در رابطه با تولید و ساخت دارو، بررسی وضعیت دارو در بدن انسان و موجودات زنده و میزان تاثیر دارو در سلامت جامعه و کم کردن بحران‌های بیماری‌زا نقش ایفا می‌کند.

سازمان بهداشت جهانی، دارو را به عنوان "هر ماده‌ای که در فرآیند دارویی به کار رفته و سبب کشف و یا اصلاح فرآیندهای فیزیولوژیک یا حالات بیماری در جهت بهبود مصرف کننده شود" تعریف نموده و فرآیندهای دارویی را تحت عنوان "یک شکل دارویی که حاوی یک یا چند دارو همراه با مواد دیگری که در فرآیند تولید به آن اضافه می‌شود" معرفی می‌کند.

صنعت دارو جزء سودآورترین صنایع در میان حوزه‌های مختلف صنعتی در سطح جهان محسوب می‌شود و توانمندی در این صنعت یکی از معیارهای توسعه یافتگی به شمار می‌آید که در میان ۱۰ صنعت برتر جهان براساس رشد درآمد مطلق قرار دارد.

به دلیل مشکلات اقتصادی و تحریم‌های اعمال شده بر شرکت‌های ایرانی، متأسفانه بازار دارویی ایران سهم زیادی در بازار جهانی ندارد اما مطابق با سیاست‌های داخلی کشور، بازار داخلی تا اندازه زیادی به خودکفایی رسیده و بیش از ۹۷٪ نیازهای دارویی کشورمان از لحاظ تعداد در داخل کشور تامین می‌گردد. بر اساس آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۲ ارزش بازار دارویی کشور معادل ۱۵۹۰۳ همت بوده است که از نظر ارزش ریالی ۱۹٪ آن مربوط به واردات و ۸۱٪ آن مربوط به تولید داخلی می‌باشد.



معرفی صنعت

➤ مهمترین چالش صنعت دارو در ایران

➤ چالش اصلی صنعت دارو عدم پیش بینی پذیر بودن آن است. در بحث مالی پیش بینی پذیری می تواند سه جنبه داشته باشد: در هزینه ها، درآمد ها و نقدینگی می باشد. که در هر سه چالش های بزرگی دارد. در بحث درآمد ها موضوع بزرگ قیمت گذاری آن است بدون آن که به تورم توجه شود. در بحث نوآوری سال ها لیست دارویی ایران بسته بود و از نوآوری آن ممانعت می شد. در هزینه ها نیز پیش بینی نرخ ارز هست.

➤ دوره وصول مطالبات بالا صنعت و چرخه تبدیل وجه نقد ۳۸۰ روز است که بسیار بالا می باشد.

➤ دولت نقش خریدار و قیمت گذار را دارد پس منافع آن در سیاست سرکوب قیمتی است و عمده پول دارو از طریق بیمه ها باید برگردد. مشکل کسری بودجه دولت با سیاست انقباضی بانکی همزمان شده پس دولت قیمت را سرکوب و پول را با تاخیر پرداخت می کند. در این حال شرکت ها برای بدست آوردن منابع مالی بیشتر باید استقراض کنند در نتیجه هم پول کمتر و هم پول گران قیمت تری می توانند اخذ کنند که باعث شده حاشیه سود شرکتهای تولیدی و پخش کاهش قابل توجهی کند.

➤ سرانه مصرف دارو در ایران ۰.۳ درصد بازار جهانی است این در حالی ست که ایران ۱.۱ درصد جمعیت دنیا را دارد. در حال حاضر سرانه مصرف حدود ۵۰ دلار است در صورتیکه باید ۱۷۰ الی ۱۸۰ دلار باشد. سرانه کشورهای اروپایی حدود ۶۰۰ الی ۷۰۰ یورو است.

➤ صنعت دارو در ایران بین ۱۰۰ تا ۱۵۰ میلیون دلار با نوسان خیلی زیاد ۵۰ الی ۶۰ درصدی صادرات دارد.

➤ در نه ماهه امسال شرکتهای بورسی که حدود ۴۳ درصد صنعت دارو را تشکیل می دهند ۴۱ هزار میلیارد تومان درآمد داشتند که کل وجه نقد عملیاتی آن ۸ هزار میلیارد تومان بوده که از این مبلغ ۴.۵ همت هزینه بهره، ۲ همت سود نقدی سهام و ۱.۵ همت مالیات پرداخت کرده اند.

➤ نرخ ارز ماده اولیه ۲۸،۵۰۰، بسته بندی و مواد جانبی ۶۷،۰۰۰ تومان می باشد.

➤ صنعت دارو حدود یک درصد سهم اقتصاد غیر نفتی را دارد.

معرفی صنعت

➤ داروسازی سینا (دسینا)

- گروه شامل شرکت لابراتوارهای سینا دارو (سهامی عام) و شرکت فرعی آن شرکت درمانگرسینا است . شرکت لابراتوارهای سینا دارو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۰/۰۸/۲۰ به صورت شرکت با مسئولیت محدود بنام شرکت لابراتوارهای دوپار تاسیس شد و مورخ ۱۳۴۶/۰۱/۲۷ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۶۱/۰۱/۲۳ نام شرکت به لابراتوارهای سینا دارو تغییر یافت. در تاریخ ۱۳۷۳/۰۳/۱۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۶ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر شرکت لابراتوارهای سینا دارو شرکت فرعی شرکت سرمایه گذاری خوارزمی می باشد و شرکت نهایی گروه شرکت خوارزمی میباشد.
- شرکت سینادارو در حوزه دارو فعالیت می کند و رتبه فروش شرکت در صنعت دارو در بین ۲۴ شرکت بورسی فعال در این صنعت (در دوره مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۳) بین شرکت های فعال در صنعت مذکور رتبه ۸ می باشد.
- طرح نهایی جانمایی و راه اندازی دستگاه تفلون (جهت تولید قطره های مونودوز) انجام شده که پس از دریافت مجوز از سازمان غذا و دارو به بهره داری خواهد رسید.

معرفی شرکت

صورت سود و زیان دسینا

شرح		تحلیلی ۱۴۰۴		تحلیلی ۱۴۰۳		تحلیلی ۳ ماهه آخر ۱۴۰۳		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
فروش		۱۰۰٪	۴۲,۵۵۱,۸۶۳	۱۰۰٪	۲۵,۱۷۳,۸۱۳	۱۰۰٪	۹,۶۵۱,۲۹۲	۱۰۰٪	۱۵,۵۲۲,۵۳۱	۱۰۰٪	۱۰,۹۲۷,۶۷۶	۱۰۰٪	۴,۷۰۵,۶۲۸	۱۰۰٪	۱۷,۳۴۲,۳۶۳
هزینه های تولید		۵۹٪	(۲۵,۰۹۹,۲۳۳)	۵۴٪	(۱۳,۴۸۰,۳۲۷)	۴۸٪	(۴,۶۶۰,۴۹۳)	۵۴٪	(۸,۳۳۳,۰۲۲)	۵۰٪	(۵,۴۶۸,۴۶۱)	۶۰٪	(۲,۸۱۲,۱۱۵)	۵۱٪	(۸,۹۱۲,۷۲۶)
سود (زیان) ناخالص		۴۱٪	۱۷,۴۵۲,۶۳۰	۴۶٪	۱۱,۶۹۳,۴۹۶	۵۲٪	۴,۹۹۰,۷۹۹	۴۶٪	۷,۱۹۹,۵۰۹	۵۰٪	۵,۴۵۹,۲۱۵	۴۰٪	۱,۸۹۳,۵۱۳	۴۹٪	۸,۴۲۹,۶۳۷
هزینه های عمومی، اداری و تسکلیاتی		۵٪	(۲,۱۰۵,۰۰۳)	۵٪	(۱,۲۶۳,۷۹۶)	۵٪	(۴۸۵,۱۷۶)	۵٪	(۷۷۸,۶۲۰)	۸٪	(۸۴۸,۰۸۳)	۵٪	(۲۳۳,۶۱۶)	۶٪	(۱,۱۰۴,۲۲۶)
سایر درآمدهای عملیاتی		۳٪	۸۴۴,۴۸۸	۳٪	۴۶۸,۳۸۸	۲٪	۱۷۰,۸۷۸	۲٪	۲۹۷,۵۱۰	۲٪	۲۳۴,۸۴۷	۲٪	۷۷,۱۲۷	۲٪	۳۵۵,۹۶۷
سایر هزینه های عملیاتی		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	(۶,۱۹۶)	۰٪	۰	۰٪	(۷,۶۸۶)
سود (زیان) عملیاتی		۳۸٪	۱۶,۱۹۲,۱۱۶	۴۳٪	۱۰,۸۹۸,۰۸۸	۴۸٪	۴,۶۷۶,۵۰۱	۴۳٪	۶,۷۱۸,۳۹۹	۴۴٪	۴,۸۳۹,۷۸۳	۳۷٪	۱,۷۳۷,۰۲۴	۴۴٪	۷,۶۷۳,۶۹۲
هزینه های مالی		۵٪	(۲,۲۹۱,۸۱۳)	۴٪	(۹۶۸,۰۸۴)	۵٪	(۵۱۹,۸۱۲)	۵٪	(۴۴۸,۲۲۲)	۵٪	(۳۱۷,۷۱۱)	۱۶٪	(۱۶۹,۷۹۲)	۱۶٪	(۶۵۸,۴۲۲)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۰٪	۲۵,۰۶۱	۰٪	۳۵,۳۵۹	۰٪	۵,۶۸۴	۰٪	۲۹,۶۷۵	۰٪	۷,۰۷۲	۰٪	۶,۹۲۳	۱٪	۱۶۱,۶۷۵
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقلام متفرقه		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۳۳٪	۱۳,۹۲۵,۳۶۴	۴۰٪	۹,۹۶۵,۳۶۴	۴۳٪	۴,۱۶۲,۳۷۴	۴۱٪	۶,۲۹۹,۸۰۲	۴۱٪	۴,۵۲۹,۱۴۴	۲۳٪	۱,۵۷۴,۱۵۵	۴۱٪	۷,۱۷۶,۸۹۵
مالیات		۷٪	(۳,۰۵۵,۶۸۰)	۹٪	(۲,۳۵۷,۱۳۶)	۱۰٪	(۹۳۹,۶۸۱)	۹٪	(۱,۴۱۷,۴۵۵)	۹٪	(۱,۰۱۶,۱۰۹)	۷٪	(۳۳۸,۴۴۳)	۹٪	(۱,۵۴۲,۱۴۴)
سود (زیان) خالص		۲۶٪	۱۰,۸۶۹,۶۸۴	۳۰٪	۷,۶۰۸,۲۲۷	۳۳٪	۳,۲۲۲,۶۹۲	۳۱٪	۴,۸۸۲,۳۴۷	۳۲٪	۳,۵۱۳,۰۳۵	۲۶٪	۱,۲۳۵,۷۱۲	۳۲٪	۵,۶۳۴,۷۵۱
سود (زیان) پایه هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)			۴,۵۲۹		۳,۱۷۰		۱,۳۴۳		۲,۰۳۴		۱,۴۶۴		۵۱۵		۲,۳۴۸
سرمایه			۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ با فرض اینکه شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ افزایش نرخ نگیرد و نرخ دلار نیما ۶۰ هزار تومان باشد، ۴۵۲ تومان به ازای هر سهم سود می سازد.

تحلیل حساسیت

نرخ دلار					۴,۵۲۹	نرخ رشد فروش
۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰		
۳,۶۹۴	۴,۱۱۲	۴,۵۲۹	۴,۹۴۶	۵,۳۶۴	۰%	
۴,۲۲۰	۴,۶۳۸	۵,۰۵۵	۵,۴۷۲	۵,۸۹۰	۵%	
۵,۲۷۲	۵,۶۹۰	۶,۱۰۷	۶,۵۲۵	۶,۹۴۲	۱۵%	
۵,۷۹۸	۶,۲۱۶	۶,۶۳۳	۷,۰۵۱	۷,۴۶۸	۲۰%	
۶,۳۲۵	۶,۷۴۲	۷,۱۵۹	۷,۵۷۷	۷,۹۹۴	۲۵%	
۶,۸۵۱	۷,۲۶۸	۷,۶۸۵	۸,۱۰۳	۸,۵۲۰	۳۰%	
۷,۳۷۷	۷,۷۹۴	۸,۲۱۱	۸,۶۲۹	۹,۰۴۶	۳۵%	
۷,۹۰۳	۸,۳۲۰	۸,۷۳۷	۹,۱۵۵	۹,۵۷۲	۴۰%	

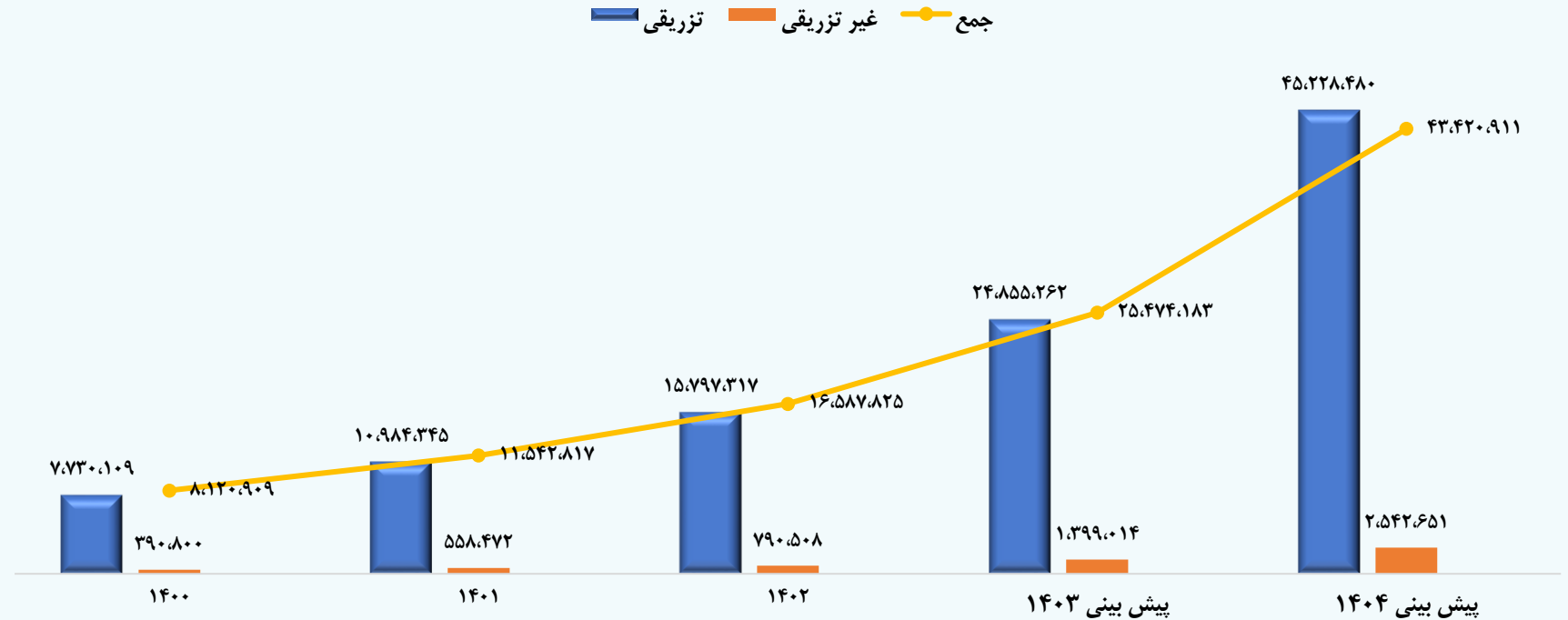
کاسپین (داروسازی کاسپین تامین)

- ❖ شرکت داروسازی کاسپین تامین با هدف تولید و توزیع انواع محصولات دارویی، غذایی، آرایشی و بهداشتی به بهره‌برداری رسید. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه مواد و محصولات دارویی با نماد کاسپین درج شد و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۹ مورد معامله قرار گرفت. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه در شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.
- ❖ ظرفیت اسمی شرکت داروسازی کاسپین تامین تولید ۲۶۵ میلیون عدد محصولات تزریقی، ۲۳ میلیون عدد محصولات پماد و کرم و ژل، ۲۱ میلیون عدد شیفاف و ۱۱۰۳۰۰ هزار عدد انواع شربت است. بازار اصلی شرکت بازار داخلی کشور است که ۲۷٪ می باشد.
- ❖ بیش از ۷۴ درصد سهام در تحلیل کاسپین تحت مالکیت شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین است و این شرکت سهامدار عمده کاسپین محسوب می‌شود.
- ❖ سازمان تامین اجتماعی در حالت تلفیقی به‌واسطه زیر مجموعه‌های خود سهامدار ۷۵٫۳۴ درصد از سهام شرکت داروسازی کاسپین تامین است.
- ❖ مواد اولیه تولید محصولات کاسپین شامل مواد موثره، جانبی و اقلام بسته‌بندی هستند. مواد موثره عمدتاً وارداتی و اقلام بسته‌بندی عمدتاً از منابع داخلی تهیه می‌شوند. قیمت مواد اولیه در تحلیل بنیادی کاسپین متأثر از تغییرات نرخ ارز و شرایط بازار است و در بعضی موارد نیز توسط سازمان غذا و دارو تعیین می‌شود. ۵۰٪ از مواد اولیه شرکت وارداتی هستند.
- ❖ شرکت قصد دارد سرمایه خود را از محل آورده نقدی و انباشته از ۱۴۰ میلیارد تومان به ۸۷۰ میلیارد تومان افزایش دهد.

معرفی شرکت

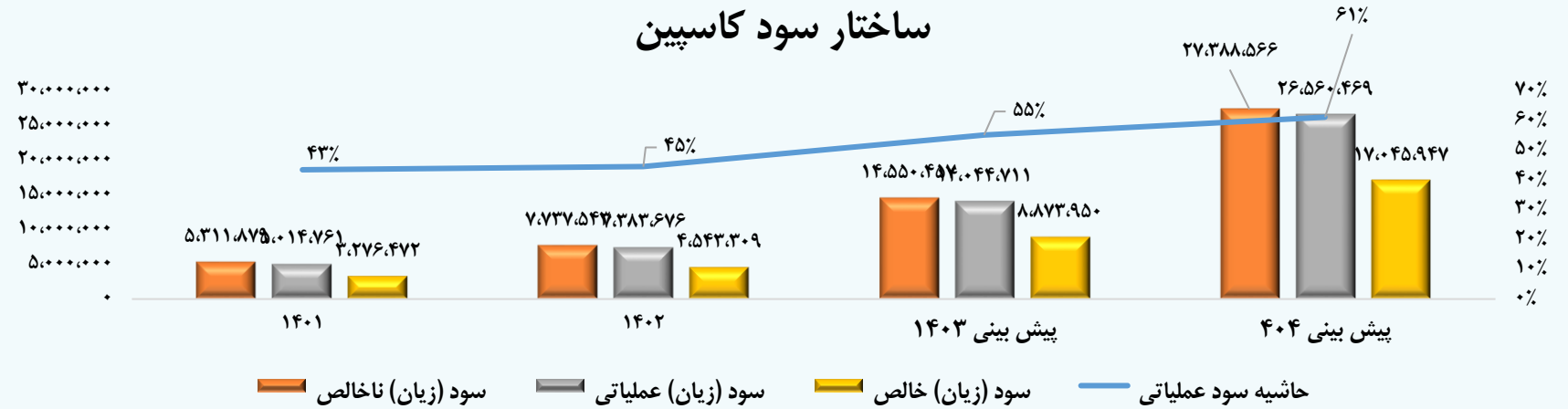
معرفی شرکت

ساختار مبلغ فروش کاسپین

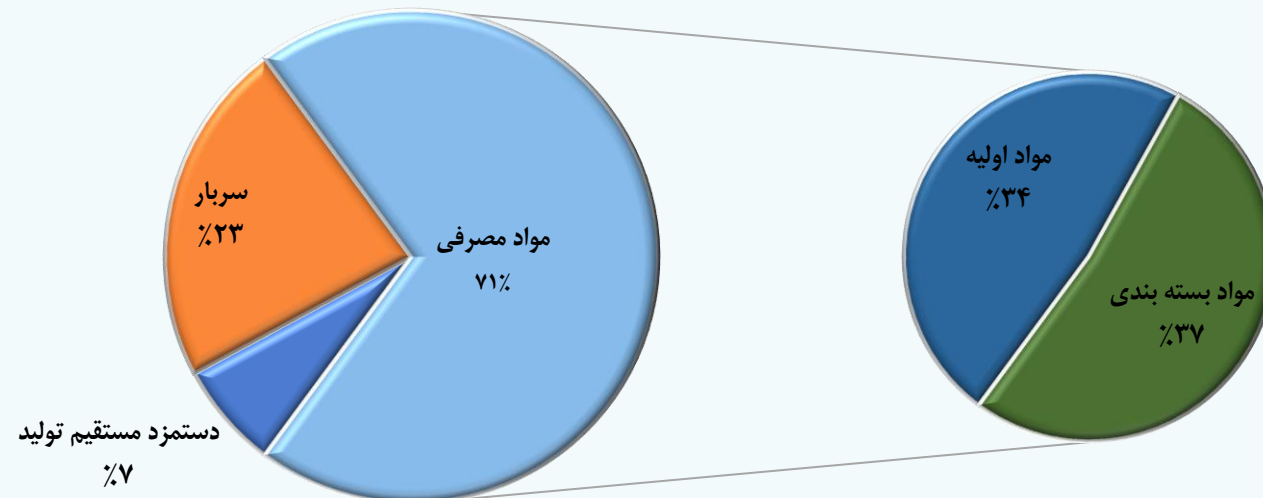


کاسپین (داروسازی کاسپین تامین)

ساختار سود کاسپین



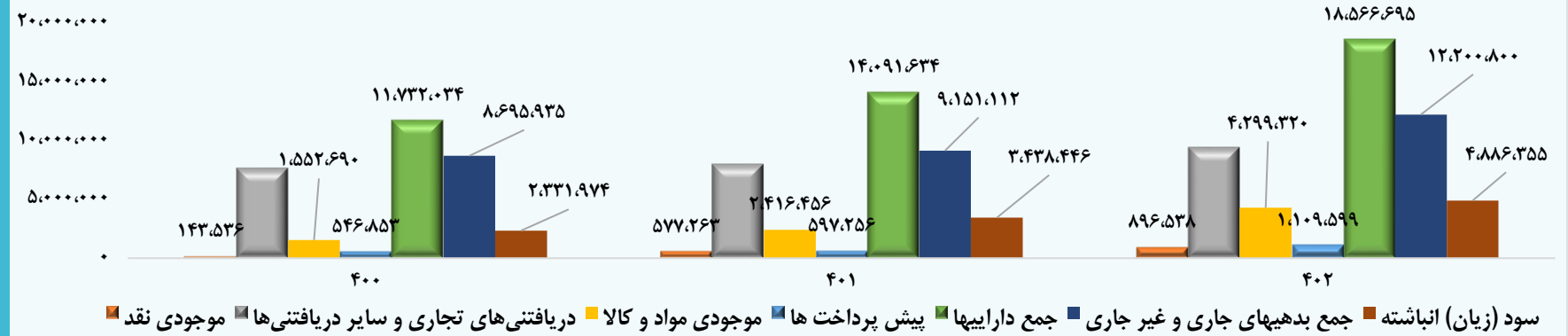
ساختار بهای تمام شده کاسپین



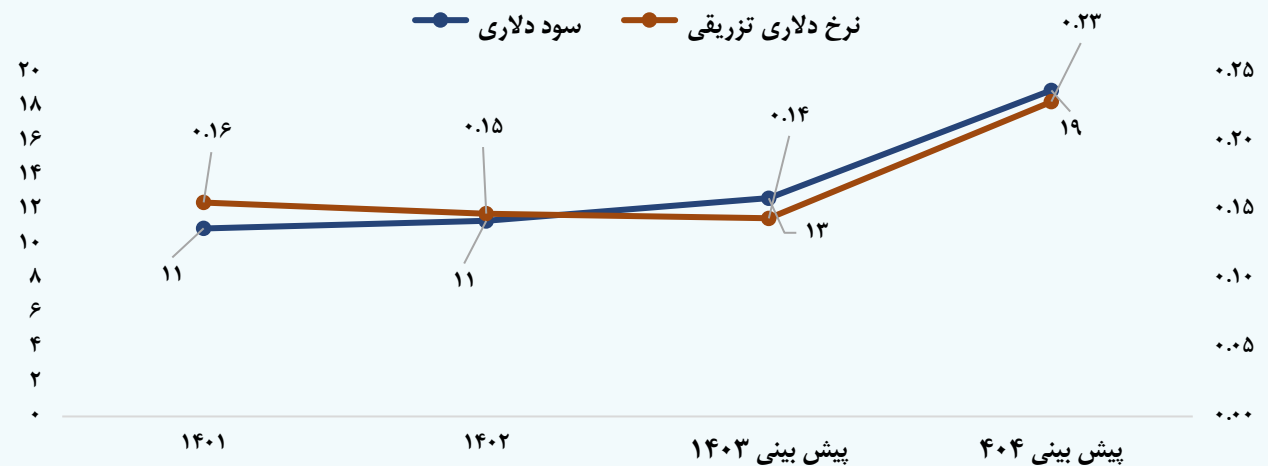
معرفی صنعت

معرفی صنعت

ترازنامه کاسپین



سود کاسپین (میلیون دلار) و نرخ دلاری تزریقی



صورت سود و زیان کاسپین
**بررسی عملکرد
سود و زیانی**

۴۰۲		سه ماهه		۶ ماهه		۹ ماهه		زمستان		تحلیلی ۴۰۳		تحلیلی ۴۰۴		شرح
۱۰۰٪	۱۶,۵۸۷,۸۲۵	۱۰۰٪	۵,۳۰۲,۵۷۷	۱۰۰٪	۱۰,۹۹۴,۱۶۵	۱۰۰٪	۱۶,۹۰۷,۷۳۶	۱۰۰٪	۸,۵۶۶,۴۴۷	۱۰۰٪	۲۵,۴۷۴,۱۸۳	۱۰۰٪	۴۳,۴۲۰,۹۱۱	فروش
۵۴٪	(۸,۸۸۳,۲۴۳)	۵۱٪	(۲,۷۱۵,۲۵۵)	۵۱٪	(۵,۶۵۶,۵۲۹)	۵۲٪	(۸,۷۲۰,۹۴۵)	۲۶٪	(۲,۲۰۲,۷۸۱)	۴۳٪	(۱۰,۹۲۳,۷۲۶)	۳۷٪	(۱۶,۰۳۲,۳۴۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۶٪	۷,۷۰۴,۵۸۲	۴۹٪	۲,۵۸۷,۳۲۲	۴۹٪	۵,۳۳۷,۶۳۶	۴۸٪	۸,۱۸۶,۷۹۱	۷۴٪	۶,۳۶۳,۶۶۶	۵۷٪	۱۴,۵۵۰,۴۵۷	۶۳٪	۲۷,۳۸۸,۵۶۶	سود (زیان) ناخالص
۳٪	(۴۱۸,۸۸۶)	۳٪	(۱۴۳,۶۵۷)	۳٪	(۲۷۶,۹۵۷)	۲٪	(۳۹۶,۰۷۰)	۲٪	(۱۵۸,۳۳۷)	۲٪	(۵۵۴,۴۰۷)	۲٪	(۸۲۸,۰۹۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰٪	۶۵,۰۱۹	۱٪	۵۵,۱۸۰	۱٪	۵۵,۹۱۵	۰٪	۴۸,۶۶۱	۰٪	۰	۰٪	۴۸,۶۶۱	۰٪	۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۴۴٪	۷,۳۵۰,۷۱۵	۴۷٪	۲,۴۹۸,۸۴۵	۴۷٪	۵,۱۱۶,۵۹۴	۴۶٪	۷,۸۳۹,۲۸۲	۷۲٪	۶,۲۰۵,۳۲۹	۵۵٪	۱۴,۰۴۴,۷۱۱	۶۱٪	۲۶,۵۶۰,۴۶۹	سود (زیان) عملیاتی
۹٪	(۱,۵۳۸,۷۳۷)	۸٪	(۴۵۰,۵۲۹)	۱۰٪	(۱,۱۱۶,۰۰۹)	۱۰٪	(۱,۶۸۶,۰۰۹)	۱۰٪	(۸۵۴,۳۳۱)	۱۰٪	(۲,۵۴۰,۳۴۰)	۱۰٪	(۴,۵۴۶,۳۴۸)	هزینه های مالی
۰٪	۱۲,۹۴۶	۰٪	۳,۳۵۲	۰٪	۳۰,۷۰۶	۰٪	۵۷,۲۱۹	۰٪	۰	۰٪	۵۷,۲۱۹	۰٪	۰	درآمدهای غیر عملیاتی
۳۵٪	۵,۸۲۴,۹۲۴	۳۹٪	۲,۰۵۱,۶۶۸	۳۷٪	۴,۰۳۱,۲۹۱	۳۷٪	۶,۲۱۰,۵۹۲	۶۲٪	۵,۳۵۱,۰۹۸	۴۵٪	۱۱,۵۶۱,۶۹۰	۵۱٪	۲۲,۰۱۴,۱۲۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۸٪	(۱,۳۱۴,۵۷۶)	۹٪	(۴۷۴,۹۸۸)	۸٪	(۹۳۰,۴۱۸)	۹٪	(۱,۴۴۳,۷۷۳)	۱۵٪	(۱,۳۴۳,۹۶۷)	۱۱٪	(۲,۶۸۷,۷۴۰)	۱۱٪	(۴,۹۶۸,۱۷۴)	مالیات سال جاری
۲۷٪	۴,۵۱۰,۳۴۸	۳۰٪	۱,۵۷۶,۶۸۰	۲۸٪	۳,۱۰۰,۸۷۳	۲۸٪	۴,۷۶۶,۸۱۹	۴۸٪	۴,۱۰۷,۱۳۱	۳۵٪	۸,۸۷۳,۹۵۰	۳۹٪	۱۷,۰۴۵,۹۴۷	سود (زیان) خالص
۳,۲۲۲		۱,۱۲۶		۲,۲۱۵		۳,۴۰۵		۲,۹۳۴		۶,۳۳۹		۱۲,۱۷۶		سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)
۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		۱,۴۰۰,۰۰۰		سرمایه

تحلیل حساسیت سودآوری کاسپین با دو متغیر نرخ رشد دارو و میزان تولید در جدول زیر آمده است.

تحلیل حساسیت

رشد نرخ دارو										کاسپین ۴۰۴	
۹%	۸%	۷%	۶%	۵%	۴%	۳%	۲%	۱%	۰%	۱۲,۱۷۶	میزان تولید (تزریقی)
۹,۸۰۱	۹,۶۵۱	۹,۵۰۱	۹,۳۵۱	۹,۲۰۱	۹,۰۵۱	۸,۹۰۱	۸,۷۵۱	۸,۶۰۱	۸,۴۵۱	۱۶۰	
۱۰,۴۹۵	۱۰,۳۳۷	۱۰,۱۷۸	۱۰,۰۱۹	۹,۸۶۰	۹,۷۰۲	۹,۵۴۳	۹,۳۸۴	۹,۲۲۶	۹,۰۶۷	۱۷۰	
۱۱,۱۹۲	۱۱,۰۲۴	۱۰,۸۵۷	۱۰,۶۹۰	۱۰,۵۲۲	۱۰,۳۵۵	۱۰,۱۸۷	۱۰,۰۲۰	۹,۸۵۳	۹,۶۸۵	۱۸۰	
۱۱,۸۹۰	۱۱,۷۱۴	۱۱,۵۳۸	۱۱,۳۶۲	۱۱,۱۸۶	۱۱,۰۱۰	۱۰,۸۳۴	۱۰,۶۵۸	۱۰,۴۸۱	۱۰,۳۰۵	۱۹۰	
۱۲,۵۹۰	۱۲,۴۰۵	۱۲,۲۲۱	۱۲,۰۳۶	۱۱,۸۵۱	۱۱,۶۶۶	۱۱,۴۸۲	۱۱,۲۹۷	۱۱,۱۱۲	۱۰,۹۲۷	۲۰۰	
۱۳,۲۹۲	۱۳,۰۹۹	۱۲,۹۰۵	۱۲,۷۱۲	۱۲,۵۱۸	۱۲,۳۲۵	۱۲,۱۳۱	۱۱,۹۳۸	۱۱,۷۴۴	۱۱,۵۵۱	۲۱۰	
۱۳,۹۹۵	۱۳,۷۹۳	۱۳,۵۹۱	۱۳,۳۸۹	۱۳,۱۸۷	۱۲,۹۸۴	۱۲,۷۸۲	۱۲,۵۸۰	۱۲,۳۷۸	۱۲,۱۷۶	۲۲۰	
۱۴,۷۰۰	۱۴,۴۸۹	۱۴,۲۷۸	۱۴,۰۶۷	۱۳,۸۵۷	۱۳,۶۴۶	۱۳,۴۳۵	۱۳,۲۲۴	۱۳,۰۱۳	۱۲,۸۰۲	۲۳۰	
۱۵,۴۰۶	۱۵,۱۸۶	۱۴,۹۶۷	۱۴,۷۴۷	۱۴,۵۲۸	۱۴,۳۰۸	۱۴,۰۸۹	۱۳,۸۶۹	۱۳,۶۴۹	۱۳,۴۳۰	۲۴۰	
۱۶,۱۱۳	۱۵,۸۸۵	۱۵,۶۵۷	۱۵,۴۲۸	۱۵,۲۰۰	۱۴,۹۷۲	۱۴,۷۴۴	۱۴,۵۱۵	۱۴,۲۸۷	۱۴,۰۵۹	۲۵۰	

تحلیل بنیادی غذایی



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

اسفند ۱۴۰۳

مفروضات

تحلیلی ۱۴۰۴	مفروضات
۸۰۰,۰۰۰	نرخ دلارمبادله (ریال)
%۳۳	تورم مواد مصرفی
%۱۰	رشد نرخ محصولات (نسبت به بهمن)

بررسی عملکرد سود و زیانی

دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹		زمستان		۴۰۳		۴۰۴		شرح
۱۰۰٪	۲۱,۵۷۴,۱۰۳	۱۰۰٪	۱۰,۷۹۷,۸۶۶	۱۰۰٪	۱۸,۹۲۷,۵۹۹	۱۰۰٪	۲۴,۰۳۳,۵۲۵	۱۰۰٪	۶,۶۲۱,۲۲۵	۱۰۰٪	۳,۰۶۴,۷۶۰	۱۰۰٪	۴۴,۶۸۵,۸۱۲	فروش
۷۰٪	(۱۵,۱۳۱,۷۸۱)	۷۳٪	(۷,۸۱۲,۵۵۱)	۷۳٪	(۱۳,۶۲۰,۵۴۲)	۷۰٪	(۱۶,۷۳۱,۶۳۴)	۷۱٪	(۴,۶۹۷,۳۱۰)	۷۰٪	(۲۱,۴۲۸,۹۴۴)	۷۲٪	(۳۲,۳۱۷,۳۳۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۰٪	۶,۴۴۲,۳۲۲	۲۷٪	۲,۹۱۵,۳۱۵	۲۸٪	۵,۳۰۷,۰۵۷	۳۰٪	۷,۳۰۱,۹۰۱	۲۹٪	۱,۹۲۳,۹۱۵	۳۰٪	۹,۲۲۵,۸۱۶	۲۸٪	۱۲,۳۶۸,۴۸۰	سود (زیان) ناخالص
۸٪	(۱,۷۶۷,۱۴۶)	۶٪	(۶۱۱,۴۳۰)	۸٪	(۱,۵۶۵,۱۸۸)	۹٪	(۲,۲۱۵,۶۱۶)	۱۰٪	(۶۲۵,۳۷۱)	۹٪	(۲,۸۵۰,۹۸۷)	۹٪	(۴,۰۶۲,۸۳۶)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۰٪	۵۹,۵۴۴	۰٪	۱۸,۹۶۱	۰٪	۳۱,۹۸۶	۰٪	۴۵,۱۱۳	۰٪	۱۲,۳۶۷	۰٪	۵۷,۴۸۰	۰٪	۶۹,۸۴۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۲۲٪	۴,۷۳۴,۷۲۰	۲۲٪	۲,۳۲۲,۸۴۶	۲۰٪	۳,۷۷۳,۸۵۵	۲۱٪	۵,۱۳۱,۳۹۸	۲۰٪	۱,۳۰۰,۹۱۲	۲۱٪	۶,۴۳۲,۳۱۰	۱۹٪	۸,۳۷۵,۴۹۱	سود (زیان) عملیاتی
۶٪	(۱,۳۷۱,۰۹۵)	۴٪	(۳۹۴,۵۲۹)	۴٪	(۷۶۶,۸۹۲)	۶٪	(۱,۴۱۹,۴۷۹)	۶٪	(۳۹۱,۰۶۶)	۶٪	(۱,۸۱۰,۵۴۵)	۶٪	(۲,۶۳۹,۲۵۳)	هزینه های مالی
۰٪	۸۴,۳۵۲	۰٪	۱۲,۸۱۱	۱٪	۱۳۳,۰۵۱	۱٪	۱۷۰,۰۵۵	۰٪	۴,۶۷۱	۱٪	۱۷۴,۷۲۶	۱٪	۲۳۹,۹۹۷	درآمدهای غیر عملیاتی
۱۶٪	۳,۴۴۷,۹۷۷	۱۸٪	۱,۹۴۱,۱۲۸	۱۷٪	۳,۱۴۰,۰۱۴	۱۶٪	۳,۸۸۱,۹۷۴	۱۴٪	۹۱۴,۵۱۷	۱۶٪	۴,۷۹۶,۴۹۱	۱۳٪	۵,۹۷۶,۲۳۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳٪	(۶۲۲,۹۵۳)	۱٪	(۱۵۰,۵۲۱)	۲٪	(۴۰۷,۲۶۱)	۲٪	(۵۹۷,۱۸۳)	۲٪	(۱۴۶,۳۷۸)	۲٪	(۷۴۳,۵۶۱)	۲٪	(۱,۰۶۲,۲۶۸)	مالیات سال جاری
۱۳٪	۲,۸۲۵,۰۲۴	۱۷٪	۱,۷۹۰,۶۰۷	۱۴٪	۲,۷۳۲,۷۵۳	۱۴٪	۳,۲۸۴,۷۹۱	۱۲٪	۷۶۸,۱۳۹	۱۳٪	۴,۰۵۲,۹۳۰	۱۱٪	۴,۹۱۳,۸۶۸	سود (زیان) خالص
۲,۴۱۶		۱,۵۳۱		۲,۳۳۷		۲,۸۰۹		۶۵۷		۳,۴۶۵		۴,۲۰۲		سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)
۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		۱,۱۶۹,۵۳۸		سرمایه

تحلیل حساسیت سودآوری غدیس با دو متغیر نرخ رشد محصولات و تورم مواد مصرفی در جدول زیر آمده است.

تحلیل حساسیت

رشد نرخ محصولات										غدیس ۴۰۴	
۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۴,۲۰۲	
۱۱,۷۵۲	۱۰,۹۵۳	۱۰,۱۶۷	۹,۳۹۶	۸,۶۳۸	۷,۸۹۴	۷,۱۶۴	۶,۴۴۸	۵,۷۴۶	۵,۰۵۸	۵٪	تورم مواد مصرفی
۱۱,۴۸۰	۱۰,۶۸۰	۹,۸۹۵	۹,۱۲۳	۸,۳۶۵	۷,۶۲۱	۶,۸۹۲	۶,۱۷۶	۵,۴۷۴	۴,۷۸۶	۱۰٪	
۱۱,۲۰۷	۱۰,۴۰۸	۹,۶۲۲	۸,۸۵۰	۸,۰۹۳	۷,۳۴۹	۶,۶۱۹	۵,۹۰۳	۵,۲۰۱	۴,۵۱۳	۱۵٪	
۱۰,۹۳۴	۱۰,۱۳۵	۹,۳۴۹	۸,۵۷۸	۷,۸۲۰	۷,۰۷۶	۶,۳۴۶	۵,۶۳۱	۴,۹۲۹	۴,۲۴۱	۲۰٪	
۱۰,۶۶۲	۹,۸۶۲	۹,۰۷۷	۸,۳۰۵	۷,۵۴۷	۶,۸۰۴	۶,۰۷۴	۵,۳۵۸	۴,۶۵۶	۳,۹۶۸	۲۵٪	
۱۰,۳۸۹	۹,۵۹۰	۸,۸۰۴	۸,۰۳۲	۷,۲۷۵	۶,۵۳۱	۵,۸۰۱	۵,۰۸۵	۴,۳۸۳	۳,۶۹۵	۳۰٪	
۱۰,۲۰۸	۹,۴۰۸	۸,۶۲۳	۷,۸۵۱	۷,۰۹۳	۶,۳۴۹	۵,۶۲۰	۴,۹۰۴	۴,۲۰۲	۳,۵۱۴	۳۳٪	
۱۰,۱۱۷	۹,۳۱۷	۸,۵۳۱	۷,۷۶۰	۷,۰۰۲	۶,۲۵۸	۵,۵۲۹	۴,۸۱۳	۴,۱۱۱	۳,۴۲۳	۳۵٪	
۹,۵۷۱	۸,۷۷۲	۷,۹۸۶	۷,۲۱۵	۶,۴۵۷	۵,۷۱۳	۴,۹۸۳	۴,۲۶۷	۳,۵۶۵	۲,۸۷۷	۴۵٪	
۹,۲۹۹	۸,۴۹۹	۷,۷۱۴	۶,۹۴۲	۶,۱۸۴	۵,۴۴۰	۴,۷۱۱	۳,۹۹۵	۳,۲۹۳	۲,۶۰۵	۵۰٪	

صورت سود و زیان شکرین
**بررسی عملکرد
سود و زیانی**

شرح		تحلیلی ۱۴۰۴		تحلیلی ۱۴۰۳		تحلیلی ۳ ماهه ۱۴۰۳		۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳		دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	
فروش		۱۰۰٪	۴۴,۲۲۴,۳۷۷	۱۰۰٪	۲۹,۱۹۳,۵۴۰	۱۰۰٪	۷,۸۵۵,۷۱۹	۱۰۰٪	۲۱,۵۴۹,۳۹۰	۱۰۰٪	۱۳,۹۳۳,۶۰۴	۱۰۰٪	۶,۶۳۵,۶۳۷	۱۰۰٪	۲۴,۴۹۹,۳۴۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۷۶٪	(۳۳,۷۶۹,۵۸۳)	۷۶٪	(۲۲,۱۷۰,۲۰۲)	۷۶٪	(۶,۱۱۶,۸۷۲)	۷۴٪	(۱۶,۰۵۳,۳۳۰)	۷۳٪	(۱۰,۱۱۶,۹۱۱)	۶۹٪	(۴,۵۶۸,۸۰۷)	۶۹٪	(۱۶,۹۵۴,۰۷۸)
سود (زیان) ناخالص		۲۴٪	۱۰,۴۵۴,۷۹۴	۲۴٪	۷,۰۲۳,۳۳۸	۲۲٪	۱,۷۳۸,۸۴۷	۲۶٪	۵,۴۹۶,۰۶۰	۲۷٪	۳,۸۱۶,۶۹۳	۳۱٪	۲,۰۶۶,۸۲۰	۳۱٪	۷,۵۴۵,۲۶۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۴٪	(۱,۹۵۲,۱۲۳)	۵٪	(۱,۴۷۳,۸۲۸)	۵٪	(۴۰۸,۷۵۶)	۵٪	(۱,۰۶۵,۰۷۲)	۵٪	(۷۱۳,۲۶۱)	۵٪	(۳۳۷,۴۱۲)	۵٪	(۱,۱۵۲,۶۴۱)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سایر درآمدهای عملیاتی		۲٪	۹۵۱,۰۰۴	۳٪	۷۳۱,۵۴۱	۲٪	۱۸۲,۸۸۵	۳٪	۵۴۸,۶۵۶	۱٪	۱۶۳,۳۲۲	۱٪	۱۱۰,۹۸۴	۱٪	۲۵۷,۷۵۰
سایر هزینه های عملیاتی		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سود (زیان) عملیاتی		۲۱٪	۹,۴۵۳,۶۷۵	۲۲٪	۶,۲۸۱,۰۵۱	۱۹٪	۱,۵۱۲,۹۷۷	۲۳٪	۴,۹۷۹,۶۴۴	۲۳٪	۳,۲۶۶,۷۵۴	۲۸٪	۱,۸۴۰,۳۹۲	۲۷٪	۶,۶۵۰,۳۷۳
هزینه های مالی		۰٪	(۱۱۴,۰۱۱)	۰٪	(۹۵,۰۰۹)	۰٪	(۲۳,۷۵۲)	۰٪	(۷۱,۲۵۷)	۰٪	(۴۳,۱۴۷)	۰٪	(۲۵,۹۴۵)	۰٪	(۱۲۷,۵۰۴)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه		۱۶٪	۷,۰۰۳,۹۱۰	۱۵٪	۴,۲۵۷,۰۰۵	۵۳٪	۴,۱۳۴,۱۷۲	۱٪	۱۲۲,۸۳۳	۰٪	۳۸,۷۶۵	۰٪	۳,۱۹۵	۱۳٪	۳,۰۸۶,۶۵۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۳۷٪	۱۶,۳۴۳,۵۷۴	۳۶٪	۱۰,۴۴۳,۰۴۷	۷۲٪	۵,۶۲۳,۳۹۶	۲۳٪	۵,۰۳۱,۲۲۰	۲۳٪	۳,۲۶۲,۳۷۲	۲۷٪	۱,۸۱۷,۶۴۲	۳۹٪	۹,۶۰۹,۵۲۳
مالیات		۳٪	(۱,۲۰۰,۰۳۳)	۱٪	(۳۹۹,۵۸۹)	۲٪	(۱۹۳,۹۴۰)	۲٪	(۲۰۵,۶۴۹)	۰٪	(۱۵,۱۱۵)	۰٪	(۲۳۶,۲۹۳)	۰٪	(۸۳۸,۱۰۹)
سود (زیان) خالص		۳۴٪	۱۵,۱۴۳,۵۴۱	۳۴٪	۱۰,۰۴۳,۴۵۸	۶۹٪	۵,۴۲۹,۴۵۶	۲۲٪	۴,۸۲۵,۵۷۱	۲۳٪	۳,۲۴۷,۲۵۷	۲۴٪	۱,۵۸۱,۳۴۹	۳۶٪	۸,۷۷۱,۴۱۴
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۲,۳۷۲		۱,۵۷۳		۸۵۰		۷۵۶		۵۰۹		۲۴۸		۱,۳۷۴
سرمایه			۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸		۶,۳۸۵,۱۲۸

تحلیل حساسیت

دلار										شکرین ۴۰۴	دوده (فوب خلیج فارس)
۹۰۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۸۶۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۲,۳۷۲	
۲,۴۰۰	۲,۳۳۰	۲,۲۵۹	۲,۱۸۸	۲,۱۱۸	۲,۰۴۷	۱,۹۷۷	۱,۹۰۶	۱,۸۳۶	۱,۷۶۵	۸۷۰	
۲,۴۷۳	۲,۴۰۱	۲,۳۲۹	۲,۲۵۷	۲,۱۸۴	۲,۱۱۲	۲,۰۴۰	۱,۹۶۸	۱,۸۹۶	۱,۸۲۴	۸۹۰	
۲,۵۴۶	۲,۴۷۲	۲,۳۹۸	۲,۳۲۵	۲,۲۵۱	۲,۱۷۷	۲,۱۰۳	۲,۰۳۰	۱,۹۵۶	۱,۸۸۲	۹۱۰	
۲,۶۱۹	۲,۵۴۴	۲,۴۶۸	۲,۳۹۳	۲,۳۱۷	۲,۲۴۲	۲,۱۶۷	۲,۰۹۱	۲,۰۱۶	۱,۹۴۰	۹۳۰	
۲,۶۹۲	۲,۶۱۵	۲,۵۳۸	۲,۴۶۱	۲,۳۸۴	۲,۳۰۷	۲,۲۳۰	۲,۱۵۳	۲,۰۷۶	۱,۹۹۹	۹۵۰	
۲,۷۶۵	۲,۶۸۶	۲,۶۰۸	۲,۵۲۹	۲,۴۵۰	۲,۳۷۲	۲,۲۹۳	۲,۲۱۴	۲,۱۳۶	۲,۰۵۷	۹۷۰	
۲,۸۳۸	۲,۷۵۸	۲,۶۷۷	۲,۵۹۷	۲,۵۱۷	۲,۴۳۷	۲,۳۵۶	۲,۲۷۶	۲,۱۹۶	۲,۱۱۵	۹۹۰	
۲,۹۱۱	۲,۸۲۹	۲,۷۴۷	۲,۶۶۵	۲,۵۸۳	۲,۵۰۱	۲,۴۲۰	۲,۳۳۸	۲,۲۵۶	۲,۱۷۴	۱۰۱۰	
۲,۹۸۴	۲,۹۰۰	۲,۸۱۷	۲,۷۳۳	۲,۶۵۰	۲,۵۶۶	۲,۴۸۳	۲,۳۹۹	۲,۳۱۶	۲,۲۳۲	۱۰۳۰	

نماد	برآورد فروش ۴۰۳ (میلیارد تومان)	برآورد سودخالص ۴۰۳ (میلیارد تومان)	برآورد سود خالص ۴۰۴ (میلیارد تومان)	طرح	سود هر سهم ۴۰۴ (ریال)	درصد تقسیم سود	PE forward ۴۰۴	قیمت سهم در لحظه گزارش (تومان)
بوعلی	۷۱،۲۹۴	۱۱۹،۹۵۶	۱۴،۸۹۱	ندارد	۱۳،۹۸۲	۹۸	۴.۵	۷،۳۲۴
دسینا	۲،۵۱۷	۴،۲۵۵	۸۱۰	راه اندازی دستگاه تفلون	۴،۵۲۹	۷۰	۵.۳	۲،۶۵۴
کاسپین	۲،۵۰۰	۴،۳۰۰	۸۸۰	افزایش سرمایه	۱۲،۱۶۲	۷۰	۲.۷	۳،۸۰۰
غدیس	۴،۴۰۰	۲،۵۰۰	۴۰۵	افزایش سرمایه	۴،۲۰۲	۸۰	۳.۷	۱،۹۰۰
شکرین	۲،۹۱۹	۴،۴۲۲	۱،۰۰۰	احداث کارخانه دوده صنعتی ایران	۲،۳۷۲	۷۰	۳.۶	۹۶۸

معرفی صنعت

کارگزاری امین آوید



اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

www.aminavid.com

t.me/aminavid

[aminavidbrokerage](https://www.instagram.com/aminavidbrokerage)

۰۲۱-۴۲۳۶۶۰۰۰

