



Alborz Asset Management Co.
شرکت سبذگردان البرز



Servat Alborz Fund
صندوق ثروت البرز

صعود مطمئن با البرز

گزارش خبری-تحلیلی بازار داخلی و بین الملل

شرکت سبذگردان البرز دارای مجوز رسمی و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با تلاش تیم مدیریت، کارشناسان و کارکنان براساس سه اصل اعتماد، اطمینان و حرفه‌ای‌گری، خدمات متنوعی به سرمایه‌گذاران محترم ارائه می‌کند. شرکت سبذگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دسترسی امین و قابل اعتماد بوده و دارایی سرمایه‌گذاران را در قالب قراردادهای روشن و واضح با الویت‌دهی به صرفه و صلاح ایشان متناسب با میزان ریسک‌پذیریشان سرمایه‌گذاری کند.

محتوای این گزارش بررسی آخرین وضعیت اقتصاد جهان، ایران، روند کالاهای اساسی، بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بازار پول است. این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام و سایر دارایی‌ها ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

در این شماره می‌خوانیم :

- مصاحبه با ابوالقاسم آقادوست عضو هیئت مدیره شرکت سبذگردان البرز
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی قائد بصیر



شماره ۱۱ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۸/۲۲



تحلیل بنیادی
آموزش بورس

● کلیات لایحه بودجه سال آینده دولت به مجلس ارائه گردید. نظرتان را درباره بودجه سال ۱۴۰۴ و تاثیر آن بر اقتصاد ایران و بازار سرمایه بیان فرمایید



گفت و گو با ابوالقاسم آقادوست

عضو هیئت مدیره شرکت سبگردان البرز

● مهم ترین رویداد هفته گذشته برگزاری انتخابات آمریکا و پیروزی دونالد ترامپ بود. تاثیر ترامپ بر اقتصاد و بازارهای جهانی و داخلی چیست؟

براساس وعده‌هایی که ترامپ در دوره تبلیغات انتخابات خود مطرح کرده، باید شاهد کاهش مالیات‌ها، افزایش اشتغال، سخت‌گیری بیشتر بر چین و تقویت صنایع داخلی آمریکا باشیم. تفاوت اصلی سیاست اقتصادی ترامپ و بایدن، تمرکز بیشتر او بر مسئله کاهش نرخ بیکاری به جای مهار تورم است و در نتیجه چرخش به سمت سیاست‌های انبساطی پولی و مالی در دولت جدید آمریکا انجام خواهد شد. این مهم می‌تواند محرک افزایش قیمت کامودیتی‌ها و مواد اولیه شود که از این محل اقتصاد ایران منتفع می‌گردد. اما از دو محل ممکن است پیروزی ترامپ برای اقتصاد ایران مخاطراتی ایجاد کند. اولین مورد آن تشدید تحریم‌ها و تهدید فروش نفت ایران است. در دوره‌ی قبلی که ترامپ توانست فروش نفت ایران را به یکباره کاهش دهد، معاهده برجام هنوز پا بر جا بود و ایران به صورت رسمی نفت خود را می‌فروخت. با خروج یک‌طرفه آمریکا از برجام، راه‌های صادرات نفت ایران به یکباره بسته شد. اما در این دوره اگر ترامپ دوباره قصد انجام چنین کاری را داشته باشد به علت آنکه فروش نفت ایران به صورت غیر رسمی و با دور زدن تحریم‌ها صورت می‌گیرد، تهدید فروش نفت ایران به سرعت و شدت دوره قبل امکان پذیر نیست. البته لازم به ذکر است با توجه به جنگ تجاری احتمالی با چین، تقاضای نفت ایران از سوی چین کاهش می‌یابد و بر مقدار و نرخ فروش نفت ایران تاثیر مستقیم خواهد داشت. دومین ریسک ریاست جمهوری ترامپ برای اقتصاد ایران، افزایش سطح تنش‌ها در خاورمیانه و همچنین نشان دادن چراغ سبز به رژیم صهیونیستی برای حمله مستقیم به نقاط استراتژیک در داخل خاک ایران است که در این مورد، با توجه به تمرکز بیشتر ترامپ بر روی بهبود شرایط اقتصاد داخلی آمریکا و مهار چین که پیش‌نیاز آن کاهش تنش در جنگ‌هایی است که به صورت مستقیم یا غیر مستقیم آمریکا در آن درگیر بوده، به احتمال زیاد حمله جدی به زیرساخت‌های ایران به وقوع نخواهد پیوست. به همین دلیل تاثیر ترامپ در واقعیت با آنچه در اذهان عامه مردم شکل گرفته، متفاوت خواهد بود.

معمولا دولت‌ها با دو نوع سیاست پولی و مالی می‌توانند بر متغیرهای اقتصاد به صورت مستقیم اثرگذار باشند. بودجه سالانه نشان‌دهنده سیاست مالی دولت در طول یک سال است. در بودجه سالانه به موارد مختلفی اشاره می‌شود که اهم آن‌ها را در این جا بیان می‌کنم. منابع و مصارف بودجه با رشد ۶۸ درصدی از ۳،۵۰۰ همت به ۵،۹۰۰ همت رسیده است. میزان کسری تراز عملیاتی دولت حدود ۱،۸۰۰ همت است که ۱،۱۰۰ همت از محل فروش نفت و بقیه آن از محل فروش اوراق و دارایی‌های مالی تامین می‌شود. میزان کسری تراز عملیاتی سال گذشته ۲۸۰ همت بوده که امسال شاهد رشد ۶۰۰ درصدی آن خواهیم بود. درآمد‌های مالیات و حقوق گمرکی طبق بودجه به حدود ۲،۳۰۰ همت می‌رسد که رشد ۴۱ درصدی نسبت به سال گذشته داشته است. با توجه به رکود حاکم بر اقتصاد، تحقق این میزان دور از انتظار خواهد بود. میزان تولید نفت برای سال آینده ۳،۷۵۰ هزار بشکه در روز در نظر گرفته شده که هم اکنون مقدار تولید آن ۳،۲۵۰ هزار بشکه در روز است و همچنین قیمت فروش نفت ۶۳ دلار در هر بشکه در نظر گرفته شده است. در حال حاضر قیمت نفت اوپک ۷۴ دلار است و با توجه به تخفیف حدودا ۲۰ درصدی که ایران بر فروش نفت صادراتی خود اعمال می‌کند و همچنین چشم انداز نه چندان مثبت بازار جهانی نفت برای سال آینده، تحقق درآمد در نظر گرفته شده از محل فروش نفت در بودجه ۱۴۰۴ خوش بینانه تلقی می‌گردد. منابع حاصل از واگذاری اوراق به حدود ۷۰۰ همت می‌رسد که نسبت به مقدار مصوب سال گذشته ۳۳۰ درصد رشد داشته است. در صورتی که این میزان افزایش در فروش اوراق بدون همراهی سیاست انبساطی پولی از طرف بانک مرکزی باشد، باعث افزایش شدید در نرخ بهره خواهد گردید. در مجموع موارد بیان شده به نظر می‌رسد دولت قصد اجرای سیاست مالی انبساطی را دارد که می‌تواند محرک رشد بازارها در سال آتی باشد. از نکات قابل توجه دیگری بودجه ۱۴۰۴ نرخ تسعیر ارز است. طبق لایحه بودجه ۱۴۰۴ در سال آینده میزان ۱۱ میلیارد دلار ارز ترجیحی برای واردات کالاهای اساسی و دارو تخصیص داده شده است. نرخ ارز ترجیحی سال جاری ۲۸،۵۰۰ تومان بوده که طبق بودجه در سال آینده به میزان تورم (حدود ۳۰ درصد) و به صورت تدریجی افزایش پیدا خواهد کرد.

باتوجه به نکات بیان شده، می‌توان نتیجه گرفت که بودجه برای سال آینده به صورت انبساطی بسته شده است. از طرف دیگر تحقق منابع در نظر گرفته شده طبق بودجه کمی دور از انتظار است و در صورت کاهش فروش نفت ایران بر اثر اعمال تحریم‌ها یا افت قیمت نفت در بازار جهانی شاهد تشدید کسری بودجه دولت خواهیم بود که در این صورت دولت مجبور به تامین کسری بودجه خود از سایر منابع مانند انتشار اوراق بیشتر، افزایش نرخ تسعیر، اصلاح قیمت حامل‌های انرژی و... خواهد بود. اگر دولت قصد تامین کسری بودجه از محل انتشار اوراق را داشته باشد لاجرم نرخ بهره افزایش می‌یابد و اگر از راه‌های دیگر کسری بودجه را پوشش دهد، تورم را خواهند بود. یکی از راه‌های کم هزینه برای دولت جهت تامین کسری بودجه خود، استفاده از ظرفیت بازار سرمایه و فروش دارایی خود در بازار است. این مهم مستلزم آنست که بازار سهام رونق دوباره بگیرد.

● در آخر توصیه شما به فعالین بازارهای مالی در شرایط کنونی چیست؟

با توجه به موارد بیان شده، سال آینده ریسک‌های سیستماتیک در اقتصاد افزایش خواهد یافت. همچنین با توجه به کسری بودجه، دولت احتمالا توانایی کنترل نرخ ارز مانند دو سال اخیر را نخواهد داشت. به همین دلیل، سرمایه‌گذاری در دارایی‌ای که با افزایش تورم و نرخ ارز رشد می‌کنند مانند سهام شرکت‌های دلاری و طلا در افق یکسال آینده مناسب ارزیابی می‌شود.



بازگشایی انبار شمش نقره شرکت بورس کالای ایران

مدیریت بازارهای مالی بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه ای اعلام کرد که انبار شمش نقره شرکت بورس کالای ایران آماده پذیرش کالای مشتریان است. زمان گشایش نماد معاملاتی گواهی سپرده کالایی مربوط به انبار، متعاقباً اعلام می شود. دارایی پایه هر گواهی سپرده کالایی معادل یک گرم از شمش نقره یک کیلوگرمی با عیار ۹۹۹/۹ (قسمت در هزار) بوده و ضروری است بر روی شمش های مذکور نشان تجاری تولیدکننده، عیار، وزن و شماره سریال شمش حک شده باشد.

دفاع مجلس از عرضه خودرو در بورس کالا

سیدنجیب حسینی، عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی بیان داشت: مجلس از عرضه هر نوع کالا و محصولی که از طریق بورس مورد معامله قرار گیرد، دفاع می کند. با توجه به اینکه بازار سرمایه نقش مهمی در تامین مالی بنگاه ها و هدایت منابع در بخش های مولد اقتصادی دارد، بهتر است موضوعات مهمی چون خودرو در بازار شفافی چون بورس مورد معامله قرار گیرد.

فرزین: ارز نیما به بازار ارز توافقی منتقل می شود

رییس کل بانک مرکزی با اعلام اینکه ارز نیما به بازار ارز توافقی منتقل می شود، گفت: نرخ ارز فقط در این بازار تعیین خواهد شد. «محمد رضا فرزین» رییس کل بانک مرکزی با اعلام این خبر اظهار داشت: آنچه هم اکنون در قالب ارز توافقی در جریان است حاصل توافق میان دو نفر است که با چانه زنی به توافق می رسند ولی در سامانه طراحی شده در بازار، حراج صورت می گیرد و نرخ تعیین می شود؛ تلاش بانک مرکزی نیز براین است که «بازار نیما به بازار ارز توافقی منتقل شود» و نرخ نیز در این بازار تعیین شود.

فروش ۱۴ میلیون تومانی ربع سکه ۱۴۰۳

در حالی که سکه ربع ضرب ۱۳۸۶ امروز در بازار با نرخ ۱۵/۷۰۰/۰۰۰ تومان معامله شد، ربع سکه ضرب ۱۴۰۳ در حراج امروز بانک مرکزی با میانگین نرخ ۱۴/۷۰۰/۰۰۰ تومان برای متقاضیان تایید شد. قیمت ربع سکه ۸۶ در بازار از یکشنبه ۱۳ آبان که ضرب ربع سکه ۱۴۰۳ اعلام رسمی شد، تا امروز حدود ۳.۳ میلیون تومان کاهش داشته است.

اتصال شبکه بانکی ایران و روسیه

با اتصال میر روسیه به شتاب ایران، کارتهای ایرانی در خودپردازهای روسیه قابل استفاده خواهد شد؛ بنابراین هر فردی می تواند وجوه خود را از کارتهای ایرانی به صورت روبلی از خودپردازهای روسیه دریافت کند.

همچنین اتباع روسیه در ایران نیز می توانند در مرحله دوم این پروژه از این امکان در ایران بهره مند شوند و در مرحله سوم، کارتهای شتاب ایران در پذیرنده های فروشگاه های روسیه قابل استفاده خواهد بود.

پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا

«دونالد ترامپ» در انتخابات ریاست جمهوری روز سه شنبه با کسب بیش از ۲۷۰ رای الکترال توانست رقیب دموکرات خود «کامالا هریس» معاون رئیس جمهور آمریکا را شکست دهد و برای دومین دوره غیرمتوالی به زودی وارد کاخ سفید شود اما اکنون تمامی نگاه ها به وعده های انتخاباتی رئیس جمهور منتخب به خصوص درباره خاتمه جنگ اوکراین دوخته شده است.

موافقت تل آویو با طرح آتش بس در لبنان

رادیو اسرائیل گزارش داد که شورای امنیت داخلی کابینه اسرائیل با تصویب رویکرد پیشنهادی برای توافق در لبنان به کار خود پایان داده است. به گزارش «انتخاب»، این گزارش به معنای موافقت دولت اسرائیل با آتش بس در جبهه شمالی یعنی با حزب الله لبنان است. روزنامه عبری «یدیعوت آحارنوت» از رد و بدل شدن پیش نویس توافق آتش بس توسط آمریکا، لبنان اسرائیل خبر داده است.

درخواست ترامپ از پوتین برای کاهش سطح تنش ها

رئیس جمهور منتخب آمریکا طی تماس با رئیس جمهور روسیه از وی خواست اقدام به تشدید تنش ها در اوکراین نکند. این تماس تلفنی پس از آن انجام شد که پوتین در مراسمی پیروزی ترامپ را تبریک گفته و اعلام کرده بود آمادگی دارد به زودی با وی به صورت تلفنی گفتگو کند.

رشد انفجاری بیت کوین؛ این بار ۸۸ هزار دلار

بیت کوین با شروع سال ۲۰۲۳ روند افزایش قیمت از حدود ۱۷ هزار دلار را آغاز کرد، این مسیر را تا همین امروز ادامه داد و اکنون قیمت پادشاه رمزارزها به ۸۸ هزار دلار رسیده است. بیت کوین که به مدت حدود چهار ماه در بازه قیمتی ۵۰ تا ۷۰ هزار دلار نوسان داشت، با پیش بینی های مرتبط با انتخاب دونالد ترامپ به عنوان رئیس جمهور آمریکا، جهش قابل توجهی را تجربه کرد و سرانجام سقف قیمتی جدیدی به ثبت رساند.

سفر مدیر کل آژانس بین المللی انرژی اتمی شامگاه چهارشنبه به ایران

رافائل گروسی مدیر کل آژانس بین المللی انرژی اتمی به دعوت رسمی جمهوری اسلامی ایران، به منظور دیدار با مقامات عالی رتبه کشورمان، شامگاه چهارشنبه وارد ایران می شود. ملاقات های رسمی مدیر کل آژانس در ایران از روز پنجشنبه آغاز خواهد شد.

بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
نهال	۱.۲۰٪	-۲.۷۱٪	۴۰.۲۹٪
سرخیز	۰.۳۲٪	-۱.۶۲٪	۴۱.۵۳٪
آلتون	-۴.۳۲٪	۶.۹۴٪	۷۴.۰۲٪
ناب	-۴.۵۴٪	۷.۵۳٪	۷۲.۵۸٪
گنج	-۴.۶۲٪	۷.۹۹٪	۷۸.۶۵٪

صندوق های سرمایه گذاری در سهام با ارزش خالص دارایی بالای ۱۰۰ میلیارد تومان و صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با ارزش خالص دارایی بالای ۱۰۰۰ میلیارد تومان انتخاب شده اند و تقسیم سود ندارند

صندوق سرمایه گذاری در سهام

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
موج	۱۳.۰۵٪	۱۲.۳۷٪	-
بیدار	۱۱.۰۷٪	-۱۰.۲۸٪	-
نارنج اهرم	۹.۵۵٪	-۴.۷۹٪	-
اهرم	۷.۸۴٪	-۲.۲۴٪	-۲.۱٪
جهش	۷.۸۱٪	-۶.۴۳٪	-۲۳.۰٪

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
بازده	۱.۵۵٪	۲.۴۳٪	۲۵.۴۳٪
داریک	۱.۲۹٪	۰.۵۹٪	۲۰.۳۹٪
تداوم	۱.۲۰٪	۳.۶۷٪	۳۲.۶۳٪
هامرز	۱.۰۰٪	۲.۲۰٪	۲۶.۳۸٪
یارا	۰.۹۵٪	۲.۵۳٪	۲۸.۱۵٪

تحلیل تکنیکال



نماد شبصیر



نماد شبصیر روند بلندمدت و میان مدت صعودی داشته است و توانسته در سال های رکوی بازار سرمایه از سقف سال ۱۳۹۹ خود نیز بالاتر برود.

کانال صعودی میان مدت خود را شکسته و در کانال نزولی کوتاه مدت به سقف خود نزدیک می شود.

مقاومت کوتاه مدت این نماد ۱,۶۰۰ تومان و مقاومت بسیار مهم آن ۱,۷۱۲ تومان است. در صورت شکست این عدد مسیر صعود برای سهم هموار خواهد شد.

اصلاح های احتمالی این نماد با توجه به ارزندگی بنیادی آن، فرصت های خرید خوبی را برای سرمایه گذاران مهیا خواهد کرد.

همچنین لازم به ذکر است با توجه به چشم انداز رشد دلار، این نماد جذابیت دلاری دارد و همسو با تورم و چه بسا بیشتر از آن می تواند بازدهی نصیب سرمایه گذاران خود نماید.

شاخص کل بورس



سناریوی مطرح شده در شماره قبلی بدین صورت بود، که اگر شاخص کل عدد ۲,۰۶۵,۰۰۰ واحدی را لمس کند، احتمالاً درگیر خط میانی چنگال صعودی خواهد بود و می بایست به دنبال فرصت های خروج در حرکت های صعودی کوتاه مدت شاخص بود.

حد ضرر تحلیل فوق، شکست ۲,۳۵۰,۰۰۰ واحدی است که در آن صورت، سیگنال صعودی خوبی را برای سرمایه گذاران بورسی به ارمغان می آورد.

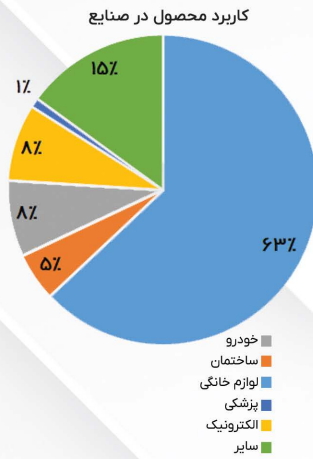
از جمله موارد مهم و تاثیرگذار بر بازار سرمایه در این روزها، کاهش نسبی تنش های منطقه ای و مخابره خبرهای مثبت با جهت گیری هدایت نقدینگی توسط دولت به بازار سرمایه بوده است.

با وجود کاهش تنش ها اما سرمایه گذاران بهتر است جهت نقدشوندگی و کنترل ریسک ها، سبدی متنوع از انواع دارایی ها تشکیل دهند.

شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر

۱ معرفی محصول

محصول اصلی شرکت اکریلونیتریل بوتادین استایرن (Acrylonitrile butadiene styrene monomer) است که به اختصار ABS می‌نامند. پلاستیک ABS دارای گریدهای بسیار متنوعی است که مرتبط با درصد مواد مصرفی آن و یا در ترکیب با سایر مواد به دست می‌آید. برای تولید یک تن ABS به صورت میانگین ۵۶۰ کیلوگرم استایرن مونومر، ۲۱۰ کیلوگرم اکریلونیتریل، ۱۸۰ کیلوگرم بوتادین و ۱۰۰ کیلوگرم سایر مواد اولیه مصرف می‌شود.

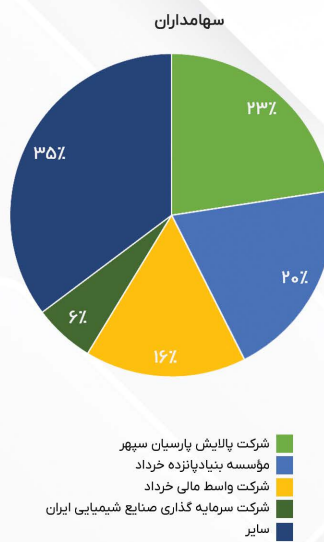


۲ مقایسه شرکت های تولید کننده ABS (رقبا)

نام شرکت	ظرفیت اسمی تولید	سهامداران عمده
پتروشیمی قائد بصیر	۳۶,۰۰۰	شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر
پتروشیمی تبریز	۳۵,۰۰۰	پالایشگاه تبریز
توسعه پلیمر پادجم	۷۰,۰۰۰	پتروشیمی جم

۳ معرفی شرکت قائد بصیر

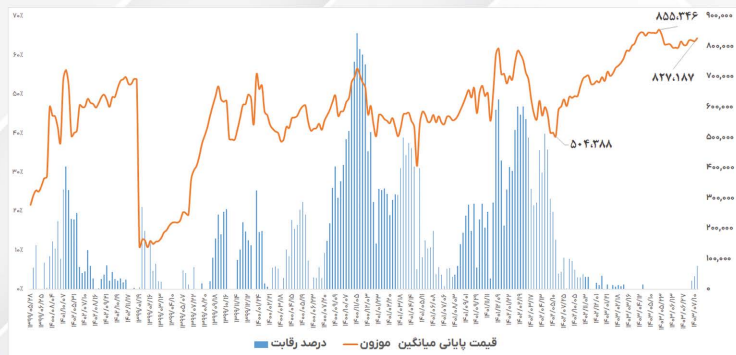
شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر به عنوان اولین تولید کننده ABS کشور، در سال ۱۳۷۶ تاسیس شد. شرکت در سال ۱۳۹۷ بازار فرابورس پذیرفته شد. ظرفیت اسمی آن ۳۶ هزار تن محصول ABS و ۳ هزار تن محصول پلی استایرن ۳ هزار تن کامپند و گرانول پلیمری است. لایسنسور قائد بصیر، شرکت پتروشیمی کومهو است که مرکز اصلی آن در کره جنوبی واقع شده است. شرکت قائد بصیر در کنار تولید گرید بی‌رنگ، گریدهای رنگی نیز تولید می‌کند. شرکت در حال حاضر موفق شده است ۶ گرید بی‌رنگ اولیه خود را به ۳۳۰ گرید تخصصی، سفارشی و خود رنگ افزایش دهد.



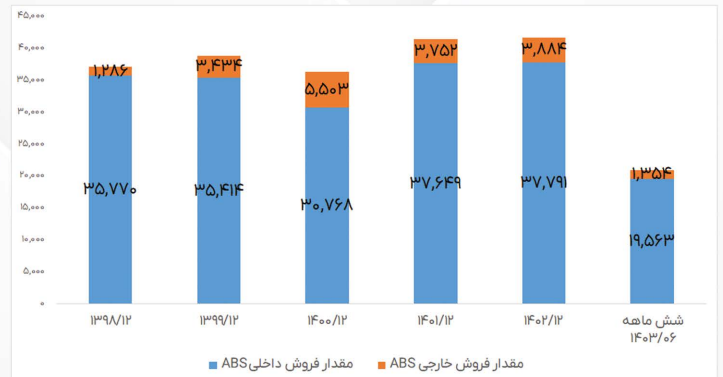
۴ روند افزایش سرمایه و سود نقدی شرکت

تاریخ	نوع	مقدار	شرح
۱۴۰۳-۰۳-۲۱	سود نقدی	۲,۱۱۰	۸۱٪
۱۴۰۲-۱۲-۰۷	افزایش سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰.۰۰٪ سود انباشته
۱۴۰۲-۰۳-۲۱	سود نقدی	۲,۸۰۰	۷۴٪
۱۴۰۱-۱۱-۰۵	افزایش سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰.۰۰٪ سود انباشته
۱۴۰۱-۰۳-۱۷	سود نقدی	۱۷,۱۶۵	۹۰٪
۱۴۰۰-۰۴-۰۲	سود نقدی	۸,۰۰۰	۷۸٪
۱۳۹۹-۱۲-۱۷	افزایش سرمایه	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۱.۵۲٪ سود انباشته
۱۳۹۹-۰۴-۰۸	سود نقدی	۳,۰۰۰	۹۴٪
۱۳۹۸-۰۳-۲۷	سود نقدی	۲,۰۰۰	۸۹٪
۱۳۹۷-۰۳-۰۸	سود نقدی	۵۱۰	۵۴٪
۱۳۹۶-۰۵-۲۲	سود نقدی	۱۸۲	۸۶٪
۱۳۸۷-۰۸-۲۷	افزایش سرمایه	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰٪ نقد

۶ روند نرخ فروش قائد بصیر در بورس کالا



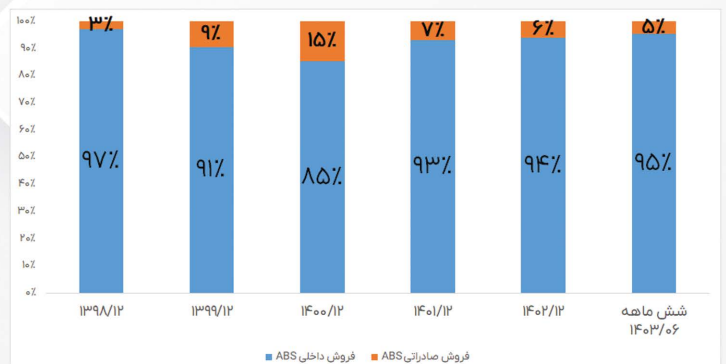
۵ روند مقداری فروش



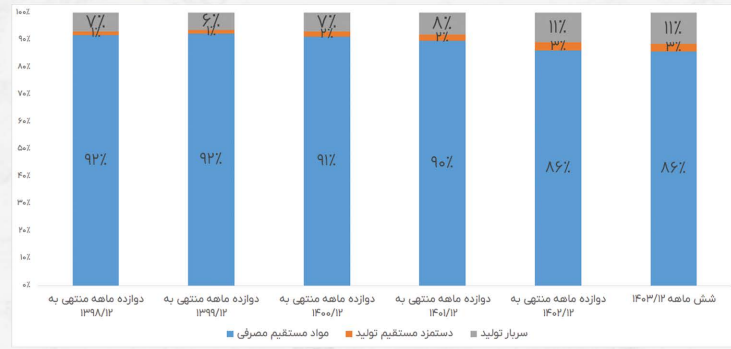
۸ تامین کننده‌های مواد اولیه مورد نیاز شرکت

تامین کننده	ماده اولیه
پتروشیمی پارس	استایرن مونومر
بورس کالا-پتروشیم تبریز- پتروشیمی جم-پتروشیمی امیرکبیر	بوتادین
واردات	اکریلونیتریل

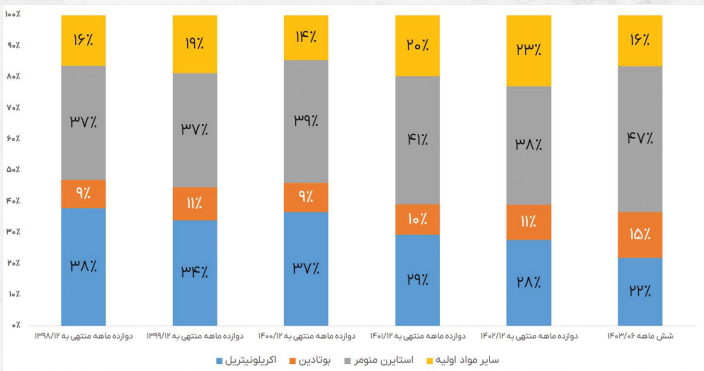
۷ تفکیک نوع فروش (صادراتی - وارداتی)



۹ آنالیز بهای تمام شده



۱۰ ساختار بهای تمام شده



۱۱ پیش بینی فروش

فروش	۱۴۰۲			شش ماهه ۱۴۰۳			۱۴۰۲		
	مقدار (تن)	نرخ (ریال/کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	نرخ (ریال/کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	نرخ (ریال/کیلوگرم)	مبلغ (میلیون ریال)
فروش داخلی ABS	۳۷,۷۹۱	۹۰۴,۹۸۱	۳۴,۱۹۹,۸۳۳	۱۹,۵۶۳	۹۹۱,۸۲۸	۱۹,۴۰۲,۷۸۱	۳۷,۴۲۹	۱,۱۰۸,۸۰۰	۴۱,۵۰۱,۷۹۸
فروش صادراتی ABS	۳,۸۸۴	۵۸۰,۹۵۳	۲,۲۵۶,۶۱۰	۱,۳۵۴	۷۰۸,۵۵۴	۹۵۹,۴۱۷	۳,۵۷۱	۷۷۱,۳۰۲	۲,۷۵۳,۹۵۶
جمع	۴۱,۶۷۵	۱,۴۸۵,۹۳۴	۳۶,۴۵۶,۴۴۳	۲۰,۹۱۷	۱,۷۰۷,۳۸۲	۲۰,۳۶۲,۱۹۸	۴۱,۰۰۰	۱,۸۸۰,۱۰۲	۴۴,۲۵۵,۷۵۴

۱۲ پیش بینی صورت سود و زیان

دوره مالی	واحد	۱۴۰۲/۱۲	شش ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۳۶,۴۴۸,۸۲۶	۲۰,۳۶۰,۴۵۴	۴۴,۲۵۵,۷۵۴	۶۰,۱۳۳,۲۲۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۲۳,۷۲۰,۲۰۴)	(۱۳,۴۵۹,۰۱۲)	(۲۹,۴۳۶,۲۵۰)	(۳۹,۶۵۱,۲۱۵)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱۲,۷۲۸,۶۲۲	۶,۹۰۱,۴۴۲	۱۴,۸۱۹,۵۰۴	۲۰,۴۸۲,۰۱۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۹۰۱,۰۵۲)	(۴۳۸,۶۱۷)	(۹۹۶,۰۷۴)	(۱,۳۴۴,۷۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۱,۱۹۹,۲۳۴	۸۷,۵۶۳	۱,۴۵۶,۰۱۷	۱,۹۷۸,۳۹۵
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱۳,۰۲۶,۷۵۴	۷,۳۳۳,۳۸۸	۱۵,۲۷۹,۴۴۷	۲۱,۱۱۵,۷۰۴
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۱,۲۰۲,۹۵۰)	(۱,۰۴۹,۵۷۷)	(۲,۰۶۹,۵۳۵)	(۲,۸۱۲,۰۱۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱,۶۷۵,۰۱۱	۱۶۸,۹۰۰	۲۰۵,۶۰۸	۲۷۷,۵۷۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۱۳,۴۹۸,۸۱۵	۶,۴۵۲,۷۱۱	۱۳,۴۱۵,۵۲۰	۱۸,۵۸۱,۲۶۱
مالیات	میلیون ریال	(۱,۷۸۲,۱۶۱)	(۴۶۷,۹۰۷)	(۱,۹۹۸,۰۶۰)	(۲,۷۱۴,۸۹۷)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱۱,۷۱۶,۶۵۴	۵,۹۸۴,۸۰۴	۱۱,۴۱۷,۴۶۰	۱۵,۸۶۶,۳۶۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۲,۶۰۴	۱,۳۳۰	۲,۵۳۷	۳,۵۲۶
سرمایه	میلیون ریال	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۲,۶۰۴	۱,۳۳۰	۲,۵۳۷	۳,۵۲۶
حاشیه سود ناخالص		۳۵٪	۳۴٪	۳۴٪	۳۴٪
حاشیه سود عملیاتی		۳۶٪	۳۶٪	۳۵٪	۳۵٪
حاشیه سود خالص		۳۲٪	۲۹٪	۲۶٪	۲۶٪

۱۳ مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
مقدار فروش	تن	۴۱,۰۰۰	۴۱,۰۰۰
نرخ ABS	دلار/تن	۲,۱۰۰	۲,۳۲۵
درصد رقابت در بورس کالا		۱۰٪	۵٪
نرخ اکریلونیتریل	دلار/تن	۱,۷۷۷	۱,۷۷۷
نرخ بوتادین	دلار/تن	۷۹۷	۷۹۷
نرخ استایرن	دلار/تن	۹۳۳	۹۳۳
میانگین دلار نیما	ریال	۴۸۰,۰۰۰	۶۴۸,۰۰۰
میانگین دلار آزاد	ریال	۶۴۰,۰۰۰	۸۶۴,۰۰۰
تورم		۳۳٪	۳۵٪
افزایش حقوق و دستمزد		۲۵٪	۳۵٪

۱۴ تحلیل حساسیت سود هر سهم (ریال) ۱۴۰۳

نرخ دلار نیما	نرخ ABS داخلی (دلار/تن)				
	۱,۸۹۰	۱,۹۹۵	۲,۱۰۰	۲,۲۰۵	۲,۳۱۰
۴۳۷,۰۰۰	۱,۲۴۲	۱,۶۸۵	۲,۱۲۷	۲,۵۶۹	۳,۰۱۱
۴۵۷,۷۰۰	۱,۳۹۸	۱,۸۶۱	۲,۳۲۴	۲,۷۸۸	۳,۲۵۱
۴۶۰,۰۰۰	۱,۴۱۵	۱,۸۸۱	۲,۳۴۶	۲,۸۱۲	۳,۲۷۷
۴۸۳,۰۰۰	۱,۵۸۸	۲,۰۷۷	۲,۵۶۶	۳,۰۵۵	۳,۵۴۳
۵۰۶,۰۰۰	۱,۷۶۱	۲,۲۷۳	۲,۷۸۵	۳,۲۹۷	۳,۸۰۹

۱۵ نتیجه گیری

در سال های اخیر با توجه به ممنوعیت واردات لوازم خانگی، میزان مصرف ABS در کشور افزایش یافته و بازار داخلی با کمبود ABS مواجه بوده است. ولی با بهره برداری از فاز اول مجتمع پلیمری پادجم متعلق به پتروشیمی جم در ابتدای سال، این کمبود عرضه تا حدودی جبران گردیده است. در سال های آینده با بهره برداری از دیگر فازهای مجتمع پادجم، احتمالاً با مزاد عرضه در بازارهای داخلی روبه رو خواهیم بود. شرکت فائده بصیر به منظور حفظ سهم بازار خود به تولید گریدهای تخصصی ABS روی آورده است. به همین علت میزان فروش محصولات آن کمتر تحت تاثیر افزایش عرضه ناشی از بهره برداری پادجم قرار میگیرد. با توجه به عرضه ABS در بورس کالا، قیمت آن متناسب با افزایش نرخ ارز در بازار آزاد افزایش مییابد. مواد اولیه تشکیل دهنده آن هم به استثنا اکریلونیتریل از بازار داخلی تامین میشود. از همین رو در مواقع افزایش نرخ ارز **نماد شصیر** مورد توجه فعالین بازار سرمایه قرار میگیرد.

نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) در تاریخ ۲۱ آبان ۱۴۰۳ معادل ۵.۱ است.