



Alborz Asset Management Co.  
شرکت سبدگردان البرز



Servat Alborz Fund  
صندوق ثروت البرز

## صعود مطمئن با البرز

### گزارش خبری-تحلیلی بازار داخلی و بین الملل

شرکت سبدگردان 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 سبدگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دسترسی آموین 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 اخذ 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 مسعود کرمی مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان سپینود
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- تحلیل بنیادی شرکت حفاری شمال



شماره ۱۳ - سه‌شنبه ۱۴۰۳/۱۰/۱۱





## گفت و گو با مسعود کرمی

### مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان سپینود

● وضعیت کنونی بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ آیا وارد دوره رکود شده‌ایم یا تنها شاهد یک اصلاح موقت هستیم؟

بازار سرمایه همواره مانند آینه‌ای است که شرایط اقتصادی، سیاسی و اجتماعی را منعکس می‌کند. در حال حاضر، ما در دوره‌ای از عدم قطعیت به سر می‌بریم؛ دوره‌ای که سرمایه‌گذاران با احتیاط بیشتری عمل می‌کنند و منتظر روشن‌تر شدن چشم‌انداز اقتصادی و سیاسی هستند. بسیاری از افراد ممکن است این شرایط را رکود تلقی کنند، اما از دید من، این بیشتر شبیه یک دوره گذار است. در حقیقت، بازار در حال یافتن مسیر تازه‌ای است که بتواند با شرایط جدید هماهنگ شود.

روندهای اخیر، از جمله افزایش نرخ بهره بانکی، سیاست‌های پولی انقباضی و همچنین نوسانات نرخ ارز، همه عواملی هستند که تأثیرات کوتاه‌مدت و بلندمدت خود را بر بازار گذاشته‌اند. این تأثیرات به وضوح در حجم معاملات، رفتار سهامداران و حرکت شاخص کل قابل مشاهده است. اما اگر بخواهم صادق باشم، این دوره‌های اصلاح و رکود نسبی می‌تواند به نفع بازار باشد، چرا که سرمایه‌گذاران را وادار به تحلیل‌های عمیق‌تر و منطقی‌تر می‌کند.

● چه عواملی در این شرایط عدم قطعیت نقش پررنگ‌تری دارند؟

بازار سرمایه ایران همیشه ترکیبی از عوامل داخلی و خارجی را در خود داشته است. از عوامل داخلی، می‌توان به سیاست‌های اقتصادی دولت اشاره کرد. افزایش انتشار اوراق بدهی، تغییر در نرخ بهره بانکی و سیاست‌های مالیاتی جدید همگی به‌طور مستقیم بر بازار تأثیر می‌گذارند. از سوی دیگر، نرخ ارز همواره یکی از مهم‌ترین متغیرهایی بوده که نه تنها بر بازار سرمایه، بلکه بر کل اقتصاد ایران تأثیر داشته است.

از طرفی دیگر نمی‌توان تأثیر تحولات بین‌المللی را نادیده گرفت. از قیمت جهانی نفت و فلزات اساسی گرفته تا تصمیمات فدرال رزرو آمریکا و سیاست‌های اقتصادی چین، همه و همه می‌توانند به‌طور غیرمستقیم بر بازار ایران اثر بگذارند. همچنین با توجه به آنکه در بازار سرمایه ما اغلب شرکت‌های بزرگ کامودیتی محور هستند، نرخ جهانی کامودیتی‌ها تأثیر مستقیمی بر سودآوری آن‌ها دارد.

● یکی از عوامل اثرگذار در روند رو به رشد اخیر بازار سرمایه تغییر نرخ تسعیر ارز بسیاری از صنایع از نرخ بازار نیما به نرخ بازار توافقی بوده است. نظر شما در این باره چیست؟

نرخ توافقی ارز می‌تواند نقش کلیدی در تعیین مسیر بازار داشته باشد. اگر این نرخ به تثبیت بازار ارز کمک کند، احتمال جذب نقدینگی به بازار سرمایه افزایش می‌یابد. شرکت‌های صادرات‌محور از این تغییرات منتفع می‌شوند. از طرف دیگر شرکت‌هایی که مواد اولیه آن‌ها از طریق واردات تامین می‌شود، در صورت عدم افزایش متناسب نرخ محصولات خود، متضرر خواهند شد. شفافیت و پیش‌بینی‌پذیری نرخ توافقی نیز برای جلوگیری از نوسانات و بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران بسیار حائز اهمیت است.

● این روزها شاهد رشد نرخ ارز در بازار آزاد هستیم. تأثیر آن بر بازار سرمایه چیست؟

مشروط به آنکه اتفاقاتی که در گذشته در سامانه نیما شاهد آن بودیم یعنی تثبیت و سرکوب نرخ ارز نیما برای صنایع، برای بازار ارز توافقی رخ ندهد و نرخ این ارز متناسب با عرضه و تقاضا تعیین شود، بی‌شک افزایش نرخ ارز بازار آزاد باعث افزایش نرخ ارز بازار توافقی می‌گردد که این مهم منجر به رشد اسمی سود بسیاری از شرکت‌ها در بازار سرمایه می‌گردد. از طرف دیگر افزایش نرخ ارز بازار آزاد، ارزش جایگزینی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد که از این محل نیز بازار پتانسیل رشد خواهد داشت.

● اصلاح‌های اخیر بازار، بسیاری از سهامداران را نگران کرده است. چه توصیه و پیشنهادی برای فعالین بازار دارید؟

نگرانی سرمایه‌گذاران کاملاً طبیعی است اما باید درک کنیم که اصلاح، بخشی از ذات بازار است. هیچ بازاری نمی‌تواند دائماً در مسیر صعودی حرکت کند زیرا چنین رشدی نه تنها غیرمنطقی، بلکه ناپایدار خواهد بود. اصلاح‌ها به بازار فرصت می‌دهند تا ارزش واقعی سهام مشخص شود و سرمایه‌گذاران با دید بهتری تصمیم‌گیری کنند. اما نکته‌ای که باید توجه کرد، رفتار هیجانی برخی از سرمایه‌گذاران است. در بسیاری از مواقع، این هیجانات باعث می‌شود که قیمت سهامی با ارزش بنیادی قوی نیز به شدت کاهش یابد. به همین دلیل است که آموزش و آگاهی بخشی به سرمایه‌گذاران باید در اولویت قرار گیرد.

● بر اساس آمارهای منتشرشده از ارزش معاملات خرد، تحلیل شما از روند ورود یا خروج نقدینگی به بازار سرمایه چیست؟

بر اساس آمارهای ارائه‌شده، مشاهده می‌شود که میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد بازار سرمایه در بازه زمانی ۲۵ هفته اخیر روندی رو به رشد داشته است. رشد اخیر ارزش معاملات هم به صورت ریالی و هم دلاری مشهود است. در هفته منتهی به ۲۶ آذر ۱۴۰۳، میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد به بالاترین سطح خود یعنی ۱۷۰.۲۶ هزار میلیارد ریال و ۲۱۰ میلیون دلار رسیده است.

این موضوع نشان‌دهنده بازگشت نسبی اعتماد به بازار و ورود جریان نقدینگی جدید است. با این حال، پایداری این روند به عوامل مختلفی مانند تثبیت نرخ ارز، کاهش نوسانات سیاسی و اقتصادی، و همچنین شفافیت در سیاست‌های مالی و ارزی بستگی دارد. افزایش ارزش معاملات خرد معمولاً می‌تواند نشانه‌ای از افزایش فعالیت سرمایه‌گذاران حقیقی باشد که در صورت تداوم، به بهبود عملکرد کلی بازار سرمایه کمک کند.

● آینده بازار سرمایه را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

من به آینده بازار سرمایه ایران خوش‌بین هستم، بازار ما ظرفیت‌های بسیار زیادی دارد که هنوز به‌طور کامل فعال نشده‌اند. صنایع پتروشیمی، فولاد، فناوری اطلاعات و حتی حوزه‌هایی مثل انرژی‌های تجدیدپذیر، همگی پتانسیل رشد فوق‌العاده‌ای دارند. اما تحقق این ظرفیت‌ها مشروط به اجرای سیاست‌هایی در راستای افزایش شفافیت و اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه از سمت حاکمیت است.

برای موفقیت در بازار سرمایه، صبر و تحلیل دو عامل کلیدی هستند. اگر سرمایه‌گذاران بتوانند این دو اصل را رعایت کنند و از تصمیم‌گیری‌های هیجانی پرهیز کنند، بدون شک شاهد بازدهی‌های قابل توجهی در بلندمدت خواهند بود.



## برگزیده اخبار داخلی و بین المللی

### کاهش قطعی برق

در اولین روز هفته جاری، بیش از ۱۰۶ میلیون لیتر سوخت مایع به نیروگاه‌های کشور تحویل شد که در کنار تحویل بیش از ۱۰۰ میلیون مترمکعب گاز تحویلی روزانه به نیروگاه‌ها، شرایط تأمین برق را پایدارتر کرده و خاموشی‌ها کاهش یافته است. متوسط تحویل گازوئیل روزانه به نیروگاه‌ها در آذرماه امسال ۵۱ میلیون لیتر و در هفته ابتدایی دی‌ماه، ۵۰ میلیون لیتر در روز بوده که در ابتدای هفته جاری جهش ۲۰ میلیون لیتری داشته است.

### عرضه گسترده ارز پتروشیمی‌ها

منتفع شدن همه فعالان اقتصادی کشور با پیش‌بینی پذیر شدن نرخ ارز در بازار ارز تجاری.

رییس کل بانک مرکزی در جلسه ویژه ارزی با پتروشیمی‌ها گفت: با عرضه گسترده ارز بعد از ورود پتروشیمی‌ها به بازار ارز تجاری این بازار تعمیق می‌یابد.

فرزین گفت: همه فعالان اقتصادی کشور با پیش‌بینی پذیر شدن نرخ ارز در بازار ارز تجاری که کشف نرخ در آن بر مبنای عرضه و تقاضا و توافق خواهد بود منتفع خواهند شد. در این بازار حجم معاملات روز به روز افزایش می‌یابد.

### قاچاق روزانه ۳۰ میلیون لیتر سوخت

روزانه ۳۰ میلیون لیتر قاچاق سوخت انجام می‌شود که طبق آمار سالانه ۹ میلیارد دلار خسارت به همراه دارد. عمده قاچاق سوخت در بخش حمل و نقل اتفاق می‌افتد.

### کاهش ۶۰۰۰ میلیارد تومان از زبان ایران خودرو

**معاون ایران خودرو:** هدف ما عرضه خودرو در بورس کالاست و پیگیری‌های لازم در این خصوص انجام می‌شود. آقاپور معاون مالی شرکت خودروسازی ایران خودرو برآورد اولیه کاهش زیان تا پایان سال را حدود ۶ هزار میلیارد تومان اعلام کرد که البته این موضوع به ثبات نرخ ارز بستگی خواهد داشت.

### عرضه بنزین سوپر تا پایان ۱۴۰۳

مشاور معاون وزیر نفت: بنزین سوپر تا آخر امسال در جایگاه‌ها عرضه خواهد شد و پیش‌بینی می‌کنیم که با قیمت هر لیتر ۴۰ هزار تومان عرضه شود. این مبلغ برای قبل از افزایش قیمت ارز است و احتمالاً به ۵۰ هزار تومان برسد. تقاضا برای این بنزین وجود دارد. همچنین مشاور مدیرعامل شرکت پالایش و پخش فراورده‌های نفتی گفت: پیش‌بینی می‌کنیم قیمت بنزین سوپر وارداتی بین ۴۰ تا ۵۰ هزار تومان باشد.

### تجدید ارزیابی ۲۴۰ همتی دارایی ایران خودرو

ایران خودرو با هدف بهبود ساختار مالی و افزایش سرمایه، فرآیند تجدید ارزیابی جامع دارایی‌های خود را آغاز کرده است. این شرکت همچنین موظف است تا پایان دی‌ماه ۱۴۰۳، سهام متعلق به شرکت‌های فرعی خود (سهام تودلی) را واگذار کند. آذرماه سال جاری بود که ایران خودرو با انتشار نامه‌ای خبر از در دست‌ورکار قرار گرفتن تجدید ارزیابی دارایی‌های این شرکت منتشر کرد. در این نامه آمده بود که در راستای مصوبه هیأت‌مدیره این شرکت، برنامه‌ریزی‌های لازم جهت انجام فرآیند تجدید ارزیابی دارایی‌ها در سرفصل‌های زمین، ساختمان، ماشین‌آلات و سرمایه‌گذاری‌ها آغاز شده است.

### منتفی شدن افزایش نرخ ارز ترجیحی در ۱۴۰۴

با توجه به بررسی‌های انجام شده توسط هیئت عالی نظارت مجمع تشخیص مصلحت نظام، بحث افزایش نرخ ارز ترجیحی کالاهای اساسی در بودجه سال ۱۴۰۴، در تضاد با سیاست‌های ثبات ارزی برنامه هفتم توسعه تشخیص داده شده و باید تغییر کند.

### دیدار وزیر خارجه عمان با عراقچی در تهران

عراقچی وزیر امور خارجه:

دولت عمان همواره برای کمک به روابط ایران با برخی از کشورهای دیگر آماده بوده و ارتباطاتی برقرار شده است. نقش عمان در مذاکرات هسته‌ای که قبل و بعد از خروج آمریکا روشن و مشخص است و ما از این جهت از عمان تقدیر کردیم. اما به تبادل پیام‌های لازم در زمان مقتضی از طرف آمریکا از طرف سفارت سوئیس در تهران ادامه می‌دهیم. همچنین وزیر امور خارجه کشورمان در نشست خبری مشترک با وزیر خارجه عمان گفت حجم تجارت ایران و عمان سال گذشته دو و نیم میلیارد دلار بود.

### تخصیص ۱۴ هزار قطعه انواع سکه ضرب ۱۴۰۳

پنجاه و سومین حراج سکه طلا در حالی با تخصیص ۱۴ هزار و ۳۶ قطعه انواع سکه طلا به پایان رسید که ۱۹ هزار و ۵۵۵ قطعه انواع سکه ثبت سفارش شد؛ این نسبت نشان از برنده شدن ۷۲ درصد متقاضیان دارد.

### رشد ۷۰۵ درصدی آمار واردات خودرو

رئیس‌کل گمرک جمهوری اسلامی ایران اعلام کرد: از ابتدای امسال تا پایان آذرماه ۳۵ هزار و ۱۲۷ دستگاه خودرو سواری نو وارد کشور شد. عسگری گفت: ارزش این تعداد واردات خودرو سواری نو به کشور ۷۴۶ میلیون و ۳۰۰ هزار دلار بوده است.

## رند قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی



| تغییر یکساله | تغییر یک ماهه | تغییر یک هفته | سال اخیر | یک ماهه اخیر | یک هفته اخیر | آخرین مقدار | شرح - دلار/تن                |
|--------------|---------------|---------------|----------|--------------|--------------|-------------|------------------------------|
| ۱۰.۵%        | ۶.۸%          | ۰.۰%          | ۲۸۵      | ۲۹۵          | ۳۱۵          | ۳۱۵         | اوره گرانونه (FOB خلیج فارس) |
| ۲۶.۴%        | -۰.۹%         | -۰.۵%         | ۲,۰۶۸    | ۲,۶۳۸        | ۲,۶۲۶        | ۲,۶۱۴       | انس طلا                      |
| ۲.۵%         | ۶.۴%          | ۰.۰%          | ۲۴۳      | ۲۳۴          | ۲۴۹          | ۲۴۹         | متانول (FOB خلیج فارس)       |
| ۴.۳%         | -۰.۳%         | ۰.۴%          | ۸,۶۲۵    | ۹,۰۲۳        | ۸,۹۵۷        | ۸,۹۹۵       | مس (بازار لندن)              |
| -۴.۹%        | ۱.۷%          | ۰.۷%          | ۷۷       | ۷۲           | ۷۳           | ۷۳.۵        | نفت برنت                     |

به علت افزایش قیمت گاز در هاب‌های جهانی نرخ متانول و اوره نسبت به ماه گذشته افزایش قابل توجهی داشته است. با توجه به چشم‌انداز ضعیف اقتصاد چین، مس بعد از رشد خوبی که در ۶ ماهه گذشته داشته است کماکان در روندی خنثی حرکت می‌کند. اونس طلا کماکان در اثر تنش‌های نظامی در سقف بلندمدت خود نوسان می‌کند و عدم اصلاح و ماندگاری قیمتی نشان از ادامه رشد این فلز گرانبها خواهد بود. نفت برنت نیز طی سال گذشته شرایط با ثباتی را طی کرده‌است.

## رند قیمت کامودیتی‌ها در بورس کالا



| تغییر یکساله | تغییر یک ماهه | تغییر یک هفته | سال اخیر      | یک ماهه اخیر  | یک هفته اخیر  | آخرین مقدار   | شرح - ریال/تن |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ۲۹.۵%        | ۲.۳%          | ۳.۸%          | ۱۹۴,۲۸۳,۱۹۰   | ۲۴۵,۸۶۸,۰۰۰   | ۲۴۲,۳۰۶,۴۶۷   | ۲۵۱,۵۱۷,۴۶۳   | شمش فخور      |
| ۲۰.۵%        | ۱.۸%          | ۱.۲%          | ۴۶,۷۷۲,۳۳۹    | ۵۵,۳۲۹,۴۸۹    | ۵۵,۶۹۶,۹۳۷    | ۵۶,۳۴۸,۰۰۰    | گندله         |
| ۱۳.۹%        | -۱.۳%         | -۰.۷%         | ۱۳۲,۱۲۸,۲۱۵   | ۱۵۲,۵۶۶,۱۰۰   | ۱۵۱,۵۶۴,۹۴۵   | ۱۵۰,۵۱۸,۶۵۲   | آهن اسفنجی    |
| ۶۹.۸%        | ۶.۳%          | ۷.۳%          | ۳,۳۱۴,۳۰۰,۰۰۰ | ۵,۲۹۱,۶۰۰,۰۰۰ | ۵,۲۴۲,۸۴۵,۷۱۴ | ۵,۶۲۷,۴۰۲,۱۵۷ | کاتد مس       |

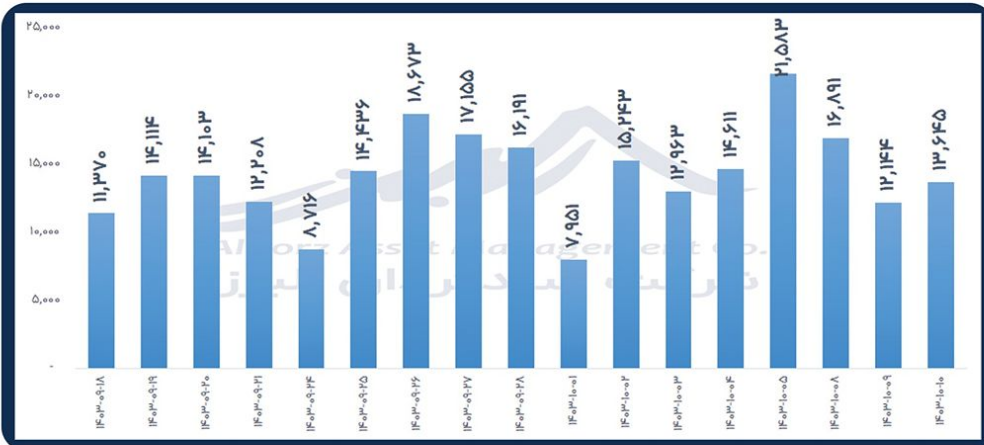
در اثر رشد دلار نیما و افزایش قیمت مس جهانی، کاتد مس در بورس کالا رشد چشمگیری داشته‌است و صورت‌های مالی این صنعت را می‌تواند متحول سازد. شمش فخور و گندله نیز در اثر افزایش نرخ دلار نیما (توافقی) صعودی بوده‌اند. آهن اسفنجی اما در اثر عرضه و تقاضا و قیمت‌های جهانی اندکی کاهش را ثبت کرده‌است.

## رند قیمت در بازارهای موازی



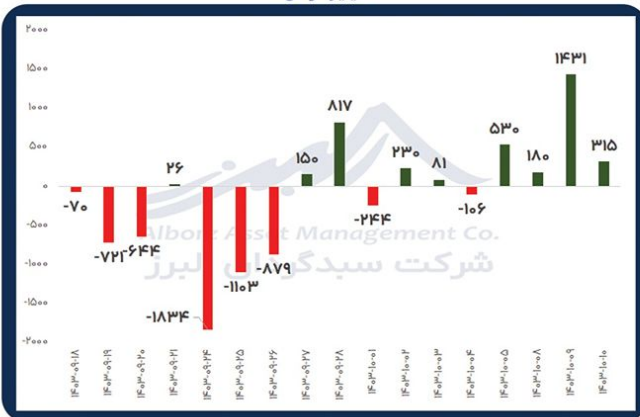
| تغییر یکساله | تغییر یک ماهه | تغییر یک هفته | سال اخیر      | یک ماهه اخیر  | یک هفته اخیر  | آخرین مقدار   | مقدار            |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| ۲۵.۷%        | ۱۴.۰%         | -۲.۳%         | ۲,۱۷۶,۱۰۳     | ۲,۳۹۹,۴۵۸     | ۲,۷۹۹,۲۶۲     | ۲,۷۳۵,۱۱۷     | شاخص کل          |
| ۱۱.۷%        | ۱۰.۳%         | ۰.۲%          | ۷۵۸,۳۱۳       | ۷۶۸,۲۱۱       | ۸۴۵,۱۸۰       | ۸۴۷,۲۰۱       | شاخص هم وزن      |
| ۸۵.۶%        | ۷.۷%          | ۳.۸%          | ۳۰,۱۱۲,۰۰۰    | ۵۱,۹۱۵,۰۰۰    | ۵۳,۸۴۵,۰۰۰    | ۵۵,۸۹۰,۰۰۰    | سکه امامی        |
| ۵۹.۲%        | ۱۳.۹%         | ۵.۴%          | ۵۰,۵۵۰        | ۷۰,۶۷۰        | ۷۶,۳۸۰        | ۸۰,۵۰۰        | دلار آزاد        |
| ۲۵.۲%        | ۱.۲%          | ۱.۵%          | ۱,۴۵۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۷۹۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۸۲۲,۰۰۰,۰۰۰ | خودرو (هایما s۷) |
| ۱۲۰.۰%       | -۳.۴%         | -۱.۱%         | ۴۲,۵۹۶        | ۹۷,۰۳۰        | ۹۴,۷۴۰        | ۹۳,۷۲۵        | بیت کوین         |
| ۱۶.۴%        | ۰.۰%          | ۰.۰%          | ۷۶,۰۶۰,۰۰۰    | ۸۸,۵۰۰,۰۰۰    | ۸۸,۵۰۰,۰۰۰    | ۸۸,۵۰۰,۰۰۰    | مسکن تهران       |

بورس، ملک و خودرو کمترین بازدهی سالانه را در اقتصاد ایران داشته‌اند. بنابراین رشد بیشتر تا رسیدن به تورم و چه بسا بیشتر از تورم برایشان محتمل خواهد بود. دلار به عنوان دارایی کم‌ریسک محسوب می‌شود و می‌تواند به اندازه تورم رشد کند. اما طلا و علی‌الخصوص سکه امامی می‌تواند رشد ناشی از قیمت اونس جهانی و تورم را پوشش دهد و چه بسا حباب قیمتی بگیرند و بدین صورت بازدهی جذابی در سال بعد برای سرمایه‌گذاران خود حاصل کند. در نهایت باید گفت به دوره‌ای رسیدیم که تمامی دارایی‌ها رشد خواهند کرد و فقط میزان رشدشان با یکدیگر متفاوت است که متناسب با ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران می‌بایست سبدی از انواع کلاس دارایی چیده شود. در این چینش میزان نقدشوندگی، امنیت سرمایه‌گذاری و رشد دلاری دارایی می‌بایست مدنظر سرمایه‌گذاران باشد. در بازار سرمایه شاهد رشد شاخص‌سازها بوده‌ایم که باید منتظر جریان عقب‌ماندگی سهام کوچک بازار بود.

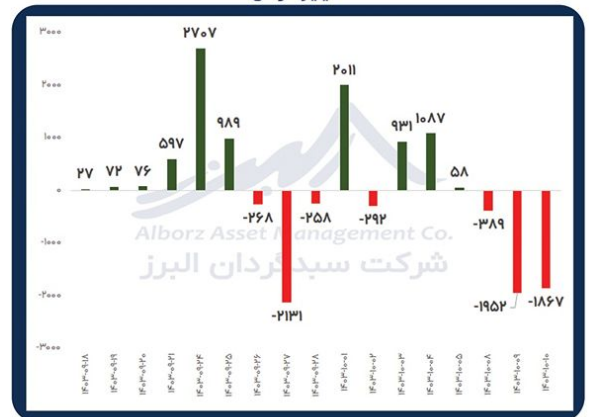


ارزش معاملات خرد بازار  
سهام و حق تقدم و  
صندوق های سهامی

ورود و خروج پول حقیقی در صندوق های درآمد ثابت  
میلیارد تومان



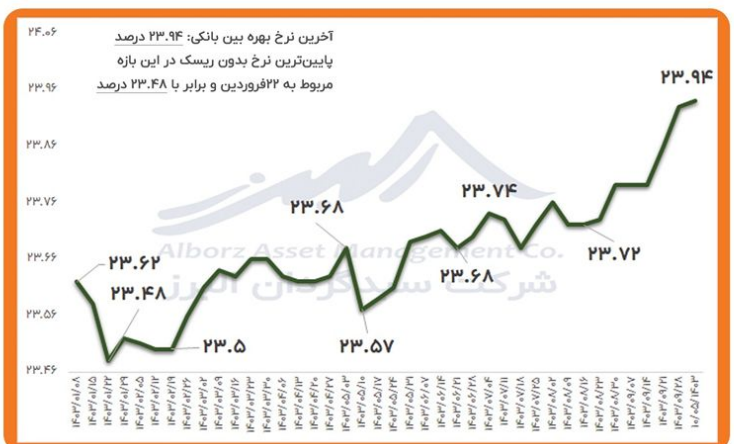
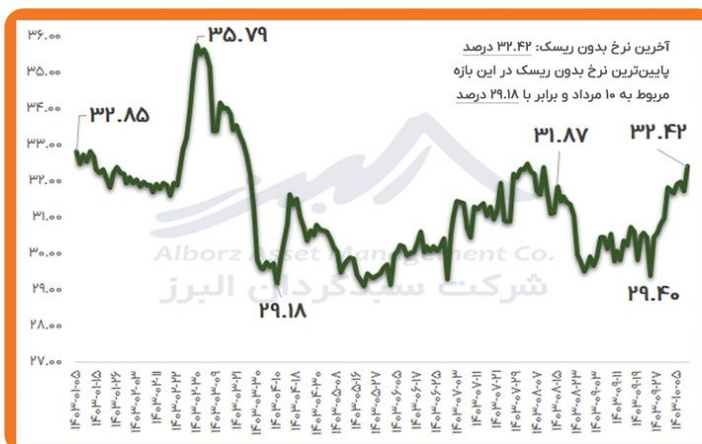
تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم و صندوق های سهامی  
میلیارد تومان



**بازدهی سه هفته اخیر صنایع  
و شاخص کل**



## بازار بین بانکی و میانگین نرخ سود بدون ریسک



# بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



## در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی

| نماد  | بازده هفتگی | بازده ماهانه | بازده سالانه |
|-------|-------------|--------------|--------------|
| عیار  | ۵.۲۴٪       | ۱۴.۲۷٪       | ۱۰۳.۱۵٪      |
| گنج   | ۴.۸۳٪       | ۱۵.۰۴٪       | ۱۰۶.۱۶٪      |
| تابش  | ۳.۵۸٪       | ۱۱.۵۲٪       | ۹۱.۲۹٪       |
| مثقال | ۳.۴۲٪       | ۱۰.۳۰٪       | ۸۵.۲۵٪       |
| گوهر  | ۳.۴۱٪       | ۱۱.۱۲٪       | ۹۰.۵۵٪       |

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 |
|-----------|-------------|--------------|--------------|
| تخت گاز   | ۷.۶۴٪       | ۱۰.۲۴٪       | -            |
| بهین رو   | ۵.۸۴٪       | ۹.۶۰٪        | ۵.۲۳٪        |
| پتروپاداش | ۳.۴۶٪       | ۱۰.۹۴٪       | -            |
| پالایش    | ۳.۲۹٪       | ۲۴.۶۲٪       | ۲۰.۳۹٪       |
| بازبیمه   | ۳.۲۴٪       | ۹.۴۶٪        | -            |

## صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

| نماد   | بازده هفتگی | بازده ماهانه | بازده سالانه |
|--------|-------------|--------------|--------------|
| رابین  | ۰.۹۲٪       | ۲.۶۹٪        | ۳۱.۴۶٪       |
| ارمغان | ۰.۷۷٪       | ۲.۶۸٪        | ۲۶.۷۹٪       |
| ماهور  | ۰.۶۹٪       | ۲.۵۶٪        | ۳۲.۰۱٪       |
| آفاق   | ۰.۶۴٪       | ۲.۴۸٪        | ۲۸.۱۱٪       |
| خورشید | ۰.۶۳٪       | ۲.۳۲٪        | ۳۲.۵۹٪       |

## تحلیل تکنیکال



### نماد حفاری



در نمودار حفاری سهم با شکست خط روند نزولی بلندمدت با افزایش حجم معاملات وارد روند صعودی شده است. این افزایش ارزش باعث شد که سهم تا محدوده‌ی سقف اردیبهشت ۱۴۰۲ رشد نماید اما با وجود واگرایی RD- شکل گرفته در اندیکاتور RSI توان حرکتی خود را از دست داده است. در حاضر انتظار می‌رود که سهم در قالب حرکت اصلاحی خود به ناحیه حمایتی ۴,۶۳۰ ریال در حالت خوش‌بینانه و در حالت بدبینانه به ۴,۱۵۰ ریال پولبک بزند. اما در میان‌مدت حفاری با توجه به شکست خط روند نزولی و افزایش معنادار ارزش معاملات پتانسیل رسیدن به محدوده‌ی قیمتی ۶,۸۰۰ ریال و در بلندمدت هدف قیمتی سقف کانال (فرضی) را خواهد داشت.

### شاخص کل بورس



در نمودار شاخص کل همانطور که دیده می‌شود پس از تکمیل اصلاحی ABC، شاخص وارد روند صعودی پر قدرتی گردید که این روند با رسیدن به سقف کانال بلند مدتی شاخص، به نظر می‌رسد که به اتمام رسیده است و شاخص کل وارد روند نزولی کوتاه مدت خود شده است. در موج شماری شاخص کل، موج پر قدرت اخیر در قالب موج ۳ از ۱ شکل گرفته است و در حال حاضر با توجه به رشد سریع انتظار اصلاح از جنس زمانی می‌رود. از این رو حمایت‌های شاخص کل در ابتدا محدوده‌ی ۲,۶۶۴,۷۵۸ واحدی است و پس از آن محدوده‌ی ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد پولبک شاخص کل به مقاومت اردیبهشت ۱۴۰۲ تکمیل می‌گردد. همان‌طور که پیش‌تر گفته شد با توجه به انتظار زمانی بودن اصلاح شاخص کل، پیش از رسیدن به سقف قبلی نیز پتانسیل بازگشت و ادامه روند صعودی را خواهد داشت.

## شرکت حفاری شمال

## ۱ معرفی محصول

دکل حفاری (DRILLING RIG): دستگاهی (ماشین) است که در زمین حفره ایجاد می‌کند. دکل‌های حفاری می‌توانند سازه‌های بزرگ، ساختمان‌ها و تأسیساتی باشند که برای حفاری چاه‌های آب، چاه‌های نفت یا چاه‌های استخراج گاز طبیعی به کار می‌روند یا می‌توانند آن‌قدر کوچک باشند که توسط یک نفر جابه‌جا شوند که در این حالت چال‌زن (دریل) نامیده می‌شوند. دکل‌های حفاری نفت و گاز به ۲ دسته اصلی دریایی (MARINE) و خشکی (LAND) تقسیم می‌شوند.

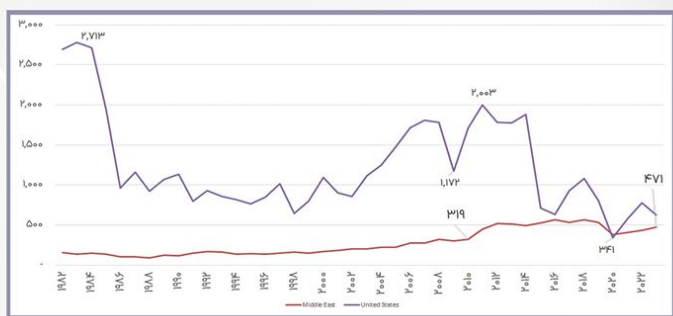
نحوه کارکرد دکل‌های حفاری به این صورت است که با توجه به محل قرارگیری، از مواد معدنی داخل زمین نمونه‌برداری می‌کنند و از طرفی ویژگی‌های خاک و آب‌های زیرزمینی در آن منطقه را آزمایش می‌کنند.

از دیگر کاربردهای دکل حفاری، ساخت و نصب تجهیزات زیرزمینی است. برای مثال به منظور ساخت تونل، لوله یا ستون از آنان استفاده می‌شود.

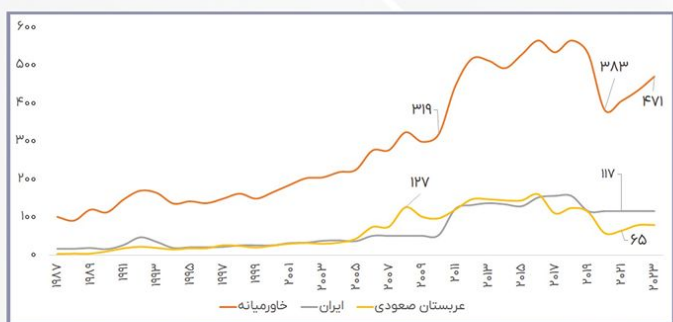
دکل‌ها می‌توانند تجهیزات سیاری باشند که روی کامیون‌ها نصب شوند یا ساختار ثابت داشته باشند و روی زمین یا حتی در دریا نصب شوند. اما به دلیل ثابت نبودن اندازه و محل استفاده از دکل حفاری، نمی‌توان مشخصات دقیقی برای این دستگاه ارائه داد.

## ۲ مقایسه حفاری در خاورمیانه و جهان

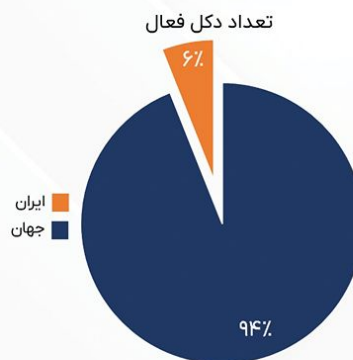
روند کاهش و افزایش بکارگیری دستگاه‌های حفاری با تعداد آن‌ها دو مقوله متفاوت است. برای مثال در بهره‌برداری از ابر مخازن خاورمیانه به نسبت مخازن سایر نقاط جهان خصوصاً آمریکای جنوبی، نفت شیل آمریکا و حتی چین و هند، برای میزان یکسان تولید به حفر چاه‌های کمتری نیاز است. از همین رو در این منطقه تعداد دستگاه‌های حفاری به کار گرفته شده کمتر، اما تولید نفت و گاز بیشتر است. همچنین هزینه تمام شده برای هر بشکه نفت و یا هر فوت مکعب گاز نیز کمتر از سایر نقاط جهان است.



## ۴ تعداد دکل‌های فعال



## ۳ صنعت حفاری در ایران



■ وضعیت منابع نفتی ایران

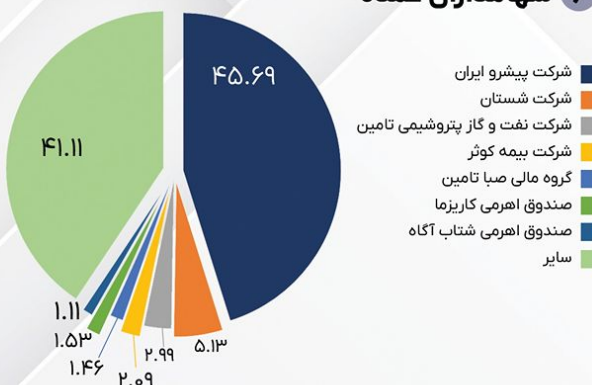
۳۴۰ میلیارد بشکه  
۴۰۰ مخزن

■ دستگاه‌های حفاری: ۱۳۶

■ حفاری شمال

۹ دستگاه حفاری خشکی  
۳ دستگاه حفاری دریایی  
برنامه افزایش دریایی

## ۶ سهامداران عمده



## ۸ تفکیک درآمد شرکت

درآمد شرکت به دو دسته خدماتی و پیمانکاری تقسیم می‌گردد. درآمد خدماتی معمولاً شامل اجاره دکل حفاری است.

| محل درآمد                      | مبلغ (میلیون ریال) | نسبت |
|--------------------------------|--------------------|------|
| درآمد ناشی از فعالیتهای خدماتی | ۱۵,۳۱۷,۲۲۹         | ۵۳٪  |
| درآمد ناشی از فعالیت پیمانکاری | ۹,۶۲۷,۶۵۸          | ۴۷٪  |
| مجموع                          | ۲۴,۹۴۴,۸۸۷         | ۱۰۰٪ |

## ۵ شرکت‌های حفاری در بورس

| نماد  | شرکت                       | ارزش بازار (ریال)  | P/E-ttm | رتا (ریسک سیستماتیک) | حاشیه سود ناخالص | حاشیه سود عملیاتی | حاشیه سود خالص |
|-------|----------------------------|--------------------|---------|----------------------|------------------|-------------------|----------------|
| حفاری | حفاری شمال                 | ۸۹,۹۸۴,۰۰۰,۰۰۰     | ۳.۱۴    | ۱.۱۶                 | ۳۴٪              | ۷۴٪               | ۵۶٪            |
| شساخت | مهندسی و ساختمان صنایع نفت | ۶۴,۴۳۸,۱۸۷,۹۱۷,۴۸۰ | -       | ۰.۳۴                 | -۳۵٪             | -۲۶٪              | -۱۵٪           |

## ۷ رویدادهای شرکت

| تاریخ      | رویداد        | مقدار (ریال)      | تشریح            |
|------------|---------------|-------------------|------------------|
| ۱۴۰۳-۰۴-۱۸ | سود نقدی      | ۴۵۰               | ۳۱٪              |
| ۱۴۰۳-۰۴-۱۸ | افزایش سرمایه | ۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪ سود انباشته |
| ۱۴۰۲-۰۴-۲۶ | سود نقدی      | ۷۰                | ۱۱٪              |
| ۱۴۰۱-۰۵-۲۵ | سود نقدی      | ۱۹۰               | ۸۲٪              |
| ۱۴۰۰-۰۸-۰۶ | سود نقدی      | ۳۵۰               | ۲۱٪              |
| ۱۳۹۹-۱۲-۱۶ | افزایش سرمایه | ۳,۷۸۹,۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۷۳٪ سود انباشته  |
| ۱۳۹۹-۰۶-۱۳ | سود نقدی      | ۹۰                | ۱۰٪              |
| ۱۳۹۸-۰۵-۱۹ | سود نقدی      | ۳۰                | ۱۱٪              |
| ۱۳۹۷-۰۶-۱۵ | افزایش سرمایه | ۲,۶۰۵,۴۰۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰٪ نقد         |
| ۱۳۹۷-۰۴-۳۱ | سود نقدی      | ۵۳                | ۲۰٪              |
| ۱۳۹۶-۰۴-۲۴ | سود نقدی      | ۷۰                | ۲۴٪              |
| ۱۳۹۵-۰۴-۱۴ | سود نقدی      | ۴۲۰               | ۱۴۹٪             |

۹ درآمد پیمانکاری

| درآمد پیمانکاری          |                                         | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ |                                         | شش ماهه ۱۴۰۳    |                                         | ۱۴۰۲            |                                         | ۱۴۰۱            |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------|
| درآمد پیمانکاری          | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ | درآمد پیمانکاری                         | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ | درآمد پیمانکاری | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ | درآمد پیمانکاری | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ | درآمد پیمانکاری | درآمد انباشته پروژه تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۱ |
| پروژه مارون آسماری       | ۱۴,۸۹۰,۷۳۳                              | ۲,۰۰۰,۴۳۶                               | (۳,۹۹۹,۱۶۱)                             | ۹۴۴             | (۱,۹۰۸,۷۷۵)                             | ۴,۴۴۷,۹۵۱       | (۴,۵۰۰,۷۷۷)                             | ۳,۲۷۲,۹۵۶       | (۵,۴۹۹,۵۵۱)                             |
| پروژه آسماری             | ۶۷۵,۱۳۳                                 | ۰                                       | ۰                                       | ۰               | ۰                                       | ۰               | ۰                                       | ۰               | ۰                                       |
| تعدیل پروژه مارون آسماری | ۵,۶۳۳,۰۰۰                               | ۳۱۰,۰۰۰                                 | ۰                                       | ۱۳۰,۰۰۰         | ۱۰۰٪                                    | ۴,۷۵۳,۰۰۰       | ۱۰۰٪                                    | ۴,۷۵۳,۰۰۰       | ۱۰۰٪                                    |
| پروژه گلخاری             | ۱۶,۶۴۸,۶۶۷                              | ۴,۸۹۰,۷۴۴                               | (۴,۵۷۶,۹۴۴)                             | ۷٪              | ۳۲۲,۹۴۸                                 | ۵,۳۵۹,۵۵۷       | (۶,۶۷۲,۲۸۱)                             | ۲,۲۷۲,۹۵۶       | (۵,۴۹۹,۵۵۱)                             |
| تعدیل پروژه گلخاری       | ۹,۴۱۵,۴۳۳                               | ۱,۶۶۶,۹۴۰                               | ۰                                       | ۱,۶۶۶,۹۴۰       | ۱۰۰٪                                    | ۷,۷۴۸,۱۰۳       | ۱۰۰٪                                    | ۷,۷۴۸,۱۰۳       | ۱۰۰٪                                    |
| پروژه اروندان            | ۷۳۱,۰۴۰                                 | ۷۳۱,۰۴۰                                 | (۷۳۱,۰۴۰)                               | ۴٪              | ۳۹۱,۶۳۳                                 | ۲۲,۳۰۸,۸۱۷      | (۲۵,۵۶۲,۰۱۱)                            | ۶,۷۴۲,۸۰۶       | (۲۵,۵۶۲,۰۱۱)                            |
| جمع                      | ۴۶,۸۲۲,۰۴۴                              | ۹,۶۲۹,۶۵۸                               | (۹,۶۲۹,۶۵۸)                             | ۱۰۰٪            | ۱۰۰٪                                    | ۱۰۰٪            | ۱۰۰٪                                    | ۱۰۰٪            | ۱۰۰٪                                    |

۱۱ پیش بینی درآمد ۱۴۰۳

| پروژه                                              | نوع       | تاریخ شروع     | مدت       | مبلغ کل مانده قرارداد | پیش بینی درآمد سال منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۱ | واحد            |
|----------------------------------------------------|-----------|----------------|-----------|-----------------------|----------------------------------------|-----------------|
| درآمد حاصل از پروژه نفتخیز جنوب ۱۱۴                | خدماتی    | ۱۴۰۳/۰۱/۰۱     | ۲۴ ماه    | ۹,۳۰۰,۵۸۷             | ۲,۱۴۱,۵۶۵                              | میلیون ریال     |
| درآمد حاصل از دکل دریایی سحر۲                      | خدماتی    | ۱۴۰۳/۰۲/۳۰     | ۲۴ ماه    | ۶۹,۰۰۰                | ۱۰,۲۳۳,۴۱۱                             | یورو/روز        |
| پروژه مدیریت اکتشافات شرکت ملی نفت ایران پیمانکاری | پیمانکاری | ۱۴۰۲/۰۱/۰۱     | ۴۸ ماه    | ۷۰,۰۰۰,۰۰۰            | ۵,۴۸۵,۴۸۵                              | یورو            |
| پروژه مینا                                         | خدماتی    | ۱۴۰۲/۰۱/۰۱     | ۹۰        | ۱۷,۵۰۰                | ۱,۴۷۲,۴۱۵                              | یورو/روز        |
| شرکت نفت و گاز اروندان                             | پیمانکاری | ۱۴۰۲/۰۵/۲۱     | ۱۸ ماه    | ۸۰                    | ۱,۶۰۵,۱۱۸                              | میلیون دلار سنا |
| مارون آسماری                                       | پیمانکاری | ۱۳۹۹/۰۴/۰۱     | تجدید شده | ۹۶                    | ۵,۴۶۵,۳۱۹                              | میلیون یورو     |
| گلخاری                                             | پیمانکاری | ۱۳۹۹/۱۱/۱۵     | تجدید شده | ۱۲۳                   | ۸,۵۹۵,۲۱۸                              | میلیون یورو     |
| سحر ۱                                              | خدماتی    | اتمام قرار داد |           |                       | ۱,۶۶۶,۹۹۹                              |                 |
| پژواک                                              | خدماتی    | اتمام قرار داد |           |                       | ۲,۷۱۶,۳۰۹                              |                 |
| پروژه شرکت نفت و گاز پارس (جدید)                   | پیمانکاری | ۱۴۰۲/۰۱/۱۱     | ۳۳ ماه    | ۳۰۸                   | -                                      | میلیون دلار     |
| نفت فلات قاره ایران (جدید)                         | پیمانکاری | ۱۴۰۲/۰۶/۰۶     | ۳۴ سال    | ۷۰,۱۸۵,۵۵۹            | -                                      | میلیون ریال     |
| پروژه رودسر (جدید)                                 | پیمانکاری | ۱۴۰۳/۰۷/۰۸     | ۱۷ ماه    | ۲۹,۹۸۳                | -                                      | میلیون ریال     |
| سایر                                               |           |                |           |                       | ۵۶۱,۱۱۴                                |                 |
| جمع                                                |           |                |           |                       | ۳۹,۹۴۲,۹۵۲                             |                 |

۱۳ صورت سود و زیان

| صورت سود و زیان (میلیون ریال)                | ۱۴۰۲/۱۲      | ۱۴۰۲/۱۲      | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------|
| درآمد ارائه خدمات                            | ۱۸,۶۱۴,۰۶۶   | ۴۷,۱۵۶,۲۲۸   | ۲۴,۹۴۴,۸۸۷                 |
| هزینه ارائه خدمات                            | (۱۶,۹۵۹,۵۲۲) | (۲۶,۰۱۸,۵۵۱) | (۱۷,۹۵۷,۰۵۵)               |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۱,۶۵۴,۵۴۴    | ۲۱,۱۳۷,۶۷۷   | ۶,۹۸۷,۸۳۲                  |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی            | (۱,۰۷۰,۳۸۲)  | (۱,۵۴۲,۶۱۱)  | (۱,۲۷۷,۳۷۷)                |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی       | ۵,۵۰۴,۲۶۷    | (۱,۷۲۶,۴۵۱)  | ۳۳,۳۳۶,۹۷۶                 |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۶,۰۹۴,۴۴۹    | ۱۷,۸۶۸,۶۱۵   | ۳۹,۰۴۷,۴۶۱                 |
| هزینه های مالی                               | (۶۸۳,۱۶۶)    | (۱,۸۸۹,۲۷۴)  | (۱,۳۹۴,۱۳۶)                |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی     | ۱,۳۳۵,۹۲۷    | ۲۰۴,۷۹۷      | ۱۰۷,۸۰۳                    |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۶,۷۴۷,۲۸۰    | ۱۶,۱۸۴,۱۳۸   | ۳۷,۶۵۱,۱۲۸                 |
| مالیات                                       | (۱,۰۱۱,۴۹۰)  | (۳,۱۹۴,۹۳۰)  | (۵,۵۱۰,۶۲۹)                |
| سود (زیان) خالص                              | ۵,۷۳۵,۷۹۰    | ۱۲,۹۸۹,۲۰۸   | ۳۲,۱۴۰,۴۹۹                 |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)           | ۶۲۷          | ۱,۴۴۳        | ۱,۳۳۶                      |
| سرمایه                                       | ۹,۰۰۰,۰۰۰    | ۹,۰۰۰,۰۰۰    | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰                 |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)       | ۳۱۹          | ۷۲۲          | ۱,۳۳۶                      |
| حاشیه سود ناخالص                             | ۹٪           | ۴۵٪          | ۲۸٪                        |
| حاشیه سود عملیاتی                            | ۳۳٪          | ۳۸٪          | ۱۱۶٪                       |
| حاشیه سود خالص                               | ۳۱٪          | ۲۸٪          | ۸۹٪                        |

۱۵ نکات تحلیل و نتیجه گیری

شرکت امسال با حکم دادگاه توانست مطالبات خود را از شرکت پترو گوهر فراساحل کیش دریافت کند. از همین رو ردیف سایر درآمدهای عملیاتی در صورت سود و زیان سال ۱۴۰۳، مبلغ بالایی را نشان خواهد داد. این درآمد ماهیت غیرتکرار شونده دارد.

پروژه مارون آسماری و گلخاری به علت ضعف در بستن قرارداد در سال های اخیر زیان ده بوده است. البته با تعدیلاتی که در قراردادهای صورت گرفته تا حدودی زیان انباشته پروژه ها جبران گردیده است. با توجه به روند شش ماهه اول ۱۴۰۳، پیش بینی می شود در ادامه، پروژه مارون آسماری سر به سر و پروژه گلخاری سودده شوند.

شرکت حفاری شمال، امسال با توجه به دریافت مطالبات خود از شرکت پترو گوهر و همچنین تعدیلات صورت گرفته برای پروژه مارون آسماری و گلخاری، سود قابل قبولی برای سهامداران خود خواهد ساخت. نسبت P/E حفاری برای سال ۱۴۰۳ حدود ۳ خواهد بود اما نظر به آن که بخش قابل توجهی از سود امسال متعلق به دریافت مطالبات از پتروگوهر است و این درآمد قابلیت تکرار شوندگی ندارد، نسبت P/E معیار مناسبی برای قضاوت ارزندگی سهم نیست. همچنین با توجه به پروژه های منعقد در سال جاری، پیش بینی می شود روند سوددهی شرکت برای سال آتی نیز قابل قبول باشد. ماهیت درآمد شرکت غالباً از پروژه های پیمانکاری است از همین رو پیش بینی سود آن به صورت دقیق غیرممکن است. اما با بررسی روند درآمد ماهانه شرکت و همچنین قراردادهای منعقد و مقایسه آن با دوره های قبل می توان به این نتیجه دست یافت که شرکت وضعیت روبه رشدی در آینده خواهد داشت.

۱۰ درآمد پروژه های خدماتی

| پروژه های خدماتی               | درآمد ارائه خدمات | بهای تمام شده | سود ناخالص | حاشیه سود | شش ماهه اول ۱۴۰۳ | سالانه ۱۴۰۲ |
|--------------------------------|-------------------|---------------|------------|-----------|------------------|-------------|
| پروژه فلات (سحر ۱)             | ۱,۵۶۲,۰۵۸         | (۳۷۷,۳۸۱)     | ۱,۱۸۴,۶۷۷  | ۷۶٪       | ۷۱٪              | ۷۱٪         |
| پروژه فلات (سحر ۲)             | ۵,۲۳۳,۰۶۲         | (۲,۰۶۶,۰۳۴)   | ۳,۱۶۷,۰۲۸  | ۶۱٪       | ۶۸٪              | ۶۸٪         |
| پروژه حفاری مینا               | ۱,۳۷۳,۹۸۰         | (۹۵۷,۳۲۰)     | ۴۱۶,۶۶۰    | ۳۰٪       | ۲۹٪              | ۲۹٪         |
| پروژه حفاری پژواک              | ۲,۰۹۲,۲۱۲         | (۱,۴۱۶,۲۰۰)   | ۶۷۶,۰۱۲    | ۳۲٪       | ۶۴٪              | ۶۴٪         |
| پروژه حفاری مناطق نفت خیز جنوب | ۱,۲۰۶,۸۳۹         | (۱,۲۲۹,۰۵۲)   | (۲۲,۲۱۳)   | -۲٪       | -                | -           |
| پروژه حفاری اکتشاف             | ۱,۳۷۳,۴۳۳         | (۲,۴۰۴,۰۰۱)   | ۱,۱۷۷,۴۳۴  | ۳۳٪       | -                | -           |
| پروژه پدکس                     | ۲۱۳,۶۱۷           | (۱۳۳,۸۶۲)     | ۸۹,۷۵۵     | ۴۲٪       | ۴۲٪              | ۴۲٪         |
| شناورهای ملکی                  | ۳۱,۷۵۰            | ۰             | ۳۱,۷۵۰     | ۱۰۰٪      | ۱۰۰٪             | ۱۰۰٪        |
| سایر                           | ۲۲,۲۸۷            | (۱۴۶,۶۸۰)     | (۱۲۴,۳۹۳)  | -۵۵٪      | -۱۴٪             | -۱۴٪        |
| جمع                            | ۱۵,۳۷۲,۲۲۸        | (۸,۷۲۰,۵۳۰)   | ۶,۶۵۱,۶۹۸  | ۴۳٪       | ۵۸٪              | ۵۸٪         |

۱۲ پروژه های جدید

در تیرماه ۱۴۰۳ قراردادی با شرکت نفت خزر به منظور پروژه حفاری اکتشافی در آب های کم عمق ساختار رودسر به مبلغ پیشنهادی ۴۹.۹۷۳.۰۰۰ دلار منعقد شده که جزئیات این قرارداد هنوز منتشر نشده است.

در ابتدای سال، قراردادی با شرکت نفت فلات قاره ایران به منظور اجاره یک دستگاه دکل حفاری دریایی ۳۰۰ فوتی به انضمام تامین خدمات مرتبط با چاه های اکتشافی دریایی منعقد گشت لازم به توضیح است قرارداد ۴ ساله روزکارکرد به صورت یورویی و برآورد مبلغ ریالی آن، حدود ۷۰,۱۸۵,۵۵۹ میلیون ریال است.

سال گذشته شرکت حفاری شمال در مناقصه برای پروژه حفاری ۹ حلقه چاه in fill در میدان گازی پارس جنوبی به کارفرمایی شرکت نفت و گاز پارس به مبلغ کل قرارداد ۳۰۸,۱۴۳,۴۶۲ دلار برای یک دکل دریایی به مدت ۳۳ ماه برنده شده است. هنوز پروژه به مرحله اجرا تا تاریخ این گزارش نرسیده است.

تفاهم نامه ای میان شرکت حفاری شمال و شرکت ملی نفت ایران منعقد گردیده است که منوط به اجاره ۵ دستگاه دکل خشکی به مدت ۱۰ سال به صورت قرارداد یورویی با منشاء ارز خارجی بوده و مبلغ و جزئیات قرارداد تا تاریخ گزارش افشاء نشده است.

۱۴ پیش بینی صورت سود و زیان

| صورت سود و زیان                              | خوش بینانه   | واقع گراییانه | بدبینانه     |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| درآمد ارائه خدمات                            | ۵۹,۸۵۰,۶۹۳   | ۴۹,۸۹۶,۸۲۳    | ۳۹,۹۴۲,۹۵۲   |
| هزینه ارائه خدمات                            | (۴۳,۰۸۴,۵۹۶) | (۳۵,۹۱۹,۱۲۴)  | (۲۸,۷۵۳,۶۵۲) |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۱۶,۷۶۶,۰۹۶   | ۱۳,۹۷۷,۶۹۹    | ۱۱,۱۸۹,۳۰۱   |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی            | (۲,۷۰۴,۷۰۷)  | (۲,۲۵۳,۲۱۵)   | (۱,۸۰۳,۷۲۳)  |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی       | ۴۵,۳۳۶,۹۷۶   | ۲۴,۳۳۶,۹۷۶    | ۲۳,۳۳۶,۹۷۶   |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۳۹,۴۰۰,۳۶۵   | ۳۶,۰۶۱,۴۵۹    | ۳۲,۷۲۲,۵۵۳   |
| هزینه های مالی                               | (۲,۳۹۷,۸۶۷)  | (۱,۹۹۹,۰۷۴)   | (۱,۶۰۰,۲۸۰)  |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی     | ۱,۸۵۰,۵۴۳    | ۱,۵۴۲,۷۷۶     | ۱,۳۳۵,۰۰۹    |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳۸,۸۵۳,۰۴۲   | ۳۵,۶۰۵,۱۶۲    | ۳۳,۳۵۷,۲۸۲   |
| مالیات                                       | (۴,۰۵۵,۰۵۶)  | (۳,۳۸۰,۶۱۱)   | (۲,۷۰۶,۲۱۶)  |
| سود (زیان) خالص                              | ۳۴,۷۹۸,۰۳۶   | ۳۲,۲۲۴,۵۵۱    | ۳۰,۶۵۱,۰۶۶   |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                  | ۱,۹۲۳        | ۱,۷۹۰         | ۱,۶۴۷        |
| سرمایه                                       | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰    | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰   |
| حاشیه سود ناخالص                             | ۲۸٪          | ۲۸٪           | ۲۸٪          |
| حاشیه سود عملیاتی                            | ۶۶٪          | ۷۲٪           | ۸۴٪          |
| حاشیه سود خالص                               | ۵۸٪          | ۶۵٪           | ۷۴٪          |