



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

تاریخ انتشار

۱۴۰۳/۰۱/۲۵

گزارش شماره

۲

RayaSahm

سبدگردان رایاسهم





فهرست مطالب

- مهمترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر
- وضعیت بازار هفته اخیر
- وضعیت شاخص کل
- وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی
- ارزش معاملات خرد سهام، ورود خروج پول حقیقی به سهام و حق تقدم
- تحلیل اجمالی سهام‌های منتخب
- تحلیل بنیادی



مهمترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر



حضور وزیر صنعت، معدن و تجارت در شورای رقابت جهت تعیین تکلیف دستورالعمل جدید قیمت‌گذاری خودرو.

بانک مرکزی نرخ تسعیر ارقام پولی دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی شبکه بانکی کشور برای گزارشگری مالی پایان سال ۱۴۰۲ را بر اساس نرخ خرید حواله ETS مرکز مبادله ارز و طلای ایران تعیین کرد.



طبق آمار سازمان امور مالیاتی: بورس با پرداخت مالیات ۹.۱ هزار میلیاردی در صدر پراخت‌های مالیاتی ایستاد. طبق آمار ۱۱ ماه سال گذشته سازمان امور مالیاتی، مالیات نقل و انتقال سهام در بورس حدود ۹.۱ هزار میلیارد تومان، مالیات سیگار ۸.۴ هزار میلیارد تومان، نقل و انتقال املاک ۶ هزار میلیارد تومان، درآمد عوارض خروج ۲ هزار میلیارد تومان، مالیات خودروهای گران قیمت ۱.۵ هزار میلیارد تومان، مالیات واحدهای مسکونی گران قیمت ۴۳ میلیارد تومان و مالیات خانه‌های خالی ۴ میلیارد تومان بود.



نگاهی به وضعیت بازار هفته اخیر

هفته ای پر از اخبار ضد و نقیض و شایعاتی از قبیل افزایش نرخ خودرو، اتمام دوره رئیس سازمان بورس، ریسک سیستماتیک و تسعیر ارز بانک ملت، رشد دلار و طلا در بازارهای موازی بودیم.

بازار سهام در هفته‌ای که گذشت روند عجیبی را پشت سر گذاشت. چرا که شاخص‌های بورس در روز ابتدایی هفته با کاهش نسبتاً شدیدی روبه‌رو شدند. این موضوع سبب شد تا اکثر سهام‌های بازار طی این هفته کاهش قیمت داشته باشند. هرچند شاخص‌سازها تا حدودی مسیر خود را از بازار جدا کرده‌اند.

شاخص کل با افزایش ۰/۷۱ درصدی از تراز دو میلیون و ۲۵۰ هزار واحد در پایان هفته گذشته به دو میلیون و ۲۶۱ هزار واحد رسید. در سمت دیگر تراز شاخص هم‌وزن در این هفته کاهش داشته است. به طوری که شاخص هم‌وزن طی این هفته معاملاتی با کاهش ۱/۲ درصدی از ۷۶۰ هزار واحد به ۷۵۰ هزار واحد رسید. بررسی بازار، خبر از خروج سنگین هزار و ۶۸۹ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار سهام داد. این موضوع در کنار کاهش ارتفاع شاخص هم‌وزن نگرانی جدیدی برای اهالی بازار سهام ایجاد کرده است.

بازار سهام طی هفته سوم فروردین‌ماه به طور میانگین ۹ میلیارد و ۹۷۵ میلیون برگه سهم حجم خورد که ارزشی معادل چهار هزار و ۹ میلیارد تومان را رقم زده است. و از سمت تراز پول حقیقی نیز ارقام جالبی برای بورس این هفته ثبت نشده است؛ چرا که طی چهار روز معاملاتی این هفته، مجموعاً هزار و ۶۸۹ میلیارد تومان پول حقیقی از بورس خارج شده است. این پول البته وارد صندوق‌های درآمد ثابت هم نشده و احتمالاً به بازارهای سفته‌بازی تزریق شده است. ریسک سیستماتیک باعث ایجاد سایه ترس شده و همچنین باعث ایجاد فرصت سرمایه‌گذاری در قیمت‌های بهتری در بازار و سهام‌های پرتانسیل هستیم.

تغییرات هفتگی شاخص‌ها

شرح	مقدار ابتدای هفته	مقدار انتهای هفته	درصد تغییرات	تغییرات واحد
شاخص کل (واحد)	۲,۲۵۰,۹۰۷	۲,۲۶۱,۸۹۹	۰/۴٪	۱۰,۹۹۲
شاخص هم وزن(واحد)	۷۶۰,۱۱۰	۷۵۱,۳۱۷	۱/۲٪	۸,۷۹۳



هند و واردات ذغال سنگ برای نیروگاهها

بر اساس یک دستور دولتی که رویترز مشاهده کرده است، هند حکم نیروگاههای وارداتی مبتنی بر ذغال سنگ را تمدید کرده است که با ظرفیت کامل تا ۱۵ اکتبر کار کنند تا تقاضای بالای پیش‌بینی شده برای برق در ماه‌های تابستان را برآورده کند. این دستور که جمعه منتشر شد، با استناد به بند اضطراری موجود در اختیار دولت، به شرکت‌ها از جمله: تاتا پاور و آدانی پاور با بهره‌برداری از این نیروگاههای وارداتی ذغال سنگ با ظرفیت نزدیک به ۱۶ گیگاوات برای ادامه فعالیت‌ها اشاره کرد.

بخش انرژی به عنوان پوشش ریسک تورم

ترس از تورم، بازارها را در هفته‌های اخیر متلاطم‌تر کرده است. در خارج از بازار سهام، نگرانی‌ها در مورد افزایش قیمت مصرف‌کننده، طلا را که یک محافظ تورم محبوب است، به بالاترین حد خود رسانده است. ذخایر انرژی در خارج از ایالات متحده نیز در حال رشد بودند. سهام معدنچیان، شرکت‌های فولادی و سایر شرکت‌های مرتبط با کالا همراه با سهام انرژی افزایش یافته است. پیتر توز، رئیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری Chase می‌گوید: "سرمایه‌گذاران به دنیا نگاه می‌کنند و می‌بینند که اقتصاد واقعاً خیلی کند نمی‌شود، در زمانی که نگرانی‌های مختلفی در مورد تنگناها در مورد عرضه کالاها، به ویژه نفت وجود دارد."

سهام انرژی در سال ۲۰۲۳ نزدیک به ۵ درصد سقوط کرد، در حالی که S&P 500 بطور کلی، ۲۴ درصد رشد کرد. اما اعتبار پوشش ریسک تورم آن‌ها در سال ۲۰۲۲ تقویت شد. در آن سال، بخش انرژی S&P 500 حدود ۶۰ درصد جهش کرد، نقطه روشنی را در بازار سهام ایجاد کرد که با افزایش نرخ بهره فدرال رزرو برای مبارزه با تورمی که به بالاترین حد در ۴۰ سال گذشته رسیده بود، سقوط کرد.

استراتژیست‌های Morgan Stanley و RBC Capital Markets در هفته گذشته مجدداً درخواست‌های صعودی خود را در مورد سهام انرژی تکرار کردند. Lori Calvasina از RBC در یادداشتی به افزایش خطرات ژئوپلیتیکی و "پذیرش فزاینده این ایده که اقتصاد واقعاً قوی است" اشاره کرد.

ارزندگی فلزات گران بها

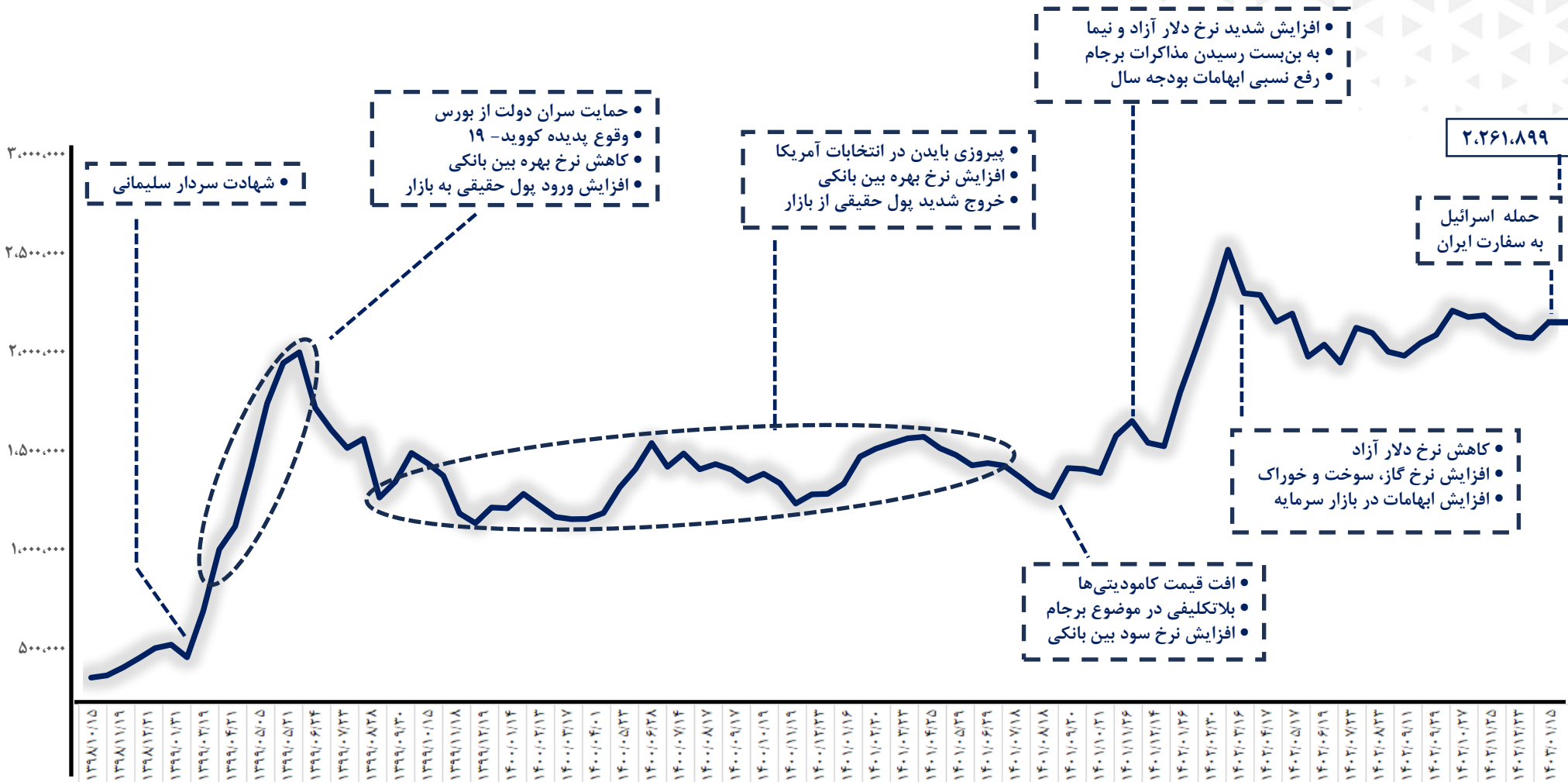
Ole Hansen رئیس استراتژی کالا در بانک ساکسو، در یادداشتی گفت: «طلا از روند قوی به روند قویتری ادامه می‌دهد. در همین حال، گلدمن ساکس پیش‌بینی قیمت طلا در پایان سال را از ۲۳۰۰ دلار به ۲۷۰۰ دلار در هر اونس افزایش داد و دلیل آن بی‌تفاوتی بازار صعودی این فلز به عوامل کلان معمول بود. هر اونس نقره پس از رسیدن به بالاترین سطح خود از اوایل سال ۲۰۲۱، ۱ درصد کاهش یافت و به ۲۸/۲۱ دلار رسید. پلاتین با ۰.۶ درصد افزایش به ۹۸۵.۶۵ دلار و پالادیوم ۰/۹ درصد به ۱۰۵۵/۶۲ دلار رسید. هر سه فلز برای هفته صعودی آماده بودند.

صادرات چین

صادرات چین در مارس ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷/۵ درصد کاهش یافت و به ۲۷۹/۶۸ میلیارد دلار رسید که به شدت از رشد ۵/۶ درصدی در ماه قبل و بدتر از پیش‌بینی بازار که افت ۳ درصدی را پیش‌بینی کرده بود، بوده است. کاهش صادرات همچنین با اثر پایه بالاتر در مارس سال گذشته همراه بود، زمانی که کشور رشد قوی ۱۰ درصدی را ثبت کرد. در سه ماه اول سال، صادرات با ۱.۵ درصد رشد نسبت به سال قبل به ۸۰۷/۵۰ میلیارد دلار رسید. در میان شرکای تجاری، صادرات انباشته در سه ماهه اول به کشورهای اتحادیه اروپا (۵/۷-٪)، کره جنوبی (۹/۸-٪) و استرالیا (۸/۹-٪) به شدت کمتر بود و به میزان کمتری کاهش یافت. ایالات متحده (۱/۳-٪) از سوی دیگر، محموله‌ها به کشورهای آسیایی ۴/۱ درصد افزایش یافت، زیرا افزایش شدید صادرات به ویتنام (۱۸/۵ درصد) کاهش در سنگاپور (۷/۲- درصد) و فیلیپین (۱۴/۴- درصد) را جبران کرد.

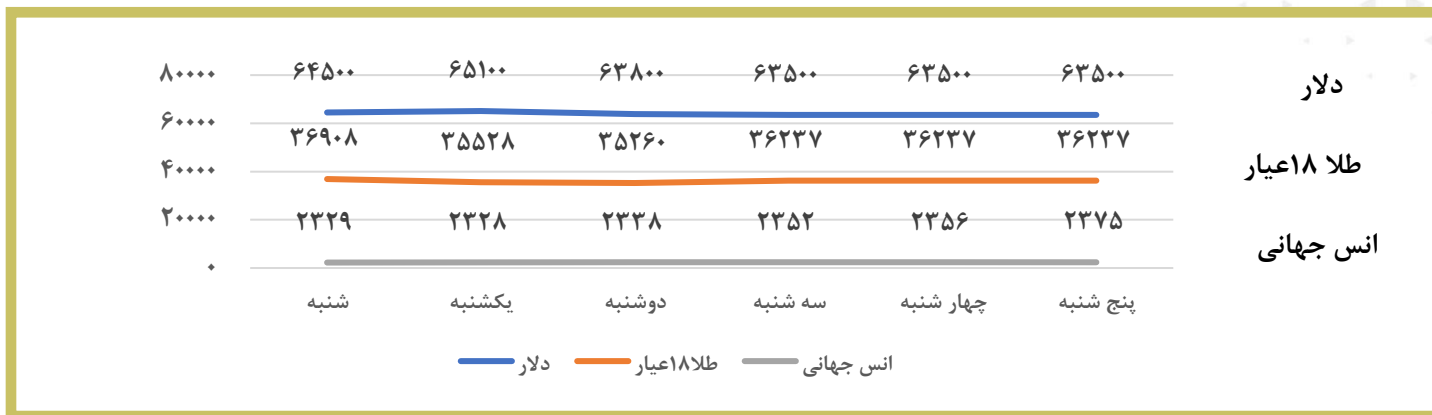


شاخص کل





وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی



قیمت هفتگی فلزات پایه					
شرح	فروردین ۱۸	فروردین ۱۹	فروردین ۲۰	فروردین ۲۱	فروردین ۲۲
آلومینیوم	۲،۴۵۶	۲،۴۵۶	۲،۴۶۳	۲،۴۶۱	۲،۴۷۵
سرب	۲،۱۲۹	۲،۱۲۹	۲،۱۴۱	۲،۱۶۴	۲،۱۶۷
روی	۲،۵۸۷	۲،۵۸۷	۲،۶۷۰	۲،۷۱۱	۲،۷۴۴
مس	۹،۱۹۷	۹،۱۹۷	۹،۴۴۸	۹،۴۳۳	۹،۴۷۱



ارزش معاملات خرد سهام، ورود و خروج پول حقیقی به سهام و صندوقها

میانگین سرانه فروش هر کد حقیقی (میلیون تومان)	میانگین سرانه خرید هر کد حقیقی (میلیون تومان)	شاخص قدرت خریداران حقیقی	ورود و خروج پول به صندوقهای درآمد ثابت (میلیارد تومان)	ورود و خروج پول حقیقی به سهام (میلیارد تومان)	ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)	(۱۸-۲۱) فروردین
۲۷,۴	۲۲,۱	۰/۸۱	۶۸۰ خروج پول	۱۱۰۰ خروج پول	۵,۳۸۶	۱۸ فروردین
۲۴,۳	۲۲,۲	۰/۹۱	۳۲۷ ورود پول	۲۱۵ خروج پول	۳,۸۱۶	۱۹ فروردین
۲۲,۲	۲۲,۷	۱/۰۲	۲۵۷ ورود پول	۴ ورود پول	۳,۰۸۰	۲۰ فروردین
۲۲,۹	۲۲,۳	۰/۹۷	۳۳ خروج پول	۳۷۸ خروج پول	۳,۷۵۸	۲۱ فروردین
-	-	-	۱۲۹ خروج پول	۱۶۸۹ خروج پول	۱۶,۰۴۰	جمع



ریشمک

فروش شرکت در گزارش ۹ ماهه ۱۴۰۲ بالغ بر ۱۴۸ میلیارد تومان که نسبت به دوره مشابه گذشته ۱۲٪ افزایش یافته است. سود ناخالص نیز ۹۵ میلیارد تومان که نسبت به دوره مشابه گذشته ۳۰٪ افزایش یافته است و حاشیه سود ناخالص در مقایسه با ۱۴۰۱ از ۵۵ درصد به ۶۴ درصد در سال ۱۴۰۲ رسیده است. فروش ریالی در اسفند ۱۴۰۲ رشد ۱۰۰ درصدی نسبت به دی و بهمن داشته است.

Eps پیش بینی شده: ۱,۴۸۰ ریال

نتیجه تحلیل: با توجه به مجمع پیش رو و اینکه از زمان ورود به بورس هنوز افزایش سرمایه تجدید ارزیابی نداشته و می توان انتظار بررسی این موضوع در مجمع را داشت. همچنین با توجه به اینکه فروش شرکت صادراتی است و نرخ رشد ارز می تواند افزایش مبلغ فروش را در پی داشته باشد.

ایران خودرو دیزل (خاور)

فروش ۱۲ ماه ۱۴۰۲ در مقابل ۱۴۰۱ رشد ۱۸ درصدی داشته است. این شرکت در کوارتر سوم با کاهش حاشیه سود روبرو شد ولی به نظر می رسد با توجه به افزایش فروش در کوارتر چهارم شاهد افزایش حاشیه سود باشیم. می توان انتظار داشت شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ بتواند ۸۵۰ ریال سود بسازد.

Eps پیش بینی شده: ۹۳۰ ریال

نتیجه و در صورت افزایش نرخ انتظار می رود برای سال مالی ۱۴۰۳ بتواند ۹۳۰ ریال سود بسازد.
p/e ttm این شرکت در حال حاضر ۳/۵۰ و **p/e** پیش بینی آن ۳ می باشد.

شرکت غلظک سازان سپاهان

شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۲ توانسته ۱۰۹٪ درآمد سال ۱۴۰۱ را محقق کند. در سال ۱۴۰۱ حاشیه سود ناخالص و خالص شرکت به ترتیب ۱۲٪ و ۶٪ بوده و در ۹ ماهه ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۱٪ و ۶٪ سود هر سهم شرکت با احتساب سرمایه جدید (۴ میلیارد) در سال ۱۴۰۱، ۵۵۲ ریال و در ۹ ماهه ۱۴۰۲، ۵۵۰ ریال بوده است. کاهش حاشیه سود شرکت در گزارشات اخیر عمدتاً به دلیل افزایش نرخ آهن اسفنجی (ماده اولیه اصلی شرکت) بوده که باعث افزایش بهای تمام شده و کاهش سود خالص و سود هر سهم شده است. نرخ شمش بیلت صادراتی ایران در بازه ۴۸۰ - ۵۲۰ دلار بوده که برای سال آینده میانگین ۵۰۰ دلار را مبنا قرار داده ایم.

Eps پیش بینی شده ۱,۴۰۳: ۱,۰۶۰ ریال

نتیجه تحلیل: با در نظر گرفتن کاهش نرخ آهن اسفنجی به دلیل طرح های توسعه افزایش ظرفیت آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۳ و تثبیت نرخ شمش فولاد بالای ۲۰ میلیون تومان در سال آینده می توانیم انتظار **Eps** ۱,۰۶۰ ریالی و **p/e** ۴.۲ داشته باشیم که نسبت به سهام های دیگر در این صنعت وضعیت بهتری دارد.



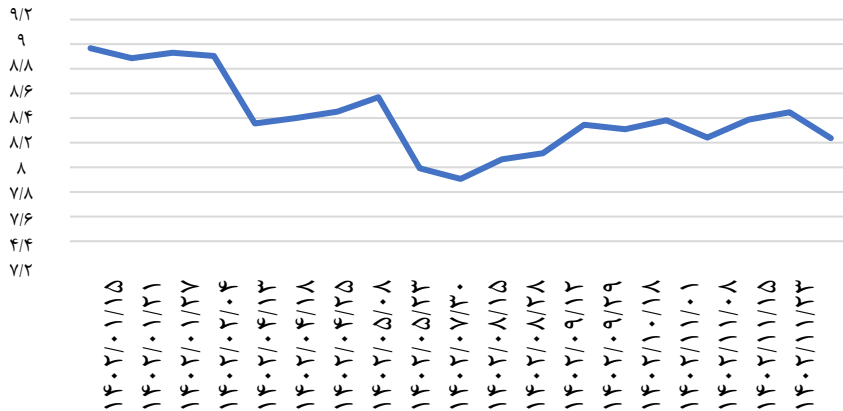
ملی صنایع مس ایران (فملی)

فلز مس به عنوان سومین فلز پر کاربرد و پرتقاضا در جهان و همچنین یکی از بهترین رساناهای الکتریکی شناخته می‌شود. مس در صنایعی مانند برق، ساخت‌وساز، خودروسازی و عمده کارخانه‌های صنایع مادر کاربرد دارد.

این شرکت با نام "شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان" در سال ۱۳۵۱ توسط دولت تاسیس شد و در سال ۱۳۵۵ نام آن به "شرکت ملی صنایع مس ایران" تغییر یافت، متعاقباً مرکز اصلی شرکت به استان کرمان در ۶۵۰ کیلومتری رفسنجان (محل کارخانه) انتقال پیدا کرد. فعالیت اصلی شرکت ملی صنایع مس ایران اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن مس ایران، توزیع و فروش محصولات داخلی و خارجی، توزیع و فروش محصولات پر عیار شده سنگ مس و فلز مس، شرکت در طرح‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با صنایع مس و... می‌باشد. محصول اصلی شرکت کاتد مس می‌باشد که ۸۸ درصد از مبلغ فروش شرکت را به خود اختصاص می‌دهد.

نمودار تغییرات قیمت کاتد مس در بورس فلزات لندن بر پایه

متوسط قیمت معاملات هفته گذشته



تأثیر تغییر نرخ تسعیر ارز								قیمت مس بورس لندن
۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱,۰۹۶	
۱,۴۷۸	۱,۲۷۲	۱,۰۶۷	۸۶۲	۶۵۶	۴۵۱	۲۴۶	۸,۴۰۰	
۱,۵۴۲	۱,۳۳۱	۱,۱۲۱	۹۱۱	۷۰۱	۴۹۱	۲۸۰	۸,۶۰۰	
۱,۶۰۶	۱,۳۹۱	۱,۱۷۵	۹۶۰	۷۴۵	۵۳۰	۳۱۵	۸,۸۰۰	
۱,۶۷۰	۱,۴۵۰	۱,۲۳۰	۱,۰۱۰	۷۹۰	۵۷۰	۳۴۹	۹,۰۰۰	
۱,۷۳۴	۱,۵۰۹	۱,۲۸۴	۱,۰۵۹	۸۳۴	۶۰۹	۳۸۴	۹,۲۰۰	
۱,۷۹۸	۱,۵۶۸	۱,۳۳۸	۱,۱۰۸	۸۷۸	۶۴۸	۴۱۸	۹,۴۰۰	
۱,۸۶۲	۱,۶۲۷	۱,۳۹۲	۱,۱۵۸	۹۲۳	۶۸۸	۴۵۳	۹,۶۰۰	

صورت سود و زیان	۱۴۰۳		۱,۴۰۲		کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
	نه ماهه	۱۲ ماهه	نه ماهه	برآورد سه ماهه چهارم		
فروش	۵۷۵,۰۱۴,۰۰۰	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۹۰۷,۳۸۸,۲۵۶	۵۷۶,۷۷۱,۶۷۷	۱,۴۸۴,۱۵۹,۹۳۳	۱,۹۹۸,۲۲۲,۱۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴۴,۱۷۸,۷۲۰)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۸)	(۳۳۵,۷۰۷,۳۳۱)	(۳۲۵,۶۰۶,۶۰۲)	(۶۸۵,۷۷۰,۲۱۳)	(۹۴۰,۳۴۵,۲۴۳)
سود (زیان) ناخالص	۳۳۰,۸۳۵,۲۸۰	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۸	۵۷۱,۶۸۰,۹۲۵	۲۵۱,۱۶۵,۰۷۶	۷۹۸,۳۸۹,۷۲۱	۱,۰۵۷,۸۷۶,۸۶۲
هزینه‌های عمومی اداری	(۲۸,۳۵۹,۷۶۱)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۶)	(۱۰۰,۱۲۶,۰۳۳)	(۳۲,۵۲۴,۷۸۶)	(۱۳۲,۶۵۰,۸۱۹)	(۱۷۲,۳۶۵,۱۹۲)
خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی	۵,۸۴۴,۱۲۵	۴۱,۵۹۹,۳۳۸	۳۰,۲۲,۴۵۳	.	.	.
سود(زیان) عملیاتی	۲۹۸,۳۱۹,۶۴۴	۵۰۱,۰۷۷,۴۲۰	۴۷۴,۵۷۷,۲۵۵	۲۱۸,۶۴۰,۲۸۹	۶۶۵,۷۳۸,۹۰۱	۸۸۵,۵۱۱,۶۷۰
هزینه های مالی	(۳۳,۴۲۵)	(۳۹,۹۰۷)	(۲۵۶,۶۸۹)	.	(۳۹,۹۰۷)	(۲۵۶,۶۸۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری و متفرقه	۲۶,۴۵۲,۳۸۹	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۳۷,۴۹۱,۵۱۷	۱۲,۱۸۴,۷۴۳	۴۹,۶۷۶,۲۶۰	۶۴,۵۷۹,۱۳۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲۹۰,۳۳۳,۳۰۷	۵۰۱,۱۶۱,۵۱۳	۵۱۱,۸۱۲,۱۸۳	۲۳۰,۸۲۵,۰۳۲	۷۱۵,۳۷۵,۲۵۴	۹۴۹,۸۳۴,۱۱۹
مالیات	(۱۴,۵۹۰,۷۰۶)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۳۸,۶۷۲,۸۳۱)	(۳۳,۰۸۲,۵۰۳)	(۷۱,۵۳۷,۵۲۵)	(۹۴,۹۸۳,۴۱۲)
سود خالص	۳۰۵,۷۴۲,۶۰۱	۴۵۹,۵۰۲,۰۱۹	۴۷۳,۱۳۹,۳۵۲	۲۰۷,۷۴۲,۵۲۹	۶۴۳,۸۳۷,۷۲۹	۸۵۴,۸۵۰,۷۰۷
سود عملیاتی هر سهم	۱,۱۸۵	۷۴۶	۷۹۱	۲۸۰	۸۵۴	۱,۱۲۵
سود ناخالص هر سهم	۱,۳۴۰	۸۷۷	۹۵۳	۳۲۲	۱,۰۲۴	۱,۳۵۶
سود خالص هر سهم	۱,۲۵۲	۷۷۵	۸۳۳	۲۶۶	۸۲۵	۱,۰۹۶
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰



سبدگردان رایاسهم

مدیریت دارایی

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان رایاسهم ممکن است در یک یا همه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری ذکر شده در این گزارش موقعیت معاملاتی اخذ کرده باشد، اما این موضوع لزوماً به منزله پیشنهاد آنها جهت معامله به اشخاص ثالث نیست. تمامی اطلاعات موجود در این گزارش از منابعی حاصل شده که تیم مدیریت دارایی رایاسهم اعتقاد به صحت و درستی آنها دارد و معتقد است از منابع مورد اعتماد و دقیق گردآوری شده است. با وجود این شرکت سبدگردان رایاسهم هیچ مسئولیتی در قبال تصمیمات معاملاتی اشخاص ثالث ناشی از پیشنهادات این گزارش و یا ضرر و زیان احتمالی بر عهده نمی‌گیرد



۰۷۱-۳۶۳۰۶۶۵۳

۰۷۱-۳۶۳۰۶۸۴۰



info@rayasahm.com



http://tahlil_rayasahm



www.rayasahm.com



بلوار شهید رجایی، کوچه ۳۰، فرعی ۱/۳۰، ساختمان اسکار، طبقه ۳، واحد ۱۷

