



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

تاریخ انتشار

۱۴۰۳/۰۲/۰۱

گزارش شماره

۳

RayaSahm

سبدگردان رایاسهم





فهرست مطالب

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



نگاهی به وضعیت بازار هفته اخیر

هفته کاری که به اتمام رسید، شاخص کل بورس ۲/۳۷ درصد کاهش یافت و در ارتفاع ۲ میلیون و ۲۰۸ هزار واحدی قرار گرفت و شاخص کل هم‌وزن با کاهش ۳/۶۹ درصدی در پله ۷۲۳ هزار و ۵۶۶ واحدی قرار گرفت و شاخص کل فرابورس نیز با کاهش ۳/۰۸ درصدی در ارتفاع ۲۴ هزار و ۶۱۵ واحدی ایستاد. مجموع ارزش معاملات خرد و حق تقدم‌ها در این هفته کاری ۱۳ هزار و ۴۴ میلیارد تومان بود. جزئیات ارزش معاملات خرد روزانه به این شکل بود که شنبه ۴ هزار و ۷۹۵ میلیارد تومان، یکشنبه هزار و ۲۹۸ میلیارد تومان، دوشنبه ۲ هزار و ۳۹۰ میلیارد تومان، سه شنبه ۲ هزار و ۷۳۵ میلیارد تومان و چهارشنبه هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان ارزش معاملات بر روی تابلو ثبت شد. خروج ۲ هزار و ۸۵۷ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی‌ها از بازار سهام محدودیت دامنه نوسان برای جلوگیری از تاثیر هیجانات منفی بازار شنبه ناشی از خبرهای سیاسی منطقه، در منفی‌های سنگین معامله شد و صندوق‌های اهرمی و اختیار هم منفی سنگین را تجربه کردند.

یکشنبه طبق نظر هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار برای حمایت از حقوق سهامداران و جلوگیری از تاثیر هیجانات بر روند بازار، دامنه نوسان کلیه نمادهای سهام و حق تقدم سهام قابل معامله برای مابقی روزهای کاری هفته مثبت و منفی ۱ درصد و دامنه نوسان صندوق‌های سهامی نیز به مثبت و منفی ۲ درصد محدود شد.

در طول هفته بازار تقریباً راکدی را شاهد بودیم و فقط کمی از تلاطم ابتدای هفته کاسته شد. توجه به نقدشوندگی و حمایت بیشتر از شاخص‌سازها و سهام بزرگ توجه اهالی بازار را جلب کرده و روزهای بهتری را سپری کردند.

تغییرات هفتگی شاخص‌ها

تغییرات واحد	درصد تغییرات	مقدار انتهای هفته	مقدار ابتدای هفته	شرح
۵۳,۶۸۵	%۲/۳۷	۲,۲۰۸,۲۱۴	۲,۲۶۱,۸۹۹	شاخص کل (واحد)
۲۷,۷۵۱	%۳/۶۹	۷۲۳,۵۶۶	۷۵۱,۳۱۷	شاخص هم وزن (واحد)



مهمترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر



حمله ایران به اسرائیل یا عملیات وعده صادق عملیات نظامی جمهوری اسلام ایران علیه اسرائیل در ۱۴ آوریل ۲۰۲۴ در واکنش به حمله رژیم صیehونیستی به کنسولگری ایران در دمشق.

دامنه نوسان کلیه نمادهای سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازارهای بورس و فرابورس برای مدت سه روز متوالی به مثبت و منفی یک درصد و دامنه نوسان صندوقهای سهامی نیز به مثبت و منفی دو درصد محدود گردید.



رئیس سازمان بورس در نامه‌ای به رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس، بند س تبصره ۶ قانون بودجه سال ۱۴۰۳ را حاوی تبعات منفی برای بازار سرمایه عنوان کرد و خواستار اصلاح این بند شد.



چین

جو بایدن، رئیس‌جمهور آمریکا روز چهارشنبه با هدف جلب رضایت کارگران فولاد در ایالت پنسیلوانیا، خواستار افزایش شدید تعرفه‌های آمریکا بر محصولات فلزی و فولاد چین به عنوان بخشی از بسته سیاستی شد. در حالی که بایدن برای انتخاب مجدد در «شهر فولادی» پیتسبورگ مبارزات انتخاباتی می‌کرد، گفت: ایالات متحده پیشنهاد افزایش ۲۵ درصدی تعرفه‌های اعمال شده توسط دونالد ترامپ بر برخی از محصولات فولادی و آلومینیومی چین را دارد. دولت بایدن و ترامپ شباهت‌های بسیار زیادی در سیاست خارجه خود، بخصوص مقابل چین، داشته‌اند. بایدن هنگام بازدید از مقر اتحادیه کارگران فولاد گفت: "شرکت‌های فولادی چین نیازی به نگرانی در مورد کسب سود ندارند؛ آنها رقابت نمی‌کنند، آنها تقلب می‌کنند و ما آسیب را در آمریکا دیده‌ایم."

نفت و انرژی

تحلیلگران می‌گویند که بدون تشدید ژئوپلیتیک در خاورمیانه، قیمت نفت احتمالاً در سال جاری در حدود سطح فعلی باقی خواهد ماند، زیرا به دلیل ظرفیت اضافی راحت در تولیدکنندگان اوپک پلاس و چشم انداز عرضه و تقاضا، شرایط تا حد زیادی متعادل است. EIA می‌گوید تقاضای نفت در سال ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به رشد خود ادامه خواهد داد، اما رشد کمتر از سال ۲۰۲۳ خواهد بود. رشد عرضه نیز نسبت به سال گذشته کاهش خواهد یافت، اما بازار همچنان در تعادل خواهد بود و در میان مدت، پیش بینی‌های فعلی این رویه را تایید می‌کنند. رشد اقتصادی و تقاضای نفت در اقتصادهای بزرگ از جمله ایالات متحده و چین نیز بر روند قیمت نفت تاثیر خواهد گذاشت زیرا کاهش بیشتر یا کمتر نرخ بهره ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ نسبت به آنچه در حال حاضر انتظار می‌رود، می‌تواند به ترتیب مصرف و تمایل بازار را به سمت بالا و پایین متمایل کند.

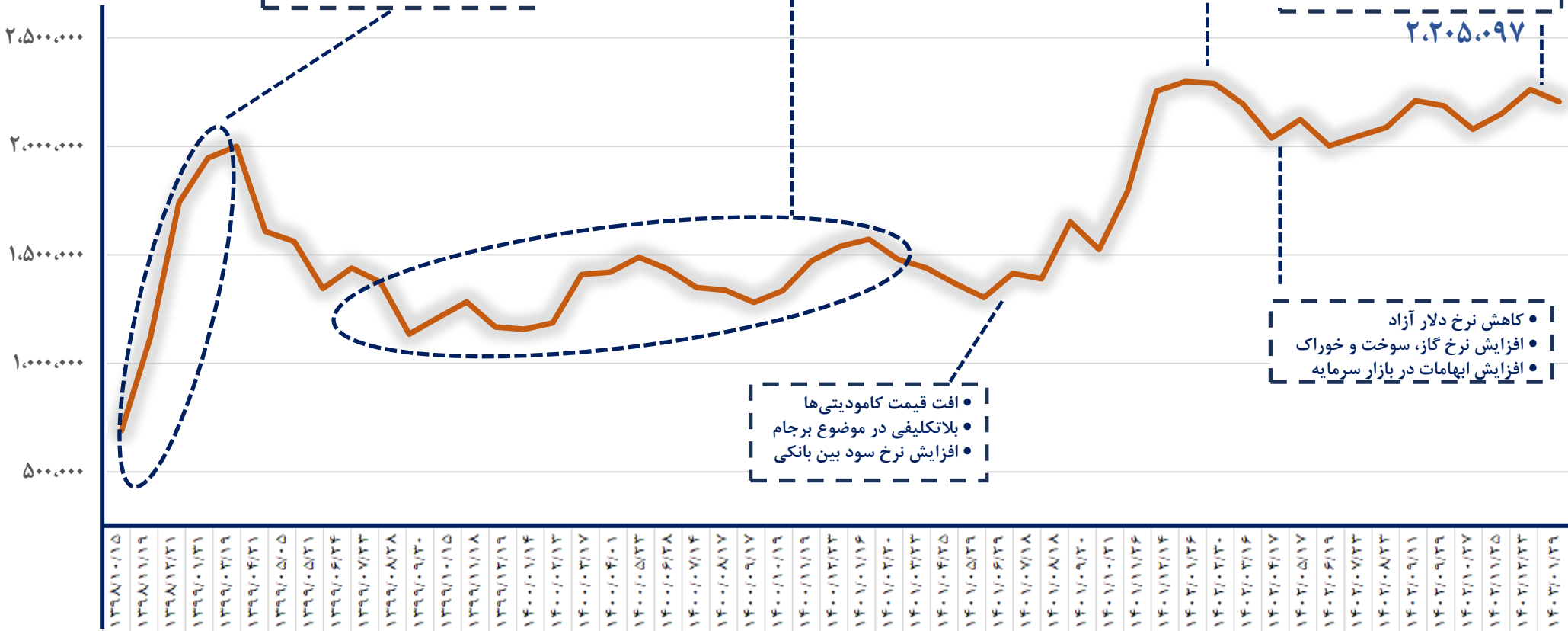
بازار سهام

Nasdaq Composite روز جمعه برای ششمین روز متوالی سقوط کرد و طولانی‌ترین روند اصلاح خود را در بیش از یک سال گذشته ثبت کرد. این روند نزولی در حالی رخ می‌دهد که **NVIDIA** سقوط کرده است و به مشکلات اخیر بازار که به درگیری‌های ژئوپلیتیکی و تورم چسبنده گره خورده است، افزود. **Nasdaq** با ۲/۰۵ درصد عقب نشینی به ۱۵۲۸۲/۰۱ واحد رسید، در حالی که **S&P 500** با ۰/۸۸ درصد کاهش به ۴۹۶۷/۲۳ رسید که زیر سطح ۵۰۰۰ واحد است. هر دو ششمین روز منفی متوالی خود را پشت سر گذاشتند، که از اکتبر ۲۰۲۲ تاکنون دیده نشده است. میانگین صنعتی داوجونز ۲۱۱،۲ واحد یا ۰/۵۶ درصد افزایش یافت و در ۳۷۹۸۶/۴۰ به پایان رسید. سهام‌های تولیدکننده‌ی پردازنده نیز در معاملات بعدازظهر تحت فشار فزاینده‌ای قرار داشتند، که نشانه‌ای از این بود که سرمایه‌گذاران به شدت از بخشی که بازار صعودی را رهبری می‌کرد، دور می‌شوند. **NVIDIA** کاهش ۱۰٪ قیمت سهام داشت که بدترین روز خود از مارس ۲۰۲۰ را به ثبت رساند. **Super Micro Computer** بیش از ۲۳٪ سقوط کرد.



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

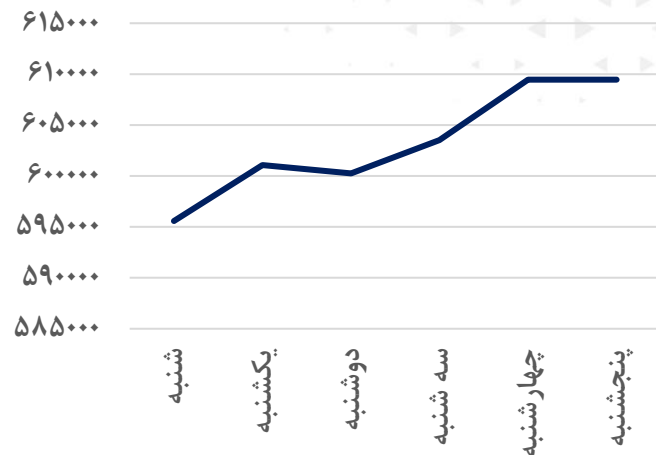
میانگین سرانه فروش هر کد حقیقی (میلیون تومان)	میانگین سرانه خرید هر کد حقیقی (میلیون تومان)	شاخص قدرت خریداران حقیقی	ورود و خروج پول به صندوقهای درآمد ثابت (میلیارد تومان)	ورود و خروج پول حقیقی به سهام (میلیارد تومان)	ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)	فروردین (۲۵-۲۹)
۳۶	۲۰،۱	۰/۵۶	۶۸۰ خروج پول	۱۰۷۸ خروج پول	۴۷۹۵	۲۵ فروردین
۶۸،۸	۱۳،۳	۰/۱۹	۳۲۷ ورود پول	۱۸۲ خروج پول	۱۲۹۸	۲۶ فروردین
۳۲،۳	۳۳،۳	۱/۰۳	۲۵۷ ورود پول	۸۹ ورود پول	۲۳۹۰	۲۷ فروردین
۴۹	۲۱،۱	۰/۴۳	۳۳ خروج پول	۱۵۴ خروج پول	۲۷۳۵	۲۸ فروردین
۳۰،۲	۲۷،۸	۰/۹۲	۳۳ خروج پول	۵۹۲ خروج پول	۱۸۹۰	۲۹ فروردین



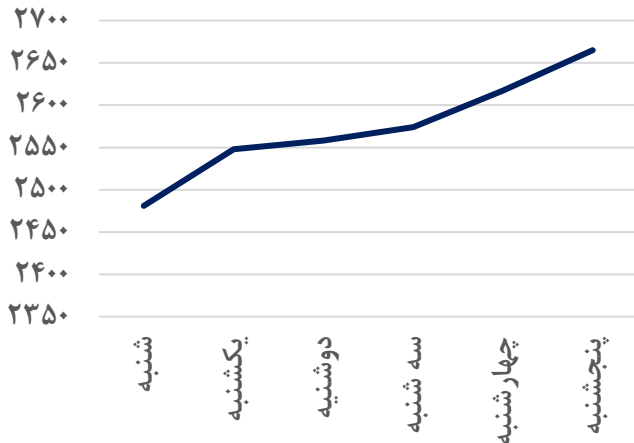


وضعیت بازارهای موازی و قیمت‌های جهانی

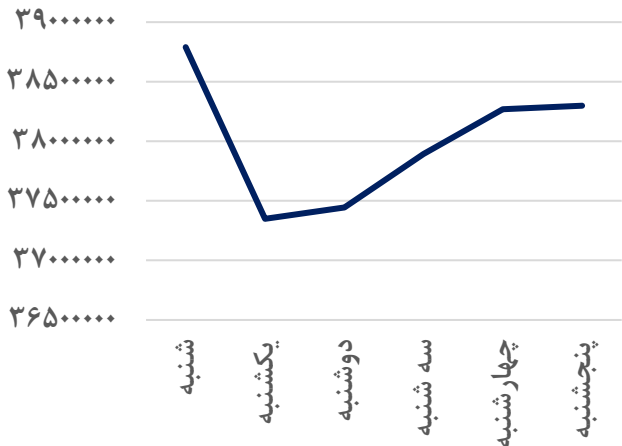
دلار



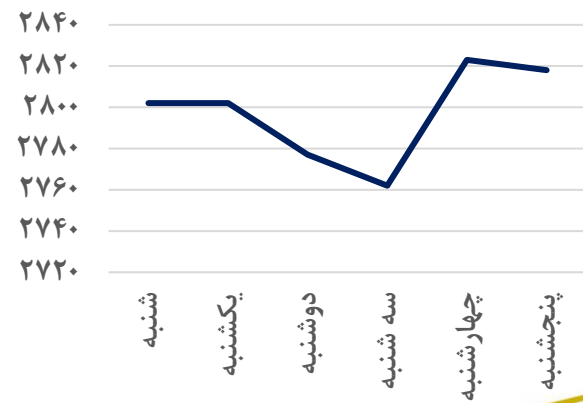
آلومینیوم



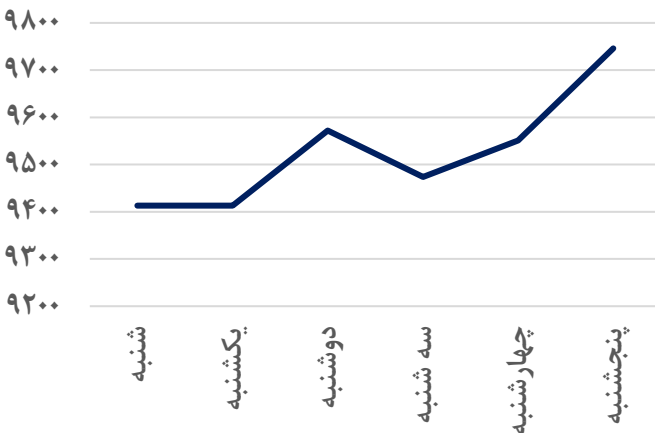
طلا ۱۸ عیار



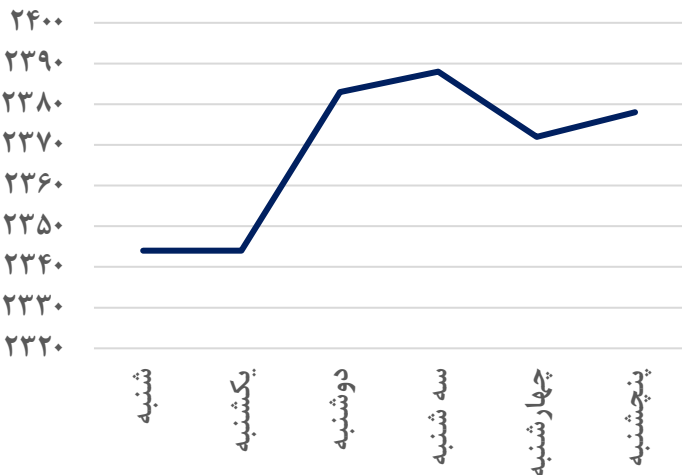
روی



مس



انس جهانی





سیمان هرمزگان

بررسی وضعیت: صورت‌های مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۸/۳۰ نشان‌دهنده افزایش سود ۲۰۰ درصدی شرکت نسبت به سال ۱۴۰۱ می باشد. فروش نیز با رشد ۵۰٪ همراه بوده که منجر به افزایش حاشیه سود ۳ درصدی نسبت به سال گذشته شده است.

EPS FORWARD: ۵,۴۰۰ ریال

P/E FORWARD: ۵

نتیجه تحلیل: رشد سود عملیاتی دوره ۳ ماهه منتهی به پایان بهمن ۱۴۰۲ عمدتاً ناشی از رشد ۱۸ درصدی مقدار فروش و رشد ۲۴ درصدی نرخ فروش سیمان فله داخلی و رشد ۳۱ درصدی سیمان پاکتی داخلی بوده است. که در صورت ادامه این روند در طی سال ۱۴۰۳ می‌توان عملکرد خوبی از این شرکت انتظار داشت.

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

بررسی وضعیت: شرکت کاوه در ۹ ماهه ۱۴۰۲ فروش ۲۷,۹۱۷ میلیارد تومانی داشته که ۱۲۳٪ کل فروش سال ۱۴۰۱ را شامل می‌شود. همچنین حاشیه سود ناخالص و خالص آن در ۹ ماهه ۱۴۰۲ به ترتیب ۲۸٪ و ۲۵٪ بوده که نسبت به حاشیه سود ۱۴۰۱ افزایش ۷٪ و ۱۰٪ داشته است.

EPS FORWARD: ۲,۷۴۸ ریال

P/E FORWARD: ۴.۵

نتیجه تحلیل: با در نظر گرفتن ۱,۷۲۰,۰۰۰ تن تولید آهن اسفنجی برای سال ۱۴۰۳ و نرخ فروش برآوردی ۲۵ میلیون تومان و همچنین با در نظر گرفتن حاشیه سود ناخالص ۲۵٪ می‌توانیم انتظار ۲,۷۴۸ ریال سود هر سهم (eps) داشته باشیم. نسبت قیمت بر درآمد (p/e) شرکت ۴.۵۰ برآورد می‌شود که نسبت به p/e میانگین صنعت فلزات اساسی (۸.۱۰) ارزنده‌تر محسوب می‌شود

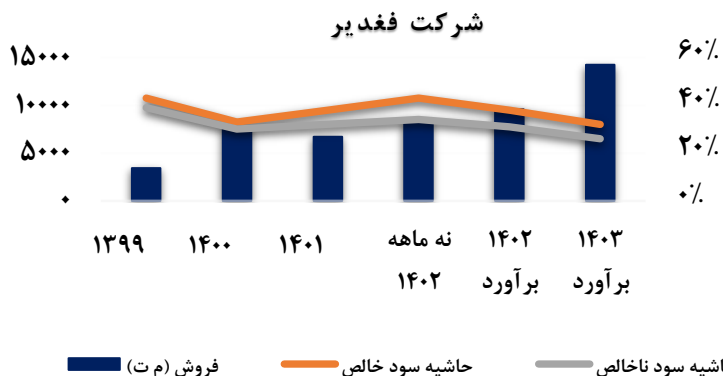
این گروه شامل شرکت اصلی آهن و فولاد غدیر ایرانیان و شرکت‌های فرعی شامل فولاد شاهرود و صنایع معدنی نوظهور شاهرود می‌باشد. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان در سال ۱۳۸۴ به طور سهامی خاص ثبت گردید و در مرداد سال ۱۴۰۰ مجوز حضور و عرضه در فرابورس ایران را دریافت کرد.

این شرکت پس از تاسیس در سال ۱۳۸۵ فعالیت خود در زمینه احیای مستقیم آهن اسفنجی آغاز کرد. هدف از این کار، تامین بخشی از مواد اولیه مورد نیاز کارخانجات فولادسازی استان یزد و سایر فولاد سازی‌های کشور است. همچنین این شرکت برای توسعه فعالیت‌های خود در پروژه‌های دو کارخانه مگامدول احیا مستقیم و فولادسازی و ریخته گری اسلب نازک و نورد پیوسته شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر سهامدار است.

مفروضات و پیش‌بینی:

- سود پیش بینی شده آهن و فولاد غدیر ایرانیان در سال ۱۴۰۳ در دو سناریوی مختلف در نظر گرفته می‌شود:
- در هر دو سناریو فرض شده افزایش ظرفیت تولید اسفنجی در سال آتی منجر به افزایش تولید می‌شود.
- در سناریوی اول و دوم قیمت شمش بیلت جهانی ۵۰۰ دلار و نرخ ریالی دلار ۵۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- سناریو ۱: با فرض تولید ۱ میلیون تن تولید آهن اسفنجی سود هر سهم ۱,۴۵۲ ریال پیش بینی شده است.
- سناریو ۲: با فرض تولید ۱.۲ میلیون تن تولید آهن اسفنجی سود هر سهم ۱,۷۹۷ ریال پیش بینی شده است.

روند سالانه فروش، حاشیه سود خالص و ناخالص



تاثیر تغییر نرخ تسعیر ارز

نرخ شمش (دلار)	۱,۴۵۲	۳۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰
فروش	۴۱۰	۲۸۲	۵۲	۳۸۵	۷۱۹	۱,۰۵۳	۱,۳۸۷	۱,۷۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۴۰	۱۱۱	۲۴۷	۶۰۵	۹۶۴	۱,۳۲۲	۱,۶۸۰	۲,۰۳۸
سود (زیان) ناخالص	۴۷۰	۶۰	۴۴۲	۸۲۵	۱,۲۰۸	۱,۵۹۱	۱,۹۷۳	۲,۳۵۶
هزینه های عمومی اداری	۵۰۰	۲۳۱	۶۳۸	۱,۰۴۵	۱,۴۵۲	۱,۸۵۹	۲,۲۶۶	۲,۶۷۴
خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی	۵۳۰	۴۰۲	۸۳۳	۱,۲۶۵	۱,۶۹۶	۲,۱۲۸	۲,۵۶۰	۲,۹۹۱
سود(زیان) عملیاتی	۵۶۰	۵۷۳	۱,۰۲۹	۱,۴۸۵	۱,۹۴۱	۲,۳۹۷	۲,۸۵۳	۳,۳۰۹
هزینه های مالی	۵۹۰	۷۴۴	۱,۲۲۴	۱,۷۰۵	۲,۱۸۵	۲,۶۶۵	۳,۱۴۶	۳,۶۲۶
درآمد حاصل از سرمایه گذاری و متفرقه								
سود (زیان) قبل از کسر مالیات								
مالیات								
سود خالص								
سود عملیاتی هر سهم								
سود ناخالص هر سهم								
سود خالص هر سهم								
سرمایه								
حاشیه سود ناخالص	۳۰٪	۲۸٪	۳۲٪	۳۴٪	۳۱٪	۲۶٪		

صورت سود و زیان	۱۴۰۳ کارشناسی	۱,۴۰۲ کارشناسی	نه ماهه	۱۲ ماهه	نه ماهه	عملکرد ۱۴۰۰
فروش	۱۴۲,۵۰۰,۰۰۰	۹۵,۹۴۹,۷۶۵	۸۳,۷۷۲,۱۶۵	۶۷,۱۶۰,۵۲۹	۵۴,۱۷۱,۲۸۹	۷۶,۵۸۳,۲۷۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۰۵,۷۸۰,۸۴۵	۶۶,۶۲۲,۲۱۲	۵۵,۵۳۱,۷۳۲	۴۵,۶۲۷,۸۳۲	۳۸,۸۲۰,۱۹۴	۵۳,۷۳۱,۷۰۸
سود (زیان) ناخالص	۳۶,۷۱۹,۱۵۵	۲۹,۳۲۷,۵۵۳	۲۸,۲۴۰,۴۳۳	۲۱,۵۳۲,۶۹۷	۱۵,۳۵۱,۰۹۵	۲۲,۸۵۱,۵۶۴
هزینه های عمومی اداری	۱,۰۶۴,۴۶۵	۰	۶۲۳,۲۵۳	۵۴۴,۶۸۱	۳۶۷,۷۸۹	۲۳۸,۷۳۱
خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی	۰	۰	۶,۵۷۳	۱,۱۷۴,۱۴۶	۲۴,۸۰۰	۲۴۰,۰۳۲
سود(زیان) عملیاتی	۳۵,۶۵۴,۶۹۰	۲۸,۴۹۶,۵۴۹	۲۷,۶۱۰,۶۰۷	۲۲,۱۶۲,۱۵۲	۱۵,۰۰۸,۱۰۶	۲۲,۳۷۲,۸۰۱
هزینه های مالی	۲۹۰,۴۹۶	۲۹۰,۴۹۶	۱۰۳,۸۵۲	۲۹۰,۴۹۶	۱۴۸,۸۱۶	۶۳,۸۱۴
درآمد حاصل از سرمایه گذاری و متفرقه	۱۵,۵۳۴,۹۴۳	۱۱,۸۵۳,۰۵۶	۸,۸۸۹,۷۹۲	۳,۴۳۴,۰۲۸	۲,۷۴۲,۹۰۶	۳,۲۱۷,۸۶۳
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۵۰,۸۹۹,۱۲۷	۴۰,۰۵۹,۱۰۹	۳۶,۳۹۷,۵۴۷	۲۵,۳۰۵,۶۸۴	۱۷,۶۰۳,۱۹۶	۲۵,۵۲۶,۸۴۰
مالیات	۷۳,۴۳۸	۵۸,۶۵۵	۰	۷۷,۰۳۲	۲۹۶	۳۰,۴۳۲
سود خالص	۵۰,۸۲۵,۶۹۹	۴۰,۰۰۰,۴۵۴	۳۶,۳۹۷,۵۴۷	۲۵,۲۲۸,۶۵۲	۱۷,۶۰۱,۹۰۰	۲۵,۴۹۶,۴۰۸
سود عملیاتی هر سهم	۱,۰۱۹	۸۱۴	۷۸۹	۱,۸۴۷	۱,۲۵۱	۱,۸۶۴
سود ناخالص هر سهم	۱,۰۴۹	۸۳۸	۸۰۷	۱,۷۹۴	۱,۲۷۹	۱,۹۰۴
سود خالص هر سهم	۱,۴۵۲	۱,۱۴۳	۱,۰۴۰	۲,۱۰۲	۱,۴۶۷	۲,۱۲۵
سرمایه	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶٪	۳۱٪	۳۴٪	۳۲٪	۲۸٪	۳۰٪



سبذگردان رایاسهم

مدیریت دارایی

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبذگردان 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 سبذگردان 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

