



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۱ مرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۳

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و همچنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.



| عنوان                                  | معرفی بخش                                                       | شماره صفحه |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------|
| دیدگاه مفید                            | دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته | ۴          |
| مختصر و مفید                           | خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید      | ۵          |
| پیشنهاد مفید                           | سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید                                     | ۷          |
| عملکرد مفید                            | عملکرد مدیریت دارایی مفید                                       | ۸          |
| تحلیل تکنیکال                          | تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید               | ۹          |
| بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال | تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال                           | ۱۴         |
| بورس کالا                              | پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام                             | ۱۷         |
| قیمت‌های جهانی                         | نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها      | ۲۱         |
| اقتصاد داخلی                           | نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی         | ۲۵         |
| اقتصاد جهانی                           | نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی     | ۳۱         |
| تحلیل مفید                             | شرکت داروسازی جابرین حیان (دجابر)                               | ۳۶         |





اخبار مثبت سیاسی پیرامون در دسترس قرار گرفتن منابع مسدود در کره جنوبی و نیز کاهش انتظارات تورمی ناشی از فروش نفت و کنترل نقدینگی را به عنوان مهم ترین دلایل رکود بازار سرمایه می‌توان نام برد. در شرایطی که ارزش معاملات خرد ناچیز به شمار می‌رود کاهش انتظارات تورمی و بدبینی حاکم، اصلاح قابل توجه شاخص را در روز آغازین هفته رقم زد.

یادآوری این نکته ضروری است که با دلار ۴۰ هزار تومانی برای ۴ فصل آتی پی بر ای آینده نگر بازار سرمایه در محدوده میانگین بلند مدت (۷ واحد) قرار دارد. بنابراین می‌توان گفت این بازار، سرمایه‌گذاری که در سال ۱۴۰۲ و در محدوده شاخص ۲ میلیونی اقدام به سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و درست نموده‌اند را پشیمان نخواهد کرد.



## کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) \*

P/E  
۷.۱  
P/S  
۱.۸

## ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

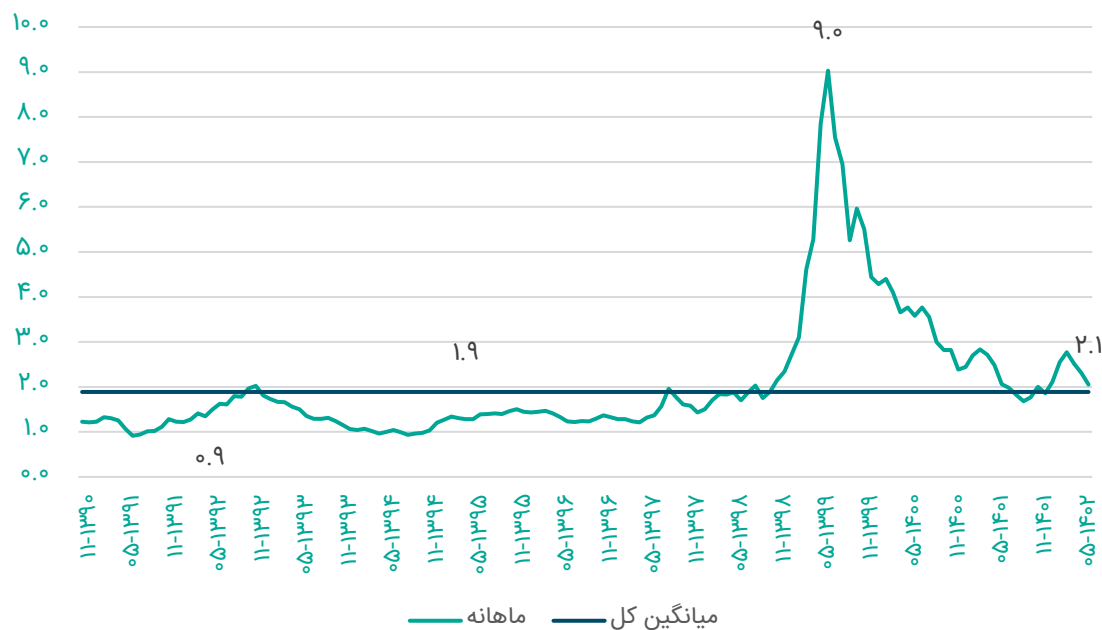
| کمترین بازده     | بهترین بازده    |
|------------------|-----------------|
| سبزوا<br>-۱۵.۷٪  | فکمند<br>۵۴.۴٪  |
| ثپردیس<br>-۱۵.۳٪ | بکام<br>۱۷.۳٪   |
| میهن<br>-۱۴.۶٪   | تاپکیش<br>۱۶.۸٪ |

## ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

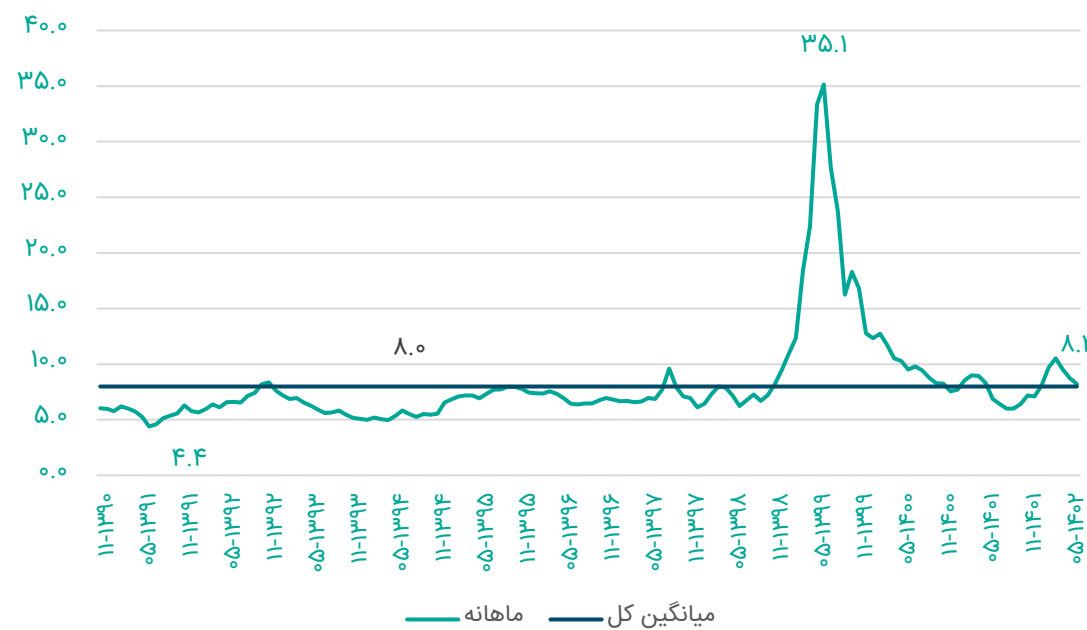
| کمترین بازده               | بهترین بازده                |
|----------------------------|-----------------------------|
| خدمات رفاهی متنوع<br>-۶.۴٪ | تجهیزات صنعتی<br>۹.۰٪       |
| فعالیت مهندسی<br>-۲.۶٪     | فراورده های نفتی<br>۵.۹٪    |
| چوب<br>-۲.۱٪               | تولید کود و ترکیبات<br>۵.۶٪ |
|                            | نیتروژن                     |

\* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

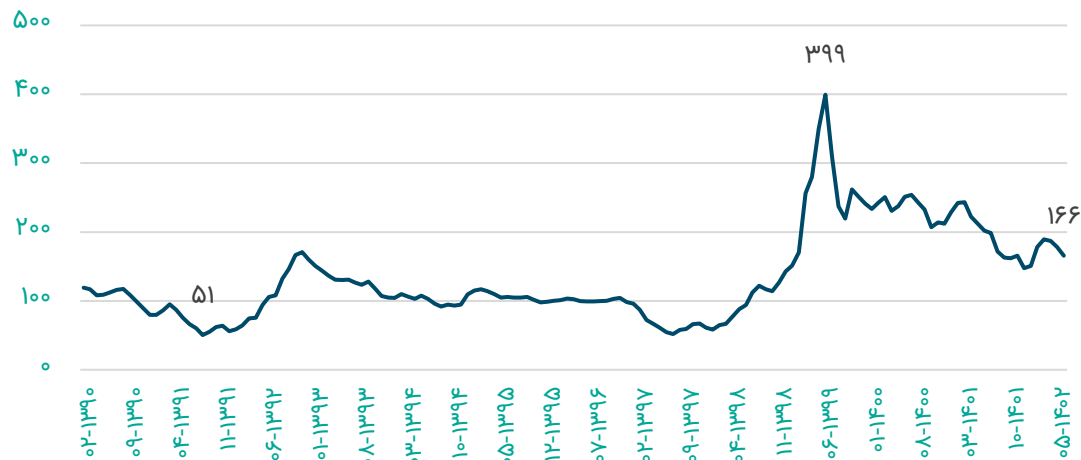
## میانگین P/S بازار (ttm)



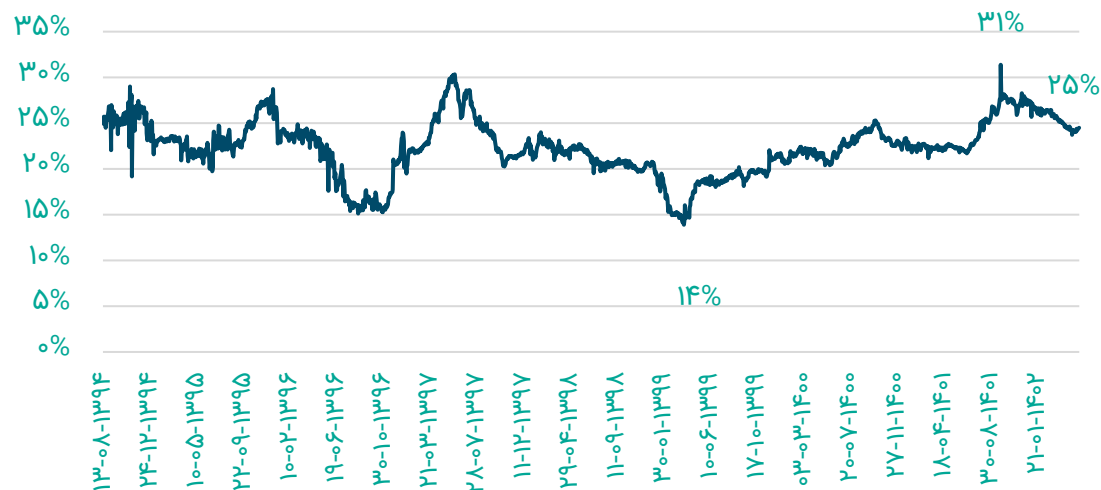
## میانگین P/E بازار (ttm)



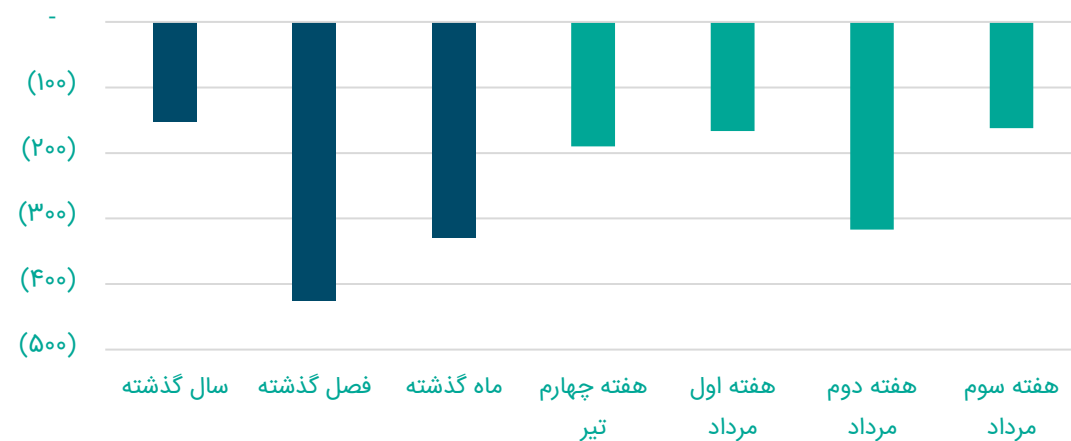
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



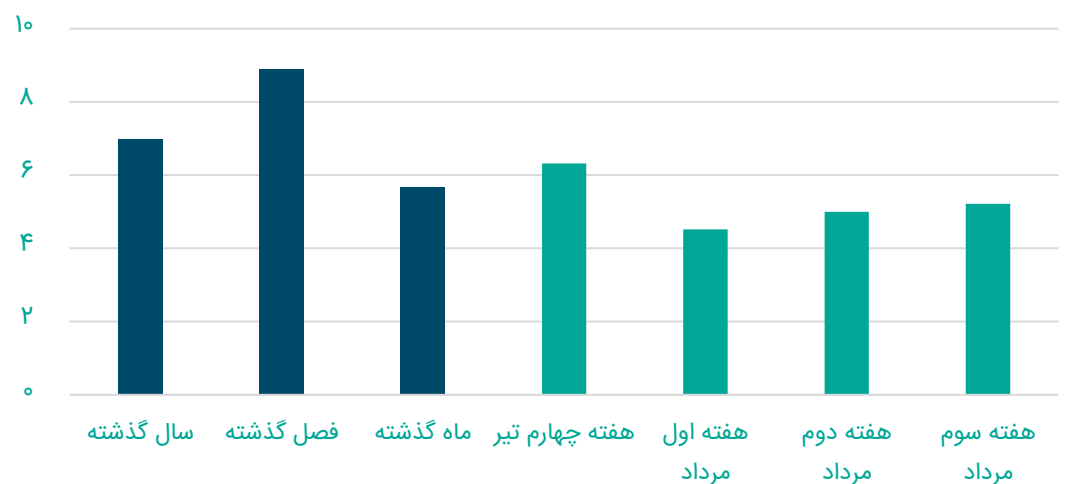
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد

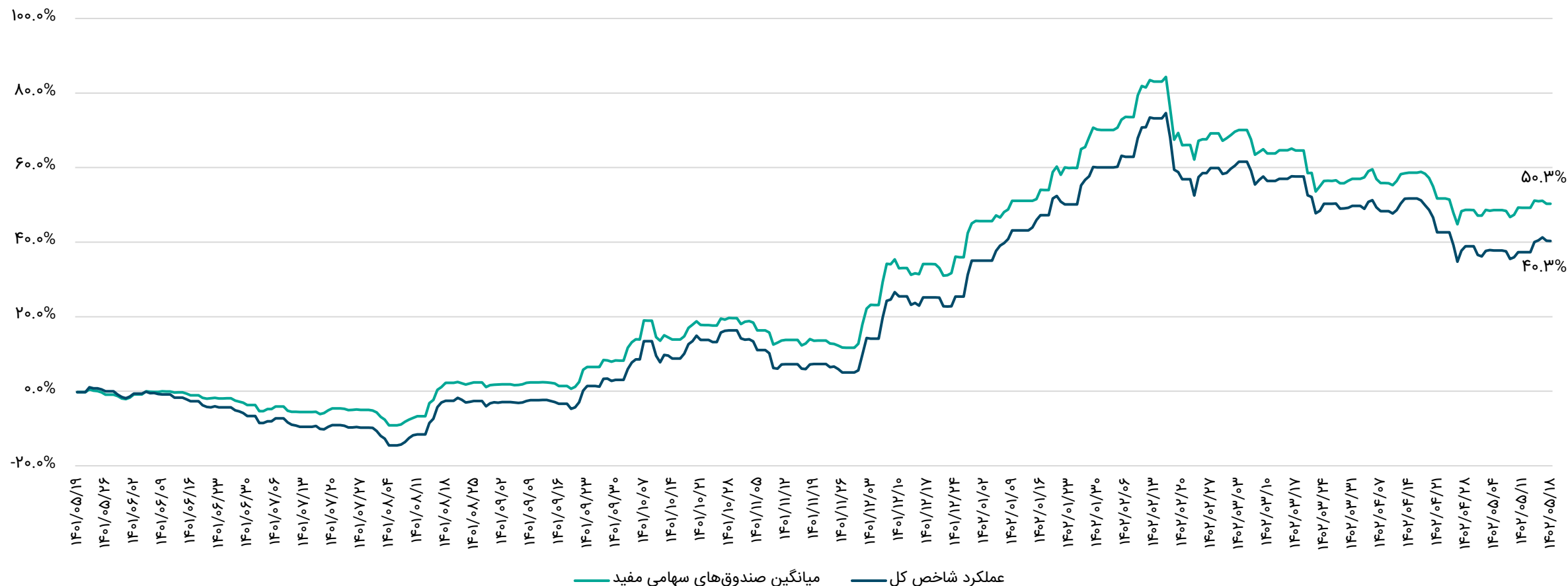


\* علی رغم ارزندگی شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین، شرکت سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان به دلیل شرایط بهتر قیمتی و نسبت p/e جایگزین گردید.

| نماد   | محدوده پیشنهادی خرید           | محدوده پیشنهادی فروش | قیمت سهم | دلیل انتخاب                                                                                               |
|--------|--------------------------------|----------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| فخوز   | ۲۸۰۰-۳۱۰۰                      | ۳۸۰۰-۴۰۰۰            | ۳۱۲۴     | p/e مناسب سال ۱۴۰۲                                                                                        |
| سیدکو  | ۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰                    | ۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰          | ۱۴۰۰۰    | احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه                                                                  |
| تیبیکو | ۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰ (قیمت بعد از مجمع) | ۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰          | ۳۵۷۷۰    | احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال                                                        |
| دارو   | ۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰                    | ۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰          | ۲۹۹۶۰    | افزایش نرخ فروش انواع دارو                                                                                |
| فروژ   | ۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰                    | ۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰          | ۴۲۳۰۰    | p/e مناسب سال ۱۴۰۲                                                                                        |
| زاگرس  | ۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰                  | ۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰        | ۱۳۰۰۰۰   | با توجه به افزایش قیمت دلار نیمی و P/E مناسب                                                              |
| شگویا  | ۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰                    | ۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰          | ۱۴۸۵۰    | بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است                     |
| سصوفی  | ۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰                    | ۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰          | ۲۸۳۰۰    | p/e مناسب سال ۱۴۰۲                                                                                        |
| فخاس   | ۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰                    | ۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰          | ۱۲۰۷۰    | باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است |
| کاوه   | ۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰                    | ۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰          | ۱۰۷۲۰    | عملکرد مناسب شرکت های فولادی در فصل تابستان                                                               |



## مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



# تحليل تکنیکال





**شاخص کل** پس رسیدن به کف کانال بلند مدت خود (سبز رنگ) و همچنین میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در حال نوسان در این محدوده می‌باشد. در صورت شکست نخستین تراز مقاومتی خود در ۲۱۰۰۰۰۰۰ امکان رشد تا سقف تاریخی و سپس شروع یک رالی صعودی میان مدت بیش از پیش وجود خواهد داشت. این نکته نیز مشهود است که شاخص در ریز موج‌های خود در حال زدن سقف‌های جدید می‌باشد و شروع روند صعودی بیش از پیش مشهود است.

| مقدار     | محدوده |
|-----------|--------|
| ۲,۵۰۰,۰۰۰ | مقاومت |
| ۲,۱۰۰,۰۰۰ |        |
| ۱,۹۰۰,۰۰۰ | حمایت  |
| ۱,۸۰۰,۰۰۰ |        |



## کمترین RSI

| نماد     | RSI | MFI | قیمت    |
|----------|-----|-----|---------|
| قنقش     | ۱۷  | -   | ۲۹۷,۳۰۰ |
| سباقر    | ۱۷  | -   | ۱۹,۸۵۰  |
| خکاوه    | ۲۰  | ۱۴  | ۲۵,۸۰۰  |
| پرسپولیس | ۲۲  | ۲۱  | ۲,۰۴۸   |
| بساما    | ۲۲  | ۱۹  | ۱۰,۳۳۰  |

## واگرایی مثبت MACD

| نماد  | خالص خرید | قدرت خرید | قیمت    |
|-------|-----------|-----------|---------|
| فولاد | -۰/۰۹     | ۰/۸۳      | ۵,۳۲۰   |
| فملی  | -۰/۳۹     | ۰/۳۲      | ۷,۰۰۰   |
| مارون | -۰/۲۲     | ۰/۶۷      | ۱۷۲,۴۵۰ |
| ومهان | ۰/۱۴      | ۱/۵۵      | ۷,۶۹۰   |
| سپ    | -۰/۷۳     | ۰/۷۲      | ۱۶,۲۰۰  |

## پیوت کراس (MACD)

| نماد   | خالص خرید | قدرت خرید | قیمت   |
|--------|-----------|-----------|--------|
| تاصیکو | ۰/۷۴      | ۴/۲۵      | ۸,۷۲۰  |
| سیتا   | ۰/۰۷      | ۶/۰۹      | ۱۶,۴۴۰ |
| ساروج  | -۰/۳۸     | ۰/۸۶      | ۳۸,۳۰۰ |
| فاما   | -۰/۳۹     | ۰/۸۸      | ۱۳,۵۱۰ |
| سغرب   | ۰/۲۷      | ۲/۲۴      | ۴۰,۹۰۰ |

## بیشترین RSI

| نماد   | RSI | MFI | قیمت    |
|--------|-----|-----|---------|
| شتهران | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۳۷,۳۵۰  |
| نبروج  | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۱۰,۰۵۰  |
| فاهواز | ۹۹  | ۱۰۰ | ۷,۶۳۰   |
| فسدید  | ۹۹  | ۱۰۰ | ۱۴۸,۴۰۰ |
| فکمند  | ۹۹  | ۱۰۰ | ۲۰,۴۲۰  |

## واگرایی مثبت RSI

| نماد | خالص خرید | قدرت خرید | قیمت |
|------|-----------|-----------|------|
| -    | -         | -         | -    |

## الگوی سقف یا کف

| نماد  | الگو       | قدرت خرید | قیمت   |
|-------|------------|-----------|--------|
| ممسنی | سقف دوقلو  | ۰/۶۸      | ۱۷,۸۰۰ |
| غپاک  | سقف دوقلو  | ۱/۱۶      | ۱۸,۰۰۰ |
| شگل   | سقف دوقلو  | ۱/۷۱      | ۷,۲۸۰  |
| غپونه | سقف دوقلو  | ۰/۵۴      | ۱۳,۰۱۰ |
| کتوکا | سقف سه‌قلو | ۰/۶۷      | ۱۰,۲۲۰ |

## قدرت خریدار

## بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

| نماد     | RSI | قدرت خریدار | قیمت    |
|----------|-----|-------------|---------|
| شفارا    | ۵۸  | ۱۰۰.۰۰      | ۷,۳۸۰   |
| کقزوی    | ۴۲  | ۴۶.۵۷       | ۲۲,۵۰۰  |
| ومدیر    | ۵۳  | ۳۴.۱۶       | ۴,۵۶۲   |
| ثنور     | ۵۵  | ۱۶.۶۵       | ۷,۰۱۰   |
| بایکا    | ۸۹  | ۱۵.۰۰       | ۲۷,۲۵۰  |
| پی پاد   | ۵۱  | ۱۳.۳۳       | ۱۷,۴۷۰  |
| سدبیر    | ۵۴  | ۱۳.۱۵       | ۳۴,۲۵۰  |
| نیان     | ۷۴  | ۱۳.۱۳       | ۱۱۵,۱۵۰ |
| وئخوز    | ۹۹  | ۱۲.۵۰       | ۶۱,۰۵۰  |
| پرسپولیس | ۲۲  | ۱۱.۲۹       | ۲,۰۴۸   |

## به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

| نماد | RSI | قدرت خریدار | قیمت |
|------|-----|-------------|------|
| -    | -   | -           | -    |

## فیلتر تکنیکال

## کمترین قدرت خریدار به فروشنده

| نماد   | RSI | قدرت خریدار | قیمت    |
|--------|-----|-------------|---------|
| سرچشمه | ۵۸  | ۰.۰۱        | ۱۱,۳۹۰  |
| صففا   | ۴۴  | ۰.۰۴        | ۱۵۴,۷۹۰ |
| شساخت  | ۳۰  | ۰.۰۵        | ۱۶,۶۷۰  |
| خعمرا  | ۳۶  | ۰.۰۵        | ۹,۹۲۰   |
| فنزژی  | ۳۰  | ۰.۰۵        | ۴۶,۸۵۰  |
| وآفر   | ۸۱  | ۰.۰۶        | ۳۲,۳۰۰  |
| میهن   | ۴۹  | ۰.۰۷        | ۱۴,۸۸۰  |
| تکنار  | ۴۷  | ۰.۰۷        | ۸۳,۵۰۰  |
| معیار  | ۳۵  | ۰.۱۰        | ۱۹,۷۰۰  |
| خکاوه  | ۲۰  | ۰.۱۰        | ۲۵,۸۰۰  |

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک





شاخص مواد دارویی پس از عبور از سقف تاریخی خود، در محدوده مقاومتی ۲۰۸۵۰۰ در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص بتواند محدوده ۲۲۴۰۰۰ واحدی خود را به سمت بالا بشکند امکان شروع رالی صعودی تا محدوده ۲۶۶۰۰۰ واحدی و در بلندمدت سقف کانال وجود خواهد داشت. در غیر اینصورت رسیدن تا محدوده ۱۷۰۰۰۰ واحدی و نوسان در این محدوده تا رسیدن به میانه کانال صعودی محتمل‌ترین گزینه خواهد بود.

| مقدار  | محدوده | کم‌ترین بازده ماه | بیشترین بازده ماه |
|--------|--------|-------------------|-------------------|
| ۲۶۶۰۰۰ | مقاومت | دسانکو -۳۰٪       | شهران ۳۰٪         |
| ۲۲۴۰۰۰ |        | دتوزیع -۲۷٪       | دعبید ۱۵٪         |
| ۱۷۰۰۰۰ | حمایت  | هجرت -۲۳٪         | کی بی سی ۱۲٪      |
| ۱۴۸۰۰۰ |        | دتولید -۲۱٪       | دارو ۴٪           |



قیمت سهم با رسیدن به کف بلندمدت خود، در حال نوسان در این محدوده حمایتی می‌باشد. در صورتی که قیمت بتواند محدوده مقاومتی ۲۲۰۰۰ ریال را به سمت بالا بشکند امکان رشد تا سقف تاریخی و سپس میانه کانال بسیار محتمل می‌باشد. در غیر اینصورت نوسان در نواحی کف کانال بسیار محتمل است.

| محدوده | مقدار  | اندیکاتور | نشانه      |
|--------|--------|-----------|------------|
| مقاومت | ۲۹,۰۰۰ | RSI       | خنثی       |
|        | ۲۲,۰۰۰ | MFI       | اشباع فروش |
| حمایت  | ۱۵,۰۰۰ | MACD      | نزولی      |
|        | ۸,۰۰۰  | EMA ۲۰۰   | صعودی      |



# بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی های کدال



## سیگنال‌های سیاسی برای قیمت دلار

در ساعات گذشته اخباری در مورد توافق ایران و آمریکا در مورد تبادل زندانی‌ها و آزادسازی پول‌های بلوکه شده ایران در کره جنوبی منتشر شد. بر اساس این اخبار، دو کشور بر سر آزادی تعدادی از زندانی‌های دو تابعیتی و همچنین دسترسی ایران به منابع مالی خود به توافق رسیده‌اند. همزمان با انتشار این خبر فعالان اقتصادی سناریوهای مختلفی را برای قیمت دلار پیش بینی می‌کنند. در حالت کلی سه دیدگاه برای پیش بینی دلار وجود دارد. دیدگاه نخست این است که منابعی که از آن صحبت می‌شود (۶ میلیارد دلار) قبلاً برای خرید اقلام اساسی از سایر کشورها هزینه شده و دولت اختیار عمل چندانی برای چگونگی استفاده از آن نخواهد داشت و عملاً ارزی وارد کشور نخواهد شد که با این دید نباید منتظر کاهش قیمت چندانی برای دلار بود. اما دیدگاه دیگر این است که منابع فوق در صورت وارد شدن به کشور در اختیار دولت خواهد بود و در جهت بازار سازی و کاهش قیمت ارز استفاده خواهد شد. اما دسته سوم نیز بر این اعتقاد هستند که منابع بلوکه شده به ایران باز خواهد گشت اما تاثیری در قیمت ارز نخواهد داشت چراکه پایین آوردن بیش از انتظار نرخ ارز تبعات دیگری برای سایر بازارها در پی خواهد داشت. اما به عنوان جمع بندی تصور بر این است که مبلغ گفته شده در گذشته مصرف شده و عملاً نمی‌توان بر روی آن حساب باز کرد که در این حالت دلار نیز بعد از ریزشی کوتاه مدت و موقتی مجدداً به محدوده فعلی باز خواهد گشت. [لینک خبر](#)



## وعده مشروط تخفیف ۳۰ درصدی خوراک متانول سازان

تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تبدیل به کلاف سردرگمی برای دولت و مجلس شده است. بعد از اینکه هفته گذشته سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس از ابطال مصوبه نرخ خوراک خبر داد، در تازه ترین اظهار نظر معاون وزیر نفت وعده تخفیف ۲۰ تا ۳۰ درصدی بر روی نرخ خوراک متانول سازان را اعلام کرد. هرچه که هست امیدواریم موضوع فوق بیش از این کش پیدا نکند و هرچه زودتر تکلیف سهامداران ذی نفع از این موضوع روشن شود.





شیشه قزوین با نماد کفزی بعد از تقریباً ۱۰ سال سود نقدی خوبی (۹۸ درصد تقسیم سود) عاید سهامداران خود کرد. این شرکت که با مشکلات جدی در دهه ۹۰ مواجه بود، توانست در سال ۹۹ به سوددهی برسد و در سال ۱۴۰۰ نیز به سود خالص ۳۷۵ میلیارد تومانی دست یابد. همچنین در سال ۱۴۰۱ سود خالص این شرکت بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان بود که این شرکت در مجمع سالانه اخیر خود تقریباً تمامی سود را تقسیم کرد و از این رو با استقبال بازار از نظر ارزشی مواجه شد. به نظر می رسد که این شرکت در سال مالی پیش رو توانایی کسب سود حداقل ۶۵۰ میلیارد تومانی را داشته باشد که با توجه به ارزش بازار ۳۲۰۰ میلیارد تومانی شیشه قزوین، نسبت قیمت به سود خالص شرکت به ازای هر سهم در محدوده تقریباً ۵ واحدی قرار خواهد گرفت. حال باید دید که آیا سیاست تقسیم سود در این شرکت پایدار خواهد بود یا خیر. البته باید توجه داشت که رشد تولید شرکت های خودروساز نیز به این شرکت کمک زیادی کرده است چراکه عمده فروش این شرکت شیشه سبز اتومبیلی است.



شرکت داروسازی اسوه با نماد داسوه در ماه های اخیر توانسته است فروش های بالاتر از ۱۰۰ میلیارد تومانی خود را به طور پیوسته به ثبت برساند. این شرکت در سال گذشته به دلیل عدم افزایش نرخ داروی اصلی خود با مشکلات زیادی برای تامین نقدینگی رو به رو شد که به نظر می رسد در ماه های گذشته با رفع این مشکل به حالت تعادلی خود بازگشته است. حال باید در ادامه دید که این شرکت در ماه های آینده این عملکرد خود را تکرار خواهد کرد یا نه. به نظر می رسد که این شرکت در صورت حفظ شرایط فعلی در فروش خود نسبت قیمت به سود حدوداً ۶ واحدی را به خود اختصاص خواهد داد که حتی در برخی سناریو های نسبتاً خوش بینانه توانایی کسب سود خالص ۷۰۰ میلیارد تومانی را خواهد داشت. لازم به توضیح است که این شرکت سهامدار ۳ درصدی داروسازی دانا و ۱۶ درصدی پخش رازی نیز است.



سبحان دارو با نماد دسبحان در ماه های اخیر رشد فروش های قابل توجهی را تجربه کرده است به صورتی که فروش این شرکت در ۳ ماهه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل رشدی بیش از دو برابری را تجربه کرده است (فروش این شرکت از ۱۸۷ میلیارد تومان به ۴۱۸ میلیارد تومان افزایش یافته). همچنین فروش این شرکت در فروردین ماه نزدیک به ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است که این فروش در تیر ماه به ۱۸۰ میلیارد تومان افزایش داشته است. این شرکت در برنامه های خود افزایش تولید حدوداً ۱۰ درصدی را نیز در نظر دارد. لازم به توجه است که عمده محصولات این شرکت به صورت تخصصی در حوزه اعصاب و روان بوده که با توجه به روند شکل گرفته در کشور در این حوزه، به نظر می رسد بازار این شرکت روز به روز در حال گسترش است. در انتها باید اشاره کرد که در صورت ثبات فروش این شرکت در ماه های آینده، می توان سبحان دارو را یکی از شرکت های خوب صنعت دارو برای سرمایه گذاری بلند مدت در نظر داشت.



# بورس کالا





اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

## صنعتی

| محصول      | قیمت پایانی هفته گذشته | قیمت پایانی هفته مورد گزارش | درصد تغییر | قدرت تقاضا |
|------------|------------------------|-----------------------------|------------|------------|
| شمش بلوم   | ۱۹,۴۶۱,۲۹۱             | ۱۹,۸۷۶,۵۵۱                  | ۲/۱%       | ۲/۱        |
| ورق گرم    | -                      | ۲۵,۰۳۵,۲۰۰                  | -          | ۱/۰        |
| ورق سرد    | ۳۰,۵۷۵,۲۶۱             | ۳۰,۴۹۶,۹۴۲                  | ۰/۳%       | ۱/۰        |
| گندله      | ۴,۴۰۰,۰۰۰              | ۴,۴۹۰,۲۸۰                   | ۲/۱%       | ۱/۳        |
| آهن اسفنجی | ۱۱,۶۰۷,۸۱۲             | ۱۱,۷۹۹,۰۴۴                  | ۱/۶%       | ۱/۳        |
| تیرآهن     | ۲۱,۷۹۲,۱۱۵             | ۲۳,۴۵۲,۰۱۶                  | ۷/۶%       | ۳/۵        |
| میلگرد     | ۲۱,۳۳۵,۰۰۲             | ۲۱,۹۸۷,۸۹۶                  | ۳/۱%       | ۲/۳        |
| مس کاتد    | ۳۵۱,۴۶۰,۰۰۰            | ۳۶۰,۱۰۰,۰۰۰                 | ۲/۵%       | ۱/۵        |
| شمش روی    | ۱۰۲,۳۴۹,۵۳۹            | ۱۰۶,۶۷۳,۳۱۳                 | ۴/۲%       | ۳/۳        |

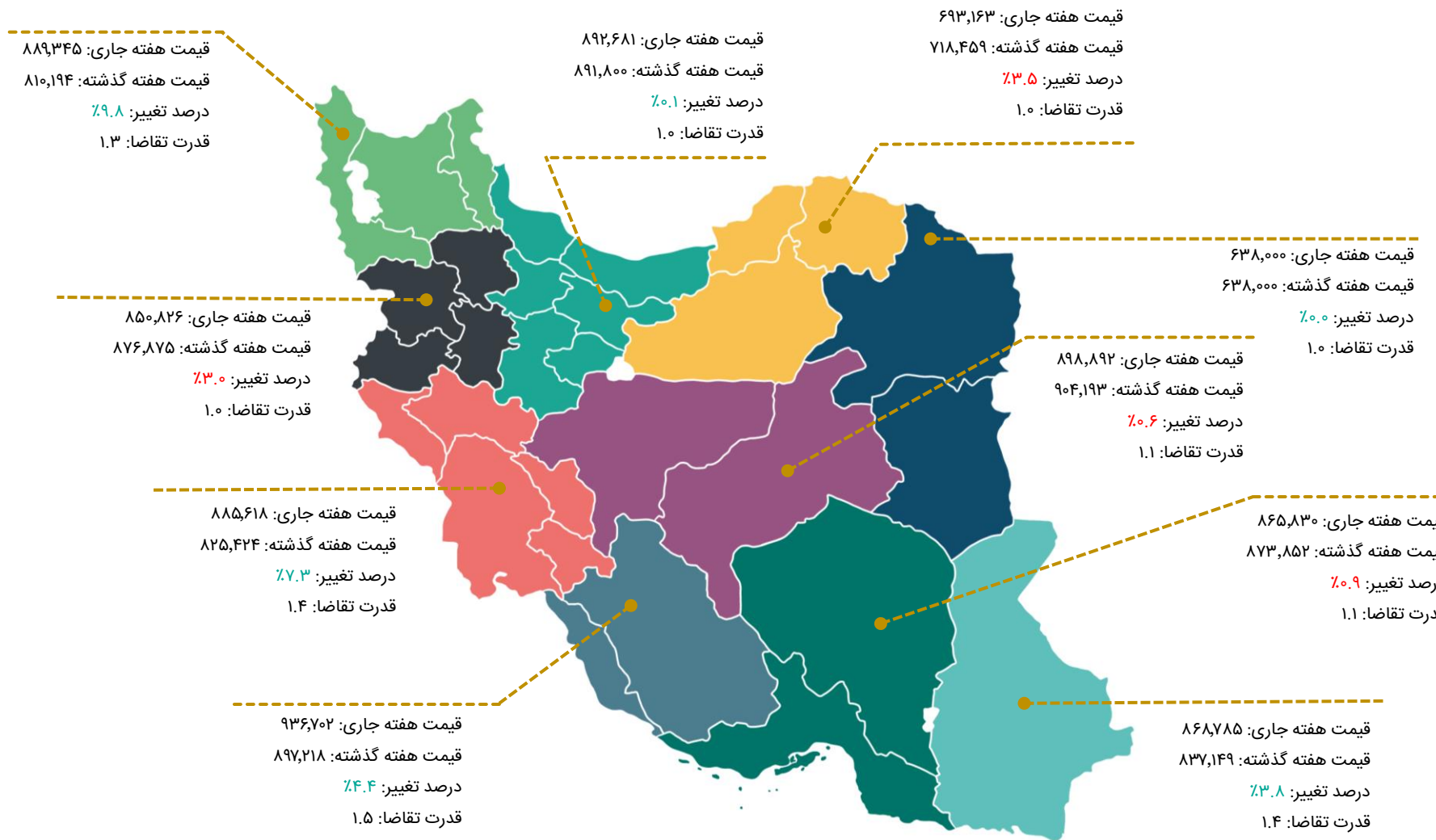
## پتروشیمی

| محصول                    | قیمت پایانی هفته گذشته | قیمت پایانی هفته مورد گزارش | درصد تغییر | قدرت تقاضا |
|--------------------------|------------------------|-----------------------------|------------|------------|
| اوره                     | ۸,۸۳۹,۳۴۴              | ۹,۹۵۶,۷۶۴                   | ۱۲/۶%      | ۱/۷        |
| پلی اتیلن ترفتالات بطری  | ۴۵,۵۴۵,۸۶۴             | ۴۵,۸۴۸,۱۲۵                  | ۰/۷%       | ۱/۴        |
| پلی اتیلن ترفتالات نساجی | ۳۸,۹۱۷,۰۶۹             | ۳۸,۰۹۳,۱۰۱                  | ۲/۱%       | ۱/۴        |
| پلی اتیلن سبک            | ۲۸,۱۸۶,۹۸۱             | ۲۸,۴۵۵,۰۰۸                  | ۱/۰%       | ۱/۵        |
| پلی پروپیلن              | ۴۳,۸۵۹,۴۰۴             | ۴۱,۷۳۹,۰۰۸                  | ۴/۸%       | ۱/۹        |
| پلی وینیل کلراید         | ۳۲,۲۹۰,۷۳۸             | ۳۲,۸۶۰,۳۳۰                  | ۱/۸%       | ۲/۱        |
| دوده صنعتی               | ۴۵,۹۶۱,۴۷۵             | ۴۵,۵۰۶,۷۵۷                  | ۱/۰%       | ۱/۰        |
| روغن پایه                | ۲۶,۰۴۴,۶۳۱             | ۲۴,۸۸۴,۳۴۸                  | ۴/۵%       | ۱/۴        |
| قیر ۶۰۷۰                 | ۱۶,۲۲۷,۰۷۰             | ۱۶,۳۱۲,۱۹۲                  | ۰/۵%       | ۱/۰        |
| وکیوم باتوم              | ۱۴,۳۱۳,۸۴۳             | ۱۴,۰۹۴,۸۶۸                  | ۱/۵%       | ۱/۹        |
| منو اتیلن گلایکول        | -                      | ۱۲,۵۹۶,۱۴۱                  | -          | ۱/۴        |
| نخ پلی استر              | ۵۹,۰۷۸,۱۳۴             | ۶۳,۰۹۵,۳۲۵                  | ۶/۸%       | ۲/۰        |
| لوب کات                  | ۱۴,۱۶۷,۹۳۲             | ۱۴,۲۸۲,۸۴۲                  | ۰/۸%       | ۱/۱        |

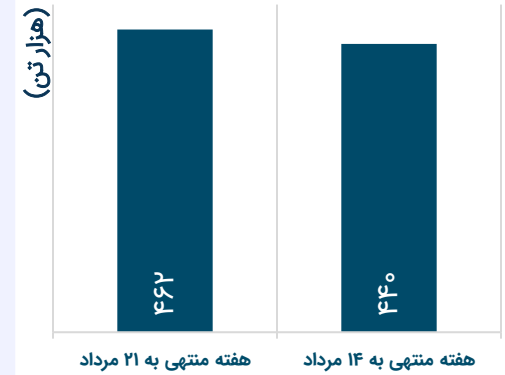


# بورس کالا (سیمان)

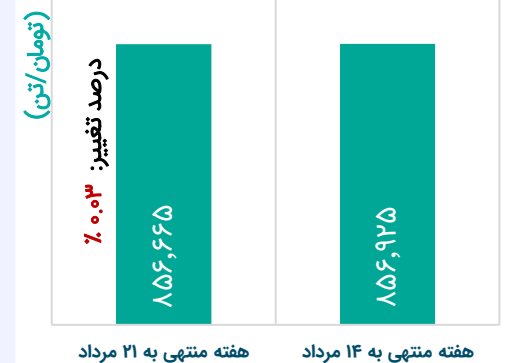
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



## حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



## قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

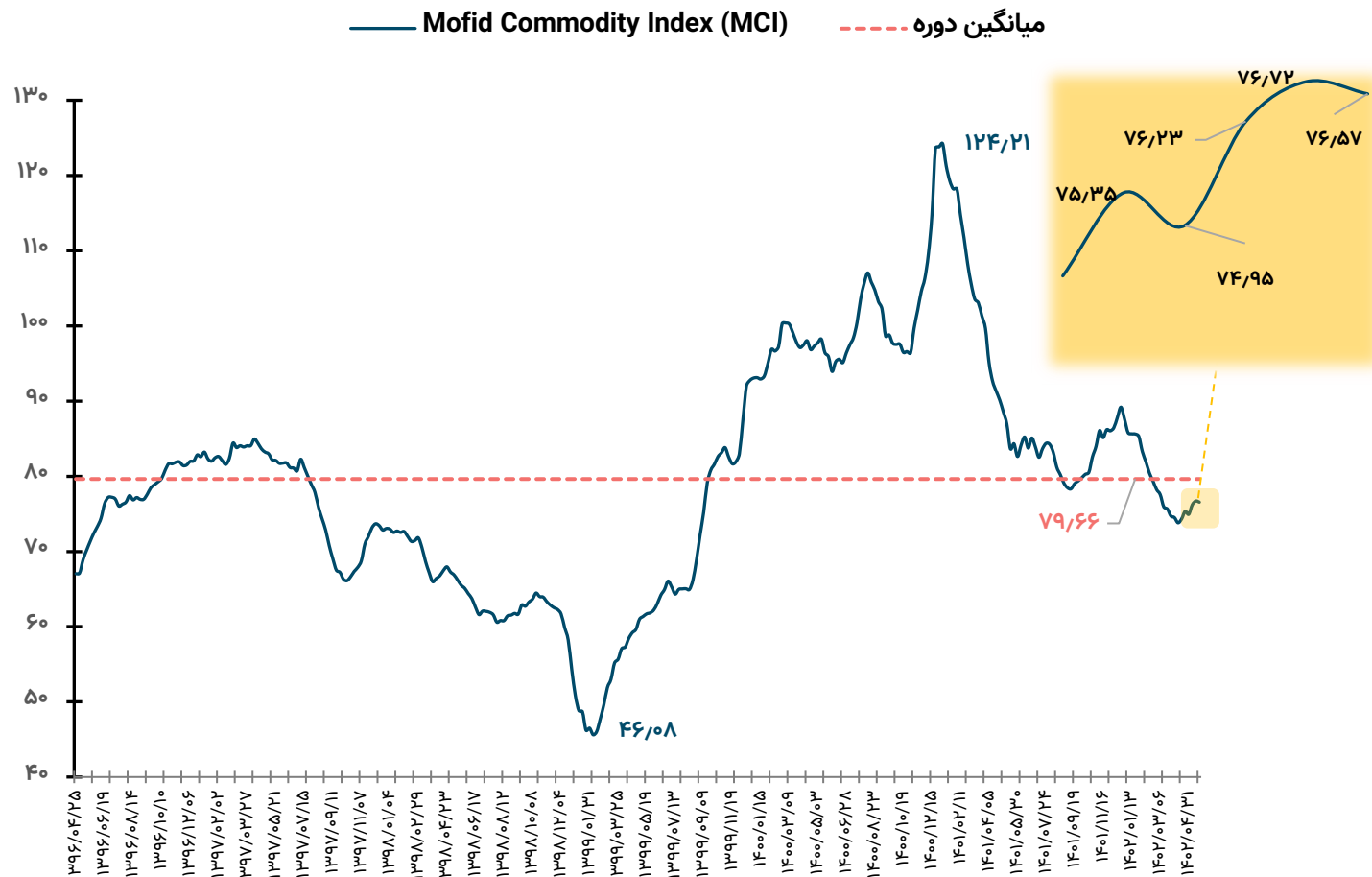


# قیمت‌های جهانی



# شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

| کالا                                                | متوسط هفتگی<br>قیمت | بازدهی هفتگی<br>(%) |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| شاخص کامودیتی مفید (MCI)                            | ۷۶/۵۷               | -۰/۲۰               |
| نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)                          | ۸۶/۴۳               | ۱/۶۹                |
| نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)                          | ۸۳/۰۸               | ۲/۶۶                |
| بیلت (دلار/تن) - CIS                                | ۴۳۵                 | -۰/۲۳               |
| اسلب (دلار/تن) - CIS                                | ۴۴۸                 | -۲/۶۱               |
| ورق گرم (دلار/تن) - CIS                             | ۵۶۸                 | ۰/۸۹                |
| مس (دلار/تن) - LME گرید A                           | ۸۳۸۶                | -۲/۸۹               |
| روی (دلار/تن) - LME                                 | ۲۴۵۷                | -۲/۸۵               |
| آلومینیوم (دلار/تن) - LME                           | ۲۲۰۲                | -۲                  |
| اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا                          | ۸۱۰                 | ۳/۱۸                |
| پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه      | ۹۳۹                 | -۱/۰۵               |
| پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه    | ۹۵۹                 | ۰/۰۰                |
| پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه | ۹۳۴                 | -۰/۵۳               |
| متانول (دلار/تن) - CFR چین                          | ۲۶۴                 | -۰/۷۵               |
| اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه                      | ۳۹۰                 | -۴/۱۸               |

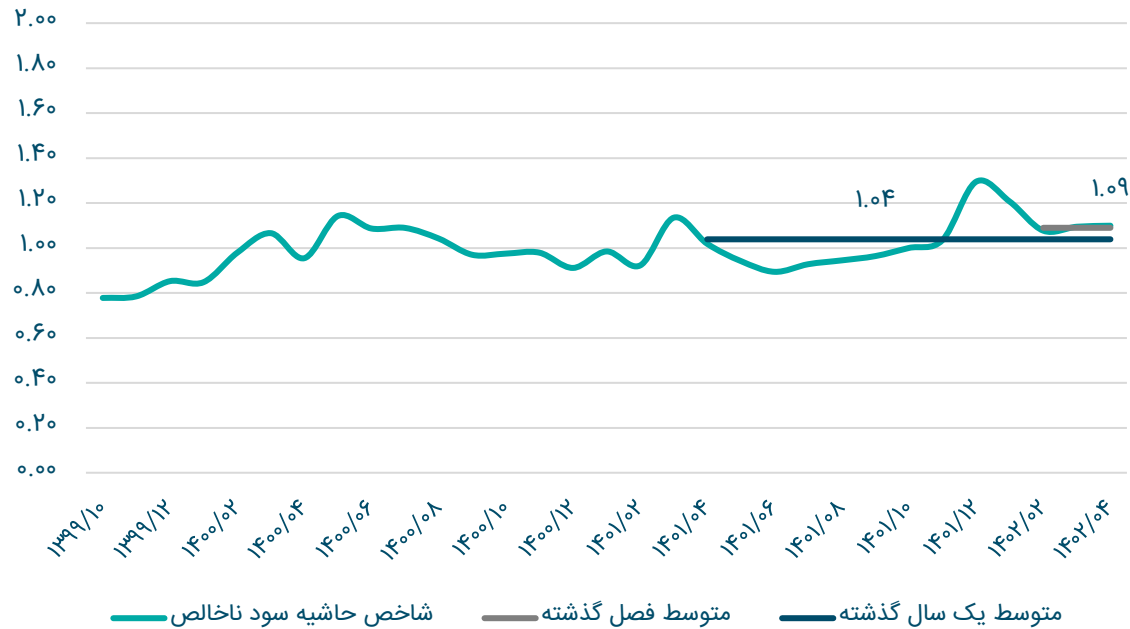


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت جزئی ۰/۲ درصدی به سطح ۷۶/۵۷ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اتیلن (۳/۱۸ درصد) و اوره (۴/۱۸- درصد) بود.
- در هفته اخیر انتشار برخی آمارهای کلان اقتصادی از جمله «آمار تجارت خارجی چین» و «تورم آمریکا» باعث تضعیف تقاضای کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی گردید. افت قابل توجه صادرات و واردات چین حاکی از کندی اقتصاد چین و همچنین کاهش تقاضای وارداتی کشورهای غربی از این کشور است. چین بزرگترین واردکننده کامودیتی‌ها در جهان است و سهم معنادار در تقاضای کامودیتی‌ها دارد.
- همچنین افزایش تورم مصرف‌کننده آمریکا باعث تشدید احساسات انقباضی در مورد سیاست‌های پولی فدرال رزرو گردید. شاخص دلار در هفته اخیر با رشد ۰/۸۱ درصدی به سطح ۱۰۲/۸۴ رسید.
- بازار اوره در انتظار مناقصه هفته آینده هند و برخی ریسک‌هایی نظیر محدودیت‌های عرضه و تقاضا، نوسان بازار گاز و سیاست‌های نامشخص چین در خصوص صادرات قرار گرفت و متوسط هفتگی قیمت اوره کاهش یافت.

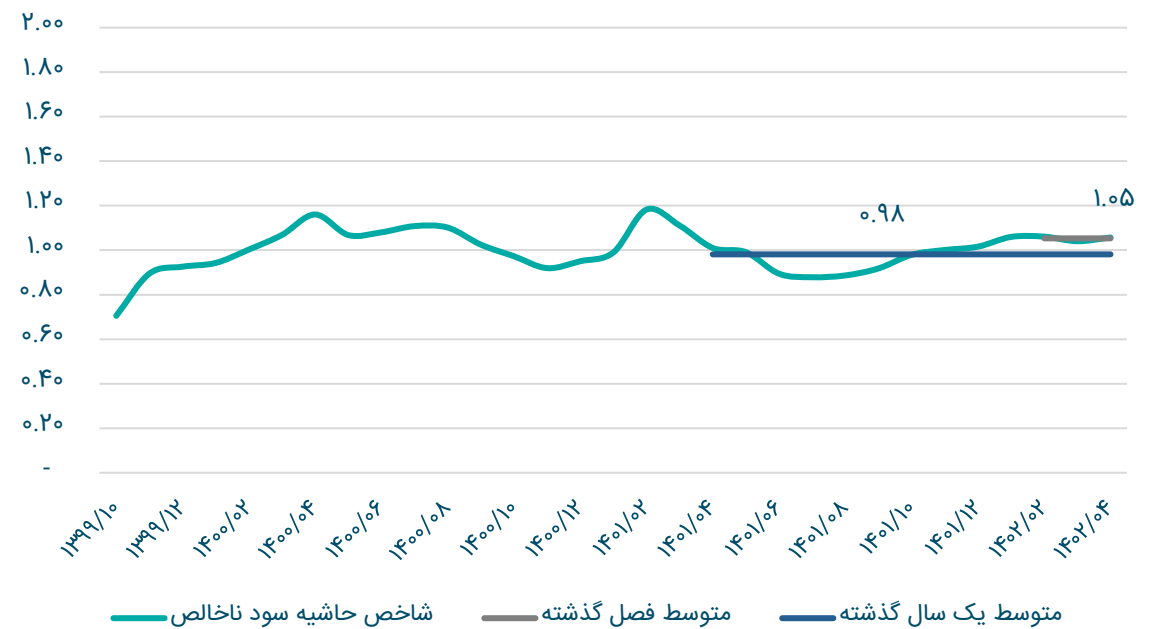


# شاخص کرک اسپرد مفید

## ارفع



## کاوه



دو شرکت فولاد کاوه و فولاد ارفع گندله و اندکی آهن اسفنجی مصرف کرده و آن را به شمش تبدیل می‌کنند. ظرفیت تولید فولاد ارفع ۸۰۰ هزار تن و ظرفیت تولید کاوه ۱.۵ میلیون تن است. همان طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود نظر به ثبات نرخ گندله و عدم تغییر نرخ شمش در گزارش‌های ماهانه دو شرکت (به احتمال زیاد به دلیل پیش فروش محصولات به شرکت‌های خارجی) شاخص کرک اسپرد در ماه‌های اخیر نوسان چندانی نداشته است این در حالی است که در مدت مشابه به دلیل وجود رکود در بازار کامودیتی‌ها به ویژه کشور چین شاهد کاهش حداقل ۱۰-۱۵٪ در نرخ شمش بوده‌ایم. از این رو انتظار می‌رود این کاهش به زودی در گزارش‌های ماهانه نمایان شده و اسپرد ناخالص دو شرکت کاهش داشته باشد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$

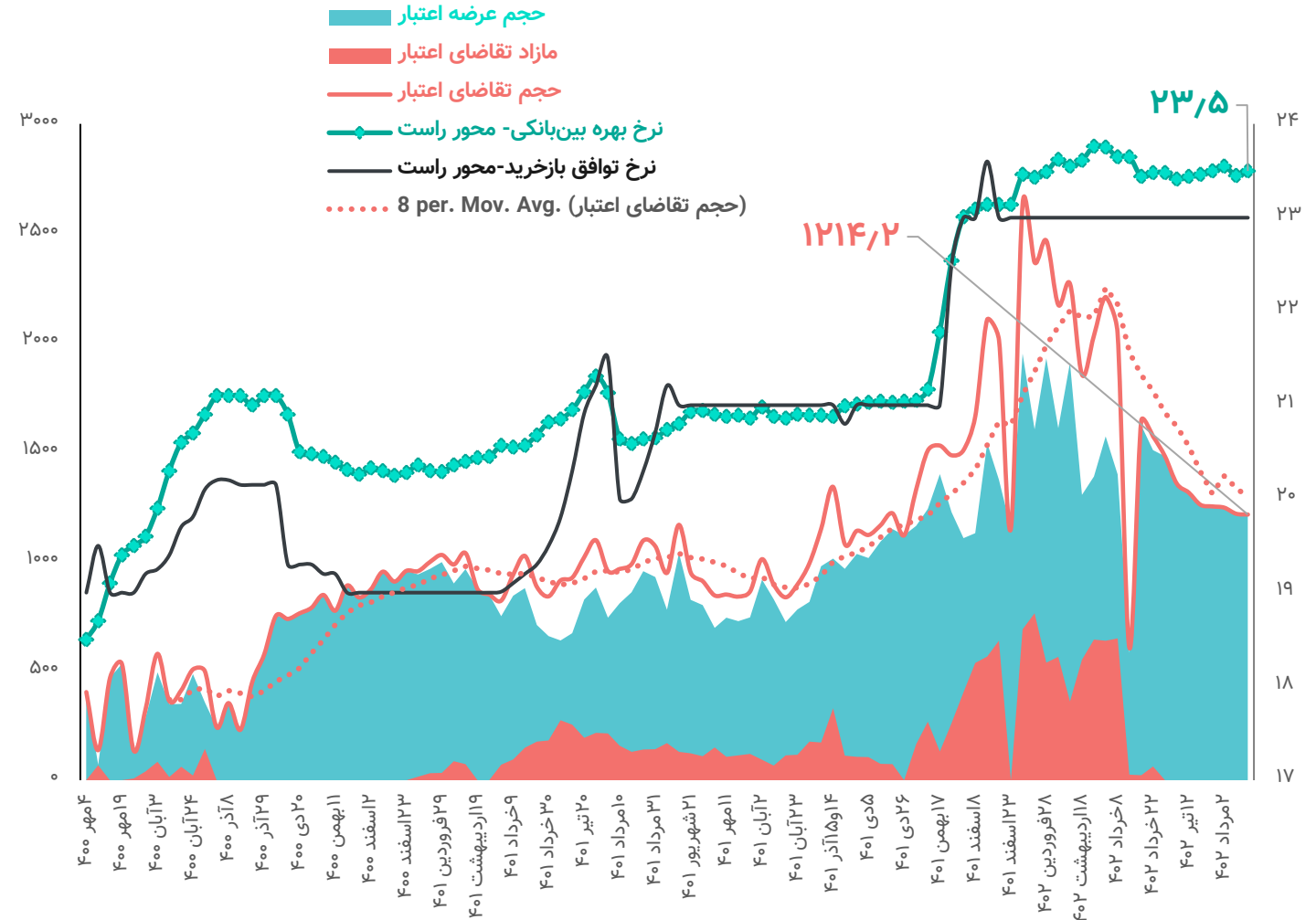
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



# اقتصاد داخلی



- در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۲۱/۴ همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در دو ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و برای هشت هفته متوالی صفر بود.
- به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۹ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۹/۴ همت بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک اگر تداوم داشته باشد، می‌تواند به کاهش رشد پایه پولی در ماه‌های آتی کمک کند.
- با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از دو هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۰۳ درصد و فاصله اندک این نرخ با نرخ سود ریپو (که حدود ۱/۵ درصد است)، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر تقریباً وجود **ندارد**.

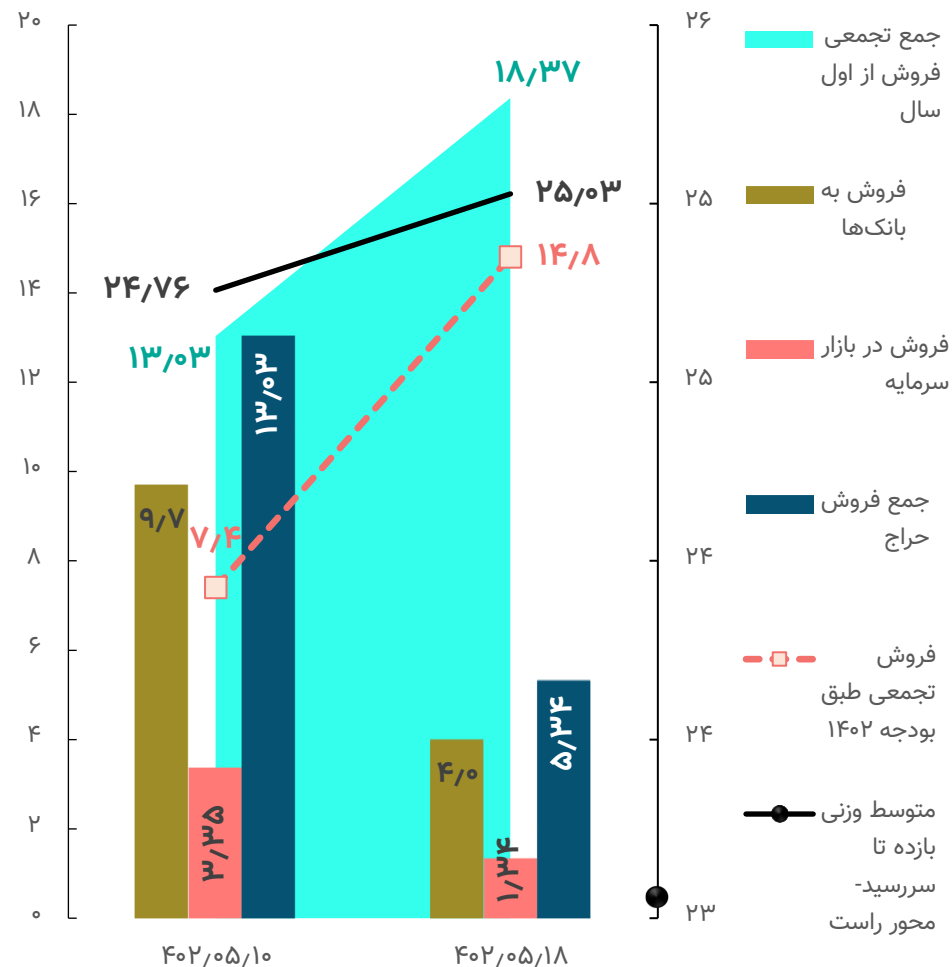


# حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

## دومین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، **۵/۳۳۷ هزار میلیارد تومان** اوراق در حراج به فروش رسید که حدود **۱/۳۴ همت** آن در بازار سرمایه و حدود **۴/۰ همت** آن توسط بانک‌ها و موسسه‌های اعتباری خریداری شد. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد **۲۵/۰۳ درصد** را ثبت کرد.
- از ابتدای سال تا ۱۸ مرداد هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۲، مجموعاً حدود **۳۰۷ همت** اوراق منتشر خواهد شد که **۱۸۷ همت** آن برای تامین مالی (اراد) و **۵۰ همت** برای افزایش سرمایه بانک‌های دولتی که بر اساس آن جمع فروش نقدی دولت باید **۲۳۷ همت** خواهد شد. در این میان، **۷۰ همت** نیز اوراق غیرنقدی (اخزا) برای تاییدیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی منتشر خواهد شد.
- هفته‌های در دسترس برای برگزاری حراج اوراق نقدی در سال ۱۴۰۲، **۳۲ هفته** است و کل اوراق نقدی برای حراج در سال **۱۴۰۲ حدود ۲۳۷ همت** است. لذا، دولت باید بتواند به‌طور متوسط در هر هفته حدود **۷/۴ همت** اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به‌طور متوسط حدود **۹/۲ همت** در هر حراج بفروشد که بالاتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به **کاهش** کسری بودجه دولت کمک کند.
- در سال ۱۴۰۲، از ابتدای سال تا ۱۸ مرداد دولت **۶۲/۷۵ همت** برای سررسید اوراق پرداخته و **۱۸/۳۷ همت** فروش نقدی اوراق داشته که به‌طور خالص به میزان **۴۴/۴ همت** به بازار اوراق بدهی، تزریق نقدینگی داشته است.

| عنوان               | مبلغ تسویه‌شده | تعهدات باقیمانده تا پایان سال |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| اصل اوراق           | (۴۷/۱)         | ۱۳۰/۳                         |
| سود و کارمزد اوراق  | (۱۵/۶۵)        | ۳۵/۴۵                         |
| جمع                 | (۶۲/۷۵)        | ۱۶۵/۷۵                        |
| فروش نقدی اوراق     | ۱۸/۳۷          | -                             |
| فروش غیرنقدی (اخزا) | ۰              | -                             |
| خالص فروش اوراق     | (۴۴/۳۸)        | -                             |



# تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) چهارماهه نخست ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

| فعالیت             | چهار ماهه نخست ۱۴۰۲ |              | چهار ماهه نخست ۱۴۰۱ |              | درصد تغییرات |       |
|--------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-------|
|                    | وزن                 | ارزش         | وزن                 | ارزش         | وزن          | دلار  |
|                    | هزار تن             | میلیارد دلار | هزار تن             | میلیارد دلار |              |       |
| صادرات             | ۴۵۷۵۸               | ۱۵/۹۰۶       | ۳۵۵۹۳               | ۱۷/۲۸۴       | ۲۸/۵۶        | -۷/۹۷ |
| واردات             | ۱۱۸۴۲               | ۱۹/۵۳۹       | ۱۱۱۵۳               | ۱۷/۶۳۰       | ۶/۱۸         | ۱۰/۸۲ |
| تراز تجاری غیرنفتی |                     | -۳/۶۳۳       |                     | -۰/۳۴۶       |              |       |

## تعمیق کسری تراز تجاری غیرنفتی در تیر ماه ۱۴۰۲

- طبق گزارش سازمان گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در چهار ماهه نخست ۱۴۰۲ به رقم ۱۵/۹۰۶ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی به رقم ۱۹/۵۳۹ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری افت ۷/۹۷ و رشد ۱۰/۸۲ درصدی داشتند. رشد وزنی و در مقابل افت ارزش دلاری صادرات، به دلیل کاهش قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها به خاطر سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی و همچنین افت واردات چین است.
- کسری تجاری غیرنفتی در چهار ماهه نخست ۱۴۰۲، ۳/۶۳۳ میلیارد دلار ثبت شد، درحالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران کسری تراز تجاری ۳۴۶ میلیون دلاری داشت.

## ترانزیت خارجی

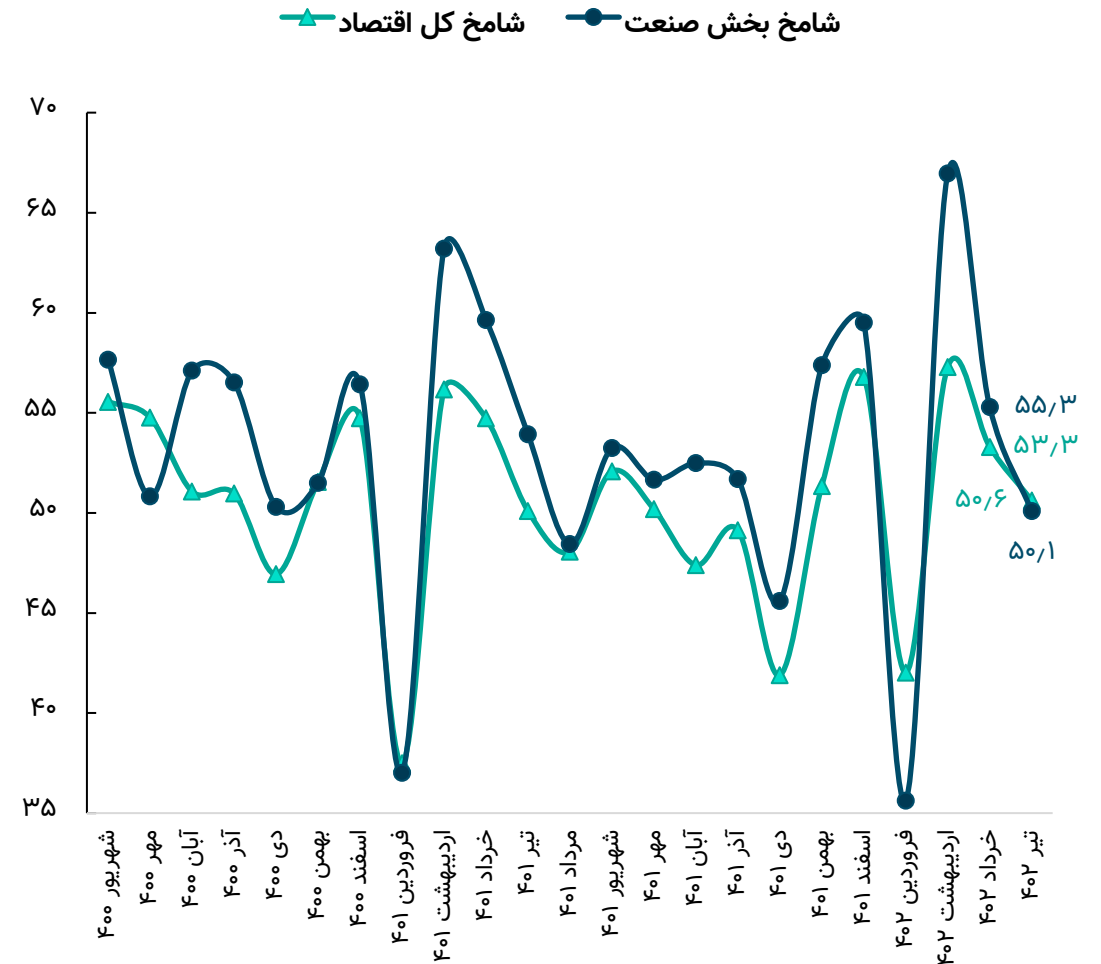
- طی چهار ماهه نخست سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۴/۷۸۳ میلیون تن بوده است که نسبت به رقم ۴/۸۶۸ میلیون تن سال گذشته، افت ۱/۷۴ درصدی داشته است.



# شاخص مدیران خرید - تیرماه ۱۴۰۲

## تداوم روند نزولی شاخص در تیرماه

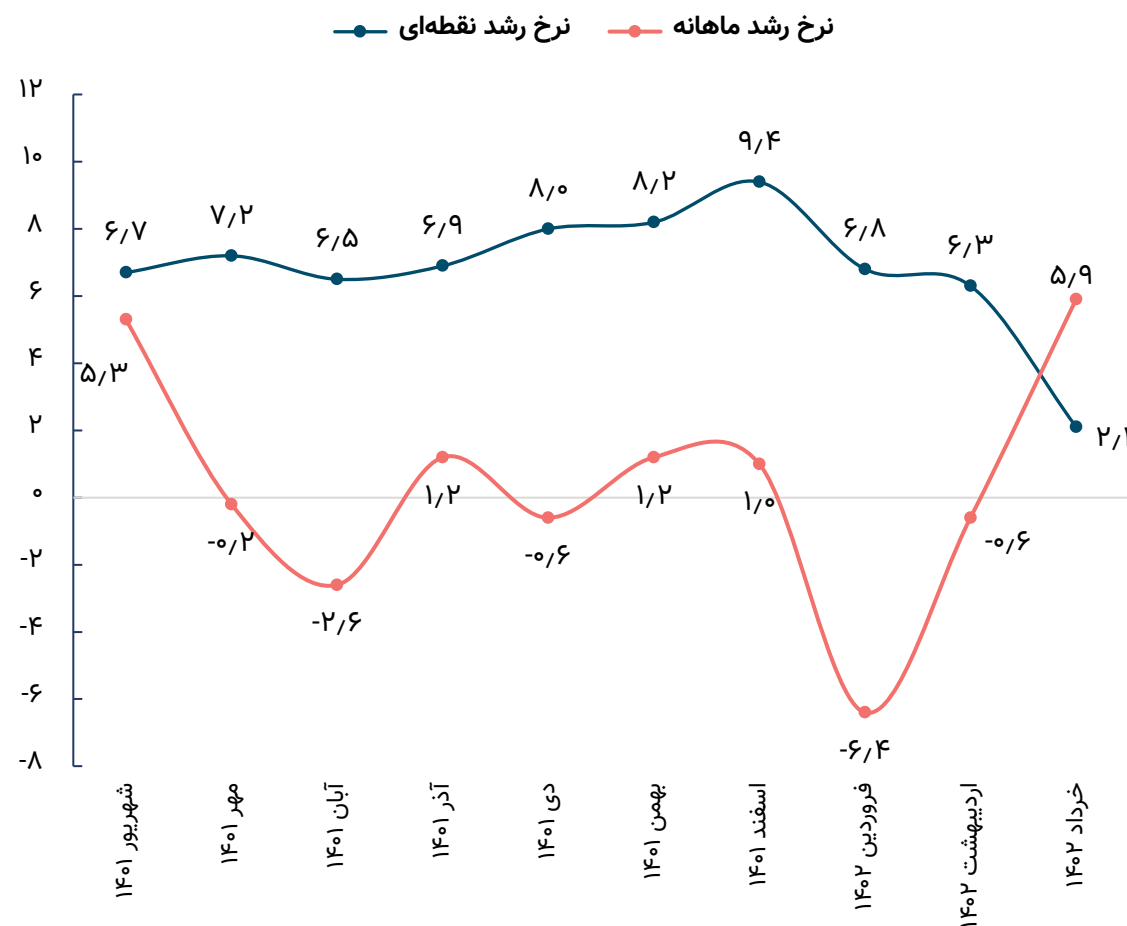
- شاخص‌های مدیران خرید برای کل اقتصاد و بخش صنعت در تیرماه نیز روند نزولی داشتند و به مرز رکود و رونق اقتصادی رسیدند. شاخص کل اقتصاد عدد ۵۰/۶ و شاخص بخش صنعت عدد ۵۰/۱ را ثبت کردند.
- رکود در سفارشات جدید مشتریان، که نشان دهنده تضعیف تقاضای داخلی است، از دلایل اصلی افت شاخص کل اقتصاد نسبت به ماه قبل بود. شاخص سفارشات جدید مشتریان در تیرماه به ۴۶/۴ رسید.
- «موجودی مواد اولیه نیز مانند ماه قبل در ناحیه رکودی قرار گرفت و عدد ۴۴/۶ را ثبت کرد. سایر مولفه‌های شاخص عدد بالاتر از ۵۰ ثبت کردند.
- شاخص انتظارات تولید در ماه آینده بالاتر از ۵۰ بود، اگر چه میزان خوش‌بینی‌ها نسبت به آینده در مقایسه با ماه قبل کاهش یافته و در پایین‌ترین سطح سه‌ماه گذشته قرار گرفت.
- مشکلات تامین مواد اولیه، مشکلات تامین نقدینگی از بانک‌ها، قطعی برق در برخی کارخانه‌ها و متوقف‌شدن عرضه خوراک از سوی پتروشیمی‌ها برای قیمت‌گذاری جدید، از اصلی‌ترین نگرانی‌های فعالان اقتصادی در تیرماه بود.



# گزارش تولید شرکت‌های بورسی - خرداد ۱۴۰۲

## افت رشد نقطه‌ای و افزایش رشد ماهانه شاخص تولید شرکت‌های بورسی در خردادماه

- شاخص تولید صنعتی شرکت‌های بورسی در خردادماه رشد نقطه‌ای ۲/۱ درصدی داشت که کاهش ۴/۲ واحد درصدی نسبت به رشد شاخص مذکور در فروردین‌ماه نشان می‌دهد.
- به جز صنایع شیمیایی که رشد نقطه‌ای ۱۰/۴- درصدی را ثبت کرد، بقیه صنایع رشد نقطه به نقطه مثبت داشتند. صنایع خودرو و قطعات و صنایع غذایی بیشترین سهم را در رشد نقطه‌ای شاخص در اسفندماه داشته‌اند. رشد نقطه‌ای شاخص تولید در صنعت خودرو و قطعات ۱۷/۹ درصد و در صنایع غذایی ۳/۸ درصد بود.
- همچنین شاخص تولید شرکت‌های بورسی رشد ماهانه ۵/۹ درصدی را تجربه کرده که عمدتاً متأثر از رشد تولید ماهانه در صنایع شیمیایی (که بیشترین سهم را در شاخص تولید شرکت‌های بورسی دارد) و صنعت فلزات اساسی بوده است. رشد ماهانه تولید در صنعت شیمیایی ۱۰/۲ درصد و در صنعت فلزات اساسی ۲۲/۷ درصد بود.



# اقتصاد جهانی



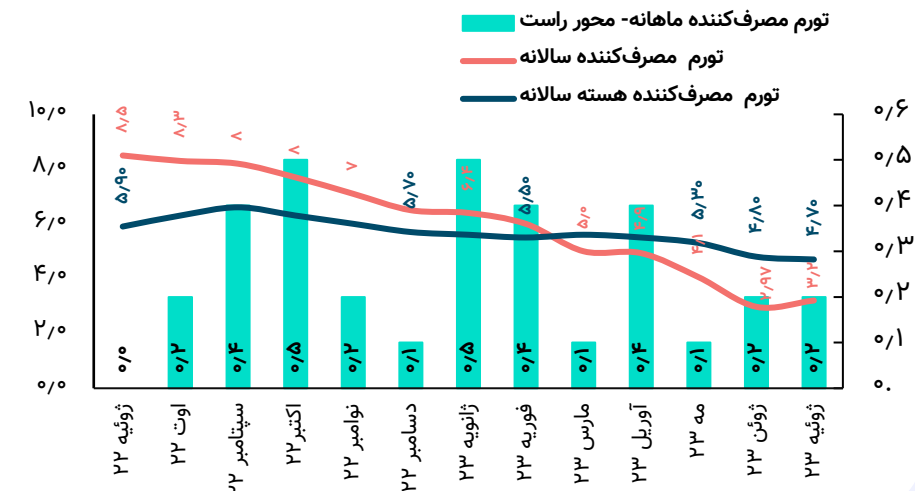
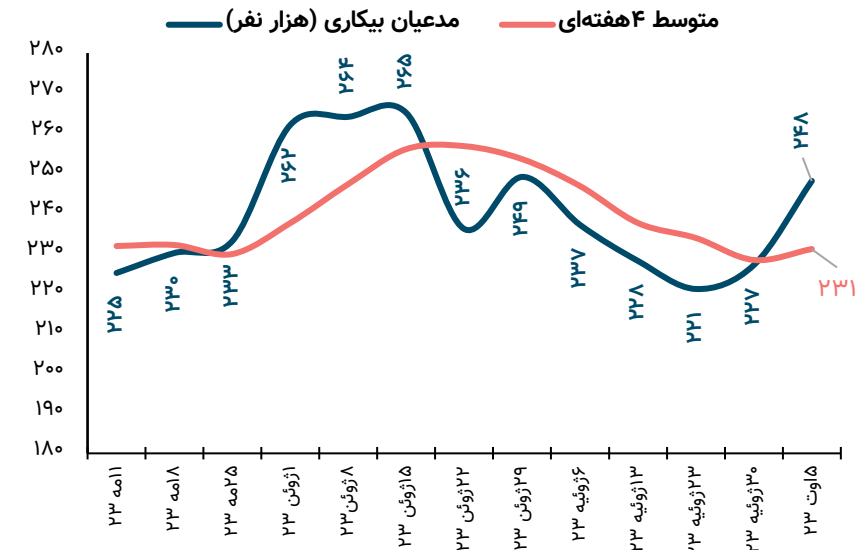
## افزایش کمتر از انتظار تورم مصرف‌کننده، مهمترین رخداد اقتصادی هفته اخیر اقتصاد آمریکا بود.

### بخش عرضه

- در هفته اخیر تعداد شهروندان آمریکایی که برای دریافت مزایای بیکاری درخواست دادند با افزایش ۲۱ هزار نفری نسبت به هفته قبل به سطح ۲۴۸ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات ۲۳۰ هزار نفری بود. تعداد مدعیان بیکاری در شش هفته گذشته برای اولین بار در هفته اخیر از میانگین ۴ هفته‌ای بیشتر شد که حکایت از تحت تاثیر قرار گرفتن بازار کار از سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو دارد. همچنین در صورت استمرار افزایش مدعیان بیکاری امکان تثبیت نرخ‌های بهره بیشتر می‌شود.

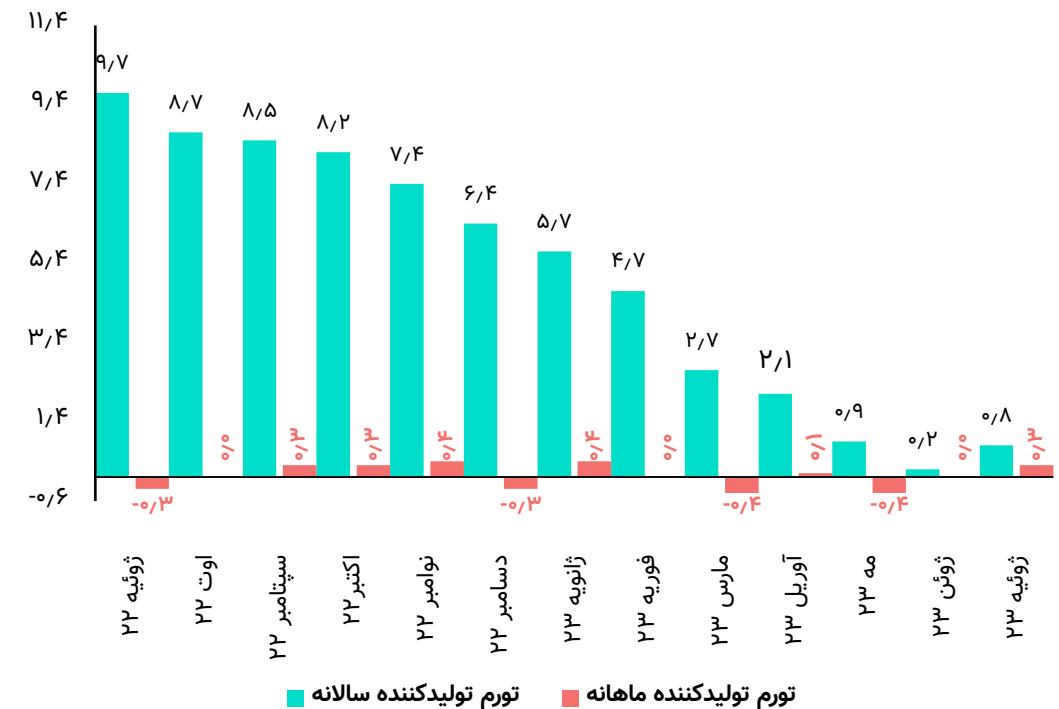
### بخش تقاضا

- در هفته اخیر آمار تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا منتشر شد که حاکی از افزایش جزئی نرخ‌های تورم نسبت به ماه ژوئن بود.
- شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳/۲ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار ۲/۹۷ درصد ماه ژوئن و کمتر از انتظار ۳/۳ درصد بازار بود. در همین حال، تورم هسته سالانه (بدون لحاظ مواد غذایی و انرژی) از ۴/۸ درصد در ژوئن به ۴/۷ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت که کمتر از انتظار ۴/۸ درصد بود. یادآوری می‌شود که هدف تورمی فدرال رزرو ۲ درصد است.
- شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا (قیمت درب کارخانه) در ژوئیه ۲۰۲۳ نسبت به ماه قبل ۰/۳ درصد افزایش یافت که بزرگترین افزایش از ژانویه و بالاتر از پیش‌بینی بازار ۰/۲ درصدی بود. به‌صورت سالانه نیز شاخص PPI، ۰/۸ درصد **افزایش** یافت که اولین افزایش در یکسال اخیر بود.
- افزایش تورم مصرف‌کننده هر چند در ابتدا باعث بروز احساسات منفی در بازارهای کالایی و مالی گردید (از طریق تشدید سیاست‌های پولی انقباضی)، اما کمتر از انتظارات بودن آن در ادامه باعث تعدیل احساسات منفی شد.



## سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو آمریکا در آخرین نشست پولی خود در ماه ژوئیه نرخ بهره موثر این بانک را با افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای به ۵/۲۵-۵/۵ درصد رساند. برخلاف افزایش نرخ تورم مصرف‌کننده (کمتر از حد انتظار بازار) و تورم تولیدکننده (بیشتر از حد انتظار بازار) آمریکا در ماه ژوئیه، هنوز انتظارات بازار از روند آتی نرخ بهره فدرال رزرو نزولی است؛ اما باید توجه داشت که این انتظارات شکننده است و در صورت صعودی شدن مجدد نرخ تورم می‌توان سقف‌های جدیدی را برای نرخ بهره فدرال رزرو متصور بود.



## بخش عرضه

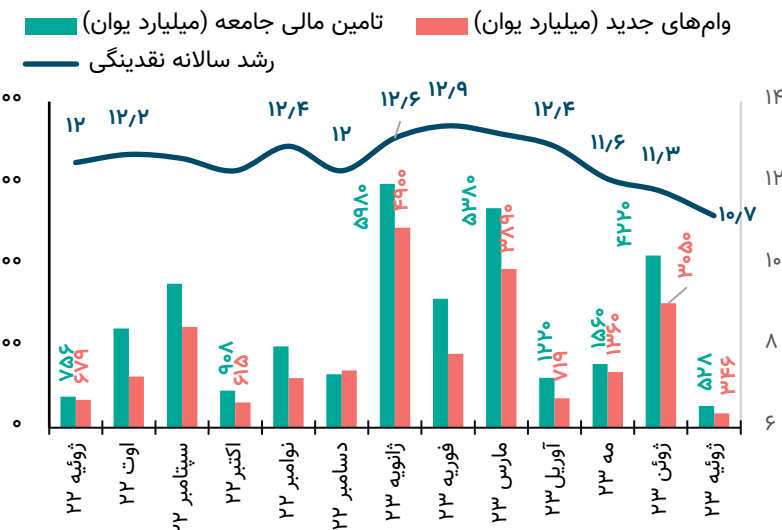
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه‌ی اقتصاد چین منتشر نشد.

## بخش تقاضا

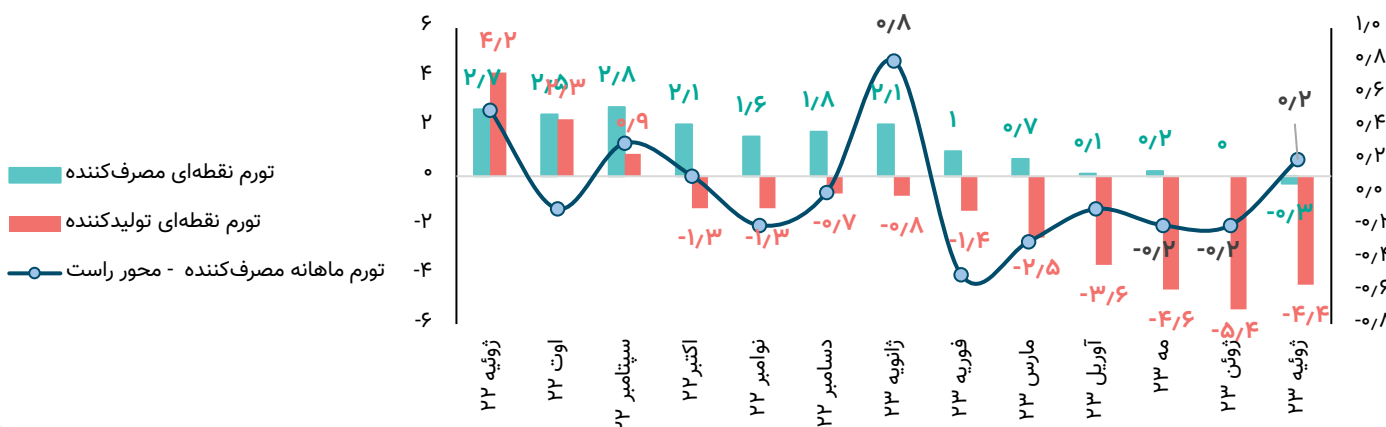
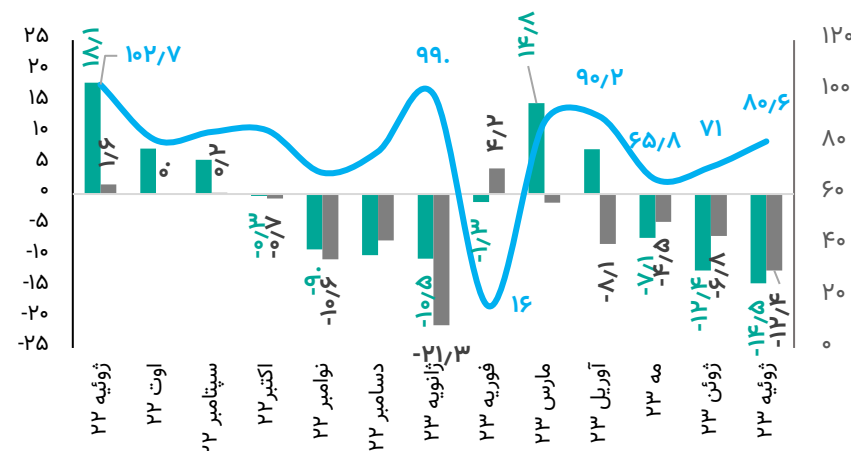
- نرخ رشد نقدینگی با تداوم روند **نزولی** به ۱۰/۷ درصد رسید و حجم وام‌های جدید و تامین مالی جامعه (اعتبار و نقدینگی) **کاهش** قابل توجهی داشتند. این موضوع **تضعیف** بخش تقاضای چین را منعکس می‌کند.
- روند **نزولی** رشد واردات و صادرات چین برای سه ماه متوالی، ادامه دارد و نرخ رشد صادرات و واردات به ترتیب به **منفی** ۱۴/۵ و ۱۲/۴ رسید. بیشترین **کاهش** مربوط به واردات بود و این موضوع باعث **افزایش** مازاد تجاری چین شد. این موضوع **تضعیف** بخش تقاضای داخلی و خارجی چین را منعکس می‌کند.
- کاهش** مستمر تقاضا در اقتصاد چین، اثرات خود را در تداوم روند **منفی** و **نزولی** تورم تولیدکننده و روند **نزولی** تورم مصرف‌کننده نشان داده است. **منفی** باقی ماندن تورم تولیدکننده در ژوئیه و **کاهش** تقاضای نقدینگی در ماه‌های اخیر نقش مهمی در تداوم تورم **منفی** برای ماه‌های آتی خواهد داشت. در حالی که نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده **افزایش** قابل توجهی ثبت کرد، اما تاثیری بر **افزایش** نرخ سالانه آن نداشت و نرخ سالانه تورم مصرف‌کننده به **منفی** ۰/۳ درصد رسید.

## سیاست پولی

- از ابتدای بحران کرونا تا به امروز بانک خلق چین سیاست **انبساطی** پولی داشته و ابتدا با **کاهش** نرخ بهره و سپس به **انبساط** مقداری (QE) ادامه داد. با توجه به وضعیت تقاضا و تورم‌های این کشور، تداوم و **افزایش** سیاست **انبساطی** این بانک محتمل است.



رشد نقطه‌ای واردات (درصد) رشد نقطه‌ای صادرات (درصد) تراز تجاری (میلیارد دلار) - محور راست



# رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

| ردیف | رویداد                                | تاریخ / روز                | کشور       |
|------|---------------------------------------|----------------------------|------------|
| ۱    | تولید صنعتی (ژوئیه)                   | ۱۵ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ سه‌شنبه  | چین        |
| ۲    | خرده فروشی (ژوئیه)                    | ۱۵ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ سه‌شنبه  | چین        |
| ۳    | نرخ بیکاری (ژوئیه)                    | ۱۵ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ سه‌شنبه  | چین        |
| ۴    | سرمایه‌گذاری در دارایی ثابت (ژوئیه)   | ۱۵ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ سه‌شنبه  | چین        |
| ۵    | خرده فروشی (ژوئیه)                    | ۱۵ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ سه‌شنبه  | آمریکا     |
| ۶    | شاخص قیمت مسکن (ژوئیه)                | ۱۶ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ چهارشنبه | چین        |
| ۷    | تولید صنعتی (ژوئن)                    | ۱۶ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ چهارشنبه | منطقه یورو |
| ۸    | نرخ اشتغال (ژوئن)                     | ۱۶ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ چهارشنبه | منطقه یورو |
| ۹    | تولید صنعتی (ژوئیه)                   | ۱۶ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ چهارشنبه | آمریکا     |
| ۱۰   | صورتجلسه کمیته بازار باز (۵امین جلسه) | ۱۶ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۵ چهارشنبه | آمریکا     |
| ۱۱   | تراز تجاری (ژوئن)                     | ۱۷ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۶ پنجشنبه  | منطقه یورو |
| ۱۲   | سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئیه)     | ۱۷ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۶ پنجشنبه  | چین        |
| ۱۳   | تولید ساخت‌وساز (ژوئن)                | ۱۸ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۷ جمعه     | آمریکا     |

## مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تولید صنعتی آمریکا:** در ماه گذشته نرخ‌های ماهانه و سالانه آن نزولی بود. با توجه به افزایش PMI تولیدات کارخانه‌ای، انتظار بر افزایش آن است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** تقاضای کامودیتی، سهام آمریکایی و شاخص دلار
  - **اثر منفی:** طلا، کریپتو
- **خرده فروشی آمریکا:** در ماه گذشته نرخ‌های ماهانه و سالانه آن نزولی بود. با توجه به وضعیت تقاضای کارتهای اعتباری و مخارج شخصی، کاهش نرخ رشد خرده فروشی مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
  - **اثر منفی:** تقاضای جهانی
- **خرده فروشی چین:** در دو ماه گذشته نزولی بوده و با توجه به کاهش تامین مالی جامعه در ماه‌های اخیر و افزایش نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده انتظار بر کاهش جزئی رشد خرده فروشی است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی
- **تولید صنعتی چین:** در ماه گذشته صعودی بوده و با توجه به روند نزولی PMI تولیدات کارخانه‌ای این کشور، انتظار بر کاهش رشد تولید صنعتی مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی



# تحلیل مفید

داروسازی جابرین حیان (دجابر)





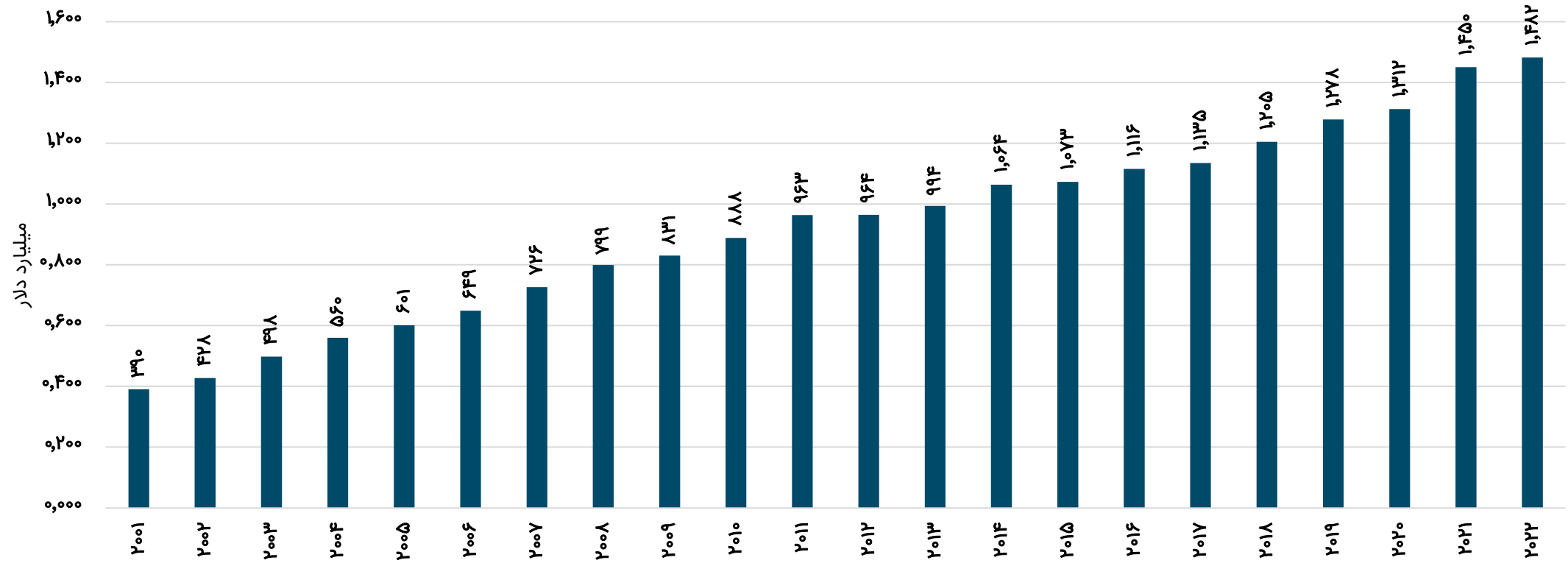
صنعت داروسازی، کشف، توسعه و ساخت داروها توسط سازمان‌های خصوصی و دولتی است. به عبارت دیگر صنعت دارو شامل تحقیق و توسعه، تولید و توزیع داروها برای پیشگیری و درمان بیماری‌ها می‌باشد. صنعت دارو در ایران به دلیل وجود تحریم‌ها در سال‌های اخیر تقریباً به خودکفایی رسیده، به طوری که بیش از ۹۰ درصد داروهای موجود در داخل کشور تولید می‌شوند.

افزایش جمعیت سالخورده، بازار بزرگ در داخل کشور و وجود بازار فروش نسبتاً خوب در کشورهای همسایه، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و توجه ویژه دولت به مراقبت‌های بهداشتی، نیروی کار موثر و حاشیه سود بالا از جمله فرصت‌ها و مزیت‌های موجود در صنعت داروسازی کشور می‌باشد. از طرفی نیز وجود بازار رقابتی، هزینه‌های بالای تحقیق و توسعه، واردات مواد اولیه و مشکلات تخصیص ارز آن، نرخ بهره بالا، ترجیح برندهای دارویی خارجی توسط مصرف‌کنندگان را می‌توان به عنوان تهدیدهای این صنعت نام برد.

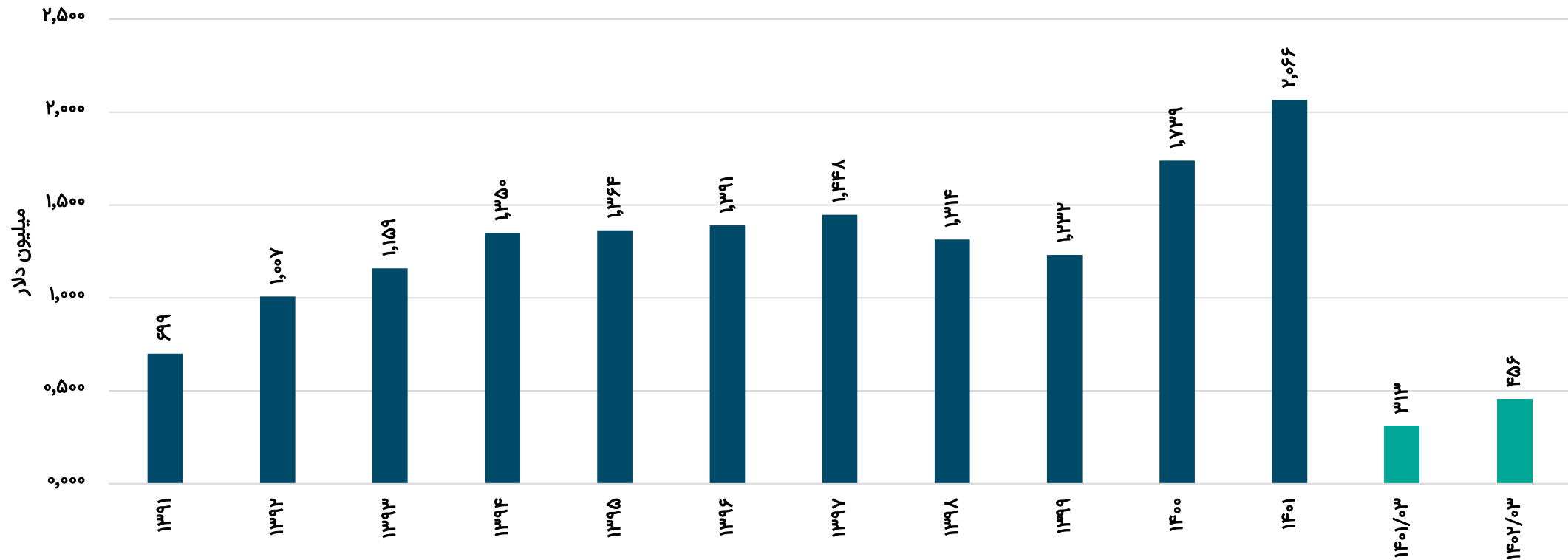
اما در حال حاضر اصلی‌ترین چالش موجود در صنعت داروی کشور، موضوع نرخ گذاری می‌باشد. از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا کنون به واسطه تغییرات در مبلغ بهای تمام‌شده تولیدکنندگان و نرخ‌های فروش شاهد نوسانات زیادی در حاشیه سود شرکت‌های دارویی بوده‌ایم. بعد از عدم تخصیص ارز ترجیحی ۴،۲۰۰ تومانی و جایگزینی آن با ارز نیمایی و ۲۸،۵۰۰ تومان برای واردات مواد اولیه که عمدتاً نیز از دو کشور چین و هند وارد می‌شوند، متأسفانه نرخ‌های فروش محصولات به تناسب بالا رفتن هزینه‌ها رشد پیدا نکردند و همین عدم هماهنگی باعث صدمه دیدن سودآوری شرکت‌های دارویی تا به امروز شده است.



# مجموع درآمد صنعت دارو در دنیا



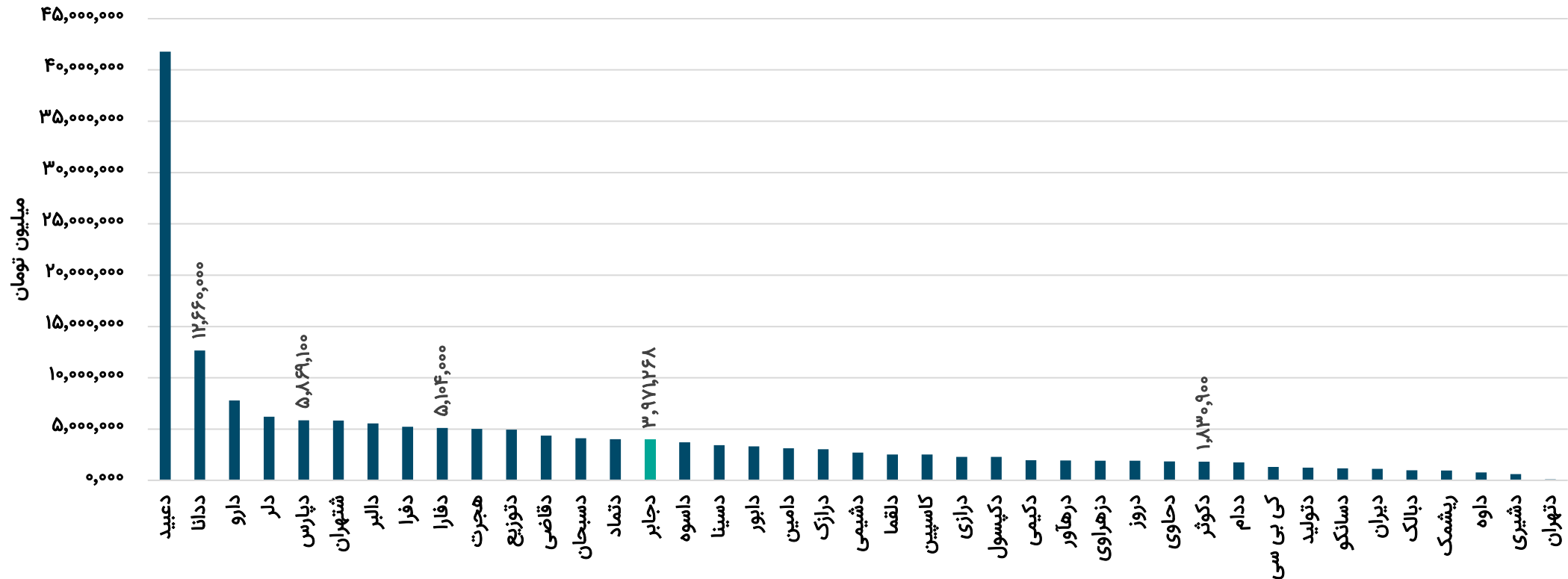
# مبلغ فروش دلاری سالانه شرکت‌های دارویی بازار سرمایه



مبلغ فروش سالانه شرکت‌های دارویی از سال ۱۳۹۱ تا پایان فصل اول سال جاری مشاهده می‌شود. نکته قابل ذکر در خصوص این نمودار محاسبه مبالغ فروش با دلار نرخ آزاد می‌باشد. همچنین تعداد شرکت‌های وارد شده در محاسبه از سال ۱۳۹۱ که ۲۷ شرکت بوده به ۳۶ شرکت در سال ۱۴۰۱ رسیده است. نکته قابل توجه دیگر نیز رشد دلاری فصل ابتدایی سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل می‌باشد.



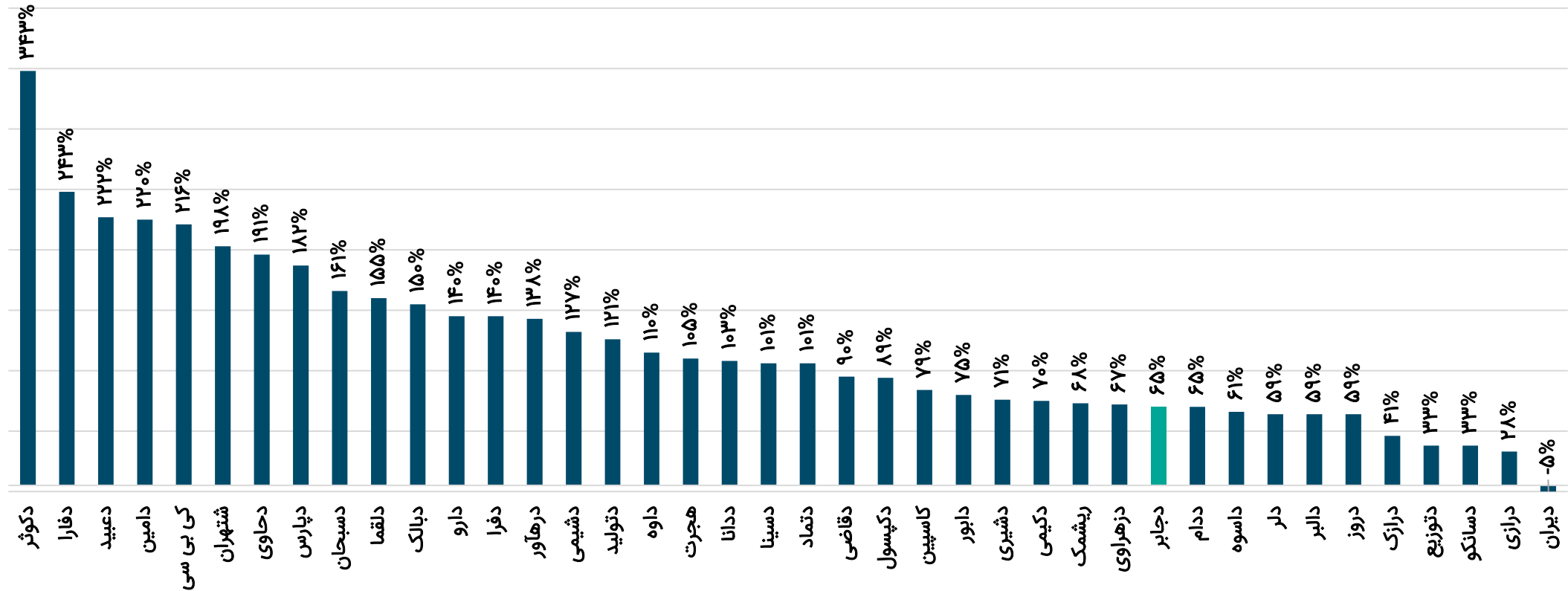
# ارزش بازار شرکت‌های دارویی بازار سرمایه



همانطور که مشاهده می‌شود شرکت جابر در مقایسه با سایر شرکت‌های تولیدکننده آنتی بیوتیک شامل **ددانا**، **دیپارس** و **دفارا** به لحاظ ارزش بازار شرکت کوچکتری محسوب می‌شود و در این بین داروسازی **کوثر** در جایگاه کوچکترین شرکت آنتی بیوتیک ساز قرار دارد.



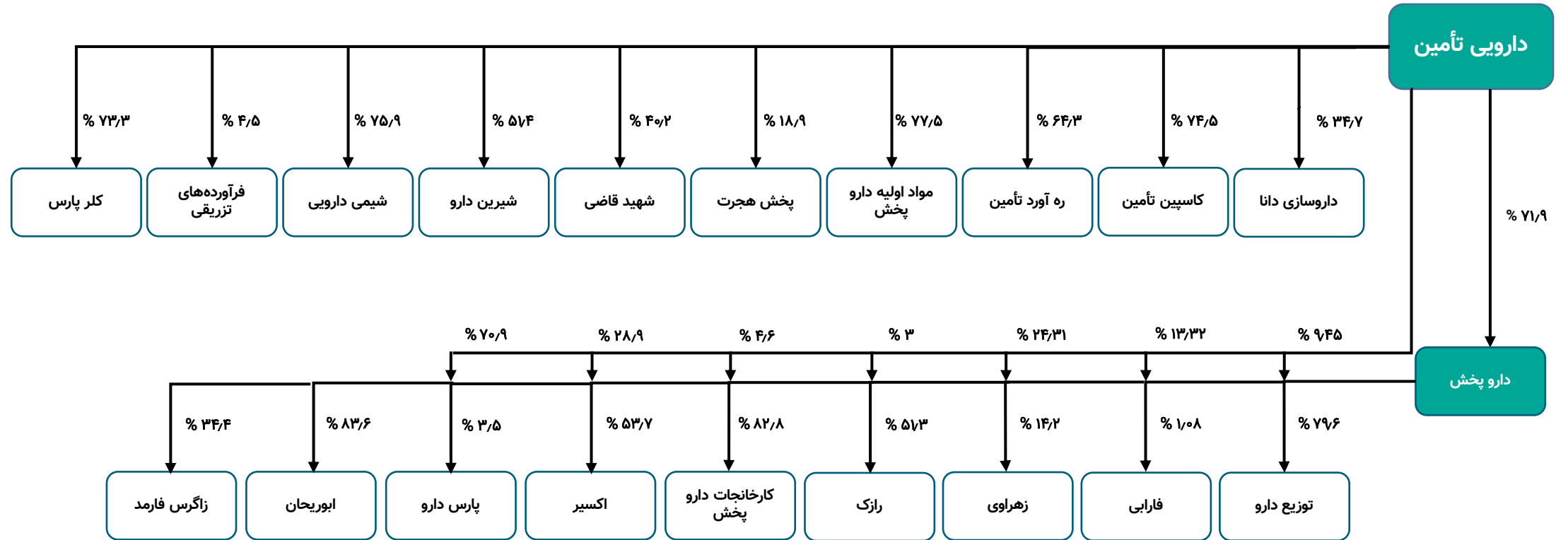
# بازده یکساله نمادهای دارویی بازار سرمایه



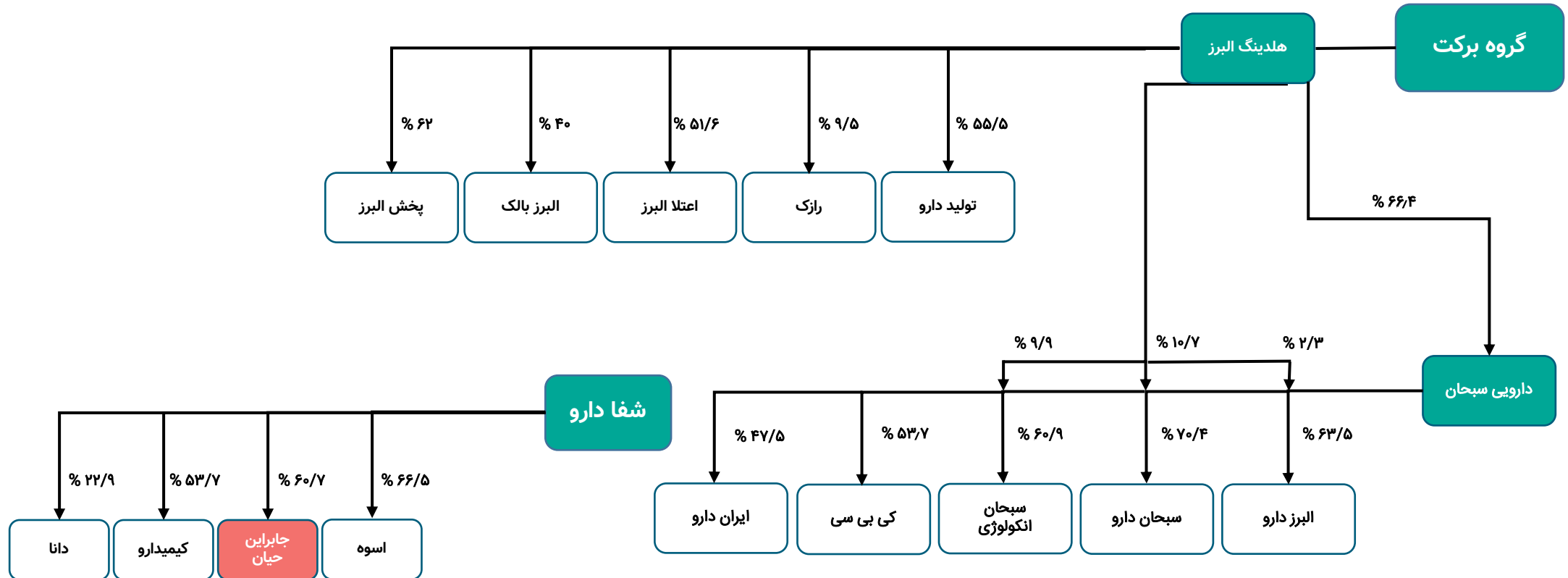
نمادهای مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارویی شامل تیپیکو، وپخش، شفا، دسبحا و والبر در نمودار بالا لحاظ نگردیده است.



# هلدینگ‌های دارویی بازار سرمایه

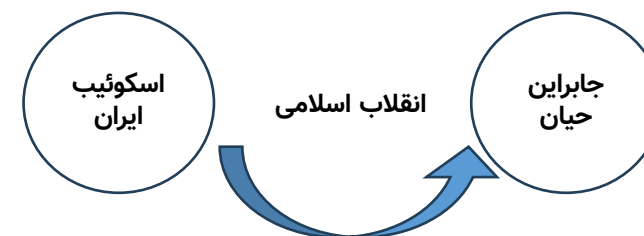


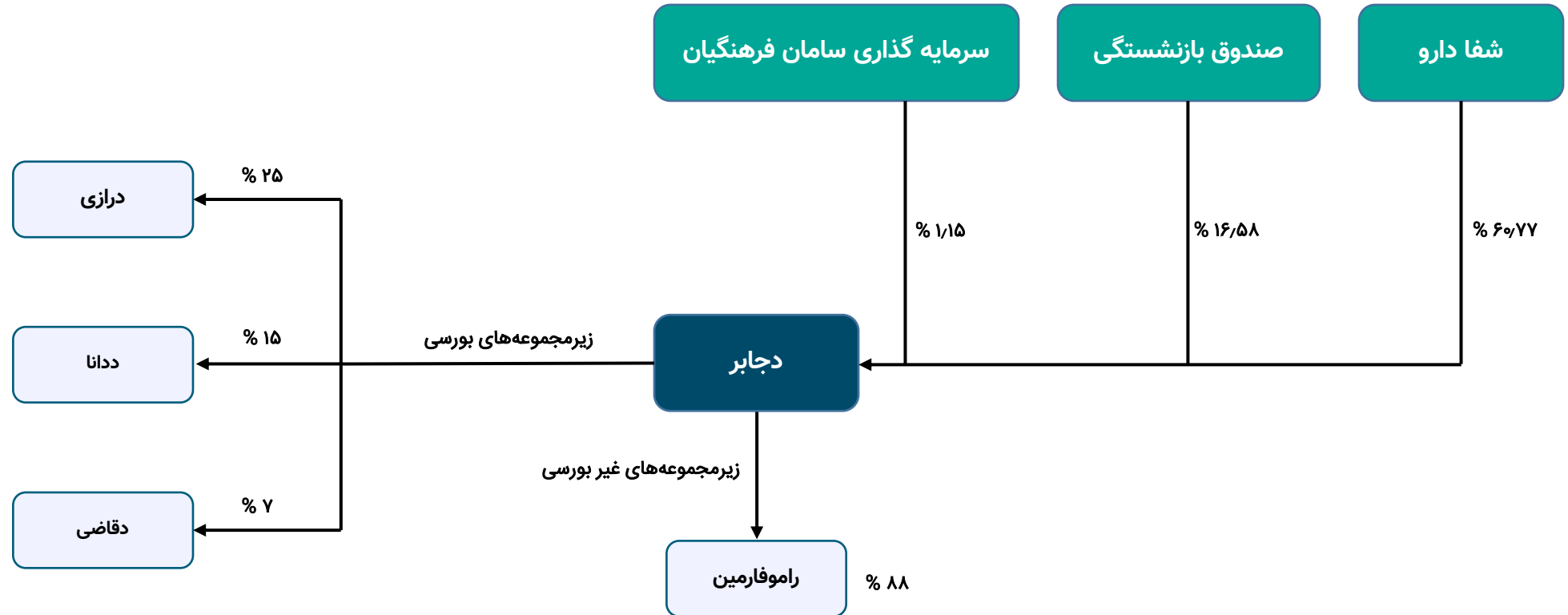
# هلدينگ‌های دارویی بازار سرمايه

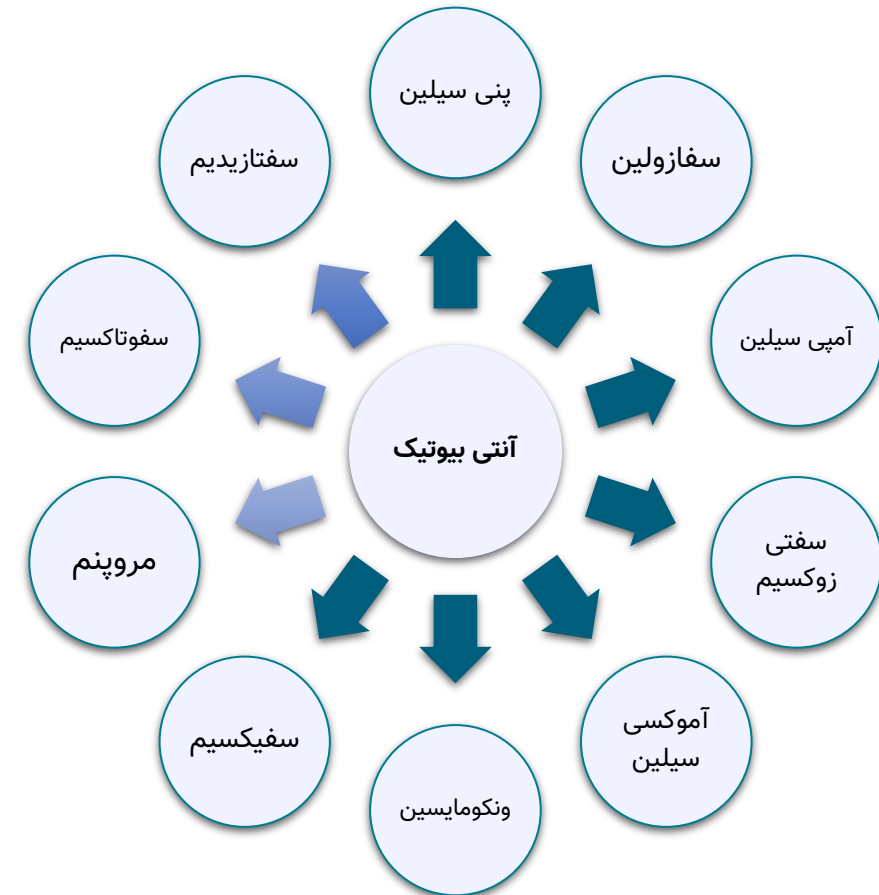
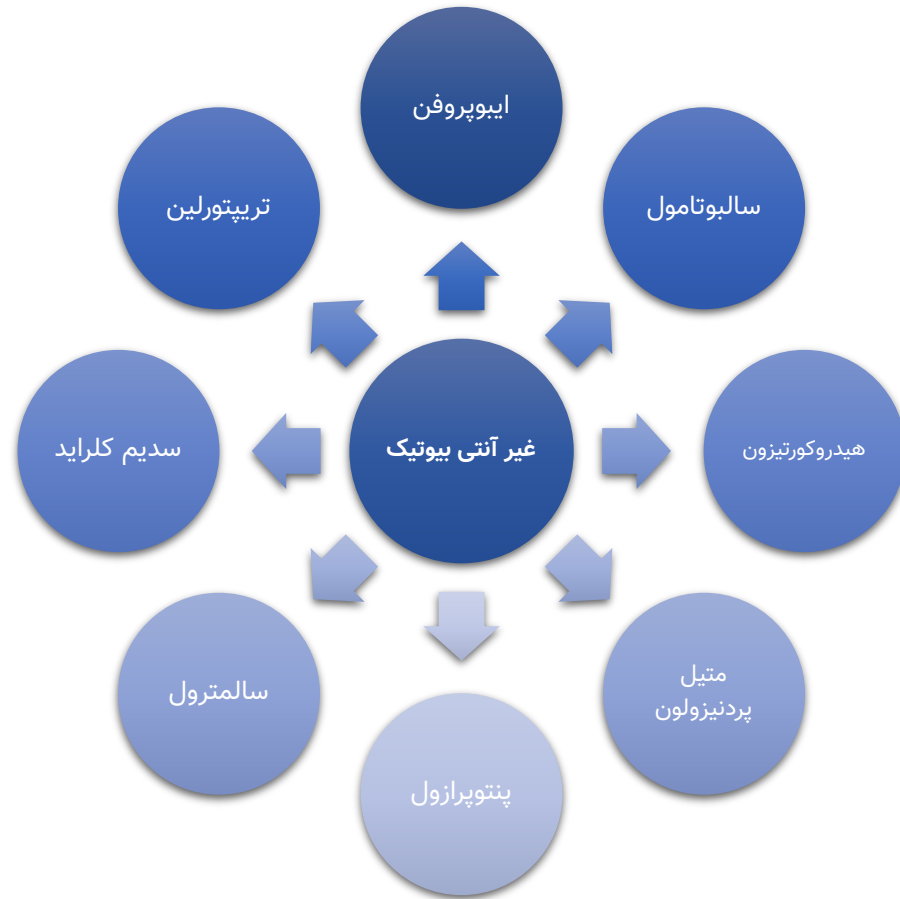




شرکت داروسازی جابر از زیر مجموعه‌های شرکت سرمایه گذاری شفا دارو، تاسیس سال ۱۳۳۹ واقع در جاده مخصوص کرج می‌باشد که در زمینه تولید آنتی بیوتیک و سایر داروها به صورت اشکال مختلف تزریقی و خوراکی فعالیت دارد. از مهم ترین محصولات شرکت می‌توان به پنیسیلین، سفازولین و آمپی سیلین اشاره کرد. همچنین از دیگر محصولات مهم غیر آنتی بیوتیکی شرکت می‌توان داروهای هیدروکورتیزون و متیل پردنیزولون را نام برد.







به طور میانگین در بازه ۵ ساله ۹۷ تا ۱۴۰۱ حدود ۶۵ الی ۷۰ درصد سهم از سبد محصولات شرکت در اختیار محصولات آنتی بیوتیکی می‌باشد که این عدد در سال ۱۴۰۱، ۵۰ درصد بوده است.



| محصول             | واحد اندازه گیری | ظرفیت اسمی  | ظرفیت عملی  | تولید واقعی ۱۴۰۰ | تولید واقعی ۱۴۰۱ | تولید به ظرفیت |
|-------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|----------------|
| ویال              | عدد              | ۱۱۷,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۹,۱۹۲,۰۰۰  | ۳۲,۰۷۴,۰۰۰       | ۲۹,۸۹۸,۰۰۰       | %۲۵            |
| قرص و کپسول       | عدد              | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۴۰۷,۰۰۰ | ۳۰۲,۳۹۷,۰۰۰      | ۳۶۰,۹۵۶,۰۰۰      | %۹۰            |
| سوسپانسیون و قطره | شیشه             | ۵,۰۰۰,۰۰۰   | ۲,۲۹۱,۰۰۰   | ۷۸۳,۰۰۰          | ۱,۴۵۸,۰۰۰        | %۲۹            |
| پماد              | تیوب             | ۲,۵۰۰,۰۰۰   | ۲,۰۲۴,۰۰۰   | ۱,۹۸۶,۰۰۰        | ۲,۸۳۶,۰۰۰        | %۱۱۳           |
| اسپری             | عدد              | ۱۱,۴۲۴,۰۰۰  | ۴,۶۵۳,۰۰۰   | ۵,۰۶۴,۰۰۰        | ۴,۵۰۱,۰۰۰        | %۳۹            |

همانطور که مشاهده می‌شود در تعدادی از واحدها، میزان تولید زیر ظرفیت می‌باشد که شرکت برای جبران این موضوع از ظرفیت خالی برای تولیدات کارمزدی استفاده می‌کند.



# اقدام با اهمیت از محصولات شرکت (سال ۱۴۰۱)

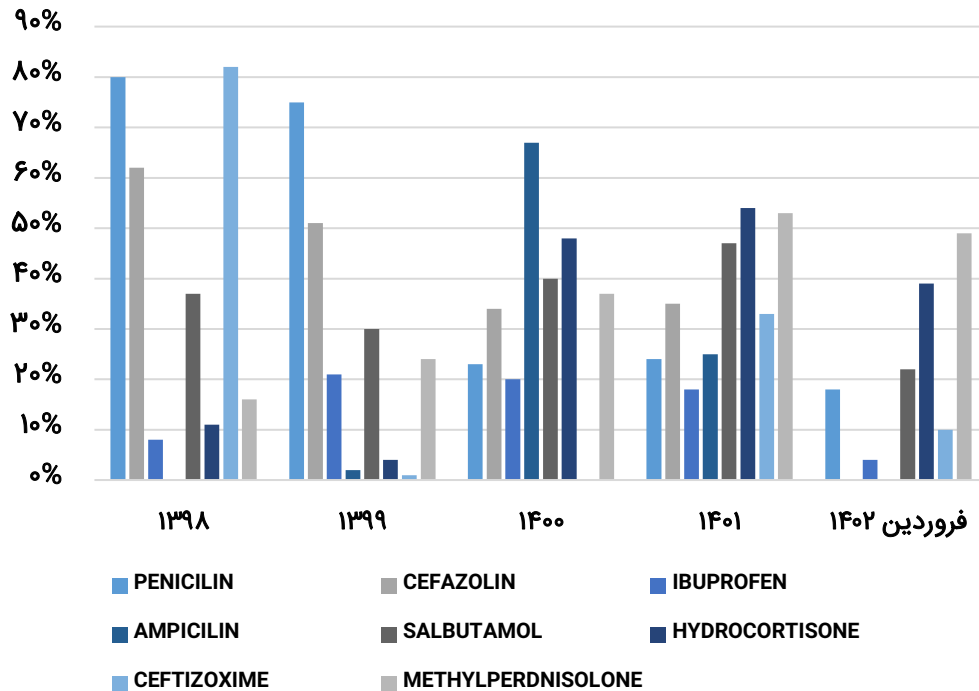
| ۱۴۰۱         |             | ۱۴۰۰         |             | ۱۳۹۹         |             | ۱۳۹۸         |             | محصول             |
|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------------|
| سهم از بازار | درصد از سبد | سهم از بازار | درصد از سبد | سهم از بازار | درصد از سبد | سهم از بازار | درصد از سبد |                   |
| %۲۴          | %۷          | %۲۳          | %۵          | %۷۵          | %۲۵         | %۸۰          | %۴۹         | PENICILIN         |
| %۳۵          | %۱۶         | %۳۴          | %۱۷         | %۵۱          | %۳۸         | %۶۲          | %۲۱         | CEFAZOLIN         |
| %۱۸          | %۱۳         | %۲۰          | %۱۷         | %۲۱          | %۹          | %۸           | %۲          | IBUPROFEN         |
| %۲۵          | %۵          | %۶۷          | %۲۴         | %۲           | %۱          | %۰           | %۰          | AMPICILIN         |
| %۴۷          | %۸          | %۴۰          | %۹          | %۳۰          | %۴          | %۳۷          | %۴          | SALBUTAMOL        |
| %۵۴          | %۱۳         | %۴۸          | %۵          | %۴           | %۰          | %۱۱          | %۱          | HYDROCORTISONE    |
| %۳۳          | %۵          | %۰           | %۰          | %۱           | %۰          | %۸۲          | %۷          | CEFTIZOXIME       |
| %۵۳          | %۲          | %۳۷          | %۳          | %۲۴          | %۵          | %۱۶          | %۲          | METHYPERDNISOLONE |

جدول بالا نشان دهنده محصولات پرفروش شرکت از منظر مبلغ فروش در طی چند سال گذشته می‌باشد. اطلاعات این جدول براساس آمارنامه دارویی استخراج گردیده و در واقع نشان می‌دهد که محصولات مهم شرکت در طی چهار سال گذشته چه سهم از بازار و سبد فروش خود شرکت را در اختیار داشته‌اند.

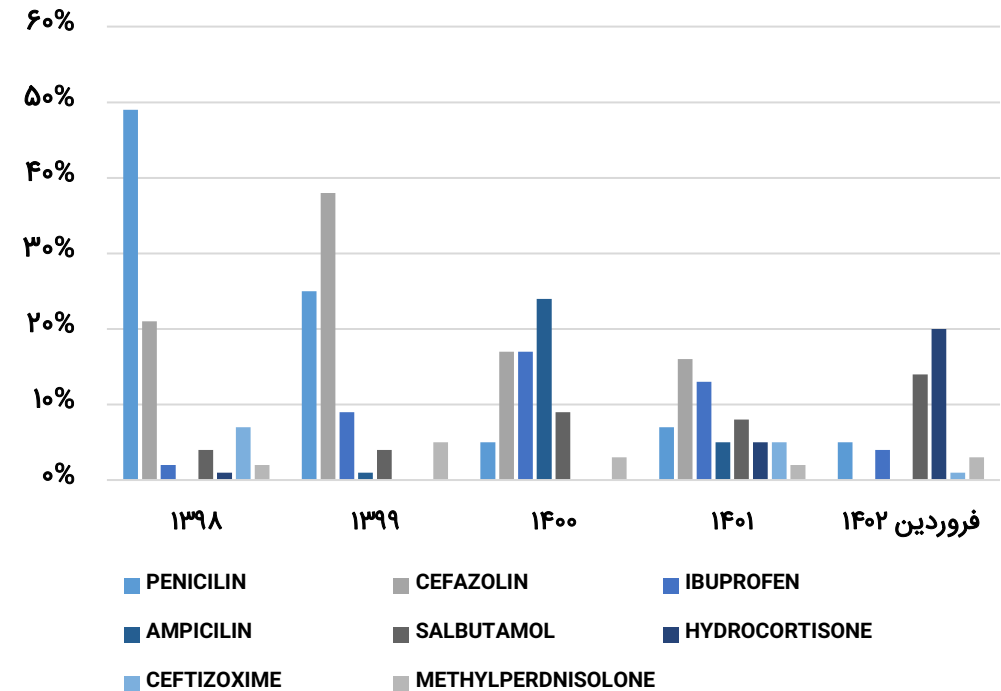


# اقدام با اهمیت از محصولات شرکت (سال ۱۴۰۱)

سهم از بازار محصول



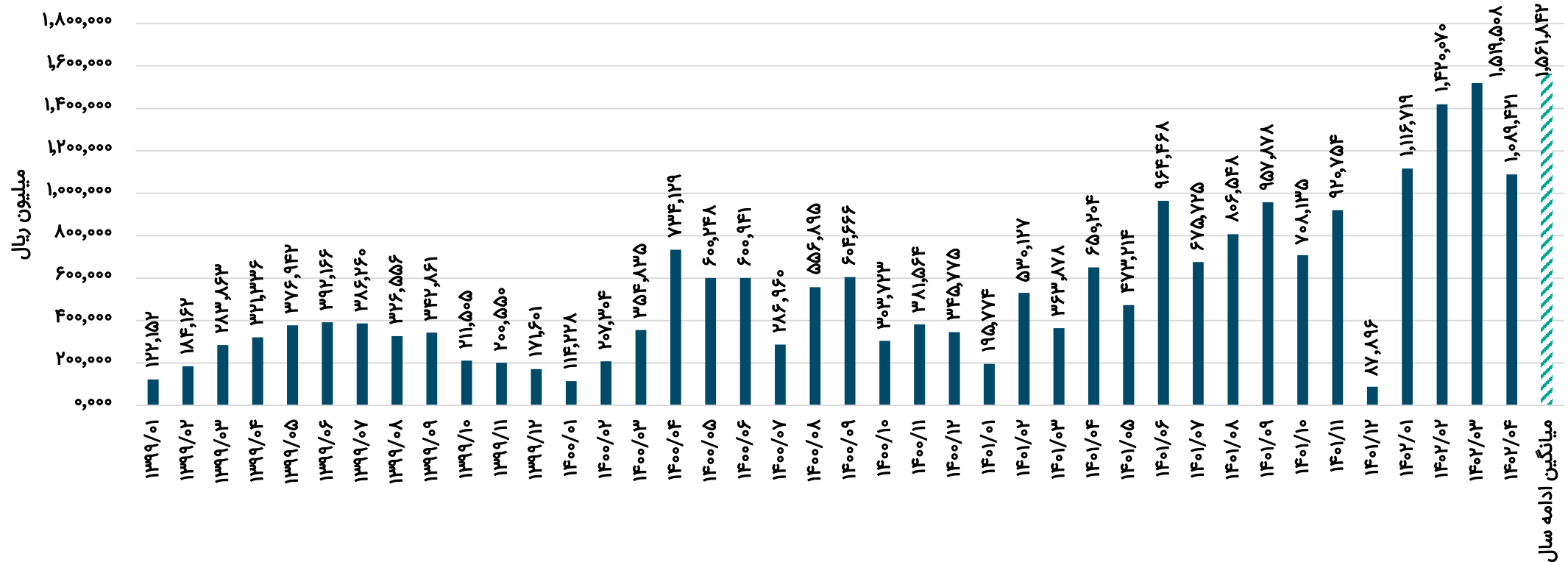
سهم از سبد محصولات



همانطور که در صفحه قبل نیز مشاهده شد، ۸ محصول پرفروش شرکت که از منظر مبلغ فروش در سبد شرکت دارای بیشترین وزن هستند از محصولات آنتی بیوتیکی شرکت می‌باشند. در این قسمت روند تغییرات سهم از سبد این محصولات و همچنین سهم از بازار آن‌ها در طی ۴ سال به صورت نموداری نمایش داده شده است. به عنوان مثال داروی پنی سیلین در سال ۱۳۹۸ دارای سهم از بازار ۸۰ درصدی بوده است که در سال ۱۴۰۱ به ۲۴ درصد کاهش یافته است. در کنار آن سهم از سبد فروش و سهم از بازار دارویی مانند ایبوپروفن از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ افزایشی بوده است.



# مبلغ فروش ماهانه دجابر



مبلغ فروش ماهانه داروسازی جابر تقریباً از شهریور سال ۱۴۰۱ تحت تاثیر افزایش نرخ اقلام دارویی که به دلیل تغییر نرخ ارز دریافتی بابت تأمین مواد اولیه از ۴,۲۰۰ به ۲۸,۵۰۰ تومانی صورت گرفت، رشد قابل ملاحظه‌ای داشته است. از تاریخ فوق شرکت به طور میانگین به فروش ماهانه ۹۰ میلیارد تومان در ماه دست یافته است که پیش‌بینی می‌شود با ثابت ماندن نرخ دلاری اقلام با اهمیت شرکت (با نرخ تسعیر ۲۸,۵۰۰ تومانی)، میانگین مبلغ فروش ماهانه به ۱۳۸ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ افزایش یابد. علت کاهش مبلغ فروش در تیرماه سال جاری ظاهراً مشکل در ارسال سفارشات بوده است.

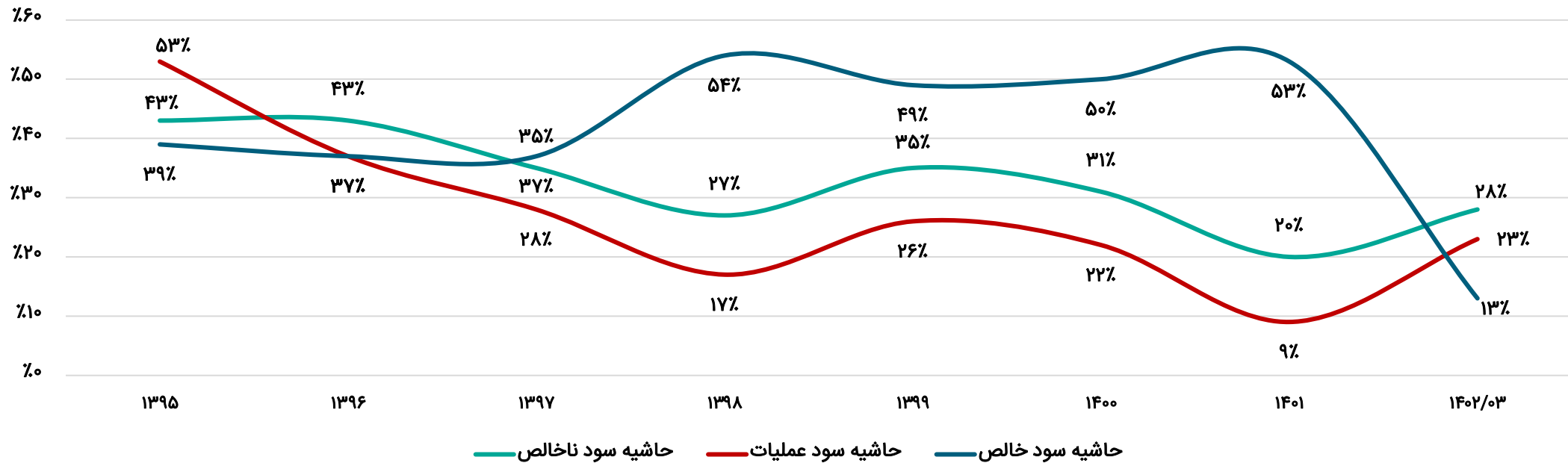




نمودار فوق روند قیمتی شرکت داروسازی جابرین حیان، صنعت دارو و شاخص کل بورس را در بازه یکساله نشان می‌دهد. مطابق با آن مشاهده می‌شود که بازدهی شاخص صنعت و نماد دجابر در بازه یکساله از بازدهی شاخص کل نیز بیشتر بوده است. از طرفی با مقایسه روند قیمتی نماد و صنعت در می‌یابیم که هر دو نمودار تا خرداد ماه امسال هم روند بوده‌اند اما از خرداد ماه تا کنون به واسطه نوسانات در گزارشات ماهانه شرکت‌ها روند نیز دچار تغییر شده است.



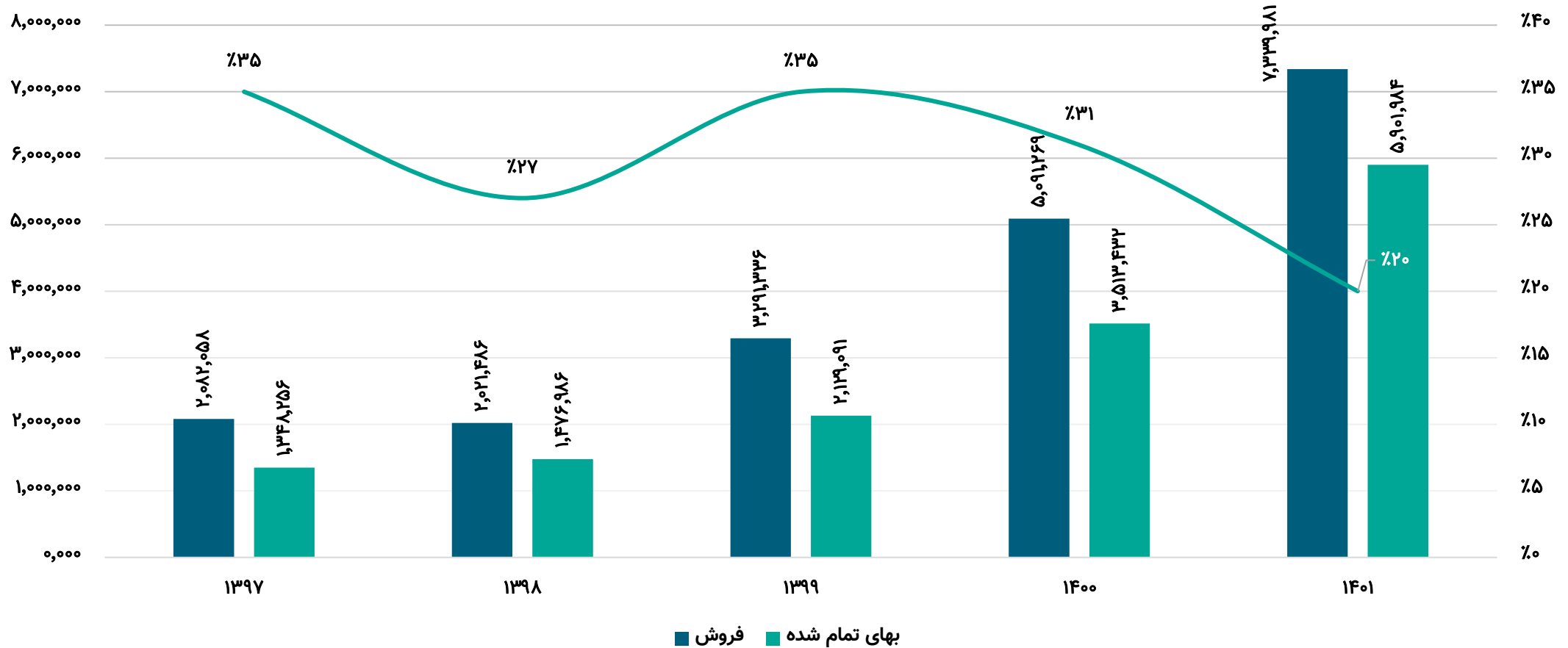
# حاشیه سود شرکت



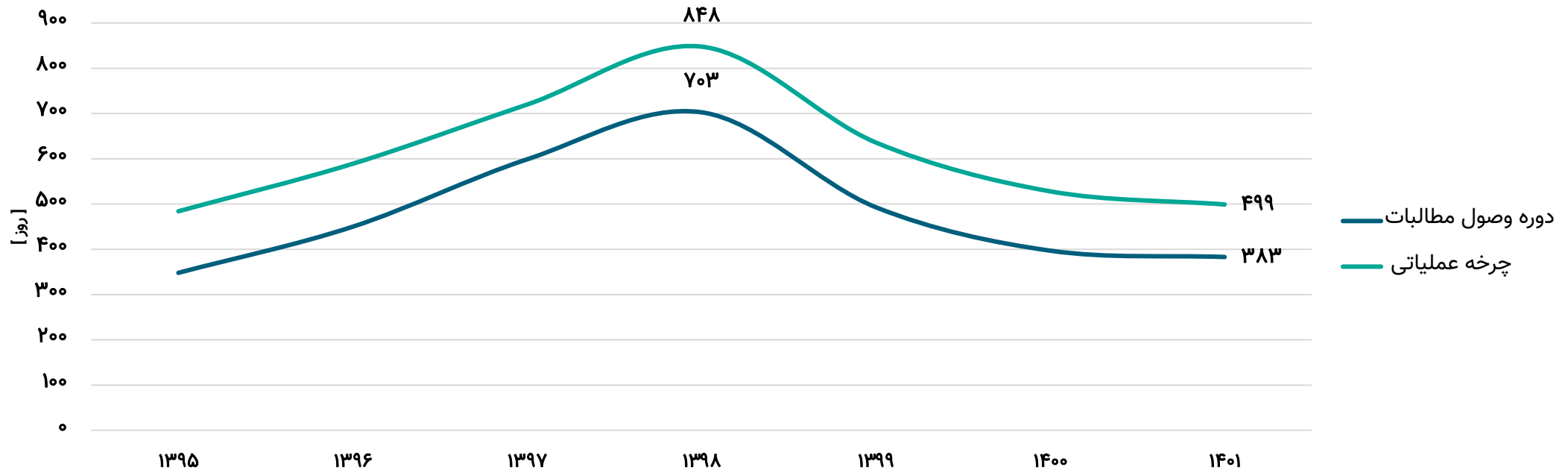
همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود حاشیه سود ناخالص شرکت در سال گذشته نسبت به سال‌های قبل افت ۱۰ درصدی داشته است که دلیل آن را می‌توان به عدم تناسب در بالا رفتن نرخ فروش و بهای تمام شده نسبت داد. از طرفی مشاهده می‌شود حاشیه سود خالص شرکت نسبت به حاشیه سود ناخالص و عملیاتی عدد بالاتری را نشان می‌دهد. علت این موضوع نیز وجود درآمد سرمایه‌گذاری حاصل از سود شرکت‌های داروسازی دانا، شهید قاضی، پخش رازی و راموفارمین در سرفصل درآمدهای غیرعملیاتی می‌باشد. به همین دلیل نیز در فصل ابتدایی سال جاری حاشیه سود خالص شرکت افت داشته است.



# فروش و بهای تمام شده



# نسبت‌های فعالیت شرکت



دوره وصول مطالبات شرکت طی سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۸ روندی افزایشی داشته و شرکت در دریافت مطالبات خود دچار مشکل بوده است. اما از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ روند کاهشی در پیش گرفته که نشان از بهبود وضع شرکت در وصول مطالبات خود می‌باشد.

چرخه عملیاتی نیز که از مؤلفه‌های بررسی کارایی یک شرکت می‌باشد، در واقع نشان دهنده تعداد روزهای نگهداری موجودی کالا در انبار و وصول حساب‌های دریافتی می‌باشد. هرچه این دو نسبت یعنی دوره وصول مطالبات و چرخه عملیاتی پایین‌تر باشد نشان‌دهنده کارایی بهتر شرکت است.



| شرح (پیش بینی)   | ۱۴۰۲   |
|------------------|--------|
| نرخ ارز          | ۲۸،۵۰۰ |
| نرخ تورم         | %۴۰    |
| حاشیه سود ناخالص | %۳۰    |

| سال           | درصد تقسیم سود |
|---------------|----------------|
| ۱۴۰۰          | %۷۰            |
| ۱۴۰۱          | %۷۰            |
| پیش بینی ۱۴۰۲ | %۷۰            |

برآورد مبلغ فروش و سود شرکت داروسازی جابرین حیان در سال جاری باتوجه به مفروضات زیر صورت گرفته است:

- ثابت ماندن نرخ ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی
- افزایش تدریجی نرخ محصولات طی سال با فرض ثابت ماندن نرخ دلاری اقلام با اهمیت که به طور مثال فرض شده مطابق با آمارنامه دارویی، نرخ داروی ایبوپروفن که در سال گذشته با دلار میانگین ۱۳۹،۲۰۰ ریال معادل ۴ دلار بوده است، امسال نیز همان قیمت ۴ دلار را اما با دلار ۲۸۵،۰۰۰ ریالی حفظ کند.
- در خصوص سیاست تقسیم سود شرکت نیز فرض شده است که سال آینده نیز به همان میزان دو سال گذشته یعنی ۷۰% تقسیم سود داشته باشد.



# سود و زیان

| ۱۴۰۳       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۱      | ۱۴۰۰      | ۱۳۹۹      | ۱۳۹۸      | ۱۳۹۷      | صورت سود و زیان                                   |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------------------|
| ۱۹,۹۵۰,۰۰۰ | ۱۷,۶۴۰,۴۵۲ | ۷,۳۳۹,۹۸۱ | ۵,۰۹۱,۲۶۹ | ۳,۲۹۱,۳۳۶ | ۲,۰۲۱,۴۸۶ | ۲,۰۸۲,۰۵۸ | فروش                                              |
| ۱۳,۹۶۵,۰۰۰ | ۱۲,۳۴۸,۳۱۶ | ۵,۹۰۱,۹۸۴ | ۳,۵۱۳,۴۳۲ | ۲,۱۲۹,۰۹۱ | ۱,۴۷۶,۹۸۶ | ۱,۳۴۸,۲۵۶ | بهای تمام شده کالای فروش رفته                     |
| ۵,۹۸۵,۰۰۰  | ۵,۲۹۲,۱۳۵  | ۱,۴۳۷,۹۹۷ | ۱,۵۷۷,۸۳۷ | ۱,۱۶۲,۲۴۵ | ۵۴۴,۵۰۰   | ۷۳۳,۸۰۲   | سود (زیان) ناخالص                                 |
| ۱,۳۸۹,۲۵۴  | ۹۹۲,۳۲۴    | ۷۰۸,۸۰۳   | ۴۳۶,۲۵۰   | ۲۵۲,۲۳۳   | ۱۷۶,۷۱۰   | ۱۴۳,۴۲۹   | هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 |
| ۴۷,۷۰۱     | ۳۴,۰۷۲     | ۱۰۳,۶۰۳   | ۴۶,۴۹۴    | ۴۰,۳۸۰    | ۱۶,۱۷۶    | ۴,۱۷۷     | خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی             |
| ۴,۶۴۳,۴۴۷  | ۴,۳۳۳,۸۸۳  | ۶۲۵,۵۹۱   | ۱,۰۹۵,۰۹۳ | ۸۶۹,۶۳۲   | ۳۵۱,۶۱۴   | ۵۸۶,۱۹۶   | سود (زیان) عملیاتی                                |
| ۱,۸۸۵,۲۰۶  | ۱,۶۶۶,۹۶۲  | ۶۹۳,۶۰۳   | ۵۰۹,۹۵۲   | ۳۲۴,۶۳۲   | ۲۶۸,۴۸۷   | ۲۴۱,۰۴۱   | هزینه‌های مالی                                    |
| ۵,۸۳۹,۴۰۷  | ۴,۶۵۷,۹۰۰  | ۳,۹۵۳,۲۸۶ | ۲,۰۸۹,۸۸۲ | ۱,۲۰۵,۶۵۱ | ۱,۰۶۵,۱۰۲ | ۵۰۳,۸۵۴   | خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی          |
| ۸,۵۹۷,۶۴۷  | ۷,۳۲۴,۸۲۱  | ۳,۸۸۵,۲۷۴ | ۲,۶۷۵,۰۲۳ | ۱,۷۵۰,۶۵۱ | ۱,۱۴۸,۲۲۹ | ۸۴۹,۰۰۹   | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| ۶۶۶,۶۹۷    | ۶۴۴,۶۲۴    | ۰         | ۱۴۱,۴۳۵   | ۱۴۷,۶۸۵   | ۴۷,۴۱۶    | ۸۶,۱۵۲    | مالیات                                            |
| ۷,۹۳۰,۹۵۰  | ۶,۶۸۰,۱۹۷  | ۳,۸۸۵,۲۷۴ | ۲,۵۳۳,۵۸۸ | ۱,۶۰۲,۹۶۶ | ۱,۱۰۰,۸۱۳ | ۷۶۲,۸۵۷   | سود (زیان) خالص                                   |
| ۳,۴۹۷      | ۲,۹۴۵      | ۱,۷۱۳     | ۱,۱۱۷     | ۷۰۷       | ۴۸۵       | ۳۳۶       | سود هر سهم براساس آخرین سرمایه (ریال)             |
| ۲,۲۶۸,۰۰۰  | ۲,۲۶۸,۰۰۰  | ۲,۲۶۸,۰۰۰ | ۲,۲۶۸,۰۰۰ | ۲,۲۶۸,۰۰۰ | ۱,۱۳۴,۰۰۰ | ۷۵۶,۰۰۰   | سرمایه                                            |



## نرخ دلار

| ۳,۴۹۷ | ۲۸۵,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۳۲۰,۰۰۰ | ۳۳۰,۰۰۰ | ۳۶۰,۰۰۰ | ۳۸۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ۲۰٪   | ۲,۸۳۰   | ۲,۸۶۷   | ۲,۹۱۶   | ۲,۹۶۶   | ۳,۰۱۵   | ۳,۰۶۴   | ۳,۱۱۴   |
| ۲۵٪   | ۳,۱۶۳   | ۳,۲۱۸   | ۳,۲۹۱   | ۳,۳۶۴   | ۳,۴۳۶   | ۳,۵۰۹   | ۳,۵۸۲   |
| ۳۰٪   | ۳,۴۹۷   | ۳,۵۶۹   | ۳,۶۶۵   | ۳,۷۶۱   | ۳,۸۵۸   | ۳,۹۵۴   | ۴,۰۵۰   |
| ۳۵٪   | ۳,۸۳۰   | ۳,۹۲۰   | ۴,۰۴۰   | ۴,۱۵۹   | ۴,۲۷۹   | ۴,۳۹۸   | ۴,۵۱۸   |

حاشیه سود ناخالص

جدول فوق نشان دهنده حساسیت سود شرکت به نرخ ارز دریافتی بابت تأمین مواد اولیه و به تبع آن تغییر در حاشیه سود شرکت به سبب تغییر در بهای تمام شده است. در محاسبه تحلیل حساسیت یک سال مالی کامل (۱۴۰۳) لحاظ گردیده است که مشخص شود در صورت تغییر نرخ ارز دریافتی از ۲۸,۵۰۰ تومان به اعداد بالاتر، سود شرکت دستخوش چه تغییراتی خواهد شد.



## نکاتی در خصوص شرکت داروسازی جابران حیان...

شرکت داروسازی جابران حیان با نماد دjabr از جمله شرکت‌های بزرگ در زمینه تولید آنتی بیوتیک در کشور می‌باشد. این شرکت تقریباً با ارزش بازار نزدیک به ۴ هزار میلیارد تومان بعد از داروسازی دانا دومین شرکت بزرگ زیر مجموعه هلدینگ شفا دارو محسوب می‌شود. اصلی‌ترین محصول این شرکت داروهای آنتی بیوتیکی می‌باشد که از این حیث اصلی‌ترین رقیب آن شرکت داروسازی دانا محسوب می‌شود. اما از دیگر محصولات با اهمیت شرکت نیز می‌توان به داروهایی نظیر سالبوتامول و سالمترول اشاره کرد که دارای رقیب بزرگی در بازار به نام سینا دارو می‌باشد. اگر به روند تولید و فروش شرکت از سال ۱۴۰۱ تا کنون نگاهی بیاندازیم متوجه بهبود در میزان و مبلغ فروش می‌شویم. به نحوی که تقریباً از شش ماهه دوم سال گذشته به طور میانگین بالای ۱۵ میلیارد به مبلغ فروش ماهانه اضافه شده است که این روند نیز در سال جاری حفظ شده و شاهد رشد فروش به بالای ۱۰۰ میلیارد تومان در ماه هستیم. به نظر می‌رسد با توجه به نوع سبد دارویی شرکت، در نیمه دوم سال جاری شاهد افزایش بیشتر در مقدار و نرخ فروش محصولات باشیم که می‌تواند مبلغ فروش ۱,۶۰۰ تا ۱,۷۰۰ میلیارد تومانی را برای سال ۱۴۰۲ رقم بزند.

نکته منفی که در خصوص این شرکت به چشم می‌خورد مشکل در سودآوری آن می‌باشد که به رغم بالا رفتن فروش در سال گذشته شاهد افت ۱۰ درصدی حاشیه سود ناخالص آن بوده‌ایم که علت آن را می‌توان به عدم دریافت افزایش نرخ کافی به نسبت بالا رفتن بهای تولید ربط داد. اما در سال ۱۴۰۲ با توجه به گزارش فصل اول مشکل فوق به نظر تا حدودی رفع شده است و در صورت دریافت افزایش نرخ کافی در سال جاری شاهد ثبات و حتی بهبود سودآوری شرکت خواهیم بود. از طرفی شرکت در سر فصل درآمدهای غیر عملیاتی، سود قابل توجهی را از سه زیر مجموعه بورسی خود شامل دانا، درازی، دقاضی و شرکت غیر بورسی راموفارمین دریافت خواهد کرد.



## گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی