



# Value Bulletin

شماره ۳ | پاییز ۱۴۰۰



## خلاصه مدیریتی

گزارش پیش رو سومین شماره از فصل نامه "ولیو بولتن" می باشد. این سلسله گزارشات با هدف بررسی دقیق متغیرهای تاثیرگذار شرکت ها شامل روند تناژ تولید، تناژ فروش و نرخ فروش محصولات و فرآورده ها تهیه شده است. علاوه بر این شرکت های حوزه خدمات نیز به طور جداگانه مورد ارزیابی قرار گرفته است. در انتها نیز به معرفی بیست سهام برتر در هر یک از حوزه های مورد بررسی پرداخته شده است.

شاخص بازار سرمایه در فصل پاییز با افت حدود ۷ درصدی همراه بود. علاوه بر این موضوع، افزایش قابل توجه بازدهی اوراق خزانه و انتشار اوراق دولتی سبب رکود قابل ملاحظه در معاملات سهام شده است. همچنین موضوعات مربوط به بودجه سال آینده و نتایج مذاکرات هسته ای سبب احتیاط هرچه بیشتر سرمایه گذاران شده است. در عین حال بررسی عملکرد ماهانه شرکت ها نویددهنده گزارش های ۹ ماهه نسبتا مناسب بوده که به مرور تا انتهای دی ماه منتشر خواهد شد.

بررسی روند قیمتی محصولات در فصل یک گزارش، حاکی از اصلاح قیمتی در حوزه فرآورده های پتروشیمی در بازارهای جهانی به جز اوره می باشد. بهترین عملکرد در پاییز برای اوره با رشد ۱۱ درصدی و ضعیف ترین عملکرد برای پی وی سی با کاهش ۴۰ درصدی می باشد. در قسمت فلزات رنگین عملکرد روی با رشد ۱۱ درصدی همراه بوده است و مابقی فلزات تغییرات خاصی نداشته اند. پیش بینی های بانک جهانی برای چشم انداز بازارهای کالایی برای سال ۲۰۲۲ به دلیل احتمال تغییرات در سیاست های پولی بانک های مرکزی، بهبود عرضه و ثبات تقاضا با فرض رفع کامل محدودیت های ناشی از شیوع کرونا عمدتا محطاتانه می باشد.

## خلاصه مدیریتی

ارزیابی مبلغ فروش شرکت های تولیدی حاکی از اینست که در پاییز با رشدی در حدود ۱۳ درصدی نسبت به تابستان همراه بوده است. اهم موارد قابل توجه در این گزارش به شرح ذیل می باشد:

برترین صنایع (با توجه به تعداد شرکت ها در ۲۰ سهم برتر)

- محصولات شیمیایی با ۵ نماینده

- خودرو و ساخت قطعات با ۳ نماینده

- فلزات اساسی با ۳ نماینده

برترین عملکردهای فصل تابستان (مبلغ فروش)

- بهمن دیزل با رشد ۱۹۴ درصدی

- پارس خودرو با رشد ۱۸۶ درصدی

- پارس فولاد سبزواری با رشد ۱۷۴ درصدی

برترین عملکرد فصل تابستان (مقدار تولید و فروش)

- بهمن دیزل

برترین عملکرد فصل تابستان (نرخ فروش)

- پتروشیمی نوری



گزارش پیش رو در سه فصل تهیه شده است که در فصل اول وضعیت برخی از متغیرهای مؤثر بر شرکت های فعال در بازار سرمایه بررسی شده است. در فصل دوم، بعد از بررسی و ارزیابی گزارش های ماهانه مهر لغایت آذر ۱۴۰۰ (فصل پاییز) شرکت های پذیرفته شده در بورس، ۲۰ شرکت برتر از منظر رشد مبلغ فروش در نه ماهه اول سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل به همراه دلایل اصلی این تغییرات معرفی شده است. در ادامه ۵ شرکت برتر از حیث تغییرات تناژ تولید، تناژ فروش و نرخ مشخص شده است. در نهایت و در فصل سوم گزارش، تحلیل بنیادی ۴ شرکت از صنعت روغن خوراکی، جهت استحضار ارائه شده است.

## فهرست مطالب

■ فصل اول وضعیت بازارهای جهانی در ۳ ماهه سوم سال ۱۴۰۰

■ فصل دوم بررسی عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران

■ فصل سوم خلاصه پیشی بینی مالی ۴ شرکت برتر روغن خوراکی

# فصل اول

در فصل یک به بررسی وضعیت محصولات بازارهای جهانی اشاره می‌گردد. در این بخش سعی شده که با توجه به نوع کالای مورد بررسی، علاوه بر تشریح خلاصه تغییرات قیمتی، مهمترین رخدادهای و اخبار مرتبط با آن نیز مورد توجه قرار گیرد. همچنین به پارامترهای مهم اقتصادی مانند شاخص کل، دلار نیمایی و... پرداخته شده است.

| صنعت            | کالا                  | مرجع قیمت                | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰  | ۱۴۰۰/۰۷/۰۱  | تغییرات در فصل پاییز |
|-----------------|-----------------------|--------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| بورس            | شاخص کل بورس          | مدیریت فناوری بورس تهران | ۱,۳۱۸,۳۶۰   | ۱,۴۲۲,۱۱۹   | -۷%                  |
| طلا و ارز       | انس جهانی طلا         | سایت اتحادیه طلا         | ۱,۷۹۰       | ۱,۷۴۲       | ۳%                   |
|                 | سکه امامی             | سایت اتحادیه طلا         | ۱۳۰,۹۹۰,۰۰۰ | ۱۱۸,۶۴۰,۰۰۰ | ۱۰%                  |
|                 | دلار نیمایی           | سامانه نیما              | ۲۴۵,۳۴۶     | ۲۳۱,۱۴۷     | ۶%                   |
|                 | اسلب (دلار/تن)        | فوب ایران                | ۵۷۰         | ۶۸۸         | -۱۷%                 |
| فلزات اساسی     | مس (دلار/تن)          | بازار لندن               | ۹,۴۵۶       | ۹,۲۸۵       | ۲%                   |
|                 | روی (دلار/تن)         | بازار لندن               | ۳,۴۳۲       | ۳,۰۹۲       | ۱۱%                  |
|                 | آلومینیوم (دلار/تن)   | بازار لندن               | ۲,۷۶۵       | ۲,۹۵۷       | -۶%                  |
|                 | اوره (دلار/تن)        | فوب خلیج فارس            | ۸۱۷         | ۳۸۷         | ۱۱۱%                 |
| محصولات شیمیایی | متانول (دلار/تن)      | سی اف آر چین             | ۳۱۹         | ۳۵۶         | -۱۰%                 |
|                 | پلی اتیلن (دلار/تن)   | فوب خلیج فارس            | ۱,۲۳۲       | ۱,۱۰۸       | ۱۱%                  |
|                 | اتیلن (دلار/تن)       | سی اف آر جنوب شرق آسیا   | ۱,۰۴۱       | ۱,۰۵۱       | -۱%                  |
|                 | پلی پروپیلن (دلار/تن) | سی اف آر چین             | ۱,۱۱۷       | ۱,۱۳۰       | -۱%                  |
|                 | پی وی سی (دلار/تن)    | فوب خلیج فارس            | ۱,۰۴۱       | ۱,۷۳۶       | -۴۰%                 |
|                 | پروپان (دلار/تن)      | فوب خلیج فارس            | ۶۹۵         | ۷۶۳         | -۹%                  |
|                 | بوتان (دلار/تن)       | فوب خلیج فارس            | ۶۸۷         | ۷۶۰         | -۱۰%                 |
|                 | پنتان (دلار/تن)       | فوب خلیج فارس            | ۶۹۷         | ۷۰۳         | -۱%                  |
|                 | پارازایلین (دلار/تن)  | فوب خلیج فارس            | ۶۸۷         | ۷۹۴         | -۱۳%                 |
|                 | ارتوزایلین (دلار/تن)  | فوب خلیج فارس            | ۸۱۳         | ۷۷۴         | ۵%                   |
|                 | بنزین (دلار/تن)       | فوب خلیج فارس            | ۷۶۹         | ۷۲۶         | ۶%                   |
|                 | نفت (دلار/بشکه)       | برنت                     | ۷۴          | ۷۶          | -۲%                  |

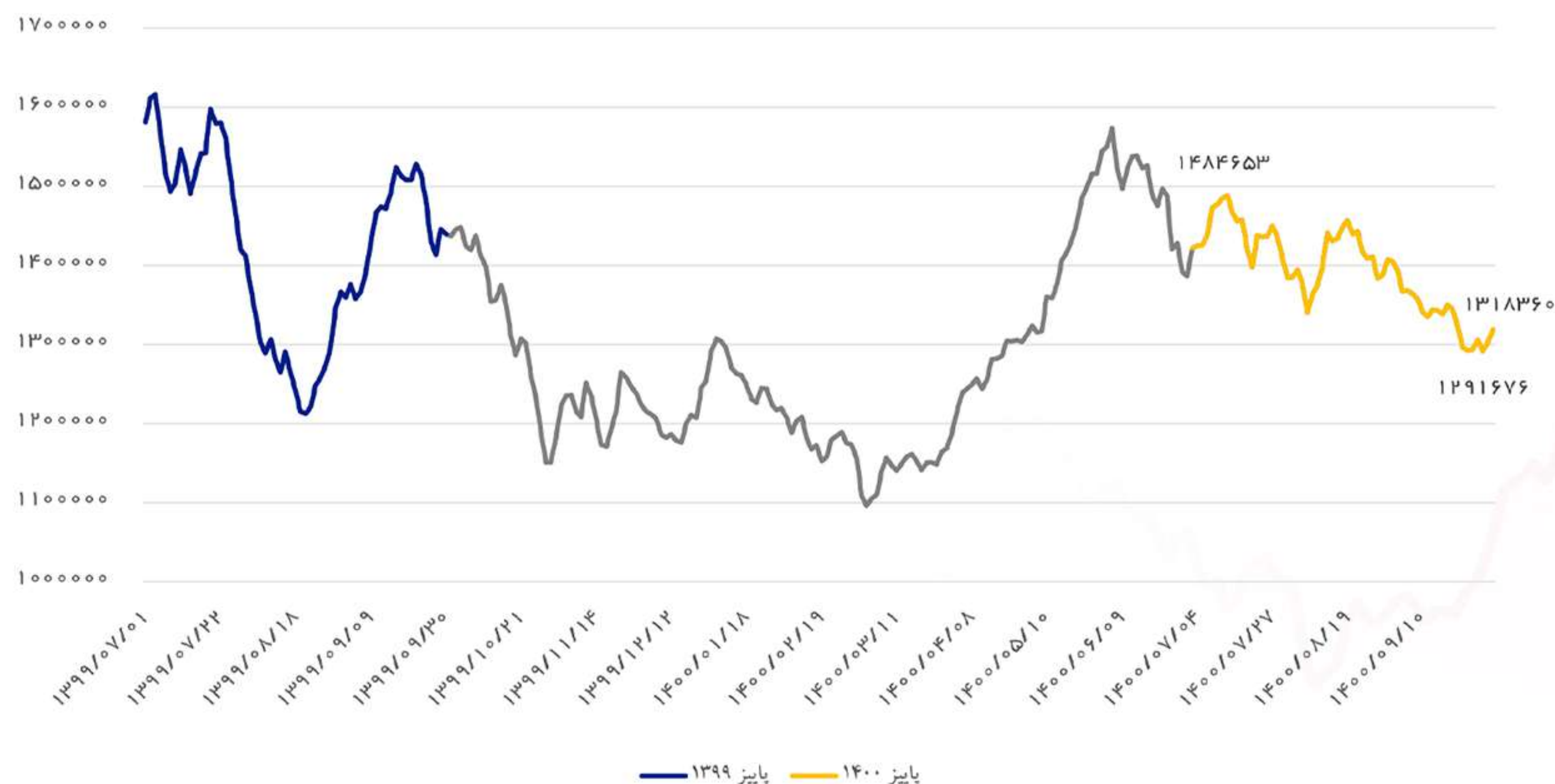
## ■ شاخص کل :

شاخص کل روند صعودی خود را از اوایل خردادماه ۱۴۰۰ آغاز نموده بود و تا ابتدای شهریورماه به رشد خود ادامه داد، به نحوی که در این بازه زمانی رشدی ۳۹.۳ درصدی را به ثبت رساند. اما از ابتدای شهریورماه روندی اصلاحی در پیش گرفت و تا اواخر پاییز با نوسانات مقطعی این اصلاح را ادامه داد. با وجود نزولی شدن شاخص کل در یک ماهه آخر فصل تابستان، در طول تابستان به طور متوسط ۱۷ درصد رشد داشته است.

شاخص کل ۱,۳۸۶,۴۵۱ واحدی ثبت شده در انتهای شهریورماه، پس از پشت سر گذاشتن روزهای ریزشی و دشوار با ۷.۳ درصد کاهش به نقطه ۱,۳۱۸,۳۶۰ واحدی در پایان فصل پاییز رسید.

سرمایه‌گذاران همچنان در انتظار اخبار مذاکرات و تصمیمات اقتصادی دولت هستند و همین امر موجب تضعیف تقاضا و مانع از ورود نقدینگی به بازار از سوی خریداران شده است.

با توجه به شرایط یاد شده، تغییر روند در بازار سرمایه منوط به افزایش حجم معاملات سهام و رفع ابهامات اقتصادی و سیاسی می‌باشد.

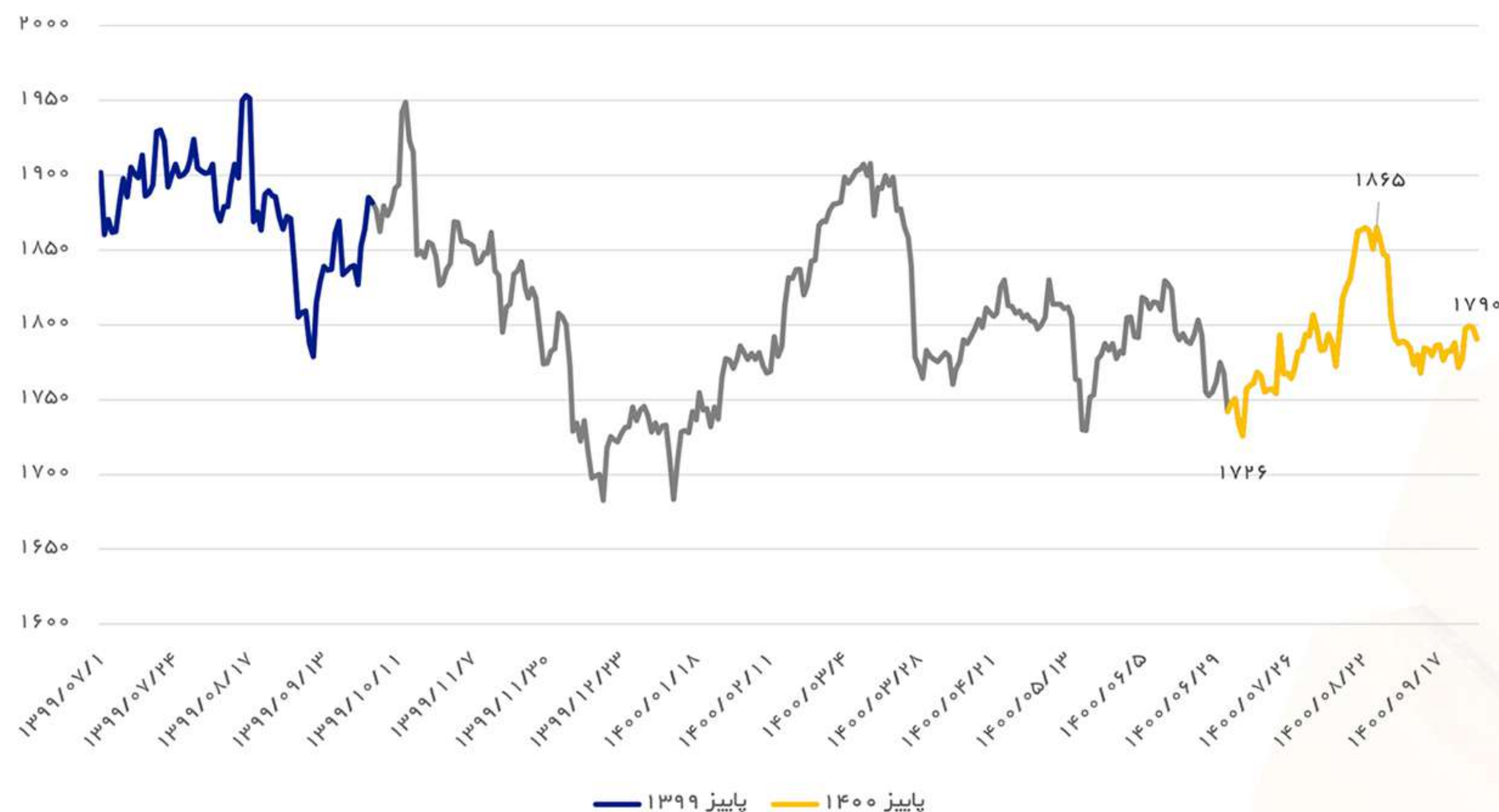


## انس جهانی :

نوسان قیمت طلا در روزهای ابتدایی پاییز در حالی اتفاق افتاد که سرمایه‌گذاران منتظر اجلاس سیاست‌گذاری جدید بانک مرکزی آمریکا بودند. طلا در اواخر آبان، به بالاترین حد قیمتی خود از ابتدای سپتامبر، رسیده بود که پس از اعلام جروم پاول، رئیس بانک مرکزی آمریکا، مبنی بر اینکه بانک مرکزی در نظر دارد برنامه تعدیل خرید اوراق قرضه را آغاز نماید، بخشی از این رشد را از دست داد. افزایش هزینه نگهداری طلا که در پی بالا رفتن نرخ‌های بهره اتفاق افتاده، به جذابیت سرمایه‌گذاری در آن ضربه زده است.

با وجود نوسانات زیاد طلا در طول پاییز امسال، قیمت آن تنها با ۶ درصد افزایش از ۱,۷۴۲ دلار ابتدای فصل به ۱,۷۹۰ دلار در پایان فصل رسید. متوسط انس جهانی طلا در فصل پاییز ۱۴۰۰ نسبت به پاییز ۱۳۹۹، تقریباً ۵ درصد کاهش داشته است.

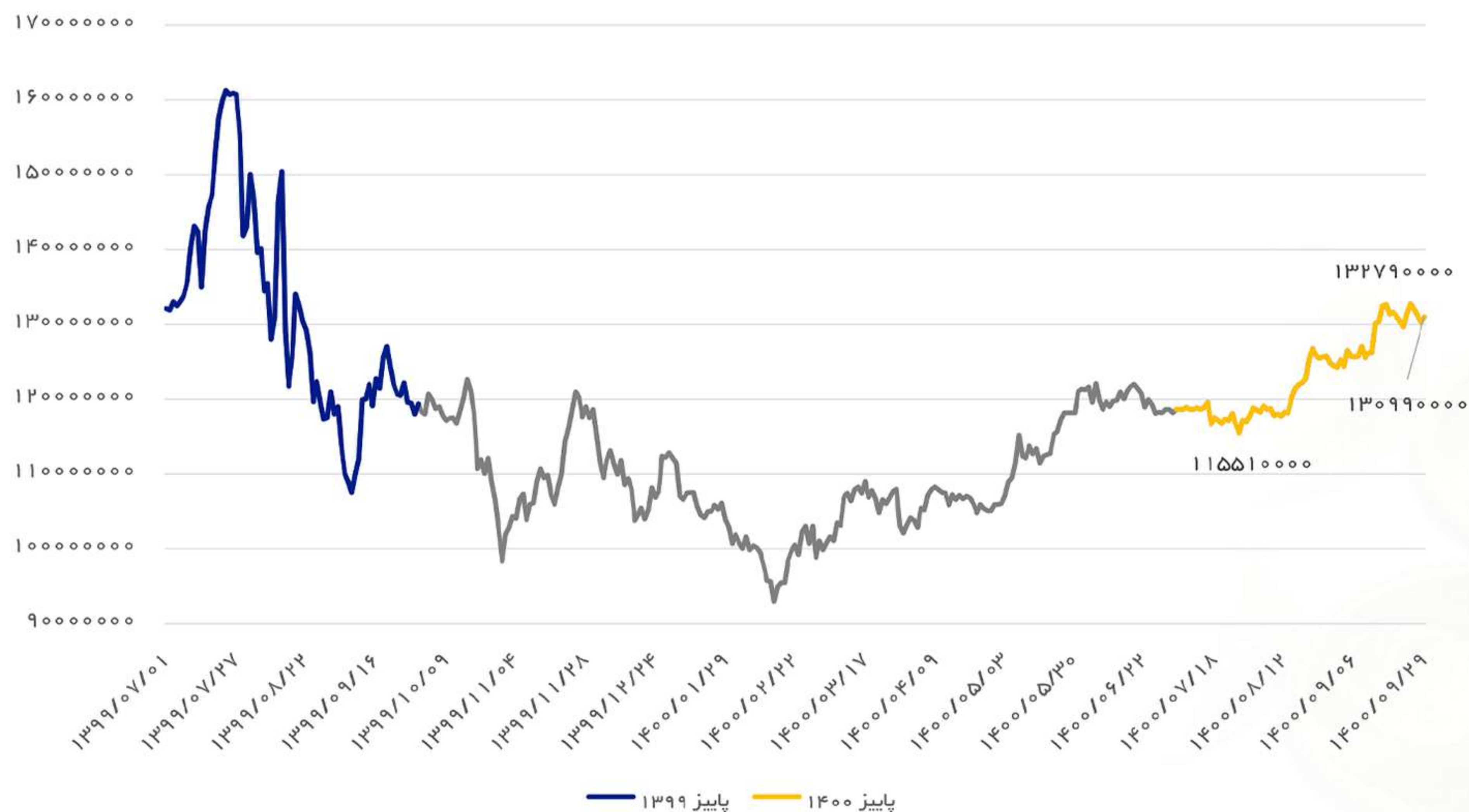
بانک، در آخرین به‌روزرسانی خود از شرایط اقتصادی سال ۲۰۲۲، اظهار کرده است که طلا توان مقاومت در برابر سیاست‌های اقتصادی دولت‌ها به ویژه دولت آمریکا را نخواهد داشت. از نظر



تحلیلگران بانک جی‌پی‌مورگان، این موضوع منجر به ریزش قیمت طلا خواهد شد. براساس این گزارش قیمت طلا از ۱,۷۶۵ دلار به ازای هر انس در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ به ۱,۵۲۰ دلار در پایان همین سال خواهد رسید.

## سکه امامی :

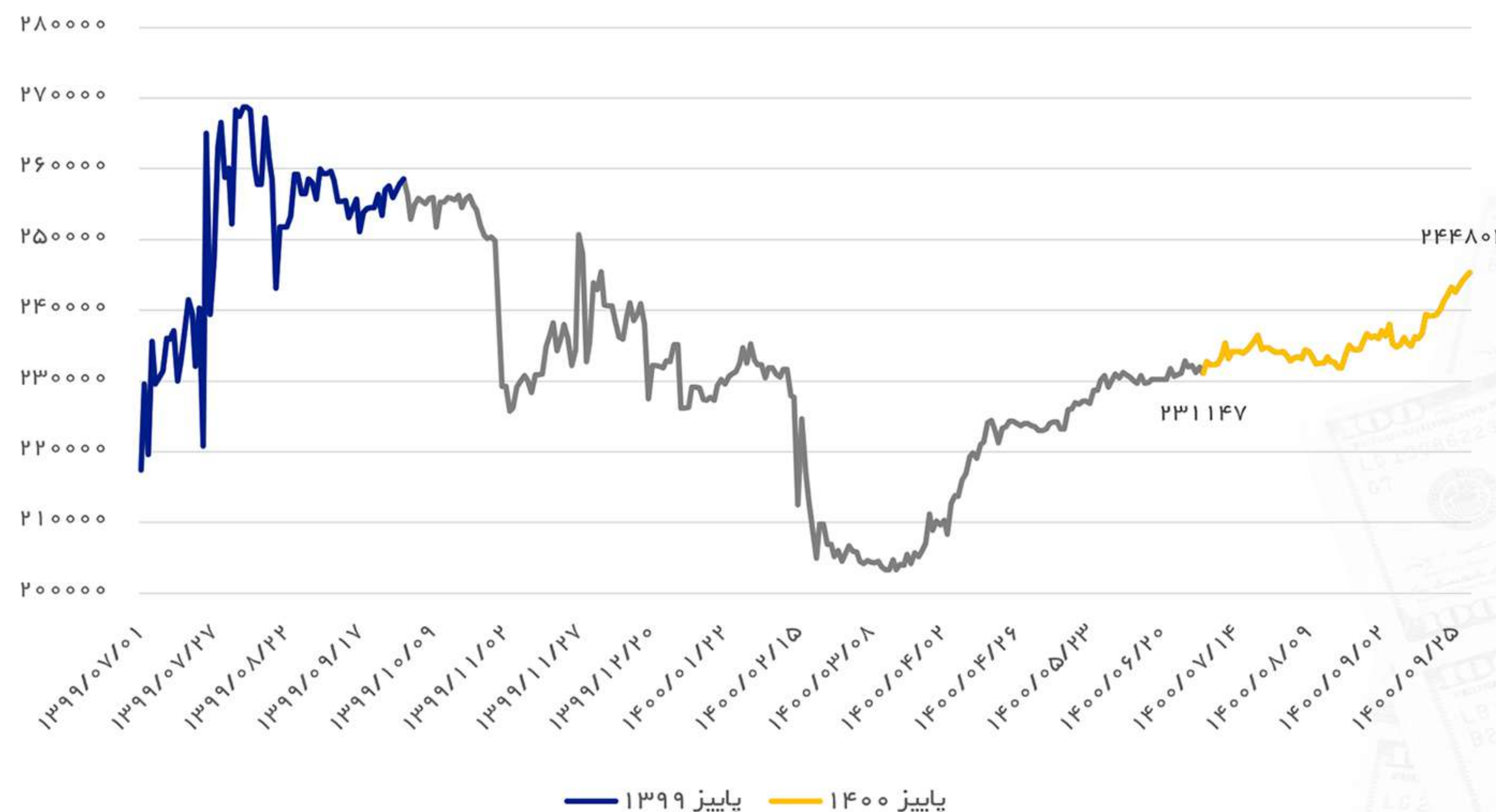
با توجه به نمودار مشاهده می شود که سکه امامی بر خلاف روند صعودی خود در تابستان، با افت قیمت دلار در ابتدای پاییز نیز در مدار نزولی قرار گرفت، اما مجدداً با پیش روی قیمت دلار میزان تقاضا در سکه بالا رفت و در انتهای پاییز ۱۴۰۰ با رشدی ۱۰ درصدی نسبت به ابتدای فصل، به قیمت ۱۳۰,۹۹۰,۰۰۰ ریال رسید. شایان ذکر است که متوسط قیمت سکه در طول پاییز ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال گذشته، ۶.۴ درصد کاهش داشته است. با توجه به وابستگی قیمت سکه به نرخ دلار، هر چقدر قیمت دلار در کانال ۲۹۰,۰۰۰ ریالی ثبات پیدا کند، امکان صعود قیمت سکه بیشتر خواهد شد. فارغ از روند قیمتی دلار، رفتار انس طلا نیز برای معامله گران سکه اهمیت زیادی دارد.



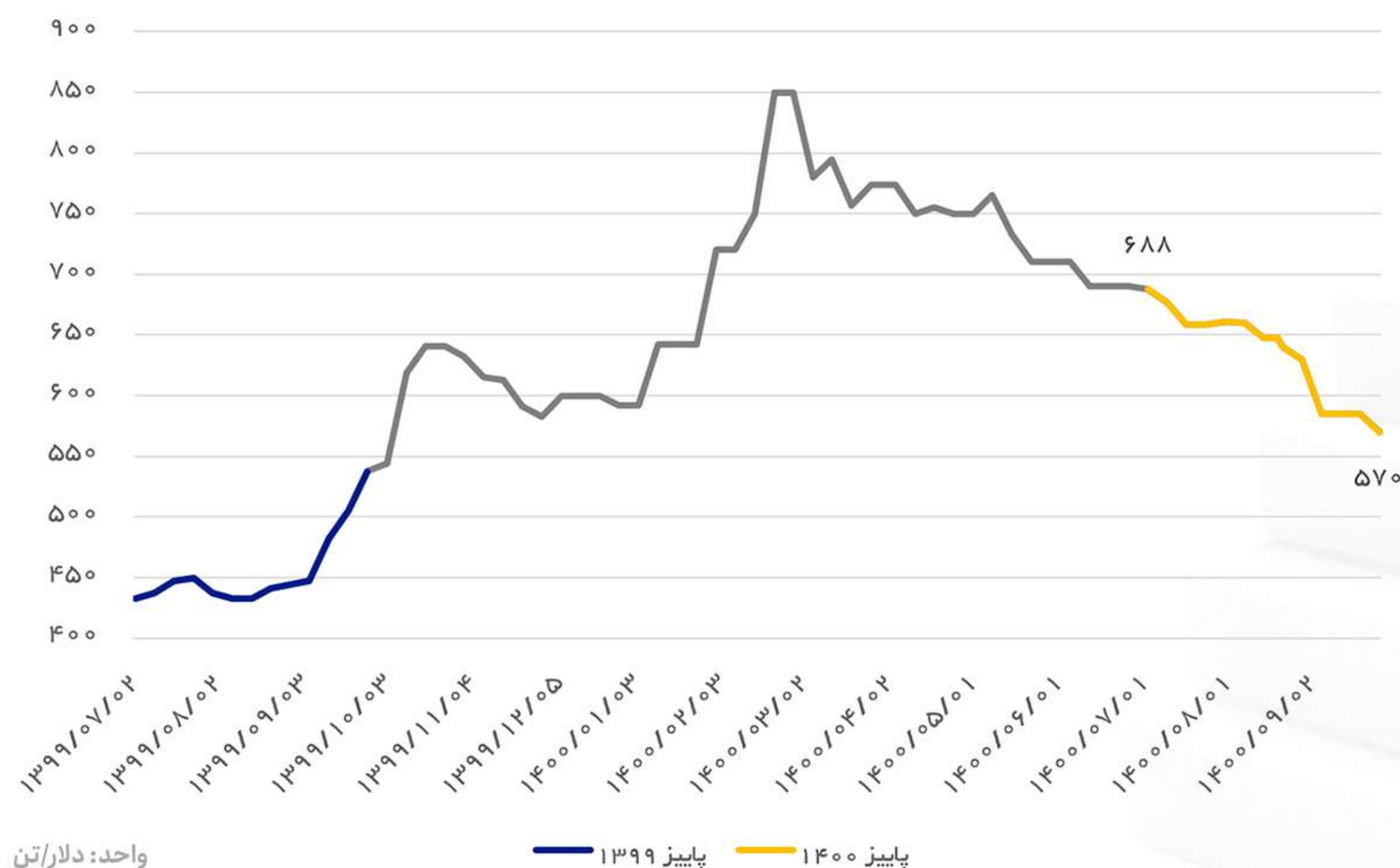
## ■ دلار نیمایی :

بعد از اعلام نرخ ۲۳۰,۰۰۰ ریالی دلار در بودجه ۱۴۰۱ و مخابره شدن این نرخ در بازار، نرخ دلار نیمایی روندی افزایشی در پیش گرفت و در آخرین روز پاییز امسال به ۲۴۵,۳۴۶ ریال رسید. با این وجود، همان طور که از نمودار نیز مشخص است، روند تغییرات نرخ دلار نیمایی پاییز ۱۴۰۰ نسبت به پاییز ۱۳۹۹، متعادل تر بوده است.

شایان ذکر است که عامل تاثیرگذار بر تغییرات نرخ ارز آزاد، نتایج مذاکرات وین خواهد بود. عدم شفافیت نتیجه این مذاکرات موجب نوسان موقتی نرخ ارز آزاد شده است. پیش بینی می شود تا پایان سال، اختلاف قیمت حادث شده بین نرخ نیما و سنا تا حد زیادی بازیابی شود.



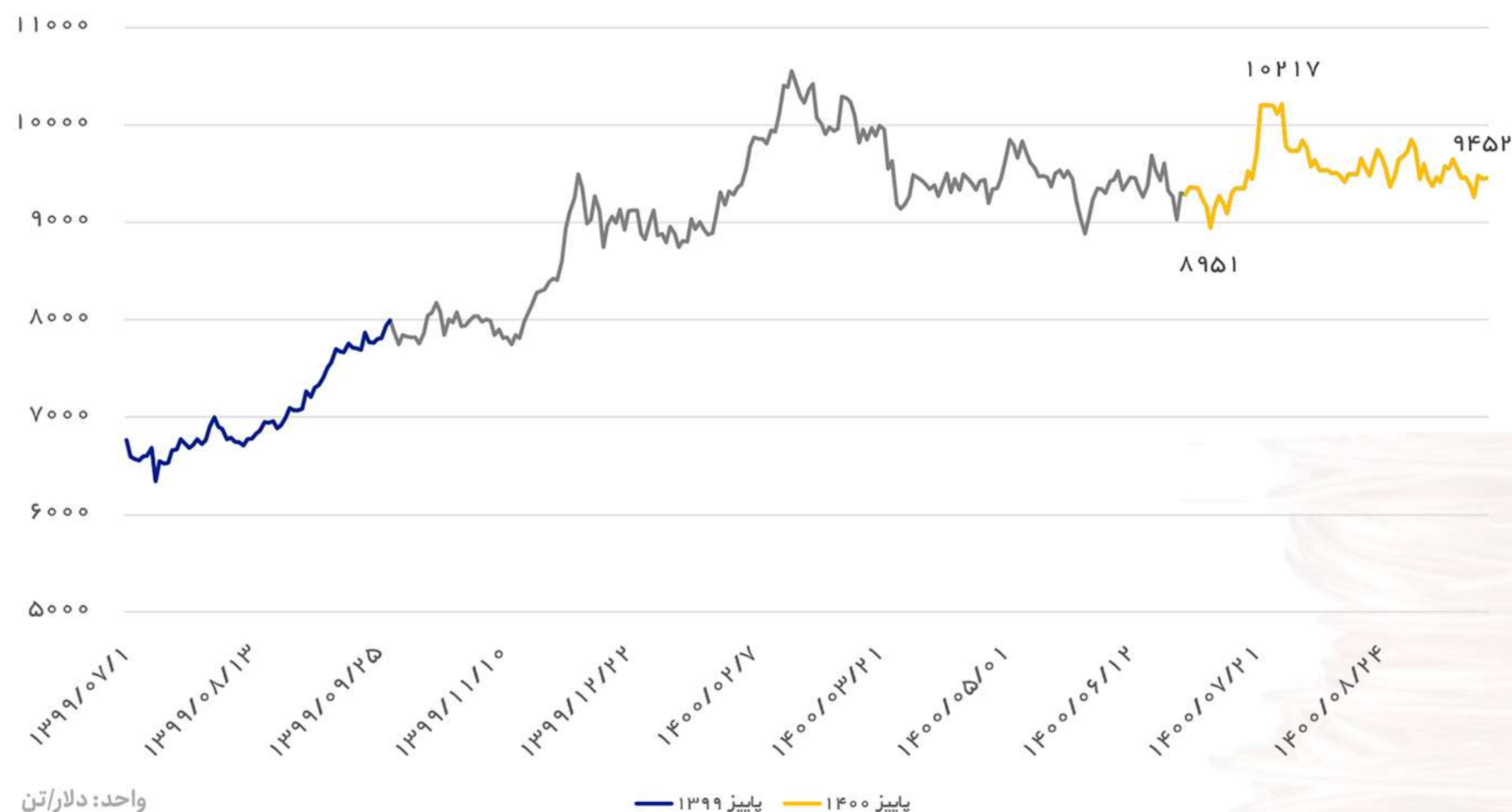
همانطور که در نمودار مشاهده می شود قیمت اسلب روند نزولی تابستان را در فصل پاییز ادامه داده و در نهایت به ۵۷۷ دلار به ازای هر تن رسیده است. با این حال متوسط قیمت پاییز ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل، تقریباً ۳۹ درصد رشد یافته است. اسلب در انتهای فصل پاییز امسال نسبت به ابتدای فصل، ۱۷ درصد کاهش قیمت داشته است، این در حالی است که در طول فصل پاییز سال گذشته، ۲۴ درصد رشد قیمت را به ثبت رسانده بود. پیش بینی می شود با ثبات قیمت سنگ آهن در بازارهای شرق آسیا شاهد ثبات قیمت اسلب در فصل زمستان باشیم.



## محصولات بررسی شده :

■ مس :

همانطور که از نمودار نیز مشخص است، نوسان قیمتی پاییز امسال (تقریباً ۱۴ درصد) نسبت به پاییز ۱۳۹۹ (تقریباً ۲۶ درصد) کاهش داشته است. روند قیمتی مس در پاییز امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبات بیشتری داشته است. این در حالی است که در پاییز سال گذشته، طی یک روند صعودی از قیمت ۶,۳۴۴ دلاری به سقف ۷,۹۹۶ دلار رسید. شایان ذکر است که نوسان قیمتی مس در طول پاییز مشابه فصل تابستان بوده و متوسط قیمت‌ها تقریباً ثابت مانده است.

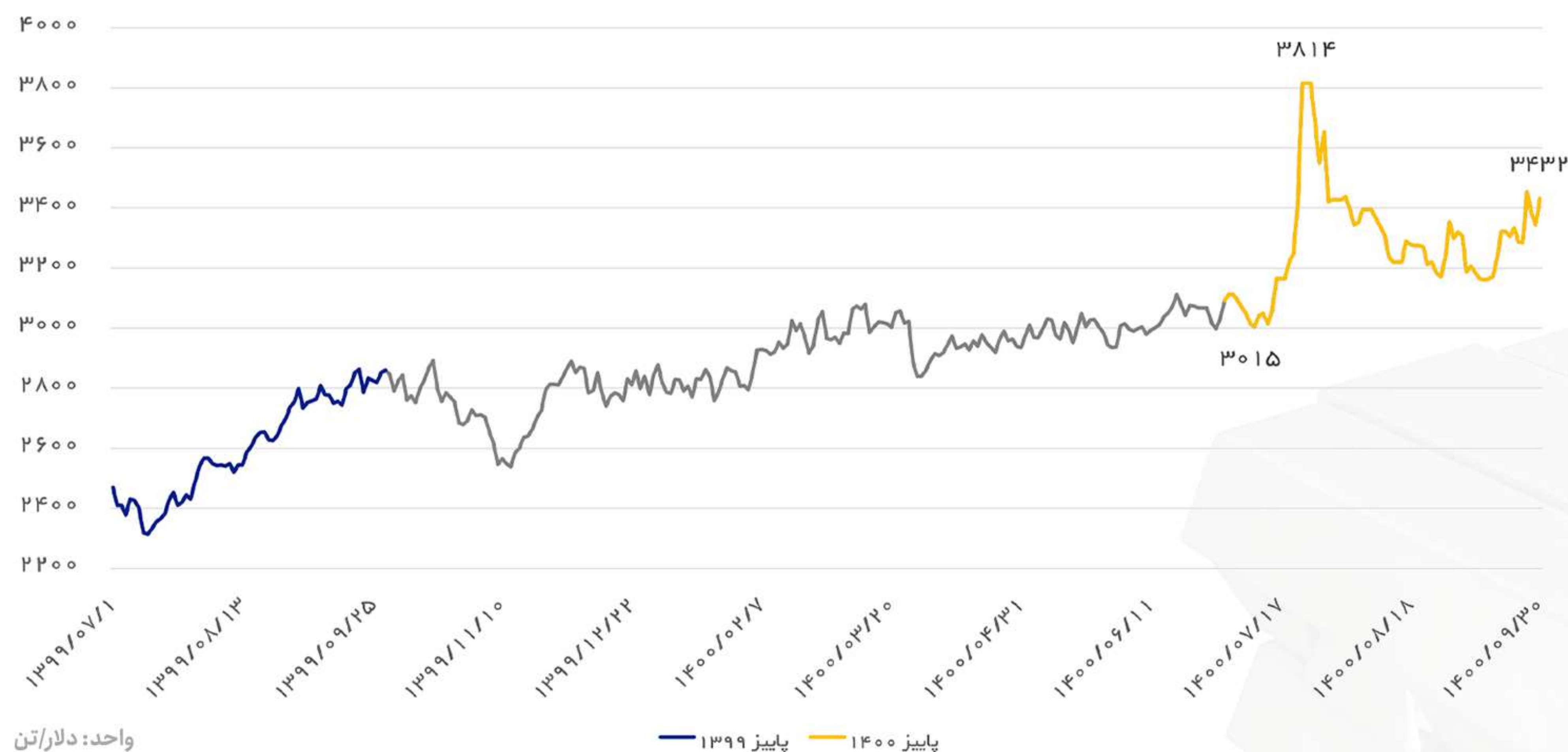


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس**
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده :

### روى

در فصل پاییز سال گذشته، متوسط قیمت روى ۲,۶۰۴ دلار بود در حالی که امسال با رشد ۲۶ درصدی، به ۳,۲۸۷ دلار رسید. در مهر ماه نیز قیمت روى در بازارهای جهانی، طی یک جهش، سقف قیمتی ۳,۸۱۴ دلاری را به ثبت رسانید و در ادامه با ۱۰ درصد کاهش به ۳,۴۳۲ دلار در انتهای پاییز رسید. سقف قیمتی پاییز امسال تقریباً ۱۵ درصد کمتر از سقف قیمتی ۴,۴۷۴ دلاری روى در سال ۲۰۰۶ می باشد.

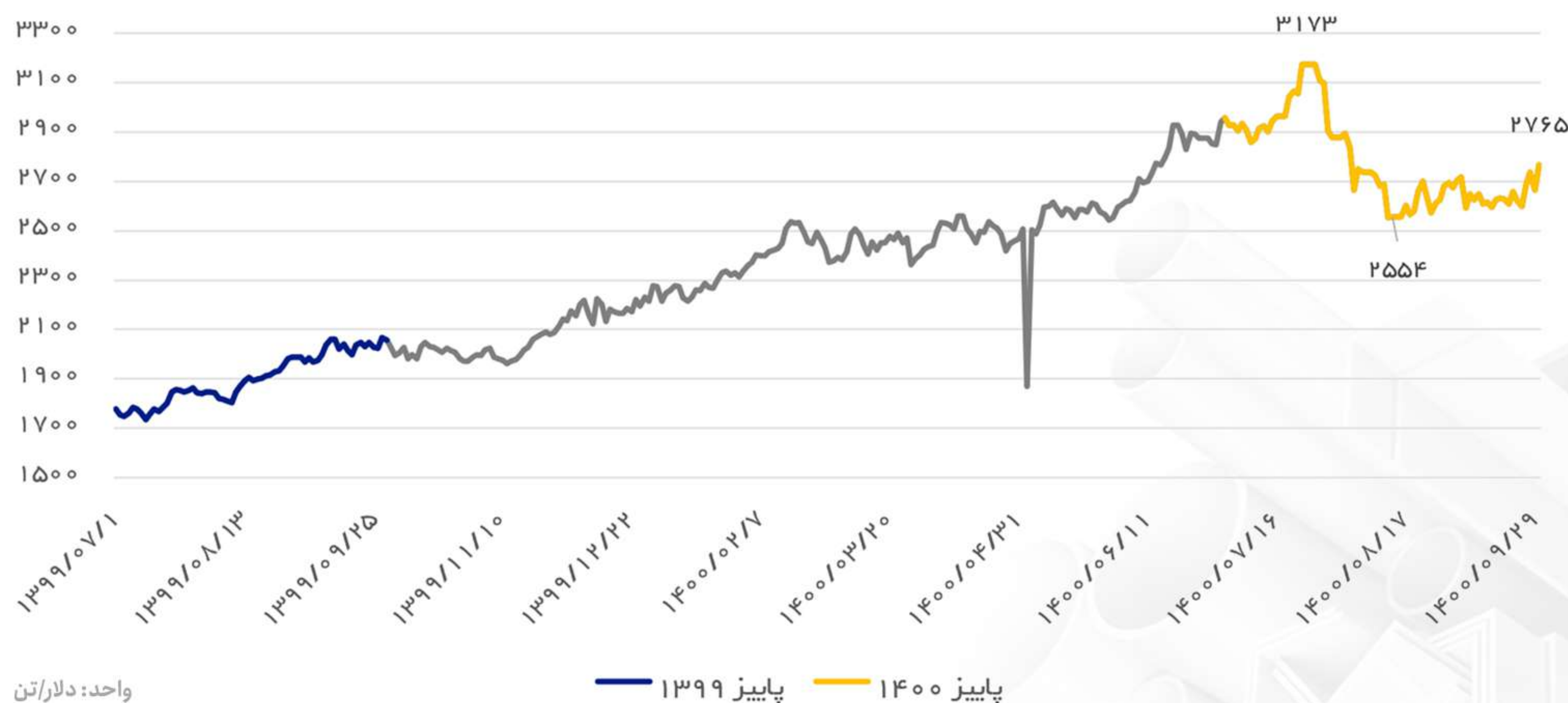


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روى**
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## ■ آلومینیوم :

متوسط قیمتی آلومینیوم در فصل پاییز نسبت به تابستان امسال تقریباً ۶ درصد رشد داشته است و از ۲,۶۱۶ دلار تابستان به ۲,۷۷۹ دلار رسیده است. این در حالی است که متوسط قیمت‌های پاییز امسال نسبت به فصل مشابه سال گذشته، رشدی ۴۶ درصدی داشته است. شایان ذکر است که آلومینیوم سقف قیمتی ۳,۱۷۳ دلار به ازای هر تن را در مهرماه امسال ثبت نمود.

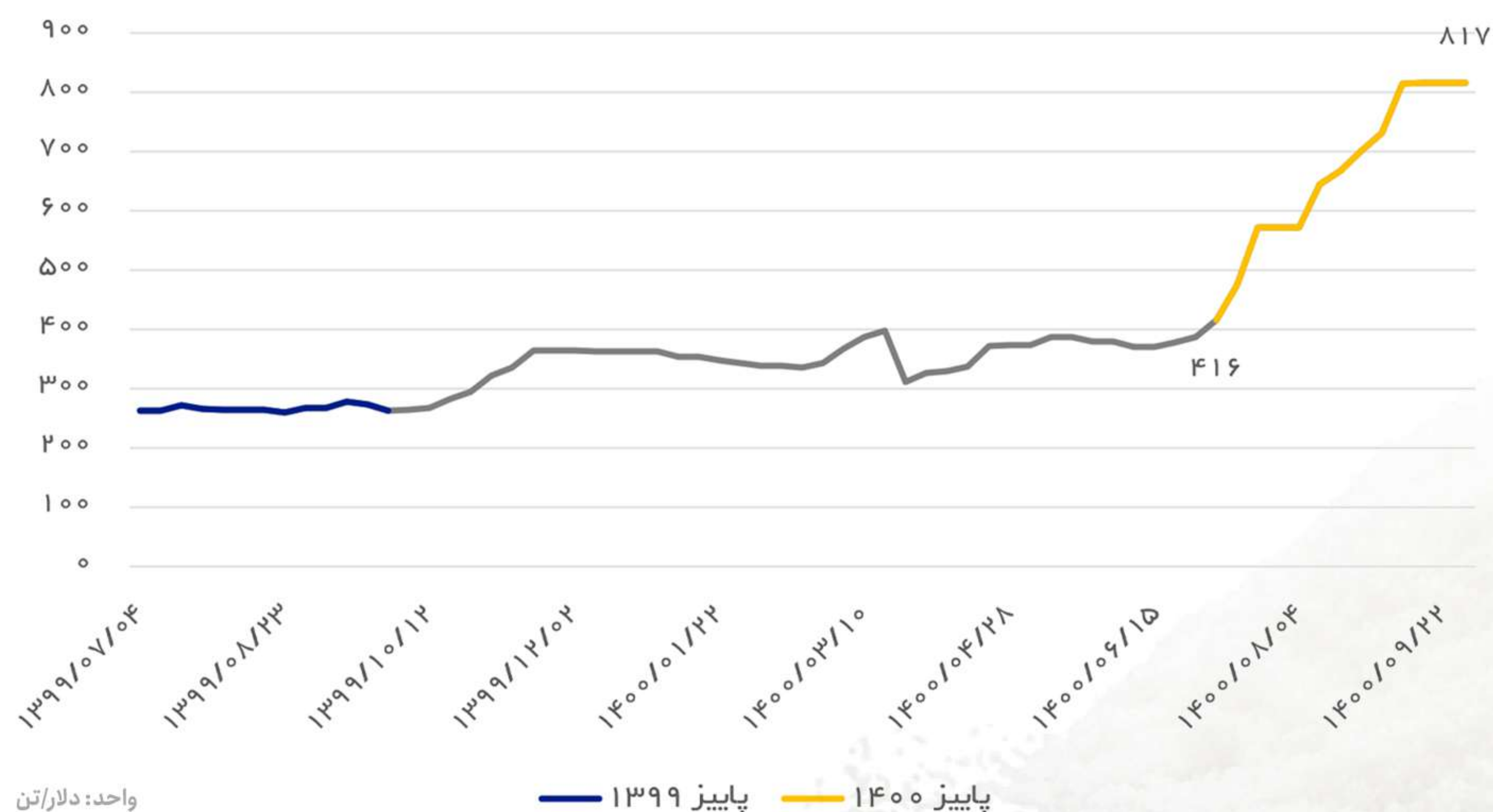
اواخر پاییز نیز با افزایش تقاضا و محدودیت‌های عرضه به دلیل کاهش تولید خوراک این محصول و رشد هزینه‌های انرژی، قیمت جهانی آلومینیوم مجدداً روندی صعودی را در پیش گرفت که پیش‌بینی می‌شود در سه ماهه آتی شاهد روند صعودی قیمت آلومینیوم باشیم.



## محصولات بررسی شده :

### اوره :

با شروع پاییز ۱۴۰۰، قیمت اوره نیز روند صعودی خود را آغاز کرد. به طوری که از ۳۸۷ دلار به ۸۱۷ دلار به ازای هر تن رسید. این در حالی است که قیمت اوره در پاییز ۱۳۹۹، تنها ۷ درصد تغییر داشته است. متوسط قیمت اوره در سومین فصل امسال با ۱۴۹ درصد رشد نسبت به فصل مشابه سال گذشته، به ۶۶۳ دلار رسیده است.



شاخص بورس  
انس جهانی طلا  
سکه امامی  
دلار نیمایی  
اسلب  
مس  
روی  
آلومینیوم

#### اوره

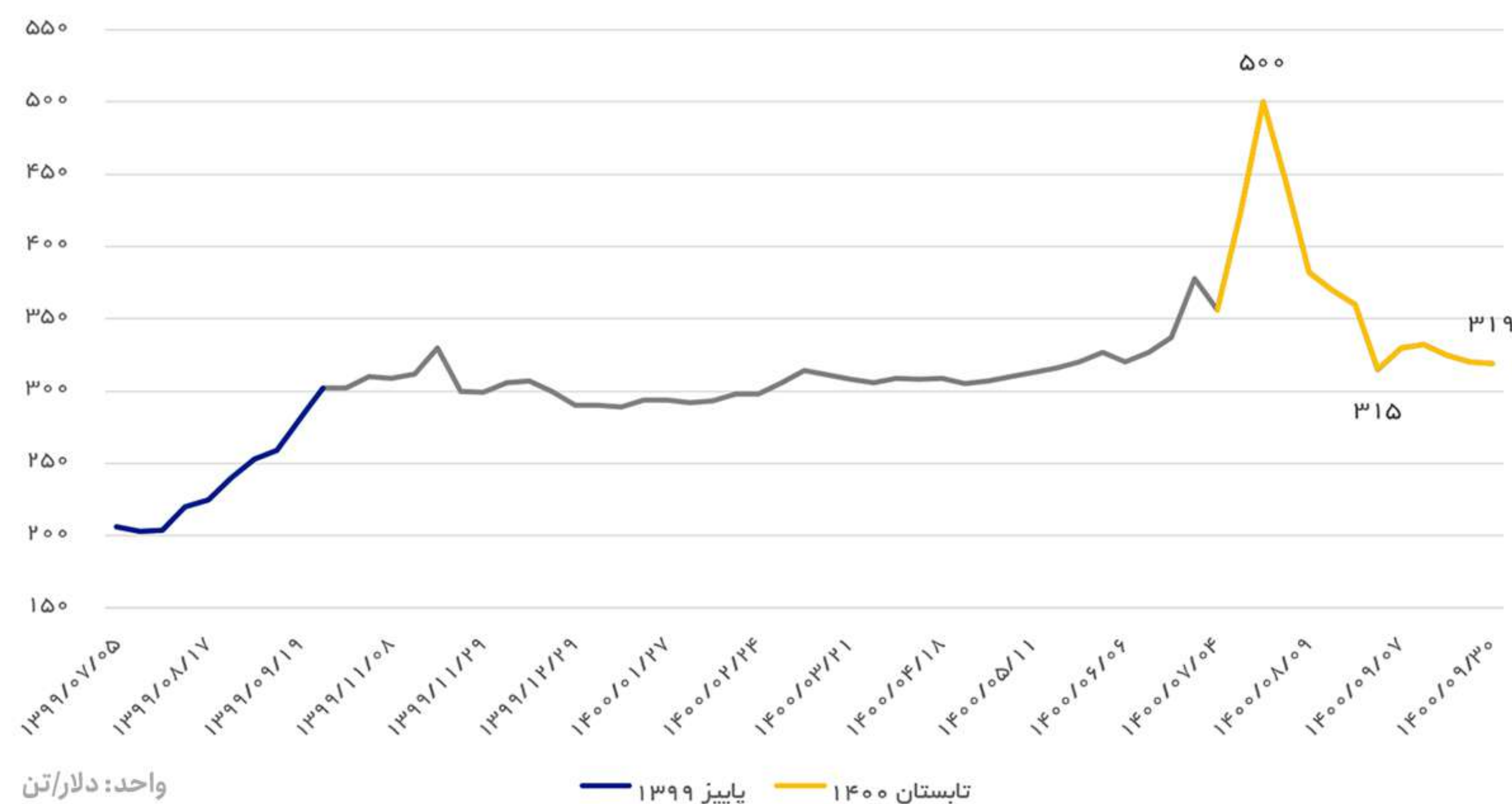
متانول  
پلی اتیلن  
اتیلن  
پلی پروپیلن  
پی وی سی  
پروپان  
بوتان  
پنتان  
پارازایلین  
آرتوزایلین  
بنزین  
نفت

## ■ متانول :

همانطور که از نمودار نیز مشخص است، پس از رشد نرخ متانول تا ۵۰۰ دلار در مهرماه، شاهد اصلاح آن تا حوالی ۳۱۹ دلار بودیم. متوسط قیمت متانول در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۲۸ دلار افزایش یافته است. افت قیمت ذغال سنگ و نفت، نگرانی از سویی جدید ویروس کرونا و همچنین کاهش تقاضا از سوی خریداران از عمده دلایل کاهش قیمت متانول در فصل اخیر بوده است.

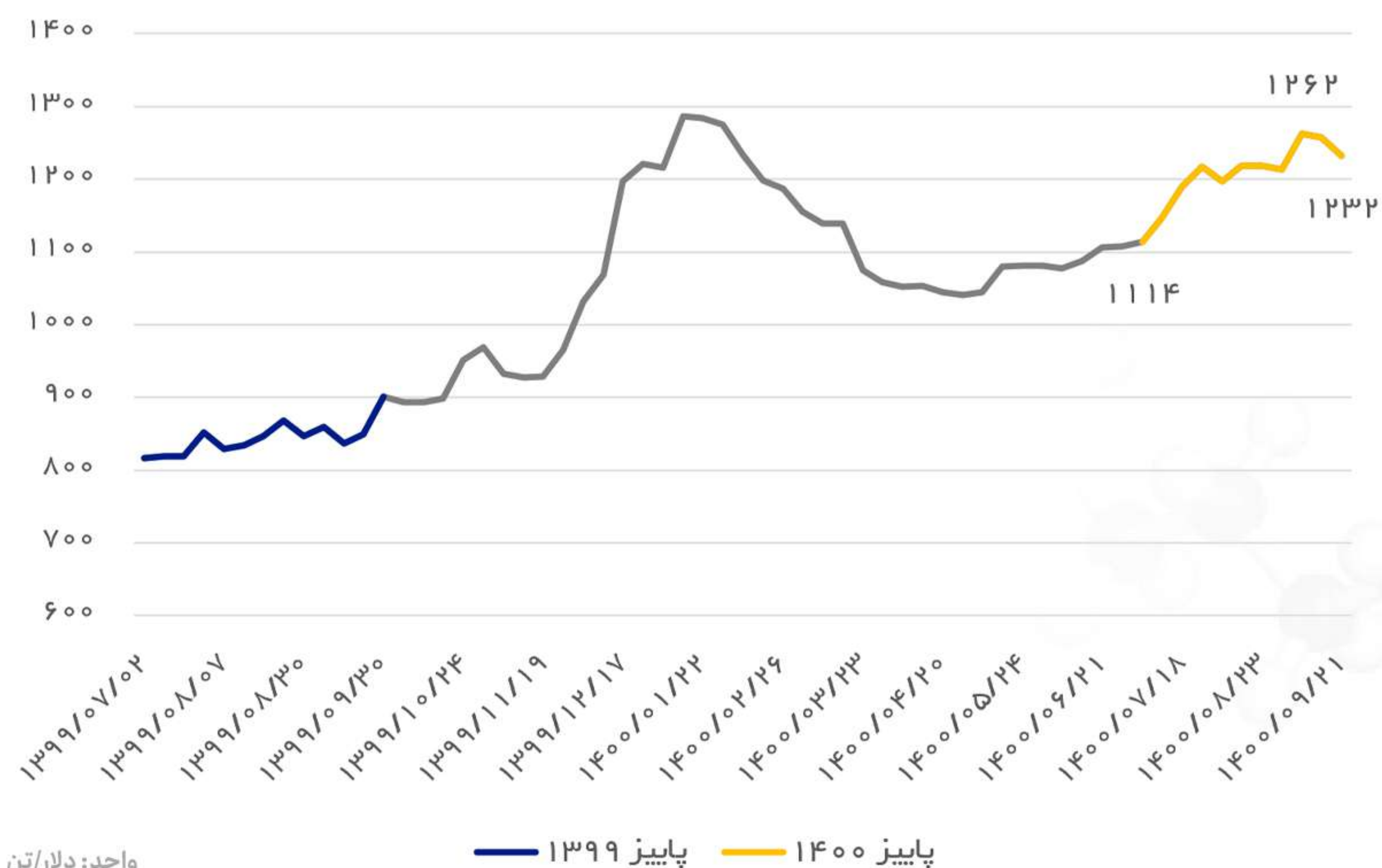
مطابق انتظارات به دلیل وابستگی تغییرات قیمت متانول به نرخ ذغال سنگ و افت قیمت ذغال سنگ از یک سو و مازاد عرضه متانول در شرق آسیا و همچنین کاهش قیمت پیشنهادی فروشندگان از سوی دیگر موجب نزولی شدن قیمت متانول شده است.

همچنین با توجه به این که عمده بازار مصرفی چین از ایران تأمین می شود، در صورت نزدیک شدن به زمستان و قطعی گاز در این صنعت، می توان انتظار ثبات قیمت متانول CFR چین را داشت.



## پلی اتیلن :

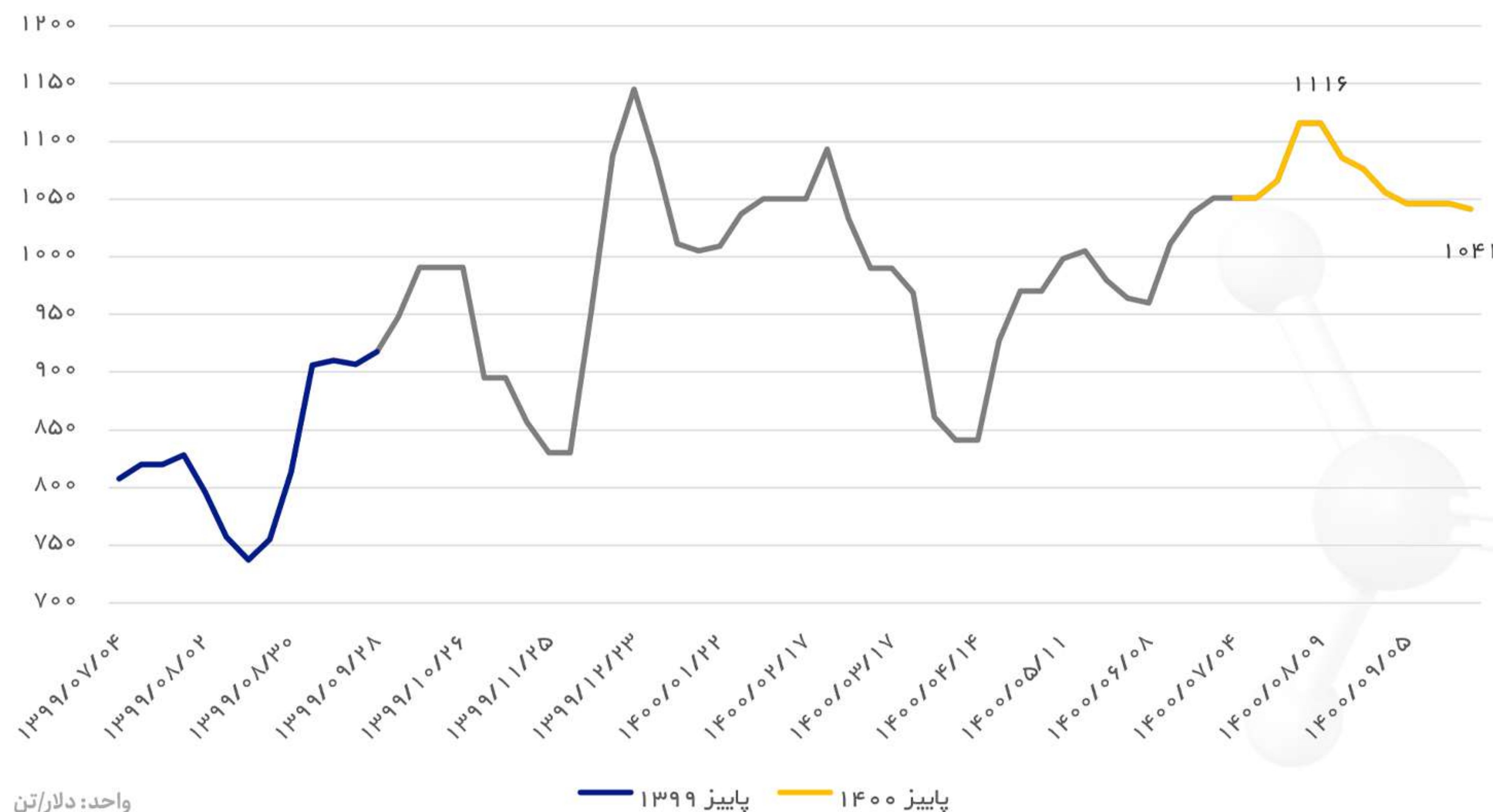
متوسط قیمت پلی اتیلن در فصل پاییز نسبت به تابستان ۱۴۰۰، حدود ۱۳ درصد رشد داشته است که این موضوع به دلیل رشد تقاضا بوده است. همانطور که از نمودار نیز مشخص است، روند قیمتی پلی اتیلن در طول فصل سوم ۱۴۰۰ صعودی بوده و متوسط قیمت‌ها نسبت به پاییز ۱۳۹۹ رشد ۴۳ درصدی داشته است. با این وجود قیمت پلی اتیلن در پاییز امسال، نتوانست سقف قیمتی فروردین ماه را بشکند و ماکزیمم قیمت در این فصل (۱,۲۶۲ دلار) با فاصله ۲۴ دلاری از سقف تاریخی امسال به ثبت رسید.



## محصولات بررسی شده :

### اتیلن :

متوسط قیمت اتیلن در پاییز ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل تقریباً ۳۰ درصد افزایش داشته است اما نسبت به فصل تابستان تغییر چندانی نداشته و با افزایش ۱۰ درصدی به ۱,۰۴۱ دلار به ازای هر تن رسید.

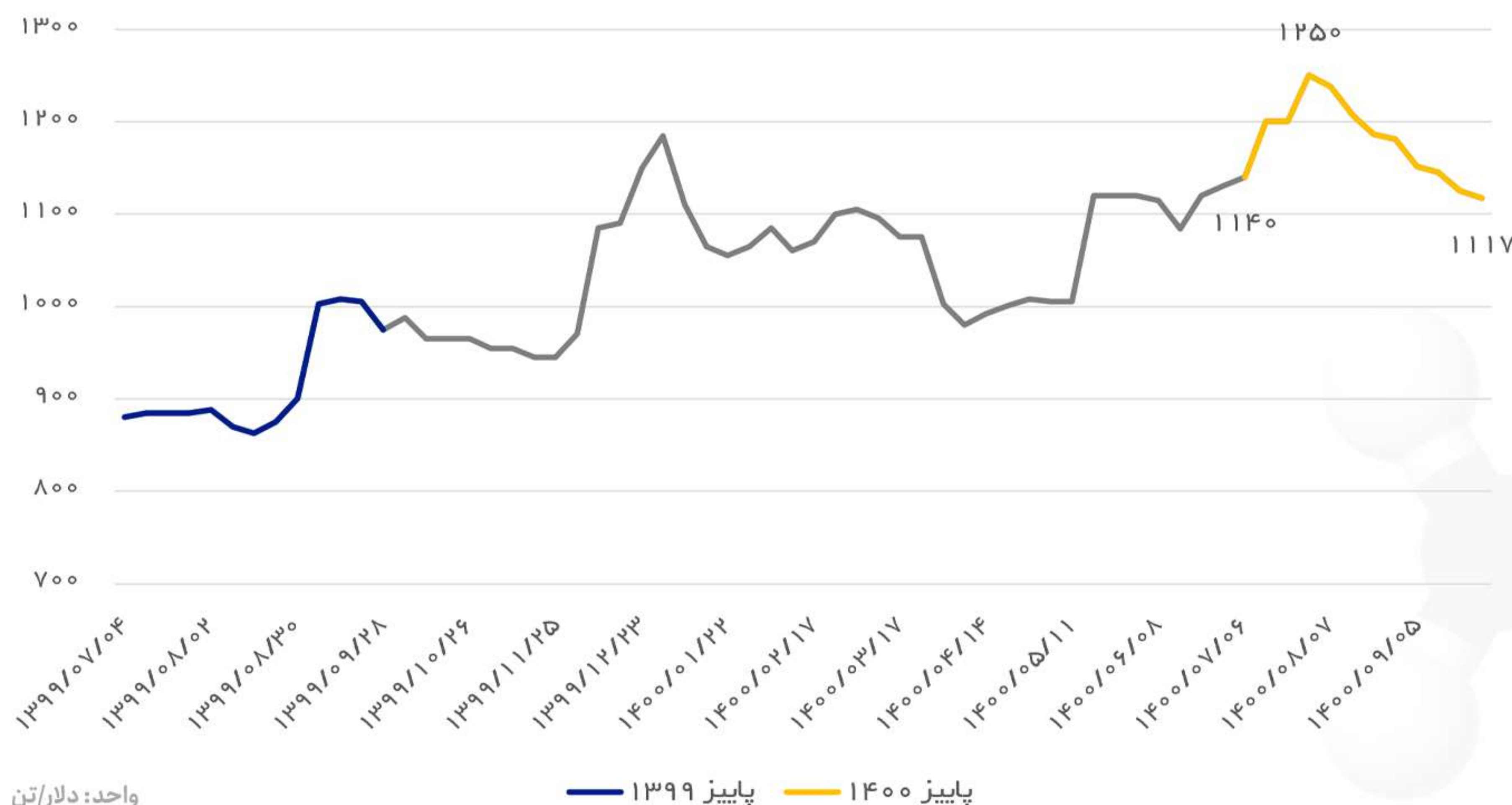


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن**
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده :

### پلی پروپیلن :

روند صعودی قیمت پلی پروپیلن که از نیمه شهریور امسال آغاز شده بود تا اواخر مهرماه ادامه داشت. بعد از ثبت سقف قیمتی جدید امسال در مهرماه (۱,۲۵۰ دلار به ازای هر تن)، قیمت پلی پروپیلن کاهشی شد و به ۱,۱۱۷ دلار رسید. با این حال قیمت‌ها در فصل سوم امسال نسبت به پاییز ۱۳۹۹ نوسان کمتری داشته است و متوسط قیمت‌های پلی پروپیلن در پاییز ۱۴۰۰ نسبت به پاییز ۱۳۹۹ با ۲۸ درصد افزایش به ۱,۱۷۸ دلار رسید. شایان ذکر است که متوسط قیمت پاییز امسال نسبت به فصل تابستان، ۱۱ درصد رشد داشته است.

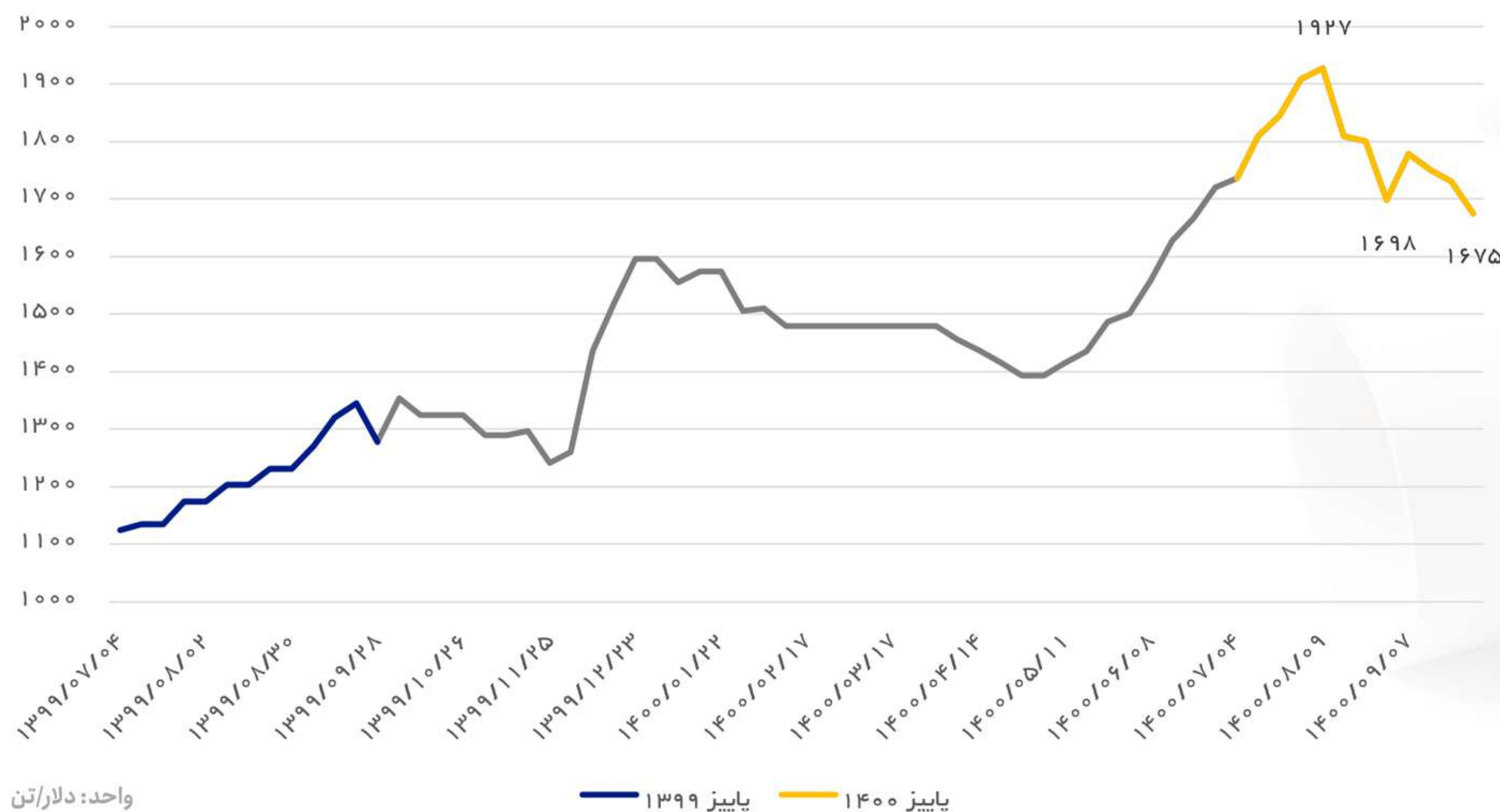


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن**
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده :

### پی وی سی :

با وجود اینکه با شروع فصل پاییز روند قیمت پی وی سی مشابه فصل تابستان صعودی بود، اما از آبان ماه روندی کاهشی در پیش گرفت و در نهایت به ۱۶۷۵ دلار رسید. با این حال متوسط قیمت پی وی سی پاییز امسال نسبت به دوره مشابه قبل، افزایش داشته و با رشد تقریباً ۴۷ درصدی به ۱۷۸۹ دلار به ازای هر تن رسیده است. لازم به ذکر است، متوسط قیمت در پاییز نسبت به میانگین ۱۵۰۱ دلاری فصل تابستان، ۱۹ درصد افزایش داشته است.

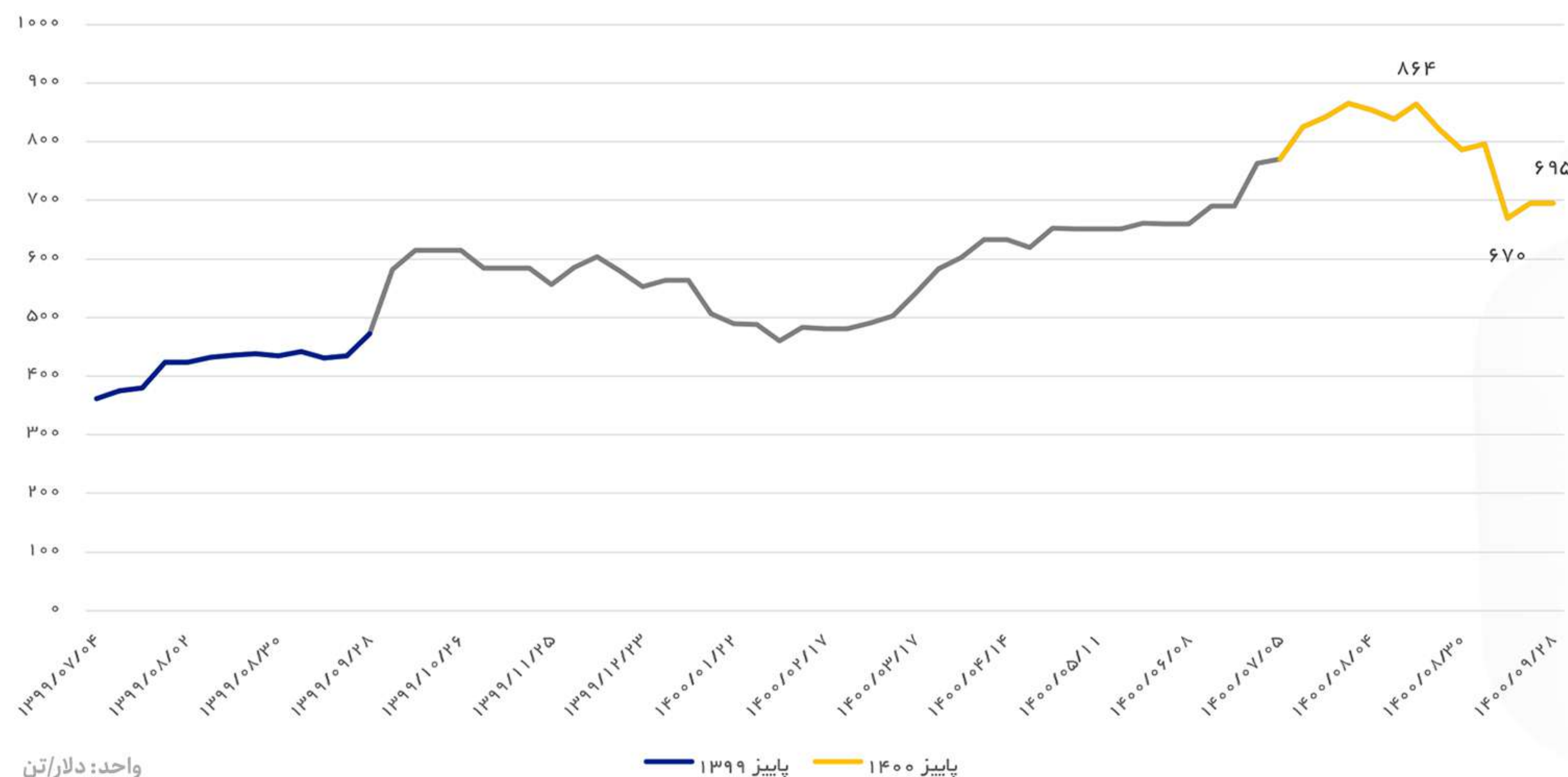


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی**
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده:

### ■ پروپان:

با وجود اینکه روند صعودی قیمت پروپان تا اواسط آبان ماه امسال ادامه داشت و به ۸۶۴ دلار به ازای هر تن رسید، اما پاییز امسال را با ۶۹۵ دلار به ازای هر تن و کاهش ۹ درصدی به پایان رساند. پروپان با ۲۷ کاهش قیمتی در این دوره از سقف ۸۶۴ دلاری به کف ۶۷۰ دلاری رسید و با اندکی جبران پس از ریزش، اکنون در قیمت ۶۹۵ دلار معامله می‌شود.

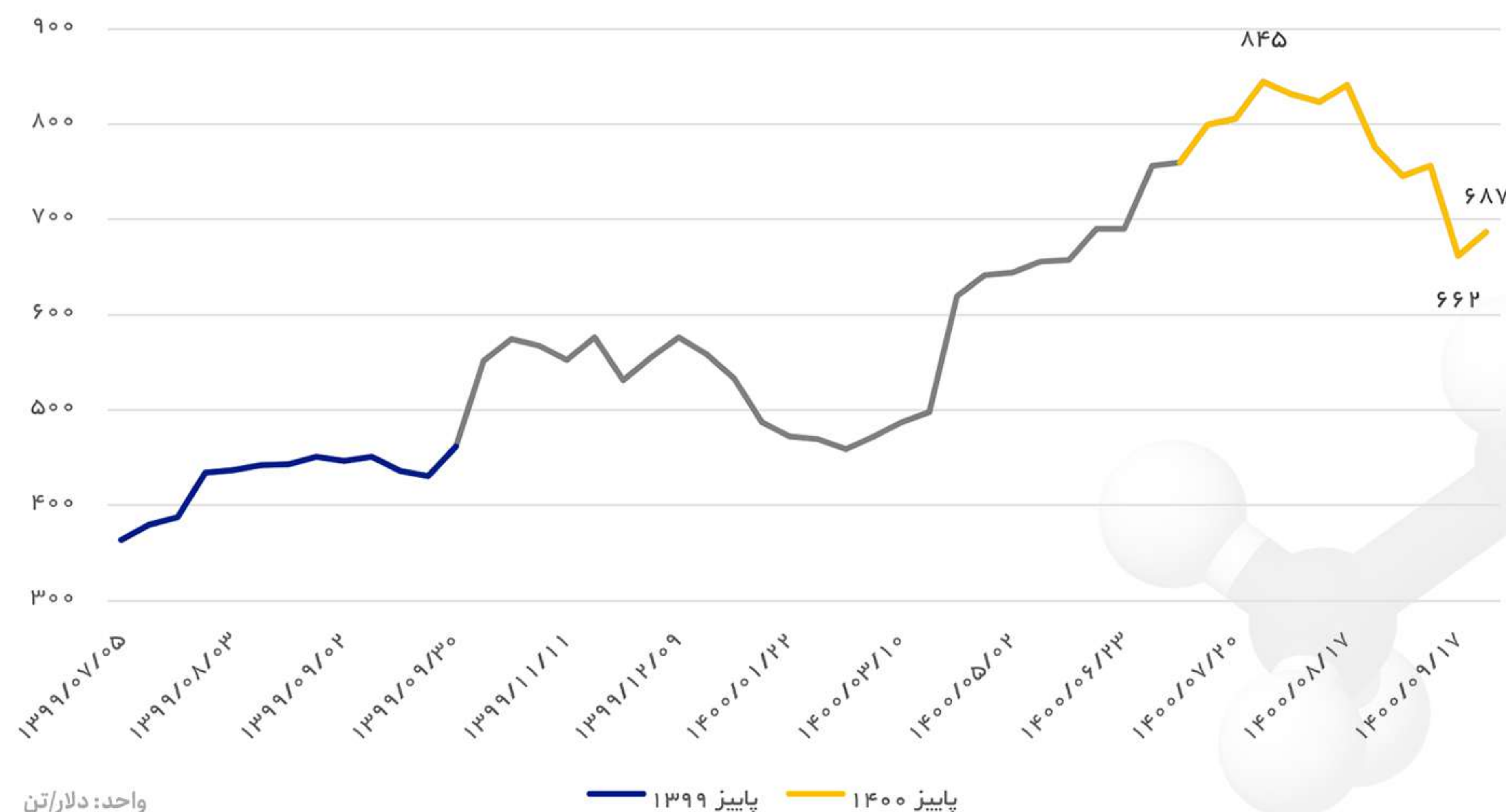


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان**
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده :

### ■ بوتان :

متوسط قیمت بوتان در پاییز ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۸۲ درصد افزایش یافته است، اما در اواسط پاییز کاهش شد و به قیمت ۶۸۷ دلار رسید. در طول پاییز امسال، بوتان با ۲۷ درصد نوسان از کف قیمتی ۶۶۲ دلار تا ۸۴۵ دلار را به ثبت رساند. این در حالی است که کمترین قیمت در پاییز سال گذشته ۳۶۴ دلار و بالاترین قیمت ۴۶۲ دلار بوده است.

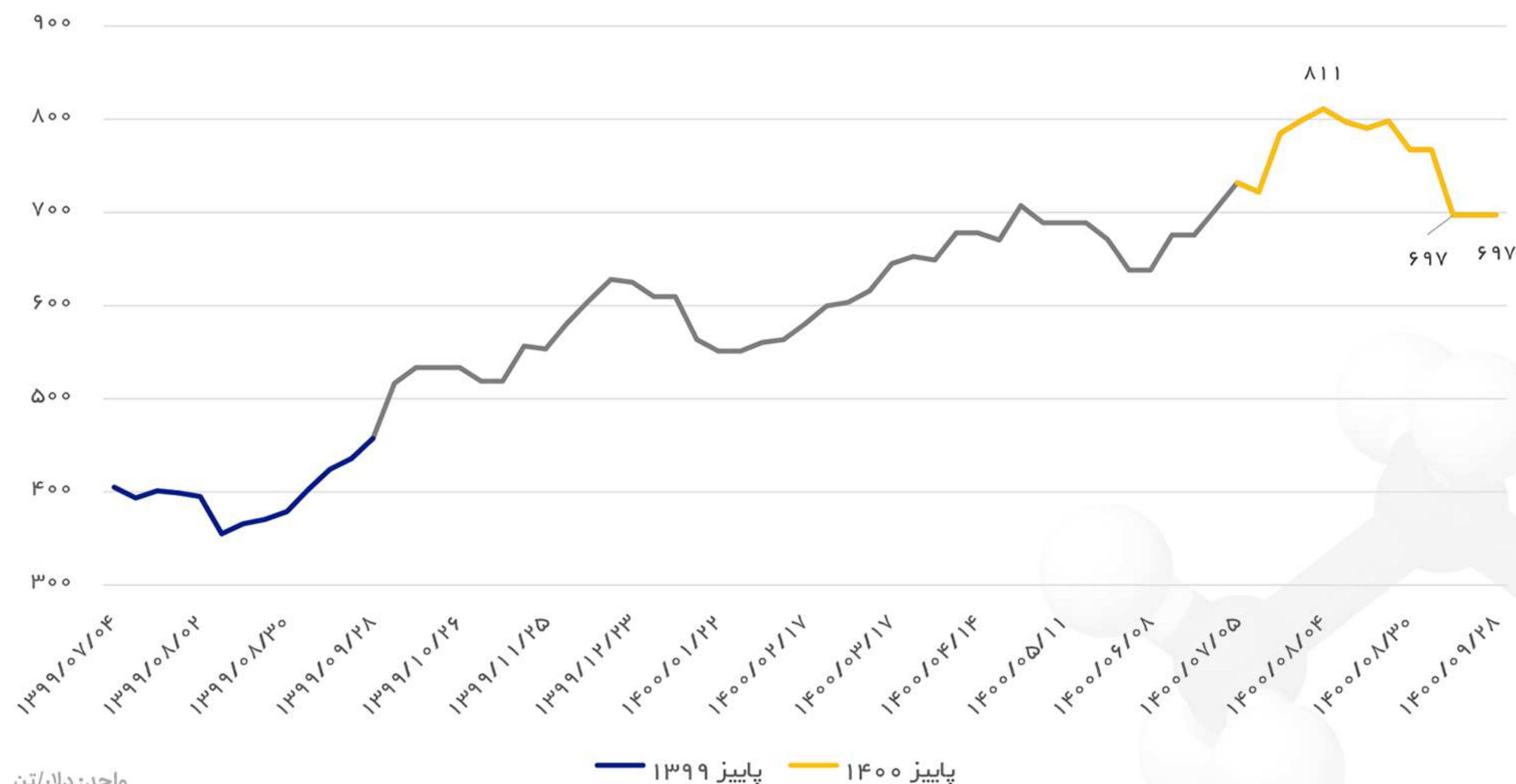


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان**
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## محصولات بررسی شده:

### پنتان:

متوسط قیمت‌های پاییز ۱۴۰۰ با رشد ۹۰ درصدی نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل، به ۷۵۸ دلار به ازای هر تن رسید. پنتان در پاییز امسال از سقف قیمتی ۸۱۱ دلار تا کف ۶۹۷ دلار به ازای هر تن نوسان داشته است. این در حالی است که کمترین قیمت پاییز ۱۳۹۹ به ازای هر تن، ۳۵۵ دلار و بیشترین قیمت ۴۵۷ دلار بوده است.



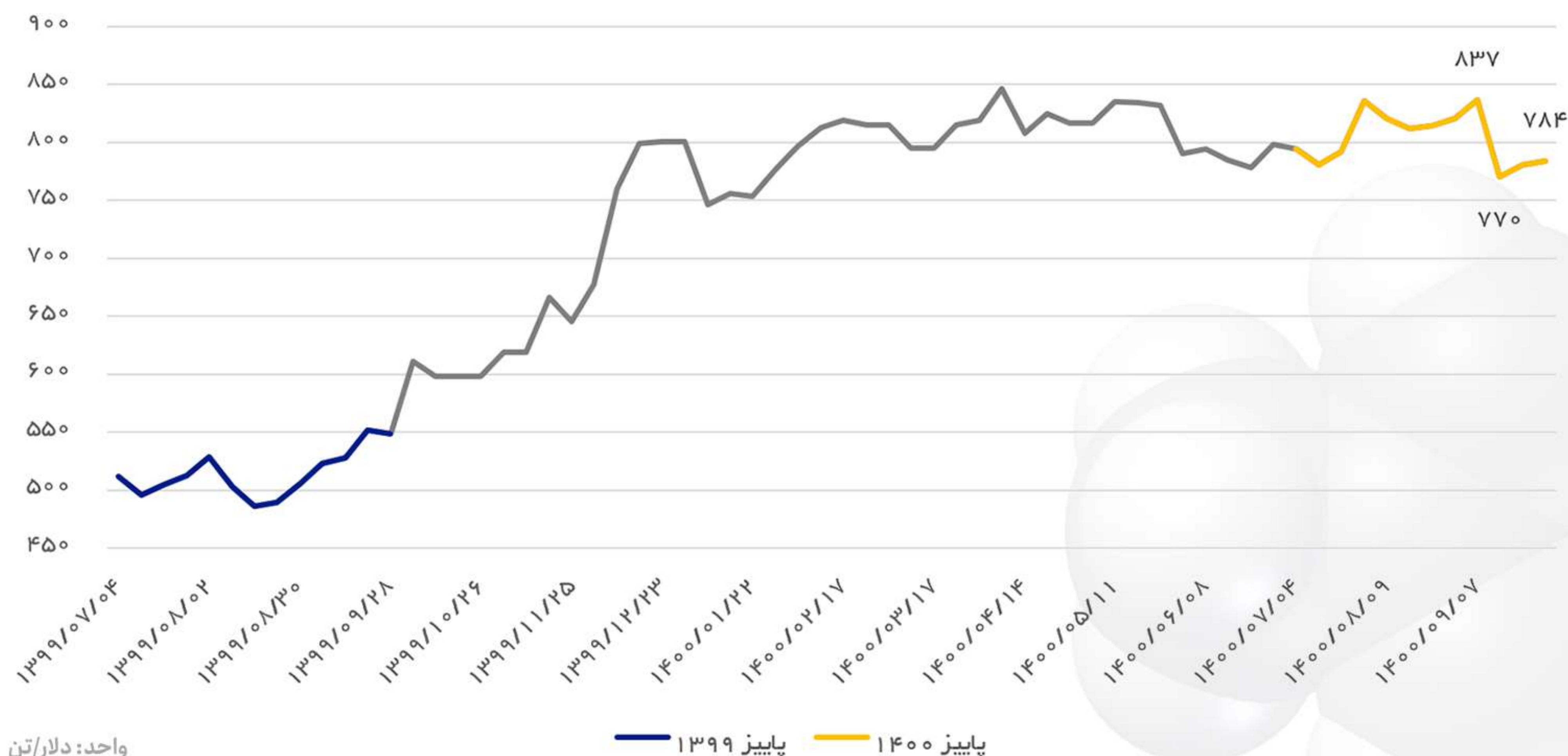
واحد: دلار/تن

پاییز ۱۳۹۹ پاییز ۱۴۰۰

- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان**
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## پارازایلین :

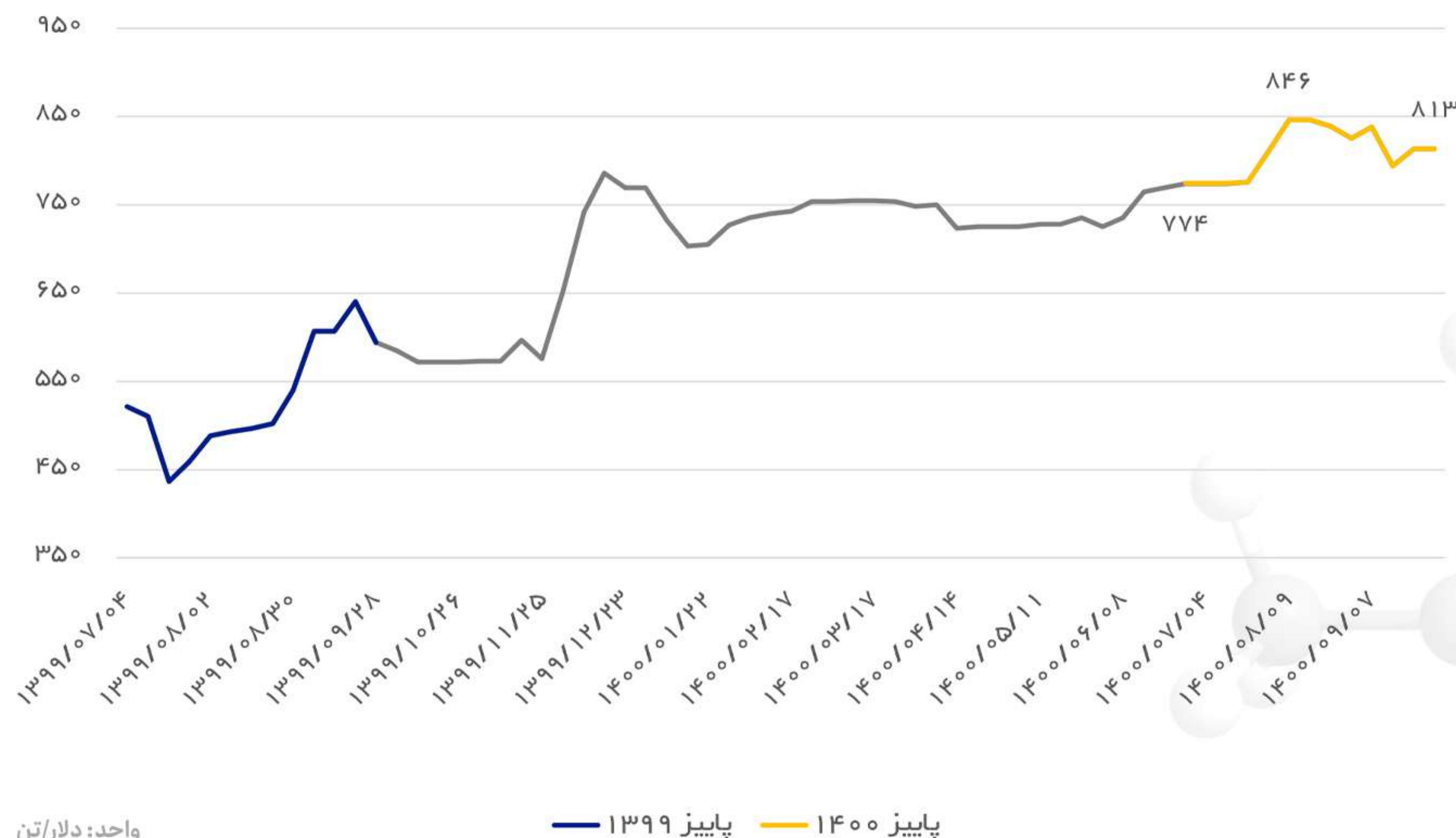
همانطور که در نمودار مشاهده می شود نرخ پارازایلین در پاییز نسبت به فصل قبل تغییری نداشته و در همان قیمت ها معامله شده است. شایان ذکر است که نرخ پارازایلین در سه ماهه سوم نسبت به دوره مشابه سال ۱۳۹۹ حدود ۵۶ درصد رشد داشته است.



- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین**
- آرتوزایلین
- بنزین
- نفت

## ■ آرتوزایلین :

متوسط قیمت آرتوزایلین در پاییزه ۱۴۰۰ نسبت به فصل گذشته، رشدی ۱۰ درصدی و نسبت به پاییز سال قبل، حدود ۵۳ درصد رشد داشته است. نوسان قیمتی پاییز امسال ۹.۳ درصد بوده است که نسبت به تغییرات ۴۷ درصدی قیمت در فصل پاییز سال گذشته، گویای وضعیت متعادل تر در طول پاییز امسال بوده است.



شاخص بورس

انس جهانی طلا

سکه امامی

دلار نیمایی

اسلب

مس

روی

آلومینیوم

اوره

متانول

پلی اتیلن

اتیلن

پلی پروپیلن

پی وی سی

پروپان

بوتان

پنتان

پارازایلین

آرتوزایلین

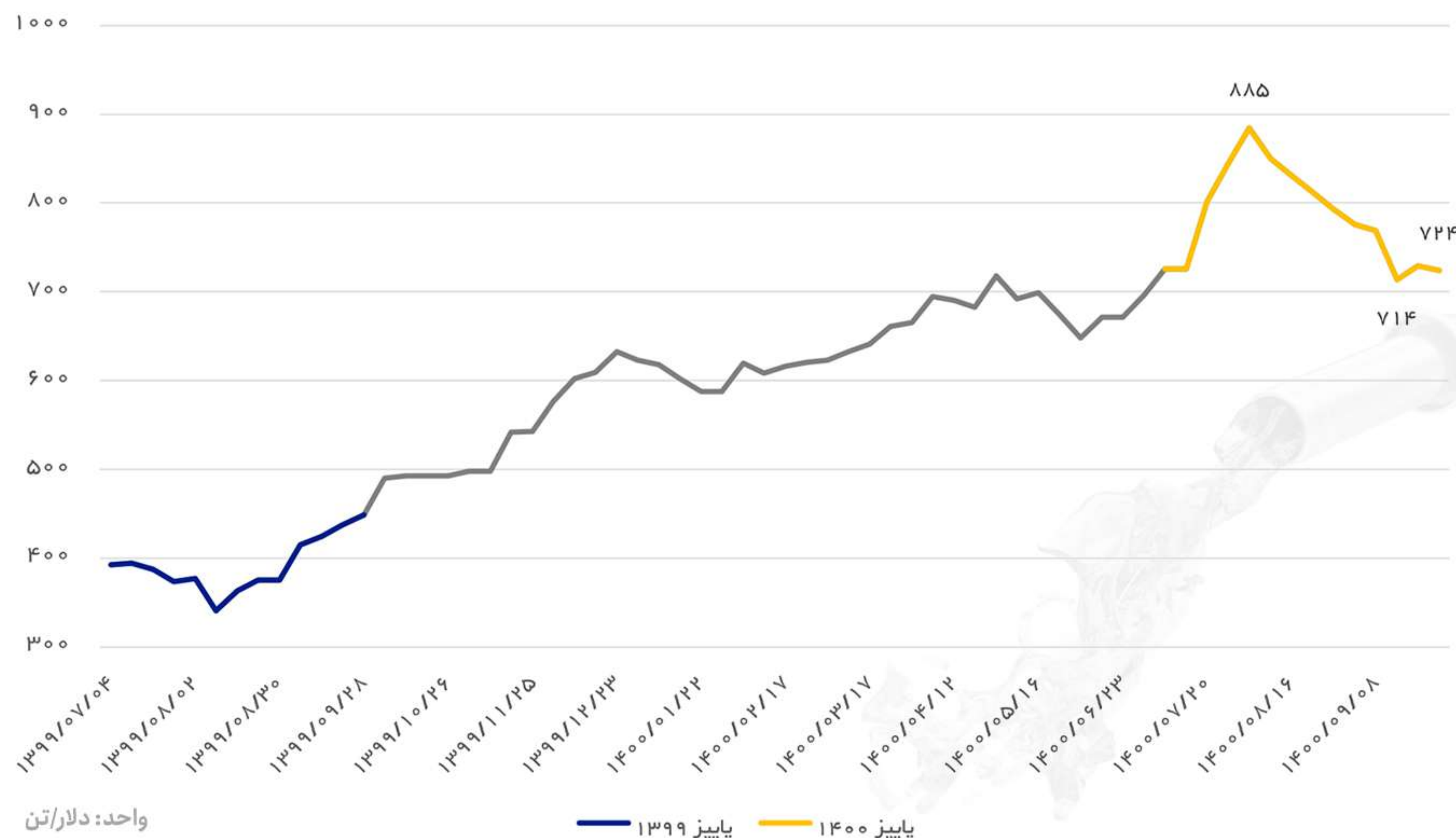
بنزین

نفت

## محصولات بررسی شده:

### بنزین:

روند صعودی بنزین تا اوایل آبان ماه امسال نیز ادامه داشت و بعد از رسیدن به قیمت ۸۸۵ دلاری به ازای هر تن، کاهشی شد و در اواسط آذر ماه به قیمت ۷۱۴ دلار به ازای هر تن رسید. به بیان دیگر در طول فصل پاییز قیمت بنزین با نوسان ۲۴ درصدی در بازه ۷۱۴ تا ۸۸۵ دلاری همراه بوده است. متوسط قیمت بنزین فوب خلیج فارس در طول پاییز امسال نسبت به دوره مشابه سال گذشته، رشد ۱۰۰ درصدی داشته است. همچنین میانگین قیمت های پاییز امسال در مقایسه با فصل تابستان با رشد ۱۴ درصدی از ۶۸۵ دلار به ۷۸۴ دلار به ازای هر تن رسیده است.

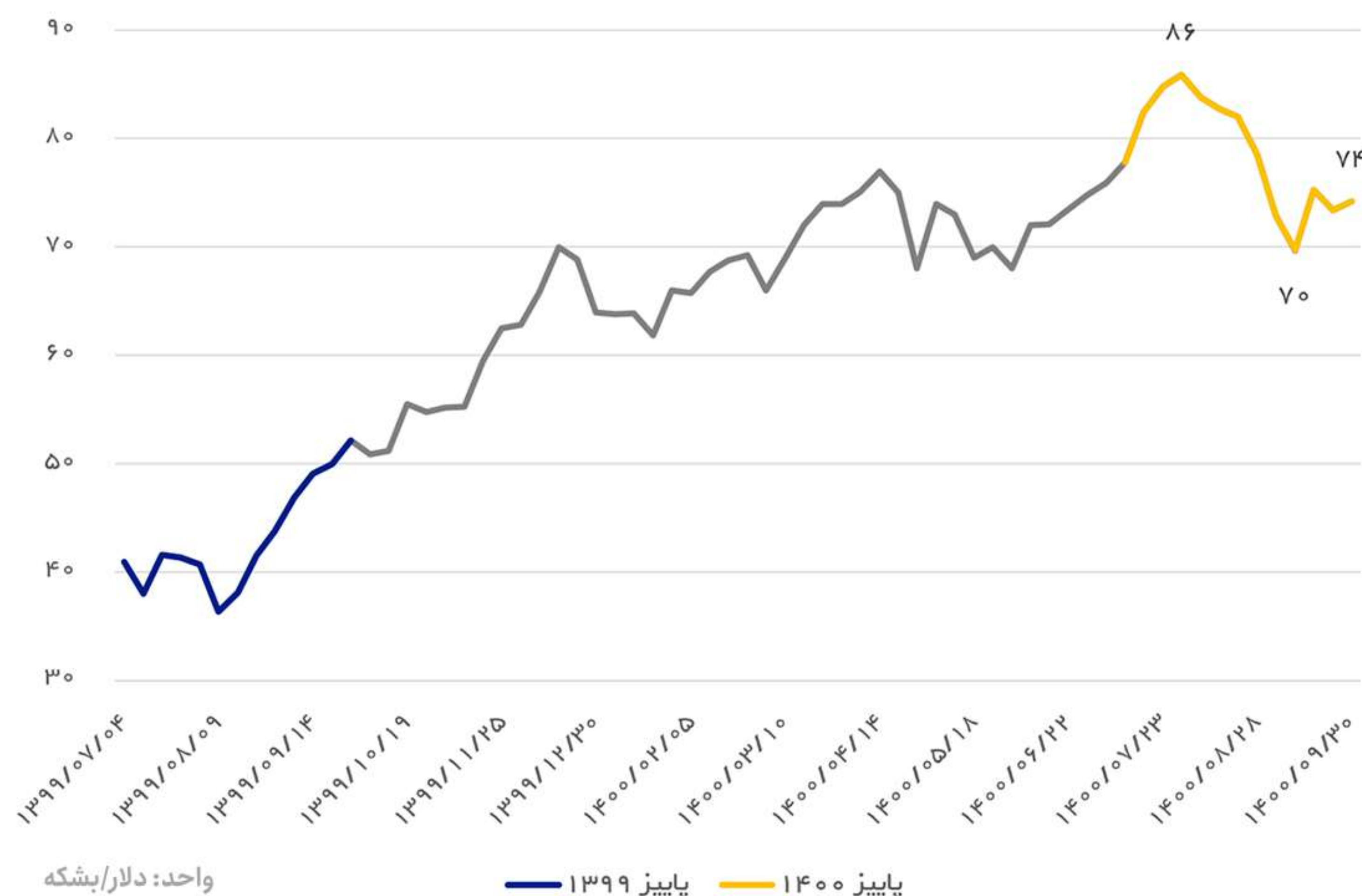


- شاخص بورس
- انس جهانی طلا
- سکه امامی
- دلار نیمایی
- اسلب
- مس
- روی
- آلومینیوم
- اوره
- متانول
- پلی اتیلن
- اتیلن
- پلی پروپیلن
- پی وی سی
- پروپان
- بوتان
- پنتان
- پارازایلین
- آرتوزایلین
- بنزین**
- نفت

## نفت برنت:

روند صعودی نفت تنها تا اواخر مهر پایدار بود و بعد از ثبت سقف قیمتی ۸۶ دلاری، کاهشی شد. به طوری که در اواسط آذرماه کمترین قیمت خود در پاییز امسال (۷۰ دلار) را ثبت نمود. با این حال در طول پاییز امسال قیمت نفت تنها ۲ درصد کاهش داشته است. سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) به همراه هم‌پیمان های خود، به ویژه روسیه، موسوم به اوپک پلاس، روز چهارم ژانویه دیدار خواهند داشت تا در خصوص سیاست افزایش تدریجی روزانه ۴۰۰ هزار بشکه نفت تصمیم‌گیری نمایند.

الکساندر نواک، معاون کنونی نخست‌وزیر روسیه می‌گوید «روسیه بر این باور است که سال آینده بعید است قیمت نفت تغییر چندانی داشته باشد حتی اگر تقاضا برای سوخت با بهتر شدن شرایط پاندمی افزایش یابد و رسیدن تقاضا به سطح قبل از کرونا تنها در انتهای سال ۲۰۲۲ ممکن خواهد بود.» براساس گزارش Outlook بانک جهانی برای سال ۲۰۲۲، نرخ پیش‌بینی شده برای نفت برنت در سال ۲۰۲۲ در حدود ۷۴ دلار می‌باشد.



شاخص بورس

انس جهانی طلا

سکه امامی

دلار نیمایی

اسلب

مس

روی

آلومینیوم

اوره

متانول

پلی اتیلن

اتیلن

پلی پروپیلن

پی وی سی

پروپان

بوتان

پنتان

پارازایلین

آرتوزایلین

بنزین

نفت

## فصل دوم

در این بخش به بررسی ۱۵۰ شرکت بازار سرمایه می پردازیم و آن ها را از نظر رشد درآمد مقایسه خواهیم نمود. این شرکت ها به دو بخش تولیدی و خدماتی تقسیم شده اند که در بخش تولیدی ۱۱۰ شرکت و در بخش خدماتی ۴۰ شرکت قرار دارند. معیار رتبه بندی این شرکت ها، رشد درآمد نه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل می باشد. در انتها نگاهی دقیق تر به ۲۰ شرکت برتر در حوزه تولیدی خواهیم انداخت و به بررسی میزان تولید و فروش و نرخ فروش این شرکت ها می پردازیم. در این بخش سعی می کنیم به دور از جانب داری از صنعت یا سهم خاصی، فقط از منظر آماری این شرکت ها را با یکدیگر مقایسه کنیم. ارزش بازار کل شرکت های حاضر در بورس و فرابورس در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، در حدود ۶,۰۰۰ همت (هزار میلیارد تومان) بوده است که شرکت های مورد بررسی در این نمونه در حدود ۷۵٪ از ارزش بازار را تشکیل می دهند.

### متدولوژی:

متدولوژی انتخاب این شرکت ها بدین صورت بوده است که ۱۰۰ شرکت با بیشترین ارزش بازار انتخاب شده اند و سپس ۵۰ شرکت از صنایع کوچکتر به این نمونه اضافه شده تا بتوانیم صنایع بیشتری را پوشش دهیم. لازم به ذکر است که شرکت های صنایع پالایشگاهی، سرمایه گذاری و بیمه از این نمونه حذف شده اند. شرکت های پالایشگاهی به دلیل موجود نبودن اطلاعات درآمدی، شرکت های سرمایه گذاری به دلیل جلوگیری از محاسبه مضاعف سودآوری شرکت ها و شرکت های بیمه به دلیل مشخص نبودن نحوه ذخیره گیری آن ها، از این نمونه کنار گذاشته شده اند. برای صنعت بانکداری، خالص تراز عملیاتی این شرکت ها بر اساس گزارشات ماهیانه مورد استفاده قرار گرفته است.

## بررسی بازدهی نمادهای برتر معرفی شده در گزارش قبل

در ویو بولتن شماره دو، ۲۰ نماد برتر از منظر رشد درآمد معرفی گردید. در این بخش بررسی بازدهی سهام شرکت‌های برتر تولیدی از نظر رشد درآمد (در گزارش قبل)، در فصل پاییز ارائه شده است.

| ردیف | نماد    | بازدهی |
|------|---------|--------|
| ۱    | خیارس   | -۷%    |
| ۲    | کچاد    | ۶%     |
| ۳    | خسپا    | -۵%    |
| ۴    | شخارک   | ۰%     |
| ۵    | خراسان  | ۳۶%    |
| ۶    | سپاها   | -۸%    |
| ۷    | فسرب    | -۴%    |
| ۸    | قزوین   | -۱۲%   |
| ۹    | بوعلی   | ۶%     |
| ۱۰   | شسپا    | -۲%    |
| ۱۱   | قهکمت   | -۲۴%   |
| ۱۲   | غبشهر   | ۰%     |
| ۱۳   | فسبزوار | -۱۰%   |
| ۱۴   | شاراک   | -۲%    |
| ۱۵   | خدیزل   | ۵%     |
| ۱۶   | شجم     | ۸%     |
| ۱۷   | شفن     | ۶%     |
| ۱۸   | کگل     | -۲%    |
| ۱۹   | هرمز    | -۸%    |
| ۲۰   | فولاد   | ۰%     |

بازدهی شاخص کل -۷.۲۹%

میانگین ساده بازدهی سهم‌های برتر -۰.۸۴%

انحراف بازدهی نمونه نسبت به شاخص کل ۶.۴۵%

همانطور که قابل ملاحظه است، بازدهی این شرکت‌ها در فصل پاییز به طور میانگین -۰.۸۴ درصد بوده است که نسبت به بازدهی شاخص کل، انحراف مثبت ۶.۴۵ درصدی دارد. بازدهی شرکت‌ها از تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۰۱ الی ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، با در نظر گرفتن تعدیلات قیمتی مرتبط با افزایش سرمایه و سود تقسیمی شرکت‌ها لحاظ شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش خدمات :

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹<br>(میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | حاشیه سود<br>شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار<br>(میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| ۱    | حسیر    | اسفند    | ۱۰۸,۳۳۲                                 | ۶۷۰,۷۷۸                                 | ۵۱۹%           | ۳۷۳,۱۹۶                                 | ۹%                            | ۱۱,۰۶۲                       |
| ۲    | حآفرین  | اسفند    | ۹۶۲,۰۳۰                                 | ۳,۳۳۰,۷۶۵                               | ۲۴۶%           | ۲,۱۱۷,۰۱۸                               | ۷۲%                           | ۳۶,۸۸۷                       |
| ۳    | وکار    | اسفند    | ۲,۹۰۲,۸۶۴                               | ۸,۸۵۲,۳۱۹                               | ۲۰۵%           | ۵,۵۰۱,۰۰۷                               | ۱۳۳%                          | ۱۰۶,۰۵۸                      |
| ۴    | وپاسار  | اسفند    | ۳۴,۳۲۶,۶۴۰                              | ۸۸,۶۷۱,۵۳۰                              | ۱۵۸%           | ۴۹,۴۱۶,۵۰۸                              | ۸۲%                           | ۸۵۸,۳۱۲                      |
| ۵    | وپست    | اسفند    | ۴,۷۷۸,۰۸۲                               | ۱۰,۷۸۲,۳۸۹                              | ۱۲۶%           | ۶,۵۴۰,۴۴۰                               | ۶۶%                           | ۲۷۵,۲۰۲                      |
| ۶    | ونوین   | اسفند    | ۹,۵۷۲,۹۷۳                               | ۲۱,۲۳۳,۷۷۰                              | ۱۲۲%           | ۱۵,۰۲۸,۵۱۵                              | ۶۴%                           | ۹۶,۷۵۴                       |
| ۷    | حتوکا   | اسفند    | ۱,۴۰۷,۵۴۵                               | ۳,۰۱۶,۹۱۱                               | ۱۱۴%           | ۲,۰۰۲,۷۶۵                               | ۱۱%                           | ۳,۵۰۸                        |
| ۸    | فاراک   | شهریور   | ۳,۵۷۴,۲۴۰                               | ۷,۶۰۵,۲۲۴                               | ۱۱۳%           | ۶,۹۱۸,۵۴۳                               | ۸%                            | ۳۰,۰۶۹                       |
| ۹    | هجرت    | اسفند    | ۲۶,۷۱۰,۸۱۱                              | ۴۸,۲۱۶,۵۶۰                              | ۸۱%            | ۳۱,۰۸۵,۶۶۹                              | ۷%                            | ۲۶,۵۴۱                       |
| ۱۰   | رمپنا   | فروردین  | ۳۸,۸۷۰,۹۷۴                              | ۶۹,۵۵۸,۲۱۴                              | ۷۹%            | ۴۹,۴۳۸,۸۳۴                              | ۲۹%                           | ۶۰۴,۰۰۰                      |
| ۱۱   | کالا    | اسفند    | ۱,۷۶۵,۲۳۵                               | ۳,۱۲۵,۳۴۲                               | ۷۷%            | ۱,۸۳۳,۱۴۲                               | ۹۸%                           | ۱۵۵,۷۰۰                      |
| ۱۲   | وبملت   | اسفند    | ۱۱۳,۰۰۶,۵۲۵                             | ۱۹۶,۷۶۴,۲۸۰                             | ۷۴%            | ۱۲۵,۶۰۰,۸۰۸                             | ۲۵%                           | ۶۱۱,۸۱۲                      |
| ۱۳   | سیستم   | اسفند    | ۱,۶۶۶,۱۷۲                               | ۲,۸۸۴,۸۵۲                               | ۷۳%            | ۱,۹۵۸,۵۴۶                               | ۶۸%                           | ۴۸,۱۱۰                       |
| ۱۴   | امین    | شهریور   | ۴,۷۶۲,۲۵۶                               | ۷,۶۸۶,۴۸۳                               | ۶۱%            | ۵,۴۶۵,۲۳۴                               | ۷۰%                           | ۱۳۴,۹۷۰                      |
| ۱۵   | اپرداز  | اسفند    | ۱,۹۹۴,۶۱۴                               | ۳,۲۱۶,۵۹۸                               | ۶۱%            | ۱,۸۵۴,۲۴۷                               | ۱۹%                           | ۲۰,۹۲۹                       |
| ۱۶   | های وب  | اسفند    | ۱۲,۶۳۲,۳۹۳                              | ۱۹,۱۶۷,۸۲۷                              | ۵۲%            | ۱۲,۹۸۹,۷۴۱                              | ۶۳%                           | ۶۸,۵۵۵                       |
| ۱۷   | توریل   | اسفند    | ۵,۹۵۱,۴۳۳                               | ۸,۸۴۶,۶۳۲                               | ۴۹%            | ۶,۱۲۵,۸۳۷                               | ۳%                            | ۲۱,۸۸۲                       |
| ۱۸   | رتاپ    | اسفند    | ۱۵,۶۹۴,۶۸۳                              | ۲۳,۱۹۶,۲۲۵                              | ۴۸%            | ۱۴,۸۸۸,۶۴۸                              | ۱۲%                           | ۳۳,۲۴۰                       |
| ۱۹   | حریل    | اسفند    | ۲,۵۸۴,۶۸۵                               | ۳,۶۹۷,۸۳۷                               | ۴۳%            | ۲,۵۰۷,۵۳۹                               | ۱۰%                           | ۸,۵۳۵                        |
| ۲۰   | لوتوس   | دی       | ۷,۷۳۳,۳۹۵                               | ۱۰,۹۲۵,۴۲۷                              | ۴۱%            | ۷,۱۳۸,۸۱۳                               | ۸۱%                           | ۸۵,۵۰۰                       |

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۴۰۰

۹۳۰,۱۳۰,۰۵۹  
میلیون ریال

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۳۹۹

۷۰۸,۳۲۸,۱۷۷  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش خدمات :

| ردیف | نام سهم  | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹<br>(میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | حاشیه سود<br>شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار<br>(میلیارد ریال) |
|------|----------|----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| ۲۱   | رانفور   | اسفند    | ۱۵,۵۵۵,۳۸۳                              | ۲۱,۱۳۱,۵۲۷                              | ۳۶%            | ۱۳,۵۵۵,۱۷۹                              | ۳۴%                           | ۱۱۶,۷۱۲                      |
| ۲۲   | حسینا    | اسفند    | ۵,۷۶۶,۰۳۴                               | ۷,۷۹۸,۸۹۱                               | ۳۵%            | ۵,۱۲۴,۴۴۹                               | ۲۸%                           | ۲۰,۰۳۸                       |
| ۲۳   | سپ       | آذر      | ۱۸,۲۲۷,۷۸۰                              | ۲۴,۵۷۹,۲۵۹                              | ۳۵%            | ۱۵,۸۵۵,۵۸۰                              | ۱۴%                           | ۱۵۴,۶۵۰                      |
| ۲۴   | تنوین    | اسفند    | ۷,۵۳۵,۱۸۱                               | ۹,۵۷۰,۳۰۴                               | ۲۷%            | ۶,۱۴۶,۳۵۸                               | ۸۸%                           | ۸۵,۹۵۰                       |
| ۲۵   | رکیش     | اسفند    | ۴,۶۳۰,۵۴۸                               | ۵,۷۸۲,۶۷۷                               | ۲۵%            | ۳,۷۷۱,۹۲۳                               | ۱۶%                           | ۳۴,۹۰۲                       |
| ۲۶   | همراه    | اسفند    | ۱۷۱,۹۴۰,۳۹۴                             | ۲۱۱,۵۰۳,۶۳۷                             | ۲۳%            | ۱۳۸,۴۴۷,۱۸۱                             | ۱۵%                           | ۳۸۰,۹۰۴                      |
| ۲۷   | اخابر    | اسفند    | ۴۳,۷۰۷,۲۱۱                              | ۵۱,۶۱۸,۰۹۷                              | ۱۸%            | ۳۴,۰۳۷,۴۸۷                              | -۲۹%                          | ۴۱۴,۰۰۰                      |
| ۲۸   | وتجارت   | اسفند    | ۴۰,۶۸۴,۹۳۸                              | ۴۷,۲۵۹,۲۷۴                              | ۱۶%            | ۳۴,۹۴۲,۸۲۸                              | ۳۵%                           | ۴۱۶,۰۵۵                      |
| ۲۹   | پرداخت   | اسفند    | ۱۹,۹۰۱,۲۷۷                              | ۲۲,۸۹۳,۲۳۶                              | ۱۵%            | ۱۵,۰۷۹,۶۲۸                              | ۱۸%                           | ۳۶,۶۶۰                       |
| ۳۰   | حتاید    | اسفند    | ۳,۲۹۸,۶۶۶                               | ۳,۵۸۲,۰۰۰                               | ۹%             | ۲,۳۸۸,۰۰۰                               | ۱۲۵%                          | ۳۰,۸۱۸                       |
| ۳۱   | آپ       | اسفند    | ۴۶,۷۰۰,۳۴۵                              | ۴۸,۳۵۹,۹۷۹                              | ۴%             | ۳۲,۱۹۷,۹۸۵                              | ۱%                            | ۵۶,۰۰۰                       |
| ۳۲   | تملت     | اسفند    | ۴,۲۹۱,۱۸۲                               | ۴,۳۶۴,۲۰۰                               | ۲%             | ۳,۰۰۴,۷۳۱                               | ۸۶%                           | ۳۲,۶۵۶                       |
| ۳۳   | امید     | آذر      | ۵,۲۸۷,۲۹۵                               | ۴,۶۲۱,۶۷۱                               | -۱۳%           | ۳,۰۳۳,۵۹۴                               | ۷۸%                           | ۸۴,۷۴۰                       |
| ۳۴   | وبصادر   | اسفند    | ۲۶,۶۵۹,۳۷۵                              | ۱۳,۲۵۵,۹۵۳                              | -۵۰%           | ۱۱,۳۳۲,۸۲۲                              | ۱۳%                           | ۳۰۱,۶۰۹                      |
| ۳۵   | فرا بورس | اسفند    | ۴,۷۱۴,۶۱۸                               | ۱,۸۵۶,۴۸۲                               | -۶۱%           | ۱,۲۳۷,۷۴۲                               | ۱۰۳%                          | ۱۲۶,۸۱۲                      |
| ۳۶   | بورس     | اسفند    | ۱۱,۵۴۸,۷۱۴                              | ۴,۱۰۶,۶۱۲                               | -۶۴%           | ۲,۹۱۱,۰۲۴                               | ۸۸%                           | ۱۵۴,۱۴۰                      |
| ۳۷   | وملل     | اسفند    | ۱۰,۰۸۵,۵۹۰                              | ۱,۶۳۲,۹۷۱                               | -۸۴%           | ۱,۰۰۳,۵۰۹                               | ۲۲%                           | ۸۳,۹۴۰                       |
| ۳۸   | وخاور    | اسفند    | ۹,۷۶۶,۶۹۴                               | ۱,۵۴۶,۳۶۱                               | -۸۴%           | ۷,۸۷۲,۲۹۸                               | ۸۶%                           | ۱۲۴,۸۲۵                      |
| ۳۹   | دی       | اسفند    | -۱۲,۲۱۱,۴۲۲                             | -۲۵,۵۶۱,۴۳۵                             | -۱۰۹%          | -۱۵,۱۴۸,۵۵۷                             | -۱۰۷%                         | ۱۲۶,۴۹۵                      |
| ۴۰   | وپارس    | اسفند    | -۲۰,۷۱۷,۵۰۸                             | -۷۱,۲۲۱,۵۵۰                             | -۲۴۴%          | -۳۳,۸۵۸,۹۴۱                             | ۱۰۵%                          | ۲۹۲,۱۹۹                      |

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۴۰۰

۹۳۰,۱۳۰,۰۵۹  
میلیون ریال

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۳۹۹

۷۰۸,۳۲۸,۱۷۷  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

مجموع درآمدهای ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۰ شرکت های خدماتی مورد بررسی در این گزارش نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۱.۳۱ درصد رشد داشته است و از ۷۰۸,۳۲۸,۱۷۷ میلیون ریال به ۹۳۰,۱۳۰,۰۵۹ میلیون ریال رسیده است. همچنین مجموع درآمد این شرکت ها در فصل تابستان ۳۳۳,۳۱۷,۱۴۶ میلیون ریال بوده است که در فصل پاییز به ۳۲۶,۷۱۹,۸۷۷ میلیون ریال رسیده است که ۲ درصد نسبت به فصل تابستان کاهش داشته است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹ (میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | حاشیه سود شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار (میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| ۱    | خدیزل   | اسفند    | ۵,۳۳۳,۱۷۶                            | ۱۵,۶۹۰,۷۰۹                           | ۱۹۴%           | ۷,۵۴۴,۲۹۴                            | ۲۴%                        | ۵۲,۵۰۵                    |
| ۲    | خپارس   | اسفند    | ۱۹,۹۸۰,۴۳۹                           | ۵۷,۲۳۴,۷۳۴                           | ۱۸۶%           | ۴۳,۹۶۷,۲۳۸                           | -۱۰%                       | ۱۱۳,۹۰۹                   |
| ۳    | فسبزوار | آذر      | ۱۸,۹۹۶,۶۶۶                           | ۵۲,۰۵۶,۶۵۷                           | ۱۷۴%           | ۳۰,۰۶۰,۰۴۹                           | ۴۱%                        | ۱۳۷,۸۰۰                   |
| ۴    | خراسان  | اسفند    | ۱۵,۳۴۷,۸۶۲                           | ۴۰,۹۰۵,۲۳۹                           | ۱۶۷%           | ۲۰,۶۵۵,۴۹۴                           | ۶۶%                        | ۱۹۶,۹۶۲                   |
| ۵    | قهکمت   | شهریور   | ۲,۷۷۱,۵۴۴                            | ۷,۲۶۲,۹۷۹                            | ۱۶۲%           | ۳,۲۱۰,۲۲۰                            | ۱۹%                        | ۹,۱۵۶                     |
| ۶    | بوعلی   | اسفند    | ۷۴,۶۸۸,۳۹۲                           | ۱۹۳,۶۶۳,۴۹۷                          | ۱۵۹%           | ۱۰۱,۹۶۰,۰۱۷                          | ۲۰%                        | ۲۴۳,۳۵۵                   |
| ۷    | شرانل   | اسفند    | ۲۴,۹۵۰,۶۵۳                           | ۶۲,۷۸۰,۳۹۳                           | ۱۵۲%           | ۳۷,۲۷۲,۱۵۴                           | ۲۲%                        | ۸۸,۸۸۸                    |
| ۸    | غبشهر   | آذر      | ۱۷,۴۵۶,۵۲۲                           | ۴۲,۰۲۷,۳۴۶                           | ۱۴۱%           | ۳۱,۹۵۲,۳۳۷                           | ۸%                         | ۷۸,۹۸۰                    |
| ۹    | خساپا   | اسفند    | ۹۴,۲۳۵,۱۵۱                           | ۲۲۶,۶۰۱,۸۵۰                          | ۱۴۰%           | ۱۶۵,۵۴۶,۳۱۱                          | -۱۸%                       | ۳۱۱,۸۳۹                   |
| ۱۰   | سپاها   | شهریور   | ۳,۷۲۳,۱۲۷                            | ۸,۷۶۳,۱۱۷                            | ۱۳۵%           | ۵,۸۲۸,۹۳۶                            | ۳۵%                        | ۱۶,۴۴۰                    |
| ۱۱   | فوکا    | اسفند    | ۱۳,۱۵۹,۳۰۱                           | ۳۰,۴۸۸,۵۴۲                           | ۱۳۲%           | ۱۷,۹۸۳,۷۶۹                           | ۱۹%                        | ۸۲,۵۸۹                    |
| ۱۲   | غمارگ   | آذر      | ۵,۹۱۰,۵۸۱                            | ۱۳,۳۰۶,۳۳۶                           | ۱۲۵%           | ۸,۴۱۱,۰۹۵                            | ۷%                         | ۲۴,۱۷۸                    |
| ۱۳   | شخارک   | اسفند    | ۲۷,۸۳۱,۸۰۶                           | ۶۱,۹۲۴,۷۹۱                           | ۱۲۲%           | ۴۱,۹۷۹,۹۴۸                           | ۴۹%                        | ۳۰۰,۹۰۰                   |
| ۱۴   | دلر     | اسفند    | ۸,۰۴۰,۵۸۰                            | ۱۷,۸۲۱,۷۹۴                           | ۱۲۲%           | ۱۱,۶۴۹,۲۷۲                           | ۳۹%                        | ۴۵,۶۶۴                    |
| ۱۵   | شپدیس   | شهریور   | ۹۲,۷۲۸,۱۵۰                           | ۲۰۳,۱۱۷,۹۰۸                          | ۱۱۹%           | ۱۰۸,۵۹۲,۴۹۱                          | ۶۷%                        | ۱,۱۴۰,۹۶۰                 |
| ۱۶   | کچاد    | اسفند    | ۱۵۲,۴۸۳,۰۱۸                          | ۳۳۰,۳۹۵,۷۵۰                          | ۱۱۷%           | ۲۱۴,۴۶۰,۲۸۹                          | ۶۰%                        | ۱,۵۵۵,۱۱۰                 |
| ۱۷   | نوری    | اسفند    | ۲۴۰,۶۶۲,۴۳۰                          | ۵۱۷,۹۲۰,۱۴۶                          | ۱۱۵%           | ۳۱۲,۹۴۸,۴۳۸                          | ۲۳%                        | ۹۷۷,۹۴۰                   |
| ۱۸   | شسپا    | اسفند    | ۴۶,۴۱۷,۲۱۰                           | ۹۹,۶۲۶,۰۰۵                           | ۱۱۵%           | ۶۵,۳۹۴,۷۴۸                           | ۲۹%                        | ۱۸۳,۵۶۸                   |
| ۱۹   | قزوین   | اسفند    | ۲,۱۶۹,۰۹۸                            | ۴,۶۳۸,۵۸۵                            | ۱۱۴%           | ۱,۵۲۹,۹۵۱                            | ۱۸%                        | ۵۴,۷۹۹                    |
| ۲۰   | هرمز    | اسفند    | ۷۶,۷۴۷,۰۳۴                           | ۱۶۳,۸۶۵,۷۹۴                          | ۱۱۴%           | ۱۰۲,۵۹۸,۲۶۴                          | ۴۱%                        | ۳۶۵,۳۷۵                   |

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۴۰۰

۸,۹۴۴,۴۷۳,۶۹۰  
میلیون ریال

### مجموع درآمدهای ۹ ماهه ۱۳۹۹

۴,۷۲۰,۰۲۶,۴۸۹  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹ (میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | حاشیه سود شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار (میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| ۲۱   | کگهر    | آذر      | ۸۱,۷۵۴,۸۲۸                           | ۱۷۳,۶۴۰,۰۰۷                          | ۱۱۲%           | ۸۶,۶۲۴,۴۳۶                           | ۵۸%                        | ۱,۱۵۲,۸۰۰                 |
| ۲۲   | فولاد   | اسفند    | ۴۹۴,۵۵۲,۵۴۹                          | ۱,۰۴۹,۶۹۱,۳۲۳                        | ۱۱۲%           | ۶۶۰,۸۴۷,۳۴۹                          | ۵۴%                        | ۲,۹۶۵,۱۶۰                 |
| ۲۳   | شاراک   | اسفند    | ۷۰,۳۷۵,۰۸۴                           | ۱۴۸,۹۱۲,۵۶۰                          | ۱۱۲%           | ۹۵,۲۳۲,۷۸۳                           | ۳۳%                        | ۳۴۲,۱۵۶                   |
| ۲۴   | مبین    | اسفند    | ۷۳,۴۱۵,۲۶۷                           | ۱۵۴,۷۳۹,۱۳۲                          | ۱۱۱%           | ۸۹,۰۱۹,۶۵۲                           | ۱۹%                        | ۴۸۷,۹۳۴                   |
| ۲۵   | شفن     | اسفند    | ۳۳,۲۰۹,۰۵۰                           | ۶۹,۹۴۸,۱۹۹                           | ۱۱۱%           | ۴۱,۳۶۵,۰۱۵                           | ۳۵%                        | ۴۱۱,۹۴۵                   |
| ۲۶   | ساوه    | اسفند    | ۳,۹۷۴,۲۷۹                            | ۸,۳۳۷,۷۴۴                            | ۱۱۰%           | ۵,۲۴۷,۲۱۵                            | ۴۳%                        | ۲۷,۸۶۶                    |
| ۲۷   | شبهرن   | اسفند    | ۳۷,۴۰۶,۶۵۳                           | ۷۸,۱۶۴,۲۶۰                           | ۱۰۹%           | ۴۶,۵۹۶,۵۱۳                           | ۲۱%                        | ۱۲۸,۷۰۲                   |
| ۲۸   | فجر     | اسفند    | ۱۸,۳۳۴,۵۶۸                           | ۳۸,۱۷۱,۷۸۴                           | ۱۰۸%           | ۲۲,۱۷۵,۴۶۲                           | ۲۱%                        | ۵۴,۷۸۹                    |
| ۲۹   | سیمرغ   | آذر      | ۵,۷۲۸,۵۰۲                            | ۱۱,۹۰۷,۶۴۶                           | ۱۰۸%           | ۷,۱۵۹,۸۴۱                            | ۳۰%                        | ۳۰,۱۷۳                    |
| ۳۰   | سپید    | اسفند    | ۱۱,۰۵۱,۱۳۰                           | ۲۲,۷۳۷,۱۰۴                           | ۱۰۶%           | ۱۴,۰۸۸,۵۹۶                           | ۲۵%                        | ۵۹,۱۷۴                    |
| ۳۱   | قصفا    | اسفند    | ۳,۹۵۰,۹۳۰                            | ۸,۰۹۸,۹۳۵                            | ۱۰۵%           | ۳,۵۲۰,۸۷۱                            | ۶%                         | ۱۲,۸۰۶                    |
| ۳۲   | شنفت    | اسفند    | ۲۴,۳۴۳,۳۹۹                           | ۴۹,۷۴۷,۱۰۳                           | ۱۰۴%           | ۳۲,۳۶۰,۹۴۹                           | ۲۴%                        | ۱۵۷,۸۹۸                   |
| ۳۳   | غصینو   | اسفند    | ۶,۰۶۴,۰۲۱                            | ۱۲,۱۷۶,۵۷۶                           | ۱۰۱%           | ۷,۲۱۷,۱۴۷                            | ۱۶%                        | ۱۹۲,۰۲۰                   |
| ۳۴   | شبصیر   | اسفند    | ۹,۱۱۱,۴۸۲                            | ۱۸,۱۷۴,۸۰۹                           | ۹۹%            | ۱۱,۴۲۱,۹۲۶                           | ۴۴%                        | ۵۶,۶۷۷                    |
| ۳۵   | خزامیا  | اسفند    | ۲۱,۴۲۸,۰۹۰                           | ۴۲,۵۴۰,۵۲۷                           | ۹۹%            | ۱۸,۷۸۹,۲۲۷                           | ۰%                         | ۳۸,۸۲۰                    |
| ۳۶   | کپرور   | اسفند    | ۳,۵۹۰,۶۲۴                            | ۷,۱۱۶,۴۸۵                            | ۹۸%            | ۴,۷۹۵,۶۸۲                            | ۲۷%                        | ۱۳,۸۱۸                    |
| ۳۷   | شجم     | شهریور   | ۹,۷۴۳,۸۵۷                            | ۱۹,۲۸۴,۲۳۹                           | ۹۸%            | ۱۲,۳۲۹,۷۰۶                           | ۱۸%                        | ۸۱,۹۱۳                    |
| ۳۸   | دکپسول  | اسفند    | ۱,۳۱۸,۰۶۵                            | ۲,۶۰۸,۲۷۱                            | ۹۸%            | ۱,۵۸۷,۹۱۱                            | ۳۵%                        | ۸,۸۲۰                     |
| ۳۹   | فملی    | اسفند    | ۲۷۹,۷۲۲,۰۱۲                          | ۵۵۱,۸۷۸,۷۸۶                          | ۹۷%            | ۳۴۹,۷۳۰,۴۲۹                          | ۶۹%                        | ۲,۵۷۶,۰۰۰                 |
| ۴۰   | چدن     | اسفند    | ۲,۱۱۲,۱۲۷                            | ۴,۱۳۹,۹۲۸                            | ۹۶%            | ۲,۶۹۹,۷۸۳                            | ۴۷%                        | ۱۹,۹۰۰                    |

### مجموع درآمدهای فصل پاییز ۱۴۰۰

۳,۳۵۰,۹۳۸,۰۹۹  
میلیون ریال

### مجموع درآمدهای فصل پاییز ۱۳۹۹

۲,۱۴۳,۵۳۰,۵۱۰  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹<br>(میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | حاشیه سود<br>شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار<br>(میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| ۴۱   | پارس    | اسفند    | ۱۶۷,۱۵۳,۸۸۴                             | ۳۲۶,۲۴۹,۲۹۸                             | ۹۵%            | ۲۱۱,۰۱۸,۵۵۷                             | ۲۳%                           | ۱,۰۷۴,۱۲۰                    |
| ۴۲   | کگل     | اسفند    | ۱۹۰,۶۴۸,۲۵۹                             | ۳۶۷,۰۵۱,۷۰۹                             | ۹۳%            | ۲۳۹,۸۲۰,۳۲۸                             | ۴۴%                           | ۲,۱۰۴,۰۰۰                    |
| ۴۳   | ذوب     | اسفند    | ۱۳۲,۴۳۹,۲۶۹                             | ۲۵۴,۰۵۱,۲۸۶                             | ۹۲%            | ۱۶۰,۳۷۹,۷۷۹                             | ۱۴%                           | ۲۱,۰۹۶                       |
| ۴۴   | شگویا   | اسفند    | ۶۳,۹۵۴,۵۰۱                              | ۱۲۲,۴۵۷,۳۴۶                             | ۹۱%            | ۷۹,۵۹۸,۲۸۹                              | ۲۵%                           | ۲۷۷,۲۱۴                      |
| ۴۵   | دکیمی   | اسفند    | ۱,۸۱۶,۵۴۶                               | ۳,۴۶۹,۱۳۳                               | ۹۱%            | ۱,۸۵۵,۴۴۳                               | ۲۰%                           | ۱۰,۰۷۴                       |
| ۴۶   | قمرو    | تیر      | ۱,۲۲۷,۰۰۶                               | ۲,۳۳۵,۶۶۹                               | ۹۰%            | ۱,۵۰۹,۸۹۹                               | ۲۷%                           | ۸,۰۶۴                        |
| ۴۷   | فباهنر  | اسفند    | ۲۰,۸۸۸,۷۳۳                              | ۳۹,۵۰۶,۶۴۱                              | ۸۹%            | ۲۳,۶۹۴,۱۶۰                              | ۲۷%                           | ۶۷,۸۰۴                       |
| ۴۸   | بهپاک   | آذر      | ۲,۹۹۰,۸۴۲                               | ۵,۶۴۵,۹۷۷                               | ۸۹%            | ۳,۳۳۳,۷۱۶                               | ۱۹%                           | ۱۸,۴۹۵                       |
| ۴۹   | فسازان  | اسفند    | ۹,۵۱۵,۷۸۶                               | ۱۷,۷۷۵,۳۳۶                              | ۸۷%            | ۱۰,۷۳۰,۰۲۰                              | ۵%                            | ۱۳,۴۷۹                       |
| ۵۰   | کحافظ   | اسفند    | ۱,۶۲۳,۸۷۴                               | ۳,۰۲۴,۱۳۱                               | ۸۶%            | ۱,۹۱۶,۲۳۷                               | ۳۱%                           | ۱۸,۱۸۵                       |
| ۵۱   | شغدیر   | اسفند    | ۱۴,۷۸۶,۳۴۸                              | ۲۷,۵۰۹,۳۹۹                              | ۸۶%            | ۱۷,۰۷۷,۱۷۰                              | ۵۲%                           | ۱۱۵,۹۴۷                      |
| ۵۲   | کنور    | اسفند    | ۱۱,۱۲۳,۶۴۴                              | ۲۰,۵۷۷,۶۷۵                              | ۸۵%            | ۱۴,۹۲۱,۵۱۷                              | ۱۰۳%                          | ۲۴۳,۱۶۰                      |
| ۵۳   | کرماش   | اسفند    | ۱۶,۸۱۷,۴۰۰                              | ۳۰,۷۶۹,۴۶۴                              | ۸۳%            | ۱۹,۶۷۵,۵۴۲                              | ۷۳%                           | ۱۸۶,۵۸۹                      |
| ۵۴   | سدشت    | شهریور   | ۱,۶۲۶,۲۹۷                               | ۲,۹۴۲,۶۹۸                               | ۸۱%            | ۱,۵۷۸,۰۲۰                               | ۸۲%                           | ۳۱,۷۷۷                       |
| ۵۵   | قنیشا   | شهریور   | ۱,۳۵۱,۸۵۰                               | ۲,۴۴۰,۱۵۵                               | ۸۱%            | ۴۹۴,۲۷۷                                 | ۱۹%                           | ۸,۸۲۶                        |
| ۵۶   | سشرق    | شهریور   | ۳,۰۹۵,۸۴۱                               | ۵,۵۲۷,۵۰۰                               | ۷۹%            | ۳,۶۴۵,۰۷۸                               | ۵۰%                           | ۱۷,۰۳۶                       |
| ۵۷   | مارون   | اسفند    | ۱۳۰,۱۵۷,۶۲۸                             | ۲۳۱,۴۳۱,۸۰۰                             | ۷۸%            | ۱۴۶,۱۶۸,۳۰۷                             | ۳۶%                           | ۱,۳۸۴,۰۷۲                    |
| ۵۸   | شپاس    | اسفند    | ۳۱,۳۲۲,۵۷۶                              | ۵۵,۵۳۰,۶۰۲                              | ۷۷%            | ۳۲,۴۸۲,۹۵۲                              | ۸%                            | ۳۵,۴۵۸                       |
| ۵۹   | شیراز   | اسفند    | ۵۰,۴۴۱,۱۷۷                              | ۸۸,۰۵۵,۹۶۳                              | ۷۵%            | ۵۲,۹۱۳,۹۵۱                              | ۳۷%                           | ۳۷۸,۷۲۶                      |
| ۶۰   | کطیس    | اسفند    | ۱,۲۱۶,۹۲۷                               | ۲,۱۲۰,۸۸۵                               | ۷۴%            | ۱,۳۳۹,۳۵۶                               | ۴۷%                           | ۸,۲۰۳                        |

## مجموع درآمدهای فصل تابستان ۱۴۰۰

**۲,۹۷۸,۵۴۷,۵۱۰**  
میلیون ریال

## مجموع درآمدهای فصل تابستان ۱۳۹۹

**۱,۵۵۴,۰۶۴,۶۵۷**  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹<br>(میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | حاشیه سود<br>شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار<br>(میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| ۶۱   | شیران   | آذر      | ۲۲,۶۴۳,۱۷۲                              | ۳۹,۴۱۱,۳۹۳                              | ۷۴%            | ۲۵,۶۷۲,۲۴۷                              | ۴۸%                           | ۱۹۰,۲۰۱                      |
| ۶۲   | جم پیلن | اسفند    | ۴۱,۱۲۳,۹۳۰                              | ۷۱,۳۰۹,۷۳۴                              | ۷۳%            | ۴۲,۵۰۷,۴۹۶                              | ۶۲%                           | ۲۴۳,۲۶۰                      |
| ۶۳   | پکویر   | آذر      | ۹,۰۹۱,۳۵۵                               | ۱۵,۷۵۸,۷۷۷                              | ۷۳%            | ۱۰,۲۹۶,۹۰۵                              | ۱۶%                           | ۲۳,۱۵۲                       |
| ۶۴   | کمنگنز  | اسفند    | ۱,۳۷۶,۸۷۶                               | ۲,۳۵۳,۳۹۰                               | ۷۱%            | ۱,۳۸۳,۵۸۲                               | ۶۴%                           | ۱۱,۷۹۴                       |
| ۶۵   | پکرمان  | اسفند    | ۲۱,۷۴۵,۳۶۶                              | ۳۷,۱۴۲,۷۰۲                              | ۷۱%            | ۲۴,۵۹۳,۹۳۵                              | ۸%                            | ۵۰,۸۸۴                       |
| ۶۶   | ستران   | اسفند    | ۵,۰۶۲,۸۲۲                               | ۸,۵۲۱,۶۶۸                               | ۶۸%            | ۵,۴۸۶,۴۲۱                               | ۲۲%                           | ۳۳,۳۰۳                       |
| ۶۷   | شپاکسا  | آذر      | ۱۱,۹۰۴,۹۹۶                              | ۲۰,۰۱۲,۸۶۵                              | ۶۸%            | ۱۱,۱۴۸,۲۶۷                              | ۵%                            | ۲۳,۵۰۱                       |
| ۶۸   | دعبید   | آذر      | ۱۱,۴۲۵,۵۰۸                              | ۱۹,۰۱۵,۵۲۶                              | ۶۶%            | ۱۱,۳۸۲,۷۴۴                              | ۲۵%                           | ۸۴,۷۳۵                       |
| ۶۹   | کخاک    | اسفند    | ۲,۷۱۷,۷۹۲                               | ۴,۵۱۴,۱۸۸                               | ۶۶%            | ۳,۰۹۱,۴۱۹                               | ۷۹%                           | ۴۶,۳۷۵                       |
| ۷۰   | فایرا   | اسفند    | ۴۶,۶۳۵,۱۳۱                              | ۷۷,۱۳۳,۸۰۸                              | ۶۵%            | ۴۷,۹۵۳,۸۳۵                              | ۳۰%                           | ۱۴۹,۳۵۷                      |
| ۷۱   | خودرو   | اسفند    | ۲۷۲,۷۲۸,۴۶۷                             | ۴۴۷,۳۴۷,۴۷۸                             | ۶۴%            | ۴۴۵,۹۹۱,۸۲۱                             | -۱۱%                          | ۵۶۷,۷۱۷                      |
| ۷۲   | آریا    | اسفند    | ۱۱۵,۱۸۴,۴۶۷                             | ۱۸۸,۱۳۸,۷۹۸                             | ۶۳%            | ۱۱۴,۴۵۹,۲۳۷                             | ۵۷%                           | ۹۶۴,۶۸۷                      |
| ۷۳   | دالبر   | اسفند    | ۶,۲۸۳,۶۸۸                               | ۱۰,۱۴۵,۳۴۳                              | ۶۱%            | ۶,۳۶۸,۶۶۲                               | ۳۴%                           | ۳۶,۰۶۷                       |
| ۷۴   | پاسا    | اسفند    | ۵,۱۴۴,۲۸۳                               | ۸,۲۵۶,۱۹۹                               | ۶۰%            | ۵,۶۳۹,۸۸۱                               | ۱۶%                           | ۱۱,۳۷۶                       |
| ۷۵   | لبوتان  | اسفند    | ۱۸,۳۵۷,۸۷۱                              | ۲۹,۳۴۸,۲۰۰                              | ۶۰%            | ۱۷,۶۶۲,۰۰۴                              | ۳%                            | ۳۱,۶۵۷                       |
| ۷۶   | فولاژ   | اسفند    | ۴۲,۶۷۸,۸۷۹                              | ۶۸,۱۱۳,۷۴۸                              | ۶۰%            | ۴۱,۸۹۱,۹۶۴                              | ۲۹%                           | ۲۱۰,۷۲۰                      |
| ۷۷   | کاوه    | اسفند    | ۸۳,۱۱۰,۵۷۷                              | ۱۳۲,۴۶۶,۷۶۰                             | ۵۹%            | ۷۶,۸۱۹,۹۸۶                              | ۱۴%                           | ۲۱۱,۸۰۰                      |
| ۷۸   | جم      | اسفند    | ۱۶۲,۷۳۷,۴۸۷                             | ۲۵۸,۰۳۳,۸۵۷                             | ۵۹%            | ۱۷۱,۴۹۰,۹۴۰                             | ۲۶%                           | ۸۷۴,۸۰۰                      |
| ۷۹   | فخوز    | اسفند    | ۲۰۸,۷۹۶,۴۲۴                             | ۳۳۰,۵۹۰,۵۲۹                             | ۵۸%            | ۲۰۱,۸۸۳,۸۱۴                             | ۳۳%                           | ۷۵۴,۸۰۰                      |
| ۸۰   | فسرب    | اسفند    | ۳,۰۷۲,۴۱۱                               | ۴,۸۴۲,۷۵۲                               | ۵۸%            | ۲,۸۸۳,۱۸۷                               | ۱۷%                           | ۲۰,۷۰۱                       |

### مجموع درآمدهای فصل بهار ۱۴۰۰

**۲,۶۱۴,۲۴۴,۰۴۲**  
میلیون ریال

### مجموع درآمدهای فصل بهار ۱۳۹۹

**۱,۰۲۲,۴۳۱,۳۲۲**  
میلیون ریال

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

### مجموع درآمدهای شش ماهه اول ۱۴۰۰

۵,۷۶۷,۳۴۰,۰۶۸  
میلیون ریال

### مجموع سود خالص شش ماهه اول ۱۴۰۰

۱,۸۳۹,۸۰۱,۰۶۵  
میلیون ریال

### حاشیه سود خالص شش ماهه اول ۱۴۰۰

۳۱.۹%

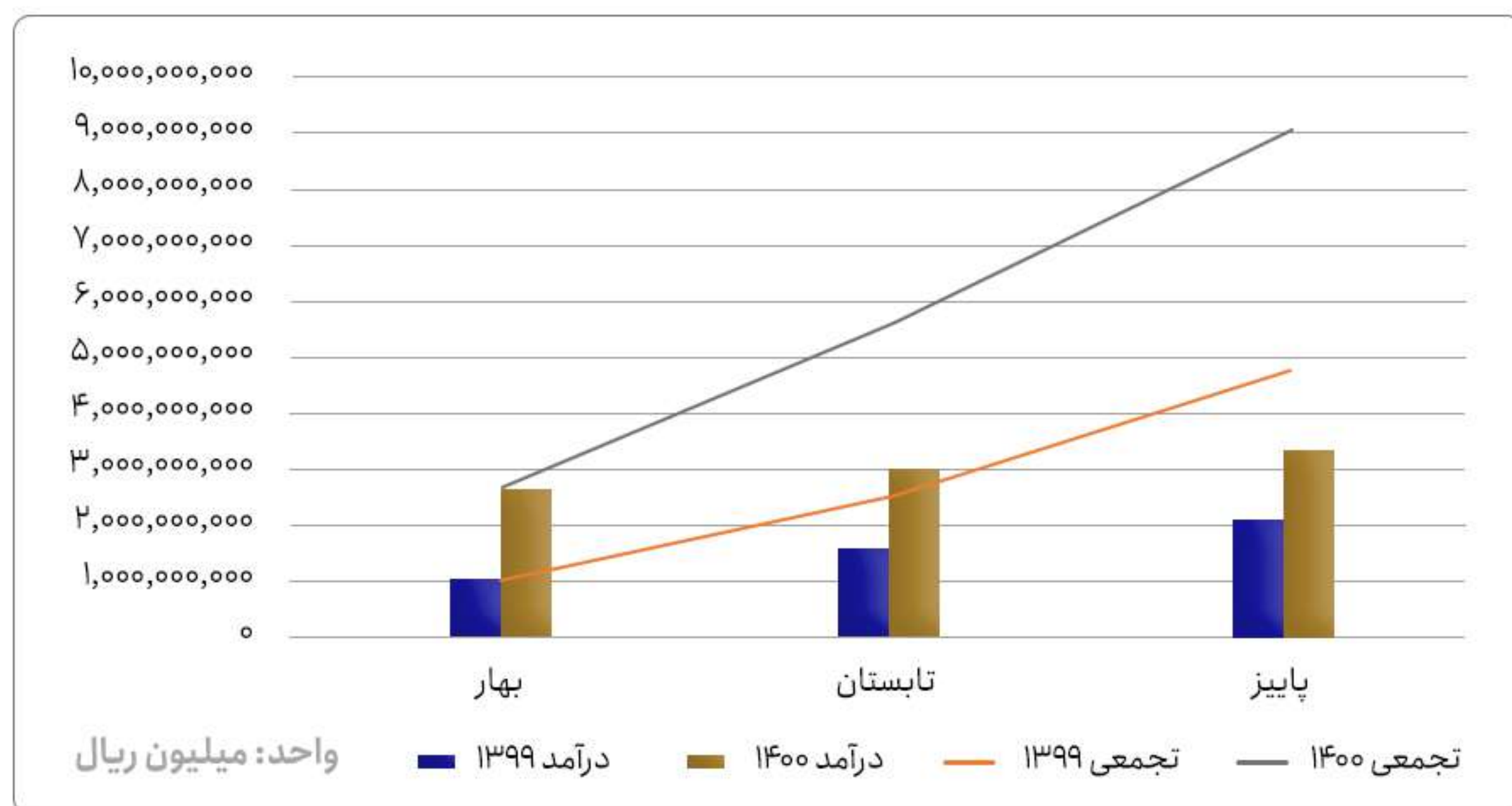
| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹<br>(میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰<br>(میلیون ریال) | حاشیه سود<br>شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار<br>(میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| ۸۱   | کویر    | اسفند    | ۵۵,۶۶۹,۹۹۲                              | ۸۷,۵۲۲,۰۷۹                              | ۵۷%            | ۵۳,۷۱۹,۹۷۳                              | ۱۴%                           | ۱۳۴,۱۳۶                      |
| ۸۲   | فخاس    | اسفند    | ۴۹,۳۰۹,۱۸۱                              | ۷۶,۶۸۵,۶۰۹                              | ۵۶%            | ۵۲,۳۱۳,۶۰۲                              | ۳۴%                           | ۲۷۰,۷۲۵                      |
| ۸۳   | افق     | اسفند    | ۱۰۵,۶۴۲,۴۶۵                             | ۱۶۳,۷۹۵,۴۲۴                             | ۵۵%            | ۱۰۶,۸۴۴,۳۳۷                             | ۵%                            | ۱۲۵,۲۵۰                      |
| ۸۴   | کلر     | اسفند    | ۲,۰۳۴,۶۰۵                               | ۳,۱۴۰,۱۷۷                               | ۵۴%            | ۱,۸۶۲,۳۶۳                               | ۲۸%                           | ۳۴,۵۴۶                       |
| ۸۵   | فجهان   | اسفند    | ۴۸,۱۳۵,۷۲۸                              | ۷۳,۸۳۹,۷۸۹                              | ۵۳%            | ۴۹,۲۲۱,۷۱۴                              | ۲۴%                           | ۲۱۳,۱۲۰                      |
| ۸۶   | پارتا   | اسفند    | ۶,۹۵۵,۰۸۹                               | ۱۰,۶۶۳,۲۳۷                              | ۵۳%            | ۶,۷۳۱,۵۶۶                               | ۱۱%                           | ۵۳,۳۵۲                       |
| ۸۷   | ارفع    | اسفند    | ۴۳,۱۰۷,۷۳۸                              | ۶۵,۲۹۰,۳۶۳                              | ۵۱%            | ۴۴,۱۶۳,۲۰۷                              | ۳۰%                           | ۱۶۷,۲۸۰                      |
| ۸۸   | بجهرم   | اسفند    | ۲,۹۱۴,۰۲۳                               | ۴,۴۰۶,۴۸۹                               | ۵۱%            | ۳,۰۰۵,۶۶۲                               | ۴۸%                           | ۴۴,۴۵۲                       |
| ۸۹   | کپارس   | اسفند    | ۲,۱۳۰,۲۴۲                               | ۳,۲۲۰,۰۷۸                               | ۵۱%            | ۱,۸۷۹,۵۹۳                               | ۳۴%                           | ۱۱,۰۷۲                       |
| ۹۰   | کساوه   | اسفند    | ۳,۹۲۶,۶۷۶                               | ۵,۹۲۶,۱۵۶                               | ۵۱%            | ۳,۶۷۸,۰۵۴                               | ۳۴%                           | ۱۹,۶۳۶                       |
| ۹۱   | زاگرس   | اسفند    | ۱۰۳,۵۹۴,۳۶۵                             | ۱۵۴,۳۹۴,۴۹۷                             | ۴۹%            | ۱۰۸,۸۵۱,۲۸۵                             | ۳۸%                           | ۵۲۹,۱۵۰                      |
| ۹۲   | پتایر   | اسفند    | ۷,۱۴۸,۸۰۷                               | ۱۰,۶۰۲,۷۵۳                              | ۴۸%            | ۶,۷۶۷,۲۶۴                               | ۱۴%                           | ۱۷,۴۶۳                       |
| ۹۳   | تایرا   | اسفند    | ۲۵,۳۲۲,۰۸۲                              | ۳۷,۱۳۵,۲۹۲                              | ۴۷%            | ۲۳,۱۱۲,۴۰۲                              | ۷%                            | ۶۶,۴۰۰                       |
| ۹۴   | کیمیاتک | اسفند    | ۸,۲۳۰,۹۴۱                               | ۱۲,۰۲۳,۳۹۰                              | ۴۶%            | ۷,۶۷۰,۱۸۱                               | ۲۷%                           | ۳۵,۹۱۰                       |
| ۹۵   | پاکشو   | اسفند    | ۲۴,۴۹۷,۴۲۰                              | ۳۵,۷۱۳,۸۵۸                              | ۴۶%            | ۲۲,۸۹۶,۰۰۴                              | ۱۱%                           | ۲۸۹,۴۴۰                      |
| ۹۶   | غکورش   | اسفند    | ۳۳,۳۳۸,۲۰۸                              | ۴۸,۰۳۳,۲۸۱                              | ۴۴%            | ۳۳,۹۸۶,۵۹۸                              | ۱۷%                           | ۱۴۸,۶۲۰                      |
| ۹۷   | درازک   | اسفند    | ۵,۶۲۳,۵۷۴                               | ۷,۹۹۷,۵۰۶                               | ۴۲%            | ۵,۰۴۶,۲۹۹                               | ۴۴%                           | ۲۸,۷۵۴                       |
| ۹۸   | دماوند  | اسفند    | ۷,۲۳۲,۹۰۷                               | ۱۰,۰۵۸,۰۴۲                              | ۳۹%            | ۷,۰۹۴,۶۵۴                               | ۴۶%                           | ۱۰۸,۴۳۵                      |
| ۹۹   | قرن     | اسفند    | ۱۱,۶۵۰,۱۵۲                              | ۱۶,۱۳۲,۸۶۸                              | ۳۸%            | ۱۰,۳۶۸,۵۸۷                              | ۱۳%                           | ۴۲,۴۸۰                       |
| ۱۰۰  | خاهن    | اسفند    | ۶,۸۲۹,۹۱۷                               | ۹,۳۸۹,۶۲۲                               | ۳۷%            | ۶,۲۳۴,۱۱۳                               | ۳۹%                           | ۵۹,۱۸۸                       |

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.

## سهم های بررسی شده در بخش تولید:

| ردیف | نام سهم | سال مالی | درآمد نه ماهه اول ۱۳۹۹ (میلیون ریال) | درآمد نه ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | درصد رشد درآمد | درآمد شش ماهه اول ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | حاشیه سود شش ماهه اول ۱۴۰۰ | ارزش بازار (میلیارد ریال) |
|------|---------|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| ۱۰۱  | فاسمین  | اسفند    | ۱۳,۷۹۶,۵۵۲                           | ۱۸,۹۱۶,۳۳۹                           | ۳۷%            | ۱۱,۴۲۹,۱۳۹                           | ۶۴%                        | ۹۸,۴۶۰                    |
| ۱۰۲  | شگل     | آذر      | ۶,۴۸۶,۲۰۱                            | ۸,۷۸۹,۳۹۶                            | ۳۶%            | ۶,۰۳۳,۶۲۵                            | ۱۳%                        | ۱۶,۵۱۰                    |
| ۱۰۳  | بگیلان  | شهریور   | ۴,۰۴۱,۲۱۴                            | ۵,۴۱۳,۱۵۲                            | ۳۴%            | ۳,۸۶۲,۷۴۰                            | ۵۸%                        | ۵۸,۸۱۱                    |
| ۱۰۴  | غزر     | اسفند    | ۱۳,۵۶۴,۳۶۱                           | ۱۷,۶۲۹,۶۴۳                           | ۳۰%            | ۱۲,۱۳۶,۹۴۷                           | ۲۴%                        | ۷۶,۴۸۰                    |
| ۱۰۵  | فروی    | اسفند    | ۳,۲۸۷,۲۲۳                            | ۴,۱۳۷,۷۹۷                            | ۲۶%            | ۳,۰۰۵,۵۶۱                            | ۱۵%                        | ۱۵,۱۸۷                    |
| ۱۰۶  | ساراب   | اسفند    | ۲,۲۵۵,۱۵۲                            | ۲,۸۱۳,۱۵۵                            | ۲۵%            | ۱,۷۱۸,۵۸۱                            | ۶۹%                        | ۱۹,۶۴۳                    |
| ۱۰۷  | دتماد   | اسفند    | ۵,۸۴۹,۰۷۶                            | ۷,۲۰۰,۵۹۱                            | ۲۳%            | ۵,۲۲۰,۱۷۰                            | ۴۷%                        | ۲۹,۲۵۸                    |
| ۱۰۸  | کزغال   | اسفند    | ۸,۸۶۵,۰۹۴                            | ۱۰,۴۴۸,۹۳۴                           | ۱۸%            | ۷,۲۱۰,۵۸۹                            | ۴۲%                        | ۵۹,۶۳۲                    |
| ۱۰۹  | بفجر    | اسفند    | ۲۰,۴۶۱,۴۷۷                           | ۲۳,۱۷۲,۶۹۹                           | ۱۳%            | ۱۶,۴۹۲,۴۹۸                           | ۴۳%                        | ۲۱۸,۲۰۵                   |
| ۱۱۰  | کاما    | اسفند    | ۷,۲۸۶,۸۸۰                            | ۶,۹۵۳,۵۰۲                            | -۵%            | ۵,۶۶۶,۰۰۷                            | ۵۱%                        | ۶۴,۶۰۰                    |

ارزش بازار شرکت ها بر اساس قیمت پایانی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ محاسبه شده است.



$P/S_{TTM}$

۳.۷۸

$P/E_{TTM}^*$

۷.۳۲

\* سود فصل پاییز ۱۴۰۰ بر اساس حاشیه سود فصول اخیر به طور برآوردی محاسبه شده است.

مجموع درآمدهای ۹ ماهه ابتدایی ۱۴۰۰ شرکت های تولیدی مورد بررسی در این گزارش نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۹۰ درصد رشد داشته است و از ۴,۷۲۰,۰۲۶,۴۸۹ میلیون ریال به ۸,۹۴۴,۴۷۳,۶۹۰ میلیون ریال رسیده است. همچنین مجموع درآمد این شرکت ها در فصل تابستان ۲,۹۷۸,۵۴۷,۵۱۰ میلیون ریال بوده است که در فصل پاییز به ۳,۳۵۰,۹۳۸,۰۹۹ میلیون ریال رسیده است که بیانگر رشدی بالغ بر ۱۲ درصد در فصل پاییز، نسبت به فصل تابستان می باشد.

## ۲۰ شرکت برتر در بخش تولید:

| ردیف | نماد    | سال مالی | محصول اصلی<br>تولیدی   | تتراژ (تعداد) تولید<br>نه ماهه اول ۱۳۹۹ | تتراژ (تعداد) تولید<br>نه ماهه اول ۱۴۰۰ | درصد رشد | تتراژ (تعداد) فروش<br>نه ماهه اول ۱۳۹۹ | تتراژ (تعداد) فروش<br>نه ماهه اول ۱۴۰۰ | درصد رشد | نرخ فروش نه ماهه اول<br>۱۳۹۹ (ریال) | نرخ فروش نه ماهه اول<br>۱۴۰۰ (ریال) | درصد رشد |
|------|---------|----------|------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| ۱    | خدیزل   | اسفند    | کامیونت ۶ تن           | ۵۰۱                                     | ۱,۴۴۱                                   | ۱۸۸%     | ۳۷۵                                    | ۱,۱۶۹                                  | ۲۱۲%     | ۴,۰۴۵,۶۰۲,۶۶۷                       | ۶,۶۳۱,۱۱۳,۷۷۲                       | ۶۴%      |
| ۲    | خپارس   | اسفند    | گروه Q۲۰۰              | ۳۲,۱۴۷                                  | ۴۷,۱۲۸                                  | ۴۷%      | ۲۴,۵۷۱                                 | ۴۸,۱۹۲                                 | ۹۶%      | ۶۴۹,۰۲۴,۶۶۳                         | ۱,۰۳۴,۸۳۲,۹۸۱                       | ۵۹%      |
| ۳    | فسبزوار | آذر      | آهن اسفنجی             | ۵۸۴,۳۴۰                                 | ۵۹۸,۴۸۸                                 | ۲%       | ۵۷۶,۹۸۱                                | ۵۷۴,۴۳۶                                | ۰%       | ۳۲,۸۳۸,۴۵۲                          | ۸۹,۱۱۵,۲۴۱                          | ۱۷۱%     |
| ۴    | خراسان  | اسفند    | اوره                   | ۳۹۵,۲۶۸                                 | ۴۶۹,۲۷۳                                 | ۱۹%      | ۳۵۲,۲۶۹                                | ۳۸۵,۳۵۱                                | ۹%       | ۳۵,۳۹۰,۶۸۲                          | ۷۹,۵۰۷,۰۹۹                          | ۱۲۵%     |
| ۵    | قهکمت   | شهریور   | شکر تولیدی از چغندر    | ۵۱,۰۱۱                                  | ۵۳,۸۸۵                                  | ۶%       | ۲۹,۹۲۷                                 | ۴۵,۰۶۶                                 | ۵۱%      | ۶۹,۶۵۰,۰۴۸                          | ۱۲۴,۹۴۲,۶۶۲                         | ۷۹%      |
| ۶    | بوعلی   | اسفند    | برش سنگین              | ۲۲۵,۸۸۶                                 | ۴۱۲,۱۳۶                                 | ۸۲%      | ۲۸۵,۰۶۴                                | ۳۷۲,۶۳۱                                | ۳۱%      | ۵۴,۰۹۷,۱۷۵                          | ۱۳۷,۹۷۸,۸۶۶                         | ۱۵۵%     |
| ۷    | شرانل   | اسفند    | روغن موتور دیزلی       | ۳۲,۴۲۲                                  | ۳۷,۸۷۸                                  | ۱۷%      | ۳۶,۰۶۰                                 | ۴۰,۰۸۸                                 | ۱۱%      | ۱۲۹,۷۱۱,۶۷۵                         | ۲۳۷,۷۳۹,۱۷۴                         | ۸۳%      |
| ۸    | غبشهر   | آذر      | روغن خوراکی مایع       | ۱۶۳,۱۴۰                                 | ۲۰۶,۸۹۳                                 | ۲۷%      | ۱۶۴,۶۷۴                                | ۱۹۴,۱۶۱                                | ۱۸%      | ۹۱,۶۶۰,۲۴۴                          | ۱۳۲,۵۵۲,۸۸۳                         | ۴۵%      |
| ۹    | خسپا    | اسفند    | خانواده تیا            | ۱۶۲,۹۴۳                                 | ۲۱۷,۲۲۱                                 | ۳۳%      | ۱۳۶,۹۹۱                                | ۱۹۴,۶۸۰                                | ۴۲%      | ۴۹۵,۹۳۶,۴۶۳                         | ۸۸۵,۳۹۴,۳۷۵                         | ۷۹%      |
| ۱۰   | سپاها   | شهریور   | سیمان                  | ۱,۲۹۷,۲۷۰                               | ۱,۲۹۹,۶۰۰                               | ۰%       | ۱,۳۰۹,۸۸۹                              | ۱,۲۶۱,۵۷۳                              | -۴%      | ۲,۱۲۲,۲۹۷                           | ۴,۰۱۵,۳۶۰                           | ۸۹%      |
| ۱۱   | فوکا    | اسفند    | ورق فولادی غیر کارمزدی | ۱۱۶,۷۶۰                                 | ۱۳۸,۰۹۹                                 | ۱۸%      | ۹۹,۱۹۰                                 | ۱۳۸,۲۵۱                                | ۳۹%      | ۱۱۴,۳۲۶,۰۰۰                         | ۲۱۰,۲۷۳,۰۰۰                         | ۸۴%      |
| ۱۲   | غمارگ   | آذر      | روغن نباتی             | ۷۰,۳۷۷                                  | ۱۰۱,۶۹۰                                 | ۴۴%      | ۶۹,۶۰۱                                 | ۱۰۳,۳۱۴                                | ۴۸%      | ۸۱,۸۶۳,۹۹۶                          | ۱۳۰,۹۷۸,۴۹۳                         | ۶۰%      |
| ۱۳   | شخارک   | اسفند    | متانول                 | ۴۸۱,۹۵۰                                 | ۴۵۶,۸۶۳                                 | -۵%      | ۴۵۵,۶۴۴                                | ۳۹۰,۶۸۰                                | -۱۴%     | ۴۱,۵۷۴,۰۱۶                          | ۷۸,۸۶۴,۲۵۷                          | ۹۰%      |
| ۱۴   | دلر     | اسفند    | استریل                 | ۱۱۰,۶۷۷,۰۱۸                             | ۱۱۵,۳۰۴,۵۲۶                             | ۴%       | ۱۰۴,۸۳۵,۸۸۹                            | ۱۳۶,۱۹۶,۷۶۸                            | ۳۰%      | ۳۲,۷۶۹                              | ۸۴,۳۶۲                              | ۱۵۷%     |
| ۱۵   | شپدیس   | شهریور   | اوره                   | ۲,۴۵۴,۶۵۹                               | ۲,۴۵۲,۸۷۱                               | ۰%       | ۲,۳۸۷,۸۹۳                              | ۲,۵۳۲,۰۳۱                              | ۶%       | ۵۵,۰۱۲,۲۴۳                          | ۶۰,۵۵۸,۷۴۲                          | ۱۰%      |
| ۱۶   | کچاد    | اسفند    | کنسانتره آهن           | ۷,۷۷۸,۷۰۲                               | ۸,۳۴۹,۲۶۵                               | ۷%       | ۴,۷۱۸,۲۵۱                              | ۵,۹۸۹,۲۹۵                              | ۲۷%      | ۱۳,۷۴۵,۸۴۸                          | ۲۹,۳۰۴,۴۰۵                          | ۱۱۳%     |
| ۱۷   | نوری    | اسفند    | پارازایلین             | ۶۰۱,۲۰۵                                 | ۵۵۹,۹۷۱                                 | -۷%      | ۵۹۲,۲۹۲                                | ۵۷۱,۵۶۷                                | -۳%      | ۵۳,۳۹۶,۶۵۴                          | ۱۸۷,۹۳۸,۴۷۶                         | ۲۵۲%     |
| ۱۸   | شسپا    | اسفند    | روغن پایه              | ۲۰۴,۰۷۸                                 | ۲۰۸,۳۹۸                                 | ۲%       | ۲۰۲,۱۵۷                                | ۲۰۱,۲۸۹                                | ۰%       | ۱۰۵,۶۵۲,۴۵۳                         | ۲۱۲,۸۹۰,۹۷۳                         | ۱۰۲%     |
| ۱۹   | قزوین   | اسفند    | شکر تولیدی از چغندر    | ۲۷,۹۵۴                                  | ۴۰,۱۹۶                                  | ۴۴%      | ۲۵,۱۵۹                                 | ۲۷,۹۵۴                                 | ۱۱%      | ۶۵,۷۰۴,۸۷۷                          | ۱۲۵,۳۸۳,۶۶۷                         | ۹۱%      |
| ۲۰   | هرمز    | اسفند    | اسلب                   | ۱,۰۹۷,۱۹۰                               | ۱,۰۴۹,۸۵۳                               | -۴%      | ۹۹۳,۲۸۱                                | ۱,۰۳۹,۸۱۳                              | ۵%       | ۷۶,۸۱۵,۴۵۵                          | ۱۵۳,۶۱۲,۲۰۰                         | ۱۰۰%     |

## ۲۰ شرکت برتر در بخش تولید:

همانطور که قابل ملاحظه است در بین ۲۰ سهم برتر، صنایع مختلف دارای نماینده هستند که بیان کننده این موضوع است که روند کلی شرکت های بازار سرمایه مساعد بوده و درآمد شرکت ها رو به رشد می باشد. همچنین در بین برترین های رشد مقداری تولید و فروش، سه شرکت از صنعت خودروسازی وجود دارد که وجود تحریم ها، مکانیزم قیمت گذاری و نحوه فروش نکته قابل توجهی است. از طرفی شرکت هایی که بیشترین رشد نرخ فروش را داشته اند، شرکت های کامودیتی محور بوده اند که با رشد نرخ های جهانی، افزایش درآمد خوبی را تجربه کرده اند. در این میان حضور دلار در بین برترین های رشد نرخ جالب توجه است.

### برترین های رشد نرخ فروش

|      |          |
|------|----------|
| ۲۵۲% | نوری     |
| ۱۷۱% | فسبزووار |
| ۱۵۷% | دلر      |
| ۱۵۵% | بوعلی    |
| ۱۲۵% | خراسان   |

### برترین های رشد مقدار فروش

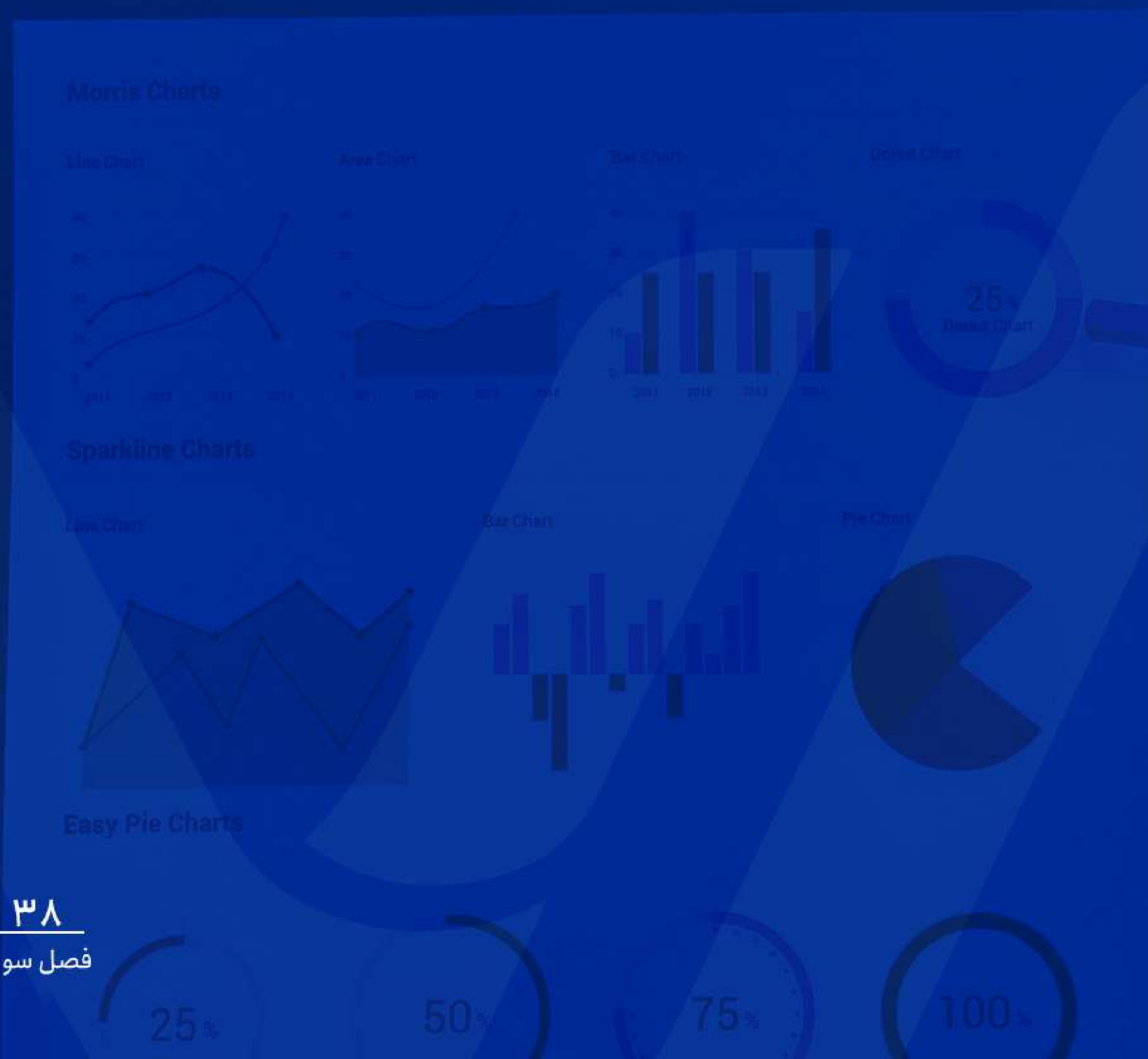
|      |       |
|------|-------|
| ۲۱۲% | خدیزل |
| ۹۶%  | خپارس |
| ۵۱%  | قهکمت |
| ۴۸%  | غمارگ |
| ۴۲%  | خساپا |

### برترین های رشد مقدار تولید

|      |       |
|------|-------|
| ۱۸۸% | خدیزل |
| ۸۲%  | بوعلی |
| ۴۷%  | خپارس |
| ۴۴%  | غمارگ |
| ۴۴%  | قزوین |

## فصل سوم

در این بخش به طور خلاصه به بررسی صنعت روغن خوراکی پرداخته می‌شود و در ادامه به تحلیل بنیادی چهار شرکت صنعتی بهشهر، صنعت غذایی کورش، مارگارین و صنعتی بهپاک اشاره می‌گردد. لازم به ذکر است که در این راستا ابتدا وضعیت سودآوری آتی شرکت‌ها بررسی می‌گردد و در انتها نیز تحلیل حساسیت سود هر سهم شرکت‌ها در قبال تغییرات نرخ فروش محصول اصلی و نرخ دلار ارائه خواهد شد.



■ مصرف روغن نباتی طی سال‌های گذشته در میان خانوارهای کشور افزایش یافته است؛ به طوری که در سال ۹۷ به مقدار ۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تن انواع روغن نباتی توسط خانوارها خریداری شده که این رقم در سال ۹۹ به ۳ میلیون و ۶۰۰ هزار تن رسیده است. از کل مصرف سال ۹۷ یک میلیون تن و از مصرف سال ۹۹ به میزان ۵/۱ میلیون تن مربوط به واردات این کالا بوده است.

■ در ارتباط با تولید داخل هم باید اشاره نمود، تولید روغن خوراکی در سال گذشته برابر با یک میلیون و ۵۷۵ هزار تن بوده که نسبت به سال ۹۸ (یک میلیون و ۸۱۰ هزار تن) کاهش ۱۳ درصدی داشته است که اصلی‌ترین دلیل آن کاهش تخصیص ارز در راستای تأمین مواد اولیه تولیدکنندگان بوده است.

■ به طور میانگین تولید روغن خوراکی طی یک دهه اخیر برابر با یک میلیون و ۵۰۰ هزار تن بوده است. البته در خصوص تولید داخلی باید به این موضوع هم اشاره کرد که بخش زیادی از مواد خام صنعت تصفیه روغن (روغن خام) و در صنعت روغن کشتی (دانه های روغنی مانند سویا و کلزا) از طریق واردات تامین می شود، به گونه ای که گفته می شود حدود ۹۰ درصد این صنعت به طور مستقیم و غیرمستقیم متکی به واردات است. در حال حاضر روغن خام استحصال شده از دانه های روغنی داخلی به علت سطح زیر کشت محدود، نهایت ۵ تا ۱۰ درصد نیاز کل کشور را تامین می کند و بقیه آن به صورت واردات از آرژانتین، برزیل، روسیه و... تامین می شود.

■ اصلی ترین شرکت های فعال صنعت روغن نباتی که حدود ۷۰ درصد بازار روغن خوراکی در ایران را در اختیار دارند، ۴ شرکت صنعتی بهشهر، مارگارین، صنایع غذایی کورش و طبیعت می باشند. همچنین شرکت صنعتی بهپاک دیگر شرکت فعال در این حوزه است لیکن فعالیت اصلی بهپاک روغنکشی و استحصال روغن از دانه های روغنی و تولید و فروش پروتئین سویا و کنجاله دامی است.

## بررسی صنعت روغن خوراکی شرکت های فعال

### غذایی کورش:

شرکت صنعت غذایی کورش از زیرمجموعه های گروه صنعتی گلرنگ و یکی از بزرگ ترین شرکت های تولید روغن خوراکی در ایران است. این شرکت با برندهای «اوپلا»، «فامیلا»، «کیمبال» و «سانتین» توانسته در سال های اخیر سهم بازار خود را بیشتر کند و در حال حاضر رتبه دوم را از نظر سهم بازار روغن خوراکی در ایران دارد. سهم این شرکت از تولید روغن نباتی کشور ۱۶ درصد است. فعالیت این شرکت شامل دو بخش اصلی تولید روغن نباتی و فعالیت بازرگانی شامل خرید و فروش کنجاله و نهاده های دامی و امثالهم می شود. نرخ فروش محصولات شرکت های روغنی بر مبنای دستورالعمل سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولیدکنندگان و بر اساس ارزش ترجیحی ۴۲۰۰ تومانی واردات نهاده ها با یک حاشیه سود متعادل تعیین می شود. نرخ های فروش شرکت های روغنی تفاوت قابل توجهی با یکدیگر ندارند، با این حال نرخ های «غکورش» به دلیل سطح کیفیت روغن کمی بیشتر از نرخ های سایر شرکت ها است.

### صنعتی بهشهر:

شرکت صنعتی بهشهر یکی از قدیمی ترین و بزرگ ترین شرکت تولید روغن ها و چربی های خوراکی در ایران است. این شرکت که فعالیت خود را از سال ۱۳۳۰ آغاز کرده، در حال حاضر با ظرفیت اسمی تولید ۵۰۰ هزار تن روغن خوراکی در سال به تولید خود ادامه می دهد. این شرکت با برندهای «لادن»، «بهار» و «بهار الماس» بیشترین سهم از بازار روغن های خوراکی را به خود اختصاص داده است.

## بررسی صنعت روغن خوراکی شرکت های فعال

### صنعتی بهپاک:

بهپاک اصلی ترین شرکت در صنعت تولید پروتئین های گیاهی کشور می باشد. فعالیت اصلی شرکت کمی متمایز با سایر شرکت ها روغنی می باشد که علت آن هم تمرکز اصلی شرکت بهپاک بر روی تولید و فروش پروتئین های گیاهی (سویا) می باشد. بدین ترتیب که شرکت ابتدا دانه های روغنی را از مبادی مختلف در خارج از کشور وارد می نماید سپس نسبت به استحصال روغن آنها اقدام می نماید سپس روغن بدست آمده به شرکت های روغنی فروخته می شود و از باقی مانده دانه پروتئین سویا و سپس کنجاله تولید می شود. در این جا نیز سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان متولی امر نرخ گذاری می باشد. سبحان، سبحان طلایی، توتک، بهپاک و آوین از برندهای بهپاک می باشند.

### مارگارین:

مارگارین اولین شرکت تولیدکننده روغن نباتی در ایران است که با برندهای «خروس»، «آفتاب» و «آفتاب طلایی» در بین مردم شناخته شده است. این شرکت سهم تقریباً ۶ درصدی از بازار روغن را در اختیار دارد. باید گفت، شرکت مارگارین طی چند سال اخیر به دلیل اعمال تحریم های بین المللی و قرار گرفتن در لیست تحریم ها به دلیل وابستگی به بانک ملی ایران عمدتاً در محدودیت های ناشی از فروشندگان خارجی و عدم تخصیص به موقع ارز قرار گرفته است. عمده مشکلات شرکت در سال مالی مورد گزارش، نبود قسمتی عمده از روغن خام مورد نیاز تولید بوده که قابلیت تامین آن از طریق منابع خارجی به جهت عدم فروش آن توسط فروشندگان خارجی و عدم تخصیص ارز بود که این مهم موجب شد این شرکت الزاماً در جهت تامین روغن خام مورد نیاز و تولید محصولات سبد کالا، عمده روغن خام خود را از طریق منابع داخلی که عمدتاً شرکت های روغنی که قابلیت واردات روغن از طریق شرکت های خارجی را داشتند، تامین کند.

## بررسی صنعت روغن خوراکی قیمت گذاری روغن خوراکی

■ با توجه به دریافت ارز دولتی از سوی شرکت ها جهت واردات مواد اولیه، نرخ فروش نهایی روغن نباتی در ایران (به مصرف کنندگان نهایی) توسط سازمان حمایت از تولیدکنندگان و مصرف کنندگان به صورت دوره ای (بسته به شرایط) و دستوری اعلام می شود. از عوامل تاثیرگذار بر قیمت روغن نباتی در ایران، قیمت روغن خام در جهان است که بر قیمت ماده اولیه روغن نباتی تاثیرگذار است.

## بررسی صنعت روغن خوراکی ریسک های اصلی صنعت

### ریسک تامین مواد اولیه:

با توجه به اینکه عمده مواد اولیه مصرفی شرکت از قبیل روغن خام، ورق حلب و قطعات یدکی از منابع خارجی تامین می شود، بنابراین ریسک عمده این شرکت ها تأمین به موقع آن است که بعضا می تواند به دلیل مواجهه با تحریم های بین المللی مورد خطر قرار گیرد.

### ریسک نوسانات نرخ ارز:

بخش زیادی از مواد مصرفی این شرکت ها به صورت ارزی است که متناسب با تغییرات نرخ ارز در بازار آزاد، سود و زیان شرکت ها از این بابت متاثر می شود. با توجه به اینکه واردات روغن خام در اولویت اول دریافت نرخ ارز مرجع است، در صورت تغییر نرخ ارز مرجع، شرکت ها نیاز به سرمایه در گردش بالایی خواهند داشت که ممکن است در تامین منابع مالی مورد نیاز شرکت ها مشکلاتی ایجاد کند.

### ریسک قیمت گذاری محصولات:

قیمت گذاری محصولات شرکت توسط سازمان حمایت از تولیدکنندگان و مصرف کنندگان انجام می گیرد. نظربه اینکه در برخی موارد، سازمان حمایت، به رغم افزایش قیمت نهاده های تولید، از ارائه مجوز افزایش نرخ خودداری می کند، سودآوری شرکت ها با مشکل روبه رو می شود.



# شرکت صنعتی بهشهر

| مشخصات      |             |                                       |  | سهمداران |                             | درصد سهام  |                                         | سایر اطلاعات |                                 |                         |                  |       |
|-------------|-------------|---------------------------------------|--|----------|-----------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------------------|------------------|-------|
| نام شرکت    | صنعتی بهشهر | شرکت صافولا بهشهر<br>(سهامی خاص)      |  | ۷۹.۸۹%   | سرمایه<br>(میلیون ریال)     | ۲۲,۰۰۰,۰۰۰ | ارزش بازار<br>به ظرفیت تولیدی<br>(ریال) | ۱۶۱,۳۴۸,۰۰۰  | ماده اولیه اصلی                 | روغن خام                | P/E<br>آینده نگر | ۵۰.۸۰ |
| نماد        | غبشهر       | شرکت سرمایه گذاری سپه<br>(سهامی عام)  |  | ۲.۲۰%    | ارزش بازار<br>(میلیون ریال) | ۸۰,۶۷۴,۰۰۰ | محصول اصلی                              | روغن خوراکی  | تأمین کننده عمده                | بازرگانی<br>دولتی ایران | P/S<br>آینده نگر | ۰.۴۱  |
| تاریخ تاسیس | ۱۳۳۰/۰۱/۱۹  | سرمایه گذاری پارس توشه<br>(سهامی عام) |  | ۱۰.۸۰%   | ظرفیت تولید<br>(تن)         | ۵۰۰,۰۰۰    | محدوده فروش                             | داخلی        | قیمت سهم<br>در تاریخ ۱۴۰۰.۱۰.۱۲ |                         | ۳,۶۶۷            |       |

## صورت سود و زیان

| مفروضات ۱۴۰۱             |         |                                       |              |              |               |                                                             | شرح | سال ۱۳۹۹ | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ | جدول تحلیل حساسیت |         |         |         |         |         |
|--------------------------|---------|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------|-----|----------|---------------|---------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| نرخ دلار با فرض آزادسازی | ۱۵۰,۰۰۰ | درآمدهای عملیاتی                      | ۲۶,۵۰۹,۹۸۹   | ۵۸,۲۱۳,۳۰۴   | ۱۹۵,۳۴۲,۱۶۱   | نرخ فروش                                                    |     |          |               |               | ۲۹۵,۸۵۹           | ۳۴۹,۶۵۲ | ۴۰۳,۴۴۴ | ۴۵۷,۲۳۷ | ۵۱۱,۰۲۹ | ۵۳۷,۹۲۶ |
| نرخ جهانی روغن سویا      | ۱,۲۶۱   | بهای تمام شده                         | (۲۱,۵۳۶,۳۳۰) | (۴۶,۳۱۱,۴۹۸) | (۱۶۲,۲۷۵,۹۱۹) | نرخ دلار                                                    |     |          |               |               | (۵۸۷)             | ۲۲۸     | ۱,۰۴۴   | ۱,۸۵۹   | ۲,۶۷۴   | ۳,۰۸۲   |
| نرخ جهانی روغن پالم      | ۱,۱۰۶   | سود ناخالص                            | ۴,۹۷۳,۶۵۹    | ۱۱,۹۰۱,۸۰۶   | ۳۳,۰۶۶,۲۴۲    |                                                             |     |          |               |               | (۱,۸۱۴)           | (۹۹۸)   | (۱۸۳)   | ۶۳۲     | ۱,۴۴۸   | ۱,۸۵۵   |
| نرخ روغن آفتابگردان      | ۱,۶۰۱   | هزینه های اداری عمومی و فروش          | (۱,۵۲۹,۲۷۸)  | (۲,۲۱۷,۷۰۳)  | (۲,۰۳۳,۱۱۵)   |                                                             |     |          |               |               | (۳,۰۴۰)           | (۲,۲۲۵) | (۱,۴۱۰) | (۵۹۴)   | ۲۲۱     | ۶۲۹     |
| تورم                     | ۳۵%     | سایر اقلام عملیاتی                    | (۴۱۵,۵۹۱)    | ۴۳۸,۴۲۹      | ۱,۴۱۲,۱۴۷     |                                                             |     |          |               |               | (۴,۲۶۷)           | (۳,۴۵۲) | (۲,۶۳۶) | (۱,۸۲۱) | (۱,۰۰۶) | (۵۹۸)   |
| رشد دستمزد               | ۲۵%     | سود عملیاتی                           | ۳,۰۲۸,۷۹۰    | ۱۰,۱۲۲,۵۳۲   | ۳۲,۴۴۵,۲۷۴    |                                                             |     |          |               |               | (۵,۴۹۴)           | (۴,۶۷۸) | (۳,۸۶۳) | (۳,۰۴۸) | (۲,۲۳۲) | (۱,۸۲۵) |
| رشد انرژی                | ۱۵۰%    | هزینه های مالی                        | (۱۹۱,۷۲۸)    | (۲,۰۶۳,۸۵۴)  | (۱۴,۶۴۲,۸۷۴)  |                                                             |     |          |               |               | (۶,۷۲۰)           | (۵,۹۰۵) | (۵,۰۹۰) | (۴,۲۷۴) | (۳,۴۵۹) | (۳,۰۵۱) |
| مقدار فروش (تن)          | ۴۴۷,۳۲۲ | سایر درآمدهای و هزینه های غیر عملیاتی | (۶۰,۳۲۵)     | ۲۵۷,۴۴۹      | ۱۴۷,۳۶۰       | توضیحات:                                                    |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۲,۷۷۶,۷۳۷    | ۸,۳۱۶,۱۲۸    | ۱۷,۹۴۹,۷۶۰    | نسبت های آینده نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می باشند.              |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | مالیات بر درآمد                       | (۱,۰۹۰,۰۱۷)  | (۲,۱۲۶,۷۶۸)  | (۴,۰۳۸,۶۹۶)   | نرخ فروش روغن در جدول تحلیل حساسیت، به «هزار ریال» می باشد. |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | سود خالص                              | ۱,۶۸۶,۷۲۰    | ۶,۱۸۹,۳۶۰    | ۱۳,۹۱۱,۰۶۴    |                                                             |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | سود هر سهم - ریال                     | ۵۶۲          | ۲۸۱          | ۶۳۲           |                                                             |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | حاشیه سود عملیاتی                     | ۱۲%          | ۱۷%          | ۱۸%           |                                                             |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |
|                          |         | حاشیه سود خالص                        | ۳%           | ۱۱%          | ۷%            |                                                             |     |          |               |               |                   |         |         |         |         |         |



| مشخصات      |            |                                            |  | سهمداران |                             | درصد سهام  |                                         | سایر اطلاعات |                                 |                         |                  |      |
|-------------|------------|--------------------------------------------|--|----------|-----------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------------------|------------------|------|
| نام شرکت    | مارگارین   | شرکت توسعه صنایع بهشهر<br>(سهامی عام)      |  | ۷۰.۵۸%   | سرمایه<br>(میلیون ریال)     | ۹,۵۱۵,۰۱۳  | ارزش بازار<br>به ظرفیت تولیدی<br>(ریال) | ۹۵,۴۶۷,۲۹۶   | ماده اولیه اصلی                 | روغن خام                | P/E<br>آینده نگر | ۶.۱۴ |
| نماد        | غمارگ      | صندوق سرمایه گذاری ا.ب.گروه<br>توسعه بهشهر |  | ۱.۴۷%    | ارزش بازار<br>(میلیون ریال) | ۲۵,۷۷۶,۱۷۰ | محصول اصلی                              | روغن خوراکی  | تأمین کننده عمده                | بازرگانی<br>دولتی ایران | P/S<br>آینده نگر | ۰.۴۴ |
| تاریخ تاسیس | ۱۳۳۲/۱۰/۱۲ | شرکت گروه مالی شهر<br>(سهامی خاص)          |  | ۱.۰۰%    | ظرفیت تولید<br>(تن)         | ۲۷۰,۰۰۰    | محدوده فروش                             | داخلی        | قیمت سهم<br>در تاریخ ۱۴۰۰.۱۰.۱۲ |                         | ۲,۷۰۹            |      |

صورت سود و زیان

| مفروضات ۱۴۰۱                          |  |  |  |  |  |  | شرح              |  |  | جدول تحلیل حساسیت                                    |  |  |  |  |  |  |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|--|------------------|--|--|------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
| نرخ دلار بر فرض آزادسازی              |  |  |  |  |  |  | درآمدهای عملیاتی |  |  | نرخ فروش / نرخ دلار                                  |  |  |  |  |  |  |
| ۱۵۰,۰۰۰                               |  |  |  |  |  |  | ۸,۸۶۴,۱۱۷        |  |  | ۲۴۱,۹۰۲                                              |  |  |  |  |  |  |
| نرخ جهانی روغن سویا                   |  |  |  |  |  |  | ۱۶,۶۸۵,۹۱۹       |  |  | ۲۹۰,۲۸۲                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۱,۲۶۱                                 |  |  |  |  |  |  | (۷,۳۰۳,۲۶۰)      |  |  | (۳۶۹)                                                |  |  |  |  |  |  |
| نرخ جهانی روغن پالم                   |  |  |  |  |  |  | ۴,۱۱۴,۵۹۷        |  |  | (۱,۷۹۱)                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۱,۱۰۶                                 |  |  |  |  |  |  | ۱,۵۶۰,۸۵۷        |  |  | (۲,۶۵۵)                                              |  |  |  |  |  |  |
| نرخ روغن آفتابگردان                   |  |  |  |  |  |  | (۴۴۸,۷۷۱)        |  |  | (۲,۰۹۷)                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۱,۶۰۱                                 |  |  |  |  |  |  | (۶۲۴,۶۶۶)        |  |  | (۲,۶۵۵)                                              |  |  |  |  |  |  |
| تورم                                  |  |  |  |  |  |  | (۴۲,۵۱۵)         |  |  | (۳,۵۱۹)                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۳۵%                                   |  |  |  |  |  |  | ۵۰,۵۸۴           |  |  | (۲,۹۶۱)                                              |  |  |  |  |  |  |
| رشد دستمزد                            |  |  |  |  |  |  | ۱,۰۶۹,۵۷۱        |  |  | (۴,۳۸۳)                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۲۵%                                   |  |  |  |  |  |  | ۳,۵۴۰,۵۱۶        |  |  | (۳,۸۲۵)                                              |  |  |  |  |  |  |
| رشد انرژی                             |  |  |  |  |  |  | (۸۳۰,۳۱۸)        |  |  | (۴,۶۸۹)                                              |  |  |  |  |  |  |
| ۱۵۰%                                  |  |  |  |  |  |  | (۱,۱۷۰,۸۹۶)      |  |  | (۵,۲۴۷)                                              |  |  |  |  |  |  |
| مقدار فروش (تن)                       |  |  |  |  |  |  | ۱۲۹,۹۶۶          |  |  | توضیحات:                                             |  |  |  |  |  |  |
| ۱۴۲,۶۲۶                               |  |  |  |  |  |  | (۳۵۹,۱۶۹)        |  |  | نسبت های آینده نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می باشند.       |  |  |  |  |  |  |
| سایر درآمدهای و هزینه های غیر عملیاتی |  |  |  |  |  |  | ۳۶۹,۲۱۹          |  |  | نرخ فروش روغن در جدول حساسیت به «هزار ریال» می باشد. |  |  |  |  |  |  |
| سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |  |  |  |  |  |  | ۷۳,۷۰۸           |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
| مالیات بر درآمد                       |  |  |  |  |  |  | ۵,۱۸۱,۵۶۷        |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
| سود خالص                              |  |  |  |  |  |  | (۷۳,۳۴۳)         |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
| سود هر سهم - ریال                     |  |  |  |  |  |  | ۲۹۵,۸۷۶          |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
| حاشیه سود عملیاتی                     |  |  |  |  |  |  | ۱۷۱              |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
| حاشیه سود خالص                        |  |  |  |  |  |  | ۳۵۲              |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
|                                       |  |  |  |  |  |  | ۱۲%              |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
|                                       |  |  |  |  |  |  | ۲۱%              |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |
|                                       |  |  |  |  |  |  | ۱۰%              |  |  |                                                      |  |  |  |  |  |  |



# برپاک صنعتی بهپاک

| مشخصات      |  |                  |  |  |  |                                             |  |  |  |           |  | سهمداران                    |  | درصد سهام               |  |             |  |                                         |  |                                 |  |                  |  | سایر اطلاعات       |  |                  |  |     |  |  |  |  |  |
|-------------|--|------------------|--|--|--|---------------------------------------------|--|--|--|-----------|--|-----------------------------|--|-------------------------|--|-------------|--|-----------------------------------------|--|---------------------------------|--|------------------|--|--------------------|--|------------------|--|-----|--|--|--|--|--|
| نام شرکت    |  | شرکت صنعتی بهپاک |  |  |  | شرکت توسعه صنایع بهشهر                      |  |  |  | شرکت مادر |  | ۶۲.۹۶%                      |  | سرمایه<br>(میلیون ریال) |  | ۳,۰۹۹,۰۰۰   |  | ارزش بازار<br>به ظرفیت تولیدی<br>(ریال) |  | ۵۳,۲۷۴,۷۶۹                      |  | ماده اولیه اصلی  |  | دانه روغنی<br>سویا |  | P/E<br>آینده نگر |  | ۷.۳ |  |  |  |  |  |
| نماد        |  | بهپاک            |  |  |  | صندوق سرمایه گذاری نگین رفاه<br>(سهامی خاص) |  |  |  | ۱.۹%      |  | ارزش بازار<br>(میلیون ریال) |  | ۲۱,۲۰۳,۳۵۸              |  | محصول اصلی  |  | پروتئین سویا                            |  | تأمین کننده عمده                |  | مبادی<br>وارداتی |  | P/S<br>آینده نگر   |  | ۱.۳              |  |     |  |  |  |  |  |
| تاریخ تاسیس |  | ۱۳۴۷             |  |  |  | سایر                                        |  |  |  | ۳۵.۱۴%    |  | ظرفیت تولید<br>(تن)         |  | ۳۹۸,۰۰۰                 |  | محدوده فروش |  | داخلی                                   |  | قیمت سهم<br>در تاریخ ۱۴۰۰.۱۰.۱۲ |  | ۶,۸۴۲            |  |                    |  |                  |  |     |  |  |  |  |  |

## صورت سود و زیان

| جدول تحلیل حساسیت                                                    |         |         |         |         |         |                      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | سال ۱۳۹۹    | شرح                                   | مفروضات ۱۴۰۱ |                          |
|----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------|---------------|---------------|-------------|---------------------------------------|--------------|--------------------------|
| ۲۸۱,۳۰۳                                                              | ۲۶۷,۲۳۸ | ۲۴۱,۹۲۰ | ۲۱۰,۹۷۷ | ۱۸۲,۸۴۷ | ۱۵۴,۷۱۷ | نرخ فروش<br>نرخ دلار | ۱۶,۷۳۹,۲۸۰    | ۷,۰۸۱,۶۹۳     | ۴,۵۲۴,۰۵۹   | درآمدهای عملیاتی                      | ۱۵۰,۰۰۰      | نرخ دلار با فرض آزادسازی |
| ۱,۰۵۱                                                                | ۹۱۸     | ۶۷۷     | ۳۸۴     | ۱۱۶     | ۲۱۷     | ۱۲۰,۰۰۰              | (۱۲,۵۸۵,۰۹۳)  | (۵,۰۳۶,۸۶۰)   | (۳,۶۲۶,۴۱۸) | بهای تمام شده                         | ۶۸۱          | نرخ دانه روغنی سویا      |
| ۱,۴۱۱                                                                | ۱,۲۴۴   | ۹۴۳     | ۵۷۶     | ۲۴۲     | (۴۵۹)   | ۱۵۰,۰۰۰              | ۴,۱۵۴,۱۸۷     | ۲,۰۴۴,۸۳۳     | ۸۹۷,۶۴۱     | سود ناخالص                            | ۵۶۷          | نرخ کنجاله سویا          |
| ۱,۷۷۰                                                                | ۱,۵۷۰   | ۱,۲۰۹   | ۷۶۹     | ۳۶۸     | (۴۰۰)   | ۱۸۰,۰۰۰              | (۲۱۶,۲۰۱)     | (۱۶۵,۴۷۲)     | (۱۱۲,۹۲۹)   | هزینه های اداری عمومی و فروش          | ۳۵%          | تورم                     |
| ۲,۱۳۰                                                                | ۱,۸۹۶   | ۱,۴۷۵   | ۹۶۱     | ۴۹۴     | (۳۴۱)   | ۲۱۰,۰۰۰              | ۳۹,۷۶۰        | ۲۹,۴۵۲        | ۱۵,۴۳۴      | سایر اقلام عملیاتی                    | ۲۵%          | رشد دستمزد               |
| ۲,۴۸۹                                                                | ۲,۲۲۲   | ۱,۷۴۱   | ۱,۱۵۴   | ۶۱۹     | (۲۸۲)   | ۲۴۰,۰۰۰              | ۳,۹۷۷,۷۴۶     | ۱,۹۰۸,۸۱۳     | ۸۰۰,۱۴۶     | سود عملیاتی                           | ۱۵۰%         | رشد انرژی                |
| ۲,۸۴۸                                                                | ۲,۵۴۸   | ۲,۰۰۷   | ۱,۳۴۶   | ۷۴۵     | (۲۲۳)   | ۲۷۰,۰۰۰              | (۹۵۱,۳۶۱)     | (۳۱۶,۵۰۲)     | (۲۵۸,۳۹۴)   | هزینه های مالی                        | ۱۶۱,۹۷۹      | مقدار فروش (تن)          |
| توضیحات:                                                             |         |         |         |         |         |                      | ۳۳۷,۶۰۵       | ۹۶۱,۷۳۶       | ۱۰۸,۶۲۱     | سایر درآمدهای و هزینه های غیر عملیاتی |              |                          |
| نسبت های آینده نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می باشند.                       |         |         |         |         |         |                      | ۳,۳۶۳,۹۹۰     | ۲,۵۵۴,۰۴۷     | ۶۵۰,۳۷۳     | سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |              |                          |
| * نرخ فروش پروتئین سویا در جدول تحلیل حساسیت به «هزار ریال» می باشد. |         |         |         |         |         |                      | (۴۴۰,۶۵۸)     | (۳۳۴,۵۶۱)     | (۱۲۵,۳۶۸)   | مالیات بر درآمد                       |              |                          |
|                                                                      |         |         |         |         |         |                      | ۲,۹۲۳,۳۳۲     | ۲,۲۱۹,۴۸۶     | ۵۲۵,۰۰۵     | سود خالص                              |              |                          |
|                                                                      |         |         |         |         |         |                      | ۹۴۳           | ۷۱۶           | ۱,۰۵۰       | سود هر سهم – ریال                     |              |                          |
|                                                                      |         |         |         |         |         |                      | ۲۴%           | ۲۷%           | ۱۸%         | حاشیه سود عملیاتی                     |              |                          |
|                                                                      |         |         |         |         |         |                      | ۱۷%           | ۳۱%           | ۱۲%         | حاشیه سود خالص                        |              |                          |



۴۷  
فصل سوم



| مشخصات      |  |                 |  |  |  | سهمداران                            |  |  | درصد سهام |  |  | سایر اطلاعات     |  |  |
|-------------|--|-----------------|--|--|--|-------------------------------------|--|--|-----------|--|--|------------------|--|--|
| نام شرکت    |  | صنعت غذایی کورش |  |  |  | شرکت صنعت غذایی کورش<br>(سهامی عام) |  |  | ۹۱%       |  |  | ارزش بازار       |  |  |
| نماد        |  | غکورش           |  |  |  | سایر                                |  |  | ۹%        |  |  | به ظرفیت تولیدی  |  |  |
| تاریخ تاسیس |  | ۱۳۹۰            |  |  |  | ظرفیت تولید<br>(تن)                 |  |  | ۴۰۷,۸۹۰   |  |  | ماده اولیه اصلی  |  |  |
|             |  |                 |  |  |  | محدوده فروش                         |  |  | داخلی     |  |  | روغن خوراکی      |  |  |
|             |  |                 |  |  |  | قیمت سهم                            |  |  | ۴۸,۰۶۰    |  |  | تامین کننده عمده |  |  |
|             |  |                 |  |  |  | در تاریخ ۱۴۰۰.۱۰.۱۲                 |  |  |           |  |  | بازرگانی         |  |  |
|             |  |                 |  |  |  |                                     |  |  |           |  |  | دولتی ایران      |  |  |
|             |  |                 |  |  |  |                                     |  |  |           |  |  | P/E              |  |  |
|             |  |                 |  |  |  |                                     |  |  |           |  |  | آینده نگر        |  |  |
|             |  |                 |  |  |  |                                     |  |  |           |  |  | P/S              |  |  |
|             |  |                 |  |  |  |                                     |  |  |           |  |  | آینده نگر        |  |  |

صورت سود و زیان

| جدول تحلیل حساسیت                     |  |  |  |  |  |  | کارشناسی ۱۴۰۱ |  |  | کارشناسی ۱۴۰۰ |  |  | سال ۱۳۹۹     |  |  | مفروضات ۱۴۰۱ |  | شرح                                   |  |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|--|---------------|--|--|---------------|--|--|--------------|--|--|--------------|--|---------------------------------------|--|
| نرخ دلار با فرض آزادسازی              |  |  |  |  |  |  | ۲۰۶,۶۹۶,۲۵۹   |  |  | ۷۰,۵۲۲,۸۶۴    |  |  | ۵۲,۷۸۷,۰۲۲   |  |  | ۱۵۰,۰۰۰      |  | درآمدهای عملیاتی                      |  |
| نرخ روغن آفتاب گردان                  |  |  |  |  |  |  | (۱۵۲,۱۲۸,۷۷۶) |  |  | (۵۲,۰۹۵,۴۳۷)  |  |  | (۳۹,۴۹۳,۱۱۹) |  |  | ۱,۶۰۱        |  | بهای تمام شده                         |  |
| نرخ روغن سویا                         |  |  |  |  |  |  | ۵۴,۵۶۷,۴۸۳    |  |  | ۱۸,۴۲۷,۴۲۷    |  |  | ۱۳,۲۹۳,۹۰۳   |  |  | ۱,۱۰۶        |  | سود ناخالص                            |  |
| نرخ روغن پالم                         |  |  |  |  |  |  | (۲,۳۸۲,۲۷۹)   |  |  | (۱,۷۴۹,۸۹۸)   |  |  | (۱,۱۶۶,۰۵۱)  |  |  | ۱,۲۶۱        |  | هزینه های اداری عمومی و فروش          |  |
| تورم                                  |  |  |  |  |  |  | ۴۲۶,۱۷۵       |  |  | ۱۴۵,۴۰۷       |  |  | (۱۳۱,۴۲۰)    |  |  | ۳۵%          |  | سایر اقلام عملیاتی                    |  |
| رشد دستمزد                            |  |  |  |  |  |  | ۵۲,۶۱۱,۳۷۹    |  |  | ۱۶,۸۲۲,۹۳۶    |  |  | ۱۱,۹۹۶,۴۳۲   |  |  | ۲۵%          |  | سود عملیاتی                           |  |
| رشد انرژی                             |  |  |  |  |  |  | (۱۳,۴۵۳,۶۴۷)  |  |  | (۲,۲۴۴,۳۵۶)   |  |  | (۱,۷۴۳,۵۰۰)  |  |  | ۱۵۰%         |  | هزینه های مالی                        |  |
| مقدار فروش (تن)                       |  |  |  |  |  |  | ۱,۱۲۷,۱۵۱     |  |  | ۳۳۹,۸۸۸       |  |  | ۲,۴۳۰,۵۹۵    |  |  | ۹۶۱,۹۳۹      |  | سایر درآمدهای و هزینه های غیر عملیاتی |  |
| سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |  |  |  |  |  |  | ۴۰,۲۸۴,۸۸۳    |  |  | ۱۴,۹۱۸,۴۶۸    |  |  | ۱۲,۶۸۳,۵۲۷   |  |  |              |  | سود عملیات                            |  |
| مالیات بر درآمد                       |  |  |  |  |  |  | (۶,۶۳۳,۹۳۸)   |  |  | (۲,۴۸۰,۲۴۹)   |  |  | (۱,۲۵۰,۹۴۰)  |  |  |              |  | مالیات بر درآمد                       |  |
| سود خالص                              |  |  |  |  |  |  | ۳۳,۶۵۰,۹۴۶    |  |  | ۱۲,۴۳۸,۲۱۹    |  |  | ۱۱,۴۳۲,۵۸۷   |  |  |              |  | سود خالص                              |  |
| سود هر سهم - ریال                     |  |  |  |  |  |  | ۱۱,۲۱۷        |  |  | ۴,۱۴۶         |  |  | ۳,۸۱۱        |  |  |              |  | سود هر سهم - ریال                     |  |
| حاشیه سود عملیاتی                     |  |  |  |  |  |  | ۲۵%           |  |  | ۲۴%           |  |  | ۲۳%          |  |  |              |  | حاشیه سود عملیاتی                     |  |
| حاشیه سود خالص                        |  |  |  |  |  |  | ۱۶%           |  |  | ۱۸%           |  |  | ۲۲%          |  |  |              |  | حاشیه سود خالص                        |  |

توضیحات:

- \* طبق گزارش شفاف سازی در کدال ظرفیت تولید شرکت از آذرماه در صورت بهره برداری از طرح و راه اندازی ماشین آلات و تجهیزات، ماهانه به ۳۷ هزار تن افزایش خواهد یافت.
- \* نسبت های آینده نگر بر مبنای سال ۱۴۰۱ می باشند.
- \* نرخ فروش روغن در جدول تحلیل حساسیت به «هزار ریال» می باشد.



## سلب مسئولیت

گزارش ویو بولتن صرفاً به بررسی وضعیت بازارهای جهانی و عملکرد شرکت‌های بازار سرمایه در پاییز ۱۴۰۰ پرداخته است و هیچگونه پیشنهادی مبنی بر خرید یا فروش سهام توسط ناشر این گزارش، ارائه نشده است و به عبارت دیگر ناشر این گزارش هیچگونه مسئولیتی از این بابت نخواهد داشت.



بورس شانگهای (Shanghai) و بورس شنژن (Shenzhen)  
دو بازار سهام اصلی چین می باشند. ارزش روز بورس  
شانگهای در حدود ۷,۷۰۰ میلیارد دلار و ارزش روز بورس  
شنژن در حدود ۳,۹۰۰ میلیارد دلار است.

تصویر صفحه اول: بورس شنژن  
تصویر این صفحه: بورس شانگهای

## راه های ارتباطی

[www.khatearzesh.com](http://www.khatearzesh.com)

وبسایت

[@khatearzesh](https://t.me/khatearzesh)

تلگرام

[info@khateArzesh.com](mailto:info@khateArzesh.com)

ایمیل شرکت

[khateArzesh investment consulting co.](https://www.khateArzesh.com)

لینکدین

تهران، بلوار میرداماد، میدان مادر، خیابان سنجابی، کوچه دفتری  
شرقی، پلاک ۷

آدرس

۰۲۱-۷۹۵۹۱۰۰۰ | ۰۹۳۵-۷۹۵۹۱۲۳

تلفن

