

«ایران» از معاملات بازار سهام گزارش می دهد

## آرامش به بازار بازگشت

**گروه اقتصادی/** در جریان معاملات دیروز حقیقی‌ها به میزان قابل توجهی از میزان عرضه‌های خود کاهش دادند تا بازار در مجموع روز متعادلی را پشت سر بگذارد. در این روز هر چند که شاخص کل بورس یک هزار و ۵۲۱ واحد کاهش داشت، اما شاخص آیفکس (کل فرابورس) با رشد ۷ واحدی روبه‌رو شد. روند معاملات دیروز به گونه‌ای بود که در اکثر گروه‌های معاملاتی نمادهای مثبت و منفی قابل مشاهده بود و بجز شرکت‌های صنعت برق که یکسره سبزیوش بودند در دیگر گروه‌ها نمادهای مثبت و منفی قابل مشاهده بود.



### افزایش صف‌های خرید

در جریان معاملات روز سه‌شنبه از مجموع ۲۹۲ نمادی که با افزایش قیمت روبه‌رو شده بودند ۱۰۹ نماد در صف خرید و از ۳۴۵ نمادی که کاهش قیمت داشتند ۷۵ نماد در صف فروش به کار خود پایان دادند که این آمار نسبت به روز معاملاتی قبل، از افزایش تعداد نمادهای مثبت و صف‌های فروش خبر می‌دهد.

### ترین‌های بازار

دیروز در ادامه معاملات بورس تهران، بیش از هفت میلیارد و ۹۸۲ میلیون سهم، حق تقدم و اوراق بهادار به ارزش ۴۷ هزار و ۶۹۵ میلیارد ریال و در ۴۹۳ هزار و ۳۳ نوبت معامله شد.

علاوه بر این در بین همه نمادها، نماد فولاد مبارکه اصفهان (فولاد) با یک هزار و ۳۴ واحد، فولاد خراسان (فخاس) با ۳۴۵ واحد، فولاد خوزستان (فخوز) با ۳۳۲ واحد و ملی صنایع مس ایران (فملی) با ۳۰۲ واحد با تأثیر منفی بر شاخص بورس همراه شدند. در مقابل گروه مینا (رمینا) با ۸۱۶ واحد، کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران (حکشتی) با ۵۳۸ واحد و صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس) با ۲۴۶ واحد تأثیر مثبت بر شاخص بورس داشتند.

در بازار فرابورس نیز سه میلیارد و ۸۲۵ میلیون برگه سهم و اوراق مالی به ارزش ۳۵ هزار و چهار میلیارد ریال داد و ستد شد، تعداد دفعات معاملات امروز فرابورس بیش از ۳۳۳ هزار و ۳۱۳ نوبت بود.

در حدود ۵۰۰ میلیارد توان از طرف کدهای حقیقی از بازار خارج شد که گروه‌های فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی و خودرو بیشترین سهم را به خود اختصاص دادند. صندوق‌های قابل معامله، عرضه برق و خدمات فنی و مهندسی نیز سه گروهی بودند که بیشترین سرمایه حقیقی را در این روز به خود جذب کردند.

بیشترین بازده روز در نمادهای «خزر»، «پترو دیس» و «تغر» به ثبت رسید و نمادهای «فزر»، «اسپیدار»، «دامین» بیشترین بازدهی منفی روزانه را به خود اختصاص دادند.

در این روز حقیقی‌ها و حقوقی‌ها تفاوت‌های خود را کاهش دادند و ارزش معاملات خرد به سطح ۵۳۴۲ میلیارد تومان رسید.

## شفاف‌سازی مدیرعامل بورس در خصوص آخرین وضعیت نمادهای متوقف شده

مدیرعامل فرابورس در توییتی از شفاف‌سازی نمادهای متوقف، بازگشت برخی شرکت‌ها و وعده بازگشایی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس و پیگیری نمادهای متوقف دیگر خبر داد. در توییت مدیرعامل شرکت فرابورس ایران، میثم فدایی، آمده است:

با مساعدت و دستور سازمان بورس، تلاش همکاران معاونت بورس‌ها و ناشران سازمان و معاونت ناشران فرابورس نمادهای معاملاتی متوقف، شفاف‌سازی خواهند شد. نمادهایی در روزهای گذشته بازگشایی شدند و نماد تفارس هم ان‌شاءالله بزودی بازگشایی خواهد شد نمادهای متوقف دیگر هم در حال پیگیری است.



### آخرین وضعیت بازگشایی نمادهای متوقف

به گزارش سننا، پذیرهنویسی عمومی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس از طریق بازار سوم فرابورس ایران و به روش ثبت سفارش قرار بود از شنبه ۸ آبان ماه ۱۴۰۰ آغاز می‌شد و به مدت ۳۰ روز ادامه می‌یافت. اما این پذیرهنویسی تنها یک روز ادامه یافت.

در این پذیرهنویسی ۱۵۱ هزار و ۶۸ شخص حقیقی و دو هزار و ۴۳ شخص حقوقی مشارکت داشتند.

سرمایه تفارس ۵ هزار میلیارد ریال است که ۶۰ درصد سهام آن معادل ۳ هزار میلیارد ریال از سوی مؤسسان تأمین شد و ۲ هزار میلیارد ریال نیز از طریق پذیرهنویسی عمومی «تفارس» با قیمت هر سهم، هزار ریال برای افراد حقیقی و حقوقی از یک سهم تا حداکثر ۴۰ هزار سهم از طریق بازار سوم فرابورس تأمین شد.

### بازگشایی نماد «تفارس»

در ۱۶ فروردین ماه سال جاری بود که اطلاعیه‌ای مبنی بر بازگشایی نماد تفارس در سامانه کدال منتشر شد، جزئیات این اطلاعیه به شرح زیر بود: با توجه به درج نماد معاملاتی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس (تفارس) در تابلو زرد بازار پایه فرابورس ایران به اطلاع می‌رساند: نماد معاملاتی مذکور در صورت انتشار مجوز فعالیت، در روز چهارشنبه مورخ ۱۷ فروردین ۱۴۰۱ گشایش خواهد یافت. خواهشمند است سهامداران نسبت به تعیین کارگزار ناظر اقدام کنند.

اما، این بازگشایی در زمان یادشده رخ نداد تا اینکه امروز ۳ خرداد ۱۴۰۱ توییتی از سوی میثم فدایی مدیرعامل فرابورس منتشر شد که نشان می‌دهد قرار است بزودی این نماد بازگشایی شود.

## گزارش ویژه «ایران» از صنعت برق در بازار سهام بازدهی ناچیز صنعت برق در نتیجه فقدان سرمایه‌گذاری مناسب

سعید رشیدی، نویسنده کلام خبرنگار

صنعت برق ایران از نظر ظرفیت تولید برق در جایگاه نخست منطقه غرب آسیا قرار دارد. با این حال روند رشد ظرفیت نیروگاه‌ها در سال‌های اخیر با کندی همراه بوده است.

بهره‌برداری از تأسیسات جدید با توجه به رشد تقاضای انرژی الکتریکی در کشور، هماهنگ کردن آنها با مجموعه تأسیسات موجود و بالابردن کیفیت بهره‌برداری و خدمات‌رسانی به مشترکین و بهینه‌سازی هزینه‌های تولید با استفاده از دانش‌های فنی نوین در این صنعت، نیازمند سرمایه‌گذاری‌های بسیار بالایی است که تحقق آن عزم جدی بخش خصوصی و دولتی را می‌طلبد.

در این خصوص نیاز است که سرمایه‌ها برای احداث نیروگاه‌های سیکل ترکیبی و تبدیل نیروگاه‌های گازی به چرخه ترکیبی تجهیز شوند تا بتوان راندمان این صنعت را در افاق میان‌مدت و بلندمدت به سطح استانداردهای جهانی نزدیک کرد.

از منظر بورس، صنعت برق با ۲۰ نماد و ارزش بازاری ۴۱ هزار میلیارد تومانی در حدود ۰.۵۸ درصد از بازار سهام را در برمی‌گیرد. در حالی که این صنعت با شناسایی سود خالص ۹۳۰ میلیارد تومانی در امر بازدهی بسیار ضعیف عمل کرده است. مستهلک شدن تکنولوژی، عدم سرمایه‌گذاری و عدم توانایی در وصول مطالبات از دولت، در کنار فشار بار بیش از حد از طرف صنایع بزرگ معدنی و فلزی روی شبکه سراسری توزیع برق از جمله اصلی‌ترین موضوعاتی بود که در این سال‌ها صنعت را با چالش‌های بسیار زیادی روبه‌رو کرده است.

همچنین در سال‌های اخیر نیروگاه‌ها برای تأمین برق در ساعات اوج مصرف، نیازمند سوزاندن سوخت‌های غیرگازی (گازوئیل یا مازوت) شده بودند که بر اساس گزارش‌های هیأت مدیره نیروگاه‌ها، به طور میانگین در حدود ۲۰ درصد از سوخت مصرفی در سال را سوخت‌های غیرگازی پوشش می‌دادند.

این موضوع به افزایش استهلاک تجهیزات و در نتیجه افزایش هزینه سربار تولید منجر شده بود که سودسازی این صنعت را بیش از پیش تحت‌الشعاع قرار می‌داد.

**ریسک کمبود نقدینگی در صنعت برق** الزام فروش برق به مشترکین نهایی به قیمت تکلیفی و وجود اختلاف قابل

توجه بین قیمت تمام‌شده برق تولیدی و برق فروش رفته موجب شده تا صنعت برق دچار کمبود جدی نقدینگی شود. در نظر بخش خصوصی، میزان تزریق نقدینگی به صنعت به مهم‌ترین چالش نیروگاه‌ها تبدیل شده است و مدیران برخی از نیروگاه‌ها اعلام کرده‌اند میزان موجودی نقد برای پوشش هزینه‌ها در تمامی بخش‌ها اعم از حقوق و دستمزد، تأمین مواد و مصالح مورد نیاز در عملیات بهره‌برداری، تأمین قطعات یدکی و اجرای تعمیرات اساسی هیچ گونه تناسبی با میزان وجوه نقد پرداخت شده از سوی خریدار اصلی ندارد.

از طرفی شرکت‌های بورسی شاغل در این صنعت نیز بخش زیادی از سودهای شناسایی شده خود را در پایان سال مالی بین سهامداران توزیع کردند تا وضعیت سرمایه در گردش و تأمین مالی برای طرح‌های توسعه‌ای بیش از پیش وخیم شود.

وجود هزینه‌های بسیار بالا در این صنعت همچنین باعث شده تا فاصله بسیار زیادی بین حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص به وجود آید که نشان می‌دهد شرکت‌ها علاوه بر هزینه‌های مستقیم، از جانب هزینه‌های غیرعملیاتی مانند هزینه‌های مالی، تحت تأثیر قرار می‌گیرند. (حاشیه سود عملیاتی صنعت ۵۰ درصد و حاشیه سود خالص فقط ۳ درصد است.)

**تولید و فروش صنعت عمده** فروش برق تولیدی نیروگاه‌ها از طریق شرکت مدیریت شبکه برق ایران صورت می‌گیرد و از این‌رو بزرگ‌ترین به‌دکار به این صنعت نیز این شرکت است. همچنین زیرساخت‌های فروش برق از طریق بورس انرژی نیز مهیا شده که فقط برای مشترکان جدید و متقاضی افزایش قدرت بالای ۵ مگاوات براساس اعلام توانیر امکانپذیر است. (زمین‌ها برای صادرات برق نیروگاه‌ها در حال حاضر مهیا نیست.)

سوخت این نیروگاه‌ها نیز با نرخ پارانرژی‌ای تهیه می‌شود که در حال حاضر نیروگاه‌ها از محل مطالبات از شرکت توزیع برق هزینه انرژی خود را تهاتر می‌کنند.

سوخت نیروگاه‌ها گاز طبیعی یا گازوئیل (سوخت‌های غیرگازی) است که نرخ آن توسط دولت در بودجه سنواری کشور تعیین می‌شود. در سال ۱۴۰۰، نرخ گاز طبیعی به ازای هر مترمکعب ۱۰۰ ریال و هر لیتر گازوئیل نیز ۱۰۰ ریال تعیین شده است.

از آنجا که نرخ بازار انرژی با افزایش نرخ سوخت تغییر می‌کند، بنابراین در

## افزایش قیمت تمام‌شده برق تولیدی نیروگاه‌ها سبب کاهش سود خالص می‌گردد

شاخص صنعت برق در بازار سهام (از ابتدای ۱۳۹۹)



### نماگرهای صنعت برق در بازار سهام

بازدهی			
یک هفته	یک ماه	سه ماه	یک سال
۵۰.۳۱٪	۶۰.۱۹٪	۴۵.۳٪	۹۰.۲۵٪
میانگین حجم معاملات (میلیون)			
۳۰ روزه	۹۰ روزه	۳۰ روزه	۹۰ روزه
۷۵	۵۰	۳۴.۴۵	۱۹۰.۳۷
نسبت‌های مالی			
عنوان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
حاشیه سود عملیاتی	۵۰.۷۶٪	۵۰.۳۱٪	۴۸.۹۸٪
حاشیه سود خالص	۲۸.۳۹	۲۰.۵۲	۰.۳
دوره وصول مطالبات	-	۳۱۲	۳۱۲
نسبت جاری	۰.۳	۰.۲۶	۰.۴۶
نسبت آتی	۰.۲۹	۰.۲۶	۰.۴۳
نسبت (P/E)			۱۹۰.۸۷
نسبت (P/S)			۹۰.۹۱
نسبت پرداخت سود			۷۰٪

### افزایش ۲۷ درصدی سود خالص «آباد»

شرکت تولید نیروی برق آبادان با ارزش بازاری ۲ هزار و ۱۶۷ میلیارد تومان در جایگاه پنجم صنعت از نظر ارزش بازاری قرار می‌گیرد. این شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰، در حدود ۳۲۸ میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل با افزایش ۳۶ درصدی روبه‌رو شده است. سود خالص این شرکت نیز به ۱۴۳ میلیارد تومان رسید که ۴۷ درصد افزایش را نشان می‌دهد. نسبت P به E این شرکت در حدود عدد ۲۲.۱۵ است.

۳۱۸ میلیارد تومان رسیده است. نسبت P به E این شرکت در حدود عدد ۱۷.۶۹ است.

### افزایش ۶۴ درصدی سود خالص «پیوند»

شرکت برق و انرژی پیوندگستر پارس با ارزش بازار ۲ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان در مقام چهارم صنعت از نظر ارزش بازار قرار می‌گیرد. این شرکت توانست در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰، در حدود ۳۱۸ میلیارد تومان درآمد شناسایی کند و سود خالص خود را با ۶۴ درصد افزایش نسبت به سال مالی گذشته به حدود ۱۷۷ میلیارد تومان برساند. نسبت P به E این شرکت در حدود عدد ۲۱.۴۴ است.

این شرکت نیز با افزایش ۲۷ درصدی به ۲۵۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون رسیده است. نسبت P به E این شرکت در حدود عدد ۱۲.۲۷ است.

### افزایش ۴۸ درصدی سود خالص «بمبنا»

شرکت تولید برق عسلویه مینا با ارزش بازاری ۵ هزار و ۶۳۳ میلیارد تومان در جایگاه سوم صنعت از نظر ارزش بازار قرار دارد. طبق صورت‌های مالی منتشر شده برای سال مالی منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۰، این شرکت توانسته درآمدهای عملیاتی خود را با ۶۲ درصد افزایش به حدود ۵۱۵ میلیارد تومان برساند. سود خالص این شرکت نیز ۴۸ درصد افزایش یافته و به

خودرویی‌ها ورشکسته هستند و مدیریت آنها تا کارآمدی دولتی است بنابراین در ماه‌های آتی، اقبال چندانی متوجه سهام بانکی‌ها و خودرویی‌ها نخواهد شد.

### آیا بازار به افت و خیزهای خود ادامه می‌دهد؟

سهم‌ها دارای p/e بالا، بازارهای پر افت و خیزی را تجربه خواهند کرد اما سهم دارای p/e زیر ۱۰ درصد رشد خوبی را خواهند داشت. به عبارتی، رشد آرام و پیوسته‌تری خواهند داشت. پیش‌بینی می‌کنم که شاخص کل بازار سهام تا آخر دولت اول، آرام آرام مرز ۲۲۰۰ واحد را فتح خواهد کرد. واقعیت این است که روی هر رفته بازار سرمایه در مقایسه با سایر بازارهای موزاری، پر بازده‌تر از همه آنها بوده است.

**دستورالعمل سازمان بورس برای روند فعالیت و تأمین سرمایه کارگزاران راجگونه‌ی بیند؟**  
 کارگزاران خود را با شرایط تعیین‌شده سازمان بورس تطبیق خواهند داد و این دستور سازمان

آن وضعیت بازار سهام در سال‌هایی که مورد اشاره قرار گرفت، درس گرفته است. درست است که تصمیم نادرست وزیر قبلی اقتصاد منجر به حبایی شدن بازار شد و اجازه نداد که رئیس قبلی سازمان بورس به وظیفه خود عمل کند، اما در این بین، یک درس بزرگ هم برای بازار داشته زیرا فعالان بازار سرمایه عمدتاً سراغ سهم‌های p/e بالا نمی‌روند و بیشتر مراقب هستند.

### با توجه به روند بازار، جذاب‌ترین سهم‌ها برای معامله‌گران کدام‌ها هستند؟

به‌طور معمول، صنایعی که p/e پایینی دارند جذاب‌تر خواهند بود، از جمله صنایع پتروشیمی، معدنی، پلاستیکی و فلزات اساسی، چون در زمره صنایع پر بازده هستند. اما سهم بانکی‌ها و خودرویی‌ها بعید است که رشد چندانی در این بازار داشته باشند، چون دولت‌ها بیش از اندازه در نظام بانکی دخالت و فرصت‌های تکلیفی را به آنها تحویل می‌کنند.

سهم‌های خودرویی هم، بیشتر تجربه کرد. بازار فرعی بورس کالا هم میزبان عرضه ۷ هزار و ۲۴۸ تن شمش بلوم، ضایعات فلزی، ضایعات باطری، نرمال پارافین، شمش بلوم، تخته پالت، براده آلومینیوم، اکسیدمولیبدن و دی اکسید ترفتالات بود.

گفت‌وگویی کوتاه به این سوالات پاسخ داده است:

### با توجه به وضعیت بازار، علت خروج برخی حقیقی‌ها از بازار بورس در روزهای اخیر چیست؟

روند حاکم بر بازار بورس، کاملاً عادی است، واقعیت این است که بعد از عبود امسال بازار سهام رشد خوبی را تجربه کرد و برخی از حقیقی‌ها در شرایط فعلی، فکر می‌کنند که نقطه فعلی، نقطه اوج بازار است به همین دلیل نسبت به فروش سهام خود اقدام کرده‌اند. برخی دیگر از حقیقی‌ها هم فکر می‌کنند که رشد صنایع انرژی، به اندازه کافی صورت گرفته و جای رشد بیشتر در بازار سهام فعلی را ندارد، بنابراین ترجیح می‌دهند تا از بازار خارج شوند. اما در کل، رفتار عمده فعالان بازار کاملاً عادی است.

### روند بازار را با مؤلفه‌های حاکم بر آن چگونه می‌بینید؟

روند بازار طی روزها و ماه‌های آتی خوب خواهد بود اما همچون سال‌های ۹۷ و ۹۹ نخواهد بود، بازار سرمایه از

## طی معاملات دیروز اتفاق افتاد عرضه ۴۱۵ هزار تن محصول در بورس کالا

دیروز تالارهای مختلف بورس کالای ایران میزبان عرضه ۴۱۵ هزار و ۸۰۹ تن انواع کالا بودند. در این روز تالار محصولات صنعتی و معدنی میزبان عرضه ۲۱۴ هزار و ۵۰۰ تن شمش بلوم و ۳۱ هزار و ۵۰۰ تن ورق فولادی بود. ۵۰ هزار تن تختال C و ۲۰۰ تن

## پس از یک وقفه ۸ ماهه در عرضه صورت گرفت بازار گرم میعانان گازی در رینگ داخلی

است که حداقل حجم معامله شده ۲ هزار بشکه بود. به گزارش مدیریت ارتباطات بورس انرژی ایران، عرضه این کالا به شکل منظم و مستمر باعث گسترش بازار آن خواهد شد.

بورس انرژی ایران دیروز ۲ خرداد ۱۴۰۱ شاهد معامله ۱۲ هزار بشکه میعانان گازی در رینگ داخلی به قیمت هر بشکه ۱۷ میلیون ریال و به ارزش کل ۳ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال بود. در

این معاملات که پس از یک وقفه ۸ ماهه صورت گرفت، ۲۰۰ خریدار مورد تأیید واحد امور بین‌الملل شرکت ملی نفت ایران حضور داشتند و در نهایت کل حجم عرضه‌شده خریداری شد. لازم به ذکر