

خبر خوب سخنگوی دولت برای دارندگان سهام عدالت



علی بهادری چهرمی در توییتی خبر داد: «واریز سود سهام عدالت برای بیش از ۴۳ میلیون نفر آغاز شد. برای اولین بار سود هر نفر یکجا و بیش از پایان سال واریز می شود. مبلغ سود حدود سه برابر واریزی های قبل است، حدود ۵۷۵ هزار تومان برای کسانی که سهام خود را تکمیل نکرده و بیش از یک میلیون تومان برای افرادی که سهام را تکمیل کرده اند.»

بازار

کارتن سازی صنعتی با حاشیه سود اندک و نرخ بازده پایین در بورس

محسن عرب  
تحلیلگر بازارهای مالی

صنعت بسته بندی در تمام حوزه های تولید حائز اهمیت ویژه ای بوده از جمله، حوزه هایی چون کشاورزی، لوازم خانگی و دارویی بشدت به این صنعت وابسته هستند. در حال حاضر حدود ۱۶۷ واحد کارتن سازی (تولید، چاپ و تبدیل) در کشور فعال بوده و از این محل حدود ۵۰ هزار نفر به طور مستقیم و غیرمستقیم در این زمینه مشغول فعالیت هستند. مواد اولیه مورد نیاز شرکت های کارتن سازی از چوب درختان جنگلی، واردات خمیر کاغذ و آخال (ضایعات تولیدی کارتن سازی ها) تأمین می شود.

دیگر

مشکلات این صنعت چیست؟

واقعیت این است که بیشتر شرکت های کارتن سازی کشور در حال حاضر با ۳۰ درصد ظرفیت خود مشغول به کارند. در واقع با توجه به تکنولوژی و تجهیزات موجود، میزان عرضه بیش از تقاضا است. به طوری که ظرفیت سالانه شرکت ها حدود یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن بوده اما تولید و عرضه ۷۰۰ هزار تن در سال است. از مهمترین دلایل این امر، بی توانی به افزایش بی رویه و غیرمتعارف قیمت آخال و به تبع آن کاغذ (ماده اولیه اصلی کارتن سازی)، اشاره کرد که موجب کاهش تقاضا در نوع بسته بندی با کارتن شده است. بنابراین در راستای کاهش بهای تمام شده، نوع بسته بندی از کاغذ به بسته بندی شیرینگ یا پلاستیک تغییر مسیر یافته از جمله در زمینه محصولات کشاورزی. عدم امکان واردات آخال به دلایل عدم استاندارد سازی توسط سازمان حفاظت محیط زیست، قوانین دست و پاگیر حاکم (قوانین تأمین اجتماعی و دارایی) در شرکت های کارتن سازی بزرگ نسبت به کارگاه های کوچک. عدم نظارت وزارت صمت و صدور بی رویه مجوز برای تأسیس شرکت های تولیدی که موجب افزایش عرضه نسبت به تقاضا شده است. عدم الزام دولت و وزارتخانه های صمت و جهاد کشاورزی برای بسته بندی کارتی محصولات برای جلوگیری از آسیب های زیست محیطی. افزایش قیمت حمل و نقل و در نهایت کمبود نیروی متخصص در تولید و فروش از جمله مشکلات این صنعت به شمار می روند.

ریسک های این صنعت چیست؟

ریسک نوسانات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، ریسک نقدینگی، عدم ثبات قیمت در بازار و نوسانات قیمت و دست آخر ریسک کیفیت. با وجود این ریسک ها اما باید یاد آور شد که قطعی های مکرر برق هم تأثیرات منفی خود را بر این صنعت گذارد. در صنعت کارتن سازی، قطعی های مکرر برق باعث افت تولید، شوک الکتریکی به تجهیزات و افزایش استهلاک ماشین آلات تولیدی و هزینه های تعمیر و نگهداشت شد. از طرفی دیگر باعث افزایش هزینه سایر حامل های انرژی برای جایگزینی با برق برای جلوگیری از توقف تولید شده است. بالا رفتن قیمت کاغذ که ۹۸ درصد مواد اولیه شرکت های کارتن سازی را تشکیل می دهد موجب افزایش بهای تمام شده می شود. بنابراین با توجه به بازار رقابتی و تنوع عرضه کنندگان در این صنعت، شرکت های کارتن سازی برای حفظ سهم بازار ناچارند که با حداقل سود نسبت به عرضه و فروش محصولات خود اقدام کنند که این امر موجب کاهش حاشیه سود شرکت ها شده است. در این بین، همواره این سؤال مطرح شده که چرا نرخ بازده دارایی در صنعت کارتن سازی بالا نیست. عدم امکان تخصیص بهینه منابع (دارایی) در دسترس در راستای سودآوری باعث پایین آمدن نرخ بازده دارایی در این شرکت ها شده است. دارایی های شرکت کارتن سازی عمدتاً ماشین آلات شرکت (دارایی ثابت) یا حساب های دریافتی و موجودی مواد اولیه بوده که برای تولید یا انجام پرداخت ها (اسناد پرداختی) صرف می شود و از این محل، سرمایه در گردش مازادی برای استفاده در راستای سودآوری بیشتر ایجاد نمی شود. یک نکته با اهمیت دیگر، استهلاک و قدیمی بودن تجهیزات و تأثیر آن در روند تولید است. عدم امکان آسان واردات قطعات جدیدی اصلی ماشین آلات ناشی از شرایط تحریم و قیمت های بسیار بالا برای تأمین، موجب الزام به استفاده از قطعات غیر اصلی و ضعیف شده که این امر باعث توقف بیش از حد مجاز ماشین آلات و رساندن آسیب به آنها می شود که این امر تأثیر سرازیری در کاهش روند تولید و کاهش کیفیت محصولات خواهد داشت. در حال حاضر تنها شرکت بورسی صنعت کارتن سازی، شرکت کارتن ایران با نماد «چکارن» بوده که با توجه به قراردادهای مهمی که امسال به امضا رسانده و طرح های توسعه ای که برای ماشین آلات در نظر دارد و در گزارش تفسیری مدیریتی هم به آنها اشاره شده، پیش بینی می شود که در سال آتی سودآوری شرکت رشد چشمگیری داشته باشد و به تبع آن قیمت سهام شرکت هم رشد خوبی خواهد کرد.

رئیس سازمان بورس در نشست خبری عنوان کرد:

روند خروج پول های حقیقی از بازار سرمایه کند شد

۱۴۰۱ سال خوبی برای بورس خواهد بود

**گروه اقتصادی -** دیروز رئیس سازمان بورس در نشست خبری با حضور اصحاب رسانه به تشریح اقدامات انجام شده و برنامه های آتی سازمان پرداخت. در این نشست که در محل سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد، مجید عشقی پس از بیان سخنان خود، به پرسش خبرنگاران در خصوص بازار سرمایه پاسخ داد.

وی تجهیز منابع را نخستین موضوع در رسالت بازار سرمایه برشمرد و گفت: با وجود نوساناتی که در سال جاری داشتیم از ابتدای سال تاکنون نزدیک به ۶۰۰ هزار میلیارد تومان تجهیز منابع به روش های مختلف سرمایه ای و بدهی داشتیم. در این میان کل اوراق بدهی که منتشر شده حدود ۲۲۴ هزار میلیارد تومان بوده است.



عشقی با بیان اینکه یکی از پرسش های جدی اثر اوراق بر بازار و میزان نقدینگی جذب شده توسط آن است، گفت: تاکنون حدود ۱۰۰ هزار میلیارد اوراق در بازار و در سال جاری تسویه شده است، به این معنی که دولت این پول را به سیستم مالی کشور (بانک ها و صندوق های سرمایه گذاری) واریز کرده که فروش اوراق نقدی نزدیک به ۸۳ هزار میلیارد تومان بوده و حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان مازاد بر مبالغ منتشر شده، به سیستم مالی بازپرداخت داشته است.

**اعطای ۶ مجوز جدید در خصوص نهادهای مالی خدمات دهنده**  
مجید عشقی گفت: در حوزه نهادهای مالی خدمات دهنده نیز ۸ موافقت اصولی تأسیس شرکت سیدگردان، ۳ موافقت اصولی تأسیس شرکت مشاور سرمایه گذاری، ۶ مجوز تأسیس شرکت سیدگردان، یک مجوز موافقت اصولی تأسیس شرکت تأمین سرمایه، ۴ مجوز فعالیت شرکت سیدگردان و دو مجوز فعالیت پردازش اطلاعات مالی

عشقی با بیان اینکه یکی از پرسش های جدی اثر اوراق بر بازار و میزان نقدینگی جذب شده توسط آن است، گفت: تاکنون حدود ۱۰۰ هزار میلیارد اوراق در بازار و در سال جاری تسویه شده است، به این معنی که دولت این پول را به سیستم مالی کشور (بانک ها و صندوق های سرمایه گذاری) واریز کرده که فروش اوراق نقدی نزدیک به ۸۳ هزار میلیارد تومان بوده و حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان مازاد بر مبالغ منتشر شده، به سیستم مالی بازپرداخت داشته است. **اعطای ۶ مجوز جدید در خصوص نهادهای مالی خدمات دهنده** مجید عشقی گفت: در حوزه نهادهای مالی خدمات دهنده نیز ۸ موافقت اصولی تأسیس شرکت سیدگردان، ۳ موافقت اصولی تأسیس شرکت مشاور سرمایه گذاری، ۶ مجوز تأسیس شرکت سیدگردان، یک مجوز موافقت اصولی تأسیس شرکت تأمین سرمایه، ۴ مجوز فعالیت شرکت سیدگردان و دو مجوز فعالیت پردازش اطلاعات مالی

عشقی ادامه داد: کاهش نرخ مالیات بر درآمد شرکت های تولیدی از ۲۵ درصد به ۲۰ درصد، معافیت مالیاتی افزایش سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس از محل سود انباشته و تثبیت فرمول نحوه محاسبه حقوق دولتی معادن نیز از مواردی بودند که بر شرکت ها اثر جدی دارند و امیدوارم این به افزایش سوددهی شرکت ها منجر شوند. او تقویت صندوق تثبیت را یکی دیگر از مواردی عنوان کرد که مورد توجه و پیگیری سازمان بورس بوده است و افزود: توثیق سه ساله سهام متعلق به دولت در سمات وجوه به عنوان پشتوانه ای برای انتشار اوراق مالی اسلامی دولت توسط صندوق تثبیت بازار سرمایه، تخصیص ۱۰ درصد از وجوه حاصل از عرضه اولیه سهام دولتی برای انجام عملیات بازارگردانی و برای اولین بار تعیین ردیف جداگانه برای حمایت از صندوق تثبیت و موافقت با واریز مالیات دریافتی دولت از بازار سرمایه به صندوق تثبیت بازار سرمایه برخی دیگر از اقدامات فراسازمانی سازمان بورس و اوراق بهادار طی سال ۱۴۰۰ بوده است.

**عشقی با اشاره به واریزی های انجام شده در صندوق تثبیت بازار سرمایه اشاره کرد و افزود: پیگیری ها برای واریزی ها در حال انجام است و براساس تصمیمات انجام شده مطالبه ۵۱۰ میلیارد تومانی صندوق تثبیت واریز خواهد شد. **پتانسیل خوب سند تحول دولت برای بازار سرمایه****

وی به سند تحول دولت اشاره کرد و گفت: سند تحول چند روزه ای است که ابلاغ شده است و بیش از ۵۰ درصد از مسائل مطرح شده در سند تحول دولت در برنامه های سازمان بورس قرار دارد. عشقی اظهار داشت: در این سند مسائل مربوط به نظارت بر بازار و نیز ایجاد برخی از زیرساخت ها مطرح شده است. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه در جلسات سند تحول دولت هم مسئولان حضور داشتند و نقطه نظرات لازم ابلاغ شد، گفت: باید مسائل مطرح شده در جلسات بیشتر مورد بررسی قرار بگیرند و از نظر گروه های مشورتی استفاده شود.

آینده ۲۵ درصد این منابع به سمت بازار سرمایه سرازیر شود. اما در بلندمدت ممکن است که تا ۵۰ درصد منابع حقوقی ها هم از سیستم بانکی به سمت بازار سرمایه بیاید. اما بانک ها هم در این بین بیکار نخواهند نشست زیرا نزدیک به ۳۰ درصد منابع سپرده های بانکی مشمول سود سپرده نمی شود و به صورت قرض الحسنه بوده، بنابراین بانک ها تلاش خواهند کرد که حتی با دور زدن قانون نگذارند تا این پول ها از بانک ها خارج شود زیرا آنها لایه های قوی دارند و می کوشند تا مانع از اجرای قانون شوند. در پایان هم باید گفت که در صورت نتیجه رسیدن برجام، پیش بینی می شود که سودهای بانک های صادرات محور نسبت به سایر سهام ها از بازدهی بهتری برخوردار باشد اما در مورد وضعیت سهام خودرویی ها خوشبین نیستیم و صنعت خودرو در برجام دوم بهره خاصی نخواهد برد اما صادرات محورها سود خوبی خواهند داشت.

مجمع کدام نمادها امروز برگزار می شود؟

مجمع روز یکشنبه (۱۴۰۰/۱۲/۲۲)	موضوع
موضوع	نشأ
افزایش سرمایه	سنگش
افزایش سرمایه	خکار
افزایش سرمایه	فارس
عمومی عادی سالانه	اتکای
انتخاب هیات مدیره	خیوش
مجمع روز شنبه (۱۴۰۰/۱۲/۲۱)	موضوع
موضوع	نشأ
عمومی عادی سالانه	داریوش
انتخاب هیات مدیره	گشان
افزایش سرمایه	بموتو
افزایش سرمایه	سکرما
عمومی عادی سالانه	ویزار
عمومی عادی سالانه	ویپارس
عمومی عادی سالانه	ششمال
ماده ۱۴۱ قانون تجارت	شمواد

انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر و سرمایه گذاری های صورت گرفته و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر و جریان بخشی از مخارج بازپرداخت بدهی ها، سرمایه خود را از مبلغ ۲۸ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان به ۵۰ هزار میلیارد تومان افزایش دهد. افزایش سرمایه این شرکت از محل افزایش ۶۶ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان (معادل ۳۰ درصد) افزایش دهد. شرکت جهت پرداخت مطالبات تأمین کنندگان مواد اولیه و خرید قطعات، ناچار به تأمین نقدینگی از طریق تسهیلات مالی شده بود که این امر هزینه های مالی قابل توجهی را به شرکت تحمیل کرده بود. به همین دلیل هیات مدیره در نظر دارد در این مرحله سرمایه خود را به میزان ۳۰ درصد افزایش دهد.

**مشارکت «فارس» در افزایش سرمایه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (نماد فارس)** در نظر دارد سرمایه خود را به منظور جبران مخارج

لپتر مازوت سوزانده می شود. **افزایش سرمایه «خکار» با هدف تأمین سرمایه در گردش** شرکت ایرکا پارت صنعت (نماد خکار)، در نظر دارد سرمایه خود را از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی دارایی های ثابت به منظور اصلاح ساختارهای مالی و تأمین سرمایه در گردش و کاهش تأمین مالی بانکی به میزان ۶۶ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان (معادل ۳۰ درصد) افزایش دهد. شرکت جهت پرداخت مطالبات تأمین کنندگان مواد اولیه و خرید قطعات، ناچار به تأمین نقدینگی از طریق تسهیلات مالی شده بود که این امر هزینه های مالی قابل توجهی را به شرکت تحمیل کرده بود. به همین دلیل هیات مدیره در نظر دارد در این مرحله سرمایه خود را به میزان ۳۰ درصد افزایش دهد.

**مشارکت «فارس» در افزایش سرمایه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (نماد فارس)** در نظر دارد سرمایه خود را به منظور جبران مخارج

**گروه اقتصادی -** در راستای برگزاری مجمع سال ۱۴۰۰، امروز ۵ نهاد بورسی و فرابورسی مجمع خود را برگزار خواهند کرد. طبق اطلاعیه های منتشر شده در سایت کدال، موضوع برگزاری مجمع «فارس»، «خکار» و «سنگش»، افزایش سرمایه خواهد بود.

**اصلاح تأسیسات سوخت رسان از مازوت به گاز** سیمان خاش (نماد سخاش)، در نظر دارد به منظور اصلاح ساختار مالی، رعایت الزامات سازمان بورس در خصوص حداقل سرمایه و تأمین مالی اجرای پروژه پخت گاز محصولات، سرمایه شرکت را از مبلغ ۱۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون تومان به ۲۰ میلیارد تومان (معادل ۶۰ درصد) افزایش دهد. افزایش سرمایه مذکور از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده صورت خواهد پذیرفت. لازم به ذکر است که شرکت از این طریق در نظر دارد طرح جایگزینی تأسیسات سوخت رسان (از مازوت به گاز) را اجرا کند. در حال حاضر (با سوخت مازوت) برای تولید روزانه ۲۶۰۰ تن کلینگر، سالانه بیش از ۸۶ میلیون و ۴۰۰

حرفه ای های بازار براساس حجم معاملات تصمیم می گیرند که وارد بازار بشوند یا خیر؟ اگر حجم معاملات روزانه به طور متوسط به عددی ۵ هزار میلیارد تومان برسد و چند روزی هم این حجم معاملات تثبیت شود، آرام آرام، اعتماد از دست رفته به بازار سرمایه بازمی گردد هر چند که اعتماد بزرگی در بازار از دست رفت و با این افزایش های چند روز اخیر کامدیتی ها بازار نشان نداد که از رکود خارج شده یا خیر؟ بخشی از بی اعتمادی بزرگی که اکنون در بازار سرمایه زیاد بوده و P/B عمده آنها هم که رشد کامدیتی ها از لحاظ قیمتی به مراتب بهتر شده و حتی اعتماد فعالان بازار سرمایه به این دسته از سهام ها از جمله پتروشیمی ها، فولادی های و معدنی ها برگشت.

با توجه به اینکه اکثر این سهام ها، در بازار سرمایه شایخ سام هم هستند، این سهام ها در بازار روند خوبی گرفته و این رشد آنها باعث رشد شاخص بورس هم شد. روند شاخص بازار سرمایه براساس ارزش معاملات روزانه دارای متغیرهایی بوده که

بازدهی مناسب در انتظار سهام کامودیتی محور

جذاب سازی سهام معدنی ها با آتش جنگ اوکراین – روسیه

در دو هفته اخیر، بروز جنگ بین روسیه و اوکراین باعث شد تا سهم های کامودیتی محور در بازار سرمایه روندی پرشتابی را به خود بگیرند.

تعداد شرکت های کامودیتی محور بازار سرمایه زیاد بوده و P/B عمده آنها هم که رشد کامودیتی ها از لحاظ قیمتی به مراتب بهتر شده و حتی اعتماد فعالان بازار سرمایه به این دسته از سهام ها از جمله پتروشیمی ها، فولادی های و معدنی ها برگشت. با توجه به اینکه اکثر این سهام ها، در بازار سرمایه شایخ سام هم هستند، این سهام ها در بازار روند خوبی گرفته و این رشد آنها باعث رشد شاخص بورس هم شد. روند شاخص بازار سرمایه براساس ارزش معاملات روزانه دارای متغیرهایی بوده که



کمال خاترا ده  
تحلیلگر بازارهای مالی