

# فصلنامه مالی و اقتصادی

تأمین سرمایه امید  
(سهامی عام)



پاییز ۱۴۰۰





تامین سرمایه امید  
(سهامی عام)



# شناختنامه گزارش

ناشر: شرکت تأمین سرمایه امید

تدوین: مدیریت ریسک و مهندسی مالی

تاریخ انتشار: دی ماه ۱۴۰۰

شماره گزارش: ۱۴۰۰-۰۳(۲)

## عنوان: فصلنامه مالی و اقتصادی



اسکن کنید

امبر، (اٹھائیں

و سوچندا

# فصلنامه مالی و اقتصادی

## فهرست مطالب

|    |           |  |
|----|-----------|--|
| ۱  | بخش اول   | چشم انداز اقتصادی ایران                  |
| ۹  | بخش دوم   | بازار سرمایه ایران                       |
| ۳۱ | بخش سوم   | بازار جهانی                              |
| ۵۱ | بخش چهارم | تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس) |

# چشم انداز اقتصادی ایران

توجه: این فصل، از آخرین گزارش بانک جهانی در ارتباط با اقتصاد ایران که در ماه اکتبر سال ۲۰۲۱ منتشر شده است، اقتباس شده است و هیچگونه دخل و تصریفی از سوی تامین سرمایه امید در اصل محتوا صورت نگرفته است.

## تحلیل اقتصاد کلان ایران بر اساس گزارش بانک جهانی ( منتشر شده در اکتبر ۲۰۲۱ )

جدول (۱-۱): اطلاعات کلی اقتصاد ایران

|         |                      |
|---------|----------------------|
| ۸۴٪     | جمعیت، میلیون        |
| ۲۰۲/۸   | GDP، (میلیارد دلار)  |
| ۲,۴۱۴/۳ | GDP سرانه، (دلار)    |
| ۴٪      | شاخص جینی            |
| ۷۶/۷    | امید به زندگی، (سال) |

اقتصاد ایران، با محدود شدن انتشار کووید-۱۹ و احیای تولید نفت در نیمة دوم سال ۲۰۲۰، در حال خارج شدن از یک رکود دو ساله است. با این وجود، وضعیت ضعیف فعالیت اقتصادی که عمدتاً به دلیل تحریم‌های ایالات متحده، درآمد نفتی پایین و هزینه‌های ناشی از پیک‌های چندگانه کرونا، شکاف کسری بودجه را بزرگ‌تر نموده است، منجر به فشارهای تورمی و کاهش ارزش ریال گردیده است. با توجه به چالش موج‌ها و سویه‌های جدید کرونا، عدم اطمینان از تحقق حذف تحریم‌ها، تنشی‌های اخیر در افغانستان و تغییرات اقلیمی و محیط‌زیستی نظیر کم‌آبی، انتظار می‌رود نرخ رشد همچنان پایین باشد.

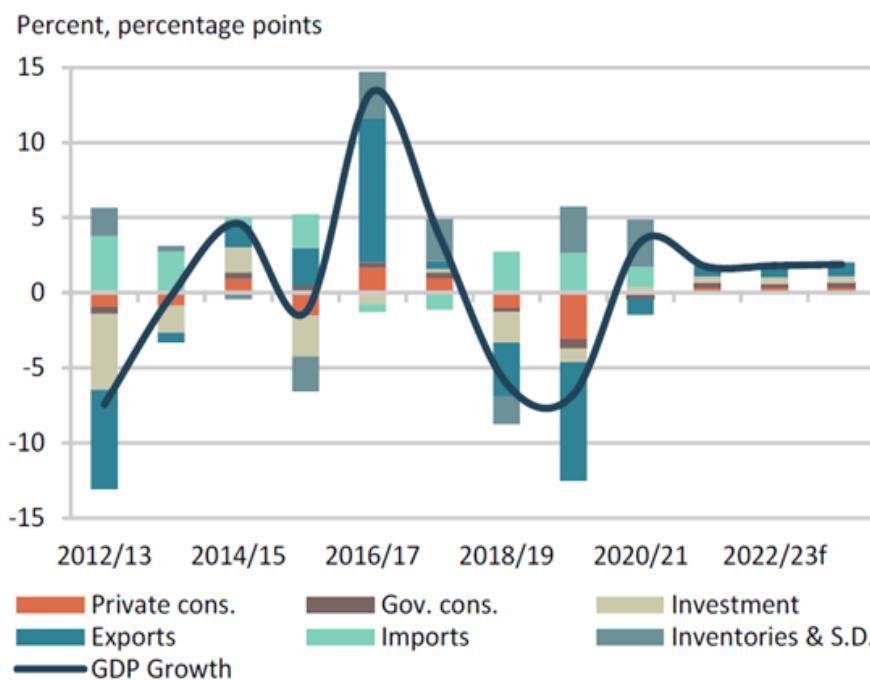
## شرایط و چالش‌های کلیدی

کشور ایران با قرار گرفتن در معرض موج‌های چندگانه شیوع کرونا، به شدت تحت تأثیر همه‌گیری بوده است. این کشور با بیش از ۶ میلیون مورد ابتلای تأییدشده و بیش از یکصد و سی هزار مورد فوت، بیشترین تأثیر را در میان کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا، از کووید-۱۹ پذیرفته است. شیوع سویه دلتا از تابستان ۲۰۲۱ منجر به بروز رکورد روزانه ۵۰ هزار مبتلای جدید و ۷۰۹ مورد فوتی گردید. با این وجود، با گسترش سریع واکسیناسیون از اواخر تابستان و در طی فصل پاییز، روند رو به بهبود خروج از همه‌گیری آغاز گردیده است.

طی یک دهه گذشته، رشد GDP حقیقی ایران پایین بوده است و این امر موجب افت GDP سرانه نسبت به مقدار آن در سال ۲۰۰۶ گردیده است. علیرغم برخی

تلاش‌ها در راستای تنوع‌بخشی اقتصادی و کاهش اتکا به درآمد نفت، حضور پررنگ بخش دولتی در اقتصاد، همچنان سرمایه‌گذاری و ایجاد شغل در بخش خصوصی را با محدودیت‌هایی مواجه می‌سازد. حتی پیش از تحریم‌های اخیر، بحث ایجاد شغل برای تأمین نیاز نیروی کار کافی نبوده و نرخ بیکاری، همواره نسبتاً بالا بوده است. رویدادهای زیست‌محیطی نظیر خشک‌سالی و بیابان‌زایی، بر بخش کشاورزی اثرگذار بوده است. نمودار (۱)، رشد GDP کشور را در بازه سال‌های ۲۰۱۲ لغاًیت ۲۰۲۱ و مقدار پیش‌بینی برای سال ۲۰۲۲ را نشان

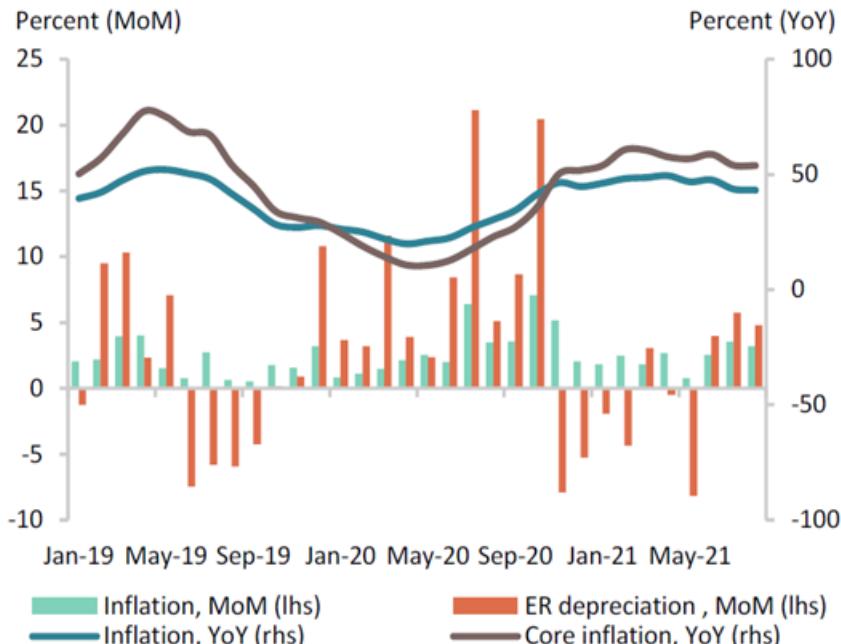
نمودار (۱-۱): رشد GDP و ترکیب بخش تقاضا در اقتصاد ایران



Sources: CBI and World Bank staff calculations.

می‌دهد. کاهش درآمدها، موجب کاهش رفاه خانوارها گردیده است. کاهش درآمد خانوار ناشی از شیوع کرونا (و اجبار به قرنطینه) و افزایش هزینه‌های زندگی به دلیل تورم، فشار مضاعفی بر قشر کم‌درآمد وارد کرده است. با توجه به سهم بالای قشر آسیب‌پذیر از جمعیت، شوک‌های مذکور احتمالاً منجر به افزایش قابل توجه در فقر خواهد شد. در حالی که طیفی از اقدامات مربوط به حفاظت اجتماعی برای جبران زیان‌ها و بهبود وضعیت معیشت برای این قشر در نظر گرفته شده، اما همچنان این اقدامات تحت تأثیر تورم، اثرگذاری کافی را نداشته است. تورم همچنان به دلیل کاهش نرخ ریال در برابر دلار و افزایش نقدینگی برای جبران کسری بودجه، بالا است. نمودار (۲) تغییرات نرخ تورم را در بازه ژانویه ۲۰۱۹ لغاًیت ۲۰۲۱ نشان می‌دهد.

نمودار (۱-۲): تورم در اقتصاد ایران



## تغییرات اخیر

اقتصاد ایران، پس از دو سال رکود، شاهد بازیابی نسبی در سال ۲۰۲۱ بوده است. احیای تدریجی تقاضای جهانی و کاهش قرنطینه‌های کرونایی، موجب رشد قابل توجه در بخش نفتی ( $\frac{1}{2}$  درصد) و تولید صنعتی ( $\frac{1}{4}$  درصد) بوده که GDP را به مقدار  $\frac{3}{4}$  درصد افزایش داده است. در بخش هزینه‌ها، مصرف دولتی و خصوصی به ترتیب  $\frac{2}{3}$  درصد و  $\frac{1}{4}$  درصد منقبض شده است. همچنین محدودیت در واردات، منجر به کاهش  $\frac{2}{3}$  درصدی در حجم واردات گردیده است. آخرین داده‌های مربوط به تولیدات صنعتی نشان‌دهنده کاهش فعالیت اقتصادی پس از گسترش سویه دلتا در تابستان ۲۰۲۱ بوده است، اگرچه تولید نفت افزایش تدریجی به  $\frac{1}{4}$  میلیون بشکه در روز را نشان می‌دهد.

دولت برای تأمین مالی و پوشش کسری بودجه ناشی از کاهش درآمدهای نفتی، با مشکل مواجه است. اثر بهبود بازار جهانی نفت بر بودجه به دلیل کاهش درآمد نفتی به کمتر از  $\frac{1}{2}$  درصد درآمدهای دولت، محدود بوده است. دولت در مواجهه با کاهش درآمدها، هزینه‌های خود را تعديل نموده است. همچنین تأمین مالی از طریق انتشار اوراق به دلیل عدم اطمینان اقتصادی و پایین بودن نرخ بهره در مقایسه با تورم، چندان موفق نبوده است.<sup>۱</sup> دولت برای جبران کسری بودجه، ناچار از صندوق‌های ملی و همچنین افزایش نقدینگی، استفاده می‌نماید. نرخ تورم CPI (شاخص قیمت مصرف‌کننده) به دلیل انتظارات تورمی ناشی

۱. البته دولت در پاییز ۱۴۰۰ با انتشار اوراق توانست بخش قابل توجهی از کسری بودجه را تأمین کند.

از چشم انداز اقتصادی و مذاکرات هسته‌ای، در آگوست ۲۰۲۱ به عدد ۴۳/۲ درصد رسید. مطابق انتظار این موضوع با افزایش نرخ ارز و هزینه کالاهای وارداتی همراه شد.

در سال ۲۰۲۱، صادرات غیرنفتی به سطح پیش از گسترش کرونا بازگشت و به ۱۷/۶ میلیارد دلار رسید. افزایش قابل توجه در صادرات، عمدتاً بازتاب دهنده تأثیر بسته شدن مرزها در دوره آغاز شیوع کرونا و بهبود وضعیت در شرایط حاضر است. با این وجود، دسترسی ایران به ذخایر ارزی خارجی همچنان به دلیل تحریم‌های ایالات متحده با مشکل مواجه است که تجارت و تراکنش‌های مالی بین‌المللی را تبدیل به امری پیچیده می‌نماید.

## چشم‌انداز

چشم‌انداز اقتصاد ایران تحت تأثیر انتظارات درخصوص کنترل ویروس کرونا، بازیابی تقاضا برای صادرات و تحولات ژئوپولیتیک شکل می‌گیرد. پیش‌بینی می‌شود که متوسط نرخ رشد GDP در بازه میان‌مدت در سطح کمتر از ۳ درصد سالانه باقی بماند. محرك کلیدی در چشم‌انداز اقتصادی ایران، نرخ پایین سرمایه‌گذاری است. همچنین مشکلات تجارت با کشورهای هم‌مرز در کنار رویدادهای افغانستان، می‌تواند صادرات را کاهش داده و محدودیت‌های موجود برای دسترسی به ارزهای خارجی را افزایش دهد. بعلاوه، چالش‌های اقلیمی که منجر به کاهش انرژی و آب می‌گردد در کنار نرخ تورم بالا می‌تواند باعث فشار بر اقشار آسیب‌پذیر گردد. از سوی دیگر ریسک مطلوب در اقتصاد ایران شامل کاهش احتمالی در تحریم‌ها است که فعالیت اقتصادی را با رشد یکباره همراه می‌سازد. مهمتر از همه، در صورت عدم احیای درآمدهای نفتی در میان‌مدت، دولت جدید با کسری بودجه قابل توجهی مواجه خواهد بود. انتظار می‌رود رشد محدود درآمد غیرنفتی، دورنمای نامشخص برای درآمدهای نفتی و هزینه‌های بالای حقوق و مستمری، همچنان تراز مالی را در شرایط کسری نگاه دارد. در نهایت به نظر می‌رسد دولت همچنان به انتشار اوراق و فروش دارایی‌های بخش دولتی روی آورد که انتشار بیشتر اوراق، ریسک‌های آتی را افزایش می‌دهد و در عین حال، سیاست‌های پولی موجب تورم خواهد شد.

\*پیش‌بینی

**جدول (۲-۱): شاخص‌های چشم‌انداز کلان اقتصاد ایران**

| ۲۰۲۳-۲۴* | ۲۰۲۲-۲۳* | ۲۰۲۱-۲۲ | ۲۰۲۰-۲۱ | ۲۰۱۹-۲۰ | ۲۰۱۸-۱۹ |   |
|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---|
| ۲/۲      | ۲/۴      | ۳/۱     | ۳/۴     | -۶/۸    | -۶      | رشد GDP حقيقی در قیمت‌های ثابت بازار                |
| ۱/۵      | ۱/۸      | ۲/۱     | -۰/۴    | -۷/۷    | -۲/۶    | صرف خصوصی   |
| ۱/۵      | ۱/۷      | ۲/۴     | -۲/۳    | -۶      | -۲/۹    | صرف دولتی   |
| ۲/۷      | ۲/۱      | ۱/۲     | ۲/۵     | -۵/۹    | -۱۲/۳   | خالص سرمایه‌گذاری ثابت                              |
| ۵/۹      | ۷/۱      | ۱۲      | -۵/۴    | -۲۹/۹   | -۱۲/۵   | صادرات، کالاهای و خدمات                             |
| ۳/۹      | ۴/۸      | ۹/۸     | -۳۹/۲   | -۳۸/۱   | -۳۹/۵   | واردات، کالاهای و خدمات                             |
| ۲/۲      | ۲/۴      | ۳/۱     | ۳/۶     | -۶/۵    | -۵/۴    | رشد GDP حقيقی در قیمت‌های ثابت عوامل                |
| ۴۰/۳     | ۴۱/۶     | ۴۲/۹    | ۳۶/۴    | ۴۱/۳    | ۳۱/۱    | تورم (CPI)  |
| ۱/۷      | ۱/۵      | ۱/۴     | -۰/۳    | ۱/۵     | ۹/۱     | مانده تراز حساب جاری کشور (درصد از GDP)             |
| -۶/۸     | -۶/۹     | -۷/۳    | -۶/۹    | -۵      | -۱/۷    | تراز مالی (درصد از GDP)                             |
| ۵۲/۶     | ۵۳/۲     | ۵۳/۷    | ۵۲      | ۴۸      | ۳۸/۵    | خالص بدهی دولتی (درصد از GDP)                       |
| -۵/۸     | -۵/۹     | -۶/۲    | -۵/۹    | -۴/۳    | -۱/۵    | تراز اولیه (درصد از GDP)                            |
| ۲/۶      | ۲/۶      | ۳       | ۳/۴     | -۴/۶    | ۱/۷     | رشد انتشار گازهای گلخانه‌ای                         |
| ۶۹/۷     | ۷۰       | ۷۰/۱    | ۷۰/۱    | ۶۹/۷    | ۷۰/۹    | انتشار گازهای گلخانه‌ای مرتبط با انرژی (درصد از کل) |



¥

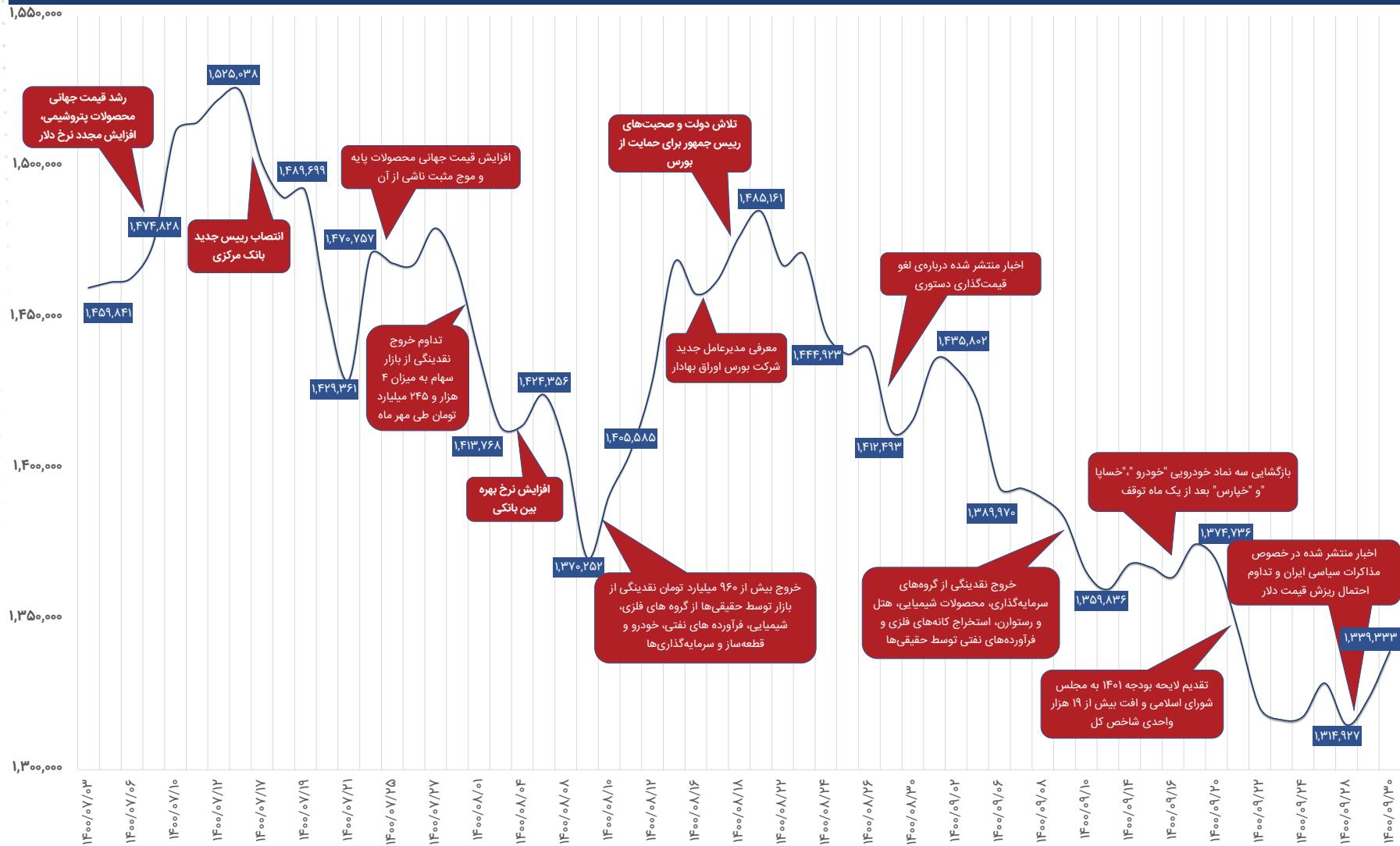
OMIC INVESTMENT BANK



# بازار سرمایه ایران

Iran Capital Market

## نمودار (۱-۲): شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران



نمودار (۲-۲): شاخص کل بورس اوراق بهادار و قیمت دلار آزاد در پاییز ۱۴۰۰

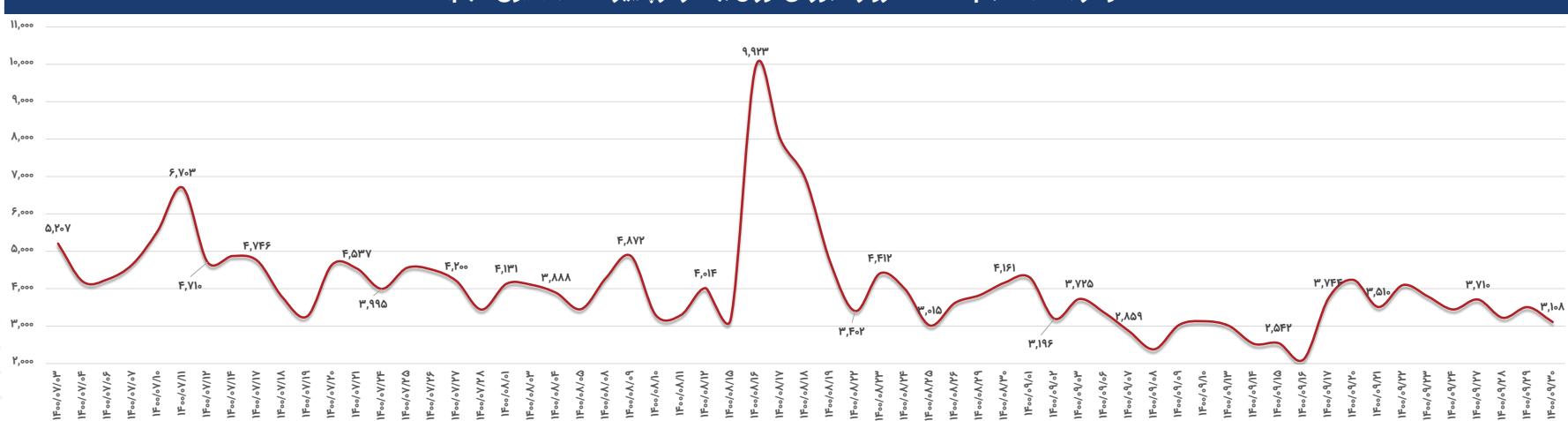


**توجه:** به دلیل اینکه دو عدد قیمت دلار و شاخص کل هم واحد نیستند در ترسیم نمودار از دو محور عمودی استفاده شده است.

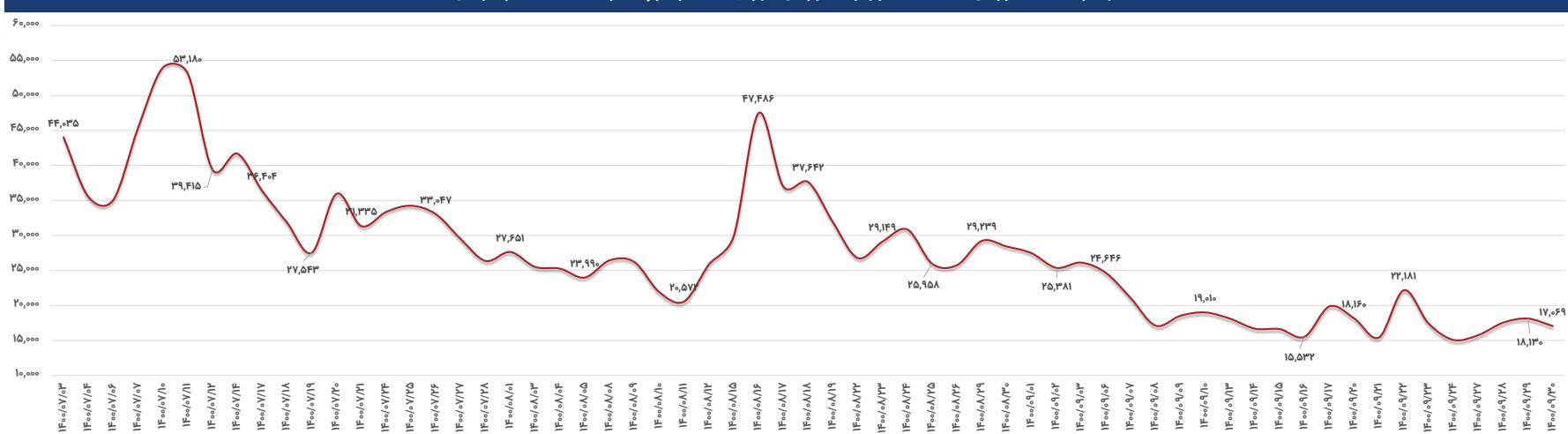
### نمودار (۳-۲): تغییرات روزانه شاخص کل (هموزن) در پاییز ۱۴۰۰



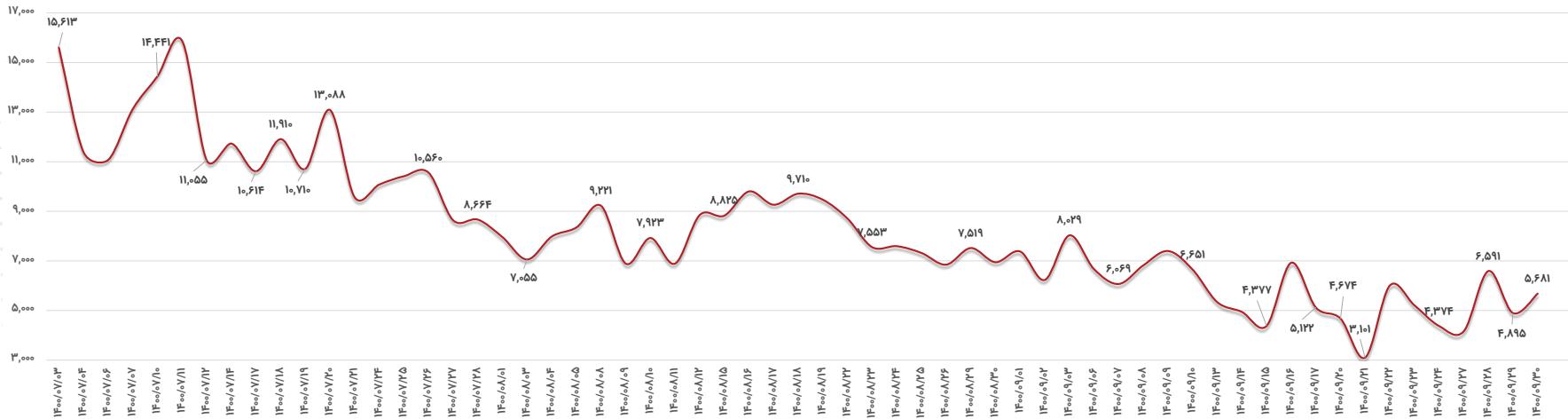
نمودار (۴-۲): حجم معاملات روازنده بورس اوراق بهادار در یاپیز ۱۴۰۰ (میلیون سهم)



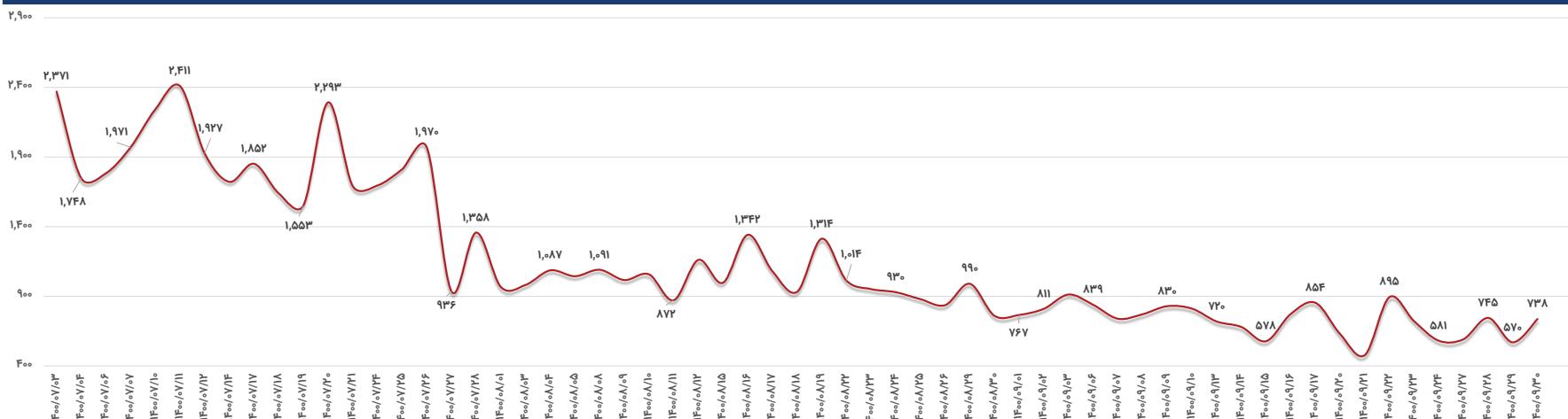
نمودار (۵-۲): ارزش معاملات روازنۀ بورس اوراق بهادار در پاییز ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)



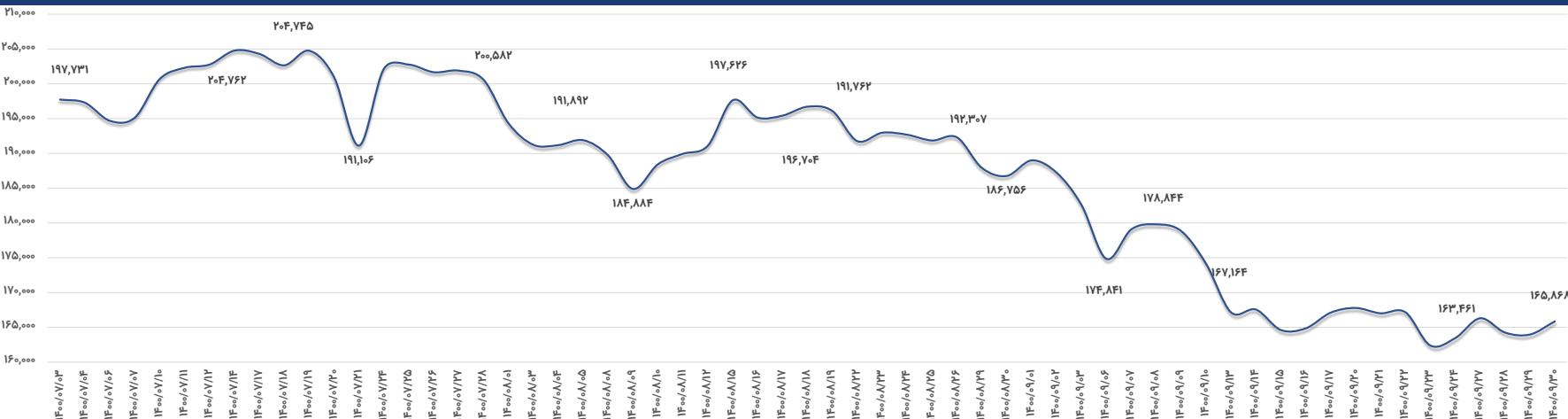
**نمودار (۶-۲): ارزش معاملات روازنۀ فرابورس در پاییز ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)**



نمودار (۲-۷): حجم معاملات روازنه فرابورس در پاییز ۱۴۰۰ (میلیون سهم)



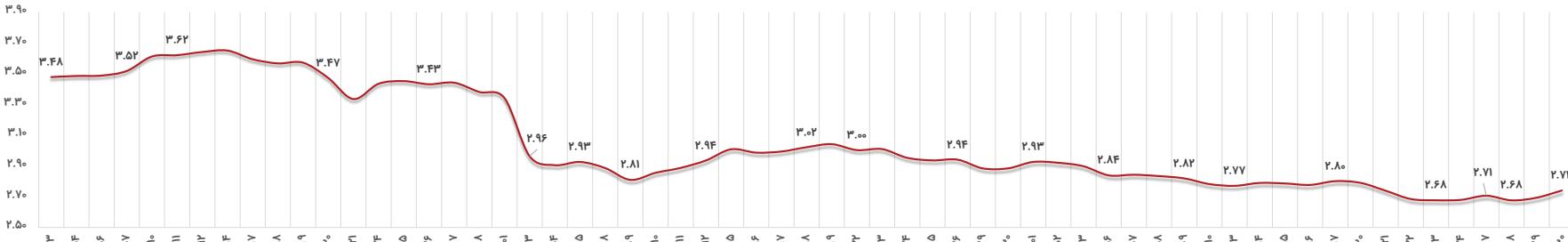
### نمودار (۲-۸): ارزش دلاری بورس در پاییز ۱۴۰۰ (میلیون دلار) (برحسب نرخ دلار آزاد)



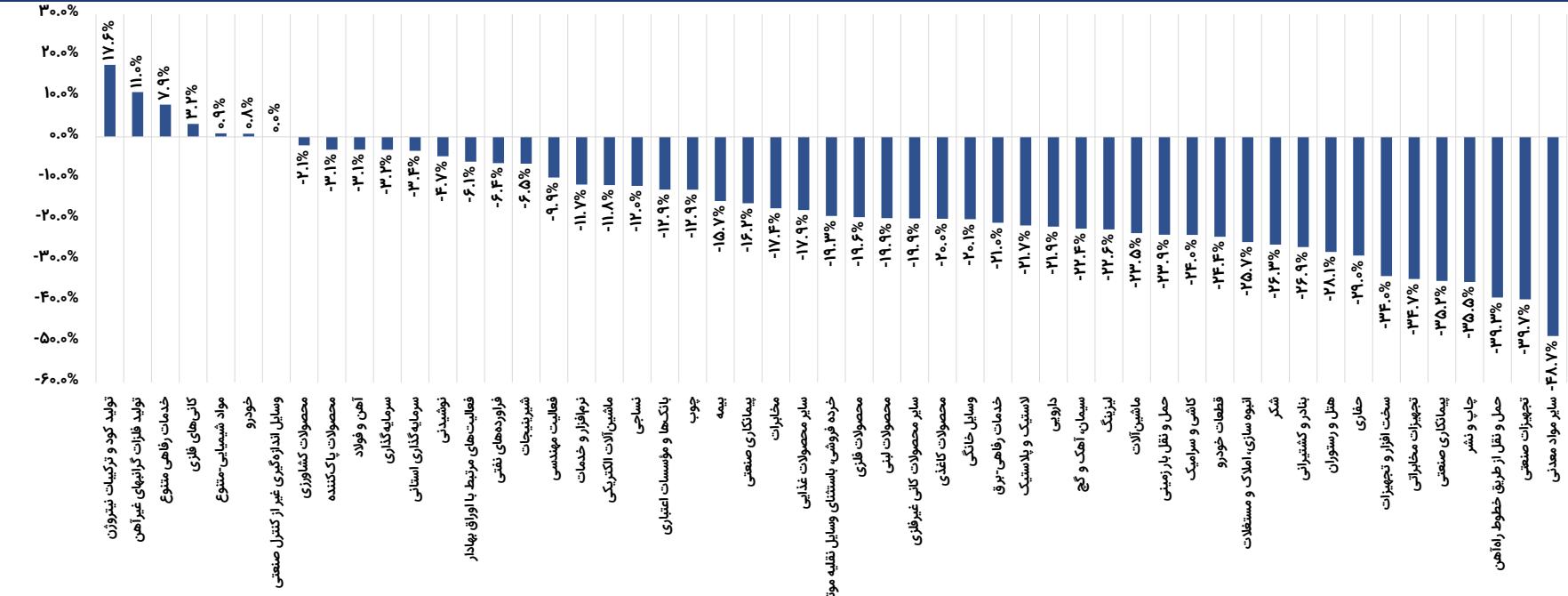
### نمودار (۹-۲): نسبت P/E بر مبنای TTM بورس اوراق بهادار به صورت روزانه در پاییز ۱۴۰۰



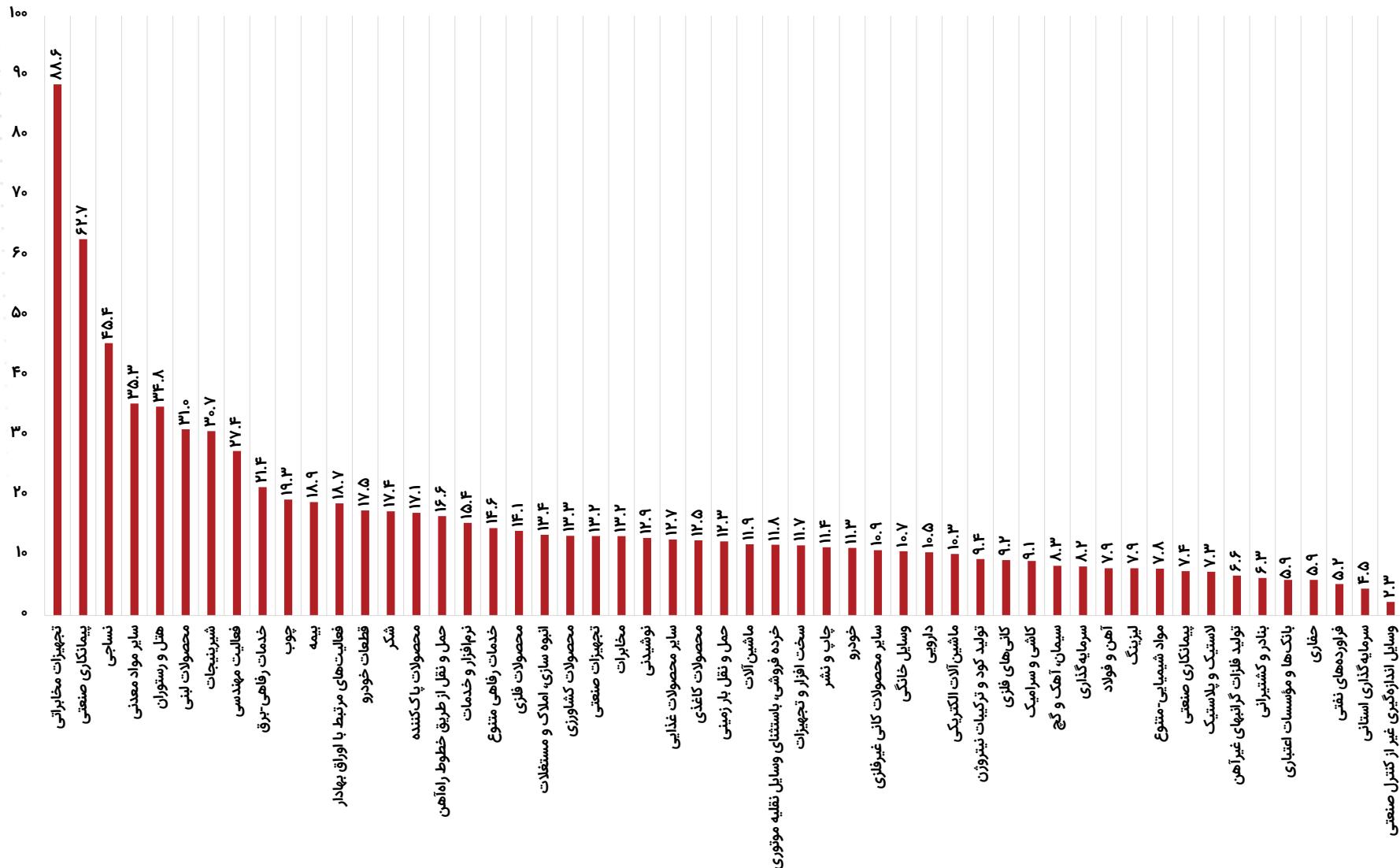
نمودار (۱۰-۲): نسبت  $S/P$  بر مبنای TTM بورس اوراق بهادار به صورت روزانه در پاییز ۱۴۰۰



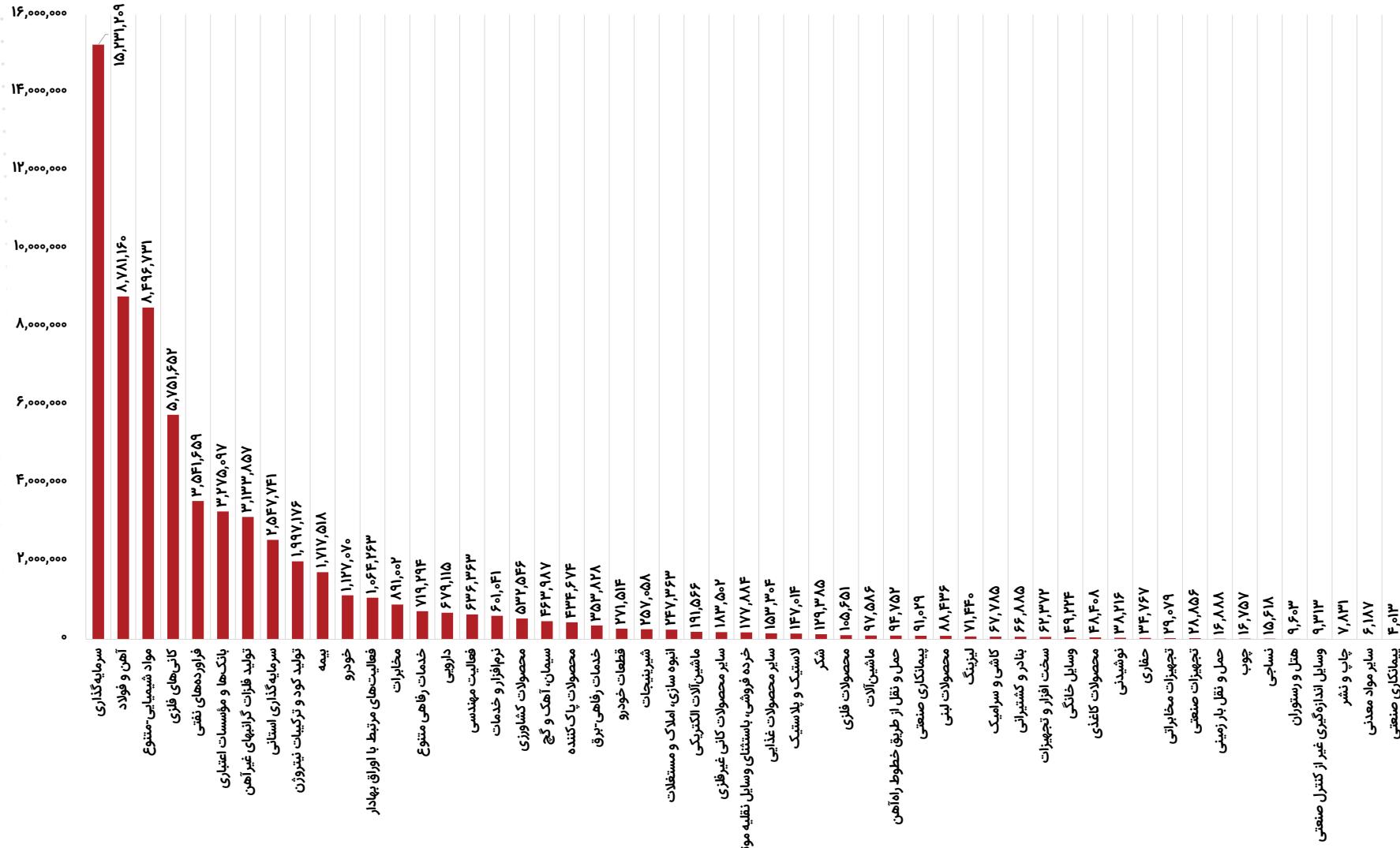
## نمودار (۱۱-۲): بازدهی صنایع در پاییز ۱۴۰۰



نمودار (۱۲-۲): نسبت P/E صنایع بر مبنای TTM در پاییز ۱۴۰۰



نمودار (۲-۱۳): ارزش بازاری صنایع در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ (میلیارد ریال)



جدول (۱-۲): اوراق منتشره شده در پاییز ۱۴۰۰

| نوع اوراق | نماد | بازار   | متعبه پذیره‌نویس و بازارگردان      | نام ناشر/بانی                                   | مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال) | تاریخ انتشار | تاریخ سرسید |
|-----------|------|---------|------------------------------------|---|------------------------------------|--------------|-------------|
| مرابحه    | ۹۱   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۵۰,۰۰۰,۰۰۰                         | ۱۴۰۰/۰۸/۲۵   | ۱۴۰۱/۰۵/۲۵  |
| مرابحه    | ۹۲   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۵۰,۰۰۰,۰۰۰                         | ۱۴۰۰/۰۸/۱۵   | ۱۴۰۲/۰۸/۲۵  |
| مرابحه    | ۹۳   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۴۵,۹۵۴,۵۳۹                         | ۱۴۰۰/۰۹/۰۹   | ۱۴۰۴/۰۸/۰۹  |
| مرابحه    | ۹۳   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۴,۰۴۵,۴۶۱                          | ۱۴۰۰/۰۹/۲۳   | ۱۴۰۴/۰۸/۰۹  |
| مرابحه    | ۹۴   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۲۵,۳۲۲,۸۷۰                         | ۱۴۰۰/۰۹/۱۶   | ۱۴۰۳/۰۸/۱۶  |
| مرابحه    | ۹۴   | فرابورس | فاقد متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان | وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت | ۹۵۹,۱۳۰                            | ۱۴۰۰/۰۹/۲۳   | ۱۴۰۳/۰۸/۱۶  |
| مرابحه    | ۴۰۹  | بورس    | کارдан                             | شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا                 | ۷,۵۰۰,۰۰۰                          | ۱۴۰۰/۰۹/۲۴   | ۱۴۰۴/۰۹/۲۴  |
| مرابحه    | ۴۹۰  | بورس    | امید                               | شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا                 | ۲,۵۰۰,۰۰۰                          | ۱۴۰۰/۰۹/۲۴   | ۱۴۰۴/۰۹/۲۴  |
| اجاره     | ۴۰۸  | بورس    | دماوند                             | شرکت سرمایه‌گذاری غدیر                          | ۲۰,۰۰۰,۰۰۰                         | ۱۴۰۰/۰۸/۲۶   | ۱۴۰۴/۰۸/۲۶  |
| اجاره     | ۴۰۷  | بورس    | دماوند                             | شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر        | ۷,۰۰۰,۰۰۰                          | ۱۴۰۰/۰۷/۱۹   | ۱۴۰۴/۰۷/۱۹  |

جدول (۱-۲): اوراق منتشره شده در پاییز ۱۴۰۰

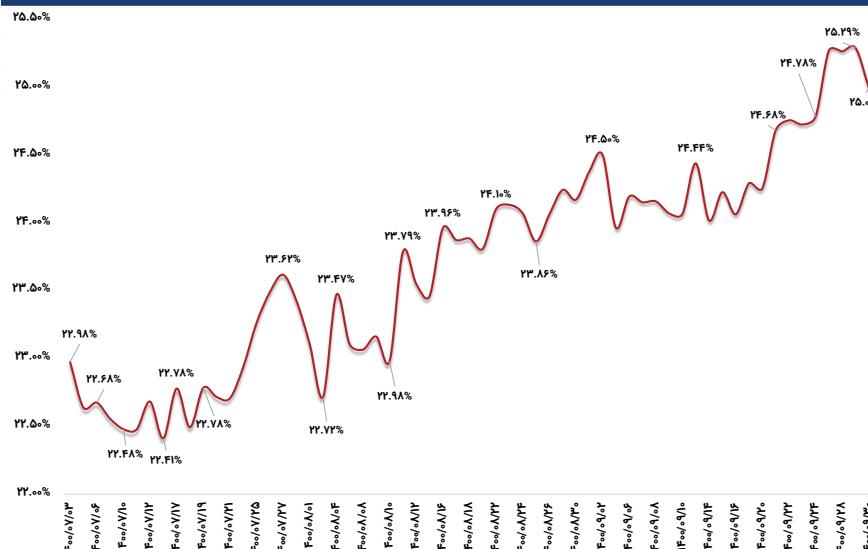
| نوع اوراق | نماد | بازار   | متعبه‌پذیره‌نویس و بازارگردان | نام ناشر/بانی                          | مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال) | تاریخ انتشار | تاریخ سرسید |
|-----------|------|---------|-------------------------------|--|------------------------------------|--------------|-------------|
| مراقبه    | ۰۵   | فرابورس | کارдан                        | انتخاب آرمان الکترونیک                 | ۴,۰۰۰,۰۰۰                          | ۱۴۰۰/۰۹/۱۷   | ۱۴۰۵/۰۹/۱۷  |
| مراقبه    | ۳۹   | فرابورس | تمدن                          | کرمان موتور                            | ۱۰,۰۰۰,۰۰۰                         | ۱۴۰۰/۰۹/۱۵   | ۱۴۰۳/۰۹/۱۵  |
| سلف       | ۰۲۱  | انرژی   | سپهر                          | شرکت تولید و مدیریت نیروگاه زاگرس کوثر | ۷۴۹,۹۹۸                            | ۱۴۰۰/۰۹/۱۳   | ۱۴۰۲/۰۹/۱۳  |
| سلف       | ۰۲۱  | انرژی   | کاردان                        | متنال پتروشیمی مرجان                   | ۴,۹۹۹,۹۵۳                          | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰   | ۱۴۰۲/۰۹/۳۰  |

نمودار (۱۴-۲): شاخص HHI در حوزه تعهد پذیره‌نويسي در پايز ۱۴۰۰

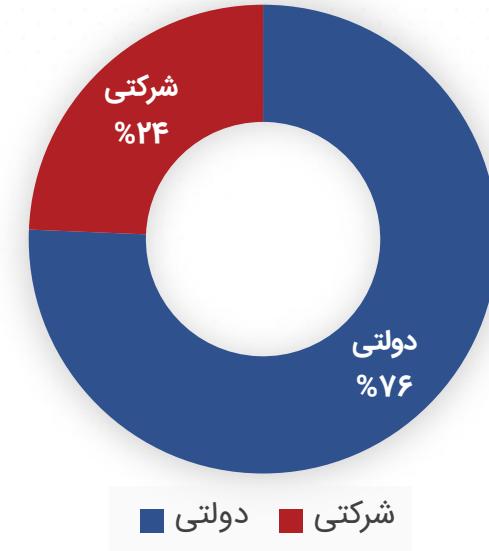


متشكل از يك شركت است. در صورتی که شاخص کمتر از ۱,۵۰۰، واحد باشد، بازار رقابتی است و اگر شاخص بین ۱,۵۰۰ تا ۲,۵۰۰ واحد باشد، بازار نسبتاً رقابتی می‌شود. حداقل مقدار اين شاخص ۱۵,۰۰۰ است که بيانگر تمرکز كامل صنعت و بالاتر از ۲,۵۰۰ واحد، بازار به شدت متتمرکز به حساب می‌آيد.

نمودار (۱۵-۲): ميانگين نرخ بهره بدون ريسک (R<sub>f</sub>) در پايز ۱۴۰۰

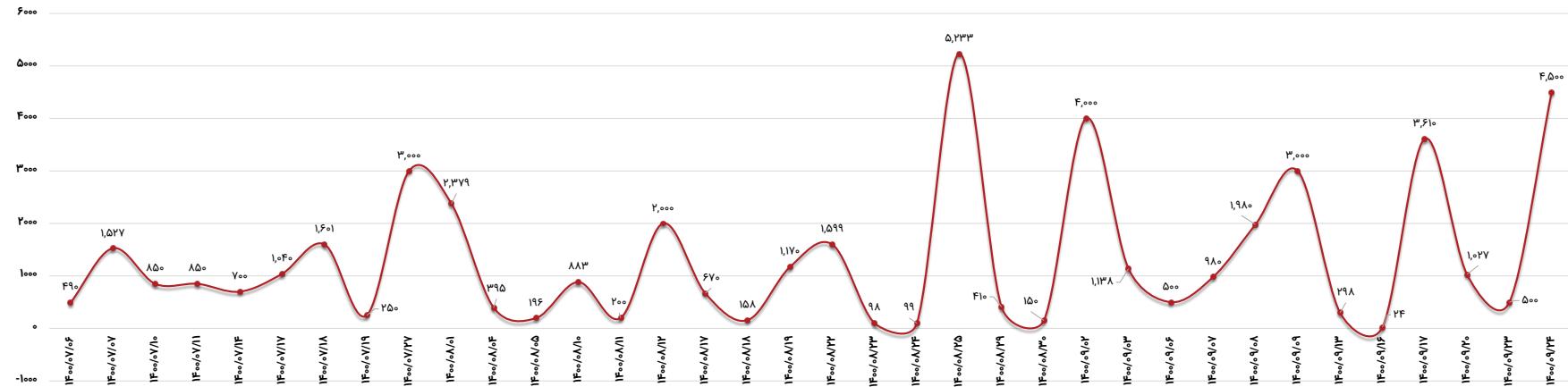


نمودار (۱۵-۲): درصد انواع اوراق منتشر شده در پايز ۱۴۰۰

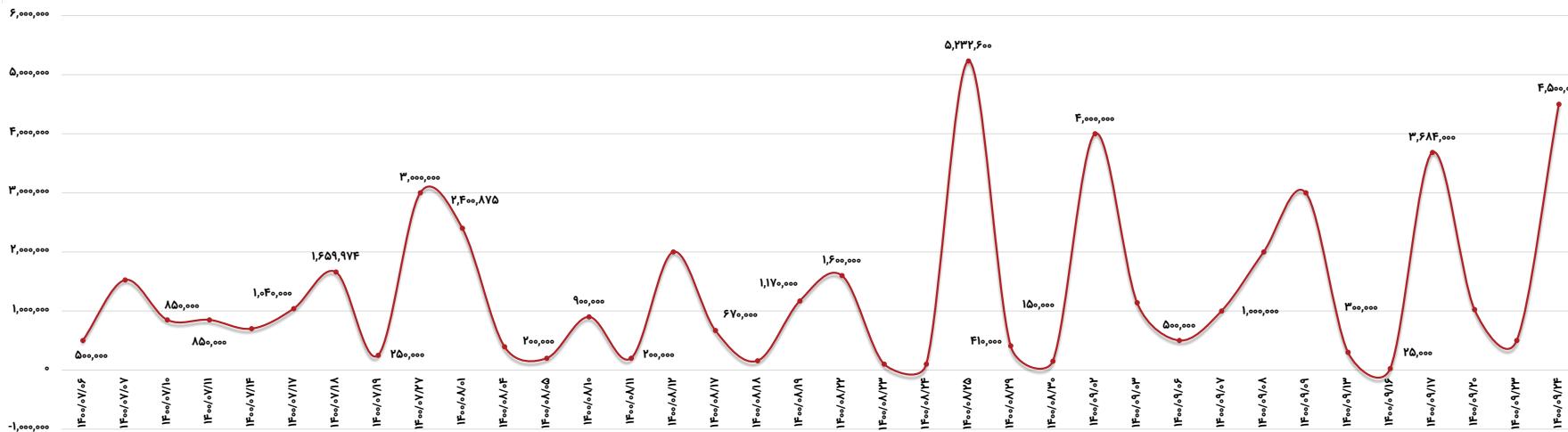


شاخص هرفيندال - هيرشمن از شاخص‌های اندازه‌گيري رقابت‌پذيری صنعت برای اندازه‌گيري ميزان تمرکز بازار محسوب می‌شود. در شاخص هرفيندال - هيرشمن سهم بازار هر يك از شركت‌های دارای صندوق سرمایه‌گذاري از مجموع خالص ارزش دارايی‌های کل صندوق‌های سرمایه‌گذاري محاسبه می‌شود. حداکثر مقدار اين شاخص ۱۵,۰۰۰ است که بيانگر تمرکز كامل صنعت

نمودار (۲-۱۷): ارزش معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در بورس در پاییز ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)

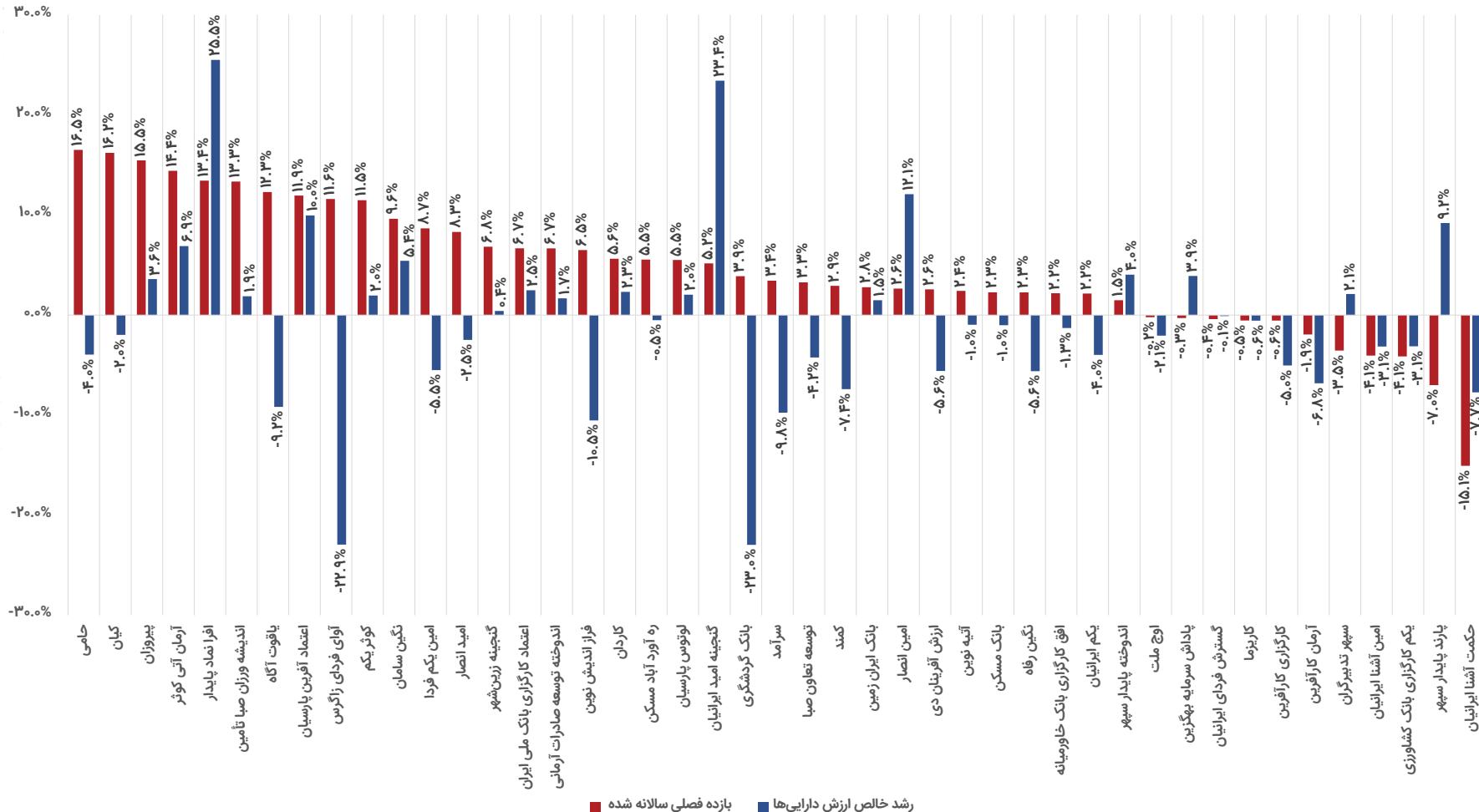


نمودار (۲-۱۸): حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در بورس در پاییز ۱۴۰۰

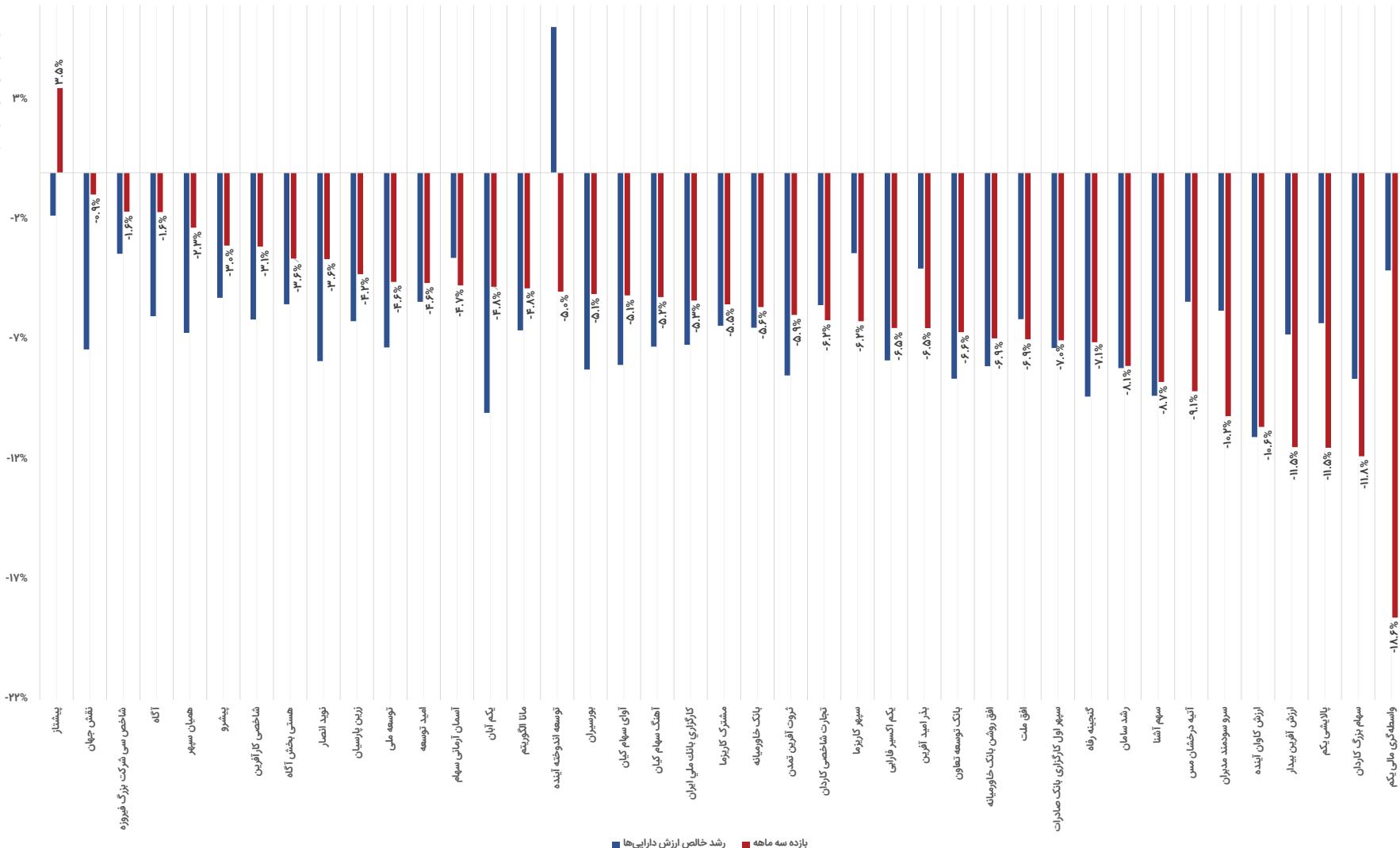


## صندوق‌های سرمایه‌گذاری

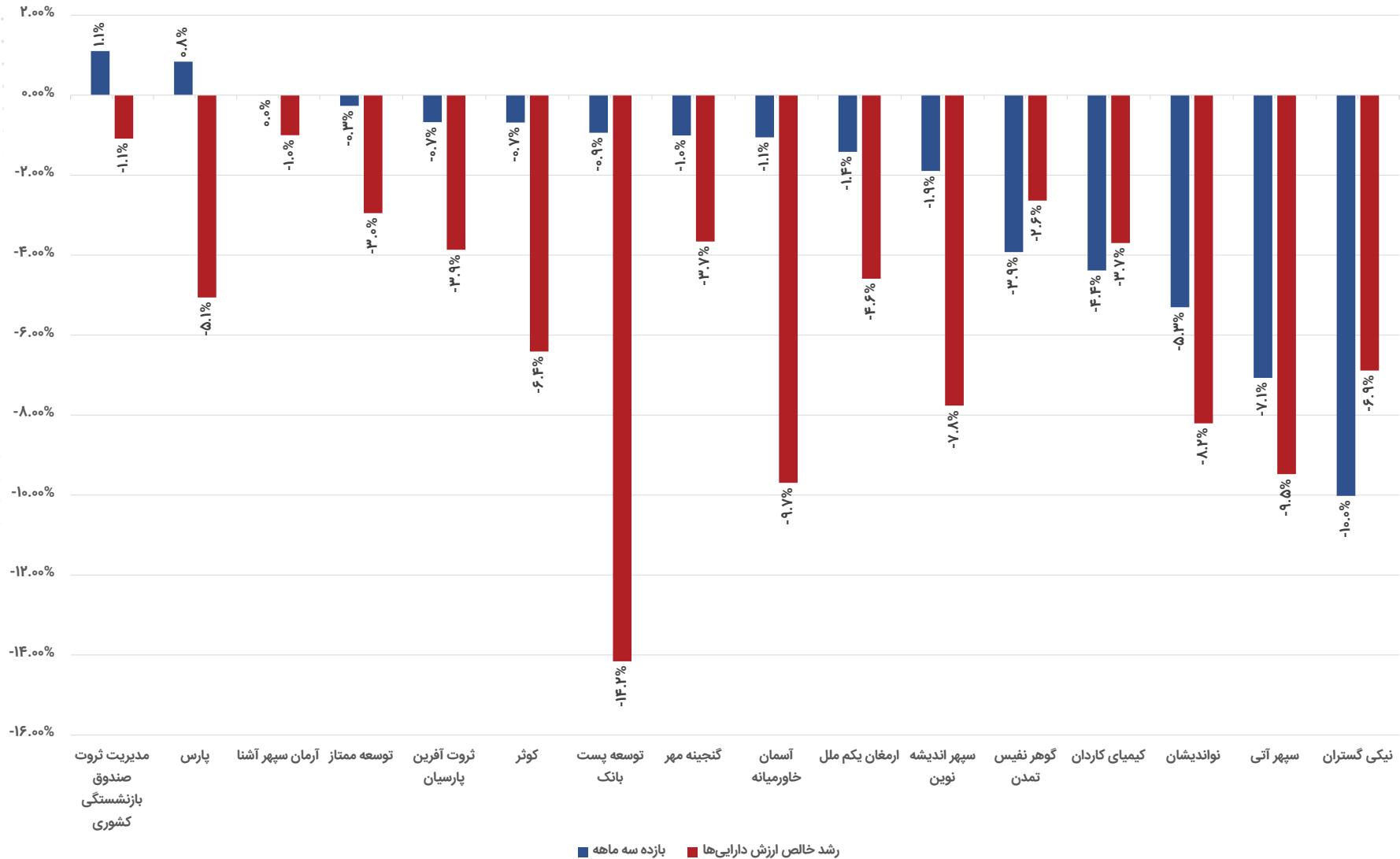
**۱۶-۲) نمودار (۱۹): عملکرد سه ماهه (سالانه شده) صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با خالص ارزش دارایی بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال در پاییز**



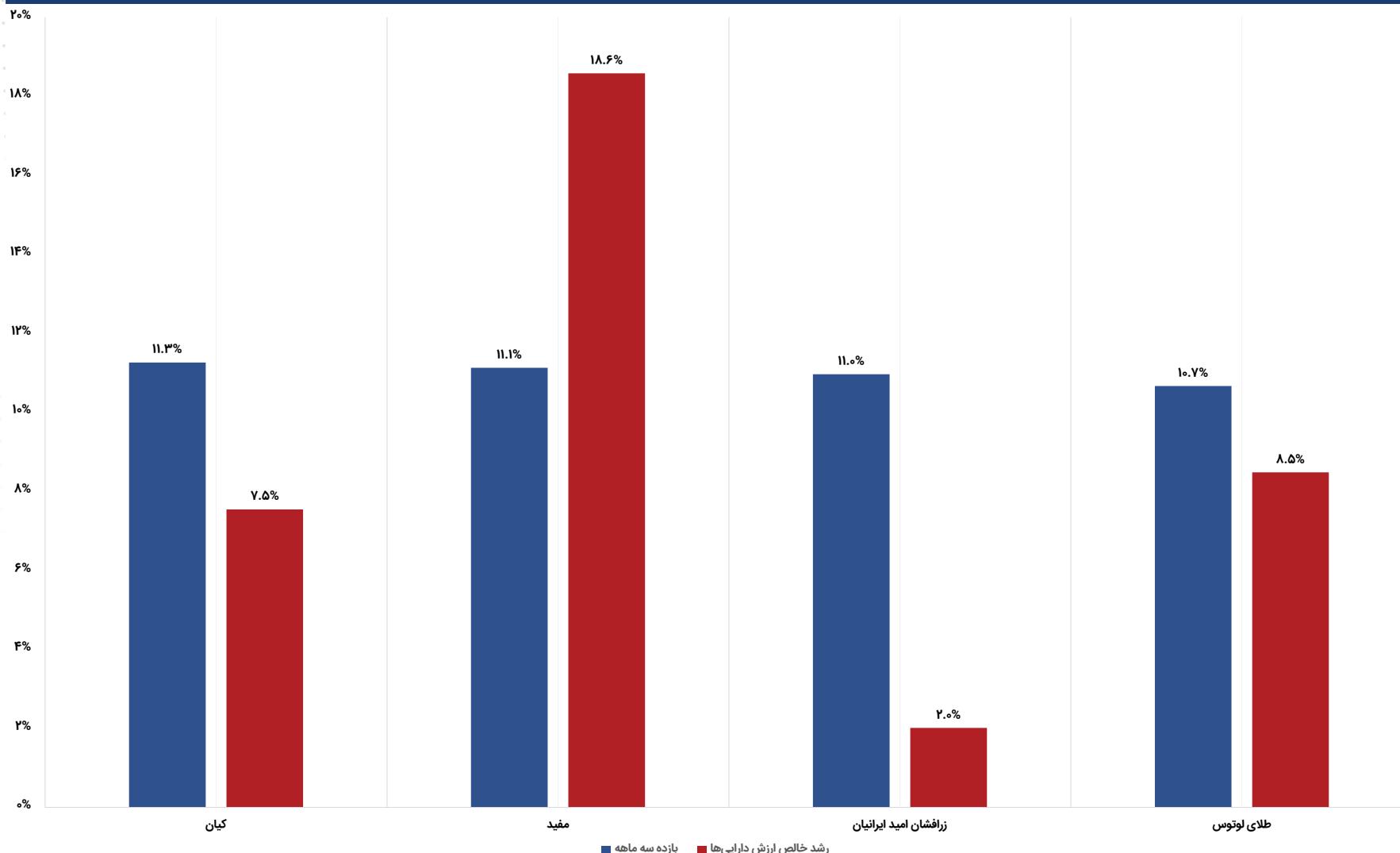
نومدار (۲۰۲): عملکرد سه ماهه صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی با خالص ارزش دارایی بیش از دو هزار میلیارد ریال در پاییز ۱۴۰۰



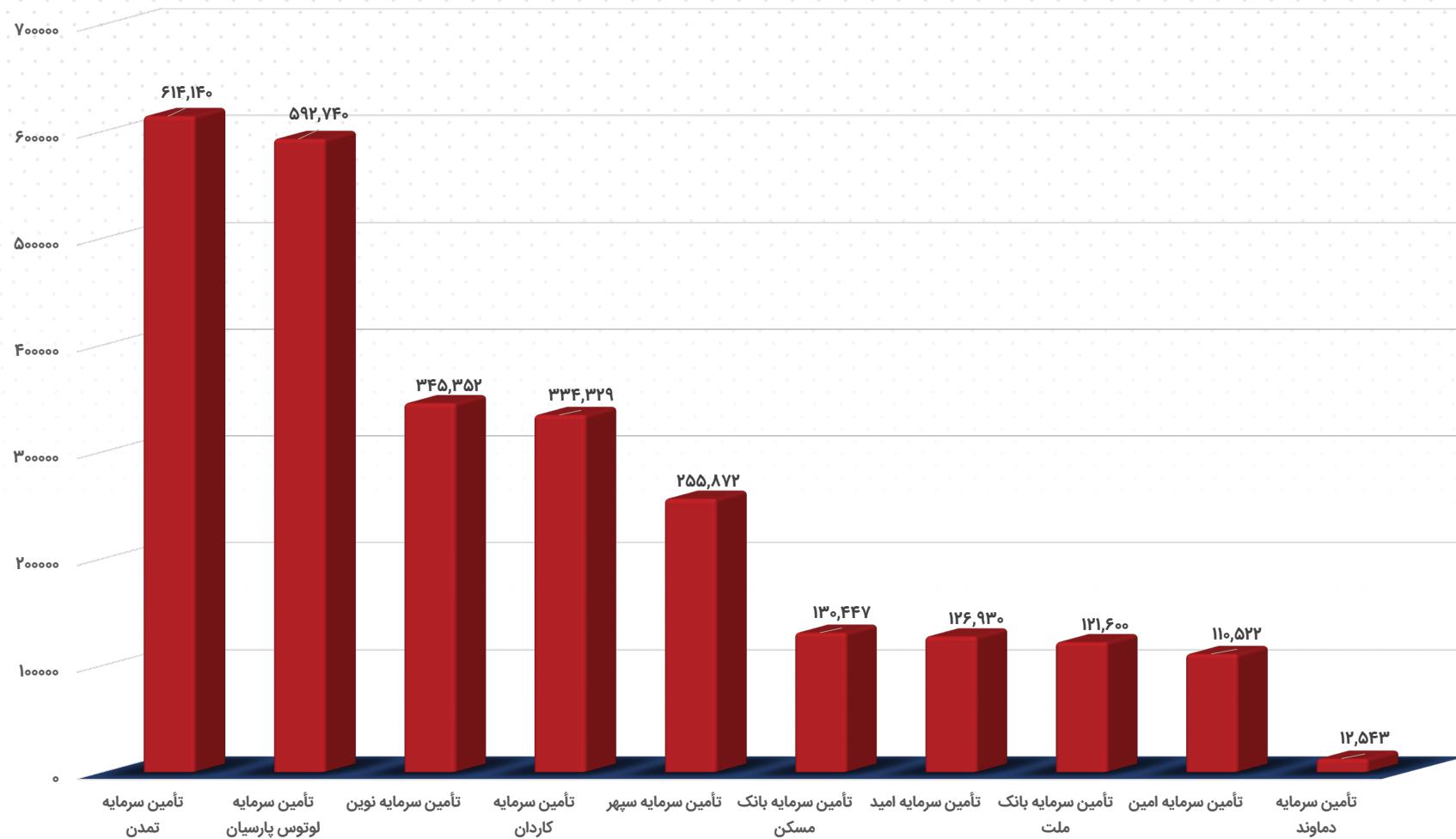
نمودار (۲۱-۲): عملکرد سه ماهه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط در پاییز ۱۴۰۰



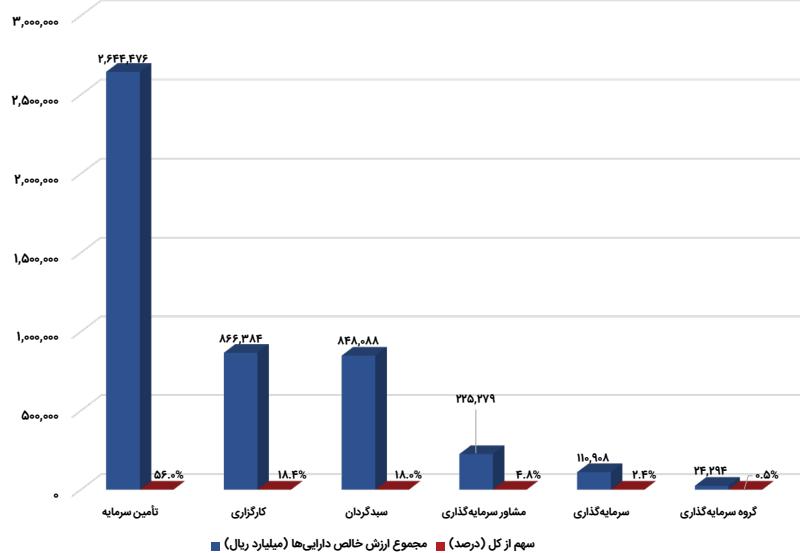
### نمودار (۲۲-۲): عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا در پاییز ۱۴۰۰



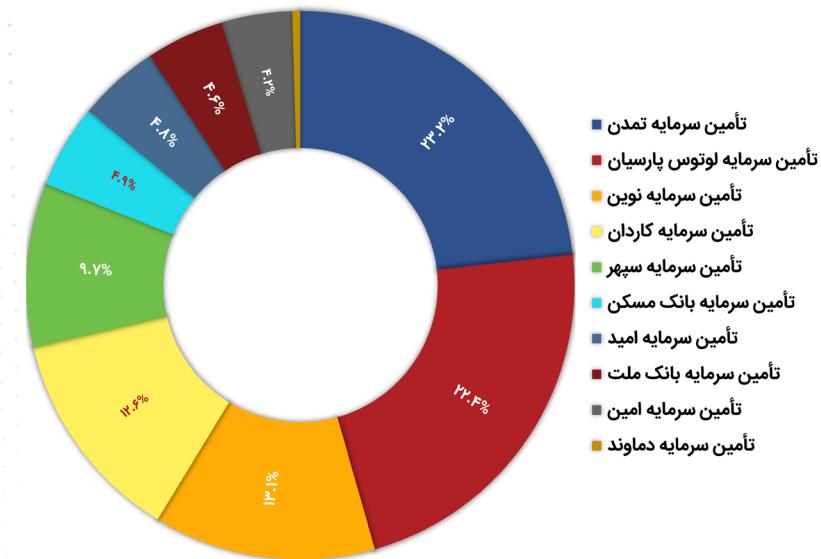
نمودار (۲۳-۲): ارزش خالص دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت هر یک از شرکت‌های تأمین سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ (میلیارد ریال)



نمودار (۲۵-۲): مجموع ارزش خالص دارایی‌های تحت مدیریت و تعداد صندوق‌های هر یک از نهادهای مالی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰



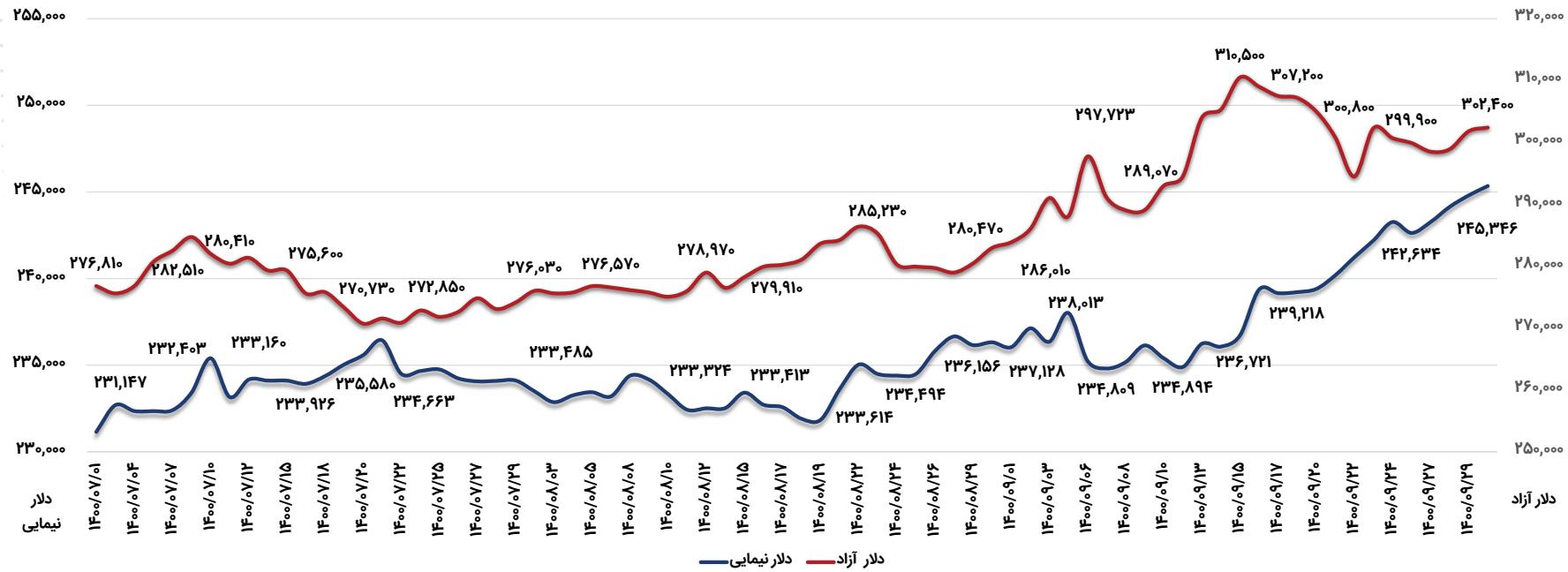
نمودار (۲۴-۲): مجموع ارزش خالص دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰



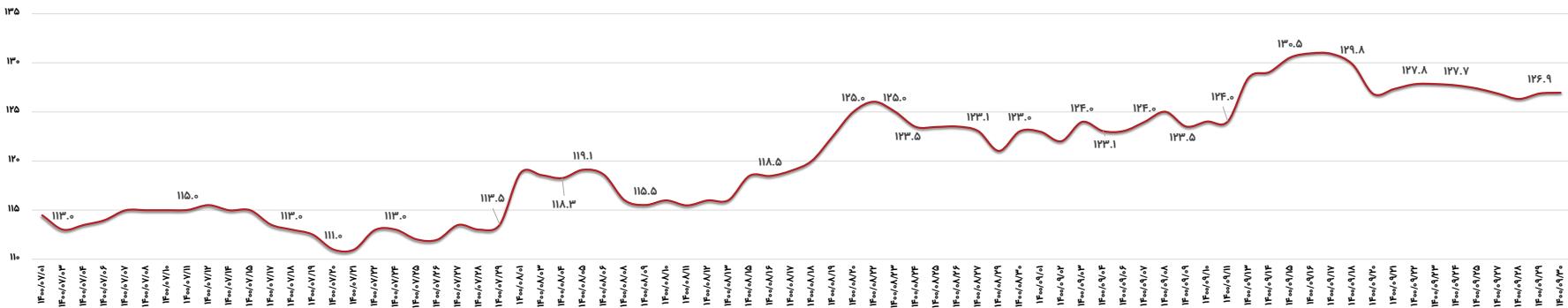
جدول (۲-۲): تحلیل ریسک رقابت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پاییز ۱۴۰۰

| نهادهای   | شاخص HHI | تحلیل          |
|---|----------|----------------|
| صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه | ۱۵۵/۹    | نسبتاً رقبه‌تی |
| صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تمامی نهادهای مالی    | ۵۸۴      | رقابتی         |

نمودار (۲-۲۶): قیمت روزانه دلار آزاد و نیمایی در پاییز ۱۴۰۰



**نمودار (۲-۲): قیمت روزانه سکه بهار آزادی در پاییز ۱۴۰۰ (میلیون ریال)**



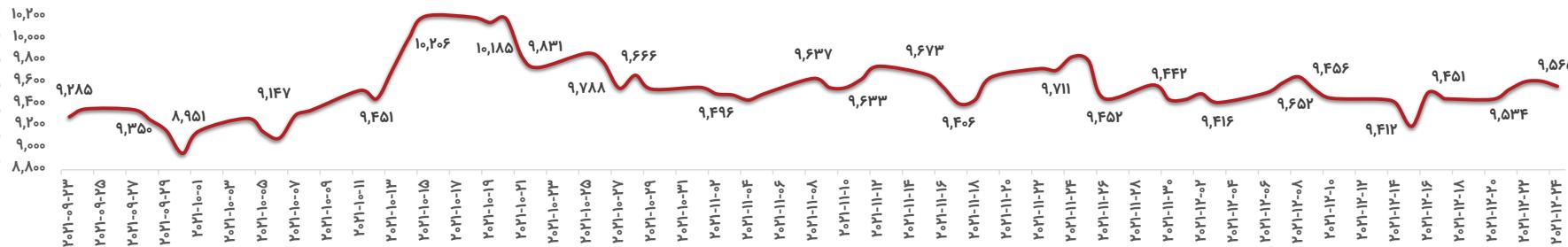


# بازار جهانی

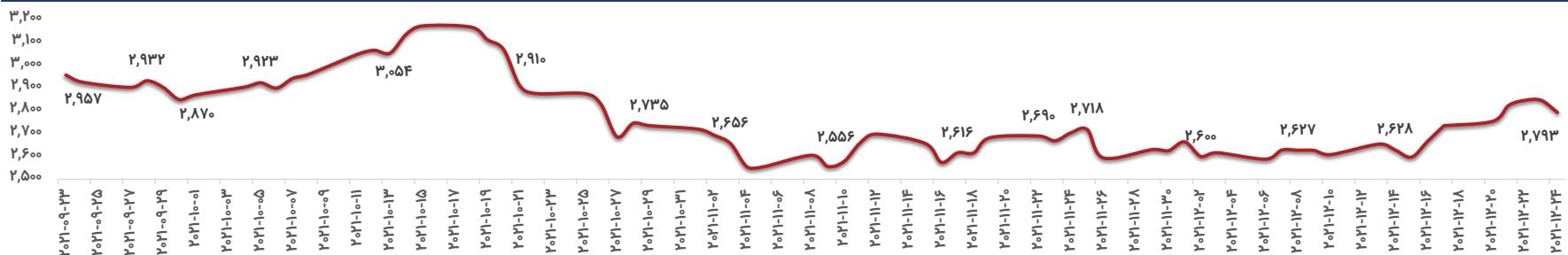
Global  
Market



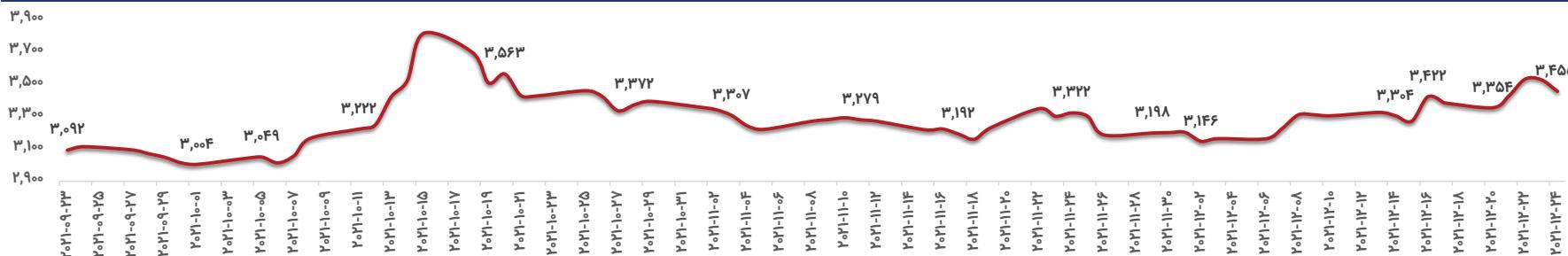
نمودار (۱-۳): قیمت روزانه هر پوند مس در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



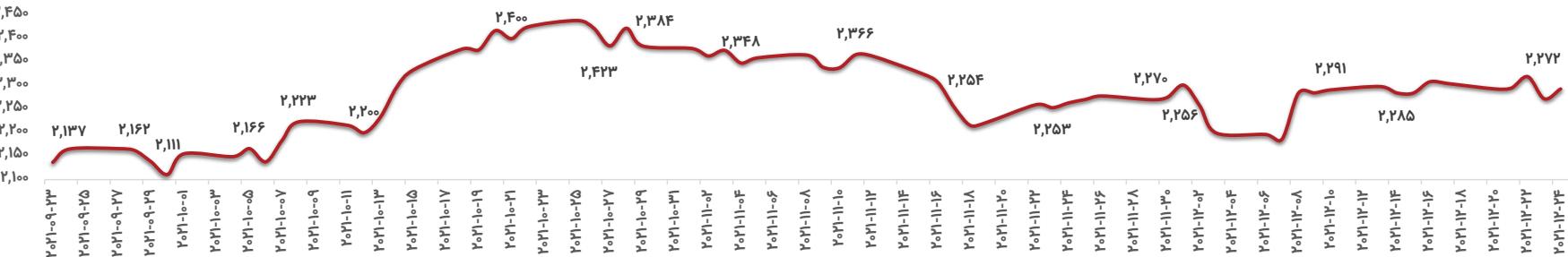
نمودار (۲-۳): قیمت روزانه هر تن آلومینیوم در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



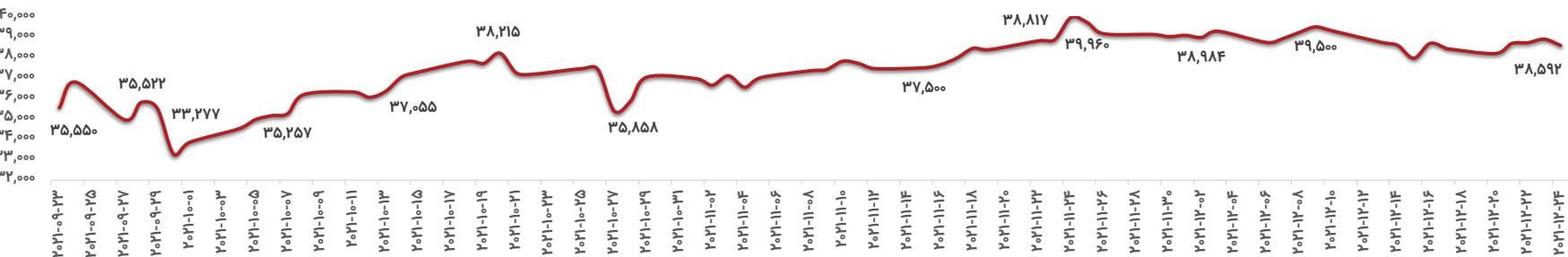
نمودار (۳-۳): قیمت روزانه هر تن روی در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



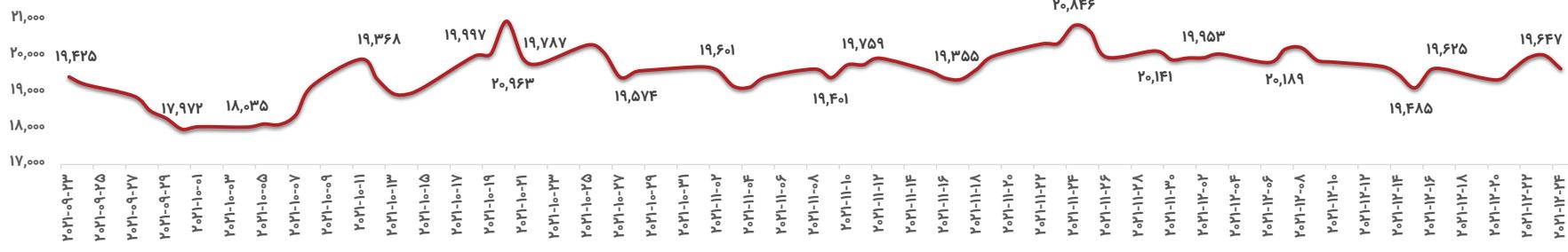
نمودار (۴-۳): قیمت روزانه هر تن سرب در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



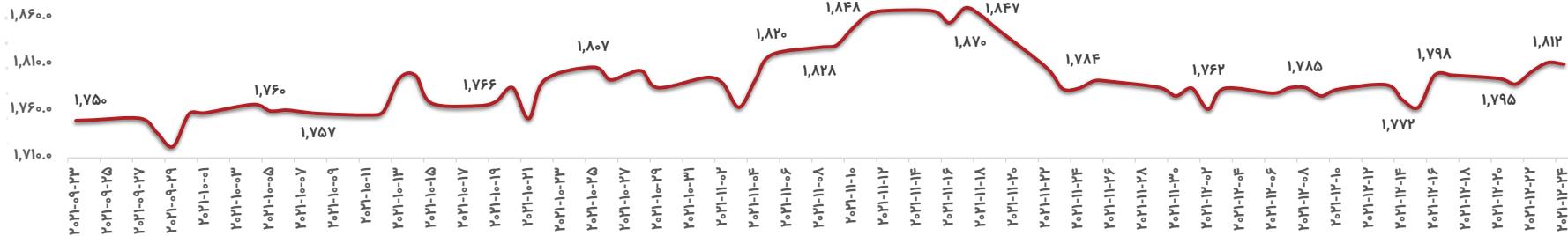
نمودار (۳-۵): قیمت روزانه هر تن قلع در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



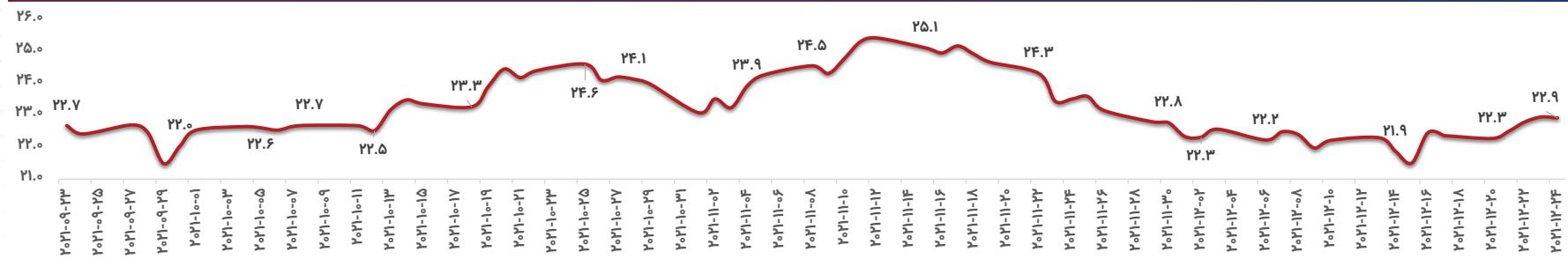
نمودار (۳-۶): قیمت روزانه هر کیلوگرم نیکل در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



نمودار (۷-۳): قیمت روزانه هر اونس طلا در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



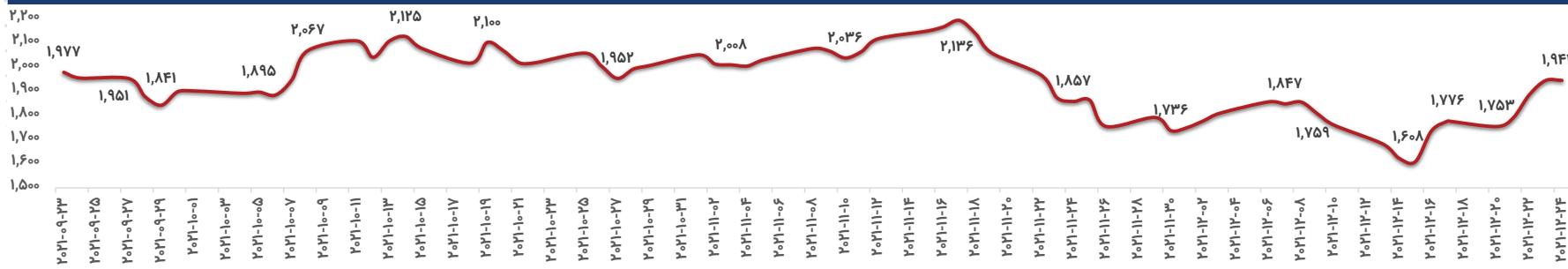
نمودار (۸-۳): قیمت روزانه هر اونس نقره در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



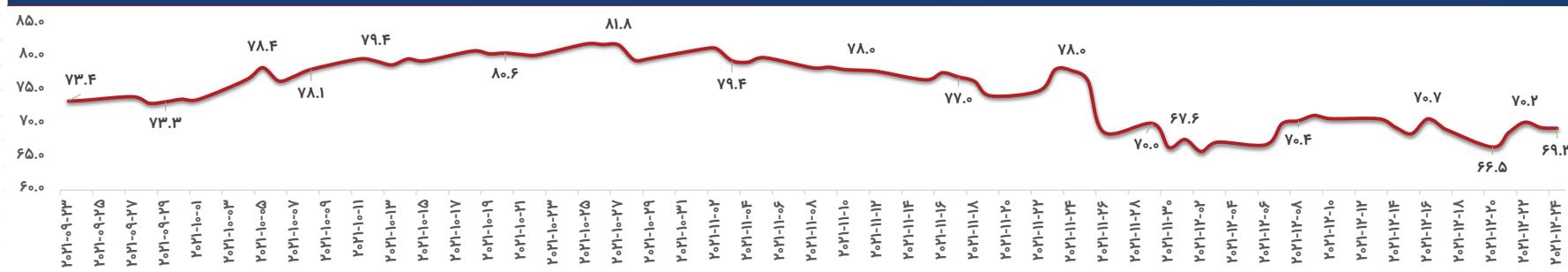
نمودار (۹-۳): قیمت روزانه هراونس پلاتین در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



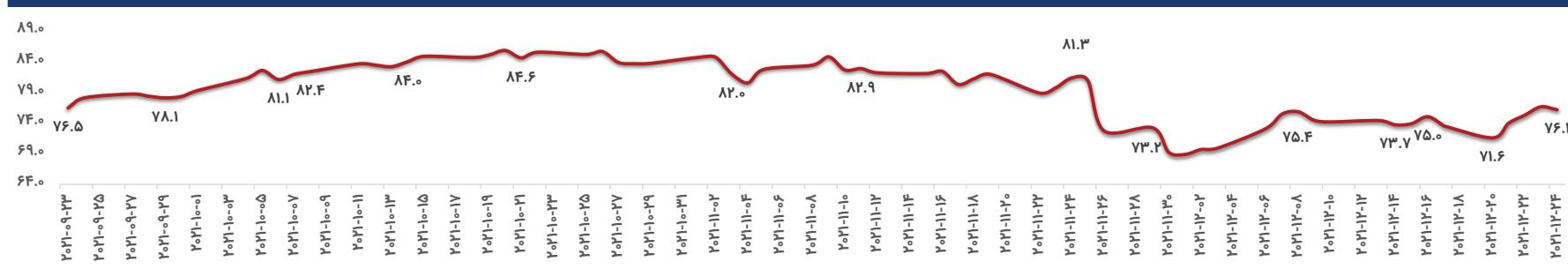
نمودار (۱۰-۳): قیمت روزانه هر اونس پالادیوم در پاییز ۱۴۰۰ (دollar)



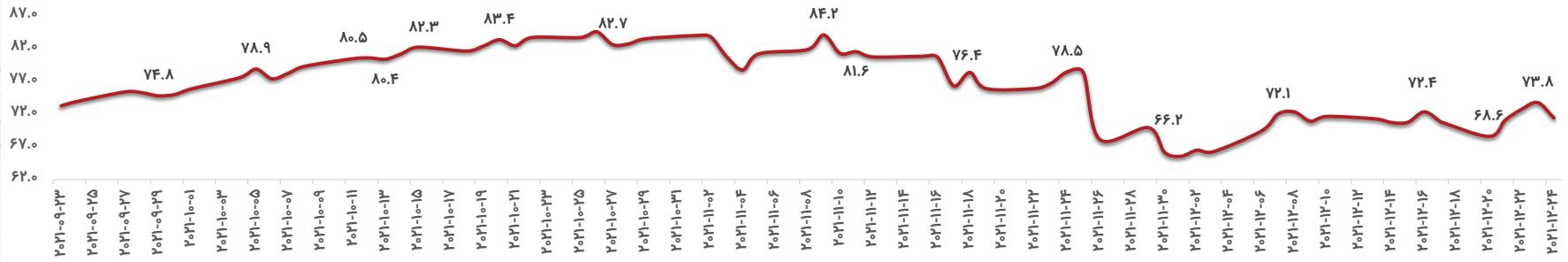
نمودار (۱۱-۳): قیمت روزانه نفت سنگین ایران در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



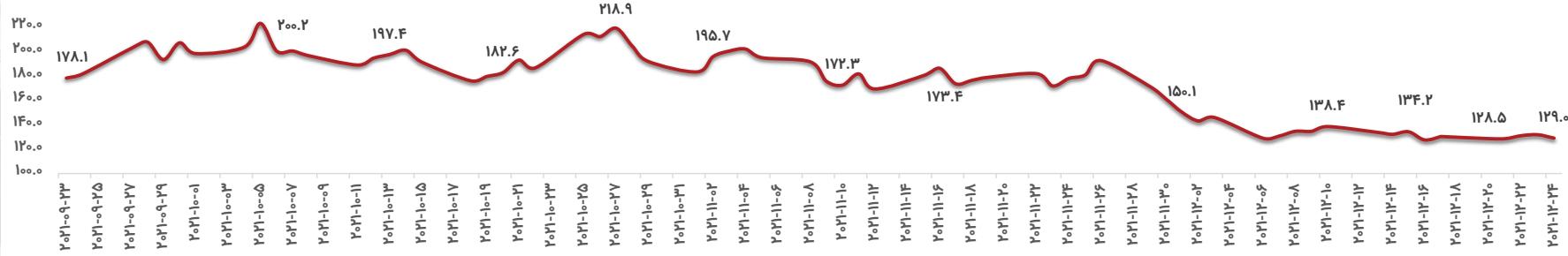
نمودار (۱۲-۳): قیمت روزانه نفت برنت در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



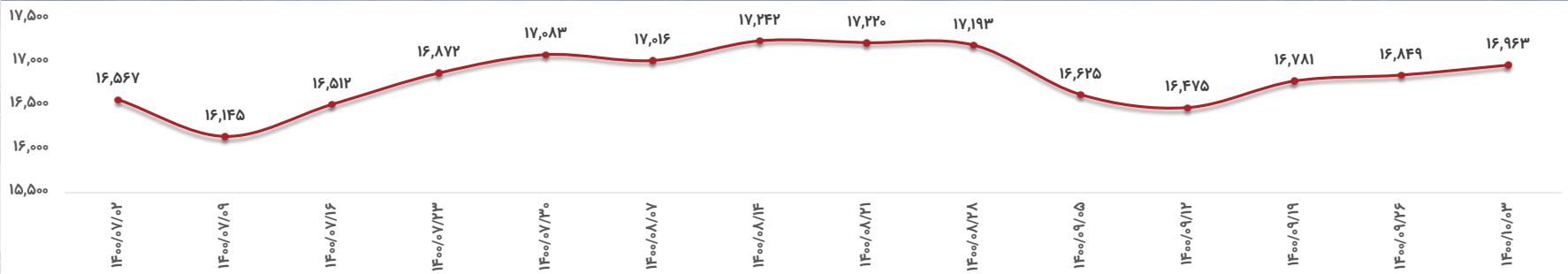
نمودار (۳-۱۳): قیمت روزانه نفت WTI در پاییز ۱۴۰۰ (دollar)



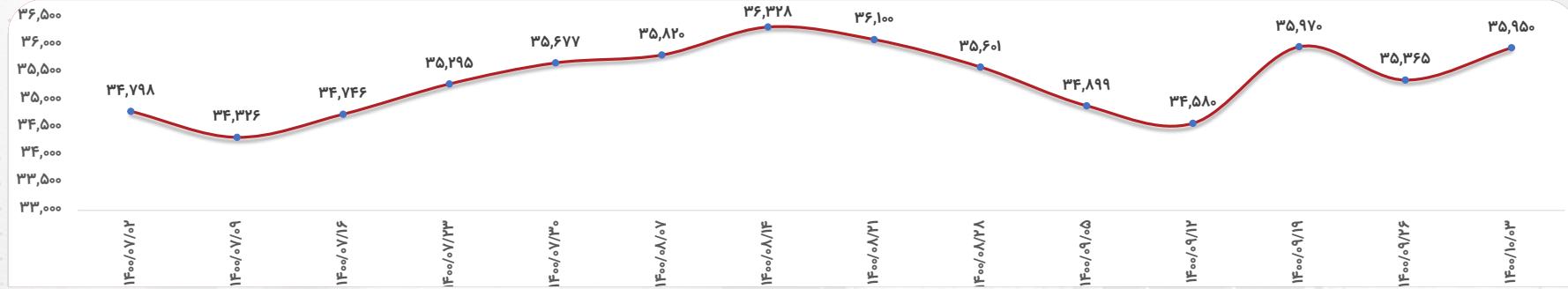
نمودار (۳-۱۴): قیمت روزانه گاز در پاییز ۱۴۰۰ (دلار)



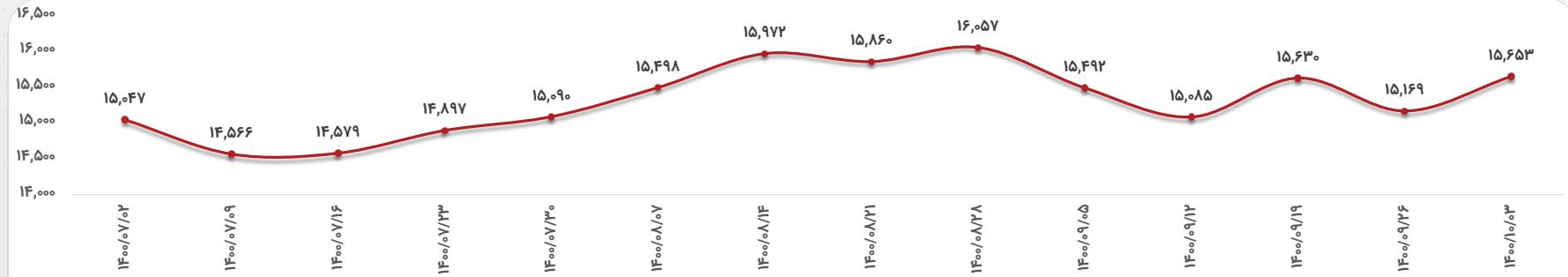
نمودار (۳-۱۵): شاخص هفتگی بورس نیویورک در پاییز ۱۴۰۰



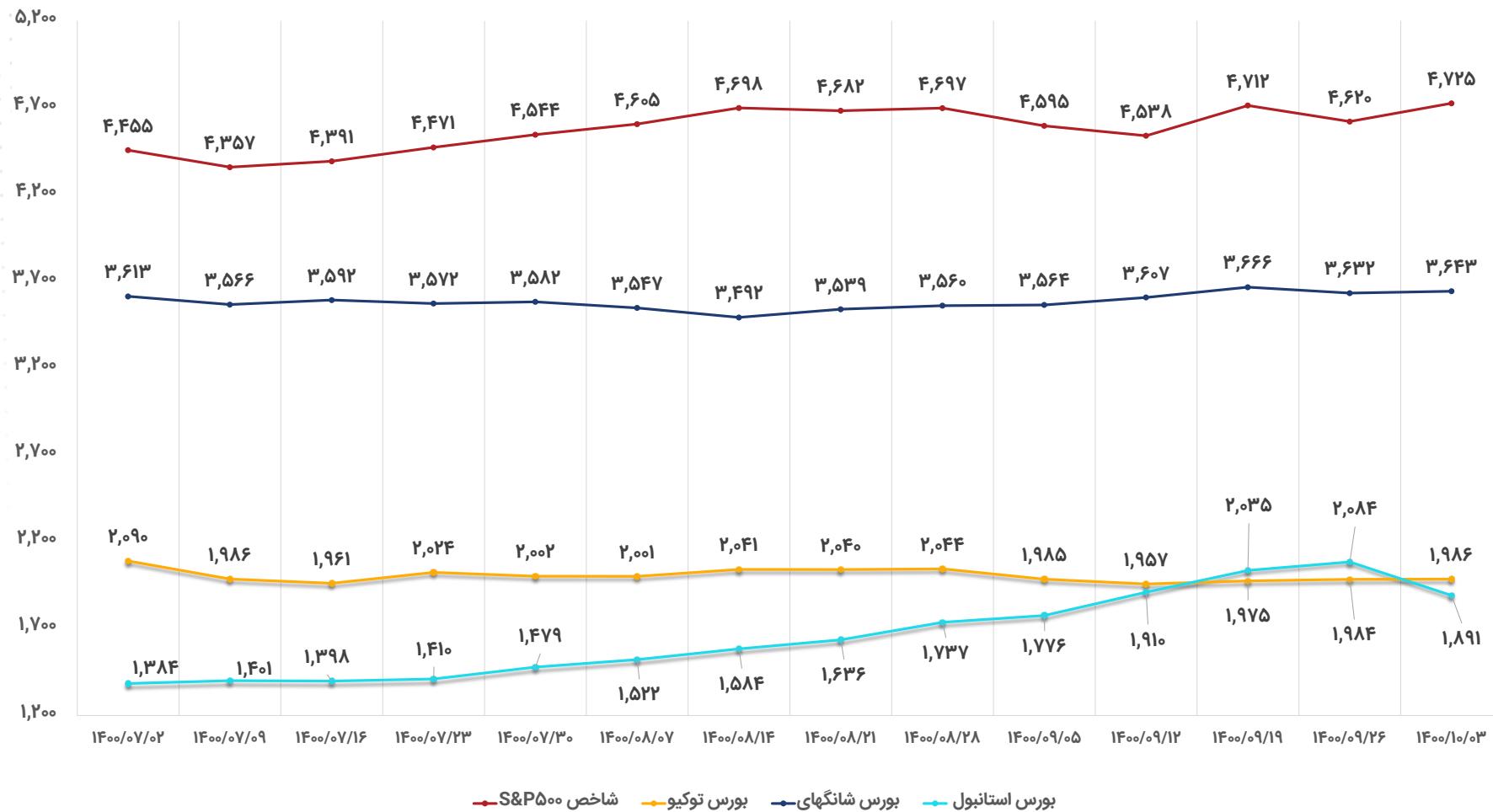
### نمودار (۱۶-۳): شاخص هفتگی بورس داوجونز در پاییز ۱۴۰۰



### نمودار (۱۷-۳): شاخص هفتگی بورس نزدک در پاییز ۱۴۰۰



نمودار (۳)۱۸: شاخص هفتگی بورس‌های استانبول، شانگهای، توکیو و S&P۵۰۰ در پاییز ۱۴۰۰







# تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی پردیس (شپدیس)



## اوره

اوره یک ترکیب آلی است که از آمونیاک و از تجزیه آمینواسیدها ساخته می‌شود. آمونیاک به دلیل سمی بودن زیاد برای بدن انسان مضر است؛ پس آمونیاک در کبد با دی‌اکسیدکربن (توسط یاخته‌های کبد ایجاد شده) واکنش نشان می‌دهد و به اوره تبدیل می‌شود. اوره همچنین یکی از مواد اولیه مهم در صنایع شیمیایی است. سنتز و به وجود آوردن این ترکیب آلی از یک پیش‌ساز غیرآلی یا معدنی، نقطه عطف بسیار مهمی در توسعه و پیشرفت دانش شیمی و صنعت کشاورزی به شمار می‌رود.

## کاربردها

 **کشاورزی:** بیشتر از ۹۰ درصد از تولید اوره در دنیا، به عنوان کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن مورد استفاده قرار می‌گیرد. در کاربردهای عمومی، اوره ۴۶/۷ درصد ازت دارای بالاترین مقدار ازت در میان تمامی کودهای جامد نیتروژنی است. اوره در خاک، هیدرولیز شده و به آمونیاک و دی‌اکسیدکربن مبدل می‌گردد. آمونیاک حاصل از این فرایند، توسط باکتری‌های موجود در خاک به نیترات اکسید تبدیل می‌شود و در نتیجه می‌تواند توسط گیاه جذب گردد. اوره همچنین در بسیاری از موارد، در فرمولاسیون چند جزئی کودهای جامد نیز مورد استفاده واقع می‌شود. اوره در اراضی کشاورزی بطور معمول، به میزان ۴۰ تا ۳۰۰ کیلوگرم به ازای هر هکتار، پخش می‌گردد. استفاده از کود اوره به صورت محلول در آب، افشاره یا از طریق سیستم‌های آبیاری نیز کاربرد دارد. در آبیاری محصولات کشاورزی، اوره را می‌توان به صورت خشک به خاک افزود یا آن را به صورت محلول و از طریق آب آبیاری به کار برد. از آنجا که اوره جاذب رطوبت از اتمسفر و سطح هواست، در نتیجه برای ذخیره‌سازی آن، به طور معمول از بسته یا کیسه مهر و موم شده پالت مانند (به شکل تشك) استفاده می‌شود. همچنین اگر نیاز به ذخیره کردن آن به صورت عمده باشد، باید آن را تحت پوشش با پارچه مخصوص کرباسی که قیراندود و عایق آب است، نگهداری کرد. ضمناً توصیه می‌شود

که اوره را باید همانند بسیاری از دیگر کودهای جامد، در محلی خنک و خشک، که تهویه در آن محل به خوبی صورت می‌گیرد، ذخیره کرد.

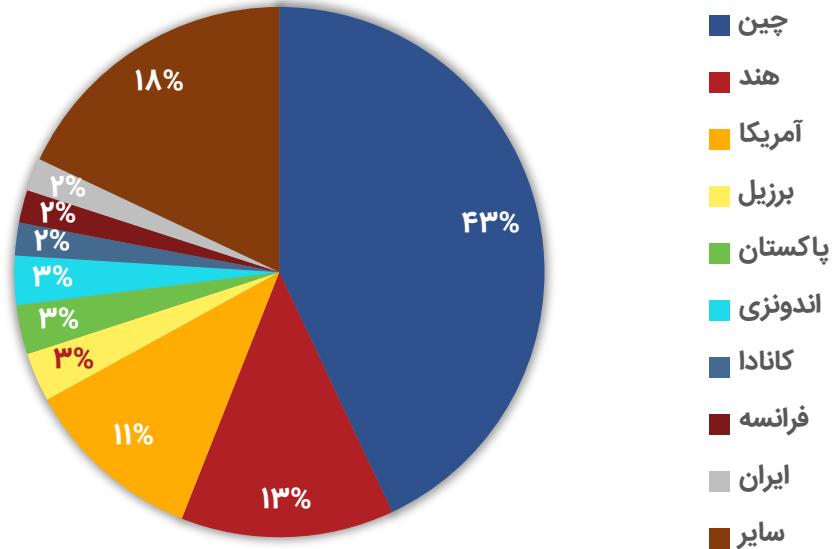
 **صنایع شیمیایی:** اوره برای تولید بسیاری از ترکیبات شیمیایی مانند انواع پلاستیک، انواع چسب، سیانات پتانسیم (به عنوان ماده اولیه برخی از صنایع) و نیترات اوره (یک نوع ماده منفجره) مهم است.

 **sistم‌های خودرویی:** اوره در واکنش‌های SCR و SNCR به منظور کاهش آلاینده‌های NO<sub>x</sub> دارکه در گازهای حاصل از احتراق موجود هستند، کاربرد دارد. در مورد سیستم‌های BlueTech از تزریق اوره محلول در آب به سیستم اگزوژن خودرو استفاده می‌شود. آمونیاک حاصل شده از فرایند تجزیه اوره، با اکسید نیتروژن خروجی واکنش داده و توسط یک مبدل کاتالیزوری به نیتروژن و آب تبدیل می‌شود.

## مقیاس جهانی صنعت اوره

صنعت کشاورزی تحت تاثیر نهاده اصلی خود یعنی اوره شرایط خاصی دارد. اوره در ماههای اخیر حرکت قیمتی خاصی داشته و رکوردهای جدیدی در سطح جهانی به ثبت رسانده است. نمودار (۴-۱) نشان می‌دهد که در ماههای اخیر اوره رشدی بیش از ۱۰۰ درصد داشته است و با توجه به قوی بودن سمت تقاضا در مقیاس جهانی و افزایش مصرف کشورهای صاحب نام در صنعت کشاورزی انتظار افت شدیدی برای این نهاده اساسی وجود ندارد. چین، ایالات متحده آمریکا و هند سه کشور بزرگ تولیدکننده و مصرفکننده اوره در جهان هستند، که از این بین چین و هند برای تولید اوره از ذغال سنگ استفاده می‌کنند که منجر به حساسیت‌های محیط زیستی می‌شود. اگر این حساسیت‌ها میزان تولید چین و هند را تحت تأثیر قرار دهد عرضه اوره کاهش یافته و قیمت همچنان صعودی باقی خواهد ماند.

نمودار (۲-۴): کشورهای تولیدکننده اوره در جهان



نمودار (۱-۴): قیمت جهانی اوره

Urea Granular FOB Middle East Futures ➔ 842.50 0.00 (0.00%)

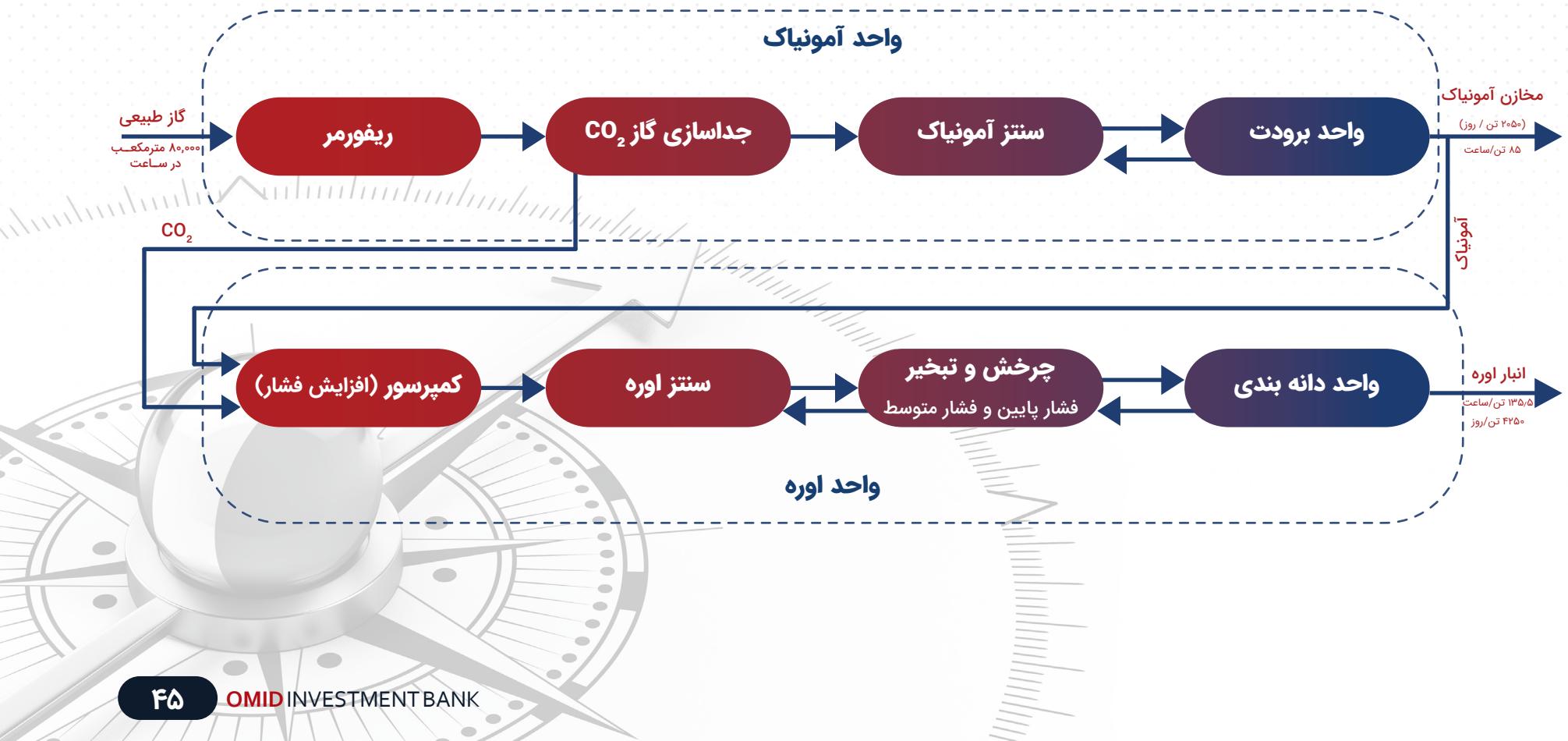


بعد از چین و هند، سایر کشورهای تولیدکننده عمدۀ اوره، از ذخایر مناسب گاز طبیعی برخوردار هستند. خوراک واحدهای تولید اوره در ایران و عربستان نیز منابع گازی است و چون ارزان به دست می‌آیند، منجر به کاهش هزینه‌های تولید اوره و درنتیجه حاشیه سود بالا برای محصول اوره در این کشورها می‌شوند. نزدیک به ۹۰ درصد محصول اوره در جهان صرف صنعت کشاورزی می‌شود که درنتیجه افزایش نرخ اوره، نرخ مواد غذایی و محصولات کشاورزی و سایر نهاده‌های مرتبط با این صنعت هم صعودی خواهد بود. ۴۳ درصد از تولید جهانی اوره در دست چین است. سایر تامین‌کنندگان عمدۀ اوره در بازار جهانی هند (۱۳/۵ درصد) و کشورهای منطقه خاورمیانه مانند قطر، عربستان سعودی، ایران و عمان (حدود ۱۳ درصد) هستند.

دو کشور هند و ایالات متحده بزرگترین واردکننده اوره در جهان هستند. با توجه به انتظار راه‌اندازی پروژه‌های متعدد، پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰

میلادی، ظرفیت تولید افزایش پیدا کند و به ۱۳۰ میلیون تن برسد. ظرفیت‌های جدید عمدتاً در ایران، هند، بنگلادش، نیجریه، مصر، روسیه و ازبکستان هستند. چین، هند، آمریکا و برزیل حدود ۷۰ درصد از کودهای تولید شده در جهان را مصرف می‌کنند. در این بین سهم چین نسبت به دیگر کشورها بیشتر است. فرآیند تولید آمونیاک از گاز طبیعی و اوره از آمونیاک مطابق نمودار (۳-۴) است:

نمودار (۳-۴): فرآیند تولید آمونیاک و اوره



## چشم انداز آتی نرخ اوره

دلیل اصلی آغاز رشد قیمت جهانی اوره افزایش تقاضا و کاهش عرضه در سطح جهان می‌باشد. این افزایش نرخ اوره حداقل تا جایی ادامه دارد که درآمد حاصل از فروش اوره بر هزینه‌های تولید غلبه کند و نقطه سربسری را رد کند تا واحدهای تولیدی جدید وارد مدار تولید شوند. پس مهم‌ترین دلایل کاهش عرضه اوره سیاست کنترلی کاهش مصرف انرژی از سوی چین در سه ماهه چهارم سال و در نتیجه کاهش صادرات چین و افزایش قیمت اوره و قطع شدن گاز اوره‌سازها به دلیل افزایش قیمت گاز در بسیاری از مناطق دنیا از جمله اروپا و نقاطی از آمریکا است. مشکلات تولید در هند نیز افزایش پیدا کرده است در حالی که سطح تقاضای هند برای واردات اوره افزایش داشته است. در بازار داخلی چین با توجه به محدود کردن قیمت زغال سنگ، قیمت اوره نیز کاهش پیدا کرده است. انتظار این است که عرضه زغال سنگ بهبود پیدا کند و منجر به کاهش هزینه‌های تولید اوره شود. روسیه نیز از ۱ دسامبر ۲۰۲۱ تا ۳۱ می ۲۰۲۲، به علت تقاضای داخلی محدودیت‌های صادراتی اعمال کرده است. لذا انتظار می‌رود تقاضا با ثبات و حتی افزایشی باقی بماند و درنتیجه فروش برای تحويل در نیمه اول ۲۰۲۲ نیز افزایش پیدا کند. بحران انرژی همچنان یک چالش برای بازار اوره باقی خواهد ماند. علی‌رغم اینکه صادرات گاز طبیعی روسیه افزایش پیدا کرده اما قیمت گاز طبیعی همچنان در سطح بالایی قرار دارد و منجر به افزایش هزینه‌های تولید اوره شده است.

## صنعت اوره در ایران

متأثر از تحولات بازارهای جهانی، شرکت‌های اوره‌ای در ایران نیز به دلیل افزایش نرخ جهانی اوره و ارزان باقی‌ماندن نهاده‌های تولید و بهبود عملیات و سودآوری خود، مورد توجه فعالین بازار سرمایه قرار گرفته‌اند و صنعت اوره جزو صنایع پریاًزده طی ۸ ماه نخست سال ۱۴۰۰ در بازار سرمایه بوده است. مجموع ظرفیت تولید اوره ایران در سال ۱۳۹۹، حدود ۷ میلیون و ۸۰۰ هزار تن بوده است. عمدۀ این تولیدات مربوط به شرکت‌های بورسی پتروشیمی پردیس، پتروشیمی شیراز،

پتروشیمی خراسان و پتروشیمی کرمانشاه است. این شرکت‌ها بدلیل نیاز صنعت کشاورزی کشور به کودهای پایه نیتروژن، بخشی از اوره تولید شده را به صورت اوره حمایتی یا کشاورزی با قیمتی ارزان‌تر که توسط نهادهای دولتی تعیین می‌شود، در اختیار بخش کشاورزی قرار می‌دهند. نرخ اوره کشاورزی در این شرکت‌ها به صورت متوسط و آخرین نرخ در ماه اخیر مطابق جدول (۱-۴) است:

جدول (۱-۴): نرخ اوره کشاورزی (ریال)

| شرکت              | متوجه نرخ تا ۱۴۰۰/۰۹ | نرخ پایان آذرماه ۱۴۰۰ | نرخ صادراتی | نسبت از نرخ صادراتی |
|-------------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------------------|
| پتروشیمی پردیس    | ۹۰,۲۱۴,۴۱۰           | ۹۰,۵۴۹,۳۶۷            | ۱۳۱,۱۷۱,۰۹۶ | ۶۹%                 |
| پتروشیمی خراسان   | ۶۰,۶۰۵,۳۴۸           | ۹۰,۲۳۱,۳۴۸            | ۱۷۲,۵۶۴,۸۶۸ | ۵۲%                 |
| پetroشیمی شیراز   | ۵۶,۴۳۸,۲۰۶           | ۹۰,۱۱۳,۱۵۸            | ۱۲۱,۰۳۵,۳۶۵ | ۷۴%                 |
| پتروشیمی کرمانشاه | ۶۱,۵۱۷,۱۲۷           | ۹۰,۲۲۹,۰۲۳            | ۹۱,۰۲۱,۴۴۸  | ۹۹%                 |

جدول (۲-۴): شرکت‌های پذیرش شده تولیدکننده اوره

| نام شرکت          | نماد   | آمونیاک (تن) | ظرفیت تولید اوره (تن) | مبلغ فروش ۱۴۰۰ (میلیون ریال) | ارزش بازار ۱۴۰۰ (میلیارد ریال) |
|-------------------|--------|--------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|
| پتروشیمی پردیس    | شپدیس  | ۲,۰۴۰,۰۰۰    | ۳,۲۲۵,۰۰۰             | ۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱                  | ۱,۱۴۰,۹۶۰                      |
| پتروشیمی شیراز    | شیراز  | ۱,۰۰۵,۰۰۰    | ۱,۵۶۷,۰۰۰             | ۷۲,۶۹۸,۰۶۸                   | ۳۷۸,۷۲۶                        |
| پتروشیمی لردگان   | شلد    | ۶۷۶,۵۰۰      | ۱,۰۷۲,۵۰۰             | ۰                            | ۹۷,۳۳۶                         |
| پتروشیمی کرمانشاه | کرماشا | ۳۹۶,۰۰۰      | ۶۸۶,۰۰۰               | ۲۴,۰۱۴,۸۳۹                   | ۱۸۶,۵۷۸                        |
| پetroشیمی خراسان  | خراسان | ۳۳۰,۰۰۰      | ۴۹۵,۰۰۰               | ۲۲,۱۵۷,۳۱۸                   | ۱۹۶,۹۷۲                        |

بزرگترین شرکت تولیدکننده اوره در ایران شرکت پتروشیمی پردیس است، شرکت پتروشیمی رازی با ظرفیت تولید روزانه ۲۰۰۰ تن آمونیاک و ۱۸۰۰ تن اوره در بازار سرمایه حضور ندارد. پetroشیمی لردگان (شلد) نیز از پاییز سال ۱۳۹۹ به مدار تولید اوره وارد شده است. از مجموع شرکت‌های فعال در این حوزه، پنج شرکت در بازار سرمایه کشور مورد پذیرش قرار گرفته‌اند که جدول (۲-۴) خلاصه‌ای از برخی اطلاعات مالی و عملکردی آنها را نمایش می‌دهد:

ارزش بازار شرکت پتروشیمی پرديس در ابتدای سال ۱۳۹۹ معادل ۳۱۶,۱۷۶ مiliارد ریال و بيشينه ارزش آن در مرداد ۱۳۹۹ (سقف شاخص کل) حدود ۶۹۰,۰۰۰ مiliارد ریال بوده است. ارزش بازار شرکت در پایان فصل نزدیک به ۱,۱۵,۳۶۰ مiliارد ریال است.

## معرفی شرکت پتروشیمی پرديس

شرکت پتروشیمی پرديس سال ۱۳۸۳ به عنوان بزرگترین واحد تولید اوره و آمونیاک خاورمیانه با نام پتروشیمی اوره و آمونیاک غدیر تاسیس شد. اين شرکت سال ۱۳۸۷ به شرکت پتروشیمی پرديس تغیير نام یافت و سال ۱۳۸۹ به سهامي عام تبدیل و سال ۱۳۹۰ در بورس اوراق بهادر پذيرش شد. در حال حاضر اين شرکت جزء شركت‌های فرعی شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسيان (سهامي عام) و واحد تجاری نهايی گروه شرکت سرمایه گذاري غدیر (سهامي عام) است. سال مالي شرکت منتهي به ۱۳۱ شهریور است. اطلاعات کلي شرکت پتروشیمی پرديس در جدول (۳-۴) قابل مشاهده است.

جدول (۳-۴): اطلاعات شرکت پتروشیمی پرديس

| نماد                         | شپدیس   | سرمایه (مiliارد ریال) | ارزش بازار (مiliارد ریال)       | ۶,۰۰۰      |
|------------------------------|---------|-----------------------|---------------------------------|------------|
| سال تأسیس                    | ۱۳۸۳    |                       | ۱,۱۵,۳۶۰                        |            |
| قيمت سهم (۱۴۰۰/۰۹/۳۰) (ریال) | ۱۹۰,۱۶۰ |                       | سود واقعی هر سهم ۱۴۰۰ (ریال)    | ۲۱,۳۵۹     |
| درصد تقسیم سود               | ۷۰%     |                       | سود کارشناسی هر سهم ۱۴۵۰ (ریال) | ۴۳,۵۴۷     |
| P/E ttm                      | ۸۶۷     |                       | P/E آينده نگر                   | ۳۷۸        |
| درصد شناوري                  | ۱۷      |                       | سال مالي منتهي به               | ۱۳۱ شهریور |

## ترکیب سهامداران شرکت

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان با داشتن ۶۹ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار آن است. سایر سهامداران بالای یک درصد شپدیس تا ۱۴۰۵/۰۹/۳۰ به شرح جدول زیر است.

جدول (۴-۴): ترکیب سهامداران شرکت پتروشیمی پردیس

| درصد   | تعداد سهام    | سهامداران                         |
|--------|---------------|-----------------------------------|
| ۶۸/۷۸% | ۴,۱۲۷,۲۶۶,۶۶۱ | شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان |
| ۱۳/۱۱% | ۷۸۷,۱۶۶,۸۶۲   | شرکت بازرگانی پتروشیمی            |
| ۱/۴۴%  | ۸۶,۹۴۷,۰۰۰    | شرکت سرمایه گذاری سپه             |
| ۱/۱۷%  | ۷۰,۴۰۷,۰۰۰    | شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا    |
| ۱۵/۶۱% | ۹۳۴,۸۳۶,۶۴۲   | سایرین                            |
| ۱۰۰%   | ۶,۰۰۹,۰۰۰,۰۰۰ | مجموع                             |

جدول (۵-۴): محصولات و خدمات اصلی شرکت پetroشیمی پردیس (تن)

| اوره      | آمونیاک   | فازهای تولید مجتمع |
|-----------|-----------|--------------------|
| ۱,۰۷۵,۰۰۰ | ۶۸۰,۰۰۰   | فاز ۱              |
| ۱,۰۷۵,۰۰۰ | ۶۸۰,۰۰۰   | فاز ۲              |
| ۱,۰۷۵,۰۰۰ | ۶۸۰,۰۰۰   | فاز ۳              |
| ۳,۲۲۵,۰۰۰ | ۲,۰۴۰,۰۰۰ | ظرفیت اسمی         |

## محصولات و خدمات اصلی شرکت

محصولات تولیدی شرکت پتروشیمی پردیس شامل آمونیاک و اوره است که از آمونیاک در تهیه کودهای شیمیایی و از اوره در صنعت کشاورزی و همچنین به عنوان ماده اولیه ملامین استفاده می شود. فضای کارخانه شامل سه فاز مجزای تولید است که به شرح جدول (۵-۴) احداث شده است:

## وضعیت تولید و فروش پتروشیمی پردازیس

## مفروضات برآورد سود

جدول (۷-۴): وضعیت تولید شرکت در طی سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برآورد آن در سال‌های ۱۴۰۱

| ۱۴۰۱ (کارشناسی) | ۱۴۰۰      | ۱۳۹۹      | ۱۳۹۸      | ظرفیت اسمی (تن) | نام محصول   |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-------------|
| ۱,۹۱۴,۸۳۷       | ۲,۰۸۸,۹۱۳ | ۱,۷۲۳,۶۶۳ | ۱,۷۸۱,۱۶۳ | ۲,۰۴۰,۰۰۰       | آمونیاک     |
| ۳,۰۱۸,۲۸۸       | ۳,۲۹۲,۶۷۸ | ۲,۸۱۸,۴۵۰ | ۲,۸۴۱,۷۶۳ | ۳,۲۲۵,۰۰۰       | اوره صنعتی  |
| ۴,۹۳۳,۱۲۵       | ۵,۳۸۱,۵۹۱ | ۴,۵۴۲,۱۱۳ | ۴,۶۲۲,۹۲۶ | ۵,۲۶۵,۰۰۰       | مجموع تولید |

جدول (۶-۴): مفروضات برآورد سود سال ۱۴۰۱ با توجه به تحقق سود ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ (حسابرسی نشده)

| ۱۴۰۱ (کارشناسی) | مفروضات              |
|-----------------|----------------------|
| ۲۶۵,۰۰۰         | نرخ دلار             |
| ۶۳۰             | اوره صادرات (دلاری)  |
| ۷۲,۸۶۶,۳۹۴      | اوره داخلی           |
| ۴۳۱             | آمونیاک (دلاری)      |
| ۳۰٪             | نرخ تورم             |
| ۰/۲             | نرخ گاز طبیعی (دلار) |
| ۰/۰۶۰           | نرخ سوخت (دلار)      |

علت افزایش مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ استفاده حداکثری از ظرفیت واحدها بوده است. همچنین برآورد تولید طی سال ۱۴۰۱ با فرض ۹۲ درصد ظرفیت اسمی تولید محصولات می‌باشد، که در آن احتمال قطعی عامل انرژی لحاظ شده است.

جدول (۸-۴): مقدار فروش شرکت در سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و پیش‌بینی فروش طی سال ۱۴۰۱

| ۱۴۰۱ (کارشناسی) | ۱۴۰۰       | ۱۳۹۹      | ۱۳۹۸      | مقدار فروش           |
|-----------------|------------|-----------|-----------|----------------------|
| ۱,۹۵۶,۳۷۶       | ۲,۱۹۱,۵۲۶  | ۱,۹۱۸,۱۱۵ | ۱,۶۴۹,۱۸۳ | اوره صنعتی (صادراتی) |
| ۱,۰۸۰,۵۸۲       | ۱,۱۱۰,۴۶۴  | ۹۸۷,۲۱۳   | ۹۰۷,۰۴۰   | اوره صنعتی (داخلی)   |
| ۳,۰۳۶,۹۵۸       | ۳,۴۰۱,۹۹۰  | ۲,۹۰۵,۳۲۸ | ۲,۵۵۶,۲۲۳ | مجموعه اوره صنعتی    |
| ۲۰۲,۲۷۷         | ۲۲۶,۵۰۴    | ۱۴۹,۰۰۴   | ۱۶۳,۰۲۳   | آمونیاک              |
| ۳,۲۳۹,۲۳۵       | ۳,۶۴۲,۸۵۹۴ | ۳,۰۵۴,۳۳۲ | ۲,۷۱۹,۲۴۶ | کل مقدار فروش        |

## نرخ فروش

با توجه به سابقه فروش سال‌های قبل و مواردی که تابحال ذکر شده: نرخ اوره صادراتی شرکت به دلیل تحریم‌ها با ۳۵٪ تخفیف معادل ۵۸۵ دلار در نظر گرفته شده است. از طرفی همانطور که دیدیم نرخ اوره داخلی طی سال مالی ۱۳۹۹ حدوداً ۷۰ درصد اوره صادراتی و معادل ۴۱۰ دلار بوده است. برای برآورد سال ۱۴۰۱ نیز از همین نسبت استفاده شده است. همچنین نرخ برآورده دلار معادل ۲۰۰، ۲۶۳، ۱۴۰۰ و پیش‌بینی نرخ طی سال ۱۴۰۱ است.

جدول (۹-۴): نرخ فروش شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و پیش‌بینی نرخ طی سال ۱۴۰۱

| نرخ فروش                       | ۱۳۹۸       | ۱۳۹۹       | ۱۴۰۰       | ۱۴۰۱ (کارشناس) |
|--------------------------------|------------|------------|------------|----------------|
| اوره صنعتی (صادراتی) (تن/دلار) | ۱۵۷        | ۲۰۴        | ۲۸۵        | ۵۸۵            |
| اوره صنعتی (داخلی) (تن/ریال)   | ۱۶,۳۶۷,۱۵۹ | ۲۰,۳۸۲,۰۳۲ | ۴۱,۹۹۰,۴۴۱ | ۶۳,۷۰۰,۰۰۰     |
| آمونیاک (تن/دلار)              | ۱۳۵        | ۱۲۹        | ۱۷۸        | ۴۳۱            |

## مبلغ فروش

با توجه به ترکیب درآمدی شرکت حدود ۹۵ درصد از مبلغ فروش مربوط به اوره صنعتی و ۵ درصد سهم آمونیاک بوده است که صادرات می‌شوند. بیش از ۷۰ درصد فروش شرکت صادراتی است. مشتری محصول در داخل کشور شرکت خدماتی حمایتی کشاورزی و تعاونی‌های وابسته به آن و مشتریان صادراتی عمده‌تاً کشورهای آسیایی اروپایی و آمریکای لاتین هستند. در بهای تمام شده کالای فروش رفتہ شرکت مواد اولیه بزرگترین نقش را دارد به طوری که در سال ۱۴۰۰ از مجموع ۷,۰۷۰ میلیارد ریال بهای تمام شده ۴,۸۱۲ میلیارد آن (۶۸ درصد) مواد اولیه بوده است که از این رقم نیز ۳,۸۶۳ میلیارد ریال (۸۰ درصد) آن گاز طبیعی است. مقدار گاز طبیعی استفاده شده در سال ۱۴۰۰ نیز ۱,۵۰۰ میلیون متر مکعب بوده است. نرخ مصرف گاز طبیعی ۲۵,۶۷۸ ریال معادل ۱۱/۶ سنت بوده است. نرخ سوخت معادل ۳۰ درصد نرخ خوراک در نظر گرفته می‌شود و مقدار آن ۷۸۵,۷۱۲,۲۸۶ متر مکعب بوده است.

**جدول (۱۰-۴): مبلغ فروش شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و پیش‌بینی نرخ طی سال ۱۴۰۱**

| ۱۴۰۱ (کارشناسی) | ۱۴۰۰        | ۱۳۹۹       | ۱۳۹۸       | مبلغ فروش                      |
|-----------------|-------------|------------|------------|--------------------------------|
| ۳۰۱,۲۷۷,۱۵۰     | ۱۳۷,۲۱۲,۰۳۲ | ۵۵,۴۹۴,۴۶۷ | ۳۴,۰۹۲,۸۵۳ | اوره صنعتی (صادراتی) (تن/ریال) |
| ۷۳,۲۰۶,۹۰۴      | ۵۰,۸۲۷,۹۱۷  | ۲۰,۱۲۱,۴۰۷ | ۱۶,۸۴۵,۶۶۸ | اوره صنعتی (داخلی) (تن/ریال)   |
| ۳۷۴,۴۳۴,۰۵۴     | ۱۸۸,۰۳۹,۹۴۹ | ۷۵,۶۱۵,۸۷۶ | ۴۸,۹۳۸,۵۲۱ | جمع اوره صنعتی (میلیون ریال)   |
| ۲۲,۹۶۹,۴۴۱      | ۹,۳۵۸,۷۳۲   | ۲,۷۲۴,۱۵۱  | ۲,۹۵۶,۵۶۳  | آمونیاک (میلیون ریال)          |
| ۳۹۷,۴۰۳,۴۹۵     | ۱۹۷,۳۹۸,۶۸۱ | ۷۸,۳۴۰,۰۲۵ | ۵۱,۸۹۵,۰۸۴ | مجموع (میلیون ریال)            |

برای سال ۱۴۰۱ نرخ خوراک گاز طبیعی ۲۰ سنت و نرخ سوخت ۶ سنت منظور شده است. با توجه به احتمال قطعی گاز واحد تجاری نیز میزان مصرف گاز خوراک به ۱,۳۷۹ میلیون مترمکعب کاهش یافته است و متناظر آن مقدار مصرف سوخت ۷۲۰,۲۳۶,۲۶۲ متر مکعب در نظر گرفته شده است. در نهایت با مفروضات ذکر شده صورت سود و زیان مطابق جدول (۱۱-۴) حاصل شده است:

**جدول (۱۱-۴): صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی پردیس (میلیون ریال)**

| ۱۴۰۱ (کارشناسی) | ۱۴۰۰        | ۱۳۹۹        | ۱۳۹۸        | دوره مالی                            |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| ۳۹۷,۴۰۳,۴۹۵     | ۱۹۷,۳۹۸,۶۸۲ | ۷۸,۳۴۰,۰۲۵  | ۵۱,۸۹۵,۰۸۴  | فروش                                 |
| -۱۱۶,۰۷۹,۳۷۸    | -۷۰,۷۱۰,۵۷۷ | -۳۰,۹۹۴,۲۸۷ | -۲۶,۵۳۸,۷۲۴ | بهای تمام‌شده کالای فروش رفته        |
| ۲۸۱,۳۲۴,۱۱۷     | ۱۲۶,۶۸۸,۱۰۴ | ۴۷,۳۴۵,۷۳۸  | ۲۵,۳۵۶,۳۶۰  | سود (زیان) ناخالص                    |
| -۲۲,۳۶۰,۹۷۸     | -۹,۵۹۱,۸۳۹  | -۸,۱۶۵,۹۱۱  | -۳,۴۸۴,۷۵۷  | هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی    |
| ۲,۹۹۰,۶۲۶       | ۲,۳۷۲,۳۹۱   | ۱۸,۳۵۱,۸۹۳  | ۲,۲۹۴,۸۷۷   | خالص سایر درامدها (هزینه‌ها) عملیاتی |

جدول (۱۱-۴): صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی پر迪س (میلیون ریال)

| دوره مالی                                | ۱۳۹۸       | ۱۳۹۹       | ۱۴۰۰        | ۱۴۰۱ (کارشناسی) |
|--|------------|------------|-------------|-----------------|
| سود (زیان) عملیاتی                       | ۲۴,۱۶۶,۴۸۰ | ۵۷,۵۳۱,۶۹۰ | ۱۱۹,۴۶۸,۶۵۶ | ۲۶۱,۹۵۳,۷۶۵     |
| هزینه‌های مالی                           | -۵۰۵,۶۱۹   | -۷۳۲,۴۲۴   | -۴۷۷,۰۷۸    | -۷۸۰,۰۰۰        |
| خالص سایر درامدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | -۱۰۴,۶۳۵   | ۷۳۶,۲۶۲    | ۴,۵۲۵,۲۲۶   | ۷,۵۹۴,۵۶۵       |
| مالیات                                   | -۴۶,۵۴۷    | -۵۱,۴۹۴    | ۴,۵۹۷,۵۱۴   | -۷,۴۸۴,۳۹۷      |
| سود (زیان) خالص                          | ۲۳,۵۰۹,۶۷۹ | ۵۷,۴۸۴,۰۳۴ | ۱۲۸,۱۱۷,۳۱۸ | ۲۶۱,۲۸۳,۹۳۴     |
| سود هر سهم (ریال)                        | ۳,۹۱۸      | ۹,۵۸۱      | ۲۱,۳۵۹      | ۴۳,۵۴۷          |
| سرمایه                                   | ۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۶,۰۰۰,۰۰۰       |

سیاست تقسیم سود در پتروشیمی پر迪س به صورت حداکثری نیست و دلیل آن را می‌توان اعمال نظر سهامدار عمدۀ برای راهاندازی طرح‌های توسعه و نیز محافظه‌کاری شرکت برای در دست داشتن وجوده نقد به دلیل عدم وصول مطالبات به خصوص از طرف نهادهای دولتی دانست. با توجه به برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و تقسیم سود ۱۳,۵۰۰ ریالی به ازای هر سهم و همچنین قیمت فعلی تعديل شده هر سهم یعنی ۱۸۵,۰۶۰ ریال، P/E Forward سهم برای اسفند ماه ۱۴۰۱ برابر ۲۵/۴ است لذا از منظر P/E Forward شرکت در وضعیت بسیار مطلوبی قرار دارد.

جدول (۱۲-۴): نسبت‌های مالی شرکت پتروشیمی پردیس در پایان سال مالی ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰

| ۱۴۰۰-۰۶        | ۱۳۹۹-۰۶ | ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۶ | ۱۳۹۶-۰۶ | نسبت مالی                               |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---|
| <b>سودآوری</b> |         |         |         |         |   |
| ۰/۶۴           | ۰/۶     | ۰/۴۹    | ۰/۵۱    | ۰/۳۸    | حاشیه سود ناخالص                        |
| ۰/۶            | ۰/۷۳    | ۰/۴۷    | ۰/۴۵    | ۰/۲۹    | حاشیه سود عملیاتی                       |
| ۰/۶۲           | ۰/۷۳    | ۰/۴۵    | ۰/۴۲    | ۰/۲۱    | حاشیه سود قبل از مالیات                 |
| ۰/۶۵           | ۰/۷۳    | ۰/۴۵    | ۰/۴۱    | ۰/۲۱    | حاشیه سود خالص                          |
| ۰/۸۳           | ۰/۷۳    | ۰/۴۶    | ۰/۴     | ۰/۱     | بازده دارایی‌ها                         |
| ۱/۲۲           | ۱/۳۷    | ۱/۰۲    | ۱/۱۴    | ۰/۳۲    | بازده حقوق صاحبان سهام                  |
| ۰/۷۸           | ۰/۷۴    | ۰/۴۷    | ۰/۴۴    | ۰/۱۵    | نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی |
| <b>کارایی</b>  |         |         |         |         |   |
| ۱/۲۸           | ۱       | ۱/۰۲    | ۰/۹۷    | ۰/۵     | گردش دارایی‌ها                          |
| ۹/۱۳           | ۳/۳     | ۲/۰۵    | ۱/۳۸    | ۰/۶۶    | گردش دارایی‌های ثابت                    |
| ۷/۳۱           | ۴/۲۹    | ۴/۵     | ۳/۹۶    | ۳/۲     | گردش موجودی کالا                        |
| ۲/۳۱           | ۱/۸۶    | ۳/۳۶    | ۸/۵۹    | ۶/۸۷    | گردش حساب‌های دریافتی                   |
|                | ۴/۲۹    | ۴/۵     | ۳/۹۶    | ۳/۲     | گردش موجودی کالا                        |

جدول (۱۲-۴): نسبت‌های مالی شرکت پتروشیمی پردیس در پایان سال مالی ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰

| نسبت مالی                          | ۱۴۰۰-۰۶ | ۱۳۹۹-۰۶ | ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۶ | ۱۳۹۶-۰۶ |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>اهرم ریسک</b>                   |         |         |         |         |         |
| جمع بدھی‌ها به جمع دارایی‌ها       | ۰/۱۸    | ۰/۲۹    | ۰/۴۹    | ۰/۵۳    | ۰/۷۴    |
| جمع بدھی‌ها به حقوق صاحبان سهام    | ۰/۲۳    | ۰/۴۱    | ۰/۹۵    | ۱/۱۵    | ۲/۸۸    |
| نسبت بدھی                          | ۰       | ۰/۰۱    | ۰/۰۵    | ۰/۰۹    | ۰/۱۹    |
| نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام      | ۰       | ۰/۰۱    | ۰/۱     | ۰/۱۹    | ۰/۷۲    |
| نسبت بدھی‌های بلند مدت             | ۰       | ۰       | ۰       | ۰       | ۰/۰۵    |
| نسبت سود انباشتہ به دارایی‌ها      | ۰/۷۹    | ۰/۶۵    | ۰/۵۱    | ۰/۳۱    | ۰/۰۷    |
| نسبت پوشش هزینه بهره               | ۲۵۲     | ۷۸/۵۵   | ۴۷/۸    | ۱۲/۷۹   | ۳/۵۹    |
| <b>نقدینگی</b>                     |         |         |         |         |         |
| نسبت جاری                          | ۵/۲۷    | ۲/۸۵    | ۱/۳۲    | ۰/۷۵    | ۰/۲۹    |
| نسبت آنی                           | ۴/۹۲    | ۲/۶     | ۱/۰۶    | ۰/۵۵    | ۰/۱۳    |
| نسبت نقد                           | ۱/۶۵    | ۰/۱۷    | ۰/۰۴    | ۰/۰۳    | ۰/۰۳    |
| <b>وجوه نقد</b>                    |         |         |         |         |         |
| نسبت وجہ نقد آزاد شرکت به درآمد    | ۰/۴۸    | ۰/۲۹    | ۰/۱۲    | ۰/۱۹    | ۰/۲۱    |
| نسبت وجہ نقد آزاد شرکت به سود خالص | ۰/۷۳    | ۰/۳۹    | ۰/۲۷    | ۰/۴۶    | ۱/۰۲    |

جدول (۱۲-۴): نسبت‌های مالی شرکت پتروشیمی پر迪س در پایان سال مالی ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰

| نسبت مالی                            | ۱۳۹۶-۰۶ | ۱۳۹۹-۰۶ | ۱۳۹۸-۰۶ | ۱۳۹۷-۰۶ | ۱۳۹۶-۰۶ |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>وجوه نقد</b>                      |         |         |         |         |         |
| نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد    | ۰/۴۷    | ۰/۲۴    | ۰/۱     | ۰/۰۸    | ۰/۱۹    |
| نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص | ۰/۷۲    | ۰/۳۳    | ۰/۲۲    | ۰/۲۱    | ۰/۹۲    |
| نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد        | ۰/۰۲    | ۰       | ۰       | ۰/۰۳    | ۰/۱۳    |
| نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص     | ۰/۰۳    | ۰       | ۰       | ۰/۰۷    | ۰/۶۵    |
| نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد        | ۰/۴۷    | ۰/۲۹    | ۰/۱۲    | ۰/۲۲    | ۰/۳۴    |
| نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها  | ۱/۹۲    | ۰/۶۳    | ۰/۲۳    | ۰/۳۲    | ۰/۲۵    |

## نظر کارشناسی

سودسازی پتروشیمی پر迪س تاثیر زیادی از نرخ اوره جهانی، دلار و تخفیف‌هایی که ایران با توجه به شرایط تحریمی اعطامی کند، دارد. همچنین جهش اخیر قیمت آتی اوره و تثبیت در همین حوالی قیمت، سودسازی شپدیس را تحت تأثیر قرار می‌دهد. با مفروضات بیان شده و در نظر گرفتن P/E Forward، سهام پتروشیمی پر迪س در حال حاضر یکی از ارزنده‌ترین سهام گروه پتروشیمی در بازار است. بنابراین با توجه به تقسیم ۵۰۰، ۱۳ ریال سود به ازای هر سهم در مجموع سال ۱۴۰۰ و چشم انداز سودسازی سال آتی و P/E پایینی که دارد، پیش‌بینی می‌شود برای سرمایه‌گذاران مجددًا جذاب خواهد شد.

در آخر در جدول (۱۳-۴) تحلیل حساسیت سود پتروشیمی پر迪س نسبت به نرخ دلار در برابر نرخ جهانی اوره و در جدول (۱۴-۴) نرخ دلار به نرخ گاز خوراک ارائه شده است.

جدول (۱۳-۴): تحلیل حساسیت سود پتروشیمی پر迪س نسبت به نرخ دلار در برابر نرخ جهانی اوره

| دلار    |         |         |         |         |         |         |         |         | ۲۱,۵۴۷ | EPS ۱۴۰ |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۷۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۳۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ |        |         |
| ۳۴,۷۹۷  | ۳۳,۳۷۷  | ۳۱,۹۵۷  | ۳۰,۵۳۷  | ۲۹,۱۱۷  | ۲۷,۶۹۸  | ۲۶,۲۷۸  | ۲۴,۸۵۸  | ۲۳,۴۳۸  | ۴۵۰    |         |
| ۳۷,۷۴۷  | ۳۶,۲۲۹  | ۳۴,۷۱۱  | ۳۳,۱۹۳  | ۳۱,۶۷۴  | ۳۰,۱۵۶  | ۲۸,۶۳۸  | ۲۷,۱۲۰  | ۲۵,۶۰۲  | ۴۷۵    |         |
| ۴۰,۶۹۷  | ۳۹,۰۸۰  | ۳۷,۴۶۴  | ۳۵,۸۴۸  | ۳۴,۲۳۱  | ۳۲,۶۱۵  | ۳۰,۹۹۸  | ۲۹,۳۸۲  | ۲۷,۷۶۶  | ۵۰۰    |         |
| ۴۶,۵۹۶  | ۴۴,۷۸۳  | ۴۲,۹۷۰  | ۴۱,۱۶۷  | ۴۰,۳۷۷  | ۳۷,۵۳۱  | ۳۵,۷۱۸  | ۳۳,۹۰۵  | ۳۲,۰۹۲  | ۵۵۰    | اوره    |
| ۵۲,۴۹۵  | ۵۰,۴۸۶  | ۴۸,۴۷۶  | ۴۶,۴۶۶  | ۴۴,۴۵۷  | ۴۲,۴۴۷  | ۴۰,۴۳۸  | ۳۸,۴۲۸  | ۳۶,۴۱۸  | ۶۰۰    |         |
| ۵۴,۲۹۱  | ۵۱,۸۸۹  | ۵۰,۴۸۶  | ۴۷,۰۸۳  | ۴۵,۴۸۰  | ۴۲,۴۷۸  | ۴۰,۴۷۵  | ۳۸,۴۷۲  | ۳۵,۰۵۹  | ۷۰۰    |         |
| ۷۶,۰۸۶  | ۷۳,۳۹۰  | ۷۰,۴۹۴  | ۶۷,۴۹۹  | ۶۴,۹۰۳  | ۶۲,۱۰۷  | ۵۹,۳۱۱  | ۵۶,۵۱۵  | ۵۳,۷۱۹  | ۸۰۰    |         |

**جدول (۴-۱): تحلیل حساسیت سود پتروشیمی پردازی نسبت به نرخ دلار به نرخ گاز خوراک**

| دلار    |         |         |         |         |         |         |         |         | ۴۳,۵۴۷ | EPS ۱۴۰   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-----------|
| ۳۰۰,۰۰۰ | ۱۹۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۷۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۳۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ |        |           |
| ۵۶,۵۶۴  | ۵۴,۳۱۳  | ۵۲,۱۷۱  | ۵۰,۰۳۰  | ۴۷,۸۸۸  | ۴۵,۷۴۶  | ۴۳,۶۰۵  | ۴۱,۵۶۳  | ۳۹,۳۲۲  | ۱۳     |           |
| ۵۶,۸۱۷  | ۵۲,۷۳۰  | ۵۰,۶۴۳  | ۴۸,۵۵۶  | ۴۶,۴۶۹  | ۴۴,۳۸۲  | ۴۲,۲۹۵  | ۴۰,۲۰۸  | ۳۸,۱۲۱  | ۱۵     |           |
| ۵۳,۱۸۱  | ۵۱,۱۴۸  | ۴۹,۱۱۶  | ۴۷,۰۸۳  | ۴۵,۰۵۱  | ۴۳,۰۱۸  | ۴۰,۹۸۶  | ۳۸,۹۵۴  | ۳۶,۹۲۱  | ۱۷     |           |
| ۵۱,۵۶۶  | ۴۹,۵۶۶  | ۴۷,۵۸۸  | ۴۵,۶۱۰  | ۴۳,۶۳۲  | ۴۱,۶۵۴  | ۴۰,۶۷۷  | ۳۸,۶۹۹  | ۳۵,۷۲۱  | ۱۹     | گاز خوراک |
| ۴۹,۹۰۷  | ۴۷,۹۸۷  | ۴۶,۰۶۱  | ۴۴,۱۳۷  | ۴۲,۲۱۴  | ۴۰,۲۹۱  | ۴۰,۳۶۷  | ۳۸,۴۴۴  | ۳۶,۵۲۱  | ۲۱     |           |
| ۴۸,۱۷۰  | ۴۶,۴۰۲  | ۴۴,۵۳۳  | ۴۲,۶۶۴  | ۴۰,۷۹۵  | ۳۸,۹۲۷  | ۳۷,۰۵۸  | ۳۵,۱۸۹  | ۳۳,۳۲۰  | ۲۳     |           |
| ۴۶,۶۳۴  | ۴۴,۸۱۹  | ۴۳,۰۰۵  | ۴۱,۱۹۱  | ۳۹,۳۷۷  | ۳۷,۵۶۳  | ۳۵,۷۴۸  | ۳۳,۹۳۴  | ۳۲,۱۲۰  | ۲۵     |           |





کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی

محمدحسین بادامی

Hobadami@gmail.com



مدیر ریسک و مهندسی مالی

مجتبی رستمی نوروزآباد

Rostaminoroozabad.m@gmail.com



کارشناس تحلیل و ارزیابی ریسک صندوق‌ها

محمد رضا صادقی نسب

Sadeghinasab.mr@gmail.com



مدیر دارایی‌ها

میلاد رحمانی‌انی

Milad.rahmani6182@gmail.com



کارشناس تحلیل و ارزیابی ریسک صندوق‌ها

امیرحسین دلبزی

Amirdlbri@gmail.com



کارشناس ریسک و مهندسی مالی

هانیه ادیب مهر

H.adibmehr94@gmail.com



کارشناس آکادمی مالی امید

رومینا خورشیدزاده

Rominakhorshidzadeh@gmail.com



امین کریمیان

طراح و کارشناس آکادمی  
مالی امید

Aminkarimian78@gmail.com





تلفن: ۰۲۱-۵۴۹۰۶

فکس: ۰۲۱-۸۸۵۱۵۶۹۵

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

آدرس: تهران، خیابان شهروردي شمالی، خیابان خرمشهر، کوچه شکوه، پلاک ۲