



دی ماه ۹۷



No
5



درباره ما

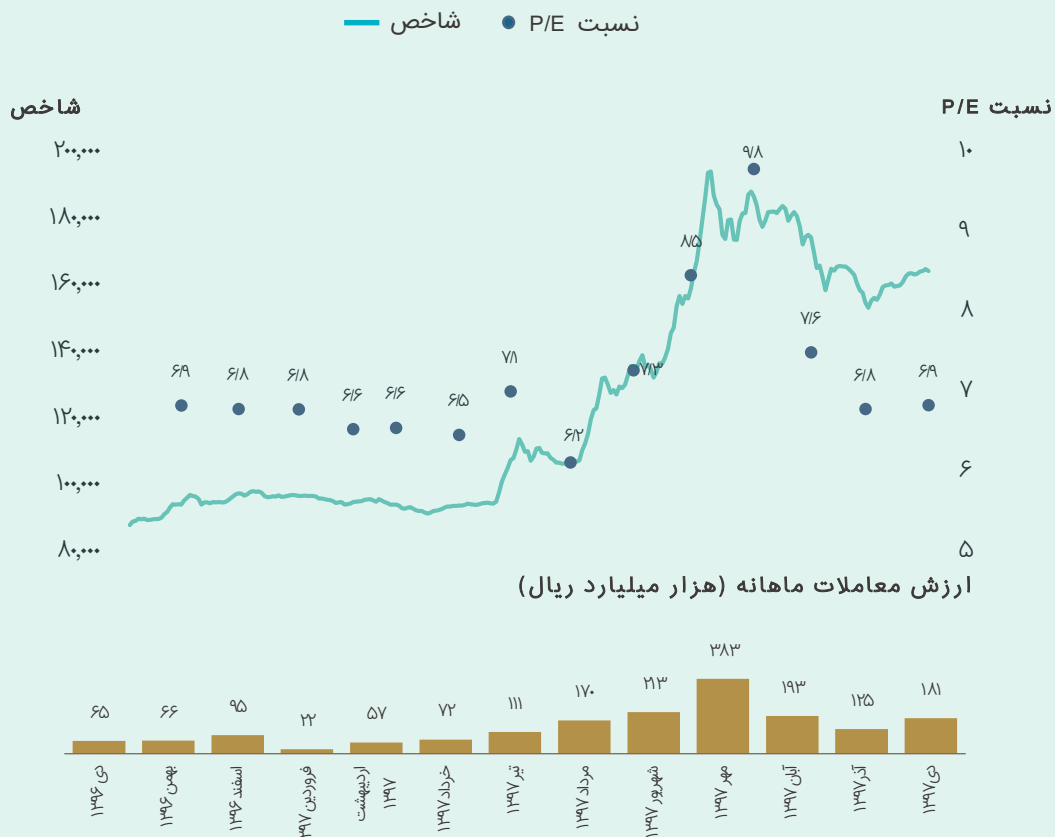
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۳ مجوز رسمی فعالیت خود را در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری و سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ نمود.

سازوکار و فرایندهای این شرکت، به منظور جذب سرمایه‌های پاک از منابع داخلی و بین المللی توسعه یافته است (در چارچوب قوانین ضد پولشویی و تعیین صلاحیت سرمایه گذاران). رویکرد مدبران هما به موضوع سرمایه‌گذاری بر اساس شناخت عمیق بازارهای بین المللی و بازار سرمایه ایران شکل گرفته است این رویکرد بطور مشخص مبتنی بر بکارگیری فرآیندهای ساختار یافته در مدیریت سرمایه‌گذاری، تحلیل بنیادی و انجام تحقیقات دست اول در داخل شرکت، حاکمیت شرکتی، پیاده سازی امور انطباق شرکتی، مدیریت ریسک، مدیریت جامع سرمایه انسانی، برنامه‌ریزی بحران و سایر تدابیر در این حوزه می باشد. مجموع این عناصر مزیت نسبی ارزشمندی را برای این شرکت فراهم ساخته که ضامن ارایه خدمات در بالاترین سطح کیفی می باشد.

مدبران هما از زیرساخت منطبق با استانداردهای بین المللی جهت پاسخگویی به نیاز سرمایه گذاران نهادی برخوردار است. این زیر ساخت متشکل از فرایندهای مدون و حضور یک تیم خبره آشنا به موضوع مدیریت دارایی، سرمایه اختصاصی و مدیریت مالی شرکتی است که در سطح هیات مدیره، مشاورین و کادر اجرایی حضور دارند.

همچنین پشتیبانی یک تیم داخلی تحقیق جهت شناخت و تحلیل بازار سرمایه، استقرار تفکر مستقل و فرهنگ حاکمیت شرکتی که بر اساس معیارهای جهانی، مدبران هما را از سایر رقبا متمایز می‌کند.

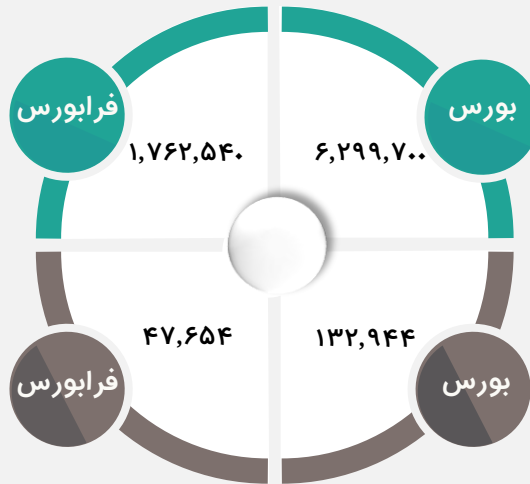
شاخص کل بورس و P/E تاریخی



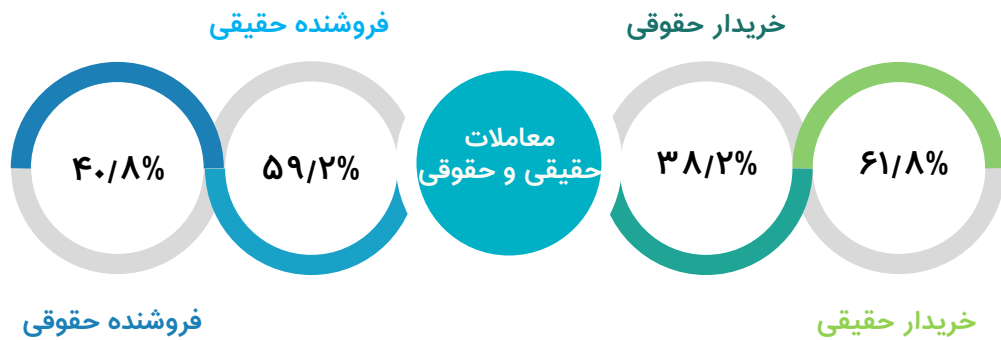
شاخص ها

شاخص کل	شاخص فرابورس	شاخص کل هم وزن	
۱۶۵,۵۷۵	۱,۹۹۹	۲۹,۳۳۵	مقدار
۶۱%	۱۱/۲%	۱۰/۱%	بازدهی ماهانه
			نمودار ماهانه
۶۷/۴%	۸۲/۲%	۶۸/۱%	بازدهی سالانه
۷۲/۰%	۸۱/۷%	۶۹/۸%	بازدهی از ابتدای سال
۶/۸	۷/۸	۸/۶	P/E تاریخی
۷/۵%	۶/۹%	۹/۲%	بازده نقدی بازار

ارزش بازار (میلیارد ریال)



ارزش معاملات (میلیارد ریال)





عملکرد شرکت

بیشترین بازدهی

↑	۱۳۷/۲%	کارتن ایران
↑	۹۰/۱%	کشاورزی و دامپروری بینالود
↑	۷۷/۶%	تولید نیروی برق دماوند
↑	۶۶/۲%	سیمان بجنورد
↑	۵۸/۱%	پگاه خراسان

کمترین بازدهی

↓	-۲۳۲/۷%	تولیدی مهram
↓	-۲۰/۹%	سیمان ایلام
↓	-۲۰/۸%	مهندسی نصیر ماشین
↓	-۱۹/۶%	سایپا آذین
↓	-۱۸/۸%	ذوب آهن اصفهان

شرکت های درج شده در بازار پایه حذف شده اند.

عملکرد صنعت

بیشترین بازدهی

↑	۲۵/۷%	کانه های غیرفلزی
↑	۲۰/۹%	بانک
↑	۲۰/۸%	فراورده های نفتی
↑	۱۴/۹%	محصولات فلزی
↑	۱۴/۸%	لاستیک

کمترین بازدهی

↑	۱/۰%	دستگاه های برقی
↑	۱/۲%	رایانه
↑	۱/۴%	شیمیایی
↑	۱/۹%	خودرو
↑	۲/۹%	کانه های فلزی

شاخص هایی که کمتر از سه شرکت را شامل می شوند، حذف شده اند.

بیشترین ارزش معاملات

۵/۹%	فولاد مبارکه اصفهان
۵/۱%	بانک تجارت
۴/۹%	بانک ملت
۳/۶%	بانک پاسارگاد
۲/۹%	سایپا

کمترین ارزش معاملات

۰/۰۱%	پتروشیمی جم
۰/۰۱%	شیشه رازی
۰/۰۱%	ایران یاسا تایر و رابر
۰/۰۱%	فروسلیس ایران
۰/۰۱%	کشاورزی و دامپروری بینالود

(بدون احتساب معاملات عمده)

بیشترین ارزش معاملات

۲۴/۸%	شیمیایی
۱۵/۶%	فلزات اساسی
۸/۹%	فراورده های نفتی
۸/۷%	استخراج کانه های فلزی
۷/۱%	بانک ها و موسسات اعتباری

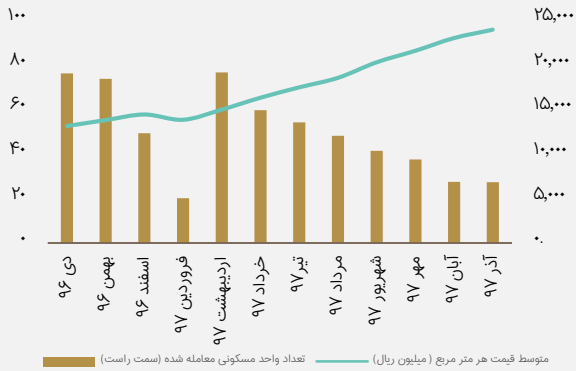
کمترین ارزش معاملات

۰/۰۹%	کاشی و سرامیک
۰/۱۰%	خرده فروشی
۰/۱۷%	محصولات کاغذی
۰/۱۸%	استخراج نفت و گاز جز اکتشاف
۰/۱۹%	زراعت و خدمات وابسته

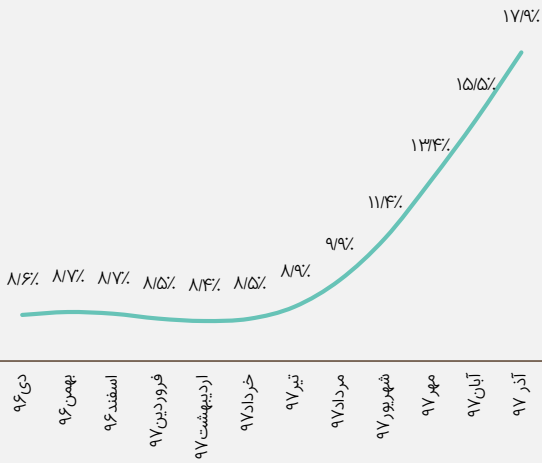
(بدون احتساب معاملات عمده)



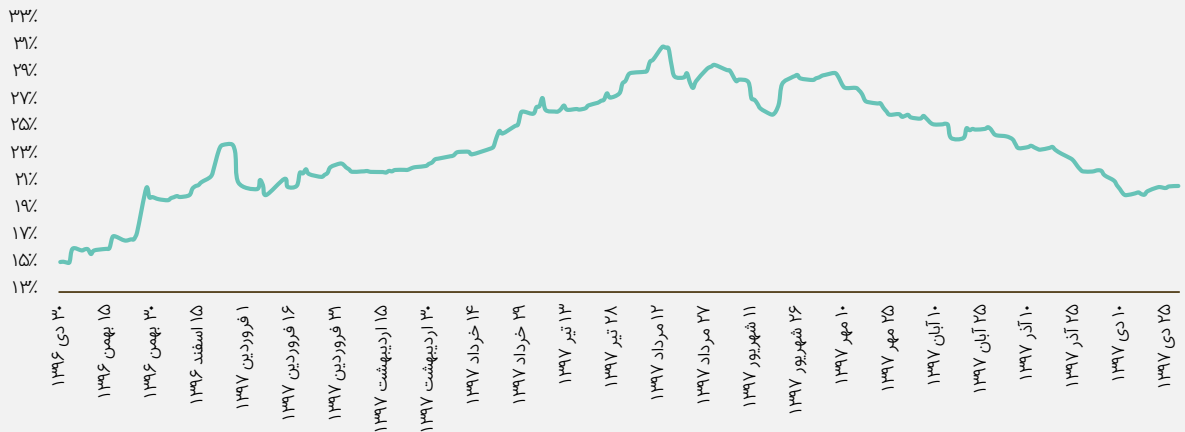
نمودار نرخ هر متر مربع مسکن



نمودار تورم*



میانگین بازده تا سررسید اوراق خزانه اسلامی



نرخ هر متر مربع مسکن: بازه های ماهانه (یک ماه قبل از ماه گزارش) برای مدت یک سال
تورم: ماهانه (یک ماه قبل از ماه گزارش) برای مدت یک سال
* با توجه به این موضوع که بانک مرکزی از ارائه داده های شاخص تورم مصرف کننده خودداری کرده در این شماره از آمارهای مرکز آمار استفاده می شود.

دلار ضمنی	حداقل ماه	حداکثر ماه	درصد تغییر ماهانه	قیمت	بازارهای موازی
-	۱,۲۴۱/۸	۱,۲۸۹/۴	۱/۴%	۱,۲۸۱/۶	انس طلا (دلار)
۱۳۳,۴۰۴	۳۳,۷۰۰,۰۰۰	۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۴/۱%	۳۵,۰۲۲,۷۵۰	سکه بهار آزادی
۱۱۸,۰۳۴	۴,۰۳۵,۵۰۰	۴,۸۶۳,۵۰۰	۱۸/۹%	۴,۸۲۳,۵۰۰	طلای ۲۴ عیار
-	۹۹,۹۰۰	۱۱۸,۰۰۰	۱۴/۶%	۱۱۴,۵۰۰	قیمت دلار



کمترین ۱ سال گذشته	بیشترین ۱ سال گذشته	کمترین ماه	بیشترین ماه	درصد تغییر به ماه گذشته	آخرین قیمت	کامودیتی ها
۵,۷۲۷	۷,۳۴۷	۵,۷۴۰	۶,۰۶۴	۰/۸%	۶,۰۵۸	مس
۲,۲۸۶	۳,۵۹۵	۲,۴۱۹	۲,۶۵۵	۴/۶%	۲,۶۴۵	روی
۴۹/۹	۸۶/۷	۵۰/۵	۶۲/۸	۱۱/۶%	۶۲/۶	نفت برنت
۲۰۵	۳۲۹	۲۷۶	۲۸۴	۱/۶%	۲۸۱	اوره
۲۵۰	۴۲۴	۲۶۵	۲۷۹	۱/۵%	۲۷۹	متانول (CFR)
۷۵۹	۱,۳۸۱	۷۵۹	۸۵۶	۳/۰%	۸۵۵	ایتیلن (CFR)
۱۹,۸۰۰	۳۵,۱۰۱	۲۸,۶۲۵	۲۸,۶۲۵	۰/۰%	۲۸,۶۲۵	شمش فولاد خوزستان (ریال)



تحلیل
شرکت لاستیک کرمان (بارز)



معرفی شرکت

گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۶۳ با هدف تولید ۸۵۰۰۰ تن انواع تایر و ۱۶۰۰۰ تن تیوب و نوار برای وسایل نقلیه سبک، سنگین و کشاورزی در سال تاسیس و در سال ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار پذیرش شد. تقریباً ۶۳ درصد فروش شرکت تایر رادیال و ۳۰ درصد آن به تایر بایاس و ۷ درصد مابقی به تیوب و نوار اختصاص دارد. ۸۰ درصد بهای تمام شده را هزینه متغیر مواد تشکیل می دهد که ۵۰ درصد از آن متعلق به کائوچو طبیعی و مصنوعی به عنوان مواد اولیه اصلی تولید لاستیک است.

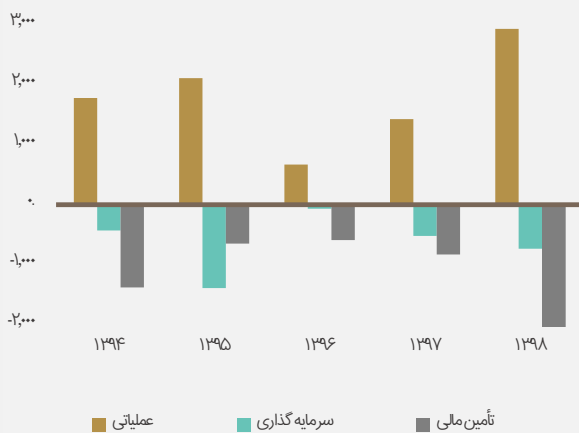
ظرفیت کل کشور برای تولید تایر حدود ۲۵۰ هزار تن توسط ۱۰ تولیدکننده در سال است. این در حالی است که علاوه بر تولید داخل، واردات و همینطور قاچاق تایر جوایگوی تقاضای داخلی حدود ۳۵۰ هزار تن در سال است. در میان رقبای شرکت بارز با برخورداری از سهم بازار ۳۷ درصدی به عنوان بزرگترین بازیگر این صنعت شناخته می شود. در سال های اخیر شرکت بارز با سرمایه گذاری در استان کردستان کارخانه جدیدی با ظرفیت تولید ۱۲۷ هزار تن لاستیک رادیال احداث نموده که در سال گذشته به بهره برداری رسید. تایرهای رادیال به دلیل ویژگی های بهتر کاربردی به تدریج جایگزین تایرهای بایاس خواهند شد. تاسیس این کارخانه و فروش در حداکثر ظرفیت می تواند در سال های آینده سهم بازار گروه بارز را به ۴۵ درصد برساند. از نظر تقسیم بندی مشتریان، حدود ۲۶ درصد از فروش شرکت به تولیدکنندگان خودرو و ۶۳ درصد به شبکه فروش اختصاص می یابد. در حال حاضر تمام فروش شرکت داخلی است، با این وجود کارخانه کردستان با تولید لاستیک های با کیفیت می تواند فرصت بسیار خوبی برای صادرات به همسایگان غربی کشور باشد. افزایش خارج از کنترل واردات (قاچاق لاستیک در سال های گذشته باعث شد اقداماتی برای جلوگیری از زیان تولیدکنندگان داخلی صورت گیرد. بدین ترتیب علاوه بر افزایش نظارت های مرزی، تعرفه واردات لاستیک سواری از ۲۶ درصد به ۳۲ درصد افزایش یافت. در ماه های گذشته کاهش شدید ارزش ریال منجر شد تا جهت کاهش هزینه های وارد شده به شبکه توزیع و حمل و نقل تعرفه واردات لاستیک های سنگین و اتوبوسی از ۲۶ درصد به ۵ درصد کاهش یابد. افزایش تولید خودرو و اقدامات ضد قاچاق و واردات بی رویه می تواند به رشد صنعت تایر کمک کند.

متناسب با نوسانات ارزی اخیر، قیمت لاستیک های وارداتی در بازار به شدت افزایش یافته و این در حالی است که به دلیل کاهش تخصیص ارز برای واردات و نیز کمبود آن برای قاچاق، حجم لاستیک های خارجی در بازار کاهش یافته است و بسیاری از مشتریان آن ها به سمت استفاده از محصولات داخلی متمایل شده اند که هنوز افزایش قیمتی د حد و اندازه لاستیک های وارداتی نداشته اند.

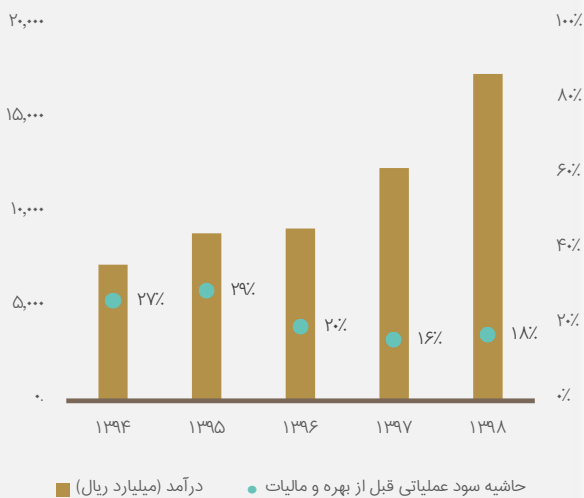
نسبت های بنیادی

نماد: پکرمان	ارزش بازار: ۸,۹۴۶/۳ میلیارد ریال	(P/E) (پیش بینی ۹۷): ۷/۱	رشد قیمت (یک سال): +۴۰/۵%
بازار: دوم بورس	ارزش بنگاه: ۱۰,۶۸۴/۸ میلیارد ریال	درصد تقسیم سود نقدی (میانگین ۵ ساله): ۸۹/۶%	EV/Revenue (پیش بینی ۹۷): ۰/۹
تاریخ پذیرش در بورس: ۱۳۸۶	درصد از بازار: ۰/۱%	بازده نقدی سهام (پیش بینی ۹۷): ۱۰/۶%	EV/EBITDA (پیش بینی ۹۷): ۵/۳
قیمت: ۳,۵۴۱	سهام شناور: ۱۶%	میانگین معاملات روزانه: ۷,۰۱۵/۳ میلیون ریال	ROCE (۹۶): ۳۲/۸%
رشد قیمت (۳ ماهه): -۱۰/۴%	تعداد سهام: ۲/۵ میلیارد	بازه قیمتی سال: ۴,۹۹۹ - ۱,۹۳۵ ریال	بازده سرمایه (۹۶): ۲۲/۶%

جریان وجوه نقد (میلیارد ریال)



درآمد و حاشیه سود عملیاتی قبل از بهره و مالیات



مقایسه عملکرد شاخص و قیمت سهم در دو سال گذشته



صورت های مالی (میلیارد ریال)

پیش بینی ۱۳۹۸	پیش بینی ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	
۸۵,۲۸۰	۸۲,۷۱۱	۸۲,۴۵۴	۷۹,۵۷۵	۶۹,۶۹۱	تولید تایر (تن)
۱۷,۴۲۵/۴	۱۲,۴۱۳/۱	۹,۱۹۳/۷	۸,۹۳۴/۹	۷,۲۵۶/۱	درآمد
۴۰/۴%	۳۵/۰%	۲/۹%	۲۳/۱%	-۲۰/۹%	رشد %
۳,۰۸۲/۱	۲,۰۳۱/۲	۱,۸۲۱/۴	۲,۶۳۰/۱	۱,۹۲۷/۲	سود عملیاتی قبل از بهره، مالیات و استهلاک
۵۱/۷%	۱۱/۵%	-۳/۷%	۳۶/۵%	-۳۰/۷%	رشد %
۱۷/۷%	۱۶/۴%	۱۹/۸%	۲۹/۴%	۲۶/۶%	حاشیه سود عملیاتی قبل از بهره، مالیات و استهلاک
۱,۴۱۰/۳	۲۳۸/۶	-	-	-	سود سرمایه گذاری (کردستان)
۳,۲۷۲/۶	۱,۲۶۱/۷	۱,۰۱۰/۱	۱,۶۵۸/۳	۱,۲۲۸/۳	سود خالص
۱۵۹/۴%	۲۴/۹%	-۳۹/۱%	۳۵/۰%	-۴۲/۸%	رشد %
۱۸/۸%	۱۰/۲%	۱۱/۰%	۱۸/۶%	۱۶/۹%	حاشیه سود خالص
-۴۴۷/۷	-۱,۷۸۹/۸	-۱,۷۴۷/۴	-۷۲۱/۶	-۱,۱۰۳/۷	خالص وجه نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت منهای بدهی
۶۹۷/۰	۴۹۶/۵	۴۲۳/۵	۵۹۵/۰	۴۴۲/۸	هزینه سرمایه ای
۲,۴۵۴/۴	۹۴۶/۳	۷۵۷/۶	۱,۲۶۳/۳	۱,۱۹۹/۷	سود تقسیمی

این گزارش صرفاً جهت معرفی سهم تهیه شده و شامل توصیه خرید یا فروش نمی شود.
 (۱) ارزش بنگاه یا استفاده از اطلاعات استخراج شده از گزارش حسابرسی شده نیم سال ۱۳۹۷ محاسبه شده است.
 (۲) سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ براساس تحلیل شرکت مشاور سرمایه گذاری مدیران هوما به دست آمده است.
 منابع: سایت شرکت، سامانه کدال و بخش مدیریت دارایی مشاور سرمایه گذاری مدیران هوما



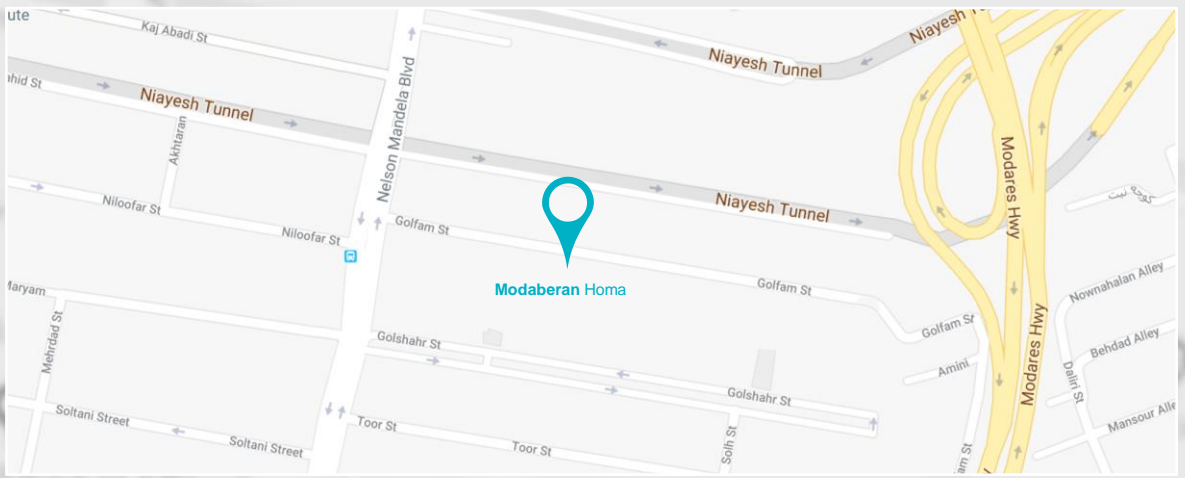


بیانیه سلب مسؤلیت و هشدار

اطلاعات مندرج در این خبرنامه صرفاً جهت اطلاع رسانی بوده و به عنوان یک پیشنهاد به فروش، مشارکت در دستور خرید و یا نگهداری هر گونه اوراق بهادار و دارایی مالی مورد اشاره نخواهد بود. شرکت مشاور سرمایه گذاری مدبران هوما تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به شماره ثبت ۱۱۳۱۹ (سهامی خاص) ("مدبران هوما") هیچ گونه توصیه یا پیشنهادی به خرید و فروش سهام، مشتقات، اوراق بهادار و واحدهای صندوق های سرمایه گذاری و سایر محصولات مالی نمی نماید. این شرکت تضمین نمی نماید که تحلیل های ارائه شده دقیق بوده و بدیهی است مسؤلیت هرگونه معامله یا تحلیل صرفاً عهده سرمایه گذار و اشخاص بوده و بدینوسیله از هرگونه برداشت، تفسیر و یا معاملات اشخاص که به هر میزان منجر به ضررهای مستقیم یا غیرمستقیم آنها گردد، سلب مسؤلیت می گردد. از آنجایی که صحت و سقم، روزآمد بودن، کفایت، قابل اتکا و جامع و مانع بودن اطلاعات مندرج مورد بررسی و تصدیق مدبران هوما قرار نگرفته است، مسؤلیت درج اطلاعات نادرست، ناقص یا مبهم نیز به هرنحو سلب می گردد. مدبران هوما، اعضای هیات مدیره، سهامداران، مدیران اجرایی و تهیه کنندگان خبرنامه حاضر، منفرداً و یا جمعا مسؤلیت صحت اطلاعات مندرج در آن را نداشته و تصریح می دارند که هر نوع مسؤلیتی را در برابر هرنوع ضرر ناشی از اتکا به کل یا بخشی یا تفسیری از این خبرنامه را از خود سلب می نماید.

اشخاص و سرمایه گذاران می بایست به ارزشیابی خود از شناخت مزایا و ریسک های سرمایه گذاری اتکا کرده و در زمان سرمایه گذاری باید به هنگام شک و تردید یا مشاور حرفه ای خود مشاوره نمایند. مع ذلک مطابقت مطالعه این خبرنامه، فعالیت، سرمایه گذاری و مشارکت اشخاص و سرمایه گذاران از حیث عدم نقض قوانین و مقررات متبوع ایشان و نیز قوانین و مقررات محلی، بین المللی و منطقه ای حاکم بر فعالیت ایشان شامل و نه محدود به قوانین و مقررات پولشویی، تحدید کننده معاملات و تحریم بر عهده اشخاص بوده و در صورت وجود تردید یا ابهام در نقض احتمالی لازم است تا اخذ مشاوره حقوقی شخصی هرگونه فعالیت مرتبط متوقف گردد. مدبران هوما هرگونه مسؤلیتی در این رابطه را از خود، سهامداران و مدبران خود سلب می نماید.

هرگونه بازنشر، نشر، نمایش، بازسازی، انتقال، نسخه برداری یا کپی برداری از محتوا، تولیدات، شکل و سایر مشخصات و اجزای این خبرنامه صرفاً بدون موافقت کتبی مدبران هوما ممنوع بوده و پیگرد قانونی خواهد داشت. مدبران هوما مسؤلیتی در قبال اشتباهات و اشکالات در متون، اشکال، جداول و تصاویر و تاخیر و یا تعجیل در انتشار مطالب یا نتایج بالقوه ناشی را به عهده نمی گیرد. مطابق با ماده ۲۳ قانون حمایت حقوق مؤلفان و مصنفان و هنرمندان؛ هر کس تمام یا قسمتی از اثر دیگری را که مورد حمایت این قانون است به نام خود یا به نام پدیدآورنده بدون اجازه او و یا عالماً عامداً به نام شخص دیگری غیر از پدیدآورنده نشر یا پخش یا عرضه کند به حبس تأدیبی از شش ماه تا سه سال محکوم خواهد شد. همچنین بر اساس ماده ۲ قانون ترجمه و تکثیر کتب و نشریات و آثار صوتی مصوب ۱۳۵۲، تکثیر کتب و نشریات به همان زبان و شکلی که چاپ شده به قصد فروش یا بهره برداری مادی از طریق چاپ افست یا عکسبرداری یا طرق مشابه بدون اجازه صاحب حق ممنوع است



تهران، خیابان، نلسون ماندلا (جردن سابق)
کوچه گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱
تلفن: +۹۸۲۱-۲۶۲۳۲۷۸

