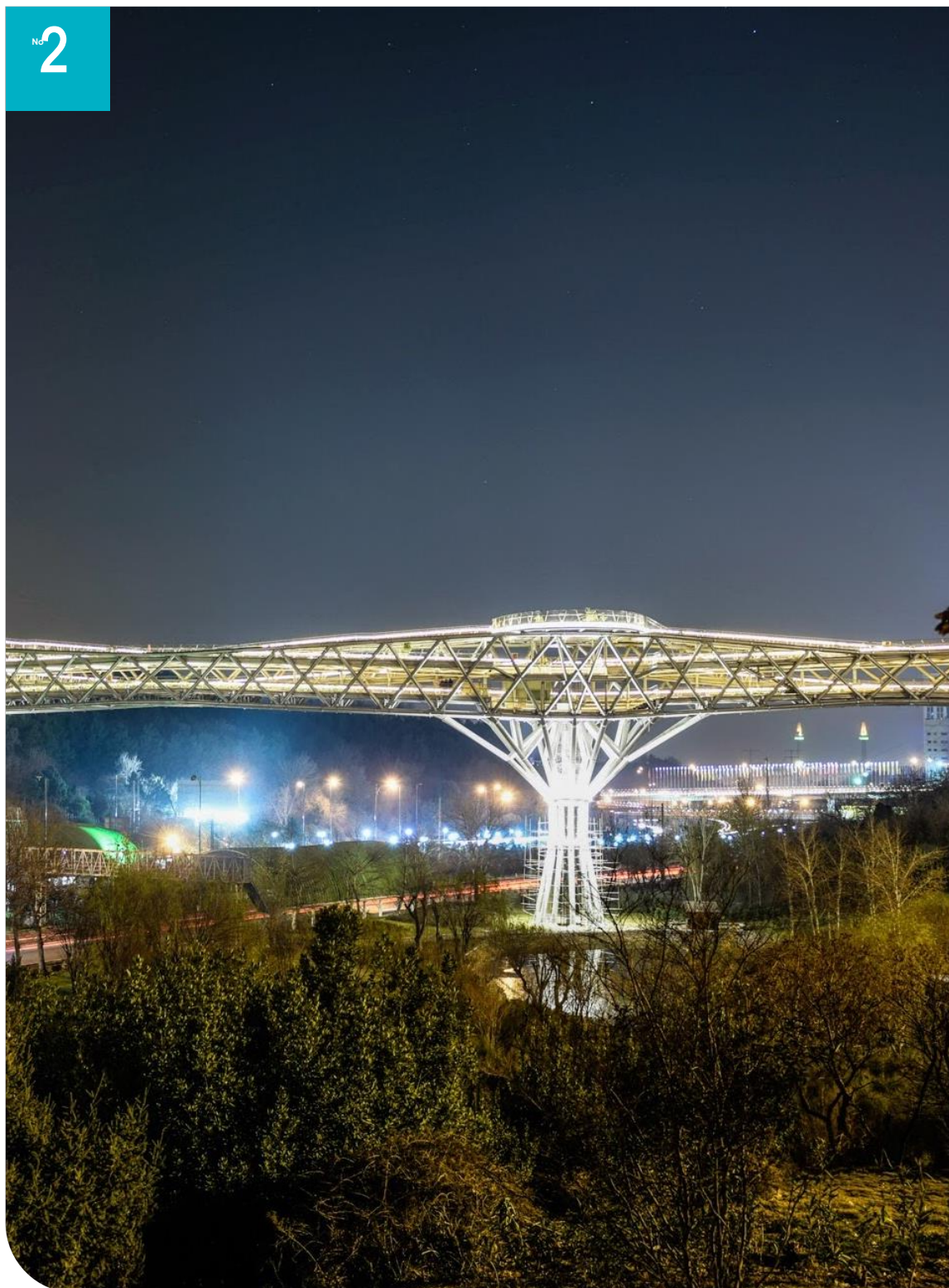




مهر ماه ۹۷

No. 2





درباره ما

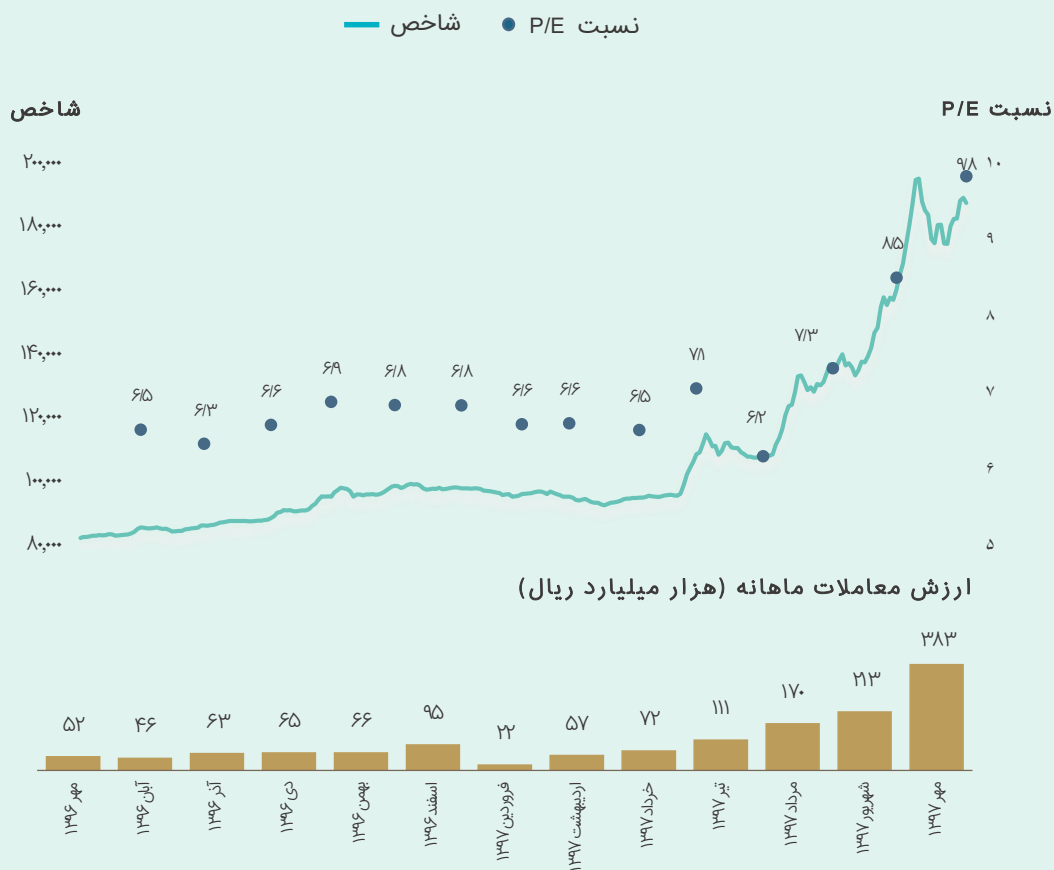
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری مدبران هما (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۳ مجوز رسمی فعالیت خود را در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری و سیدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ نمود.

سازوکار و فرایندهای این شرکت، به منظور جذب سرمایه‌های پاک از منابع داخلی و بین‌المللی توسعه یافته است (در چارچوب قوانین ضد پولشویی و تعیین صلاحیت سرمایه‌گذاران). رویکرد مدبران هما به موضوع سرمایه‌گذاری بر اساس شناخت عمیق بازارهای بین‌المللی 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، پیاده‌سازی امور انطباق شرکتی، مدیریت ریسک، مدیریت جامع سرمایه انسانی، برنامه‌ریزی بحران و سایر تدابیر در این حوزه می‌باشد. مجموع این عناصر مزیت نسبی ارزشمندی را برای این شرکت فراهم ساخته که ضامن ارایه خدمات در بالاترین سطح کیفی می‌باشد.

مدبران هما از زیرساخت منطبق با استانداردهای بین‌المللی جهت پاسخگویی به نیاز سرمایه‌گذاران 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.

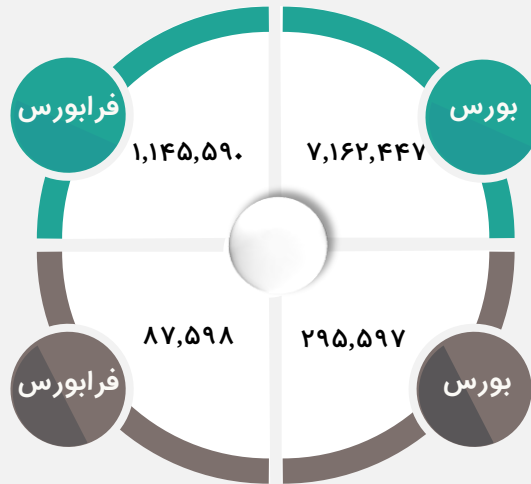
شاخص کل بورس و P/E تاریخی



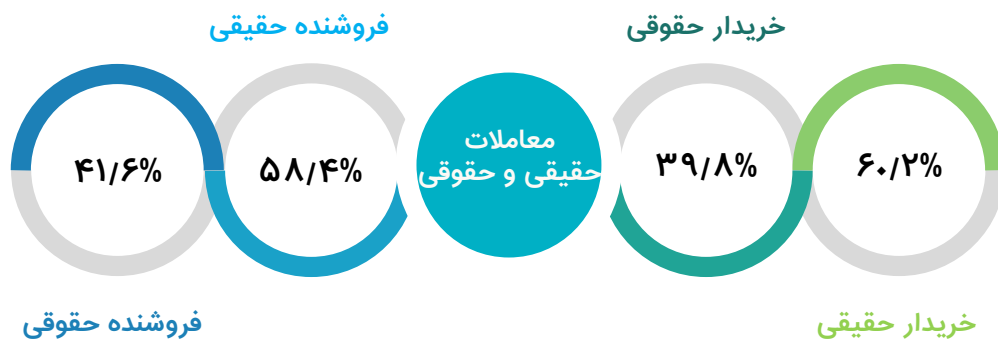
شاخص ها

شاخص کل هم وزن	شاخص فرابورس	شاخص کل	
۲۸,۹۴۲	۲,۱۰۲	۱۸۷,۷۷۹	مقدار
۳۶٪	۱۱/۹٪	۱۷/۰٪	بازدهی ماهانه
			نمودار ماهانه
۶۴/۷٪	۱۲۲/۹٪	۱۱۷/۱٪	بازدهی سالانه
۶۷/۶٪	۹۱/۷٪	۹۵/۰٪	بازدهی از ابتدای سال
۱۰/۸	۱۱/۳۷	۹/۸	P/E تاریخی
۹/۳۰٪	۶/۳۵٪	۶/۲۰٪	بازده نقدی بازار

ارزش بازار (میلیارد ریال)



ارزش معاملات (میلیارد ریال)



عملکرد شرکت

بیشترین بازدهی

↑	۲۰۵/۱%	تجارت الکترونیک پارسیان کیش
↑	۸۰/۸%	زاگرس فارمد پارس
↑	۷۹/۶%	فند شیرین خراسان
↑	۷۸/۸%	شهد ایران
↑	۷۸/۲%	سرمایه گذاری توس گستر

کمترین بازدهی

↓	-۳۴/۷%	چرخشگر
↓	-۲۹/۰%	گسترش سرمایه گذاری ایرانیان
↓	-۲۸/۶%	مهرکام پارس
↓	-۲۸/۱%	رینگ سازی مشهد
↓	-۲۷/۳%	پگاه آذربایجان

شرکت های درج شده در بازار پایه حذف شده اند.

عملکرد صنعت

بیشترین بازدهی

↑	۳۶/۱%	کانه های فلزی
↑	۳۰/۶%	فرآورده های نفتی
↑	۱۶/۸%	حمل و نقل
↑	۱۵/۸%	شیمیایی
↑	۱۴/۱%	بانک ها

کمترین بازدهی

↓	-۲۰/۷%	سایر معادن
↓	-۱۵/۸%	خودرو
↓	-۱۴/۳%	سایر مالی
↓	-۱۱/۸%	لاستیک
↓	-۱۰/۴%	انبوه سازی

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

بیشترین ارزش معاملات

۴/۴%	پالایش نفت اصفهان
۳/۷%	فولاد مبارکه اصفهان
۳/۲%	پالایش نفت بندر عباس
۳/۲%	بانک ملت
۲/۸%	بانک تجارت

کمترین ارزش معاملات

۰/۰۰۱%	آذریت
۰/۰۰۱%	لامیران
۰/۰۰۱%	سیمان دشتستان
۰/۰۰۱%	سیمان فارس
۰/۰۰۱%	سر. توسعه آذربایجان

(بدون احتساب معاملات عمده)

بیشترین ارزش معاملات

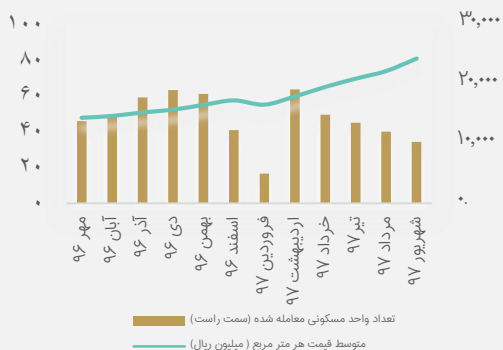
۱۵/۲%	شیمیایی
۱۳/۲%	فلزات اساسی
۱۲/۷%	فرآورده های نفتی
۹/۷%	بانکها و موسسات اعتباری
۶/۱%	خودرو و قطعات

کمترین ارزش معاملات

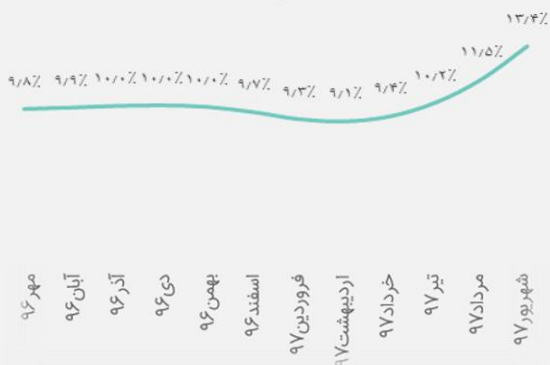
۰/۱%	منسوجات
۰/۱%	کاشی سرامیک
۰/۲%	استخراج زغال سنگ
۰/۳%	مخابرات
۰/۵%	استخراج نفت و گاز جز اکتشاف

(بدون احتساب معاملات عمده)

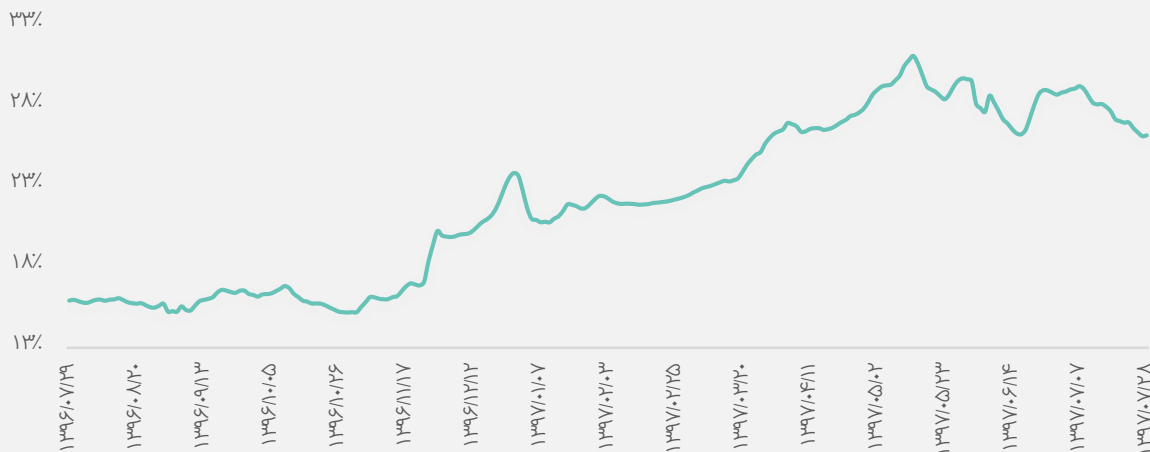
نمودار نرخ هر متر مربع مسکن



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

دلار ضمنی	حداقل ماه	حداکثر ماه	درصد تغییر ماهانه	قیمت	بازارهای موازی
-	۱,۱۸۷/۴	۱,۲۳۱/۰	۲/۵%	۱,۲۲۸/۸	انس طلا (دلار)
۱۴۶,۱۴۹	۳۹,۵۰۴,۵۰۰	۵۲,۹۷۳,۷۲۰	-۵/۶%	۴۲,۳۲۷,۵۵۰	سکه بهار آزادی
-	-	-	-	-	طلای ۲۴ عیار
-	-	-	-	-	قیمت درهم



کمترین ۱ سال گذشته	بیشترین ۱ سال گذشته	کمترین ماه	بیشترین ماه	درصد تغییر به ماه گذشته	آخرین قیمت	کامودیتی ها
۵,۷۷۴	۷,۳۴۷	۶,۰۵۴	۶,۳۷۶	۲/۱%	۶,۲۲۲	مس
۲,۲۸۶	۳,۵۹۵	۲,۴۳۹	۲,۶۹۸	۸/۰%	۲,۶۲۷	روی
۵۷/۰	۸۶/۷	۷۸/۶	۸۶/۵	۰/۹%	۸۰	نفت برنت
۲۰۰	۳۲۹	۳۰۹	۳۲۹	۵/۸%	۳۲۷	اوره
۳۳۵	۴۲۴	۴۱۱	۴۲۴	۲/۹%	۴۲۳	متانول (CFR)
۹۹۹	۱,۳۸۱	۹۹۹	۱,۱۶۱	-۱۴%	۱,۰۰۰	ایتیلن (CFR)
۱۸,۰۰۰	۳۵,۱۰۱	۳۱,۵۳۱	۳۵,۱۰۱	-۸/۱%	۳۱,۵۳۱	شمش فولاد خوزستان (ریال)



تحليل پتروشیمی فجر



معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی فجر در سال ۱۳۷۷ با هدف تامین یوتیلیتی مورد نیاز شرکتهای منطقه ویژه اقتصادی واقع در بندر امام خمینی تاسیس شد و به عنوان اولین شرکت یوتیلیتی متمرکز در کشور در سال ۱۳۸۱ به بهره برداری رسید. با افزایش طرحهای جدید در سایت ۲ و ۳ و نیاز به تامین یوتیلیتی بیشتر، طرح توسعه پتروشیمی فجر در سایت ۲ اجرا گردید. در راستای اجرای سیاستهای اصل ۴۴ قانون اساسی، مالکیت این شرکت در سال ۱۳۸۸ به شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس منتقل شد و در سال ۱۳۹۴، ۸ درصد آن در بازار بورس کشور عرضه گردید. فروش برق ۵۳٪ درآمد شرکت را تشکیل میدهد و از طرفی تولید برق این شرکت با ظرفیت ۴۰٪ انجام میشود. این واحد شامل ۱۱ واحد توربین گازی به ظرفیت مجموع ۱۱۴۷ مگاوات می باشد که ماموریت تولید و توزیع برق به صنایع پتروشیمی منطقه را به عهده دارد. بخار آب و آب بدون املاح به ترتیب ۱۶ و ۷ درصد درآمد شرکت را تشکیل میدهد. نرخ ریالی فروش محصولات تقریباً از سال ۱۳۹۳ که یک افزایش نرخ ۱۰۰ درصدی داشته است تا به حال تغییری نکرده، در صورتی که در امیدنامه شرکت آمده است که نرخ محصولات با نرخ مشخصی بر اساس نرخ گاز، نرخ تورم، نرخ ارز و ... می بایست تغییر کند. از طرفی شرکت پتروشیمی مبین فروش محصولاتش بر اساس دلار بوده است بنابراین همگام با افزایش نرخ دلار مبادله ای نرخ ریالی فروش محصولات نیز افزایش یافته است. با توجه به جلسات متعدد برگزار شده در شورای رقابت مبنی بر یکی کردن فرمول نرخ فروش محصولات این دو شرکت، احتمال می رود پتروشیمی فجر نیز بتواند محصولات خود را بر مبنای دلار نرخ گذاری کند و یا همانند سال ۹۳ افزایش نرخ بگیرد.

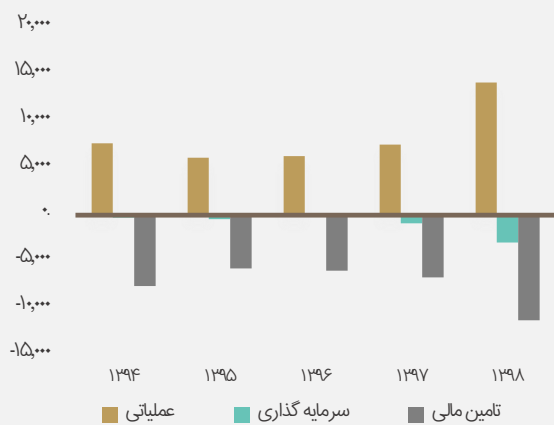
سوخت نیروگاه گاز طبیعی می باشد و از گازوئیل به عنوان سوخت پشتیبان در مواقع کاهش فشار یا قطع جریان گاز استفاده میگردد. گاز طبیعی ۴۰٪ بهای تمام شده فجر را تشکیل می دهد. از نکات قابل توجه اینکه در سال مالی گذشته شرکت ۵۵ میلیون یورو از بدهی های خود را با نرخ یوروی ۵،۱۶۸ تومانی تسویه کرده است.

برای پیش بینی صورت سود و زیان در سال ۹۷ و ۹۸ به ترتیب فرض بر افزایش نرخ ۵۰ و ۳۰ درصدی محصولات شده است و بهای نرخ گاز مصرفی نیز بر مبنای همین افزایش لحاظ شده است.

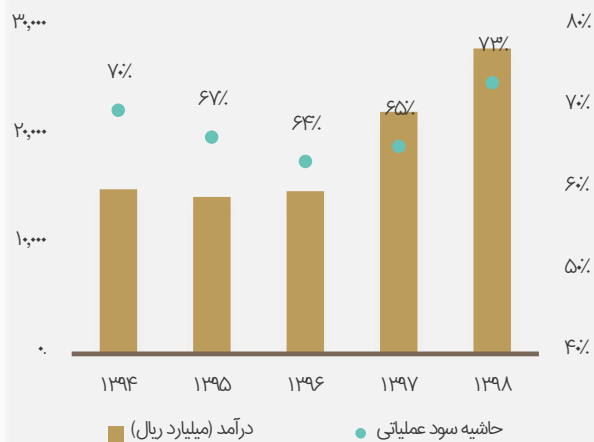
نسبت های بنیادی

نماد: بفرج	ارزش بازار: ۴۹،۶۴۷ میلیارد ریال	(P/E) (پیش بینی ۹۷): ۳۹۷	رشد قیمت (یک سال): ۵۵/۸٪+
بازار: دوم بورس	ارزش بنگاه: ۵۱،۰۵۷ میلیارد ریال	درصد تقسیم سود نقدی (میانگین ۵ ساله): ۶۰٪	EV/Revenue (پیش بینی ۹۷): ۲/۳
تاریخ پذیرش در بورس: ۱۳۹۴	درصد از بازار: ۰/۶٪	بازده نقدی سهام (پیش بینی ۹۷): ۱۷/۸٪	EV/EBITDA (پیش بینی ۹۷): ۳/۵
قیمت: ۷،۶۳۸	سهام شناور: ۹٪	میانگین معاملات روزانه: ۱۹،۶۲۶ میلیارد ریال	ROCE (۹۶): ۴۳/۲٪
رشد قیمت (۳ ماهه): ۷۳،۶٪+	تعداد سهام: ۶/۵ میلیارد	بازه قیمتی سال: ۴،۱۸۱-۸،۴۰۰ ریال	بازده سرمایه (۹۶): ۴۳/۴٪

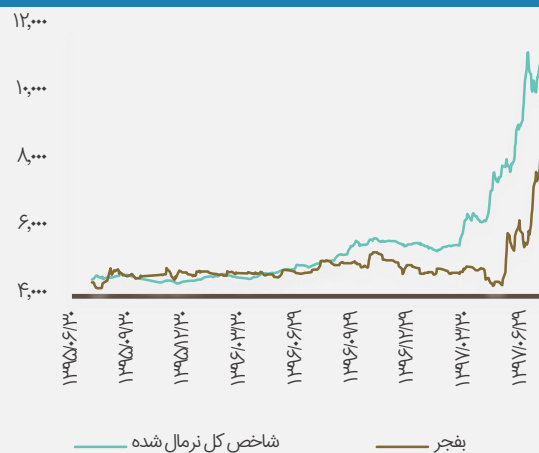
جریان وجوه نقد (میلیارد ریال)



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	
۲۸,۰۵۹/۲	۲۲,۲۲۳/۱	۱۴,۹۴۵/۶	۱۴,۴۱۲/۰	۱۵,۱۲۷/۶	درآمد
۲۶,۳%	۴۸/۷%	۳۷%	-۴/۷%	۲/۵%	رشد %
۱۸,۴۹۲/۹	۱۴,۵۳۷/۸	۹,۵۰۰/۰	۹,۵۹۲/۱	۱۰,۵۶۸/۶	سود عملیاتی قبل از بهره، مالیات و استهلاک
۲۷/۱%	۵۳/۰%	-۱/۰%	-۹/۲%	-۵/۸%	رشد %
۶۵/۹%	۶۵/۴%	۶۳/۶%	۶۶/۶%	۶۹/۹%	حاشیه سود عملیاتی قبل از بهره، مالیات و استهلاک
۱۷,۳۳۷/۴	۱۲,۵۰۰/۹	۵,۹۴۳/۳	۶,۴۲۱/۰	۶,۵۰۲/۱	سود خالص
۳۸/۷%	۱۱/۳%	-۷/۴%	-۱/۲%	-۲/۷%	رشد %
۶۱/۸%	۵۶/۳%	۳۹/۸%	۴۴/۶%	۴۳/۰%	حاشیه سود خالص
۶,۲۸۴/۵	-۳,۰۶۶/۷	۱,۴۱۰/۲	۳,۱۸۵/۹	۵,۱۰۸/۵	خالص وجه نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت منهای بدهی
۱۵,۶۰۳/۷	۱۱,۲۵۰/۸	۳,۹۰۰/۰	۴,۸۷۵/۰	۲,۵۰۰/۰	سود تقسیمی

این گزارش صرفاً جهت معرفی سهم تهیه شده و شامل توصیه خرید یا فروش نمی شود.
 (۱) ارزش بینگاه یا استفاده از اطلاعات استخراج شده از گزارش حسابرسی شده سال ۱۳۹۶ محاسبه شده است.
 (۲) سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ براساس تحلیل شرکت مشاوره سرمایه گذاری مدبران هوما به دست آمده است.
 منابع: سایت شرکت، سامانه کدال و بخش مدیریت دارایی مشاور سرمایه گذاری مدبران هوما



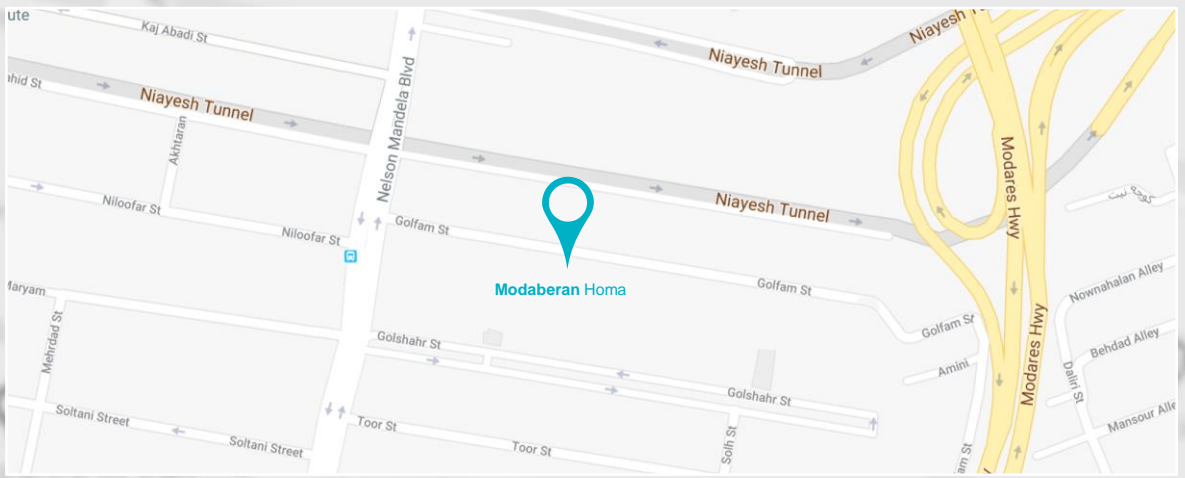


بیانیه سلب مسؤلیت و هشدار

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 مدیران 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

