

بررسی گزارش‌های فصلی شرکت‌های بورسی

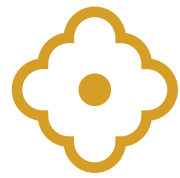
سه ماه تابستان ۱۴۰۴



هدف حافظ
مشاور سرمایه‌گذاری



با بررسی گزارش‌های فصل تابستان شرکت‌های بورسی می‌توان تصویر روشن‌تری از عملکرد صنایع مختلف در میانه سال به دست آورد. تابستان امسال برای بازار سرمایه فصلی پرچالش بود؛ از محدودیت‌های انرژی در صنایع بزرگ گرفته تا نوسانات نرخ ارز و تغییر شرایط تقاضا در بازار داخلی. مجموعه این متغیرها باعث شد که عملکرد شرکت‌ها در صنایع مختلف مسیر متفاوتی را طی کند؛ برخی از رشد سودآوری بهره بردند و برخی دیگر با افت تولید یا حاشیه سود روبه‌رو شدند. در این گزارش به بررسی جزئی‌تر گزارش‌های فصلی و مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر آن‌ها می‌پردازیم.



پارامترهای کلیدی مؤثر بر عملکرد فصلی شرکت‌ها در تابستان

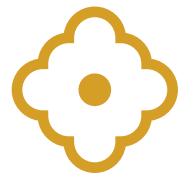
از ابتدای تابستان، بازار با چالش‌های متعددی مواجه شد. مشکلات ناشی از جنگ ۱۲ روزه، فعالیت بسیاری از صنایع به‌ویژه شرکت‌های کوچک و متوسط را محدود کرد و در نتیجه کاهش تولید و ضعف شدن سمت تقاضا را به همراه داشت. در صنایع بزرگ‌تر، مانند زنجیره فلزات اساسی شامل فولاد، روی و آلومینیوم، ناترازی‌های انرژی مشاهده شد و برخی روزها با محدودیت‌های برق مواجه بودند. با این حال، این موضوع تا حدی برای صنعت سیمان اثر مثبت داشت؛ کاهش تولید سیمان به دلیل محدودیت انرژی باعث شد نرخ‌های فروش آن در بورس کالا با رقابت بیشتری همراه شود و سودآوری این صنعت افزایش یابد.





در صنایع دلاری بازار، رشد قابل توجه نرخ ارز در تابلوی اول مرکز مبادله مشاهده نشد، در حالیکه هزینه‌های تولید و تأمین انرژی و یوتیلیتی پتروشیمی‌ها به شدت افزایش یافت. در صنعت پالایش، رشد کرک اسپرد محصولات در بهار ادامه یافت و این امر منجر به ثبات سودآوری پالایشگاه‌ها در تابستان شد. همچنین، در گروه دارو، ثبات نرخ ارز که منجر به ثبات هزینه‌های تأمین مواد اولیه شرکت‌ها شد، همراه با افزایش نرخ‌هایی که گرفتن، سبب شد گزارش‌های فصلی مطلوبی در کدال منتشر شود.

از منظر متغیرهای کلان، نرخ تورم نقطه به نقطه در تابستان رشد قابل توجهی داشت و پس از یک سال، مجدداً نرخ تورم گروه خوراکی از نرخ تورم کل پیشی گرفت؛ موضوعی که منجر به افزایش سود شرکت‌های زراعی و غذایی شد. علاوه بر این، در تابستان امسال، مشابه سال‌های گذشته، نرخ سود بدون ریسک با ثبات مواجه بود و بازار سهام از این حیث تحت فشار قرار نگرفت.



بررسی عملکرد تابستانه صنایع بورسی و گروه‌های پیش‌تاز هر صنعت

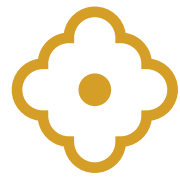
• گروه پتروشیمی

شرکت‌های پتروشیمی بر اساس ماهیت فعالیت خود به چند زیرگروه تقسیم می‌شوند که در ادامه به آن‌ها اشاره شده است. در زیرگروه شرکت‌های شوینده، مانند نمادهای «قرن» و «شپاکسا»، رشد فروش فصلی و افزایش سودآوری نسبت به بهار مشاهده شد. در گروه متانولی، گزارش نمادهایی مانند «زاگرس»، «شفن» و «شخارک» نسبت به سایر صنایع عملکرد ضعیف‌تری داشت. اگر به صورت تجمعی به شش ماهه نگاه کنیم، گزارشات این گروه نسبت به مدت مشابه سال گذشته بسیار ضعیف‌تر بوده است؛ علت اصلی این موضوع افزایش شدید هزینه‌های یوتیلیتی و سایر هزینه‌های تولید است. همچنین، نرخ‌های فروش تغییر قابل توجهی نداشته و جذابیت تولید کاهش یافته است.

در نقطه مقابل، گروه اوره‌ای قرار دارد که در تابستان امسال هم شاهد رشد فروش و هم افزایش سودآوری بوده است و حاشیه سود عملیاتی آن‌ها نیز افزایش یافته است. عامل اصلی این عملکرد، کاهش قیمت گاز خوراک و افزایش قابل توجه قیمت دلاری اوره صادراتی و به تبع آن نرخ‌های اوره در بورس کالا بوده است.



در گروه اروماتیک، شامل نمادهای «نوری» و «بوعلی»، رشد سودآوری قابل توجهی نسبت به بهار مشاهده نشد و گزارش این نمادها نسبت به سال گذشته جذابیت چندانی ندارد. اما در گروه پلیمری، شامل نمادهایی مانند «مارون»، «آریا» و «جم»، گزارشات نسبتاً خوبی ارائه شد و علاوه بر این، پس از مدتی طولانی، شاهد رقابت‌های قابل توجه در فروش محصولات این گروه در بورس کالا طی فصل تابستان بودیم.

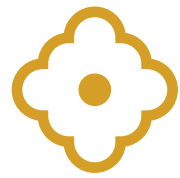


• گروه فلزات اساسی و سنگ آهن

وضعیت گروه فلزات اساسی و سنگ آهن نسبت به صنایع پتروشیمی متفاوت است. به عنوان نمونه، تولیدکنندگان شمش فولادی مانند «کاوه»، «ارفع» و «فخوز» در تابستان امسال با کاهش سودآوری نسبت به فصل بهار مواجه شدند، که ناترازی های انرژی تأثیر قابل توجهی بر تولیدات این صنعت داشته است. تولیدکنندگان اسفنجی نظیر «فجهان»، «فغدیر» و «فسبزوار» نیز عملکرد ضعیفتری نسبت به بهار ارائه کردند و عملکرد تجمعی آنها در تابستان نسبت به سال گذشته جذابیت چندانی ندارد.

در گروه محصولات مس، نمادهایی مانند «فباهنر» و «فملی» گزارش های تابستان را با عملکرد متعادل ارائه کردند، اما همانند زنجیره فولاد، سودآوری این گروه در گزارش های میان دوره ای به شکل قابل توجهی نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش نیافته است. اکثر نمادهای تولید شمش روی و آلومینیوم نیز در گزارش میان دوره ای با کاهش سودآوری نسبت به سال گذشته مواجه بوده اند.

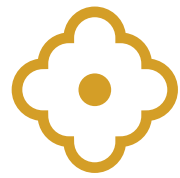
به طور کلی، می توان گفت گزارش های بهار و تابستان این گروه به لحاظ جذابیت چندان چشمگیر نبوده و توجه بازار بیشتر به گزارش های پاییز و زمستان معطوف خواهد شد، چرا که انتظار می رود نرخ ارز موثر بر نرخ های فروش این گروه در دو فصل آتی با رشد همراه باشد و شرایط صنایع مذکور بهبود یابد.



• گروه محصولات خوراکی و غذایی

گزارش‌های میان‌دوره‌ای اکثر نمادهای صنعت غذایی و زراعی تحت تأثیر افزایش قابل توجه نرخ فروش محصولات، با رشد چشمگیری همراه بوده است. به نظر می‌رسد در صورت تداوم یا افزایش تورم در گروه محصولات خوراکی و غذایی، این روند سودآوری قابل تکرار باشد. شایان ذکر است که رشد متوسط سودآوری در گزارش‌های میان‌دوره‌ای این صنعت بیش از ۵۰ درصد بوده است.





گروه پالایشی؛ چرا بازدهی بالاتری داشت و لیدر بازار شد؟

در گروه محصولات پالایش نفت، شرایط بنیادی و سودآوری به طور قابل توجهی متفاوت از دو گروه قبلی بود. عامل اصلی تأثیرگذار بر سودسازی این گروه، کرک اسپرد محصولات پالایشی مانند بنزین و گازوییل است که در فصل بهار و تابستان در سطوح قابل توجهی قرار داشت.





این موضوع موجب شد تا به طور متوسط، نمادهای این صنعت در گزارش میان دوره‌ای امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد سودآوری حدود ۲۰۰ درصدی را تجربه کنند؛ رشد سودی که بدون افزایش نرخ ارز و صرفاً ناشی از افزایش کرک اسپرد تحقق یافته است. بنابراین می‌توان گفت که یکی از اصلی‌ترین دلایل رشد این گروه پیش‌خور شدن گزارشات شش ماهه بوده است. به همین ترتیب، گروه روانکارها نیز تحت تأثیر افزایش نرخ روغن پایه و روغن موتور و کاهش قیمت لوبکات (ماده اولیه) با افزایش مبلغ سودآوری و حاشیه سود همراه شدند و رشد قابل توجهی را در سود محقق کردند.



