

بررسی روند سودآوری صنایع در بهار ۱۴۰۵

تصویر کلان

بررسی صورت‌های مالی بهار ۱۴۰۵ نشان می‌دهد رشد سودآوری در سطح صنایع یکدست نبوده است. در مقایسه با بهار سال قبل، بخش قابل‌توجهی از صنایع با افزایش سود خالص همراه بوده‌اند؛ با این حال، مقایسه با زمستان ۱۴۰۴ در برخی صنایع بزرگ کالایی، علیرغم رشد سالانه، از افت فصلی سودآوری حکایت دارد. در مقابل، صنایع سرمایه‌گذاری، حمل‌ونقل بار زمینی و سخت‌افزار و تجهیزات با کاهش سود خالص سالانه مواجه شده‌اند.

صنایع با بیشترین رشد سود خالص سالانه

محصولات غذایی	زراعت	زغال‌سنگ	دارویی
۷۴۸٪	۴۴۲٪	۳۵۴٪	۲۹۱٪

خلاصه تحلیلی

۲. صنعت اوره

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: رشد سالانه صنعت محدود بوده است؛ متوسط درآمد تنها ۳٪ و سود خالص ۲٪ نسبت به بهار سال قبل افزایش یافته است. در مقابل، نسبت به زمستان، درآمد ۴۸٪ و سود خالص ۴۷٪ کاهش یافته است. شاروم، خراسان و کرمانشا بهترین ترکیب رشد درآمد و سودآوری را ثبت کرده‌اند. شپدیس با کاهش ۳۳٪ درآمد و ۶۲٪ سود خالص سالانه و افت بیش از ۸۲٪ سود خالص نسبت به زمستان، ضعیف‌ترین وضعیت را داشته است.

نکته کلیدی: صنعت اوره از منظر مومنتوم سودآوری نسبت به بسیاری از صنایع بررسی‌شده وضعیت ضعیف‌تری دارد و اختلاف عملکرد شرکت‌ها معنادار است.

۱. صنعت شیمیایی و پتروشیمی – به‌جز اوره

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: عملکرد صنعت در مقیاس سالانه مثبت، اما در مقیاس فصلی ضعیف‌تر بوده است. در مقایسه بهار ۱۴۰۵ با بهار ۱۴۰۴، متوسط درآمد صنعت ۱۱٪ کاهش یافته، در حالی که سود ناخالص ۳۹٪، سود عملیاتی ۴۷٪ و سود خالص ۴۰٪ افزایش یافته است. در مقایسه با زمستان، درآمد به‌طور متوسط ۴۷٪ و سود خالص ۴۴٪ کاهش یافته است. در میان شرکت‌ها، شاراگ، شغدیر، شبصیر، شرنکی، شاملا، شپلی، شکام، شصدف، شجم، شدوص و شلعاب عملکرد مطلوب‌تری در هر دو مقایسه داشته‌اند.

نکته کلیدی: واگرایی میان رشد سالانه سود و افت فصلی، مهم‌ترین ویژگی این صنعت در بهار است؛ بنابراین انتخاب شرکت اهمیت بیشتری از نگاه صرفاً صنعت‌محور دارد.

۴. صنعت فلزات گرانبهای غیرآهن

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: این گروه یکی از قوی‌ترین صنایع گزارش بوده است. متوسط درآمد نسبت به بهار سال قبل ۱۷۶٪، سود ناخالص ۲۴۸٪، سود عملیاتی ۲۷۸٪ و سود خالص ۲۵۸٪ افزایش یافته است. در مقایسه فصلی نیز سود ناخالص ۳۲٪ و سود خالص ۵٪ رشد کرده است. فگستر، فایرا، فمراد، فملی، فنوال و آلومینا در هر دو دوره عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند.

نکته کلیدی: ترکیب رشد بسیار قوی سالانه با حفظ سودآوری در مقیاس فصلی، این صنعت را در زمره گروه‌های دارای کیفیت سود مناسب‌تر قرار می‌دهد.

۶. صنعت کانی‌های فلزی

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: متوسط درآمد صنعت ۳۳٪ و سود خالص ۱۷٪ نسبت به سال قبل افزایش یافته است؛ اما سود ناخالص و عملیاتی به ترتیب ۱۴٪ و ۸٪ کاهش یافته‌اند. در مقایسه با زمستان نیز درآمد ۸٪ رشد کرده، ولی سود خالص ۱۱٪ کاهش یافته است. کمگنز، فزر و کگهر عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند. فزر در زمستان ۱۴۰۴ و کبافق در بهار ۱۴۰۴ فروش نداشته‌اند؛ بنابراین برخی نرخ‌های رشد بسیار بزرگ این دو نماد باید با احتیاط تفسیر شوند.

نکته کلیدی: رشد درآمد صنعت به بهبود متناسب سود عملیاتی منجر نشده و کیفیت رشد سودآوری در این گروه نسبت به فلزات غیرآهنی و فولاد ضعیف‌تر است.

۸. صنعت لاستیک و پلاستیک

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: در این صنعت درآمد سالانه ۵۱٪ افزایش یافته، در حالی که سود ناخالص ۱۰۱٪، سود عملیاتی ۱۱۴٪ و سود خالص ۱۱۶٪ رشد کرده است. در مقایسه فصلی نیز درآمد ۲۲٪ و سود خالص ۴۸٪ افزایش یافته است. پیژد، پسهند، پتایر، پدرخش، پاسا و پکرمان عملکرد مطلوبی داشته‌اند. در نقطه مقابل، پلاسک با افت شدید درآمد و زیان قابل توجه همراه بوده است.

نکته کلیدی: شتاب رشد سود سریع‌تر از رشد فروش بوده و در سطح صنعت نشانه‌ای از بهبود سودآوری مشاهده می‌شود؛ هرچند پراکندگی عملکرد نمادها همچنان بالاست.

۳. صنعت آهن و فولاد

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: عملکرد سالانه صنعت مناسب بوده است؛ متوسط درآمد ۴۸٪، سود ناخالص ۷۴٪، سود عملیاتی ۷۸٪ و سود خالص ۵۵٪ افزایش یافته است. با این حال، در مقایسه با زمستان، باوجود رشد ۲۲٪ سود ناخالص و ۸٪ سود عملیاتی، سود خالص صنعت به‌طور متوسط ۴۷٪ کاهش یافته است. فروژ، فوکا، هرمز، فسازان، سیسکو، ارفع، فجر، فخاس، فولاز، فسبزوآر، کاوه و فلوله عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند. فولاد با افت ۷۹٪ سود خالص فصلی مواجه شده و فصبا در بهار ۱۴۰۵ زیان ساخته است.

نکته کلیدی: تصویر صنعت از منظر سالانه مثبت است، اما افت سود خالص فصلی نشان می‌دهد استمرار رشد سودآوری در کل صنعت هنوز تثبیت نشده است.

۵. صنعت فرآورده‌های نفتی

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: متوسط درآمد صنعت نسبت به بهار سال قبل ۸۹٪ و سود خالص ۱۳۲٪ افزایش یافته است. در مقایسه با زمستان نیز درآمد ۱۶٪ رشد کرده، اما سود عملیاتی ۷٪ و سود خالص ۱۰٪ کاهش یافته است. شپنا، شراز، شیندر و شیریز بهترین عملکرد ترکیبی را داشته‌اند؛ در مقابل، برخی نمادها مانند شالوان و شپاس با افت محسوس سودآوری مواجه بوده‌اند.

نکته کلیدی: روند فروش صنعت همچنان مثبت است، ولی عدم همراهی کامل سود خالص با رشد درآمد در مقایسه فصلی نیازمند توجه به حاشیه سود شرکت‌هاست.

۷. صنعت سیمان

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: سیمان یکی از صنایع دارای رشد نسبتاً فراگیر بوده است. متوسط درآمد نسبت به سال قبل ۵۶٪، سود عملیاتی ۷۲٪ و سود خالص ۶۷٪ افزایش یافته است. در مقایسه با زمستان نیز درآمد ۳۵٪، سود ناخالص ۵۲٪ و سود خالص ۶٪ رشد کرده است. سبزوآ، سجام، سقاین، سکرما، سنیر، سرود، سخاش، سمان، سبجنو، سشمال، ساروم، ساوه، ساربیل، سکرد، سفانو، صفوی، سغرب، سخز و سآبیک در زمره شرکت‌های دارای عملکرد مطلوب قرار گرفته‌اند.

نکته کلیدی: برخلاف برخی صنایع بزرگ کالایی، رشد سودآوری در سیمان تنها محدود به چند نماد نبوده و از پراکندگی مناسب‌تری برخوردار است.

۱۰. صنعت تأمین سرمایه

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: در مقایسه سالانه، درآمد صنعت ۵۲٪ و سود خالص ۱۲۵٪ رشد کرده است. با این حال، در مقایسه با زمستان، درآمد ۲۷٪ کاهش یافته و سود خالص تنها ۵٪ افزایش داشته است. تفارس، تکیمیا و امین عملکرد مطلوب‌تری در هر دو مقیاس داشته‌اند. امین به‌ترتیب رشد ۵۵٪ درآمد و ۸۵٪ سود خالص سالانه و رشد ۴۶٪ درآمد و ۵۳٪ سود خالص فصلی را ثبت کرده است.

نکته کلیدی: رشد سالانه سود مناسب است، ولی افت درآمد فصلی نشان می‌دهد روند صنعت در کوتاه‌مدت به اندازه عملکرد سالانه قدرتمند نیست.

۱۲. صنعت زراعت و دامپروری

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: متوسط درآمد صنعت ۱۷۴٪، سود عملیاتی ۵۲۷٪ و سود خالص ۴۴۲٪ نسبت به سال گذشته رشد کرده است. در مقایسه با زمستان نیز درآمد ۴۲٪ و سود خالص ۲۴٪ افزایش یافته است. در بین نمادها سپید، زمالرد، زشریف و زکشت عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند؛ با این حال، در تعدادی از شرکت‌ها رشد درآمد با کاهش سود فصلی همراه بوده است.

نکته کلیدی: روند کلی صنعت مثبت است، اما کیفیت رشد در سطح شرکت‌ها یکسان نیست و انتخاب نماد اهمیت بالایی دارد.

۱۴. زغال سنگ

درآمد ۱۳۱٪ و سود خالص ۳۵۴٪ در مقیاس سالانه افزایش یافته و در مقایسه فصلی نیز سود خالص ۴۲٪ رشد کرده است. کپور، کزغال و کطبس عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند.

۹. صنعت دارو

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: دارویی از برجسته‌ترین صنایع گزارش است. متوسط درآمد نسبت به سال قبل ۱۵۸٪، سود ناخالص ۲۱۷٪، سود عملیاتی ۲۳۸٪ و سود خالص ۲۹۱٪ افزایش یافته است. مهم‌تر اینکه این روند در مقایسه با زمستان نیز ادامه داشته است؛ درآمد ۱۰۲٪، سود ناخالص ۱۱۸٪، سود عملیاتی ۱۲۰٪ و سود خالص ۹۴٪ رشد کرده‌اند. گزارش تصریح می‌کند که اکثر شرکت‌های صنعت عملکرد مطلوبی داشته‌اند.

نکته کلیدی: از منظر همزمانی رشد فروش، سود عملیاتی و سود خالص در هر دو مقیاس سالانه و فصلی، صنعت دارو یکی از قوی‌ترین روندهای سودآوری گزارش را نشان می‌دهد.

۱۱. صنعت محصولات غذایی

وضعیت عملکرد شرکت‌ها: این صنعت بالاترین رشد متوسط سود خالص میان صنایع گزارش را ثبت کرده است. درآمد نسبت به بهار سال قبل ۳۳۷٪، سود ناخالص ۴۴۰٪، سود عملیاتی ۵۶۳٪ و سود خالص ۷۴۸٪ افزایش یافته است. در مقایسه با زمستان نیز درآمد ۲۷٪ و سود خالص ۲۴٪ افزایش داشته است. غبشهر، غپونه، غدانه، غاذر، بهپاک، غمهر و غشهداب در زمره شرکت‌های دارای عملکرد مطلوب قرار گرفته‌اند.

نکته کلیدی: محصولات غذایی از معدود صنایعی است که هم رشد بسیار بالای سالانه و هم ادامه رشد سودآوری در مقیاس فصلی را به‌طور همزمان نشان می‌دهد.

۱۳. قند و شکر

سود خالص صنعت در مقایسه سالانه ۲۰۶٪ افزایش یافته، ولی رشد فصلی سود خالص تنها ۳٪ بوده است. قهکمت، قصفها و قنقش عملکرد مطلوب‌تری داشته‌اند.

ارزش گذاری منتخب صنایع (P/E TTM)

دارویی	لاستیک و پلاستیک	مواد شیمیایی	سیمان	اوره	آهن و فولاد	فرآورده های نفتی
۸,۵۱	۶,۴۴	۶,۳۸	۶,۱۱	۵,۸۹	۵,۷۴	۴,۵۶

نکته: رشد سود به تنهایی برای رتبه بندی صنایع کافی نیست و باید در کنار ارزش گذاری و پایداری فصلی بررسی شود.

برآیند گزارش و پیام سرمایه گذاری

- دارو، محصولات غذایی، زراعت، زغال سنگ، فلزات گرانبهای غیر آهن، لاستیک و سیمان از منظر ترکیب رشد سالانه و حفظ مومنتوم فصلی وضعیت مطلوب تری دارند.
- در اوره، پتروشیمی، فولاد و فرآورده های نفتی باید بین «رشد سالانه سود» و «افت فصلی سودآوری» تفکیک قائل شد؛ ارقام سالانه مثبت هستند، اما آخرین فصل در بخشی از این صنایع نشانه هایی از کاهش شتاب سودآوری دارد.
- برای تصمیم گیری سرمایه گذاری، روند سودآوری باید در کنار ارزش گذاری، پراکندگی عملکرد شرکت ها و استمرار رشد فصلی بررسی شود.

پیشنهاد تحلیلی: اولویت بندی صنعت ها بر پایه ترکیب کیفیت سود، استمرار رشد فصلی و جذابیت ارزش گذاری انجام شود.