

گزارش ویژه · فصل گزارش‌های میاندوره‌ای

گزارشات میاندوره‌ای منتهی به شهریور ۱۴۰۵؛ رشد و افت سود

تحلیل همه صورت‌های مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۵ شرکت‌های بورسی، شش ماهه تا سالانه، تا پایان جمعه ۱ آبان: رشد سود و درآمد، صنایع، صادرات، حاشیه سود، کیفیت سود و کاهش P/E بازار پس از هر گزارش.

۷,۰۶ ← ۹,۶۰	+۹۹,۸٪	+۲۰۸,۸٪	۵۸۴
P/E TTM کل بازار، پیش و پس از گزارش‌ها	رشد جمع درآمد عملیاتی همین ۴۹۳ شرکت	رشد جمع سود خالص ۴۹۳ شرکت قابل مقایسه	شرکت با صورت مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۵

در گزارش میاندوره‌ای منتهی به شهریور ۱۴۰۵ شرکت‌های بورسی، ۵۸۴ شرکت تا پایان جمعه ۱ آبان صورت مالی خود را در کدال منتشر کرده‌اند؛ ۴۴۲ با صورت شش ماهه، ۱۱۵ نه ماهه، ۱۴ سه ماهه و ۱۳ سالانه. در تحریریه بازار فاندای رقم‌های این صورت‌ها را یک‌به‌یک بررسی کردیم. هر شرکت با دوره خودش و در برابر همان دوره پارسال سنجیده شده است. ۴۹۳ شرکت از آن‌ها هم برای امسال و هم برای پارسال رقم درآمد، سود عملیاتی و سود خالص دارند، و جمع سود خالص این ۴۹۳ شرکت از ۴۷۷,۶۲۸ میلیارد تومان به ۱,۴۷۴,۷۵۲ میلیارد تومان رسیده است: ۲۰۸,۸٪ رشد. درآمد عملیاتی در همین جمع ۹۹,۸٪ و سود عملیاتی ۲۰۴,۶٪ بالا رفت.

این رشد را باید کنار دلار خواند. میانگین دلار بازار آزاد در شش ماه نخست سال ۱۴۰۲/۱۰۱٪ گران‌تر از پارسال بود (۱۸۱,۶۵۸ تومان در برابر ۹۰,۲۹۸ تومان)؛ پس به قیمت دلار درآمد شرکت‌ها تقریباً سر جایش ماند و سود خالص حدود ۵۳٪ بیشتر شد. بازار هم همین را حس کرد: P/E TTM کل بازار در پایان جمعه ۱ آبان با سودهای تازه ۷,۰۶ شد، در حالی که با سودهای پیش از گزارش‌ها ۹,۶۰ بود.

چکیده

- سه صنعت فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای، فلزات اساسی و بانک‌ها و موسسات اعتباری ۶۹,۹٪ از جمع سود خالص را ساختند؛ بدون آن‌ها سود ۴۲۶ شرکت دیگر ۱۵۱٪ رشد داشت.
- میان رشد سود در ۴۴۲ شرکتی که پارسال سود داشتند ۱۴۷,۶٪ است و ۲۸ شرکت از زیان به سود رسیدند.
- صادرات ۴۴۴ شرکت به ریال ۴۲,۳٪ بیشتر شد، اما به دلار ۲۹,۶٪ کمتر.
- حاشیه سود ناخالص شرکت‌های غیرمالی از ۱۸,۶٪ به ۲۵,۹٪ و حاشیه سود خالص از ۱۰,۸٪ به ۱۸,۱٪ رسید.
- از هر صد تومان سود خالص شرکت‌های غیرمالی، ۶۰ تومان جریان نقد عملیاتی بود؛ پارسال برای همین شرکت‌ها ۱۰۳ تومان بود.
- گزارش‌ها به‌تنهایی ۲,۵۴ واحد از P/E TTM بازار کم کردند و شپنا، فملی و شبندر بیشترین سهم را داشتند.

سود، درآمد و سود عملیاتی شرکت‌های بورسی در گزارش میاندوره‌ای منتهی به شهریور ۱۴۰۵ چقدر بود؟

اول بگوییم این ارقام از کدام شرکت‌هاست، چون در این مقاله چند جامعه کنار هم می‌آیند. همه شرکت‌هایی که صورت مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۵ داده‌اند در مقاله‌اند، حتی اگر سال مالی‌شان مثل ساربیل و زیارس در آذر بسته شود و صورتشان نه ماهه باشد. هر شرکت با صورت خودش و در برابر همان دوره پارسال می‌آید: شش ماهه با شش ماهه، نه ماهه با نه ماهه. از ۵۸۴ شرکت، ۷۶ شرکت، که بیشترشان شرکت سرمایه‌گذاری‌اند، رقم سود خالص در داده فاندای ندارند و یک شرکت، شساخت، رقمی دارد که با سود هر سهم و سرمایه‌اش نمی‌خواند و کنار گذاشته شد؛ پس ۵۰۷ شرکت می‌ماند. ۱۳ شرکت از این ۵۰۷ شرکت برای دوره مشابه پارسال رقمی ندارند. جمع‌های این بخش و بخش صنایع روی **۴۹۳ شرکت قابل مقایسه** است.

جمع ۴۹۳ شرکت قابل مقایسه: صورت هر شرکت در برابر همان دوره پارسال، و فصل تابستان (تیر تا شهریور) ۱۴۰۵ در برابر تابستان ۱۴۰۴ برای ۴۸۴ شرکت، میلیارد تومان

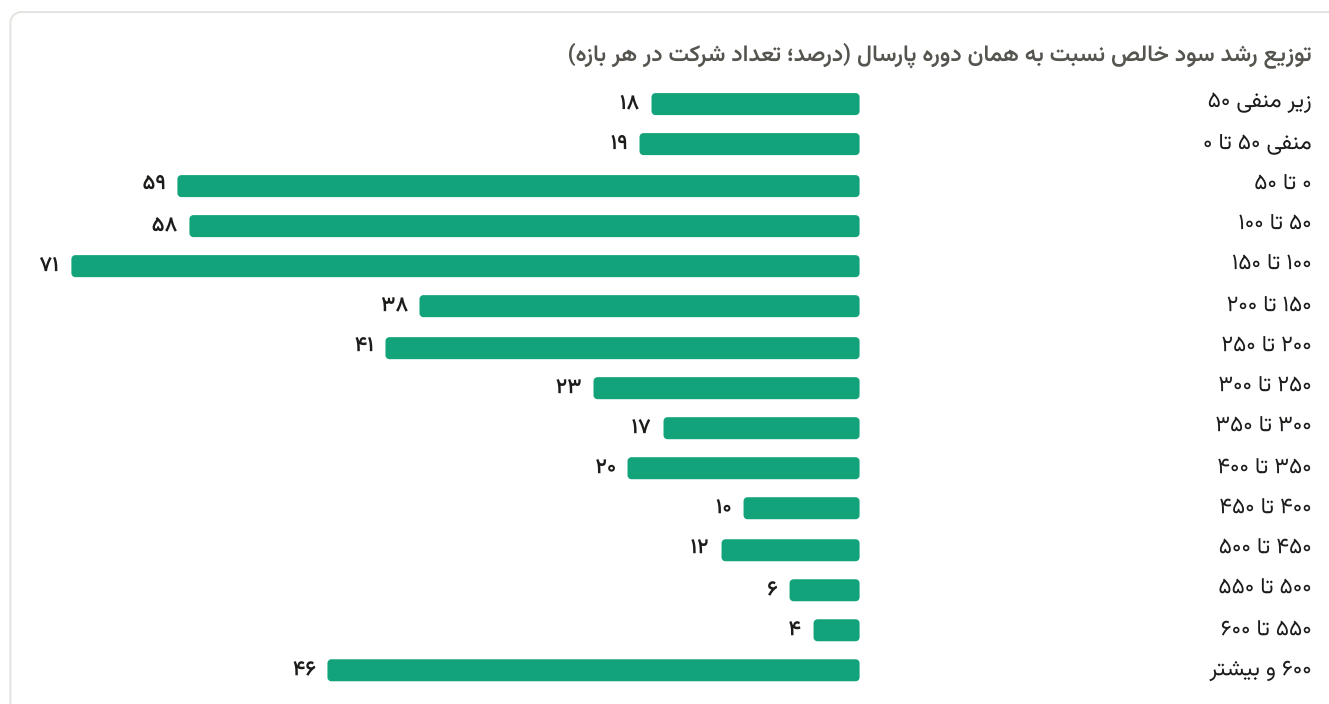
شاخص	دوره ۱۴۰۵	همان دوره ۱۴۰۴	رشد دوره‌ای (درصد)	تابستان ۱۴۰۵	تابستان ۱۴۰۴	رشد فصلی (درصد)
درآمد عملیاتی	۷,۹۶۷,۶۳۶	۳,۹۸۸,۱۲۲	+۹۹/۸	۴,۶۷۴,۵۰۱	۲,۰۹۴,۰۹۹	+۱۲۳/۲
سود عملیاتی	۱,۷۸۶,۵۶۴	۵۸۶,۵۴۰	+۲۰۴/۶	۱,۱۵۱,۶۶۵	۳۰۸,۹۴۱	+۲۷۲/۸
سود خالص	۱,۴۷۴,۷۵۲	۴۷۷,۶۲۸	+۲۰۸/۸	۹۸۱,۷۱۱	۲۶۵,۰۰۵	+۲۷۰/۵

فصل تابستان برای همه شرکت‌ها هست: صورت تجمعی منهای صورت تجمعی پیش از آن، یعنی شش ماهه منهای سه ماهه، نه ماهه منهای شش ماهه و سالانه منهای نه ماهه؛ برای صورت سه ماهه خود صورت است. این رقم برای ۴۸۴ شرکتی که صورت پیشین را هم دارند حساب شده. سود خالص در تابستان امسال ۹۸۱,۷۱۱ میلیارد تومان بود، یعنی **۲۷۰/۵٪ بیشتر** از تابستان پارسال، در حالی که درآمد در همین فاصله «فقط» ۱۲۳/۲٪ بالا رفت. سود وقتی از درآمد تندتر برود، یعنی حاشیه‌ها بازتر شده‌اند؛ این را در بخش حاشیه سود دقیق‌تر می‌بینیم.

ته جدول هم دیدنی است. از این شرکت‌ها **۳۲ شرکت دوره امسال را با زیان بستند**؛ پارسال در همین جامعه ۵۱ شرکت زیان‌ده بودند. بیشترین زیان خالص را خسپا (۳۳,۷۹۶ میلیارد تومان)، وزمین (۲۳,۹۹۵ میلیارد تومان)، و ملل (۱۰,۱۴۰ میلیارد تومان) ثبت کردند.

رشد سود در میان شرکت‌ها چگونه پخش شده است؟

سود شش ماهه شرکت‌های بورسی یکدست نبود، و همین درباره نه ماهه‌ها و بقیه هم صدق می‌کند. درصد رشد فقط برای شرکتی معنا دارد که پارسال سود کرده باشد، و بیشتر شرکت‌های همین جامعه چنین‌اند. نمودار ستونی زیر آن‌ها را در بازه‌های ۵۰ درصدی می‌شمارد. رشدهای زیر منفی ۵۰ درصد در نخستین بازه و رشدهای ۶۰۰ درصد به بالا در آخرین بازه جمع شده‌اند، تا چند عدد افراطی نمودار را نکشند: ۹ شرکت پایین‌تر از منفی ۱۰۰ درصد و ۴۶ شرکت بالاتر از ۶۰۰ درصد.



بلندترین ستون مال بازه ۱۰۰ تا ۱۵۰ درصد است (۷۱ شرکت) و **میان رشد** ۱۴۷/۶٪. ستون‌ها تا همین بازه بالا می‌روند و بعد پایین می‌آیند، با دنباله‌ای بلند به سمت راست: رشد سقفی ندارد، ولی تا وقتی شرکت زیان‌ده نشود، افتش به اندازه کل سود پارسال محدود می‌ماند.

چند شرکت از زیان به سود رسیدند و چند شرکت برعکس؟



نمودار حلقه‌ای ۴۷۰ شرکت از همین جامعه را می‌شمارد. ۲۳ شرکت دیگر عمداً بیرون مانده‌اند، چون پارسال و امسال هر دو زیان داشتند و «رشد» در زیان معنای روشنی ندارد: ۹ شرکت زیانشان کمتر شد (مثل خودرو و وملل) و ۱۴ شرکت **زیانشان بیشتر شد** (مثل خسایا و وزمین).

در گروه **زیان به سود**، وسین پس از ۱,۰۸۰ میلیارد تومان زیان پارسال، ۸۰۲/۰ میلیارد تومان سود کرد و معلم از ۴۵۲/۶ میلیارد تومان زیان به ۹۰۱/۰ میلیارد تومان سود رسید. ۹ شرکت هم از **سود به زیان** رفتند؛ بزرگ‌ترینشان ذوب است، با ۹,۳۰۰ میلیارد تومان زیان در برابر ۶,۹۵۰ میلیارد تومان سود پارسال. ۲۸ شرکت هم سودده ماندند، اما کمتر از پارسال.

بزرگ‌ترین سودسازها با چه پایه‌ای رشد کردند؟

رشد بالا همیشه نشانه قدرت نیست، چون پایه کوچک آن را می‌سازد. جدول زیر بزرگ‌ترین سودسازها را کنار سود پارسالشان می‌گذارد تا اندازه پایه پیدا باشد.

۱۰ شرکت با بیشترین سود خالص دوره ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)

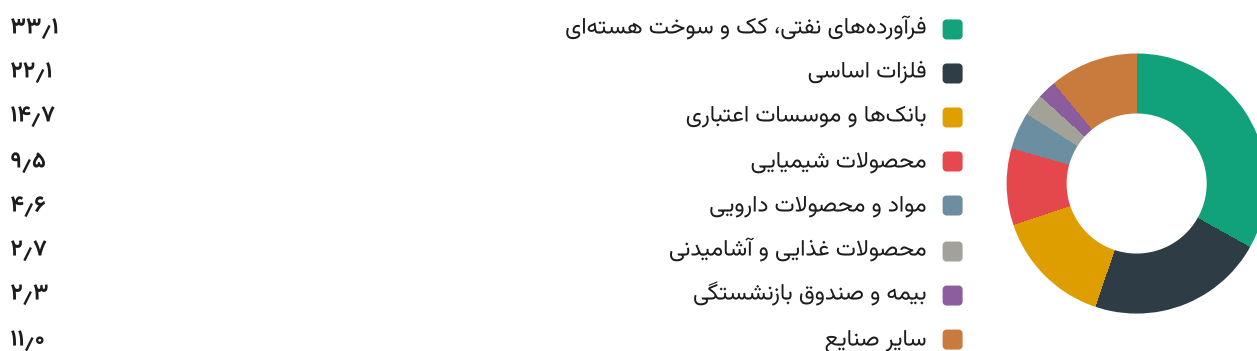
نماد	صنعت	صورت	سود خالص ۱۴۰۵	سود خالص ۱۴۰۴	رشد (درصد)
فملی	فلزات اساسی	شش ماهه	۱۸۵,۸۵۴	۳۷,۹۱۰	+۳۹۰/۲
شپنا	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	شش ماهه	۱۶۹,۸۲۰	۳۰,۰۴۴	+۴۶۵/۲
شبندر	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	شش ماهه	۱۲۳,۳۲۳	۳۲,۱۹۹	+۲۸۳/۰
وبملت	بانک‌ها و موسسات اعتباری	شش ماهه	۱۰۲,۵۲۸	۷۹,۴۵۹	+۲۹/۰
شتران	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	شش ماهه	۹۱,۴۴۴	۲۲,۷۶۳	+۳۰۱/۷
فولاد	فلزات اساسی	شش ماهه	۵۹,۱۶۳	۲۵,۳۹۱	+۱۳۳/۰
شبریز	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	شش ماهه	۴۱,۹۶۲	۹,۰۰۹	+۳۶۵/۸
وشهر	بانک‌ها و موسسات اعتباری	شش ماهه	۳۹,۴۰۶	۱۶,۳۴۴	+۱۴۱/۱
وبصادر	بانک‌ها و موسسات اعتباری	شش ماهه	۳۶,۵۰۰	۸۵۲/۷	+۴,۱۸۰/۴
نوری	محصولات شیمیایی	شش ماهه	۲۴,۷۲۷	۱۵,۶۰۱	+۵۸/۵

این ۱۰ شرکت به‌تنهایی ۵۹/۳٪ از جمع سود خالص را ساخته‌اند. پس رشد ۲۰۸/۸٪ جمع را باید کنار میانه خواند: وقتی چند شرکت بزرگ جمع را بالا می‌برند، شرکتی که وسط جامعه ایستاده حال دیگری دارد.

کدام صنایع بیشترین رشد درآمد و سود را داشتند؟

جدول‌های این بخش ۲۷ صنعتی را نشان می‌دهند که دست‌کم ۵ شرکت قابل مقایسه دارند (۴۷۴ شرکت از همین جامعه). ۱۹ شرکت دیگر در صنایع کوچک‌تر پراکنده‌اند و جدا نیامده‌اند. رشد هر صنعت از جمع شرکت‌های آن حساب شده است و هر شرکت دوره خودش را دارد. جایی که جمع سال قبل زیان بود، به‌جای درصد توضیح کوتاهی آمده.

سهم هر صنعت از جمع سود خالص دوره ۱۴۰۵ (درصد؛ جمع ۴۹۳ شرکت قابل مقایسه، ۱,۴۷۴,۷۵۲ میلیارد تومان)



هر قطعه نمودار حلقه‌ای سهم یک صنعت از جمع سود خالص همین شرکت‌هاست. هفت صنعت بزرگ‌تر جدا آمده‌اند و «سایر صنایع» بقیه را با هم می‌شمارد، از جمله صنایع زیان‌ده مثل خودرو که سهمشان را از جمع کم می‌کنند. پالایشی‌ها به‌تنهایی ۳۳/۱٪ از جمع را ساختند.

رشد دوره‌ای صنایع نسبت به همان دوره پارسال

رشد دوره‌ای صنایع: دوره ۱۴۰۵ نسبت به همان دوره ۱۴۰۴ (سود خالص به میلیارد تومان)

صنعت	شرکت‌ها	سود خالص ۱۴۰۵	رشد درآمد (درصد)	رشد سود عملیاتی (درصد)	رشد سود خالص (درصد)
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۰	۴۸۸,۰۶۳	+۱۵۰/۴	+۳۶۱/۴	+۳۵۱/۷
فلزات اساسی	۴۱	۳۲۶,۰۲۶	+۱۱۶/۲	+۲۵۹/۶	+۲۶۵/۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۶	۲۱۷,۰۶۹	+۶۰/۵	+۱۱۹/۶	+۱۰۹/۴
محصولات شیمیایی	۴۴	۱۳۹,۵۲۰	+۳۱/۸	+۱۰۳/۳	+۱۰۷/۵
مواد و محصولات دارویی	۴۱	۶۷,۶۹۷	+۱۵۱/۵	+۲۷۰/۷	+۳۱۹/۲
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴۳	۳۹,۳۷۲	+۱۷۹/۳	+۲۲۰/۶	+۲۱۵/۸
بیمه و صندوق بازنشستگی	۲۹	۳۴,۳۰۰	+۱۴۴/۳	+۱۶۵/۶	+۱۷۴/۳
سیمان، آهک و گچ	۳۳	۳۳,۱۸۰	+۶۱/۴	+۶۴/۰	+۷۲/۳
استخراج کانه‌های فلزی	۸	۲۷,۴۳۴	+۶۹/۲	+۸۸/۹	+۹۱/۰
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی	۱۰	۱۷,۸۵۸	+۸۰/۰	+۱۳۳/۲	+۱۲۷/۹
رایانه و فعالیت‌های وابسته	۱۷	۱۶,۹۸۲	+۷۲/۵	+۱۸۳/۹	+۳۷۶/۳
زراعت و خدمات وابسته	۲۰	۱۶,۵۹۷	+۱۶۲/۲	+۳۰۴/۰	+۲۹۷/۹
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۹	۹,۱۹۵	+۶۱/۷	+۷۲/۸	+۶۳/۸
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸	۸,۶۶۱	+۳۰/۰	-۳۱/۹	+۱۴/۰
لاستیک و پلاستیک	۱۲	۷,۶۹۶	+۵۱/۵	+۱۷۰/۶	+۱۹۸/۸
ماشین‌آلات و تجهیزات	۱۱	۷,۶۴۲	+۱۱۵/۶	+۱۸۷/۲	+۲۰۶/۷
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۲۰	۵,۹۸۸	+۸۷/۷	+۱۹۹/۱	+۲۵۵/۸
خدمات فنی و مهندسی	۵	۵,۳۷۸	+۱۶۴/۷	+۱۷۸/۰	+۲۶۶/۲
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۳	۵,۰۵۹	+۲۹/۶	+۲۵/۲	+۳۳/۵
انبوه‌سازی و املاک	۹	۴,۷۸۸	+۱۷/۹	+۳۹/۰	+۳۳/۰
کاشی و سرامیک	۸	۲,۷۴۸	+۱۰۰/۷	+۱۵۷/۸	+۱۶۴/۷
ساخت محصولات فلزی	۵	۲,۶۰۰	+۴۹/۰	+۱۴۴/۱	+۱۶۹/۲
قند و شکر	۶	۲,۲۰۲	+۱۲۷/۳	+۲۲۰/۵	+۱۹۲/۰
محصولات کاغذی	۵	۱,۷۵۱	+۱۱۸/۴	+۱۹۵/۹	+۲۴۳/۳
سایر واسطه‌گری‌های مالی	۱۱	۱,۱۷۵	+۵۴/۲	+۱/۳	-۰/۹
اطلاعات و ارتباطات	۷	۷۳۱/۲	+۲۴/۴	-۲۹/۴	+۱۳/۰
خودرو و ساخت قطعات	۳۳	-۴۱,۹۱۴	+۴۵/۹	زیان بیشتر شد	زیان بیشتر شد

رشد فصلی صنایع: تابستان امسال در برابر تابستان پارسال

رشد فصلی صنایع: تابستان ۱۴۰۵ (تیر تا شهریور) نسبت به تابستان ۱۴۰۴ (سود خالص به میلیارد تومان)

صنعت	سود خالص تابستان ۱۴۰۴	سود خالص تابستان ۱۴۰۵	رشد درآمد (درصد)	رشد سود عملیاتی (درصد)	رشد سود خالص (درصد)
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵۶,۲۲۷	۳۶۸,۶۲۳	+۲۰۸,۵	+۵۷۵,۸	+۵۵۵,۶
فلزات اساسی	۴۳,۰۱۴	۲۰۱,۱۳۰	+۱۴۶,۹	+۳۴۷,۸	+۳۶۷,۶
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۸۲,۳۳۰	۱۵۰,۲۷۲	+۴۸,۴	+۱۰۱,۰	+۸۲,۵
محصولات شیمیایی	۳۲,۱۲۷	۷۹,۶۱۴	+۶۲,۰	+۱۳۸,۲	+۱۴۷,۸
مواد و محصولات دارویی	۸,۰۳۸	۳۹,۳۶۱	+۱۷۹,۵	+۳۳۸,۰	+۳۸۹,۷
محصولات غذایی و آشامیدنی	۷,۱۶۸	۱۶,۵۷۷	+۱۶۶,۲	+۱۵۲,۷	+۱۳۱,۲
بیمه و صندوق بازنشستگی	۵,۷۰۰	۲۱,۸۴۱	+۱۱۹,۲	+۲۷۱,۲	+۲۸۳,۱
سیمان، آهک و گچ	۸,۸۳۹	۱۵,۷۵۹	+۶۶,۱	+۵۵,۲	+۷۸,۳
استخراج کانه‌های فلزی	۴,۷۰۸	۱۴,۷۴۹	+۸۶,۴	+۱۸۱,۵	+۲۱۳,۲
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی	۳,۱۹۷	۱۰,۲۸۶	+۹۵,۸	+۲۷۰,۵	+۲۲۱,۷
رایانه و فعالیت‌های وابسته	۱,۶۱۹	۱۱,۲۰۸	+۹۲,۰	+۲۱۶,۵	+۵۹۲,۴
زراعت و خدمات وابسته	۱,۹۶۴	۷,۷۷۶	+۱۶۵,۶	+۲۸۶,۲	+۲۹۵,۹
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۲,۶۹۳	۵,۱۱۸	+۴۸,۳	+۸۷,۳	+۹۰,۱
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۲,۳۹۱	۸,۲۲۴	+۱۰۰,۹	+۱۱۲,۲	+۲۴۳,۹
لاستیک و پلاستیک	۷۳۵,۲	۴,۲۷۰	+۵۸,۴	+۳۳۴,۹	+۴۸۰,۹
ماشین‌آلات و تجهیزات	۱,۲۶۸	۴,۸۸۰	+۱۱۹,۹	+۲۴۸,۵	+۲۸۴,۸
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۹۲۷,۰	۳,۸۲۱	+۱۰۵,۷	+۲۳۲,۱	+۳۱۲,۲
خدمات فنی و مهندسی	۲۲۰,۸	۴۷۷,۹	+۹۷,۶	+۱۲۲,۶	+۱۱۶,۴
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۲,۰۸۷	۳,۱۹۴	+۴۱,۹	+۴۳,۴	+۵۳,۰
انبوه‌سازی و املاک	۱,۵۶۹	۱,۳۴۵	+۱۷,۵	-۱۵,۲	-۱۴,۳
کاشی و سرامیک	۵۴۴,۱	۱,۶۲۴	+۹۸,۲	+۱۹۱,۹	+۱۹۸,۶
ساخت محصولات فلزی	۶۰۰,۱	۱,۷۳۳	+۶۰,۷	+۱۵۱,۹	+۱۸۸,۸
قند و شکر	۴۴۴,۵	۱,۲۲۹	+۱۱۷,۹	+۲۰۵,۰	+۱۷۶,۵
محصولات کاغذی	۲۸,۹	۱۵۷,۰	+۱۵۰,۷	+۴۳۹,۰	+۴۴۳,۶
سایر واسطه‌گری‌های مالی	۷۷۸,۶	۷۱۲,۳	+۷۰,۳	-۴,۵	-۸,۵
اطلاعات و ارتباطات	۳۵۰,۵	۱۷۰,۵	+۳۴,۸	-۸۹,۵	-۵۱,۴
خودرو و ساخت قطعات	-۸,۹۲۲	-۱۰,۴۱۲	+۶۵,۵	سودده شد	زیان بیشتر شد

کدام صنایع جمع را بالا بردند؟

پالایشی‌ها با ۱۰ شرکت بزرگ‌ترین سهم را دارند: سود خالصشان از ۱۰۸,۰۶۱ به ۴۸۸,۰۶۳ **میلیارد تومان** رسید (۳۵۲٪ رشد). فلزات اساسی با ۴۱ شرکت (۲۶۶٪) و بانک‌ها با ۱۶ شرکت (۱۰۹٪) پشت سر آن‌اند. درصدهای بزرگ‌تر جای دیگری است، ولی روی پایه کوچک: سود جمع صنعت دارو ۳۱۹٪ و رایانه ۳۷۶٪ بالا رفت، از ۱۶,۱۵۰ و ۳,۵۶۵ میلیارد تومان پارسال.

جدول فصلی تابستان امسال را با تابستان پارسال می‌سنجد و بیشتر صنایع جلو افتاده‌اند. فقط انبوه‌سازی و املاک (۱۴٪ کمتر)، سایر واسطه‌گری‌های مالی (۹٪ کمتر)، اطلاعات و ارتباطات (۵۱٪ کمتر) سود خالص فصل را پایین‌تر از پارسال بستند. **صنعت خودرو**، با ۳۳ شرکت، هنوز در جمع زیان‌ده است و زیان خالصش از ۲۳,۰۰۰ به ۴۱,۹۱۴ میلیارد تومان رسید. و در رایانه سود خالص تابستان از ۱,۶۱۹ به ۱۱,۲۰۸ میلیارد تومان رسید.

صادرات شرکت‌ها به ریال بیشتر شد، به دلار کمتر

صادرات را از ردیف «**جمع فروش صادراتی**» گزارش‌های ماهانه برداشتیم، چون می‌شود هر ماه را با نرخ دلار همان ماه حساب کرد. جامعه، ۴۴۴ شرکتی است که در هر دوازده ماه فروردین تا شهریور ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ گزارش ماهانه داده‌اند. نرخ دلار میانگین ماهانه دلار بازار آزاد (tgju) است؛ میانگین شش ماه در ۱۴۰۵ برابر ۱۸۱,۶۵۸ تومان و در ۱۴۰۴ برابر ۹۰,۲۹۸ تومان بود.

صادرات شرکت‌های دارای گزارش ماهانه در شش ماه نخست سال (فروردین تا شهریور)

شاخص	شش ماهه ۱۴۰۴	شش ماهه ۱۴۰۵	تغییر
صادرات (میلیارد تومان)	۳۹۴,۶۰۳	۵۶۱,۶۳۶	+۴۲,۳٪
صادرات (میلیون دلار)	۴,۳۹۰	۳,۰۸۹	-۲۹,۶٪
میانگین دلار بازار آزاد (تومان)	۹۰,۲۹۸	۱۸۱,۶۵۸	+۱۰۱,۲٪
سهم صادرات از فروش کل (درصد؛ تغییر به واحد درصد)	۱۱/۹	۸/۵	-۳/۵
شرکت‌های صادرکننده (تغییر به شرکت)	۲۳۲	۲۲۳	-۹

فروش کل همین شرکت‌ها حدود دو برابر شد، ولی **صادراتشان ۴۲٪ بیشتر شد**؛ سهم صادرات از فروش کل از ۱۱/۹٪ به ۸/۵٪ آمد. دلار ۱۰۱٪ گران شده بود، پس **رقم دلاری صادرات پایین رفت**: ۴,۳۹۰ میلیون دلار پارسال، ۳,۰۸۹ میلیون دلار امسال. دلیلش را از روی این ارقام نمی‌توان گفت؛ حجم فروش، قیمت‌های جهانی و زمان تحویل همه در آن نقش دارند.

صادرات کدام صنایع و کدام شرکت‌ها بزرگ‌تر است؟

صادرات شش ماهه بر پایه صنعت (فروردین تا شهریور؛ شش صنعت بزرگ‌تر)

صنعت	شرکت‌های صادرکننده	صادرات ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۵ (میلیون دلار)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیون دلار)
فلزات اساسی	۵۰	۲۰۸,۸۰۴	۹۰,۹۳۵	۱,۱۵۶	۱,۰۱۹
محصولات شیمیایی	۵۳	۲۰۶,۲۰۳	۲۲۳,۸۹۰	۱,۱۴۲	۲,۴۸۸
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۱	۷۸,۱۶۳	۳۲,۷۷۴	۴۲۴	۳۶۶
استخراج کانه‌های فلزی	۱۰	۱۹,۳۶۷	۱۹,۳۲۴	۱۰۰	۲۰۹
سیمان، آهک و گچ	۳۹	۱۴,۷۱۴	۸,۴۰۵	۸۱	۹۳
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴۸	۶,۸۶۸	۳,۸۸۰	۳۸	۴۳

۱۰ صادرکننده بزرگ شش ماهه ۱۴۰۵

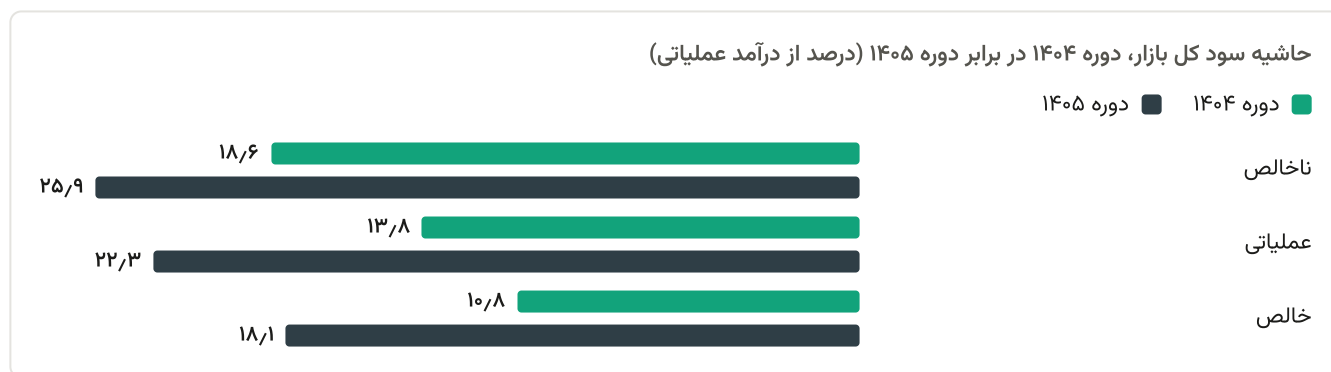
نماد	صنعت	صادرات ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۵ (میلیون دلار)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیون دلار)
فملی	فلزات اساسی	۷۲,۳۳۱	۱۳,۳۶۱	۴۰۶	۱۵۱

نماد	صنعت	صادرات ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)	صادرات ۱۴۰۵ (میلیون دلار)	صادرات ۱۴۰۴ (میلیون دلار)
نوری	محصولات شیمیایی	۳۲,۳۶۹	۲۱,۷۲۸	۱۸۸	۲۳۹
شسپا	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۲۵,۶۷۶	۷,۸۳۳	۱۳۶	۸۷
زاگرس	محصولات شیمیایی	۲۵,۰۹۲	۲۵,۰۶۰	۱۳۸	۲۷۹
فایرا	فلزات اساسی	۲۲,۳۹۰	۳,۲۵۹	۱۲۸	۳۶
شپدیس	محصولات شیمیایی	۲۱,۳۱۲	۲۸,۲۲۱	۱۲۰	۳۱۵
شخارک	محصولات شیمیایی	۲۱,۲۵۹	۹,۸۷۶	۱۲۳	۱۱۱
فولاد	فلزات اساسی	۱۵,۰۴۳	۲۲,۴۳۸	۷۶	۲۵۳
جم	محصولات شیمیایی	۱۴,۸۴۲	۱۵,۵۷۰	۷۵	۱۷۴
شپاس	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۴,۵۰۵	۹,۶۴۴	۷۵	۱۰۶

فلزات اساسی بیشترین افزایش را دارد: صادراتش به ریال از ۹۰,۹۳۵ به ۲۰۸,۸۰۴ میلیارد تومان رسید و به دلار هم بالا رفت (۱,۰۱۹ به ۱,۱۵۶ میلیون دلار). **فملی** ۷۲,۳۳۱ میلیارد تومان صادرات دارد، یعنی ۴۰۶ میلیون دلار در برابر ۱۵۱ میلیون دلار پارسال. در مقابل، شیمیایی‌ها حتی به ریال کمتر صادر کردند (۲۲۳,۸۹۰ به ۲۰۶,۲۰۳ میلیارد تومان) و در دلار به کمتر از نصف پارسال رسیدند. از ۱۰ صادرکننده بزرگ جدول، ۴ شرکت به دلار هم بیشتر صادر کردند و ۶ شرکت کمتر.

حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص بازارها و صنایع در این گزارش

حاشیه‌ها از جمع سود تقسیم بر جمع درآمد حساب شده‌اند، نه از میانگین حاشیه شرکت‌ها. جامعه، ۴۱۲ شرکت غیرمالی است که سود ناخالص، عملیاتی و خالص دوره ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ خودشان را دارند. بانک، بیمه، شرکت سرمایه‌گذاری، واسطه‌گر مالی و انبوه‌ساز کنار گذاشته شده‌اند، چون درآمدشان فروش کالا با بهای تمام‌شده نیست.



حاشیه سود بازارها

حاشیه سود بازارها در دوره ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ (درصد از درآمد عملیاتی)

بازار	شرکت‌ها	ناخالص ۱۴۰۴	ناخالص ۱۴۰۵	عملیاتی ۱۴۰۴	عملیاتی ۱۴۰۵	خالص ۱۴۰۴	خالص ۱۴۰۵
کل بازار	۴۱۲	۱۸/۶	۲۵/۹	۱۳/۸	۲۲/۳	۱۰/۸	۱۸/۱
بورس	۲۱۰	۱۸/۰	۲۵/۹	۱۳/۷	۲۲/۷	۱۰/۸	۱۸/۶
فرابورس	۱۶۰	۲۲/۴	۲۶/۲	۱۶/۱	۲۱/۵	۱۲/۸	۱۷/۳
پایه فرابورس	۴۲	۱۱/۲	۲۳/۵	-۱/۶	۱/۳	-۷/۶	-۷/۶

بورس و فرابورس تقریباً هم‌قدم‌اند و حاشیه ناخالص هر دو حدود یک‌چهارم درآمد است. بازار پایه فرابورس، با ۴۲ شرکت، قصه دیگری دارد: حاشیه ناخالصش از ۱۱/۲٪ به ۲۳/۵٪ رسید، اما حاشیه سود خالص هنوز منفی ۷/۶ درصد است، یعنی هزینه‌های بعد از سود ناخالص همه آن را خورده‌اند.

حاشیه سود صنایع

حاشیه سود صنایع در دوره ۱۴۰۵ و تغییرش نسبت به دوره ۱۴۰۴ (درصد از درآمد؛ تغییر به واحد درصد)

صنعت	شرکت‌ها	ناخالص	تغییر ناخالص	عملیاتی	تغییر عملیاتی	خالص	تغییر خالص
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۰	۲۱/۵	+۸/۸	۲۱/۳	+۹/۷	۱۷/۵	+۷/۸
فلزات اساسی	۴۰	۴۱/۴	+۱۳/۳	۳۶/۵	+۱۴/۶	۳۰/۶	+۱۲/۵
محصولات شیمیایی	۴۰	۳۳/۸	+۹/۰	۲۴/۴	+۸/۷	۱۹/۷	+۷/۳
خودرو و ساخت قطعات	۳۳	۳/۸	+۰/۷	-۳/۴	-۰/۳	-۸/۲	-۱/۶
مواد و محصولات دارویی	۴۱	۳۷/۰	+۸/۴	۳۲/۳	+۱۰/۴	۲۳/۵	+۹/۴
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴۳	۲۲/۶	+۰/۵	۱۹/۱	+۲/۵	۱۳/۹	+۱/۶
استخراج کانه‌های فلزی	۸	۳۰/۸	+۰/۷	۳۰/۳	+۳/۲	۲۷/۱	+۳/۱
سیمان، آهک و گچ	۳۳	۴۸/۵	-۲/۹	۴۵/۶	+۰/۷	۴۵/۸	+۲/۹
زراعت و خدمات وابسته	۲۰	۲۳/۹	+۵/۶	۲۰/۶	+۷/۲	۲۳/۴	+۸/۰
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸	۱۰/۷	-۷/۲	۸/۶	-۷/۸	۱۲/۷	-۱/۸
ماشین‌آلات و تجهیزات	۱۱	۲۷/۵	+۵/۰	۱۹/۳	+۴/۸	۱۱/۵	+۳/۴
رایانه و فعالیت‌های وابسته	۱۷	۲۷/۲	+۷/۱	۲۱/۵	+۸/۴	۳۰/۳	+۱۹/۳
لاستیک و پلاستیک	۱۲	۲۹/۹	+۱۱/۵	۲۴/۷	+۱۰/۹	۱۷/۱	+۸/۴
خدمات فنی و مهندسی	۵	۲۰/۵	+۵/۰	۱۴/۳	+۰/۷	۱۳/۲	+۳/۷
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۹	۳۲/۷	-۰/۶	۳۷/۲	+۲/۴	۲۹/۹	+۰/۴
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱۹	۴۲/۷	+۱۱/۲	۳۵/۴	+۱۳/۱	۳۰/۶	+۱۴/۵
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۳	۳۰/۲	-۱/۱	۲۷/۶	-۱/۰	۲۷/۵	+۰/۸
قند و شکر	۶	۱۸/۳	+۴/۰	۱۶/۱	+۴/۷	۱۵/۷	+۳/۵
کاشی و سرامیک	۸	۳۴/۴	+۶/۵	۲۹/۸	+۶/۶	۲۵/۳	+۶/۱
ساخت محصولات فلزی	۵	۴۲/۸	+۱۱/۸	۳۸/۴	+۱۴/۹	۳۲/۷	+۱۴/۶
محصولات کاغذی	۵	۳۲/۶	+۴/۵	۲۹/۶	+۷/۸	۲۶/۷	+۹/۷
اطلاعات و ارتباطات	۷	۱۵/۶	-۹/۵	۸/۲	-۶/۲	۱۳/۷	-۱/۴

کدام صنایع حاشیه ناخالص را بهتر یا بدتر کردند؟

بیشترین جهش حاشیه ناخالص مال فلزات اساسی (۱۳/۳ واحد درصد)، ساخت محصولات فلزی (۱۱/۸) و لاستیک و پلاستیک (۱۱/۵) است. در ۵ صنعت از ۲۲ صنعت جدول، حاشیه ناخالص از پارسال پایین‌تر آمد؛ از جمله سیمان، آهک و گچ، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم، ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی، حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات. سیمان با ۴۸/۵٪ هنوز یکی از بالاترین‌هاست، ولی ۲/۹ واحد درصد از پارسال کم شده؛ خودرو در سر دیگر طیف است: حاشیه ناخالصش فقط ۳/۸٪ است و هزینه‌های بعدی آن را به زیان می‌برند.

محصولات مهمی که حاشیه ناخالصشان بیشتر بهبود یافت

محصول مهم یعنی محصولی که دستکم ۲۰ درصد از فروش شرکت را می‌سازد. مبنای فروش شرکت، ردیف «جمع» در یادداشت‌های صورت مالی همان دوره است، نه جمع ردیف‌های محصول. حاشیه ناخالص هر محصول از فروش و بهای تمام‌شده همان محصول در همین یادداشت‌ها حساب شده و فقط محصولاتی آمده‌اند که در هر دو سال دستکم ۵۰ میلیارد تومان فروش داشتند، تا پایه کوچک جدول را پر نکند. ۴۴۹ محصول از ۲۹۸ شرکت به این شرط می‌رسند.

۱۲ محصول مهم با بیشترین بهبود حاشیه ناخالص در دوره ۱۴۰۵ (فروش به میلیارد تومان؛ حاشیه به درصد؛ تغییر به واحد درصد)

نماد	محصول	سهم از فروش شرکت (درصد)	فروش ۱۴۰۵	فروش ۱۴۰۴	حاشیه ۱۴۰۴	حاشیه ۱۴۰۵	تغییر
فایرا	شمش خالص صادراتی	۵۰	۲۲,۲۱۲	۳,۲۶۶	-۱۶,۸	۴۷,۹	+۶۴,۸
دیران	کپسول	۲۴	۳۸۹,۵	۸۸,۰	-۲,۳	۵۶,۰	+۵۸,۳
فتوسا	شمش روی	۵۳	۵۲۱,۶	۸۱,۶	۶,۰	۶۳,۹	+۵۷,۹
کیمیا	شمش روی	۵۰	۷۰۲,۸	۱۶۰,۸	-۴,۲	۵۰,۳	+۵۴,۵
کیمیا	کنسانتره روی اکسید	۳۴	۴۷۱,۸	۱۳۷,۰	-۴۲,۲	۱۰,۵	+۵۲,۷
دروز	انواع قرص و درازه	۹۲	۶۹۰,۷	۱۹۱,۳	۱۴,۶	۶۵,۹	+۵۱,۳
بکام	کابل‌های مخابراتی نوری	۵۴	۴۲۷,۳	۲۱۸,۶	۲۲,۴	۷۱,۴	+۴۹,۱
کتوکا	آجر کربن منیزی	۲۳	۴۰۰,۱	۷۹,۳	۱۷,۹	۶۵,۸	+۴۷,۹
دلگما	انواع قرص	۲۶	۷۳۸,۱	۳۴۱,۴	۱۵,۲	۵۸,۶	+۴۳,۳
دابور	گروه آمپول	۳۹	۱,۳۷۷	۷۶۹,۲	۵۴,۱	۹۶,۷	+۴۲,۷
شخارک	بوتان	۲۴	۵,۰۸۴	۱,۵۴۵	۱۸,۱	۵۷,۹	+۳۹,۸
درپاد	میلگرد آجدار به صورت شاخه ای	۹۸	۱,۱۱۷	۱,۴۲۲	۱۱,۰	۵۰,۵	+۳۹,۵

از ۴۴۹ محصول، حاشیه ۲۹۲ محصول بالا رفت و میانه تغییر فقط چند واحد درصد است؛ پس جهش‌های بالای جدول استثنا هستند، نه قاعده. ۵ ردیف از ۱۲ ردیف بالای جدول شمش، کنسانتره یا میلگرد فلزی است و مال ۴ شرکت است: فایرا، فتوسا، کیمیا، درپاد. در طرف مقابل، حاشیه خانواده X200 (تیب، کوئیک، ساین) در خسایا (منفی ۷۵/۰ واحد درصد)، جوجه یکروزه گوشتی در زماهان (منفی ۶۳/۴ واحد درصد)، گروه قرص و درازه و کپسول در دابور (منفی ۲۷/۳ واحد درصد) پایین آمد. خسایا حتی حاشیه ناخالص منفی ۸۹/۶ درصد ثبت کرده، یعنی بهای تمام‌شده خانواده X200 از فروشش بیشتر بود.

P/E و P/S بازار بعد از این گزارش‌ها کجا ایستاد؟

P/E TTM بازار جمع ارزش بازار تقسیم بر جمع سود خالص چهار فصل اخیر است و **P/S TTM**، جمع ارزش بازار تقسیم بر جمع درآمد چهار فصل. شرکت زیان‌ده کنار گذاشته نمی‌شود و سود منفی‌اش از جمع کم می‌شود، همان‌طور که سایت هم حساب می‌کند. سه نقطه را کنار هم می‌گذاریم: پایان ۷ مهر، یعنی پیش از نخستین صورت مالی منتهی به شهریور؛ پایان جمعه ۱ آبان با سود و درآمد پیش از گزارش‌ها؛ و همان لحظه با سود و درآمد تازه، یعنی با همه گزارش‌هایی که تا آن لحظه رسیده است. بازار پنجشنبه ۳۰ مهر و جمعه ۱ آبان بسته بود؛ پس قیمت‌های پایان جمعه ۱ آبان همان قیمت‌های بسته شدن ۲۹ مهر است.

P/E TTM بازارها (برابر): پایان ۷ مهر در برابر پایان جمعه ۱ آبان؛ کاهش مثبت یعنی P/E پایین‌تر آمده

بازار	پایان ۷ مهر	پایان ۱ آبان با سود پیش از گزارش‌ها	پایان ۱ آبان با سود تازه	کاهش از گزارش‌ها	کاهش از ۷ مهر
کل بازار	۸,۹۸	۹,۶۰	۷,۰۶	+۲,۵۴	+۱,۹۲
بورس	۸,۵۹	۹,۱۲	۶,۷۳	+۲,۳۹	+۱,۸۶
فرابورس	۱۰,۰۸	۱۱,۱۴	۸,۱۹	+۲,۹۵	+۱,۸۹

بازار	پایان ۷ مهر	پایان ۱ آبان با سود پیش از گزارش‌ها	پایان ۱ آبان با سود تازه	کاهش از گزارش‌ها	کاهش از ۷ مهر
پایه فرابورس	۳۱/۰۵	۳۰/۶۸	۱۹/۰۶	+۱۱/۶۲	+۱۱/۹۹

P/S TTM بازارها (برابر): پایان ۷ مهر در برابر پایان جمعه ۱ آبان؛ کاهش مثبت یعنی P/S پایین‌تر آمده

بازار	پایان ۷ مهر	پایان ۱ آبان با درآمد پیش از گزارش‌ها	پایان ۱ آبان با درآمد تازه	کاهش از گزارش‌ها	کاهش از ۷ مهر
کل بازار	۱/۷۶	۱/۸۹	۱/۵۲	+۰/۳۷	+۰/۲۴
بورس	۱/۸۴	۱/۹۵	۱/۵۵	+۰/۴۰	+۰/۲۹
فرابورس	۱/۵۵	۱/۷۱	۱/۴۰	+۰/۳۱	+۰/۱۵
پایه فرابورس	۱/۲۲	۱/۳۹	۱/۲۵	+۰/۱۴	-۰/۰۳

در پایان ۷ مهر P/E کل بازار ۸/۹۸ بود. تا پایان جمعه ۱ آبان جمع ارزش بازار نمادهایی که P/E دارند ۷٪ بالا رفت و اگر سودها همان پیش از گزارش‌ها می‌ماند، P/E به ۹/۶۰ می‌رسید. سودهای تازه آن را به ۷/۰۶ رساندند، یعنی P/E با گزارش‌ها پایین آمد، نه با قیمت‌ها. P/S هم با همین منطق از ۱/۸۹ به ۱/۵۲ رسید. بازار پایه فرابورس از همه بیشتر تکان خورد (۳۰/۷ به ۱۹/۱)، چون جمع سودش کوچک است و هر گزارش در آن سنگین می‌نشیند.

کیفیت سود و وضعیت مالی شرکت‌ها در این گزارش

سود حسابداری تا به نقد تبدیل نشود، نیمی از حقیقت است. برای این بخش از ترازنامه و صورت جریان وجوه نقد هر شرکت برای دوره خودش استفاده کردیم. بانک، بیمه، شرکت سرمایه‌گذاری، واسطه‌گر مالی و انبوه‌ساز کنار گذاشته شده‌اند، چون جریان نقد موجودی‌شان با شرکت تولیدی قابل مقایسه نیست. ۴۱۸ شرکت غیرمالی در جامعه‌اند و ۴۱۷ شرکت از آن‌ها صورت جریان وجوه نقد دارند. این بخش هم در سطح کل بازار آمده، هم در سطح صنعت، هم برای شرکت‌های شاخص.

سود چقدر به نقد تبدیل شد؟

جمع جریان نقد عملیاتی این ۴۱۷ شرکت ۷۳۸،۴۶۴ میلیارد تومان بود، در برابر ۱،۱۹۹،۳۲۰ میلیارد تومان سود خالص؛ نسبت ۰/۶۲. فاصله سود و نقد ۴۶۰،۸۵۶ میلیارد تومان شد. اگر فقط ۳۸۹ شرکت سودده را بشماریم، نسبت ۰/۵۷ است و میانه نسبت شرکت‌ها ۰/۴۵. ۸۱ شرکت با وجود سود، جریان نقد عملیاتی منفی داشتند، ۲۰۳ شرکت کمتر از نیمی از سودشان را نقد کردند و فقط ۹۹ شرکت نقدی برابر یا بیشتر از سودشان آوردند.

برای مقایسه با پارسال باید جامعه را ثابت نگه داشت. در ۴۱۶ شرکتی که برای هر دو سال رقم سود خالص و جریان نقد دارند، جریان نقد عملیاتی دوره ۱۴۰۴ حدود ۱/۰۳ برابر سود بود (۳۵۶،۵۶۶ در برابر ۳۴۵،۶۲۸ میلیارد تومان) و امسال ۰/۶۰ برابر. سود خالص این شرکت‌ها ۳/۵ برابر شد و جریان نقد عملیاتی ۲/۰ برابر؛ سود از نقد جلو زد.

فاصله سود و نقد در کدام شرکت‌ها بیشتر است؟

بیشترین فاصله سود خالص و جریان نقد عملیاتی در دوره ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)

نماد	صنعت	سود خالص	جریان نقد عملیاتی	فاصله
شپنا	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۶۹،۸۲۰	۳۹،۸۸۶	۱۲۹،۹۳۴
شبندر	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۲۳،۳۲۳	۲۴،۹۵۵	۹۸،۳۶۸
شتران	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۹۱،۴۴۴	۹،۴۸۵	۸۱،۹۵۹

نماد	صنعت	سود خالص	جریان نقد عملیاتی	فاصله
شبریز	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۴۱,۹۶۲	۷,۱۵۵	۳۴,۸۰۶
شراز	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۲۴,۰۷۴	-۵۱۶/۳	۲۴,۵۹۰
فملی	فلزات اساسی	۱۸۵,۸۵۴	۱۶۵,۲۵۰	۲۰,۶۰۴
نوری	محصولات شیمیایی	۲۴,۷۲۷	۱۱,۵۰۶	۱۳,۲۲۱
بوعلی	محصولات شیمیایی	۱۱,۲۲۸	-۱,۷۶۲	۱۲,۹۸۹

بالای فهرست پالایشی‌ها نشسته‌اند: ۵ نماد از ۸ نماد جدول، **شپنا و شبندر و شتران** با بیشترین فاصله. فملی با نسبت نقد به سود ۰/۸۹ نقد خوبی گرفته و فقط به‌خاطر بزرگی سودش در جدول است. طرف مقابل شرکت‌هایی‌اند که نقدشان از سودشان بیشتر شد: مارون (۳۳,۷۹۳ میلیارد تومان نقد در برابر ۷,۸۰۶ میلیارد تومان سود)، همراه (۲۷,۱۶۴ میلیارد تومان نقد در برابر ۵,۱۸۸ میلیارد تومان سود)، افق (۲۳,۶۳۰ میلیارد تومان نقد در برابر ۱۱,۵۰۳ میلیارد تومان سود)، جم (۱۵,۴۹۸ میلیارد تومان نقد در برابر ۴,۷۷۴ میلیارد تومان سود).

بدهی مالی، موجودی و مطالبات

ترازنامه آغاز سال مالی هر شرکت (اسفند ۱۴۰۴ برای بیشترشان) را می‌شود با پایان شهریور ۱۴۰۵ و همین فاصله پارسال سنجید. جمع تسهیلات مالی، کوتاه‌مدت و بلندمدت، در همین جامعه ۳۰/۶٪ رشد کرد (پارسال ۲۰/۲٪) و به ۸۹۵,۹۶۶ میلیارد تومان رسید؛ بدهی ۲۵۱ شرکت بیشتر شد. **موجودی مواد و کالا** ۵۶/۴٪ بالا رفت (پارسال ۲۳/۷٪) و دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری ۵۵/۵٪ پرداختی‌ها ۵۴/۸٪ بیشتر شدند؛ افزایش پرداختی‌ها حدود ۵۷٪ از افزایش موجودی و دریافتی‌ها را پوشش می‌دهد و افزایش وام مالی حدود ۱۳٪ آن را.

سرمایه در گردش و فاصله سود با نقد

سرمایه در گردش عملیاتی، یعنی موجودی به‌اضافه دریافتی‌ها منهای پرداختی‌ها، در همین شرکت‌ها از ۱,۲۱۲,۰۲۴ به ۱,۹۳۲,۱۰۸ میلیارد تومان رسید؛ ۷۲۰,۰۸۴ میلیارد تومان بیشتر. این تقریباً همان چیزی است که سود را از نقد جدا کرده: برای همین شرکت‌ها سود خالص ۱,۱۹۴,۱۳۲ و جریان نقد عملیاتی ۷۱۱,۳۰۰ میلیارد تومان بود، یعنی فاصله‌ای ۴۸۲,۸۳۱ میلیارد تومانی. سرمایه در گردش خالص (دارایی‌های جاری منهای بدهی‌های جاری) هم از ۳۵۶,۲۰۶ به ۶۷۲,۴۴۶ میلیارد تومان رسید.

کیفیت سود در سطح صنایع

کیفیت سود صنایع غیرمالی در دوره ۱۴۰۵ (میلیارد تومان؛ تغییرها از آغاز سال مالی تا شهریور ۱۴۰۵ به درصد)

صنعت	شرکت‌ها	سود خالص	جریان نقد عملیاتی	نسبت نقد به سود	تغییر بدهی مالی (درصد)	تغییر موجودی (درصد)	تغییر دریافتی‌ها (درصد)
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۰	۴۸۸,۰۶۳	۱۱۳,۱۴۱	۰/۲۳	+۳۴	+۱۰۵	+۱۰۴
فلزات اساسی	۴۱	۳۲۶,۰۲۶	۲۵۸,۱۵۱	۰/۷۹	+۲۹	+۳۹	+۶۰
محصولات شیمیایی	۴۴	۱۳۹,۵۲۰	۱۴۸,۲۰۳	۱/۰۶	+۸	+۶۱	+۱۷
مواد و محصولات دارویی	۴۱	۶۷,۶۹۷	-۶,۹۴۳	-۰/۱۰	+۸۲	+۱۰۷	+۸۳
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴۳	۳۹,۳۷۲	۱۵,۶۱۴	۰/۴۰	+۵۳	+۱۰۹	+۱۰۱
سیمان، آهک و گچ	۳۳	۳۳,۱۸۰	۲۳,۷۳۹	۰/۷۲	+۴۱	+۴۴	-۱۳
استخراج کانه‌های فلزی	۸	۲۷,۴۳۴	۳۶,۸۹۴	۱/۳۴	-۴	+۳۶	+۲۱
رایانه و فعالیت‌های وابسته	۱۷	۱۶,۹۸۲	۱۴,۵۳۵	۰/۸۶	+۳۳	+۴۴	+۱۲

صنعت	شرکت‌ها	سود خالص	جریان نقد عملیاتی	نسبت نقد به سود	تغییر بدهی مالی (درصد)	تغییر موجودی (درصد)	تغییر دریافتی‌ها (درصد)
زراعت و خدمات وابسته	۲۰	۱۶,۵۹۷	۸,۲۱۲	۰/۴۹	+۴	+۶۳	+۱۰۵
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۹	۹,۱۹۵	۳,۳۱۷	۰/۳۶	+۳۹	+۴۵	+۴۱
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۸	۸,۶۶۱	۱۸,۸۰۸	۲/۱۷	-۱	+۵۳	+۲۲
لاستیک و پلاستیک	۱۲	۷,۶۹۶	۳,۰۱۱	۰/۳۹	+۳۲	+۲۹	+۲
ماشین‌آلات و تجهیزات	۱۱	۷,۶۴۲	۷,۰۳۶	۰/۹۲	+۶۳	+۷۲	+۴۲
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۲۰	۵,۹۸۸	۴,۳۱۴	۰/۷۲	+۷	+۲۳	+۴۸
خدمات فنی و مهندسی	۵	۵,۳۷۸	-۹۵۲/۸	-۰/۱۸	+۸۶	+۲۵	+۵۸
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۱۳	۵,۰۵۹	۴,۹۷۵	۰/۹۸	-۱۷	+۳۹	+۲۰
کاشی و سرامیک	۸	۲,۷۴۸	۱,۷۱۸	۰/۶۳	+۸	+۳۵	+۳۰
ساخت محصولات فلزی	۵	۲,۶۰۰	۱,۵۴۴	۰/۵۹	+۳۲	+۱۷	+۴۴
قند و شکر	۶	۲,۲۰۲	۲,۰۶۴	۰/۹۴	+۱۷	+۴۸	+۵۵
محصولات کاغذی	۵	۱,۷۵۱	۸۰۴/۱	۰/۴۶	+۱۹	+۲۰	+۶۶
اطلاعات و ارتباطات	۷	۷۳۱/۲	۱۷۳/۵	۰/۲۴	+۶	+۶۰	-۱
خودرو و ساخت قطعات	۳۳	-۴۱,۹۱۴	۱۶,۹۲۱	زیان‌ده	+۲۴	+۲۹	+۴۴

پالایشی، شیمیایی و دارو: سه الگوی متفاوت

چند صنعت جلب توجه می‌کنند. شیمیایی‌ها با نسبت ۱/۰۶ نقد بیشتری از سودشان گرفتند، در حالی که پالایشی‌ها با سود ۴۸۸,۰۶۳ میلیارد تومان فقط ۰/۲۳ نقد گرفتند و موجودی و دریافتی‌هایشان بیش از دو برابر شد. دارو، با سود ۶۷,۶۹۷ میلیارد تومان، جریان نقد عملیاتی منفی (منفی ۶,۹۴۳ میلیارد تومان) داشت، و هم‌زمان بدهی مالی ۸۲٪، موجودی ۱۰۷٪ و دریافتی‌ها ۸۳٪ بیشتر شد. یعنی سود دارو بیشتر روی کاغذ مانده و رشد موجودی و مطالبات با بدهی همراه بوده است.

سهم اقلام غیرعملیاتی در رشد سود

سود خالص همین شرکت‌های غیرمالی از ۳۴۸,۸۱۶ به ۱,۱۹۹,۵۶۳ میلیارد تومان رسید؛ ۸۵۰,۷۴۷ میلیارد تومان بیشتر. در این افزایش، سود عملیاتی ۱,۰۲۸,۴۴۲ میلیارد تومان سهم داشت، اقلام غیرعملیاتی (هزینه مالی و سایر درآمدها و هزینه‌ها) فقط ۸,۵۰۳ میلیارد تومان و مالیات ۱۸۶,۱۹۸ میلیارد تومان از آن کم کرد. پس رشد جمع از سود عملیاتی آمده است. استثنای در سطح شرکت‌اند: ۱۱ شرکت با سود خالص دست‌کم ۵۰ میلیارد تومان، بیش از نیمی از سود پیش از مالیاتشان را از اقلام غیرعملیاتی گرفتند.

شرکت‌هایی که بیش از نیمی از سود پیش از مالیاتشان غیرعملیاتی است (دوره ۱۴۰۵، میلیارد تومان)

نماد	سود عملیاتی	اقلام غیرعملیاتی	سود خالص	سهم غیرعملیاتی از سود پیش از مالیات (درصد)
سپیدار	۸۰۳/۶	۴,۹۶۹	۵,۵۸۳	۸۶
اخابر	۷۱۶/۴	۳,۲۱۲	۳,۹۲۸	۸۲
سیستم	۱,۶۰۶	۲,۲۲۳	۳,۵۱۰	۵۸
بفجر	-۲۳۶/۰	۱,۵۱۸	۱,۲۸۲	۱۱۸
سمتاز	۹۱۵/۱	۱,۱۱۶	۱,۷۷۵	۵۵
حریل	۹۳/۷	۱۸۹/۲	۲۸۲/۸	۶۷
خزر	۷۵/۷	۱۶۶/۵	۲۲۸/۶	۶۹

نماد	سود عملیاتی	اقلام غیرعملیاتی	سود خالص	سهم غیرعملیاتی از سود پیش از مالیات (درصد)
کسرام	۱۰/۰	۱۲۰/۴	۱۲۷/۹	۹۲

صورت‌های مالی اجازه نمی‌دهند اقلام «یک‌باره» را با اطمینان جدا کنیم، پس فقط درآمد و هزینه‌های غیرعملیاتی را جدا کرده‌ایم. **سپیدار** (۸۶ درصد)، **اخبر** (۸۲ درصد) و **سیستم** (۵۸ درصد) بخش بزرگ سودشان را از این اقلام دارند، و **بفجر** با زیان عملیاتی ۲۳۶/۰ میلیارد تومان، سود خالص ۱,۲۸۲ میلیارد تومانی را کاملاً از اقلام غیرعملیاتی ساخته است.

هر گزارش منتهی به شهریور چقدر P/E بازار را جابه‌جا کرد؟

برای هر یک از ۴۹۱ شرکت لحظه‌ای را در نظر گرفتیم که نخستین نسخه صورت مالی منتهی به شهریورش (شش ماهه، نه ماهه، سه ماهه یا سالانه) در کدال منتشر شد؛ از ۷ مهر ساعت ۱۶:۳۳ تا ۱ آبان ساعت ۲۳:۵۷ (زمان‌ها به وقت تهران). بازار را در آن لحظه دو نیم می‌کنیم، پیش و پس از گزارش. ما قیمت لحظه‌ای نداریم، فقط قیمت روزانه؛ پس ارزش بازار هر نماد در پایان آخرین روز معاملاتی تا آن لحظه ثابت می‌ماند (برای گزارش‌های پنجشنبه و جمعه، که بازار بسته بود، همان آخرین روز معاملاتی) و برای قبل و بعد یکی است. فقط مخرج عوض می‌شود: سود TTM شرکت از چهار فصل پیشین به چهار فصل شامل صورت تازه می‌رسد. «کاهش» یعنی P/E گروه با سود قبلی آن شرکت منهای P/E همان گروه با سود تازه‌اش، در حالی که بقیه شرکت‌ها در حالتی‌اند که تا آن لحظه داشته‌اند. عدد مثبت یعنی P/E پایین آمده و عدد منفی یعنی بالا رفته. P/E خود شرکت زیان‌ده عددی ندارد و «زیان‌ده» نوشته شده، اما سود منفی‌اش مثل سایت در مخرج گروه جمع می‌شود.

۱۵ نماد که P/E کل بازار را بیشتر پایین آوردند

بیشترین کاهش P/E TTM بازار پس از انتشار گزارش (کاهش به واحد P/E؛ «بازار خودش» یعنی بورس، فرابورس یا پایه‌ای که نماد در آن است)

نماد	صنعت	بازار	زمان انتشار	P/E شرکت پیش از گزارش	P/E شرکت پس از گزارش	کاهش P/E صنعت	کاهش P/E بازار خودش	کاهش P/E کل بازار
شینا	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۲۹ مهر، ۱۴:۱۴	۷/۵	۳/۷	+۱/۴۶	+۰/۵۵	+۰/۴۹۷
فملی	فلزات اساسی	بورس	۳۰ مهر، ۱۲:۴۶	۲۰/۵	۱۳/۹	+۲/۵۷	+۰/۳۸	+۰/۳۲۹
شبندر	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۳۰ مهر، ۱۳:۵۰	۶/۰	۳/۵	+۰/۵۷	+۰/۲۶	+۰/۲۲۵
شتران	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۳۰ مهر، ۲۰:۵۰	۴/۷	۲/۹	+۰/۳۲	+۰/۱۷	+۰/۱۴۹
فولاد	فلزات اساسی	بورس	۳۰ مهر، ۱۴:۳۷	۸/۵	۶/۱	+۰/۷۷	+۰/۱۳	+۰/۱۱۳
وبصادر	بانک‌ها و موسسات اعتباری	بورس	۳۰ مهر، ۱۸:۲۲	۱۹۴/۸	۲/۰	+۰/۳۱	+۰/۱۱	+۰/۰۹۶
شبریز	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۳۰ مهر، ۱۴:۵۳	۵/۹	۳/۰	+۰/۱۹	+۰/۰۹	+۰/۰۸۱
وشهر	بانک‌ها و موسسات اعتباری	پایه فرابورس	۲۹ مهر، ۲۲:۳۵	۷/۶	۴/۷	+۰/۱۸	+۱۶/۱۰	+۰/۰۶۵
شراز	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۳۰ مهر، ۱۲:۴۸	۹/۴	۳/۷	+۰/۱۶	+۰/۰۷	+۰/۰۵۷
خودرو	خودرو و ساخت قطعات	بورس	۳۰ مهر، ۱۵:۴۳	زیان‌ده	۳۰/۸	ندارد	+۰/۰۶	+۰/۰۵۲
فایرا	فلزات اساسی	بورس	۲۹ مهر، ۱۶:۵۹	۷/۱	۴/۲	+۰/۳۷	+۰/۰۵	+۰/۰۴۱
شسپا	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	بورس	۳۰ مهر، ۱۷:۳۳	۷/۹	۵/۲	+۰/۰۷	+۰/۰۳	+۰/۰۳۰
وملل	بانک‌ها و موسسات اعتباری	فرابورس	۲۷ مهر، ۱۸:۲۰	زیان‌ده	زیان‌ده	+۰/۰۶	+۰/۲۳	+۰/۰۲۸
سامان	بانک‌ها و موسسات اعتباری	فرابورس	۲۸ مهر، ۱۶:۴۲	۶/۵	۵/۴	+۰/۰۵	+۰/۱۷	+۰/۰۲۱
افق	خرده‌فروشی	بورس	۳۰ مهر، ۱۱:۵۵	۱۵/۴	۱۱/۵	+۳/۱۸	+۰/۰۲	+۰/۰۱۹

سهم ۱۵ نماد از کاهش کل

این ۱۵ نماد با هم ۱/۸۰ واحد از P/E کل بازار کم کردند، از مجموع ۲/۵۳ واحدی که همه گزارش‌ها کم کردند؛ یعنی ۷۱٪ کاهش کل را ۱۵ شرکت ساخته‌اند. پنج پالایشی (شپنا، شبندر، شتران، شیریز و شرار) و دو فلزی بزرگ (فملی و فولاد) به‌تنهایی ۵۷٪ آن را دارند. شپنا نمونه روشنی است: P/E خودش از ۷/۵ به ۳/۷ آمد و P/E کل بازار ۰/۵۰ واحد پایین رفت.

نمادهایی که P/E کل بازار را بالا بردند

بیشترین افزایش P/E TTM بازار پس از انتشار گزارش (کاهش منفی یعنی افزایش P/E؛ به واحد P/E)

نماد	صنعت	بازار	زمان انتشار	P/E شرکت پیش از گزارش	P/E شرکت پس از گزارش	کاهش P/E صنعت	کاهش P/E بازار خودش	کاهش P/E کل بازار
خسپا	خودرو و ساخت قطعات	بورس	۳۰ مهر، ۲۲:۱۰	زیان‌ده	زیان‌ده	ندارد	-۰/۰۶	-۰/۰۵۵
ذوب	فلزات اساسی	بورس	۱ آبان، ۱۰:۵۱	۵۲/۳	زیان‌ده	-۰/۲۸	-۰/۰۴	-۰/۰۳۸
وزمین	بانک‌ها و موسسات اعتباری	پایه فرابورس	۲۹ مهر، ۱۴:۳۹	زیان‌ده	زیان‌ده	-۰/۰۶	-۱۰/۹۶	-۰/۰۲۷
وبملت	بانک‌ها و موسسات اعتباری	بورس	۳۰ مهر، ۲۰:۵۸	۲/۸	۲/۹	-۰/۰۵	-۰/۰۲	-۰/۰۱۵
شلرد	محصولات شیمیایی	پایه فرابورس	۳۰ مهر، ۱۶:۵۷	زیان‌ده	زیان‌ده	-۰/۰۸	-۱/۵۵	-۰/۰۰۹
خپارس	خودرو و ساخت قطعات	پایه فرابورس	۳۰ مهر، ۱۸:۱۹	زیان‌ده	زیان‌ده	ندارد	-۱/۵۵	-۰/۰۰۸
سمایه	بانک‌ها و موسسات اعتباری	پایه فرابورس	۲۹ مهر، ۱۵:۵۱	زیان‌ده	زیان‌ده	-۰/۰۱	-۲/۱۷	-۰/۰۰۳
کگل	استخراج کانه‌های فلزی	بورس	۳۰ مهر، ۲۲:۰۰	۱۵/۵	۱۶/۷	-۰/۱۷	۰/۰۰	-۰/۰۰۳
بنو	بیمه و صندوق بازنشتی	فرابورس	۲۸ مهر، ۱۱:۴۹	۹/۴	۶۹/۹	-۰/۱۴	-۰/۰۲	-۰/۰۰۲
شهساز	انبوه‌سازی و املاک	بورس	۲۹ مهر، ۱۶:۴۵	۳/۱	۳/۶	-۰/۲۷	۰/۰۰	-۰/۰۰۱

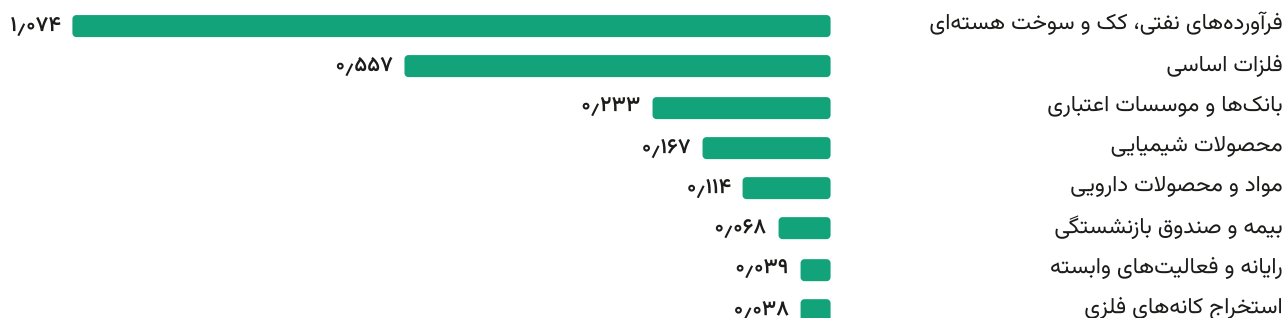
فقط ۶۴ گزارش P/E کل بازار را بالا برد، و بزرگ‌ترین‌شان، خسپا، فقط ۰/۰۵۵ واحد. سازوکار در همه یکی است: سود TTM شرکت کم شد یا زیانش بیشتر شد. «زیان‌ده» در جدول یعنی سود TTM آن شرکت منفی است.

صنایعی که بیشترین کاهش را ساختند

کاهش P/E TTM از جمع گزارش‌های هر صنعت (۱۰ صنعت با بیشترین کاهش؛ P/E صنعت در پایان جمعه ۱ آبان؛ کاهش به واحد P/E)

صنعت	گزارش‌ها	P/E صنعت با سود پیش از گزارش‌ها	P/E صنعت با سود تازه	کاهش P/E کل بازار	کاهش P/E بورس	کاهش P/E فرابورس	کاهش P/E پایه
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱۰	۶/۵	۳/۷	+۱/۰۷۴	+۱/۱۸	+۰/۲۱	۰/۰۰
فلزات اساسی	۴۲	۱۵/۲	۱۰/۸	+۰/۵۵۷	+۰/۵۶	+۰/۵۰	+۰/۳۲
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۶	۴/۷	۴/۱	+۰/۲۳۳	+۰/۱۷	+۰/۳۹	+۴/۰۸
محصولات شیمیایی	۴۲	۹/۳	۸/۰	+۰/۱۶۷	+۰/۱۴	+۰/۳۵	+۳/۸۵
مواد و محصولات دارویی	۴۲	۱۳/۱	۸/۴	+۰/۱۱۴	+۰/۰۸	+۰/۳۱	+۰/۰۷
بیمه و صندوق بازنشتی	۲۹	۱۰/۴	۷/۳	+۰/۰۶۸	+۰/۰۴	+۰/۲۱	+۳/۵۴
رایانه و فعالیت‌های وابسته	۱۸	۱۴/۸	۸/۶	+۰/۰۳۹	+۰/۰۱	+۰/۲۴	+۰/۳۴
استخراج کانه‌های فلزی	۱۰	۱۳/۸	۱۱/۸	+۰/۰۳۸	+۰/۰۲	+۰/۱۵	+۰/۰۷
محصولات غذایی و آشامیدنی	۴۲	۹/۰	۷/۷	+۰/۰۳۲	+۰/۰۳	+۰/۰۸	+۰/۱۲
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی	۱۰	۸/۳	۶/۷	+۰/۰۳۲	+۰/۰۳	+۰/۰۵	۰/۰۰

کاهش P/E TTM کل بازار از گزارش‌های هر صنعت (واحد P/E؛ مثبت یعنی کاهش)



صنایع در هر بازار چه کاهشی ساختند؟

پالایشی‌ها به‌تنهایی 1/07 واحد از P/E کل بازار کم کردند و فلزات اساسی 0/56 واحد؛ این دو با هم 64٪ کاهش کل‌اند. بانک‌ها با 0/23 واحد سوم‌اند. گزارش‌های شرکت‌های بورس 2/12 واحد از P/E کل را کم کردند، شرکت‌های فرابورس 0/37 و پایه 0/46 واحد.

کاهش P/E خود هر بازار بزرگ‌تر است: بورس 2/39، فرابورس 2/93 و پایه 12/08 واحد. در بورس پالایشی‌ها (1/18) و فلزات اساسی (0/56) بیشترین کاهش را ساختند. در فرابورس فلزات اساسی (0/50)، بانک‌ها (0/39) و شیمیایی‌ها (0/35) پیش‌تازند. در پایه فرابورس بانک‌ها (4/08)، شیمیایی‌ها (3/85) و بیمه (3/54) کاهش ساختند؛ چون جمع سود آن بازار کوچک است، P/E پایه با هر گزارش به‌شدت می‌پرد و از 30/7 به 19/1 رسید.

جمع کاهش تک‌تک گزارش‌ها با فاصله P/E پیش از گزارش‌ها و پس از آن‌ها در جدول بازارها تقریباً یکی است؛ یعنی ترتیب انتشار گزارش‌ها تقریباً بی‌اثر بود. از 7 مهر تا پایان جمعه 1 آبان P/E کل بازار 1/92 واحد پایین‌تر آمد، و قیمت‌ها در همین مدت بالاتر رفتند؛ پس کاهش از سود آمده است، نه از قیمت.

ارقام این گزارش چگونه محاسبه شده‌اند؟

سود، درآمد، سود عملیاتی و سود ناخالص از صورت‌های مالی میاندوره‌ای شش ماهه 1405 و صورت‌های نه ماهه، سه ماهه و سالانه منتهی به شهریور 1405 شرکت‌ها در کدال است، به میلیارد تومان. جامعه، هر شرکتی است که تا پایان جمعه 1 آبان صورتی منتهی به شهریور 1405 داده، از شش ماهه تا سالانه. هر شرکت با دوره خودش در برابر همان دوره پارسال سنجیده می‌شود. جمع دوره‌های نابرابر ایراد دارد، پس رقم فصل تابستان را هم آوردیم که برای همه هست و از کسر صورت تجمعی پیشین به دست می‌آید. رقم سال قبل همان است که شرکت پارسال داد؛ اگر در صورت تازه تجدید ارائه شده باشد، ممکن است فرق کند. صادرات و فروش کل از ردیف‌های «جمع فروش صادراتی» و «جمع کل» گزارش‌های ماهانه است، نه از جمع ردیف محصولات. زمان انتشار هر گزارش از ثبت نامه‌ها در کدال برداشته شده و ارزش بازار و قیمت پایانی نمادها از TSETMC است. این مقاله فقط گزارش‌هایی را دارد که تا پایان جمعه 1 آبان منتشر شده‌اند؛ گزارش یا اصلاحیه‌ای که بعد از آن رسیده در ارقام نیست.

جامعه‌ها یکسان نیستند: شرکت‌های دارای سود مثبت پارسال در نمودار رشد آمدند؛ 412 شرکت غیرمالی در جدول حاشیه‌اند؛ شرکت‌های غیرمالی دارای صورت جریان نقد در بخش کیفیت سود؛ و شرکت‌های دارای گزارش ماهانه هر دوازده ماه در بخش صادرات. در تحلیل اثر روی 491، P/E شرکت از شرکت‌های گزارش‌دهنده آمده‌اند. 93 شرکت نیامده‌اند: 82 شرکت در فهرست نسبت‌های بازار نیستند، یکی رقم ناسازگار داشت و 10 شرکت سود TTM قابل‌اتکا نداشتند.

سود TTM هر شرکت از دوره خودش ساخته می‌شود: آخرین صورت سالانه منهای همان دوره تجمعی پارسال به اضافه دوره تجمعی امسال، و برای صورت سالانه خود صورت. برای شش ماهه، دوازده ماهه ۱۴۰۴ منهای شش ماهه ۱۴۰۴ به اضافه شش ماهه ۱۴۰۵؛ برای نه ماهه، مثل سارییل و زپارس با سال مالی آذر، سالانه آذر ۱۴۰۴ منهای نه ماهه ۱۴۰۴ به اضافه نه ماهه ۱۴۰۵. سود TTM پیش از گزارش همین فرمول با آخرین صورت پیشین شرکت است، یعنی صورتی که در خرداد بسته شد. سود TTM همین شرکت‌ها را با سودی سنجیدیم که از P/E و ارزش بازار روزانه سایت برمی‌آید. سود پس از گزارش در ۴۸۲ شرکت در حد گرد کردن یکی بود. برای سود پیش از گزارش در ۳۵ شرکت تفاوت دیدیم؛ در ۲۷ مورد ردیف ۶ مهر سایت هم تاریخ گزارش شهرریور را داشت، یعنی بعد از انتشار گزارش دوباره حساب شده بود. نمونه‌ای که با دست سنجیدیم فملی بود: سایت P/E پس از گزارش را ۱۳/۹۴۱ نشان می‌دهد و محاسبه ما ۱۳/۹۴.

این ارقام فقط از گزارش‌های خود شرکت‌ها در کدال است و گذشته را نشان می‌دهد؛ آینده را تضمین نمی‌کند و توصیه سرمایه‌گذاری نیست. شرکت‌ها ممکن است گزارش‌شان را بعداً اصلاح کنند.

جمع‌بندی گزارش میاندوره‌ای منتهی به شهریور ۱۴۰۵ شرکت‌های بورسی

از کنار هم گذاشتن بخش‌ها سه الگو پیداست. اول، سود امسال را **قیمت‌ها و حاشیه‌ها** ساختند، نه فقط حجم: درآمد با دلار هم‌قدم بالا رفت، صادرات به دلار کم شد، و حاشیه‌های بازتر در چند صنعت پرحجم جمع شدند.

الگوی دوم **کیفیت سود** است. صنعتی که بیشترین سود را ساخت، یعنی **پالایشی‌ها**، کمترین نقد را از آن گرفت، و دارو که سودش چند برابر شد با بدهی و موجودی بیشتر و جریان نقد منفی جلو رفت. رشد سود در جدول یک چیز است و نقدی که به حساب شرکت می‌آید چیز دیگر.

الگوی سوم برای کسی است که P/E نگاه می‌کند: **P/E پایین‌تر بازار** بیشتر از آنکه خبر ارزان شدن باشد، خبر رسیدن سود به قیمت است، چون قیمت‌ها در همین مدت بالاتر رفتند. برای دیدن رقم هر شرکت، صورت سود و زیان آن را در صفحه‌اش در فاندای باز کنید و دوره ۱۴۰۵ را کنار دوره مشابه سال قبل ببینید.

پرسش‌های پرتکرار درباره گزارش میاندوره‌ای منتهی به شهریور ۱۴۰۵

پاسخ چند پرسش دیگر درباره جامعه‌ها، روش و دلار نیمایی در ادامه آمده است.

P/E پایین‌تر بازار یعنی سهام ارزان شده است؟

نه لزوماً. P/E با سود ریالی حساب می‌شود و وقتی دلار و قیمت‌ها بالا می‌روند، سود ریالی هم بالا می‌رود. در این دوره قیمت‌ها هم بالاتر رفتند و P/E با این حال پایین آمد، چون سود سریع‌تر از قیمت رشد کرد. برای قضاوت درباره یک سهم، P/E را کنار رشد سود به دلار و کیفیت نقدی همان شرکت بخوانید.

شرکتی که تا پایان جمعه ۱ آبان صورت مالی منتهی به شهریور را نداده کجای این جمع‌هاست؟

در هیچ‌کدام. جمع‌ها، میانه‌ها و جدول‌های کاهش P/E فقط شرکت‌هایی را دارند که تا آن لحظه گزارش داده‌اند. سود TTM شرکتی که گزارش نداده در P/E بازار با آخرین رقم شناخته‌شده‌اش می‌ماند.

شرکتهایی که سال مالی دیگری دارند در این مقاله هستند؟

بله، اگر صورتی منتهی به شهریور ۱۴۰۵ داده باشند. شرکتی که سال مالی اش در آذر بسته می شود صورت نه ماهه می دهد، با سال مالی خرداد صورت سه ماهه و با سال مالی شهریور صورت سالانه؛ همه در مقاله اند و هر کدام با دوره خودش. شرکتی که سال مالی دیگری دارد و صورتی منتهی به شهریور نداده در مقاله نیست.

اگر شرکتی گزارشش را اصلاح کند ارقام عوض می شود؟

بله، رقم همان گزارش عوض می شود؛ اصلاحیه ای که بعد از پایان جمعه ۱ آبان رسیده در ارقام این نسخه نیست. زمان انتشار در تحلیل اثر روی P/E ولی همیشه زمان نخستین نسخه گزارش است و با اصلاحیه جابه جا نمی شود، چون سؤال این بخش این است که بازار نخستین بار چه زمانی سود تازه را دید.

می توان EPS شش ماهه ۱۴۰۵ شرکت ها را برای انتخاب بهترین شرکت مقایسه کرد؟

نه، چون تعداد سهام شرکت ها فرق دارد و سود هر سهم اندازه سود را نشان نمی دهد. EPS دوره را باید کنار خود همان شرکت و دوره مشابه سال قبل خواند. برای مقایسه میان شرکت ها از سود خالص، رشد، حاشیه سود و P/E استفاده کنید.

اگر دلار نیمایی را مبنا بگیریم، نتیجه صادرات عوض می شود؟

جهت نتیجه عوض نمی شود. با نرخ نیمایی هم صادرات به دلار کم شد: از ۵,۶۷۷ به ۳,۷۴۷ میلیون دلار، یعنی ۳۴٪ کمتر. رقم های این مقاله با دلار بازار آزاد (tgju) است.

منبع داده: صورت های مالی شرکت ها در کدال، TSETMC و tgju؛ داده ها تا پایان جمعه ۱ آبان ۱۴۰۵. نسخه آنلاین و به روز: fundai.ir/blog/six-month-reports-1405-shahrivar