



## کدام صنایع از زیان خارج شدند؟ نجات‌یافتگان ابررکود بورسی

آن‌گونه که آمارها حکایت می‌کنند در ۲۲ ماه اخیر، تنها پنج صنعت بورسی توانسته‌اند روی خوش به سهامداران خود نشان دهند و بازدهی مثبتی داشته باشند.

دقیقا ۵ ماه است که نماگرهای بورسی هر چند همراه با نوسانات نزولی مقطعی اما در مجموع مسیری صعودی را پیموده‌اند. روندی که البته از اوایل خردادماه دستخوش تغییراتی شد و پس از ورود موقت به ابرکانال ۱/۶ میلیون حالا تا محدوده یک میلیون و ۵۰۱ هزار عقب‌نشسته است، با این حال آن‌گونه که آمارها نشان می‌دهد شاخص کل بورس تهران از کف ثبت‌شده در ۵ بهمن ماه ۲۴ درصد بالاتر نشسته است و تا به اینجای کار، سال ۱۴۰۱ را نیز با رشد حدود ۱۰ درصدی به پایان رسانده است، اما صنایع بورسی چه وضعیتی دارند. سهامداران کدام‌یک از گروه‌ها هنوز نتوانسته‌اند زیان‌های روزهای رکودی دو سال اخیر را به سود تبدیل کنند؟ کدام صنایع از شاخص کل پیشی گرفته و کدام از روند کلی بازار عقب مانده‌اند؟ آن‌گونه که آمارها حکایت می‌کنند در ۲۲ ماه اخیر، تنها پنج صنعت بورسی توانسته‌اند روی خوش به سهامداران خود نشان داده و بازدهی مثبتی داشته باشند. ۵ صنعت دیگر نیز هرچند هنوز نتوانسته‌اند از دام زیان نجات پیدا کنند، اما در قیاس با دامسنج اصلی تالار شیشه‌ای شرایط مساعدتری داشته‌اند.

عملکرد ۳۹ صنعت بورسی در دو سال اخیر (درصد)					
نام صنعت	اوج ۹۹ ۵ فروردین ۹۹ - ۱۹ مرداد ۹۹	ابتدای رکود نا کتون ۲۰ مرداد ۹۹ - ۵ تیر ۱۴۰۱	زالی صعودی اخیر ۶ بهمن ۱۴۰۰ - ۵ تیر ۱۴۰۱	نظیرات از ابتدای سال ۱۴۰۱ ۷ فروردین ۱۴۰۱ - ۵ تیر ۱۴۰۱	نظیرات از ابتدای ۹۹ ۵ فروردین ۹۹ - ۵ تیر ۱۴۰۱
استخراج زغال سنگ	۱۱۷	۴۸	۸۹	۳۴	۲۲۰
نامین آب، برق و گاز	۱۶۲	۴۲	۷۰	۴۹	۲۷۴
کانه فلزی	۲۴۷	۳۲	۲۷	۳	۳۵۸
منسوجات	۷۴	۲۶	۴۹	۱۳	۱۲۰
محصولات شیمیایی	۲۶۳	۷	۳۵	۱۸	۴۸۷
کاشی و سرامیک	۷۴	(۱۲)	۱۸	۱۷	۵۲
زراعت و خدمات وابسته	۱۲۷	(۱۶)	۲۳	۱۷	۹۰
فلزات اساسی	۳۰۳	(۱۸)	۸	(۱)	۲۳۱
خرده فروشی	۱۴۵	(۱۹)	۳۴	۳۳	۹۸
سیمان، گچ و آهک	۱۵۱	(۲۰)	۵۵	۳۳	۱۰۰
شاخص کل	۳۰۵	(۲۸)	۲۴	۱۰	۱۹۳
مواد و محصولات دارویی	۱۲۲	(۳۴)	۲۰	۲۰	۴۷
کانی غیر فلزی	۸۹	(۳۴)	۳۳	۱۹	۲۶
رابانه	۱۳۳	(۳۴)	۲۴	۱۴	۵۵
فرآورده های نفتی	۵۲۶	(۳۶)	۵۵	۲۴	۳۰۲
باتکیها	۳۵۰	(۳۸)	۲۳	۲	۱۸۰
محصولات غذایی	۱۲۹	(۳۹)	۲۵	۲۶	۳۹
اطلاعات و ارتباطات	۲۷۳	(۴۰)	۷۳	۶۲	۱۲۶
بیمه و صندوق پلانسنگی	۲۵۱	(۴۱)	۲۳	۱۴	۱۰۸
مالی	۳۲۲	(۴۳)	۱۴	۳	۱۴۰
چند رشته ای صنعتی	۵۶۷	(۴۵)	۱۴	۵	۲۷۰
فنی و مهندسی	۲۳۰	(۴۷)	۲۶	۲۴	۷۴
فند و شکر	۲۰۰	(۵۰)	۳۱	۲۹	۵۰
سرمایه گذاریها	۳۱۷	(۵۰)	۷	۳	۱۰۷
ماشین آلات	۱۷۴	(۵۰)	۲۳	۲۰	۳۷
لاسنیک	۱۵۸	(۵۲)	۱۱	۱۰	۲۴
دستگاه های برقی	۱۱۱	(۵۳)	۲۰	۱۲	(۰)
سایر مالی	۱۱۰	(۵۶)	۴۲	۲۲	(۷)
محصولات چوبی	۱۸۱	(۵۶)	(۳)	۷	۲۵
خودر و	۶۳۲	(۵۸)	۳۲	۷	۲۰۵
مخابرات	۲۲۹	(۶۴)	۱۱	۹	۱۹
ایبوسازی	۳۷۹	(۶۵)	۳۱	۱۷	۶۹
استخراج نفت و گاز	۱۵۵	(۶۶)	۱۹	(۱۵)	(۳)
محصولات فلزی	۲۰۴	(۶۹)	۱۶	۱۲	(۶)
انتشار و چاپ	۱۲۰	(۷۰)	۴۴	۳۷	(۳۳)
محصولات کالذی	۲۰	(۷۱)	۱۳	(۰)	(۶۲)
حمل و نقل	۵۰۷	(۷۲)	۸۳	۳۹	۷۲
سایر معادن	۱۶۳	(۷۵)	۳۹	(۱۴)	(۳۳)
وسایل ارتباطی	۷۹۴	(۸۴)	۱۱	(۱)	۴۱
محصولات چرمی	۸۱۱	(۸۵)	۱۵	۲	۴۱

بورس در عرض کمتر از ۵ ماه سال ۹۹، رشدی بیش از ۳۰۰ درصدی در نماگر اصلی خود را شاهد بود و پس از آن روندی رکودی را تجربه کرد. روندی که البته سه موج صعودی داشت که دو موج نتوانستند رشدی پایدار را برای فعالان بازار به ارمغان بیاورند و دوباره در

دام رکود و نزول افتادند. آخرین موج صعودی اما از 5 بهمن ماه سال گذشته استارت خورد و هر چند در برخی روزها با ریزنوسانات نزولی مواجه شد، اما همچنان روند به رشدی را نشان می‌دهد که حاصل آن تا به اینجای کار، افزایش ارتفاع 24 درصدی بوده است. در این میان برای به دست آوردن یک دید کلی در خصوص وضعیت سهامدارانی که از ابتدای سال 99 به جمع فعالان بورسی پیوستند، نگاهی به عملکرد صنایع بورسی خالی از لطف نیست. البته در صورتی می‌توان عملکرد صنایع را به وضعیت سهامداران آنها ارتباط داد که معامله‌گران سبد وزنی از سهام زیرمجموعه یک گروه را در اختیار داشته باشند، در دو سال گذشته تغییری در چینش پرتفوی خود نداده و از صنعتی به صنعت دیگر جابه‌جا نشده باشند. با چنین پیش‌فرض‌هایی می‌توان دیدی کلی از آنچه در دو سال گذشته بر سهامداران گذشته به دست آورد.

#### پیش‌تازان بورس در 5 ماه نخست 99

آنگونه که آمارها نشان می‌دهند در 5 ماه نخست سال 99 که شاخص کل 305 درصد افزایش ارتفاع داده بود، رشدی دسته‌جمعی را در گروه‌های مختلف بورسی شاهد بودیم. در این میان بیشترین میزان رشد شاخص صنعت از آن گروه محصولات چرمی با تک نماد «وملی» شده بود. سهام گروه صنعتی ملی در این برش زمانی رشد اعجاب‌انگیز 3/811 درصدی را از آن سهامداران خود کرده بود تا با اختلاف نسبت به شاخص کل یکه تازی کند، پس از آن نیز دیگر صنعت تک نماد بورس تهران، یعنی ساخت دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی که «لپارس» را در خود جای داده است، بازده حدود 794 درصدی را تجربه کرد. در مجموع طی بازه زمانی مورد بررسی، 10 گروه وضعیت به مراتب بهتری را نسبت به دماسنج اصلی تالار شیشه‌ای تجربه کرده بودند که در میان آنها نام گروه‌های بزرگ ریالی و دلاری نیز به چشم می‌خورد. خودرویی‌ها 632 درصد، شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی 566 درصد، پالایشی‌ها 526 درصد و بانکی‌ها 350 درصد در 5 ماه نخست سال 99 افزایش ارتفاع داده بودند و فلزات اساسی عملکردی تقریباً مشابه شاخص کل را ثبت کرده بود و شاهد رشد حدود 303 درصدی میانگین قیمت سهام زیرمجموعه خود بود.

## برندگان سومین رالی بورس

بررسی عملکرد صنایع بورسی در برش زمانی 5 بهمن 1400 تا پایان دادوستدهای روز گذشته نشان می‌دهد 19 صنعت از 39 صنعت مورد بررسی، عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل رقم زده اند (شاخص کل در این مدت 3/24 درصد صعود کرده است)، ضمن اینکه تنها یک صنعت در 5 ماه اخیر، شاهد افت میانگین قیمت سهام زیرمجموعه خود بوده است. در صدر این لیست اما نام صنعت استخراج زغال سنگ به چشم می‌خورد. این صنعت که تک نماد «کطبس» را در خود جای داده است، در رالی صعودی اخیر با رشد بیش از 89 درصدی همراه شده است، پس از آن نوبت به حمل‌ونقلی‌ها می‌رسد که شاهد رشد حدود 83 درصدی شاخص صنعت خود در 5 ماه گذشته باشد. در میان گروه‌های بزرگ شاخص ساز نیز پالایشی‌ها که مدت‌ها به واسطه افزایش جذابیت نرخ کرک اسپرد مورد توجه فعالان بازار قرار داشتند، از 6 بهمن ماه سال گذشته تاکنون رشد 55 درصدی میانگین قیمت سهام را تجربه کرده‌اند. پتروشیمی‌ها نیز در همین بازه زمانی 35 درصد افزایش ارتفاع داده‌اند. تنها صنعت زیانده در این بازه زمانی اما گروه محصولات چوبی با تک نماد «چفبیر» بود که در حدود 5 ماه اخیر، 3 درصد کاهش ارتفاع داده است.

نگاهی به عملکرد شاخص کل بورس تهران		
بازدهی (درصد)	برش زمانی	
۳۰۵/۲	۵ فروردین ۹۹ - ۱۹ مرداد ۹۹	اوج ۹۹
۱۹۲/۷	۵ فروردین ۹۹ - ۵ تیر ۱۴۰۱	تغییرات از ابتدای ۹۹
-۲۷/۸	۲۰ مرداد ۹۹ - ۵ تیر ۱۴۰۱	ابتدای رکود تاکنون
۲۴/۳	۶ بهمن ۱۴۰۰ - ۵ تیر ۱۴۰۱	رالی صعودی اخیر
۹/۸	۷ فروردین ۱۴۰۱ - ۵ تیر ۱۴۰۱	تغییرات از ابتدای سال ۱۴۰۱

وضعیت بورسی‌ها از آغاز رکود

شاخص کل سهام هنوز 8/27 درصد تا رسیدن به سقف تاریخی 2 میلیون و 78 هزار واحد

که در میانه مرداد 99 تجربه کرده بود، فاصله دارد، با این حال برخی از صنایع بورسی توانسته اند در این بازه زمانی 22 ماهه، خود را از دام زیان بیرون بکشند. در این خصوص می‌توان به پنج صنعت استخراج زغال سنگ، تامین آب، برق و گاز، استخراج کانه های فلزی، منسوجات و محصولات شیمیایی اشاره کرد که بین 7 تا 47 درصد سود را در مدت زمان مورد بررسی از آن سهامداران خود کرده اند.

5 گروه کاشی و سرامیک، زراعت، فلزات اساسی، خرده فروشی و سیمان نیز هر چند در 22 ماه گذشته بازده مثبتی نداشته اند اما نسبت به شاخص کل وضعیت مناسب تری را شاهد هستند. در قعر جدول بازدهی صنایع بورسی از 20 مرداد 99 تاکنون اما نام صنعت تک‌نماد محصولات چرمی خودنمایی می‌کند. این صنعت در مدت زمان مورد اشاره حدود 85 درصد کاهش ارتفاع داده است. همان‌طور که اشاره شده «وملی» به‌عنوان تک‌نماد صنعت مذکور در صعود پرشتاب سال 99 افزون بر 800 درصد افزایش ارتفاع داده بود و با حبابی به شدت بزرگ شده به استقبال روزهای رکودی بورس تهران رفت که ماحصل آن افت قابل توجه قیمت سهم در 22 ماه اخیر بود.

#### عملکرد صنایع بورسی از ابتدای 99 تاکنون

اگر نگاهی بلندمدت تر به بازار و عملکرد صنایع بورسی بیندازیم و به دنبال حال و روز سهامداری باشیم که در روزهای ابتدایی سال 99 در این بازار سرمایه گذاری کرده است، به بازدهی مثبت 32 صنعت در مقابل زیاندهی 7 گروه پی می‌بریم. شاخص کل سال 99 را در سطح 512 هزار واحد آغاز کرد و در حال حاضر در ارتفاع یک میلیون و 501 هزار واحد قرار دارد تا از رشدی 7 / 192 درصدی حکایت کند. در این میان آمارها نشان می‌دهد که 8 صنعت بازدهی بیشتری در قیاس با شاخص کل رقم زده اند که در صدر آن معدنی ها با رشد 358 درصدی خودنمایی می‌کنند. پالایشی ها نیز از ابتدای 99 تاکنون وضعیت مناسبی داشته اند؛ جایی که میانگین قیمت سهام زیرمجموعه گروه فرآورده‌های نفتی با رشد 302 درصدی در برش زمانی مورد بررسی همراه شده است. پتروشیمی ها با افزایش

ارتفاع حدود 287 درصدی شاخص صنعت خود در رتبه بعدی صنایع با بیشترین بازدهی از ابتدای 99 تاکنون جای می‌گیرند. در قعر این فهرست اما محصولات کاغذی با افت بیش از 62 درصدی قرار دارد. در مجموع 7 صنعت، در این بازه زمانی زیانده بوده اند.