

پمپ‌های صنعتی و خانگی



گزارش تحلیل صنعت

زمستان ۱۴۰۳

خلاصه مدیریتی

- با توجه به روند شاخص‌های اقتصادی، و با وجود تقدم رشد بخش صنعت و معدن بر سایر بخش‌های اقتصادی به نظر نمی‌رسد که با حفظ شرایط کنونی، بازار این صنعت رشد قابل ملاحظه داشته باشد. لازم به ذکر است که در نیمسال اول سال ۱۴۰۳ نیز تولید واقعی گروه پمپیران کاهش داشته است.
- دو عامل حائز اهمیت در برنامه ریزی تأمین مواد اولیه، احتمال رشد قیمت جهانی مس بهدلیل افزایش تقاضای این ماده در اثر اهمیت یافتن انرژی‌های پاک و افزایش احتمالی نرخ ارز است.
- در شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ پمپیران علاوه بر رشد کمتر از تورم درآمد، کاهش سودآوری در شرکت‌های تولیدکننده محصول نهایی و افزایش سودآوری در دو شرکت ریخته‌گری قابل ملاحظه است.
- با فرض ثابت بودن ترکیب محصولات فروخته شده، نرخ فروش محصولات تحت فشار قرار گرفته است که می‌تواند نشانه رکود بازار پمپ‌های صنعتی باشد.
- در این دوره سربار و دستمزد مهم‌ترین عوامل افزایش هزینه‌ها بوده‌اند که اهمیت افزایش بهره‌وری و تأمین انرژی پاک را مورد تأیید قرار می‌دهد.



شرکت توسعه

سرمایه گذاری سامان

شاخص‌های کلان

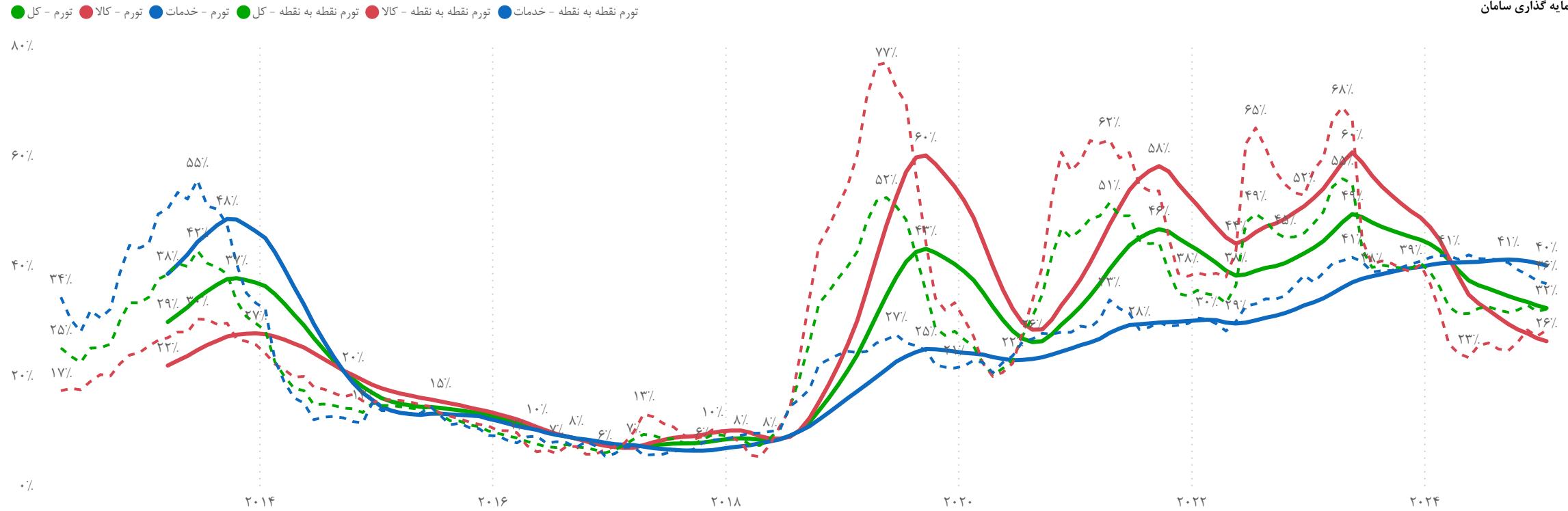
با توجه به افزایش نرخ تورم نقطه به نقطه و قوت گرفتن انتظارات تورمی در اثر محدودیت توانایی بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، می‌توان انتظار داشت شاخص قیمت کالا در صورت تداوم محدودیتهای اقتصادی، نوسانات قابل ملاحظه‌ای را تجربه نماید



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

نرخ تورم و تورم نقطه به نقطه



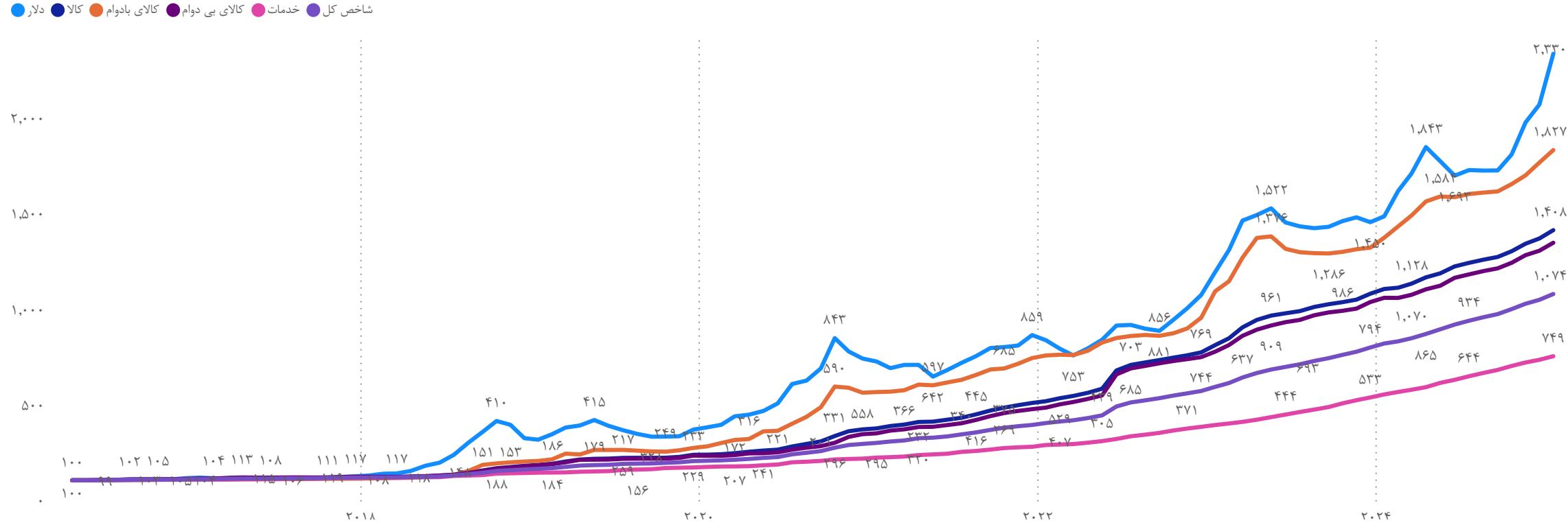
- تورم ایران از اوخر دهه ۹۰ و با بروز مشکلات ناشی از بیماری هلندی، روندی رو به رشد را تجربه کرد، همچنین در نیمه ابتدایی دهه ۹۰ با اعمال تحریم‌های بین المللی و تاثیر تحریم‌های ایران، تورم حالت پر نوسانی را تجربه کرده است. در سال‌های ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳ با روی کار آمدن دولت یازدهم و تورم انتظاری پایین که حاصل از سیاست مذاکره و تنشی‌زدایی بود و در ادامه در سال‌های ۱۳۹۴ تا اوخر سال ۱۳۹۶ با افزایش صادرات نفتی و کاهش انتظارات تورمی، تورم ایران به حالت تقریباً پایدار و سطح متوسط کاهش یافت.
- از ابتدای سال ۱۳۹۷ با تاثیر پذیرفتن اقتصاد از پایان بر جام الگوی تورم ایران فزاینده و همچنان نوسانی را تجربه کرده است و این الگو تقریباً تا پایان سال ۱۴۰۱ ادامه داشت. از ابتدای سال ۱۴۰۲ و با بازنگری در سیاست پولی و استفاده از ابزارهای انقباضی روند تورم کاهشی بوده است.
- در سال‌های گذشته و با کاهش قدرت دخالت دولت در اعمال سیاست سرکوب نرخ ارز، جهش قیمتی در همه بخش‌های اقتصاد مشاهده شده است. گروه کالا که در سال‌های کاهش تورم، نرخ‌های رشد قیمتی پایین‌تر از تورم کل را تجربه کرده، از سال ۱۳۹۷ عموماً تورم بالاتر از تورم کل را تجربه کرده است و مجدداً با اعمال سیاست سرکوب ارزی به همراه سیاست انقباض پولی از ابتدای سال ۱۴۰۲، نرخ پایین‌تر از تورم کل را نشان می‌دهد. این روند نشان از انعکاس تکانهای قیمتی در بخش کالا را می‌دهد؛ چنان که مشاهده می‌شود تورم در بخش خدمات مسیر هموارتری را طی کرده است.
- با توجه به حرکت رو به رشد تورم نقطه به نقطه کالا و افزایش قیمت دلار در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ انتظار می‌رود رشد قیمت کالا فزاینده و بعد از مدتی براساس رفتار گذشته بالاتر از نرخ تورم کل باشد.

بطولانی شدن شرایط پر تلاطم تورمی موجب شده شاخص قیمت کالاهای بادوام، که عمدهاً با مواد و قطعات وارداتی نیز مرتبط است، از شاخص قیمت سایر بخش‌های اقتصاد پیشی بگیرد و به سرعت با رشد نرخ ارز همسو شود. بنابراین، انتظار می‌رود صنعت پمپسازی از همسانی قیمت نسبتاً سریعی نسبت به سایر بخش‌های اقتصادی بهمند گردد



شرکت توسعه سرمایه گذاری سامان

قیمت دلار و شاخص قیمت مصرف کننده - هم میدا شده



- سیاست سرکوب ارزی در سال‌های گذشته باعث شدت نوسانات در نرخ دلار شده است. در سال‌های گذشته و با هر شوک ارزی یک قله در نمودار قیمت دلار مشاهده می‌شود. این نوسان در بازار کالای بادوام بیشترین نمود را پیدا می‌کند.
 - همانگونه که در نمودار مشاهده می‌شود، شاخص کالاهای بادوام بیشترین مشابهت روند را با روند طی شده قیمت دلار در سال‌های گذشته داشته است. این روند با توجه به اینکه در کالاهای بادوام از مواد اولیه وارداتی یا دست‌کم از موادی استفاده می‌شود که در بازار داخلی با قیمت جهانی یا نزدیک به آن مبادله می‌شود قابل انتظار است. در مدت مشابه هر چند رشد 18.3 برابری قیمت کالای بادوام پایین‌تر از رشد 23.3 برابری قیمت دلار بوده است، اما لنگر قیمتی کالاهای بادوام به قیمت دلار کاملاً مشهود است.
 - در بازه مورد بررسی، بخش خدمات با رشدی در حدود 7.5 برابری، کمترین رشد را تجربه کرده است؛ شاخص کل حدوداً 10.7 برابر، کالا 14.1 و کالای بی‌دوام 13.5 برابر شده‌اند.
 - با رشد قیمت دلار در نیمه دوم سال 1403 انتظار می‌رود تورم کالای بادوام نیز روندی فراپینده در پیش داشته باشد.

هزینه‌های تولیدکننده صنعتی، به ویژه در بخش ماشین آلات و تجهیزات، به سرعت تحت تأثیر نوسان‌های ارزی رشد کرده است. بنابراین لازم است با توجه به سرمایه‌بر بودن و ماهیت واسطه‌ای محصولات این صنعت اهمیت مضاعفی برای مدیریت منابع نقد و پوشش ریسک نوسانات نرخ ارز قائل بود

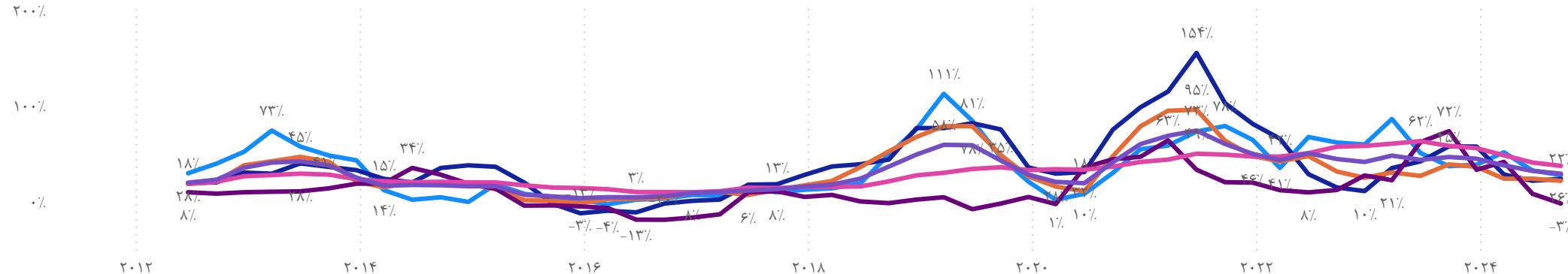


شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

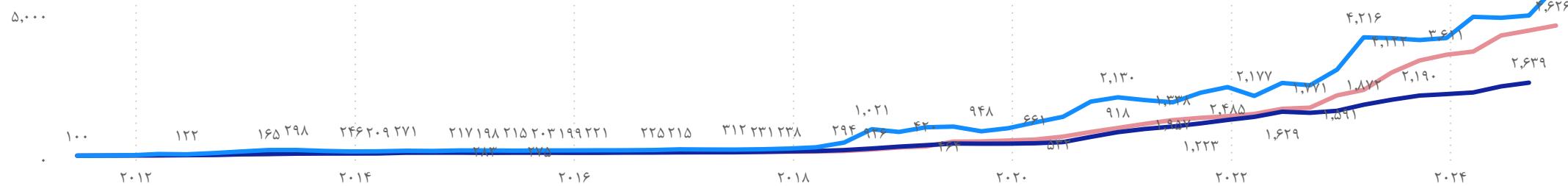
تورم تولیدکننده به تفکیک بخش‌های اصلی

تولیدکننده (●) خدمات (●) تولید، توزیع و انتقال نیرو (●) صنعت (ساخت) (●) معدن (●) کشاورزی (●)



روند شاخص قیمت تولیدکننده بخش صنعت، زیربخش ماشین آلات و تجهیزات و قیمت دلار - هم مبدا شده

شاخص قیمت تولیدکننده - صنعت (●) شاخص قیمت تولیدکننده - ماشین آلات و تجهیزات (●) دلار (●)



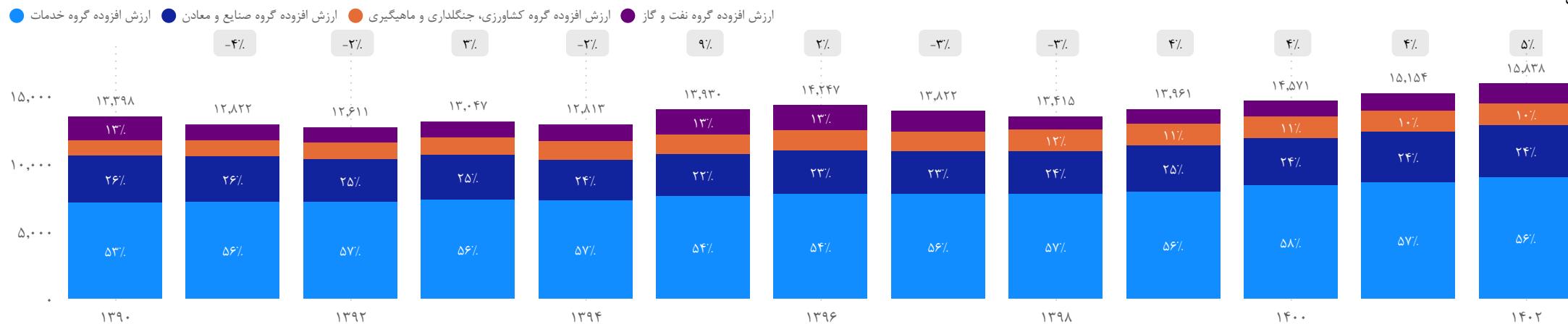
- یکی از کاربردهای تورم تولیدکننده، پیش‌بینی زودهنگام تورم کل اقتصاد است. تورم کل تولیدکننده از ابتدا تا پایان نیمه سال ۱۴۰۳ روند کم نوسان و کاهشی را طی کرده است اما با توجه به نوسان قیمت ارز در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ پیش‌بینی می‌شود که روندی افزایشی را طی کند. در دوره‌های گذشته بخش‌های مختلف تورم تولیدکننده رفتارهای متفاوتی داشته‌اند که متأثر از ماهیت آن بخش است.
- پر نوسان بودن شاخص قیمت بخش صنعت نشان می‌دهد تولیدکنندگان این بخش در مقابل قیمت ارز کشش تقریباً واحد را تحمل می‌کنند و به ازای هر تغییر قیمت ارز و یا سیاست ارزی، تغییری تقریباً مشابه در قیمت تولید محصولات ایجاد شده است. استفاده از بعضی خدمات شامل نیروی کار و همچنین به کار بردن انواع انرژی در تولید که دستخوش مداخلات دولتی و سرکوب قیمتی بوده است، از دلایل رشد کمتر تورم تولیدکننده نسبت به قیمت دلار است.
- با تفکیک بخش صنعت به دو زیربخش اصلی مشاهده می‌شود که هر چند که تا میانه سال ۱۴۰۱ روند رشد قیمتی مشابهی را تجربه کرده‌اند اما بخش ماشین آلات و تجهیزات پس از این زمان رشد قیمتی بیشتری را تجربه کرده است. وابستگی بیشتر این زیربخش به قیمت ارز، سرمایه‌بر بودن تولیدات نهایی و فرایند تولید که وابستگی زیادی به واردات تجهیزات یا قطعات تعمیری دارد، می‌توانند از علل رشد قیمتی بیشتر زیربخش ماشین آلات و تجهیزات باشد.

اگرچه با توجه به نوسانات نرخ رشد اقتصادی و شرایط استثنائی پساکرونا نمی‌توان اقتصاد ایران را کاملاً رشدی دانست، بخش‌های اقتصادی که کاربر محصولات صنعت پمپسازی هستند، همواره سهمی بیش از ۴۰ درصد از کل اقتصاد کشور داشته‌اند

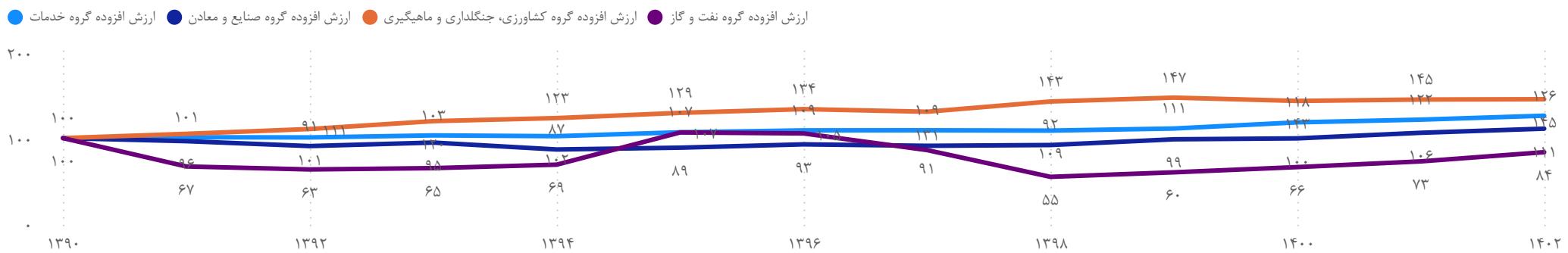


شرکت توسعه
سرمایه‌گذاری سامان

تولید ناخالص داخلی کشور به تفکیک بخش‌های اصلی اقتصاد (به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۵) (هزار میلیارد ریال)



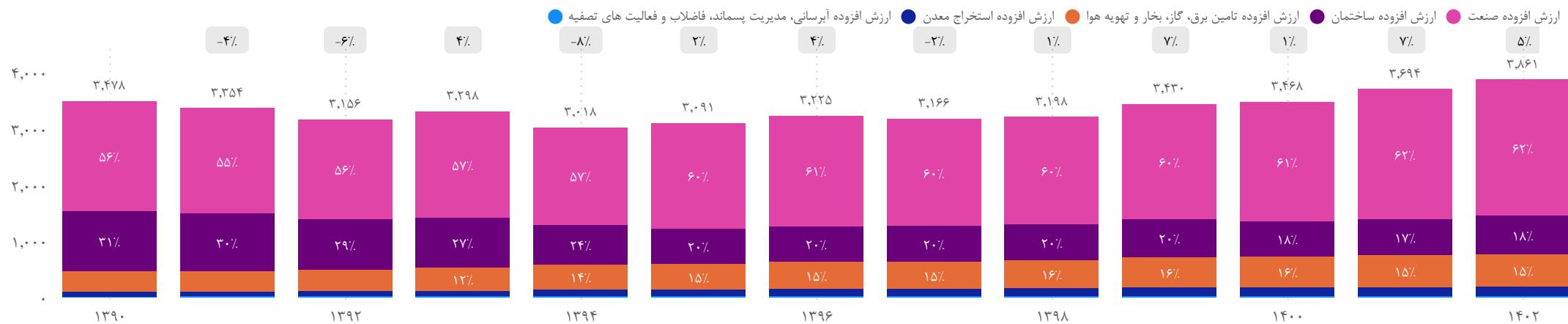
مقایسه حجم تولید ناخالص داخلی به تفکیک بخش‌های اصلی اقتصاد - هم مبدأ شده



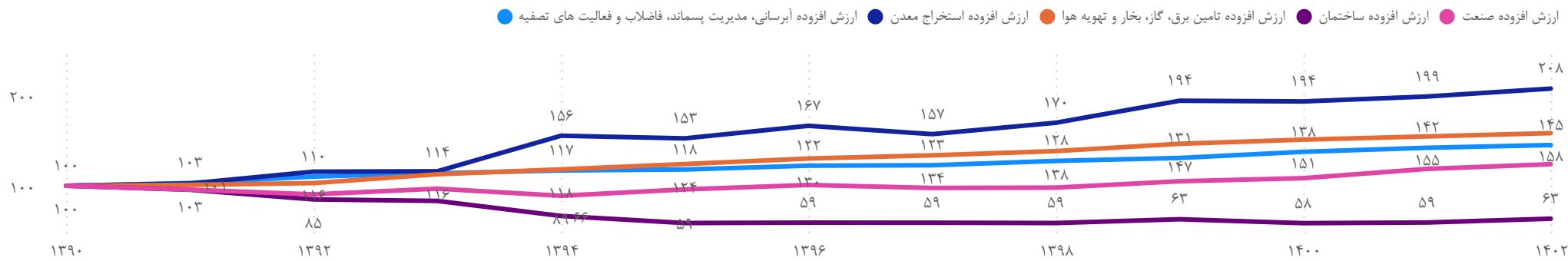
- در بازه سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۲ اقتصاد ایران رشد محدودی تجربه کرده است. در سال‌های ابتدایی دهه ۹۰ با اعمال تحریم‌ها ارزش کل اقتصاد روند نزولی طی کرد، از میانه‌های دهه ۹۰ و با گشایش بین‌المللی و همچنین روند مثبت جذب سرمایه اقتصاد ایران، به خصوص با پیشرانی صنعت نفت و گاز، رشد مثبت را تا سال ۱۳۹۶ تجربه کرده است. از سال ۱۳۹۷ و با اعمال مجدد تحریم و در سال ۱۳۹۸ با شوک کرونا اقتصاد ایران شروع به کوچک شدن کرده است. در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲ به علت معافیت‌های غیررسمی، که با هدف کم شدن اثر کرونا بر اقتصاد جهانی و بازیابی اقتصادی پس از دوره کرونا انجام شد، اقتصاد ایران روندی رو به رشد داشته است.
- گروه صنایع و معادن در سال‌های اخیر همواره رشد‌های مثبت را ثبت کرده است. از ابتدای سال ۱۳۹۰ تا پایان سال ۱۴۰۲ گروه صنایع و معادن ۱۱ درصد رشد کرده است. اگرچه تولید ناخالص داخلی در این مدت رشدی تقریباً ۱۸ درصدی را ثبت کرده اما سهم قابل توجهی از این رشد به واسطه رشد گروه خدمات بوده است که سهم قابل توجهی از اقتصاد را دارا است.
- گروه کشاورزی، جنگلداری و ماهیگیری بیشترین رشد از ابتدای سال ۱۳۹۰ را به نسبت دیگر بخش‌های اصلی اقتصاد تجربه کرده است. این گروه در یک سال گذشته تقریباً بدون رشد بوده و هنوز به سطح سال ۱۳۹۹ خود بازنگشته است.



تولید ناخالص داخلی کشور بخش صنایع و معادن به تفکیک بخش‌های فرعی (به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۵) (هزار میلیارد ریال)



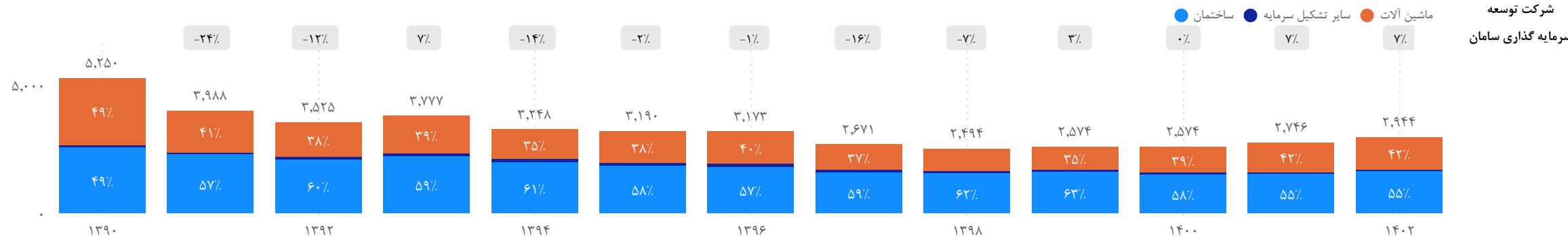
مقایسه حجم تولید ناخالص داخلی کشور بخش صنایع و معادن به تفکیک بخش‌های فرعی - هم مبدأ شده



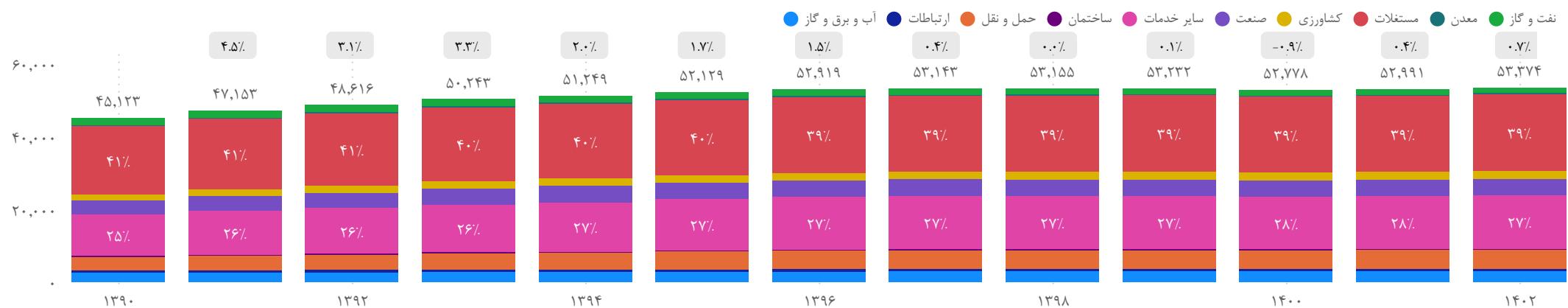
- با نگاهی دقیق‌تر به گروه صنایع و معادن اقتصاد ایران، مشاهده می‌شود از سال‌های میانه دهه ۹۰ رشدی مثبت را تجربه کرده است؛ به جز در سال ۱۳۹۷ که به دلیل اعمال مجدد تحریم‌ها، این روند متزلزل شده است. از مهم‌ترین دلایل رشد کمتر گروه صنایع و معادن نسبت به کل اقتصاد ایران، کوچک شدن بخش ساختمان است که هم رشد منفی را تجربه کرده و هم سهم قابل توجهی از بخش صنایع و معادن را دارد.
- رشد بخش‌های فرعی گروه صنایع و معادن از ابتدای دهه ۹۰ نیز نشان از این گزاره دارد که تمامی بخش‌های فرعی گروه صنایع و معادن بیش از اقتصاد ایران رشد داشته و تنها عامل جاماندگی این گروه از اقتصاد ایران کاهش تولید ۲۷ درصدی بخش ساختمان است. بخش‌های استخراج معدن، آبرسانی و فاضلاب، تأمین برق و گاز و صنعت به ترتیب با رشد‌های ۱۰.۸، ۴.۵، ۵.۸ و ۲.۴ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۰ رشد بالاتری از رشد ۱.۸ درصدی کل اقتصاد داشته‌اند.
- با درنظر گرفتن مجموع آنچه در اقتصاد ایران از ابتدای دهه ۹۰ مشاهده می‌شود گروه صنایع و معادن و بخش صنعت روند مشابهی به اقتصاد را طی می‌کند که نشان از وابستگی این بخش به تجارت آزاد و شوک‌های اقتصادی دارد.



تشکیل سرمایه ثابت ناخالص به تفکیک جنس سرمایه ثابت تشکیل شده (هزار میلیارد ریال)



موجودی سرمایه ثابت خالص به تفکیک بخش‌های مختلف اقتصاد (هزار میلیارد ریال)



- تشکیل سرمایه که نشان از سرمایه‌گذاری منجر به افزایش تولید در ساختار اقتصاد دارد، در دهه ۹۰ نرخی کاهشی را نشان می‌دهد. عدم تمایل سرمایه‌گذاری خارجی و ماهیت صنایع بزرگ ایران می‌تواند از دلایل این روند باشد.
 - با توجه به تفکیک نوع تشکیل سرمایه می‌توان دریافت که هرچند در هر سه بخش ماشین آلات، ساختمان و سایر، وضعیت تشکیل سرمایه روندی کاهشی را طی کرده اما تشکیل سرمایه در ماشین آلات روند بهتری را داشته است.
 - رشد تشکیل سرمایه در ساختمان نیز پس از یک دوره طولانی مدت که همراه با کاهش مستمر بوده روندی مثبت را طی دو سال اخیر طی کرده است.
 - موجودی سرمایه با نرخ رشدی کاهنده از سال ۱۳۹۰ تا سال ۱۴۰۲ حدود ۱۸ درصد رشد کرده است. این شاخص در بخش نفت و گاز با کاهش حدوداً ۲۵ درصدی بیشترین کاهش و در بخش حمل و نقل با رشد ۴۵ درصدی بیشترین افزایش را داشته است. همچنین رشد موجودی سرمایه در گروه صنعت در حدود ۱۴ درصد و پایین‌تر از کل اقتصاد بوده است که منجر به کاهش سهم این بخش از موجودی سرمایه کشور شده است.
 - با افزایش موجودی سرمایه در سال گذشته، بخش کشاورزی و چشم‌انداز مشبّت این بخش براساس تولید ناخالص داخلی سال‌های گذشته، انتظار می‌رود روند رو به رشد موجودی سرمایه در این بخش ادامه یابد.



شرکت توسعه

سرمایه گذاری سامان

کامودیتی

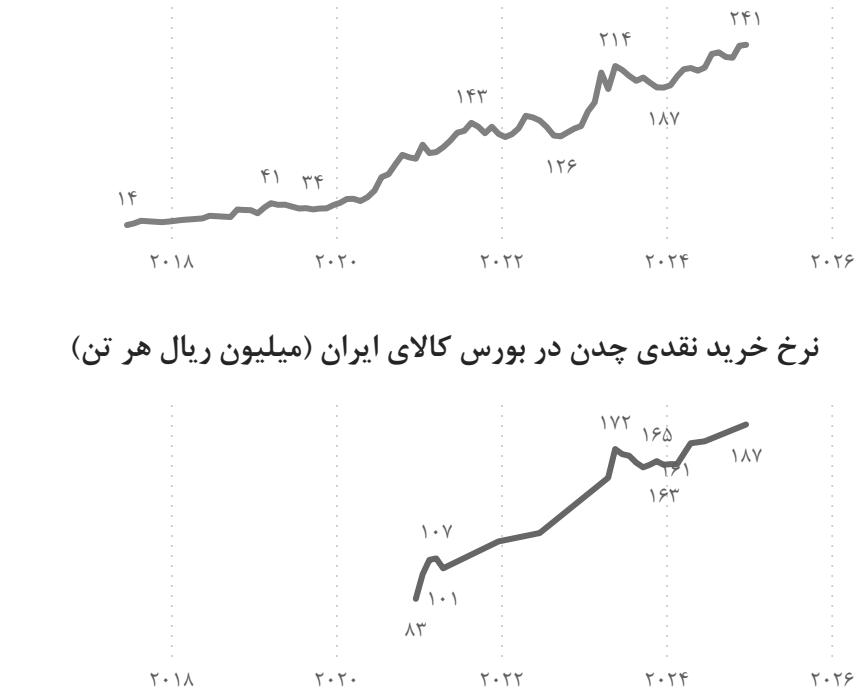
کاهش تقاضای چین و احتمال شدت گرفتن تحریم‌ها برعلیه روسیه قیمت جهانی آلیاژهای آهن را رو به ثبات قرار داده است؛ با این حال، وابستگی قیمت این فلزات به نرخ ارز در ایران، قیمت را احتمالاً افزایشی خواهد کرد



شرکت توسعه
سرمایه‌گذاری سامان



نرخ خرید نقدی بلوم و بیلت فولادی در بورس کالای ایران (میلیون ریال هر تن)



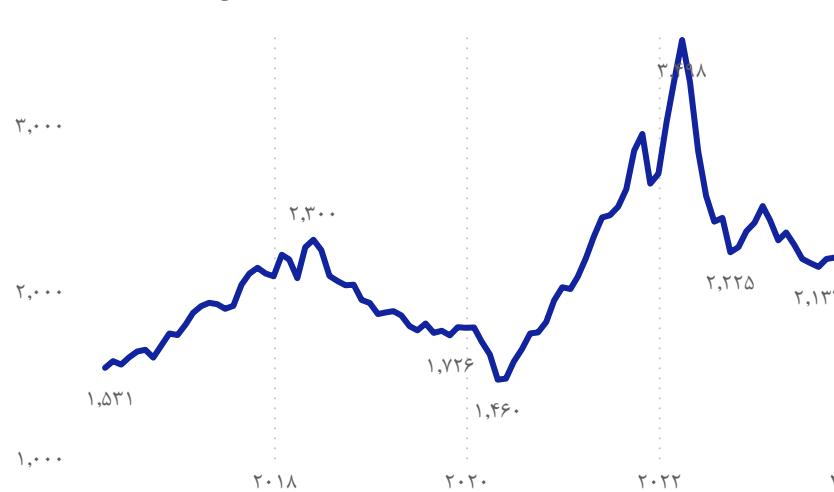
نرخ خرید نقدی چدن در بورس کالای ایران (میلیون ریال هر تن)

- با وجود کاهش تقاضای داخلی، چین همچنان به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد، تأثیرگذارترین کشور در بازار فولاد خواهد بود. انتظار می‌رود جبران کاهش مصرف داخلی چین منجر به افزایش صادرات گردد، که فشار نزولی بر قیمت جهانی فولاد وارد خواهد آورد.
- روسیه به عنوان پنجمین تولیدکننده فولاد جهان، احتمالاً با افزایش تعرفه‌های صادراتی و اعمال سیاست‌های محدودکننده صادرات، میزان عرضه فولاد خود را کاهش خواهد داد. این سیاست‌ها در برخی مناطق مانند اروپا و خاورمیانه (که به واردات فولاد از روسیه وابسته هستند)، ممکن است موجب افزایش قیمت فولاد شود.
- در بازار مواد اولیه، سنگ‌آهن، نیکل و کروم همچنان تأثیر مستقیمی بر قیمت فولاد و استیل ضدزنگ خواهند داشت. در صورت کاهش تقاضای فولاد در چین و اروپا، احتمالاً قیمت مواد اولیه نیز ثبات پیدا کرده یا کاهش می‌یابد. با این حال، سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های هند (رتبه ۲ در مصرف فولاد) می‌تواند بخشی از این کاهش را جبران کرده و تعادل نسبی در بازار ایجاد کند.

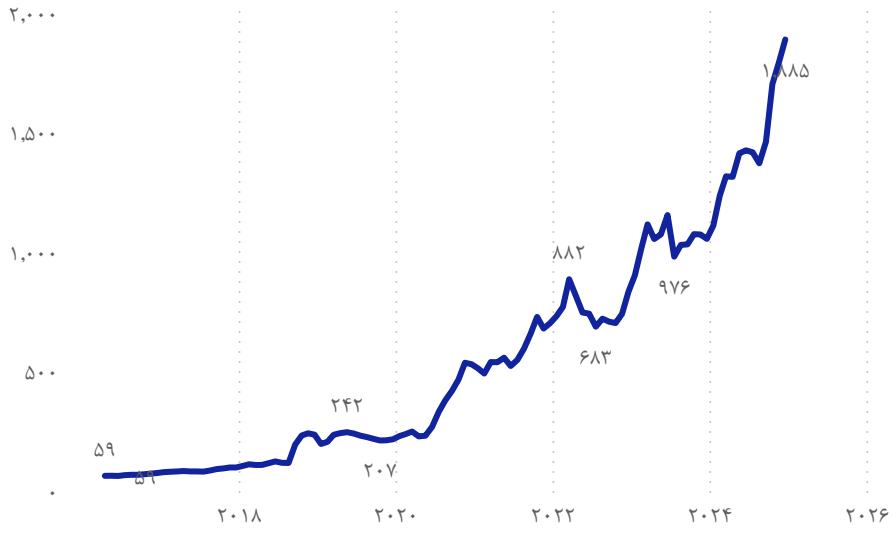


نرخ شمش آلمینیوم (دلار هر تن)

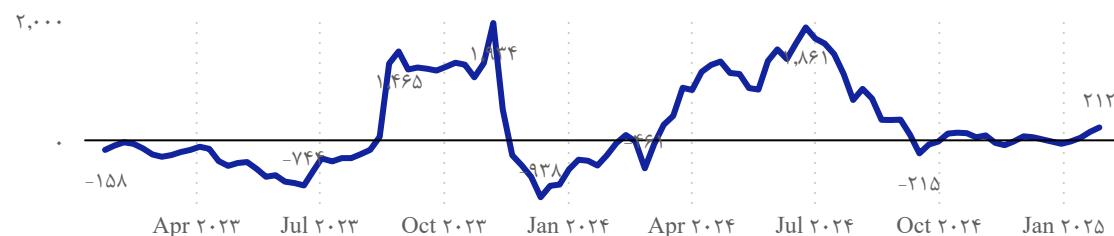
● Actual ● Trading Economics (F) ● World Bank (F)



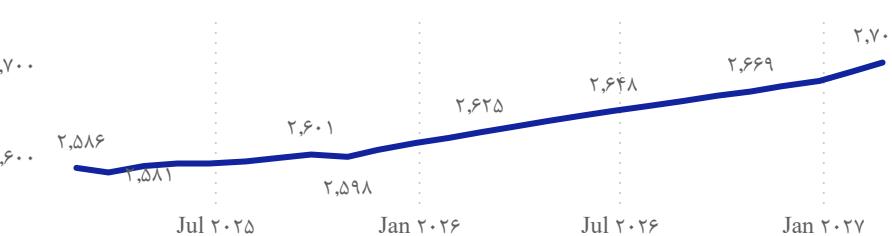
نرخ خرید نقدی شمش آلمینیوم در بورس کالای ایران (میلیون ریال هر تن)



خلاص موقعیت معامله‌گران حرفه‌ای



ساختر نرخ آتی



- بازار آلمینیوم در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ با تغییرات عمده‌ای در عرضه و تقاضا مواجه خواهد شد. در بخش تقاضا، سیاست‌های پولی چین (بزرگ‌ترین مصرف‌کننده آلمینیوم) باعث رشد اولیه در فعالیت صنعتی شد، اما کاهش شاخص PMI نگرانی‌هایی درباره ثبات اقتصادی ایجاد کرده است. در سمت عرضه، تولید چین (بزرگ‌ترین تولیدکننده آلمینیوم) به رکورد جدیدی رسیده اما ممکن است با محدودیت‌های دولتی کاهش یابد. همچنین، کمیسیون اروپا در حال بررسی تحریم‌هایی بر صنعت آلمینیوم روسیه (دومین تولیدکننده بزرگ) است که می‌تواند عرضه جهانی را مختل کند.
- در سال ۲۰۲۴، نوسانات شدید در بازار آلمینیوم به دلیل تحریم‌ها علیه روسیه، کاهش تولید بوکسیت در چین و استرالیا، و اختلال در آبراههای بین‌المللی مانند دریای سرخ داد. عرضه در این سال تنها ۲.۳ درصد رشد داشت، در حالی که تقاضا ۲.۷ درصد افزایش یافت و موجب کمبود ۶۰۰ هزار تنی در بازار شد. با این حال، افزایش ظرفیت‌های تولید در اندونزی و هند (دو تولیدکننده نوظهور) تا سال ۲۰۲۵ می‌تواند این کمبود را جبران کند.
- انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ بازار از رکود خارج شود، اما عرضه مازاد احتمالاً قیمت‌ها را کاهش خواهد داد. چین، به عنوان مصرف‌کننده اصلی، احتمالاً رشد تقاضای محدودی خواهد داشت، و کاهش برنامه‌ریزی شده نرخ بهره در آمریکا نیز تأثیر کمی بر تحریک بازار خواهد داشت. در مجموع، تحولات جهانی از جمله سیاست‌های اقتصادی چین، نرخ بهره آمریکا، و تحریم‌های اروپا بر مسیر قیمت آلمینیوم تأثیرگذار خواهد بود.

شدت افزایش قیمت پیش‌بینی شده مس در بازارهای جهانی و نوسانات احتمالی نرخ ارز این فلز را به مهم‌ترین ماده اولیه‌ای تبدیل نموده است که تأمین آن باید مورد ملاحظه و برنامه‌ریزی دقیق قرار گیرد



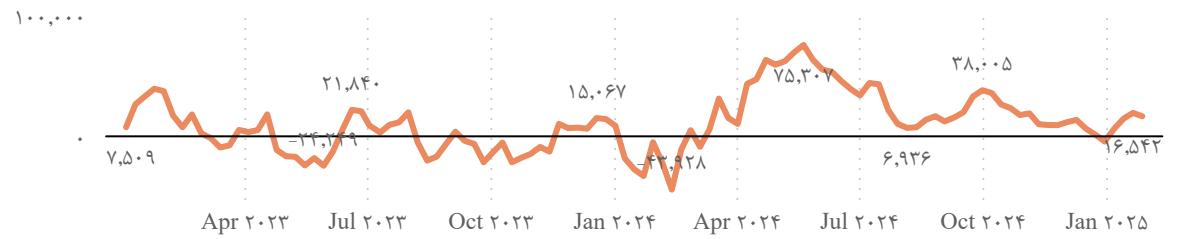
شرکت توسعه
سرمایه‌گذاری سامان

نرخ خرید کاتد (دلار هر تن)

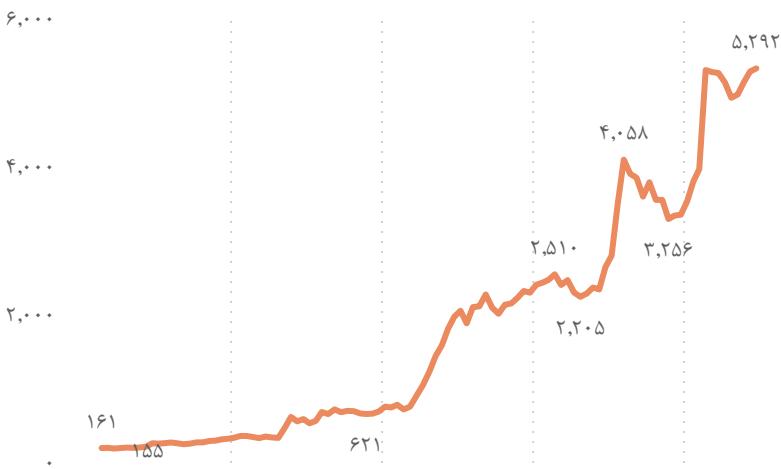
Actual Trading Economics (F) World Bank (F)



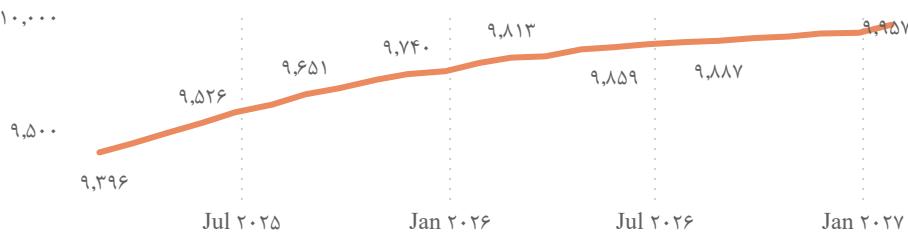
خالص موقعیت معامله‌گران حرفه‌ای



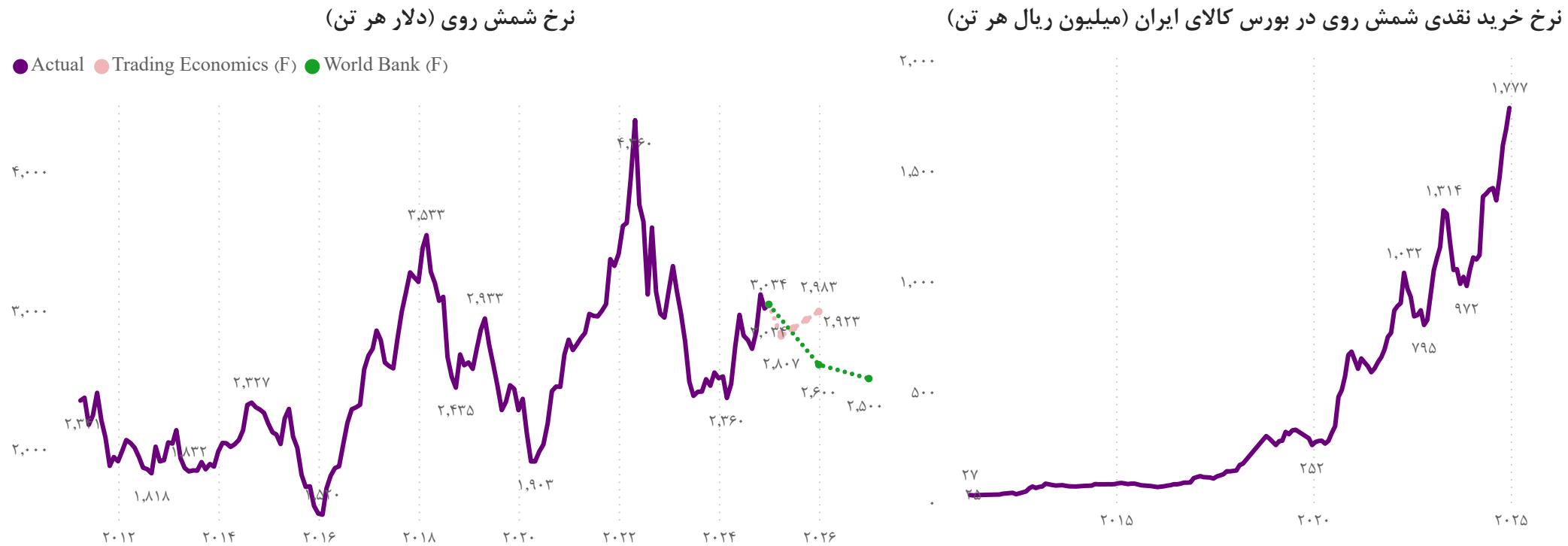
نرخ خرید نقدی کاتد مس (میلیون ریال هر تن)



ساختمان نرخ آتنی



- قیمت مس در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ تحت تأثیر سیاست‌های تجاری، تولید معادن و تقاضای صنعتی قرار دارد. پس از رشد اخیر، قیمت با کاهش مواجه شده که عمدتاً ناشی از تقویت دلار، اعمال تعرفه‌های تجاری از سوی دولت ترامپ و کاهش تقاضای مراکز داده هوش مصنوعی است.
- شرکت‌های Freeport-McMoRan (یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مس در جهان) و Rio Tinto (دومین شرکت معدنی بزرگ جهان) تولید خود را کاهش داده‌اند و Freeport هشدار داده که تولید در سه‌ماهه نخست ۲۰۲۵ کاهش خواهد یافت. همچنین، تعطیلی معدن Cobre Panama (از مهمترین معدن‌های مس) عرضه جهانی را محدود کرده است، اما افزایش ظرفیت در Escondida (بزرگ‌ترین معدن مس جهان) و رشد تولید در جمهوری دموکراتیک کنگو (بزرگ‌ترین تولیدکننده مس در آفریقا) ممکن است تا حدودی این کاهش را جبران کنند.
- پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که تقاضای جهانی مس در سال ۲۰۲۵ رشد خواهد داشت، اما رکود در بخش ساخت‌وساز چین، که ۵۶ درصد از مصرف جهانی را به خود اختصاص داده، می‌تواند ریسک کاهش تقاضا را افزایش دهد. با این حال، رشد تقاضا در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر و خودروهای برقی چشم‌انداز مثبتی ایجاد کرده است.
- نمودارهای ساختار نرخ آتنی و خالص موقعیت معامله‌گران حرفه‌ای دیدگاه مثبتی نسبت به روند بازار دارند و پیش‌بینی می‌شود قیمت مس در سال ۲۰۲۵ صعودی باشد.



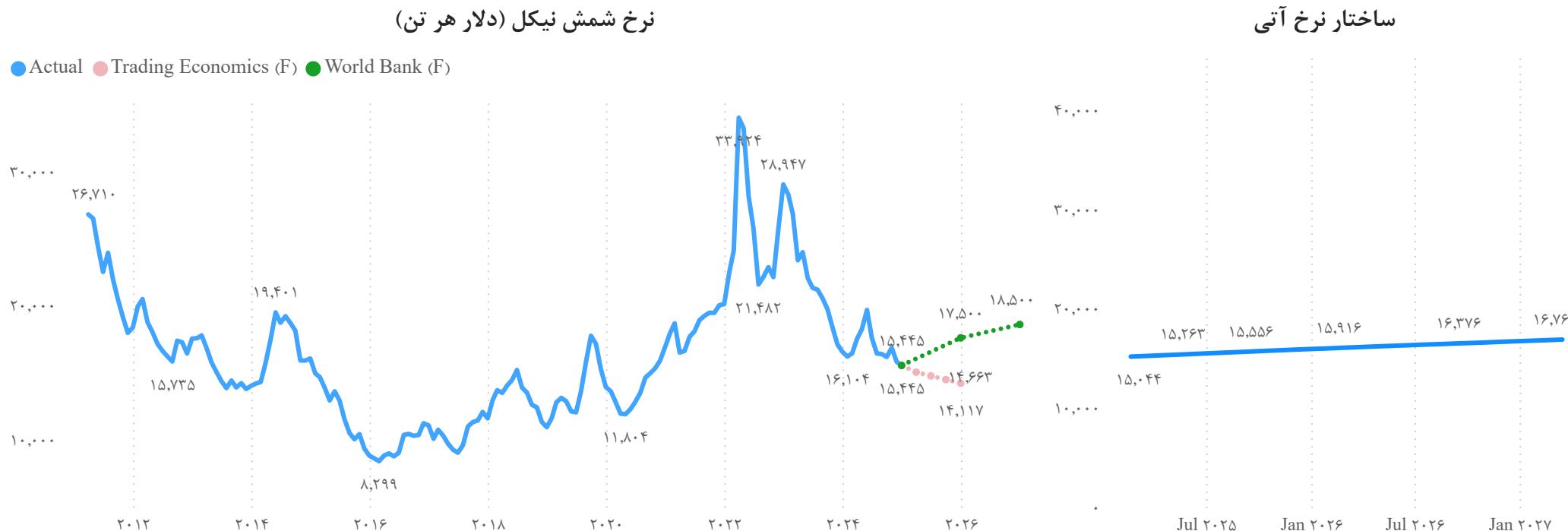
- بازار روی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ تحت تأثیر کاهش تولید در چین و سایر معادن جهانی قرار دارد. تولید روی تصفیه شده در چین به دلیل نرخ پایین پردازش، ۷٪ کاهش یافته و موجب کاهش تولید جهانی برای سومین سال متوالی شده است. همچنین، بزرگ‌ترین معدن روی دنیا (رد داگ در آلاسکا) اعلام کرده است که در ۲۰۲۵ تولید خود را کاهش خواهد داد. کاهش عرضه و مشکلات تولید ممکن است قیمت‌ها را در میان‌مدت افزایش دهد، اما نگرانی‌های مربوط به تقاضای ضعیف می‌تواند از رشد آن جلوگیری کند.
- در عین حال، تقاضا در چین به‌ویژه در بخش‌های تولیدی ضعیف باقی مانده است و این موضوع باعث کاهش قیمت روی در ژانویه ۲۰۲۵ به زیر ۲۸۰۰ دلار شد. علاوه بر این، نگرانی‌ها در مورد اعمال تعرفه‌های جدید از سوی ترامپ بر چین می‌تواند تأمین روی را مختل کند و در عین حال تقاضا را کاهش دهد.
- چشم‌انداز بازار روی در کوتاه‌مدت با نوسانات همراه خواهد بود و در صورت عدم بهبود تقاضا در چین و ابهامات در سیاست‌های تجاری چین و آمریکا، قیمت‌ها ممکن است تحت فشار قرار گیرند. اما در بلندمدت، کاهش تولید جهانی و محدودیت‌های عرضه می‌تواند باعث افزایش قیمت‌ها شود. در نتیجه، آینده بازار روی به تعاملات اقتصادی چین و سیاست‌های تجاری جهانی بستگی دارد.
- دلیل افزایش قیمت روی در ایران تا حد زیادی به نوسانات نرخ ارز برمی‌گردد. علاوه بر این، بر اساس داده‌های بورس کالا، افزایش تقاضا در برابر عرضه محدود نیز نقش مهمی در رشد قیمت‌ها ایفا کرده است. این ترکیب موجب رشد چشمگیر قیمت روی در بازار داخلی ایران شده است.



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

افزایش تقاضا در سمت انرژی‌های تجدیدپذیر و توسعه کاربرد باتری‌ها احتمالاً مؤثرترین عامل در توقف روند کاهشی قیمت نیکل در میان مدت خواهد بود



- بازار نیکل در سال‌های اخیر تحت تأثیر افزایش تولید جهانی، بهویه در اندونزی، و نوسانات تقاضا قرار گرفته است. عرضه مازاد در بازار موجب کاهش قیمت‌ها شده، اما احتمال کاهش تولید در اندونزی می‌تواند به ثبات قیمت‌ها کمک کند.
- روند قیمتی نیکل نشان می‌دهد که این فلز پس از افت شدید از اوج تاریخی خود در سال ۲۰۲۲، در محدوده ۱۶,۰۰۰ تا ۱۸,۰۰۰ دلار در هر تن معامله می‌شود. ساختار نرخ آتی و پیش‌بینی بانک جهانی نشان‌دهنده روند صعودی برای قیمت نیکل در سال‌های آینده است، در حالی که تحلیل‌های وبسایت Trading Economics برخلاف این دیدگاه، چشم‌انداز قیمت را نزولی پیش‌بینی می‌کنند.
- با وجود این اختلاف نظرها، کاهش تولید احتمالی و رشد تقاضا در صنعت باتری‌سازی می‌تواند در میان مدت بر افزایش قیمت‌ها تأثیرگذار باشد.



شرکت توسعه

سرمایه گذاری سامان

عملکرد شرکت‌ها



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

موتور شناور

قطعات یدکی

قطعات و خدمات

پمپ اتا-شناور-فشار قوی

انواع قطعات پمپ های گریز از مر

الکتروپمپ لجن کش و کف کش

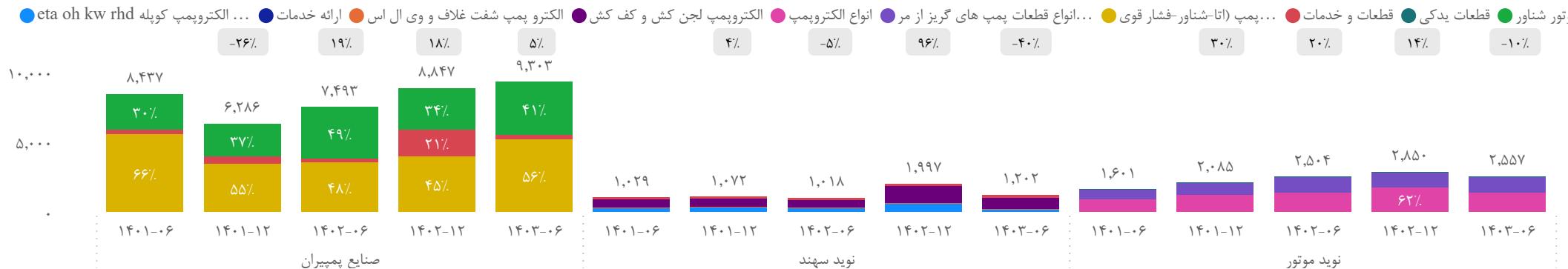
پمپ شفت غلاف و وی ال اس

ارائه خدمات

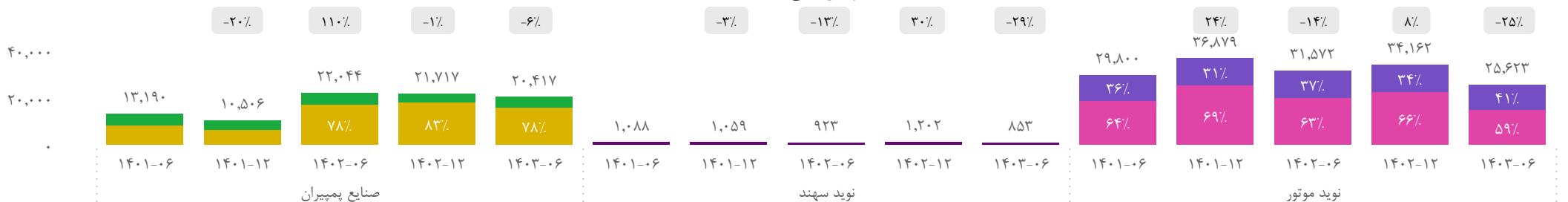
eta oh kw rhd

کولبله

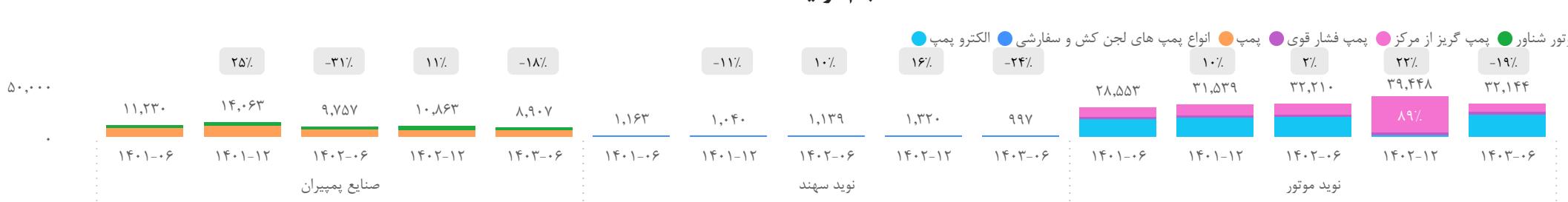
میزان فروش (میلیارد ریال)



حجم فروش (دستگاه)



حجم تولید (دستگاه)



- در هر سه شرکت در فصل اخیر میزان تولید و فروش نسبت به نیم سال قبل کاهش پیدا کرده است، با این حال صنایع پمپیران توانسته است نسبت به نیم سال قبل، رشد درآمدی ۵ درصدی را تجربه کند که ناشی از افزایش قیمت محصولات این شرکت بوده است.
- سهم ارائه خدمات در دو شرکت صنایع پمپیران و نوييد سهند رفتاری فصلی از خود نشان داده است، به طوری که در نیم سالهای منتهی به ماه ۱۲، درآمد حاصل از خدمات، همواره سهم بیشتری از درآمد را به خود اختصاص داده است. همچنین در نیم سال آخر با اینکه نوييد سهند کاهش درآمد داشته است، ارائه خدمات رشد ۲۸ درصدی را تجربه کرده است.

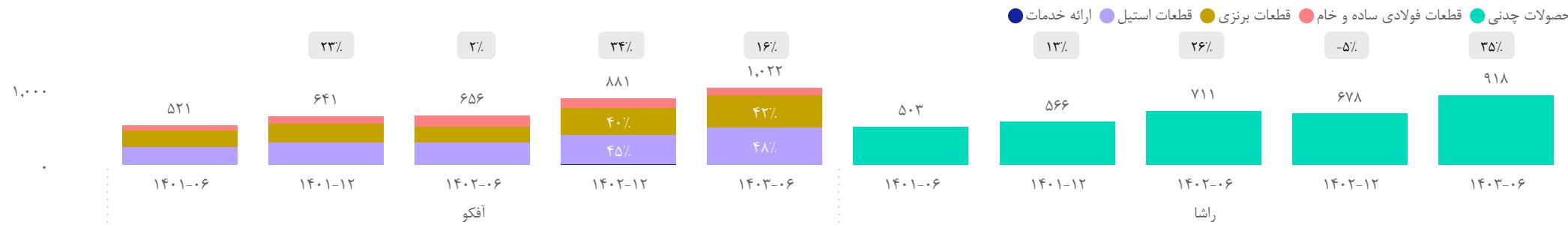


شرکت توسعه

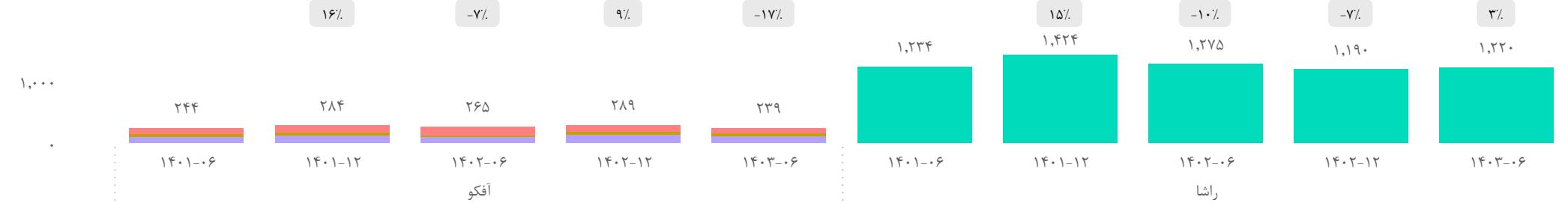
سرمایه‌گذاری سامان

حجم فروش هر دو شرکت ریخته‌گری در مدت مشابه سال قبل کاهش داشته و رشد درآمد عمده‌نای از افزایش فروش محصولات برنزی و استیل ضدنگ بوده است

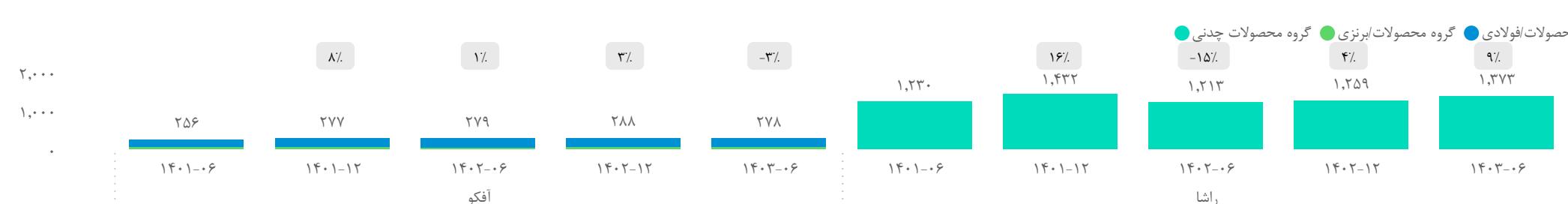
میزان فروش (میلیارد ریال)



حجم فروش (تن)



حجم تولید (تن)



- آفکو با وجود کاهش حجم فروش، شاهد رشد ۱۶ درصدی درآمد بوده است. محرك این رشد، رشد ۲۵ درصدی فروش قطعات استیل و ۲۲ درصدی قطعات برنزی بوده که محصولات گران‌تر آفکو هستند و همچنین رشد قیمتی را نیز در نیم سال آخر تجربه کرده‌اند.
- درآمد راشا نیز با وجود رشد ۳۵ درصدی حجم فروش، رشد ۳ درصدی نسبت به فصل قبل داشته است که ناشی از افزایش قیمت محصولات میانی در گروه می‌باشد.

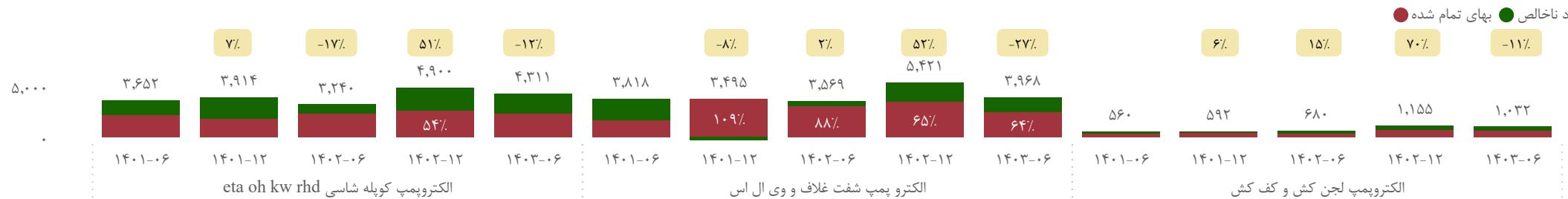


شرکت توسعه

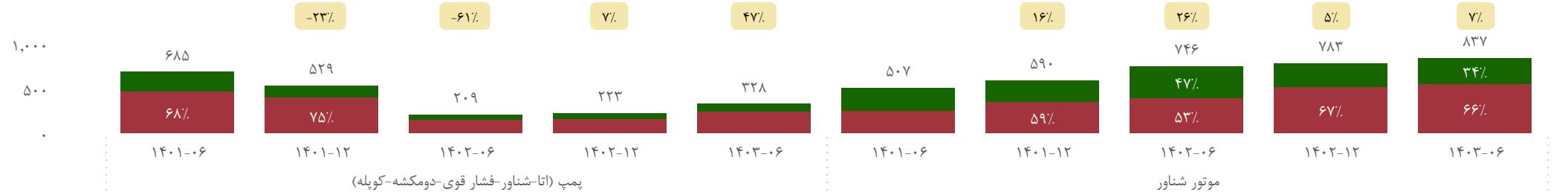
سرمایه‌گذاری سامان

کاهش نرخ فروش محصولات با حجم فروش بالا روند با اهمیتی است که به دلیل عدم دسترسی به ترکیب فروش، قابلیت بررسی کافی نداشته است

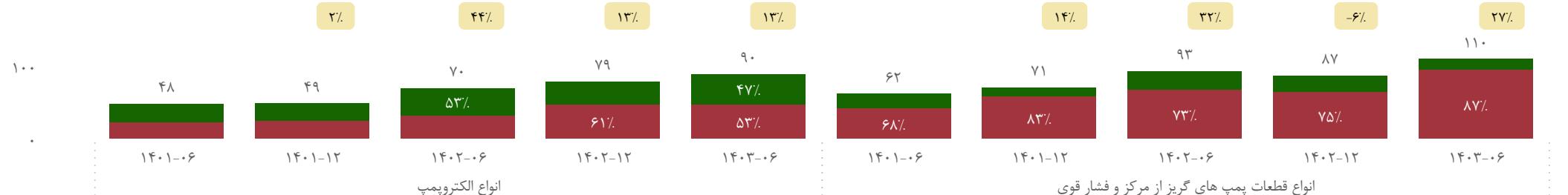
نرخ فروش محصولات نوید سهند (میلیون ریال)



نرخ فروش محصولات صنایع پمپیران (میلیون ریال)



نرخ فروش محصولات نید موتور (میلیون ریال)



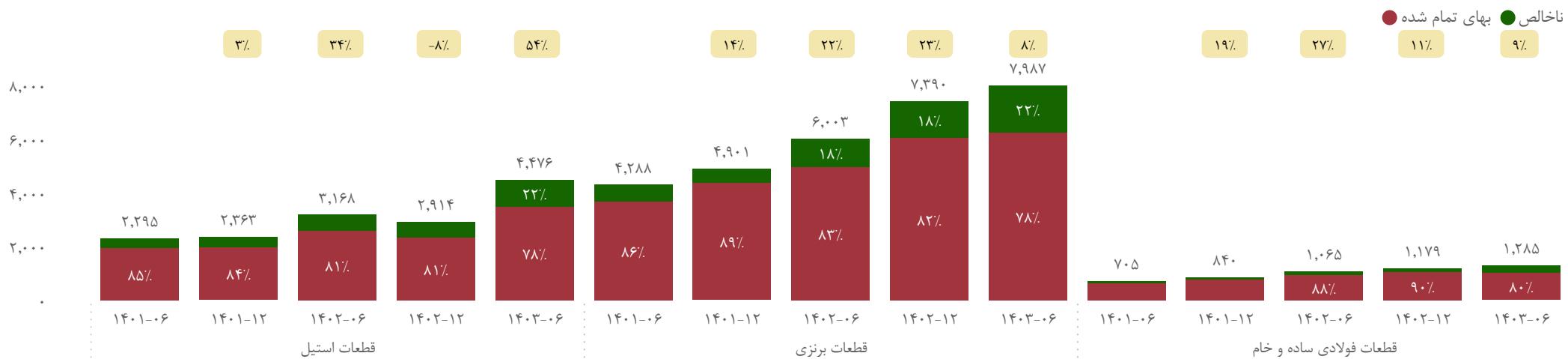
- با توجه به تنوع محصولات تغییرات نرخ فروش ممکن است ناشی از تغییر ترکیب فروش بوده باشد که در اینجا امکان بررسی آن وجود ندارد، با این حال شباهت روند کاهشی در هر سه دسته محصول اول، ضرورت بررسی بیشتر را نشان می‌دهد.
- بر خلاف ۲ شرکت نید موتور و صنایع پمپیران، شرکت نوید سهند در نیمسال آخر در تمامی محصولات دچار افت قیمت شده است. همچنین حجم فروش این شرکت در نیمسال اخیر روندی کاهشی داشته است.



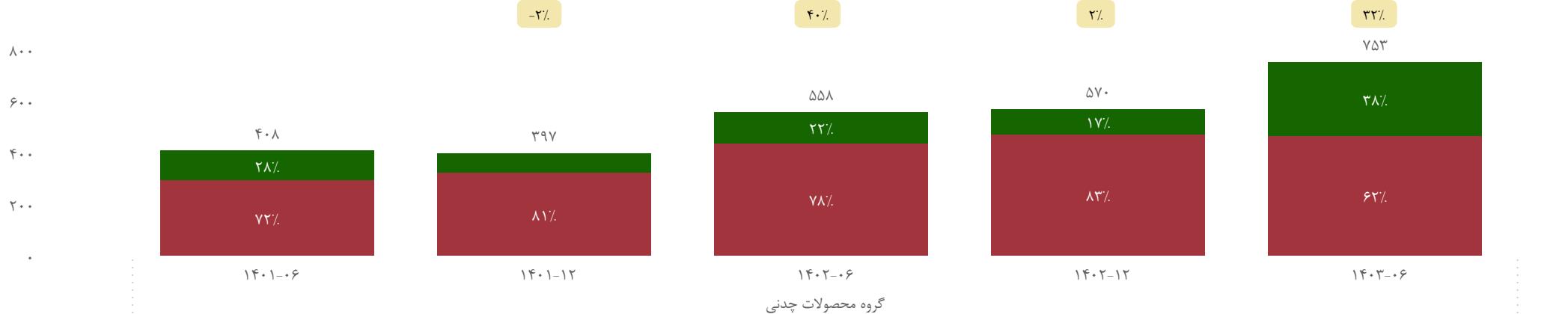
شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

نرخ فروش محصولات آفکو (میلیون ریال)



نرخ فروش محصولات راشا (میلیون ریال)

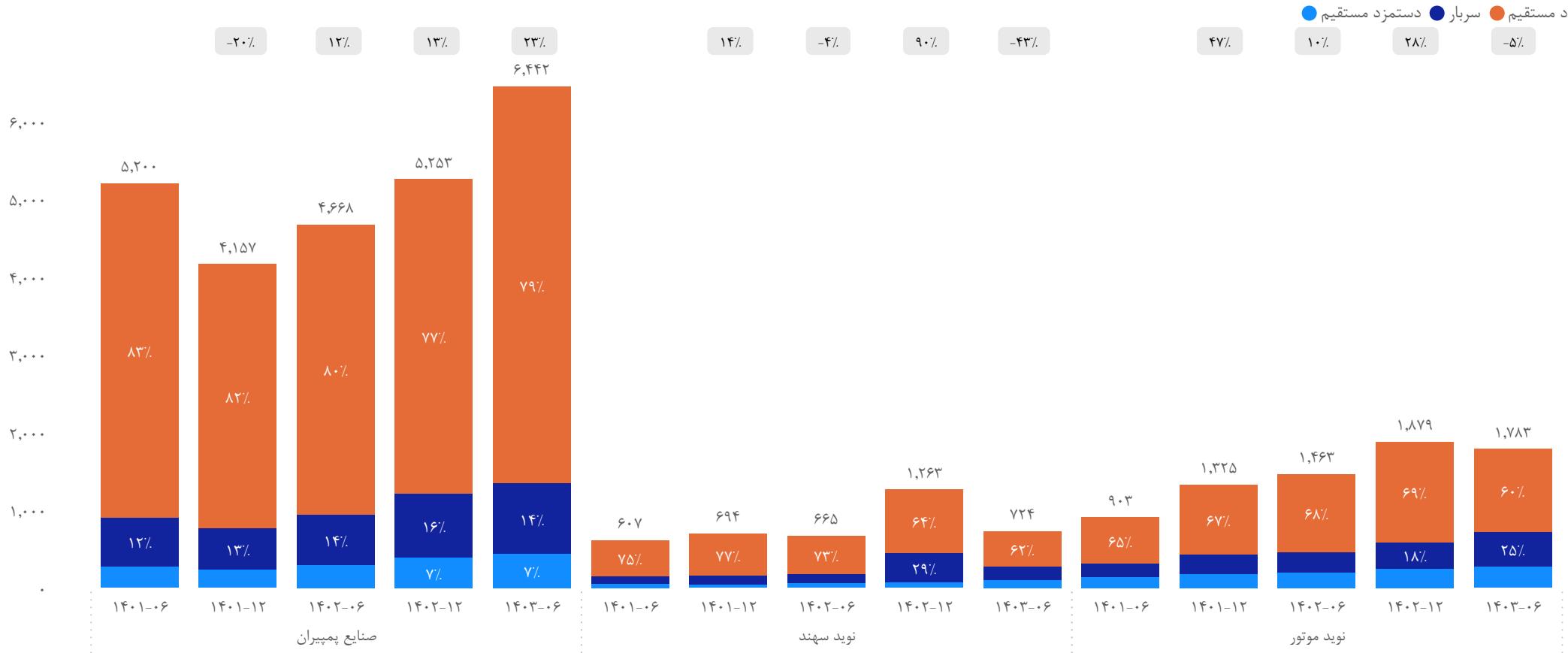


- قیمت محصولات در هر ۲ شرکت روندی صعودی را طی کرده و این امر باعث افزایش حاشیه سود هر یک از محصولات میانی شده است.
- این افزایش قیمت می‌تواند بهای تمام شده دیگر شرکت‌های گروه که از محصولات آفکو و راشا استفاده می‌کنند را تحت تاثیر قرار دهد.

در صورتی که کاهش هزینه مواد اولیه در دو شرکت نوید سهند و نوید موتور به دلیل تغییر ترکیب فروش نبوده باشد، احتمالاً مزیتی در روش تأمین مواد اولیه کسب شده است که پمپیران به واسطه خرید از داخل گروه آن را کسب ننموده است



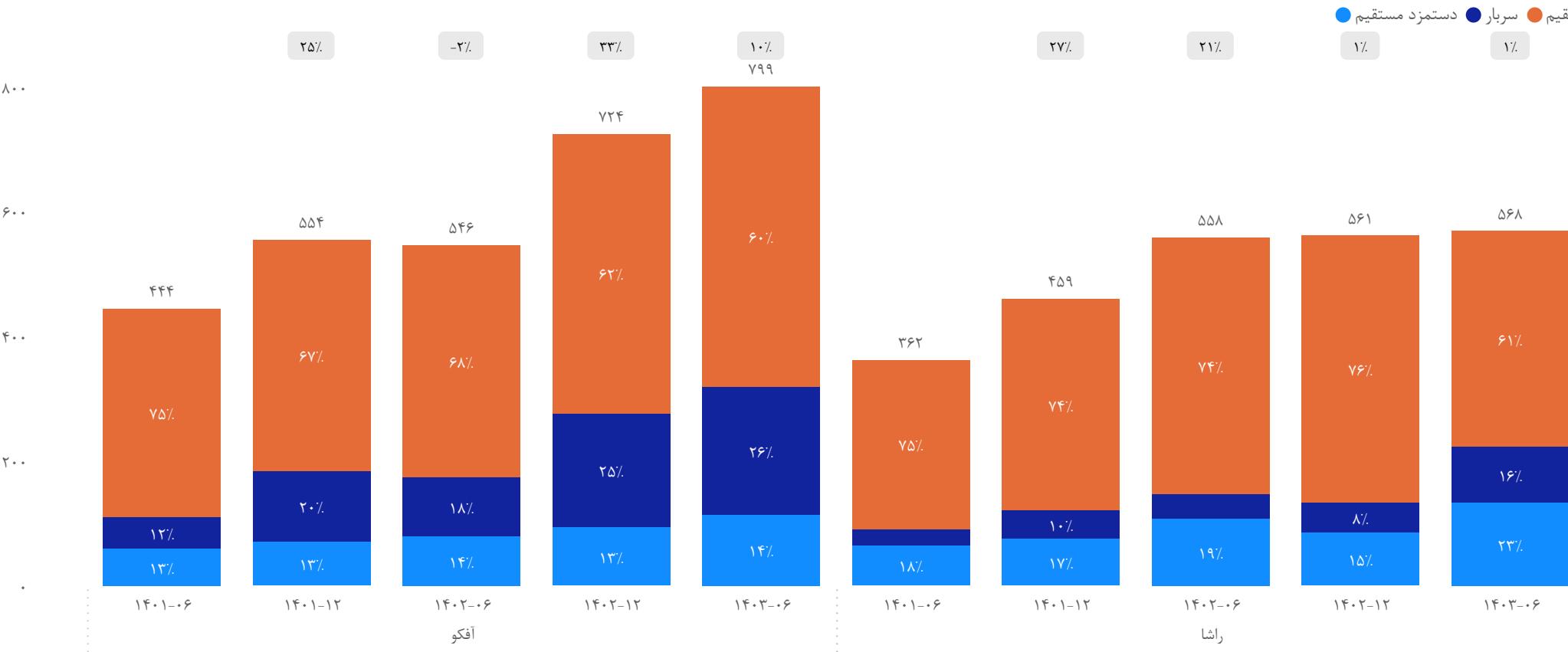
بهای تمام شده عملیاتی (میلیارد ریال)



- شرکت صنایع پمپیران در نیم سال اخیر رشد ۲۳ درصدی بهای تمام شده عملیاتی را تجربه کرده است که پیشتران اصلی آن افزایش ۲۶ درصدی هزینه مواد مستقیم بوده است. این درحالیست که درآمد این شرکت در نیمسال اول سال ۱۴۰۳ فقط ۵ درصد رشد کرده است.
- در هر دو شرکت نوید موتور و نوید سهند، در نیم سال آخر، کاهش شاهد کاهش به ترتیب ۵ و ۴۳ درصدی بوده‌ایم؛ در هر دو شرکت نیز عامل کاهش بهای عملیاتی، به ترتیب کاهش ۱۷ و ۴۵ درصدی هزینه مواد مستقیم بوده است.
- در شرکت نوید سهند بهای تمام شده کمی بیشتر از درآمد کاهش داشته است که ممکن است ناشی از تغییر در ترکیب فروش یا بهبود تأمین مواد اولیه باشد.
- میزان دستمزد در هر سه شرکت در نیم سال اخیر رشد داشته و سهم حقوق دستمزد در بها افزایش پیدا کرده است.



بهای تمام شده عملیاتی (میلیارد ریال)



- سهم مواد مستقیم در بهای شرکت‌های روندی رو به کاهش داشته است و پیشراهن رشد بهای در این شرکت‌ها در نیم سال اخیر، رشد سربار و دستمزد بوده است.
- دستمزد مستقیم در نیمسال اول ۱۴۰۳ در راشا ۵۵ درصد نسبت به نیمسال دوم ۱۴۰۲ رشد داشته است، همچنین سربار در مدت مشابه ۹۰ درصد رشد کرده است. با توجه به افزایش تولید راشا در نیم سال اول ۱۴۰۳ به نظر می‌رسد که این شرکت در مدیریت تأمین و استفاده از مواد اولیه خود توانسته است بهبود ایجاد نماید.

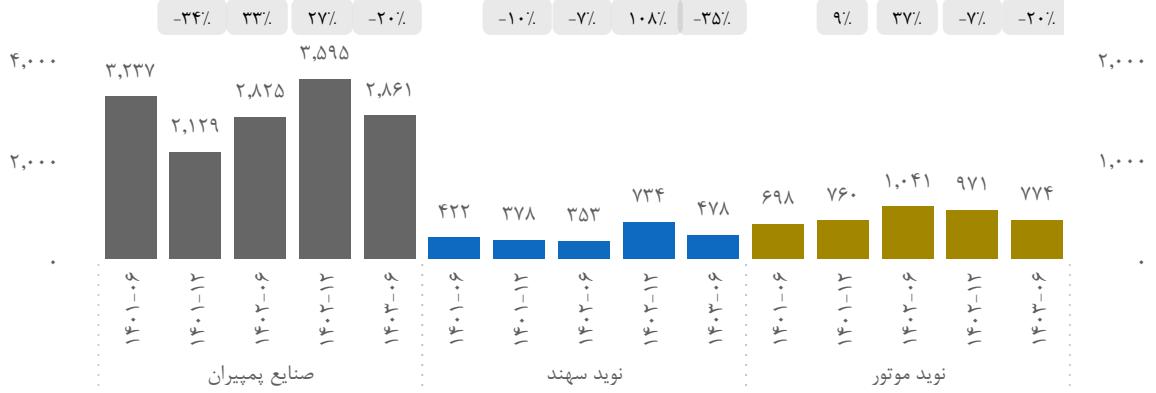
همانطور که در نسخه قبلی گزارش در بخش اقتصاد کلان اشاره شده بود، محدودیت افزایش نرخ فروش به دلیل پیش‌افتادگی تورم کالای بادوام از خدمات، به وضوح سوددهی شرکت‌های تولیدکننده محصول نهایی گروه را کاهش داده است



شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

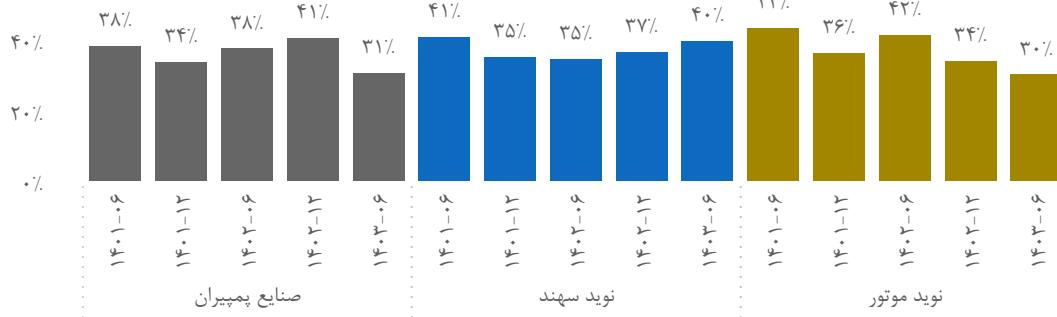
سود ناخالص (میلیارد ریال)



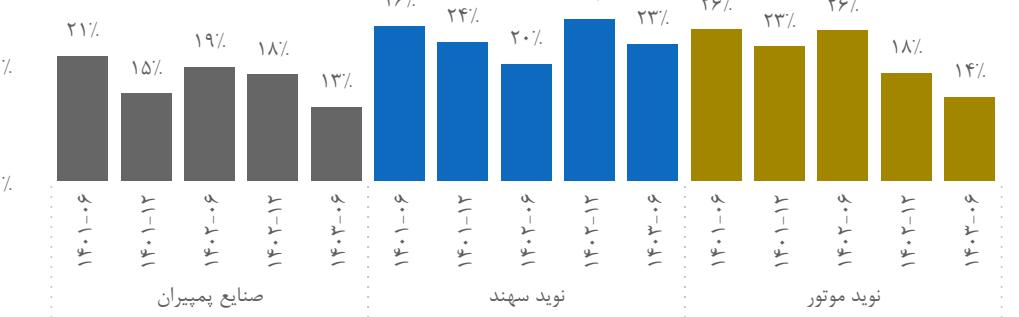
سود خالص (میلیارد ریال)



حاشیه سود ناخالص



حاشیه سود خالص



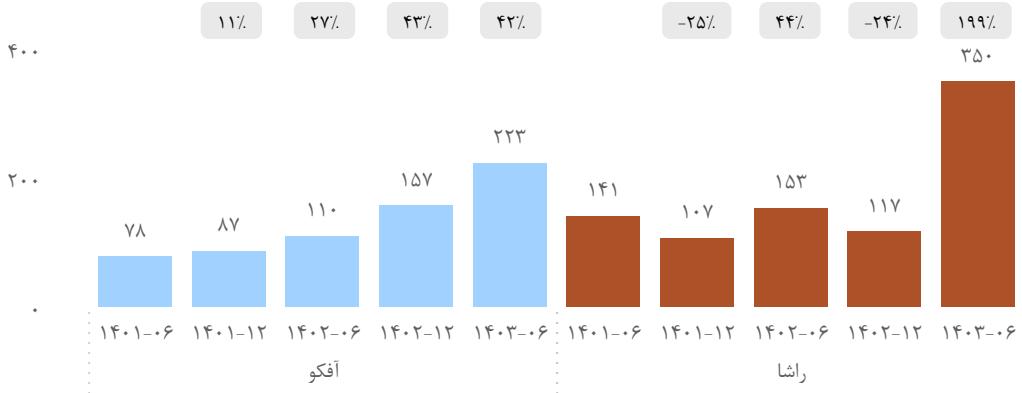
- صنایع پمپیران پس از طی یک روند صعودی در سودسازی در نیمسال اول ۱۴۰۳، کاهش ۲۰ درصدی سود ناخالص و ۲۷ درصدی سود خالص نسبت به نیم سال قبل را تجربه کرده که باعث کاهش حاشیه‌های سودآوری شرکت شده است.
- نوید سهند اما در آخرین نیمسال، سود ناخالص کمتری ساخته است ولی با این حال، حاشیه سود شرکت در یک روند صعودی بوده و توانسته است که در ۴ نیمسال حاشیه سود ناخالص خود را افزایش دهد. با این حال این روند در سود خالص تکرار نشده است و با کاهش سودآوری، حاشیه سود خالص نیز کاهش پیدا کرده است.



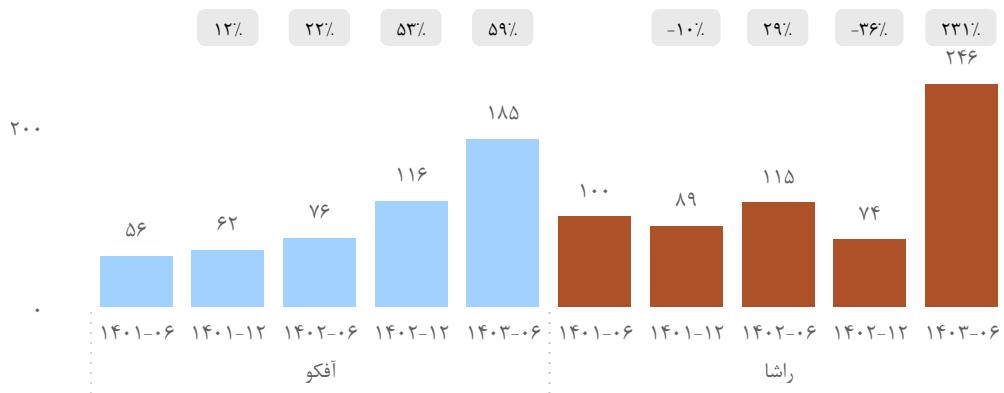
شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

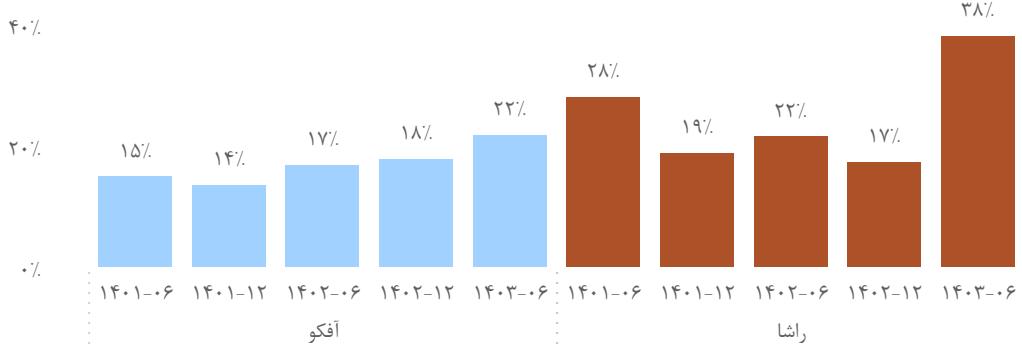
سود ناخالص (میلیارد ریال)



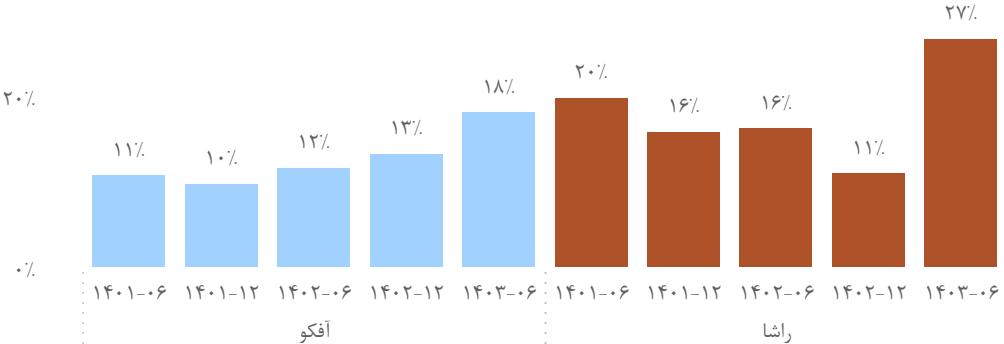
سود خالص (میلیارد ریال)



حاشیه سود ناخالص



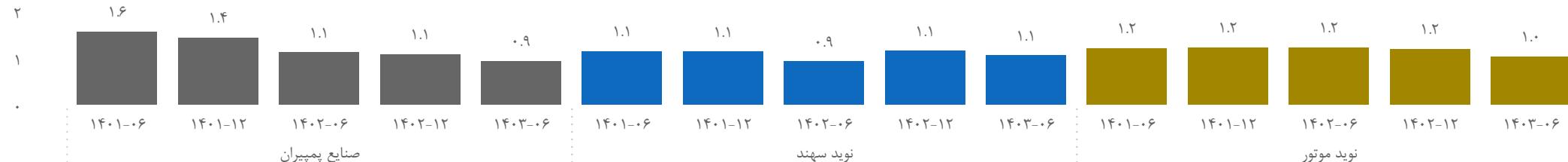
حاشیه سود خالص



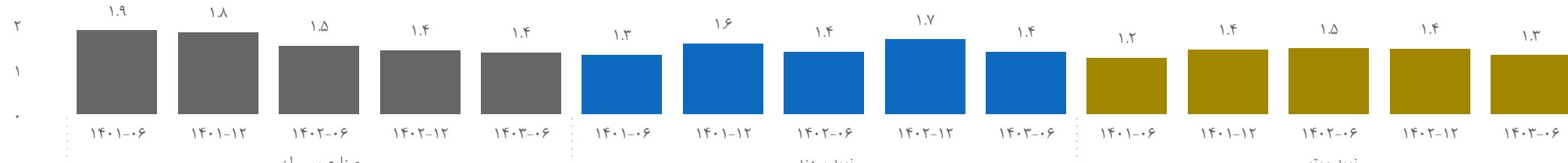
- آفکو توانسته است یک روند رشد مناسب و پایدار را در ۲.۵ سال گذشته تجربه کند که باعث رشد حاشیه سودآوری شرکت شده است.
- سودآوری در نیم‌سال اول ۱۴۰۳، رشد چشمگیری داشته و توانسته است حاشیه سود ناخالص را از ۱۷ به ۳۸ درصد برساند.



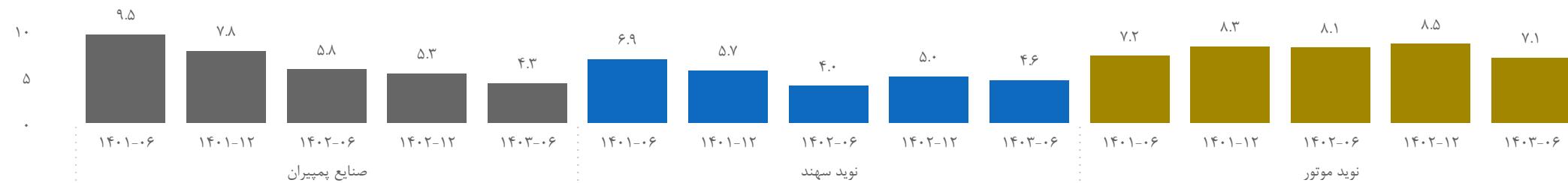
نسبت گردش دارایی



نسبت گردش موجودی مواد و کالا



نسبت گردش حساب‌های دریافت‌نی



- صنایع پمپیران در هر سه نسبت گردش مالی گزارش شده روند نزولی را در ۵ نیم سال اخیر داشته است که نتیجه آن طولانی‌تر شدن دوره پرداخت‌ها و نگهداشت موجودی مواد و کالا می‌باشد.
- با این که در هر سه شرکت نسبت گردش حساب‌های دریافت‌نی کاهش پیدا کرده است، عملکرد نوید موتور نسبت به دو شرکت بهتر بوده و دوره پرداخت کوتاه‌تری را تجربه کرده است.

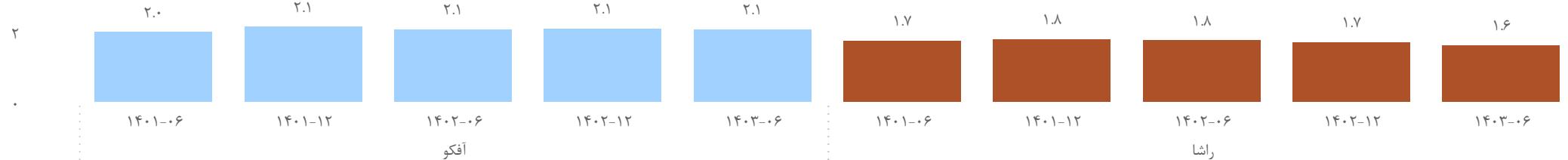
با توجه به سهم فروش حدود ۸۰ درصدی مشتریان داخل گروهی از شرکت‌های ریخته‌گری، رفتار نسبت‌های گردش موجودی انبار و حساب‌های دریافت‌نی احتمالاً تابع عملکرد سایر شرکت‌های گروه بوده و انعطاف‌پذیری کمی داشته است.



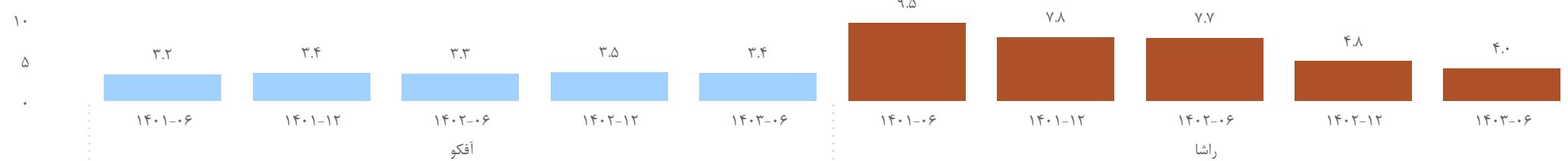
شرکت توسعه

سرمایه‌گذاری سامان

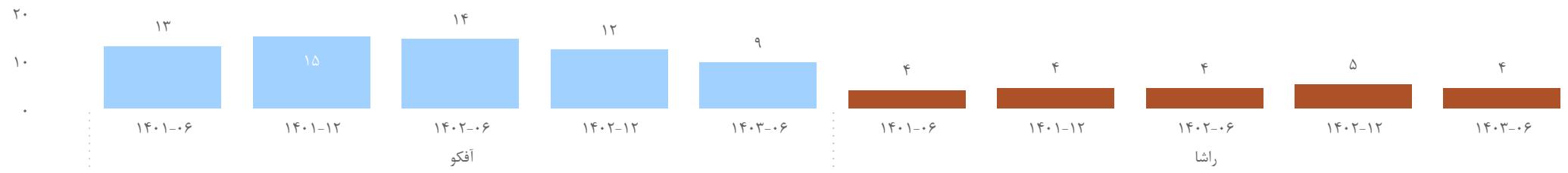
نسبت گردش دارایی



نسبت گردش موجودی مواد و کالا



نسبت گردش حساب‌های دریافت‌نی



- نسبت گردش موجودی مواد و کالا روند نزولی در ۵ نیم سال اخیر داشته که سبب افزایش دوره گردش موجودی مواد و کالای این شرکت می‌شود.
- اگرچه نسبت گردش حساب‌های دریافت‌نی آفکو روندی نزولی داشته ولی در مقایسه با راشا عملکرد بهتری ثبت کرده است.

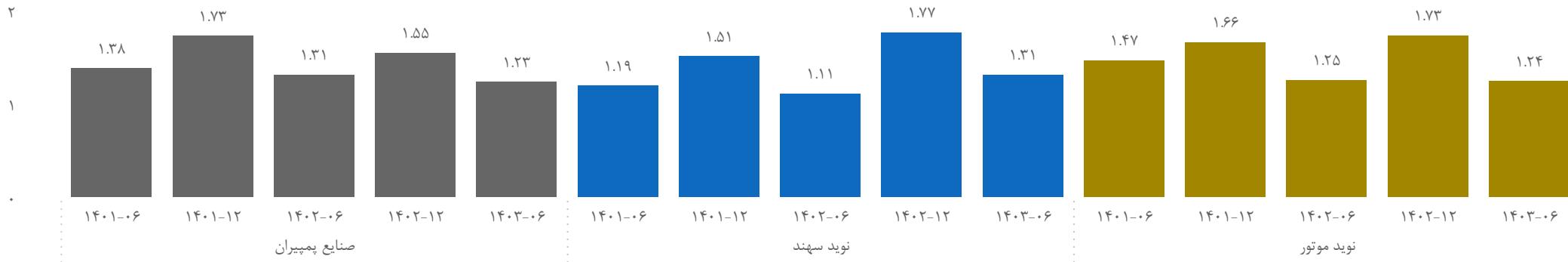


شرکت توسعه

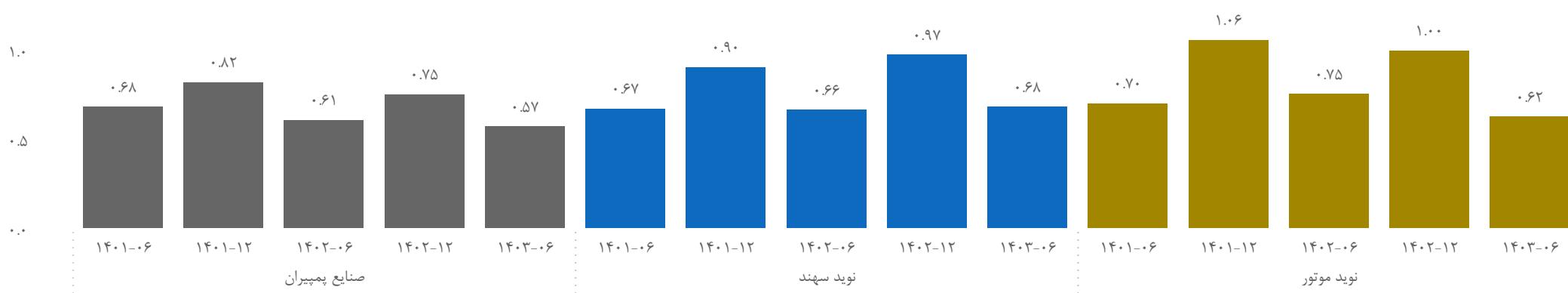
سرمایه‌گذاری سامان

نسبت‌های بدھی شرکت‌های گروه در مقایسه با به‌گزینی نمونه‌های بین‌المللی، کمتر بوده است و روند تقریباً نزولی دارد

نسبت جاری



نسبت آنی



- نسبت جاری و آنی در شرکت KSB به ترتیب برابر ۲ و ۱.۰۵ می‌باشد.
- نسبت جاری و آنی در شرکت Sulzer به ترتیب برابر ۱.۳۲ و ۱.۰۳ می‌باشد

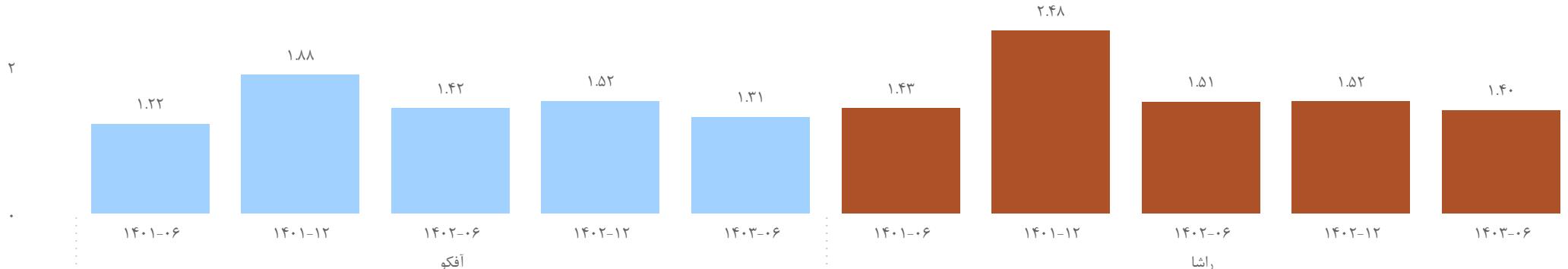
با وجود اینکه دو نسبت آنی و جاری در شرکت‌های ریخته‌گری مقادیر بهتری از باقی شرکت‌های گروه داشته‌اند همچنان روندی نزولی و مایل به یک در آنها مشاهده می‌شود



شرکت توسعه

سرمایه گذاری سامان

نسبت جاری



نسبت آنی

