

◀ عرضه بلو کی سهام یک شرکت در فرابورس

دو شرکت جامدسازان آرمان و پیشرو امید هامون، سهام‌کنترلی خود در شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشتاینر را روز شنبه ۳۱ مرداد از طریق تابلو زرد بازار پایه فرابورس به فروش می‌رسانند.

بر اساس اطلاعاتی‌های منتشر شده از سوی فرابورس ایران، دو شرکت جامدسازان آرمان و پیشرو امید هامون اقدام به عرضه عمده سهام‌کنترلی خود در دو شرکت سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه کرده‌اند.این عرضه‌ها در روز شنبه، ۳۱ مرداد ۱۴۰۵ و به صورت تدریجی و شرایطی انجام خواهد شد. شرکت جامدسازان آرمان، در نظر دارد تعداد ۳۹۹۰۰۰۰۰ سهم معادل ۳۱۶۳ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری مشتاینر (سهامی عام) را واگذار کند. قیمت پایه هر سهم برای این بلوک، ۲۲۰۰۰ ریال تعیین شده است. متقاضیان برای حضور در این رقابت باید مبلغ ۷۲۳۸۰۰۰۰۰ ریال را به عنوان سپرده وارز کنند.هم‌زمان، شرکت پیشرو امید هامون نیز تعداد ۳۹۹۰۰۰۰۰ سهم معادل ۳۸۳۶ درصد از سهام شرکت سرمایه‌گذاری مشتاور (سهامی عام) را به فروش خواهد رساند. قیمت پایه هر سهم نیز ۲۲۰۰۰ ریال تعیین شده و سپرده مورد نیاز برای حضور در این رقابت نیز ۸۷۷۸۰۰۰۰۰ ریال اعلام شده است.هر دو نهاد معاملاتی «ومشان ۲» و «ومشان ۴» در تابلو زرد بازار پایه فرابورس ایران عرضه خواهند شد.

◀ عرضه اولیه یک شرکت تولیدکننده باتری در بورس

یک شرکت فعال در حوزه تولید باتری خودرو در ادامه روند پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه، در بورس تهران عرضه اولیه خواهد شد.در نشست معارفه که در بورس تهران برگزار شد،مدیران این شرکت اعلام کرده‌اند ورود به بازار سرمایه با هدف توسعه ساختار مالی، افزایش ظرفیت تولید، ارتقای شفافیت عملیاتی و بهبود دسترسی به منابع مالی انجام شده‌است.بر اساس اعلام احسان کاتب،فعالیت اکوباتری ایرانیان در حوزه تولیدباتری خودرو شامل استفاده از مواد اولیه فلزی و پلیمری است. در بخش فلزات،ششم خالص، ششم آلیاژی، ششم خشک و آنتیموان در بخش مواد پلیمری، سرب،باتری‌های اسقاطی و مواد ABS از جمله مورد استفاده در فرآیند تولید این شرکت به شمار می‌رود.مهدی اشجع مدیر این مجموعه در همین نشست گفت:این مجموعه علاوه بر تأمین نیاز بازار داخلی، در بازارهای صادراتی نیز فعال است. در حال حاضر محصولات خود را به مودیت‌های مانند برق، آف‌فلاشت و روسیه عرضه می‌کند. همچنین برنامه‌هایی برای بررسی بازارهای صادراتی جدید در دستور کار قرار دارد.بر اساس اطلاعات ارایه‌شده در بورس تهران، نوسانات نرخ ارز، ضرورت‌های تخصصی ارز، تغییر مسیر صنعت خودرو به سمت خودروهای برقی و هیدریدی، تغییر مقررات تجارت بین‌الملل و نیاز به سرمایه‌گذاری در فناوری‌های جدید باتری از مهم‌ترین چالش‌های پیش‌روی این شرکت است. محسوب می‌شوداین مجموعه برای کاهش ریسک ناشی از محدودیت‌های انرژی، از نیروگاه اختصاصی برخوردار است و اقداماتی نیز برای تأمین پایدار انرژی و مدیریت شرایط اضطراری در نظر گرفته شده است.ورود این مجموعه به بورس تهران در شرایطی انجام می‌شود که بازار سرمایه در سال‌های اخیر تلاش کرده است با پذیرش شرکت‌های جدید، به سرمایه‌آین مالی از طریق یک سهم‌آبراری بنگاه‌های اقتصادی توسعه دهد.

◀ حمایت از سهامداران خرد فقط تشکیل کانون نیست

تسنیم | سهامداران خرد به عنوان یکی از کار اصلی بازار سرمایه، نقش مهمی در تأمین منابع مالی شرکت‌ها و هدایت نقدینگی به بخش‌های مولد اقتصاد دارند.با این حال ضعف قدرت اثر گذاری آنها در تصمیمات شرکتی و چالش‌های موجود در بازارهای مالی، ضرورت حمایت هدفمند از حقوق این گروه را افزایش داده است.بررسی‌های انجام‌شده در یک گزارش سیاستی نشان می‌دهد حمایت از سهامداران خرد به معنای ایجاد یک نهاد یا کانون مستقل برای دفاع از حقوق آنها نیست، بلکه مجموعه‌ای از اقدامات قانونی، سیاستی و اجرایی را شامل می‌شود که هدف آن افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و بهبود عملکرد بازار سرمایه است.بر اساس این گزارش، سهامداران خرد معمولاً با سه ویژگی قابل شناسایی هستند:نخست اینکه میزان سهام آنها کمتر از حد مشخصی است، دوم اینکه امکان انتخاب مدیران شرکت یا اعضای هیات‌مدیره را ندارند و سوم اینکه قدرت یا نفوذ موثری در تصمیمات شرکت ندارند. حمایت از سهامداران خرد از مسیرهایی مانند افزایش شفافیت اطلاعات و معاملات، تقویت نظام حکمرانی شرکتی، ارتقای نظارت بر عملکرد شرکت‌ها، برخورد با تخلفات، توسعه آموزش‌های مالی و بهبود زیرساخت‌های معاملاتی امکان‌پذیر است.ضعف جایگاه سهامداران خرد در ساختار مالکیتی شرکت‌ها، نفوذ بالای سهامداران عمده، احتمال تخصیص غیربهنه منابع مالی، معاملات مبتنی بر اطلاعات نهانی و دستکاری قیمت‌ها از جمله تهدیدهای عنوان شده که می‌تواند حقوق سرمایه‌گذاران حقیقی را تحت تأثیر قرار دهد، رعایت حقوق سهامداران خرد می‌تواند به افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی، رشد اعتماد عمومی و در نهایت افزایش منابع مالی جذب برای بخش‌های مختلف اقتصاد منجر شود. همچنین توسعه بازار سرمایه و افزایش اطمینان سرمایه‌گذاران می‌تواند هزینه تأمین مالی شرکت‌ها را کاهش دهد و مسیر ورود منابع به فعالیت‌های مولد اقتصادی را هموار کند.تصمیم گیران بازار سرمایه باید مجموعه‌ای از اقدامات را برای حمایت از حقوق سهامداران خرد دنبال کنند که از جمله آنها می‌توان به ارتقای شفافیت‌ناشران، تقویت قوانین و آون حاکمیت شرکتی، افزایش ابزارهای نظارتی، برخورد موثر با متخلفان و توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری اشاره کرد. اگرچه در قوانین ایران تعریف مشخصی از «سهامدار خرد» ارایه نشده است، اما حمایت از حقوق این گروه در بخش‌هایی از قوانین و مقررات مورد توجه قرار گرفته و تقویت جایگاه آنها نیازمند تکمیل سازو کار‌های اجرایی و نظارتی است.

تعال

«تعال» روند معاملات بازار سهام را بررسی می‌کند

بورس روی دور تند صعود

در آخرین روز معاملاتی هفته و پس از وقفه‌ای ناشی از تعطیلی میان هفته، بازار سهام بر خلاف پیش‌بینی‌ها با معاملاتی مثبت همراه شد و شاخص‌های بورس به پرواز در آمدند. این شرایط در حالی رخ می‌دهد که شاهد کاهش تنش‌ها و افزایش اخبار مثبت در حوزه سیاسی هستیم.

در آخرین روز کار ی هفته به واسطه مثبت‌شدن اخبار سیاسی و کاهش تنش‌ها شاهد صعود بورس و رکورد شکنی دوباره این بازار بودیم، ورود نقدینگی و صفوف خرید بازار نیز در نوع خود رکورد شکن بوده؛ اما در این بین صندوق‌های بازار شرایط خوبی نداشتند و با خروج نقدینگی همراه شدند که دلیل این موضوع کاملاً مشخص است. به بیان ساده سهامداران برای سود بیشتر ریسک می‌کنند و سرمایه خود از صندوق‌ها خارج و اغلب وارد بازار سهام می‌کنند، اتفاقی که روز چهارشنبه رخ داد. البته بازارهای موازی بورس نیز شرایط خوبی داشتند و تنها بورس نبود که با ورود نقدینگی مواجه شد؛ اما باتوجه به شرایط تورمی و ارزندگی قابل توجه بسیاری از سرمایه‌گذاران عقیده دارند که سهامدارای که در بورس حتی در میان مدت نیز سود خوبی در پی خواهند داشت. البته این شرایط در حالی است که تنش سنگین و جدیدی در کشور رخ ندهد و تقریباً همه در آرامش نسبی باشد.

بازار سهام همواره به تنش‌های بیرونی و شرایط سیاسی واکنش نشان می‌دهد. یکی از دلایل این موضوع را می‌توان شرایط و معاملات شرکت‌ها دانست، چراکه اغلب شرکت‌ها وابسته به نرخ ارز هستند و افزایش تنش‌ها می‌تواند معادلات آنها را تا حدودی بهم‌زنند و حتی شرایطی دیگر برای آینده بازار ترسیم کند.

◀ رکورد شکنی بورس

در پایان معاملات روز چهارشنبه شاخص کل بورس با رشد ۱۲۰ هزار و ۵۵۱ واحدی، معادل ۲۴۷ درصد افزایش، در ارتفاع ۵ میلیون و ۴۰۷ هزار و ۹۰۱ واحد ایستاد. این میزان رشد در شرایطی رقم خورد که جریان تقاضا از ابتدای معاملات قدرت بالایی داشت و در ادامه سهم‌پرتری خریداران در بیشتر گروه‌ها و نمادهای بازار حفظ شد.

شاخص هم‌وزن نیز همسویا شاخص کل حرکت کرد و با افزایش ۶۹ هزار و ۷۴۲ واحدی، معادل ۲۴۵ درصد رشد، به سطح یک میلیون و ۵۳۴ هزار و ۵۶۱ رسید. رشد هم‌زمان شاخص کل و شاخص هم‌وزن نشان می‌دهد که صعود در اخیر تنها تحت تأثیر چند نماد بزرگ و شاخص‌ساز شکل نگرفته است؛ بلکه طیف گسترده‌ای از شرکت‌ها، گروه‌ها و نمادهای کوچک و متوسط نیز با افزایش قیمت مواجه شدند.

◀ ورود سنگین پول حقیقی به بازار سهام

یکی از مهم‌ترین سیگنال‌های معاملات روز اخیر، تداوم ورود نقدینگی حقیقی به بورس تهران بود. بر اساس آمارهای معاملاتی، در پایان بازار بیش از ۶ هزار میلیارد تومان پول حقیقی وارد سهام شد، روز ۶ هزار و ۲۳۳ میلیارد تومان سرمایه حقیقی به بازار، بیاتگران است که بخشی از سرمایه‌گذاران همچنان چشم‌انداز مثبتی نسبت به روند آتی بازار دارند و در حال افزایش حضور خود در معاملات سهام هستند. در سوی دیگر، ۲ هزار و ۱۳۶ میلیارد تومان نقدینگی

از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با آمد ثابت خارج شد. هم‌زمانی خروج منابع از این صندوق‌ها با ورود پول به بازار سهام می‌تواند نشانه‌ای از ادامه انتقال نقدینگی از دارایی‌های کمریسک به سمت بازار سهام باشد. این جای‌جایی معمولاً زمانی رخ می‌دهد که سرمایه‌گذاران، بازدهی احتمالی سهام را در مقایسه با گزینه‌های کمریسک، جذاب‌تر ارزیابی کنند.

باین حال، میزان ورود پول حقیقی به پهنایی نمی‌تواند تضمین‌کننده تداوم روند صعودی باشد، اما در کنار رشد شاخص‌ها، افزایش تعداد نمادهای مثبت و قدرت بالای تقاضا، تصویری روشن از شرایط بازار ارایه می‌دهد.

بررسی سرانه خرید و فروش معامله‌گران حقیقی نیز، برتری خریداران را تأیید می‌کند. در جریان معاملات، سرانه خرید حقیقی‌ها به ۹۹۰۱ میلیون تومان رسید، در حالی که سرانه فروش حقیقی‌ها ۵۵۰۹ میلیون تومان ثبت شد.

بر این اساس، قدرت خرید حقیقی‌ها به ۱.۷۷ رسید؛ به این معنا که میانگین ارزش خرید هر یک حقیقی، فاصله محسوسی با میانگین ارزش فروش داشته است. این اختلاف نشان می‌دهد که خریداران نه تنها از نظر تعداد، ارزش سفارش‌ها فعال‌تر بوده‌اند، بلکه در سمت تقاضا نیز با قدرت بیشتری وارد معاملات شده‌اند. افزایش سرانه خرید و رشد قدرت خریداران، در کنار ورود سنگین پول حقیقی، از مهم‌ترین نشانه‌های تقویت تقاضا در بازار روز اخیر محسوب می‌شود. این وضعیت به‌ویژه زمانی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند که در بخش قابل توجهی از نمادها، امکان خرید برای سرمایه‌گذاران به دلیل تشکیل صف‌های طولانی محدود شده است.

◀ ۲۹نماد منفی در بازار

تابلوی معاملات بورس تهران در پایان روز، تصویری کم‌سابقه از سلبه تقاضا بر عرضه را به نمایش گذاشت.

رشد فروش فلزی‌ها زیر ذره بین بازار

بررسی جامع کارنامه عملکرد تیرماه ۱۴۰۵ شرکت‌های فعال در گروه «ساخت محصولات فلزی» نشان می‌دهد که جریان درآمدی این بخش از صنعت، با وجود تمام چالش‌های تزخیره تأمین و نوسانات نرخ ارز، عمدتاً در مسیر رشد گام برداشته است. در تحلیل تطبیقی این جهش‌های درآمدی با نوسانات قیمت سهام شرکت‌ها در تالار شیشه‌ای، پرده از یک واقعایی معنادار برمی‌دارد؛ جایی که بازار همواره به رشد‌های خیره‌کننده فروش روی خوش نشان نداده و متغیرهای پنهانی چون «پایداری سودآوری»، «نقدینگی در گردش»، «چشم‌انداز پروژه‌های در دست اجرا» و «نوسانات بهای تمام‌شده تولید»، ادر دست‌آوردی از اقدامات قانونی، سیاستی و اجرایی را شامل می‌شود که هدف آن افزایش اعتماد صنعت ساخت محصولات فلزی به عنوان یکی از بخش‌های واسطه‌ای و استراتژیک بازار سرمایه ایران، همواره به عنوان آیینه تمام‌نمای فعالیت‌های عمرانی، صنعتی و زیرساختی کشور شناخته می‌شود. کارنامه مالی این گروه در چهارمین ماه سال ۱۴۰۵، تصویری دوگانه از رونق و انقباض را پیش‌روی تحلیلگران قرار داده است. از یک سو، رکورد‌های چشمگیری از رشد درآمد عملیاتی در برخی نمادهای کوچک و متوسط به چشم می‌خورد؛ از سوی دیگر، غول‌های با سابقه این گروه با زیرش فروش یا رشد بی‌رقم ارزش بازار سهام دست‌وپوشه نرم می‌کنند.

سوال اساسی که ذهن فعالان بازار را به خود مشغول کرده این است: چرا بورس تهران به جهش‌های چند صد درصدی فروش در برخی نمادها واکنش متناسب نشان نداده و در مقابل، افت عملکرد برخی دیگر را با چشم‌پوشی نادیده گرفته است؟ برای پاسخ به این پرسش، باید تک‌تک مهرهای این پازل را به صورت مجزا زیر ذره بین قرار داد.

در صدر جدول موفق‌ترین نمادهای این صنعت از حیث جهش درآمد‌های عملیاتی، نام دو نماد «کیا» و «چدن» خودنمایی می‌کند.

نماد معاملاتی «کیا» هر چند از منظر ابعاد ریالی فروش، سهم کوچکی از کل در آمد این صنعت را خود اختصاص داده است، اما با جهش فروش خود از سطح نازل ۲ میلیارد تومان در تیرماه ۱۴۰۴ به رقم ۱۲ میلیارد تومان در تیرماه ۱۴۰۵، توانسته رشد خیر کندند.

اما واکنش بازار به این توان در آمدی چه بوده؟ قیمت هر برگ سهم این شرکت در طول یک سال از ۵.۳۳۰ ریال به ۷.۶۸۰ ریال رسید؛ یعنی یک رشد قیمتی ۴۷ درصدی. بررسی این واگرایی فاحش (رشد ۴۸ درصدی در آمد در مقابل رشد ۴۷ درصدی قیمت سهم) بازگوکننده این واقعیت است که معامله‌گران بورس تهران به خوبی می‌دانند افزایش فروش در شرکت‌های با مقیاس کوچک (Small-cap) ممکن

در پایان دادوستدها، ۸۰۱ نماد در محدوده مثبت معامله شدند و تنها ۲۹ نماد در محدوده منفی قرار گرفتند. این ترکیب نشان می‌دهد موج صعودی روز چهارشنبه تقریباً تمام بازار را دربر گرفته و رشد قیمت‌ها به چند صنعت یا سهم خاص محدود نبوده است. فراگیری معاملات مثبت در میان نمادها، یکی از عواملی بود که موجب رشد قابل توجه شاخص هم‌وزن شد و نشان داد شرکت‌های کوچک‌تر نیز از فضای مثبت بازار بهره‌مند شده‌اند.

در همین حال، ارزش سفارش‌های خرید به ۲۰ هزار ۱۶۵ میلیارد تومان رسید؛ اما ارزش سفارش‌های فروش تنها ۲۳۶ میلیارد تومان بود. فاصله بسیار زیاد میان سفارش‌های خرید و فروش، یکی از مهم‌ترین نشانه‌های عدم تعادل در معاملات روز اخیر به نفع خریداران بود.

در پایان بازار، ۶۹۵ نماد با صف خرید مواجه بودند و تنها ۲۹ نماد در صف فروش قرار گرفتند. مواج‌ها می‌تواند در چنین تعداد گسترده‌ای از نمادها نشان می‌دهد که تقاضای موجود در بازار، به مراتب بیشتر از عرضه سهام بوده است. در مقابل، تعداد بسیار محدود نمادهای دارای صف فروش از کاهش فشار فروش و عقب‌نشینی عرضه‌کنندگان حکایت دارد.

ارزش معاملات سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی در روز جاری به ۲۰ هزار و ۷۴ میلیارد تومان رسید. اگرچه این رقم بازارش معاملات ثبت‌شده در روزی اوج رونق بازار فاصله دارد، اما نمی‌توان کاهش نسبی آن را به عنوان نشانه‌ای از افت استقبال سرمایه‌گذاران تفسیر کرد.

دلایل اصلی پایین‌تر ماندن ارزش معاملات، قفل‌شدن تعداد زیادی از نمادها در صف‌های خرید است. هنگامی که حجم تقاضا در یک نماد از میزان عرضه پیشی می‌گیرد، بخش زیادی از سفارش‌های خرید بدون انجام معامله در صف‌ها باقی می‌ماند. در چنین



ارزش سهم ایجاد کرده‌اند، اما عواملی نظیر افزایش بهای تمام‌شده تولید و فشارهای تورمی بر مواد اولیه به بخش هزینه‌ها، مانع از انعکاس کامل این رشد در سود خالص شرکت شده است. نماد «فاما» به عنوان یکی از استوانه‌های درآمدی گروه ساخت محصولات فلزی، موفق شد فروش خود را با رشد ۱۲۰ درصدی از رقم ۲۱۷ میلیارد تومان به ۲۷۷ میلیارد تومان هدایت کند. تب این سطح از درآمد عملیاتی، فاما را در زمره بزرگ‌ترین بازیگران این صنعت قرار داد. با این حال، واکنش بازار به این جهش شگفت‌انگیز، افزایش قیمت سهام شرکت از ۳۸۹۶ ریال به ۴.۳۸۰ ریال بود؛ یعنی ۱۲ درصد رشد قیمتی.

◀ پیش‌روی آرام در مسیر بهبود عملکرد

در اواسط جدول مقایسه‌ای این صنعت، نمادهای «فستیم» و «فامی» قرار دارند که رشد معقول و متناسب با واقعیت‌های تورمی را به نمایش گذاشته‌اند. فستیم، فروش خود را در ۶۰ درصد افزایش از یک میلیارد تومان به ۲ میلیارد تومان رساند. از آنجا که ارزش ریالی فروش فستیم بسیار پایین است، بازار واکنش هیجانی به این افزایش نداشت و قیمت سهم با رشدی محدود معادل ۸ درصد، از ۱۳۵۹۰ ریال به ۱۴.۷۴۰ ریال تغییر مسیر داد. فامی: این شرکت کارنامه منظم‌تری ثبت کرد و توانست فروش خود را از ۱ میلیارد تومان به ۱۵ میلیارد تومان افزایش دهد (رشد ۵۱ درصدی). بازار نیز با رشد ۲۷ درصدی قیمت سهم (از ۷.۲۲۰ ریال به ۷.۲۵۰ ریال) به این افزایش پایدار پاسخ داد که نشان‌دهنده همگرایی نسبی میان عملکرد مالی و رفتار معامله‌گران در این نماد کوچک است. شاید یکی از جذاب‌ترین رفتارهای بازار در این گروه مربوط به نماد «فارا» (ماشین‌سازی اراک)

پنجشنبه ۱۵ مرداد ۱۴۰۵ | ۲۲ صفر ۱۴۴۸ | سال سیزدهم | شماره ۳۳۸۰ | Thu, Aug 6, 2026

بازار سرمایه

◀ «دحای» گرفتار توقف‌های پر تکرار

صدای بورس | توقف‌های مکرر نماد معاملاتی شرکت داروسازی الحایو یا دالیلی از جمله عدم تأیید معاملات، افشای اطلاعات با اهمیت گروه «لف» و «ب» و برگزاری مجمع ضمن تارضایتی سهامداران، موجب شده بازدهی «دحای» با وجود عملکرد مثبت، از میانگین صنعت عقب‌ماند.

سلسله توقف‌های مکرر نماد شرکت داروسازی الحایو (دحای) در فرابورس، به یک جالش فرسایشی برای سهامداران تبدیل شده است. برسی سوابق معاملاتی از دادنامه تا نیمه مردادماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که این نماد علاوه بر توقف‌های معمول ناشی از برگزاری مجامع و افشاهای اطلاعاتی گروه الف و ب، به‌طور مستمر به استناد بند ۶ ماده ۲۰ دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات نیز با عدم تأیید معاملات از سوی مدیریت عملیات بازار مواجه شده است؛ اقدامی که در تاریخ‌های متعددی از جمله دوم، دهم و سیزدهم خرداد، بیستم و بیست‌وسوم تیر و یازدهم و دوازدهم مردادماه تکرار شده و عملاً روند دادوستد عادی سهم را مختل کرده است. این محدودیت‌های مکرر، تأثیر مشهودی بر عملکرد معاملاتی «دحای» بر جای گذاشته است؛ به گونه‌ای که مقایسه بازدهی این نماد با میانگین صنعت نشان می‌دهد که وقفه‌های پیاپی، سهم را از مسیر رشد هم‌راز با صنعت خارج کرده است. در حالی که میانگین بازدهی صنعت در بازه‌های یک‌هفته‌ای، یک‌ماهه و سه‌ماهه به ترتیب ۵.۹ درصد، ۲۷.۰۸ درصد و ۱۴۳.۲۹ درصد بود، نمود «دحای» با ثبت بازدهی‌های ۲.۹۸ درصد، ۱۶.۲۹ درصد و ۶۷.۱۱ درصد در همان بازه‌ها، با شکافی قابل تأمل و عقب‌ماندگی از میانگین صنعت مواجه شده است. این شکاف آمار، خشم و کلافه سهامداران را برانگیخته است که معتقدند عملکرد بنیادی شرکت و گزارش‌های مطلوب، آن‌تسلیل رشد بسیار بیشتری را نوید می‌داد. جامعه سهامداران دحای با تأکید بر اینکه اعمال این محدودیت‌ها بدون ارایه شفاف‌سازی قانع‌کننده، به سلب اعتماد و تضییع حقوق آنان منجر شده است، خواستار پاسخگویی نهاد ناظر هستند. در شرایطی که شرکت با انتشار گزارش‌های مثبت، مسیر رشد خود را طی می‌کند، تداوم این توقف‌های معاملاتی تنها به بدبینی نسبت به رویه‌های نظارتی دامن می‌زند. از مدیریت فرابورس انتظار می‌رود با ارایه شفافیت لازم در برابر معیارهای دقیق اعمال این محدودیت‌ها، نسبت به صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران و بازگرداندن نماد به روند عادی معاملاتی اقدام عاجلی به عمل آورد.

◀ گزارش ماهانه «رایانه» تیر ۱۴۰۵

نبش بورس | گزارش عملکرد تیرماه ۱۴۰۵ شرکت‌های گروه رایانه نشان می‌دهد این صنعت همچنان یکی از پویاترین صنایع بازار سرمایه است، اگرچه برخی شرکت‌های بزرگ با افت درآمد ماهانه مواجه شدند، اما شرکت‌هایی مانند افرا، توسن، رویا و تپسی رشد قابل توجهی را تجربه کردند. در این میان افرا، با جهش خیره‌کننده درآمد و ثبت رکورد تاریخی، بهترین عملکرد صنعت را به نام خود ثبت کرد و رافقور نیز جایگاه نخست درآمدی صنعت را حفظ کرد.

گزارش عملکرد تیرماه ۱۴۰۵ شرکت‌های گروه رایانه نشان می‌دهد این صنعت همچنان یکی از پویاترین صنایع بازار سرمایه است. اگرچه برخی شرکت‌های بزرگ با افت درآمد ماهانه مواجه شدند، اما شرکت‌هایی مانند افرا، توسن، رویا و تپسی رشد قابل توجهی را تجربه کردند. در این میان افرا با جهش خیره‌کننده درآمد و ثبت رکورد تاریخی، بهترین عملکرد صنعت را به نام خود ثبت کرد و رافقور نیز جایگاه نخست درآمدی صنعت را حفظ کرد. رافقور با درآمد ۶۶۷۶ میلیارد تومان همچنان بزرگ‌ترین شرکت صنعت از نظر در آمد ماهانه است. افرا با رشد ماهانه ۳۳۸ درصدی و رشد سالانه ۳۶۴۵ درصدی بهترین عملکرد صنعت را ثبت کرد. توسن با رشد ۸۷ درصدی در درآمد ماهانه به جایگاه دوم صنعت از نظر در آمد رسید. رویا نیز با رشد ۱۳۱ درصدی یکی از بهترین گزارش‌های ماه آمنتشر در افرا، تپسی و مفخر موفق به ثبت رکورد تاریخی در آمد شدند. در مقابل، مداران، فافرا، ففرا و رافقور از مهم‌ترین نمادهای دارای افت در آمد ماهانه بودند. سه شرکت موفق شدند در تیرماه بالاترین در آمد تاریخ فعالیت خود را ثبت کنند: افرا، تپسی، مفخر. ثبت رکورد جدید در این شرکت‌ها نشان‌دهنده تداوم رشد عملیاتی و بهبود درآمد در بخشی از صنعت فناوری اطلاعات است. رافقور با درآمد ۶۶۷۶ میلیارد تومان همچنان بزرگ‌ترین شرکت صنعت باقی ماند، اما در آمد آن نسبت به تیرماه ۱۴ درصد کاهش یافت. همچنین روند سه‌ماهه، رشد ماه و ۱۲ ماهه شرکت نیز نشانه‌هایی از کاهش شتاب‌رشد انانسان می‌دهد. توسن یکی از بهترین گزارش‌های آمار منتشر کرد. در آمد این شرکت با رشد ۸۷ درصدی نسبت به ماه قبل، به ۶۶۹۰ میلیارد تومان رسید. در تیرماه سال ۱۴۰۵ درصدی در فروش برای مقایسه قیمت سهم در تیرماه سال قبل وجود ندارد. همین ر سبب شده تا تحلیلگران برای قضاوت نهایی در خصوص رفتار بازار با این نماد، منتظر انتشار گزارش‌های میان دوره‌ای شش ماهه بمانند.

◀ اهمیت در ارزیابی سالانه

نماد «هانیکو» با ثبت کاهش ۱۵ درصدی در فروش ماهانه (نزول از ۲۰۵ میلیارد تومان به ۱۷۶ میلیارد تومان)، یکی از نمادهای نزولی این گروه در فاز عملیاتی بود. با این حال، به دلیل اینکه سهام این شرکت در اواخر آذرماه سال ۱۴۰۴ برای نخستین بار در فرابورس عرضه شده است، دیتای تاریخی یک‌ساله برای مقایسه قیمت سهم در تیرماه سال قبل وجود ندارد. همین ر سبب شده تا تحلیلگران برای قضاوت نهایی در خصوص رفتار بازار با این نماد، منتظر انتشار گزارش‌های میان دوره‌ای شش ماهه بمانند.

◀ معمای واگرایی قیمت و عملکرد عملیاتی

ضعیت‌ترین عملکرد فروش در یک گروه متعلق به نماد «فافر» (صنایع آذراب) بوده است. درآمدهای عملیاتی این شرکت با افت محسوس ۲۸ درصدی، از ۱۶۷ میلیارد تومان در تیرماه ۱۴۰۴ به تنها ۱۰۳ میلیارد تومان در تیرماه ۱۴۰۵ کاهش یافت. اما شگفتی بازار در همین نمود رقم خورد؛ جایی که با وجود برزش سنگین فروش، قیمت سهام فافرا از ۸۹۳ ریال به ۹۹۰ ریال افزایش یافت و رشد ۱۱ درصدی را برای سهامدارانش به ارمغان آورد. گزارش فروش تیرماه ۱۴۰۵ گروه ساخت محصولات فلزی نشان داد که پویایی عملیاتی در رگ‌های این صنعت جریان دارد. بخش عمده‌ای از این شرکت‌ها با چنگ و دندان کتانل‌های تولید خود را توسعه داده و جهش‌های قابل توجهی را ثبت کرده‌اند. با این حال، تفاوت فاحش در بازدهی سهم شرکت‌هایی همچون «فاما»، «چدن» و «فافر» ثابت می‌کند که بورس تهران بازار هوشمندتری نسبت به فریب‌کندهای حسابداران یک‌بعدی را نمی‌خورد. سرمایه‌گذارانی که به دنبال کسب سود پایدار در این گروه هستند، باید فراتر از کدهای فروش ماهانه کتانل، به بررسی گزارش‌های تفسیری مدیریت، وضعیت نقدینگی، سرعت وصول مطالبات و در نهایت روند سودآوری، خاصی شرکت‌ها بپردازند؛ چرا که در تالار شیشه‌ای، همواره «سود واقعی و کیفیت» حرف آخر را می‌زند، نه اعداد اسمی درج‌شده در ستون فروش ماهانه.