WWW.IRFARABI.COM

MAGAZONE

تحلیل صنعت ماشین‌آلات الکتریکی

| شماره ۳۱ |

هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی | ۷ اسفند ۱۴۰۳

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت ماشین‌آلات الکتریکی

صنعت برق، ستون فقرات زندگی مدرن است. از روشنایی خانه‌ها گرفته تا حرکت پیچیده‌ترین ماشین‌آلات صنعتی، همه و همه وابسته به جریان الکتریسیته هستند. این نیاز گسترده، باعث شده است که در کنار توسعه نیروگاه‌ها و شبکه‌های انتقال برق، صنعت ساخت تجهیزات الکتریکی نیز به سرعت گسترش یابد. امروزه، شرکت‌های فعال در حوزه ماشین‌آلات الکتریکی، نقشی کلیدی در تأمین زیرساخت‌های انرژی ایفا می‌کنند و با تولید محصولاتی همچون کابل، ترانسفورماتور، موتورهای الکتریکی و قطعات صنعتی، چرخ‌های اقتصاد را به حرکت درمی‌آورند.

بررسی صنعت ماشین‌آلات الکتریکی

رشد این صنعت، نه تنها موجب افزایش بهره‌وری در صنایع دیگرشده، بلکه با ایجاد اشتغال گسترده و جذب سرمایه، نقشی حیاتی در توسعه اقتصادی کشور ایفا می‌کند. در این گزارش، به بررسی وضعیت فعلی این صنعت، عملکرد شرکت‌های فعال در آن، چالش‌ها و فرصت‌های پیش رو خواهیم پرداخت تا تصویری شفاف از جایگاه و مسیر آینده این حوزه ترسیم کنیم. ایران نیز از این قاعده مستثنا نیست. با توسعه صنعت برق در کشور، شرکت‌های متعددی در زمینه تولید تجهیزات الکتریکی پا به عرصه گذاشته‌اند. شرکت‌هایی نظیر **ایران ترانسفو**، **پارس‌سویچ**، **موتوژن**، **لامپ پارس شهاب** و **نیرو ترانس**، از بازیگران اصلی این صنعت به شمار می‌روند.

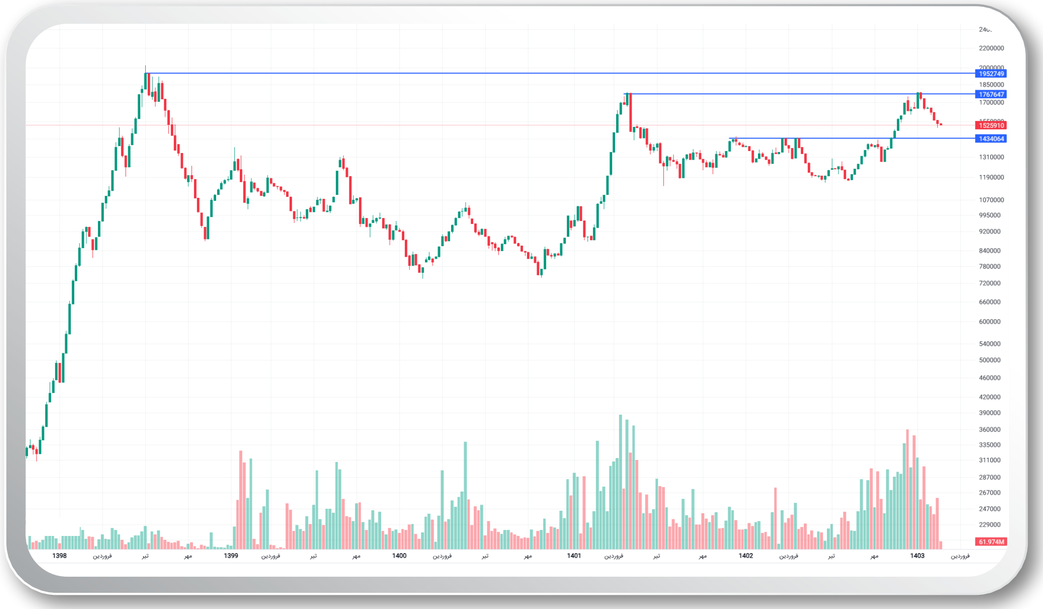
فعالیت اصلی شرکت‌های ماشین‌آلات الکتریکی

نماد	موضوع فعالیت
بترانس	ترانسفورماتور
بسویچ	محصولات فشار متوسط و قوی
بموتو	تولید انواع الکتروموتور صنعتی، کولری و پمپ آبی
بنیرو	تولید انواع ترانس اندازه‌گیری جریان و ولتاژ
بشهاب	تولید انواع لامپ کم مصرف، رشته‌ای و فلورسنت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت ماشین‌الات الکتریکی یکی از صنایع پرپتانسیل بازار است که در رشد اخیر بازار نتوانست انتظار سرمایه‌گذاران را برآورده کند. این صنعت از ابتدای آبان تا اواسط دی ماه تنها توانست بازدهی حدود ۳۵ درصدی را برای سرمایه‌گذاران خود به همراه داشته باشد. حال با اصلاح شاخص و رسیدن آن به تراز حمایتی یک میلیون و ۴۵۰ هزار واحدی، سرمایه‌گذاران انتظار واکنش مثبت به این سطح حمایتی و برگشت بازار را دارند.



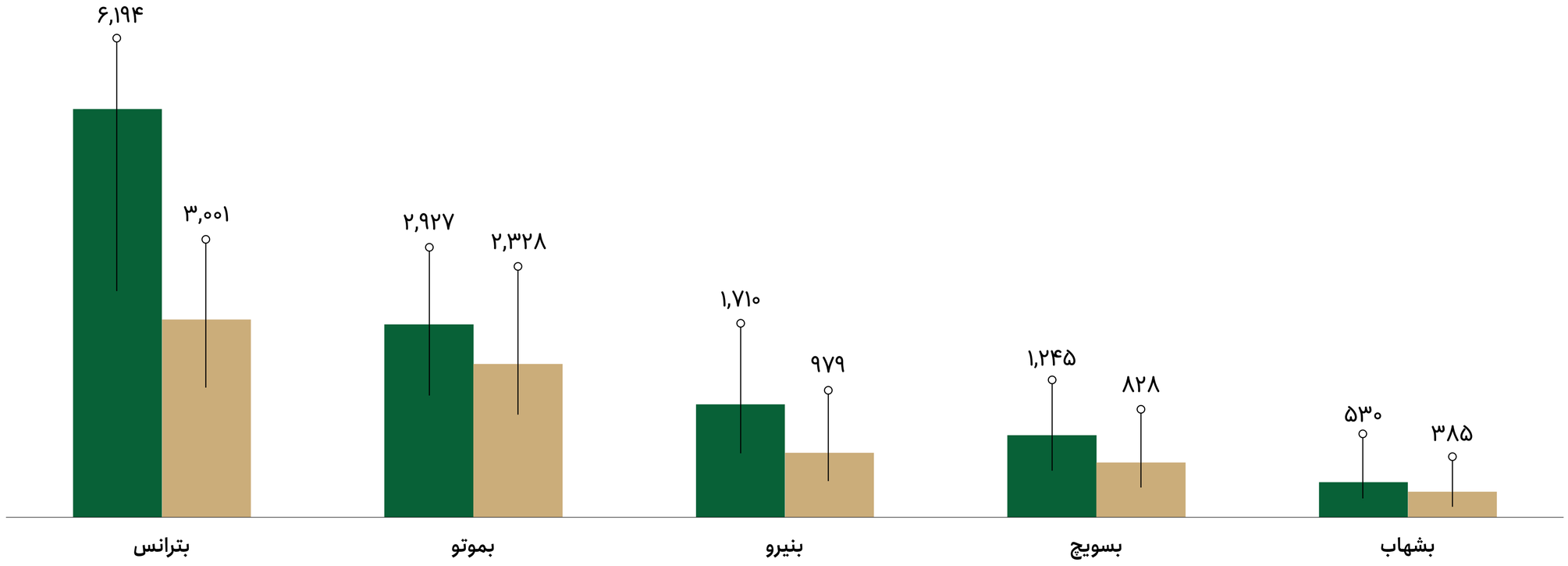
مقایسه شاخص صنعت با شاخص کل

با نگاهی به وضعیت شاخص صنعت ماشین‌آلات الکتریکی و مقایسه آن با شاخص کل می‌توان دریافت که در بلندمدت عموما بازدهی این صنعت نسبت به شاخص کل کمتر بوده است. نسبت شاخص صنعت ماشین‌الات الکتریکی به شاخص کل در حال حاضر در کف خود قرار دارد و معمولا با رسیدن به این سطح شاهد افزایش نسبت مذکور بوده‌ایم.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

بترانس برترین شرکت این صنعت از لحاظ میزان فروش در ۹ ماهه امسال بوده است. این شرکت توانست در بازه ۹ ماهه امسال بیش از ۶ هزار میلیارد تومان فروش را ثبت کند. **بموتو** نیز با ثبت فروش حدود ۳ هزار میلیارد تومانی عملکرد نسبتا مناسبی داشت.



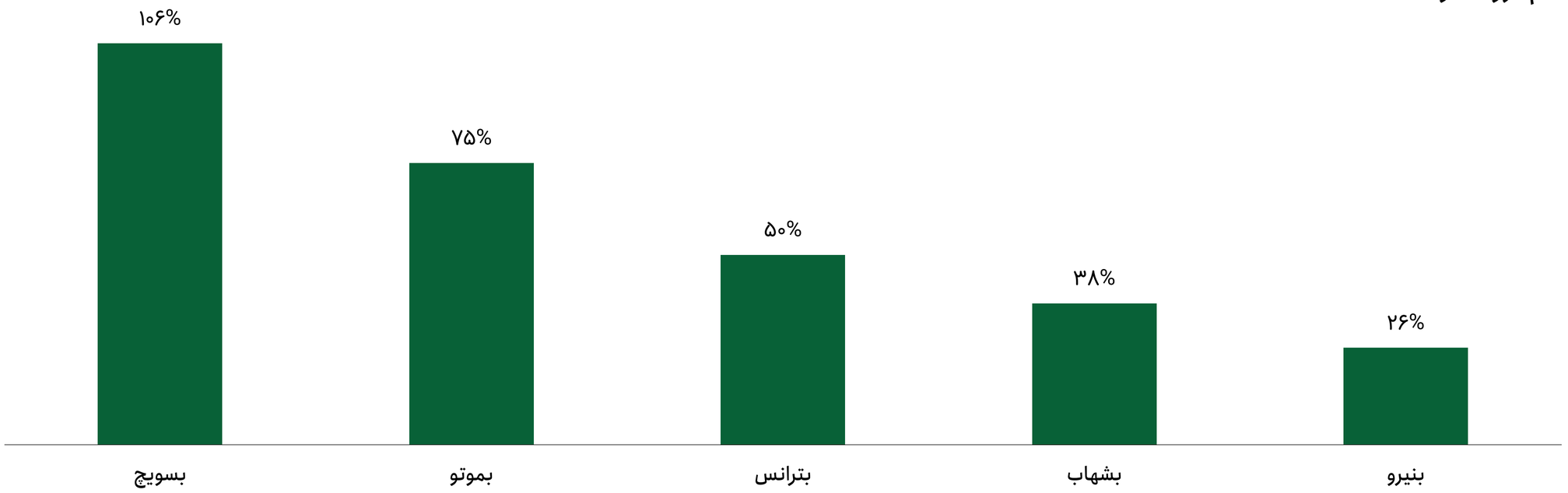
مبالغ به میلیارد تومان است

۹ ماهه سال ۱۴۰۲ ۹ ماهه سال ۱۴۰۳

وضعیت فروش شرکت‌ها

بررسی رشد فروش شرکت‌ها

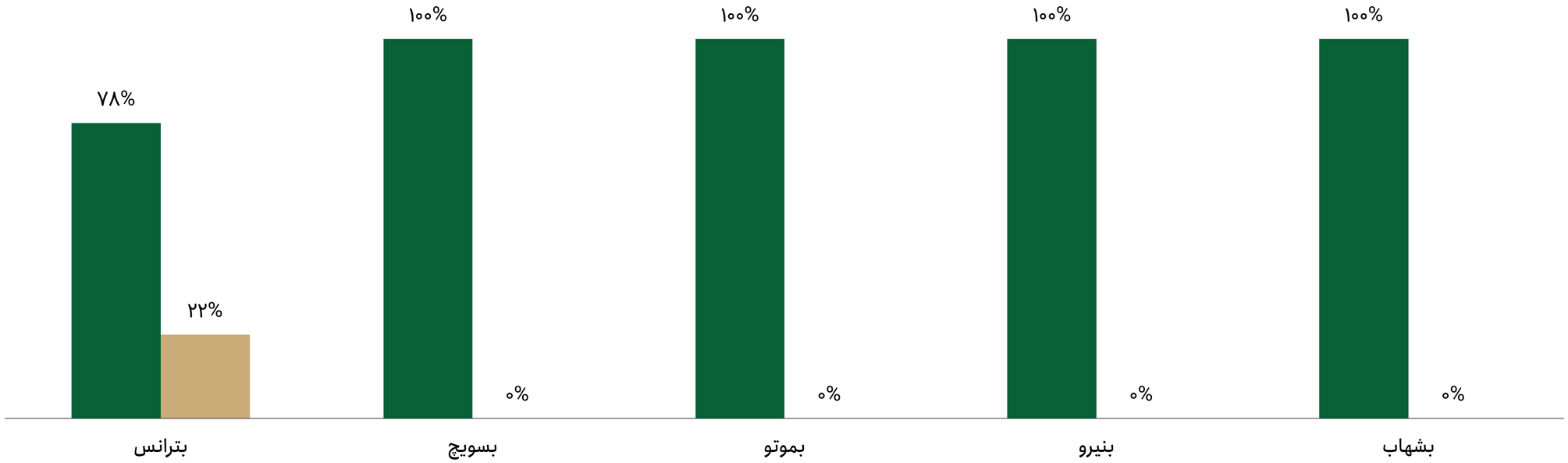
رشد فروش شرکت‌های فعال در صنعت ماشین‌آلات الکتریکی طی ماه‌های ابتدای امسال بسیار عالی بود و همگی توانستند نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد چشم‌گیری داشته باشند. در این بین **بسویچ** با رشد ۱۰۶ درصدی و **بموتو** با رشد ۷۵ درصدی عملکرد بهتری نسبت به شرکت‌های هم‌گروه خود داشتند.



رشد فروش در یک سال اخیر

بررسی میزان فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

بترانس تنها شرکت فعال در صنعت ماشین‌آلات الکتریکی است که حدود ۲۲ درصد مبلغ فروش آن طی ۱۰ ماهه امسال متعلق به فروش خارجی بوده است. سایر شرکت‌های فعال در این صنعت تنها فروش داخلی داشته‌اند.



وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت ماشین‌آلات الکتریکی را می‌توان یکی از پرپتانسیل‌ترین صنایع بازار از نظر نسبت P/E دانست. مقدار P/E ttm این صنعت در حال حاضر حدود ۶/۵ واحد است؛ این در حالی است که مقدار P/E بازار در مقطع کنی حدود ۷ است که نشان از وضعیت مناسب این گروه در بازار دارد.

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (ماشین الات الکتریکی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که بیان شد، P/E صنعت ماشین‌آلات الکتریکی در مقایسه با سایر صنایع بازار به نسبت پایین‌تر است. دو نماد **بنیرو** و **بترانس** در این گروه با P/E حدود ۵/۱ واحدی و ۵/۷ واحدی نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود عملکرد بهتری دارند. مقدار P/E **بموتو** و **بشهاب** نیز تقریبا برابر با مقدار P/E میانگین بازار است.

نماد	P/E-ttm
بنیرو	۵/۱
بترانس	۵/۷
بموتو	۶/۷
بشهاب	۶/۷
بسویچ	۹/۹

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت ماشین‌آلات الکتریکی با مقدار ۱/۸ واحدی، در وضعیت مناسبی قرار دارد و تقریبا برابر با P/S کل بازار است. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که عدد P/S بیش از حد زیاد باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **بموتو**، **بترانس**، **بنیرو** و **بشهاب** بهترین‌های صنعت ماشین‌الات الکتریکی بر اساس نسبت P/S هستند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
بموتو	۱/۲
بترانس	۱/۷
بنیرو	۱/۷
بشهاب	۱/۹
بسویچ	۳/۸

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. در بین شرکت‌های فعال در صنعت ماشین‌آلات الکتریکی، **بسویچ**، **بنیرو** و **بترانس** بیشترین حاشیه سود خالص و عملیاتی را در اختیار دارند.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
بسویچ	۴۸%	۳۸%
بنیرو	۳۹%	۳۳%
بترانس	۴۲%	۲۹%
بشهاب	۳۰%	۲۸%
بموتو	۳۰%	۱۸%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

از لحاظ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نسبت به سال گذشته، بهترین عملکرد را نماد **بترانس** داشته که توانسته حدود ۷۸ درصد رشد سود عملیاتی و ۱۲۹ درصد رشد سود خالص را به ثبت برساند. بعد از این نماد، **بنیرو** نیز عملکرد نسبتا قابل قبولی داشتند و حدود ۷۰ درصد رشد را در سود خالص و عملیاتی به ثبت رساندند.

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
بترانس	۷۸%	۱۲۹%
بنیرو	۷۲%	۷۵%
بسویچ	۳۷%	۲۸%
بشهاب	۳۱%	۳۲%
بموتو	-۳۶%	-۲۶%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت ماشین‌آلات الکتریکی یکی از بخش‌های مهم و استراتژیک بازار سرمایه محسوب می‌شود که به دلیل ارتباط مستقیم با صنعت برق، نقش کلیدی در تأمین تجهیزات و قطعات الکتریکی ایفا می‌کند. رشد فزاینده مصرف برق در کشور، توسعه نیروگاه‌های جدید و گسترش شبکه های توزیع، نیاز به تجهیزاتی همچون کابل، ترانسفورماتور، جعبه تقسیم و موتورهای الکتریکی را بیش از گذشته افزایش داده است. با توجه به ماهیت این صنعت،شرکت‌های فعال در این حوزه، درحال توسعه ظرفیت‌های تولیدی خود هستند و فرصت‌های قابل‌توجهی برای سرمایه‌گذاران بلندمدت ایجاد کرده‌اند.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

فرصت‌ها

رشد تقاضای تجهیزات الکتریکی: افزایش مصرف برق و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های انرژی، تقاضا برای ماشین‌الات برقی را به شدت افزایش داده است. در بخش خانگی، استفاده از **لوازم برقی هوشمند و کم‌مصرف** رو به گسترش است و در صنایع، نیاز به **موتورهای الکتریکی پیشرفته و ترانسفورماتورهای بهینه** بیش از گذشته احساس می‌شود.

برنامه‌های توسعه‌ای صنعت برق: ایران در سال‌های اخیر پروژه‌های متعددی برای توسعه صنعت برق و کاهش وابستگی به واردات تجهیزات الکتریکی تعریف کرده است. این موضوع، فرصت بزرگی برای **شرکت‌های داخلی تولیدکننده ماشین‌الات برقی** ایجاد می‌کند تا سهم بیشتری از بازار داخلی را تصاحب کنند.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

فرصت‌ها

پتانسیل صادراتی بالا: با وجود محدودیت‌های بین‌المللی، بسیاری از کشورها در منطقه خاورمیانه و آسیای مرکزی همچنان متقاضی تجهیزات برقی تولید ایران هستند. افزایش نرخ ارز نیز موجب افزایش سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور مانند ایران ترانسفو شده و توان رقابتی آن‌ها را در بازارهای بین‌المللی تقویت کرده است.

خصوصی‌سازی و رشدسرمایه‌گذاری: سیاست‌های **خصوصی‌سازی و افزایش‌سرمایه در شرکت‌های فعال این صنعت** باعث شده است که توان تولیدی و مالی شرکت‌ها بهبود یابد.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

تهدیدها

مشکلات تأمین مواد اولیه: بخش عمده‌ای از مواد اولیه این صنعت شامل **مس**، **آهن** و **ورق‌های هسته ترانسفورماتور** است که به‌شدت وابسته به واردات هستند. **تحریم‌ها**، **نوسانات ارزی** و **محدودیت‌های تجاری**، روند تأمین این مواد را برای تولیدکنندگان داخلی دشوار کرده و افزایش قیمت آن‌ها، حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش داده است.

رقابت فشرده با تولیدکنندگان خارجی: حضور پررنگ **شرکت‌های چینی و ترکیه‌ای** در بازار داخلی و بین‌المللی، رقابت را برای تولیدکنندگان داخلی سخت‌تر کرده است. برخی از این شرکت‌ها با **ارائه محصولات ارزان‌تر** و استفاده از فناوری‌های جدید، سهم قابل توجهی از بازار را به خود اختصاص داده‌اند.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

تهدیدها

مشکلات نقدینگی و مطالبات معوق: یکی از چالش‌های اساسی این صنعت، **مشکلات نقدینگی و دیرکرد در پرداخت مطالبات ازسوی مشتریان دولتی و خصوصی** است. به دلیل فشارهای اقتصادی، برخی شرکت‌ها با مشکلاتی در دریافت مطالبات خود روبه‌رو هستند که این موضوع می‌تواند سرمایه در گردش آن‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.

کاهش بودجه‌های عمرانی و زیرساختی: کاهش سرمایه‌گذاری دولت در بخش برق و نیرو، تأثیر منفی بر **توسعه شبکه‌های برق‌رسانی و پروژه‌های صنعتی** گذاشته است. این امر باعث شده که تقاضا برای تجهیزات الکتریکی در برخی حوزه‌ها با کاهش مواجه شود.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

با توجه به روند **روبه‌رشد صنعت برق و افزایش نیاز به تجهیزات الکتریکی**، صنعت ماشین‌الات الکتریکی همچنان پتانسیل بالایی برای **سرمایه‌گذاری و توسعه** دارد. از یک‌سو، فرصت‌هایی مانند **افزایش تقاضای داخلی**، رشد **صادرات**، **توسعه نیروگاه‌ها و حمایت‌های دولتی** می‌تواند موجب رشد این صنعت شود. اما از سوی دیگر، **مشکلاتی همچون تأمین مواد اولیه**، **رقابت خارجی**، **بحران نقدینگی** و **کاهش بودجه‌های زیرساختی**، چالش‌هایی هستند که شرکت‌های فعال در این حوزه باید برای مقابله با آن‌ها، استراتژی‌های مناسبی اتخاذ کنند.

در مجموع، **شرکت‌هایی که بتوانند فناوری تولید خود را به‌روز کنند، راهکارهایی برای کاهش هزینه‌های تولید بیابند و بازارهای صادراتی جدیدی را شناسایی کنند، شانس بیشتری برای رشد وسودآوری در این صنعت خواهند داشت.**

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.