



# تحلیل و مقایسه صنایع بوری در ۱۰ سال گذشته



تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

M.jafari676733@yahoo.com

شهریور ماه ۱۳۹۴

اعضای گروه تحلیل هلدینگ مالی احياء

نهمیه رستمیان - محبوبه جعفری - نسرين حق وردی - صبارتم شیرازی - سارا کلبان

برای ارزیابی بنیادی سهام یک شرکت، علاوه بر عوامل داخلی شرکت باید به برخی از موارد اثرگذار بیرونی و محیطی نیز توجه شود. عوامل موثر بر محیط اقتصادی و کسب و کار و شاخص های کلان و چشم انداز اقتصادی کشور از جمله این عوامل بیرونی اند. گروهی از مهمترین عوامل بیرونی برای شرکت مربوط به نوع فعالیت یا صنعتی است که شرکتها در آن قرار دارند. در صنایع مختلف شرایط و محیط رقابتی، فرآیند تولید، نهاده های اولیه مورد نیاز، بازارهای هدف برای محصولات و... متفاوت هستند و همین امر باعث تفاوت در عملکرد صنایع با همدیگر می شود. از این رو در بررسی و ارزیابی شرکت ها عامل صنعت میتواند برخی اختلافات در عملکرد را توضیح دهد. از این رو در این نوشتار تلاش می شود وضعیت صنایع مختلف در سالهای اخیر در بازار بورس اوراق بهادار تهران از منظر بازدهی با همدیگر مقایسه شود. بدین منظور از داده ها و اطلاعات شرکتهای بورسی و گزارش های سازمان بورس اوراق بهادار استفاده شده است.

در ادامه بازدهی صنایع در هر سال مورد بررسی قرار گرفته است:

## سال ۹۳

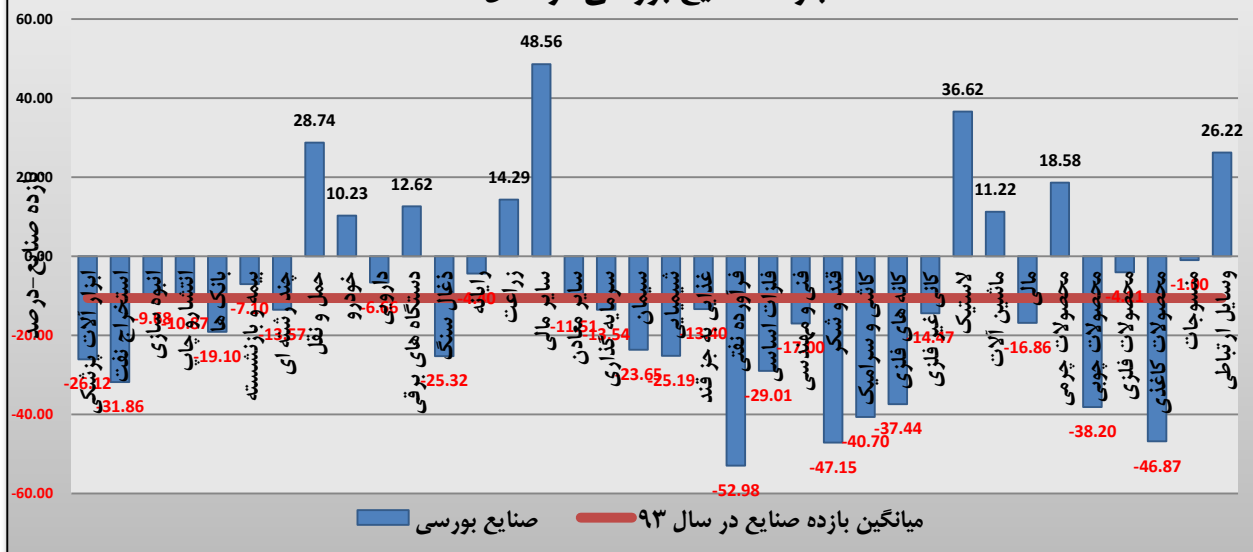
سال ۱۳۹۳ را می توان سالی حساس برای بورس اوراق بهادار تهران و سرمایه گذاران این بازار دانست. به دلیل شرایط حاکم بر اقتصاد و ابهامات موجود در حوزه سیاست بین الملل در این سال ارزش جاری بازار با کاهشی ۲۷ درصدی به ۲۸۱۳ هزار میلیارد ریال تنزل یافت. از جمله علل ریزش را می توان مسائل هسته ای، ابهامات بودجه، نرخ سود بانکی، کاهش قیمت جهانی نفت و تغییر رویکرد معامله گران به تکنیک نوسانگیری دانست. فعالان بازار سرمایه در مدت سال ۹۳ شرایط نامناسبی را پشت سر گذاشتند و در پی تداوم روند نزولی در بورس تحقق ضرر و زیان های قابل توجه تنها دستاورد بورس برای سهامدارانش بوده است. به گونه ای که بررسی روند معاملات بورس حاکی از آن است که همراه با افت شاخص کل، سهام اکثر شرکت های بورسی نیز با کاهش ارزش مواجه شده اند و زیان به سهامداران خود اعطا کردند. شاخص کل در طی سال ۹۳ با افت ۲۲/۱۲ درصدی همراه شد.

براساس اطلاعات موجود، صنایعی همچون سایر واسطه گری های مالی با بازدهی ۴۸/۵۶ درصد، گروه لاستیک و پلاستیک با بازدهی ۳۶/۶۲ درصد، صنعت حمل و نقل با بازدهی ۲۸/۷۴ درصد و صنعت وسایل ارتباطی (مخابرات) با بازدهی ۲۶/۲۲ درصد از جمله صنایعی بودند که بازدهی مثبت بیش از ۲۰ درصدی به دست آوردند و گروه های فرآورده های نفتی، محصولات کاغذی، قند و شکر و کاشی و سرامیک از جمله صنایعی بودند که در پی تداوم افت قیمتی سهام شرکت های زیرمجموعه خود زیان بالایی ۴۰ درصد را برای سهامدارانشان به ارمغان آوردند.

در سال ۹۳ در بین ۳۶ صنعت حاضر در بورس، ۹ صنعت با بازدهی مثبت و ۲۷ صنعت با بازدهی منفی همراه بودند. بیشترین بازدهی را صنعت سایر واسطه گری های مالی و بیشترین افت را صنعت فرآورده های نفتی داشت. در نمودار زیر بازده صنایع بورسی در سال ۹۳ آورده شده است. در این نمودار خط قرمز رنگ میانگین بازده صنایع در سال ۹۳ را نشان می دهد که این میانگین برابر با ۱۰/۵۷- درصد می باشد. همانطور که مشاهده می شود در این سال ۹ صنعت بازدهی بالاتر و مثبت و ۶ صنعت بازدهی بالاتر و منفی نسبت به میانگین داشتند.



## بازده صنایع بورسی در سال ۹۳



## سال ۹۲

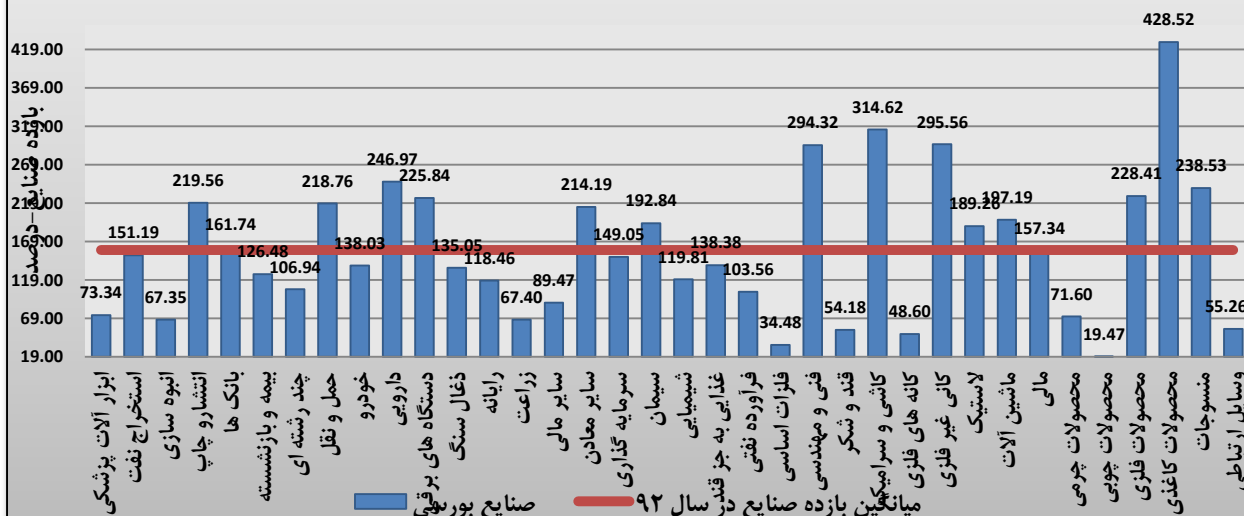
سال ۹۲ یکی از سال های پر رونق برای بورس اوراق بهادار تهران بود. که برخی از نماگرهای عملکردی به بالاترین سطح خود در طول فعالیت بورس تهران رسیدند. بطوریکه رشد نماگرهای بورس تهران در سطح جهانی و در مقایسه با اعضاء فدراسیون جهانی بورس ها (WFE) نیز چشمگیر بود و براساس آمار و اطلاعات این فدراسیون، از نظر میزان رشد شاخص هایی از قبیل ارزش بازار، ارزش معاملات، دفعات معامله و بازدهی بازار، بورس تهران در صدر بورس های جهان قرار گرفت.

مهم ترین دلیل واقعی آن شوک ارزی سال ۹۱ و انتقال این اثر با یک تاخیر به بودجه شرکت های بورسی بود که در سال ۹۲ نتایج خود را در بهبود روند شاخص نشان داد. طی سال ۹۱ قیمت ارز از هزار و ۵۵۰ تومان در ۲۷ فروردین به ۳ هزار و ۶۵۰ تومان در فروردین ۹۲ رسید که نشان از رشد ۱۳۵ درصدی در دوره مذکور دارد. از دیگر عوامل می توان به خوش بینی های سیاسی و اقتصادی ناشی از تغییر دولت، تورم ۴۰ درصدی و حمایت های دولت اشاره کرد. تصویر کلی بازار سرمایه نیز متأثر از این موضوعات به گونه ای بود که مؤلفه های اساسی بازار همگی با روند رو به رشدی همراه شدند؛ شاخص کل رشد ۱۰۵ درصدی را در یک سال به سرمایه گذاران اعطا کرد.

براساس اطلاعات موجود، در سال ۹۲ همه صنایع بازدهی مثبت داشتند. صنایعی همچون محصولات کاغذی با بازدهی ۴۲۸/۵۲ درصد، گروه کاشی و سرامیک با بازدهی ۳۱۴/۶۲ درصد، صنعت کانی غیر فلزی با بازدهی ۲۹۵/۵۶ درصد و صنعت فنی و مهندسی با بازدهی ۲۹۵/۵۳ درصد از جمله صنایعی بودند که بازدهی بالایی به دست آوردند و گروه های محصولات چوبی، فلزات اساسی، کانی های فلزی از جمله صنایعی بودند که بازدهی مثبت زیر ۵۰ درصد نصیب سهامداران خود کردند.

در نمودار زیر بازده صنایع بورسی در سال ۹۲ آورده شده است. در این نمودار خط قرمز رنگ میانگین بازده صنایع در سال ۹۲ را نشان می دهد که این میانگین برابر با ۱۵۸/۱۰ درصد می باشد. همانطور که مشاهده می شود در این سال ۱۵ صنعت بازدهی بالاتر و ۲۱ صنعت بازدهی پایین تر از میانگین داشتند.

## بازده صنایع بورسی در سال ۹۲



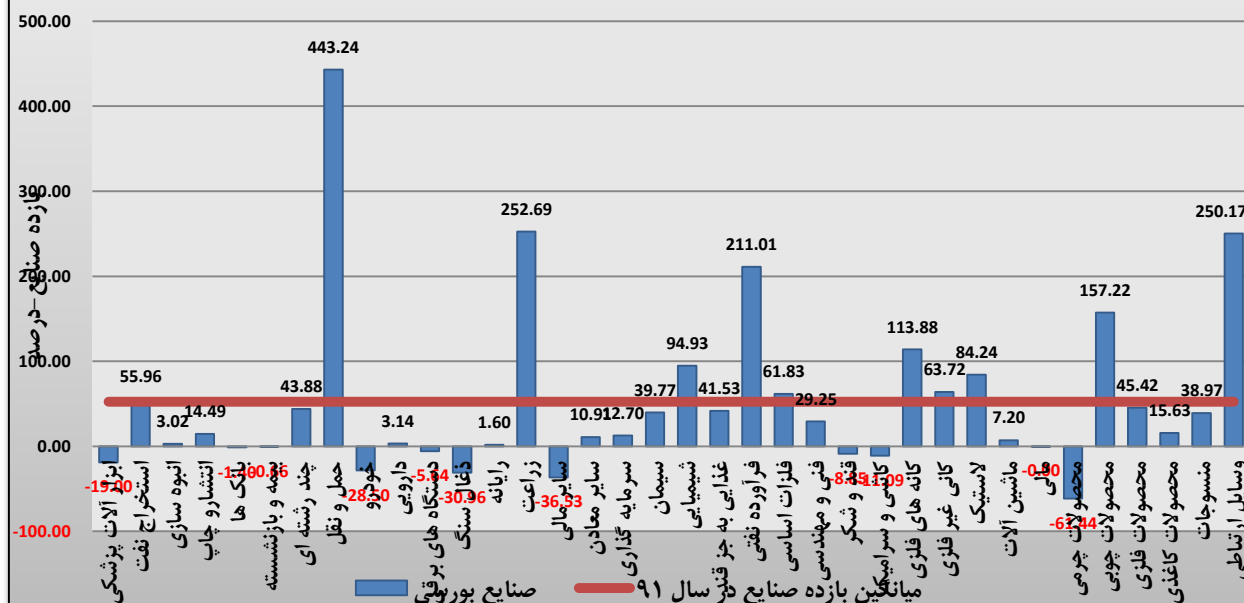
## سال ۹۱

براساس آمار و اطلاعات منتشر شده از سوی فدراسیون جهانی بورس ها، سال ۲۰۱۲ سال پرچالشی برای بورس ها بود ولی بورس اوراق بهادار تهران، با وجود مواجهه با چالش های ناشی از نوسان قیمت ارز، ابهام در اجرای فاز دوم قانون هدفمندی یارانه ها، تشدید تنش های موجود در روابط بین الملل در سال ۱۳۹۱ رشد قابل توجهی را تجربه کرد، به گونه ای که اغلب شاخص های عملکردی بورس از قبیل ارزش بازار، ارزش معاملات، شاخص کل، درصد سهام شناور آزاد و ... از روند رو به رشدی برخوردار بودند. در این سال ارزش بازار ۳۳/۱ درصد رشد کرد. در این سال شاخص کل رشد ۴۴/۷۴ درصدی داشت.

براساس اطلاعات موجود، صنایعی همچون حمل و نقل با بازدهی ۴۴۳/۲۴ درصد، گروه وسایل ارتباطی (مخابرات) با بازدهی ۲۵۰/۱۷ درصد، صنعت زراعت با بازدهی ۲۵۲/۶۹ درصد و صنعت فرآورده های نفتی با بازدهی ۲۱۱/۰۱ درصد از جمله صنایعی بودند که بازدهی مثبت بیش از ۲۰۰ درصدی به دست آوردند و گروه محصولات چرمی، سایر مالی، ذغال سنگ و خودرو از جمله صنایعی بودند که در پی تداوم افت قیمتی سهام شرکت های زیرمجموعه خود زیان بالای ۲۰ درصد را برای سهامدارانشان به ارمغان آوردند. در سال ۹۱ در بین ۳۶ صنعت حاضر در بورس، ۲۵ صنعت با بازدهی مثبت و ۱۱ صنعت با بازدهی منفی همراه بودند.

در نمودار زیر بازده صنایع بورسی در سال ۹۱ آورده شده است. در این نمودار خط قرمز رنگ میانگین بازده صنایع در سال ۹۱ را نشان می دهد که این میانگین برابر با ۵۲/۵۶ درصد می باشد. همانطور که مشاهده می شود در این سال ۱۰ صنعت بازدهی بالاتر و مثبت و ۲۶ صنعت بازدهی پایین تر نسبت به میانگین داشتند.

## بازده صنایع بورسی در سال ۹۱



## سال ۹۰

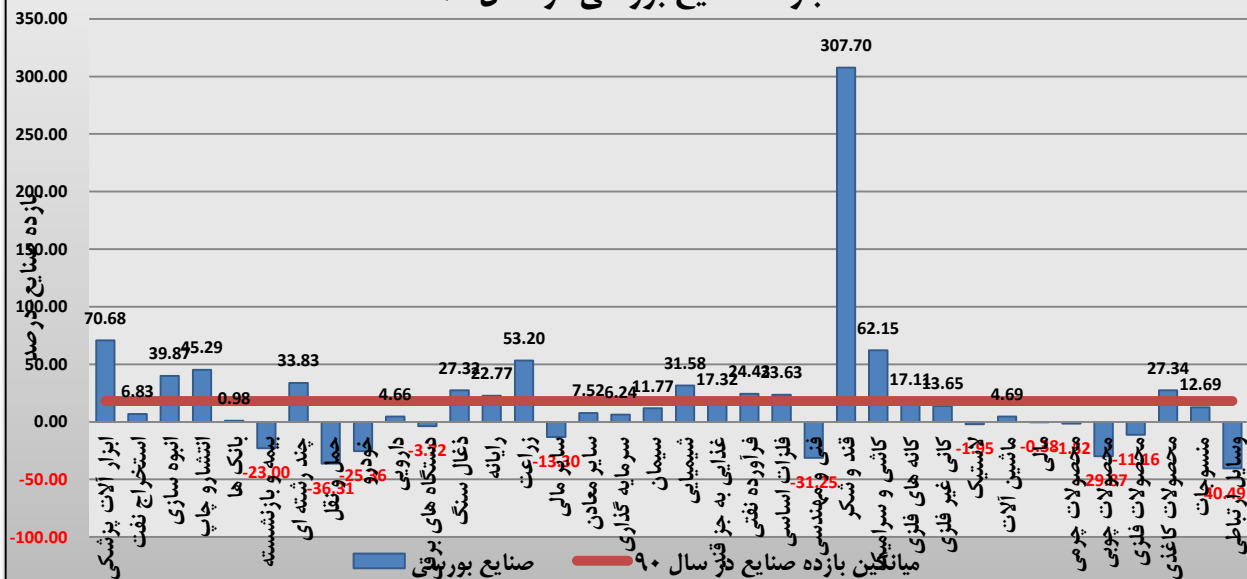
در سال ۲۰۱۱ اگر چه ارزش معاملات سهام در بورس های جهانی کاهش اندکی (۰/۱ درصد) را تجربه کرد ولی می توان گفت از ثبات برخوردار بود. بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۰، با وجود چالش هایی از قبیل تلاش شرکت ها برای انطباق با شرایط ناشی از اجرای فاز اول قانون هدفمند کردن یارانه ها، نوسان های بازار طلا و ارز و انتقال بخشی از نقدینگی وارد شده به بازار به سمت بازارهای مزبور و تنش های موجود در روابط بین الملل، برخلاف روند کلی بازار جهانی با رشد شاخص های عملکردی مواجه بود و سال پر فوگی را پشت سر گذاشت. در این سال ارزش بازار بیش از ۱۵ درصد رشد کرد و شاخص کل رشد ۹/۰۴ درصدی داشت.

براساس اطلاعات موجود، صنایعی همچون صنعت قند و شکر با بازدهی ۳۰۷/۷۰ درصد، گروه ابزار آلات پزشکی با بازدهی ۷۰/۶۸ درصد، صنعت کاشی و سرامیک با بازدهی ۶۲/۱۵ درصد و صنعت زراعت با بازدهی ۵۳/۲۰ درصد از جمله صنایعی بودند که بازدهی مثبت بیش از ۵۰ درصدی به دست آوردند و گروه های وسایل ارتباطی، حمل و نقل، فنی و مهندسی و محصولات چوبی از جمله صنایعی بودند که در پی تداوم افت قیمتی سهام شرکت های زیرمجموعه خود زیان بالای ۳۰ درصد را برای سهامدارانشان به ارمغان آوردند.

در نمودار زیر بازده صنایع بورسی در سال ۹۰ آورده شده است. در این نمودار خط قرمز رنگ میانگین بازده صنایع در سال ۹۰ را نشان می دهد که این میانگین برابر با ۱۸/۱۹ درصد می باشد. همانطور که مشاهده می شود در این سال ۱۳ صنعت بازدهی بالاتر و مثبت و بقیه صنایع بازدهی پایین تر نسبت به میانگین داشتند.

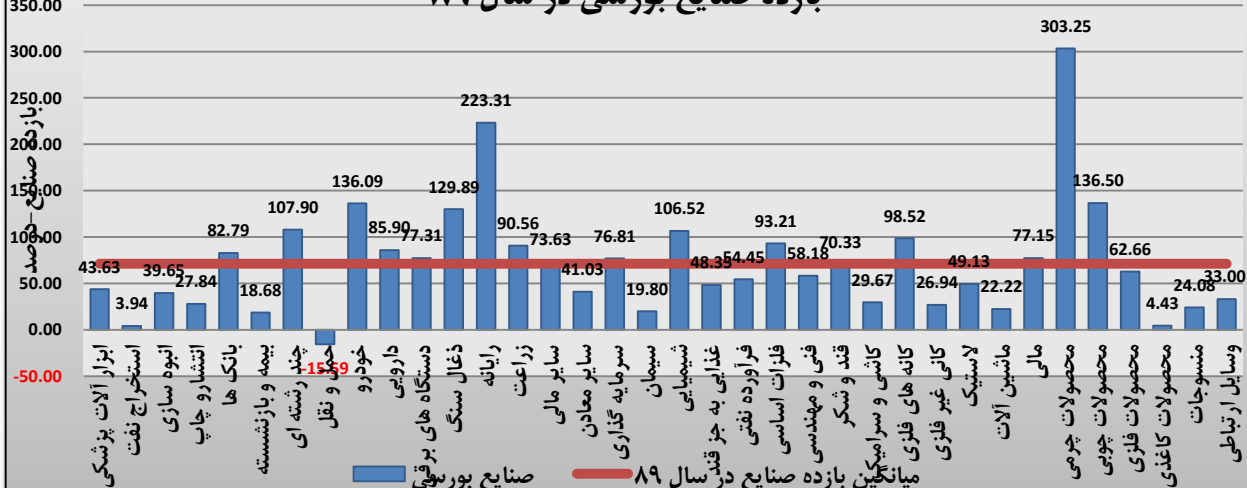


### بازده صنایع بورسی در سال ۹۰

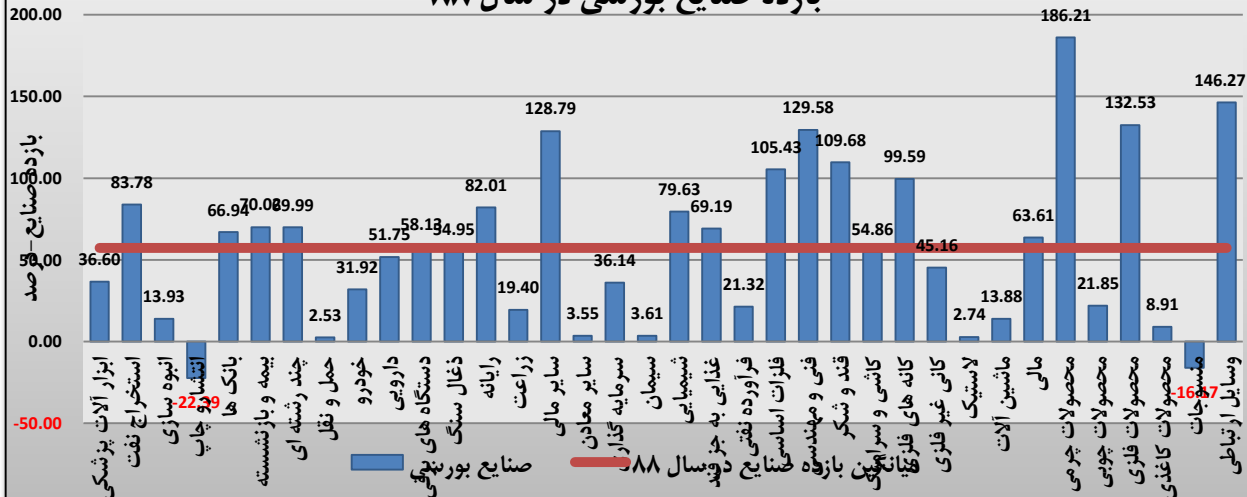


در ادامه نمودار بقیه سالها بدون توضیح آورده شده است.

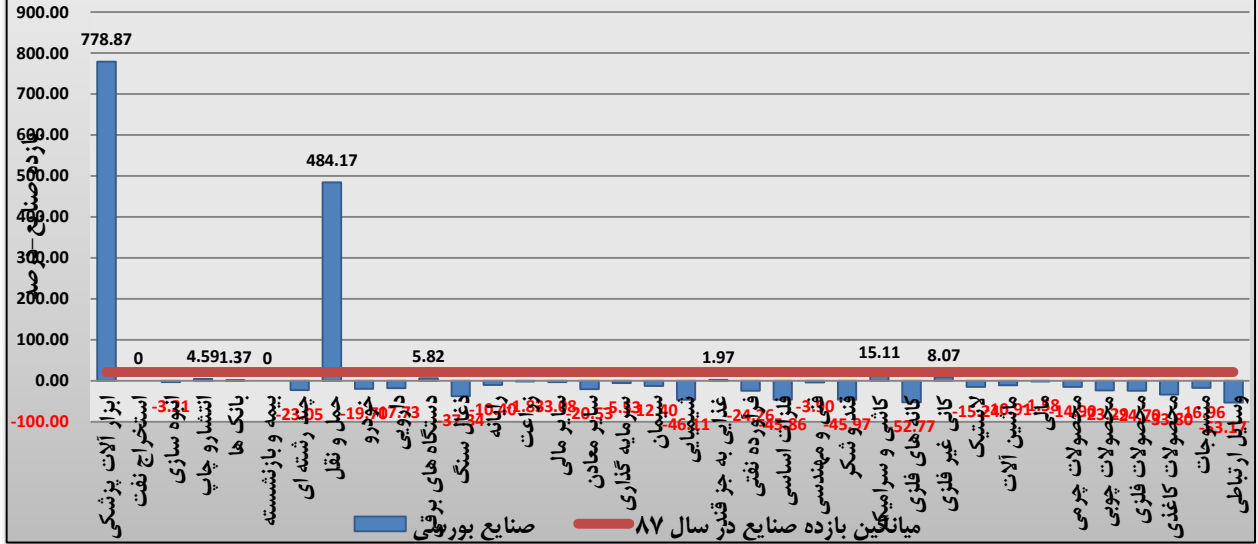
### بازده صنایع بورسی در سال ۸۹



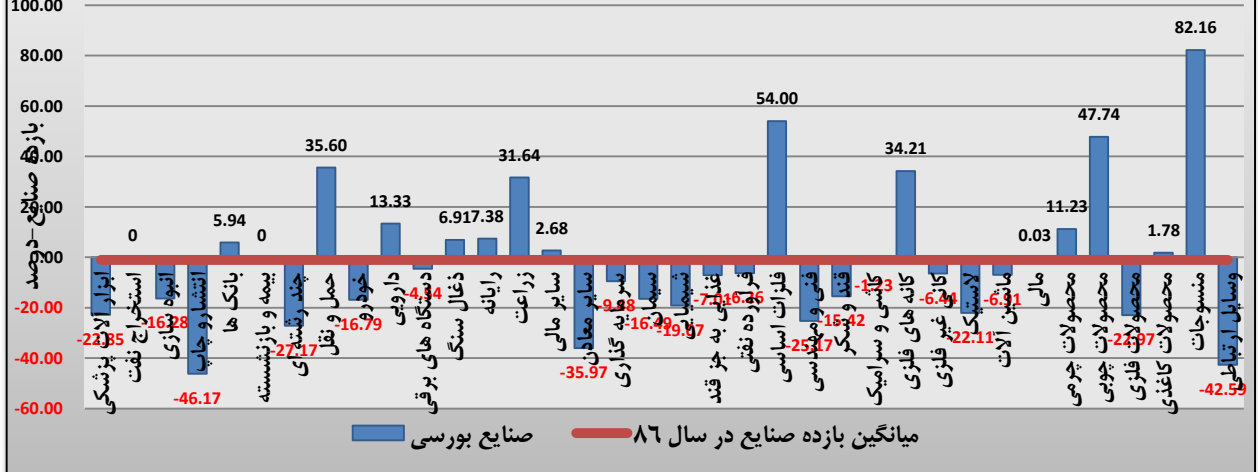
### بازده صنایع بورسی در سال ۸۸



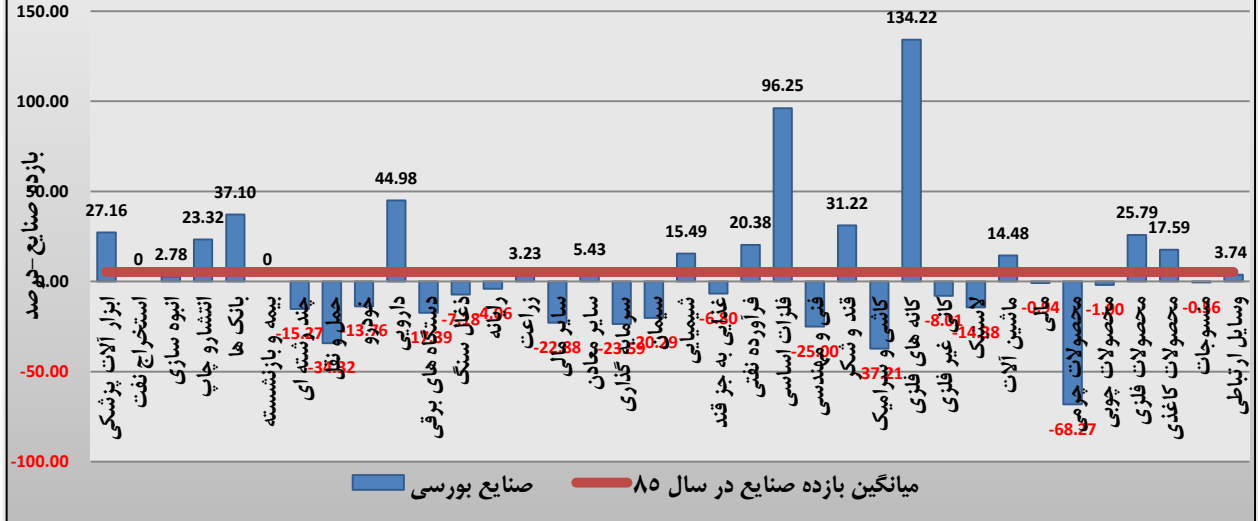
### بازده صنایع بورسی در سال ۸۷



### بازده صنایع بورسی در سال ۸۶



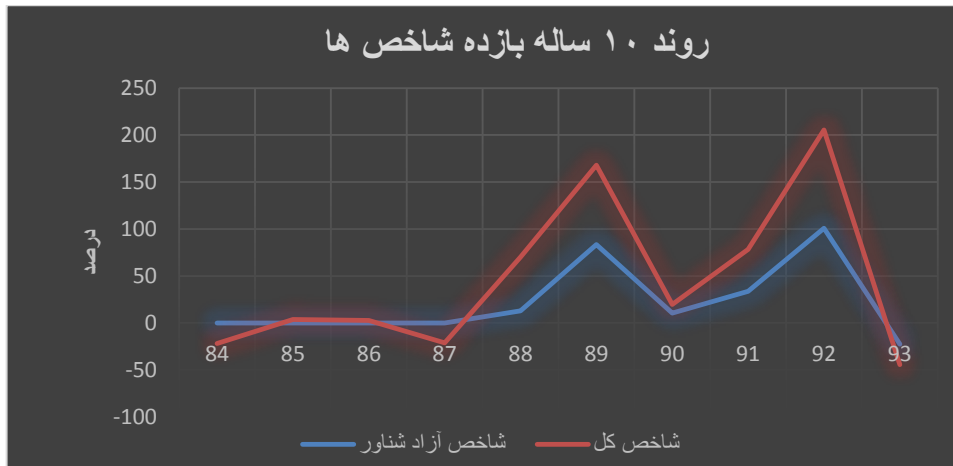
### بازده صنایع بورسی در سال ۸۵







### روند ۱۰ ساله بازده شاخص ها



### روند ده ساله شاخص کل

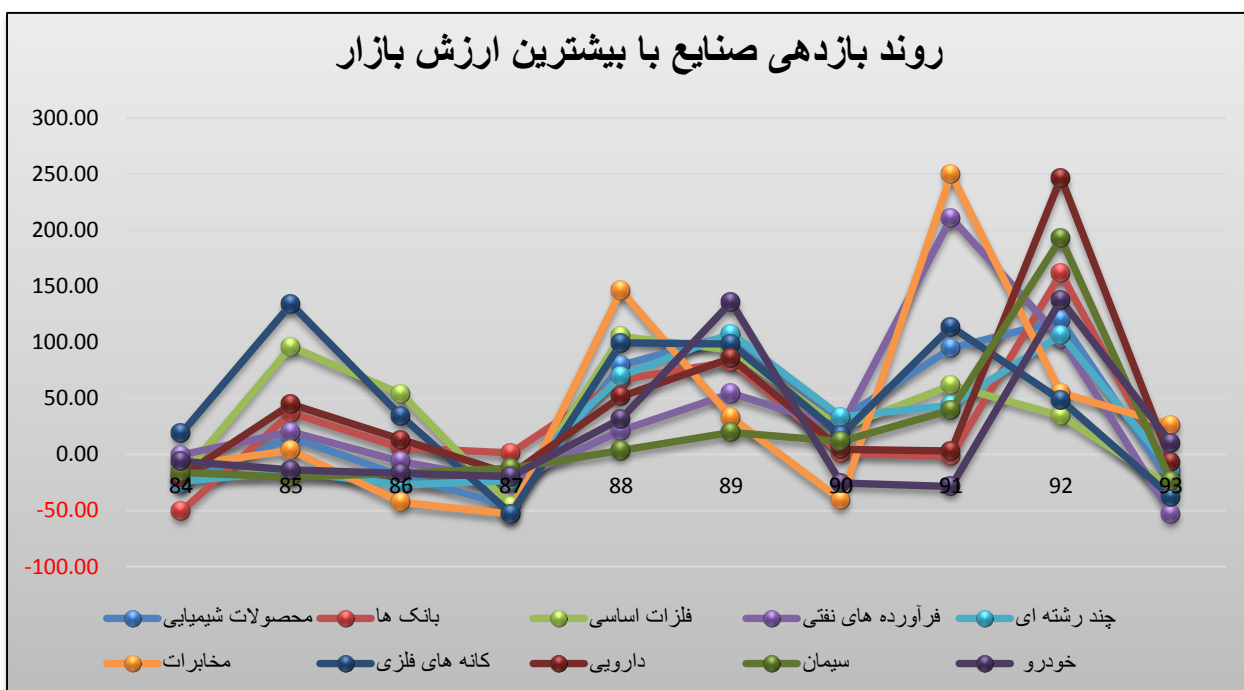


### روند بازدهی ۱۰ ساله صنایعی با بیشترین ارزش بازار

به دلیل کثرت صنایع بورسی برای بررسی دقیق تر روند بازدهی صنایع، صنایعی که در سال ۹۳ دارای بیشترین ارزش بازار بودند را انتخاب کردیم. جدول زیر صنایعی را که در سال ۹۳ دارای بیشترین ارزش بازار بودند، نشان می دهد. طبق اطلاعات موجود، به ترتیب گروه های محصولات شیمیایی، بانک ها، فلزات اساسی، فرآورده های نفتی، شرکت های چند رشته ای، مخابرات، استخراج کانه های فلزی، مواد و محصولات دارویی، سیمان، خودرو و ساخت قطعات دارای بیشترین ارزش بازار هستند.

ارزش بازار صنایع بورس سال ۹۳			
ردیف	نام صنعت	تعداد شرکت	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱	محصولات شیمیایی	۲۷	۶۲۸۶۰۱
۲	بانک ها، مؤسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	۱۱	۳۷۶۰۱۸
۳	فلزات اساسی	۱۹	۲۷۶۳۳۵
۴	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۴	۲۴۷۳۳۷
۵	شرکت های چند رشته ای	۲	۲۴۱۵۴۳
۶	مخابرات	۹	۱۷۷۶۳۳
۷	استخراج کانه های فلزی	۷	۱۶۴۱۰۲
۸	مواد و محصولات دارویی	۳۱	۱۰۸۱۷۱
۹	سیمان، آهک و گچ	۲۷	۸۴۶۱۳
۱۰	خودرو و ساخت قطعات	۳۰	۷۴۰۷۳
۱۱	سایر صنایع	۱۴۷	۴۳۳۹۳۱
جمع		۳۱۴	۲۸۱۳۱۵۶

نمودار زیر روند بازدهی این صنایع را نشان می دهد. همانطور که مشاهده می شود **صنعت مخابرات** تا سال ۹۱، زمانی که همه صنایع بازدهی مثبت داشتند و به اصطلاح بازار پر رونق بوده، بیشترین بازده را نصیب سهامداران خود کرده است و همچنین زمانی که همه صنایع زیان ده بودند اند نیز بیشترین زیان را نصیب سهامداران خود کرده است ولی در دو سال اخیر روند برعکسی پیش گرفت به طوری که در سال ۹۲ که سال پر رونقی برای بورس بود بازدهی چندانی نداشت و برعکس در سال ۹۳ که بازار با رکود مواجه بود در بین این صنایع بیشترین بازده را داشت. به همین ترتیب **صنعت کانه های فلزی و صنعت خودرو** (از سال ۸۶) متناسب با بازدهی بورس دارای بیشترین نوسانات بودند. در مقابل **صنعت محصولات شیمیایی** که بیشترین ارزش بازار را دارد، کمترین نوسان را در طی این ده سال اخیر داشته است.

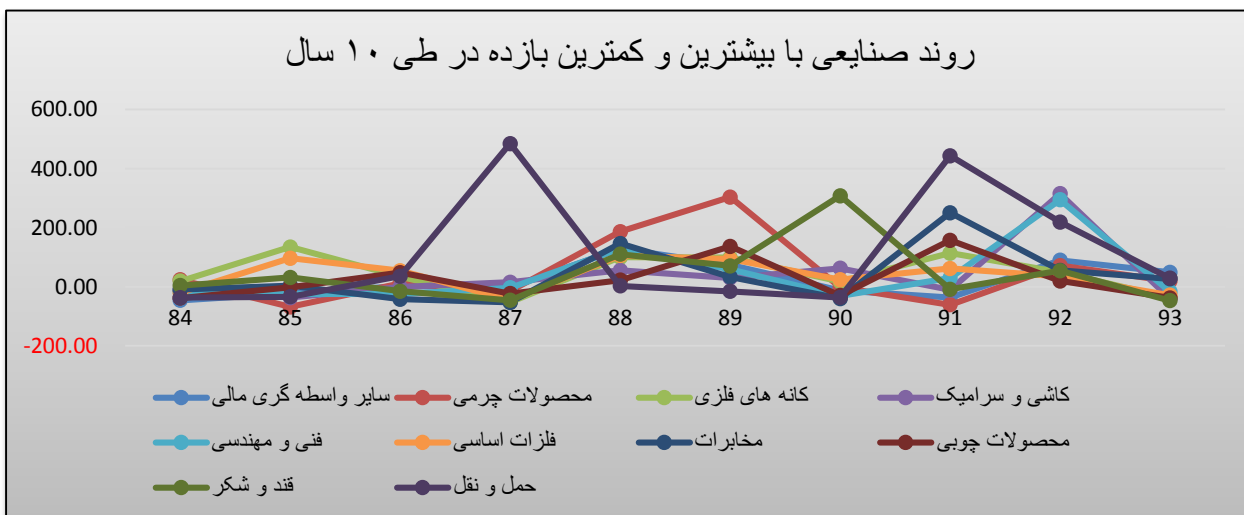


### چه صنایعی بیشترین و کمترین بازدهی را داشتند؟

در جدول زیر صنایعی که بیشترین و کمترین بازدهی را در ۱۰ سال گذشته داشتند، آورده شده است. با استفاده از اطلاعات موجود به این نتیجه می رسیم که همواره یک صنعت مورد توجه سهامداران نبوده و همچنین صنعتی که در یک سال بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کرده، اغلب در سال های بعد بیشترین زیان را نصیب آنان کرده است. پس می توان به این نتیجه رسید که نباید همواره در یک صنعت سرمایه گذاری کنیم و باید دید خود را نسبت به سرمایه گذاری در هر صنعت تغییر دهیم.

پر بازده ترین و کم بازده ترین صنایع										
سال	نوع	صنعت	بازده	صنعت	بازده	صنعت	بازده	صنعت	بازده	میانگین بازده صنایع
۹۳	بیشترین بازده	سایر واسطه گری های مالی	۴۸۵۶	لاستیک و پلاستیک	۳۶۶۲	حمل و نقل	۲۸۷۴	مخابرات	۲۶۲۲	-۱۰۰۵۷
	کمترین بازده	فرآورده های نفتی	-۵۲۰۹۸	محصولات کاغذی	-۴۶۸۷	قند و شکر	-۴۷۰۱۵	کاشی و سرامیک	-۴۰۰۷	
۹۲	بیشترین بازده	محصولات کاغذی	۴۲۸۵۲	کاشی و سرامیک	۳۱۴۶۲	کانی غیر فلزی	۲۹۵۵۶	فنی و مهندسی	۲۹۵۵۳	۱۵۸۰۱
	کمترین بازده	محصولات چوبی	۱۹۰۴۷	فلزات اساسی	۳۴۰۴۸	کانه های فلزی	۴۸۶	قند و شکر	۵۴۰۱۸	
۹۱	بیشترین بازده	حمل و نقل	۴۴۳۰۲۴	مخابرات	۲۵۰۰۱۷	زراعت	۲۵۲۶۹	فرآورده های نفتی	۲۱۱۰۰۱	۵۲۰۵۶
	کمترین بازده	محصولات چرمی	-۶۱۰۴۴	سایر مالی	-۳۶۰۵۳	ذغال سنگ	-۳۱۰۹۶	خودرو	-۲۸۰۵	
۹۰	بیشترین بازده	قند و شکر	۳۰۷۰۷	ابزار آلات پزشکی	۷۰۰۶۸	کاشی و سرامیک	۶۲۰۱۵	زراعت	۵۲۰۲	۱۸۰۱۹
	کمترین بازده	مخابرات	-۴۰۰۴۹	حمل و نقل	-۳۶۰۳۱	فنی و مهندسی	-۳۱۰۲۵	محصولات چوبی	-۲۹۸۱۷	
۸۹	بیشترین بازده	محصولات چرمی	۳۰۳۰۲۵	رایانه	۲۲۳۰۳۱	محصولات چوبی	۱۳۶۰۵	خودرو	۱۳۶۰۰۹	۷۱۰۱۶
	کمترین بازده	حمل و نقل	-۱۵۰۵۹	استخراج نفت	۳۰۹۴	محصولات کاغذی	۴۰۴۳	بیمه و بازنشته	۱۸۶۸	
۸۸	بیشترین بازده	محصولات چرمی	۱۸۶۰۲۱	مخابرات	۱۴۶۰۲۷	محصولات فلزی	۱۳۲۰۵۳	فنی و مهندسی	۱۳۲۰۵۸	۵۷۰۳۹
	کمترین بازده	انتشار و چاپ	-۲۲۰۲۹	منسوجات	-۱۶۰۱۷	حمل و نقل	۲۰۵۳	لاستیک و پلاستیک	۲۰۷۴	
۸۷	بیشترین بازده	ابزار آلات پزشکی	۷۷۸۸۷	حمل و نقل	۴۸۴۰۱۷	کاشی و سرامیک	۱۵۰۱۱	کانی غیر فلزی	۸۰۰۷	۲۱۰۵۲
	کمترین بازده	مخابرات	-۵۳۰۱۷	کانه های فلزی	-۵۲۰۷۷	قند و شکر	-۴۵۰۹۷	فلزات اساسی	-۴۵۸۶	
۸۶	بیشترین بازده	منسوجات	۸۲۰۱۶	فلزات اساسی	۵۴	محصولات چوبی	۴۷۰۷۴	حمل و نقل	۳۵۰۶	-۱۰۰۰۷
	کمترین بازده	انتشار و چاپ	-۴۶۰۱۷	مخابرات	-۴۲۰۵۹	سایر معادن	-۳۵۰۹۷	چند رشته ای	-۳۷۰۱۷	
۸۵	بیشترین بازده	کانه های فلزی	۱۳۴۰۲۲	فلزات اساسی	۹۶۰۲۵	دارویی	۴۴۰۹۸	بانک ها و موسسات مالی	۳۷۰۱	۵۰۰۳۳
	کمترین بازده	محصولات چرمی	-۶۸۰۲۷	کاشی و سرامیک	-۳۷۰۲۱	حمل و نقل	-۳۴۰۳۲	فنی و مهندسی	۲۵	
۸۴	بیشترین بازده	انبوه سازی	۳۵۰۰۶	محصولات چرمی	۲۳۰۰۴	زراعت	۲۰۰۱۸	کانه های فلزی	۱۸۸۸	-۱۶۰۳۹
	کمترین بازده	سرمایه گذاری ها	-۹۸۰۹۷	بانک ها و موسسات مالی	-۵۰۰۴۴	سایر مالی	-۴۶۰۳۲	مالی	-۳۸۰۷۱	

برای تحلیل دقیق تر صنایع، نمودار روند بازدهی صنعتی که بیشترین و کمترین بازدهی را داشتند هم مورد بررسی قرار دادیم. در ادامه این نمودار آورده شده است. روند صنایع حاکی از آن است که **صنعت حمل و نقل** غیر از سال هایی که در تحریم قرار داشته (یعنی سال ۸۸ و ۸۹ و ۹۰)، همواره بازدهی بالایی را نصیب سهامداران خود کرده است در نتیجه پیش بینی می شود در سال ۹۴ و همچنین سال ۹۵ با توجه به برداشته شدن تحریم ها، این صنعت در بین صنایع دارای بیشترین بازده باشد. همچنین از بررسی **صنعت محصولات چرمی** چنین برداشت می شود که این صنعت همواره مخالف روند صنایع حرکت کرده است به عبارت دیگر در سال هایی که بقیه صنایع بازدهی بالایی داشته اند این صنعت بازدهی پایین و بعضاً منفی داشته و در سال هایی که سایر صنایع بازدهی پایینی داشتند، صنعت محصولات چرمی دارای بیشترین بازده بوده است. بنابراین با اطلاعات موجود می توانیم بگوییم که این صنعت در سال ۹۴ نسبت به بقیه صنایع بازدهی متعادل (بازدهی در حد بازدهی شاخص) و در سال ۹۵ کمترین بازدهی را نصبت به سایر صنایع داشته باشد.





## جمع‌بندی و پیش‌بینی

سرمایه‌گذاری که تشخیص می‌دهد اقتصاد و بازار برای سرمایه‌گذاری جذاب است بایستی دست به تحلیل‌های صنعتی بزنند که در آنها فرصت‌هایی در سال‌های آتی دیده می‌شود از طریق این تجزیه و تحلیل می‌توان فهمید چه صنایعی ارزش سرمایه‌گذاری دارند. مزایایی که تحلیل صنعت در پی دارد، باعث توجیه هزینه‌های تجزیه و تحلیل صنایع می‌شود.

با توجه به نتایج به دست آمده از این گزارش:

- ❖ سرمایه‌گذاران نباید همواره در یک صنعت سرمایه‌گذاری کنند چون هیچ صنعتی برای همیشه دارای بازدهی بالا یا بازدهی منفی نبوده است.
- ❖ صنعت زراعت (در سال ۸۷) و صنعت استخراج نفت (در سال ۹۳) در بین صنایع، تنها صنایعی بودند که در سال‌های مورد بررسی فقط یک سال بازدهی منفی داشتند. البته باید به این نکته توجه کرد که این صنایع در اغلب سال‌ها بازدهی خیلی بالایی نیز نصیب سهامداران خود نکردند ولی ریسک کمتری نسبت به سایر صنایع داشتند. (البته در مورد صنعت استخراج نفت باید کاهش قیمت نفت را نیز در سال جاری و سال‌های بعد در نظر گرفت زیرا تأثیر منفی بر این صنعت می‌گذارد).
- ❖ از سال ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۳ صنعت فنی و مهندسی تنها صنعتی بوده که ۶ سال بازدهی منفی داشته است. بقیه صنایع کمتر از ۶ سال بازدهی منفی داشتند.
- ❖ صنعت حمل و نقل غیر از سال‌هایی که در تحریم قرار داشته (یعنی سال ۸۸ و ۸۹ و ۹۰)، همواره بازدهی بالایی را نصیب سهامداران خود کرده است.
- ❖ صنعت محصولات چرمی مخالف روند صنایع حرکت کرده است به عبارت دیگر در سال‌هایی که بقیه صنایع بازدهی بالایی داشته‌اند این صنعت بازدهی پایین و بعضاً منفی داشته و در سال‌هایی که سایر صنایع بازدهی پایینی داشتند، صنعت محصولات چرمی دارای بیشترین بازدهی بوده است.
- ❖ صنعت مخابرات تا سال ۹۱، زمانی که همه صنایع بازدهی مثبت داشتند و به اصطلاح بازار پر رونق بوده، بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کرده است و همچنین زمانی که همه صنایع زیان‌ده بودند اند نیز بیشترین زیان را نصیب سهامداران خود کرده است ولی در دو سال اخیر روند برعکسی پیش گرفت به طوری که در سال ۹۲ که سال پر رونقی برای بورس بود بازدهی چندانی نداشت و برعکس در سال ۹۳ که بازار با رکود مواجه بود در بین این صنایع بیشترین بازدهی را داشت.
- ❖ صنعت استخراج کانه‌های فلزی و صنعت خودرو (از سال ۸۶) متناسب با بازدهی بورس دارای بیشترین نوسانات بودند.
- ❖ صنعت محصولات شیمیایی که بیشترین ارزش بازار را دارد، کمترین نوسان را در طی این ده سال اخیر داشته است.

در پایان با توجه به برداشته شدن تحریم‌ها و بررسی شاخص صنایع در این گزارش پیش‌بینی می‌شود، صنعت حمل و نقل بازدهی بالایی در دو سال آینده نصیب سهامداران خود کند. همچنین صنعت لاستیک و پلاستیک، صنعت منسوجات، صنعت ماشین‌آلات و تجهیزات، صنعت ساخت محصولات فلزی، صنعت رایانه و گروه بانک صنایع کم‌ریسکی برای سرمایه‌گذاری باشند و بازدهی معقولی نصیب سهامداران خود کنند. البته باید به عواملی مانند توافق هسته‌ای، کاهش نسبت قیمت بر درآمد که باعث رشد شاخص در آینده می‌شود و در مقابل عواملی همچون کاهش قیمت نفت، کاهش قیمت فلزات اساسی و نوسانات قیمت طلا و دلار که باعث افت شاخص کل در آینده می‌شوند، نیز توجه داشت.

# ھلد رىئاساتى مالى احماء

