

بعد از آشنایی با برخی مفاهیم اولیه، نحوه انتخاب کارگزاری و مفهوم ریسک در اولین شماره آشنایی با بورس، امروز بحث اصلی ما معرفی نسبت‌های مالی مهم در بازار و معانی مختلف آن است. نسبت‌های مالی به خوبی وضعیت گذشته و فعلی سودسازی شرکت را تصویر می‌کند و سیگنال‌های مناسبی هم در باره آینده می‌دهد.

بورس (۲)

هم دوباره سود را افزایش دهد. مهم‌ترین محصولات تولیدی فولاد انواع ورق‌های سرد و گرم است که به تازگی قیمت آن رشد قابل توجهی داشته است. فولاد این روزها در P/E کمتر از پنج معامله می‌شود و با توجه به احتمال تعدیل بیشتر سود، نماد جذابی برای سرمایه‌گذاری – به شرط بررسی دقیق و تطبیق دوره سرمایه‌گذاری شما با دوره بازدهی سهم – است. نماد دیگر فاسمین (شرکت کالسیمین) است که انواع شمش و کنسانتره روی و مقداری کنسانتره سرب تولید می‌کند. این شرکت در گزارش شش‌ماهه پیش‌بینی کرده تا انتهای امسال ۷۰ تومان سود بسازد. با توجه به این که این روزها فاسمین در قیمت حدود ۴۰۰ تومان معامله می‌شود، P/E سهم حدود ۵/۵ است. این شرکت عمده محصولاتش را صادر می‌کند و نرخ دلار تاثیر زیادی بر سودآوری شرکت خواهد داشت. نرخ جهانی روی نیز بالای ۳۲۰۰ دلار به ازای هر تن است. به روند صعودی نرخ ارز و همچنین تثبیت قیمت روی بالای سه هزار دلار، چشم‌انداز شرکت مثبت است. نکته مهم آن است که شرکت پیش‌بینی ۷۰ تومانی سود را با احتساب نرخ روی کمتر از سه هزار دلار و دلار ۳۹۰۰ تومانی انجام داده است. در این شرایط اگر نرخ فعلی روی و دلار ثابت بماند و میزان فروش طبق بودجه محقق شود باز هم باید منتظر تعدیل مثبت این شرکت بود.

اما شرایط شرکت معادن منگنز ایران (کمنگنز) کاملاً متفاوت است. این شرکت در P/E حدود ۴۷ معامله می‌شود. این شرکت که سنگ منگنز دانه‌بندی تولید می‌کند، در گزارش شش‌ماهه، پیش‌بینی سود خود را ۱۳۰ درصد افزایش داد و به ۷۸ ریال رساند؛ سودی که با توجه به قیمت ۳۵۰ تومانی هر سهم کمنگنز بسیار کم است. اما بازار همچنان به این سهم اقبال نشان داد و در P/E حدود ۴۷ آن را می‌خرد! علت این استقبال خیلی زود مشخص شد؛ چند روز قبل (۲۱ آبان) این شرکت گزارش شش‌ماهه را اصلاح کرد و سود را با ۴۷ درصد رشد به ۱۹۶ ریال رساند. با همه این‌ها اما هنوز P/E سهم حدود ۲۷ است و نسبت به هم‌گروهی‌هایش بسیار گران معامله می‌شود. شاید انتظار تعدیل قابل توجه سود در گزارش شش‌ماهه هم وجود دارد. قبل از گزارش شش‌ماهه P/E این سهم حدود ۸۰ بود! این سهم با توجه به سود فعلی گران است و سرمایه‌گذاری در آن پرریسک. شاید این خریدها فقط سفته‌بازی است و البته شاید هم بازار امیدوار به تعدیل‌های مثبت بیشتر است. البته P/E تنها شاخص قضاوت نیست و چنان‌چه در بازار متداول است برخی سهم‌ها برای مدت طولانی، با P/E ‌های بالا معامله می‌شوند و هیچ اتفاق مثبتی هم برای سود آن‌ها رخ نداده است. با این حال این ریسک هم وجود دارد که یک بار به قیمت‌های واقعی و P/E زیر ۱۰ سقوط کنند. برای ورود به این گونه سهم‌ها لازم است بودجه شرکت و آینه‌های سودآوری و همچنین سطوح حمایت سهم (قیمت‌هایی که معمولاً به زیر آن سقوط نمی‌کند) را دقیق‌تر بررسی کنید.

قرار داشته باشد اما معامله‌گران بازار به دلیل این که پیش‌بینی می‌کنند در آینده این سهم بیشتر خریداری شده و قیمت آن رشد خواهد کرد، دست به خرید می‌زنند. اما آن‌چه از همه مهم‌تر است آن‌که باید توجه کنیم در P/E مخرج کسر یعنی درآمد، صرفاً پیش‌بینی است و ممکن است در فصل بعدی این پیش‌بینی افزایش یابد و P/E کاهش. به همین دلیل است که گاهی یک سهم در P/E پایین خریداری نمی‌شود اما سهم دیگر در P/E بالا صف خرید می‌شود. در این شرایط معامله‌گران بازار با توجه به اخبار موجود و روند متغیرهای اقتصادی، پیش‌بینی می‌کنند که در فصل بعد سود شرکت افزایش یابد. سیگنال متناقض P/E به سرمایه‌گذاران هم از همین جات متولد می‌شود؛ وقتی یک سهم در P/E بالا یا اقبال زیادی مواجه است به این معناست که جمع‌بندی بازار با توجه به اخبار بر آن است که شرکت در فصل بعد تعدیل مثبت قابل توجهی خواهد داشت. با این که برخی افراد به اخبار محرمانه‌ای از شرکت مبنی بر تعدیل مثبت دست یافته‌اند. این جاتصمیم‌گیری با شماسات که برای هر سهم کدام سیگنال P/E در دست‌تر است.

۳- سود تقسیمی (DPS)

اما باید توجه کنید که تمام سود هر سهم (EPS) حتی در صورت تحقق به شما تعلق نخواهد گرفت. بلکه شرکت بعد از اتمام سال مالی، در مجمع عمومی تصمیم می‌گیرد که چه میزان از سود محقق شده را بین سهامداران تقسیم کند؛ ممکن است تمام آن یا بخشی از آن تقسیم شود و بقیه به اندوخته شرکت اضافه شود یا حتی ممکن است بیش از سود محقق شده – از محل اندوخته – به حساب سهامداران واریز شود. مقدار سودی را که طبق تصمیم مجمع به هر سهم تعلق می‌گیرد، سود تقسیمی یا DPS می‌گویند. درباره مثال بالا، فولاد در سال گذشته (۱۳۹۵) ۱۶۵ ریال به ازای هر سهم سود ساخت اما در مجمع فقط ۱۰ تومان از آن را تقسیم کرد. اگر شما در روز مجمع سهامدار فولاد باشید به ازای هر سهم ۱۰ تومان دریافت می‌کنید. البته می‌توانید قبل از مجمع سهم را بفروشید و فقط از محل قیمت بازدهی کسب کنید.

قصه این روزهای گروه فلزات و معادن و نسبت‌های P/E

این هفته سری به برخی نمادهای گروه فلزات می‌زنیم و آن‌ها را از نظر نسبت P/E و همچنین وضعیت بنیادی بررسی می‌کنیم. نمونه اول همین فولاد (فولاد مبارک اصفهان) است که در گزارش شش‌ماهه پیش‌بینی خود از سود امسال را ۷۸ درصد افزایش داد و به ۵۳۸ ریال رساند. وضعیت تولید و فروش و قیمت محصولات تولیدی این شرکت نشان می‌دهد که ممکن است شرکت در گزارش ۹ ش‌ماهه

۱- پیش‌بینی درآمد هر سهم (EPS)

EPS مخفف Earning Per Share است به ما می‌گوید که هر سهم در دوره مالی‌آتی چقدر سود خواهد ساخت. اجازه دهید این مفهوم را در قالب سهام پرفرمدار این روزهای بازار سرمایه یعنی فولاد مبارک اصفهان توضیح دهیم. اگر به سایت بورس تهران به آدرس (<http://new.tse.ir/>) مراجعه کنید و در قسمت جست و جوی نماد، فولاد یک را جست و جو کنید، در صفحه این نماد مقدار EPS این سهم را ۵۳۸ ریال خواهید یافت. این بدان معناست که این شرکت پیش‌بینی کرده تا انتهای امسال ۴۰۳۵ میلیارد تومان سود خالص (بعد از کسر همه هزینه‌ها و مالیات) ایجاد کند که وقتی بر تعداد سهام شرکت یعنی ۷۵ میلیارد (تعداد کل سهام شرکت) تقسیم می‌شود به هر سهم ۵۳/۸ تومان سود می‌رسد. شما تا همین جا مهم‌ترین ابزار و ارسی یک سهم را فرا گرفته‌اید. با قراردادن EPS در کنار قیمت روز سهم ارزیابی اولیه شما کامل است. مثلاً قیمت سهام فولاد حدود ۲۴۰ تومان است. یعنی شما برای خرید هر سهم ۲۴۰ تومان خرج می‌کنید و مالک بخشی از یک دارایی می‌شوید که می‌تواند ۵۳/۸ تومان سود برایتان ایجاد کند. البته باید یادمان باشد که EPS یک مقدار برآوردی و پیش‌بینی است و ممکن است تا پایان سال افزایش یا کاهش یابد.

۲- نسبت قیمت به درآمد و دو سیگنال متناقض

وقتی می‌خواهید در بانک یا اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کنید، نرخ سود مهم‌ترین عنصر تصمیم‌گیری شماست. در بازار سرمایه نیز با تقسیم پیش‌بینی سود هر سهم (EPS) بر قیمت هر سهم (P) نسبتی به نام P/E به دست می‌آید که تقریباً معادل نرخ سود است. مثلاً در مثال بالا، P/E فولاد حدود ۴/۵ به دست می‌آید؛ مفهوم این نسبت آن است که برای به دست آوردن هر یک تومان سود، چند تومان باید خرج کنید؛ اگر این نسبت را معکوس کنید، یعنی نسبت P/E را محاسبه کنید، نرخ به دست می‌آید که دقیقاً مفهوم نرخ سود را دارد؛ در مثال بالا این نسبت برای فولاد ۲۲ درصد محاسبه می‌شود. واضح است که هرچه P/E بزرگ‌تر باشد سودآوری شرکت به ازای هر سهم کمتر است و سرمایه‌گذاری در سهم بازدهی کمتری دارد. اما این تمام ماجرای P/E نیست. اگر به بازار سرمایه مراجعه کنید خواهید دید که برخی سهم‌ها در P/E بسیار بالا با استقبال بسیار مواجه می‌شوند و خریداران بسیاری دارند! در این شرایط برای تحلیل سهام:

اولاً باید دیگر نسبت‌های مالی مثل P/B و P/S را هم بررسی کنید (درباره این نسبت‌ها طی هفته‌های آتی خواهیم نوشت). ثانیاً باید به وضعیت تکنیکی سهم توجه کنید؛ در باره تحلیل تکنیکال هم سخن خواهیم گفت اما معنای آن این است که تصور و پیش‌بینی سرمایه‌گذاران از آینده قیمت سهم چیست؟ ممکن است سهمی در P/E بالا



آشنایی با مهم‌ترین نسبت‌های مالی که برای شناخت سهام خوب در بورس لازم است

سهم‌های ارزانی که ارزش خرید دارند

خبرنگار	جواد غیائی
h.habibi@khorasannews.com	

هفته قبل برخی جزئیات درباره ورود به بازار سرمایه را مطرح کردیم؛ مفهوم ریسک را به یک مثال مفصل توضیح دادیم و درباره نحوه انتخاب کارگزاری مناسب، ویژگی‌های مختلفی را که باید مورد توجه باشد برشمردیم. با مفاهیم ابتدایی مثل انواع بازار و انواع اوراق قابل معامله و ساعات کار و میزان نوسانات روزانه سهام هم آشنا شدیم. در بخش دوم مطلب هفته قبل در قالب یک مثال مفهوم ریسک در بورس را تشریح کرده و در ضمن آن به دو مفهوم مهم یعنی پیش‌بینی سود هر سهم (EPS) و نسبت قیمت به درآمد اشاره کردیم. امروز درباره این دو مفهوم و دو نسبت مهم مالی دیگر که برای ارزیابی طرح‌ها مهم‌اند، صحبت می‌کنیم.

وقت سفارت کشورهای حوزه شنگن ویزا دهند

بلسوارسجاد/خیابان بزرگمهر جنوبی انبش چهارراه جامی/ایلاک ۱۷۵۵

آبتین سیرتوس

تلفن: ۰۵۱ ۵۱۵۱۵۶

ویژه

کویر معسرتا از میغان

بازدید از جاذبه‌های روستای شگفت‌انگیز میغان، کویر معسر، دریاچه نمک، سافاری، شترسواری، موتور چهارچرخ، یک شب اقامت در اقامتگاه به نظیر، لیجر، بیمه، اتوبوس توریستی، عکاس حرفه‌ای

۰۹۳۵۸۷۹۲۱۲۰

آبتین سیرتوس

۰۵۱-۵۱۵۶

@ActiveTour @Abtintravel

کیش

ترجمه مالزی دبی تا بلیت

۳۶۰ ۹۹۹ ۳۴

کیش

اقساط ۱۰ ماهه چک آزاد

۰۵۱۳۱۴۰۶ - ۰۵۱۳۸۳۱۳۸۰

کیش

جزیره زیبا بورا کا

۳۸۶۵۶۶۶۷ ۳۸۶۴۶۶۶۷

کیش

ارزانترین قیمت تخصص ماست

۳۶۰ ۳۶۰ ۱۰

ثبت نام تورهای اروپای نوروز ۹۷

۴ درصد تخفیف ثبت نام زودهنگام تا ۳۰ آذر ماه

خرید آنلاین

www.ABTIN24.com

برزیل **مالزی** **سنگاپور** **بالی** **مربستان** **سریلانکا**

آبتین سیرتوس

@abtin_seir @abtintravel

دفتر مرکزی پذیرش آگهی خراسان

حوزه تخصصی گردشگری

ارتباط با ما در تلگرام: انتقادات، پیشنهادات: ۰۹۱۵ ۰۸۰ ۲۰ ۸۵

۰۹۳۵ ۳۹۶ ۲۹ ۹۶ @turismadvkhorasan

پذیرش آگهی: (صفحات سراسری) ۰۵۱-۳۸ ۴۷ ۷۲ ۷۷-۹

پذیرش آگهی: (صفحه نیازمندی‌ها) ۰۵۱-۳۸ ۳۳ ۱۳ ۶۰-۳

تلفن تماس: ۰۹۱۵ ۳۸۱ ۷۶ ۰۶

از علاقه‌مندان به بازار یابی و جذب آگهی در حوزه گردشگری در روزنامه خراسان دعوت به همکاری می‌شود.

تلفن تماس: ۰۹۱۵ ۳۸۱ ۷۶ ۰۶