

המשך שיפור רווחיות חברות התעשייה הבורסאיות ברבעון השני של 2003

יובל צוק

חברות התעשייה המדדיות .א

חברות התעשייה הבורסאיות, המתאמות את דו"חותיהן הכספיים למדד המחירים לצרכן, הציגו בדו"חות ליוני 2003 המשך שיפור ברווחיות, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

סך היקף המכירות של החברות המדדיות ברבעון השני היה דומה לרבעון הראשון של השנה, ומשקף עלייה של כ-8% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בשולי הרווח הגולמי והתפעולי חל שיפור ניכר, המשקף את המשך ההתייעלות בחברות עקב המיתון המתמשך במשק, והם הגיעו לרמות הגבוהות ביותר שנרשמו מאז שנת 1999. גם שיעור הרווח התפעולי להון עלה ברבעון השני והגיע לכ-19%, לעומת כ-14% ברבעון המקביל אשתקד ובכל שנת 2002.

החברות המדדיות הציגו ברבעון זה רווח נקי של כ-60 מיליון שקל – רבעון שני ברציפות בו נרשם במצטבר רווח נקי חיובי, אם כי עדיין ברמה נמוכה מאוד, וזאת לאחר כמעט שלוש שנים של הפסדים רצופים, מאז ספטמבר 2000.

בנטרול קונצרן "כור", שהגיע ברבעון זה לתוצאות משופרות, חל שיפור מתון יותר ברווחיות התפעולית של החברות המדדיות.

בחינת ענפי המשנה של חברות התעשייה המדדיות מראה שיפור בענפי החשמל והאלקטרוניקה והטקסטיל, לעומת הרעה בענפי הכימיה, המתכת, והעץ והנייר.

גם בסיכום חצי שנתי, ניכר המשך השיפור בכל מדדי הרווחיות, כאשר בולט המעבר לרווח נקי של כ-170 מיליון שקל.

לוח 1: סיכום רווחיות 119 חברות התעשייה המדדיות (מיליוני ש"ח, במחירי 6/2003)

תקופת הדו"ח	הון עצמי	מכירות	רווח תפעולי	רווח לפני מס	רווח נקי	רווח גולמי %	רווח תפעולי %	רווח תפעולי להון נקי %	
								כולל "כור"	כולל "כור"
מחצית I 2003	16,225	22,545	1,477	694	169	28.7	6.6	18.2	14.2
מחצית I 2002	17,458	20,455	1,177	114	-400	28.2	5.8	13.5	10.9
מחצית I 2001	18,570	20,014	930	-41	-1,891	26.9	4.6	10.0	10.3
שנתי 2002	16,610	41,564	2,278	474	-790	28.2	5.5	13.7	12.1
רבעון II 2003	16,225	11,263	771	338	61	29.2	6.8	19.0	15.2
רבעון I 2003	16,594	11,282	706	357	108	28.3	6.3	17.0	12.9
רבעון IV 2002	16,610	10,351	421	282	-35	28.1	4.1	10.1	10.6
רבעון III 2002	16,825	10,757	680	78	-356	28.6	6.3	16.2	14.9
רבעון II 2002	17,458	10,440	603	250	2	28.4	5.8	13.8	12.3

ב. חברות התעשייה הדולריות

מגמת השיפור המשמעותי ברווחיות ניכרת גם בתוצאות הכספיות של חברות התעשייה הבורסאיות, המתאמות את דו"חותיהן הכספיים לדולר.

סך מחזור המכירות של חברות אלה ברבעון השני שמר על יציבות והסתכם, בדומה לרבעון הראשון של השנה, בכ-11 מיליארד ש"ח, גידול של כ-18% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, כמחציתו מקורו בחברת "טבע".

גם שיעור התשואה התפעולית להון המשיך לעלות והגיע לכ-18.5%, לעומת כ-13% אשתקד.

בסעיף הרווח הנקי המצרפי נרשם רווח של כ-1.1 מיליארד שקל, מהם כ-430 מיליון ש"ח מהכנסה חד-פעמית של "טבע", בגין הסדר ליישוב תביעה.

גם בנטרול נתוני "טבע", המציגה רמת רווחיות גבוהה ומהווה כ-30% מסך ההון העצמי ומסך מחזור המכירות של החברות הדולריות, חל שיפור ניכר בכל מדדי הרווחיות, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד ולשנת 2002 כולה, אם כי רמת הרווחיות במקרה זה נמוכה יותר.

יש לציין שהשיפור ברווחיות החברות הדולריות הושג למרות תיסוף השקל בשיעור של כ-8% ברבעון השני של השנה, שהעלה את רמת הוצאותיהן המקומיות של החברות ופגע ברווחיותן.

לוח 2: סיכום רווחיות 44 חברות התעשייה הדולריות (מיליוני ש"ח, במחירי 6/2003)

תקופת הדו"ח	הון עצמי	מכירות	רווח תפעולי	רווח לפני מס	רווח נקי	רווח גולמי %	רווח תפעולי		רווח נקי להון %	
							%	%	%	%
מחצית I 2003	29,152	21,905	2,598	2,549	1,831	36.8	11.9	17.8	12.6	3.4
מחצית I 2002	26,130	18,157	1,574	1,223	704	34.1	8.7	12.0	5.4	-0.6
מחצית I 2001	25,098	17,635	1,175	73	-365	32.6	6.7	9.4	-2.9	-8.9
שנתי 2002	27,254	38,407	3,516	2,509	1,526	34.5	9.2	12.9	5.6	-1.3
רבעון II 2003	29,152	11,014	1,347	1,493	1,081	37.5	12.2	18.5	14.8	3.5
רבעון I 2003	27,761	10,891	1,252	1,057	750	36.1	11.5	18.0	10.8	3.3
רבעון IV 2002	27,254	10,441	983	505	296	35.3	9.4	14.4	4.3	-6.1
רבעון III 2002	26,332	9,810	959	781	526	34.4	9.8	14.6	8.0	2.3
רבעון II 2002	26,130	9,345	844	619	363	34.5	9.0	12.9	5.6	-0.7