



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت «تامین سرمایه»

منتهی به ۲ مهر ۱۴۰۳

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت درآمدها
- وضعیت بنیادی
وضعیت P/E صنعت
مقایسه P/E شرکت‌ها
مقایسه P/S شرکت‌ها
- اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت
- سهم صنعت در صندوق‌های
سرمایه‌گذاری فارابی

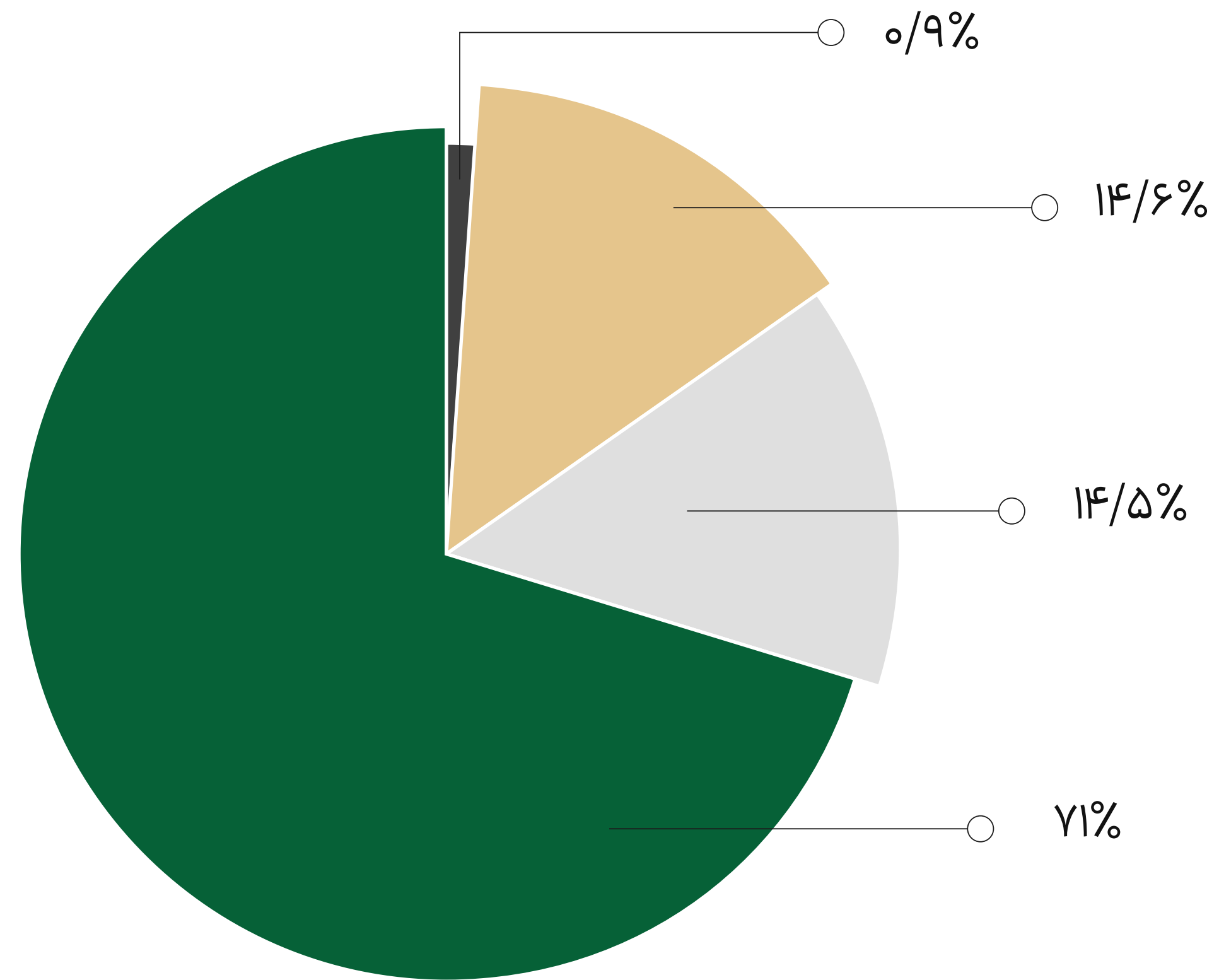
معرفی صنعت

بررسی صنعت «تامین سرمایه»

بررسی صنعت تامین سرمایه

صنعت تامین سرمایه یا Investment Banking بخش مهمی از نهادهای مالی را تشکیل می‌دهد و نقش بسزایی در توسعه بازارهای مالی دارد. شرکت‌های تامین سرمایه یا بانک‌های سرمایه‌گذاری به سوپرمارکت‌های مالی معروف هستند. در حقیقت، انواع خدمات مالی مانند تامین مالی، مشاوره، عرضه و پذیرش، مدیریت دارایی، ارزش‌گذاری، ادغام و تملیک، بازارگردانی، پذیره‌نویسی انواع اوراق بهادار و... توسط این شرکت‌ها ارائه می‌شود. همان‌طور که در نمودار صفحه بعد قابل مشاهده است، خدمات بازارگردانی انواع اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تعهد پذیره‌نویسی و متولی‌گری و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیش از ۹۹ درصد از درآمد صنعت تامین سرمایه در ایران را تشکیل می‌دهند.

سهم درآمد حاصل ارائه انواع خدمات در صنعت تامین سرمایه



سایر ■ متولی و مدیریت صندوق ■ بازارگردانی ■ تعهد پذیره نویسی ■



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

تامین سرمایه نیز مانند سایر صنایع بازار طی سال‌های اخیر در دو مقطع مرداد ۹۹ و اردیبهشت ۱۴۰۲ با افت شدیدی همراه شد و نزدیک به ۴۰ درصد از ارزش بازاری خود را از دست داد. این صنعت در حال حاضر بعد از ریزش‌های شدید گفته شده به مناطق مستعدی برای بازگشت رسیده است. پیش‌بینی می‌شود در صورت حمایت بازار، تراز ۲۷ هزار واحدی به عنوان ناحیه حمایتی مهم شاخص این صنعت عمل کند و مانع حرکت اصلاحی بیشتر این شاخص شود. ناحیه مقاومتی این شاخص نیز تراز ۳۲ هزار واحدی است که در صورت عبور از آن می‌توانیم انتظار رشد تا تراز ۵۰ هزار واحدی را داشته باشیم.



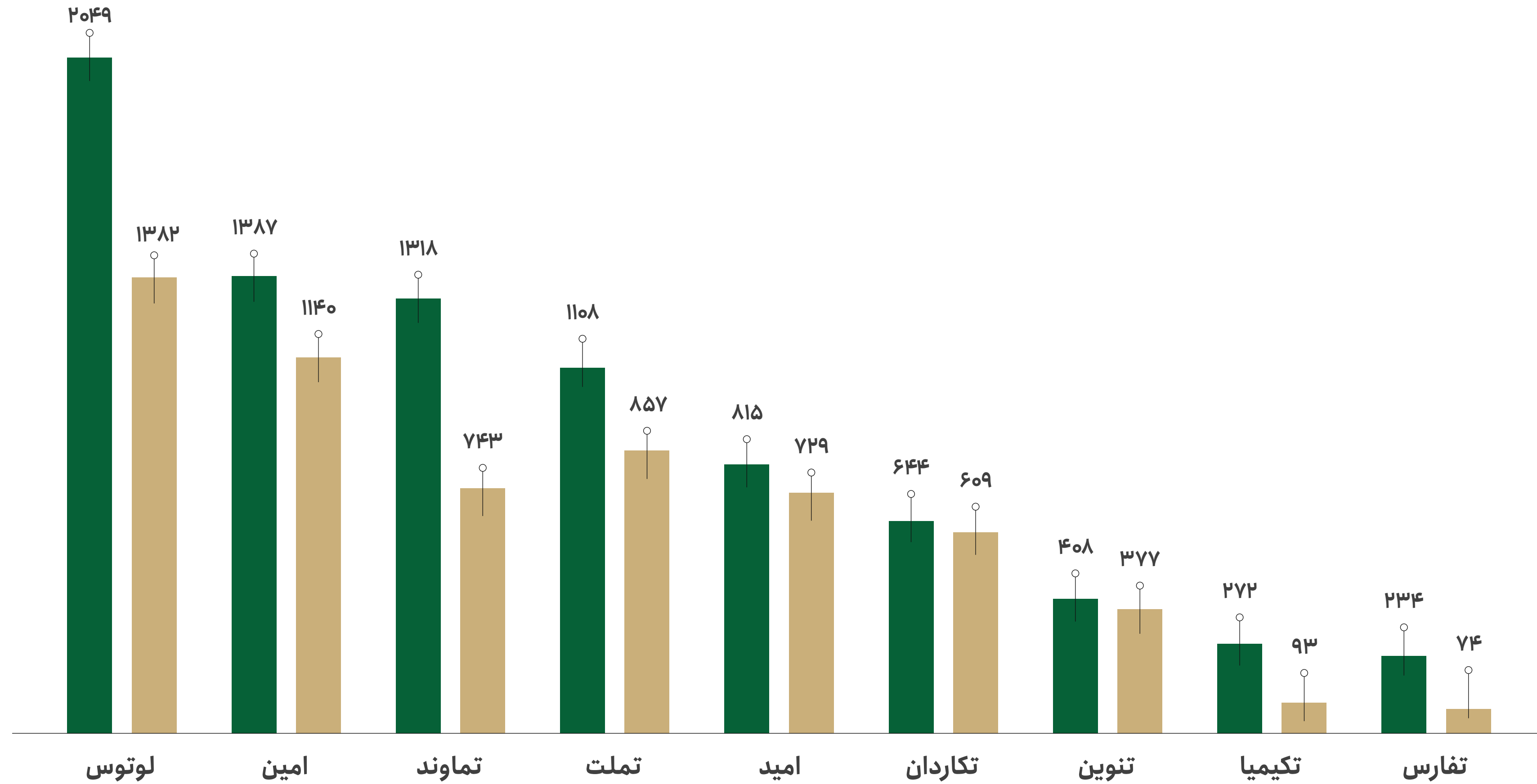


بررسی وضعیت درآمد شرکت‌ها در صنعت تامین سرمایه

بررسی وضعیت درآمد شرکت‌ها در صنعت تامین سرمایه

با وجود وضعیت نامناسب عملکرد بازار سهام در یک سال اخیر، درآمد شرکت‌های تامین سرمایه وضعیت نسبتاً مطلوبی داشته و به طور میانگین ۶۸ درصد رشد را تجربه کرده است. نمادهای تامین سرمایه **لوتوس**، **امین** و **تماوند** بیشترین درآمد را در مقایسه با سایر شرکت‌ها داشته‌اند.

مقایسه درآمد شرکت‌های تامین سرمایه در یک سال اخیر



مبالغ به میلیارد تومان است

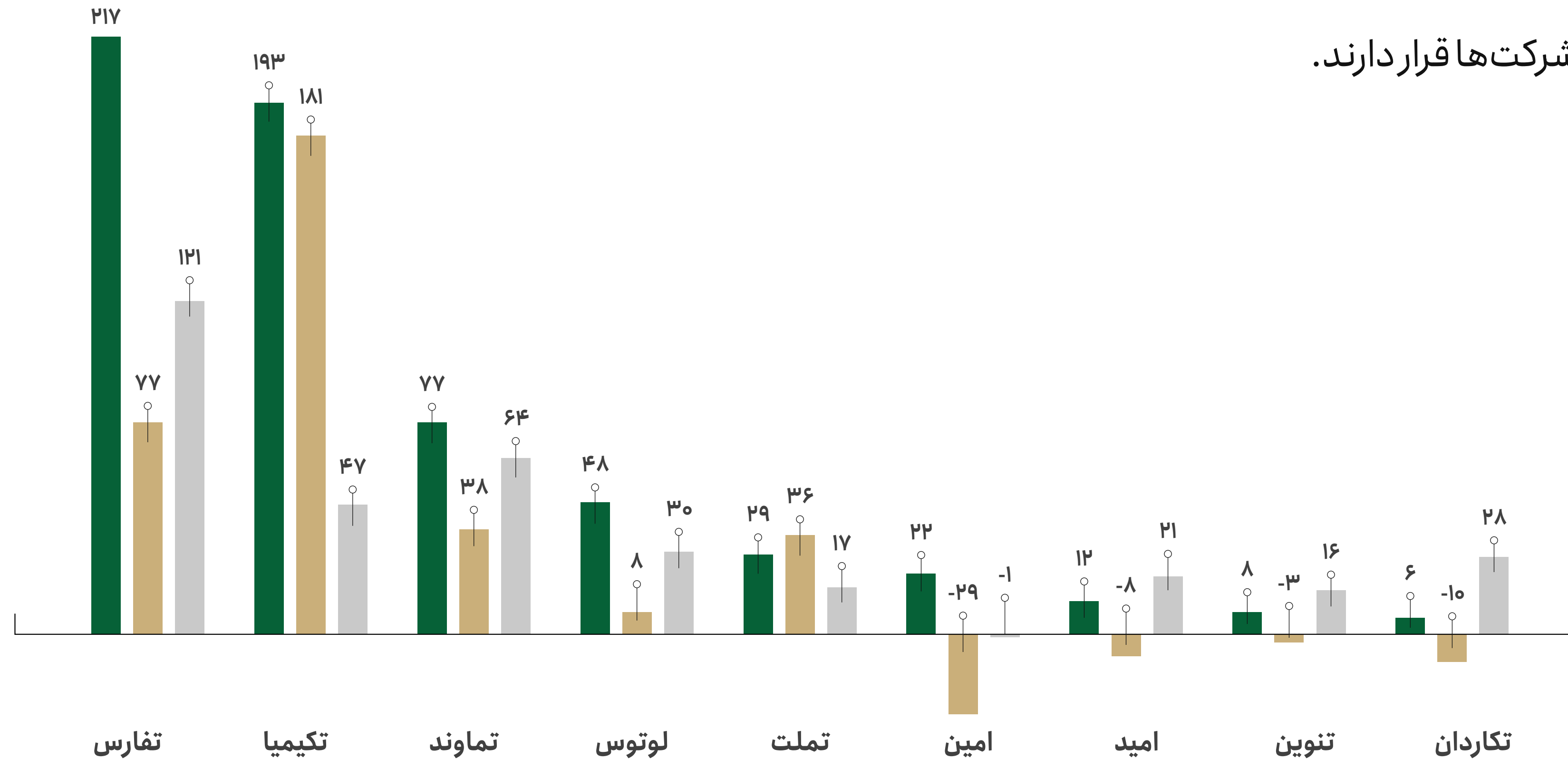
■ درآمد ارائه خدمات فصل بهار ۱۴۰۲ ■ درآمد ارائه خدمات فصل بهار ۱۴۰۳

وضعیت میزان رشد درآمد، سود عملیاتی و دارایی‌های جاری شرکت‌های تامین سرمایه در یک سال اخیر

نمادهای **تفارس**، **تکیمیا** و **تماوند** به ترتیب بیشترین رشد درآمد را طی یک سال گذشته ثبت کرده‌اند. همچنین نمادهای **تکیمیا**، **تفارس** و

تماوند به ترتیب در رشد سود عملیاتی نسبت به سایر رقبای پیش‌تاز بوده‌اند و از نظر رشد دارایی‌های جاری نیز به ترتیب **تفارس**، **تماوند** و **تکیمیا**

بالاتر از سایر شرکت‌ها قرار دارند.

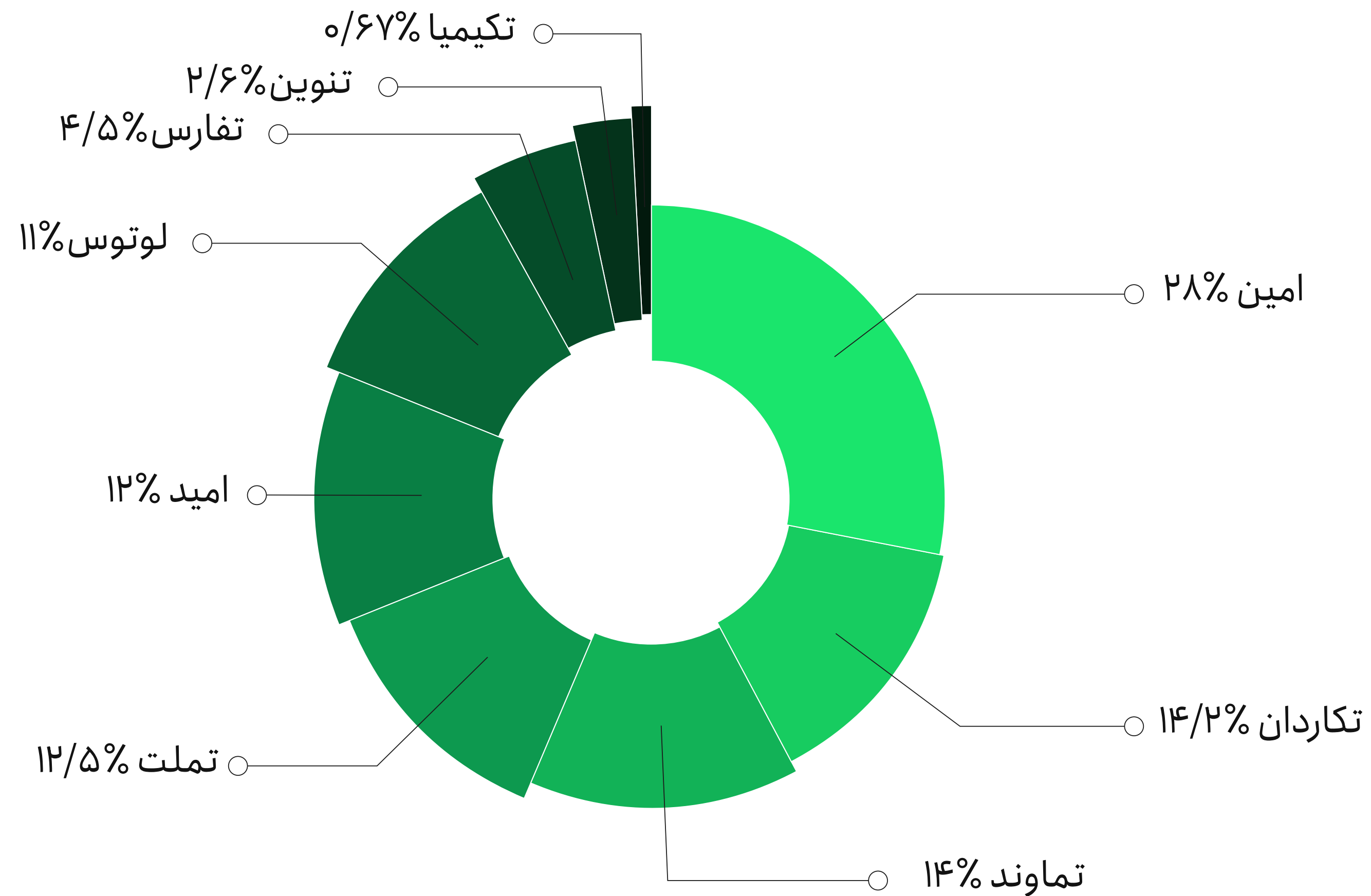


ارقام به درصد است

رشد درآمد (سبز تیره) | رشد سود عملیاتی (طلی) | رشد دارایی‌های جاری (خاکستری)

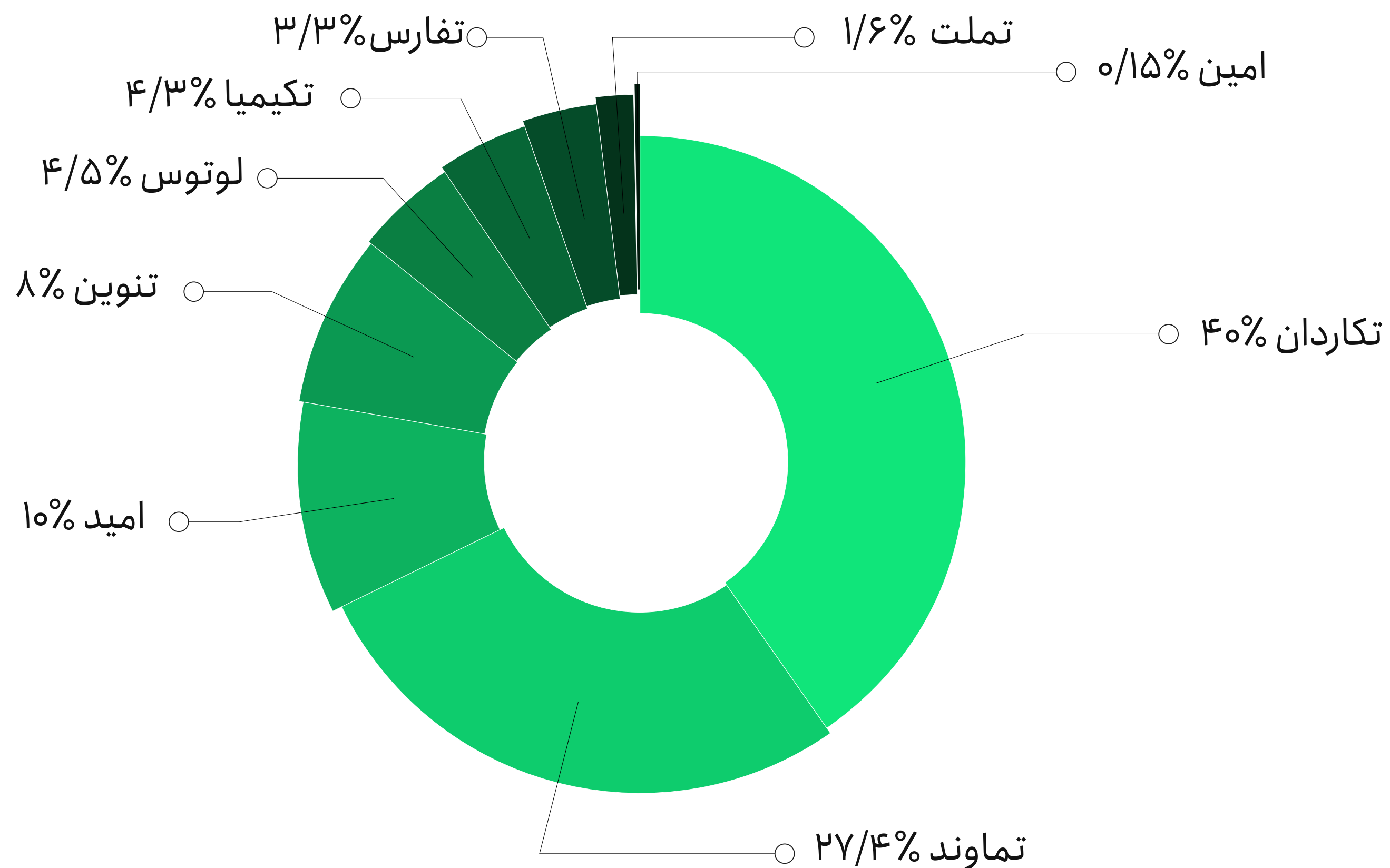
سهم از درآمد بازارگردانی در شرکت‌های تامین سرمایه

همان‌طور که در ابتدای گزارش اشاره شد خدمات بازارگردانی، تعهد پذیره‌نویسی و متولی‌گری و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سهم ۹۹ درصدی در تحقق درآمد صنعت تامین سرمایه در ایران دارند.



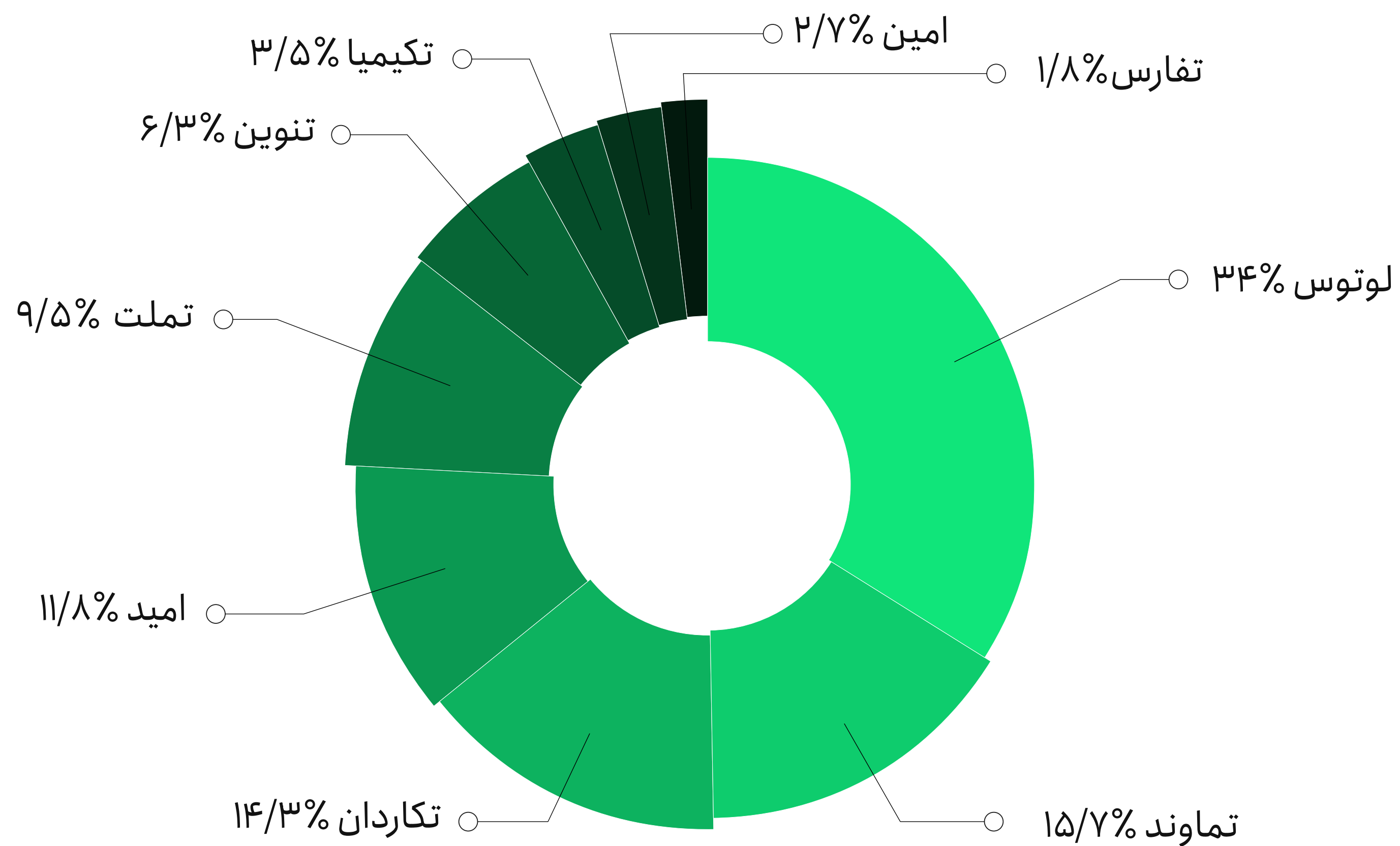
سهم از درآمد تعهد پذیره نویسی در شرکت های تامین سرمایه

شرکت تامین سرمایه امین ۲۸ درصد از کل درآمد حاصل از بازارگردانی صنعت را در اختیار دارد. در ارائه خدمت تعهد پذیره نویسی شرکت تامین سرمایه کاردان با نماد **تکاردان** با سهم ۴۰ درصدی در صنعت، اختلاف زیادی نسبت با سایر رقبا دارد.



سهام از درآمد متولی‌گری و مدیریت صندوق در شرکت‌های تامین سرمایه

در بخش متولی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان با نماد **لوتوس** نسبت به سایر رقبا برتری دارد. **لوتوس** ۳۴ درصد از سهم بازار را در این بخش دارا بوده و شرکت‌های **تماوند**، **تکاردان** و **امید** به ترتیب در رتبه‌های بعدی قرار دارند.





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 تامین سرمایه یکی از پایین‌ترین نسبت‌های P/E بازار را در بین صنایع مختلف دارد. بالاترین P/E ttm ثبت شده در این صنعت ۴۲ واحد بوده که در سال ۹۹ و در پی رشد بازار به ثبت رسیده است. در حال حاضر P/E ttm تامین سرمایه‌ها حدود ۶/۴ واحد بوده که تقریباً برابر با میانگین کل بازار است.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (تامین سرمایه)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

بین شرکت‌های مختلف این صنعت نمادهای **تنوین**، **لوتوس** و **تکیمیا** با P/E حدود ۴/۵ واحدی جزء برترین‌های صنعت خود هستند. P/E نمادهای **امید**، **تماوند** و **امین** نیز به ترتیب با ۸/۲، ۹/۱ و ۲۰/۹ واحد ضعیف‌ترین عملکرد را از این حیث در بین هم‌گروه‌های خود دارند.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۴/۲	تنوین
۴/۳	لوتوس
۴/۶	تکیمیا
۵/۸	تملت
۵/۸	تفارس
۶	تکاردان
۸/۲	امید
۹/۱	تماوند
۲۰/۹	امین

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) صنعت تامین سرمایه در حال حاضر حدود ۳/۴ است. در حالی که P/S میانگین بازار حدود ۱/۵ بوده و این مساله نشان از عملکرد ضعیف‌تر این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولاً 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 صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. بر این اساس می‌توان دریافت که نمادهای **تفارس**، **تکاردان** و **لوتوس** نسبت به سایر گروه‌های خود وضعیت بهتری دارند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

P/S	نماد
۲/۶	تفارس
۲/۶	تکاردان
۲/۶	لوتوس
۳/۲	تنوین
۳/۸	تملت
۳/۹	امین
۴/۵	تکیمیا
۴/۱	امید
۴/۳	تماوند

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آنهاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت تامین مالی بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد خوب این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **تکیمیا، تنوین، تملت و لوتوس** جزء برترین شرکت‌های این صنعت از لحاظ حاشیه سود خالص و عملیاتی هستند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۸۶/۷%	۹۲/۴%	تکیمیا
۷۶/۳%	۷۸%	تنوین
۶۴/۹%	۶۶/۳%	تملت
۶۱/۶%	۶۷/۹%	لوتوس
۴۹/۸%	۵۲/۴%	امید
۴۷/۴%	۵۴/۱%	تماوند
۴۳/۹%	۴۵/۲%	تفارس
۴۲/۸%	۴۳/۲%	تکاردان
۱۸/۷%	۱۸/۸%	امین

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی برخی از شرکت‌های فعال در صنعت تامین سرمایه بسیار بالا بوده است. **تکیمیا، امین، تماوند، تفارس و تملت** بالاترین نرخ رشد سود خالص را نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته‌اند. از لحاظ نرخ رشد سود عملیاتی نیز نمادهای **تکیمیا، امین، امید و تملت** بهترین عملکرد را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبت کردند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۱۵۹/۱%	۱۸۱/۵%	تکیمیا
۱۰۳/۳%	۱۳۵/۷%	امین
۸۸/۶%	۶۹/۸%	تماوند
۸۵/۱%	۷۷/۱%	تفارس
۸۳/۴%	۸۳/۶%	تملت
۷۵/۷%	۱۰۷/۴%	امید
۱۹/۷%	۲۶/۳%	لوتوس
۰/۳%	-۳/۱%	تنوین
-۱/۹%	-۹/۹%	تکاردان



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

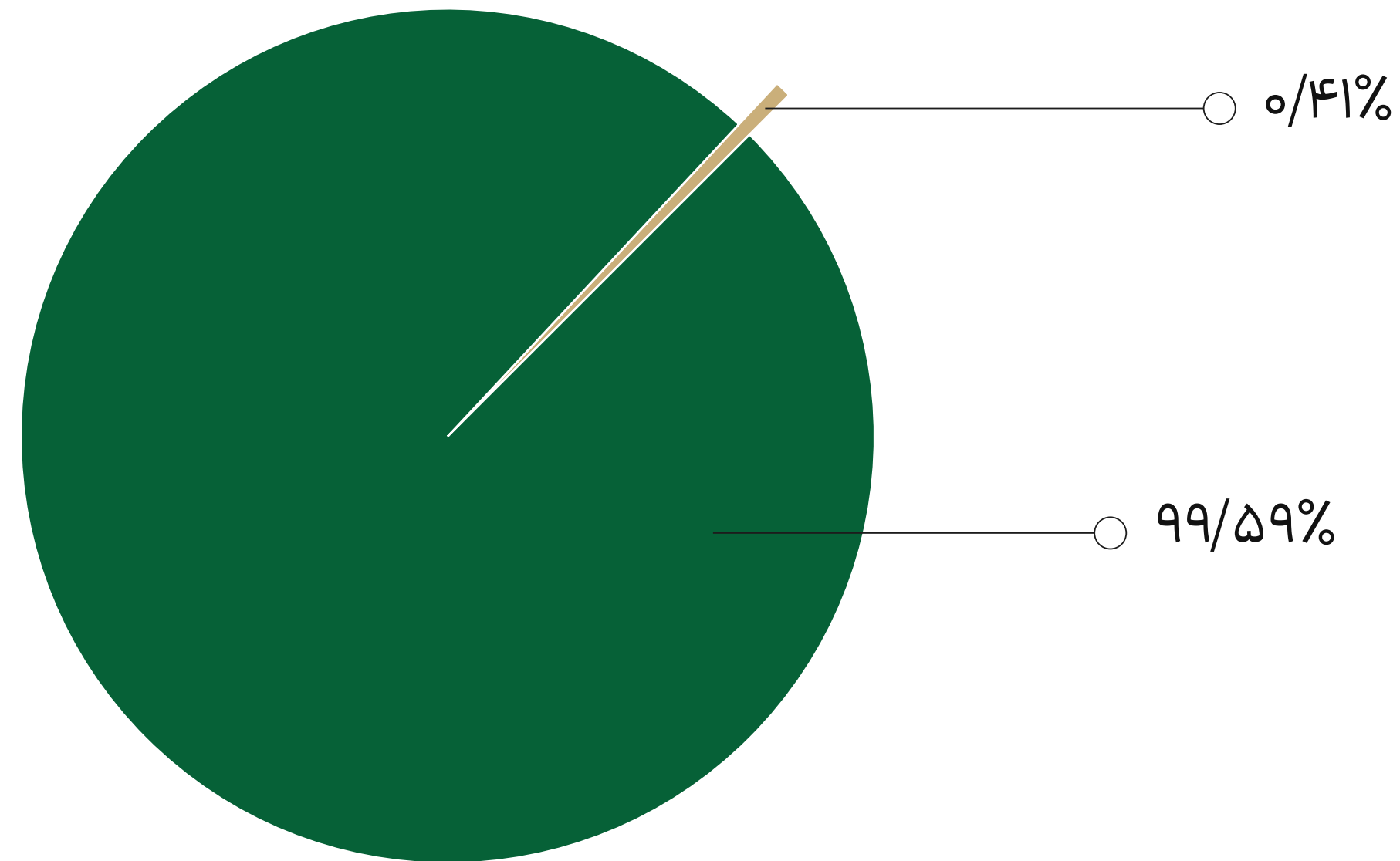
شرکت‌های تامین سرمایه علاوه بر انجام خدماتی چون بازارگردانی و مدیریت دارایی، نقش بسیار مهمی در تامین مالی انواع شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه دارند. به طور کلی وضعیت بازار سرمایه می‌تواند در سودآوری این صنعت اثر مستقیم داشته باشد؛ اما متغیرهای کلان اقتصادی مانند نرخ بهره، بر سودآوری شرکت‌های تامین سرمایه اثرگذار است. با توجه به اینکه بخش مهمی از درآمدهای شرکت‌های تامین سرمایه از محل انتشار اوراق بدهی برای شرکت‌های دیگر حاصل می‌شود، بنابراین افزایش یا کاهش نرخ بهره می‌تواند سودآوری صنعت را تحت تاثیر قرار دهد.

کاهش نرخ سود در اوراق بدهی، احتمال کاهش درآمد حاصل از خدماتی چون تعهد پذیره نویسی، بازارگردانی و سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت را در پی دارد. از سوی دیگر، افزایش سود اوراق بدهی به علت افزایش هزینه‌های تامین مالی، تقاضا جهت استفاده از خدماتی چون انتشار اوراق بدهی را کاهش می‌دهد.

به صورت کلی، ثبات در متغیرهای اقتصاد کلان می‌تواند اثر مثبتی بر بازار سرمایه و همچنین سودآوری صنعت تامین سرمایه داشته باشد.

سهم مدیریت دارایی فارابی از صنعت تامین سرمایه

دارایی تحت مدیریت (AUM) صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فارابی در حال حاضر بیش از ۱۸ هزار میلیارد تومان است که حدود ۰/۴۱ درصد از این دارایی به صنعت تامین سرمایه اختصاص پیدا کرده است. صندوق‌های جهش و سلام به ترتیب با ۰/۴ و ۰/۰۱ درصد در این صنعت سرمایه‌گذاری کرده‌اند و صندوق‌های یکم اکسیر فارابی و فلز فارابی نیز در حال حاضر در این صنعت سرمایه‌گذاری نداشته‌اند.



■ سایر صنایع ■ تامین سرمایه

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.