



Goldman Sachs

Morgan Stanley

IMB Creative design



mehreganfinancialgroup



گروه مالی مهرگان

سری گزارش‌های مطالعات اقتصادی بررسی صنعت تامین سرمایه در بازار سرمایه ایران با نگاهی بر صنعت در جهان

شماره گزارش: ۱۴۰۳/ت-۱۰۰۸۵ تاریخ گزارش: دی ماه ۱۴۰۳



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

مقدمه

رهبر معظم انقلاب اسلامی در انتخاب و تبیین شعار سال ۱۴۰۳ «جهش تولید با مشارکت مردم» این گونه بیان فرمودند که «یک کلید اساسی برای حل مشکلات اقتصادی کشور عبارت است از مسئله تولید؛ تولید داخلی، تولید ملی، برای همین هم هست که در این چند سال گذشته بر روی تولید ما تکیه کردیم. اگر رشد تولید و حرکت رو به جلو در تولید ملی به نحو مطلوب انجام بگیرد، بسیاری از مشکلات مهم اقتصادی مثل مسئله توژم، مسئله اشتغال و مسئله ارزش پول ملی، این مسائل اساسی اقتصاد به نحو خوبی به سمت حل پیش خواهد رفت. مسئله تولید بنابراین مسئله مهمی است و به همین جهت امسال هم روی مسئله تولید تکیه میکنم و توقع دارم، انتظار دارم که ان شاء الله یک جهشی در کار تولید اتفاق بیفتد امسال، و بجد اعتقاد دارم که این جهش بدون مشارکت مردم و بدون حضور مردم اتفاق نخواهد افتاد. اگر ما بخواهیم جهش تولید داشته باشیم، بایستی اقتصاد را مردمی کنیم، باید پای مردم را به عرصه تولید به نحو محسوسی باز کنیم، موانع حضور مردم را برطرف کنیم. در بخش مردمی ظرفیتهای بزرگی وجود دارد که من ان شاء الله توضیح خواهم داد در این باره و این ظرفیتهای بایستی فعال بشود، باید از آنها به نفع کشور و به نفع مردم استفاده بشود.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۳، در جهت تکمیل زنجیره ارزش و تحقق چشم اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخشهای اثرگذار، من جمله بخش «مطالعات اقتصادی» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزههای مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزههای مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

حسین کرمی
مدیرعامل

بررسی صنعت تامین سرمایه در بازار سرمایه ایران با نگاهی بر صنعت در جهان

شماره گزارش: ۱۴۰۳/ت-۱۰۰۸۵
تاریخ گزارش: دی ماه ۱۴۰۳

معاون سرمایه‌گذاری و تامین مالی: دکتر شایان غائبی مهماندوست
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب اله،
بلوار متولیان، پلاک ۷، طبقه هفتم
۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰
in mehreganfinancialgroup

فهرست

www.mehregantamin.ir

-
- چکیده مدیریتی ۴
 - بخش اول: صنعت تامین سرمایه در جهان و ایران ۵
 - بخش دوم: صنعت تامین سرمایه در بازار سرمایه ۱۶
-

چکیده مدیریتی

تعداد صندوق‌های تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه کشور معادل ۹۱ و دارایی تحت مدیریت آنها ۵۴۱ هزار میلیارد تومان است که لوتوس، تمدن و کاردان با دارایی تحت مدیریت ۱۲، ۹۱ و ۵۷ هزار میلیارد تومان به ترتیب ۲۴، ۱۸ و ۱۱ درصد از آن را به خود اختصاص داده اند. درآمد شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ معادل با ۱۴.۵ هزار میلیارد تومان بوده است. لوتوس و تکاردان به ترتیب ۲۰ و ۱۵ درصد از این درآمد را به خود اختصاص داده اند و درآمد بازارگردانی و درآمد حاصل از سرمایه گذاری در صندوق ها هر کدام به تنهایی ۳۰ درصد از درآمد صنعت را شامل می شوند. همچنین، درآمد عملیاتی این شرکت‌ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۱۵.۳ هزار میلیارد تومان بوده است. به ترتیب، ۱۸ و ۱۷ درصد این درآمد مربوط به لوتوس و تکاردان است و درآمد بازارگردانی و درآمد حاصل از سرمایه گذاری در صندوق ها به ترتیب ۴۴ و ۲۳ درصد از درآمد صنعت را شامل می شوند.

درآمد تعهد پذیره نویسی شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۲۰۳۶ میلیارد تومان بوده است و شرکت‌های لوتوس، امید و تماوند رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند. همچنین، درآمد تعهد پذیره نویسی این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۲۳۴۶ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تنوین، تماوند و امید در صدر قرار دارند.

درآمد بازارگردانی شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۴۳۷۴ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تکاردان، امین و تملت رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند. همچنین، درآمد بازارگردانی این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۶۷۱۹ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تکاردان، امین و لوتوس در صدر قرار دارند. درآمد سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۴۳۸۵ میلیارد تومان بوده است و شرکت های لوتوس، تکاردان و امید رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند. همچنین، درآمد سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۳۵۵۱ میلیارد تومان بوده است و شرکت های لوتوس، تکاردان و امین در صدر قرار دارند.

درآمد کارمزد شرکت های تامین سرمایه در جهان در نه ماهه سال ۲۰۲۴ با افزایش ۱۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۸۵.۳ میلیارد دلار رسید و بازار بدهی، ادغام و تملیک، وام و پذیره نویسی سهام به ترتیب ۳۷، ۲۷، ۲۳ و ۱۳ درصد از این درآمد را به خود اختصاص داده اند. همچنین، درآمد این صنعت در سال ۲۰۲۳ با کاهش ۷ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۲ به ۱۰۶ میلیارد دلار رسید و بازار بدهی، ادغام و تملیک، وام و پذیره نویسی سهام به ترتیب ۳۴، ۲۸، ۲۴ و ۱۴ درصد از این درآمد را تشکیل می دهد.

ارزش بازارهای مالی ایران تا پایان آبان ۱۴۰۳ معادل با ۱۸،۸۴۹ هزار میلیارد تومان بوده است که بازار سهام و بازار بدهی به ترتیب سهم ۴۷ و ۵۳ درصدی را به خود اختصاص داده اند. همچنین، تسهیلات بانکی ۹۰٪ از بازار بدهی کشور را تشکیل می دهد و سهم اوراق حدود ۱۰ درصد است. در سال ۱۳۹۹ به دلیل رشد قابل توجه بازار سرمایه، سهم بازار سهام به ۷۰ درصد بازارهای مالی کشور رسید و پس آن روند نزولی را طی کرده است.

مانده اوراق تا پایان آبان سال جاری با رشد ۵۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱،۰۱۲ هزار میلیارد تومان رسیده است و سهم دولت، شرکت ها و شهرداری ها از این اوراق به ترتیب ۷۸، ۲۰ و ۲ درصد است. حجم اوراق منتشر شده در سال جاری تا پایان آبان ماه ۴۲۳ هزار میلیارد تومان بوده است که سهم دولت، شرکت ها و شهرداری ها از این اوراق به ترتیب ۹۰، ۹ و ۱ درصد است. مبلغ کل تامین مالی انجام شده از طریق بازار سرمایه تا پایان آبان ماه بالغ بر ۵۳۸ هزار میلیارد تومان بوده است که ۷۸ درصد آن مربوط به اوراق و ۲۲ درصد مابقی مربوط به موارد دیگر شامل افزایش سرمایه، عرضه اولیه و تشکیل شرکت های سهامی عام می شود.

NAV صندوق‌های فعال در ایران ۱،۲۲۷ هزار میلیارد تومان است که صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های بازارگردانی، صندوق‌های سهامی و صندوق‌های کلایی با ۷۶۲، ۲۰۱، ۱۵۸ و ۸۹ هزار میلیارد تومان به ترتیب ۶۲، ۱۶، ۱۳ و ۷ درصد از آن را به خود اختصاص داده اند. همچنین، سه صندوق درآمد ثابت حامی، لوتوس پارسیان و گنجینه زرین شهر با ۶۱.۶، ۵۹.۸ و ۵۸ هزار میلیارد تومان بالاترین NAV را دارا می باشند.

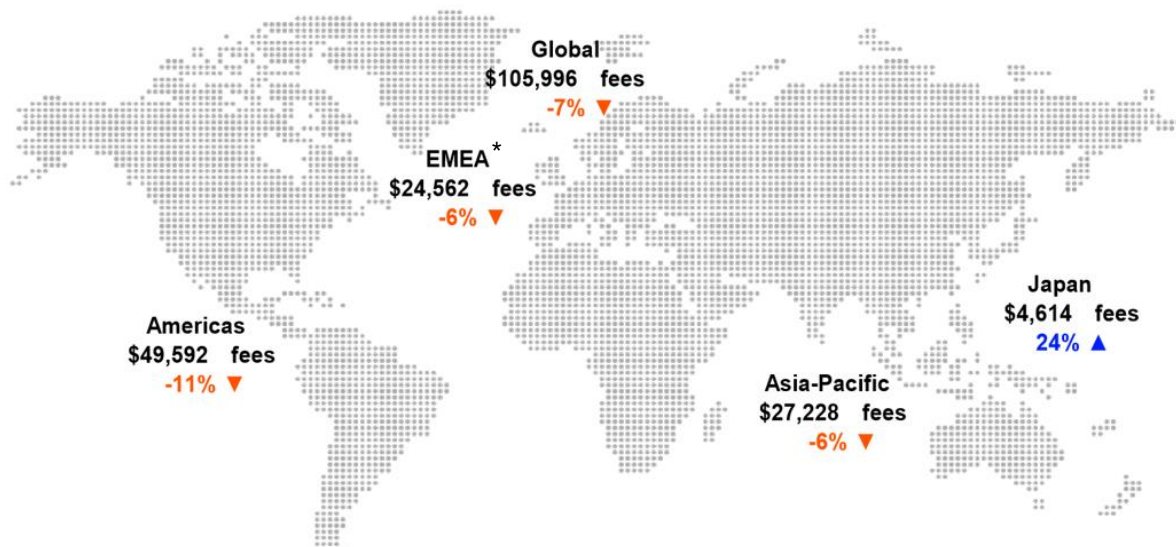
بخش اول: صنعت تامین سرمایه در جهان و ایران

www.mehregantamin.ir

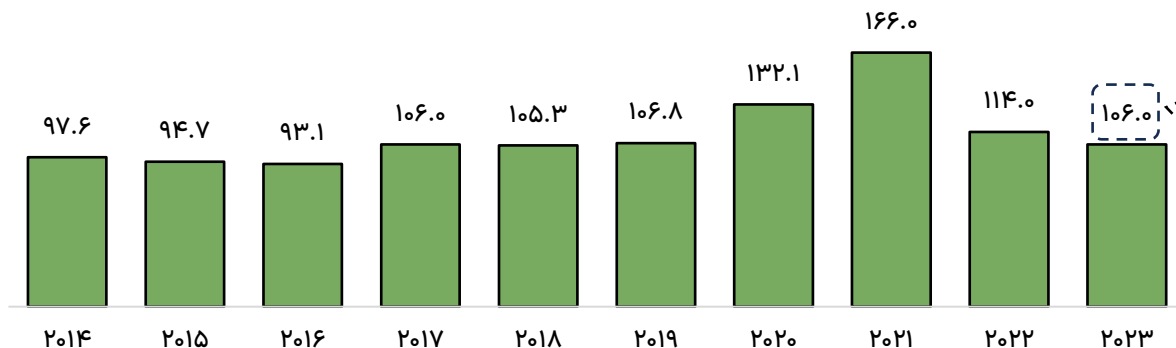
- آنالیز درآمد صنعت تامین سرمایه در جهان
- مقایسه درآمد شرکت‌های منتخب صنعت تامین سرمایه در جهان
- نمای کلی ارزش بازارهای مالی در ایران
- مانده انواع اوراق بدهی به تفکیک نوع اوراق
- حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر
- وضعیت ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه
- NAV صندوق های فعال در ایران به تفکیک نوع صندوق
- صندوق های با NAV بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان
- مقایسه AUM شرکت‌های تامین سرمایه

آنالیز درآمد صنعت تامین سرمایه جهان در سال ۲۰۲۳ در مقایسه با سال‌های قبل

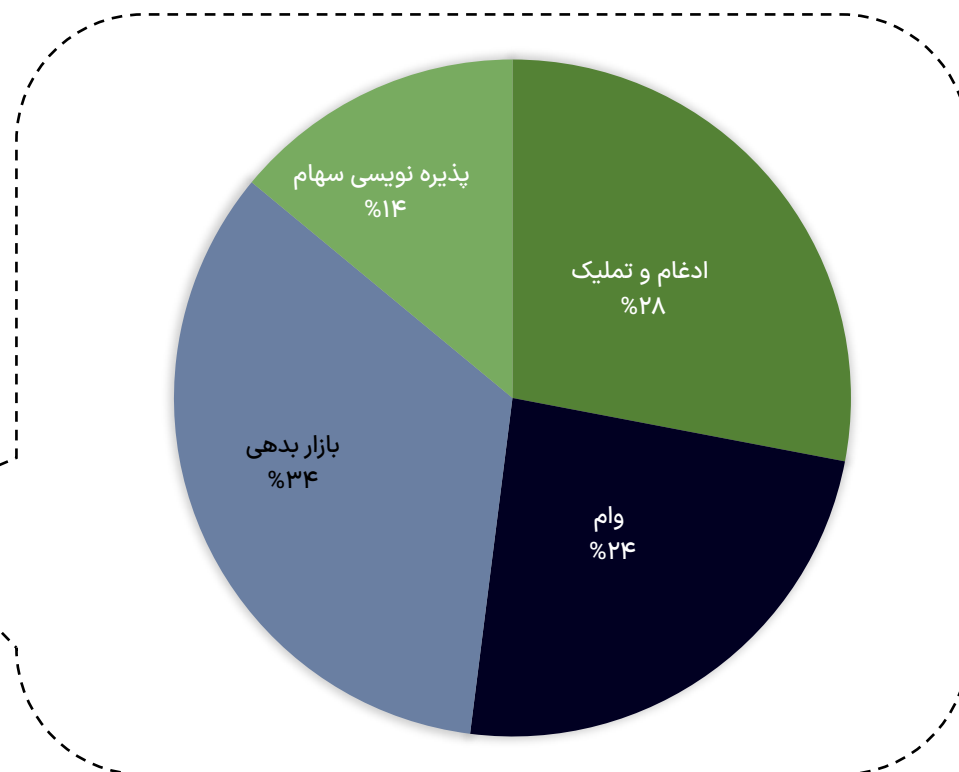
درآمد صنعت تامین سرمایه در جهان در سال ۲۰۲۳ و میزان رشد نسبت سال قبل



روند درآمد شرکت‌های تامین سرمایه جهان در سال‌های مختلف (میلیارد دلار)



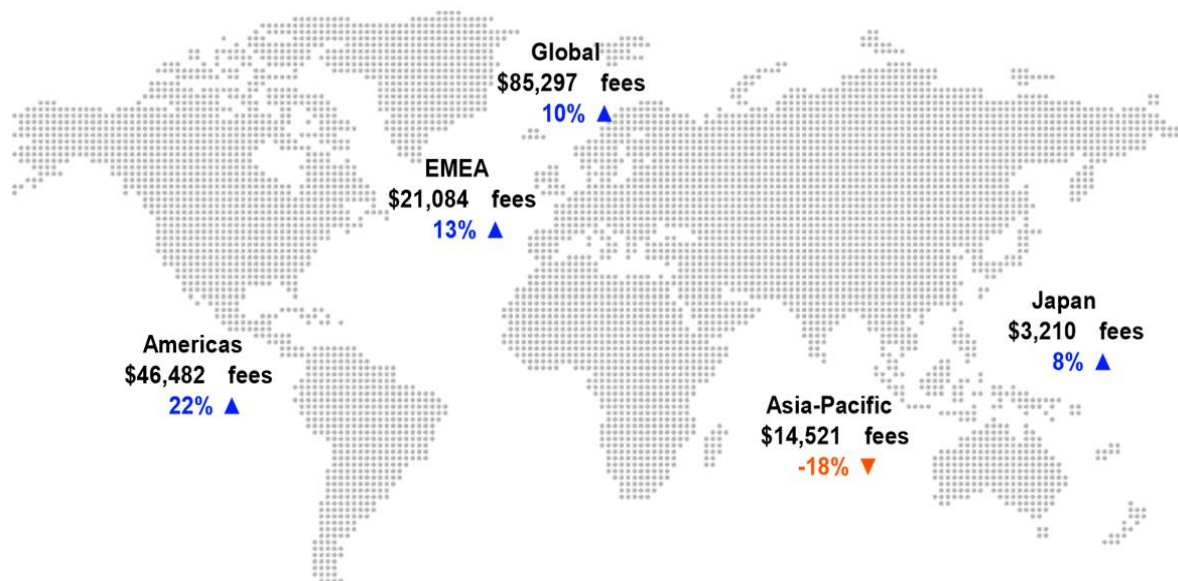
درآمد کارمزد این صنعت در سال ۲۰۲۳ با کاهش ۷ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۲ به ۱۰۶ میلیارد دلار رسید و بازار بدهی (اوراق)، ادغام و تملیک، وام و پذیره نویسی سهام به ترتیب ۳۴، ۲۸، ۲۴ و ۱۴ درصد از درآمد صنعت تامین سرمایه را به خود اختصاص داد.



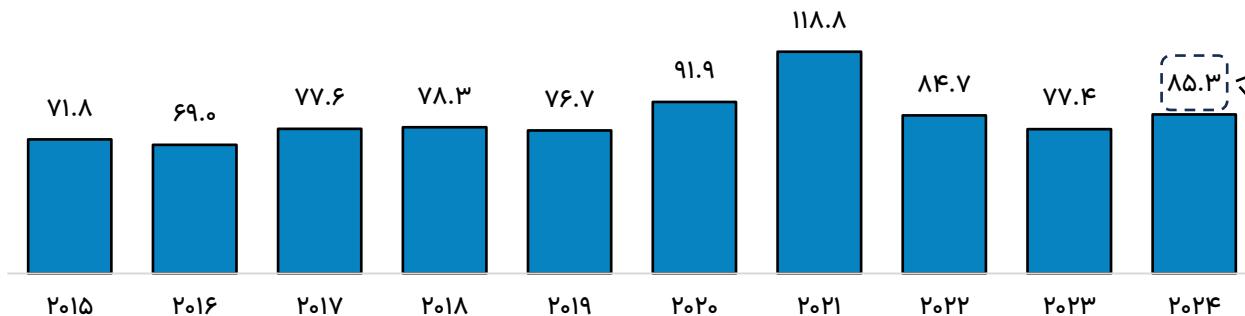
* Europe, the Middle East and Africa

آنالیز درآمد صنعت تامین سرمایه در جهان در نه ماهه ابتدایی سال ۲۰۲۴ در مقایسه با مدت مشابه سال‌های قبل

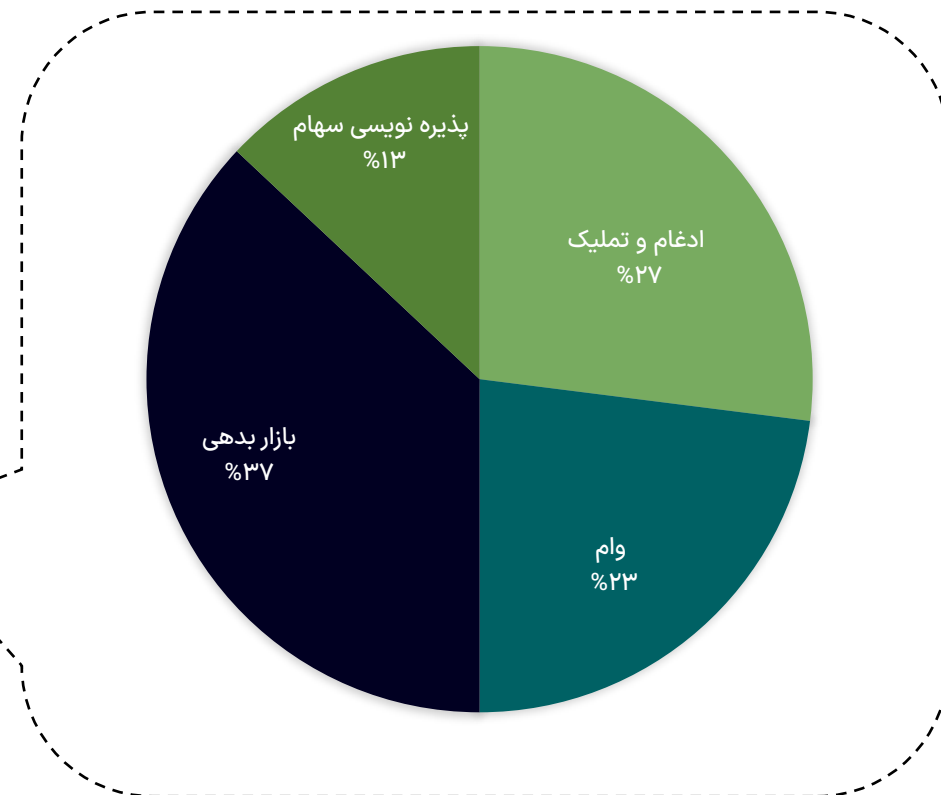
درآمد صنعت تامین سرمایه در جهان در نه ماهه سال ۲۰۲۴ و میزان رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل



رشد درآمد شرکت‌های تامین سرمایه جهان در نه ماهه سال‌های مختلف (میلیارد دلار)

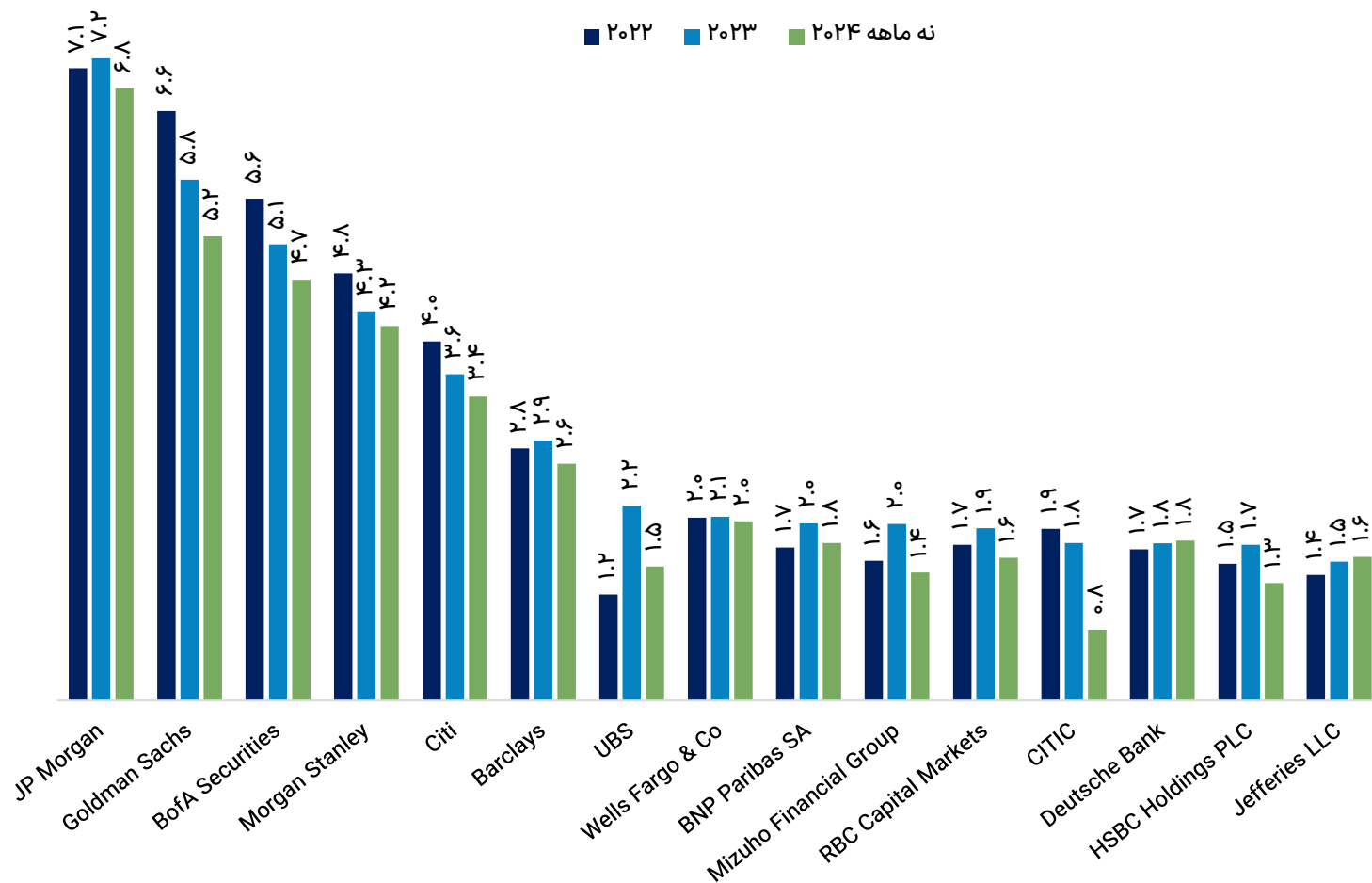


درآمد کارمزد شرکت‌های تامین سرمایه جهان در نه ماهه سال ۲۰۲۴ با افزایش ۱۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۸۵.۳ میلیارد دلار رسید. در نه ماهه سال جاری بازار بدهی (اوراق)، ادغام و تملیک، وام و پذیره نویسی سهام به ترتیب ۳۷، ۲۷، ۲۳ و ۱۳ درصد از درآمد این صنعت را به خود اختصاص داده اند.



مقایسه درآمد شرکت‌های منتخب صنعت تامین سرمایه جهان (میلیارد دلار)

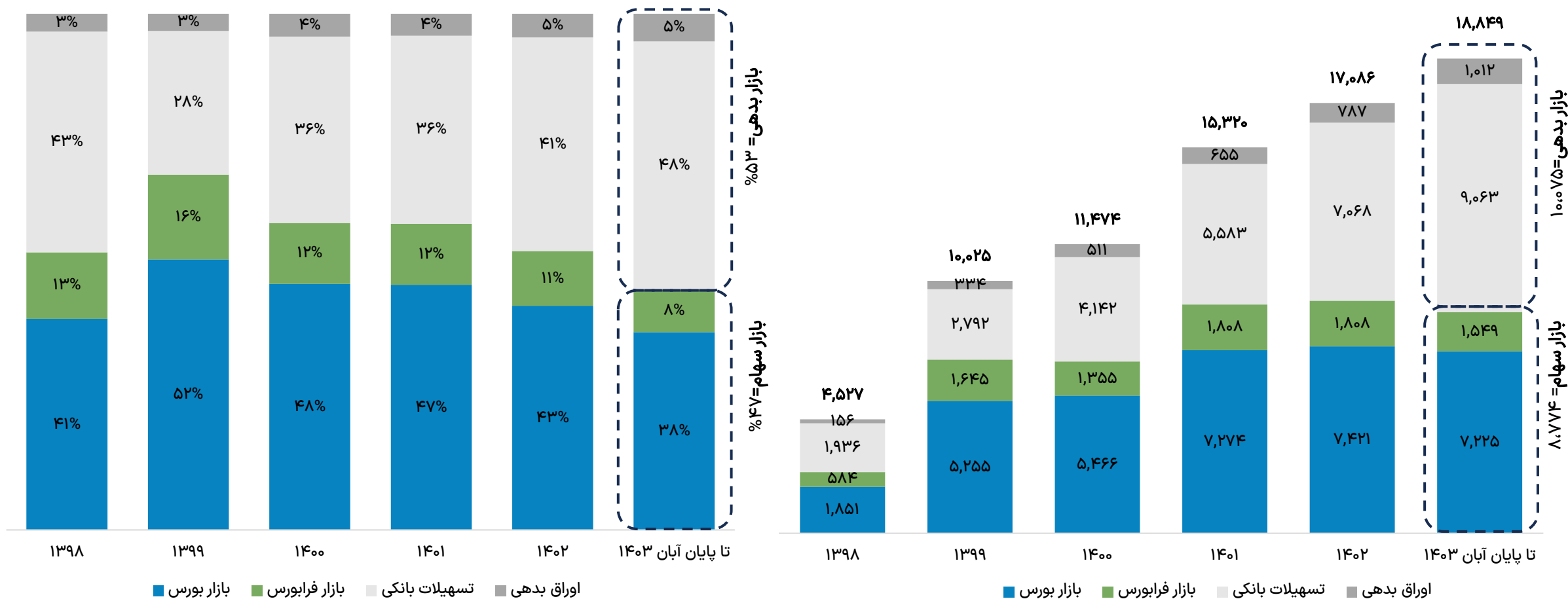
مقایسه درآمد شرکت های منتخب صنعت تامین سرمایه در جهان (میلیارد دلار)



شرح	۲۰۲۲	۲۰۲۳	نه ماهه ۲۰۲۴
JP Morgan	۷.۱	۷.۲	۶.۸
Goldman Sachs	۶.۶	۵.۸	۵.۲
BofA Securities	۵.۶	۵.۱	۴.۷
Morgan Stanley	۴.۸	۴.۳	۴.۲
Citi	۴.۰	۳.۶	۳.۴
Barclays	۲.۸	۲.۹	۲.۶
UBS	۱.۲	۲.۲	۱.۵
Wells Fargo & Co	۲.۰	۲.۱	۲.۰
BNP Paribas SA	۱.۷	۲.۰	۱.۸
Mizuho Financial Group	۱.۶	۲.۰	۱.۴
RBC Capital Markets	۱.۷	۱.۹	۱.۶
CITIC	۱.۹	۱.۸	۰.۸
Deutsche Bank	۱.۷	۱.۸	۱.۸
HSBC Holdings PLC	۱.۵	۱.۷	۱.۳
Jefferies LLC	۱.۴	۱.۵	۱.۶
سایر	۶۴.۹	۶۰.۱	۴۴.۶
جهان	۱۱۰.۵	۱۰۶.۰	۸۵.۳

نمای کلی ارزش بازارهای مالی ایران (هزار میلیارد تومان)

□ ارزش بازار بدهی (تسهیلات + اوراق بدهی) و بازار سهام (بخش سهام بازار بورس + فرابورس) با نرخ دلار آزاد ۶۹,۱۸۰ تومان در ۳۰ آبان سال جاری، به ترتیب معادل ۱۲۶.۸ و ۱۴۵.۶ میلیارد دلار است.

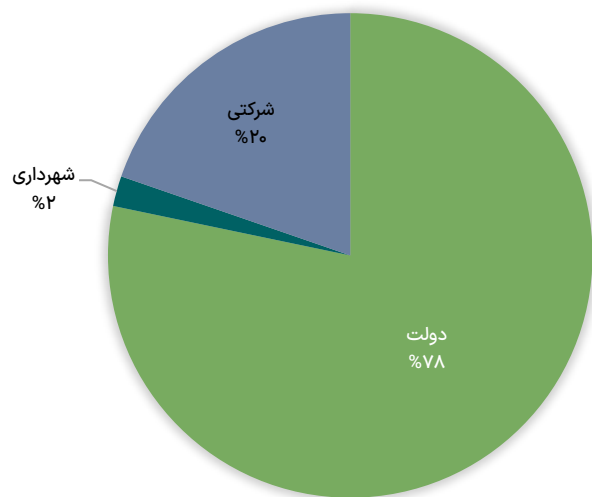


* صرفاً بخش سهامی بازار بورس و فرابورس مورد بررسی قرار گرفته است.

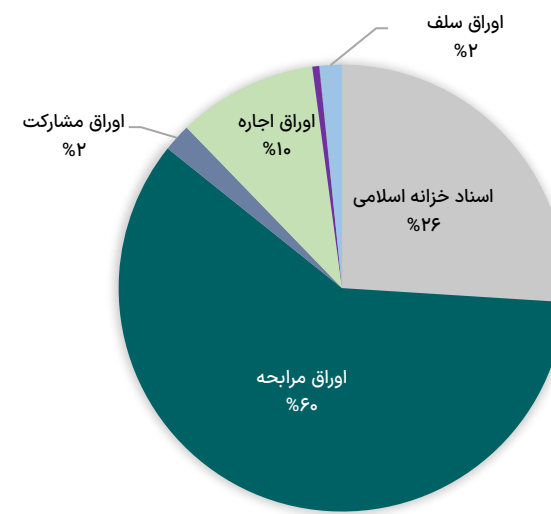
مانده انواع اوراق بدهی به تفکیک نوع اوراق (میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	منتهی به آبان ۱۴۰۲	منتهی به آبان ۱۴۰۳
اسناد خزانه اسلامی	۶۳۸,۴۴۹	۸۹۱,۰۰۰	۱,۷۴۲,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۱,۹۰۵,۰۰۰	۲,۶۳۰,۰۰۰
اوراق مرابحه	۱۸۱,۹۴۴	۱,۴۸۲,۰۳۹	۲,۱۷۵,۱۷۱	۳,۱۱۴,۷۰۰	۴,۱۳۹,۳۰۴	۳,۴۳۳,۰۹۳	۶,۰۴۳,۶۸۷
اوراق مشارکت	۱۵۱,۱۲۹	۹۶,۴۴۰	۹۸,۳۶۵	۱۵۴,۵۳۵	۱۹۰,۳۳۵	۱۹۰,۳۳۵	۲۰۳,۷۰۰
اوراق اجاره	۱۶۵,۰۱۹	۲۱۷,۵۶۰	۳۳۱,۲۱۰	۷۰۷,۵۲۰	۸۶۷,۷۷۳	۸۰۱,۸۷۳	۱,۰۲۱,۲۷۳
اوراق قرض الحسنه	۰	۰	۰	۱,۰۰۰	۵۰۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
اوراق خرید دین	۱۳۳	۰	۱,۰۰۰	۱,۵۴۶	۵۴۶	۱,۵۴۶	۰
اوراق منفعت	۳۲۲,۰۰۰	۳۷۴,۰۰۰	۲۹۴,۰۰۰	۱۵۳,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
اوراق رهنی	۵,۰۸۷	۱۵,۰۸۷	۱۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰
اوراق گام	۰	۰	۳۵,۰۰۰	۴۷۶,۱۳۶	۰	۲۵,۰۰۰	۳,۴۵۸
اوراق سلف	۹۹,۰۰۰	۲۶۲,۰۷۹	۴۲۱,۳۲۹	۲۶۱,۷۵۰	۱۴۲,۷۲۰	۱۶۸,۲۵۰	۱۶۲,۱۸۶
جمع	۱,۵۶۲,۷۶۱	۳,۳۳۸,۲۰۵	۵,۱۰۸,۰۷۴	۶,۵۵۰,۱۸۷	۷,۸۷۳,۶۷۸	۶,۵۷۸,۰۹۷	۱۰,۱۱۵,۳۰۳

ترکیب مانده اوراق منتهی به آبان ماه ۱۴۰۳ به تفکیک ناشر



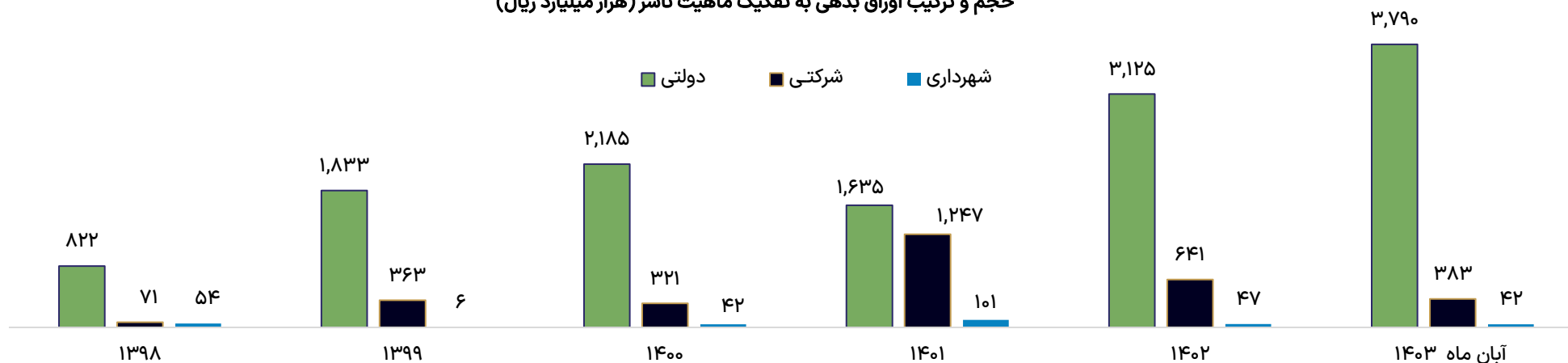
ترکیب مانده اوراق منتهی به آبان ماه ۱۴۰۳



حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر

درصد تغییر	جمع کل	شهرداری		شرکتی		دولتی		سال
		درصد از کل	ارزش	درصد از کل	ارزش	درصد از کل	ارزش	
۱۱۹%	۲,۲۰۲	۰%	۶	۱۶%	۳۶۳	۸۳%	۱,۸۳۳	۱۳۹۹
۱۶%	۲,۵۴۸	۲%	۴۲	۱۳%	۳۲۱	۸۶%	۲,۱۸۵	۱۴۰۰
۱۷%	۲,۹۸۴	۳%	۱۰۱	۴۲%	۱,۲۴۷	۵۵%	۱,۶۳۵	۱۴۰۱
۲۸%	۳,۸۱۳	۱%	۴۷	۱۷%	۶۴۱	۸۲%	۳,۱۲۵	۱۴۰۲
-	۴,۲۳۱	۱%	۴۲	۹%	۳۸۳	۹۰%	۳,۷۹۰	تا پایان آبان ۱۴۰۳

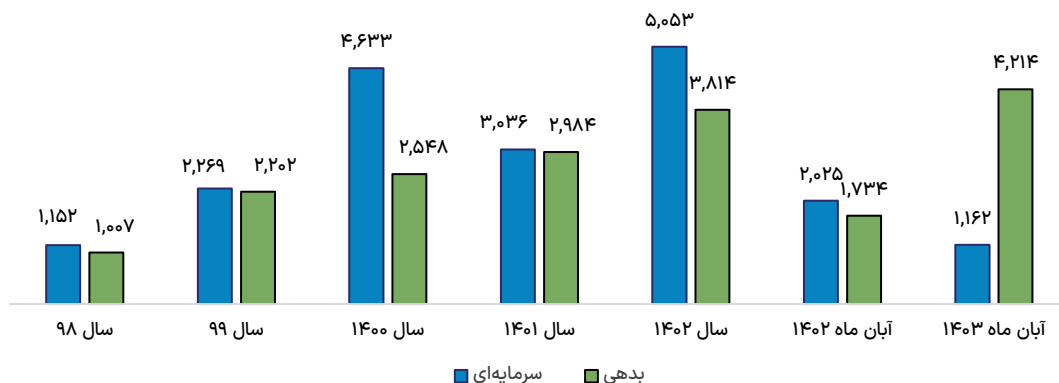
حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر (هزار میلیارد ریال)



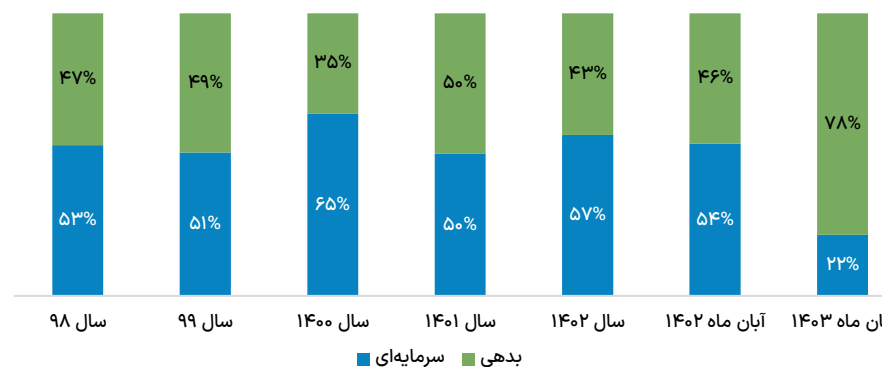
وضعیت ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه

ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه (میلیارد ریال)	نوع بازار	سال ۹۸	سال ۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	از ابتدا تا پایان آبان ماه ۱۴۰۳	از ابتدا تا پایان آبان ماه ۱۴۰۲
تاسیس شرکت‌های سهامی عام	سرمایه‌ای	۲,۰۰۰	۴,۱۰۰	۲۵,۴۰۰	۲۷,۴۰۰	۲,۴۰۰	۱۲,۴۰۰	۰
افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام (مجوزهای ارائه شده)		۴۱۷,۷۳۷	۹۸۹,۹۸۱	۱,۸۱۲,۱۴۴	۲,۸۴۱,۸۵۵	۳,۹۵۶,۵۷۷	۱,۷۹۶,۵۷۳	۱,۷۹۶,۵۷۳
افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام - از محل مازاد تجدید ارزیابی- (مجوزهای ارائه شده)		۶۷۹,۶۱۲	۹۶۷,۸۷۷	۲,۶۹۴,۲۹۰	۹۸,۸۵۱	۱,۰۳۷,۸۳۰	۱۸۳,۷۲۱	۱۵۸,۷۹۰
عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس		۵۳,۰۰۵	۳۰۷,۳۱۵	۱۰۰,۷۲۶	۶۸,۳۹۰	۵۶,۱۶۷	۴۴,۵۸۳	۴,۶۴۳
مجموع ابزارهای سرمایه‌ای	سرمایه‌ای	۱,۱۵۲,۳۵۴	۲,۲۶۹,۲۷۳	۴,۶۳۲,۵۶۰	۳,۰۳۶,۴۹۶	۵,۰۵۲,۹۷۴	۱,۱۶۲,۴۸۳	۲,۰۲۴,۸۷۷
انتشار انواع ابزارهای تأمین مالی (اوراق بدهی)	بدهی	۱,۰۰۶,۷۶۲	۲,۲۰۲,۳۷۷	۲,۵۴۸,۲۱۵	۲,۹۸۳,۸۳۱	۳,۸۱۳,۶۷۰	۴,۲۱۴,۳۰۷	۱,۷۳۳,۶۶۵
جمع کل		۲,۱۵۹,۱۱۶	۴,۴۷۱,۶۵۰	۷,۱۸۰,۷۷۵	۶,۰۲۰,۳۲۷	۸,۸۶۶,۶۴۴	۵,۳۷۶,۷۹۰	۳,۷۵۸,۵۴۲

حجم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه (هزار میلیارد ریال)



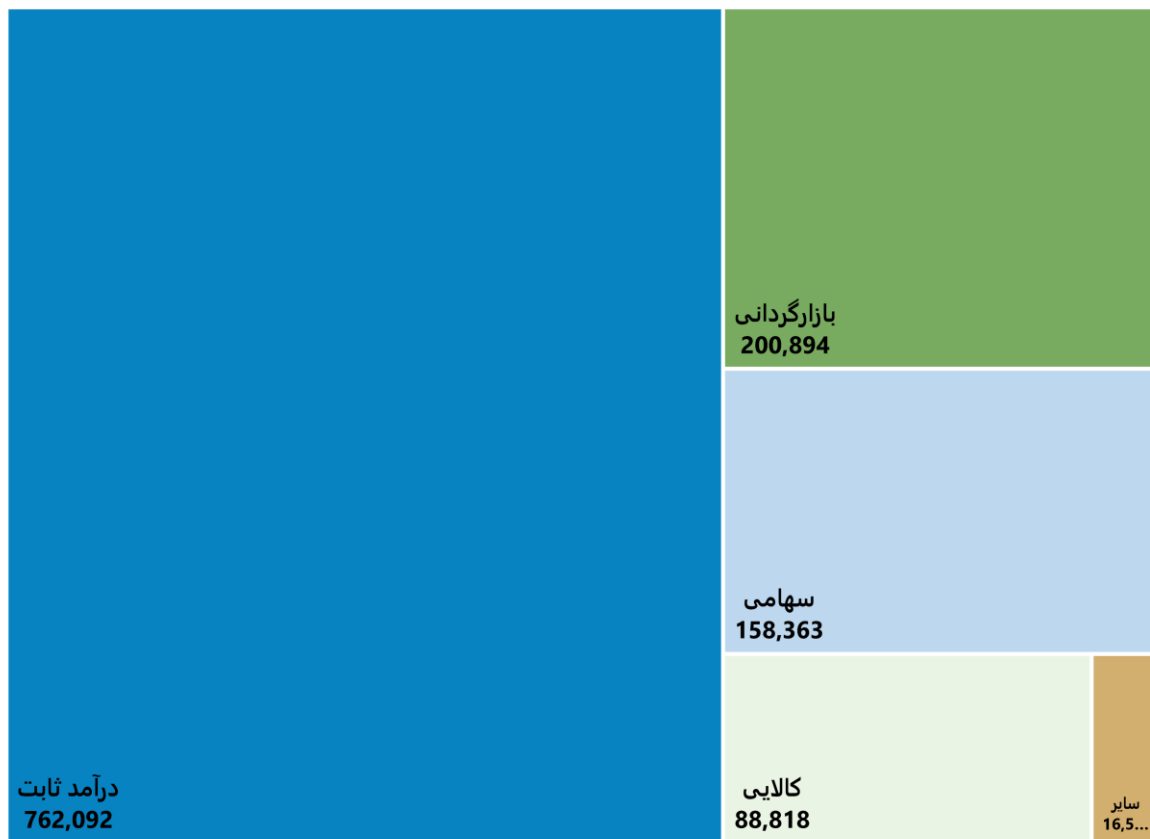
ترکیب تأمین مالی از طریق ابزارهای مالی در بازار سرمایه



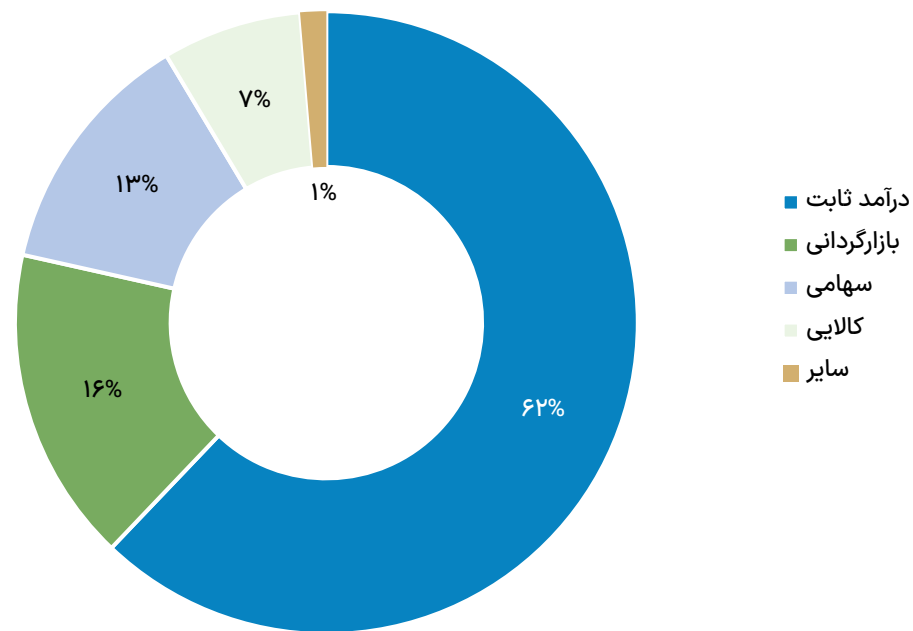
NAV صندوق های فعال در ایران به تفکیک نوع صندوق (منتهی به ۲۱ آذر ۱۴۰۳)

NAV صندوق های فعال در ایران ۱،۲۲۶،۷ هزار میلیارد تومان است که صندوق های درآمد ثابت، صندوق های بازارگردانی، صندوق های سهامی و صندوق های کالایی با ۷۶۲، ۲۰۱، ۱۵۸ و ۸۹ هزار میلیارد تومان به ترتیب ۶۲، ۱۶، ۱۳ و ۷ درصد از آن را به خود اختصاص داده اند.

سایر کالایی سهامی بازارگردانی درآمد ثابت

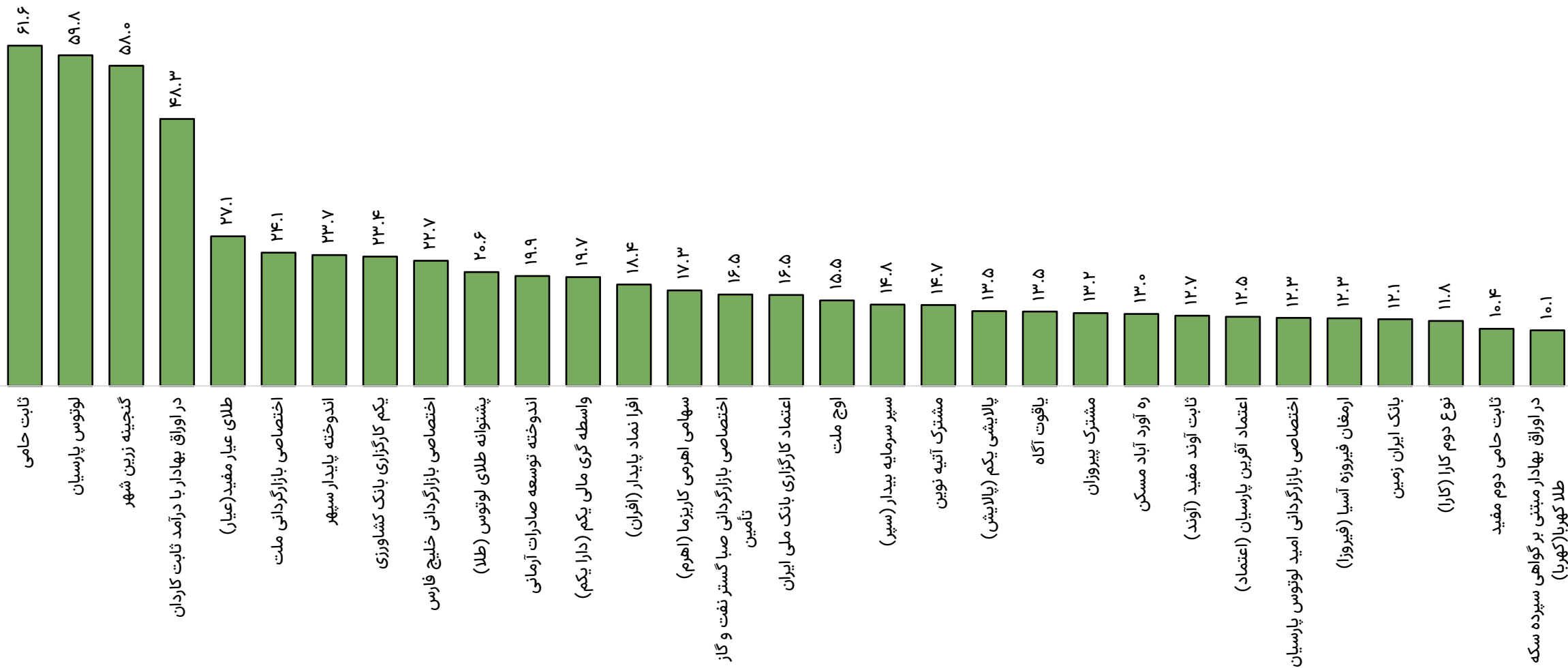


NAV صندوق ها به تفکیک نوع صندوق در کشور (میلیارد تومان)



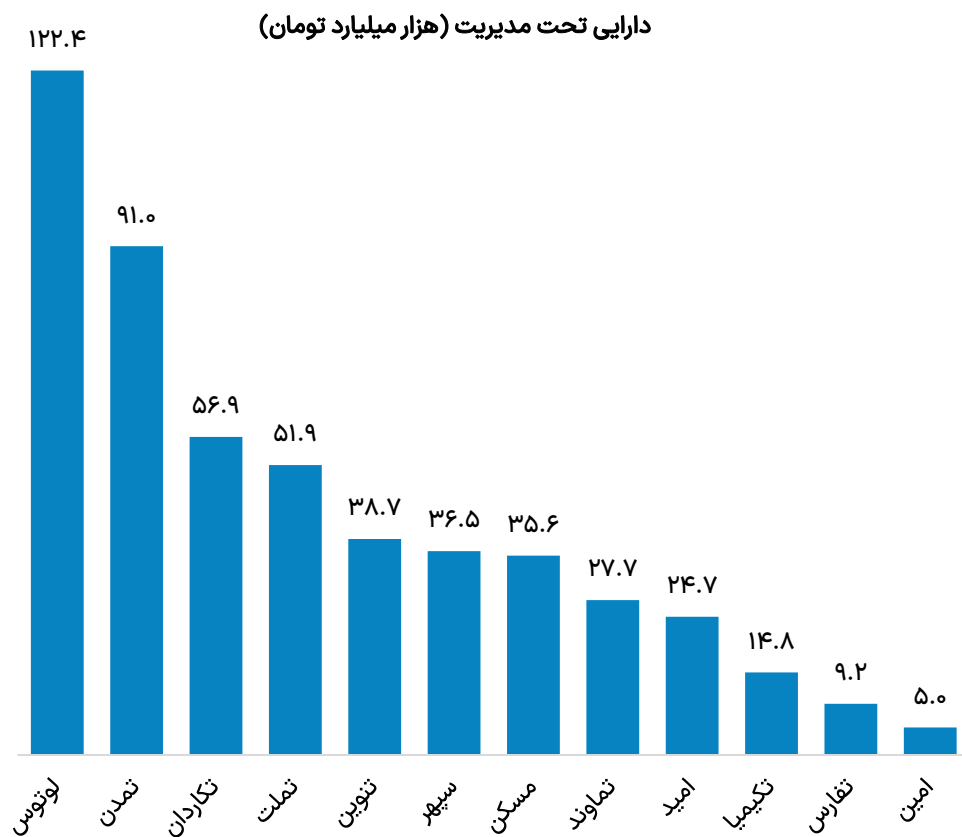
سهم صندوق های مختلف از NAV صندوق های کشور (درصد)

صندوق های با NAV بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۲۱ آذر ۱۴۰۳)



مقایسه AUM شرکت‌های تامین سرمایه و تعداد صندوق های فعال تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه به تفکیک نوع (منتهی به ۲۱ آذر ۱۴۰۳)

دارایی تحت مدیریت شرکت های تامین سرمایه ۵۴۱ هزار میلیارد تومان است که لوتوس، تمدن و کاردان با ۱۲۲، ۹۱ و ۵۷ هزار میلیارد تومان به ترتیب ۲۴، ۱۸ و ۱۱ درصد از آن را به خود اختصاص داده اند.



مجموع	جسورانه	املاک و مستغلات	مختلط	کالایی	سهامی	بازارگردانی	درآمد ثابت	تامین سرمایه / صندوق های تحت مدیریت
۱۱	۱	-	-	۱	۳	۱	۵	لوتوس
۷	-	-	-	-	۱	۱	۵	امین
۷	-	-	۱	۱	۲	۱	۲	امید
۶	-	-	-	-	۱	۱	۴	تملت
۱۱	-	-	۱	-	۴	۱	۵	تنوین
۷	-	-	-	۱	۴	-	۲	تکاردان
۹	-	-	۱	-	۳	۱	۴	تماوند
۴	-	-	-	-	۲	۱	۱	تکیمیا
۵	-	-	۱	-	۲	-	۲	تفارس
۶	-	-	۱	-	۲	۱	۲	سپهر
۶	-	۱	-	-	۲	۱	۲	مسکن
۱۲	-	-	۲	۱	۲	۳	۴	تمدن
۹۱	۱	۱	۷	۴	۲۸	۱۲	۳۸	صنعت تامین سرمایه

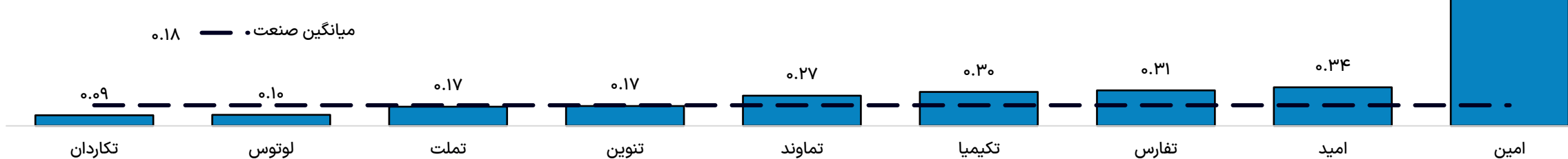
بخش دوم: صنعت تامین سرمایه در بازار سرمایه

-
- نمای کلی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه
 - سهم بازار و آنالیز درآمد
 - نسبت های مالی با اهمیت
-

نمای کلی شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه (منتهی به ۲۱ آذر ۱۴۰۳)

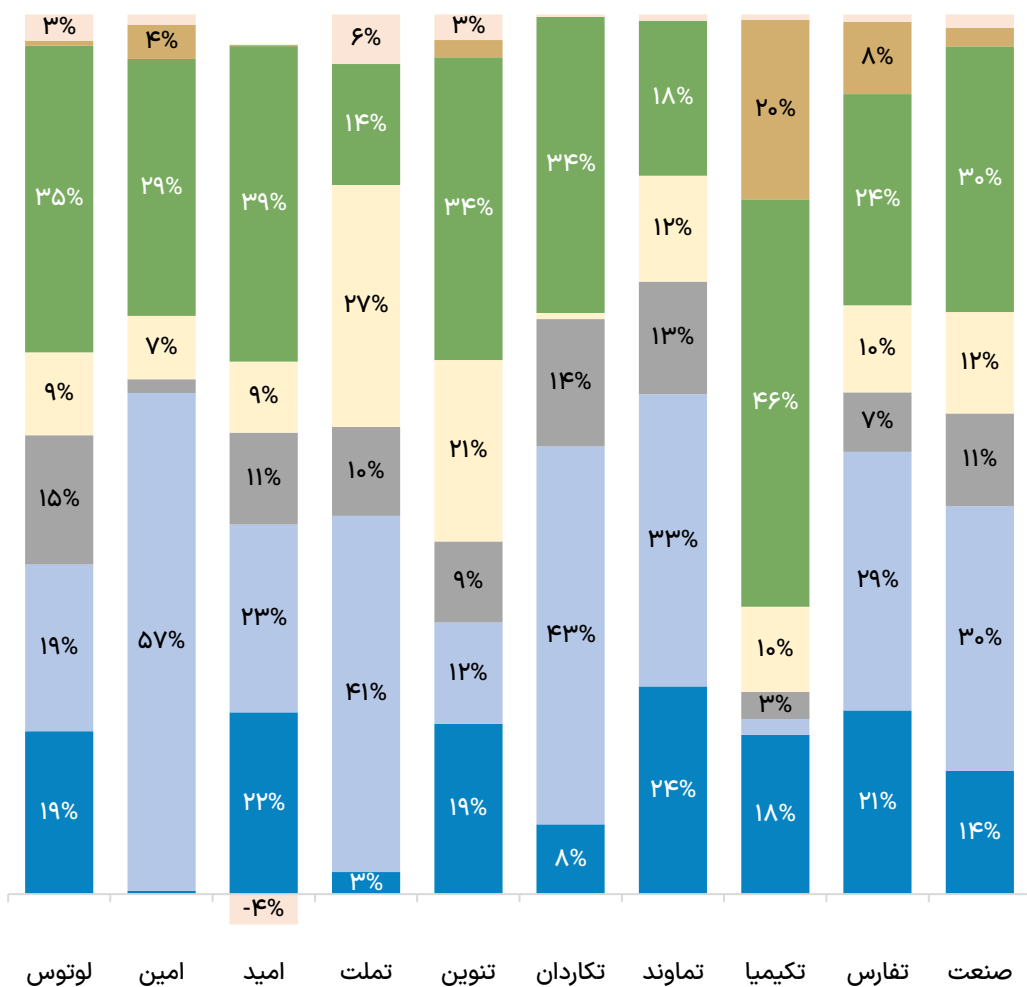
ردیف	نماد	سال مالی	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	AUM (میلیون ریال)	P/E TTM	P/B	P/AUM
۱	لوتوس	دی	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۶۸,۸۸۹,۷۳۸	۱,۲۲۴,۳۱۷,۱۰۴	۵.۰۴	۱.۷۴	۰.۱۰
۲	تملت	دی	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۸,۰۹۵,۰۰۰	۴۶,۱۸۶,۸۱۰	۵۱۸,۷۰۹,۶۰۰	۷.۰۹	۱.۹۱	۰.۱۷
۳	امید	آذر	۲۱,۷۷۹,۰۰۰	۸۴,۰۶۶,۹۴۰	۳۵,۶۱۷,۳۲۱	۲۴۷,۴۱۲,۶۸۰	۷.۷۴	۲.۳۶	۰.۳۴
۴	امین	شهریور	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۱,۶۲۵,۰۰۰	۲۶,۰۴۳,۷۳۷	۴۹,۵۰۸,۵۲۰	۲۳.۶۶	۳.۱۳	۱.۶۵
۵	تماوند	شهریور	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۲,۹۷۴,۶۸۰	۲۷۷,۰۹۲,۶۳۰	۸.۸۴	۳.۲	۰.۲۷
۶	تنوین	اسفند	۳۸,۵۰۰,۰۰۰	۶۷,۳۳۶,۵۰۰	۴۳,۹۶۰,۱۰۷	۳۸۶,۶۰۹,۱۸۴	۵.۱۶	۱.۵۳	۰.۱۷
۷	تکاردان	اسفند	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۷۰۰,۰۰۰	۳۷,۹۱۷,۵۶۹	۵۶۹,۰۶۷,۲۴۰	۶.۱۳	۱.۳۹	۰.۰۹
۸	تکیمیا	اسفند	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۲۲۰,۰۰۰	۲۵,۶۸۴,۵۱۲	۱۴۷,۵۳۳,۰۳۰	۵.۰۹	۱.۷۲	۰.۳۰
۹	تفارس	اسفند	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۸,۶۰۵,۰۰۰	۱۰,۲۰۰,۷۰۱	۹۱,۵۲۱,۴۳۰	۱۳.۷۰	۲.۸۰	۰.۳۱
	صنعت			۶۳۹,۹۴۸,۴۴۰	۳۱۷,۴۷۵,۱۷۵	۳,۵۱۱,۷۷۱,۴۱۸		۲.۰۲	۰.۱۸

مقایسه P/AUM شرکت های صنعت تامین سرمایه

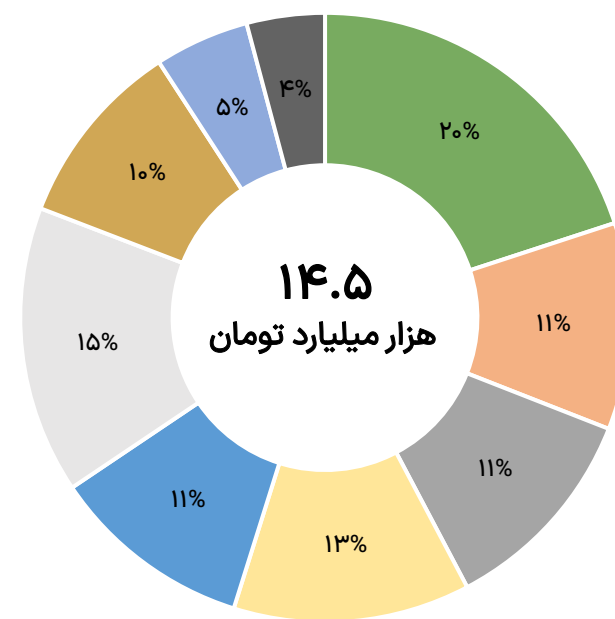


سهم بازار و آنالیز درآمد شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه در دوازده ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲

درآمد عملیاتی شرکت های فعال در بازار سرمایه در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲ معادل با ۱۴.۵ هزار میلیارد تومان بوده است و لوتوس و تکاردان به ترتیب ۲۰ و ۱۵ درصد از این درآمد را به خود اختصاص داده اند. درآمد بازارگردانی و درآمد حاصل از سرمایه گذاری در صندوق ها هر کدام به تنهایی ۳۰ درصد از درآمد صنعت را شامل می شوند.



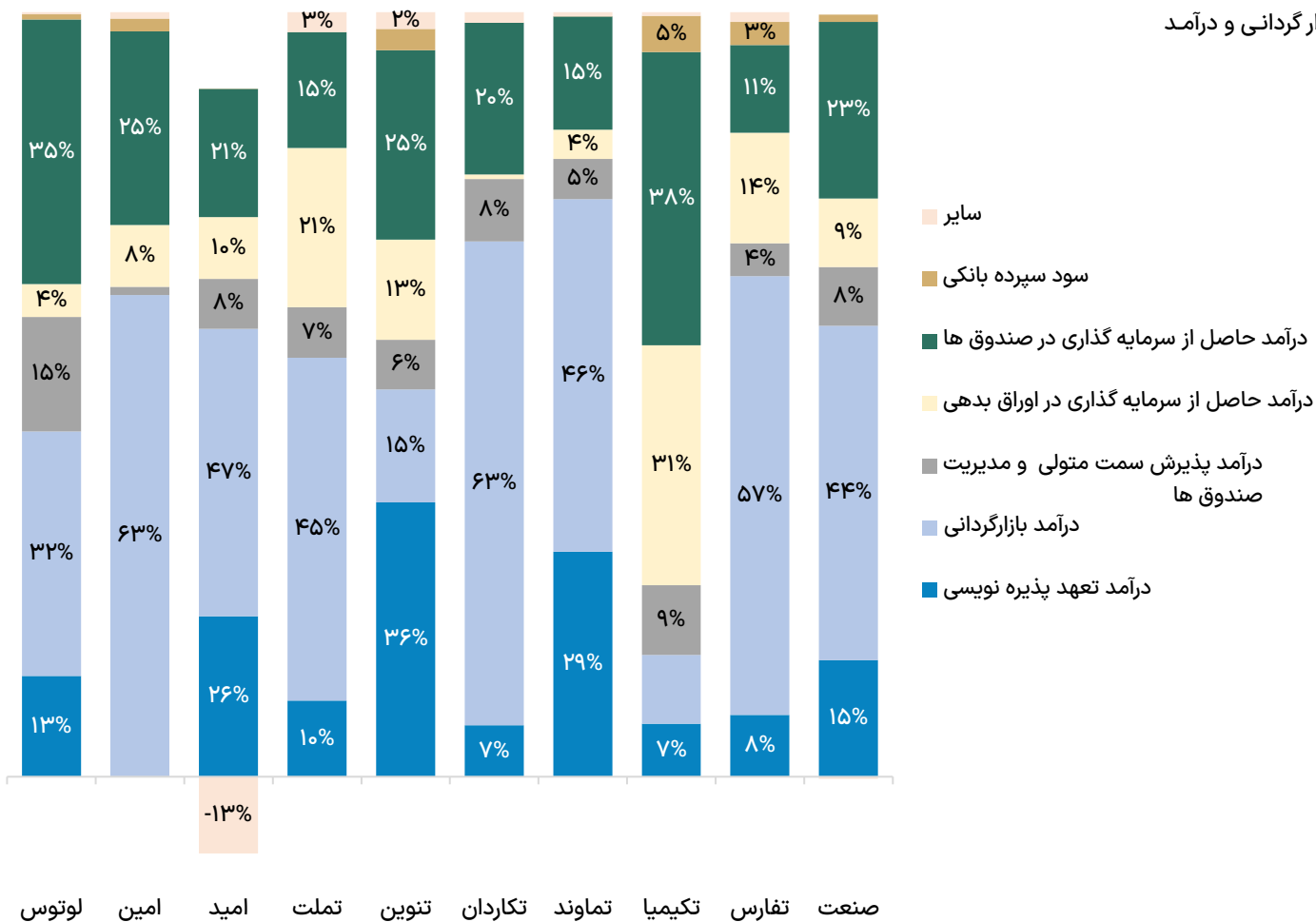
سهم از درآمد شرکت های تامین سرمایه در سال ۱۴۰۲



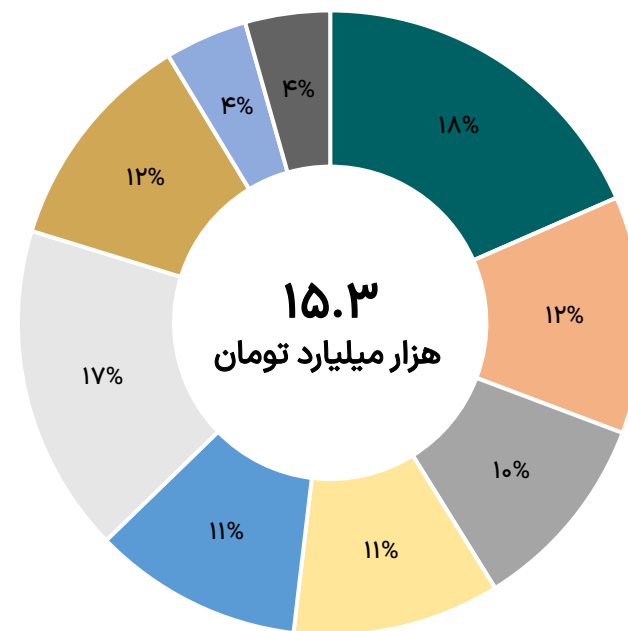
لوتوس ۲۰% امین ۱۱% امید ۱۱% تملت ۱۳% تنوین ۱۱% تکاردان ۱۵% تماوند ۱۰% تکیمیا ۵% تفارس ۴%

سهم بازار و آنالیز درآمد شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه در هشت ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳

درآمد عملیاتی شرکت های فعال در بازار سرمایه در هشت ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۱۵.۳ هزار میلیارد تومان بوده است و لوتوس و تکاردان به ترتیب ۱۸ و ۱۷ درصد از این درآمد را به خود اختصاص داده اند. درآمد بازارگردانی و درآمد حاصل از سرمایه گذاری در صندوق ها به ترتیب ۴۴ و ۲۳ درصد از درآمد صنعت را شامل می شوند.



سهم از درآمد شرکت های تامین سرمایه در هشت ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳



تفارس تکیمیا تماوند تکاردان تنوین تملت امید امین لوتوس

مقایسه درآمد سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه

- درآمد سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۴,۳۸۵ میلیارد تومان بوده است و شرکت های لوتوس، تکاردان و امید رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.
- همچنین، درآمد سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۳,۵۵۱ میلیارد تومان بوده است و شرکت های لوتوس، تکاردان و امین رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.

درآمد سرمایه گذاری در صندوق ها در سال ۱۴۰۲

لوتوس ۱۰,۱۱۷,۷۱۳	امید ۶,۳۴۰,۸۵۷	تتوین ۵,۳۷۴,۷۱۱	
	تکاردان ۷,۴۶۰,۶۷۸	تکیمیا ۳,۳۸۳,۹۰۱	تملت ۲,۵۱۵,۳۲۸
امین ۴,۶۵۴,۶۴۵		تماوند ۲,۵۵۵,۷۳۸	تفارس ۱,۴۴۶,۶۴۶

درآمد سرمایه گذاری در صندوق ها تا پایان آبان ۱۴۰۳

لوتوس ۹,۷۶۰,۱۲۳	تکاردان ۵,۱۶۴,۲۴۶	تتوین ۴,۱۰۸,۷۵۲	امید ۳,۳۳۱,۱۶۵
		تماوند ۲,۶۲۳,۷۲۹	تملت ۲,۴۸۳,۵۹۰
لوتوس ۹,۷۶۰,۱۲۳	امین ۴,۷۵۵,۵۱۲	تکیمیا ۲,۵۰۷,۸۵۹	تفارس ۷۷۰,۲۶۳

مقایسه درآمد بازارگردانی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه

- درآمد بازارگردانی شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۴,۳۷۴ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تکاردان، امین و تملت رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.
- همچنین، درآمد بازارگردانی این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۶,۷۱۹ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تکاردان، امین و لوتوس رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.

درآمد بازارگردانی در سال ۱۴۰۲

تکاردان. ۹,۵۲۵,۳۹۷	تملت. ۷,۴۰۰,۸۰۵	لوتوس. ۵,۴۹۸,۲۱۰	
امین. ۹,۰۲۷,۱۳۴	تماوند. ۴,۸۲۰,۳۳۱	تنوین. ۱,۷۹۹,۲۹۲	
		تفارس. ۱,۷۷۲,۱۱۴	امید. ۳,۷۷۱,۳۵۴

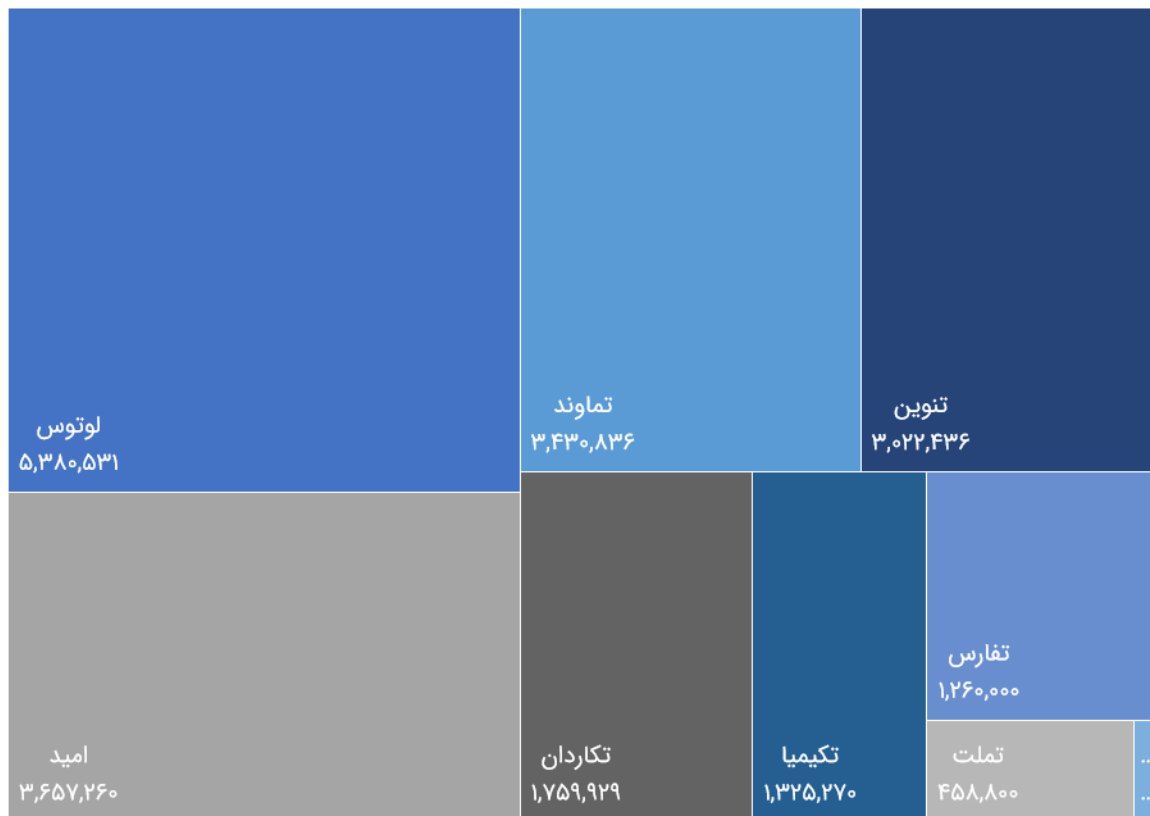
درآمد بازارگردانی تا پایان آبان ۱۴۰۳

تکاردان ۱۶,۴۶۶,۱۰۱	لوتوس ۹,۰۱۵,۰۵۰	تماوند ۸,۱۵۳,۹۵۰	
	امین ۱۱,۸۲۶,۵۲۲	امید ۷,۴۸۳,۷۱۰	تفارس ۳,۸۵۳,۳۴۷
تملت ۷,۳۵۲,۱۵۲			تنوین ۲,۴۴۷,۲۳۳

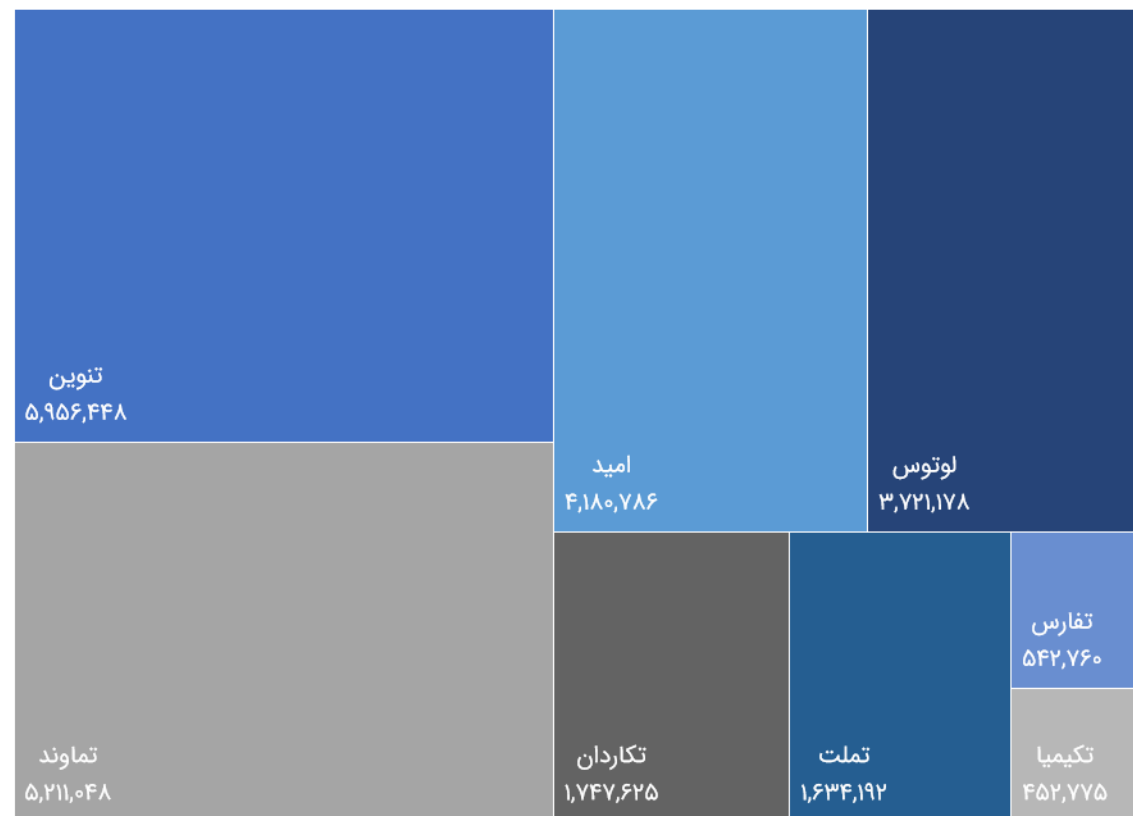
مقایسه درآمد تعهد پذیره نویسی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه

- درآمد تعهد پذیره نویسی شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ معادل با ۲,۰۳۶ میلیارد تومان بوده است و شرکت های لوتوس، امید و تماوند رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.
- همچنین، درآمد تعهد پذیره نویسی این شرکت ها در ۸ ماهه منتهی به آبان ۱۴۰۳ معادل با ۲,۳۴۶ میلیارد تومان بوده است و شرکت های تنوین، تماوند و امید رتبه های اول تا سوم را به خود اختصاص داده اند.

درآمد تعهد پذیره نویسی در سال ۱۴۰۲



درآمد تعهد پذیره نویسی تا پایان آبان ۱۴۰۳



مقایسه اهم نسبت‌های شرکت‌های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه

بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	شرح
۳۸%	۳۳%	۸%	تماوند
۳۷%	۴۰%	۴۶%	لوتوس
۳۲%	۲۲%	۲۳%	تملت
۳۱%	۲۰%	۳۱%	امید
۲۷%	۳۵%	۳۳%	تکاردان
۲۶%	۳۸%	۳۵%	تنوین
۲۶%	۱۷%	۵%	تفارس
۲۴%	۴%	-	تکیمیا
۲۲%	۴۴%	۴۸%	امین
۳۰%	۳۰%	۳۴%	صنعت

بازده دارایی‌ها (ROA)

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	شرح
۲۸%	۲۱%	۶%	تماوند
۲۵%	۱۵%	۱۸%	امید
۲۵%	۲۸%	۳۰%	لوتوس
۲۲%	۱۷%	۱۸%	تملت
۲۲%	۴%	-	تکیمیا
۲۱%	۲۹%	۲۵%	تنوین
۱۷%	۲۵%	۲۵%	تکاردان
۱۶%	۱۳%	۵%	تفارس
۱۲%	۲۳%	۳۳%	امین
۲۱%	۲۲%	۲۴%	صنعت

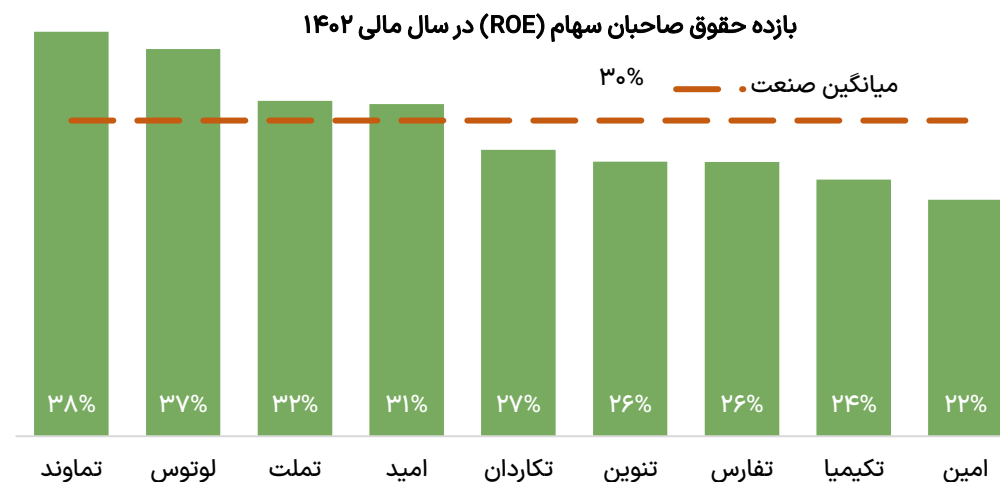
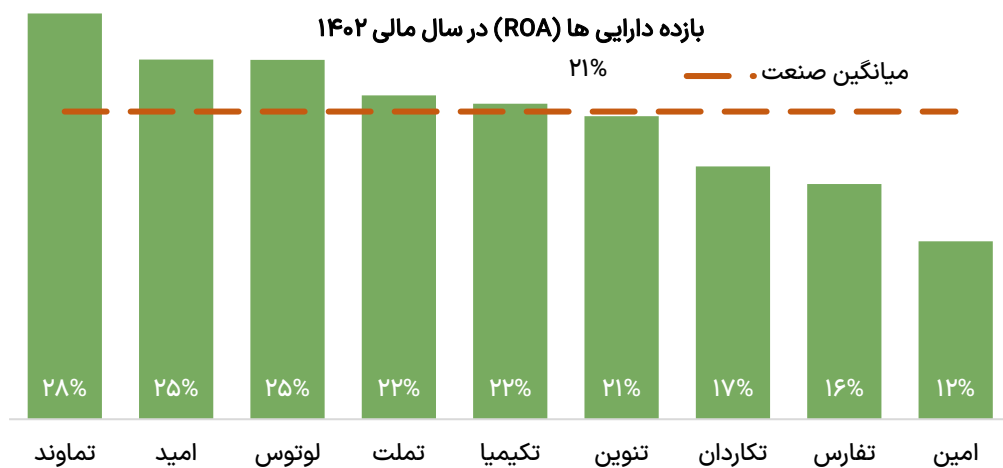
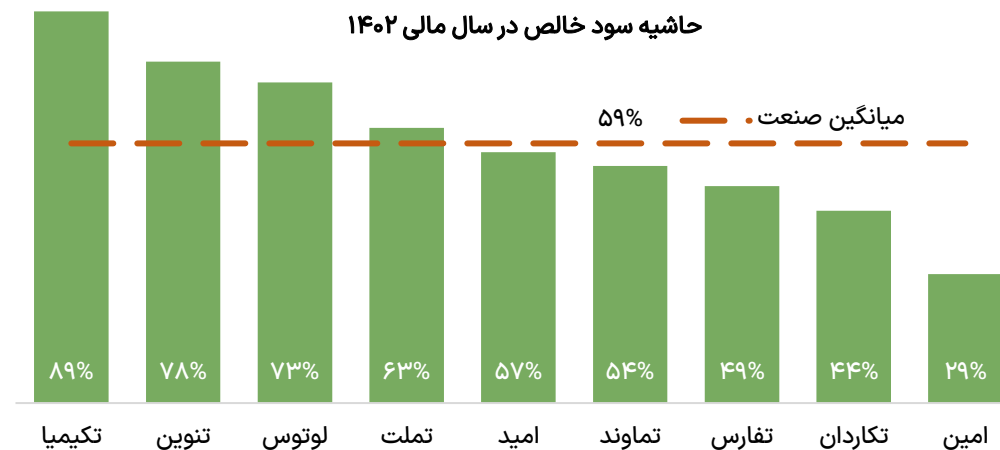
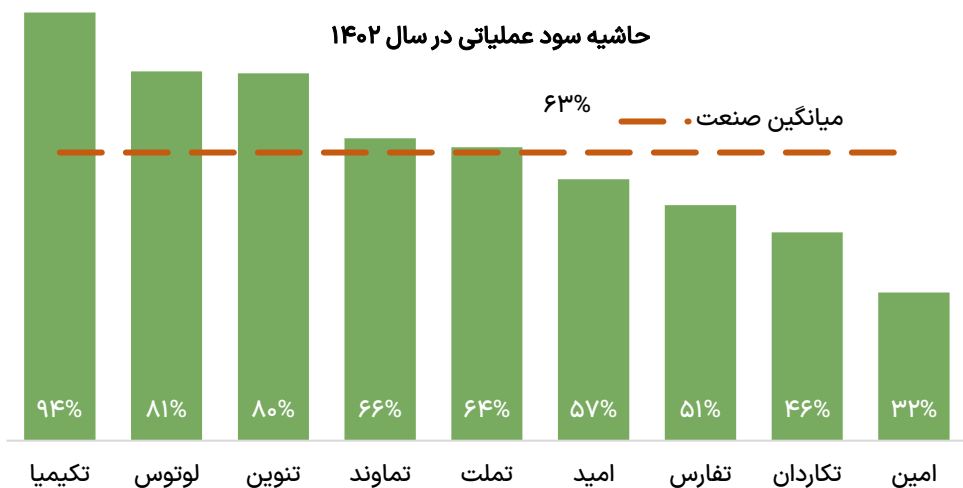
حاشیه سود خالص

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	شرح
۸۹%	۹۲%	-	تکیمیا
۷۸%	۷۹%	۸۹%	تنوین
۷۳%	۷۷%	۸۳%	لوتوس
۶۳%	۷۴%	۸۴%	تملت
۵۷%	۶۳%	۷۶%	امید
۵۴%	۶۱%	۸۲%	تماوند
۴۹%	۶۶%	۸۲%	تفارس
۴۴%	۶۲%	۸۷%	تکاردان
۲۹%	۵۹%	۷۶%	امین
۵۹%	۷۰%	۸۳%	صنعت

حاشیه سود عملیاتی

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	شرح
۹۴%	۹۲%	-	تکیمیا
۸۱%	۸۷%	۹۱%	لوتوس
۸۰%	۷۹%	۹۶%	تنوین
۶۶%	۷۸%	۸۵%	تماوند
۶۴%	۷۵%	۸۴%	تملت
۵۷%	۶۸%	۸۱%	امید
۵۱%	۶۹%	۸۲%	تفارس
۴۶%	۷۲%	۹۵%	تکاردان
۳۲%	۷۴%	۸۱%	امین
۶۳%	۷۷%	۸۹%	صنعت

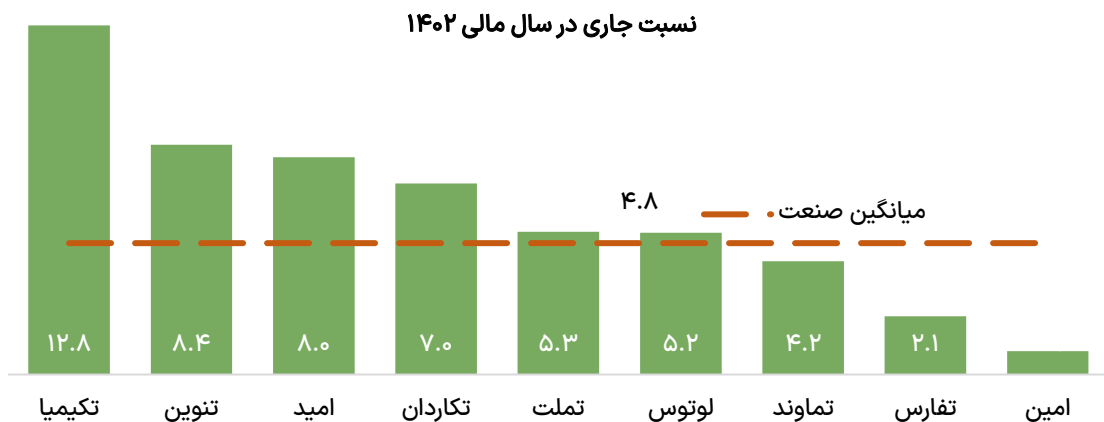
مقایسه اهم نسبت‌های شرکت‌های تامین سرمایه فعال بازار سرمایه در سال مالی ۱۴۰۲



مقایسه نسبت جاری و نسبت بدهی شرکت های تامین سرمایه فعال در بازار سرمایه

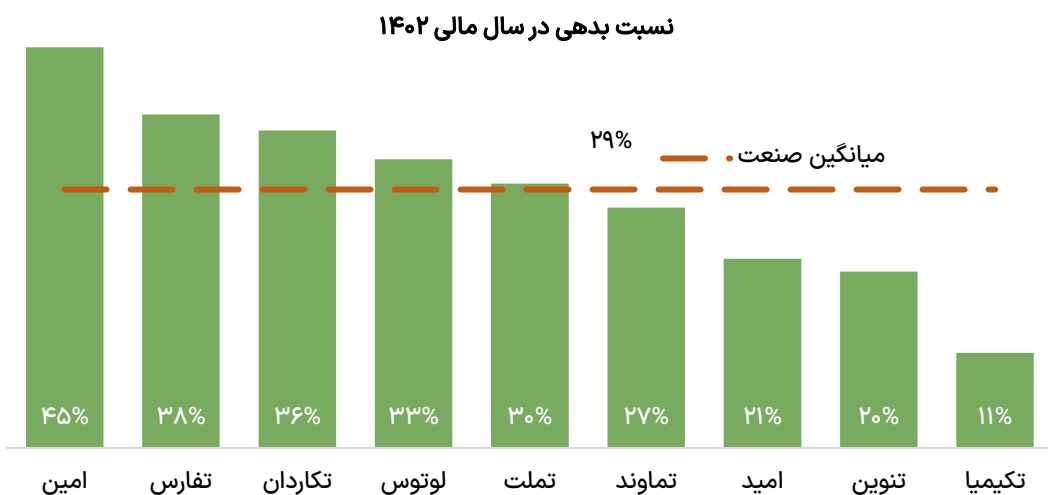
نسبت جاری

شرح	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲
تکیمیا	-	-	-	۸۶۳.۰	۱۲.۸
تنوین	۱.۵	۴.۱	۳.۸	۷.۴	۸.۴
امید	۸.۶	۹.۲	۳.۲	۸.۷	۸.۰
تکاردان	۵.۸	۵.۳	۶.۴	۵.۷	۷.۰
تملت	۹.۱	۷.۸	۱۲.۷	۷.۲	۵.۳
لوتوس	۷.۵	۹.۴	۴.۵	۷.۳	۵.۲
تماوند	۳.۶	۱,۰۲۴.۱	۳.۶	۲.۵	۴.۲
تفارس	-	-	۱۵۷.۸	۷.۴	۲.۱
امین	۳.۵	۱۰.۰	۴.۹	۱.۷	۰.۹
صنعت	۲.۵	۶.۵	۴.۸	۵.۵	۴.۸



نسبت بدهی

شرح	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲
امین	۳۶%	۲۸%	۳۱%	۴۹%	۴۵%
تفارس	-	-	۰.۶%	۱۹%	۳۸%
تکاردان	۲۴%	۲۷%	۲۳%	۲۹%	۳۶%
لوتوس	۳۵%	۳۵%	۳۶%	۳۰%	۳۳%
تملت	۲۱%	۲۴%	۲۲%	۲۱%	۳۰%
تماوند	۲۷%	۰.۱%	۲۷%	۳۴%	۲۷%
امید	۱۶%	۱۶%	۴۲%	۲۵%	۲۱%
تنوین	۷۰%	۲۶%	۳۰%	۲۳%	۲۰%
تکیمیا	-	-	-	۰.۱%	۱۱%
صنعت	۴۵%	۲۶%	۳۰%	۲۷%	۲۹%





شرکت سرمایه‌گذاری
امین مهرگان

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛

کسب جایگاه یکی از سه

گروه مالی برتر کشور



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط نهادها و سازمان های ناشرداده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.