نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
www.nadpco.com
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

کسب درآمد از داده‌ها
پیشرفت و توسعه عملکرد
تبادل داده
دسترسی سریع به منابع
API

سال چهاردهم ■ شماره ۶۴۱ ■ هفته اول شهریور ■ شنبه ۳۱ مرداد ۱۴۰۵ ■ ۲۲ آگوست ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X



رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران در گفت‌وگو با اطلاعات بورس خبر داد:

عبور فولاد از شوک جنگ

صفحه ۳

«خانه‌ریز» جایگزین صندوق‌های املاک؟

بازی شهرداری در زمین بورس

هفته‌نامه بورس مسکن در رویای جذب سرمایه‌های خرد، حالا راه خود را به بازار دیگری باز کرده است؛ جایی که «خانه‌ریز» با وعده ورود سرمایه‌های خرد به بازار ملک، می‌خواهد شکافی را پر کند که پیش‌تر قرار بود صندوق‌های املاک و مستغلات در بازار سرمایه پر کنند. این در حالی است که، صندوق‌های املاک و مستغلات در کل دوره فعالیتشان نتوانستند ارزش بازاری بیش از ۱۲ همت به دست آوردند؛ مقیاسی بسیار ناچیز در برابر ارزش بازار بزرگ مسکن!حالا شهرداری با عرضه خانه‌ریز، وارد زمین بورس شده است؛ هر خانه‌ریز معادل یک‌صدم مترمربع از یک ملک مشخص است و سرمایه‌گذار می‌تواند متناسب با توان مالی خود، از سهمی بسیار کوچک آغاز کند و به‌تدریج بر میزان مالکیت خود بیفزاید. ایده‌ای که در ظاهر ساده است، اما پشت آن یک پرسش مهم درباره سرنوشت ابزارهای بورسی بازار مسکن قرار دارد: آیا تجربه نه‌چندان موفق صندوق‌های املاک، راه را برای تولد ابزارهایی خارج از بورس هموار کرده است؟

اگرچه عملکرد صندوق‌های املاک و مستغلات در دوره فعالیتشان قوی نبوده است اما نمی‌توان تولد خانه‌ریز را صرفاً واکنشی مستقیم به شکست صندوق‌های املاک دانست. مسئله بزرگ‌تر، شکاف روزافزون میان قیمت مسکن و قدرت خرید خانوارهاست. در این میان، تجربه بورس می‌تواند برای خانه‌ریز یک «درس طراحی» باشد: آیا ساده‌سازی سرمایه‌گذاری متری و پیوند آن با یک ملک مشخص می‌تواند همان ظرفیتی را فعال کند که صندوق‌های املاک نتوانستند؟ پاسخ این پرسش، بیش از میزان فروش اولیه، به نقدشوندگی، شفافیت، امنیت حقوقی و امکان تبدیل این سهم‌های کوچک به مالکیت واقعی بستگی دارد.

صفحه ۵

روایت بازار در هفته‌ای که گذشت؛ بورس از دلار عقب ماند

شاخص به ۶ میلیون نرسید

صفحه ۲

کارنامه نیمه تابستان چه می‌گوید؟

مرداد به‌کام سهامداران

صفحه ۴

سرمقاله

«خانه‌ریز»؛ نوآوری یا تکرار تجربه‌ای ناکام؟



سعید اسلامی بیدگلی

بازار مسکن تهران این روزها شاهد رونمایی از طرحی تازه با عنوان «خانه‌ریز» است؛ طرحی که سازمان سرمایه‌گذاری و مشارکت‌های شهرداری تهران با هدف اعلامی بهره‌مندسازی مردم از فرصت سرمایه‌گذاری خرد در املاک کلید زده است. در این طرح، هر «خانه‌ریز» معادل یک‌صدم مترمربع (۱۰۰ سانتیمتر مربع) از یک پروژه ساختمانی مشخص تعریف شده و شهروندان می‌توانند با سرمایه‌ای حدود ۲ میلیون و ۱۹۰ هزار تومان، واحدهای سرمایه‌گذاری را خریداری کنند. هر ۱۰۰ واحد از این طرح معادل یک مترمربع از پروژه است. برای هر کد ملی هم محدودیت خرید گذاشته شده است...

صفحه ۲

یادداشت

بادهای سیاسی، بادبان طلا



عبادالله محمدولی

بازار طلا در شرایطی قرار دارد که همزمان تحت تأثیر متغیرهای داخلی و تحولات اقتصاد جهانی است؛ با این حال، طلا همچنان یکی از گزینه‌های قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری، به‌ویژه در افق بلندمدت، محسوب می‌شود. در شرایطی که اقتصاد با تورم، نوسان نرخ ارز و ریسک‌های سیاسی مواجه است، طلا همچنان جایگاه خود را به‌عنوان دارایی محافظ سرمایه حفظ کرده است...

صفحه ۳

کارگزاری خبرگان سهام
KHOBREGAN SAHAM BROKERAGE

بعد از بزرگترین معامله تاریخ بازار سرمایه کشور

و اینک بزودی

عرضه اولیه

هلدینگ پتروشیمی تابان فردا

به عنوان بزرگترین عرضه اولیه تاریخ بازار سرمایه کشور

توسط کارگزاری خبرگان سهام



سازمان بورس و اوراق بهادار
بورس تهران
Tehran Securities Exchange
کارگزاری خبرگان سهام
شرکت سهامی عام

اخبار هفته

حمایت سازمان بورس ازصنعت لیزینگ



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار از آمادگی این سازمان برای بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه در حمایت از صنعت لیزینگ خبر داد.
حمید یاری با اشاره به نقش میزهای صنعت در طرح مستقیم مسائل و تعامل فعالان با سازمان بورس گفت: سازمان بورس در موضوعات قانون‌گذاری و مقررات اقتصادی با نهادهای مرتبط تعامل دارد و می‌تواند مسائل لیزینگ را پیگیری کند. یاری با اشاره به ظرفیت صندوق‌های تضمین، آنان را سازوکاری مناسب برای تضمین اوراق صنعت لیزینگ دانست و تأکید کرد: سازمان بورس آماده استفاده از ابزارهای نوین مالی، به‌ویژه انتشار اوراق و ظرفیت‌های بازار سرمایه برای حمایت از صنعت لیزینگ است و همکاری نزدیک‌تر با بانک مرکزی می‌تواند به توسعه مسیرهای تأمین مالی این صنعت منجر شود.

آمادگی بورس انرژی برای معاملات گواهی آب



مدیرعامل بورس انرژی ایران از آمادگی کامل این بورس برای انجام معاملات گواهی صرفه‌جویی آب خبر داد.
محمد نظیفی گفت: با ابلاغ آیین‌نامه اجرایی معاملات آب‌های نامتعارف توسط وزارت نیرو، زمینه معامله‌پذیری انواع آب‌های خارج از چارچوب قانون توزیع عادلانه آب فراهم و امکان شکل‌گیری اقتصاد آبی در کشور باز شده است. وی افزود: گواهی صرفه‌جویی در یکی دو سال اخیر به حوزه‌های گاز و برق کمک کرده و مصوبات و دستورالعمل‌های لازم برای ارائه این ابزار به تمام بخش‌های اقتصادی و انرژی کشور آماده شده است. نظیفی تأکید کرد: میزبانی این معاملات فرآیندی روتین و عادی است و به مصوبه دیگری نیاز ندارد، اما انتظار داریم وزارت نیرو به‌عنوان ناشر این ابزار، درخواست عرضه ارائه و دستورالعمل‌های داخلی خود را تنظیم کند.

هشدار رئیس بورس درباره دستکاری بازار



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، دستکاری بازار و قیمت را از جرایم پیچیده بازارهای سرمایه دانست و گفت: تشخیص رفتار مجرمانه از معاملات طبیعی، نیازمند الگوها و معیارهای دقیق است.
حجت‌الله صیدی افزود: پرونده‌های بازار سرمایه به دلیل تأثیر عوامل متعدد از جمله ارزشگذاری دارایی‌ها، سودآوری شرکت‌ها، چشم‌انداز صنعت، تحریم‌ها و ناترازی انرژی، پیچیده‌تر از پرونده‌های بازار پول هستند. وی قیمت‌گذاری اوراق بهادار را از دشوارترین مسائل اقتصادی خواند و تأکید کرد: اختلاف‌نظر درباره ارزش واقعی دارایی‌ها، تشخیص تبانی و دستکاری را دشوار می‌سازد. سازمان بورس با استفاده از فناوری اطلاعات و سامانه‌های کشف، برای شناسایی این رفتارها اقدام کرده، اما تصمیم‌گیری درباره ارسال پرونده به قوه قضاییه یا برخورد انضباطی همچنان نیازمند بررسی دقیق است.

۴۲ عرضه اولیه در فرابورس



معاون توسعه بازار فرابورس، از برنامه عرضه اولیه ۴۲ شرکت در بازارهای مختلف خبر داد.
سید مهدی علم‌الهدی، با اشاره به عرضه ۸ شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۵، تأکید کرد که زمان‌بندی عرضه سایر شرکت‌ها به تکمیل فرآیندهای پذیرش و شرایط بازار بستگی دارد. در بازار نوآفرین، مجموعه‌هایی نظیر یکتانت، زعفران سرخیز و مایکت در صف انتظارند. همچنین در بازارهای اول و دوم، شرکت‌هایی همچون کرمان موتور، تولید برق پرند مپنا و شهر فرش ایرانیان حضور دارند که طیف متنوعی از صنایع فولادی، معدنی، خودروسازی و پتروشیمی را شامل می‌شوند.
علم‌الهدی تصریح کرد : رویکرد فرابورس صرفاً افزایش تعداد عرضه‌ها نیست، بلکه تلاش بر ورود شرکت‌های باکیفیت جهت افزایش عمق بازار، ارتقای شفافیت بنگاه‌ها و ایجاد مسیرهای نوین تأمین مالی برای صنایع کشور است.

سرمقاله

«خانه‌ریز»؛ نوآوری یا تکرار تجربه‌ای ناکام؟

سعید اسلامی بیدگلی
رئیس هیئت‌مدیره گروه آرمان آتی

بازار مسکن تهران این روزها شاهد رونمایی از طرحی تازه با عنوان «خانه‌ریز» است؛ طرحی که سازمان سرمایه‌گذاری و مشارکت‌های شهرداری تهران با هدف اعلامی بهره‌مندسازی مردم از فرصت سرمایه‌گذاری خرد در املاک کلید زده است. در این طرح، هر «خانه‌ریز» معادل یک‌صدم مترمربع (۱۰۰ سانتیمتر مربع) از یک پروژه ساختمانی مشخص تعریف شده و شهروندان می‌توانند با سرمایه‌ای حدود ۲ میلیون و ۱۹۰ هزار تومان، واحدهای سرمایه‌گذاری را خریداری کنند. هر ۱۰۰ واحد از این طرح معادل یک مترمربع از پروژه است. برای هر کد ملی هم محدودیت خرید گذاشته شده است.
پرسش اساسی این‌جاست: آیا «خانه‌ریز» صرفاً بازطراحی «فروش متری مسکن» با نامی جدید است؟ این طرح در قیاس با صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان چه جایگاهی دارد؟
«خانه‌ریز» شباهت‌های ساختاری قابل‌توجهی با دو تجربه پیشین دارد: «فروش متری مسکن» در دهه ۸۰ و طرح مشابه یک بانک دولتی در اوایل دهه ۹۰. در هر دو تجربه، ارزش ریالی پروژه به واحدهای سرمایه‌گذاری کوچک‌تر از یک مترمربع تبدیل شد تا افراد با سرمایه‌های خرد بتوانند وارد بازار مسکن شوند. با این تفاوت که طرح‌های پیشین به‌دلیل اشکالات اجرایی - از جمله عدم تناسب میان اوراق فروخته‌شده و متراژ نهایی واحدهای ساخته‌شده - شکست خوردند.
در «خانه‌ریز» مدیران شهری تأکید دارند که سازوکارهای جدیدی برای شفافیت پیش‌بینی شده است: انتشار ماهانه گزارش پیشرفت پروژه، قیمت‌گذاری کارشناسی منظم، و عرضه کنترل‌شده برای جلوگیری از سفته‌بازی. هرچند که اساس قرارداد همچنان «مشارکت مدنی» است و سرمایه‌گذار و سازنده بر اساس آورده خود، قدرالسهم تعیین می‌کنند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان که سال‌هاست در بازار بورس فعالیت می‌کنند، تفاوت‌های ماهوی با «خانه‌ریز» دارند. اول این‌که خرید واحدهای این صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان مالکیت فیزیک ساختمان نیست؛ مسئله‌ای که در طرح‌های پیشین فروش متری به چالش بزرگ تبدیل شده بود. دوم، صندوق‌ها تحت نظارت سازمان بورس فعالیت می‌کنند و واحدهای آن‌ها در بورس معامله می‌شود. سوم، صندوق‌ها توسط تیمی از تحلیلگران و متخصصان و با مشارکت نهادهای مالی تحت نظارت مدیریت می‌شوند.
«خانه‌ریز» اما فاقد مجوز از سازمان بورس است و بازار ثانویه آن - بنابر اعلام مدیران شهری - فعلاً بسته شده تا از اثرگذاری بازار مبادله و خرید از دیگران جلوگیری شود. این یعنی نقدشوندگی طرح کاملاً به شهرداری وابسته است؛ هرچند مسئولان وعده داده‌اند که خود شهرداری ضامن نقدشوندگی باشد و درخواست فروش ظرف ۷۲ ساعت پاسخ داده شود. طرح البته دارای نقاط قوتی هم هست: از کاهش سفته‌بازی تا جذب سرمایه‌های خرد. همچنین گفته شده که در صورت عدم تکمیل سرمایه تا پایان پروژه، امکان انتقال سرمایه به پروژه‌های بعدی هم وجود دارد. ممکن است در صورت موفقیت این طرح شهرداری در فکر حل و فصل برخی مشکلات پروژه‌های برزمین‌مانده هم باشد.
اما ریسک‌های جدی طرح را نباید نادیده گرفت. ریسک نخست، نبود نظارت نهاد ناظر مالی است. «خانه‌ریز» خارج از چارچوب سازمان بورس تعریف شده و فاقد سازوکارهای حمایتی موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. در صورت بروز مشکل برای سازنده یا پروژه، سرمایه‌گذاران خرد چه ضمانتی برای بازگشت سرمایه دارند؟
ریسک دیگر، وابستگی به عملکرد شهرداری به‌عنوان ضامن نقدشوندگی است. تجربه طرح‌های مشابه نشان داده که تکیه بر یک نهاد واحد برای تأمین نقدشوندگی، در بلندمدت پایدار نیست. ممکن است شهرداری تمام تلاش خود را انجام دهد تا طرح اول با موفقیت بازارگردانی شود، اما اگر ۱۰۰ پروژه با این روش فروخته شود هم، به عملکرد صحیح شهرداری اطمینانی هست؟ و در آخر این‌که چه اطمینانی است تا مسائل غیراقتصادی و غیرتخصصی در فرآیندهای قیمت‌گذاری و معامله اثرگذار نباشد؟
ایده استفاده از سرمایه‌های خرد نمونه‌های بین‌المللی هم دارد. این نمونه‌ها عمدتاً با دو رویکرد «کمپین‌های سرمایه‌گذاری جمعی (Real Estate Crowdfunding)» و «مالکیت کسری مبتنی بر بلاکچین (Real Estate Tokenization)» دنبال شده است. دولت دبی با همکاری سازمان زمین، پلتفرم PRYPCO MINT را راه‌اندازی کرده که اسناد مالکیت را به توکن‌های دیجیتال تبدیل می‌کند. هدف، توکنایز کردن ۷ درصد از بازار املاک دبی به ارزش ۱۶ میلیارد دلار تا ۲۰۳۳ است. در اروپا هم پروژه‌هایی تحت نظارت اداره فدرال نظارت بر خدمات مالی آلمان (BaFin) به اجرا درآمده است. در آمریکا هم پلتفرم E-Estate جذب سرمایه می‌کند. پروژه‌های چند ملیتی هم (در قالب نهادهای مالی یا استارتآپ‌ها) در حال توسعه و رشد هستند. اکثر این پروژه‌ها و پلتفرم‌ها تحت نظارت نهادهای مقررات‌گذاری قرار دارند.
با استفاده از تجربه‌های پیشین و همچنین درس‌هایی از پروژه‌های بین‌المللی می‌توان برای بهبود این طرح راه‌کارهایی همچون اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، شفاف‌سازی قرارداد مشارکت مدنی طرح، ایجاد صندوق تضمین و نهادی برای افزایش نقدشوندگی معاملات، افزایش تعداد طرح‌های مشارکتی و تعدیل انتظارات سرمایه‌گذاران را پیشنهاد کرد. بدون این فرآیندها این طرح تا تبدیل شدن به یک ابزار مالی استاندارد فاصله دارد.

روایت بازار در هفته‌ای که گذشت؛ بورس از دلار عقب ماند

شاخص به ۶ میلیون نرسید

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازده هفته گذشته بازار بورس برابر با ۳/۷۷ و بازار فرابورس ۴/۱۹ درصد بوده است که نتیجه آن رشد ارزش بازار سرمایه به میزان ۳/۸۷ درصد بوده است.
از نظر دسته بندی صنایع نیز، بیشترین بازده در میان صنایع مهم مربوط به صنعت دارو، نیروگاهی‌ها و خودروسازی بوده است. شرکت‌های پتروشیمی تولید کننده کود، سیمان و کانی‌های فلزی با بازده به ترتیب منفی ۶، منفی ۳/۳۶ و منفی ۱/۵ درصد بدترین عملکرد را میان صنایع از خود بر جای گذاشته اند.

ردپای تورم در رشد دارو

با مروری بر صنعت دارو که بیشترین بازده را میان صنایع داشته است، نمادهای این گروه صف های خرید سنگین را تجربه کرده و یا در صورت عرضه در اندک زمانی با استقبال خریداران مجدد به صف خرید تبدیل می‌شدند. در این گروه نمادهایی مانند «داوه» به علت رشد ۵۰ درصدی در معاملات روز چهارشنبه متوقف شدند. با توجه به وضعیت کشور و همچنین تورم جاری در سطح اقتصاد کلان، به وضوح می‌توان گفت که امکان مدیریت کردن و کنترل قیمت در صنایعی مانند دارو امکان پذیر نبوده و در نتیجه با رشد هزینه های تولید دارو، در راستای حفظ حاشیه سود این شرکت، نرخ فروش نیز رو به افزایش است. در بخش محصولات شیمیایی نیز شرکت هایی که می‌توان آن‌ها را تولید کنندگان سایر محصولات شیمیایی در نظر گرفت، نسبت به گروه اصلی مانند الفینی‌ها عملکرد بهتری داشته‌اند.

نزول پالایشگاهی‌ها

صنعت پالایشگاهی که در هفته‌های گذشته عملکرد خوبی را از خود برجای گذاشته بود به طوری که در یک ماه اخیر ۲۶ درصد و در سه ماهه اخیر ۱۰۷ درصد رشد داشت، در هفته گذشته با افت ارزش همراه شد و نیم درصد از ارزش خود را از دست داد. این در حالی است که کرک اسپرد محصولات پالایشگاهی محصولاتی مانند گازوییل و بنزین در سقف های تاریخی خود هستند.

وضعیت متفاوت نمادهای غذایی

در بخش صنعت محصولات غذایی نیز، عمده تولیدکنندگان روغن مایع از وضعیت و عملکرد بهتری نسبت به هم‌گروه های دیگر خود برخوردار بوده اند، به طوری که نمادهایی مانند مارگارین و ناب و بهشهر بیش از ۱۰ درصد رشد ارزش داشته‌اند و در مقابل نمادهایی مانند تولید کنندگان رب و سس، در بازه منفی از بازده قرار گرفته اند.

صعود صندوق‌های طلا

در هفته گذشته، همچنین، یکی از نکات قابل توجه بازار رشد ارزش صندوق های طلا بود. با توجه به آنکه قیمت هر اونس در بازارهای جهانی به بیش از ۴۴۰۰ دلار افزایش یافت، صندوق‌های طلا، در کنار ثبات نسبی در نوسانات نرخ ارز، بازده مثبتی را طی هفته تجربه کردند. هر چند که این میزان از بازده توان مقابله با بازده ثبت شده در بازار سهام را نداشت. اما سهام شرکتی مانند «فزر» که در روزهای اخیر بازده خوبی را عاید سهامداران خود کرده بود، با افت ارزش همراه شدند. این سهم در یکسال اخیر بیش از ۲۷۵ درصد بازدهی داشته است اما در هفته گذشته ۱/۵ درصد افت را تجربه کرد.
به طور کلی می‌توان گفت در هفته گذشته با توجه به رشد بیش از ۵ درصدی شاخص هم وزن و همچنین رشد کمتر از ۴ درصدی شاخص کل، بازار چرخشی را به سمت سهام شرکت های کوچک‌تر داشته و سهام شرکت های بزرگ در فاز اصلاح قرار گرفته اند.
از نظر ارزش معاملات نیز همچنان نسبت به هفته های قبل شاهد رشد ارزش معاملات و ثبت رکوردهای جدیدی هستیم به طوری که در معاملات روز سه شنبه ۳۳/۸ همت به ثبت رسید و کمترین مقدار ارزش معاملات نیز بیش از ۲۰ همت بود. نسبت پی به ای بازار نیز با رشد ۰/۳ واحدی به ۷/۳ واحد رسید. نزدیک‌ترین قله ثبت شده اخیر ۸ واحد را نشان می‌دهد که مربوط به اواخر خرداد ماه امسال بوده است.
می‌توان انتظار داشت با انتشار صورت‌های مالی شش ماهه و با توجه به عملکردهای ثبت شده ماهانه شرکت‌ها، به طور مجدد شاهد کاهش نسبت پی به ای باشیم. ارزش بازار نیز با ثبت عدد ۱۰۲ میلیارد دلار در محدوده ۱۰۰ میلیارد دلار باقی مانده است و در عمل می‌توان گفت چندان از نظر دلاری رشدی را شاهد نبوده ایم که نمودی از عقب ماندگی ارزش بازار سرمایه نسبت به دلار است.

خیز بلندمهندسی توسعه آب آسیا در آستانه عرضه اولیه

شرکت مهندسی توسعه آب آسیا که این روزها در تدارک عرضه اولیه سهام خود در بازار سرمایه است، با ثبت عملکردی درخشان در چهارماهه نخست سال ۱۴۰۵، از پتانسیل بالای تعدیل مثبت در گزارش‌های پیش‌رو خبر داد.
به گزارش صدای بورس، شرکت مهندسی توسعه آب آسیا که این روزها در تدارک عرضه اولیه سهام خود در بازار سرمایه است، با ثبت عملکردی درخشان در چهارماهه نخست سال ۱۴۰۵، از پتانسیل بالای تعدیل مثبت در گزارش‌های پیش‌رو خبر داد. بررسی صورت‌های مالی شرکت مهندسی توسعه آب آسیا نشان می‌دهد که این شرکت در مسیر ورود به بورس، عملکرد عملیاتی بسیار موفقی را به ثبت رسانده است.
بر اساس آمارهای منتشر شده، این شرکت تنها در تیرماه ۱۴۰۵ موفق به کسب درآمد ۱.۵۶ هزار میلیارد تومانی شده است. عملکرد ۴ ماهه ابتدای سال جاری شرکت مهندسی توسعه آب آسیا نشان از رشد خیره‌کننده ۸۰ درصدی درآمدها نسبت به مدت مشابه سال قبل دارد. در حالی که مجموع درآمدهای این شرکت در ۴ ماهه نخست سال گذشته ارقام کمتری را نشان می‌داد، در سال جاری ارزش تجمیعی درآمدها به بیش از ۵.۶۸ هزار میلیارد تومان رسیده است.
نکته قابل تامل در تحلیل بنیادی این شرکت، قدرت پوشش درآمدی است. شرکت مهندسی توسعه آب آسیا در پایان ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ در مجموع ۱۱.۷ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرده بود؛ اکنون با ثبت ۵.۶۸ همت در تنها ۴ ماه، توانسته است نزدیک به ۴۸ درصد از کل درآمد سال گذشته خود را در یک‌سوم ابتدایی سال جاری محقق کند که سیگنالی مثبت برای سهامداران آتی این شرکت محسوب می‌شود. بررسی داده‌ها حاکی از آن است که روند سودآوری شرکت نه تنها ثابت نبوده، بلکه با شتاب در حال صعود است:

- میانگین درآمد ماهانه در دوره مشابه سال قبل: ۷۹۰ میلیارد تومان
- میانگین درآمد ماهانه در دوره جاری: ۱.۴۲ هزار میلیارد تومان (رشد ۸۰ درصدی)

همچنین در حالی که متوسط درآمد ماهانه شرکت در فصل بهار ۱۴۰۵ حدود ۱.۳۷ همت محاسبه شده بود، ثبت رقم ۱.۵۶ هزار میلیارد تومان در تیرماه نشان می‌دهد که موتور درآمدزایی شرکت مهندسی توسعه آب آسیا در تابستان گرم‌تر شده و روند رو به رشدی را طی می‌کند. با توجه به این عملکرد درخشان، تحلیلگران بازار انتظار دارند که در گزارش‌های ۹ ماهه و پایان سال ۱۴۰۵، شاهد تعدیل‌های مثبت بودجه و جهش سود خالص این شرکت باشیم که می‌تواند نویدبخش استقبال مناسب از عرضه اولیه این سهم باشد.



رویداد هفته

هشدار مجلس به دولت درباره کالابرگ



محمدباقر قالیباف، رئیس مجلس، در نامه‌ای رسمی به رئیس‌جمهور، مصوبه دولت مبنی بر دریافت هزینه‌های اجرای طرح کالابرگ از بانک‌ها و فروشگاه‌ها را غیرقانونی اعلام کرد. این ابلاغیه نظارتی که بر پایه اصول ۸۵ و ۱۳۸ قانون اساسی صادر شده، تأکید می‌کند که مجوز دریافت مبالغ از مشارکت‌کنندگان و بانک‌های عامل، فاقد وجاهت قانونی است.

قالیباف با استناد به قانون تنظیم مقررات مالی دولت، تصریح کرد که دریافت هرگونه وجه توسط دستگاه‌های اجرایی باید صرفاً در چارچوب قوانین موضوعه باشد و این اقدام مغایر با قوانین محاسبات عمومی است. طبق مهلت قانونی مقرر شده، در صورت عدم اصلاح این مصوبه توسط دولت طی یک هفته، بخش مورد ایراد به‌طور خودبه‌خود ملغی‌الاثر خواهد شد. این اقدام نظارتی، بر لزوم انطباق دقیق تصمیمات اجرایی با چارچوب‌های قانونی تأکید دارد.

موافقت صمت با تخصیص سهمیه واردات موبایل



وزارت صمت با تخصیص سهمیه واردات تلفن همراه موافقت کرد؛ تصمیمی که به‌گفته رئیس‌کل گمرک می‌تواند با افزایش عرضه، زمینه کاهش قیمت موبایل را فراهم کند.

فرود عسگری گفت: ثبت‌سفارش تلفن همراه از ابتدای سال متوقف بوده و این موضوع بر واردات و عرضه بازار اثر گذاشته است. بر اساس آمار گمرک، واردات گوشی در پنج‌ماه نخست سال گذشته حدود سه‌میلیون و ۱۶۰هزار دستگاه بود، اما این رقم در مدت مشابه امسال به حدود یک‌میلیون دستگاه کاهش یافته است. واردات موبایل از نظر ارزشی نیز حدود ۷۰درصد افت کرده است. به‌گفته عسگری، سهمیه جدید می‌تواند روند ورود گوشی را بهبود دهد، فشار کمبود عرضه را کاهش دهد و در نهایت به تعدیل قیمت‌ها منجر شود. این سیاست در شرایطی اجرا می‌شود که اولویت وارداتی صمت، تأمین مواداولیه تولید اعلام شده است.

کسری ۷۰۰همتی بودجه در ۵ ماهه اول سال



رئیس سازمان برنامه و بودجه با تأکید بر اینکه آسیب به منابع درآمدی به معنای عقب‌نشینی دولت از اجرای تعهدات کالابرگ نیست، از کسری ۷۰۰ هزار میلیارد تومانی بودجه عمومی در پنج ماهه نخست سال خبر داد.

سیدحمید پورمحمدی در صحن مجلس، انفجار بندر شهید رجایی، بزرگترین تحریم‌های تاریخ، جنگ ۱۲روزه و خشکسالی را از عوامل فشار بر منابع برشمرد و گفت:در بودجه هدفمندی نیز ۲۶۰ هزار میلیارد تومان کسری وجود دارد. وی با اشاره به پرداخت ۲۲۰ هزار میلیارد تومان از ۲۶۰ هزار میلیارد بدهی گندم، از پرداخت ۲۰ همت به فروشگاه‌ها در حوزه کالابرگ سخن گفت و پیشنهاد تشکیل تیم مشترک دولت و مجلس را برای اصلاح قانون برنامه و بودجه مطرح کرد.مجلس نیز از ارسال نامه اصلاحیه بودجه به رئیس‌جمهور خبر داد.

میزان خسارت اقتصاد دیجیتال از قطع اینترنت



وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات با اعلام اینکه محدودیت‌های اینترنتی در جریان جنگ بیش از ۶۷ همت خسارت مستقیم و کاهش درآمد به حوزه فاوا و اقتصاد دیجیتال وارد کرده، بر لزوم عبور از رویکردهای قطعی در حکمرانی فضای مجازی تأکید کرد.

به گفته ستار هاشمی، تجربه این دوره نشان داد آینده ارتباطات کشور نه در انزوای دیجیتال و نه در وابستگی مطلق، بلکه در گرو توسعه متوازن و هوشمندانه است. وی اعلام کرد : از ابتدا بر کوتاه‌مدت بودن محدودیت‌ها اصرار داشتیم. وزیر ارتباطات همچنین از راه‌اندازی سامانه ثبت‌نام کسب‌وکارهای زیر ۵۰ نفر با حدود ۷۰ همت منابع، تسهیلات قرض‌الحسنه تا سقف ۲.۲ میلیارد تومان و حمایت ۴۴ میلیون تومانی به ازای حفظ هر شغل برای جبران خسارت‌ها خبر داد.

رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران در گفت‌وگو با اطلاعات بورس خبر داد:

عبور فولاد از شوک جنگ

محمدعلی ایروانیان
خبرنگار

جنگ، صنعت فولاد ایران را با مجموعه‌ای از چالش‌ها از آسیب مستقیم به برخی واحدهای تولیدی گرفته تا اختلال در تأمین انرژی و مواد اولیه، حمل‌ونقل و صادرات مواجه کرد؛ با این حال، بخش قابل توجهی از خطوط آسیب‌دیده در مدت کوتاهی بازسازی و دوباره وارد مدار تولید شده‌اند. در همین حال، شوک اولیه قیمت‌ها نیز تا حد زیادی فروکش کرده و بازار به ثبات نسبی رسیده است، هرچند افزایش هزینه‌های تولید همچنان بر قیمت تمام‌شده فولاد اثرگذار است. بهرام سبحانی، رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، با تشریح وضعیت این صنعت، تولید ۳۰ تا ۳۲ میلیون تنی در سال جاری را دور از دسترس ندانست و تاکید کرد که تولید فعلی پاسخگوی نیاز داخلی است و محدودیت‌های ایجادشده بیشتر متوجه ظرفیت‌های صادراتی بوده است.



*** جنگ چه تاثیری بر صنعت فولاد کشور برجای گذاشت؟**

تأثیر جنگ بر فولاد کشور را می‌توان در دو بخش بررسی کرد. نخست، واحدهایی که به‌صورت مستقیم مورد اصابت بمب و موشک قرار گرفتند و آسیب دیدند و دوم، تأثیر غیرمستقیم جنگ بر تولید و تجارت فولاد. در بخش نخست، تعدادی از واحدهای اصلی فولاد کشور از جمله فولاد مبارکه، فولاد خوزستان و فولاد سپیددشت آسیب دیدند و بخش‌هایی از خطوط تولید این واحدها دچار خسارت شد و تولید آنها متوقف شد.

بخش دوم خسارت‌های جنگ نیز به توقف تولید در برخی کارخانه‌ها به دلایل امنیتی و ایمنی، اختلال در روند تأمین انرژی و مواد اولیه، اختلال در حمل‌ونقل و محدودیت‌های صادراتی بازمی‌گردد. در واقع آثار جنگ بر صنعت فولاد فقط به خسارت‌هایی که به‌صورت مستقیم به واحدهای تولیدی وارد شده محدود نمی‌شود. بخشی از آثار نیز از مسیر اختلال در زنجیره تأمین، انرژی، حمل‌ونقل و تجارت خود را نشان داده است. بنابراین حتی واحدهایی که مستقیماً آسیب ندیده‌اند نیز ممکن است از شرایط ایجادشده در روند تولید و فعالیت اقتصادی تأثیر پذیرفته باشند.

*** این آسیب‌ها تاکنون تا چه میزان جبران شده و وضعیت واحدهای آسیب‌دیده چگونه است؟**

بلافاصله با آرام شدن شرایط، شرکت‌هایی که در جریان جنگ آسیب دیده بودند، نیروهای خود را برای آواربرداری صنعتی و بازسازی تجهیزات و خطوط آسیب‌دیده بسیج کردند. خوشبختانه این شرکت‌ها توانسته‌اند بخش قابل توجهی از آسیب‌ها را با سرعت قابل تحسینی بازسازی و خطوط را دوباره در مدار تولید قرار دهند؛ به‌طوری که در حال حاضر اکثر خطوط آسیب‌دیده، کم‌وبیش مشغول تولید هستند.نکته مهم این است که بازسازی واحدهای آسیب‌دیده با هدف بازگرداندن سریع ظرفیت تولید انجام شده و بخش قابل توجهی از خطوط توانسته‌اند دوباره فعالیت خود را آغاز کنند. این موضوع نشان می‌دهد که صنعت فولاد تلاش کرده است آثار توقف‌های ایجادشده را در کوتاه‌ترین زمان ممکن کاهش دهد.

*** آسیب‌های جنگ چه تاثیری بر قیمت فولاد در کشور داشت؟**

با انتشار خبر حمله به صنایع فولادی، یک جو روانی در بازار حاکم شد و قیمت‌ها، به‌خصوص در محصولاتی که مانند محصولات فولاد مبارکه از شرایط انحصاری برخوردار هستند، با جهشی واقعاً غیرمنطقی و غیرمعقول مواجه شدند.

این افزایش قیمت مبنای اقتصادی نداشت و صرفاً تحت تأثیر جو روانی بازار اتفاق افتاد. کمااینکه مدت کوتاهی پس از این اتفاق، زمانی که فولاد مبارکه اعلام کرد می‌تواند تولید خود را ادامه دهد و عرضه محصولاتش را در بورس کالا از سر گرفت، قیمت‌ها نیز با همان سرعتی که افزایش یافته بودند، به‌شدت کاهش پیدا کردند. با این حال، یک موضوع مشخص و واقعی این است که قیمت‌ها به‌طور کامل به سطوح پیش از جنگ بازگشتند؛ چراکه در این مدت بسیاری از هزینه‌های تولید افزایش پیدا کرد. هزینه حمل‌ونقل، انرژی و مواد اولیه از جمله این موارد بودند که موجب افزایش بهای تمام‌شده تولید و در نتیجه افزایش قیمت در بازار شدند.

بنابراین باید میان افزایش‌های مقطعی ناشی از فضای روانی بازار و افزایش هزینه‌های واقعی تولید تفاوت قائل شد. با فروکش کردن فضای روانی و ازسرگیری عرضه، بخش قابل توجهی از افزایش قیمت‌ها تعدیل شد، اما رشد هزینه‌های تولید باعث شد قیمت‌ها به‌طور کامل به شرایط پیش از جنگ برنگردند.

*** افزایش قیمت محصولات فولادی در روزهای جنگ پایدار بود یا تعدیل شد؟**

با توجه به اینکه در حال حاضر قیمت‌ها تقریباً به محدوده قیمت‌های قبل از جنگ بازگشته‌اند، به نظر می‌رسد بازار به ثبات نسبی رسیده است. به این ترتیب، می‌توان گفت جهش اولیه قیمت‌ها پایدار نماند و با بازگشت عرضه و مشخص شدن وضعیت تولید، بازار تا حد زیادی به تعادل قبلی نزدیک شد. البته همان‌طور که اشاره شد، افزایش هزینه‌های تولید همچنان در سطح قیمت‌ها اثرگذار است.

*** در مصرف داخلی و صادرات فولاد چه تغییری ایجاد شده است؟ آیا با کمبود مواجه شده‌ایم؟**

مصرف داخلی تابع نرخ ساخت‌وساز است. با توجه به ضرورت ساخت‌وساز و بازسازی صنایع و ساختمان‌های آسیب‌دیده، قطعا مصرف داخلی افزایش خواهد یافت. در بخش صادرات نیز با توجه به اتفاقات منطقه و شرایط خلیج فارس، صادرات فولاد در برخی موارد با محدودیت‌هایی مواجه است. با این حال نکته مهم آن است که عمده خسارت و محدودیت ایجاد شده در نتیجه آسیب‌های وارد شده از جنگ به واحدهای فولادی، مربوط به ظرفیت‌های صادراتی است و از لحاظ مصرف داخلی با چالش جدی در این حوزه رو به رو نیستیم. حجم فعلی تولید فولاد داخل کشور در شرایط فعلی پاسخگوی نیاز داخلی است و در این زمینه کمبودی وجود ندارد.

به این ترتیب می‌توان چنین نتیجه‌گیری کرد که در شرایط فعلی، موضوع اصلی در بازار فولاد بیشتر به ظرفیت‌های صادراتی مربوط می‌شود و نه تأمین نیاز داخل. با توجه به اینکه تولید موجود پاسخگوی مصرف داخلی است، نگرانی جدی از بابت کمبود فولاد در بازار داخلی وجود ندارد. از سوی دیگر، باید توجه داشت که بازسازی و ساخت‌وساز می‌تواند در ادامه موجب افزایش تقاضای داخلی شود.

*** با توجه به وضعیت فعلی، چشم‌انداز صنعت فولاد کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

پیش‌بینی می‌شود تولید فولاد در سال جاری در محدوده تولید سال گذشته قرار بگیرد و رسیدن به تولید حدود ۳۰ تا ۳۲ میلیون تن دور از دسترس نباشد.در واقع با بازگشت بخش قابل توجهی از خطوط آسیب‌دیده به مدار تولید، انتظار می‌رود صنعت فولاد بتواند بخش مهمی از ظرفیت تولید خود را حفظ کند. بر همین اساس، رسیدن به محدوده تولید پیش‌بینی‌شده، با وجود شرایط ایجادشده، همچنان امکان‌پذیر ارزیابی می‌شود.

*** اگر جنگ نمی‌شد و خسارت به واحدهای فولادی وارد نمی‌شد، تا چه میزان تولید فولاد می‌توانست محقق شود؟**

با لحاظ شرایط تولید فولاد در سال گذشته، در صورت عدم بروز جنگ، تولید تا محدوده ۳۲ میلیون تن قابل برآورد بود. این برآورد نشان می‌دهد که ظرفیت صنعت فولاد برای دستیابی به تولید حدود ۳۲ میلیون تن وجود داشته و جنگ و خسارت‌های ناشی از آن از جمله عواملی بوده‌اند که بر مسیر تحقق این ظرفیت اثر گذاشته‌اند. با این حال، بازگشت سریع خطوط آسیب‌دیده می‌تواند به محدود کردن آثار این وقفه بر تولید سالانه کمک کند.

*** پیام شما به سهامداران فولادی چیست؟**

سهامداران باید به آینده صنعت امیدوار باشند و با صبوری، و حتی‌المقدور با محدود کردن توزیع سود در مجامع، به تأمین نقدینگی شرکت‌ها برای بازسازی کمک کنند. جنگ، صنعت فولاد ایران را با آسیب مستقیم به برخی واحدها، اختلال در انرژی و زنجیره تأمین و افزایش هزینه‌های تولید مواجه کرد؛ با این حال، بخش عمده تولید به مدار بازگشته و حالا فعالان صنعت، از مهم‌ترین چالش‌های باقی‌مانده و چشم‌انداز تولید و صادرات فولاد می‌گویند. بنابراین نگرانی‌ای از این بابت وجود ندارد و سهامداران نیز باید در این زمینه امیدوار باشند. در چنین شرایطی، حفظ نقدینگی شرکت‌ها اهمیت بیشتری پیدا می‌کند، زیرا منابع مالی لازم برای بازسازی و ادامه فعالیت خطوط تولید باید در اختیار شرکت‌ها باشد. بنابراین حمایت سهامداران و نگاه بلندمدت آنها می‌تواند به روند بازسازی و تثبیت فعالیت واحدهای فولادی کمک کند. در واقع اگر چه، جنگ، صنعت فولاد ایران را با آسیب مستقیم به برخی واحدها، اختلال در انرژی و زنجیره تأمین و افزایش هزینه‌های تولید مواجه کرد؛ با این حال، بخش عمده تولید به مدار بازگشته است و از این منظر نگرانی ویژه‌ای وجود ندارد.

یادداشت

بادهای سیاسی، بادبان طلا

عبادالله محمدولی
عضو هیئت‌مدیره اتحادیه طلا و جواهر

بازار طلا در شرایطی قرار دارد که همزمان تحت تأثیر متغیرهای داخلی و تحولات اقتصاد جهانی است؛ با این حال، طلا همچنان یکی از گزینه‌های قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری، به‌ویژه در افق بلندمدت، محسوب می‌شود.

در شرایطی که اقتصاد با تورم، نوسان نرخ ارز و ریسک‌های سیاسی مواجه است، طلا همچنان جایگاه خود را به‌عنوان دارایی محافظ سرمایه حفظ کرده است. البته این موضوع به معنای نبود ریسک در بازار طلا نیست. تفاوت اصلی در افق زمانی سرمایه‌گذاری است؛ به این معنا که نوسانات کوتاه‌مدت و میان‌مدت می‌تواند سرمایه‌گذار را با زیان مواجه کند، اما در افق بلندمدت، طلا ظرفیت بیشتری برای حفظ ارزش سرمایه دارد.

چشم‌انداز بازار تا پایان سال نیز، صعودی اما با شیبی ملایم است. این روند البته می‌تواند در مقاطع مختلف تحت تأثیر تحولات سیاسی و نظامی منطقه تغییر کند. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک معمولاً تقاضا برای دارایی‌های امن را تقویت می‌کند و طلا یکی از نخستین بازارهایی است که از این تغییر رفتار سرمایه‌گذاران تأثیر می‌پذیرد.

با این حال، تعیین یک سقف قیمتی مشخص برای طلا در شرایط فعلی چندان قابل اتکا نیست. بخشی از عوامل اثرگذار بر بازار، از جمله تحولات سیاسی، سیاست‌های پولی اقتصادهای بزرگ و روند اونس جهانی، خارج از کنترل فعالان داخلی است. بنابراین به جای تمرکز بر یک عدد مشخص، باید مسیر متغیرهای بنیادی بازار را دنبال کرد.

در این میان، اونس جهانی و نرخ دلار همچنان دو موتور اصلی بازار طلای داخلی هستند. هرگونه افزایش پایدار در قیمت جهانی طلا، در صورت همراهی با نرخ ارز، می‌تواند زمینه رشد قیمت‌ها در بازار داخلی را فراهم کند. بر این اساس، طلا همچنان بیشتر یک ابزار سرمایه‌گذاری بلندمدت است تا بازاری برای کسب سودهای سریع؛ نکته‌ای که در شرایط پرنوسان فعلی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

دیدگاه

اقتصاد در قمار نفت



سیاوش غفاری
کارشناس اقتصاد کلان

اقتصاد ایران در حالی به نیمه دوم سال ۱۴۰۵ نزدیک می‌شود که چشم‌انداز آن بیش از هر زمان دیگری به تحولات ژئوپلیتیک و سیاست خارجی گره خورده است. در یک سال اخیر، اقتصاد کشور دو دوره جنگ را پشت سر گذاشته و همچنان ریسک وقوع درگیری دوباره پابرجاست؛ ریسکی که در کنار تحریم‌ها و محدودیت‌های تجاری، می‌تواند مسیر متغیرهای کلان اقتصادی تا پایان سال را تعیین کند.

در شرایط فعلی، محدودیت‌های ایجادشده در تجارت خارجی و محاصره دریایی، بیش از همه بر توان صادرات نفت و دسترسی کشور به منابع ارزی اثر گذاشته است. از سوی دیگر، مسئله تنها کاهش واردات کالاهای مصرفی نیست؛ بخش قابل توجهی از واردات ایران به کالاهای واسطه‌ای و مواد اولیه مورد نیاز تولید اختصاص داشته و اختلال در این بخش مستقیماً فعالیت بنگاه‌های داخلی را تحت تاثیر قرار می‌دهد. تداوم این وضعیت می‌تواند هم تولید نفت و هم بخش غیرنفتی اقتصاد را با کاهش بیشتر فعالیت مواجه کند و شکنندگی اقتصاد را افزایش دهد.

اقتصاد ایران برای مدیریت ناترازی‌های موجود، به درآمد نفتی قابل توجهی نیاز دارد. برآورد می‌شود کشور برای آنکه صرفاً بتواند این ناترازی‌ها را در سطحی قابل کنترل نگه دارد، سالانه به حدود ۳۵ تا ۴۰ میلیارد دلار درآمد حاصل از صادرات نفت نیاز داشته باشد؛ رقمی که به معنای رفع ناترازی نیست، بلکه تنها امکان مدیریت حداقلی آن را فراهم می‌کند. حتی اگر محدودیت‌ها برطرف شود و امکان فروش نفت و دسترسی به منابع حاصل از آن فراهم شود، ظرفیت درآمدی سالانه کشور احتمالاً در حدود ۳۰ میلیارد دلار خواهد بود؛ بنابراین همچنان فاصله‌ای میان منابع در دسترس و نیازهای اقتصاد باقی می‌ماند.

هرچه رفع این محدودیت‌ها بیشتر به تعویق بیفتد، درآمدهای از دست‌رفته افزایش یافته و فشار ناترازی‌ها بر سطح قیمت‌ها بیشتر خواهد شد. این مسئله در کنار تورم مزمن، کسری بودجه و رشد بالای نقدینگی، می‌تواند روند تورمی اقتصاد را تشدید کند. در شرایطی که تورم نقطه‌به‌نقطه در خرداد و تیرماه به سطوح بسیار بالایی رسیده، ادامه وضعیت فعلی می‌تواند اقتصاد را به سمت تورم‌های سه‌رقمی سوق دهد؛ به‌ویژه اگر توافقی برای کاهش تنش‌ها، افزایش صادرات نفت و آزادسازی بخشی از دارایی‌های مسدودشده شکل نگیرد.

در مقابل، کاهش ریسک جنگ و دستیابی به تفاهمی پایدار در سیاست خارجی می‌تواند بخشی از فشارهای موجود را تخلیه کند. در چنین شرایطی، با احیای فعالیت اقتصادی و بهبود دسترسی به منابع ارزی، انتظار می‌رود از شدت شعله تورم کاسته شود و حتی امکان حرکت تورم به سمت محدوده ۶۰ درصد تا پایان سال وجود داشته باشد.

در کوتاه‌مدت اما باید انتظار نوسان بالایی را داشت. انتظارات تورمی که به‌شدت از اخبار و تحولات سیاسی تأثیر می‌پذیرد، می‌تواند بازارها و تصمیم‌های اقتصادی را با هر خبر مثبت یا منفی دستخوش تغییر کند. بنابراین تا زمانی که چشم‌انداز روشنی از وضعیت ژئوپلیتیک و دسترسی کشور به درآمدهای ارزی شکل نگیرد، اقتصاد ایران در معرض نوسان شدید و فشار فزاینده بر قیمت‌ها باقی خواهد ماند.

انقلاب معدنی در گهرزمین

هفته‌نامه بورس

شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین با اجرای پروژه حمل پیوسته باطله‌های معدنی از طریق نوار نقاله (IPCC)، گام تازه‌ای در مسیر توسعه فناوری و حرکت به سمت معدنکاری پایدار برداشته است، پروژه‌ای که می‌تواند با کاهش قابل توجه مصرف سوخت هزینه‌های عملیاتی و آلایندگی‌های زیست محیطی، الگوی تازه‌ای برای فعالیت‌های معدنی کشور ایجاد کند.

در شرایطی که محدودیت منابع انرژی و افزایش هزینه‌های سوخت به یکی از چالش‌های مهم بخش معدن تبدیل شده، اجرای این پروژه در شرکت گهرزمین از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. استفاده از فناوری فوق می‌تواند مصرف گازوئیل را حدود ۶۰ درصد کاهش دهد که این موضوع علاوه بر کاهش هزینه‌های تولید به مدیریت مصرف سوخت در بخش معدن نیز کمک خواهد کرد. IPCC با جایگزین کردن بخشی از فرآیند حمل‌ونقل سنتی با سیستم حمل پیوسته و نوار نقاله، امکان انتقال باطله‌های معدنی را با مصرف سوخت کمتر فراهم می‌کند. این تغییر همچنین می‌تواند میزان آلایندگی ناشی از تردد ماشین‌آلات سنگین را کاهش داده و زمینه را برای حرکت به سمت معدنکاری کم‌کربن و پایدارتر فراهم کند. اجرای این پروژه در گهرزمین، از نخستین تجربه‌های استفاده از این فناوری در مقیاس مورد نظر در صنعت معدن ایران به شمار می‌رود و می‌تواند فصل تازه‌ای در استفاده از فناوری‌های نوین در عملیات معدنی کشور رقم بزند. کاهش هزینه‌های حمل، بهبود بهره‌وری و فراهم شدن امکان ارتقای ظرفیت تولید از دیگر پیامدهای مورد انتظار این طرح عنوان شده است. از این منظر، شرکت گهرزمین تلاش دارد نقش خود را فراتر از یک بنگاه اقتصادی و در قالب یک مجموعه اثرگذار در توسعه منطقه‌ای و صنعتی کشور تعریف کند، رویکردی که سرمایه‌گذاری در فناوری، کاهش مصرف منابع و توسعه پایدار را در کنار اهداف اقتصادی قرار می‌دهد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دتماد	۴۸,۹۴۰	۵۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	تاصیکو	۲۱,۲۳۰	۲۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاها	۱۷,۷۹۰	۲۳,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۱۸,۲۱۰	۲۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۷,۷۳۰	۱۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	-	-	جهت پوشش ریسک	۲۰

۲ سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودکفا	۱۳,۹۰۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	همراه	۸,۷۶۰	۱۲,۹۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	انرژی	۲۱,۸۸۰	۳۲,۰۵۰	افزایش ارزش معاملات	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۸,۱۷۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۶۰۵	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	وگردش	۱,۵۷۹	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

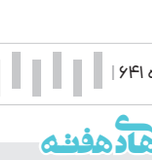
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۱۸,۴۲۳	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۱۰,۳۵۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	درازک	۳,۹۸۰	۴,۵۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۳۹,۴۰۷	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۹,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شسپا	۱۸,۲۹۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۲۷,۷۶۹	۴۰,۰۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	پناه	۲۵,۶۲۴	۳۵,۰۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	مادیرا	۲,۹۴۱	۴,۷۰۰	پتانسیل سودسازی	۲۰
	هجرت	۷,۴۷۰	۱۱,۲۰۰	پی بر ای پایین	۲۰
	بورس	۴,۲۰۰	۶,۷۲۰	افزایش ارزش معاملات و سودآوری	۲۰

یادداشت

بورس آماده پرواز



کمال خانزاده
کارشناس بازار سرمایه

بـازار سـرمایه در شـرایطی وارد مرحله تازه‌ای شـده که مقایسـه آن با سـایر بازارهـای دارایـی، بیـش از گذشـته اهمیت پیدا کرده اسـت. طی سال‌های اخیـر، بخش قابل توجهـی از بازارهای مـوازی خود را با تورم و افزایش نرخ ارز تطبیق داده‌اند، اما بورس همچنان بخشـی از این عقب‌ماندگی را حفظ کرده اسـت. همین فاصله می‌تواند یکـی از مهم‌ترین محرک‌های ورود نقدینگی و تداوم روند صعودی بازار در ماه‌های پیش‌رو باشد.

تـورم در این میان نقشـی دوگانه برای بازار سـرمایه دارد. از یک سـو، افزایش سـطح عمومی قیمت‌ها هزینه‌های تولید شرکت‌ها را بالا می‌برد و از سـوی دیگر، درآمد فروش بسـیاری از بنگاه‌ها نیز متناسـب با رشد قیمـت محصولات و خدمـات افزایش می‌یابد. مسـئله مهم‌تر، فاصله بورس با بازارهای موازی اسـت. در شرایطی که دارایی‌های مختلف خود را با نرخ‌های بالاتر ارز و تورم تعدیل کرده‌اند، بخشـی از سـهام هنوز به همان نسـبت رشد نکرده اسـت. ارزش دلاری بسـیاری از شرکت‌ها نیز همچنان با سـطوحی که در دوره اوج بازار در سـال ۱۳۹۹ تجربه کردند فاصله دارد. بنابراین حتی پس از رشـد اخیر، نمی‌توان تمام ظرفیت بازار برای افزایش ارزش را مصرف‌شده دانست.

از منظر تکنیکال نیز نشـانه‌هایی از شـکل‌گیری یـک روند میان‌مدت و بلندمدت دیده می‌شـود. رفتـار فعلی بورس تا حدی یادآور سـال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ اسـت؛ دوره‌ای کـه پس از جهش نرخ ارز، بازار سـرمایه بـا فاصله زمانـی وارد روندی صعودی شـد و این روند برای چند سـال ادامه یافت. اکنون نیز این احتمال مطرح است که بورس وارد چرخه‌ای صعودی شود؛ چرخه‌ای که البته مانند هر روند بلندمدت دیگری با اصلاح و نوسان همراه خواهد بود.

در ایـن میان، وضعیـت نمادها نیز اهمیت دارد. بخشـی از سـهام از سقف‌های سـال ۱۳۹۹ عبور کرده‌اند و روند جدیدی ساخته‌اند، اما این موضوع به معنای اشـباع کل بازار نیسـت. تفاوت میان قیمت سـهام و ارزش واقعی شـرکت‌ها، به‌ویژه در مقایسـه با ارزش دلاری، همچنان می‌توانـد ظرفیت‌هایی برای رشـد ایجاد کند. ادامه ایـن روند البته به عملکرد واقعی شرکت‌ها وابسته است.

البته،بازار سـرمایه در چرخه‌های بلندمدت میان دوره‌های رشـد، اصلاح و اسـتراحت حرکت می‌کند و در صورتی کـه متغیرهای بنیادی همچنان از بازار حمایت کنند، اصلاح‌های قیمتی می‌توانند زمینه‌سـاز موج بعدی رشـد باشند. حمایت‌های موجود در بازار نیز می‌تواند از شدت نوسانات بکاهـد. فعالیـت صندوق‌هـای تثبیت و توسـعه بـازار و بازارگردان‌ها در روزهـای منفی، در کنار حجم مناسـب معامـلات، می‌تواند به حفظ نقدشوندگی و جلوگیری از شکل‌گیری فشار فروش شدید کمک کند.

در صـورت حفظ شـرایط فعلی، شـاخص کل می‌تواند در گام نخسـت به سـطوح بالاتر حرکـت کند و پس از انتشـار گزارش‌های تابسـتان و شـش‌ماهه، مسـیر بعدی آن روشن‌تر شود. در سـناریوی مثبت، ادامه روند می‌تواند بازار را در ماه‌های پایانی سـال به سطوح بالاتری برساند و دسـتیابی شاخص به محدوده هفت تا هشت میلیون واحد نیز در افق میان‌مدت قابل تصور باشد.

در نهایـت، بـورس را نمی‌توان جدا از تـورم، نرخ ارز و وضعیت سـایر بازارهـای دارایی تحلیل کرد. اگر تورم بالا ادامه یابد و درآمد شـرکت‌ها نیز متناسـب با آن رشد کند، فاصله فعلی میان ارزش بازار سهام و سایر دارایی‌ها می‌تواند کاهش یابد. برآیند این عوامل نشـان می‌دهد که در صورت نبود شـوک منفی جدی، بازار سرمایه می‌تواند در دو سال آینده روندی کلی صعودی داشـته باشـد؛ روندی که با وجود اصلاح و نوسان، همچنان ظرفیت حرکت رو به بالا را حفظ خواهد کرد.

کارنامه نیمه تابستان چه می‌گوید؟

مرداد به‌کام سهامداران

مریم آقامحمدی
خبرنگار

از ابتـدای مرداد تـا روز بیست‌وهشـتم، بازارهای مختلف مسـیر یکسـانی نرفتنـد؛ بورس بـا بازده نزدیـک به ۲۲ درصد فاصله معنـاداری با رقبا ایجاد کرد، نقره در جایگاه دوم ایسـتاد و در سـوی دیگر، دلار و بیت‌کوین برای سرمایه‌گذاران بازده منفی به جا گذاشتند.

بازدهـی بازارها در ۲۸ روز نخسـت مـرداد ۱۴۰۵ تصویری کم‌وبیش متفاوت از رقابتی ترسـیم می‌کند که معمولا میان سـهام، ارز، طلا و دارایی‌های جایگزین شـکل می‌گیرد. در این دوره، شاخص کل بورس ۲۱.۸۸ درصد رشد کرده است.

بـرای درک فاصلـه بورس با سـایر بازارها، کافی اسـت اعـداد ابتدا و انتهـای دوره را کنار هـم قرار دهیم. شـاخص کل در پایان ۳۱ تیر در سـطح ۴ میلیـون و ۸۸۴ هزار واحد قرار داشـت و تـا ۲۸ مرداد بـه محـدوده ۵ میلیـون و ۹۵۲ هزار واحد رسـید که رشـد ۲۱.۸۸ درصدی را نشـان می‌دهد. این عدد زمانی بیشـتر به چشـم می‌آید کـه آن را بـا دیگر بازارها مقایسـه کنیم. بـازده بـورس در این بازه تقریبـاً ۳.۸ برابر نقـره، ۷.۵ برابر طلا و بیـش از ۸ برابر درآمد ثابت بوده است.

نقره؛ برنده کم‌سروصداتر بازارها

در حالی که نگاه بخش بزرگی از سـرمایه‌گذاران در بازار فلزات گرانبها معمولاً به طلا معطوف اسـت، داده‌های مرداد نتیجه متفاوتی نشان می‌دهند.

قیمـت نقره ۹۹۹ از ۳ میلیـون و ۸۶۰ هزار و ۱۰۰ ریـال در پایان تیر بـه ۴ میلیون و ۸۴ هزار و ۴۰۰ ریال در ۲۸ مرداد رسـید. حاصل این تغییـر، بازده ۵.۸۱ درصدی و کسـب رتبه دوم در میان بازارهای مورد بررسی است.

در مقابل، طلای ۱۸ عیار از ۱۹۰ میلیون و ۳۴ هزار ریال به حدود ۱۹۵ میلیون و ۵۶۵ هزار ریال رسید و نزدیک به ۲.۹ درصد بازده ساخت. این یعنی نقره در کمتر از یک ماه تقریبا دو برابر طلا بازده داده است؛ اختلافی که نشـان می‌دهد حتی بازارهایی که در یک خانواده دارایی قرار می‌گیرند، الزاما رفتار مشابهی ندارند.

رقابت نزدیک طلا و درآمد ثابت

یکـی از جالب‌ترین بخش‌های جدول، فاصله اندک طلا با درآمد ثابت اسـت. بازده درآمد ثابت در حدود ۲.۵۵ درصدی را نشـان می‌دهد. بازده طلای ۱۸ عیار نیز حدود ۲.۹۱ درصد بوده اسـت. بنابراین فاصله این دو تنها حدود ۰.۳۶ واحد درصد است. این مقایسه از آن جهت قابل توجه اسـت که دو گزینه از نظر ماهیت ریسـک و رفتار قیمت تفاوت زیادی دارند، اما نتیجه عددی آنها در این بازه کوتاه بسـیار به یکدیگر نزدیک شده است.

دلار از مسابقه عقب ماند

در بازار ارز اما داسـتان متفاوت بود. دلار آزاد در پایان تیر حدود یک میلیـون و ۹۲۴ هزار ریال قیمت داشـت و در ۲۸ مرداد به محدوده یک میلیون و ۸۹۲ هزار ریال رسـید. در نتیجه بازده دلار در این دوره حدود منفی ۱.۷ درصد بوده اسـت. این افت باعث شده دلار نه‌تنها از بـورس، طلا و نقره عقب بماند، بلکـه حتی در برابر درآمد ثابت نیز عملکرد ضعیف‌تری داشته باشد.

نکته قابل توجه اینجاست که فاصله بازدهی بورس و دلار در کمتر از یک ماه به حدود ۲۳.۶ واحد درصد رسـیده است؛ شکافی که شدت واگرایی میان بازار سهام و ارز را در این مقطع نشان می‌دهد.

بیت‌کوین در انتهای جدول

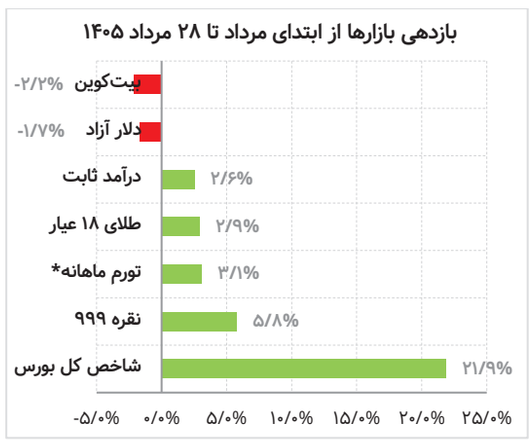
آخرین جایگاه این مقایسـه به بیت‌کوین می‌رسد. قیمت این رمزارز در ۳۱ تیـر حدود ۶۶ هزار و ۱۰۰ دلار بود و تـا ۲۸ مرداد در محدوده ۶۴ هـزار دلار قرار گرفت؛ بنابراین بازده آن در این دوره حدود منفی ۲ درصد بوده است. قیمت بیت‌کوین در طول روز نیز به‌صورت پیوسته تغییـر می‌کند، بنابراین رقم آن می‌تواند متناسـب با زمان ثبت داده اندکی جابه‌جا شود.

آخرین تورم ماهانه رسـمی نیز برای تیر ۱۴۰۵ معادل ۳.۱ درصد اعلام شـده اسـت. این رقم البته از نظر دوره زمانی دقیقـا با بازده ۱ تا ۲۸ مرداد قابل تطبیق نیست و تنها می‌تواند به‌عنوان یک معیار مقایسه در کنار بازارها قرار گیرد.

در نهایت، فاصله بیش از ۲۴ واحد درصدی میان بهترین و ضعیف‌ترین عملکرد این جدول شاید مهم‌ترین پیام داده‌ها باشد. در مرداد، بیش از آنکه صرف حضور در بازار دارایی‌ها تعیین‌کننده باشد، اینکه سرمایه در کدام بازار قرار گرفته، نتیجه را ساخته است.

بازار	بازدهی (درصد)
شاخص کل بورس	۲۱/۸۸
نقره ۹۹۹	۵/۸۱
تورم ماهانه	۳/۱
طلای ۱۸ عیار	۲/۹۱
درآمد ثابت	۲/۵۵
دلار آزاد	-۱/۶۸
بیت‌کوین	-۲/۱۶

بازدهی بازارها از ابتدای مرداد تا ۲۸ مرداد ۱۴۰۵



۱۰ سهم پربازده مرداد ماه

بررسی بازدهی نمادهای بازار سهام در فاصله ۳۱ تیر تا ۲۸ مرداد ۱۴۰۵ نشـان می‌دهد صدر جدول بازدهی ایـن دوره بیش از هر چیز تحت تأثیر سـهام دارویی قرار گرفته اسـت. در میان ۱۰ سهم پربازده بازار، پنج نماد به صنعت دارو تعلق دارند و دو سـهم نخسـت نیز بازدهی نزدیک به ۱۰۰ درصد و بیشتر از آن ثبت کرده‌اند.

در ایـن دوره «دلقمـا» متعلق به شـرکت دارویی لقمـان با بازدهی ۱۰۸.۹۵ درصد در صدر جدول قرار گرفته است. به بیان ساده‌تر، ارزش این سهم در فاصله کمتر از یک ماه بیش از دو برابر شده است. پس از آن «دکوثـر» با بازدهی ۹۹.۴۴ درصـدی در رتبه دوم قرار دارد. این بازدهی تنها اندکی با دو برابر شدن قیمت سهم فاصله دارد.

رتبه سـوم به «فاراک» رسیده است. ماشین‌سـازی اراک در این بازه بازدهـی ۷۸.۵۲ درصـدی را ثبـت کرده و پـس از دو نمـاد دارویی صدرنشین، نخستین سهم غیردارویی جدول محسوب می‌شود.

رتبه	نماد	نام شرکت	صنعت	بازدهی (درصد)
۱	دلقما	دارویی لقمان	دارویی	۱۰۸.۹۵
۲	دکوثر	داروسازی کوثر	دارویی	۹۹.۴۴
۳	فاراک	ماشین‌سازی اراک	محصولات فلزی	۷۸.۵۲
۴	پی‌پاد	پرداخت الکترونیک پاسارگاد	نرم‌افزار و خدمات	۶۶.۷۶
۵	وبرق	سرمایه‌گذاری کارکنان صنعت برق زنجان و قزوین	سرمایه‌گذاری	۶۶.۷۱
۶	بیوتیک	آنتی‌بیوتیک‌سازی ایران	دارویی	۶۴.۶۵
۷	تقارس	تأمین سرمایه خلیج فارس	تأمین سرمایه	۶۴.۵۵
۸	وکار	بانک کارآفرین	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۶۴.۳۹
۹	دیران	ایران دارو	دارویی	۶۴.۰۷
۱۰	دسبحان	سبحان دارو	دارویی	۶۳.۷۱

فاصله صدر جدول با دیگران

نگاهی به اعداد نشـان می‌دهد میان سـه سـهم نخسـت و سـایر نمادهای پربازده فاصله قابل توجهی ایجاد شده است. میانگین بازده سه سـهم اول به حدود ۹۵.۶ درصد می‌رسـد، در حالی که میانگین بازده هفت سهم بعدی نزدیک به ۶۵ درصد است.

از رتبـه چهـارم به بعد، فاصله بازدهی نمادها به شـکل محسوسـی کاهـش می‌یابد. «پی‌پاد» با بازدهـی ۶۶.۷۶ درصد در جایگاه چهارم و «وبـرق» با ۶۶.۷۱ درصـد در رتبه پنجم قـرار گرفته‌اند. پس از آنها «بیوتیـک» بـا ۶۴.۶۵ درصد، «تقارس» بـا ۶۴.۵۵ درصد، «وکار» با ۶۴.۳۹ درصد، «دیران» با ۶۴.۰۷ درصد و «دسبحان» با ۶۳.۷۱ درصد، رتبه‌های ششـم تا دهم را در اختیار دارنـد. در واقع اختلاف بازدهی رتبه چهارم تا دهم تنها حدود سـه واحد درصد اسـت؛ موضوعی که نشان می‌دهد برخلاف دو سهم نخسـت، بخش بزرگی از پربازده‌های بازار در محدوده نسبتا فشرده‌ای حرکت کرده‌اند.

دارو؛ مقصد نقدینگی در مرداد

مهم‌ترین نکته این رتبه‌بندی را باید در ترکیب صنایع جست‌وجو کرد. از ۱۰ سهم نخسـت، پنج نماد شـامل دلقما، دکوثر، بیوتیک، دیران و دسـبحان در گروه دارویی قرار دارند. متوسـط بازده این پنج سهم حدود ۸۰ درصد بوده که از میانگین ۶۸ درصدی پنج سهم غیردارویی حاضر در جدول بیشتر است.

ایـن برتری البتـه تا حد زیادی تحت تأثیر جهـش دلقما و دکوثر قرار دارد، اما حضور همزمان پنج نماد دارویی در میان ۱۰ سـهم نخست را نمی‌توان تنها به عملکرد دو سـهم محدود کرد. داده‌ها از شکل‌گیری یک تمرکز محسوس تقاضا در بخشی از صنعت دارو حکایت دارد.

در سـوی دیگـر جدول، تنوع صنایع بیشـتر اسـت. فـاراک از گروه محصـولات فلزی، پی‌پاد از حـوزه نرم‌افزار و خدمـات، وبرق از گروه سرمایه‌گذاری، تفارس از صنعت تأمین سرمایه و وکار از گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری در جمع ۱۰ نماد نخست قرار گرفته‌اند.

داده‌هـای مرداد بیش از آنکه از یک رشـد یکدسـت در همه نمادها حکایت داشـته باشـد، تصویـر بازاری را نشـان می‌دهد کـه در آن نقدینگـی در کانون‌های مشـخصی متمرکز شـده اسـت. دارویی‌ها مهم‌تریـن این کانون بوده‌اند و دو نماد این گروه حتی تا مرز دو برابر شدن و فراتر از آن پیش رفته‌اند.

فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فجهان	۱۶/۵۵	۳۵۱,۹۰۰,۰۰۰	۸۳۵,۲۰۵	۱۶/۵۵
بیوتیک	۱۲/۵	۵۰,۱۲۴,۷۴۴	۵۱,۸۰۲	۱۵/۸۸
دسانکو	۱۲/۴۸	۱۸,۹۲۴,۰۰۰	۲۸۶,۴۰۴	۱۳/۹
بجهرم	۱۲/۴۷	۱۱۶,۰۳۱,۴۲۹	۴۰۹,۸۷۹	۱۵/۸۳
وهور	۱۲/۴۶	۲۱۲,۷۰۷,۶۷۹	۴,۶۶۰,۹۰۸	۱۵/۸
اتکای	۱۲/۴۶	۷۱,۳۸۸,۰۰۰	۳۹,۸۳۷	۱۵/۸۱
پارتا	۱۲/۴۶	۸۸,۴۱۲,۰۰۰	۲۰,۳۳۹	۱۵/۷۵
تفارس	۱۲/۴۵	۳۴,۹۵۰,۰۰۰	۳۱۹,۴۴۰	۱۵/۸۱
بگیلان	۱۲/۴۴	۱۱۱,۵۴۲,۰۰۰	۵۷۴,۸۵۸	۱۱/۹۱
ددانا	۱۲/۴۲	۳۱۴,۰۶۴,۰۰۰	۱۲۷,۹۶۹	۱۵/۷۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
پلاست	-۹/۷۵	۱۷,۲۴۱,۰۰۰	۱,۰۲۸,۸۶۴	-۱۲/۴۴
هرمز	-۹/۶۲	۴۳۲,۷۶۰,۰۰۰	۳,۸۷۴,۵۷۹	-۱۲/۱۸
خکرمان	-۹/۵۸	۳۷,۷۵۰,۰۰۰	۸۸,۲۹۳	-۶/۹۱
ارفع	-۸/۰۲	۳۹۶,۱۶۰,۰۰۰	۱,۳۵۷,۵۵۷	-۱۰/۶۸
ساوه	-۷/۹۴	۱۷۵,۲۴۷,۱۰۱	۸۹۳,۰۷۴	-۱۰/۶
زفجر	-۶/۳۹	۴۱,۶۴۳,۰۰۰	۱,۳۴۹,۰۲۵	-۴/۲۲
فنفت	-۵/۷۲	۱۶,۵۴۱,۰۰۰	۱۰۴,۷۵۵	-۳/۲۸
فزر	-۵/۷	۱,۰۴۴,۳۶۰,۰۰۰	۴۲,۴۸۹,۹۶۹	-۲/۹۱
اتکاسا	-۵/۰۷	۲۰,۶۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۲۰	-۷/۸۳
غپآذر	-۴/۸۳	۱۸,۷۲۰,۰۰۰	۹۴۷,۸۸۴	-۷/۳۳



سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش ۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۲,۲۷۰	۱۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۲۸,۹۰۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۳۷۰	۳,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سبد دارایی	۳۰

سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش ۶

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قرن	۲۱,۷۵۰	۲۶,۱۰۰	p/ e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	فجر	۵,۳۵۰	۶,۴۲۰	p/ e مناسب وضعیت‌بنیادی‌مناسب	۵
	زکشت	۲۲,۱۶۰	۲۶,۵۹۲	p/ e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	سغدیر	۱۹,۲۳۰	۲۳,۰۰۰	سودآوری‌شرکت‌های‌زیرمجموعه p/e مناسب	۵
بلند مدت	سپید	۴۲,۳۱۰	۵۰,۰۰۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تاصیکو	۲۱,۲۰۰	۲۷,۵۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۰۴۶	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۰,۶۰۰	۱۲,۵۰۰	رشد نرخ انس جهانی طلا، رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۲۰
	نفتو داریوش	۱۵,۱۶۵	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۲.۵
	بنکو داریوش	۲۳,۰۲۰	۲۸,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۲.۵

سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس ۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۸۴,۴۷۶	۵۸۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۶۲۹	۷۶۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	فولاد	۲,۴۶۰	۳,۴۰۰	ارزندگی دارایی	۱۵
	وتجارت	۸۲۶	۱,۰۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۴۷,۹۰۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۹,۷۵۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سبد پیشنهادی سبدگردان لقمان ۸

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۱۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۵
	صندوق طلا			کنترل ریسک پرتفوی	۳۵
	سینرژی	۵۵,۵۵۹	۶۹,۴۹۰	مدیریت ریسک پرتفوی و تکنیکال مناسب نفت جهانی	۱۰
	فسپا	۵,۸۴۰	۸,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وسینا	۳,۱۵۰	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	هجرت	۷,۴۷۰	۸,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبندر	۱۲,۲۷۰	۱۷,۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

«خانه‌ریز» جایگزین صندوق‌های املاک؟

بازی شهرداری در زمین بورس

مهدی امیری
خبرنگار

در حالی که طلا و دلار جهش‌های تورمی چشم‌گیری داشتند، عملکرد صندوق‌های املاک و اوراق مسکن با واگرایی شدیدی همراه بود؛ بازاری که همچنان در جستجوی ثبات است.

بازار مسکن همواره به‌عنوان لنگرگاه دارایی‌های خانوار در ایران شناخته شده است، اما بررسی عملکرد ابزارهای نوینِ این بازار در بورس، یعنی صندوق‌های املاک و مستغلات، از ابتدای بهمن‌ماه ۱۴۰۵ تا بیست‌وهشتم مردادماه ۱۴۰۵، تصویری متناقض و قابل‌تأمل ارائه می‌دهد. این بازه زمانی هفت‌ماهه، آزمونی سخت برای نقدینگی در کلاس‌های مختلف دارایی بود؛ جایی که صندوق‌های املاک در رقابتی تنگاتنگ با بازارهای موازی، عملکردی به‌شدت ناهمگون و متفاوت از یکدیگر به ثبت رساندند.

صندوق‌های املاک در مقایسه با سایر دارایی‌ها

برای درک بهتر جایگاه صندوق‌های املاک، ابتدا باید نیم‌نگاهی به عملکرد سایر بازارها داشت که به نوعی «بنچ‌مارک» تورمی محسوب می‌شوند. دلار آمریکا به‌عنوان موتور محرک انتظارات تورمی، از قیمت ۱۴۵ هزار و ۵۰۰ تومان به ۱۸۷ هزار تومان رسید و بازدهی ۲۸.۵ درصدی را ثبت کرد. در بازار فلزات گرانبها نیز طلای (۱۸ عیار) از ۱۵ میلیون و ۸۵۰ هزار تومان به ۱۹ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان جهش کرد که معادل رشد ۲۱.۸ درصدی است. سکه تمام‌بهار آزادی نیز با ثبت رشد ۱۹.۲ درصدی، از ۱۵۷ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان به ۱۸۸ میلیون و ۲۶۰ هزار تومان رسید. این اعداد نشان می‌دهند که تورم عمومی در این بازه، در محدوده ۲۰ تا ۳۰ درصد نوسان داشته است.

اما در بخش صندوق‌های املاک، با وضعیتی کاملاً متفاوت روبرو هستیم. این صندوق‌ها که قرار بود به عنوان ابزاری برای مصونیت از تورم مسکن عمل کنند، رفتارهای قیمتی متفاوتی نشان دادند. در رأس این صندوق‌ها، «صندوق کلید» با بازدهی خیره‌کننده ۴۰.۳ درصدی، نه تنها از تورمِ دلاری پیشی گرفت، بلکه به عنوان ستاره بازار املاک بورسی خودنمایی کرد. در رده دوم، «صندوق امین شهر» با رشد ۲۵ درصدی، عملکردی نزدیک به نرخ دلار داشت و توانست ارزش خود را تا حد زیادی حفظ کند.

با این حال، باقی صندوق‌های املاک نتوانستند پابه‌پای سایر بازارها حرکت کنند. «صندوق ارزش مسکن» با رشد ۱۵.۸ درصدی، «صندوق کاشانه» با ۴.۸ درصد و «صندوق تأمین» با تنها ۲.۹ درصد بازدهی، در واقع بازنده رقابت با تورم عمومی بودند. ضعیف‌ترین عملکرد مربوط به «صندوق ملک آتی» است که با ثبت بازدهی منفی ۴ درصدی، در این بازه هفت‌ماهه عملاً کاهش ارزش سرمایه را به سهامداران خود تحمیل کرد.

وضعیت بحرانی «تسه»

این وضعیت در «اوراق تسهیلات مسکن» (تسه) که نمادی از قدرت خرید وام مسکن است، بحرانی‌تر دیده می‌شود. این اوراق که در ابتدای بهمن‌ماه ۱۳۸ هزار تومان معامله می‌شد، با ریزشی ۳۷.۷ درصدی به ۸۶ هزار تومان رسیده است. این سقوط آزاد نشان‌دهنده رکود شدید در تقاضای مصرفی و عدم تمایل سرمایه‌گذاران به ورود به بازار مسکن از مسیر تسهیلات است.

وضعیت متفاوت در بازار فیزیکی

در بازار فیزیکی، داده‌های مربوط به معاملات قطعی واحدهای مسکونی، از رشد بیش از ۵۰ درصدی قیمت‌ها در بازار فیزیکی خبر می‌دهد. متوسط قیمت مسکن شهر تهران در حالی در بهمن ماه ۱۴۰۴ عددی حول و حوش ۱۳۰ میلیون تومان بود که هم‌اکنون این میزان در محدوده ۲۰۰ میلیون تومانی قرار دارد که حاکی از رشد بیش از ۵۰ درصدی قیمت در این بازار است.

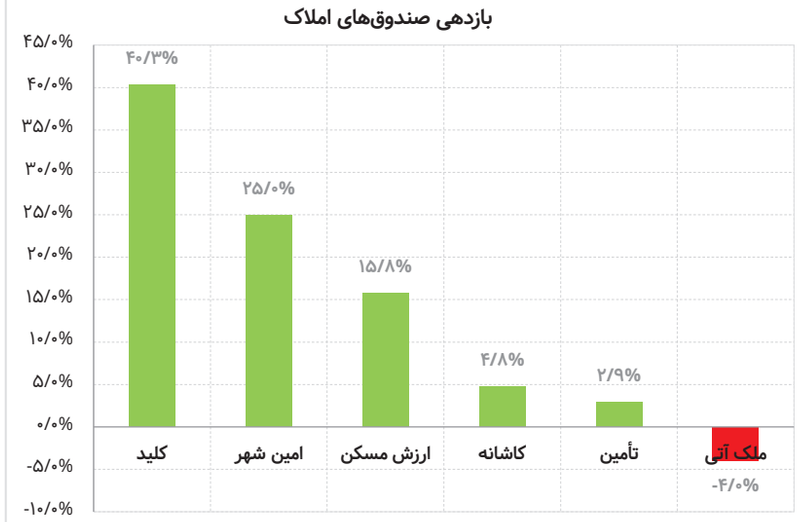
این موضوع نشان دهنده جاماندگی مسکن بورسی از بازار مسکن فیزیکی است و نشان می‌دهد صندوق‌ها نتوانسته‌اند پابه‌پای بازار فیزیکی، رشد کنند.

در تحلیل نهایی، باید گفت بازار مسکن از طریق ابزارهای بورسی دچار نوعی «دوگانگی» شده است. در حالی که صندوق‌هایی مانند «کلید» توانسته‌اند جذابیت خود را حفظ کنند و با فاصله حدود ۱۰ درصدی از بازار فیزیکی حرکت کنند، اما اکثر صندوق‌های املاک درگیر نوعی چسبندگی و رکود هستند که ناشی از عدم نقدشوندگی بالا و رکود در معاملات فیزیکی مسکن است. این واگرایی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران در انتخاب صندوق‌های املاک، بیش از هر زمان دیگری نیازمند تحلیل دقیقِ پرتفویِ صندوق‌ها هستند، چرا که برخلاف طلا و دلار، رشد در بازار مسکنِ بورسی یک قاعده کلی نیست و کاملاً به عملکرد اختصاصی مدیران هر صندوق وابسته است.

مقایسه بازارهای موازی و ابزار تسهیلات مسکن

بازار / ابزار	قیمت ابتدا (تومان)	قیمت انتها (تومان)	بازدهی (درصد)	ارزش فرضی ۱۰۰ واحد در پایان	برداشت سریع
دلار آمریکا	۱۴۵,۵۰۰	۱۸۷,۰۰۰	۲۸/۵	۱۲۸/۵	قوی‌ترین بنچ‌مارک تورمی در متن گزارش
طلای ۱۸ عیار	۱۵,۸۵۰,۰۰۰	۱۹,۳۰۰,۰۰۰	۲۱/۸	۱۲۱/۸	رشد بالا اما پایین‌تر از دلار
سکه تمام‌بهار آزادی	۱۵۷,۹۰۰,۰۰۰	۱۸۸,۲۶۰,۰۰۰	۱۹/۲	۱۱۹/۲	رشد مثبت و نزدیک به محدوده تورمی گزارش
اوراق تسهیلات مسکن (تسه)	۱۳۸,۰۰۰	۸۶,۰۰۰	-۳۷/۷	۶۲/۳	افت شدید؛ نشانه ضعف تقاضای مصرفی در گزارش
متوسط قیمت مسکن شهر تهران	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۳.۸	-	بیشترین بازدهی در میان بازارهای مورد بررسی

بازدهی صندوق‌های املاک



خانه‌ریز؛ شکست بازار یا ناکامی صندوق‌ها؟

به تازگی شهرداری تهران مدل تازه‌ای تحت عنوان «خانه‌ریز» را برای ورود سرمایه‌های خرد به بازار مسکن عملیاتی کرده است. در این طرح، هر «خانه‌ریز» معادل یک‌صدم مترمربع از یک ملک مشخص است و افراد می‌توانند متناسب با توان مالی خود، این واحدهای خرد را خریداری و به‌تدریج سهم خود را افزایش دهند. شهرداری همچنین بر امکان انتقال و معامله این دارایی‌ها تأکید کرده است.

به‌نظر می‌رسد ارتباط میان «خانه‌ریز» و ناکامی صندوق‌های املاک و مستغلات وجود دارد، اما نباید آن را علت اصلی شکل‌گیری این طرح دانست. شواهد موجود بیشتر نشان می‌دهد که خانه‌ریز را باید واکنشی به یک مسئله بزرگ‌تر دانست: شکاف فزاینده میان قیمت مسکن و قدرت خرید خانوارها، در کنار نیاز به جذب سرمایه‌های خرد. ایده خرید متری مسکن پیش‌تر نیز در بازار سرمایه مطرح شده بود؛ حتی با راه‌اندازی صندوق‌های املاک و مستغلات در سال ۱۴۰۱، امکان سرمایه‌گذاری متری در بورس مطرح شد، اما این ابزار نتوانست به راه‌حل فراگیری برای ورود سرمایه‌های خرد به بازار مسکن تبدیل شود. در این معنا، تجربه نه‌چندان موفق بازار سرمایه احتمالاً یک درس طراحی برای خانه‌ریز بوده است، نه اینکه مستقیماً باعث تولد آن شده باشد. تفاوت مهم این است که شهرداری تلاش کرده ابزار را ساده‌تر و برای مخاطب عمومی قابل‌فهم‌تر کند و با خرید سهم‌های بسیار کوچک از یک پروژه مشخص، مانع سرمایه اولیه سنگین خرید ملک شود. در عرضه اخیر نیز امکان خرید از یک‌صدم مترمربع تا کل واحد فراهم شده است.

دلیل بنیادی‌تر، وضعیت خود بازار مسکن است. افزایش قیمت زمین، هزینه ساخت و تورم، در کنار رشد درآمدی که از قیمت مسکن عقب مانده، باعث شده خرید یک واحد کامل برای بخش بزرگی از خانوارها عملاً دست‌نیافتنی شود. حتی گزارش‌های اخیر از ادامه رشد قیمت و همزمانی آن با رکود معاملاتی حکایت دارند. بنابراین خانه‌ریز بیش از آنکه پاسخ مستقیم به شکست صندوق‌ها باشد، تلاش برای تطبیق ابزار سرمایه‌گذاری با کوچک‌شدن قدرت خرید مردم است.

با این حال، نباید فراموش کرد که خرید متری لزوماً به معنای خانه‌دارشدن نیست؛ ممکن است بیشتر ابزار سرمایه‌گذاری باشد. بنابراین موفقیت طرح در نهایت به نقدشوندگی، شفافیت قیمت‌گذاری، امنیت حقوقی و امکان تبدیل تدریجی این سهم‌ها به مالکیت واقعی بستگی دارد. فروش ۸۸۰۰ خانه‌ریز در هفته نخست نشان می‌دهد تقاضا برای چنین ابزاری وجود دارد، اما هنوز برای قضاوت درباره موفقیت پایدار آن زود است.

یادداشت

بازار کالا؛ از رانت تا شفافیت



بهروز رحمتی
کارشناس بورس کالا

تأسیس بورس کالا و پیش از آن، راه‌اندازی بورس فلزات تهران در شهریور ۱۳۸۲، یکی از مهم‌ترین اقدامات در حوزه بازار، به‌ویژه بازار فلزات غیرآهنی بود؛ اقدامی که به افزایش شفافیت، کاهش نقش واسطه‌ها و حرکت قیمت‌گذاری به سمت سازوکاری مبتنی بر بازارهای جهانی کمک کرد. پیش از سال ۱۳۸۲، بخش عمده قیمت‌گذاری‌ها به‌صورت دستوری انجام می‌شد و سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان مسئول قیمت‌گذاری فلزاتی مانند آلومینیوم، مس و روی بود. نتیجه این سازوکار، شکل‌گیری رانتی بود که بعضاً به ۵۰ تا ۱۰۰ درصد می‌رسید. با تأسیس بورس فلزات تهران، این مشکل تا حد زیادی برطرف شد.

در شهریور ۱۳۸۶ نیز بورس فلزات و بورس کشاورزی با یکدیگر ادغام شدند و بورس کالای ایران به شکل فعلی تأسیس شد. به این ترتیب، از دامنه تصمیم‌گیری‌های دستوری کاسته شد و بخشی از حاشیه سودی که پیش‌تر نصیب واسطه‌ها می‌شد، به سمت تولیدکنندگان حرکت کرد. توسعه ابزارهای مالی، از جمله گواهی سپرده کالایی، نیز به تولیدکنندگان در مدیریت موجودی و تأمین نقدینگی مورد نیاز طرح‌های توسعه‌ای کمک کرده است. گسترش این ابزار در سال‌های اخیر همچنین امکان حضور خریداران کوچک‌تر را فراهم کرده؛ در حالی که پیش از آن، حداقل میزان خرید در برخی معاملات یک لات ۲۵ تنی بود. امروز قیمت پایه محصولاتی مانند مس و آلومینیوم بر مبنای قیمت‌های بازارهای جهانی، از جمله بورس فلزات لندن، و همچنین نرخ ارز در کشور تعیین می‌شود. با این حال، دو نرخی بودن ارز و نرخ‌های دستوری، به‌ویژه از سال ۱۳۹۶ به بعد، همچنان یکی از نقاط ضعف مؤثر بر عملکرد این بازار بوده است. در مجموع، بورس کالا بیش از ۹۰ درصد به اهداف اولیه خود دست یافته و نقش قابل توجهی در تأمین مالی و مدیریت ریسک شرکت‌ها ایفا کرده است؛ هرچند بخشی از چالش‌ها همچنان پابرجاست.

چشم‌انداز بازار کالاها نیز مثبت ارزیابی می‌شود. قیمت جهانی مس در محدوده ۱۳ تا ۱۴ هزار دلار قرار گرفته و رکوردهای تاریخی را تجربه کرده است. افزایش مصرف مس در خودروهای الکتریکی، دیتاسنترها و نیروگاه‌های تجدیدپذیر از مهم‌ترین عواملی است که می‌تواند از روند صعودی این فلز حمایت کند. این شرایط می‌تواند برای سهامداران و فعالان حوزه فلزات غیرآهنی نیز آثار مثبتی به همراه داشته باشد.

مهم‌ترین بخش از چالش‌های باقی‌مانده بورس کالا به توسعه معاملات صادراتی و ارتباط با بازارهای منطقه‌ای مربوط می‌شود. بورس کالای ایران هنوز به جایگاهی نرسیده است که بتواند دست‌کم در سطح منطقه‌ای به‌عنوان مرجع قیمت‌گذاری ایفای نقش کند.

رسیدن به چنین جایگاهی مستلزم کاهش مداخلات حاکمیت در نرخ‌گذاری، به‌ویژه در حوزه صادرات و ارز است. رانتی که از سال ۱۳۹۷ در نتیجه اختلاف نرخ‌ها شکل گرفته بود، طی سال گذشته کاهش یافته و از سطوح ۵۰ تا ۱۰۰ درصدی به کمتر از حدود ۲۰ درصد رسیده است. در حال حاضر نرخ دستوری ارز حدود ۱۵۰ هزار تومان و نرخ بازار حدود ۱۸۷ تا ۱۸۸ هزار تومان است؛ اختلافی که هرچند همچنان وجود دارد، نسبت به دوره‌هایی که نرخ ۲۸ هزار تومانی در برابر بازار بیش از ۵۰ هزار تومانی یا نرخ ۳۸ هزار تومانی در برابر بازار ۸۰ تا ۱۰۰ هزار تومانی قرار داشت، کاهش یافته است.

تجربه بازار طلا نیز نشان می‌دهد کاهش مداخله مستقیم می‌تواند از شکل‌گیری رانت جلوگیری کند. اگر نقش دولت در نرخ‌گذاری دستوری، به‌ویژه در بازار ارز، کمرنگ‌تر شود و سازوکار قیمت‌گذاری بیشتر به بازار سپرده شود، بورس کالای ایران با IME ظرفیت آن را دارد که دست‌کم در سطح منطقه‌ای نقشی مشابه بورس فلزات لندن، بورس شانگهای و کامکس نیویورک ایفا کند. اقداماتی در این مسیر انجام شده، اما هنوز کافی نیست و موفقیت بورس کالا در حوزه صادرات بیش از هر چیز به کاهش مداخله در سازوکار بازار وابسته است.

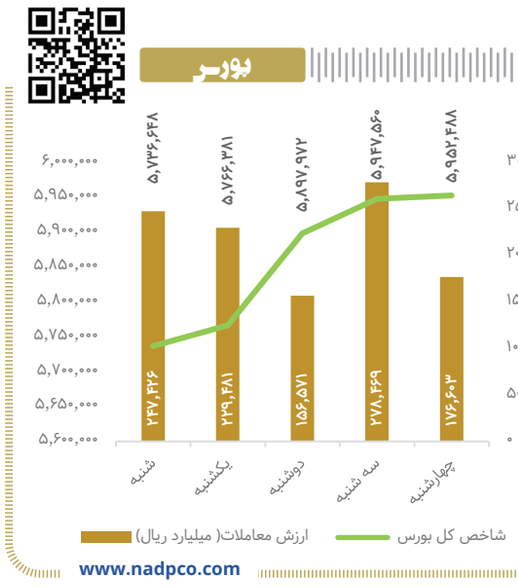
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تکنو	-۹/۷۵	۱۲,۷۷۲,۲۵۰	۲,۰۱۳,۰۸۶	-۹/۷۵
ساروم	-۸/۴۶	۱۹۳,۷۰۰,۰۰۰	۲,۹۴۱,۱۱۶	-۱۱/۱۹
سآبیک	-۷/۸۳	۲۰۵,۰۴۹,۹۷۲	۹۳۳,۲۱۴	-۹/۲
سبجنو	-۷/۵	۹۰,۵۴۰,۰۰۰	۳۲۴,۸۹۹	-۱۰/۱۸
فلامی	-۷/۴۸	۹,۴۶۵,۶۰۰	۱۶۰,۲۸۶	-۸/۸۳
کبافق	-۶/۱۸	۴۲,۲۲۱,۲۵۰	۲۳,۸۰۶	-۶/۱۸
ستران	-۶/۱۷	۲۰۱,۷۹۰,۰۰۰	۱,۷۵۳,۸۱۰	-۸/۸۳
شکربن	-۶/۰۴	۵۰,۶۹۷,۹۱۶	۹۱۹,۰۶۶	-۴/۴۵
سیتا	-۵/۸۱	۶۶۷,۴۸۰,۰۰۰	۹۷۶,۷۱۳	-۸/۳۹
فنوال	-۴/۶۶	۱۴۰,۴۵۶,۰۰۳	۵۵۴,۱۷۷	-۷/۱۹

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دلقما	۴۱/۷۳	۱۱۴,۰۱۹,۵۷۱	۲,۱۵۲,۰۲۸	۴۵/۸۱
داترا	۱۹/۳۷	۳۹,۲۹۵,۸۰۰	۲,۳۸۹,۳۶۷	۲۲/۵۸
فارس	۱۲/۸۹	۱۱,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۷۴۲,۶۹۱	۱۲/۸۹
شفا	۱۲/۵۱	۱۳۶,۶۰۳,۴۴۰	۶۵,۳۶۰	۱۵/۸۷
دتماد	۱۲/۵۱	۱۳۷,۰۳۲,۰۰۰	۳۵۰,۴۴۶	۱۵/۵۳
تیپیکو	۱۲/۵۰	۹۲۴,۸۰۰,۰۰۰	۲,۲۶۲,۱۳۴	۱۵/۸۳
دکیمی	۱۲/۵۰	۳۲,۷۷۴,۴۰۰	۲۳۰,۸۷۳	۱۵/۸۶
فاراک	۱۲/۴۸	۸۰,۴۸۶,۹۵۸	۲,۷۱۷,۳۷۱	۹/۴۹
دشیمی	۱۲/۴۸	۳۸,۷۸۱,۰۰۰	۱۹۰,۴۴۵	۱۵/۸۳
کفرا	۱۲/۴۸	۶۷,۳۷۳,۸۶۲	۱۹۳,۳۰۷	۱۵/۶۳

بورس



نماد گروه پتروشیمی تابان فردا روی تابلوی بورس تهران می‌رود

درخشش «تابان» بر تابلوی بورس

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام)

گروه پتروشیمی تابان فردا یکی از بزرگ‌ترین هلدینگ‌های تخصصی حوزه انرژی در ایران است که نقش راهبردی در توسعه صنایع نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی ایفا می‌کند. این گروه با عبور از رویکرد سنتی «سرمایه‌گذاري صرف»، استراتژی خود را بر مبنای حضور فعال و عملیاتی در صنعت پتروپالایشی کشور بنا نهاده است. زیرمجموعه‌های کلیدی و سرمایه‌گذاری‌های گروه پتروشیمی تابان فردا دارای پرتفوی متنوعی از دارایی‌های راهبردی است که زنجیره کاملی از تولید تا خدمات لجستیک را پوشش می‌دهد. در راستای ورود گروه پتروشیمی تابان فردا به بازار سهام، امیدنامه، داده‌ها و اطلاعات مهم این شرکت مورد بررسی قرار گرفته است.

• مقدمه

بنابر مصوبه به تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۱۲، هیأت پذیرش اوراق بهادار با درخواست پذیرش سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا در تابلو اصلی بازار دوم بورس و اوراق بهادار تهران موافقت نمود. با توجه به ارائه تعهدات لازم در خصوص موارد ذکر شده در مصوبه مذکور، این شرکت از تاریخ ۱۴۰۵/۰۵/۰۶ به عنوان ششصد و سی و هفت امین شرکت پذیرفته شده در بخش «محصولات شیمیایی»، گروه و طبقه «تولید مواد شیمیایی پایه به جز کود»، با کد «۴۴۱۱» و نماد «تابان» در فهرست نرخ‌های تابلو اصلی بازار دوم بورس و اوراق بهادار تهران درج شده است.

• تاریخچه

گروه شامل شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن (شرکت مدیریت و هماهنگی ساخت تجهیزات اساسی نفت صبا، پتروپالایش کنگان، نفت سپاهان، پالایش نفت جی، پتروشیمی نخل آسماری و فراسکو عسلویه) و تعداد ۸ شرکت وابسته بورسی و غیر بورسی در حوزه صنعت پتروشیمی، پالایشی و فرآورده‌های نفتی به عنوان یکی از هلدینگ‌های تخصصی فعال در صنعت مربوطه می‌باشد. شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۷ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس و طی شماره ثبت ۲۶۲۹۷۸ در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۷ و با شناسه ملی ۱۰۱۰۳۸۰۴۱۰۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت‌های صنعتی تهران به ثبت رسیده است به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۸ نام شرکت به گروه پتروشیمی تابان فردا تغییر یافت. در حال حاضر شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا جزء واحد مالی تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و واحد تجاری نهایی گروه، موسسه صندوق‌های بازنشستگی، پس‌انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت است. مرکز اصلی شرکت در تهران می‌باشد و در داخل یا خارج از کشور هیچگونه شعبه‌ای ندارد. شایان ذکر است شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۴ به عنوان نهاد مالی (هلدینگ) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، میدان ونک، خیابان دانشور، پلاک ۵۱ می‌باشد.

• تاریخ تاسیس و مؤسسین شرکت

شرکت با نام شرکت سرمایه‌گذاری تابان فردا در تاریخ ۱۳۸۴ /۱۰/۱۷ با شخصیت حقوقی تحت عنوان سهامی عام توسط مؤسسین زیر تأسیس گردید:

اطلاعات مؤسسین

نام سهامدار	درصد مشارکت در تاسیس	مبلغ آورده (ریال)
شرکت سرمایه‌گذاری آتیه امین	۶۵	۶,۵۰۰,۰۰۰
شرکت گروه صنعتی و معدنی امیر	۱۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
شرکت صنعتی آراسته معدن	۱۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
شرکت بازرگانی سبا و شادی	۵	۵۰۰,۰۰۰
آقای محمد طباطبایی	۵	۵۰۰,۰۰۰
آقای کاظم کاشفی پور	۵	۵۰۰,۰۰۰
جمع	۱۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰

• تغییرات اساسنامه در چند سال اخیر

تغییرات اساسنامه

مجامع فوق العاده	موضوع تغییر
۱۳۹۹/۰۷/۲۱	تصویب اساسنامه شرکت منطبق با اساسنامه نمونه شرکت‌های هلدینگ ثبت شده نزد سازمان بورس
۱۴۰۰/۰۲/۲۹	افزایش سرمایه شرکت از ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال
۱۴۰۱/۰۲/۳۱	افزایش سرمایه شرکت از ۲۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۳۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال
۱۴۰۱/۰۷/۲۰	اصلاح ماده ۵۸ اساسنامه (اندوخته سرمایه‌ای و سود حاصل از فروش سهام) مطابق با ابلاغیه سازمان بورس
۱۴۰۲/۰۶/۲۶	تصویب اساسنامه جدید شرکت مطابق اساسنامه نمونه شرکت‌های هلدینگ ثبت شده نزد سازمان بورس (ابلاغیه شماره ۱۲۲/۱۳۰۱۲۹ مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۰۵ سازمان بورس)

• موضوع فعالیت

الف: موضوع فعالیت‌های اصلی:

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کنند:

۱-۱ تهیه، تولید، بسته‌بندی، تبدیل، خرید و فروش انواع مواد و محصولات نفتی، گازی، پالایشگاهی، پتروشیمی و شیمیایی و فرآورده‌های فرعی آن‌ها که از فرآوری نفت، مشتقات نفتی، گازهای طبیعی، هیدروکربن‌ها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی بدست می‌آید .

۱-۲ ارائه خدمات فنی و مهندسی، پیمانکاری و اجرای پروژه‌های در حوزه‌های مختلف عملیاتی و تاسیساتی و زیر بنایی از جمله در صنایع بالا دستی نفت، حفاری، اکتشاف و بهره برداری از معادن و مخازن نفت و گاز شامل عملیات زمین‌شناسی، ژئوفیزیک و غیره .

۱-۳ سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با رعایت قوانین و مقررات مربوطه.

۱-۴ انجام فعالیت‌های تحقیقات، طراحی، مهندسی، پیمانکاری، تدارکات و تأمین، ساخت، تولید و تأمین مالی تجهیزات، ابزارآلات و ماشین‌آلات کلیه حوزه‌های صنایع نفت، گاز، پتروشیمی و پالایش

۱-۵ فعالیت‌های بازرگانی در حوزه‌های کالاهای مجاز و ارائه هرگونه خدمات مجاز در حوزه‌های داخلی و بین المللی

۲- انجام فعالیت‌های زیر در ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر موضوع بند ۱ فوق:

۲-۱ خدمات اجرایی در تهیه و خرید مواد اولیه و ماشین‌آلات برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر .

۲-۲ خدمات طراحی و مهندسی اصولی و تضمین پروژه‌ها برای اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر.

۲-۳ انجام مطالعات، تحقیقات و بررسی‌های تکنولوژیکی، فنی، علمی، بازرگانی و اقتصادی برای بهره‌برداری توسط اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر

۲-۴ تأمین منابع مالی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر از منابع داخلی شرکت یا از طریق سایر منابع از جمله اخذ تسهیلات بانکی به نام شرکت یا شخص حقوقی سرمایه‌پذیر با تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت از طریق شرکت یا بدون تأمین وثیقه یا تضمین بازپرداخت .

۲-۵ تدوین سیاست‌های کلی و راهبردی و مدیریتی اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر .

۲-۶ شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری‌در خصوص بند ۱ فوق به منظور معرفی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر .

۲-۷ ارائه سایر خدمات فنی، مدیریتی، اجرایی و مالی به اشخاص حقوقی سرمایه‌پذیر .

۳- سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع و کنترل عملیات یا نفوذ قابل ملاحظه در سهام، سهم الشرکه و سایر اوراق بهادار دارای حق رای آن عده از اشخاص حقوقی که خدمات زیر را منحصرا به اشخاص سرمایه‌پذیر یا علاوه بر اشخاص سرمایه‌پذیر به دیگران ارائه می‌نمایند.

۳-۱ خدمات موضوع بند ۲ فوق .

۳-۲ حمل و نقل، انبارداری، بازاریابی، توزیع و فروش محصولات.

ب: موضوع فعالیت‌های فرعی:

۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گرانبها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز .

۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل و اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد، یا در صورت در اختیار گرفتن کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه شخص حقوقی سرمایه‌پذیر در موضوعات غیر از موضوعات مذکور در بندهای ۱ و ۲ قسمت الف این ماده فعالیت نماید.

۳- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهند .

۴- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع.

۵- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۵-۱ پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۵-۲ تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۵-۳ مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار

۵-۴ تضمین نقد شوندگی اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۶- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند. فعالیت اصلی شرکت طی سال مالی مورد گزارش عمدتا خرید و فروش سهام و نگهداری پرتفوی مدیریتی بوده است.

امیدنامه پذیرش و درج شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام) در بورس اوراق بهادار تهران

شماره و تاریخ ثبت	ثبت شده به شماره ۲۶۲۹۷۸ در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۷
محل ثبت	تهران
تاریخ تهیه امیدنامه	مرداد ماه ۱۴۰۵
شماره و تاریخ ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	شرکت از تاریخ ۱۴۰۵/۰۵/۰۵ با شماره ۱۱۷۹۴ به عنوان ناشر نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردید.
موضوع فعالیت مطابق با بند ۳-۱ امیدنامه، عبارت است از:	سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار
مشاور پذیرش	شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (سهامی عام)
سهامدار عمده	شرکت سرمایه‌گذاری اهداف ۹۳/۹۹٪
تعداد سهام در عرضه اولیه	معادل ۲ درصد از سهام شرکت در روز عرضه اولیه تا حداقل ۷ درصد ازسهام شرکت، تا حداکثر شش ماه پس از تاریخ عرضه اولیه
نوع و ارزش اسمی اوراق بهادار	سهام عادی ۱/۰۰۰ریالی
کارگزار عرضه کننده	تا زمان عرضه اولیه سهام شرکت مشخص خواهد شد.
تاریخ درج	۱۴۰۵/۰۵/۰۶

• تاییدیه امیدنامه

متقاضی پذیرش

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا(سهامی عام)

رییس هیأت‌مدیره	عضو هیأت‌مدیره	مدیر عامل و نایب رییس هیأت‌مدیره	عضو هیأت‌مدیره	عضو هیأت‌مدیره
عباس بنی‌شریف	عبدالله قربانی	امیر قرنلی	علی اسفندیاری	فرهاد سالاروند

اطلاعات مندرج در این امیدنامه توسط شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان(سهامی عام) به‌عنوان مشاور پذیرش تائید گردید و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، حذف نگردیده است.

مشاور پذیرش

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (سهامی عام)

رییس هیأت‌مدیره	مدیر عامل	عضو هیأت‌مدیره	عضو هیأت‌مدیره	عضو هیأت‌مدیره
احتشام فلاح فر	احسان مرادی	عبدالحسین صادقی باطنی	محمدجواد همتی	سهیل نوردرخشان

• عرضه عمومی سهام

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا با بیش از ۲۰ سال قدمت و پایداری و رشد روزافزون، علاوه بر پشت سر گذاشتن برخی بحران‌های غیرقابل پیش‌بینی، پتانسیل توسعه شرکت را در بازارهای داخلی دارد. در این راستا از دید مدیران شرکت، یکی از روش‌های تأمین مالی بهینه استفاده از فرصت بازار سرمایه ایران است. گروه پتروشیمی تابان فردا در راستای انجام مسئولیت‌های اجتماعی خود، مشارکت مردم در سهام‌داری این شرکت را امری مفید می‌داند. همچنین در ادامه توضیحات بالا گروه پتروشیمی تابان فردا اهداف دیگری نیز از حضور در بازار سرمایه دارد که به شرح زیر است:

۱. منابع مالی حاصل از عرضه سهام در بازار سرمایه به صورت مستقیم به شرکت بازگردانده می‌شود. این سرمایه‌گذاری مجدد به شرکت این امکان را می‌دهد تا با تقویت زیرساخت‌ها، توسعه پروژه‌های جدید، افزایش ظرفیت تولید و بهبود کارایی عملیاتی، بازدهی شرکت را به شکل قابل توجهی افزایش دهد. هدف این است که با بهره‌گیری بهینه از این منابع جدید، ارزش افزوده بیشتری برای سهامداران ایجاد شود و در عین حال جایگاه رقابتی شرکت نیز بهبود بیابد.

۲. شفافیت اطلاعاتی، باتوجه به افشای اطلاعات شرکت در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران و سایت بورس تهران و همچنین دسترسی عموم علاقه‌مندان و ذی‌نفعان شرکت به اطلاعات قابل‌اتکا و استاندارد شده، باعث افزایش مخاطبان شرکت و ترغیب افراد حقیقی و حقوقی بیشتر برای سرمایه‌گذاری در شرکت می‌شود.

۳. باتوجه‌به انعکاس اخبار و قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در سایت رسمی بورس و سایر پایگاه‌های اطلاع‌رسانی، نام و برند شرکت‌های بازار سرمایه به‌صورت روزانه منتشر شده و موجب معرفی شرکت به آحاد جامعه، سرمایه‌گذاران، مشتریان و سایر افراد ذی‌نفع خواهد شد و این سازوکار می‌تواند بر کاهش هزینه تبلیغات برند و محصولات شرکت اثر گذاشته و همین‌طور باعث قرار گرفتن نام و برند شرکت در فهرست شرکت‌های معتبر شود.

۴. شبکه بانکی کشور سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازارهای بورس و فرابورس را به‌عنوان دارایی قابل‌قبول به‌منظور وثیقه‌گذاری و اخذ تسهیلات به رسمیت می‌شناسد، ازاین‌رو سهام‌داران عمده و سایر سهام‌داران شرکت می‌توانند از طریق توثیق سهام شرکت متبوع خود نسبت به اخذ تسهیلات اقدام نمایند.

۵. استفاده از مزایای معافیت مالیاتی بورسی شدن

۶. با پذیرش، ایجاد سیستم حاکمیت شرکتی به یک الزام بدل می‌شود. از جمله مثال‌های فواید حاکمیت شرکتی می‌توان به ایجاد شفافیت در شرکت و ابهام زدایی، ایجاد چارچوب مناسب نظارتی، افزایش کارآیی و انسجام هیأت‌مدیره در جهت پیگیری اهداف شرکتی اشاره کرد.

• خلاصه معرفی و اطلاعات عملیاتی شرکت

شرکت گروه سرمایه‌گذاری تابان فردا در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۷ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شد. شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا طی شماره ۲۶۲۹۷۸ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۸۰۴۱۰۴ مورخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است و کد اقتصادی شرکت ۴۱۱۱۳۶۷۳۴۵۴۴ می‌باشد. موضوع فعالیت‌های اصلی شرکت سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری‌صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار می‌باشد. در حال حاضر، شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف می‌باشد و واحد تجاری نهایی گروه موسسه صندوق‌های بازنشستگی، پس انداز و رفاه کارکنان صنعت نفت است. به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۸/۲۸ نام شرکت از شرکت سرمایه‌گذاری تابان فردا به گروه پتروشیمی تابان فردا تغییر یافته است. شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۰۴ با شماره ۱۱۷۹۴ به عنوان نهاد مالی (هلدینگ) نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، خیابان شیراز شمالی، خیابان دانشور، پلاک ۵۱ می‌باشد.

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا با سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در ۶ شرکت فرعی (شرکت مدیریت و هماهنگی ساخت تجهیزات اساسی نفت صبا (مهستان)، پتروپالایش کنگان، نفت سپاهان، پالایش نفت جی، پتروشیمی نخل آسماری (شهید رسولی) و فراسکو عسلویه) و تعداد ۸ شرکت وابسته بورسی و غیر بورسی در حوزه تخصصی پتروشیمی، پالایشی و فرآورده‌های نفتی به شرح زیر است:

مشخصات شرکت‌های فرعی شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

نام شرکت فرعی	فعالیت اصلی	محل شرکت و فعالیت آن	درصد مالکیت بر اساس صورت مالی ۱۴۰۴/۰۸/۳۰
پتروپالایش کنگان (سهامی خاص)	پتروشیمی	ایران	۱۰۰
پالایش نفت جی (سهامی عام)	تولید انواع قیر	ایران	۱۰۰
مدیریت و هماهنگی ساخت تجهیزات اساسی نفت صبا (سهامی خاص)	سرمایه‌گذاری، تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۱۰۰
پتروشیمی نخل آسماری (سهامی خاص)	پتروشیمی	ایران	۹۹
فراسکو عسلویه (سهامی خاص)	خدمات بندری	ایران	۱۰۰
نفت سپاهان (سهامی عام)	تولید و فروش روغن موتور	ایران	۶۵

مشخصات شرکت‌های وابسته شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

نام شرکت وابسته	فعالیت اصلی	محل شرکت و فعالیت آن	درصد مالکیت بر اساس صورت مالی ۱۴۰۴/۰۸/۳۰
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۲۶
پتروشیمی زاگرس (سهامی عام)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۱۹
پتروشیمی فن آوران (سهامی عام)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۱۵
پتروشیمی مارون (سهامی عام)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۱۶
پتروشیمی مروارید (سهامی خاص)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۳۴
گروه باختر (سهامی خاص)	توسعه مجتمع‌های پتروشیمی	ایران	۱۵
پتروشیمی خارک (سهامی عام)	تولید محصولات پتروشیمی	ایران	۳۹
ملی نفتکش ایران (سهامی خاص)	حمل و نقل فرآورده‌های نفتی	ایران	۳۴

• خلاصه اطلاعات مالی شرکت

خلاصه اطلاعات مالی حسابرسی شده شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا طی ۵ سال اخیر به شرح جدول ذیل است.

خلاصه اطلاعات مالی شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (مبالغ به میلیون ریال) (اصلی)

شرح	۱۴۰۴/۰۸/۳۰ (شش ماهه)	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۱۴۰۰/۰۲/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۱۵۱,۰۲۶,۳۴۷	۲۵۴,۱۶۱,۹۸۲	۲۳۵,۴۲۳,۲۹۵	۲۳۸,۹۲۷,۷۵۲	۱۷۴,۸۹۲,۷۱۸	۱۰۵,۰۹۷,۸۱۲
سود ناخالص	۱۵۱,۰۲۶,۳۴۷	۲۵۴,۱۶۱,۹۸۲	۲۳۵,۴۲۳,۲۹۵	۲۳۸,۹۲۷,۷۵۲	۱۷۴,۸۹۲,۷۱۸	۱۰۵,۰۹۷,۸۱۲
سود عملیاتی	۱۵۰,۳۹۴,۴۳۲	۲۵۳,۴۰۶,۵۸۸	۲۳۵,۰۰۶,۰۳۲	۲۳۸,۷۴۱,۱۵۶	۱۷۴,۷۵۳,۵۱۶	۱۰۵,۰۶۴,۹۰۶
هزینه مالی	۳۱,۰۹۰,۲۹۶	۴۸,۰۹۷,۷۶۵	۴۸,۲۲۲,۱۴۵	۲۹,۵۱۴,۹۶۶	۱۱,۸۸۲,۷۵۳	۵,۴۸۶,۷۴۵
سود خالص	۱۰۴,۷۲۷,۲۱۳	۲۱۲,۰۲۸,۲۳۶	۴۱۱,۲۷۴,۱۸۱	۲۴۷,۵۵۹,۲۹۴	۱۹۹,۴۸۴,۴۸۲	۱۱۰,۲۲۱,۳۷۱
موجودی نقد	۱۳,۱۸۳,۳۵۲	۱۵,۲۷۱,۶۴۴	۱۳,۹۸۶,۰۵۸	۲۴,۳۲۲,۵۷۷	۷,۶۵۵,۹۸۳	۱,۶۰۳,۴۵۲
دریافتنی‌های تجاری و سایر	۸۴۱,۰۵۶,۰۲۲	۷۴۲,۱۳۷,۱۲۱	۷۲۷,۷۰۹,۷۹۰	۴۷۱,۷۶۳,۲۴۶	۲۴۴,۰۹۲,۲۹۹	۱۹۵,۷۵۵,۵۶۸
جمع دارایی‌های جاری	۹۱۵,۷۹۵,۳۷۵	۷۸۴,۰۹۸,۰۳۷	۷۴۶,۶۱۶,۵۴۸	۵۰۸,۲۲۶,۸۳۸	۲۷۴,۲۹۸,۴۳۴	۲۰۳,۰۱۰,۸۲۲
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۷۹,۳۶۹	۱۸۰,۴۷۳	۱۸۵,۹۷۷	۱۹۱,۹۲۹	۱۹۷,۲۷۲	۲۰۰,۵۰۸
دارایی‌های نامشهود	۴۷۹	۴۷۹	۷۴۸	۱,۲۶۲	۱,۵۵۰	۴۷۴
جمع دارایی‌ها	۱,۳۹۹,۸۷۴,۰۸۶	۱,۲۴۸,۴۶۸,۲۳۸	۱,۰۸۹,۰۲۵,۹۷۵	۸۵۶,۹۴۰,۳۹۶	۶۱۹,۷۵۲,۹۴۳	۳۸۵,۹۶۳,۸۹۱
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۱۰۹,۵۸۳,۵۹۸	۱۸۴,۸۵۶,۳۸۵	۱۷۰,۷۰۰,۶۲۶	۱۶۹,۵۶۰,۵۵۴	۱۵۱,۹۰۷,۷۳۵	۸۹,۳۹۶,۸۰۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۸۲۲,۴۰۶,۱۴۱	۸۹۷,۶۷۸,۹۲۸	۸۵۵,۶۵۰,۶۹۲	۶۱۳,۸۷۶,۵۱۱	۵۲۵,۳۱۷,۲۱۷	۳۳۴,۳۳۲,۷۳۵
پرداختنی‌های تجاری	۲۵۶,۳۴۸,۱۳۰	۹۲,۷۰۰,۴۴۰	۲۷,۶۶۲	۱۱,۴۰۶,۸۶۱	۳,۰۴۷,۱۰۸	۲۳,۵۹۲
تسهیلات مالی	۳۲۱,۱۱۳,۴۲۱	۲۵۸,۰۸۲,۱۶۵	۲۳۳,۳۴۴,۳۷۵	۲۳۱,۶۵۴,۶۵۷	۹۱,۳۸۷,۶۷۱	۵۱,۶۰۶,۸۵۰
جمع بدهی‌ها	۷۷,۴۶۷,۹۴۵	۳۵۰,۷۸۹,۳۱۰	۲۳۳,۳۷۵,۲۸۳	۲۴۳,۰۶۳,۸۸۵	۹۴,۴۳۵,۷۲۶	۵۱,۶۳۱,۱۵۶
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱,۳۹۹,۸۷۴,۰۸۶	۱,۲۴۸,۴۶۸,۲۳۸	۱,۰۸۹,۰۲۵,۹۷۵	۸۵۶,۹۴۰,۳۹۶	۶۱۹,۷۵۲,۹۴۳	۳۸۵,۹۶۳,۸۹۱

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام، مورخ ۱ اردیبهشت ماه ۱۳۹۹، پایان سال مالی شرکت از پایان اسفند ماه به ۳۱ اردیبهشت ماه هر سال تغییر نموده است.

خلاصه اطلاعات مالی شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (مبالغ به میلیون ریال) (تلفیقی)

شرح	۱۴۰۴/۰۸/۳۰ (شش ماهه)	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۱۴۰۰/۰۲/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۵۵۴,۰۰۲,۵۹۸	۹۴۳,۶۲۳,۰۰۳	۷۱۲,۷۰۲,۶۵۷	۵۹۹,۴۶۵,۸۹۰	۳۰۶,۱۱۷,۲۹۰	۱۴۰,۳۸۴,۴۹۱
سود ناخالص	۱۱۹,۰۲۳,۷۴۵	۱۹۸,۲۳۸,۱۹۷	۲۲۱,۴۲۰,۴۲۶	۱۷۷,۶۴۱,۸۳۸	۷۳,۲۲۶,۴۴۱	۳۷,۳۸۴,۵۹۴
سود عملیاتی	۳۵۳,۱۸۳,۲۶۳	۵۰۷,۶۴۵,۴۴۴	۳۶۸,۲۰۲,۹۲۵	۳۳۷,۳۵۶,۵۳۵	۲۸۱,۴۴۹,۲۹۸	۲۴۵,۴۰۴,۰۵۰
هزینه مالی	۴۸,۳۴۱,۸۹۱	۷۷,۱۵۶,۸۵۴	۷۴,۰۲۲,۳۲۰	۴۴,۳۵۶,۳۲۰	۱۹,۵۵۴,۲۹۸	۶,۴۷۱,۴۴۲
سود خالص	۲۸۲,۵۹۹,۷۴۸	۴۴۰,۰۲۳,۰۳۵	۴۹۲,۸۸۳,۱۱۱	۳۳۳,۸۵۶,۹۹۰	۲۶۱,۸۰۵,۲۵۷	۲۴۹,۸۷۰,۵۶۲
موجودی نقد	۷۴,۵۵۶,۵۳۲	۵۰,۴۵۳,۴۰۲	۷۴,۰۵۱,۹۶۱	۴۷,۷۲۸,۱۰۹	۲۶,۰۹۶,۲۰۴	۱۴,۲۴۷,۷۹۵
دریافتنی‌های تجاری و سایر	۶۷۰,۶۶۵,۲۰۷	۵۸۲,۶۵۸,۴۵۹	۵۶۵,۰۴۴,۹۴۵	۳۸۶,۸۴۵,۰۹۱	۲۰۴,۵۶۸,۱۸۵	۱۰۸,۴۳۳,۴۳۲
جمع دارایی‌های جاری	۱,۱۵۳,۱۴۸,۰۶۵	۸۹۴,۳۲۰,۰۴۳	۷۸۰,۱۵۸,۸۷۷	۵۳۴,۱۰۶,۵۸۹	۳۱۳,۴۵۱,۱۷۷	۱۶۷,۰۵۳,۹۹۲
دارایی‌های ثابت مشهود	۱,۸۰۰,۱۱۳,۹۵۳	۱,۶۳۸,۰۲۰,۵۵۳	۱,۰۸۵,۳۰۳,۰۸۰	۷۵۸,۷۰۱,۴۲۴	۴۴۴,۷۲۹,۷۶۰	۲۶۳,۷۲۰,۰۱۸
دارایی‌های نامشهود	۶۵,۶۲۹	۶۷,۹۲۴	۷۸,۷۰۵	۸۳,۶۰۰	۸۸,۴۹۵	۸۳,۷۹۳
جمع دارایی‌ها	۳,۹۵۱,۳۹۶,۰۲۹	۳,۳۴۰,۳۲۴,۷۰۸	۲,۳۹۸,۵۱۳,۵۵۵	۱,۷۵۵,۹۵۶,۲۹۷	۱,۱۶۴,۵۷۵,۰۵۰	۷۲۵,۳۴۸,۹۶۸
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۸۸۰,۰۴۸,۶۳۷	۸۰۲,۵۹۲,۸۸۰	۵۳۹,۶۷۵,۶۷۵	۴۷۰,۹۶۶,۷۱۴	۳۹۰,۶۳۳,۸۳۳	۲۴۳,۱۸۰,۴۸۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۶۲۱,۱۲۸,۷۳۱	۱,۵۳۳,۸۶۲,۸۵۹	۱,۲۵۰,۵۸۶,۳۴۹	۹۳۹,۴۶۱,۶۶۲	۷۸۸,۹۴۵,۶۲۵	۵۰۰,۸۲۰,۱۲۹
پرداختنی‌های تجاری	۱,۱۷۲,۷۳۸,۴۲۸	۸۴۶,۲۲۱,۱۰۹	۴۱۱,۸۸۵,۹۱۷	۲۴۴,۵۷۵,۱۰۵	۱۱۷,۱۵۴,۸۴۱	۵۹,۳۲۱,۵۱۳
تسهیلات مالی	۱,۰۴۷,۱۲۰,۵۳۱	۹۴۵,۸۳۴,۸۵۴	۶۷۸,۳۱۰,۰۴۵	۵۴۵,۷۳۷,۱۷۷	۲۴۰,۵۵۲,۷۲۷	۱۵۵,۲۵۳,۴۱۴
جمع بدهی‌ها	۲,۳۳۰,۲۶۷,

ترکیب سهامداران شرکت

سهامدار	تعداد سهام	درصد سهام	مبلغ سهام (میلیون ریال)
شرکت سرمایه‌گذاری اهداف	۲۸۱,۹۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۹۳.۹	۲۸۱,۹۹۹,۹۹۵
گروه توسعه ملی مهر آیندگان	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
توسعه صنعتی و معدنی کانی نوید پارس	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱	۳,۰۰۰,۰۰۰
سایر	۵,۰۰۰	کمتر از یک	۵
مجموع	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰

لازم به ذکر است وفق نامه شرکت سرمایه‌گذاری اهداف به شماره ۱۰/۳۴۸۴۳۰-۱/ص مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۱۳، انتقال بخشی از سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا از شرکت سرمایه‌گذاری اهداف (سهامدار عمده) به شرح زیر در حال انجام است:

- واگذاری یک درصد (معادل یک میلیارد سهم) از سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا به شرکت توسعه صنعتی و معدنی کانی نوید پارس (شرکت ۱۰۰ درصدی اهداف) در تاریخ ۱۴۰۵/۰۲/۲۸.
- واگذاری ۵ درصد (معادل ۱۵ میلیارد سهم) از سهام شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا به شرکت گروه توسعه ملی مهر آیندگان در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۱۲.

• ترکیب سهامداران و تغییرات آن طی ۵ سال اخیر

آخرین اطلاعات مربوط به تعداد سهام و درصد مالکیت سهامداران شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا طی پنج سال گذشته به شرح زیر است:

ترکیب سهامداران شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا طی ۵ سال گذشته

نام سهامدار	۱۴۰۱/۰۲/۳۱		۱۴۰۰/۰۲/۳۱	
	تعداد سهام	درصد سهام	تعداد سهام	درصد سهام
سرمایه‌گذاری اهداف	۲۱۹,۹۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۹۹.۹%	۲۹,۹۹۹,۹۹۹,۹۹۵	۹۹.۹%
مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱	۰.۰%
توسعه نفت و گاز صبا کارون	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱	۰.۰%
توسعه نفت مروارید پارس دارخوین	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱	۰.۰%
توسعه پتروشیمی کنگان	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱	۰.۰%
پتروشیمی دهلران	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱	۰.۰%
جمع	۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

ترکیب سهامداران شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا طی ۵ سال گذشته

نام سهامدار	۱۴۰۴/۰۲/۳۱		۱۴۰۳/۰۲/۳۱		۱۴۰۲/۰۲/۳۱	
	تعداد سهام	درصد سهام	تعداد سهام	درصد سهام	تعداد سهام	درصد سهام
سرمایه‌گذاری اهداف	۲۹۹,۹۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۹۹.۹%	۲۹۹,۹۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۹۹.۹%	۲۹۹,۹۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۹۹.۹%
مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%
توسعه نفت و گاز صبا کارون	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%
توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%
توسعه نفت مروارید پارس دارخوین	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%
شرکت اهداف رهپویان خاورمیانه	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%	۱,۰۰۰	۰.۰%
جمع	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

• مدیران

آخرین ترکیب هیأت‌مدیره شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا به همراه میزان تحصیلات، حوزه فعالیت و سوابق کاری به شرح زیر است:

اعضای هیأت‌مدیره شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

نام عضو	نماینده	سمت	تاریخ عضویت	وضعیت تحصیلات	پیشینه کاری ۱۰ سال گذشته
شرکت توسعه نفت و صبا کارون	عباس بنی‌شریف غیر موظف	رئیس هیأت‌مدیره	۱۳۹۵/۱۱/۲۵	مالی دکترای امور مالی بین‌الملل	عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه گذاری اهداف، رئیس هیأت‌مدیره گروه پتروشیمی تابان فردا، رئیس هیأت‌مدیره شرکت نفت سپاهان، عضو هیأت‌مدیره پتروشیمی مروارید، عضو هیأت‌مدیره شرکت مهندسی و توسعه سروک آذر، معاون مالی و تأمین منابع شرکت سرمایه گذاری اهداف
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان	امیر قرنلی موظف	مدیرعامل و نایب رئیس هیأت‌مدیره	۱۳۹۵/۰۵/۰۴	مالی کارشناسی ارشد مدیریت مالی	مدیر عامل گروه پتروشیمی تابان فردا، عضو هیأت‌مدیره شرکت مدیریت و هماهنگی سات تجهیزات اساسی نفت صبا (مهستان)، رئیس هیأت‌مدیره شرکت کانی نوید پارس
شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین	فرهاد سالاروند غیر موظف	عضو هیأت‌مدیره	۱۴۰۳/۰۷/۱۵	غیرمالی کارشناسی ارشد مهندسی صنایع	معاون توسعه منابع انسانی پتروشیمی شازند، عضو هیأت‌مدیره تعاونی کارکنان پتروشیمی اراک
شرکت اهداف رهپویان خاورمیانه	علی اسفندیاری غیر موظف	عضو هیأت‌مدیره	۱۴۰۳/۰۷/۱۵	غیرمالی دکتری مهندسی شیمی	رئیس هیأت‌مدیره نیروکلر، مدیرنظارت بر شرکت‌ها در شرکت سرمایه‌گذاری اهداف معاون امور شرکت‌های تاپیکو، مدیر مهندسی گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین
شرکت اهداف رهپویان خاورمیانه	عبدالله قربانی غیر موظف	عضو هیأت‌مدیره	۱۴۰۳/۰۸/۲۷	مالی کارشناسی ارشد مدیریت مالی	عضو هیأت‌مدیره شرکت راهبران جوان آرمان، عضو هیأت‌مدیره شرکت پتروشیمی آلای مهستان، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری اهداف
علیرضا نجات بخش		مدیر مالی	از سال ۱۴۰۱	مالی کارشناسی حسابداری	۷ سال حسابرسی در موسسات حسابرسی با گرید حسابرس ارشد و فعالیت در شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا زیر مجموعه همراه اول به مدت ۱۱سال

تغییرات اعضای هیأت‌مدیره و مدیر عامل شرکت ۳ سال اخیر

نام عضو	سال ۱۴۰۲		سال ۱۴۰۳		سال ۱۴۰۴	
	نماینده	سمت	نماینده	سمت	نماینده	سمت
شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون	عباس بنی‌شریف	رئیس هیأت‌مدیره	عباس بنی شریف	رئیس هیأت‌مدیره	عباس بنی شریف	رئیس هیأت‌مدیره
شرکت مجتمع صنعتی نفت و گاز صبا جم کنگان	امیر قرنلی	عضو هیأت‌مدیره و مدیرعامل	امیر قرنلی	نایب رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل	امیر قرنلی	نایب رئیس هیأت‌مدیره و مدیرعامل
شرکت توسعه نفت مروارید پیشکسوتان پارس دارخوین	سید مهدی عالی‌نژاد	عضو هیأت‌مدیره	فرهاد سالاروند	عضو هیأت‌مدیره	فرهاد سالاروند	عضو هیأت‌مدیره
شرکت توسعه نفت و گاز شایستگان اهداف	علی اسفندیاری	عضو هیأت‌مدیره	علی اسفندیاری	عضو هیأت‌مدیره	علی اسفندیاری	عضو هیأت‌مدیره
شرکت اهداف رهپویان خاورمیانه	عبدالله قربانی	عضو هیأت‌مدیره	عبدالله قربانی	عضو هیأت‌مدیره	-	-
شرکت پتروشیمی دهلران	-	-	-	عضو هیأت‌مدیره	-	عضو هیأت‌مدیره
شرکت توسعه پتروشیمی کنگان	-	-	-	عضو هیأت‌مدیره	-	عضو هیأت‌مدیره

• ساختار نیروی انسانی

سیاست‌گذاری، امور مدیریتی، عملیاتی و سرمایه‌گذاری‌ها و نیز کنترل پروژه‌های شرکت‌های گروه پتروشیمی تابان فردا طی دوره مالی مورد گزارش عمدتا بر عهده مدیریت و پرسنل واحدهای مرتبط در شرکت اصلی (سرمایه‌گذاری اهداف) صورت گرفته است.

تعداد کارکنان بر اساس صورت مالی ۶ ماهه ۱۴۰۴

شرح	گروه		شرکت	
دوره مالی	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
کارکنان دائمی	۲۹	۳۱	۰	۰
کارکنان قراردادی	۳,۴۰۴	۳,۳۲۸	۳	۳
جمع	۳,۴۳۳	۳,۳۵۹	۳	۳
کارکنان خدماتی	۱,۶۷۷	۱,۶۹۶	۰	۰
جمع کل	۵,۱۱۰	۵,۰۵۵	۳	۳

• توصیف راهبردهای شرکت

۱- ایجاد هم‌افزایی بین شرکت‌ها در حوزه‌های بازرگانی، تامین خوراک و یوتیلیتی، تحقیق و توسعه و کسب و کارهای مشترک
۲- بهینه‌سازی پرتفوی گروه در زمینه صنعت پتروشیمی
۳- نظارت تخصصی بر شرکت‌های فرعی و وابسته صنعت پالایشی و پتروشیمی
۴- نظارت تخصصی بر طرح‌ها و تسهیل در تامین مالی آنها
۵- نوآوری در ارزش آفرینی در شرکت‌های وابسته پتروشیمی
۶- اشراف اطلاعاتی به تهدیدها و ریسک‌های شرکت‌ها و صنعت مربوطه
۷- تصمیم‌گیری به موقع و با کیفیت در خصوص مسئولیت‌های سهامداری شرکت‌ها
۸- کسب و نهادینه‌سازی دانش مرتبط با سرمایه‌گذاری‌های پتروشیمی
۹- افزایش بازده مورد انتظار سهامداران

• فرصت‌ها و زمینه‌های رشد شرکت

شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام) به‌عنوان یک هلدینگ تخصصی در حوزه نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی، در محیطی فعالیت می‌کند که همزمان تحت تأثیر نوسانات بازارهای جهانی انرژی، محدودیت‌های تحریمی، تغییرات سیاست‌های مقرراتی، فشارهای زیست‌محیطی و چالش‌های ناشی از شرایط کلان اقتصادی کشور قرار دارد. ماهیت سرمایه‌بر و بلندمدت این صنعت سبب می‌شود که عملکرد شرکت‌های تابعه و ارزش پرتفوی هلدینگ، نسبت به تغییرات بیرونی حساسیت بالایی داشته باشد. از این‌رو، مدیریت هوشمندانه تهدیدها و بهره‌برداری هدفمند از فرصت‌ها، یکی از ارکان اصلی حفظ پایداری سودآوری و صیانت از منافع سهامداران محسوب می‌شود.

بررسی محیط استراتژیک شرکت نشان می‌دهد که تحریم‌های بین‌المللی، نوسانات نرخ ارز، تورم ساختاری، تغییرات سیاست‌های قیمت‌گذاری خوراک و انرژی، محدودیت‌های دسترسی به فناوری و الزامات محیط‌زیستی، از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر عملکرد شرکت هستند. در کنار این تهدیدها، فرصت‌های ارزشمندی نیز در مسیر توسعه زنجیره ارزش، تقویت هم‌افزایی میان شرکت‌های زیرمجموعه، بومی‌سازی فناوری، توسعه بازارهای منطقه‌ای و ارتقای جایگاه شرکت در صنعت پتروشیمی وجود دارد. بر همین اساس، رویکرد شرکت در سال‌های پیش‌رو بر پایه مدیریت فعال ریسک، انتخاب هوشمندانه فرصت‌های سرمایه‌گذاری و افزایش تاب‌آوری عملیاتی و مالی استوار خواهد بود.

تحلیل نقاط قوت و ضعف، فرصت‌ها و تهدیدهای شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

فرصت‌های شرکت

۱. تکمیل زنجیره ارزش و توسعه صنایع پایین‌دستی، این بزرگترین فرصت استراتژیک پیش روی هلدینگ است. حرکت به سمت تولید محصولات نهایی با ارزش افزوده بالا، می‌تواند سودآوری را به صورت جهشی افزایش داده و کشور را از واردات برخی محصولات بی‌نیاز کند.

۲. امکان افزایش محسوس تولید و فروش به خاطر وجود ظرفیت‌های خالی استفاده نشده در شرکت‌های زیرمجموعه.

۳. حضور در بازار سرمایه و بهبود نام تجاری شرکت و به دست آوردن دیگر مزایای بورسی شدن (معافیت مالیاتی، تأمین مالی آسان‌تر و غیره).

۴. ورود به حوزه محصولات تخصصی و سبز: با توجه به روندهای جهانی، سرمایه‌گذاری پیش‌دستانه در حوزه‌هایی مانند پلیمرهای مهندسی، کامپاندها، مواد زیست‌تخریب‌پذیر و فناوری‌های بازیافت پلاستیک می‌تواند مزیت رقابتی پایداری برای هلدینگ در دهه آینده ایجاد کند.

تهدیدهای شرکت

۱. نوسانات قیمت نفت و گاز جهانی و محصولات صادراتی، می‌تواند به‌طور معناداری بر هزینه‌های تولید محصولات و درامد شرکت‌ها تأثیر بگذارد.

۲. قیمت‌گذاری دستوری، غیرقابل پیش بینی بودن قوانین تعیین نرخ محصول، نرخ خوراک یا ریسک ممنوعیت صادرات در شرکت‌های صادر کننده محصولات.

۳. تشدید تحریم‌ها و اختلالات بانکی، ریسک تشدید تحریم‌ها که می‌تواند صادرات محصولات و واردات تجهیزات و قطعات یدکی را مختل کند، همواره به عنوان یک تهدید وجود دارد.

۴. ناترازی انرژی و متعاقباً کاهش تولید و فروش شرکت‌های سرمایه‌پذیر.

نقاط قوت

۱. پشتوانه سهامدار اصلی، وابستگی به صندوق بازنشستگی صنعت نفت، به عنوان یک سهامدار راهبردی و صبور، یک مزیت کلیدی است. این امر نه تنها دسترسی به نفوذ در لایه‌های حاکمیتی را تسهیل می‌کند، بلکه حمایت استراتژیک و مالی بلندمدت را برای پروژه‌های سرمایه‌بر فراهم می‌آورد.

۲. پورتفولیوی پروژه‌های یکپارچه، سبد پروژه‌های در دست اجرا در صورت تکمیل، یک زنجیره ارزش بسیار قدرتمند و یکپارچه از استحصال گاز در بالادست تا تولید پلیمرهای متنوع در پایین‌دست ایجاد خواهد کرد. این یکپارچگی، هم‌افزایی عملیاتی و مالی بی‌نظیری را به وجود می‌آورد.

۳. دسترسی به نیروی کار متخصص داخلی، ایران از نظر دسترسی به مهندسان و متخصصان تحصیل‌کرده در حوزه‌های نفت، گاز و پتروشیمی دارای مزیت نسبی است که هزینه‌های نیروی انسانی را در مقایسه با رقبای بین‌المللی کاهش می‌دهد.

نقاط ضعف

۱. تاخیر مزمن در اجرای پروژه‌ها: گزارش‌های حسابرسی و مالی به صورت مکرر به تأخیر در تکمیل پروژه‌ها اشاره دارند. این تأخیرها که ناشی از چالش‌های تأمین مالی، تحریم‌ها و ناکارآمدی‌های مدیریتی است، منجر به افزایش سرسام‌آور هزینه‌های سرمایه‌ای (CAPEX) و از دست رفتن فرصت‌های بازار می‌شود.

۵. چالش‌های تأمین مالی: محدودیت‌های ناشی از تحریم و اتکای صرف به منابع داخلی (مانند منابع صندوق بازنشستگی یا بازار سرمایه داخلی)، فرآیند تأمین مالی پروژه‌های چند میلیارد دلاری را کند، پیچیده و پرهزینه کرده است.

• راهکارهای شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا در خصوص مقابله با تهدیدها و بهره‌برداری از فرصت‌ها

حوزه مقرراتی و قانونی، شرکت با دقت تحولات سیاست‌گذاری در بخش نفت، گاز و پتروشیمی را رصد می‌کند و آثار احتمالی تغییرات در نرخ خوراک، عوارض، مالیات‌ها، محدودیت‌های صادراتی و الزامات زیست‌محیطی را به‌صورت مستمر مورد ارزیابی قرار می‌دهد. این رویکرد به شرکت کمک می‌کند تا پیش از اثرگذاری تصمیمات حاکمیتی بر عملکرد شرکت‌های تابعه، اقدامات اصلاحی و انطباقی لازم را در دستور کار قرار دهد. در واقع، مدیریت مقرراتی در تابان فردا صرفاً یک فرآیند نظارتی نیست، بلکه بخشی از نظام تصمیم‌سازی و برنامه‌ریزی راهبردی شرکت به‌شمار می‌رود.

در بخش ریسک‌های بازار، شرکت با توجه به تمرکز پرتفوی خود بر صنایع شیمیایی، پالایشی و پتروشیمی، نوسانات قیمت جهانی نفت خام، فرآورده‌های نفتی و محصولات پتروشیمی را به‌صورت روزانه و تحلیلی دنبال می‌کند. این پایش مستمر، مبنای اصلاح ترکیب سرمایه‌گذاری‌ها و ارزیابی مجدد پروژه‌ها قرار می‌گیرد تا اثرپذیری شرکت از شوک‌های قیمتی کاهش یابد. در همین راستا، سرمایه‌گذاری‌ها به‌گونه‌ای مدیریت می‌شوند که تمرکز ریسک کاهش یافته و پروژه‌هایی در اولویت قرار گیرند که در سناریوهای محافظه‌کارانه نیز از توجیه اقتصادی برخوردار باشند.

در حوزه ریسک‌های ارزی و تورمی، شرکت با لحاظ‌کردن تأثیر مستقیم نوسانات نرخ ارز و تورم بر هزینه‌های سرمایه‌ای، تأمین تجهیزات، سرمایه در گردش و سودآوری پروژه‌ها، رویکرد احتیاطی را در مدل‌های مالی خود اعمال می‌نماید. این موضوع به‌ویژه در شرایطی اهمیت دارد که اجرای طرح‌های توسعه‌ای نیازمند منابع ارزی یا وابسته به خرید تجهیزات و خدمات خارجی باشد. به همین دلیل، مفروضات مالی پروژه‌ها به‌طور مستمر بازنگری می‌شود تا تصمیمات سرمایه‌گذاری با واقعیت‌های اقتصادی کشور هماهنگ باقی بماند.

در زمینه ریسک نرخ بهره و تأمین مالی نیز، شرکت تلاش می‌کند ساختار سرمایه و منابع مالی خود را به‌گونه‌ای مدیریت کند که فشار ناشی از افزایش هزینه پول بر پروژه‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه به حداقل برسد. استفاده از ترکیب مناسب منابع داخلی و بیرونی، کنترل بدهی‌ها، و اولویت‌بندی پروژه‌ها بر اساس بازده تعدیل‌شده به ریسک، از جمله اقداماتی است که در این راستا انجام می‌شود. این سیاست موجب می‌شود که تابان فردا در برابر تغییرات بازار پول و نوسانات هزینه تأمین مالی، انعطاف‌پذیری بیشتری داشته باشد.

در بخش ریسک اعتباری و نقدینگی، شرکت با اتکا به نظام ارزیابی و پایش مستمر طرف‌های تجاری و شرکت‌های زیرمجموعه، تلاش می‌کند از ایجاد اختلال در جریان وجوه نقد جلوگیری نماید. در شرایطی که بخشی از دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها ماهیت بلندمدت و بعضاً غیر بورسی دارند، مدیریت نقدینگی اهمیت دوچندان پیدا می‌کند. از این‌رو، شرکت با برنامه‌ریزی دقیق جریان وجوه، تخصیص بهینه منابع و حفظ ذخایر نقدی مناسب، تعادل میان حمایت از شرکت‌های تابعه و حفظ پایداری منابع خود را برقرار می‌سازد. در خصوص ریسک‌های سیاسی، تحریمی و تجارت بین‌الملل، تابان فردا رویکردی مبتنی بر تاب‌آوری و تنوع‌سازی در پیش گرفته است. محدودیت‌های تحریمی هرچند بخشی از دسترسی‌های متعارف شرکت را محدود کرده‌اند، اما در مقابل، ضرورت تقویت همکاری با شرکای منطقه‌ای، توسعه تأمین‌کنندگان داخلی، بومی‌سازی فناوری و استفاده از ساختارهای مالی جایگزین را برجسته‌تر ساخته‌اند. شرکت نیز با اتکا به همین منطق، تلاش می‌کند وابستگی خود را به مسیرهای پرریسک خارجی کاهش داده و زنجیره تأمین و اجرای پروژه‌ها را در بسترهای قابل اتکاتری سامان دهد.

در حوزه ریسک‌های فناورانه، شرکت به‌خوبی آگاه است که استمرار رقابت‌پذیری در صنعت پتروشیمی بدون نوسازی فناوری و کاهش فاصله با روندهای جهانی ممکن نیست. از این‌رو، رویکرد شرکت بر حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان، همکاری با مجموعه‌های فناور داخلی، توسعه ظرفیت‌های پژوهش و حرکت به سمت دیجیتالی‌سازی فرآیندها متمرکز شده است. این اقدامات ضمن کاهش وابستگی به فناوری خارجی، زمینه افزایش بهره‌وری، کاهش هزینه‌های عملیاتی و ارتقای کیفیت تصمیم‌گیری را نیز فراهم می‌کند. در کنار این موارد، شرکت نسبت به ریسک‌های محیط‌زیستی و اجتماعی نیز رویکردی فعال اتخاذ کرده است. پروژه‌های شرکت در مناطقی مستقر هستند که انتظارات اجتماعی در زمینه اشتغال بومی، توسعه منطقه‌ای و رعایت الزامات محیط‌زیستی در آن‌ها بسیار بالاست. بنابراین، تابان فردا با اجرای برنامه‌های مسئولیت اجتماعی، توجه به نیازهای جوامع محلی، و سرمایه‌گذاری در کنترل آلاینده‌ها، مدیریت آب و کاهش اثرات زیست‌محیطی، تلاش می‌کند هم مشروعیت اجتماعی فعالیت‌های خود را تقویت کند و هم ریسک‌های عملیاتی و اعتباری ناشی از بی‌توجهی به این الزامات را کاهش دهد.

در کنار مدیریت تهدیدها، هلدینگ تابان فردا از فرصت‌های قابل‌توجهی نیز برخوردار است که می‌تواند آن‌ها را به مزیت رقابتی پایدار تبدیل کند. یکی از مهم‌ترین این فرصت‌ها، هم‌راستایی با سیاست‌های کلان کشور در حوزه توسعه زنجیره ارزش و پرهیز از خام‌فروشی است. این هم‌راستایی به شرکت امکان می‌دهد پروژه‌هایی را در اولویت قرار دهد که ارزش افزوده بیشتری ایجاد کرده و وابستگی کمتری به نوسانات مقطعی بازارهای خام دارند. بر همین اساس، شرکت در مسیر حرکت به‌سوی طرح‌های میان‌دستی و پایین‌دستی، رویکردی هدفمند و ارزش‌آفرین در پیش گرفته است.

فرصت مهم دیگر، امکان بهره‌گیری از یکپارچگی عمودی و امنیت خوراک است. در صنعت پتروشیمی، پایداری دسترسی به خوراک یکی از عوامل اصلی موفقیت محسوب می‌شود و شرکت نیز با درک این واقعیت، در جهت تقویت ارتباط میان حلقه‌های مختلف زنجیره انرژی و کاهش وابستگی به منابع نامطمئن‌تر حرکت می‌کند. این رویکرد نه‌تنها ریسک عملیاتی را کاهش می‌دهد، بلکه باعث افزایش پیش‌بینی‌پذیری در سودآوری پروژه‌ها نیز می‌شود.

از سوی دیگر، محدودیت‌های خارجی فرصتی را برای توسعه ظرفیت‌های داخلی و بومی‌سازی فناوری فراهم کرده‌اند. شرکت تابان فردا با اتکا به این فرصت، تلاش می‌کند همکاری خود را با شرکت‌های دانش‌بنیان و مجموعه‌های فناور گسترش دهد و از این مسیر، بخشی از نیازهای فناورانه و تجهیزاتی خود را در داخل کشور تأمین کند. این مسیر علاوه بر کاهش وابستگی خارجی، به شکل‌گیری دارایی دانشی و مزیت رقابتی بلندمدت برای گروه منجر می‌شود. هم‌افزایی میان شرکت‌های زیرمجموعه نیز یکی دیگر از مزیت‌های مهم ساختار هلدینگی تابان فردا است. شرکت در حال تقویت سازوکارهای هماهنگی در حوزه‌های مالی، بازرگانی، تأمین، دانش فنی و اجرای طرح‌هاست تا از موازی‌کاری جلوگیری شود و توان گروه در جهت خلق ارزش بیشتر به‌کار گرفته شود. این هم‌افزایی، علاوه بر کاهش هزینه‌ها، موجب بهبود سرعت تصمیم‌گیری و افزایش چابکی عملیاتی در سطح مجموعه خواهد شد.

در نهایت، توسعه مسئولیت اجتماعی و سرمایه اجتماعی، یکی از ابزارهای مهم شرکت برای تثبیت فعالیت‌های پایدار در مناطق عملیاتی است. تابان فردا با تمرکز بر اشتغال بومی، توسعه مهارت‌های محلی، حمایت از زیرساخت‌های اجتماعی و تعامل مستمر با ذی‌نفعان منطقه‌ای، می‌کوشد روابطی پایدار و مبتنی بر اعتماد با محیط پیرامونی خود ایجاد نماید. این رویکرد علاوه بر آثار اجتماعی مثبت، به کاهش ریسک‌های عملیاتی و افزایش مقبولیت فعالیت‌های شرکت کمک می‌کند.

بررسی شرایط محیطی، ریسک‌های شرکت و فرصت‌های پیش‌رو نشان می‌دهد که هلدینگ تابان فردا در نقطه‌ای قرار دارد که تصمیم‌های مدیریتی امروز، تأثیر مستقیم بر جایگاه آینده شرکت خواهد داشت. تهدیدهای محیطی در این صنعت واقعی، متعدد و درهم‌تنیده‌اند، اما در مقابل، فرصت‌های مهمی نیز برای توسعه، افزایش ارزش افزوده و ارتقای تاب‌آوری وجود دارد. سیاست شرکت بر این مبنا استوار است که به‌جای مواجهه انفعالی با تهدیدها، با رویکردی فعال، نظام‌مند و آینده‌نگر، ریسک‌ها را کنترل کرده و از فرصت‌ها برای تقویت موقعیت رقابتی خود بهره‌برداری نماید.

بر این اساس، شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا اقدامات خود را در پنج محور اصلی دنبال می‌کند: مدیریت نظام‌مند ریسک، توسعه زنجیره ارزش، تقویت امنیت خوراک و زنجیره تأمین، بومی‌سازی فناوری و توسعه ظرفیت داخلی، ارتقای مسئولیت اجتماعی و پایداری محیط‌زیستی.

اجرای هماهنگ این محورها، زمینه‌ساز حفظ منافع سهامداران، افزایش پایداری سودآوری و تقویت جایگاه شرکت در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی خواهد بود.

گروه پتروشیمی تابان‌فردا به‌عنوان یک هلدینگ سرمایه‌گذاری و عملیاتی پیشرو، سبد متنوعی از سهام شرکت‌های تولیدکننده را در اختیار دارد که هر یک سهمی از بازار عظیم پتروشیمی ایران را به خود اختصاص داده‌اند. با این حال، آن‌چه برای سهامداران و تحلیلگران مالی بیش از صرفاً داشتن سهام در چند شرکت، حائز اهمیت است، درک میزان نفوذ واقعی گروه در بازار نهایی محصولات است. به عبارت دقیق‌تر، پرسش کلیدی این است که از کل حجم محصولی که در کشور تولید، در داخل مصرف یا به خارج صادرات می‌شود، چه مقدار به‌طور مؤثر به پایگاه سهام‌داری تابان‌فردا تعلق دارد و عملاً «انگار» که خود هلدینگ به‌صورت مستقیم آن را به بازار عرضه کرده است.

در ادامه ساختار تولید هر شرکت و میزان تولید کل کشور در جداول زیر به تفکیک هر شرکت مشخص گردیده است.

سهم بازار داخلی و صادراتی محصولات کل گروه پتروشمی تابان فردا

نام محصول	واحد	وضعیت کشور		سهم تابان فردا		سهم تابان فردا		
		مقدارکل تولید کشور	مقدارکل صادرات	مقدار کل عرضه داخل کشور	سهم تابان فردا از کل تولید کشور	سهم تابان فردا از عرضه داخلی	سهم تابان فردا از کل تولید کشور	سهم تابان فردا از صادرات
قیر	تن	۶,۶۳۶,۸۶۴	۴,۶۴۵,۸۰۵	۱,۹۹۱,۰۵۹	٪۱۸	٪۱۸	۱,۲۱۸,۹۱۲	۳۶۴,۲۷۲	۸۵۴,۶۴۰
پروپان	تن	۶,۷۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	٪۱۲	٪۳۸	۸۲۶,۴۴۹	۷۹۳,۵۵۷	۳۲,۸۹۲
متانول	تن	۱۵,۶۰۰,۰۰۰	۱۴,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	٪۴	٪۵	۷۰۰,۱۳۱	۵۳,۵۵۷	۶۴۶,۵۷۴
انواع روانکار و محصول جانبی	تن	۱,۹۴۴,۵۶۸	۱,۲۱۹,۹۴۷	۷۲۴,۶۲۱	٪۲۹	٪۲۶	۵۶۶,۳۸۲	۱۸۶,۲۰۳	۳۹۷,۱۷۷
بوتان	تن	۴,۱۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	٪۱۲	٪۳۴	۴۷۹,۱۴۸	۴۳۹,۰۸۷	۴۰,۰۶۱
نفت گاز	متر مکعب	۲۵,۵۹۵,۴۸۳	۰	۲۵,۵۹۵,۴۸۳	٪۲	٪۲	۴۰۹,۶۱۶	۴۰۹,۶۱۶	۰
برق	مگاوات بر ساعت	۳۸۸,۹۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۷۳,۹۰۰,۰۰۰	٪۰	٪۰	۲۸۹,۳۴۶	۲۸۹,۳۴۶	۰
اتیلن	تن	۸,۸۰۰,۰۰۰	۰	۸,۸۰۰,۰۰۰	٪۳	٪۳	۲۵۰,۰۷۵	۲۵۰,۰۷۵	۰
پنتان پلاس	تن	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۲	٪۱۰	۲۳۰,۷۷۱	۲۰۰,۸۴۰	۰
بنزین	متر مکعب	۳۸,۳۰۰,۰۰۰	۰	۳۸,۳۰۰,۰۰۰	٪۱	٪۱	۲۱۵,۰۱۱	۲۱۵,۰۱۱	۰
MEG	تن	۱,۵۴۷,۰۰۰	۱,۲۴۸,۰۰۰	۲۹۹,۰۰۰	٪۱۱	٪۱۵	۱۷۲,۶۳۶	۴۴,۳۸۳	۱۲۸,۲۵۳
نفت کوره	متر مکعب	۱۲,۷۴۸,۸۶۸	۰	۱۲,۷۴۸,۸۶۸	٪۱	٪۱	۱۶۰,۷۵۹	۱۶۰,۷۵۹	۰
وکیوم باتوم	متر مکعب	۶,۸۵۲,۰۵۶	۰	۶,۸۵۲,۰۵۶	٪۲	٪۲	۱۱۳,۶۵۸	۱۱۳,۶۵۸	۰
اتان	تن	۱۱,۲۰۰,۰۰۰	۰	۱۱,۲۰۰,۰۰۰	٪۱	٪۱	۶۹,۴۶۷	۶۹,۴۶۷	۰
PET	تن	۵۷۷,۴۹۵	۵۷۷,۴۹۵	۰	٪۱۱	٪۱۱	۶۶,۲۳۹	۰	۰
پلی اتیلن سنگین	تن	۳,۲۷۵,۰۰۰	۲,۴۴۳,۰۰۰	۸۳۲,۰۰۰	٪۲	٪۳	۵۸,۶۲۰	۲۶,۵۸۷	۳۲,۰۳۳
گوگرد	تن	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	٪۲	٪۰	۴۷,۱۱۴	۰	۴۷,۱۱۴
C۳+	تن	۱,۱۲۹,۰۰۰	۶۸۵,۰۰۰	۴۴۴,۰۰۰	٪۳	٪۸	۳۷,۴۷۵	۳۷,۴۷۵	۰
پلی پروپیلن	تن	۳,۵۳۶,۰۰۰	۲,۲۰۷,۰۰۰	۱,۳۲۹,۰۰۰	٪۱	٪۳	۳۳,۸۸۷	۳۳,۸۸۷	۰

سخن هفته

ریسک از آنجایی ناشی می‌شود که ندانید در حال انجام چه‌کاری هستید.

«وارن بافت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- زیر نظر: شورای سردبیری
- دبیر تحریریه:هاجر شادمانی
- تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادیوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، مهدی امیری، نجمه آجربندیان، محمدعلی ایروانیان
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- ویراستار: نسرین اسلامی
- عکس: مهدی زرقانی
- بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار، سحر کاشفی
- توزیع و اشتراک: مهدیه حمیدی‌پناه
- ناظر فنی:هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
- ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۱ شهریور
سنجش و مدیریت ریسک بازار	۲ شهریور
پرورش کارشناس خبره سرمایه گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC)	۴ شهریور
دوره پرورش کارشناس بازار سرمایه	۴ شهریور

www.irfinance.ir

آکادمی بورس سوری

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی اصول کاربردی قانون کار	۲۹ مرداد

ble.ir/s/mehdisouri_academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع T-SQL از مبانی تا تسلط بر بازیابی تجمیع و بهینه‌سازی داده‌ها	۳ شهریور
بیست و یکمین دوره آموزشی فهم و تحلیل صورت‌های مالی	۳۱ شهریور

www.ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	هزینه برگزاری
تسلط بر گواهی سپرده کالایی از ارزش‌گذاری تا معامله‌گری	۱,۷۵۰,۰۰۰ (تومان)
مهندسی پرامپت: بازارهای مالی، توسعه کسب و کار و اتوماسیون	۴,۹۷۰,۰۰۰ (تومان)
مثلث معامله گری مدرن از آپشن و آتی تا پرتفوی کالایی	رایگان

www.donyayemali.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
استراتژی معاملاتی با روندها و کانال‌ها	۳ شهریور
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۴ شهریور

www.danayan.com

کیوسک خارجی

پنج سال با طالبان



رژیم کنونی افغانستان، بداخلاق و فرومایه است اما دموکراسی‌ها چاره‌ای جز تعامل با آن ندارند. گرچه امروزه افغانستان آرام‌ترین و امن‌ترین روزهای خود طی نیم قرن گذشته را شاهد است اما مردم این کشور در رنج و عذاب هستند و در عرصه جهانی، هر روز منزوی‌تر می‌شوند. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود به بررسی وضعیت داخلی افغانستان پنج سال پس از روی کار آمدن طالبان پرداخته و نوشته است: پنج سال قبل، جو بایدن به نیروهای ارتش آمریکا دستور داد تا خاک افغانستان را ترک کنند. بایدن مجبور به این کار نبود. در واقع، آمریکا می‌توانست از دولت ضعیف و ناقص اما منتخب مردم افغانستان حمایت کند. اما این کار را نکرد. رای‌دهندگان از طولانی‌ترین جنگ آمریکا (علیه طالبان، گروه شبه‌نظامی که کنترل بخش بزرگی از افغانستان را در اختیار داشت) خسته شده بودند. ترامپ یک جدول زمانی برای خروج نیروهای آمریکایی از افغانستان ارائه کرد و بایدن آن را به اجرا درآورد.

آمار

ارزشمندترین ایرلاین‌های جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

از شبکه‌های حمل و نقل جهانی تا شرکت‌های هواپیمایی بسیار ارزان‌قیمت، ارزش بازار ایرلاین‌ها طیف گسترده‌ای از شرکت‌ها را در بر می‌گیرد. بررسی‌ها نشان می‌دهند که امروزه ۷۰ ایرلاین بزرگ در سراسر جهان مشغول به فعالیت هستند. ارزش بازار این شرکت‌های هواپیمایی به حدود ۴۵۹ میلیارد دلار رسیده است. در این گزارش، وضعیت ۳۰ ایرلاین بزرگ جهان که در بازارهای سهام پذیرفته شده‌اند، مورد بررسی قرار گرفته است. نکته جالب توجه اینکه از میان این ۳۰ شرکت، ۱۳ ایرلاین مربوط به قاره آسیا هستند. در این گزارش، شرکت‌های بخش خصوصی و دولتی حضور ندارند. شرکت Delta از آمریکا، ارزشمندترین ایرلاین جهان است. در جولای ۲۰۲۶ ارزش بازار این شرکت به ۵۸/۷۵ میلیارد دلار رسید که بیش از ۱۸ میلیارد دلار با دومین ایرلاین بزرگ جهان یعنی شرکت آمریکایی United Airlines فاصله دارد. شرکت Delta که در سال ۱۹۲۵ تاسیس شده، روزانه بیش از ۵۴۰۰ پرواز را مدیریت می‌کند. اختلاف ارزش بازار بین ۳ ایرلاین بزرگ آمریکا بسیار زیاد است. ارزش بازار دومین غول هواپیمایی جهان یعنی شرکت United Airlines معادل ۴۰/۶۸ میلیارد دلار و ارزش بازار شرکت American Airlines با رتبه ۱۵ جهانی کمتر از ۱۰ میلیارد دلار است. این شرکت با سودآوری کمتر و بدهی سنگین‌تر پشت سر رقبای سنتی‌اش حرکت می‌کند. ارزش بازار شرکت Southwest آمریکا با رتبه پنجم به ۲۱/۶۵ میلیارد دلار رسیده است. گرچه پنج ایرلاین بزرگ جهان از آمریکا و اروپا هستند اما آسیایی‌ها نیز توانسته‌اند جای پای خود را در بازار ایرلاین‌ها باز کنند، به طوری که در میان ۳۰ ایرلاین بزرگ، نام ۱۳ شرکت هواپیمایی آسیایی به چشم می‌خورد. شرکت هندی IndiGo با ارزش بازار ۲۱/۳۳ میلیارد دلار رتبه ششم جهان را در اختیار دارد. در جدول، وضعیت ۳۰ ایرلاین بزرگ جهان مشاهده می‌شود.

شرکت	کشور	ارزش بازار (میلیارد دلار)	قیمت سهام (دلار)
Delta	آمریکا	۵۸.۷۵	۸۹.۳۵
United	آمریکا	۴۰.۶۸	۱۲۵.۳۴
Ryanair	ایرلند	۳۰.۵۱	۵۸.۵۱
IAG	اسپانیا	۲۴.۸۱	۵.۶۵
Southwest	آمریکا	۲۱.۶۵	۴۴.۲۶
IndiGo	هند	۲۱.۳۳	۵۵.۱۹
Air China	چین	۱۷.۹۴	۰.۸۸
Singapore Air	سنگاپور	۱۷.۵۴	۵.۵۶
LATAM	شیلی	۱۵.۲۹	۵۲.۲۶
China Southern	چین	۱۳.۵۲	۰.۷۵
China Eastern	چین	۱۱.۵۷	۰.۵۲
Cathay Pacific	هنگ‌کنگ	۱۱.۴۵	۱.۸۸
Lufthansa	آلمان	۱۱.۳۳	۹.۴۳
Qantas	استرالیا	۱۰.۷۰	۷.۰۸
AAL	آمریکا	۹.۸۱	۱۴.۸۳
Hainan	چین	۹.۰۳	۰.۲۱
Turkish Airlines	ترکیه	۸.۶۵	۶.۳۱
ANA Holdings	ژاپن	۸.۳۹	۱۹.۴۰
Japan Airlines	ژاپن	۸.۱۷	۱۹.۰۳
EVA Air	تایوان	۷.۰۹	۱.۳۱
easyJet	بریتانیا	۶.۸۲	۹.۱۲
Spring Airlines	چین	۶.۴۷	۶.۶۲
Copa Holdings	پاناما	۶.۱۴	۱۳۵.۸۷
Air Canada	کانادا	۵.۹۹	۲۱.۳۹
Korean Airlines	کره‌جنوبی	۵.۶۷	۱۵.۳۷
EIC	کانادا	۵.۴۱	۹۶.۰۴
Alaska Airlines	آمریکا	۵.۱۲	۴۵.۹۶
SkyWest	آمریکا	۴.۲۶	۱۰۷.۵۸
Jet۲	بریتانیا	۳.۹۲	۲۱.۴۸
China Airlines	تایوان	۳.۸۷	۰.۶۴

کیوسک خارجی

انقلاب سبز چین



کشور چین که در سال ۲۰۰۰ میلادی حدود ۸۰ درصد از برق مصرفی خود را از طریق سوزاندن زغال سنگ تولید می‌کرد، سال گذشته این وابستگی را به ۵۵ درصد کاهش داد. این در حالی است که طی این دوره، سهم انرژی‌های خورشیدی و بادی از تولید برق به ۲۰ درصد افزایش یافته است. به نظر می‌رسد انرژی سبز در چین به سرعت در حال گسترش است. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: از سال ۲۰۰۶ چین بزرگترین آلوده‌کننده هوای جهان بوده اما در چند سال اخیر به یک ابرقدرت انرژی پاک تبدیل شده است. امروز از کوه‌های فلات تبت (جایی که نور خورشید درخشان‌تر است) تا ساحل شینگدائو، مجموعه‌های بزرگی از پنل‌های خورشیدی و توربین‌های بادی نصب شده‌اند. چین نخستین کشور جهان است که بیش از یک میلیون مگاوات تاسیسات برق خورشیدی نصب کرده است. این رقم دو برابر مجموع ظرفیت خورشیدی اروپا و آمریکاست.



