



سرمایه‌گذاری هامون صبا  
HAMOON SABA INVESTMENT

گزارش فعالیت هیأت مدیره  
به مجمع عمومی عادی سالیانه

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹



## مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان، اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۰ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت مدیره و مدیر عامل
	سرپرست و نایب رئیس هیأت مدیره (موظف)	علی همایون	شرکت کارگزاری صبا تامین (سهامی خاص)
	رئیس هیأت مدیره (غیر موظف)	مهدی علی حسینی	شرکت خدمات مدیریت صبا تامین (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	مهدی یار سرشار	شرکت گروه مالی صبا تامین (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	محمد مهدی اسگری ده آبادی	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره (غیر موظف)	محمد علی زمانی	شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده (سهامی خاص)



## فهرست مطالب

۶	بخش اول: مروری بر وضعیت اقتصادی ایران و جهان
۷	۱- اقتصاد جهان
۸	۱-۱- کالاهای اساسی
۹	۱-۱-۱- طلا
۱۰	۱-۱-۲- مس
۱۲	۱-۱-۳- فولاد
۱۳	۱-۱-۴- سنگ آهن
۱۴	۱-۱-۵- متانول
۱۵	۱-۱-۶- اوره
۱۶	۱-۱-۷- الفین ها
۱۸	۱-۱-۸- بازار نفت و فرآورده‌های نفتی
۱۹	۲- اقتصاد ایران
۱۹	۱-۲- شاخص تولید صنعتی
۲۱	۲-۲- تراز تجاری
۲۲	۳-۲- تورم
۲۳	۴-۲- نرخ ارز
۲۴	۵-۲- نقدینگی
۲۶	بخش دوم: مروری بر عملکرد بازار سرمایه
۲۷	مروری بر عملکرد بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش
۳۲	چشم انداز بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۲
۳۴	بخش سوم: شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا
۳۵	۱-۳- شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در یک نگاه
۳۵	۱-۳-۱- تاریخچه
۳۵	۱-۳-۲- موضوع فعالیت
۳۶	۱-۳-۳- سرمایه شرکت
۳۷	۱-۳-۴- ساختار سهامداری شرکت
۳۸	۱-۳-۵- ساختار نیروی انسانی
۳۸	۱-۳-۶- محیط حقوقی شرکت

- ۳-۲- گزیده عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا ..... ۳۹
- ۳-۲-۱- صورت وضعیت مالی ..... ۳۹
- ۳-۲-۲- صورت سود و زیان ..... ۴۰
- ۳-۲-۳- صورت جریان وجه نقد ..... ۴۱
- ۳-۲-۴- مقایسه عملکرد و بودجه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ ..... ۴۲
- ۳-۲-۵- ساختار درآمدی شرکت ..... ۴۳
- ۳-۲-۶- درآمد حاصل از سود نقدی سرمایه‌گذاریها ..... ۴۳
- ۳-۲-۷- درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاریها ..... ۴۴
- ۳-۲-۸- صورت وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ ..... ۴۵
- ۳-۲-۹- مقایسه بازدهی شرکت با سایر بازارها ..... ۴۷
- ۳-۲-۱۰- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت ..... ۴۷
- ۳-۳- ارزیابی میزان تحقق برنامه‌های راهبردی و اهم اقدامات انجام شده ..... ۴۸
- ۳-۴- برنامه‌های آتی شرکت ..... ۵۰
- ۳-۵- پیشنهادات هیأت مدیره ..... ۴۹
- ۳-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی‌البدل ..... ۴۹
- ۳-۷- مشخصات کمیته حسابرسی ..... ۴۹
- ۳-۸- اقدامات صورت گرفته در مورد تکالیف مجمع سال قبل ..... ۴۹
- ۳-۹- برگزاری جلسات هیأت مدیره ..... ۴۹
- بخش چهارم: حاکمیت شرکتی ..... ۵۰**
- ۴-۱- اصول حاکمیت شرکتی ..... ۵۱
- ۴-۲- گزارشگری پایداری: ..... ۵۲
- ۴-۲-۱- بعد محیط زیست ..... ۵۲
- ۴-۲-۲- بعد مسئولیت اجتماعی ..... ۵۲
- ۴-۲-۳- بعد اقتصادی ..... ۵۲



## پیام هیأت مدیره

با نام و یاد خداوند متعال و با عرض سلام و خیرمقدم حضور یکایک سهامداران محترم، گزارش هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۱ را به استحضار می‌رسانیم:

بازار سرمایه در حالی قدم به قرن جدید گذاشت که حال مساعدی از بهمن ماه سال گذشته داشت. این حال خوش به مدد جاماندگی بازار سرمایه از بازارهای موازی، مصوبه ابندی وزارت اقتصاد در حمایت از بازار سرمایه و کورسوی امید نسبت به حصول توافقات تا اردیبهشت ادامه یافت. اما پس از آن با سرکوب نرخ دلار در بورس، تصمیمات خلق الساعه و خبرهای ضدونقیض از توافقات برجام، بورس روند ریزشی و رو به رکودی را آغاز کرد که تا آبان ماه ادامه یافت. سپس به مدد برخی از اتفاقات، از جمله عرضه خودرو در بورس کالا، ارزندگی بیش از حد بازار سرمایه، تغییر پارادایم از دلار نیمایی به دلار مبادله‌ای، افزایش نرخ تورم و افزایش ارزش جایگزینی شرکت‌ها، روند رو به رشد بازار سرمایه آغاز شد. بدین ترتیب، شاخص کل بورس در سال ۱۴۰۱ با رشد ۴۳ درصدی نسبت به ابتدای سال به قله ۱،۹۶۰،۰۰۰ واحدی پیشروی کرد. شاخص هم‌وزن نیز با ۵۸،۳ درصد رشد تا محدوده ۵۸۵ هزار واحد ارتقا یافت.

در نهایت در سالی که گذشت با وجود تمام ابهامات، ریسک‌های سیاسی و اقتصادی عنوان شده پنج صنعت اول از لحاظ بیشترین بازدهی به ترتیب شامل استخراج سایر معادن با ۱۴۲ درصد، محصولات چوبی با ۸۶ درصد، محصولات فلزی با ۵۷ درصد، سیمان، آهک و گچ با ۵۴ درصد و محصولات کاغذی با ۴۹ درصد بوده‌اند.

هیأت مدیره در مجموع تلاش نموده است که با تدوین راهبردهای مناسب و اجرای آنها توسط تیم اجرایی شرکت، در مقایسه با بازار عملکرد مناسبی داشته باشد. پیگیری استراتژی فعال در معاملات بورسی و توجه به مدیریت ریسک شرکت، سوق دادن پرتفوی شرکت به سمت سهام بنیادی و پرپتانسیل، استفاده از فرصت‌های کوتاه‌مدت بازار، افزایش انضباط مالی و گزارشگری از جمله فعالیت‌های موثر هیأت مدیره و کارکنان شرکت برای سهامداران گرامی بوده است. حاصل این اقدامات منجر به کسب بازدهی ۴۹ درصدی طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ گردید. این شرکت همواره در تعاملات خود با سایر ذینفعان، منافع آنها را مدنظر قرار داده است. رعایت دقیق قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت و عدم وجود نکات منفی در گزارش بازرسی قانونی شرکت در سال‌های اخیر، به روز و شفاف بودن پرونده‌های مالیاتی شرکت همگی نمونه‌هایی از تلاش شرکت برای بهبود تعامل با کلیه ذینفعان از جمله سهامداران محترم می‌باشد. همانند سال‌های پیش، هیأت مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا امیدوارند با بهبود مستمر روبه‌های کاری، بهره‌گیری هرچه بیشتر از توان تخصصی کارکنان و تداوم استراتژی‌های مناسب خود در سایه حمایت‌های سهامداران محترم شاهد پویایی بیشتر و ارتقاء جایگاه شرکت در فضای کسب و کار خود باشند.

با احترام

هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

## گزیده اطلاعات مالی شرکت

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی سالانه

سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
ارقام به میلیون ریال	ارقام به میلیون ریال	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال
۸۵۲,۳۹۳	۱,۱۱۹,۳۶۲	درآمد سود سهام
۱۲۲	۳۲,۸۱۴	درآمد سود تضمین شده
۲,۱۹۶,۳۳۹	۲,۳۹۰,۷۶۷	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۳,۰۰۰	-	سایر درآمدها
<b>۳,۰۵۱,۸۵۳</b>	<b>۳,۵۴۲,۹۴۳</b>	<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>
(۳۹,۰۸۵)	(۷۲,۰۹۸)	هزینه‌های حقوق و دستمزد
(۱۶,۴۶۵)	(۲۸,۷۲۸)	سایر هزینه‌ها
<b>(۵۵,۵۵۰)</b>	<b>(۱۰۰,۸۲۶)</b>	<b>جمع هزینه‌های عملیاتی</b>
<b>۲,۹۹۶,۳۰۳</b>	<b>۳,۴۴۲,۱۱۸</b>	<b>سود عملیاتی</b>
(۳,۰۶۰)	(۳,۶۲۱)	هزینه‌های مالی
۴۲	۱۷۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۲,۹۹۳,۲۸۵	۳,۴۳۸,۶۶۶	سود قبل از مالیات
(۱۰۴)	(۷۵۰)	هزینه مالیات بر درآمد
<b>۲,۹۹۳,۱۸۱</b>	<b>۳,۴۳۷,۹۱۶</b>	<b>سود خالص</b>
<b>۷۴۵</b>	<b>۷۴۸</b>	<b>سود پایه هر سهم (ریال)</b>
<b>۸,۰۱۸,۳۲۶</b>	<b>۹,۱۰۳,۹۱۴</b>	<b>جمع داراییها</b>
<b>۱۳۳,۶۸۸</b>	<b>۳۸,۸۹۳</b>	<b>جمع بدهی‌ها</b>
۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱,۳۱۷,۵۳۲	-	افزایش سرمایه در جریان
۳۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۹۶	اندوخته قانونی
۳,۲۶۷,۱۰۵	۳,۵۹۳,۱۲۵	سود انباشته
<b>۷,۸۸۴,۶۳۷</b>	<b>۹,۰۶۵,۰۲۱</b>	<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>
<b>۸,۰۱۸,۳۲۶</b>	<b>۹,۱۰۳,۹۱۴</b>	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها</b>
<b>۱۴</b>	<b>۱۴</b>	<b>تعداد کارکنان پایان سال</b>

# بخش اول

مروری بر وضعیت اقتصادی  
ایران و جهان



## ۱- اقتصاد جهان

تازه‌ترین تحلیل سازمان همکاری و توسعه اقتصادی حکایت از آن دارد که در سال ۲۰۲۳ اقتصاد جهان کاهش سرعت رشد توأمان با تورم را تجربه خواهد کرد. «افت سطح تجارت در اروپا به دنبال جنگ در اوکراین»، «نشانه‌های افزایش بیکاری و رکود در اقتصاد آمریکا» و «انتظار بهبود اقتصاد چین» مهم‌ترین عواملی هستند که اقتصاد سال آینده میلادی را تحت تاثیر قرار می‌دهند.

ایالات متحده بالاترین سطح تورم خود را در ۴۰ سال گذشته تجربه کرده است و قیمت‌ها در اواسط سال ۲۰۲۱، شروع به جهش قابل توجهی کردند. در ابتدای سال ۲۰۲۲، نرخ‌های سالانه بیش از ۶ درصد بود و در اکتبر (مهر) به بالاترین میزان یعنی ۶/۶ درصد رسید. از ابتدای ماه مارس (فروردین)، کمیته بازار باز فدرال بانک مرکزی (FOMC) که نرخ‌های بهره پایه را تعیین می‌کند، نرخ معیار را از بازه صفر تا ۲٫۵ درصد به ۳/۷۵ تا ۴ درصد افزایش داده است. مقامات بانک مرکزی پیش‌بینی کردند که این نرخ در سال ۲۰۲۳ از مرز پنج درصد خواهد گذشت؛ سطحی که از سال ۲۰۰۷ مشاهده نشده است. تئوری پشت اقدامات بانک مرکزی آمریکا، تغییر انگیزه‌های مصرف‌کنندگان است. بانک مرکزی با جذاب‌تر کردن نرخ سود و پس‌انداز و کاهش نرخ‌های استقراض، در تلاش است تقاضا را کاهش دهد و در نتیجه سرعت افزایش قیمت‌ها را نیز بکاهد. به طور کلی، بانک مرکزی آمریکا معتقد است نرخ تورم سالانه ۲ درصد خوب است و هدف بلندمدت خود را بر این مبنا در نظر می‌گیرد.

رشد اقتصادی بزرگ‌ترین اقتصاد کالامحور جهان می‌تواند محرک مهمی در بازارهای کالایی با محوریت محصولات حوزه انرژی و کالاهای معدنی و صنعتی باشد. در این شرایط برخی تحلیلگران به بازگشت شتابان اقتصاد چین به مسیر رشد امیدوارند به نحوی که احتمال رشد ۶ درصدی اقتصاد چین را در سال جاری مطرح می‌دانند.

اداره ملی آمار چین داده‌های اقتصادی این کشور برای سال ۲۰۲۲ را بهتر از برآوردها اعلام کرد؛ میزان تولید ناخالص داخلی چین در سال ۲۰۲۲ به رقم ۱۲۱ هزار میلیارد یوآن برابر ۱۷/۴۵ هزار میلیارد دلار رسید که این رقم نسبت به میزان تولید ناخالص داخلی این کشور در سال قبل رشدی ۳ درصدی داشت. قیمت مصرف‌کننده و اشتغال کلی در چین در سال ۲۰۲۲ ثابت مانده است. این در حالی است که آمریکایی‌ها در سال ۲۰۲۲ با رشد ۸ درصدی شاخص قیمت مصرف‌کننده، اتحادیه اروپا با رشد ۸/۴ درصدی این شاخص و بریتانیا با افزایش ۹ درصدی تورم مواجه بودند. افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در چین برای تمامی ماه‌ها کمتر از ۳ درصد بود.



در مارس ۲۰۲۲، دولت چین رشد اقتصادی ۵ تا ۵/۵ درصدی را به‌عنوان رشد تولید ناخالص داخلی هدف‌گذاری کرد. در آن دوره تحقق این رشد کاملاً قابل‌دسترسی به‌نظر می‌رسید، اما در زمان کوتاهی پس از این هدف‌گذاری، گونه جدیدی از ویروس کرونا در چین جهش یافت و شیوع پیدا کرد که آمیکرون نام گرفت. شیوع آمیکرون در چین باعث شد تا چین بر شدت قرنطینه‌های اعمالی بیفزاید و به این ترتیب هدف رشد اقتصادی چین برای این سال تحت‌الشعاع قرار گیرد؛ به‌نحوی که در نهایت حداکثر رشد اقتصادی ۳ درصدی در این سال محقق شد. با این وجود بسیاری از تحلیلگران نسبت به وضعیت اقتصادی چین در سال جاری میلادی امیدوار بوده و معتقدند چین در ۲۰۲۳ به مسیر رشد بازمی‌گردد.

عنوان	سال	کشور	بانک جهانی	صندوق بین‌المللی پول
رشد اقتصادی	۲۰۲۳	جهان	۱,۷	۲,۸
	۲۰۲۲	اقتصادهای پیشرفته	۰,۵	۱,۳
	۲۰۲۳	اقتصادهای در حال توسعه و نوظهور	۳,۴	۳,۹
	۲۰۲۳	ایران	۲,۷	۲,۵
	۱۴۰۲		۲	۲
رشد حجم تجارت کالاها و خدمات	۲۰۲۳	جهان	۱,۶	۲,۴

هر دو نهاد معتبر جهانی یعنی صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی انتظار کاهش سرعت رشد اقتصادی و رشد حجم تجارت جهان و مناطق مهم اقتصادی در سال ۲۰۲۳ را داشته و همچنین نظر هر دو مرجع بر کاهش رشد اقتصادی ایران به ۲ درصد در سال ۱۴۰۲ است.

## ۱-۱- کالاهای اساسی

بنظر می‌رسد تقویت تقاضا در کشور چین تا سال ۲۰۳۵ به عدد قابل توجهی خواهد رسید و تاثیر چشمگیری بر روند قیمتی کامودیتی‌ها خواهد گذاشت. هرچه GDP کشورها افزایش یابد سرانه تقاضای خودرو نیز افزایش خواهد داشت. بنابراین زمانیکه GDP کشوری رشد نماید تقاضای خودرو بالتبع آن رشد نموده و این خود باعث افزایش تقاضا در کامودیتی‌ها می‌گردد (کشورهای هند و چین). این موضوع هم در مورد خودروهای متعارف و هم در مورد خودروهای الکتریکی صدق می‌نماید. زمانی که انتظار رشد اقتصادی برای کشوری مانند چین وجود داشته باشد به تبع آن شاهد افزایش تقاضای جهانی خواهیم بود. کشور چین بزرگترین مصرف‌کننده کامودیتی‌ها در دنیاست، بنابراین روند بازگشت این کشور به دوره پیش از کرونا نشان از تاثیر بسیار زیاد بر روند عرضه و تقاضای کامودیتی‌ها در جهان دارد.

انرژی‌های پاک در سال‌های آینده باعث تغییر تمرکز بر روی کامودیتی‌ها خواهد شد و احتمالاً سبب تغییر تقاضا از نفت به سمت انرژی‌ها و کامودیتی‌های دیگر می‌گردد. انرژی‌های پاک یک عامل اساسی در تغییر روند قیمت فلزات می‌باشد. انرژی‌های سولار نسبت بهای تمام شده کمتری نسبت به انرژی‌های گازی دارند. کشورهایی همانند آلمان و انگلیس در حدود ۲۰ تا ۴۰ درصد مصرف برق خود را از طریق انرژی‌های سولار تامین می‌کنند، بنابراین با سرمایه‌گذاری‌های زیادی که در این قسمت در حال انجام است. به دنبال ایجاد زیرساخت برای جایگزین کردن انرژی الکتریکی در بسیاری از مصارف خود هستند. برای ذخیره سازی انرژی خورشیدی سولار نیاز به عنصر لیتیم و در مرحله بعد سرب است که این خود نیز منجر به ایجاد یک تقاضای جدید در مصرف فلزات و در پی آن افزایش قیمت کامودیتی‌ها خواهد شد.

### ۱-۱-۱ طلا

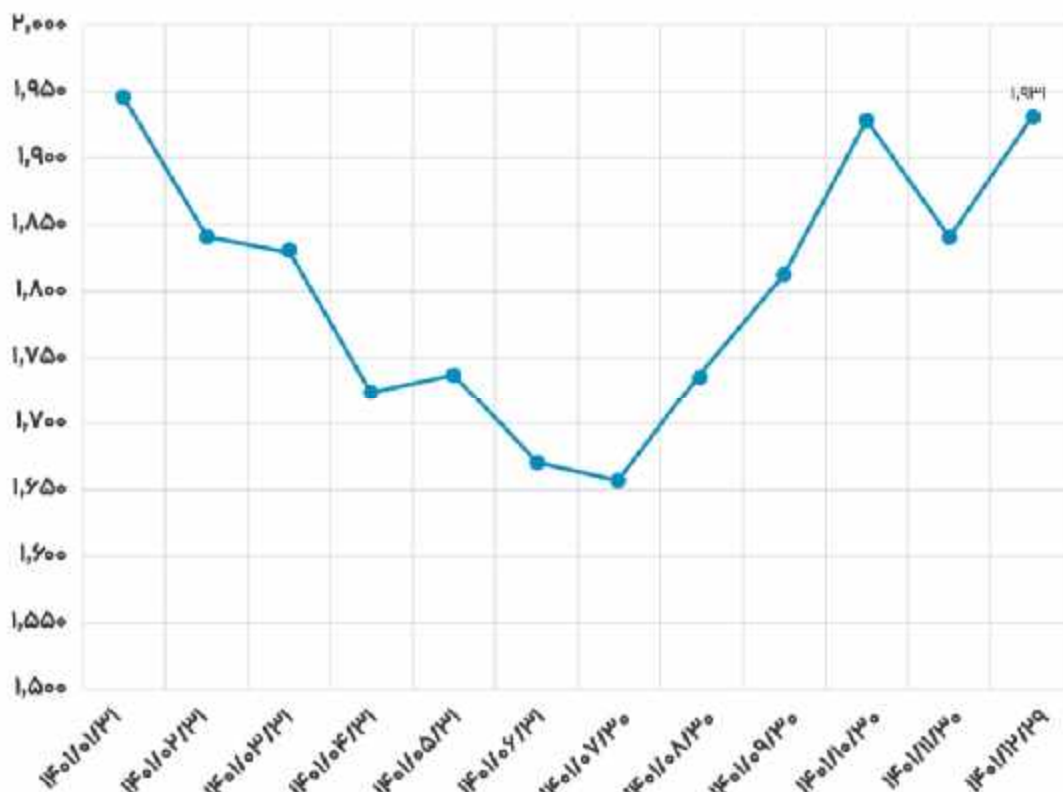
استخراج طلا یک تجارت جهانی است که در تمامی قاره‌ها به جز قطب جنوب انجام می‌گیرد و از معادن با انواع و مقیاس‌های بسیار متفاوت استخراج می‌شود. هر ساله استخراج جهانی طلا تقریباً ۲۵۰۰ تا ۳۰۰۰ تن به کل ذخایر طلای بالای زمینی اضافه می‌کند. از آنجایی که این فلز گرانبه‌ای غیرقابل تخریب است، تقریباً تمام طلای استخراج شده از نظر تئوری هنوز در یک فرم یا سایر اشکال قابل موجود بوده و به طور بالقوه برای بازیافت در دسترس است. بازیافت منبع عرضه طلا است که به سرعت به قیمت طلا و شوک‌های اقتصادی واکنش نشان می‌دهد. اکثر طلای بازیافتی (حدود ۹۰٪) از جواهرات به دست می‌آید و طلای استخراج شده از فناوری ۱٪ باقی مانده را شامل می‌شود. تخمین‌های موجود نشان می‌دهد که حدود ۵۷۶،۱۹۷ تن طلا در طول تاریخ استخراج شده که حدود دو سوم آن از سال ۱۹۵۰ بوده است. اگر هر اونس از این طلا در کنار یکدیگر قرار می‌گرفت، مکعب طلای خالص به دست آمده از هر طرف تنها حدود ۲۱٫۷ متر اندازه داشت.

عوامل بنیادی مهم اقتصادی که قیمت طلا را تحت تاثیر قرار می‌دهند عبارت است از بحران‌ها و ریسک‌های جهانی، تورم، نوسانات ارزش دلار، نرخ‌های بهره و عرضه و تقاضا. با اتکا به داده‌های تاریخی این فلز گرانبه‌ها در افق‌های زمانی متعدد، بازده مطلق و با ریسک تعدیل شده برتری نسبت به سایر کالاها ارائه کرده است. از دیگر ویژگی‌های طلا می‌توان به تنوع بخشی موثرتر، عملکرد بهتر در دوره‌های تورم پایین نسبت به سایر کالاها، نوسانات کمتر و نقدشوندگی بسیار بالا اشاره نمود.

طلا در در ماه مارس سال ۲۰۲۲ قیمت ۲۰۰۰ دلار در هر اونس را شکست و با افت بیش از ۲۰ درصدی به پایین‌ترین سطح ۱۸ ماهه خود یعنی ۱۶۱۹ دلار در سه ماهه سوم رسید. در ماه سپتامبر، تلاش‌های بانک مرکزی برای کاهش نرخ تورم (CPI) در سراسر جهان، ارزش دلار آمریکا را به بالاترین حد در ۲۰ سال گذشته رساند، لحظه‌ای که همزمان با پایین‌ترین قیمت طلا در ۱۸ ماه گذشته بود. پس از سقوط طلا به زیر سطح ۱۷۰۰ دلار آمریکا در پایان سه ماهه سوم، فلز زرد در سه ماهه چهارم شروع به صعود کرد و در انتهای سال میلادی به بالاتر از ۱۸۳۰ دلار در هر اونس رسید.



اصلی‌ترین عوامل افزایش بهبود بازار فلزات گران‌بها کاهش ارزش دلار، تورم و سایر سیاست‌های پولی دولت فدرال است. همه متوجه شده‌اند که هزینه‌کرد دولت مشکل اصلی سلامت اقتصاد آمریکا است و حالا دولت توانایی پرداخت بدهی‌ها را ندارد. اگر بازپرداخت وام‌های دولت به تعویق بیفتد، امید سرمایه‌گذاران به دلار آمریکا از بین می‌رود بنابراین ادامه فشار تورم و افزایش احتمال عدم توانایی آمریکا در پرداخت بدهی‌ها، تاجران وال استریت را در سال جاری میلادی به سمت فلزات گرانبها سوق می‌دهد. انتظار می‌رود قیمت طلا تا رکورد ۲۱۰۰ دلار در هر اونس بالا رود. نرخ انس جهانی طلا در سال ۱۴۰۱ به شرح نمودار زیر می‌باشد:



نمودار ۱- انس طلا

## ۲-۱-۱ مس

بررسی روند قیمت جهانی مس در سال ۲۰۲۲ نیز همانند روند سایر کامودیتی‌ها بوده است بگونه‌ای که قیمت جهانی مس که در ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۱ وارد کانال ۹,۵۰۰ دلاری شده و در مسیر رشد قیمتی بود، با آغاز سال ۲۰۲۲ در مدار صعودی قرار داشت و تا اواسط فروردین ماه با عبور از کانال ۱۰,۰۰۰ دلاری به ۱۰,۴۵۵ دلار در ۵ آوریل (۱۶ فروردین) افزایش یافت. اما در نیمه دوم فروردین، جهش محسوس موجودی انبار مس موجب فشار بر قیمت مس شد و در ادامه با سرریز کاهش قیمت نفت به بازار مس و همچنین تقویت شاخص دلار،

قیمت مس در مسیر نزولی قرار گرفت و ظرف سه ماه با افت ۳۲ درصدی به ۷،۱۲۷ دلار در ۱۴ جولای (۲۳ تیر) کاهش یافت. اما قیمت‌های بالای انرژی کماکان موجب افزایش بهای تمام شده تولید و حمل و نقل مس شد و مانع از تداوم روند کاهشی قیمت مس (علیرغم افزایش شاخص دلار) گشت. از سوی دیگر کاهش متوالی موجودی انبار مس و افزایش تقاضای خریداران چینی و سایر خریداران (جهت انتفاع از قیمت‌های پایین مس) موجب شد تا قیمت مس در مسیر افزایشی قرار بگیرد و در نیمه دوم شهریور نیز بازگشت شاخص دلار به مسیر نزولی، دیگر عامل حمایتی از قیمت مس شد و قیمت آن با عبور از کانال ۸،۰۰۰ دلاری به ۸،۳۹۴ دلار در آخرین روز فصل پاییز رسید. نهایتاً در هفته آخر سال ۱۴۰۱، قیمت مس در بورس فلزات لندن به ۸،۷۶۶ دلار در هر تن رسید. دلیل این کاهش از حدود ۹،۰۰۰ دلار در آخر بهمن ماه، نگرانی‌ها از تاثیر افزایش نرخ بهره در آمریکا بر رشد اقتصادی و تقاضای فلزات بود. ابهامات پیرامون رشد تقاضا از سوی بزرگترین مصرف‌کننده فلزات (چین) پس از تعدیل رشد ناخالص داخلی به میزان نیم درصد، می‌تواند یکی دیگر از عوامل کاهش قیمت‌ها باشد. مس یکی از دینفعان اصلی انتقال انرژی است و مصرف آن برای وسایل نقلیه الکتریکی، شارژر، تولید انرژی‌های تجدیدپذیر و ذخیره سازی شبکه کاملاً صعودی است. آغاز ساخت ایستگاه‌های برقی در ایالات متحده، اروپا و چین، زیرساخت‌های انرژی الکتریکی برای برداشتن گامی به سوی انرژی پاک و سرمایه‌گذاری ۴۰۰ میلیارد دلاری آمریکا در طی ده سال آینده در سوخت‌های پاک همگی عواملی هستند که منجر به رشد تقاضای مس جهانی خواهند شد. همین مسأله باعث رشد تقاضا خواهد بود و حتی در تقابل با افزایش عرضه معادن مس، کاهش قابل توجه در قیمت مس انتظار نمی‌رود.

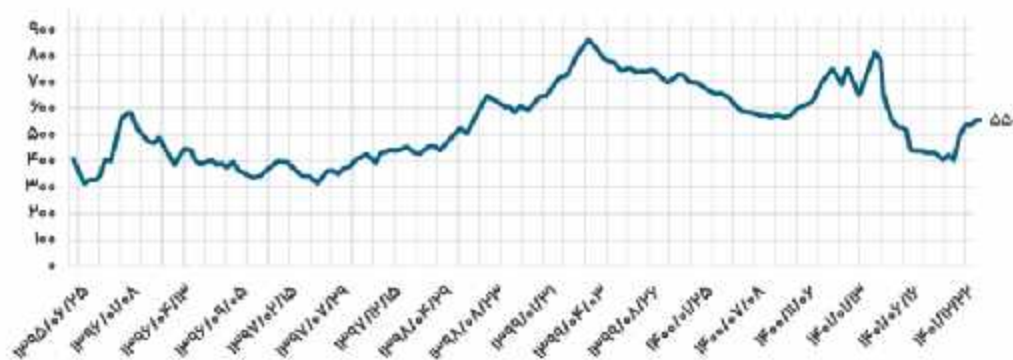


نمودار ۲-مس LME لندن

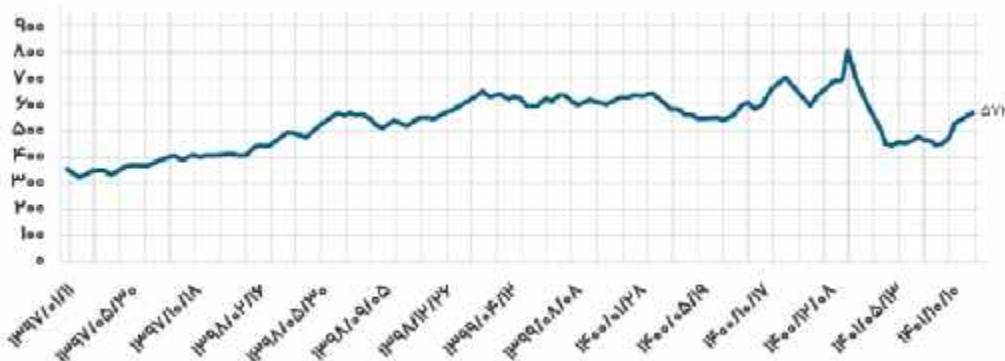


### ۳-۱-۱- فولاد

عرضه جهانی فولاد در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۴ درصد کاهش داشته که علت آن بیشتر مربوط به افت تولید در اوکراین به علت جنگ و کاهش تولید در چین به علت قرنطینه است، اما در طول همین مدت تولید فولاد ایران ۹ درصد افزایش یافته است. با توجه به شرایط پیش آمده در اوکراین بعید است که این کشور به زودی به تولید فولاد بپردازد ولی شرایط در چین از اول سال ۲۰۲۳ تغییر کرده و تولید افزایش یافته است. تقاضای فولاد بر اساس آمار انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران روند افزایشی داشته و در مجموع حدود ۱۴ درصد بالا رفته است. با باز شدن بازار چین شاهد افزایش قیمت سنگ آهن، شمش و اسلب بودیم. پیش‌بینی می‌شود تقاضای جهانی فولاد نیز به علت فعال شدن بازار چین و همین‌طور زلزله در ترکیه بالا برود اما این امر بسته به مسایلی است که در خارج از حوزه بازار فولاد می‌باشد. برآیند افزایش قیمت فولاد در بازار جهانی، تقاضای آن و همین‌طور مسایل ساختاری نوید کاهش قیمت در سال آینده را نمی‌دهد مگر آنکه اول رکود جهانی، تقاضای صادراتی آن را کاهش دهد و دوم گسترش روابط سیاسی باعث تغییرات در مدیریت اقتصادی کشور گردد.



نمودار ۳- اسلب متال بولتن



نمودار ۴- بیلت متال بولتن

## ۱۴-۱-۱- سنگ آهن

بررسی روند قیمت جهانی سنگ آهن نشان می‌دهد که در سه یا چهار ماه نخست سال میلادی روندی افزایشی داشته که مولفه‌های سیاسی (جنگ روسیه-اوکراین) و پیامدهای آن (نظیر افزایش قیمت انرژی و اخلاف در عرضه انرژی و برخی محصولات معدنی از مبدا روسیه و اوکراین) در کنار روند افزایشی نرخ تورم (به دلیل سیاست‌های حمایتی دولت‌ها در دوران پاندمی) مهمترین عامل تاثیرگذار بر افزایش قیمت آنها بشمار می‌رود. از سوی دیگر، روند قیمت جهانی اکثر محصولات فولادی تا پایان سال ۲۰۲۲ در مسیر نزولی بود که فروکش کردن هیجانات ناشی از جنگ روسیه و اوکراین (که موجب کاهش قیمت نفت شد)، سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی در خصوص کنترل تورم (افزایش نرخ بهره) و پیامدهای این سیاست در کنار افزایش عرضه محصولات فولادی در بازارهای آسیایی از سوی روسیه (تغییر بازار مقصد صادراتی از سوی اروپا به سمت آسیا با قیمت‌های پیشنهادی پایین‌تر از قیمت‌های تسویه شده در بازارهای جهانی) سه عامل اثرگذار بر افت قیمت جهانی این محصول به شمار می‌رود. هرچند پس از تعطیلات سال نو میلادی و بازگشایی بازارها، تقاضا روندی افزایشی گرفت بطوریکه در هفته‌های پایانی سال ۱۴۰۱، قیمت سنگ آهن سقف اخیر خود را شکست و قیمت ۱۳۰ دلار را ثبت نمود. انتظارات بهبود اقتصادی موجب شده که تقاضا برای آهن مذاب روند رو به رشدی داشته باشد. در عین حال، سطح موجودی در کارخانه‌های فولاد در مقایسه با سطوح معمول پایین است که می‌تواند در صورت تجدید ذخایر کارخانه‌ها، قیمت سنگ آهن را افزایش دهد.



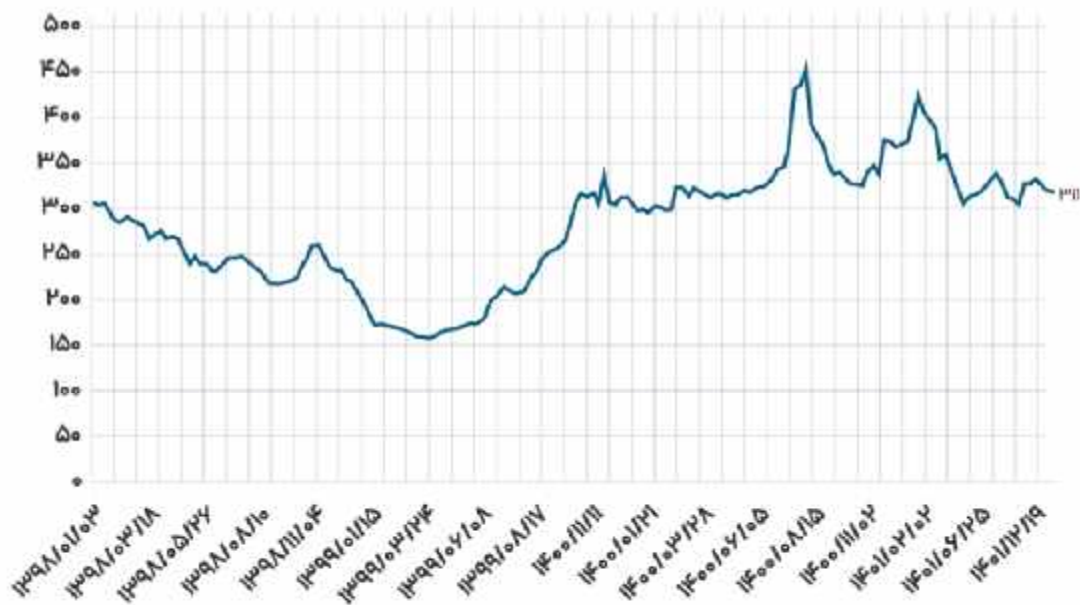
نمودار ۵- سنگ آهن CFR چین



## ۵-۱-۱- متانول

کشور چین بیش از ۵۰ درصد تقاضا برای متانول صنعتی و همچنین ۵۰ درصد عرضه را در اختیار دارد. قیمت متانول در چین بیشتر تحت تاثیر فرآیند تولید الفین از متانول و هم چنین تحت تاثیر قیمت‌های نفت خام است. اما در سایر نقاط جهان تا حدودی تحت تاثیر آربیتراژ و شرایط داخلی آن منطقه است.

با آغاز سال ۲۰۲۲، قیمت متانول به موازات افزایش قیمت نفت، گاز طبیعی و زغال سنگ در مسیر صعودی قرار گرفت و از ۳۵۴ دلار در پایان فصل پاییز به ۴۲۳ دلار در نیمه اسفندماه ۱۴۰۰ رسید. کاهش قیمت نفت از کانال ۱۳۰ دلاری موجب عقب نشینی قیمت متانول شد اگرچه قیمت متانول پلتس در روزهای آغازین سال ۱۴۰۱ در محدوده ۴۰۰ دلار بود. متانول در پایان سال ۱۴۰۱ با افت اخیری که داشته است در محدوده‌های قیمتی ۳۰۰ دلار در حال معامله است. قیمت‌های متانول آسیا به دلیل انتظارات برای افزایش عرضه ایران به چین که در نتیجه راه اندازی مجدد کارخانه‌های متانول در ایران است (این کارخانه‌ها به دلیل افت فشار گاز در زمستان سرد مجبور به تعطیلی شده بودند) روند کاهشی پیدا کرد. اگرچه در دو سال گذشته قیمت متانول همسو با قیمت نفت خام، گاز طبیعی و زغالسنگ افزایش یافت، به نظر می‌رسد این قیمت‌ها تا زمان افزایش قیمت‌های الفین و مشتقات آن دیگر رشدی نداشته باشد و روند کاهشی در پیش بگیرد.



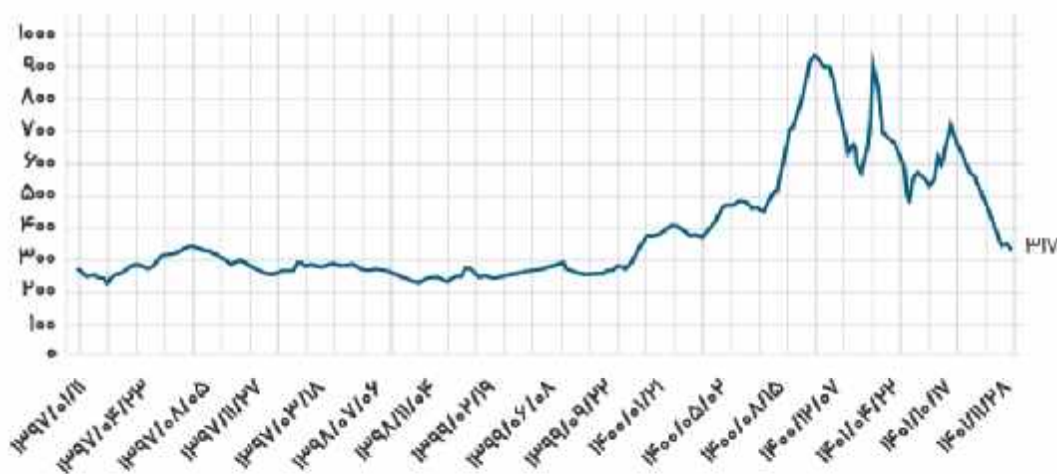
نمودار ۶- متانول CFR چین



## ۱-۶-۱-۱- اوره

بررسی قیمت اوره در منطقه خاورمیانه نشان می‌دهد که در نخستین ماه سال میلادی، افت تقاضای فصلی از سوی کشاورزان به دلیل آغاز فصل زمستان و پایان سال زراعی موجب روند کاهشی قیمت اوره و رسیدن آن از ۸۴۸ دلار در تن به ۵۵۵ دلار در اواخر ماه فوریه شد، اما آغاز جنگ روسیه و اوکراین از چند جهت موجب حمایت از قیمت اوره شد. از آنجایی که روسیه یکی از بزرگترین صادرکنندگان اوره در جهان است، آغاز جنگ این کشور با اوکراین موجب ایجاد اختلال در عرضه جهانی این نهاده و به تبع افزایش قیمت آن شد. از سوی دیگر، با افزایش قیمت جهانی گاز (ناشی از اختلال در عرضه گاز روسیه به اروپا در پی جنگ)، هزینه تولید اوره در سایر کشورهای جهان افزایش یافت. با آغاز دومین ماه فصل بهار، اگرچه قیمت گاز طبیعی در مسیر صعودی بود، قیمت اوره تحت تاثیر افزایش شاخص دلار و عرضه بیشتر اوره از سوی روسیه، در مسیر نزولی قرار گرفت. اما در اواخر فصل پاییز کاهش محسوس قیمت گاز طبیعی مهمترین عامل اثرگذار بر قیمت اوره شد و روند کاهش قیمت اوره در فصل پاییز ادامه یافت. در ادامه سال نیز، قیمت‌های اوره به دنبال خرید محدود هند همچنان کاهش یافت. قیمت اوره فوب ایران نیز در هفته‌های منتهی به پایان سال ۱۴۰۱ به حدود ۳۰۰ دلار در هر تن رسید. قیمت‌های اروپا نیز براساس تقاضای فصل بهار تثبیت شدند و از قیمت‌های مصر و دریای سیاه در حدود ۳۹۰-۴۰۰ دلار استقبال کردند. اما این اختلاف قیمت بین مناطق مختلف، احتمالاً عرضه به سمت اروپا از سوی خاورمیانه و نیجریه را افزایش خواهد داد.

کاهش مقدار تولید، افزایش هزینه‌های حمل و نقل، اعمال تعرفه بر صادرات اوره، افزایش هزینه‌های انرژی، شروع جنگ بین روسیه و اوکراین همگی عواملی بودند که در یکسال گذشته بر قیمت جهانی این محصول اثرگذار بودند و باعث افزایش قیمت اوره جهانی شدند. اما چشم انداز قیمت اوره در کنفرانس آرگوس آسیا برای نیمه دوم سال به دلیل مازاد عرضه این محصول نزولی بوده است. آرگوس اعتقاد دارد به دنبال سطوح ضعیف تقاضا و مازاد عرضه، شاهد اصلاح قیمتی اوره خواهیم بود. از سمت دیگر باتوجه به همبستگی بین نرخ گاز و اوره پس از کاهش نرخ جهانی گاز قیمت این محصول نیز کاهش داشته است.



نمودار ۷- اوره فوب خاورمیانه



## ۱-۱-۷- الفین‌ها

یکی از مهمترین محصولات پتروشیمی در دنیا گروه محصولات الفینی است که فرآیندهای متنوعی برای تولید آن در جهان وجود دارد. ترکیبات موجود در نفت خام به ۴ دسته پارفین‌ها، الفین‌ها، نفتا و آروماتیک‌ها تقسیم می‌شود. الفین‌ها به دلیل واکنش‌پذیر بودن ترکیباتشان محصولات متنوعی را شامل می‌شوند. الفین‌های سبک بیش از ۶۰ درصد از تولیدات مواد پایه پتروشیمی در دنیا به خود اختصاص داده‌اند و به دلیل کاربرد بسیار متنوع محصولات الفینی در زندگی روزمره، تقاضای این دسته از محصولات در دنیا همواره رو به افزایش است. تمامی محصولات پتروشیمی از پایه ۷ ماده اصلی اتیلن، پروپیلن، متانول، زایلن، بنزن، تولوئن و بوتادین به تولید می‌رسند. از هفت محصول پایه اصلی پتروشیمی سه محصول یعنی پروپیلن، اتیلن و بوتادین جزء محصولات الفینی هستند که مجموعاً سهم بالایی را از محصولات پایه تولیدی در دنیا را شامل می‌شوند. لوله‌های آب، انواع پلیمرها برای مصارف پزشکی، انواع محصولات مورد استفاده بسته بندی، قطعات لازم در صنایع خودرو سازی و بسیاری از اشیائی که ما به اسم پلاستیک آنها را می‌شناسیم بر پایه اتیلن و پلی‌اتیلن‌ها هستند که همه آنها الفینی هستند. در دنیا به سه روش استفاده از ذغال سنگ، گاز طبیعی و نفت خام الفین‌ها را تولید می‌کنند. ایران با دارا بودن تمامی ذخایر لازم برای تولید محصولات الفینی یکی از کشورهای بکر و مناسب برای سرمایه‌گذاری در این بخش است.<sup>۱</sup>

دو سوم از پروپیلن تولید شده در دنیا به پلی‌پروپیلن تبدیل می‌شود و پیش‌بینی می‌گردد تا سال ۲۰۲۸ تقاضا برای این نوع پلیمر پرمصرف سالانه ۵٫۲ درصد رشد کند. پلی‌پروپیلن با تقاضای سالانه حدود ۷۶ میلیون تن و اختصاص ۲۸ درصد از مصرف بسپارهای اساسی، دومین بسپار پرمصرف جهان است. قابلیت افزودن انواع پرکننده، تقویت‌کننده و دیگر اصلاح‌کننده‌ها پلی‌پروپیلن را تبدیل به بسپاری پرمصرف و پرطرفدار نموده است. ظرفیت تولید اسمی این بسپار در سال ۲۰۲۱ حدود ۹۸ میلیون تن بوده و پیش‌بینی می‌گردد به حدود ۱۲۹ میلیون تن در سال ۲۰۲۹ برسد.<sup>۲</sup>

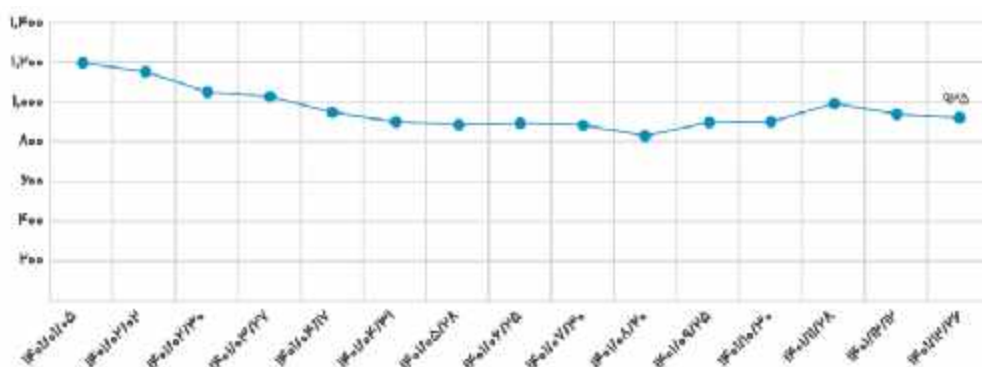
وضعیت تولید پلی‌پروپیلن در ایران			
ردیف	واحد تولیدی	موقعیت جغرافیایی	ظرفیت اسمی (تن)
۱	پلی‌پروپیلن جم	عسلویه	۳۰۰,۰۰۰
۲	پتروشیمی مارون	بندر ماهشهر	۳۰۰,۰۰۰
۳	پتروشیمی رجال	بندر ماهشهر	۱۸۰,۰۰۰
۴	دی آریا پلیمر	خمین	۱۷۵,۰۰۰
۵	پتروشیمی نویدزر شیمی	بندر ماهشهر	۱۶۰,۰۰۰
۶	پتروشیمی پلی‌نار	تبریز	۱۱۰,۰۰۰
۷	پتروشیمی شازند	اراک	۷۵,۰۰۰
مجموع			۱,۳۰۰,۰۰۰

۱ <https://shabanco.com>

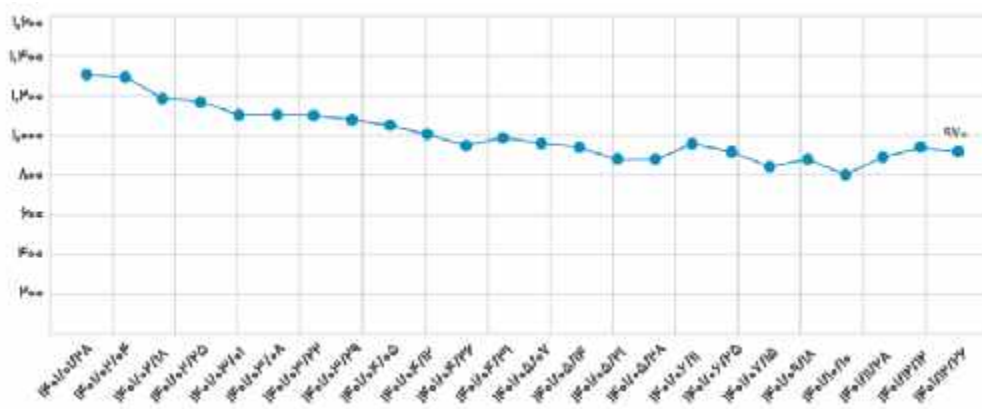
۲ گزارش تفسیری مدیریت شرکت پلی‌پروپیلن جم (سهامی عام)

اتیلن ماده اولیه و مهم برای تولید بسیاری از ترکیبات آلی پر مصرف به شمار می‌رود و به صورت گسترده در صنعت پلاستیک مورد استفاده قرار می‌گیرد. این محصول با پلیمریزه شدن، پلی اتیلن را تولید می‌کند که یک پلاستیک بسیار پرمصرف است و با تکرار شدن سبب تولید پیش ماده پلی وینیل کلرید (PVC) می‌شود. این ماده همچنین پس از ترکیب شدن با بنزن، اتیل بنزن را ایجاد می‌کند که ماده اصلی پلی استراست است. در مجموع اتیلن به عنوان ماده اولیه ساخت طیف گسترده‌ای از پلاستیک‌ها، الیاف، الاستومرها، حلال‌ها و نرم کننده‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. اگرچه برای تولید اتیلن از نفتا، اتان، LPG و برخی منابع دیگر استفاده می‌شود، براساس برآوردها، حدود ۸۲ درصد تولید جهانی اتیلن از خوراک اتان و نفتا به دست می‌آید؛ البته کانادا، خاورمیانه و ونزوئلا که گاز طبیعی ارزان و فراوان دارند، بیشتر از اتان استفاده می‌کنند و کشورهای اروپایی و برخی از آسیایی‌ها برای تولید اتیلن به نفتا متکی هستند.<sup>۳</sup>

نوع محصول	۱۴۰۱	۱۴۰۰
	تولید در کشور (تن)	
اتیلن	۵,۶۵۷,۷۸۹	۶,۹۰۲,۴۰۰
پلی اتیلن سبک	۱,۴۰۹,۱۵۷	۱,۴۱۵,۵۴۰
پلی اتیلن متوسط/سنگین	۳,۰۹۹,۳۵۸	۳,۱۱,۲۸۰



نمودار ۸- پروپیلن پلتس



نمودار ۹- اتیلن پلتس



## ۸-۱-۱- بازار نفت و فرآورده‌های نفتی

به نوشته فایننشال تایمز، سه سال پیش که قیمت نفت سقوط تاریخی‌ای را تجربه کرد، باعث بروز آشفتگی در اقتصاد جهانی شد و حتی صنعت نفت شیل آمریکا را نیز دچار مشکل کرد، زیرا با آن قیمت پایین، این صنعت دیگر صرفه اقتصادی نداشت. در آن زمان، کشورهای غربی به رهبری ترامپ سعی کردند عربستان و روسیه را به کاهش عرضه نفت ترغیب کنند تا قیمت نفت بالا رود و این وضع آشفته به پایان برسد. نهایتاً اوپک پلاس به این خواسته‌ها تن داد و تولید خود را کاهش داد. ترامپ نیز از عربستان و روسیه بابت این همراهی تقدیر کرد. اما امروز و بعد از سه سال، اوضاع متفاوت شده است. جنگ اوکراین و تلاش اروپا برای حذف انرژی روسیه از سبد خود باعث شده که افزایش قیمت نفت به ضرر کشورهای غربی و به نفع روسیه باشد. در سال گذشته، قیمت نفت افزایش قابل توجهی داشته که شکاف میان دولت بایدن با عربستان را نیز افزایش داده است. به گزارش رویترز، بانک گلدمن ساکس اعلام کرد باتوجه به توافق اوپک پلاس مبنی بر کاهش تولید نفت به میزان ۱٫۶ میلیون بشکه در روز این موضوع می‌تواند کسری قابل توجه بیشتری در بازار ایجاد کند و قیمت نفت را تا آوریل ۲۰۲۴ به ۱۰۰ دلار در هر بشکه برساند و قدرت قیمت‌گذاری این گروه را بیشتر کند. این بانک همچنین این دیدگاه خود را تکرار کرد که با توجه به رشد سریع بازارهای نوظهور، کاهش عرضه روسیه و عرضه آشفته آمریکا، بازار از ماه ژوئن به بعد به کسری پایدار بازخواهد گشت. این بانک پیش‌بینی خود از قیمت نفت برنت تا دسامبر ۲۰۲۳ را ۵ دلار افزایش داد و ۹۵ دلار در هر بشکه اعلام کرد. بانک بارکلیز نیز پیش‌بینی خود را ۵ دلار بالا برد و قیمت برآوردی نفت خام را ۹۲ دلار در هر بشکه اعلام کرد؛ این درحالی است که گروه جفریز نیز اعلام کرد قیمت نفت برنت تا پایان سال به ۹۶ دلار در هر بشکه خواهد رسید.



نمودار ۱۰- نفت برنت

## ۲- اقتصاد ایران

در حال حاضر مهم‌ترین مساله اقتصاد کلان کشور مربوط به تولید و رشد اقتصادی است؛ طی یک دهه گذشته، ایران رشد اقتصادی نزدیک به صفر را تجربه کرد. نرخ تورم نیز به طور متوسط ۲۵ درصد بود؛ اما از سال ۹۷ که کشور وارد فاز جدیدی از تحریم‌ها شد، تورم تغییر وضعیت داد و مقدار میانگین آن با افزایش همراه شد. قبل از سال ۹۷ نیز نرخ ارز وضعیت نسبتاً با ثباتی را داشت اما بعد از آن جهش‌های ناگهانی شروع شد و کشور طی پنج سال اخیر حدود ۴ بحران ارزی را پشت سر گذاشته است.

چالش دیگری که اقتصاد کلان با آن مواجه است، مربوط به مساله بی‌ثباتی اقتصادی است که ناشی از تورم و افزایش نرخ ارز و همچنین نااطمینانی‌هایی است که بر سر راه خانوارها، بنگاه‌ها و حتی سیاست‌گذاران است؛ این نااطمینانی نیز خودش را در تحولات نرخ ارز و یک تورم پرنوسان نشان می‌دهد. در ادامه، به بررسی تفصیلی در خصوص تولید صنعتی، تراز تجاری، نرخ تورم و ارز خواهیم پرداخت.

### ۲-۱- شاخص تولید صنعتی

بنابراین گزارش پژوهشکده پولی و مالی، شاخص تولید صنعتی شرکت‌های بورسی در اسفندماه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸٫۱ درصد رشد کرد که تقریباً مشابه رشد محقق شده در دی ماه و بهمن ماه بوده است. مهم‌ترین عامل رشد شاخص تولید صنعتی در ماه‌های اخیر رشد قابل توجه تولید در صنعت خودروسازی و ساخت قطعات بوده است. شاخص تولید صنعت محصولات شیمیایی، به عنوان بزرگترین صنعت کشور، در ماه‌های اخیر رشد ناچیزی در حدود صفر داشته است. شاخص تولید صنعت محصولات غذایی تنها صنعت با رشد منفی در بهمن ماه و اسفندماه بوده است.

نکات مهمی که از بررسی آمار رشد صنایع در ماه اسفند استخراج می‌شود عبارتند از:

- رشد شاخص تولید محصولات شیمیایی در دی ماه مثبت شد اما در بهمن ماه و اسفندماه رشد شاخص تولید این صنعت تقریباً صفر بوده است.

- شاخص تولید صنعت فلزات اساسی در بهمن ماه نسبت به سال قبل ۶٫۲ درصد افزایش داشته است اما رشد شاخص این صنعت در اسفندماه ۴٫۱ درصد افزایش پیدا کرده است. موجودی انبار این صنعت در چند ماه اخیر افزایش یافته است.

- رشد شاخص تولید صنعت خودروسازی و قطعات در چند ماهه اخیر (نسبت به سال قبل) به طور قابل توجهی افزایش داشته است. رشد شاخص تولید این صنعت در بهمن ماه به ۳۴٫۸ درصد رسید و در اسفند به بالای ۴۰ درصد رسید.



• در ماه‌های اخیر صنایع غذایی بیشترین کاهش در تولید را (نسبت به سال قبل) داشته است. در بهمن ماه و اسفندماه تنها صنعتی که رشد شاخص تولید منفی ثبت کرده است صنایع غذایی بوده است.



نمودار ۱۱-رشد شاخص تولید صنعتی بررسی و شاخص تولید صنعتی مرکز آمار ایران (نسبت به مدت مشابه سال قبل)

برای اینکه تحلیل جامعی از چرایی تغییرات در تولید داشته باشیم، بررسی آمار تولید به تنهایی اکتفا نمی‌کند. بررسی تغییرات در موجودی انبار محصولات، علاوه بر اینکه تحلیل بهتری از علت تغییرات ارائه می‌دهد چون سازهی از وضعیت بازار و تقاضا ارائه می‌کند، می‌تواند در پیش‌بینی روند آتی تولید نیز کمک کند. تغییرات شاخص موجودی انبار در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ مثبت بوده است که نشان دهنده افزایش در موجودی انبار صنایع بوده است. از ابتدای سال ۱۴۰۱ ورق برگشت و تغییرات موجودی انبار صنایع، منفی شد. به عبارت دیگر رشد فروش شرکتها بیشتر از رشد تولید آنها بوده است. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ اگرچه تولید با اندکی اغماض تقریباً مشابه مدت مشابه سال گذشته بوده ولی فروش شرکت‌های صنعتی نسبت به مدت مشابه سال قبل اندکی (زیر ۳ درصد) رشد داشته است و همین امر باعث شده که موجودی انبار صنایع در این ماه کاهش داشته باشد. در تابستان ۱۴۰۱ در ادامه روند کاهش موجودی انبار صنایع رشد فروش شرکتها بیشتر از رشد تولیدشان بوده و همین امر باعث کاهش قابل توجه موجودی انبار شده است. البته لازم به ذکر است که بخش قابل توجهی از کاهش در موجودی انبار در سه ماه تابستان مربوط به کاهش قابل توجه موجودی انبار شرکت‌های خودروسازی است و چه بسا موجودی انبار صنایع به غیر از خودروسازی در تابستان افزایش داشته است. در ماه‌های اخیر رشد فروش شرکت‌های خودروسازی به طور قابل توجهی از رشد تولیدشان پیشی گرفته و همین امر باعث کاهش در موجودی انبار این شرکت‌ها شده است که در سال‌های قبلی تجمیع شده بودند. در سه ماهه پاییز و زمستان ۱۴۰۱ نیز شاخص موجودی انبار صنایع به خاطر افزایش قابل ملاحظه موجودی انبار در صنعت خودروسازی افزایش داشته است. اما در سایر صنایع وضعیت موجودی انبار متفاوت بوده است.

## ۲-۲-۲- تراز تجاری

تراز تجاری جریان صادرات و واردات را در یک دوره زمانی معین اندازه‌گیری می‌کند. اگر ارزش صادرات کشوری نسبت به واردات آن بیشتر باشد، آن کشور دارای مازاد تجاری یا تراز تجاری مثبت است و متقابلاً اگر کشوری بیشتر از ارزش صادرات خود واردات کند، دارای کسری تجاری یا تراز تجاری منفی است.

بنا به آمار ارایه شده از وضعیت تجارت خارجی ایران در سال گذشته که توسط مرکز پژوهش‌های اتاق تهران منتشر شده، میزان صادرات ایران ۵۳٫۲ میلیارد دلار و میزان واردات، ۵۹٫۷ میلیارد دلار بوده و با این حساب، هنوز کفه ترازو به میزان ۶٫۵ میلیارد دلار به سمت واردات سنگین است.

داده‌های اعلام شده نشان دهنده آن است که ارزش صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور ۵۳ میلیارد و ۱۶۶ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به لحاظ ارزشی رشدی ۹٫۷ درصدی داشته است. اما به لحاظ وزنی هم صادرات کشور در سال گذشته افتی ۱۵٫۸ درصدی را ثبت کرد، بطوریکه در این مدت در مجموع ۱۲۲ میلیون و ۵۶ هزار تن کالای غیرنفتی از کشور صادر شده است. میزان واردات کشور در این مدت از کاهشی ۹٫۷۶ درصدی در وزن و افزایشی ۱۲٫۵۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال داشته است. در بازه زمانی مورد بررسی ۳۷ میلیون و ۱۸۰ هزار تن کالا به ارزش ۵۹ میلیارد و ۶۵۵ میلیون دلار وارد کشور شده است.

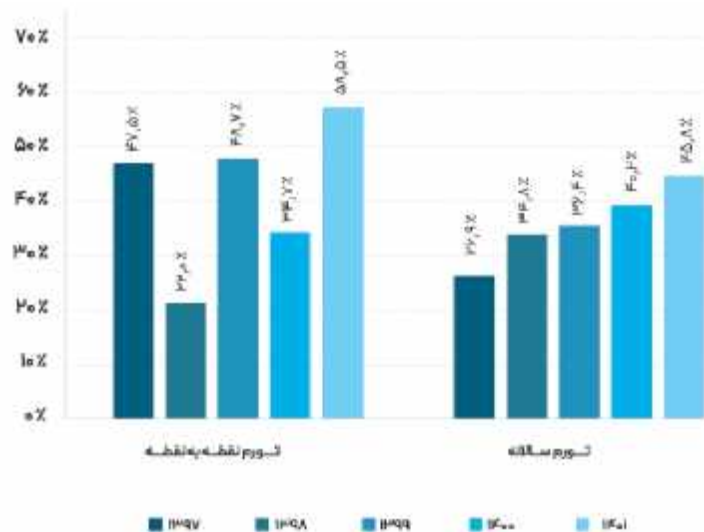
براساس آمار اعلام شده طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۱ بیشترین میزان صادرات کشور به مقصد کشورهای چین با رقمی بالغ بر ۱۴ میلیارد و ۵۸۴ میلیون دلار و سهم ۲۷٫۴۳ درصد از کل ارزش صادرات، عراق با ۱۰ میلیارد و ۲۳۸ میلیون دلار و سهم ۱۹٫۲۶ درصد، ترکیه با ۷ میلیارد و ۴۵۹ میلیون دلار و سهم ۱۴٫۰۳ درصد، امارات متحده عربی با ۵ میلیارد و ۷۶۷ میلیون دلار و سهم ۱۰٫۸۵ درصد و کشور هند با ۲ میلیارد و ۱۴۶ میلیون دلار و سهم ۴٫۰۴ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است. از سوی دیگر براساس آمار اعلام شده از سوی گمرک طی ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۱، کشور امارات متحده عربی با اختصاص رقمی بالغ بر ۸ میلیارد و ۳۹۵ میلیون دلار و سهمی در حدود ۳۰٫۸۳ درصد از کل ارزش واردات، در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله قرار گرفته است. همچنین کشورهای چین با ۱۵ میلیارد و ۷۴۴ میلیون دلار و سهم ۲۶٫۳۹ درصد، ترکیه با ۶ میلیارد و ۹۹ میلیون دلار و سهم ۱۰٫۲۲ درصد، هند با ۲ میلیارد و ۸۵۰ میلیون دلار و سهم ۴٫۷۸ درصد و آلمان با ۲ میلیارد و ۹۹ میلیون دلار و سهم ۳٫۳۸ درصد از کل ارزش واردات، عمده کشورهای طرف معامله با ایران بوده اند.



### ۳-۲- تورم

براساس اعلام بانک مرکزی، شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران در اسفند به عدد ۷۹۴٫۳ رسیده که نسبت به ماه قبل ۶٫۶ درصد افزایش یافت و نشان می‌دهد نرخ تورم در ۱۲ ماه منتهی به اسفند ۱۴۰۱ نسبت به ۱۲ ماه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ معادل ۴۶٫۵ درصد است؛ سال ۱۴۰۱ چهارمین سال متوالی است که کشورمان تورم بالای ۴۰ درصد را تجربه می‌کند. در این میان تورم نقطه به نقطه رکوردی جدید را ثبت کرد و به ۶۳٫۹ درصد رسید. این در حالی است که تورم نقطه به نقطه فروردین ۱۴۰۱ فقط ۳۰٫۹ درصد بود. به این ترتیب تورم نقطه به نقطه طی یک سال بیش از ۲ برابر شده است.

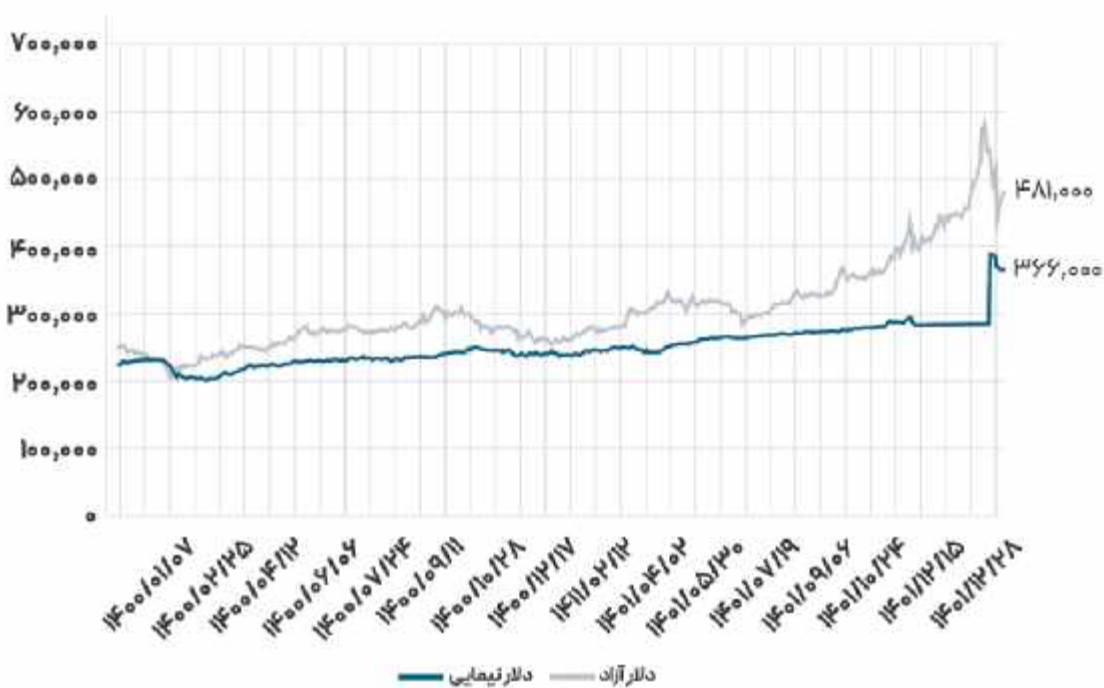
برای بررسی نرخ تورم باید به دو عامل نقدینگی و نرخ ارز توجه کرد. براین اساس، می‌توان چندین سناریو برای نرخ تورم متصور شد. چنانچه نقدینگی به سمت بازارهای مولد هدایت شود و برجام نیز احیا شود، می‌توان انتظار داشت نرخ تورم کاهش قابل توجهی داشته باشد. در صورتی که این دو فاکتور مهم در وضعیت کنونی باقی بمانند، یعنی عدم احیای برجام و روانه شدن نقدینگی در مقاصد سفته بازاری، می‌توان گفت نرخ تورم همچنان حدود ۵۰ تا ۶۰ درصد باشد. در سناریوهای میانه نیز می‌توان انتظار داشت نرخ تورم به کانال ۳۰ تا ۴۰ درصدی وارد شود.





## ۴-۲- نرخ ارز

کسری بودجه دولت، دسترسی به منابع ارزی خارج از کشور و سیاست دولت در خصوص متغیرهای کلان اقتصادی عوامل موثر بر نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۱ بوده است. قیمت دلار در سال ۱۴۰۱ مسیر پرفرازو نشیبی را طی کرد. دلار بازار آزاد که در ابتدای بهار در کانال ۲۶ هزار تومان بود در آخرین ماه سال به کانال ۵۰ هزار تومان و بنا به برخی روایت‌ها به کانال ۶۰ هزار تومان نیز نفوذ کرد. رشد نرخ تورم، رشد نقدینگی، رشد پایه پولی، محدودیت‌های ارزی حاصل از تحریم‌های آمریکا، تداوم بن‌بست مذاکرات برجام، سیگنال‌های منفی برجامی و در کنار آن اثر اعتراضات سیاسی سبب افزایش انتظارات تورمی شد و به رشد افسارگسیخته قیمت دلار دامن زد. در سال ۱۴۰۱ رویدادهایی نظیر حذف ارز ترجیحی ۶ قلم کالای باقی مانده، معافیت مالیاتی ورود ارز به کشور، حذف دلار از معاملات ایران و روسیه، اصلاح برخی مقررات بانکی، افزایش ۵۰ درصدی سقف دریافت اسکناس صرافی‌ها و انتشار اوراق ارزی، توانست در مقاطعی هر چند کوتاه‌مدت بر قیمت دلار تاثیر بگذارد. اما اثر اخبار سیاسی و بین‌المللی بر اقتصاد ایران، تاکنون مهمترین عاملی بوده که در هر مقطع تاریخی، توانسته قیمت دلار را در کف و سقف‌های قابل تاملی قرار دهد. در زیر تغییرات نرخ آزاد و نیمایی دلار طی سال ۱۴۰۱ نمایش داده شده است.



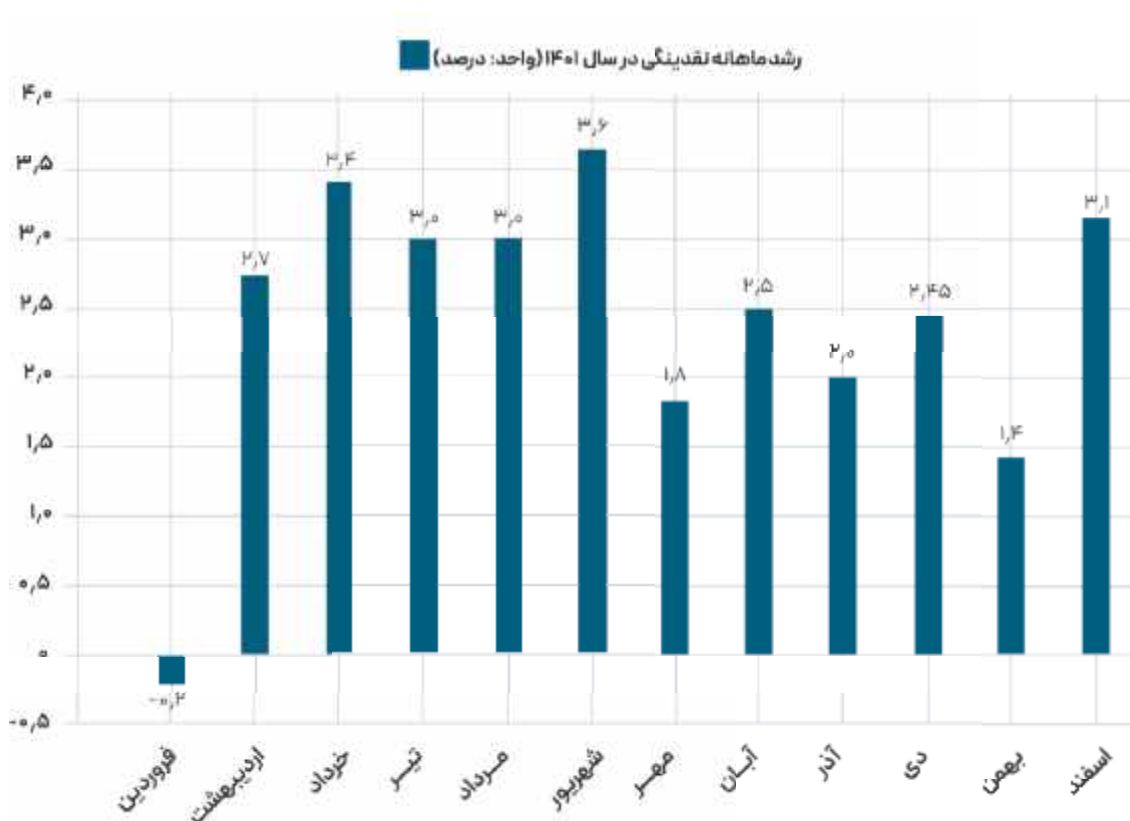
نمودار ۱۲- دلار آزاد و نیمایی



## ۵-۲- نقدینگی

بررسی داده‌های آماری نشان می‌دهد وضعیت رشد نقطه‌ای نقدینگی (رشد هر شاخص در هر مقطع نسبت به موقعیت مشابه خود در سال گذشته) نزولی بوده و در هر ماه از رشد نقطه‌ای آن کاسته شده است. در پایان سال گذشته نیز رشد ۳۰ درصدی نقدینگی کمترین سطح را در مقایسه سه ساله داشته است. اما این جهش در بعد ماهانه بیشتر از ماه قبل به ثبت رسیده است.

براساس رشد ۳۰ درصدی نقدینگی در اسفند ۱۴۰۱، حجم این شاخص در پایان سال قبل برابر با ۶ هزار و ۲۸۲ هزار میلیارد تومان بوده و رشدی ۲,۹ درصدی را نسبت به ماه قبل خود داشته است. جهشی تقریباً معادل با ۳ درصد که از ۶ ماه منتهی به اسفند ماه بالاتر بوده است.



نمودار ۱۳- رشد ماهانه نقدینگی در سال ۱۴۰۱



سرمایه‌گذاری هامون صبا  
HAMOON SABA INVESTMENT

هامون صبا، نماد ارزش آفرین

# بخش دوم

مروری بر عملکرد بازار سرمایه

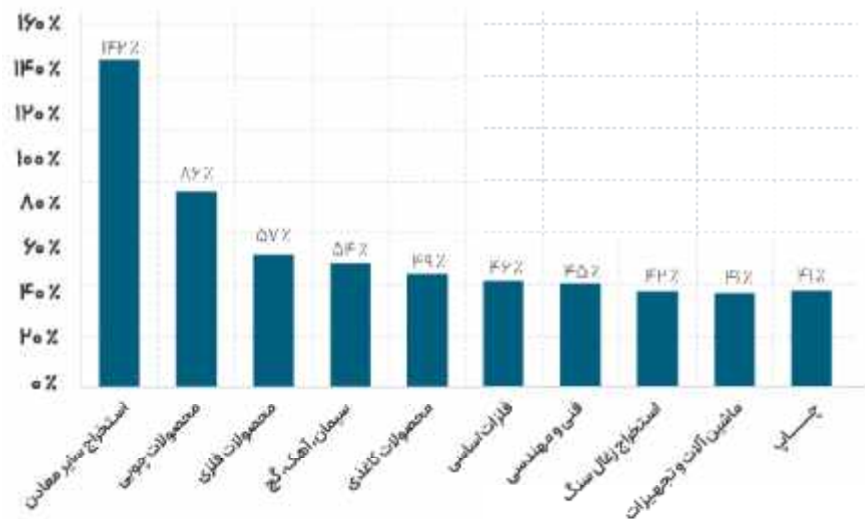
## مروری بر عملکرد بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش

شاخص کل بورس در سال ۱۴۰۱ رشد ۴۳ درصدی را تجربه کرد و از ارتفاع یک میلیون و ۳۶۷ هزار واحد تا قله یک میلیون و ۹۶۰ هزار واحد پیشروی کرد. شاخص هم وزن اما صعود قوی تری را تجربه کرد و با ۶۸ درصد افزایش از محدوده ۳۴۸ هزار واحد خود را به ارتفاع ۵۸۵ هزار واحد رساند. از مجموع ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۱ شاخص کل طی ۶ ماه رشد کرد و در ۶ ماه اول نزولی شد. بیشترین رشد ماهانه در اسفندماه رخ داد و بیشترین افت ماهانه شاخص کل نیز با ۹ درصد در بهمن ماه به وقوع پیوست.



نمودار ۱۴- روند یکساله شاخص کل بورس تهران و فرابورس

به جز صنعت فعالیتهای فرهنگی و ورزشی که با بازدهی منفی ۱۹ درصدی مواجه بود، کلیه صنایع با رشد ارزش بازار همراه شدند. کمترین بازدهی مثبت در صنایع سایر حمل و نقل با یک درصد رشد، هتل و رستوران با ۲ درصد، محصولات چرمی با ۳ درصد اتفاق افتاد. اما صنعت استخراج سایر معادن با ۱۴۲ درصد عنوان پربازده ترین صنعت را به خود اختصاص داد. محصولات چوبی با ۸۶ درصد دومین صنعت پربازده در سال ۱۴۰۱ بود و رتبه سوم هم با ۵۷ درصد به محصولات فلزی اختصاص پیدا کرد.



نمودار ۱۵- بازدهی صنایع در سال ۱۴۰۱

ارزش معاملات به عنوان یکی از معیارهای رونق بازار سرمایه در پایان اسفندماه ۱۴۰۱ در مجموع با افزایش ۱۰۰٪ نسبت به سال گذشته روبه‌رو شد. ارزش معاملات سهام در بورس تهران و فرابورس ایران به ترتیب با افزایش ۱۴٪ و ۲۲٪ همراه بوده است. بیشترین افزایش ارزش معاملات مربوط به فرابورس ایران با مجموع رشد ۱۲۶٪ و پس از آن بورس کالا با رشد ۶۳٪ بوده است. ارزش معاملات در سال ۱۴۰۱ به تفکیک بازارهای بورس به صورت زیر بوده است:

درصد تغییرات	ارزش معاملات (میلیارد ریال)		نوع اوراق	نام بورس
	تا پایان اسفندماه ۱۴۰۰	تا پایان اسفندماه ۱۴۰۱		
	۱۴٪	۸,۸۴۹,۳۹۸		
۸۲٪	۳۸۰,۸۶۰	۶۹۳,۴۷۵	اوراق بدهی	
۴۷٪	۳,۱۰۰,۹۵۳	۴,۵۴۴,۰۰۷	ETFs	
۲۴٪	۱۲,۳۳۱,۲۱۰	۱۵,۳۰۰,۱۸۹	مجموع	
۲۲٪	۳,۲۷۴,۹۸۲	۳,۹۹۷,۰۳۸	سهام	فرابورس ایران
۱۳۲٪	۴۲,۲۰۹,۳۰۹	۹۷,۹۳۴,۰۵۱	اوراق بدهی	
۲۱۸٪	۱,۱۳۴,۷۴۶	۳,۶۰۵,۴۷۶	ETFs	
۱۲۶٪	۴۶,۶۱۹,۰۳۷	۱۰۵,۵۳۶,۵۶۵	مجموع	
۵۹٪	۶,۳۳۹,۰۴۰	۱۰,۰۷۱,۳۳۶	بازارهای فیزیکی	بورس کالا
۴۶٪	۶۲,۶۹۵	۳۵۱,۹۴۸	ETFs	
۶۳٪	۶,۴۰۱,۷۳۵	۱۰,۴۲۳,۲۸۴	مجموع	
۲۰٪	۱,۰۵۶,۲۰۴	۱,۲۶۴,۴۹۹	بازارهای فیزیکی	بورس انرژی
۳۱۰۲٪	۸۱	۲۵۹۴	ETFs	
۲۰٪	۱,۰۵۶,۲۸۵	۱,۲۶۷,۰۹۳	مجموع	
۱۰۳٪	۶۶,۴۰۸,۲۶۶	۱۳۲,۵۲۷,۱۳۱	مجموع کل	
۱۰۳٪	۳,۳۲۵,۸۴۵	۶,۷۴۲,۹۸۸	میانگین روزانه	

در نمودار زیر روند ارزش بازار (میلیارد ریال) را به تفکیک بورس و فرابورس طی سال مالی ۱۴۰۱ مورد بررسی قرار می‌دهیم.



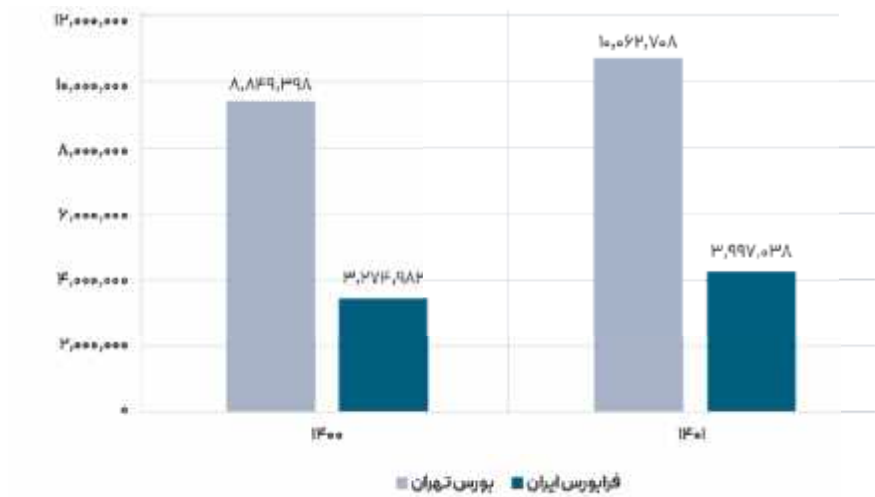
نمودار ۱۶- روند ارزش بازار (میلیارد ریال) طی سال مالی ۱۴۰۱

روند ارزش معاملات (میلیارد ریال) به صورت زیر بوده است:



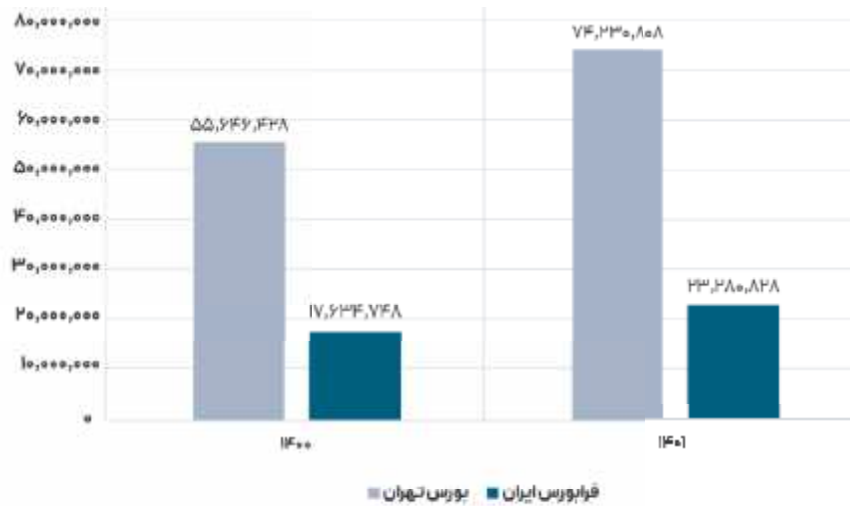
نمودار ۱۷- روند ارزش معاملات (میلیارد ریال) طی سال مالی ۱۴۰۱

ارزش تجمیعی معاملات سهام بورس تهران و فرابورس ایران به صورت زیر بوده است:



نمودار ۱۸- ارزش معاملات تجمیعی سهام بورس تهران و فرابورس (میلیارد ریال)

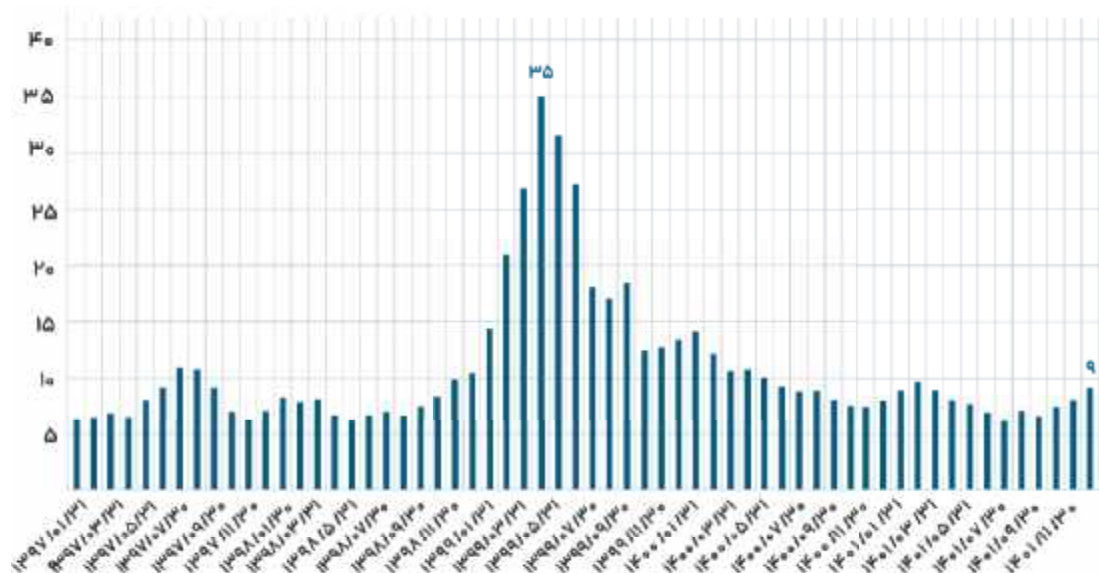
ارزش بازار بورس تهران و فرابورس ایران به صورت زیر بوده است:



نمودار ۱۹- ارزش بازار بورس تهران و فرابورس ایران طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱



نمودار نسبت قیمت به سود (P/E) کل بازار نیز بر اساس گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار، به صورت ماهانه و از سال ۱۳۹۷ تا انتهای سال ۱۴۰۱، به صورت زیر است. این نسبت در سال ۱۴۰۱ به ۹٫۰۸ واحد رسیده است.



نمودار ۱۶- روند ارزش بازار (میلیارد ریال) طی سال مالی ۱۴۰۱

روند یکساله تغییرات نسبت P/E به صورت ماهانه نیز به شرح زیر است:



نمودار ۲۱- نمودار قیمت به سود طی سال مالی ۱۴۰۱



## چشم‌انداز بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۲

صعود شاخص‌ها در بورس تهران این روزها به یکی از مهم‌ترین خبرهای رسانه‌های اقتصادی کشور تبدیل شده است. شکست سقف تاریخی سال ۱۳۹۹ و تداوم صعود در روزهای پس از آن، موجب شده است تا نماگر اصلی تالار شیشه‌ای هر روزه قله‌های تاریخی جدیدی را به ثبت رسانده و بار دیگر شادابی را به اهالی بازار سرمایه بازگرداند. طبیعی است که پس از یک دوره فرسایشی تقریباً سه ساله، بورس تهران در حال جبران جاماندگی خود از دیگر بازارها باشد.

برای ترسیم چشم‌انداز بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ بایستی به تغییر و تحولات سیاسی و اقتصادی از منظر جهانی و داخلی نگریم. در بازارهای جهانی پس از افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی، به تدریج صدای پای رکود شنیده شد و نرخ تورم روند کاهشی به خود گرفت. علاوه بر این موضوع، ورشکستگی بانک‌ها نیز رخ داد که به نظر می‌رسد چالش تاثیرگذاری بر اوضاع بازار جهانی نباشد. به طور کلی می‌توان انتظار داشت که سیاست‌های انقباضی تا نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۳ برقرار باشد. به همین دلیل انتظار افزایش نرخ در قیمت‌های جهانی در نیمه اول سال نمی‌رود ولی با نزدیک شدن به پایان سال، احتمالاً اوضاع بهبود خواهد یافت. از سوی دیگر، باید نیم نگاهی به اقتصاد چین داشت. بنظر می‌رسد هرچه اقتصاد سایر کشورهای دنیا ضعیف عمل می‌کنند و در وضعیت رکود قرار دارند، اقتصاد این کشور با قدرت پیش می‌رود و اخبار و آمار خوبی از آن به گوش می‌رسد. این موضوع تا حدی کاهش قیمت‌ها را دشوار می‌سازد.

بخش دیگری از تحولات بازار سرمایه، تابع تصمیمات و سیاست‌های دولت در بودجه سال ۱۴۰۲ است. بازار بورس درگیر مثلثی است که یک ضلع آن قیمت‌گذاری دستوری، ضلع دیگر آن ارز ۲۸۵۰۰ تومانی و ضلع سومش نیز نرخ بهره است. به هر نسبتی که دولت بتواند در رأس مثلث به نفع بازار سرمایه تصمیم بگیرد و در جهت از بین رفتن ابهامات پیرامون نرخ خوراک و سوخت صنایع که یک معضل تمام‌نشدنی برای اقتصاد کشور است گام بردارد و همچنین شفافیت بیشتری پیرامون نرخ ارز ایجاد نماید، ظرفیت خوبی جهت رشد بازار سرمایه ایجاد خواهد شد.



سرمایه‌گذاری هامون صبا  
HAMOON SABA INVESTMENT

هامون صبا، نماد ارزش آفرین

# بخش سوم

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا

## ۱-۳- شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در یک نگاه

### ۱-۱-۳- تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۹۶۳۲۳۲ از نهادهای مالی موضوع بندهای ۲۰ و ۲۱ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۴/۰۷/۰۵ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و تحت شماره ثبت ۲۵۶۰۳۸ در اداره ثبت شرکت‌های شهر تهران با نام هامون شمال (سهامی عام) به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۷/۱۵ به شماره ۱۱۲۹۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است و همچنین مطابق با تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۷/۲۱ نام شرکت به «شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)» تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی گروه مالی صباتامین (سهامی عام) می‌باشد و واحد تجاری نهایی سازمان تأمین اجتماعی است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر، کوچه احمدیان، پلاک ۱۶، طبقه دوم است.

همچنین سهام شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام) در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ در فرابورس ایران عرضه گردید و در گروه شرکتهای سرمایه‌گذاری با نماد «وهامون» درج گردید.

### ۲-۱-۳- موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتست از:

الف) موضوع فعالیت اصلی:

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، 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 وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.

۲- 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 نمی‌دهد.

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 شرکت، 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 وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

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

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

۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۲- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۳- مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار

۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- 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.

### ۳-۱-۳ سرمایه شرکت

سرمایه شرکت منقسم به ۵ میلیارد سهم یک هزار ریالی بانام و عادی تماماً پرداخت شده می‌باشد. تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون به شرح جدول زیر می‌باشد:

سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (ارقام به میلیون ریال)								
ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه از محل			
		قبلی	جدید		مطالبات	نقدی	آورده غیر نقدی	جمع
۱	۱۳۹۲	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰
۲	۱۳۹۳	۱۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۵	۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	-	۵۰۰,۰۰۰
۴	۱۳۹۹	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	-	۲,۲۰۰,۰۰۰
۵	۱۴۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۰,۶۳۹	۷۱۹,۳۶۱	-	۲,۰۰۰,۰۰۰
		جمع کل		۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۹۹,۰۰۰	-	۴,۹۹۹,۰۰۰

\* افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳,۰۰۰,۰۰۰ ریال به مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال) در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ در مرجع ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

### ۱-۴-۱-۳ ساختار سهامداری شرکت

سهامداران شرکت و میزان سهام آنها در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بشرح جدول زیر می باشد:

ردیف	نام شرکت	تعداد سهام نهایی	درصد مالکیت
۱	شرکت سرمایه گذاری صباتامین (سهامی عام)	۳,۲۸۸,۴۱۵,۸۶۴	۶۶
۲	صندوق س.ا.ب صبا گستر نفت و گازتامین	۲۵۲,۳۰۶,۸۶۱	۵
۳	سایر سهامداران (کمتر از ۵ درصد)	۱,۴۵۹,۲۷۰,۶۱۱	۲۹
۴	شرکت کارگزاری صباتامین	۱,۶۶۶	۰
۵	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	۱,۶۶۶	۰
۶	شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده	۱,۶۶۶	۰
۷	شرکت خدمات مدیریت صباتامین	۱,۶۶۶	۰
	جمع کل	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

### ۵-۱-۳ ساختار نیروی انسانی

در پایان سال مالی، نیروهای پرسنلی شرکت ۱۴ نفر می باشند که ۱ نفر مدیر عامل، ۴ نفر در واحد سرمایه گذاری، ۴ نفر در واحد مالی، ۴ نفر واحد اداری و واحد سهام ۱ نفر مشغول به خدمت می باشند. پراکندگی سطح تحصیلی کارکنان به شرح زیر است:

عنوان	دپلم و زیر دپلم	لیسانس	فوق لیسانس	جمع
مدیر عامل	۰	۰	۱	۱
واحد سرمایه گذاری	۰	۰	۴	۴
واحد مالی	۰	۲	۲	۴
واحد اداری	۲	۱	۱	۴
واحد سهام	۰	۱	۰	۱
جمع	۲	۳	۹	۱۴



### ۳-۱-۶- محیط حقوقی شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

☒ قوانین و مقررات عمومی کشور:

- قانون تجارت

- قانون بازار اوراق بهادار و آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های ابلاغ شده از سوی سازمان بورس اوراق بهادار

- قوانین مالیاتی و کار

- استانداردهای حسابداری

☒ مصوبات و مقررات داخلی:

- اساسنامه شرکت

- مصوبات مجامع عمومی شرکت

- مصوبات هیأت مدیره شرکت

- سایر آیین‌نامه‌های اداری و اجرایی شرکت



## ۲-۳- گزیده عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

### ۱-۲-۳ صورت وضعیت مالی

صورت وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل می باشد:

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۲,۴۸۶	۱۰,۰۵۳	دارایی‌های ثابت مشهود
۱,۶۶۱	۱,۱۱۱	دارایی‌های نامشهود
۱۰۸,۳۵۶	۱۰۸,۸۷۶	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
۳,۱۶۰	۳,۱۳۸	دریافتی‌های بلند مدت
<b>۱۲۵,۶۶۳</b>	<b>۱۲۳,۱۷۸</b>	<b>جمع دارایی‌های غیر جاری</b>
۶۶۸	۷۸۱	پیش‌پرداخت‌ها
۳۸۳,۱۶۹	۲۴۴,۳۸۳	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۷,۴۴۹,۲۰۵	۸,۷۱۹,۶۵۹	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۵۹,۶۲۰	۱۵,۹۱۳	موجودی نقد
<b>۷,۸۹۲,۶۶۲</b>	<b>۸,۹۸۰,۷۳۶</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
<b>۸,۰۱۸,۳۲۶</b>	<b>۹,۱۰۳,۹۱۴</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۱۷,۵۳۲	-	افزایش سرمایه در جریان
۳۰۰,۰۰۰	۴۷۱,۸۹۶	اندوخته قانونی
۳,۲۶۷,۱۰۵	۳,۵۹۳,۱۲۵	سود انباشته
<b>۷,۸۸۴,۶۳۷</b>	<b>۹,۰۶۵,۰۲۱</b>	<b>جمع حقوق مالکانه</b>
۵,۲۴۰	۶,۷۱۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
<b>۵,۲۴۰</b>	<b>۶,۷۱۰</b>	<b>جمع بدهی‌های غیر جاری</b>
۹,۰۸۷	۲۴,۳۲۶	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۰	۷۵۰	مالیات پرداختی
۱۱۹,۳۶۱	۷,۱۰۷	سود سهام پرداختی
<b>۱۲۸,۴۴۸</b>	<b>۳۲,۱۸۳</b>	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
<b>۱۳۳,۶۸۸</b>	<b>۳۸,۸۹۳</b>	<b>جمع بدهی‌ها</b>
<b>۸,۰۱۸,۳۲۶</b>	<b>۹,۱۰۳,۹۱۴</b>	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها</b>



### ۳-۲-۲- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح جدول ذیل می باشد:

درصد تغییرات	سال مالی منتهی به	سال مالی منتهی به	شرح
	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۱٪	۸۵۲,۳۹۳	۱,۱۱۹,۳۶۲	درآمد سود سهام
۲۶۷۹٪	۱۲۲	۳۲,۸۱۴	درآمد سود تضمین شده
۹٪	۲,۱۹۶,۳۳۹	۲,۳۹۰,۷۶۷	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
-	۳,۰۰۰	-	سایر درآمدها
<b>۱۶٪</b>	<b>۳,۰۵۱,۸۵۳</b>	<b>۳,۵۴۲,۹۴۳</b>	<b>جمع درآمدهای عملیاتی</b>
۸۴٪	(۳۹,۰۸۵)	(۷۲,۰۹۸)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
۷۴٪	(۱۶,۴۶۵)	(۲۸,۷۲۸)	سایر هزینه‌ها
<b>۸۲٪</b>	<b>(۵۵,۵۵۰)</b>	<b>(۱۰۰,۸۲۶)</b>	<b>جمع هزینه‌های عملیاتی</b>
<b>۱۵٪</b>	<b>۲,۹۹۶,۳۰۳</b>	<b>۳,۴۴۲,۱۱۸</b>	<b>سود عملیاتی</b>
۱۸٪	(۳,۰۶۰)	(۳,۶۲۱)	هزینه‌های مالی
۳۰۵٪	۴۲	۱۷۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۱۵٪	۲,۹۹۳,۲۸۵	۳,۴۳۸,۶۶۶	سود قبل از مالیات
۶۲٪	(۱۰۴)	(۷۵۰)	هزینه مالیات بر درآمد دوره‌های قبل
<b>۱۵٪</b>	<b>۲,۹۹۳,۱۸۱</b>	<b>۳,۴۳۷,۹۱۶</b>	<b>سود خالص</b>
<b>۰,۴٪</b>	<b>۷۴۵</b>	<b>۷۴۸</b>	<b>سود پایه هر سهم (ریال)</b>

## ۳-۲-۳- صورت جریان وجه نقد

صورت جریان وجه نقد شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ به شرح جدول ذیل می باشد:

۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
میلیون ریال	میلیون ریال	
		<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی</b>
۱,۵۰۸,۰۱۶	۲,۳۳۱,۴۱۴	نقد حاصل از عملیات
(۱۰۴)	۰	پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱,۵۰۷,۹۱۲	۲,۳۳۱,۴۱۴	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی
		<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری</b>
(۲,۱۲۲)	(۱,۶۵۰)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های ثابت مشهود
-	۲۰	دریافت های نقدی حاصل از فروش دارایی های ثابت مشهود
(۱,۷۱۰)	(۸۵)	پرداخت های نقدی برای خرید دارایی های نامشهود
(۳,۸۳۲)	(۱,۷۱۵)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری
۱,۵۰۴,۰۸۰	۲,۳۲۹,۷۰۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت های تامین مالی
		<b>جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای تامین مالی</b>
۳۶,۸۹۳	۶۸۲,۴۶۸	دریافت های نقدی بابت افزایش سرمایه
(۳,۰۶۰)	(۳,۶۲۱)	پرداخت های نقدی بابت سود تامین اعتبار
(۱,۵۲۰,۰۰۰)	(۳,۰۵۲,۲۵۴)	پرداخت های نقدی بابت سود سهام
(۱,۴۸۶,۱۶۷)	(۲,۳۷۳,۴۰۷)	جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی
۱۷,۹۱۳	(۴۳,۷۰۷)	خالص افزایش (کاهش) در موجودی نقد
۴۱,۷۰۷	۵۹,۶۲۰	مانده موجودی نقد در ابتدای دوره
۵۹,۶۲۰	۱۵,۹۱۳	مانده موجودی نقد در پایان دوره

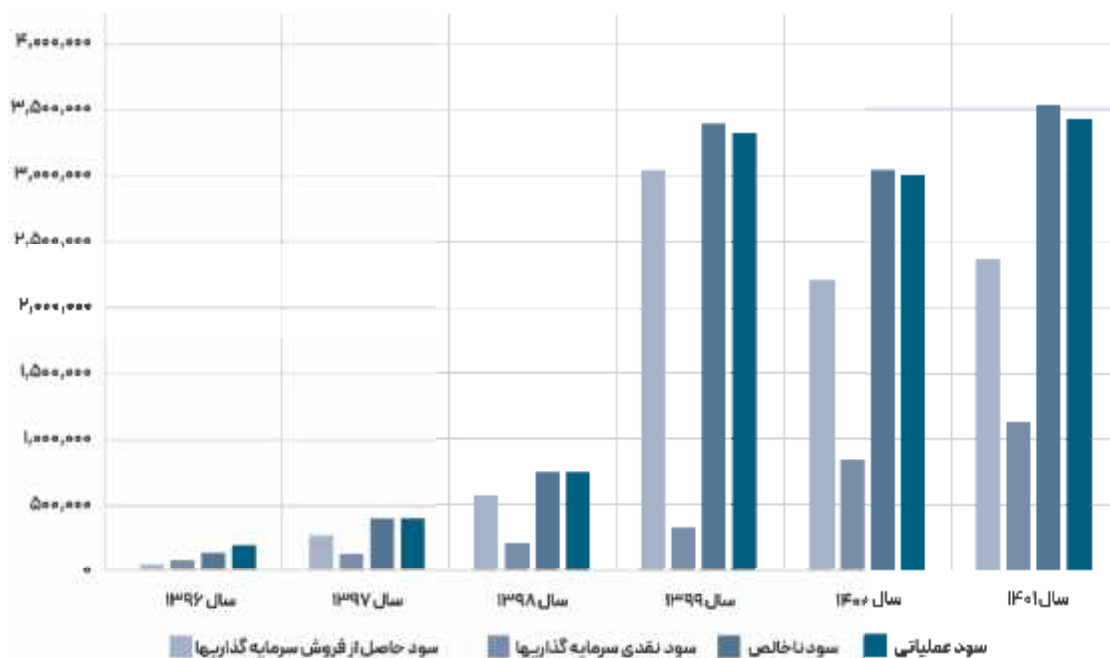


۱۴۰۲-۱۴۰۳- مقایسه عملکرد و بودجه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

عملکرد سال ۱۴۰۰	بودجه ۱۴۰۱	عملکرد سال ۱۴۰۱	شرح
۸۵۲,۳۹۳	۱,۱۴۱,۴۳۶	۱,۱۱۹,۳۶۲	درآمد سود سهام
۱۲۲	۳۲,۷۴۲	۳۲,۸۱۴	درآمد سود تضمین شده
۲,۱۹۶,۳۳۹	۲,۹۴۱,۲۵۷	۲,۳۹۰,۷۶۷	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۳,۰۰۰	-	-	سایر درآمدها
۳,۰۵۱,۸۵۳	۴,۱۱۵,۴۳۵	۳,۵۴۲,۹۴۳	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۹,۰۸۵)	(۷۱,۳۵۷)	(۷۲,۰۹۸)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
(۱۶,۴۶۵)	(۳۳,۶۳۹)	(۲۸,۷۲۸)	سایر هزینه‌ها
(۵۵,۵۵۰)	(۱۰۴,۹۹۶)	(۱۰۰,۸۲۶)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۲,۹۹۶,۳۰۳	۴,۰۱۰,۴۳۹	۳,۴۴۲,۱۱۸	سود عملیاتی
(۳,۰۶۰)	(۵,۱۸۰)	(۳,۶۲۱)	هزینه‌های مالی
۴۲	۴۰	۱۷۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲,۹۹۳,۲۸۵	۴,۰۰۵,۲۹۹	۳,۴۳۸,۶۶۶	سود قبل از مالیات
(۱۰۴)	-	(۷۵۰)	هزینه مالیات بر درآمد
۲,۹۹۳,۱۸۱	۴,۰۰۵,۲۹۹	۳,۴۳۷,۹۱۶	سود خالص

### ۳-۲-۵- ساختار درآمدی شرکت

بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱ در مقایسه با سال ۱۴۰۰ سال پرونق‌تری را پشت سر گذاشت که به دلیل آن در قسمت‌های قبل اشاره شد. در زیر نمایی کلی از ارقام با اهمیت صورت سود و زیان طی شش سال گذشته به نمایش گذاشته شده است:



نمودار ۲۲- ساختار درآمدی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

سال	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاریها	سود نقدی سرمایه‌گذاریها	سود ناخالص	سود عملیاتی
۱۳۹۶	۵۶,۹۶۸	۸۸,۷۴۰	۲۲۵,۰۱۶	۲۱۱,۸۸۶
۱۳۹۷	۲۷۷,۰۳۹	۱۲۹,۷۸۲	۴۱۰,۱۰۱	۳۹۴,۵۹۶
۱۳۹۸	۵۶۰,۵۱۲	۲۰۷,۶۱۸	۷۶۸,۴۳۷	۷۴۵,۸۰۸
۱۳۹۹	۳,۰۵۳,۱۷۹	۳۳۳,۷۲۷	۳,۳۸۷,۳۴۲	۳,۳۴۷,۳۱۲
۱۴۰۰	۲,۱۹۶,۳۳۹	۸۵۲,۳۹۳	۳,۰۵۱,۸۵۳	۲,۹۹۶,۳۰۳
۱۴۰۱	۲,۳۹۰,۷۶۷	۱,۱۱۹,۳۶۲	۳,۵۴۲,۹۴۳	۳,۴۴۲,۱۱۸

### ۳-۲-۶- درآمد حاصل از سود نقدی سرمایه‌گذاریها

در سال مالی مورد گزارش ۱,۱۱۹,۳۶۲ میلیون ریال سود نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری کسب شده است. سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر به ترتیب مبلغ دریافتی به صورت زیر بوده است. (ارقام به میلیون ریال)



### ۸-۲-۳ صورت وضعیت پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

سبد سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح زیر است (مبالغ به میلیون ریال):

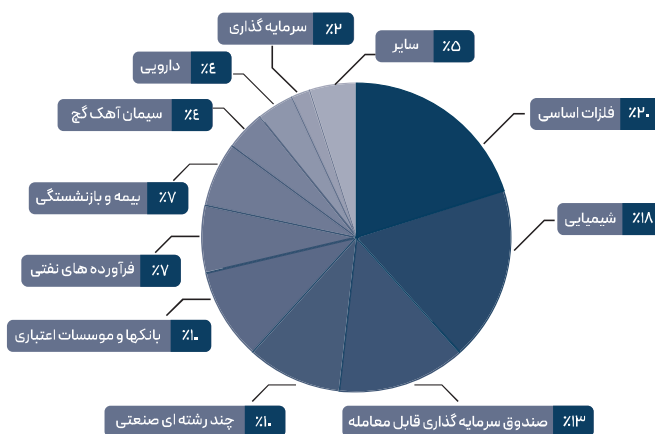
مانده انتهای سال مالی ۱۴۰۱			مانده ابتدای سال مالی ۱۴۰۱		سرمایه‌گذاری کوتاه مدت
ارزش بازار	مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	شرح
۱,۸۰۸,۸۲۸	۱,۷۵۲,۸۳۴	۶۶,۶۸۰,۰۰۰	۱۸۸,۷۹۴	۸,۷۱۴,۰۰۰	صندوق اندیشه ورزان صبا تامین
۹۰۰,۸۵۴	۷۵۰,۷۷۶	۲۶۵,۹۷۳,۹۰۹	۷۵۰,۷۷۶	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	بانک ملت
۷۸۵,۰۴۴	۶۵۷,۹۸۴	۳۳۳,۶۳۵,۴۱۲	۱۷۸,۰۸۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	بیمه البرز
۹۱۲,۹۵۰	۵۷۰,۲۲۰	۲۳۳,۹۶۲,۲۶۳	۴۸۴,۹۷۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	فولاد مبارکه اصفهان
۲۹۹,۵۹۱	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	۴۲۳,۳۴۷	۱۴۷,۸۰۰,۰۰۰	بانک تجارت
۷۴۶,۶۰۰	۳۷۶,۹۲۹	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۲,۰۹۶	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	گسترش نفت و گاز پارسیان
۸۷۴,۸۷۴	۳۴۳,۸۲۳	۵۰,۶۰۰,۰۰۰	۴۳۶,۴۰۸	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۵۲۸,۰۶۰	۳۱۶,۰۰۳	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۳,۲۸۱	۹۳,۶۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان
۲۹۲,۶۹۴	۳۰۰,۳۰۰	۷۴,۸۹۶,۰۰۰	۲۴۴,۸۶۴	۳۰,۱۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری صبا تامین
۳۶۸,۷۹۰	۲۹۹,۵۶۹	۲۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۶,۴۳۴	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی
۲۶۱,۱۰۰	۲۳۴,۳۴۸	۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۳۳,۹۶۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	پتروشیمی زاگرس
۲۸۷,۱۷۵	۲۰۸,۴۶۹	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۲۴۸,۷۶۲	۷,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تبریز
۷۳۰,۲۷۵	۱۹۲,۶۹۷	۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۲۲	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	ملي صنایع مس ایران
۲۰۲,۸۰۰	۱۹۱,۹۰۱	۸,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰	انتخاب الکترونیک آرمان
۲۱۴,۳۲۰	۱۷۷,۳۸۴	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۷,۱۳۹	۱۵,۵۶۰,۰۰۰	سیمان شرق
۲۷۶,۵۰۰	۱۷۵,۵۰۹	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۲,۰۵۶	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت بندرعباس
۶۴۸,۶۵۰	۱۶۲,۰۶۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۷,۴۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	پتروشیمی خراسان
۷۶۲,۰۰۰	۱۴۳,۹۷۸	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۷,۹۷۵	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری غدیر
۱۸۳,۳۸۴	۱۲۹,۸۴۷	۴۶,۰۳۰,۲۲۲	۸۲,۱۸۸	۲۰,۰۰۷,۸۱۴	ذوب آهن اصفهان
۲۲۶,۸۷۰	۱۲۸,۹۰۸	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۳۷۶	۵,۸۵۰,۰۰۰	سیمان فارس و خوزستان
۱۴۱,۷۵۰	۱۲۲,۲۶۱	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷,۸۱۶	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	بانک صادرات ایران
۱۸۱,۰۷۸	۱۲۰,۳۳۱	۴,۶۸۱,۴۲۸	۱۱۶,۲۰۷	۳,۲۰۰,۰۰۰	سیمان ارومیه
۲۹۴,۶۲۲	۱۰۸,۵۲۷	۳۵,۸۴۲,۱۰۵	۶۹,۲۹۴	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	پالایش نفت اصفهان
۲۰۴,۷۵۰	۹۵,۷۷۵	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۴,۷۴۲	۹,۴۰۰,۰۰۰	مدیریت پروژه های نیروگاهی ایران
۸۹,۴۰۰	۹۳,۱۱۱	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۳,۱۱۱	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	فروسیلیس ایران
۱,۷۴۹,۴۵۵	۶۴۲,۷۵۸		۱,۸۷۰,۰۹۹		سایر
<b>۱۳,۹۷۲,۴۱۳</b>	<b>۸,۷۱۹,۶۵۹</b>		<b>۷,۴۴۹,۲۰۵</b>		<b>جمع</b>

سبد سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح ذیل می‌باشد (ارقام به میلیون ریال):

۱۴۰۱/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۰۱/۰۱		شرح (ارقام به میلیون ریال)
بهای تمام‌شده	تعداد	بهای تمام‌شده	تعداد	
۱۰۰,۰۰۰	۱	۱۰۰,۰۰۰	۱	شرکت واسپاری صباتامین
۴,۵۰۰	۸۱۷,۱۴۲	۶,۸۱۴۴	۸۱۷,۱۴۲	تامین سرمایه امین
۲,۸۶۴	۵۱۹,۹۹۷	-	-	حق تقدم تامین سرمایه امین
۱,۰۰۰	۹۹۹,۹۹۰	-	-	خدمات مدیریت صباتامین
-	-	۱,۰۰۰	۹۹۹,۹۹۰	حق تقدم خدمات مدیریت صباتامین
۵۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سیدگردان اندیشه صبا
۱۱	۴۰,۰۰۰	۱۱	۴۰,۰۰۰	کارگزاری صباتامین
۱	۴	۱	۴	کارگزاری بیمه تامین آینده
۱۰۸,۸۷۶	۲,۸۷۷,۱۳۴	۱۰۸,۳۵۶	۲,۳۵۷,۱۳۷	جمع

همچنین وضعیت سبد سرمایه‌گذاری شرکت بر اساس صنعت در پایان سال مالی به صورت زیر است. جهت به روزآوری و تعیین وزن بهینه صنایع، اصلاح سبد سرمایه‌گذاری شرکت به صورت مستمر توسط مدیریت و تیم سرمایه‌گذاری شرکت صورت می‌پذیرد. جدول مقایسه‌ای ترکیب پرتفوی بر اساس بهای تمام شده در دوره‌های مختلف نیز در ادامه آورده شده است.

نوع صنعت	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱۹,۹۶٪	۶,۲۶٪	۲۳,۳٪
فلزات اساسی	۱۲,۰۸٪	۱۶,۹۶٪	۱۵,۱٪
بانکها و موسسات اعتباری	۲۱,۰۵٪	۱۶,۳۹٪	۱۵,۱٪
شیمیایی	۱۵,۱۵٪	۱۹,۸۵٪	۱۳,۰٪
بیمه و بازتأمین	۵,۸۸٪	۲,۶۵٪	۷,۹٪
فراورده‌های نفتی	۲,۶۸٪	۶,۹۴٪	۶,۶٪
چندرشته‌ای صنعتی	۲,۲۸٪	۶,۹۳٪	۵,۶٪
سیمان آهک گچ	۰,۰٪	۴,۹۷٪	۵,۰٪
سایر صنایع	۹,۳۶٪	۹,۹۶٪	۴,۸٪
سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۴۶٪	۳,۶۹٪	۳,۵٪
دارویی	۳,۸۳٪	۱,۹۵٪	۱,۲٪
استخراج کانه‌های فلزی	۵,۲۹٪	۳,۴۶٪	۰,۰٪
جمع	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

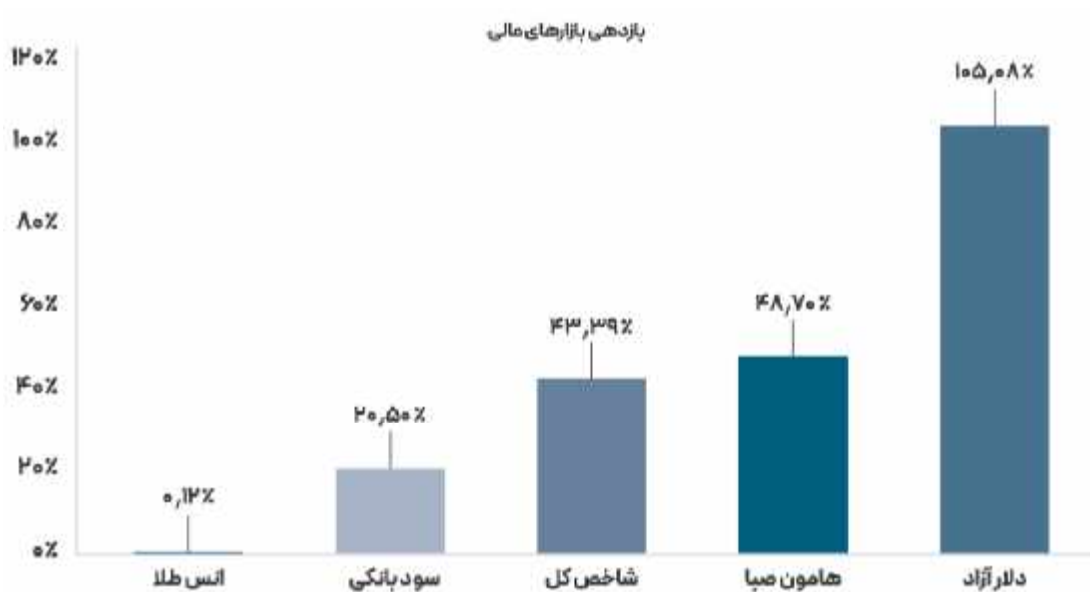


نمودار ۲۵ - سهم صنایع بر اساس ارزش روز در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹



### ۹-۲-۳- مقایسه بازدهی شرکت با سایر بازارها

در سالی که گذشت بیشترین بازدهی بین بازارهای مالی (در نمودار زیر) مربوط به دلار آزاد می باشد که با حدود ۱۰۵ درصد بازدهی در بین سایر بازارها پیشرو بوده است. بازار سرمایه با بازدهی حدود ۴۳ درصد به کار خود در سال ۱۴۰۱ پایان داد. در این بین شرکت هامون صبا با کسب بازده ۴۹ درصدی نسبت به شاخص کل با عملکرد بهتری همراه بوده است. در جدول زیر بازدهی این بازارها را ملاحظه میفرمایید.



نمودار ۲۶- بازدهی بازار های مالی

### ۱۰-۲-۳- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

همانطور که در تئوری های مالی نیز همواره اشاره می شود، در سرمایه گذاری، بازدهی و ریسک را می بایست توامان در نظر گرفت. شرکت سرمایه گذاری هامون صبا همانند سایر شرکت های سرمایه گذاری با انواع ریسک مربوط به سرمایه گذاری در بازار بورس مواجه می باشد. ریسک مربوط به نوسانات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، ریسک تورم، ریسک سیاسی و... از انواع ریسک های سیستماتیک بازار می باشند که عموم سهام بازار را تحت تاثیر خود قرار می دهند. از طرفی ریسک های خاص شرکتی و صنعت نیز می بایست در نظر گرفته شوند. ریسک هایی از قبیل ریسک نقدشوندگی، ریسک تغییر قیمت محصولات و مواد مصرفی شرکت و ریسک مربوط به عملیات شرکت از جمله این ریسک هاست. تیم اجرایی شرکت می کوشد که با تجزیه و تحلیل مناسب و به موقع این ریسک ها، همواره پرتفوی خود را در معرض سطح معقولی از ریسک قرار دهد.



### ۳-۳- ارزیابی میزان تحقق برنامه‌های راهبردی و اهم اقدامات انجام شده

به صورت خلاصه می‌توان گفت اهم اقدامات انجام شده در سال مالی مورد گزارش به صورت ذیل می‌باشد:

- کسب بازده بالاتر از شاخص (بازده پرتفوی شرکت برابر با ۴۸٫۷ درصد در مقایسه با بازده ۴۳٫۳۹ درصد شاخص کل)
- اصلاح پرتفوی متناسب با تغییرات بازار جهانی به صورت پویا و مستمر و خروج از صنایع با سودآوری پایین و افزایش وزن صنایع سودآور
- افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۳٫۰۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵٫۰۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۲٫۰۰۰٫۰۰۰ میلیون ریال) در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.
- ایجاد هم‌افزایی به صورت تعامل با کارگزاری صباتامین (بیش از ۹۸٪ از معاملات شرکت از طریق کارگزاری صباتامین انجام گرفت).
- تحلیل تخصصی صنایع بازار از جمله صنایع پتروشیمی، حمل و نقل، فلزات، برق، دارویی، غذایی، سیمانی و ..
- برگزاری مستمر جلسات کمیته حسابرسی
- حل و فصل بندهای حسابرسی سنوات گذشته
- توسعه دارایی‌ها: افزایش ۱۷ درصدی بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها
- حداکثر سازی ارزش خالص دارایی‌ها: افزایش ۲۵ درصدی NAV شرکت

### ۳-۴- برنامه‌های آتی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در پنج سال اخیر فعالیت خود را به صورت حرفه‌ای شروع نموده و طی این پنج سال بر اساس شرایط بازار سرمایه، عملکرد بهتری نسبت به بازار سرمایه داشته است و از طرفی با توجه به بزرگ‌تر شدن سرمایه انتقالی به این شرکت، ایجاد ساختار سازمانی و برنامه ریزی مدون برای شرکت امری ضروری است. برای انجام این مهم، هیات مدیره اراده و عزم راسخ خود را بر این قرار داده که در سال‌های آتی برنامه‌های ذیل را دنبال نماید:

- توسعه سرمایه‌های انسانی متعهد و کارآمد بصورت مداوم
- مدیریت دانش و یادگیری سازمانی به منظور ایجاد سازمانی هوشمند و بهره‌ور
- اصلاح و مدیریت بهینه سبد پرتفوی به منظور توسعه متوازن رشته فعالیت‌ها
- بازطراحی ساختار سازمانی به منظور سهولت و بهبود جریان اطلاعات، انعطاف پذیری و چابکی
- آموزش و ارتقا دانش کارکنان
- حضور فعال کارشناسان شرکت در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- انجام مطالعه برای ورود به حوزه‌های نوین سرمایه‌گذاری برای تنوع بخشیدن به پرتفوی شرکت

**۳-۵- پیشنهاد هیات مدیره**

پیشنهاد هیات مدیره تقسیم ۱۰ درصد سود خالص سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ بین صاحبان سهام می باشد.

**۳-۶- مشخصات حسابرس و بازرس قانونی و بازرس علی البدل**

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱، سازمان حسابرسی به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی و علی البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیدند.

**۳-۷- مشخصات کمیته حسابرسی**

نام و نام خانوادگی	سمت	نوع عضویت
احمد خلج	رئیس کمیته حسابرسی	غیرموظف
بابک باقری	عضو کمیته حسابرسی	غیرموظف
فاطمه باقری	عضو کمیته حسابرسی	غیرموظف

آقای بابک باقری در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۲۵ و همچنین آقای احمد خلج، مورخ ۱۴۰۱/۰۸/۱۰ از عضویت در کمیته حسابرسی شرکت استعفا داده اند.

**۳-۸- اقدامات صورت گرفته در مورد تکالیف مجمع سال قبل**

کلیه تکالیف مجمع قبل، در سال ۱۴۰۱ پیگیری و به انجام رسیده است.

**۳-۹- برگزاری جلسات هیات مدیره**

بر اساس مصوبه مجمع عمومی، برگزاری حداقل یک جلسه هیات مدیره در ماه الزامی بوده است که در سال ۱۴۰۱ در مجموع ۱۵ جلسه هیات مدیره برگزار گردید.

# بخش چهارم

## حاکمیت شرکتی

## ۱-۴- اصول حاکمیت شرکتی

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در راستای حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، پیشگیری از وقوع تخلفات و نیز ساماندهی و توسعه بازار شفاف و منصفانه اوراق بهادار طبق قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران اقدامات ذیل را طی سال مالی مورد گزارش به عمل آورده است:

- ۱- کمک به خط مشی‌گذاران در ارزیابی و بهبود چارچوب قانونی، مقرراتی و نهادی برای حاکمیت شرکتی با هدف حمایت از اثربخشی، کارایی، رشد پایدار و ثبات مالی شرکت.
- ۲- اهتمام و حصول اطمینان از افشا صحیح و به موقع تمام موضوعات با اهمیت مرتبط با شرکت، شامل وضعیت مالی، عملکرد، جریان‌های نقدی، مالکیت و حاکمیت شرکتی.
- ۳- هیأت مدیره با اتخاذ رویه‌های مناسب، در چارچوب قوانین و مقررات، کلیه حقوق سهامداران نسبت به موارد زیر را بطور یکسان برقرار نموده است:

- حضور و اعمال حق رای در مجامع عمومی صاحبان سهام
- دسترسی به اطلاعات به موقع و قابل اتکای شرکت
- تملک و ثبت مالکیت سهام
- سهیم بودن در منافع شرکت
- پرداخت به موقع سود سهام

۴- تشکیل واحد حسابرسی داخلی به طور مستقل و تحت نظارت هیأت مدیره مطابق با ضوابط و مقررات سازمان و برگزاری جلسات منظم و ارائه گزارشات در رابطه با ارزیابی کنترل‌های داخلی و ارائه به هیأت مدیره.

۵- رعایت کلیه قوانین و مقررات در خصوص دارندگان اطلاعات نهانی.

۶- برگزاری منظم جلسات هیأت مدیره و جلسات کمیته‌های تخصصی از جمله کمیته حسابرسی داخلی و سرمایه‌گذاری و پیگیری مصوبات آنها.

۷- افشا کلیه گزارش‌ها و اطلاعات از جمله صورت‌های مالی سالانه، گزارش تفسیری مدیریت، گزارش فعالیت هیأت مدیره، گزارش کنترل‌های داخلی، زمان‌بندی پرداخت سود و گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت در مواعید مقرر طبق قوانین و مقررات مربوطه قبل از برگزاری مجمع در سامانه رسمی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان (کدال).

۸- رعایت زمان‌بندی پرداخت سود به گونه‌ای که سود سهامداران عمده و کنترلی پیش از سایر سهامداران پرداخت نشود.



## ۲-۴-۲- گز ارشگری پایداری:

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به منظور توسعه پایدار و ایجاد سازوکاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه‌مدت و بلندمدت، اطلاعات لازم در ابعاد زیست محیطی، مسئولیت اجتماعی و عملکرد اقتصادی را به شرح زیر ارائه می‌نماید:

### ۲-۴-۱- بعد محیط زیست

حفاظت از محیط زیست از مواردی است که بسیاری از سازمانها و شرکتهای را بر آن داشته که هر کدام به سهم خویش به ملاحظات زیست محیطی توجه بیشتری نمایند و نظام‌هایی را ابداع کنند که با کاربرد آنها بتوانند وضعیت محیط زیست را بهبود بخشند. جهت رسیدن به محیط زیست سالم این شرکت اقدامات زیر را در دستور کار خود قرار داده است:

- جلوگیری از هدر رفتن انرژی و مواد مصرفی
- تاکید بر ایمنی و بهداشت محیط کار
- استفاده بیشتر از مواد مصرفی قابل بازیافت
- توسعه اتوماسیون اداری جهت افزایش بهره‌وری و کاهش مصرف کاغذ و ایجاد بایگانی دیجیتال

### ۲-۴-۲- بعد مسئولیت اجتماعی

- انجام آزمایش‌ها و معاینات دوره‌ای در دوره کرونا به منظور کنترل سلامت و بهداشت کارکنان
- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه به منظور پوشش بیمه تکمیلی و بیمه عمر
- پرداخت به موقع مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام

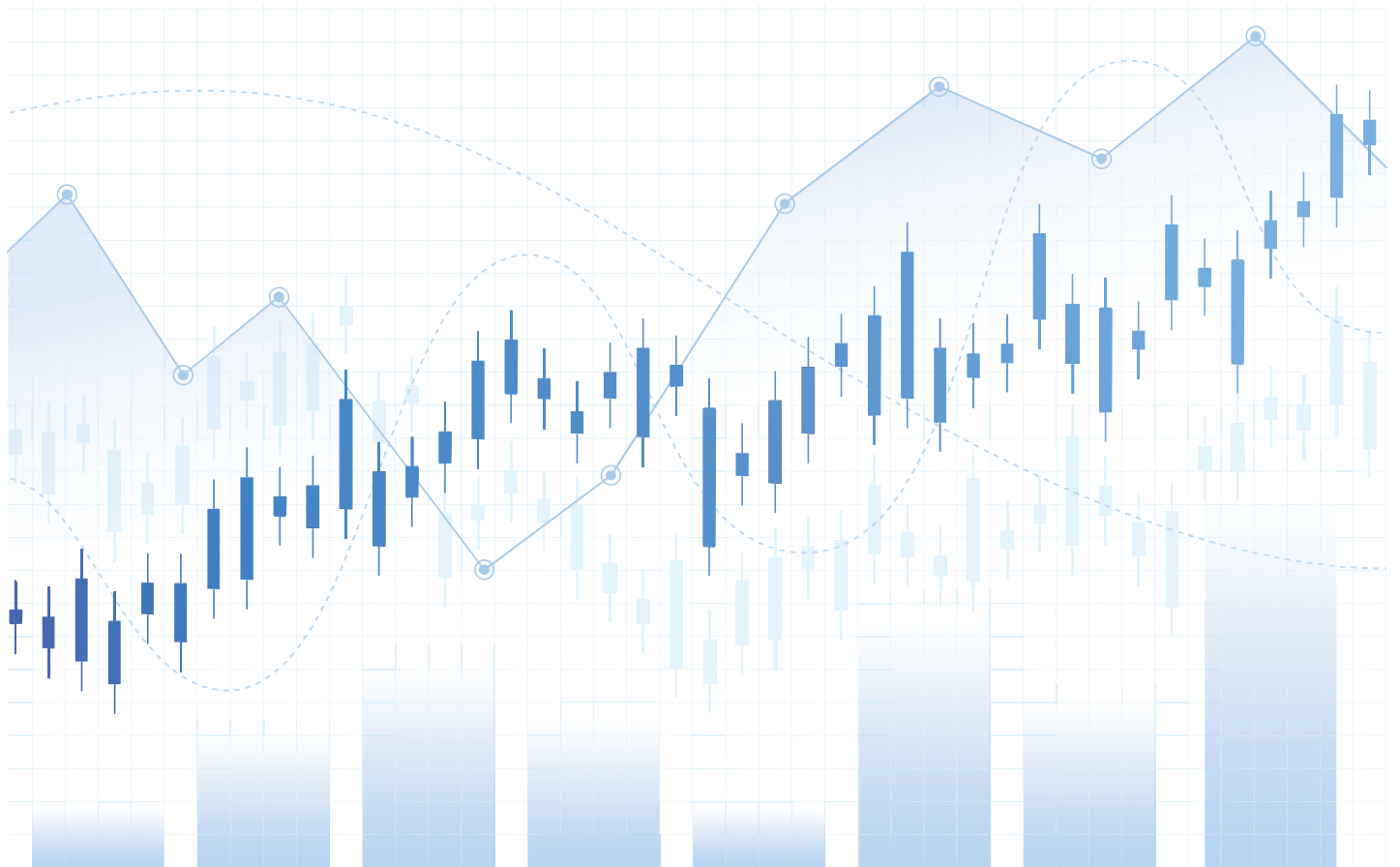
### ۲-۴-۳- بعد اقتصادی

• سعی شرکت همواره سرمایه‌گذاری در سهام صنایعی است که دارای مزیت رقابتی هستند. سرمایه‌گذاری‌های شرکت در راستای افزایش بازدهی و کاهش ریسک، مشارکت در صنایع پربازده و نهایتاً با هدف افزایش منافع سهامداران صورت گرفته است.

• نقدشوندگی یکی از مهم‌ترین ارکان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا همواره سعی داشته در سهامی سرمایه‌گذاری نماید که قابلیت نقدشوندگی بالایی داشته باشد و بر همین اساس در برخی نمادهایی که تا حدودی ارزنده بوده اما قابلیت نقدشوندگی قابل قبولی نداشته، سرمایه‌گذاری نخواهد شد.

• هدف دیگر شرکت در انتخاب پرتفوی سهام، انتخاب متوازن سهم یک صنعت است؛ بدین شکل که وزن یک صنعت در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت، اختلاف قابل توجهی با سایر صنایع نخواهد داشت و سیاست متنوع‌سازی صنایع علاوه بر متنوع‌سازی سهم در دستور کار قرار دارد.

# باتشکر از توجه شما





سرمایه‌گذاری هامون صبا  
HAMOON SABA INVESTMENT

تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمدقصریر،  
خیابان شهید احمدیان (پانزدهم)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
کد پستی: ۱۵۱۳۸ ۱۴۳۱۴  
۰۲۱ ۵۷۶۹ ۲۰۰۰  
hamoonsaba.com info@hamoonsaba.com