

صنعت بیمه

بررسی و امتیازدهی ۱۵ شرکت صنعت بیمه

تحلیلگر: احسان یوسفی

ترنج

- مقدمه و آشنایی با صنعت بیمه
- آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت
- نتیجه‌گیری در روند امتیازدهی
- بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر



- **مقدمه و آشنایی با صنعت بیمه**

- آیت‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت
- نتیجه‌گیری در روند امتیازدهی
- بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر



○ تعریف و مفهوم بیمه:

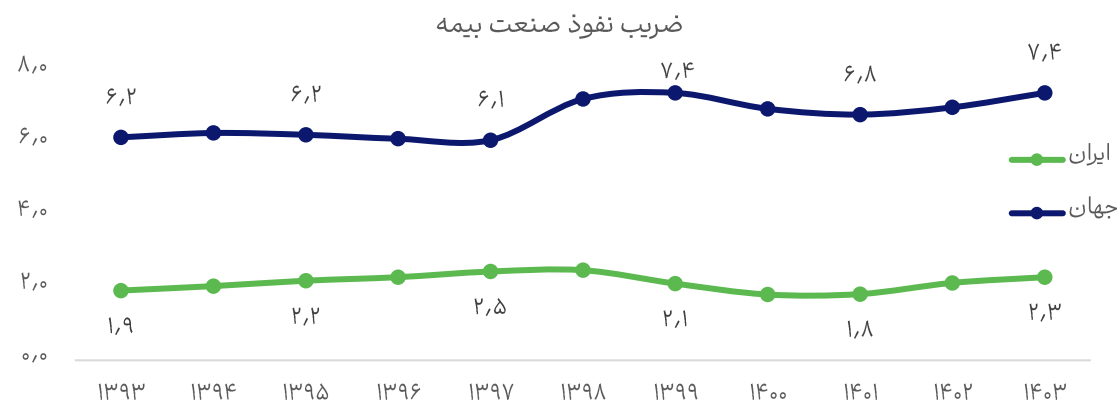
بیمه قراردادی است که به موجب آن، بیمه‌گذار با پرداخت وجهی به بیمه‌گر، در صورت وقوع حادثه‌ای خاص، از دریافت خسارت یا پرداخت مبلغ معینی برخوردار می‌شود. این قرارداد، ریسک‌های مالی را بین بیمه‌گذار و بیمه‌گر توزیع می‌کند تا در صورت بروز حادثه، فشار مالی کمتری بر بیمه‌گذار وارد شود.

○ اهمیت بیمه در اقتصاد:

بیمه به عنوان یک ابزار مالی، به طور مستقیم و غیرمستقیم بر روی توسعه اقتصادی، اجتماعی و سرمایه‌گذاری‌ها تأثیرگذار است. این صنعت با کاهش ریسک‌های فردی و جمعی، امکان رشد اقتصادی پایدار و تأمین امنیت مالی برای افراد و کسب‌وکارها را فراهم می‌کند.

○ ضریب نفوذ:

ضریب نفوذ صنعت بیمه بعنوان یکی از ملاک‌های توسعه یافتگی در اقتصاد جهانی مورد استفاده قرار می‌گیرد. این نسبت به نوعی نشان دهنده وضعیت رفاه اجتماعی در جامعه است به طوریکه نشان می‌دهد چند درصد از GDP کشور صرف خرید بیمه می‌شود.



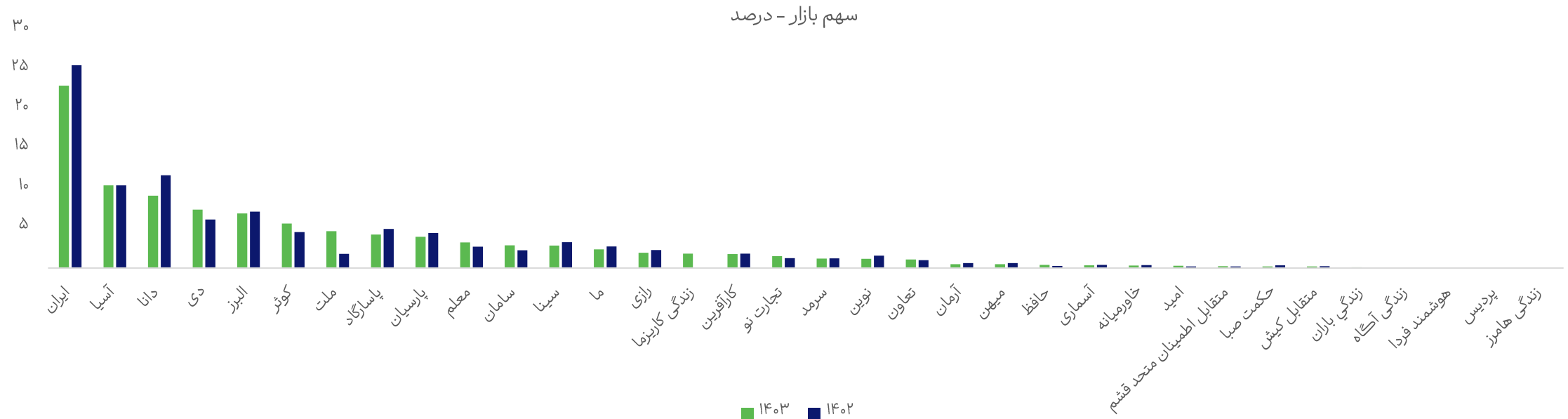
- مقدمه و آشنایی با صنعت بیمه
- **آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت**
- نتیجه‌گیری در روند امتیازدهی
- بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر



آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

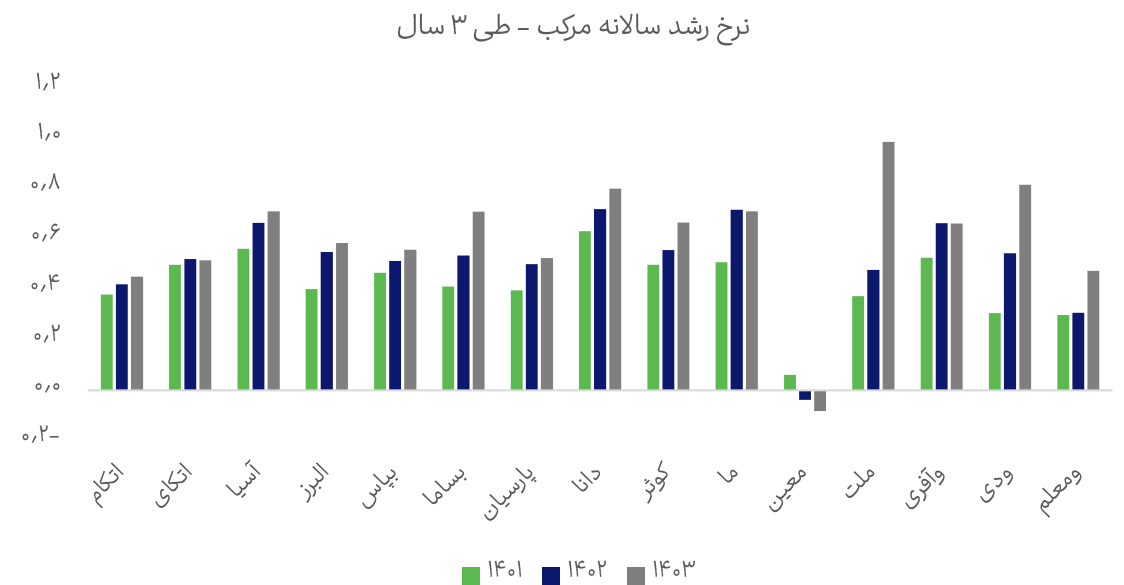
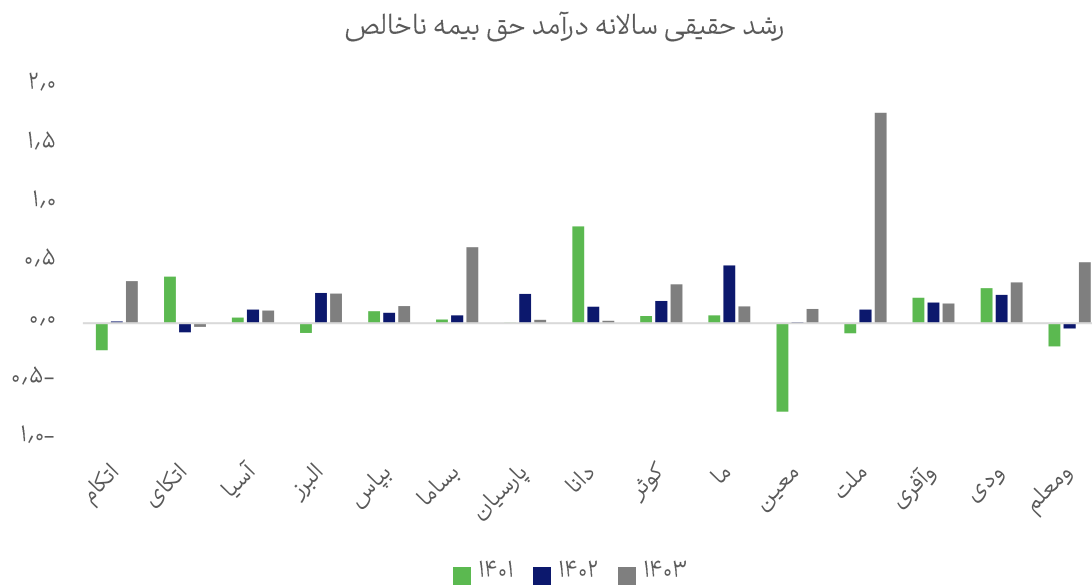
○ بررسی وضعیت سهم از بازار شرکت‌ها:

- ترکیب مالکیتی بازار: در سال ۱۴۰۳ سهم شرکت‌های دولتی ۲۳٪ و سهم شرکت‌های غیردولتی ۷۷٪ بوده است؛ در سال ۱۴۰۲ سهم دولتی ۲۶٪ و غیردولتی ۷۴٪ ثبت شده است. این جابه‌جایی نشان می‌دهد وزن بخش غیردولتی در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل افزایش یافته است.
- افزایش سهم غیردولتی معمولاً به معنای رقابتی‌تر شدن بازار، اتکای بیشتر به شبکه فروش و نوآوری‌های محصولی است؛ در عین حال، نظارت بر کیفیت ریسک‌پذیری و نسبت‌های فنی برای پایداری این رشد ضروری است.



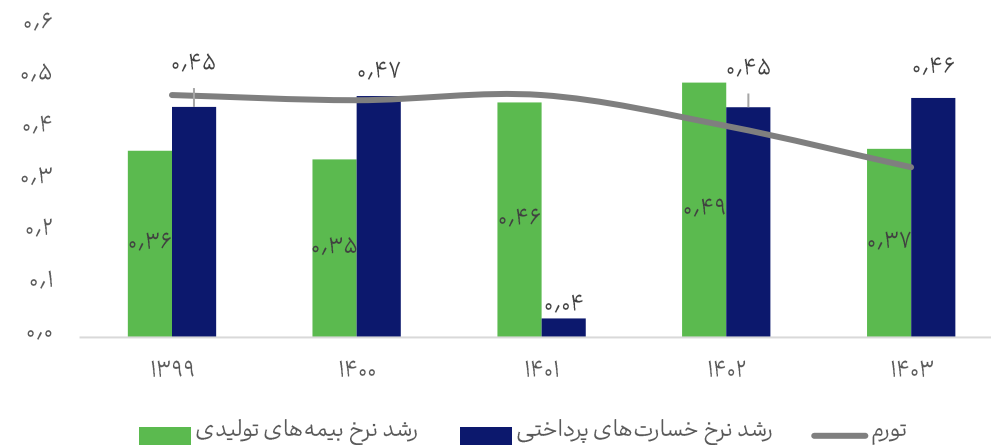
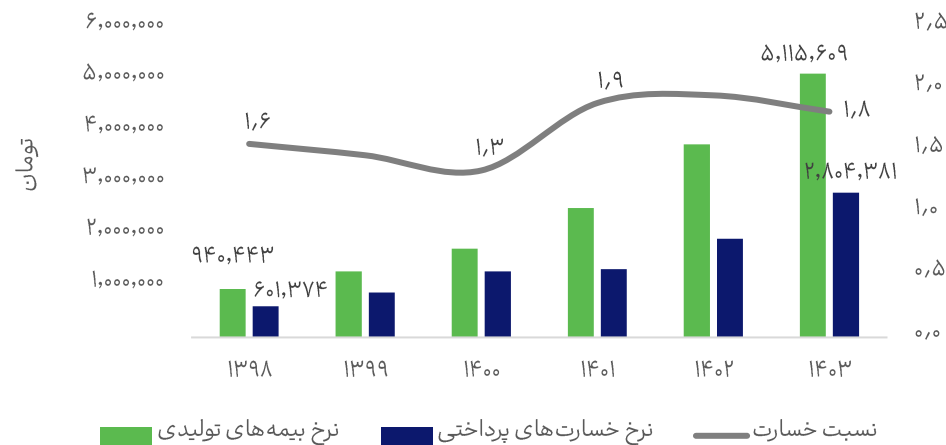
○ رشد حقیقی درآمد حق بیمه ناخالص (GWP):

باتوجه به اینکه وجود تورم باعث افزایش نرخ‌های حق بیمه می‌شود، برای بررسی عملکرد واقعی و رشد حقیقی شرکت‌های صنعت بیمه نیاز به بررسی رشد حقیقی درآمد حق بیمه داریم و اثر تورم را از آن خارج کنیم. با توجه به این موضوع به **نمادهای آسیا، بیاس، بساما، پارسیان، کوثر، ما، وآفری و ودی** خواهیم رسید که به صورت متوالی در ۳ سال اخیر دارای رشد مثبت درآمدهای ناخالص حق بیمه هستند.



وضعیت نرخ حق بیمه‌های صادر شده و خسارت متحمل شده:

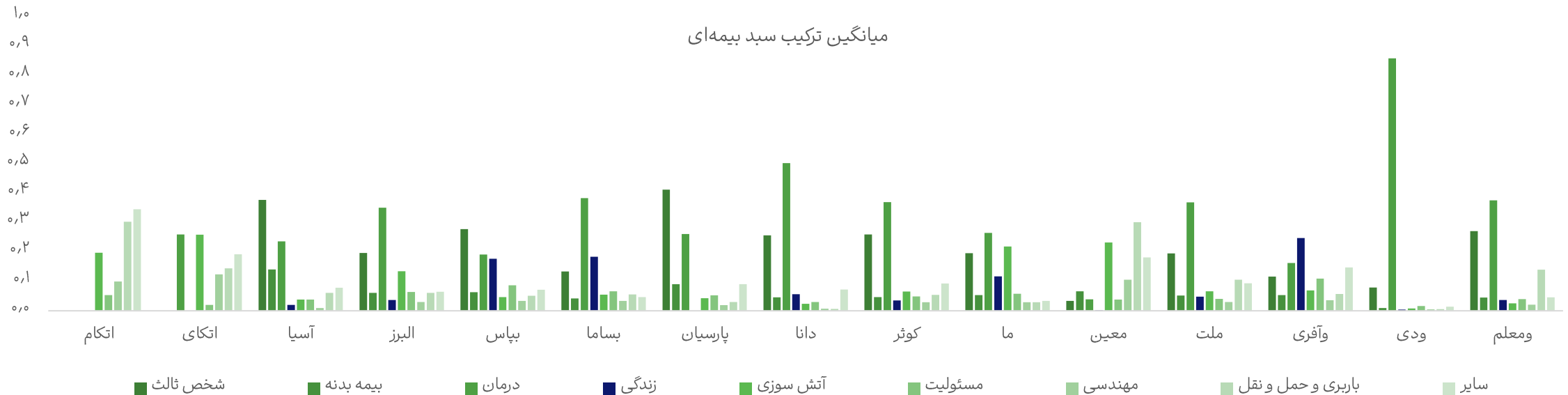
- در سال ۱۳۹۹، نسبت خسارت در رشته بیمه شخص ثالث به ۶۶.۵٪ رسید که ناشی از افزایش قیمت خودرو، قطعات یدکی و نرخ دیه بود. با این حال، در سال ۱۴۰۳، نسبت خسارت در بازار بیمه به ۵۸.۶٪ افزایش یافت.
- افزایش ۳۳.۳٪ نرخ دیه در سال ۱۴۰۴، تأثیر مستقیمی بر افزایش هزینه‌های خسارت در رشته بیمه شخص ثالث داشته است.
- در سال ۱۴۰۳، سقف پرداخت خسارت در صندوق بیمه حوادث طبیعی ساختمان از حدود ۳۰ میلیون تومان به ۹۵ میلیون تومان افزایش یافت که منجر به افزایش هزینه‌های خسارت در این حوزه شد.
- نوسانات ارزی و افزایش قیمت خودرو و قطعات یدکی، به‌ویژه خودروهای وارداتی، هزینه‌های خسارت در رشته بیمه بدنه را افزایش داده است.
- در سال ۱۴۰۳، تعداد بیمه‌نامه‌های صادره و تعداد موارد خسارت پرداختی نسبت به سال گذشته، به ترتیب ۷.۹٪ و ۲۴.۶٪ رشد داشته است.



آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

ترکیب سبد بیمه‌ای (Line of Business):

- بررسی ترکیب سبد بیمه‌ای در شرکت‌ها می‌تواند نشانگر فعالیت و تمرکز اصلی شرکت در حوزه‌های بیمه‌ای باشد.
- بررسی سبد بیمه‌ای از آن جهت مهم است که نشان می‌دهد مدیریت و استراتژی طرح‌های بیمه‌ای که توسط شرکت ارائه می‌شود می‌تواند تا چه میزان درآمد و یا درهنگام خسارت، به شرکت زیان وارد کند.



آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

○ نسبت توانگری سرمایه (Solvency Ratio):

- نسبت توانگری سرمایه در صنعت بیمه حاصل تقسیم سرمایه واجد شرایط به سرمایه مورد نیاز است. این نسبت نشان‌دهنده توانایی شرکت در پوشش ریسک‌ها و تعهدات است.

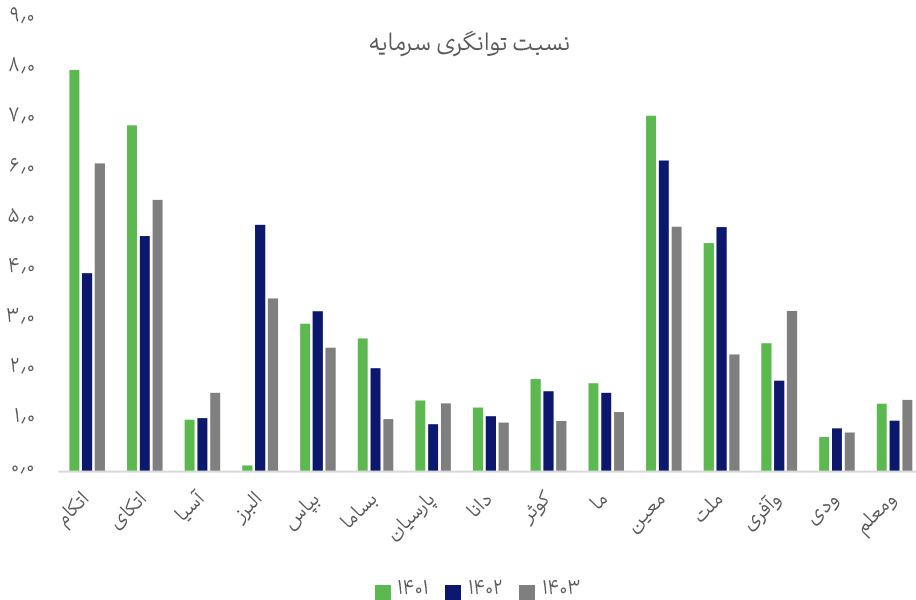
❖ سرمایه واجد شرایط (Eligible Capital):

- سرمایه سهام دائمی: سرمایه‌ای که به‌طور مستمر در شرکت باقی می‌ماند.
- حساب‌های سود و زیان انباشته: سودهای انباشته‌شده که به‌عنوان سرمایه در شرکت باقی می‌مانند.
- سایر ابزارهای مالی مجاز: ابزارهایی که توسط مقامات نظارتی به‌عنوان سرمایه واجد شرایط پذیرفته شده‌اند.

❖ سرمایه مورد نیاز (Required Capital):

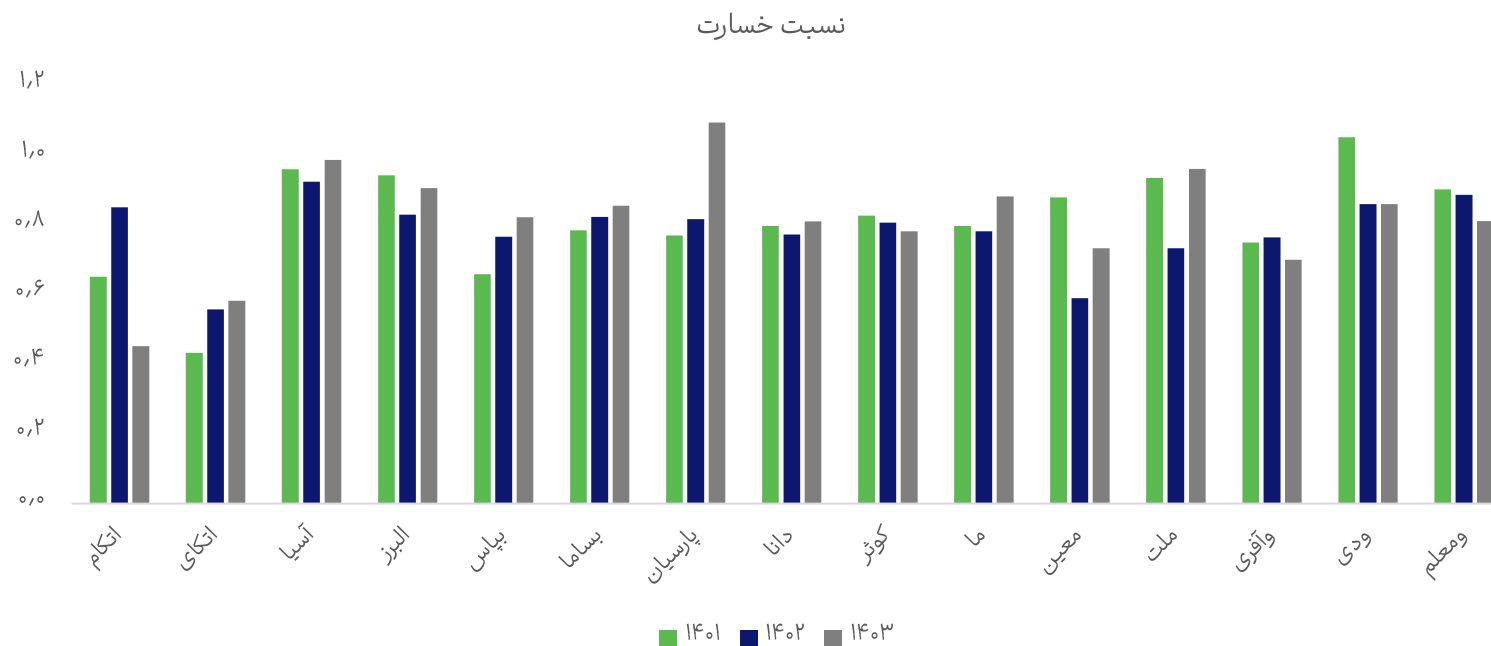
- ریسک دارایی‌ها: ریسک‌های مرتبط با دارایی‌های شرکت مانند ریسک اعتباری و ریسک بازار.
- ریسک بیمه‌ای: ریسک‌های مرتبط با تعهدات بیمه‌ای مانند ریسک خسارت و ریسک ذخایر.
- ریسک نرخ بهره: ریسک‌های مرتبط با تغییرات نرخ بهره.
- ریسک تجاری: ریسک‌های مرتبط با عملیات تجاری شرکت.

- نکته بااهمیت در بررسی نسبت توانگری سرمایه این است که شرکت‌های بیمه اتکایی به علت پذیرش ریسک‌های متنوع از چندین شرکت، پرتفوی خود را تنوع می‌بخشند. این تنوع به آن‌ها کمک می‌کند تا ریسک‌های بزرگ و نادر را مدیریت کرده و از اثرات منفی رویدادهای خاص بر توانگری مالی خود جلوگیری کنند.



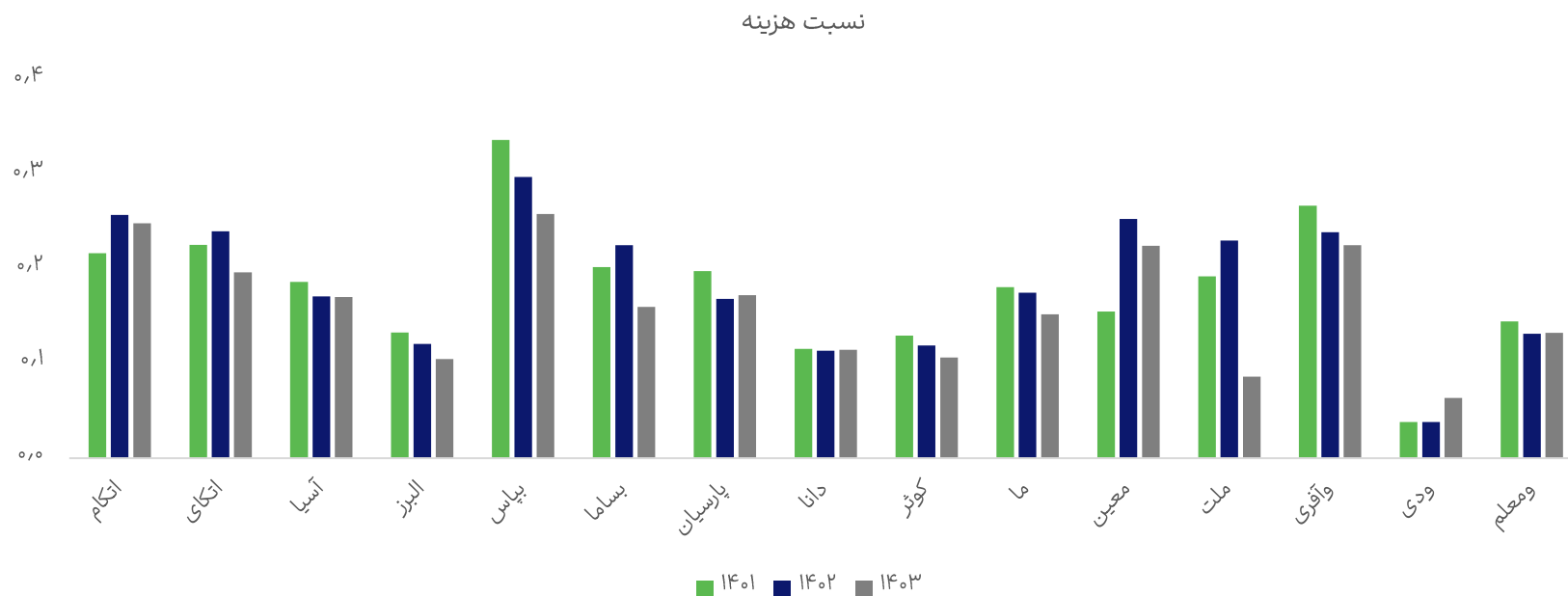
○ ارزیابی عملکرد فنی و کارایی مدیریتی بیمه‌گر:

نسبت خسارت (Loss ratio): این نسبت حاصل تقسیم خالص خسارت پرداختی (Claims Incurred) به درآمد حق بیمه خالص (NWP) است. نسبت بالای ۱ نشان دهنده زیان در فرایند بیمه‌گری، قیمت گذاری نادرست و یا میزان ریسک تحت پوشش در انتخاب سبد بیمه‌گری است.



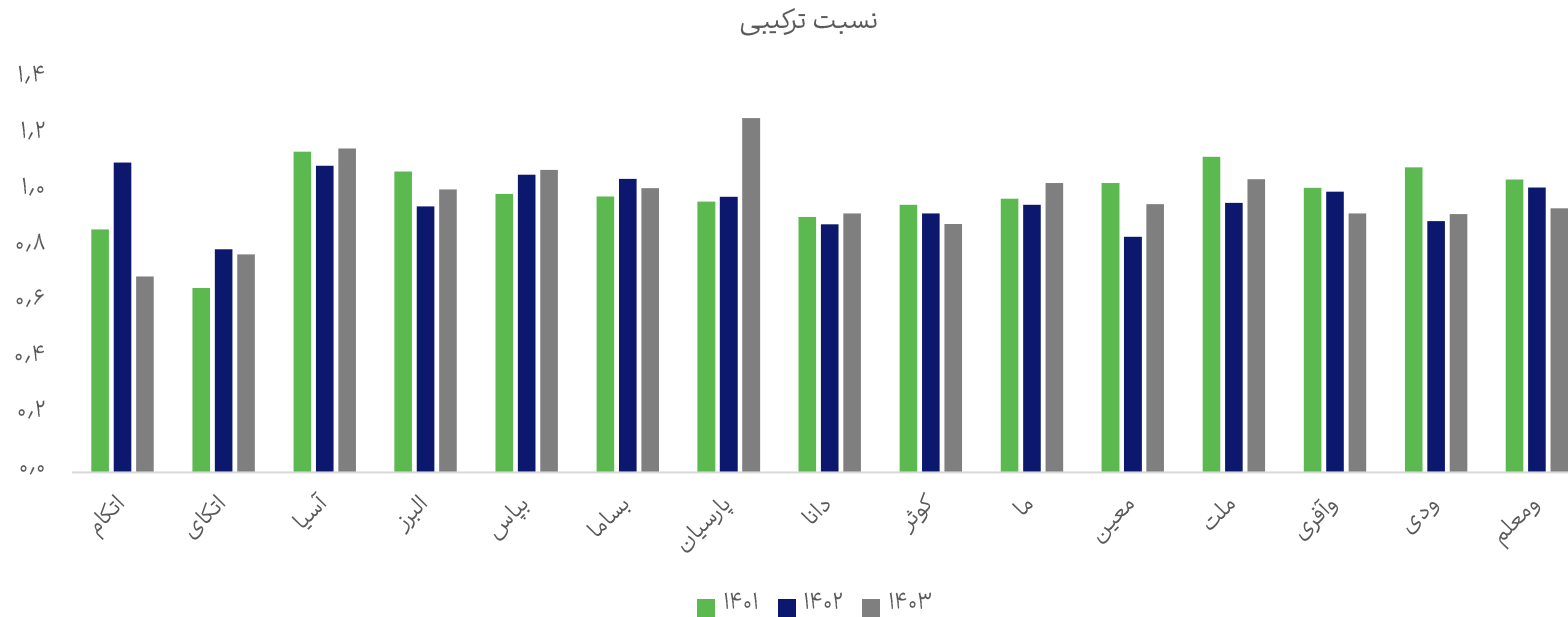
○ ارزیابی عملکرد فنی و کارایی مدیریتی بیمه‌گر:

نسبت هزینه (Expense ratio): این نسبت حاصل تقسیم هزینه‌های عملیاتی مرتبط با فعالیت بیمه‌گری (OpEx & Comm) به درآمد حق بیمه خالص (NWP) است. نسبت بهینه برای این شاخص کمتر ۰.۳ است. این نسبت برای بررسی کارایی مدیریت و مدیریت هزینه‌های بیمه‌گری مورد استفاده قرار می‌گیرد.



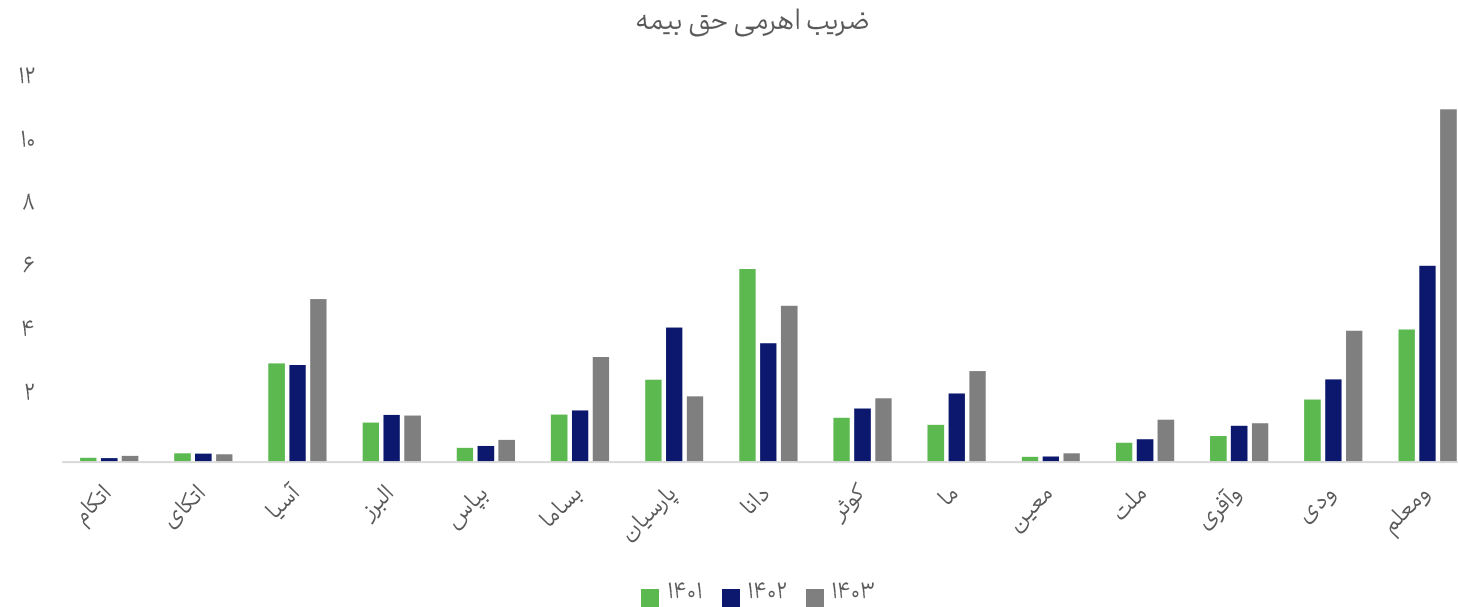
○ ارزیابی عملکرد فنی و کارایی مدیریتی بیمه‌گر:

نسبت ترکیبی (Combined Ratio): از حاصل جمع نسبت خسارت و نسبت هزینه بدست آمده برای ارزیابی کلی عملکرد بیمه‌گراست. طبیعتاً هر چه این نسبت پایین‌تر باشد نشان دهنده مدیریت بهتر در فرآیند بیمه‌گری است.



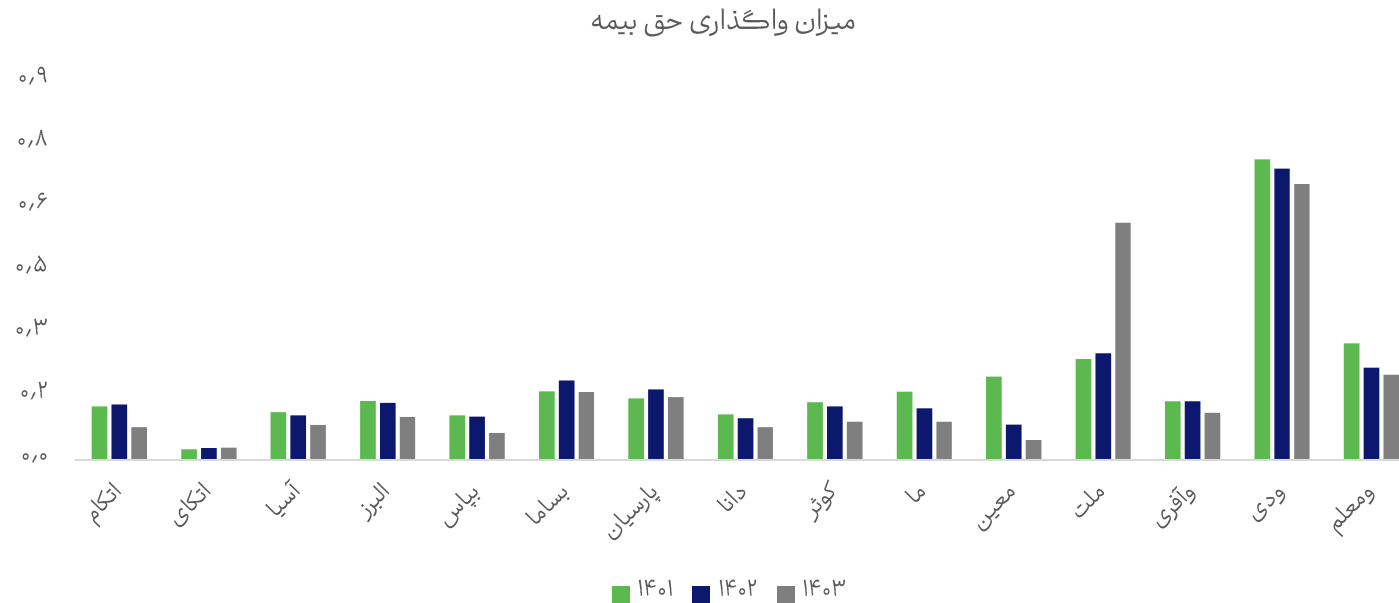
○ ضریب اهرمی حق بیمه (Premium Leverage):

این نسبت حاصل میزان حق بیمه صادر شده به ازای هر واحد از حقوق صاحبان سهام است. موضوع مورد بررسی در این نسبت بررسی ریسک‌های عملیاتی و ظرفیت پذیرش ریسک شرکت به ازای هر واحد درآمدی است که جذب می‌کند.



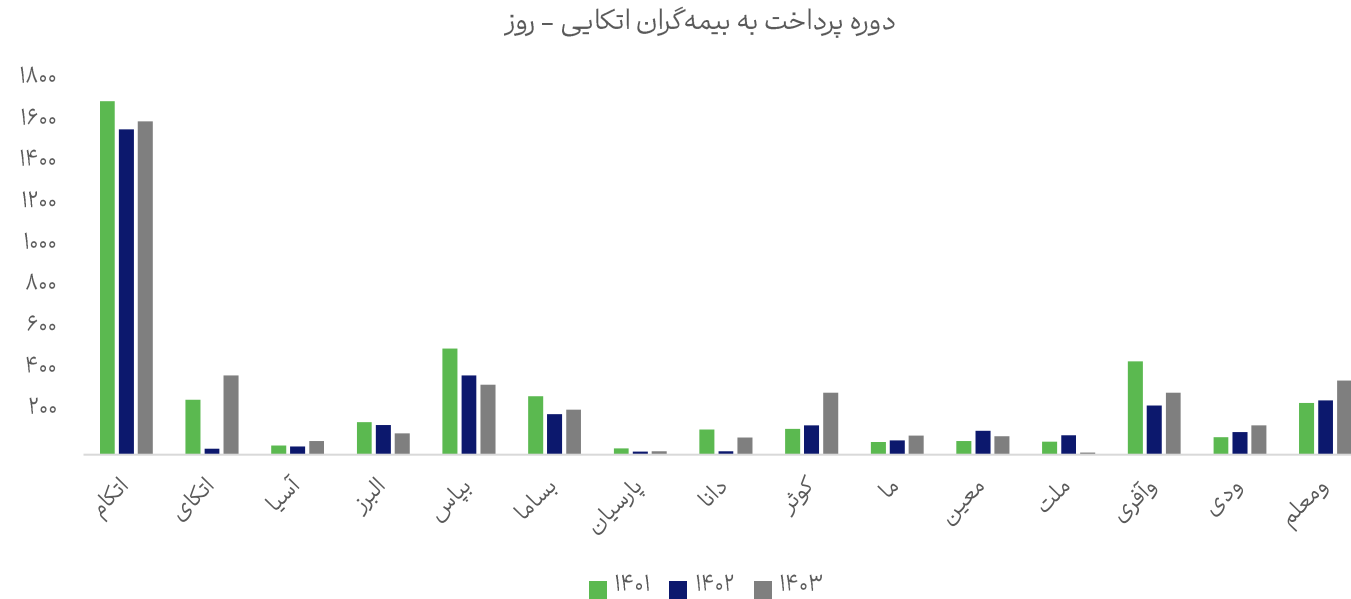
○ استراتژی اتکا به بیمه‌های دیگر (Reins Ceded):

برای بررسی استراتژی مدیریت ریسک بیمه‌گر و میزان اتکا به پوشش‌های دیگر بیمه‌گران از نسبت میزان حق بیمه‌های واگذار شده به کل حق بیمه صادر شده استفاده می‌کنیم. این نسبت به صورت مستقیم نشان دهنده مدیریت ریسک و به صورت غیر مستقیم ظرفیت دریافت حق بیمه را نشان می‌دهد.



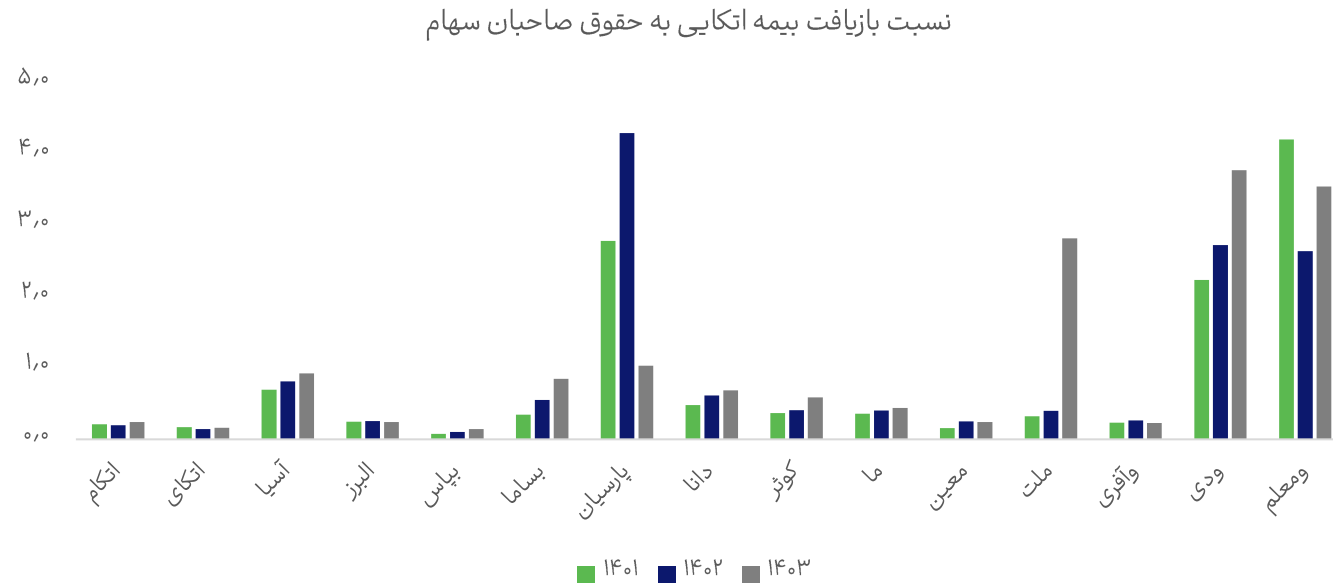
○ پرداختی به بیمه‌گران اتکایی (Payable to Reinsurers Days):

از نکات مهمی که در زمان واگذاری حق بیمه به بیمه‌گران اتکایی مورد توجه قرار می‌گیرد، دوره پرداخت حق بیمه است. تعداد روزهایی که بیمه‌گر طی می‌کند تا حق بیمه واگذار شده به بیمه‌گر اتکایی را پرداخت کند می‌تواند بر مدیریت نقدینگی شرکت اثر بگذارد. طبیعتاً هر چه دوره پرداخت طولانی‌تر باشد ریسک نقدینگی کمتری شرکت را تهدید می‌کند.



○ میزان باز یافت از بیمه‌های اتکایی (Reins Recovery to Equity):

زمانیکه حق بیمه‌ای به بیمه‌گر اتکایی واگذار می‌شود، در زمان وقوع خسارت شرکت بیمه‌گر باید خسارت پرداختی را از بیمه‌گر اتکایی مطالبه کند. طبیعتاً برای بررسی کارایی نوع قراردادهای اتکایی نیاز به نرمال سازی میزان باز یافت حق بیمه اتکایی است زیرا هر شرکت متناسب با حقوق صاحبان سهام خود در ابتدا حق بیمه صادر می‌کند و سپس متناسب با حقوق صاحبان بیمه‌گر اتکایی امکان واگذاری ریسک خود به آن را دارد به همین سبب از نسبت باز یافت از بیمه‌های اتکایی به حقوق صاحبان سهام استفاده می‌شود. بالا بودن این شاخص نسبت به صنعت می‌تواند نشان دهنده واگذاری ریسک (درآمد و هزینه) بیشتر توسط شرکت بیمه‌گر به بیمه‌گر اتکایی باشد.



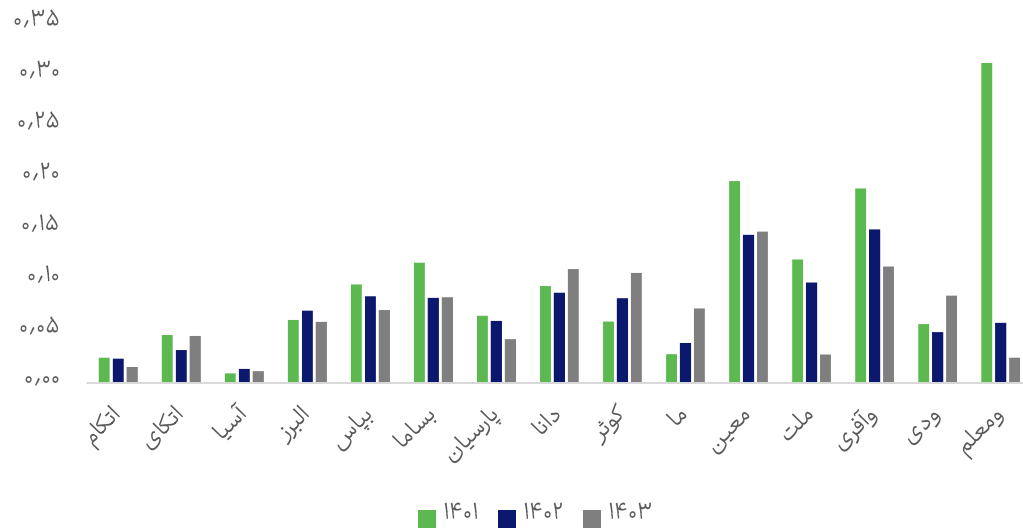
آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

بررسی وضعیت ذخایر، مطالبات، پرداختی‌ها:

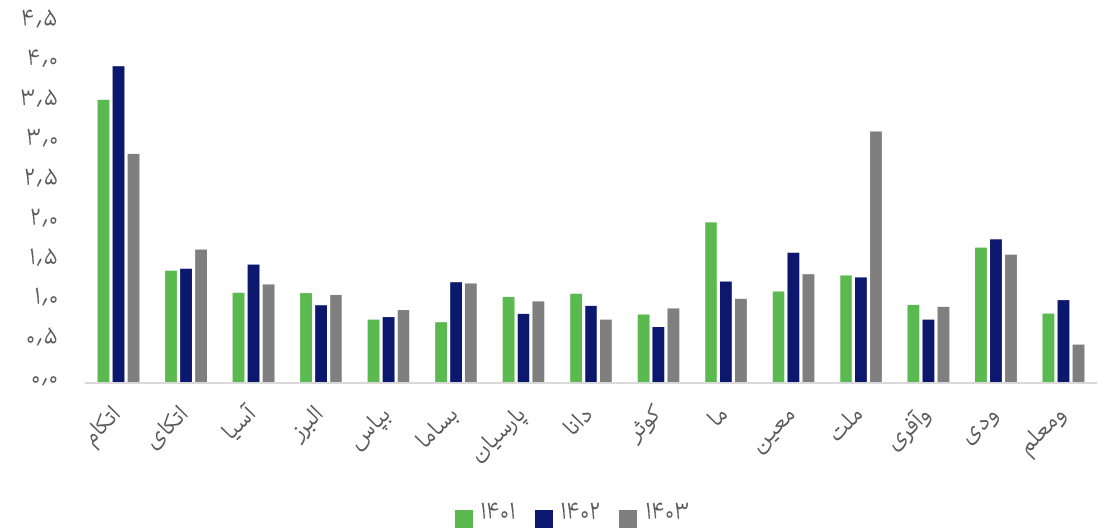
نسبت دارایی‌های نقد به ذخایر فنی (Liquidity to Reserves): ارزیابی توان شرکت در پرداخت به موقع تعهدات و مدیریت نقدینگی.

کفایت ذخایر (Reserve Adequacy): بررسی کفایت ذخایر فنی برای پوشش خسارات پیش بینی شده.

دارایی‌های نقد به ذخایر فنی



کفایت ذخایر



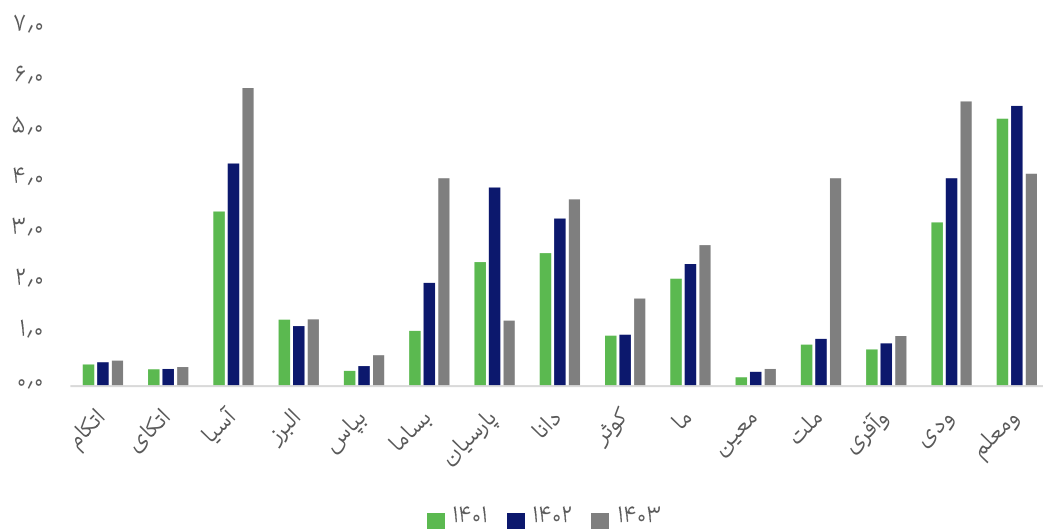
آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

بررسی وضعیت ذخایر، مطالبات، پرداختی‌ها:

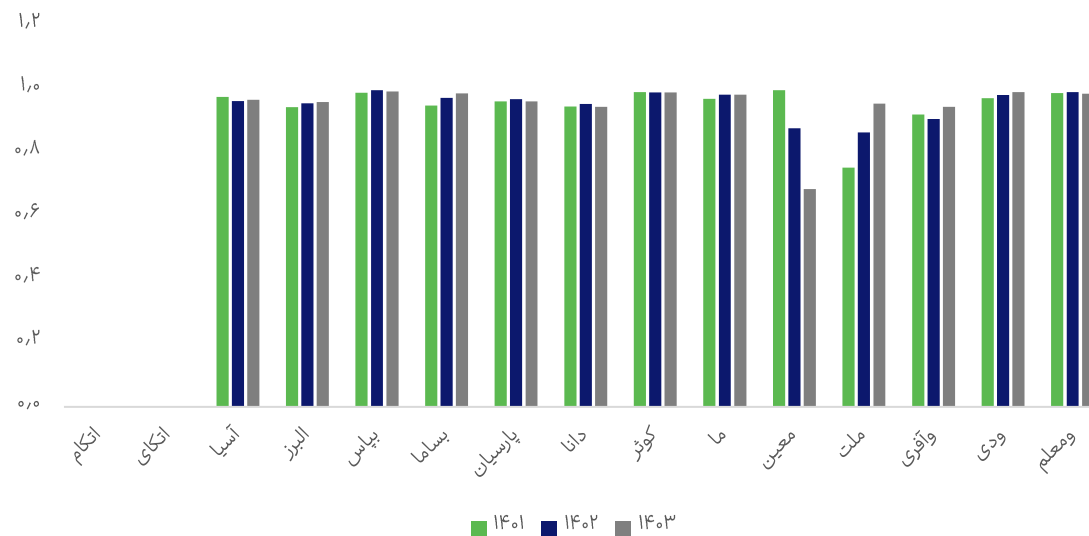
نسبت ذخایر فنی به حقوق صاحبان سهام (Reserves to Equity): بررسی توان شرکت در پوشش خسارات پیش‌بینی شده و تحمل ریسک مالی.

کیفیت مطالبات (Receivables Quality): بررسی کیفیت مطالبات بیمه‌ای از نظر زمان وصول و احتمال نکول.

ذخایر فنی به حقوق صاحبان سهام



کیفیت مطالبات



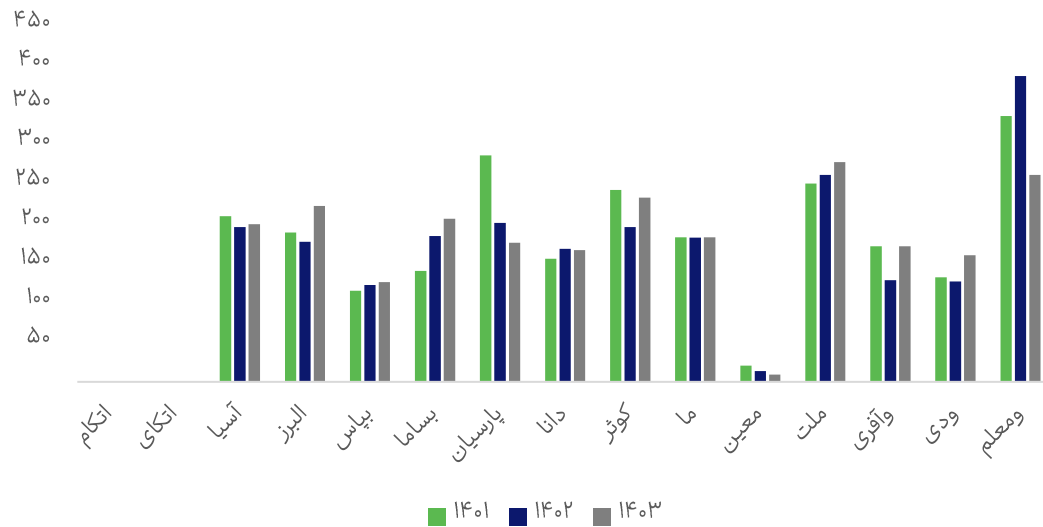
بررسی وضعیت ذخایر، مطالبات، پرداختی‌ها:

دوره دریافت حق بیمه (Premium Receivables Days): بررسی میانگین روزهایی که شرکت برای دریافت حق بیمه خود از کارگزاران و نمایندگان نیاز دارد.

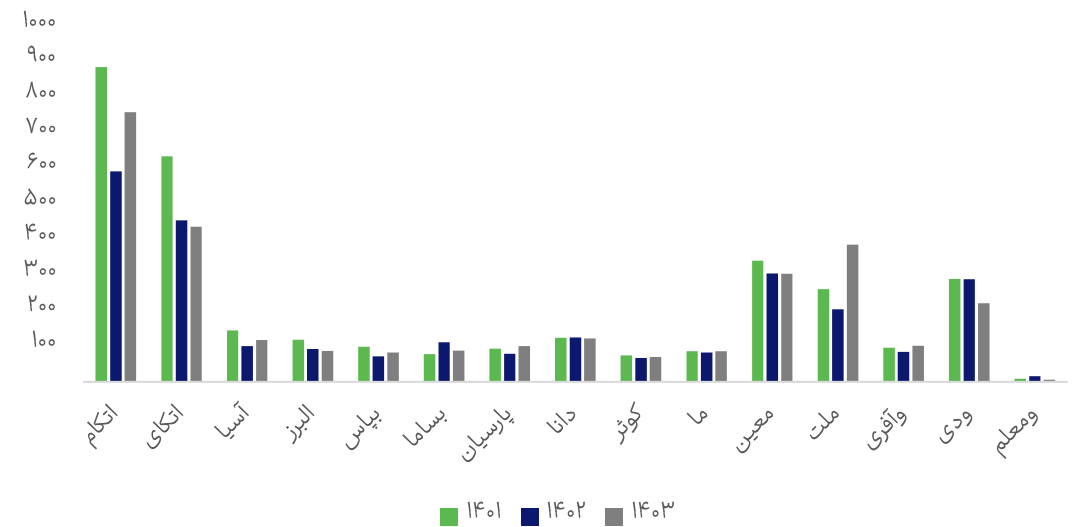
دوره پرداخت خسارت (Outstanding Claims Days): بررسی میانگین روزهایی که شرکت برای پرداخت هزینه خسارت نیاز دارد.

این شاخص‌ها برای بررسی فشار نقدینگی وارد شده به شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرند.

دوره دریافت حق بیمه - روز



دوره پرداخت خسارت - روز



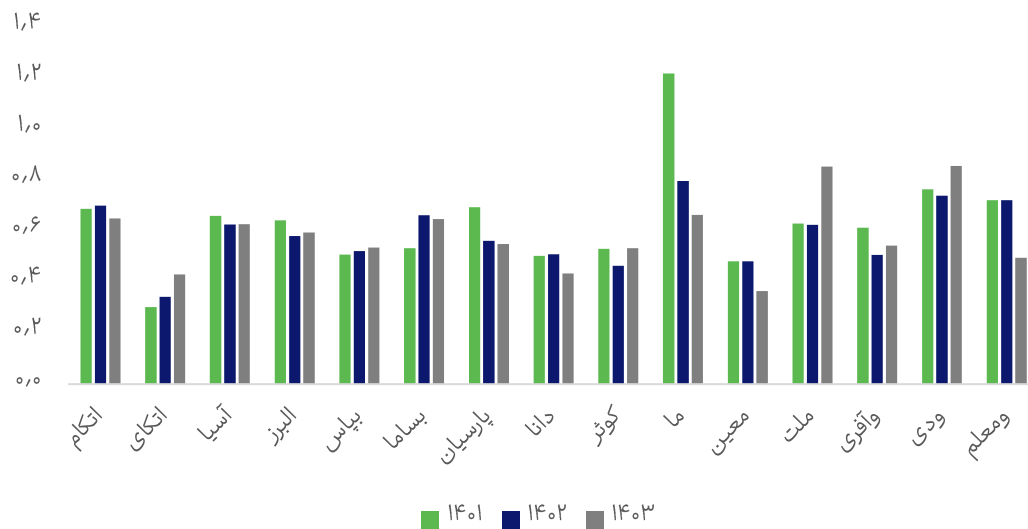
آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت

بررسی وضعیت ذخایر، مطالبات، پرداختنی‌ها:

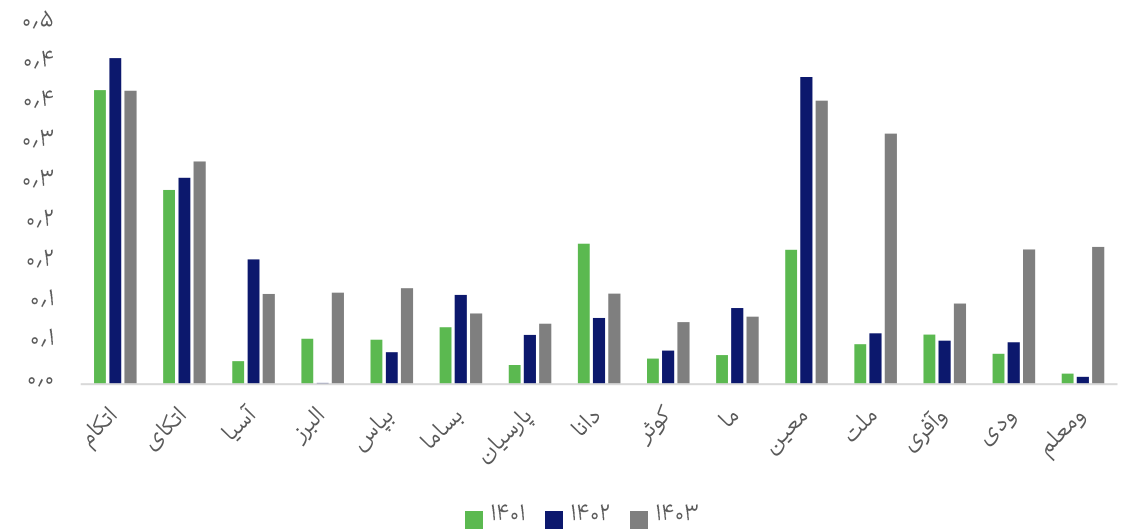
نسبت ذخایر معوق به درآمد حق بیمه خالص (UPR to NWP): برای بررسی تعهدات مالی آتی شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرد.

انحراف خسارت پرداختی به تعهدی (Paid to Incurred Deviation): این شاخص نشان دهنده نسبت خسارت‌های پرداختی به تعهدی است که برای بررسی دقت ذخایر و تعدیلات احتمالی آینده مورد استفاده قرار می‌گیرد.

ذخایر معوق به درآمد حق بیمه خالص



انحراف خسارت پرداختی به تعهدی



- مقدمه و آشنایی با صنعت بیمه
- آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت
- **نتیجه‌گیری در روند امتیازدهی**
- بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر



○ آیت‌های اثرگذار در انتخاب:

باتوجه به شاخص‌هایی که در شرکت‌های بیمه‌ای مورد محاسبه و بررسی قرار گرفت، در ابتدا به امتیازبندی شاخص‌ها پرداخته می‌شود. امتیازدهی به شاخص‌ها به ۲ صورت می‌تواند انجام پذیرد:

○ استفاده از مطالعات

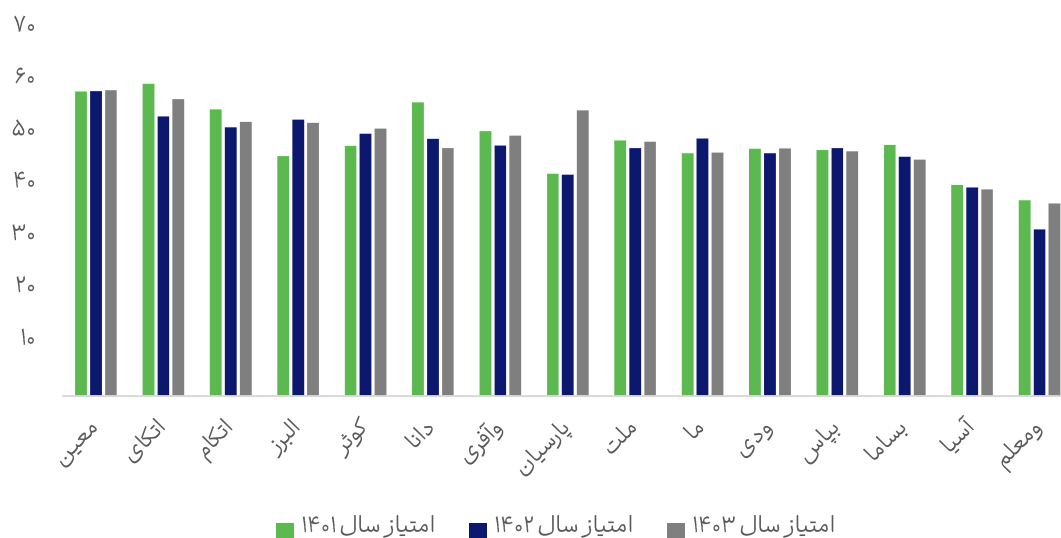
○ نظر کارشناسی

- نکته مهم در امتیازدهی شاخص‌ها توجه به نوع شرکت بیمه است (اتکایی و غیراتکایی بودن شرکت)
 - اوزان مورد استفاده در این جدول باتوجه به نظر تحلیلگر تکمیل شده است.
 - در این بررسی صنعت از ۲۸ شاخص اثرگذار در وضعیت فعالیت شرکت‌های بیمه‌ای استفاده شد.
 - ✓ در این مطالعه ۱۷ تا از شاخص‌های مهم را به صورت کامل مورد مطالعه قرار دادیم.
- نکته بااهمیت دیگر وزن‌دهی به حاشیه سود و سرمایه‌بر بودن در هر رشته بیمه‌ای است:
- ✓ باتوجه به اینکه کدام یک از موارد دارای اهمیت بالاتری برای تحلیلگر است این دو معیار وزن‌دهی خواهند شد.

○ نتیجه امتیازدهی:

۱۵ شرکت در صنعت بیمه طی سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳ مورد بررسی قرار گرفت. نحوه امتیازدهی به ۲ صورت بررسی سال آخر و ترکیبی ۳ سال گذشته انجام شد با وزن دهی ۵۰٪ به سال ۱۴۰۳، ۳۰٪ به سال ۱۴۰۲ و ۲۰٪ به سال ۱۴۰۱ که نتیجه حاصل شده به این شکل است:

➤ نظارت کامل بیمه مرکزی بر شرکت‌های صنعت در امتیاز محاسبه شده کاملاً مشخص است. بیمه مرکزی در تلاش است ریسک شرکت‌ها را به حداقل برساند تا در زمان وقوع خسارت‌های شدید شرکت‌های صنعت دچار مشکلات جدی نشوند. به همین سبب در اکثر شاخص‌های مورد بررسی به صورت کلی اختلاف خیلی معناداری در فرآیند بیمه‌گری بین شرکت‌ها وجود ندارد.



نتیجه رتبه‌بندی:

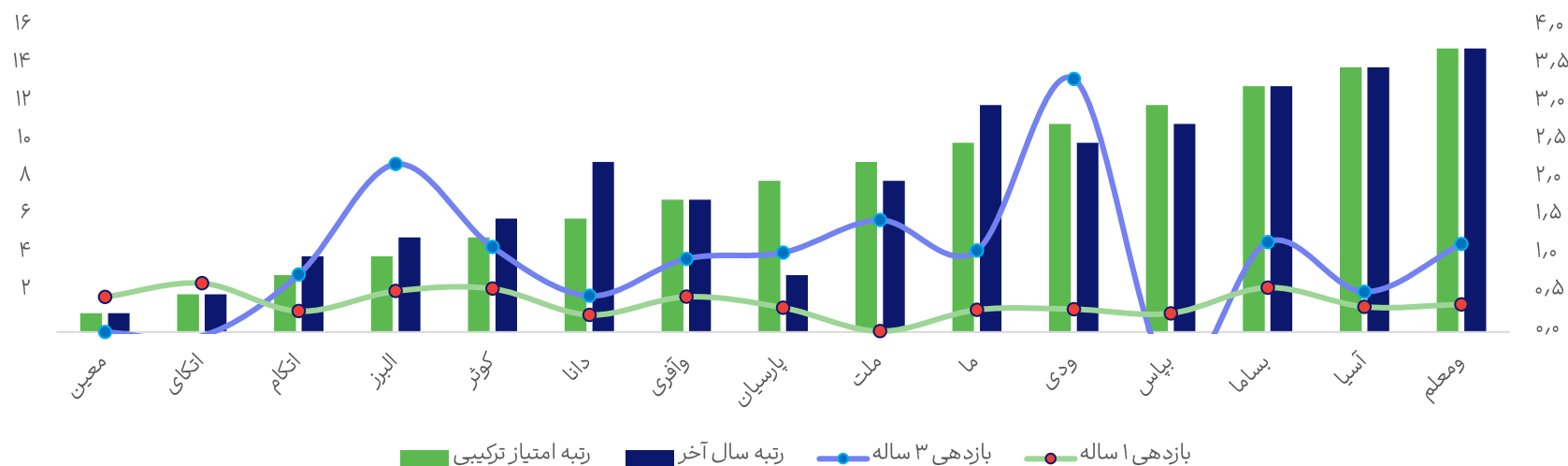
بر اساس امتیازهای محاسبه شده رتبه‌بندی و بازدهی ۱۵ شرکت در صنعت به این شکل است:

بازدهی ۱ ساله صنعت بیمه: ۳۶.۸۲٪

بازدهی ۳ ساله صنعت بیمه: -۱.۶۶٪

- شرکت‌هایی که به صورت همزمان بازدهی مثبت ۱ و ۳ ساله بهتری نسبت به شاخص بیمه داشتند: البرز، کوثر، وآفری، پارسیان، ما، ودی، بساما، آسیا، ومعلم

مقایسه رتبه و بازدهی شرکت‌ها

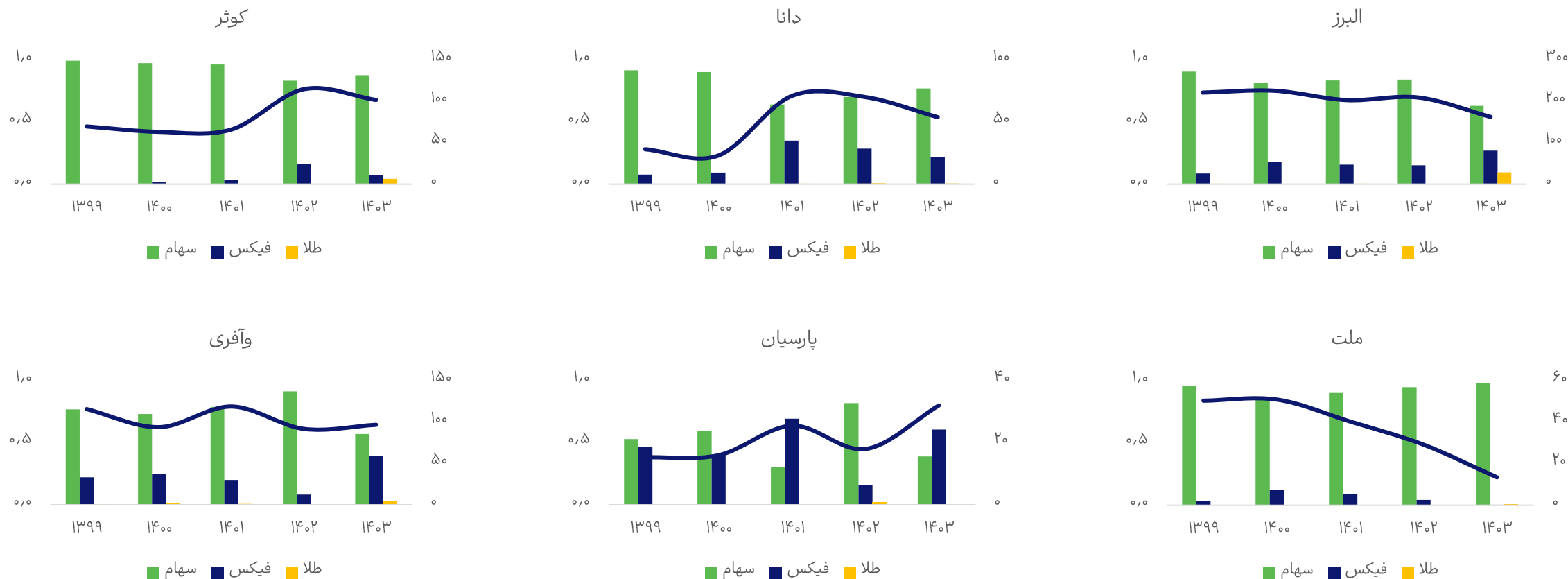


- مقدمه و آشنایی با صنعت بیمه
- آیتم‌های بااهمیت در بررسی شرکت‌های صنعت
- نتیجه‌گیری در روند امتیازدهی
- **بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر**



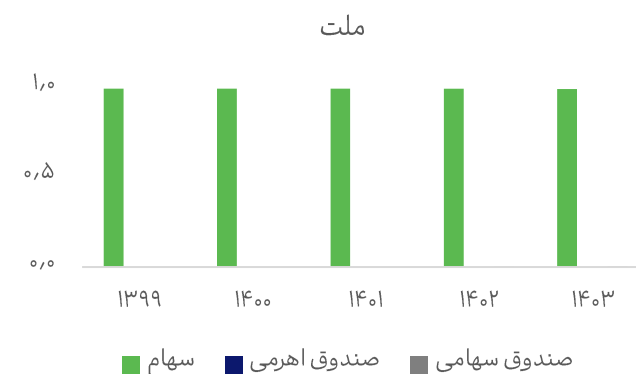
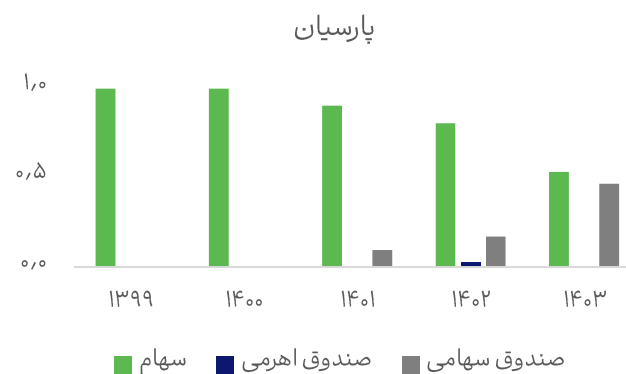
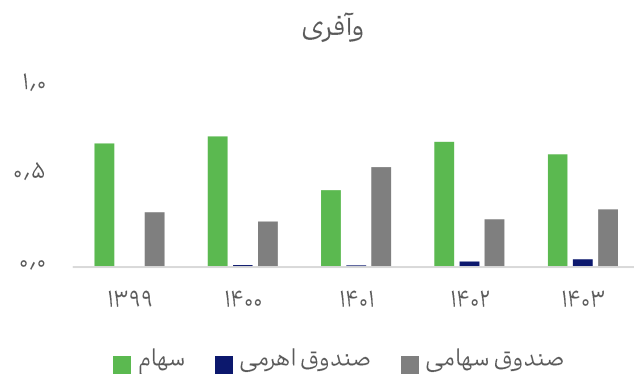
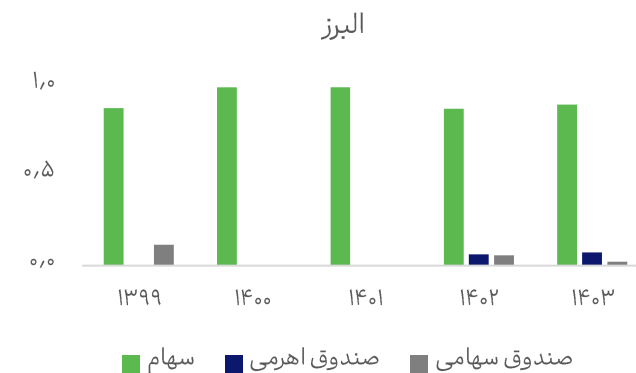
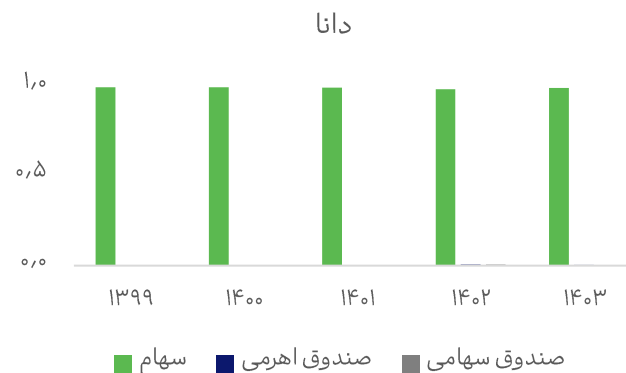
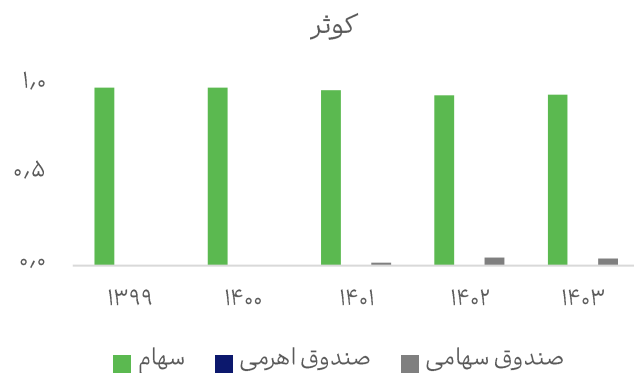
شماتیک کلی:

بررسی چیدمان پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت‌ها به تفکیک نوع دارایی و ارزش پرتفوی (با مقیاس دلار نیما)

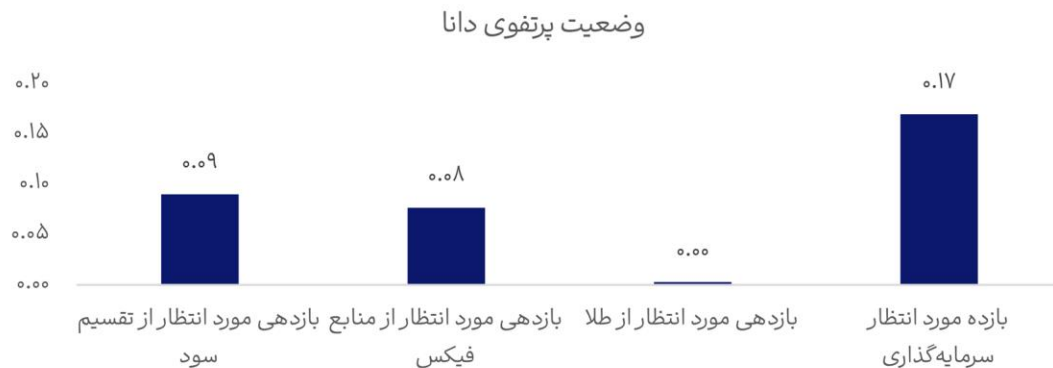
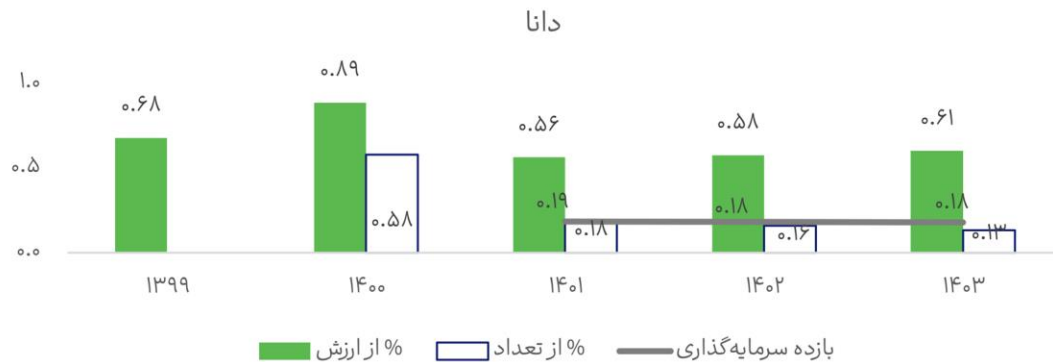


◉ شماتیک وضعیت سهامی:

بررسی چیدمان پرتفوی سهامی شرکت‌ها به تفکیک نوع سرمایه‌گذاری در سهام



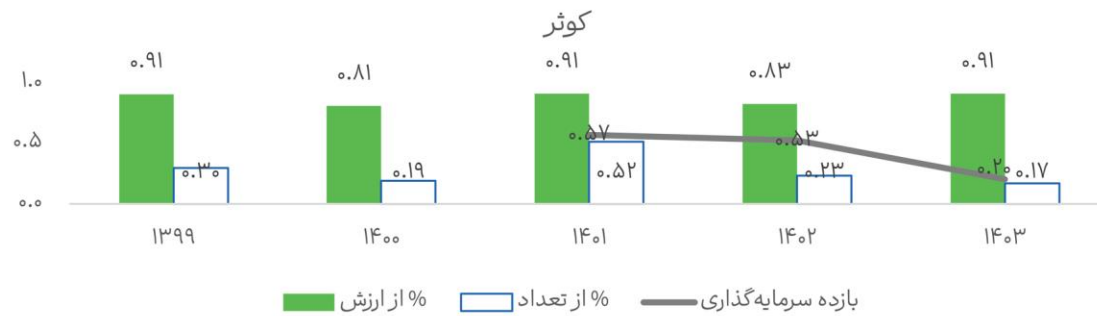
◉ شماتیک پرتفوی سهامی دانا:



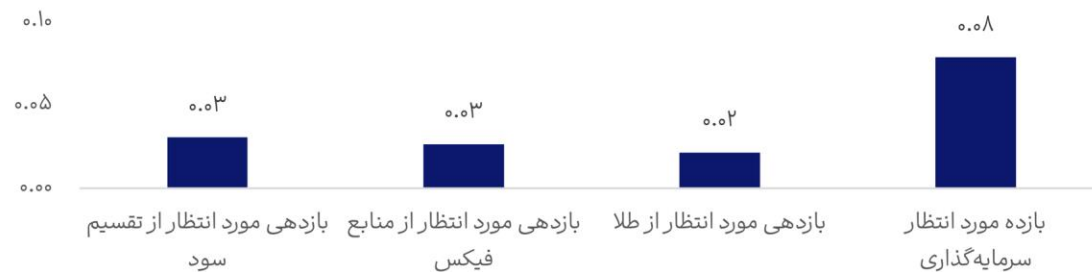
نیمه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
وزن	نماد	وزن	نماد	وزن	نماد
۱۷%	اتکام	۱۶%	اتکام	۱۱%	اتکای
۶%	فملی	۶%	فملی	۸%	اتکای
۶%	وغدیر	۵%	وغدیر	۸%	شبندر
۵%	زفکا	۵%	شکربین	۸%	فملی
۴%	شکربین	۴%	زفکا	۷%	کگل
۳%	زگلدشت	۴%	فباهر	۶%	شغدیر
۳%	فباهر	۳%	وبملت	۶%	شاراک
۳%	ونوین	۳%	تاصیکو	۵%	رمپنا
۳%	فسبزوار	۳%	فولاد	۴%	پارسا
۳%	تاصیکو	۳%	زگلدشت	۴%	شپنا
۳%	سپاها	۲%	شتران	۴%	ونوین
۲%	سیلام	۲%	فسبزوار	۴%	وتجارت
۲%	وسینا	۲%	سآبیک	۴%	ومعادن
۲%	فولاد	۲%	خساپا	۳%	خپارس
۲%	شستا	۲%	شستا	۲%	پترول
۲%	شتران			۲%	تاپیکو
				۲%	فارس
				۲%	وخوارزم

◉ شماتیک پرتفوی سهامی کوثر:

۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	نیمه اول ۱۴۰۴
نماد	نماد	نماد	نماد	نماد	نماد
پارسان ۳۲%	پارسان ۳۱%	فولاد ۱۶%	فولاد ۱۹%	خودرو ۱۹%	خودرو ۱۹%
وامید ۱۱%	وامید ۲۴%	شپدیس ۱۰%	خسپا ۱۳%	حفاری ۱۰%	پارسان ۱۵%
فارس ۱۱%	پارس ۱۳%	وبملت ۷%	خودرو ۱۲%	فولاد ۱۰%	حفاری ۱۰%
کگل ۱۰%	فولاد ۷%	وگتدیر ۶%	وتجارت ۱۰%	شپنا ۱۰%	وسرمایه ۹%
فولاد ۱۰%	فارس ۵%	شپنا ۶%	فخوز ۶%	وتجارت ۹%	فخوز ۷%
پارس ۹%	رمپنا ۲%	وبصادر ۶%	وبصادر ۵%	خسپا ۸%	وتجارت ۷%
آریا ۴%		کگل ۶%	پارسان ۵%	پارسان ۷%	فرآور ۶%
شستا ۲%		فخوز ۵%	حفاری ۴%	فخوز ۷%	خسپا ۳%
فملی ۲%		فملی ۵%	ومعادن ۳%	کفرا ۵%	شستا ۳%
		خسپا ۴%	شستا ۳%	وبصادر ۵%	فولاد ۳%
		خودرو ۴%	وگتدیر ۲%	شستا ۴%	
		شپندر ۴%			
		وتجارت ۳%			
		شتران ۳%			
		رمپنا ۳%			
		تیپیکو ۲%			



وضعیت پرتفوی کوثر

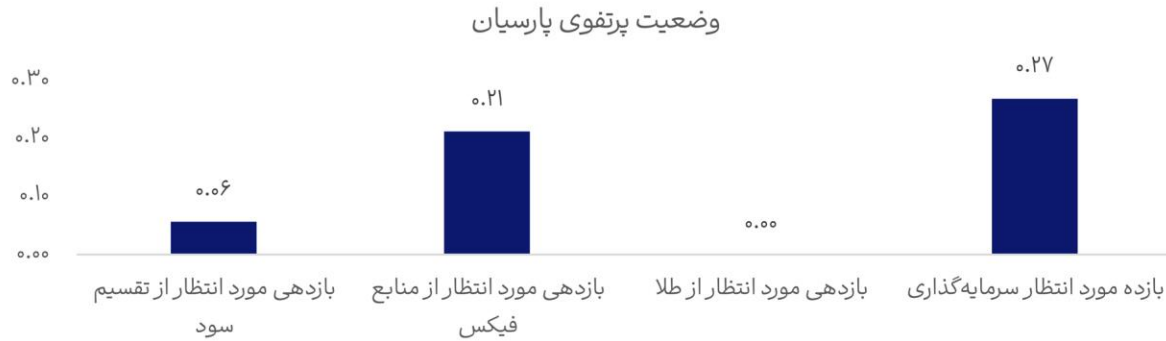
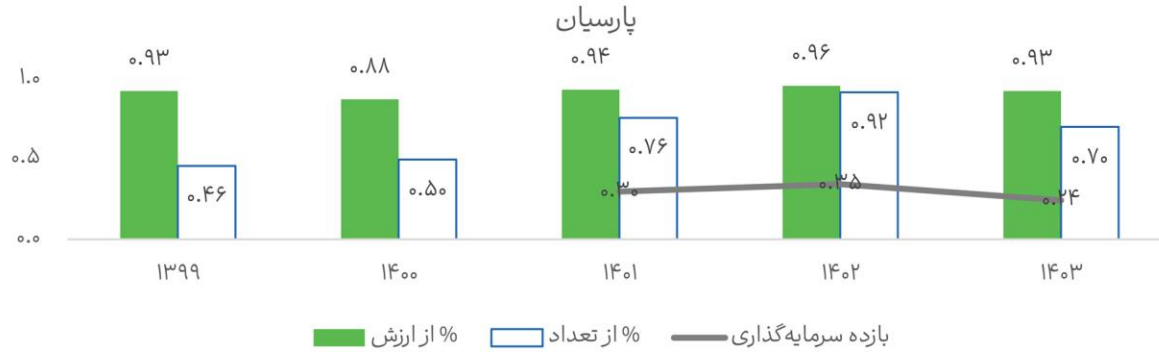


شماتیک پرتفوی سهامی ملت:



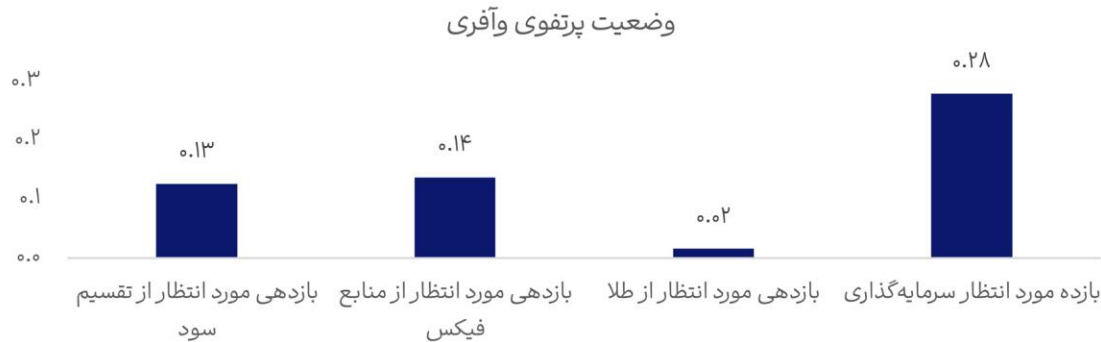
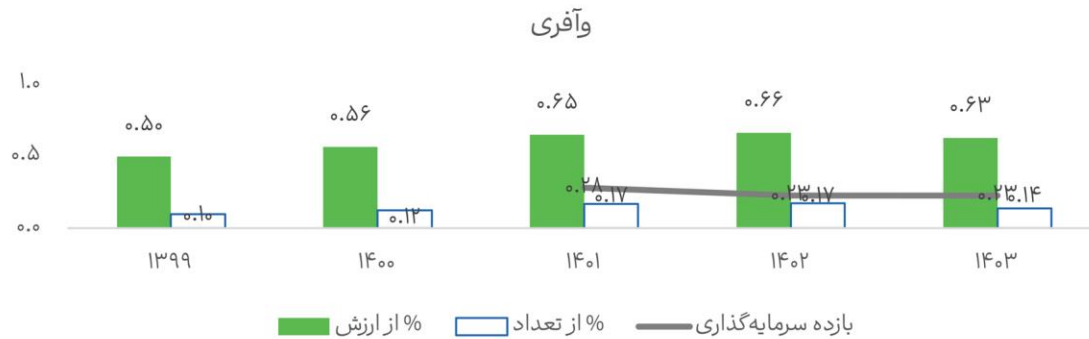
نیمه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
وزن	نماد	وزن	نماد	وزن	نماد
۱۴%	مبین	۲۱%	فولاد	۲۹%	مبین
۱۳%	خیهمن	۱۵%	فملی	۱۴%	فخوز
۱۲%	فملی	۸%	جم	۷%	فملی
۷%	شتران	۶%	خیهمن	۶%	فخوز
۷%	رمپنا	۵%	رمپنا	۵%	تاپیکو
۵%	جم	۴%	شستا	۴%	شیراز
۵%	وکغدير	۴%	وکغدير	۳%	شپاکسا
۵%	فخوز	۴%	شتران	۳%	جم
۴%	حکشتی	۴%	فخوز	۳%	ذوب
۳%	شستا	۳%	کرماشا	۲%	مبنا
۳%	تیپیکو	۳%	سفارس	۳%	شپاکسا
۲%	سخوز	۲%	فاسمین	۳%	خیهمن
		۲%	شپاکسا	۳%	ونوین
		۲%	ومعادن	۲%	واحیا
		۲%	سخوز		

شماتیک پرتفوی سهامی پارسیان:



نیمه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
وزن	وزن	وزن	وزن	وزن	وزن
نماد	نماد	نماد	نماد	نماد	نماد
۸%	۸%	۱۱%	۲۴%	۲۴%	۵۵%
خیهم	سپید	وپارس	وساپا	انرژی	انرژی
۸%	۸%	۷%	۱۰%	۲۰%	۲۵%
فملی	خیهم	گلدیرا	انرژی ۳	وساپا	وساپا
۷%	۷%	۷%	۱۰%	۱۲%	۶%
تاصیکو	گلدیرا	نخریس	رتاپ	رتاپ	شفت
۵%	۷%	۶%	۵%	۷%	۳%
وبملت	تپکو	ونوین	فخوز	مبین	فخوز
۵%	۷%	۵%	۵%	۶%	۲%
شگستر	شگستر	خپارس	شپنا	فخوز	شپنا
۵%	۶%	۵%	۴%	۴%	۲%
وتجارت	وبهم	سپید	ولساپا	شبندر	تاپیکو
۴%	۶%	۵%	۴%	۴%	
خاور	فاراک	خگستر	وبملت	بوعلی	
۳%	۶%	۵%	۳%	۴%	
پارس	فصبا	خبهم	وپارس	نوری	
۳%	۶%	۵%	۳%	۲%	
شپنا	خزامیا	فاراک	قاسم	شتران	
۳%	۵%	۴%	۳%	۲%	
بمپنا	وبملت	خودرو	چکاپا	ولساپا	
۳%	۵%	۴%	۳%	۲%	
سپید	زبنا	زبنا	درازک	سپید	
۳%	۴%	۴%	۳%		
وبهم	انرژی	نیان	شاملا		
۲%	۳%	۴%	۳%		
پارسان	بمپنا	خدیزل	تاپیکو		
۲%	۳%	۳%	۲%		
فزر	خدیزل	صبا	هجرت		
۲%	۳%	۳%	۲%		
فاراک	نیان	وسپه	البرز		
۲%	۲%	۳%	۲%		
وصندوق	کپارس	وبهم	زاگرس		
	۲%	۳%	۲%		
	کفرا	شاوان	شبندر		
	۲%	۲%	۲%		
	پکرمان	دفارا	شتران		
	۲%	۲%	۲%		
	گکوثر	خساپا	شستا		
		۲%			
		شستا			
		۲%			
		کاوه			
		۲%			
		کپارس			
		۲%			
		حفاری			

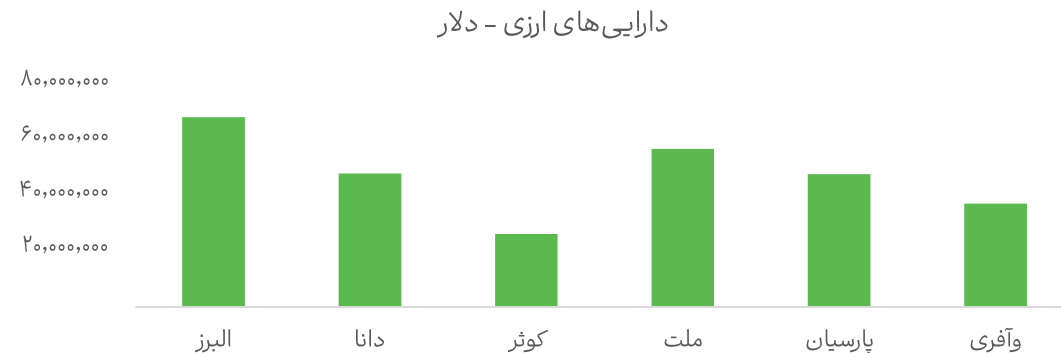
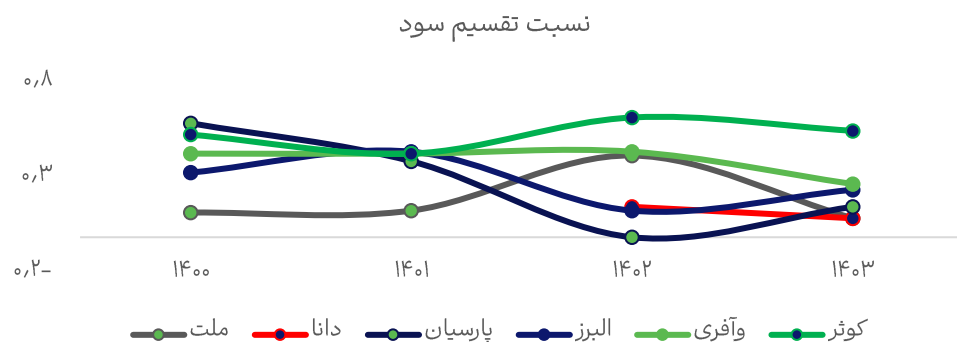
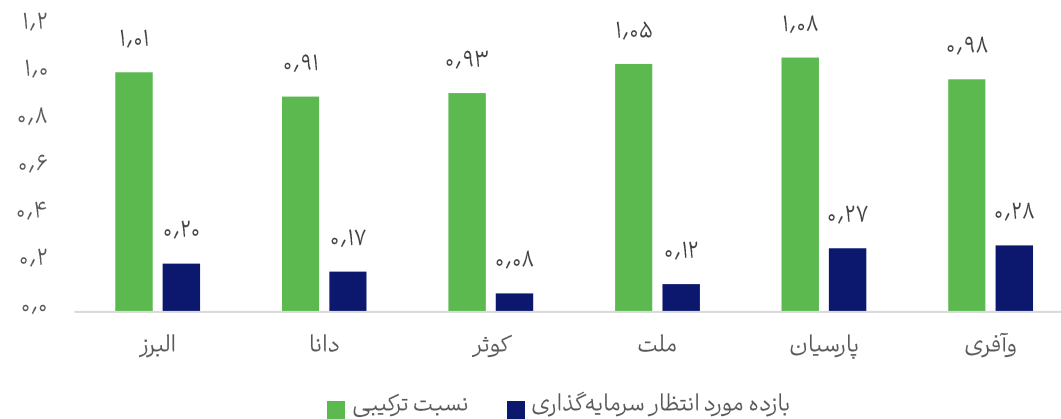
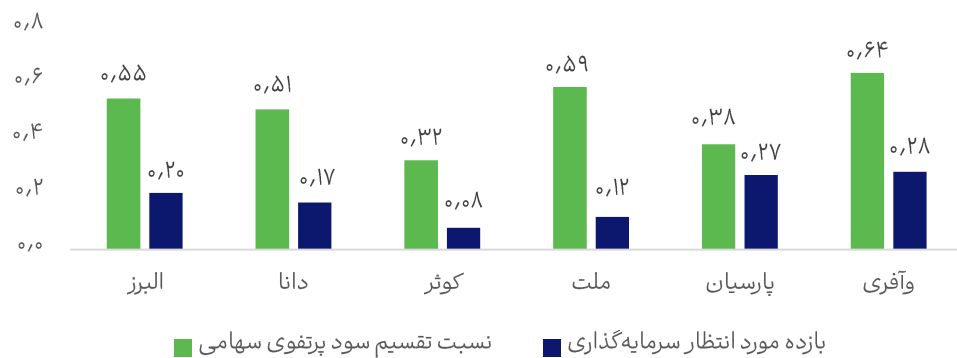
شماتیک پرتفوی سهامی وآفری:



نیمه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
وزن	وزن	وزن	وزن	وزن	وزن
۱۶%	۱۴%	۹%	۱۹%	۱۷%	۱۵%
شتران	شتران	شبندر	فولاد	فملی	فملی
۱۵%	۱۲%	۸%	۷%	۶%	۸%
شبندر	شستا	فملی	فخوز	فولاد	فولاد
۱۳%	۱۱%	۸%	۷%	۶%	۶%
شستا	شبندر	شتران	شتران	شپنا	کاوه
۴%	۵%	۶%	۵%	۴%	۴%
کاوه	فخوز	وغدیر	زاگرس	کاوه	وپاسار
۴%	۵%	۵%	۵%	۴%	۴%
فخوز	کاوه	فولاد	فراپورس	زاگرس	تاپیکو
۴%	۴%	۵%	۴%	۴%	۳%
پارسان	وتجارت	شستا	شبندر	شبندر	پارس
۳%	۳%	۴%	۴%	۴%	۳%
وتجارت	وبملت	فخوز	شپنا	تاپیکو	شپنا
۳%	۳%	۴%	۳%	۳%	۲%
وبملت	پارسان	وتجارت	وتجارت	فراپورس	شاراک
۲%	۲%	۳%	۳%	۲%	۲%
تاصیکو	بوعلی	وبصادر	وبصادر	کگل	شبندر
۲%	۲%	۳%	۳%	۲%	۲%
بوعلی	زاگرس	پارسان	تیمپی	وتجارت	تیمپی
	وکغدیر	وکغدیر	شبریز	وبصادر	
		۲%	۲%		
		شاراک	ذوب		
		۲%			
		زاگرس			
		۲%			
		تاپیکو			
		۲%			
		فراپورس			

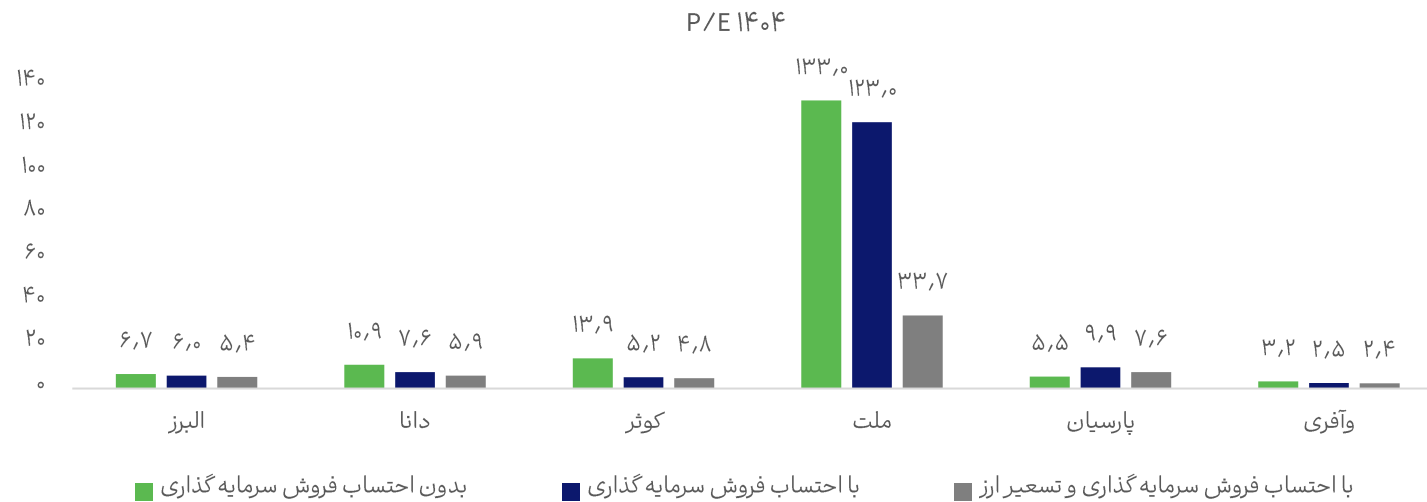
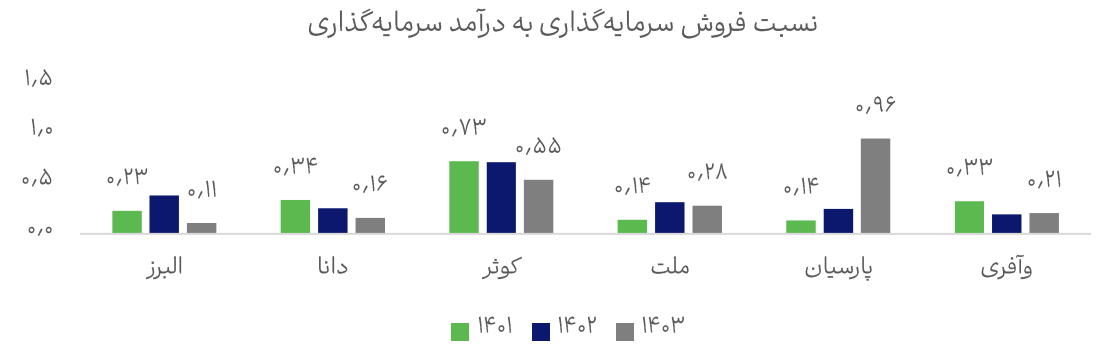
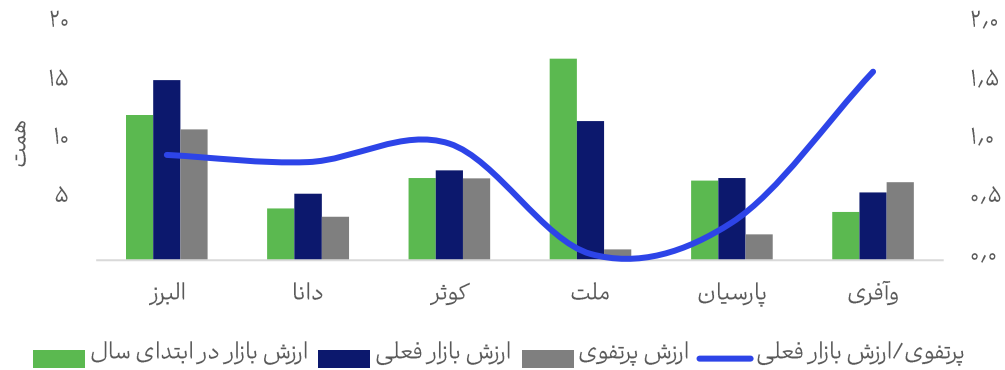
بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر

جمع‌بندی بررسی پرتفوی‌ها:



بررسی پرتفوی سرمایه‌گذاری ۶ شرکت برتر

جمع‌بندی بررسی پرتفوی‌ها:



ارتباط با ما

آدرس: تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱

تلفن: ۰۲۱-۷۹۳۲۶

ایمیل: info@toranjcapital.com

لینکدین: [@Toranjcapital](https://www.linkedin.com/company/Toranjcapital)

وبسایت: www.toranjcapital.com