



شماره
۱

سال ۱۴۰۱

گزارش صنعت تأمین سرمایه

در این گزارش، کلیه آمار و ارقام مربوط به عملکرد مالی شرکت‌ها از صورت‌های مالی منتشر شده در سامانه کدال استخراج شده که مبنای آن صورت‌های مالی مربوط به شرکت اصلی و نه صورت‌های مالی تلفیقی است. مرجع داده‌های مربوط به خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌ها سایت Fipiran و صورت‌های مالی آن‌ها بوده و ارزش بازار آن‌ها نیز از سایت مدیریت فناوری بورس تهران برگرفته شده است.



عنوان گزارش: صنعت تأمین سرمایه
نام واحد: معاونت توسعه
کارشناسان: رضارضایی ایبانه،
محمد مهدی و کیلی، امیر خلیلی
گرافیک: فاطمه فلاح

www.iiira.ir



مقدمه

گزارش حاضر نخستین شماره از مجموعه گزارش‌های مربوط به صنعت تأمین سرمایه در ایران است که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران تهیه شده است. در این گزارش تلاش شده است تا با اتکا بر اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی شرکت‌ها و نیز اطلاعات به‌دست آمده از سایر منابع اطلاعاتی معتبر نظیر شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، تصویری از شرکت‌های حاضر در این صنعت ارائه شود. از خوانندگان محترم تقاضا می‌شود تا با ارائه انتقادات و پیشنهادات خود ما را در بهبود هر چه بیشتر این گزارش در نسخه‌های آتی یاری نمایند.

در جدول شماره ۱ اطلاعات مرتبط با شرکت‌های تأمین سرمایه بررسی برگرفته شده از سایت tsetmc در تاریخ ۷ خردادماه ۱۴۰۲ است و همچنین اطلاعات مرتبط با شرکت‌های تأمین سرمایه غیربورسی برگرفته شده از آخرین صورت مالی منتشر شده در سایت کدال می‌باشد.

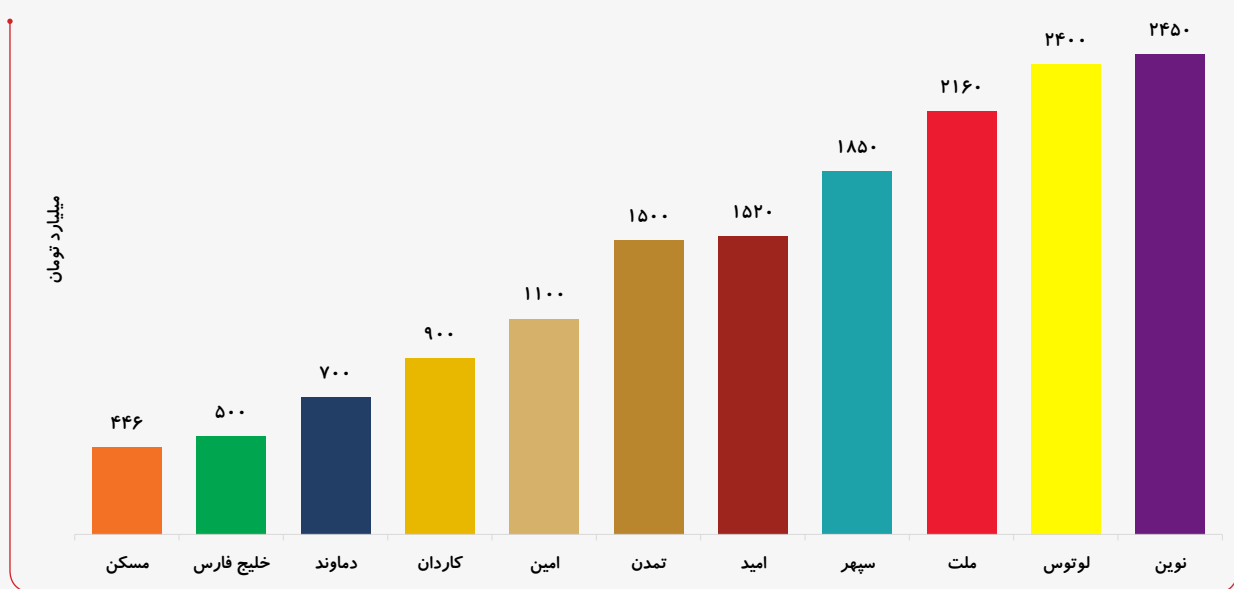


نام تأمین سرمایه	سال تأسیس	سهامدار	درصد	سهامدار	درصد	سهامدار	درصد
امین	۱۳۸۶	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	۲۵/۶۳	مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱۲/۱۵	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۱۲/۱۱
نوین	۱۳۸۷	بانک اقتصاد نوین	۲۲/۸۹	تأمین آتیه درخشان نوین	۱۹/۲۶	شرکت اعتباری ملل	۹/۹۹
ملت	۱۳۸۹	شرکت گروه مالی ملت	۷۵/۱۵	شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۴/۱۹	صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت	۲/۵۹
سپهر	۱۳۹۰	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۳۱	بانک سرمایه	۲۰	بانک صادرات ایران	۱۹/۵۵
امید	۱۳۹۰	صندوق بازنشتگی، صندوق از کار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها	۳۳/۱۴	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۲۳/۸۴	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۶/۵۷
تمدن	۱۳۹۰	بانک شهر	۳۰	بانک توسعه صادرات	۲۵	شرکت گروه راهبران اقتصادی آرمان	۲۳
لوتوس پارسین	۱۳۹۰	شرکت گروه مالی پارسین	۴۲/۷۱	شرکت مخابرات ایران	۱۵/۹۵	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	۱۵/۹۳
کاردان	۱۳۹۲	بانک سامان	۳۲/۳۳	بانک تجارت	۳۱/۳۳	شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان	۱۶/۶۷
بانک مسکن	۱۳۹۴	شرکت گروه مالی بانک مسکن	۷۰	شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۱۵	شرکت سرمایه‌گذاری تأمین آتیه مسکن	۱۴/۹۸
دماوند	۱۳۹۹	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا	۳۵	شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان	۳۴/۷۵	شرکت سرمایه‌گذاری زرین پرشیا	۵/۰۱
خلیج فارس	۱۴۰۰	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۴۵	شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد	۱۵/۲۳	شرکت توسعه پیشرو رفاه پردیس	۴/۲۶

جدول ۲: سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه



نمودار ۱: سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه



جدول شماره ۳ ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را نشان می‌دهد. از بین یازده شرکت تأمین سرمایه، هفت شرکت تاکنون در بورس پذیرفته شده‌اند که مجموع ارزش بازار آن‌ها در پایان سال ۱۴۰۱ برابر با ۵۷,۹۵۱ میلیارد تومان بوده است. نسبت ارزش بازار هفت شرکت تأمین سرمایه پذیرفته شده در بازار سرمایه به کل ارزش بازار سرمایه ایران در انتهای سال گذشته ۰/۶ درصد بوده است.

جدول شماره ۳

◀ **جدول ۳:** ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نام شرکت	نوع بورسی	ارزش بازار (میلیارد تومان)
امین	غیربورسی	۱۵,۴۴۴
لوتوس	غیربورسی	۱۱,۳۷۶
نوین	غیربورسی	۱۰,۱۷۷
امید	غیربورسی	۷,۵۱۸
ملت	غیربورسی	۶,۶۹۸
دماوند	غیربورسی	۴,۰۵۳
خلیج فارس	غیربورسی	۲,۶۸۵
تمدن	غیربورسی	۵۷,۹۵۱
مسکن	غیربورسی	
کاردان	غیربورسی	
سپهر	غیربورسی	
جمع		

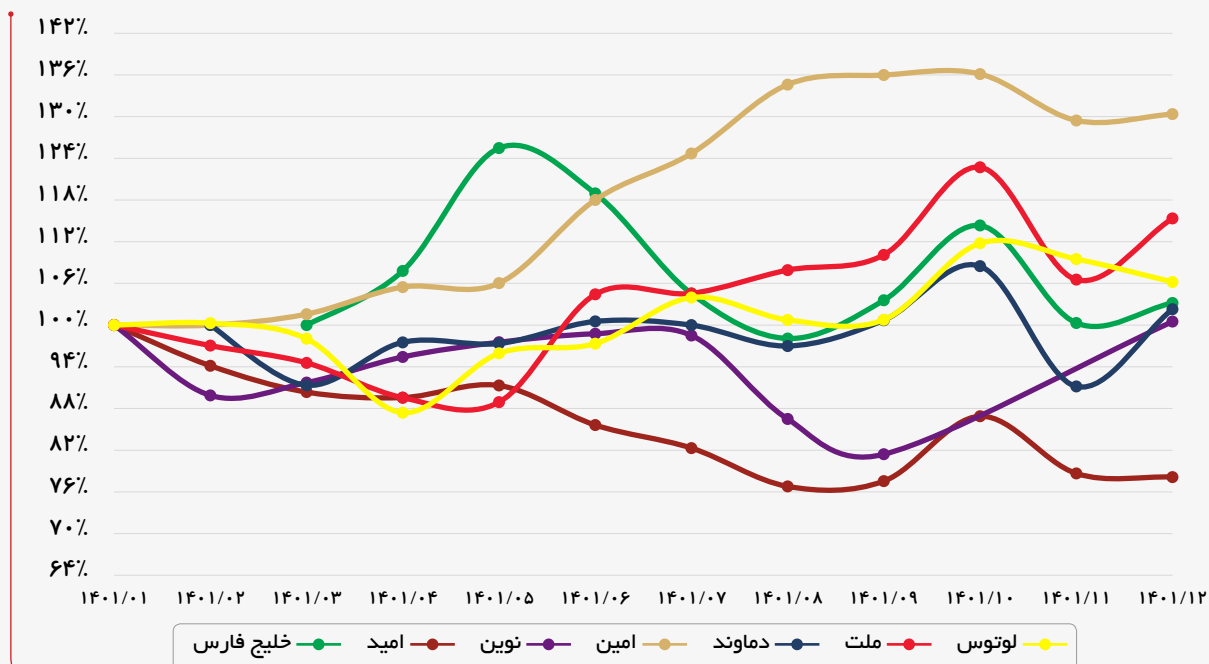
◀ **نمودار ۲:** سهم ارزش بازار هر شرکت از کل ارزش بازار صنعت تأمین سرمایه



نمودار شماره ۳

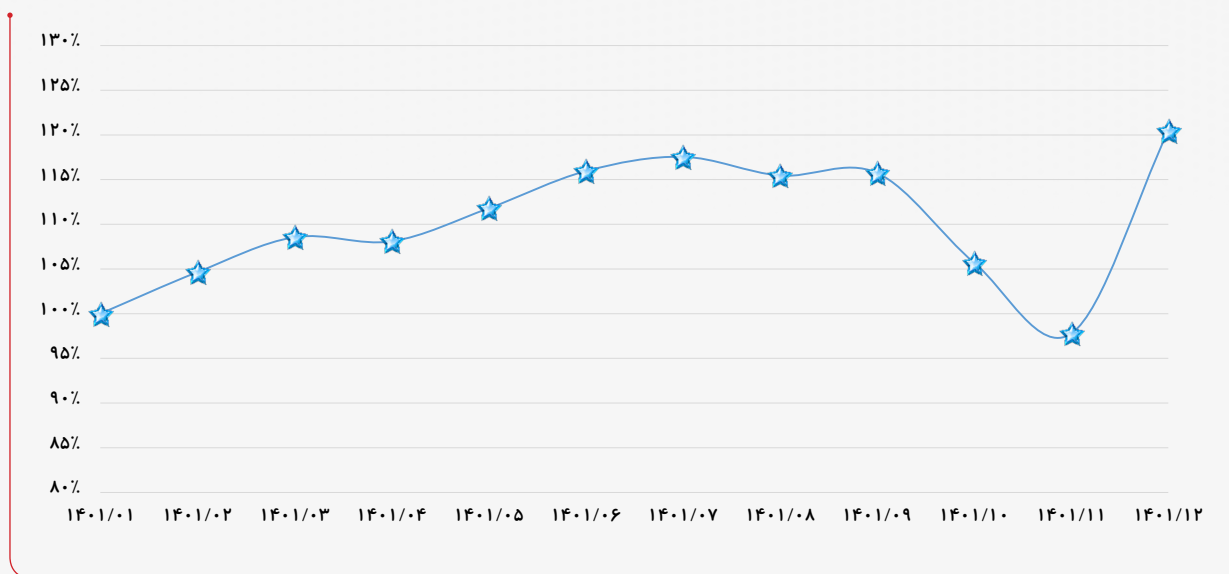
نمودار شماره ۳ روند تغییرات ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی به صورت ماهانه و مقیاس بندی شده نسبت به ارزش بازار شرکت‌ها در ماه ابتدایی بازه‌ی مورد بررسی (فروردین‌ماه سال ۱۴۰۱) آمده است.

◀ **نمودار ۳:** تغییرات ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه (نمودار حسابی)



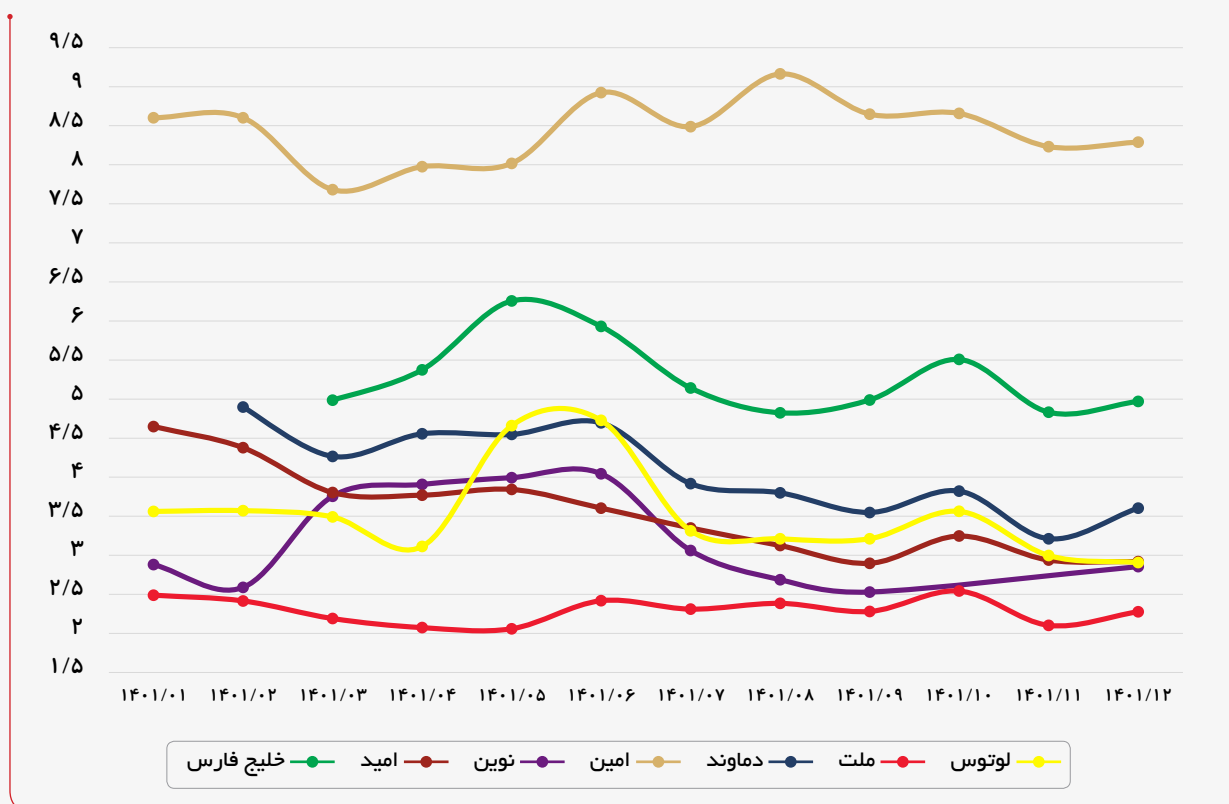
نمودار شماره ۴ روند تغییرات ارزش بازار مجموع شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی (صنعت تأمین سرمایه) به صورت ماهانه و مقیاس بندی شده نسبت به ارزش بازار مجموع این شرکت‌ها در ماه ابتدایی بازه مورد بررسی (فروردین ماه سال ۱۴۰۱) آمده است.

نمودار ۴: تغییرات ارزش بازار صنعت تأمین سرمایه (نمودار حسابی)



نمودار شماره ۵ روند نسبت ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی به حقوق مالکانه‌ی آن شرکت را به صورت ماهانه نشان می‌دهد. برای محاسبه‌ی این نسبت از نزدیک‌ترین حقوق مالکانه‌ی به دست آمده از صورت‌های مالی شرکت‌ها استفاده شده است.

نمودار ۵: روند نسبت P/B



نام شرکت	تعهد پذیرهنویسی	نام شرکت	کارمزد مدیریت صندوق‌ها	نام شرکت	بازارگردانی*	نام شرکت	سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها
نوین	۷۹۰	لوتوس	۳۴۲	تمدن	۴۱۳	لوتوس	۹۵۹
لوتوس	۵۷۰	تمدن	۳۰۹	کاردان	۲۵۷	نوین	۹۲۷
دماوند	۳۴۷	کاردان	۲۶۵	سپهر	۲۲۹	امید	۶۹۷
کاردان	۳۳۱	سپهر	۱۴۲	لوتوس	۲۱۵	سپهر	۶۶۷
امین	۳۲۹	امید	۱۲۶	امین	۱۶۵	تمدن	۵۹۶
تمدن	۳۲۶	نوین	۹۶	نوین	۹۷	امین	۵۰۵
سپهر	۹۱	ملت	۸۵	ملت	۹۶	کاردان	۴۴۶
ملت	۷۳	دماوند	۷۳	دماوند	۳۴	ملت	۴۱۹
امید	۵۷	مسکن	۶۰	مسکن	۱۸	دماوند	۱۷۸
مسکن	۲۲	امین	۳۳	خلیج فارس	۸	مسکن	۱۵۹
خلیج فارس	۱۶	خلیج فارس	۱۰	امید	-۹	خلیج فارس	۱۰۸

* منظور از درآمد بازارگردانی تفاوت درآمد و هزینه‌ی بازارگردانی می‌باشد.



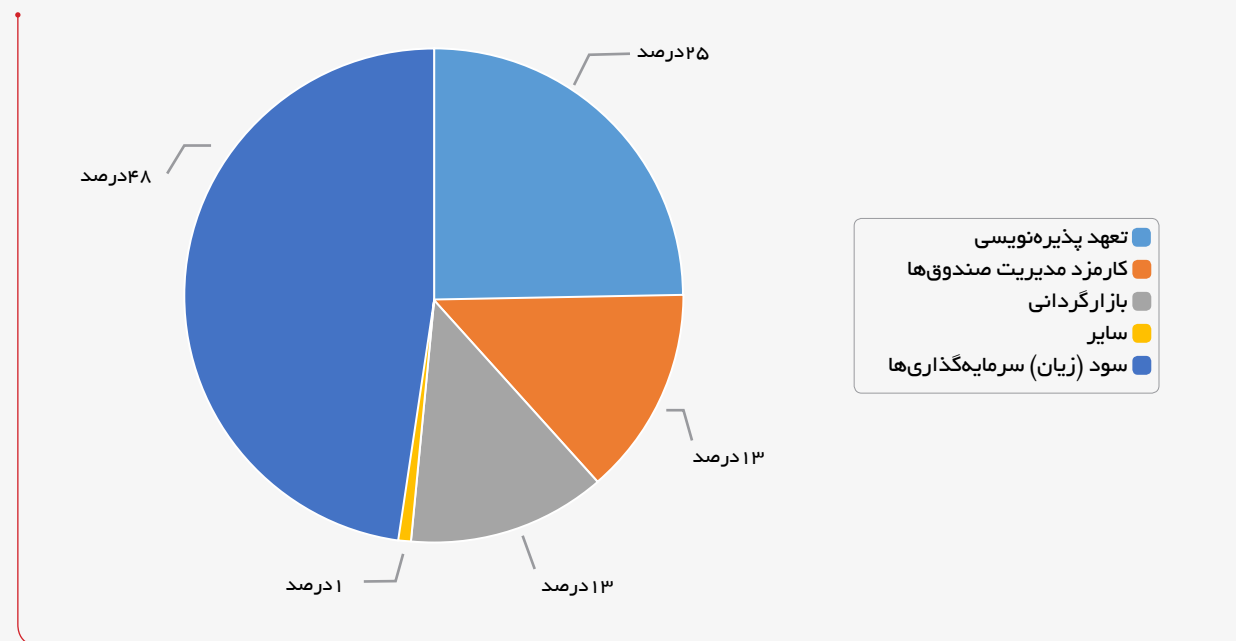
جدول شماره ۴

در جدول شماره ۴ به دلیل کامل نبودن اطلاعات صورت‌های مالی شرکت تأمین سرمایه سپهر ارقام درآمدی این شرکت فقط مربوط به نهمه‌ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ می‌باشد. همچنین در این گزارش به دلیل این که سال مالی شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین ضریبی از ۳ نبود، ارقام درآمدی این شرکت یک ماه خطا داشته و از ابتدای اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۱ تا انتهای فروردین‌ماه ۱۴۰۲ لحاظ شده ولی ۱۱ ماه آن مربوط به سال ۱۴۰۱ می‌باشد. همچنین برای شرکت تأمین سرمایه بانک ملت هم ۱۰ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ لحاظ شده است. به دلیل عدم وجود گزارشات سه‌ماهه برای شرکت تأمین سرمایه تمدن هم ارقام درآمدی این شرکت مربوط به دی‌ماه ۱۴۰۰ تا انتهای آذرماه ۱۴۰۱ می‌باشد.

نمودار شماره ۶

نمودار ۶ سهم هر بخش درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی را برای صنعت تأمین سرمایه (مجموع یازده شرکت تأمین سرمایه) نشان می‌دهد. بخش سایر درآمدها مربوط به درآمدهای سبدگردانی، مشاور عرضه و ... می‌باشد. در این نمودار نیز توضیحات مربوط به تأمین سرمایه‌های سپهر، ملت، لوتوس و تمدن که در جدول ۲ بیان شد، لحاظ شده است.

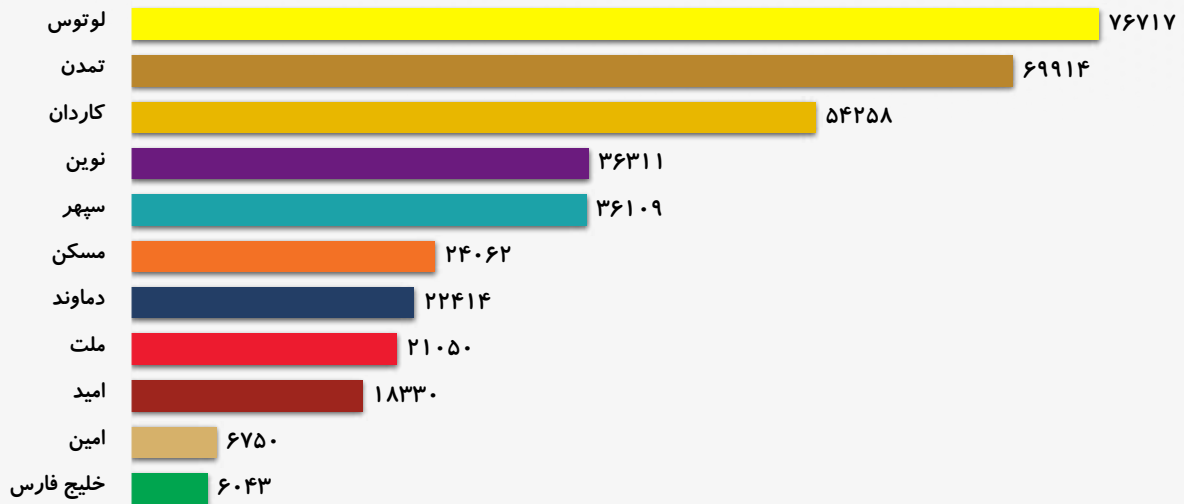
نمودار ۶: سهم ارقام درآمدی از کل درآمد صنعت



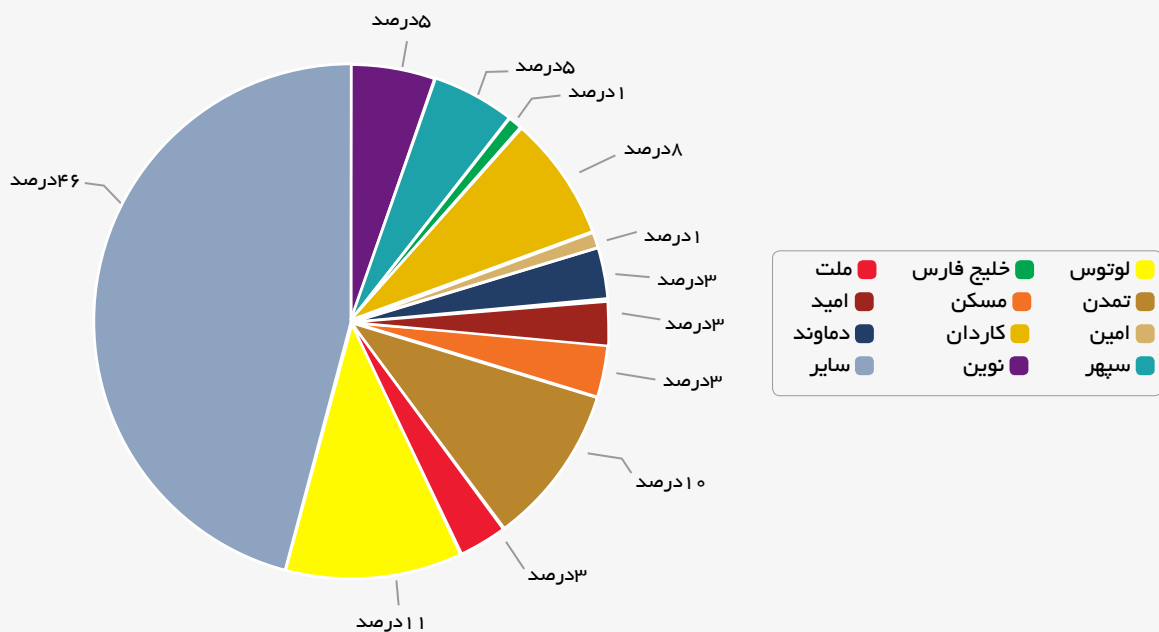
نمودار ۷ خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت مربوط به صندوق‌ها را برای شرکت‌های تأمین سرمایه در انتهای سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد. اطلاعات خالص ارزش دارایی‌ها از صورت‌های مالی استخراج شده و در صورت نبود اطلاعات از سایت Fipiran گرفته شده است.



نمودار ۷: خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت (صندوق) تأمین سرمایه‌ها (میلیارد تومان)



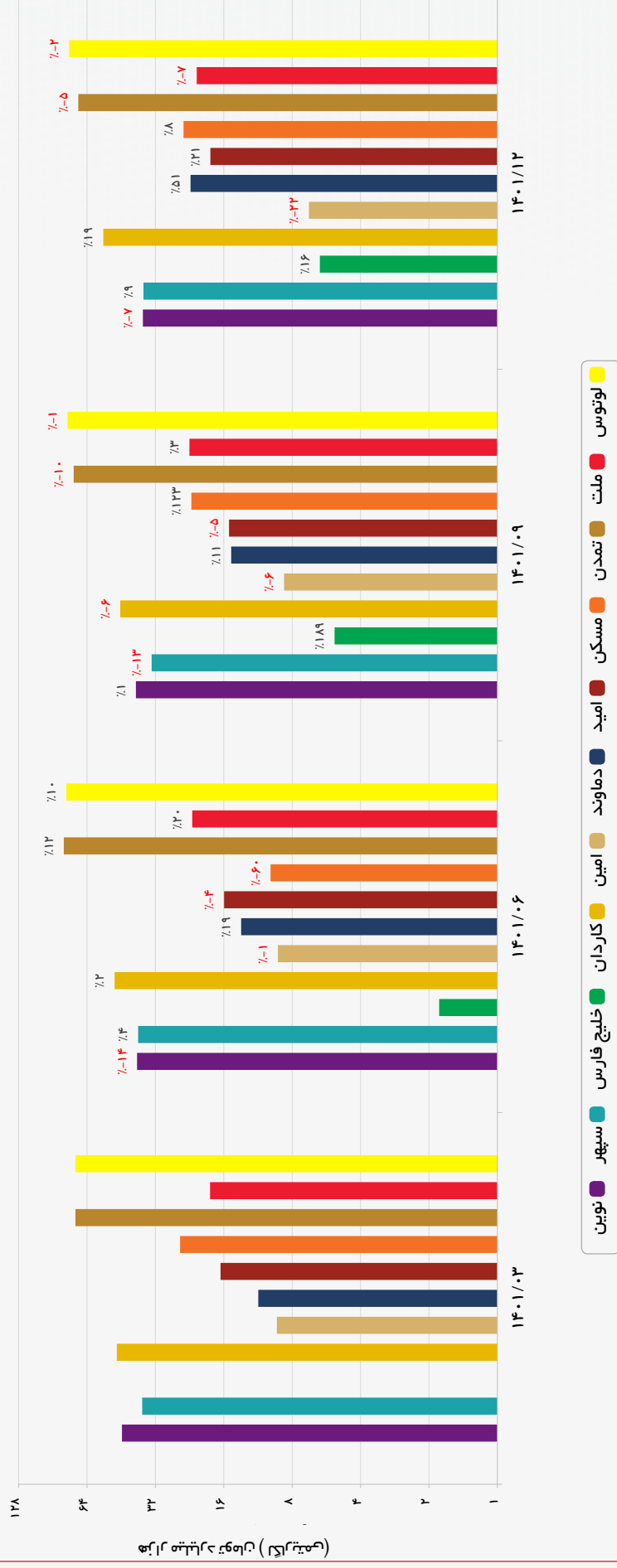
نمودار ۸: سهم AUM هر تأمین سرمایه به کل AUM بازار (۱۴۰۱/۱۲/۲۹)



نمودار شماره ۹ روند تغییرات ارزش دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت شرکتهای تأمین سرمایه طی ۴ فصل اخیر را نشان می‌دهد. همچنین درصد تغییرات دارایی‌های تحت مدیریت هر شرکت در هر فصل نسبت به فصل گذشته در نمودار نشان داده شده است.

نمودار شماره ۹

نمودار ۹: روند فصلی ارزش دارایی‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه در سال ۱۴۰۱



در جدول شماره ۵ ارزش اوراق متعهد شده توسط هر شرکت تأمین سرمایه به تفکیک نوع بازار و نوع اوراق (شرکتی، دولتی، و شهرداری) آمده است. اوراق دولتی در این جدول اوراق اراد می‌باشند. همچنین مرجع اطلاعات، اطلاعیه‌های پذیره‌نویسی در سایت‌های بورس، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی است. در این جدول اوراقی مدنظر قرار گرفته‌اند که تاریخ انتشار آن‌ها سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بوده است.

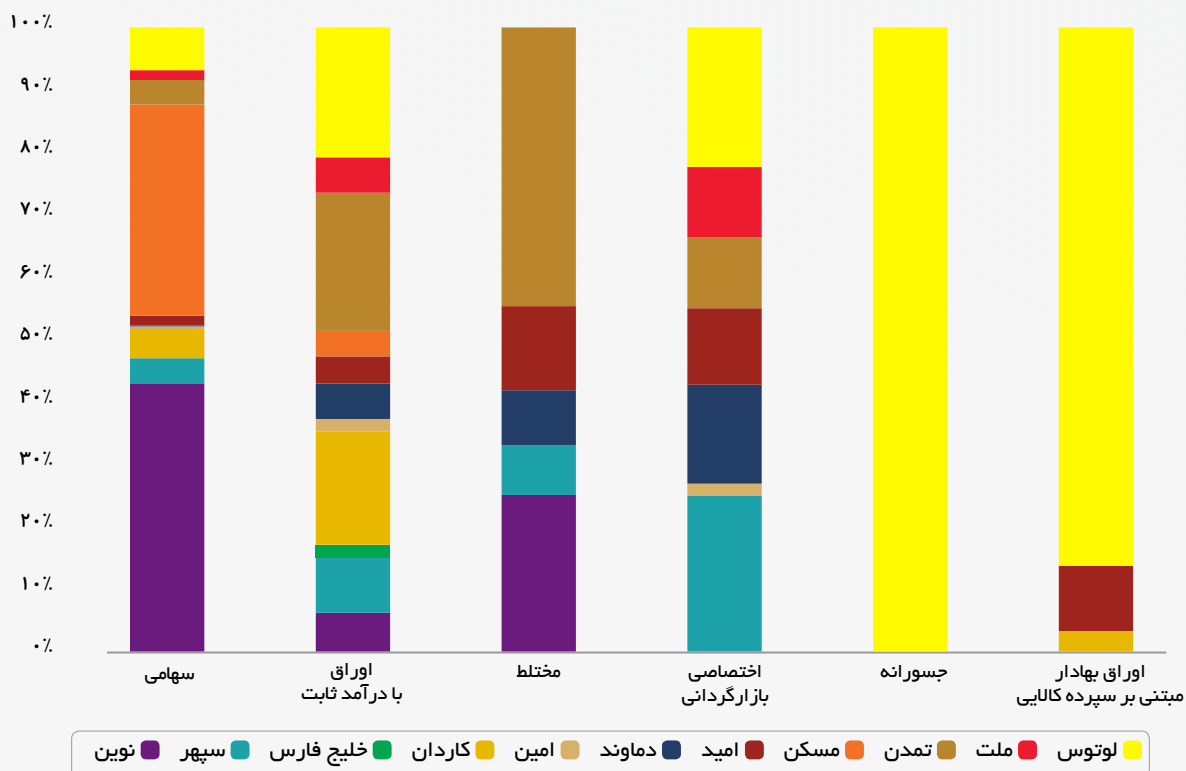
◀ جدول ۵: ارزش اوراق متعهد شده توسط هر تأمین سرمایه به تفکیک نوع بازار و نوع اوراق (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

جمع (سال ۱۴۰۱)	شهرداری		دولتی		شرکتی		بورس کالا		بورس انرژی		فرابورس		بورس تهران		نوع بازار یا اوراق
	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	
۱۱,۳۶۹	۰	۰	۲,۹۷۸	۳,۰۰۰	۳,۸۲۰	۸,۳۶۹	۰	۵۰۰	۱,۹۶۸	۵۰۰	۷,۶۲۵	۶,۸۹۴	۱۵۰	۴,۴۷۰	لوتوس
۱۰,۹۶۴	۰	۰	۰	۰	۰	۱۰,۹۶۴	۰	۰	۰	۰	۷,۲۶۴	۰	۳,۷۰۰	ملت	
۹,۴۰۰	۰	۰	۰	۰	۶,۱۸۰	۹,۴۰۰	۰	۰	۲۳۰	۰	۲,۳۵۰	۴,۶۰۰	۳,۶۰۰	۴,۸۰۰	امین
۸,۰۴۶	۰	۰	۱۰۰	۴۹۶	۲,۷۰۰	۷,۵۵۰	۰	۰	۰	۰	۱۵۳	۴,۰۴۶	۲,۷۰۰	۴,۰۰۰	دماوند
۷,۷۲۰	۱,۲۲۰	۰	۰	۰	۷,۵۰۰	۷,۷۲۰	۱۰۰	۷۰۰	۴,۰۰۰	۲,۰۰۰	۱,۴۰۰	۲,۱۷۰	۳,۲۲۰	۲,۸۵۰	کاردان
۵,۴۲۰	۶,۱۶۰	۰	۴,۷۰۰	۰	۳,۷۵۰	۵,۴۲۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۰	۶,۷۵۰	۲,۳۷۰	۷,۸۶۰	۲,۰۵۰	تمدن
۵,۲۵۰	۷۰۰	۰	۶,۰۰۰	۲,۵۰۰	۲,۳۰۰	۲,۷۵۰	۱۵۰	۰	۰	۰	۸,۰۰۰	۴,۵۰۰	۸۵۰	۷۵۰	نوین
۵,۰۷۰	۷۶۰	۰	۱,۶۰۷	۰	۷۵۰	۵,۰۷۰	۰	۵۰	۰	۰	۱,۶۰۷	۱,۷۴۵	۱,۵۱۰	۳,۲۷۵	امید
۳,۶۰۰	۵۰	۰	۰	۰	۲۷۵	۳,۶۰۰	۰	۰	۷۵	۰	۰	۳,۶۰۰	۲۵۰	۰	سپهر
۱,۹۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۹۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۰۰	۰	۱,۷۰۰	خلیج فارس
۳۳۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳۳۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۳۰	۰	۱۰۰	مسکن
۶۹,۰۶۹	۸,۸۹۰	۰	۱۵,۳۸۴	۵,۹۹۶	۲۷,۲۷۵	۶۳,۰۷۳	۲۵۰	۱,۲۵۰	۶,۲۷۳	۳,۵۰۰	۲۷,۸۸۵	۳۷,۶۱۹	۲۰,۱۴۰	۲۷,۶۹۵	مجموع تأمین سرمایه‌ها

◀ جدول ۶: تفکیک خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه بر حسب نوع صندوق (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نوع صندوق تأمین سرمایه	سهامی	اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	بازارگردانی اختصاصی	جسورانه	اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
امید	۵۶۱	۱۲,۴۷۴	۹۸	۴,۴۹۱	-	۷۰۶
امین	۱۴۵	۵,۸۸۴	-	۷۲۲	-	-
تمدن	۱,۴۱۳	۶۳,۹۹۸	۳۲۶	۴,۱۷۷	-	-
خلیج فارس	-	۶,۰۴۳	-	-	-	-
دماوند	۴۹	۱۶,۴۹۳	۶۴	۵,۸۰۸	-	-
سپهر	۱,۴۴۹	۲۵,۴۷۷	۵۸	۹,۱۲۴	-	-
کاردان	۱,۶۹۲	۵۲,۳۴۶	-	-	-	۲۲۰
لوتوس	۲,۴۷۲	۶۰,۱۷۶	-	۸,۱۹۰	۵۷	۵,۸۲۲
مسکن	۱۲,۲۰۷	۱۱,۸۵۵	-	-	-	-
ملت	۵۶۳	۱۶,۳۷۳	-	۴,۱۱۴	-	-
نوین	۱۵,۴۸۰	۱۷,۸۸۷	۱۸۳	۴۳	-	-
جمع	۳۶,۰۳۱	۲۸۹,۰۰۸	۷۳۰	۳۶,۶۶۹	۵۷	۶,۷۴۸

نمودار ۱۰: سهم خالص ارزش دارایی‌های هر شرکت به تفکیک نوع صندوق



جدول ۷: تعداد صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه به تفکیک نوع صندوق

نوع صندوق / تأمین سرمایه	سهامی	اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	اختصاصی بازارگردانی	جسورانه	اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	جمع
تمدن	۳	۴	۱	۴	-	-	۱۲
لوتوس	۲	۵	-	۱	۱	۱	۱۰
نوبین	۳	۵	۱	۱	-	-	۱۰
کاردان	۴	۲	-	-	-	۱	۷
امین	۱	۵	-	۱	-	-	۷
دماوند	۱	۴	۱	۱	-	-	۷
امید	۲	۲	۱	۱	-	۱	۷
سپهر	۲	۲	۱	۱	-	-	۶
ملت	۱	۳	-	۱	-	-	۵
مسکن	۱	۲	-	-	-	-	۳
خلیج فارس	-	۲	-	-	-	-	۲
مجموع	۲۰	۳۶	۵	۱۱	۱	۳	




مدل DuPont یک چارچوب تحلیلی برای بررسی اجزای تشکیل دهنده بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) است. بنا به تعریف، بازده حقوق صاحبان سهام برابر با نسبت سود خالص به حقوق صاحبان سهام است. در چارچوب تحلیلی DuPont این نسبت به صورت حاصل ضرب سه جزء شامل حاشیه سود خالص، بازگشت دارایی و اهرم مالی بیان می‌شود. به بیان دقیق‌تر، حاشیه سود خالص، نسبت سودخالص به مجموع درآمدهای عملیاتی، بازگشت دارایی، نسبت مجموع درآمدهای عملیاتی به میانگین دارایی‌ها در ابتدای و انتهای سال و اهرم مالی، نسبت میانگین دارایی‌ها طی سال به میانگین حقوق مالکانه طی سال می‌باشد.

جدول ۸: تجزیه و تحلیل ROE شرکت‌های تأمین سرمایه با مدل DuPont


تأمین سرمایه	حاشیه سود خالص (درصد)	گردش دارایی	ضریب مالکانه	ROE (درصد)
لوتوس	۷۷	۰/۴۲	۱/۶۵	۵۴
مسکن	۸۲	۰/۳۱	۱/۹۶	۵۱
نوین	۸۲	۰/۴۵	۱/۳۶	۵۰
امین	۵۱	۰/۴۴	۲/۱۲	۴۸
دماوند	۵۲	۰/۵۱	۱/۷۱	۴۵
سپهر	۷۴	۰/۳۱	۱/۹۳	۴۴
تمدن	۷۵	۰/۳۴	۱/۶۹	۴۲
کاردان	۶۲	۰/۴۸	۱/۳۶	۴۰
امید	۷۶	۰/۳۱	۱/۳۷	۳۲
ملت	۷۴	۰/۲۵	۱/۲۸	۲۴
خلیج فارس	۶۹	۰/۲۳	۱/۱۲	۱۸

* اطلاعات مربوط به شرکت‌های تأمین سرمایه تمدن، سپهر، لوتوس و ملت مطابق با توضیحات مربوط به جدول شماره ۴ می‌باشد.


$$ROE = \frac{\text{سود خالص}}{\text{درآمدهای عملیاتی}} \times \frac{\text{درآمدهای عملیاتی}}{\text{میانگین دارایی‌ها}} \times \frac{\text{میانگین دارایی‌ها}}{\text{میانگین حقوق مالکانه}}$$



حاشیه سود خالص



گردش دارایی

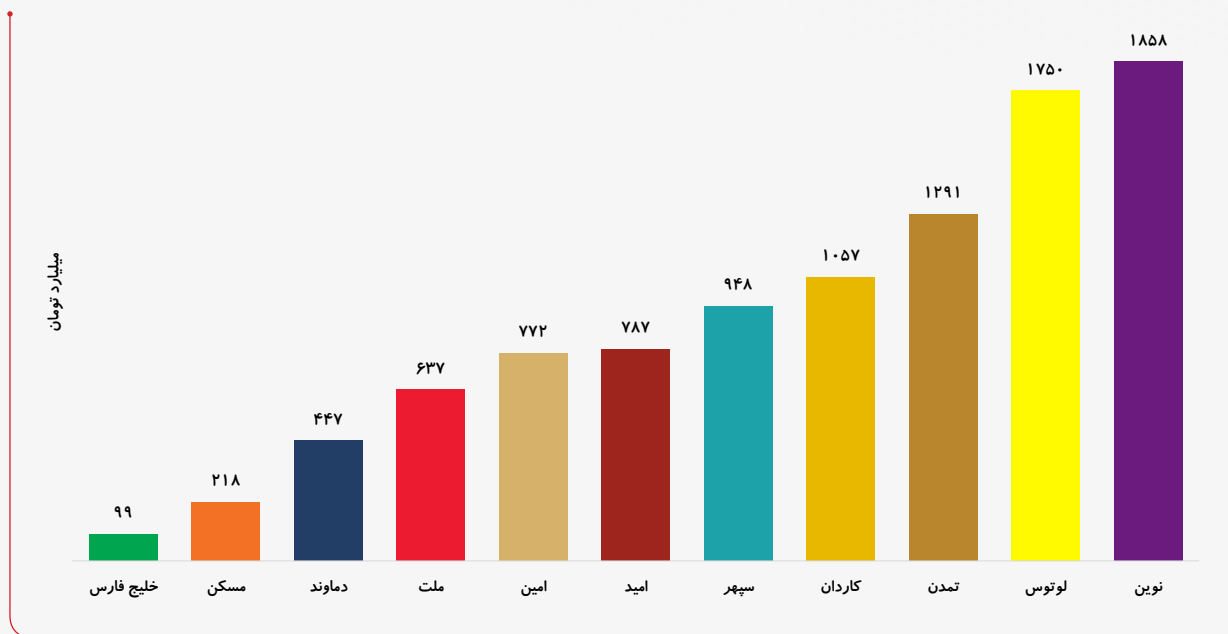


ضریب مالکانه

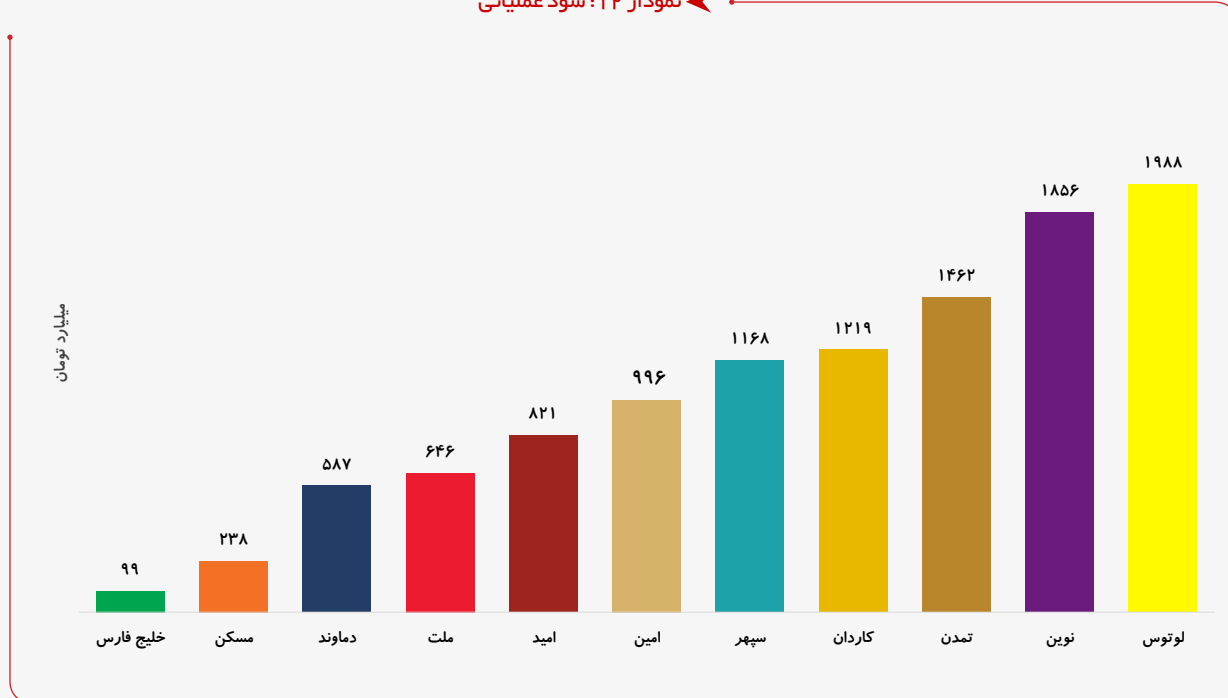
جدول ۹: سود خالص شرکت‌های تأمین سرمایه

شرکت	سود خالص
جمع	۹۸۶۴
سپهر	۹۴۸
کاردان	۱۰۵۷
مسکن	۲۱۸
تمدن	۱۲۹۱
خلیج فارس	۹۹
دماوند	۴۴۷
ملت	۶۳۷
امید	۷۸۷
نوبین	۱۸۵۸
لوتوس	۱۷۵۰
امین	۷۷۲

نمودار ۱۱: سود خالص



نمودار ۱۲: سود عملیاتی





واحد کارشناسی کانون:

۸۸۳۴۹۴۴۲-۴۴

(داخلی ۱۱۸ و ۱۱۹)

www.iia.ir

