



شماره

۳

شش ماهه اول
سال ۱۴۰۲

گزارش صنعت تأمین سرمایه

اطلاعات مربوط به صورت‌های مالی مندرج در این گزارش از شرکت‌های تأمین سرمایه دریافت شده و تا جای ممکن با اطلاعات موجود در سامانه‌های کدال و فیپیران مطابقت داده شده است. کلیه مسئولیت‌های مربوط به صحت اطلاعات شرکت‌هایی که اطلاعات مالی آن‌ها برای شش‌ماه ابتدای سال ۱۴۰۲ در سامانه‌ی کدال منتشر نشده بر عهده خود شرکت بوده و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران مسئولیتی در قبال آن ندارد. لازم به ذکر است که به دلیل عدم ارسال اطلاعات مالی شرکت تأمین سرمایه مسکن، اطلاعات این شرکت در برخی از جداول و نمودارها دیده نمی‌شود. به علاوه اینکه اطلاعات بازاری شرکت‌های تأمین سرمایه حاضر در بازار سرمایه مستقیماً از پایگاه اینترنتی مدیریت فناوری بورس تهران دریافت شده است.



عنوان گزارش: صنعت تأمین سرمایه

نام واحد: معاونت توسعه

کارشناسان: رضا رضایی ایبانه،

محمد مهدی وکیلی

گرافیک: فاطمه فلاح

www.iiia.ir



مقدمه

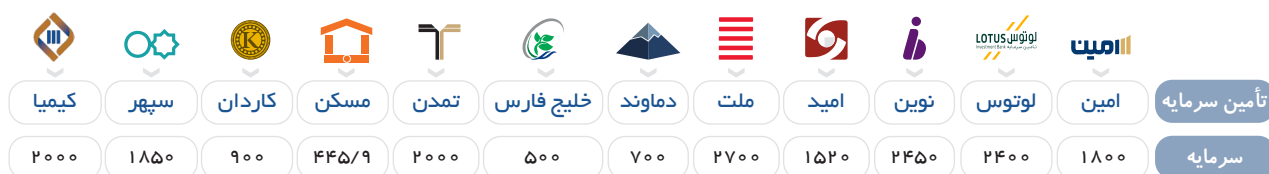
به موجب بند «۱۸» ماده‌ی «۱» قانون بازار اوراق بهادار ایران مصوب سال ۱۳۸۴ شرکت تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از «سازمان» انجام دهد.

در حال حاضر، ۱۲ شرکت تأمین سرمایه از سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز دریافت کرده و تحت نظارت آن سازمان، به فعالیت می‌پردازند. فعالیت‌های اصلی این شرکت‌ها را می‌توان در سه حوزه‌ی خدمات تأمین مالی شرکت‌ها، مدیریت دارایی و مشاوره مالی دسته‌بندی کرد. شرکت‌های تأمین سرمایه با استفاده از ابزارهای مالی مختلف، نقش محوری در تأمین سرمایه پروژه‌ها و شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه ایفا می‌کنند.

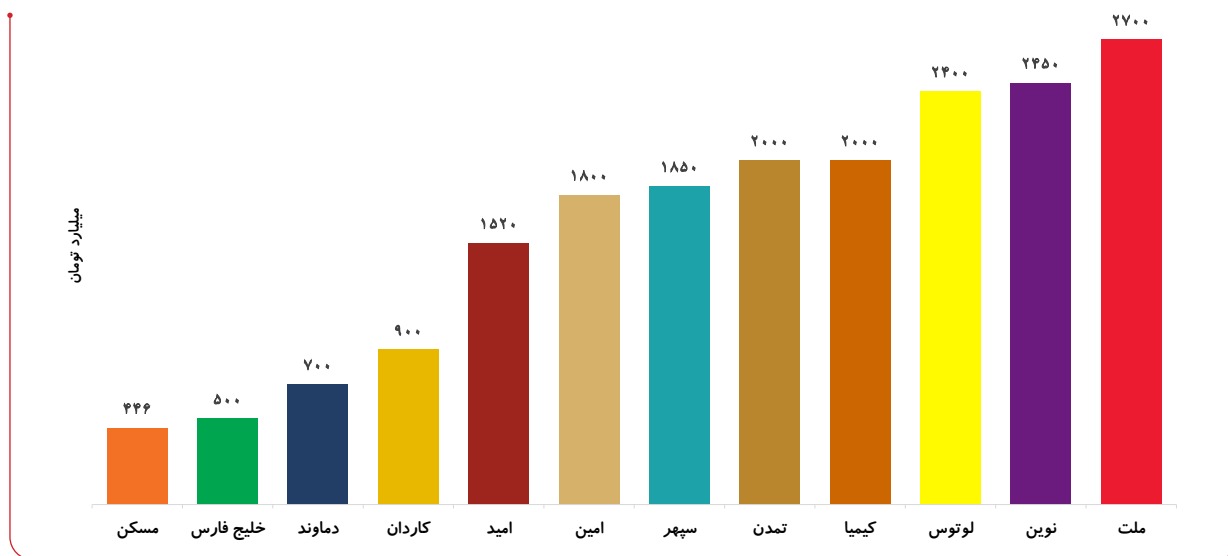
گزارش حاضر سومین شماره از مجموعه گزارش‌های مربوط به صنعت تأمین سرمایه در ایران است که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران تهیه شده است. در این گزارش تلاش شده است تا با اتکا بر اطلاعات دریافتی از شرکت‌های تأمین سرمایه و تطبیق آنها با منابع اطلاعاتی معتبر، تصویری از عملکرد این شرکت‌ها در شش ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ ارائه شود. از خوانندگان محترم تقاضا می‌شود با ارائه‌ی انتقادات و پیشنهادات خود، ما را در بهبود هرچه بیشتر این گزارش در نسخه‌های آتی یاری نمایند.

در جدول و نمودار شماره ۱ سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه نشان داده شده است.

◀ جدول ۱: سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)



◀ نمودار ۱: سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه



جدول شماره ۲ ترکیب سهامداران شرکت‌های تأمین سرمایه را نشان می‌دهد.^(۱)

◀ جدول ۲: ترکیب سهامداران درصدی شرکت‌های تأمین سرمایه

نام تأمین سرمایه	سال تأسیس	سهامدار	درصد	سهامدار	درصد	سهامدار	درصد
امین	۱۳۸۶	شرکت سرمایه‌گذاری صیبات‌امین	۲۶/۱۹	مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱۲/۵۷	مندوق بازنشستگی کشوری	۹/۴۵
نوین	۱۳۸۷	بانک اقتصاد نوین	۲۲/۸۹	تأمین آتیه درخشان نوین	۱۹/۲۲	شرکت توسعه صنایع بهشهر	۹/۲۳
ملت	۱۳۸۹	شرکت گروه مالی ملت	۷۶/۲۵	شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۴/۰۴	شرکت بهساز مشارکت‌های ملت	۱/۹۴
سپهر	۱۳۹۰	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۳۱/۰۰	بانک سرمایه	۲۰/۰۰	سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات	۱۴/۴۵
امید	۱۳۹۰	مندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها	۳۳/۱۴	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۲۷/۲۲	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر	۸/۰۸
تمدن	۱۳۹۰	بانک شهر	۳۰/۰۰	بانک توسعه صادرات	۲۵/۰۰	شرکت گروه مالی شهر	۹/۹۹
لوتوس پارسین	۱۳۹۰	شرکت گروه مالی پارسین	۴۲/۸۸	شرکت مخابرات ایران	۱۵/۹۵	شرکت گروه سرمایه‌گذاری سایپا	۱۴/۵۳
کاردان	۱۳۹۲	بانک سامان	۲۷/۵۱	بانک تجارت	۳۱/۳۳	شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان	۹/۱۱
بانک مسکن	۱۳۹۴	شرکت گروه مالی بانک مسکن	۷۰/۰۰	شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن	۱۵/۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری تأمین آتیه مسکن	۱۴/۹۸
دماوند	۱۳۹۹	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا	۳۵/۰۰	شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان	۳۴/۷۵	شرکت گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم	۴/۴۶
خلیج فارس	۱۴۰۰	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۴۵/۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد	۱۵/۲۳	آرمان نگر خاورمیانه	۲/۰۵
کیمیا	۱۴۰۱	گروه مالی کیمیا مس ایرانیان	۵۰/۹۹	شرکت ملی صنایع مس ایران	۹	شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱/۱۱

۱- اطلاعات مرتبط با شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی برگرفته شده از سایت tsetmc در تاریخ ۶ آذرماه ۱۴۰۲ است و همچنین اطلاعات مرتبط با شرکت‌های تأمین سرمایه غیربورسی برگرفته شده از آخرین صورت مالی منتشر شده در سایت کدال می‌باشد.

جدول شماره ۳ ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را نشان می‌دهد. از بین دوازده شرکت تأمین سرمایه نه شرکت تا به حال در بورس پذیرفته شده‌اند که مجموع ارزش بازار آن‌ها در انتهای شهریور سال ۱۴۰۲ برابر با ۶۹۰۸۲ میلیارد تومان بوده است. نسبت ارزش بازار این شرکت‌های تأمین سرمایه به کل ارزش بازار سرمایه ایران نیز ۰.۷۳ درصد بوده است. نمودار شماره ۲ سهم ارزش بازار هر شرکت از کل ارزش بازار صنعت تأمین سرمایه را نشان می‌دهد.

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

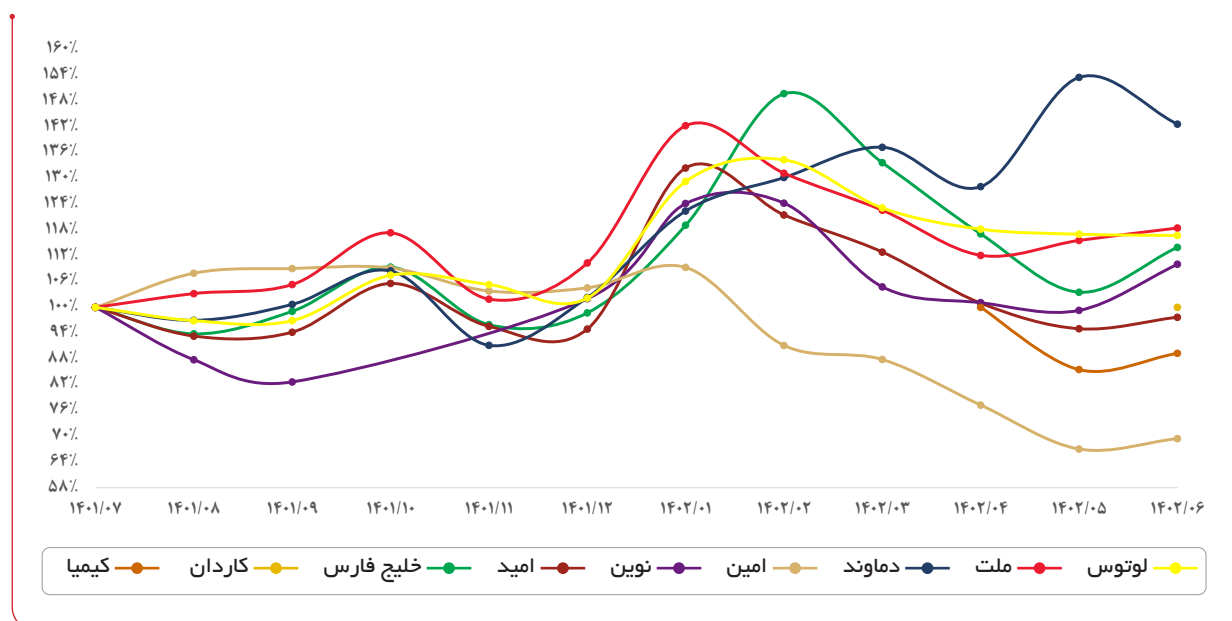
تأمین سرمایه	ارزش بازار
امین	۱۰۲۶۰
لوتوس	۱۲۹۹۹
نوین	۱۰۹۷۶
امید	۷۷۳۷
ملت	۷۱۹۳
دماوند	۵۶۵۲
خلیج فارس	۳۱۰۰
تمدن	غیربورسی
مسکن	غیربورسی
کاردان	۷۴۰۷
سپهر	غیربورسی
کیمیا	۳۷۵۸

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



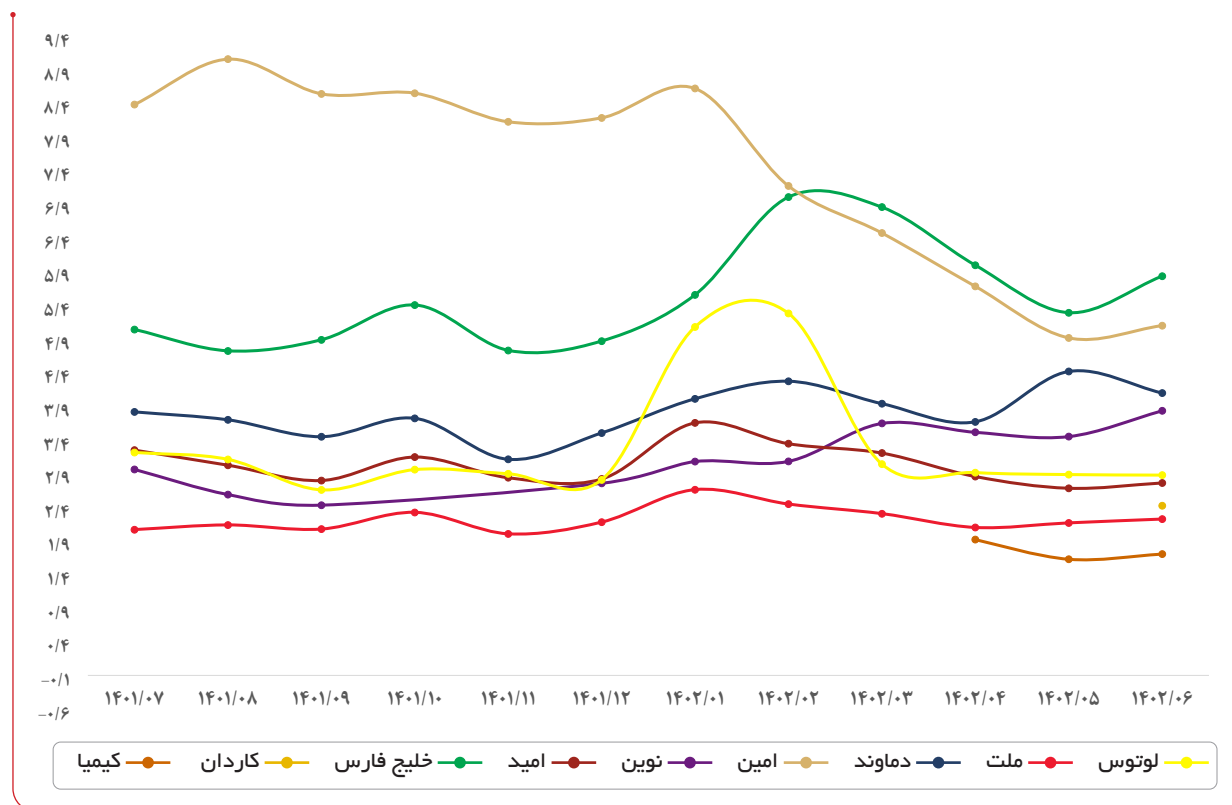
در نمودار ۳ روند تغییرات ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی به صورت ماهانه و مقیاس بندی شده نسبت به ارزش بازار شرکت‌ها در ماه ابتدایی بازه‌ی مورد بررسی آمده است.

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



نمودار ۴ روند نسبت ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه بوردی به حقوق مالکانه‌ی آن شرکت را به صورت ماهانه نشان می‌دهد. برای محاسبه این نسبت از نزدیک ترین حقوق مالکانه‌ی بدست آمده از صورت‌های مالی شرکت‌ها استفاده شده است.

نمودار ۴: روند نسبت P/B

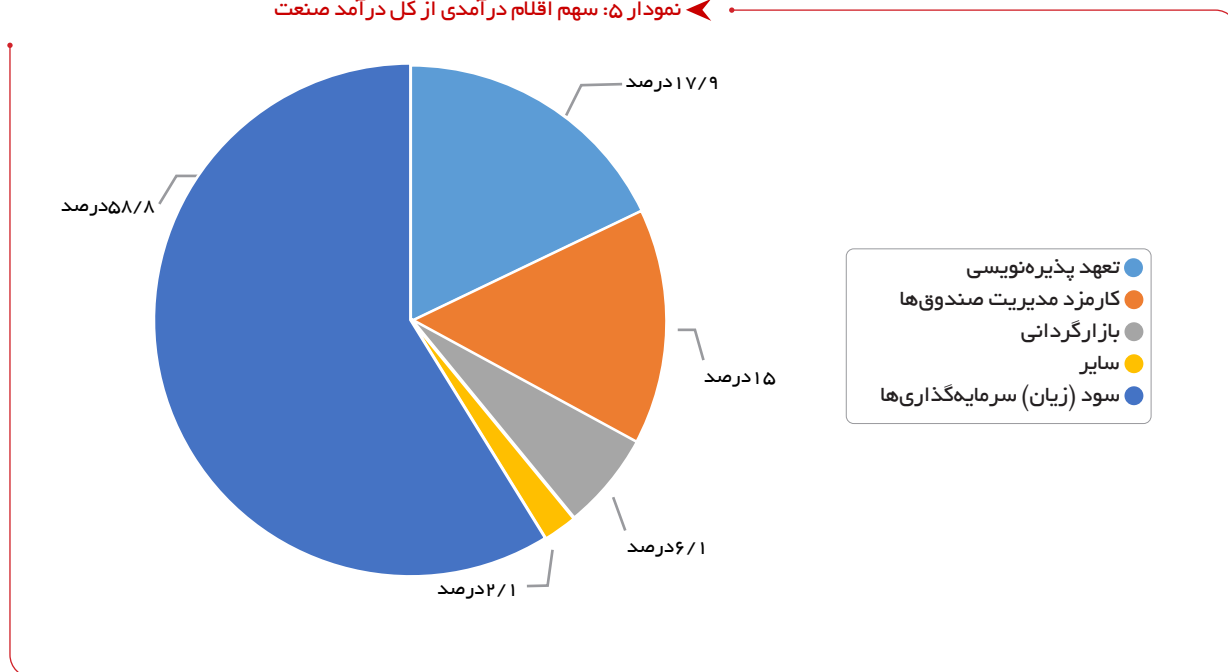


جدول ۴: تفکیک درآمدهای عملیاتی شرکت‌های تأمین سرمایه مربوط به شش‌ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نام شرکت	تعهد پذیره نویسی	نام شرکت	کارمزد مدیریت صندوق‌ها	نام شرکت	بازارگردانی	نام شرکت	سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها
تمدن	۳۴۱	لوتوس	۱۸۳	تمدن	۳۴۹	تمدن	۵۸۸
لوتوس	۲۷۱	کاردان	۱۷۴	لوتوس	۱۱۶	لوتوس	۵۸۱
امید	۱۵۲	تمدن	۱۴۱	سپهر	۹۳	نوین	۵۰۷
نوین	۱۳۰	سپهر	۱۱۲	دماوند	۷۸	امید	۴۲۰
دماوند	۹۳	ملت	۱۰۹	مسکن	۷۲	کاردان	۳۷۵
سپهر	۸۷	دماوند	۱۰۲	ملت	۵۰	امین	۳۷۰
مسکن	۸۶	امید	۸۳	نوین	۳۵	ملت	۳۶۷
کاردان	۸۲	مسکن	۷۴	خلیج فارس	۳۴	سپهر	۳۱۷
خلیج فارس	۴۱	نوین	۶۶	کاردان	۳۲	کیمیا	۲۵۶
ملت	۱۹	امین	۳۴	کیمیا	۰	مسکن	۲۱۸
امین	۵	خلیج فارس	۱۸	امید	-۱۲۴	دماوند	۲۰۵
کیمیا	۰	کیمیا	۲	امین	-۲۸۷	خلیج فارس	۸۹

نمودار ۵ سهم هریخش درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی را برای صنعت تأمین سرمایه (مجموع ۱۲ شرکت تأمین سرمایه) نشان می‌دهد. بخش سایر درآمدها مربوط به درآمدهای سبذگردانی، مشاور عرضه و... می‌باشد.

نمودار ۵: سهم اقسام درآمدی از کل درآمد صنعت

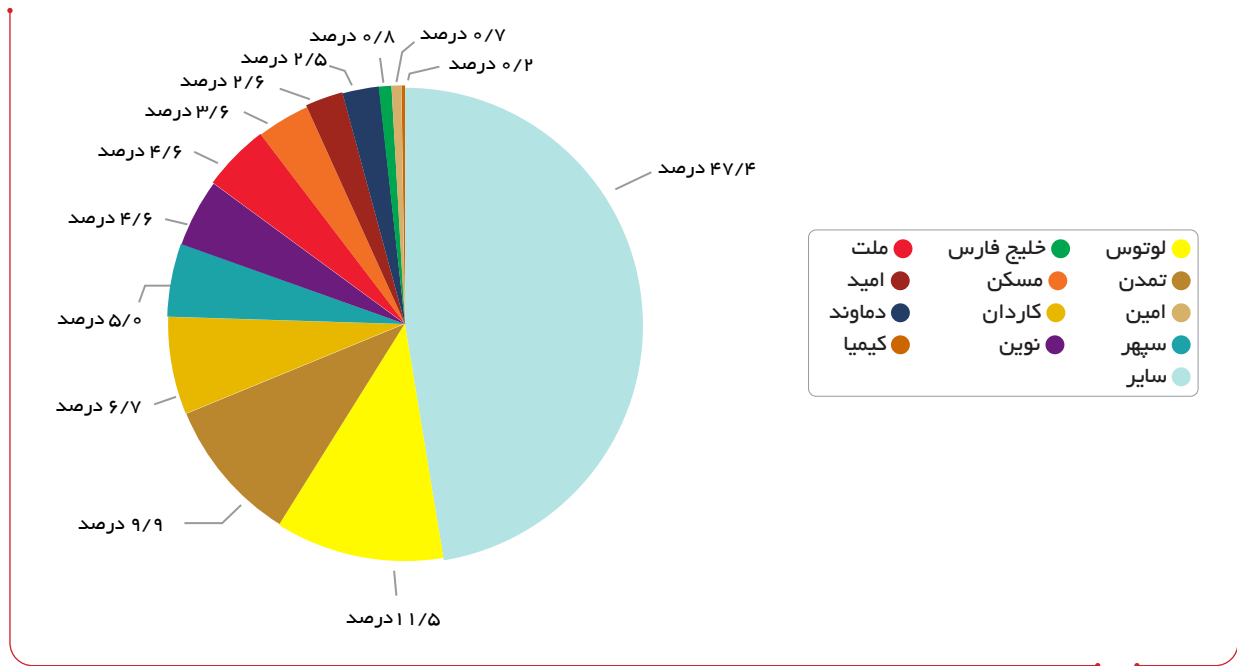


نمودار ۶ خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت مربوط به صندوق‌ها را برای شرکت‌های تأمین سرمایه در انتهای شهریور سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد.

نمودار ۶: خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت (صندوق) تأمین سرمایه‌ها (میلیارد تومان)



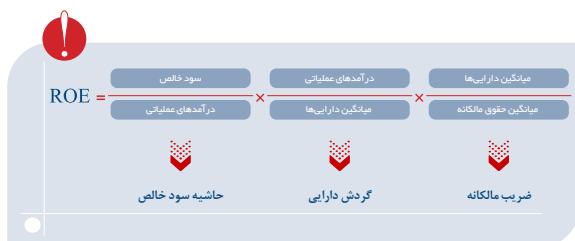
نمودار ۷: سهم AUM هر تأمین سرمایه به کل AUM بازار (۱۴۰۲/۰۶/۳۱)



مدل DuPont یک چارچوب تحلیلی برای بررسی اجزای تشکیل دهنده ی بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) است. بنابه تعریف بازده حقوق صاحبان سهام برابر با نسبت سود خالص به حقوق صاحبان سهام است. در چارچوب تحلیلی DuPont این نسبت به صورت حاصلضرب سه جزء شامل حاشیه سود خالص، بازگشت دارایی و اهرم مالی بیان می شود. به بیان دقیق تر، حاشیه سود خالص نسبت سودخالص به مجموع درآمدهای عملیاتی، بازگشت دارایی نسبت مجموع درآمدهای عملیاتی به میانگین دارایی ها در ابتدا و انتهای بازه زمانی و اهرم مالی نسبت میانگین دارایی ها طی دوره بررسی به میانگین حقوق مالکانه طی همان دوره می باشد.

جدول ۵: تجزیه و تحلیل ROE شرکت های تأمین سرمایه با مدل DuPont

تأمین سرمایه	حاشیه سود خالص (درصد)	گردش دارایی	اهرم مالی	ROE (درصد)
دموند	۶۱٪	۰/۳۰	۱/۵۳	۲۷٪
لوتوس	۷۶٪	۰/۱۹	۱/۸۵	۲۷٪
تمدن	۶۵٪	۰/۱۴	۲/۸۶	۲۶٪
مسکن	۷۷٪	۰/۲۱	۱/۴۹	۲۴٪
سپهر	۸۳٪	۰/۱۸	۱/۵۳	۲۳٪
نوین	۸۲٪	۰/۱۶	۱/۴۶	۱۹٪
کاردان	۵۰٪	۰/۲۴	۱/۴۸	۱۸٪
امید	۵۸٪	۰/۲۱	۱/۴۰	۱۷٪
خلیج فارس	۶۱٪	۰/۲۰	۱/۳۳	۱۷٪
ملت	۵۳٪	۰/۱۹	۱/۳۸	۱۴٪
کیمیا	۹۳٪	۰/۱۲	۱/۰۰	۱۱٪
امین	۱۰٪	۰/۲۱	۱/۹۵	۴٪



در جدول شماره ۶ ارزش اوراق متعهد شده توسط هر شرکت تأمین سرمایه به تفکیک نوع اوراق (شرکتی، دولتی، شهرداری) آمده است. اوراق دولتی در این جدول اوراق آزاد می‌باشند. همچنین مرجع اطلاعات، اطلاعیه‌های پذیره نویسی در سایت های بورس، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی است. در این جدول اوراقی مدنظر قرار گرفته اند که تاریخ قبول تعهد توسط تأمین سرمایه بهار و تابستان ۱۴۰۲ بوده است.

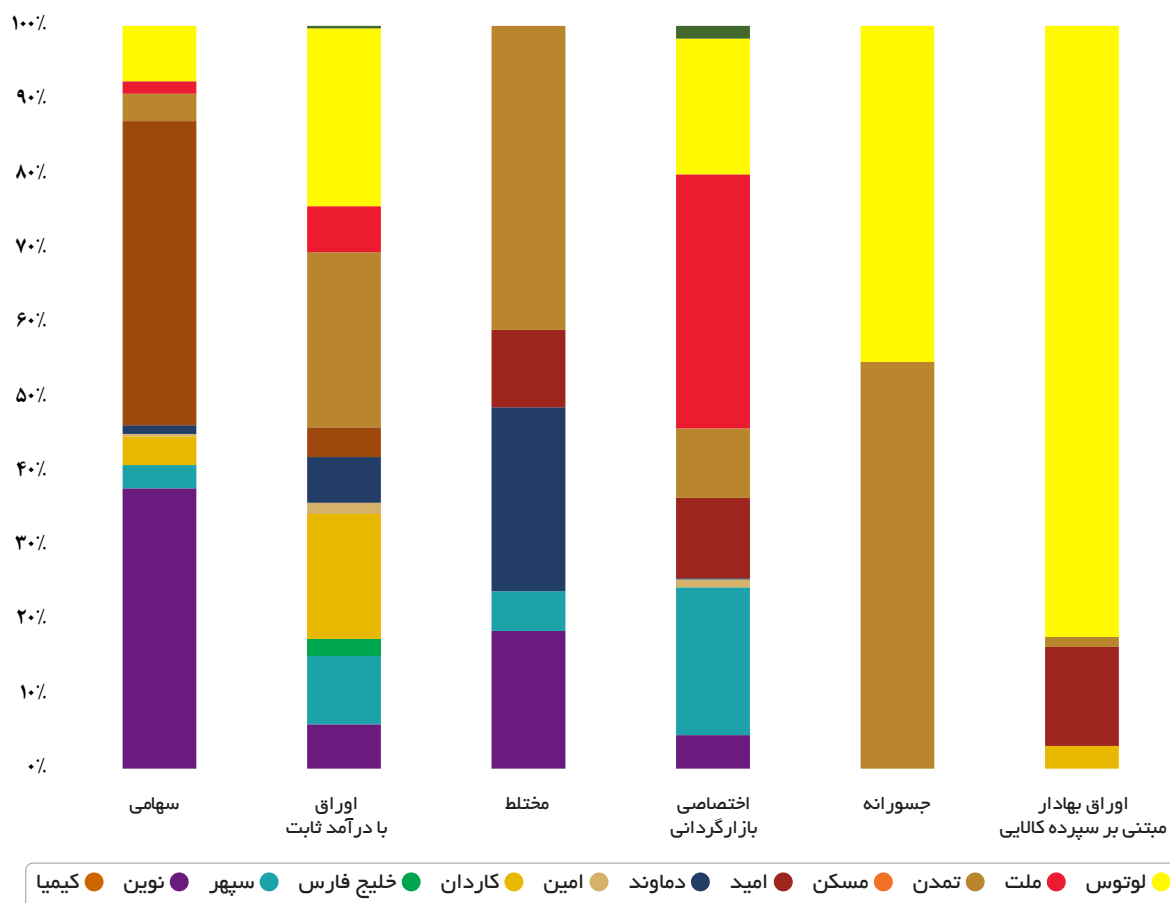
◀ **جدول ۶:** ارزش اوراق متعهد پذیره نویسی شده توسط هر تأمین سرمایه به تفکیک نوع اوراق در شش ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نوع اوراق	شرکتی	دولتی	شهرداری
لوتوس	۲۵۰	۲,۰۰۰	۰
ملت	۹۱۵	۰	۰
امین	۰	۰	۰
دماوند	۱,۹۵۰	۰	۲۰۰
کاردان	۳۷۰	۰	۱,۱۰۰
تمدن	۳,۶۳۵	۰	۸,۱۵۰
نوبین	۱,۳۲۸	۰	۰
امید	۱,۹۵۴	۱,۰۰۰	۰
سپهر	۸۰۰	۵۷۰	۰
خلیج فارس	۲,۳۵۰	۰	۰
مجموع تأمین سرمایه ها	۱۳,۵۵۳	۳,۵۷۰	۹,۴۵۰

◀ **جدول ۷:** تفکیک خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه بر حسب نوع صندوق (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نوع صندوق / تأمین سرمایه	در سهام	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	اختصاصی بازارگردانی	جسورانه	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
نوبین	۱۶,۱۹۲	۱۸,۳۳۷	۱۹۸	۲,۲۱۰	-	-
سپهر	۱,۳۵۱	۲۸,۵۹۶	۵۷	۹,۷۵۵	-	-
خلیج فارس	-	۶,۷۵۵	-	-	-	-
کاردان	۱,۶۴۶	۵۱,۷۷۱	-	-	-	۲۲۹
امین	۱۴۹	۴,۶۱۸	-	۵۲۱	-	-
دماوند	۵۰۵	۱۸,۹۵۰	۲۶۵	۸۹	-	-
امید	-	-	۱۱۱	۵,۳۰۳	-	۹۹۲
مسکن	۱۷,۵۷۰	۱۲,۳۱۰	-	-	-	-
تمدن	۱,۵۸۰	۷۲,۴۸۱	۴۳۷	۴,۵۸۸	۶۱	۱۰۰
ملت	۷۲۲	۱۹,۰۵۲	-	۱۶,۷۶۵	-	-
لوتوس	۳,۱۹۸	۷۳,۶۶۱	-	۸,۹۶۲	۵۰	۶,۱۲۸
کیمیا	-	۱,۰۲۰	-	۸۳۹	-	-
جمع	۲۶,۷۲۰	۲۸۹,۲۱۳	۸۷۰	۴۶,۸۲۲	۱۱۱	۷,۴۴۹

نمودار ۹: سهم خالص ارزش دارایی‌های هر شرکت به تفکیک نوع صندوق



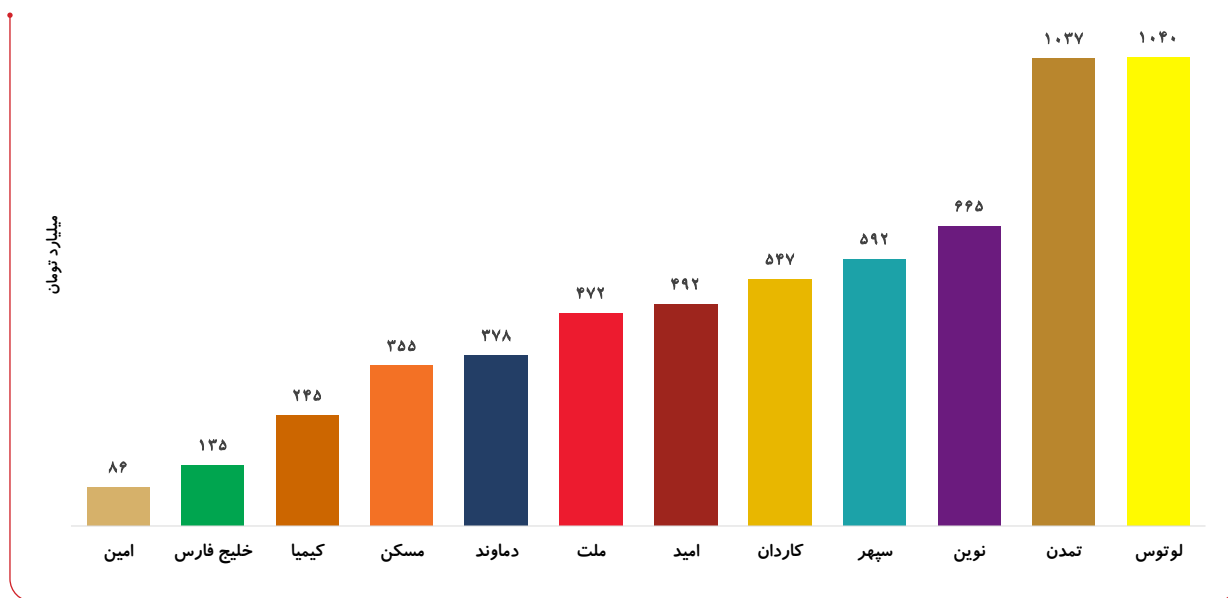
جدول ۸: تعداد صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه به تفکیک نوع صندوق

نوع صندوق / تأمین سرمایه	سهامی	اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	اختصاصی بازارگردانی	جسورانه	اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	جمع
تمدرن	۲	۴	۲	۳	۱	۱	۱۳
لوتوس	۳	۵	-	۱	۱	۱	۱۱
نوین	۳	۵	۱	۱	-	-	۱۰
دماوند	۲	۴	۱	۱	-	-	۸
کاردان	۴	۲	-	-	-	۱	۷
امین	۱	۵	-	۱	-	-	۷
سپهر	۲	۲	۱	۱	-	-	۶
ملت	۱	۳	-	۱	-	-	۵
امید	-	-	۱	۱	-	۱	۳
مسکن	۱	۲	-	-	-	-	۳
کیمیا	۱	۱	-	۱	-	-	۳
خلیج فارس	-	۲	-	-	-	-	۲
جمع	۲۰	۳۵	۶	۱۱	۲	۴	

جدول ۹: سود خالص شرکت‌های تأمین سرمایه

												تأمین سرمایه
کیما	سپهر	کاردان	مسکن	تمدن	خلیج فارس	دماوند	ملت	امید	نوین	لوتوس	امین	سود خالص
۲۴۵	۵۹۲	۵۴۷	۲۳۵	۱۰۳۷	۱۳۵	۳۷۸	۴۷۲	۴۹۲	۶۶۵	۱۰۴۰	۸۶	

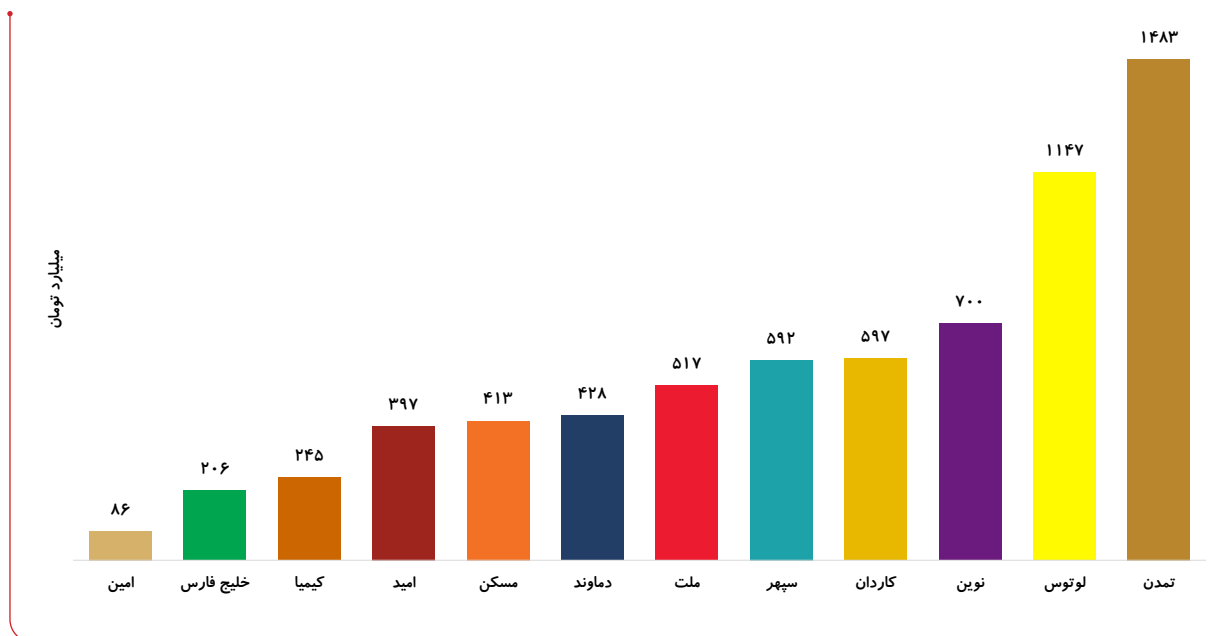
نمودار ۱۰: سود خالص



جدول ۱۰: سود عملیاتی شرکت‌های تأمین سرمایه

												تأمین سرمایه
کیما	سپهر	کاردان	مسکن	تمدن	خلیج فارس	دماوند	ملت	امید	نوین	لوتوس	امین	سود عملیاتی
۲۴۵	۵۹۲	۵۹۷	۴۱۳	۱۴۸۳	۲۰۶	۴۲۸	۵۱۷	۳۹۷	۷۰۰	۱۱۴۷	۸۶	

نمودار ۱۱: سود عملیاتی





واحد کارشناسی کانون:

۸۸۳۴۹۴۴۲-۴۴

(داخلی ۱۰۹ و ۱۲۴)

www.iiia.ir

