



شماره

۴

۹ ماهه سال

۱۴۰۲

گزارش صنعت تأمین سرمایه

اطلاعات مالی مندرج در این گزارش از سایت کدال دریافت شده همچنین سایر اطلاعات از سایت های فیپایران، بورس تهران، فرابورس، بورس انرژی و بورس کالا استخراج شده است. لازم به ذکر است که به دلیل عدم وجود اطلاعات مالی شرکت های تأمین سرمایه بانک مسکن و تأمین سرمایه تمدن در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، اطلاعات این شرکت ها در برخی از جداول و نمودارها دیده نمی شود. در ضمن اطلاعات مالی مربوط به دو شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان و تأمین سرمایه بانک ملت مربوط به نه ماهه اردیبهشت تا دی ماه ۱۴۰۲ می باشد. همچنین اطلاعات بازاری شرکت های 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.iiira.ir



مقدمه

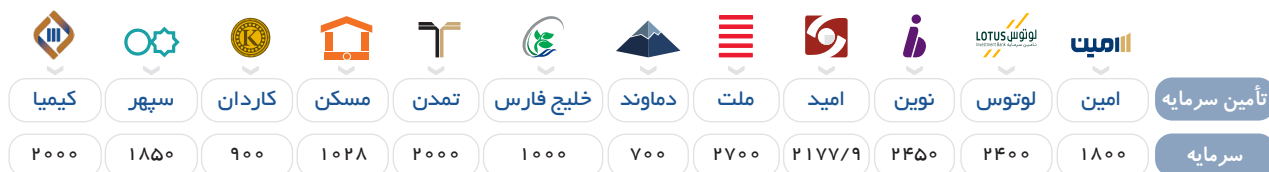
به موجب بند «۱۸» ماده‌ی «۱» قانون بازار اوراق بهادار ایران مصوب سال ۱۳۸۴ شرکت تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و فعالیت‌های مشابه را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

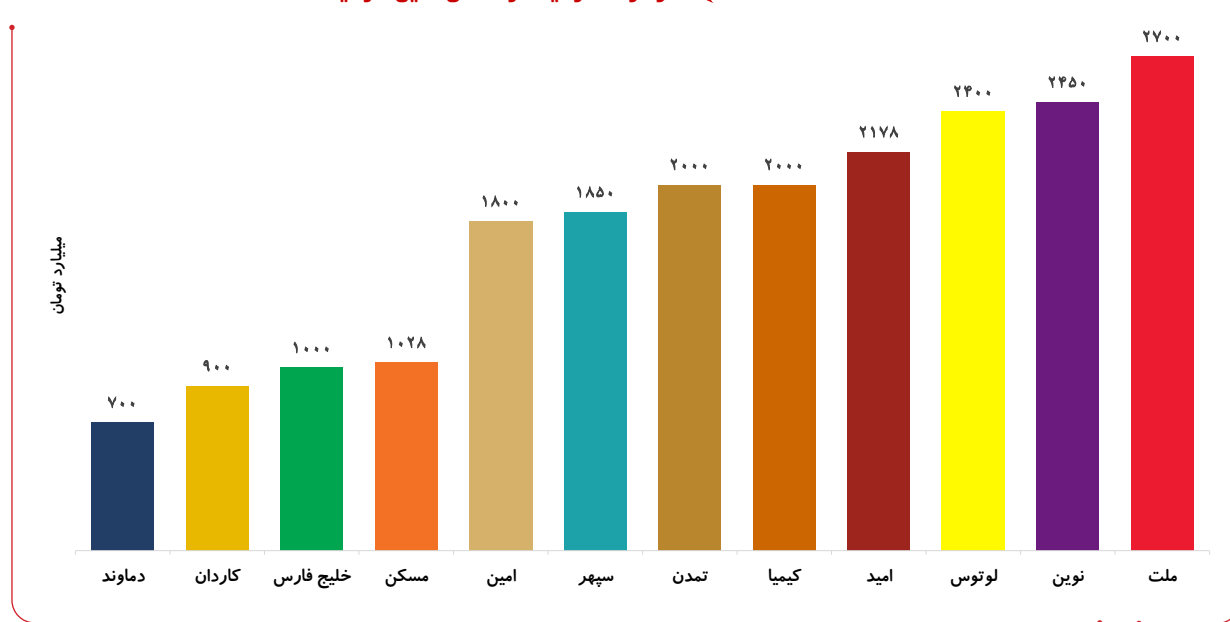
گزارش حاضر چهارمین شماره از مجموعه گزارش‌های مربوط به صنعت تأمین سرمایه در ایران است که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران تهیه شده است. در این گزارش تلاش شده است تا تصویری از عملکرد این شرکت‌ها در نه‌ماهه سال ۱۴۰۲ ارائه شود. از خوانندگان محترم تقاضا می‌شود با ارائه‌ی انتقادات و پیشنهادات خود، ما 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 در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۳۱ 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 صبات‌آمین	۲۶/۱۹	مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱۲/۵۷	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۱۲/۱۱
نوین	۱۳۸۷	بانک اقتصاد نوین	۲۲/۸۹	تأمین آتیه درخشان نوین	۱۹/۲۲	شرکت توسعه منابع بهشهر	۸/۷۹
ملت	۱۳۸۹	شرکت گروه مالی ملت	۷۸/۲۶	شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۴/۰۴	صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت	۱/۵۹
سپهر	۱۳۹۰	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۳۱/۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری فرهنگیان	۲۰/۰۰	سرمایه‌گذاری گروه مالی سپهر صادرات	۱۴/۴۵
امید	۱۳۹۰	صندوق بازنشتگی، وظیفه، از کارافتادگی و پس‌انداز کارکنان بانکها	۳۳/۱۴	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۲۹/۹۵	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۶/۵۷
تمدن	۱۳۹۰	شرکت گروه مالی شهر	۳۰/۰۰	بانک توسعه صادرات	۲۵/۰۰	شرکت گروه راهبران اقتصادی آرمان	۲۳/۰۰
لوتوس پارسیان	۱۳۹۰	شرکت گروه مالی پارسیان	۴۳/۵۶	شرکت مخابرات ایران	۱۵/۹۵	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	۱۵/۹۳
کاردان	۱۳۹۲	بانک تجارت	۳۱/۳۳	بانک سامان	۲۸/۰۵	شرکت توسعه سرمایه‌گذاری سامان	۱۱/۹۴
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 سرمایه‌گذاری زرین پرشیا	۵/۰۳
خلیج فارس	۱۴۰۰	شرکت منابع پتروشیمی خلیج فارس	۴۵/۰۰	شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد	۱۸/۶۹	شرکت سرمایه‌گذاری بهمن	۲/۶۶
کیمیا	۱۴۰۱	گروه مالی کیمیا مس ایرانیان	۵۰/۹۹۲	شرکت ملی منابع مس ایران	۹	شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس	۱/۱۱۹

۱. اطلاعات مرتبط با شرکت‌های تأمین سرمایه بررسی برگرفته شده از سایت tsetmc در تاریخ ۳۱ اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ 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 ۱۲ شرکت تأمین سرمایه ۹ شرکت تا به حال در بورس پذیرفته شده‌اند که مجموع ارزش بازار آن‌ها در انتهای آذر سال ۱۴۰۲ برابر با ۶۶۷۰۵ میلیارد تومان بوده است. نسبت ارزش بازار این شرکت‌های تأمین سرمایه به کل ارزش بازار سرمایه ایران نیز ۰٫۶۹ درصد بوده است. نمودار شماره ۱ سهم ارزش بازار هر شرکت از کل ارزش بازار صنعت تأمین سرمایه را نشان می‌دهد.

◀ **جدول ۳:** ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه (یکای کلیه اعداد در این گزارش میلیارد تومان است)

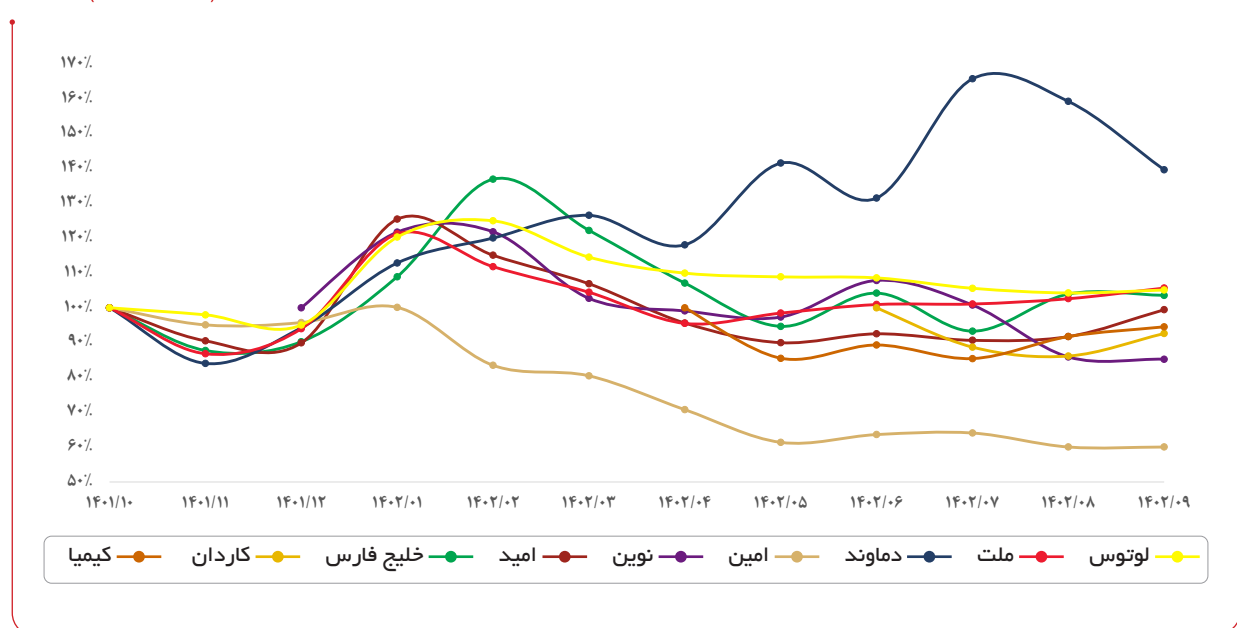
تأمین سرمایه	امین	لوتوس	نوین	امید	ملت	دماوند	خلیج فارس	تمدن	مسکن	کاردان	سپهر	کیمیا
سرمایه	۹۶۸۴	۱۲۵۸۲/۵	۸۶۷۴/۰۵	۸۳۱۵/۲	۷۵۳۰/۳	۶۰۰۰	۳۰۸۱	غیربورسی	غیربورسی	۶۸۶۰	غیربورسی	۳۹۷۸

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



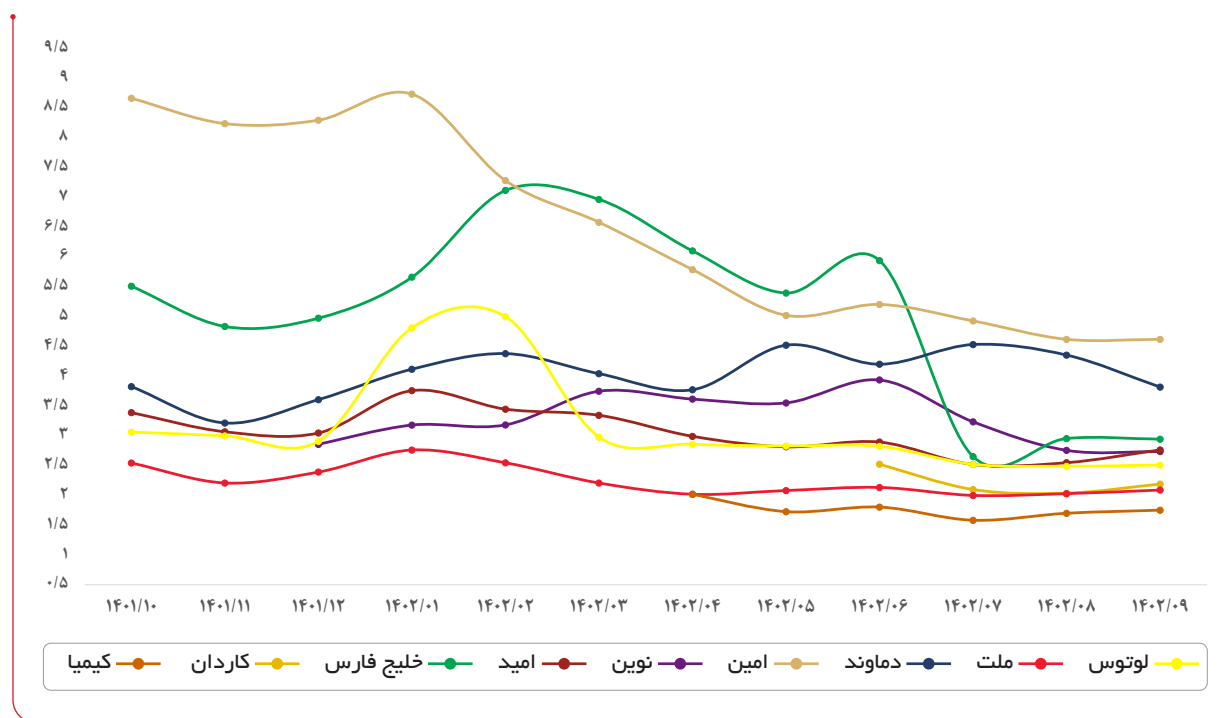
در **نمودار ۳** روند تغییرات ارزش بازار شرکت‌های تأمین سرمایه بورسی به صورت ماهانه و مقیاس بندی شده نسبت به ارزش بازار شرکت‌ها در ماه ابتدایی بازه‌ی مورد بررسی آمده است.

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



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

نمودار ۴: روند نسبت P/B



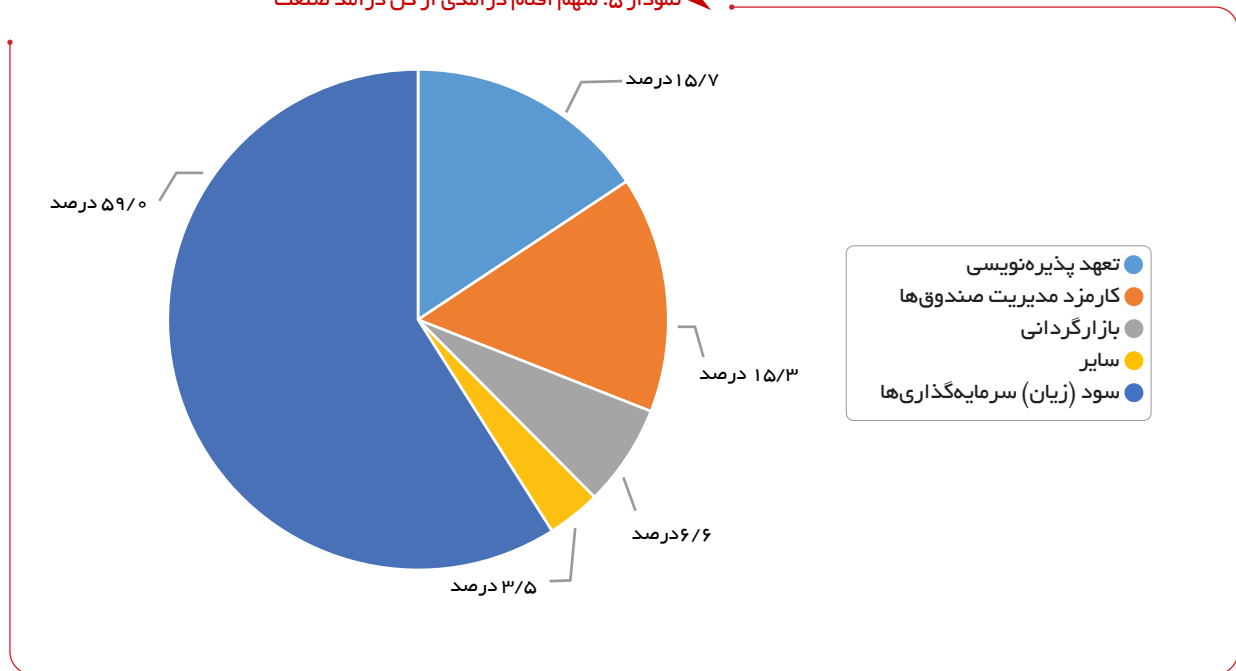
جدول ۴: تفکیک درآمدهای عملیاتی شرکت‌های تأمین سرمایه مربوط به ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نام شرکت	تعهد پذیره نویسی	نام شرکت	کارمزد مدیریت صندوق‌ها	نام شرکت	بازارگردانی	نام شرکت	سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها
لوتوس	۳۸۴	لوتوس	۳۱۵	ملت	۷۶	لوتوس	۹۷۶
امید	۳۳۷	کاردان	۲۵۰	دماوند	۵۰	نوین	۷۱۸
دماوند	۲۶۱	سپهر	۱۷۰	خلیج فارس	۴۴	امید	۶۰۰
سپهر	۱۵۷	دماوند	۱۵۲	لوتوس	۳۷	سپهر	۵۸۹
کاردان	۱۲۵	ملت	۱۴۸	سپهر	۱۴	ملت	۵۵۴
خلیج فارس	۶۷	امید	۱۴۵	کیمیا	۴	کاردان	۵۱۹
ملت	۳۴	نوین	۱۰۵	کاردان	-۳۱	امین	۵۱۶
کیمیا	۳۲	امین	۴۳	امید	-۳۳۸	کیمیا	۳۵۵
امین	۶	خلیج فارس	۲۹	امین	-۴۴۴	دماوند	۳۱۶
تمدن		کیمیا	۱۰	تمدن		خلیج فارس	۱۳۴
نوین		تمدن		نوین		تمدن	
مسکن		مسکن		مسکن		مسکن	

منظور از درآمد بازارگردانی تفاوت درآمد و هزینه‌ی بازارگردانی و همچنین منظور از درآمد تعهد پذیره نویسی تفاوت درآمد و هزینه تعهد پذیره نویسی می‌باشد.
 به دلیل عدم وجود صورت‌های مالی شرکت‌های تأمین سرمایه تمدن و تأمین سرمایه بانک مسکن منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، اطلاعات مربوط به درآمدهای عملیاتی این دو شرکت در جدول فوق درج نشده است.
 همچنین به دلیل عدم وجود ارقام مربوط به درآمد تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه نوین، این دو مورد در جدول فوق درج نشده است.

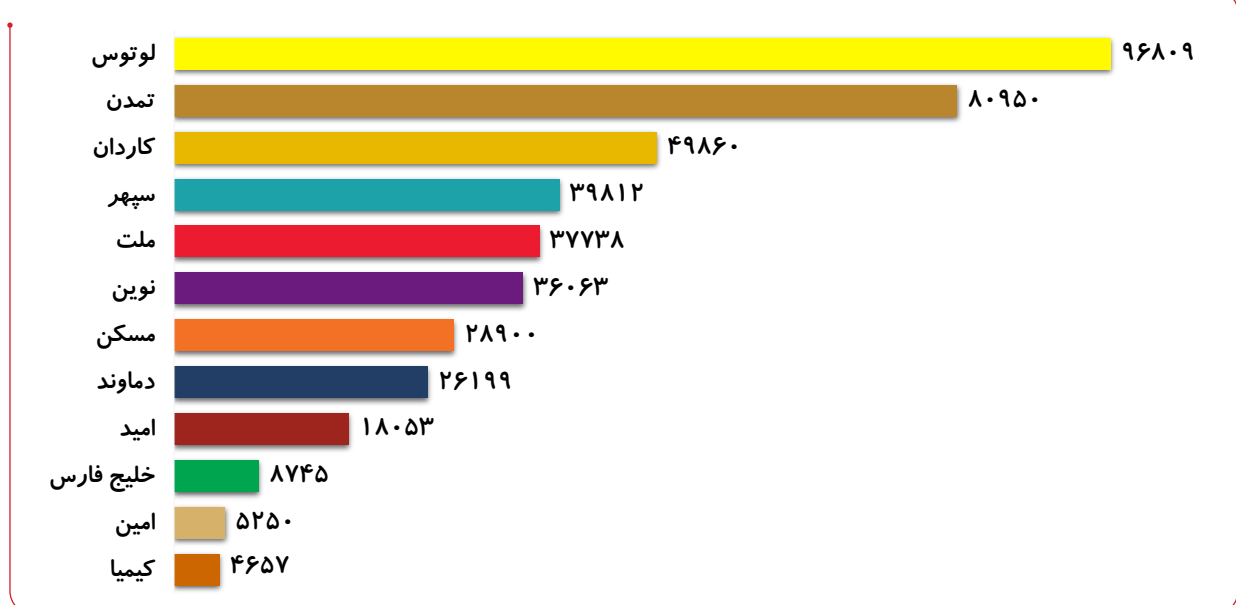
نمودار ۵ سهم هربخش درآمدی از کل درآمدهای عملیاتی را برای صنعت تأمین سرمایه (مجموع ۱۲ شرکت تأمین سرمایه) نشان می‌دهد. بخش سایر درآمدها مربوط به درآمدهای سیدگردانی، مشاور عرضه و می‌باشد.

نمودار ۵: سهم اقسام درآمدی از کل درآمد صنعت

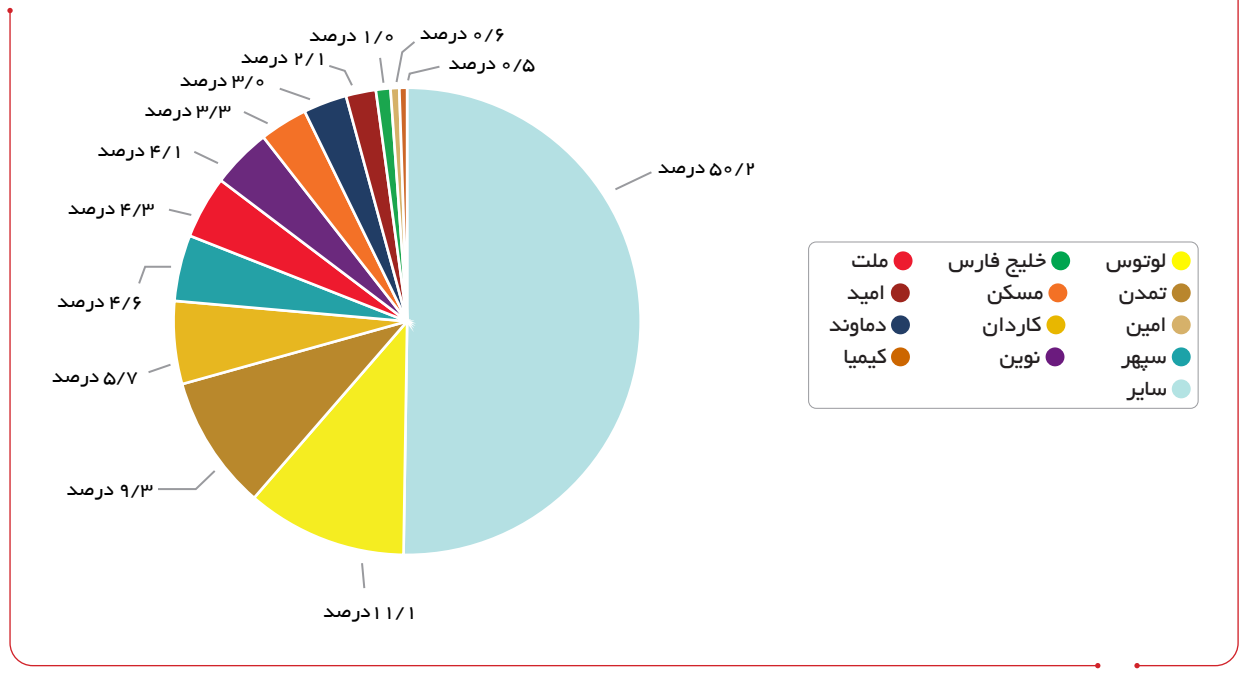


نمودار ۶ خالص ارزش دارایی‌های تحت مدیریت مربوط به صندوق‌ها را برای شرکت‌های تأمین سرمایه در انتهای آذرماه سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد.

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

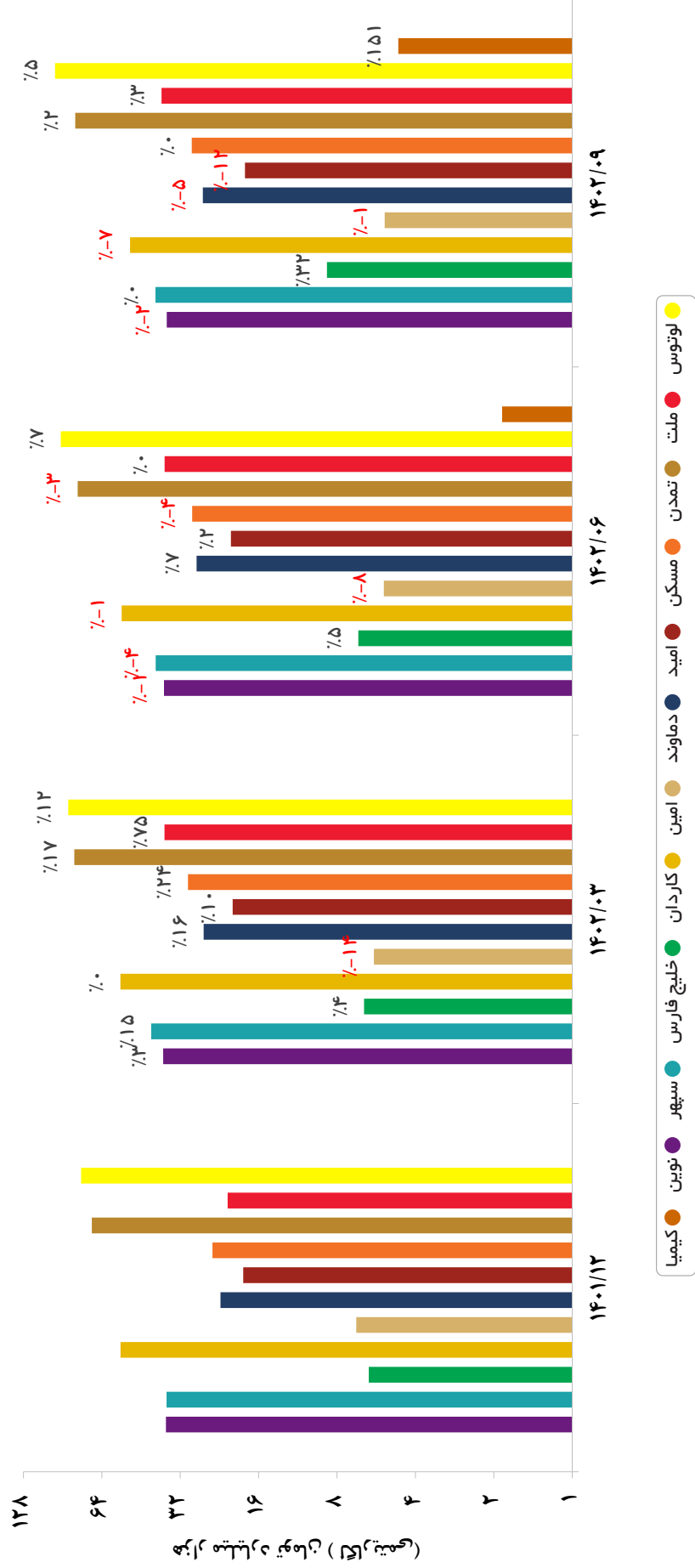


نمودار ۷: سهم AUM هر تأمین سرمایه به کل AUM بازار















نمودار ۸ 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 ۸: روند ۴ فصل اخیر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه‌ها















در جدول شماره ۵ ارزش اوراق متعهد شده توسط هر شرکت تأمین سرمایه به تفکیک نوع اوراق (خصوصی، دولتی، سازمان دولتی) آمده است. اوراق دولتی در این جدول اوراق اراد 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 انتشار آنها بهار، تابستان و پاییز ۱۴۰۲ بوده است.

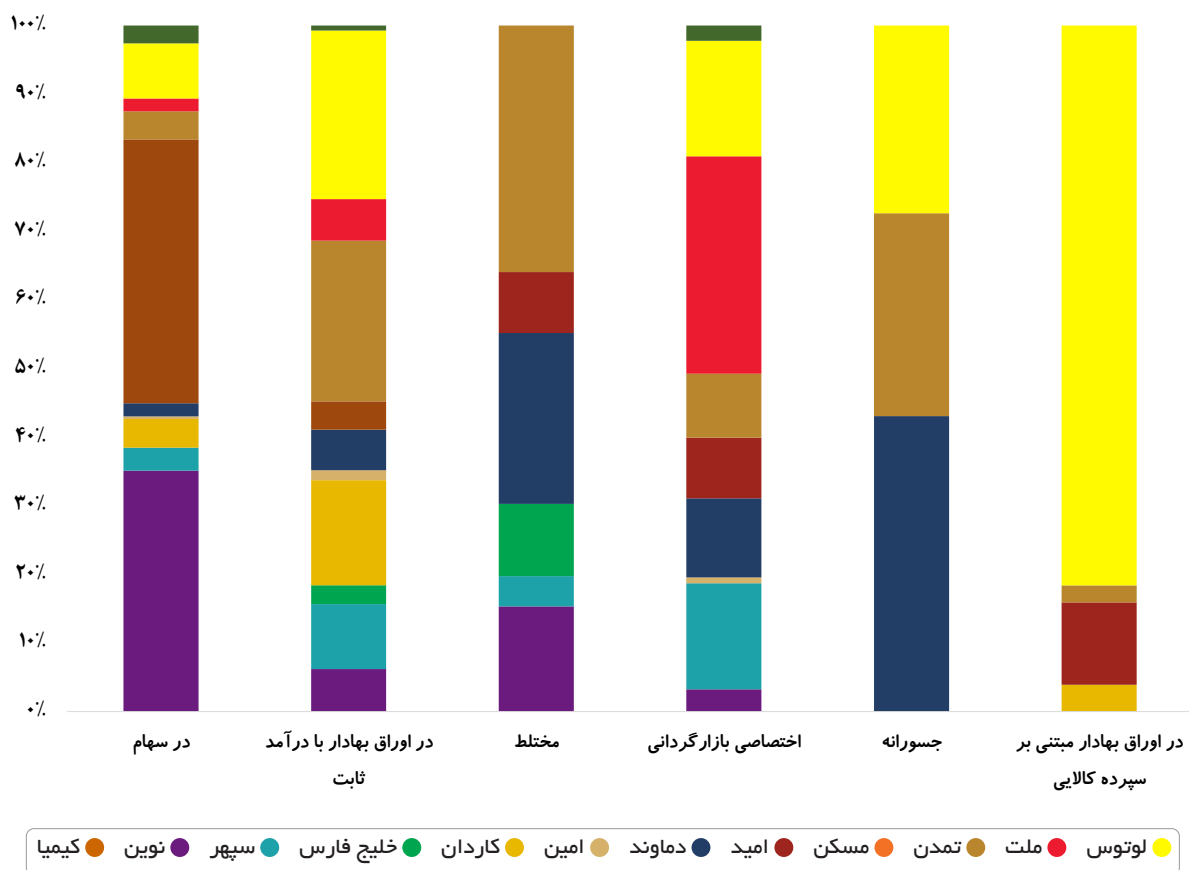
◀ جدول ۵: ارزش اوراق متعهد شده توسط هر تأمین سرمایه به تفکیک نوع اوراق (واحد کلیه ارقام میلیارد تومان است)

نوع اوراق / تأمین سرمایه	خصوصی	دولت	سازمان دولتی
لوتوس 	۸۰۶	۴,۲۰۰	۰
بانک ملت 	۲,۱۶۵	۰	۰
امین 	۶۲۵	۰	۰
دماوند 	۲,۷۵۰	۳,۰۰۰	۰
کاردان 	۱,۰۲۹	۰	۰
تمدن 	۴,۲۵۵	۰	۰
نوبین 	۱,۸۷۸	۰	۰
امید 	۱,۹۵۴	۴,۳۷۱	۰
سپهر 	۱,۵۰۰	۰	۰
خلیج فارس 	۱,۲۵۰	۰	۱,۵۰۰
مسکن 	۴۰۰	۰	۰
کیمیا 	۴۰۰	۰	۰
مجموع تأمین سرمایه ها	۱۹,۰۱۳	۱۱,۵۷۱	۱,۵۰۰

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

تأمین سرمایه / نوع صندوق	در سهام	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	بازارگردانی اختصاصی	جسورانه	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
نوبین 	۱۴,۶۳۰	۱۹,۳۷۸	۲۰۷	۱,۸۴۸	-	-
سپهر 	۱,۳۹۳	۲۹,۵۴۳	۵۹	۸,۸۱۷	-	-
خلیج فارس 	-	۸,۶۰۲	۱۴۲	-	-	-
کاردان 	۱,۷۴۷	۴۷,۷۷۵	-	-	-	۳۳۹
امین 	۱۵۳	۴,۶۱۳	-	۴۸۴	-	-
دماوند 	۸۰۲	۱۸,۴۰۸	۳۳۷	۶,۵۶۵	۸۸	-
امید 	-	-	۱۲۰	۵,۰۳۳	-	۱,۰۴۰
مسکن 	۱۶,۰۱۵	۱۲,۸۸۰	-	۵	-	-
تمدن 	۱,۷۰۰	۷۳,۱۷۸	۴۸۶	۵,۳۱۰	۶۰	۲۱۶
ملت 	۷۸۴	۱۸,۸۹۳	-	۱۸,۰۶۲	-	-
لوتوس 	۳,۳۴۳	۷۶,۷۴۷	-	۹,۵۹۱	۵۶	۷,۰۷۲
کیمیا 	۱,۰۹۱	۲,۲۸۹	-	۱,۲۷۷	-	-
جمع	۴۱,۶۵۶	۳۱۲,۳۰۷	۱۳۵۲	۵۶,۹۹۲	۲۰۳	۸,۶۶۶

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



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

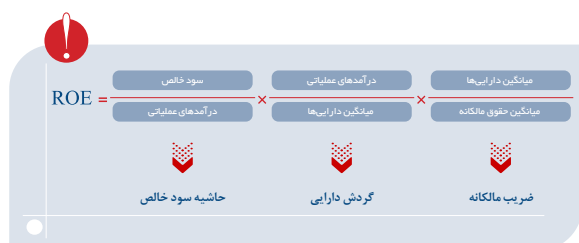
تأمین سرمایه/ نوع صندوق	سهامی	اوراق بهادار با درآمد ثابت	مختلط	اختصاصی بازارگردانی	جسورانه	اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	جمع
تمدن	۲	۴	۲	۳	۱	۱	۱۳
نوبین	۴	۵	۱	۱	-	-	۱۱
لوتوس	۳	۵	-	۱	۱	۱	۱۱
دماوند	۳	۴	۱	۱	۱	-	۱۰
کاردان	۴	۲	-	-	-	۱	۷
امین	۱	۵	-	۱	-	-	۷
سپهر	۲	۲	۱	۱	-	-	۶
ملت	۱	۳	-	۱	-	-	۵
مسکن	۱	۲	-	۱	-	-	۴
خلیج فارس	-	۲	۱	-	-	-	۳
امید	-	-	۱	۱	-	۱	۳
کیمیا	۱	۱	-	۱	-	-	۳
مجموع	۲۲	۳۵	۷	۱۲	۳	۴	

مدل DuPont یک چارچوب تحلیلی برای بررسی اجزای تشکیل دهنده ی 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 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 سال و اهرم مالی نسبت میانگین دارایی ها طی سال به میانگین حقوق مالکانه طی سال می باشد.

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

تأمین سرمایه	حاشیه سود خالص (درصد)	گردش دارایی	اهرم مالی	ROE (درصد)
دماوند	۵۵٪	۰/۴۴	۱/۷۳	۴۲٪
لوتوس	۷۱٪	۰/۲۹	۱/۶۹	۳۵٪
سپهر	۷۵٪	۰/۳۰	۱/۳۶	۳۱٪
ملت	۶۲٪	۰/۲۹	۱/۴۴	۲۶٪
امید	۵۰٪	۰/۳۴	۱/۳۴	۲۳٪
کاردان	۴۵٪	۰/۳۴	۱/۴۸	۲۳٪
نوبین	۸۰٪	۰/۲۱	۱/۳۱	۲۲٪
خلیج فارس	۵۳٪	۰/۳۱	۱/۳۲	۲۲٪
کیمیا	۹۱٪	۰/۱۷	۱/۰۵	۱۷٪
امین	۱۰٪	۰/۳۱	۲/۰۰	۶٪
تمدن	۰	۰	۰	۰
مسکن	۰	۰	۰	۰

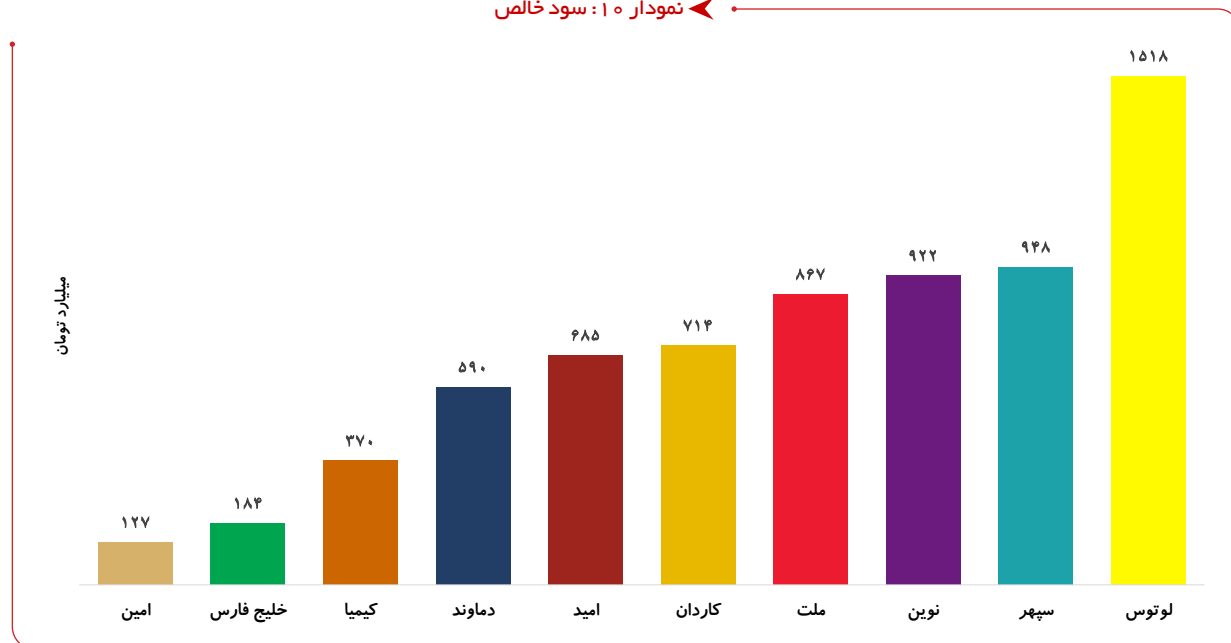
به دلیل عدم وجود صورت های مالی شرکت های تأمین سرمایه تمدن و تأمین سرمایه بانک مسکن منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰، اطلاعات مربوط به جدول DuPont برای این دو شرکت صفر لحاظ شده است.



جدول ۹: سود خالص شرکت‌های تأمین سرمایه

کیما	سپهر	کاردان	مسکن	تمدن	خلیج فارس	دماوند	ملت	امید	نوین	لوتوس	امین
۳۷۰	۹۴۸	۷۱۴	۰	۰	۱۸۴	۵۹۰	۸۶۷	۶۸۵	۹۲۲	۱۵۱۸	۱۲۷

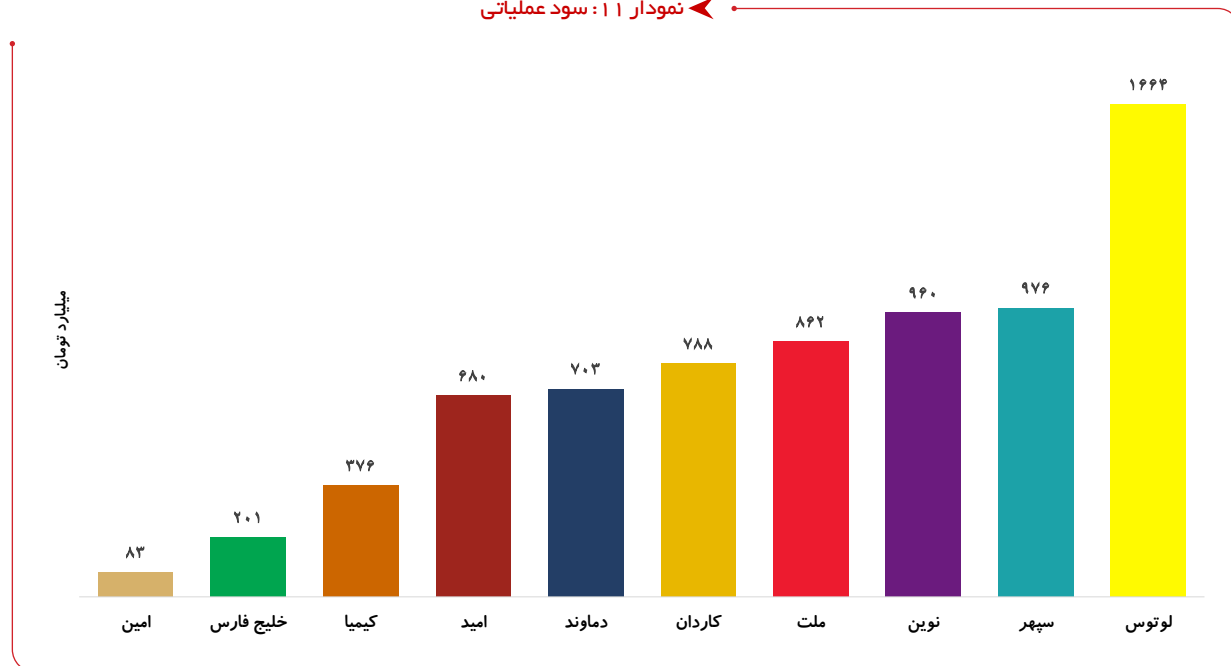
نمودار ۱۰: سود خالص



جدول ۱۰: سود عملیاتی شرکت‌های تأمین سرمایه

کیما	سپهر	کاردان	مسکن	تمدن	خلیج فارس	دماوند	ملت	امید	نوین	لوتوس	امین
۳۷۶	۹۷۶	۷۸۸	-	-	۲۰۱	۷۰۳	۸۶۲	۶۸۰	۹۶۰	۱۶۶۴	۸۳

نمودار ۱۱: سود عملیاتی





واحد کارشناسی کانون:

۸۸۳۴۹۴۴۲-۴۴

(داخلی ۱۰۹ و ۱۲۴)

www.iiia.ir

