



گزارش بررسی جامع بانک اقتصاد نوین (ونوین)

شهریور ۱۴۰۴

میلاذ حسینی

کارشناس ارشد سرمایه گذاری



فهرست مطالب

◆ بخش اول

اقتصاد جهانی ----- صفحه ۲

◆ بخش دوم

اقتصاد ایران ----- صفحه ۸

◆ بخش سوم

معرفی شرکت ----- صفحه ۱۵

◆ بخش سوم

تحلیل شرکت ----- صفحه ۲۳

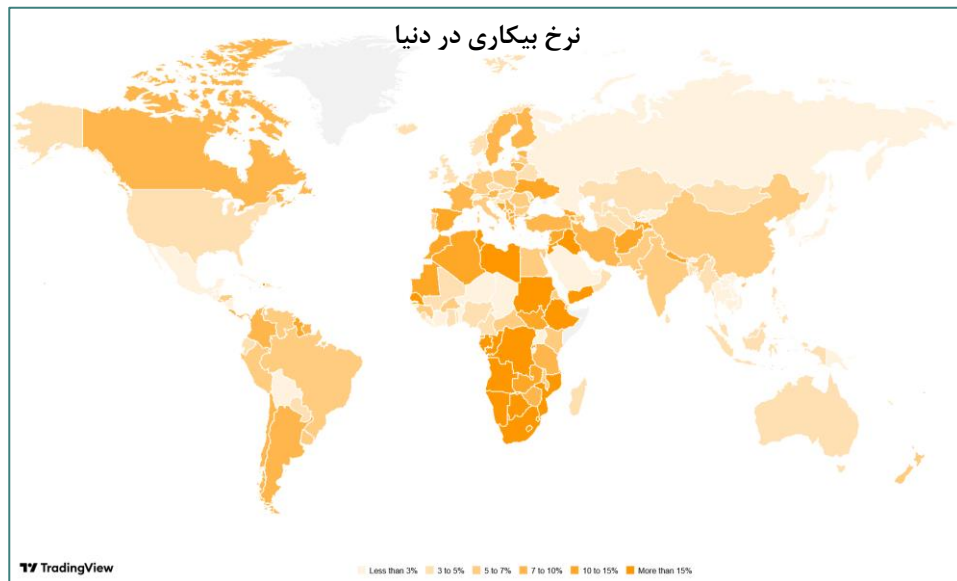


بخش اول : اقتصاد جهانی

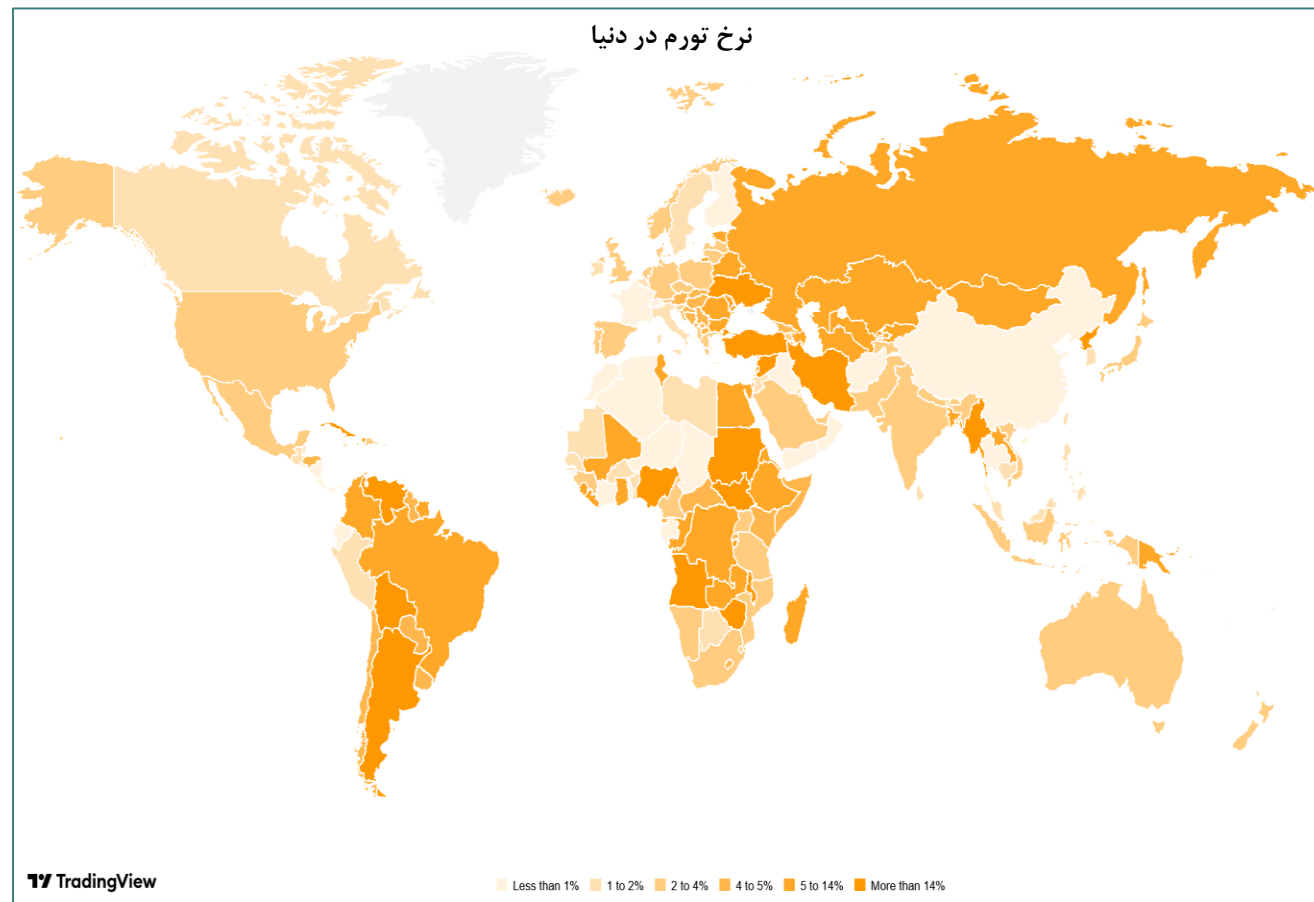
اقتصاد جهانی طی سال‌های اخیر با ترکیبی از شوک‌های تورمی، تغییرات سیاست‌های پولی و تحولات ژئوپولیتیکی مواجه بوده است. پس از دوره‌ای از سیاست‌های انبساطی شدید در پی همه‌گیری کرونا، بانک‌های مرکزی بزرگ (فدرال رزرو آمریکا و بانک مرکزی اروپا) نرخ‌های بهره را به بالاترین سطوح دو دهه اخیر رسانده‌اند تا تورم کنترل شود. این سیاست موجب کاهش سرعت رشد اقتصادی در کشورهای توسعه‌یافته و افزایش احتمال رکود در برخی اقتصادها شده است. در آسیا، چین همچنان در حال بازیابی از پیامدهای محدودیت‌های کرونایی و بحران بازار املاک است؛ روندی که بر نرخ رشد جهانی و تجارت بین‌المللی اثر گذاشته است. در مقابل، برخی اقتصادهای نوظهور (مانند هند و برزیل) توانسته‌اند با جذب سرمایه خارجی و توسعه زیرساخت‌های دیجیتال، بخشی از رشد جهانی را حفظ کنند.

تحولات ژئوپولیتیکی مانند جنگ اوکراین و روسیه و تنش‌های میان چین و ایالات متحده، بازار انرژی و زنجیره تأمین جهانی را تحت فشار قرار داده است. نتیجه این وضعیت، افزایش بهای انرژی و مواد اولیه، بی‌ثباتی در بازارهای مالی و تداوم عدم قطعیت در سرمایه‌گذاری‌های بین‌المللی بوده است. به طور کلی، چشم‌انداز اقتصاد جهانی در کوتاه‌مدت ترکیبی از تورم بالاتر از میانگین تاریخی، رشد اقتصادی کند و ریسک‌های سیاسی قابل توجه است؛ شرایطی که سیاست‌گذاری و سرمایه‌گذاری در کشورهای مختلف را با چالش‌های جدی روبه‌رو کرده است.

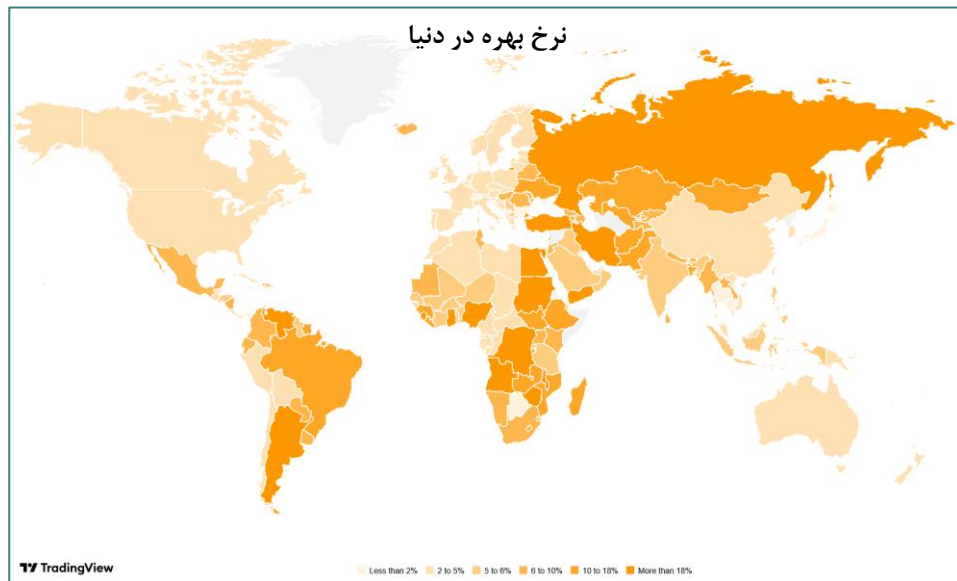
نرخ بیکاری در دنیا



نرخ تورم در دنیا



نرخ بهره در دنیا

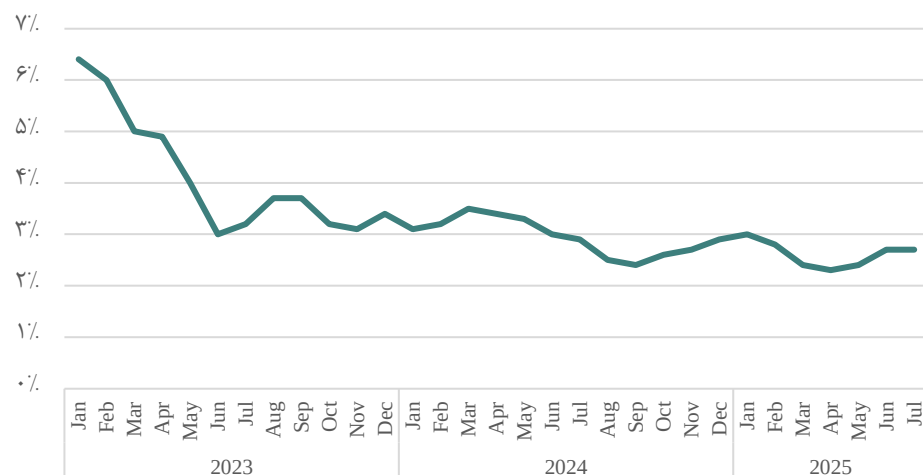


تورم در سطح جهانی طی سال‌های اخیر همچنان یکی از مهم‌ترین چالش‌های اقتصاد بین‌الملل بوده است. پس از جهش‌های قیمتی ناشی از همه‌گیری کرونا و جنگ اوکراین، بسیاری از کشورها شاهد کاهش تدریجی فشارهای تورمی هستند. بر اساس گزارش سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD)، نرخ تورم سالانه در میان کشورهای عضو در ماه می ۲۰۲۵ به ۴.۰ درصد رسیده است (پایین‌ترین سطح از میانه ۲۰۲۱). تورم هسته (بدون در نظر گرفتن انرژی و مواد غذایی) نیز به ۴.۴ درصد کاهش یافته است.

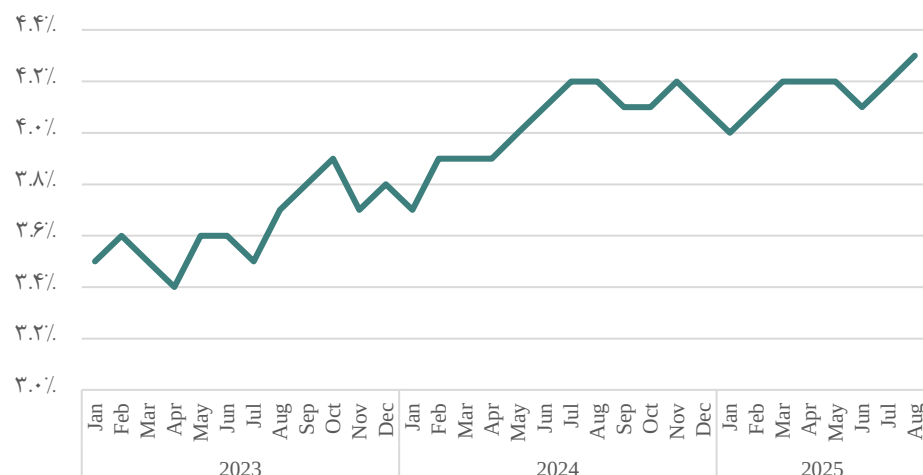
صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی نیز پیش‌بینی می‌کنند که روند کاهشی تورم ادامه یابد، به گونه‌ای که نرخ تورم جهانی در سال ۲۰۲۵ به حدود ۳ درصد نزدیک شود. با این حال، تورم هنوز در بسیاری از اقتصادها بالاتر از هدف‌گذاری‌های رسمی است. در ایالات متحده و اروپا، فشارهای قیمتی در بخش خدمات (مانند مسکن و دستمزدها) کندتر از کالاها کاهش یافته و همین امر سیاست‌گذاران پولی را مجبور به احتیاط بیشتر کرده است.

تورم جهانی نه تنها یک «متغیر اقتصادی»، بلکه یک «انتظار روانی» برای سرمایه‌گذاران و خانوارهاست. وقتی هزینه‌های زندگی در جهان بالا می‌رود، سرمایه به سمت دارایی‌های امن (مانند دلار و طلا) حرکت می‌کند و جریان نقدینگی در بازارهای نوظهور دچار نوسان می‌شود. این به معنای آن است که حتی بانک‌ها و شرکت‌های مالی در ایران نیز در تحلیل منابع و مصارف خود، نمی‌توانند از تاثیر این موج روانی و سرمایه‌ای غافل شوند.

نرخ تورم آمریکا

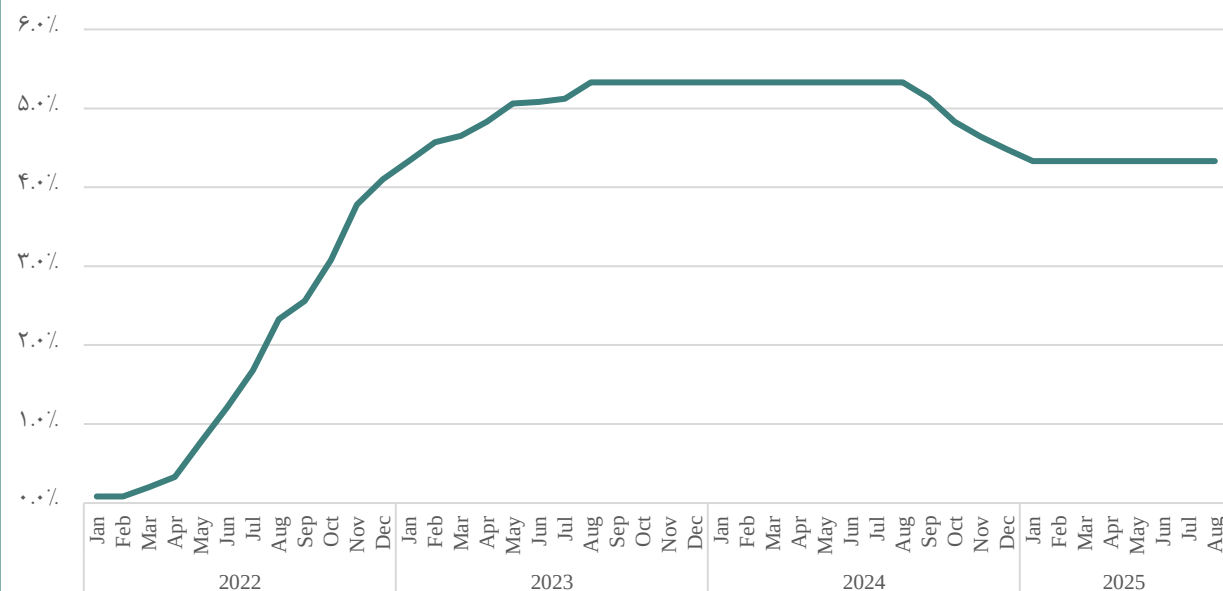


نرخ بیکاری آمریکا



اداره آمار کار آمریکا (BLS) در گزارش وضعیت اشتغال ماه آگوست ۲۰۲۵ اعلام کرد که تنها ۲۲۰۰۰ شغل خالص جدید ایجاد شده است که بسیار پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها بوده است. بر اساس این گزارش نرخ بیکاری آمریکا به ۴.۳٪ رسیده است (بالاترین سطح از اکتبر ۲۰۲۱). این آمار نشان می‌دهد که موتور اشتغال آمریکا با حرکتی کند ادامه می‌یابد. به نظر می‌رسد سیاست‌گذار پولی (Federal Reserve) دیگر نمی‌تواند بی‌تفاوت باشد. نرخ بیکاری و روند شغلی ضعیف می‌تواند باعث افزایش فشارها برای کاهش نرخ بهره حتی تا ۰.۵ درصد در نشست بعدی شود.

نرخ بهره آمریکا



تورم چین



شاخص املاک و مستغلات چین

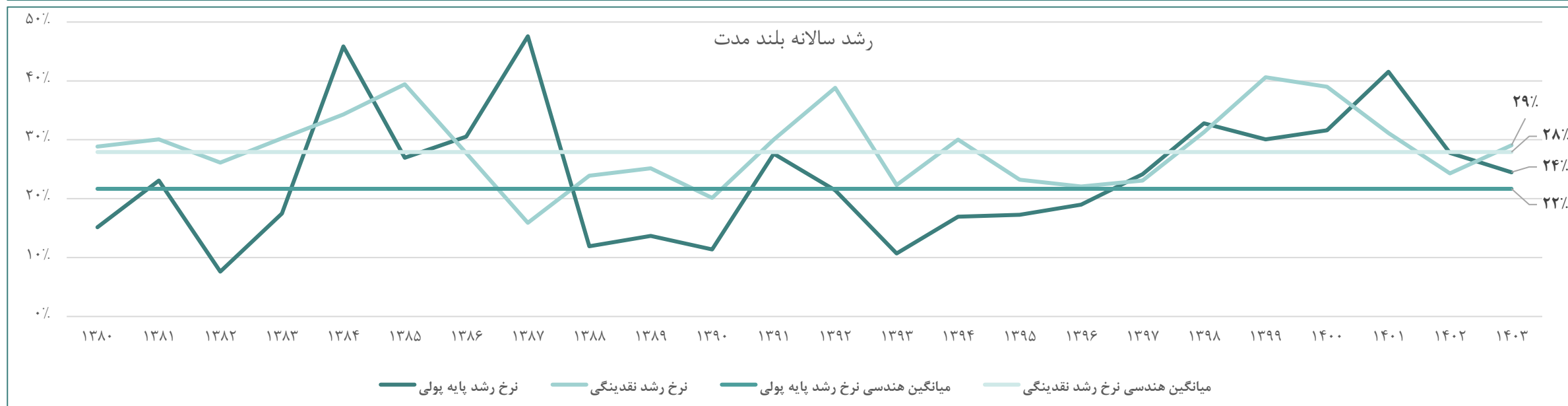
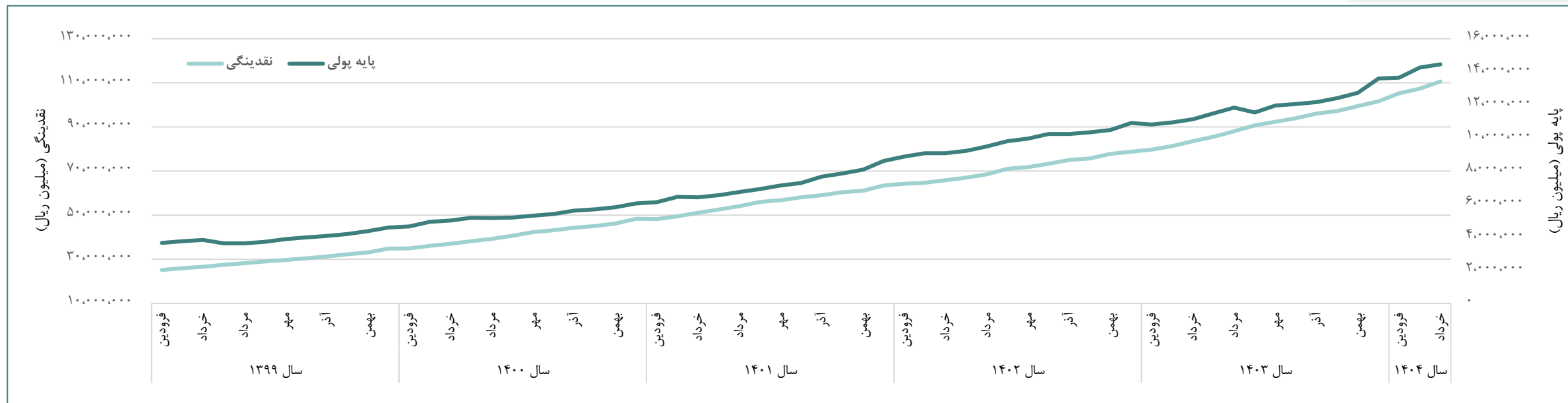


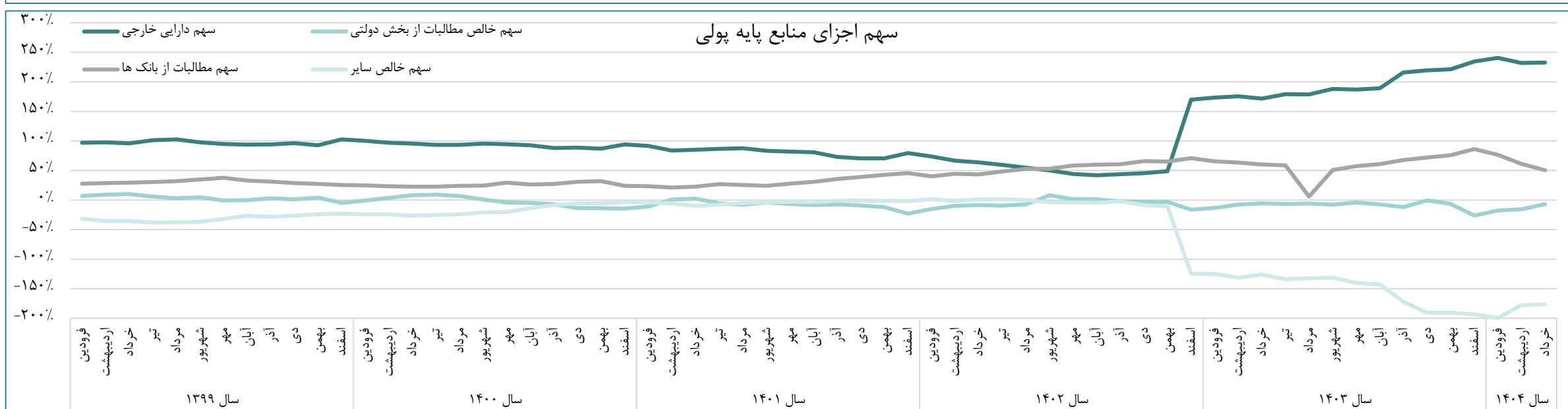
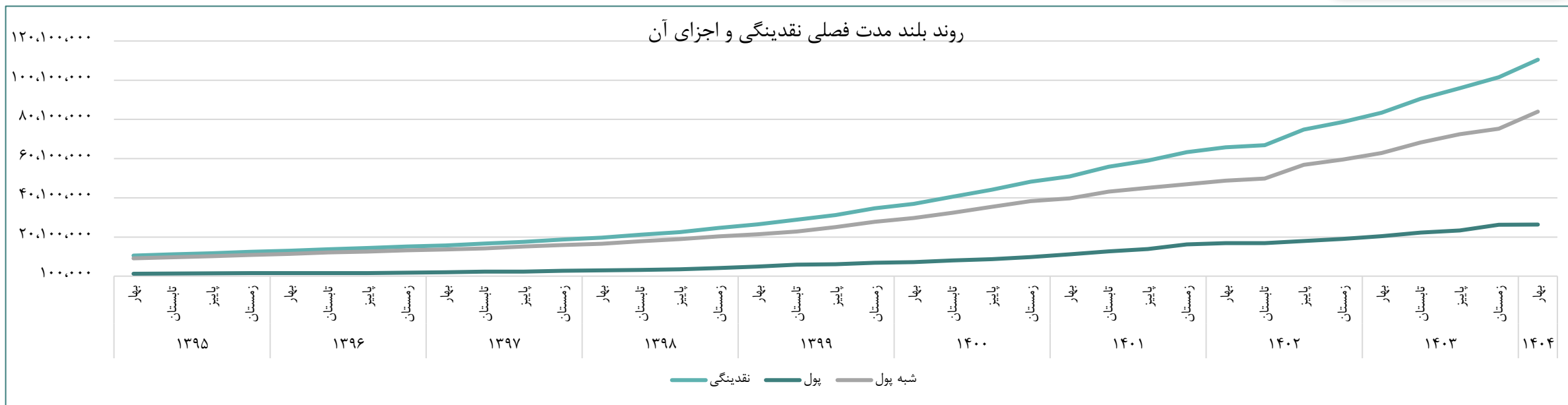
اقتصاد چین در حال حاضر در وضعیتی است که می‌توان آن را ترکیبی از قدرت ساختاری و ضعف‌های درونی دانست. از یک سو همچنان ستون اصلی زنجیره تولید و صادرات جهانی است و نقش بی‌بدیلی در تأمین انرژی، فلزات و کالاهای صنعتی دارد؛ از سوی دیگر، کندی رشد، افت تقاضای داخلی و بحران ممتد بازار مسکن فشار زیادی بر پیکره اقتصاد وارد کرده است. سطح تورم نزدیک به صفر نشان می‌دهد که مشکل اصلی نه گرانی که کمبود تقاضاست و این ضعف در بازار کار جوانان نیز بازتاب یافته است. دولت با سیاست‌های انبساطی هدفمند، تلاش دارد اعتماد را بازسازی کند. در عین حال، سرمایه‌گذاری عظیم در فناوری‌های پیشرفته و انرژی‌های پاک، چین را در موقعیت پیش‌تاز جهانی نگه داشته است. حاصل این تصویر، اقتصادی است که در کوتاه‌مدت با چالش‌های ساختاری و ریسک‌های ژئوپولیتیک دست‌وپنجه نرم می‌کند، اما همچنان یکی از کانون‌های اصلی تعیین‌کننده مسیر سرمایه‌گذاری در جهان باقی مانده است.

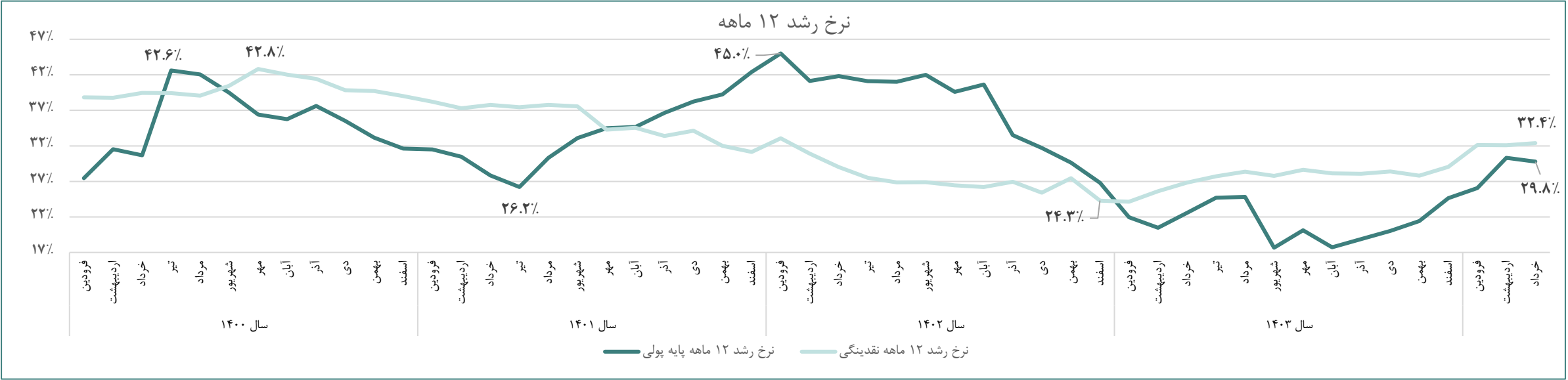
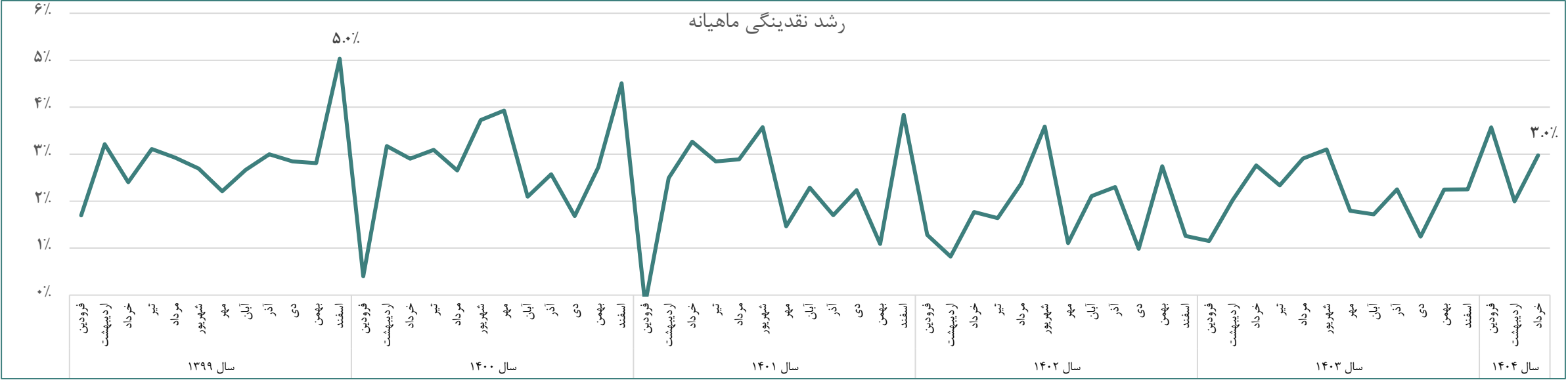


بخش دوم :

اقتصاد ایران

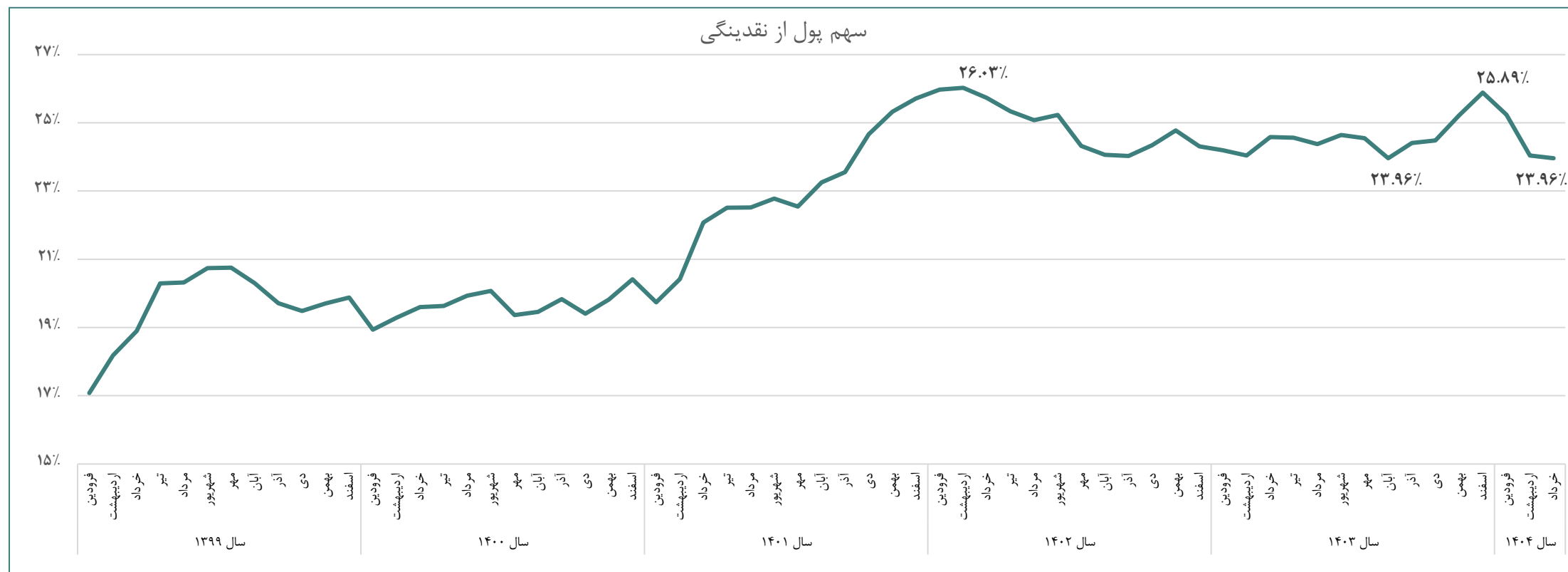








در شروع سال ۱۴۰۴ با خوشبینی‌های ایجاد شده از شروع مذاکرات بین ایران و آمریکا و در نتیجه کاهش نسبی در انتظارات تورمی همانطور که پیشبینی می‌شد نسبت پول به کل نقدینگی کاهش یافته است؛ اما جنگ ۱۲ روزه و نااطمینانی‌های پس از آن احتمالاً باعث رشد مجدد این نسبت و در حقیقت کاهش سپرده‌های مدت‌دار بانکی خواهد شد.



اقتصاد ایران در سال‌های اخیر با رشد سریع پایه پولی و انباشت نقدینگی سنگین روبه‌رو بوده است. موتور اصلی این روند، اضافه برداشت بانک‌ها و نیاز مداوم دولت به تأمین کسری بودجه از طریق منابع بانک مرکزی بوده است؛ عاملی که پیوند میان نظام مالی و کسری‌های بودجه‌ای را تقویت کرده و فشار تورمی مستمری ایجاد کرده است. بانک مرکزی در واکنش، تلاش کرده از ابزارهایی مانند نرخ سود بین‌بانکی، عملیات بازار باز و محدودیت‌های اعتباری استفاده کند، اما اثر این سیاست‌ها به دلیل غلبه نیازهای مالی دولت و ضعف ساختار بانک‌ها محدود مانده است.

نقدینگی که به‌طور فزاینده در کانال‌های غیرمولد گردش می‌کند، از یک سو محرک اصلی تورم است و از سوی دیگر به دلیل بی‌ثباتی انتظارات، تمایل به سپرده‌گذاری بلندمدت یا سرمایه‌گذاری در تولید را کاهش داده است. با این حال، بانک مرکزی با افزایش نرخ‌های سود رسمی و تلاش برای کنترل رشد ترازنامه بانک‌ها، سعی در تعدیل سرعت رشد نقدینگی دارد؛ هرچند استمرار خلق پول پر قدرت، پایه این تلاش‌ها را متزلزل کرده است.

در بُعد سیاسی، فضای بین‌المللی و استمرار تحریم‌ها بر انتظارات اقتصادی و جریان سرمایه اثرگذار است. عدم قطعیت در روابط خارجی، هزینه تأمین مالی را بالا برده و مسیر دسترسی به منابع ارزی را محدود کرده است. این شرایط، هم بر سیاست‌گذاری پولی سایه انداخته و هم بر رفتار سرمایه‌گذاران داخلی، به گونه‌ای که تصمیمات اقتصادی بیش از آنکه بر پایه منطق مالی صرف باشد، به سناریوهای سیاسی و ژئوپولیتیک گره خورده است. حاصل ترکیب این عوامل، اقتصادی است با تورم مزمن، نقدینگی فزاینده و سیاست‌های پولی واکنشی، که در بستری پرریسک حرکت می‌کند و سرمایه‌گذاری در آن بیش از هر چیز نیازمند تحلیل آینده روابط سیاسی و ثبات تصمیم‌سازی کلان است.

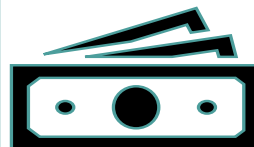
بخش سوم : معرفی شرکت

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۸

درصد سهامداری	سهامدار
۲۳.۱۹	شرکت توسعه صنایع بهشهر
۶.۶۹	شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران
۵.۹۹	شرکت مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر
۵.۱۴	شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران
۴.۸۸	شرکت تامین مسکن جوانان
۳.۷۹	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان
۳.۵۱	شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا
۱۶.۰۵	سایر سهامداران بیشتر از یک درصد
۳۰.۳	سهامداران کمتر از یک درصد
۱۰۰	جمع کل



بازار: بازار دوم (تابلوی اصلی) بورس
 سرمایه: ۱۰۳,۲۵۳,۷۳۳ میلیون ریال
 قیمت روز (۱۴۰۴/۰۶/۱۸): ۳,۷۷۸ ریال
 ارزش بازار: ۳۹ همت
 P/E ttm: ۳.۱

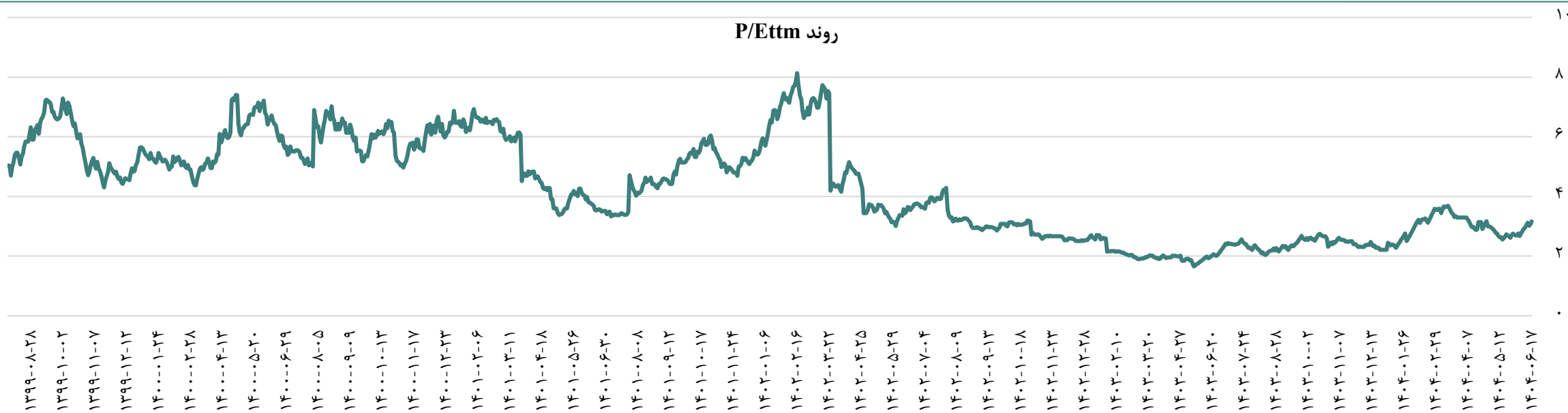


میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۵۶ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۵۴ میلیارد تومان
 میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۲۱۷ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۸۳ میلیارد تومان

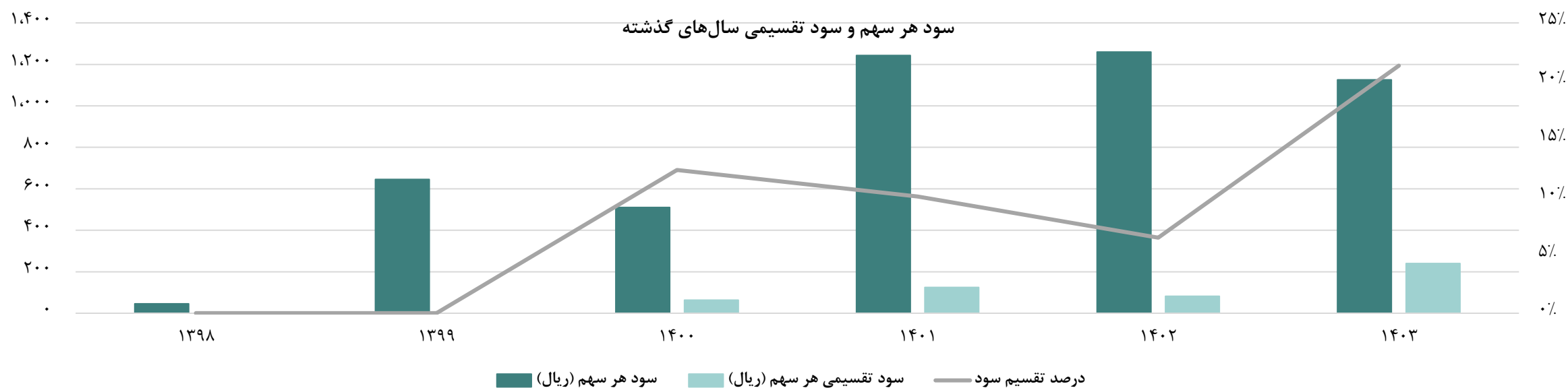


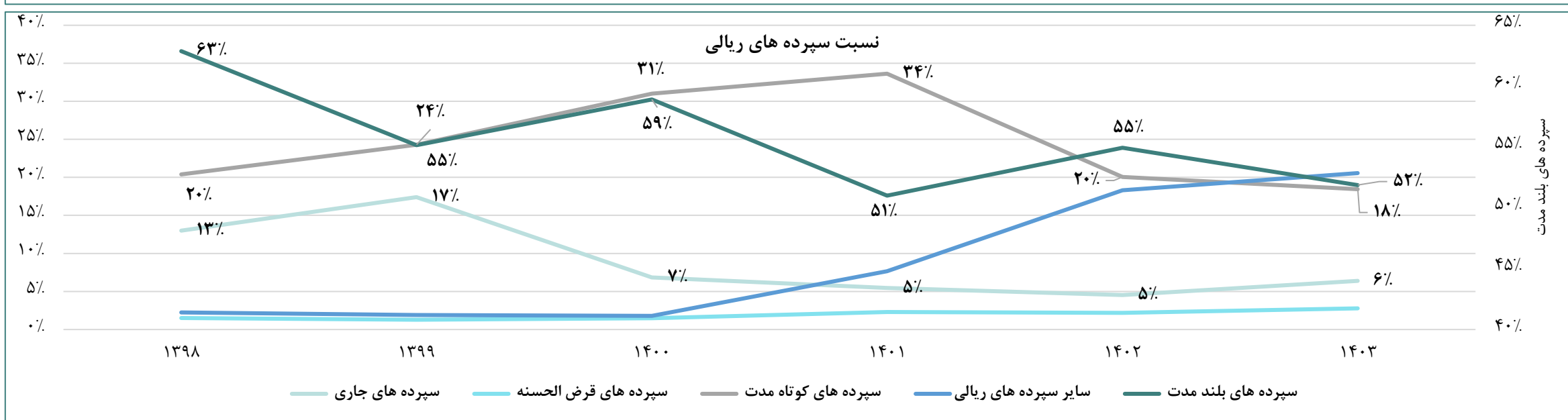
بازدهی ۳۰ روز اخیر: ۱۵.۲۵٪
 بازدهی ۹۰ روز اخیر: -۰.۰۳٪
 بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: ۶۴.۸۵٪
 بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: ۱۱۲.۳۳٪

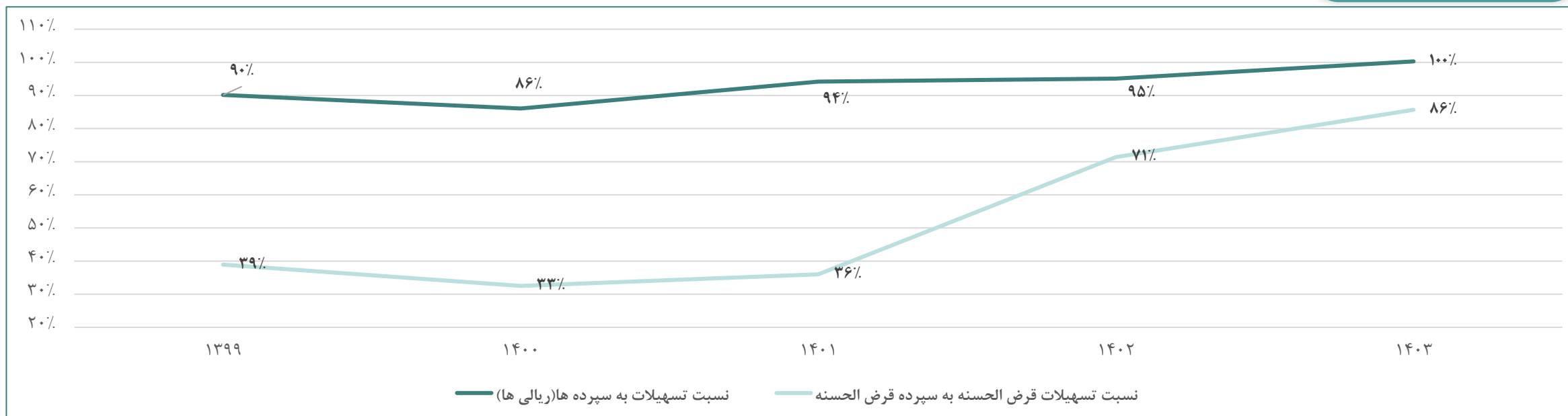
روند P/Ettm



سود هر سهم و سود تقسیمی سال های گذشته





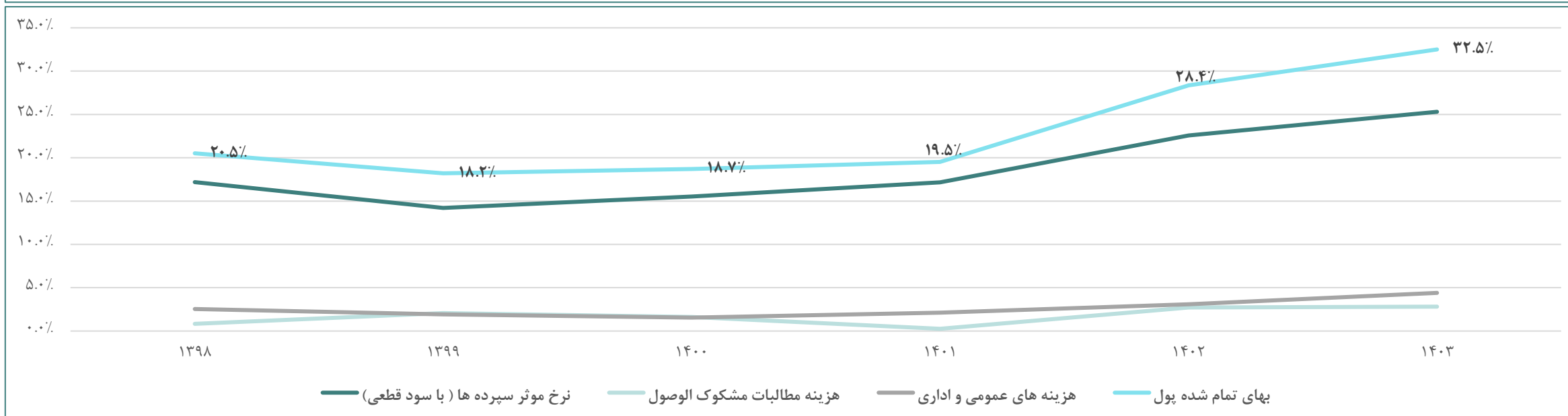
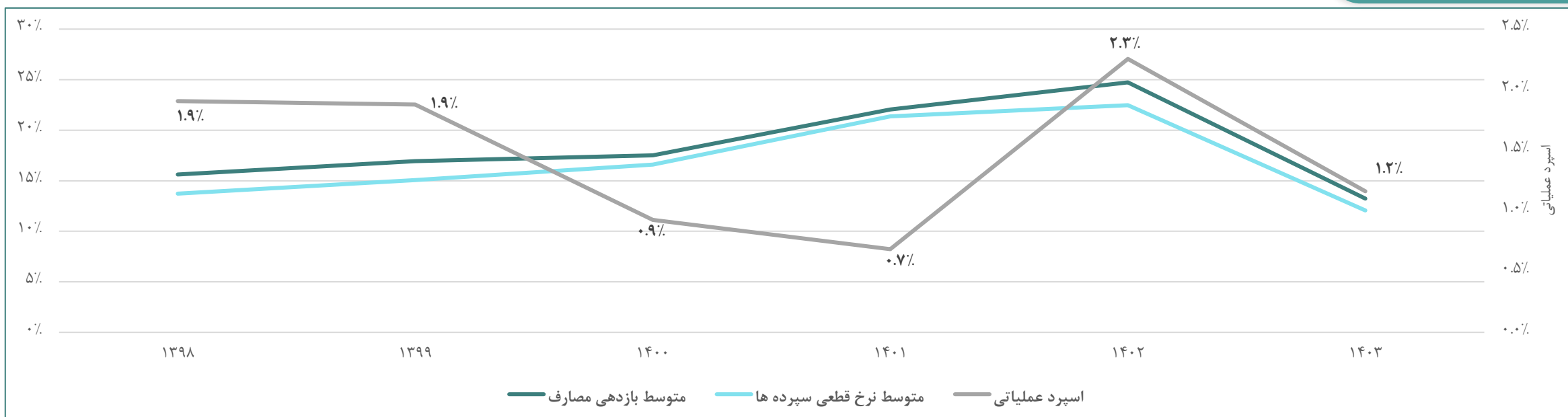




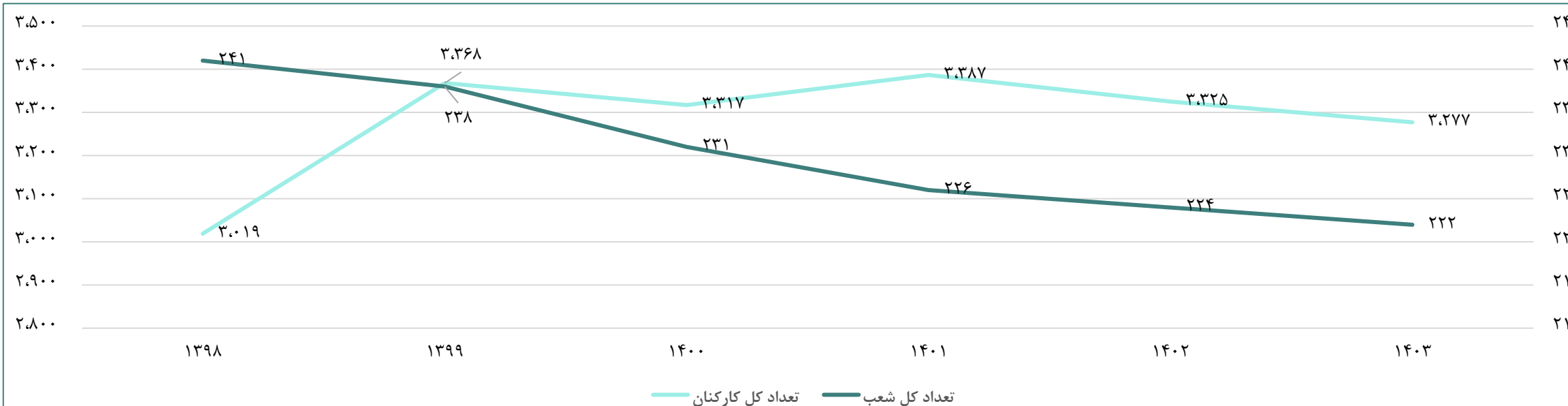
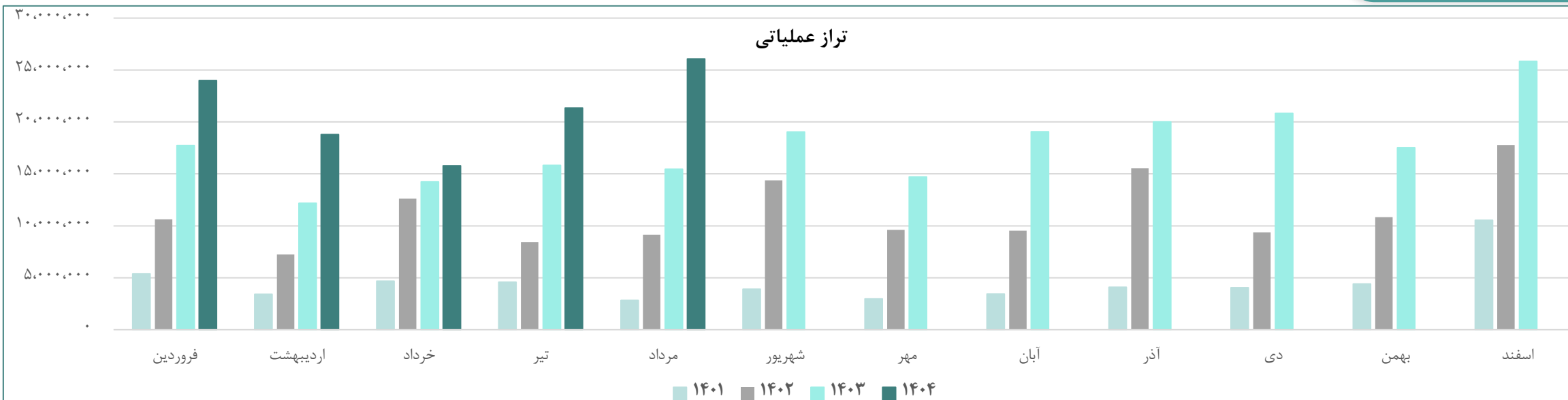
نسبت NPL یا Non-Performing Loans ratio (نسبت تسهیلات غیرجاری)، یکی از کلیدی‌ترین شاخص‌ها در تحلیل سلامت مالی بانک‌هاست. این نسبت نشان می‌دهد چه بخشی از کل تسهیلات بانک، به وام‌هایی اختصاص دارد که مشکل بازپرداخت پیدا کرده‌اند.

هرچه نسبت NPL بالاتر باشد یعنی کیفیت سبد وام بانک پایین‌تر است و ریسک نکول بیشتر است. همچنین بانک مجبور است برای مطالبات غیرجاری ذخیره بگیرد.

میانگین جهانی NPL در سال‌های اخیر (۲۰۲۲-۲۰۲۳) حدود ۴ تا ۵ درصد بوده است. میانگین این نسبت در نظام بانکی ایران در حدود ۱۲٪ گزارش شده است. (در برخی بانک‌های دولتی این عدد حتی از ۲۰٪ هم بالاتر است)



تراز عملیاتی



بخش سوم :
تحلیل شرکت

مفروضات	واحد	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار نیمایی	ریال	۷۲۰,۰۰۰	۹۷۲,۰۰۰
نرخ دلار تسعیر بانکی ها	ریال	۷۷۰,۰۰۰	۱,۰۳۹,۵۰۰
نرخ دلار آزاد	ریال	۹۵۰,۰۰۰	۱,۱۸۷,۵۰۰
مقدار رشد نقدینگی	درصد	۳۶.۰٪	۳۶.۰٪
نرخ تورم	درصد	۳۵.۰٪	۳۵.۰٪
مقدار افزایش حقوق	درصد	۴۰٪	۴۰٪
نقدینگی انتهای دوره	هزار میلیارد ریال	۱۳۸,۲۵۷	۱۸۸,۰۲۹
نقدینگی میانگین دوره	هزار میلیارد ریال	۱۱۹,۹۵۸	۱۶۳,۱۴۳
سقف نرخ سود سپرده ۱ ساله	درصد	۲۰.۵٪	۲۰.۵٪
سقف نرخ تسهیلات مشارکتی	درصد	۲۳.۰٪	۲۳.۰٪
سقف نرخ تسهیلات مبادله ای	درصد	۲۳.۰٪	۲۳.۰٪

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد									
درآمد تسهیلات اعطایی	میلیون ریال	۲۵.۵۶۴.۰۸۳	۹۴.۲۶۲.۹۹۶	۲۰۰.۸۶۴.۱۰۷	۲۳۴.۶۹۰.۸۱۰	۳۶۹.۳۰۳.۸۲۶	۴۷۸.۸۲۱.۵۲۳	۶۴۱.۲۰۲.۹۰۵	۸۷۹.۴۴۱.۱۶۶
درآمد سپرده گذاری در سایر بانکها	میلیون ریال	۲.۹۱۵.۹۳۳	۱.۱۲۶.۳۵۳	۱.۷۵۴.۳۹۱	۴.۵۴۰.۱۱۶	۵.۸۷۰.۰۵۲	۱۲.۱۲۲.۶۶۸	۸.۰۴۹.۴۶۷	۱۲.۲۴۰.۱۱۳
درآمد سرمایه گذاری اوراق بدهی	میلیون ریال	۲.۷۷۶.۶۳۳	۲.۹۹۰.۷۴۰	۷.۲۹۵.۹۷۸	۱۲.۹۴۷.۹۳۰	۱۵.۸۲۴.۰۲۴	۱۵.۷۲۹.۲۷۳	۱۸.۳۱۶.۵۴۹	۲۲.۱۱۲.۷۶۸
سود سرمایه گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار	میلیون ریال	۷.۱۷۱.۶۲۸	۲.۴۸۳.۲۱۶	۳.۸۷۴.۵۳۱	۵.۶۶۳.۱۷۵	۳.۶۹۴.۸۹۶	۵.۲۱۷.۶۳۶	۵.۹۴۶.۶۴۹	۶.۸۵۵.۷۱۷
جایزه سپرده قانونی	میلیون ریال	۴۳۲.۷۸۶	۷۵۰.۰۷۸	۱.۴۴۹.۲۴۴	۱.۶۶۶.۹۰۸	۲.۲۲۵.۰۲۴	۲.۵۹۲.۷۹۳	۳.۲۵۰.۰۳۵۰	۴.۴۴۸.۵۶۰
جمع درآمدها	میلیون ریال	۴۸.۸۶۱.۰۶۳	۱۰۱.۶۱۳.۲۸۳	۲۱۵.۲۳۸.۲۵۱	۲۵۹.۵۰۸.۹۳۹	۳۹۶.۹۱۷.۸۲۲	۵۱۴.۴۸۳.۸۹۳	۶۷۶.۷۶۵.۹۲۱	۹۲۵.۰۹۸.۳۲۳
هزینه سود سپرده گذاران									
درآمد تسهیلات اعطایی	میلیون ریال	۳۱.۴۴۰.۸۰۰	۸۸.۵۷۸.۱۷۷	۱۸۷.۹۳۳.۶۷۷	۲۱۷.۲۵۸.۴۱۸	۳۴۴.۸۴۱.۶۹۹	۴۳۵.۷۳۷.۳۵۲	۵۸۹.۰۹۸.۹۵۰	۸۰۴.۶۰۳.۳۷۷
درآمد سپرده گذاری در سایر بانکها	میلیون ریال	۲.۸۹۴.۷۳۳	۱.۱۰۵.۱۹۳	۱.۶۷۷.۸۱۴	۴.۴۸۱.۹۷۳	۵.۵۸۱.۶۴۵	۱۱.۵۸۸.۱۵۰	۷.۱۷۶.۱۲۳	۱۰.۹۳۷.۳۶۹
درآمد سرمایه گذاری در اوراق بدهی	میلیون ریال	۲.۷۷۶.۶۳۳	۲.۹۹۰.۷۴۰	۷.۲۹۵.۹۷۸	۱۲.۹۴۷.۹۳۰	۱۵.۸۲۴.۰۲۴	۱۵.۷۲۹.۲۷۳	۱۸.۳۱۶.۵۴۹	۲۲.۱۱۲.۷۶۸
سود سرمایه گذاری	میلیون ریال	۶.۸۹۰.۶۸۰	۲.۰۸۲.۲۱۱	۳.۸۷۴.۵۳۱	۵.۶۶۳.۱۷۵	۳.۶۹۴.۸۹۶	۵.۱۸۹.۰۹۳	۵.۹۴۶.۶۴۹	۶.۸۵۵.۷۱۷
سود سرمایه گذاری مرتبط با فعالیت های غیربانکی	میلیون ریال	۰	۰	۲.۶۳۰.۴۸۱	۱.۴۸۸.۶۱۴	۴.۴۸۹.۵۱۸	۵۳۶.۴۰۶	۵۳۶.۴۰۶	۵۳۶.۴۰۶
جمع درآمدهای مشاع	میلیون ریال	۴۴.۰۰۲.۸۴۵	۹۴.۷۵۶.۳۲۱	۲۰۳.۴۰۲.۴۸۱	۲۴۱.۸۴۰.۱۱۰	۳۷۴.۴۳۱.۷۸۲	۴۶۸.۷۸۰.۲۵۶	۶۲۱.۰۷۴.۶۷۸	۸۴۵.۰۳۵.۵۳۷
سهام بانک از درآمدهای مشاع	میلیون ریال	۱.۲۷۳.۷۹۱	(۳.۸۴۹.۴۴۰)	(۱۶.۷۵۳.۹۴۴)	(۳۵.۱۵۲.۲۳۴)	(۱۰۶.۹۴۰.۳۳۲)	(۱۵۴.۲۷۶.۰۵۹)	(۲۲۸.۳۰۹.۸۱۷)	(۳۳۷.۰۸۳.۴۵۷)
حق الوکاله	میلیون ریال	(۵.۸۶۳.۶۰۹)	(۱۱.۶۳۷.۷۷۷)	(۲۲.۰۴۴.۸۳۳)	(۱۲.۳۹۰.۴۳۴)	(۱۰.۳۱۶.۰۵۱)	(۳۰.۶۴۲.۷۷۷)	(۳۶.۳۸۹.۶۶۳)	(۴۸.۳۴۱.۵۲۵)
سهام سپرده گذاران از درآمدهای مشاع	میلیون ریال	۳۹.۴۱۳.۰۲۷	۷۹.۲۶۹.۱۰۴	۱۶۴.۶۰۳.۷۰۵	۱۹۴.۲۹۷.۴۴۲	۲۵۷.۱۷۵.۳۹۹	۲۸۳.۸۶۱.۴۲۰	۳۵۶.۳۷۵.۱۹۸	۴۵۹.۶۱۰.۵۵۵
جایزه سپرده قانونی	میلیون ریال	۳۷۷.۸۱۲	۵۴۵.۸۵۶	۱.۳۴۵.۹۳۷	۱.۴۴۷.۵۴۰	۱.۹۹۵.۵۳۷	۱.۹۶۹.۸۶۵	۲.۶۰۰.۲۸۰	۳.۵۵۸.۸۴۸
سود قطعی سپرده ها	میلیون ریال	۳۹.۷۹۰.۸۳۹	۷۹.۸۱۴.۹۶۰	۱۶۵.۹۴۹.۶۴۲	۱۹۵.۷۴۴.۹۸۲	۲۵۹.۱۷۰.۹۳۶	۲۸۵.۸۳۱.۲۸۵	۳۵۸.۹۷۵.۴۷۸	۴۶۳.۱۶۹.۴۰۳
مازاد سود پرداختی به سپرده ها	میلیون ریال	۱۰.۴۷۴.۱۷۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود سپرده های ارزی	میلیون ریال	۱.۵۶۴.۴۳۰	۲.۹۱۹.۹۹۳	۵.۱۸۳.۹۸۴	۶.۶۷۸.۴۶۶	۱۲.۰۰۶.۴۴۳	۱۸.۸۰۸.۴۴۵	۲۱.۰۶۲.۰۶۰	۲۹.۵۸۶.۵۰۲
سود گواهی سپرده خاص	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۲.۷۰۸.۹۴۴	۱۷.۴۵۰.۳۶۷	۰	۰
سایر	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع هزینه سود سپرده ها	میلیون ریال	۵۱.۸۲۹.۴۳۹	۸۲.۷۳۴.۹۵۳	۱۷۱.۱۳۳.۶۲۶	۲۰۲.۴۲۳.۴۴۸	۲۷۳.۸۸۶.۳۲۳	۳۲۲.۰۹۰.۰۹۷	۳۸۰.۰۳۷.۵۳۸	۴۹۲.۷۵۵.۹۰۵

صورت سود و زیان	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد تسهیلات، سپرده و اوراق بدهی	میلیون ریال	۴۸,۵۲۵,۱۴۱	۱۰۱,۶۱۳,۳۸۳	۲۱۵,۲۳۸,۲۵۱	۲۵۹,۵۰۸,۹۳۹	۲۹۶,۹۱۷,۸۲۲	۵۱۴,۴۸۳,۸۹۳	۶۷۶,۷۶۵,۹۳۱	۹۲۵,۰۹۸,۳۲۳
هزینه سود سپرده‌گذاران	میلیون ریال	(۵۱,۸۲۹,۴۳۹)	(۸۲,۷۳۴,۹۵۳)	(۱۷۱,۱۳۳,۶۲۶)	(۲۰۲,۴۲۳,۴۴۸)	(۲۷۳,۸۸۶,۳۲۳)	(۳۲۲,۰۹۰,۰۹۷)	(۳۸۰,۰۳۷,۵۳۸)	(۴۹۲,۷۵۵,۹۰۵)
خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌ها	میلیون ریال	(۳,۳۰۴,۲۹۸)	۱۸,۸۷۸,۴۳۰	۴۴,۱۰۴,۶۲۵	۵۷,۰۸۵,۴۹۱	۱۲۳,۰۳۱,۴۹۹	۱۹۲,۳۹۳,۷۹۶	۲۹۶,۷۲۸,۳۸۳	۴۳۲,۳۴۲,۴۱۸
درآمد کارمزد	میلیون ریال	۴,۷۵۷,۰۷۶	۹,۴۷۵,۵۹۷	۱۲,۲۳۰,۳۳۴	۱۶,۰۷۰,۲۱۲	۳۳,۵۲۹,۹۳۵	۴۱,۵۶۴,۲۸۸	۵۲,۸۷۹,۲۸۲	۷۴,۷۱۷,۸۹۴
هزینه کارمزد	میلیون ریال	(۱,۰۰۷,۹۹۱)	(۱,۰۱۱,۱۵۱)	(۱,۵۲۰,۳۰۷)	(۲,۱۱۹,۷۰۸)	(۲,۶۳۳,۸۳۳)	(۲,۸۷۳,۸۷۹)	(۳,۷۷۵,۸۸۹)	(۵,۰۴۷,۳۱۷)
سود (زیان) مبادلات ارزی	میلیون ریال	۷۶۵,۰۴۸	۴۵۰,۴۹۷	۳,۷۷۵,۸۴۲	۳,۷۶۹,۲۳۱	۱,۰۳۵,۸۰۴	۲,۲۰۹,۵۶۵	۲,۴۰۰,۲۸۰	۳,۲۴۰,۳۷۸
هزینه‌های عمومی و اداری	میلیون ریال	(۸,۵۸۹,۱۹۷)	(۱۲,۳۸۹,۶۲۳)	(۱۹,۱۸۰,۶۴۶)	(۲۸,۲۲۸,۱۳۸)	(۴۳,۳۳۰,۲۷۹)	(۶۳,۹۵۹,۳۰۶)	(۹۳,۹۹۸,۳۰۷)	(۱۲۶,۰۹۸,۳۵۳)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	میلیون ریال	(۲,۷۵۹,۸۱۰)	(۱۳,۳۴۳,۶۷۳)	(۲۰,۰۰۷,۵۱۳)	(۳,۳۰۷,۴۶۵)	(۳۸,۳۰۶,۳۱۸)	(۴۰,۷۹۱,۷۲۷)	(۶۷,۴۰۶,۹۷۷)	(۷۸,۶۴۴,۹۶۸)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۷,۴۸۶,۰۳۷	۱۲,۳۱۶,۶۱۹	۳,۰۶۱,۱۵۴	۹,۱۷۲,۳۶۵	۱۴,۱۱۳,۹۵۰	۸,۸۵۸,۹۹۶	۱۴,۰۱۷,۴۹۴	۴۲,۵۴۳,۲۶۸
سود عملیاتی	میلیون ریال	(۲,۶۵۳,۱۳۵)	۱۴,۳۷۶,۶۹۷	۲۲,۴۶۳,۵۸۹	۵۲,۴۴۱,۹۷۸	۸۷,۴۴۰,۸۵۸	۱۳۷,۴۰۱,۷۳۳	۲۰۰,۸۴۴,۲۶۵	۳۲۳,۰۵۳,۳۲۱
سود سرمایه‌گذاری مرتبط با فعالیت‌های غیر بانکی	میلیون ریال	۰	(۶۰۵,۲۲۹)	۱,۵۴۸,۳۴۶	۸۰۱,۳۳۵	۲۷۱,۷۷۲	۵۳۶,۴۰۶	۵۳۶,۴۰۶	۵۳۶,۴۰۶
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	(۱۳۶,۱۱۰)	(۱,۳۴۰,۰۶۷)	(۹,۳۳۵,۵۵۰)	(۱۶,۶۵۹,۵۶۸)	(۱۵,۶۴۵,۷۸۷)	(۱۵,۶۵۹,۳۹۹)	(۲۱,۶۲۳,۳۸۲)	(۲۹,۴۰۷,۸۰۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۳,۳۹۴,۴۴۴	۸,۷۴۶,۱۵۹	۱,۳۵۱,۳۰۳	۱,۹۷۸,۹۱۷	۶,۷۹۶,۸۰۷	۲,۵۰۶,۵۶۸	۲,۰۶۷,۷۶۹	۲,۰۶۷,۷۶۹
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	میلیون ریال	۶۰۵,۱۹۹	۲۱,۱۷۷,۵۶۰	۱۶,۰۲۷,۶۸۸	۳۸,۵۶۲,۶۶۲	۷۸,۸۶۳,۶۵۰	۱۲۴,۷۸۵,۳۰۸	۱۸۱,۸۲۵,۰۵۸	۳۰۶,۳۴۹,۶۹۶
هزینه مالیات	میلیون ریال	۰	(۱,۵۳۸,۶۷۲)	(۴۸۵,۳۰۷)	(۷۴۴,۹۱۷)	(۲,۱۷۵,۴۴۸)	(۸,۵۳۳,۳۶۸)	(۲۹,۳۸۱,۶۴۳)	(۵۲,۴۸۷,۳۸۵)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۶۰۵,۱۹۹	۱۹,۶۳۸,۸۸۸	۱۵,۵۴۲,۳۸۱	۳۷,۸۱۷,۷۴۵	۷۶,۶۸۸,۲۰۲	۱۱۶,۲۵۱,۹۴۰	۱۵۲,۴۴۳,۴۱۴	۲۵۳,۷۶۲,۳۱۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۴۶	۶۴۵	۵۱۱	۱,۲۴۳	۱,۲۶۰	۱,۱۲۶	۱,۴۷۶	۲,۴۵۸
سرمایه	میلیون ریال	۱۳,۱۳۱,۰۰۰	۳۰,۴۲۵,۷۲۴	۳۰,۴۲۵,۷۲۴	۳۰,۴۲۵,۷۲۴	۶۰,۸۵۱,۴۶۸	۱۰۳,۲۵۳,۷۳۳	۱۰۳,۲۵۳,۷۳۳	۱۰۳,۲۵۳,۷۳۳

❖ درصد تقسیم سود برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، ۲۵ درصد از سود قابل تقسیم شرکت (بدون سود تسعیر) در نظر گرفته شده است.

❖ با توجه به ابهامات در مالیات شرکت، نرخ ۲۰ درصد از سود مشمول مالیات برای پیشبینی در نظر گرفته شده است.

P/E آینده نگر

۲.۵

۱.۴

D/P

%۹

%۱۵

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است
و
"شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی
کشوری"
هیچ‌گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه‌گذاری افراد با اتکا بر این
گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

