

شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (سهامی عام)



گزارش عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

فهرست مطالب

۹	فصل اول: معرفی شرکت
۱۸	فصل دوم: بررسی اقتصاد ایران و جهان
۳۳	فصل سوم: بررسی بازار سرمایه
۴۳	فصل چهارم: سبد سرمایه گذاری ها
۶۰	فصل پنجم: اهم اقدامات انجام شده و برنامه آتی شرکت

مقدمه:

با سلام و احترام

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون اوراق بهادار بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ تقدیم می گردد. این گزارش بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و ارائه شده است.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش های هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آن ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه شده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می شود، از گزارش حذف نگردیده و به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

پیشاپیش حضور شما گرانمایگان را مغتنم شمرده و دست یاری کلیه ذینفعان را می فشاریم.

اعضاء	سمت	نام نماینده معرفی شده	اعضاء هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	بهرام فیضی یور	سازمان اقتصادی کوثر
	عضو هیأت مدیره	امیرج بهزادکار	سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر
	مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره	علیرضا قدرتی	شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر
	عضو هیأت مدیره	محمدهادی بیناکار	شرکت خدمات بازرگانی تحفه
	عضو هیأت مدیره	بهزاد مشعلی	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان

گزیده اطلاعات عملکرد شرکت اصلی:

در جدول (۱) گزیده‌های از اطلاعات عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (شرکت اصلی) ارائه می‌شود:

جدول ۱. گزیده اطلاعات عملکرد شرکت (اصلی)

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۴/۱۰/۳۰	۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۱/۰۶/۳۱
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال):							
سود ناخالص	۳۳۴,۵۸۸	۳۳۲,۲۲۷	۸۱,۵۵۶	۴۹۲,۳۶۷	۵۹۴,۵۸۹	۵۶۱,۸۱۱	۱۳۳,۵۳۲
سود عملیاتی	۴۹۳,۱۵۹	۲۷۶,۸۳۹	۷۰,۷۸۸	۳۴۳,۸۱۰	۵۷۰,۳۰۳	۵۴۶,۳۷۳	۱۰۴,۵۲۳
درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی	۶,۱۳۳	۲۵,۱۵۷	۰	۲,۸۸۹	۷,۳۲۳	۳,۱۰۶	۱,۱۵۹
سودخالص پس از کسر مالیات	۴۸۶,۷۲۰	۲۹۶,۱۷۵	۷۰,۷۸۹	۲۶۹,۵۱۵	۵۷۶,۱۹۶	۵۴۸,۵۶۰	۱۰۱,۹۲۸
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۳۴,۴۶۷	۰	(۴,۷۷۷)	(۱,۲۲۶)	۴,۴۰۰
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۲۶۶,۴۵۹	۵۶,۰۰۹	۳۸,۴۳۶	۱۰۲,۵۵۹	۱۱۶,۳۵۳	(۱۰,۵۳۲)	۹,۶۸۹
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال):							
جمع دارائی‌ها	۲,۴۲۰,۲۲۵	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۲۰۷,۲۴۹	۲,۱۴۷,۵۰۴	۲,۰۵۵,۵۰۶	۱,۴۷۸,۵۵۱	۱,۲۴۴,۵۰۱
جمع بدهی‌ها	۴۲۸,۹۴۰	۶۷۷,۸۳۲	۳۷۴,۸۶۰	۳۶۲,۳۹۹	۵۳۹,۹۱۸	۳۵	۱۳۷,۶۷۳
سرمایه ثبت شده	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۹۹۱,۲۸۵	۱,۷۳۸,۵۶۴	۱,۸۳۲,۳۸۷	۱,۷۸۵,۱۰۴	۱,۵۱۵,۵۸۸	۱,۴۴۴,۱۶۹	۱,۰۱۶,۸۲۸
ج) نرخ بازده (درصد):							
نرخ بازده دارایی‌ها	۲۰,۱	۱۲,۲	۳,۲	۱۲,۵	۲۸	۳۷	۸
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۲۴,۴	۱۷	۳,۸	۱۵,۱	۳۸	۳۸	۹

گزیده اطلاعات عملکرد تلفیقی:

در جدول زیر گزیده‌ای از اطلاعات عملکرد تلفیقی ارائه شده است.

جدول ۲- گزیده اطلاعات عملکرد تلفیقی

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	دوره ۴ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۰/۳۰
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال):			
سود ناخالص	۳۳۲,۲۴۶	۳۳۳,۵۴۵	۸۱,۵۵۶
سود عملیاتی	۴۹۱,۴۳۱	۲۳۵,۹۱۶	۷۰,۷۸۹
درآمد (هزینه)های غیرعملیاتی	۶,۱۳۳	۲۵,۱۵۷	۰
سودخالص پس از کسر مالیات	۴۸۰,۱۹۰	۲۵۵,۲۵۲	۷۰,۷۸۹
تعدیلات سنواتی	۰	۰	۳۴,۴۶۷
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی		(۲,۵۷۷)	۳۸,۴۳۶
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال):			
جمع دارائی‌ها	۲,۳۸۱,۴۴۶	۲,۴۰۵,۵۱۷	۲,۲۰۷,۲۴۹
جمع بدهی‌ها	۴۲۸,۹۴۰	۷۲۰,۶۴۳	۳۷۴,۸۶۰
سرمایه ثبت شده	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۹۵۲,۵۰۶	۱,۶۸۴,۸۷۴	۱,۸۳۲,۳۸۹
ج) نرخ بازده (درصد):			
نرخ بازده دارایی‌ها	۱۸,۶	۱۱	۳,۲
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)	۲۲,۷	۱۵	۳,۸

پیام هیأت مدیره:

با حمد و سپاس بیکران به درگاه خداوند متعال و ضمن عرض سلام و خوش آمدگویی به سهامداران محترم گزارش هیأت مدیره برای عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ به مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام تقدیم می گردد.

هیئت مدیره مفتخر است که امانتدار سهامداران محترم بوده و به منظور حراست و ارتقاء امانت واگذار شده وظیفه خود می داند که از انجام هیچ کوشش و تلاشی در این راه دریغ نرزد. مدیریت شرکت در راستای تحقق این هدف و با اعتقادی راسخ به منظور ادامه روند پویایی و موفقیت شرکت در سال مالی مورد گزارش در جهت اصلاح و کاهش ریسک پرتفوی و استفاده بهینه از موقعیت های بازار سرمایه، اقدامات اساسی به عمل آورده و برنامه ریزی - های خود را بر اساس رضایت مندی و حفظ و ارتقاء منافع سهامداران بنا نهاده است. گزارش حاضر در برگیرنده اهم فعالیت های شرکت در جهت نیل به اهداف و استراتژی هیئت مدیره شرکت می باشد.

همانطور که سهامداران محترم و فعالان بازار سرمایه اطلاع دارند در سال مالی مورد گزارش با توجه به شرایط بازار، سال نسبتاً مناسبی برای فعالان بورس بوده و کسب بازدهی ۲۳ درصدی شاخص کل بورس را در طی سال نشان از آن دارد که بورس توانسته است جلوتر از سود بانکی باشد. افزایش قیمت ارز، کاهش نرخ سود بانکی، افزایش قیمت جهانی فلزات اساسی، افزایش قیمت نفت و محصولات جهانی از اساسی ترین دلایل بالاتر بودن بازدهی بازار نسبت به سود بانکی بوده است. وجود چنین فضای کسب و کاری و نزولی شدن حجم معاملات باعث شد تا هیأت مدیره با چالش های سختی در تحقق اهداف خود مواجه گردد.

هیئت مدیره و مدیریت شرکت معتقد است موفقیت های کسب شده در سایه الطاف خداوند متعال و حمایت بی دریغ سهامداران محترم حاصل شده است. تعامل مطلوب و استفاده از نظرات و انتقادات سازنده شما سهامداران محترم بی تردید چراغ راه نیل به اهداف ما در آینده خواهد بود. در این راستا بهره مندی از نظرات و رهنمودهای شما عزیزان را ارج نهاده و آن را بستری مناسب جهت بهبود فرآیندهای تصمیم گیری و برنامه ریزی خود می دانیم.

همانند سال های گذشته، در سال ۱۳۹۶ با وجود فراز و نشیبهای فراوان، کلیه مدیران و کارکنان شرکت سرمایه گذاری سبحان تمامی تلاش خود را در جهت افزایش منافع سهامداران به کار بسته و در این راستا هیأت مدیره ضمن حفظ و نگهداری سرمایه گذارهای پرتانسیل، تلاش نموده تا از وضعیت موجود حاکم بر فعالیتهای اقتصادی، بتواند نهایت بهره برداری را نماید.

در سال ۱۳۹۶ شرکت سرمایه گذاری سبحان ضمن استفاده از ظرفیت های داخلی و حرکت به سوی اهداف و برنامه استراتژیک تهیه شده، گام های اساسی را برای تحقق شعار مقام معظم رهبری در سال ۱۳۹۶ برداشته است. افزایش نظارت بر پرتفوی بورسی و غیربورسی، افزایش شفافیت اطلاعاتی، پایش مستمر و متوازن سازی پرتفوی، ترسیم

چشم اندازهای عملیاتی گروه سبحان، برنامه‌ریزی برای ورود به حوزه‌های کسب و کار پیشران اقتصادی و بهبود مکانیسم راهبری و همچنین واگذاری سهام کم بازده و پرریسک از مهمترین اقدامات هیأت مدیره در سال اقتصاد مقاومتی، تولید و اشتغال بوده است.

از مهمترین شاخص‌های عملکردی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (سهامی عام)، طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ می‌توان به افزایش سودآوری شرکت، افزایش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت که قابلیت نقدشوندگی بالایی دارند، اهتمام در وصول مطالبات شرکت، ورود به حوزه‌های دانش بنیان، حل و فصل مهمترین پرونده‌های حقوقی اشاره نمود.

امید است که در ادامه مسیر بتوان با بکارگیری ظرفیت‌های بالقوه شرکت و تحلیل مناسب فرصت‌ها از موقعیت‌های پیش رو، حداکثر بهره بهینه را برده و با برنامه‌ریزی دقیق جهت پیشبرد سرمایه‌گذاری‌های انجام شده، پیشرفت و تعالی روز افزون شرکت را نظاره‌گر باشیم.

در خاتمه لازم می‌دانیم از تمامی سهامداران محترمی که منت نهاده و در این مجمع حضور بهم رسانده‌اند صمیمانه تشکر و قدردانی نماییم. مدیریت شرکت طبق رسالت و وظایف خود در هر زمان با افتخار، پذیرا و پاسخگوی سهامداران محترم بوده و مقدم شما عزیزان را که بدون شک همراه با خیر و برکت برای شرکت است، گرامی می‌دارد.

فصل اول

معرفی شرکت

تاریخچه شرکت:

شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۶۲/۷/۱۹ با نام شرکت بهدوش (سهامی خاص) به شماره ۴۹۴۸۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری تهران برای مدت نامحدود به ثبت رسید و سپس براساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۷/۱۲/۱۸ نام شرکت به شرکت توسعه و گسترش کشاورزی سبحان (سهامی خاص) تغییر یافت و طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۱۳۷۵/۷/۲۴ به شرکت توسعه کشاورزی سبحان تغییر نام داد. براساس مصوبات مجمع مورخ ۱۳۷۹/۴/۲۷ فعالیت شرکت از اول مرداد ماه سال مالی مذکور راکد و تحویل گروه شرکت‌های راکد سازمان اقتصادی کوثر شد. در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۱۲ طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (سهامی خاص) تغییر یافت و فعالیت جدید خود را از آذرماه ۱۳۸۲ آغاز نمود. همچنین طبق مصوبه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۱۰/۲۰ سال مالی شرکت از ۲۹ اسفند ماه هر سال به پایان دی ماه هر سال تغییر یافت. سپس به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده و عادی بطور فوق العاده ۱۳۸۳/۰۶/۱۸ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و سال مالی شرکت نیز از ۳۰ دی ماه به ۳۱ شهریور هر سال تغییر پیدا کرد. در نهایت نیز بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۳ سال مالی شرکت از ۳۱ شهریور به ۳۰ دیماه هر سال تغییر نمود.

سازمان اقتصادی کوثر سهام کنترل شرکت سرمایه‌گذاری سبحان (سهامی عام) معادل ۹۰/۸ درصد (نود و هشت دهم درصد) را در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۰۹ به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران واگذار نمود.

موضوع فعالیت شرکت:

موضوع فعالیت شرکت در دو بخش اصلی و فرعی به شرح زیر ارائه می‌شود:

الف) موضوع فعالیت اصلی

۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛

۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت های فرعی

۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی مجاز؛

۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد؛

۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع؛

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۱-۴- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛

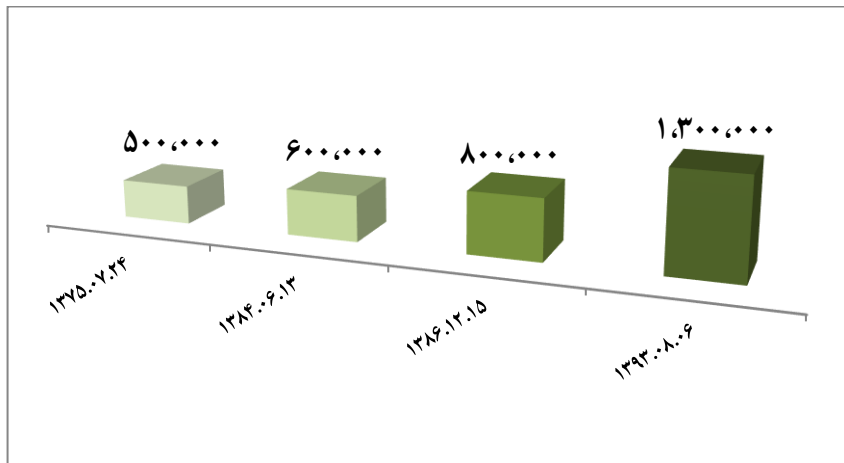
۲-۴- تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار؛

۳-۴- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار؛

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار؛

سرمایه شرکت:

سرمایه شرکت در بدو تأسیس به میزان ۵۰ میلیون ریال بود که طی چند مرحله به شرح نمودار ذیل به مبلغ ۱،۳۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.



نمودار ۱. روند تغییرات سرمایه (مبالغ: میلیون ریال)

شایان ذکر است در سال‌های اخیر برنامه افزایش سرمایه شرکت در دستور کار هیأت مدیره بوده که نهایتاً در سال مالی ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ با تهیه گزارش توجیهی و کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و برگزاری مجمع سالانه در تاریخ ۱۳۹۳/۰۸/۰۶ سرمایه شرکت از ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۱,۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده سهامداران افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۰۷ به ثبت رسید.

ترکیب سهامداران شرکت:

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ در جدول (۳) ارائه شده است.

جدول ۳. ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

ردیف	نام سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	سازمان اقتصادی کوثر	۱,۱۸۰,۸۹۹,۰۲۱	۹۰,۸٪
۲	شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان (سهامی عام)	۱۸,۷۰۶,۶۴۲	۱,۴٪
۳	سایر	۱۰۰,۳۹۴,۳۳۷	۷,۸٪
جمع کل	جمع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

مشخصات اعضای هیأت مدیره:

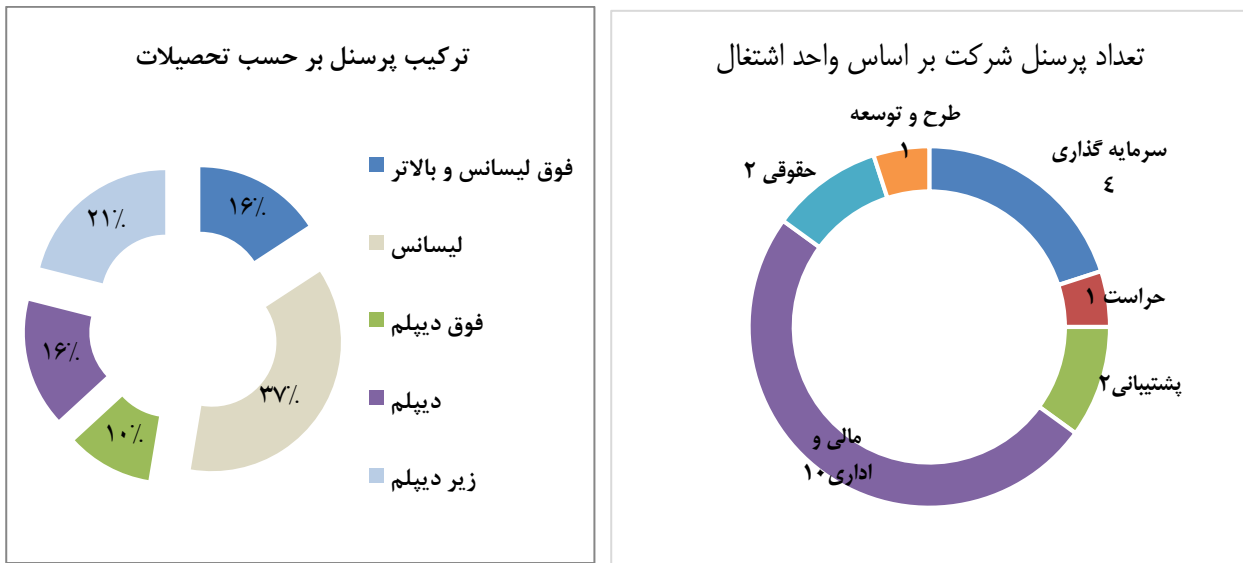
مشخصات اعضاء هیئت مدیره و نمایندگان آنها در سال مالی مورد گزارش به شرح ذیل می باشد:

اعضا	سازمان اقتصادی کوثر	سرمایه گذاری توسعه صنایع و معادن کوثر	سرمایه گذاری کشاورزی کوثر	خدمات بازرگانی تحفه	سرمایه گذاری عمران سبحان
نماینده	بهرام فیضی پور	ایرج پرهیزکار	علیرضا قدرتی	محمد هادی بناکار	بهزاد مشعلی
سمت	رئیس هیأت مدیره	عضو هیات مدیره موظف	مدیرعامل و نائب رئیس هیأت مدیره	عضو هیات مدیره موظف	عضو هیات مدیره غیرموظف
سطح تحصیلات	دکتری	کارشناسی ارشد	دکتری	کارشناسی ارشد	دکتری
رشته تحصیلی	اقتصاد	مدیریت مالی	مدیریت مالی	مدیریت مالی	مدیریت مالی

ترکیب نیروی انسانی:

سرمایه انسانی شرکت بعنوان با اهمیت ترین و گرانبهارترین دارایی شرکت در تحقق اهداف، بقاء، کارایی و موفقیت شرکت نقش اساسی و حائز اهمیتی را ایفا می کند. جذب و بکارگیری صحیح نیروی انسانی، بهسازی و آموزش، ایجاد انگیزه و برنامه ریزی در جهت ارتقای کیفیت و نیز استفاده صحیح از این سرمایه عظیم از طریق تأمین سلامت روحی، بهبود وضعیت معیشتی و بها دادن به مدیریت مشارکتی منجر به تقویت روحیه و استحکام پیوندهای سازمانی شده و در سایه سیاست تمرکز زدایی و تفویض اختیار و توسعه امور آموزش و تعلیمات ویژه و تخصصی موجبات رشد و

بالندگی شرکت فراهم خواهد شد. با اذعان نظر به این موضوع، مدیریت شرکت در سال مورد گزارش، ضمن تلاش برای جذب نیروهای توانمند، همواره به برگزاری دوره‌های آموزشی مرتبط و سودمند اهتمام ورزیده است.



نمودار ۲. ترکیب پرسنل بر حسب واحد اشتغال و تحصیلات

محیط حقوقی:

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت‌های شرکت به شرح ذیل می باشد:

- ✓ قوانین و مقررات عمومی کشور:
 - قانون تجارت
 - قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار
 - قانون مالیات‌های مستقیم
 - قانون کار و تامین اجتماعی
 - سایر قوانین مرتبط
- ✓ مصوبات و مقررات داخلی شرکت:
 - اساسنامه شرکت
 - مصوبات مجامع عمومی شرکت
 - مصوبات هیات مدیره شرکت
 - سایر آئین‌نامه‌های اداری و اجرایی شرکت

کمیته‌های تخصصی:

کمیته‌های تخصصی به منظور ارتقای کیفیت تصمیم‌گیری‌های استراتژیک و اجرایی به شرح ذیل تشکیل شده‌اند.

- کمیته سرمایه‌گذاری
- کمیته املاک و مستغلات
- کمیته حسابرسی داخلی
- کمیته سلامت اداری

در ادامه گزارش دو مورد از مهمترین کمیته‌های شرکت، به طور خلاصه تشریح شده است.

کمیته سرمایه‌گذاری

هیأت مدیره شرکت در راستای حمایت از منافع سهامداران و ذینفعان خود و در چارچوب برنامه‌های راهبردی خود و به منظور ایفای مسؤولیت‌های سرمایه‌گذاری، کمیته سرمایه‌گذاری را راه‌اندازی نموده تا به عنوان مشاور کمکی هیأت مدیره شرکت در خصوص بررسی و تحلیل پیشنهادات سرمایه‌گذاری اقدام نماید. از جمله مهم‌ترین اهداف کمیته استفاده از نظرات و تحلیل‌های متخصصین بازار در خصوص صنایع مختلف بورسی و تصمیم‌گیری در خصوص انواع سرمایه‌گذاری‌ها و خرید و فروش سهام می‌باشد. همچنین پایش مستمر پرتفوی در کمیته مذکور صورت می‌گیرد. شایان ذکر است در سال مالی مورد گزارش بیش از ۱۴ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری تشکیل شده است.

کمیته حسابرسی داخلی

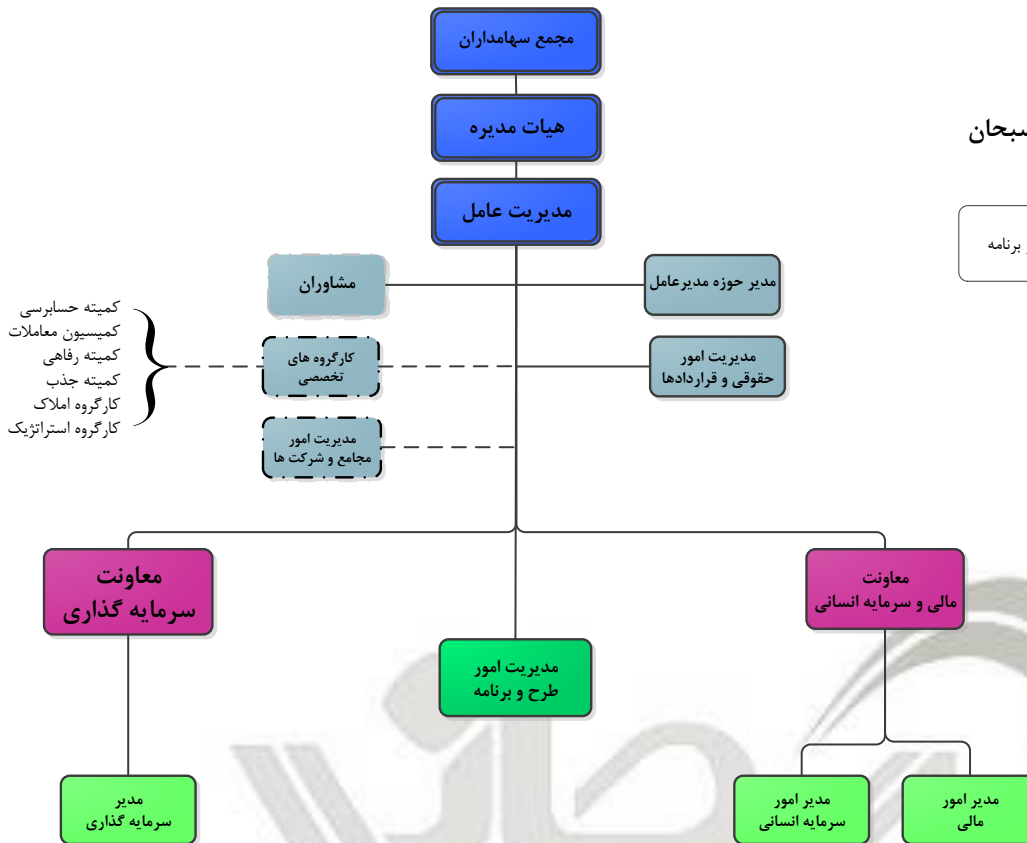
این کمیته به منظور کمک به هیأت مدیره شرکت در ایفای مسؤولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبردی شرکتی و کنترل‌های داخلی تشکیل شده است. کفایت و اثر بخشی فرآیندهای راهبردی شرکت و کنترل داخلی، افزایش قابلیت اعتماد به گزارش‌های مالی منتشر شده از طریق سامانه کدال از جمله مسؤولیت‌های این کمیته می‌باشد. همچنین حفظ اطمینان از استقلال، صلاحیت حرفه‌ای و عملکرد مطلوب حسابرسان داخلی و مستقل و ارتباط با حسابرس مستقل و داخلی از جمله مسؤولیت‌های این کمیته می‌باشد.

چارت سازمانی:



گروه سرمایه گذاری سبحان
(سهامی عام)

تهیه و تنظیم در امور طرح و برنامه



نمودار ۳. چارت سازمانی مصوب سال ۱۳۹۲

چشم انداز شرکت:

"گروه سرمایه گذاری پیشتاز در ارائه خدمات مالی، پیشگام در ارزش آفرینی، منتخب در رتبه بندی سازمان بورس و اوراق بهادار"

بیانیه مأموریت شرکت:

"گروه سرمایه گذاری سبحان مجموعه‌ای است فعال در حوزه سرمایه گذاری، همسو با اهداف و رویکردهای سازمان اقتصادی کوثر در راستای پاسخگویی به کلیه نیازهای مالی و سرمایه گذاری در زنجیره ارزش خدمات مالی با بهره‌گیری از هم‌افزایی و تعامل دانایی‌ها و توانایی‌های کلیه سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌ها و حضور اثرگذار در حوزه‌های مزیت دار کشور، همچنین با بهره‌مندی از دانش و فن‌آوری و توسعه منابع انسانی، هلدینگ سرمایه‌گذاری چند رشته‌ای را پی افکند که توانایی ارائه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری متنوع با بالاترین نرخ بازده و کمترین ریسک را متناسب با موضوع فعالیت خود دارا باشد."

راهبردهای شرکت به ترتیب اولویت:

جدول ۴. اولویت بندی راهبردهای شرکت

اولویت	کد	راهبردهای نهایی
۱	W۵T۲	چابک سازی و بهبود بهره وری سازمانی
۲	S۳T۲	تنوع گرایی محدود در حوزه سرمایه گذاری
۳	W۱O۲	توسعه زیر ساخت فن آوری اطلاعات
۴	S۲O۵	درج، پذیرش و عرضه شرکت پتروشیران در بورس
۵	S۵O۲	فرآوری املاک جهت سرمایه گذاری در حوزه خدمات مالی و سرمایه گذاری
۶	W۵O۱	اصلاح ساختار سازمانی و منابع انسانی
۷	W۴T۳	توسعه مدیریت ریسک
۸	S۲T۵	تمرکز اقدامات همسو با اسناد بالادستی در توسعه سرمایه گذاری ها
۹	W۴O۴	سرمایه گذاری تا سطح حداقل سهام مدیریتی در سرمایه گذاری های موجود و آتی
۱۰	S۴T۴	تنوع سازی ابزارهای تأمین مالی
۱۱	S۳O۲	فعالیت در بورس کالا از جمله خرید و فروش گواهی سپرده کالایی
۱۲	W۳O۵	پذیرش شرکتهای تابعه در بورس و عرضه محصولات شرکتهای در بورس کالا
۱۳	S۵T۱	برونسپاری فعالیت های غیرراهبردی

اصول ارزشی حاکم بر شرکت:

اعضاء هیأت مدیره، کارکنان و مشاوران شرکت سرمایه گذاری سبحان خود را متعهد به رعایت اصول ارزشی ذیل

می دانند:

- کلیه اعضاء هیأت مدیره، پرسنل و مشاوران به شیوه ای مسئولیت پذیر، درست، بانزاکت، متواضع و با وجدان عمل نموده و سعی می نمایند پاسخگوی سهامداران بوده و تا حد امکان مفید باشند.
- کلیه پرسنل شرکت اموال، دارایی ها و منافع شرکت را متعلق به خود دانسته و در حفظ آنها کوشا می باشند.
- نسبت به رعایت کامل قوانین، مقررات و آیین نامه های حاکم بر امور شرکت کوشا می باشند.
- پیشنهادات و تصمیمات خود را به گونه ای اتخاذ می نمایند که به لحاظ منطقی، معتقدند بهترین منافع شرکت در آن است.
- کلیه مدیران و پرسنل شرکت به دنبال افزایش تخصص های مالی مورد نیاز برای اثر بخشی کارآمد بر کسب و کار و منافع شرکت می باشند.

- کلیه مدیران و کارکنان از حضور در موقعیت های حرفه ای - اداری که در تضاد منافع شرکت می باشد، اجتناب می نمایند.
- مطابق با قانون عمل می نمایند و ضمن پرهیز از هر گونه تبعیض غیر موجه متعهد به رعایت مقررات و دستورالعمل های مصوب می باشند
- اصل رازداری را رعایت نموده و اطلاعات محرمانه شرکت را نگهداری می نمایند.
- نسبت به حفظ منافع، اعتبار و وجهه شرکت کوشا بوده و همچنین از اقدام شخصی نسبت به وظیفه ای که بصورت گروهی بازده مطلوب تری دارد، اجتناب می نمایند.





بررسی اقتصاد ایران و جهان



بررسی اقتصاد جهان:

بر اساس گزارش بانک جهانی رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۱۷ حدود ۲/۷ درصد برآورد گردیده است. طبق گزارش این بانک، اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۸ با رشد همراه خواهد بود و با ۰/۲ درصد رشد نسبت به سال قبل به رشد ۲/۹ درصد دست خواهد یافت.

به گزارش صندوق بین المللی پول رشد اقتصادی سه چهارم از اقتصادهای جهان در طی این سال بهبود یافته که این امر از سال ۲۰۱۰ بی سابقه بوده است. برخی کشورها خصوصاً کشورهای حوزه یورو، که در دوره طولانی از نرخ بالای بیکاری رنج می بردند توانستند با بهره گیری از نرخ رشد اقتصادی ملایم خود به وضعیت اشتغال مناسب تری دست یابند. برخی اقتصادهای نوظهور بزرگ نظیر روسیه و آرژانتین طی سال مذکور از رکود خارج شدند و این در حالی بود که شرایط اقتصادی برای اقتصادهای نوظهور کوچک همچنان نامناسب است.

بر اساس گزارش سازمان تجارت جهانی رشد تجارت جهان در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال قبل برابر ۴,۲ درصد برآورد گردیده است. این در حالی است که این سازمان در رویکردی محافظه کارانه نرخ رشد تجارت جهان را در سال ۲۰۱۸ با کاهش ۰/۱ درصد معادل ۴ درصد برآورد نموده است. در این پیش بینی رشد حجم واردات کالا و خدمات در سال ۲۰۱۷ برای اقتصادهای پیشرفته بالغ بر ۴ درصد برآورد شده که نسبت به سال ۲۰۱۶ با افزایش ۱/۳ درصدی روبرو بوده است. پیش بینی می شود در سال ۲۰۱۸ این رقم به ۳/۸ درصد کاهش یابد. از سوی دیگر حجم صادرات کالا و خدمات برای اقتصادهای پیشرفته در سال ۲۰۱۷ بالغ بر ۳/۸ درصد برآورد شده که نسبت به سال ۲۰۱۶ با افزایش ۱/۶ درصدی مواجه گردیده است. پیش بینی می شود در سال ۲۰۱۸ این رقم به ۳/۶ درصد کاهش یابد.

به گزارش سازمان تجارت جهانی در سال ۲۰۱۷ رشد حجم صادرات و واردات در حوزه کالا و خدمات در اقتصادهای در حال توسعه بالاتر از اقتصادهای پیشرفته برآورد می شود. رشد حجم واردات کالا و خدمات در سال ۲۰۱۷ برای اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه ۴/۴ درصد اعلام شده که نسبت به سال قبل از رشد ۲/۴ درصدی برخوردار بوده اند و پیش بینی می شود این رقم به ۴/۹ درصد در سال ۲۰۱۸ افزایش یابد. همچنین رشد حجم صادرات کالا و خدمات در سال ۲۰۱۷ برای اقتصادهای در حال توسعه و نوظهور ۴/۸ درصد برآورد شده که از رشد ۲/۳ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۶ برخوردار بوده اند. سازمان تجارت جهانی پیش بینی نموده این رقم برای سال ۲۰۱۸ به ۴/۵ درصد کاهش یابد.

آمریکا:

بر اساس گزارش صندوق بین المللی پول نرخ بیکاری در آمریکا در سال ۲۰۱۷ با ۰/۵ درصد کاهش نسبت به سال قبل به ۴/۴ درصد رسیده است که کمترین میزان از سال ۲۰۰۸ است. لازم به ذکر است که در سال ۲۰۱۶ نرخ بیکاری در آمریکا ۴/۹ درصد بوده است. صندوق بین المللی پول نرخ بیکاری را برای بزرگترین اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۸ معادل ۴/۱ درصد پیش بینی نموده است. بر اساس آخرین گزارش بانک جهانی نرخ رشد تولید ناخالص داخلی

ایالات متحده در این سال با ۰/۵ درصد افزایش نسبت به سال گذشته به ۲/۱ درصد افزایش یافته است. این بانک نرخ رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا را برای سال ۲۰۱۸ میلادی با ۰/۱ درصد رشد نسبت به سال قبل معادل ۲/۲ درصد پیش بینی نموده است.

منطقه یورو

طبق برآورد بانک جهانی اقتصاد حوزه یورو در سال ۲۰۱۷ به طور متوسط از رشد اقتصادی ۱/۷ درصدی برخوردار بوده است. بانک جهانی رشد اقتصادی سال میلادی ۲۰۱۸ را با کاهش ۰/۲ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۷ معادل ۱/۵ درصد پیش بینی نموده است. همچنین سازمان تجارت جهانی نرخ بیکاری در حوزه یورو را در سال ۲۰۱۷ با کاهش ۰/۸ درصدی نسبت به سال قبل ۹/۲ درصد پیش بینی نموده که نشان از بهبود وضعیت اشتغال در قاره سبز دارد. پیش بینی می شود روند افت نرخ بیکاری در این حوزه برای سال ۲۰۱۸ ادامه یافته و با ۰/۵ درصد کاهش به ۸/۷ درصد تقلیل یابد.

خاورمیانه

منطقه خاورمیانه در سال ۲۰۱۷ کماکان متأثر از منازعات منطقه ای بود. شکست داعش در عراق و سوریه، ادامه جنگ عربستان علیه یمن، ادامه راهبرد ایران هراسی از سوی سعودی ها، امارات متحده عربی و بحرین از یک سو و همگرایی قطر به سمت ایران در پی بروز تحریم های ائتلاف سعودی علیه این کشور از سوی دیگر، از مهمترین عواملی بود که طی سال ۲۰۱۷ فضای سیاسی و اقتصادی خاورمیانه را تحت تأثیر خود قرار داد. بنابر آخرین گزارش بانک جهانی، نرخ رشد اقتصادی منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا با ۱/۱ درصد کاهش نسبت به سال ۲۰۱۶ به رقم ۲/۱ درصد در سال ۲۰۱۷ رسید. بانک جهانی رشد اقتصادی این منطقه را برای سال ۲۰۱۸ با ۰/۸ درصد افزایش نسبت به سال قبل، ۲/۹ درصد پیش بینی نموده است.

جدول ۵- برآورد صندوق بین المللی از رشد اقتصادی در مناطق مختلف

شرح	۲۰۱۶	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
جهان	۳/۲	۳/۷	۳/۹	۳/۹
حوزه یورو	۱/۸	۲/۴	۲/۲	۲
آمریکا	۱/۵	۲/۳	۲/۷	۲/۵
ژاپن	۰/۹	۱/۸	۱/۲	۰/۹
بریتانیا	۱/۹	۱/۷	۱/۵	۱/۵
کانادا	۱/۵	۳	۲/۳	۲
مکزیک	۲/۹	۲	۲/۳	۳
برزیل	-۳/۵	۱/۱	۱/۹	۱/۲
روسیه	-۰/۲	۱/۸	۱/۷	۱/۵
هند	۷/۱	۶/۷	۷/۴	۷/۸
چین	۶/۷	۶/۸	۶/۶	۶/۴

تحولات اقتصادی در حوزه بازارها

جدول (۶) تغییرات شاخص سالانه بورس های مهم جهان را طی سه سال اخیر نشان می دهد. همانطور که ملاحظه می گردد بازارهای سهام در نقاط مختلف با رشد چشمگیر قیمت همراه بوده است. در سال گذشته اکثر بازارهای جهانی عملکرد خوبی داشتند و رکوردهای تاریخی برجا گذاشتند، تزریق منابع به بخش زیر ساخت های آمریکا و رشد اقتصادی در کشورهای صنعتی از جمله چین از جمله دلایل رشد بازارها در سال گذشته بود. بعد از شوک مقطعی که با انتخاب ترامپ به رئیس جمهوری آمریکا در اواخر سال میلادی ۲۰۱۶ به بازارها شد، رفته رفته بازارها روند صعودی خود را در پیش گرفتند.

جدول ۶. تغییرات شاخص سالانه بورس های مهم جهان

نام بورس و شاخص	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۴/۱۰/۳۰	درصد تغییر ۹۶ به ۹۵	درصد تغییر ۹۵ به ۹۴
بورس نیویورک S&P۵۰۰	۲,۸۰۷	۲,۲۷۰	۱,۹۲۹	۲۳,۶	۱۷,۶
نزدک NASDAQ	۷,۴۵۶	۵,۴۸۳	۴,۲۰۱	۳۵,۹	۳۰,۵
بورس داو جونز نیویورک DJI	۲۶,۰۷۱	۲۰,۰۷۱	۱۶,۴۶۶	۲۹,۸	۲۱,۸
بورس آلمان DAX	۱۳,۲۸۱	۱۱,۶۵۱	۹,۴۹۵	۱۳,۹	۲۲,۷
بورس توکیو NIKKE۲۲۵	۲۳,۸۰۸	۱۹,۴۹۴	۱۶,۰۲۶	۲۲,۱	۲۱,۶

چشم انداز اقتصاد جهان در سال ۲۰۱۸

به احتمال زیاد در سال ۲۰۱۸، دولتها از شدت سیاستهای پولی انبساطی خود حتی اگر نرخ تورم به حد مورد انتظار نرسد خواهند کاست. انتظار می رود نرخ بیکاری در شماری از اقتصادهای بزرگ جهانی به کمتر از پیش بینی شده بانک های مرکزی این کشورها و به کمترین میزان خود از دهه ۱۹۸۰ تا کنون برسد. این مسأله هم اکنون نیز باعث شده است تا برخی از بانکهای مرکزی بزرگ، برنامه هایی را برای کاهش سیاستهای پولی انبساطی خود اعلام کنند. بانک مرکزی آمریکا در نظر دارد تا در سال آینده سه مرتبه نرخ بهره را افزایش دهد و ۴۰۰ میلیارد دلار از حجم ترازنامه خود بکاهد. بانک مرکزی اروپا هم برنامه هایی را برای کاهش حجم خرید ماهانه اوراق قرضه اعلام کرده است. بانک مرکزی ژاپن بازده بلندمدت را هدف گرفته است و روند خرید داراییها که برای این امر ضروری است را در ماههای اخیر کندتر کرده است.

در مجموع انتظار می رود تا ترازنامه بانکهای مرکزی آمریکا، ژاپن، اروپا و انگلیس، در سال ۲۰۱۸ تنها ۲۳۵ میلیارد دلار افزایش یابد که این رقم در سال ۲۰۱۷ معادل ۱.۲ تریلیون دلار بوده است. در نتیجه، شرایط مالی جهانی احتمالاً انقباضی تر خواهد بود و بازده اوراق قرضه بلند مدت افزایش خواهد یافت که به معنی محدود شدن رشد جهانی خواهد بود.

آمریکا:

رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال ۲۰۱۸ نیز در حدود رشد سال ۲۰۱۷ و به میزان ۵.۲ درصد پیش بینی می گردد؛ اما میزان آن برای سال های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ کاهش پیش بینی می گردد (در حدود ۲٪).
پیش بینی مزبور در برگیرنده سیاست های جدید رئیس جمهور ترامپ نیز می باشد. نرخ بیکاری در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ نیز همچون ۲ سال گذشته در حدود ۴٪ پیش بینی می گردد که بسیار بهتر از هدف بانک مرکزی آمریکا، که هدف ۶٪ را متصور بوده است می باشد.

کمیته بازاریابی فدرال، نرخ بهره را در ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۵.۱ درصد افزایش داد. انتظار می رود این نرخ بهره به ۱.۲ درصد در سال ۲۰۱۸، ۷.۲ درصد در سال ۲۰۱۹ و ۹.۲ درصد در سال ۲۰۲۰ افزایش یابد. که نشان از جدیت سیاستهای انقباضی فدرال رزو و تقویت دلار دارد.

اروپا

تولید ناخالص داخلی در منطقه اروپا طی ۱۵ دوره متوالی افزایش یافته است، اشتغال در حال رشد است و نرخ بیکاری همچنان کاهش می یابد. رشد سرمایه گذاری همچنان ادامه دارد اما این رشد متعادل و ملایم بالا می رود.
کمیسیون اروپا انتظار دارد که تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سال ۲۰۱۸ به ۱.۸٪ افزایش یابد، این درحالیست آخرین رقم اعلامی برای سال ۲۰۱۶، ۱.۶٪ بوده است. برای سال ۲۰۱۸ انتظار می رود تورم به ۱.۷٪ افزایش یابد و این اتحادیه را تا بسیار به هدف خود نزدیک کند (تورم سال ۲۰۱۶ میزان ۰/۳ درصد بوده است).
کسری بودجه این منطقه از ۱.۷٪ تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۱۶ انتظار می رود به ۱.۴٪ در سال ۲۰۱۸ برسد که نشان از کاهش هزینه ها و افزایش درآمدهای این ناحیه است. اتحادیه اروپا در حدود ۱۵ تریلیون دلار بدهی داشته که در حدود ۹۰٪ تولید ناخالص داخلی ۱۷ تریلیونی این ناحیه می باشد. و پیش بینی می گردد در سال ۲۰۱۸ این میزان به زیر ۹۰٪ تقلیل یابد که نشان از جلوگیری از رشد بدهی های این منطقه توسط تصمیم گیران آن دارد.
کاهش بیکاری در اتحادیه ادامه خواهد یافت و پیش بینی می گردد از ۹.۱٪ در سال ۲۰۱۷ به کمتر از ۷٪ در سال ۲۰۱۹ خواهد رسید.

سرمایه گذاری در این ناحیه در حال افزایش می باشد (۳.۹٪ در سال ۲۰۱۷ و ۳.۸٪ برای سال ۲۰۱۸) که این افزایش ها با دوره پیش از بحران ۲۰۰۸ برابری می کند.

چین

رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۶ رقم ۶.۷ درصد را ثبت کرد که کمترین میزان آن در ۲۶ سال اخیر محسوب می شود؛ اما این میزان در آخرین آمارهای منتشر شده در سال ۲۰۱۷ نشان از رقم ۶.۹ درصدی دارد و اوضاع را تا حدودی بهتر از سال ۲۰۱۶ نشان می دهد. این در حالیست که به اعتقاد اقتصاددانان دولت چین جهت جلوگیری از افزایش بدهی های این کشور و اتخاذ رویکرد منضبط تر در اقتصاد، منجر به کاهش رشد اقتصادی تا ۶.۵ درصد در سال ۲۰۱۸ خواهد شد. نرخ بیکاری در سال گذشته در حدود ۴٪ بوده است که پیش بینی می گردد این رقم تا سال ۲۰۲۰ افزایش ۱ درصدی را داشته باشد. تورم نیز در حدود ۲٪ بوده که پیش بینی می گردد تا ۷.۳٪ در سال ۲۰۲۰ افزایش یابد. چین نقش مهمی در اقتصاد ۲۰۱۸ بازی می کند. این کشور تلاش می کند تا رشد اقتصادی بالای خود را حفظ و از طرف دیگر در رویکرد متناقض به دنبال کاهش بدهی خود می باشد. که این موضوع از دید مودیز بسیار نگران کننده است. این موسسه چندی پیش رتبه اعتباری چین را پس از سه دهه کاهش داد.
در نهایت می توان گفت که رشد اقتصادی میتواند مقداری کاهش یافته و اصلاحات آرام ادامه یابد، ولی ثبات ادامه خواهد یافت.

اقتصادهای نوظهور

اوضاع اقتصادی برای هند بسیار خوب پیش می رود به گونه ای که رشد اقتصادی در این کشور از چین پیشی گرفته و پیش بینی رقم ۴.۷ درصدی برای سال ۲۰۱۸ مطابق گزارش سازمان ملل در این کشور می شود. این گزارش در عین حال هشدار داد که عملکرد ضعیف در بخش سرمایه گذاری خصوصی، یکی از مهمترین نگرانی های اقتصاد کلان در هند است. همچنین بی ثباتی در سیاست پولی هند یکی دیگر از عوامل نگران کننده در رشد اقتصادی این کشور می باشد. مرکز مطالعات اقتصادی و بازرگانی لندن، انتظار دارد که اقتصاد کشور هند در سال ۲۰۱۸ با پشت سر گذاشتن بریتانیا و فرانسه به رتبه ی پنجم در لیست بزرگترین اقتصاد های دنیا تبدیل گردد و تا سال ۲۰۳۲ به رتبه ی سوم صعود کند. در خصوص روسیه و برزیل از دیگر اقتصادهای نوظهور اوضاع به خوبی هند پیش نمی رود و نسبت به پیش بینی های سال های گذشته مبنی بر رشد مناسب اقتصادی فاصله گرفته است.

بر آورد وضعیت اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۶

بر اساس آخرین آمارهای بانک مرکزی نماگرهای کلان اقتصادی کشور در جدول زیر آورده شده است.

جدول ۷. نماگرهای اقتصاد کلان کشور در سال ۱۳۹۶ و مقایسه آن با سال های اخیر ارقام: هزار میلیارد ریال

ردیف	شرح	اسفند ۱۳۹۴	اسفند ۱۳۹۵	دی ماه ۱۳۹۶
۱	تولید ناخالص داخلی	۱۱,۱۲۹	۱۲,۷۲۲	۱۰,۹۸۵
۲	تشکیل سرمایه ثابت ناخالص	۲,۵۹۳	۱,۱۶۷	۸۱۴
۳	نقدینگی	۱۰,۱۷۲	۱۲,۵۳۳	۱۴,۶۳۱
۴	درآمدهای مالیاتی دولت	۷۹۱	۱,۰۱۴	۷۹۷
۵	بدهی بخش دولتی	۱,۷۳۸	۲,۱۹۷	۲,۵۵۶
۶	نرخ تورم (درصد)	٪۱۱,۹	٪۹	٪۱۰

بر اساس برآوردهای اولیه بانک مرکزی، تولید ناخالص داخلی کشور به قیمت پایه و به قیمت های ثابت سال ۱۳۹۰ از ۵۰۳۲,۸ هزار میلیارد ریال در نه ماهه سال ۱۳۹۵ به ۵۲۰۵/۸ هزار میلیارد ریال در نه ماهه سال ۱۳۹۶ افزایش یافته و گویای نرخ رشد تولید ناخالص داخلی به میزان ۳/۴ درصد طی دوره زمانی مذکور می باشد. با توجه به وضعیت کلی اقتصاد در نه ماهه سال ۱۳۹۵، محاسبات فصلی نشان می دهد که اقتصاد ایران در نه ماهه سال ۱۳۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل با افزایش نرخ رشد اقتصادی مواجه بوده است.

بر این اساس مصرف نهایی بخش خصوصی در نه ماهه سال ۱۳۹۶ به میزان ۱/۴ درصد افزایش یافته است. مخارج مصرف نهایی بخش دولت نیز در نه ماهه سال ۱۳۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴/۸ درصد افزایش یافته است. محاسبات مقدماتی نه ماهه سال ۱۳۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل، نشان دهنده افزایش تشکیل سرمایه ثابت ناخالص به میزان ۱/۴ درصد می باشد. تشکیل سرمایه ثابت ناخالص متشکل از دو بخش ساختمان و ماشین آلات است. تشکیل سرمایه ثابت ناخالص ساختمان در نه ماهه سال ۱۳۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱/۶ درصد و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص ماشین آلات نیز طی دوره زمانی مذکور نسبت به دوره مشابه سال قبل ۰/۹ درصد افزایش یافته اند. در حوزه تجارت خارجی و بر اساس برآوردهای اولیه، صادرات و واردات کالاها و خدمات طی نه

ماهه سال ۱۳۹۶ به (قیمت های ثابت سال ۱۳۹۰) و نسبت به دوره مشابه سال قبل به ترتیب از نرخهای رشد ۰/۴ و ۹/۲ درصدی برخوردار بوده‌اند.

براساس نتایج گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس و برآورد وزارت جهاد کشاورزی از تولید محصولات کشاورزی، برآورد هزینه‌های عمرانی و جاری دولت تا انتهای سال ۱۳۹۶، رشد ارزش افزوده‌ی بخش‌های کشاورزی در سال ۱۳۹۶ حدود ۳,۸ درصد، بخش نفت ۳,۱ درصد، بخش صنعت ۴,۱ درصد، ساختمان ۲,۶- درصد و خدمات ۵,۳ درصد برآورد می‌شود. از مهمترین چالش‌هایی که در سال جاری رشد اقتصادی را محدود کرده است، سطح پایین سرمایه‌گذاری دولتی و خصوصی است. این عامل در سال جاری به رشد منفی بخش ساختمان منجر شده و در سال‌های آتی رشد محدود سایر بخش‌ها را در پی خواهد داشت.

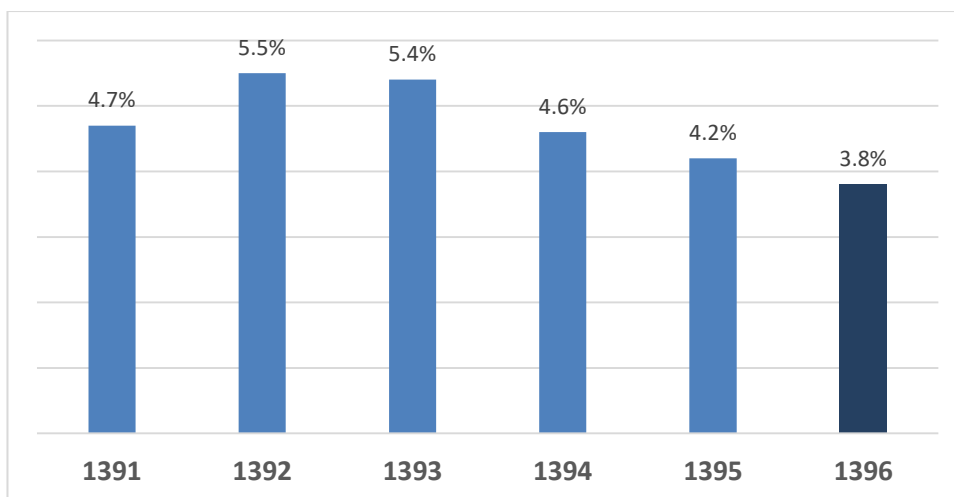
برآورد مرکز پژوهش‌ها از رشد اقتصادی سال ۱۳۹۶ حدود ۴/۴ درصد است. صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی در آخرین گزارش‌های خود رشد اقتصادی کشور را در سال ۲۰۱۷ به ترتیب ۲/۴ و ۴ درصد پیش‌بینی کرده‌اند.

بخش کشاورزی

این بخش در ایران یکی از بخش‌هایی است که عملکرد آن در ایجاد ارزش افزوده بیش از هر چیز تابعی از عواملی همچون میزان بارندگی، جریان‌های سطحی، سطح زیر کشت، میزان استحصال آب از منابع آب زیرزمینی و ... است. نتیجه این وضعیت آن بوده است که عملکرد بخش کشاورزی تقریباً مستقل از چرخه‌های تجاری (رونق و رکود) در اقتصاد ایران بوده است. رشد ارزش افزوده گروه کشاورزی در سال ۱۳۹۵ براساس اعلام بانک مرکزی و مرکز آمار ایران به ترتیب ۴/۲ و ۳/۳ درصد بوده است. ارزش افزوده این بخش از سال ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ روند نزولی داشته است. متوسط نرخ رشد این بخش طی ۵ سال ۴/۷ درصد بوده است.

ارزیابی جدیدترین برآوردهای وزارت جهاد کشاورزی از تولید انواع اقلام محصولات کشاورزی تا پایان سال ۱۳۹۶ حاکی از آن است که رشد ارزش افزوده بخش کشاورزی (به قیمت ثابت) در سال ۱۳۹۶ حدود ۳/۸ درصد خواهد بود. بانک مرکزی رشد ۶ ماهه اول بخش کشاورزی را ۴/۲ و مرکز آمار حدود ۰/۹ درصد اعلام کرده است که اختلاف ۳,۱ درصدی دارد.

توجه به شرایط بارندگی که معمولاً نقش مهمی در تولید بخش کشاورزی دارد، نشان می‌دهد که بارندگی سال آبی ۱۳۹۶ - ۱۳۹۵ اگرچه کمتر از سال قبل بوده، اما تفاوت معنادار نیست. با این حال، وضعیت نگران‌کننده مربوط به تولید کشاورزی سال ۱۳۹۷ با توجه به افت قابل توجه در میزان بارندگی سال آبی ۱۳۹۶ - ۱۳۹۵ است. در نمودار زیر رشد ارزش افزوده بخش کشاورزی به قیمت پایه سال ۱۳۹۰ آمده است.



نمودار ۴. رشد ارزش افزوده بخش کشاورزی

بخش نفت خام و گاز طبیعی

بخش نفت یکی از بخش‌های مهم اقتصاد ایران محسوب می‌شود به طوری که ستانده‌ی این بخش تأثیرپذیری بسیار پایینی از تولیدات سایر بخش‌های اقتصادی داشته، اما در عین حال میزان سطح فعالیت در این بخش از کانال‌های مختلفی از جمله هزینه‌های جاری و عمرانی (که در خدمات عمومی و بخش ساختمان دولتی هزینه می‌شوند) بر ستانده سایر بخش‌های اقتصادی تأثیرگذار است.

بر اساس اعلام بانک مرکزی گروه نفت در سال ۱۳۹۵ حدود ۶۲ درصد رشد داشته است که باعث رشد ۹,۸ درصدی تولید ناخالص داخلی شده است. این در حالی است که براساس اعلام مرکز آمار ایران بخش استخراج نفت و گاز طبیعی در سال ۱۳۹۵ برابر ۳۵ درصد رشد داشته که باعث رشد ۵,۸ درصدی تولید ناخالص داخلی شده است.

علاوه بر این ارزش افزوده‌ی این بخش در سال ۱۳۹۵ به سطح ارزش افزوده آن در سال ۱۳۹۰ رسیده است که می‌تواند به معنای تکمیل ظرفیت‌های خالی تولید این بخش تفسیر شود. با توجه به این موضوع، رشد بالایی برای این بخش در سال ۱۳۹۶ قابل انتظار نخواهد بود.

رشد ارزش افزوده بخش نفت

مرکز آمار ایران رشد ۶ ماهه‌ی اول بخش استخراج نفت خام و گاز طبیعی را ۴,۳ درصد و بانک مرکزی ۵,۸ درصد اعلام کرده اند. از طرفی، جدول (۸) آمار تولید نفت ایران در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ را بر اساس گزارش ماهیانه اوپک نشان می‌دهد. ارقام این جدول نشان می‌دهد تولید نفت خام ایران در ۳ ماهه‌ی اول سال ۱۳۹۶ (سه ماهه دوم ۲۰۱۷)، نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۷ درصد رشد داشته است. این رشد برای سه ماهه دوم ۱۳۹۶ (سه ماهه سوم ۲۰۱۷) به حدود ۵,۱ درصد و برای سه ماهه‌ی سوم ۱۳۹۶ (سه ماهه چهارم ۲۰۱۷) به ۲,۱ درصد کاهش پیدا کرده است. به عبارت دیگر، بر اساس آمارهای اوپک، میانگین رشد تولید نفت ایران در ۹ ماهه‌ی اول سال ۱۳۹۶

حدود ۴,۸ درصد رشد داشته است. به طور کلی با در نظر گرفتن وضعیت بازار نفت و عملکرد سال گذشته این صنعت در ایران انتظار می‌رود روند کاهشی رشد تولید نفت در سه ماهه‌ی پایانی سال هم تداوم داشته باشد. بر اساس برآوردهای مرکز پژوهش‌های مجلس، رشد ارزش افزوده گروه نفت در سال ۱۳۹۶ حدود ۳,۱ درصد پیش‌بینی می‌شود.

جدول ۸. آمار تولید نفت ایران در فصول مختلف سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ (هزار بشکه در روز)

عنوان	فصل ۱	فصل ۲	فصل ۳	فصل ۴
سال ۲۰۱۶	۳,۰۹۶	۳,۵۳۹	۳,۶۴۶	۳,۷۴۱
سال ۲۰۱۷	۳,۷۹۶	۳,۷۹۳	۳,۸۳۳	۳,۸۲۰
درصد رشد نسبت به فصل مشابه سال قبل	۲۲,۶	۷,۲	۵,۱	۲,۱

بخش صنعت

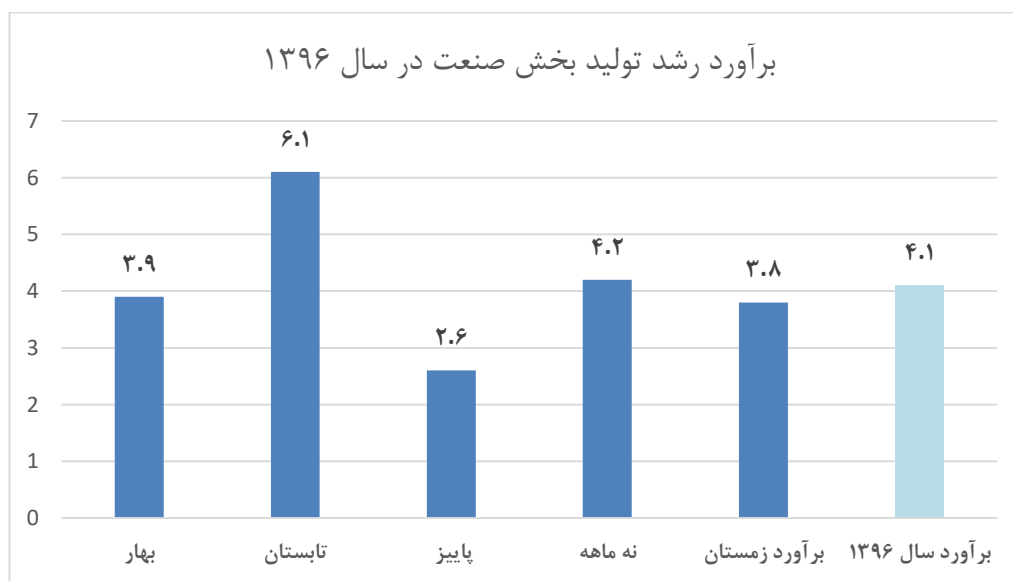
مقایسه شاخص مقدار تولید بخش صنعت نشان می‌دهد این شاخص در زمستان سال ۱۳۹۵ به رقم شاخص در سال ۱۳۹۰ رسیده است. این موضوع نشان می‌دهد تولید بخش صنعت پس از سپری شدن دوره رکود پنج‌ساله به سطح قبلی خود در سال ۱۳۹۵ رسیده است. با این حال با توجه به رشد منفی سرمایه‌گذاری در سال‌های اخیر و با توجه به پر شدن ظرفیت‌های خالی بخش صنعت، رشد قابل توجهی برای سال‌های آتی در این بخش مورد انتظار نخواهد بود.

شاخص کل تولید کارگاه‌های بزرگ صنعتی در سال ۱۳۹۵ تقریباً به سطح سال ۱۳۹۰ (۹۹/۳) رسیده است. با این حال بررسی رشد زیربخش‌های صنعت نشان می‌دهد این وضعیت به‌طور متوازن رخ نداده و در نتیجه خنثی شدن رشد مثبت و منفی زیربخش‌های بخش صنعت حاصل شده است. مقایسه شاخص زیربخش‌های صنعت کارگاه‌های بزرگ صنعتی سال ۱۳۹۵ نسبت به سال ۱۳۹۰ نشان می‌دهد از ۲۴ زیربخش صنعت تنها ۱۰ بخش در سال ۱۳۹۵ نسبت به سال ۱۳۹۰ رشد داشته‌اند که بیشترین رشد‌ها مربوط به زیربخش‌های تولید دارو، تولید آشامیدنی‌ها و مواد غذایی بوده است. ضمن اینکه از ۱۴ زیربخشی که رشد منفی داشته‌اند ۷ زیربخش بیش از ۲۰ درصد رشد منفی داشته‌اند که این موضوع وضعیت نامناسب این صنایع را در سال ۱۳۹۵ نسبت به سال ۱۳۹۰ نشان می‌دهد. با این حال سهم پایین این بخش‌ها در شاخص کل صنعت باعث شده است که رشد منفی آنها تأثیر چندانی بر رشد کلی بخش صنعت نگذارد. به‌طور کلی بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص کارگاه‌های بزرگ صنعتی در این دوره مربوط به زیربخش‌های تولید محصولات شیمیایی، صنایع غذایی و فلزات اساسی بوده است. ضمن اینکه بیشترین تأثیرپذیری منفی این شاخص نیز از زیربخش‌های وسایل نقلیه موتوری و کانی‌های غیرفلزی بوده است. برآوردها نشان می‌دهد اگر صنایعی که نسبت به سال ۱۳۹۰ زیر ظرفیت تولید می‌کنند تولید خود را به سطح تولید سال ۱۳۹۰ برسانند باعث رشد ۶ درصدی بخش صنعت خواهند شد. مرکز آمار ایران در آخرین گزارش منتشره خود، رشد بخش صنعت در سال ۱۳۹۵ را ۶/۵ درصد و رشد ۶ ماهه اول سال ۱۳۹۶ این بخش را ۴ درصد اعلام کرده است. ضمن اینکه بانک مرکزی نیز رشد بخش صنعت در سال ۱۳۹۵ را ۶/۹ درصد و رشد ۶ ماهه را ۴/۸ درصد اعلام کرده است. همچنین برآوردهای انجام شده با توجه به آمار تولید محصولات منتخب صنعتی حاکی از رشد حدود ۵ درصدی صنعت در نیمه اول سال جاری است.

رشد محصولات صنعتی در سه‌ماهه اول ۳/۹ درصد بوده و در سه‌ماهه دوم به ۶/۱ درصد افزایش یافته است. با این حال، رشد بیشتر محصولات صنعتی و زیربخش‌های صنعتی در سه‌ماهه سوم پایین‌تر از فصل دوم و انتظارات قبلی بوده و به ۲/۶ درصد کاهش یافته است. بررسی زیربخش‌ها و در نظر گرفتن سهم آنها در کل صنعت نشان می‌دهد که این افت رشد عمدتاً ناشی از کاهش عملکرد رشد بخش‌هایی نظیر خودروسازی، پتروشیمی، مواد و محصولات شیمیایی و لاستیک و پلاستیک بوده است. همچنین رشد بخش "ساخت ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی" از ۵/۷ درصد در فصل دوم به ۱/۷- درصد کاهش یافته است.

در نهایت، با توجه به عملکرد ۹ ماهه اول، عملکرد ماه دهم (دی‌ماه) صنایع و انتظارات از رشد صنایع مختلف با توجه به سابقه عملکرد ماه‌های پایانی سال آنها، رشد حدود ۳/۸ درصدی بخش صنعت در سه‌ماهه چهارم مورد انتظار است. این میزان رشد بالاتر از رشد سه‌ماهه سوم است اما از عملکرد ۹ ماهه کمتر است. به‌طور کلی رشد بخش صنعت در سال ۱۳۹۶ حدود ۴/۱ درصد برآورد می‌گردد. برآورد قبلی مرکز پژوهش‌ها از رشد بخش صنعت در سال ۱۳۹۶ حدود ۴/۶ درصد بوده است و دلیل اصلی تعدیل رشد به عملکرد کمتر از انتظار بخش‌های خودروسازی و پتروشیمی باز می‌گردد.

در نمودار زیر رشد تولید بخش صنعت به تفکیک هر فصل برای سال ۱۳۹۶ آورده شده است.



نمودار ۵. برآورد رشد تولید بخش نفت در سال ۱۳۹۶

چشم‌انداز آینده‌ی اقتصاد ایران از نگاه موسسات بین‌المللی

بانک جهانی در گزارش «چشم‌انداز اقتصادی جهان» اعلام کرد انتظار می‌رود نرخ رشد اقتصادی ایران به دلیل خنثی شدن کاهش تولید نفت و محدودیت دسترسی به بازارهای تامین مالی با افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در این کشور در سال ۲۰۲۰ به ۴,۳ درصد برسد. بانک جهانی، همچنین نرخ رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۱۷ را ۳,۶ درصد تخمین زد که از پیش‌بینی قبلی این بانک ۰,۴ درصد کمتر است. این موسسه نرخ رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ میلادی را به ترتیب ۴ و ۴,۳ درصد پیش‌بینی کرد که نسبت به پیش‌بینی قبلی آن در ژوئن ۲۰۱۷ تغییر چندانی ندارد. این نهاد مالی بین‌المللی، نرخ رشد اقتصادی منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا در سال‌های ۲۰۱۸، ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ را به ترتیب ۳,۲، ۳,۲ و ۳,۲ درصد پیش‌بینی کرد. بانک جهانی، تداوم تنش‌ها در منطقه، پایین بودن قیمت‌های نفت و موانع موجود بر سر راه فرایند اصلاحات را خطرات تهدید کننده رشد اقتصادی در منطقه مناسبت برشمرد.

صندوق بین‌المللی پول نیز عنوان کرده که در سال ۲۰۱۷ میلادی، آثار افزایش تولید نفت در پساتحریم - که رشد اقتصادی را به بالاترین نرخ منطقه (۱۲,۵ درصد) رسانده بود- کاهش یافته و نرخ رشد به ۳,۵ درصد کاسته شود، اما در سال ۲۰۱۸ میلادی این رشد مجدداً به ۳,۸ درصد افزایش می‌یابد.

تورم که در سال ۲۰۱۶ میلادی به ۹ درصد کاهش یافته بود، در سال ۲۰۱۷ میلادی اندکی افزایش یافته و به ۱۰,۵ درصد می‌رسد، اما در سال ۲۰۱۸ میلادی مجدداً به ۱۰,۱ درصد برمی‌گردد. همچنین کسری بودجه که در سال ۲۰۱۶ میلادی به بدترین نرخ چند ساله‌ی خود یعنی ۲,۶ درصد تولید ناخالص داخلی رسیده بود، در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ میلادی به ۲,۲ درصد بهبود می‌یابد. نهایتاً تراز تجاری که در سال ۲۰۱۵ میلادی به ۲,۴ درصد تولید ناخالص داخلی کاهش یافته بود، در سال‌های بعد به طور مستمر بهبود یافته و پیش‌بینی شده که در سال ۲۰۱۸ میلادی به ۵,۹ درصد افزایش یابد.

تحلیل بازارهای کالایی

الف: طلا

طلا از گذشته به عنوان ذخیره ارزش کاربرد داشته است به این معنا که هر زمان که وضعیت اقتصاد جهان مطلوب پیش‌بینی نشود، افراد دارایی خود را در قالب طلا نگه می‌دارند و از آن به عنوان دارایی امن زیاد یاد می‌کنند. همانطور که در نمودار صفحه بعد مشخص است قیمت طلای جهانی در طی سال ۲۰۱۷ دارای نوسانات شدیدی بوده است. قیمت این فلز گرانبها در ابتدای سال ۲۰۱۷ معادل ۱,۱۳۲ دلار در هر اونس بوده که در پایان سال به ۱,۲۶۷ دلار در هر اونس رسیده که حکایت از رشد ۱۲ درصدی دارد. افزایش خرید از سوی کشور چین ناشی از افزایش درآمدهای این کشور، افزایش مصرف در هندوستان، تشدید تنش‌های سیاسی از جمله انتخاب ترامپ به عنوان رئیس‌جمهور آمریکا و ادامه ریسک جدا شدن انگلیس از اتحادیه اروپا از جمله دلایل افزایش قیمت طلا در سال میلادی گذشته بود.

1 Year Gold Price in USD/oz



نمودار ۶. روند تغییرات قیمت طلا، دلار بر اونس

بر اساس گزارش مؤسسه "ای بی سی بولیون" روند کاهشی حاکم بر بازار طلا به پایان راه خود رسیده و قیمت فلز زرد در سال ۲۰۱۸ میلادی به ۱۴۰۰ دلار خواهد رسید.

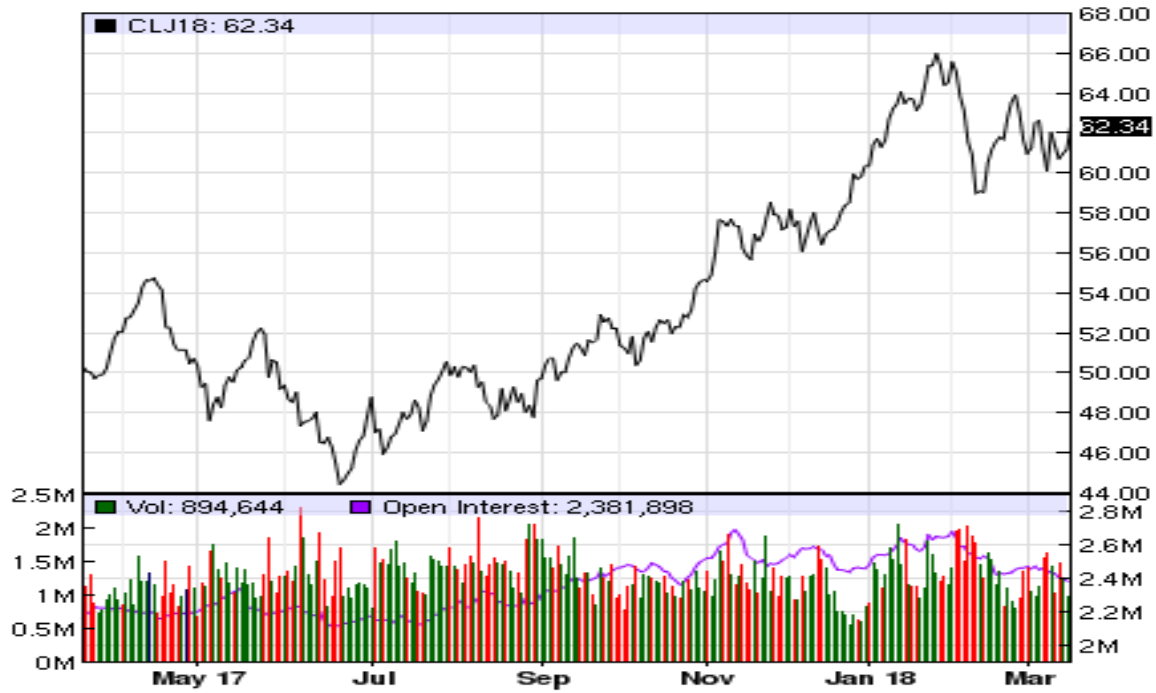
بر اساس گزارش این مؤسسه طلا به روند ترمیم قیمت ادامه خواهد داد و این فلز زرد در سال ۲۰۱۸ به محدوده ۱۳۷۵ تا ۱۴۲۵ دلار خواهد رسید. برخی از عوامل کلیدی تاثیرگذار بر قیمت طلا در سال ۲۰۱۸ عبارتند از، وضعیت بازار بورس آمریکا، ارزش دلار و سیاست های فدرال رزرو.

بر اساس گزارش این مؤسسه اگر وضعیت بازار سهام آمریکا همچون سال ۲۰۱۷ افزایشی باشد و میزان نوسانات پایین باقی بماند، قیمت طلا کاهشی خواهد بود اما اگر نوسانات در بازارهای مالی بالا برود و شاخص ها شاهد افت غافلگیر کننده ای باشند، آنگاه فلز زرد تا حد زیادی منتفع خواهد شد.

این مؤسسه می افزاید ارزش دلار در سال ۲۰۱۸ کاهش خواهد یافت و این عاملی برای تقویت قیمت طلا خواهد بود. بعبارت دیگر رویکرد کمتر تهاجمی فدرال رزرو نسبت به افزایش نرخ بهره، می تواند در سال آینده به تقویت فلز زرد بیانجامد.

نفت

قیمت جهانی نفت خام در طی سال ۲۰۱۷ نوسانات شدیدی داشته و درگیر زورآزمایی بین اوپک و تولیدکنندگان نفت شیل آمریکا بوده است. تلاش های اوپک و متحدانش همچون روسیه در بازار برای کاهش تولید به منظور برقراری تعادل در بازار و حذف مازاد عرضه از طریق کاهش تولید به منظور برقراری تعادل در بازار و حذف مازاد عرضه از طریق کاهش موجودی های نفت خام به سطح میانگین پنج ساله که با افزایش بیش از ۵۰ درصدی قیمت ها از نیمه دوم سال ۲۰۱۷ خود را نشان داده با واکنش تولید کنندگان شیل و افزایش سطح تولید این کشور به بیش از ۱۰ میلیون بشکه با سطوح بی سابقه تاریخی مواجه شده است. در پی پایبندی اعضای اصلی تولیدکننده نفت خام به کاهش تولید، بهای جهانی طلای سیاه با رشد همراه گردید به طوریکه به ۵۹ دلار در هر بشکه در اواخر نوامبر ۲۰۱۷ افزایش یافت که این رقم بیشینه یک ساله بهای جهانی نفت خام آمریکا محسوب می شود.



نمودار ۷. روند تغییرات قیمت نفت

در حال حاضر بانک های معتبر بین المللی برای سال ۲۰۱۸ به صورت میانگین انتظار برنت ۶۲ دلاری به ازای هر بشکه دارند. برای نفت وست تگزاس اینترمدییت که به عنوان شاخص نفت آمریکا محسوب می شود، انتظارات قیمتی در محدوده ۵۸ دلار به صورت میانگین برای هر بشکه وجود دارد. در ادامه گزارش تقاضای جهانی نفت در سالهای ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ و درصد تغییرات آن آورده شده است.

جدول ۹. میزان تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۱۷ و پیش بینی سال ۲۰۱۸ (ارقام: میلیون بشکه در روز)

درصد تغییر	سال ۲۰۱۷	سال ۲۰۱۸	نام کشور یا منطقه
۰٫۸٪	۲۴٫۹۹	۲۵٫۱۹	آمریکا
۰٫۶٪	۱۴٫۲۰	۱۴٫۲۸	اروپا
-۰٫۱٪	۸٫۱۶	۸٫۱۵	آسیا پاسیفیک
۱٫۱٪	۸٫۰۷	۸٫۱۶	خاورمیانه
۳٫۱٪	۴٫۲۱	۴٫۳۴	آفریقا
۲٫۱٪	۳۱٫۹۳	۳۲٫۶	کشورهای در حال توسعه
۳٫۳٪	۱۲٫۲۶	۱۲٫۶۷	چین
۵٫۸٪	۹۶٫۹۵	۹۸٫۴۴	کل جهان

مس

در ماه های پایانی سال ۲۰۱۷ فلز سرخ رنگ در انبارهای بزرگ جهان از جمله بورس لندن و بورس شانگهای افزایش یافت و به ۳۲۸ هزار تن رسید. انتظار می رود از ماه مارس به بعد و با افزایش مصرف مس در صنایع پایین دستی چین که به عنوان بزرگترین مصرف کننده مس دنیا شناخته می شود، میزان موجودی ها کاهش یافته و این امر به محرکی برای افزایش مس باشد. همین امر باعث شده تا برخی از بانک های بزرگ جهانی انتظار داشته باشند تا حرکت اصلی مس که از ابتدای سال ۲۰۱۸ انتظار آن می رفته از سه ماهه دوم سال میلادی آغاز شود. برای مثال بانک کانادایی تورنتو دو میلیون پیش بینی کرده که در سه ماهه دوم سال جاری عوامل فصلی منجر به افزایش تقاضای مس و حرکت آن به سمت هدف قیمتی ۷,۳۵۰ دلار شود. بانک آمریکایی گلدمن ساکس انتظار خود را مبنی بر حرکت مس به سمت قیمت ۸,۰۰۰ دلاری تا پایان سال ۲۰۱۸ اعلام کرده است. همچنین بانک آمریکایی مریل لینچ نیز پیش بینی نموده میانگین قیمت مس در سال ۲۰۱۸ معادل ۷,۲۵۷ دلار در هر تن باشد که این امر ناشی از انتظار این بانک مبنی بر ثبت رکورد رشد ۲/۵ درصدی تقاضا در سال جاری دارد.

جدول ۱۰. پیش بینی قیمت مس در سال ۲۰۱۸

شرح	سه ماهه اول ۲۰۱۸	سه ماهه دوم ۲۰۱۸	سه ماهه سوم ۲۰۱۸	سه ماهه چهارم ۲۰۱۸	۲۰۱۹
میانگین وزنی پیش بینی ها	۷,۱۵۷	۷,۱۷۴	۷,۲۸۲	۷,۴۴۷	۷,۷۷۲
میانگین ساده پیش بینی ها	۶,۸۴۸	۶,۷۸۲	۶,۸۶۳	۶,۸۵۳	۷,۱۵۰
کمترین	۵,۷۳۲	۵,۷۳۲	۵,۷۳۲	۵,۷۳۲	۵,۲۹۱
بیشتری	۷,۲۵۰	۷,۵۰۰	۷,۷۵۰	۷,۷۵۰	۸,۲۵۰
درصد انحراف معیار پیش بینی ها	۵/۵	۶/۴	۷/۱	۸/۳	۹/۱

روی

بازار جهانی روی در سال های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ شاهد کاهش ۲/۳ میلیون تنی تولید خود بوده است و این امر خود را در کاهش شدید موجودی های انبار بورس فلزات لندن نشان داده است به گونه ای که ظرف نزدیک به سه ماه متوالی موجودی های روی کاهشی بوده است و در پایان ماه مارس به ۱۳۱ هزار تن رسیده است. در این میان برای ماه های آتی و تا سال ۲۰۱۹، انتظارات متفاوتی وجود دارد. از طرفی مؤسسه مشاوره وودمکنزی با ارائه چشم انداز قوی اعلام کرده است که قیمت روی تا سال ۲۰۱۹ تحت تأثیر تقاضای قوی و عرضه محدود که خود را از همین حالا در موجودی های رو به کاهش انبارها نشان داده است به بیش از ۴,۳۰۰ دلار در هر تن خواهد رسید. از طرف دیگر برخی تحلیلگران انتظار دارند که افزایش قیمت ها منجر به کاهش تقاضا و استفاده از فلزات جایگزین به جای روی شود و همین امر در کاهش قیمت موثر خواهد بود.

جدول ۱۱. پیش بینی قیمت روی در سال ۲۰۱۸

شرح	سه ماهه اول ۲۰۱۸	سه ماهه دوم ۲۰۱۸	سه ماهه سوم ۲۰۱۸	سه ماهه چهارم ۲۰۱۸	۲۰۱۹
میانگین وزنی پیش بینی ها	۳,۲۷۷	۳,۲۲۷	۳,۲۲۸	۳,۲۴۱	۳,۰۰۳
میانگین ساده پیش بینی ها	۳,۲۰۶	۳,۱۷۴	۳,۱۴۰	۳,۰۹۶	۲,۹۴۴
کمترین	۲,۸۸۶	۲,۷۵۶	۲,۷۵۶	۲,۶۴۶	۲,۲۸۸
بیشتری	۳,۴۷۵	۳,۶۰۰	۳,۵۲۷	۳,۵۲۷	۳,۴۱۷
درصد انحراف معیار پیش بینی ها	۴/۷	۶/۷	۶/۶	۸/۱	۱۱/۵

آلومینیوم

آلومینیوم در حال حاضر درگیر اعمال تعرفه واردات ۱۰ درصدی است که دونالد ترامپ وعده اجرای آن را به روی واردات این فلز به آمریکا داده است. این کشور در سال گذشته نزدیک به ۲۳ میلیارد دلار آلومینیوم وارد کرده است که خطر حذف بخشی از این میزان به دلیل اعمال تعرفه وارداتی، کار کشورهای صادرکننده را دشوار خواهد کرد و آنها باید به دنبال بازارهای صادراتی دیگری باشند که این امر می تواند منجر به افزایش مازاد عرضه در بازار و بروز فشار بر روی قیمت ها شود. از طرفی دیگر با در نظر گرفتن بازار چین، موجودی آلومینیوم انبارهای بورس شانگهای به صورت هفتگی در حال افزایش است که این امر نشان می دهد وعده کاهش ظرفیت آلومینیوم از جانب مقامات چینی که در فصل زمستان داده شده بود، کمتر از حد انتظارات عمل کرده است. تولید آلومینیوم چین نیز در سال گذشته حدود ۱۱ درصد افزایش یافته و بنا بر آخرین برآوردها در سال گذشته شاهد مازاد عرضه آلومینیوم بوده ایم. این تحولات منجر به تضعیف قیمت این فلز گردید. با توجه به اینکه تا اواخر فروردین محدودیت های اعمال شده بر کاهش تولید در چین به پایان خواهد رسید این امر می تواند باعث به وجود آمدن چشم انداز افزایش بیشتر موجودی های آلومینیوم در شانگهای شده و فشار قیمتی بر این فلز افزایش یابد. با این شرایط انتظاری رود قیمت آلومینیوم در محدوده ۲,۰۰۰ دلار در هر تن تثبیت گردد.



فصل سوم

بررسی بازار سرمایه

وضعیت بازار سرمایه در سال ۱۳۹۶

در دوره زمانی ۳۰ دی ۱۳۹۵ الی ۳۰ دی ۱۳۹۶ شاخص کل از ۷۹,۳۸۲ واحد به ۹۸,۸۱۷ واحد رسید که حکایت از رشد ۲۴,۴ درصدی دارد. البته بررسی سری زمانی شاخص نشان می‌دهد که این صعود با نوساناتی هموار بوده است. سال ۱۳۹۶ با توجه به شرایط بازار، سال نسبتاً مناسبی برای فعالان بورس بود و کسب بازدهی ۲۴ درصد نشان از آن دارد که بورس توانسته است جلوتر از سود بانکی حرکت نماید. محرک های بازار در سال ۱۳۹۶ به شرح زیر طبقه بندی می شود.

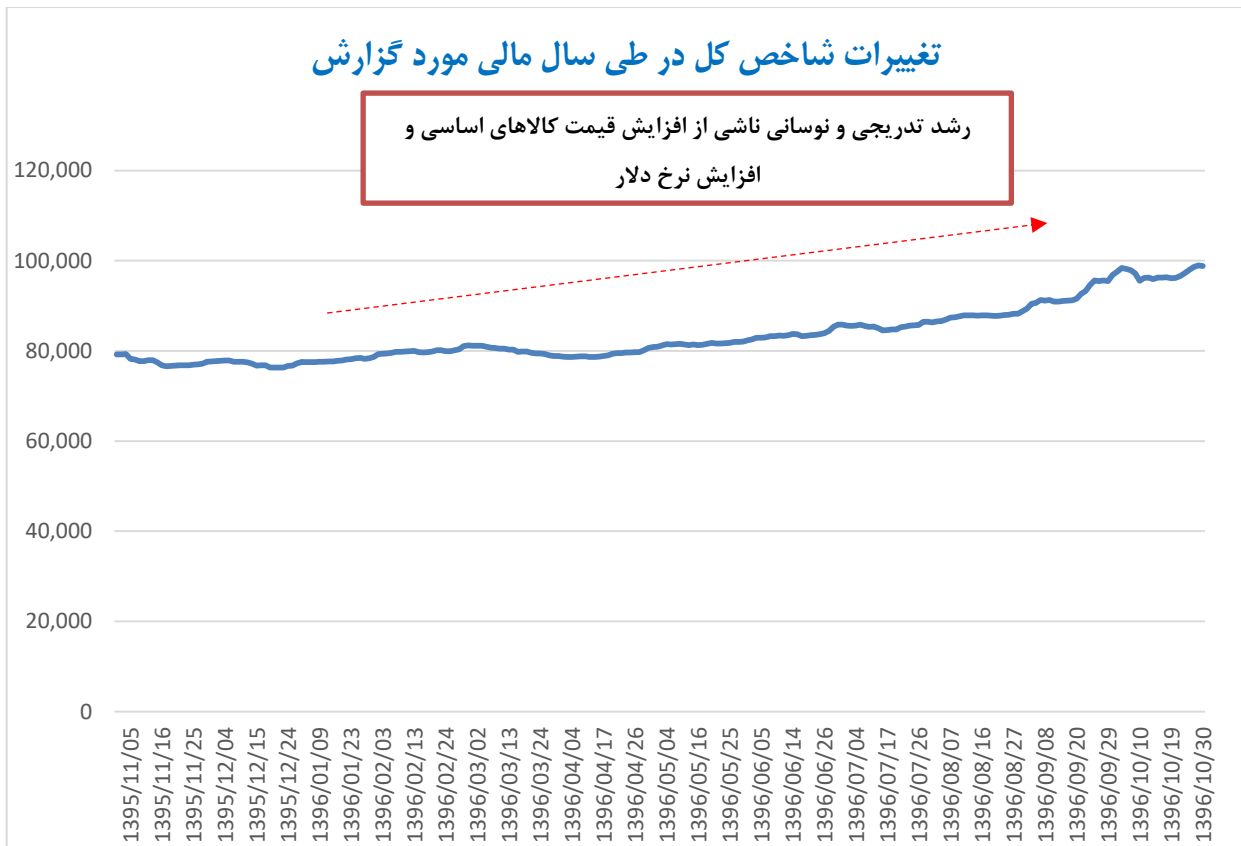
۱- **افزایش قیمت ارز:** در بورس تهران نزدیک به ۶۷ درصد از ارزش بازار مربوط به شرکت های تولید کننده مواد خام (commodity) است که قیمت گذاری محصولات این شرکت ها با استفاده از ارز انجام می شود. از این رو افزایش نرخ ارز در بازار آزاد و به تبع آن ارز مبادله ای یکی از مواردی است که منجر به رشد سودآوری شرکت ها در سال ۹۶ گردید.

۲- **کاهش نرخ سود بانکی:** با دستورالعمل بانک مرکزی مربوط به کاهش نرخ سود بانکی در شهریورماه سهم پول از نقدینگی افزایش یافته و به تبع آن با افزایش انتظارات تورمی در اقتصاد بازارهای مختلف اقدام به جذب منابع سرگردان کردند که در این میان بورس نیز بی نصیب نماند و حجم معاملات در ماه های پایانی سال افزایش یافت.

۳- **افزایش قیمت فلزات جهانی:** با افزایش تقاضا در بازار چین و کنترل تولید فلزات اساسی در این بازار به علت مسائل مربوط به آلودگی هوا و پیمان پاریس قیمت محصولاتمانند فولاد، مس و سنگ آهن با رشد همراه بود که منجر به افزایش قیمت سهام شرکت های تولید کننده فلزات اساسی و کانه های فلزی در بورس شد.

۴- **افزایش قیمت نفت و محصولات پتروشیمی:** با افت شاخص دلار در بازارهای جهانی شاهد رشد قیمت محصولات نفتی و پتروشیمی بودیم. همچنین کنترل تولید نفت از سوی اوپک و عدم افزایش تولید نفت شیل در آمریکا و کانادا موجب شد قیمت نفت خام دریای برنت به بالای ۷۰ دلار به ازای هر بشکه نیز طی سال شمسی گذشته برسد و از این بابت برای شرکت های تولید کننده محصولات پالایشی و پتروشیمی ها به عنوان عامل رشد مضاعف شناخته شد.

در چنین شرایطی، بورس برخلاف شرایط کلان اقتصادی بازدهی نسبتاً مناسبی برای سرمایه گذاران به ارمغان آورد و این میزان از بازدهی بیشتر به عوامل کلان محیطی باز می گردد و کمتر به بخش عملیات و توسعه شرکت ها مربوط می گردد.



نمودار ۷. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران ۳۰ دی ۱۳۹۵-۱۳۹۶

پیش بینی بازار سرمایه در سال ۱۳۹۷

در سال ۱۳۹۷ نیز به نظر می رسد بیشترین عامل اثر گذار بر تحركات بازار عوامل کلان اقتصادی و سیاسی باشد از این رو برای پیش بینی روند تغییرات بازار در سال آینده باید این عوامل را به عنوان شاخص های کلیدی اثر گذار در بازار برشمرد:

۱- **ادامه سردرگمی سیاست پولی:** با توجه به تصمیمات اخیر بانک مرکزی در کاهش نرخ بهره و سپس افزایش نرخ بهره و طرح های تمدید نرخ بهره بالای ۲۰ درصد به صورت ماهانه به نظر می رسد که سیاستگذار پولی در رابطه با کاهش نرخ بهره و اجرای نقشه نجات بانک ها و افزایش نرخ بهره و کنترل تورم و نرخ دلار به بهای تشدید مشکلات بانک ها بر سر یک دوراهی لاینحل مانده است و با سیاست های متناقض به دنبال دستیابی به هر دو هدف غیرقابل جمع خود است که این موضوع موجب تلاطم در بازار ارز و شبکه پولی می شود.

۲- **تنش های سیاسی:** با توجه به تنش های سیاسی خارجی با دولت آمریکا و تنش در روابط داخلی بین جناحی به نظر می رسد کار دولت در حفظ آرامش سیاسی کشور با سختی روبرو خواهد بود و از این بابت جذب سرمایه، توسعه کسب و کارها و مواردی از جمله خریدهای خارجی با مشکل همراه خواهد شد که این مسأله بر ورود منابع به

بازار سرمایه اثر گذار است و سرمایه گذاران از بابت ریسک های سیاسی با احتیاط بالایی به بازار ورود می کنند و P/E در بازار سرمایه با احتیاط بالایی رشد خواهد کرد.

۳- افزایش نرخ ارز: انتظار برای افزایش نرخ ارز در میان فعالان بازار شدت گرفته و سهم هایی که درآمدهای آنها وابسته به دلار محاسبه می شوند در سال ۱۳۹۷ جذاب تر از پیش خواهد بود و بازار متناسب با این شرایط با احتیاط اقدام به خرید سهم هایی با این ویژگی خواهد نمود.

۴- ادامه روند تقاضا برای برخی از فلزات اساسی: با توجه به محدودیت های تولید در کشور چین و افزایش تقاضا برای مس و روی و پیش بینی برای پایدار بودن این تقاضا در بازارهای بین المللی به نظر می رسد روند قیمتی سهم های فعال در این گروه با نزدیک شدن به فصل مجامع و با حفظ قیمت در بازارهای جهانی شتاب بگیرد.

به طور کلی به نظر می رسد چشم انداز بازدهی بازار سرمایه در سال ۱۳۹۷ به صورت موزون شده بر اساس صنایع چیزی نزدیک به بازدهی بازار در سال ۱۳۹۶ (معادل ۲۴ درصد) باشد که در این بازدهی عواملی مانند ریسک های سیاسی و تنش های داخلی و بین المللی در نظر گرفته شده است. از این رو همانند سال گذشته فعالان بازار نسبت به اخبار مثبت پیرامون شرکت ها محتاطانه واکنش نشان می دهند و در صورت افزایش نرخ بهره به بیش از ۲۰ درصد توجیه پذیری سرمایه گذاری در بازار بورس کمرنگ می شود. به نظر میرسد بهترین صنایع برای چیدمان پرتفوی در سال ۱۳۹۷ به ترتیب صنایع فلزات اساسی، صنعت پتروشیمی، صنعت استخراج کانه های فلزی، صنعت خودرو، صنعت پالایش نفت باشند.

جدول ۱۲. پیشرانها و ریسکها و ابهامات بازار سرمایه در سال ۱۳۹۷

پیشرانهای بازار	پیش بینی تداوم رشد اقتصادی تثبیت قیمت نفت بالای ۶۰ دلار و تولید مطلوب نفت ایران در سطح پیش از تحریمها افزایش نسبی قیمت فلزات اساسی و برخی فرآوردههای پتروشیمی بهبود گزارشهای دورههای بسیاری از شرکتها خصوصا در گروههای وابسته به کالاهای اساسی پیش بینی مبنی بر رونق نسبی بازار مسکن در سال ۹۷ ادامه روند تقاضا برای برخی از فلزات اساسی و تاثیرپذیری صنعتی مانند مس، کانه های فلزی و روی چشم انداز افزایشی نرخ ارز حوالی عدد ۴۷۰۰ الی ۵۲۰۰ تومان
ریسکها و ابهامات	ادامه سردرگمی سیاست های پولی در کشور صحبتها و اقدامات ایران ستیزانه ای ترامپ بالا بودن نرخ بازدهی بازار پول و اوراق خزانه اسلامی و جذب منابع از بازار سرمایه افزایش تنش هاسی سیاسی در خاورمیانه

شاخص‌های بازار بورس اوراق بهادار تهران:

در جدول (۸) شاخص‌های مربوط به بازار بورس و اوراق بهادار تهران ارائه شده‌اند. همچنین در جدول (۹) نماگرهای بازار به تصویر کشیده شده‌اند. در جدول (۱۰) نیز نسبت P/E به تفکیک هر صنعت ارائه شده است. لازم به ذکر است ۳۹ شرکت دارای EPS صفر و یا منفی بوده‌اند که در محاسبات لحاظ نشده‌اند. همچنین به دلیل عدم الزام ارائه پیش‌بینی سود شرکت‌های واقع در صنعت سرمایه‌گذاری‌ها، صنعت مذکور که شامل ۱۷ شرکت است در گزارش P/E لحاظ نمی‌گردد. در نتیجه P/E محاسبه شده فوق بر مبنای ارزش بازار ۲۸۵ شرکت (۳,۷۴۵,۹۱۸ میلیارد ریال) و سود پیش‌بینی شده (۵۲۲,۴۳۲ میلیارد ریال) می‌باشد. ارزش بازار صنایع نیز در جدول (۱۱) آورده شده است.

جدول ۱۳. شاخص‌های مربوط به بازار بورس و اوراق بهادار تهران

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	درصد تغییر دی ۹۵ به ۹۶	درصد تغییر دی ۹۵ به ۹۶
شاخص کل	۹۸,۸۱۷	۷۹,۳۸۲	۷۷,۲۳۰	۲۴,۵	۲۸
شاخص شناور آزاد	۱۰۶,۶۹۳	۸۷,۳۳۴	۸۴,۷۲۵	۲۲,۲	۲۵,۹
شاخص مالی	۱۳۳,۹۹۶	۱۴۸,۹۴۳	۱۳۱,۸۶۶	(۱۰)	۱,۶۲
شاخص صنعت	۸۷,۳۸۱	۶۶,۸۹۶	۶۶,۱۰۰	۳۰,۶	۳۲,۲
شاخص میانگین ۵۰ شرکت فعال تر	۴,۱۲۰	۳,۱۴۰	۳,۰۳۵	۳۱,۲	۳۵,۸
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۴,۳۷۱	۳,۲۶۳	۳,۰۹۸	۳۴	۴۱,۱

جدول ۱۴. نماگرهای بازار بورس اوراق بهادار تهران

شرح	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	درصد تغییر دی ۹۵ به ۹۶	درصد تغییر دی ۹۵ به ۹۶
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۳,۹۳۴,۳۹۱	۳,۳۴۳,۷۱۷	۳,۲۲۰,۳۷۴	۱۷,۷	۲۲,۲
ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۱,۴۹۲,۳۰۹	۱,۳۴۸,۴۹۹	۱,۳۷۷,۸۸۳	۱۰,۷	۸,۳
ارزش بازار به ارزش اسمی (مرتب‌ه)	۲,۶	۲,۵	۲,۳	۶,۳	۱۲,۸
متوسط P/E بازار (مرتب‌ه)	۷,۱۷	۷,۵۵	۶,۸۴	(۵,۱)	۴,۹
گردش معاملات (درصد)	۱۱,۴۵	۱۲,۵۳	۱۶,۱۳	(۸,۶)	(۲۹)

جدول ۱۵. نسبت P/E به تفکیک صنعت

ردیف	شرح	تعداد شرکت	P/E			درصد تغییر
			۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۱۰/۳۰	
۱	محصولات شیمیایی	۲۳	۵,۸۴	۶,۳۲	۶,۶۰	۱۳,۱
۲	فلزات اساسی	۲۰	۸,۲۴	۹,۱۳	۷,۴۰	-۱۰,۲
۳	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸	۷,۳۴	۱۱,۶۲	۶,۵۹	-۱۰,۲
۴	مخابرات	۳	۴,۸۱	۴,۹۲	۵,۳۹	۸,۴
۵	استخراج کانه های فلزی	۹	۸,۱۱	۱۱,۵۸	۸,۶۹	-۲۵
۶	شرکتهای چند رشته ای	۴	۵,۲۵	۵,۴۶	۵,۴۴	-۰,۴
۷	بانک ها، مؤسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	۹	۷,۲۵	۷,۳۰	۱۱,۳۵	۵۶,۶
۸	خودرو و ساخت قطعات	۲۴	۱۲,۰۹	۱۴,۷۸	۱۳,۶۰	-۸
۹	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۸	۷,۸۰	۸,۶۷	۸,۷۶	۱,۱
۱۰	مواد و محصولات دارویی	۲۸	۷,۱۸	۷,۵۰	۶,۰۸	-۱۵,۳
۱۱	تامین برق، گاز، بخار و آب گرم	۲	۴,۹۳	۵,۳۱	۵,۳۱	۰
۱۲	خدمات فنی و مهندسی	۲	۱۴,۳۴	۱۷,۷۳	۱۴,۰۴	-۲,۱
۱۳	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۴	۲۰,۱۶	۲۰,۷۴	۲۷,۲۸	۳۱,۵
۱۴	سیمان، آهک و گچ	۲۹	۱۰,۵۹	۱۳,۴۴	۸,۹۸	-۱۵,۳
۱۵	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۱۸	۸,۲۲	۸,۷۲	۹,۰۱	۹,۷
۱۶	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۸	۱۳,۶۳	۱۴,۰۶	۱۳,۱۴	-۳,۵
۱۷	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۶	۷,۱۴	۷,۶۶	۶,۳۰	-۱۱,۹
۱۸	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۱	۷,۷۹	۷,۱۴	۹	۱۵,۵
۱۹	سایر واسطه گری های مالی	۶	۶,۲۴	۶,۳۵	۷,۳۶	۱۷,۹
۲۰	ماشین آلات و تجهیزات	۱۰	۹,۶۴	۹,۰۴	۸,۰۴	-۱۶,۶
۲۱	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲	۱۶,۲۹	۱۷,۲۳	۷,۸۶	-۵۱,۸
۲۲	قند و شکر	۱۲	۹,۹۴	۱۳,۵۱	۱۳,۲۵	-۱,۹
۲۳	لاستیک و پلاستیک	۷	۷,۲۲	۶,۵۱	۷,۷۴	۱۸,۹
۲۴	سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱۰	۶,۲۴	۸,۸۷	۵,۷۵	-۹,۳
۲۵	وسایل اندازه گیری، پزشکی و ایتیکی	۱	۱,۸۶	۱,۸۶	۱,۸۶	۰
۲۶	ساخت محصولات فلزی	۵	۹,۰۸	۱۰,۹۱	۸,۶۵	-۴,۷
۲۷	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی اکتشاف	۱	۸,۹۹	۱۰,۱۷	۷,۸۵	-۱۳,۷
۲۸	کاشی و سرامیک	۵	۱۲,۷۴	۱۵,۱۰	۱۲,۰۷	-۵,۳
۲۹	دباجی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۱	۶۴,۴۱	۳۴,۷۱	۷۵,۹۷	۱۷,۹
۳۰	انتشار، چاپ و تکثیر	۱	۸,۴۹	۶,۹۷	۶,۶۲	-۲۲
۳۱	ساخت رادیو، تلویزیون و دستگاهها و وسایل ارتباطی	۱	۱۴,۰۷	۱۳,۵۰	۱۱,۵۷	-۱۷,۸
۳۲	محصولات کاغذی	۱	۳۰,۳۶	۳۳,۳۳	۳۰,۲۷	-۰,۳
۳۳	محصولات چوبی	۱	۳۳,۳۵	-	۱۷۴,۵۰	۳۰۲,۶
۳۴	منسوجات	۱	۷۲,۱۲	۸۳,۲۸	۶۵,۷۲	-۸,۹
۳۵	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱	۸,۹۸	۸,۶۵	۵,۵۳	-۳۸,۴
۳۶	استخراج سایر معادن	۱	۵۴,۴۲	۳۰,۶۸	۱۱,۲۴	-۷۹,۴
۳۷	استخراج ذغال سنگ	۱	۱۱,۹۱	۳۵,۰۱	۸,۶۰	-۳۷,۸
	کل	۲۸۵	۶,۸۴	۷,۵۵	۷,۱۷	۴,۹

جدول ۱۶. ارزش بازار به تفکیک صنعت

ردیف	شرح	تعداد شرکت	ارزش بازار			درصد تغییر	درصد تغییر
			۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۶/۱۰/۳۰		
۱	محصولات شیمیایی	۲۶	۶۶۴,۴۷۲	۶۸۷,۷۱۰	۸۴۰,۸۶۸	۲۶,۵	دی ۹۶ به اسفند ۹۵
۲	فلزات اساسی	۲۰	۳۳۱,۵۵۷	۳۳۴,۹۳۸	۵۵۸,۷۷۳	۶۸,۵	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۸	۲۱۲,۸۰۱	۲۰۴,۴۰۵	۲۵۰,۲۹۵	۶۴,۶	دی ۹۶ به دی ۹۵
۴	مخابرات	۳	۲۸۵,۰۶۴	۲۷۴,۵۰۴	۳۲۴,۹۹۳	۱۴	دی ۹۶ به دی ۹۵
۵	بانک ها، مؤسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	۱۱	۳۱۵,۱۷۶	۳۷۴,۴۷۸	۳۱۰,۲۱۷	-۱,۶	دی ۹۶ به دی ۹۵
۶	استخراج کانه های فلزی	۹	۱۸۳,۸۱۰	۱۹۳,۸۶۶	۲۶۷,۸۳۸	۳۵,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۷	شرکتهای چند رشته ای	۴	۲۰۷,۶۳۲	۲۲۷,۴۲۷	۲۴۰,۷۱۴	۱۵,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۸	خودرو و ساخت قطعات	۳۰	۱۵۵,۹۲۷	۱۶۴,۸۷۹	۱۵۷,۳۱۹	-۰,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۹	رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۸	۹۱,۹۰۵	۸۹,۵۱۶	۱۳۶,۷۳۱	۴۸,۸	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۰	مواد و محصولات دارویی	۲۸	۱۴۱,۵۰۷	۱۳۵,۳۰۸	۱۱۶,۹۹۶	-۱۷,۳	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۱	تأمین برق، گاز، بخار و آب گرم	۲	۹۹,۵۳۱	۹۵,۵۱۹	۱۰۳,۴۸۶	۴	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۲	سرمایه گذاری ها	۱۷	۷۴,۱۰۸	۷۷,۵۴۳	۸۲,۹۴۳	۱۱,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۳	خدمات فنی و مهندسی	۲	۷۶,۸۰۰	۹۱,۹۱۰	۷۵,۱۷۷	-۲,۱	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۴	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۵	۷۰,۱۵۹	۷۲,۹۴۶	۶۷,۱۵۳	-۴,۳	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۵	سیمان، آهک و گچ	۳۰	۶۳,۳۴۰	۶۵,۳۳۲	۵۲,۱۶۰	-۱۷,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۶	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۲۰	۴۱,۰۳۵	۴۲,۳۳۴	۴۰,۰۷۷	-۲,۳	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۷	ماشین آلات و دستگاه های برقی	۸	۳۰,۷۱۴	۲۹,۵۵۰	۲۹,۵۸۰	-۳,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۸	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۲	۲۳,۰۱۵	۲۲,۶۹۷	۲۳,۱۱۴	-۰,۴	دی ۹۶ به دی ۹۵
۱۹	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۶	۲۶,۴۴۹	۲۶,۱۱۰	۲۳,۱۱۲	-۱۲,۶	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۰	سایر واسطه گری های مالی	۶	۱۴,۲۱۸	۱۳,۸۸۸	۱۷,۱۷۸	۲۰,۸	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۱	ماشین آلات و تجهیزات	۱۱	۱۶,۸۲۸	۱۷,۳۲۸	۱۶,۷۱۳	-۰,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۲	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۲	۵,۸۸۴	۶,۲۶۰	۱۵,۱۶۴	۱۵۷,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۳	ساخت محصولات فلزی	۶	۱۹,۱۳۶	۲۳,۴۶۸	۱۴,۷۲۳	-۲۲,۱	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۴	قند و شکر	۱۲	۸,۶۲۵	۸,۹۹۳	۱۴,۱۸۸	۶۴,۵	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۵	لاستیک و پلاستیک	۷	۱۴,۱۸۱	۱۵,۸۱۲	۱۳,۵۱۹	-۴,۷	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۶	سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱۱	۱۱,۹۸۵	۱۱,۷۹۸	۱۰,۸۳۳	-۹,۶	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۷	وسایل اندازه گیری، پزشکی و اپتیکی	۱	۹,۳۱۳	۹,۳۱۳	۹,۳۱۳	۰	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۸	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی اکتشاف	۱	۸,۷۶۲	۹,۷۲۶	۵,۱۷۴	-۴۰,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۹	کاشی و سرامیک	۷	۵,۳۴۳	۵,۹۶۰	۳,۹۹۸	-۲۵,۲	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۰	دیباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۱	۲,۸۶۸	۲,۷۳۹	۳,۳۸۳	۱۷,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۱	انتشار، چاپ و تکثیر	۱	۱,۶۶۸	۱,۳۷۰	۲,۳۹۳	۴۳,۴	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۲	محصولات کاغذی	۲	۱,۱۷۷	۱,۰۱۱	۱,۵۲۲	۲۹,۳	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۳	منسوجات	۲	۱,۲۹۵	۱,۴۲۷	۱,۲۱۰	-۶,۵	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۴	ساخت رادیو، تلویزیون و دستگاهها و وسایل ارتباطی	۱	۱,۳۲۲	۱,۲۶۸	۱,۱۵۳	-۱۲,۸	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۵	محصولات چوبی	۱	۷۵۰	۶۶۵	۶۹۸	-۶,۹	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۶	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۱	۸۱۱	۷۹۲	۶۳۱	-۲۲,۲	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۷	استخراج سایر معادن	۱	۷۷۶	۳۸۸	۵۵۰	-۲۹,۲	دی ۹۶ به دی ۹۵
۳۸	استخراج ذغال سنگ	۱	۴۳۱	۴۳۱	۵۰۵	۱۷,۲	دی ۹۶ به دی ۹۵
۲۲,۲	کل	۳۲۴	۳,۲۲۰,۳۷۴	۳,۳۴۳,۷۱۷	۳,۹۳۴,۳۹۱	۲۲,۲	دی ۹۶ به دی ۹۵

جایگاه شرکت در صنعت سرمایه گذاری:

جدول ۱۷. ارزش بازار به تفکیک صنعت

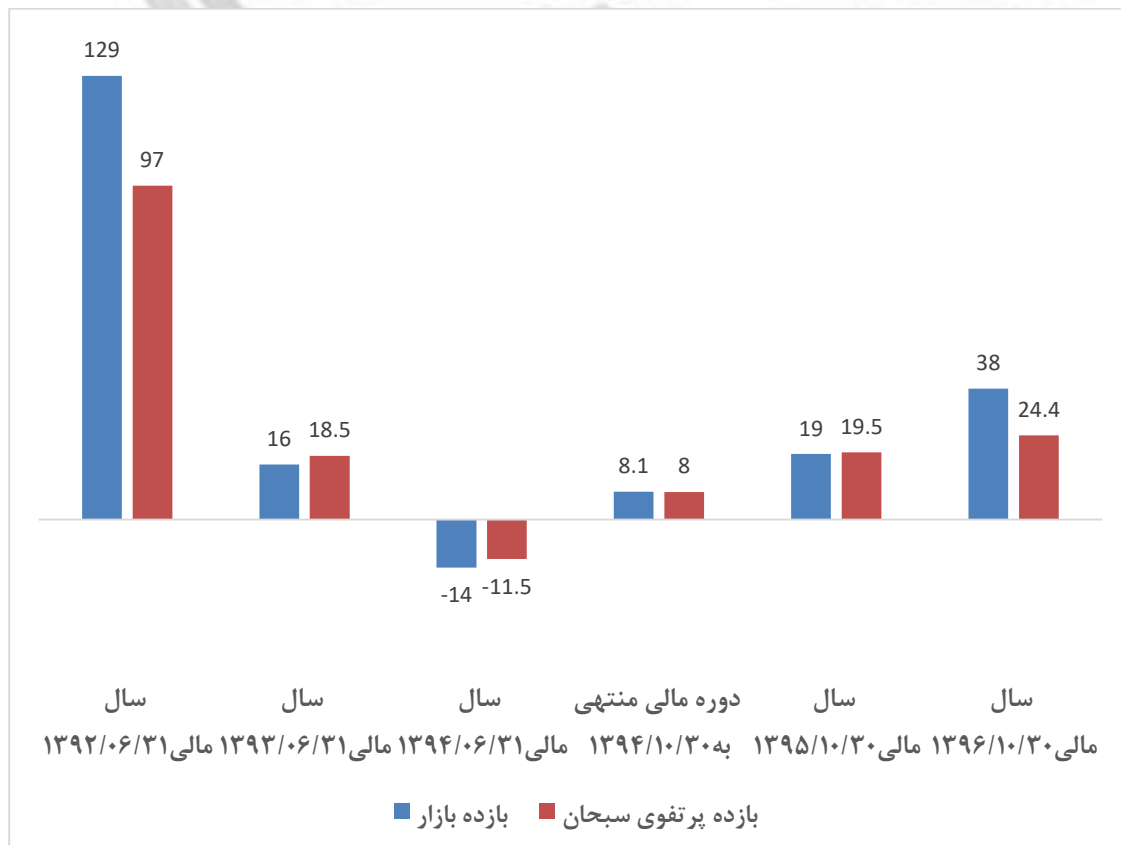
ردیف	نام شرکت	سرمایه	سال مالی	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	درآمد فروش سرمایه گذارها	جمع درآمدهای عملیاتی	سود و زیان عملیاتی	سود (زیان) خالص	جمع دارایی ها	جمع بدهی ها	بازده دارایی ها ROA	بازدهی سرمایه ROE	نسبت بدهی	نسبت مالکانه
۱	سر. آتیه دماوند	۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۸۵۰.۴۲۹	۲۳۰.۵۴۵	۱۰۰۸۰.۹۷۴	۱.۴۱۴.۷۱۸	۱.۱۴۴.۱۹۵	۸.۱۴۳.۳۳۱	۹۵۰.۴۲۶	۹.۸	۱۱.۹	۱۸٪	۸۲.۱
۲	سر. اعتلاء البرز	۵۰۰.۰۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۲.۳۸۹	۶۱.۸۵۶	۱۹۴.۲۴۵	۱۸۶.۵۲۰	۱۸۶.۱۵۶	۹۵۰.۲۶۸	۲۶.۵۵۹	۱۹.۶	۲۰.۲	۳٪	۹۷.۲
۳	سر. بهمن	۱۹.۸۱۷.۳۷۵	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۲۷۳.۵۱۱	۸۷.۴۸۵	۳۸۳.۰۸۳	۳۳۸.۷۶۰	۳۳۸.۶۰۹	۴۴.۴۱۴.۰۰۳	۵۳۳.۹۶۲	۷.۷	۸.۸	۱۳٪	۸۷.۹
۴	سر. بوعلی	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۱۱/۳۰	۲۰۱.۶۵۹	۱۴.۲۹۶	۴۷۳.۰۲۲	۴۴۳.۷۷۹	۴۵۴.۸۸۴	۲۰۶۵.۳۸۶	۶۷.۰۵۲	۱۵.۰	۱۵.۷	۴٪	۹۵.۶
۵	سر. پردیس	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۵۱.۱۱۸	۴۴.۸۵۳	۱۹۵.۹۷۲	۲۲۹.۶۶۸	۲۲۹.۶۶۸	۱.۳۱۱.۷۳۵	۱۵.۵۱۰	۱۶.۶	۱۶.۸	۱٪	۹۸.۸
۶	سر. توسعه گوهران امید	۲۰۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۳۰۷.۲۱۶	۲.۶۰۱	۳۰۹.۸۱۷	۴۷۷.۵۵۷	۴۸۱.۵۵۷	۳.۱۰۷.۴۱۵	۳۵۵.۳۷۲	۳۱.۹	۳۶.۰	۱۱٪	۸۸.۶
۷	سر. توسعه ملی	۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱.۳۴۴.۲۹۴	۹۲۲.۳۹۸	۲.۵۲۵.۸۳۱	۲.۱۷۸.۱۰۳	۲.۲۱۰.۸۹۶	۱۰.۷۵۸.۲۰۶	۲.۴۳۳.۴۱۳	۱۶.۵	۲۱.۴	۲۳٪	۷۷.۳
۸	سر. خوارزمی	۱۵.۵۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۳/۳۱	۲.۳۳۹.۲۰۶	-	۲.۳۴۳.۳۱۸	۲.۲۰۵.۹۷۷	۱.۴۲۶.۶۵۵	۲۴.۲۵۹.۰۲۳	۷.۰۳۵.۲۷۸	۵.۹	۸.۳	۲۹٪	۷۱.۰
۹	سر. سایپا	۱۰.۶۷۵.۰۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۷۳۶.۱۷۸	۲۴۸.۶۳۰	۹۸۴.۸۰۸	۹۱۵.۶۰۲	۸۷۶.۵۳۳	۱۷.۰۲۰.۵۴۰	۴.۴۹۴.۴۵۶	۵.۱	۷.۰	۲۶٪	۷۳.۶
۱۰	سر. سپه	۵.۳۸۲.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱.۲۷۵.۵۳۱	۱۲۱.۴۶۱	۱.۳۹۶.۹۹۲	۱.۳۶۷.۰۷۰	۱.۳۶۷.۱۴۹	۸.۸۰۸.۹۹۲	۹۰۶.۲۴۷	۱۸.۸	۲۱.۰	۱۰٪	۸۹.۷
۱۱	سر. صنعت بیمه	۷۵۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۴.۸۶۵	۶۳.۷۷۵	۳۳۴.۰۵۱	۳۰۹.۷۱۸	۳۱۱.۱۲۵	۱.۳۴۹.۱۸۶	۷۰.۸۱۲	۲۳.۱	۲۴.۳	۵٪	۹۴.۸
۱۲	سر. صنعت و معدن	۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۶۵۳.۲۷۲	۱۷۹.۹۴۲	۱.۲۰۹.۸۰۸	۱.۰۶۸.۷۱۳	۱.۰۸۵.۹۷۰	۶۰.۹۹.۷۹۴	۲۴۹.۳۷۴	۲۰.۰	۲۰.۹	۴٪	۹۵.۹
۱۳	سر. ملت	۱.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۴.۱۴۵	۴۵	۴.۱۹۰	-۴.۶۹۲	-۱۷.۳۲۸	۱.۶۱۶.۳۷۱	۱۶۸.۰۴۵	-۱.۰	-۱.۱	۱۴٪	۸۵.۵
۱۴	سر. ملی	۷.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۱.۶۱۸.۴۶۰	۱۸۱.۵۵۱	۱.۹۳۵.۹۴۷	۱.۸۶۹.۰۸۸	۱.۷۴۳.۱۴۰	۱۴.۸۰۷.۸۰۰	۳.۹۲۳.۷۲۷	۱۶.۲	۲۲.۰	۲۶٪	۷۳.۵
۱۵	سر. نیرو	۴۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۳۵.۴۵۰	-۲۷.۹۳۵	۱۰۷.۵۱۵	۱۱۴.۸۲۰	۱۱۵.۲۷۹	۵۷۳.۲۵۶	۹۴.۶۶۲	۶.۵	۷.۸	۱۷٪	۸۳.۵
۱۶	میانگین										۱۴.۱	۱۶.۱	۱۴٪	۸۶.۳
۱۷	سرمایه گذاری سبحان	۱.۳۰۰.۰۰۰	۱۳۹۶/۱۰/۳	۲۱۸.۲۲۲	۱۱۶.۳۶۶	۳۳۴.۵۸۸	۴۹۳.۱۵۹	۴۸۶.۷۲۰	۲.۴۲۰.۲۲۵	۴۲۸.۹۴۰	۲۰.۱٪	۲۴.۴٪	۱۸٪	۸۲٪

در شرکت سرمایه گذاری سبحان ۳۵ درصد از کل سود ناخالص از محل سود فروش سرمایه گذاری ها (Capital Gain) و ۶۵ درصد آن از محل سود تقسیمی شرکت های سرمایه پذیر بوده است. این ارقام در سال مالی قبل به ترتیب ۱۲ درصد و ۸۸ درصد بوده اند.

مقایسه بازدهی بازار و بازدهی سبد سهام شرکت سرمایه‌گذاری سبحان

در نمودار ذیل، بازده پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان و بازده بازار در طی سالهای اخیر با یکدیگر مورد مقایسه قرار گرفته‌اند.

همانطور که در نمودار نیز مشخص است در طی دوره مورد گزارش بازده بازار معادل ۲۴,۴ درصد و بازده پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان نیز ۳۸ درصد بوده است.



نمودار ۸. مقایسه بازده شاخص کل و بازده پرتفوی سبحان در سالهای اخیر

باید توجه داشت بازده بازار به دلایل ذیل می‌تواند از بازده سبد شرکت‌های سرمایه‌گذاری بالاتر باشد.

(۱) شرکت‌های سرمایه‌گذاری در معاملات خرید و فروش مالیات و کارمزد پرداخت می‌نمایند که این هزینه در شاخص انعکاس ندارد.

(۲) سود نقدی توزیعی در مجامع سالانه غالباً با فاصله زمانی ۸ ماهه پرداخت می‌شود اما در شاخص این مهم

موضوعیت ندارد. به عبارت دیگر ارزش زمانی پول ملاحظه نمی‌شود.

۳) در بسیاری از موارد ممکن است سهام شرکتی با صف خرید مواجه شود که ممکن است فقط به اندازه حجم مبنا و یا از طریق گره معاملاتی سبب افزایش شاخص شود در حالی که اگر آن سهم در سبد نباشد علیرغم افزایش شاخص، سبد بدون تغییر باقی می‌ماند.

۴) شرکتهایی مانند هلدینگ خلیج فارس حدود ۷ درصد مجموع ارزش بازار را تشکیل می‌دهند که با انجام معاملات بلوکی مقدار شاخص به مقدار قابل توجهی افزایش می‌یابد؛ این در حالی است که شرکتهای سرمایه گذاری بر اساس اساسنامه و به منظور کاهش ریسک پرتفوی هیچگاه ۷ درصد ارزش پرتفوی را به یک دارایی تخصیص نمی‌دهند، به همین علت هنگام انجام معاملات بلوکی و افزایش شاخص، پرتفوی شرکت سرمایه گذاری به آن اندازه افزایش نمی‌یابد.

شرکت از منظر بازار سرمایه

شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ در فرابورس ایران در گروه سرمایه‌گذاری‌ها با نماد «وسبجان» درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۹۴/۱۱/۰۷ مورد معامله قرار گرفته است. وضعیت سهام شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر بوده است.

سال مالی	تعداد سهام معامله شده	تعداد معاملات	تعداد روزهای معاملاتی	تعداد روزهای باز بودن نماد	ارزش معاملات، میلیون ریال
۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۸۸,۱۴۴,۳۳۶	۱۳,۳۳۲	۲۴۲	۲۳۴	۲۶۷,۸۰۰

روزهای توقف نماد به دلیل برگزاری مجمع سالانه و همچنین درج تصمیمات مجمع عمومی عادی سالانه بوده است.

رتبه شرکت از لحاظ کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی

وضعیت رتبه‌بندی شرکت از لحاظ کیفیت افشای اطلاعات در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ بر اساس آخرین ارزیابی منتشر شده از طرف سازمان بورس اوراق بهادار به شرح زیر است:

شرح	امتیاز کسب شده
امتیاز نهایی بر اساس گزارش ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۷۹
امتیاز نهایی بر اساس گزارش ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۰۳/۳۱	۹۲



سبد سرمایه‌گذاری‌ها

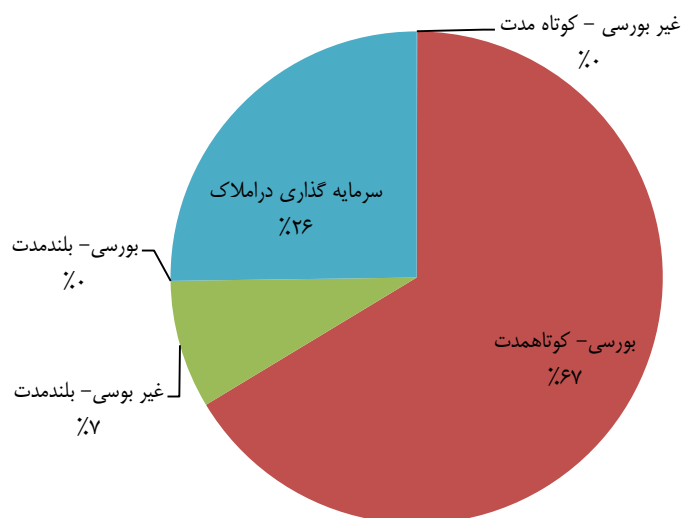
در جدول شماره ۱۸ وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها به تفکیک بورسی و غیربورسی ارائه شده است. همانطور که ملاحظه می‌گردد بهای تمام سرمایه‌گذاری‌های شرکت از ۲,۰۱۶ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۰/۳۰ به ۲,۰۷۶ میلیارد ریال در ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ افزایش یافته که به علت اعمال تغییرات کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها مطابق با نظر حسابرس، تغییر قابل ملاحظه‌ای را نشان نمی‌دهد.

(ارقام: میلیون ریال)

جدول ۱۸- ترکیب سرمایه‌گذاریها به تفکیک بورسی و غیربورسی

۱۳۹۶/۱۰/۳۰			۱۳۹۵/۱۰/۳۰			۱۳۹۶/۱۰/۳۰			
جمع	بورسی	غیربورسی	جمع	بورسی	غیربورسی	جمع	بورسی	غیربورسی	سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت
۱,۳۰۸,۹۹۲	۹۹۶,۲۱۴	۳۱۲,۷۷۸	۱,۵۳۶,۹۶۳	۱,۴۱۳,۳۲۶	۱۲۳,۶۳۷	۱,۳۷۹,۰۹۰	۱,۳۷۷,۷۶۶	۱,۳۲۴	بهای تمام شده
(۱۸۸,۹۱۲)	(۱۸۰,۷۸۴)	(۸,۱۲۷)	(۲۲۱,۴۳۴)	(۲۲۰,۱۰۶)	(۱,۳۲۸)	(۲۲,۲۸۴)	(۲۱,۷۵۵)	(۵۳۰)	ذخیره کاهش ارزش
۱,۱۲۰,۰۸۰	۸۱۵,۴۳۰	۳۰۴,۶۵۱	۱,۳۱۵,۵۲۹	۱,۱۹۳,۲۱۹	۱۲۲,۳۰۹	۱,۳۵۶,۸۰۵	۱,۳۵۶,۰۱۱	۷۹۴	خالص بهای تمام شده
سرمایه‌گذاری بلندمدت									
۲۸۳,۲۲۱	۱۹,۸۸۶	۲۶۳,۳۳۵	۲۷۵,۲۸۸	۲۳,۲۱۳	۲۵۲,۰۷۵	۲۹۲,۸۷۷	۱,۸۳۱	۲۹۱,۰۴۶	بهای تمام شده
(۱۱۵,۶۱۱)	۰	(۱۱۵,۶۱۱)	(۱۱۵,۶۱۱)	۰	(۱۱۵,۶۱۱)	(۱۱۵,۶۱۲)	۰	(۱۱۵,۶۱۲)	ذخیره کاهش ارزش
۱۶۷,۶۱۰	۱۹,۸۸۶	۱۴۷,۷۲۴	۱۵۹,۶۷۷	۲۳,۲۱۳	۱۳۶,۴۶۴	۱۷۷,۲۶۵	۱,۸۳۱	۱۷۵,۴۳۴	خالص بهای تمام شده
۱,۲۸۷,۶۹۰	۸۳۵,۳۱۶	۴۵۲,۳۷۵	۱,۴۷۵,۲۰۶			۱,۴۹۴,۸۴۵			جمع خالص سرمایه‌گذاری در سهام
۵۴۰,۹۱۴			۵۴۱,۴۶۹			۵۴۲,۶۵۲			سرمایه‌گذاری در املاک
۱,۸۲۸,۶۰۲			۲,۰۱۶,۶۷۴			۲,۰۷۶,۷۲۲			جمع سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت ، بلندمدت و املاک

نمودار ترکیب سرمایه گذاریها در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰



نمودار ۹. ترکیب سرمایه گذاری های شرکت در سال مورد گزارش

سرمایه گذاری بورسی:

در ذیل به نکات مهمی در مورد سبد سرمایه گذاری بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان اشاره می شود:

- بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی در انتهای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ برابر با ۱,۳۷۷,۷۶۶ میلیون ریال و خالص ارزش روز سبد برابر ۱,۳۵۶,۰۱۱ میلیون ریال بوده است. کاهش ارزش پرتفوی در پایان دوره مالی معادل ۲۱,۷۵۵ میلیون ریال بوده است.
 - بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی از ۱,۴۱۳,۳۲۶ میلیون ریال در سال مالی قبل به ۱,۳۷۷,۷۶۶ در سال مالی مورد گزارش کاهش یافته که ناشی از خروج از صنایع کم بازده از جمله صنعت بانکداری و تزریق بخشی از نقدینگی شرکت به شرکت سرمایه گذاری عمران سبحان (شرکت تابعه) بوده است.
 - از نکات قابل توجه سبد سهام بورسی شرکت وزن نسبتاً مناسب شرکت های سرمایه پذیر در پرتفوی در مقایسه با ارزش روز بازار شرکت ها است.
- همچنین در جدول های (۱۳) و (۱۴) به ترتیب، بهای تمام شده و ارزش سبد سهام بورسی و وضعیت سرمایه گذاری بورسی شرکت سرمایه گذاری سبحان برحسب صنعت ارائه شده اند.

جدول ۱۸. بهای تمام شده و ارزش روز سبد سهام بورسی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

ردیف	دارایی	نوع	تعداد تحت تملک	بهای هر سهم	بهای کل	قیمت پایانی	ارزش روز	تفاوت ریالی
۱	سر. امید	سهام	۲۴.۲۱۵.۲۶۱	۳.۴۳۰	۸۳.۰۶۷	۲.۱۹۷	۵۳.۲۰۱	-۲۹.۸۶۶
۲	سر. غدیر	سهام	۵۲.۵۷۳.۵۸۱	۱.۵۴۴	۸۱.۱۶۱	۱.۳۴۶	۷۰.۷۶۴	-۱۰.۳۹۷
۳	فولاد مبارکه اصفهان	سهام	۴۸.۳۶۸.۴۷۱	۱.۶۶۳	۸۰.۴۴۹	۳.۰۵۰	۱۴۷.۵۲۴	۶۷.۰۷۵
۴	ملی صنایع مس ایران	سهام	۳۹.۰۸۳.۸۳۳	۱.۹۷۶	۷۷.۲۲۴	۲.۶۷۲	۱۰۴.۴۳۲	۲۷.۲۰۸
۵	گل گهر	سهام	۲۸.۷۱۸.۲۳۹	۲.۴۷۵	۷۱.۰۹۰	۳.۵۹۷	۱۰۳.۳۰۰	۳۲.۲۰۹
۶	پالایش نفت اصفهان	سهام	۱۵.۳۴۵.۷۹۶	۴.۵۰۳	۶۹.۱۰۹	۴.۸۶۰	۷۴.۵۸۱	۵.۴۷۱
۷	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	سهام	۸.۷۷۷.۲۴۶	۶.۸۰۳	۵۹.۷۱۳	۵.۵۹۹	۴۹.۱۴۴	-۱۰.۵۶۸
۸	گسترش نفت و گاز پارسیان	سهام	۱۹.۵۷۷.۰۵۷	۲.۸۶۴	۵۶.۰۷۸	۲.۲۷۸	۴۶.۵۵۴	-۹.۵۲۳
۹	رایان سایپا	سهام	۳۴.۵۸۷.۰۸۷	۱.۳۹۰	۴۸.۰۹۰	۱.۲۰۸	۴۱.۷۸۱	-۶.۳۰۹
۱۰	سر. صندوق بازنشستگی	سهام	۲۴.۴۹۷.۷۱۵	۱.۷۸۴	۴۳.۶۹۴	۱.۶۲۴	۳۹.۷۸۴	-۳.۹۱۰
۱۱	گروه بهمن	سهام	۳۱.۳۳۳.۵۵۲	۱.۲۹۲	۴۰.۴۸۷	۱.۱۰۶	۳۴.۶۵۵	-۵.۸۳۱
۱۲	نفت ایرانول	سهام	۴.۹۷۶.۱۳۴	۷.۴۸۹	۳۷.۲۶۸	۶.۰۲۶	۲۹.۹۸۶	-۷.۲۸۱
۱۳	پتروشیمی جم	سهام	۳.۶۱۱.۱۴۶	۹.۹۵۷	۳۵.۹۵۵	۹.۵۱۶	۳۴.۳۶۴	-۱.۵۹۲
۱۴	پتروشیمی فجر	سهام	۵.۹۵۹.۲۲۲	۵.۹۹۰	۳۵.۶۹۴	۵.۷۳۳	۳۴.۱۰۵	-۱.۵۸۹
۱۵	سر. گروه توسعه ملی	سهام	۱۱.۶۱۷.۸۰۷	۲.۷۷۵	۳۲.۲۴۱	۲.۰۹۵	۲۴.۳۳۹	-۷.۹۰۲
۱۶	چادرملو	سهام	۱۴.۹۰۵.۵۴۴	۲.۱۶۰	۳۲.۱۹۳	۲.۱۹۹	۳۲.۷۷۷	۵۸۴
۱۷	بانک ملت	سهام	۲۵.۵۸۳.۳۱۶	۱.۲۵۸	۳۲.۱۷۹	۱.۱۶۲	۲۹.۷۲۸	-۲.۴۵۱
۱۸	سر. دارویی تامین	سهام	۵.۰۷۰.۵۱۶	۶.۲۹۴	۳۱.۹۱۶	۵.۱۷۴	۲۶.۲۳۵	-۵.۶۸۱
۱۹	گروه مینا	سهام	۳.۵۰۰.۰۰۰	۸.۹۵۳	۳۱.۳۳۵	۷.۴۲۶	۲۵.۹۹۱	-۵.۳۴۴
۲۰	پتروشیمی پردیس	سهام	۳.۴۹۷.۰۱۰	۸.۵۲۰	۲۹.۷۹۵	۷.۴۸۴	۲۶.۱۷۲	-۳.۶۲۳
۲۱	بانک پاسارگاد	سهام	۲۰.۸۴۱.۵۳۱	۱.۲۸۹	۲۸.۹۵۴	۹۹۹	۲۰.۸۲۱	-۸.۱۳۴
۲۲	تراکتورسازی	سهام	۱۰.۴۸۵.۱۷۹	۲.۷۳۹	۲۸.۷۲۳	۲.۷۱۸	۲۸.۴۹۹	-۲۲۴
۲۳	پالایش نفت تبریز	سهام	۵.۰۰۰.۰۰۰	۵.۷۳۵	۲۸.۶۷۷	۸.۲۰۱	۴۱.۰۰۵	۱۲.۳۲۸
۲۴	کاغذ پارس	سهام	۶.۹۶۰.۱۸۷	۳.۵۳۰	۲۴.۵۷۲	۳.۷۹۰	۲۶.۳۷۹	۱.۸۰۷
۲۵	مدیریت انرژی امید تابان هور	سهام	۱۱.۸۷۶.۸۳۶	۱.۷۴۴	۲۰.۷۱۴	۱.۲۳۹	۱۵.۹۰۳	-۴.۸۱۱
۲۶	ریل پرداز سیر	سهام	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۸۳	۲۰.۱۹۹	۱.۴۱۸	۱۷.۰۱۶	-۳.۱۸۳
۲۷	پتروشیمی شیراز	سهام	۳.۶۸۴.۰۹۸	۵.۴۱۱	۱۹.۹۳۶	۲.۷۰۸	۹.۹۷۷	-۹.۹۵۹
۲۸	تامین مواد اولیه فولاد صیانور	سهام	۶.۵۰۰.۰۰۰	۲.۹۱۳	۱۸.۹۳۷	۲.۸۹۷	۱۸.۸۳۱	-۱۰۷
۲۹	سر. توسعه معادن و فلزات	سهام	۹.۴۴۸.۱۳۱	۱.۷۱۰	۱۶.۱۵۲	۱.۸۸۴	۱۷.۸۰۰	۱.۶۴۸
۳۰	سرمایه گذاری توسعه صنایع سبحان	سهام	۱۱.۱۸۳.۳۵۱	۱.۲۹۸	۱۴.۵۲۱	۱.۰۲۵	۱۱.۴۶۳	-۳.۰۵۸
۳۱	سر. سیه	سهام	۷.۲۸۴.۶۳۹	۱.۹۴۹	۱۴.۱۹۷	۱.۴۲۸	۱۰.۴۰۲	-۳.۷۹۵
۳۲	پتروشیمی خراسان	سهام	۱.۵۱۳.۵۳۷	۸.۵۹۶	۱۳.۰۱۱	۷.۲۱۸	۱۰.۹۲۵	-۲.۰۸۶
۳۳	تولید برق مینا	سهام	۸۵۰.۰۰۰	۱۴.۴۶۸	۱۲.۲۹۸	۱۴.۰۰۱	۱۱.۹۰۱	-۳۹۷
۳۴	پگاه فارس	سهام	۱.۵۱۱.۷۵۷	۷.۸۳۰	۱۱.۸۳۸	۵.۳۳۸	۸.۰۵۵	-۳.۷۸۳
۳۵	سر. مسکن تهران	سهام	۶.۰۰۰.۰۰۰	۱.۷۳۹	۱۰.۴۳۶	۸.۰۳	۴.۸۱۸	-۵.۶۱۸
۳۶	بانک صادرات ایران	سهام	۱۰.۱۵۰.۰۰۰	۱.۰۱۳	۱۰.۲۸۲	۱.۰۰۵	۱۰.۲۰۱	-۸۲
۳۷	توکا ریل	سهام	۵۰۰.۰۰۰	۲.۰۴۴	۱۰.۲۲۲	۱.۷۳۷	۸.۶۸۵	-۱.۵۳۷
۳۸	صنایع شیمیایی ایران	سهام	۲.۶۰۵.۲۸۴	۳.۸۵۹	۱۰.۰۵۴	۴.۳۳۵	۱۱.۰۳۳	۹۷۹
۳۹	پتروشیمی شازند	سهام	۳.۱۳۶.۰۰۰	۲.۵۷۰	۸.۰۶۰	۲.۹۱۴	۹.۱۳۸	۱.۰۷۸
۴۰	سر. صنعت و معدن	سهام	۵.۶۳۷.۰۵۵	۱.۳۳۷	۷.۵۳۵	۱.۱۳۲	۶.۳۸۱	-۱.۱۵۴
۴۱	اعتباری کوثر مرکزی	سهام	۴.۴۸۸.۴۱۶	۱.۴۷۴	۶.۶۱۶	۹۸۴	۴.۴۱۷	-۲.۱۹۹
۴۲	رایان سایپا	حق تقدم	۱۴.۵۰۰.۵۸۷	۳۹۰	۵.۶۶۱	۲۲۳	۳.۲۳۴	-۲.۴۲۷

ردیف	دارایی	نوع	تعداد تحت تملک	بهای هر سهم	بهای کل	قیمت پایانی	ارزش روز	تفاوت ریالی
۴۳	کویر تایر	سهام	۱۰۰۳۹,۲۵۶	۴,۷۳۱	۴۹۰,۰۷	۳,۳۱۸	۳,۴۴۸	-۱,۴۵۸
۴۴	صنایع پتروشیمی کرمانشاه	سهام	۱,۴۰۴,۵۵۰	۳,۰۸۳	۴,۳۳۰	۳,۱۱۳	۴,۳۷۲	۴۲
۴۵	دارو اسوه	حق تقدم	۸۱۱,۹۸۲	۵,۲۸۰	۴,۲۸۷	۶,۱۷۶	۵,۰۱۵	۷۲۸
۴۶	پالایش نفت بندر عباس	سهام	۸۳۴,۶۹۶	۴,۸۷۰	۴,۰۶۵	۷,۲۹۲	۶,۰۸۷	۲,۰۰۲
۴۷	چرخشگر	سهام	۱,۳۶۷,۵۸۴	۲,۲۳۳	۳,۰۴۰	۱,۵۱۱	۲,۰۶۶	-۹۷۴
۴۸	دارو اسوه	سهام	۴۰۵,۹۹۱	۶,۲۸۰	۲,۵۵۰	۷,۱۷۶	۲,۹۱۳	۳۶۴
۴۹	ص.س.ج توسعه فناوری آرمانی ۱۰٪ تادیه	سهام	۵,۰۰۰	۵۰۰,۴۷۴	۲۵۰,۲	۱۰۰,۰۰۰	۵۰۰	-۲۰۰,۰۰۲
۵۰	پالایش نفت تهران	سهام	۵۷۰,۶۰۸	۲,۲۵۳	۱,۲۸۵	۴,۳۹۴	۲,۵۰۷	۱,۳۳۲
۵۳	سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	حق تقدم	۱,۲۴۲,۵۹۵	۳۹۸	۳۷۱	۹۱	۱۱۳	-۲۵۸
۵۴	شهر سازی و خانه سازی باغمیشه	حق تقدم	۱۰۷,۷۱۳	۹۰۳	۹۷	۶۵۰	۷۰	-۲۷
۵۵	سر. نیروگاهی ایران سنا	سهام	۳	۱,۰۰۰	۰	۲,۱۰۳	۰	۰
۵۶	مخابرات ایران	سهام	۱	۲,۲۰۴	۰	۲,۲۳۹	۰	۰
	جمع		۵۷۴,۳۴۵,۶۰۷	۰	۱,۳۷۷,۷۶۶		۱,۳۵۶,۰۱۱	-۲۱,۷۵۵

جدول ۱۹- وضعیت سرمایه‌گذاری بورسی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان برحسب صنعت

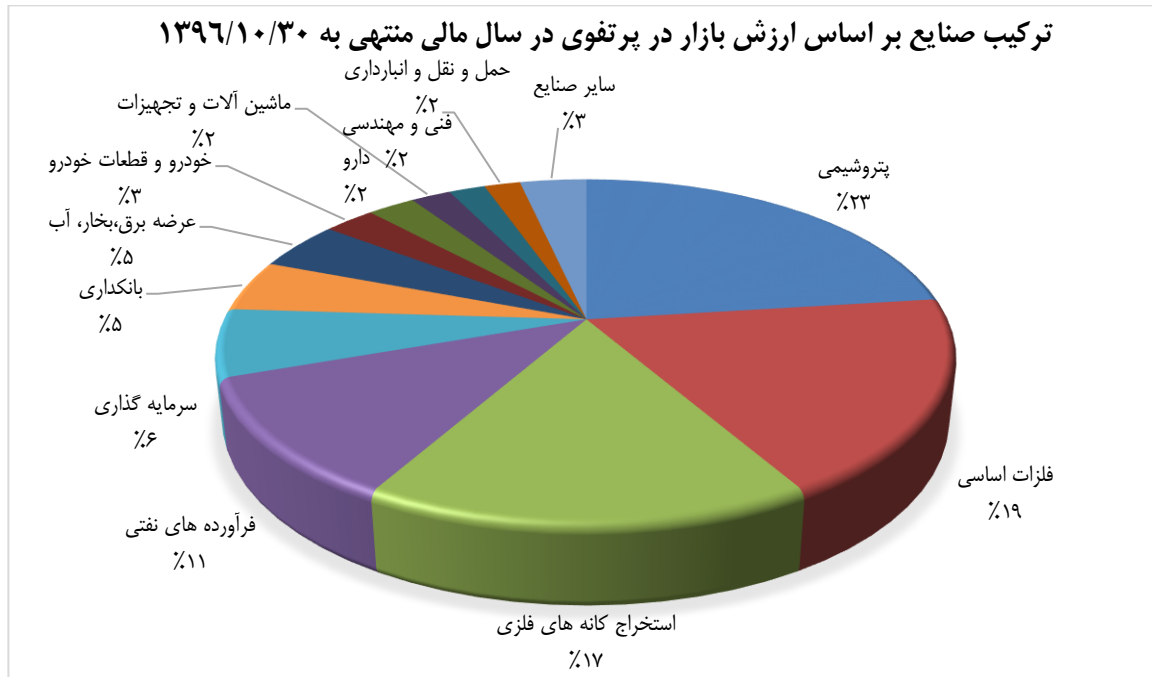
ردیف	نام صنعت	تعداد شرکت	بهای تمام شده	نسبت به کل	ارزش بازار	نسبت به کل	افزایش یا کاهش	درصد از مجموع بازار
۱	پتروشیمی	۱۱	۳۶۱,۷۸۷	۲۶,۳	۳۱۲,۲۲۸	۲۳,۰	-۴۹,۵۵۹	۲۱,۳
۲	فلزات اساسی	۲	۱۵۷,۶۷۳	۱۱,۴	۲۵۱,۹۵۶	۱۸,۶	۹۴,۲۸۲	۱۴,۲
۳	استخراج کانه های فلزی	۵	۲۲۱,۴۳۹	۱۶,۱	۲۲۵,۹۰۹	۱۶,۷	۴,۴۶۹	۶,۸
۴	فرآورده های نفتی	۵	۱۴۰,۴۰۴	۱۰,۲	۱۵۴,۱۶۶	۱۱,۴	۱۳,۷۶۲	۸,۹
۵	سرمایه گذاری	۶	۱۰۷,۷۲۵	۷,۸	۸۶,۱۳۸	۶,۴	-۲۱,۵۸۷	۲,۱
۶	بانکداری	۴	۷۸,۰۳۲	۵,۷	۶۵,۱۶۶	۴,۸	-۱۲,۸۶۶	۷,۸
۷	عرضه برق، بخار، آب	۳	۶۸,۷۰۶	۵,۰	۶۱,۹۰۹	۴,۶	-۶,۷۹۷	۲,۶
۸	خودرو و قطعات خودرو	۳	۴۳,۵۲۷	۳,۲	۳۶,۷۲۲	۲,۷	-۶,۸۰۵	۴
۹	دارو	۲	۳۸,۷۵۲	۲,۸	۳۴,۱۶۳	۲,۵	-۴,۵۸۹	۲,۹
۱۰	ماشین آلات و تجهیزات	۱	۲۸,۷۲۳	۲,۱	۲۸,۴۹۹	۲,۱	-۲۲۴	۰,۴۲
۱۱	فنی و مهندسی	۱	۳۱,۳۳۵	۲,۳	۲۵,۹۹۱	۱,۹	-۵,۳۴۴	۱,۹
۱۲	حمل و نقل و انبارداری	۲	۳۰,۴۲۱	۲,۲	۲۵,۷۰۱	۱,۹	-۴,۷۲۰	۱,۷
۱۳	سایر صنایع	۷	۶۹,۲۴۲	۵,۰	۴۷,۴۶۶	۳,۵	-۲۱,۷۷۶	۲۵,۳۸
	جمع کل	۵۲	۱,۳۷۷,۷۶۶	۱۰۰	۱,۳۵۶,۰۱۱	۱۰۰	-۲۱,۷۵۵	۱۰۰

۵۴ شرکت سرمایه‌پذیر در ۱۳ صنعت فوق قرار گرفته است که این صنایع پس از بررسی‌های کارشناسی به عنوان صنایع پیشرو انتخاب شده‌اند.

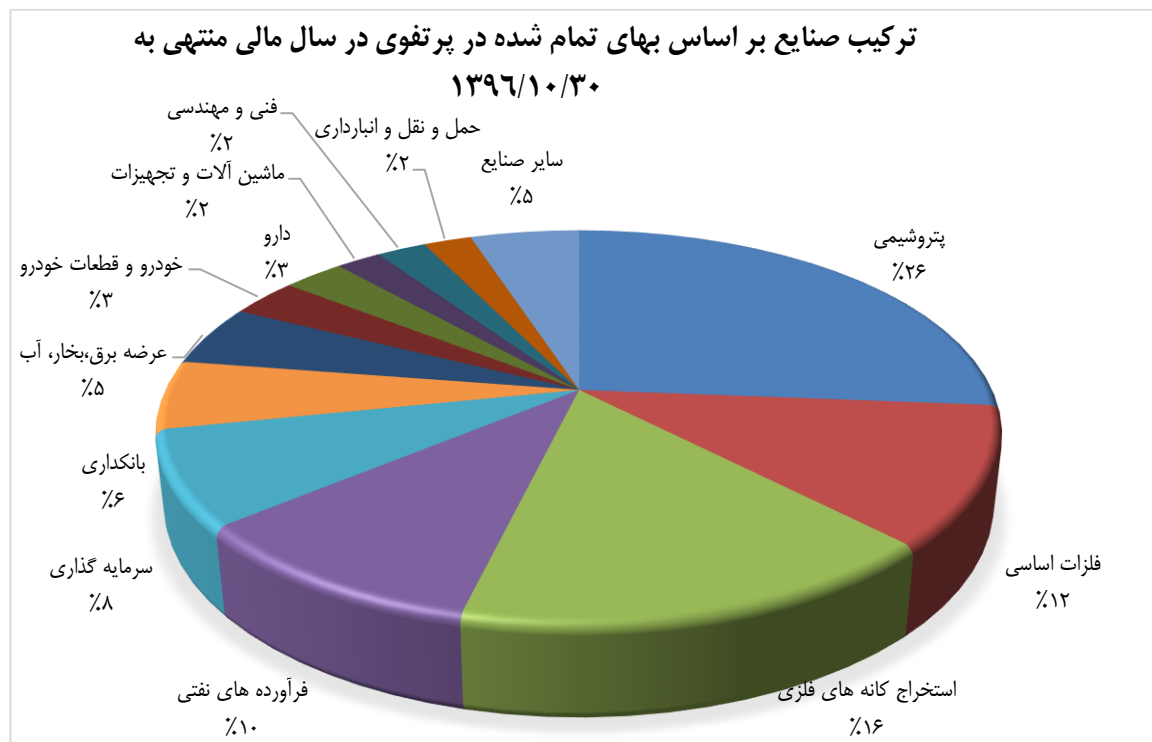
از نکات مهم تناسب وزن صنایع اصلی در سبد سهام شرکت است که این صنایع وزن بیشتری را در بازار بورس نسبت به دیگر صنایع دارا می‌باشند. به طور مثال صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی، کانه های فلزی و فرآورده های نفتی ۵۱ درصد از ارزش بازار کل بورس را به خود اختصاص داده‌اند که در سبد سهام شرکت سبحان نیز این

صنایع با اختصاص ۶۹ درصد از مجموع، بخش اصلی سبد را تشکیل می‌دهند.

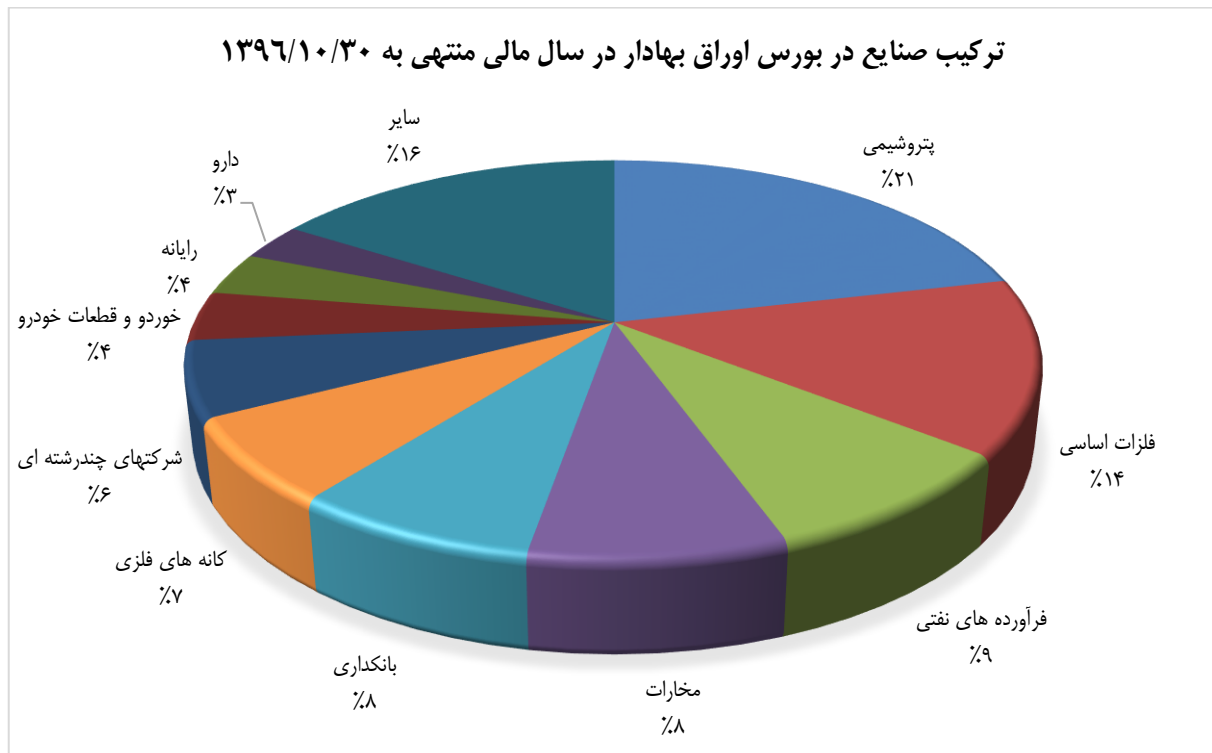
نمودار ۱۰- ترکیب صنایع در پرتفوی بورسی بر حسب ارزش بازار در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰



نمودار ۱۱- ترکیب صنایع در پرتفوی بورسی سبحان بر اساس بهای تمام شده در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰



نمودار ۱۲- ترکیب صنایع در بورس اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۳۰



نسبت سرمایه گذاری های بورسی به کل دارایی ها:

در جدول زیر نسبت سرمایه گذاریهای بورسی به کل دارائی ها در طی سنوات اخیر آورده شده است:

جدول ۲۰. درصد سرمایه گذاری بورسی به مجموع دارایی های طی سنوات گذشته (مبالغ: میلیون ریال)

شرح	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹۶/۱۰/۳۰	۹۵/۱۰/۳۰	۹۴/۱۰/۳۰
سرمایه گذاری بورسی	۵۶۶,۵۶۰	۴۱۶,۷۷۱	۴۸۵,۹۲۴	۴۰۱,۲۴۰	۴۶۶,۷۱۳	۸۲۴,۹۳۳	۹۹۴,۱۸۰	۱,۳۵۶,۰۱۱	۱,۱۹۳,۲۲۰	۹۹۶,۲۱۴
مجموع دارایی ها	۱,۰۵۹,۴۷۲	۱,۱۴۷,۶۱۸	۱,۴۲۷,۵۷۵	۱,۲۳۱,۶۴۰	۱,۲۴۴,۵۰۱	۱,۴۷۹,۶۴۷	۲,۰۵۵,۵۰۶	۲,۴۲۰,۲۲۵	۲,۴۱۶,۳۹۶	۲,۲۰۷,۲۴۹
درصد سرمایه گذاری بورسی	۵۳,۴۸	۳۶,۳۲	۳۴,۰۴	۳۲,۶	۵۳,۷	۵۵,۷	۴۸	۵۶	۴۹	۴۵

همانطور که از جدول ۱۵ نیز مشخص است نسبت سرمایه گذاری بورسی به مجموع دارایی ها تا سال ۱۳۹۰ همواره کاهش داشته اما طی سال های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ این نسبت افزایش یافته و مجدداً در سال مالی ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ کاهش داشته که عمده دلیل آن ناشی از مشارکت در افزایش سرمایه فسفات کارون و افزایش سرمایه گذاری در بخش املاک و مستغلات (سرمایه گذاریهای بلندمدت) بوده است. این نسبت مجدداً در سال ۱۳۹۵ رو به افزایش گذاشته و به میزان ۵۶٪ در سال مورد گزارش رسیده است.

سرمایه گذاری غیر بورسی:

در ادامه گزارش به بررسی وضعیت سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی می‌پردازیم. ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی شرکت در جدول (۱۶) ارائه شده است.

جدول ۲۱- سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۰/۳۰ (مبالغ: میلیون ریال)

شرح	تعداد سهام	درصد سهام	بهای تمام شده	کاهش ارزش انباشته	ارزش دفتری
شرکت پتروشیمیران (سهامی خاص)	۴۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۲/۵	۱۰۱,۴۰۱	۰	۱۰۱,۴۰۱
شرکت مجتمع فرآورده های فسفات کارون (سهامی خاص)	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۴/۵۳	۱۵۹,۴۲۴	(۱۱۳,۱۱۲)	۴۶,۳۱۲
بیمه معلم	۴,۱۲۲,۶۹۴	۰,۴	۳,۷۱۱	۰	۳,۷۱۱
شرکت گروه صنعتی آذر خاک (سهامی خاص)	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۰	۲,۵۰۰	(۲,۵۰۰)	۰
ارتباطات سیار هوشمند امین	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	۲۴,۰۰۰	۰	۲۴,۰۰۰
شرکت فرابورس ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱	۱,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰
کارگزاری رسمی بیمه آتیه تأمین سبحان	۱۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۰	۰	۱۰
شرکت بورس کالای ایران	۷,۴۷۹,۰۰۰	۰,۸۳	۸۳۱	۰	۸۳۱
جمع سرمایه گذاری در سهام			۲۹۲,۸۷۷	(۱۱۵,۶۱۲)	۱۷۷,۲۶۵



سرمایه گذاری غیربورسی

در ادامه به نکاتی درباره سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت اشاره می شود.

پتروشیمیران

شرکت پتروشیمیران مالکیت ۵۱ درصد از واحد پروپیلین مجتمع الفین دهم (پتروشیمی جم) واقع در عسلویه را در اختیار دارد که ظرفیت تولیدی این واحد ۳۰۰ هزار تن پلی پروپیلین در سال است. مجتمع پتروشیمی جم به عنوان بزرگترین مجتمع الفین جهان در منطقه عسلویه راه اندازی شده است. محصولات الفین دهم شامل اتیلن، پروپیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک خطی، پلی پروپیلن، اتیلن گلاکول، بوتادین، آلفا آمین و بنزن پیرولیز هستند. شرکت پلی پروپیلن جم در تاریخ ۸۸/۰۱/۰۱ به بهره برداری تجاری رسیده است.

میزان تولید واقعی محصول پلی پروپیلن در کشور سالانه ۸۵۰,۰۰۰ تن است. در این میان سهم شرکت پلی پروپیلن جم معادل ۲۹ درصد می باشد. بر اساس آمار موجود ظرفیت اسمی محصول پلی پروپیلن در کشور در حال حاضر بیش از ۱,۰۴۵,۰۰۰ تن بوده که عدم انطباق ظرفیت اسمی به واقعی عمدتاً مربوط به کمبود خوراک مجتمع های پتروشیمی می باشد.

مصرف سالانه محصولات PP در کشور حدود ۷۰۰,۰۰۰ تن است که میزان ۱۳,۰۰۰ تن از محل واردات تأمین می گردد که عمدتاً شامل گریدهایی است که توان تولید داخلی برای آنها در حال حاضر وجود ندارد. (جدول ۱۷).

جدول ۲۲. سهم شرکت پتروشیمیران از بازار

ظرفیت اسمی تولید در کشور	تولید واقعی کشور در سال ۱۳۹۵	مصرف کشور در سال ۱۳۹۵	واردات در سال ۱۳۹۵	تولید شرکت در سال ۱۳۹۵	سهم شرکت از کل تولید کشور (درصد)
۱,۰۴۵,۰۰۰	۸۶۷,۰۰۰	۶۸۷,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۲۵۲,۰۰۰	۲۹

در جدول ۱۸ خلاصه تولید و فروش شرکت از سال ۱۳۹۲ لغایت واقعی ۶ ماهه ۱۳۹۶ آورده شده است:

جدول ۲۳. ارزش بازار به تفکیک صنعت

سال	واحد	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۶ ماهه ۹۶
تولید	هزار تن	۱۹۲	۲۰۴	۲۲۲	۲۵۱	۱۴۰
مقدار فروش	هزار تن	۲۰۱	۱۹۸	۲۲۳	۲۵۰	۱۳۷
ارزش فروش داخلی	میلیون ریال	۶,۶۹۵,۶۸۰	۶,۶۲۵,۶۹۸	۵,۴۴۶,۷۰۷	۷,۱۵۶,۱۴۱	۴,۱۹۶,۳۹۰
ارزش فروش صادراتی	میلیون ریال	۱,۰۸۱,۷۵۶	۱,۷۲۶,۴۴۸	۲,۳۶۵,۷۴۹	۱,۷۹۳,۲۱۱	۱,۳۲۲,۹۲۵
ارزش کل محصول	میلیون ریال	۷,۷۷۷,۴۳۶	۸,۳۵۲,۱۴۶	۷,۸۱۲,۴۵۶	۸,۹۴۸,۵۳۱	۵,۵۱۹,۳۱۵

در جدول ۲۴ (جدول زیر) مقایسه آخرین صورت سود و زیان منتشر آورده شده است:

جدول ۲۴- خلاصه صورت سود و زیان - ارقام : میلیون ریال

سال	۱۳۹۵	۱۳۹۴	افزایش یا کاهش تغییرات - مقدار	افزایش یا کاهش تغییرات - درصد
فروش	۸,۹۴۸,۵۳۱	۷,۸۳۲,۴۵۵	۱,۱۱۶,۰۷۶	۱۴
سود عملیاتی	۲,۴۷۶,۰۹۸	۲,۴۲۶,۵۸۲	۴۹,۵۱۶	۲
سود خالص	۲,۶۷۱,۰۴۲	۲,۵۵۱,۴۸۶	۱۱۹,۵۵۶	۴,۷
جمع دارایی‌ها	۵,۱۸۰,۳۴۶	۴,۶۳۵,۸۳۹	۵۴۴,۵۰۷	۱۱,۷
جمع حقوق صاحبان سهام	۳,۴۸۶,۰۶۶	۳,۴۵۲,۴۷۸	۳۳,۵۸۸	۱
بازده دارایی‌ها	٪۵۱,۵	٪۵۵	-	-
بازده حقوق صاحبان سهام	٪۷۶,۶	٪۷۳	-	-

شرکت سرمایه‌گذاری سبحان ۱۲,۵ درصد سهام این شرکت را در اختیار دارد. سهم شرکت سبحان از سود نقدی این شرکت در سال ۹۶ برابر با ۷۵,۰۷۵ میلیون ریال بوده است.

شرکت ارتباطات هوشمند امین

در سال ۱۳۹۴ سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی ایران، طی فراخوانی از شرکت های متقاضی پروانه اپراتور مجازی موبایل (MVNO) دعوت به ارسال مدارک نمود. بر همین اساس کنسرسیومی متشکل از شرکت مدیریت توسعه راهبردی امین، شرکت سرمایه‌گذاری سبحان و شرکت Elephant Talk و با نمایندگی شرکت مدیریت توسعه راهبردی امین (به عنوان عضو پیشرو کنسرسیوم) برای دریافت مجوز اقدام نمود. در اسفند ۱۳۹۴، کنسرسیوم مذکور موفق به دریافت موافقت اصولی برای دریافت پروانه MVNO گردید.

این کنسرسیوم به منظور پیشبرد دقیق تر و مطابق با قانون تجارت جمهوری اسلامی ایران، اقدام به تأسیس شرکت ارتباطات سیار هوشمند امین (سهامی خاص) در مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۰ تحت شماره ۴۹۸۱۱۲ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری ایران به ثبت رسیده است و موفق به اخذ موافقت‌نامه اصولی اپراتور مجازی موبایل شده است.

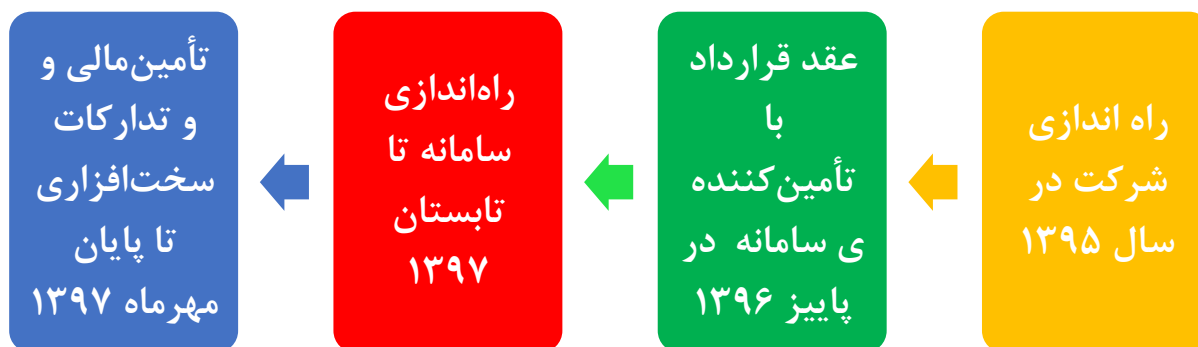
هم اکنون این کنسرسیوم به پشتوانه‌ی سهامداران خود، تیم فنی و مدیریتی، توان فنی مجموعه و نیز شبکه‌ی ارائه‌دهندگان خدمات ارزش افزوده بر بستر موبایل به عنوان تنها MVNO تخصصی در حوزه کودک و نوجوان مطرح است.

خلاصه ای از اطلاعات مالی و عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ دی ۱۳۹۶ به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۵- خلاصه اقلام صورت سود و زیان و ترازنامه - ارقام: میلیون ریال

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (ارقام به میلیون ریال)	
سود (زیان) عملیاتی	۱۹,۰۸۲-
درآمد (هزینه)های غیر عملیاتی	۳,۳۷۱
سود (زیان) خالص	۱۵,۷۱۱-
زیان انباشته	۷۹۶-
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره	
جمع داراییها	۲۰۹,۶۵۶
جمع بدهیها	۱۹,۱۶۳
سرمایه ثبت شده	۲۰,۰۰۰
علی الحساب افزایش سرمایه	۱۸۷,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۹۰,۴۹۳
ج) نسبت های مالی	
نسبت دارایی ثابت به حقوق صاحبان سهام	٪۸۶
نسبت کل بدهی به حقوق صاحبان سهام	٪۱۰
نسبت بدهی جاری به حقوق صاحبان سهام	٪۹
نسبت مالکانه	٪۹۱
د) سایر اطلاعات	
متوسط تعداد کارکنان در ماه	۳۹

زمان بندی پروژه به شرح زیر است:



مجموع فرآوردهای فسفات کارون

- موضوع فعالیت: تولید مواد اولیه صنایع شوینده، آرایشی، بهداشتی و شیمیایی
- ظرفیت کارخانه: تولید ۵۰ هزار تن سدیم تری پلی فسفات یا STPP
- کاربرد STPP: سدیم تری پلی فسفات دارای کاربردهای مختلفی است؛ از جمله به عنوان ماده اولیه

پودرهای شوینده ، نگهدارنده مواد غذایی ، در تصفیه آب و به عنوان پراکنده‌ساز در صنایع رنگ، سرامیک ، سیمان و کاغذ مورد مصرف قرار می‌گیرد.

احداث کارخانه از سال ۱۳۸۴ شروع و تا پایان سال ۱۳۸۸ ادامه یافت اما به دلیل عدم تأمین مواد اولیه لازم امکان راه اندازی طرح میسر نگردید.

با توجه به تحولات اخیر اقتصادی کشور و ایجاد فرصت‌های جدید جهت سرمایه‌گذاری در این صنعت و همچنین توجیه‌پذیر بودن طرح بر اساس گزارش توجیهی فنی، مالی، اقدامات لازم جهت بازسازی و آماده سازی کارخانه جهت بهره‌برداری از زمستان سال ۱۳۹۲ آغاز و در پاییز سال ۱۳۹۳ به اتمام رسید و پس از انجام مرحله پیش راه‌اندازی، اولین محصول شرکت در تاریخ ۱۳۹۳/۰۹/۲۷ به صورت آزمایشی تولید گردید. از ابتدای دی ماه ۱۳۹۳ طی دوران راه اندازی و تولید آزمایشی واحد STPP مقدار ۷۱۴ تن محصول با کیفیت مناسب از اسید فسفریک تولید گردید که ۶۹۷ تن از آن به فروش رسید.

متأسفانه از ابتدای سال ۱۳۹۳ شاهد روند نزولی در قیمت های STPP بوده ایم . بر اساس آمارهای رسمی منتشره از سوی گمرک جمهوری اسلامی ایران، متوسط قیمت STPP از ۱,۱۴۴ دلار در سال ۱۳۹۱ به ۸۸۱ دلار در سال ۱۳۹۴ کاهش یافته است . در حال حاضر نیز قیمت جهانی STPP به ۸۲۰ دلار رسیده است. علیرغم کاهش در قیمت جهانی STPP، قیمت مواد اولیه تولید غیر از خاک فسفات افزایش قابل توجه داشته است .

در حال حاضر با توجه به «نوسانات قیمتی محصول نهایی» و «مشکل در تامین مواد اولیه»، امکان تولید محصول به صورت انبوه و صنعتی وجود نداشته و آخرین وضعیت شرکت متوقف می باشد. وضعیت مالی شرکت بر اساس صورتهای مالی حسابرسی نشده سال ۱۳۹۶ به شرح جدول زیر است.

ردیف	شرح	۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	درصد تغییر
۱	درآمد عملیاتی	۱۴,۵۴۹	۱۴,۴۲۱	-۱
۲	زیان خالص	-۱۴۷,۲۷۹	-۹۹,۷۹۹	۳۲
۳	زیان انباشته	-۱۵۸,۲۵۱	-۲۵۸,۰۵۰	۶۳
۴	جمع دارایی‌ها	۵۷۹,۱۲۴	۶۶۲,۳۷۱	۱۴
۵	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۱,۷۵۱	۹۳,۲۵۷	۱۲۳
۶	سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۰
۷	جمع بدهی‌ها	۵۳۷,۳۷۳	۵۶۹,۱۱۴	۵,۹

شرکت سرمایه گذاری سبحان در سال جاری با پیشنهاد افزایش سرمایه این شرکت موافقت نمود و کماکان سرمایه شرکت ۲۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

سرمایه‌گذاری در املاک:

در جدول (۲۶) سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در بخش املاک ارائه شده است که به تفکیک در مورد هر یک، توضیحاتی در ادامه ارائه می‌شود:

جدول ۲۶. سرمایه‌گذاری در بخش املاک

مانده در ۱۳۹۵/۱۰/۳۰ (میلیون ریال)	افزایش یا کاهش	مانده در ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ (میلیون ریال)	مترائز	مشخصات
۴۵,۰۰۰	۱۰	۴۵,۰۱۰	۳,۹۳۷	ملک واقع در میدان نور
۳۵۱,۴۷۱	۶۸۵	۳۵۲,۱۵۶	۲۰,۰۰۰	ملک بلوار فردوس - قطعه زمینی به پلاک ثبتی ۳۶۵/۱۶۴ با کاربری تجاری مسکونی
۱۴۴,۹۹۷	۴۸۹	۱۴۵,۴۸۶	۵۲۸	ملک فرمانیه واقع در خیابان آقائی
۵۴۱,۴۶۹	۱,۱۸۳	۵۴۲,۶۵۲		جمع کل

ملک میدان نور

در سنوات گذشته شرکت سرمایه‌گذاری سبحان قراردادی با موضوعیت خرید ۳ قطعه ملک با آقای یوسفی به ارزش ۸۷۰/۹ میلیارد ریال منعقد نموده و از این بابت مبلغ ۷۴/۳ میلیارد ریال نقداً پرداخت و مبلغ ۱۲۷/۲ میلیارد ریال نیز چک به فروشنده تسلیم نمود. شرکت بابت زمین میدان نور طی مبیعه نامه شماره ۲۲۵۵۶/۱ مورخ ۱۳۸۸/۰۷/۰۷ مبلغ ۴۵ میلیارد ریال به آقای یوسفی پرداخت نمود و سند ملک مذکور در تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۰۷ به نام شرکت سرمایه‌گذاری سبحان منتقل شد ولیکن در خصوص ملک میدان توحید با توجه به تعلق آن به غیر، امکان انتقال سند به این شرکت میسر نشد و حکم بطلان مبیعه نامه نیز در تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۳۰ توسط شعبه ۲۱۷ دادگاه حقوقی تهران صادر گردید. شرکت با آقای یوسفی توافقنامه‌ای در سال ۱۳۸۹ منعقد نمود که در راستای اجرای آن و اقدامات قضایی شرکت در محاکم، مبلغ ۷/۵ میلیارد ریال نقداً دریافت، ۷۲ میلیارد ریال از اسناد شرکت سبحان عودت و مبلغ ۳۰ میلیارد ریال نیز از فروشنده، چک دریافت نمود. همچنین در تاریخ ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ به موجب توافقنامه‌ای که فی مابین شرکت و آقایان یوسفی و دریابیگی منعقد شد مقرر گردید نامبردگان بابت مطالبات نقدی شرکت و خسارات وارده مبلغ ۱۲۰ میلیارد ریال به شرکت پرداخت نموده و ظرف سه ماه الباقی چک‌های شرکت را عودت نمایند که در همین راستا مبلغ ۷۰ میلیارد ریال از محل مطالبات آقای دریابیگی از شرکت فرآوری و توسعه ابنیه شاهد در جریان خرید سه دانگ ملک بلوار فردوس از آن شرکت به شرکت سبحان پرداخت و در ثمن معامله تهاتر گردید ولی الباقی چک‌های شرکت که نزد بانک تجارت می‌باشد عودت داده نشده، در حالی که مبلغ ۵۰ میلیارد ریال از مطالبات نقدی شرکت نیز همچنان پرداخت نگردیده است. بنابراین نظر به آنکه نامبردگان محکوم به ایفاء تعهدات خود ظرف سه ماه از تاریخ توافقنامه بودند و به تعهد خود عمل نکردند لذا شرکت از بابت طلب ۵۰ میلیاردی مذکور ملک نور که بهای آن به مبلغ ۴۵ میلیارد ریال قبلاً پرداخت شده و سند آن به نام شرکت می‌باشد وفق صورت تکالیف مجمع مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ و مصوبه مورخ

۱۳۹۴/۰۲/۲۷ هیأت مدیره در حساب دارائی‌های املاک خود ثبت کرده است.

ملک بلوار فردوس

این ملک تحت پلاک ثبتی ۳۶۵/۱۶۴ واقع در تهران، بلوار فردوس غرب، جنب هنرستان شهید مدرس دارای مساحت ۲۰ هزار متر مربع می باشد. حسب توافقنامه با شهرداری منطقه ۵، ۵۰ درصدی از ملک بابت تغییر کاربری از آموزشی به تجاری، اداری با احتساب ۱۶۰۰ متر مربع اصلاحی در سهم شهرداری قرار گرفته است. در حال حاضر مالکیت رسمی شش‌دانگ ملک بلوار فردوس به نام شرکت سرمایه گذاری سبحان می باشد.

سیاست کلی شرکت در خصوص این ملک این است که از طریق شرکت سرمایه‌گذاری عمران و ساختمان معین کوثر (از شرکتهای تابعه سازمان اقتصادی کوثر) اقدام به مشارکت ساخت نماید. با توجه به بافت مسکونی منطقه و گرایش عمومی به خروج فعالیت های اداری از مرکز شهر، ساخت پروژه در دستور کار قرار گرفته است. وضعیت کشتش بازار در ارتباط با فروش یا پیش فروش واحدهای پروژه، حاکی از آن است که با توجه به بافت مسکونی منطقه و ترکیب جمعیتی ساکن در منطقه که طبقه متوسط به بالا را شامل می‌شود، برآورد کل نشان از استقبال روزافزون از مراکز تجاری و خدماتی می‌باشد. لذا پیش بینی کلی حاکی از فروش کلیه واحدهای تجاری خرد و عمده است.

بر اساس این مشارکت آورده شرکت سبحان، زمین مذکور به علاوه خرید سهم شهرداری و پرداخت عوارض و هزینه پروانه خواهد بود. همچنین آورده طرف مقابل (شرکت سرمایه‌گذاری عمران و مسکن معین کوثر) پرداخت تمامی هزینه‌های ساخت می‌باشد.

ملک فرمانیه

این ملک تحت پلاک ثبتی ۸/۱۷۳۱ واقع در خیابان آقایی، بن بست مهتاب بوده به ارزش ۱۴۴,۸۵۰ میلیون ریال از شرکت ارونند راه بابت مطالبات شرکت در پروژه شهرک چشمه، دریافت شده است که سند قطعی آن به نام شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۲۱ انتقال یافته است. برنامه فروش این ملک در دستور کار هیئت مدیره قرار دارد.

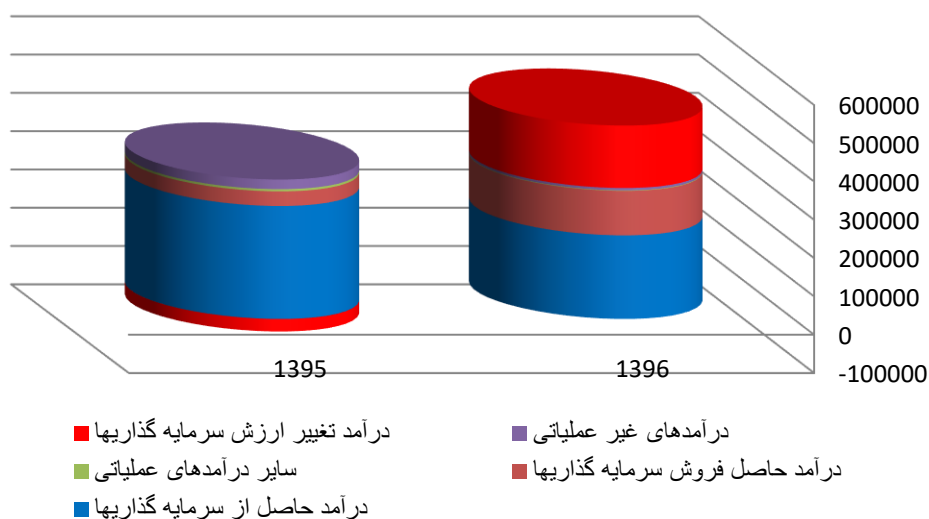
ترکیب درآمد سرمایه‌گذاری‌ها

در جدول زیر مجموع درآمد های شرکت و منابع شناسایی آن در سال مالی مورد گزارش آورده شده و با سال مالی قبل مورد مقایسه قرار گرفته است.

جدول ۲۷. ترکیب درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۵	مقدار تغییر (میلیون ریال)
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲۱۸,۲۲۱	۲۹۴,۹۶۵	(۷۶,۷۴۴)
درآمد حاصل فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۱۶,۳۶۶	۳۸,۲۶۱	۷۸,۱۱۰
درآمد تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۹۹,۱۴۹	-۳۲,۵۲۲	۱۹۵,۵۸۸
سایر درآمدهای عملیاتی	۱,۲۵۸	۵,۶۹۶	(۴,۴۴۰)
درآمدهای غیر عملیاتی	۶,۱۳۳	۲۵,۱۵۷	-۱۹,۰۳۴
جمع کل	۵۴۱,۱۲۷	۳۳۱,۵۵۷	۱۷۳,۴۸۰

ترکیب درآمدهای شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ و مقایسه آن با سال مالی قبل



نمودار ۱۳- ترکیب درآمدهای شرکت در سال مورد گزارش و مقایسه آن با سال مالی قبل

خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)

خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت در تاریخ ۹۶/۱۰/۳۰ معادل ۳,۰۸۲ میلیارد ریال بوده که به ازای هر سهم ۲,۳۷۰ ریال است. شرح خالص ارزش روز دارائی‌ها در جدول شماره ۳۷ آورده شده است.

جدول ۲۸. شرح خالص ارزش روز دارائی‌های شرکت سرمایه‌گذاری سبحان اعداد: میلیون ریال

۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	شرح
		حقوق صاحبان سهام:
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۳۰,۰۰۰	۱۱۰,۱۰۰	اندوخته قانونی
۵۲۵,۱۹۱	۳۲۸,۴۶۳	سود انباشته
۱,۹۹۱,۲۸۵	۱,۷۳۸,۵۶۳	جمع حقوق صاحبان سهام
۱,۰۹۰,۷۸۵	۱,۲۰۲,۰۵۹	ارزش افزوده سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی و املاک
۱,۰۹۰,۷۸۵	۱,۲۰۲,۰۵۹	خالص مازاد ارزش روز دارائی‌ها
۳,۰۸۲,۰۷۰	۲,۹۴۰,۶۲۲	خالص ارزش روز دارائی‌ها پس از تجدید ارزیابی
۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۲,۳۷۰	۲,۲۶۲	NAV - ریال

* در محاسبه NAV سال مالی ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ معادل ۲۱ میلیارد ریال و در سال ۱۳۹۵ معادل ۲۲۰ میلیارد ریال ذخایر کاهش ارزش برای سبد بورسی کوتاه مدت لحاظ شده است.

تجزیه و تحلیل ریسک

شرکت سرمایه‌گذاری سبحان نیز مانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در صنعت سرمایه‌گذاری فعال هستند، ناچار به مواجهه با انواع ریسک‌های سیستماتیک از قبیل ریسک بازار (نوسانات قیمت سهام، عرضه‌های گسترده سهام توسط دولت و سهامداران شبه دولتی، وضع قوانین و مقررات جدید...)، ریسک ناشی از نرخ بهره (اعلام سیاست‌های پولی و مالی توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران)، تورم، و ریسک نوسانات نرخ ارز است. تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی و تعیین نرخ ارز توسط دولت که همه ساله در ابتدای هر سال اعلام می‌شود دارای اثرات مستقیم بر شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده و اثرات آن بصورت غیرمستقیم (از طریق سود سهام شرکت‌های مذکور) بر شرکت سرمایه‌گذاری سبحان است.

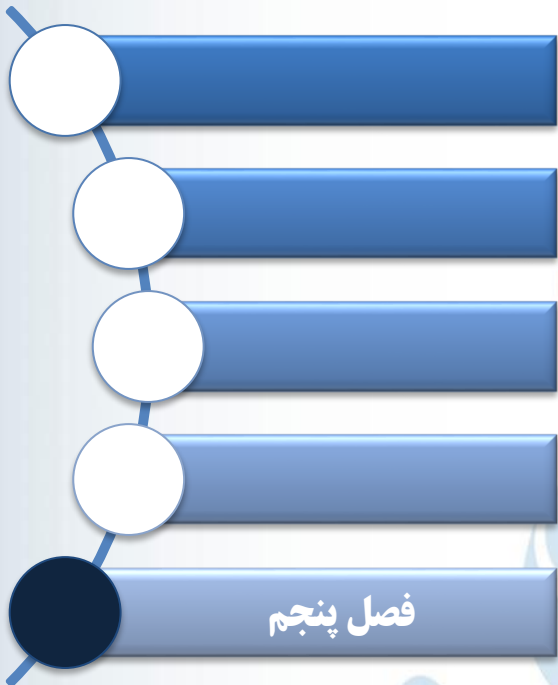
از آنجایی که سال مالی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان با سال مالی شرکت‌های سرمایه‌پذیر منطبق نیست، اثرات ناشی از موارد فوق‌الذکر با یک فاصله زمانی چندماهه در شرکت سرمایه‌گذاری سبحان مشاهده می‌شود. بنابراین همانطور که در بازار سرمایه مشهود است تغییرات سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر عموماً اثرات کمتری بر ارزش روز سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری داشته و ریسک‌پذیری پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری کمتر خواهد بود. البته ترکیب و تنوع پرتفوی بسیار حائز اهمیت است.

سایر ریسک های مرتب با شرکت عبارت است از:

- ریسک تغییر در قوانین و مقررات: تغییر در تصمیمات مؤثر بر شرکت های بورس اوراق بهادار تهران در قالب قانون بودجه سالانه دولت و سایر قوانین ، مقررات و آیین نامه ها می تواند بر سودآوری شرکت ها و بازده آنها مؤثر باشد.

- ریسک نقد شوندگی: نقدشوندگی پایین سهام برخی از شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران از جمله ریسک هایی است که بر فعالیت شرکت سرمایه گذاری سبحان مؤثر است.

باتوجه به اینکه اجتناب از ریسک های سیستماتیک تقریباً امکان پذیر نیست، شرکت سرمایه گذاری سبحان با استفاده از تکنیک های تنوع بخشی و انتخاب مجموعه ای از اوراق بهادار و صنایع پربازده سعی می نماید ریسک غیرسیستماتیک را کاهش دهد.



اهم اقدامات انجام شده و برنامه آتی شرکت

اهم فعالیت‌ها و اقدامات هیأت مدیره در دوره مالی مورد گزارش

- ۱) تدوam سرمایه‌گذاری در صنایع مزیت‌دار و شرکت‌های سودده با استفاده از تحلیل‌های کارشناسی و نظرات متخصصین؛
- ۲) تکمیل سیستم‌های مالی و حسابداری و ایجاد بانک‌های اطلاعاتی مورد نیاز در شبکه‌های داخلی؛
- ۳) انجام اقدامات لازم در زمینه نیروی انسانی متخصص، به ویژه در سطوح کارشناسی و مدیریتی در راستای تقویت نیروی انسانی متخصص از طریق جذب، بکارگیری و آموزش کارکنان از طریق حضور آنان در سمینارها و دوره‌های آموزشی خارج از شرکت؛
- ۴) اصلاح پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت با تاکید بر چابک سازی و نقد شوندگی؛
- ۵) به روزآوری و انجام اصلاحات اساسی در زمینه شبکه‌های کامپیوتری (سخت افزار و نرم افزارهای پشتیبانی)؛
- ۶) انجام اقدامات لازم در راستای وصول مطالبات شرکت؛
- ۷) تدوین برنامه‌های شرکت در راستای سیاست‌های اقتصاد مقاومتی؛
- ۸) آغاز بازنگری در پرتفوی هدف در راستای مدیریت بهتر دارایی‌ها، افزایش سودآوری مستمر و رعایت الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ۹) تدوین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت و کوتاه‌مدت در بازارهای مالی و پول، تحلیل ریسک سرمایه‌گذاری‌ها و پیش‌بینی کاهش خطر ریسک سرمایه‌گذاری؛
- ۱۰) برگزاری ۱۴ جلسه کمیته مشورتی سرمایه‌گذاری و چندین جلسه هم‌اندیشی با دعوت از متخصصین صنایع مختلف و استفاده از نظرات کارشناسان خبره و مشاوران در حوزه سرمایه‌گذاری؛
- ۱۱) برنامه‌ریزی جهت ورود به حوزه‌های جدید با توجه به فرصت‌های ایجاد شده در دوره پسا برجام؛
- ۱۲) پیگیری مستمر در جهت وصول مطالبات سنواتی و تاریخ گذشته و مدیریت نقدینگی به منظور استفاده از فرصت‌های سرمایه‌گذاری پربازده.
- ۱۳) توسعه‌ی فرآیندهای مدیریت دانش به منظور تبدیل شدن به یک شرکت دانشی برتر
- ۱۴) حضور در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و تهیه گزارشات مجامع و همچنین حضور در سمینارها و دوره‌های آموزشی تخصصی بازار سرمایه.
- ۱۵) ادامه فرآیند استقرار "مدل تعالی سازمانی" در شرکت که منجر به دریافت گواهی تعهد به تعالی در سال مالی قبل گردید. همچنین در سال مورد گزارش برای دریافت تقدیرنامه، اظهارنامه تهیه و مورد بررسی قرار گرفته و در مرحله داوری است.



در ادامه فعالیت‌های صورت گرفته به تفکیک واحدهای مستقر در شرکت ارائه می‌شود.

اقدامات حقوقی

شرکت سرمایه‌گذاری سبحان تمامی فعالیت‌ها و عملکرد خود را با قوانین و مقررات موضوعه مملکتی و آیین‌نامه‌های مصوب، مجموعه قوانین و مقررات حقوقی و جزایی منطبق نموده و همواره قوانین یاد شده خصوصاً قوانین مشروحه ذیل بر روابط و اعمال اداری و حقوقی این شرکت حاکم هستند:

- ۱) قانون تجارت و لایحه اصلاحی قسمتی از قانون تجارت
- ۲) مجموعه قوانین و مقررات بازار سرمایه ایران
- ۳) مجموعه قوانین و مقررات مالیات‌های مستقیم
- ۴) قوانین پولی و بانکی
- ۵) قوانین کار و امور اجتماعی

در راستای حل و فصل مسائل حقوقی موارد زیر در سال مالی مورد گزارش دنبال شده است:

➤ پرونده آقای امیر جمال غریبلو (پروژه السو)

در خصوص پروژه السو شرکت در راستای مطالبه طلب خود به مبلغ ۴۲,۵۰۰ میلیون ریال از آقای امیرجمال غریبلو به انضمام سود مورد توافق به مبلغ ۱۰,۵۰۰ میلیون ریال بموجب صلح نامه مورخ ۸۹/۶/۱۷ اقدام به طرح دعوی نمود که نهایتاً به موجب دادنامه مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ توسط شعبه ۲۱۷ دادگاه عمومی تهران حکم بر محکومیت آقای امیرجمال غریبلو به پرداخت مبلغ ۴۲,۵۰۰ میلیون ریال به نفع شرکت به انضمام خسارات تاخیر تادیه صادر گردید ولیکن نسبت به مازاد بر مبلغ فوق (۱۰,۵۰۰ میلیون ریال) با تلقی آن به عنوان سود ربوی دعوی شرکت رد شد. با توجه به رد دعوی شرکت در خصوص مازاد بر مبلغ مذکور نسبت به این قسمت تجدیدنظرخواهی به عمل آمد که پرونده به شعبه ۳۰ دادگاه تجدیدنظر تهران ارجاع و متعاقب جلسه دادرسی مورخ ۱۳۹۴/۶/۱۶، دادگاه تجدیدنظر، دفاعیات وکلای شرکت را پذیرفت و نهایتاً به موجب دادنامه مورخ ۹۴/۶/۱۸ رأی بر محکومیت آقای غریبلو به پرداخت مبلغ ۱۰,۵۰۰ میلیون ریال دیگر علاوه بر مبلغ محکومیت قبلی که جمعا مبلغ ۵۳ میلیارد ریال خواهد شد به انضمام خسارت تاخیر تادیه قراردادی (۲۶٪ در دو ماه اول از تاریخ ۸۹/۸/۱۳ و ۳۶٪ از تاریخ ۸۹/۱۰/۱۳ تا تاریخ اجرای حکم) صادر کرد. در حال حاضر مراحل اجرایی رأی موصوف در قبال مبلغ ۱۵۷,۰۶۰ میلیون ریال (بابت اصل طلب و خسارات متعلقه) در حال اقدام می‌باشد و در همین راستا ملک موضوع پروژه السو (پلاک ثبتی ۲۳۹۵/۹۱۹۰۱) توسط آقای غریبلو و شرکت السو به اجرای احکام مدنی معرفی و به نفع شرکت سبحان توقیف شده تا از محل فروش آن طلب شرکت وصول گردد. شایان ذکر است ملک مزبور توسط کارشناس منتخب اجرای احکام به ارزش ۱,۳۳۸,۳۰۰ میلیون ریال ارزیابی گردیده است. سپس با توجه به اعتراض آقای غریبلو به نظر کارشناسی، موضوع به هیأت کارشناسان ارجاع گردید. هیأت کارشناسان رسمی دادگستری منتخب دادگاه در خصوص ارزیابی ملک توقیف شده از نامبرده به دلیل غیر مرتبط بودن کاربری پروژه با صلاحیت‌های کارشناسان، اعلام عدم صلاحیت نمودند که به همین جهت هیأت جدیدی از کارشناسان تعیین خواهد شد. همچنین نامبرده دادخواستی به خواسته اعاده دادرسی به شعبه ۳۰ دادگاه تجدیدنظر تهران تقدیم نموده که با توجه به ادعای اعسار وی نسبت به پرداخت هزینه دادرسی جلسه رسیدگی به تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۲۱ ساعت ۱۱ تعیین گردید و نهایتاً با توجه به دفاعیات شرکت دعوی اعسار نامبرده رد شد. مضافاً آنکه شرکت بابت پیگیری تخلفات آقای غریبلو در اخذ پروانه ساختمانی غیر متعارف و برخورداری از امتیازات غیرقانونی که در ارزیابی گزارشات کارشناسی بسیار موثر بوده است اقدام به تنظیم و ارسال نامه‌هایی خطاب به مراجع مختلف از جمله شهرداری و شورای شهر تهران، سازمان بازرسی کل کشور، نمایندگان مجلس، سازمان میراث فرهنگی و ... نمود که در همین راستا در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۳۰ جلسه‌ای با حضور مدیرعامل و مدیر حقوقی شرکت با معاونت شهرسازی شهرداری منطقه ۲ تهران برگزار و مقرر شد از تمدید پروانه ساختمانی ملک آقای غریبلو خودداری گردد که این مهم به مرحله اجرا رسیده است. آقای غریبلو پس از رد دعوای اعسار از هزینه اعاده دادرسی اقدام به پرداخت هزینه مزبور نمود و جلسه اعاده دادرسی در شعبه ۳۰ دادگاه تجدیدنظر تهران تشکیل شد که هنوز رای

آن صادر نگردیده است. در حال حاضر اجرای حکم شعبه ۲۱۷ به جهت جری رسیدگی به اعده دادرسی متوقف شده است.

پرونده ملک نور

با توجه به وجود معارض در ملک نور (پلاک ثبتی ۱۲۴/۳۸۶۷۷) که بابت مطالبات شرکت از آقای یوسفی دریافت شده، شرکت دعوی مذکور را در تاریخ ۹۴/۶/۲۹ طرح کرد و جلسه رسیدگی آن در تاریخ ۱۳۹۴/۹/۱۴ برگزار گردید. موضوع به کارشناسی ارجاع شده و کارشناس خواسته شرکت سبحان را تایید کرده است. در حال حاضر شهرداری به نظر کارشناسی اعتراض کرده و موضوع به هیأت کارشناسان ارجاع شده است. پیرو صدور قرار ارجاع به هیأت کارشناسان توسط دادگاه، در تاریخ ۱۳۹۶/۰۵/۲۴ کارشناسان منتخب با حضور وکیل شرکت و نیز نماینده حقوقی شهرداری جهت کارشناسی در محل ملک نور حضور یافتند، با توجه به فقدان نقشه جانمایی ملک معارض و ملک شرکت و لزوم انجام نقشه برداری دقیق جهت تعیین معارض و میزان آن، کارشناسان منتخب دادگاه که هر سه صرفا دارای صلاحیت ثبتی بودند نامه‌ای را خطاب به دادگاه تنظیم کردند که دو تن از کارشناسان رشته نقشه برداری نیز تعیین شوند تا در معیت آنان در قالب هیأت پنج نفره کارشناسی، اقدام به کارشناسی گردد. دادگاه اخیرا دو کارشناس نقشه بردار را نیز تعیین و کارشناسان اقدامات خود را انجام داده اند که گزارش آنان به زودی به دادگاه تقدیم خواهد شد..

➤ پرونده راجع به ۹ دستگاه تانکر سوخت (شرکت دانش تراپر)

با توجه به اینکه نه دستگاه از تانکرهای موضوع توافق با شرکت هورتاش که به ازاء طلب شرکت دریافت شده نزد شرکت دانش تراپر در اجاره بوده و علیرغم مطالبات مکرر از تحویل تانکرها و پرداخت اجاره بهای آنها خودداری نموده دعوی مذکور علیه شرکت های مورد اشاره در تاریخ ۹۴/۶/۲۹ طرح و جلسه رسیدگی آن در ۱۳۹۴/۸/۳۰ برگزار شد. نهایتا دادگاه بموجب دادنامه مورخ ۹۴/۱۰/۲۷ رأی بر محکومیت شرکت دانش تراپر به تحویل هشت دستگاه تانکر به شرکت سبحان صادر نمود ولیکن در خصوص مطالبه اجرت المثل دعوی شرکت سبحان را رد کرد که هر دو طرف نسبت به رای صادره اعتراض کردند و دادگاه تجدیدنظر طی دادنامه شماره ۱۳۹۵/۲/۲۶-۲۳۸ ضمن تایید رای دادگاه بدوی در قسمت تحویل تانکرها، رای بدوی را در قسمت اجرت المثل تانکرها به نفع شرکت سبحان نقض و جهت رسیدگی به دادگاه بدوی ارجاع نمود. شایان ذکر است جلسه رسیدگی به موضوع اجرت المثل تانکرها در دادگاه بدوی در تاریخ ۹۵/۵/۴ برگزار شد و دادگاه جهت ارزیابی اجرت المثل تانکرها به کارشناس رسمی دادگستری ارجاع داد که با توجه به و صول گزارش کارشناس، شرکت دانش تراپر اعتراض کرد ولی دادگاه با رد اعتراض نامبرده رای به محکومیت وی به پرداخت اجرت المثل تانکرها صادر کرد و رای مذکور به جهت عدم تجدیدنظرخواهی محکوم علیه قطعیت یافته است. ضمنا شرکت اخیرا در اجرای رای محکومیت دانش تراپر به تحویل تانکرها اقدام به شناسایی و توقیف دو دستگاه خودروی سنگین از

نامبرده جهت مزایده و وصول مطالبات خود در اجرای احکام نمود که نهایتاً با پرداخت قیمت تانکرها و هزینه های متعلقه به مبلغ ۱,۵۴۸ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۱۵ به شرکت، پرونده تانکرها مختومه شد.

➤ پرونده علی یوسفی (بیمانکار سابق پروژه شیخ بهایی)

شرکت به ادعای اضافه دریافت توسط آقای علی یوسفی به عنوان مشاور پروژه شیخ بهایی علیه نامبرده اقدام به طرح دعوی نمود که توسط دادگاه هیأت داوران تعیین گردیده و داوران در حال رسیدگی می باشند.

بخش مالی:

در این فصل صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری سبحان ارائه می‌شود.

ترازنامه

ترازنامه مقایسه‌ای شرکت سرمایه‌گذاری سبحان در پایان دوره ۴ ماهه ۱۳۹۴/۱۰/۳۰، لغایت دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ به شرح جدول زیر ارائه می‌شود.

جدول ۲۹. ترازنامه مقایسه‌ای در دوره ۴ ماهه ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ لغایت دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

۱۳۹۴/۱۰/۳۰		۱۳۹۵/۱۰/۳۰		۱۳۹۶/۱۰/۳۰		شرح
درصد از کل دارایی‌ها	میلیون ریال	درصد از کل دارایی‌ها	میلیون ریال	درصد از دارایی‌ها	میلیون ریال	
						داراییها
						دارایی‌های جاری:
۴,۸	۱۰۶,۷۶۹	۰,۳	۸,۱۴۶	۰	۲۰۹	موجودی نقد
۵۰,۷	۱,۱۲۰,۰۸۰	۵۴,۴	۱,۳۱۵,۵۲۹	۵۶,۹	۱,۳۵۶,۸۰۵	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۱۷,۲	۲۶۷,۲۱۲	۱۳,۷	۳۳۰,۵۴۲	۱۳,۸	۳۳۷,۲۶۱	حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سایر حساب‌های دریافتی
۰	۵۵۲	۰	۰	۰	۰	پیش پرداختها
۶۷,۷	۱,۴۹۴,۶۱۴	۶۸,۵	۱,۶۵۴,۲۱۷	۷۱	۱,۶۹۴,۲۷۵	جمع دارایی‌های جاری
						دارایی‌های غیر جاری:
۰,۱۳	۲,۸۴۲	۰	۵۹,۵۱۶	۰	۲,۰۵۲	دارایی‌های ثابت مشهود
۰	۲۶۹	۲,۵	۵۱۶	۰	۴۹۶	دارایی‌های نامشهود
۷,۶	۱۶۷,۶۱۰	۰	۱۵۹,۶۷۷	۷,۳	۱۷۷,۲۶۵	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲۴,۵	۵۴۰,۹۱۳	۶,۶	۵۴۱,۴۶۸	۲۲,۴	۵۴۲,۶۵۲	سرمایه‌گذاری در املاک
۰,۰۵	۱,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰	۰,۲۴	۶,۰۳۳	سایر دارائی‌ها
۳۲,۲	۷۱۲,۶۳۵	۳۱,۵	۷۶۲,۱۷۸	۲۹,۹	۷۲۵,۹۵۰	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۰۰	۲,۲۰۷,۲۴۹	۱۰۰	۲,۴۱۶,۳۹۶	۱۰۰	۲,۴۲۰,۲۲۵	جمع دارایی‌ها
						بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام
						بدهی‌های جاری:
۲,۸	۶۱,۸۲۸	۵,۸	۱۴۰,۳۴۵	۳,۶	۸۸,۲۰۵	حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری
۰	۰	۰,۱	۳,۰۰۸	۵,۷	۱۴۱,۱۳۳	سود سهام پرداختی
۳,۵	۷۷,۴۳۶	۳,۴	۸۳,۲۴۳	۲,۱	۵۱,۴۴۸	ذخیره مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	پیش دریافتها
۱,۵	۳۴,۳۳۷	۱۰,۳	۲۴۹,۳۷۶	۵,۹	۱۴۵,۹۶۸	بدهی به سازمان اقتصادی کوثر
۷,۸	۱۷۳,۶۰۲	۱۹,۷	۴۷۵,۹۷۴	۱۷,۴	۴۲۶,۷۵۳	جمع بدهی‌های جاری
						بدهی‌های غیر جاری:
۰,۰۶	۱,۲۵۸	۰,۱	۱,۸۵۷	۰	۲,۱۸۶	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۹	۲۰۰,۰۰۰	۸,۳	۲۰۰,۰۰۰	۰	۰	بدهی‌های بلند مدت به سازمان اقتصادی کوثر
۹,۱	۲۰۱,۲۵۸	۸,۴	۲۰۱,۸۵۷	۰	۲,۱۸۶	جمع بدهی‌های غیر جاری
۱۷	۳۷۴,۸۶۱	۲۸,۱	۶۷۷,۸۳۲	۱۷,۵	۴۲۸,۹۴۰	جمع بدهی‌ها
						حقوق صاحبان سهام:
۵۹	۱,۳۰۰,۰۰۰	۵۳,۸	۱,۳۰۰,۰۰۰	۵۳,۲	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه (یک میلیارد و سیصد میلیون سهم هزار ریالی)
۴,۳	۹۵,۲۹۱	۴,۶	۱۱۰,۱۰۰	۵,۳	۱۳۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۱۹,۸	۴۳۷,۰۹۵	۱۳,۶	۳۲۸,۴۶۳	۲۳,۱	۵۶۱,۲۸۵	سود انباشته
۸۳	۱,۸۳۲,۲۸۷	۷۱,۹	۱,۷۳۸,۵۶۴	۸۲,۲	۱,۹۹۱,۲۸۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۰۰	۲,۲۰۷,۲۴۹	۱۰۰	۲,۴۱۶,۳۹۶	۱۰۰	۲,۴۲۰,۲۲۵	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

جمع دارایی‌های شرکت از مبلغ ۲,۴۱۶ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۰/۳۰ به ۲,۴۲۰ میلیارد ریال در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ افزایش یافته که نسبت به سال مالی گذشته تغییر محسوسی نداشته است.

➤ کاهش دارایی‌های ثابت مشهود ناشی از فروش دفتر مرکزی شرکت به سازمان اقتصادی کوثر بوده است.

سود و زیان

صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت نیز از دوره ۴ ماهه ۱۳۹۴ لغایت دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ در جدول (۳۰) ارائه شده است.

جدول ۳۰. صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت از سال ۹۵ لغایت دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

۱۳۹۶/۱۰/۳۰		۱۳۹۵/۱۰/۳۰		۱۳۹۶/۱۰/۳۰		شرح
		درصد از سود ناخالص	میلیون ریال	درصد از سود ناخالص	میلیون ریال	
۵۸	۴۷,۰۴۳	۵۸	۲۹۴,۹۶۵	۶۵	۲۱۸,۲۲۱	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
۴۲	۳۴,۵۱۲	۴۲	۳۸,۲۶۱	۳۵	۱۱۶,۳۶۶	خالص درآمد (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۰۰	۸۱,۵۵۵	۱۰۰	۳۳۳,۲۲۷	۱۰۰	۳۳۴,۵۸۸	سود ناخالص
(۱۴)	(۱۱,۵۱۰)	(۱۴)	(۲۹,۵۶۱)	(۱۲,۵)	(۴۱,۸۳۵)	هزینه‌های اداری و عمومی
(۶)	(۴,۷۴۶)	(۶)	(۳۲,۵۲۲)	۵۹,۵	۱۹۹,۱۴۹	درآمد (هزینه) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۷	۵,۴۸۹	۷	۵,۶۹۴	۰,۳	۱,۲۵۸	سایر درآمدهای عملیاتی
۸۷	۷۰,۷۸۸	۸۷	۲۷۶,۸۴۰	۱۳۶,۶	۴۹۳,۱۵۹	سود عملیاتی
	۰		۰	(۳,۲)	(۱۱,۰۴۱)	هزینه‌های مالی
۰	۰	۰	۲۵,۱۵۷	۲	۶,۱۳۳	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۸۶	۷۰,۷۸۸	۸۶	۳۰۱,۹۹۷	۱۳۵	۴۸۸,۲۵۱	سود قبل از کسر مالیات
(۳۲)	۰	(۳۲)	(۵,۸۲۱)	(۰,۴۵)	(۱,۵۳۱)	مالیات
۵۵	۷۰,۷۸۸	۵۵	۲۹۶,۱۷۶	۱۴۵,۴	۴۸۶,۷۲۰	سود خالص
	۷۰,۷۸۸		۲۹۶,۱۷۶		۴۸۶,۷۲۰	سود خالص
	۳۵۸,۸۸۴		۴۳۷,۰۹۵		۳۲۸,۴۶۳	سود انباشته در ابتدای سال مالی
	۳۴,۴۶۷		۰		۰	تعدیلات سنواتی
	۳۹۳,۳۵۲		۴۳۷,۰۹۵		۳۲۸,۴۶۳	سود انباشته در ابتدای سال مالی - تعدیل شده
	(۲۳,۵۰۴)		(۳۹۰,۰۰۰)		(۲۳۴,۰۰۰)	سود سهام پرداختی مصوب مجمع عمومی
	۴۴۰,۶۳۵		۳۴۳,۲۷۲		۵۸۱,۱۸۴	سود قابل تخصیص
	(۳,۵۳۹)		(۱۴,۸۰۸)		(۱۹,۸۹۹)	اندرخته قانونی
	۴۳۷,۰۹۵		۳۲۸,۴۶۳		۵۶۱,۲۸۵	سود انباشته در پایان سال مالی

صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد مقایسه ای شرکت از سال ۱۳۹۴ لغایت سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ در جدول

(۳۱) ارائه شده است.

جدول ۳۱. صورت جریان وجوه نقد مقایسه ای شرکت از سال ۱۳۹۴ لغایت سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

۱۳۹۶/۱۰/۳۰	۱۳۹۵/۱۰/۳۰	۱۳۹۴/۱۰/۳۰	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۳۸,۴۳۶	۵۶,۰۰۹	۲۶۶,۴۵۹	جریان خالص (خروج) ورودوجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
			بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:
(۵,۰۰۰)	(۲۷,۴۳۳)	(۲۱۷,۰۹۶)	سود سهام پرداختی به سهامداران و بابت تأمین مالی
			مالیات بردآمد:
(۶۳۱)	۰	(۳۳,۳۲۵)	مالیات بر درآمدپرداختی
			فعالیت‌های سرمایه‌گذاری:
(۲۰۳)	(۵۸,۳۴۸)	(۱,۱۲۴)	وجه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت مشهود
۰	۵۳۹	۲۳۷	وجه دریافتی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود
۰	(۲۴۶)	(۱۱۵)	وجه پرداختی بابت خرید دارایی‌های ثابت نامشهود
۰	(۶۹,۱۴۱)	(۲۴,۷۳۷)	قرض الحسنه پرداختی به شرکت عمران سبحان
۰	۰	۱,۷۶۴	دریافتی بابت قرض الحسنه پرداختی به شرکت عمران سبحان
(۲۰۴)	(۱۲۷,۱۹۸)	(۲۳,۹۷۵)	جریان خالص ورود(خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۳۲,۶۰۰	(۹۸۶۲۲)	(۷,۹۳۷)	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی
			فعالیت‌های تأمین مالی:
۰	۰	۰	دریافت تسهیلات مالی
۰	۰	۰	جریان خالص ورود وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی
۳۲,۶۰۰	(۹۸,۶۲۳)	(۷,۹۳۷)	خالص (کاهش) افزایش در وجه نقد
۷۴,۱۶۸	۱۰۶,۷۶۸	۸,۱۴۶	مانده وجه نقد در آغاز سال مالی
۰	۰	۰	تأثیر تغییر نرخ ارز
۱۰۶,۷۶۸	۸,۱۴۶	۲۰۹	مانده وجه نقد در پایان سال مالی

مقایسه بودجه و عملکرد سال مالی ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

مقایسه بودجه و عملکرد واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ در جدول (۳۲) ارائه شده است.

جدول ۳۲. مقایسه بودجه و عملکرد واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

درصد انحراف	مقادیر انحراف	عملکرد ۱۳۹۶/۱۰/۳۰	بودجه ۱۳۹۶/۱۰/۳۰	
۹	۲۸,۷۵۱	۳۳۴,۵۸۸	۳۰۵,۸۳۷	درآمد های عملیاتی
۴۰.۵	۱۵۹,۷۵۸	۱۹۹,۱۴۹	۳۹,۳۹۱	درآمد برگشت کاهش ارزش سرمایه گذاری ها
(۱۲)	(۳,۰۷۲)	(۴۱,۸۳۶)	(۴۴,۹۰۷)	هزینه های اداری و عمومی
(۳۷)	(۷۴۲)	۱,۲۵۸	۲,۰۰۰	سایر اقلام عملیاتی
۶۳	۱۹۰,۸۳۸	۴۹۳,۱۵۹	۳۰۲,۳۲۱	سود (زیان) عملیاتی
-	۱۱,۰۴۱	(۱۱,۰۴۱)	۰	هزینه های مالی
-	۶,۱۳۳	۶,۱۳۳	۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
-	۱,۵۳۱	(۱,۵۳۱)	۰	مالیات
۶۱	۱۸۴,۳۹۹	۴۸۶,۷۲۰	۳۰۲,۳۲۱	سود خالص

- کاهش ۱۲ درصدی هزینه های اداری و عمومی نسبت به بودجه با کنترل هزینه ها صورت گرفته است.
- افزایش درآمد برگشت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری ها ناشی از بهبود شرایط بازار و اصلاح ساختار پرتفوی بوده است.
- هزینه های مالی ناشی از خریدهای اعتباری از کارگزاری ها در طی سال مالی مورد گزارش بوده است.

نسبت های مالی

نسبت های مالی شرکت نیز طی سال های ۱۳۸۹ لغایت دوره منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰ در جدول (۳۳) ارائه شده است.

جدول ۳۳. مقایسه میزان نسبت های مالی شرکت طی سال های ۱۳۸۹ لغایت سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۰/۳۰

نام نسبت	واحد	۹۶	۹۵	۹۴ (۴ ماهه)	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	۸۹
نسبت جاری	مرتب	۳,۹	۳,۴	۸,۶	۹	۳۵	۳۱	۵,۶	۳,۶	۱,۷
نسبت آتی	مرتب	۳,۹	۳,۴	۸,۶	۹	۳۵	۳۱	۵,۶	۳,۷	۱,۷
نسبت بدهی	درصد	۱۷,۷	۲۸	۱۷	۱۷	۲۶	۲,۶	۱۱	۱۵	۲۹
نسبت بدهی به ارزش ویژه	درصد	۲۱,۹	۳۹	۲۰	۲۰	۳۵	۲,۴	۱۱	۱۸	۴۱
بازده دارایی ها	درصد	۲۰,۱	۱۲,۲	۳,۲	۱۳	۲۸	۳۷	۸,۲	۵,۳	۱۱,۴
بازده ارزش ویژه	درصد	۲۴,۴	۱۷	۳,۸	۱۵	۳۸	۳۸	۹,۲	۶,۲	۱۶
نسبت سرمایه گذاری ها به کل دارایی ها	درصد	۸۵,۶	۸۳	۸۲	۷۸	۸۲	۸۰	۷۶	۷۸	۹۰
نسبت سرمایه گذاری های بلند مدت به کل سرمایه گذاری ها	درصد	۵,۹	۶,۶	۷,۵	۱۰	۹	۲۳	۳۸	۴۴	۶۲
سود خالص هر سهم (EPS)	ریال	۳۷۴	۲۲۸	۵۴	۲۳۹	۷۲۰	۶۸۶	۱۲۷	۸۲	۲۰۳

اهداف و برنامه های آتی شرکت

در چارچوب اساسنامه و با توجه به سیاست‌های کلان و برنامه استراتژیک شرکت سرمایه‌گذاری سبحان محور اصلی برنامه‌های شرکت در سال مالی آتی به شرح زیر خواهد بود:

- اجرای بازارگردانی سهام شرکت در راستای افزایش نقدشوندگی و تنظیم عرضه و تقاضای اوراق و تحدید دامنه نوسان قیمت آن؛
 - توسعه فعالیت‌های شرکت در حوزه بازار سرمایه و ورود به سرمایه‌گذاری‌های با بازده بالاتر و ریسک کمتر؛
 - نظارت و کنترل مداوم و مستمر کمی و کیفی بر پرتفوی شرکت از طرق مختلف از جمله شرکت در همایش‌ها، بازدیدها، مجامع و جلسات کانون نهادها؛
 - تبدیل و جابجایی سهام کم بازده و همچنین خروج از صنایع با بازدهی پایین؛
 - تحلیل بنیادی صنایع مهم بورسی و همچنین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس با اولویت شرکت‌ها و صنایع موجود در پرتفوی فعلی؛
 - افزایش سطح تخصص و دانش کارکنان با برگزاری کلاسهای آموزشی و یا دوره‌های ارائه شده در دانشگاهها و مراکز علمی؛
 - تلاش در جهت ارتقای وضعیت شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری؛
 - حفظ ساختار سودآوری شرکت در جهت کسب ۸۰ درصد درآمد شرکت از محل سود نقدی (Dividend) و ۲۰ درصد از محل سود واگذاریها (capital gain).
- در خاتمه، هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری سبحان ضمن تشکر و قدردانی از حضور سهامداران محترم در مجمع عمومی سالیانه و با تقدیر و سپاس از مدیران و همکاران شرکت، پیشنهاد می‌نماید مجمع محترم:
- نسبت به تصویب صورت‌های مالی اقدام کنند؛
 - با تقسیم ۱۹۵,۰۰۰ میلیون ریال (به ازای هر سهم ۱۵۰ ریال) در بین سهامداران موافقت نماید.

اطلاعات تماس با شرکت

آدرس پستی: تهران - خیابان وزراء - نبش کوچه ۳۷ - پلاک ۱۶۵

تلفن تماس: ۳-۸۸۸۷۰۶۴۱

نمابر: ۵۰۰۸۸۸۳

آدرس پست الکترونیکی: www.sobhaninvestment.ir

ایمیل: info@sobhaninvestment.ir

آدرس واحد امور سهام: تهران - خیابان وزراء - نبش کوچه ۳۷ - پلاک ۱۶۵

مسئول پاسخگویی به سوالات سهامداران محترم: آقای جلالی

منابع:

- ۱) سایت IMF.org
- ۲) سایت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- ۳) سایت سازمان بورس اوراق بهادار تهران
- ۴) سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران به نشانی www.fipiran.com
- ۵) سایت شرکت اطلاع رسانی بورس اوراق بهادار تهران
- ۶) سایت مرکز آمار ایران
- ۷) سایت مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی
- ۸) سایت kitco.com
- ۹) سایت LME.com