

کارگاه آموزشی

ارزشیابی بانک سینا

نهاد	وسینا	قیمت	۱,۱۹۵
سال تأسیس	۱,۳۸۶	قیمت ابتدا	۱,۱۶۲
صنعت	بانکها و موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی	بیشترین قیمت	۱,۱۹۹
طبقه	بانکها و موسسات مالی	تغییر آخرین قیمت (%)	۲.۵۸
سرمایه (میلیون ریال)	۲,۰۰۰,۰۰۰	ارزش روز	۲,۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حجم بنا	۱,۰۰۰,۰۰۰	ارزش ویژه	۱,۰۷۷
سال مالی	29-Dec	رتبه نقدشوندگی روزانه	۸۵
وضعیت	پذیرفته شده	P/E	۴.۴۳
تاریخ ورود به بورس	۱۳۸۶/۰۵/۰۳	تعداد سهام عرضه شده	۱,۰۰۷,۱۰۰
تاریخ خاتمه	۱۳۸۸/۰۶/۱۶	حجم عرضه شده	۱,۲۰۳,۶۲۸,۶۹۹

قیمت سهام بانک سینا



ترکیب صاحبان سهام:

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
۶۵.۵%	۱,۳۰۹,۶۸۳,۳۶۸	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۹.۱%	۱۸۱,۴۰۰,۲۴۳	شرکت مدیریت سرمایه گذاری سینا (سهامی خاص)
۱۰.۱%	۲۰۱,۹۵۴,۵۷۱	موسسه بنیاد علوی
۲.۳%	۴۴,۹۶۸,۲۴۳	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی نفت
۱۳.۱%	۲۶۱,۹۹۳,۵۷۵	سایر
۱۰۰%	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

ج) اطلاعات شعب

(شعبه)

۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	شعب
۳۷	۳۷	۳۸	۴۳	شعب تهران بزرگ
۲۲۵	۲۲۳	۲۰۶	۲۱۰	شعب سایر شهرستانها
۲۶۲	۲۶۰	۲۴۴	۲۵۳	جمع کل



بازار اول

شرکت بانک سینا (سهامی عام)
نماد: وسینا کد: ۶۵-۱۹-۰۵

تاریخ: ۸۸/۰۶/۰۴
شماره: ۶۰/۳۱۸۰۰
پیوست: دارد

موضوع: پیش‌بینی درآمد هر سهم برای سال مالی منتهی به ۸۸/۱۲/۲۹

به پیوست بر مبنای اطلاعات دریافتی از شرکت بانک سینا (سهامی عام) طی نامه شماره ۲۵۴۷۲ مورخ ۸۸/۰۶/۰۴ پیش‌بینی درآمد هر سهم برای سال مالی منتهی به ۸۸/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۰۰۰ میلیارد ریال مبلغ ۲۷۰ ریال به طور خالص (پس از کسر مالیات) می‌باشد. مسوولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است. جزییات اطلاعات مقایسه ای و تفصیلی دریافتی از شرکت به پیوست ایفاد می‌گردد.

سایر اطلاعات:

- (۱) شرکت پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۸۷/۱۲/۳۰ را با سرمایه ۱۵۰۰ میلیارد ریال در تاریخ ۸۶/۱۲/۰۷ ، ۸۷/۰۴/۳۱ ، ۸۷/۰۸/۰۶ و ۸۷/۰۸/۲۹ مبلغ ۱۸۱ ریال و در تاریخ ۸۷/۱۰/۰۳ مبلغ ۲۸۸ ریال و در تاریخ ۸۷/۱۰/۲۲ با سرمایه ۲۰۰۰ میلیارد ریال مبلغ ۲۴۸ ریال اعلام نموده است که مطابق اطلاعات و صورتهای مالی ۱۲ ماهه حسابرسی شده مبلغ ۲۵۰ ریال محقق گردید.
- (۲) پیش‌بینی عملکرد سال مالی منتهی به ۸۸/۱۲/۲۹ در مقایسه با عملکرد واقعی سال مالی قبل به ترتیب درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی ۴۱ درصد افزایش ، جمع درآمدها ۳۷ درصد افزایش ، سود پرداختی به سپرده های سرمایه گذاری ۳۸ درصد افزایش و سود پس از کسر مالیات ۸ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- (۳) شرکت پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۸۸/۱۲/۲۹ را در تاریخ ۸۸/۰۱/۲۶ مبلغ ۲۷۰ ریال اعلام نموده بود.
- (۴) شرکت اعلام نموده است هیات مدیره در نظر دارد کل سود پس از کسر کسورات قانونی را جهت تقسیم بین سهامداران به مجمع عمومی عادی سال ۸۸ پیشنهاد نماید.

رئیس اداره نظارت بر ناشران بورسی

امیر حمزه مانهی



بانک سینا (سهامی عام)

برآورد (EPS) توسط شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹

نماد معاملاتی:		کد:		سود (زیان)	
سال مالی منتهی به ۱۳۸۷/۱۲/۳۰ (میلون ریال)		سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹			
پیش بینی سالیانه	واقعی ۱۳۸۷/۱۲/۳۰ تا	پیش بینی سالیانه	واقعی ۱۳۸۸/۳/۳۱ تا		
۴,۳۰۹,۰۰۰	۴,۲۴۳,۳۷۲	۵,۹۹۰,۸۴۹	۱,۱۷۸,۴۷۲	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی	
۱۱۱,۰۰۰	۱۰۸,۷۲۴	۸۵,۰۰۰	۷۴,۲۵۰	درآمد حاصل از اوراق مشارکت	
.	(۳۷,۸۰۲)	۱۹,۰۰۰	۲,۰۰۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (پرتفوی سهام)	
۱۱۲,۰۰۰	۱۸۶,۱۵۶	۷۷,۰۰۰	۴۵,۹۲۰	درآمد حاصل از سپرده گذاریها و جایزه سپرده قانونی	
۴۵,۰۰۰	۶۸,۱۱۴	۱۰۰,۰۰۰	۳۸,۶۸۵	کارمزد و سایر درآمدها	
۴,۵۷۷,۰۰۰	۴,۵۶۸,۵۶۴	۶,۳۷۱,۸۴۹	۱,۳۳۹,۳۳۷	جمع درآمد ها	
(۳,۷۵۷,۰۰۰)	(۳,۶۸۹,۳۶۲)	(۵,۱۰۰,۰۰۰)	(۱,۰۲۴,۱۳۴)	سود پرداختی به سپرده های سرمایه گذاری و کارمزد	
(۳۶,۰۰۰)	(۴۸,۳۱۹)	(۱۳۸,۳۳۵)	.	هزینه ذخیره عمومی تسهیلات عمومی	
(۳۷,۰۰۰)	(۳۹,۰۴۱)	(۴۵,۰۰۰)	(۱۱,۹۳۹)	هزینه استهلاک	
(۴۰۲,۰۰۰)	(۴۳۳,۷۸۴)	(۴۸۷,۵۱۴)	(۱۲۱,۹۲۷)	هزینه های پرسنلی، عمومی و اداری	
(۴,۲۲۷,۰۰۰)	(۴,۲۱۰,۴۰۶)	(۵,۷۶۰,۸۴۹)	(۱,۱۵۸,۰۰۰)	جمع هزینه ها	
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۸,۱۵۸	۵۱۱,۰۰۰	۱۸۱,۳۲۷	سود (زیان) عملیاتی	
۲۳۰,۰۰۰	۲۱۶,۷۵۹	۱۷۹,۰۰۰	۱۷۳	خالص درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی	
۵۷۰,۰۰۰	۵۷۴,۹۱۷	۶۹۰,۰۰۰	۱۸۱,۵۰۰	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	
(۷۴,۰۰۰)	(۷۵,۳۷۹)	(۱۵۱,۰۰۰)	(۲۳,۸۶۸)	مالیات	
۴۹۶,۰۰۰	۴۹۹,۵۳۸	۵۳۹,۰۰۰	۱۵۷,۶۳۲	سود (زیان) پس از کسر مالیات	
۱۰۸	۱۰۹	۸۶	۱۱۸	نسبت سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات به جمع درآمدها	
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	تعداد سهام شرکت - به هزار سهم	

۲۷۰ ریال

مدیریت حسابداری کل و ...

امضاء مدیرعامل

Handwritten signature and stamp

پیش بینی سود هر سهم خالص پس از کسر مالیات برای سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹ در صورت با اهمیت بودن موضوع فعالیت و میزان درآمد مشمول مالیات مشخص گردد.

امضاء مدیرعامل

برآورد (EPS) توسط شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹

۱۳۸۷		۱۳۸۸		سود (زیان)
واقعی	پیش بینی سالیانه	واقعی تا ۱۳۸۸/۳/۳۱	پیش بینی سالیانه	
۴۲۴	۴۳۱	۱۱۸	۵۹۹	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی
۱۱	۱۱	۷	۹	درآمد حاصل از اوراق مشارکت
-۴	۰	۰	۲	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (پرتفوی سهام)
۱۹	۱۱	۵	۸	درآمد حاصل از سپرده گذاریها و جایزه سپرده قانونی
۷	۵	۴	۱۰	کارمزد و سایر درآمدها
۴۵۷	۴۵۸	۱۳۴	۶۲۷	جمع درآمدها
-۳۶۹	-۳۷۶	-۱۰۲	-۵۱۰	سود پرداختی به سپرده های سرمایه گذاری و کارمزد
-۵	-۴	۰	-۱۳	هزینه ذخیره عمومی تسهیلات عمومی
-۴	-۳	-۱	-۵	هزینه استهلاك
-۴۳	-۴۰	-۱۲	-۴۹	هزینه های پرسنلی، عمومی و اداری
-۴۲۱	-۴۲۳	-۱۱۶	-۵۷۶	جمع هزینه ها
۳۶	۳۵	۱۸	۵۱	سود (زیان) عملیاتی
۲۲	۲۲	۰	۱۸	خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۷	۵۷	۱۸	۶۹	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۸	-۷	-۲	-۱۵	مالیات
۵۰.۰	۴۹.۶	۱۵.۸	۵۳.۹	سود (زیان) پس از کسر مالیات
۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	تعداد سهام شرکت - به هزار سهم
۲۵۰.۰	۲۴.۸	۷.۹	۲۷.۰	سود هر سهم

ترازنامه		در تاریخ
شرح		
۱۳۸۸/۳/۳۱	۱۳۸۷/۱۲/۳۰	
۱۶	۱۵	موجودی نقد
۱۲	۹	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۲,۰۲۶	۱,۹۳۲	نسبيلات اعطایی
۳۷۵	۳۶۸	مطالبات از بانک مرکزی (سپرده قانونی)
۳۱۳	۲۲۵	مطالبات از سایر بانکها
۲۰	۲۰	اوراق مشارکت
۳۱	۱۴	حسابها و اسناد دریافتنی
۱۱۴	۱۰۵	سرمایه گذاری های بلندمدت
۹۸	۸۷	اموال، ماشین آلات و تجهیزات (خالص)
۳۸	۳۸	سایر دارایی ها
۳,۰۴۳	۲,۸۱۳	جمع دارایی ها
۳۶	۳۴	سپرده های دیداری
۶۲	۵۷	سپرده های پس انداز قرض الحسنه
۲,۵۸۷	۲,۳۹۵	سپرده سرمایه گذاری مدت دار
۵	۵	سایر سپرده ها و وجوه اداره شده
۱۰	۸	ذخیره مالیات بردرآمد
۹	۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۵۳	۴۷	(سایر حسابها و اسناد پرداختنی)
۲,۷۶۲	۲,۵۵۴	جمع بدهی ها
۱۵۰	۱۵۰	سرمایه
۵۰	۴۴	وجوه واریزی جهت افزایش سرمایه (در مرحله نهایی)
۲۵	۲۲	اندوخته قانونی
۵۶	۴۳	سود (زیان) انباشته
۲۸۱	۲۵۹	جمع حقوق صاحبان سهام
۳,۰۴۳	۲,۸۱۳	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام

د. تجزیه منابع

منابع سال ۱۳۸۷ و پیش بینی شده ۱۳۸۸

منابع بانک - میلیارد تومان									
نرخ سود		سود - میلیارد تومان		درصد هر یک از اقلام			مبلغ - میلیارد تومان		
۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۷	متوسط	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۷	
۰٪	۱٪	۱	۱	۷٪	۱۰٪	۴٪	۳۹۲	۹۶	قرض الحسنه
۱۳٪	۱۴٪	۲۲۹	۱۶۰	۴۶٪	۴۵٪	۴۶٪	۱,۷۶۱	۱,۱۵۳	سپرده کوتاه مدت
۱۶٪	۱۷٪	۲۸۰	۲۰۹	۴۷٪	۴۵٪	۵۰٪	۱,۷۶۲	۱,۲۴۲	سپرده بلند مدت
		۵۱۰	۳۶۹	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۳,۹۱۵	۲,۴۹۱	کل منابع بانک

مصارف بانک

مصارف بانک					
درصد هر یک از اقلام			مبلغ - میلیارد تومان		
متوسط	۱۳۸۸	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۷	
۱۸%	۱۸%	۱۸%	۷۰۸	۳۷۵	تسهیلات فروش اقساطی
۱۵%	۱۵%	۱۵%	۶۰۲	۳۱۹	جعاله
۳%	۳%	۳%	۸۲	۴۴	مضاربه
۳%	۳%	۳%	۸۲	۴۳	اجاره به شرط تملیک
۶۳%	۶۳%	۶۳%	۲,۵۲۸	۱,۳۴۰	مشارکت مدنی
۰%	۰%	۰%	۹	۵	سایر عقود
۱۰۰.۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۴,۰۱۰	۲,۱۲۶	کل مصارف بانک

الف) منابع و سپرده های جذبی برای سال ۱۳۸۸

پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		عملکرد واقعی سال قبل ۱۳۸۸/۱۲/۳۰			شرح
درصد پوشش از کل	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۸/۳/۳۱	پیش بینی سالیانه	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۷/۱۲/۳۱	عملکرد واقعی سالیانه ۱۳۸۷/۱۲/۳۰	
۲۶%	۱۰۳	۳۹۲	۹۵	۹۶	فرض الحسنه (پس انداز و حواله) و سایر منابع
۷۵%	۱,۰۲۳	۱,۷۶۱	۹۵۲	۸۷۲	سپرده کوتاه مدت عادی (روزشمار)
	۲۹۲		۹۹	۲۸۱	سپرده کوتاه مدت ویژه
۷۳%	۵۴۹	۱,۷۶۲	۴۱۲	۵۱۹	سپرده یکساله
	۳۵		۳۴	۳۵	سپرده دو ساله
	۵۵		۷۳	۵۶	سپرده سه ساله
	۴		۴	۴	سپرده چهار ساله
	۵۲۱		۵۵۰	۵۱۴	سپرده پنج ساله
	۱۰۷		۰	۱۱۵	گواهی سپرده ویژه سرمایه گذاری عام
	۲,۶۹۰	۳,۹۱۵	۲,۲۱۹	۲,۴۹۱	جمع:

الف) هزینه های پولی برای سال ۱۳۸۸

پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		عملکرد واقعی سال قبل ۱۳۸۷/۱۲/۳۰			شرح	
درصد پوشش از کل	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۸/۳/۳۱	پیش بینی سالیانه	درصد پوشش از کل سال	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۷/۱۲/۳۱		عملکرد واقعی سالیانه ۱۳۸۷/۱۲/۳۰
۷۰%	۰	۱	۰.۵%	۰.۰	۱	فرض الحسنه (پس انداز و حواله) و سایر منابع
۱۵%	۳۱	۲۸۰	۲۴.۶%	۲۵.۶	۱۶۰	سپرده کوتاه مدت عادی (روزشمار)
	۱۲			۳.۶		سپرده کوتاه مدت ویژه
۲۶%	۲۴	۲۲۹	۲۳.۷%	۱۷.۲	۲۰۹	سپرده یکساله
	۱			۰.۴		سپرده دو ساله
	۲			۳.۴		سپرده سه ساله
	۰			۰.۲		سپرده چهار ساله
	۲۶			۲۸.۳		سپرده پنج ساله
	۵			۰.۰		گواهی سپرده ویژه سرمایه گذاری عام
	۱۰۲	۵۱۰		۸۸.۸	۳۶۹	جمع:

پیش بینی ارائه تسهیلات و سود ریاضی انتظاری

الف) تسهیلات و مصارف ۱۳۸۸

شرح	عملکرد واقعی سال قبل ۱۳۸۷/۱۲/۳۰			پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		
	عملکرد واقعی سالیانه ۱۳۸۷/۱۲/۳۰	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۷/۳/۳۱	درصد پوشش از کل سال	پیش بینی سالیانه	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۸/۳/۳۱	درصد پوشش از کل سال
تسهیلات فروش انقضایی	۳۷۵	۴۲۱	۱۱۳٪	۴۰۱	۳۶۴	۵۴٪
جعاله	۳۱۹	۹۹۰	۳۱۰٪	۲۹۳	۲۹۳	
مضاربه	۴۴	۶۹	۱۵۴٪	۳۴	۳۴	
اجاره بشرط تملیک	۴۳	۶۶	۱۵۳٪	۳۸	۳۸	
مشارکت مدنی	۱,۳۴۰	۹۲۴	۶۹٪	۱,۴۴۶	۱,۴۴۶	
سایر عقود	۵	۴	۸۸٪	۴	۴	
سود سالهای آتی	-۱۵۹	-۴۶۲	۲۹۱٪	-۷۲۵	-۱۱۸	۱۶٪
اصل تسهیلات اعطایی	۱,۹۶۷	۲,۰۱۱	۱۰۳٪	۳,۲۸۶	۲,۰۶۲	۶۳٪
ذخیره عمومی م.م	-۲۶	-۳	۹۰٪	-۴۹	-۳۶	۷۴٪
جمع تسهیلات پس از کسر ذخیره م.م	۱,۹۳۲	۱,۹۷۹	۱۰۳٪	۳,۲۳۷	۲,۰۲۶	۶۳٪

ب) سود پیش بینی شده برای مصارف ۱۳۸۸

شرح	عملکرد واقعی سال قبل ۱۳۸۷/۱۲/۳۰			پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		
	عملکرد واقعی سالیانه ۱۳۸۷/۱۲/۳۰	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۷/۳/۳۱	درصد پوشش از کل سال	پیش بینی سالیانه	واقعی سه ماهه منتهی به ۱۳۸۸/۳/۳۱	درصد پوشش از کل سال
تسهیلات فروش انقضایی	۳۹	۱۰	۲۶.۷٪	۵۹۹	۸	۱۹.۷٪
جعاله	۱۰۳	۳۶	۳۵.۴٪	۷	۷	
مضاربه	۱۰	۲	۲۳.۸٪	۱	۱	
اجاره بشرط تملیک	۷	۲	۳۱.۶٪	۱	۱	
مشارکت مدنی	۱۹۲	۳۴	۱۷.۷٪	۷۸	۷۸	
سایر عقود	۰	۰	۹۲.۳٪	۰	۰	
وجه التزام	۷۴	۱۶	۲۱.۰٪	۲۲	۲۲	
جمع	۴۲۴	۱۰۱	۲۳.۷٪	۵۹۹	۱۱۸	۱۹.۷٪

روند گذشته برای مصارف بانک

(ارقام به میلیارد ریال)

۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	مانده تعهدات مشتریان در قالب عقود (اصل و سود)
۱۰,۸۱۷	۱۵,۹۸۷	۱۷,۶۴۲	۱۶,۵۸۵	۸,۰۷۲	عقود مبادله ای
۱۵۹	۱۵۱	۲,۸۰۴	۸,۹۴۵	۱۳,۸۴۰	عقود مشارکتی
۱۰,۹۷۶	۱۶,۱۳۸	۲۰,۴۴۶	۲۵,۵۳۰	۲۱,۹۱۲	جمع کل*
۴۶۳	۵۶۹	۵۸۲	۴۹۰	۲۵۹	تعداد گیرندگان تسهیلات با مانده حساب فعال (هزار حساب)**

نرخ های بانکی و قیمت تمام شده پول

نوع سپرده	نرخ سود	نرخ سود در سر رسید/سالیانه
کوتاه مدت روز شمار	۹	۰
کوتاه مدت ویژه ۴ ماهه	۱۲	۱۲.۵
بلند مدت ۱ ساله*	۱۴.۵	۱۶
بلند مدت ۲ ساله*	۱۵.۵	۱۷
بلند مدت ۳ ساله*	۱۶	۱۷.۵
بلند مدت ۴ ساله*	۱۷	۱۸.۵
بلند مدت ۵ ساله*	۱۷.۵	۱۹

پیش بینی سود پول برای سال ۱۳۸۸

برای سال مالی ۱۳۸۸، با در نظر گرفتن وضع هریک از مصارف و فعالیتهای بانکی نرخ سود پول بدست آمده است:

میانگین موزون	ترکیب عقود مبادله ای	میانگین موزون	نرخ سود	ترکیب	مصارف بانک
۵%	۴۸%	۲%	۱۰%	۱۸%	تسهیلات فروش اقساطی
۶%	۴۱%	۲%	۱۴%	۱۵%	جعاله
۱%	۶%	۰%	۲۳%	۲%	مضاربه
۱%	۶%	۰%	۱۶%	۲%	اجاره به شرط تملیک
		۹%	۱۴%	۶۳%	مشارکت مدنی
۰%	۱%	۰%	۱۶%	۰%	سایر عقود
۱۳%	نرخ عقود مبادله ای	۱۴%		۱۰۰%	کل مصارف بانک

مبنای ارزشیابی:

- پیش بینی رشد اقتصادی و نقدینگی کشور
- تفکیک درآمدهای مبادله و مشارکتی با سهم ۳۷ و ۶۳ درصد
- پیش بینی هزینه پول بر اساس منابع بانکی و سپرده های کوتاه مدت و بلند مدت
- پیش بینی نرخ درآمدزایی مبادله ای و مشارکتی بر اساس تفاضل (Spread)

1. مهم ترین منبع برای رشد **بانک سرمایه** است.
2. با توجه به اطلاعات نقدینگی کشور ، سینا قادر است که با افزایش سرمایه رشد کند.
3. افزایش سرمایه بانک از محل آورده نقدی در نظر گرفته شده است.
4. نسبت کفایت سرمایه سینا ۸٪ است.
5. از سال ۸۸ تا ۹۰ در حدود ۷۵٪ سود تقسیم و ۲۵٪ نگهداری میشود.
6. سودی که نگهداری میشود به سود انباشته اضافه شده و منابع بانکی افزایش میابد.
7. منابع داخلی بانکی عبارتند از: سرمایه + سود انباشته + اندوخته ها

منابع کلی بانک

سود انباشته + اندخته قانونی + سرمایه

نسبت کفایت سرمایه

۲۰۰ + ۲۵ + ۵۶

=

۳۵۱۲

٪۸

چون برخی دارایی‌ها ریسکی و برخی بدون ریسک هستند بانک مرکزی بر اساس دستورالعمل اجازه میدهد که منابع بیرونی بیشتری تامین شود

۳۵۱۲

×

۱/۳

=

۴۵۶۶

منابع بیرونی بانک (سپرده هایی که باید جذب شود)

۴۵۶۶

کل منابع بانک

(۲۸۱)

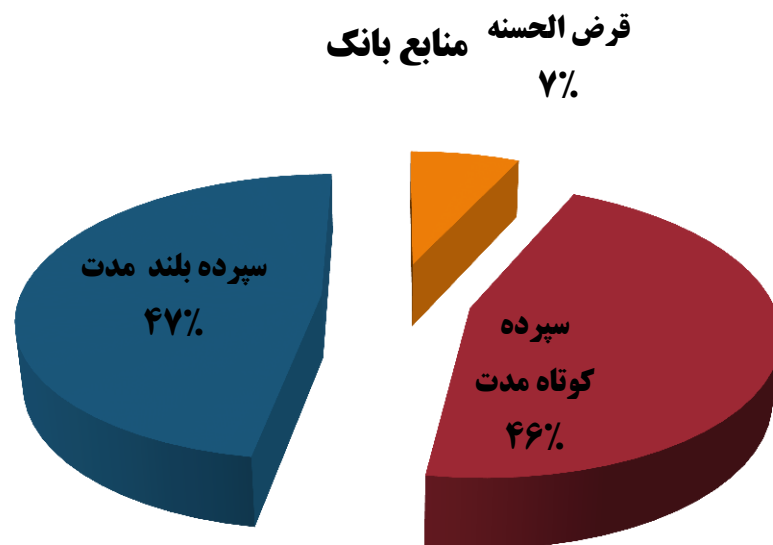
منابع داخلی

۴۲۸۵

منابع بیرونی

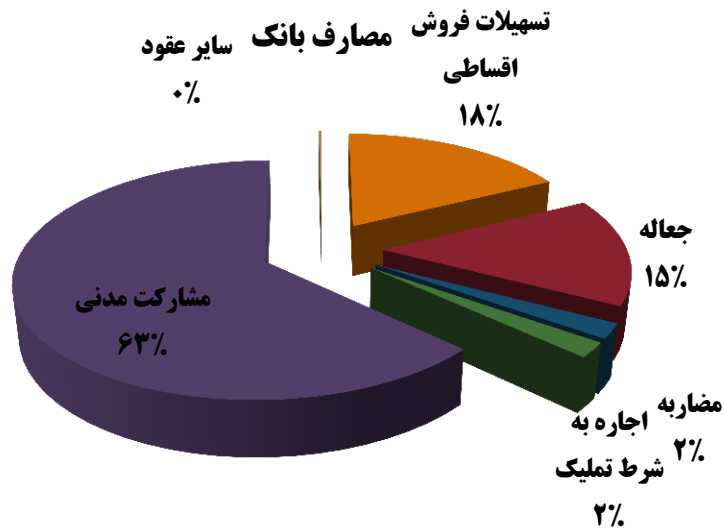
سال	۸۸	۸۹	۹۰	۹۱
پیش بینی فعالیت‌های موثر				
سرمایه - میلیارد تومان	۲۰۰	۲۵۰	۳۰۰	۳۵۰
سرمایه گذاری		۵۰	۵۰	۵۰
نسبت کفایت سرمایه	۸%	۸%	۸%	۸%
سود انباشته	۵۶	۷۳	۹۳	۱۱۶
اندوخته قانونی	۲۵	۲۵	۲۵	۲۵
منابع بانکی (موزون شده بر حسب ریسک و بعد ذخایر)	۳,۵۱۳	۴,۳۴۶	۵,۲۲۰	۶,۱۳۷
موزون شده برای ریسک و بعد ذخایر	۴,۵۶۶	۵,۶۵۰	۶,۷۸۷	۷,۹۷۹
منابع بیرونی	۴,۲۸۵	۵,۳۰۳	۶,۳۶۹	۷,۴۸۸

ترکیب منابع مالی بصورت زیر پیش بینی میشود:



منابع بانک - میلیارد تومان				
۵۱۹	۴۴۲	۳۶۸	۲۹۷	قرض الحسنه
۳,۴۱۷	۲,۹۰۶	۲,۴۲۰	۱,۹۵۵	سپرده کوتاه مدت
۳,۵۵۲	۳,۰۲۱	۲,۵۱۵	۲,۰۳۳	سپرده بلند مدت
۷,۴۸۸	۶,۳۶۹	۵,۳۰۳	۴,۲۸۵	جمع کل سپرده ها (منابع بانک)
۱,۱۱۹	۱,۰۶۶	۱,۰۱۷		افزایش در منابع بانک

ترکیب مصارف مالی بصورت زیر پیش بینی میشود:



سهم عقود مبادله ای ۳۷٪ و سهم عقود مشارکتی ۶۳٪ است.
 ضمناً در حدود ۷۰٪ تا ۸۵٪ از منابع را میتوان مصرف کرد.
 (ما ۸۰ گرفتیم)
 ۳۶۵۳ = ۴۵۶۶ در ۸۰٪

پیش بینی سهم مصارف بانک				
ترکیب مصارف				
۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۷٪	سهم مبادله ای
۶۵٪	۶۵٪	۶۵٪	۶۳٪	سهم مشارکتی
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	کل مصارف بانک
مبالغ مصارف (به میلیارد تومان)				
۲,۲۳۴	۱,۹۰۰	۱,۵۸۲	۱,۳۵۲	مبادله ای
۴,۱۴۹	۳,۵۲۹	۲,۹۳۸	۲,۳۰۱	مشارکتی
۶,۳۸۳	۵,۴۲۹	۴,۵۲۰	۳,۶۵۳	کل مصارف بانک
رشد مصارف (به میلیارد تومان)				
۳۳۴	۳۱۸	۲۳۰		رشد مبادله ای
۶۲۰	۵۹۱	۶۳۷		رشد مشارکتی
۹۵۴	۹۰۹	۸۶۷		کل مصارف بانک

درآمدهای بانک بصورت زیر پیش بینی میشود:

- در پیش بینی های بانک نرخ تسهیلات بصورت ۱۳٪ مبادله ای و ۱۴٪ مشارکتی بود.
- در پیش بینی های ما نرخ تسهیلات بصورت ۱۲٪ مبادله ای و ۱۷٪ مشارکتی است.
- در پیش بینی های ما سود وجه التزام و کارمزد بانکی به ترتیب ۱ و ۱/۵ درصد درآمدهای بانک (بر اساس متوسط گذشته) در نظر گرفته شده است.
- درآمد اوراق مشارکت بر اساس اوراق مشارکت ترازنامه و پیش بینی خود بانک
- سود سهام بر اساس پیش بینی های خود بانک

نرخ موثر تسهیلات (درآمد بانک)				
۱۲٪	۱۲٪	۱۲٪	۱۲٪	مبادله ای
۱۸٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۷٪	مشارکتی
درآمد بانک				
۲۶۸	۲۲۸	۱۸۲	۱۵۵	مبادله ای
۷۲۶	۶۱۸	۵۱۴	۳۹۱	مشارکتی
۹۹۴	۸۴۶	۶۹۶	۵۴۷	کل درآمدهای بانک از فعالیتهای بولی
۹۹	۸۵	۷۰	۵۵	سود وجه التزام
۹	۹	۹	۹	درآمد اوراق مشارکت
۲	۲	۲	۲	سود سرمایه گذاری در سهام
۱۵	۱۳	۱۰	۸	کارمزد بانکی
۱,۱۱۹	۹۵۳	۷۸۷	۶۲۰	کل درآمدهای بانک

هزینه های بانک بصورت زیر پیش بینی میشود:

- در پیش بینی های ما نرخ سپرده های کوتاه مدت ۹٪ و سپرده های بلندمدت ۱۶٪ در نظر گرفته شده است. (بر اساس متوسط وزنی مورد ارزیابی)
- مطالبات مشکوک الوصول ۱/۵٪ کل تسهیلات (متوسط گذشته)
- ذخیره عمومی تسهیلات ۱۲/۸ میلیارد تومان (طبق مقررات بانک مرکزی تعیین میشود و برای آینده ۲۵٪ رشد را در نظر گرفتیم)
- هزینه اداری عمومی با رشد ۲۵٪ نسبت به گذشته
- هزینه استهلاک بر اساس روند گذشته و ونرخ رشد ۲۰٪

هزینه بانک				
متوسط نرخ موثر سود پرداختی سپرده ها (هزینه سرمایه بانک)				
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۹۰٪	سپرده کوتاه مدت
۱۷.۵٪	۱۷.۵٪	۱۷.۰٪	۱۶.۰٪	سپرده بلند مدت
مبلغ سود پرداختی سپرده ها (هزینه سرمایه بانک)				
۵۲	۴۴	۳۷	۲۷	سپرده کوتاه مدت
۵۹۸	۵۰۹	۴۱۱	۳۱۳	سپرده بلند مدت
۶۵۰	۵۵۳	۴۴۸	۳۴۰	هزینه سپرده کوتاه مدت و بلند مدت
۹۶	۸۱	۶۸	۵۵	ذخیره مطالبات مشکوک الوصول
۷۴۶	۶۳۴	۵۱۶	۳۹۴	خالص هزینه سپرده کوتاه مدت و بلند مدت
۲۵	۲۰	۱۶	۱۲.۸	ذخیره عمومی تسهیلات
۷۴	۶۴	۵۶	۴۹	هزینه های اداری و عمومی
۸	۶	۵	۵	استهلاک
۸۵۲	۷۲۵	۵۹۳	۴۶۰	کل هزینه های بانک

• مالیات با نرخ ۲۲/۵٪

$$E(R_i) = r_f + B_i(E(R_m) - r_f) = 20\%$$

۱۴۲	۱۲۱	۱۰۳	۸۶	سود قبل مالیات
۳۲	۲۷	۲۳	۱۹	مالیات
۱۱۰	۹۳	۸۰	۶۷	سود خالص
۹۱	۹۰	۸۹	۸۸	سال
۸۵٪	۷۵٪	۷۵٪	۷۵٪	درصد تقسیم سود
۹۳	۷۰	۶۰	۵۰	سود نقدی
۱۶	۲۳	۲۰	۱۷	سود انباشته
۲	۲	۲	۲	سرمایه - میلیارد سهم
۵۵	۴۷	۴۰	۳۳	EPS
۴۷	۳۵	۳۰	۲۵	DPS
۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	نرخ تنزیل
۰.۴۸	۰.۵۸	۰.۶۹	۰.۸۳	عامل تنزیل
۲۳	۲۰	۲۱	۲۵	سود نقدی تنزیل شده
۸۹				مجموع ارزش فعلی سود نقدی در دوره رشد
۲.۵٪				رشد بلند مدت
۱۳۲				ارزش مستمر
۲۲۰				ارزش تداوم عملیات
۱۲	۱۴	۱۷	۰	ارزش فعلی آورده های نقدی طی دوره
۴۴				مجموع ارزش فعلی آورده های نقدی طی دوره
۱۷۷				ارزش خرید سهام

$$= \frac{DPS_{n+1}}{(K_{e,st} - g_n)}$$

$$EPS_6 = 55 \times (1/0.25) = 56/3$$

$$DPS_6 = 56/3 \times (0/85) = 47/8$$

$$P_n = \frac{47/8}{(0/2 - 0/0.25)} = 273$$

$$PV(P_n) = \frac{273}{(1/2)^4} = 1732$$

ارزش دوره ثبات + ارزش دوره رشد = ارزش سهام

$$89 + 132$$

$$= 221$$

باید ارزش فعلی آورده را از ارزش نهایی کم کنیم. چرا؟

مدل سود باقیمانده مدل بسیار جالبی برای ارزشیابی بانک است:

سناریوی ۱	۸۷	۸۸	۸۹	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	به بعد ۹۳
EPS		۳۳	۴۰	۴۷	۵۵	۵۵	۵۶	۵۷
درصد تقسیم سود		۷۵%	۷۵%	۷۵%	۸۵%	۹۵%	۹۵%	۹۵%
DPS		۲۵	۳۰	۳۵	۴۷	۵۳	۵۳	۵۴
BPS	۱۴۰	۱۴۸	۱۵۸	۱۷۰	۱۷۸	۱۸۱	۱۸۴	۱۸۷
ROE		۲۴%	۲۷%	۳۰%	۳۲%	۳۱%	۳۱%	۳۱%
K		۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%
RI		-۲	۳	۷	۱۲	۱۱	۱۱	۱۱
عامل ارزش فعلی		۰.۸۰	۰.۶۴	۰.۵۱	۰.۴۱	۰.۳۳	۰.۲۶	۰.۲۱
ارزش فعلی سود باقیمانده		-۱	۲	۴	۵	۴	۳	۲
مجموع ارزش فعلی سودهای باقیمانده	۱۶							
رشد بلند مدت	۲.۵%							
ارزش استمرار با فرض رشد	۸							
ارزش سهام	۱۶۴							

ارزشیابی مقایسه‌ای بانک سینا (مبنای مقایسه: بانک پارسیان)

شرح	واحد سنجش	سینا	بانک پارسیان	پارسیان بر سینا
جذب سپرده	میلیارد تومان	۴,۲۸۵	۱۷,۰۰۰	۴.۰
شعبه	عدد	۲۵۰	۲۰۰	۰.۸
تعداد نیروی انسانی	نفر	۲,۰۰۰	۲,۵۸۶	۱.۳
هزینه پرسنلی	میلیارد تومان	۴۹	۱۲۵	۲.۶
درآمد	میلیارد تومان	۶۲۷	۳,۲۶۷	۵.۲
سود خالص	میلیارد تومان	۵۴	۳۶۱	۶.۷
سرمایه	میلیارد تومان	۲۰۰	۷۵۰	۳.۸
قیمت سهام	تومان	۱۲۴	۱۷۳	۱.۴
ارزش بازار	میلیارد تومان	۲۴۸	۱,۲۹۸	۵.۲
eps	تومان	۲۷	۴۸	۱.۸
نسبت pe	برابر	۴.۶	۳.۶	۰.۸
نسبت pe تعدیل شده بر مبنای سود	برابر	۳.۶	۳.۶	۱.۰
ارزش دفتری هر سهم	تومان	۱۴۰	۱۵۲	۱.۱
نسبت B/M	برابر	۱.۱	۰.۹	۰.۸

اگر ملاک سنجش نسبت PE باشد قیمت ۱۲۴ تومان برای سینا متعادل است اما اگر بخواهیم بر اساس نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار سهام قضاوت کنیم ارزش هر سهم بانک سینا تا ۱۵۵ تومان نیز پیش بینی میشود. این ارزیابی برای ۳ ماه پیش است. با قیمت‌های امروز چگونه میشود؟