

تحلیل بنیادی

شرکت

فولاد امیرکبیر کاشان

آذر ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تحت نام شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم، تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. این شرکت که فقط دارای یک سایت تولیدی می باشد، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است.



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

فجر	نماد
۲,۴۵۸ میلیارد	تعداد سهام
۲۶٪	سهم شناور
بازار اول بورس	تابلو
فلزات اساسی - فولادی	گروه صنعت
۲,۹۲۳ ریال	Eps تحلیلی
۳,۶۱	p/e تحلیلی
۵,۲۹	p/e گروه

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۲,۵۶	۱ میلیارد	شرکت فولاد مبارکه
۱۲,۹۵	۳۱۸ میلیون	موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح
۳,۷۴	۹۲ میلیون	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهرصادرات
۳,۵۴	۸۷ میلیون	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۲,۳۲	۵۷ میلیون	شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
۱,۵۷	۳۹ میلیون	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو
۱,۰۹	۲۷ میلیون	شرکت آتیه فولادنقش جهان

تولید و فروش

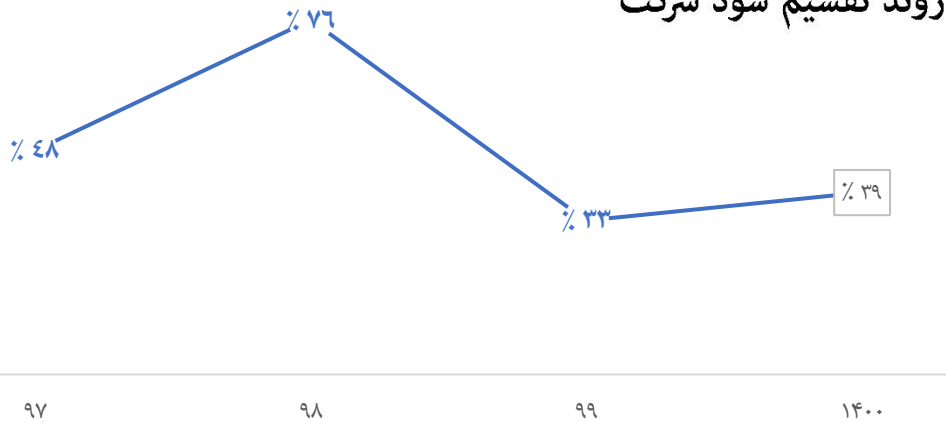
شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با دریافت ورق گرم و انجام مرحله اسید شویی آن را به واحد نورد سرد به جهت کاهش ضخامت ارسال می‌نمایند که پس از آن ورق‌های نورد شده به مرحله گالوانیزاسیون منتقل می‌گردند که در این مرحله لایه نازکی از فلز روی به ورق‌ها اضافه می‌گردد، توجه شود که شرکت علاوه بر فعالیت تولیدی خود به صورت کارمزدی نیز فعالیت می‌نماید گرچه در سال‌های اخیر این مقدار کاهش یافته است. عمده محصولات شرکت در بازار بورس کالا عرضه می‌گردد و بخشی از تولید نیز در حدود ۱۵ درصد، به صورت صادراتی است.

لازم به ذکر است که محصولات در بازارهای داخلی بر اساس اسپردی نسبت به ورق گرم و با توجه به نرخ‌های جهانی و عرضه و تقاضا مشخص می‌گردد، در بخش صادراتی نیز محصولات شرکت بر اساس نرخهای جهانی به فروش می‌رسد.

ظرفیت اسمی تولید

ظرفیت اسمی (تن)	شرح
۱۵۰,۰۰۰	ورق گالوانیزه
۲۵۰,۰۰۰	خط نورد سرد
۳۰۰,۰۰۰	خط اسید شویی
۴۰,۰۰۰	خط برش و ریفرمینگ
۱۵۰,۰۰۰	خط آنیلینگ

روند تقسیم سود شرکت



طرح‌های توسعه شرکت

بر اساس اطلاعات افشا شده توسط شرکت؛ طرح افزایش ظرفیت اسید شویی نورد گرم با هزینه برآوردی ۸۵۰ میلیارد تومان در دست اجراست. قرارداد طرح مذکور در تیر ماه ۱۴۰۱ با شرکت جهان پارس امضا شده و مقرر گردیده که طرح مذکور در مدت ۲۴ ماه به بهره‌برداری برسد.

تامین مالی پروژه از محل افزایش سرمایه و منابع داخلی شرکت خواهد بود.

با توجه به این که ظرفیت گالوانیزاسیون شرکت در محدوده ۱۵۰ هزار تن می‌باشد به نظر می‌رسد که ظرفیت مازاد محصول اسید شویی و نورد سرد خود را به فروش خواهد رساند.

بر اساس گزارشات شرکت طرح توسعه شامل ۵۰۰ هزار تن محصول اسید شویی و ۳۰۰ هزار تن نورد سرد می‌باشد.

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

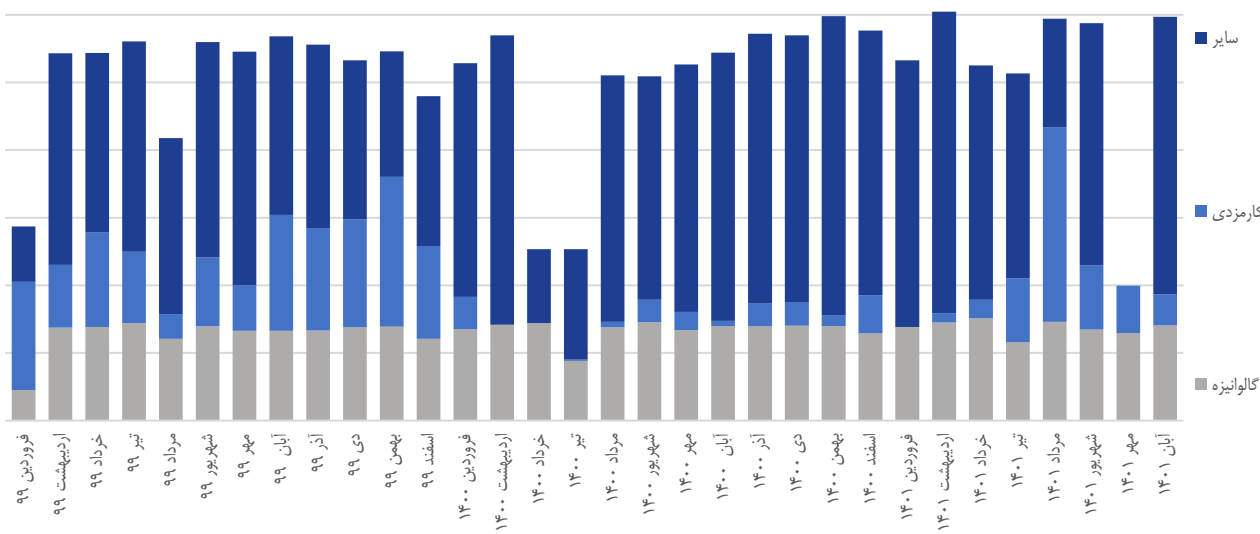
ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادلات تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک قیمتی مواد اولیه

باتوجه به شرایط پیش آمده ناشی از سیاست های انقباضی در بانک های مرکزی دنیا و همچنین تحریم های غرب علیه روسیه علاوه بر کاهش محسوس تقاضا شاهد ایجاد اختلال در بازار های صادراتی توسط روسیه بوده ایم این موضوع هم تلاطم قیمتی مواد اولیه شرکت یعنی ورق گرم را به شدت بالا می برد و هم می تواند باعث کاهش قیمت محصول نهایی شرکت سود بنابر این حائز اهمیت است.

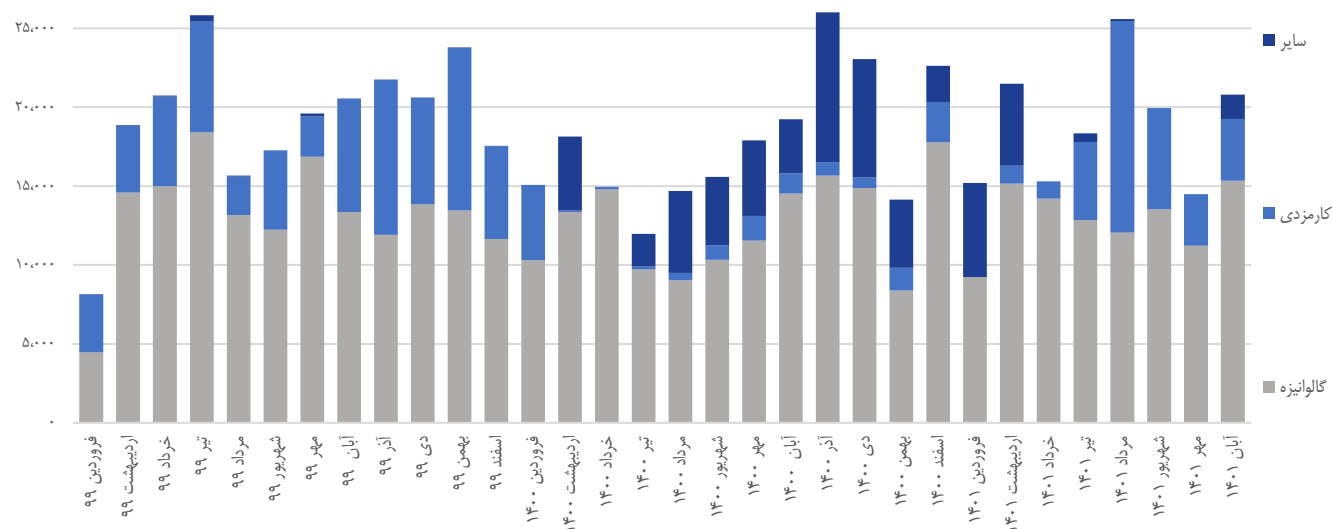
ترکیب تولید شرکت (تن)



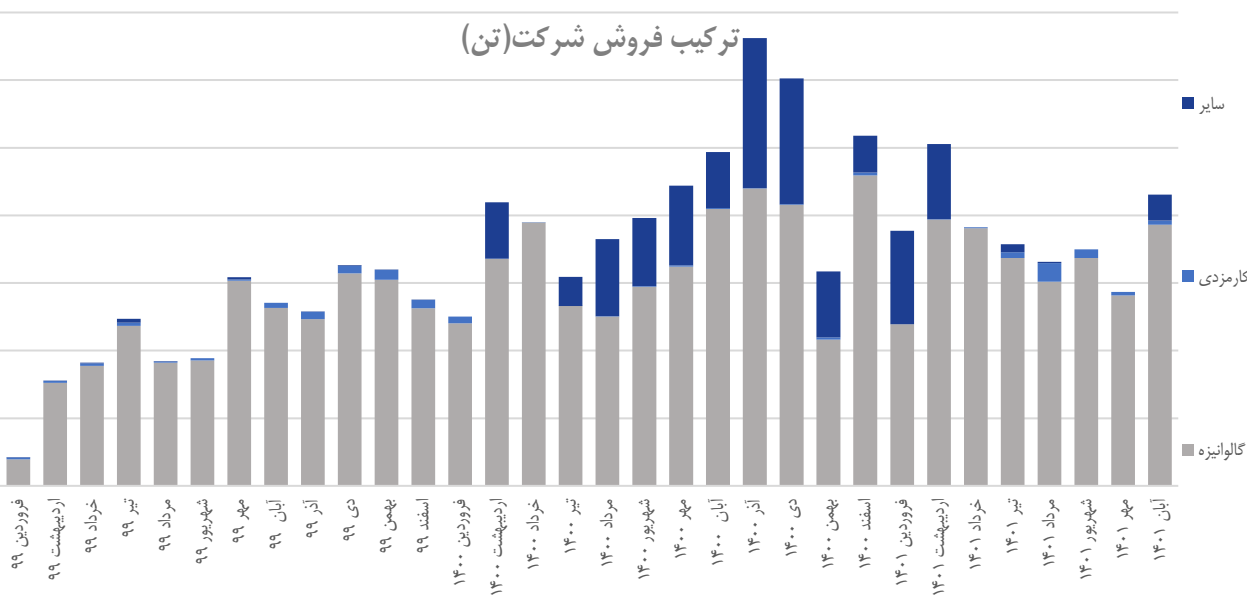
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۲٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۲ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۶۱۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۶۰۲ هزار تن و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۴۱۸ هزار تن انواع محصولات به صورت تولیدی و کارمزدی رسیده است، که به طور میانگین محصول گالوانیزه ۲۷٪ و کارمزدی ۱۵٪ از تولیدات شرکت و سایر محصولات ۵۸٪ را به خود اختصاص داده اند.

روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۹٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲۴ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲۳۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۱۰ هزار تن و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱۵۴ هزار تن انواع محصولات رسیده است که به طور میانگین محصول گالوانیزه ۶۷٪ و کارمزدی ۲۲٪ از فروش شرکت و سایر محصولات ۹٪ را به خود اختصاص داده اند، توجه شود که دلیل اختلاف بالای تولید و فروش ناشی از استفاده محصولات تولید شده شرکت در ادامه زنجیره تولید است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

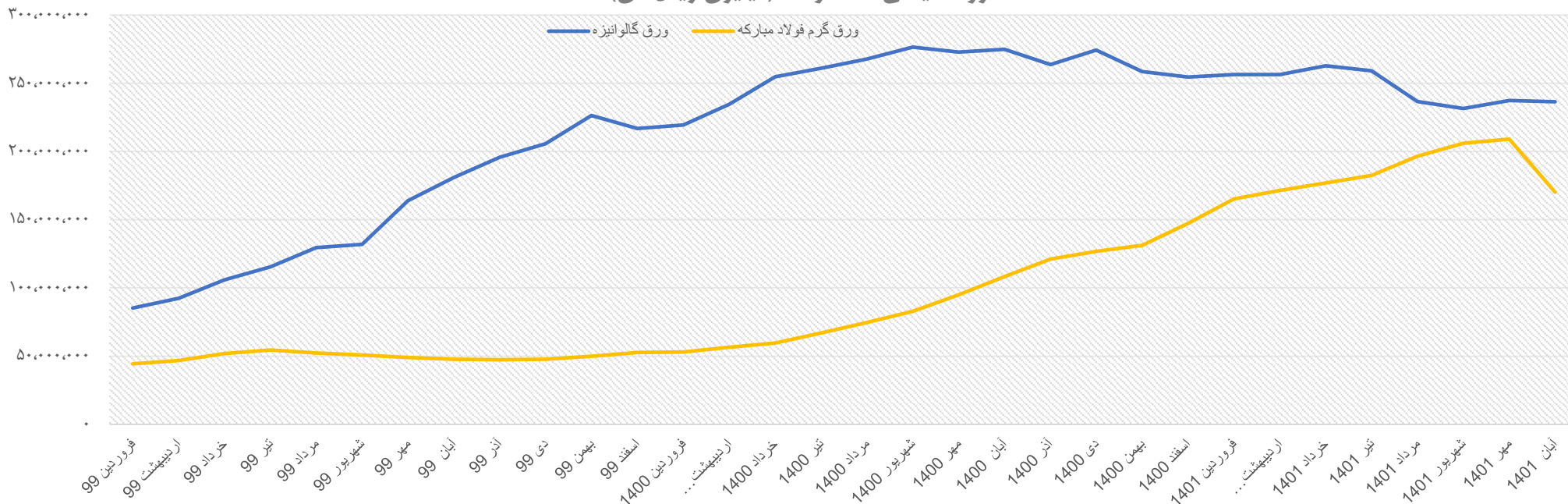


ترکیب فروش شرکت (تن)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۸۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۳ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲،۷۵۹ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۵،۰۸۵ میلیارد تومان و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۳،۰۸۴ میلیارد تومان انواع محصولات رسیده است که به طور میانگین محصول گالوانیزه ۸۶٪ و کارمندی ۲٪ از فروش شرکت و سایر محصولات ۱۰٪ را به خود اختصاص داده اند.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
ورق گرم اسید شویی نشده	م.ر	۲۰،۵۳۷،۵۵۳	۱۶،۴۴۴،۲۱۵	۳۶،۹۸۱،۷۶۸	۳۸،۰۱۶،۵۹۱
ورق گرم اسید شویی شده	م.ر	۲۴۲،۶۶۵	۱،۸۰۸،۳۶۳	۲،۰۵۱،۰۲۸	۲،۲۴۲،۹۶۱
شمش روی	م.ر	۲،۰۹۲،۰۷۳	۲،۰۰۴،۴۲۴	۴،۰۹۶،۴۹۷	۴،۰۲۳،۷۹۳

مبلغ دستمزد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دستمزد	م.ر	۵۷۰،۰۵۳	۵۷۹،۵۸۰	۱،۱۴۹،۶۳۳	۱،۶۲۲،۹۰۲

سربار تولید					
شرح	۶ ماهه اول ۱۴۰۱	۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	
هزینه حقوق و دستمزد	۱۶۰،۱۲۱	۱۵۹،۸۴۳	۳۱۹،۹۶۴	۴۴۷،۵۸۲	
هزینه استهلاک	۷،۸۲۶	۸،۰۶۶	۱۵،۸۹۲	۲۲،۵۸۷	
هزینه انرژی	۳،۳۶۸	۳،۴۶۶	۶،۸۳۴	۷،۲۷۹	
هزینه مواد مصرفی	۲۶،۲۳۲	۲۸،۹۸۶	۵۵،۲۱۸	۸۱،۱۶۴	
هزینه تبلیغات	۲،۴۱۳	۲،۸۲۳	۵،۲۳۶	۷،۹۰۴	
هزینه حمل و نقل و انتقال	۱،۷۲۶	۲،۹۷۰	۴،۶۹۶	۸،۳۱۸	
سایر هزینه ها	۹۷،۱۹۷	۱۰۱،۲۹۶	۱۹۸،۴۹۳	۲۸۳،۶۴۲	
جمع	۲۹۸،۸۸۳	۳۰۷،۴۵۰	۶۰۶،۳۳۳	۸۵۸،۴۷۵	

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۳,۶۷۴,۶۱۱	۴۸,۱۳۰,۰۶۸	۵۳,۳۹۷,۲۶۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	(۲۲,۳۸۲,۱۱۱)	(۴۰,۵۷۶,۲۰۸)	(۴۳,۸۵۷,۷۰۳)
سود(زیان) ناخالص	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۷,۹۲۳,۶۵۲	۱,۲۹۲,۵۰۰	۷,۵۵۳,۸۶۰	۹,۵۳۹,۵۶۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳۴۳,۴۰۵)	(۵۶۲,۱۹۵)	(۲۹۷,۱۵۷)	(۶۰۶,۳۳۳)	(۸۵۸,۴۷۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۲۵۰,۸۳۲	۵۵۷,۹۹۰	۵۱۳,۶۹۲	۱,۰۲۷,۳۸۴	۱,۴۳۸,۳۳۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۷,۹۱۹,۴۴۷	۱,۵۰۹,۰۳۵	۷,۹۷۴,۹۱۱	۱۰,۱۱۹,۴۲۷
هزینه‌های مالی	(۱۴۲,۲۸۵)	(۳۱۵,۶۰۴)	(۱۹۳,۳۶۲)	(۸۰۰,۰۰۰)	(۸۰۰,۰۰۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۶۴,۶۳۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۳۱۰,۱۶۳	۸۵۰,۰۰۰	۱,۱۹۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۹,۱۶۰,۲۴۸	۱,۶۲۵,۸۳۶	۸,۰۲۴,۹۱۱	۱۰,۵۰۹,۴۲۷
هزینه مالیات بر درآمد	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	(۹۵۸,۴۲۸)	(۵۷۶,۹۶۳)	(۸۳۹,۶۴۶)	(۱,۰۹۹,۶۰۱)
سود (زیان) خالص	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱,۰۴۸,۸۷۳	۷,۱۸۵,۲۶۵	۹,۴۰۹,۸۲۶
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۱۳,۵۶۸	۳,۳۳۷	۴۲۷	۲,۹۲۳	۳,۸۲۸
سرمایه	۸۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۵%	۱۵%	۵%	۱۶%	۱۸%
حاشیه سود عملیاتی	۴۵%	۱۵%	۶%	۱۷%	۱۹%
حاشیه سود خالص	۴۲%	۱۶%	۴%	۱۵%	۱۸%

شرح	نرخ دلار/ریال	نرخ ورق گرم CIS (دلار/تن)	نرخ ورق گرم فولاد مبارکه (دلار/تن)	ورق گالوانیزه (دلار/تن)	اسپرد گالوانیزه به ورق گرم
۴ ماه پایانی ۱۴۰۱	۲۹۰,۰۰۰	۶۴۰	۵۹۹	۹۰۸	۱,۵۲
۱۴۰۲	۳۲۰,۰۰۰	۶۵۰	۶۰۸	۹۲۲	۱,۵۲

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد امیرکبیر کاشان منتهی به اسفند ۱۴۰۱								نرخ دلاری هر تن ورق گرم CIS با فرض اسپرد ثابت
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت								
۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
۲,۵۱۰	۲,۳۲۰	۲,۱۲۹	۱,۹۳۹	۱,۷۴۹	۱,۵۵۹	۱,۳۶۹	۱,۱۷۹	۴۵۰
۳,۰۸۹	۲,۸۶۹	۲,۶۴۹	۲,۴۳۰	۲,۲۱۰	۱,۹۹۰	۱,۷۷۰	۱,۵۵۰	۵۱۰
۳,۶۶۹	۳,۴۱۹	۳,۱۶۹	۲,۹۲۰	۲,۶۷۰	۲,۴۲۱	۲,۱۷۱	۱,۹۲۱	۵۷۰
۴,۲۴۸	۳,۹۶۹	۳,۶۸۹	۳,۴۱۰	۳,۱۳۱	۲,۸۵۱	۲,۵۷۲	۲,۲۹۳	۶۳۰
۴,۸۲۷	۴,۵۱۸	۴,۲۰۹	۳,۹۰۰	۳,۵۹۱	۳,۲۸۲	۲,۹۷۳	۲,۶۶۴	۶۹۰
۵,۴۰۷	۵,۰۶۸	۴,۷۲۹	۴,۳۹۰	۴,۰۵۲	۳,۷۱۳	۳,۳۷۴	۳,۰۳۶	۷۵۰
۵,۹۸۶	۵,۶۱۸	۵,۲۴۹	۴,۸۸۱	۴,۵۱۲	۴,۱۴۴	۳,۷۷۵	۳,۴۰۷	۸۱۰
۶,۵۶۵	۶,۱۶۷	۵,۷۶۹	۵,۳۷۱	۴,۹۷۳	۴,۵۷۵	۴,۱۷۷	۳,۷۷۸	۸۷۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد امیرکبیر کاشان منتهی به اسفند ۱۴۰۱								نرخ دلاری هر تن ورق گرم فولاد مبارکه
اسپرد گالوانیزه به ورق گرم مبارکه								
۱,۸۵	۱,۷۵	۱,۶۵	۱,۵۵	۱,۴۵	۱,۳۵	۱,۲۵	۱,۱۵	
۲,۹۹۸	۲,۶۳۴	۲,۲۷۰	۱,۹۰۶	۱,۵۴۲	۱,۱۷۸	۸۱۴	۴۴۹	۴۵۰
۳,۶۲۱	۳,۲۰۸	۲,۷۹۵	۲,۳۸۳	۱,۹۷۰	۱,۵۵۸	۱,۱۴۵	۷۳۲	۵۱۰
۴,۲۴۳	۳,۷۸۲	۳,۳۲۱	۲,۸۶۰	۲,۳۹۹	۱,۹۳۷	۱,۴۷۶	۱,۰۱۵	۵۷۰
۴,۸۶۶	۴,۳۵۶	۳,۸۴۷	۳,۳۳۷	۲,۸۲۷	۲,۳۱۷	۱,۸۰۸	۱,۲۹۸	۶۳۰
۵,۴۸۹	۴,۹۳۰	۴,۳۷۲	۳,۸۱۴	۳,۲۵۶	۲,۶۹۷	۲,۱۳۹	۱,۵۸۱	۶۹۰
۶,۱۱۱	۵,۵۰۵	۴,۸۹۸	۴,۲۹۱	۳,۶۸۴	۳,۰۷۷	۲,۴۷۱	۱,۸۶۴	۷۵۰
۶,۷۳۴	۶,۰۷۹	۵,۴۲۳	۴,۷۶۸	۴,۱۱۳	۳,۴۵۷	۲,۸۰۲	۲,۱۴۷	۸۱۰
۷,۳۵۷	۶,۶۵۳	۵,۹۴۹	۵,۲۴۵	۴,۵۴۱	۳,۸۳۷	۳,۱۳۳	۲,۴۳۰	۸۷۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد امیرکبیر کاشان منتهی به اسفند ۱۴۰۲								نرخ دلاری هر تن ورق گرم CIS با فرس اسپرد ثابت
نرخ ارز موثر بر درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده								
۳۹۰۰۰۰	۳۷۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰	۳۳۰۰۰۰	۳۱۰۰۰۰	۲۹۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	
۱,۸۸۸	۱,۴۵۱	۱,۰۱۴	۵۷۸	۱۴۱	-۲۹۶	-۷۳۳	-۱,۱۶۹	۴۵۰
۳,۱۵۶	۲,۶۵۴	۲,۱۵۳	۱,۶۵۱	۱,۱۴۹	۶۴۷	۱۴۶	-۳۵۶	۵۱۰
۴,۴۲۵	۳,۸۵۸	۳,۲۹۱	۲,۷۲۴	۲,۱۵۷	۱,۵۹۰	۱,۰۲۴	۴۵۷	۵۷۰
۵,۶۹۳	۵,۰۶۱	۴,۴۲۹	۳,۷۹۷	۳,۱۶۵	۲,۵۳۴	۱,۹۰۲	۱,۲۷۰	۶۳۰
۶,۹۶۱	۶,۲۶۴	۵,۵۶۷	۴,۸۷۰	۴,۱۷۴	۳,۴۷۷	۲,۷۸۰	۲,۰۸۳	۶۹۰
۸,۲۳۰	۷,۴۶۸	۶,۷۰۶	۵,۹۴۴	۵,۱۸۲	۴,۴۲۰	۳,۶۵۸	۲,۸۹۶	۷۵۰
۹,۴۹۸	۸,۶۷۱	۷,۸۴۴	۷,۰۱۷	۶,۱۹۰	۵,۳۶۳	۴,۵۳۶	۳,۷۰۹	۸۱۰
۱۰,۷۶۶	۹,۸۷۴	۸,۹۸۲	۸,۰۹۰	۷,۱۹۸	۶,۳۰۶	۵,۴۱۴	۴,۵۲۲	۸۷۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد امیرکبیر کاشان منتهی به اسفند ۱۴۰۲								نرخ دلاری هر تن ورق گرم فولاد مبارکه
اسپرد گالوانیزه به ورق گرم مبارکه								
۱,۸۵	۱,۷۵	۱,۶۵	۱,۵۵	۱,۴۵	۱,۳۵	۱,۲۵	۱,۱۵	
۳,۵۷۹	۲,۷۷۶	۱,۹۷۴	۱,۱۷۱	۳۶۸	-۴۳۵	-۱,۲۳۷	-۲,۰۴۰	۴۵۰
۵,۰۴۹	۴,۱۳۹	۳,۲۳۰	۲,۳۲۰	۱,۴۱۰	۵۰۰	-۴۱۰	-۱,۳۱۹	۵۱۰
۶,۵۱۹	۵,۵۰۲	۴,۴۸۶	۳,۴۶۹	۲,۴۵۲	۱,۴۳۵	۴۱۸	-۵۹۹	۵۷۰
۷,۹۸۹	۶,۸۶۵	۵,۷۴۱	۴,۶۱۸	۳,۴۹۴	۲,۳۷۰	۱,۲۴۶	۱۲۲	۶۳۰
۹,۴۵۹	۸,۲۲۸	۶,۹۹۷	۵,۷۶۶	۴,۵۳۶	۳,۳۰۵	۲,۰۷۴	۸۴۳	۶۹۰
۱۰,۹۲۹	۹,۵۹۱	۸,۲۵۳	۶,۹۱۵	۵,۵۷۷	۴,۲۳۹	۲,۹۰۱	۱,۵۶۳	۷۵۰
۱۲,۳۹۹	۱۰,۹۵۴	۹,۵۰۹	۸,۰۶۴	۶,۶۱۹	۵,۱۷۴	۳,۷۲۹	۲,۲۸۴	۸۱۰
۱۳,۸۶۹	۱۲,۳۱۷	۱۰,۷۶۵	۹,۲۱۳	۷,۶۶۱	۶,۱۰۹	۴,۵۵۷	۳,۰۰۵	۸۷۰

اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 www.betasahm1.ir

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1)


 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra__T 

Toupchikasra@gmail.com 