

تحلیل بنیادی

شرکت

آلومینیوم ایران

آذر ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

ایرالکو به عنوان اولین تولید کننده شمش های آلومینیوم در ایران ، در زمینی به مساحت ۲۳۲ هکتار در کیلومتر ۵ جاده اراک تهران واقع گردیده است. موضوع تأسیس کارخانه ایرالکو در سال ۱۳۴۶ به تصویب هیأت دولت رسید و اقدامات مربوط به نصب تأسیسات و ساختمان از سال ۱۳۴۷ آغاز گردید و در سال ۱۳۵۱ با دو خط تولید و ظرفیت ۴۵۰۰ تن در سال مورد بهره برداری قرار گرفت.



پس از پیروزی انقلاب اسلامی و افزودن سه خط دیگر به پروسه تولید ، ظرفیت تولید آلومینیوم اولیه به ۱۲۰۰۰ تن در سال رسید که شامل انواع شمشها به صورت تی بار ، هزار پوندي ، آلیاژهاي ريخته گري ، بيلت ، اسلب و... مي باشد. متعاقبا و به منظور رعايت مسائل زيست محيطي كلنگ احداث كارخانه توليد آلومینیوم با تکنولوژی ۲۰۰ کیلو آمپر در سال ۱۳۸۱ به زمین زده شد و در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری رسید.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فایرا
تعداد سهام	۳۷/۹۶۵ میلیارد
سهم شناور	۲۴٪
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی - غیر فولادی
Eps تحلیلی	۴۱۰ ریال
p/e تحلیلی	۱۰,۳۵
p/e گروه	۵,۲۹

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۱۱,۱۹	۴,۲۴۸ میلیارد	شرکت روان گداز پردیس
۱۱,۱۵	۴,۲۳۳ میلیارد	شرکت صنایع آلوم رول نوین
۶,۹۴	۲,۶۳۴ میلیارد	شرکت های سرمایه گذاری استانی-سهام عدالت
۶,۷	۲,۵۴۳ میلیارد	اشخاص حقیقی
۶,۵۲	۲,۵۷۵ میلیارد	شرکت مدبر تجارت آریا
۵,۷۳	۲,۱۷۵ میلیارد	شرکت پرتوکلا پردیس
۲,۲۶	۸۵۸ میلیون	شرکت امین آر
۲,۲	۸۳۵ میلیون	شرکت سرمایه گذاری ملی

تولید و فروش

شرکت آلومینیوم ایران برای تولید محصول نهایی خود از آلومینا به عنوان ماده اولیه اصلی بهره می‌گیرد با توجه به این که در ایران تنها یک معدن دارای ذخایر بوکسیت است بنابر این عمدتاً شرکت های تولید کننده آلومینیوم در ایران مجبور به واردات هستند و این نیاز عمدتاً از کشور های چین و هند تامین می‌گردد.

وارداتی بودن آلومینای مورد نیاز شرکت باعث می‌شود که هزینه های اضافی دیگری به شرکت وارد شود که نهایتاً بهای تمام شده را بالا تر خواهد برد لازم به ذکر است که نرخ آلومینا جهانی بوده و همواره درصدی از نرخ شمش بوده است.

در ادامه شرکت مذکور اقدام به تولید شمش آلومینیوم ، آلیاژی و همچنین بیلت می‌نماید که بخشی از آن یعنی حدود ۵۵ درصد کل محصولات در بازار داخلی و باقی مانده آن صادراتی است.

نرخ محصولات و مواد اولیه شرکت بر اساس شمش LME تعیین می‌گردد.

ظرفیت اسمی تولید

ظرفیت معمول (تن)	شرح
۶۷,۵۰۰	کارگاه احیا قدیم
۱۱۰,۰۰۰	کارگاه احیا جدید
۱۸۰,۰۰۰	کارگاه ریخت

طرح های توسعه شرکت

- بازسازی خط ۵ کارگاه احیاء : این پروژه در صورت تامین منابع مالی و تکمیل و رسیدن به بهره برداری باعث کاهش مواد مستقیم و بهای تمام شده خواهد شد که هزینه آن ۱۴,۵ میلیون دلار برآورد گردیده است که بر اساس اطلاعات افشا شده توسط شرکت در پایان سال جاری به بهره برداری خواهد رسید.

- پروژه انتقال مکانیزه پودر آلومینا: با توجه به این که آلومینا به صورت پودر است بنابر این پتانسیل هدر رفت بالایی دارد که به همین منظور شرکت اقدام به اجرای این طرح توسعه نموده است که آلومینا به روش مکانیزه از سیلو های ذخیره سازی به پروژه های احیا منتقل می‌گردد.

- پروژه آند سازی: با توجه به وارداتی بودن بخش اعظم از مواد اولیه شرکت بهای تمام شده بالایی دارد که آند نیز بخشی از مواد اولیه وارداتی است بنابر این آلومینیوم ایران اقدام به اخذ مجوز های لازم و تاسیس کارخانه جدید و همچنین سرمایه گذاری و خرید تجهیزات لازم نموده است که تا پایان سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید این پروژه از آن جهت اهمیت دارد که می‌تواند بخش اعظم از هزینه های مواد مستقیم شرکت را کاهش دهد.

هزینه برآوردی طرح معادل ۲۳ میلیون دلار برآورد گردیده است.

شرکت های زیر مجموعه

- شرکت کربن صنعت امیرکبیر: موضوع فعالیت شرکت بر طبق اساسنامه عبارت است از تهیه، تولید و ساخت انواع مواد کربنی و گرافیتی مورد نیاز در صنایع و تمامی فعالیت ها در زمینه تکنولوژی و مواد کربنی و گرافیتی است در اصل این شرکت با هدف بهره برداری از طرح توسعه تولید مواد گرافیتی توسط ایرالکو ثبت گردیده است که ۹۶ درصد سهام این شرکت متعلق به ایرالکو می باشد.

ظرفیت اسمی شرکت ۱۰۰ هزار تن خواهد بود که شرکت ایرالکو در سال ۱۴۰۰ حدود ۵۰ هزار تن واردات آند داشته است.

- شرکت آلومینیوم سیلک کاشان: موضوع فعالیت شرکت تاسیس و ایجاد کارخانجات تولید و ساخت آلومینیومی و آلیاژی است که ۹۹ درصد سهام شرکت مذکور در اختیار ایرالکو می باشد.

در ۶ ماهه سال جاری موفق به فروش ۷ میلیارد تومانی از محل تولید کارمزدی شمش آلیاژی برای شرکت روان گداز پردیس (سهامدار عمده ایرالکو) بوده است که دلیل شناسایی زیان عملیاتی ناشی از تعیین نرخ فروش کارمزدی پایین از سوی هیئت مدیره عنوان شده است!

ظرفیت اسمی شرکت عبارت است از ۱۸۰۰ تن شمش آلیاژی و ۳۲۴ تن شمش آلومینیومی

محصولات شرکت

- شمش ۵۰ پوندی: این شمش ها بیشتر به صورت آلومینیوم آلیاژی و در صنایع خودروسازی و تولید قطعات ریختگی مورد استفاده قرار می گیرند. در موارد خاص و بنا به درخواست مشتریان این تولیدات بصورت خالص ۹۹,۸۵ انجام می شود.

- شمش ۱۰۰۰ پوندی: این شمش ها اغلب به صورت آلومینیوم خالص تولید می شوند و در آلیاژسازی و قطعه سازی و موارد دیگر مورد استفاده قرار می گیرند. درجه خلوص شمش تولیدی در کارخانه قدیم حداقل ۹۹,۷۰ درصد و در کارخانه جدید ۹۹,۸۵ درصد آلومینیوم خالص می باشد و اغلب در صنایع ذوب مجدد تولید فویل آلومینیوم کاربرد دارند.

- شمش تی بار: این محصول بر حسب نیاز کارخانجات مصرف کننده بصورت آلیاژ E.C و (۱۳۵۰-۸۸) و خالص تولید می گردد و بیشتر جهت مصارف هدایت کننده های الکتریکی، کابل ها، وسایل خانگی و غیره مورد استفاده قرار می گیرند.

- بیلت: این شمش ها اغلب در صنایع اکستروژن کاربرد دارند و بر اساس سفارش مشتریان در انواع گروه های آلیاژی کارپذیر طبق استاندارد بین المللی و در قطرهای مختلف از تولید می شوند.

ریسک تحریم های اقتصادی

در ۵ سال گذشته ایران همواره دست به گریبان تحریم های اقتصادی کمر شکن بوده است به نحوی که این پدیده سیاسی باعث به وجود آمدن و یا حتی تشدید مسائل اقتصادی شده است به نحوی که در چند سال گذشته پدیده کسری بودجه که اتفاقا در ایران ساختاری بوده و ریشه در مشکلات بلند مدت دارد تشدید شده است به علاوه با توجه به عدم بازگشت ارز به دلیل محدودیت های بین المللی شاهد تحمیل هزینه های اضافی به کلیت اقتصاد بوده ایم این عوامل در ۵ سال اخیر همگی باعث تحمیل ریسک های سیستماتیک به صنایع شده اند به نحوی که کسری بودجه عاملی برای تشدید و تعمیق بحران تورم گشته است، عدم بازگشت ارز به دلیلی برای افت صادرات و اعمال تخفیف های سنگین به مشتریان تبدیل شده است و در نهایت باعث دخالت هرچه بیشتر سیاست گذار در صنایع مختلف به بهانه های متفاوت شده است.

در کنار همه این ها تحریم تبدیل به عاملی مهم برای عدم دسترسی به تکنولوژی روز دنیا و فرسودگی هر چه بیشتر صنایع در کنار آلاینده‌گی بیشتر شده است. در دنیای مالی تامین مالی و دسترسی به منابع از جمله مهم ترین اهداف برای رشد و توسعه بنگاه است که تحریم های سیاسی و اقتصادی تبدیل به عاملی مهم برای محروم ماندن صنایع ما از این مهم است.

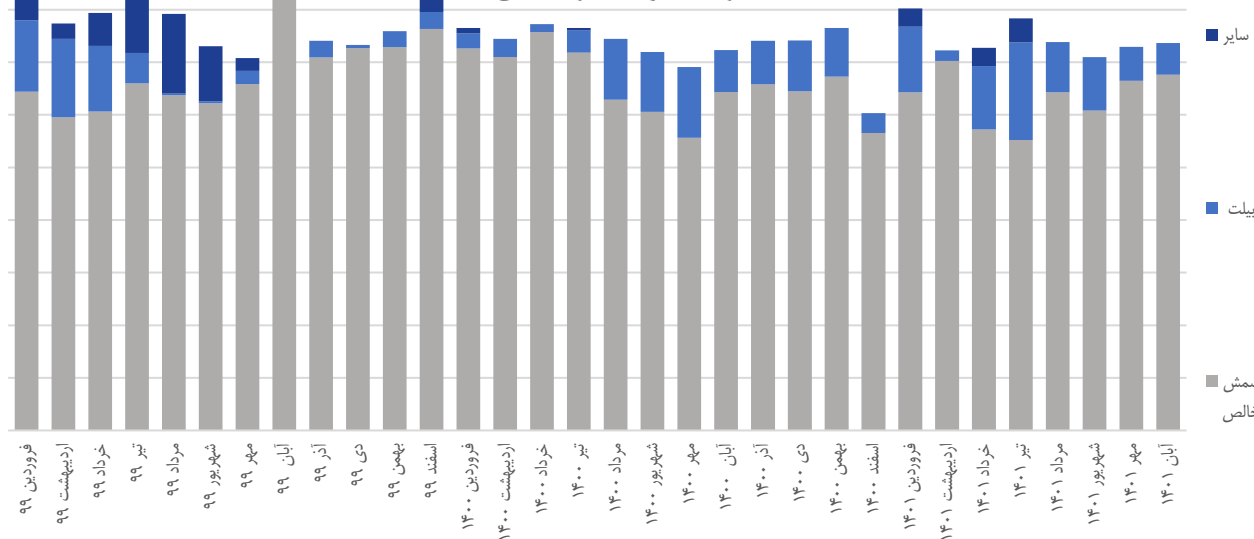
ریسک تامین مواد اولیه

با توجه به کمبود آلومینا در کشور شرکت های تولید کننده آلومینیوم همواره برای تامین مواد اولیه خود نیازمند واردات مواد اولیه هستند این امر باعث بالا رفتن اکسپوژر شرکت به نرخ ارز شده است به علاوه واردات باعث تحمیل هزینه های اضافی از جمله هزینه های گمرکی و حمل خواهد شد که در شرایط تحریمی موجود ریسک شرکت را به شدت بالا برده است.

ریسک تامین و نرخ انرژی

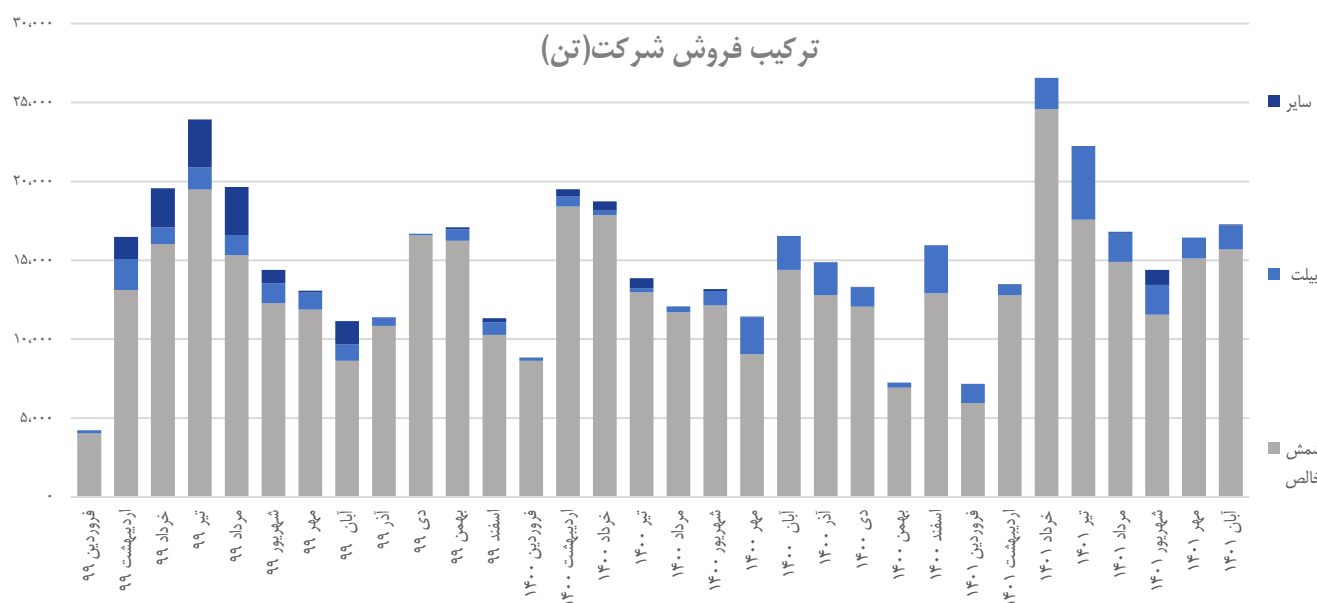
به طور کلی صنعت آلومینیوم انرژی بر است به نحوی که شرکت ایرالکو تا آبان ماه سال ۱۴۰۱ معادل ۱،۸۵۲ هزار مگاوات ساعت مصرف داشته است بنابر این با توجه به ریسک قطعی برق در فصول گرم سال همواره تولد شرکت با تهدید روبروست به علاوه تغییرات نرخ برق باعث تغییرات شگرف در هزینه های سربار خواهد شد.

ترکیب تولید شرکت (تن)



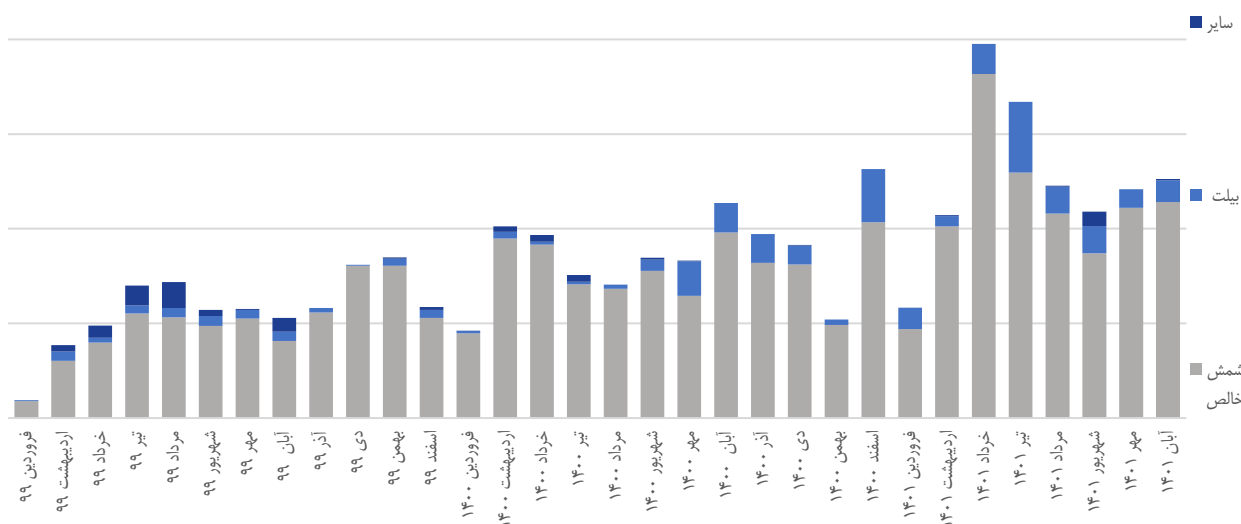
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۶٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با کمتر از ۱ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۸۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۷۵ هزار تن و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱۱۹ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین شمش خالص ۸۵٪ و بیلت ۱۳٪ از تولیدات شرکت و سایر محصولات ۲٪ را به خود اختصاص داده اند.

ترکیب فروش شرکت (تن)



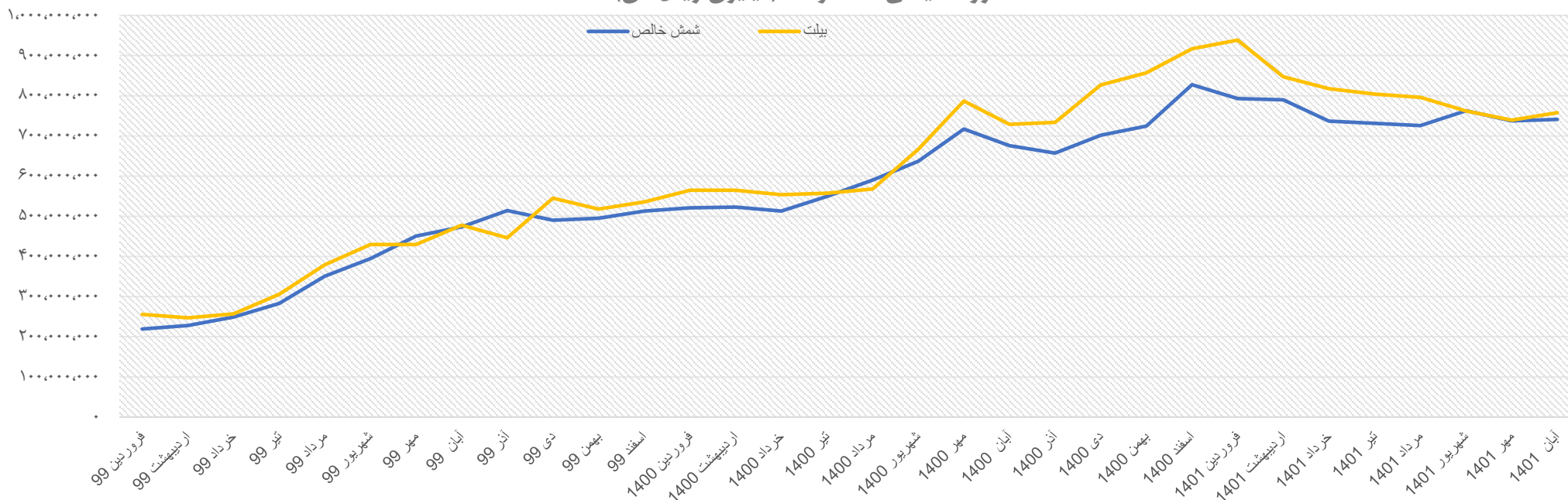
روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۷٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۸ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۷۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۷۵ هزار تن و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱۳۴ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین شمش خالص ۸۸٪ و بیلت ۱۱٪ از فروش شرکت و سایر محصولات ۱٪ را به خود اختصاص داده اند.

ترکیب فروش شرکت (میلیون ریال)



روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۵۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۵۰ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۶،۸۸۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۰،۴۳۲ میلیارد تومان و تا آبان ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱۰،۰۸۸ میلیارد تومان انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین شمش خالص ۸۷٪ و بیلت ۱۲٪ از فروش شرکت و سایر محصولات ۱٪ 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
پودر آلومینا داخلی	م.ر	۶,۳۰۸,۴۹۴	۷,۸۶۶,۹۹۷	۱۴,۱۷۵,۴۹۱	۱۵,۹۴۸,۱۳۴
سایر داخلی	م.ر	۱,۴۱۵,۶۴۱	۱,۶۰۳,۳۶۴	۳,۰۱۹,۰۰۵	۳,۳۳۸,۶۸۴
پودر آلومینا وارداتی	م.ر	۲۱,۴۳۲,۴۰۸	۲۳,۴۴۴,۸۴۸	۴۴,۸۷۷,۲۵۶	۵۰,۴۶۹,۸۵۱
پترولیوم کک وارداتی	م.ر	۱,۸۹۸,۱۴۵	۹۷۶,۴۶۰	۲,۸۷۴,۶۰۵	۳,۳۵۴,۵۶۵
آند وارداتی	م.ر	۷,۶۶۲,۳۷۱	۷,۶۹۷,۷۷۶	۱۵,۳۶۰,۱۴۷	۱۷,۱۳۲,۷۳۷
سایر وارداتی	م.ر	۱,۰۳۳,۱۰۴	۲,۱۲۸,۴۵۶	۳,۱۶۱,۵۶۰	۴,۹۲۰,۰۲۱
جمع	م.ر	۳۹,۷۵۰,۱۶۳	۴۳,۷۱۷,۹۰۲	۸۳,۴۶۸,۰۶۵	۹۵,۱۶۳,۹۹۳

دستمزد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
پودر آلومینا داخلی	م.ر	۳,۶۴۰,۶۴۸	۳,۵۸۲,۶۵۶	۷,۲۲۳,۳۰۴	۱۰,۱۱۰,۲۳۷

سربار تولید					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	م.ر	۲,۴۵۸,۶۵۰	۲,۴۳۸,۴۹۵	۴,۸۹۷,۱۴۵	۶,۸۸۷,۸۸۴
هزینه استهلاک	م.ر	۲۸۵,۰۷۸	۲۹۵,۶۸۴	۵۸۰,۷۶۲	۶۰۴,۲۲۰
هزینه انرژی	م.ر	۱۱,۱۰۳,۲۴۰	۱۴,۰۷۶,۰۵۱	۲۵,۱۷۹,۲۹۱	۲۸,۳۹۹,۸۹۷
هزینه حمل و نقل و انتقال	م.ر	.	.	.	.
سایر هزینه ها	م.ر	۲,۸۰۲,۴۵۹	۴,۹۳۵,۷۹۱	۷,۷۳۸,۲۵۰	۹,۷۸۸,۷۸۷
جمع	م.ر	۱۶,۶۴۹,۴۲۷	۱۹,۶۵۷,۸۶۶	۳۸,۳۰۷,۲۹۳	۴۵,۶۸۰,۷۸۸

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۷۶,۱۴۷,۱۰۳	۱۴۴,۳۲۷,۲۹۸	۱۶۹,۸۷۴,۰۵۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۶۹,۵۹۸,۶۸۱)	(۵۸,۶۲۷,۶۹۴)	(۱۲۴,۱۴۴,۲۳۱)	(۱۵۰,۰۰۷,۳۸۲)
سود(زیان) ناخالص	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۱۷,۵۱۹,۴۰۹	۲۰,۱۸۳,۰۶۶	۱۹,۸۶۶,۶۷۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷,۰۳۳,۹۹۸)	(۲,۹۳۱,۱۴۸)	(۲,۶۴۷,۷۶۰)	(۵,۴۵۲,۲۹۰)	(۷,۵۲۰,۸۴۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۹۳۳,۵۰۷)	(۱,۷۰۴,۶۷۴)	(۲,۶۲۱,۴۸۹)	(۳,۱۴۵,۷۸۷)
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۴۶۸,۸۲۸	۳۱,۲۲۹,۵۶۳	۱۳,۱۶۶,۹۷۵	۱۲,۱۰۹,۲۸۷	۹,۲۰۰,۰۳۹
هزینه‌های مالی	(۳۸۶,۲۷۶)	(۷۲۵,۲۰۵)	(۷۶۱,۶۸۳)	(۱,۵۲۳,۳۶۶)	(۱,۵۲۳,۳۶۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۲۸,۰۶۶	۱,۷۸۹,۵۴۱	۲,۶۴۹,۲۳۷	۵,۹۶۰,۷۸۳	۸,۳۴۵,۰۹۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۳۲,۲۹۳,۸۹۹	۱۵,۰۵۴,۵۲۹	۱۶,۵۴۶,۷۰۴	۱۶,۰۲۱,۷۶۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۹۵۹,۹۰۴)	(۸۱۴,۸۳۲)	(۹۴۴,۱۹۵)	(۹۹۲,۸۰۲)	(۹۹۱,۳۰۶)
سود (زیان) خالص	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۳۱,۴۷۹,۰۶۷	۱۴,۱۱۰,۳۳۴	۱۵,۵۵۳,۹۰۲	۱۵,۰۳۰,۴۶۳
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۱,۶۲۵	۳,۲۶۹	۱,۴۶۵	۴۱۰	۳۹۷
سرمایه	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۳۷,۹۶۵,۰۷۴	۳۷,۹۶۵,۰۷۴
حاشیه سود ناخالص	۳۸%	۳۴%	۲۳%	۱۴%	۱۲%
حاشیه سود عملیاتی	۲۴%	۳۰%	۱۷%	۸%	۵%
حاشیه سود خالص	۲۳%	۳۰%	۱۹%	۱۱%	۹%

شرح	نرخ دلار/ریال	نرخ شمش LME (دلار/تن)	نرخ آلومینا (دلار/تن)	تولید (تن)	فروش (تن)
۴ ماه پایانی ۱۴۰۱	۲۹۰,۰۰۰	۲۵۰۰	۶۰۰	۱۸۰,۵۶۹	۱۸۶,۴۸۶
۱۴۰۲	۳۲۰,۰۰۰	۲۶۰۰	۶۵۰	۱۸۰,۵۶۹	۱۸۶,۴۸۶

نرخ دلاری هر تن شمش LME با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم آلومینیوم ایران منتهی به اسفند ۱۴۰۱							
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰
۱,۵۰۰	۳۷۶	۳۸۱	۳۸۷	۳۹۴	۴۰۱	۴۰۸	۴۱۵	۴۲۲
۱,۸۰۰	۳۸۳	۳۸۸	۳۹۴	۴۰۰	۴۰۷	۴۱۴	۴۲۱	۴۲۸
۲,۱۰۰	۳۸۹	۳۹۵	۴۰۱	۴۰۷	۴۱۴	۴۲۰	۴۲۷	۴۳۵
۲,۴۰۰	۳۹۶	۴۰۲	۴۰۷	۴۱۴	۴۲۰	۴۲۷	۴۳۴	۴۴۱
۲,۷۰۰	۴۰۳	۴۰۸	۴۱۴	۴۲۰	۴۲۷	۴۳۳	۴۴۰	۴۴۷
۳,۰۰۰	۴۱۰	۴۱۵	۴۲۱	۴۲۷	۴۳۳	۴۴۰	۴۴۶	۴۵۳
۳,۳۰۰	۴۱۷	۴۲۲	۴۲۷	۴۳۳	۴۳۹	۴۴۶	۴۵۳	۴۵۹
۳,۶۰۰	۴۲۴	۴۲۹	۴۳۴	۴۴۰	۴۴۶	۴۵۲	۴۵۹	۴۶۵

نرخ دلاری هر تن شمش LME با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم آلومینیوم ایران منتهی به اسفند ۱۴۰۲							
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰
۱,۵۰۰	-۷۹۳	-۷۱۵	-۶۳۷	-۵۵۹	-۴۸۱	-۴۰۳	-۳۲۴	-۲۴۶
۱,۸۰۰	-۵۹۸	-۵۰۴	-۴۱۰	-۳۱۷	-۲۲۳	-۱۲۹	-۳۵	۵۸
۲,۱۰۰	-۴۰۳	-۲۹۳	-۱۸۴	-۷۴	۳۵	۱۴۴	۲۵۴	۳۶۳
۲,۴۰۰	-۲۰۷	-۸۲	۴۳	۱۶۸	۲۹۳	۴۱۸	۵۴۲	۶۶۷
۲,۷۰۰	-۱۲	۱۲۹	۲۶۹	۴۱۰	۵۵۰	۶۹۱	۸۳۱	۹۷۲
۳,۰۰۰	۱۸۳	۳۳۹	۴۹۶	۶۵۲	۸۰۸	۹۶۴	۱,۱۲۰	۱,۲۷۷
۳,۳۰۰	۳۷۸	۵۵۰	۷۲۲	۸۹۴	۱,۰۶۶	۱,۲۳۸	۱,۴۰۹	۱,۵۸۱
۳,۶۰۰	۵۷۴	۷۶۱	۹۴۹	۱,۱۳۶	۱,۳۲۳	۱,۵۱۱	۱,۶۹۸	۱,۸۸۶

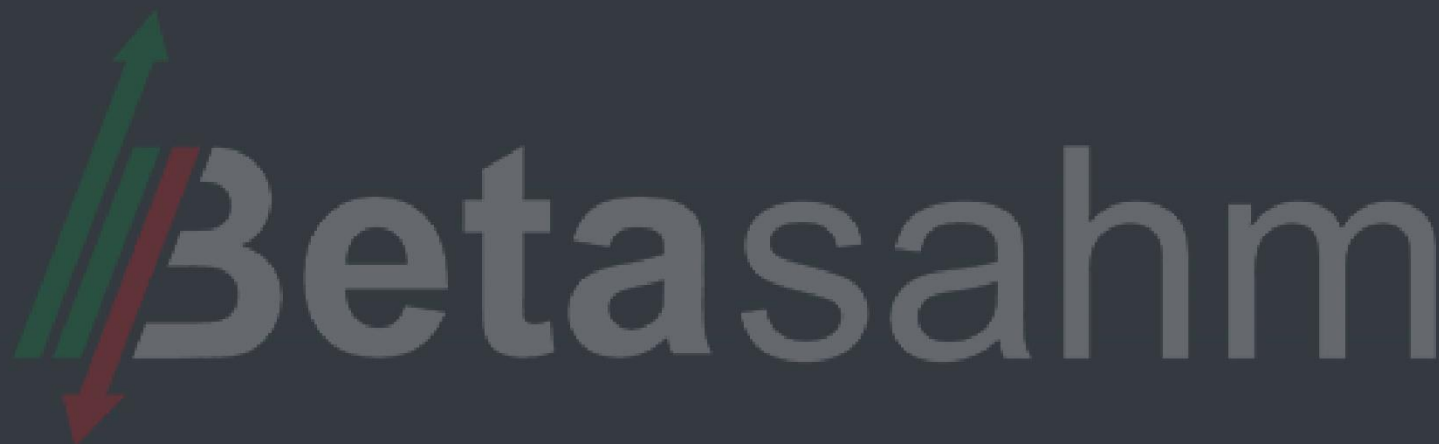
اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

«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 