

تحلیل بنیادی

شرکت

فولاد کاوه جنوب کیش

اسفند ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

شرکت فولاد کاوه مهر ماه سال ۸۵ در اداره ثبت شرکت های کیش به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسید که در سال ۹۳ به موجب تصمیم مجمع به سهامی عام تغییر یافت.

این شرکت جزو واحد های تجاری فرعی بنیاد مستضعفان می باشد.



فعالیت اصلی شرکت مطابق اساسنامه عبارت است از طراحی، تجهیز و بهره برداری از کارخانجات تولیدی محصولات صنایع معدنی و متالورژی و سایر فعالیت های مرتبط از قبیل عملیات ساختمانی و راه سازی، احداث کارخانجات ذوب و احیا، نورد و ریخته گری محصولات فولادی است.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	کاوه
تعداد سهام	۳۲ میلیارد
سهم شناور	۲۱٪
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی - فولادی
Eps تحلیلی	۱,۳۶۴
p/e تحلیلی	۸,۲۹
p/e گروه	۹,۲۴

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۳,۴۷	۱۷ میلیارد	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۱۱,۹۷	۴ میلیارد	بنیادمستضعفان انقلاب اسلامی
۶,۶	۲ میلیارد	شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا
۶,۴۶	۲ میلیارد	شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
۳,۶۷	۱ میلیارد	موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی
۱,۲۳	۳۹۵ میلیون	شرکت سهامی بیمه ایران

تولید و فروش

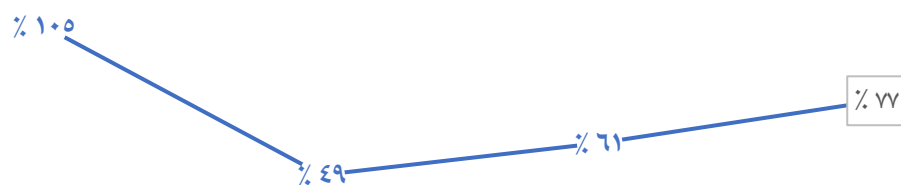
شرکت فولاد کاوه گندله سنگ آهن را به عنوان مواد مستقیم عمدتاً از شرکت دریافت می‌نماید همچنین شمش تولیدی شرکت با روش قوس الکتریکی می‌باشد که به واسطه آهن اسفنجی صورت می‌پذیرد، بخشی از آهن اسفنجی مورد نیاز شرکت تولید و بخشی دیگر نیز خریداری می‌گردد که دلیل استفاده از این روش برای تولید فولاد مزیت انرژی در ایران است.

محصول نهایی شرکت که شمش فولادی است عمدتاً در بازارهای صادراتی (با توجه به موقعیت شرکت) به فروش می‌رسد و بخشی از تولیدات شرکت نیز در بورس کالا عرضه می‌گردد.

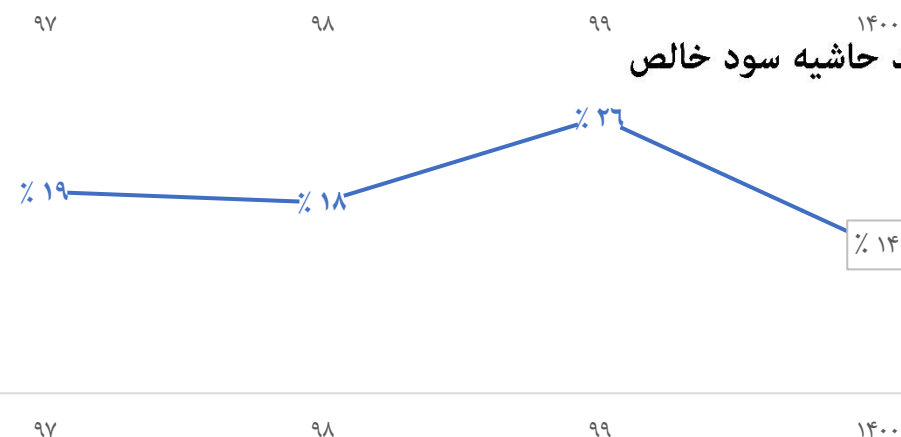
تامین مواد اولیه

همگام با بهره‌برداری از طرح‌های جدید شرکت، واحد تولید آهن اسفنجی جوابگوی نیاز تولید نمی‌باشد به همین جهت فولاد کاوه در جهت بهره‌برداری کامل از کارخانه‌های خود نیازمند خریداری آهن اسفنجی می‌باشد به همین جهت شرکت در ۹ ماهه سال جاری ۱۵۷ هزار تن مازاد بر تولید خود آهن اسفنجی خریداری نموده است. بنابر این در صورت رسیدن به ظرفیت اسمی شمش، شرکت نیازمند بالغ بر ۹۰۰ هزار تن آهن اسفنجی مازاد بر تولید خود است.

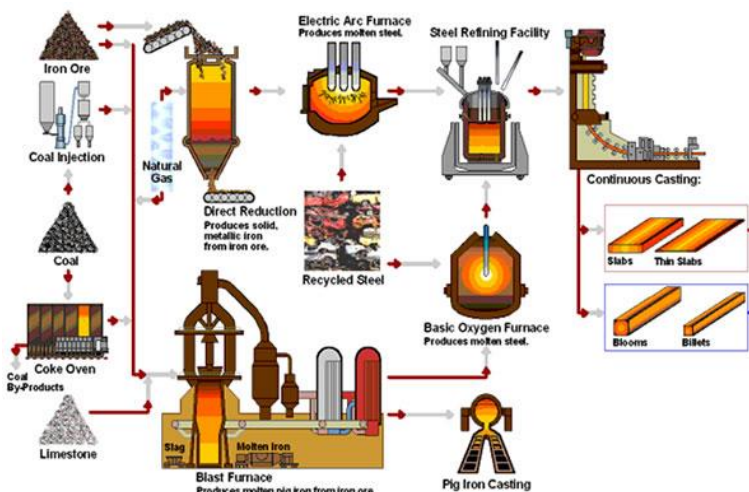
روند تقسیم سود شرکت



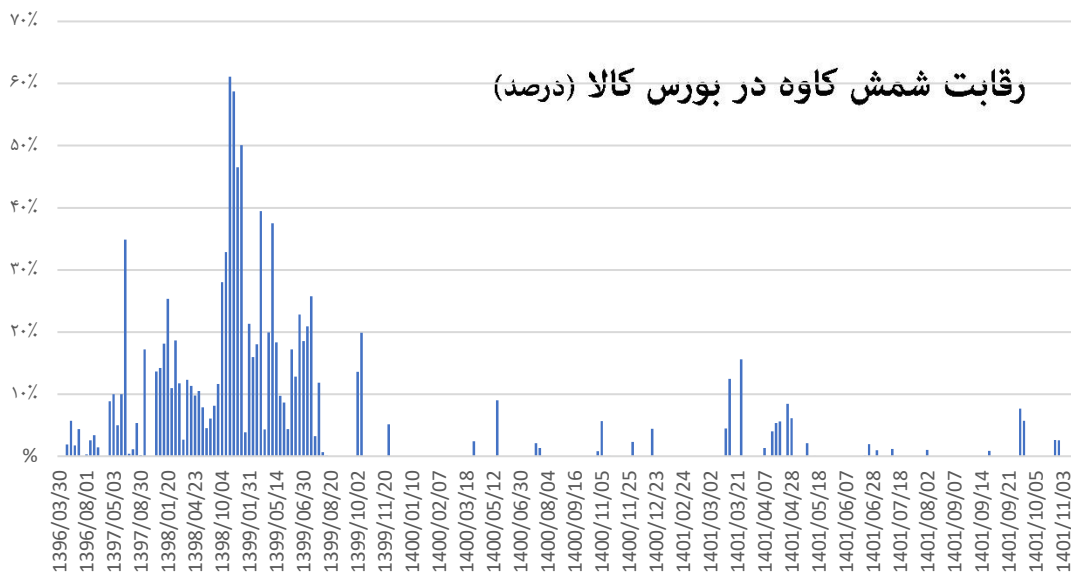
روند حاشیه سود خالص



شماتیک تولید شرکت



رقابت شمش کاوه در بورس کالا (درصد)



طرح های توسعه شرکت

باتوجه به اطلاعات افشا شده در آخرین صورت مالی حسابرسی شده شرکت سه طرح

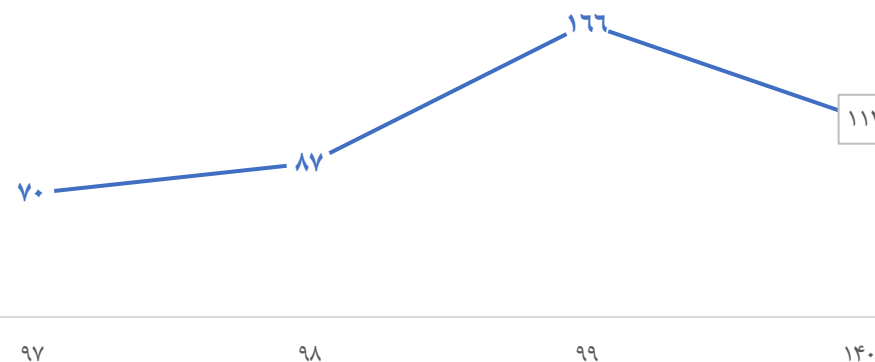
توسعه ای در دست اقدام است که عبارت است از:

۱. پروژه برق GIS ۲۳۰ که کاربرد این تابلو برق در شرایط سخت محیطی جهت جلوگیری از تجهیزات در هنگام نوسانات برق است که تا آذر ماه سال جاری بالغ بر ۱۸۰ میلیارد تومان هزینه داشته است.

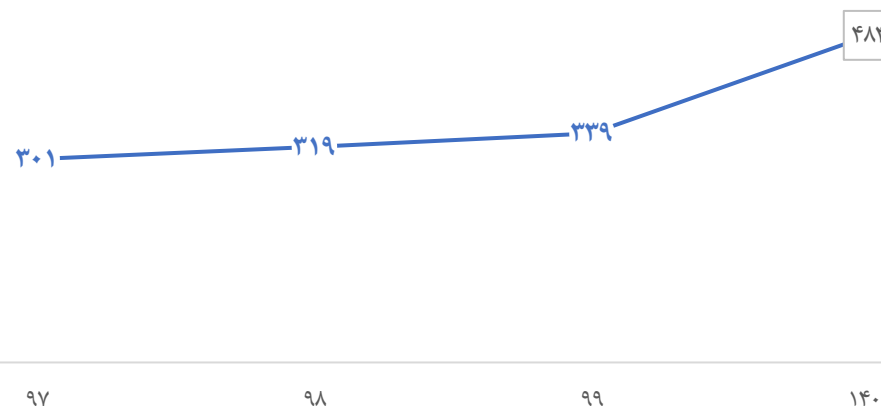
۲. پروژه زیرساخت آهک با مخارج انباشته ۱۷ میلیارد تومان و پیشرفت ۵۳ درصد.

۳. پروژه تاسیسات جانبی با هدف کاهش بهای تمام شده و تکمیل چرخه تولید که تا آذر ماه سال جاری ۵۳ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است توجه شود که مخارج برآوردی جهت تکمیل طرح معادل ۷۹۰ میلیارد تومان می باشد.

روند سود خالص (میلیون دلار)

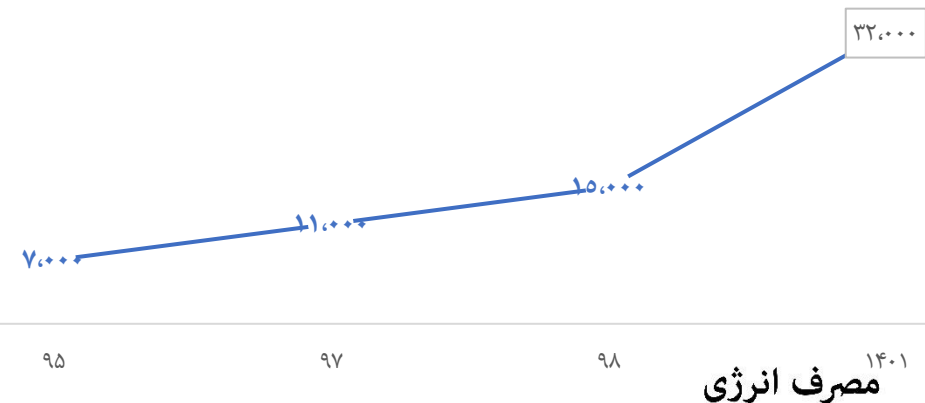


بهای تمام شده هر تن شمش (دلار)



تغییرات سرمایه

با توجه به توسعه محور بودن شرکت طبیعتاً نیاز به جریانات نقدی با کیفیت و مستمر در شرکت محسوس تر است بنابراین شرکت جهت برآوردن نیاز های خود تغییرات متعدد سرمایه و همچنین تسهیلات مالی را نیاز دارد از سال مالی ۹۰ تا ۱۴۰۱ شرکت اقدام به ۱۰ مرحله افزایش سرمایه از منابع متعدد نموده است که همواره هدف تامین مالی پروژه های شرکت بوده است، لازم به ذکر است با توجه به بهره برداری رسیدن طرح ها به نظر افزایش سرمایه ها با کیفیت بوده است.



مصرف انرژی

به طور متوسط شرکت فولاد کاوه به ازای هر تن تولید آهن اسفنجی ۳۲۵ متر مکعب گاز مصرف کرده است.

به طور متوسط به ازای هر تن شمش فولادی شرکت معادل ۱ مگاوات ساعت برق مصرف کرده است.

ظرفیت اسمی

شرح	ظرفیت اسمی (تن)
آهن اسفنجی	۱,۸۵۰,۰۰۰
شمش فولادی	۲,۴۰۰,۰۰۰

محصولات شرکت

- آهن اسفنجی: آهن اسفنجی یا DRI (آهن احیای مستقیم) ماده‌ای است که از احیای سنگ آهن (به شکل کلوخه، گلوله یا خاکروبه) به صورت مستقیم یعنی بدون ذوب کردن، به دست می‌آید. در طی فرآیند احیای مستقیم و به دلیل خروج گاز اکسیژن، سنگ آهن به قطعه‌هایی کروی شکل تبدیل می‌شود که مانند اسفنج در سطح خود دارای سوراخ‌های کوچکی است.



شمش فولاد: شمش فولادی اولین محصول قابل حمل و جابه‌جایی به دست آمده از فرایندهای فولادسازی (پس از استخراج آهن و تولید فولاد خام) است که به صورت جامد و در ابعاد قابل حمل می‌باشد. در حقیقت فرایند شمش سازی یکی از فرایندهای میانی نورد فولادها است که ماده‌ی اولیه‌ی صنایع پایین‌دستی محسوب می‌شوند.



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 سطح 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 گرچه شرایط رو به بهبودی بوده و احتمالاً برای سال ۲۰۲۳ سیاست های انقباضی کاهش یابد.

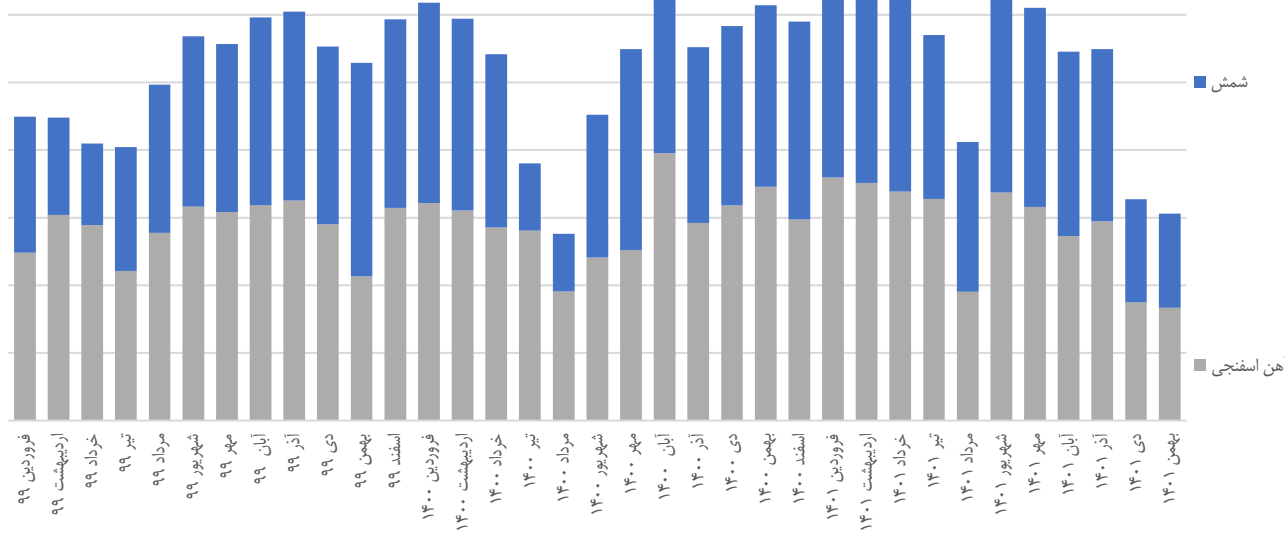
ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به جمیع جهات 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 کاهش داده است 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 تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک تامین و نرخ انرژی

متاسفانه به دلیل شکل گیری رویه نادرست در مصرف انرژی و همچنین عدم سرمایه گذاری در واحد های یوتیلیتی به دلیل عدم توجه اقتصادی، هدر رفت انرژی در پروسه انتقال و همزمانی آن با افزایش شهر نشینی شاهد کمبود انرژی در فصول مختلف سال هستیم که دلیل عمده رخدادن این اتفاق دخالت های بخش غیر خصوصی در نرخ گذاری و سرمایه گذاریست متاسفانه کمبود انرژی مستقیماً بر تولید شرکت ها اثر گذار است و باعث تحمیل هزینه های گزاف به واحد های تولیدی است که محل ریسک است و در نار تمامی عوامل دولت به دلیل کسری های شدید بودجه و یارانه پنهان انرژی به بخش خانوار ناچار به افزایش نرخ یوتیلیتی ها و فشار بر صنایع است.

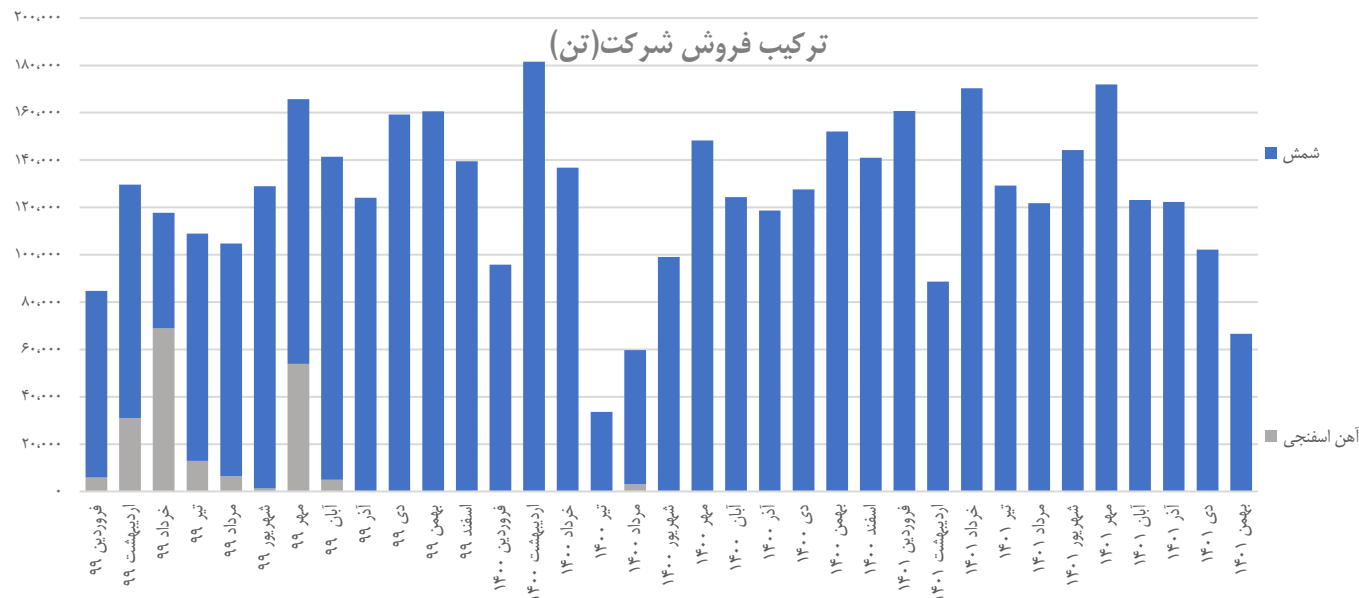
ترکیب تولید شرکت (تن)



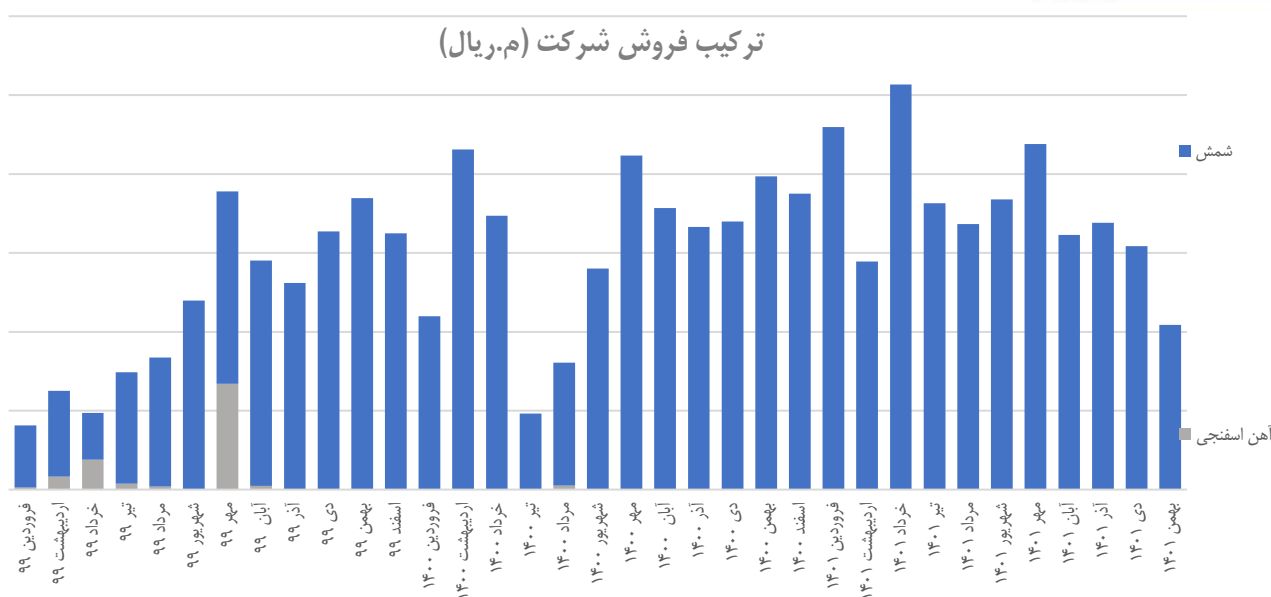
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا بهمن ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲ درصد رشد تولید همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۳,۱۰۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳,۲۰۵ هزار تن و تا بهمن ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۲,۹۵۸ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

روند دو ساله تناژ فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۰٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا بهمن ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۰ درصد رشد فروش همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱,۵۶۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱,۴۱۸ هزار تن و تا بهمن ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱,۴۰۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

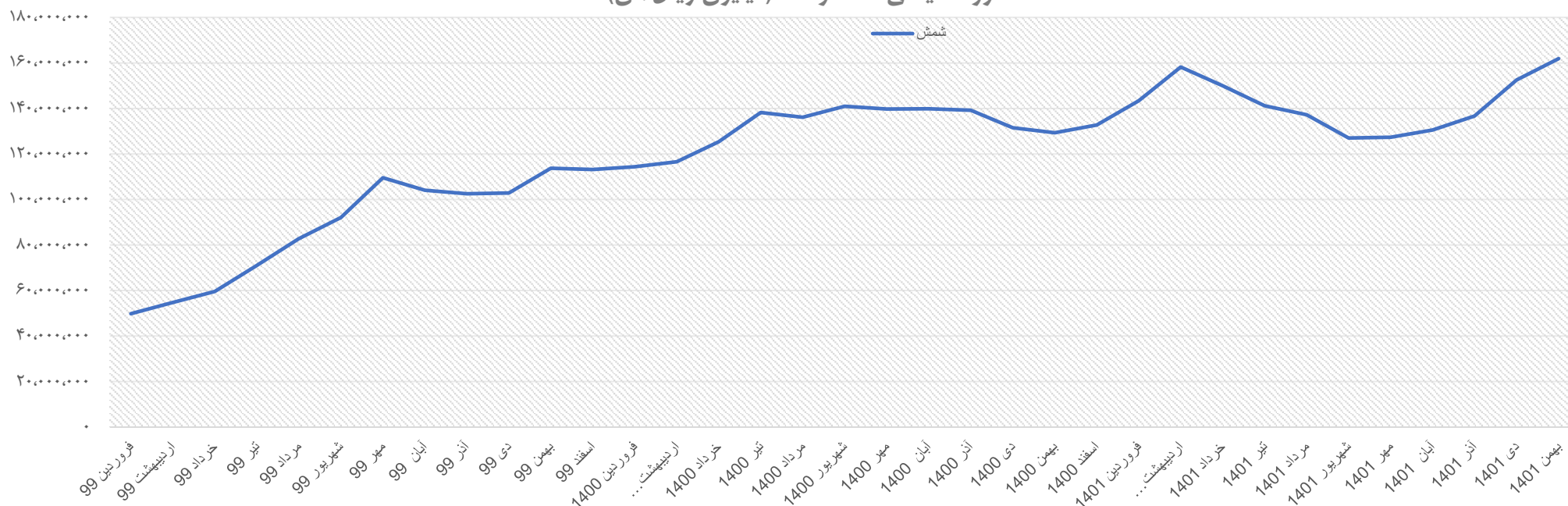


ترکیب فروش شرکت (م.ریال)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا بهمن ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۶ درصد رشد فروش ریالی همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۴۰۵۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۸،۸۰۱ میلیارد تومان و تا بهمن ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱۹،۷۲۸ میلیارد تومان انواع محصولات رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
گندله	ر.م	۶۸,۰۵۱,۳۵۸	۱۷,۰۵۵,۶۶۸	۸۴,۰۲۰,۹۸۵	۱۵۷,۹۲۹,۶۲۰
آهن اسفنجی	ر.م	۱۲,۶۹۴,۵۲۱	۵,۹۲۷,۸۳۰	۱۹,۳۰۷,۲۴۸	۵,۱۲۹,۴۱۱
جمع	ر.م	۸۰,۷۴۵,۸۷۹	۲۲,۹۸۳,۴۹۸	۱۰۳,۳۲۸,۲۳۴	۱۶۳,۰۵۹,۰۳۱

دستمزد مستقیم					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دستمزد	ر.م	۱,۷۵۵,۳۳۸	۵۲۶,۲۳۳	۲,۲۸۱,۵۷۱	۲,۷۱۹,۲۵۳

سربار تولید					
شرح	واحد	۹ ماهه ۱۴۰۱	۳ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	ر.م	۳,۸۲۰,۹۴۲	۱,۱۳۳,۱۹۳	۴,۹۵۴,۱۳۵	۵,۹۰۹,۱۶۴
هزینه استهلاک	ر.م	۴,۵۸۲,۸۹۱	۱,۴۲۴,۷۵۲	۶,۰۰۷,۶۴۳	۶,۹۱۳,۶۰۷
هزینه انرژی	ر.م	۱۷,۴۲۴,۹۱۹	۳,۳۵۱,۱۷۵	۲۰,۷۷۶,۰۹۴	۲۰,۰۹۴,۲۵۳
هزینه مواد مصرفی	ر.م	۲۱,۲۱۵,۷۰۶	۵,۵۰۶,۳۲۶	۲۶,۷۲۲,۰۳۲	۳۱,۷۴۷,۱۱۶
هزینه حمل و نقل و انتقال	ر.م	۳,۳۵۸,۵۸۹	۸۹۷,۹۴۶	۴,۲۵۶,۵۳۵	۵,۰۷۹,۲۷۹
سایر هزینه ها	ر.م	۳,۴۰۰,۲۸۴	۱,۴۷۹,۸۸۵	۴,۸۸۰,۱۶۹	۵,۹۰۹,۸۷۶
جمع	ر.م	۵۳,۸۰۳,۳۳۱	۱۳,۷۹۳,۲۷۶	۶۷,۵۹۶,۶۰۷	۷۵,۶۵۳,۲۹۴

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۷۱,۴۰۶,۴۷۰	۲۲۷,۴۴۸,۶۸۳	۳۳۰,۸۴۸,۹۲۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۹۴,۸۶۷,۹۱۰)	(۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳)	(۱۳۵,۴۸۰,۳۲۰)	(۱۷۱,۹۱۳,۴۵۰)	(۲۱۰,۳۳۱,۶۰۹)
سود(زیان) ناخالص	۳۸,۳۰۹,۳۷۸	۳۶,۹۸۱,۹۶۹	۳۵,۹۲۶,۱۵۰	۵۵,۵۳۵,۲۳۳	۱۲۰,۵۱۷,۳۱۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۰۸۲,۰۰۲)	(۲,۸۵۹,۲۶۰)	(۲,۸۸۸,۰۵۶)	(۳,۷۰۷,۷۸۴)	(۴,۳۷۷,۶۸۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۶۴۰,۰۷۵	(۴,۲۱۴,۹۹۵)	(۵۰۹,۴۷۴)	(۴۶۹,۸۹۹)	(۶۳۴,۳۶۴)
سود (زیان) عملیاتی	۳۶,۸۶۷,۴۵۱	۲۹,۹۰۷,۷۱۴	۳۲,۵۲۸,۶۲۰	۵۱,۳۵۷,۵۵۱	۱۱۵,۵۰۵,۲۷۱
هزینه‌های مالی	(۳,۴۳۴,۹۵۹)	(۳,۲۹۵,۹۵۳)	(۴,۲۳۸,۴۷۴)	(۵,۲۹۸,۰۹۳)	(۵,۲۹۸,۰۹۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴,۶۶۲,۲۶۰	۶۶۳,۸۳۹	(۴۸۲,۵۰۸)	(۶۰۳,۱۳۵)	(۶۹۳,۶۰۵)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۸,۰۹۴,۷۵۲	۲۷,۲۷۵,۶۰۰	۲۷,۸۰۷,۶۳۸	۴۵,۴۵۶,۳۲۳	۱۰۹,۵۱۳,۵۷۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۳,۶۶۶,۰۶۰)	(۸۸۲,۰۳۸)	(۱,۰۲۰,۷۴۲)	(۱,۸۱۸,۲۵۳)	(۴,۳۸۰,۵۴۳)
سود (زیان) خالص	۳۴,۴۲۸,۶۹۲	۲۶,۳۹۳,۵۶۲	۲۶,۷۰۴,۸۹۶	۴۳,۶۳۸,۰۷۰	۱۰۵,۱۳۳,۰۳۰
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۲,۲۹۵	۸۲۵	۸۳۵	۱,۳۶۴	۳,۲۸۵
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۹٪	۲۰٪	۲۱٪	۲۴٪	۳۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۸٪	۱۶٪	۱۶٪	۲۳٪	۳۵٪
حاشیه سود خالص	۲۶٪	۱۴٪	۱۶٪	۱۹٪	۳۲٪

شرح	نرخ دلار/ریال	نرخ شمش CIS (دلار/تن)	درصد گندله به شمش	درصد اسفنجی به شمش
زمستان ۱۴۰۱	۳۵۰,۰۰۰	۵۵۰	۲۸٪	۶۵٪
۱۴۰۲	۴۰۰,۰۰۰	۵۸۰	۲۶٪	۶۵٪

نرخ دلار	نرخ دلار هر تن شمش CIS با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۲							
		نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
		۶۳۵,۰۰۰	۵۸۵,۰۰۰	۵۳۵,۰۰۰	۴۸۵,۰۰۰	۴۳۵,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
۳۰۰		۱,۹۷۲	۱,۵۹۶	۱,۲۲۱	۸۴۵	۴۷۰	۹۴	-۲۸۱	-۶۵۶
۳۵۰		۲,۷۶۶	۲,۳۲۸	۱,۸۹۰	۱,۴۵۲	۱,۰۱۴	۵۷۶	۱۳۸	-۳۰۰
۴۰۰		۳,۵۶۱	۳,۰۶۱	۲,۵۶۰	۲,۰۵۹	۱,۵۵۹	۱,۰۵۸	۵۵۸	۵۷
۴۵۰		۴,۳۵۶	۳,۷۹۳	۳,۲۳۰	۲,۶۶۶	۲,۱۰۳	۱,۵۴۰	۹۷۷	۴۱۴
۵۰۰		۵,۱۵۱	۴,۵۲۵	۳,۸۹۹	۳,۲۷۳	۲,۶۴۸	۲,۰۲۲	۱,۳۹۶	۷۷۰
۵۵۰		۵,۹۴۵	۵,۲۵۷	۴,۵۶۹	۳,۸۸۰	۳,۱۹۲	۲,۵۰۴	۱,۸۱۵	۱,۱۲۷
۶۰۰		۶,۷۴۰	۵,۹۸۹	۵,۲۳۸	۴,۴۸۷	۳,۷۳۶	۲,۹۸۶	۲,۲۳۵	۱,۴۸۴
۶۵۰		۷,۵۳۵	۶,۷۲۱	۵,۹۰۸	۵,۰۹۴	۴,۲۸۱	۳,۴۶۷	۲,۶۵۴	۱,۸۴۰

نسبت نرخ گندله به سبد فخوز با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۲							
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
	۶۳۵,۰۰۰	۵۸۵,۰۰۰	۵۳۵,۰۰۰	۴۸۵,۰۰۰	۴۳۵,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
۰,۱۸	۲,۳۵۱	۳,۲۵۴	۴,۱۵۸	۵,۰۶۱	۵,۹۶۴	۶,۸۶۷	۷,۷۷۰	۸,۶۷۳
۰,۲۰	۲,۱۴۸	۳,۰۱۵	۳,۸۸۲	۴,۷۵۰	۵,۶۱۷	۶,۴۸۵	۷,۳۵۲	۸,۲۲۰
۰,۲۲	۱,۹۴۴	۲,۷۷۶	۳,۶۰۷	۴,۴۳۹	۵,۲۷۱	۶,۱۰۳	۶,۹۳۴	۷,۷۶۶
۰,۲۴	۱,۷۴۰	۲,۵۳۶	۳,۳۳۲	۴,۱۲۸	۴,۹۲۴	۵,۷۲۰	۶,۵۱۶	۷,۳۱۲
۰,۲۶	۱,۵۳۷	۲,۲۹۷	۳,۰۵۷	۳,۸۱۸	۴,۵۷۸	۵,۳۳۸	۶,۰۹۸	۶,۸۵۹
۰,۲۸	۱,۳۳۳	۲,۰۵۸	۲,۷۸۲	۳,۵۰۷	۴,۲۳۱	۴,۹۵۶	۵,۶۸۰	۶,۴۰۵
۰,۳۰	۱,۱۳۰	۱,۸۱۸	۲,۵۰۷	۳,۱۹۶	۳,۸۸۵	۴,۵۷۴	۵,۲۶۲	۵,۹۵۱
۰,۳۲	۹۲۶	۱,۵۷۹	۲,۲۳۲	۲,۸۸۵	۳,۵۳۸	۴,۱۹۱	۴,۸۴۵	۵,۴۹۸

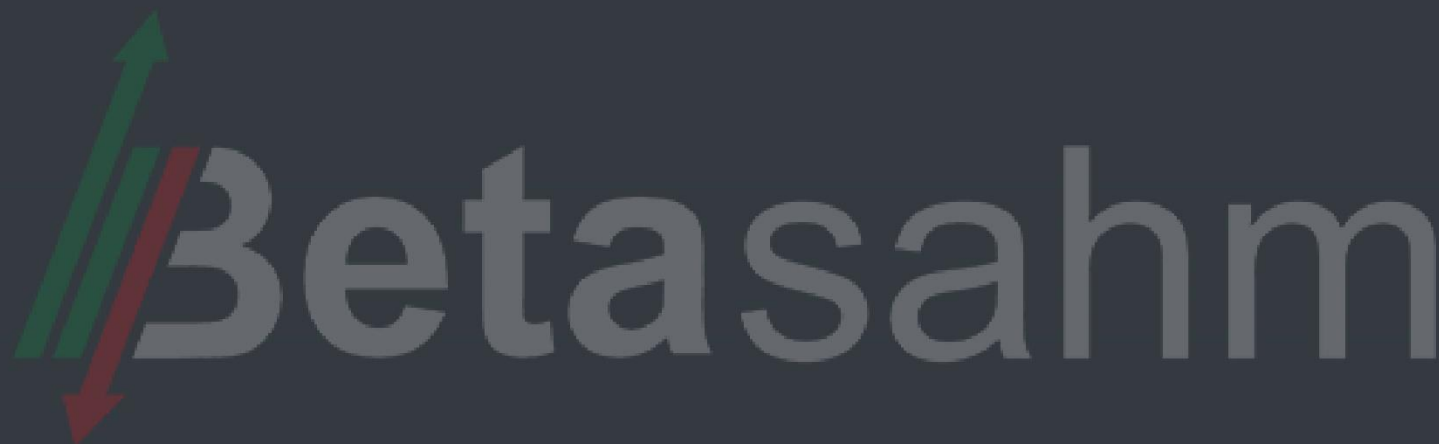
اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

«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 