

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

سرمایه‌گذاری ارس صبا

(وارس)

مهر ۱۴۰۳

بررسی پرتفوی وارس

- بررسی صنعت ترانسفورماتور
- بررسی وضعیت نیروترانسفو
- بررسی NAV وارس
- تحلیل تکنیکال



نماد وارس در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	%۲۷
سه ماهه	%۶.۶
۶ ماهه	%۲۰

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۳.۲۵
۹۰ روز	۲.۲۱

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۶.۷
۹۰ روز	۴.۷

ارزش بازار

۳,۳۹۰ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۲۳,۲۰۰ ریال

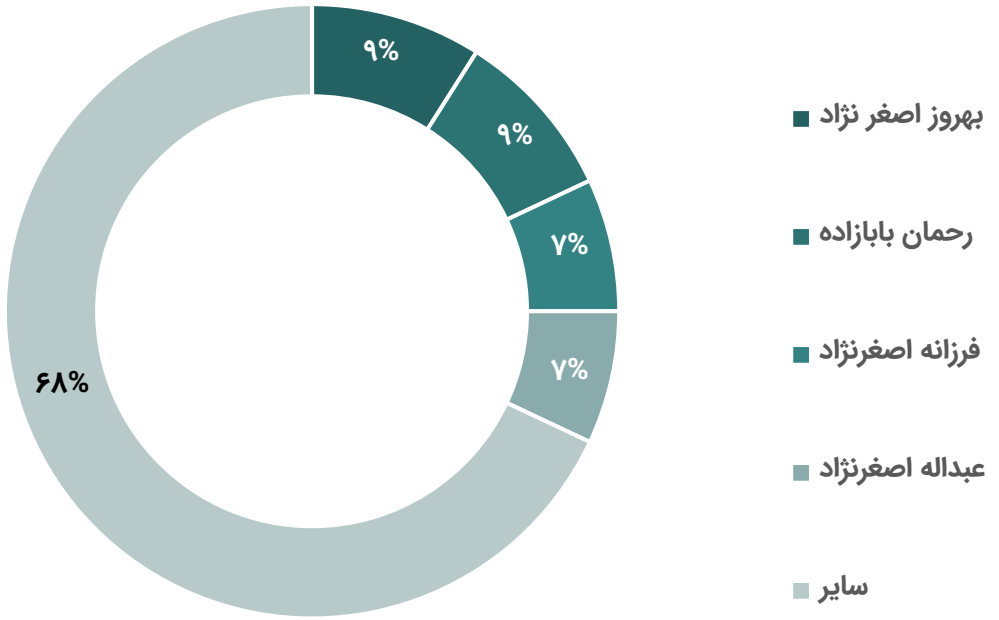
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	(عبدالله اصغر نژاد) اروند ترانس پارس
رئیس هیئت مدیره	(مهدی علی خانی مهرجردی) سرمایه‌گذاری فارابی
نایب رئیس هیئت مدیره	(بهروز اصغرنژاد)
عضو هیئت مدیره	(سید علی اکبر حسینی) کارخانجات نیرو ترانسفو
عضو هیئت مدیره	(فیروز منجیلی) مهندسی خدماتی صنعت برق ارس صبا

ترکیب سهامداران شرکت



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

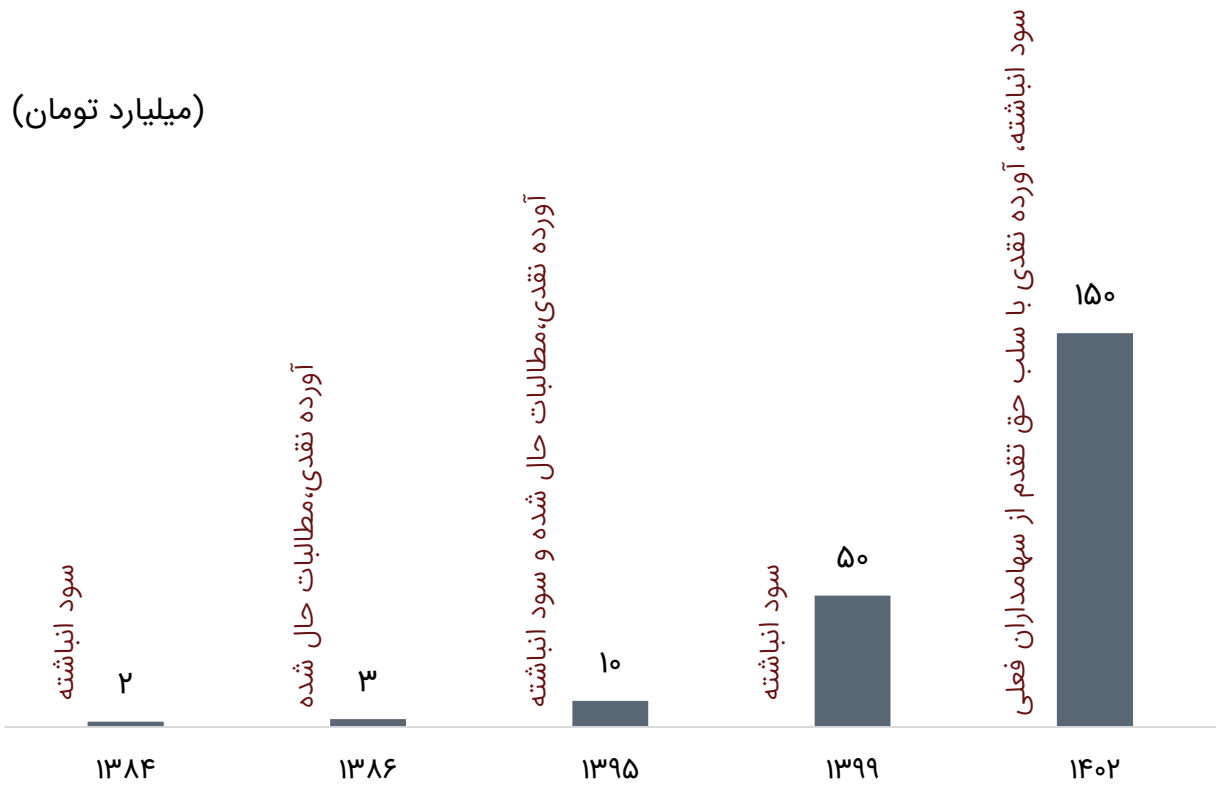
سرمایه‌گذاری ارس صبا

• تاسیس و بهره‌برداری	۱۳۷۷
• تبدیل به سهامی عام	۱۳۸۱
• پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۹۳
• عرضه اولیه شرکت	۱۳۹۳

مرکز اصلی شرکت در تهران، سعادت آباد، خیابان بهزاد، خیابان شهید علی اکبر، پلاک ۴۱ واقع است.

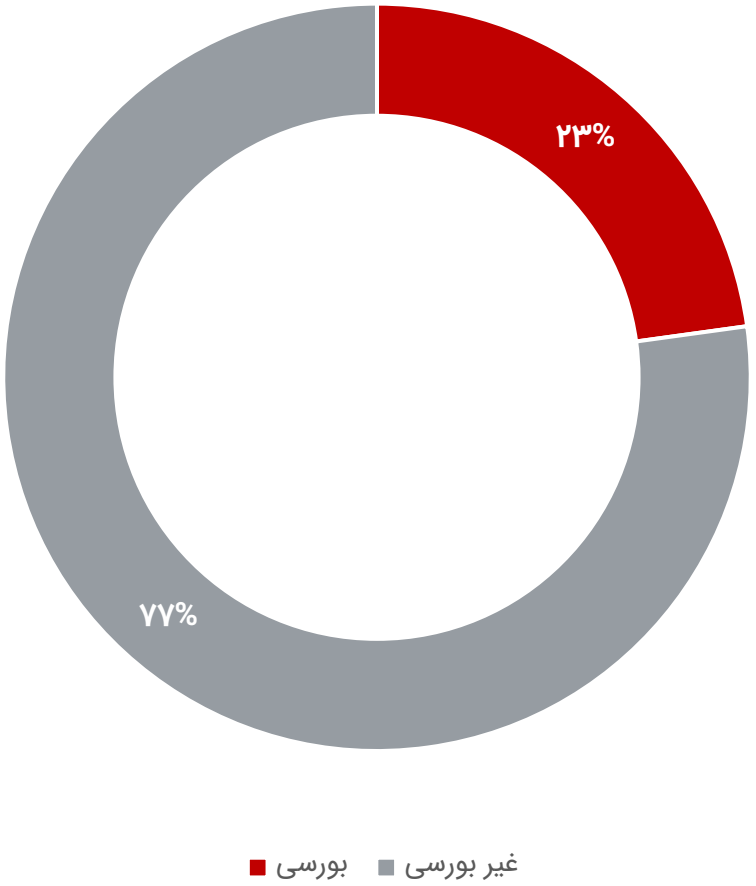
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۳ نفر و گروه ۱۴۶ نفر است.

تغییرات سرمایه



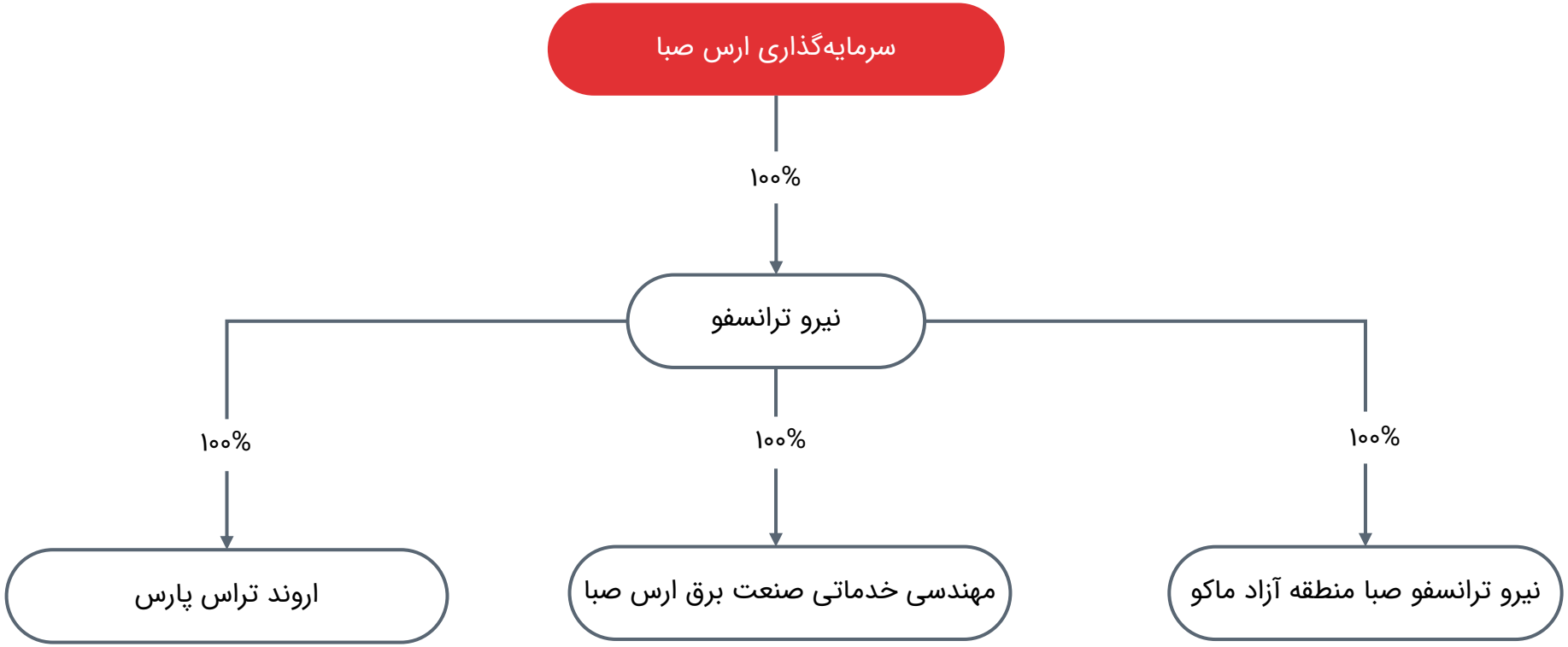
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت (بر اساس بهای تمام شده)



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکتهای زیرمجموعه



- شرکت نیرو ترانسفو صبا منطقه آزاد ماکو در حال حاضر در مرحله تامین ماشین آلات می‌باشد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - دارایی‌ها

	داراییهای شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۶	۰	۰	۰	۹	۱۴	۲%	۳%	۲%
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۴۲	۳۱	۱۲۰	۱۶۹	۳۷۱	۳۶۷	۸۷%	۸۶%	۸۱%
جمع داراییهای جاری	**۵۸**	**۳۱**	**۱۲۰**	**۱۶۹**	**۳۸۰**	**۳۸۱**	**۸۹%**	**۸۹%**	**۸۳%**
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۶	۴۴	۴۴	۴۴	۴۴	۴۴	۱۰%	۱۰%	۱۷%
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۲	۲	۲	۱%	۱%	۱%
جمع داراییهای غیرجاری	**۶**	**۴۴**	**۴۴**	**۴۶**	**۴۶**	**۴۶**	**۱۱%**	**۱۱%**	**۱۷%**
جمع داراییها	**۶۴**	**۷۵**	**۱۶۴**	**۲۱۵**	**۴۲۶**	**۴۲۷**			

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - بدهی‌ها

	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)							ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳		۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۳	۳	۰	۲	۰	۶		۸%	۱۷%	۲۲%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۱	۱	۷	۳	۲۷		۸۲%	۸۱%	۷۶%
جمع بدهیهای جاری	**۳**	**۴**	**۱**	**۹**	**۳**	**۳۲**		**۹۰%**	**۹۹%**	**۹۸%**
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰	۰	۰	۰.۱	۰.۳	۰.۵		۱۰%	۱%	۲%
جمع بدهیهای غیر جاری	**۰**	**۰**	**۰**	**۰.۱**	**۰.۳**	**۰.۵**		**۱۰%**	**۱%**	**۲%**
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۳**	**۴**	**۱**	**۹**	**۳**	**۳۳**				

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳
سرمایه	۱۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰	۱۵۰
اندوخته قانونی	۱	۱	۵	۵	۵	۵
سایر اندوخته ها	۰	۹	۱۰	۱۰	۱۰	۱۰
سود (زیان) انباشته	۵۰	۱۰	۹۷	۱۴۱	۳۵۸	۲۳۰
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۱**	**۷۰**	**۱۶۲**	**۲۰۶**	**۴۲۳**	**۳۹۴**

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

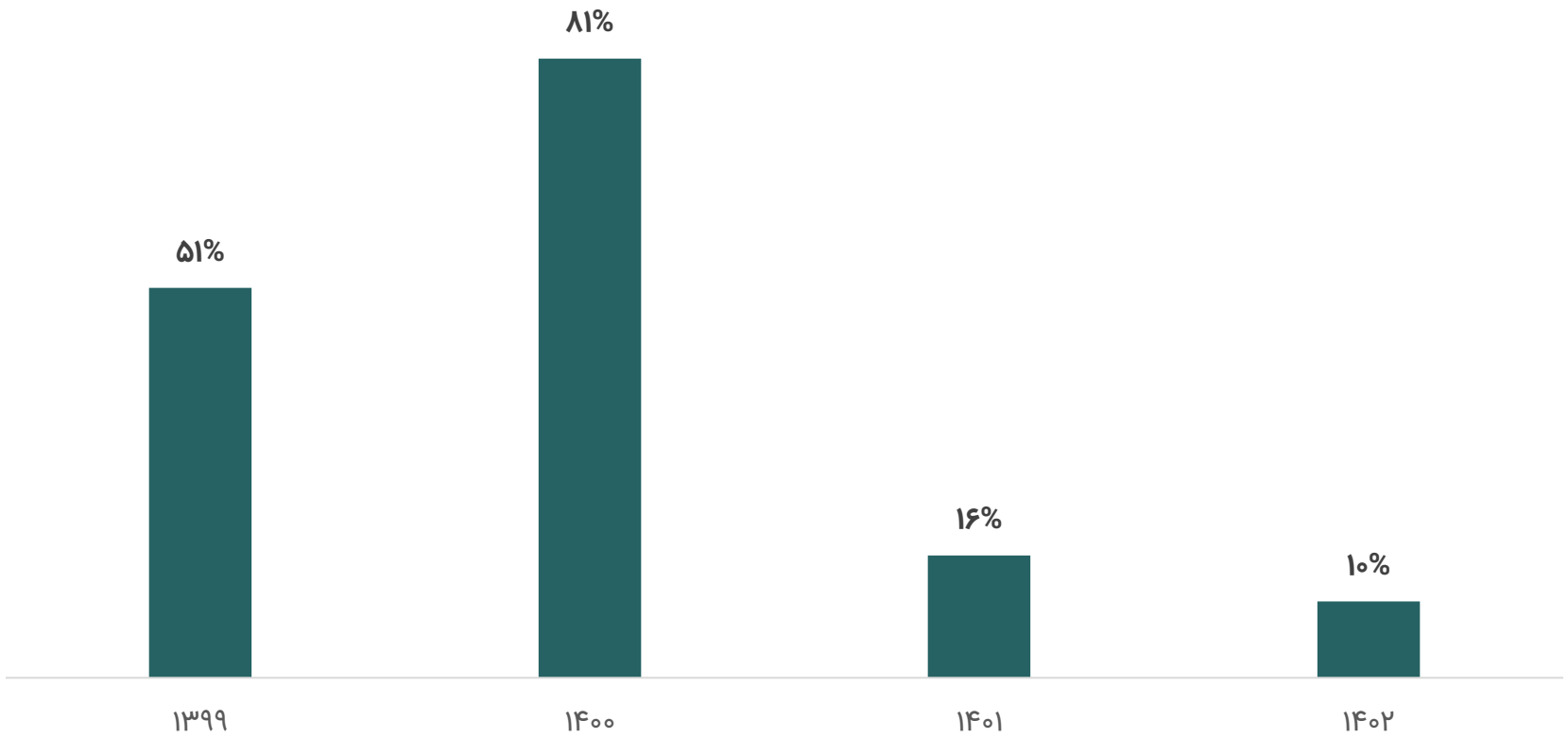
صورت سود و زیان تاریخی

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳
درآمد سود سهام	۴۷,۵۰۹	۵,۹۸۹	۹۹,۹۶۳	۱۲۵,۲۹۱	۲۳۹,۸۴۲	۸۷
درآمد سود تضمین شده	۱	۹	۴	۰	۲	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۹۱۲	۹,۴۰۶	۱۹۷	۰	-۲۰۳	۸۸
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۰	۰	۰	۰	۰	-۳,۰۶۸
درامد کل	۴۸,۴۲۲	۱۵,۴۰۴	۱۰۰,۱۶۴	۱۲۵,۲۹۱	۲۳۹,۶۴۱	-۲,۸۹۴
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۴۲۴	-۵۶۵	-۹۴۷	-۱,۷۰۲	-۲,۲۹۲	-۱,۲۳۹
سود (زیان) عملیاتی	۴۷,۹۹۸	۱۴,۸۳۹	۹۹,۲۱۷	۱۲۳,۵۹۰	۲۳۷,۳۴۹	-۴,۱۳۲
هزینه‌های مالی	-۶۲	-۱۳۱	-۲۱	۰	-۱۶۴	-۴۷۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰	۰	۰	۵	۱	۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۷,۹۳۶	۱۴,۷۰۹	۹۹,۱۹۷	۱۲۳,۵۹۵	۲۳۷,۱۸۷	-۴,۶۱۰
مالیات	۰	۰	۰	۰	-۱	۰
سود (زیان) خالص	۴۷,۹۳۶	۱۴,۷۰۹	۹۹,۱۹۷	۱۲۳,۵۹۵	۲۳۷,۱۸۵	-۴,۶۱۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۲	۱۰	۶۶	۸۲	۱۵۸	-۳
سرمایه	۱۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
حاشیه سود عملیاتی	۱۰۱%	۲۴۸%	۹۹%	۹۹%	۹۹%	-
حاشیه سود خالص	۱۰۱%	۲۴۶%	۹۹%	۹۹%	۹۹%	-

- میلیون تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تقسیم سود



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی پرتفوی وارس

بررسی صنعت ترانسفورماتور

بررسی وضعیت نیروترانسفو

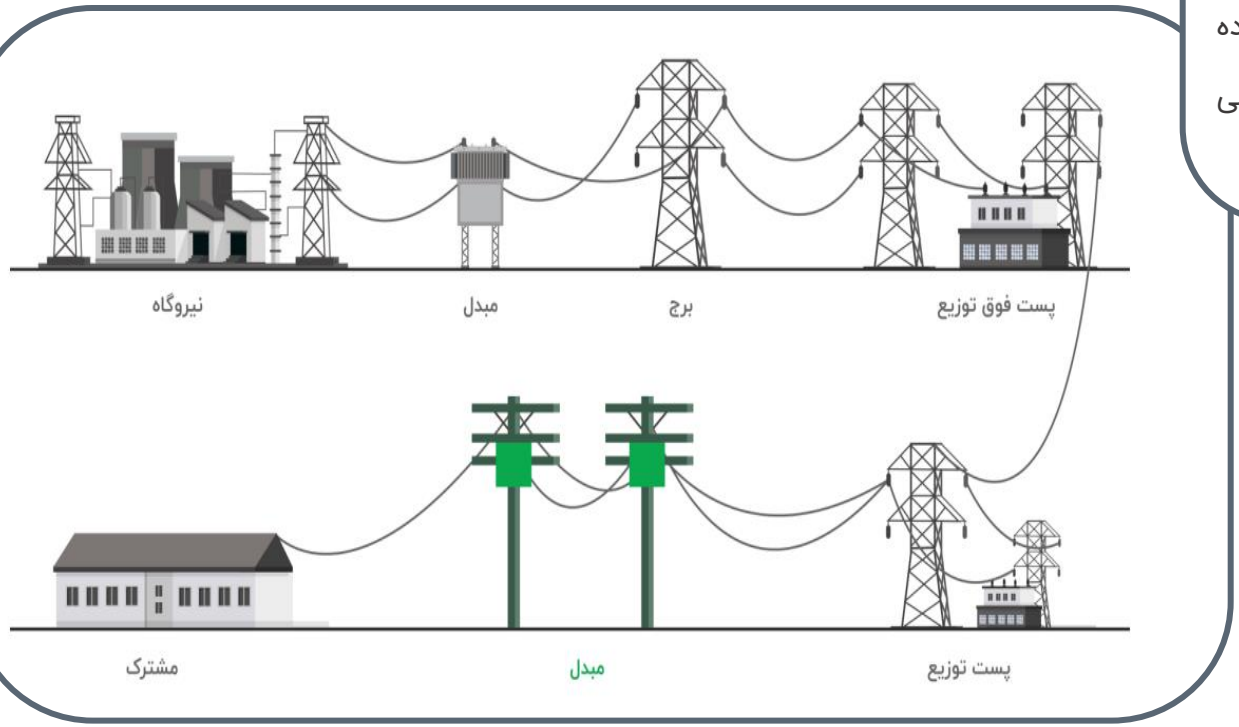
بررسی NAV وارس

تحلیل تکنیکال



ترانسفورماتور چیست؟

- ترانسفورماتور وسیله‌ای است که انرژی الکتریکی را بین دو یا چند سیم‌پیچ و از طریق القای الکترومغناطیسی منتقل می‌کند. به این صورت، یک جریان متغیر در سیم‌پیچ اولیه ترانسفورمر موجب تولید میدان مغناطیسی متغیر در هسته ترانسفورماتور گردیده و تاثیر میدان متغیر مغناطیسی منجر به ایجاد ولتاژ در سیم‌پیچ ثانویه می‌شود.
- ترانسفورماتورها برای افزایش یا کاهش ولتاژ متناوب در پروژه‌های برق استفاده می‌شود. همچنین از ترانسفورماتورها برای انتقال، توزیع و بهره‌برداری از انرژی الکتریکی جریان متناوب استفاده می‌شود.



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

انواع ترانسفورماتور



ترانسفورماتور قدرت: این ترانسفورماتورها برای افزایش و کاهش ولتاژهای موجود در نیروگاه برای انتقال کارآمد برق به کار می‌روند.

ترانسفورماتور توزیع: از این ترانسفورماتورها برای توزیع برق به مصارف خانگی یا تجاری استفاده می‌شود.ترانس‌های توزیع ولتاژهای خط را به ولتاژ خانگی استاندارد پایین می‌آورند.

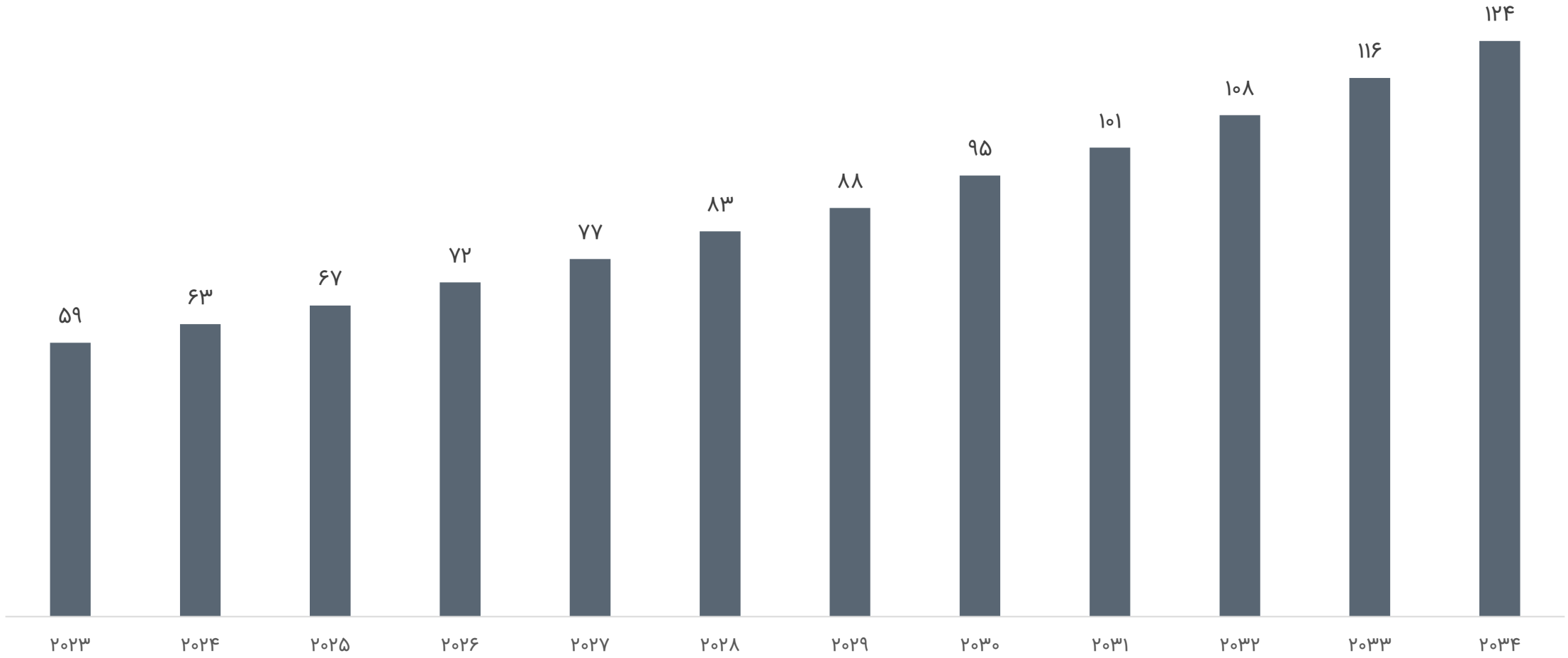
ترانسفورماتور ایزولاسیون: از این نوع ترانسفورماتورها برای ایزوله‌سازی الکتریکی وسایل به منظور جلوگیری از برق‌گرفتگی استفاده می‌شود.

ترانسفورماتور ابزار دقیق: از این نوع ترانسفورماتور در اندازه‌گیری ولتاژ و جریان بالا استفاده می‌شود.

- هر تن ترانسفورماتور توزیع به طور متوسط تشکیل شده از: ۱۳ درصد مس، ۳۰ درصد هسته ترانسفورماتور، ۲۶ درصد روغن و مابقی بدنه فلزی و سایر مواد می‌باشد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

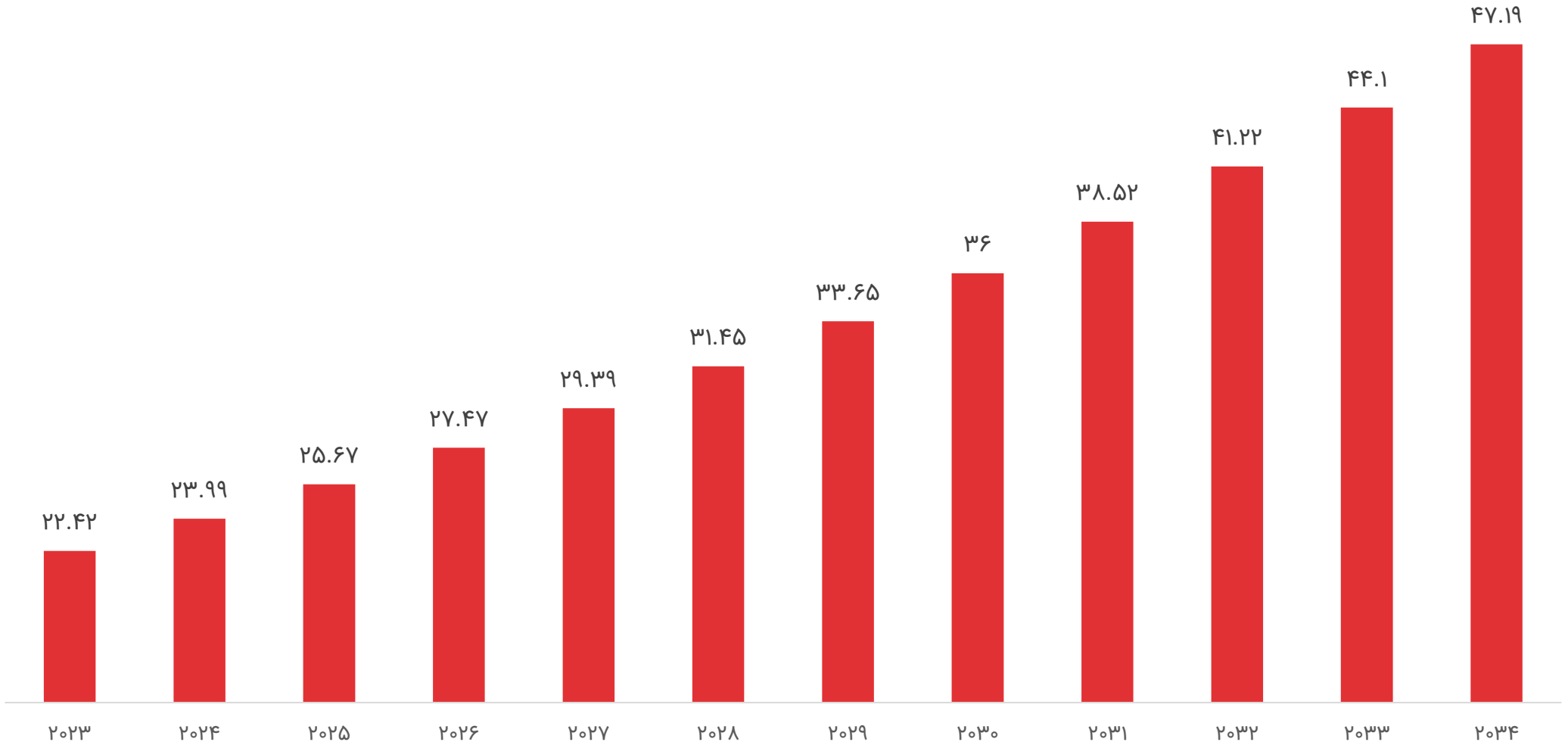
ارزش بازار جهانی ترانسفورماتور



- میلیارد دلار -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

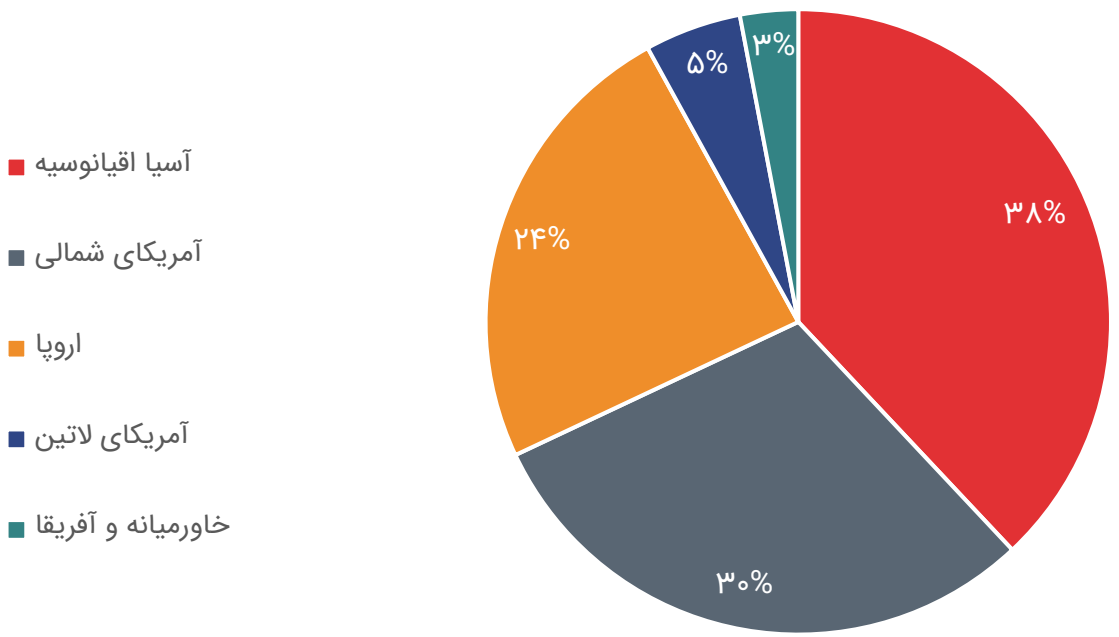
ارزش بازار ترانسفورماتور آسیا-اقیانوسیه



- میلیارد دلار -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ارزش بازار جهانی ترانسفورماتور به تفکیک منطقه (سال ۲۰۲۳)



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

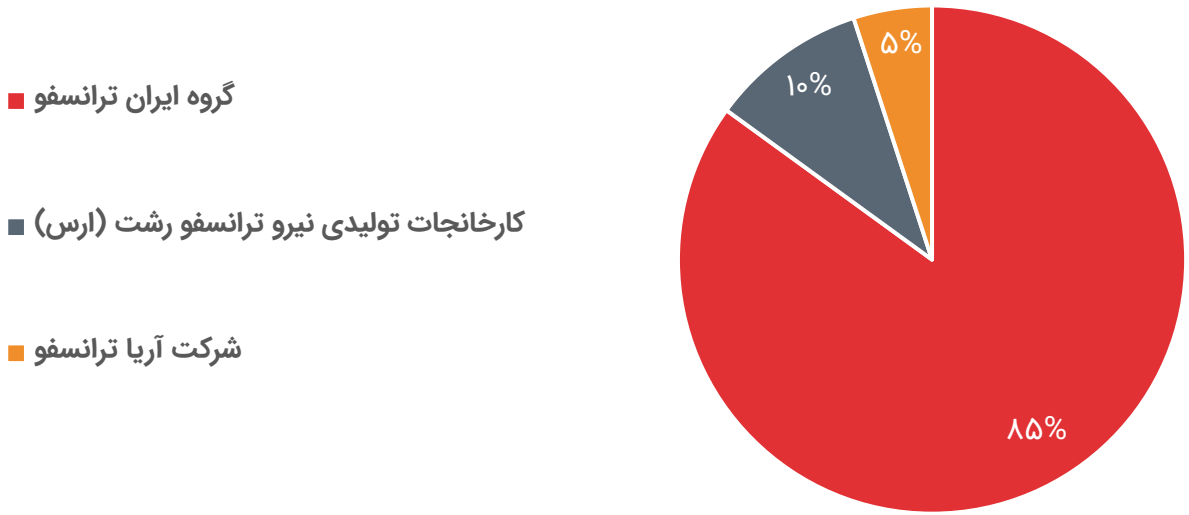
تعداد کارخانه‌های تولید ترانسفورماتور در کشورهای مختلف



- بهای تمام شده تولید در ایران نسبت به ترکیه بین ۵ تا ۷ درصد پایین‌تر می‌باشد.
- ترکیه روی واردات از چین تعرفه ۶ درصدی اعمال نموده است اما تعرفه واردات از ایران صفر است.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهم از بازار تولیدکنندگان ترانسفورماتور در ایران



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه ظرفیت تولید بترانس و نیرو ترانسفو

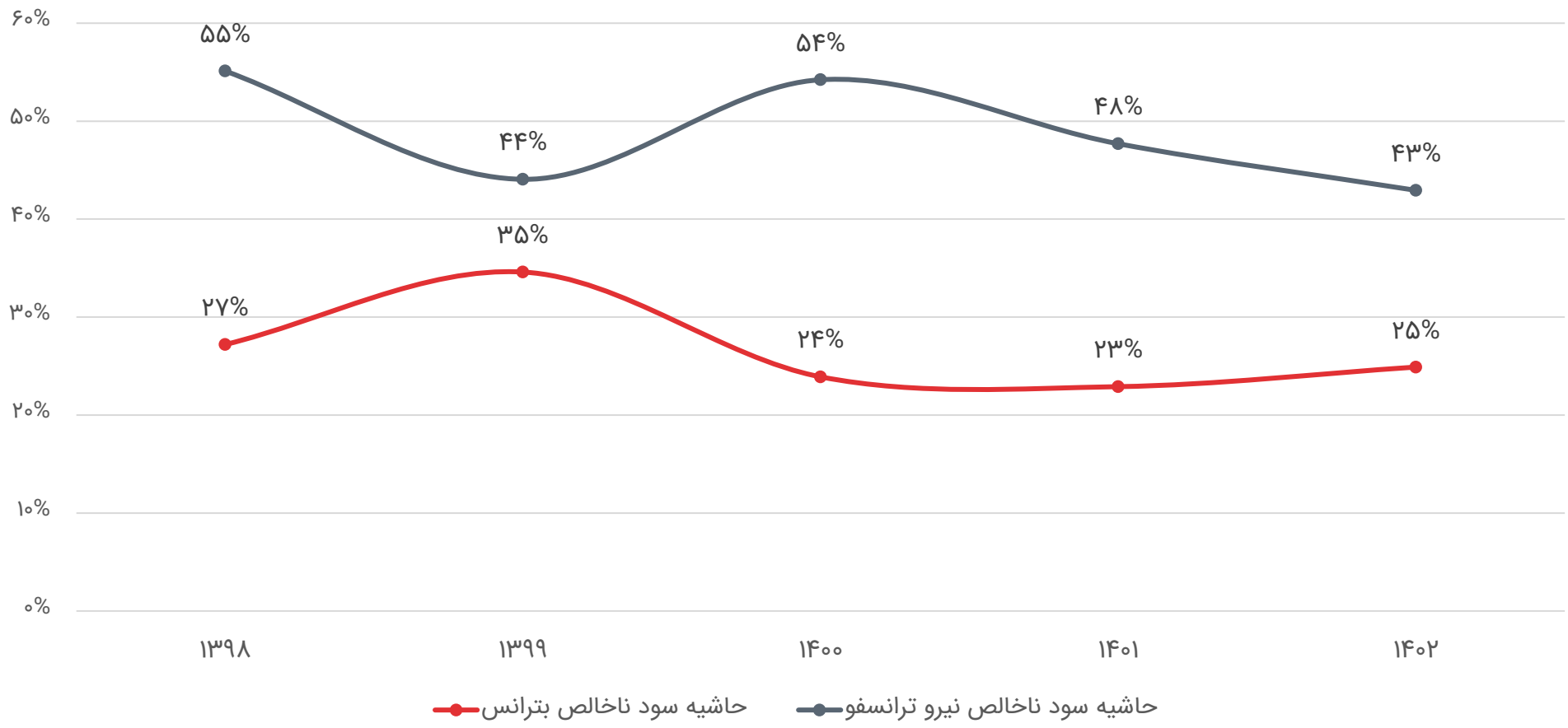
شرکت ایران ترانسفو		تولید واقعی سال ۱۴۰۲
انواع ترانسفوماتورهای فوق توزیع و قدرت	مگاولت آمپر	۱۶,۰۰۳
شرکت ایران ترانسفو ری		
ترانسفورماتور توزیع ۳۰ و ۳۳ کیلوولت	مگاولت آمپر	۳,۷۷۸
	دستگاه	۱۲,۶۸۸
شرکت ترانسفورماتور توزیع زنگان		
انواع ترانسفورماتور	مگاولت آمپر	۴,۱۹۸
شرکت پالایش روغن‌های صنعتی زنگان		
روغن ترانسفورماتور	تن	۹,۷۴۳
افزودنی روغن موتور ZDDF	تن	۹
روغن تصیفه شدنی	تن	۱,۰۸۸
شرکت عایق‌های الکتریکی پارس		
قطعات عایقی ترانسفورماتور توزیع و قدرت	تن	۱,۴۱۵
شرکت مقره سازی صدف گستر زنجان		
مقره	تن	۶۸۸
ترانش جریان و سایر تجهیزات	عدد	۸۴,۰۳۷

شرکت نیرو ترانسفو		تولید واقعی سال ۱۴۰۲
انواع ترانسفورماتور توزیع	دستگاه	۴,۹۶۹

شرکت نیروترانسفو صبا ماکو	ظرفیت اسمی
فاز اول: ساخت مخزن و قطعات فلزی	۳۶,۰۰۰
فاز دوم: تولید انواع ترانسفورماتور	۱۸,۰۰۰

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه حاشیه سود ناخالص نیروترانسفو و بترانس



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

- بررسی پرتفوی وارس
- بررسی صنعت ترانسفورماتور
- **بررسی وضعیت نیروترانسفو**
- بررسی NAV وارس
- تحلیل تکنیکال



معرفی شرکت نیروترانسفو

- شرکت کارخانجات نیرو ترانسفو (سهامی خاص) در سال ۱۳۵۵ با هدف تولید انواع ترانسفورماتورهای توزیع و لوازم و قطعات ترانسفورماتور در سال ۱۳۵۵ تأسیس و در سال ۱۳۶۱ در شهر رشت به بهره‌برداری و تولید رسید. در سال ۱۳۹۹ ، ۱۰۰% سهام به نام شرکت سرمایه‌گذاری ارس صبا (سهامی عام) منتقل گردید.
- فعالیت اصلی شرکت تهیه و ساخت انواع ترانسفورماتورهای توزیع و لوازم مربوطه و فروش آن و واردات هر نوع مواد و تجهیزات لازم می‌باشد.
- در حال حاضر، شرکت‌های نیرو ترانسفو صبا منطقه آزاد ماکو، شرکت مهندس خدماتی صنعت برق ارس صبا، اروند ترانس پارس جزو شرکت‌های فرعی شرکت کارخانجات نیرو ترانسفو است.
- در آذرماه سال ۱۴۰۲، ظرفیت بهره‌برداری شرکت از ۷,۰۰۰ دستگاه به ۱۰,۰۰۰ دستگاه افزایش یافت. به توجه به اینکه شرکت به تولید ترانسفورماتور با قدرت ۵۰،۲۵ و ۱۰۰ KVA می‌پردازد و در نظر گرفتن میانگین قدرت ۷۵ KVA، ظرفیت این شرکت ۷۵۰,۰۰۰ کیلو ولت آمپر یه با عبارتی ۷۵۰ مگاوات آمپر است.



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

محصولات تولیدی شرکت

- نیرو ترانسفو
  - قطعات و لوازم یدکی ترانسفورماتور
  - ترانسفورماتورهای ویژه
  - ترانسفورماتورهای توزیع



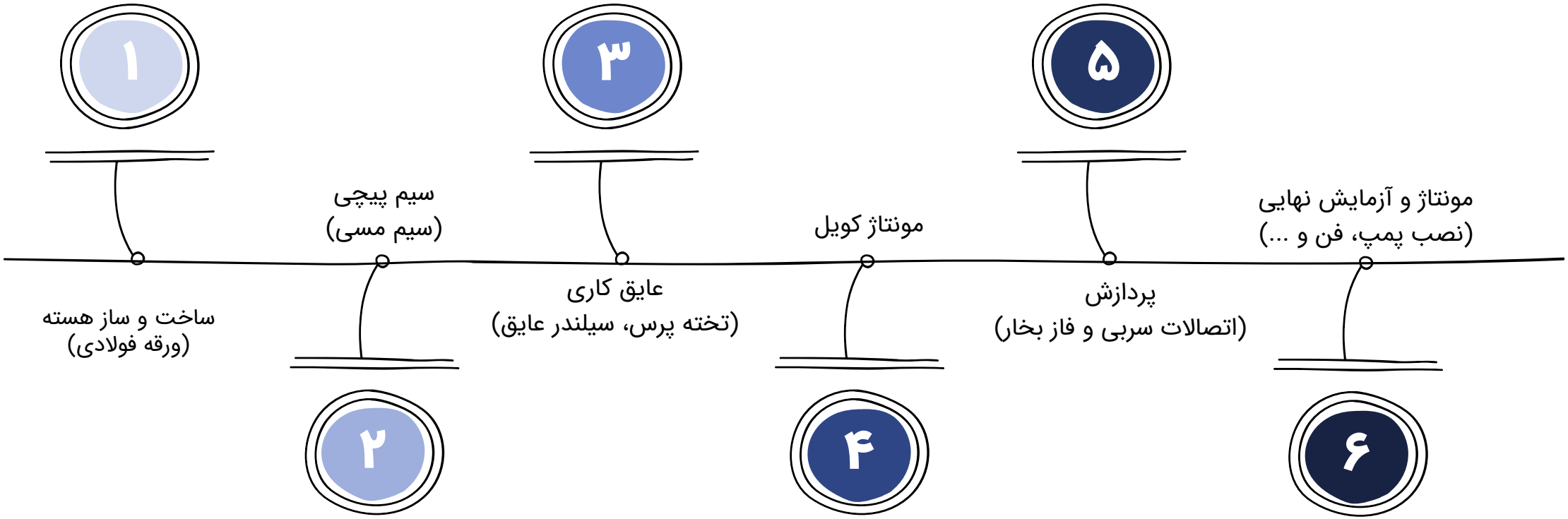




- بر اساس سفارش مشتری -

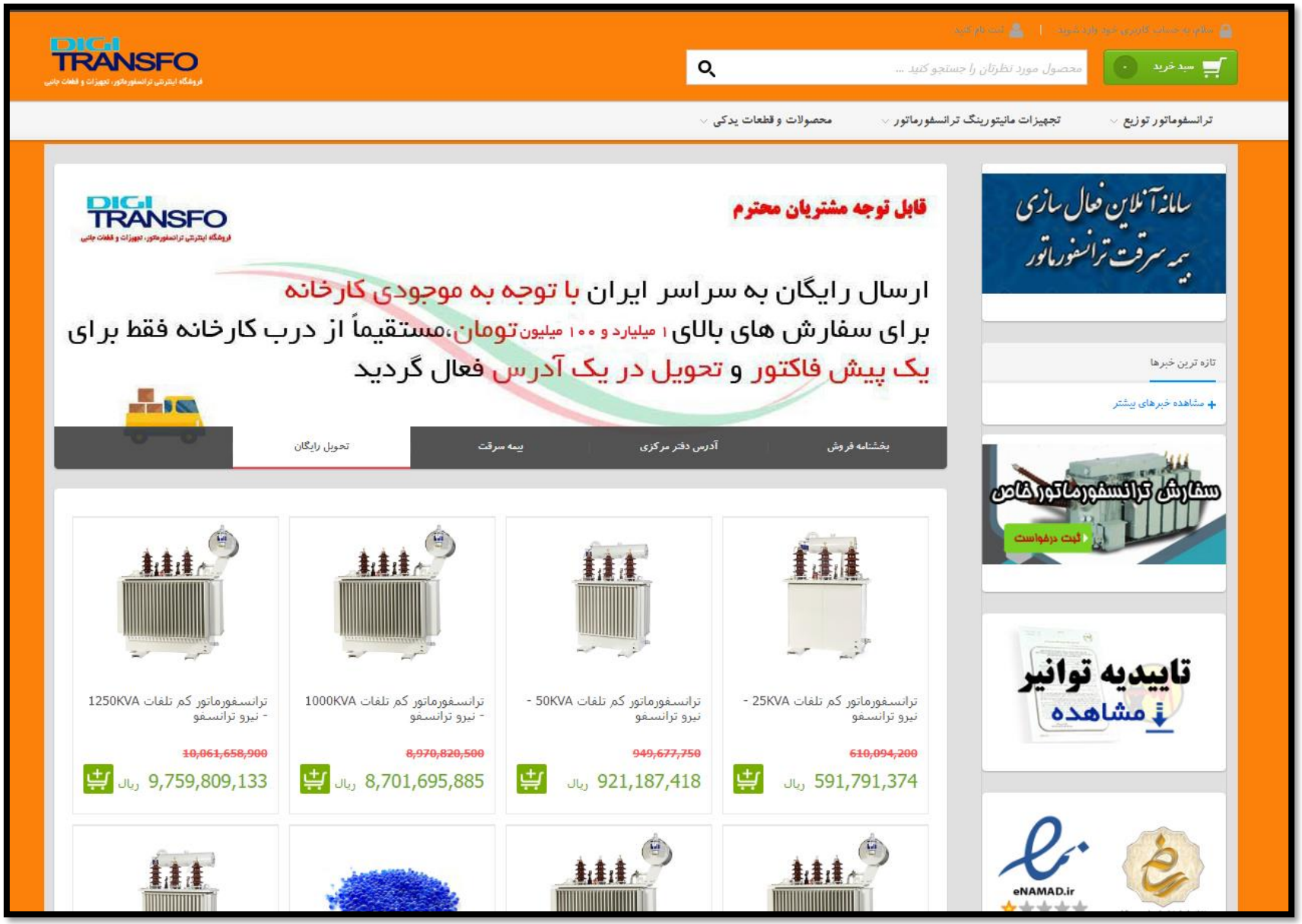
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

فرآیند تولید ترانسفورماتور



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

سایت دیجی ترانسفو



ترازنامه - دارایی‌ها

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۸/۰۷	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۱۴۰۱/۰۶	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۱۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۹	۱۰	۱۰	۱۲	۲۴	۳۲	۴%	۳%	۳%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۰	۰	۱	۱	۰%	۰%	۰%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۳	۷	۷	۴۲	۳۵	۶۵	۵%	۷%	۴%
موجودی مواد و کالا	۱۰۴	۲۴۴	۲۴۴	۳۱۴	۳۸۵	۵۸۶	۵۷%	۶۴%	۶۱%
پیش پرداخت ها	۳۳	۴۰	۴۰	۱۲	۱۰۱	۷۰	۱۵%	۸%	۱۱%
دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۰%
جمع داراییهای جاری	۱۴۸	۳۰۰	۳۰۰	۳۸۰	۵۴۶	۷۵۴	۸۱%	۸۲%	۷۹%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۴۱	۴۱	۴۱	۴۱	۸۶	۸۶	۱۳%	۹%	۱۳%
داراییهای ثابت مشهود	۱۶	۱۸	۱۸	۲۹	۲۹	۲۹	۴%	۳%	۶%
داراییهای نامشهود	۰	۰	۰	۰	۱	۱	۰%	۰%	۰%
سایر دارایی ها	۰	۲۱	۲۱	۱۱	۱۴	۵۰	۲%	۵%	۳%
جمع داراییهای غیرجاری	۵۸	۸۱	۸۱	۸۱	۱۲۹	۱۶۶	۱۹%	۱۸%	۲۱%
جمع داراییها	**۲۰۶**	**۳۸۱**	**۳۸۱**	**۴۶۲**	**۶۷۶**	**۹۲۰**			

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - بدهی‌ها

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۸/۰۷	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۱۴۰۱/۰۶	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۱۲	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۶۷	۱۴۲	۱۴۱	۱۵۰	۲۲۴	۶۱۷	۶۳%	۸۲%	۶۹%
پیش دریافتها	۰	۰	۰	۰	۲۰	۲۴	۶%	۳%	۱%
ذخیره مالیات بر درامد	۱۶	۲۵	۲۵	۲۸	۴۴	۲۲	۱۲%	۳%	۱۳%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۰%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۸	۲۵	۲۵	۶۴	۶۴	۸۱	۱۸%	۱۱%	۱۶%
جمع بدهیهای جاری	**۹۲**	**۱۹۱**	**۱۹۱**	**۲۴۲**	**۳۵۲**	**۷۴۴**	**۹۹%**	**۹۹%**	**۱۰۰%**
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰	۰	۱	۲	۳	۴	۱%	۱%	۰%
جمع بدهیهای غیر جاری	**۰**	**۰**	**۱**	**۲**	**۳**	**۴**	**۱%**	**۱%**	**۰%**
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۹۲**	**۱۹۱**	**۱۹۱**	**۲۴۴**	**۳۵۵**	**۷۴۸**			
نسبت بدهی	**۴۴%**	**۵۰%**	**۵۰%**	**۵۳%**	**۵۳%**	**۸۱%**			

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۸/۰۷	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۱۴۰۱/۰۶	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۱۲
سرمایه	۲۲	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۳۸	۰	۰	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۳	۶	۶	۶	۶	۶
اندوخته طرح و توسعه	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) انباشته	۵۲	۱۲۳	۱۲۳	۱۵۲	۲۵۵	۱۰۶
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱۱۵**	**۱۸۹**	**۱۸۹**	**۲۱۸**	**۳۲۱**	**۱۷۲**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۵۶%**	**۵۰%**	**۵۰%**	**۴۷%**	**۴۷%**	**۱۹%**

* به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده شرکت فرعی کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۰ سرمایه شرکت از مبلغ ۶۰ میلیارد تومان به مبلغ ۳۰۰ میلیارد تومان از طریق مطالبات حال شده افزایش یافت .

- میلیارد تومان -

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان تاریخی شرکت

	۱۳۹۸/۰۷	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۱۴۰۱/۰۶	۱۴۰۲/۰۶	شش ماهه ۱۴۰۳
فروش	۸۴	۱۲۴	۱۸۹	۳۲۷	۶۸۹	۴۰۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۸)	(۶۹)	(۸۷)	(۱۷۱)	(۳۹۳)	(۲۸۸)
سود (زیان) ناخالص	۴۶	۵۵	۱۰۳	۱۵۶	۲۹۶	۱۲۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲)	(۴)	(۵)	(۱۲)	(۲۳)	(۱۹)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۴	۰	۲	(۲)	۲
سود (زیان) عملیاتی	۴۵	۵۵	۹۷	۱۴۵	۲۷۰	۱۰۴
هزینه های مالی	(۱)	(۱)	(۲)	(۸)	(۱۳)	(۸)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵	۱۱	۴	۱۴	۱۰	۱۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۹	۶۵	۹۹	۱۵۲	۲۶۸	۱۰۷
مالیات	(۱۰)	(۱۴)	(۱۹)	(۲۳)	(۴۰)	(۱۶)
سود (زیان) خالص	۴۹	۵۱	۸۱	۱۲۹	۲۲۸	۹۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۸۱**	**۸۶**	**۱۳۴**	**۲۱۵**	**۳۸۰**	**۱۵۲**

- میلیارد تومان -

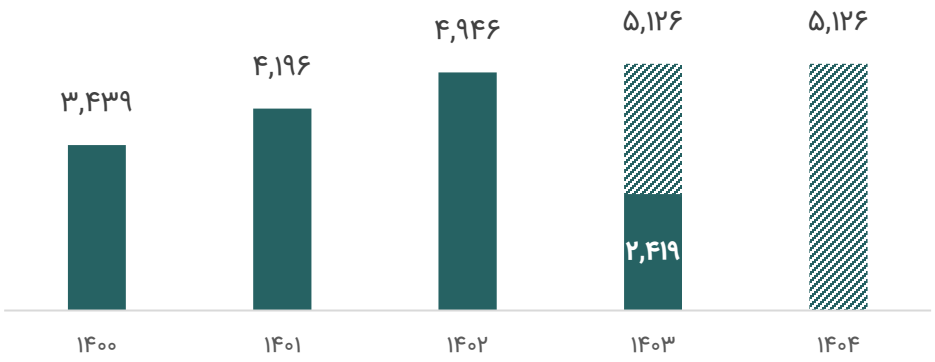
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۱ - برآورد مفروضات فروش شرکت بدون طرح توسعه

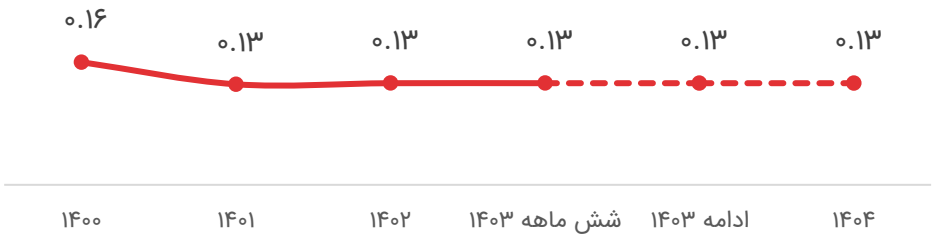
مبلغ فروش ترانسفورماتور



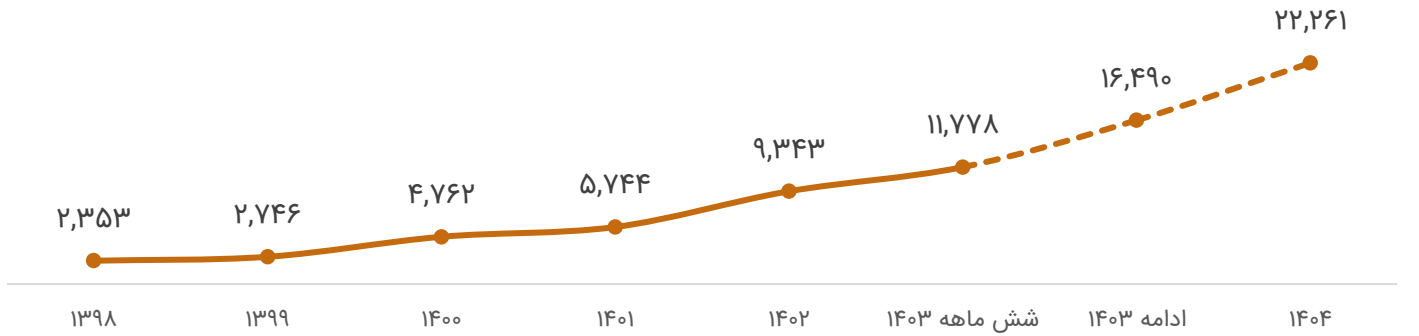
تعداد تولید ترانسفورماتور (دستگاه)



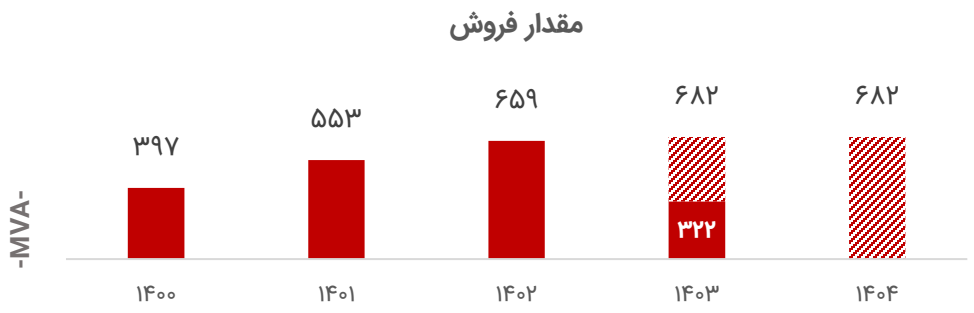
نسبت تبدیلی دستگاه به MVA



نرخ فروش ترانسفورماتور (میلیون ریال/MVA)

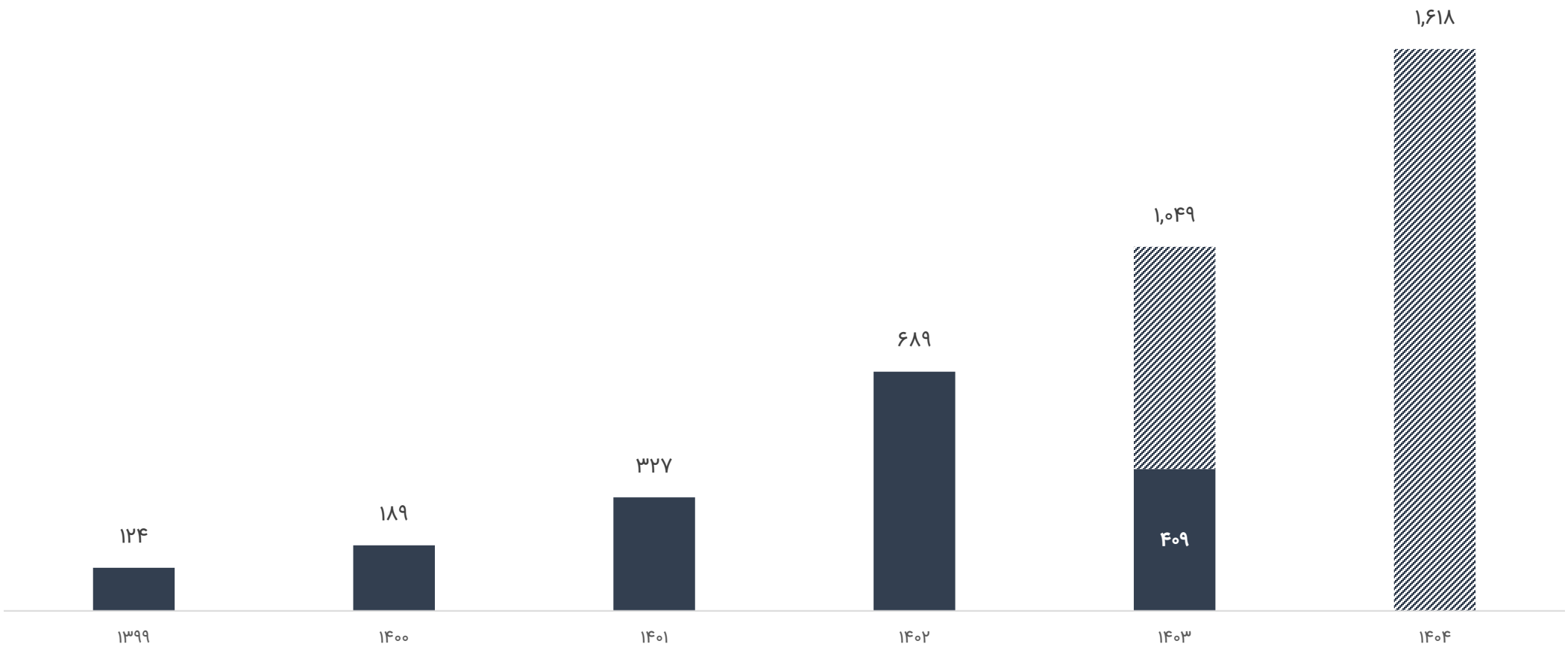


مقدار فروش



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

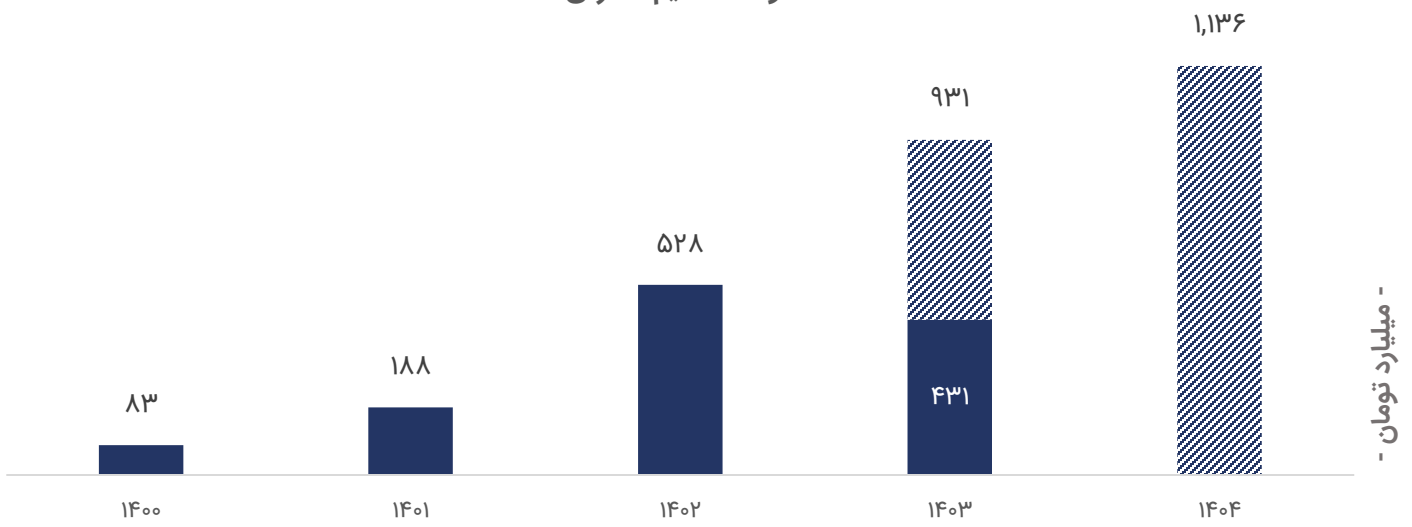
سناریو۱ - برآورد درآمد عملیاتی شرکت بدون طرح توسعه



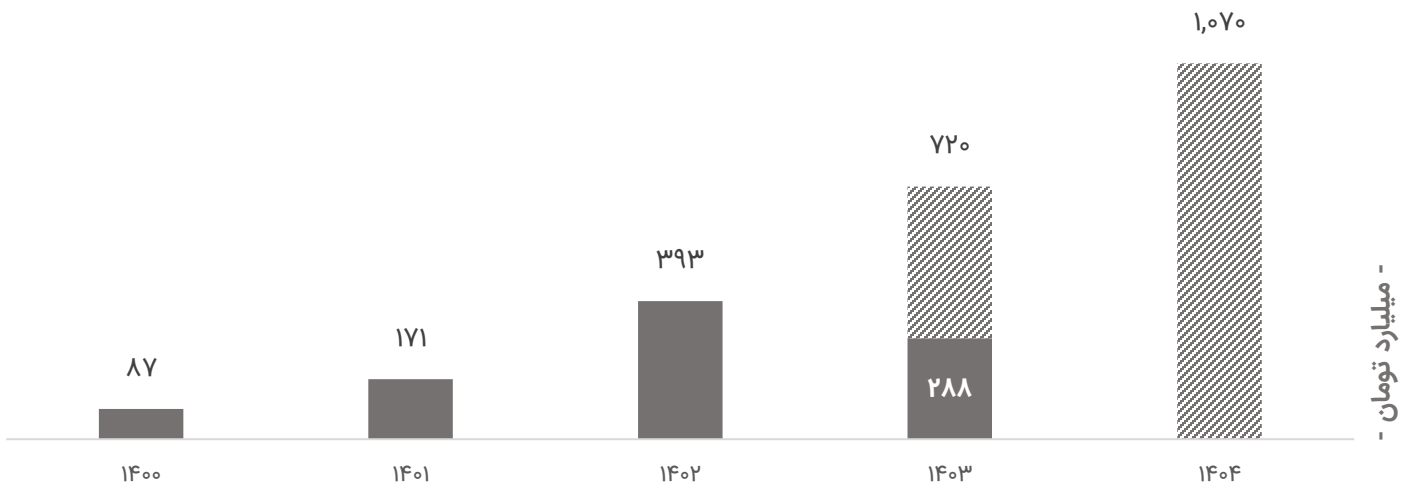
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۱ - برآورد بهای تمام شده شرکت بدون طرح توسعه

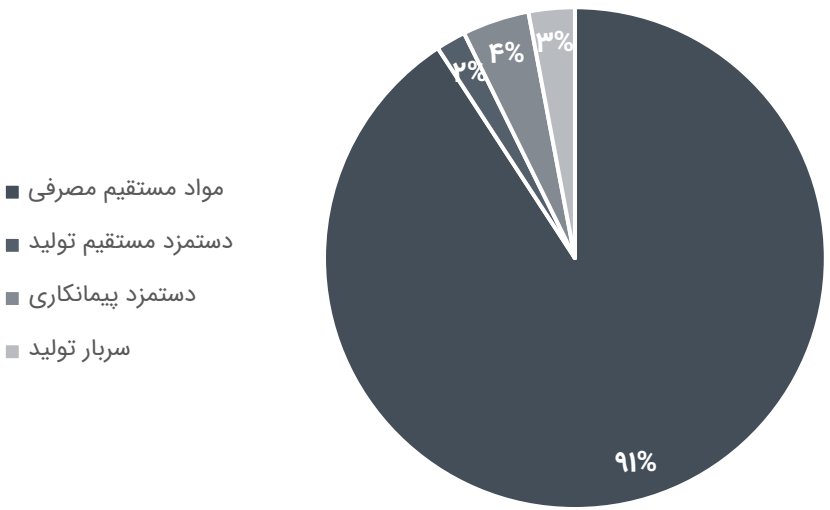
مواد مستقیم مصرفی



بهای تمام شده



ترکیب بهای تولید



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۱ - صورت سود و زیان کارشناسی بدون طرح توسعه

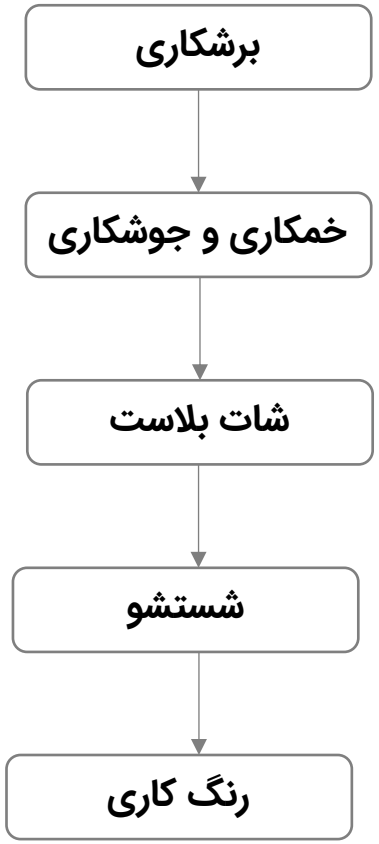
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۸۴	۱۲۴	۱۸۹	۳۲۷	۶۸۹	۴۰۹	۱,۰۴۹	۱,۶۱۸
بهای تمام شده	-۳۸	-۶۹	-۸۷	-۱۷۱	-۳۹۳	-۲۸۸	-۷۲۰	-۱,۰۷۰
سود ناخالص	۴۶	۵۵	۱۰۳	۱۵۶	۲۹۶	۱۲۱	۳۲۹	۵۴۸
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۲	-۴	-۵	-۱۳	-۲۳	-۱۹	-۴۰	-۴۹
سایر درآمد ها	۰	۴	۰	۲	۰	۲	۰	۰
سایر هزینه ها	۰	۰	۰	۰	-۲	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۴۵	۵۵	۹۷	۱۴۵	۲۷۰	۱۰۴	۲۸۹	۴۹۹
هزینه های مالی	-۱	-۱	-۲	-۸	-۱۳	-۸	-۱۵	-۱۷
سایر درآمدها وهزینه ها ی غیرعملیاتی	۱۵	۱۱	۴	۱۴	۱۰	۱۱	۱۲	۱۱
سود عملیات در حال تداوم	۵۹	۶۵	۹۹	۱۵۱	۲۶۸	۱۰۷	۲۸۶	۴۹۳
مالیات بر درآمد	-۱۰	-۱۴	-۱۹	-۲۳	-۴۰	-۱۶	-۴۳	-۷۹
سود خالص	۴۹	۵۱	۸۱	۱۲۹	۲۲۸	۹۱	۲۴۳	۴۱۴
سود خالص هر سهم	**۱۶**	**۱۷**	**۲۷**	**۴۳**	**۷۶**	**۳۰**	**۸۱**	**۱۳۸**
سرمایه	۲۲	۲۲	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰	۳۰۰	۳۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۵%	۴۴%	۵۴%	۴۸%	۴۳%	۳۰%	۳۱%	۳۴%
حاشیه سود عملیاتی	۵۳%	۴۴%	۵۱%	۴۴%	۳۹%	۲۵%	۲۸%	۳۱%
حاشیه سود خالص	۵۸%	۴۱%	۴۳%	۳۹%	۳۳%	۲۲%	۲۳%	۲۶%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت نیرو ترانسفو صبا منطقه آزاد ماکو

- شرکت نیرو ترانسفو صبا منطقه آزاد ماکو از زیرمجموعه‌های شرکت نیرو ترانسفو بوده که در مرحله قبل از بهره‌برداری قرار دارد.
- در حال حاضر، بخش تأسیسات کارخانه نهایی شده که به صورت تونل‌های طویل امکان دسترسی به برق، آب و روغن را فراهم نموده است. همچنین بخش زیرسازی تأسیسات فازهای بعدی پروژه نیز آماده بهره‌برداری است.
- طبق بررسی‌های انجام شده، شرکت از اخذ وام ۱۷۸ میلیاردی تصویب شده توسط بانک صنعت و معدن انصراف داده و با رایزنی‌های انجام شده، به دنبال اخذ وام ۴۰۰ میلیاردی خرید تجهیزات است که به‌زودی اخذ خواهد شد و شرکت اقدام به خرید تجهیزات از چین خواهد کرد.
- با راه‌اندای سالن‌های تولید مخزن، بخش مخزن‌سازی کارخانه رشت به‌طور کامل به ماکو منتقل و فضای آن به سالن تولید بخش الکتریکی و مونتاژ اضافه خواهد شد.

-فرایند ساخت مخزن-



✓ مشخصات پروژه: اجرای این پروژه در زمینی به مساحت ۸۰ هزار متر مربع از سال ۱۳۹۵ آغاز شده و دارای دو فاز اصلی است:

- **فاز اول**: ایجاد سالن‌های ساخت مخزن و قطعات فلزی با ظرفیت ۳۶,۰۰۰ مخزن
- **فاز دوم**: ایجاد سالن‌های ساخت بخش‌های الکتریکی و مونتاژ ترانسفورماتور با ظرفیت ۱۸,۰۰۰ دستگاه

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۲- برآورد مفروضات فروش شرکت با طرح توسعه

مفروضات طرح توسعه		
نرخ عملیاتی تولید	۳۰%	۸۰%
نرخ فروش هر کیلو بدنه (یورو)	۳	۳
نرخ تمام شده هر کیلو بدنه (یورو)	۲.۲	۲.۲

مقدار فروش بدنه ترانسفورماتور ماکو (دستگاه)



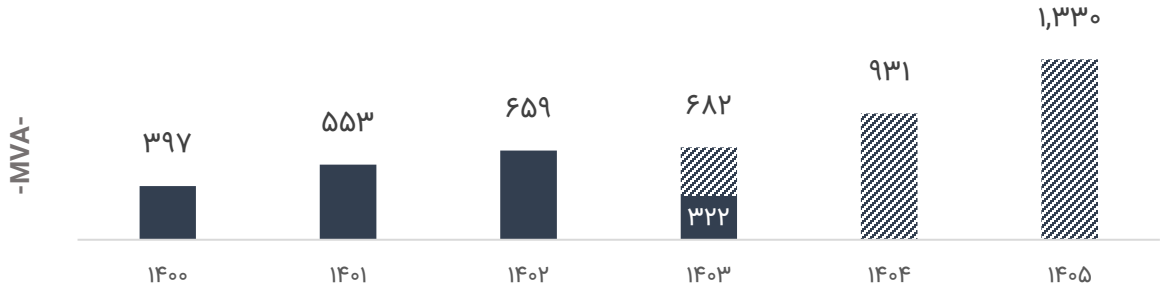
مبلغ فروش بدنه ترانسفورماتور



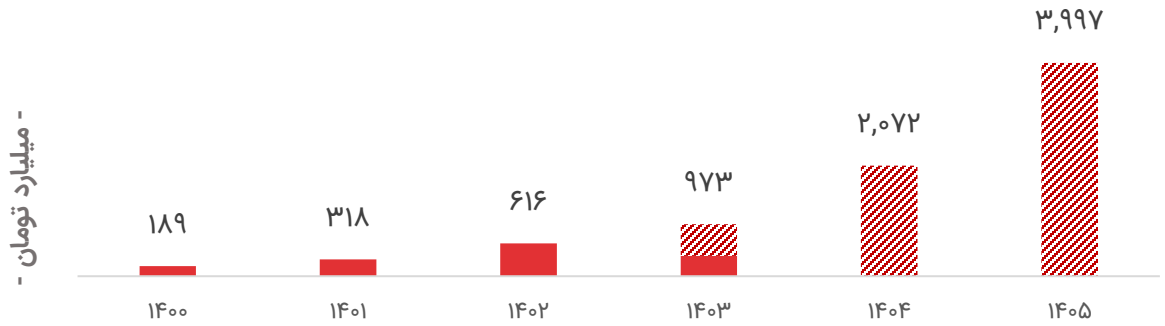
تعداد تولید ترانسفورماتور (دستگاه)



مقدار فروش ترانسفورماتور

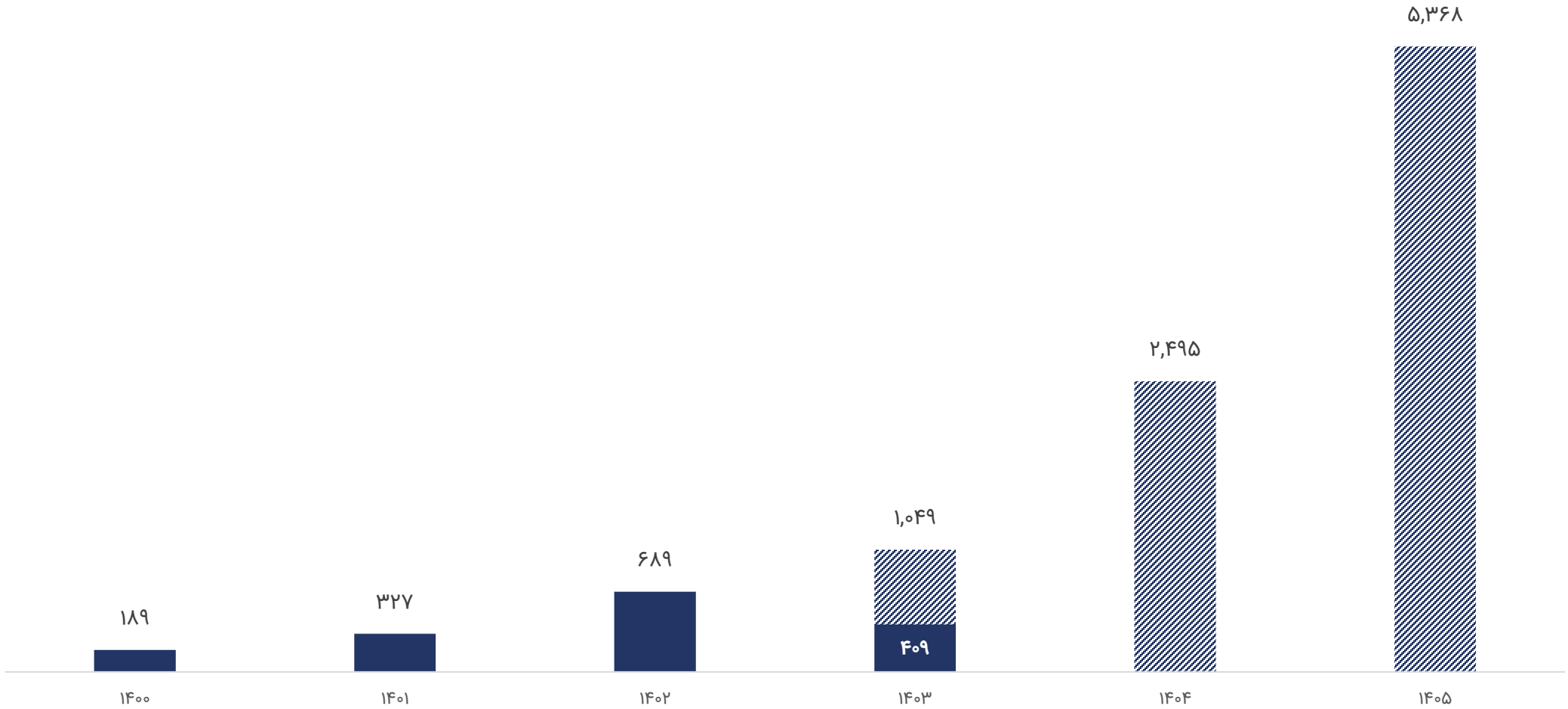


مبلغ فروش ترانسفورماتور



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۲- برآورد درآمد عملیاتی شرکت با طرح توسعه

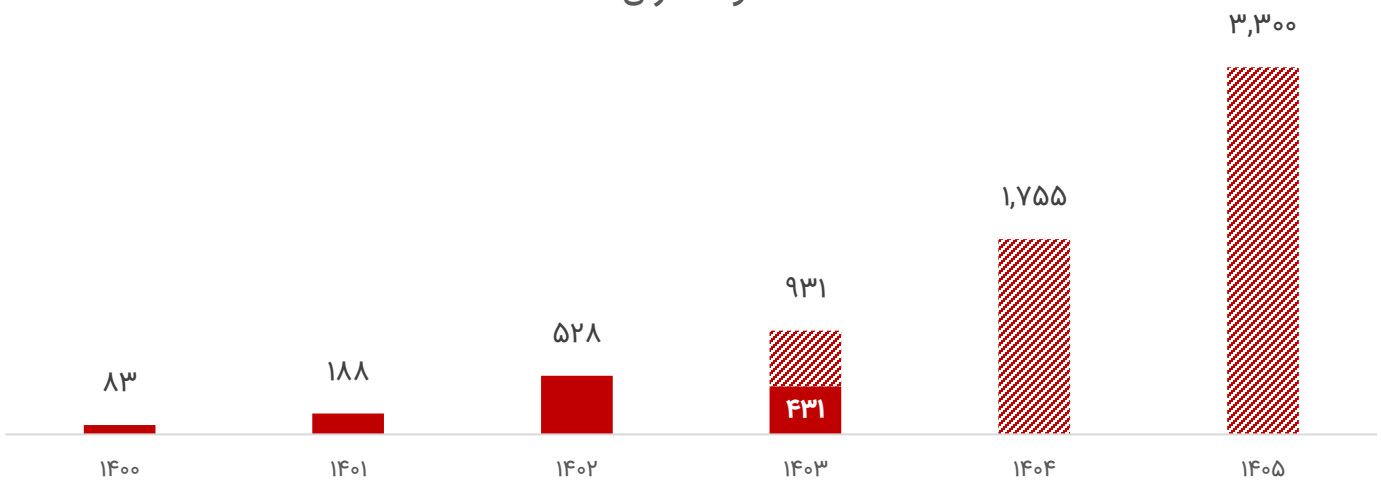


- میلیارد تومان -

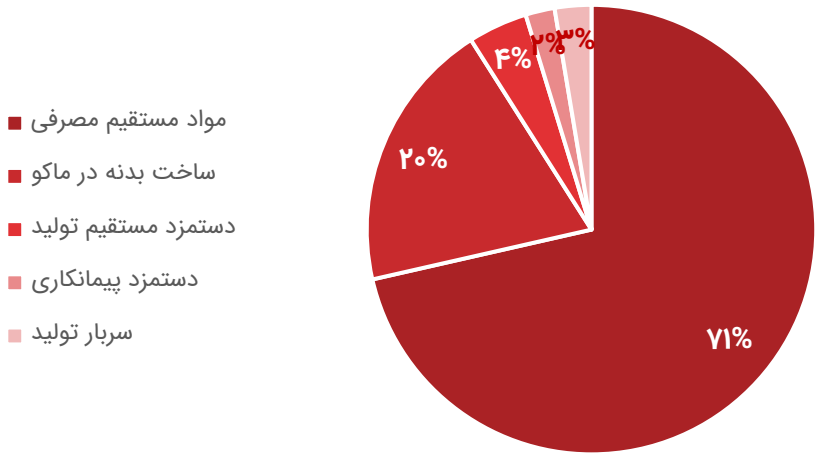
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۲- برآورد بهای تمام شده شرکت با طرح توسعه

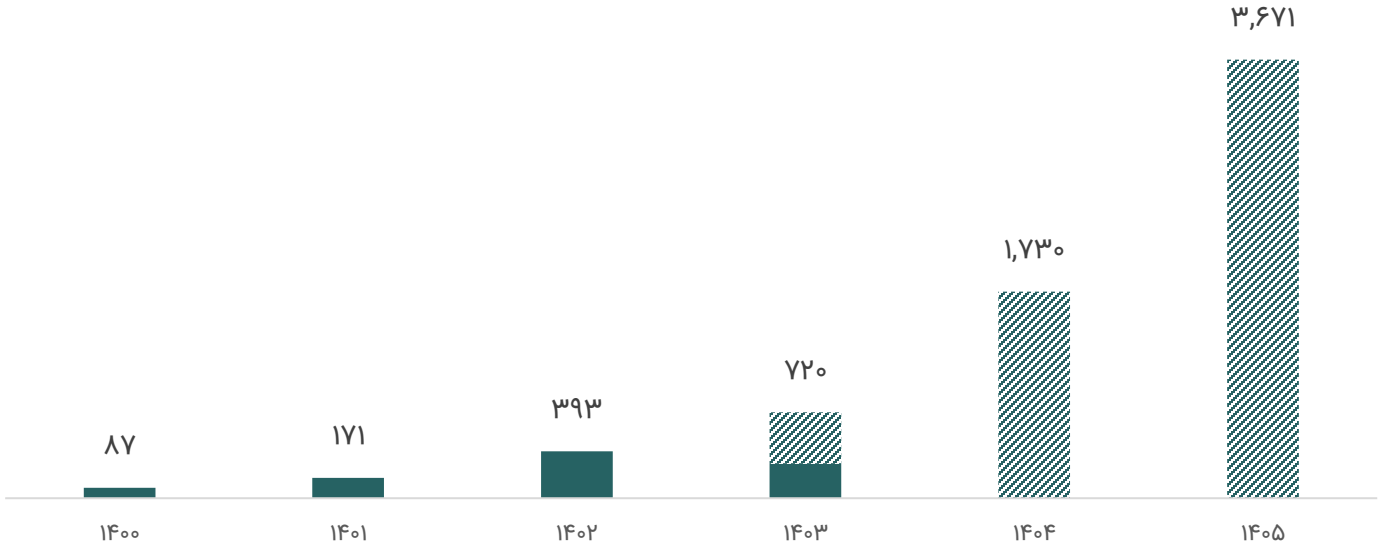
مواد مصرفی



ترکیب بهای تولید

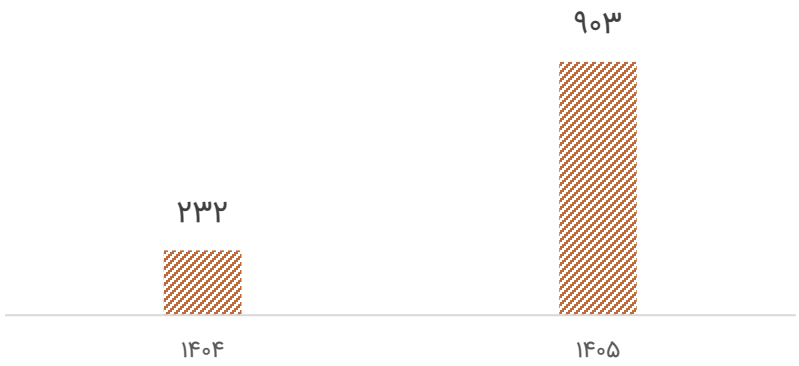


بهای تمام شده



✓ **بهای تمام شده هر کیلو بدنه ماکو: ۲.۲ یورو**

ساخت بدنه در ماکو



- میلیارد تومان -

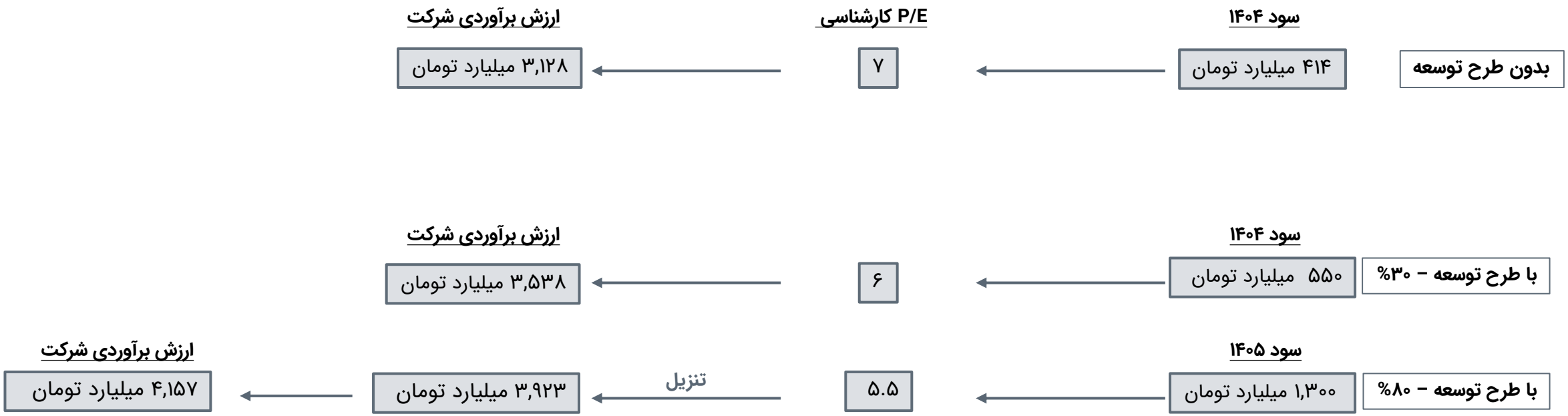
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سناریو۲- صورت سود و زیان کارشناسی با طرح توسعه

	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۸۴	۱۲۴	۱۸۹	۳۲۷	۶۸۹	۴۰۹	۱,۰۴۹	۲,۴۹۵	۵,۳۶۸
بهای تمام شده	-۳۸	-۶۹	-۸۷	-۱۷۱	-۳۹۳	-۲۸۸	-۷۲۰	-۱,۷۳۰	-۳,۶۷۱
سود ناخالص	۴۶	۵۵	۱۰۳	۱۵۶	۲۹۶	۱۲۱	۳۲۹	۷۶۵	۱,۶۹۷
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۲	-۴	-۵	-۱۳	-۲۳	-۱۹	-۴۰	-۶۶	-۱۲۱
سایر درآمد ها	۰	۴	۰	۲	۰	۲	۰	۰	۰
سایر هزینه ها	۰	۰	۰	۰	-۲	۰	۰	۰	۰
سود عملیاتی	۴۵	۵۵	۹۷	۱۴۵	۲۷۰	۱۰۴	۲۸۹	۷۰۰	۱,۵۷۷
هزینه های مالی	-۱	-۱	-۲	-۸	-۱۳	-۸	-۱۲	-۵۹	-۹۲
سایر درآمدها وهزینه ها ی غیرعملیاتی	۱۵	۱۱	۴	۱۴	۱۰	۱۱	۱۲	۱۸	۳۹
سود عملیات در حال تداوم	۵۹	۶۵	۹۹	۱۵۱	۲۶۸	۱۰۷	۲۸۹	۶۵۸	۱,۵۲۴
مالیات بر درآمد	-۱۰	-۱۴	-۱۹	-۲۳	-۴۰	-۱۶	-۴۳	-۱۰۸	-۲۲۴
سود خالص	۴۹	۵۱	۸۱	۱۲۹	۲۲۸	۹۱	۲۴۶	۵۵۰	۱,۳۰۰
سود خالص هر سهم	**۱۶**	**۱۷**	**۲۷**	**۴۳**	**۷۶**	**۳۰**	**۸۲**	**۱۸۳**	**۴۳۳**
سرمایه	۲۲	۲۲	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۵%	۴۴%	۵۴%	۴۸%	۴۳%	۳۰%	۳۱%	۳۱%	۳۲%
حاشیه سود عملیاتی	۵۳%	۴۴%	۵۱%	۴۴%	۳۹%	۲۵%	۲۸%	۲۸%	۲۹%
حاشیه سود خالص	۵۸%	۴۱%	۴۳%	۳۹%	۳۳%	۲۲%	۲۳%	۲۲%	۲۴%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ارزش‌گذاری نیرو ترانسفو



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی پرتفوی وارس

بررسی صنعت ترانسفورماتور

بررسی وضعیت نیروترانسفو

بررسی NAV وارس

تحلیل تکنیکال



پرتفوی بورسی شرکت

نام شرکت	نماد	سرمایه	بهای تمام شده	تعداد سهام	قیمت	ارزش بازار	مازاد ارزش
گسترش‌سرمایه‌گذاری‌ایران‌خودرو	خگستر	۳,۹۶۱	۴.۳	۸,۹۴۷,۰۴۳	۳۴۹	۳	-۱.۳
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	وبانک	۵,۰۲۵	۳.۵	۴,۷۹۴,۴۹۵	۵۱۵	۲.۵	-۱
مخابرات ایران	اخابر	۶,۰۰۰	۱.۲	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۲۵	۰.۸	-۰.۴
ذوب آهن اصفهان	ذوب	۶۶,۷۰۸	۳.۰	۶۴,۰۹۲,۴۱۳	۴۲	۲.۸	-۰.۲
پالایش نفت اصفهان	شپنا	۳۷,۱۰۰	۰.۲	۴۰۸,۵۹۰	۴۰۸	۰.۲	-۰.۱
صندوق پالایشی یکم-سهام	پالایش	۱۰	۰.۷	۵۰,۰۰۰	۱۳,۶۳۳	۰.۷	-۰.۱
بانک‌پارسیان	وپارس	۱۵,۶۳۴	۰.۴	۲,۲۱۸,۷۳۷	۱۹۰	۰.۴	۰
جمع			**۱۳.۵**			**۱۰.۴**	**-۳.۱**

میلیارد تومان

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

پرتفوی غیربورسی شرکت

بدون طرح توسعه:

نام شرکت	نماد	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش برآوردی برای شرکت	مازاد ارزش
کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو	وارس۱	۳۰۰	۱۰۰%	۴۴	۳,۱۲۸	۳,۰۸۴
کارگزاری فارابی	کارگزاری ف	۲۰۰	۰	۰	۰	۰
سایر شرکت های خارج از بورس		۰	۰	۲	۲	۰
		-	**-**	**۴۶**	**۳,۱۳۰**	**۳,۰۸۴**

با نرخ عملیاتی ۳۰% طرح توسعه:

نام شرکت	نماد	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش برآوردی برای شرکت	مازاد ارزش
کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو	وارس۱	۳۰۰	۱۰۰%	۴۴	۳,۵۳۶	۳,۴۹۲
کارگزاری فارابی	کارگزاری ف	۲۰۰	۰	۰	۰	۰
سایر شرکت های خارج از بورس		۰	۰	۲	۲	۰
		-	**-**	**۴۶**	**۳,۵۳۸**	**۳,۴۹۲**

با نرخ عملیاتی ۸۰% طرح توسعه:

نام شرکت	نماد	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش برآوردی برای شرکت	مازاد ارزش
کارخانجات تولیدی نیرو ترانسفو	وارس۱	۳۰۰	۱۰۰%	۴۴	۴,۱۵۷	۴,۱۱۳
کارگزاری فارابی	کارگزاری ف	۲۰۰	۰	۰	۰	۰
سایر شرکت های خارج از بورس		۰	۰	۲	۲	۰
		-	**-**	**۴۶**	**۴,۱۵۹**	**۴,۱۱۳**

میلیارد تومان

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نسبت P/NAV وارس

محاسبه NAV سهم بدون طرح توسعه	
حقوق صاحبان سهام	۳۹۴
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	-۳
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	۳,۰۸۴
NAV	۳,۴۷۵
سرمایه	۱۵۰
NAV هر سهم	**۲,۳۱۶**
قیمت روز سهام	۲,۳۲۰
نسبت P/NAV	**۱۰۰%**

محاسبه NAV سهم با نرخ عملیاتی ۳۰% طرح توسعه	
حقوق صاحبان سهام	۳۹۴
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	-۳
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	۳,۴۹۲
NAV	۳,۸۸۳
سرمایه	۱۵۰
NAV هر سهم	**۲,۵۸۹**
قیمت روز سهام	۲,۳۲۰
نسبت P/NAV	**۹۰%**

محاسبه NAV سهم با نرخ عملیاتی ۸۰% طرح توسعه	
حقوق صاحبان سهام	۳۹۴
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	-۳
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	۴,۱۱۳
NAV	۴,۵۰۴
سرمایه	۱۵۰
NAV هر سهم	**۳,۰۰۲**
قیمت روز سهام	۲,۳۲۰
نسبت P/NAV	**۷۷%**

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده وارس

	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴		کارشناسی ۱۴۰۵
			بدون طرح توسعه	با طرح توسعه – ۳۰%	با طرح توسعه - ۸۰%
درآمد سود سهام	۲۴۰	۲۳۰	۳۹۳	۵۲۲	۱,۲۳۳
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۰	-۳	۰	۰	۰
درامد کل	۲۴۰	۲۲۷	۳۹۳	۵۲۲	۱,۲۳۳
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۲	-۳	-۵	-۵	-۶
سود (زیان) عملیاتی	۲۳۷	۲۲۴	۳۸۸	۵۱۸	۱,۲۲۷
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۳۷	۲۲۳	۳۸۸	۵۱۸	۱,۲۲۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۱۵۸**	**۱۴۹**	**۲۵۹**	**۳۴۵**	**۸۱۸**
سرمایه	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰
حاشیه سود عملیاتی	۹۹%	۹۷%	۹۹%	۹۹%	۱۰۰%
حاشیه سود خالص	۹۹%	۹۷%	۹۹%	۹۹%	۱۰۰%

میلیارد تومان

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

- بررسی پرتفوی وارس
- بررسی صنعت ترانسفورماتور
- بررسی وضعیت نیروترانسفو
- بررسی NAV وارس
- **تحلیل تکنیکال**



ترین‌های بازار سرمایه در هفته گذشته

بازدهی هفتگی شاخص‌ها

شاخص کل	۲.۷%
شاخص کل هم‌وزن	۲.۵%
شاخص قیمت وزنی	۲.۵%

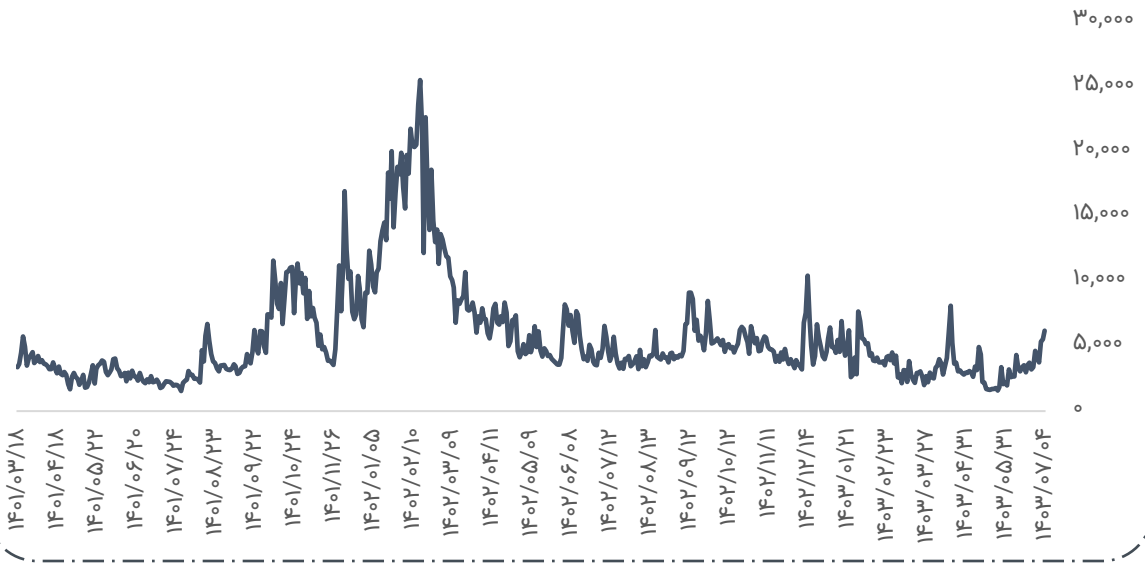
بازدهی هفتگی نمادها

کباده	%۱۲.۳	فکمند	-۱۱.۲%
کرومیت	%۱۲.۳	ثجوان	-۱۰.۵%
ونوین	%۱۲	شساخت	-۸.۵%
زماهان	%۱۲	ولصنم	-۶.۶%
وتجارت	%۱۱.۷	شیران	-۵.۷%

P/E گذشته‌نگر بازار

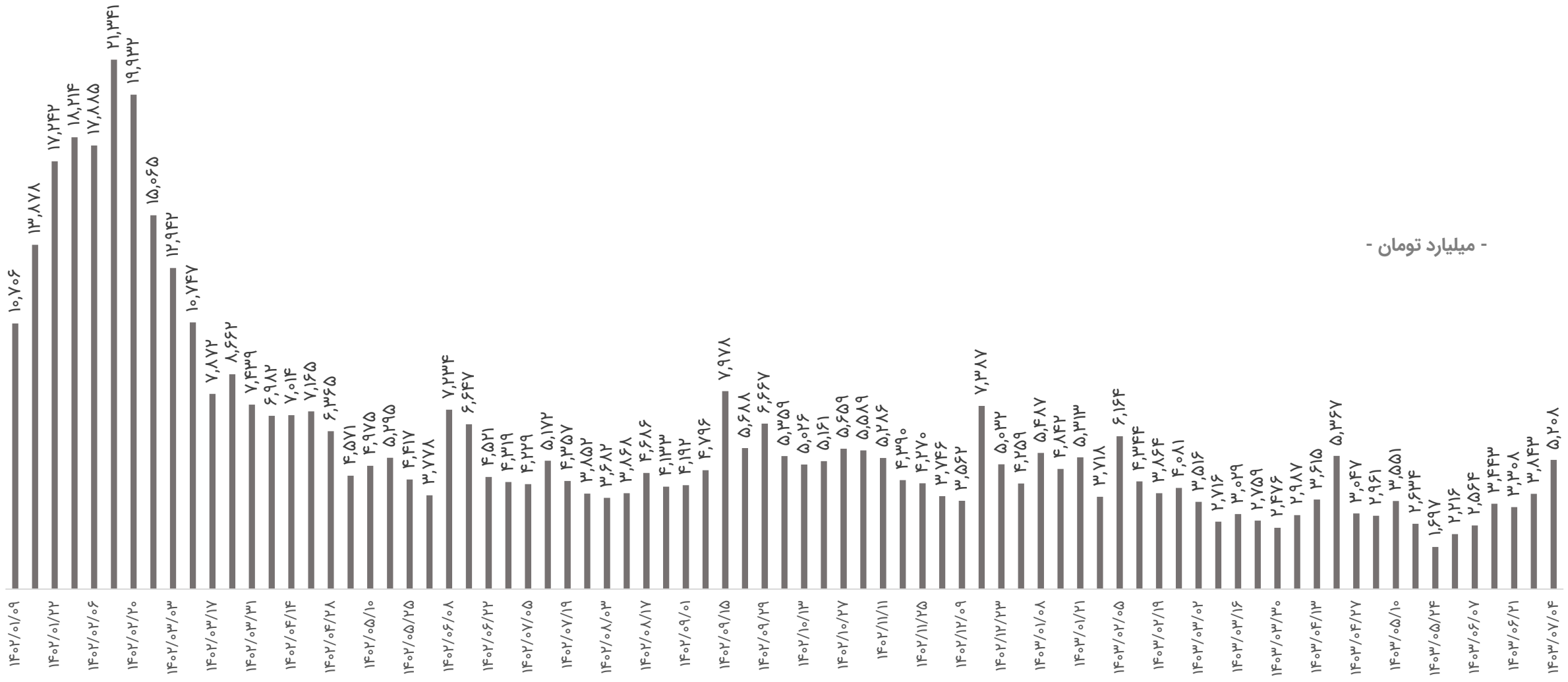


ارزش معاملات خرد



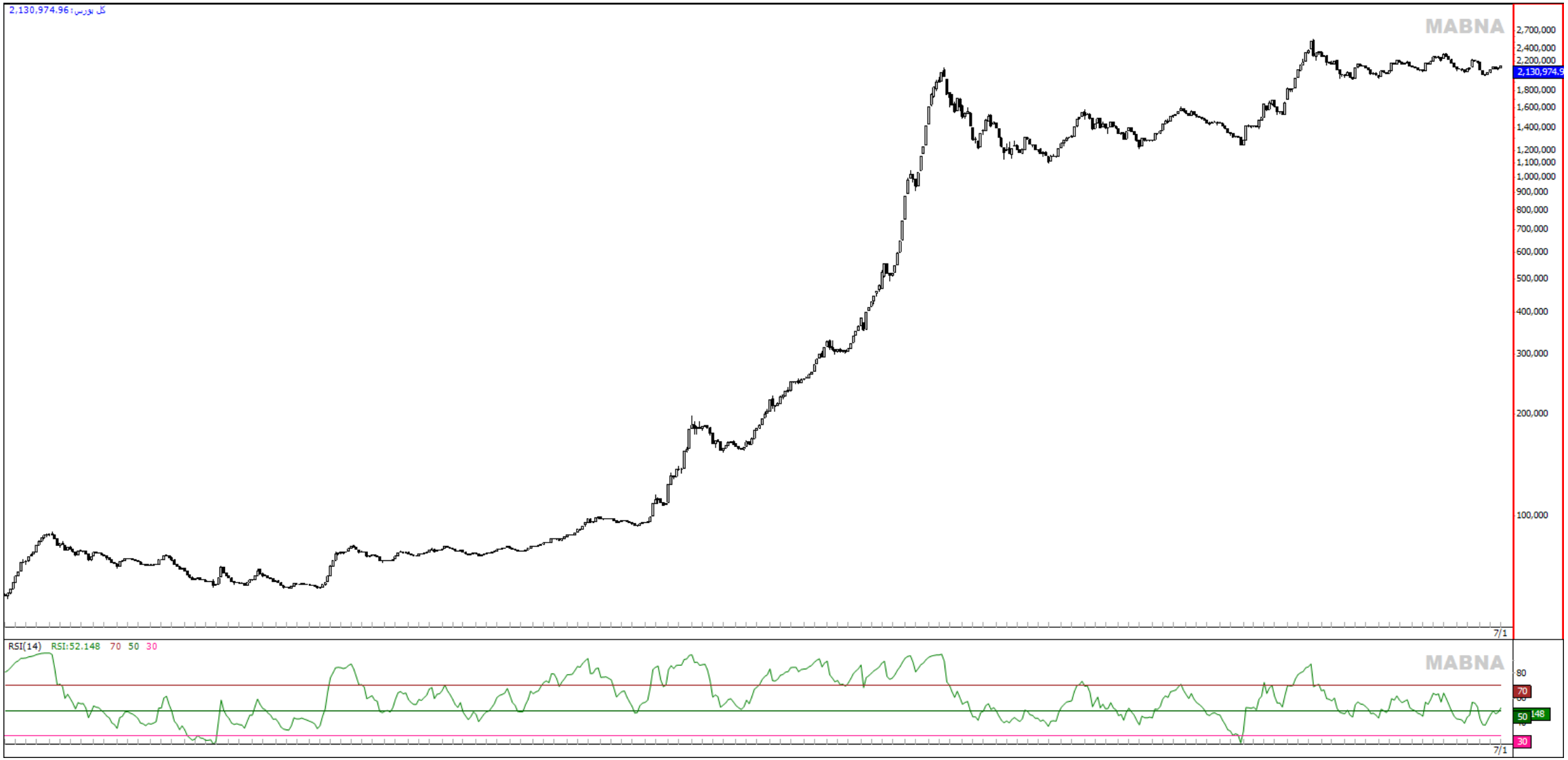
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد از ابتدای ۱۴۰۲



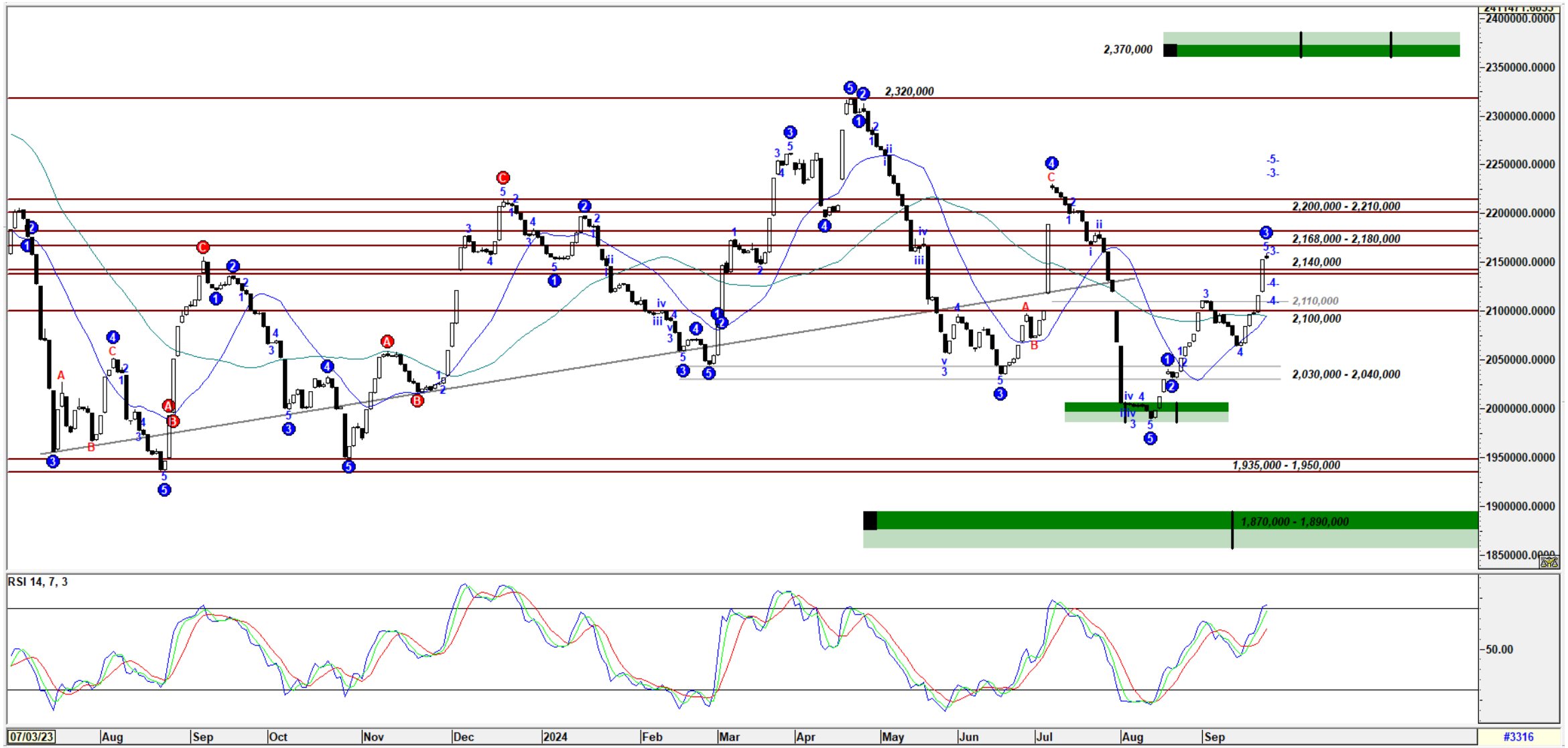
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند شاخص کل



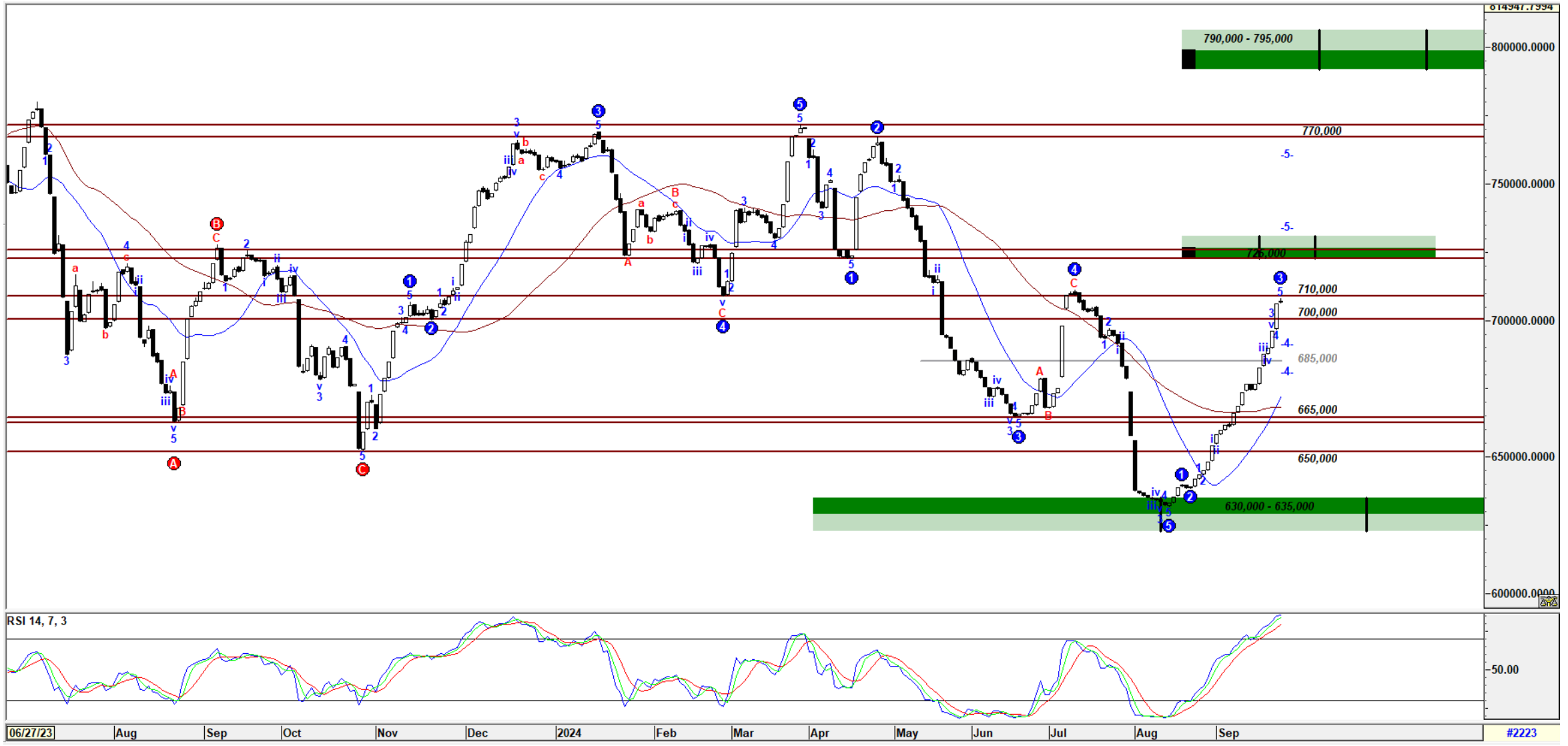
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل - تایم‌فریم روزانه



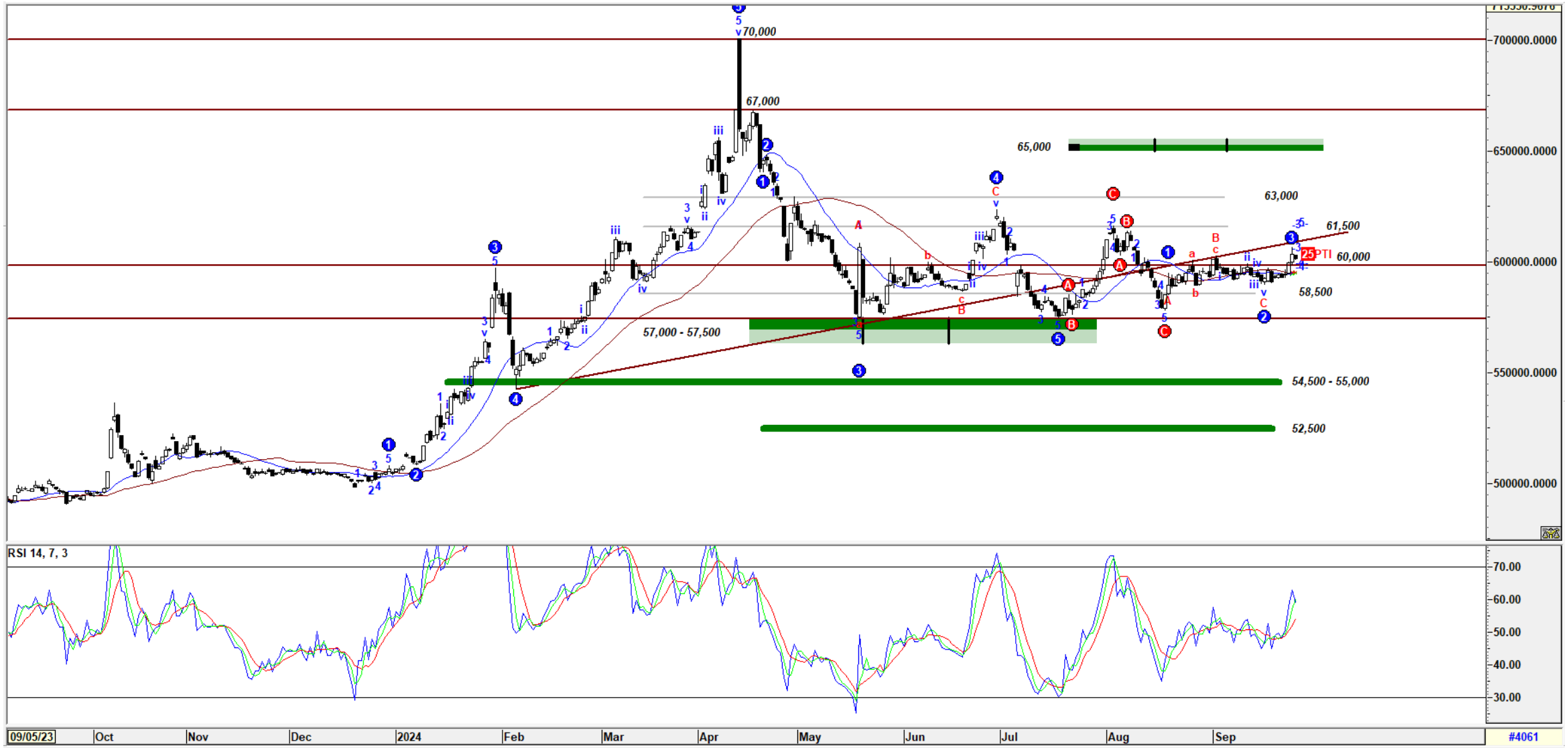
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل هم‌وزن - تایم‌فریم روزانه



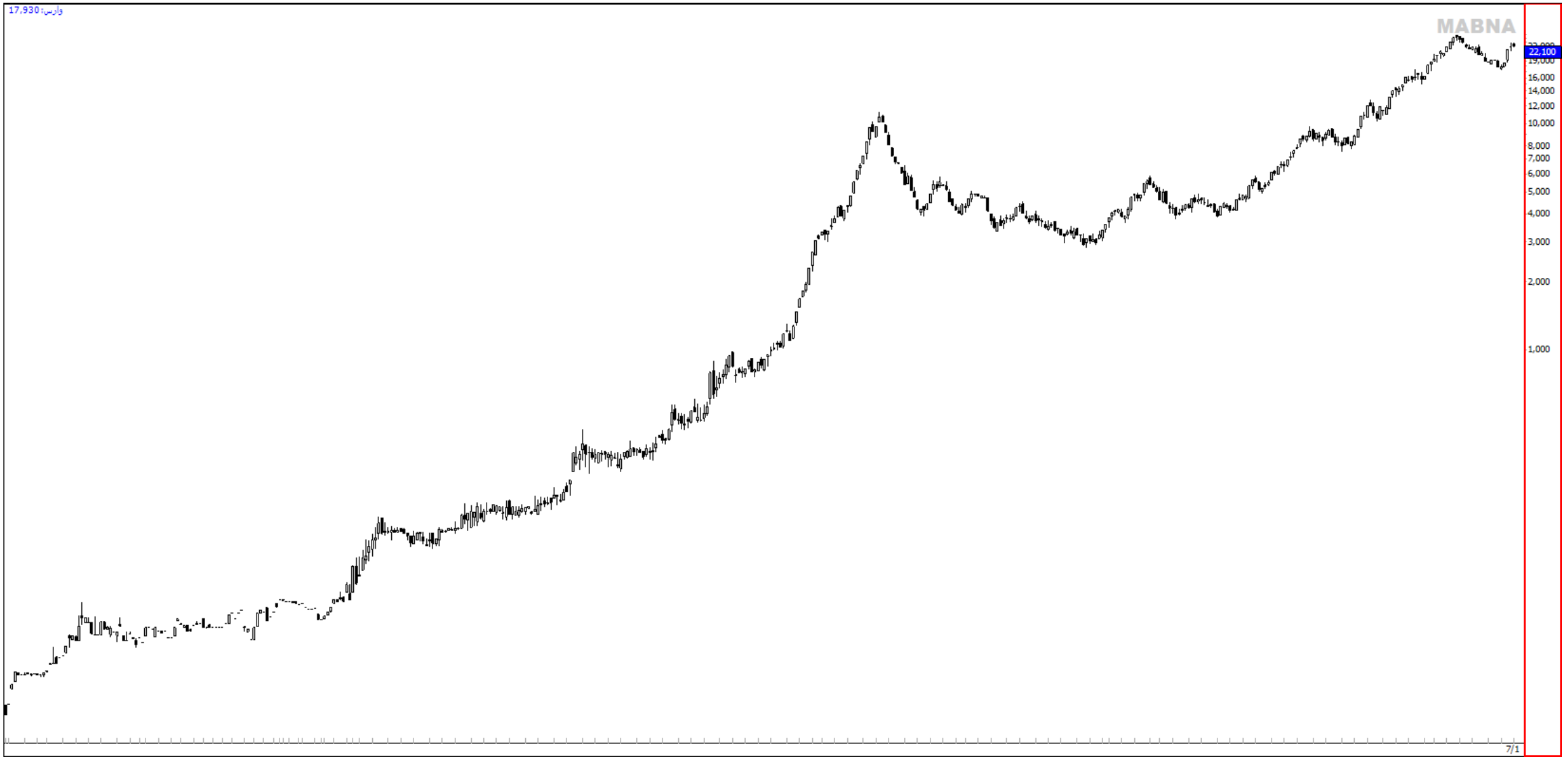
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

دلار آزاد – تایم‌فریم روزانه



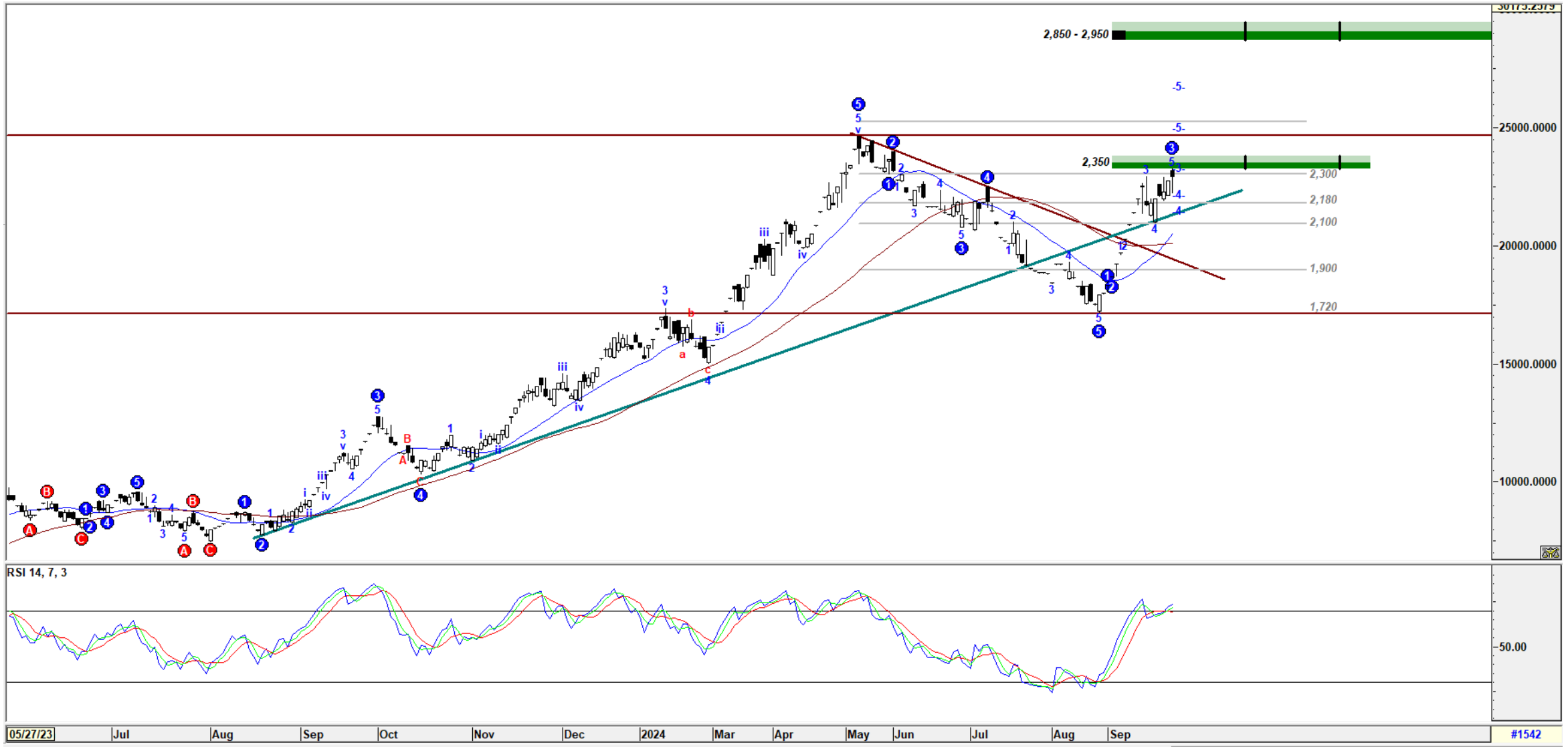
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

روند قیمتی وارس



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

وارس - تایم‌فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰