



تحليل بنيادی ذغال سنگ نڱين طبس

اميرضا اعلا بآف - كارشناس و تحليلگر مستقل بازار سرمايه

تعمیراتی



گزارش تحلیلی شرکت ذغال سنگ نگین طبس

تهیه شده توسط : امیررضا اعلا باف / بهمن ۱۴۰۰

تولید: شش‌ماهه، مانع‌زدایی



Amirreza Alabaf

سهامداران عمده / درصد مالکیت		شرکت ذغال سنگ نگین طبس (کطبس)				
52%	تکادو	میلیارد ۹۲۰	ارزش بازار	کطبس	نماد	
10%	بیمه معلم	32%	شناور آزاد	۱۷۵۰۰۰ تن	ظرفیت اسمی تولید	
		65%	نسبت تقسیم سود	ذغال سنگ خام کک شو	محصول استراتژیک	
		6.75	نسبت قیمت به سود ttm	۲۵۲۰۰۰ تن	ظرفیت عملی تولید	
		5.98	نسبت قیمت به سود آینده نگر	میلیارد تومان ۷۸.۵	سرمایه	
S.W.O.T ANALYSIS				اطلاعات کلی درباره بنگاه		
حاشیه ناخالص و ارزش افزوده بیشتر با توجه به عدم وجود مواد مستقیم مصرفی در ساختار بهای تمام شده		نقاط قوت		<p>شرکت ذغالسنگ نگین طبس در سال 1378 در شهر اصفهان و با شماره ثبت 14770 تاسیس شد و با در اختیار گرفتن بخشی از معادن ذغالسنگ طبس شامل معدن اولیه شماره 2 پروده و یال شمالی معدن شماره 3 پروده طبس فعالیت خود را آغاز نمود. معادن مذکور از طرف شرکت ملی فولاد ایران و در راستای سیاست های برنامه دوم توسعه اقتصادی به منظور تامین ذغالسنگ کک شو مورد نیاز صنعت فولاد کشور از طریق مزایده عمومی واگذار شده بود.</p> <p>به موجب اساسنامه شرکت ذغالسنگ نگین طبس با موضوع اکتشاف، استخراج، فرآوری مواد معدنی و اخذ و انجام عملیات پیمانکاری و مشاوره ای و انجام امور بازرگانی مرتبط با موضوع شرکت فعالیت می نماید. این شرکت در زمره بزرگترین تولید کنندگان زغالسنگ خام کک شو در ایران است بطوریکه در سال 1397 حدود 9 درصد از کل تولید کشور را به خود اختصاص داده است. هم</p>		
پذیرش ذغالسنگ در بورس کالا IME و شفافسازی معاملات و اجرای مکانیسم بازار و فرصت های ناشی از آن / رشد نرخ ذغالسنگ در سطح جهان (هر چند شاید قابل تعمیم به داخل نباشد)		فرصت ها				
عدم وجود طرح های توسعه / انحصار طلبی و قدرت چانه زنی بالای مشتریان شرکت		نقاط ضعف				
تداوم تحریم ها / تورم و رشد دستمزد ها / بازار غیر رقابتی / مشکلات نقدینگی / پایان معافیت مالیاتی		تهدید ها				
کارشناس تحلیل : امیررضا اعلا بآف						

ذغال سنگ نام کانی سیاه‌رنگی است که از پسماند مواد گیاهی دوران‌های قدیم زمین‌شناختی (میلیون‌ها سال پیش) تشکیل شده‌است و به‌عنوان سوخت و نیز ماده اولیه برخی صنایع شیمیایی برای تولید گاز، کک، روغن، قطران و غیره استفاده می‌شود.

ذغال کک که به آن ذغال سنگ متالورژیک نیز می‌گویند برای تولید کک بکار می‌رود و یکی از اصلی‌ترین نهاده‌های بی‌بدیل برای تولید فولاد است. انواع مختلفی از ذغال سنگ در جهان وجود دارد از ذغال قهوه‌ای یا لیگنیت گرفته تا آنتراسیت که می‌توان از آنها برای تولید کک استفاده کرد. خاصیتی که در واقع کک را از دیگر ذغال سنگ‌ها متمایز می‌کند قابلیت قالب‌گیری آن است که آنرا برای فولاد سازی به یک گزینه مناسب تبدیل می‌کند.

ذغال کک با از بین بردن ناخالصی‌ها به کک تبدیل می‌شود تا تقریباً کربن خالص باقی بماند. خصوصیات فیزیکی این ترکیب ناشی از نرم شدن و ذوب شدن ذغال سنگ است که سپس در غیاب هوا به توده‌های سخت اما متخلخل تبدیل شود. همچنین این ماده محتوی مقدار کمی گوگرد و فسفر است. تقریباً از تمام ذغال سنگ‌های متالورژی در کوره‌های کک استفاده می‌شود.

فرآوری کک از ذغال سنگ

در فرآیند تولید کک چند نوع ذغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها با یکدیگر متفاوت است مخلوط شده و در کوره‌های مخصوص تحت حرارت قرار می‌گیرند تا به کک تبدیل شوند که به این روند کربنیزاسیون می‌گویند. ترکیب شیمیایی کک حاوی ۹۴ تا ۸۵ درصد کربن و باقی آن مواد فرار، خاکستر، گوگرد و رطوبت است. فرآیند کک‌سازی شامل گرمایش ذغال سنگ دمای ۱۰۰۰-۱۱۰۰ درجه سانتی‌گراد در غیاب اکسیژن برای از بین بردن ترکیبات فرار (تجزیه در اثر حرارت) است. این فرآیند منجر به تولید ماده متخلخل کک می‌شود. فرآیند کک‌سازی برای مدت زمان طولانی بین ۳۶-۳۲ ساعت در اجاق‌های کک صورت می‌گیرد. سپس کک داغ را خارج کرده آنرا با آب یا هوا خنک می‌کنند تا قبل از ذخیره‌سازی خنک شود یا مستقیماً به کوره بلند برای استفاده در فولاد سازی منتقل می‌شود.

شرکت ذغال سنگ نگین طبس

این شرکت یکی از بزرگ ترین تولیدکنندگان ذغال سنگ خام کک شو در ایران است. سهم بازار این شرکت از کل تولید بازار داخلی در ۹ ماه ابتدای سال ۶ درصد بوده است.

شرکت صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود

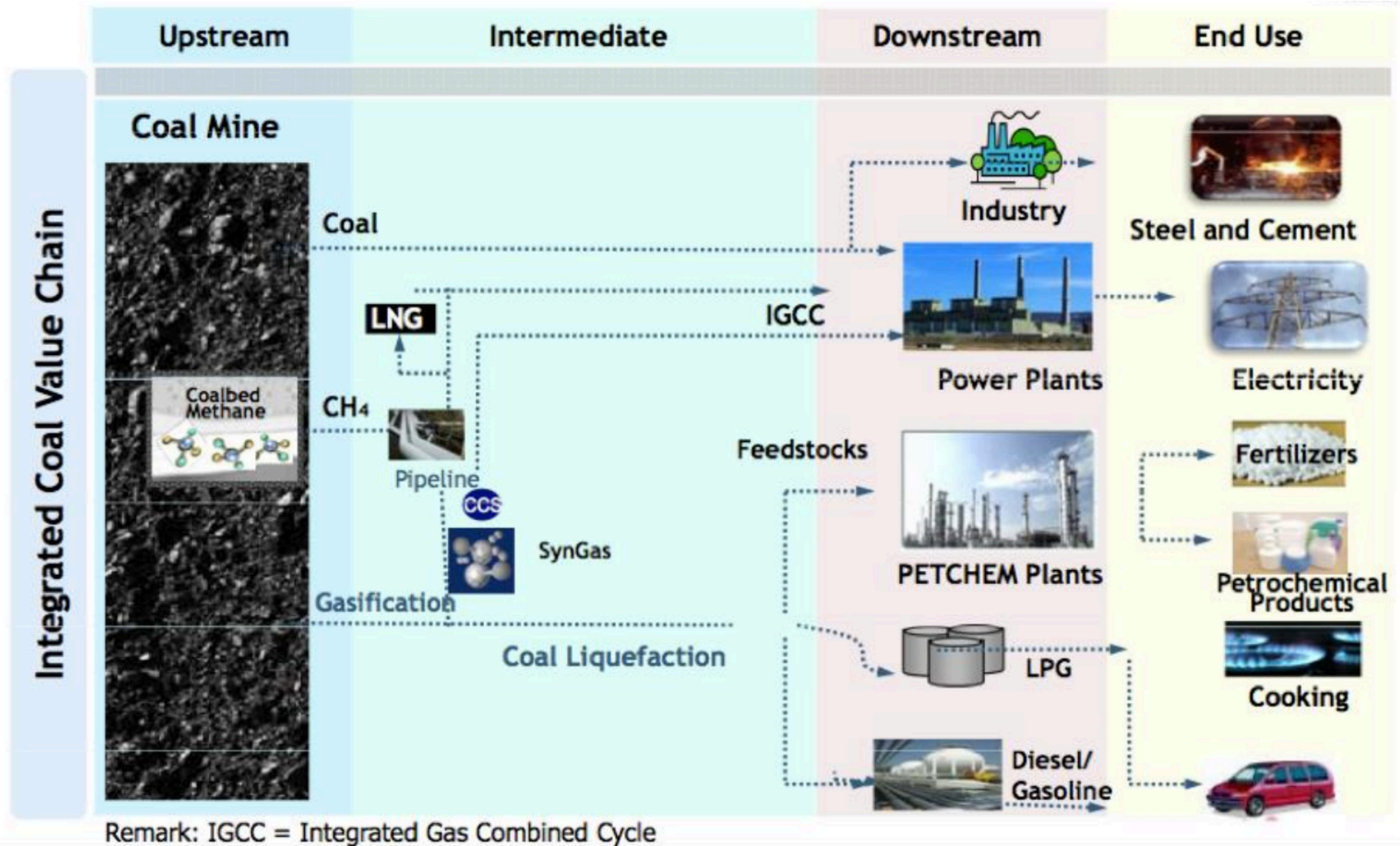
از نظر رتبه بندی بر اساس ظرفیت و میزان تولید، شرکت شمال شرق در رده پنجم قرار دارد. محصولات این شرکت در سه دسته کلی ذغال سنگ کک شو کیفی، دانه بندی شده و کک شو کیفی درجه یک؛ دسته بندی می شوند

شرکت فرآوری ذغال سنگ پروده طبس

این شرکت با شست و شو و فرآوری ذغال سنگ خام، محصول کنسانتره ذغال سنگ را تولید می کند. کپور، محصول خود را به شرکت های ذوب آهن اصفهان، تولید مواد معدنی ایران و فولاد زرند ارائه می کند. محصول این شرکت امکان استفاده به عنوان ورودی مستقیم کک سازی ذوب آهن اصفهان را دارند

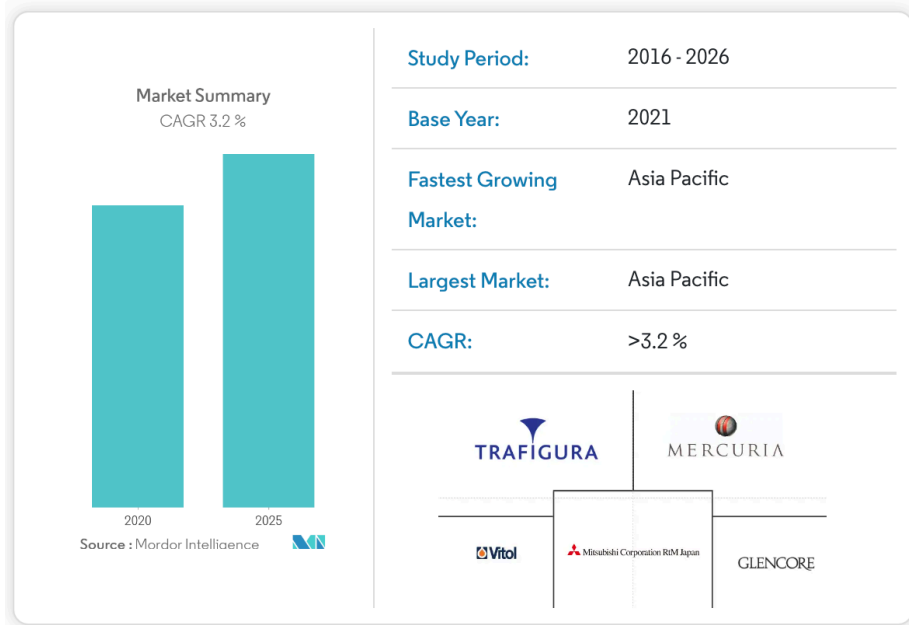
شرکت ذغال سنگ پروده طبس

بهره برداری فاز یک طرح تجهیز معدن ذغال سنگ طبس با هدف استخراج 5 / 1 میلیون تن ذغال سنگ خام (750 هزارتن کنسانتره) از سال 1387 به عنوان تنها معدن مکانیزه کشور آغاز شد. محصول اصلی این شرکت کنسانتره ذغال سنگ است



Source: Agus Daniel, 2013 <https://agusdaniel.wordpress.com/author/agusdaniel/>

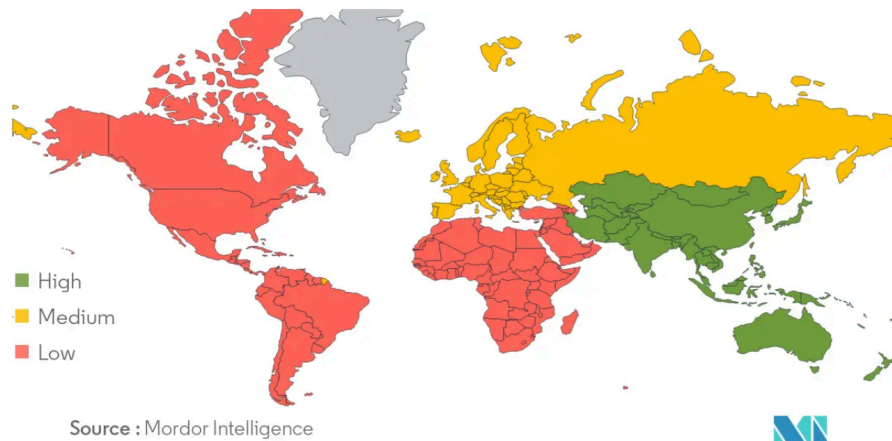
Market Snapshot



The coal trading market is expected to witness a CAGR of more than 3.2% during the forecast period. Coal is majorly consumed in various sectors, such as industry, transport, residential, commercial and public services, agriculture, fishing, and several non-energy areas that generate the coal demand, leading to trade of coal in between the nations. However, the uses of coal are squeezed out of the energy mix in many developed nations, the reason being the generation of air pollutants due to coal combustion. Moreover, power from coal is getting mixed up with other alternative sources, like renewables and natural gas, which help to reduce the environmental impact as compared to coal. These factors, in turn, are expected to restrain the growth of the coal trading market in the coming years.

- The coal trading market is primarily operated by importer and exporter that enable to meet the demand of coal in various regions of the world. Around 12 major importers and 12 major exporters are present that run the coal trading market.
- During 2018, both importer and exporter accounted for an equal market share. China, India, Japan, and Europe are the major importers of coal, while Russia, Australia, and Indonesia are the major exporters.
- Europe was the highest importer of coal during 2018, with around 17.4% market share, while China had around 17.1% market share.
- Australia was the highest exporter of coal during 2018, with 29% market share, while Indonesia and Russia had around 16% and 25% market during the year.
- With the rising demand of coal, especially in the Asia-Pacific region, it is expected that, by 2025, the global demand of coal is likely to be nearly 5,000 mtce. Europe and North America are expected to reduce the coal consumption, but Asia-Pacific is expected to remain dominated by coal as a major source of power.

Coal Trading Market - Growth Rate by Region, 2020-2025



Asia-Pacific is Dominating the Market

- The Asia-Pacific region is the major coal trader around the world that continues to trade a significant percentage of coal from the last few decades. With major coal-dependent countries, Asia-Pacific has the highest rate of imported market share.

Figure 1: Mainland China annual metallurgical coal imports

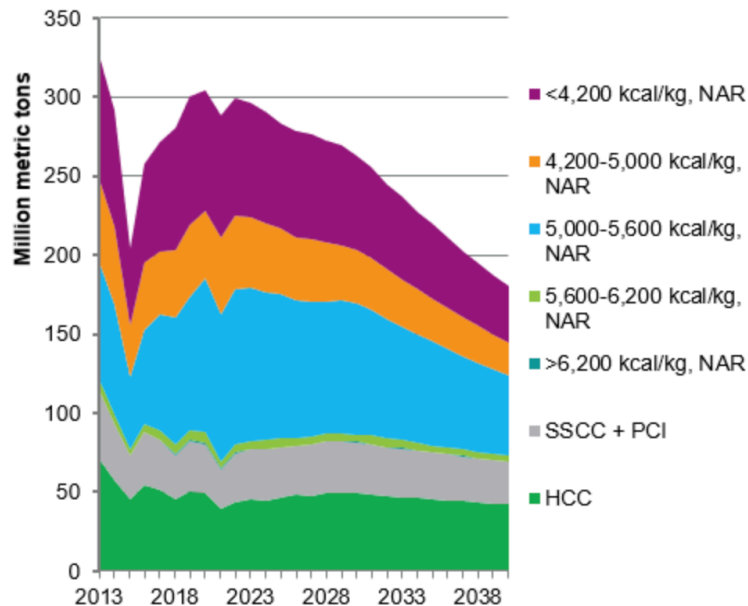


Figure 2: India annual metallurgical coal imports

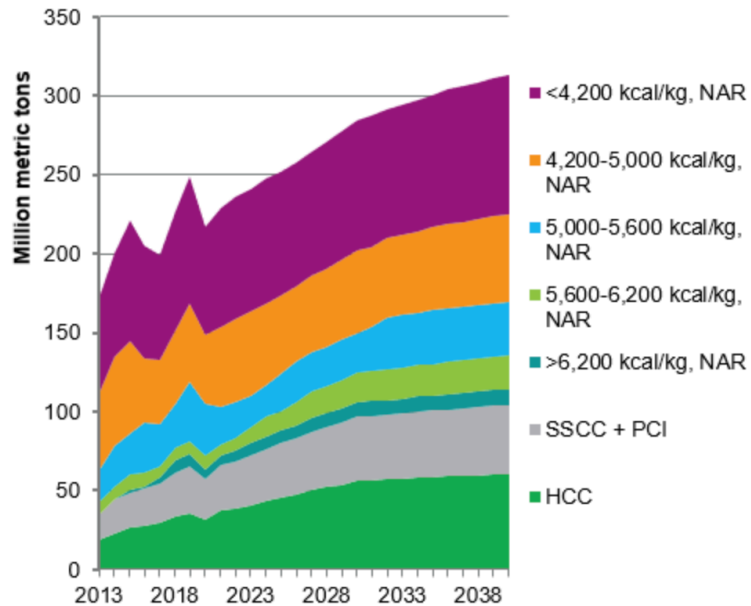
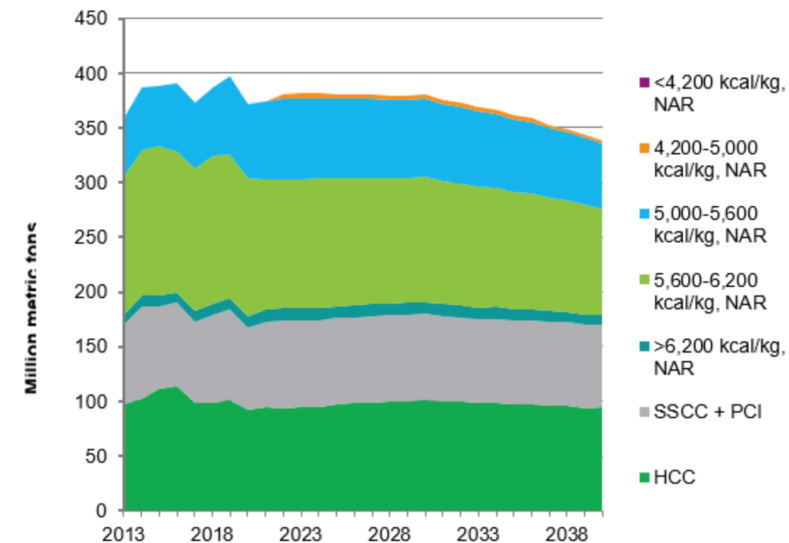


Figure 3: Australia annual metallurgical coal imports

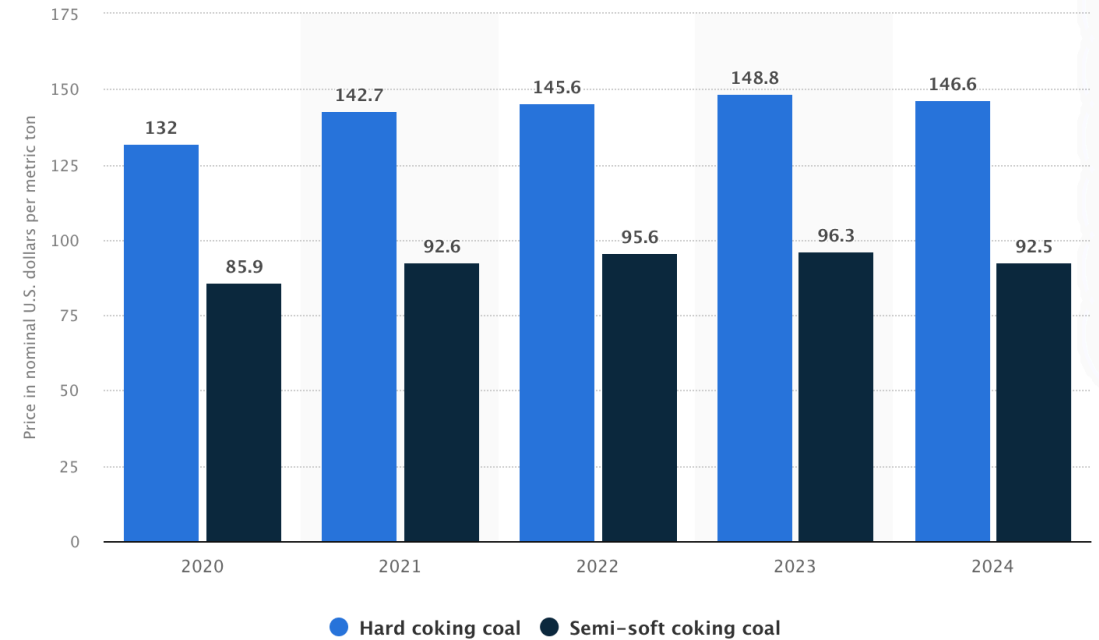


Metallurgical Coal Global Supply Outlook: Trade war with Australia has come to an end

On the supply side, we of course expect Australia to remain the globally dominant supplier of metallurgical coal, albeit with slightly declining market share. Australia faces a rising risk (or potentially realization) that mainland China is not as reliant on its coking coal as previously thought. As such it may see a major customer cut off for a significant time. While the current trade war will no doubt be resolved, this will contribute to weak future investment. However, Australia is very low cost, meaning it should happily compete into other markets (as it is currently), and there are a number of existing projects that will allow export growth this decade. Beyond 2030, however, Australian exports should generally decline. Russian exports will rise but face the perennial constraint that Russian simply doesn't have the capacity to export much hard coking coal, instead growing its exports of semi-soft coking coal, pulverized coal injection (PCI), and anthracite.



Coal futures were trading around \$225 per tonne at the beginning of February, regaining some ground as Indonesia lifted a ban on coal exports, citing improving conditions of coal supply for local power plants. Still, only exporters that fulfil their domestic market obligation will resume shipments in February, which could continue to limit coal supply. Thermal coal prices in China also fell as inventories hit a record level of 170 million tonnes, coal imports from Australia resumed, and domestic production increased as the government pledged to control prices during significant periods, including the holidays and the Beijing Winter Olympics. At the same time, demand for coal in Europe could slow amid rising wind power generation and as high supplies of LNG have eased some pressure on soaring natural gas prices.



Coal is expected to trade at 216.13 USD/MT by the end of this quarter, according to Trading Economics global macro models and analysts expectations. Looking forward, we estimate it to trade at 186.53 in 12 months time.

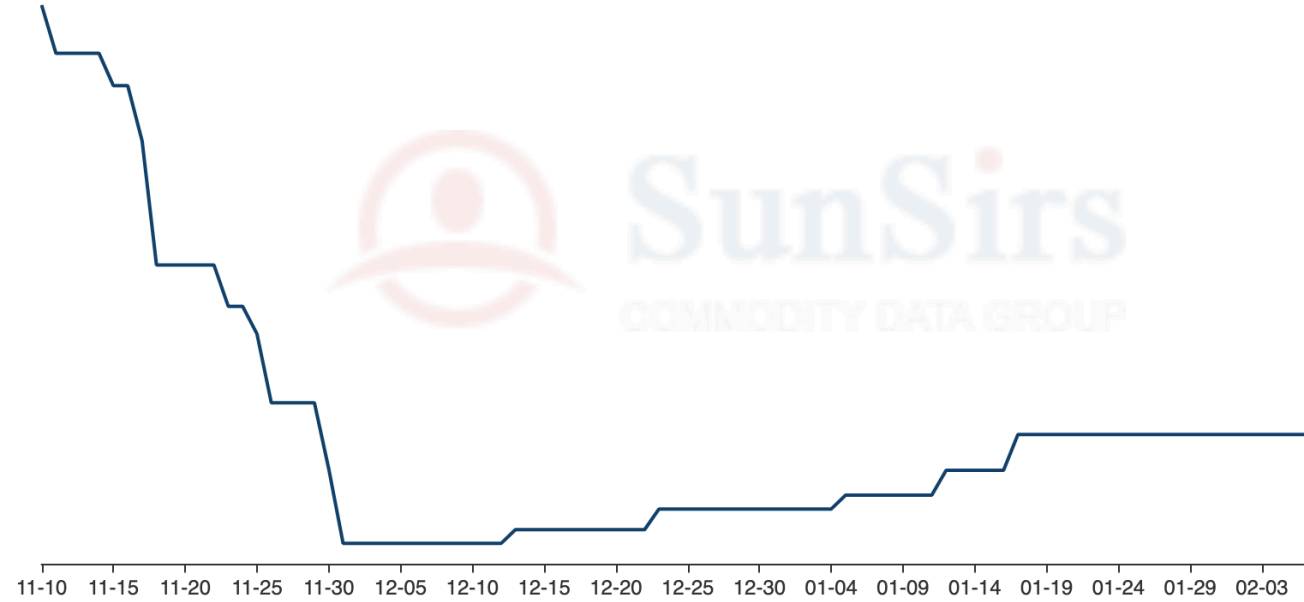
This statistic shows the forecasted coking coal price from 2020 to 2024. It is forecast that the average price for hard coking coal in 2024 will be 146.6 nominal U.S. dollars per metric ton. Meanwhile, the average price for semi-soft coking coal is forecasted to be 92.5 nominal U.S. dollars per metric ton that year.

Commodity Price

Coking coal

Category: coking coal;

2665.00 RMB/ton



Commodity	Sectors	Price	Date
Coking coal	Energy	2665.00	02/07
Coking coal	Energy	2665.00	02/06
Coking coal	Energy	2665.00	02/05
Coking coal	Energy	2665.00	02/04
Coking coal	Energy	2665.00	02/03
Coking coal	Energy	2665.00	02/02
Coking coal	Energy	2665.00	02/01

فروش و بهای تمام شده سال ۱۴۰۰: پیشبینی فروش ۲۸۵ میلیاردی برای امسال

برآورد فروش سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹							
نام فرآورده	ضریب	نرخ شمش بیلت فخوز	نرخ ارز موثر	مقدار - تن	نرخ ریالی	مبلغ نهان فروش - م.ریال	داخلی ۳ ماهه / پیشبینی
ذغال سنگ	8.5%	550	240,000	65,260	11,220,000	732,217	
مبلغ کل فروش پیشبینی شده دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به م.ریال - IRR							
2,120,885 IRR							
مبلغ فروش تحقق یافته دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ به م.ریال - IRR							
2,853,102 IRR							
مبلغ کل فروش سال مالی ۱۴۰۰ به م.ریال - IRR							
11,887,926 \$							
مبلغ کل فروش سال مالی ۱۴۰۰ به دلار آمریکا - USD							
<p>برای کوارتر پایانی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ فروش مقداری حدود ۶۵ هزار تن ذغال سنگ خام کک شو پیشبینی شده است که با نرخ معادل ۸.۵٪ شمش بیلت - بلوم فولاد خوزستان به فروش می رسد (مشتری عمده کپور) / نرخ پیشبینی شده شمش برای ۳ ماهه پایانی سال در حدود ۵۵۰ دلار و نرخ ارز موثر معادل ۲۴۰ هزار ریال کارشناسی شده است / همزمان با پذیرش ذغال سنگ در بورس کالای توانیم شاهد اتفاقات بازار سیمان در این حوزه نیز باشیم</p>							
برآورد بهای تمام شده فروش سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹							
مواد مستقیم مصرفی							
با توجه به استخراج ذغال سنگ و عدم مصرف مواد اولیه موردی جهت بررسی وجود ندارد							
هزینه دستمزد مستقیم تولید و سریار تولید							
مفروضات برآورد		نرخ رشد	پیشبینی خود شرکت	دستمزد مستقیم تولید	280,000	IRR	
		توضیحات	پیشبینی خود شرکت	سریار تولید	772,853	IRR	
اعمال موجودی اول دوره و پایان دوره							
IRR -							
مجموع بهای تمام شده فروش سال ۱۴۰۰							
1,052,853 IRR							
<p>با توجه به پروسه استخراج هیچ مواد مستقیم مصرفی خریداری نمی شود و با در نظر گرفتن تغییر روش استخراج از سنتی به نیمه مکانیزه انتظار مصرف کمتر چوب و ... + هزینه دستمزد کمتر و در نتیجه بهبود هر چه بیشتر حاشیه ناخالص شرکت را داریم / عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به هزینه های سرپای می باشد که عمدتاً متشکل از هزینه های مربوط به مواد مصرفی می باشد</p>							

فروش و بهای تمام شده سال ۱۴۰۱: پیشبینی فروش ۳۲۸ میلیاردی برای سال مالی پیش رو

برآورد فروش سال مالی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹							
نام فرآورده	ضریب	نرخ شمش بیلت فخوز	نرخ ارز موثر	مقدار - تن	نرخ ریالی	مبلغ نهایی فروش - مریال	داخلی ۱۲ ماهه / پیشبینی
ذغال سنگ	8.5%	550	260,000	270,000	12,155,000	3,281,850	
مبلغ کل فروش پیشبینی شده دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به م.ریال - IRR							
IRR 3,281,850							
مبلغ کل فروش سال مالی ۱۴۰۱ به دلار آمریکا - USD							
\$ 12,622,500							
<p>برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ فروش مقداری حدود ۲۷۰ هزار تن ذغال سنگ خام کک شو پیشبینی شده است که با نرخ معادل ۸.۵٪ شمش بیلت - بلوم فولاد خوزستان به فروش می رسد (مشتری عمده کپور) / نرخ پیشبینی شده شمش برای سال در حدود ۵۵۰ دلار و نرخ ارز موثر معادل ۲۶۰ هزار ریال کارشناسی شده است / همزمان با پذیرش ذغال سنگ در بورس کالا می توانیم شاهد اتفاقات بازار سیمان در این حوزه نیز باشیم</p>							
برآورد بهای تمام شده فروش سال مالی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹							
مواد مستقیم مصرفی							
با توجه به استخراج ذغال سنگ و عدم مصرف مواد اولیه موردی جهت بررسی وجود ندارد							
هزینه دستمزد مستقیم تولید و سربار تولید							
مفروضات برآورد		نرخ رشد	25%	دستمزد مستقیم تولید	387,538	IRR	
		توضیحات	مطابق نسبت سال قبل	سربار تولید	910,385	IRR	
		اعمال موجودی اول دوره و پایان دوره					
		IRR -					
		مجموع بهای تمام شده فروش سال ۱۴۰۱					
		IRR 1,297,923					
<p>با توجه به پروسه استخراج هیچ مواد مستقیم مصرفی خریداری نمی شود و با در نظر گرفتن تغییر روش استخراج از سنتی به نیمه مکانیزه انتظار مصرف کمتر چوب و ... + هزینه دستمزد کمتر و در نتیجه بهبود هر چه بیشتر حاشیه ناخالص شرکت را داریم / عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به هزینه های سربار می باشد که عمدتاً متشکل از هزینه های مربوط به مواد مصرفی می باشد / با توجه رشد ۷۱ نفری در نیروی انسانی شرکت انتظار رشد همگام با تورم برای هزینه دستمزد سرانه را داریم</p>							

صورت سود و زیان کارشناسی شده و مفروضات اساسی تحلیل: بازگشت مالیات ها

سال مالی	واقعی ۱۳۹۹			کارشناسی ۱۴۰۰			کارشناسی ۱۴۰۱		
فروش	IRR	1,852,809	100%	IRR	2,853,102	100%	IRR	3,281,850	100%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	IRR	(780,338)	-42%	IRR	(1,052,853)	-37%	IRR	(1,297,923)	-40%
سود (زیان) ناخالص	IRR	1,072,471	58%	IRR	1,800,249	63%	IRR	1,983,927	60%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	IRR	(67,325)	-4%	IRR	(90,889)	-3%	IRR	(113,611)	-3%
هزینه استثنایی (هزینه کاهش ارزش دریافتی ها)		-			-			-	
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی		-			-			-	
سود (زیان) عملیاتی	IRR	1,005,146	54%	IRR	1,709,360	60%	IRR	1,870,316	57%
هزینه های مالی	IRR	(340)	0%		-			-	
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	IRR	82,038	4%	IRR	39,465	1%	IRR	38,845	1%
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	IRR	1,086,844	59%	IRR	1,748,825	61%	IRR	1,909,161	58%
مالیات	معاف			IRR	(338,747)		IRR	(369,804)	
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	IRR	1,086,844	59%	IRR	1,410,078	49%	IRR	1,539,357	47%
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی		-			-			-	
سود (زیان) خالص	IRR	1,086,844	59%	IRR	1,410,078	49%	IRR	1,539,357	47%
سرمایه ثبت شده		785,000			785,000			785,000	
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	IRR		1,385	IRR		1,796	IRR		1,961
حاشیه سود ناخالص		57.9%			63.1%			60.5%	
حاشیه سود عملیاتی		54.2%			59.9%			57.0%	
حاشیه سود خالص		58.7%			49.4%			46.9%	
مفروضات اساسی تحلیل	USD/IRR				240,000			260,000	
	شمش فولاد خوزستان				550			550	
	ذغالسنگ خام کک شو				8.50%			8.50%	
	Inflation				35%			25%	

تحلیل بنیادی کتبیس - امیررضا اعلا باف

تحلیل حساسیت : سود شرکت وابسته به نرخ ارز - نرخ شمش بیلت / بلوم فولاد خوزستان

1,796

جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۰ در قبال تغییرات نرخ شمش فخوز و نرخ ارز (با احتساب ضریب ۸.۵٪)

شمش فولاد خوزستان	نرخ دلار موثر				
	IRR 220,000	IRR 230,000	IRR 240,000	IRR 250,000	IRR 260,000
475	1700	1717	1733	1750	1766
500	1719	1737	1754	1772	1789
525	1738	1757	1775	1793	1812
550	1758	1777	1796	1815	1834
575	1777	1797	1817	1837	1857
600	1796	1817	1838	1859	1880
625	1815	1837	1859	1881	1903

1,961

جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۱ در قبال تغییرات نرخ شمش فخوز و نرخ ارز (با احتساب ضریب ۸.۵٪)

شمش فولاد خوزستان	نرخ دلار موثر				
	IRR 240,000	IRR 250,000	IRR 260,000	IRR 270,000	IRR 280,000
475	1563	1628	1694	1759	1824
500	1646	1714	1783	1851	1920
525	1728	1800	1872	1944	2016
550	1810	1886	1961	2036	2112
575	1892	1971	2050	2129	2208
600	1975	2057	2139	2222	2304
625	2057	2143	2228	2314	2400

سود هر سهم

Gross Margin / حاشیه سود ناخالص

59%	61%	63%	65%	67%
1679	1736	1796	1850	1907

سود هر سهم

Gross Margin / حاشیه سود ناخالص

56%	58%	60%	62%	64%
1817	1881	1961	2011	2076

ارزش پایانی (استمرار ۱۴۰۱)		۱۴۰۱	۱۴۰۰	ارزشیابی
15%	terminal growth rate	1961	1796	EPS
29.8%	discount rate	65%	65%	Payout ratio
9898		1275	1167	DPS
		22%	22%	Rf
		11.0%	11.0%	risk premium
		0.71	0.71	levered Beta
		29.8%	29.8%	discount rate
1.125	1.125	0.125	0.125	سال تا تحقق جریان نقدی
7380	950	1130		PV

9460

ارزش هر برگه سهم

تحلیل حساسیت ارزش هر برگه سهم به تغییرات نرخ رشد ارزش پایانی و نرخ تنزیل

نرخ رشد ارزش پایانی / terminal growth rate

نرخ تنزیل / discount rate

	10%	12%	15%	20%	25%
27%	8410	9381	11442	18806	62990
28%	7998	8856	10639	16581	42329
29.8%	7358	8057	9460	13706	26780
31%	6997	7615	8831	12332	21668
32%	6724	7283	8370	11387	18716

IRR (2,340) NPV تقریباً 26.5% IRR نرخ بازده داخلی

ارزشیابی سهام به روش نسبی P/E	
نسبت قیمت به سود تحلیلی	واحد ۸
نسبت قیمت به سود آینده نگر ۱۴۰۰	6.53
نسبت قیمت به سود آینده نگر ۱۴۰۱	5.98
ارزش نسبی برآوردی	14,368
IRR	

در ارزشیابی سهام به روش تنزیل سود نقدی مطابق محاسبات روبرو ارزش هر برگه سهم شرکت در حدود **۹۵۰ تومان** برآورد شده است و همچنین بررسی نرخ های ضمنی implied rates و مقایسه آن با انتظارات تحلیلگر به این نتیجه می رسیم که بازار در حال حاضر سهام این شرکت را با مفروضات خوشبینانه از نرخ تنزیل و نرخ رشد ارزش پایانی قیمت گذاری کرده است

نهایتاً با در نظر گرفتن خطای احتمالی مدل ها اینگونه ارزیابی می گردد که سهام این شرکت در حال حاضر در بازار در حدود یا بالاتر از ارزش بالقوه خود معامله می گردد و margin of safety خوبی را ارائه نمی کند لذا سرمایه گذاری در سهام این شرکت از

نظر کارشناس تحلیل در نقطه فعلی ممکن است پر ریسک باشد

خرید سهام این شرکت در قیمت فعلی بازده نقدی سالانه شده نزدیک ۱۲ درصد را به همراه خواهد داشت

توجه: ارزشیابی انجام شده به منزله ارزندگی یا فاقد آن نبوده و صرفاً نظر شخصی کارشناس تحلیل می باشد و جهت اتخاذ تصمیم درست سرمایه گذاری ممکن است کفایت نکند