



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)

تحلیلگر: مصطفی ابویی اردکان

شماره شصت و سوم ۱۴۰۱/۰۵/۲۹



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## اطلاعات کلی شرکت

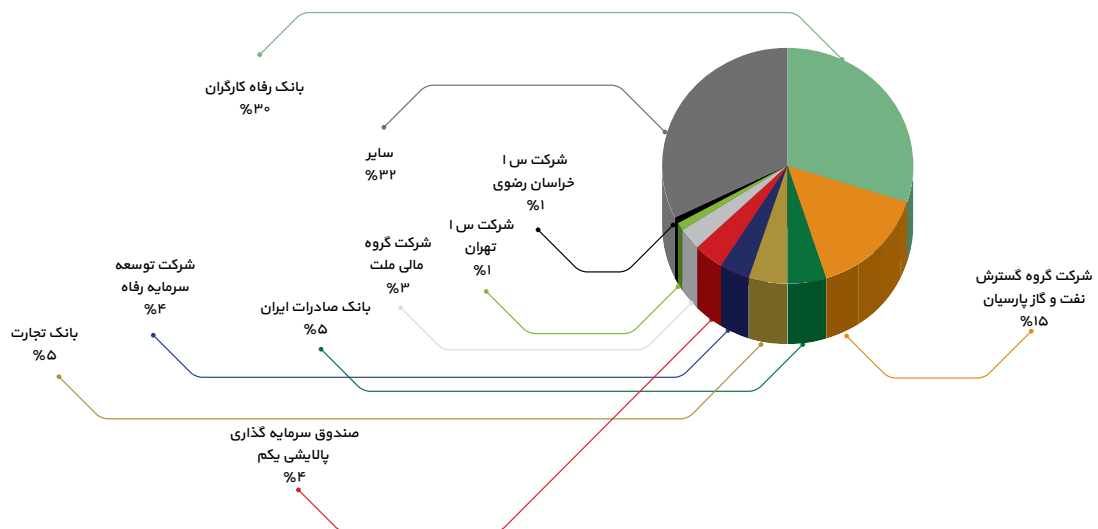
نام شرکت	پالایش نفت بندرعباس	P/E آینده نگر سهم (منتهی به ۱۴۰۱/۱۲)	۳٫۱
نماد	شبندر	P/E آینده نگر سهم (منتهی به ۱۴۰۲/۱۲)	۳٫۹
سال تاسیس	۱۳۷۷	تعداد سهم (میلیارد)	۱۳۴
قیمت سهم (۱۴۰۱/۰۵/۲۶) (ریال)	۷٫۱۳۰	درصد شناوری	۳۲٫۱۷٪
EPS TTM (ریال)	۲٫۲۱۱	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۹۵۷٫۶۵۷
P/E گذشته نگر سهم	۳٫۲۲	سال مالی منتهی به	۳۰ اسفند ۱۴۰۱

## معرفی پالایشگاه نفت بندرعباس

شرکت پالایش نفت بندرعباس از سال ۱۳۷۵ با تغییر نام شرکت ملی گاز مایع ایران ایجاد گردید و با شخصیت حقوقی جدید به ثبت رسیده و عملیات مالی شرکت عملاً از سه ماهه آخر سال ۱۳۷۷ شروع گردیده است. این شرکت به استناد رای هیئت عالی واگذاری سازمان خصوصی سازی و تصویب هیئت وزیران در سال ۱۳۸۶ مشمول واگذاری قرار گرفته و همچنین در سال ۱۳۸۸ براساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۳۰ اساسنامه شرکت اصلاح گردید و نوع شخصیت حقوقی شرکت از «سهامی خاص» به «سهامی عام» تغییر یافته است. در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۲۷ نام شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار درج گردید و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۰۴ سهام شرکت از طریق بورس اوراق بهادار به عموم عرضه گردید. در حال حاضر ۱۰ شرکت پالایشی در حوزه پالایش نفت خام و میعانات گازی در کشور فعال هستند. پالایشگاه نفت بندرعباس با ظرفیت پالایش ۳۵۰ هزار بشکه در روز چهارمین پالایشگاه بزرگ کشور است.

## ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت پالایش نفت بندرعباس در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۲۲ به شرح جدول زیر است.



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)

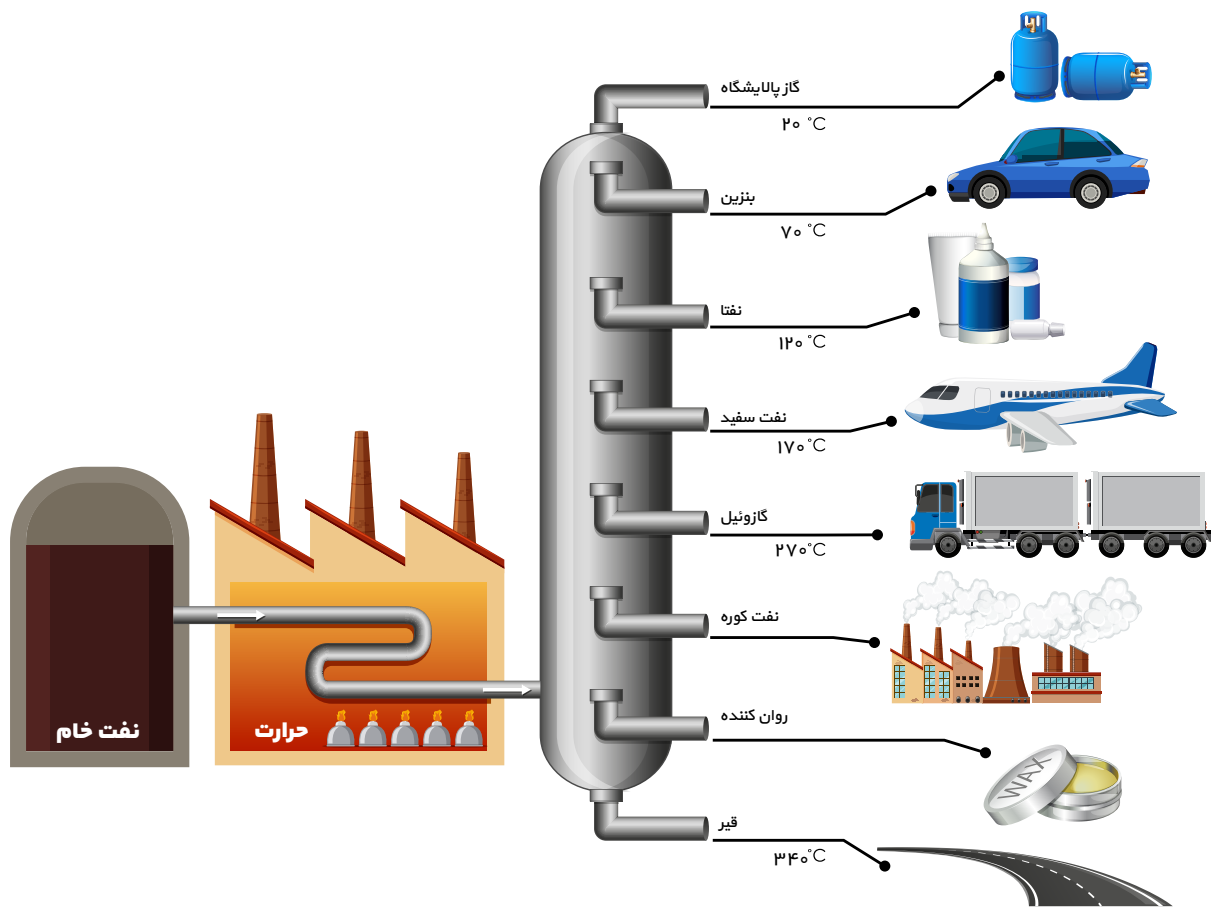


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## فرآیند تولید در پالایشگاه‌های نفت خام

پالایشگاه‌های نفت خام، دارای فرآیند نسبتاً ساده‌ای هستند. در این شرکت‌ها، نفت خام خریداری شده که با نام Crude Oil شناخته می‌شود با استفاده از برج‌های تقطیر تبدیل به محصولات نهایی که عمدتاً سوخت‌هایی مثل بنزین و گازوئیل و همچنین نفتا که ماده اولیه کلیدی صنعت پتروشیمی است و سایر محصولات سنگین‌تر همچون لوبکات و بازمانده‌هایی مثل وکیوم باتوم است. شکل زیر فرآیند کرکینگ نفت خام را نشان می‌دهد.



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)

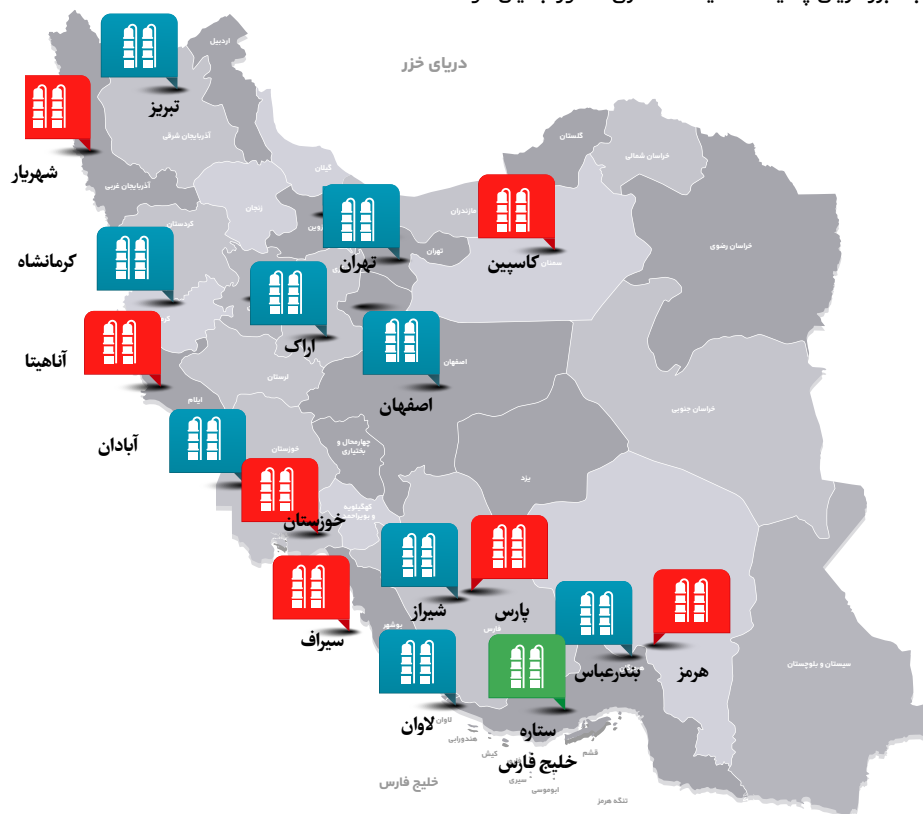


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

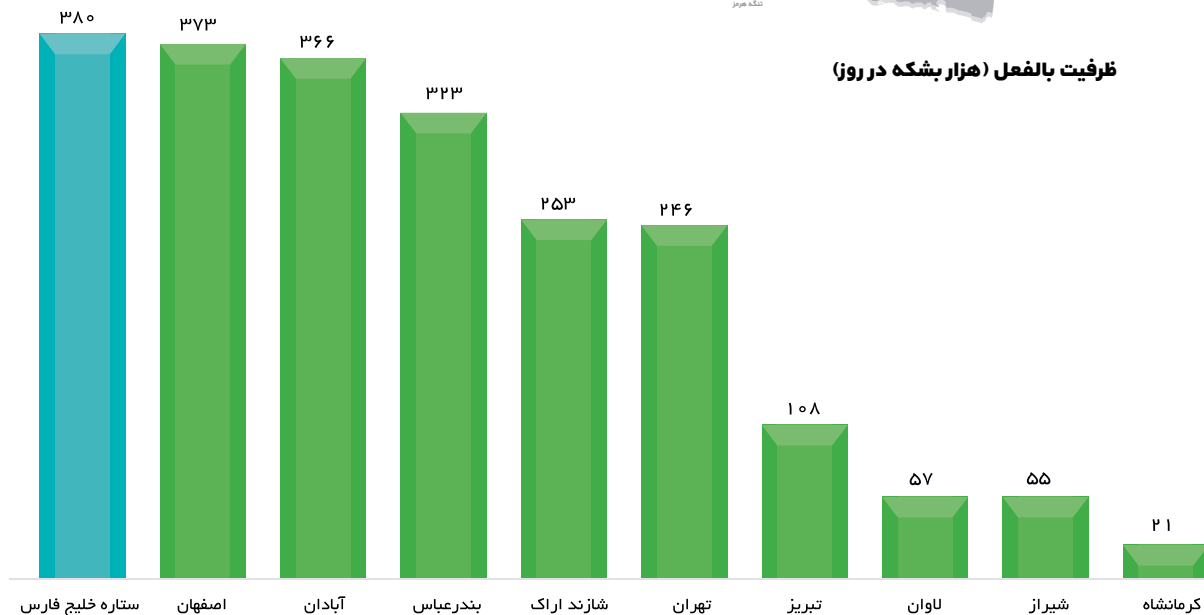
شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## ظرفیت پالایشگاه‌های کشور

در حال حاضر در کشور، ۹ پالایشگاه فعال نفت خام و یک پالایشگاه میعانات گازی (ستاره خلیج فارس) مشغول به فعالیت هستند. شکل سمت چپ موقعیت جغرافیایی این پالایشگاه‌ها و نمودار سمت راست ظرفیت بالفعل هر کدام بر اساس میزان پالایش نفت خام در روز را نشان می‌دهد. طرح‌های آتی پالایشگاهی (رنگ قرمز) نیز در این شکل نمایش داده شده است. از این میان، طرح فراگیر پالایشگاهی سیراف از نوع خوراک میعانات گازی است که در صورت تکمیل به بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی کشور تبدیل خواهد شد.



ظرفیت بالفعل (هزار بشکه در روز)



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)



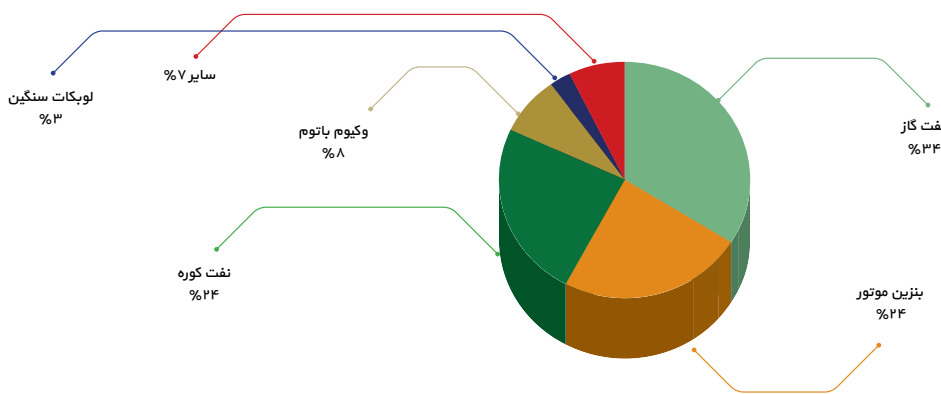
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

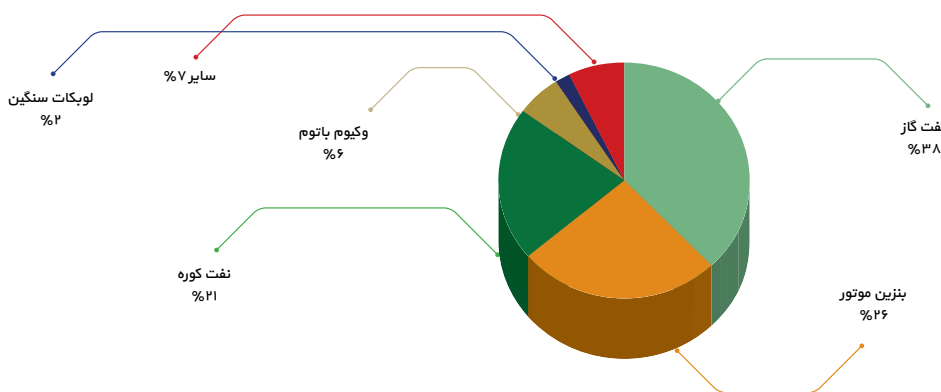
## تولیدات شرکت پالایش نفت بندرعباس

همانطور که بیان شد، ظرفیت اسمی شرکت پالایش نفت بندرعباس بر اساس تغذیه خوراک روزانه ۳۵۰ هزار بشکه نفت خام و میعانات گازی است. ظرفیت تولید بر اساس برنامه تولید مصوب و با هماهنگی شرکت ملی پالایش و پخش می‌باشد. بیش از ۹۰٪ خوراک دریافتی این پالایشگاه نفت خام است و مابقی میعانات گازی است. پالایشگاه نفت بندرعباس خود را از میدان گازی سرخون و جزیره هنگام دریافت می‌کند. نمودارهای زیر، میزان تولید و میزان فروش محصولات مختلف شرکت در سال ۱۴۰۰ را نشان می‌دهد. همانطور که مشخص است، بیش از ۸۰٪ از تولید شرکت را سه محصول استراتژیک نفت‌گاز، بنزین و نفت کوره تشکیل می‌دهد.

مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ (بشکه)



مبلغ فروش در سال ۱۴۰۰ (م ریال)



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## آمار تولید و فروش

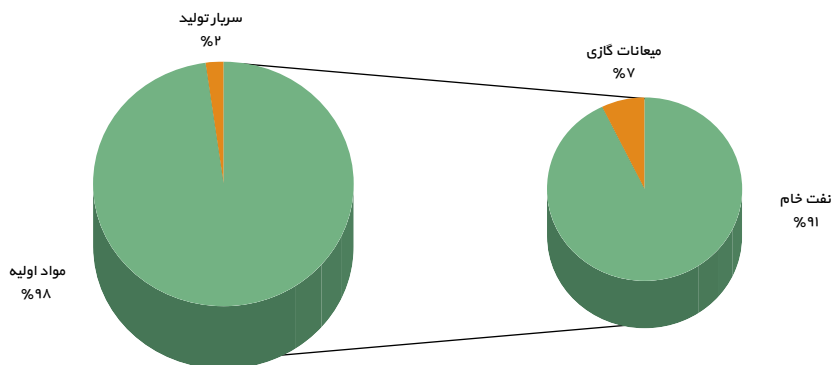
از میان ۱۴ محصول تولیدی در پالایش نفت بندرعباس، پنج محصول نفت گاز، بنزین موتور، نفت کوره، و کیوم باتوم و لوبکات سنگین به ترتیب بیشترین میزان تولید (هم حجم و هم ریالی) را به خود اختصاص داده‌اند، بطوری که بیش از ۹۳٪ از حجم و ارزش ریالی تولید مربوط به این ۵ محصول است. جدول زیر حجم تولید این محصولات را بر اساس واحد مترمکعب در سال‌های گذشته و پیش بینی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ آنها را نمایش می‌دهد.

واحد (بشکه)

مقدار تولید	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نفت گاز	۳۶,۸۹۳,۱۹۰	۳۷,۴۴۳,۷۹۸	۳۷,۷۱۸,۲۶۸	۳۴,۳۸۰,۸۵۱	۳۹,۴۵۶,۶۱۰	۳۹,۹۷۴,۳۷۵	۳۹,۹۷۴,۳۷۵
بنزین موتور	۲۴,۰۷۳,۸۸۱	۲۶,۰۳۵,۱۵۳	۲۴,۹۰۳,۶۲۶	۲۵,۸۹۵,۲۰۰	۲۷,۹۰۰,۶۶۰	۲۷,۳۹۶,۵۸۹	۲۷,۳۹۶,۵۸۹
نفت کوره	۲۸,۹۰۱,۹۰۸	۲۵,۹۵۳,۹۱۱	۲۵,۶۰۱,۰۶۱	۱۸,۰۱۹,۹۳۸	۲۸,۷۳۵,۴۲۵	۲۸,۹۲۹,۳۶۴	۲۸,۹۲۹,۳۶۴
وکیوم باتوم	۱۰,۶۲۴,۰۹۹	۱۱,۴۲۹,۴۰۲	۱۰,۷۶۳,۵۹۹	۱۱,۳۷۶,۲۲۰	۹,۹۴۰,۱۰۰	۹,۸۰۳,۶۱۶	۹,۸۰۳,۶۱۶
لوبکات سنگین	۱,۰۸۸,۱۲۶	۱,۸۵۶,۵۰۶	۰	۰	۳,۰۲۳,۸۱۱	۳,۰۷۲,۶۷۴	۳,۰۷۲,۶۷۴
سایر	۱۰,۱۳۷,۴۲۹	۱۰,۴۶۳,۸۴۹	۱۰,۹۴۳,۸۳۳	۱۲,۳۶۲,۱۷۱	۷,۹۷۷,۶۳۸	۸,۰۷۴,۱۳۶	۸,۰۷۴,۱۳۶
جمع	۱۱۱,۷۱۸,۶۳۴	۱۱۳,۱۸۲,۶۱۹	۱۰۹,۹۳۰,۳۸۷	۱۰۲,۰۳۴,۳۸۰	۱۱۷,۰۳۴,۲۴۳	۱۱۷,۲۵۰,۷۵۵	۱۱۷,۲۵۰,۷۵۵

## اجزای بهای تمام شده

عمده بهای تمام شده شرکت‌های پالایشگاهی، خوراک دریافتی (نفت، میعانات) از شرکت پالایش و پخش است. برای شرکت پالایش نفت بندرعباس نیز اجزای بهای تمام شده به شرح شکل زیر است.



# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۵ / ۲۹

## مفروضات برآورد سود

برای برآورد میزان سودآوری شرکت پالایش نفت بندرعباس، مفروضات زیر لحاظ شده است.

عنوان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	فصل اول ۱۴۰۱	سه فصل باقیمانده ۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار (تیمایی)	۹۳,۵۲۹	۱۱۳,۷۴۷	۲۲۲,۹۹۳	۲۴۰,۰۰۰	۲۴۶,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
قیمت نفت خام خریداری شده	۴۰,۷	۵۵,۰	۳۳,۴	۶۳,۷	۹۷	۹۰	۸۰
کرک اسپرید نفت گاز	۱۰	۱۴	۱۰	۱۷	۵۰	۲۷	۲۰
کرک اسپرید بنزین	۳	۷	۶	۱۵	۲۵	۱۸	۱۲
کرک اسپرید نفت کوره	(۱)	(۹)	۳	(۲)	۱	۰	۰
کرک اسپرید وکیوم باتوم	(۶)	(۱۶)	(۵)	(۱۱)	(۲۸)	(۱۸)	(۱۰)
کرک اسپرید لوبکات سنگین	۳	(۶)	(۰)	(۱)	۲	۲	۱
کرک اسپرید سایر محصولات	۸	۴	۰	۱۰	۸	۸	۵
تورم						%۴۰	%۳۰
افزایش نرخ دستمزد						%۴۰	%۲۰

شرکت پالایش نفت بندرعباس، در فصل اول ۱۴۰۱، برخلاف فصول گذشته بخش زیادی از نفت کوره و مقداری از نفت گاز تولیدی خود را به صورت موجودی نگهداری کرده است. در این تحلیل فرض شده است که شرکت در فصل دوم امسال موجودی نفت کوره، نفت گاز و بنزین خود را به فروش برساند و از این محل ۴۰,۰۰۰ میلیارد تومان سود شناسایی کند.

## سود برآوردی شرکت برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

واحد (میلیون ریال)

دوره مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۲۲۲,۳۱۱,۳۸۹	۴۵۳,۲۲۶,۵۱۴	۷۲۰,۱۸۹,۰۲۰	۸۹۴,۹۸۳,۱۱۰	۱,۹۷۶,۳۱۰,۶۳۶	۳,۱۸۸,۷۴۴,۷۹۰	۳,۱۳۶,۱۱۴,۲۳۸
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۲۰۲,۳۶۴,۵۸۴)	(۴۰۸,۷۷۳,۱۷۰)	(۶۵۳,۱۸۳,۱۲۲)	(۷۸۰,۱۶۸,۵۷۲)	(۱,۱۷۹,۹۸۶,۰۸۵)	(۲,۸۲۴,۱۱۷,۰۹۱)	(۲,۹۲۱,۶۹۷,۸۹۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۹,۹۴۶,۸۰۵	۴۴,۴۵۳,۳۴۴	۶۷,۰۰۵,۸۹۸	۱۱۴,۸۱۴,۵۳۸	۲۵۶,۳۲۴,۵۵۱	۳۶۴,۶۲۷,۶۹۹	۲۱۴,۴۱۶,۳۴۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵,۵۴۱,۳۲۳)	(۴,۱۶۲,۰۴۵)	(۵,۶۳۰,۹۴۰)	(۱۰,۸۵۵,۹۸۸)	(۲۲,۹۲۶,۷۴۱)	(۲۵,۱۷۴,۵۱۴)	(۲۹,۰۶۵,۹۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱۹,۲۴۷	۱,۰۷۳,۲۲۴	(۳۲,۵۱۰,۳۰۷)	۴۹,۰۹۷,۲۸۸	۷,۹۵۸,۲۳۱	۹۶۷,۶۰۳	۱,۰۶۴,۳۶۳
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۹۲۴,۷۲۹	۴۱,۳۶۴,۵۲۳	۲۸,۸۶۴,۶۵۱	۱۵۳,۰۵۵,۸۳۸	۲۴۱,۳۵۶,۰۴۱	۳۴۰,۴۲۰,۷۸۸	۱۸۶,۴۱۴,۸۰۵
هزینه های مالی	(۱۵۶,۸۸۲)	(۱۹۹,۷۳۹)	(۱۹۶,۰۰۸)	(۴,۴۵۳,۷۰۲)	(۱,۵۳۹,۴۲۱)	(۲,۵۳۶,۰۱۲)	(۲,۵۳۶,۰۱۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۴۵,۴۲۹	۲,۲۰۷,۱۳۹	۳,۸۷۸,۲۴۲	۸,۹۵۷,۰۸۷	۱۹,۸۶۸,۵۰۷	۲۳,۰۸۵,۳۳۰	۲۶,۱۲۹,۲۳۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۵,۳۱۳,۲۷۶	۴۳,۳۷۱,۹۲۳	۳۲,۵۴۶,۸۸۵	۱۵۷,۵۵۹,۲۲۳	۲۵۹,۶۸۵,۱۲۷	۳۶۰,۹۷۰,۱۰۶	۲۱۰,۰۰۸,۰۳۲
مالیات	(۲,۹۹۸,۷۵۳)	(۸,۲۸۴,۰۹۴)	(۶,۱۶۶,۰۹۹)	(۲۳,۴۸۷,۴۷۲)	(۳۲,۳۰۳,۴۶۴)	(۵۴,۶۵۹,۵۱۰)	(۲۹,۴۰۱,۱۲۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲,۳۱۴,۵۲۳	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۷۸۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۳۰۶,۳۱۰,۵۹۶	۱۸۰,۶۰۶,۹۰۸
سود (زیان) خالص	۱۲,۳۱۴,۵۲۳	۳۵,۰۸۷,۸۲۹	۲۶,۳۸۰,۷۸۶	۱۳۴,۰۷۱,۷۵۱	۲۲۷,۳۸۱,۶۶۳	۳۰۶,۳۱۰,۵۹۶	۱۸۰,۶۰۶,۹۰۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۹۲	۱,۲۲۳	۹۲۰	۹۹۸	۱,۶۹۳	۲,۲۸۰	۱,۳۴۴
سرمایه	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۲۸,۶۸۸,۰۰۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲
حاشیه سود ناخالص	۹%	۱۰%	۹%	۱۳%	۱۳%	۱۱%	۷%
حاشیه سود عملیاتی	۷%	۹%	۴%	۱۷%	۱۲%	۱۱%	۶%
حاشیه سود خالص	۶%	۸%	۴%	۱۵%	۱۲%	۱۰%	۶%

# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)

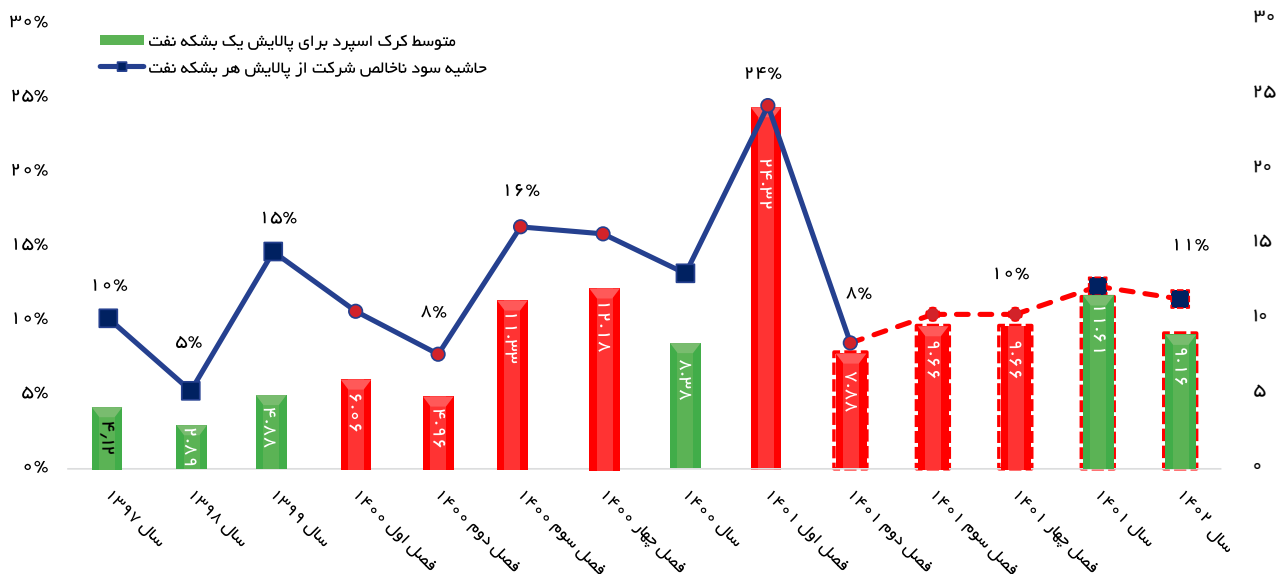


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## بررسی میزان حاشیه سود عملیات پالایش نفت خام در شبندر

با توجه به مکانیزم محاسبه قیمت نفت خام و میعانات تحویلی به پالایشگاه‌ها و همچنین تعیین نرخ خرید فرآورده‌های اصلی از آنها که همگی توسط شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران صورت می‌پذیرد و همچنین با در نظر گرفتن سید محصولات تولیدی شرکت، می‌توان متوسط کرک اسپرد را برای پالایش یک بشکه نفت خام توسط شرکت محاسبه نمود و ملاک مقایسه عملکرد شرکت دانست. در نمودار زیر متوسط کرک اسپرد (برحسب دلار) برای پالایش یک بشکه نفت خام (نمودار میله‌ای) به همراه میزان حاشیه سود ناخالص شرکت پالایش نفت بندرعباس به ازای پالایش یک بشکه نفت خام (نمودار خطی) نمایش داده شده است. همانطور که مشخص است در طی سال‌های گذشته حاشیه سود ناخالص شرکت به ازای پالایش هر بشکه نفت خام، به طور متوسط ۱۰٪ بهای نفت خام خریداری شده بوده است که این رقم در فصل اول سال ۱۴۰۱ با جهش ناگهانی قیمت نفت خام و فرآورده‌های آن به رقم بی سابقه ۲۴٪ رسیده است. در همین فصل شرکت به ازای پالایش هر بشکه نفت به طور متوسط ۲۴,۳۲ دلار درآمد کسب کرده است. در این تحلیل برای ادامه فصول سال ۱۴۰۱، حاشیه سود فرآیند پالایش توسط شرکت همان مقدار متوسط بلندمدت شرکت یعنی حدوداً ۱۰٪ در نظر گرفته شده است. اطلاعات سه فصل از سال ۱۴۰۱ و سال ۱۴۰۲ پیش بینی شده است.





# گزارش تحلیلی شرکت پالایش نفت بندرعباس

(شبندر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره شصت و سوم  
۱۴۰۱ / ۰۵ / ۲۹

## تحلیل حساسیت سودآوری

شکل زیر تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) شرکت شبندر در سال ۱۴۰۲ را نسبت به تغییرات "متوسط کرک اسپرد پالایش یک بشکه نفت خام" و "قیمت دلار" نشان می‌دهد. همانطور که اشاره شد، در فصل اول ۱۴۰۱ متوسط وزنی کرک قیمتی محصولات نهایی شرکت نسبت به قیمت نفت خام ۲۴٫۳ دلار در هر بشکه بوده است که در این گزارش این مقدار برای سال ۱۴۰۱، برابر با ۱۱٫۶ دلار در هر بشکه در نظر گرفته شده است و برای سال ۱۴۰۲ برابر با ۹٫۱۵ دلار برای هر بشکه در نظر گرفته شده است.

### قیمت دلار

۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
۳۲۸	۳۱۰	۲۹۲	۲۷۴	۲۵۶	۲۳۸	۲۲۰	۲۰۲	۱۸۴	۱۶۶	۵
۶۲۵	۵۹۸	۵۷۱	۵۴۴	۵۱۸	۴۹۱	۴۶۴	۴۳۸	۴۱۱	۳۸۴	۶
۹۲۱	۸۸۶	۸۵۰	۸۱۵	۷۸۰	۷۴۴	۷۰۹	۶۷۳	۶۳۸	۶۰۳	۷
۱,۲۱۸	۱,۱۷۴	۱,۱۳۰	۱,۰۸۶	۱,۰۴۱	۹۹۷	۹۵۳	۹۰۹	۸۶۵	۸۲۱	۸
۱,۵۱۵	۱,۴۶۲	۱,۴۰۹	۱,۳۵۶	۱,۳۰۳	۱,۲۵۰	۱,۱۹۸	۱,۱۴۵	۱,۰۹۲	۱,۰۳۹	۹
۱,۸۱۲	۱,۷۵۰	۱,۶۸۸	۱,۶۲۷	۱,۵۶۵	۱,۵۰۴	۱,۴۴۲	۱,۳۸۰	۱,۳۱۹	۱,۲۵۷	۱۰
۲,۴۰۵	۲,۳۲۶	۲,۲۴۷	۲,۱۶۸	۲,۰۸۹	۲,۰۱۰	۱,۹۳۱	۱,۸۵۲	۱,۷۷۳	۱,۶۹۴	۱۲
۲,۹۹۹	۲,۹۰۲	۲,۸۰۵	۲,۷۰۹	۲,۶۱۲	۲,۵۱۶	۲,۴۱۹	۲,۳۲۳	۲,۲۲۶	۲,۱۳۰	۱۴
۳,۵۹۲	۳,۴۷۸	۳,۳۶۴	۳,۲۵۰	۳,۱۳۶	۳,۰۲۲	۲,۹۰۸	۲,۷۹۴	۲,۶۸۰	۲,۵۶۶	۱۶
۴,۱۸۵	۴,۰۵۴	۳,۹۲۳	۳,۷۹۱	۳,۶۶۰	۳,۵۲۸	۳,۳۹۷	۳,۲۶۶	۳,۱۳۴	۳,۰۰۳	۱۸
۴,۷۷۹	۴,۶۳۰	۴,۴۸۱	۴,۳۳۲	۴,۱۸۳	۴,۰۳۵	۳,۸۸۶	۳,۷۳۷	۳,۵۸۸	۳,۴۳۹	۲۰

متوسط کرک قیمتی برای پالایش یک بشکه نفت خام

## توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی  
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور  
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶

