



گزارش تحلیلی

فولاد هرمزگان جنوب

(هرمز)

مهر ۱۴۰۵

<u>۱</u>	<u>هرمز در یک نگاه</u>
<u>۲</u>	<u>شرکت فولاد هرمزگان جنوب</u>
<u>۳</u>	<u>محصولات و خطوط تولید</u>
<u>۴</u>	<u>جایگاه فولاد هرمزگان جنوب در صنعت ورق‌ها</u>
<u>۵</u>	<u>بازار داخلی و صادرات</u>
<u>۶</u>	<u>ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)</u>
<u>۷</u>	<u>روند نرخ شمش فخور</u>
<u>۸</u>	<u>روند درآمدها و سودآوری</u>
<u>۹</u>	<u>ساختارهای تمام شده تولید</u>
<u>۱۰</u>	<u>تحلیل حاشیه سود</u>
<u>۱۱</u>	<u>تحلیل بنیادی</u>
<u>۱۳</u>	<u>تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS)</u>
<u>۱۴</u>	<u>جمع‌بندی و نکات کلیدی</u>

هرمز در یک نگاه

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت فولاد هرمزگان جنوب براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۱,۲۰۵,۱۹۶ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۵۵٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱۰۱,۷۶۰ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۴۶۶٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱,۹۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۶,۴

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۶۴۶,۳۴۸ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مهر ۱۴۰۵

۵۷٪

درصد تقسیم سود

مصوب مجمع سال مالی ۱۴۰۴

شرکت فولاد هرمزگان جنوب

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۶ در بندرعباس به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسید و بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۷/۱۰ به شرکت سهامی عام تبدیل شد. سهام شرکت در ۱۳۹۲/۰۷/۱۶ در فرابورس ایران پذیرفته شد و در ۱۳۹۴/۰۱/۱۹ در بورس عرضه گردید. شرکت در زمینی به مساحت ۹۶ هکتار، در ۱۳ کیلومتری غرب بندرعباس و در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس واقع است. ظرفیت طراحی شده کارخانه ۱.۵ میلیون تن اسلب در سال است؛ واحد احیای مستقیم شامل دو مازول ۸۲۵ هزار تنی (جمعاً ۱.۶۵ میلیون تن آهن اسفنجی) و واحد فولادسازی شامل دو کوره قوس الکتریکی، دو کوره پاتیلی و دو ماشین ریخته‌گری مداوم اسلب است. شرکت فولاد مبارکه اصفهان شرکت مادر است.

نماد	هرمز
محصول اصلی	اسلب فولادی
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
سال تأسیس	۱۳۹۰
ظرفیت عملی فعلی اسلب (تن)	۱,۵۰۰,۰۰۰

اهداف و برنامه‌های آتی

- پروژه واحد احیای مستقیم ۱.۷ میلیون تنی: پیشرفت فیزیکی ۴۲.۴۴٪ تا ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ و بهره‌برداری برآوردی در ۱۴۰۶/۱۲/۲۹؛ با هدف افزایش ظرفیت تولید به ۳.۳۵ میلیون تن آهن اسفنجی.
- پروژه واحد گازهای صنعتی ۱۰,۰۰۰ نرمال مترمکعب بر ساعت: پیشرفت ۷۶.۴۶٪ و بهره‌برداری برآوردی در ۱۴۰۵/۰۸/۳۰.
- پروژه ایستگاه تقلیل فشار گاز طبیعی (۱۰۰ هزار نرمال مترمکعب بر ساعت): پیشرفت ۹۱.۲۱٪ و بهره‌برداری برآوردی در ۱۴۰۵/۱۲/۲۹.
- برنامه توسعه ظرفیت: افزایش ظرفیت اسمی اسلب از ۱.۵ به ۲ میلیون تن تا پایان ۱۴۰۷ و آهن اسفنجی به ۳.۳۷ میلیون تن، همراه با توسعه زیرساخت‌های برق، گاز و پساب.

محل استقرار کارخانه

هرمزگان

استان هرمزگان، بندرعباس
کیلومتر ۱۳ غرب بندرعباس
(منطقه ویژه اقتصادی صنایع
معدنی و فلزی خلیج فارس)

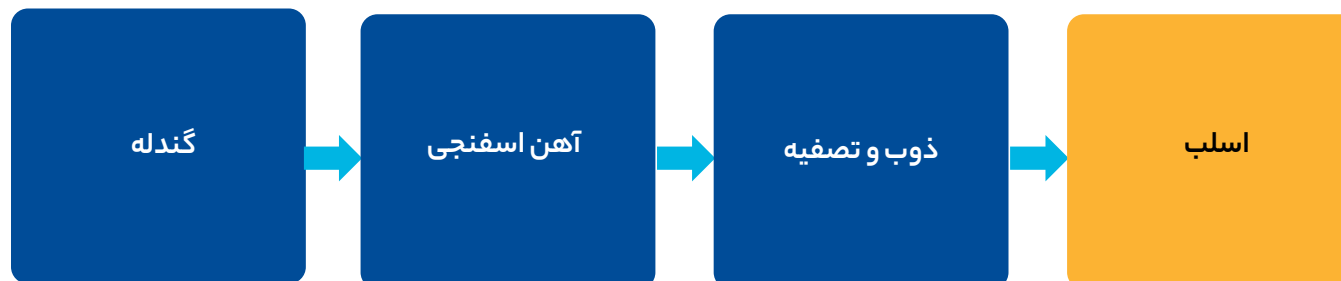
محصولات و خطوط تولید

شرکت فولاد هرمزگان جنوب محصول اصلی خود را به صورت اسلب فولادی تولید می‌کند؛ آهن اسفنجی و бриکت نیز از دیگر محصولات تولیدی شرکت هستند. اسلب در تولید ورق، لوله، مخازن تحت فشار، کشتی‌سازی و قطعات سنگین کاربرد دارد.



مواد اولیه اصلی تولید شامل گندله، آهن اسفنجی و قراضه است. گندله از تأمین‌کنندگان داخلی (از جمله گهرزمین، گل‌گهر، کیان‌گهر و سنگان) تأمین می‌شود و قیمت‌گذاری آن از طریق بورس کالا انجام می‌گیرد.

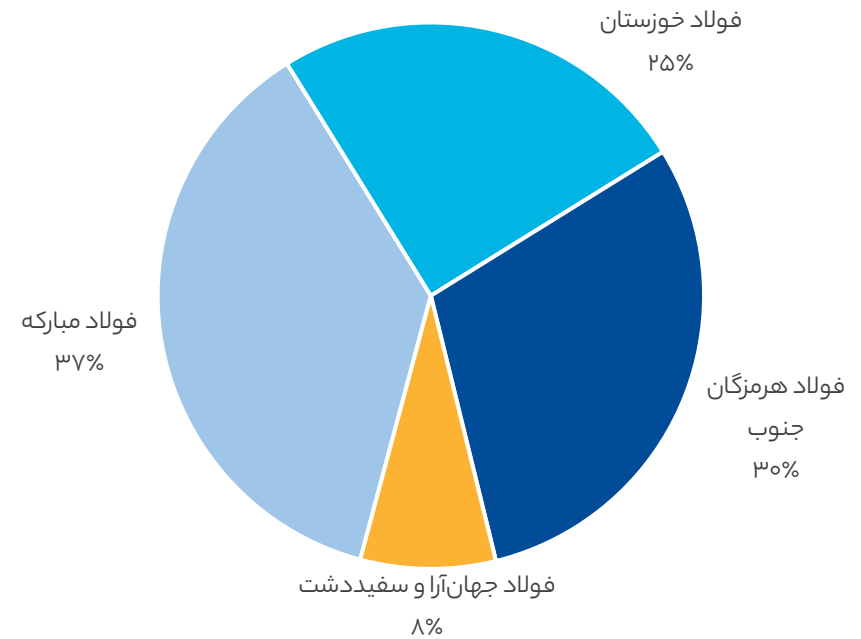
فرآیند تولید فولاد هرمزگان جنوب



جایگاه فولاد هرمزگان جنوب در صنعت و رقبا

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در سال ۱۴۰۴ با سهم ۳۵ درصدی از مبلغ فروش اسلب در بورس کالا (۲۶۴,۷۰۱ از ۷۴۸,۳۴۵ میلیارد ریال) و سهم ۳۰ درصدی از فروش داخلی و صادراتی اسلب، پس از فولاد مبارکه (۳۷ درصد) در جایگاه دوم قرار دارد.

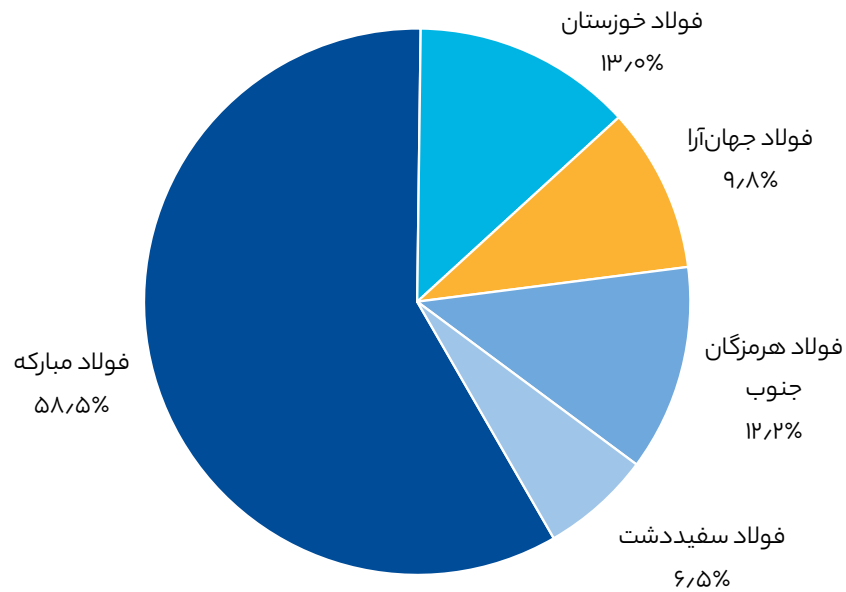
سهم تولیدکنندگان از فروش اسلب - ۱۴۰۴



۲۶۴,۷۰۱

مبلغ فروش اسلب شرکت در بورس کالا در سال ۱۴۰۴
(میلیارد ریال)

ظرفیت اسمی تولیدکنندگان اسلب کشور (هزار تن در سال)



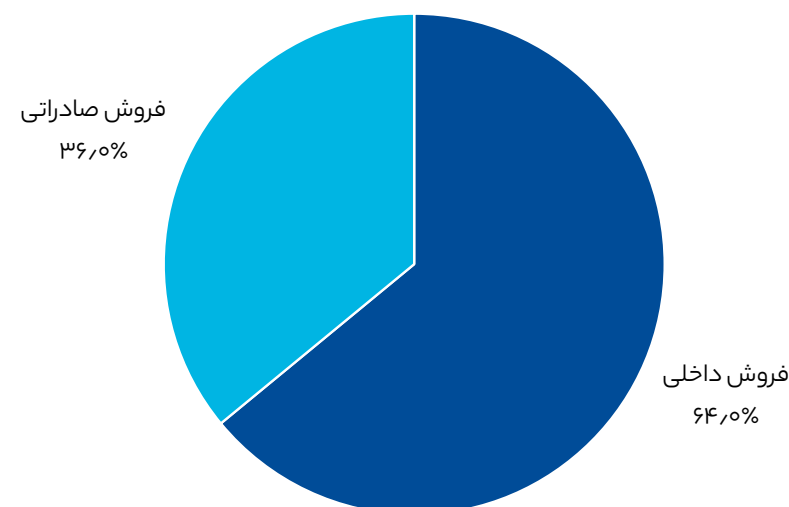
۱۲,۳۰۰

مجموع ظرفیت اسمی ۵ تولیدکننده
(هزار تن در سال)

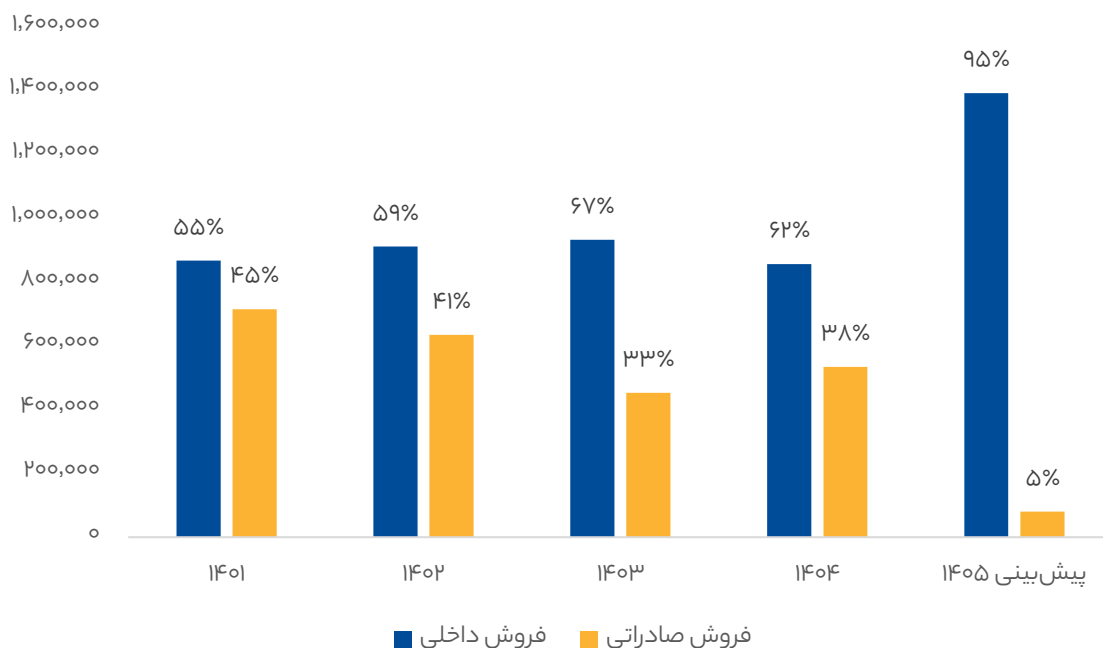
بازار داخلی و صادرات

از نظر مبلغ، در سال ۱۴۰۴ حدود ۳۶ درصد از درآمد فروش شرکت (معادل ۱۶۹,۸۴۰ میلیارد ریال از مجموع ۴۷۲,۲۵۳ میلیارد ریال) از محل صادرات حاصل شده است. از نظر مقدار نیز سهم صادرات از تناژ فروش شرکت طی سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴ بین ۳۳ تا ۴۵ درصد در نوسان بوده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ به حدود ۵ درصد کاهش می‌یابد.

ترکیب مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت - ۱۴۰۴



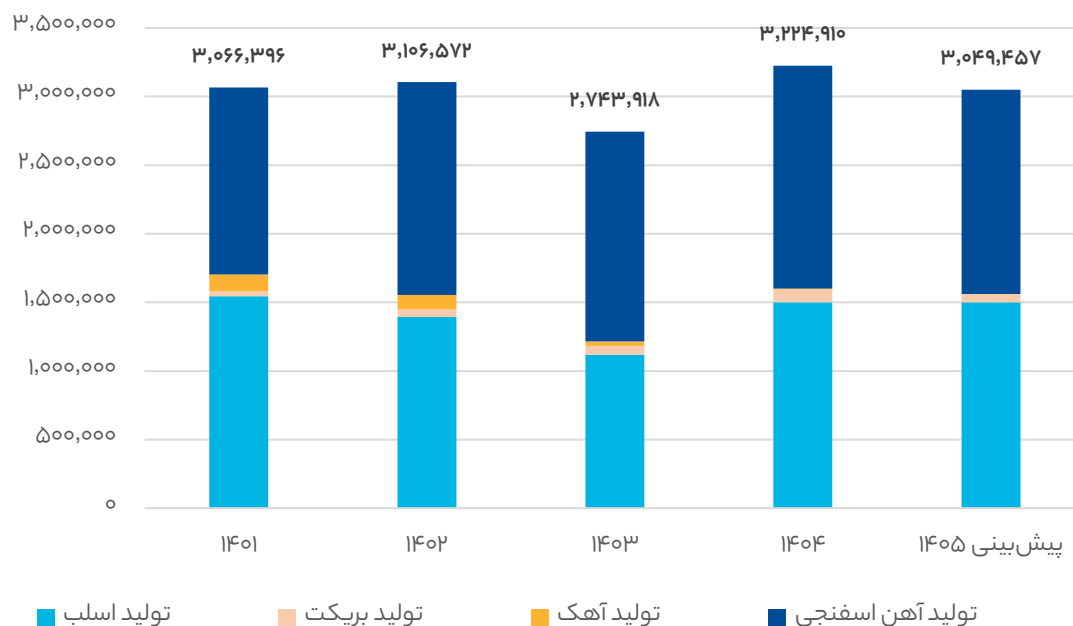
ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت (تن)



ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)

محصول	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه	تولید واقعی ۱۴۰۴
احیاء مستقیم - آهن اسفنجی	تن	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۲۳,۵۶۹
فولادسازی و ریخته‌گری - اسلب	تن	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۵۰۵

رند تولید محصولات اصلی — ۱۴۰۱ تا پیش‌بینی ۱۴۰۵ (تن)

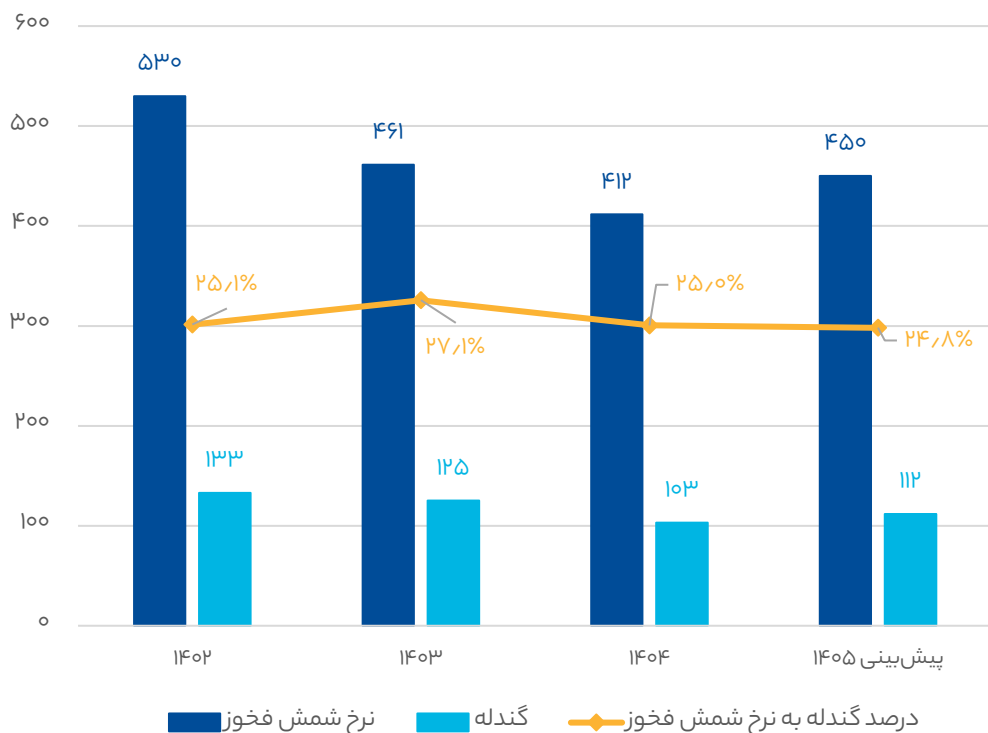


- ظرفیت اسمی اسلب ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن و آهن اسفنجی ۱,۶۵۰,۰۰۰ تن در سال است. تولید اسلب پس از افت به ۱,۱۷,۵۶۸ تن در ۱۴۰۳، در ۱۴۰۴ به ۱,۵۰۰,۵۰۵ تن رسید و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ در همین سطح فرض شده است. طبق برنامه توسعه، ظرفیت اسمی اسلب تا پایان ۱۴۰۷ به ۲ میلیون تن افزایش می‌یابد.

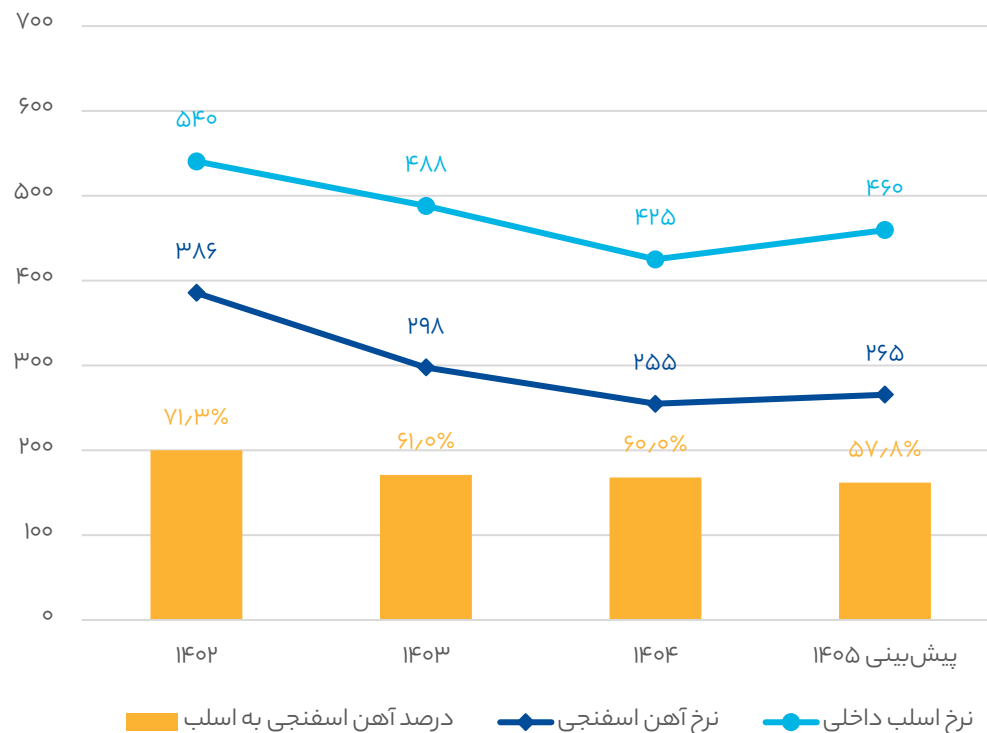
روند نرخ شمش فخوز

نرخ شمش فخوز از ۵۴۷ دلار بر تن در ۱۴۰۱ به ۴۱۲ دلار در ۱۴۰۴ کاهش یافته و برای پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ در سطح ۴۵۰ دلار بر تن فرض شده است، در حالی که نرخ دلار مبادله‌ای مورد استفاده در پیش‌بینی به‌طور محسوسی افزایش یافته است. نسبت نرخ خرید گندله به نرخ شمش فخوز در پیش‌بینی ۱۴۰۵ حدود ۲۴.۸ درصد است، پس از آنکه در سال ۱۴۰۳ به بالاترین سطح خود (حدود ۲۷.۱ درصد) رسیده بود.

نسبت نرخ خرید گندله به نرخ شمش فخوز (%)



نرخ فروش اسلب داخلی و اسفنجی (دلار/تن)

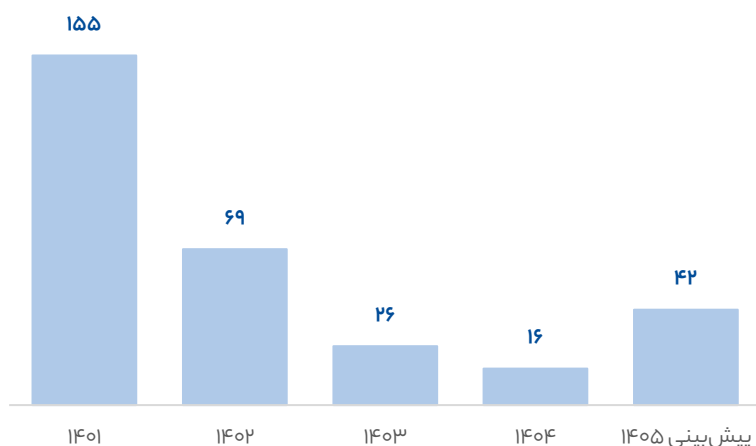


نرخ فروش اسلب داخلی در پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ به ۱.۰۲۶ شمش فخوز می‌رسد. اسپرد قیمتی میان اسلب و از ۴۰۷ دلار بر تن در ۱۴۰۲ به ۳۲۲ دلار در ۱۴۰۴ کاهش یافته و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ حدود ۳۵۰ دلار بر تن است.

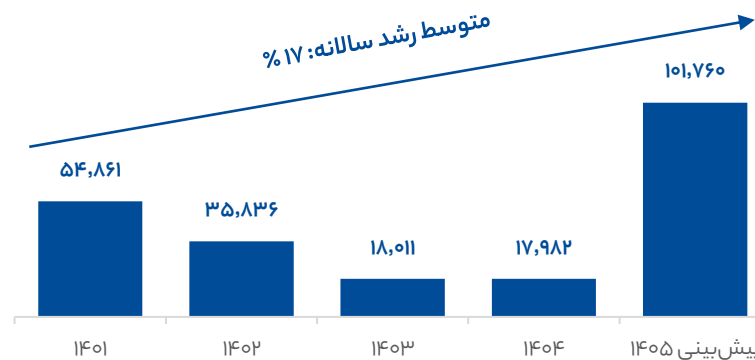
روند درآمدها و سودآوری

درآمد عملیاتی درپیش‌بینی ۱۴۰۵ با رشد ۱۵۵٪ نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۱,۲۰۵,۱۹۶ میلیارد ریال می‌رسد و سود خالص نیز با رشد ۴۶۶٪ به ۱۰۱,۷۶۰ میلیارد ریال افزایش می‌یابد. به دلار آزاد نیز درآمد عملیاتی از ۴۲۷ به حدود ۵۰۲ میلیون دلار افزایش می‌یابد.

سود خالص (بر حسب دلار آزاد میلیون دلار)



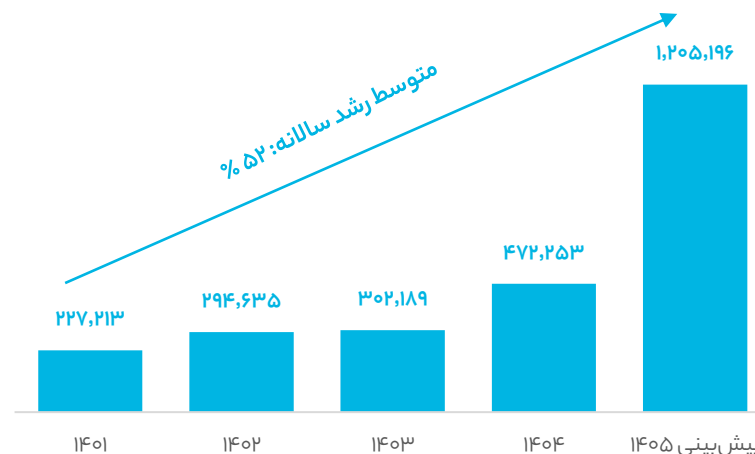
سود خالص (میلیارد ریال)



درآمدهای عملیاتی (بر حسب دلار آزاد میلیون دلار)



درآمد عملیاتی (میلیارد ریال)

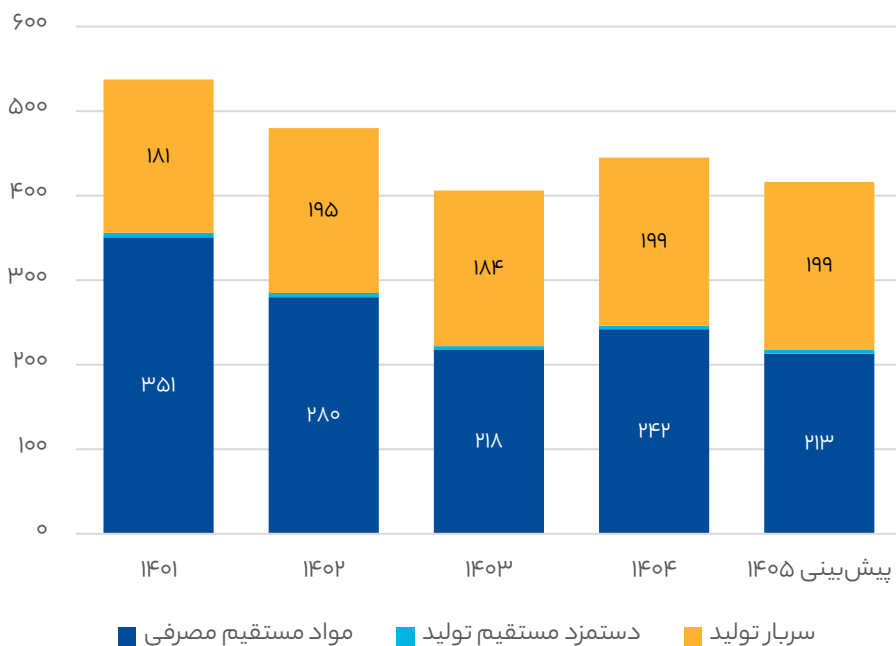


ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید به ۹۹۸,۸۹۰ میلیارد ریال می‌رسد که حدود ۵۱٪ آن مواد مستقیم مصرفی و حدود ۴۸٪ سربار تولید است. به دلار آزاد، سهم مواد مستقیم مصرفی از ۲۴۲ میلیون دلار در ۱۴۰۴ به حدود ۲۱۳ میلیون دلار در پیش‌بینی ۱۴۰۵ می‌رسد؛ به عبارتی رشد هزینه ریالی عمدتاً ناشی از افزایش نرخ دلار است، نه هزینه واقعی دلاری.

بخش عمده هزینه‌های سربار شرکت به انرژی اختصاص دارد؛ به طوری که این هزینه در سال ۱۴۰۴ با سهم ۴۸ درصدی، بیشترین بخش سربار را تشکیل داده است. پیش‌بینی می‌شود هزینه انرژی در سال ۱۴۰۵ به حدود ۲۱۹ هزار میلیارد ریال برسد و ۴۶ درصد از کل سربار شرکت را به خود اختصاص دهد.

ترکیب بهای تمام شده تولید بر حسب دلار آزاد (میلیون دلار)

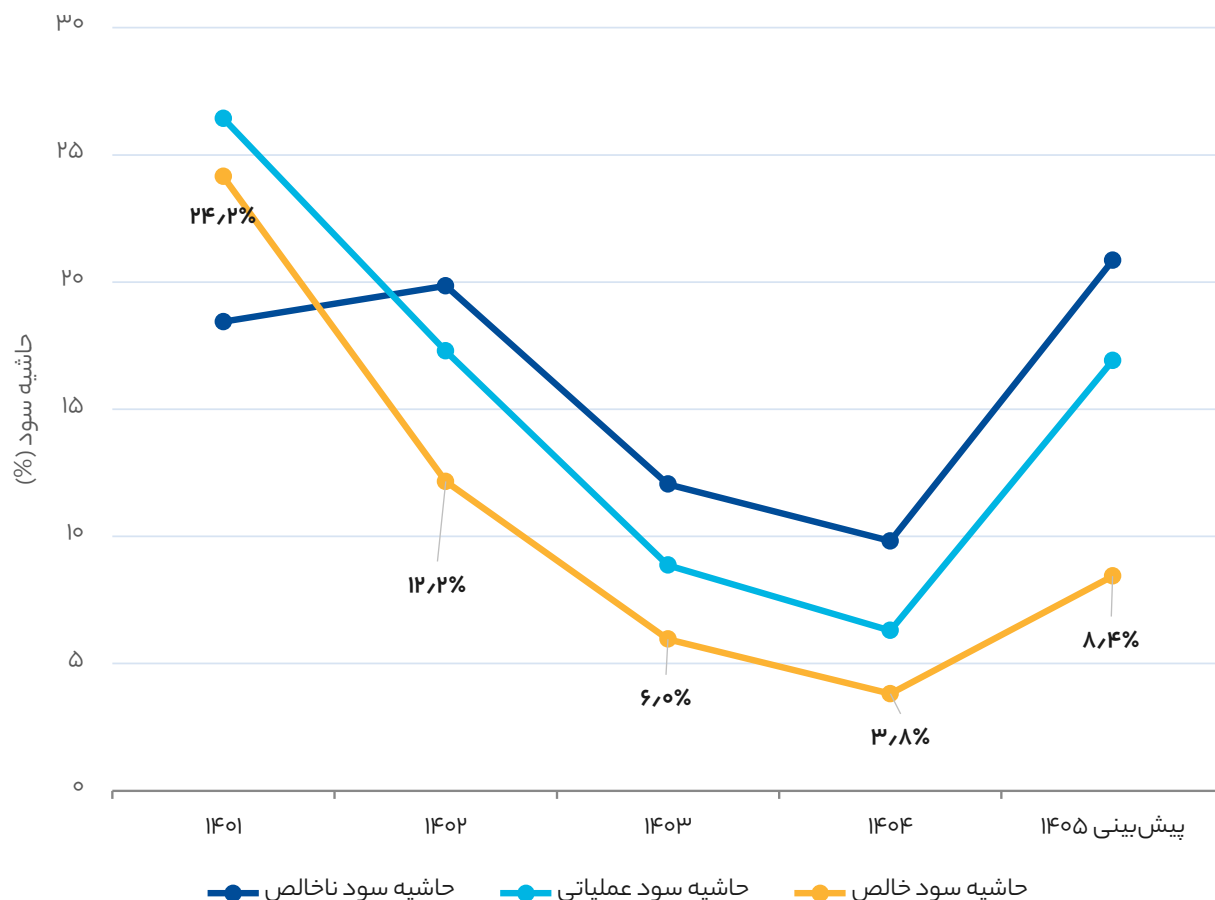


شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۱۲۳,۷۷۰,۶۹۲	۱۴۴,۷۸۳,۰۷۰	۱۴۹,۸۲۷,۵۶۴	۲۶۷,۸۶۵,۸۷۸	۵۱۱,۷۰۴,۶۹۸
دستمزد مستقیم تولید	۱,۸۰۳,۲۵۸	۲,۴۶۱,۰۵۵	۳,۱۲۶,۳۸۳	۴,۵۶۸,۹۹۶	۹,۹۳۹,۴۷۶
سربار تولید	۶۴,۰۰۶,۳۱۳	۱۰۰,۹۷۵,۵۱۷	۱۲۶,۶۰۸,۸۰۴	۲۱۹,۹۱۶,۳۱۳	۴۷۷,۲۴۵,۸۲۰
جمع هزینه‌های تولید	۱۸۹,۵۸۰,۲۶۳	۲۴۸,۲۱۹,۶۴۲	۲۷۹,۵۶۲,۷۵۱	۴۹۲,۳۵۱,۱۸۷	۹۹۸,۸۸۹,۹۹۴
جمع بهای تمام شده	۱۸۵,۳۰۹,۴۵۵	۲۳۶,۱۴۴,۴۹۴	۲۶۵,۷۶۵,۸۵۰	۴۲۵,۸۹۲,۷۶۸	۹۵۳,۹۳۹,۳۳۶

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص از ۹.۸٪ در ۱۴۰۴ به ۲۰.۸٪ در پیش‌بینی ۱۴۰۵ افزایش می‌یابد؛ در همین بازه میانگین نرخ دلار مبادله‌ای از ۸۳۰,۳۵۶ به ۱,۷۸۲,۸۴۱ ریال می‌رسد.



حاشیه سود ناخالص

۲۰٫۸٪

در پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۹.۸٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود عملیاتی

۱۶٫۹٪

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۶.۳٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود خالص

۸٫۴۴٪

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۳.۸٪ در ۱۴۰۴.

مفروضات پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

پیش‌بینی‌های مالی ۹ ماهه انتهای سال ۱۴۰۵ بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

واحد	مقدار	شرح
درصد	۶۰٪	تورم
ریال	۱,۹۰۰,۰۰۰	دلار مبادله‌ای
دلار بر تن	۴۵۰	نرخ شمش فخور
درصد	۱۰۲/۶٪	نسبت نرخ فروش اسلب داخلی به نرخ شمش فخور
درصد	۲۴.۸٪	نسبت نرخ خرید گندله به نرخ شمش فخور
درصد	۵۹.۴٪	نسبت نرخ خرید آهن اسفنجی به نرخ شمش فخور
سنت بر کیلووات ساعت	۴	نرخ برق
دلار بر مترمکعب	۰.۲۴	نرخ گاز طبیعی

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۱,۹۰۰,۰۰۰ ریال) نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۳۰,۳۵۶ ریال) روندی صعودی دارد؛ همزمان نرخ شمش فخور نسبت به میانگین ۴۱۱.۵ دلار در ۱۴۰۴ به ۴۵۰ دلار بر تن افزایش یافته است. ترکیب این دو مفروضه، متغیرهای اصلی تحلیل حساسیت سود هر سهم درآمد گزارش است.

صورت سود و زیان

ارزش بازار (مهر ۱۴۰۵) ۶۴۶,۳۴۸ میلیارد ریال

درصد تقسیم سود سال ۱۴۰۴ ۵۷٪

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵ ۶٫۴

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	پیش بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵	پیش بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۲۲۷,۲۱۲,۸۸۶	۲۹۴,۶۳۴,۸۶۳	۳۰۲,۱۸۸,۶۰۵	۴۷۲,۲۵۳,۴۹۹	۲۳۲,۹۱۳,۰۶۴	۹۷۲,۲۸۳,۱۲۰	۱,۲۰۵,۱۹۶,۱۸۴
بهای تمام شده	(۱۸۵,۳۰۹,۴۵۵)	(۲۳۶,۱۴۴,۴۹۴)	(۲۶۵,۷۶۵,۸۵۰)	(۴۲۵,۸۹۲,۷۶۸)	(۱۵۳,۴۶۷,۶۶۳)	(۸۰۰,۴۷۱,۶۷۳)	(۹۵۳,۹۳۹,۳۳۶)
سود ناخالص	۴۱,۹۰۳,۴۳۱	۵۸,۴۹۰,۳۶۹	۳۶,۴۲۲,۷۵۵	۴۶,۳۶۰,۷۳۱	۷۹,۴۴۵,۴۰۱	۱۷۱,۸۱۱,۴۴۷	۲۵۱,۲۵۶,۸۴۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۹,۳۲۷,۵۷۴)	(۱۵,۱۷۷,۹۵۵)	(۱۹,۶۲۸,۴۳۳)	(۳۶,۷۴۸,۲۴۷)	(۱۰,۹۸۵,۷۴۸)	(۵۴,۰۳۵,۳۲۴)	(۶۵,۰۲۱,۰۷۲)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۲۷,۴۸۲,۰۷۶	۷,۶۳۹,۵۹۸	۱۰,۰۱۱,۹۲۷	۲۰,۱۵۶,۳۲۰	(۶۹۸,۵۲۱)	۱۸,۲۸۴,۳۹۱	۱۷,۵۸۵,۸۷۰
سود عملیاتی	۶۰,۰۵۷,۹۳۳	۵۰,۹۵۲,۰۱۲	۲۶,۸۰۶,۲۴۹	۲۹,۷۶۸,۸۰۴	۶۷,۷۶۱,۱۳۲	۱۳۶,۰۶۰,۵۱۵	۲۰۳,۸۲۱,۶۴۷
هزینه های مالی	(۵,۳۶۵,۰۰۸)	(۹,۴۲۴,۹۹۶)	(۱۱,۴۰۳,۰۵۶)	(۱۶,۶۰۰,۷۴۰)	(۲۳,۸۹۷,۶۳۸)	(۷۱,۶۹۲,۹۱۴)	(۹۵,۵۹۰,۵۵۲)
سایر درآمدها / هزینه های غیرعملیاتی	۲,۸۳۱,۸۱۵	۲,۳۹۳,۷۳۶	۲,۶۰۸,۲۴۳	۶,۱۵۶,۷۵۲	۲,۵۹۹,۲۷۱	۷,۴۷۹,۷۲۰	۱۰,۰۷۸,۹۹۱
سود قبل از مالیات	۵۷,۵۲۴,۷۴۰	۴۳,۹۲۰,۷۵۲	۱۸,۰۱۱,۴۳۶	۱۹,۳۲۴,۸۱۶	۴۶,۴۶۲,۷۶۵	۷۱,۸۴۷,۳۲۱	۱۱۸,۳۱۰,۰۸۶
مالیات	(۲,۶۶۳,۷۵۱)	(۸,۰۸۵,۱۳۶)	۰	(۱,۳۴۳,۰۳۴)	(۴,۷۶۵,۹۷۱)	(۱۱,۷۸۴,۳۰۵)	(۱۶,۵۵۰,۲۷۶)
سود خالص	۵۴,۸۶۰,۹۸۹	۳۵,۸۳۵,۶۱۶	۱۸,۰۱۱,۴۳۶	۱۷,۹۸۱,۷۸۲	۴۱,۶۹۶,۷۹۴	۶۰,۰۶۳,۰۱۶	۱۰۱,۷۵۹,۸۱۰
سود خالص هر سهم (ریال)	۳۹۳	۲۵۷	۱۲۹	۱۲۹	۲۹۹	۴۳۰	۷۲۹

تمامی ارقام به میلیون ریال می باشد.

تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) تحلیلی

سود هر سهم نسبت به تغییرات نرخ شمش فخوز و نرخ دلار مبادله‌ای و همچنین نرخ گاز طبیعی و برق به شدت حساس است. سناریوی مبنای پیش‌بینی ۱۴۰۵ (نرخ دلار ۱,۹۰۰,۰۰۰ ریال و نرخ شمش فخوز ۴۵۰ دلار برای دوره ۹ ماهه پایانی سال) سود هر سهم سال ۱۴۰۵ را معادل ۷۲۹ ریال نتیجه می‌دهد.

نرخ شمش فخوز (دلار/تن)						پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	
۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰	۴۴۰	۴۳۰		
۶۸۱	۶۱۵	۵۴۹	۴۸۳	۴۱۷	۳۵۱	۱,۷۰۰,۰۰۰	نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)
۸۱۵	۷۴۵	۶۷۶	۶۰۶	۵۳۶	۴۶۷	۱,۸۰۰,۰۰۰	
۹۵۰	۸۷۶	۸۰۳	۷۲۹	۶۵۵	۵۸۲	۱,۹۰۰,۰۰۰	
۱,۰۸۴	۱,۰۰۷	۹۲۹	۸۵۲	۷۷۴	۶۹۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	
۱,۲۱۹	۱,۱۳۷	۱,۰۵۶	۹۷۵	۸۹۳	۸۱۲	۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۳۵۳	۱,۲۶۸	۱,۱۸۳	۱,۰۹۸	۱,۰۱۲	۹۲۷	۲,۲۰۰,۰۰۰	

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱ درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به‌ترتیب با رشد ۱۵۵٪ و ۴۶۶٪ نسبت به ۱۴۰۴ همراه است.

۲ سهم صادرات از تناژ فروش شرکت درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به حدود ۵ درصد کاهش می‌یابد؛ این سهم در ۱۴۰۴ حدود ۳۸ درصد بوده است.

۳ شرکت در فصل اول سال ۱۴۰۵ با حجم فروش ۳۵۷,۹۲۴ تن، معادل ۲۳۲,۹۱۳ میلیارد ریال درآمد عملیاتی ثبت کرده که حدود ۱۹ درصد از درآمد عملیاتی پیش‌بینی‌شده کل سال ۱۴۰۵ (۱,۲۰۵,۱۹۶ میلیارد ریال) را تشکیل می‌دهد.

۴ مواد مستقیم مصرفی با سهم حدود ۵۱ درصد از هزینه‌های تولید و هزینه سربار با ۴۸ درصد، مهم‌ترین بخش بهای تمام‌شده هستند. هزینه برق ۴۹٪ و هزینه گاز طبیعی ۵۱٪ هزینه انرژی را تشکیل می‌دهند.

۵ سودآوری شرکت به‌شدت به نرخ دلار مبادله‌ای، نرخ شمش فخور و هزینه انرژی حساس است و مهم‌ترین ریسک پیش‌بینی ۱۴۰۵ به‌شمار می‌رود.

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.



پاداش