تحلیل پتروشیمی

فناوران (شفن)

آبان ۱۴۰۵



یادداش
فردایی به اعتبار امروز

فهرست مطالب

شفن در یک نگاه	۱
پتروشیمی فناوران	۲
محصولات و خطوط تولید	۳
جایگاه پتروشیمی فناوران در صنعت و رقبا	۴
بازار داخلی و صادرات	۵
ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)	۶
روند نرخ محصولات	۷
روند درآمدها و سودآوری	۸
ساختار بهای تمام شده تولید	۹
تحلیل حاشیه سود	۱۰
مفروضات پیش‌بینی سال ۱۴۰۵ و سال ۱۴۰۶	۱۱
تحلیل حساسیت سود هر سهم (SPE)	۱۳
جمع‌بندی و نکات کلیدی	۱۴

یادداش
فردایی به اعتبار امروز

شفن در یک نگاه

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شفن بر اساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵ و سال ۱۴۰۶.

۱,۶۹۵,۷۱۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

میانگین سال ۱۴۰۵

۵۲,۲۴۲ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۱۷٪ نسبت به ۱۴۰۴

۴۵,۱۰۳ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۶)

۱۴٪ کاهش نسبت به سال ۱۴۰۵

۳۴۲,۰۶۹ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۵۲٪ نسبت به ۱۴۰۴

۶۸۵,۸۱۳ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۶)

رشد ۱۰۰٪ نسبت به ۱۴۰۵

۱۰۰٪

درصد تقسیم سود

مصوب مجمع سال مالی ۱۴۰۴

۲۵۳,۷۹۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مهر ۱۴۰۵

۴/۵

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۶ یا در نظر گرفتن سود تقسیمی ۱۴۰۵

پتروشیمی فناوران

نماد	شفن
محصول اصلی	متانول و استیک اسید
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
سال تأسیس	۱۳۷۷
ظرفیت اسمی کل (هزار تن در سال)	۱،۲۹۰

شرکت پتروشیمی فن‌آوران (شفن) در سال ۱۳۷۷ تأسیس شده و واحدهای تولید متانول و اسید استیک آن به‌ترتیب در سال‌های ۱۳۸۴ و ۱۳۸۵ به بهره‌برداری رسیده‌اند. این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ماهشهر واقع شده و محصولات اصلی آن شامل متانول، اسید استیک، مونوکسید کربن و هیدروژن است. شفن یک شرکت پتروشیمی صادرات‌محور با محوریت تولید متانول و اسید استیک است. مزیت اصلی آن برخورداری از واحدهای تولیدی در منطقه ماهشهر و جایگاه ویژه در تولید اسید استیک کشور است. سهامدار عمده شرکت، تاپیکو با حدود ۴۹.۹۸ درصد مالکیت است و صندوق بازنشستگی کشوری و گروه پتروشیمی تابان فردا نیز از دیگر سهامداران عمده آن هستند.

اهداف و برنامه‌های آتی

- طرح بازیافت دی‌اکسید کربن از ریفرمر واحد متانول، یکی از طرح‌های توسعه‌ای شرکت با هدف بازیافت و تأمین پایدار خوراک دی‌اکسید کربن و کاهش وابستگی به پتروشیمی‌های منطقه است. هزینه برآوردی اجرای طرح شامل ۸,۳۹۳,۰۰۰ میلیون ریال هزینه ریالی و ۱۲,۲۰۰,۰۰۰ یورو هزینه ارزی است و تاکنون ۱۶,۷۳۹,۸۰۶ میلیون ریال هزینه انجام شده است. پیشرفت فیزیکی پروژه تا پایان شهریور۱۴۰۵ به ۴۵ درصد رسیده و برای پایان سال ۱۴۰۵، پیشرفت ۵۱ درصدی پیش‌بینی شده است. بهره‌برداری از طرح برای ۲۹ اسفند ۱۴۰۵ برنامه‌ریزی شده و انتظار می‌رود با تأمین پایدار دی‌اکسید کربن، امکان تولید سالانه حدود ۶۹ هزار تن متانول فراهم شود.

محل استقرار کارخانه

ماهشهر

استان خوزستان، بندر ماهشهر

محصولات و خطوط تولید

پتروشیمی فناوران تنها تولیدکننده متانول در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر و تنها تأمین‌کننده اسید استیک کشور است و سالانه متانول (۱٬۰۰۰٬۰۰۰ تن)، اسید استیک (۱۵۰٬۰۰۰ تن) و منواکسیدکربن (۱۴۰٬۰۰۰ تن) تولید می‌کند.

۱

مرحله اول

تبدیل گاز طبیعی به گاز سنتز و سپس به متانول در واحد متانول.

۲

مرحله دوم

تولید منواکسیدکربن (محصول میانی) به‌عنوان خوراک واحد اسید استیک.

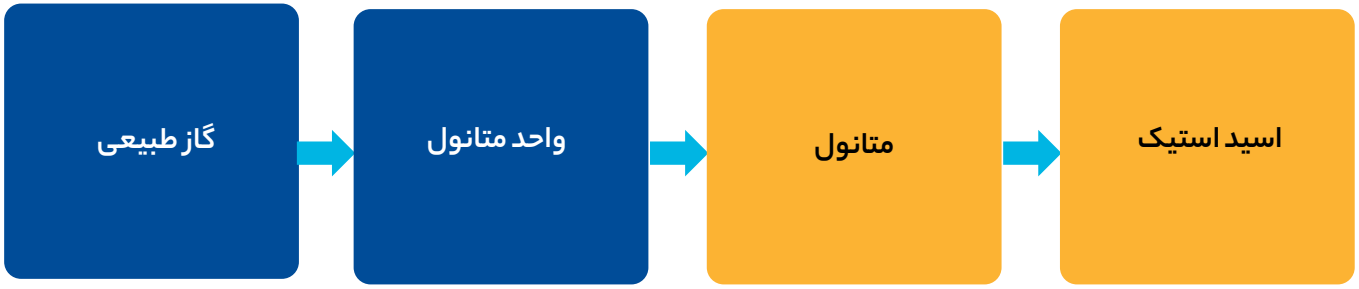
۳

مرحله سوم

واکنش متانول با منواکسیدکربن (فرآیند مونسانتو) و تولید اسید استیک.

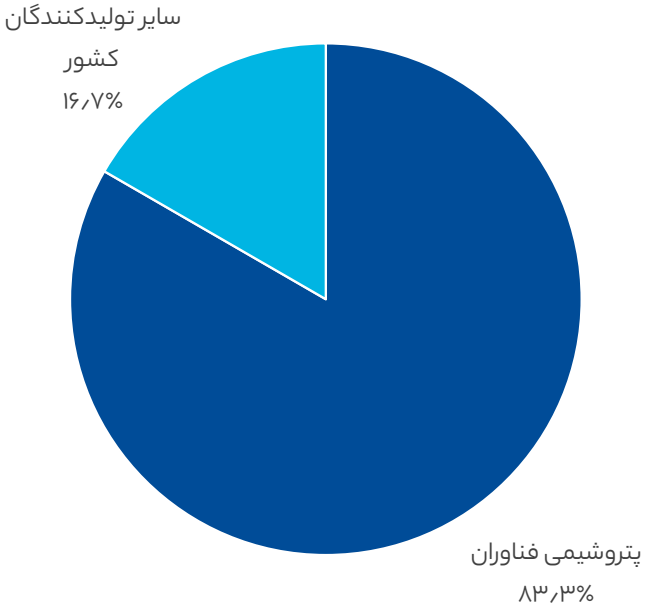
مواد مستقیم مصرفی عمدتاً گاز طبیعی (خوراک) است که از شرکت ملی گاز خوزستان تأمین می‌شود؛ نرخ آن ماهانه بر اساس نرخ‌های ریالی ابلاغی معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت تعیین می‌شود و آخرین نرخ اعلامی (مرداد ۱۴۰۵) ۲۹۷٬۴۸۹ ریال به ازای هر مترمکعب است. مصرف گاز طبیعی در ۶ ماهه اول ۱۴۰۵ معادل ۱۴۴٬۵۵۱ هزار مترمکعب بوده است.

فرآیند تولید پتروشیمی فناوران



جایگاه فناوران در صنعت

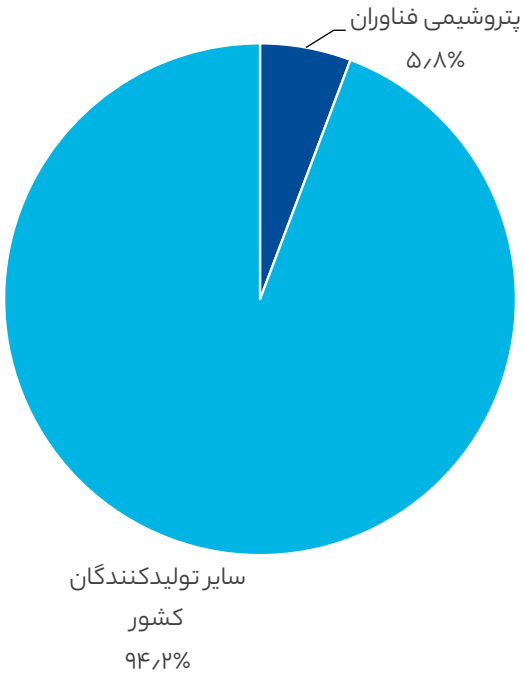
سهم فناوران از ظرفیت تولید اسید استیک کشور – ۱۴۰۴ (تن)



۱۷,۳۸۶

ظرفیت تولید متانول کشور (هزار تن)

سهم فناوران از ظرفیت تولید متانول کشور – ۱۴۰۴ (تن)



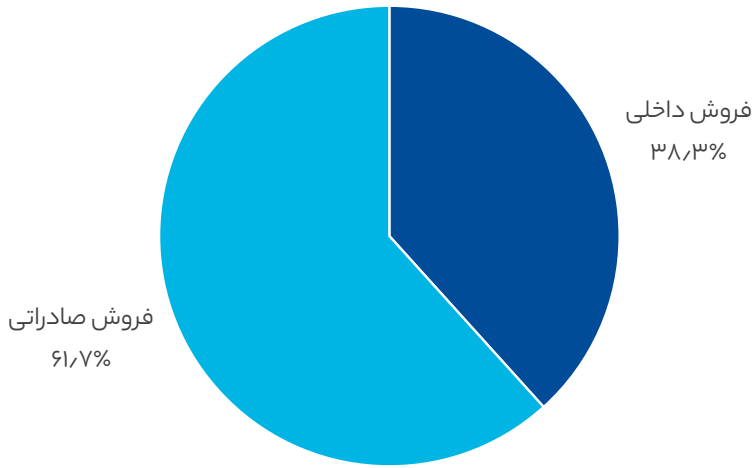
۱۸۰

ظرفیت تولید اسید استیک کشور (هزار تن)

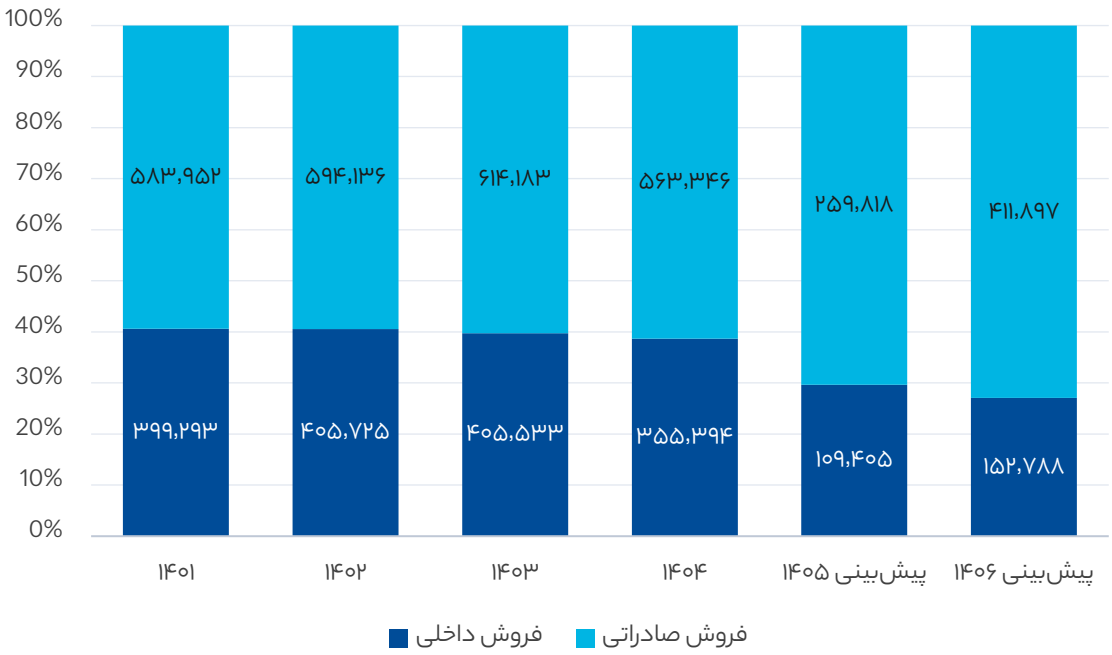
بازار داخلی و صادرات

از نظر مبلغ، در سال ۱۴۰۴ حدود ۶۲ درصد از فروش شرکت (معادل ۱۲۷,۲۴۴ از مجموع ۲۰۶,۲۷۳ میلیارد ریال) از محل صادرات حاصل شده است. از نظر مقدار، سهم صادرات از تناژ فروش در ۱۴۰۴ حدود ۶۱ درصد بوده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ حدود ۷۰ درصد است. در ۶ ماهه اول ۱۴۰۵ صادرات ۶۵,۵۵۱ تن از ۱۰۸,۳۷۳ تن فروش (حدود ۶۰ درصد) بوده است. در پیش‌بینی ۱۴۰۶ سهم صادرات از تناژ فروش حدود ۷۳ درصد است.

ترکیب مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت - ۱۴۰۴



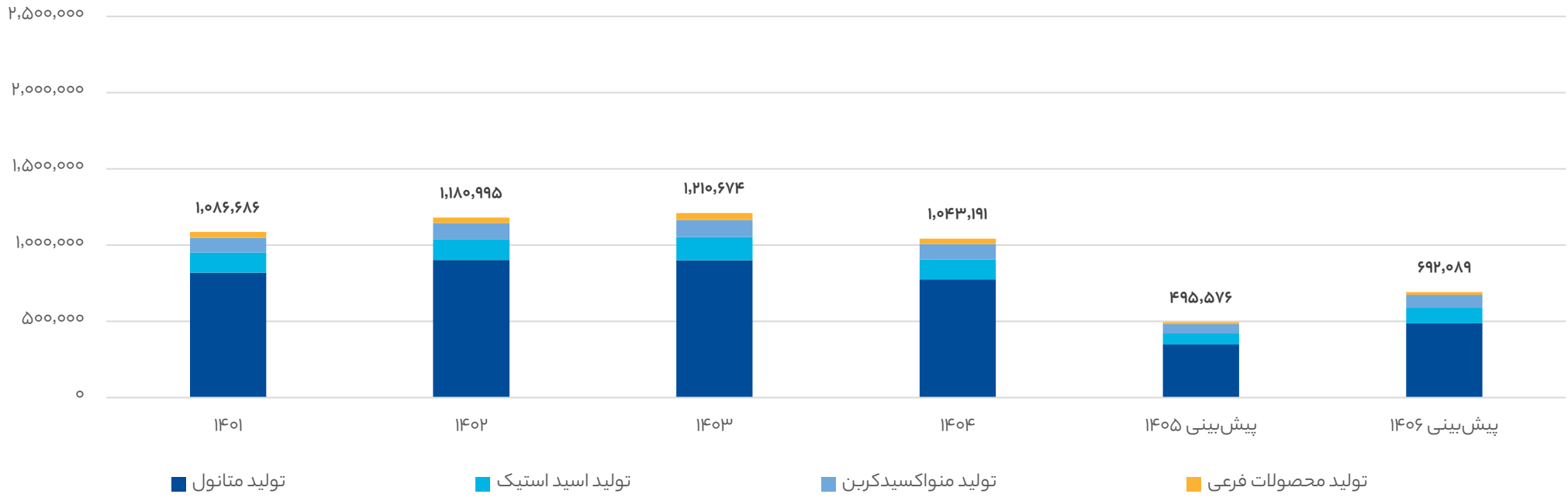
ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت - ۱۴۰۱ تا پیش‌بینی ۱۴۰۶ (تن)



ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)

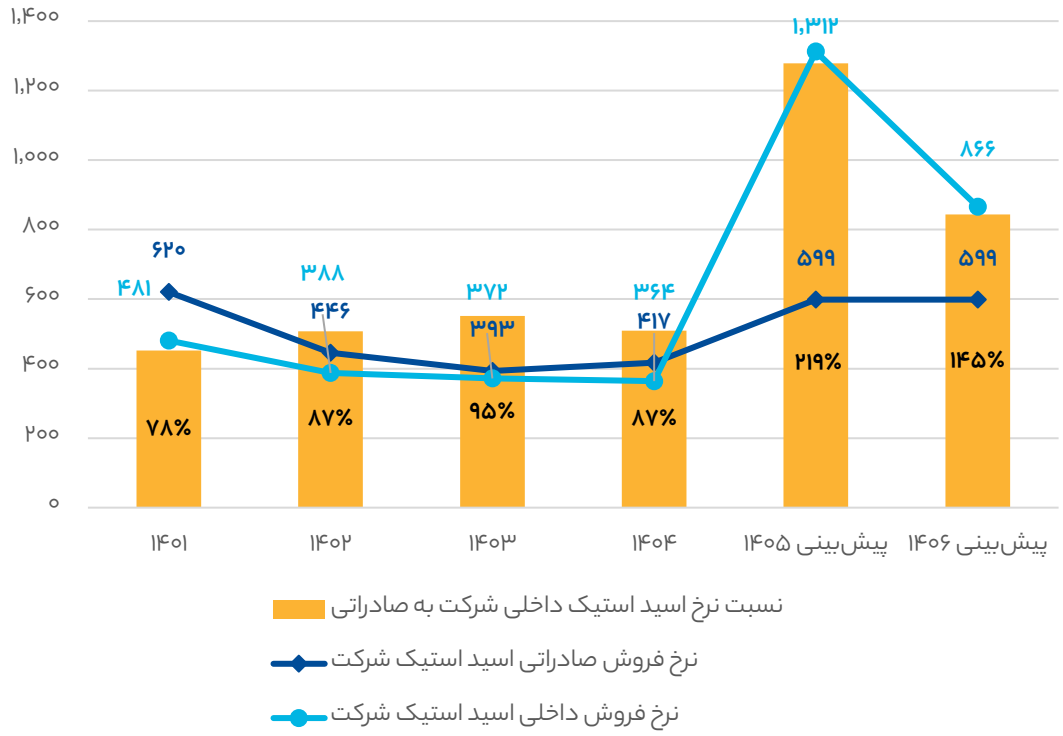
محصول	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی ۳ ساله	تولید واقعی ۱۴۰۴
متانول	تن	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۹,۴۳۰	۷۷۵,۵۰۰
اسید استیک	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۷	۱۳۰,۱۴۷
منواکسیدکربن	تن	۱۴۰,۰۰۰	۱۰۵,۷۴۲	۱۰۰,۶۲۹
محصولات فرعی	تن		۳۹,۷۷۴	۳۶,۹۱۵

روند تولید محصولات اصلی — ۱۴۰۱ تا پیش‌بینی ۱۴۰۶ (تن)

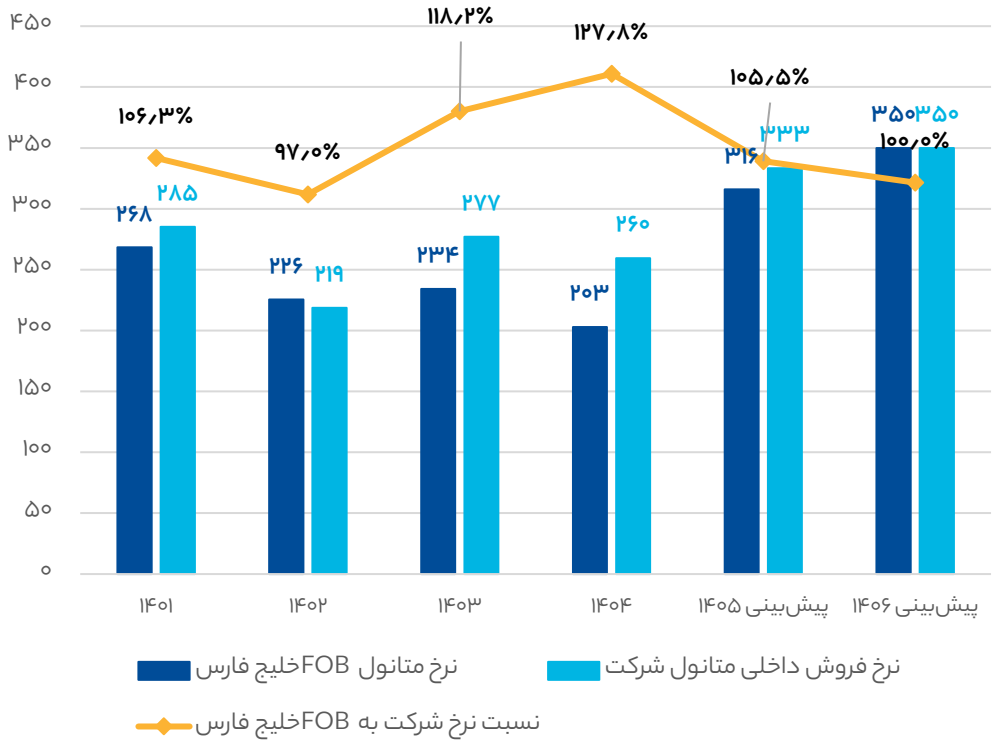


روند نرخ محصولات

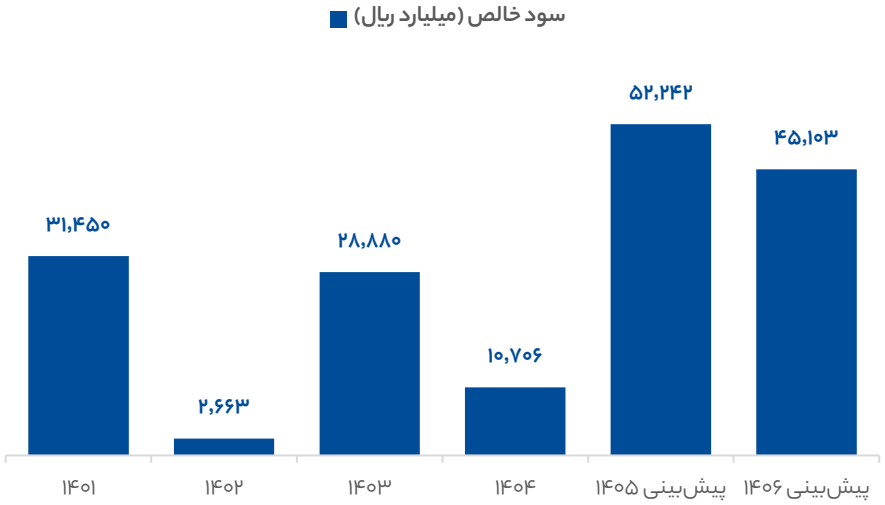
نرخ اسید استیک (دلار/تن) و نسبت نرخ فروش داخلی شرکت به نرخ صادراتی (%)

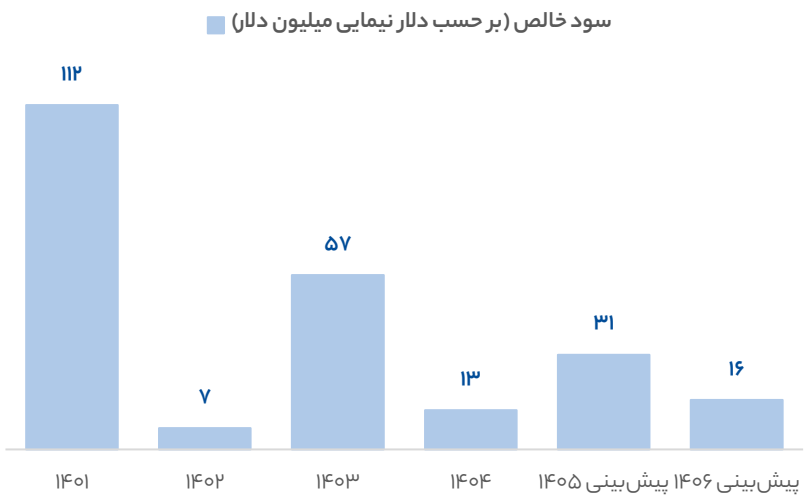


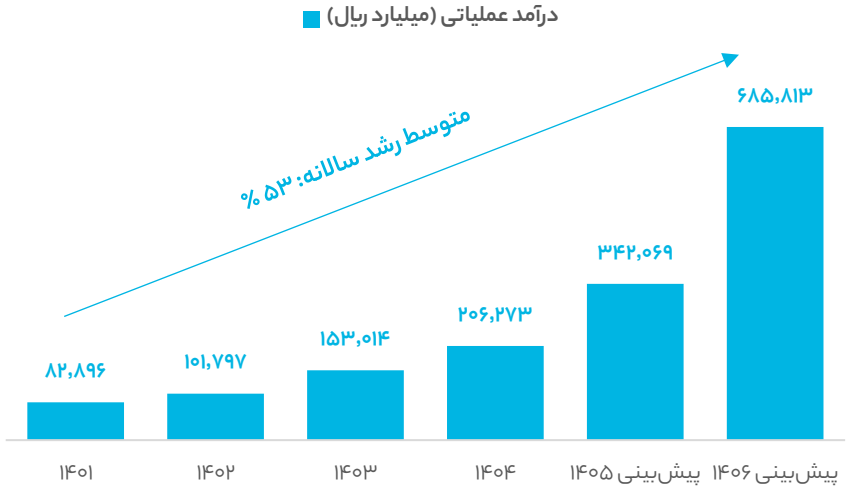
نرخ متانول (دلار/تن) و نسبت نرخ فروش داخلی شرکت به FOB خلیج فارس (%)

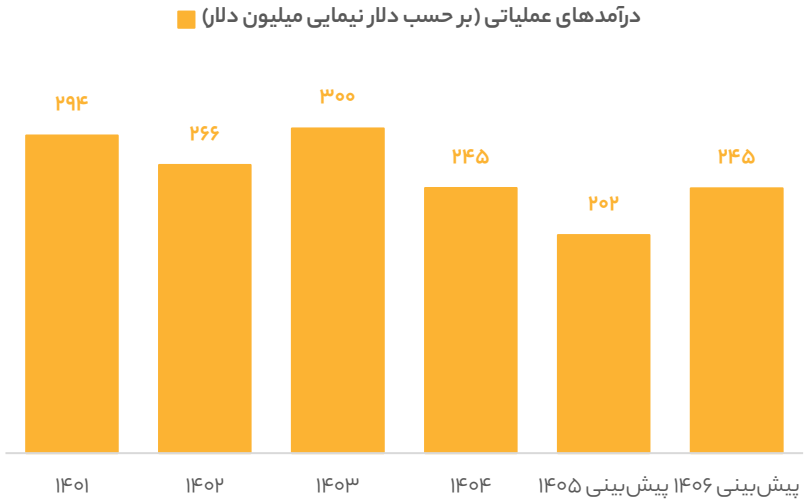


روند درآمدها و سودآوری







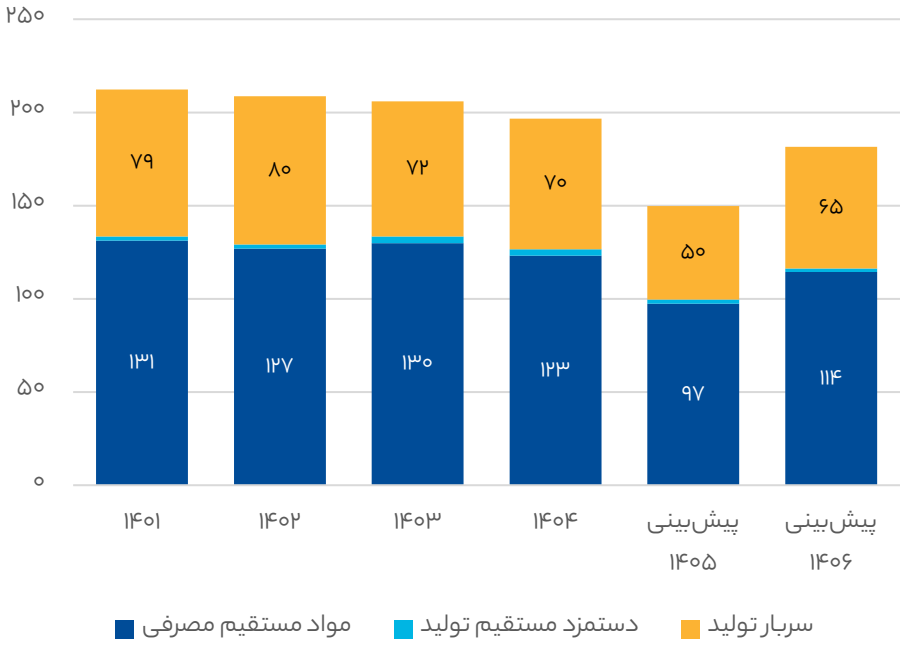


ساختار بهای تمام شده تولید

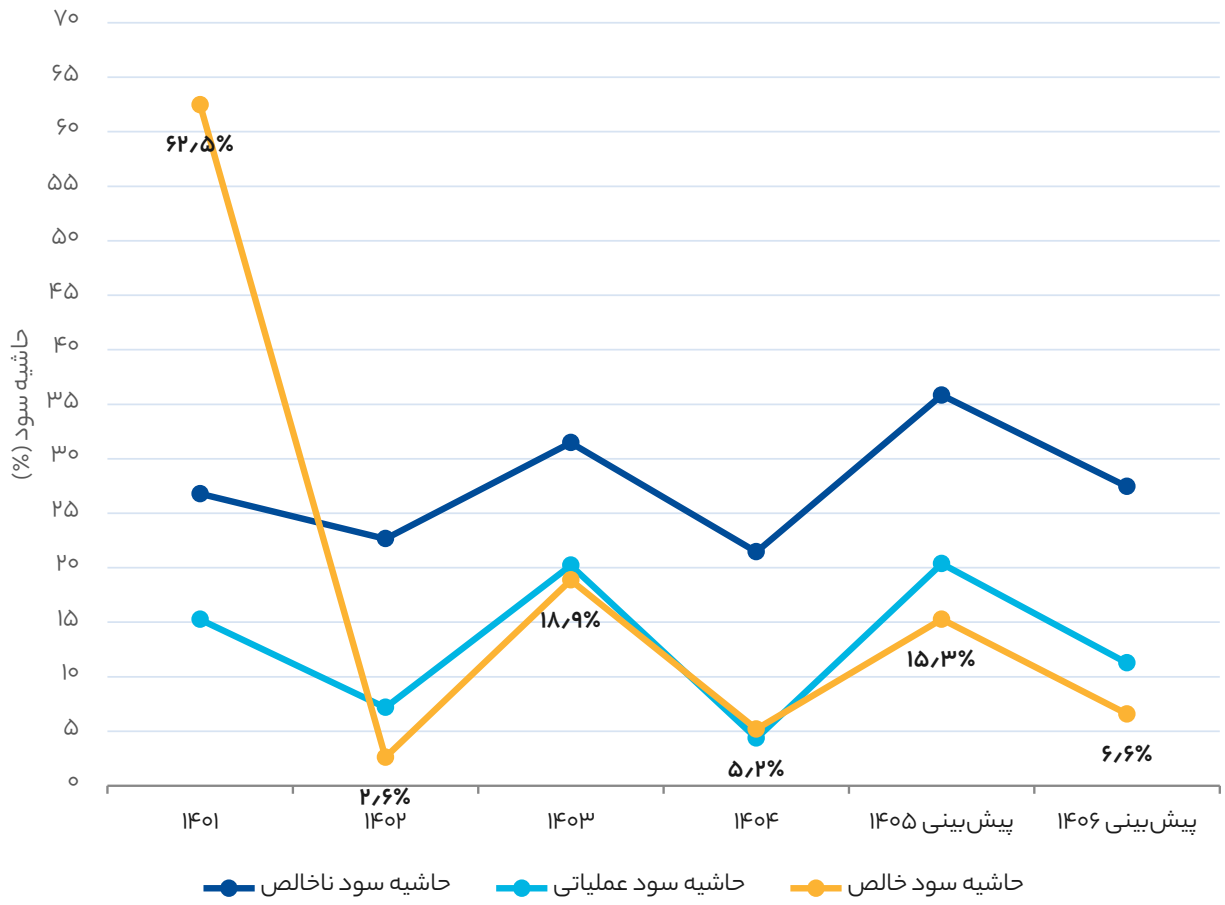
شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
مواد مستقیم مصرفی	۳۶,۹۹۷,۵۳۷	۴۸,۴۸۸,۰۸۴	۶۶,۱۹۶,۴۰۹	۱۰۳,۵۱۱,۵۳۷	۱۶۵,۱۰۱,۲۷۰	۳۲۰,۰۴۵,۵۶۲
دستمزد مستقیم تولید	۶۳۹,۷۵۰	۸۳۸,۴۱۷	۱,۸۱۲,۳۰۵	۲,۹۶۰,۵۱۸	۳,۸۳۵,۵۵۰	۵,۷۵۳,۳۲۵
سربار تولید	۲۲,۲۱۵,۷۲۹	۲۹,۹۹۵,۵۵۳	۳۶,۹۱۸,۳۲۹	۵۸,۸۶۳,۹۶۵	۸۵,۰۱۵,۴۴۷	۱۸۲,۳۹۵,۶۱۹
جمع هزینه‌های تولید	**۵۹,۸۵۳,۰۱۶**	**۷۹,۳۲۲,۰۵۴**	**۱۰۴,۹۲۷,۰۴۳**	**۱۶۵,۳۳۶,۰۲۰**	**۲۵۳,۹۵۲,۲۶۷**	**۵۰۸,۱۹۴,۵۰۶**
جمع بهای تمام شده	**۶۰,۶۹۰,۹۷۳**	**۷۸,۷۳۹,۰۹۸**	**۱۰۴,۸۶۱,۰۳۶**	**۱۶۲,۰۲۷,۴۹۲**	**۲۱۹,۵۰۰,۱۵۳**	**۴۹۷,۵۷۳,۰۸۷**

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

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



تحلیل حاشیه سود



حاشیه سود ناخالص

۳۵٫۸%

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۲۱٫۴% در ۱۴۰۴. پیش‌بینی ۱۴۰۶: ۲۷٫۴%.

حاشیه سود عملیاتی

۲۰٫۴%

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۴٫۴% در ۱۴۰۴. پیش‌بینی ۱۴۰۶: ۱۱٫۳%.

حاشیه سود خالص

۱۵٫۳%

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۵٫۲% در ۱۴۰۴. پیش‌بینی ۱۴۰۶: ۶٫۶%.

مفروضات پیش‌بینی سال‌های ۱۴۰۵و ۱۴۰۶

شرح	مقدار۱۴۰۵	مقدار۱۴۰۶	واحد
نیمایی – میانگین سال	۱,۶۹۵,۷۱۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	ریال
دلار نیمایی – فصل اول ۱۴۰۵	۱,۴۳۱,۳۶۴		ریال
دلار نیمایی – فصل دوم ۱۴۰۵	۱,۵۵۱,۴۷۷		ریال
دلار نیمایی – فصل سوم و چهارم ۱۴۰۵	۱,۹۰۰,۰۰۰		ریال
تورم	۶۰	۷۰	درصد
نرخ متانول FOB خلیج فارس	۳۱۶	۳۵۰	دلار بر تن
نرخ اسید استیک FOB خلیج فارس	۵۲۳	۵۷۷	دلار بر تن
نرخ گاز طبیعی (خوراک)	۰٫۲۴۵	۰٫۲۵۰	دلار بر مترمکعب
نرخ گاز دی‌اکسید کربن (خوراک)	۲۷٫۶	۲۷٫۹	دلار بر تن
افزایش دستمزد		۵۰	درصد

نکته

میانگین نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۵ (۱,۶۹۵,۷۱۰ ریال) حدود دو برابر ۱۴۰۴ (۸۴۰,۶۵۹ ریال) است و نرخ متانول FOB خلیج فارس از ۲۰۳ دلار در ۱۴۰۴ به ۳۱۶ دلار بر تن در ۱۴۰۵ می‌رسد. در ۱۴۰۶ نرخ نیمایی ۲,۸۰۰,۰۰۰ ریال و نرخ متانول ۳۵۰ دلار فرض شده است.

صورت سود و زیان

نسبت P/Eتحلیلی ۱۴۰۵	۴/۵	درصد تقسیم ۱۴۰۵	۱۰۰%
ارزش بازار آبان ۱۴۰۵	۲۵۳,۷۹۰ میلیارد ریال		

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۶ ماهه اول ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۶ ماهه ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
درآمدهای عملیاتی	۸۲,۸۹۶,۴۲۳	۱۰۱,۷۹۶,۵۲۲	۱۵۳,۰۱۴,۲۶۷	۲۰۶,۲۷۲,۷۹۰	۶۹,۸۱۸,۵۶۶	۲۷۲,۲۵۰,۷۰۸	۳۴۲,۰۶۹,۲۷۴	۶۸۵,۸۱۳,۴۹۲
بهای تمام شده	(۶۰,۶۹۰,۹۷۳)	(۷۸,۷۳۹,۰۹۸)	(۱۰۴,۸۶۱,۰۳۶)	(۱۶۲,۰۲۷,۴۹۲)	(۵۰,۳۷۱,۴۹۸)	(۱۶۹,۱۲۸,۶۵۵)	(۲۱۹,۵۰۰,۱۵۳)	(۴۹۷,۵۷۳,۰۸۷)
سود ناخالص	**۲۲,۲۰۵,۴۵۰**	**۲۳,۰۵۷,۴۲۴**	**۴۸,۱۵۳,۲۳۱**	**۴۴,۲۴۵,۲۹۸**	۱۹,۴۴۷,۰۶۸	۱۰۳,۱۲۲,۰۵۳	۱۲۲,۵۶۹,۱۲۱	۱۸۸,۲۴۰,۴۰۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹,۶۹۴,۳۴۲)	(۱۶,۱۳۵,۶۵۹)	(۲۷,۳۴۷,۱۶۵)	(۴۰,۴۰۴,۵۹۸)	(۱۶,۴۸۶,۳۴۹)	(۴۶,۵۱۲,۳۷۲)	(۶۲,۹۹۸,۷۲۱)	(۱۲۴,۵۳۲,۱۷۷)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۱۳۰,۳۷۵	۳۸۴,۰۹۲	۱۰,۱۲۳,۰۶۵	۵,۱۴۱,۹۹۶	۴,۵۰۵,۳۳۸	۵,۶۰۷,۳۲۶	۱۰,۱۱۲,۶۶۴	۱۳,۵۱۱,۸۰۸
سود عملیاتی	**۱۲,۶۴۱,۴۸۳**	**۷,۳۰۵,۸۵۷**	**۳۰,۹۲۹,۱۳۱**	**۸,۹۸۲,۶۹۶**	۷,۴۶۶,۰۵۷	۶۲,۲۱۷,۰۰۷	۶۹,۶۸۳,۰۶۴	۷۷,۲۲۰,۰۳۶
هزینه‌های مالی	(۷,۸۲۰,۲۵۶)	(۱۲,۹۲۵,۴۱۰)	(۱۳,۶۶۹,۴۹۲)	(۱۲,۵۹۵,۷۹۱)	(۹,۸۱۶,۵۵۴)	(۱۱,۰۷۱,۴۸۰)	(۲۰,۸۸۸,۰۳۴)	(۴۱,۸۷۸,۳۴۷)
سایر درآمدها/هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۷,۶۵۹,۹۷۱	۸,۳۵۵,۳۴۵	۱۲,۷۶۶,۶۹۲	۱۹,۹۵۸,۷۶۵	۹,۲۹۱,۸۴۰	–	۹,۲۹۱,۸۴۰	۱۲,۹۹۰,۹۴۰
سود قبل از مالیات	**۵۲,۴۸۱,۱۹۸**	**۲,۷۳۵,۷۹۲**	**۳۰,۰۲۶,۳۳۱**	**۱۶,۳۴۵,۶۷۰**	۶,۹۴۱,۳۴۳	۵۱,۱۴۵,۵۲۷	۵۸,۰۸۶,۸۷۰	۴۸,۳۳۲,۶۲۹
مالیات	(۷۰۶,۱۵۱)	(۷۳,۱۹۵)	(۱,۱۴۶,۱۰۸)	(۵,۶۳۹,۷۳۶)	(۱,۴۱۹,۴۷۶)	(۴,۴۲۵,۷۳۰)	(۵,۸۴۵,۲۰۶)	(۳,۲۲۹,۸۴۶)
سود خالص	**۵۱,۷۷۵,۰۴۷**	**۲,۶۶۲,۵۹۷**	**۲۸,۸۸۰,۲۲۳**	**۱۰,۷۰۵,۹۳۴**	۵,۵۲۱,۸۶۷	۴۶,۷۱۹,۷۹۷	۵۲,۲۴۱,۶۶۴	۴۵,۱۰۲,۷۸۳
سود خالص هرسهم (ریال)	۱,۶۷۳	۸۶	۹۳۳	۳۴۶	۱۷۸	۱,۵۱۰	۱,۶۸۸	۱,۴۵۷

تمامی ارقام به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) تحلیلی

سود هر سهم در سناریوی پایه ۱,۶۸۸ ریال برای ۱۴۰۵ (نرخ نیمایی ۱,۶۹۵,۷۱۰، اسید استیک ۵۲۳FOB دلار) و ۱,۴۵۷ ریال برای ۱۴۰۶ (نرخ نیمایی ۲,۸۰۰,۰۰۰، اسید استیک ۵۷۷FOB دلار) است.

پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	نرخ اسید استیک FOB خلیج فارس (دلار/تن)					
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	۴۸۰	۵۰۰	۵۲۰	۵۴۰	۵۶۰	۵۸۰
۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۱۸۹	۱,۳۱۶	۱,۴۴۲	۱,۵۶۹	۱,۶۹۵	۱,۸۲۱
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۳۵۵	۱,۵۱۵	۱,۶۷۴	۱,۸۳۴	۱,۹۹۳	۲,۱۵۲
۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۲۱	۱,۷۱۴	۱,۹۰۷	۲,۱۰۰	۲,۲۹۲	۲,۴۸۵
۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۶۸۸	۱,۹۱۴	۲,۱۴۰	۲,۳۶۶	۲,۵۹۲	۲,۸۱۸
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۵	۲,۱۱۵	۲,۳۷۴	۲,۶۳۴	۲,۸۹۳	۳,۱۵۱
۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۰۲۳	۲,۳۱۶	۲,۶۰۹	۲,۹۰۱	۳,۱۹۴	۳,۴۸۵

پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۶	نرخ اسید استیک FOB خلیج فارس (دلار/تن)					
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	۴۸۰	۵۰۰	۵۲۰	۵۴۰	۵۶۰	۵۸۰
۲,۶۰۰,۰۰۰	۵۱۴	۶۵۷	۸۰۰	۹۴۳	۱,۰۸۶	۱,۲۲۹
۲,۷۰۰,۰۰۰	۶۱۲	۷۶۰	۹۰۹	۱,۰۵۸	۱,۲۰۶	۱,۳۵۵
۲,۸۰۰,۰۰۰	۷۱۰	۸۶۴	۱,۰۱۸	۱,۱۷۲	۱,۳۲۶	۱,۴۸۰
۲,۹۰۰,۰۰۰	۸۰۸	۹۶۸	۱,۱۲۷	۱,۲۸۷	۱,۴۴۷	۱,۶۰۶
۳,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۶	۱,۰۷۲	۱,۲۳۷	۱,۴۰۲	۱,۵۶۷	۱,۷۳۲
۳,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۵	۱,۱۷۵	۱,۳۴۶	۱,۵۱۶	۱,۶۸۷	۱,۸۵۸

تحلیل نکات شفن

جایگاه رقابتی

تنها تأمین‌کننده اسید استیک کشور (۱۵۰ از ۱۸۰ هزار تن) و تنها تولیدکننده متانول منطقه ویژه ماهشهر؛ سهم از ظرفیت متانول کشور حدود ۵٫۸%

۸۳%

سهم ظرفیت اسید استیک کشور

اثر جنگ بر تولید

در برابر بودجه سالانه ۴۷۰,۰۰۰ تن. واحدها پس از حمله به نیروگاه برق متوقف و دوباره راه‌اندازی شدند و فروش به بازار داخلی و صادرات زمینی متمایل شد.

۱۲۵,۴۴۶ تن

تولید متانول ۶ ماهه اول ۱۴۰۵

بار نیمه دوم ۱۴۰۵

سود خالص ۶ ماهه واقعی ۵,۵۲۲ و نیمه دوم پیش‌بینی ۴۶,۷۲۰ میلیارد ریال؛ حاشیه ناخالص از ۲۷٫۹% به ۳۷٫۹% و تولید متانول از ۱۲۵,۴۴۶ به ۲۲۳,۶۸۰ تن می‌رسد.

۸٫۵ برابر

سود خالص نیمه دوم به ۶ ماهه واقعی

رشد درآمد و سود

درآمد از ۲۰۶,۲۷۳ (۱۴۰۴) به ۳۴۲,۰۶۹ و ۶۸۵,۸۱۳ میلیارد ریال در ۱۴۰۶؛ سود خالص ۱۰,۷۰۶ ← ۵۲,۲۴۲ ← ۴۵,۱۰۳ و EPS ۳۴۶ ← ۱,۶۸۸ ← ۱,۴۵۷ ریال.

۶۶%

رشد درآمد پیش‌بینی ۱۴۰۵ نسبت به ۱۴۰۴

ارز و قیمت‌های جهانی

متانول FOB از ۲۰۳ دلار (۱۴۰۴) به ۳۱۶ و ۳۵۰ دلار؛ درآمد دلاری ۱۴۰۵ حدود ۲۰۲ میلیون دلار (۱۴۰۴: ۲۴۵) است، یعنی رشد ریالی عمدتاً از نرخ ارز می‌آید. نرخ گاز خوراک مرداد ۱۴۰۵: ۲۹۷,۴۸۹ ریال/مترمکعب.

۲ برابر

رشد میانگین نرخ نیمایی ۱۴۰۵ به ۱۴۰۴

حساسیت EPS ۱۴۰۵

برای اسید استیک FOB ۴۸۰ تا ۵۸۰ دلار و نرخ نیمایی ۱٫۶ تا ۲٫۱ میلیون ریال؛ در نرخ نیمایی ۱٫۹ میلیون هر ۲۰ دلار افزایش FOB حدود ۲۲۶ ریال به EPS می‌افزاید

۱,۱۸۹ تا ۳,۴۸۵

دامنه EPS (ریال) در جدول حساسیت

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.