



تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری ساده



شرکت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

واحد خدمات سرمایه‌گذاری

آذر ۹۴



فهرست

۲	..... فهرست
۱	..... معرفی شرکت
۱	..... سهامداران عمده شرکت
۲	..... روند سودآوری شرکت
۲	..... بودجه و پیش بینی درآمد سال ۹۵ شرکت
۳	..... پیش بینی تحقق سود هر سهم در سال شرکت سرمایه گذاری شاهد
۳	..... ۱. فروش املاک و مستغلات
۳	..... ۲. درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۳	..... ۳. درآمد حاصل از سپرده بانکی
۴	..... فروش املاک و مستغلات
۴	..... درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (بورسی و غیر بورسی) و فروش آنها
۴	..... جمع بندی
۵	..... بررسی پورتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری شاهد
۶	..... بررسی پورتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری شاهد
۷	..... نگاهی به مشخصات پروژه های شرکت سرمایه گذاری شاهد
۹	..... محاسبه خالص ارزش دارایی ها (NAV)



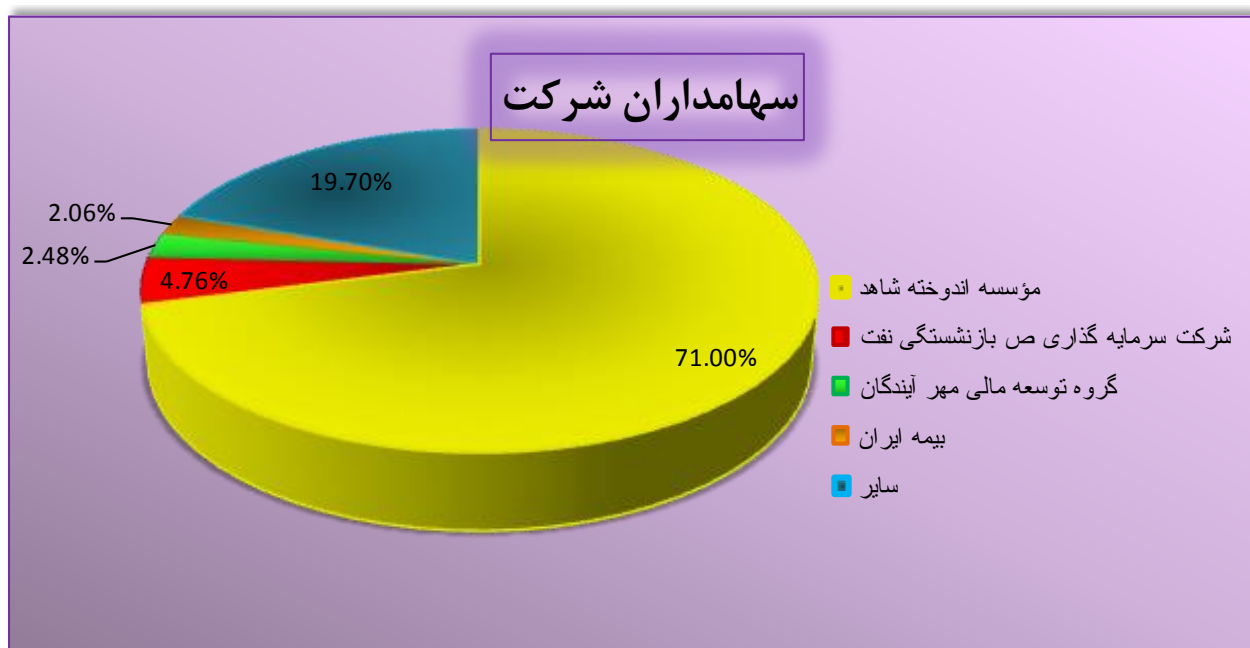
معرفی شرکت

شرکت شاهد یکی از شرکتهای موفق و معتبر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد که در سال ۱۳۶۳ بمنظور کمک به تأمین آتیه اقتصادی فرزندان معزز شاهد بصورت سهامی خاص تأسیس گردید و در سال ۱۳۸۴ به سهامی عام تبدیل و در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. سرمایه شرکت در مقطع مذکور ۴۱۰,۰۰۰ میلیون ریال بوده که در حال حاضر به ۲,۷۰۶,۶۳۲ میلیون ریال افزایش یافته است.

سهامداران عمده شرکت

وضعیت سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۱۵ به شرح زیر می باشد:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
مؤسسه اندوخته شاهد	۱,۹۲۱,۸۰۴,۱۸۷	٪۷۱
شرکت سرمایه گذاری ص بازنشستگی نفت	۱۲۹,۰۶۲,۳۹۲	٪۴,۷۶
گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۶۷,۲۵۰,۰۰۰	٪۲,۴۸
بیمه ایران	۵۵,۹۱۱,۳۷۱	٪۲,۰۶
سایر	۵۳۲,۶۰۴,۰۵۰	٪۱۹,۷
جمع	۲,۷۰۶,۶۳۲,۰۰۰	٪۱۰۰



روند سودآوری شرکت

سرمایه گذاری شاهد در سال های اخیر روند با ثباتی در افزایش سودآوری داشته است. مجمع عمومی عادی شرکت برای سال مالی منتهی به ۹۴/۰۳/۳۱ در مهرماه برگزار شد و هیئت مدیره ۱۲۰ ریال سود نقدی بین سهامداران تقسیم کرد. این در حالی است که شرکت در سال های ۹۲ و ۹۳، تقسیم سود ۲۶۰ و ۲۸۰ ریالی داشته است.

شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۲۱۸,۲۸۸	۴۵,۱۳۵	۱۸۶,۷۴۴	۸۸,۵۸۳	۰
سود هر سهم (ریال)	۴۰۳	۴۰۹	۴۲۲	۱۸۵	۳۰۸
سود نقدی هر سهم (ریال)	۲۴۵	۲۶۰	۲۸۰	۱۲۰	۱۵۴
سرمایه (میلیون ریال)	۱,۸۰۶,۶۳۲	۱,۸۰۶,۶۳۲	۱,۸۰۶,۶۳۲	۲,۷۰۶,۶۳۲	۲,۷۰۶,۶۳۲

بودجه و پیش بینی درآمد سال ۹۵ شرکت

شرح	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱ (حسابرسی نشده)	درصد نسبت به فروش	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ (حسابرسی نشده)	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
فروش	۳۶۴,۹۳۹	۱۰۰	۵۲,۹۹۱	۱۰۰	۱۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۵۳,۴۰۹	-۴۲	-۲۵,۴۹۲	-۴۲	۱۷
سود (زیان) ناخالص	۲۱۱,۵۳۰	۵۸	۲۷,۴۹۹	۵۸	۱۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۲,۹۲۸	-۱۷	-۸,۱۱۱	-۱۷	۱۳
سود (زیان) عملیاتی	۱۴۸,۶۰۲	۴۱	۱۹,۳۸۸	۴۱	۱۳
هزینه های مالی	-۴۸,۰۰۰	-۱۳	۰	-۱۳	--
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۷۳۲,۴۲۱	۲۰۱	۵۱,۸۰۵	۲۰۱	۷
خالص درآمد (هزینه)های متفرقه	۱,۷۲۶	۰	۱,۷۲۶	۰	۱۰۰
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۸۳۴,۷۴۹	۲۲۹	۷۲,۹۱۹	۲۲۹	۹
مالیات	۰	۰	۰	۰	--
سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۳۴,۷۴۹	۲۲۹	۷۲,۹۱۹	۲۲۹	۹
سود عملیاتی هر سهم	۵۵	--	۷	--	۱۳
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۰۸	--	۲۷	--	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۰۸	--	۲۷	--	۹
سرمایه	۲,۷۰۶,۶۳۲		۲,۷۰۶,۶۳۲		

پیش بینی تحقق سود هر سهم در سال شرکت سرمایه گذاری شاهد

سود شرکت از سه محل تامین می شود :

۱. فروش املاک و مستغلات (ساختمانهای مسکونی ، اداری و اداری- تجاری ، زمین صنعتی و غیر صنعتی و باغ)

سه ماه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	شرح
۵۲۹۹۱	۳۶۴۹۳۹	۱۲۲۹۴۴	فروش دارایی
۲۵۴۹۲	۱۵۳۴۰۹	۵۳۱۰۸	بهای تمام شده
۲۷۴۹۹	۲۱۱۵۳۰	۶۹۸۳۶	درآمد

۲. درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (بورسی و غیر بورسی) و فروش آنها

سه ماه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	شرح
۱۳۷۲	۱۸۳۰۴۹	۹۲۲۳۲	درآمد از پرتفوی بورسی
۵۰۴۳۳	۵۴۹۳۷۲	۲۸۷۷۲۹	درآمد از پرتفوی غیربورسی
		۸۸۵۸۳	درآمد حاصل از فروش سرمایه گذاری
۵۱۸۰۵	۷۳۲۴۲۱	۴۶۸۵۴۴	جمع

۳. درآمد حاصل از سپرده بانکی

سه ماه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	شرح
۱۳۷۲	۱۷۲۶	۲۴۳۱۶	درآمد از پرتفوی بورسی



فروش املاک و مستغلات

تمامی پروژههای شرکت تکمیل شده و آماده به فروش می باشند بجز واحدهای تجاری اتوبان امام علی و آپارتمانهای نوبنیاد که مطابق اعلام شرکت درصد پیشرفت ۵۰ درصدی دارند. این شرکت در دوران رکود بخش ساختمان در دو سال گذشته بطور متوسط ۱۴ میلیارد تومان فروش دارایی داشته است ولی در خلال سالهای ۸۹ تا ۹۲ این شرکت ۴۶ میلیارد تومان دارایی به فروش رسانده است. با توجه به رکود عمیق بخش ساختمان، فروش ۳۶/۵ میلیارد تومانی تا خرداد سال آینده خوشبینانه می باشد، بخصوص آنکه در دو سال گذشته رقم فروش از ۱۶ میلیارد تومان فراتر نرفته است. در صورت بروز رونق بخش مسکن، این شرکت در سال مالی آینده از این رونق بهره مند خواهد شد. لذا فروش سال آینده با فرض شروع رونق از بهار سال ۹۵، حدود ۲۰ میلیارد تومان و درآمد ناشی از آن ۱۲ میلیارد تومان خواهد بود.

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها (بورسی و غیر بورسی) و فروش آنها

تقریباً تمامی درآمد سرمایه گذاری بورسی از محل تقسیم سود عمران توسعه شاهد و عمده درآمد سرمایه گذاری غیربورسی (۷۲٪) از سه شرکت بازرگانی شاهد، شرکت سرمایه گذاری سعدی و فرآوری و توسعه ابنیه شاهد می باشد.

با توجه به احتمال کاهش سود هر سهم عمران توسعه شاهد، شرکت عمران شاهد ناچار خواهد بود از محل سود انباشته سود نقدی تقسیم کند. که با توجه به انباشته ۸۱۶ ریالی به ازای هر سهم (با سرمایه ۶۰ میلیارد تومانی آن شرکت) این امر چندان بعید نیست.

پیش بینی این است که شرکت سرمایه گذاری سعدی تعدیل مثبت سود نخواهد داشت و به سود ۲۷۸ ریالی نخواهد رسید لذا سود آن معادل سود سال قبل در نظر گرفته می شود.

شرکت فرآوری و توسعه ابنیه شاهد در ۶ ماه اول سال ۹۴ توانست ۱۱۶۶ ریال سود بسازد لذا رسیدن به سود ۱۷۲۰ برای کل سال چندان بعید نیست.

با توجه به مطالب بالا سود شرکت از این محل ۱۰ میلیارد تومان کاهش می یابد.

جمع بندی

به نظر می رسد شرکت با تعدیل منفی ۱۹۱/۵ میلیارد ریالی به ازای هر سهم ۷۱ ریال مواجه باشد.



بررسی پورتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری شاهد

شرکت سرمایه گذاری شاهد سهام شرکت های عمران و توسعه شاهد و بانک ایران زمین در پورتفوی بورسی خود جای داده است.

نام شرکت	سرمایه (م.ریال)	تعداد سهام شرکت (م.سهام)	درصد مالکیت	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	قیمت سهم (ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	ارزش بازار (م.ریال)	افزایش (کاهش)
عمران و توسعه شاهد	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۳۰۰	۷۰	۴۶۷	۴۲۱	۳۸۳,۱۱۰	۱۰۰۰	۴۲۹,۲۴۷	۹۱۰,۰۰۰	۴۸۰,۷۵۳
بانک ایران زمین	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳,۴۷	۸۰	۳۵	۴,۸۵۸	۲۱۳۰	۲۱۶,۹۵۹	۲۹۵,۶۴۴	۷۸,۶۸۵
جمع										
								۶۴۶,۲۰۶	۱,۲۰۵,۶۴۴	۵۵۹,۴۳۸

بهای تمام شده کل پورتفوی بورسی شرکت بالغ بر ۶۴۶,۲۰۶ میلیون ریال و ارزش بازار آن افزون بر ۱,۲۰۵,۶۴۴ میلیون ریال می باشد. در نتیجه از مزاد ارزش ۵۵۹,۴۳۸ میلیون ریال برخوردار است.

بررسی پورتنفوی غیر بورسی شرکت سرمایه گذاری شاهد

پورتنفوی غیربورسی شرکت سرمایه گذاری شاهد شامل سهام شرکت های بازرگانی شاهد، سرمایه گذاری سعدی و فرآوری و توسعه ابنیه شاهد می باشد.

نام شرکت	سرمایه (م.ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	درصد مالکیت	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهام شرکت سرمایه گذاری (م.ریال)	قیمت تمام شده (م.ریال)	قیمت برآوردی سهم (ریال)	ارزش بازار برآوردی (م.ریال)	افزایش (کاهش)
بازرگانی شاهد	۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰٪	۹۴۰	۶۳۰	۱۲۶,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲,۵۲۰	۵۰۴,۰۰۰	۳۰۴,۰۰۰
شرکت سرمایه گذاری سعدی	۶۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰٪	۲۷۸	۲۴۹	۱۶۱,۸۵۰	۶۵۰,۰۰۰	۸۲۵	۵۳۶,۰۹۰	-
فرآوری و توسعه ابنیه شاهد	۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۰٪	۱,۷۲۰	۱,۵۴۴	۱۰۸,۰۸۰	۷۰۰,۰۰۰	۷,۸۱۳	۵۴۶,۸۸۵	-
شهر صنعتی کاوه	۱۰۰	۱,۰۰۰	۱۰٪	۷۸۲,۰۰۰	۷۰۳,۲۰۰	۷,۰۳۲	۲۰,۰۰۲	۲,۸۱۲,۸۰۰	۲۸,۱۲۸	۲۶,۱۲۶
سرمایه گذاری نیروگاهی ایران سنا	۱,۶۶۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۳,۴۹٪	۶۵۲	۸۷۰	۷۴,۱۱۶	۸۵,۱۹۰	۶,۳۵۱	۳۶۸,۱۸۳	۲۸۲,۹۹۳
هرمز انرژی	۹۶,۱۶۴	۱,۰۰۰	۶۹,۸۰٪	۱۱,۹۶۷	۱۰,۷۷۰	۷۲,۲۹۴	۶۷,۱۲۵	۵۲,۳۴۲	۳۵۱,۳۳۴	۲۸۴,۲۰۹
جمع						۵۴۹,۳۷۲	۱,۷۰۴,۳۱۷		۲,۳۳۴,۶۱۹	۸۹۷,۳۲۷

بهای تمام شده کل پورتنفوی غیر بورسی شرکت بالغ بر ۱,۷۰۴,۳۱۷ میلیون ریال و ارزش بازار برآوردی آن افزون بر ۲,۳۳۴,۶۱۹ میلیون ریال می باشد. بنابراین پورتنفوی غیربورسی شرکت از مازاد ارزش ۸۹۷,۳۲۷ میلیون ریالی برخوردار می باشد.

نگاهی به مشخصات پروژه های شرکت سرمایه گذاری شاهد

بهای تمام شده پیش بینی سال منتهی به ۳۱/۰۳/۱۳۹۵	فروش پیش بینی ۹۵	بهای تمام شده واقعی سال منتهی به ۳۱/۰۳/۱۳۹۴	فروش عملکرد ۹۴	درصد پیشرفت	برآورد مبلغ فروش کل پروژه	برآورد بهای تمام شده کل پروژه	تاریخ تکمیل	تاریخ شروع	تعداد واحد	درصد مالکیت	مساحت زیر بنای مفید (مترمربع)	محل اجرای پروژه	نام پروژه
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۷,۵۰۰	۱,۵۷۴	۱۳۸۰	۱۳۷۷	۵ مسکونی	۱۰۰	۶۲۵	سلمانشهر مازندران	ویلاهای شهرک رایکا
۰	۰	۰	۰	۰	۳۰,۰۰۰	۳۴۱			۰ انبار صنعتی	۱۰۰	۲۰,۲۰۰	بوشهر	زمین بوشهر
۴,۶۲۷	۷۰,۰۰۰	۰	۰	۱۰۰	۱۰۵,۰۰۰	۴,۶۲۷	۱۳۸۲	۱۳۸۲	زمین	۱۰۰	۶۷,۳۹۶	کرج	باغ عمارت
۰	۰	۳۹,۵۵۷	۵۵,۵۵۱	۱۰۰	۱۸۵,۰۰۰	۷۳,۴۲۶	۱۳۸۹/۰۷/۳۰	۱۳۸۷/۱۲/۰۱	۱۱۴ تجاری	۳۸	۲,۰۰۰	تهران/سهرودی	مغازه های اندیشه
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۳۹۲,۰۰۰	۲۴۱,۳۵۲	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۰۱/۰۱	۳۴۵ مسکونی	۱۰۰	۳۰,۱۶۹	هشتگرد	آپارتمانهای هشتگرد
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۲۷,۱۶۴	۲۲,۲۲۶	۱۳۸۸/۱۲/۲۹		۴ اداری	۱۰۰	۳۳۹	کیش	آپارتمان
۰	۰	۰	۰	۰	۱,۶۰۰	۱۱۳		۱۳۷۱/۰۱/۰۱	۰ صنعتی	۱۰۰	۱۶,۲۴۰	همدان	زمین سنگبری
۰	۰	۰	۰	۰	۱,۴۰۰	۲۸		۱۳۸۵/۰۱/۰۱	۰ صنعتی	۱۰۰	۲۰,۵۶۹	همدان	زمین همدان نیرو
۰	۰	۰	۰	۰	۲۵,۰۰۰	۱,۳۶۶		۱۳۸۵/۰۱/۰۱	۰ صنعتی	۱۰۰	۱,۰۲۵	تهران	زمین اتحاد
۰	۰	۰	۰	۰	۲,۷۶۰	۷۱		۱۳۸۵/۰۱/۰۱	۰ مسکونی	۱۰۰	۴۶۰	اهواز	زمین (کمپلو)
۰	۰	۰	۰	۰	۱۲۰,۰۰۰	۴۵۲			۰ فرهنگسرا	۱۰۰	۹۱,۰۰۰	تهران	زمین فرهنگسرای خاوران
۱۲۳,۳۹۰	۲۴۱,۹۴۸	۰	۰	۰	۳۷۸,۲۶۶	۱۴۸,۷۸۲		۱۳۸۸/۰۱/۰۱	۰ مسکونی	۱۰۰	۱۳۵,۰۹۵	فردیس کرج	شهرک ناز
۰	۰	۲۳,۵۵۱	۶۷,۳۹۳	۱۰۰	۱۹۷,۴۰۰	۱۱۷,۵۴۱	۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۱۳۸۸/۰۱/۰۱	۲۳ تجاری	۱۰۰	۹۸۰	تهران	واحدهای تجاری سه راه شیرپاستوریزه
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۴۳,۲۰۰	۱۸,۸۶۰	۱۳۸۸/۱۲/۲۹	۱۳۸۸/۰۱/۰۱	۲۴ مسکونی	۱۰۰	۲,۲۸۴	تهران (پردیس)	آپارتمانهای پردیس
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۹,۵۰۰	۴۹۳			۱ مسکونی	۱۰۰	۶۷۲	بابلسر	ویلا دریاکنار
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۱,۲۷۱,۰۰۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۳۹۴/۰۶/۳۰	۱۳۸۹/۰۶/۳۰	۰	۱۰۰	۸,۸۴۲	تهران	کن

									مسکونی/تجاری				
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۲۹۲.۹۷۵	۳۳.۸۳۵		۱۳۹۰/۰۱/۰۷	۰ مسکونی	۱۰۰	۲۹.۱۲۵	تهران	بلوک E و رد آورد
۰	۰	۰	۰	۵۰	۵۰.۰۰۰	۱۸.۵۷۲		۱۳۹۰/۰۹/۳۰	۰ مسکونی	۳۳	۶۶۳	تهران	آپارتمانهای نوینباد(گلزار)
۲۵.۴۹۲	۵۲.۹۹۱	۰	۰	۵۰	۱۱۰.۴۷۶	۵۵.۵۵۵		۱۳۹۰/۰۷/۳۰	۰ تجاری	۳۳	۷۶۶	تهران	واحدهای تجاری اتوبان امام علی (گلچین)
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۱۱.۳۹۲	۳.۲۳۳			۰	۱۰۰	۱,۴۲۱	تهران	زمین بلوار کشاورز
۰	۰	۰	۰	۰	۴۰.۰۰۰	۲۰.۶۹			۰ باغ	۱۰۰	۱۵.۰۰۰	کرج	زمین ملارد
۰	۰	۰	۰	۰	۶۵.۰۰۰	۱۰.۷۸۳			۰ اداری/تجاری	۱۰۰	۵.۵۰۰	تهران	ورد آورد
۰	۰	۰	۰	۰	۵۱۹.۰۰۰	۲۶۳.۰۰۰		۱۳۹۳/۰۷/۳۰	۰ اداری/تجاری	۱۰۰	۶.۷۷۰	تهران	ساختمان دفتر مرکزی
۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۱۵.۰۰۰	۱۰.۹۷۵		۱۳۸۲/۰۱/۰۱	۰	۱۰۰	۴۹.۸۸۰	تهران	زمین ورد آورد
۱۵۲.۴۰۹	۳۶۴.۹۳۹	۵۳.۱۰۸	۱۲۲.۹۴۴		۳.۹۰۰.۶۳۳	۱.۷۰۴.۳۷۴					جمع		

بهای تمام شده پروژه های شرکت بالغ بر ۱۷۰ میلیارد تومان می باشد که بنابر برآوردهای کارشناسی شده شرکت، ارزش بازاری بالغ بر ۳۹۰ میلیارد تومان دارد که بهای پروژه های ساختمانی بالغ بر ۲۴۵ میلیارد تومان ، بهای ساختمانهای اداری- تجاری و تجاری بالغ بر ۱۱۰ میلیارد تومان می باشد. در نتیجه از این جهت پروژه های شرکت ارزش افزونی ۲۱۹ میلیارد تومانی را به همراه دارد.



محاسبه خالص ارزش دارایی ها (NAV)

سال مالی ۹۵/۰۳/۳۱	شرح
۵۵۹,۴۳۸	تفاوت ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی از بهای تمام شده
۸۹۷,۳۲۷	تفاوت ارزش برآوردی سرمایه گذاری های غیربورسی از بهای تمام شده
۲,۱۹۶,۲۵۹	تفاوت ارزش برآوردی پروژه ها از بهای تمام شده
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها
۴,۰۶۹,۰۳۵	حقوق صاحبان سهام
۷,۷۲۲,۰۵۹	NAV شرکت
۲,۷۰۶,۶۳۲,۰۰۰	تعداد سهام شرکت
۲,۸۵۳	NAV هر سهم
۳۰۸	EPS
۱۰۰۰	Price
۰,۳۵	P/NAV

با توجه به مبالغ تفاوت ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی، غیربورسی و پروژه های در دست شرکت و همچنین حقوق صاحبان سهام، خالص ارزش دارایی های شرکت سرمایه گذاری شاهد بالغ بر ۷۷۲ میلیارد تومان می باشد که با توجه به تعداد سهام شرکت، NAV هر سهم شرکت برابر با ۲,۸۵۳ ریال می باشد. بنابراین قیمت بازاری هر سهم معادل NAV ۰,۳۵ آن می باشد.

سلب مسولیت: باعنایت به اینکه مطالب فوق بر پایه اطلاعات ارائه شده توسط شرکت و کار تحلیلی کارشناسان این کارگزاری بوده است، مسئولیت خرید و فروش برعهده سرمایه گذار بوده و این کارگزاری درارتباط با خریدوفروش اشخاص هیچگونه مسئولیتی نمی پذیرد.