

گزارش تحلیل شرکت گروه اقتصادی کرمان خودرو

مردادماه ۱۳۹۹



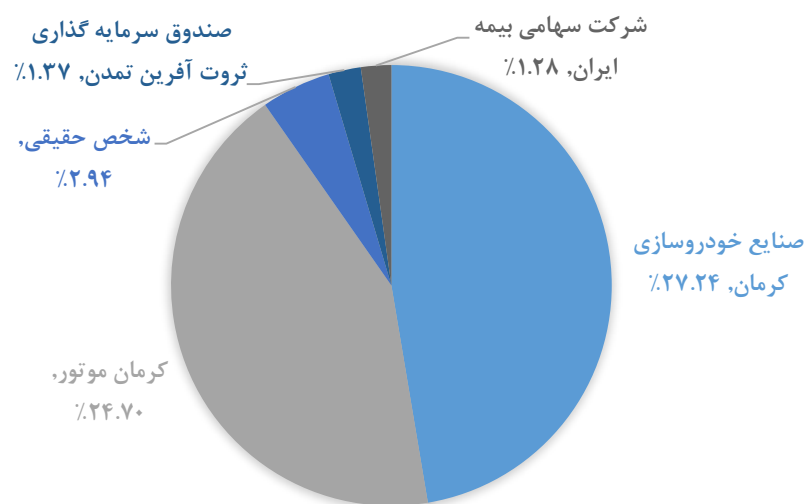
جدول ۱- خلاصه مدیریتی نماد خکرمان

شرکت گروه اقتصادی کرمان خودرو						
اطلاعات کلی			سهامداران			
نماد	خکرمان	صنایع خودروسازی کرمان	٪۲۷,۲۴			
سرمایه فعلی	۵۰۰ میلیارد تومان	کرمان موتور	٪۲۴,۷۰			
بازار	فراپورس - پایه زرد	شخص حقیقی	٪۲,۹۴			
ارزش بازار	۵,۷۳۸ میلیارد تومان	اطلاعات سرمایه گذاری				
قیمت هر سهم	۱۱,۴۷۷ ریال	بهای تمام شده سرمایه گذاری ها	۶۱۹ میلیارد تومان			
سرمایه گذاری ها						
شرکت های سرمایه پذیر	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	سهم از بهای تمام شده	برآورد ارزش روز	مازاد ارزش
آرمان موتور ارگ	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۵٪	۸۵۵,۶۶۶	۱۴٪	۹,۶۷۳,۴۴۷	۸,۸۱۷,۷۸۱
خدمات و تجارت بم خودرو	۱۹۷,۷۶۰,۰۰۰	۴۹٪	۲۲۱,۰۷۸	۴٪	۷,۵۵۱,۵۰۴	۷,۳۳۰,۴۲۶
رینگ مارال قبل از بهره برداری	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۵٪	۱۲,۵۰۰	۰٪		
کرمان موتور	۲,۱۳۶,۴۸۰,۳۱۵	۱۳٪	۲,۱۷۰,۶۶۴	۳۵٪	۳۷,۵۵۸,۴۴۶	۳۵,۳۸۷,۷۸۲
صنایع خودرو سازی مدیران	۱۸,۳۶۰,۰۰۰	۵٪	۲۷۰,۲۱۷	۴٪	۲۹,۴۱۱,۹۵۴	۲۹,۱۴۱,۷۳۷
کارگزاری کارآمد	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۰٪	۱۷,۶۶۰	۰٪		
آرین ماهتاب گستر	۱۵۰	۱۰٪	۲,۶۴۰,۰۰۰	۴۳٪	۲۹,۵۸۷,۱۳۷	۲۶,۹۴۷,۱۳۷
جمع سرمایه گذاری های بلند مدت			۶,۱۸۷,۷۸۵		۱۱۳,۷۸۲,۴۸۹	۱۰۷,۶۲۴,۸۶۴
برآورد NAV						
خکرمان هر سهم NAV			۲۳,۰۵۵			

شرکت گروه اقتصادی کرمان خودرو در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۶ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شد و فعالیت‌های خود را در ۱۳۹۴/۰۶/۰۱ آغاز کرد.

در حال حاضر، شرکت گروه اقتصادی کرمان خودرو جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع خودروسازی کرمان است.

سهامداران



شکل ۱- ترکیب سهامداران خکرمان

سرمایه

تغییرات سرمایه این شرکت در طول سالیان اخیر به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۲- تغییرات سرمایه خکرمان

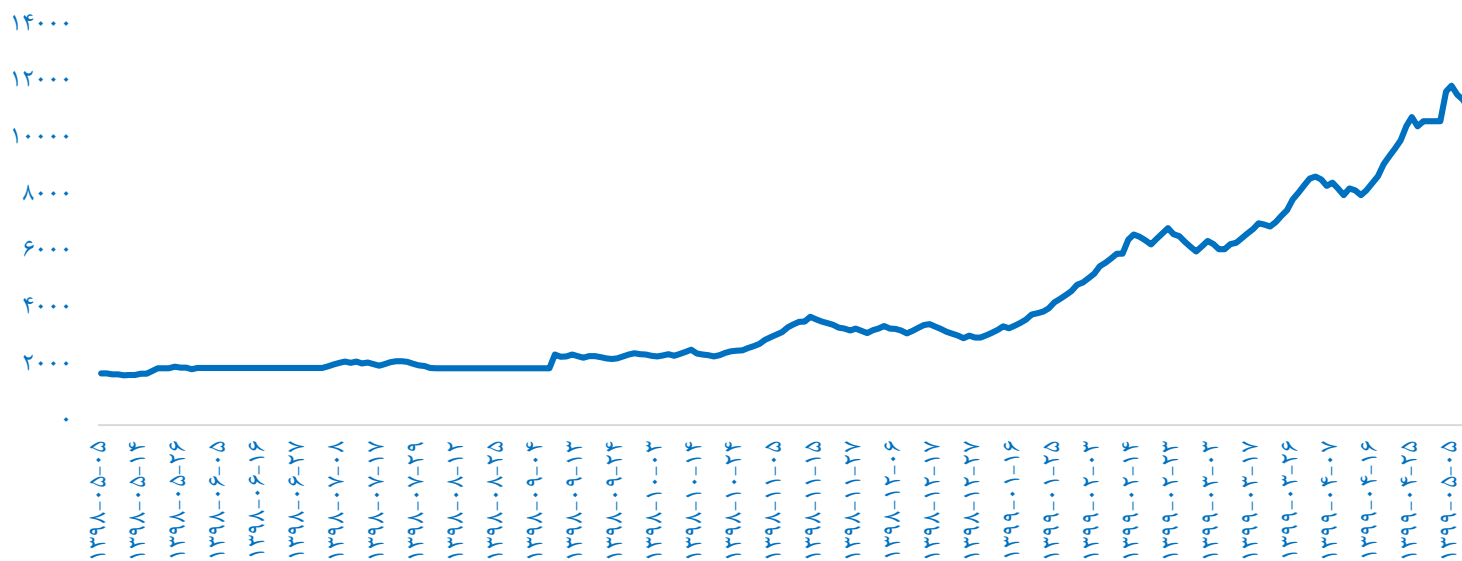
تاریخ ثبت افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)
۱۳۹۵/۰۳/۳۰	٪۸۸،۳۴	۴،۰۲۰،۶۰۰
۱۳۹۶/۰۸/۲۱	٪۲۴	۵،۰۰۰،۰۰۰

اطلاعات سهام شرکت

اطلاعات کلی و روند قیمتی سهام بشرح جدول و نمودار زیر می باشد:

جدول ۲- اطلاعات کلی سهم

نماد	خکرمان
بازار	فرا بورس - پایه زرد
تاریخ عرضه	۱۳۹۷/۰۵/۲۷
قیمت عرضه سهام - ریال	۱,۱۵۰
سرمایه - میلیارد ریال	۵,۰۰۰
ارزش بازار - میلیارد ریال	۵۵,۶۶۵



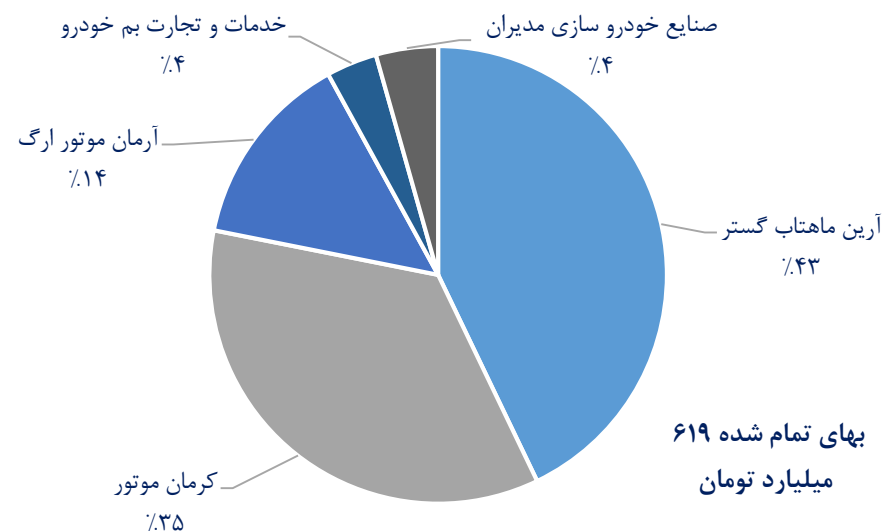
شکل ۱- روند تغییر قیمت سهم

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت

گروه اقتصادی کرمان خودرو در پی تنوع‌بخشی به پرتفوی خود، ۵ درصد از شرکت آراین ماهتاب گستر را خرید و در ادامه با فروش دارایی‌های با نقدشوندگی پایین، سرمایه‌گذاری خود را در این شرکت افزایش داد. در این راستا ساختمان صدف با کاربری فرهنگی-اداری و تعمیرگاهی را به کرمان موتور که تعمیرگاه‌های آن واحد را اجاره کرده بود، فروخته و در مقابل، ۵ درصد آراین ماهتاب گستر را با قیمت قبلی خریده و بدهی قبلی بابت ۲ درصد آراین ماهتاب گستر را تسویه نموده و مالک ۱۰ درصد این شرکت شد.

جدول ۴- ترکیب سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت شرکت

محل سرمایه‌گذاری	مبلغ سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	سهم از سرمایه‌گذاری
شرکت آراین ماهتاب گستر	۲,۶۴۰,۰۰۰	٪۴۳
شرکت کرمان موتور	۲,۱۷۰,۶۶۴	٪۳۵
شرکت آرمان موتور ارگ	۸۵۵,۶۶۶	٪۱۴
شرکت صنایع خودرو سازی مدیران	۲۷۰,۲۱۷	٪۴
شرکت خدمات و تجارت بم خودرو	۲۲۱,۰۷۸	٪۴
شرکت کارگزاری کارآمد	۱۷,۶۶۱	٪۰,۳
شرکت رینگ مارال	۱۲,۵۰۰	٪۰,۲

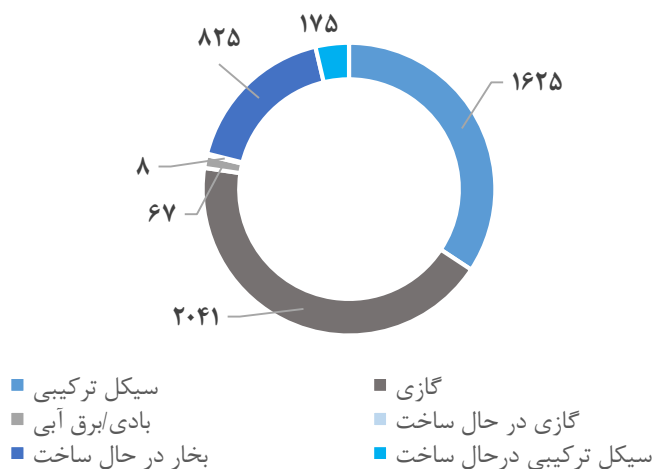


شکل ۳- ترکیب بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی خکرمان

شرکت آراین ماهتاب گستر

شرکت آراین ماهتاب گستر به عنوان اولین شرکت خصوصی تولیدکننده برق در ایران در سال ۱۳۸۰ تاسیس شد. این شرکت بر احداث، تولید و توزیع برق و آب و سایر انرژی‌های نو و تجدیدپذیر و بهره‌برداری از آن‌ها در داخل و خارج کشور تمرکز داشته است. آراین ماهتاب گستر دارای ۱۱ شرکت تابعه و ۱۳ نیروگاه با سیکل‌های ترکیبی و گازی می‌باشد که در حال حاضر ۵ درصد از برق مصرفی کشور را تامین می‌کند.

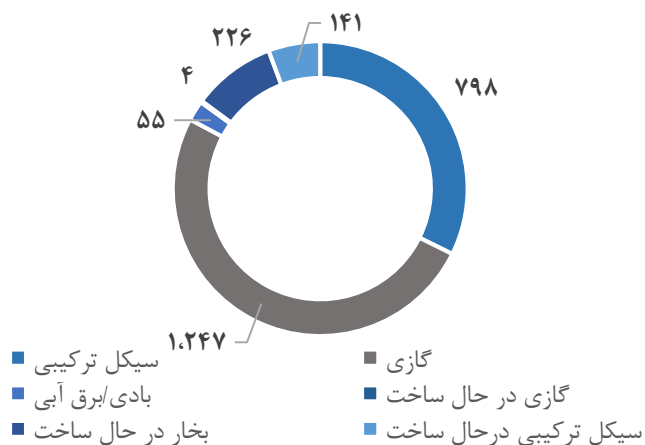
با توجه به این که این شرکت در سال ۱۳۹۸ افزایش سرمایه‌ی ۷۰ درصدی از محل تجدید ارزیابی داشته است ترکیب سهامداران آن به صورت زیر می‌باشد.



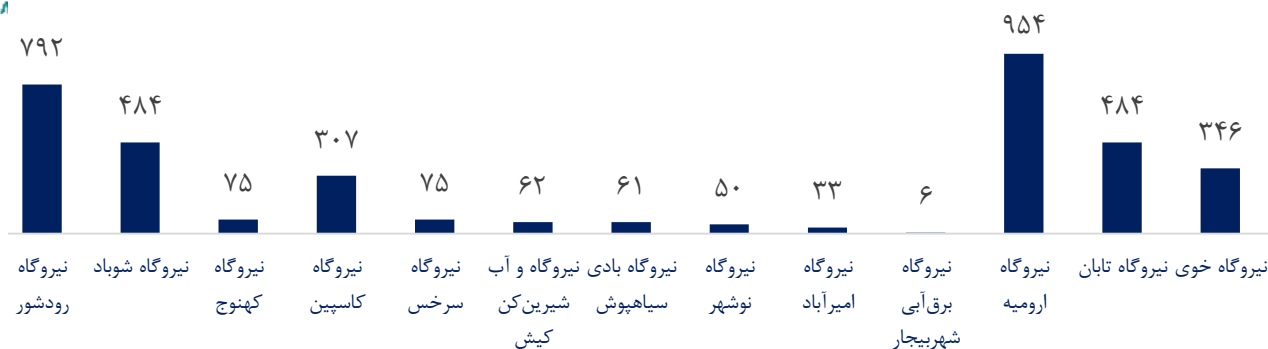
شکل ۴- ظرفیت اسمی نیروگاه‌های آراین ماهتاب گستر (مگاوات)

جدول ۵- ترکیب سهامداران شرکت آراین ماهتاب گستر

درصد مالکیت	سهامداران
۲۲,۲٪	شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران استان کرمان
۱۵,۸٪	شرکت عمران علوی ماهان کرمان
۱۵٪	اشخاص حقیقی
۱۳,۷٪	شرکت توسعه و عمران علوی کرمان
۱۳,۳٪	شرکت سازمان عمران کرمان
۱۰٪	گروه اقتصادی کرمان خودرو
۱۰٪	شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه



شکل ۵- ظرفیت تولید تحت مالکیت آراین ماهتاب گستر- شرکت اصلی (مگاوات)



شکل ۶- ظرفیت اسمی نیروگاه‌های آراین ماهتاب گستر (مگاوات)

مجموع ظرفیت اسمی نیروگاه‌های گروه آراین ماهتاب گستر حدود ۴,۷۴۱ مگاوات بوده که با لحاظ کردن درصد مالکیت، حدود ۲,۱۰۰ مگاوات نیروگاه در حال بهره‌برداری و حدود ۳۷۰ مگاوات نیروگاه در حال ساخت در اختیار شرکت می‌باشد. ارزش جایگزینی نیروگاه گازی ۵۵۰ هزار یورو، سیکل ترکیبی ۶۰۰ هزار یورو و بخار ۵۰۰ هزار یورو به ازای هر مگاوات لحاظ شده و با فرض نرخ برابری ۲۴ هزار تومان برای هر یورو، ارزش جایگزینی نیروگاه‌ها حدود ۳۳,۶۶۰ میلیارد تومان برآورد شده و با کسر بدهی تلفیقی قابل انتساب به شرکت اصلی، ارزش بازار شرکت آراین ماهتاب گستر حدود ۲۹,۵۸۷ میلیارد تومان محاسبه شده است. ظرفیت نیروگاه‌های در حال ساخت متناسب با درصد پیشرفت آنها در نظر گرفته شده است.

نماد کرمان با دراختیار داشتن ۲۲ درصد شرکت آراین ماهتاب گستر، ارزش بازار حدود ۱۲,۸۴۵ میلیارد تومان دارد. به نظر می‌رسد با توجه به ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران کرمان، ارزش محاسبه شده برای آراین ماهتاب گستر با استفاده از ارزش جایگزینی نیروگاه‌ها، محافظه‌کارانه باشد.

جدول ۶ - ارزشگذاری آراین ماهتاب گستر

نیروگاه های آراین ماهتاب گستر	ظرفیت اسمی مگاوات	ظرفیت در مالکیت آراین ماهتاب	ارزش جایگزینی میلیون ریال
سیکل ترکیبی	۱,۶۲۵	۷۹۸	۱۱۴,۹۳۹,۲۵۹
گازی	۲,۰۴۱	۱,۲۴۷	۱۶۴,۵۵۰,۱۰۴
بادی/برق آبی	۶۷	۵۵	۹,۱۷۷,۳۳۶
گازی در حال ساخت	۸	۴	۵۲۸,۰۰۰
بخار در حال ساخت	۸۲۵	۲۲۶	۲۷,۱۵۳,۹۵۴
سیکل ترکیبی در حال ساخت	۱۷۵	۱۴۱	۲۰,۲۴۳,۲۱۵
جمع	۴,۷۴۱	۲,۴۷۰	۳۳۶,۵۹۱,۸۶۸
بدهی تلفیق شرکت در سال ۹۷			۴۰,۷۲۰,۵۰۰
برآورد ارزش بازار آراین ماهتاب			۲۹۵,۸۷۱,۳۶۸

شرکت کرمان موتور در سال ۱۳۹۸ تعداد ۱۸ هزار دستگاه فروخته است. برخی محصولات گروه هیوندای بعثت تحریم، از سبد محصولات شرکت حذف شده و تولیدات کنونی در گروه محصولات JAC می باشد. پیش بینی می شود تعداد تولید و فروش در سال ۹۹ در حالت بدبینانه معادل ۱۳ هزار دستگاه باشد. نرخ فروش براساس آخرین نرخ های فروش نمایندگی ها در محاسبات لحاظ شده و درآمد شرکت در سال ۹۹ برآورد می شود. با استفاده از میانگین موزون نسبت ارزش بازار به درآمد در دو شرکت ایران خودرو و سایپا (با تقسیم ارزش روز این شرکت ها به درآمد پیش بینی شده ۹۹ که ۲۵ درصد بیش از درآمد ۹۸ برآورد می شود) ارزش شرکت برآورد شده و با لحاظ کردن درصد مالکیت گروه اقتصادی کرمان خودرو و ارزش دفتری کرمان موتور، مزاد ارزش این سرمایه گذاری محاسبه شده است.

جدول ۹- پیش بینی تولید و فروش شرکت کرمان موتور

حالت بدبینانه با ۱۳ هزار دستگاه فروش و نرخ فروش نمایندگی ها				
تعداد فروش ۹۹	تعداد فروش	نرخ فروش ۹۸	نرخ فروش ۹۹	درآمد
		میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
S۳	۳,۵۰۰	۱,۶۵۰	۳,۳۰۰	۱۱,۵۵۰,۰۰۰
S۵	۶,۰۰۰	۱,۴۹۰	۴,۳۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰
J۴	۳,۵۰۰	۱,۲۸۰	۱,۸۴۰	۶,۴۴۰,۰۰۰
جمع	۱۳,۰۰۰			۴۳,۷۹۰,۰۰۰

جدول ۱۰- ارزش گذاری شرکت کرمان موتور

ارزش گذاری با P۹۹/S۹۹	
P۹۹/S۹۹	۶,۸۳
برآورد ارزش کارشناسی (میلیون ریال)	۲۹۹۰,۳۲,۲۱۷
درصد مالکیت خکرمان	۱۲,۵۶٪
ارزش کارشناسی در پرتفوی خکرمان (میلیون ریال)	۳۷,۵۵۸,۴۴۶
ارزش دفتری (میلیون ریال)	۲,۱۷۰,۶۶۴
مزاد ارزش (میلیون ریال)	۳۵,۳۸۷,۷۸۲

شرکت کرمان موتور که در ساخت، مونتاژ و فروش اتومبیل سواری، و ارائه خدمات پس از فروش متمرکز است، در سال ۱۳۷۳ تاسیس شده است. شرکت کرمان موتور از ابتدای فعالیت خود به تولید خودروی دوو سیلو در منطقه ویژه اقتصادی ارگ جدید پرداخته و در سال ۱۳۷۹ تولید ماتیز از گروه دوو را نیز به محصولات خود اضافه نمود. پس از خرید شرکت دوو توسط جنرال موتورز آمریکا و تحریم های صورت گرفته علیه ایران، شرکت دوو از ادامه ی همکاری با این شرکت خودداری کرد. در سال ۱۳۸۶ کرمان موتور با شرکت چینی لیفان قرارداد همکاری عقد کرده و با ارائه ی محصولات لیفان به بازار توانست سهم قابل توجهی را از بازار به خود جلب کند. در این دوره کرمان موتور به تولید لیفان ۵۲۰ و ۶۲۰ پرداخت. پس از بوجود آمدن اختلافاتی میان شرکت و لیفان طی سال های همکاری، نقش لیفان در کرمان موتور کم رنگ شده و در نهایت جای خود را به جی ای سی (JAC) داد. این شرکت در سال ۱۳۹۸ عمدتاً محصولات جی ای سی (JAC) را تولید کرده است. در میان ۱۳,۷۹۲ دستگاه خودروی تولید شده از این برند، مدل S۵ بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است.

جدول ۷- ترکیب سهامداران شرکت کرمان موتور

سهامداران	درصد مالکیت
صنایع خودرو سازی کرمان	۸۶,۷۳٪
گروه اقتصادی کرمان خودرو	۱۲,۵۶٪
سایر	۰,۷۱٪

جدول ۸- روند تولید شرکت کرمان موتور

شرح عملیات	۱۳۹۷	۱۳۹۸
تعداد تولید	۳۳,۹۶۸	۱۴,۴۰۴
تعداد فروش	۴۶,۷۷۱	۱۷,۹۳۴
نرخ فروش (میلیون ریال)	۱,۰۹۷	۱,۷۷۸
درآمد (میلیون ریال)	۵۱,۲۸۷,۱۰۳	۳۱,۸۸۶,۰۲۰

این شرکت در دی ۱۳۸۸ بنا گردید و فعالیت خود را در سال ۱۳۸۹ به تولید و مونتاژ مجموعه‌ی آگروز و صندلی خودرو سواری، درسآپ موتور و مونتاژ قطعات و لوازم جانبی خودروهای تولیدی اختصاص داده است. لازم به ذکر است که تولید و مونتاژ صندلی و آگروز خودرو بیشترین سهم را در تولیدات این شرکت داشته و مواد اولیه‌ی آن‌ها بیشتر از چین تهیه می‌شود.

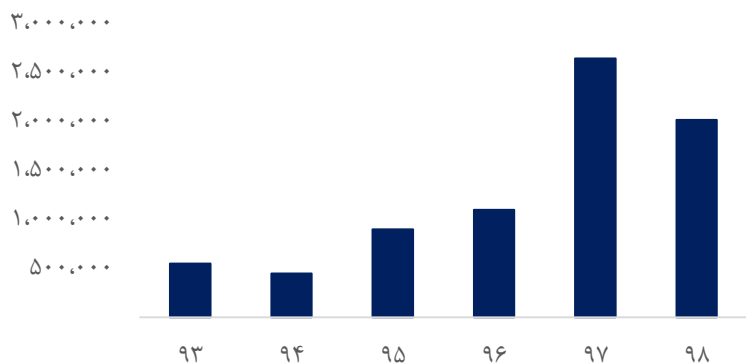
جدول ۱۱- ترکیب سهامداران شرکت آرمان موتور ارگ

درصد مالکیت	سهامداران
۹۵٪	گروه اقتصادی کرمان خودرو
۴٪	شرکت کرمان موتور
۱٪	شرکت خدمات و تجارت بم خودرو

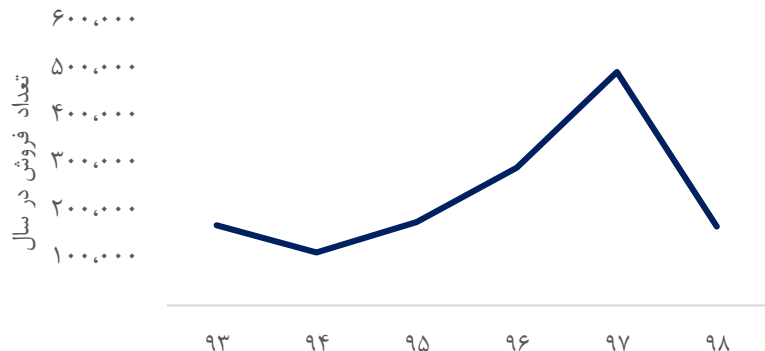
عمده محصولات این شرکت، صندلی بوده و مشتری اصلی آن کرمان موتور می‌باشد. بنابراین میزان فروش این شرکت متکی به مقدار تولید کرمان موتور خواهد بود. باتوجه به داده‌های تاریخی، درآمد شرکت آرمان موتور ارگ حدود ۶ درصد درآمد کرمان موتور است. از خازین و خمهر بعنوان شرکت‌های مشابه بورسی که تولیدکننده صندلی و آگروز هستند، استفاده شده و از میانگین موزون نسبت ارزش بازار به درآمد ۹۹ آن‌ها (درآمد خازین متناسب با درآمد خسپا و درآمد خمهر براساس گزارش‌های ماهانه سال جاری برآورد شده) استفاده شده است.

جدول ۱۲- روند تولید و فروش شرکت آرمان موتور ارگ

شرح عملیات	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸
تعداد فروش	۱۶۸,۹۸۰	۱۱۱,۵۳۲	۱۷۵,۷۰۶	۲۹۰,۳۲۴	۴۹۲,۵۸۰	۱۶۶,۵۱۳
درآمد (میلیون ریال)	۵۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۲,۶۵۰,۰۰۰	۲,۰۲۱,۲۴۴
نرخ (ریال)	۳,۲۵۴,۸۲۳	۴,۰۳۴,۷۱۶	۵,۱۲۲,۱۹۳	۳,۷۸۸,۸۷۰	۵,۳۷۹,۸۳۷	۱۲,۱۳۸,۶۵۶



شکل ۷- روند درآمد آرمان موتور ارگ (میلیون ریال)



شکل ۸- تعداد فروش شرکت آرمان موتور ارگ

جدول ۱۳- ارزشگذاری شرکت آرمان موتور ارگ

ارزشگذاری با P۹۹/S۹۹	P۹۹/S۹۹
۴,۰۱	درآمد ۹۹ آرمان موتور
۲,۵۳۹,۸۲۰	ارزش کارشناسی (میلیون ریال)
۱۰,۱۸۲,۵۷۶	درصد مالکیت خکرمان
۹۵٪	ارزش کارشناسی در پرتفوی خکرمان (میلیون ریال)
۹,۶۷۳,۴۴۷	ارزش دفتری (میلیون ریال)
۸۵۵,۶۶۶	مآزاد ارزش (میلیون ریال)
۸,۸۱۷,۷۸۱	

جدول ۱۴- ترکیب سهامداران شرکت خدمات و تجارت بیم خودرو

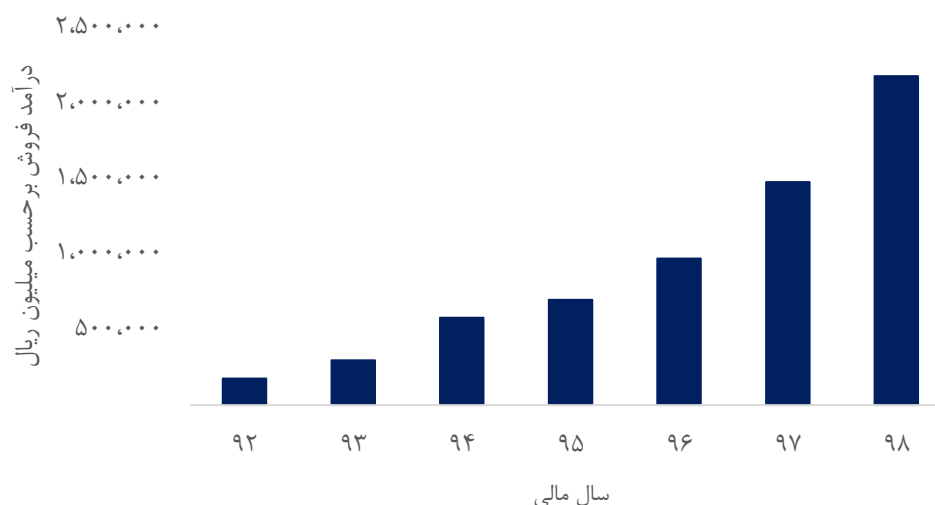
سهمداران	درصد مالکیت
شرکت کرمان موتور	۴۹,۵۳٪
گروه اقتصادی کرمان خودرو	۴۹,۴۴٪
شرکت خودروسازان بیم	۱,۰۳٪

جدول ۱۵- ارزشگذاری شرکت خدمات و تجارت بیم خودرو

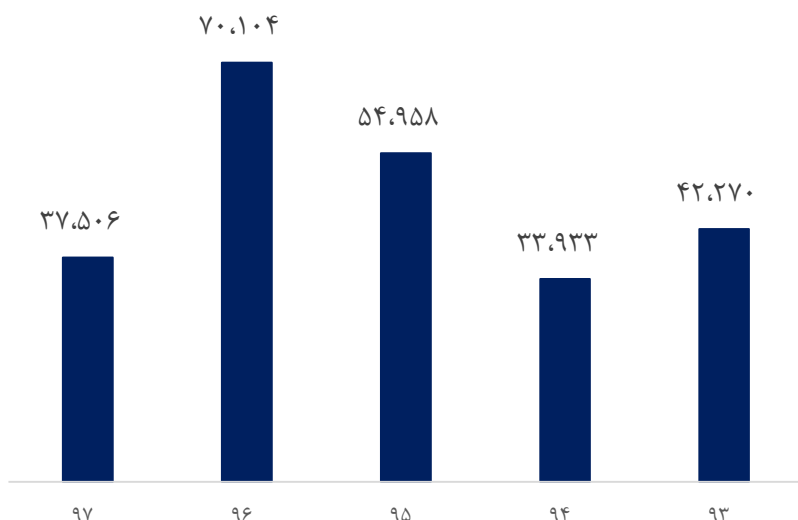
ارزشگذاری با P۹۹/S۹۹	
P۹۹/S۹۹	۵,۰۰
ارزش کارشناسی خدمات و تجارت بیم خودرو	۱۵,۲۷۴,۰۷۷
درصد مالکیت خکرمان	۴۹٪
ارزش کارشناسی در پرتفوی خکرمان (میلیون ریال)	۷,۵۵۱,۵۰۴
ارزش دفتری (میلیون ریال)	۲۲۱,۰۷۸
مازاد ارزش (میلیون ریال)	۷,۳۳۰,۴۲۶

این شرکت در سال ۱۳۸۴ تاسیس شده و عمده‌ی فعالیت آن در زمینه‌ی تامین و فروش لوازم یدکی انواع خودروهای تولید شرکت کرمان موتور، ارائه خدمات پس از فروش، ارائه خدمات آموزش و راه‌اندازی امداد خودرو و تعمیرگاه‌ها و نمایندگی‌های مجاز بوده است.

بنظر می‌رسد افزایش مراجعات به تعمیرگاه‌ها بعلت کم شدن توان در خرید ماشین نو و استفاده بیشتر از ماشین‌های کارکرده و نیز گران شدن قطعات یدکی، درآمد این شرکت در سال ۹۹ نسبت به سال گذشته ۴۰ درصد رشد کند.



شکل ۹- روند درآمد خدمات و تجارت بیم خودرو



شکل ۱۰- روند تیراژ تولید شرکت مدیران خودرو

شرکت صنایع خودروسازی مدیران (MVM) با هدف تولید، واردات و صادرات انواع خودروهای سبک و سنگین و همچنین تحقیق و توسعه در زمینه خودرو و صنعت خودروسازی در سال ۱۳۸۱ در منطقه ویژه اقتصادی ارگ جدید بم راه اندازی شد. شرکت مدیران خودرو که بصورت شرکت مشترک با شرکت چری چین اداره می شود، به مونتاژ و تولید محصولات این برند می پردازد.

این شرکت در سال ۹۷ با افتتاح سالن رنگ جدید، ظرفیت تولید اسمی را از ۷۰ هزار دستگاه به ۲۲۰ هزار دستگاه رسانده است. لذا با فرض متوسط ظرفیت اسمی ۱۵۰ هزار دستگاه و مقایسه ارزش روز محاسبه شده برای شرکت کرمان موتور، ارزش این شرکت برآورد شده است.

جدول ۱۶- ارزشگذاری شرکت مدیران خودرو

ارزشگذاری مقایسه ای با ظرفیت و ارزش کرمان موتور	
۷۰,۰۰۰	ظرفیت کرمان موتور (دستگاه)
۲۹۹,۰۳۲,۲۱۷	ارزش روز برآورد شده برای کرمان موتور (میلیون ریال)
۱۵۰,۰۰۰	ظرفیت مدیران خودرو (دستگاه)
۶۴۰,۷۸۳,۳۲۲	ارزش روز برآورد شده برای مدیران خودرو (میلیون ریال)
۴,۵۹٪	درصد مالکیت مدیران خودرو
۲۹,۴۱۱,۹۵۴	ارزش روز مدیران خودرو در پرتفوی خکرمان (میلیون ریال)
۲۷۰,۲۱۷	ارزش دفتری (میلیون ریال)
۲۹,۱۴۱,۷۳۷	مازاد ارزش (میلیون ریال)

با توجه با توضیحات مربوط به ارزشگذاری شرکت‌های زیرمجموعه، بعد از لحاظ کردن درصد مالکیت و با کسر بهای تمام شده آن‌ها، ان‌ای‌وی هر سهم گروه اقتصادی کرمان خودرو مطابق جدول زیر برآورد شده است.

جدول ۱۷- ارزشگذاری گروه اقتصادی کرمان خودرو

محاسبه NAV با استفاده از P۹۹/S۹۹	
۷,۴۷۸,۰۹۷	حقوق صاحبان سهام
۱۷۱,۰۷۵	مازاد پرتفوی بورسی
۸,۸۱۷,۷۸۱	مازاد ارزش آرمان موتور ارگ
۷,۳۳۰,۴۲۶	مازاد ارزش خدمات و تجارت بم خودرو
۳۵,۳۸۷,۷۸۲	مازاد ارزش کرمان موتور
۲۹,۱۴۱,۷۳۷	مازاد ارزش مدیران خودرو
۲۶,۹۴۷,۱۳۷	مازاد ارزش آربین ماهتاب گستر
۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۳,۰۵۵	NAV (ریال/هر سهم)

*ارقام به میلیون ریال

پتانسیل‌های شرکت

- ورود شرکت‌های سرمایه‌پذیر نظیر خدمات و تجارت بم خودرو، آرمان موتور ارگ و کرمان موتور به بازار سرمایه
- بهبود شرایط تولید شرکت‌های خودروساز و افزایش تیراژ تولید آن‌ها
- انتقال نماد خکرمان به بازارهای بالاتر فرابورس
- استفاده از فرصت سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها با توجه به بکارگیری ظرفیت زنجیره خدمات فروش

اطلاعیه سلب مسئولیت

تحلیل ارائه شده در این گزارش، تنها نظر کارشناسان واحد تحلیل شرکت سبدگران الگوریتم است و تضمینی برای سرمایه گذاری ارائه نشده است.

مفروضات موجود در این تحلیل با تغییر شرایط اقتصادی شرکت و جامعه می تواند دستخوش تغییر شود از این رو مسئولیتی بابت سرمایه گذاری در شرکت مورد تحلیل، متوجه شرکت سبدگردان الگوریتم نیست.

