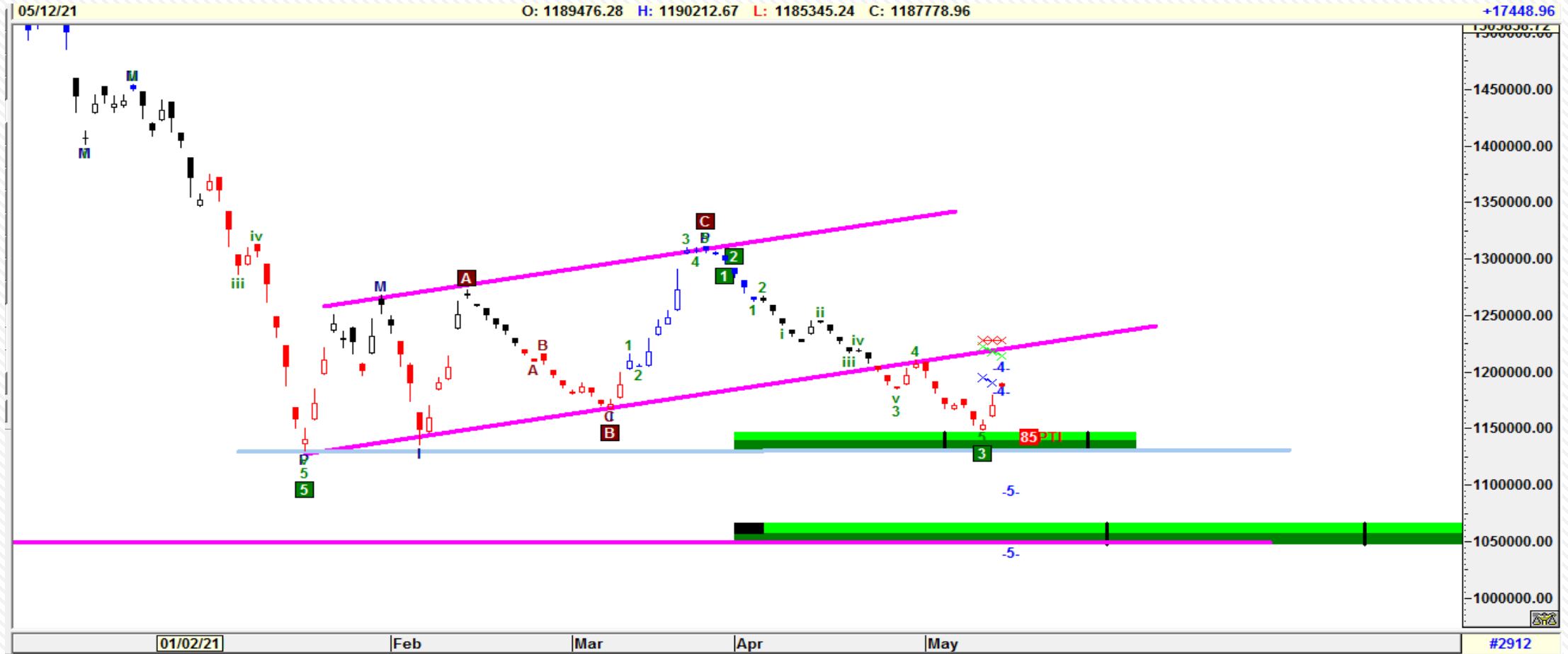




آریاساسول - اردیبهشت ۱۴۰۰



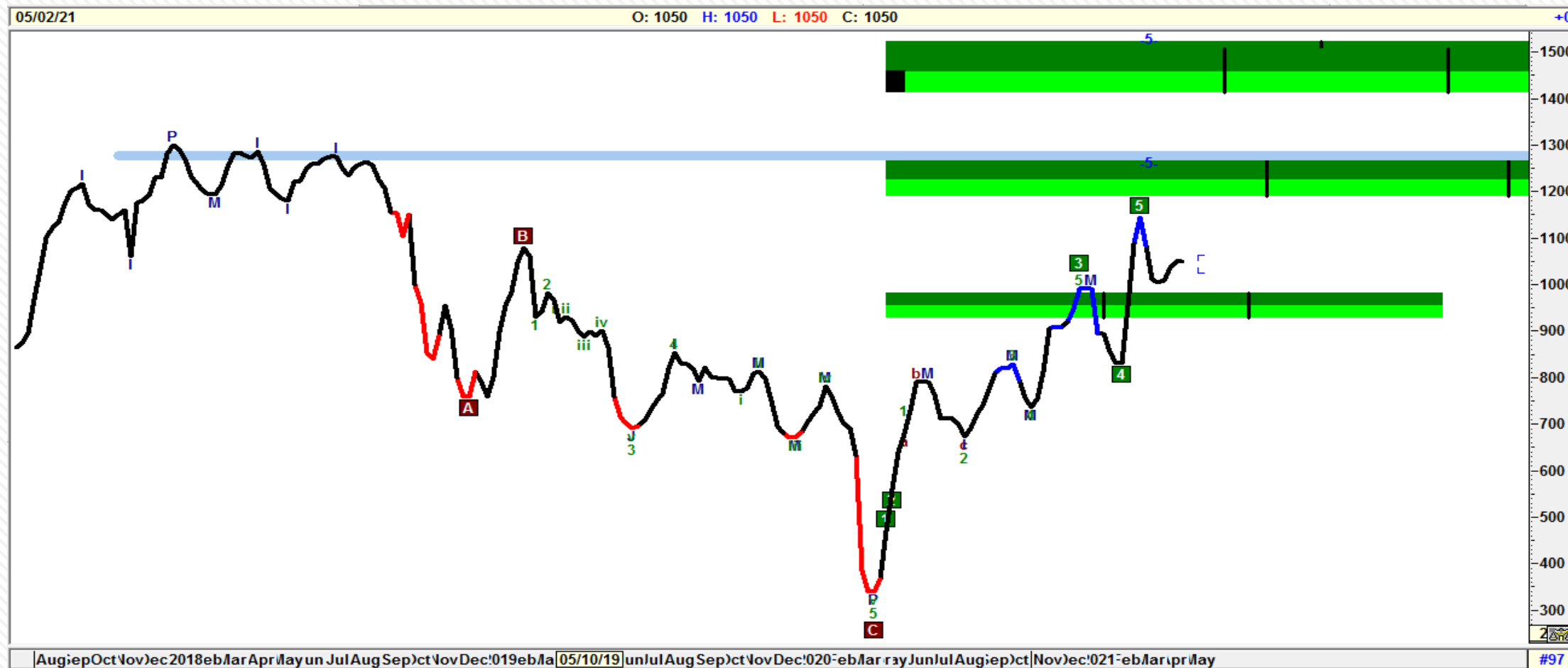


مطابق انتظار پس از شکست حمایت کف کانال (۱۲۰۵)، شاخص با ادامه نزول به محدوده حمایتی بعد رسید. با توجه به شاخص **PTI** صعود روزهای اخیر موج اصلاحی محسوب شده و احتمال نزول مجدد به سمت حمایت ۱۱۳۰ واحد وجود دارد. در صورت شکست حمایت ۱۱۳۰ نیز ادامه نزول به سمت حمایت بعد در محدوده ۱۰۶۰ دور از ذهن نیست. در سناریوی معکوس در صورت ادامه صعود تا مقاومت اول در محدوده ۱۲۲۵ و سپس شکست آن، ادامه صعود محتمل است و تحلیل نیاز به بهروزرسانی دارد.

نفت برنت - تایم فریم هفتگی

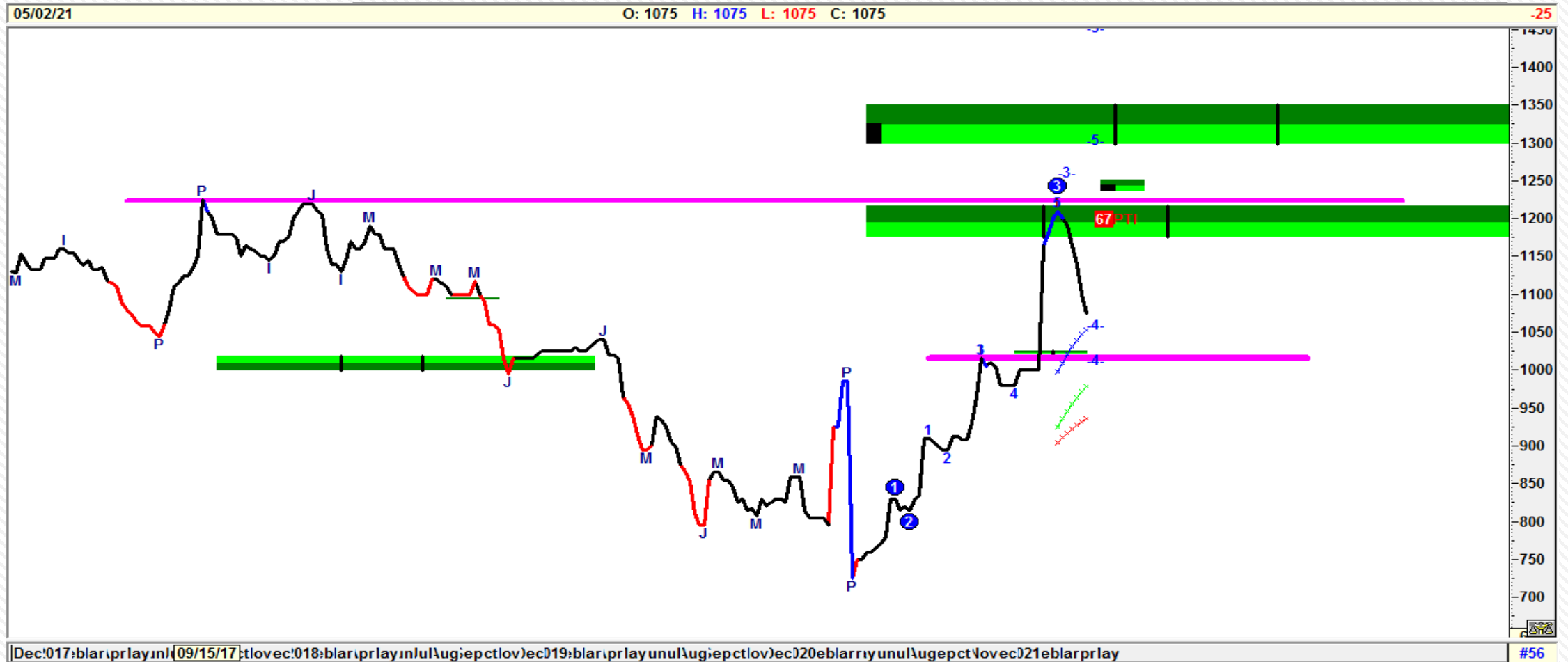


نمودار تایم فریم هفتگی نفت برنت قابل ملاحظه است. قیمت بالای خط روند صعودی و در فاز اصلاحی است. در صورت شکست مقاومت محدوده ۷۲ دلار، ادامه صعود به سمت مقاومت ۸۵ دلار محتمل است. حمایت اول در محدوده ۵۷ دلار قرار دارد.



پس از شکست مقاومت محدوده ۹۳۰ دلار و در صورت حفظ این سطح، انتظار ادامه صعود به سمت مقاومت سقف تاریخی در محدوده ۱۲۷۰-۱۳۰۰ دلار دور از ذهن نیست. مقاومت دوم در محدوده ۱۴۵۰ دلار قرار دارد. در غیر اینصورت با بازگشت زیر ۹۳۰ دلار، ادامه اصلاح تا حمایت ۸۲۵ دلار محتمل است و تحلیل نیاز به به روزرسانی دارد.

پلی اتیلن سبک خطی - تایم فریم هفتگی



علیرغم بازگشت از سقف تاریخی با توجه به شاخص **profit taking** همچنان پتانسیل صعود به سمت مقاومتهای ۱۲۵۰ و سپس ۱۳۵۰ دلار وجود دارد. محدوده ۱۰۰۰ دلار حمایت اول است که احتمال پایان اصلاح بالای آن وجود دارد لیکن در صورت شکست این محدوده، تحلیل فوق نامعتبر است و نیاز به به روزرسانی دارد.

● مقایسه بازدهی شاخص کل، شاخص هموزن، شاخص شیمیایی، دلار و آریا از سقف تاریخی شاخص کل در مرداد ۹۹



شاخص کل: -۴۰ درصد شاخص هموزن: -۱۸ درصد شاخص شیمیایی: -۳۰ درصد دلار: ۰.۸ درصد آریا: ۰.۴۷ درصد

نسبت شاخص شیمیایی به شاخص کل



روند کوتاه مدت و بلند مدت این نسبت که از تقسیم شاخص گروه شیمیایی به شاخص کل به دست آمده است نزولیت. بنابراین احتمال ادامه کاهش بیشتر است. همانطور که می‌دانید صعود این نسبت به معنای بازدهی برتر گروه شیمیایی نسبت به شاخص کل است و نزول آن حالت عکس را نشان می‌دهد.

نسبت شاخص شیمیایی به شاخص هموزن



این نسبت که از تقسیم شاخص گروه شیمیایی به شاخص هموزن به دست آمده است علیرغم نزول بلند مدتی، در یک و نیم سال گذشته روندی خنثی داشته است. همانطور که می‌دانید صعود این نسبت به معنای بازدهی برتر گروه شیمیایی نسبت به شاخص هموزن است و نزول آن حالت عکس را نشان می‌دهد.



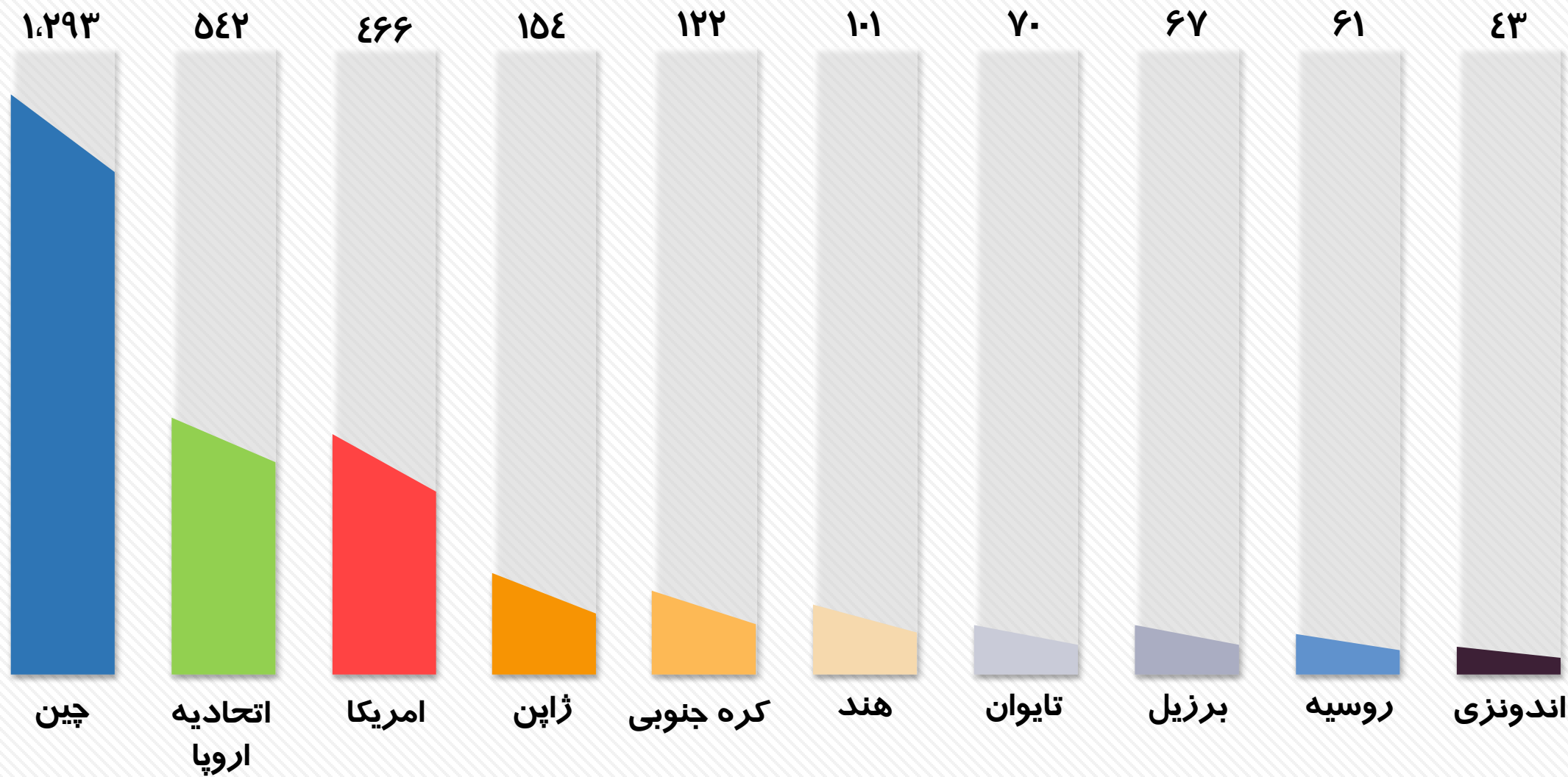
روند فعلی خنثی ارزیابی می‌گردد. بنابراین شکست هر یک از سطوح مقاومت/حمایت نشان‌دهنده افزایش احتمال ادامه حرکت به سمت سطح بعدی است.

مقاومت اول: ۹۳۸۰ تومان، مقاومت دوم: ۱۰۲۵۰ تومان، مقاومت سوم: ۱۲۰۰۰ تومان

حمایت اول: ۷۷۰۰ تومان، حمایت دوم: محدوده ۶۶۰۰ تومان

نگار پلاصیت

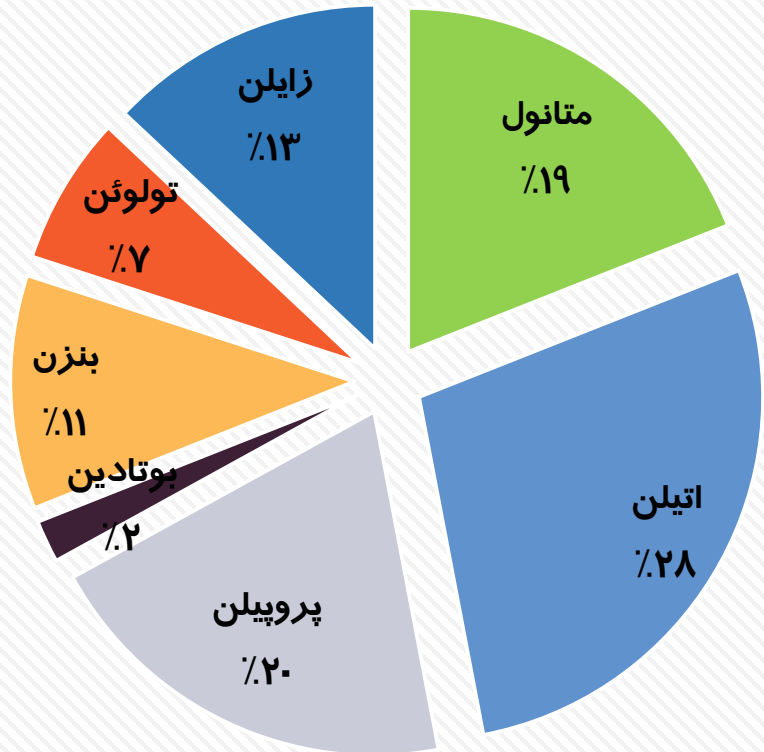
۱۰ کشور پرفروش محصولات پتروشیمی در جهان (میلیارد دلار)



الفین ها در صادرات محصولات پایه صنعت پتروشیمی

سهم ظرفیت جهانی هر یک از مواد پایه صنعت پتروشیمی

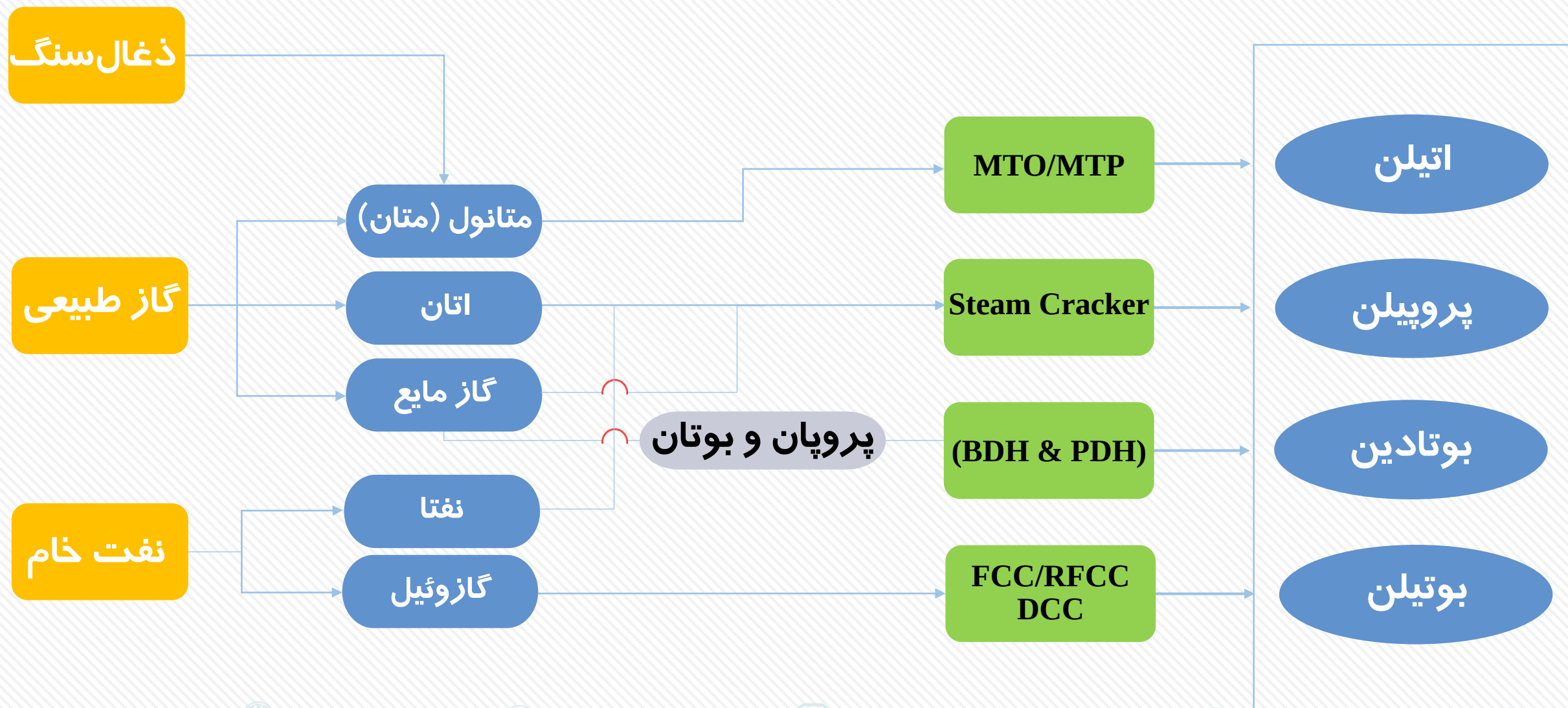
۷ محصول پایه تولید شده در صنعت پتروشیمی (میلیون تن)



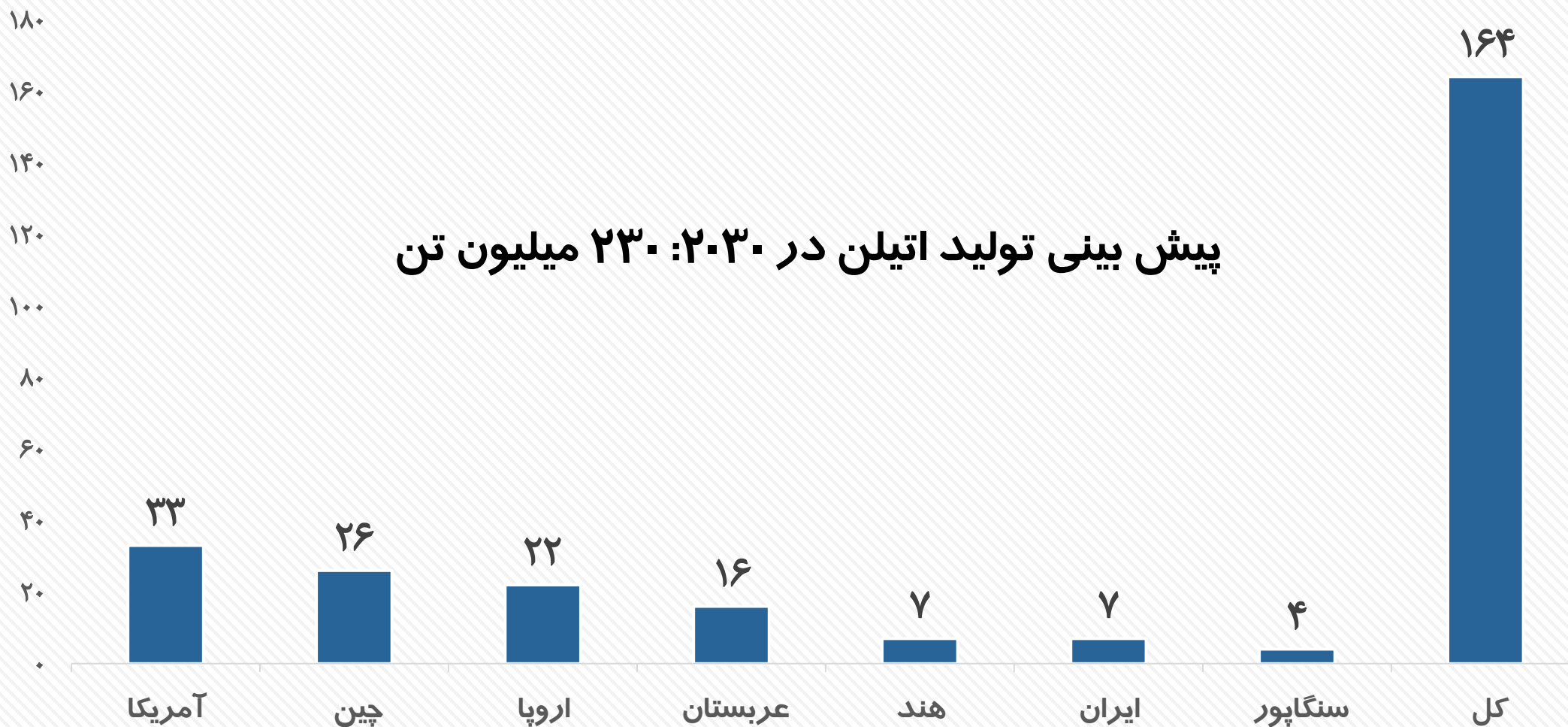
۱۳۷	اتیلن
۹۲,۱	پروپیلن
۶۴,۴	متانول
۵۰,۱	زایلن
۴۴,۳	بنزن
۲۵,۶	تولوئن
۱۱,۲	بوتادین

الفین ها یعنی اتیلن، پروپیلن و بوتادین سهم ۵۶ درصدی از محصولات پایه تولیدی در دنیا را به خود اختصاص داده اند.
آروماتیک ها (BTX) سهم ۲۸ درصد از محصولات پایه

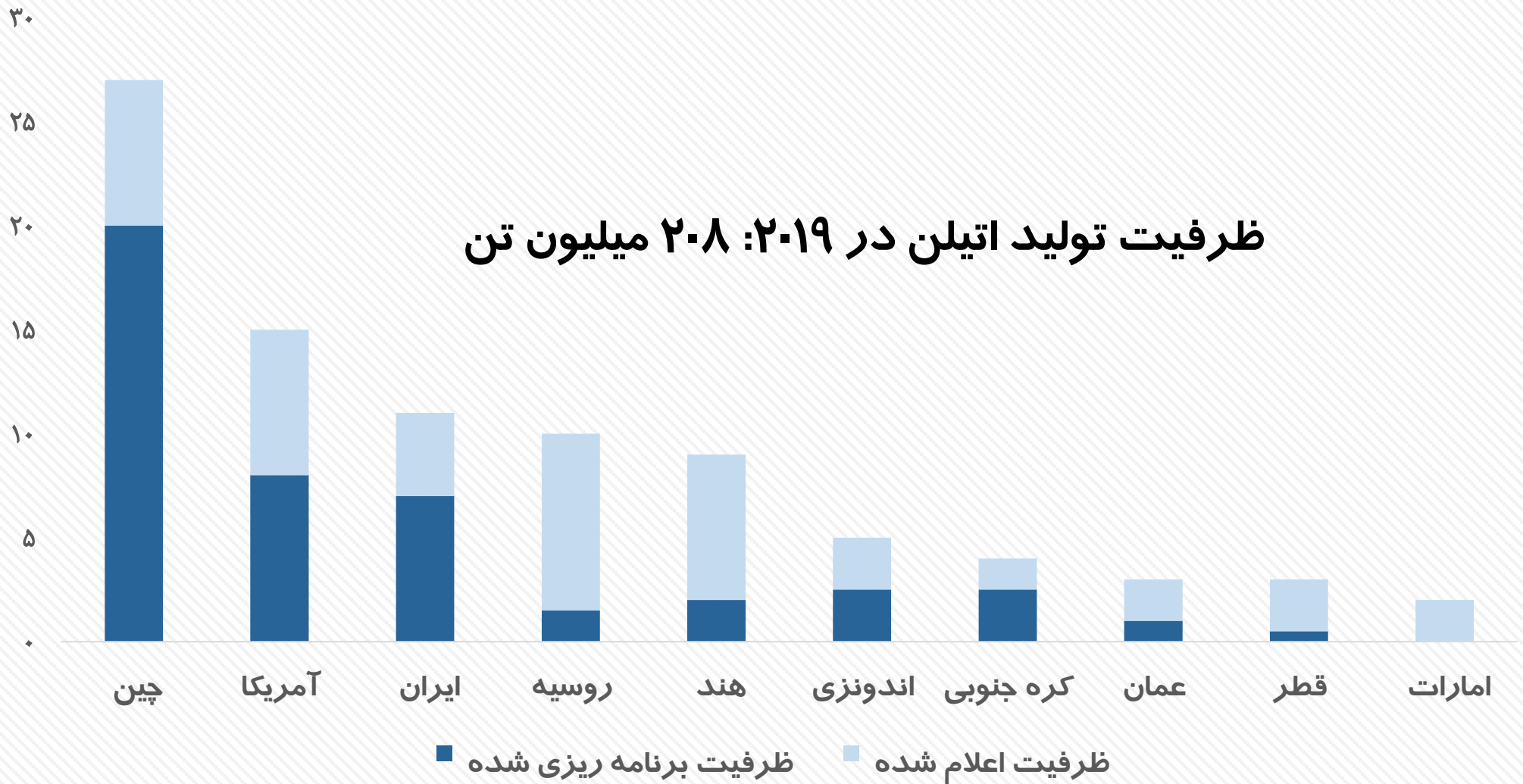
زنجیره ارزش الفین های سبک



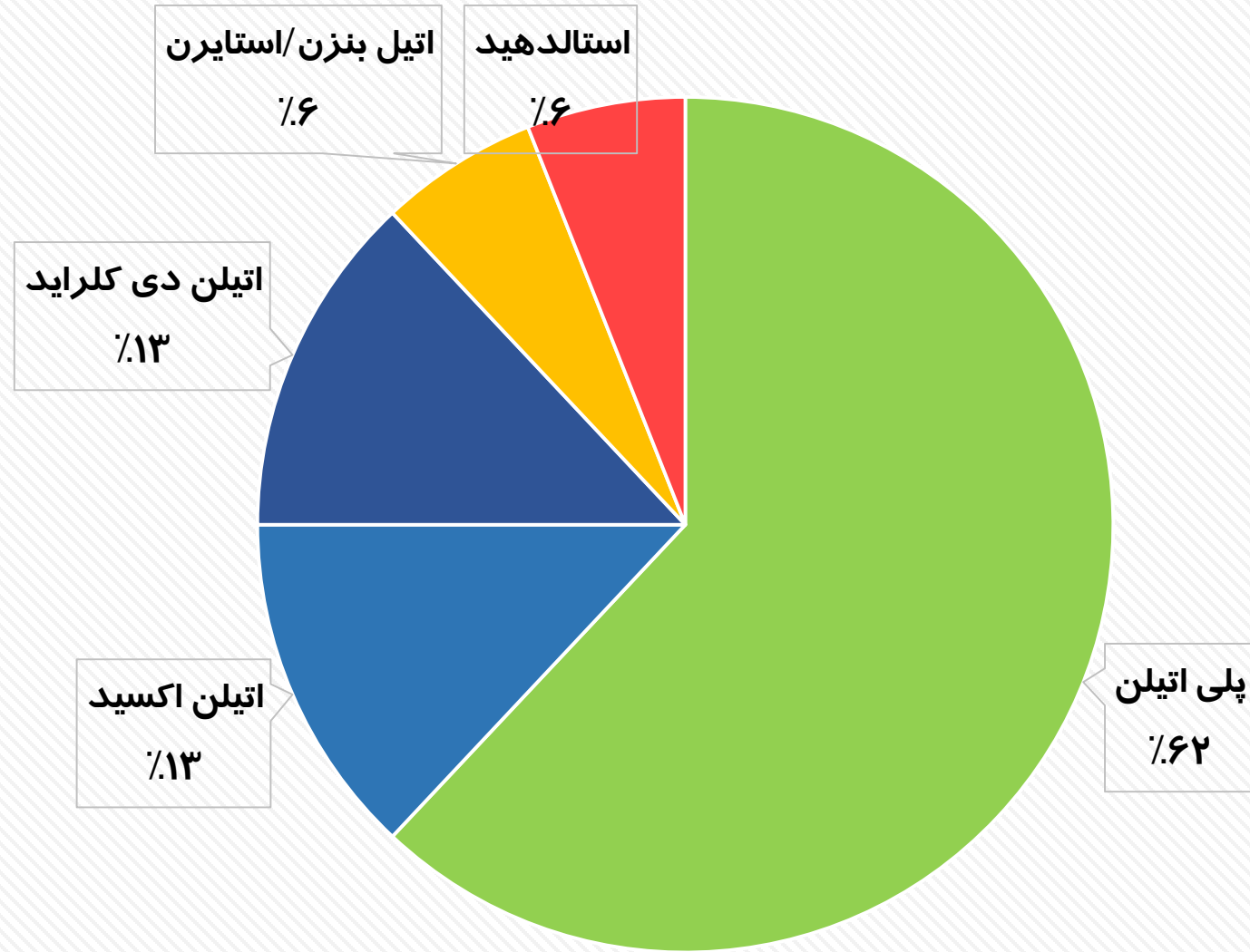
تولید اتیلن در جهان به تفکیک منطقه (۲۰۱۹-۲۰۲۱)



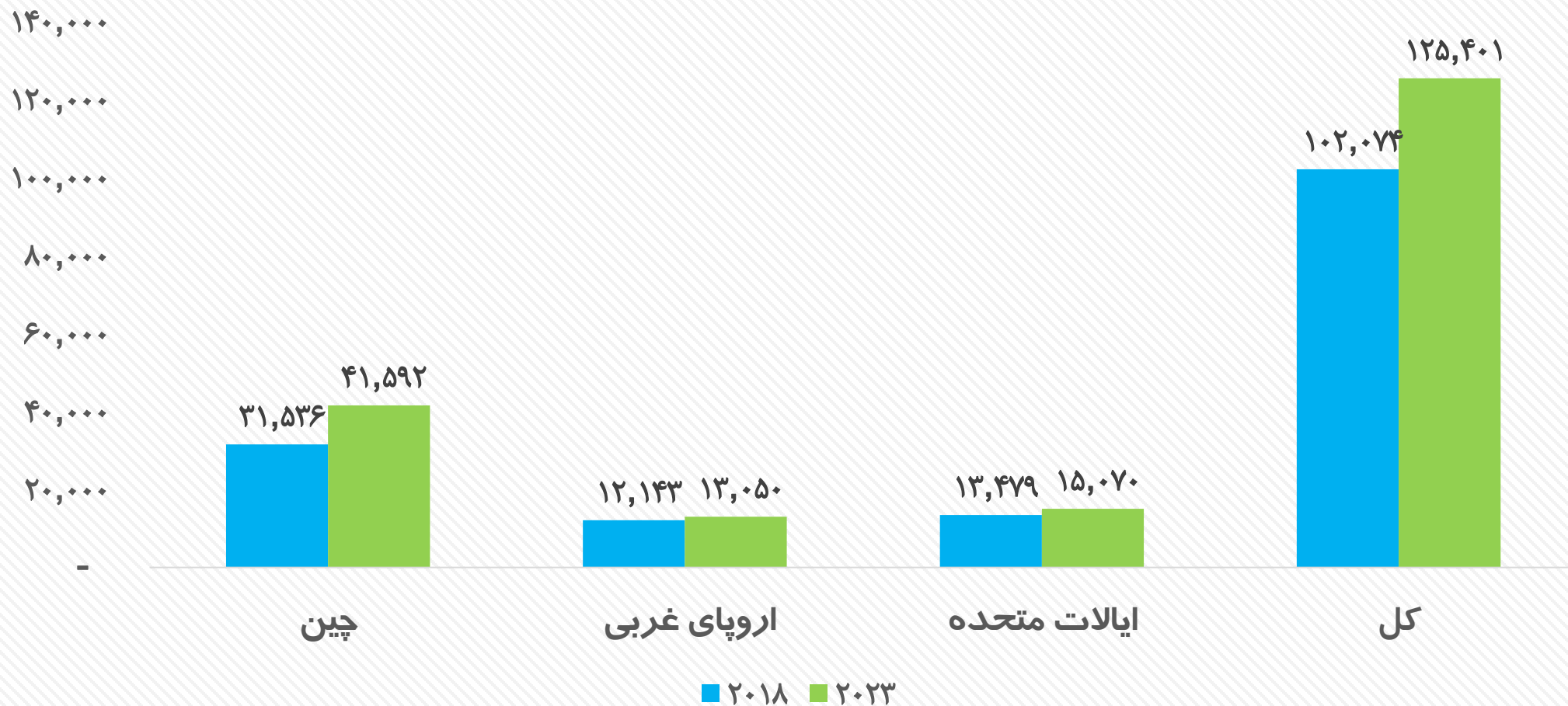
افزایش ظرفیت تولید اتیلن توسط کشورهای منتخب تا ۲۰۲۰



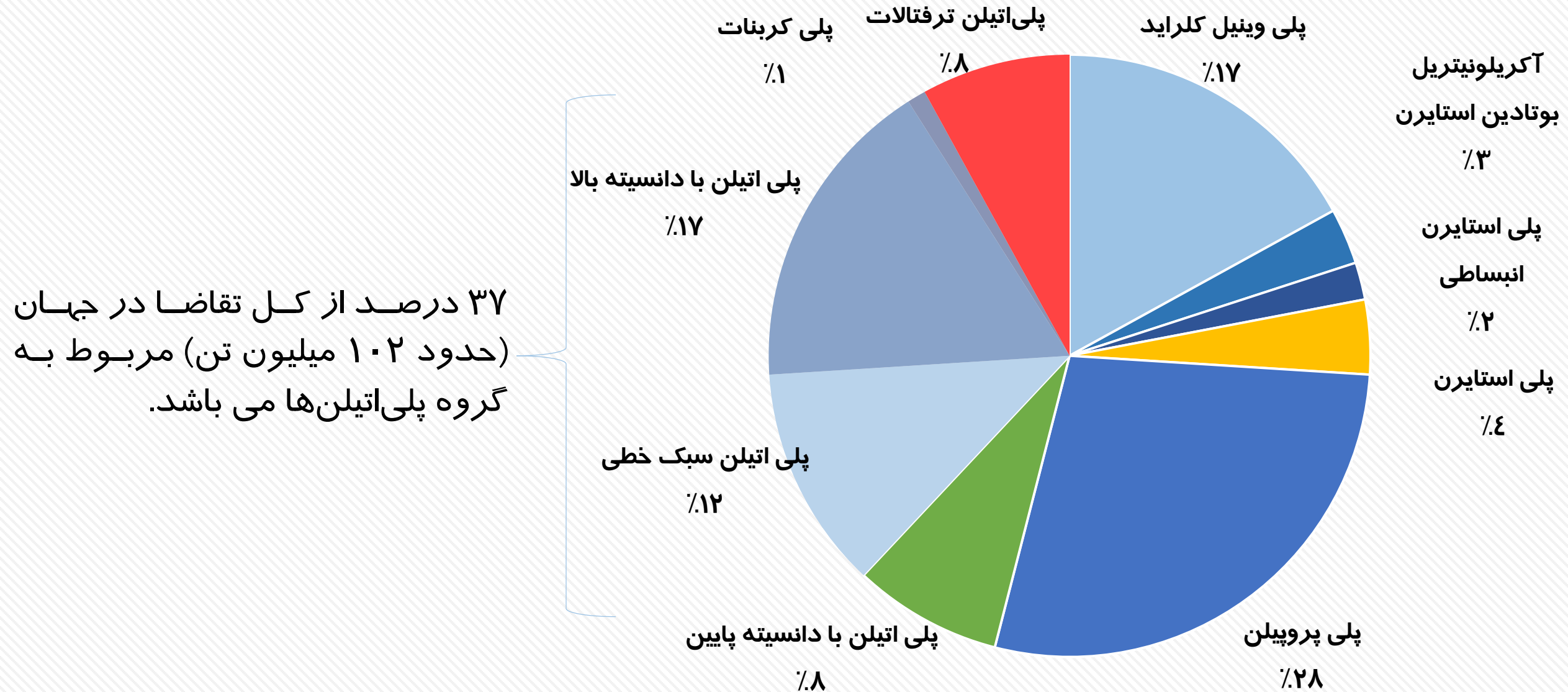
کارپدا اتیلن به عنوان رکن اصلی صنعت پتروشیم



حشمت‌انداز مصرف‌اتیلید در جهان در ۲۰۲۲



میزان کار تقاضای پلیمرهای اصلی در دنیا در سال ۲۰۱۹



کارپدپله اتیلدی



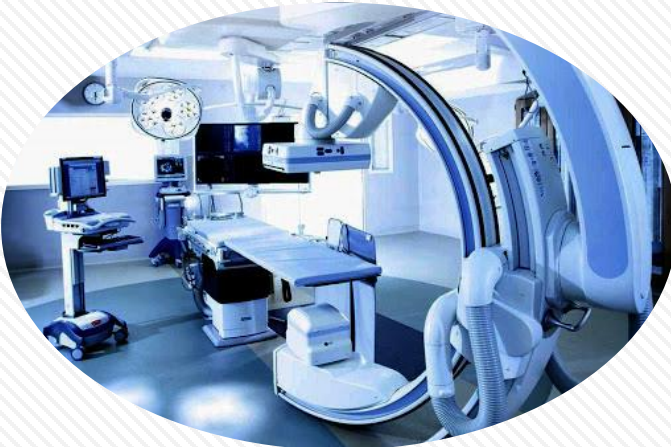
صنعت لوازم خانگی



صنایع نفت و مواد شیمیایی



صنایع آب و فاضلاب



صنایع پزشکی و آزمایشگاهی



صنایع غذایی



صنایع کشاورزی، کود و سم

تقاضای پله آبی در حسب نوع

۵۳٪

فیلم و ورق

۱۴٪

قالب گیری تزریقی

۱۰٪

لوله و پروفیل

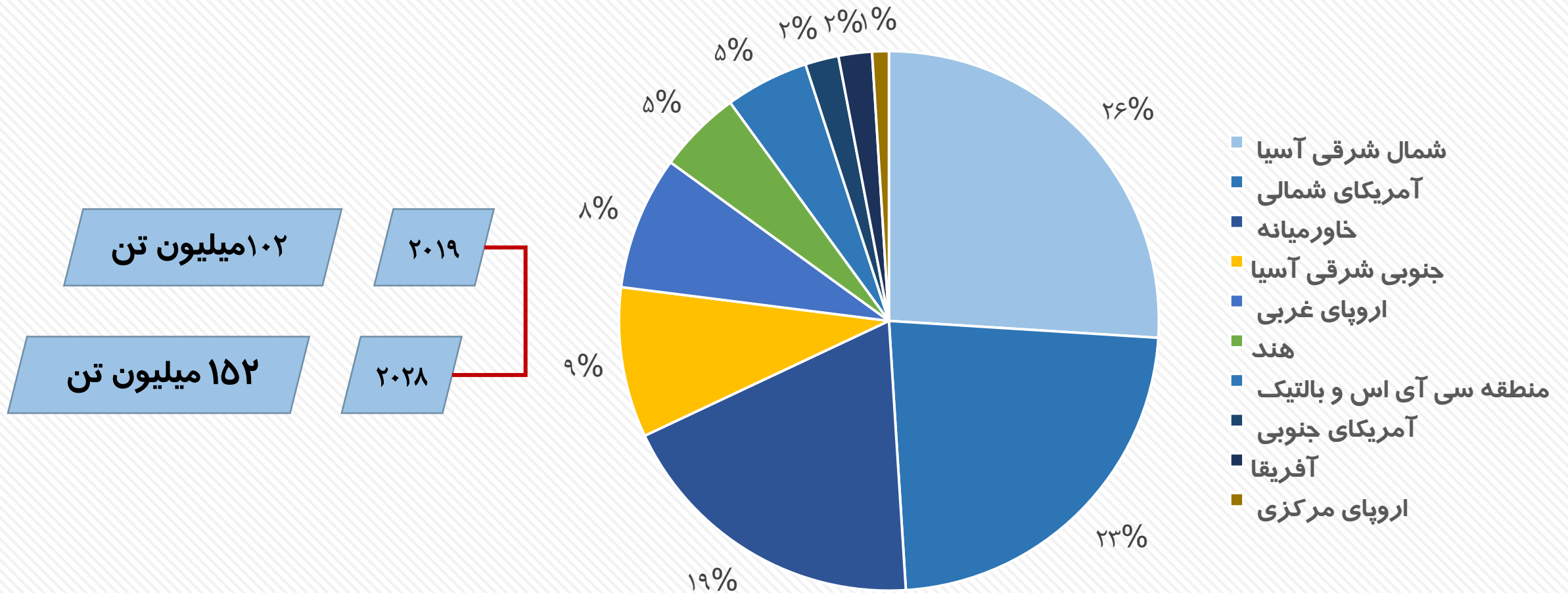
۱۲٪

قالب گیری بادی

۱۱٪

سایر

چشم انداز سهم هر منطقه در تولید اتیپ در ۲۰۲۸



چشم انداز تولید پلی اتیلن در خاورمیانه در سال ۲۰۲۸

۱۴۰۰۰

۱۲۰۰۰

۱۰۰۰۰

۸۰۰۰

۶۰۰۰

۴۰۰۰

۲۰۰۰

۰

۱۱۷۸۵

۹۷۶۴

۵۸۸۶

۴۴۳۴

۳۳۷۹

۲۳۸۲

۳۰۰۹

۱۸۷۴

۹۳۷

۳۵۱

عربستان

ایران

امارات متحده

قطر

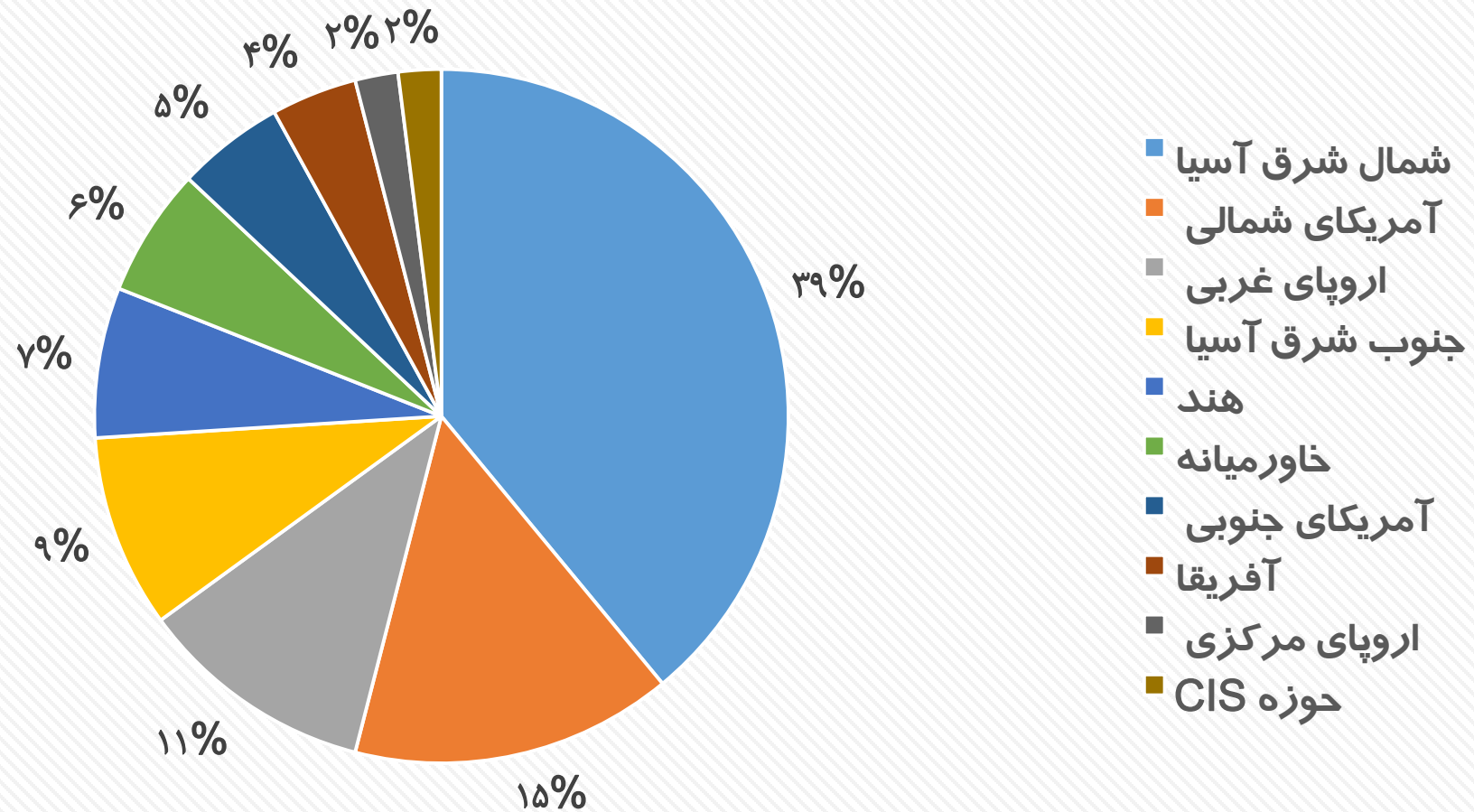
ترکیه

۲۰۱۸ ۲۰۲۸

✓ تولید پلی اتیلن خاورمیانه در سال ۲۰۱۸ حدود ۲۰ میلیون تن بوده است که عربستان با تولید حدود ۱۰ میلیون تن در رتبه اول و ایران با تولید ۴,۴ میلیون تن در رتبه بعدی قرار دارد.

✓ تولید این محصول برای سال ۲۰۲۸ حدود ۲۸,۷ میلیون تن پیش بینی شده است.

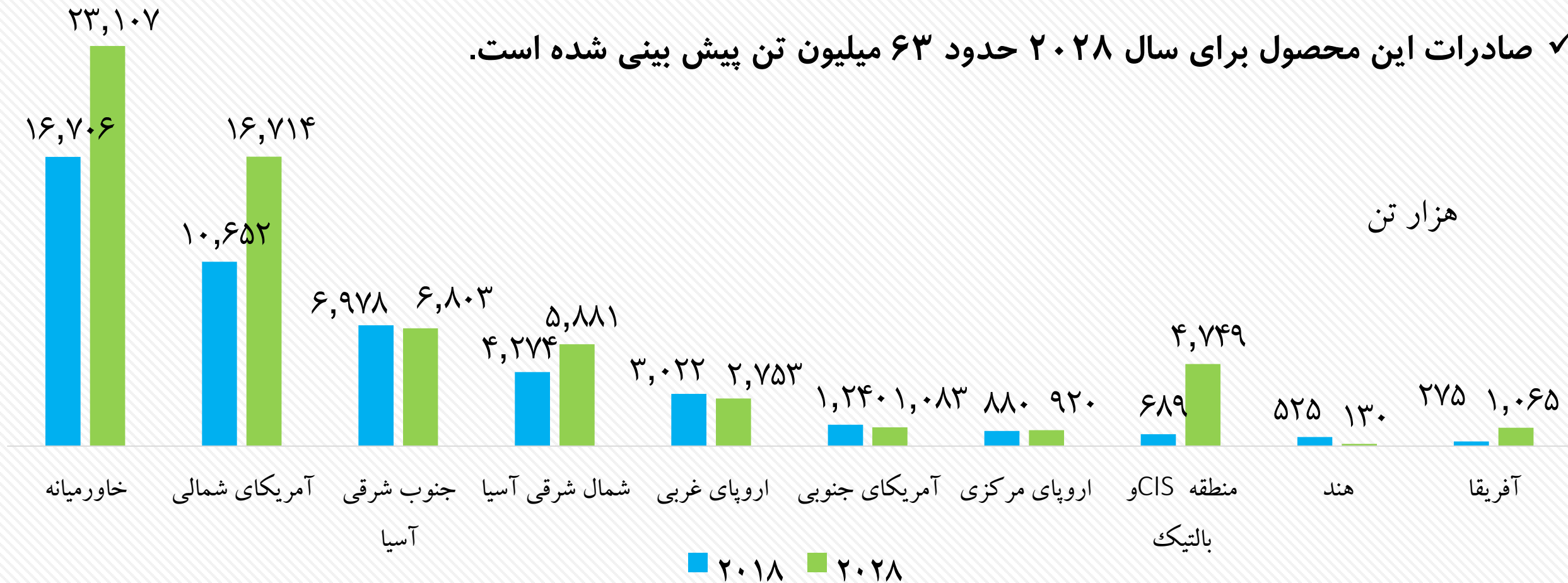
سهم هر منطقه در مصرف پمپ آبی در ۱۳۹۸



میزان صادرات پلی اتیلن هر منطقه

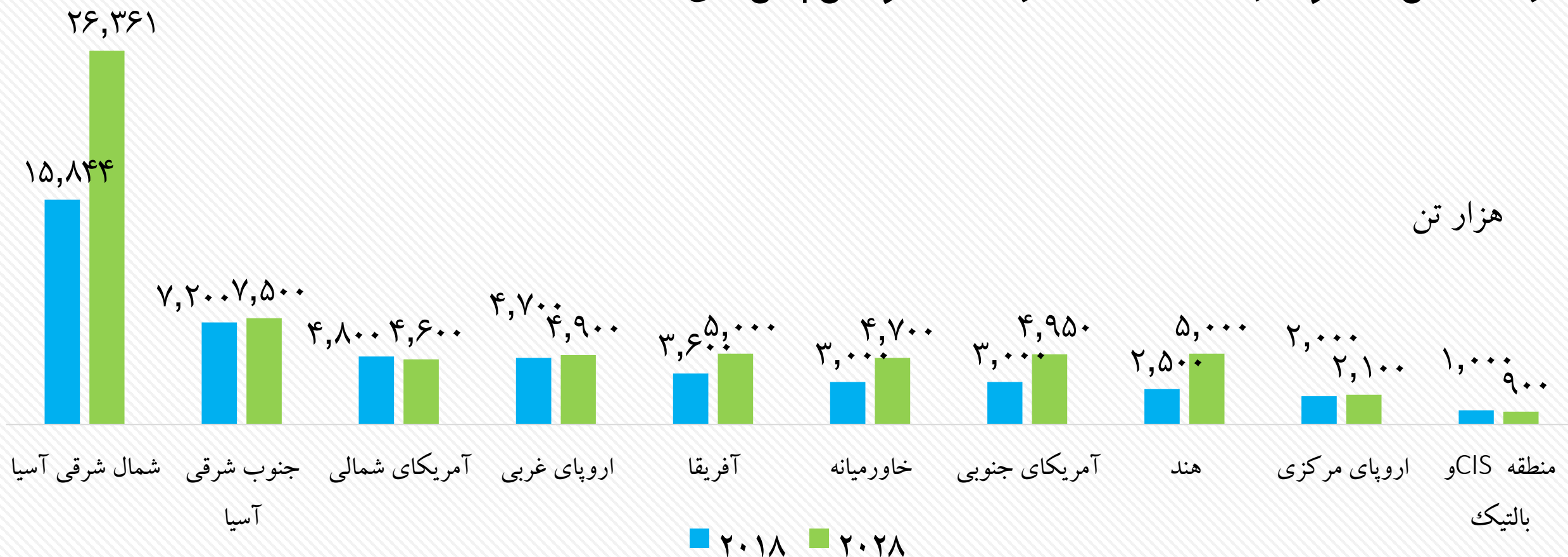
✓ میزان صادرات پلی اتیلن در سال ۲۰۱۸ حدود ۴۵ میلیون تن بوده است. خاورمیانه با صادرات ۱۷ و آمریکای شمالی با صادرات ۱۱ میلیون تن، بیشترین صادرات را داشته است.

✓ صادرات این محصول برای سال ۲۰۲۸ حدود ۶۳ میلیون تن پیش بینی شده است.



میزان واردات پلی اتیلن در منطقه

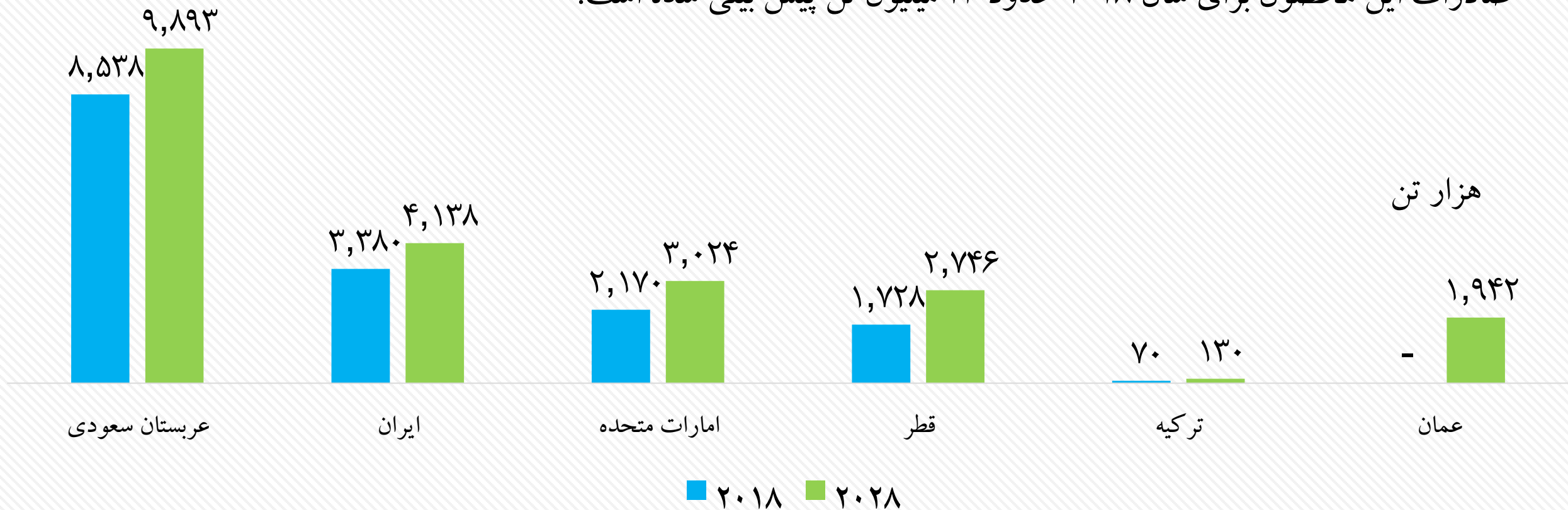
- ✓ میزان واردات پلی اتیلن در سال ۲۰۱۸ حدود ۴۵ میلیون تن بوده است و شمال شرق آسیا با واردات ۱۶ میلیون تن و جنوب شرقی آسیا با واردات ۷ میلیون تن، بیشترین میزان واردات را داشته است.
- ✓ واردات این محصول برای سال ۲۰۲۸ حدود ۶۳ میلیون تن پیش بینی شده است.



میزان صادرات پلی اتیلن خاورمیانه

✓ میزان صادرات پلی اتیلن خاورمیانه در سال ۲۰۱۸ حدود ۱۷ میلیون تن بوده است که حدود ۸۳ درصد تولیدات منطقه صادر شده است و عربستان با صادرات حدود ۹ میلیون تن در رتبه اول و ایران با صادرات ۳,۴ میلیون تن در رتبه بعدی قرار دارد.

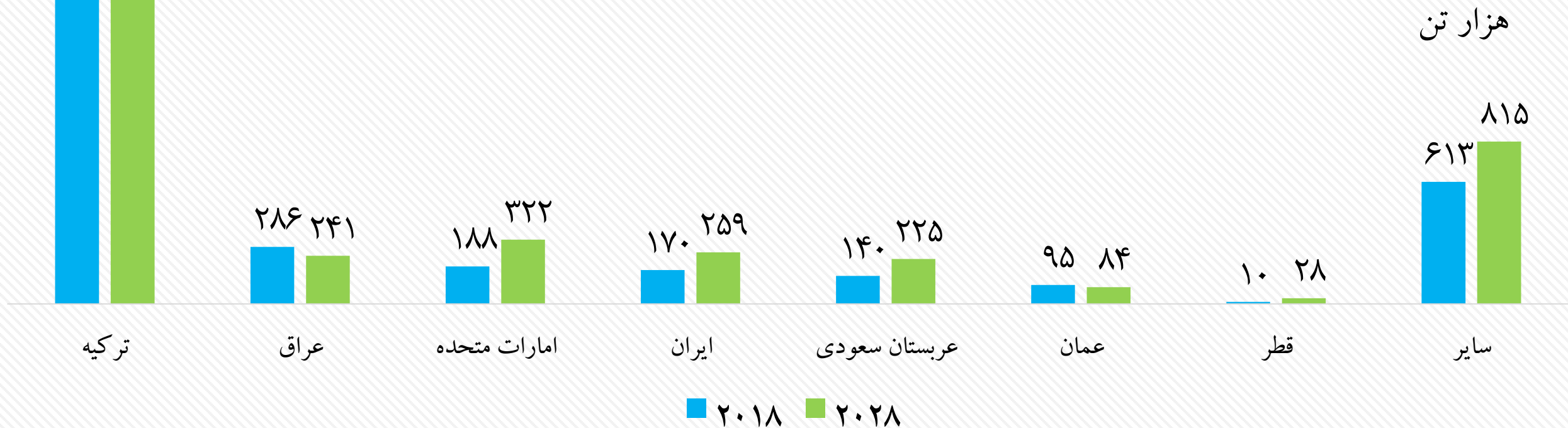
✓ صادرات این محصول برای سال ۲۰۲۸ حدود ۲۳ میلیون تن پیش بینی شده است.



میزان واردات پلی اتیلن در خاورمیانه

✓ میزان واردات پلی اتیلن خاورمیانه در سال ۲۰۱۸ حدود ۳,۱ میلیون تن بوده است که ترکیه با واردات حدود ۲ میلیون تن در رتبه اول و عراق با واردات ۲۸۶ هزار تن در رتبه بعدی قرار دارد.

✓ واردات این محصول برای سال ۲۰۲۸ حدود ۳,۸ میلیون تن پیش بینی شده است.



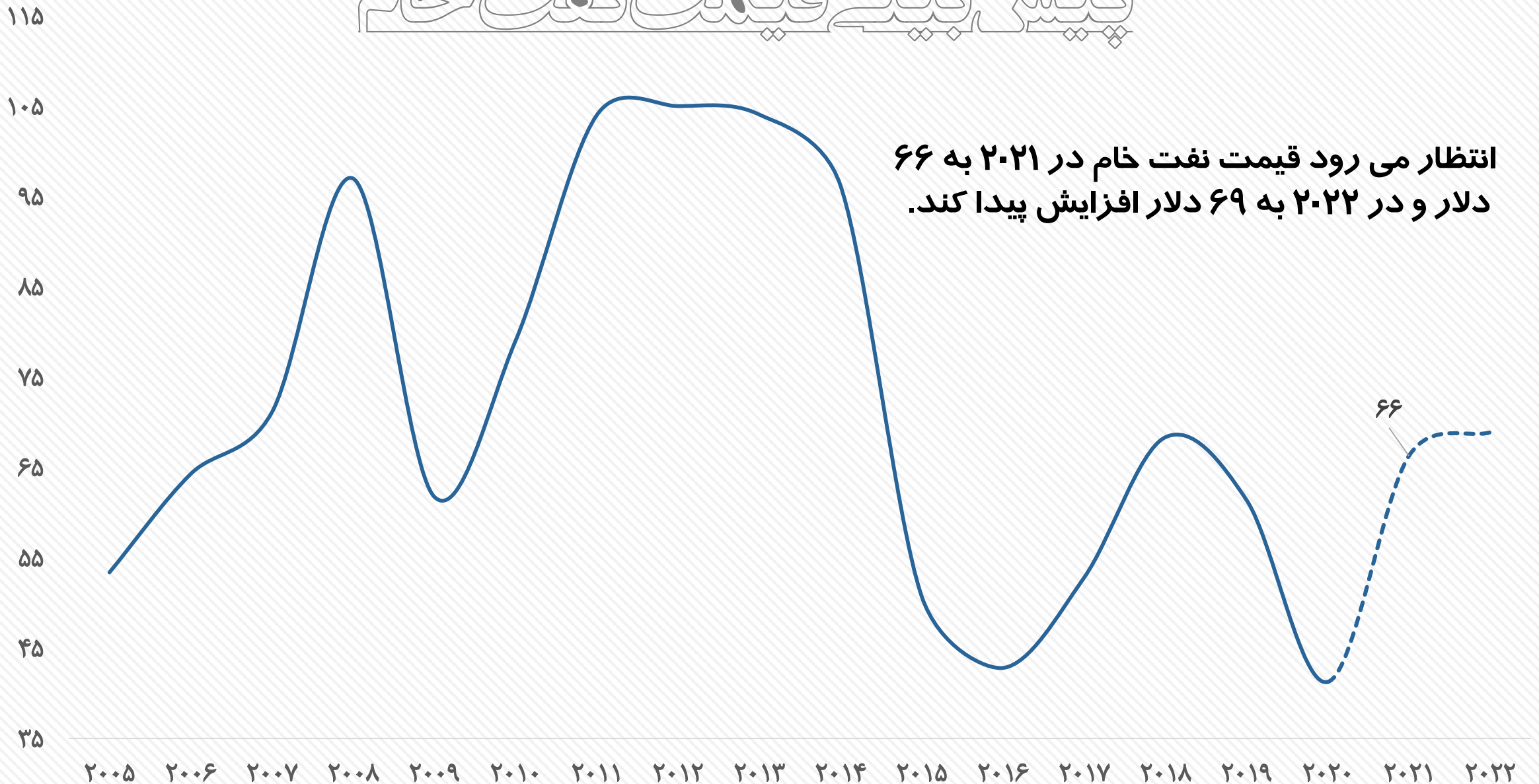
پیش بین از روند قیمت محصولات

نرخ نفت به عنوان یکی از عوامل موثر بر قیمت ماده اولیه و فروش های شرکت است که در ادامه با توجه به موسسات معتبر و داده های گذشته نگر برآورد شده است.

همچنین بر اساس داده های گذشته نگر ماهانه و بر اساس قیمت نفت پیش بینی شده و چشم انداز عرضه و تقاضا، قیمت های فروش محصول شرکت برآورد شده است.

پیش‌بینی قیمت نفت خام

انتظار می‌رود قیمت نفت خام در ۲۰۲۱ به ۶۶ دلار و در ۲۰۲۲ به ۶۹ دلار افزایش پیدا کند.



پیش‌بینی قیمت اتیلن (سراف آرجنوب شرق آسیا)

۱۲۰۰

۱۱۵۰

۱۱۰۰

۱۰۵۰

۱۰۰۰

۹۵۰

۹۰۰

۸۵۰

۸۰۰

۷۵۰

۷۰۰

۹۶

۹۷

۹۸

۹۹

۱۴۰۰

انتظار می رود قیمت اتیلن در ۱۴۰۰ به ۱۰۱۸ دلار در هر تن افزایش پیدا کند.

۱۰۱۸

پیش‌بینی قیمت پلر اتیلن سبک (سرپرته تریه)



پیش‌بینی قیمت پله اتیلن سنگین (فوب خلیج فارس)





کسب و کار و دستاوردها

✓ شرکت پلیمر آریا ساسول از سال ۱۳۸۷ با تولید سه نوع محصول اتیلن ، پلی اتیلن سبک، پلی اتیلن سنگین و محصول فرعی سی تری پلاس جزو شرکت های فعال صنعت پتروشیمی بوده است .

✓ در سال ۹۹ با توجه به سقف ظرفیت تولید و فروش در رتبه ۳۴ از میان ۱۰۰ شرکت برتر کشور و رتبه ۶ در صنعت پتروشیمی از منظر درآمد قرار گرفت.

✓ در سال ۹۹ از نظر حاشیه سود موفق به کسب رتبه ۲ در گروه صنایع پتروشیمی و شیمیایی و رتبه ۷ در میان کل یکصد شرکت برتر کشور گردید.

روپیه‌ی تاریخی

۱۳۸۴ →

۱۳۸۱

تاسیس شرکت با نام شرکت پلیمر آریاساسول



۱۳۸۵

انتقال شرکت به بندر عسلویه



۱۳۹۸



تبدیل به سهامی عام

۱۳۹۹

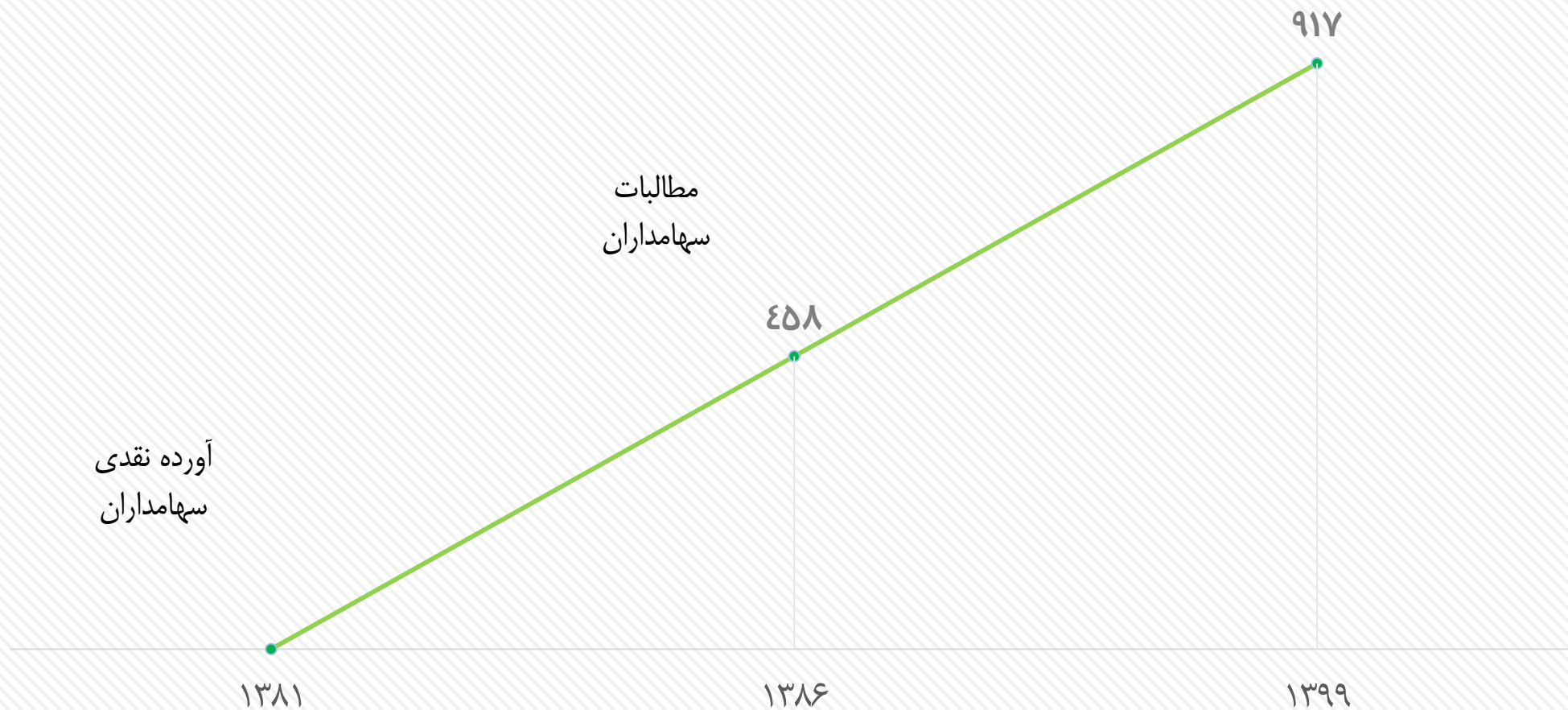


پذیرش در فرابورس

← ۱۴۰۰

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۸۰ میلیون تومان بوده است

سود انباشته



تحقیقات سرمایه (میلیارد تومان)

سجام اوراق



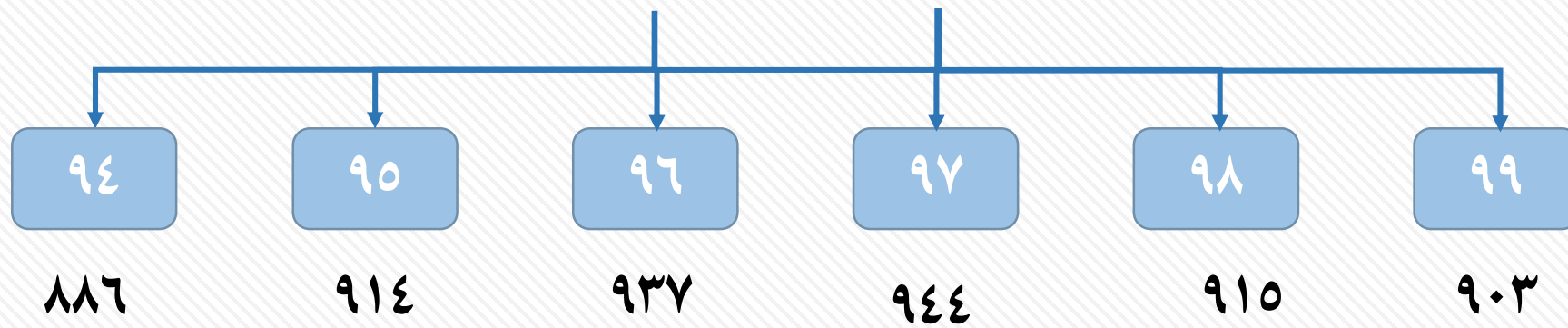
مدیرعامل شرکت



مهندس امیر حسین بحرینی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی شیمی از دانشگاه تهران است که پیش از این مدیر عامل نفت سپاهان بوده اند. او همچنین عضو هیئت مدیره نفت پاسارگاد بوده است.

در سال ۹۵، آقای مهندس عادل نژاد سلیم رئیس هیئت مدیره شرکت پلیمر آریا ساسول طی حکمی آقای مهندس امیر حسین بحرینی را بعنوان مدیر عامل شرکت پلیمر آریا ساسول منصوب کردند.

فیدوی انسکانه



ظرفیت اسم و عمل

تولید واقعی ۹۸	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد	محصول
۱,۰۲۰,۵۹۵	۱,۰۲۱,۰۰۷	۱,۱۰۰,۰۰۰	تن	اتیلن
۳۸۶,۴۳۶	۳۷۰,۶۵۶	۳۷۵,۰۰۰	تن	پلی اتیلن سبک
۳۹۲,۰۲۵	۳۷۱,۷۱۲	۳۷۵,۰۰۰	تن	پلی اتیلن سنگین و متوسط
۹۷,۱۵۴	۹۴,۲۰۸	۹۹,۱۶۷	تن	سی تری پلاس

سبد محصولات از لحاظ مبلغ فروش

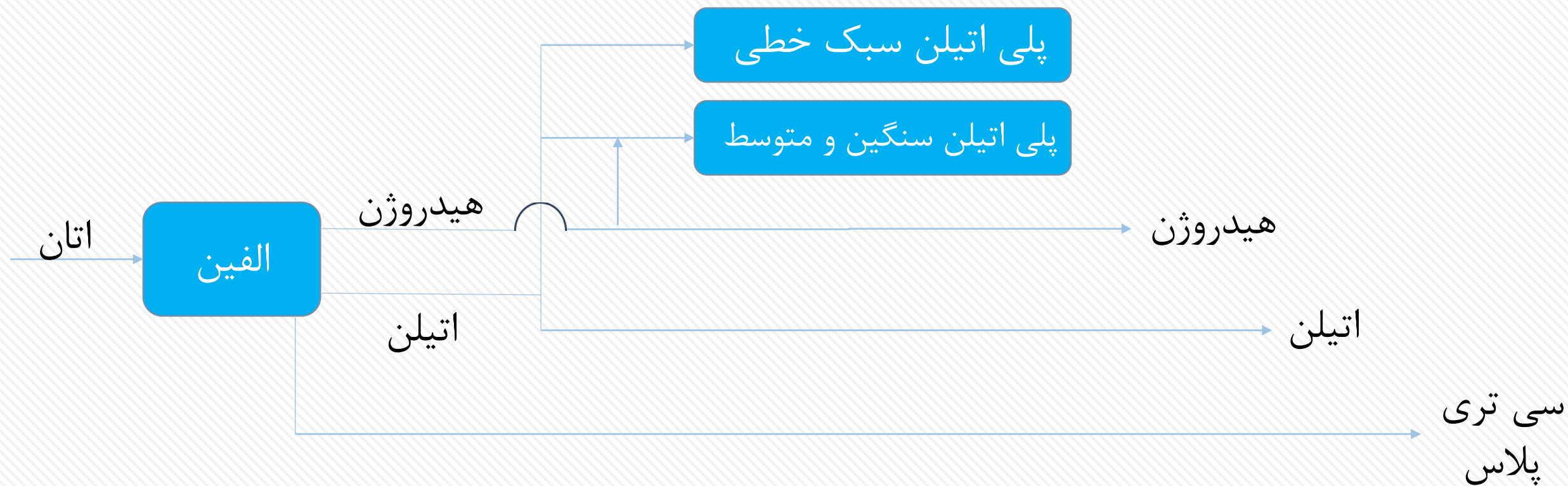
پلی اتیلن سبک
٪۴۲

اتیلن
٪۱۴

سی تری پلاس
٪۳

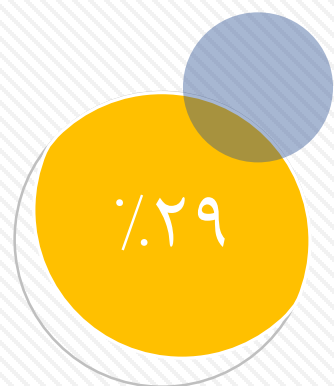
پلی اتیلن متوسط / سنگین
٪۳۹

دیاگرام تولید

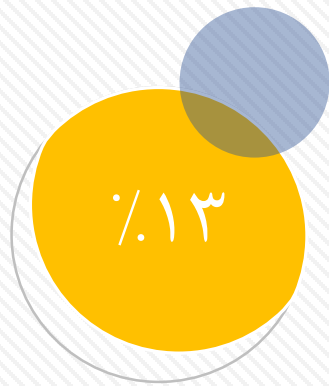


سهم بازار شرکت

سهم شرکت پلیمر آریاساسول از مجموع کل تولید صنعت اتیلن و پلی اتیلن کشور حدود ۱۷٪ است



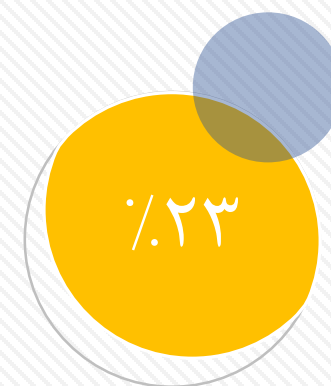
پلی اتیلن
سبک



پلی اتیلن
متوسط و سنگین



اتیلن



سی تری
پلاس

مشتریان عمده

اتیلن: ۸۰٪ فروش بین مجتمعی، ۲۰٪ خط تولید غرب

پلی اتیلن سبک: ۸۵٪ صادراتی، ۱۵٪ بورس کالا

پلی اتیلن متوسط/سنگین: ۸۵٪ صادراتی، ۱۵٪ بورس کالا

سی تری پلاس: ۶۳٪ فروش بین مجتمعی، ۳۷٪ صادرات

قیمت گذاری اتیلن

✓ با توجه به اینکه اتیلن تولیدی به مصرف واحدهای پایین دستی شرکت می رسد تنها مقدار کمی از آن مازاد بوده و به خط اتیلن غرب و سایر مجتمع های درخواست کننده فروخته می شود و قیمت گذاری آن به شرح زیر است.

قیمت فروش اتیلن
تزریقی به خط غرب

۹۵٪ قیمت FOB اعلامی انجمن
صنعت پتروشیمی و
مجتمع های پتروشیمی منطقه
منهای ۵ دلار

بر اساس نرخ ارز میانگین
سامانه نیما در ماه تحویل

قیمت گذاری پایه اتیپیت



✓ لازم به ذکر است قیمت های صادراتی بر اساس منطقه ای که در آن فروش صورت میگیرد و با کسر هزینه های حمل می باشد. فروش ها به صورت فوب عسلویه بوده و نرخ ارز بر اساس نرخ در دسترس در تاریخ تحویل می باشد.

✓ قیمت بورس کالا نیز قیمت های اعلامی دفتر توسعه صنایع پایین دستی بر اساس قیمت نشریه های معتبر بین المللی که به صورت هفتگی اعلام

قیمت گذاری سه تری پلاری

فروش داخلی

۷۲٪ قیمت LPG سعودی آرامکو
(۵۰٪ پروپان و ۵۰٪ بوتان) در ماه
تحويل به شرکت پتروشیمی جم

فروش صادراتی

۷۹٪ قیمت LPG سعودی آرامکو
(۵۰٪ پروپان و ۵۰٪ بوتان) در ماه
بارگیری به بازار صادراتی

قیمت گذاری اتان

$$P_{\text{اتان}} = ۲۵\% * (P_{\text{نفتا}} + P_{\text{پلی اتیلن}}) - ۱۴۵$$

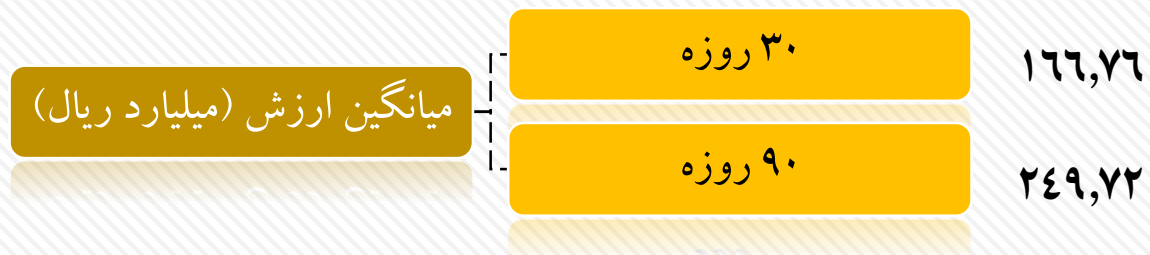
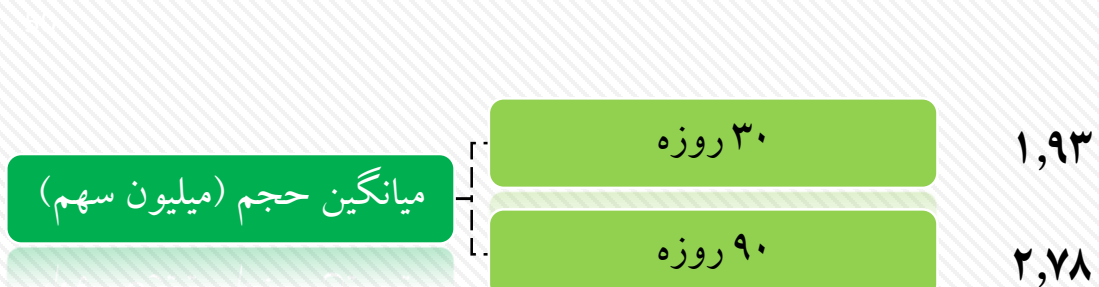
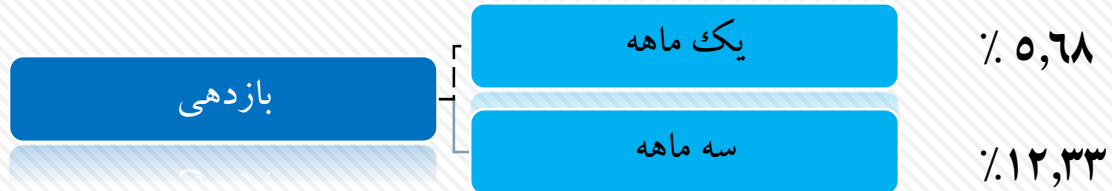
$P_{\text{اتان}}$: قیمت هر تن متریک اتان در هر ماه

$P_{\text{نفتا}}$: قیمت هر تن متریک نفتا در هر ماه

$$P_{\text{پلی اتیلن}} = \frac{P_{\text{LDPE, HDPE FILM NETBACK}} + P_{\text{LDPE, HDPE DILM INDIA NETBACK}} + P_{\text{LDPE, HDPE IRAN}}}{۳}$$

✓ لازم به ذکر است قیمت netback در فرمول، قیمت های CFR در مقصد مورد نظر با کسر هزینه حمل از خلیج فارس تا مقصد می باشد. مبنای محاسبه قیمت نفتا، قیمت های معاملاتی در خلیج فارس (مندرج در نشریات معتبر) بوده که به صورت ماهانه اعلام می شود. همچنین مبنای محاسبه قیمت معاملاتی پلی اتیلن سبک و سنگین در بازارهای چین، هند و ایران بر حسب دلار در هر تن می باشد که به صورت ماهانه اعلام می شود.

آریادریک نگاه



آخرین قیمت معامله شده

۸۹,۸۷۰

ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)

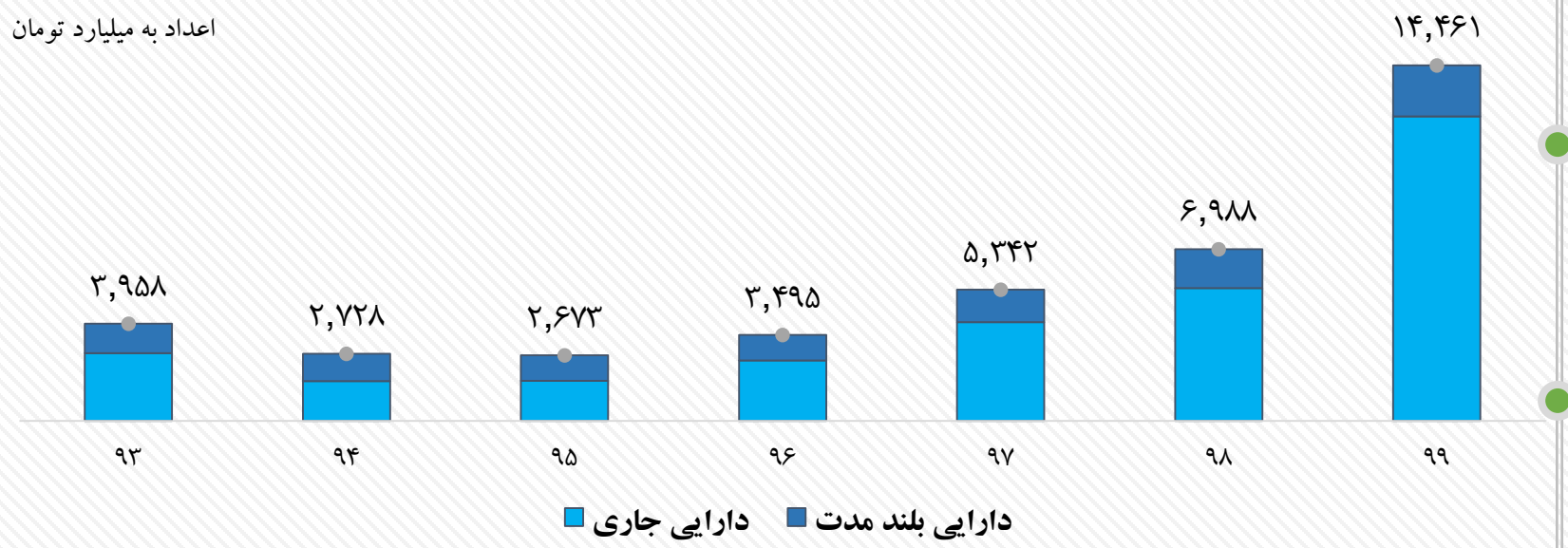
۸۲۹,۴۶

پدرسه صورت های ماه

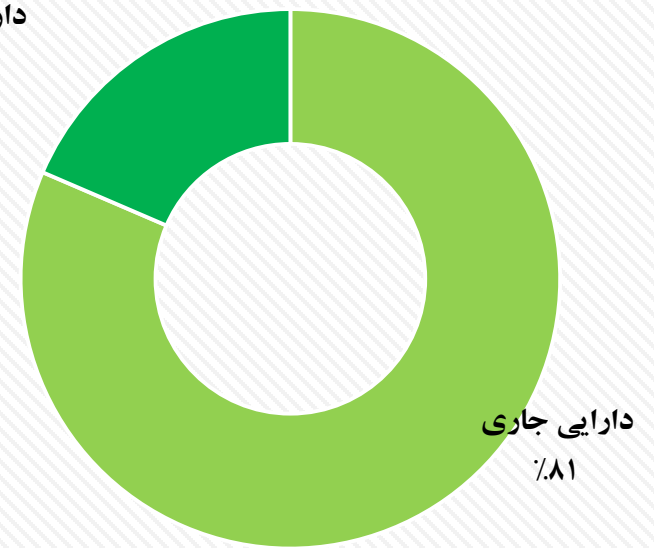
ترازنامه | ترکیب دارایی

۵۲

اعداد به میلیارد تومان



دارایی بلند مدت
%۱۹



ترازنامه مقایسه‌ای شرکت | دارایی‌ها

شرح	۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	۹۳
موجودی نقد	۲,۱۵۲	۸۱۸	۵۰۲	۳۳۱	۱۸۹	۹۷	۴۰۶
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲,۳۸۰	۲۹۰	۲۵۲	۲۰	.	.	.
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۵,۷۷۱	۳,۳۱۷	۲,۳۱۱	۱,۴۷۵	۹۰۴	۱,۰۳۴	۱,۸۳۷
موجودی مواد و کالا	۱,۸۱۰	۸۰۳	۷۸۴	۴۸۳	۴۴۵	۴۱۷	۴۱۲
پیش پرداخت ها	۲۶۳	۱۷۷	۱۷۲	۱۵۷	۹۷	۶۸	۹۹
جمع داراییهای جاری	۱۲,۳۷۶	۵,۴۰۵	۴,۰۲۱	۲,۴۶۵	۱,۶۳۴	۱,۶۱۷	۲,۷۵۳
داراییهای ثابت مشهود	۱,۸۰۰	۱,۴۶۶	۱,۲۰۹	۹۷۷	۹۸۴	۱,۰۲۸	۱,۰۹۲
داراییهای نامشهود	۱۰	۱۰	۱۲	۱۵	۱۸	۲۱	۲۴
سایر دارایی ها	۲۷۵	۱۰۷	۱۰۰	۳۸	۳۷	۶۳	۸۹
جمع داراییهای غیرجاری	۲,۰۸۵	۱,۵۸۳	۱,۳۲۱	۱,۰۲۹	۱,۰۳۹	۱,۱۱۱	۱,۲۰۵
جمع داراییها	۱۴,۴۶۱	۶,۹۸۸	۵,۳۴۲	۳,۴۹۵	۲,۶۷۳	۲,۷۲۸	۳,۹۵۸

ترازنامه | ترکیب دارایی‌های جاری

ترکیب دارایی جاری شرکت			
میانگین ۵ ساله	سال ۹۸	سال ۹۹	
۱۳%	۱۵%	۱۷%	موجودی نقد
۴%	۵%	۱۹%	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۶۰%	۶۱%	۴۷%	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری
۱۹%	۱۵%	۱۵%	موجودی مواد و کالا
۴%	۳%	۲%	پیش پرداخت ها

بالا بودن حساب های دریافتنی شرکت به دلیل مانده ارزی در حدود ۲۵۰ میلیارد تومانی شرکت بابت فروش های صادراتی است. که معمولاً دوره وصول مطالبات ۲ تا ۳ ماهه دارد. همچنین شرکت وجه نقد مازاد خود را در سپرده های کوتاه مدت بانکی سرمایه گذاری می کند.

محاسبه تقسیم درآمدی ها



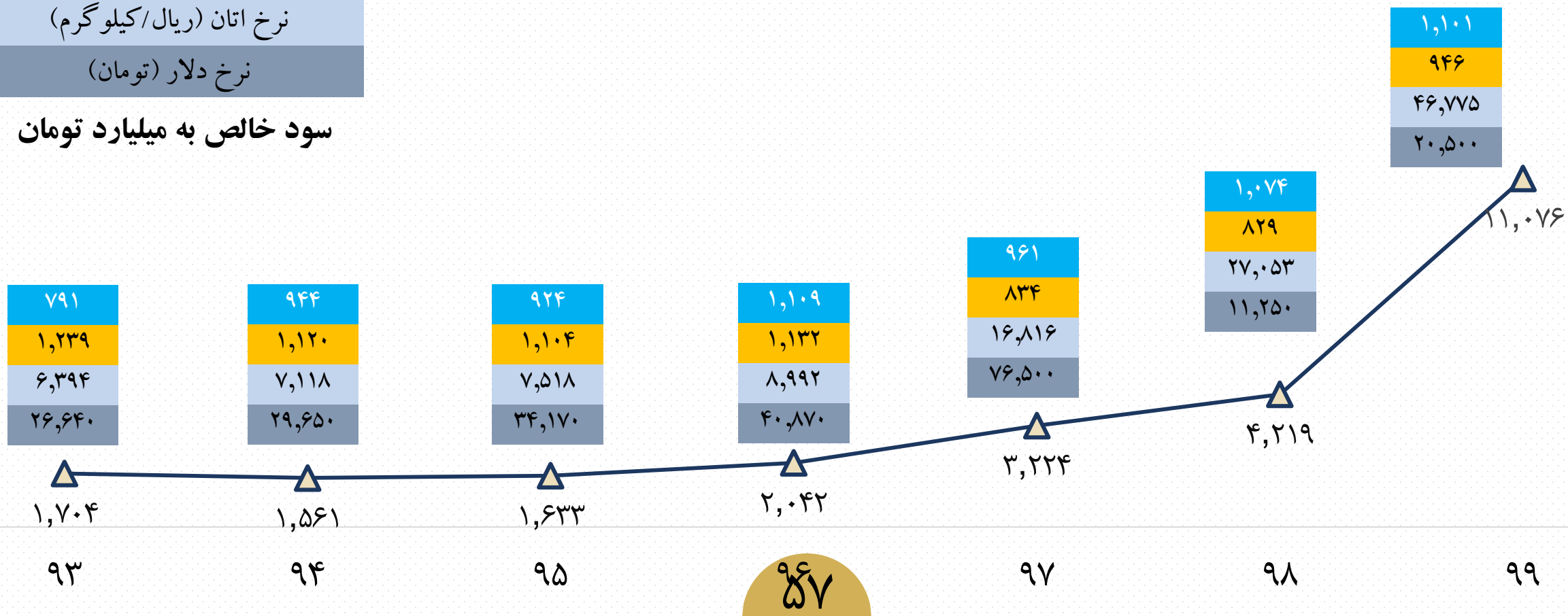
۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	شرح
۶۹۴	۳۴۱	۳۳۳	۴۸۵	۷۸۷	۱,۱۳۰	۱,۰۲۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۳	۸	۶	۱۷	۲۲	۴۸	۶	پیش دریافتها
۱۱	۹	۹	۹	۰	۴	۵	ذخیره مالیات بر درآمد
۱,۲۱۹	۲۱۲	۰	۱۶۹	۲۲۴	۰	۹	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۸۸	۰	۰	۰	۰	۰	۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	۸۷	۳۲۶	۶۱۲	۱,۰۹۵	ذخایر
۲,۰۱۵	۵۷۰	۳۴۸	۷۶۶	۱,۳۵۹	۱,۷۹۴	۲,۱۳۷	جمع بدهیهای جاری
۳۰	۳۰	۳۰	۳۰	۳۸	۳۸	۳۸	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
۲۲	۴۰	۵۷	۶۹	۹۲	۱۸۳	۲۴۴	ذخیره مزایای پایان خدمت
۵۱	۶۹	۸۶	۹۸	۱۳۰	۲۲۱	۲۸۲	جمع بدهیهای غیر جاری
۲,۰۶۶	۶۳۹	۴۳۴	۸۶۴	۱,۴۸۹	۲,۰۱۵	۲,۴۱۹	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

خلاصه وضعیت

نمودار زیر روند تغییرات سود خالص از سال ۹۳ تا ۹۹ شرکت را نشان می دهد. هم چنین مهم ترین آیتم های تأثیر گذار بر سود شرکت نیز به تفکیک در هر سال ارائه شده است. در سال های ۹۳ تا ۹۶، نرخ های جهانی تغییرات چندانی نداشته اند. دلار تقریباً در این دوره ثبات داشته و از این رو سودآوری شرکت تغییرات چندانی نداشته است. در سال ۹۷، شاهد افزایش نرخ اتان و کاهش نرخ اتیلن بوده ایم. اما با افزایش نرخ دلار، در این سال شاهد افزایش سود خالص شرکت بوده ایم. در سال ۹۸، مقدار فروش شرکت نسبت به سال ۹۷ رشد داشته، با وجود افزایش نرخ اتان و ثبات نسبی نرخ اتیلن در این سال، با افزایش نرخ دلار سودآوری شرکت به ۴ هزار میلیارد تومان رسیده است. در سال ۹۹ با رشد دلار سود شرکت هم جهش مجددی داشته است.

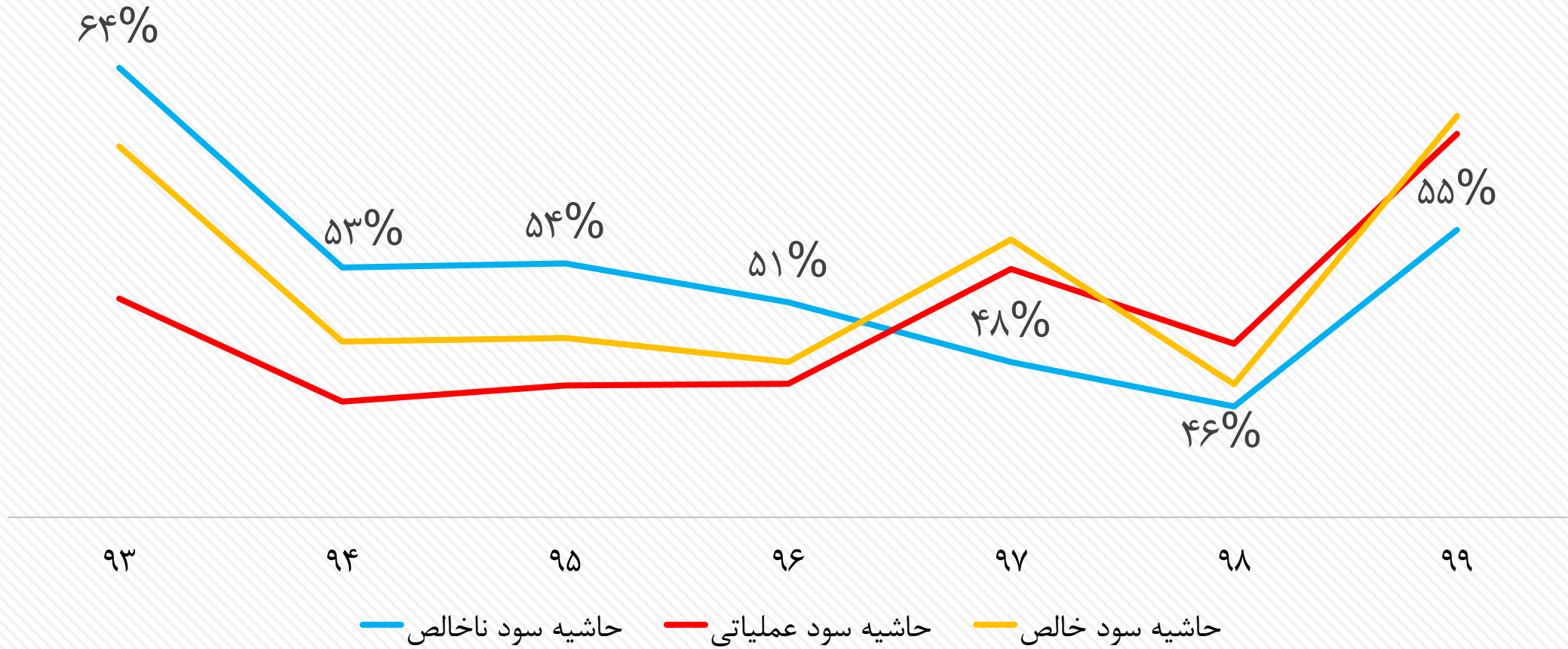
مقدار فروش انواع محصول (هزار تن)
متوسط نرخ پلی اتیلن (دلار)
نرخ اتان (ریال/کیلوگرم)
نرخ دلار (تومان)

سود خالص به میلیارد تومان



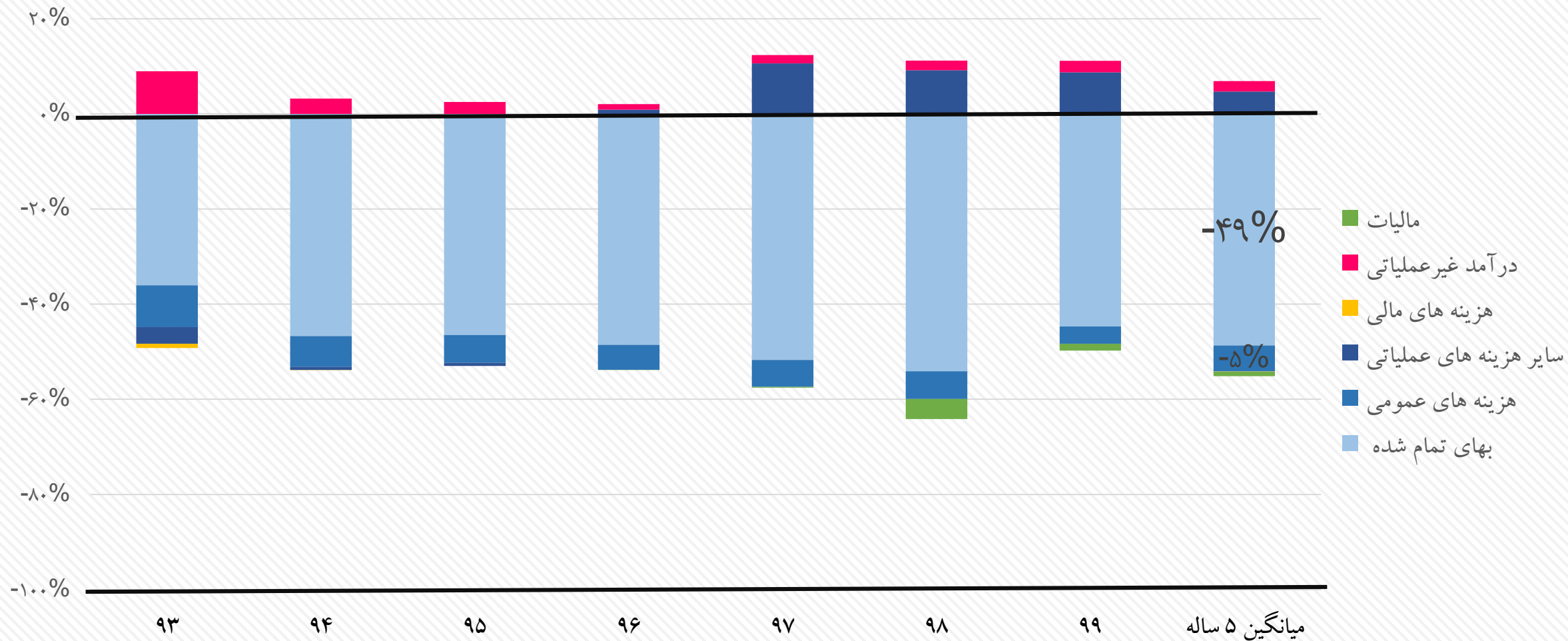
تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	شرح
۱,۹۳۲	۳,۱۶۲	۳,۲۹۶	۴,۲۳۰	۵,۸۸۳	۸,۹۵۹	۱۸,۰۴۵	فروش
-۶۹۶	-۱,۴۷۶	-۱,۵۳۲	-۲,۰۵۳	-۳,۰۴۳	-۴,۸۴۷	-۸,۰۶۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۲۳۵	۱,۶۸۵	۱,۷۶۴	۲,۱۷۷	۲,۸۴۰	۴,۱۱۳	۹,۹۸۳	سود (زیان) ناخالص
-۱۷۰	-۲۰۶	-۱۹۴	-۲۲۲	-۳۳۳	-۵۲۳	-۶۶۱	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۶۸	-۲۰	-۲۰	۳۸	۶۲۴	۸۲۳	۱,۵۸۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹۹۸	۱,۴۵۹	۱,۵۵۰	۱,۹۹۳	۳,۱۳۲	۴,۴۱۲	۱۰,۹۰۴	سود (زیان) عملیاتی
-۱۷	-۱	.	.	.	.	.	هزینه های مالی
۱۷۴	۱۰۲	۸۳	۴۹	۱۰۴	۱۸۳	۴۳۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱,۱۵۴	۱,۵۶۱	۱,۶۳۳	۲,۰۴۲	۳,۲۳۶	۴,۵۹۵	۱۱,۳۳۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	.	-۱۲	-۳۷۶	-۲۵۹	مالیات
۱,۱۵۴	۱,۵۶۱	۱,۶۳۳	۲,۰۴۲	۳,۲۲۴	۴,۲۱۹	۱۱,۰۷۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲,۵۱۹	۳,۴۰۵	۳,۵۶۳	۴,۴۵۵	۷,۰۳۳	۴,۶۰۲	۱۲,۰۸۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۵۸	۴۵۸	۴۵۸	۴۵۸	۴۵۸	۹۱۷	۹۱۷	سرمایه
۹۳	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	شرح
۶۴٪	۵۳٪	۵۴٪	۵۱٪	۴۸٪	۴۶٪	۵۵٪	حاشیه سود ناخالص
۵۲٪	۴۶٪	۴۷٪	۴۷٪	۵۳٪	۴۹٪	۶۰٪	حاشیه سود عملیاتی
۶۰٪	۴۹٪	۵۰٪	۴۸٪	۵۵٪	۴۷٪	۶۱٪	حاشیه سود خالص



تغییرات حاشیه سود ناخالص شرکت

اقلام صورت سود و زیان پ اساسی درصدی از فروش



بهای تمام شده با سهم ۴۹ درصدی، هزینه های عمومی با سهم ۵ درصدی مهم ترین اقلام هزینه ای شرکت است. همچنین شرکت در سالیان اخیر درآمدهای غیر عملیاتی به دلیل سود تسعیر ارز دارایی ها و سپرده های بانکی داشته است.

در سال ۹۹ شرکت ۷,۵۰۰ میلیارد نقد حاصل از عملیات داشته است که ۲,۰۰۰ میلیارد آن را در سپرده های بانکی سرمایه گذاری کرده است و ۵۰۰ میلیارد هم صرف خرید دارایی های ثابت کرده است. در طی این دوره ۴۰۰ میلیارد سود از سپرده های بانکی دریافت کرده است و حدود ۴,۰۰۰ میلیارد تومان سود سهام پرداخت کرده است.



صورت جریان وجوه نقد سال ۹۹ مالی

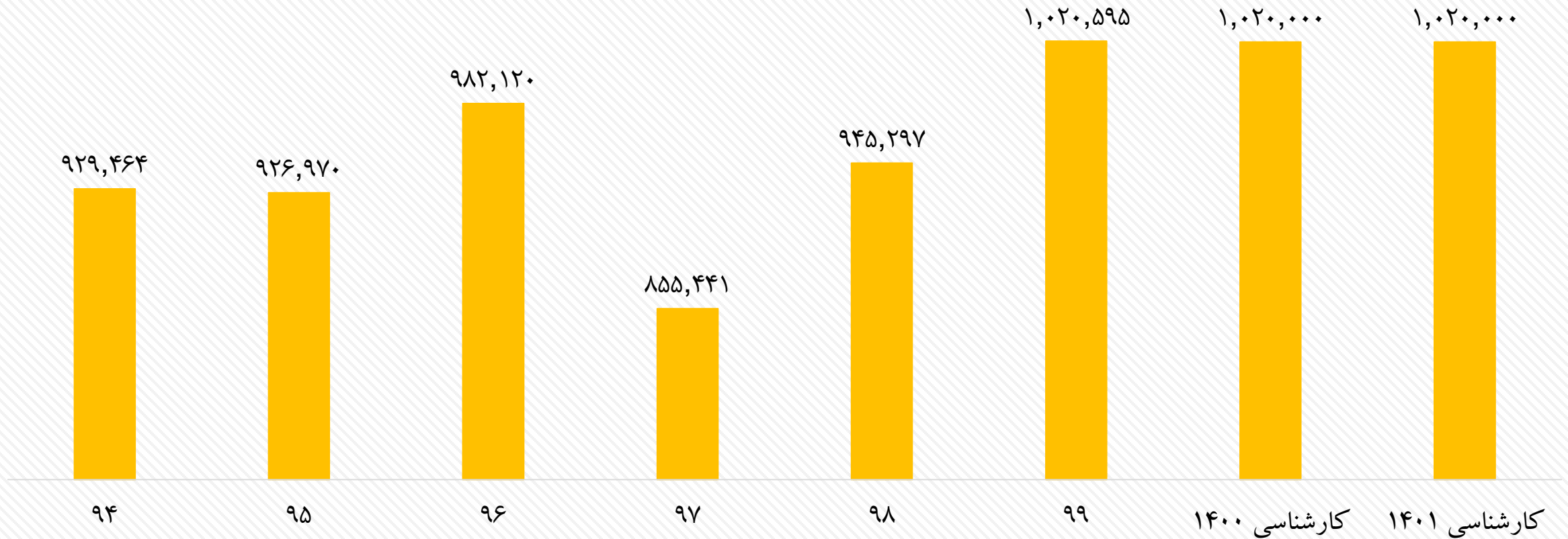
به ماند سایر شرکت های پتروشیمی شرکت سیاست تقسیم سود حداکثری را دارد.



تقسیم سود

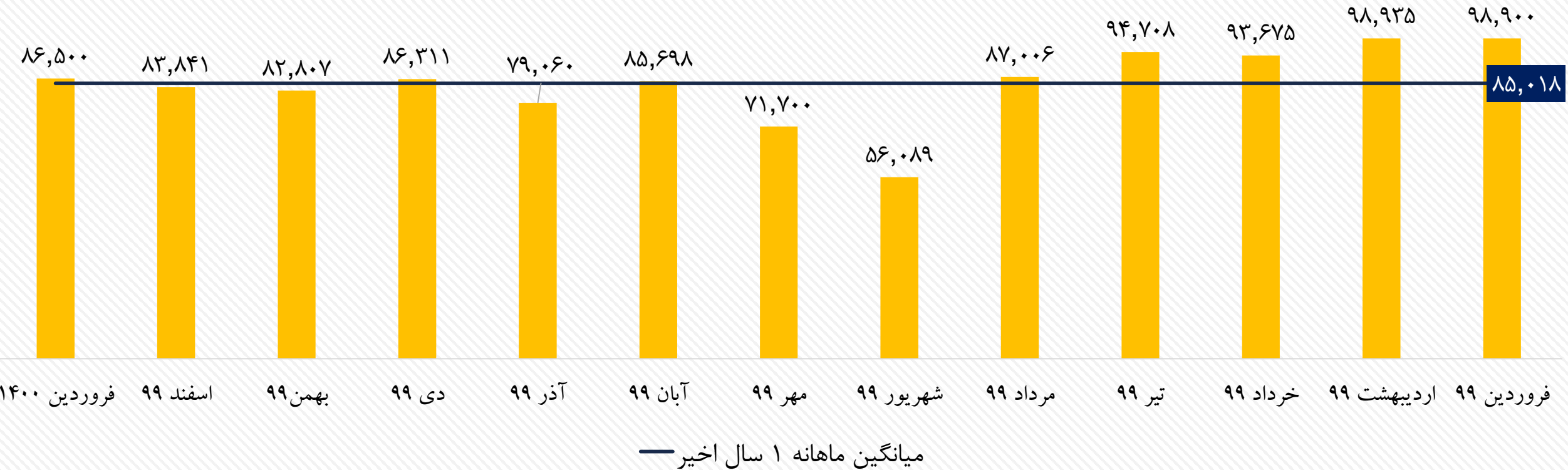
کارشناس سودآوری شرکت

مقدار تولید اتیلن (تن)



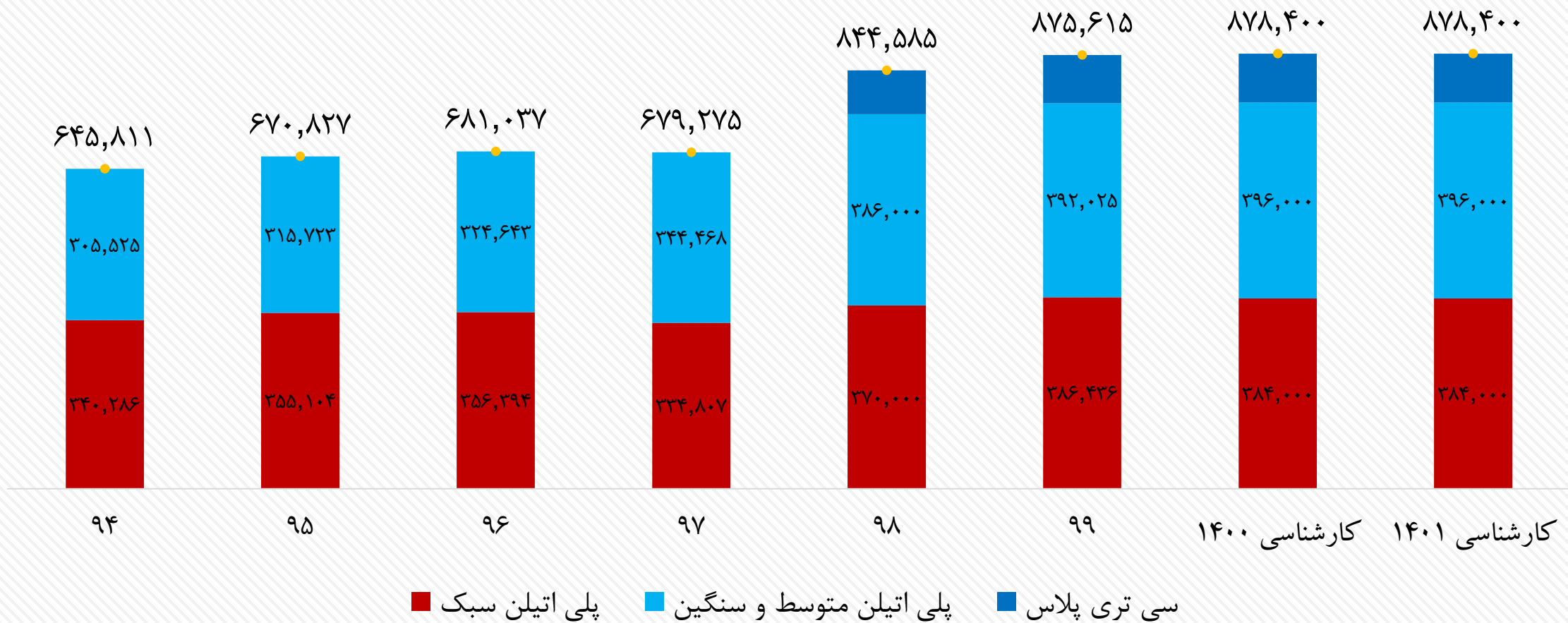
در اواخر سال ۹۸ شرکت طرح افزایش ۱۰۰ هزار تنی اتیلن را افتتاح کرده است که در حال حاضر ۱ تا ۱,۰۵۰ میلیون تن اتیلن را تولید می کند.

مقدار تولید ماهانه اتیلن

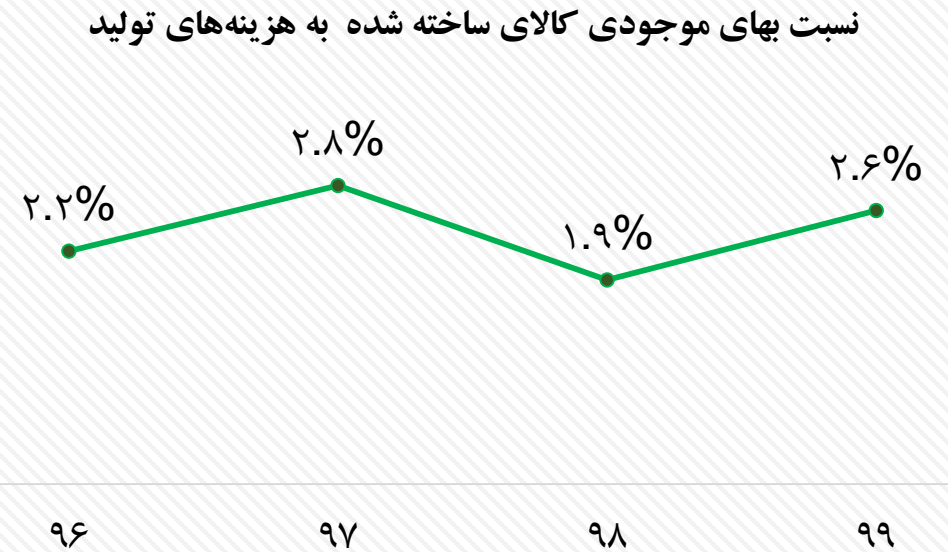
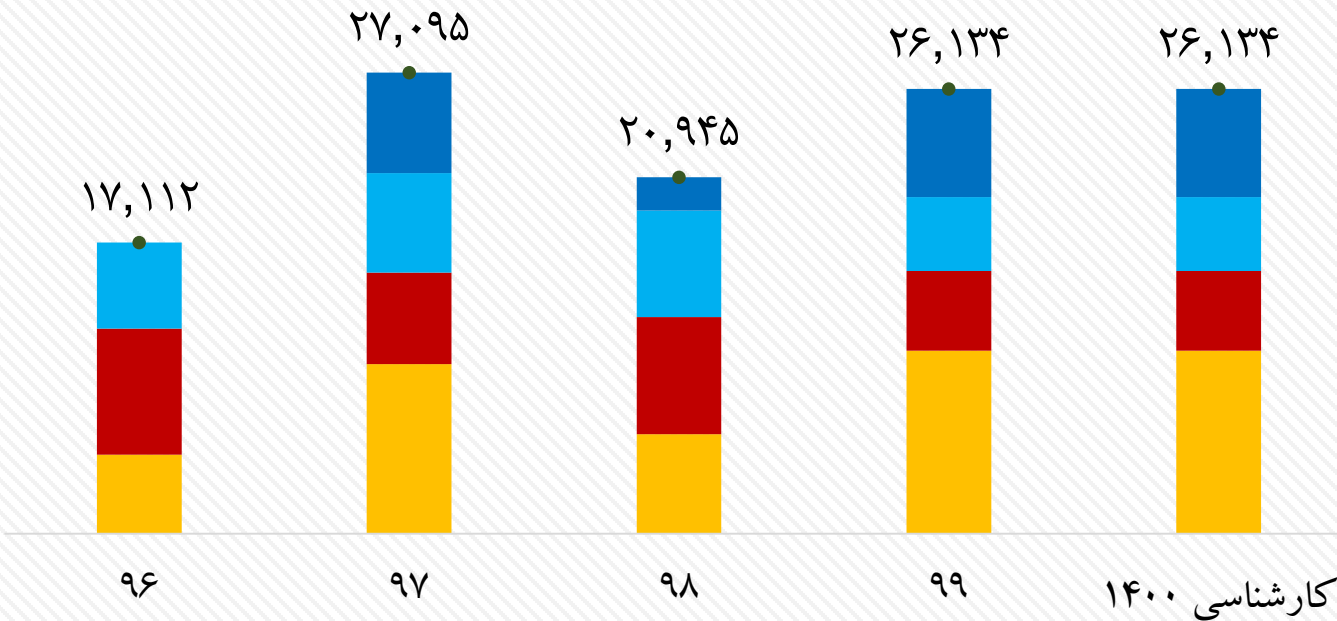


برای سال ۱۴۰۰ کارشناسی تولید ۸۵ هزار تنی را برای هر ماه مشابه یک سال اخیر داریم.

مقدار تولید محصولات (تیر)



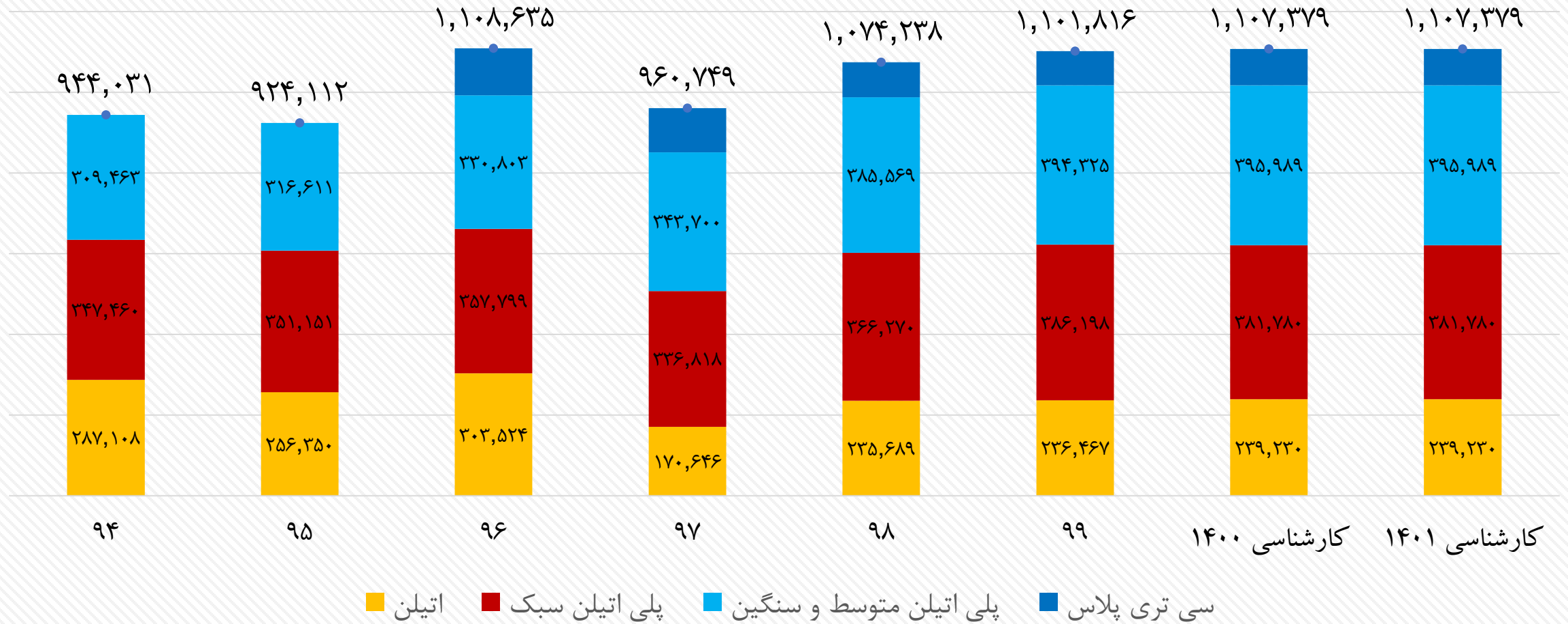
موجودی پایان دوره کالای ساخته شده (میلیارد تومان)



سی تری پلاس پلی اتیلن متوسط و سنگین پلی اتیلن سبک اتیلن

شرکت به ازای تولید هر واحد پلی اتیلن ۱ واحد اتیلن و سی تری پلاس مصرف می کند. با توجه به تولید پلی اتیلن مقداری از از اتیلن شرکت مازاد به فروش می رسد. همچنین با توجه به نمودار سمت راست، شرکت موجودی خاصی از کالای ساخته شده نگهداری نمی کند بر همین اساس فرض شده است تمامی تولیدات به فروش می رساند و موجودی کالای ساخته شده دو سال آتی به میزان سال ۹۹ لحاظ شده است.

مقدار فروش محصولات

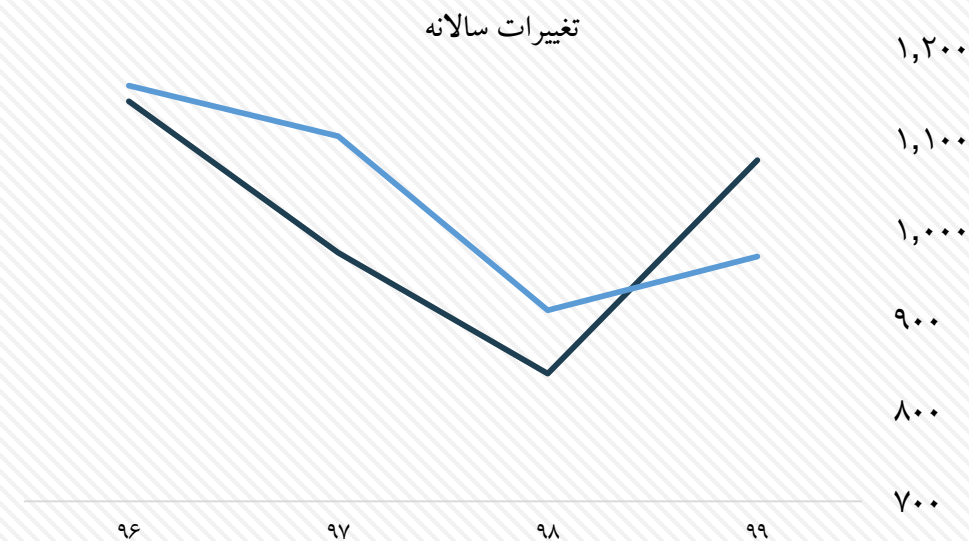
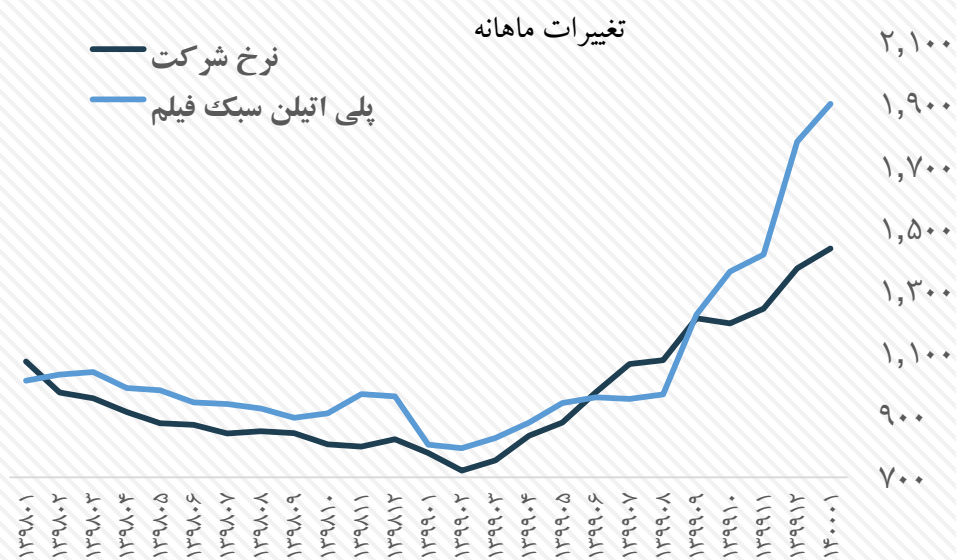


کارشناسه نرخ اتیلن



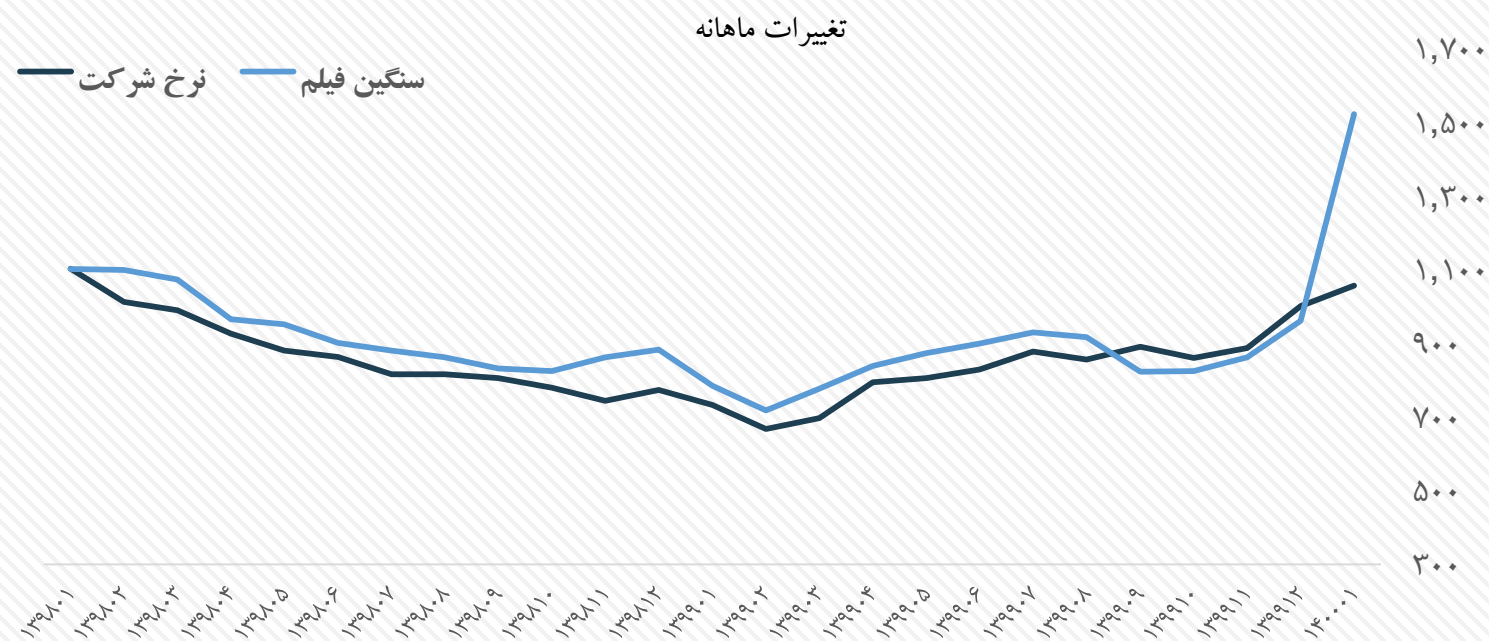
نرخ گذاری اتیلن در ایران بر اساس جنوب شرق آسیا و شمال شرق است . همانگونه که در نمودار مشاهده می شود روند تغییرات قیمت مشابه است به طور میانگین نرخ های بین مجتمعی در ایران در حدود ۷۵ درصد این ناحیه است. در این تحلیل نرخ اتیلن سی اف آر جنوب شرق آسیا به طور متوسط برای ادامه سال جاری و آتی به ترتیب ۹۹۳ و ۸۸۰ دلار لحاظ شده است.

کارشناسه نرخ پلیم اتیلن سبک فیلم



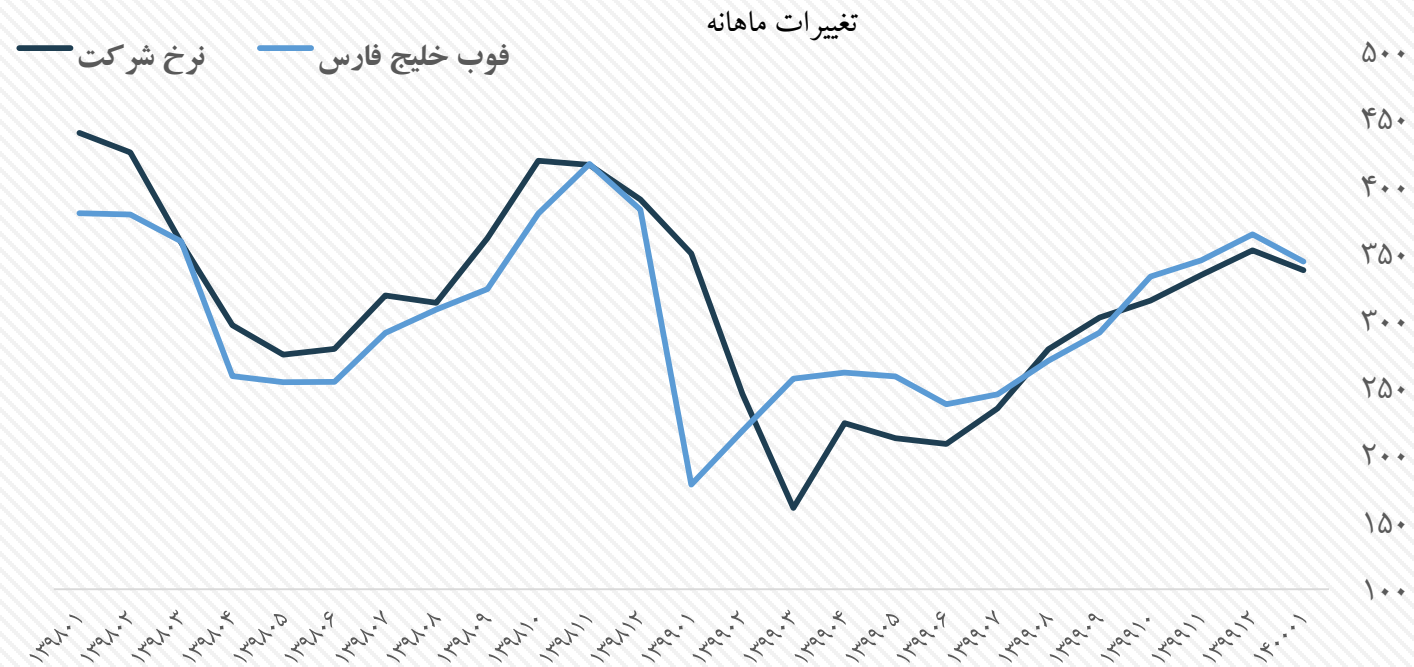
در نمودار تغییرات پلی اتیلن سبک فیلم ایران به مقصد ترکیه و نرخ های شرکت به نمایش در آمده است که روند مشابه ای را طی کرده اند. نرخ های شرکت در حدود ۹۵ درصد این نرخ است. برای سال جاری و آتی نرخ پلی اتیلن صادراتی ایران ۱,۴۲۲ و ۱,۲۷۶ دلار در نظر گرفته شده است.

کارشناسه نرخ پلیم اتیلن سنگین فیلم



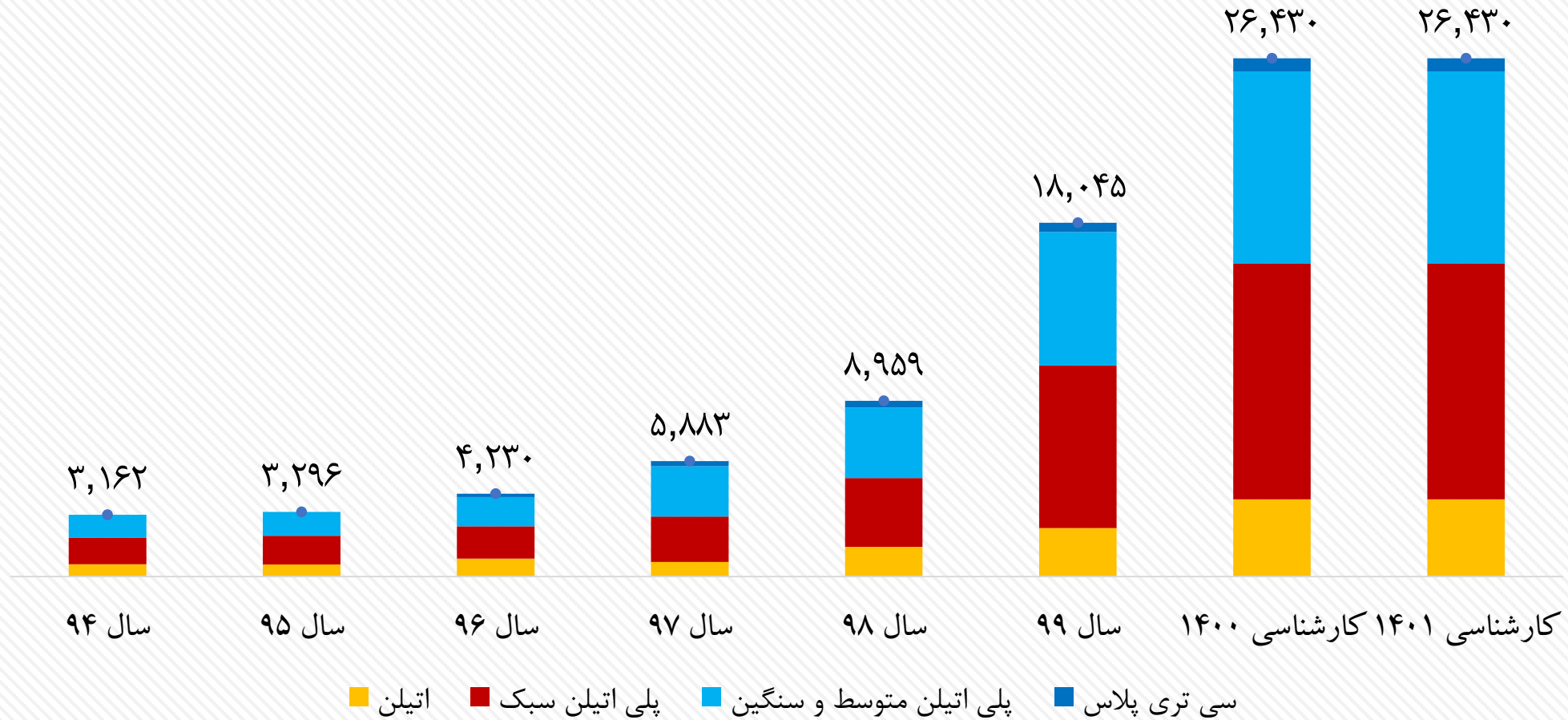
برای سال جاری و آتی نرخ پلی اتیلن سنگین صادراتی ایران ۱,۱۰۰ و ۱,۰۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.

کارشناسه نرخ سه قری پارسی



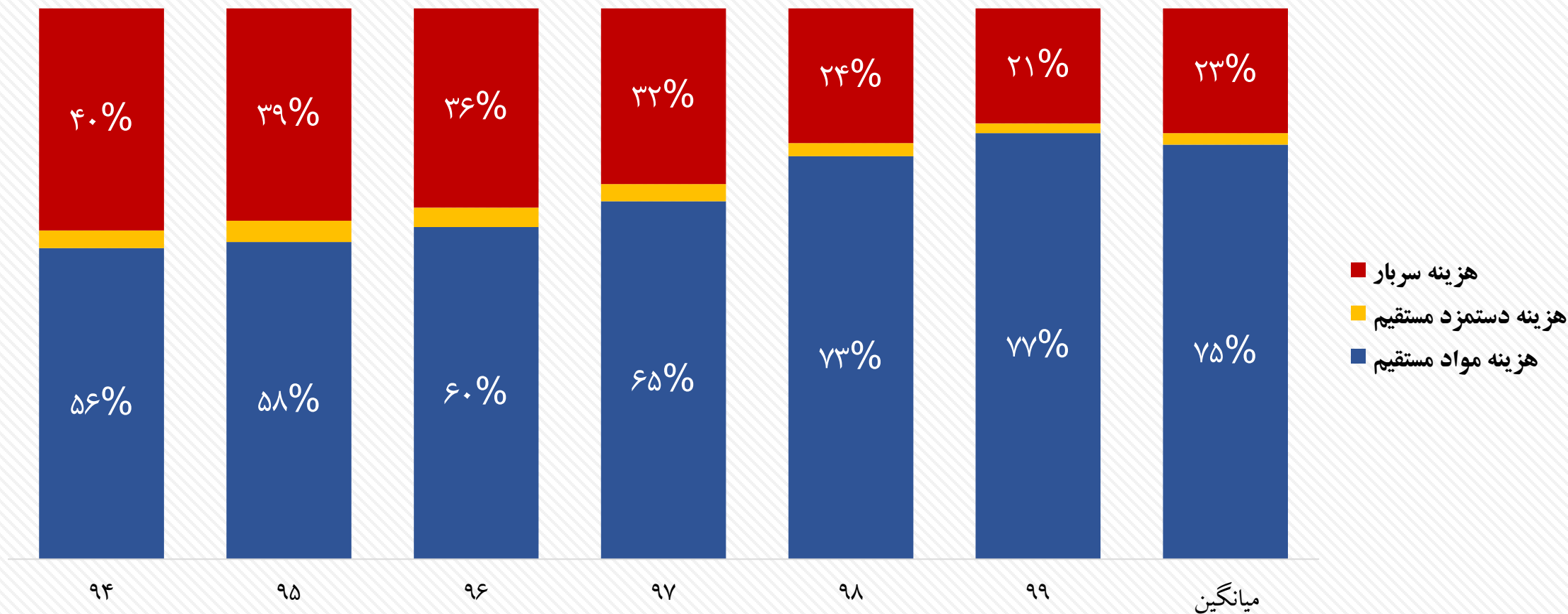
برای سال جاری و آتی نرخ فوب خلیج فارس ۳۴۰ و ۳۱۰ دلار لحاظ شده است.

مبلغ فروش

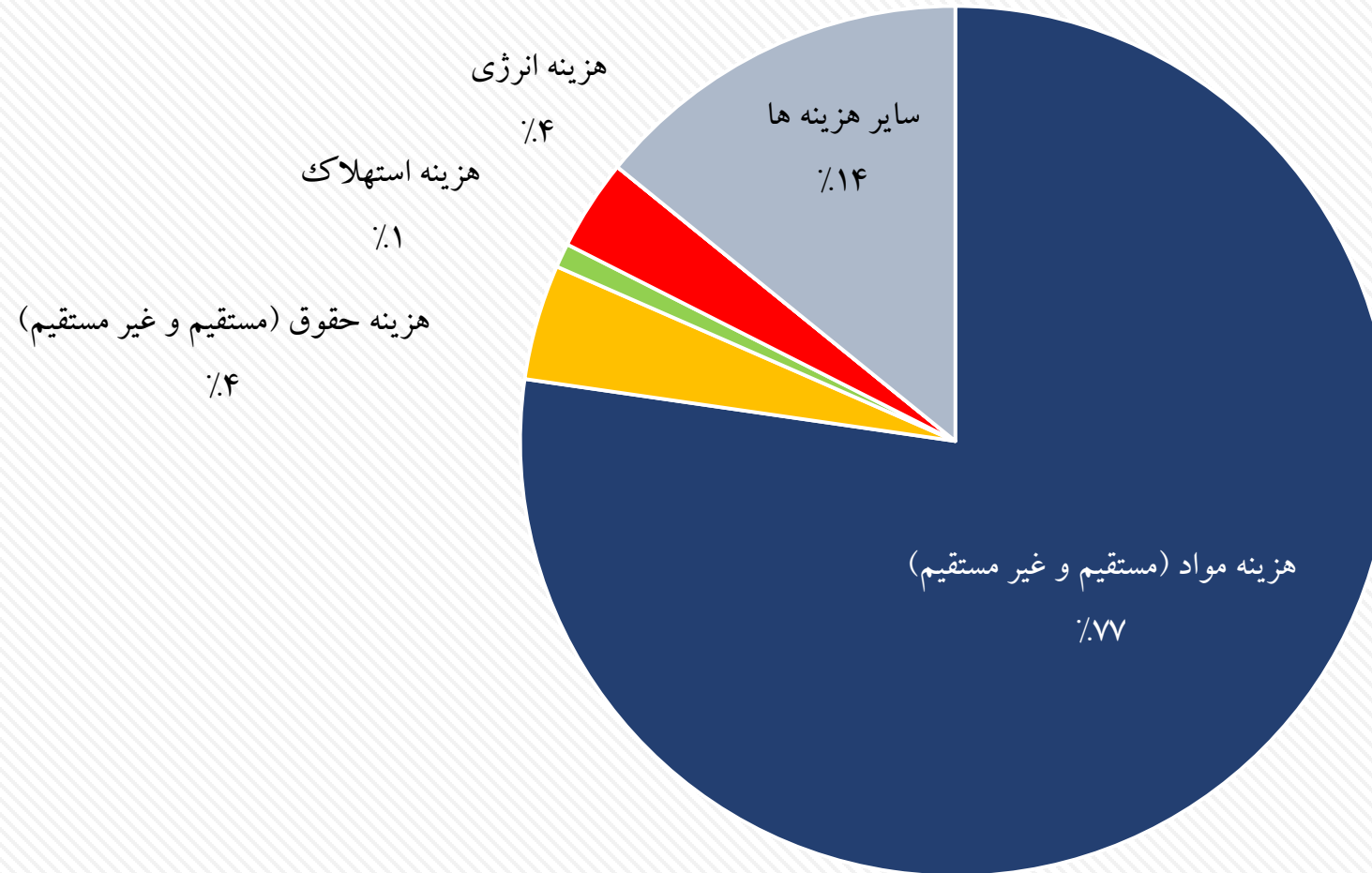


با توجه به مقادیر پیش بینی شده در اسلایدهای قبل و نرخ های دلاری مذکور مبلغ دلاری قابل محاسبه است. با در نظر گرفتن دلار متوسط ۲۲ هزار تومان برای سال جاری و ۲۵ هزار تومان برای سال آینده مبالغ فروش پیش بینی شده است.

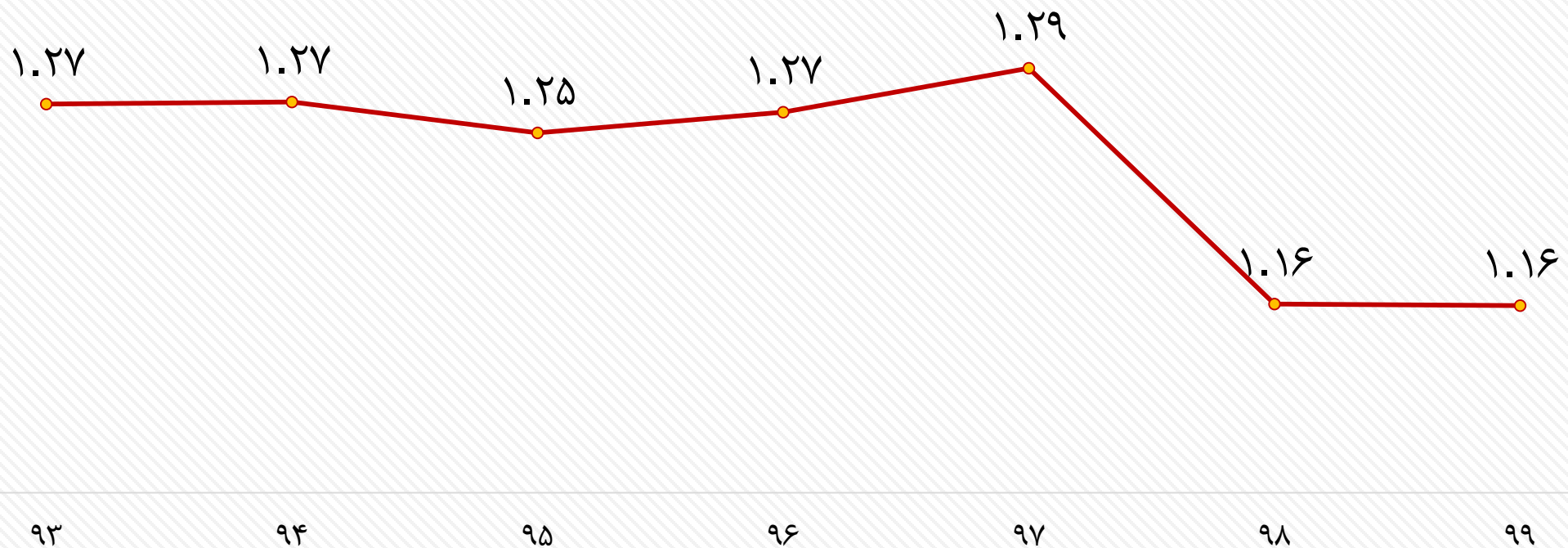
ترکیب بچای تمام شده



عوامل تشکیل دهنده هزینه تولید



ضریب مصرف اتان

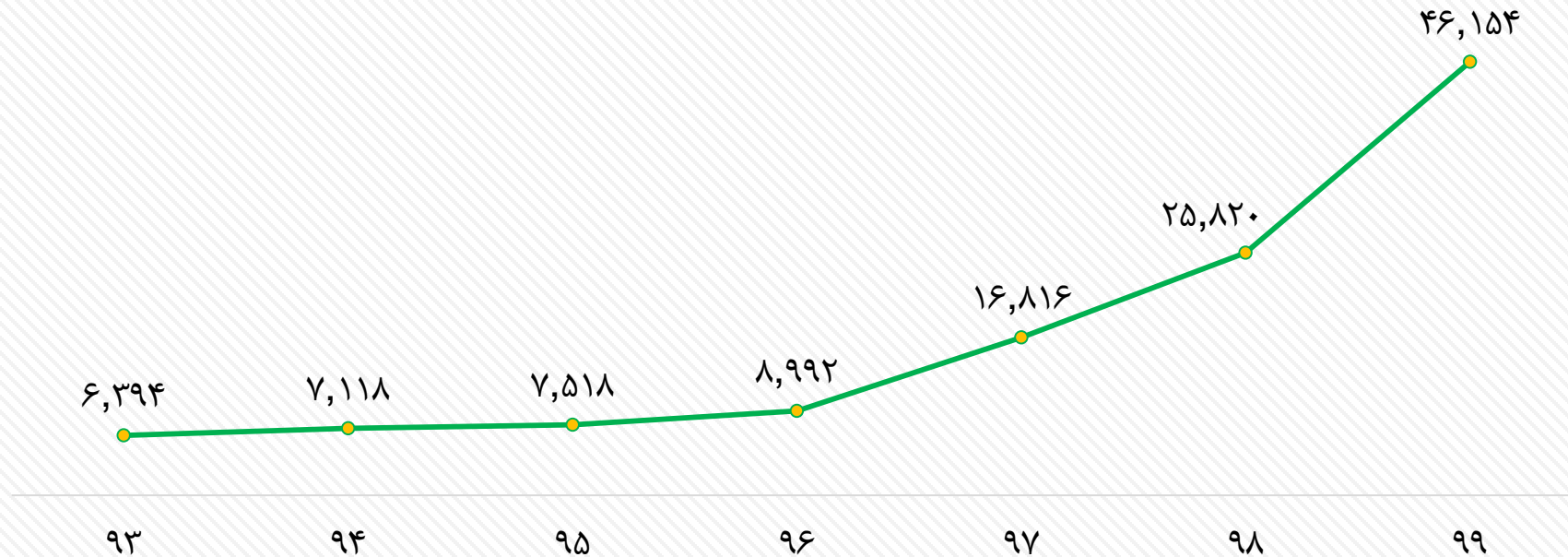


در دو سال گذشته به ازای هر واحد تولید اتیلن و سی تری پلاس، ۱,۱۶ واحد اتان مصرف شده است.

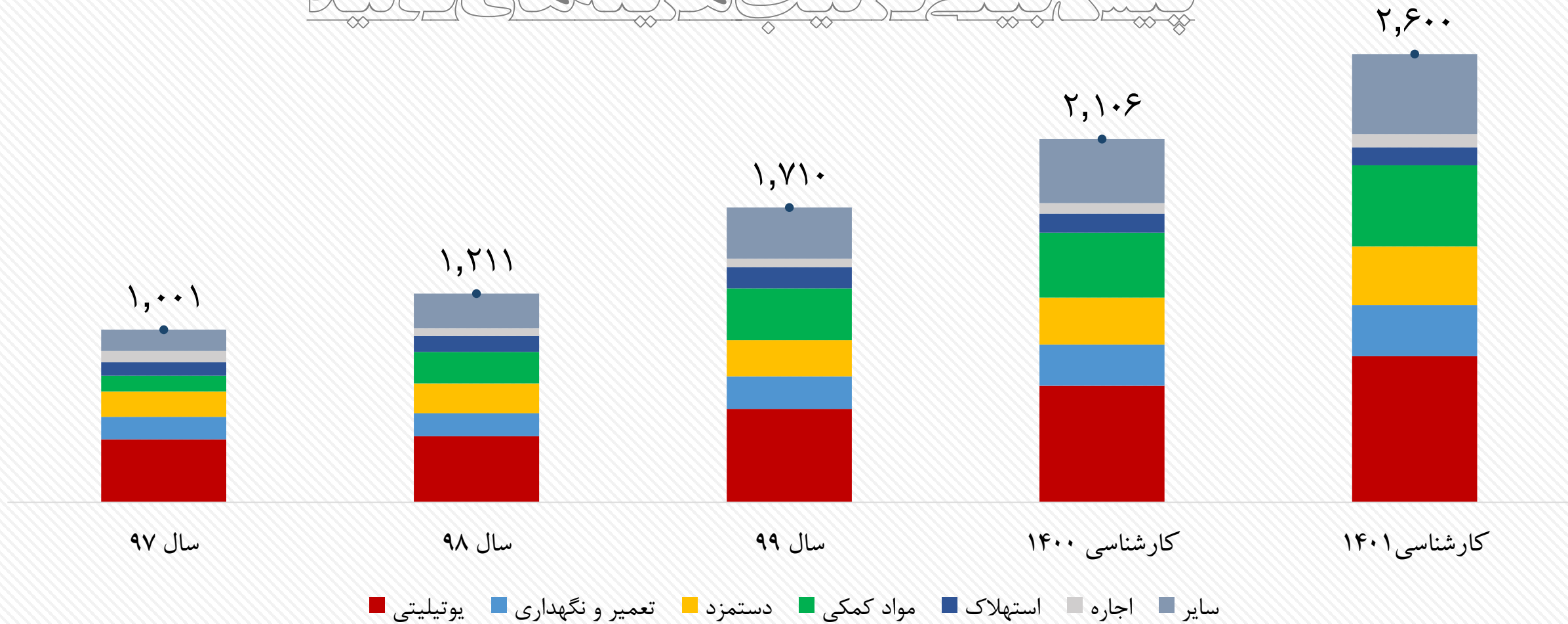
نرخ خرید اتان

از تاریخ مهر سال ۱۳۹۵، نرخ خرید اتان با فرمول ذکر شده در قسمت تحلیل صنعت محاسبه می شود. در این تحلیل نرخ نفتا ۵۴۰ دلار و میانگین نرخ پلی اتیلن ۱.۲۶۰ دلار پیش بینی شده است که با قرار دادن اعداد مذکور در فرمول، نرخ اتان ۲۸۹ دلار محاسبه می شود. برای سال آتی نرخ اتان ۲۵۰ دلار فرض شده است.

نرخ خرید اتان از پتروشیمی پارس



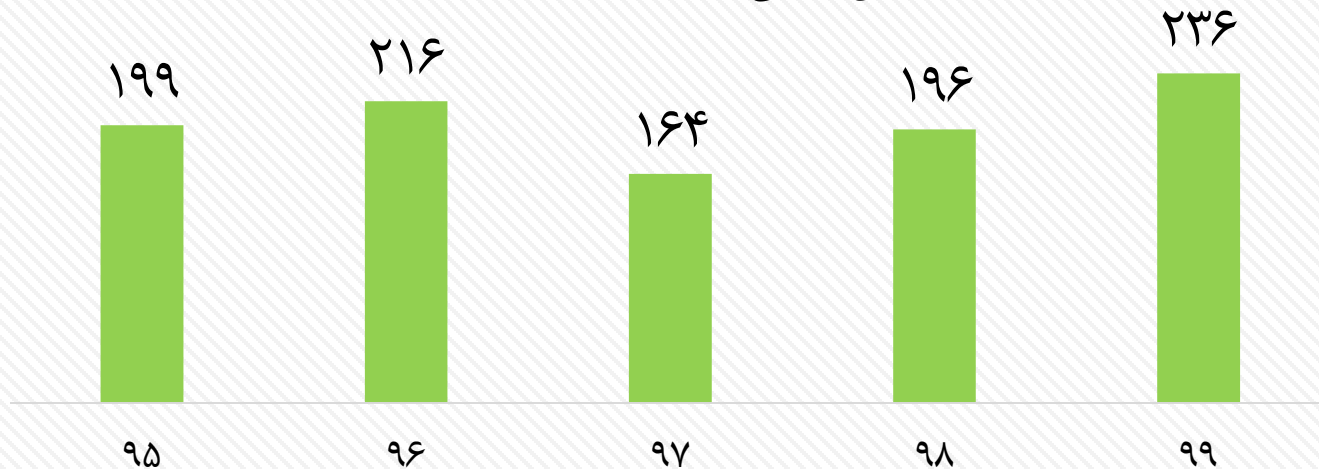
بیشترین ترکیب هزینه‌های تولید



نرخ تورم ۲۵ درصد، افزایش حقوق ۳۵ درصد و هزینه انرژی با توجه به تورم عمومی محاسبه شده است. سایر هزینه ها با توجه به نرخ دلار و تورم و حجم تولیدات محاسبه شده است.

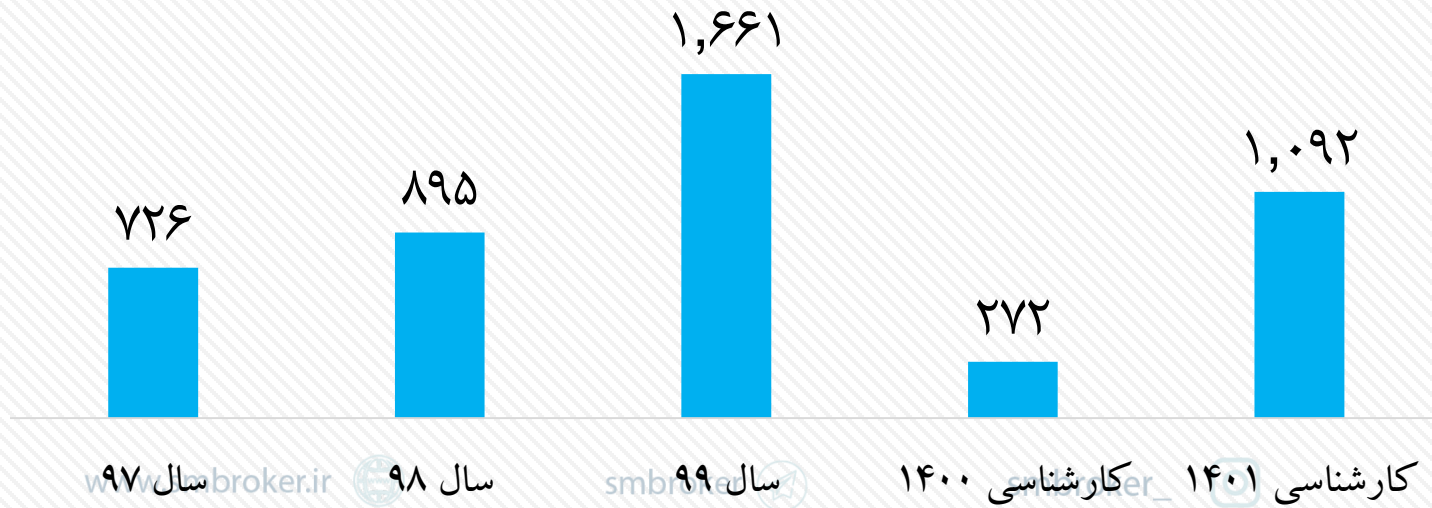
کارشناس سودتسعیر آذر

خالص دارایی های ارزی (میلیون دلار)



شرکت مانده ارزی در حدود ۲۰۰ میلیون دلار در سال های اخیر داشته است که در انتهای سال ۹۹ با دلار ۲۲,۲۰۰ تسعیر شده است. فرض بر آن است دارایی های ارزی شرکت در انتهای سال با دلار ۲۲,۴۰۰ تسعیر شود.

سود تسعیر ارز (میلیارد تومان)



سایر درآمدها و هزینه‌ها

مالیات ۱۴۰۰ : ۲۲۹ میلیارد تومان

مالیات ۱۴۰۱ : ۱۹۲ میلیارد تومان

ضایعات اتان و اتیلن ۱۴۰۰ : ۹۸ میلیارد تومان

ضایعات اتان و اتیلن ۱۴۰۱ : ۱۲۲ میلیارد تومان

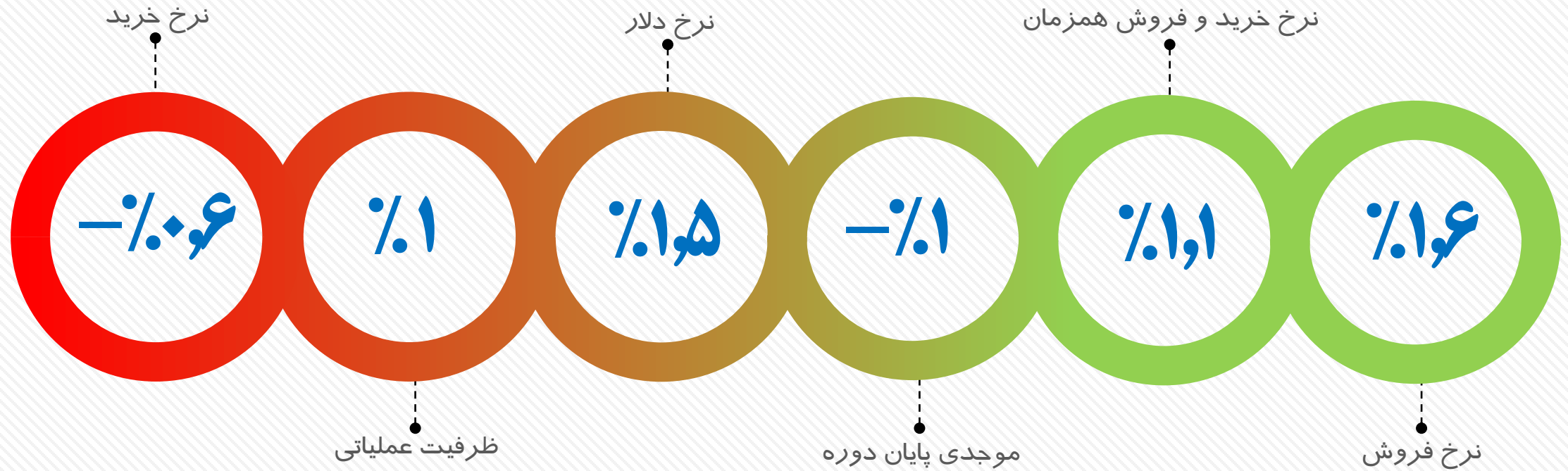
سود سپرده بانکی ۹۹ : ۶۱۶ میلیارد تومان

سود سپرده های بانکی ۱۴۰۰ : ۷۷۰ میلیارد تومان

سود و زیان کارشناسی شده

شرح	سال ۹۷	سال ۹۸	سال ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵۸,۸۳۴,۳۲۰	۸۹,۵۹۳,۷۶۹	۱۸۰,۴۵۲,۰۴۰	۲۴۹,۲۲۶,۲۹۲	۲۶۴,۲۹۵,۴۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰,۴۳۲,۰۷۷)	(۴۸,۴۶۶,۹۵۶)	(۸۰,۶۲۶,۹۴۹)	(۱۰۹,۰۳۱,۶۸۲)	(۱۱۶,۳۲۵,۳۲۸)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۴۰۲,۲۴۳	۴۱,۱۲۶,۸۱۳	۹۹,۸۲۵,۰۹۱	۱۴۰,۱۹۴,۶۱۰	۱۴۷,۹۷۰,۱۶۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۳,۳۲۵,۱۰۱)	(۵,۲۲۷,۹۲۸)	(۶,۶۰۹,۳۲۶)	(۸,۷۹۰,۵۴۷)	(۱۰,۹۵۸,۱۹۴)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۶,۲۴۱,۸۱۰	۸,۲۲۶,۰۷۲	۱۵,۸۲۶,۰۰۸	۱,۷۴۱,۷۹۹	۹,۶۹۷,۷۵۳
سود (زیان) عملیاتی	۳۱,۳۱۸,۹۵۲	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۳۳,۱۴۵,۸۶۳	۱۴۶,۷۰۹,۷۱۹
هزینه های مالی	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۱,۰۳۹,۳۲۰	۱,۸۲۶,۶۰۱	۴,۳۰۵,۸۶۶	۶,۲۵۸,۵۹۴	۷,۸۲۳,۲۴۲
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲,۳۵۸,۲۷۲	۴۵,۹۵۱,۵۵۸	۱۱۳,۳۴۷,۶۳۹	۱۳۹,۴۰۴,۴۵۷	۱۵۴,۵۳۲,۹۶۱
مالیات	(۱۱۹,۳۵۷)	(۳,۷۶۲,۴۸۱)	(۲,۵۹۰,۰۸۶)	(۲,۲۹۵,۷۱۳)	(۱,۹۲۵,۶۷۶)
سود (زیان) خالص	۳۲,۲۳۸,۹۱۵	۴۲,۱۸۹,۰۷۷	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۳۷,۱۰۸,۷۴۴	۱۵۲,۶۰۷,۲۸۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷,۰۳۳	۴,۶۰۲	۱۲,۰۸۱	۱۴,۹۵۶	۱۶,۶۴۶
سرمایه	۴,۵۸۳,۸۴۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰
شرح	سال ۹۷	سال ۹۸	سال ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۴۸٪	۴۶٪	۵۵٪	۵۶٪	۵۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۵۳٪	۴۹٪	۶۰٪	۵۳٪	۵۶٪
حاشیه سود خالص	۵۵٪	۴۷٪	۶۱٪	۵۵٪	۵۸٪

کشت سود هر سهم



بیشترین کشت سود هر سهم شرکت به نرخ های جهانی است. به ازای هر یک درصد افزایش نرخ های جهانی فروش شرکت، ۱.۶ درصد سود شرکت افزایش خواهد داشت.

تحليل حساسیت ۱۱۶

نرخ دلار سامانه نیما									
۳۵۷,۵۸۷	۳۳۵,۵۱۴	۳۱۳,۴۴۱	۲۹۱,۳۶۷	۲۶۹,۲۹۴	۲۴۷,۲۲۱	۲۲۵,۱۴۷	۲۰۳,۰۷۴	۱۸۱,۰۰۱	
۲۳,۰۸۴	۲۱,۱۴۱	۱۹,۲۲۵	۱۷,۳۳۷	۱۵,۴۷۶	۱۳,۶۴۳	۱۱,۸۳۷	۱۰,۰۵۹	۸,۳۰۹	۹۴۲,۴۹۷
۲۴,۲۱۸	۲۲,۲۰۳	۲۰,۲۱۵	۱۸,۲۵۶	۱۶,۳۲۳	۱۴,۴۱۸	۱۲,۵۴۱	۱۰,۶۹۲	۸,۸۷۰	۹۹۷,۹۳۸
۲۵,۳۵۲	۲۳,۲۶۵	۲۱,۲۰۶	۱۹,۱۷۴	۱۷,۱۷۰	۱۵,۱۹۴	۱۳,۲۴۵	۱۱,۳۲۴	۹,۴۳۱	۱,۰۵۳,۳۷۹
۲۶,۴۸۶	۲۴,۳۲۷	۲۲,۱۹۶	۲۰,۰۹۳	۱۸,۰۱۷	۱۵,۹۶۹	۱۳,۹۴۹	۱۱,۹۵۷	۹,۹۹۲	۱,۱۰۸,۸۲۰
۲۷,۶۲۰	۲۵,۳۹۰	۲۳,۱۸۷	۲۱,۰۱۲	۱۸,۸۶۴	۱۶,۷۴۵	۱۴,۶۵۳	۱۲,۵۸۹	۱۰,۵۵۴	۱,۱۶۴,۲۶۱
۲۸,۷۵۵	۲۶,۴۵۲	۲۴,۱۷۸	۲۱,۹۳۱	۱۹,۷۱۲	۱۷,۵۲۱	۱۵,۳۵۷	۱۳,۲۲۲	۱۱,۱۱۵	۱,۲۱۹,۷۰۲
۲۹,۸۸۹	۲۷,۵۱۵	۲۵,۱۶۸	۲۲,۸۵۰	۲۰,۵۵۹	۱۸,۲۹۶	۱۶,۰۶۲	۱۳,۸۵۵	۱۱,۶۷۷	۱,۲۷۵,۱۴۳
۳۱,۰۲۳	۲۸,۵۷۸	۲۶,۱۵۹	۲۳,۷۶۹	۲۱,۴۰۷	۱۹,۰۷۲	۱۶,۷۶۶	۱۴,۴۸۸	۱۲,۲۳۸	۱,۳۳۰,۵۸۴
۳۲,۱۵۸	۲۹,۶۴۰	۲۷,۱۵۰	۲۴,۶۸۸	۲۲,۲۵۴	۱۹,۸۴۸	۱۷,۴۷۰	۱۵,۱۲۱	۱۲,۸۰۰	۱,۳۸۶,۰۲۵

مقدار فروش

در سناریوی پایه نرخ دلار ۲۲,۰۰۰ هزار تومان و حجم فروش شرکت ۱,۱ میلیون تن فرض شده است.

پروژه جدید پل اتیلن سنگین شرکت

شرکت با هدف افزایش سودآوری از طریق تکمیل زنجیره ارزش و با توجه به حاشیه سود پلی اتیلن همچنین برخورداری از معافیت‌های مالیاتی، احداث یک واحد جدید پلی اتیلن با ظرفیت تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن با رویکرد مشابه‌سازی از واحد پلی اتیلن سنگین موجود در دستور کار است. عملیات اجرایی پروژه برای مدت ۲۷ ماه برنامه ریزی شده است و در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ به اتمام خواهد رسید. فرض بر آن است این طرح در سال ۱۴۰۲ با ۹۰ درصد ظرفیت وارد مدار تولید شود.

برای برآورد کارشناسی سود و زیان این طرح فرض شده است شرکت اتیلن مازاد فعلی را تبدیل به پلی اتیلن با ضریب مصرف ۱ نماید. نرخ‌های فروش و مواد اولیه برابر با متوسط سال‌های اخیر و برابر سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است. همچنین هزینه سربار طرح در حدود ۳۶ میلیون دلار برآورد شده است. نرخ دلار برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد رشد نسبت به ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان کارشناسی شده

شرح	سال ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱۸۰,۴۵۲,۰۴۰	۲۴۹,۲۲۶,۲۹۲	۲۶۴,۲۹۵,۴۸۹	۳۵۴,۴۰۶,۰۲۲	۴۳۹,۶۸۵,۴۳۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۰,۶۲۶,۹۴۹)	(۱۰۹,۰۳۱,۶۸۲)	(۱۱۶,۳۲۵,۳۲۸)	(۱۶۶,۲۶۵,۴۵۹)	(۲۰۶,۴۷۸,۳۶۶)
سود (زیان) ناخالص	۹۹,۸۲۵,۰۹۱	۱۴۰,۱۹۴,۶۱۰	۱۴۷,۹۷۰,۱۶۰	۱۸۸,۱۴۰,۵۶۳	۲۳۳,۲۰۷,۰۶۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۶,۶۰۹,۳۲۶)	(۸,۷۹۰,۵۴۷)	(۱۰,۹۵۸,۱۹۴)	(۱۴,۸۸۰,۲۵۳)	(۱۸,۶۸۷,۶۲۴)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۱۵,۸۲۶,۰۰۸	۱,۷۴۱,۷۹۹	۹,۶۹۷,۷۵۳	۱۲,۳۸۴,۷۷۹	۱۴,۹۲۴,۲۹۹
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۳۳,۱۴۵,۸۶۳	۱۴۶,۷۰۹,۷۱۹	۱۸۵,۶۴۵,۰۸۹	۲۲۹,۴۴۳,۷۴۳
هزینه های مالی	-	-	-	(۱,۳۵۰,۰۰۰)	(۴,۰۰۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۴,۳۰۵,۸۶۶	۶,۲۵۸,۵۹۴	۷,۸۲۳,۲۴۲	۹,۷۷۹,۰۵۳	۱۲,۲۲۳,۸۱۶
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱۳,۳۴۷,۶۳۹	۱۳۹,۴۰۴,۴۵۷	۱۵۴,۵۳۲,۹۶۱	۱۹۴,۰۷۴,۱۴۲	۲۳۷,۶۶۷,۵۵۹
مالیات	(۲,۵۹۰,۰۸۶)	(۲,۲۹۵,۷۱۳)	(۱,۹۲۵,۶۷۶)	(۲,۴۱۸,۴۰۹)	(۲,۹۶۱,۶۳۸)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۳۷,۱۰۸,۷۴۴	۱۵۲,۶۰۷,۲۸۵	۱۹۱,۶۵۵,۷۳۳	۲۳۴,۷۰۵,۹۲۲
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی					
سود (زیان) خالص	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۳۷,۱۰۸,۷۴۴	۱۵۲,۶۰۷,۲۸۵	۱۹۱,۶۵۵,۷۳۳	۲۳۴,۷۰۵,۹۲۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۲,۰۸۱	۱۴,۹۵۶	۱۶,۶۴۶	۲۰,۹۰۶	۲۵,۶۰۱
سرمایه	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰
شرح	سال ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۵۵٪	۵۶٪	۵۶٪	۵۳٪	۵۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۶۰٪	۵۳٪	۵۶٪	۵۲٪	۵۲٪
حاشیه سود خالص	۶۱٪	۵۵٪	۵۸٪	۵۴٪	۵۳٪

شرکت به زودی مجمع عادی سالیانه خود را برگزار خواهد کرد و تقسیم سود بالای شرکت باعث می شود که در سناریوی پایه با وجود مفروضات نسبتاً محافظه کارانه برای نرخ دلار، نسبت قیمت به درآمد شرکت بعد از مجمع در حدود ۵ واحد محاسبه شود. با وجود پتانسیل های این شرکت که درپیشرو لیست شده است، معتقدیم آریا از بهترین گزینه های پتروشیمی بازار سرمایه برای یک سرمایه گذاری کم ریسک و دریافت بازدهی مناسب است.

ریسک ها

- ✓ نحوه ی نرخ گذاری اتان که در کاهش قیمت جهانی ثابت می ماند
- ✓ شرایط تحریمی کشور
- ✓ افزایش ظرفیت تولید نفت و محصولات پتروشیمی آمریکا
- ✓ اختلال در دریافت اتان در مواقعی از سال
- ✓ سرکوب ارزی و افت قیمت دلار
- ✓ بحران کرونا و اثرات سو آن در بازار پلیمر
- ✓ بازی تریدرهای بزرگ چینی برای تحمیل فشار و خرید ارزان پلیمر ایران و خاورمیانه



پتانسیل ها

- ✓ کشش بالای سود شرکت به نرخ دلار
- ✓ تولید با خوراک گاز و حاشیه سود مناسب محصولات
- ✓ دسترسی به آب های آزاد و موقعیت جغرافیایی خوب
- ✓ معافیت های مالیاتی
- ✓ مانده ارزی ۲۰۰ میلیون دلاری
- ✓ تکمیل طرح توسعه شرکت
- ✓ خوش نامی سهامدار و حمایت از سهم
- ✓ دسترسی به خوراک فراوان
- ✓ تقسیم سود حداکثری
- ✓ مشخص بودن نرخ خوراک و ثبات در اکثر مواقع
- ✓ حاشیه سود تضمین شده در حدود ۵۰ تا ۶۰ درصد
- ✓ مدیریت کارای شرکت
- ✓ صعود قیمت پلی اتیلن صادراتی ایران در بازارهای منطقه



آریاساسول - اردیبهشت ۱۴۰۰