



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

((سهامی عام))

گزارش تحلیلی

شرکت آریا ساسول

مرداد ۱۳۹۹



## تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت در تاریخ ۱۸ اسفند ۱۳۸۱ تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید. مرکز اصلی شرکت در بندر عسلویه، منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس قرار دارد.

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از طراحی، توسعه، تأمین سرمایه، ساخت، تملک و بهره‌برداری و نگهداری واحدهای اتیلن (کراکر)، پلی‌اتیلن‌های سبک و متوسط/ سنگین و تأسیسات داخل و خارج از مجتمع مرتبط با آن (آفسایت) در منطقه ویژه اقتصادی پارس واقع در بندر عسلویه به منظور تولید اتیلن، پلی‌اتیلن‌های سبک و متوسط/ سنگین و محصولات جانبی آن و بازاریابی، فروش و پخش این محصولات در بازارهای داخلی و بین‌المللی با رعایت قوانین و مقررات مربوطه و انجام کلیه فعالیت‌های امور فنی، مهندسی و مالی و هرگونه خدمات تجاری که بطور مستقیم یا غیر مستقیم مربوط با موضوع شرکت است.



## اعضای هیئت مدیره و سهامداران براساس صورت‌های مالی سال مالی منتهی به

اسفند ۲۹ اسفند ۱۳۹۸

نحوه عضویت	سمت	نام اعضا
غیر موظف	رئیس هیئت مدیره	محمد حسن تولایی
غیر موظف	نائب رئیس هیئت مدیره	امیرحسن فلاح علیوردی
غیر موظف	عضو هیئت مدیره	مرتضی رحیمیان سرای
غیر موظف	عضو هیئت مدیره	امیر هوشنگ جنگی
غیر موظف	عضو هیئت مدیره	محمدباقر حاجی ابراهیم زرگر
غیر موظف	عضو هیئت مدیره	علی نوری
موظف	مدیرعامل	امیرحسین بحرینی

درصد	نام سهامدار
۴۷/۳	شرکت پارس تامین مجد
۴۷/۳	شرکت پتروشیمی پارس
۵/۸	سایر
۱۰۰	جمع

## مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و منطقه و جهان و وضعیت رقابتی آن

رشد صنعت پتروشیمی در سال ۲۰۲۰ حدود ۳/۴ درصد پیش بینی شده است. سهم شرکت آریاساسول از مجموع کل تولید صنعت اتیلن و پلیمری کشور حدود ۱۵ درصد است.



## تحلیل شرکت آریا ساسول

۹۷			۹۸			نام محصول
سهام از کل	سهام شرکت	کل بازار	سهام از کل	سهام شرکت	کل بازار	
۰.۱۲	۸۵۵۴۴۱	۷۲۹۳۶۰۰	۰.۱۳	۹۴۵۲۹۷	۷۲۹۳۶۰۰	اتیلن
۰.۳۳	۳۳۴,۸۰۷	۱۰۰۰۰۰۰	۰.۳۰	۳۷۰۰۰۵	۱,۲۵۰,۰۰۰	پلی اتیلن سبک
۰.۱۳	۳۴۴,۴۶۸	۲۷۰۰۰۰۰	۰.۱۳	۳۸۶۳۷۸	۲,۹۰۰,۰۰۰	پلی اتیلن متوسط / سنگین
۰.۲۵	۸۰,۰۳۰	۳۱۵۰۰۰	۰.۲۲	۸۸۵۸۵	۳۹۷,۰۰۰	سی تری پلاس

## مشتریان عمده خدمات/محصولات شرکت:

مشتریان عمده	محصول
فروش بین مجتمعی (حدود ۸۰ درصد) ، خط اتیلن غرب (حدود ۲۰ درصد)	اتیلن
بازار داخل از طریق بورس کالای ایران (۲۰ درصد) صادرات حدود (۸۰ درصد)	پلی اتیلن سبک
بازار داخل از طریق بورس کالای ایران (۲۰ درصد) صادرات حدود (۸۰ درصد)	پلی اتیلن متوسط / سنگین
فروش بین مجتمعی (حدود ۵۸ درصد) ، صادرات (حدود ۴۲ درصد)	سی تری پلاس

## ریسک‌ها و فرصت‌های عمده شرکت

فرصت‌ها:

- \*ارزش افزوده بالا محصولات پلی اتیلن: روند رو به رشد تقاضا مهمترین عامل موثر بر حفظ ارزش افزوده محصولات پلی اتیلن می باشد.
- \*دسترسی به خوراک فراوان: بهره مندی از ذخایر گاز طبیعی و وجود پالایشگاه‌های متعدد تولید گاز طبیعی در منطقه پارس جنوبی دسترسی پایدار به خوراک مورد نیاز شرکت را تامین می نماید.
- \*وجود اتیلن مازاد در بازار در سال‌های آتی: با استفاده از این فرصت و با احداث واحد پلی اتیلن جدید امکان رشد درآمدها و سود پایدار برای شرکت فراهم می گردد.
- \*موقعیت جغرافیایی خوب سرزمینی در دسترسی به بازارهای هدف: مزیت ژئوپولتیک کشور در مجاورت آب‌های آزاد و شبکه راه‌های ارتباطی با بازارهای مصرف آسیای میانه، اروپا و کشورهای همسایه، دسترسی به بازارهای هدف را نسبت به سایر رقبا برای صنعت پتروشیمی کشور تسهیل می نماید.



## تحلیل شرکت آریا ساسول

ریسک‌ها:

\*ریسک نوسانات نرخ بهره: با توجه به سیاست تامین مالی شرکت، ریسکی از بابت نوسانات نرخ بهره متوجه شرکت نیست.

\*ریسک کیفیت محصولات: در این رابطه به دلیل مقید بودن شرکت به استانداردهای بین‌المللی در این صنعت، مخاطره خاصی وجود نخواهد داشت.

\*ریسک نوسانات نرخ ارز: هر نوع تغییرات در نرخ ارز به طور مستقیم در مبلغ درآمد فروش محصولات شرکت تاثیرگذار خواهد بود. فروش صادراتی و بین‌مجمعی و همچنین خوراک با نرخ تسعیر فروش ارز صنعت پتروشیمی در سامانه نیما در تاریخ معامله ثبت می‌گردند. با توجه به مثبت بودن خالص داراییهای ارزی شرکت در تاریخ ترانزنامه، افزایش نرخ ارز موجب تحقق سود تسعیر ارز و کاهش نرخ تسعیر ارز موجب تحقق زیان تسعیر ارز خواهد شد

\*ریسک قیمت نهاده‌های تولید: خوراک شرکت از طریق عقد قرارداد بلند مدت تامین اتان با شرکت تولیدکننده اتان در منطقه تامین می‌گردد. وجود کف قیمت در فرمول قیمت‌گذاری اتان یکی از ریسک‌های اثرگذار بر سودآوری شرکت می‌باشد. لذا پیگیری اصلاح فرمول قیمت اتان با همکاری سایر شرکت‌های مصرف‌کننده اتان از وزارت نفت در دستور کار قرار گرفته است.

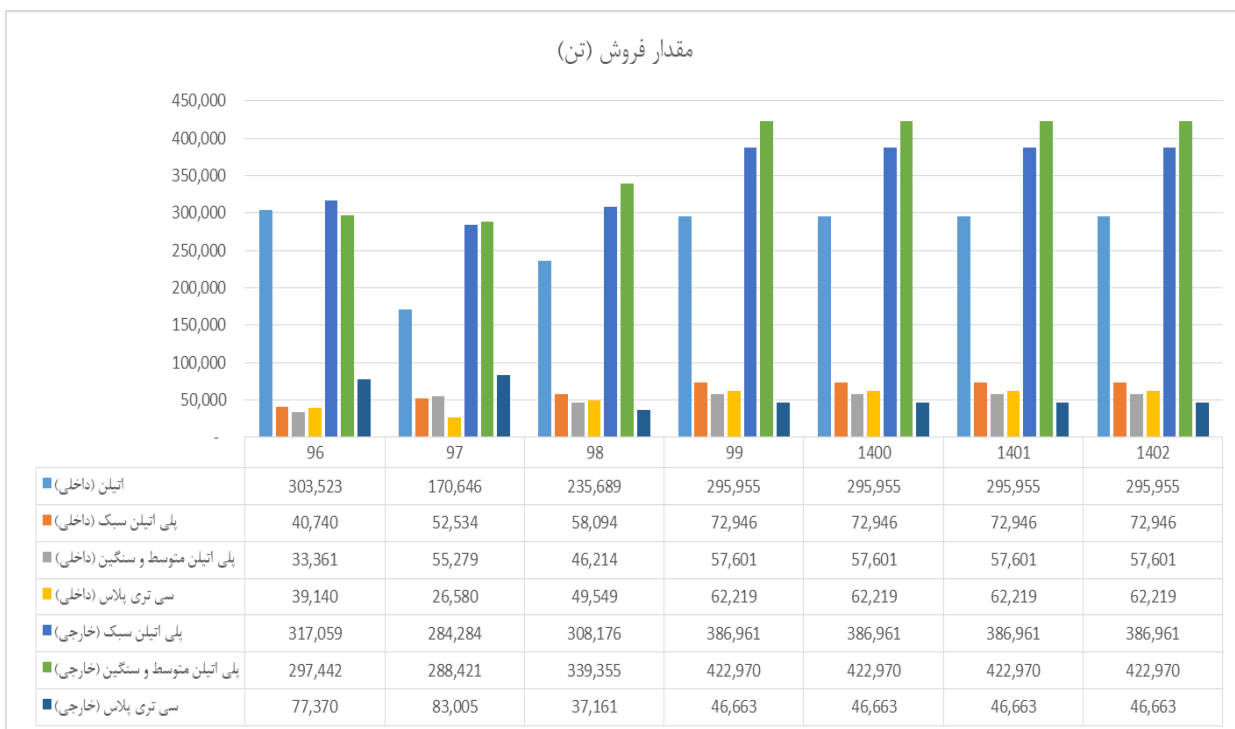
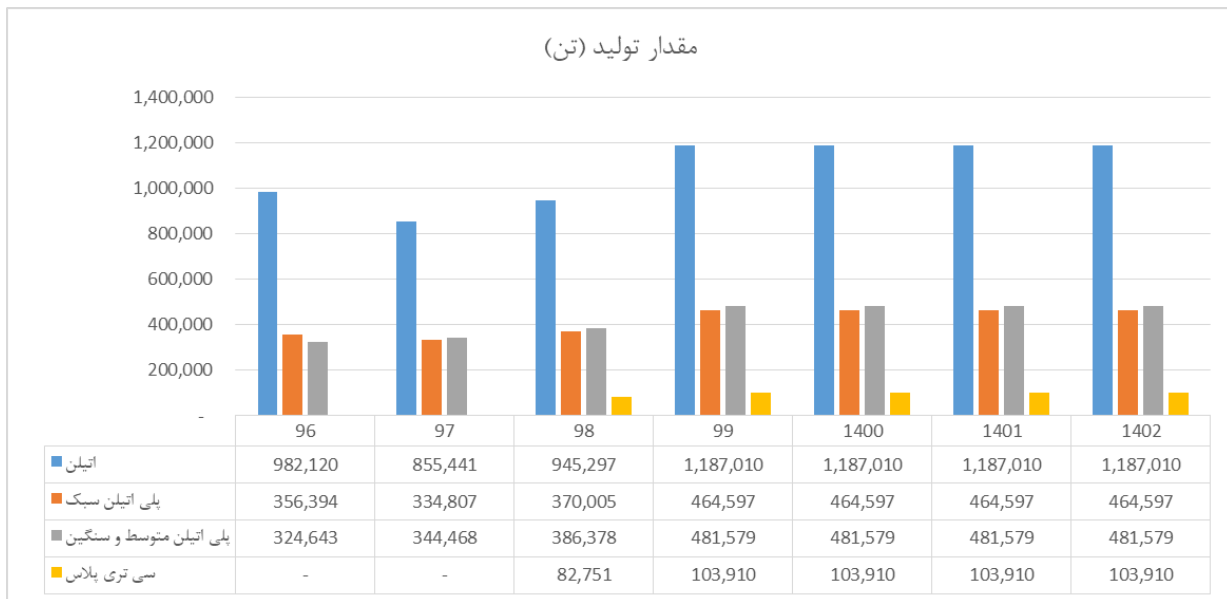
\*ریسک قیمت محصولات: همبستگی نسبی میان قیمت فروش محصولات و قیمت خرید خوراک وجود دارد که با نوسان نرخ محصولات تولیدی شرکت هزینه مواد نیز به تناسب تغییر می‌یابد.

\*ریسک مربوطه به تغییرات تکنولوژی و محیط زیست: با توجه به پختگی و بلوغ توان فنی موجود در شرکت و انجام تعمیرات اساسی و موجودی قطعات مورد نیاز، شرکت از حیث تکنولوژی و نوسازی تجهیزات کمترین ریسک را داراست.



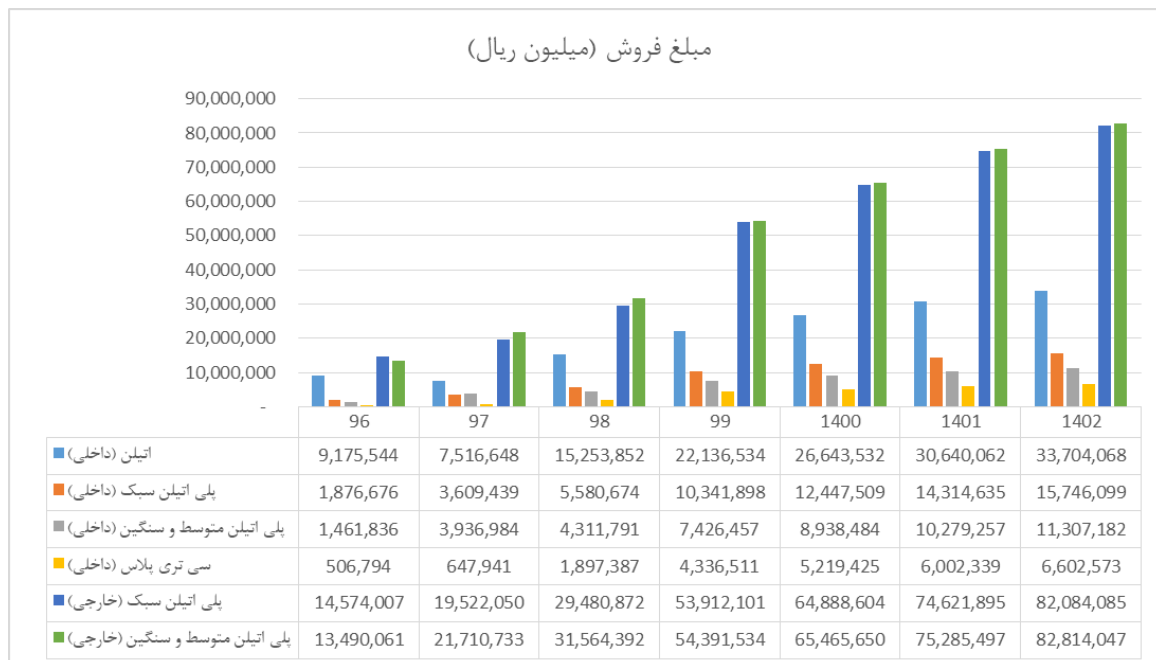
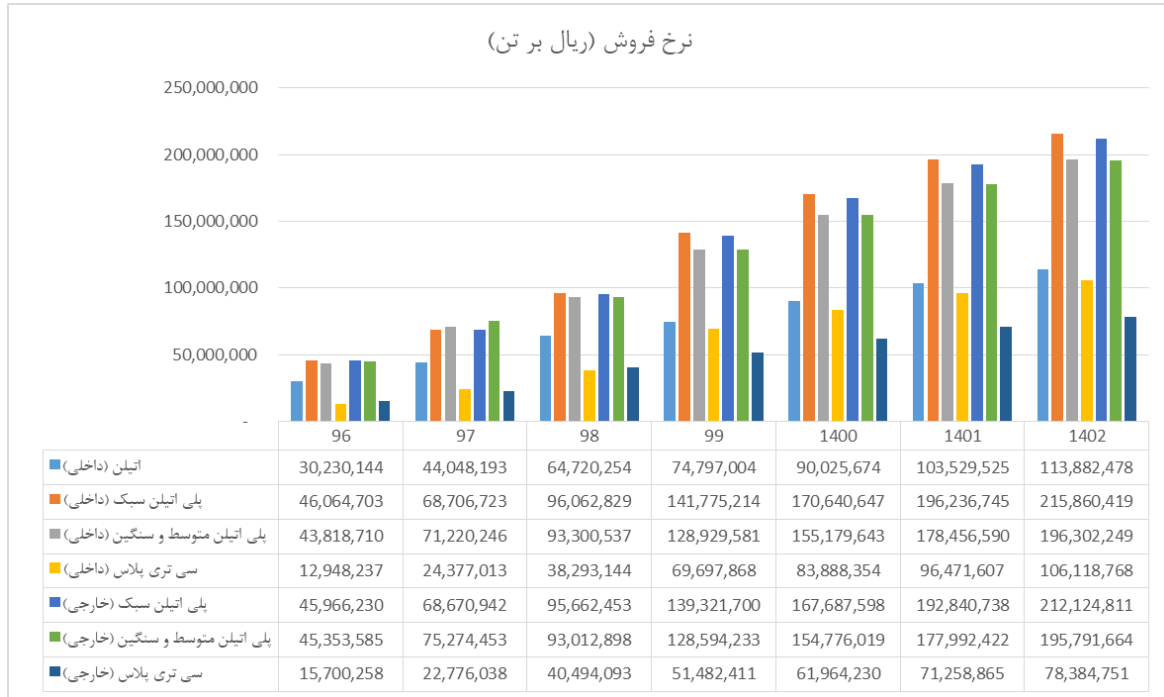
## تحلیل شرکت آریا ساسول

## پیش‌بینی آمار مقدار تولید و فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش شرکت





تحلیل شرکت آریا ساسول





## تحلیل شرکت آریا ساسول

## مفروضات

- مقدار تولید سالانه متناسب با تولید ۳ ماهه اول سال ۱۳۹۹.
- نرخ فروش در سال ۱۳۹۹ و سال‌های بعد متناسب با نرخ رشد دلار و قیمت‌های جهانی محصولات.
- نرخ دلار در طی سال‌های مالی ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲۰۷,۰۰۰ و ۲۴۴,۰۰۰ و ۲۸۰,۰۰۰ و ۳۰۸,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ مصرف اتان بنابر اعلام شرکت برابر ۲۰۰ دلار در نظر گرفته شده است. در طی سال‌های بعد متناسب با نرخ دلار و قیمت‌های جهانی رشد کرده است.

## جدول تحلیل سود و زیان

شرح	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۸۹,۵۹۳,۷۶۹	۱۵۴,۹۴۷,۳۶۳	۱۸۶,۴۹۴,۶۴۷	۲۱۴,۴۶۸,۸۴۳	۲۳۵,۹۱۵,۷۳۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۴۸,۲۲۳,۰۶۷	-۸۳,۸۷۴,۵۰۲	-۱۰۱,۲۳۳,۱۵۸	-۱۱۸,۴۸۵,۹۴۹	-۱۳۳,۶۴۰,۰۶۵
سود (زیان) ناخالص	۴۱,۳۷۰,۷۰۲	۷۱,۰۷۲,۸۶۱	۸۵,۲۶۱,۴۸۹	۹۵,۹۸۲,۸۹۵	۱۰۲,۲۷۵,۶۶۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۵,۲۲۷,۹۲۸	-۶,۹۲۱,۰۹۹	-۸,۲۹۷,۴۵۸	-۹,۵۹۹,۱۶۸	-۱۱,۱۰۷,۹۸۴
سایر درآمدها	۸,۹۵۴,۰۵۴	.	.	.	.
سایر هزینه‌ها	-۹۷۱,۸۷۱	-۲,۱۰۸,۷۸۰	-۲,۵۲۹,۷۶۷	-۲,۸۴۷,۸۷۸	-۳,۰۳۴,۵۸۹
سود (زیان) عملیاتی	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۶۲,۰۴۲,۹۸۲	۷۴,۴۳۴,۳۶۴	۸۳,۵۳۵,۸۴۹	۸۸,۱۳۳,۰۸۹
هزینه‌های مالی	.	.	.	.	.
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۱,۷۴۵,۹۵۴	۱,۳۰۹,۴۶۶	۱,۳۰۹,۴۶۶	۱,۳۰۹,۴۶۶	۱,۳۰۹,۴۶۶
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	۸۰,۶۴۷	۸۰,۶۴۷	۸۰,۶۴۷	۸۰,۶۴۷	۸۰,۶۴۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۵,۹۵۱,۵۵۸	۶۳,۴۳۳,۰۹۴	۷۵,۸۲۴,۳۷۶	۸۴,۹۲۵,۹۶۱	۸۹,۵۲۳,۲۰۲
مالیات سال جاری	-۱,۸۶۴,۹۸۷	.	-۲,۰۷۷,۴۰۳	-۲,۴۴۶,۸۰۰	-۳,۶۳۳,۳۸۳
مالیات سال‌های قبل	-۱,۸۹۷,۴۹۴	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۴۲,۱۸۹,۰۷۷	۶۳,۴۳۳,۰۹۴	۷۳,۷۴۶,۹۷۳	۸۱,۴۷۹,۱۶۲	۸۵,۸۸۹,۸۱۹
سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۹,۲۰۴	۱۳,۸۳۸	۱۵,۸۷۰	۱۷,۷۷۵	۱۸,۷۳۸
سرمایه	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰

## نتیجه‌گیری

با توجه به موارد تحلیلی ذکر شده در بالا و پیش‌بینی روند صعودی قیمت دلار، همچنین پایین بودن میزان سهام شناور شرکت در سطح بازار، سرمایه‌گذاری در این شرکت با دید کوتاه مدت توصیه می‌گردد.