



شرکت کارگزاری
بانک خاورمیانه

تحلیل شرکت پلیمر آریاساسول (آریا)

واحد تحلیل کارگزاری بانک خاورمیانه

اسفند ماه ۱۴۰۱

پلی اتیلن چیست؟

پلی اتیلن یک پلیمر ترمو پلاستیک (قابل ارتجاع در گرما) با ساختار کریستال نرم است.

یکی از پلاستیک های اصلی و مهم در جهان که تولید انبوهی در بازار دارد، پلی اتیلن می باشد. بدیهی است که به دلیل گسترش و تنوع بالایی که در بین پلیمرها دارد، کاربرد و ویژگی های گوناگونی را به دنبال دارد.

پلی اتیلن ها مطابق با چگالی آن ها، به دسته های گوناگونی از جمله: سنگین، سبک، سبک خطی تقسیم

خواهند شد. یکی از بارزترین ویژگی های این پلیمر، کاربرد

انبوه در صنعت مواد غذایی می باشد و دلیلش سمی نبودن

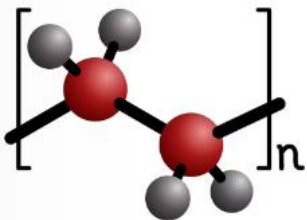
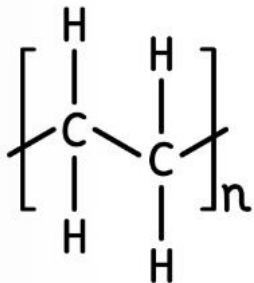
پلی اتیلن می باشد.

پلیمر پلی اتیلن جزء دسته ی گرمانرم ها محسوب می

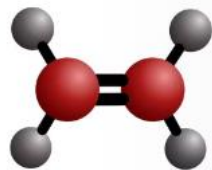
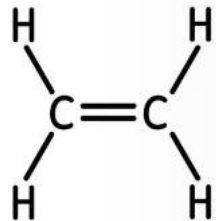
شود و از روش پلیمریزاسیون گاز اتیلن به وجود خواهد

آمد.

Polyethylene



Ethylene

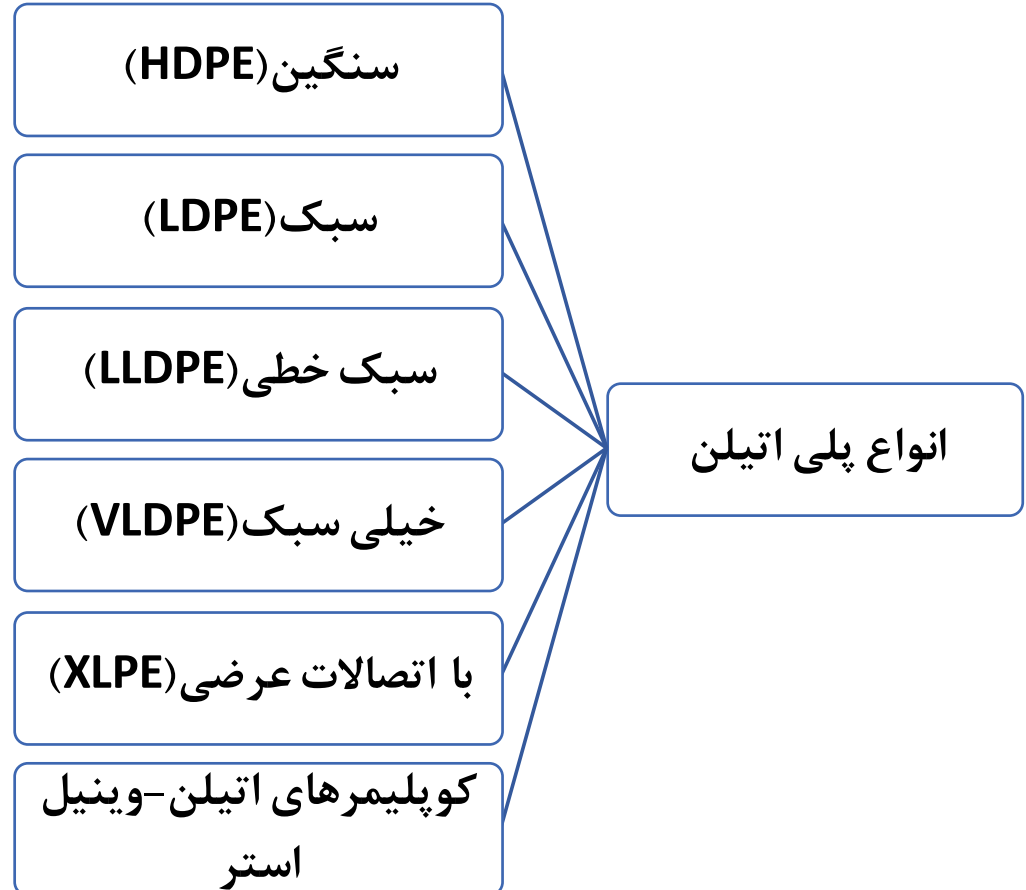


انواع پلی اتیلن

بیشتر برای تولید انواع لوله پلی اتیلن و اتصالات و همچنین انواع مخازن پلی اتیلنی

انواع قطعات پلاستیکی، انواع لوله پلی اتیلن، ورق های پلیمری، الیاف، ظروف و فیلم های بسته بندی مواد، کیسه های پلاستیکی

روکش های کابل های برق و مخابرات، انواع پوشش ها و فیلم های محافظ و قطعات پلاستیکی



پلی اتیلن سبک

پلی اتیلن سبک، مقاومت کششی پایین و همچنین نیروی بین مولکولی پایین و ضعیف تری را دارد. پلی اتیلن سبک، زنجیر شاخه داری را به همراه دنبال دارد. پس به همین خاطر پیوند خوبی را با یکدیگر نمی توانند برقرار کنند. یکی از ویژگی های مهم پلی اتیلن سبک، توانایی تجزیه از طریق میکرو ارگانی ها و همچنین دارای قابلیت انعطاف پذیری بالا نیز می باشد. تولید پلی اتیلن سبک به روش پلیمریزاسیون رادیکالی می باشد.

پلی اتیلن سنگین

تولید و ساخت پلی اتیلن سنگین از طریق پلیمریزاسیون همراه با کاتالیزور زیگلر انجام می شود. دارای زنجیر بدون شاخه می باشد. مقاومت کششی و همچنین نیروی بین مولکولی بالاتری را دارد.

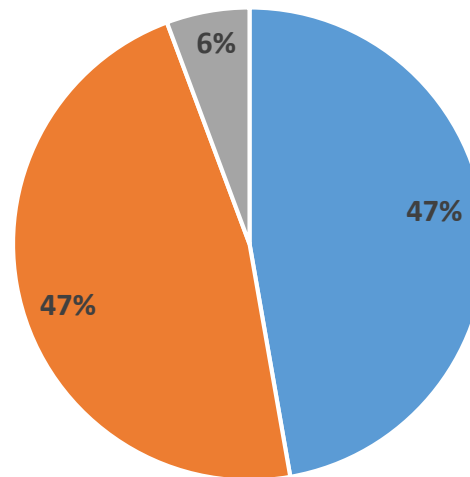
کاربردهای پلی اتیلن

۱. لوازم بسته بندی، تولید انواع پالت بسته بندی، پلاستیک ها، نوارهای تسمه بسته بندی، بست های جعبه های بسته بندی و سبدهای پلاستیکی
۲. صنایع خودروسازی، تولید برخی از قطعات داخلی اتاق خودرو
۳. تولید لوازم خانگی، تولید انواع بطری، تولید ظروف آشپزخانه، قطعات پلاستیکی لوازم خانگی و اسباب بازی
۴. تولید انواع کابل برق و مخابرات، تولید محافظ کابل، روکش و عایق کابل
۵. انواع لوله و اتصالات مخصوص شبکه های آب و فاضلاب، نفت و مواد شیمیایی، تولید مخازن پلی اتیلن نگهداری مواد شیمیایی و تولید سپتیک تانک، لوله کاروگیت و لوله اسپیرال
۶. تولید مخازن پلی اتیلن برای نگهداری داروها و مواد بهداشتی و انواع لوازم پلاستیکی پزشکی
۷. ساخت انواع عایق و پوشش مانند فیلم های پلی اتیلن به عنوان عایق رطوبت در گلخانه ها، فیلم پلی اتیلن در بسته بندی مواد غذایی و تولید عایق های ساختمانی

معرفی شرکت

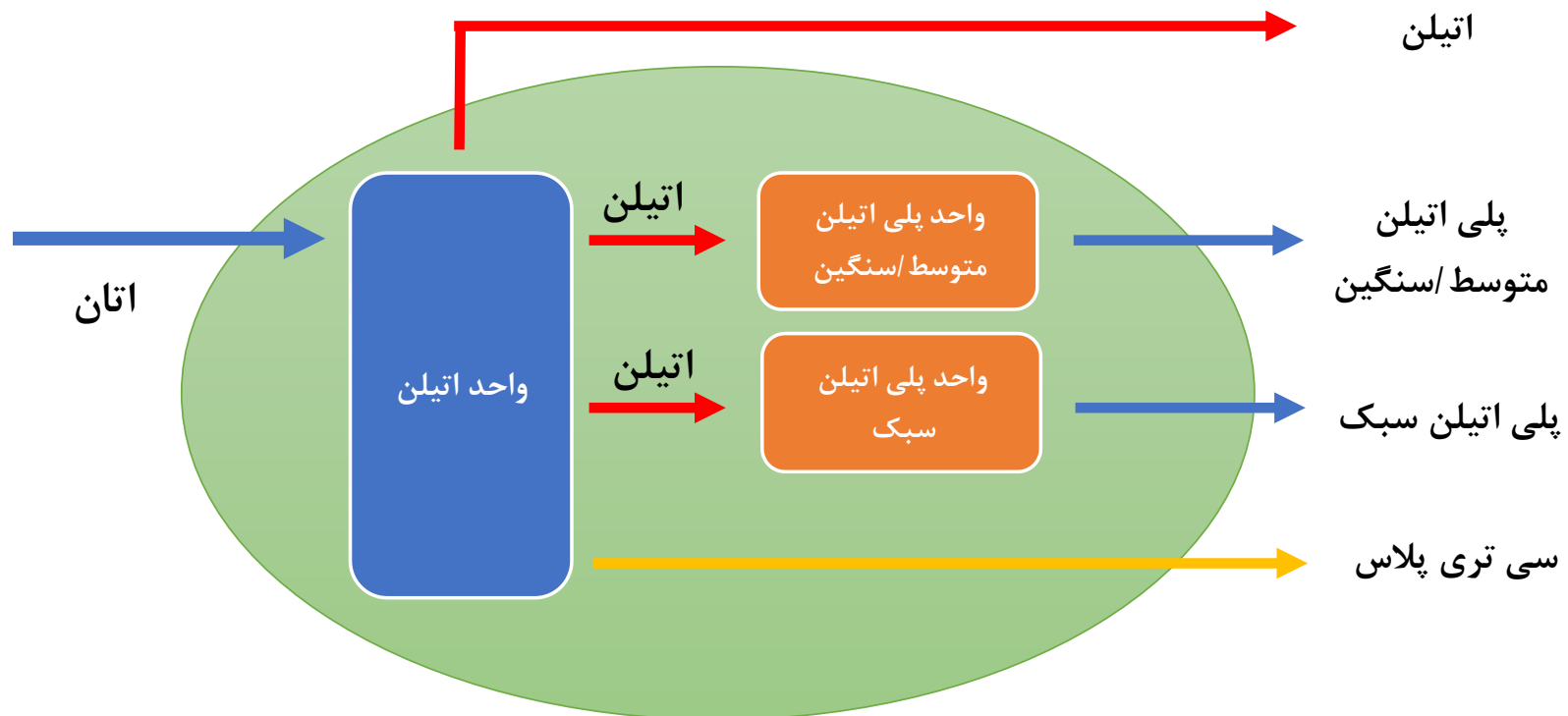
شرکت پلیمر آریا ساسول به عنوان بزرگترین تولیدکننده ی پلی اتیلن، در ایران فعالیت دارد. محصولات پلیمری شرکت یکی از پر کاربردترین محصولات محصولات صنعت پتروشیمی می باشد که ماده اولیه بسیاری از محصولات در صنایع بسته بندی، خودرو، لوازم خانگی، کشاورزی و تجهیزات الکترونیکی می باشد. شرکت آریا ساسول زیر مجموعه شرکت های پارس و پارس تامین مجدمی باشد که هر کدام مالکیت ۴۷٪ از سهام آریا را در اختیار دارند.

سهامداران آریا



فرآیند تولید

این شرکت اتان مورد نیاز خود را از شرکت بالادستی یعنی پارس خریداری کرده و آن را در واحد اتیلن به اتیلن تبدیل میکند. پس از آن از حدود ۱ میلیون تن اتیلن تولید شده در شرکت، پلی اتیلن سبک و سنگین مجموعاً به میزان ۷۵۰ هزار تن تولید میکند و مابقی اتیلن خود را به فروش میرساند.

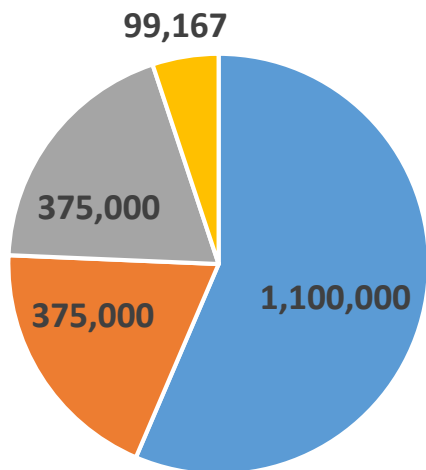


محصولات تولیدی

ظرفیت تولید محصولات آریا شامل:

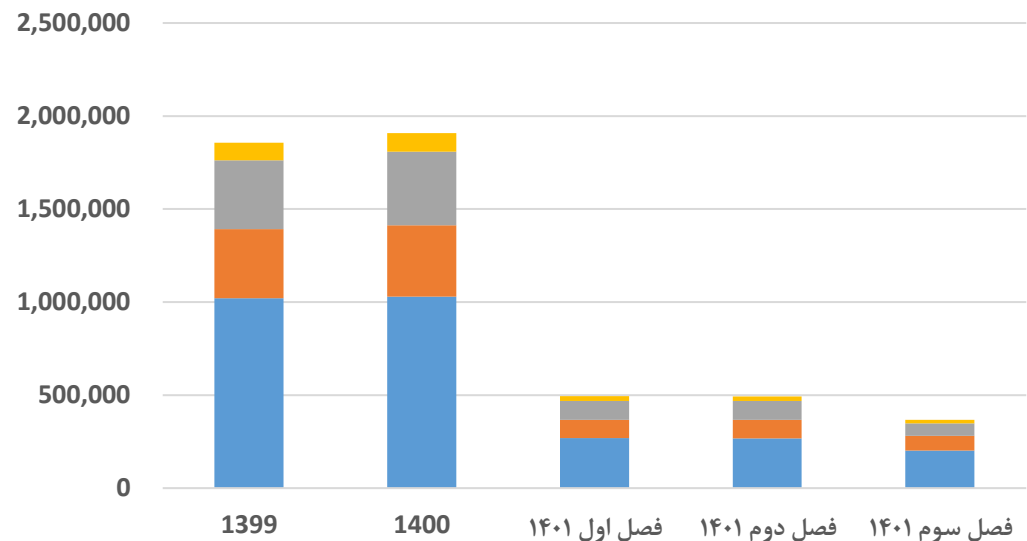
۱. اتیلن با ظرفیت ۱۱۰۰ هزارتن
۲. پلی اتیلن های سبک و سنگین هر یک با ظرفیت ۳۷۵ هزارتن
۳. C۳+ با ظرفیت ۹۹ هزار تن میباشد.

ظرفیت تولید سالانه-تن



■ اتیلن ■ پلی اتیلن سبک
■ پلی اتیلن متوسط / سنگین ■ سی تری پلاس

مقدار تولید



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

طرح های توسعه تولید شرکت

• واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی اتیلن سنگین

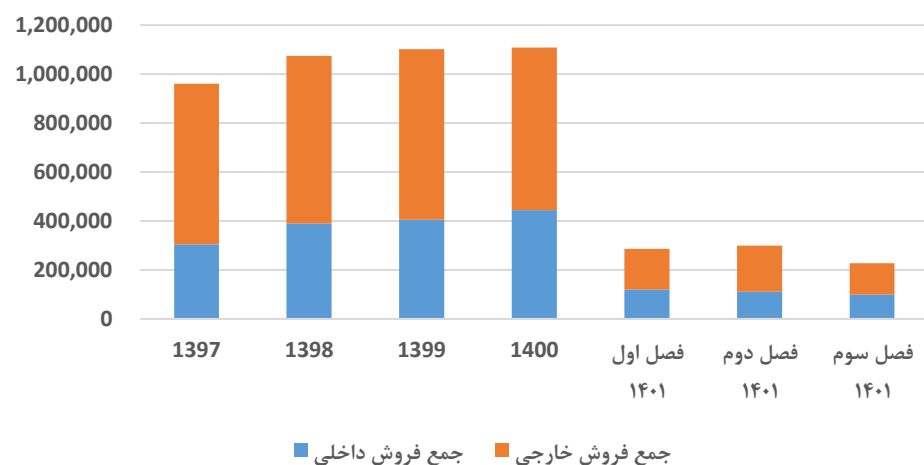
طرح توسعه احداث واحد پلی اتیلن جدید با ظرفیت تولید ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین به منظور افزایش سودآوری از طریق تکمیل زنجیره ارزش، جلوگیری از خام فروشی اتیلن، افزایش تولید و سودآوری کلید خورده و پیشرفت فیزیکی آن تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ برابر ۳۱٪ بوده است. انتظار می رود این پروژه تا شش ماهه اول سال ۱۴۰۳ به بهره برداری برسد. هزینه برآوردی این طرح در حدود ۲۳۰ میلیون دلار بوده است.

• واحد ۱۶۵ هزار تنی جداسازی C۳+

به منظور تکمیل زنجیره ارزش و افزایش سودآوری، پروژه احداث واحد جداسازی C۳+ تصویب شده و انتظار می رود تا دی ماه ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد. هزینه برآوردی این طرح در حدود ۳۰ میلیون دلار بوده است.

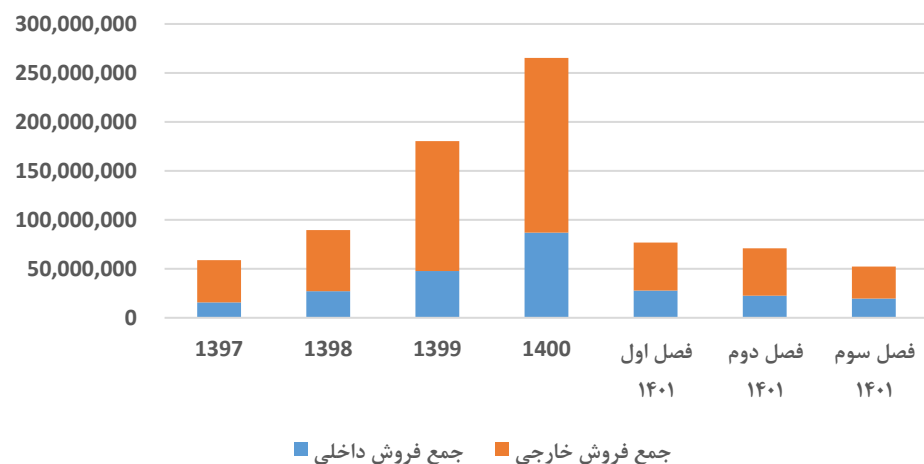
فروش

مقدار فروش - تن



این شرکت در سال ۱۴۰۰ از نظر مقداری ۱۱۰۸ هزارتن محصول به فروش رسانده که نسبت به سال مالی قبل تفاوت چندانی نداشته است. درصد مقدار فروش صادراتی به کل فروش برابر با ۶۰٪ در سال ۱۴۰۰ بوده است.

مبلغ فروش - میلیون ریال

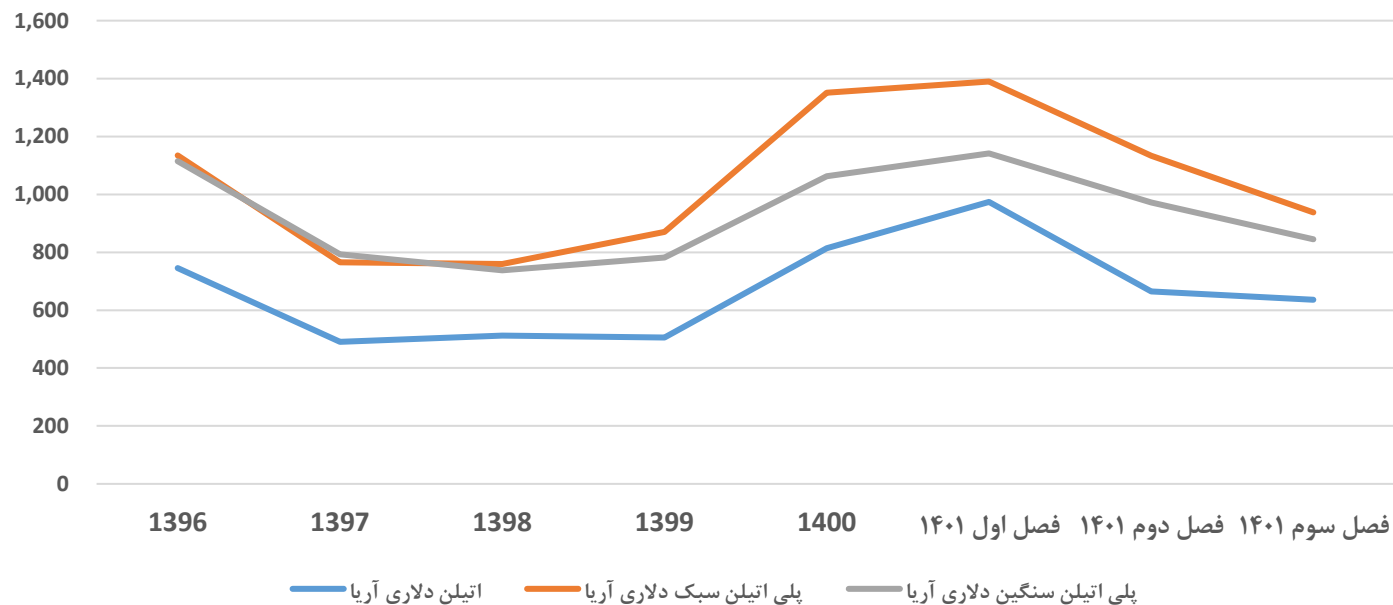


به لحاظ مبلغی آر یا ۲۶۵۳۲۱ میلیارد ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به سال قبل رشد ۴۷٪ ای داشته است. ۶۷٪ از مبلغ فروش اختصاص به فروش صادراتی دارد. بیشترین مبلغ فروش مربوط به پلی اتیلن سبک صادراتی با مبلغ ۹۸۱۶۰ میلیارد ریال با سهم ۳۷٪ از کل مبلغ فروش بوده است.

فروش - محصولات

مشتریان عمده	نوع محصول
فروش بین مجتمعی (حدود ۷۰٪)، خط اتیلن غرب (حدود ۲۰٪) و صادرات (حدود ۱۰٪)	اتیلن
بازار داخل از طریق بورس کالای ایران (حدود ۲۰٪)، صادرات (حدود ۸۰٪)	پلی اتیلن سبک
بازار داخل از طریق بورس کالای ایران (حدود ۲۰٪)، صادرات (حدود ۸۰٪)	پلی اتیلن متوسط / سنگین
فروش بین مجتمعی (حدود ۷۰٪)	سی تری پلاس

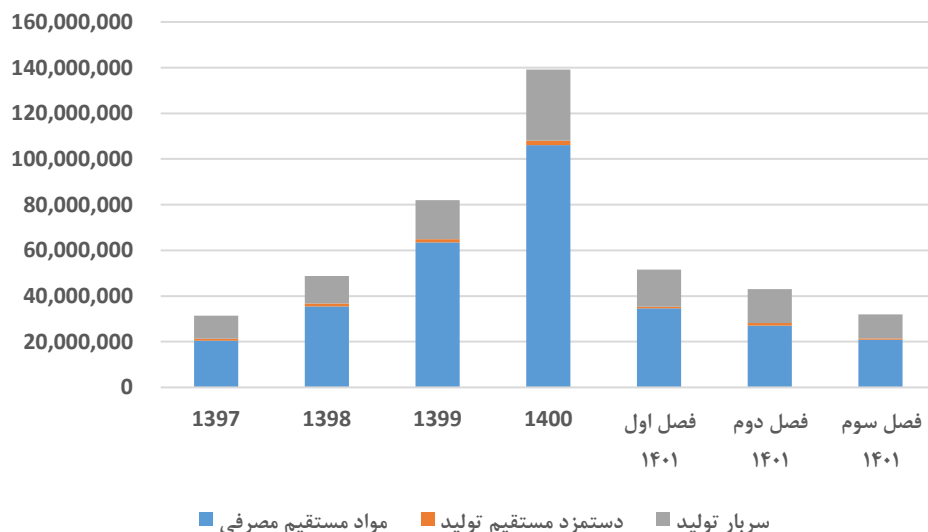
اسپرد بین محصولات آریا



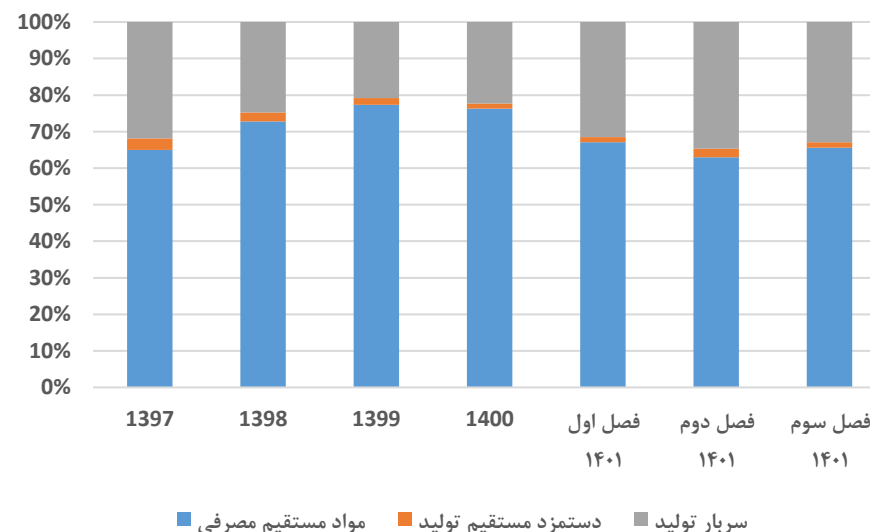
بهای تمام شده

مبلغ بهای تمام شده آریا در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۳۸۰۴۲ میلیارد ریال بوده است و نسبت به سال مالی قبل به میزان ۷۱٪ رشد داشته است. مواد مستقیم مصرفی سهم ۷۷٪ ای از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است. سربار تولید نیز سهم ۲۲٪ ای از بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است

اقلام بها - میلیون ریال



ترکیب بها - درصد

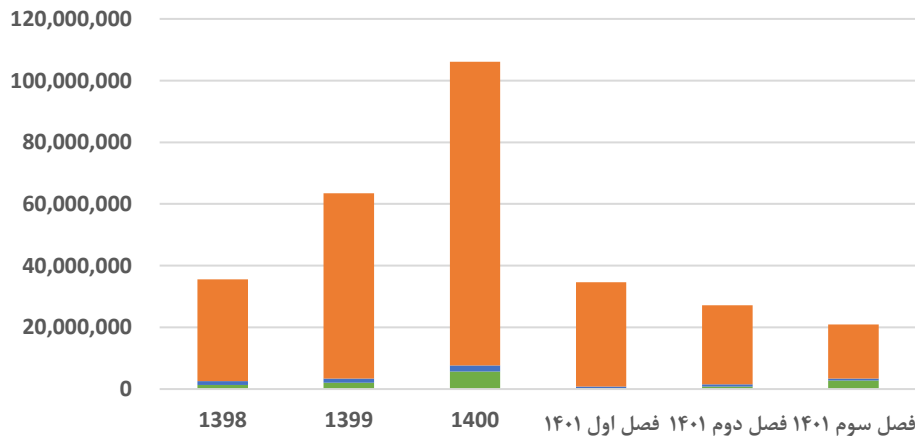


مبلغ مواد مستقیم

مواد اولیه مصرفی اصلی آریا گاز اتان می باشد.

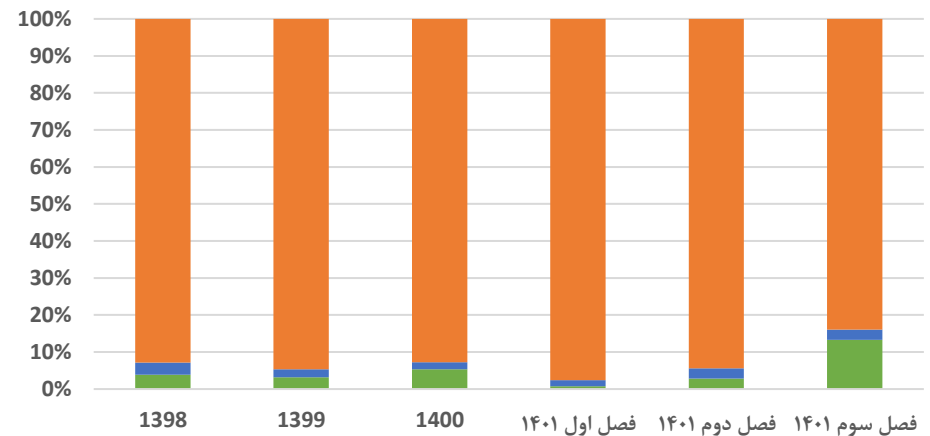
مبلغ مواد مستقیم در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۰۶۱۰۹ میلیارد ریال بوده است و نسبت به سال مالی قبل به میزان ۶۷٪ رشد داشته است. از نظر مبلغ مواد مستقیم مصرفی، اتان با سهم ۹۳٪ ای از کل بهای مواد مستقیم مصرفی و سایر مواد مصرفی دارنده ی سهم ۷٪ ای از کل مبلغ مواد مستقیم است.

مبلغ مواد مستقیم - میلیون ریال



اتان سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سبک سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سنگین و متوسط

ترکیب مبلغ مواد مستقیم - درصد



اتان سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سبک سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سنگین و متوسط

صورت سود و زیان آریا به همراه پیشبینی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۵۸,۸۳۴,۳۲۰	۸۹,۵۹۳,۷۶۹	۱۸۰,۴۵۲,۰۴۰	۲۶۵,۳۲۱,۳۳۹	۲۶۸,۲۳۸,۱۶۲	۳۲۹,۱۳۵,۹۸۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰,۴۳۲,۰۷۷)	(۴۸,۴۶۶,۹۵۶)	(۸۰,۶۲۶,۹۴۹)	(۱۳۸,۰۴۲,۲۶۵)	(۱۷۱,۴۹۲,۸۴۵)	(۲۱۱,۰۹۶,۶۳۶)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۴۰۲,۲۴۳	۴۱,۱۲۶,۸۱۳	۹۹,۸۲۵,۰۹۱	۱۲۷,۲۷۹,۰۷۴	۹۶,۷۴۵,۳۱۸	۱۱۸,۰۳۹,۳۴۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳,۳۲۵,۱۰۱)	(۵,۲۲۷,۹۲۸)	(۶,۶۰۹,۳۲۶)	(۷,۴۱۷,۴۸۷)	(۲۰,۴۲۱,۸۳۵)	(۲۱,۷۶۸,۲۷۷)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶,۲۴۱,۸۱۰	۸,۲۲۶,۰۷۲	۱۵,۸۲۶,۰۰۸	(۱۷۸,۵۵۸)	۱۸,۸۶۳,۶۹۳	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۱,۳۱۸,۹۵۲	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۱۹,۶۸۳,۰۲۹	۹۵,۱۸۷,۱۷۶	۹۶,۲۷۱,۰۶۹
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۰۳۹,۳۲۰	۱,۸۲۶,۶۰۱	۴,۳۰۵,۸۶۶	۸,۷۸۱,۴۸۰	۹,۹۴۲,۳۷۴	۱۵,۷۰۸,۲۰۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۲,۳۵۸,۲۷۲	۴۵,۹۵۱,۵۵۸	۱۱۳,۳۴۷,۶۳۹	۱۲۸,۴۶۴,۵۰۹	۱۰۵,۱۲۹,۵۵۰	۱۱۱,۹۷۹,۲۶۹
مالیات	(۱۱۹,۳۵۷)	(۳,۷۶۲,۴۸۱)	(۲,۵۹۰,۰۸۶)	۶,۱۷۷,۰۸۰	(۲۷۹,۸۹۸)	(۳۳۵,۲۳۰)
سود (زیان) خالص	۳۲,۲۳۸,۹۱۵	۴۲,۱۸۹,۰۷۷	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۳۴,۶۴۱,۵۸۹	۱۰۴,۸۴۹,۶۵۲	۱۱۱,۶۴۴,۰۳۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷,۰۳۳	۹,۲۰۴	۱۲,۰۸۱	۹,۷۹۱	۷,۶۲۵	۸,۱۱۹
سرمایه	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۳۴۴	۳,۰۶۸	۸,۰۵۴	۹,۷۹۱	۷,۶۲۵	۸,۱۱۹

جدول تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۱ آریا

دولار
مقدار تولید
اتیلن جهانی
پلی اتیلن سبک
تورم

۳۰۰۰۰۰ ریال
۱۸۳۰ هزار تن
۸۸۰ دلار
۱۱۳۰ دلار
۳۰٪

دولار								۱۴۰۱	پلی اتیلن سبک (فوب خاورمیانه)
۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۷,۶۲۵	
۹,۳۷۱	۸,۶۷۹	۷,۹۸۶	۷,۲۹۴	۶,۶۰۲	۵,۹۱۰	۵,۲۱۷	۴,۵۲۵	۸۰۰	
۹,۷۰۶	۸,۹۸۴	۸,۲۶۱	۷,۵۳۸	۶,۸۱۵	۶,۰۹۳	۵,۳۷۰	۴,۶۴۷	۹۰۰	
۹,۹۱۹	۹,۱۷۷	۸,۴۳۵	۷,۶۹۳	۶,۹۵۱	۶,۲۰۸	۵,۴۶۶	۴,۷۲۴	۱,۰۰۰	
۱۰,۱۳۱	۹,۳۷۰	۸,۶۰۸	۷,۸۴۷	۷,۰۸۶	۶,۳۲۴	۵,۵۶۳	۴,۸۰۲	۱,۱۰۰	
۱۰,۳۴۳	۹,۵۶۳	۸,۷۸۲	۸,۰۰۱	۷,۲۲۱	۶,۴۴۰	۵,۶۵۹	۴,۸۷۹	۱,۲۰۰	
۱۰,۵۵۶	۹,۷۵۶	۸,۹۵۶	۸,۱۵۶	۷,۳۵۶	۶,۵۵۶	۵,۷۵۶	۴,۹۵۶	۱,۳۰۰	
۱۰,۷۶۸	۹,۹۴۹	۹,۱۳۰	۸,۳۱۰	۷,۴۹۱	۶,۶۷۲	۵,۸۵۳	۵,۰۳۳	۱,۴۰۰	
۱۰,۹۸۰	۱۰,۱۴۲	۹,۳۰۳	۸,۴۶۵	۷,۶۲۶	۶,۷۸۸	۵,۹۴۹	۵,۱۱۰	۱,۵۰۰	

اطلاعیهی سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج گروه تحلیل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه بوده و غیر تعهدآور هست و هیچ‌گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نیست.

از این رو کارگزاری بانک خاورمیانه ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد مسئولیت هر نوع تصمیم‌گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله‌گر می‌باشد.

