



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت صنایع بهداشتی ساینا

(ساینا)

آبان ۱۴۰۳

# نگاهی به صنعت



معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

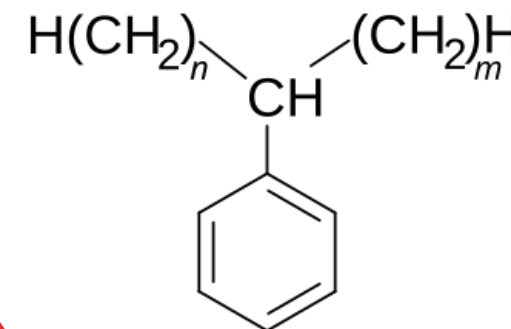






آلکیل بنزن خطی LAB به ترکیباتی گفته می‌شود که شامل یک حلقه بنزنی و یک گروه آلکیل متصل به آن است. گروه آلکیل متصل به آلکیل بنزن خطی، یک گروه هیدروکربنی آلی خطی است. این ماده شیمیایی ماهیتی روغنی و بی رنگ دارد و در حضور گوگرد و شرایط احتراق و واکنش با  $SO_3$  در راکتور به **سولفونیک اسید** تبدیل می‌شود که ماده اصلی در **شوینده‌ها** است. این ماده در گروه هیدروکربن‌های آروماتیک قرار دارد و اشتعال زا و غیر سمی است و یک ماده واسطه در تولید مواد شوینده به حساب می‌آید.

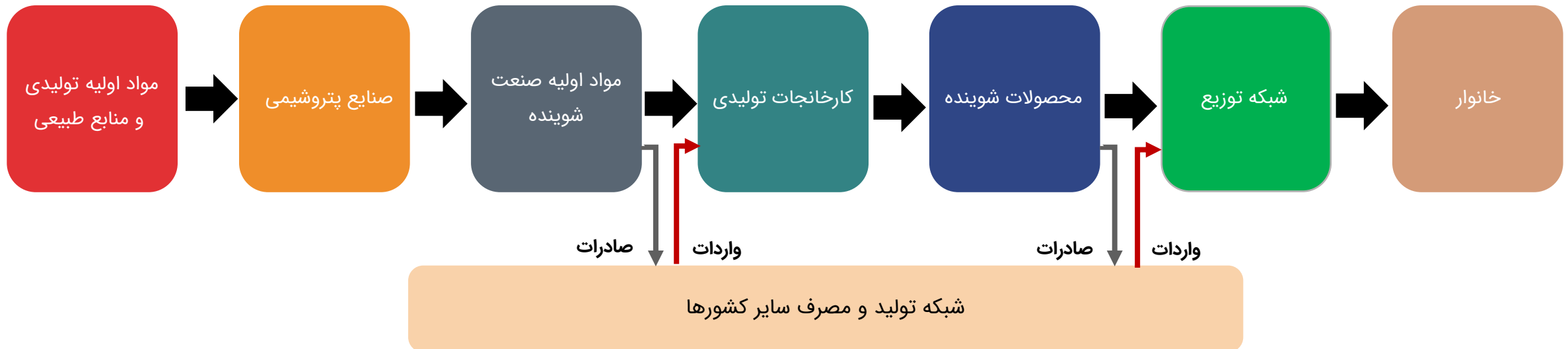
در ایران دو واحد **صنایع شیمیایی ایران** واقع در اصفهان و **پتروشیمی بیستون** واقع در کرمانشاه LAB را تولید می‌کنند. سایر مواد اولیه تولید شوینده‌ها شامل: پلی‌اتیلن، پلی‌اتیلن ترفتالات، پلی‌پروپیلن و چربی‌ها از جمله گلیسرین، الکل‌چرب اتوکسیله، روغن پالم و سایر اسیدهای چرب می‌باشد.

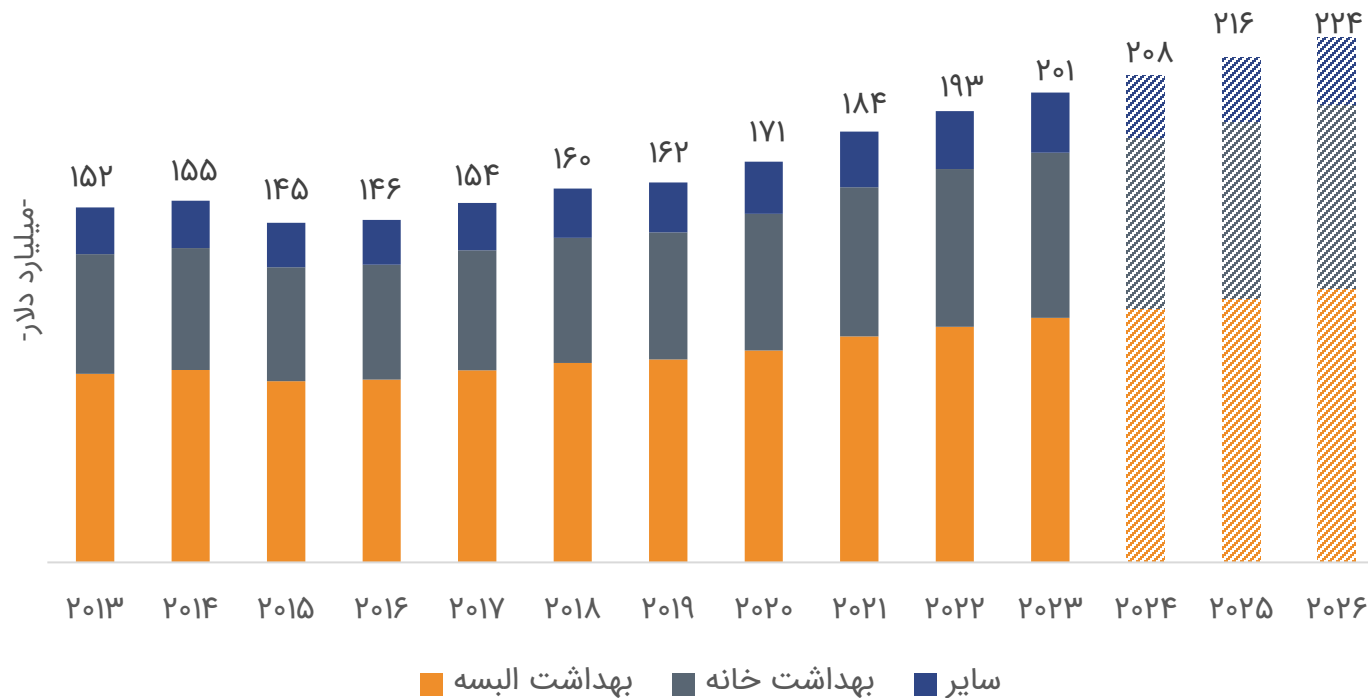




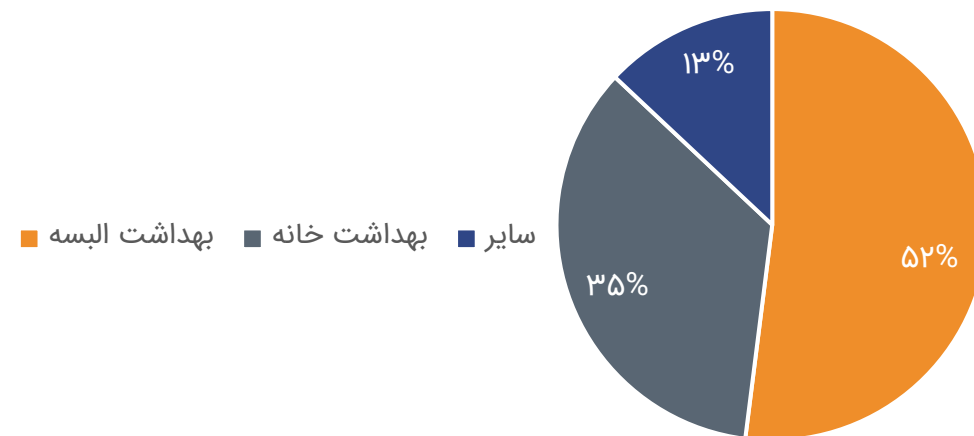
## چرخه تولید و توزیع در صنعت شوینده

شرکت‌های پتروشیمی مواد اولیه تولیدی و منابع طبیعی را توسط فرایندهای مخصوص به خود تبدیل به موادی همچون پلی اتیلن، الکیل بنزن و ... می‌کنند که در صنعت شوینده به صورت مستقیم و غیرمستقیم کاربرد دارد؛ شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده این مواد را از پتروشیمی‌ها خریداری کرده و محصول خود را تولید می‌کند؛ پس از تولید نیز این محصولات وارد شبکه توزیع شده و به دست خانوار می‌رسد. همچنین برخی از محصولات پتروشیمی توسط شرکت‌های شوینده به مواد اولیه‌ای همچون سولفونیک اسید، پاکسایون و... تبدیل می‌شود و این مواد هم در خود شرکت استفاده می‌شود و هم به شرکت‌های دیگر فروخته می‌شود.





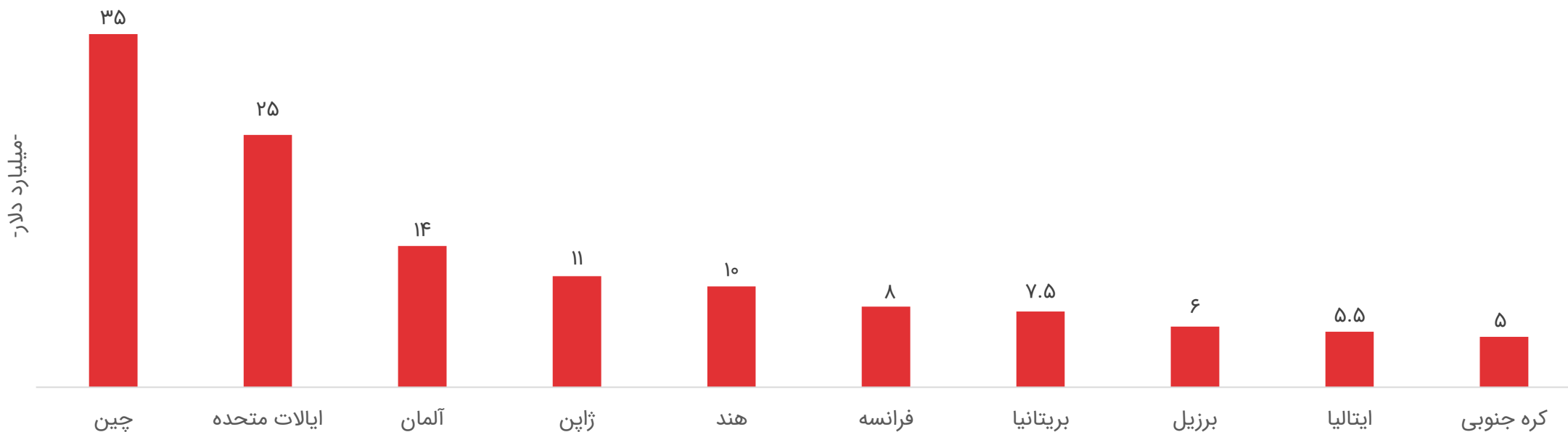
سهم بازار درآمد محصولات شوینده



• در سال ۲۰۲۲ درآمد محصولات شوینده حدود ۱۹۳ میلیارد دلار ارزیابی شده است که بالاترین سهم بازار آن (۵۲ درصد) مربوط به حوزه البسه (درآمد ۱۰۰ میلیارد دلار) و کمترین سهم بازار آن (۱۳ درصد) مربوط به سایر مواد شوینده از جمله حوزه بهداشت شخصی و خوشبو کننده ها و ... (درآمد ۲۵ میلیارد دلار) است.



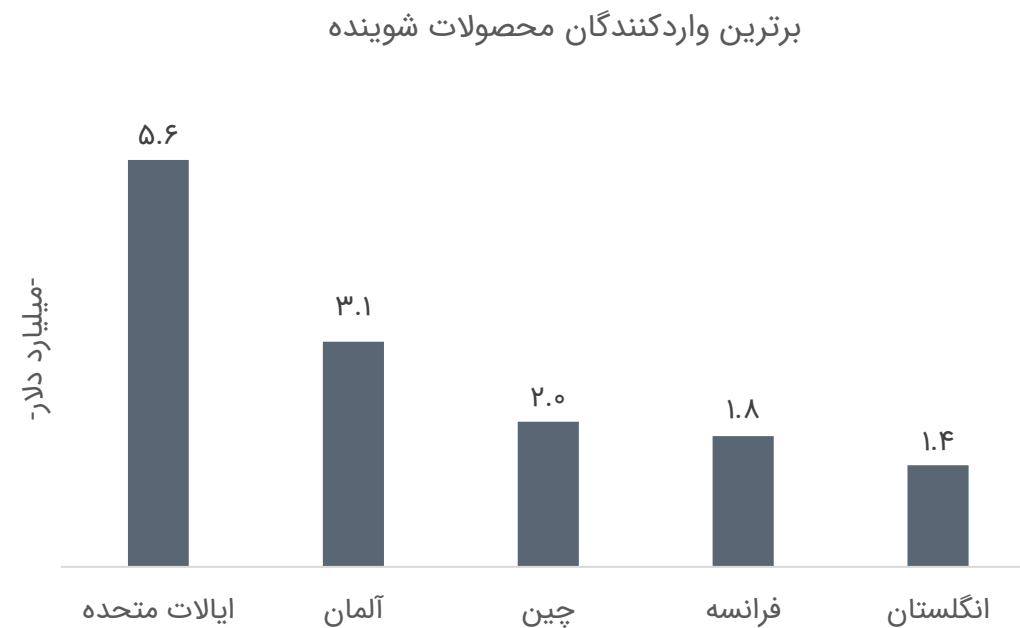
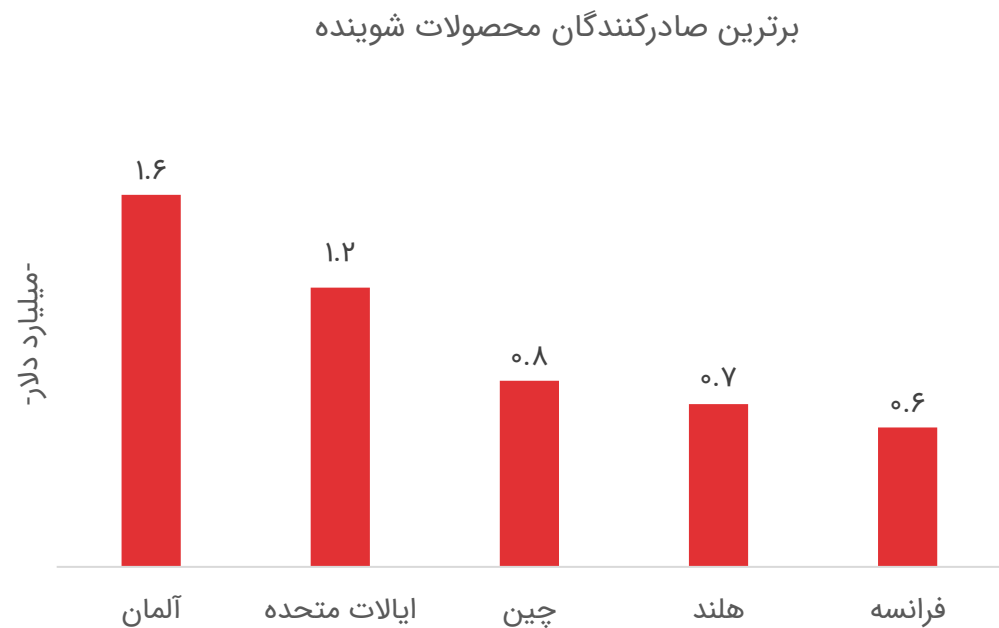
کشورهای با بیشترین درآمد محصولات شوینده (سال ۲۰۲۳)



• مصرف سرانه شوینده‌های بهداشتی در ایران به‌طور متوسط ۱۶ کیلوگرم به ازای هر نفر در سال است که این میزان در مقایسه با متوسط جهانی پایین‌تر است.



# برترین صادرکنندگان و واردکنندگان محصولات شوینده (سال ۲۰۲۲)



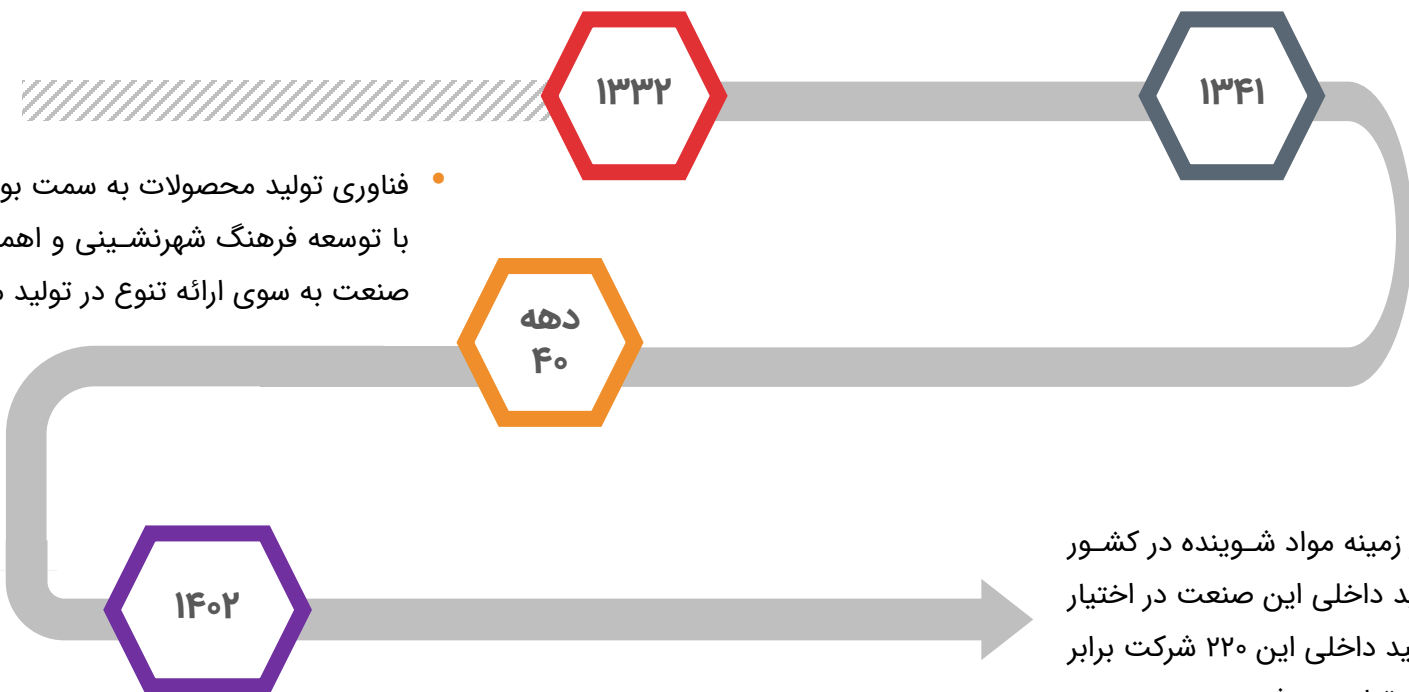
• در سال ۱۴۰۲ ارزش صادرات ایران در حوزه صنعت مواد شوینده بیش از ۱۸۰ میلیون دلار ارزیابی شده است.





• صنعت مواد شوینده در ایران قدمت بالایی دارد و از ویژگی‌های آن، حجم بالای رقابت بین تولیدکنندگان داخلی و خارجی در بازار ایران و منطقه است.

- دومین و سومین واحدهای تولیدی فعالیت خود را در زمینه مواد شوینده آغاز کردند.
- آغاز به کار اولین خط تولید پودرهای شوینده در ایران

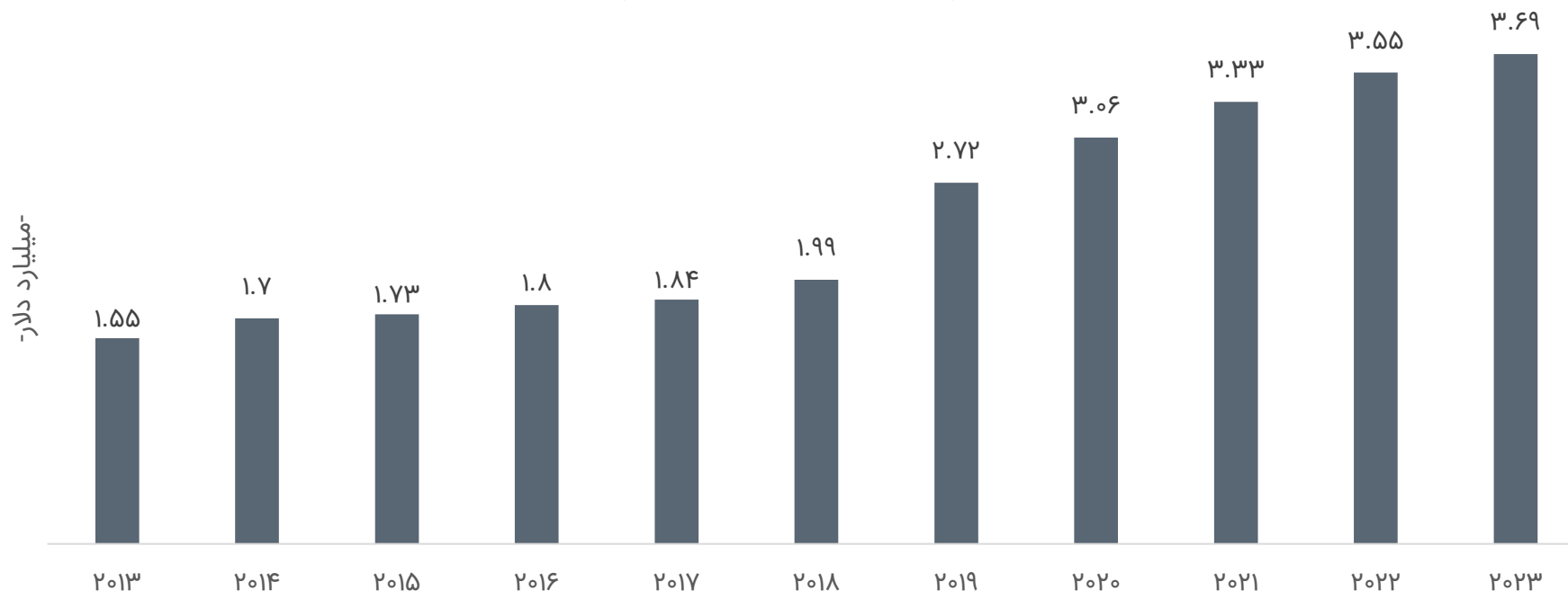


• فناوری تولید محصولات به سمت بومی‌سازی پیش رفت و همزمان با توسعه فرهنگ شهرنشینی و اهمیت بهداشت در ایران، این صنعت به سوی ارائه تنوع در تولید محصولات گام برداشت.

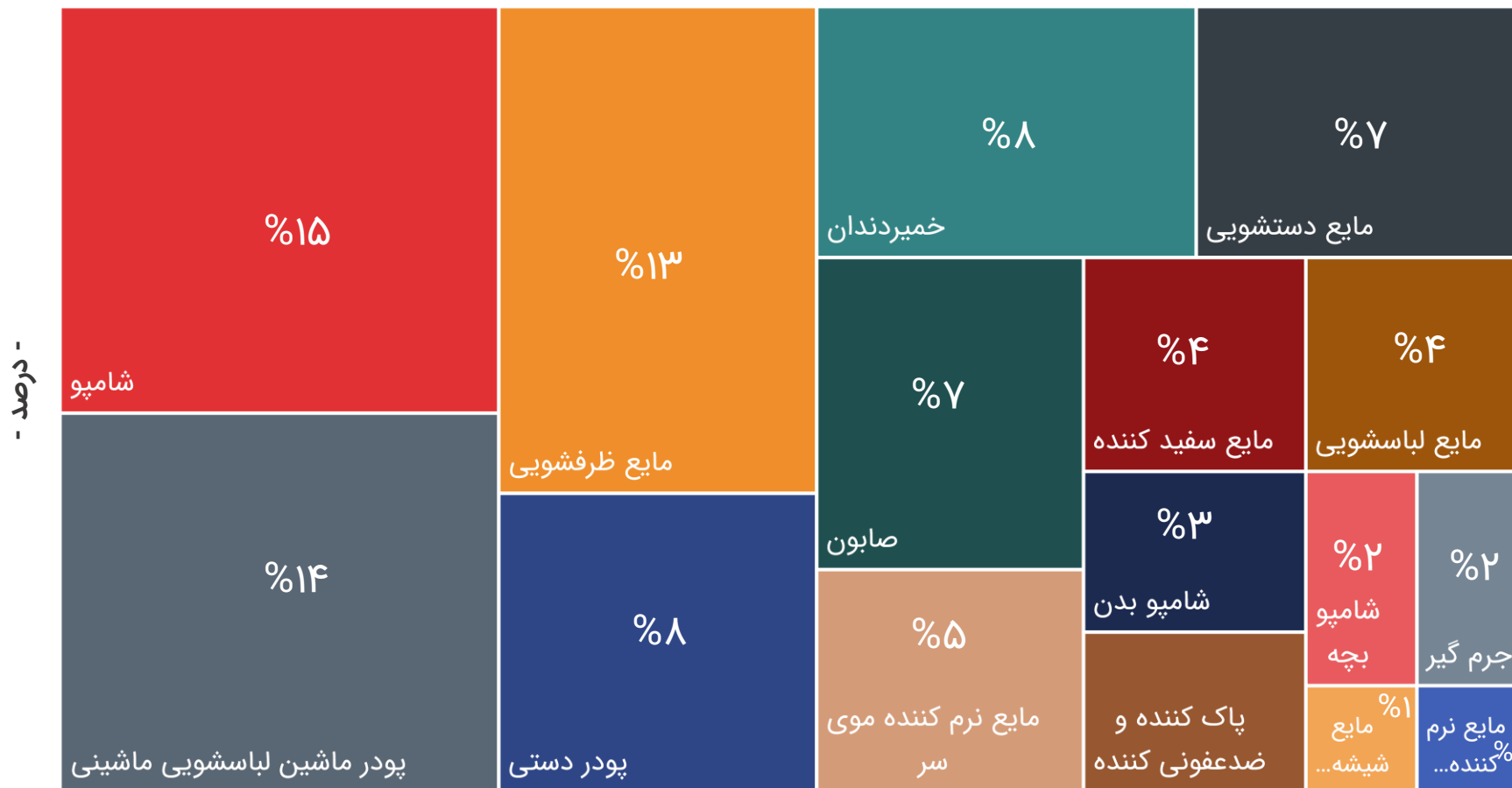
• در سال ۱۴۰۲ حدود ۲۲۰ واحد تولیدی در زمینه مواد شوینده در کشور فعال بودند و حدود ۷۰ تا ۸۵ درصد تولید داخلی این صنعت در اختیار ۱۵ واحد صنعتی بزرگ است. ظرفیت تولید داخلی این ۲۲۰ شرکت برابر ۴ میلیون تن است؛ ولی تنها ۱/۵ میلیون تن تولید می‌شود.



فروش محصولات شوینده در ایران



- به طور متوسط صادرات سالانه ایران در مواد شوینده و صنایع وابسته حدود ۱۸۰ تا ۲۲۰ میلیون دلار است.
- صادرات محصولات شوینده ایران عمدتاً به کشورهای زیر از جمله: ترکیه، هند، آذربایجان، ترکمنستان، عراق، قزاقستان، ازبکستان، پاکستان و افغانستان می‌باشد.



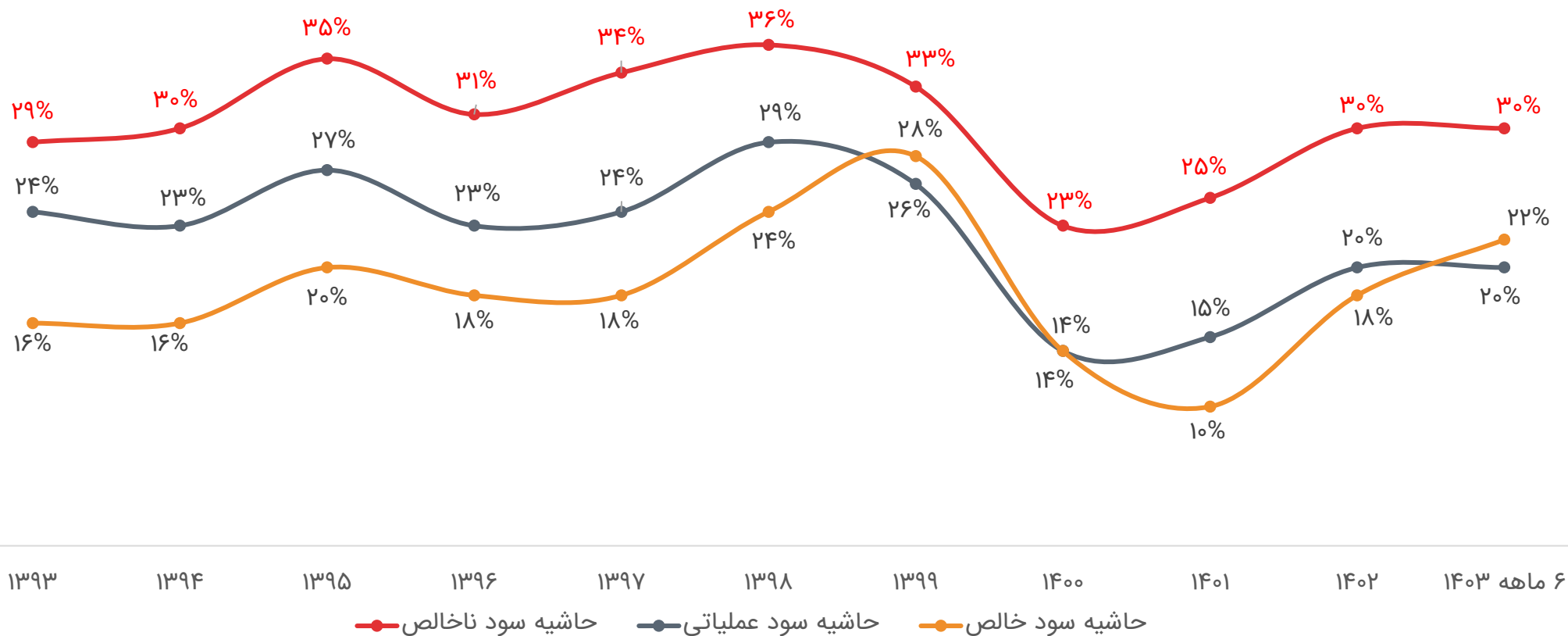


- **نحوه قیمت‌گذاری:** قیمت‌گذاری محصولات صنعت شوینده به این صورت است که پیشنهاد قیمت در انجمن شرکت‌های شوینده تصویب شده پس از تصویب، برخی از کالاها به علت اینکه جزء کالاهای اصلی مصرفی مردم می‌باشد برای تصویب نهایی به سازمان حمایت از مصرف‌کننده فرستاده می‌شود و قیمت نهایی در آنجا تصویب می‌شود.
- **مواد اولیه:** ۸۸ درصد بهای تمام شده محصولات شوینده به دو سرفصل **مواد اولیه و ادوات بسته‌بندی** اختصاص می‌یابد.  
مواد اولیه تولید مایعات شوینده:
  - ✓ ۳۵ تا ۴۰ درصد اسید سولفوریک و تکزاپون
  - ✓ ۲۵ تا ۳۰ درصد بطری و ادوات بسته‌بندی
  - ✓ حدود ۳۵ تا ۴۰ درصد سایر مواد از جمله اسانس و رنگ است.
- **تامین مواد اولیه:** مواد اولیه این صنعت عمدتاً از پتروشیمی‌ها تامین می‌شود که با وجود غنی بودن کشور از منابع نفت و گاز، بعضاً شرکت‌ها دچار اختلال در تامین مواد اولیه هستند. در این صنعت بیش از ۲۰ نوع ماده اصلی موجود است و حدود ۸۰ درصد آنها از شرکت‌های پتروشیمی تامین می‌شوند که نرخ آنها بر اساس سیاست وزارت نفت و مدیریت صنایع پایین‌دستی پتروشیمی برابر با **۹۵ درصد قیمت جهانی و با ارز دولتی** محاسبه می‌شدند، اما با حذف ارز دولتی این صنعت، بهای تمام شده محصولات شوینده افزایش قابل توجهی داشت.





## رند حاشیه سود صنعت محصولات شوینده





# صورت سود و زیان تجمیعی شرکت های بورسی صنعت

(میلیارد تومان)

عنوان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۵,۸۸۷	۱۰,۳۲۸	۱۳,۶۸۳	۱۹,۲۵۵	۲۶,۰۶۵	۱۳,۵۵۵
بهای تمام شده	-۳,۸۴۴	-۷,۲۳۹	-۱۰,۶۶۹	-۱۴,۱۵۷	-۱۸,۲۲۵	-۹,۲۸۳
سود ناخالص	۲,۰۴۳	۳,۰۸۹	۳,۰۱۴	۵,۰۹۹	۷,۸۳۹	۴,۲۷۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۴۸۷	-۸۴۵	-۱,۲۹۶	-۱,۸۵۶	-۲,۹۰۷	-۱,۶۱۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۴۳	۱۴۰	۴۸	۴۰	۲۲۵	۱۴۴
سود عملیاتی	۱,۵۹۹	۲,۳۸۴	۱,۷۶۶	۳,۲۸۳	۵,۱۵۸	۲,۸۰۰
هزینه های مالی	-۲۴۷	-۳۵۵	-۷۱۳	-۱,۱۳۰	-۱,۶۸۰	-۹۹۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۲۷	۸۷۲	۳۹۳	۷۲۸	۱,۸۸۵	۷۲۲
سود قبل از مالیات	۱,۶۷۹	۲,۹۰۰	۱,۴۴۷	۲,۸۸۲	۵,۳۳۳	۲,۵۳۰
مالیات	-۱۳۷	-۱۷۶	-۶۳	-۱۲۸	-۲۰۵	-۲۴۶
سود خالص	۱,۵۴۲	۲,۷۲۴	۱,۳۸۴	۲,۷۵۴	۵,۱۲۷	۲,۲۸۵



## صورت سود و زیان تجمیعی شرکت های بورسی صنعت - عمودی

(میلیارد تومان)

عنوان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-۶۵%	-۷۰%	-۷۸%	-۷۴%	-۷۰%	-۶۸%
سود ناخالص	۳۵%	۳۰%	۲۲%	۲۶%	۳۰%	۳۲%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۸%	-۸%	-۹%	-۱۰%	-۱۱%	-۱۲%
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۱%	۱%	۰%	۰%	۱%	۱%
سود عملیاتی	۲۷%	۲۳%	۱۳%	۱۷%	۲۰%	۲۱%
هزینه های مالی	-۴%	-۳%	-۵%	-۶%	-۶%	-۷%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶%	۸%	۳%	۴%	۷%	۵%
سود قبل از مالیات	۲۹%	۲۸%	۱۱%	۱۵%	۲۰%	۱۹%
مالیات	-۲%	-۲%	۰%	-۱%	-۱%	-۲%
سود خالص	۲۶%	۲۶%	۱۰%	۱۴%	۲۰%	۱۷%

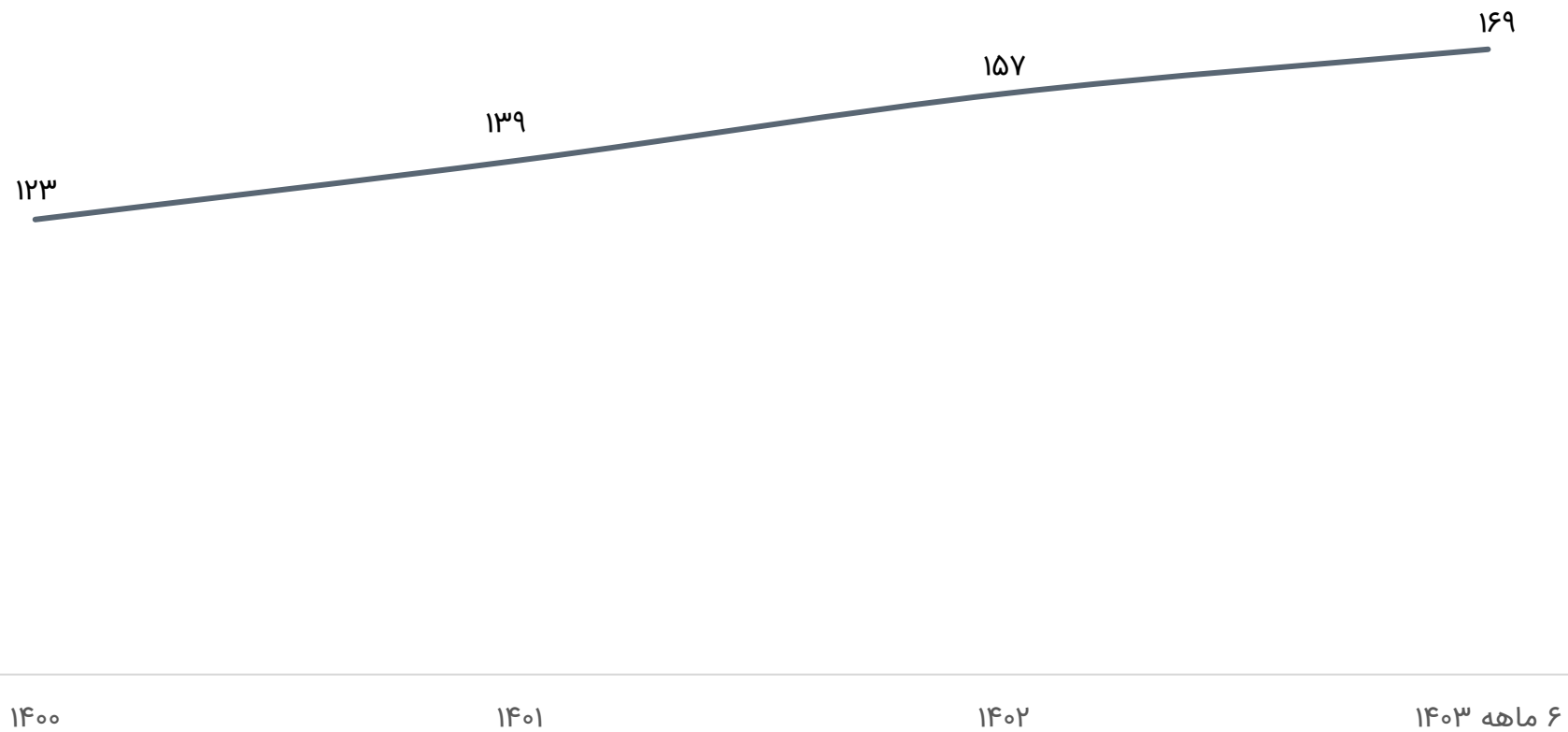


# صورت سود و زیان (دلاری) صنعت محصولات شوینده

(میلیون دلار)

عنوان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۴۶۲	۴۵۶	۵۱۷	۵۵۱	۵۰۴	۲۲۵
بهای تمام شده	-۳۰۱	-۳۱۸	-۴۰۳	-۴۰۶	-۳۵۲	-۱۵۴
سود ناخالص	۱۶۰	۱۳۸	۱۱۴	۱۴۵	۱۵۲	۷۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳۸	-۳۷	-۴۹	-۵۳	-۵۶	-۲۷
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	۳	۶	۲	۰	۴	۲
سود عملیاتی	۱۲۶	۱۰۷	۶۷	۹۲	۱۰۰	۴۶
هزینه‌های مالی	-۱۹	-۱۶	-۲۷	-۳۳	-۳۳	-۱۶
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۴	۳۸	۱۵	۱۷	۳۶	۱۲
سود قبل از مالیات	۱۳۰	۱۲۹	۵۵	۷۶	۱۰۳	۴۲
مالیات	-۱۱	-۸	-۲	-۴	-۴	-۴
سود خالص	۱۱۹	۱۲۱	۵۲	۷۲	۹۹	۳۸







# مقایسه ظرفیت تولید شرکتهای تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی (سال ۱۴۰۲)

عنوان	نام محصول	ظرفیت اسمی تولید	تولید ۱۴۰۲	نسبت تولید به ظرفیت اسمی
پاکشو	گروه محصولات شوینده شامل: مایع ظرفشویی، مایع سفیدکننده، نرم کننده حوله و لباس، جرمگیر و شامپو فرش، شیشه شوی، شامپو، خمیردندان، مایع دستشویی و نرم کننده مو	ظرفیت عملی: ۲۷۶,۱۷۱ تن	۲۸۵,۵۴۱ تن	۱۰۳%
قرن	انواع پاک کننده‌ها، انواع پودر و مایعات ظرفشویی، پودر و مایعات البسه، مایع دستشویی، انواع شامپو و نرم کننده موی سر، خمیر دندان و انواع محصولات بهداشت دهان	ظرفیت اسمی: ۲۰۲,۱۳۰ تن	۱۹۳,۲۵۱ تن	۹۶%
کیمیاتک	دارویی (مراقبت پوست)	ظرفیت اسمی: ۳۵ میلیون عدد	۱۹,۶۱۰,۳۸۰ عدد	۵۶%
	بهداشتی	ظرفیت اسمی: ۵۷ میلیون عدد	۳۸,۴۴۳,۳۱۸ عدد	۶۷%
	آرایشی	ظرفیت اسمی: ۴۳ میلیون عدد	۷,۱۳۳,۰۷۷ عدد	۱۷%
شپاکسا	پودرها، صابونها، محصولات صنعتی، پودر کفشوی و پوش و صابون دترجنت	ظرفیت اسمی: ۲۴۷,۲۵۰ تن	۹۴,۶۳۲ تن	۳۸%
شگل	شامپو، صابون، مایع دستشویی، خمیر دندان، آرایشی و بهداشتی، مواد اولیه تولیدی، ظروف پت و درپوش تولیدی و تیوپ خمیردندان تولیدی	ظرفیت اسمی: ۶۵,۶۹۵ تن	۶۰,۰۹۰ تن	۹۱%
شتولی	مایع ظرفشویی، پودر و نرم کننده	ظرفیت اسمی: ۲۷۲,۶۵۰ تن	تولید سال ۱۴۰۰: ۱۸,۸۸۲ تن	۷%
ساینا	گروه مایع ظرفشویی، گروه مایع لباسشویی، گروه سفیدکننده‌ها، گروه شیشه شوی، گروه نرم کننده، گروه توالت شوی و لوله بازکن، گروه انواع آبروسل (اسپری)، گروه بطری پت و پلی اتیلن (ادوات بسته بندی)، گروه محصولات صنعتی و گروه سایر محصولات	ظرفیت اسمی: ۱۹۲,۸۲۰ تن	۳۶,۹۲۸ تن	۱۹%
شپارس	پودر شوینده و سایر محصولات	ظرفیت اسمی: ۲۸۷,۰۰۰ تن	۶۵,۲۱۷ تن	۲۳%



## برند محصولات شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی (سال ۱۴۰۲)

پاکشو	شپاکسا	شگل	قرن	شپارس	ساینا	شکف	شتولی	کیمیاتک
گلرنگ	سپید	شبنم	اکتیو	هوم کر	سپید	داروگر	شوما	مای
مریدنت	پوش	سیو	حیات	بانو	برف	ریکا	تک	شون
هوم پلاس	گلی	نسیم	رویا	عاج	گلی	کف	دریا	نئودرم
اسپیف	برف	پونه	اکتیدنت	رخت	پریمکس	شاینا	هاله	کالیستا
لمیز	سیو	گلنار	پروشاین		سفیدآب	جام	ژوان	
گلدنت	عروس	ارکید			دارمو	موج	اسکالیم	
سافتلن	گلنار	گل بو			نخل	راین	نوت	
اوه	پریمکس	دنتامکس			قورقوری	روز	نیوتیس	
بینگو	ارکید	آرومکس					مامابیبی	
آترا	فوم اروکس						مای فارما	
	رخشا						مای من	
	نسیم						بلک دایموند	
	پونه							
	کیمیا							

شرکت های کیمیاتک، قرن و پاکشو زیر مجموعه "گروه گلرنگ" و شرکت های شپاکسا، شگل و ساینا زیر مجموعه "هلدینگ توسعه صنایع بهشهر" می‌باشند.

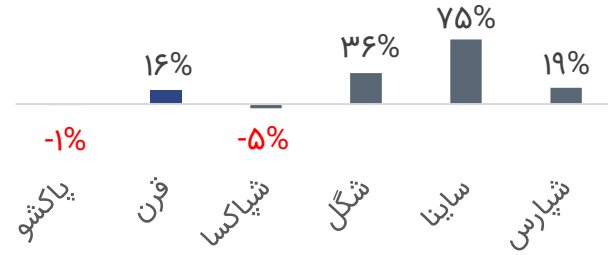


# مقایسه شرکتهای تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی

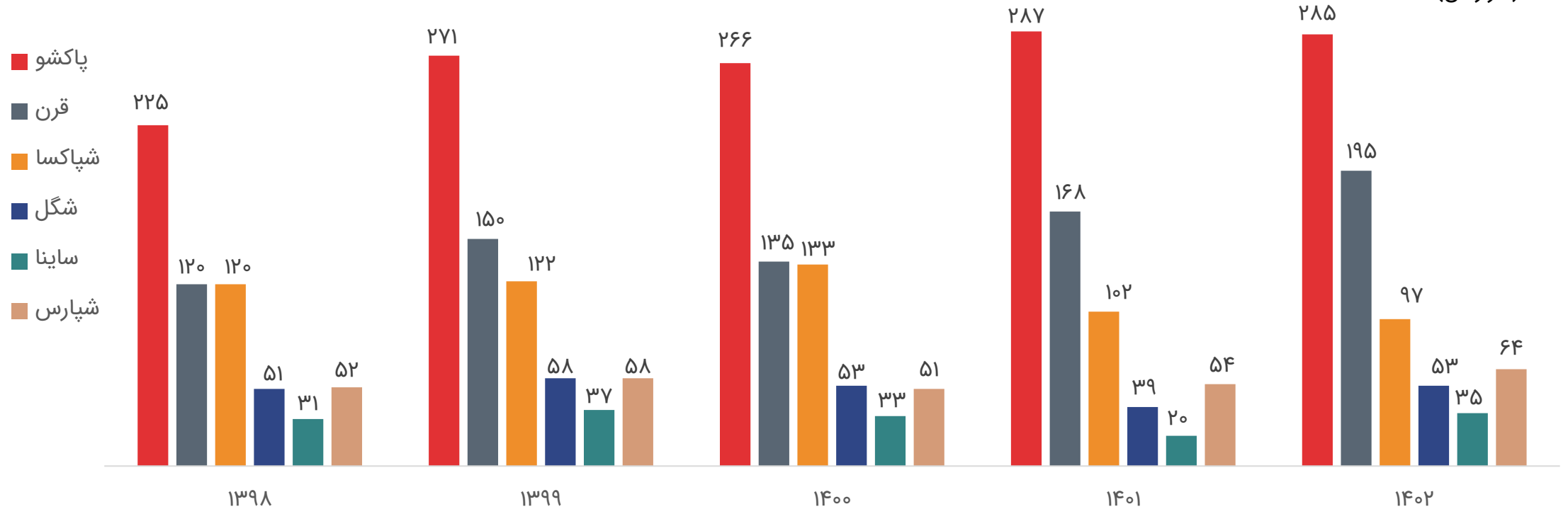
نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	P/B	سهام شناور	دوره وصول مطالبات نسبت بدهی
پاکشو	گروه صنعتی گلرنگ	۶,۰۰۰	۷,۸۱۶	۲۵,۶۵۰	۱۱.۷	۲.۶	۳.۳	۵%	۲۲%
کیمیاتک	گروه صنعتی گلرنگ	۶۰۰	۱,۸۳۹	۸,۹۷۰	۷.۳	۱.۹	۴.۸	۱۲%	۲۴%
قرن	گروه صنعتی گلرنگ	۱,۰۰۰	۱,۹۷۳	۹,۲۱۰	۷.۶	۱.۳	۴.۷	۱۶%	۴۱%
شپاکسا	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۱,۲۳۰	۱,۹۳۶	۲,۳۵۶	۳.۳	۰.۷	۱.۲	۲۵%	۲۵%
شگل	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۲۶۰	۴۹۰	۱,۱۸۶	۷.۳	۰.۶	۲.۴	۱۹%	۲۷%
ساینا	مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۲۵	۱۹۵	۷۹۶	۹.۵	۰.۸	۴.۱	۱۷%	۱۲%
شپارس	سرمایه‌گذاری سپهر	۱۶۵	۲۰۵	۶۲۷	۱۳	۰.۳	۳.۱	۲۵%	۴۴%
شتولی	شرکت کف	۲۵	-	۳۵۲	-	۹۷	-	۱۶%	۳۲۹%



# مقایسه مقدار فروش سالانه شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی

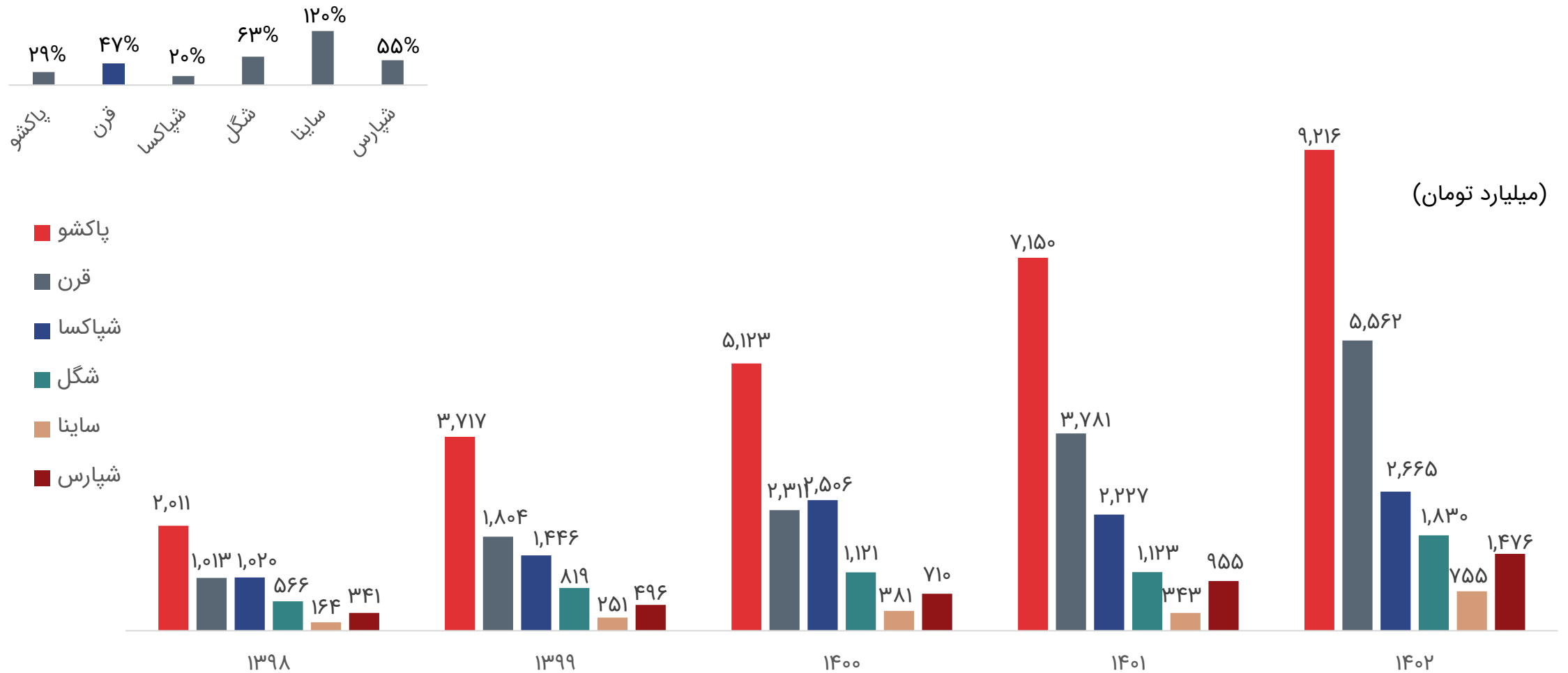


(هزار تن)



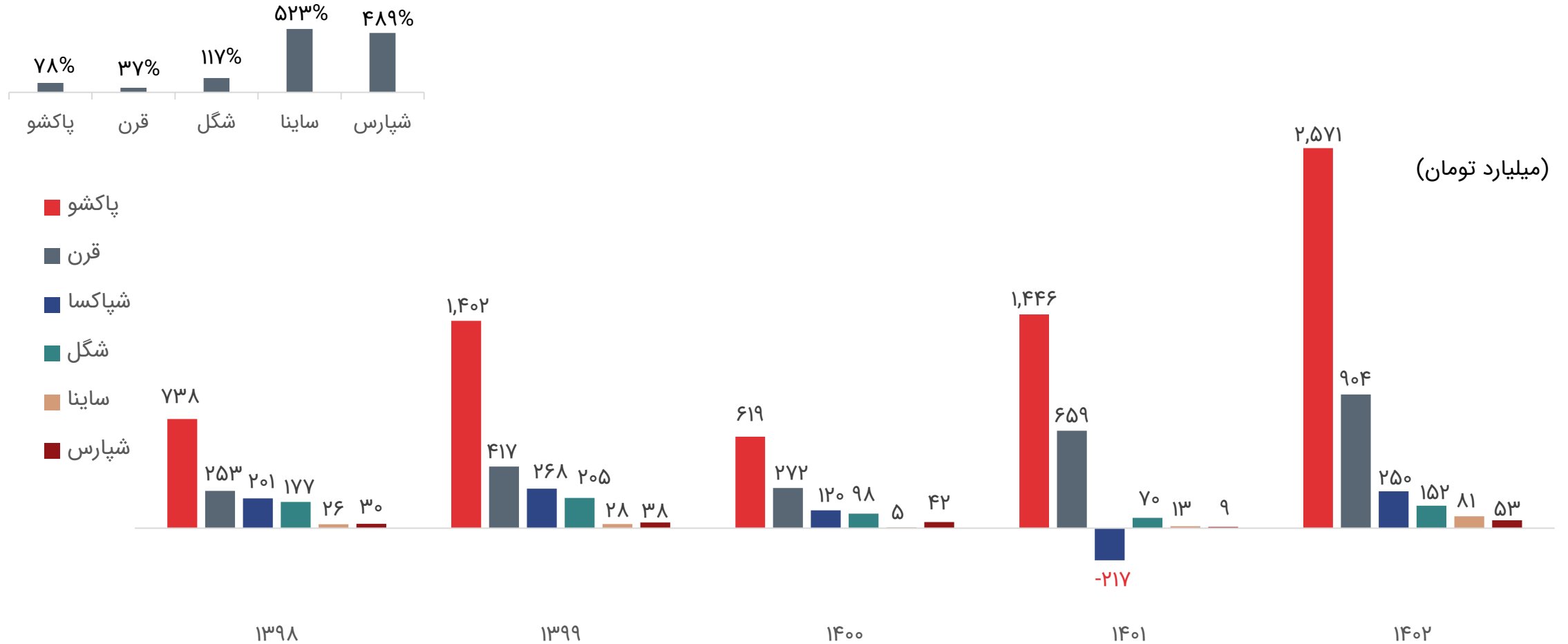


# مقایسه مبلغ فروش سالانه شرکتهای تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی





# مقایسه سود خالص سالانه شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی





## صورت سود و زیان مقایسه‌ای - سال ۱۴۰۲

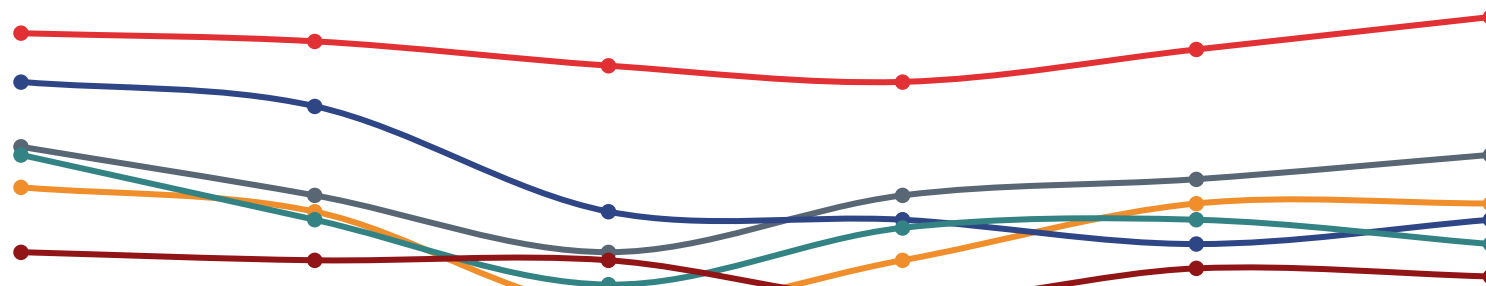
عنوان	پاکشو	قرن	کیمیاتک	شپاکسا	شگل	ساینا	شپارس
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-۷۳%	-۶۷%	-۵۲%	-۸۴%	-۷۶%	-۷۱%	-۷۹%
سود ناخالص	۲۷%	۳۲%	۴۸%	۱۶%	۲۴%	۲۹%	۲۱%
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۰%	-۱۱%	-۱۷%	-۷%	-۸%	-۱۵%	-۱۲%
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳%	۰.۵%	۰%	-۱%	-۰.۸%	۰.۲%	۰.۱%
سود عملیاتی	۲۰%	۲۲%	۳۱%	۷%	۱۵%	۱۴%	۹%
هزینه‌های مالی	-۷%	-۸%	-۵%	-۶%	-۵%	-۲%	-۵%
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵%	۲%	۱%	۱۰%	۰.۱%	۰%	۰.۸%
سود (زیان) قبل از مالیات	۲۸%	۱۷%	۲۷%	۱۱%	۹%	۱۲%	۵%
مالیات	۰%	-۰.۳%	-۲%	-۲%	-۱%	-۲%	-۰.۹%
سود خالص	۲۸%	۱۶%	۲۵%	۹%	۸%	۱۰%	۴%







## مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی

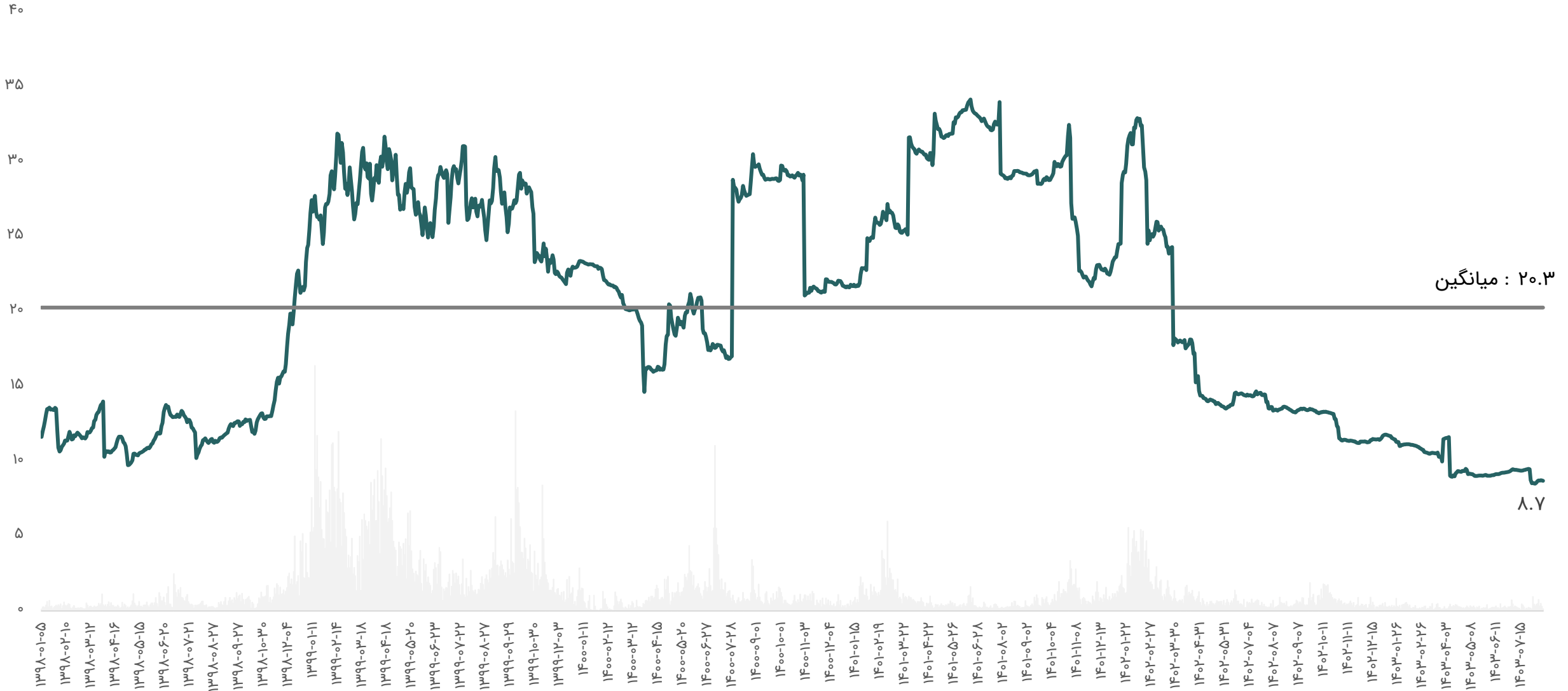


	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ ماهه ۶
کیمیاتک	۵۰%	۴۹%	۴۶%	۴۴%	۴۸%	۵۲%
قرن	۳۶%	۳۰%	۲۳%	۳۰%	۳۲%	۳۵%
ساینا	۳۱%	۲۸%	۱۶%	۲۲%	۲۹%	۲۹%
شگل	۴۴%	۴۱%	۲۸%	۲۷%	۲۴%	۲۷%
پاکشو	۳۵%	۲۷%	۱۹%	۲۶%	۲۷%	۲۴%
شپارس	۲۳%	۲۲%	۲۲%	۱۷%	۲۱%	۲۰%



## مقایسه بازدهی شرکت‌های تولیدکننده محصولات شوینده و آرایشی بهداشتی

نماد	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
قرن	۲۷%	۴۵%	۶۶%	۷۶%	۱۳۹%
شپارس	-۳%	۱%	-۲۳%	-۳۴%	۱۲%
شپاکسا	۱۲%	۳۴%	۱۸%	۱۷%	۴۸%
شگل	۶%	۱۱%	-۱۱%	-۱۶%	-۷%
کیمیاتک	۴%	۱۸%	۴۲%	۶۳%	۱۸۱%
ساینا	-۱%	۱۰%	-۱۹%	-۲۳%	-۱۰%
پاکشو	-۲%	-۲%	-۱%	-۱۸%	۵%
شتولی	-۴%	-۸%	-۱۸%	-۳۰%	-۳۴%



نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی





## میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۰.۴ ۳۰ روز

۰.۴ ۹۰ روز

## میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)

۰.۱ ۳۰ روز

۰.۱ ۹۰ روز

## بازدهی

۱٪ یک ماهه

۵٪ سه ماهه

۲۰٪ ۶ ماهه

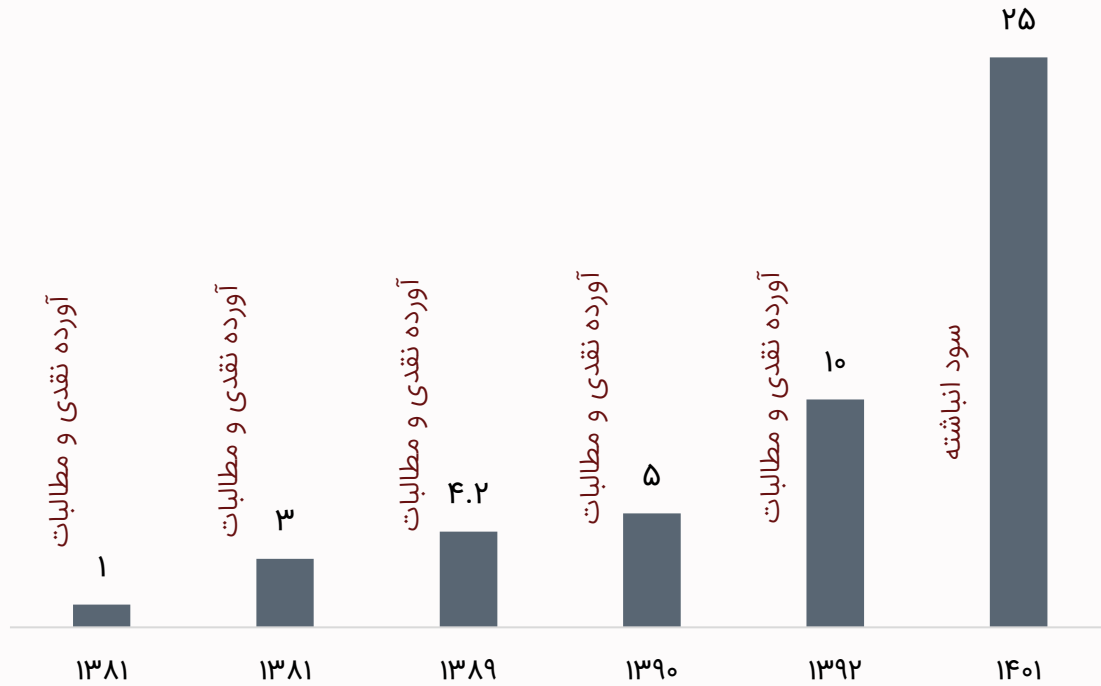
**آخرین قیمت**  
۳۳,۵۰۰ ریال

**ارزش بازار**  
۸۲۸ میلیارد تومان



### تغییرات سرمایه

- میلیارد تومان -



- افزایش سرمایه ۷۴۰ درصدی شرکت (معادل ۱۸۵ میلیارد تومان) از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و رسیدن به سرمایه ۲۱۰ میلیارد تومانی در جریان می‌باشد.

### صنایع بهداشتی ساین

- تاسیس و بهره‌برداری ۱۳۸۰
- تبدیل به سهامی عام ۱۳۹۴
- پذیرش در فرابورس ایران ۱۳۹۴
- عرضه اولیه ۱۳۹۴
- مرکز اصلی شرکت در تهران، بلوار اصلی تهرانسر واقع است و محل فعالیت اصلی آن در استان زنجان، ۱۷ کیلومتری شهرستان ابهر روبروی روستای قروه واقع است.
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۱۹۲ نفر است.

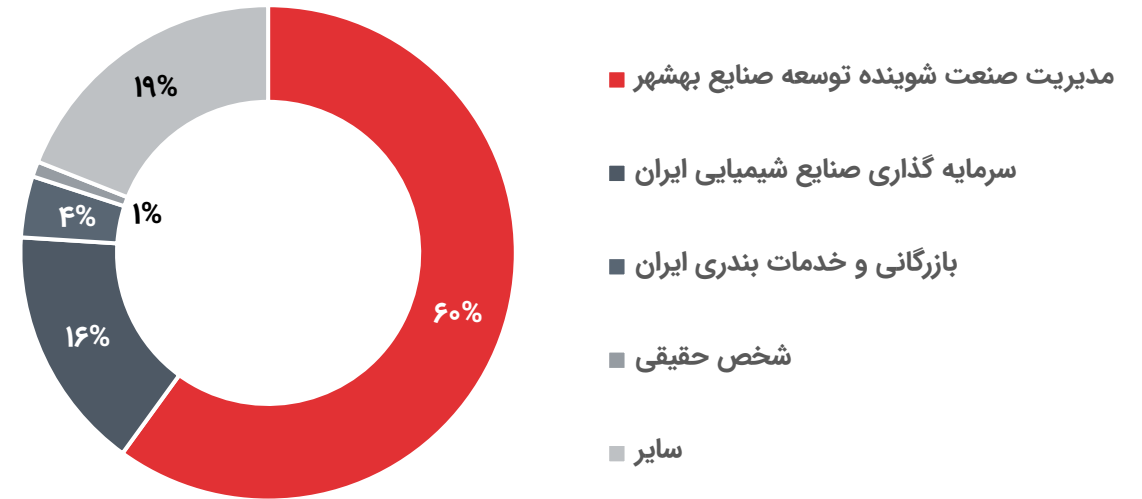


اعضای هیئت مدیره



<p>نایب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل</p> <p>(بهنام عزت نژاد) سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر</p>
<p>رئیس هیئت مدیره</p> <p>(محمد یار احمدی) مدیریت صنعت قند توسعه صنایع بهشهر</p>
<p>عضو هیئت مدیره</p> <p>(سید مهدی مجیدی) سرمایه گذاری صنایع شیمیایی</p>
<p>عضو هیئت مدیره</p> <p>(پژمان میرهادی) شرکت صنعتی بهپاک</p>
<p>عضو هیئت مدیره</p> <p>(فاقد نماینده) مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر</p>

ترکیب سهامداران شرکت



• شرکت واحد نهایی شرکت توسعه صنایع بهشهر می باشد.



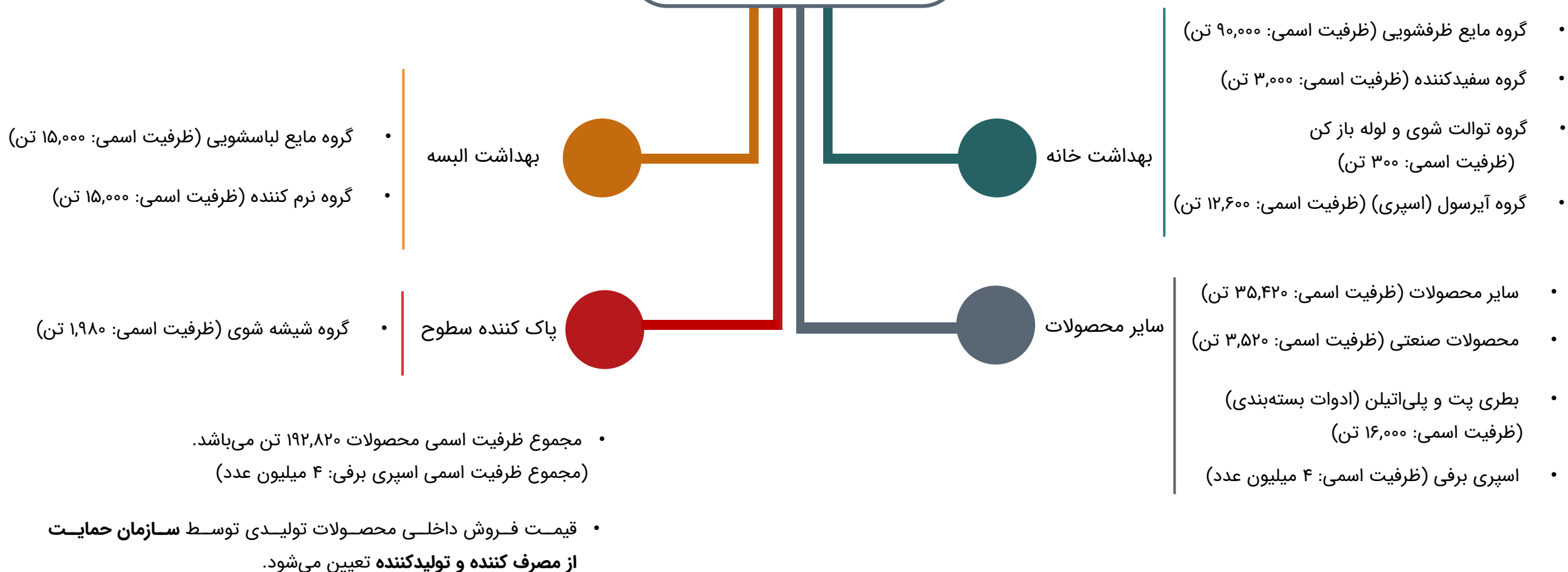
# شرکت‌های زیر مجموعه توسعه صنایع بهشهر







## دسته‌بندی انواع محصولات شوینده





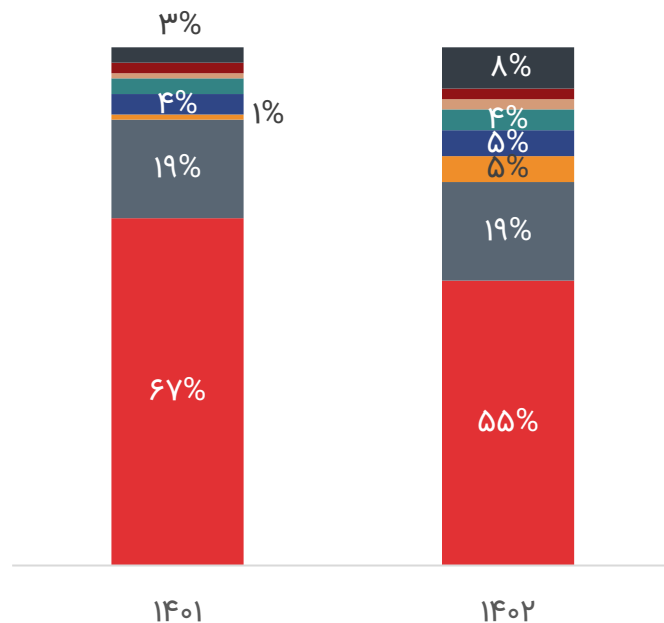


گلی	سپید	پریمکس	برف	ارکید	رخشا
مایع ظرفشویی	مایع ماشین لباسشویی	پاک کننده چند منظوره	مایع سفید کننده ضد عفونی کننده	شیشه شوی	پاک کننده سطوح
شیشه پاک کن	مایع نرم کننده حوله و لباس	ژل ماشین ظرفشویی	قرص خوشبو کننده و ضد عفونی کننده دستشویی	پودر کفشوی	پاک کننده چند منظوره
شامپو فرش	سفید کننده لباس	پودر دستی برف	مایع نرم کننده لباس	شامپو فرش	پودر تمیز کننده
مایع شستشوی دست	مایع شستشوی دست	پودر لباسشویی برف	توالت شوی	شامپو فرش	توالت شوی
مایع ظرفشویی	مایع ظرفشویی	مایع سفید کننده	گاز پاک کن	مایع سفید کننده	گاز پاک کن
میکروب کش لکه بر قوی ضد عفونی کننده					
مایع کفشوی و سطوح					
کرم کفشو					



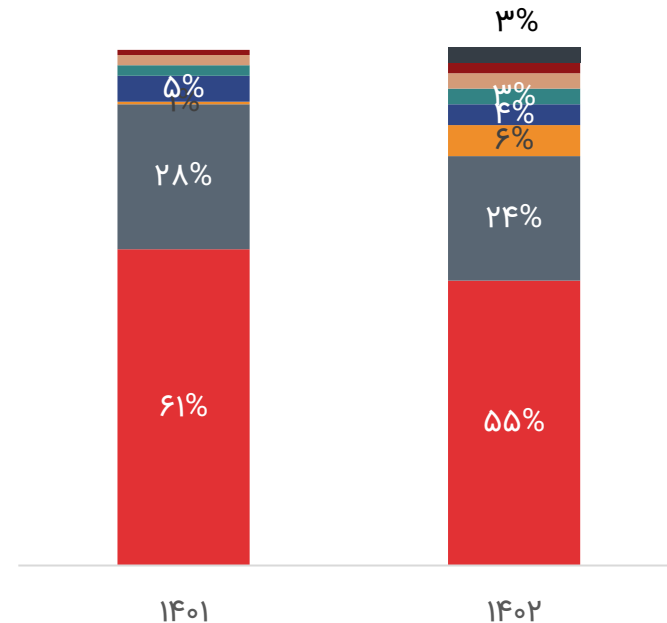
### ترکیب فروش شرکت

- سایر
- نرم کننده
- توالت شوی و لوله بازکن و چند منظوره
- شیشه شوی
- سفیدکننده
- ژل ظرفشویی
- مایع لباسشویی
- مایعات ظرفشویی



### ترکیب سود ناخالص شرکت

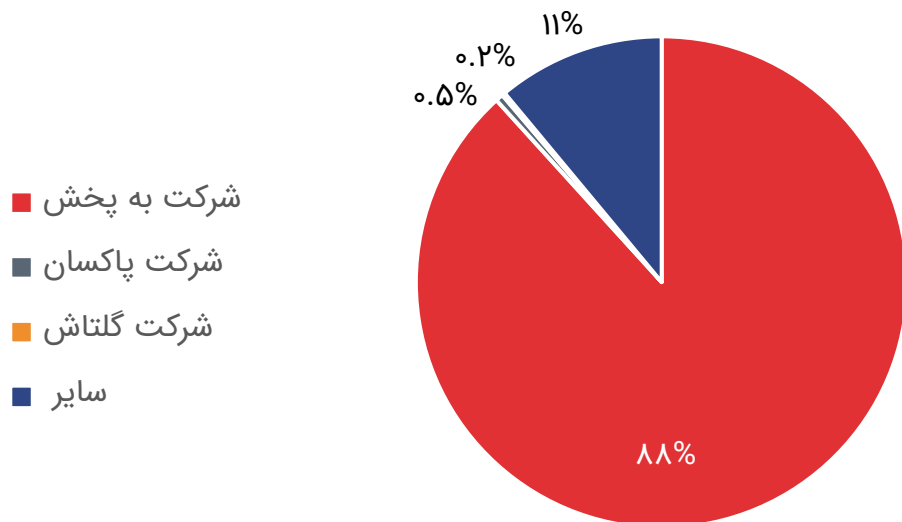
- سایر
- نرم کننده
- توالت شوی و لوله بازکن و چند منظوره
- شیشه شوی
- سفیدکننده
- ژل ظرفشویی
- مایع لباسشویی
- مایعات ظرفشویی



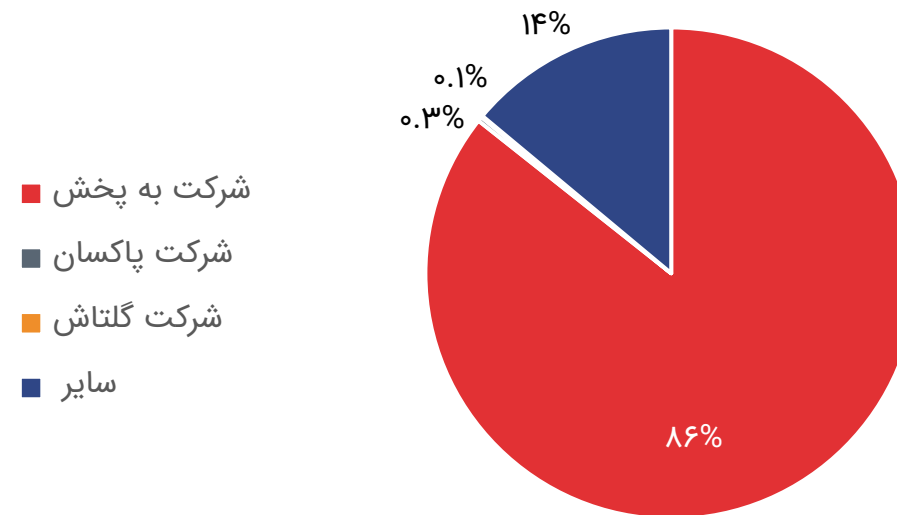
- حدود ۹۷ درصد فروش شرکت بصورت داخلی می باشد.
- مکانیزم تعیین نرخ فروش داخلی شرکت براساس مصوبه سازمان حمایت از مصرف کنندگان و شرایط حاکم بر بازار است.
- قیمت فروش محصولات صادراتی براساس نرخ ارز سنا محاسبه و با تصویب هیئت مدیره تعیین می گردد.



### مشتریان سال ۱۴۰۱



### مشتریان سال ۱۴۰۲



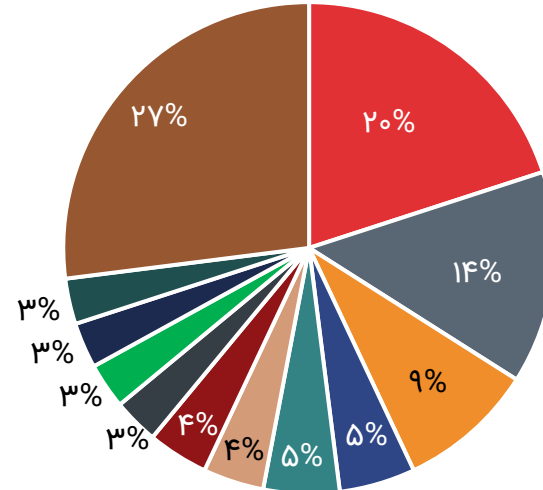
- عمده فروش محصولات شرکت به شرکت‌های وابسته می‌باشد.
- شرکت‌های وابسته شامل: شرکت به پخش، شرکت پاکسان، شرکت گلتاش، شرکت توسعه صنایع بهشهر و مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر می‌باشد.



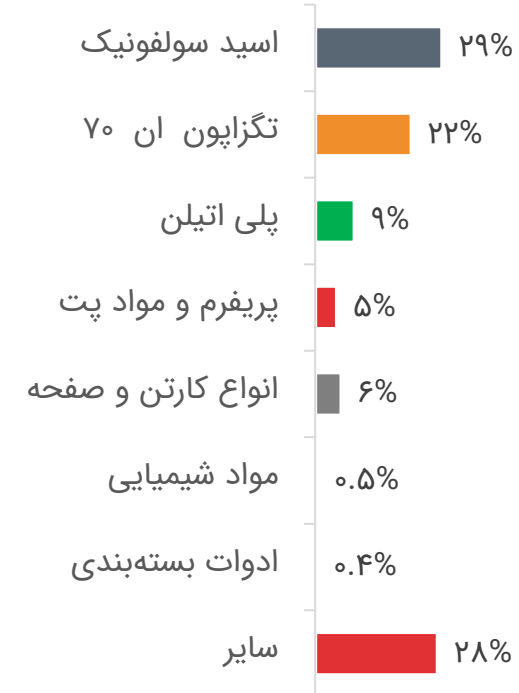
# ترکیب مواد اولیه و تامین کنندگان (سال ۱۴۰۲)

### عمده فروشندگان مواد اولیه سال ۱۴۰۲

- پاکستان
- شکوفا شیمی آریین
- بهدش
- کارتن پرند پیشتاز
- پدیده شیمی غرب
- GSL International Trading L.L.C
- IGM Chemicals e k
- پتروشیمی بندر امام
- محب روپاک کیمیا
- پتروشیمی مارون
- صنایع فردان آریان
- سایر



### ترکیب مواد اولیه



- عمده مواد اولیه شرکت بصورت داخلی تامین می‌گردد بطور مثال **اسید سولفونیک** و **تگزاپون** که حدود ۵۰ درصد از مواد اولیه شرکت را تشکیل می‌دهد از شرکتهای پاکستان، بهدش، شکوفا شیمی و پدیده شیمی غرب تهیه می‌گردد. **مواد پلی اتیلنی** شامل مواد پت، ۰۰۳۵، بی ال ۳، ۰۰۲۰، **دی اتانول** و **سود کاستیک** که حدود ۲۰ درصد از مواد اولیه شرکت را تشکیل می‌دهد از طریق بورس کالا خریداری می‌شود. در مورد کارتن نیز با کارتن‌سازهای بزرگ کشور از جمله پرند پیشتاز، مبتکران فجر گلستان و ... خرید صورت می‌گیرد.
- نحوه **قیمت‌گذاری** در خریدهای مواد بورسی طبق **قیمت‌های بورسی کالا** و سایر خریدها با توجه به خرید از تولیدکننده دست اول و **انجام مناقصات عمومی**، خرید بصورت قیمت‌های رقابتی صورت می‌گیرد.



### روش تولید شرکت و مقایسه تکنولوژی تولید شرکت با جهان

- مجموعه ساینه دارای ۱۳ خط پرکن انواع مایعات شوینده به همراه ۲ خط پرکن و بسته‌بندی آیرسول و همچنین ۲ خط بادکن ظروف پت و ۴ خط بادکن ظروف پلی‌اتیلن بوده است.
- روش و تکنولوژی مورد استفاده در تولید محصولات پرکن با برند مایع ظرفشویی گلی اعم از یک و چهار لیتری از فرآیند پرکن تا بسته‌بندی کاملاً اتومات و بصورت روتاری بوده و سایر خطوط بصورت دستی می‌باشد.
- مجموعه ساینه در حوزه تولید ظروف پلی‌اتیلن مجهز به یک دستگاه بادکن دو استیشن با برند SMC که دارای کنترل پاریزون ۴۰۰ نقطه‌ای به همراه دستگاه آزمایش نشتی و کاملاً خودکار بوده که در حال حاضر جزو دستگاه‌های بادکن بروز در کشور محسوب می‌شود.
- در حوزه تولید مایعات ظرفشویی مجهز به دستگاه پرکن ۲۰ نازله با برند Serac ساخت کشور فرانسه با حداکثر سرعت پرکن ۲۰۰ عدد بطری یک لیتری در دقیقه که مجهز به سیستم توزین گرماژ بطری و مایع بصورت همزمان با دقت یک گرم و کاملاً اتومات با پروسه دربندی بوده که در حال حاضر دستگاه فوق با این سرعت در کشور بیشتر در صنعت غذایی (تولید نوشابه و آب معدنی) استفاده می‌شود.



شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	موقیت مکانی	متراژ (مترمربع)	تشریح پرونده‌های حقوقی و وثیقه
<b>زمین:</b>						
زمین محل کارخانه	۱,۱۹۲	۰	۰	جاده ترانزیت تهران-تبریز ۱۷ کیلومتری ابهر، روبروی روستای قره	۵۹,۳۹۸.۵	وثیقه بانک جهت وام
زمین محل دفتر مرکزی	۱۳,۳۲۰	۰	۰	تهران، بلوار اصلی تهرانسر، نرسیده به میدان کمال الملک ساختمان ۳۰۶	۳۶۴.۸۸	وثیقه بانک جهت وام
<b>ساختمان:</b>						
واحد یک دفتر مرکزی به متراژ ۷۹.۸۳ متر	۱,۶۰۱	۴۱۶	۱,۱۸۵	تهران، بلوار اصلی تهرانسر، نرسیده به میدان کمال الملک ساختمان ۳۰۶	۷۹.۸۳	وثیقه بانک جهت وام
واحد دو دفتر مرکزی به متراژ ۹۸.۴۲ متر	۱,۹۸۶	۵۱۶	۱,۴۷۰	تهران، بلوار اصلی تهرانسر، نرسیده به میدان کمال الملک ساختمان ۳۰۶	۹۸.۴۲	وثیقه بانک جهت وام
واحد سه دفتر مرکزی به متراژ ۹۸.۰۷ متر	۱,۹۷۹	۵۱۵	۱,۴۶۴	تهران، بلوار اصلی تهرانسر، نرسیده به میدان کمال الملک ساختمان ۳۰۶	۹۸.۰۷	وثیقه بانک جهت وام
واحد چهار دفتر مرکزی به متراژ ۸۸.۵۶ متر	۱,۷۸۷	۴۶۵	۱,۳۲۲	تهران، بلوار اصلی تهرانسر، نرسیده به میدان کمال الملک ساختمان ۳۰۶	۸۸.۵۶	بدون وثیقه و رهن (آزاد)





### ریسک‌ها:

- ❑ ریسک سهم بازار
- ❑ ریسک نوسان نرخ ارز
- ❑ ریسک نقدینگی و تامین مالی

### نقاط قوت:

- ❑ فضای مناسب توسعه در کارخانه
- ❑ دسترسی مناسب به خطوط راه آهن و شریان‌های مواصلاتی
- ❑ تنوع سبد محصولات
- ❑ امکان تولید بخشی از ادوات و ملزومات تولید
- ❑ وجود برندهای پریمکس و هوم لایف برای توسعه محصولات

### فرصت‌ها:

- ❑ توسعه صادرات منطقه‌ای
- ❑ حضور در عرصه بین المللی صنایع شوینده
- ❑ کاهش وابستگی از لحاظ تامین مواد اولیه با ورود به عرصه تولید مواد اولیه
- ❑ بالارفتن کیفیت شاخص‌های بهداشت و سلامت جامعه و امکان ورود به عرصه تولید محصولات جدید

### نقاط ضعف:

- ❑ مستهلک شدن مخازن، تجهیزات و تاسیسات
- ❑ عدم وجود تبلیغات اثربخش
- ❑ دشواری تامین مالی و هزینه‌های بالای حمل و نقل
- ❑ قیمت‌گذاری دستوری

نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

**بررسی وضعیت مالی**

تحلیل بنیادی





ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						دارایی
۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		
۵%	۱%	۱%	۵	۴	۹	۵	۹	۱۱	موجودی نقد
۴۷%	۳۹%	۵۸%	۲۵۶	۲۲۷	۱۴۳	۱۰۶	۶۸	۴۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۳۴%	۲۵%	۳۰%	۱۶۲	۱۱۹	۹۷	۹۶	۵۳	۳۳	موجودی مواد و کالا
۷%	۴%	۷%	۲۵	۲۸	۱۴	۱۳	۲۸	۳	پیش پرداخت ها
۹۳%	۶۸%	۹۶%	۴۴۸	۳۷۸	۲۶۴	۲۲۱	۱۵۸	۸۷	جمع داراییهای جاری
۷%	۴%	۴%	۲۳	۱۶	۱۳	۱۳	۱۴	۱۲	داراییهای ثابت مشهود
۰%	۲۸%	۰%	۱۸۵	۰	۰	۰	۰	۰	داراییهای نامشهود
۷%	۳۲%	۴%	۲۰۸	۱۶	۱۳	۱۴	۱۴	۱۲	جمع داراییهای غیرجاری
			<b>۶۵۷</b>	<b>۳۹۴</b>	<b>۲۷۷</b>	<b>۲۳۵</b>	<b>۱۷۲</b>	<b>۹۹</b>	<b>جمع داراییها</b>



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
۹ ماهه ۱۴۰۳ میانگین ۵ ساله	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		
۵۷%	۸۰%	۵۹%	۳۶۷	۱۵۲	۱۴۵	۱۰۸	۵۱	۳۰	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۴%	۰%	۶%	۱	۱۵	۹	۳	۴	۱	پیش دریافتها
۴%	۲%	۷%	۱۱	۱۹	۴	۰	۵	۵	ذخیره مالیات بر درآمد
۷%	۵%	۷%	۲۱	۱۷	۱۴	۲۰	۹	۱	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۲۷%	۱۱%	۱۸%	۵۱	۴۷	۳۹	۵۱	۴۱	۱۹	حسه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۹۸%	۹۸%	۹۷%	۴۵۱	۲۵۰	۲۱۱	۱۸۲	۱۱۰	۵۵	جمع بدهیهای جاری
۲%	۲%	۳%	۱۱	۸	۴	۳	۱	۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲%	۲%	۳%	۱۱	۸	۴	۳	۱	۰	جمع بدهیهای غیر جاری
			۴۶۱	۲۵۸	۲۱۵	۱۸۴	۱۱۱	۵۶	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۷۰%	۶۵%	۷۸%	۷۹%	۶۴%	۵۶%	نسبت بدهی



۱۴۰۳ ۹ ماهه	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	حقوق صاحبان سهام
۲۵	۲۵	۲۵	۱۰	۱۰	۱۰	سرمایه
۳	۳	۲	۱	۱	۱	اندرخته قانونی
۱۶۸	۱۰۹	۳۵	۳۹	۵۰	۳۲	سود (زیان) انباشته
۱۹۶	۱۳۷	۶۲	۵۰	۶۱	۴۳	جمع حقوق صاحبان سهام
۳۰%	۳۵%	۲۲%	۲۱%	۳۶%	۴۴%	نسبت حقوق صاحبان سهام

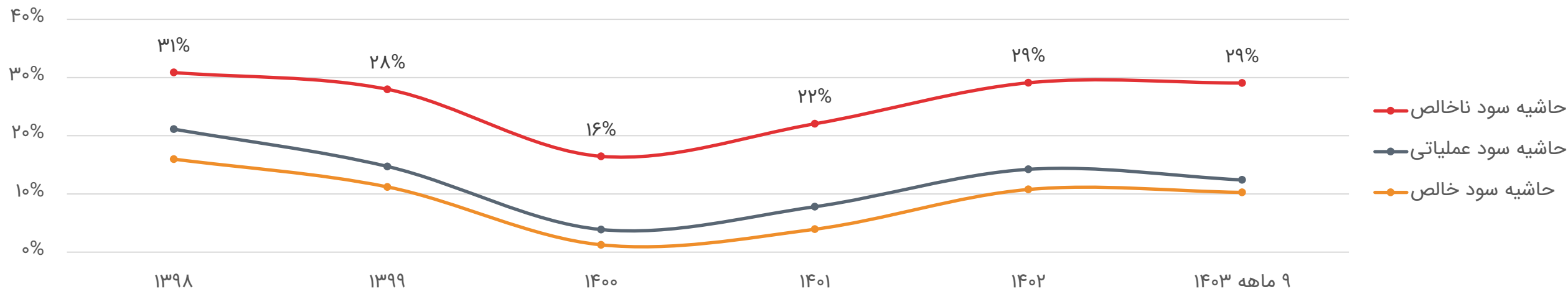


۱۴۰۳ ماهه ۹	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	میلیارد تومان
۶۵۵	۷۵۵	۳۴۴	۳۸۱	۲۵۲	۱۶۴	فروش
(۴۶۵)	(۵۳۵)	(۲۶۸)	(۳۱۹)	(۱۸۱)	(۱۱۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۹۰	۲۲۰	۷۶	۶۳	۷۰	۵۰	سود (زیان) ناخالص
(۱۱۰)	(۱۱۴)	(۴۶)	(۴۹)	(۳۳)	(۱۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۱	۲	(۳)	۱	۰	۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸۱	۱۰۷	۲۷	۱۵	۳۷	۳۵	سود (زیان) عملیاتی
(۱۱)	(۱۱)	(۱۰)	(۱۰)	(۴)	(۴)	هزینه‌های مالی
۰	۰	۱	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۷۰	۹۷	۱۸	۵	۳۳	۳۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳)	(۱۶)	(۴)	۰	(۵)	(۵)	مالیات
۶۷	۸۱	۱۴	۵	۲۸	۲۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۶۷	۸۱	۱۴	۵	۲۸	۲۶	سود (زیان) خالص
۲۶۹	۳۲۵	۵۴	۱۹	۱۱۳	۱۰۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۹%	-۷۲%	-۸۴%	-۷۸%	-۷۱%	-۷۱%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۰%	-۱۳%	-۱۳%	-۱۳%	-۱۵%	-۱۷%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱%	۰%	۰%	-۱%	۰%	۰%
هزینه های مالی	-۲%	-۲%	-۳%	-۳%	-۱%	-۲%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
مالیات	-۳%	-۲%	۰%	-۱%	-۲%	۰%

## روند تغییرات حاشیه سود

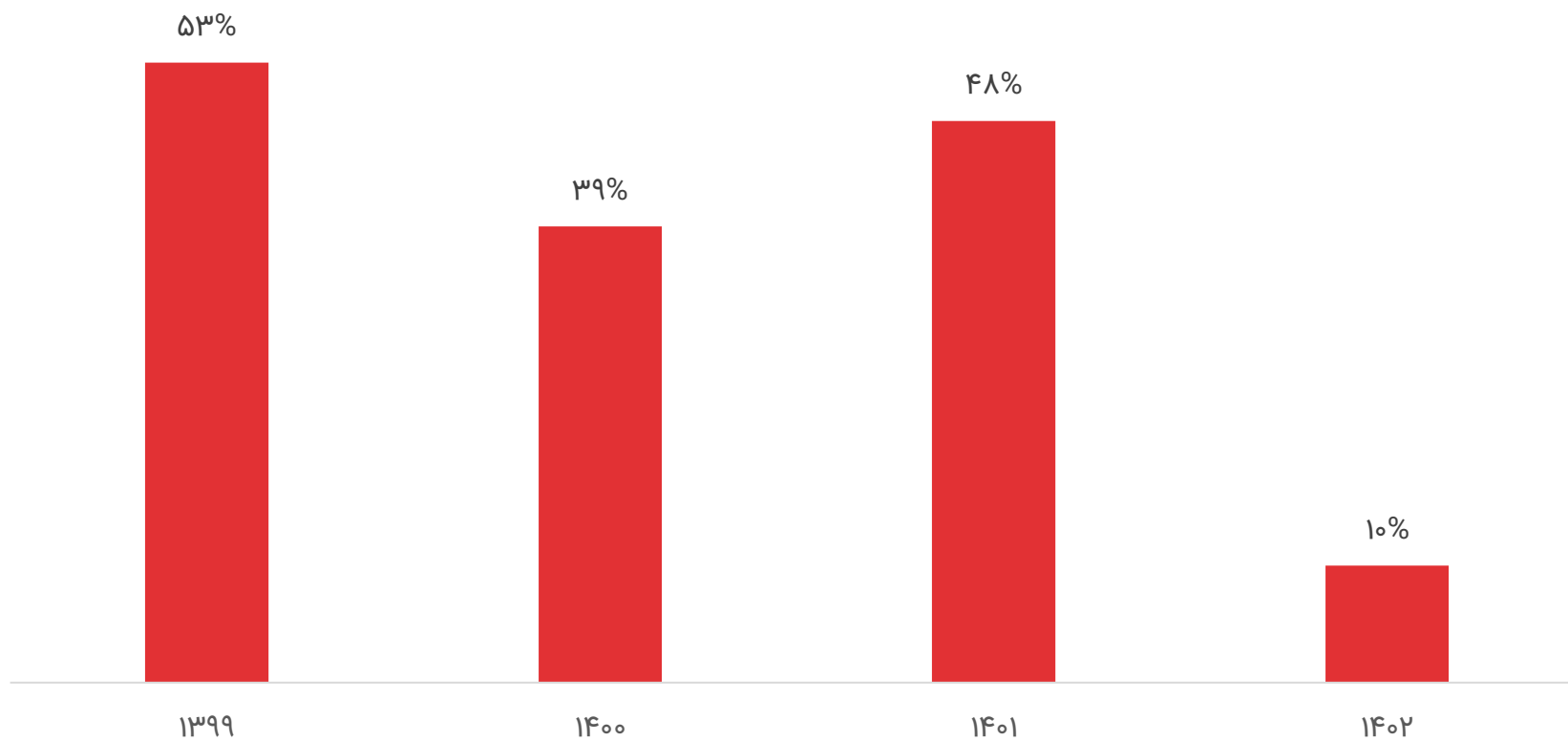




(میلیون دلار)

میلیارد تومان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۱۳.۳	۱۲.۶	۱۴.۹	۱۱.۲	۱۵.۳	۱۱.۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۹.۲	-۹.۱	-۱۲.۴	-۸.۷	-۱۰.۹	-۳.۲
سود (زیان) عملیاتی	۲.۸	۱.۹	۰.۶	۰.۹	۲.۲	۱.۴
سود (زیان) خالص	۲.۱	۱.۴	۰.۲	۰.۴	۱.۶	۱.۱





نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

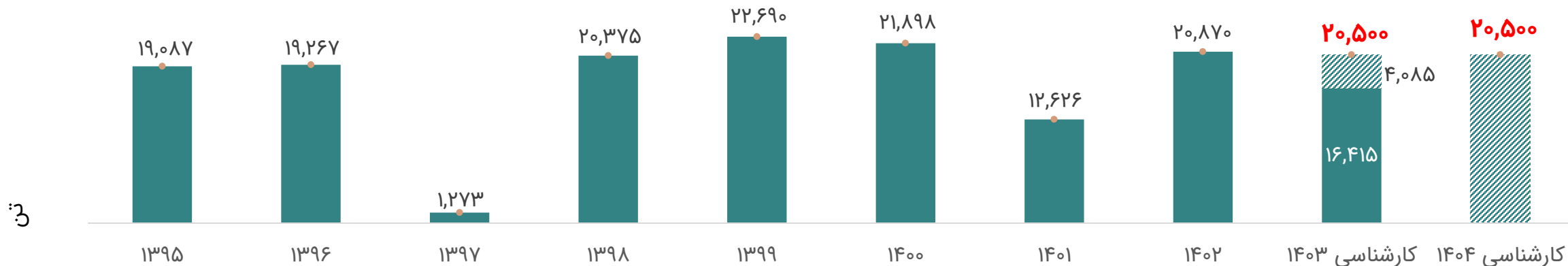
**تحلیل بنیادی**

تحلیل تکنیکال

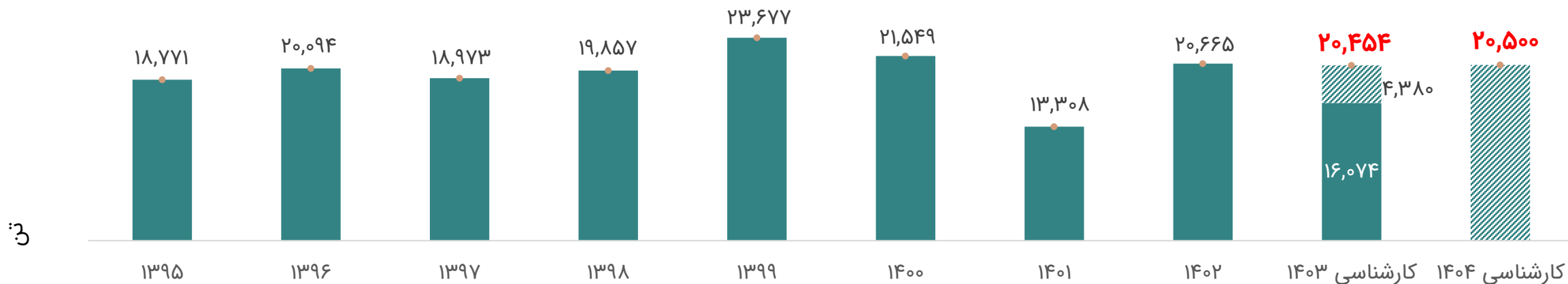




## تولید مایعات ظرفشوئی

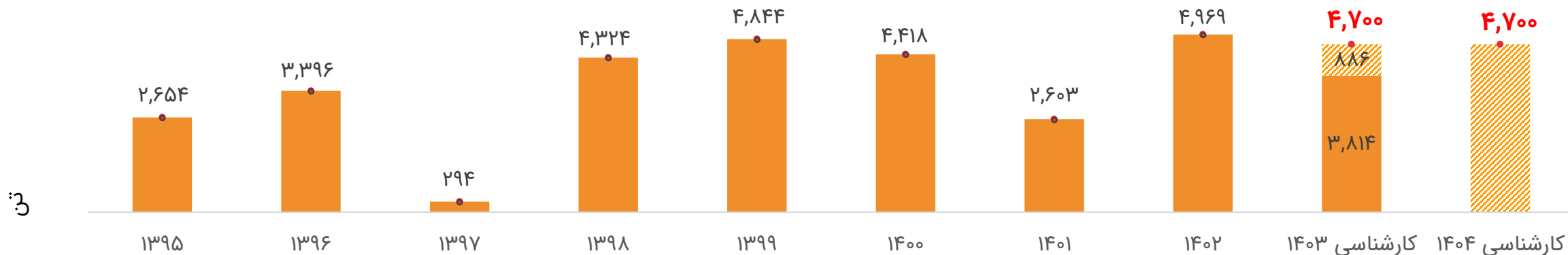


## فروش مایعات ظرفشوئی

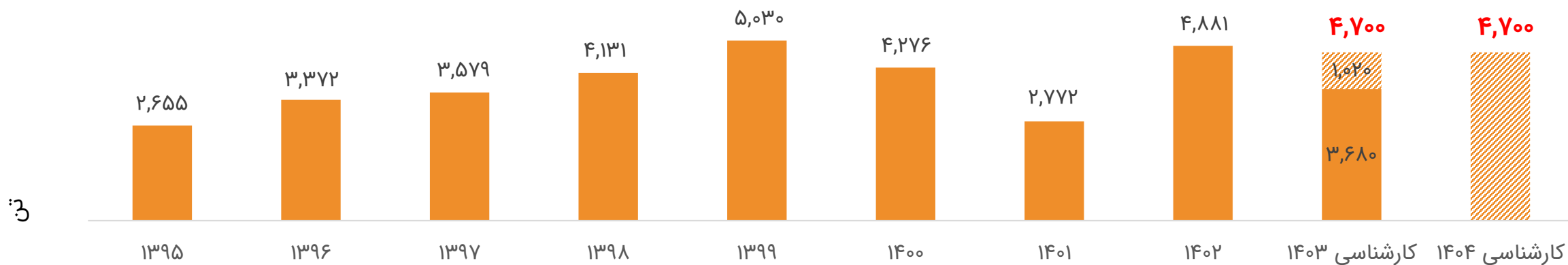




### تولید مایعات لباسشوئی



### فروش مایعات لباسشوئی

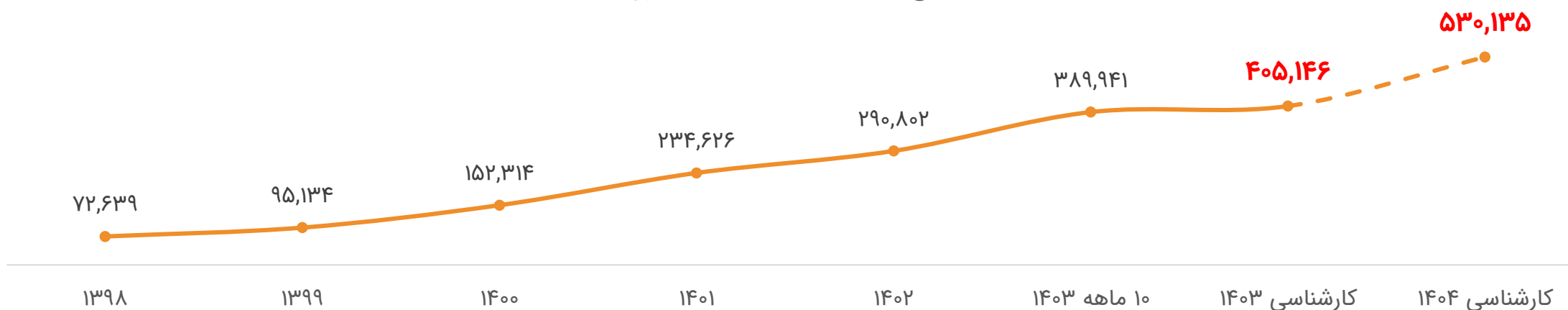




### مایعات ظرفشویی ریال / کیلوگرم



### مایع لباسشویی ریال / کیلوگرم

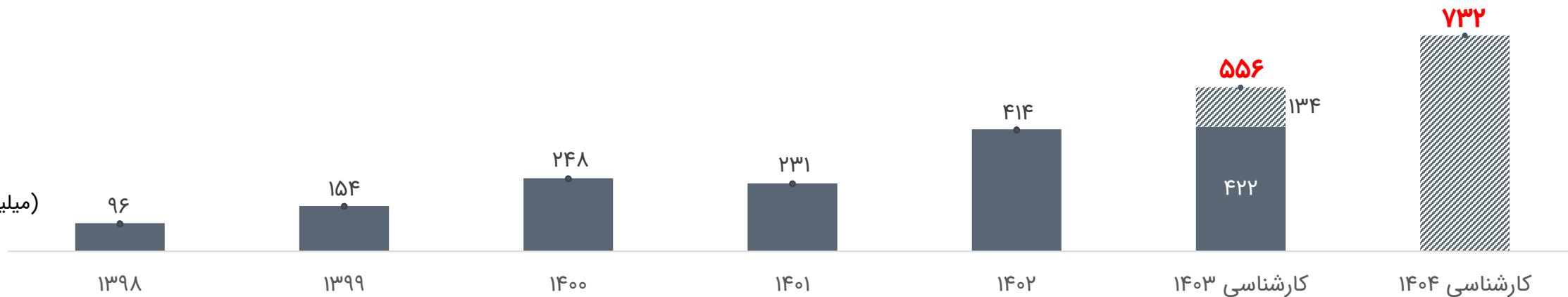






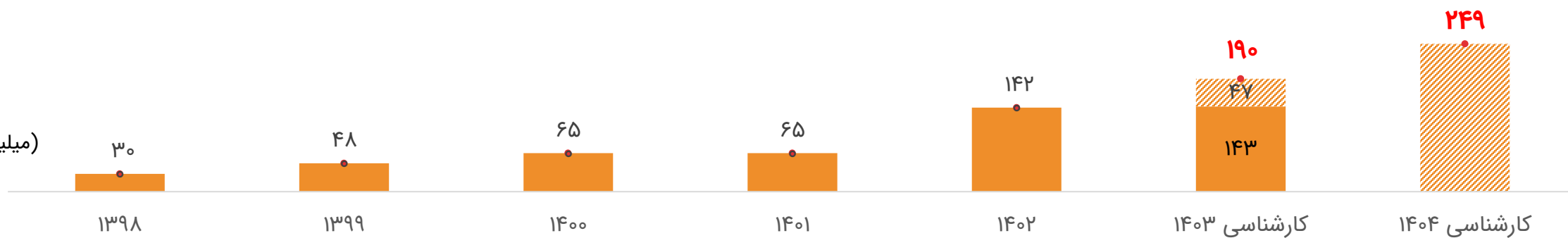
## مایعات ظرفشوئی

(میلیارد تومان)



## مایعات لباسشوئی

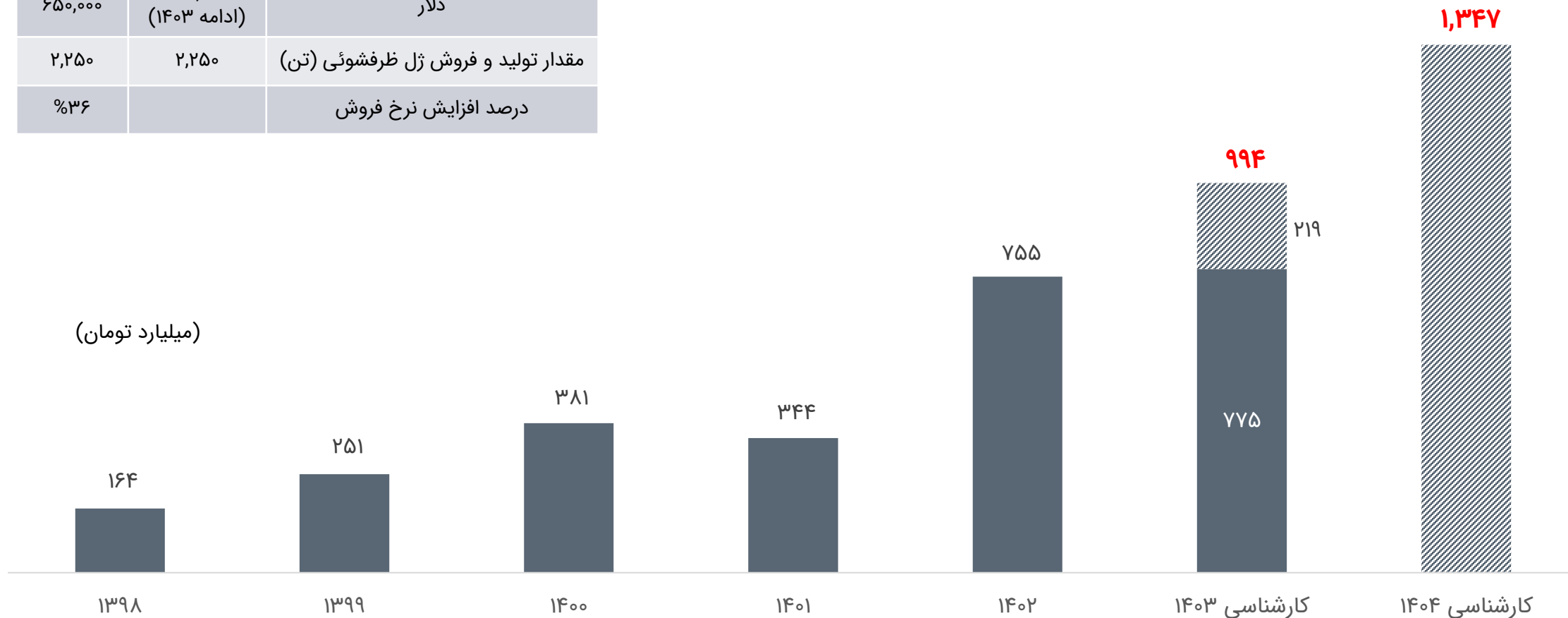
(میلیارد تومان)



• مایع لباسشویی - تن



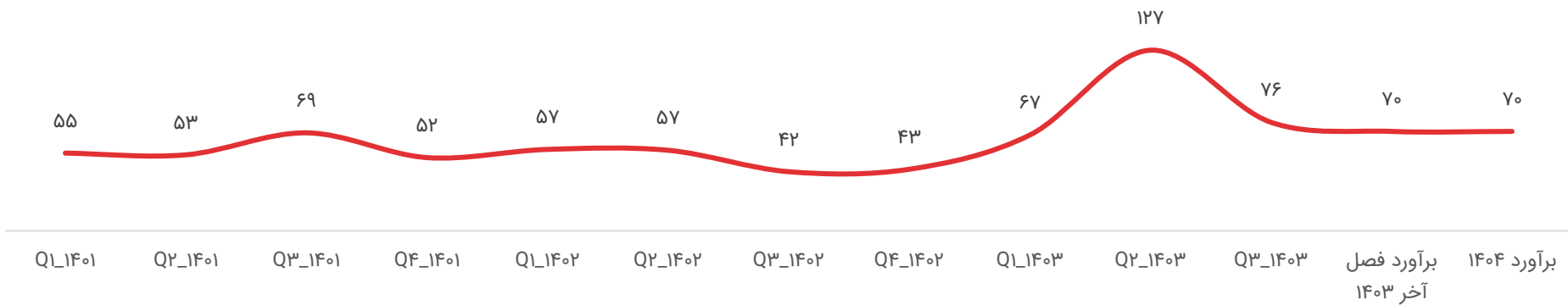
۱۴۰۴	۱۴۰۳	سایر مفروضات
۶۵۰,۰۰۰	۵۰۶,۵۰۰ (ادامه ۱۴۰۳)	دلار
۲,۲۵۰	۲,۲۵۰	مقدار تولید و فروش ژل ظرفشوئی (تن)
%۳۶		درصد افزایش نرخ فروش



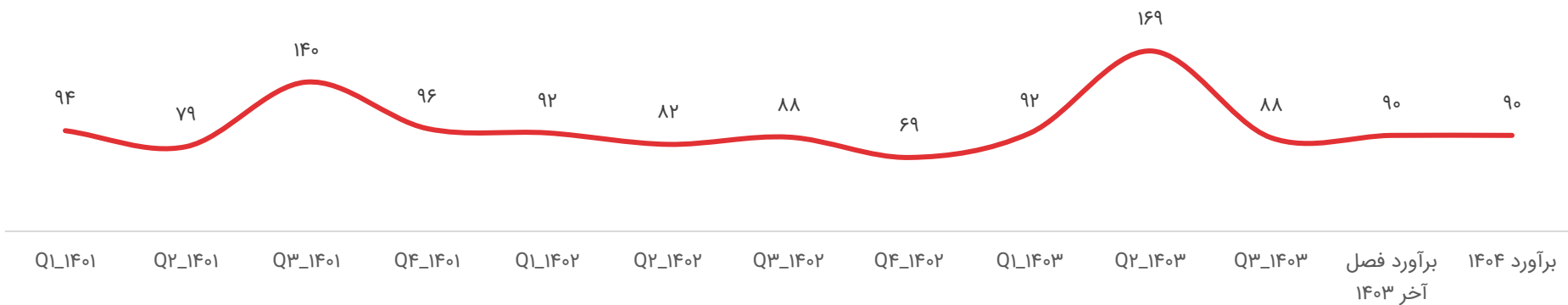




## تگزاپون NY۰

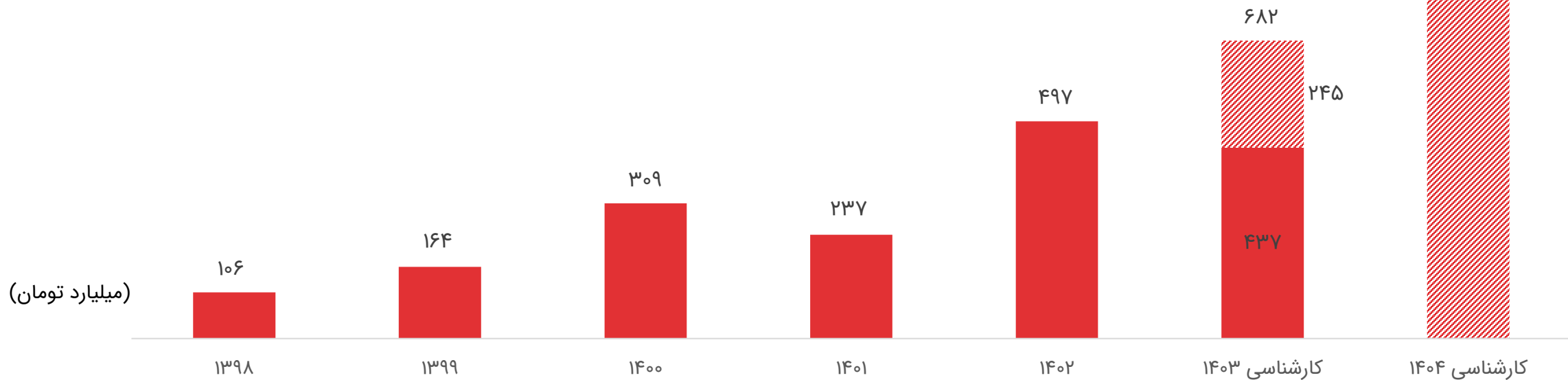


## اسید سولفونیک



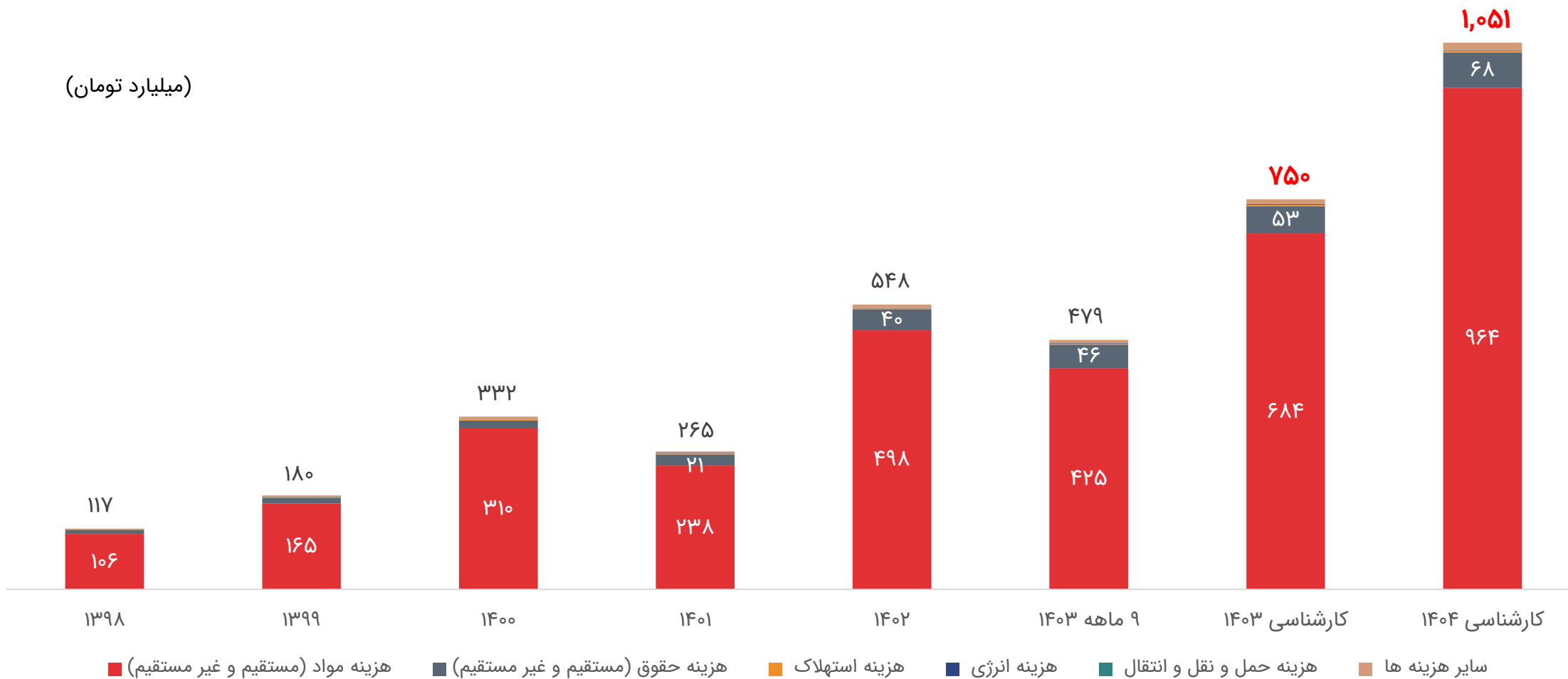


۱۴۰۴	۱۴۰۳	سایر مفروضات
۶۵۰,۰۰۰	۵۴۹,۴۹۵ (ادامه ۱۴۰۳)	دلار
۷۵	۷۸	نفت (دلار)
۱,۳۱۳	۱,۳۸۸	ال ای بی (دلار)
۰.۰۰۱۱	۰.۰۰۱۱	نرخ تگزاپون به LAB
۱.۴۴	۱.۵۳	نرخ خرید تگزاپون (دلار/کیلوگرم)
۰.۰۰۰۹	۰.۰۰۰۹	نرخ اسید سولفونیک به LAB
۱.۱۸	۱.۲۵	نرخ خرید اسید سولفونیک (دلار/کیلوگرم)



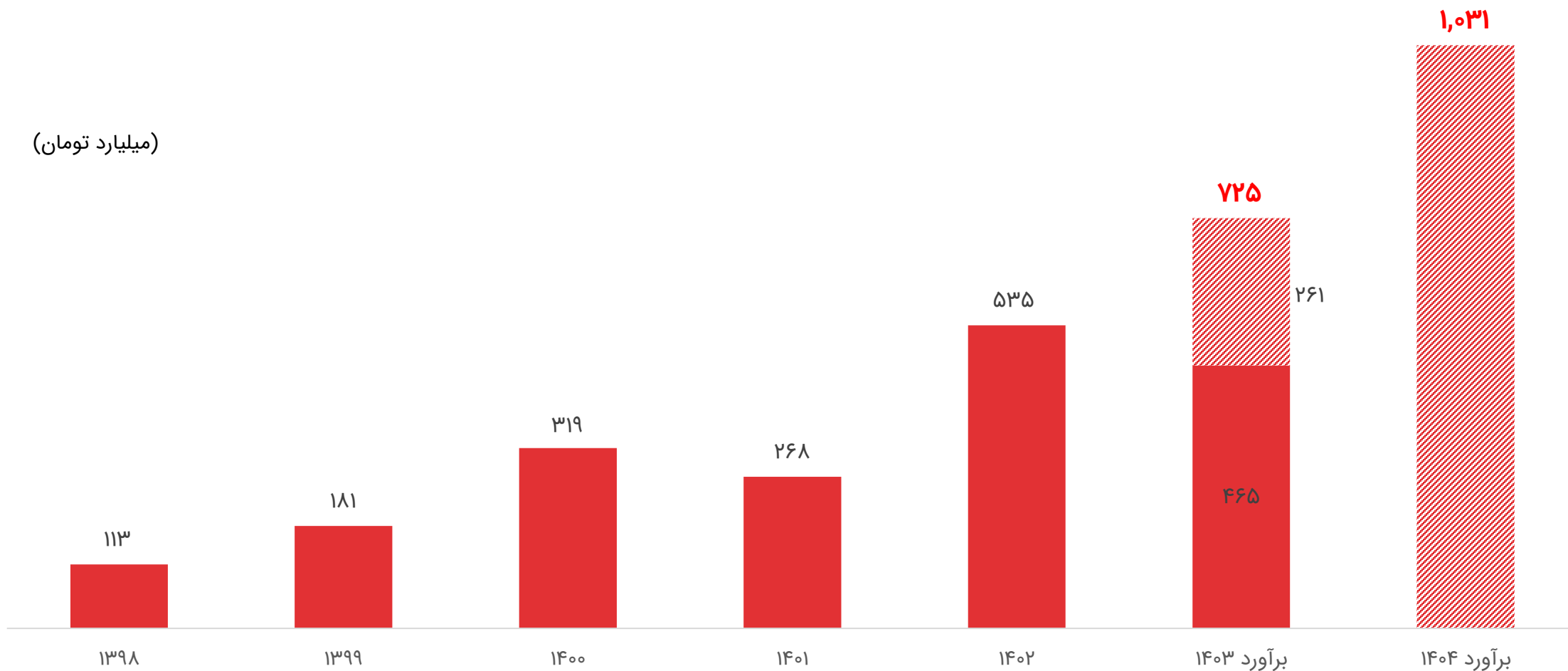


(میلیارد تومان)





(میلیارد تومان)





میلیارد تومان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۳۸۱	۳۴۴	۷۵۵	۶۵۵	۹۹۴	۱,۳۷۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۱۹)	(۲۶۸)	(۵۳۵)	(۴۶۵)	(۷۲۵)	(۱,۰۳۱)
سود (زیان) ناخالص	۶۳	۷۶	۲۲۰	۱۹۰	۲۶۹	۳۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۹)	(۴۶)	(۱۱۴)	(۱۱۰)	(۱۶۳)	(۲۲۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱	(۳)	۲	۱	۲	۳
سود (زیان) عملیاتی	۱۵	۲۷	۱۰۷	۸۱	۱۰۹	۱۲۸
هزینه های مالی	(۱۰)	(۱۰)	(۱۱)	(۱۱)	(۱۵)	(۲۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۰	۱	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵	۱۸	۹۷	۷۰	۹۴	۱۰۸
مالیات	۰	(۴)	(۱۶)	(۳)	(۱۴)	(۱۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵	۱۴	۸۱	۶۷	۸۰	۹۴
سود (زیان) خالص	۵	۱۴	۸۱	۶۷	۸۰	۹۴
<b>سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه</b>	<b>۱۹</b>	<b>۵۴</b>	<b>۳۲۵</b>	<b>۲۶۹</b>	<b>۳۱۹</b>	<b>۳۷۵</b>
حاشیه سود ناخالص	۱۶%	۲۲%	۲۹%	۲۹%	۲۷%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۴%	۸%	۱۴%	۱۲%	۱۱%	۹%
حاشیه سود خالص	۱%	۴%	۱۱%	۱۰%	۸%	۷%



## درصد افزایش نرخ فروش محصولات

۴۴%	۴۲%	۴۰%	۳۸%	۳۶%	۳۴%	۳۲%	۳۰%	۲۸%	
۷۶۲	۶۹۷	۶۳۳	۵۷۱	۵۱۴	۴۵۴	۳۹۷	۳۴۱	۲۸۵	۶۱۰,۰۰۰
۷۲۷	۶۶۲	۵۹۹	۵۳۷	۴۷۶	۴۲۰	۳۶۴	۳۰۸	۲۵۲	۶۲۰,۰۰۰
۶۸۵	۶۲۲	۵۵۹	۴۹۸	۴۴۲	۳۸۶	۳۳۰	۲۷۴	۲۱۸	۶۳۰,۰۰۰
۶۴۴	۵۸۷	۵۲۵	۴۶۴	۴۰۸	۳۵۲	۲۹۶	۲۴۰	۱۸۴	۶۴۰,۰۰۰
۶۱۰	۵۴۸	۴۸۷	۴۳۱	۳۷۵	۳۱۹	۲۶۳	۲۰۶	۱۵۰	۶۵۰,۰۰۰
۵۷۰	۵۰۹	۴۵۳	۳۹۷	۳۴۱	۲۸۵	۲۲۹	۱۷۳	۱۱۷	۶۶۰,۰۰۰
۵۳۶	۴۷۵	۴۱۹	۳۶۳	۳۰۷	۲۵۱	۱۹۵	۱۳۹	۸۳	۶۷۰,۰۰۰
۴۹۸	۴۴۲	۳۸۶	۳۳۰	۲۷۳	۲۱۷	۱۶۱	۱۰۵	۴۹	۶۸۰,۰۰۰
۴۶۴	۴۰۸	۳۵۲	۲۹۶	۲۴۰	۱۸۴	۱۲۸	۷۱	۱۵	۶۹۰,۰۰۰

۳۶

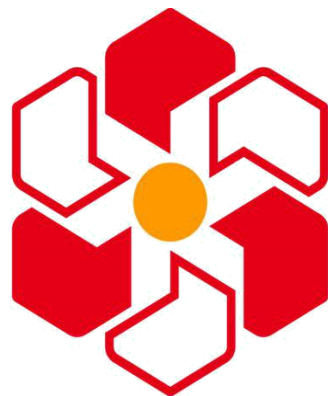


## بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

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

bank mellat brokerage co.



# کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

