



شرکت سبدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی جمپیلن

جمپیلن

تحلیل‌گر: بهناز اکبرپور

اسفند ۱۴۰۲

درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید.

مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبدگردان سورین می‌باشد و خالص ارزش دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

در افقی بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۳،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۱۸۰ روز گذشته	۱۰.۹ %	۵.۹۱ %
۳۶۵ روز گذشته	۴۳.۱۳ %	۳۵.۰۱ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۳۴۲۵.۲۴ %	۲۲۰۳۸.۱۷ %



تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی جم پیلن

(جم پیلن)

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی جم پیلن در خرداد ۱۳۸۳ با هدف راهبری و تولید واحد پلی پروپیلن مجتمع الفین دهم پتروشیمی جم واقع در منطقه ویژه انرژی پارس عسلویه تاسیس شد. این شرکت یکی از متنوع‌ترین سبدهای محصولات پلی‌پروپیلنی در کشور را دارد.

موضوع اصلی فعالیت جم‌پیلن احداث، راه‌اندازی، بهره‌برداری و اداره کارخانجات صنعتی به‌منظور تولید، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی است. همچنین تشکیل انواع شرکت‌ها یا مشارکت با شرکت‌های دیگر، مبادرت به خرید و فروش و معاملات بازرگانی داخلی و خارجی و خرید و فروش اوراق بهادار برخی از موضوعات فرعی فعالیت این شرکت هستند.

این شرکت حدود ۳۰ درصد از نیاز صنایع داخلی کشور، شامل صنایع خودرو، بسته‌بندی، لوازم برقی و خانگی، پزشکی و غیره را پوشش می‌دهد.

شرکت پلی پروپیلن جم موفق شده با تولید گریند ترپلیممر (Terpolymer) پلیمری که از سه نوع مونومر به وجود آمده باشد، برای اولین بار در کشور مشتریان صنایع بسته‌بندی را تا حدود زیادی از واردات این گرید خاص و تخصصی بی‌نیاز گرداند و حدود ۱۰ هزارتن از حجم بازار را با این گرید پوشش داده است.

نوع محصول شرکت	ظرفیت اسمی (تن)	ظرفیت عملی (تن)
گروه محصولات/محصول گرانول	۳۰۰,۰۰۰	۱۳۱,۷۳۶

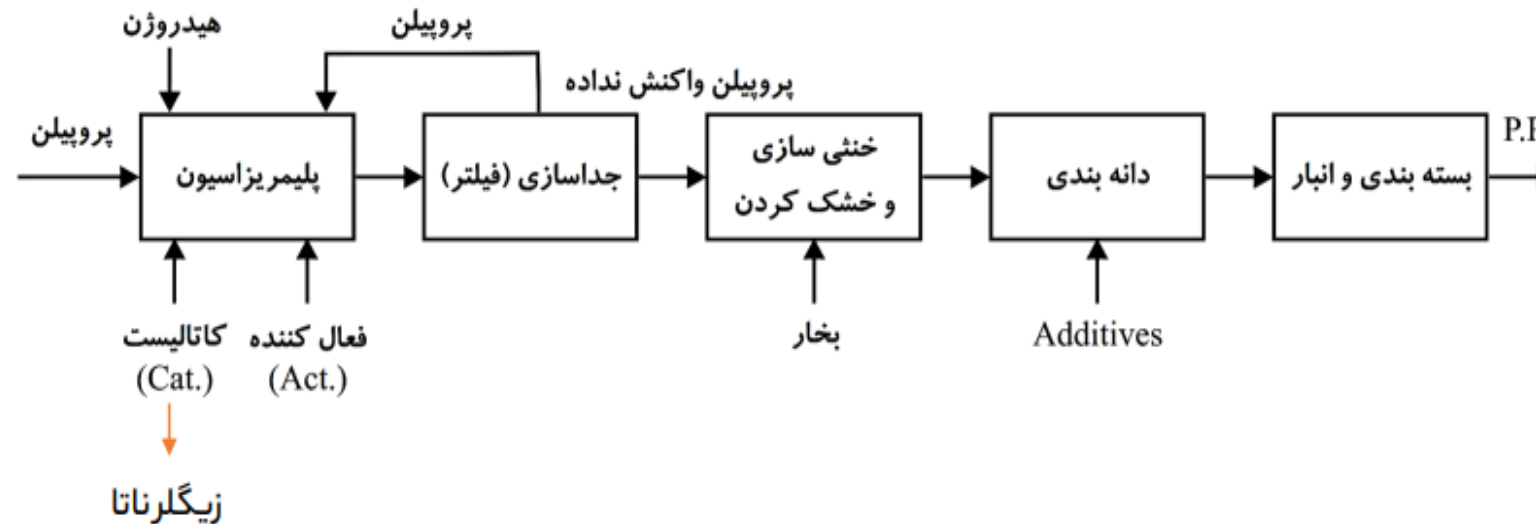
مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۱۷۴,۳۵۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۲	آخرین سود تقسیمی	۱۰۰%
درصد شناور	۸.۶۳%	ارزش بازار (م.م.ت)	۳۴.۶۵



پلی پروپیلن

پلی پروپیلن یک محصول پتروشیمی پایین دستی است که از مونومر الفین پروپیلن مشتق می‌شود. پلیمر از طریق فرآیند اتصال مونومر به نام پلیمریزاسیون افزودنی، معمولاً با استفاده از سیستم کاتالیست زیگلر-ناتا تولید می‌شود. پلی پروپیلن که به اختصار PP نیز نامیده می‌شود، یکی از اصلی‌ترین و پر مصرف‌ترین پلیمرهای دنیاست و نسبت به پلی اتیلن هزینه تولید کمتری دارد. این محصول از طریق پلیمریزاسیون پروپیلن در شرایط دما و فشار نسبتاً ملایم و در حضور کاتالیست تولید می‌گردد. از ویژگی‌های پلی پروپیلن می‌توان به سبکی، سختی، مقاومت شیمیایی و انعطاف‌پذیری آن اشاره کرد. به دلیل ویژگی‌های فنی و صرف اقتصادی این محصول کاربرد آن در صنایع مختلف رو به افزایش می‌باشد.

فرآیند تولید پلی پروپیلن



انواع گرید پلی پروپیلن



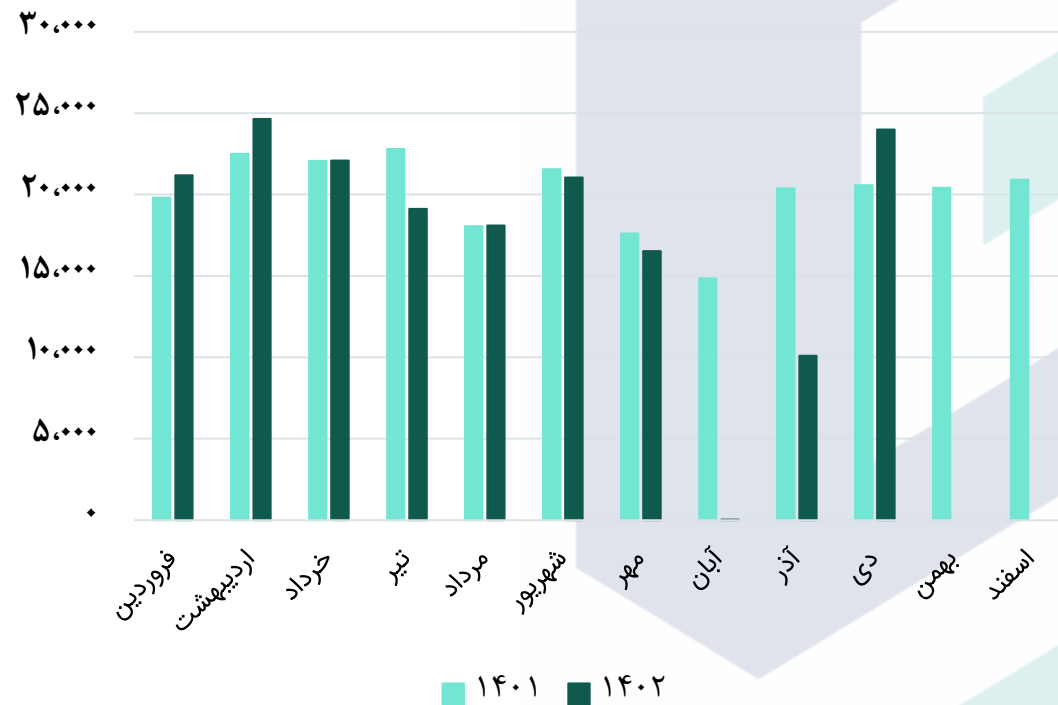
ترکیب سهامداران

شرکت‌های پتروشیمی و پتروشیران و پتروشیمی جم هر یک با داشتن حدود ۴۴ درصد از سهام جم پیلن از سهامداران عمده این شرکت هستند.

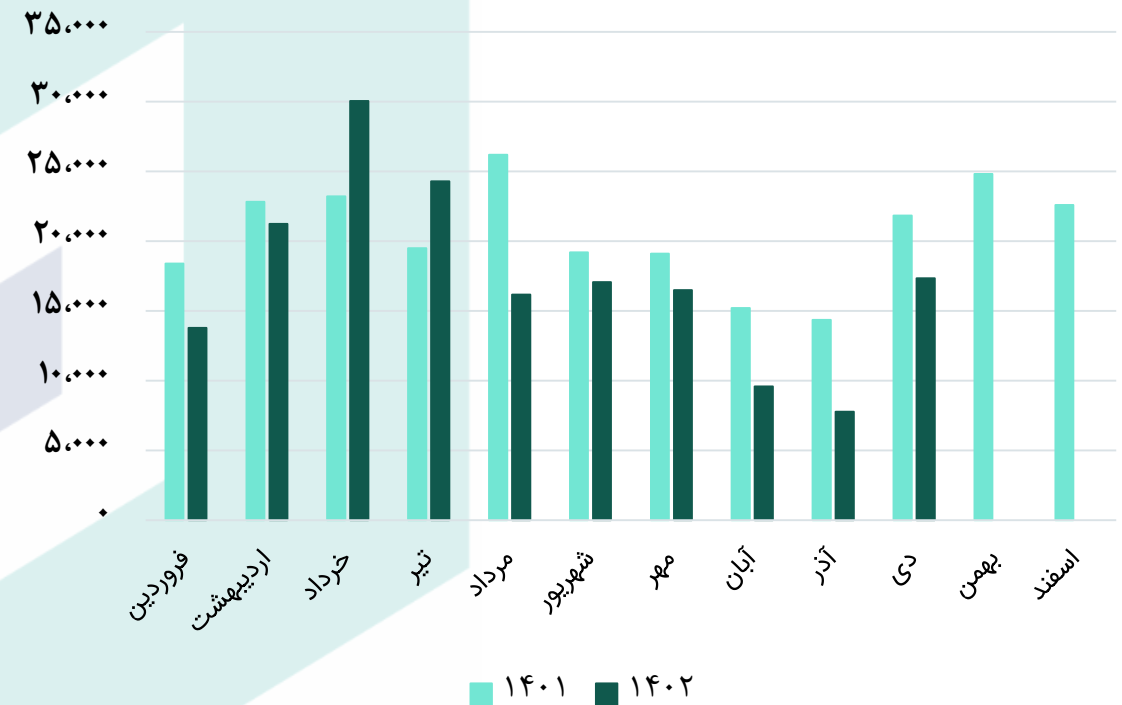
نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت پتروشیران (سهامی خاص)	۸۸۰,۰۲۱,۰۰۰	۴۴%
شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام)	۸۷۱,۹۹۹,۹۴۰	۴۳.۵۹%
BFM صندوق سرمایه گذاری ا.ب. ارزش آفرین ص.ب.ک	۲۸,۴۳۴,۶۱۷	۱.۴۲%
شرکت سهامی بیمه ایران (سهامی خاص)	۲۴,۹۴۸,۳۵۳	۱.۲۴%
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا (سهامی خاص)	۲۲,۴۵۳,۶۰۶	۱.۱۲%
سایر سهامداران	۱۷۲,۱۴۲,۴۸۴	۸.۶۳%
جمع	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید (تن)

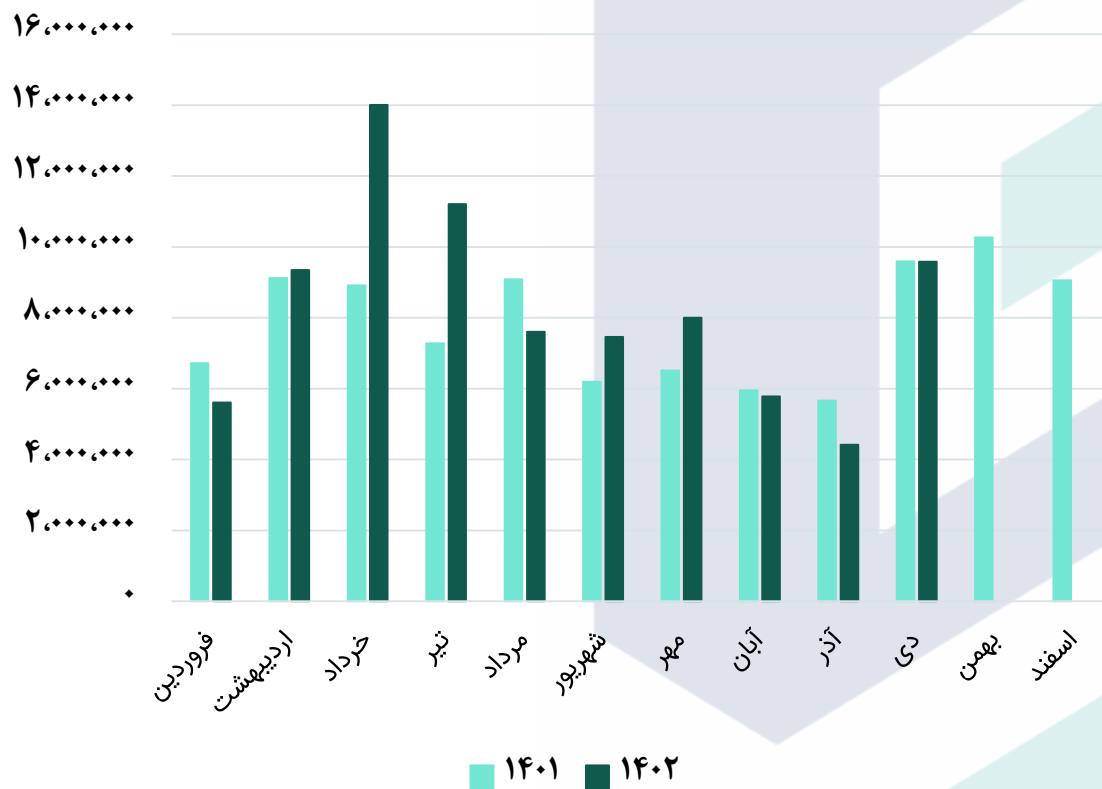


روند مقداری فروش (تن)

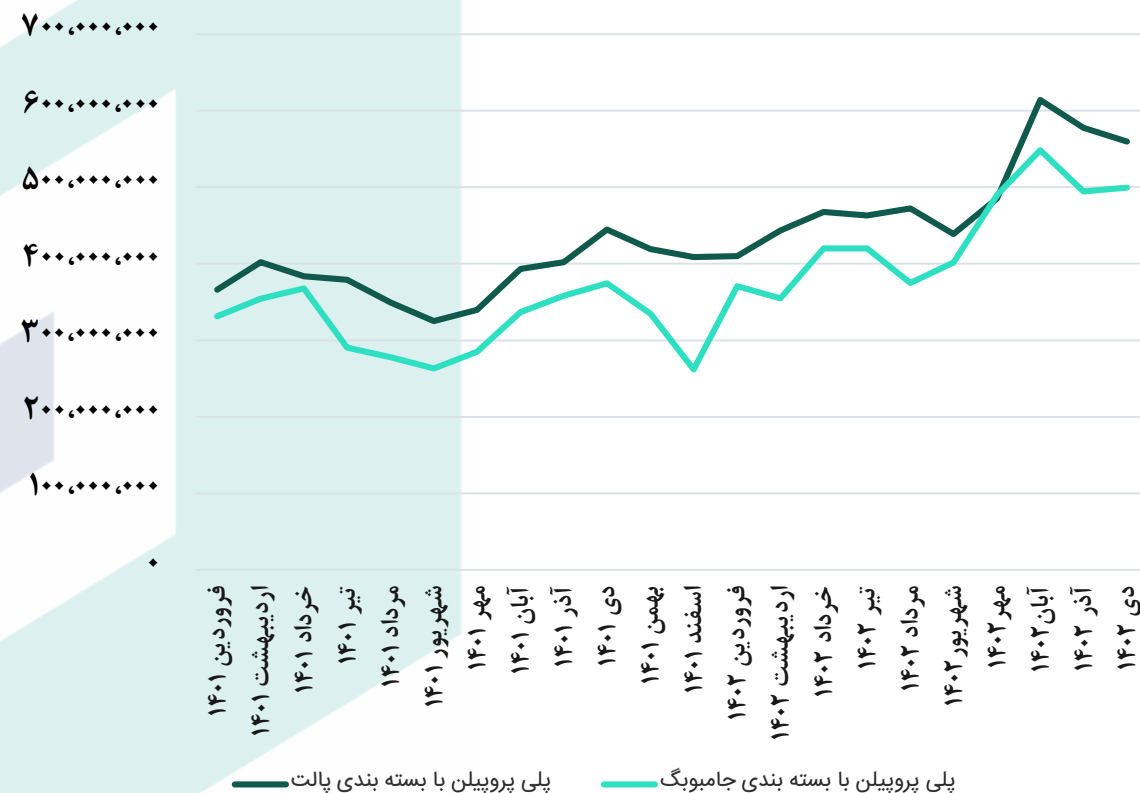


نمودار روند میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

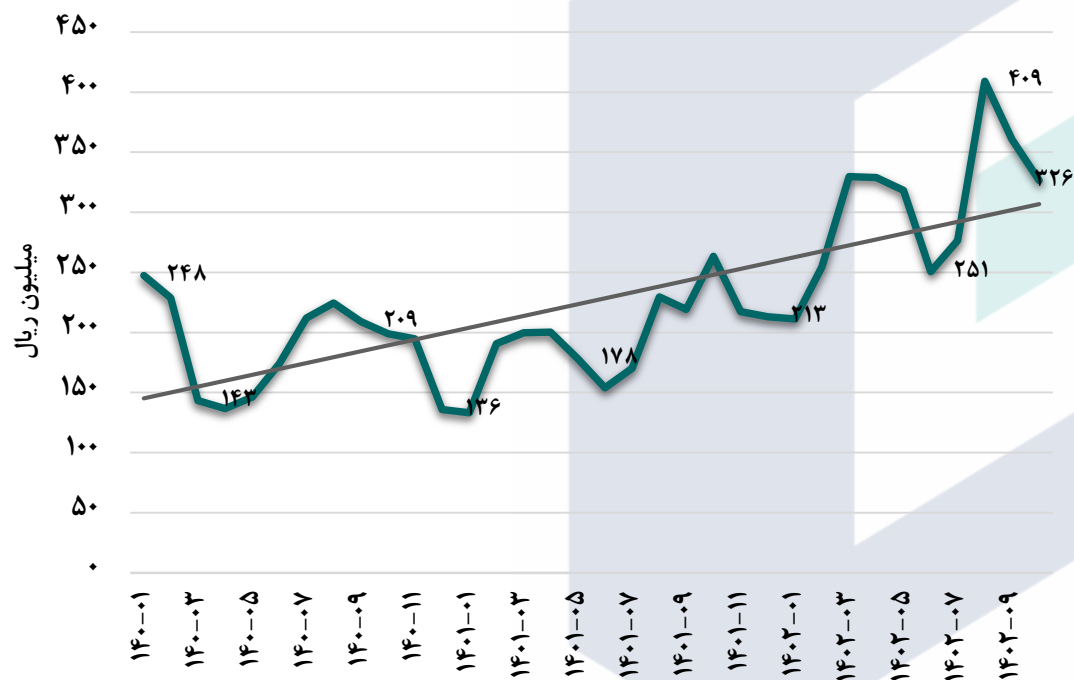
روند میانگین مبلغ فروش (میلیون ریال)



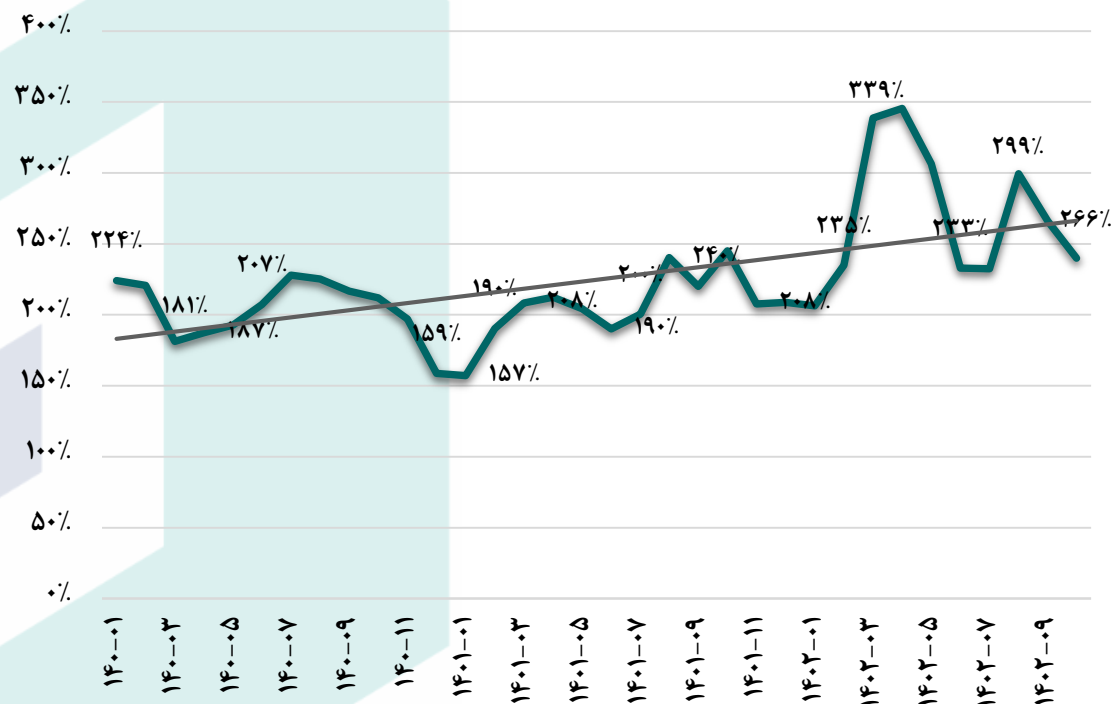
روند میانگین نرخ فروش (تن/ریال)



اسپرد میان نرخ پلی پروپیلن (جم پیلن) و پروپیلن (جم) - قیمتی



اسپرد میان نرخ پلی پروپیلن (جم پیلن) و پروپیلن (جم) - درصدی



✓ در نمودار فوق، روند اسپرد نرخ خوراک پروپیلن جم و محصول پلی پروپیلن جم پیلن مشاهده می شود. این نرخ ها با استفاده از اطلاعات فروش ماهانه شرکت پتروشیمی جم تأمین کننده بیش از ۹۰٪ از خوراک جم پیلن و شرکت پلی پروپیلن جم تهیه شده است. طی ماه های گذشته بیشترین اختلاف میان این دو محصول ۳۳۹٪ و کمترین اختلاف آن ها نیز ۱۵۷٪ می باشد که این ضریب هم اکنون در محدوده ۲۶۶٪ قرار دارد.

مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مفروضات
نرخ دلار نیما ادامه سال مالی ۱۴۰۲	ریال	۳۹۰,۰۰۰
نرخ دلار نیما کارشناسی ۱۴۰۳	ریال	۴۶۰,۰۰۰
نرخ دلار فروش محصول ادامه ۱۴۰۲	ریال	۴۷۰,۰۰۰
نرخ دلار فروش محصول ۱۴۰۳	ریال	۶۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰٪
نرخ جهانی پروپیلن	دلار	۸۵۰
پلی پروپیلن داخلی (دفتر توسعه صنایع پتروشیمی)	دلار	۱,۱۵۰
هزینه حمل پروپیلن	دلار	۱۵۰

✓ قیمت گذاری پروپیلن، اتیلن، بوتن ۱ و هیدروژن در چارچوب فرمول‌های تعیین شده در قرار داد بلند مدت ۱۰ ساله با شرکت پتروشیمی جم که بر اساس فرمول‌های تعیین شده معمول در صنعت پتروشیمی کشور برگرفته از قیمت‌های جهانی این مواد پس از کسر هزینه های حمل و تخفیف، مشخص شده است، صورت می پذیرد.



محاسبات P/E

۱۷۴,۳۵۰	قیمت فعلی
۱۰۰%	آخرین سود تقسیمی
۵.۹۵	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۴.۰۷	P/E سال مالی ۱۴۰۳

صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲
فروش	۹۴,۳۷۱,۸۱۰	۷۳,۴۳۴,۴۸۶	۱۰۷,۰۴۸,۷۵۴	۱۶۲,۵۵۹,۱۷۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۰,۹۳۱,۱۰۴)	(۳۹,۰۳۷,۲۸۲)	(۵۷,۷۰۱,۸۵۲)	(۹۹,۹۲۴,۰۵۴)
سود (زیان) ناخالص	۳۳,۴۴۰,۷۰۶	۳۴,۳۹۷,۲۰۴	۴۹,۳۴۶,۹۰۳	۶۲,۶۳۵,۱۱۶
سود (زیان) عملیاتی	۳۲,۶۲۵,۹۳۲	۳۲,۸۵۹,۳۳۵	۴۷,۴۳۷,۶۸۱	۶۰,۰۹۰,۶۷۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۳,۳۵۰,۴۵۱	۴۱,۲۳۵,۵۸۳	۵۸,۵۵۸,۳۷۲	۷۱,۲۱۱,۳۶۳
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۲,۱۸۸,۹۲۱	۴۱,۲۳۵,۵۸۳	۵۸,۵۵۸,۳۷۲	۷۱,۲۱۱,۳۶۳
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۱,۰۹۴	۲۰,۶۱۸	۲۹,۲۷۹	۳۵,۶۰۶

تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت براساس نرخ جهانی پلی پروپیلن و پروپیلن					
۱,۴۵۰	۱,۳۵۰	۱,۲۵۰	۱,۱۵۰	۱,۰۵۰	۹۵۰
۵۹,۴۹۱	۵۲,۴۲۳	۴۵,۳۵۵	۳۸,۲۸۸	۳۱,۲۲۰	۲۴,۱۵۲
۵۶,۸۰۹	۴۹,۷۴۱	۴۲,۶۷۳	۳۵,۶۰۶	۲۸,۵۳۸	۲۱,۴۷۰
۵۴,۱۲۷	۴۷,۰۵۹	۳۹,۹۹۲	۳۲,۹۲۴	۲۵,۸۵۶	۱۸,۷۸۸
۵۱,۴۴۵	۴۴,۳۷۷	۳۷,۳۱۰	۳۰,۲۴۲	۲۳,۱۷۴	۱۶,۱۰۶
۴۸,۷۶۳	۴۱,۶۹۵	۳۴,۶۲۸	۲۷,۵۶۰	۲۰,۴۹۲	۱۳,۴۲۴
۴۶,۰۸۱	۳۹,۰۱۳	۳۱,۹۴۶	۲۴,۸۷۸	۱۷,۸۱۰	۱۰,۷۴۲

تحلیل حساسیت براساس دلار نیما ۱۴۰۳ و نرخ پروپیلن					
۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
۲۲,۷۳۶	۲۱,۴۷۰	۲۰,۲۰۴	۱۸,۹۳۷	۱۷,۶۷۱	۱۶,۴۰۵
۳۰,۰۹۹	۲۸,۵۳۸	۲۶,۹۷۷	۲۵,۴۱۶	۲۳,۸۵۵	۲۲,۲۹۴
۳۷,۴۶۱	۳۵,۶۰۶	۳۳,۷۵۰	۳۱,۸۹۵	۳۰,۰۴۰	۲۸,۱۸۴
۴۴,۸۲۳	۴۲,۶۷۳	۴۰,۵۲۴	۳۸,۳۷۴	۳۶,۲۲۴	۳۴,۰۷۴
۵۲,۱۸۶	۴۹,۷۴۱	۴۷,۲۹۷	۴۴,۸۵۳	۴۲,۴۰۸	۳۹,۹۶۴
۵۹,۵۴۸	۵۶,۸۰۹	۵۴,۰۷۰	۵۱,۳۳۱	۴۸,۵۹۳	۴۵,۸۵۴

تحلیل حساسیت براساس جهانی پروپیلن و هزینه حمل					
۱,۰۵۰	۱,۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰	۸۰۰
۱۹,۵۱۴	۲۲,۱۹۶	۲۴,۸۷۸	۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴
۲۲,۱۹۶	۲۴,۸۷۸	۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶
۲۴,۸۷۸	۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸
۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰
۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰	۴۳,۶۵۲
۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰	۴۳,۶۵۲	۴۶,۳۳۴

پتروشیمی جمپیلن عمدتاً مواد اولیه مصرفی مورد نیاز خود شامل پروپیلن، اتیلن و هیدروژن و بوتن را از شرکت پتروشیمی جم تهیه می‌کند.

شرکت پلی پروپیلن جم صاحب امتیاز فرآیند Spheripol شرکت Basell میباشد که محدوده وسیعی از محصولات پلی پروپیلن با کیفیت بالا را تولید می‌نماید.

بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@SorinhelP

