



شرکت سپدگردان سورین

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا

شهریور 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 ۲۰ 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 افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۳،۸۰۰ 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/Client/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۱۸۰ روز گذشته	۱۷.۵۹٪	۱۸.۱٪
۳۶۵ روز گذشته	۴۶.۸۳٪	۳۶.۸۲٪
بازدهی از شروع فعالیت	۳۸۸۵۰.۹۳٪	۲۰۶۲۰.۳۱٪

تحليل بنيادي شركة پتروشيمي بوعلی سینا (بوعلی)

صنعت آروماتیک

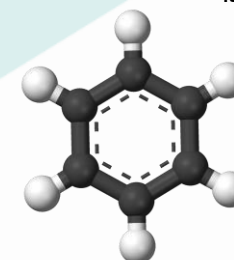
سه ترکیب بنزن، تولوئن و زایلین که به اختصار به BTX نیز معروف هستند، از جمله سه ماده پایه صنعت پتروشیمی محسوب می گردند که جمعا چیزی در حدود ۱۲۰ میلیون تن از این مواد سالانه در صنعت پتروشیمی تولید و مصرف می شوند.

منابع اولیه جهت تولید آروماتیک ها عبارتند از فرایندهای تبدیل کاتالیستی Catalytic Reforming و همچنین بنزین پیرولیز تولیدی در واحدهای کراکینگ با بخار می باشد. فرایندهای تبدیل کاتالیستی به طور معمول در پالایشگاه های نفت خام جهت تولید بنزین با عدد اکتان بالا استفاده می شود. روش کراکینگ با بخار نیز به منظور تولید الفین های سبک از جمله اتیلن مورد استفاده قرار می گیرد که در صورت استفاده از خوراک های مایع در این واحدها، محصول جانبی و غنی از آروماتیک ها تحت عنوان بنزین پیرولیز Pyrolysis Gasoline تولید می شود که می توان ترکیبات بنزن، تولوئن و زایلین ها را از آن استخراج نمود.

بنزن (Benzene)

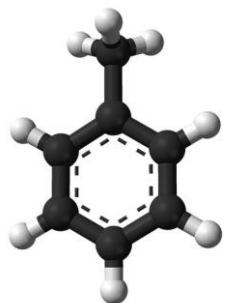
یک مایع بی رنگ، سمی، سرطانزا، قابل اشتعال و با بوی شیرین که سرعت تبخیر بالایی دارد که با شعله زرد رنگ همراه با دوده می سوزد.

این مایع در تولید صنعتی گروهی از مواد مانند پلی استایرن، لاستیک مصنوعی و نایلون استفاده می شود. این مایع در تهیه شوینده ها و رنگ ها نیز به کار می رود.



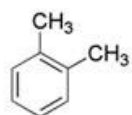
تولوئن (Toluene)

تولوئن یا متیل بنزن، یک هیدروکربن آروماتیک معطر می باشد. این مایع شفاف بی رنگ و محلول در آب است و رایحه ای مشابه تینر دارد. تولوئن به طور طبیعی در روغن کاج وجود دارد. این ماده به عنوان حلال در صنایع رنگ و رزین، حلال رنگ، پلاستیک، جوهر چاپ، لاک، ضد عفونی کننده، ساخت فوم و ... کاربرد دارد.

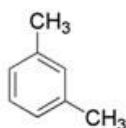


زایلین ها (Xylene)

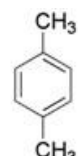
زایلین و ایزومرهای مختلف این ترکیب آروماتیکی در رتبه دوم میزان تولید و مصرف آروماتیک ها بعد از بنزن قرار دارند. ارتوزایلین، متازایلین و پارازایلین سه ایزومر مختلف از زایلین هستند که ایزومر پارازایلین نسبت به دو ایزومر دیگر دارای کاربرد بیشتری است.



ارتو زایلین
(1,2-dimethylbenzene)



متا زایلین
(1,3-dimethylbenzene)

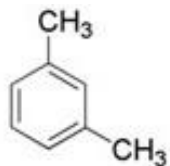


پارا زایلین
(1,4-dimethylbenzene)

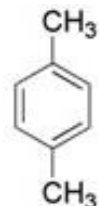
پارا زایلین

پارا زایلین از شاخه بنزن با دو شاخه متیل است و به عنوان ماده اولیه الیاف مصنوعی، ترفتالیک اسید، صنایع دارویی، حشره کش ها و حلال ها مورد استفاده قرار می گیرد.

پس از بنزن، پارا زایلین ها مهم ترین مواد آروماتیک محسوب می شود. پارا زایلین به طور عمده برای تولید ماده PTA و DMT به مصرف می رسد. این ۲ محصول در ساخت پلی اتیلن ترفتالات به کار می رود که از آن، در ساخت و تولید پلی استرها، الیاف، فیلم عکاسی و بطری های نوشابه استفاده می شود. طریقه تولید پارا زایلین به این ترتیب است که از نفت خام ابتدا نفتا و طی مراحل بنزین پیرولیز به دست می آید، که مواد آروماتیک از این محصول (بنزین پیرولیز) تولید می شود. پارا زایلین در ماده اولیه الیاف مصنوعی، ترفتالیک اسید، صنایع داروسازی، حشره کش ها و حلال ها مورد استفاده قرار می گیرد



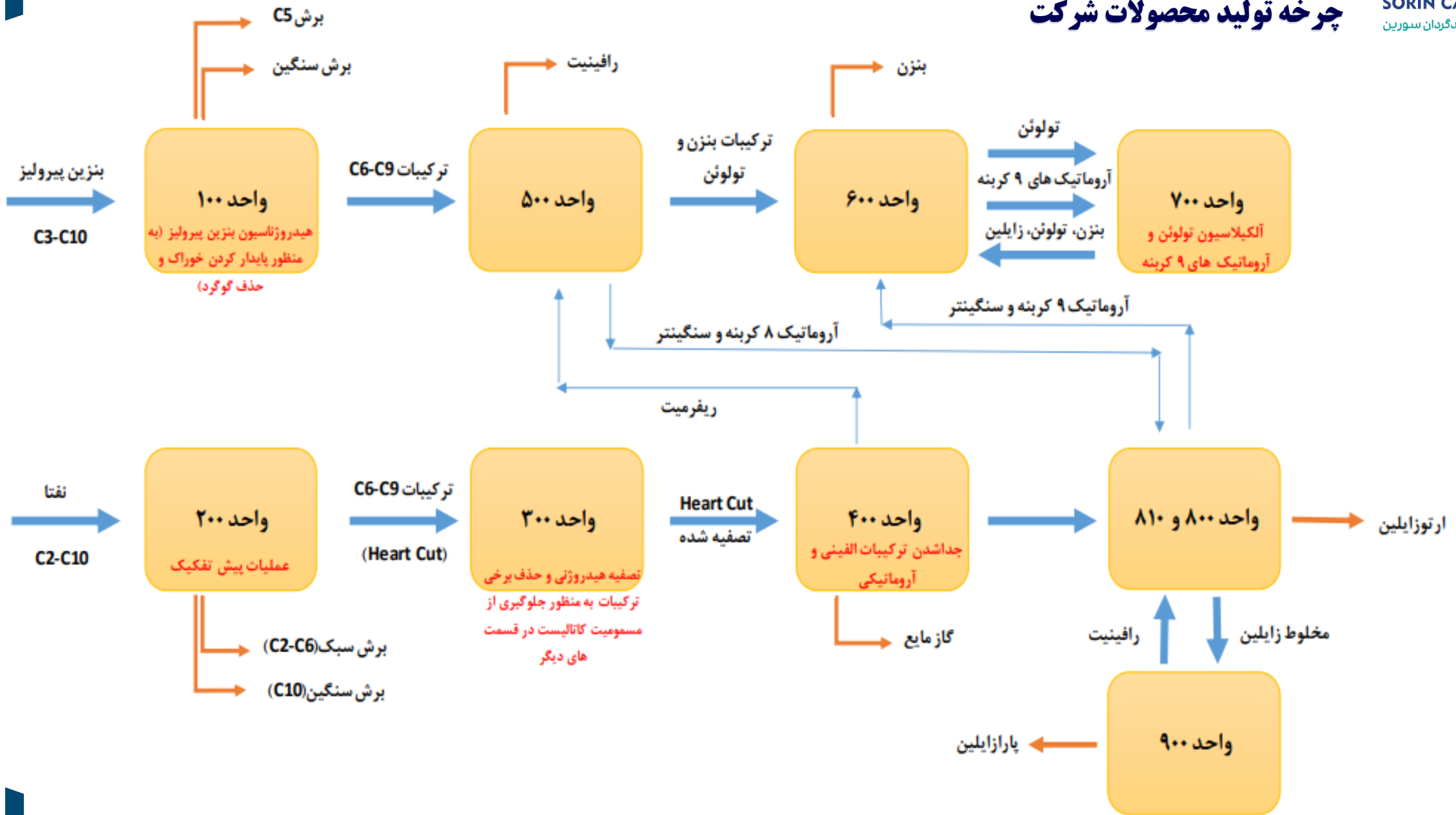
مخا زایلین
(1,3-dimethylbenzene)



پارا زایلین
(1,4-dimethylbenzene)

ارتو زایلین

اغلب به عنوان یک ماده شیمیایی خام در تولید رنگ، دارو و سموم برای دفع آفات استفاده می شود. این محصول به عنوان مایع غیر محلول با قابلیت اشتعال بالا و کمی سمی اغلب در کاربردهای مختلف مانند تولید پلاستیک PVC و ساخت سایر حلال ها به کار برده می شود



معرفی شرکت

مجمع پتروشیمی بوعلی سینا در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه بندر امام خمینی (ره) قرار دارد. این مجمع، سومین طرح آروماتیکی صنایع پتروشیمی ایران است که عملیات اجرایی آن در فروردین ماه ۱۳۸۰ آغاز شد و واحدهای تولیدی آن در سال ۱۳۸۳ راه اندازی گردید. پتروشیمی بوعلی در شهریور ۱۳۹۳ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس قرار گرفت.

در حال حاضر واحدهای فرآیندی این مجمع ۷ واحد است که لیسانس واحدهای آن از AXENS فرانسه، KRUPP UHDE آلمان، SINOPEC چین بوده و در حال بهره برداری می باشد.

طرح توسعه شرکت

پس از آتش سوزی در سال ۱۳۹۵ و آسیب دیدن ناحیه ۸۰۰ کارخانه و به تبع آن از سرویس خارج شدن نواحی ۸۱۰،۷۰۰ و ۹۰۰ کارخانه، تولید محصولات اصلی مجمع شامل پارارایلین (PX) و اورتورایلین (OX) به طور کامل قطع و از تولید بنزن (BZ) نیز کاسته شده است. بدین منظور پروژه بازسازی واحد پارازایلین با وقفه دو ماهه از زمان آتش سوزی آغاز گردید. درصد پیشرفت فیزیکی پروژه بازسازی واحد پارازایلین تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۱ معادل ۹۹ درصد بوده و طبق پیش بینی شرکت بهره برداری از این طرح از تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ شروع خواهد شد.

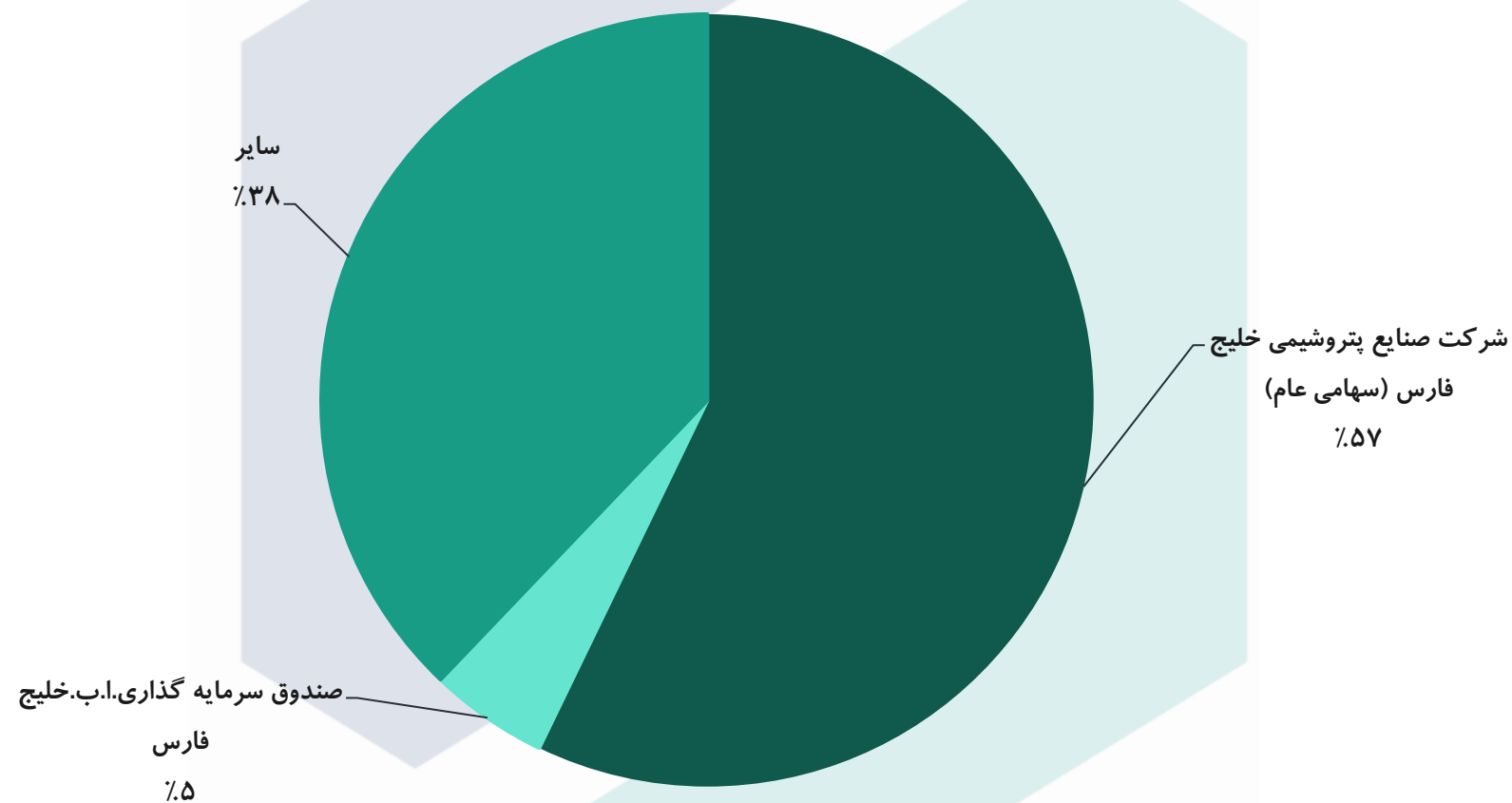
مشخصات کلی شرکت

سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۵۳،۴۱۰
تعداد سهام	۱۴،۳۵۰،۰۰۰،۰۰۰	آخرین سود تقسیمی	۱۰۰٪
درصد شناور	۸٪	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۷۶۶،۱۴۶

انواع محصولات شرکت و کاربرد محصولات

ظرفیت اسمی/سالانه	کاربرد محصولات	نوع محصول	ردیف
۳۵۰،۰۰۰	خوراک واحدهای الفین برای تولید پلی اتیلن / سایر	برش سبک	۱
۴۹۹،۱۷۵	به عنوان گازوئیل، تولید الکل بنزین خطی، مخلوط شدن با نفت خام	برش سنگین	۲
۲۱،۰۰۰	خوراک واحدهای الفین برای تولید پلی اتیلن / سایر	برش پنتان	۳
۳۹،۰۰۰	خوراک واحدهای الفین برای تولید پلی اتیلن و استفاده در سیستم گاز کشور / سایر	گاز مایع	۴
۱۹۹،۰۰۰	خوراک واحدهای الفین برای تولید پلی اتیلن / سایر	رافینیت	۵
۲۳،۰۰۰	به عنوان گازوئیل، حشره کش ها و علف کش ها / سایر	آروماتیک سنگین	۶
۱۷۹،۰۰۰	تولید پلی استایرین، الکیل بنزن خطی، دو دوسیل بنزن (مواد شوینده)، سیکلوهگزان (نایلون)، فتل، نیتروبنزن (تولید آنیلین)، انیدرید مالیتک و حلال ها	بنزن	۷
۳۰،۰۰۰	انیدرید فتالیک، دی اکتیل فتالات (DOP)، رنگ ها	ارتوزایلین	۸
۴۰۰،۰۰۰	دی متیل تر فتالات (DMT)، دی اکتیل فتالات (PTA)، ویتامین ها، ترکیبات دارویی، و سموم دفع آفات	پارازایلین	۹
-	تولید پارازایلین	مخلوط زایلین	۱۰
-	خوراک واحدهای پالایشگاهی	ریفرمیت	۱۱
-	به عنوان حلال در صنایع مختلفی چون رنگ و رزین کاربرد دارد	تولوئن	۱۲
-	خوراک واحدهای آروماتیکی	آرومیزیت	۱۳
-	خوراک واحدهای آروماتیکی	برش میانی	۱۴

ترکیب سهامداران



نمودار روند مقدار تولید محصولات طی سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱



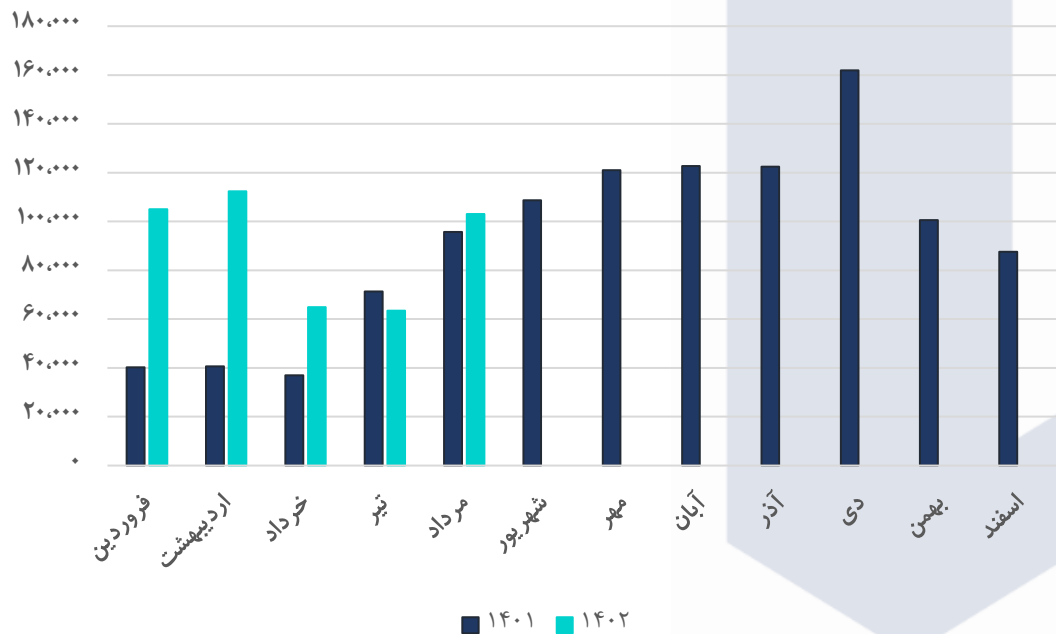
روند مقداری تولیدات شرکت (تن)



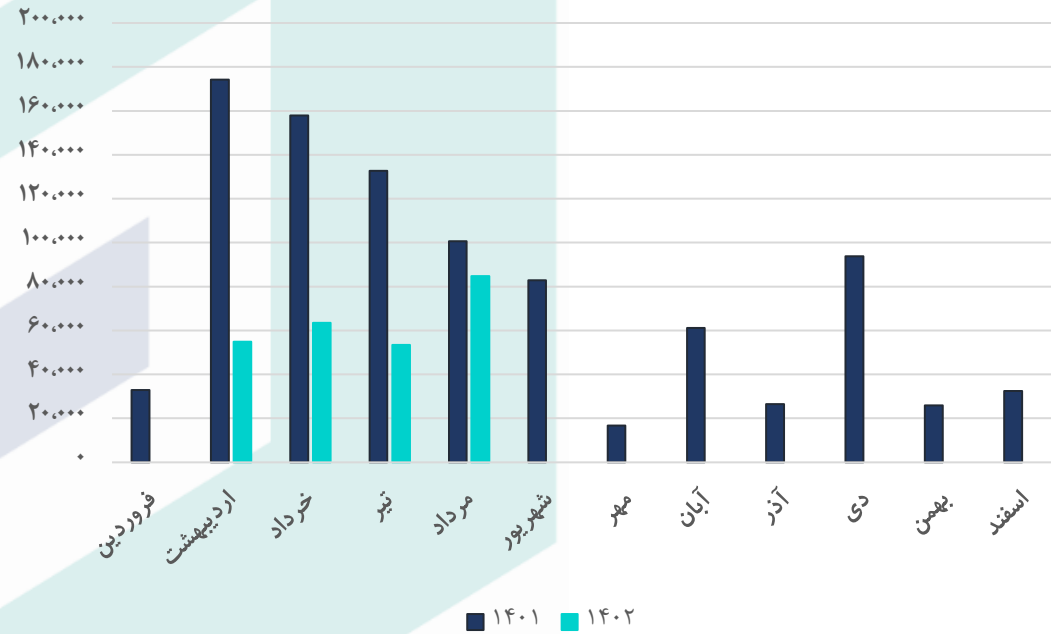
نمودار روند مقدار فروش داخلی و صادراتی محصولات طی سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱



روند مقداری فروش داخلی شرکت (تن)



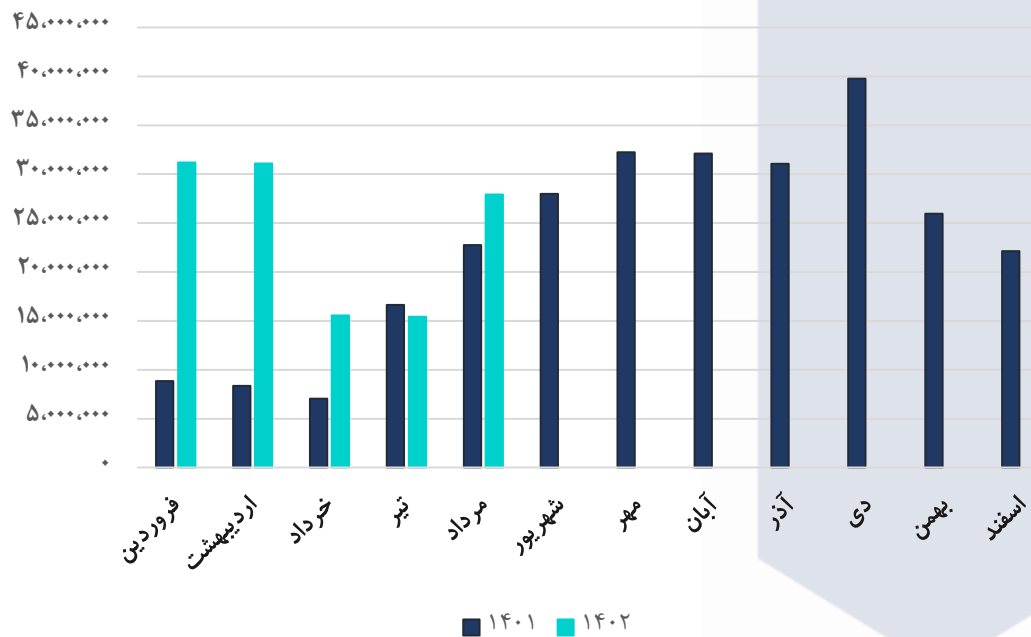
روند مقداری فروش صادراتی شرکت (تن)



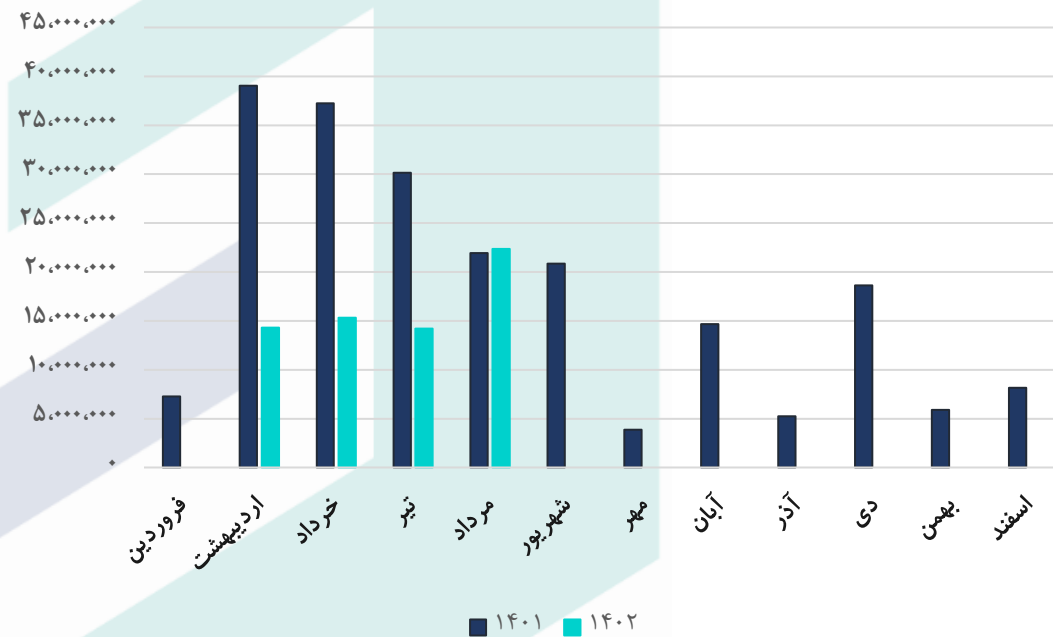
نمودار روند تغییرات مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت طی سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱



روند مبلغ فروش داخلی (میلیون ریال)



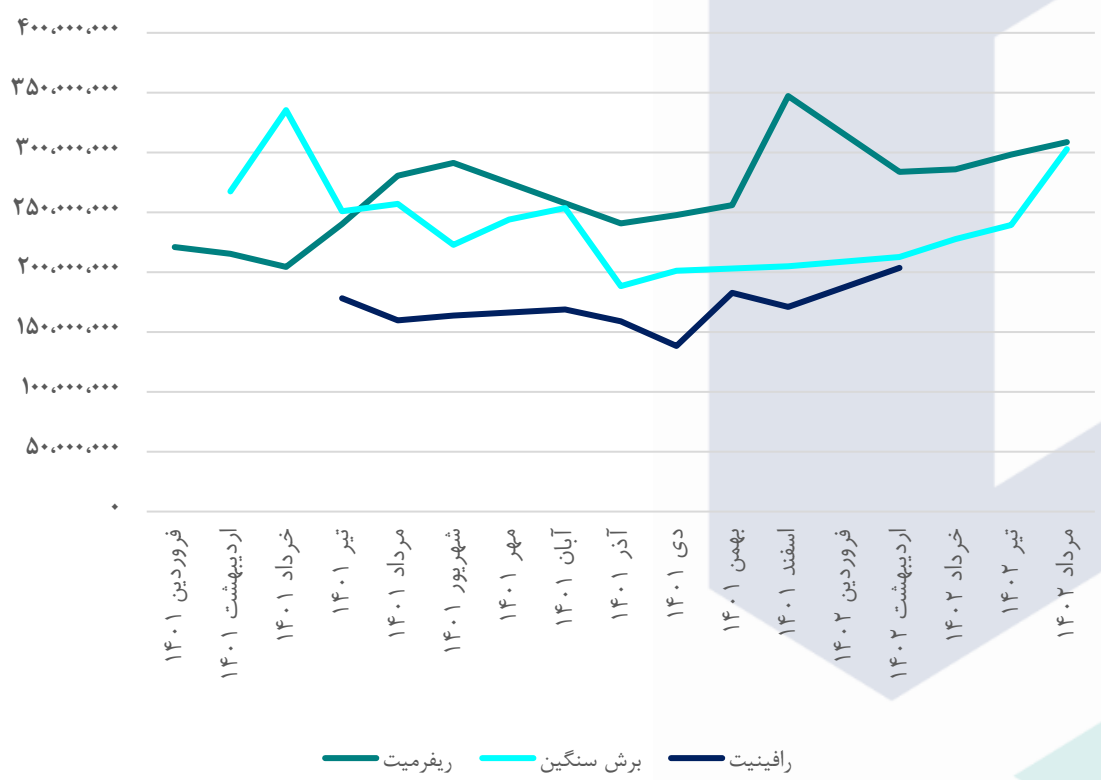
روند مبلغ فروش صادراتی (میلیون ریال)



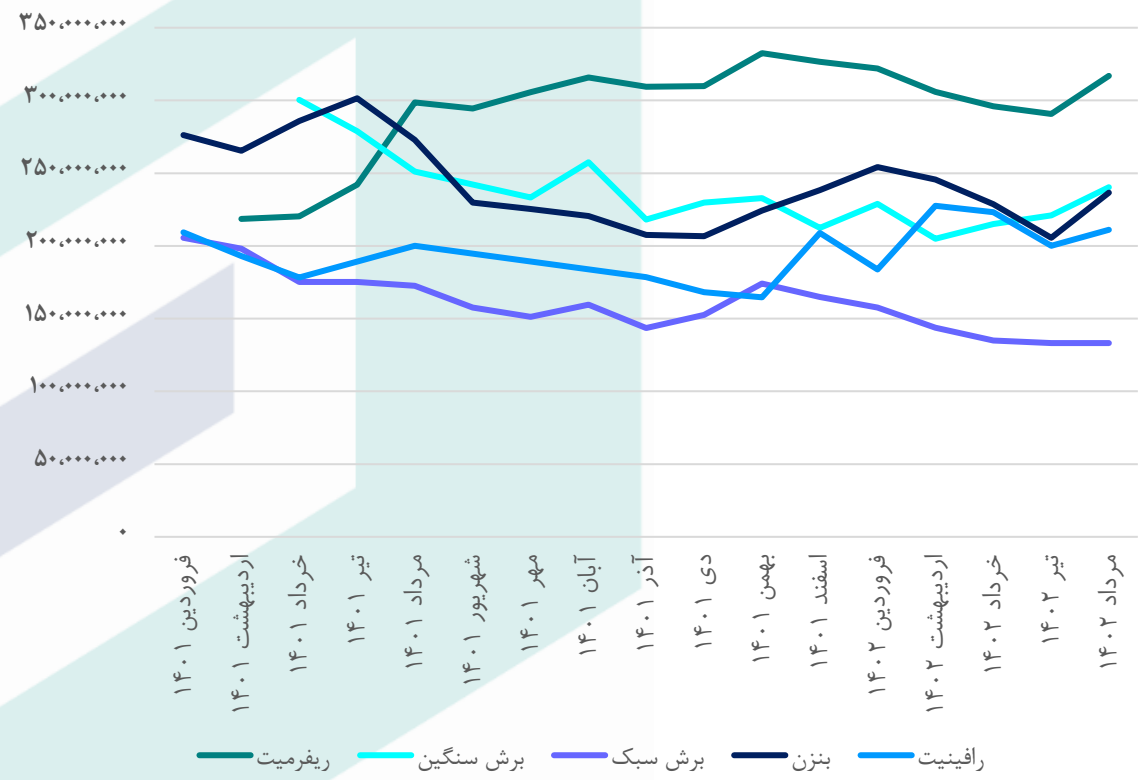
نمودار روند تغییرات نرخ محصولات عمده شرکت طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲



روند میانگین نرخ فروش صادراتی (ریال / تن)



روند میانگین نرخ فروش داخلی (ریال / تن)



مفروضات پیش بینی سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مفروضات
میانگین دلار نیما سال مالی ۱۴۰۲	ریال	۳۸۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰٪
نرخ میعانات گازی	تن / دلار	۵۹۰
نرخ پارازایلین	تن / دلار	۱,۰۰۰
نرخ نفتا	تن / دلار	۵۸۰
ضریب تولید پارازایلین نسبت به ظرفیت اسمی	درصد	۵۰٪
مفروضات نرخ خوراک و مواد اولیه	واحد سنجش	مفروضات
نرخ خرید بنزین پیرولیز	تن / ریال	۱۹۹,۱۷۷,۱۴۹
نرخ خرید نفتا	تن / ریال	۲۲۰,۴۰۰,۰۰۰
نرخ خرید میعانات گازی	تن / ریال	۲۲۴,۲۰۰,۰۰۰

✓ در گزارش حاضر فرض شده است که طرح پارازایلین شرکت از ابتدای مهر ماه سال جاری شروع به فعالیت کند. از آن جایی که ظرفیت اسمی تولید پارازایلین شرکت ۴۰۰ هزار تن در سال می باشد، لذا در این گزارش فرض شده است که طی نیمه دوم سال جاری، ۲۰۰ هزار تن پارازایلین تولید و به فروش برسد.

جدول سود و زیان

صورت سود و زیان			
شرح	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳	کارشناسی دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲
فروش	۴۸۵،۲۴۱،۹۲۲	۱۰۸،۴۲۹،۱۲۸	۶۱۸،۲۰۱،۹۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۹۲،۹۶۳،۲۲۹)	(۷۳،۴۳۱،۶۱۱)	(۴۵۳،۹۵۷،۶۶۰)
سود (زیان) ناخالص	۹۲،۲۷۸،۶۹۳	۳۴،۹۹۷،۵۱۷	۱۶۴،۲۴۴،۲۹۰
سود (زیان) عملیاتی	۷۵،۸۰۰،۴۷۴	۳۹،۰۷۳،۹۹۷	۱۳۵،۰۸۱،۷۶۹
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۸۸،۳۳۳،۵۴۲	۴۴،۰۳۸،۳۴۴	۱۴۹،۴۸۸،۲۲۸
مالیات	(۷،۵۹۱،۱۳۲)	(۴،۵۶۰،۳۶۴)	(۱۵،۷۶۵،۵۲۴)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۰،۷۴۲،۴۱۰	۳۹،۴۷۷،۹۸۰	۱۳۳،۷۲۲،۷۰۴
سرمایه	۱۴،۳۵۰،۰۰۰	۱۴،۳۵۰،۰۰۰	۱۴،۳۵۰،۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵،۶۲۷	۲،۷۵۱	۹،۳۱۹
حاشیه سود ناخالص	۱۹٪	۳۲٪	۲۷٪

محاسبات نسبت P/E و تحلیل حساسیت

محاسبات P/E	
۵۳.۴۱۰	قیمت فعلی
۱۰۰٪	آخرین سود تقسیمی
۵.۷۳	P/E سال ۱۴۰۲

نرخ دلار نیما (ریال)						نرخ نفقا (دلار/تن)
۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰		
۱۰,۲۸۳	۹,۹۰۳	۹,۵۲۲	۹,۱۴۲	۸,۷۶۲	۵۵۰	
۱۰,۴۸۷	۱۰,۰۹۸	۹,۷۰۸	۹,۳۱۹	۸,۹۲۹	۵۸۰	
۱۰,۶۹۱	۱۰,۲۹۳	۹,۸۹۴	۹,۴۹۵	۹,۰۹۶	۶۱۰	
۱۰,۸۹۶	۱۰,۴۸۸	۱۰,۰۸۰	۹,۶۷۱	۹,۲۶۳	۶۴۰	
۱۱,۱۰۰	۱۰,۶۸۳	۱۰,۲۶۵	۹,۸۴۸	۹,۴۳۰	۶۷۰	
۱۱,۳۰۴	۱۰,۸۷۸	۱۰,۴۵۱	۱۰,۰۲۴	۹,۵۹۸	۷۰۰	
۱۱,۵۰۸	۱۱,۰۷۳	۱۰,۶۳۷	۱۰,۲۰۱	۹,۷۶۵	۷۳۰	



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد 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>

