



شرکت سبدگردان سورین

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی نوری

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 قدیمی ترین و با سابقه ترین صندوق های سهامی بازار سرمایه می باشد 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 می باشد و خالص ارزش دارایی های 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 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 سرمایه گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

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

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

بازده بازار سرمایه	بازده صندوق	شرح
۱۸.۳۴ %	۱۹.۴۶ %	۱۸۰ روز گذشته
۵۰.۷۶ %	۶۴.۴۹ %	۳۶۵ روز گذشته
۲۲۶۸۰.۵۸ %	۴۳۴۱۷.۹۸ %	بازدهی از شروع فعالیت



تحليل بنيادي شركة پتروشيمي نوري (نوري)



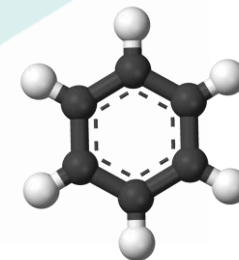
صنعت آروماتیک

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.

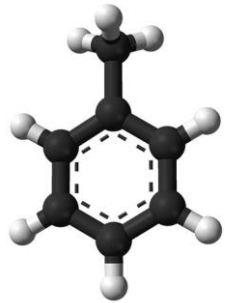
بنزن (Benzene)

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.



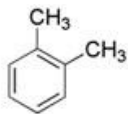
تولوئن (Toluene)

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.

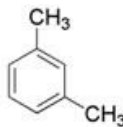


زایلین ها (Xylene)

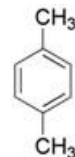
زایلین و ایزومرهای مختلف این ترکیب آروماتیکی در رتبه دوم میزان تولید و مصرف آروماتیک ها بعد از بنزن قرار دارند. ارتوزایلین و پارازایلین سه ایزومر مختلف از زایلین هستند که ایزومر پارازایلین نسبت به دو ایزومر دیگر دارای کاربرد بیشتری است.



ارتو زایلین
(1,2-dimethylbenzene)



متا زایلین
(1,3-dimethylbenzene)



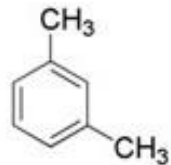
پارا زایلین
(1,4-dimethylbenzene)



پارازایلین

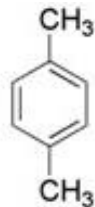
پارازایلین از شاخه بنزن با دو شاخه متیل است و به عنوان ماده اولیه الیاف مصنوعی، ترفتالیک اسید، صنایع دارویی، حشره کش ها و حلال ها مورد استفاده قرار می گیرد.

پس از بنزن، پارازایلین ها مهم ترین مواد آروماتیک محسوب می شود. پارازایلین به طور عمده برای تولید ماده DMT و PTA 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 پارازایلین 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. پارازایلین در ماده اولیه الیاف مصنوعی، ترفتالیک اسید، صنایع داروسازی، حشره کش ها و حلال ها مورد استفاده قرار می گیرد.



متا زایلین

(1,3-dimethylbenzene)



پارا زایلین

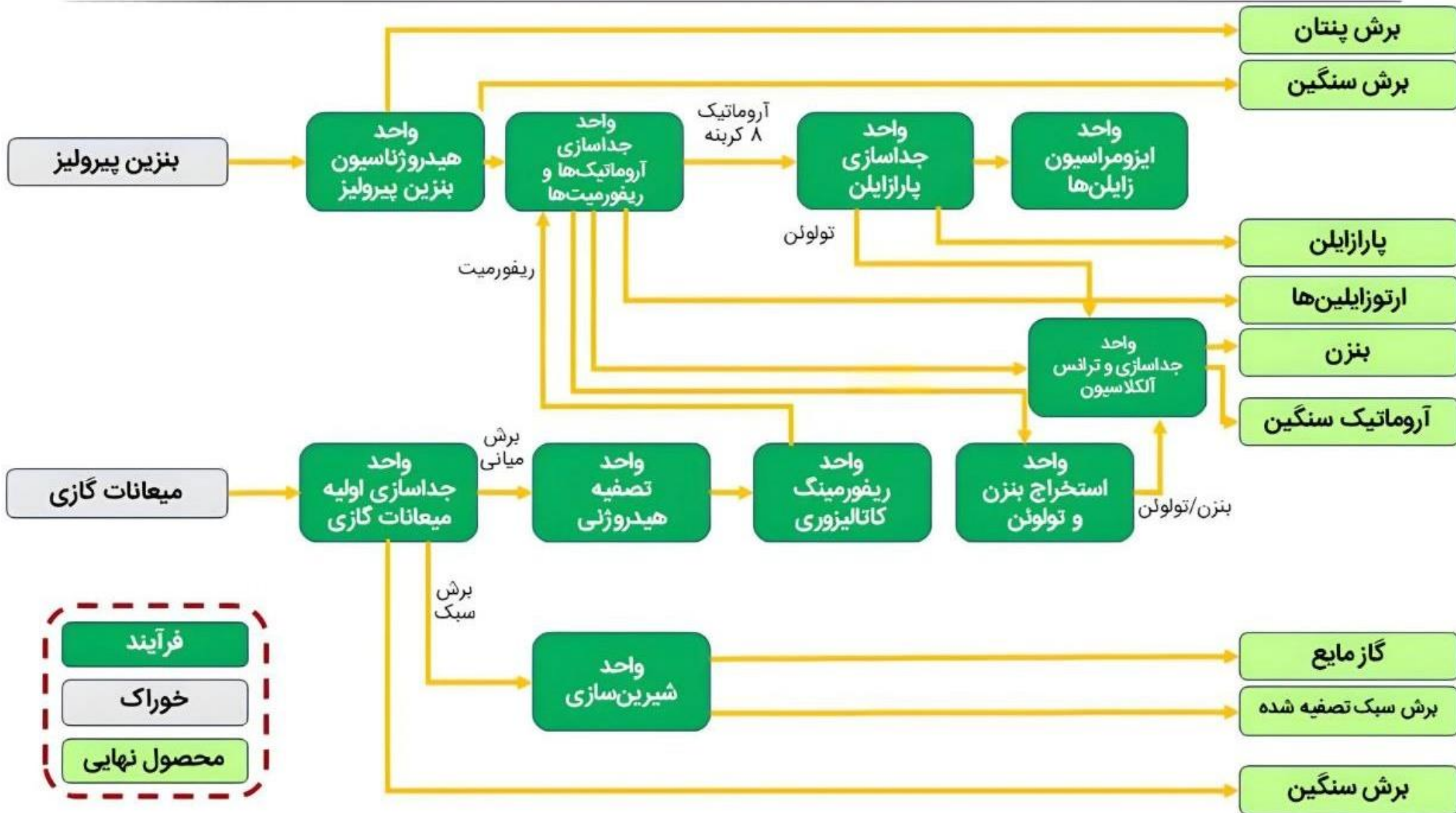
(1,4-dimethylbenzene)

ارتوزایلین

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.



واحدهای فرآیندی پتروشیمی نوری





معرفی شرکت پتروشیمی نوری

انواع محصولات شرکت

ردیف	نوع محصول	ظرفیت اسمی /سالانه (تن)
۱	محصول برش سنگین	1,980
۲	بنزن	330
۳	ارتوزایلین	80
۴	پاراژایلین	750
۵	محصول برش سبک	380
۶	رافینیت	679
۷	HTN	120
۸	سایر محصولات	139

شرکت پتروشیمی خلیج فارس با در اختیار داشتن ۱۵ شرکت تولیدی و خدماتی، به عنوان یکی از بزرگ‌ترین هلدینگ‌های پتروشیمی در خاورمیانه شناخته می‌شود. این شرکت از نظر تولید، اولین شرکت در ایران و دومین شرکت در خاورمیانه محسوب می‌شود. مجتمع پتروشیمی نوری با ظرفیت تولید ۷۵۰ هزار تن پاراژایلین در سال، یکی از بزرگ‌ترین مجتمع‌های تولید مواد آروماتیک در جهان است. از مهم‌ترین رقبای نوری می‌توان به شرکت‌های سانگ یانگ کره جنوبی با ظرفیت تولید ۶۰۰ هزار تن در سال و شرکت تولید مواد آروماتیک کویت (KARO) با ظرفیت تولید ۸۲۰ هزار تن در سال از این محصول، اشاره کرد.

مشخصات کلی شرکت

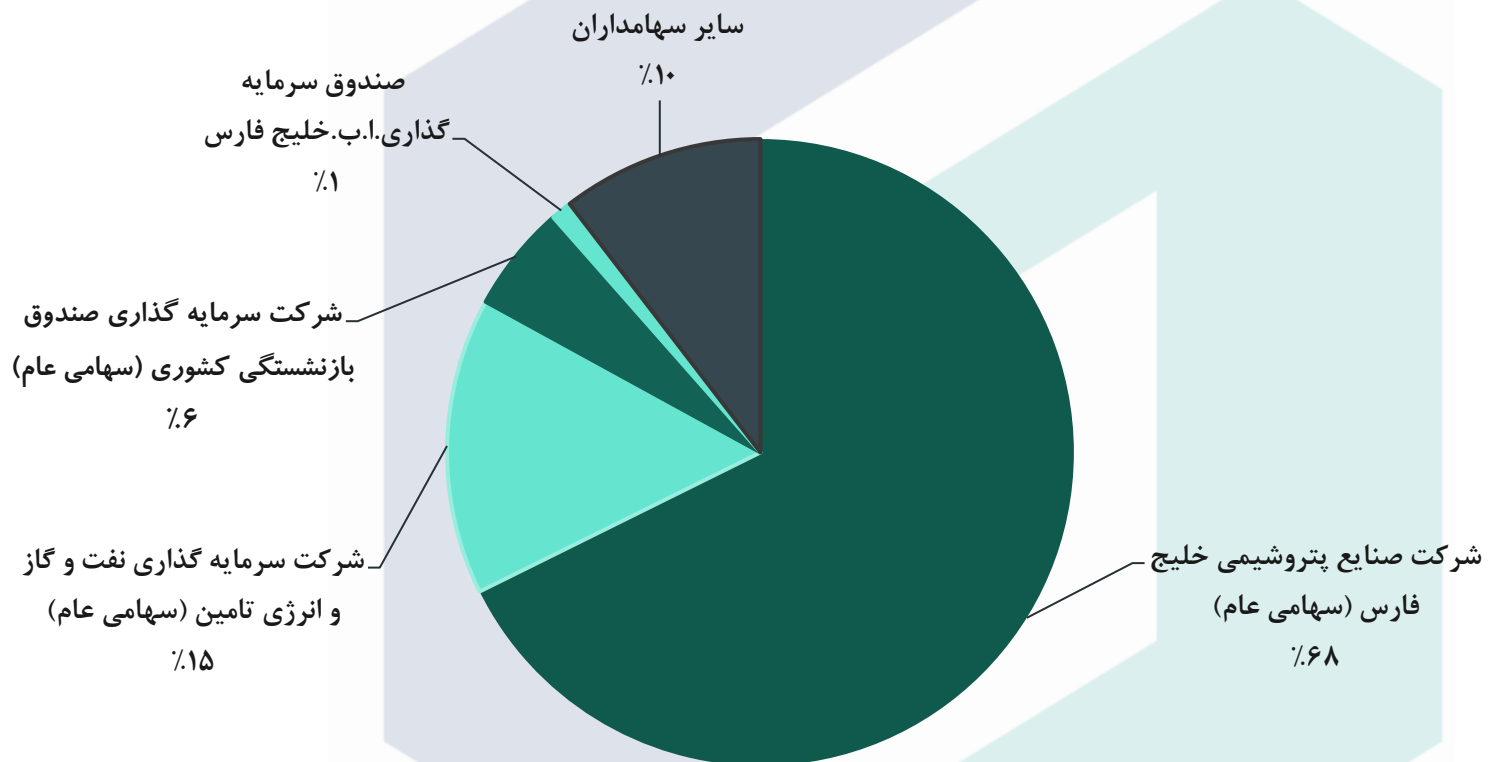
سال مالی	12/29	قیمت فعلی (ریال)	134,500
تعداد سهام	۹ میلیارد سهم	آخرین سود تقسیمی	100%
درصد شناور	9%	ارزش بازار (همت)	122
خوراک اصلی	میعانات گازی و بنزین پیرولیز	مبدا دریافت خوراک	پالایشگاه پارس جنوبی و پارسیان

از سال ۱۳۸۸ تاکنون تنها افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۹ و به منظور جبران مخارج سرمایه ای خرید پتروشیمی هنگام بوده است که در آن سال، سرمایه از ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۹,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش پیدا کرده است.





ترکیب سهامداران





نمودار روند مقدار تولید محصولات طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

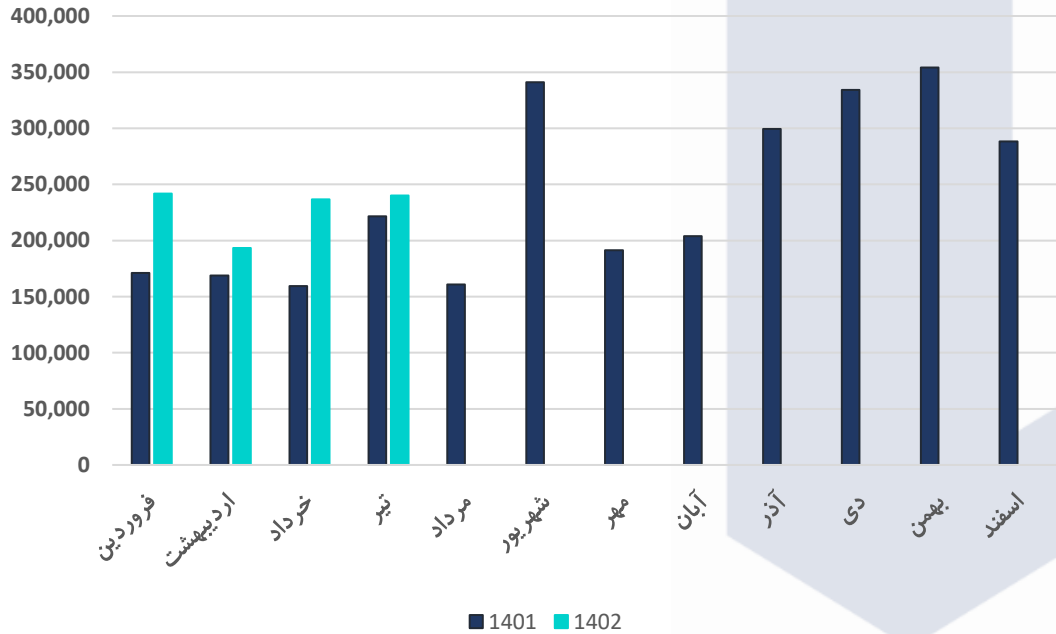
روند مقداری تولیدات شرکت (تن)



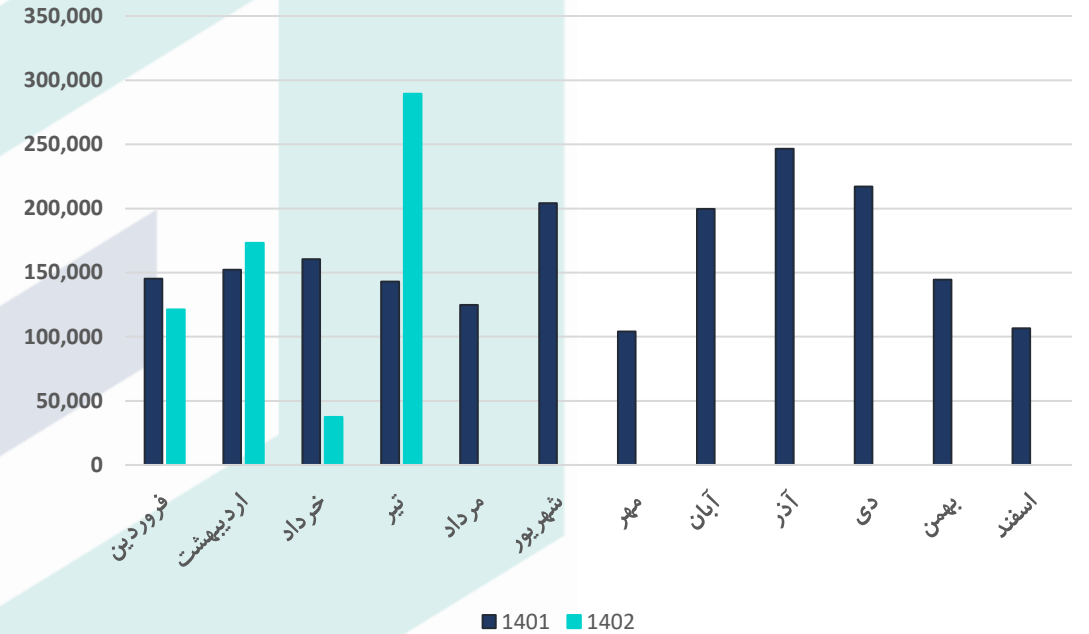


نمودار روند مقدار فروش داخلی و صادراتی محصولات طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مقداری فروش داخلی شرکت (تن)



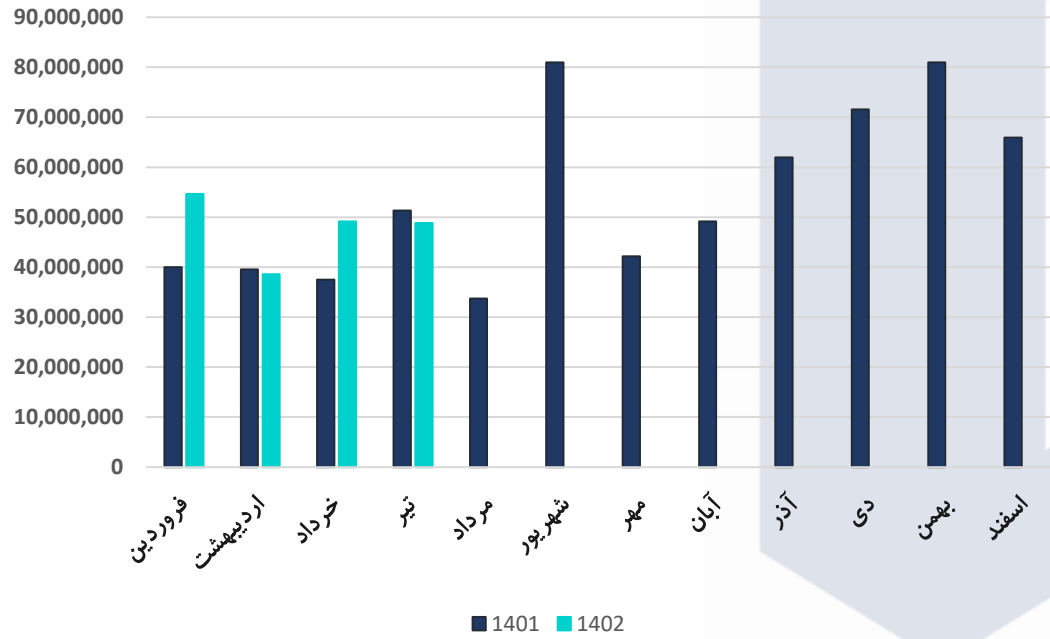
روند مقداری فروش صادراتی شرکت (تن)



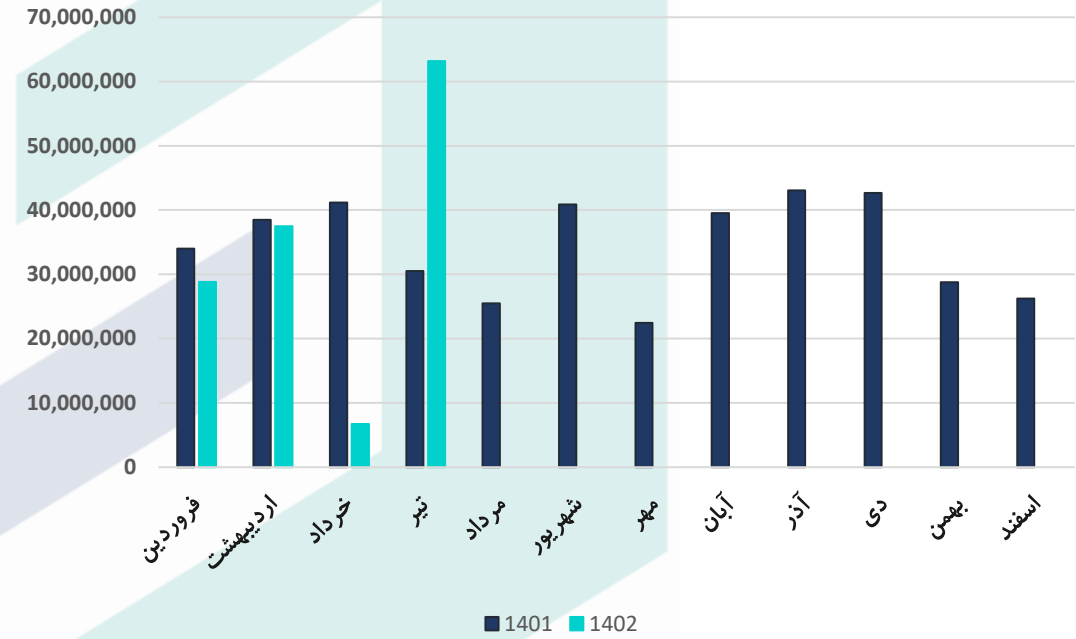


نمودار روند تغییرات مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مبلغ فروش داخلی (میلیون ریال)



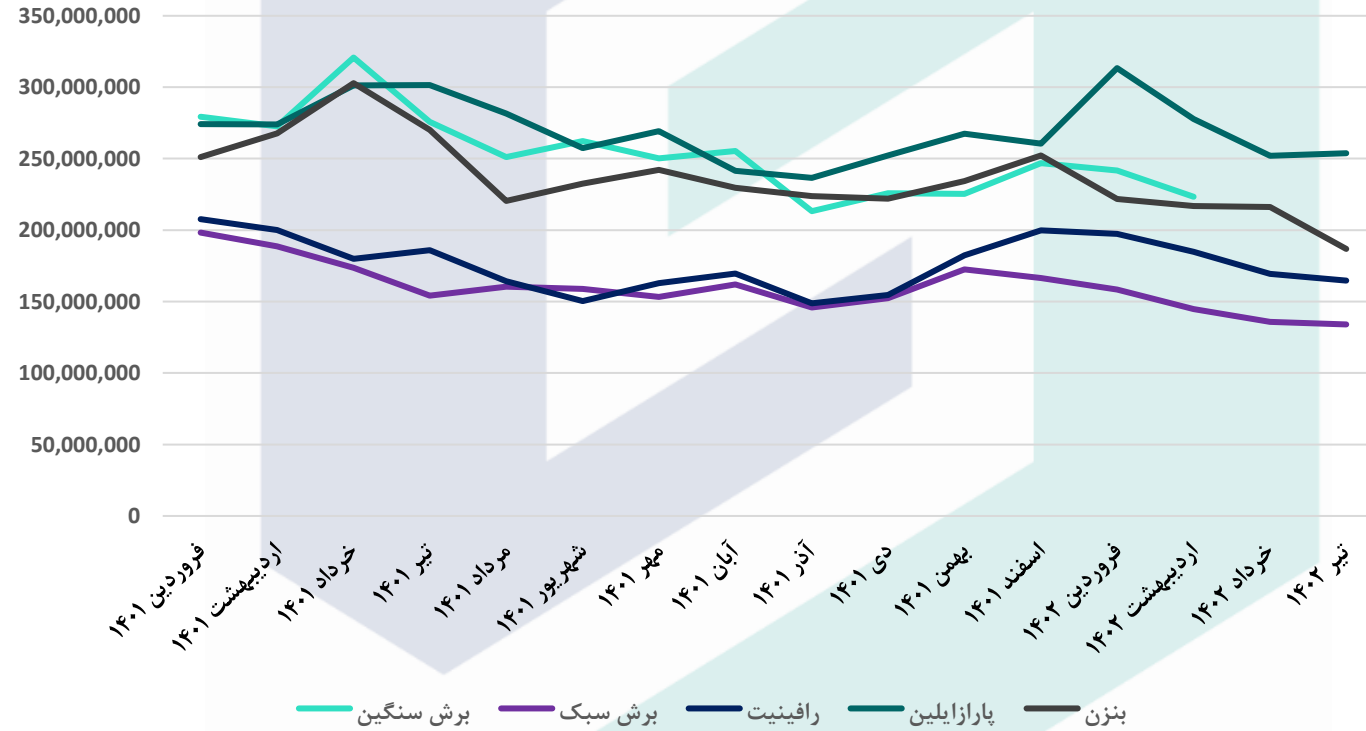
روند مبلغ فروش صادراتی (میلیون ریال)





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

روند میانگین نرخ فروش (ریال / تن)





مفروضات پیش بینی سود و زیان

مفروضات	واحد سنجش	شرح
285,000	ریال	میانگین دلار ادامه سال ۱۴۰۲ (سناریو اول، دلار خرید مواد اولیه و فروش داخلی)
380,000	ریال	میانگین دلار ادامه سال ۱۴۰۲ (سناریو دوم، دلار خرید مواد اولیه و فروش داخلی و صادراتی)
30%	درصد	نرخ تورم
82	دلار/بشکه	نرخ نفت برنت ادامه سال ۱۴۰۲
590	دلار/تن	نرخ میعانات گازی
567	دلار/تن	بنزین پیرولیز
1,125	دلار/تن	ارتوزایلین
1,064	دلار/تن	پارازایلین
965	دلار/تن	تولوئن
۶۴۲	دلار/تن	نرخ نفتا





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 سناریو اول	کارشناسی دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲ سناریو دوم
فروش	1,064,535,173	217,950,487	1,158,423,881	1,393,586,551
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(920,701,397)	(173,645,450)	(904,851,201)	(1,050,167,783)
سود (زیان) ناخالص	143,833,776	44,305,037	253,572,680	343,418,768
سود (زیان) عملیاتی	95,616,304	28,424,234	171,930,101	261,776,188
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	119,606,124	30,470,248	179,724,955	269,571,042
مالیات	(1,319,874)	(66,703)	(459,504)	(614,309)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	118,286,250	30,403,545	179,265,451	268,956,733
سرمایه	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
سود هر سهم پس از کسر مالیات	13,143	3,378	19,918	29,884
حاشیه سود ناخالص	14%	20%	22%	25%

➤ سناریو اول: در این سناریو نرخ خرید مواد اولیه و فروش داخلی شرکت با دلار ۲۸۵,۰۰۰ ریال و فروش صادراتی با دلار نیما ۳۸۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.

➤ سناریو دوم: در این سناریو نرخ خرید مواد اولیه و فروش داخلی و صادراتی شرکت با دلار نیما ۳۸۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.



محاسبات P/E	
134,500	قیمت فعلی
۱۰۰٪	آخرین سود تقسیمی
۶.۷۵	P/E سال ۱۴۰۲ (سناریو اول، دلار ۲۸۵.۰۰۰ ریال)
۴.۳۸	P/E سال ۱۴۰۲ (سناریو دوم، دلار نیما ۳۸۰.۰۰۰ ریال)

نرخ دلار نیما (ریال)					
۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	
۳۲,۱۶۸	۳۰,۵۷۹	۲۸,۹۹۰	۲۷,۴۰۱	۲۵,۸۱۲	۵۵۰
۳۳,۵۷۱	۳۱,۹۲۸	۳۰,۲۸۵	۲۸,۶۴۲	۲۷,۰۰۰	۵۷۰
۳۴,۹۷۴	۳۳,۲۷۷	۳۱,۵۸۱	۲۹,۸۸۴	۲۸,۱۸۸	۵۹۰
۳۶,۳۷۷	۳۴,۶۲۷	۳۲,۸۷۶	۳۱,۱۲۶	۲۹,۳۷۵	۶۱۰
۳۷,۷۸۰	۳۵,۹۷۶	۳۴,۱۷۲	۳۲,۳۶۷	۳۰,۵۶۳	۶۳۰
۳۹,۱۸۳	۳۷,۳۲۵	۳۵,۴۶۷	۳۳,۶۰۹	۳۱,۷۵۱	۶۵۰
۴۰,۵۸۶	۳۸,۶۷۴	۳۶,۷۶۲	۳۴,۸۵۱	۳۲,۹۳۹	۶۷۰

نرخ مبيعات گازی (دلار / تن)



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه گذاران 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>

