



# شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی جمپیلن

## جمپیلن

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 سبذگردان 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 %



تحليل بنيادي شرکت پتروشيمي جم پيلن

(جم پيلن)

## معرفی شرکت

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



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 پلی پروپیلنی در کشور را دارد.

موضوع اصلی فعالیت جم پیلن احداث، راه‌اندازی، بهره‌برداری و اداره کارخانجات صنعتی به منظور 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.

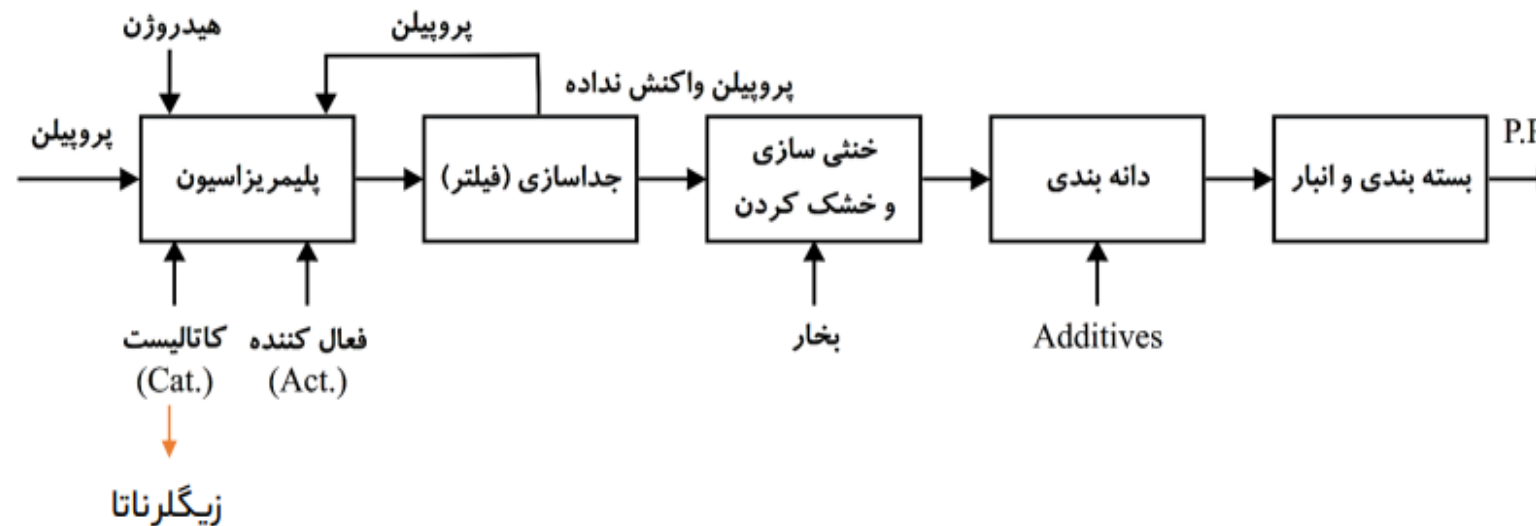
این شرکت حدود ۳۰ درصد از نیاز صنایع داخلی کشور، شامل صنایع خودرو، بسته‌بندی، لوازم برقی و خانگی، پزشکی و غیره را پوشش می‌دهد.

شرکت پلی پروپیلن جم موفق شده با تولید گریند ترپلیمر (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.

## 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

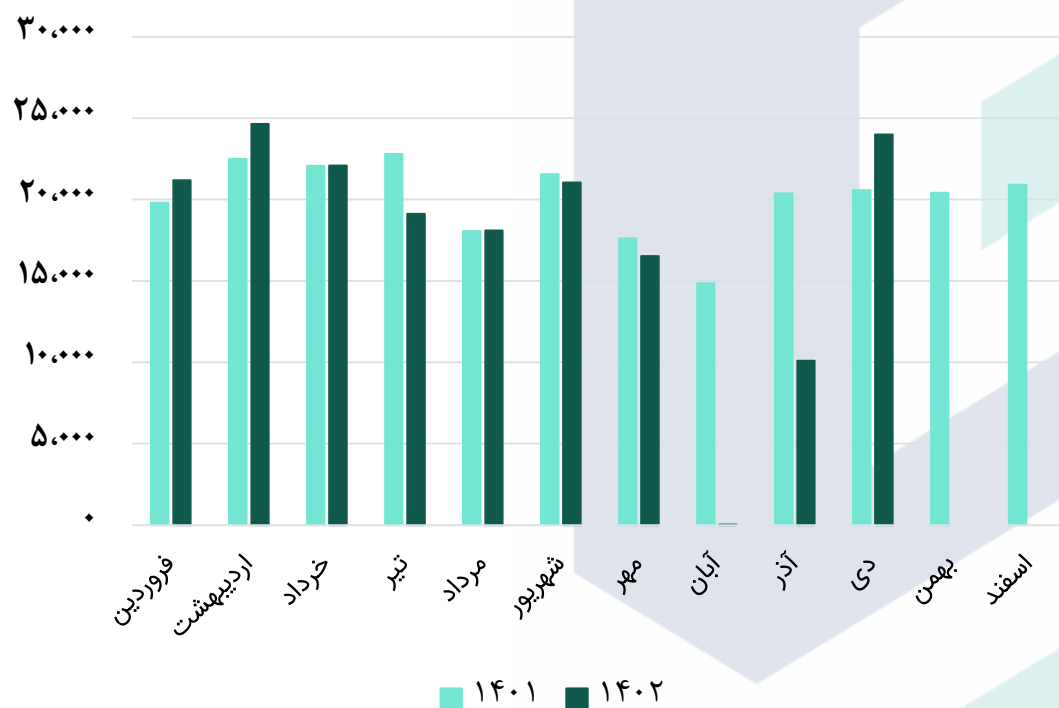
شرکت‌های پتروشیمی و پتروشیمی‌ان و پتروشیمی جم هر یک با داشتن حدود ۴۴ درصد از سهام جم پیلن از سهامداران عمده این شرکت هستند.

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

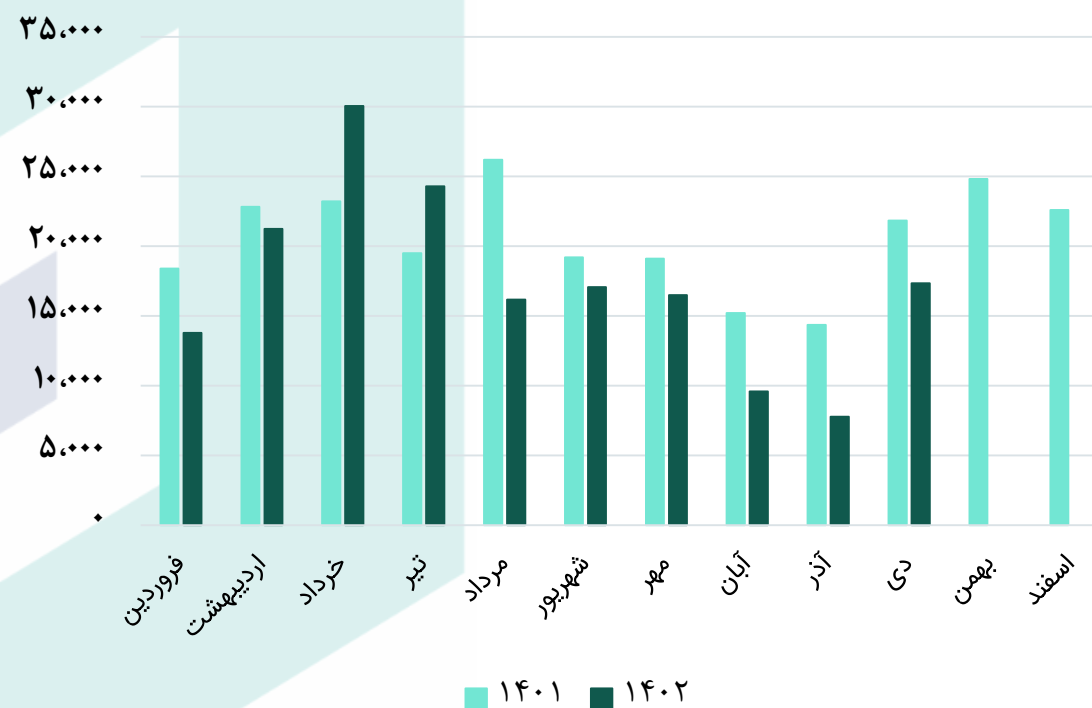


## نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید (تن)

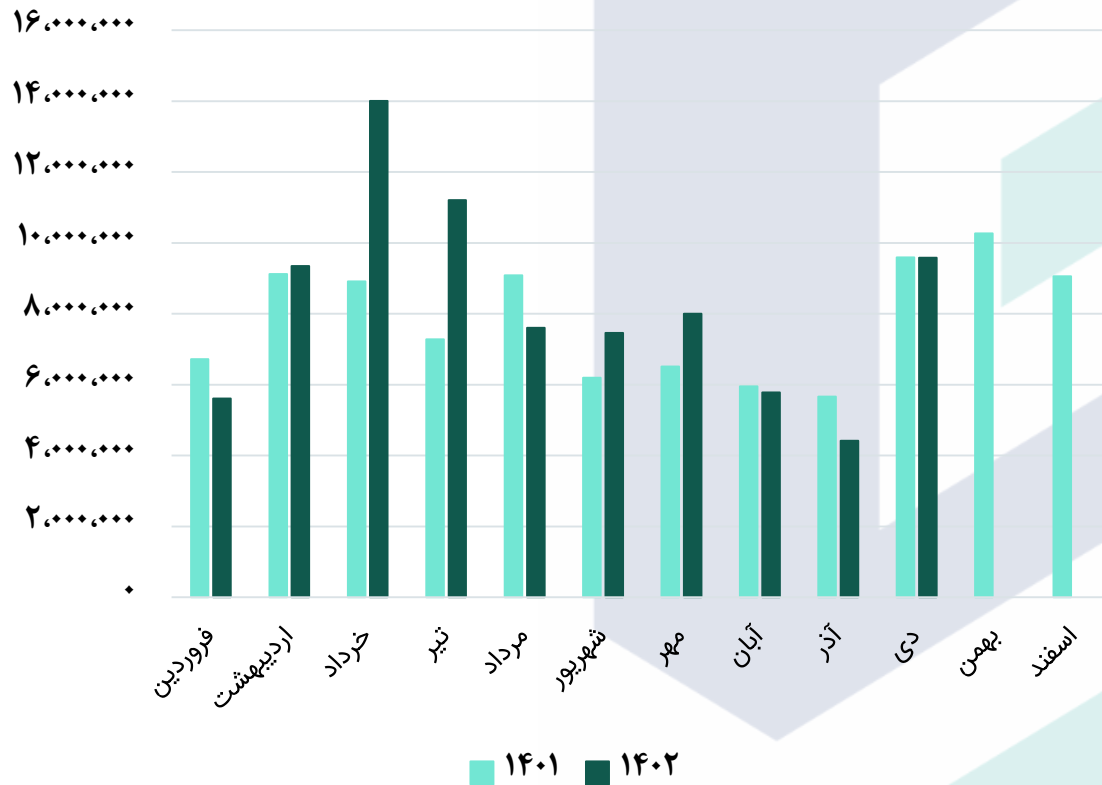


روند مقداری فروش (تن)

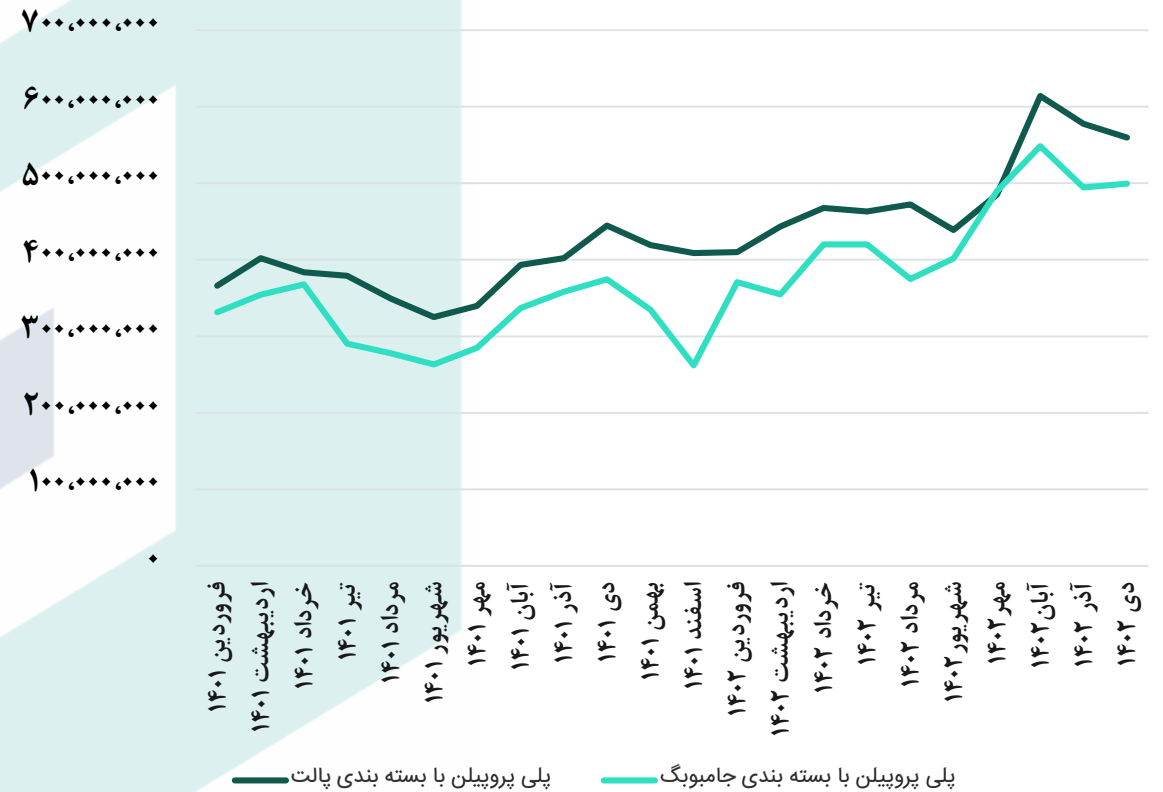


## نمودار روند میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

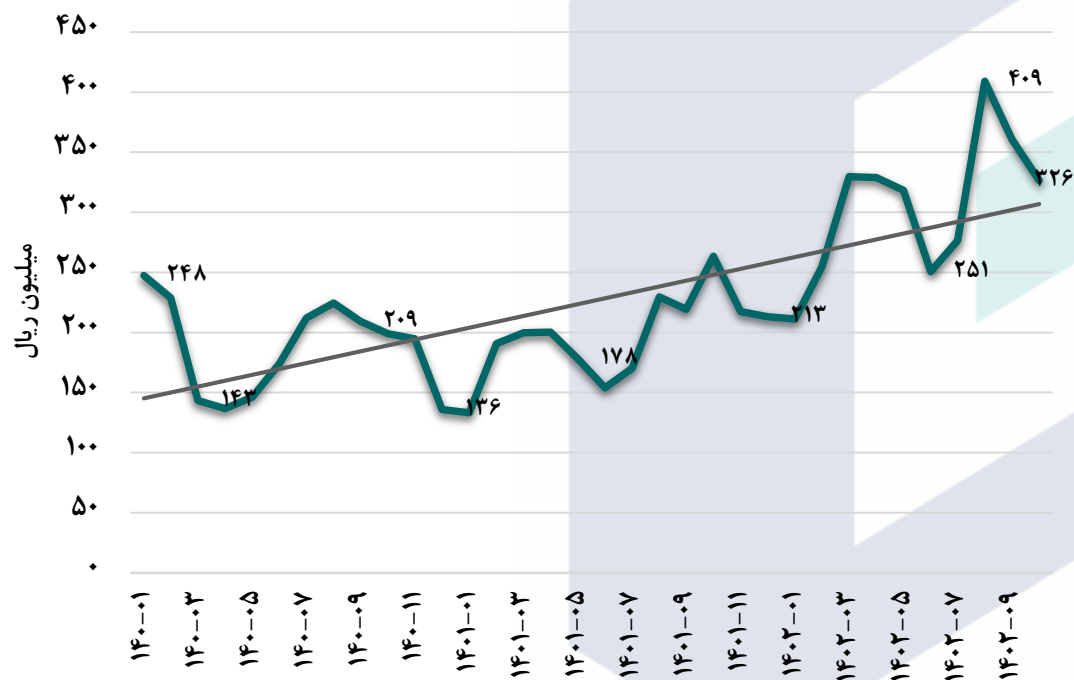
روند میانگین مبلغ فروش (میلیون ریال)



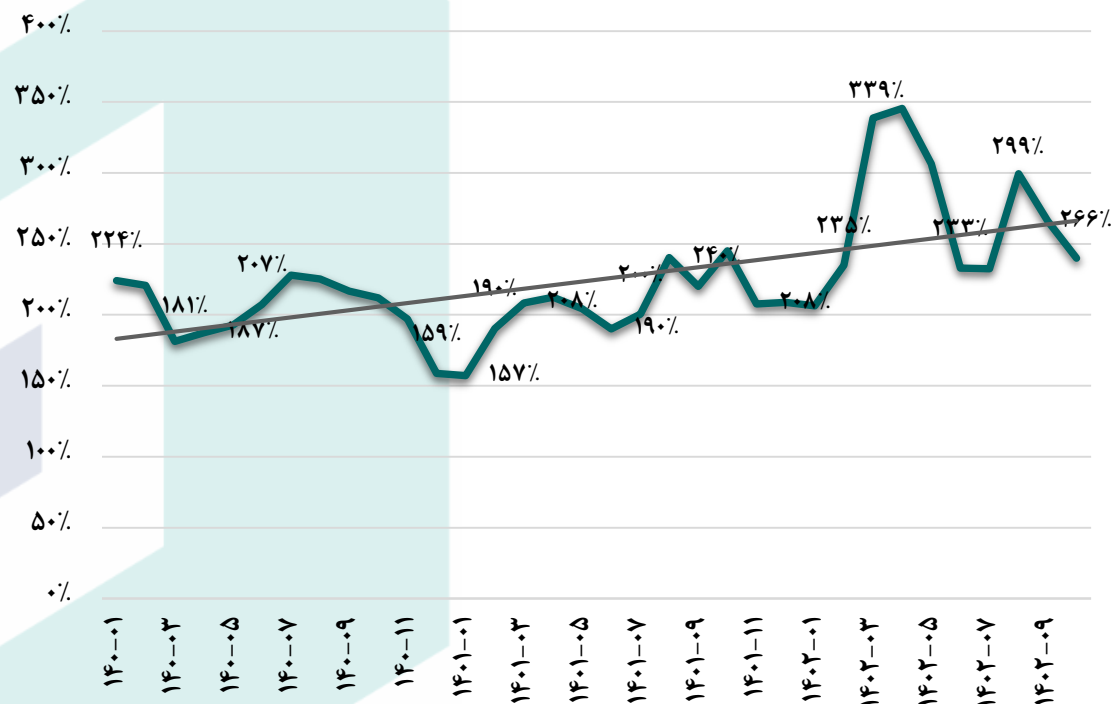
روند میانگین نرخ فروش (تن/ریال)



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 نرخها 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 ماههای گذشته بیشترین اختلاف میان این دو محصول ۳۳۹٪ و کمترین اختلاف آنها 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.

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



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

## 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	۸۰۰
۵۶,۸۰۹	۴۹,۷۴۱	۴۲,۶۷۳	<b>۳۵,۶۰۶</b>	۲۸,۵۳۸	۲۱,۴۷۰	۸۵۰
۵۴,۱۲۷	۴۷,۰۵۹	۳۹,۹۹۲	۳۲,۹۲۴	۲۵,۸۵۶	۱۸,۷۸۸	۹۰۰
۵۱,۴۴۵	۴۴,۳۷۷	۳۷,۳۱۰	۳۰,۲۴۲	۲۳,۱۷۴	۱۶,۱۰۶	۹۵۰
۴۸,۷۶۳	۴۱,۶۹۵	۳۴,۶۲۸	۲۷,۵۶۰	۲۰,۴۹۲	۱۳,۴۲۴	۱,۰۰۰
۴۶,۰۸۱	۳۹,۰۱۳	۳۱,۹۴۶	۲۴,۸۷۸	۱۷,۸۱۰	۱۰,۷۴۲	۱,۰۵۰

### 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	۹۵۰
۳۰,۰۹۹	۲۸,۵۳۸	۲۶,۹۷۷	۲۵,۴۱۶	۲۳,۸۵۵	۲۲,۲۹۴	۱,۰۵۰
۳۷,۴۶۱	<b>۳۵,۶۰۶</b>	۳۳,۷۵۰	۳۱,۸۹۵	۳۰,۰۴۰	۲۸,۱۸۴	۱,۱۵۰
۴۴,۸۲۳	۴۲,۶۷۳	۴۰,۵۲۴	۳۸,۳۷۴	۳۶,۲۲۴	۳۴,۰۷۴	۱,۲۵۰
۵۲,۱۸۶	۴۹,۷۴۱	۴۷,۲۹۷	۴۴,۸۵۳	۴۲,۴۰۸	۳۹,۹۶۴	۱,۳۵۰
۵۹,۵۴۸	۵۶,۸۰۹	۵۴,۰۷۰	۵۱,۳۳۱	۴۸,۵۹۳	۴۵,۸۵۴	۱,۴۵۰

### 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	۵۰
۲۲,۱۹۶	۲۴,۸۷۸	۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۱۰۰
۲۴,۸۷۸	۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	<b>۳۵,۶۰۶</b>	۳۸,۲۸۸	۱۵۰
۲۷,۵۶۰	۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰	۲۰۰
۳۰,۲۴۲	۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰	۴۳,۶۵۲	۲۵۰
۳۲,۹۲۴	۳۵,۶۰۶	۳۸,۲۸۸	۴۰,۹۷۰	۴۳,۶۵۲	۴۶,۳۳۴	۳۰۰

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

شرکت پلی‌پروپیلن 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 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](http://www.sorincapital.ir)

 [info@sorincapital.ir](mailto:info@sorincapital.ir)

 ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

 <https://t.me/sorincapital>

 [@Sorinhelp](#)

