



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی غدیر

شغذیر

اسفند ۱۴۰۲

درباره شرکت سبذگردان سورین

شرکت سبذگردان 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/Client/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

بازده بازار سرمایه	بازده صندوق	شرح
-۱.۳۸ %	۳.۵۷ %	۱۸۰ روز گذشته
۱۸.۸۳ %	۲۵.۴۵ %	۳۶۵ روز گذشته
۲۱۷۸۲.۰۸ %	۴۳۷۶۵.۳۷ %	بازدهی از شروع فعالیت



تحليل بنيادي شركة پتروشيمي غدیر

(شغدير)

معرفی شرکت

ظرفیت اسمی سالانه (تن)	ظرفیت عملی (تن)	نوع محصول شرکت
۱۲۰,۴۰۱	۱۲۰,۰۰۰	PVC
۱۱۸,۱۸۶	۱۵۰,۰۰۰	VCM

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۷۱,۲۷۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۱.۳	آخرین سود تقسیمی	۸۵%
درصد شناور	۲۱.۶%	ارزش بازار (م.ت)	۹.۲۷



پتروشیمی غدیر در سال ۱۳۸۸ با ظرفیت اسمی تولید ۱۲۰ هزار تن PVC در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۹۷ این شرکت با نماد شغدیر به فرابورس آمد و در سال ۱۴۰۰ نیز به تابلوی بازار دوم بورس ایران منتقل شده است. سهامدار عمده این پتروشیمی، شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی نفت و گاز تامین (تاپیکو) از زیر مجموعه‌های سازمان تامین اجتماعی می‌باشد.

رقبای شغدیر در ایران شرکت‌های پتروشیمی بندر امام، اروند و آبادان به همراه غدیر چهار شرکت تولید کننده PVC در ایران هستند. ۱۷ درصد از ظرفیت تولید عملی PVC در ایران متعلق به شغدیر می‌باشد.

شرکت پتروشیمی غدیر برای تامین مواد اولیه خود در تولید اقدام به احداث یک واحد کلر الکالی کرده است.

فرآیند تولید شرکت

مواد اولیه برای تولید PVC ، کلر و اتیلن می‌باشد. ابتدا به وسیله کلرزی مستقیم به اتیلن، محصول میانی اتیلن دی کلراید (EDC) تولید می‌شود. از به هم چسبیدن مونومرهای VCM، پلی‌وینیل کلراید یا همان PVC تولید می‌شود. به عبارت دیگر، برای تولید PVC باید ابتدا با کراکینگ حرارتی EDC محصول VCM تولید شود که در نهایت مونومرهای وینیل کلراید (VCM) به دست می‌آیند. در فرآیند پلیمریزاسیون VCM، محصول نهایی یا همان PVC تولید می‌شود. پاشنه آشیل شرکت پتروشیمی غدیر، مشکل در تامین مواد اولیه، علی‌الخصوص کلر می‌باشد. این موضوع سبب شده که شغدیر برای تکمیل کردن ظرفیت تولید خود به جای محصولات اولیه، محصولات میانی EDC و VCM را خریداری نماید و این موضوع سبب کاهش حاشیه سود شرکت شده است.



بررسی بازار محصول

پلی وینیل کلراید یا PVC از جمله پلیمرهای ترموپلاستیک است که در نوع سخت و انعطاف پذیر تولید می‌شود. PVC پلاستیک نسبتاً ارزان ولی با مقاومت و انعطاف‌پذیری بالا می‌باشد که در صنایع بسیار متعددی از آن استفاده می‌شود. با توجه به کاربردهای متنوع این محصول، گریدهای بسیار مختلفی از آن تولید می‌شود. محصول تولیدی شغذیر از گرید S۶۵ بوده که کاربرد اصلی آن در ساخت لوله‌ها و اتصالات ساختمانی می‌باشد. هر چه عدد گرید بالاتر برود، پی وی سی نرم تر خواهد بود.

بزرگ‌ترین تولیدکنندگان PVC در جهان کشورهای چین، ایالت متحده، آلمان، ژاپن و فرانسه هستند. پیش‌بینی می‌شود ظرفیت اسمی تولید سالانه این محصول در جهان تا سال ۲۰۲۵ به ۶۷ میلیون در سال برسد. ظرفیت اسمی PVC در ایران بالغ بر ۷۵۰ هزار تن است که سهمی حدود یک درصد را به خود اختصاص داده است. مصرف سالانه پی وی سی در ایران نیز حدود ۴۰۰ هزار تن است و مازاد تولیدی این محصول در بازارهای صادراتی به فروش می‌رسد. مقاصد صادراتی محصول PVC در ایران کشورهای عراق، افغانستان، ترکیه، هند و کشورهای حوزه CIS هستند. عمده مصرف PVC در صنعت ساختمان و کشاورزی می‌باشد. بزرگترین مصرف کنندگان PVC در جهان کشورهای چین، هند و آمریکا هستند. عامل تعیین کننده برای تقاضای PVC، صنعت ساختمان‌سازی چین می‌باشد و برای پیش‌بینی قیمت‌های جهانی PVC باید نیم‌نگاهی به اقتصاد چین و صنعت ساختمان‌سازی آن داشت.

پیش‌بینی می‌شود که بازار PVC تا سال ۲۰۳۲ به ۶۸.۵ میلیارد دلار برسد که نشان دهنده افزایش قابل توجهی نسبت به ارزش ۴۲.۶ میلیارد دلاری آن در سال ۲۰۲۲ است. آسیا با بالاترین سهم درآمد، با بیش از ۱۷.۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲، پیش‌تاز بازار است که عمدتاً به دلیل شهرنشینی سریع، توسعه زیرساخت‌ها و بخش تولید رو به رشد است.

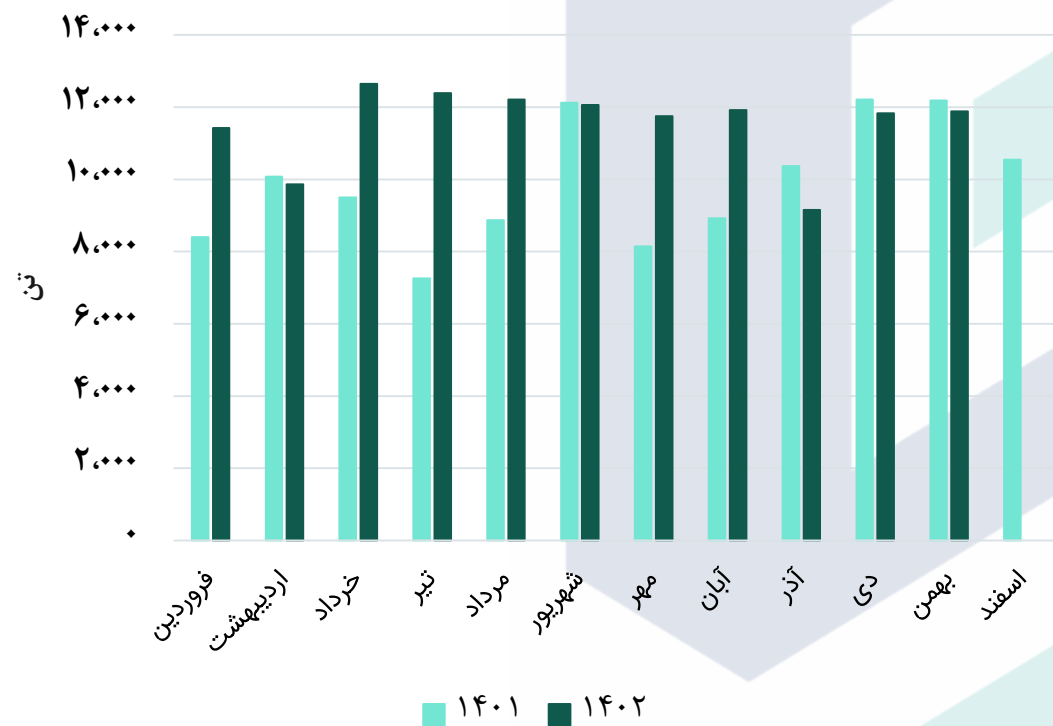


ترکیب سهامداران

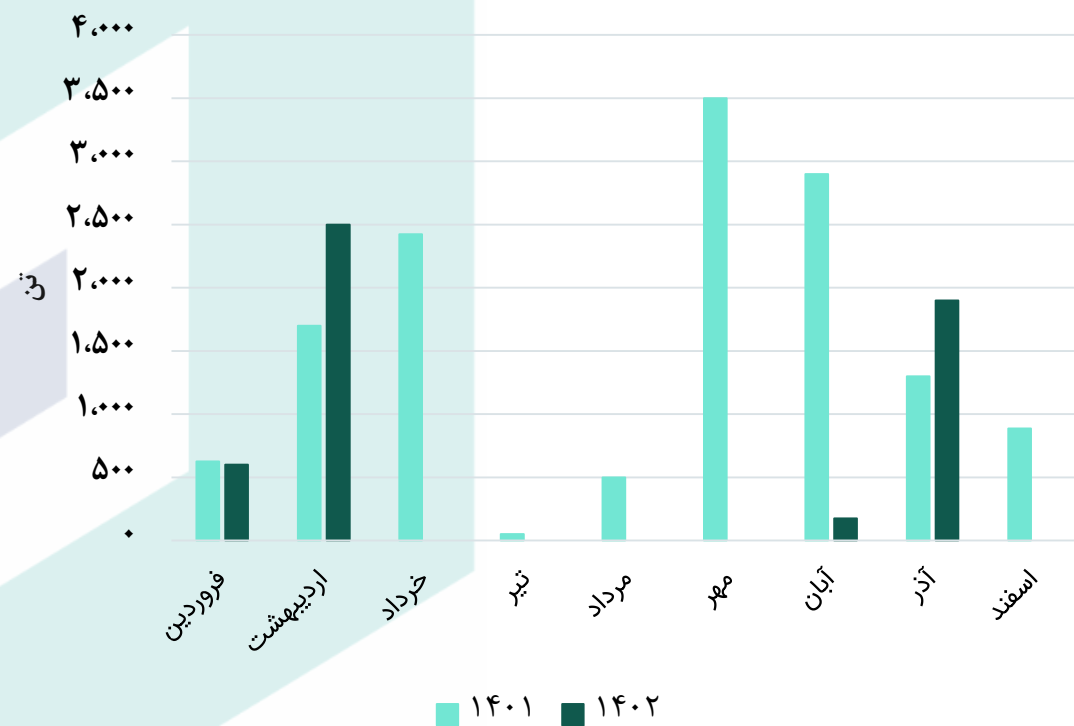
درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۶۷.۲۹%	۸۷۴,۸۴۲,۵۷۶	شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام)
۷.۲۶%	۹۴,۴۵۲,۴۹۸	شرکت پتروشیمی بندرامام (سهامی خاص)
۲.۴۹%	۳۲,۳۷۵,۹۵۳	صندوق سرمایه‌گذاری لوتوس پارسیان
۱.۳۶%	۱۷,۷۵۹,۹۹۳	شرکت رادیس (سهامی خاص)
۲۱.۶%	۲۸۰,۵۶۸,۹۸۰	سایر سهامداران
۱۰۰%	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت

نمودار روند مقدار تولید محصول طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید محصول PVC داخلی

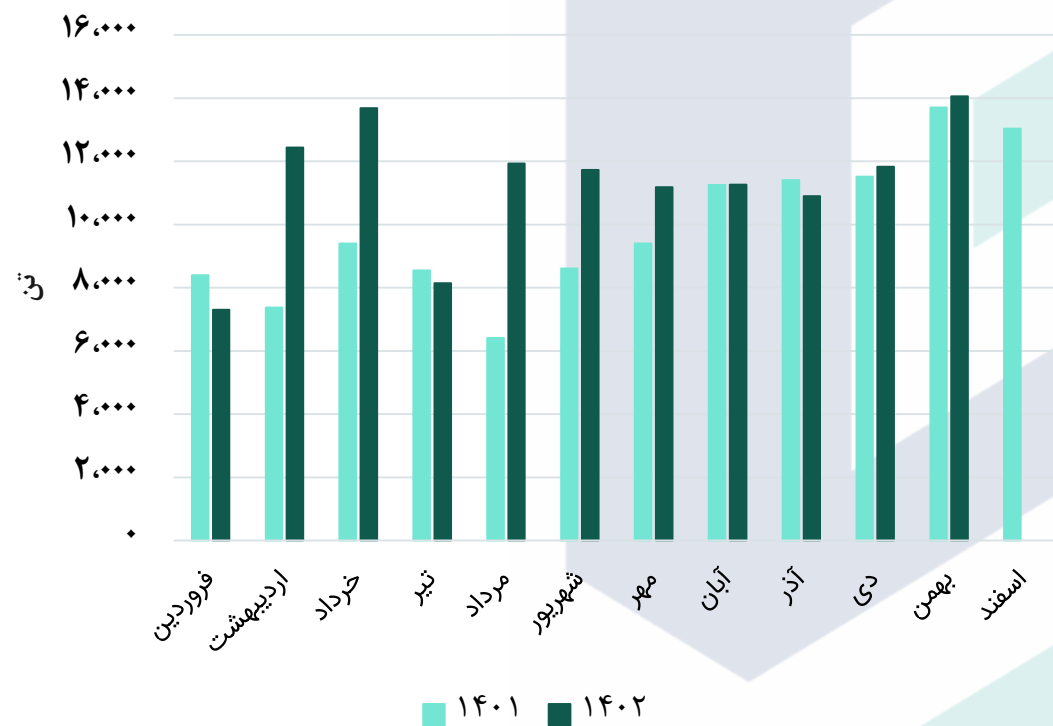


روند مقداری تولید محصول PVC صادراتی

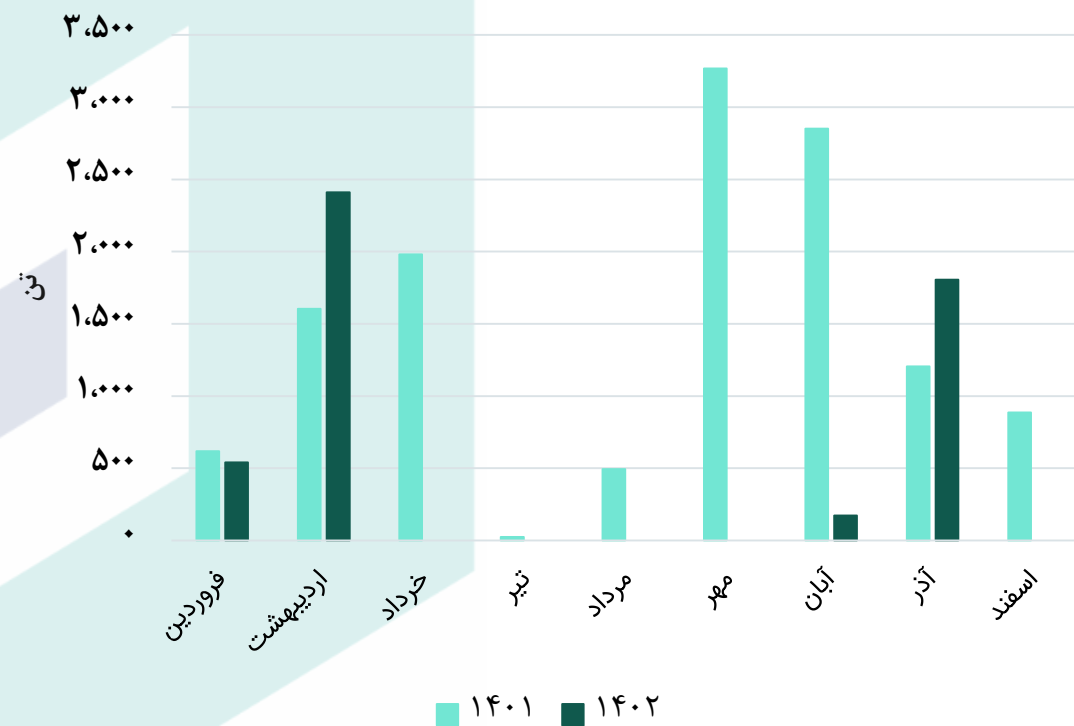


نمودار روند مقدار فروش محصول طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری فروش محصول PVC داخلی

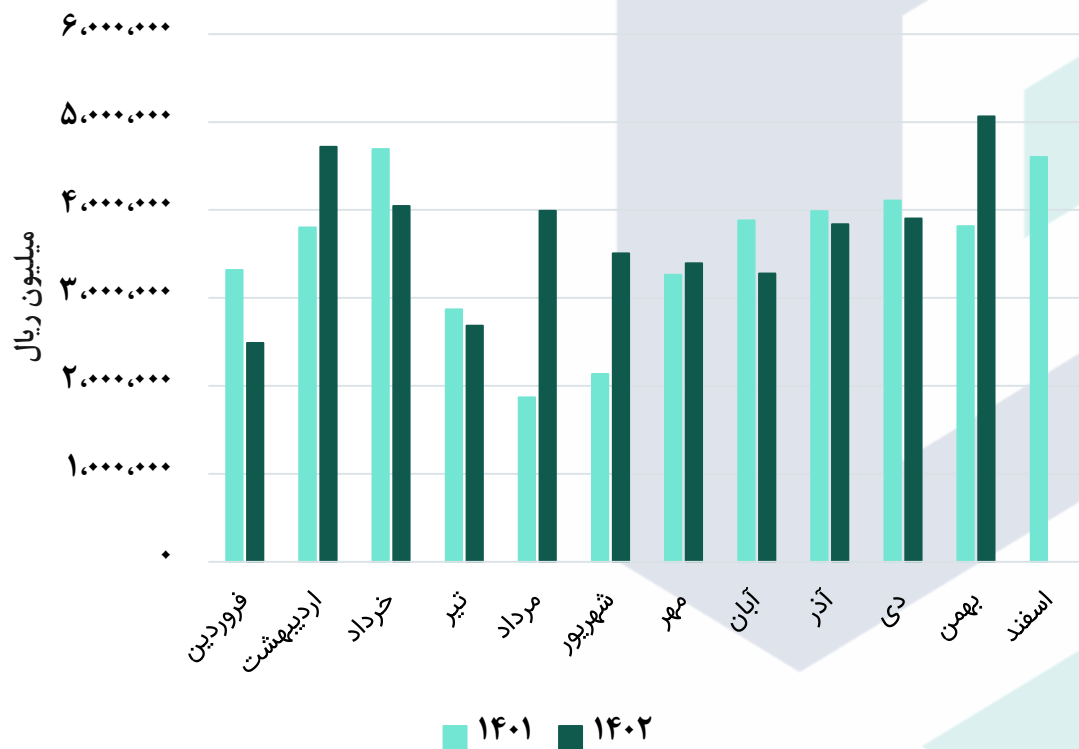


روند مقداری فروش محصول PVC صادراتی

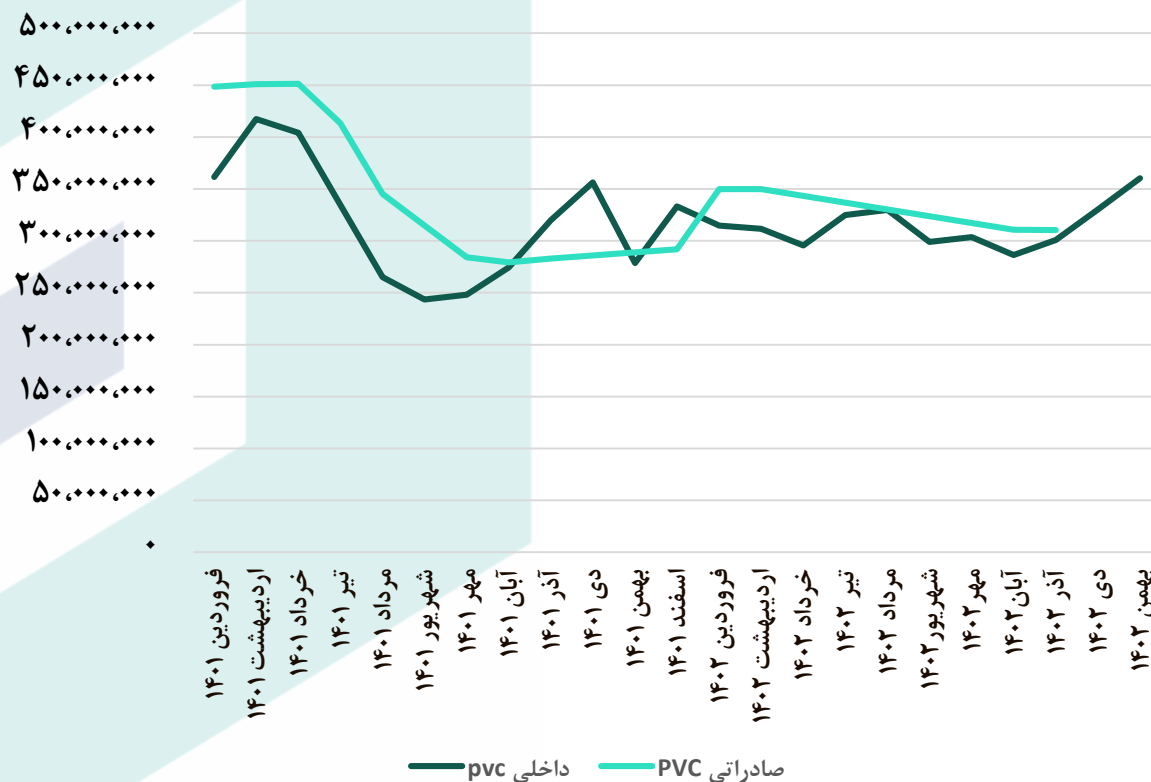


نمودار روند میانگین نرخ فروش و مبلغ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند میانگین مبلغ فروش محصولات



روند میانگین نرخ فروش محصول (تن/ریال)



مفروضات پیش‌بینی

مقدار	واحد سنجش	شرح
۳۹۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۴۸۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما کارشناسی ۱۴۰۳
۴۶۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار بورس کالا ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۵۵۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار بورس کالا کارشناسی ۱۴۰۳
۹۵۰	دلار	نرخ اتیلن پلتس
۷۷۰	دلار	PVC پلتس
۲۸۷	دلار	نرخ EDC صنایع پایین دستی
۵۲۸	دلار	نرخ VCM صنایع پایین دستی
۳۵%	درصد	نرخ تورم

- ✓ خوراک اصلی پتروشیمی غدیر، اتیلن و کلر است؛ اتیلن از پتروشیمی‌های کاویان و مارون و کلر از پتروشیمی اروند تامین می‌شود. همچنین شرکت مقداری VCM را از پتروشیمی بندر امام خریداری می‌کند و به همراه VCM تولیدی خود در فرآیند تولید محصول نهایی یعنی PVC به کار می‌برد.
- ✓ از آنجایی که شرکت اروند (تامین کننده ماده اولیه کلر) متعلق به هلدینگ خلیج فارس می‌باشد، نرخ کلر به صورت ثابت و ریالی توسط خود هلدینگ تعیین می‌شود.



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
۶۱,۰۴۸,۵۸۴	۴۶,۱۴۸,۴۷۴	۳۱,۹۴۷,۷۹۵	۴۲,۵۸۲,۱۲۶	فروش
(۳۶,۱۹۶,۲۹۷)	(۲۷,۰۷۱,۲۷۱)	(۱۹,۰۱۲,۱۹۱)	(۲۷,۰۷۵,۵۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴,۸۵۲,۲۸۶	۱۹,۰۷۷,۲۰۳	۱۲,۹۳۵,۶۰۴	۱۵,۵۰۶,۵۷۷	سود (زیان) ناخالص
۲۳,۲۸۴,۴۴۱	۱۹,۲۱۸,۸۳۱	۱۳,۳۷۸,۷۴۱	۱۴,۳۷۲,۰۰۱	سود (زیان) عملیاتی
۲۳,۴۴۸,۸۱۲	۱۹,۳۸۳,۲۰۲	۱۳,۵۴۶,۴۴۱	۱۵,۹۵۹,۱۳۶	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۹,۶۸۰,۶۵۶	۱۶,۲۷۲,۹۸۹	۱۱,۳۸۱,۳۳۹	۱۴,۲۴۴,۶۶۲	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۵,۱۳۹	۱۲,۵۱۸	۸,۷۵۵	۱۰,۹۵۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۱%	۴۱%	۴۰%	۳۶%	حاشیه سود ناخالص

محاسبات P/E	
۷۱,۲۷۰	قیمت فعلی
۸۵%	آخرین سود تقسیمی
۵.۶	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۳.۹	P/E سال مالی ۱۴۰۳

✓ مهمترین ماده مصرفی برای تولید PVC ماده ای به نام اتیلن است و هر گونه تغییر در قیمت اتیلن بر حاشیه سود محصولات شرکت اثرگذار خواهد بود .

تحلیل حساسیت براساس دلار نیما ۱۴۰۳ و نرخ جهانی اتیلن

۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	
۱۶,۵۰۹	۱۵,۴۷۰	۱۴,۴۳۰	۱۳,۳۹۰	۱۲,۳۵۱	۱۱,۳۱۱	۱۰,۲۷۲	۸۵۰
۱۶,۱۶۶	۱۵,۱۳۹	۱۴,۱۱۲	۱۳,۰۸۶	۱۲,۰۵۹	۱۱,۰۳۲	۱۰,۰۰۶	۹۵۰
۱۵,۸۲۲	۱۴,۸۰۸	۱۳,۷۹۴	۱۲,۷۸۱	۱۱,۷۶۷	۱۰,۷۵۳	۹,۷۳۹	۱,۰۵۰
۱۵,۴۷۸	۱۴,۴۷۸	۱۳,۴۷۷	۱۲,۴۷۶	۱۱,۴۷۵	۱۰,۴۷۴	۹,۴۷۳	۱,۱۵۰
۱۵,۱۳۵	۱۴,۱۴۷	۱۳,۱۵۹	۱۲,۱۷۱	۱۱,۱۸۳	۱۰,۱۹۵	۹,۲۰۷	۱,۲۵۰
۱۴,۷۹۱	۱۳,۸۱۶	۱۲,۸۴۱	۱۱,۸۶۶	۱۰,۸۹۱	۹,۹۱۶	۸,۹۴۱	۱,۳۵۰
۱۴,۴۴۸	۱۳,۴۸۵	۱۲,۵۲۳	۱۱,۵۶۱	۱۰,۵۹۹	۹,۶۳۷	۸,۶۷۵	۱,۴۵۰

تحلیل حساسیت براساس دلار نیما ۱۴۰۳ و نرخ جهانی PVC

۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	
۱۰,۸۴۱	۱۰,۰۲۷	۹,۲۱۳	۸,۴۰۰	۷,۵۸۶	۶,۷۷۲	۵,۹۵۹	۶۷۰
۱۶,۱۶۶	۱۵,۱۳۹	۱۴,۱۱۲	۱۳,۰۸۶	۱۲,۰۵۹	۱۱,۰۳۲	۱۰,۰۰۶	۷۷۰
۲۱,۴۹۰	۲۰,۲۵۱	۱۹,۰۱۱	۱۷,۷۷۱	۱۶,۵۳۲	۱۵,۲۹۲	۱۴,۰۵۲	۸۷۰
۲۶,۸۱۵	۲۵,۳۶۳	۲۳,۹۱۰	۲۲,۴۵۷	۲۱,۰۰۵	۱۹,۵۵۲	۱۸,۰۹۹	۹۷۰
۳۲,۱۴۰	۳۰,۴۷۴	۲۸,۸۰۹	۲۷,۱۴۳	۲۵,۴۷۷	۲۳,۸۱۲	۲۲,۱۴۶	۱,۰۷۰
۳۷,۴۶۵	۳۵,۵۸۶	۳۳,۷۰۷	۳۱,۸۲۹	۲۹,۹۵۰	۲۸,۰۷۲	۲۶,۱۹۳	۱,۱۷۰

تحلیل حساسیت



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>



[@Sorinhelp](https://t.me/Sorinhelp)

