



# شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی مارون

مارون

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 افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۵،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	۵.۵۵%	۰.۶۷%
۳۶۵ روز گذشته	۲۴.۹۸%	۱۸.۰۷%
بازدهی از شروع فعالیت	۴۵۴۶۰.۴۵%	۲۲۶۷۰.۶۳%



# تحليل بنيادي شركة پتروشيمي مارون

## (مارون)

## معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی مارون در تاریخ ۱۳۷۷/۱۱/۲۴ تاسیس شد. مسیر توسعه پتروشیمی مارون با سرمایه‌گذاری در طرح‌های مهمی از قبیل پتروشیمی لاله، پتروشیمی بوشهر، پتروشیمی سلمان فارسی و ایلام تعریف شده است. شرکت پتروشیمی مارون در سال ۱۳۹۰ با نماد مارون در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

یکی از بزرگ‌ترین و سودآورترین شرکت‌های پتروشیمی کشور محسوب می‌شود، شرکت پتروشیمی مارون در تاریخ اول بهمن ۱۳۷۷ تاسیس و به ثبت رسیده است این شرکت گاز طبیعی غنی را به عنوان خوراک دریافت کرده و بعد از پالایش، محصولات اتان، پروپان، بوتان و پنتان به واحد الفین ارسال کرده یا مستقیم به فروش می‌رساند موضوع فعالیت اصلی شرکت پتروشیمی مارون احداث، راه‌اندازی و بهره‌برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش، صدور محصولات شیمیایی، ذخیره، واردات، صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمیایی و مشتقات ذی‌ربط است. همچنین از دیگر فعالیت‌های شرکت پتروشیمی مارون می‌توان به انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی اشاره کرد.

مواد اولیه شرکت پتروشیمی مارون عمدتاً گاز اتان است که از طریق شرکت ملی نفت و طی قرارداد فی مابین به مارون تحویل داده می‌شود. در تحلیل مارون نرخ اتان مصرفی (از واحد استحصال اتان) طبق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$0.77 * (0.5 * \text{نرخ اتان} + 0.25 * \text{نرخ پروپان} + 0.25 * \text{نرخ بوتان})$$

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۱۵۰,۵۰۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۸	آخرین سود تقسیمی	۶۶%
درصد شناور	۲۶.۳۹%	ارزش بازار (م.ت)	۱۲۴.۱۲



شرکت پتروشیمی مارون  
Marun Petrochemical Company



## محصولات شرکت و ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۱۶.۹%	۱,۳۵۴,۷۴۳,۱۹۰	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام)
۱۶.۷%	۱,۳۳۶,۰۸۲,۲۹۲	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام)
۱۵.۴%	۱,۲۳۵,۶۰۵,۶۲۶	شرکت گروه مالی مهرگان تامین پارس (سهامی خاص)
۱۰.۶%	۸۴۹,۶۸۹,۵۰۶	شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز (سهامی عام)
۴.۲%	۳۳۶,۰۱۰,۰۰۰	صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح
۱.۸%	۱۴۰,۸۳۵,۱۴۴	شرکت پالایش نفت تهران (سهامی عام)
۱.۷%	۱۳۷,۸۷۶,۲۳۳	شرکت س استان تهران (سهامی خاص)
۱.۷%	۱۳۳,۰۰۵,۷۵۱	شرکت س استان خراسان رضوی (سهامی خاص)
۱.۳%	۱۰۰,۲۲۸,۷۶۵	شرکت س استان فارس (سهامی خاص)
۱.۲%	۹۷,۶۰۶,۱۰۰	شرکت س استان خوزستان (سهامی خاص)
۱.۱%	۸۷,۸۷۴,۴۱۶	شرکت س استان اصفهان (سهامی عام)
۱.۰%	۸۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت پتروشیمی خارک (سهامی عام)
۲۶.۳۹%	۲,۱۰۸,۴۴۲,۹۷۷	سایر سهامداران
۱۰۰%	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت

نوع محصول شرکت	ظرفیت اسمی سالانه (تن)	ظرفیت عملی (تن)
اتان	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۵۸۷,۸۰۰
اتیلن	۱,۱۰۰,۰۰۰	۹۱۶,۱۸۷
پروپیلن	۲۰۰,۰۰۰	۱۶۶,۷۴۰
پلی اتیلن سنگین	۳۰۰,۰۰۰	۲۶۵,۲۷۷
پلی پروپیلن	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۳,۱۸۴
بنزین پیرولیز	۸۳,۰۰۰	۷۲,۱۰۷
منواتیلن گلایکول	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۱,۴۵۰
دی اتیلن گلایکول	۴۰,۰۰۰	۳۸,۰۳۵
تری اتیلن گلایکول	۳,۰۰۰	-
برش های پروپان C۳+	۱۶۸,۰۰۰	۱۴۴,۷۷۰
دی اکسید کربن	۸۷,۴۰۱	۱۲۲,۰۲۴
پلی اتیلن سبک	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۲,۳۳۶

## صنعت الفین

یکی از مهم‌ترین صنایع پتروشیمی است که به تولید ترکیبات آلی با دو یا چند پیوند دوگانه کربن-کربن ( $C=C$ ) می‌پردازد. این ترکیبات به دلیل واکنش پذیری بالایی که دارند، به عنوان مواد اولیه برای تولید طیف وسیعی از محصولات شیمیایی و پلیمری مورد استفاده قرار می‌گیرند.

## انواع الفین

الفین‌ها را می‌توان بر اساس تعداد اتم‌های کربن موجود در آن‌ها به سه دسته تقسیم کرد:

الفین‌های سبک ( $C_2-C_4$ ) که شامل اتیلن، پروپیلن، بوتادین و بوتیلن می‌شوند.

الفین‌های متوسط ( $C_5-C_9$ ) که شامل پنتن، هگزن، هپتن و هگزادین می‌شوند.

الفین‌های سنگین ( $C_{10+}$ ) که شامل آلکن‌های با بیش از ده اتم کربن می‌شوند.

## محصولات الفین‌ها

الفین‌ها به‌عنوان مواد اولیه برای تولید طیف وسیعی از محصولات شیمیایی و پلیمری مورد استفاده قرار می‌گیرند. از جمله مهم‌ترین محصولات الفین‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

پلیمرها که شامل پلی اتیلن، پلی پروپیلن، پلی بوتادین، پلی بوتیلن و سایر پلیمرها می‌شوند. حلال‌ها که شامل اتیلن گلیکول، پروپیلن گلیکول، بوتیلن گلیکول و سایر حلال‌ها می‌شوند.

مواد شیمیایی که شامل اتیلن اکسید، پروپیلن اکسید، بوتادین اکسید، بوتیلن اکسید و سایر مواد شیمیایی می‌شوند.

## اتیلن (Ethylene)

یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی  $C_2H_4$  است. این ترکیب یک گاز بی‌رنگ و قابل اشتعال است که در ترکیب نفت و گاز طبیعی یافت می‌شود. اتیلن کاربردهای گسترده‌ای در صنایع مختلف دارد.

### تولید اتیلن

از روش‌های متداول تولید اتیلن، کراکینگ حرارتی نفت و گاز طبیعی است. در این روش، نفت یا گاز طبیعی در دمای بالا و تحت فشار هیدروژن شکسته می‌شود و اتیلن تولید می‌شود. در تولید اتیلن به روش دیگر، از فرآیند MTO و MTP استفاده شده و مواد اولیه آن از متانول تشکیل شده است.

### کاربردهای اتیلن

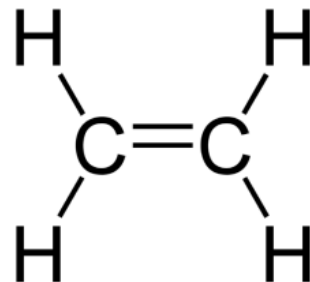
اتیلن کاربردهای گسترده‌ای در صنایع مختلف دارد. از جمله مهم‌ترین کاربردهای اتیلن می‌توان به موارد روبه‌رو اشاره نمود:

به‌عنوان یک ماده اولیه برای تولید طیف وسیعی از محصولات پلیمری از جمله پلی‌اتیلن، پلی‌استایرن و پلی‌وینیل کلراید.

ماده اولیه برای تولید سایر ترکیبات آلی از جمله اتیلن گلیکول، اتیلن اکسید، اتیلن دی کلراید و اتیلن تری کلراید

به‌عنوان یک معرف در واکنش‌های شیمیایی

به‌عنوان یک هورمون گیاهی





## پلی اتیلن (PE)

یک پلیمر ترموپلاستیک است که از مونومراتیلن تشکیل شده است. این پلیمر یکی از پرکاربردترین مواد پلاستیکی در جهان است و کاربردهای گسترده ای در صنایع مختلف دارد.

پلی اتیلن را می‌توان بر اساس چگالی آن به سه دسته اصلی تقسیم کرد:

پلی اتیلن سنگین (HDPE)

پلی اتیلن سبک (LDPE)

پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE)

## پلی اتیلن سنگین

پلی اتیلن سنگین دارای چگالی بالایی (بین ۰.۹۴۱ تا ۰.۹۶۵ گرم بر سانتی متر مکعب) است. این پلیمر از نظر استحکام، مقاومت مکانیکی و مقاومت در برابر سایش، در بین سایرین، بهتر بوده است و دارای کمترین واکنش‌پذیری شیمیایی می‌باشد. به همین دلیل، از پلی اتیلن سنگین در کاربردهایی که نیاز به مقاومت و استحکام بالا است، استفاده می‌شود.

## پلی اتیلن سبک

پلی اتیلن سبک دارای چگالی پایینی (بین ۰.۹۱۰ تا ۰.۹۴۰ گرم بر سانتی متر مکعب) است. این پلیمر از نظر انعطاف‌پذیری و مقاومت در برابر ضربه عملکرد بهتری نسبت به سایر پلیمرها دارد. به همین دلیل، از پلی اتیلن سبک در کاربردهایی که نیاز به انعطاف‌پذیری و مقاومت بالا در برابر ضربه باشد؛ استفاده می‌شود.

## پلی اتیلن سبک خطی

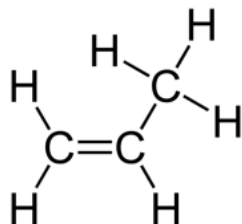
پلی اتیلن سبک خطی دارای چگالی متوسطی (بین ۰.۹۲۰ تا ۰.۹۴۰ گرم بر سانتی متر مکعب) است. این پلیمر ترکیبی از خواص پلی اتیلن سنگین و پلی اتیلن سبک را دارد. به همین دلیل، از پلی اتیلن سبک خطی در کاربردهایی که نیاز به ترکیبی از استحکام، مقاومت، انعطاف پذیری و مقاومت در برابر ضربه است، استفاده می شود.

## پروپیلن (Propylene)

ترکیب آلی غیراشباع با فرمول شیمیایی  $C_3H_6$  است که یک پیوند دوگانه دارد و دومین عضو ساده از کلاس هیدروکربن های آلکن است. این گاز بی رنگ است و بویی مشابه نفت دارد.

## کاربردهای پروپیلن

برای تولید پلی پروپیلن و پلی ترفلوئورواتیلن (PTFE) استفاده می شود. PTFE یک ماده مقاوم در برابر حرارت و مواد شیمیایی است که در ساخت قطعات صنعتی، واشرها و سایر محصولات استفاده می شود.



## پلی پروپیلن (Polypropylene)

جامدی سفید رنگ، نیمه شفاف و قابل احتراق می باشد که در حلال های آلی سرد، نامحلول و در برابر الکتریسیته مقاوم بوده و جرم مولکولی آن در حدود ۴۰۰۰۰ و یا بیشتر می باشد این ماده از پلیمریازسیون پروپیلن در حضور کاتالیست به دست می آید.

### کاربردهای پلی پروپیلن

#### بسته بندی مواد غذایی و آشامیدنی

پلی پروپیلن به دلیل خواصی مانند استحکام بالا، مقاومت در برابر ضربه و مقاومت در برابر مواد شیمیایی، یکی از بهترین مواد برای بسته بندی مواد غذایی و آشامیدنی است. از پلی پروپیلن برای تولید ظروف، بطری ها، کیسه ها و سایر بسته بندی های مواد غذایی و آشامیدنی استفاده می شود.

#### ساخت قطعات خودرو

پلی پروپیلن برای تولید قطعاتی مانند سپرها، چراغ ها، دستگیره ها و سایر قطعات خودرو استفاده می شود.

#### تولید محصولات خانگی

تولید محصولاتی مانند ظروف آشپزخانه، اسباب بازی ها، مبلمان و سایر محصولات خانگی

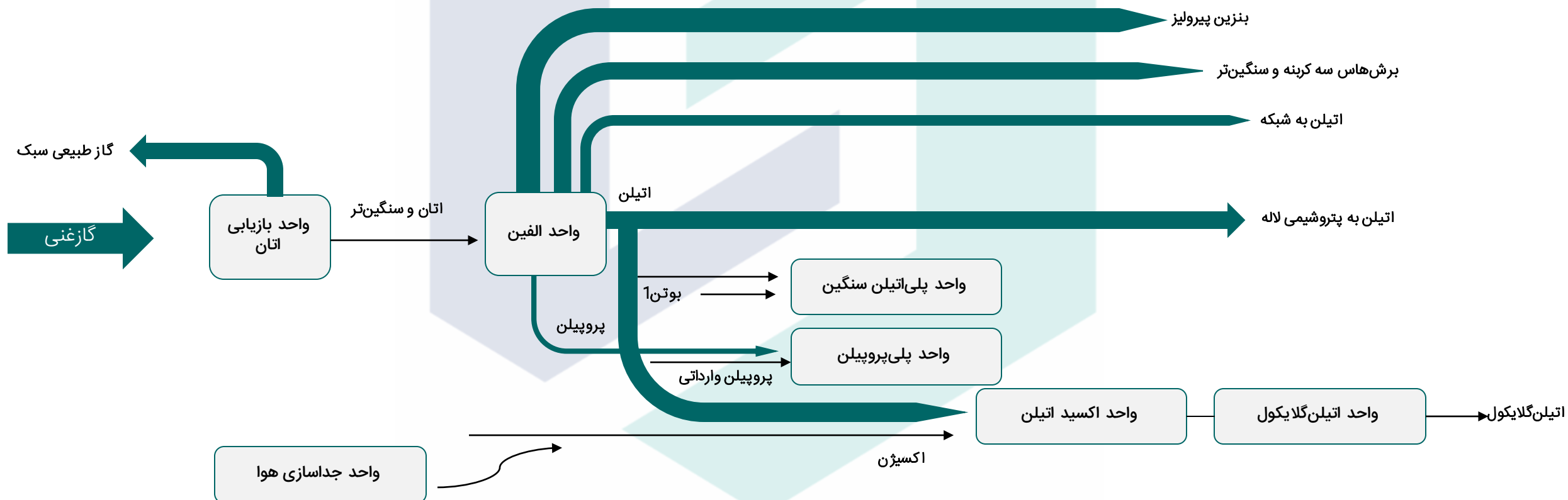
#### تولید تجهیزات پزشکی

تولید تجهیزاتی مانند لوله ها، سرنگ ها، کاتترها و سایر تجهیزات پزشکی



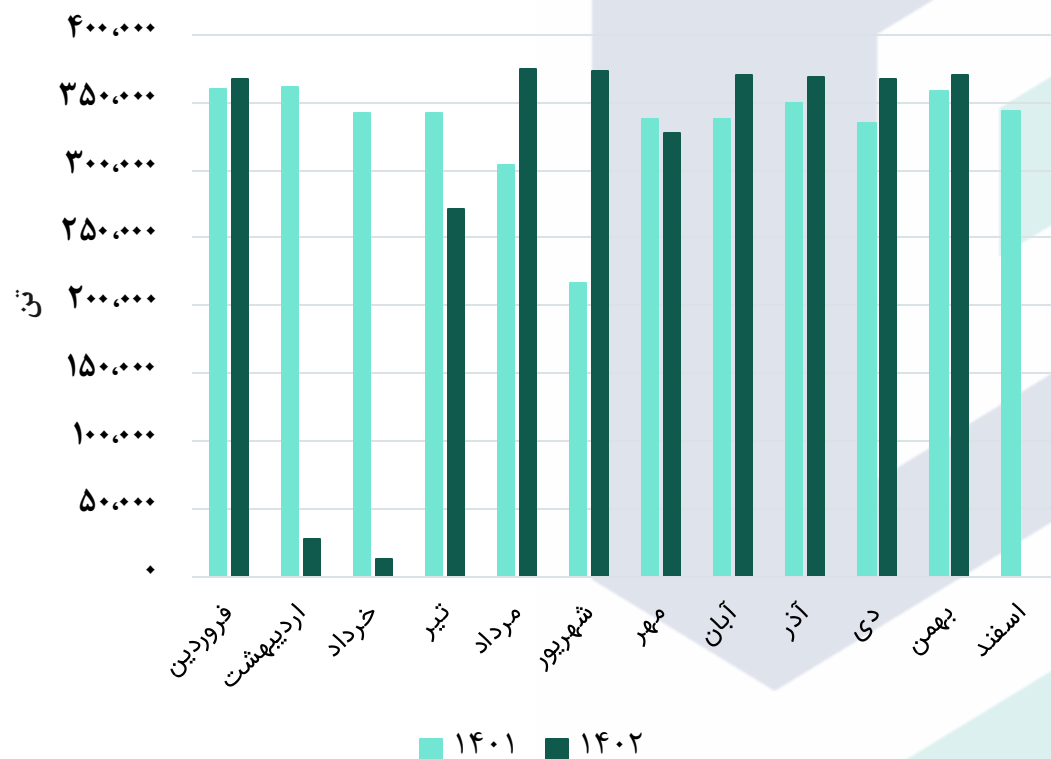
## فرآیند تولید مارون

مواد اولیه شرکت پتروشیمی مارون عمدتاً شامل گاز اتان و بالتر می‌باشد که از NGL های اطراف اهواز جمع‌آوری و در واحدهای اتان در ۳۵ کیلومتری اهواز بازیابی و تصفیه و از طریق خط لوله به طور ۹۵ کیلومتر به سایت ۲ واحد الفین انتقال داده می‌شود. همچنین خوراک گاز اتان و بالتر از طریق شرکت ملی نفت و طی قرارداد فی مابین به این شرکت تحویل داده می‌شود. خوراک، در واحد الفین به محصولاتی همچون اتیلن، پلی‌اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، منو اتیلن گلیکول، دی اتیلن گلیکول، بنزین پیرولیز، برش‌های پروپان و بالتر و غیره تولید می‌شود. بالغ بر ۶ درصد از اتیلن تولیدی شرکت نیز به صورت بین‌مجمعی به پتروشیمی لاله فروخته می‌شود.

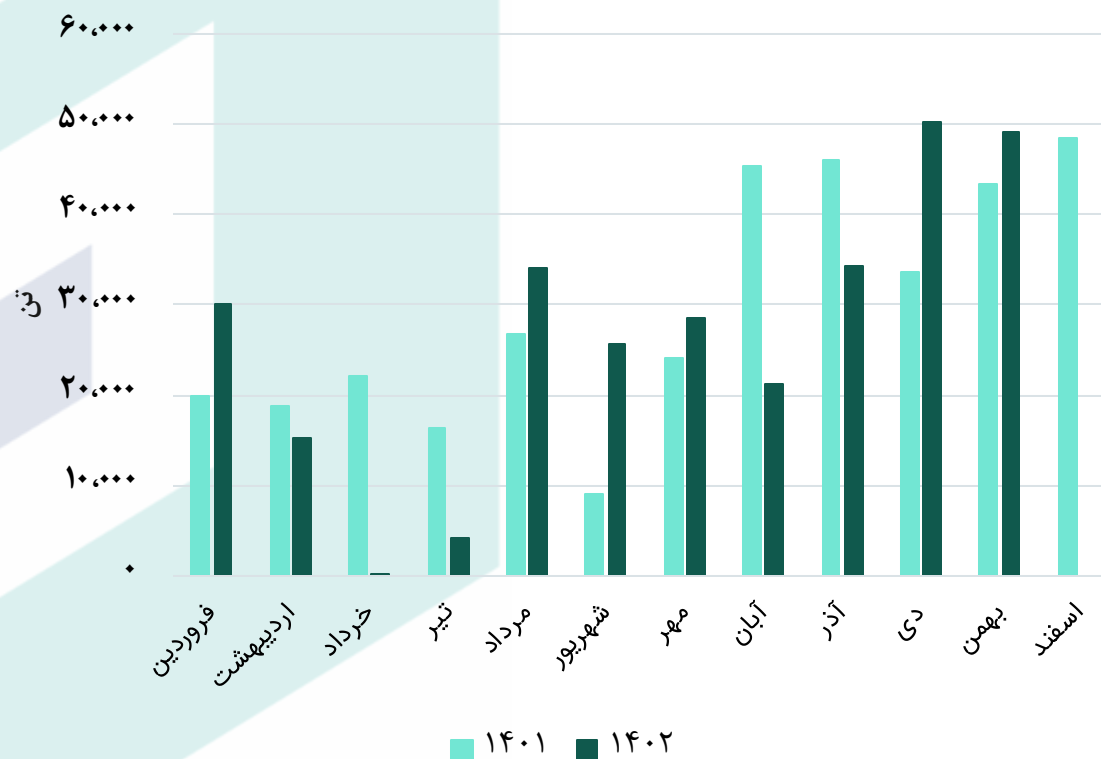


## نمودار روند مقدار تولید محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید محصول داخلی

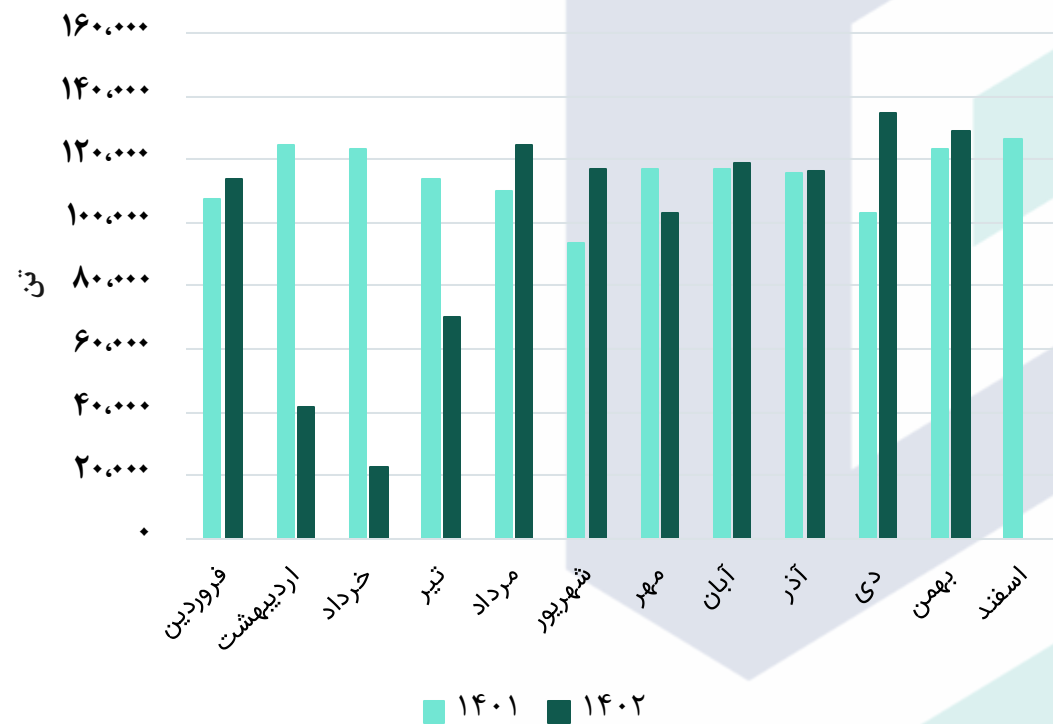


روند مقداری تولید محصول صادراتی

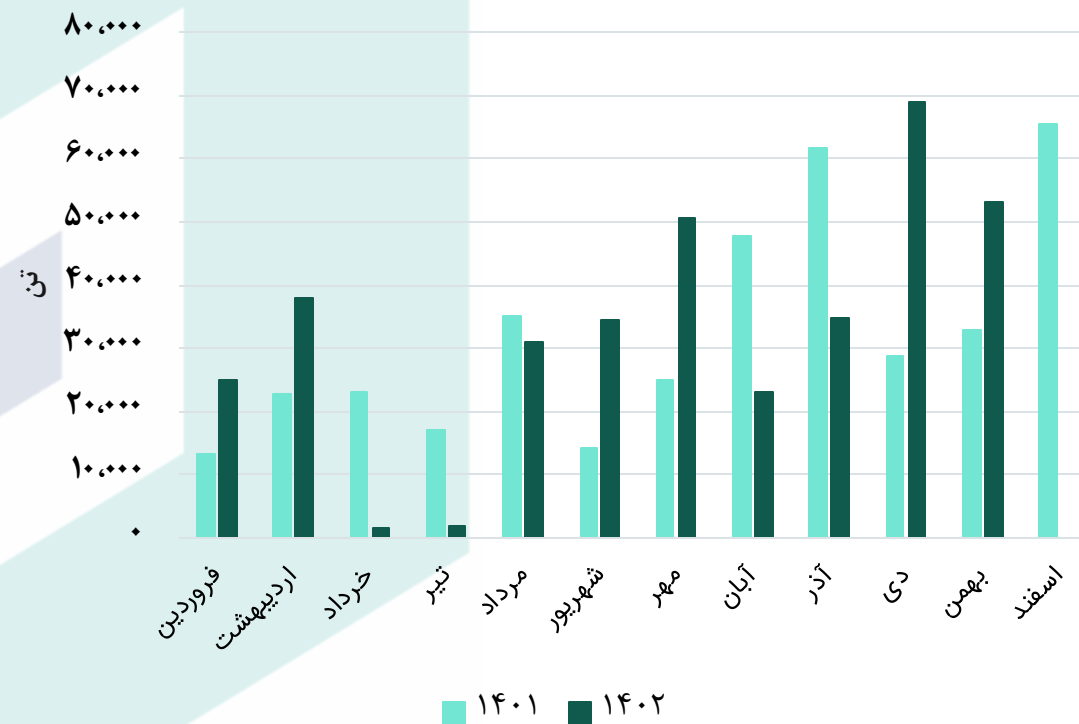


## نمودار روند مقدار فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مقداری فروش محصول داخلی

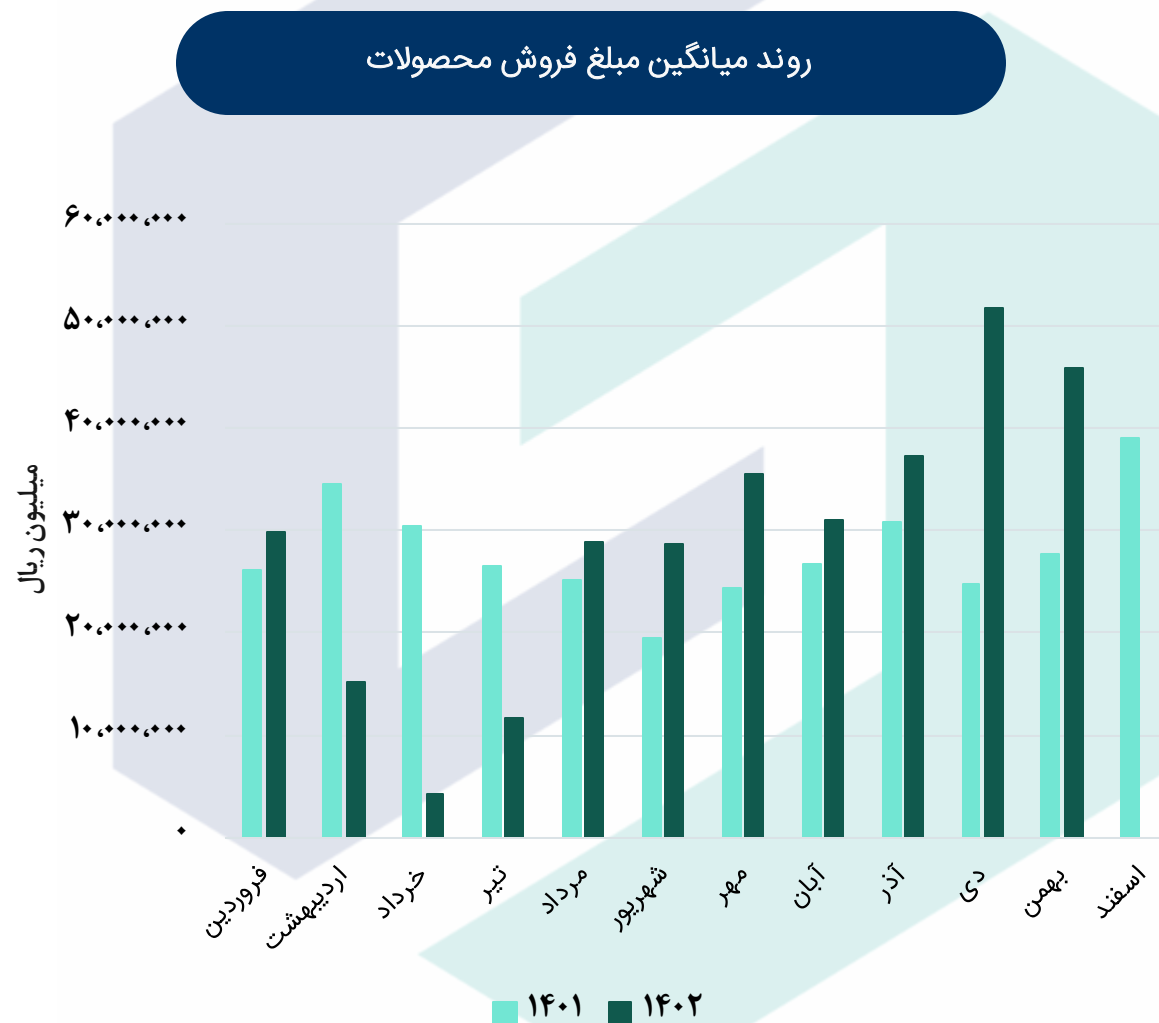


روند مقداری فروش محصول صادراتی



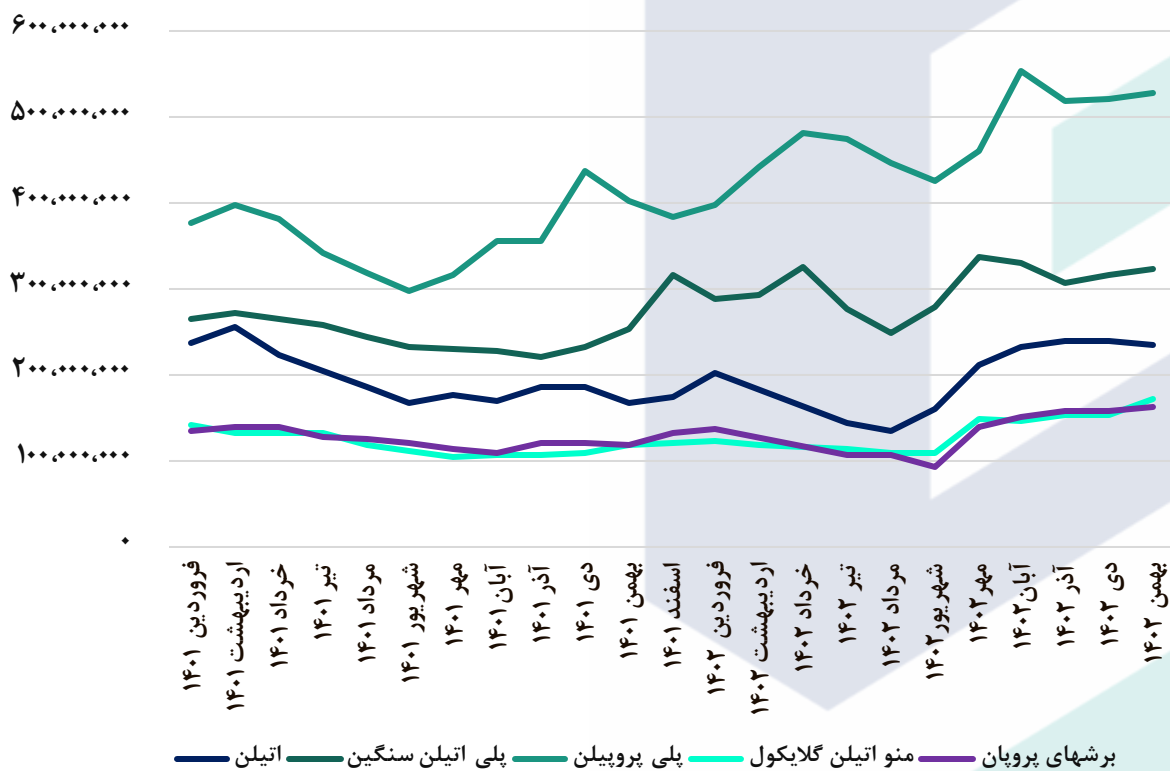


## نمودار روند میانگین مبلغ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

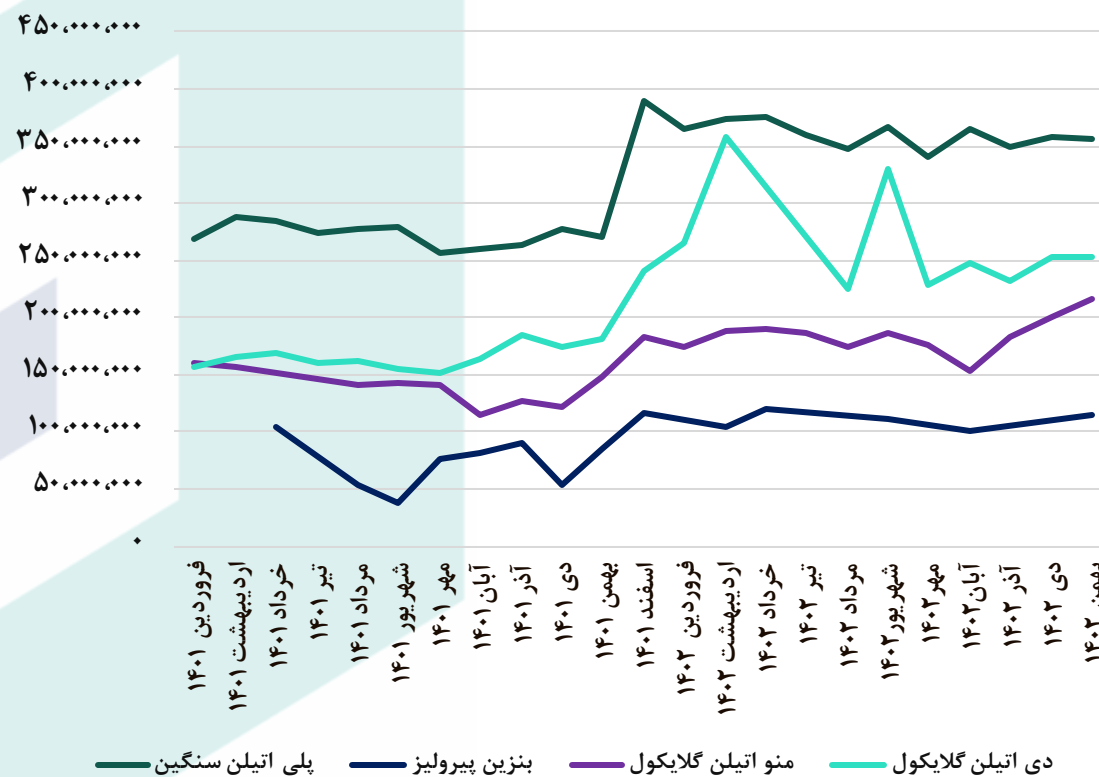


## نمودار روند میانگین نرخ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند میانگین نرخ فروش محصولات داخلی (تن/ریال)



روند میانگین نرخ فروش محصولات صادراتی (تن/ریال)



### مفروضات پیش‌بینی

شرح	واحد سنجش	مقدار	شرح	واحد سنجش	مقدار
نرخ دلار نیما ادامه سال مالی ۱۴۰۲	ریال	۴۰۰,۰۰۰	نرخ بوتان	دلار	۶۱۰
نرخ دلار نیما کارشناسی ۱۴۰۳	ریال	۵۰۰,۰۰۰	نرخ پروپان	دلار	۶۰۰
پروپیلن	دلار	۸۵۰	C+	دلار	۳۹۰
اتیلن	دلار	۹۸۰	نرخ اتان	ریال	۱۰۳,۰۵۰,۰۰۰
پلی اتیلن	دلار	۹۷۰	پلی پروپیلن	دلار	۹۰۰
پنتان پلاس	دلار	۵۲۰	دی اتیلن گلیکول	دلار	۵۳۰
نفثا	دلار	۶۴۰	منواتیلن گلیکول	دلار	۴۷۰
نرخ تورم	درصد	۳۰%	تری اتیلن گلیکول	دلار	۱,۰۰۰
نرخ گاز	سنت	۱۷	هیدروژن	دلار	۱,۵۸۰
نرخ بوتن ۱	دلار	۹۳۰	برش سنگین CFO	دلار	۴۰۰
افزایش تولید به واسطه طرح	درصد	۶%	ضریب سوخت پتروشیمی	درصد	۶۶%

✓ درآمدهای غیرعملیاتی در مارون مربوط به سود دریافتی از پتروشیمی لاله و سپرده‌های بانکی می‌باشد

✓ پروژه جهت افزایش تولید الفین در حال انجام می‌باشد که با بهره‌برداری آن حدود ۶ تا ۷ درصد ظرفیت تولید واحد الفین افزایش می‌یابد.



### 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
۶۸۲,۴۳۲,۰۹۹	۳۶۸,۷۶۵,۵۲۲	۲۲۵,۱۶۵,۹۷۸	۳۳۱,۵۹۳,۱۳۱	فروش
(۵۶۹,۷۲۰,۰۸۲)	(۲۸۰,۰۵۲,۸۱۷)	(۱۷۰,۸۹۵,۱۶۲)	(۲۴۶,۴۲۶,۱۰۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۱۲,۷۱۲,۰۱۶	۸۸,۷۱۲,۷۰۵	۵۴,۲۷۰,۸۱۶	۸۵,۱۶۷,۰۲۳	سود (زیان) ناخالص
۹۲,۸۴۲,۹۹۰	۷۲,۸۲۴,۶۹۵	۴۲,۱۲۳,۸۵۱	۷۸,۲۰۹,۸۴۴	سود (زیان) عملیاتی
۱۰۰,۰۵۶,۶۹۲	۷۷,۶۰۲,۷۴۶	۳۸,۹۱۹,۱۱۸	۱۰۹,۱۳۹,۶۸۴	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱۰۰,۰۵۶,۶۹۲	۷۷,۶۰۲,۷۴۶	۳۸,۹۱۹,۱۱۸	۱۰۹,۱۳۹,۶۸۴	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۲,۵۰۷	۹,۷۰۰	۴,۸۶۵	۱۳,۶۴۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات



### محاسبات P/E

۱۵۰,۵۰۰	قیمت فعلی
۶۶%	آخرین سود تقسیمی
۱۵.۵۱	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۱۱.۵۲	P/E سال مالی ۱۴۰۳

## تحلیل حساسیت

### تحلیل حساسیت براساس دلار نیما و پلی اتیلن سنگین ۱۴۰۳

۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	
۹,۷۴۲	۸,۷۰۷	۷,۶۷۱	۶,۶۳۵	۵,۵۹۹	۴,۵۶۳	۳,۵۲۷	۷۰۰
۱۱,۹۷۸	۱۰,۸۵۵	۹,۷۳۱	۸,۶۰۸	۷,۴۸۴	۶,۳۶۱	۵,۲۳۷	۸۳۰
۱۳,۶۹۸	<b>۱۲,۵۰۷</b>	۱۱,۳۱۶	۱۰,۱۲۵	۸,۹۳۵	۷,۷۴۴	۶,۵۵۳	۹۳۰
۱۵,۴۱۸	۱۴,۱۵۹	۱۲,۹۰۱	۱۱,۶۴۳	۱۰,۳۸۵	۹,۱۲۷	۷,۸۶۹	۱,۰۳۰
۱۷,۱۳۷	۱۵,۸۱۲	۱۴,۴۸۶	۱۳,۱۶۱	۱۱,۸۳۵	۱۰,۵۱۰	۹,۱۸۴	۱,۱۳۰
۱۸,۸۵۷	۱۷,۴۶۴	۱۶,۰۷۱	۱۴,۶۷۸	۱۳,۲۸۶	۱۱,۸۹۳	۱۰,۵۰۰	۱,۲۳۰
۲۰,۵۷۷	۱۹,۱۱۶	۱۷,۶۵۶	۱۶,۱۹۶	۱۴,۷۳۶	۱۳,۲۷۶	۱۱,۸۱۶	۱,۳۳۰

### تحلیل حساسیت براساس دلار نیما ۱۴۰۳ و اتیلن

۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	
۱۱,۶۹۹	۱۰,۵۸۶	۹,۴۷۲	۸,۳۵۹	۷,۲۴۵	۶,۱۳۲	۵,۰۱۸	۸۸۰
۱۳,۶۹۸	<b>۱۲,۵۰۷</b>	۱۱,۳۱۶	۱۰,۱۲۵	۸,۹۳۵	۷,۷۴۴	۶,۵۵۳	۹۸۰
۱۵,۶۹۷	۱۴,۴۲۹	۱۳,۱۶۰	۱۱,۸۹۲	۱۰,۶۲۴	۹,۳۵۶	۸,۰۸۷	۱,۰۸۰
۱۷,۶۹۶	۱۶,۳۵۰	۱۵,۰۰۴	۱۳,۶۵۹	۱۲,۳۱۳	۱۰,۹۶۸	۹,۶۲۲	۱,۱۸۰
۱۹,۶۹۴	۱۸,۲۷۱	۱۶,۸۴۹	۱۵,۴۲۶	۱۴,۰۰۳	۱۲,۵۸۰	۱۱,۱۵۷	۱,۲۸۰
۲۱,۶۹۳	۲۰,۱۹۳	۱۸,۶۹۳	۱۷,۱۹۲	۱۵,۶۹۲	۱۴,۱۹۲	۱۲,۶۹۱	۱,۳۸۰
۲۳,۶۹۲	۲۲,۱۱۴	۲۰,۵۳۷	۱۸,۹۵۹	۱۷,۳۸۱	۱۵,۸۰۴	۱۴,۲۲۶	۱,۴۸۰

### تحلیل حساسیت براساس دلار نیما ۱۴۰۳ و نرخ نفتا

۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	
۱۵,۰۴۲	۱۳,۸۰۲	۱۲,۵۶۲	۱۱,۳۲۱	۱۰,۰۸۱	۸,۸۴۱	۷,۶۰۱	۵۴۰
۱۳,۶۹۸	<b>۱۲,۵۰۷</b>	۱۱,۳۱۶	۱۰,۱۲۵	۸,۹۳۵	۷,۷۴۴	۶,۵۵۳	۶۴۰
۱۲,۳۵۴	۱۱,۲۱۲	۱۰,۰۷۱	۸,۹۲۹	۷,۷۸۸	۶,۶۴۶	۵,۵۰۵	۷۴۰
۱۱,۰۱۰	۹,۹۱۸	۸,۸۲۵	۷,۷۳۳	۶,۶۴۱	۵,۵۴۹	۴,۴۵۶	۸۴۰
۹,۶۶۶	۸,۶۲۳	۷,۵۸۰	۶,۵۳۷	۵,۴۹۴	۴,۴۵۱	۳,۴۰۸	۹۴۰
۸,۳۲۱	۷,۳۲۸	۶,۳۳۴	۵,۳۴۰	۴,۳۴۷	۳,۳۵۳	۲,۳۶۰	۱,۰۴۰
۶,۹۷۷	۶,۰۳۳	۵,۰۸۸	۴,۱۴۴	۳,۲۰۰	۲,۲۵۶	۱,۳۱۱	۱,۱۴۰

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](#)

