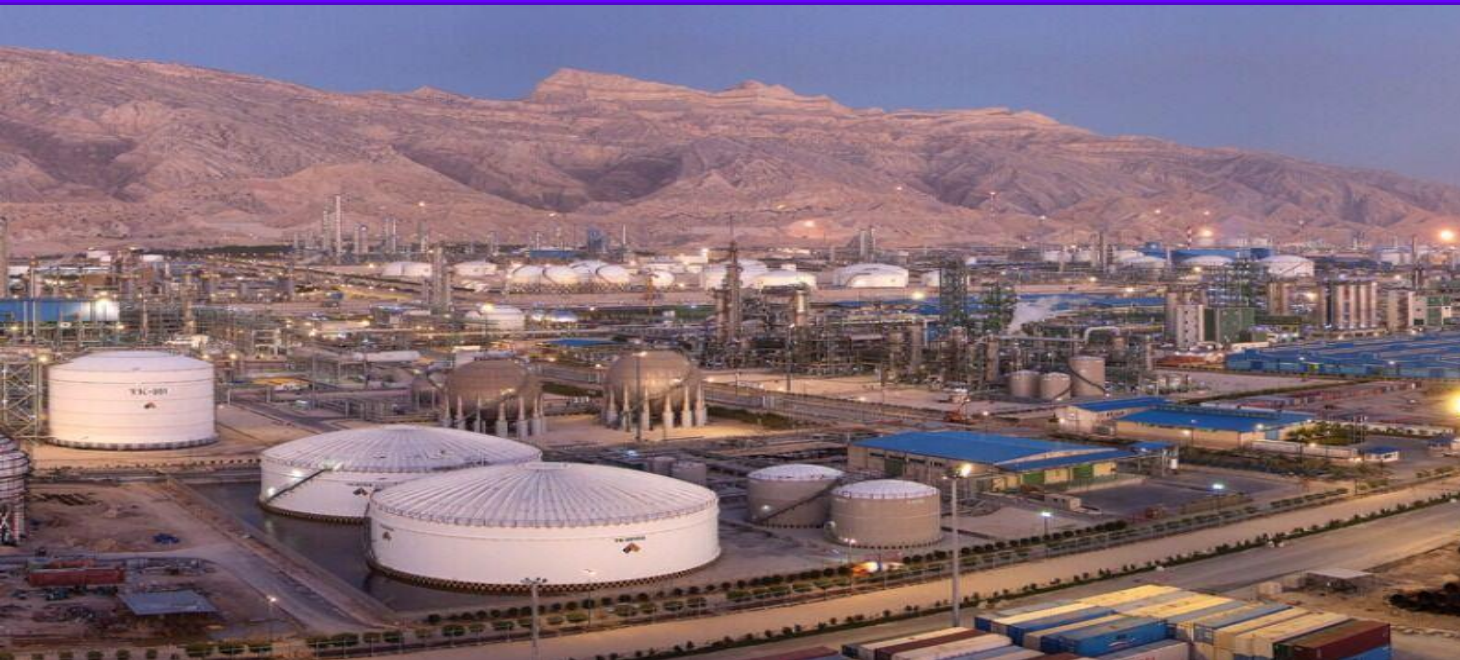


گزارش تحلیلی پتروشیمی جم



فروردین ۱۴۰۰

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۱-مقدمه ۲
- ۲-واحدهای تولیدی ۲
- ۳-فروش ۳
- ۴-بهای تمام شده ۳
- ۵-سهامداران ۳
- ۶- طرح در دست اجرا ۳
- ۷- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود ۴

اطلاعات کلی شرکت	
پتروشیمی جم	نام شرکت
جم	نماد
۱,۳۷۹	سال تاسیس
۱۸	تعداد سهام - میلیارد
۳۵,۸۸۰	قیمت در تاریخ ۱۸ فروردین
۳,۵۹۰	EPS ttm
۱۰	پی برای سهم
۱,۸۰۰	سرمایه (م ت)
۶۴,۰۰۰	ارزش بازار (م ت)
منتهی به اسفند	سال مالی

۱- مقدمه

و امکان بهره‌وری از کوره‌های دو منظوره با خوراک و گاز مایع می‌باشد. محصولات واحد الفین شامل اتیلن (اصلی‌ترین محصول شرکت)، پروپیلن، بنزین پیرولیز، رافینیت، نفت کوره و ترکیبات چهار کربنه می‌باشد. خوراک این واحد تولیدی به دو دسته گازی و مایع تقسیم می‌شود که خوراک گازی شامل اتان و خوراک مایع شامل برش سبک، رافینیت، برش پنتان و پروپان برگشتی و برش چهار کربنه می‌باشد. عمده خوراک مایع از پتروشیمی نوری و بخشی نیز از پتروشیمی آریا ساسول و مروارید و اتان مصرفی از پارس جنوبی و پتروشیمی پارس تامین می‌شود.

✓ واحد پلی اتیلن سنگین

واحد HDPE شرکت پتروشیمی جم با تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین، یکی از بزرگترین واحد‌های پلیمری در ایران می‌باشد. این واحد توانایی تولید ۲۶ گرید اصلی و همچنین گرید‌های مشکلی و زرد و آبی و نرمال دارد.

✓ واحد پلی اتیلن سبک خطی

واحد LLDPE پتروشیمی جم با تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سبک، یکی از بزرگترین واحد‌های ایران با توانایی تولید ۵۴ گرید مختلف می‌باشد. کاربرد محصولات در صنایع بسته‌بندی، صنایع تولید لوازم منزل، نساجی، کشاورزی و خودروسازی می‌باشد.

✓ واحد بوتادین

واحد بوتادین با ظرفیت تولید ۱۱۵ هزار تن در سال از نظر تولید، درجه خلوص و کیفیت محصول یک واحد نمونه در سطح کشور می‌باشد.

شرکت پتروشیمی جم (سهامی خاص) در راستای برنامه‌های کلان کشور در صنعت پتروشیمی به منظور بهره‌برداری از میدان گازی پارس جنوبی، در سال ۱۳۷۹ به ثبت رسید. این مجتمع عظیم صنعتی در زمینی به وسعت ۷۷ هکتار در منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی در عسلویه واقع در استان بوشهر احداث شد. مجتمع پتروشیمی جم با داشتن واحد‌های تولیدی الفین، پلی اتیلن سنگین و سبک خطی، بوتادین و بوتن ۱، یک از بزرگترین تولیدکنندگان الفین جهان و محصولات پلیمری در ایران به شمار می‌رود. شرکت پتروشیمی جم با توجه به تنوع دریافت خوراک و تولیدات مختلف الفینی در منطقه پارس جنوبی دارای موقعیتی ویژه نسبت به سایر مجتمع‌های منطقه می‌باشد. پتروشیمی جم با دریافت خوراک از فاز‌های گازی پارس جنوبی و شرکت‌های پتروشیمی پارس و نوری، مهر، فرساشیمی، پلی پروپیلن جم، مروارید و خط اتیلن غرب نقش مهمی در چرخه تولید منطقه پارس جنوبی دارد. بخشی از تولیدات جم مانند پروپیلن و بنزین پیرولیز در این منطقه منحصر به فرد می‌باشد. طراحی، ساخت و مدیریت خط اتان تولیدی از پارس جنوبی نیز از دیگر نقش‌های مهم این شرکت است. همچنین پتروشیمی جم ۴۴٪ پلی پروپیلن جم و ۳۴٪ شرکت پتروشیران را در اختیار دارد و از طرفی دیگر ۴۵٪ درصد از پلی پروپیلن جم نیز تحت مالکیت شرکت پتروشیران است.

۲- واحد‌های تولیدی

✓ واحد الفین

واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم با ظرفیت ۱,۳۲ میلیون تن اتیلن و ۳۰۶ هزار تن پروپیلن در سال یکی از بزرگترین واحد‌های الفین کشور و جهان می‌باشد. از خصوصیات منحصر به فرد واحد الفین نسبت به واحد‌های دیگر، ظرفیت بالای تولید

✓ واحد بوتن ۱

واحد بوتن ۱ پتروشیمی جم با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در سال بزرگترین واحد تولید بوتن در کشور می باشد.

۳-فروش

شرکت پتروشیمی جم یکی از بزرگترین صادرکنندگان محصولات پلیمری کشور می باشد که در سال ۹۹ حدود ۳۶ درصد محصولات خود را صادر کرده که عمده آن انواع پلی اتیلن می باشد و اتیلن بیشترین سهم از فروش داخلی را دارا می باشد. فروش محصولات صادراتی کشور بصورت CFR و از لحاظ محاسباتی بر اساس پایه نرخ های جهانی و طبق نشریات معتبر بین المللی (عمدتا نشریه ICIS) می باشد. مبنای قیمت فروش داخلی محصولات بر اساس مبادلاتی فی مابین مجتمع ها بر اساس نرخ های اعلامی توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی و محصولات پلیمری، طبق قیمت محصولات در بورس کالا تعیین می شود.

۴-بهای تمام شده

بهای تمام شده پتروشیمی جم متشکل از ۸۳٪ مواد مستقیم مصرفی، ۱۶٪ درصد سربار و ۱ درصد دستمزد مستقیم می باشد که عمده مواد مصرفی را نیز برش سبک و گاز اتان تشکیل می دهد. نرخ خرید مواد اولیه از شرکت های پتروشیمی نوری و پارس بر مبنای فوب خلیج فارس منهای ۵ درصد و خرید اتان از مجتمع گازی پارس جنوبی بر اساس نرخ های اعلامی معاونت برنامه ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت، بر پایه نرخ های ارز تعیین شده از سوی مراجع قانونی بوده است.

۵-سهامداران

درصد	تعداد سهم	سهامداران
۱۸٪	۳,۱۶۱,۸۳۶,۹۸۶	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
۱۳٪	۲,۲۸۹,۶۹۰,۴۳۳	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
۱۷.۱۷٪	۳,۰۹۰,۲۳۴,۹۹۷	شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری
۳.۶٪	۶۴۰,۱۱۸,۵۴۱	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۳.۵٪	۶۳۶,۳۹۰,۱۶۷	شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۲.۷٪	۴۸۶,۶۸۹,۷۱۵	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری
۰.۹٪	۱۶۳,۸۵۹,۳۷۵	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۰.۸٪	۱۴۵,۹۸۴,۴۲۵	شرکت پتروشیران
۰.۸٪	۱۴۲,۶۰۰,۵۹۳	شرکت س ۱ تهران
۴۰.۳٪	۷,۲۴۲,۵۹۴,۷۶۸	سایر
	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

۶-طرح در دست اجرا، شرکت توسعه پلیمر پاد جم

این شرکت به عنوان مجری طرح تولید ABS/Rubber توسط شرکت پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۴ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در بندر عسلویه با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن ABS (در ۹ گرید مختلف) و ۶۰ هزار تن SBR (۷ گرید) در سال، تحت لیسانس یک شرکت ایتالیایی معتبر تاسیس گردید و در حال احداث است. خوراک دریافتی این مجتمع عبارت است از ۱۵۲ هزار تن استایرن از مجتمع پتروشیمی پارس، ۵۴ هزار تن بوتادین از پتروشیمی جم و ۴۷ هزار تن آکریلونیتریل که از خارج کشور تامین خواهد شد. تولید Rubber: پتروشیمی پادجم، اولین و تنها تولیدکننده سه محصول LCBR و SBS و SB در ۷ گرید پر کاربرد بر اساس تقاضای بازار می باشد.

۷- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود و سایر توضیحات

پیشبینی دلاری نرخ مواد مصرفی برای سال ۱۴۰۰	
۵۰۷	برش سبک
۵۱۷	رافینیت
۵۰۹	برش پنتان
۲۷۰	اتان
۵۹۹	پروپان
۵۳۷	گاز مایع
۴۹۸	آروماتیک سنگین
۳۵۶	C ۳ +
۵۸۶	بوتان

پیشبینی دلاری نرخ محصولات برای سال ۱۴۰۰	
۵۰۰	بنزین پیرولیز
۱,۱۴۵	پلی اتیلن سنگین داخلی
۱,۱۰۰	پلی اتیلن سنگین صادراتی
۸۰۰	پروپیلن
۸۵۱	اتیلن
۲۹۸	نفت کوره
۱,۰۴۱	بوتن ۱ داخلی
۱,۱۰۰	پلی اتیلن سبک داخلی
۱,۱۵۰	پ ۱ سبک خطی صادراتی
۹۰۵	بوتادین داخلی
۷۴۱	بوتادین صادراتی

- دلار ۲۵ هزار تومان
- نفت ۶۵ دلار
- برآورد تولید و فروش بر مبنای میانگین ماهیانه و دوره های قبل صورت گرفته است.
- برای سال ۱۴۰۰ تورم و رشد دستمزد ۳+٪ و رشد انرژی ۵+ درصد لحاظ شده است.
- درصد تقسیم سود ۸+ درصد لحاظ شده است.
- پیش بینی نرخ های فروش و نرخ مواد مصرفی بر اساس نرخ های جهانی و کسر هزینه های جانبی و همچنین همبستگی محصولات با نفت پیش بینی شده است.
- نرخ پلی پروپیلن برای پیش بینی سود جم پیلن ۱۲۰۰ دلار لحاظ شده است.
- پیش بینی سود پتروشیمی پادجم با حاشیه سود ناخالص ۱۳ درصدی و با نرخ ۱۸۰۰ دلاری برای ABS و ۱۶۰۰ دلاری برای Rubber صورت گرفته است. و سود آن در قالب یک سناریو به سود سال ۱۴۰۰ پتروشیمی جم اضافه خواهد شد.
- پیش بینی سود بر اساس سرمایه جدید صورت گرفته است.

واقعی ۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۲۶۲,۸۵۹,۴۱۷	۴۱۷,۰۸۱,۴۴۴	فروش
۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰-	۱۷۲,۹۹۵,۴۲۰-	۲۸۵,۱۲۶,۰۲۳-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۸۹,۸۶۳,۹۹۷	۱۳۱,۹۵۵,۴۲۱	سود (زیان) ناخالص
۷,۲۸۹,۴۴۰-	۱۶,۰۱۳,۰۰۶-	۱۸,۲۴۴,۵۰۵-	هزینه های عمومی اداری
۹۴۴,۳۹۸	۶,۶۹۲,۴۸۳	۱,۱۸۱,۴۰۶	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
۲۷,۳۱۰,۶۳۱	۸۰,۵۴۳,۴۷۴	۱۱۴,۸۹۲,۳۲۲	سود (زیان) عملیاتی
۳۴۱,۲۰۲-	۷۲۶,۳۷۳-	۷۲۶,۳۷۳-	هزینه های مالی
۱۰,۹۱۷,۲۸۴	۱۰,۶۰۰,۴۳۵		خالص درآمد (هزینه)
۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۹۰,۴۱۷,۵۳۶	۹,۴۶۲,۸۵۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
			مالیات
۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۹۰,۴۱۷,۵۳۶	۱۲۳,۶۲۸,۸۰۷	سود خالص
۱,۹۷۹	۴,۴۷۵	۶,۳۸۳	سود عملیاتی هر سهم
۲,۴۳۹	۴,۹۹۲	۷,۳۳۱	سود ناخالص هر سهم
۲,۷۴۵	۵,۰۲۳	۶,۸۶۸	سود خالص هر سهم
۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

در صورتی که پتروشیمی پادجم در سال ۱۴۰۰ به بهره برداری برسد می توان سود حدود ۷۰۰ تومانی را برای پتروشیمی جم متصور بود	P/E	حاشیه سود ناخالص	EPS	
	۶.۳	۳۴%	۵,۰۲۳	۱۳۹۹
	۴.۴	۳۲%	۶,۸۶۸	۱۴۰۰

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی