

گزارش تحلیلی شرکت

پتروشیمی جم پیلن (جم پیلن)

بررسی سود و زیان، ساختار هزینه‌ها، حجم تولید، جایگاه صنعت و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

مهر ۱۴۰۵

پاداش



جم پیلن دریک نگاه

چکیده شاخص‌های عملکردی و مالی شرکت پتروشیمی جم پیلن براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۴۴۹,۱۰۵ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۸۶٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱۵۸,۲۸۷ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۳۷٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱,۹۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۴,۶

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۷۳۵,۶۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مهر ۱۴۰۵

۹۷٪

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

شرکت پتروشیمی جم پیلن

شرکت پتروشیمی جم پیلن در سال ۱۳۸۳ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید. این شرکت تولیدکننده انواع گریدهای پلی پروپیلن با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال می باشد. این شرکت قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمر تصادفی، کوپلیمر ضربه پذیر (هتروفاز) و ترپلیمر با هدف پوشش تمامی کاربردهای پلی پروپیلن در بازار ایران و جهان است. واحدهای اصلی شرکت شامل پلیمریزاسیون ، اکستروژن و بسته بندی می باشد مواد اصلی ورودی شامل پروپیلن ، اتیلن و بوتن ۱ می باشد که از شرکت پتروشیمی جم تامین می گردد و پتروشیمی جم مالک ۴۴ درصد از پتروشیمی جم پیلن می باشد. سرویسهای جانبی واحد شامل از شرکت پتروشیمی مبین تامین می گردد.

نماد	جم پیلن
محصول اصلی	پلی پروپیلن
سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند
تأسیس / شروع بهره برداری	۱۳۸۳
ظرفیت عملی فعلی کارخانه (تن)	۳۰۰،۰۰۰

محل استقرار کارخانه

بوشهر

منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس
(عسلویه)

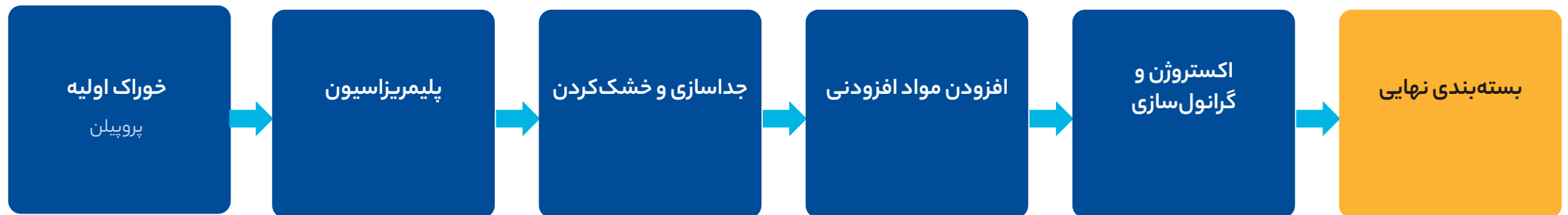
اهداف و برنامه های آتی

- مهم ترین طرح توسعه پروژه ذخیره و خالص سازی پروپیلن با هدف کاهش نرخ توقفات ناشی از کمبود خوراک، بهبود کیفیت و مصارف مواد، امکان استفاده از پروپیلن های گرید دیگر منابع و در نهایت افزایش سودآوری است.

محصولات و خطوط تولید

پتروشیمی جم پیلن قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن است که در صنایع مختلف به عنوان ماده اولیه استفاده می‌شود. این پلیمر بعد از تولید، بسته به گرید و خواصش به کارخانه‌های پایین‌دستی ارسال می‌شود و در آنجا به محصولات مختلف تبدیل می‌شود. در صنعت بسته‌بندی از پلی‌پروپیلن برای تولید فیلم، کیسه، ظروف و درپوش استفاده می‌شود. در صنعت خودروسازی نیز برای ساخت قطعاتی مانند سپر، داشبورد و بخش‌هایی از داخل خودرو کاربرد دارد. همچنین در تولید لوازم خانگی، قطعات پلاستیکی، سبد و جعبه، تجهیزات پزشکی، سرنگ و برخی محصولات یک‌بار مصرف استفاده می‌شود. بخش دیگری از پلی‌پروپیلن در تولید الیاف و منسوجات مصرف می‌شود؛ محصولاتی مانند گونی، نخ، فرش و موکت و بعضی اجزای پوشک از این ماده ساخته می‌شوند. بنابراین می‌توان گفت پلی‌پروپیلن جم پیلن مستقیماً محصول نهایی مصرف‌کننده نیست، بلکه یک ماده اولیه پتروشیمی است که در صنایع پایین‌دستی به محصولات متنوع پلاستیکی و پلیمری تبدیل می‌شود.

فرآیند تولید

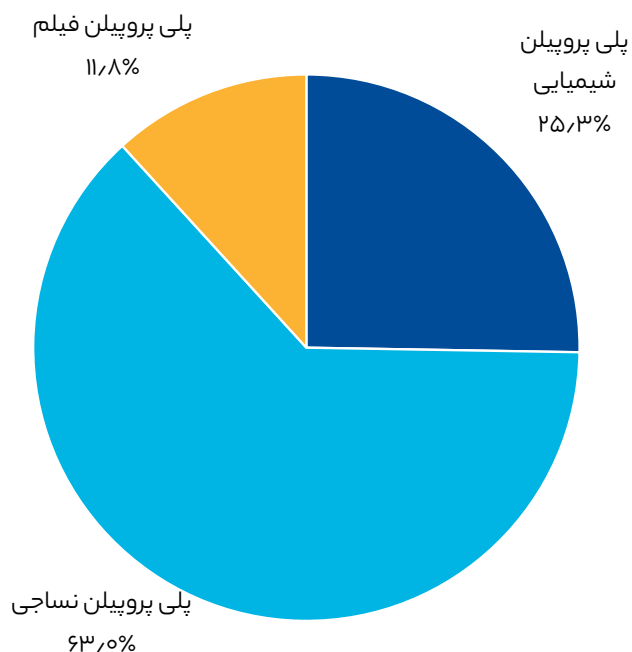


جایگاه پتروشیمی جم پیلن در صنعت و سهم شرکت از عرضه پلی پروپیلن در بورس کالا

در سال ۱۴۰۴، بیشترین حجم فروش جم پیلن در بورس کالای ایران مربوط به پلی پروپیلن شیمیایی بوده است؛ این گروه با فروش حدود ۵۴٪ از کل فروش را به خود اختصاص داده است. پس از آن، پلی پروپیلن نساجی با (۴۰٪) و پلی پروپیلن فیلم با (۶٪) قرار داشته‌اند.

بر اساس اطلاعات معاملات بورس کالای ایران در سال ۱۴۰۴، نه تولیدکننده پلی پروپیلن در بازار حضور داشته‌اند. جم پیلن با عرضه ۲۳۰,۴۲۰ تن از عرضه‌کنندگان اصلی این بازار بوده است.

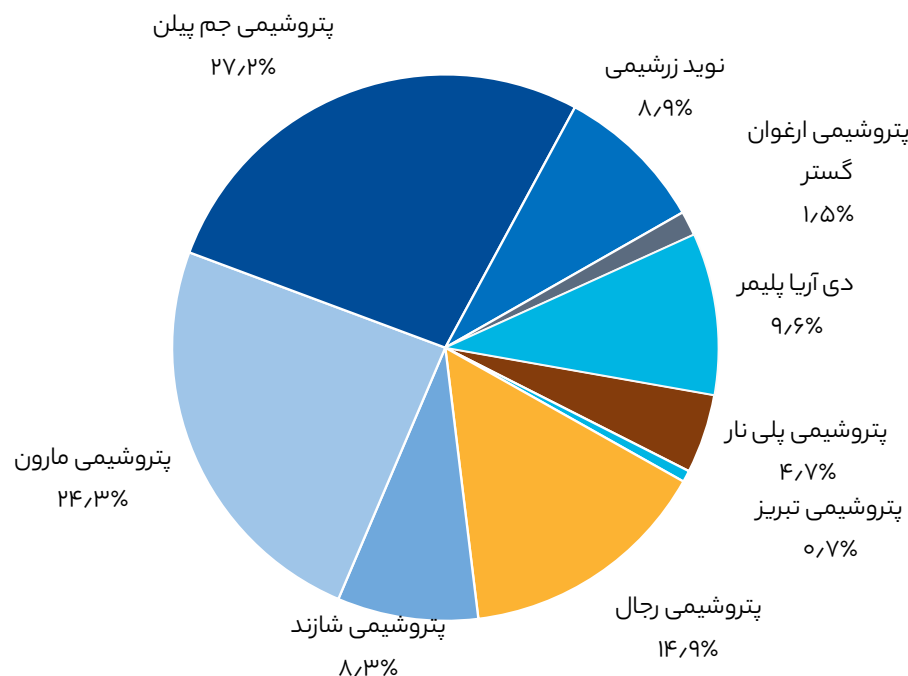
ترکیب فروش پلی پروپیلن در بورس کالا — ۱۴۰۴



گرید نساجی

رتبه اول در میان گریدهای پلی پروپیلن

سهم شرکت‌ها از معاملات پلی پروپیلن در بورس کالا — ۱۴۰۴

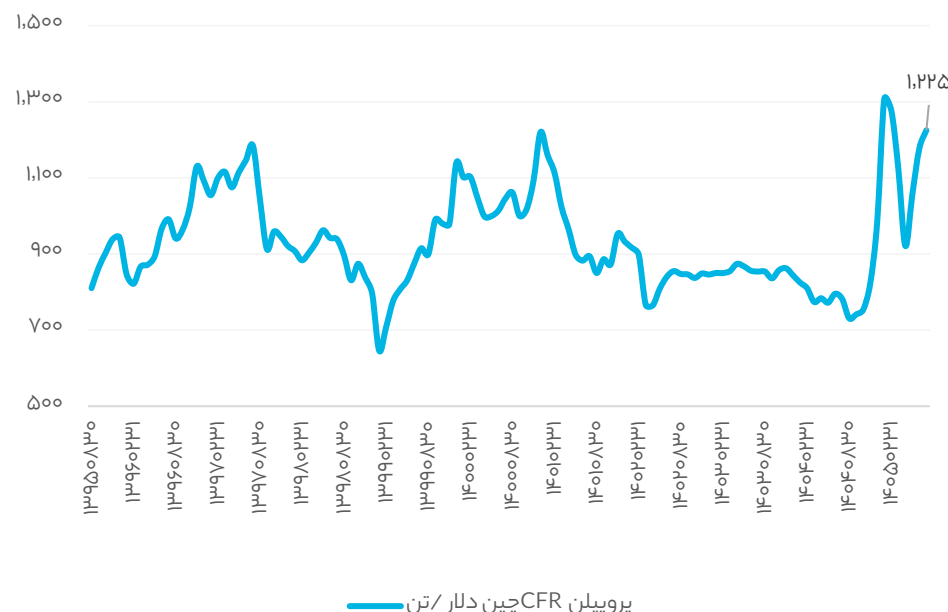
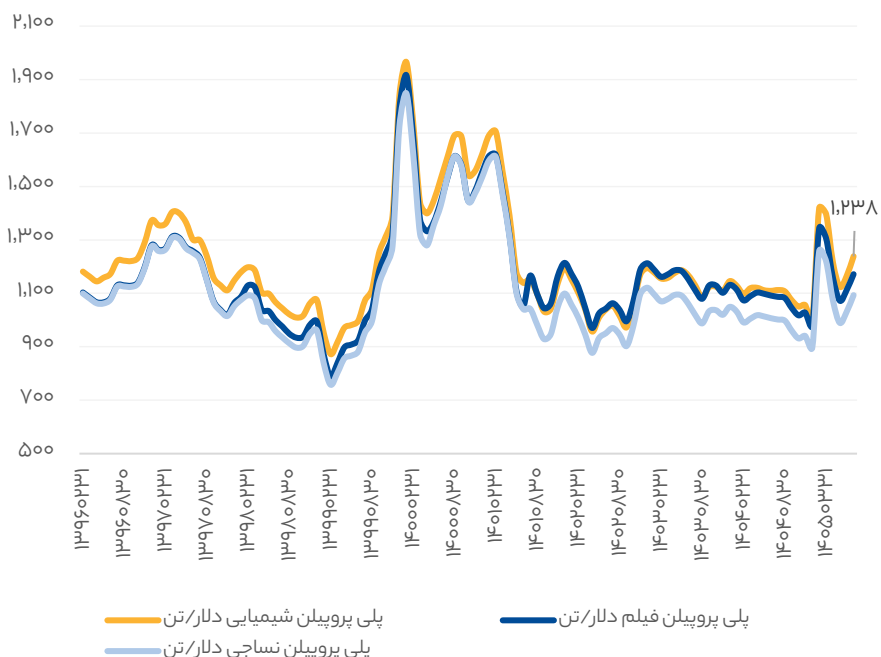


اول

رتبه در میان فروشندگان بورس کالا

رند نرخ دلاری محصول شرکت (پلی پروپیلن) و خوراک پروپیلن

رند قیمت پلی پروپیلن گریدهای مختلف جمپیلن در سال مورد بررسی، در مجموع هم جهت با رند قیمت خوراک پروپیلن بوده است. در دوره هایی که قیمت پروپیلن افزایش یافته، قیمت گریدهای پلی پروپیلن نیز رشد کرده و در زمان افت خوراک، محصولات نیز عمدتاً رند نزولی داشته اند. با این حال، شدت نوسانات قیمت محصول در برخی مقاطع با خوراک یکسان نبوده که می تواند نشان دهنده تغییر حاشیه سود (Spread) جمپیلن و اثر شرایط عرضه و تقاضای بازار پلی پروپیلن باشد. همچنین، گرید شیمیایی در اغلب دوره ها در سطح قیمتی بالاتری از گرید نساجی قرار داشته است.



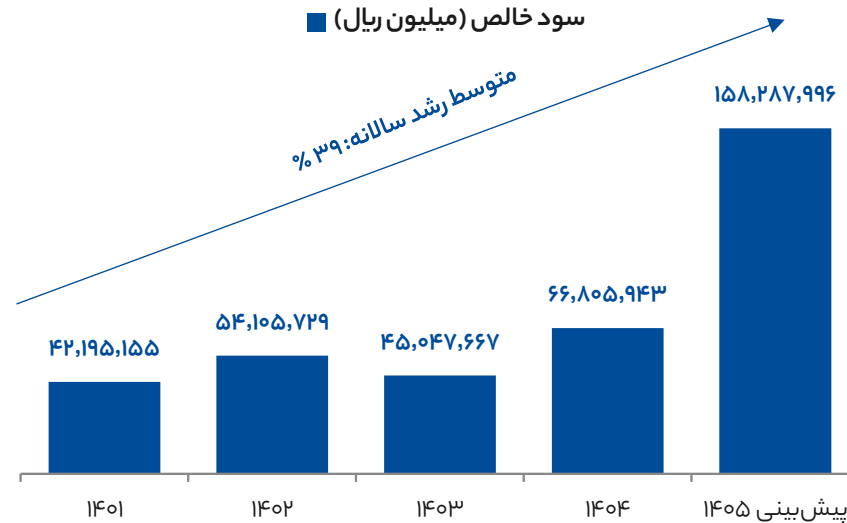
رشد درآمد‌ها و سودآوری

درآمد عملیاتی در پیش‌بینی ۱۴۰۵ نسبت به ساهای گذشته از لحاظ ریالی رشد قابل توجهی خواهد داشت اما در روند دلاری شرکت مشاهده می‌شود درآمد عملیاتی افت خواهد کرد بخشی از افزایش سود خالص بر حسب دلار بخاطر سود زیرمجموعه‌ها می‌باشد. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، آسیب یوتیلیتی مبین و اختلال زنجیره، تولید و فروش را کاهش داده و درآمد دلاری افت کرده، اما رشد نرخ دلار درآمد ریالی را بالا برده است.

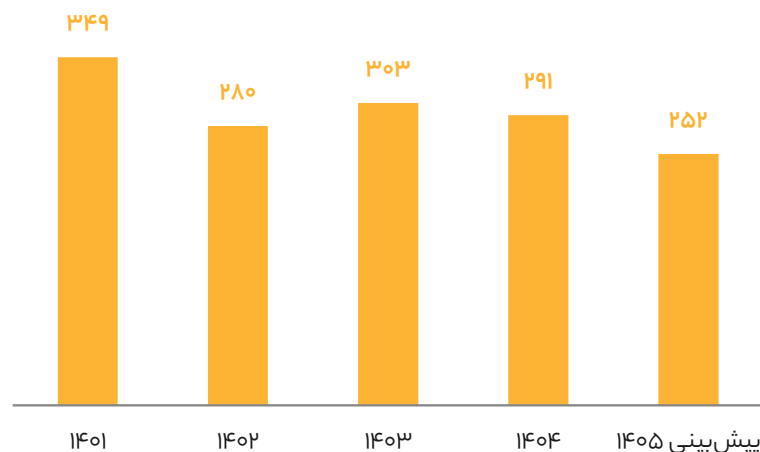
سود خالص (بر حسب دلار آزاد میلیون دلار)



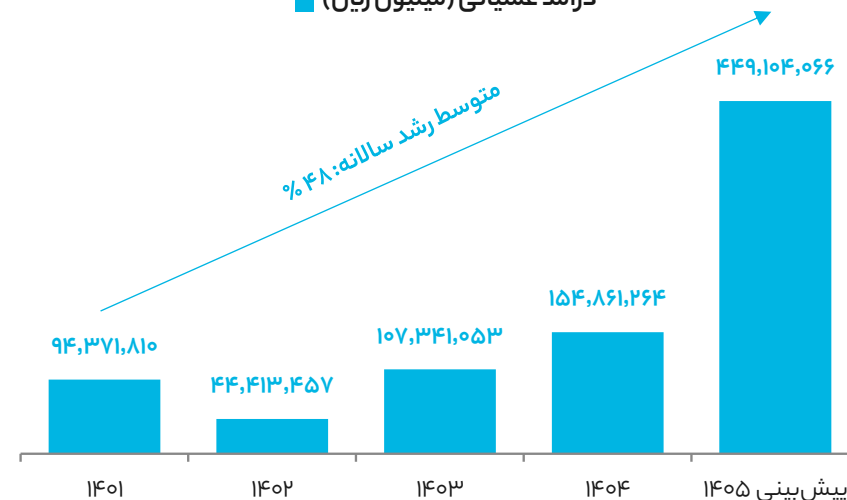
سود خالص (میلیون ریال)



درآمد عملیاتی بر حسب دلار آزاد (میلیون دلار)



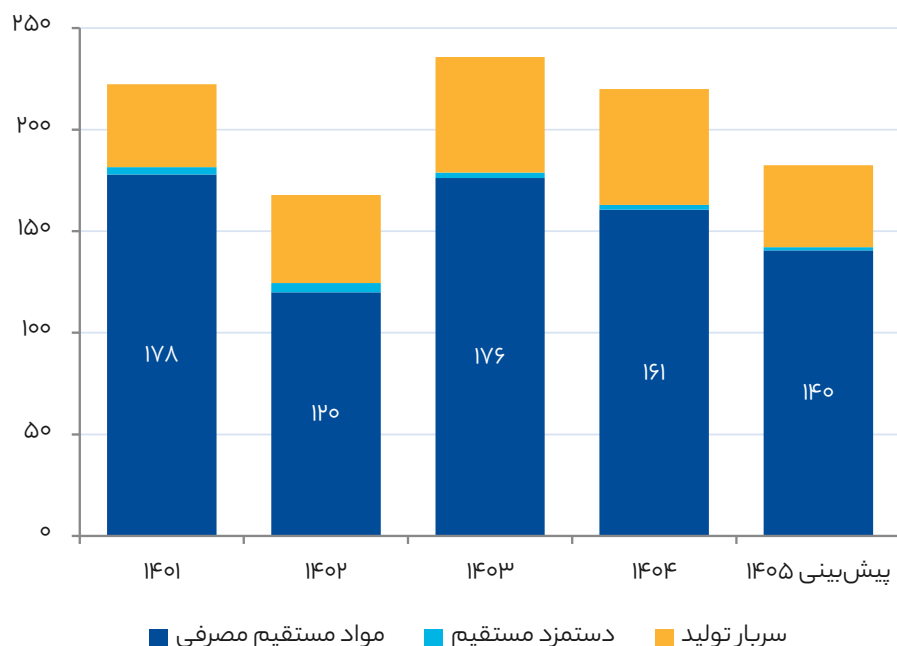
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)



ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید به ۲۸۸,۳۳۳,۷۴۳ میلیون ریال می‌رسد که ۷۷٪ آن مواد مستقیم مصرفی (پروپیلن، اتیلن و ...) است. در پیش‌بینی سال ۱۴۰۵، مقدار تولید و فروش شرکت به دلیل آسیب به یوتیلیتی مبین و اختلال در زنجیره کاهش یافته است. کاهش مقدار تولید باعث شده مبلغ دلاری بهای تمام‌شده نیز کم شود، زیرا مصرف خوراک کمتر شده است.

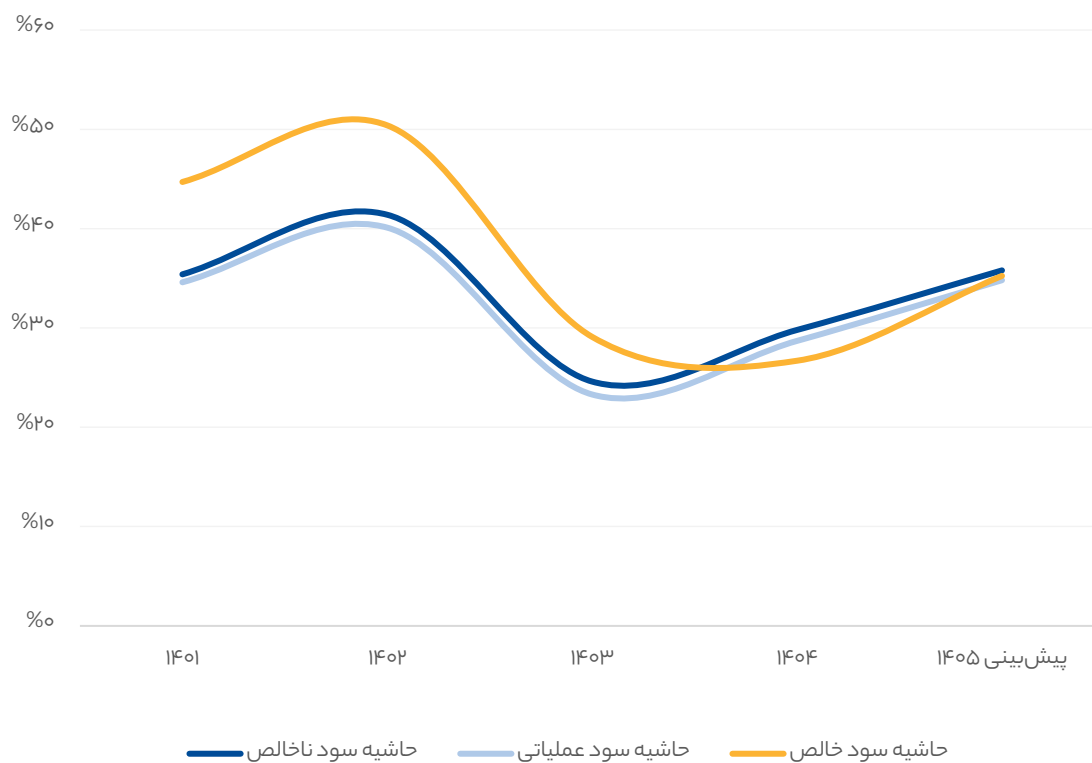
ترکیب بهای تمام شده تولید بر حسب دلار نیمایی (میلیون دلار)



شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۴۸,۱۰۷,۶۶۶	۴۵,۸۷۵,۹۹۳	۸۹,۸۹۸,۷۹۲	۱۳۳,۲۵۴,۹۸۷	۲۵۰,۴۶۵,۶۵۶
دستمزد مستقیم تولید	۹۸۵,۲۳۸	۱,۷۶۴,۲۲۹	۱,۳۷۵,۹۸۲	۱,۹۵۷,۴۸۹	۲,۹۳۶,۲۳۴
سربار تولید	۱۱,۰۳۵,۸۱۱	۱۶,۵۶۴,۹۹۳	۲۸,۹۹۲,۲۲۰	۴۷,۳۶۰,۸۱۹	۷۱,۸۵۵,۷۳۹
جمع	۶۰,۱۲۸,۷۱۵	۶۴,۲۰۵,۲۱۵	۱۲۰,۲۶۶,۹۹۴	۱۸۲,۵۷۳,۲۹۵	۳۲۵,۲۵۷,۶۲۹
جمع بهای تمام شده	۶۰,۹۳۱,۱۰۴	۶۲,۹۲۸,۲۶۳	۱۱۶,۸۴۱,۲۹۵	۱۶۹,۹۲۷,۶۵۵	۲۸۸,۳۳۳,۷۴۳

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حاشیه سود



حاشیه سود ناخالص

%۳۶

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۴۰۴

حاشیه سود عملیاتی

%۳۵

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۴۰۴

حاشیه سود خالص

%۳۵

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۴۰۴

مفروضات کلیدی پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

پیش‌بینی‌های مالی ۹ ماهه انتهای سال ۱۴۰۵ بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

شرح	مقدار	واحد
تورم	۶۵٪	-
دلار مبادله‌ای	۱,۹۰۰,۰۰۰	ریال
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	۵۰٪	-
مقدار تولید پلی پروپیلن	۱۳۴,۹۰۱	تن
نرخ پلی پروپیلن فوب خلیج فارس	۱,۱۲۱	دلار/تن
نرخ پروپیلن جنوب شرق آسیا پلتس	۱,۰۸۸	دلار/تن
نرخ اتیلن	۱,۰۰۰	دلار/تن
گاز طبیعی	۲۵	سنت / مترمکعب
برق	۷۵,۲۴۳,۵۰۱	مگاوات ساعت / ریال

صورت سود و زیان

ارزش بازار (مهر ۱۴۰۵) ۷۳۵,۶۰۰ میلیارد ریال

درصد تقسیم سود (سال ۱۴۰۴) ۱۰۲%

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵ ۴٫۶

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۹۴,۳۷۱,۸۱۰	۱۰۷,۳۴۱,۰۵۳	۱۵۴,۸۶۱,۲۶۴	۲۴۲,۰۷۲,۸۹۴	۵۱,۵۳۰,۱۲۱	۳۹۷,۵۷۳,۹۴۵	۴۴۹,۱۰۴,۰۶۶
بهای تمام شده	(۶۰,۹۳۱,۱۰۴)	(۶۲,۹۲۸,۲۶۳)	(۱۱۶,۸۴۱,۲۹۵)	(۱۶۹,۹۲۷,۶۵۵)	(۲۰,۹۹۱,۲۸۷)	(۲۶۷,۳۴۲,۴۵۶)	(۲۸۸,۳۳۳,۷۴۳)
سود ناخالص	۳۳,۴۴۰,۷۰۶	۴۴,۴۱۲,۷۹۰	۳۸,۰۱۹,۹۶۹	۷۲,۱۴۵,۲۳۹	۳۰,۵۳۸,۸۳۴	۱۳۰,۲۳۱,۴۸۹	۱۶۰,۷۷۰,۳۲۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۴۱,۷۴۰)	(۱,۵۱۳,۶۲۳)	(۱,۷۵۹,۴۲۰)	(۲,۸۹۴,۴۹۴)	(۸۴۲,۸۳۲)	(۴,۹۳۷,۲۲۹)	(۵,۷۸۰,۰۶۱)
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۲۶,۹۶۶	۱۰۱,۴۸۹	(۲۲۰,۲۴۵)	۲۰۱,۹۹۷	۵۲,۹۷۶	۱,۲۸۸,۰۴۰	۱,۳۴۱,۰۱۶
سود عملیاتی	۳۲,۶۲۵,۹۳۲	۴۳,۰۰۰,۶۵۶	۳۶,۰۴۰,۳۰۴	۶۹,۴۵۲,۷۴۲	۲۹,۷۴۸,۹۷۸	۱۲۶,۵۸۲,۳۰۱	۱۵۶,۳۳۱,۲۷۹
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	(۷۶,۶۶۷)	(۲۸۷,۷۷۶)	۰	(۲۸۷,۷۷۶)
سایر درآمدها/ هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۰,۷۲۴,۵۱۹	۱۱,۱۲۳,۴۰۶	۱۲,۵۸۷,۱۷۹	۸,۲۸۸,۱۸۰	۷,۳۴۷,۵۶۰	۲۸,۱۱۷,۰۱۶	۳۵,۴۶۴,۵۷۶
سود قبل از مالیات	۴۳,۳۵۰,۴۵۱	۵۴,۱۲۴,۰۶۲	۴۸,۶۲۷,۴۸۳	۷۷,۶۶۴,۲۵۵	۳۶,۸۰۸,۷۶۲	۱۵۴,۶۹۹,۳۱۷	۱۹۱,۵۰۸,۰۷۹
مالیات	(۱,۱۶۱,۵۳۰)	(۱۹,۰۰۰)	(۳,۵۷۹,۸۱۵)	(۱۳,۰۴۱,۵۹۵)	(۴,۴۴۳,۷۵۷)	(۲۸,۹۹۹,۳۵۲)	(۳۳,۴۴۳,۱۰۹)
سود خالص	۴۲,۱۸۸,۹۲۱	۵۴,۱۰۵,۰۶۲	۴۵,۰۴۷,۶۶۸	۶۴,۶۲۲,۶۶۰	۳۲,۳۶۵,۰۰۵	۱۲۵,۶۹۹,۹۶۵	۱۵۸,۰۶۴,۹۷۰
سود خالص هر سهم (ریال)	۲۱,۰۹۴	۲۷,۰۵۳	۲۲,۵۲۴	۳۲,۳۱۱	۱۶,۱۸۳	۶۲,۸۵۰	۷۹,۰۳۲

تمامی ارقام به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حساسیت سود خالص تحلیلی ۱۴۰۵ به نرخ پلی پروپیلن فوب خلیج فارس (دلار/تن) و نرخ دلار

نرخ پلی پروپیلن فوب خلیج فارس (دلار/تن)						پیش بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	نرخ دلار مبادله ای (ریال)
۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	۱,۲۰۰	۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۹۰۰		
۱۰۷,۳۰۲	۸۹,۸۳۴	۷۲,۳۶۶	۵۴,۸۹۷	۳۷,۴۲۹	۱۹,۹۶۱	۱,۶۰۰,۰۰۰	
۱۱۷,۰۴۹	۹۸,۱۷۵	۷۹,۳۰۰	۶۰,۴۲۵	۴۱,۵۵۱	۲۲,۶۷۶	۱,۷۰۰,۰۰۰	
۱۲۶,۷۹۶	۱۰۶,۵۱۵	۸۶,۲۳۴	۶۵,۹۵۳	۴۵,۶۷۲	۲۵,۳۹۲	۱,۸۰۰,۰۰۰	
۱۳۶,۵۴۳	۱۱۴,۸۵۶	۹۳,۱۶۸	۷۱,۴۸۱	۴۹,۷۹۴	۲۸,۱۰۷	۱,۹۰۰,۰۰۰	
۱۴۶,۲۹۰	۱۲۳,۱۹۶	۱۰۰,۱۰۳	۷۷,۰۰۹	۵۳,۹۱۶	۳۰,۸۲۲	۲,۰۰۰,۰۰۰	
۱۵۶,۰۳۶	۱۳۱,۵۳۷	۱۰۷,۰۳۷	۸۲,۵۳۷	۵۸,۰۳۷	۳۳,۵۳۸	۲,۱۰۰,۰۰۰	

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.



پادانش