یادداش
فردایی به اعتبار امروز



پتروشیمی جم پیلن

جم پیلن

مهر ۱۴۰۵

یادداش
فردایی به اعتبار امروز

جم پیلن در یک نگاه

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

۱,۹۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ماهه انتهایی ۱۴۰۵

۱۵۸,۲۸۷ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد۱۳۷% نسبت به ۱۴۰۴

۴۴۹,۱۰۵ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۸۶% نسبت به ۱۴۰۴

۹۷%

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

۷۳۵,۶۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مهر ۱۴۰۵

۴٫۶

نسبت P/Eتحلیلی ۱۴۰۵

شرکت پتروشیمی جم پیلن

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

شرکت پتروشیمی جم‌پیلن 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 می‌باشد. 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 می‌باشد مواد اصلی ورودی شامل پروپیلن ، اتیلن و بوتن1 می باشد که از شرکت پتروشیمی جم تامین می گردد و پتروشیمی جم مالک ۴۴ درصد از پتروشیمی جم‌پیلن می‌باشد. سرویسهای جانبی واحد شامل از شرکت پتروشیمی مبین تامین می گردد.

اهداف و برنامه‌های آتی

- مهم‌ترین طرح توسعه پروژه ذخیره و خالص سازي 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.

محل استقرار کارخانه

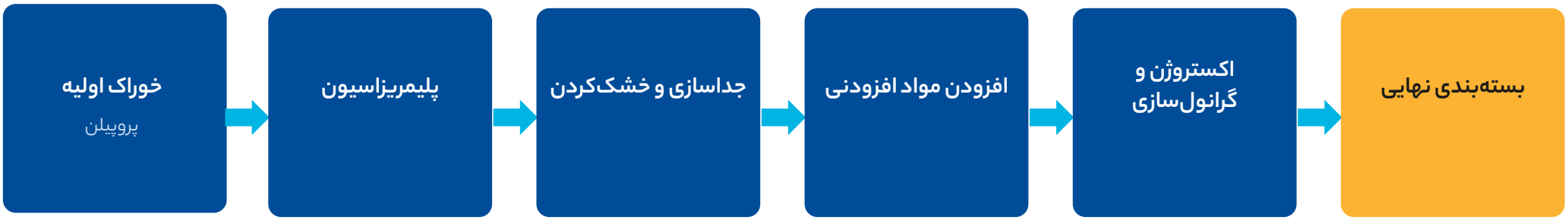
بوشهر

منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس (عسلویه)

محصولات و خطوط تولید

پتروشیمی جم پیلن قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن است که در صنایع مختلف به‌عنوان 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 یک‌بارمصرف 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 جم‌پیلن 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

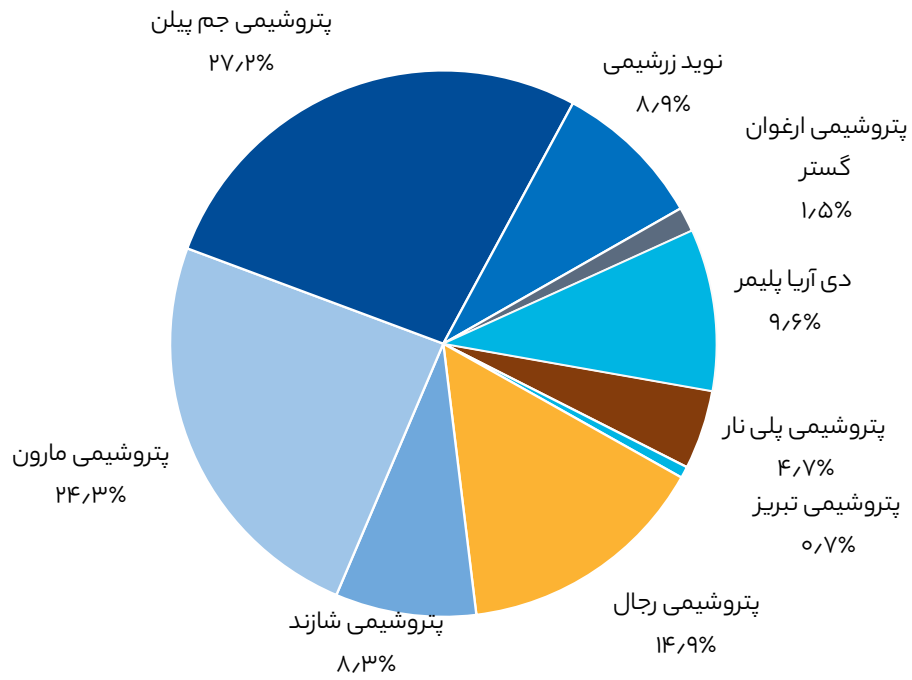


جایگاه پتروشیمی جم‌پیلن در صنعت و سهم شرکت از عرضه پلی‌پروپیلن در بورس کالا

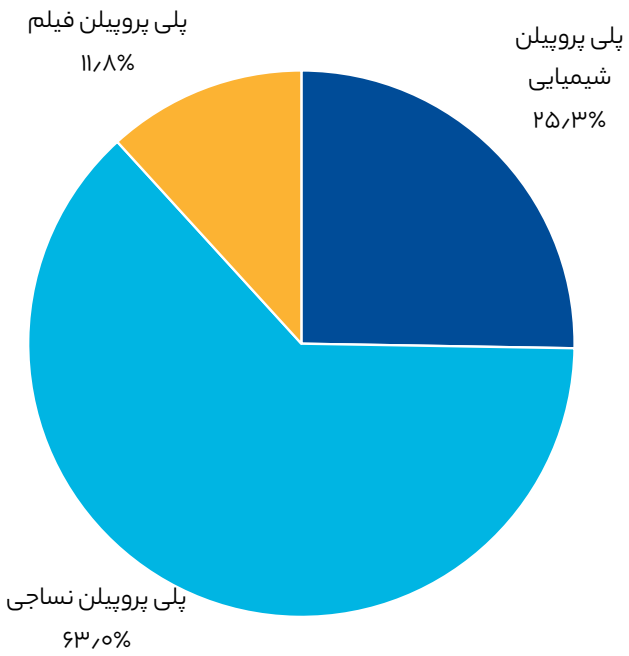
بر اساس اطلاعات معاملات بورس کالای ایران در سال ۱۴۰۴، نه تولیدکننده پلی‌پروپیلن در بازار حضور داشته‌اند. جم‌پیلن با عرضه ۲۳۰,۴۲۰ تن از عرضه‌کنندگان اصلی این بازار بوده است.

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

سهم شرکت‌ها از معاملات پلی پروپیلن در بورس کالا – ۱۴۰۴



ترکیب فروش پلی پروپیلن در بورس کالا— ۱۴۰۴



اول

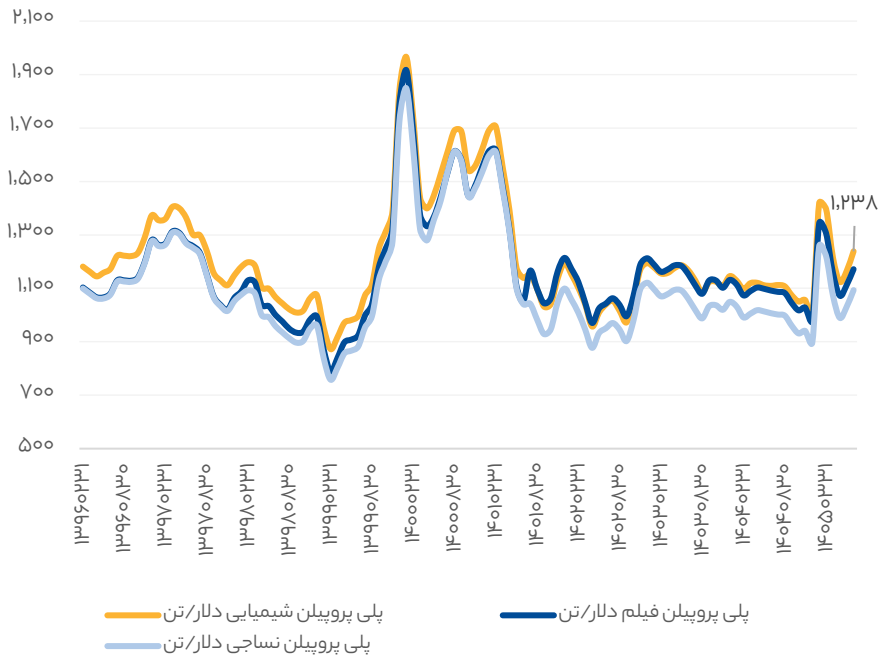
رتبه در میان فروشندگان بورس کالا

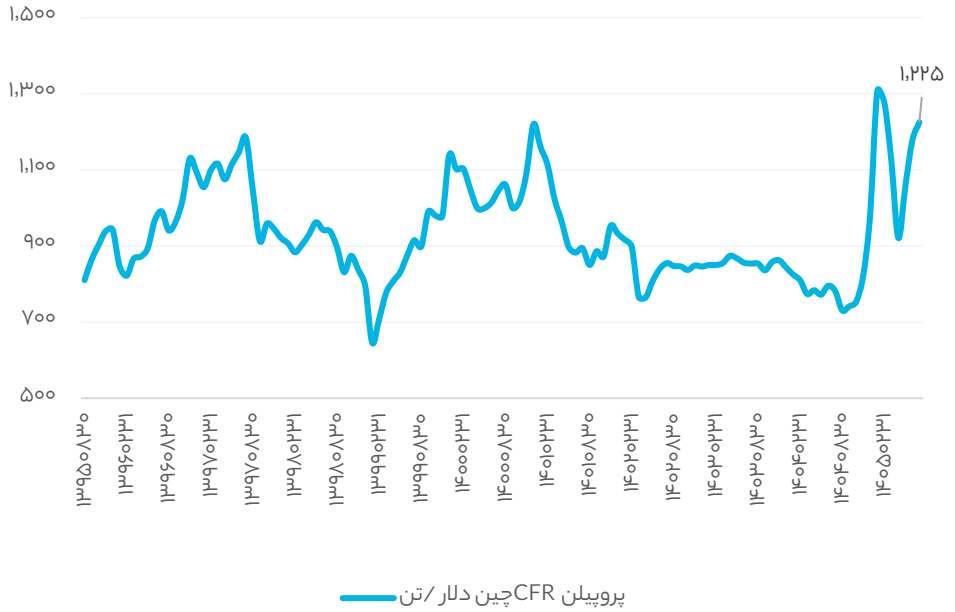
گرید نساجی

رتبه اول در میان گریدهای پلی پروپیلن

روند نرخ دلاری محصول شرکت (پلی‌پروپیلن) و خوراک پروپیلن

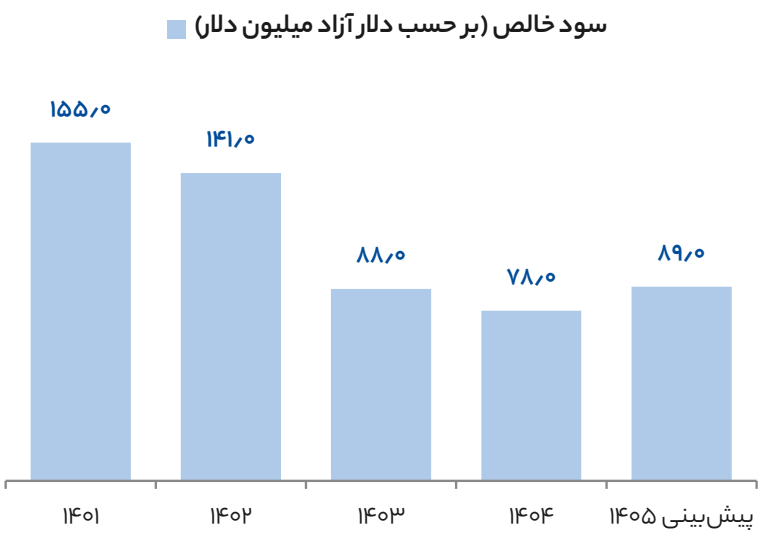
روند قیمت پلی‌پروپیلن گریدهای مختلف جم‌پیلن در سال مورد بررسی، در مجموع هم‌جهت با روند قیمت خوراک پروپیلن بوده است. در دوره‌هایی که قیمت پروپیلن افزایش یافته، قیمت گریدهای پلی‌پروپیلن نیز رشد کرده و در زمان افت خوراک، محصولات نیز عمدتاً روند نزولی داشته‌اند. با این حال، شدت نوسانات قیمت محصول در برخی مقاطع با خوراک یکسان نبوده که می‌تواند نشان‌دهنده تغییر حاشیه سود (Spread) جم‌پیلن و اثر شرایط عرضه و تقاضای بازار پلی‌پروپیلن باشد. همچنین، گرید شیمیایی در اغلب دوره‌ها در سطح قیمتی بالاتری از گرید نساجی قرار داشته است.

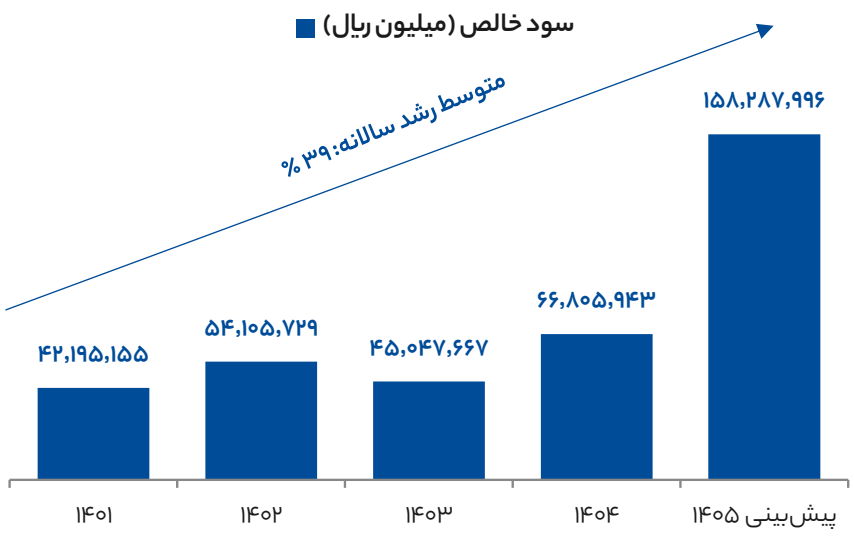


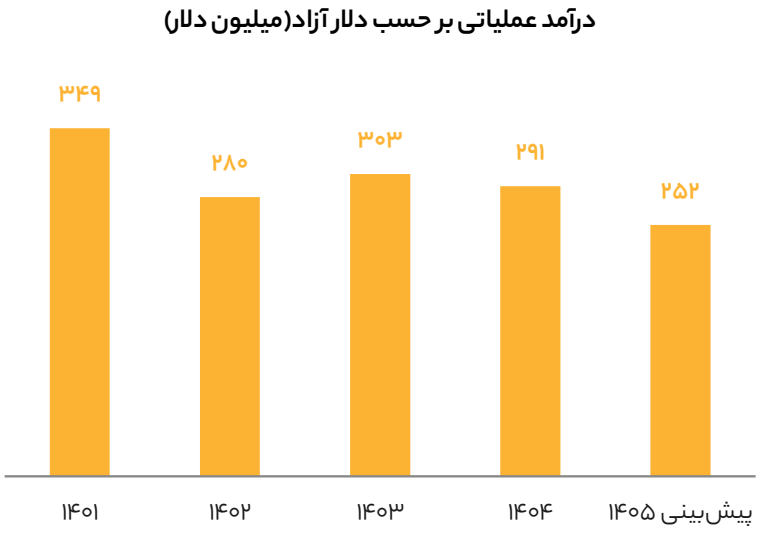


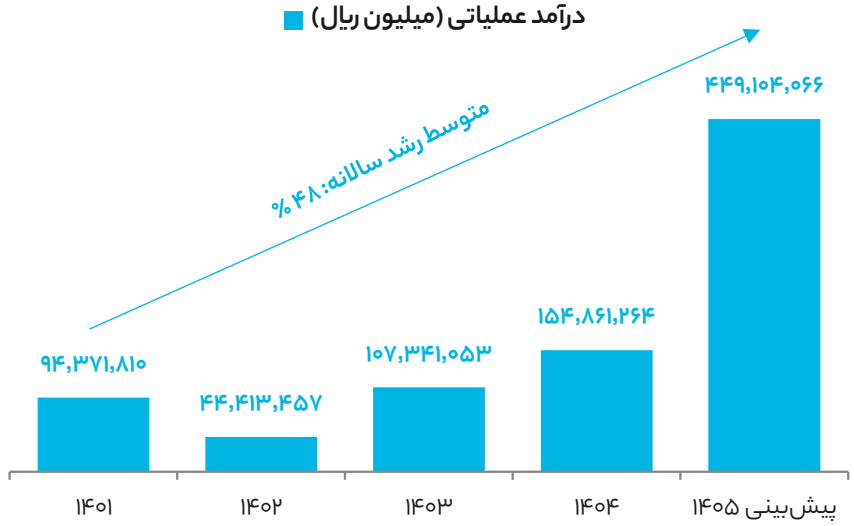
روند درآمدها و سودآوری

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.









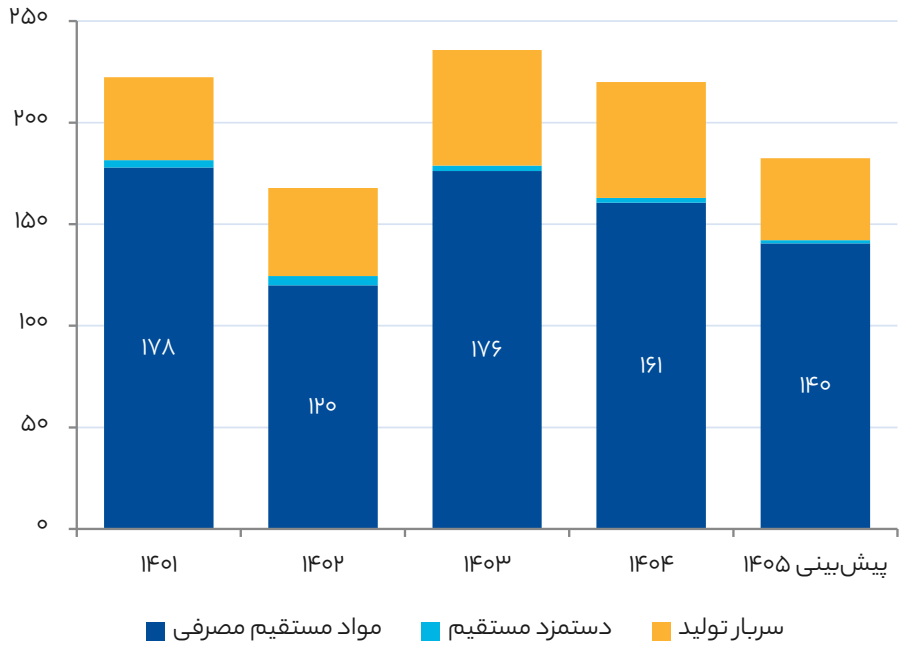
ساختار بهای تمام شده تولید

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.

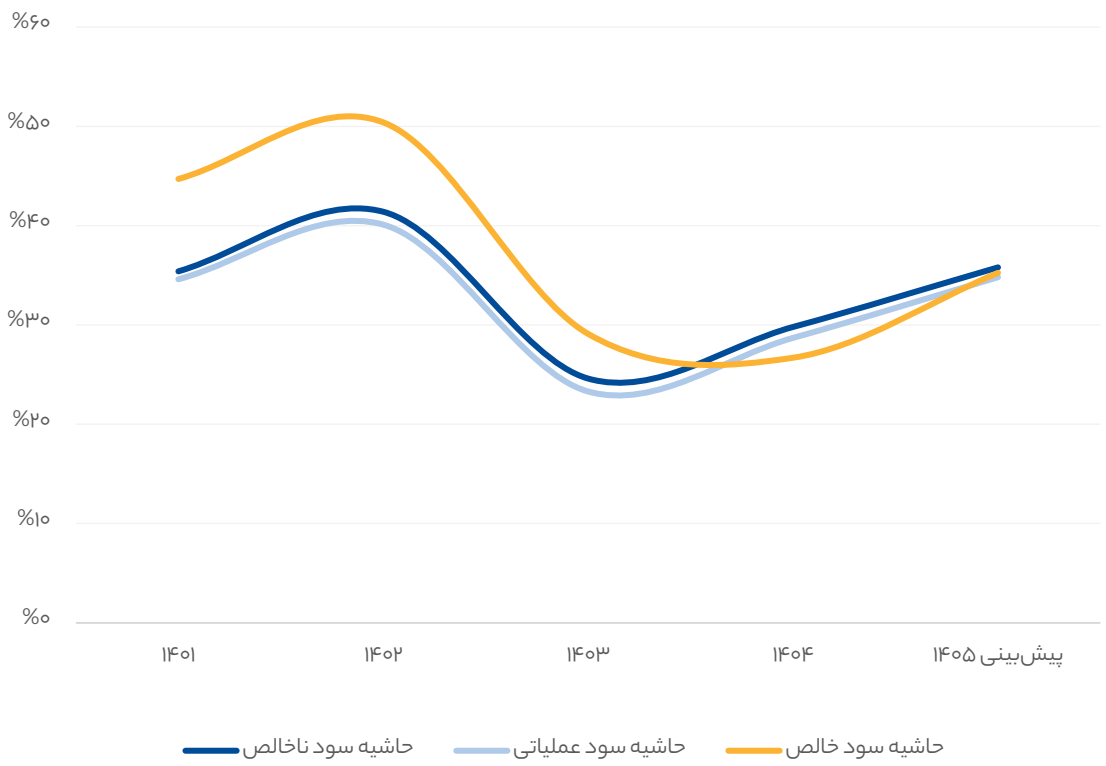
شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۴۸,۱۰۷,۶۶۶	۴۵,۸۷۵,۹۹۳	۸۹,۸۹۸,۷۹۲	۱۳۳,۲۵۴,۹۸۷	۲۵۰,۴۶۵,۶۵۶
دستمزد مستقیم تولید	۹۸۵,۲۳۸	۱,۷۶۴,۲۲۹	۱,۳۷۵,۹۸۲	۱,۹۵۷,۴۸۹	۲,۹۳۶,۲۳۴
سربار تولید	۱۱,۰۳۵,۸۱۱	۱۶,۵۶۴,۹۹۳	۲۸,۹۹۲,۲۲۰	۴۷,۳۶۰,۸۱۹	۷۱,۸۵۵,۷۳۹
جمع	۶۰,۱۲۸,۷۱۵	۶۴,۲۰۵,۲۱۵	۱۲۰,۲۶۶,۹۹۴	۱۸۲,۵۷۳,۲۹۵	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.

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



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 ۹ماهه انتهایی سال ۱۴۰۵بر 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

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵	۴٫۶	درصد تقسیم سود (سال ۱۴۰۴)	%۱۰۲
ارزش بازار (مهر ۱۴۰۵)	۷۳۵,۶۰۰ میلیارد ریال		

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 هرسهم (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 ۱۴۰۵به نرخ پلی پروپیلن فوب خلیج فارس (دلار/تن)و نرخ دلار

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

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.