

تحلیل بنیادی

شرکت

پلی پروپیلن جم

فروردین ۱۴۰۰



 **Betasahm**

www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

۱۳۸۸/۰۱/۰۱ شروع شده است و نیز پروانه بهره برداری به شماره ۱۱۹/۱۶۳۵۱ مورخ ۱۳۸۷/۰۹/۲۹ در ارتباط با تولید انواع محصول پلی پروپیلن به اشکال هموپلیمر، کوپلیمر و رندوم کوپلیمر با ظرفیت سالانه ۳۰۰ هزار تن بنام شرکت صادر گردیده است

پلی پروپیلن جم در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس - عسلویه شرکت پلی پروپیلن جم در خرداد ۱۳۸۳ با هدف راهبری و تولید واحد پلی پروپیلن مجتمع الفین دهم (پتروشیمی جم) واقع در منطقه ویژه انرژی پارس عسلویه تأسیس گردید. منطقه ویژه انرژی پارس در ساحل شمالی خلیج فارس قرار دارد و از این نظر دسترسی آسان و سریع به بازارهای جهانی را میسر میسازد. دسترسی مناسب به خوراک، ظرفیت تولید با مقیاس جهانی، موقعیت استراتژیک جغرافیایی، تنوع سبد محصول، استفاده از تکنولوژی تولید روز و بسیاری عوامل دیگر باعث شده است که شرکت پلی پروپیلن جم به عنوان بزرگ ترین تولیدکننده تخصصی پلی پروپیلن در کشور با راهبرد خلق ارزش به سود مشتری، جایگاه خود را به عنوان پیشتاز در بازار به خوبی تثبیت نماید. نزدیکی به بندر عسلویه که موجب تسریع در امر صادرات محصولات شرکت و در نتیجه تحویل به موقع تعهدات فروش می گردد از بارزترین مزیت های لجستیکی این شرکت به شمار می آید.

تاریخچه

شرکت پلی پروپیلن جم در تاریخ ۱۳۸۳/۰۷/۲۷ به صورت شرکت سهامی خاص به شماره ثبت ۲۳۲۲۴۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی شهرستان تهران به ثبت رسیده است. با توجه به اینکه بیش از ۶۶ درصد از سهام شرکت پلی پروپیلن جم به صورت غیر مستقیم، متعلق به شرکت پتروشیمی جم می باشد، لذا شرکت پلی پروپیلن جم (سهامی عام) از واحدهای فرعی شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) و در گروه شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی (سهامی عام) می باشد. دفتر مرکزی شرکت در تهران و کارخانه در منطقه انرژی پارس (عسلویه) - مجتمع الفین دهم واقع شده است. در سال ۱۳۹۷ بر اساس صورتجلسه مجمع فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۷/۱۰/۳۰ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر و اساسنامه جدید شرکت مطابق فرمت سازمان بورس تصویب گردید و اقدامات قانونی مرتبط با ثبت صورتجلسه مجمع عمومی مذکور در تاریخ ۱۳۹۷/۱۱/۲۴ در اداره ثبت شرکتها صورت پذیرفته است. الزم به توضیح است که براساس نامه شماره ۱۵/۹۲۸۰ مورخ ۱۳۹۷/۰۲/۰۲ شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سهامی عام) شرکت پلی پروپیلن جم (سهامی عام) به عنوان پانصد و سی و یکمین شرکت پذیرفته شده در بخش محصولات شیمیایی، گروه "تولید مواد شیمیایی پایه" و طبقه "تولید مواد شیمیایی پایه به جز کود" با کد صنعت ۴۴۱۱ و نماد "جم پیلن"، در فهرست نرخ های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده و عرضه اولیه ۱۰٪ سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۷ انجام پذیرفته است

فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه

موضوع شرکت، طبق ماده ۲ اساسنامه الف) موضوع اصلی: عبارت است از احداث، راهاندازی و بهرهبرداری، اداره کارخانجات صنعتی به منظور تولید، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآوردههای فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیتهای تولیدی، صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که به طور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور میباشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه

شروع تولید

مجوز تأسیس به شماره ۱۱۹۱۹۵۳۲ مورخ ۱۳۸۵/۰۹/۲۹ در زمینه تولید محصولات پلی پروپیلن، با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن بنام شرکت پلی پروپیلن جم صادر گردیده است و عملیات راه اندازی کارخانه و تولید محصول میانی (پودر) در تاریخ ۱۳۸۷/۰۴/۲۳ انجام شده و تولید آزمایشی محصول (گرانول) در تاریخ ۱۳۸۷/۱۰/۰۸ آغاز و پس از آن تولید تجاری شرکت از تاریخ

اکثر پلی‌پروپیلن‌های معمول که با استفاده از کاتالیست‌های تیتانیوم کلراید تولید می‌شوند، دارای درصد بالایی از پلی‌پروپیلن ایزوتاکتیک می‌باشند. به دلیل اینکه گروه‌های متیل در یک طرف قرار گرفته‌اند، بعضی ملکول‌ها تمایل دارند که به شکل مارپیچی دربیایند، این مارپیچ‌ها یک به یک در کنار هم قرار می‌گیرند و مقاومت پلی‌پروپیلن معمول را ایجاد می‌کنند. تجاری شده دارای خصوصیات متنوعی می‌باشد که موجبات استفاده گسترده آن را به خصوص در صنعت پلاستیک و الیاف فراهم آورده‌است. یکی از مهم‌ترین خصوصیات این ماده نسبت به بسیاری نظیر پلی‌آمیدها عدم جذب رطوبت در آن می‌باشد که آن را به عنوان گزینه‌ای مناسب برای بسیاری از کاربردها تبدیل کرده‌است. خصوصیات این ماده را می‌توان با انجام برخی اصلاحات بعدی بهبود داد. مهم‌ترین اصلاحاتی که در حال حاضر انجام می‌گیرد عبارتند از کنترل فرایند تخریب، شبکه‌ای کردن، عاملیت دار نمودن و شاخه دار کردن. ساختار مولکول پلی‌پروپیلن به دلیل ماهیت کاتالیست‌های زیگلر-ناتا خطی می‌باشد که موجب پایین بودن استحکام مذاب آن می‌گردد. پایین بودن استحکام مذاب سبب محدودیت کاربرد این بسپار در فرایندهایی نظیر قالب‌گیری دمشی و ترموفرمینگ می‌شود. بیشترین تقاضا در صنایع تولید وسایل تقویت شده با الیاف، تولید نخ فیلامنتی، تزریق پلاستیک و تزریق بادی است.



پلی پروپیلن

پلی‌پروپیلن یکی از پرمصرف‌ترین و اساسی‌ترین بسپارهای مورد استفاده در دنیا و بزرگ‌ترین مصرف‌کننده پروپیلن می‌باشد.

پلی‌پروپیلن از پلیمریزاسون پروپیلن در شرایط دما و فشار نسبتاً ملایم و در حضور کاتالیست معروف زیگلر - ناتا انجام می‌شود. وجود این کاتالیزور، بسپاری به صورت ایزوتاکتیک را تشکیل می‌دهد که قادر به متبلور شدن تا حدود ۹۰ درصد می‌باشد.

پلی‌پروپیلن یک بسپار گرمانرم می‌باشد که در یک بازه گسترده از کاربردها شامل فیلم و ورق، قالب‌گیری دمشی، قالب‌گیری تزریقی، بسته‌بندی غذایی، نساجی، تجهیزات آزمایشگاهی و پزشکی، لوله، کاربردهای صنعتی و ساختمانی و اجزاء خودرو مورد استفاده قرار می‌گیرد. علاوه بر این، بسپار تولیدشده از تک‌پار پروپیلن به‌طور معمول در برابر حلال‌های شیمیایی، بازها و اسیدها مقاوم می‌باشد. کد مشخصه این بسپار می‌باشد



مولکول پروپیلن دارای ساختار شیمیایی نامتقارن می‌باشد، از این رو فرایند بسپارش آن می‌تواند به سه نوع توالی در ساختار بسپار حاصل منتهی گردد. به دلیل اثرات ناشی از ممانعت فضایی گروه‌های متیل، توالی سر به دم دارای نظم ساختاری بالاتری نسبت به سایر انواع می‌باشد.

پلی‌پروپیلن دارای سه پیکربندی فضایی مختلف می‌باشد که عبارتند از ایزوتاکتیک، سیندیوتاکتیک و اتاکتیک در نوع ایزوتاکتیک گروه‌های متیلی در یک طرف صفحه عبوری از زنجیر اصلی می‌باشند. در نوع سیندیوتاکتیک گروه‌های متیل به صورت یک در میان در دو طرف صفحه عبوری از زنجیر قرار می‌گیرند. در نوع اتاکتیک هم هیچ نوع نظم خاصی وجود ندارد.

یک کاتالیست زیگلر-ناتا قادر است که قرار گرفتن تک‌پارها را در یک آرایش‌یافتگی ویژه محدود سازد و تنها اجازه می‌دهد که تک‌پارها در جهت درست به زنجیر بسپاری اضافه شوند.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	جم پیلن
تعداد سهام	۲ میلیارد
سهم شناور	۱۰%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	شیمیایی
eps	۷,۴۸۶ ریال
p/e ttm	۱۰/۶۴
p/e گروه	۱۰/۱۰

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت پتروشیمیران	۸۹۱ میلیون	۴۴/۵۶%
شرکت پتروشیمی جم	۸۷۲ میلیون	۴۳/۵۹%
شرکت سهامی بیمه ایران	۲۱ میلیون	۱/۶۰%

جایگاه پلی پروپیلن جم در صنعت پتروشیمی

دو سوم از پروپیلن تولید شده در دنیا به پلی پروپیلن تبدیل می شود و تقاضا برای این نوع خاص پلاستیک بسیار پر مصرف سالانه ۷/۳ درصد رشد می کند. این درصد رشد تا سال ۲۰۲۱ برای این بازار پیش بینی شده است. طی سال های ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۰ میلادی همواره نرخ رشد تقاضا برای پروپیلن بیشتر از نرخ رشد عرضه آن بوده است و دلیل آن هم قیمت پایین تر آن نسبت به دیگر فرآورده های شیمیایی رقیب پلی پروپیلن میباشد. پیشرفتهای ایجاد شده در تکنولوژی زمینه را برای ایجاد ثبات در قیمت پروپیلن در بازار جهانی فراهم کرده و این مساله میتواند عاملی در جهت افزایش تقاضا برای این محصول باشد. پلی پروپیلن با مصرف سالانه ۴۶/۳ میلیون تن و اختصاص ۲۰/۲ درصد از مصرف پلیمر های اساسی، سومین پلیمر پر مصرف جهان است. قابلیت افزایش پرکننده، تقویت کننده و دیگر اصلاح کننده ها، پلی پروپیلن را تبدیل به پلیمری پر مصرف و پر طرفدار نموده است. ظرفیت تولید این پلیمر در سال ۲۰۰۸ حدود ۴۵ میلیون تن بوده و مصرف جهانی پلی پروپیلن تا سال ۲۰۲۰ به حدود ۹۰ میلیون تن افزایش یافته است. در سال های ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۱ میلادی نرخ رشد تولید پروپیلن در امریکای شمالی برابر با ۷ درصد میباشد. بالاترین نرخ رشد تولید پروپیلن در سال های ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۰ میلادی برای کشورهای اروپای شرقی پیش بینی میشود. در میان کشورها بالاترین نرخ رشد به روسیه اختصاص دارد و بالغ بر ۱۲ درصد پیش بینی می شود

ردیف	واحد تولیدی	موقعیت جغرافیایی	ظرفیت اسمی (تن)
۱	پلی پروپیلن جم	عسلویه	۳۰۰,۰۰۰
۲	پتروشیمی مارون	بندر ماهشهر	۳۰۰,۰۰۰
۳	پتروشیمی نویدزر شیمی	بندر ماهشهر	۱۶۰,۰۰۰
۴	پتروشیمی رجال	بندر ماهشهر	۱۶۰,۰۰۰
۵	پتروشیمی سازند	اراک	۷۵,۰۰۰
۶	پتروشیمی پلی نار	تبریز	۵۰,۰۰۰
	مجموع		۱,۰۴۵

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد، همچنین باید در نظر داشت که رقبای جدیدی در منطقه اقدام به بهره برداری از کارخانه های تولید پلی پروپیلن نموده اند که با توجه به تحریم ها بازار های صادراتی شرکت بیش از پیش مورد مخاطره قرار می گیرد

ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای پلی پروپیلن و مشتقات مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

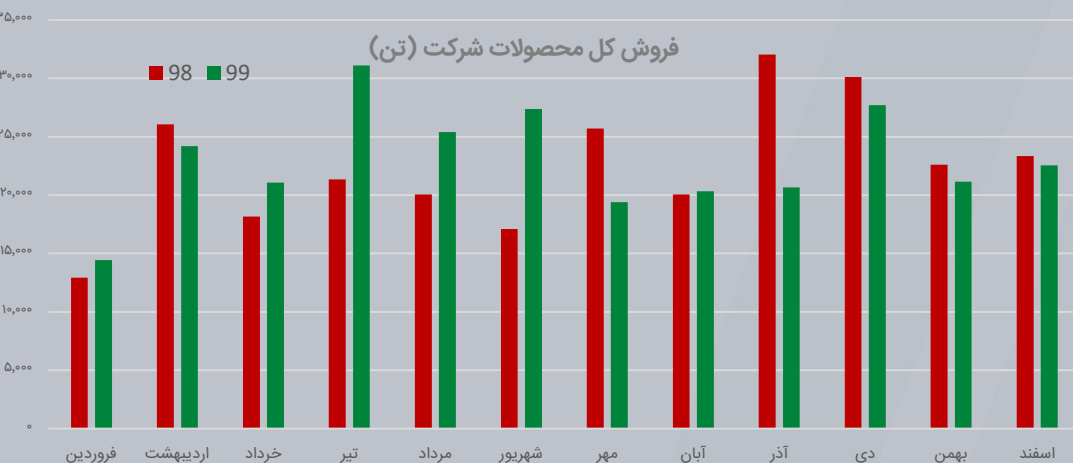
ریسک تامین پیوسته مواد اولیه

ماده اولیه عمده شرکت عبارت است از پروپیلن که با اعمال تغییرات در شرکت پلی پروپیلن جم تبدیل به محصول نهایی در شرکت خواهد شد

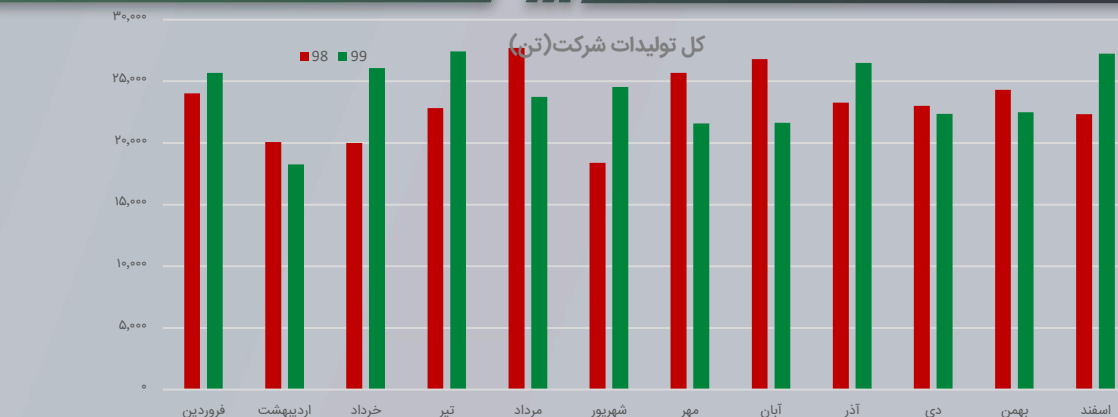
از این محل دو نوع ریسک متوجه شرکت است که اولین و مهم ترین آن عبارت است از نرخ پروپیلن است، ماده اولیه شرکت از طریق پتروشیمی جم تهیه می شود که از ابتدای سال جاری به دلیل رشد نرخ ارز و همچنین رشد نرخ پروپیلن شاهد رشد در نرخ این ماده اولیه بوده ایم پروپیلن شامل ۹۲٪ از مواد مستقیم شرکت است که با هر ۱۰٪ تغییر در قیمت این ماده اولیه به میزان ۳۰٪ مواد مستقیم و به میزان ۲۹٪ کل بهای تمام شده تغییر خواهد کرد بنابر این حائز اهمیت است

محل بعدی ریسک ناشی از نبود فضای ذخیره ساز خوراک برای تولید است که این امر باعث افزایش ریسک تامین مواد اولیه شرکت ناشی از قطعی ناگهانی خوراک و عدم پوشش ریسک نوسانات قیمت مواد اولیه می باشد

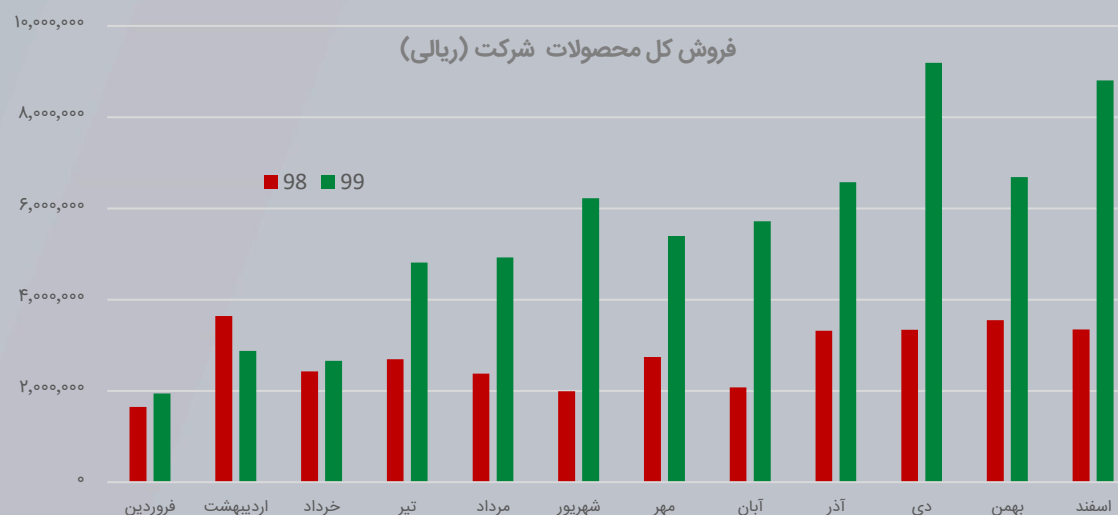
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع پلی پروپیلن (pp) است، با ۳/۲۵٪ رشد عملکرد قابل قبولی داشته است در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۷۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً ۲۸۸ هزار تن انواع محصولات تولید کرده است.

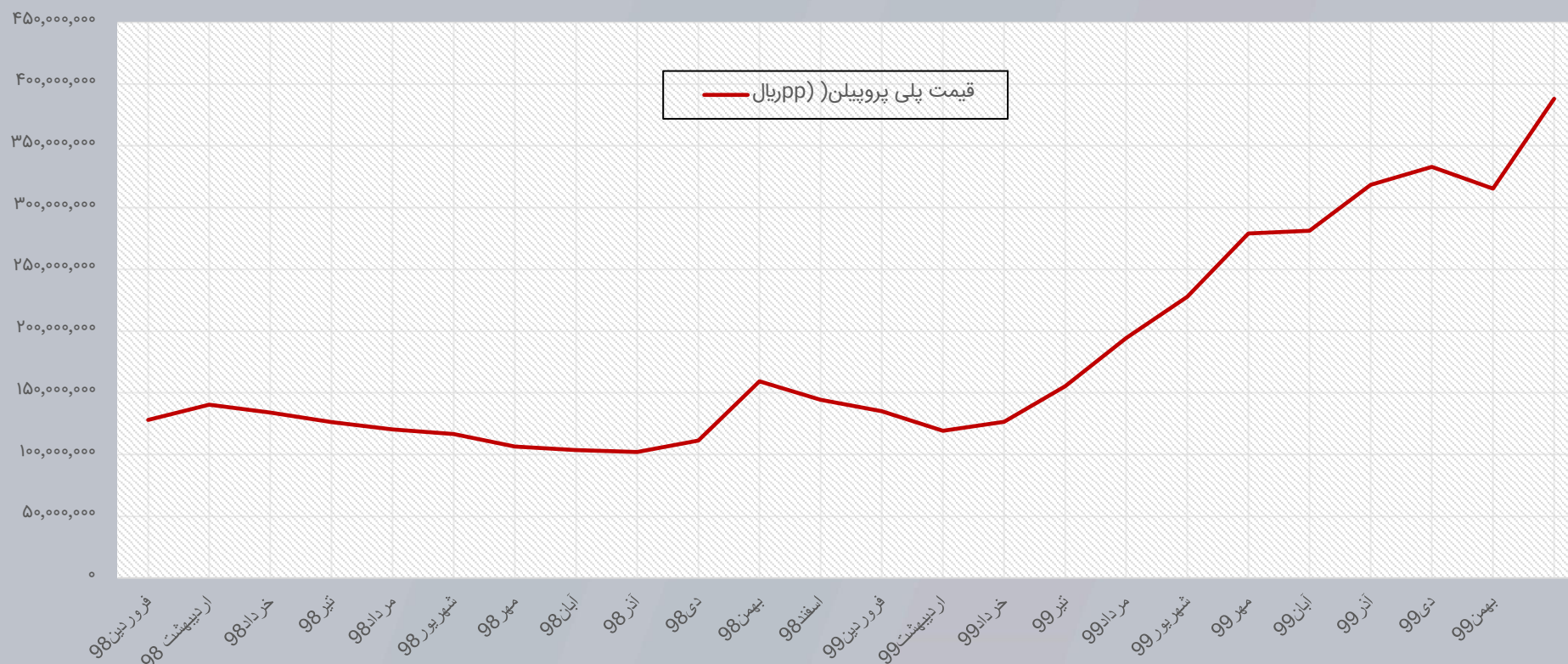


روند دو ساله فروش ریالی شرکت علی رغم رشد ۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد قابل توجهی را که معادل ۹۸٪ سال گذشته را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ پلی پروپیلن (pp) است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳,۳۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۶,۶۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است.



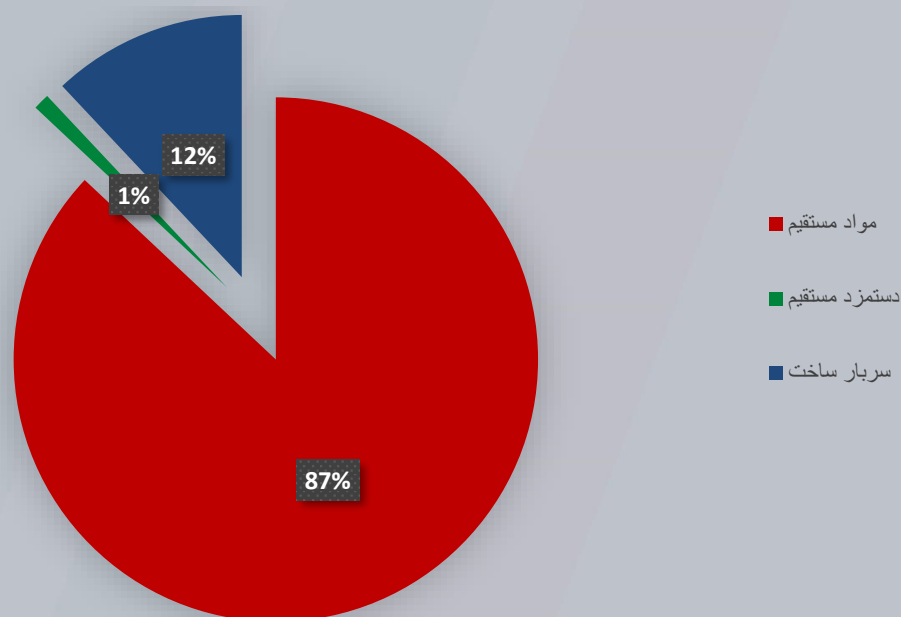
روند مجموع فروش محصولات در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۲ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۷۰ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۲۷۵ هزار تن فروش محصولات داشته است.





روند دو ساله نرخ ریالی pp تولیدی شرکت نشان از رشد حدود ۲۰۳٪ نرخ اسفند ۹۹ نسبت به فروردین ۹۸ و همچنین رشد ۱۸۷٪ نسبت به فروردین ۹۹ داشته است که همزمانی رشد نرخ ارز و قیمت جهانی ABS دلیل اصلی این تغییرات قیمت است. در آخرین گزارش منتشره منتهی به اسفند ۹۹ توسط شرکت نرخ ABS به طور متوسط معادل ۳۸۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ازای هر تن می باشد.

آیتم	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
مواد مستقیم	۱۰,۳۱۱,۳۲۸	۹,۸۰۳,۹۷۵	۲۱,۰۹۹,۸۹۰	۱۳,۶۵۹,۸۵۶
دستمزد مستقیم	۲۱۵,۰۴۹	۱۵۵,۳۴۱	۲۸۷,۹۹۴	۱۸۲,۲۹۶
سربار ساخت				
حقوق و دستمزد	۶۲۱,۹۰۲	۴۴۸,۲۸۲	۸۸۸,۲۰۳	۵۴۶,۳۹۱
مواد غیر مستقیم	۶۸۵,۷۰۱	۵۶۰,۵۹۱	۱,۱۷۱,۳۳۱	۳۴۰,۱۱۷
استهلاک	۲۸۳,۹۴۱	۱۴۵,۶۸۵	۲۹۰,۹۸۴	۱۶۶,۴۵۱
هزینه خدمات عمومی	۲۶۲,۶۵۳	۱۴۱,۴۱۶	۴۱۳,۸۲۳	۲۴۹,۳۳۳
سایر	۹۷,۴۲۲	۶۵۸,۳۸	۲۳۲,۲۴۰	۲۹۵,۸۴۳



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳/۳۱	۱۳۹۹/۶/۳۱	۱۳۹۹/۹/۳۱	پیشبینی ۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۳۳,۲۴۵,۷۱۶	۷,۴۸۳,۶۸۶	۲۳,۴۳۸,۳۳۷	۴۱,۱۲۳,۹۳۰	۶۵,۷۷۳,۲۶۲	۸۴,۳۰۲,۳۹۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۳,۶۶۶,۳۱۹)	(۵,۲۱۸,۳۹۸)	(۱۴,۸۷۹,۷۷۹)	(۲۶,۳۹۷,۳۷۰)	(۴۲,۰۲۸,۸۹۴)	(۵۷,۱۱۷,۲۴۵)
سود(زیان) ناخالص	۹,۵۷۹,۳۹۷	۲,۲۶۵,۲۸۸	۸,۵۵۸,۵۵۸	۱۴,۷۲۶,۵۶۰	۲۳,۷۴۴,۳۶۸	۲۷,۱۸۵,۱۴۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۸۵,۴۲۱)	(۷۷,۱۵۹)	(۱۸۲,۷۰۲)	(۳۲۰,۲۹۵)	(۵۵۶,۹۰۵)	(۴۹۵,۰۲۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۹,۲۹۳,۹۷۶	۲,۱۸۸,۱۲۹	۸,۳۷۵,۸۵۶	۱۴,۴۰۶,۲۶۵	۲۳,۱۸۷,۴۶۳	۲۶,۶۹۰,۱۲۲
هزینه‌های مالی	-	-	-	-	-	-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۷۳۱,۰۳۶	۴۹۵,۹۸۳	۱,۷۰۳,۲۷۸	۲,۵۱۸,۷۸۹	۳,۱۴۸,۴۸۶	۳۸۸,۹۲۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲,۶۸۴,۱۱۲	۱۰,۰۷۹,۱۳۴	۱۶,۹۲۵,۰۵۴	۲۶,۳۳۵,۹۴۹	۲۷,۰۷۹,۰۴۶
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	(۲,۷۶۰,۶۱۴)	(۴,۹۱۹,۰۲۰)	(۶,۵۸۳,۹۸۷)	(۴,۰۶۱,۸۵۷)
سود (زیان) خالص	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲,۶۸۴,۱۱۲	۷,۳۱۸,۵۲۰	۱۲,۰۰۶,۰۳۴	۱۹,۷۵۱,۹۶۱	۲۳,۰۱۷,۱۸۹
سود (زیان) پایه هر سهم	۵,۵۱۳	۱,۳۴۲	۳,۶۶۰	۶,۰۰۳	۹,۸۷۶	۱۱,۵۰۹
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۲۸/۸۱	%۳۰/۲۶	%۳۶/۵۱	%۳۵/۸۱	%۳۶/۱۰	%۳۲/۲۴
حاشیه سود عملیاتی	%۲۷/۹۵	%۲۹/۲۳	%۳۵/۷۳	%۳۵/۰۳	%۳۵/۲۵	%۳۱/۶۵
حاشیه سود خالص	%۳۳/۱۶	%۳۵/۸۶	%۳۱/۲۲	%۲۹/۱۹	%۳۰/۰۳	%۲۷/۳۰

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است.)
- نرخ پلی پروپیلن صادراتی در حدود ۱,۴۰۰ دلار و نرخ داخلی ۱,۲۵۰ دلار محاسبه شده است (در ماه اخیر تا ۱۸۰۰ دلار هم معامله شده است) گرچه نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت در نظر گرفته شده است.
- میزان فروش شرکت همانند سال مالی ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ به میزان ۲۷۰,۰۰۰ تن پروپیلن تعدیل شده است .
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت پلی پروپیلن جم											
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
10,061	9,659	9,257	8,855	8,453	8,051	7,649	7,247	6,845	6,443	6,041	1,000
11,267	10,825	10,383	9,941	9,498	9,056	8,614	8,171	7,729	7,287	6,845	1,100
12,474	11,991	11,509	11,026	10,544	10,061	9,579	9,096	8,614	8,131	7,649	1,200
13,680	13,157	12,634	12,112	11,589	11,066	10,544	10,021	9,498	8,976	8,453	1,300
14,886	14,323	13,760	13,197	12,634	12,071	11,509	10,946	10,383	9,820	9,257	1,400
16,092	15,489	14,886	14,283	13,680	13,077	12,474	11,870	11,267	10,664	10,061	1,500
17,298	16,655	16,012	15,368	14,725	14,082	13,438	12,795	12,152	11,509	10,865	1,600
18,504	17,821	17,137	16,454	15,770	15,087	14,403	13,720	13,036	12,353	11,669	1,700
19,711	18,987	18,263	17,539	16,816	16,092	15,368	14,645	13,921	13,197	12,474	1,800
20,917	20,153	19,389	18,625	17,861	17,097	16,333	15,569	14,805	14,042	13,278	1,900

نرخ پلی پروپیلن صادراتی به دلار



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه