

گزارش تحلیلی پتروشیمی جم



گروه مالی اقتصاد بیدار
فروردین ۱۴۰۰

فهرست

- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۱-مقدمه ۲
- ۲-واحد های 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	
نام شرکت	پتروشیمی جم
نماد	جم
سال تاسیس	۱,۳۷۹
تعداد سهام - میلیارد	۱۸
قیمت در تاریخ ۱۸ فروردین	۳۵,۸۸۰
E P S ttm	۳,۵۹۰
پی برای سهم	۱۰
سرمایه (م ت)	۱,۸۰۰
ارزش بازار (م ت)	۶۴,۰۰۰
سال مالی	منتهی به اسفند

۱- مقدمه

شرکت پتروشیمی جم (سهامی خاص) در راستای برنامه های کلان کشور در صنعت پتروشیمی به منظور بهره برداری 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 واحد های 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 می رود. شرکت پتروشیمی جم با توجه به تنوع دریافت خوراک و تولیدات مختلف الفینی در منطقه پارس جنوبی دارای موقعیتی ویژه نسبت به سایر مجتمع های منطقه می باشد. پتروشیمی جم با دریافت خوراک از فاز های گازی پارس جنوبی و شرکت های 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 می باشد. طراحی، ساخت و مدیریت خط اتان تولیدی از پارس جنوبی نیز از دیگر نقش های مهم این شرکت است. همچنین پتروشیمی جم ۴۴٪ پلی پروپیلن جم و ۳۴٪ شرکت پتروشیمیران را در اختیار دارد و از طرفی دیگر ۴۵٪ درصد از پلی پروپیلن جم نیز تحت مالکیت شرکت پتروشیمیران است.

۲- واحد های 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 واحد های الفین کشور و جهان می باشد. از خصوصیات منحصر به فرد واحد الفین نسبت به واحد های دیگر، ظرفیت بالای تولید

و امکان بهره وری از کوره های دو منظوره با خوراک و گاز مایع می باشد. محصولات واحد الفین شامل اتیلن (اصلی ترین محصول شرکت)، پروپیلن، بنزین پیرولیز، رافینیت، نفت کوره و ترکیبات چهار کربنه می باشد. خوراک این واحد تولیدی به دو دسته گازی و مایع تقسیم می شود که خوراک گازی شامل اتان و خوراک مایع شامل برش سبک، رافینیت، برش پنتان و پروپان برگشتی و برش چهار کربنه می باشد. 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 می شود.

✓ واحد پلی اتیلن سنگین

واحد HDPE شرکت پتروشیمی جم با تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین، یکی از بزرگترین واحد های پلیمری در ایران می باشد. این واحد توانایی تولید ۲۶ گرید اصلی و همچنین گرید های مشکی 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 واحد های ایران با توانایی تولید ۵۴ گرید مختلف می باشد. کاربرد محصولات در صنایع بسته بندی، صنایع تولید لوازم منزل، نساجی، کشاورزی و خودروسازی می باشد.

✓ 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 می باشد.

✓ 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 بازنشتی کشوری
۳.۶٪	۶۴۰,۱۱۸,۵۴۱	مؤسسه 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 بازنشتی کشوری
۰.۹٪	۱۶۳,۸۵۹,۳۷۵	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۰.۸٪	۱۴۵,۹۸۴,۴۲۵	شرکت پتروشیمیران
۰.۸٪	۱۴۲,۶۰۰,۵۹۳	شرکت س ا 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 ۳۰٪ و رشد انرژی ۵۰ درصد لحاظ شده است.
- درصد تقسیم سود ۸۰ 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.

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۳۹۹	واقعی ۹۸
فروش	۴۱۷,۰۸۱,۴۴۴	۲۶۲,۸۵۹,۴۱۷	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲۸۵,۱۲۶,۰۲۳	-۱۷۲,۹۹۵,۴۲۰	-۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰
سود (زیان) ناخالص	۱۳۱,۹۵۵,۴۲۱	۸۹,۸۶۳,۹۹۷	۳۳,۶۵۵,۶۷۳
هزینه های عمومی اداری	-۱۸,۲۴۴,۵۰۵	-۱۶,۰۱۳,۰۰۶	-۷,۲۸۹,۴۴۰
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۱,۱۸۱,۴۰۶	۶,۶۹۲,۴۸۳	۹۴۴,۳۹۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۴,۸۹۲,۳۲۲	۸۰,۵۴۳,۴۷۴	۲۷,۳۱۰,۶۳۱
هزینه های مالی	-۷۲۶,۳۷۳	-۷۲۶,۳۷۳	-۳۴۱,۳۰۲
خالص درآمد (هزینه)		۱۰,۶۰۰,۴۳۵	۱۰,۹۱۷,۲۸۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۹,۴۶۲,۸۵۸	۹۰,۴۱۷,۵۳۶	۳۷,۸۸۶,۷۱۳
مالیات			
سود خالص	۱۲۳,۶۲۸,۸۰۷	۹۰,۴۱۷,۵۳۶	۳۷,۸۸۶,۷۱۳
سود عملیاتی هر سهم	۶,۳۸۳	۴,۴۷۵	۱,۹۷۹
سود ناخالص هر سهم	۷,۳۳۱	۴,۹۹۲	۲,۴۳۹
سود خالص هر سهم	۶,۸۶۸	۵,۰۲۳	۲,۷۴۵
سرمایه	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰

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

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی