

تحلیل بنیادی

شرکت

پتروشیمی جم

آبان ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

| نماد       | جم              |
|------------|-----------------|
| تعداد سهام | ۱۸ میلیارد      |
| سهم شناور  | ۱۹%             |
| تابلو      | بازار دوم بورس  |
| گروه صنعت  | پتروشیمی-الفینی |
| eps        | ۶,۹۳۶ ریال      |
| p/e ttm    | ۶/۶۸            |
| p/e گروه   | ۸/۱۴            |

سهامداران عمده

| سهمدار                                        | تعداد سهام   | درصد  |
|-----------------------------------------------|--------------|-------|
| شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا                    | ۳/۱۴ میلیارد | ۲۲/۸  |
| شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین    | ۲/۲۹ میلیارد | ۱۶/۵۹ |
| شرکت.س. صندوق بازنشتگی کشوری-بخش ۱            | ۱/۹۹ میلیارد | ۱۴/۴۴ |
| شرکت.س. صندوق بازنشتگی کشوری-سهامی عام        | ۱/۱۸ میلیارد | ۸/۵۸  |
| موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر    | ۶۴۷ میلیون   | ۴/۶۸  |
| شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان-سهام | ۶۳۶ میلیون   | ۴/۶۱  |
| شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق.ب. کشوری   | ۴۶۶ میلیون   | ۳/۳۷  |
| شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس-سهامی عام-      | ۱۶۴ میلیون   | ۱/۱۸  |
| وسسه صندوق بازنشتگی،وظیفه،ازکارافتادگی وپ     | ۱۳۹ میلیون   | ۱     |

شرکت پتروشیمی جم بعنوان یکی از بزرگترین واحدهای تولید الفین در جهان، یکی از طرح های توسعه ای شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۷۹ در منطقه ویژه پتروشیمی پارس در عسلویه بوده است که عمدتاً به منظور تولید الفین ها و پلی اتیلن های سبک خطی و سنگین تاسیس گردیده است. شرکت پتروشیمی جم دارای واحدهای تولیدی گوناگون با ویژگی های خاص است که از آن جمله می توان واحدهای الفین، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن خطی، بوتادین، بوتن-۱ را نام برد که ضمن ایفای نقش برجسته در زنجیره طرح های مگا سائز منطقه ویژه اقتصادی پارس توانسته سهم خود را در بازارهای منطقه و جهان کسب و مورد توجه بازیگران اصلی صنعت پتروشیمی قرار گیرد



شرکت پتروشیمی جم، در زمینی به مساحت تقریبی ۷۷ هکتار، که ۴۱ هکتار آن از طریق خشک نمودن دریا استحصال شده است در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس قرار دارد. این منطقه بر اساس مجوز صادره از سوی شورای عالی مناطق آزاد به منظور بهره برداری از منابع هیدروکربنی حوزه پارس جنوبی و انجام فعالیت های اقتصادی در زمینه نفت و گاز و پتروشیمی تاسیس شده است. پتروشیمی جم در چارچوب برنامه سوم توسعه اقتصادی کشور به منظور بهره برداری اقتصادی تر از میدان گازی پارس جنوبی بعنوان یکی از پروژه های پتروشیمی جهت اجرا در این ناحیه پیش بینی شده است. این شرکت که به عنوان طرح الفین دهم شناخته شده است، یکی از بزرگترین و مهمترین پروژه های پتروشیمی در منطقه است که محل استقرار آن در نقشه در مجاورت طرح های فازهای گازی و پتروشیمی مشخص شده است. سهولت دسترسی به خوراک، سوخت و مواد اولیه، استفاده از امکانات جاده ای و حمل و نقل دریایی، وجود فرودگاه، دسترسی به آب مورد نیاز و همچنین کمک به توسعه و عمران استان بوشهر به عنوان قطب صنعت پتروشیمی در کشور، و همچنین ایجاد ارزش افزوده و جلوگیری از سوزانیده شدن گازهای همراه نفت، ویژگی هایی است که انتخاب این مکان را برای احداث مجتمع های پتروشیمی بارز نموده و آن را به یکی از مبادی صادرات غیر نفتی کشور مبدل نموده است

## واحد های تولیدی

### الفین

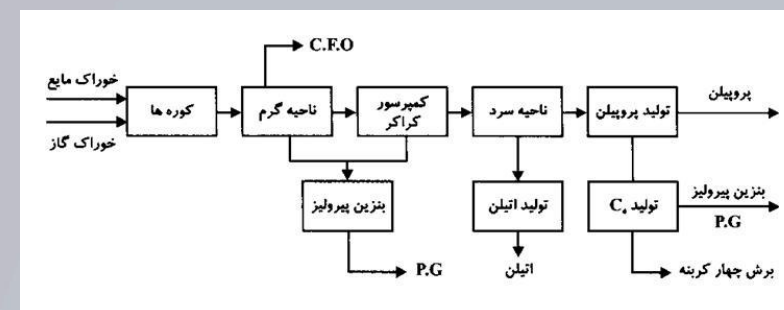
واحد الفین پتروشیمی جم با ظرفیت تولید ۱/۳۲۰/۰۰۰ تن اتیلن و ۳۰۶ هزار تن پروپیلن در سال با مجموع کل محصولات برابر با ۲/۳۵۹۰۰۰ تن در سال، یکی از بزرگترین واحدهای الفین در کشور و جهان است. در ساخت این واحد از تکنولوژی‌های روز استفاده شده و در انتخاب ظرفیت‌ها هم، مقیاس جهانی رعایت شده است.

۱. از خصوصیات منحصر به فرد واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم، نسبت به دیگر واحدهای (مشابه)، ظرفیت بالای تولید و امکان بهره‌وری از کوره های دو منظوره (انعطاف پذیر) است که آن را قادر می سازد تا از هر دو خوراک مایع و گاز استفاده نماید

۲. تنوع خوراک و تولید متنوع محصولات و ارتباط با واحدهای مهم منطقه پارس جنوبی در هر دو بخش گاز و پتروشیمی، از دیگر خصوصیات استراتژیک واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم می باشد

### محصولات واحد الفین

اتیلن، پروپیلن، هیدروژن، بنزین پیرولیز خام، نفت کوره ، ترکیبات چهارکربنه



### بوتادین

واحد بوتادین پتروشیمی جم ، با ظرفیت تولید ۱۱۵/۰۰۰ تن در سال از نظر تولید، درجه خلوص و کیفیت محصول یک واحد نمونه در سطح کشور و جزء واحدهای بسیار با ارزش پتروشیمی جم می باشد  
واحد بوتادین به ناحیه های زیر تقسیم بندی می شود  
واحد  
مخازن ذخیره سازی



### بوتن - ۱

واحد بوتن-۱ پتروشیمی جم تحت با ظرفیت ۱۰۰/۰۰۰ تن در سال بزرگترین واحد تولید بوتن در کشور می باشد که علاوه بر تأمین نیاز واحدهای پایین دستی مجتمع قابلیت تأمین نیاز سایر شرکتهای پلی الفینی کشور را دارا می‌باشد همچنین بخش عمده تولید، جهت صادرات به کشورهای مصرف کننده در نظر گرفته شده است



## واحد های تولیدی

## ظرفیت تولید شرکت

| واحد               | ظرفیت اسمی | ظرفیت برنامه | ظرفیت عملی | تولید واقعی |
|--------------------|------------|--------------|------------|-------------|
| اتیلن              | ۱,۳۲۰,۰۰۰  | ۱,۱۹۰,۰۰۰    | ۱,۱۱۱,۷۹۶  | ۱,۳۲۱,۰۲۱   |
| پروپیلن            | ۳۰۵,۰۰۰    | ۲۳۷,۰۰۰      | ۲۶۰,۴۶۲    | ۲۹۱,۰۳۷     |
| بنزین پروپیلز      | ۲۱۶,۰۰۰    | ۲۶۳,۰۰۰      | ۲۶۵,۶۹۸    | ۳۱۱,۵۹۲     |
| پلی اتیلن سبک خطی  | ۳۰۰,۰۰۰    | ۳۰۶,۰۰۰      | ۳۰۷,۳۶۵    | ۳۸۱,۵۴۱     |
| پلی اتیلن سنگین    | ۳۰۰,۰۰۰    | ۳۰۶,۰۰۰      | ۲۹۳,۴۳۷    | ۳۴۵,۶۲۹     |
| بوتادین            | ۱۱۵,۰۰۰    | ۱۰۶,۰۰۰      | ۷۹,۶۷۷     | ۱۰۴,۷۲۷     |
| نفت کوره           | ۴۰,۰۰۰     | ۱۶,۰۰۰       | ۱۸,۷۱۴     | ۲۳,۵۱۱      |
| بوتن ۱             | ۱۰۰,۰۰۰    | ۱۲,۰۰۰       | ۱۷,۵۷۶     | ۱۶,۸۵۰      |
| رافینیت تولیدی BD  | .          | ۳۷,۰۰۰       | .          | ۱۱۵,۵۵۵     |
| جمع شرکت           | ۲,۶۹۶,۰۰۰  | ۲,۴۷۳,۰۰۰    | ۲,۳۵۴,۷۲۵  | ۲,۸۱۱,۴۶۳   |
| گرانول - شرکت فرعی | ۳۰۰,۰۰۰    | ۲۷۰,۰۰۰      | ۲۶۴,۱۳۸    | ۲۸۷,۷۴۴     |
|                    | ۲,۹۹۶,۰۰۰  | ۲,۷۴۳,۰۰۰    | ۲,۶۱۸,۸۶۳  | ۳,۰۹۹,۲۰۷   |

## خوراک مصرفی

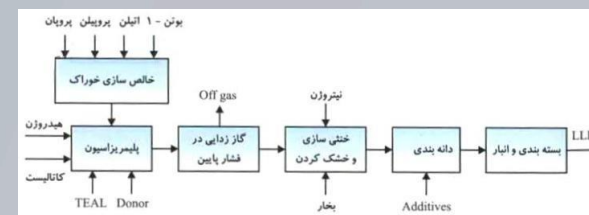
شرکت پتروشیمی جم جهت تولید و پیشبرد فعالیت های خود خوراک ترکیبی دریافت می کند که عمده خوراک مصرفی شامل برش سبک، اتان و رافینیت است همچنین عمده خوراک مصرفی از پتروشیمی برزویه تامین می گردد که شامل برش سبک، رافینیت، پنتان، گازمایع و آروماتیک سنگین است سایر خوراک مصرفی از پتروشیمی پارس و پارس جنوبی تامین می گردد

## واحد پلی اتیلن سبک خطی

این واحد با تولید سالانه ۳۰۰/۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگترین واحدهای پلیمری در ایران با امکان تولید پلی اتیلن سبک خطی و سنگین است. توانایی تولید بیش از ۵۴ گرید متفاوت با کاربرد های مختلف زیر را داراست

## کاربرد

در صنایع بسته بندی ، صنایع تولید لوازم منزل ، صنایع نساجی ، صنایع کشاورزی ، صنایع خودروسازی می باشد



## واحد پلی اتیلن سنگین

با تولید سالانه ۳۰۰/۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگترین واحدهای پلیمری در ایران است. درکنار قابلیت تولید ۲۶ گرید اصلی، این واحد توانایی تولید گریدهای مشکلی، زرد، آبی، نارنجی و نرمال را نیز دارد. این ویژگیها در داخل کشور منحصر به پتروشیمی جم است این واحد به دو قست عمده پلیمریزاسیون و دانه بندی تقسیم می شود. ابتدا کاتالیست در قسمت آماده سازی کاتالیست تهیه شده و سپس به همراه خوراک (اتیلن، هیدروژن، بوتن) و هگزان (بستر محیط واکنش پلیمریزاسیون) وارد ناحیه پلیمریزاسیون و راکتورها می گردد. واکنش پلیمریزاسیون در دو راکتور اول بسته به نوع گرید مد نظر به صورت موازی یا سری شدن راکتورها انجام می پذیرد



## طرح های توسعه شرکت

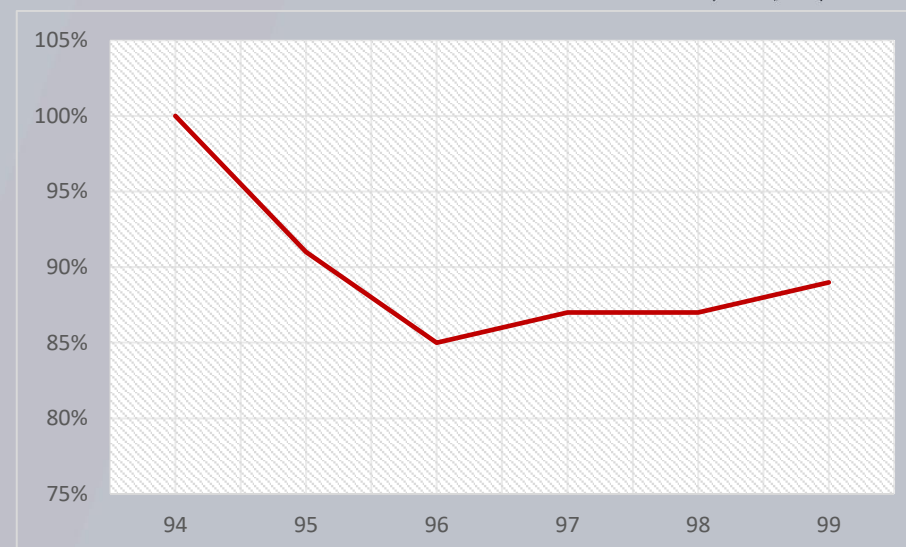
### ۱. طرح Abs/Robber

این طرح در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه در زمینی به مساحت ۱۵ هکتار در حال اجراست که توسط شرکت پادجم که در سال ۱۳۹۴ توسط شرکت پتروشیمی جم تأسیس شد در حال اجراست که بر اساس شفاف سازی های شرکت، این طرح پاییز ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید ظرفیت اسمی طرح عبارت است از ۲۶۰،۰۰۰ تن که هزینه برآوردی آن در حدود ۱۳۰ میلیون یورو می باشد

### ۲. طرح PDH/PP

این طرح تحت عنوان فاز سوم توسعه پتروشیمی جم و با هدف دستیابی به تولید ۶۰۰ هزارتن پروپیلن و همچنین دو واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی پروپیلن در حال اجراست که بر اساس شفاف سازی های شرکت، طرح مذکور سال ۱۴۰۴ به بهره برداری خواهد رسید که هزینه برآوردی این طرح معادل ۳۷۵ میلیون یورو است و شرکت توسعه پلیمرکنگان به عنوان مجری طرح در حال پیشبرد پروژه است

## روند تقسیم سود شرکت



## دعای اصلی حقوقی شرکت

دعای حقوقی با شرکت گسترش تجارت سبا با ضمانت صندوق بازنشستگی کشوری در حال اجراست که مطالبه شرکت پتروشیمی جم معادل ۲۲۷ میلیون درهم، ۱۳ میلیون یورو و ۵۵ میلیون دلار است که تا کنون ۱۱ فقره ملک معادل حدودی ۶۲۳ میلیارد ریال وصول گردیده است و مابقی آن توسط شرکت پتروشیمی جم طرح دعوی گردیده که اکنون در مرحله تجدید نظر است

دعوی حقوقی شرکت باپتروشیمی مهر معادل ۶۸۳ میلیون دلار و ۷۴ میلیون یورو است که در تیر ماه ۹۹ شرکت پتروشیمی مهر محکوم به پرداخت ۸۷۲ میلیون دلار گردید که با اعتراض به عمل آمده توسط پتروشیمی مهر، در دادگاه تجدید نظر ایتال گردید و شرکت پتروشیمی جم بر اساس قانون درخواست ارجاع به دیوان عالی کل کشور نموده است و تا کنون نتیجه قطعی حصول نگردیده است

شرکت پتروشیمی جم چندین فقره دعای حقوقی دیگر با سایر اشخاص حقوقی دارد که در حال پیگیری است که اصلی ترین آن ها دو مورد فوق بود که ذکر شد

## روند موجودی انبار شرکت در فصول مالی مختلف



## شرکت های زیر مجموعه

## شرکت پلی پروپیلن-جم

با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۳۰۰،۰۰۰ تن انواع پروپیلن در سال ۱۳۸۳ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید  
شرکت پتروشیمی جم به عنوان شرکت سرمایه گذار در پروپیلن جم دارای مالکیت ۵۸ درصدی به صورت مستقیم و غیر مستقیم است  
شرکت پتروشیمی جم پیلن برای سال ۱۴۰۰ با فرض دلار ۲۳۵،۰۰۰ ریالی و نرخ پروپیلن داخلی ۳۷ میلیون تومانی برای ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۰ توانایی رسیدن به سود مناسب ۴،۲۰۰ میلیارد تومانی را داراست



## شرکت پتروشیران

شرکت پتروشیران (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۲ هجری شمسی و با هدف سرمایه گذاری بخش خصوصی در صنعت پتروشیمی تأسیس گردید و با توجه به افزایش روزافزون تعداد پروژه های پتروشیمی و عدم وجود ساختاری منسجم جهت انجام همزمان مهندسی و مدیریت این قبیل طرحها در صنعت کشور، انجام مهندسی و مدیریت پروژه های پتروشیمیایی نیز به اهداف شرکت پتروشیران نیز اضافه گردید  
شرکت پتروشیمی جم دارای مالکیت ۳۴ درصدی از این شرکت است که پتانسیل آن مالکیت سهام پروپیلن جم می باشد



## شرکت جم صنعت کاران

در سال ۱۳۸۶ هجری شمسی با هدف استفاده بهینه از توانایی های کارکنان متخصص و کارآزموده صنعت نفت به عنوان شرکت اصلی تعمیر و نگهداری شرکت پتروشیمی جم تأسیس گردید. این شرکت علاوه بر فعالیتهای تعمیر و نگهداری واحدهای مختلف پتروشیمی جم، اجرای نصب و ساختمان، پیشراه اندازی و راه اندازی دو واحد پتروشیمی جم را در کارنامه خود به ثبت رسانده است  
شرکت پتروشیمی جم مالک ۱۰۰٪ سهام این شرکت است



## توسعه پلیمر پادجم

شرکت توسعه پلیمر پادجم با مالکیت ۱۰۰ درصدی شرکت پتروشیمی جم مجری طرح توسعه ABS/Rubber شرکت با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار ABS است. که شرکت پلیمر پادجم به عنوان مجری این طرح توسعه معرفی شده است

## شرکت توسعه پلیمری کنگان

شرکت مذکور تحت عنوان مجری طرح پروپیلن و پلی پروپیلن شرکت هرکدام با ظرفیت اسمی ۶۰۰ هزار تن است  
که شرکت پتروشیمی جم مالکیت ۱۰۰٪ این شرکت را عهده دار است



## الفین

## اتیلن

اتیلن در صنایع پتروشیمی با روش کراکینگ با بخار آب تولید می‌شود. در این فرایند هیدروکربن‌های گازی و محلول‌های سبک هیدروکربن حاصل از نفت به مدت بسیار کوتاه در دمای ۷۵۰-۹۵۰ درجه سانتی‌گراد حرارت داده می‌شوند. اتیلن ماده اولیه مهم برای تولید بسیاری از ترکیبات آلی پرمصرف در صنعت به‌شمار می‌رود. اتیلن به صورت گسترده در صنعت پلاستیک مورد استفاده قرار می‌گیرد. اتیلن با پلیمریزه شدن، پلی‌اتیلن را تولید می‌کند که یک پلاستیک بسیار مهم است. با تکرار شدن، پیش ماده را تولید می‌کند. با ترکیب شدن، بنزن، اتیل‌بنزن ایجاد می‌کند که ماده (PVC) پلی‌وینیل کلرید اصلی پلی‌استر است

## نفت کوره

مازت یا نفت کوره از هیدروکربن‌های نفتی است که در مراحل پالایش نفت خام پس از نفتا، بنزین و نفت سفید به‌دست می‌آید و چون سیاه‌رنگ است به نام نفت سیاه نیز خوانده می‌شود. این ماده ارزان‌ترین ماده سوختنی برای کوره‌ها، حمام‌ها و تنور نانوایی‌ها و موتورهای دیزلی و برخی نیروگاه‌ها است

## بنزین پرولیز

بنزین پرولیز خام (پای گس) جزو نفتا ی سبک می‌باشد که با نام تجاری در تولید بنزین با روش هیدروآلکیلاسیون به عنوان سوخت اتومبیل کاربرد دارد. این سوخت محصول جانبی شکست حرارتی نفتا در کوره‌های پتروشیمی، بعد از جدا سازی محصولات اصلی است. ملکولهایی مانند بنزن، تولوئن، زایلن‌ها و دی این‌های دیگر وجود دارد. از این محصول میانی برای تولید محصولات دیگر پتروشیمی استفاده می‌شود. بنزین پیرولیز خام دارای حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد بنزن و ترکیبات آروماتیک دیگر است

## پلی اتیلن

پلی اتیلن، یک ماده پلیمری است که از واحدهای منفرد اتیلن تشکیل شده است. اتیلن‌ها به صورت زنجیره ای به دنبال هم آرایش یافته اند و مولکول بزرگ پلیمری را تشکیل داده اند. ماده اولیه پلی اتیلن‌ها از نفت خام به دست می‌آید شرکت پتروشیمی جم تولید کننده انواع پلی اتیلن‌های سبک و سنگین است از پلی اتیلن سبک برای تولید انواع قطعات پلاستیکی، انواع لوله پلی اتیلن، ورق‌های پلیمری، الیاف، ظروف و فیلم‌های بسته بندی مواد، کیسه‌های پلاستیکی و ... استفاده می‌شود. از پلی اتیلن با چگالی متوسط برای ساخت انواع فیلم‌های بسته بندی، تولید پوشش‌های محافظ سطوح فلزی، انواع لوله و اتصالات مخصوص آبیاری (آبرسانی تحت فشار) و ... استفاده می‌شود. از پلی اتیلن خطی با چگالی پایین در ساخت روکش‌های کابل‌های برق و مخابرات، انواع پوشش‌ها و فیلم‌های محافظ و قطعات پلاستیکی استفاده می‌شود

## بوتادین

بوتادین یک ترکیب آلی است. بخش عمده بوتادی‌ان به عنوان محصول جانبی از کراکینگ نفت (با بخار) در تولید اتیلن به‌دست می‌آید. هیدروژن زدایی از بوتان یا بوتن روش دیگری است که در صورت کمی تولید به‌صورت عملیات یک مرحله‌ای یا دو مرحله‌ای انجام می‌گیرد. تولید سالانه بوتادین حدود ۱/۸ میلیون تن است. مصرف عمده این ترکیب در تولید لاستیک سنتزی می‌باشد

## بوتن

یک ترکیب شیمیایی است. شکل ظاهری این ترکیب، گاز بی‌رنگ است مهم‌ترین کاربرد ۱-بوتن به عنوان کوپلیمر در تولید انواع پلی‌اتیلن است؛ محصولی که برنامه ریزی شده در کشور تولید آن در گریدهای مختلف تا پایان برنامه پنجم به ۷/۵ میلیون تن در سال برسد؛ از این‌رو می‌توان ۱-بوتن را محصولی استراتژیک در صنایع پتروشیمی تصور کرد

## 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

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۵+۱، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریانان نقدی شرکت اثر گذار باشد

## 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

باید توجه داشت که تحریم های اقتصادی از ورود یا دسترسی سهل الوصول شرکت به تکنولوژی روز دنیا و یا ماشینآلات روز جلوگیری کند همین امر می تواند در بلند مدت استهلاک شرکت را بیش از پیش افزایش دهد

## نرخ و تامین خوراک

همانطور که ذکر شد خوراک پتروشیمی جم به صورت هایبرید بوده که خود دارای مزایا و معایب مخصوص به خود است اما از آن مهم تر تامین پیوسته در نرخ های پایین برای شرکت است، در حال حاضر با توجه به شرایط پیش آمده و پیشی گرفتن تقاضای نفت شاهد رشد نرخ آن و به تبع آن رشد نرخ فرآورده ها و مشتقات نفت بوده ایم و عمده خوراک مصرفی شرکت نیز از برش سبک نفتی است که با افزایش نرخ نفت نرخ این محصول نیز افزایشی خواهد بود بنابر این انتظار رشد نرخ خوراک وجود داشته و بسیار محتمل است

## نوسانات قیمتی محصولات

شرکت پتروشیمی جم تولید کننده انواع پلیمر هاست بنابر این در ماه های گذشته با توجه به شرایط خاص عرضه و تقاضا بار ها شاهد نوسانات بالای پلیمر ها بوده ایم بنابر این گرچه در صورت رشد نرخ نفت، در محصولات شرکت نیز انتظار رشد قیمتی وجود دارد اما باید توجه داشت که رشد و اصلاح های پی در پی پلیمر ها می تواند محل ریسک شرکت باشد

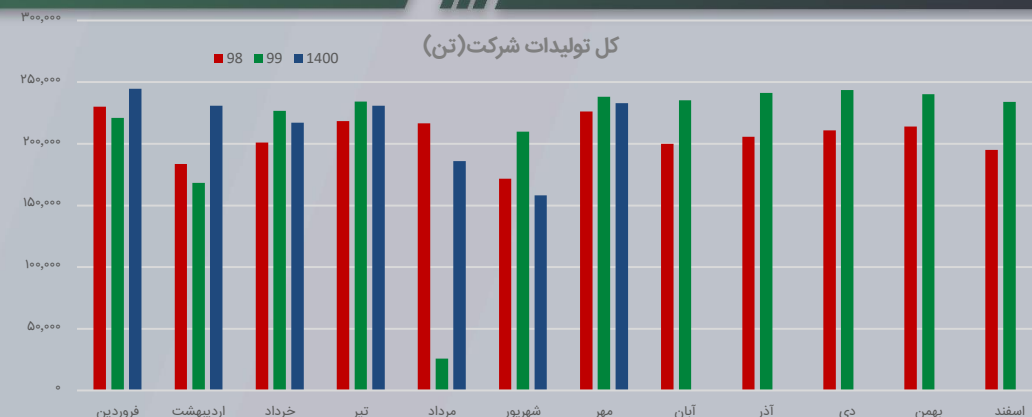
## ریسک کوبید-۱۹

با توجه به احتمال شدت گرفتن دوباره پاندمی و همچنین درگیری کشور ها در سطح کلان امکان افت تقاضا محتمل است، باید توجه داشت که محصولات اصلی شرکت انواع پلیمر است بنابر این با توجه به ماهیت و کاربرد پلیمر در جوامع بشری، تقاضا برای این محصول مستقیماً مرتبط با فعالیت انسانی در سطح جامعه است، بنابراین با افزایش همه گیری پاندمی تقاضا برای پلیمر کاهش خواهد داشت باید منتظر ماند و دید که آیا بشر بر پاندمی فائق می آید یا خیر اما در هر حال محل ریسک است

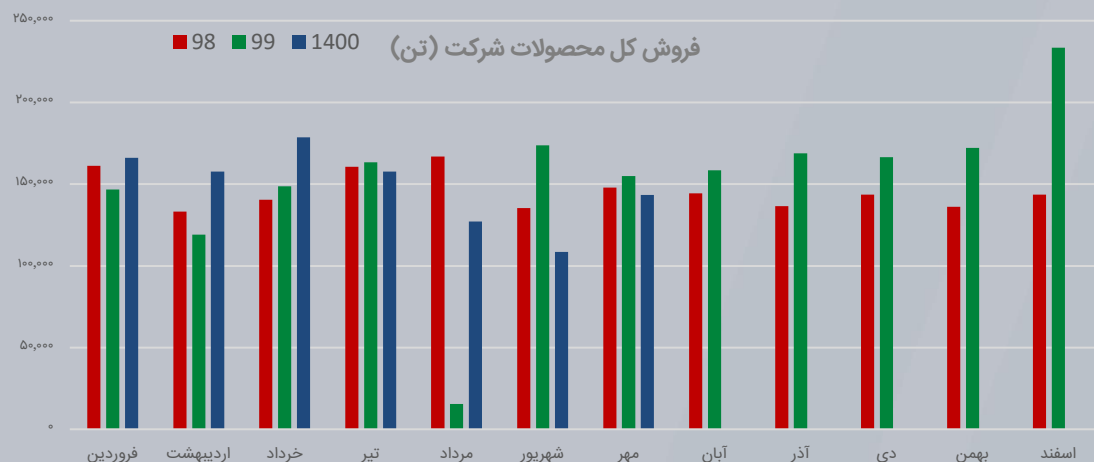
## ریسک کمبود انرژی

با توجه به رخداد های اخیر و احیای تقاضا ناشی از واکسیناسیون در سطح جهان و همچنین پدید آمدن اضافه تقاضا ناشی از شدت گرفتن بیش از پیش فعالیت های انسانی و همزمانی آن با مشکلات زیست محیطی و همچنین کاهش عرضه شاهد کمبود شدید انرژی هستیم بنابر این در ادامه سال می تواند باعث تحمیل ریسک جدی به صنعت و نوسانات شدید قیمت محصولات خواهد شد

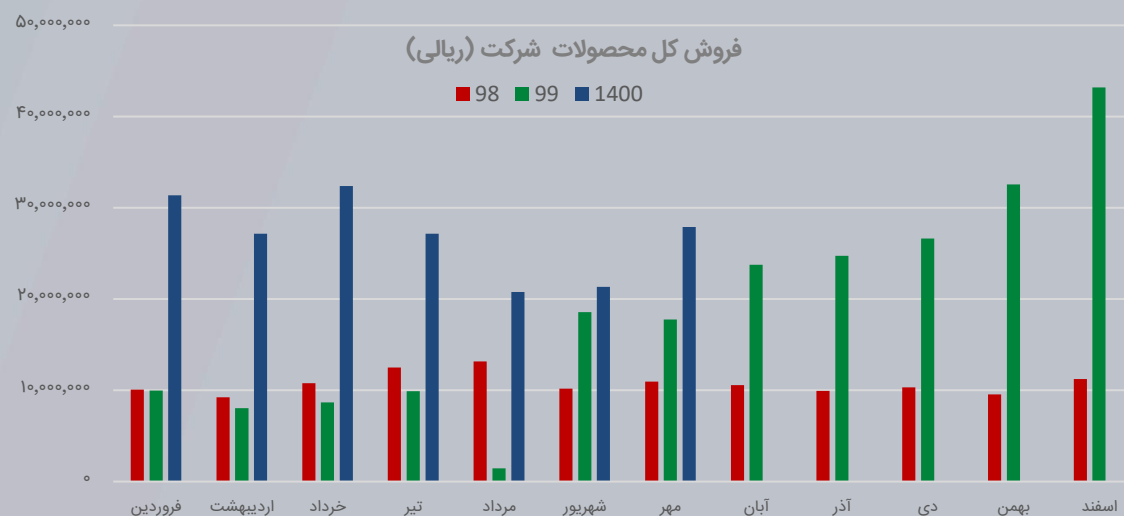
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۷ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۱۳/۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲،۴۷۳ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲،۵۱۸ هزار تن و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱،۳۲۴ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



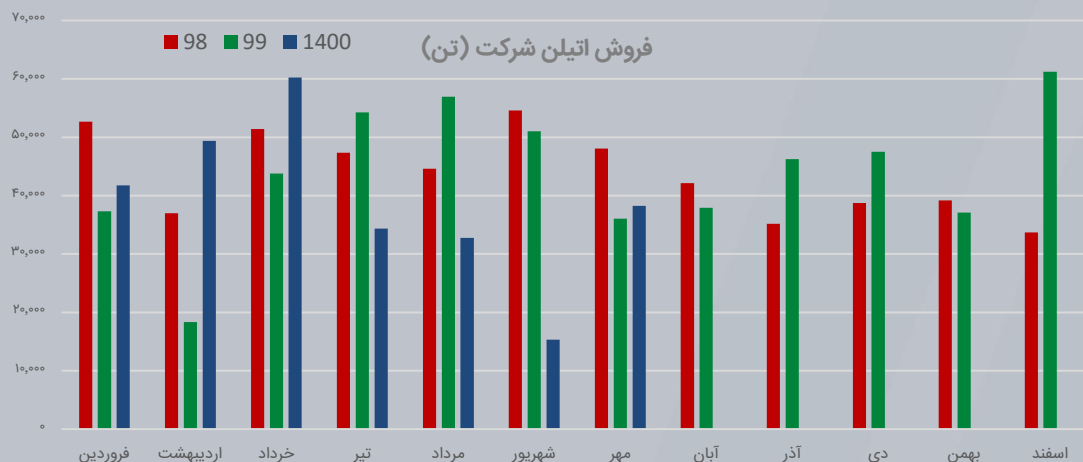
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۲/۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۷۴۹ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۸۴۱ هزار تن و در ۷ ماه ابتدایی ۱،۴۰۰، ۱،۰۳۹ هزار تن فروش محصولات داشته است.



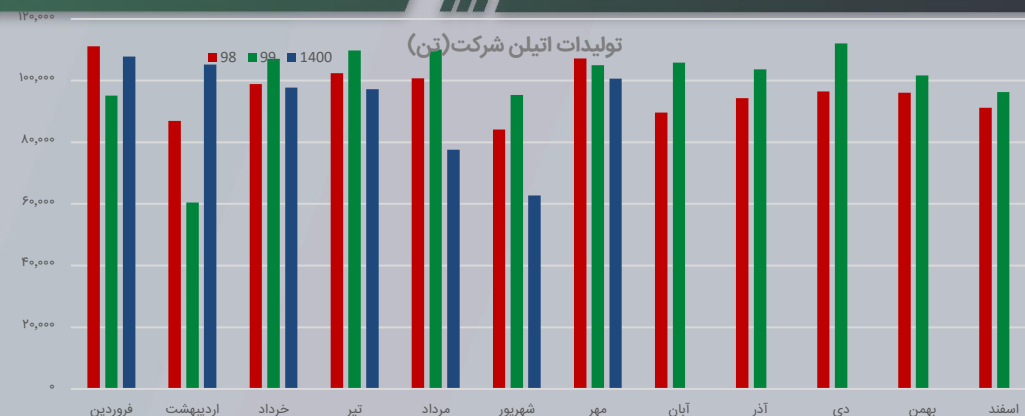
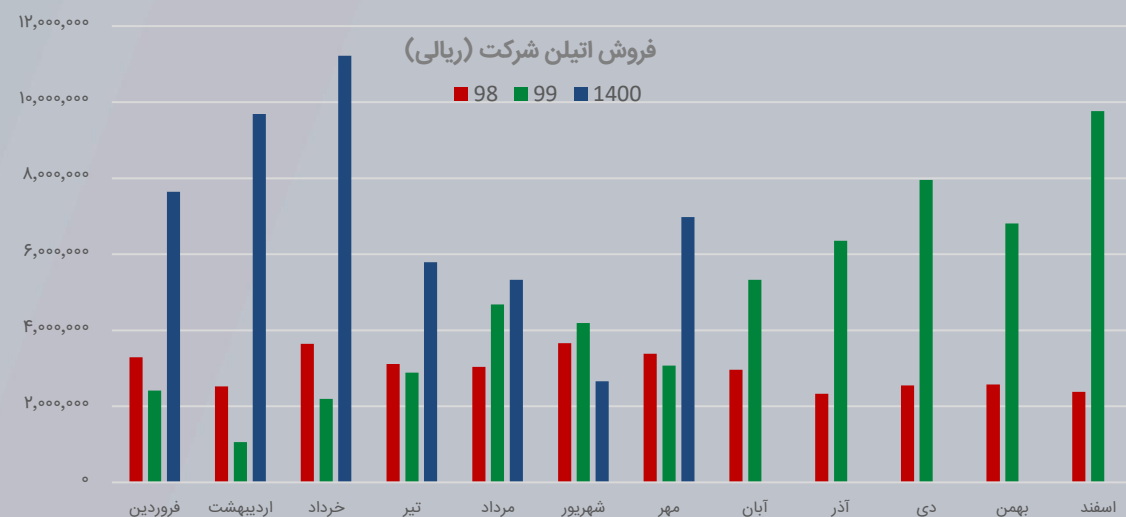
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۷۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۲/۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۵۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۲،۸۴۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۲،۵۲۳ میلیارد تومان و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱۸،۸۰۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند دو ساله تولیدات اتیلن شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۳/۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۷ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱،۱۵۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱،۲۰۲ هزار تن و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۶۴۹ هزار تن اتیلن رسیده است.

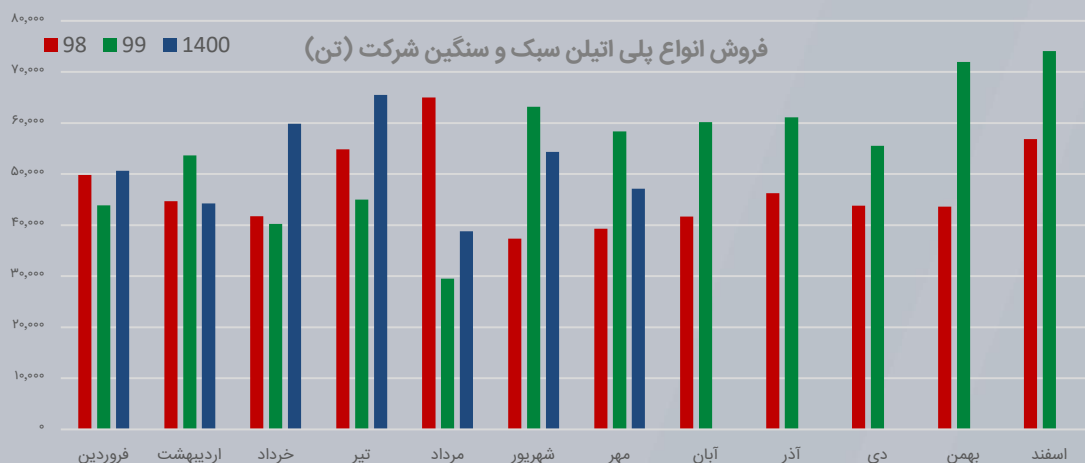


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود ثبات از نظر تناژ فروش رشد ۶۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۸/۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۴۰ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ اتیلن شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳،۵۴۳ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵،۶۷۰ میلیارد تومان و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۴،۹۲۹ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

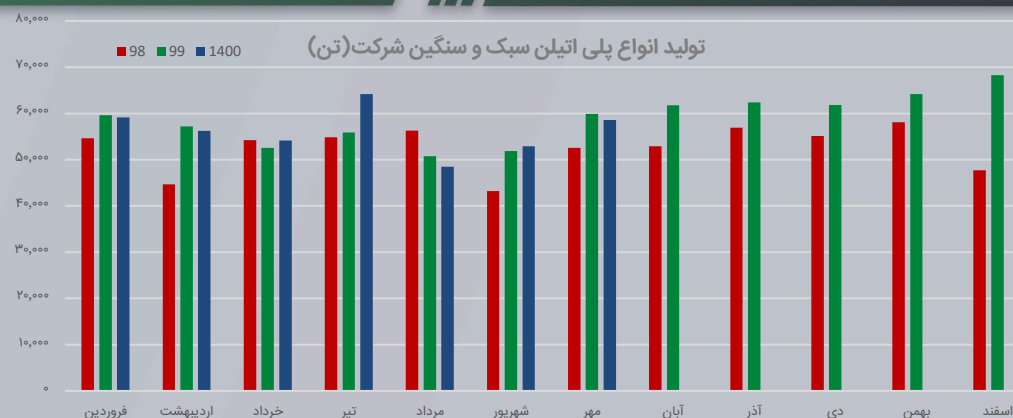


روند مجموع فروش اتیلن شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ بدون تغییر بوده است؛ همچنین شرکت در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۸/۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۵۲۵ هزار تن اتیلن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵۲۸ هزار تن و در ۷ ماهه ۱۴۰۰، ۲۷۲ هزار تن فروش اتیلن داشته است.

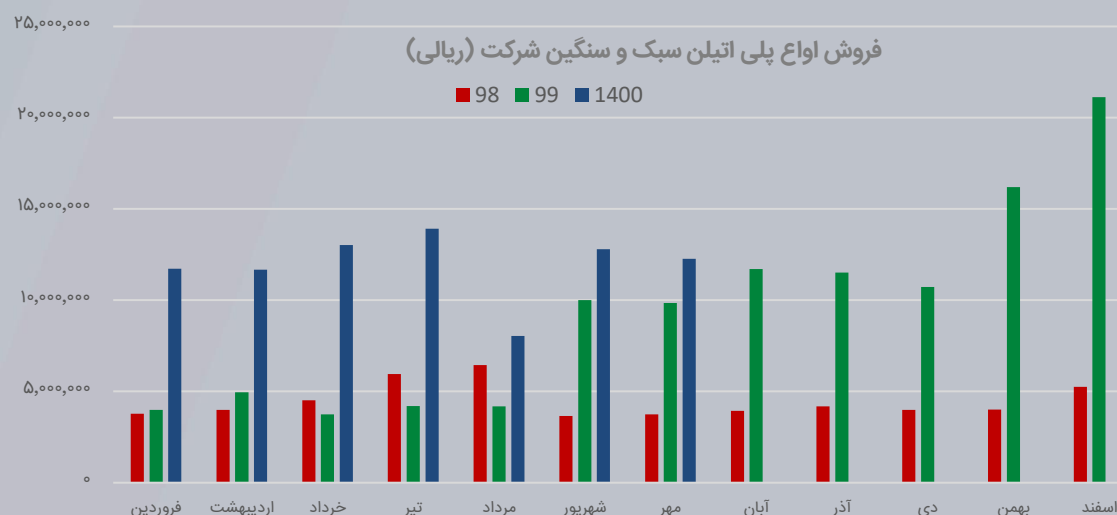
روند دو ساله تولیدات انواع پلی اتیلن شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۷ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۱/۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۶۳۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموع ۷۰۶ هزار تن و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۹۳ هزار تن انواع پلی اتیلن سبک و سنگین رسیده است.

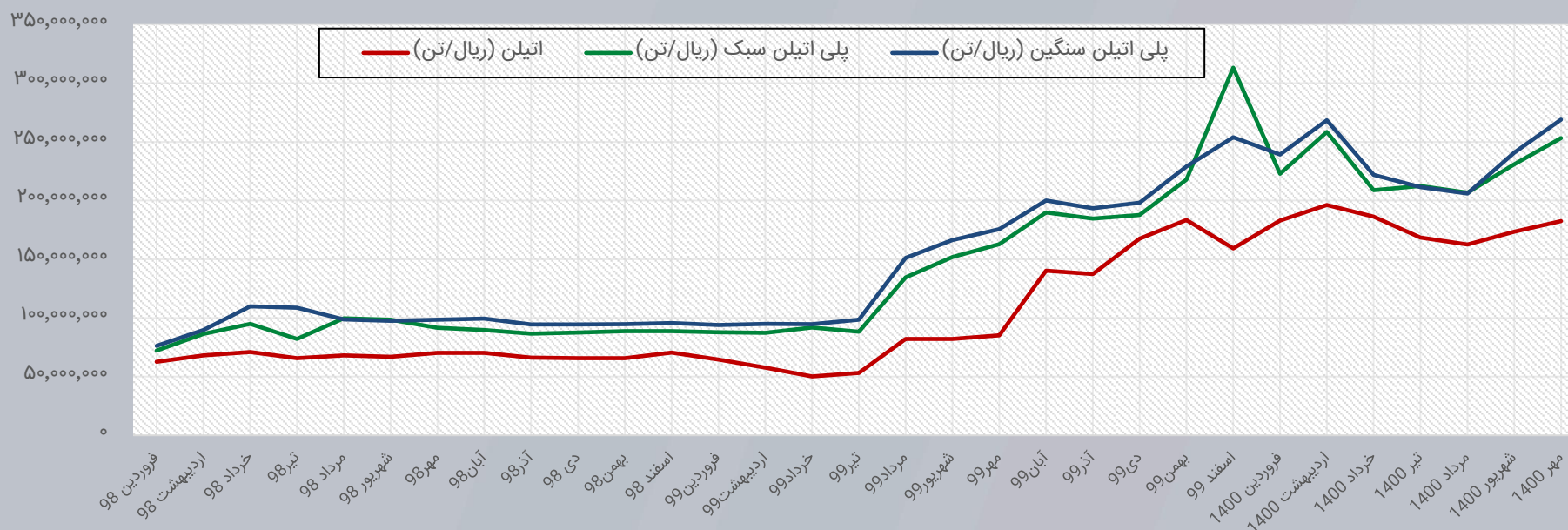


روند فروش ریالی انواع پلی اتیلن سبک و سنگین شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۶/۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۱۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۷ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۸ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۰۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ انواع پلی اتیلن شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۵,۳۴۶ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۱,۲۱۹ میلیارد تومان و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۸,۳۴۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش انواع پلی اتیلن سبک و سنگین شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۶/۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۵۶۵ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶۵۶ هزار تن و در ۷ ماهه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۶۰ هزار تن فروش انواع پلی اتیلن سبک و سنگین داشته است.





محصول اتیلن شرکت نسبت به مهر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۱۱۴ درصدی داشته است محصول اتیلن شرکت در شهریور ماه ۱۴۰۰ در محدوده قیمتی ۱۸۲,۶۰۲,۷۵۷ ریال/تن در حال معامله است.

محصول پلی اتیلن سبک شرکت نسبت به مهر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۶۶ درصدی داشته است محصول پلی اتیلن سبک شرکت در شهریور ماه ۱۴۰۰ در محدوده قیمتی ۲۵۳,۳۴۲,۳۴۷ ریال/تن در حال معامله است.

محصول پلی اتیلن سنگین شرکت نسبت به مهر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۶۱ درصدی داشته است محصول پلی اتیلن سنگین شرکت در شهریور ماه ۱۴۰۰ در محدوده قیمتی ۲۶۹,۰۰۹,۹۹۴ ریال/تن در حال معامله است.

همانطور که پیش تر عنوان شد عمده محصولات شرکت را پلیمر ها تشکیل می دهد به علاوه به طور پیوسته بازار پلیمر ابهام آمیز بوده است در حال حاضر نیز ریسک جدی و قابل توجهی که متوجه پلیمر هاست شامل

#### ریسک ناشی از تامین انرژی

در سال جاری در اکثر اقتصاد های توسعه یافته در جهان شاهد بحران و کمبود انرژی هستیم که با گذر زمان و ورود به فصول سرد سال این بحران بیش از پیش خود را نشان می دهد که این امر خود تبدیل به محرک اصلی نرخ های انرژی شده است بنابر این شاهد رشد بی سابقه نرخ انرژی و همچنین کمبود آن هستیم به طوری که حاشیه سود صنایع با کاهش جدی مواجه شده است به طور کلی می توان انرژی را به عنوان محرکی برای قیمت ها دانست

#### تورم انتظاری

دیگر عامل فزاینده رشد نرخ محصولات تورم انتظاری ناشی از افزایش پایه پولی از جانب بانک های مرکزی است که در نهایت در قالب تورم خود را نشان می دهد بنابر این در صورت تداوم این روند در سطح کلان می توان انتظار رشد قیمت برای محصولات را داشت

#### نرخ نفت به عنوان بالا دست زنجیره

در حال حاضر با پشت سر گذاشتن نسبی کویید و همچنین احیای تقاضا و همزمانی آن با رشد تورم انتظاری از جانب فعالان بازار های مختلف کامودیتی شاهد رشد نرخ نفت بوده ایم که با توجه به شرایط فعلی و در صورت ادامه آن که بسیار محتمل هم هست شاهد رشد بیشتر نرخ نفت و به تبعیت از آن فراورده های نفتی و شیمیایی خواهیم بود

#### افزایش دوباره همه گیری

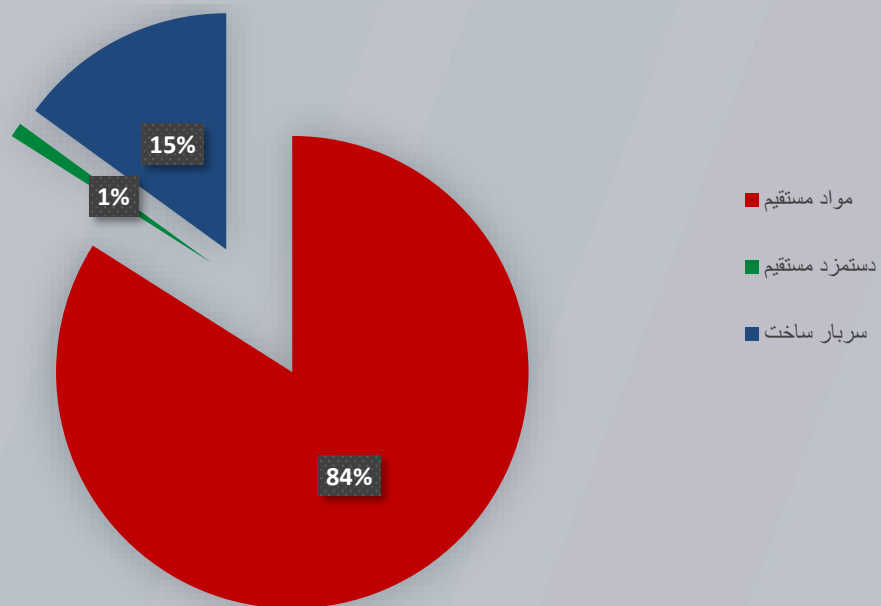
در حال حاضر علی رغم واکسیناسیون گسترده در سطح جهان ریسک افزایش مبتلایان بیش از پیش شده است به طوری که این روند را در چین شاهد هستیم و باعث اثرگذاری بر بازار ها شده است

در صورت افزایش همه گیری فعالیت های انسانی به دلیل اعمال محدودیت های گوناگون و همچنین درگیری افراد و مشاغل با این موضوع تقاضای کل افت قابل توجهی را به خود خواهد که می تواند به عنوان بازدارنده نرخ ها باشد

#### در پایان

با توجه به موارد ذکر شده باید منظر نیجه پیش بینی های بالا بود اما در هر حال محرک های رشد قیمتی به نظر دست بالا تری را نسبت به بازدارنده ها دارند بنابر این حتی اگر شاهد رشد بیشتر نرخ ها ناشی از موارد بالا نباشیم بعید است که اصلاح سنگینی را نیز در بازار شاهد باشیم و در شرایط فعلی قیمت های منطقی است

در حال حاضر ریسک های زیادی در جهت مثبت و منفی متوجه بازار های مالی و کامودیتی است که نوسانات قیمتی و پیش بینی ناپذیری بازار ها را افزایش داده است



| آیتم                                         | ۱۳۹۸/۱۲/۲۹    | ۹۹/۱۲/۲۹      | ۱۴۰۰/۰۶/۳۱    | پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| درآمد عملیاتی                                | ۱۵۱,۲۳۴,۹۶۷   | ۳۰۵,۴۸۶,۵۰۲   | ۱۷۳,۱۱۰,۴۴۴   | ۳۹۱,۵۹۳,۰۷۰        | ۵۶۵,۳۳۴,۵۴۴        |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی               | (۱۰۷,۸۰۲,۱۸۲) | (۱۸۱,۱۷۸,۸۵۵) | (۱۱۸,۳۵۴,۷۵۲) | (۲۶۵,۶۲۱,۹۷۶)      | (۳۴۳,۶۱۷,۴۸۸)      |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۴۳,۴۳۲,۷۸۵    | ۱۲۴,۳۰۷,۶۴۷   | ۵۴,۷۵۵,۶۹۲    | ۱۲۵,۹۷۱,۰۹۴        | ۲۲۱,۷۱۷,۰۵۶        |
| هزینه‌های فروش، اداری و عمومی                | (۷,۷۵۰,۳۳۷)   | (۱۹,۸۱۰,۰۸۵)  | (۷,۹۴۴,۶۰۷)   | (۲۴,۷۴۳,۶۱۵)       | (۳۲,۱۶۶,۶۹۹)       |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها                 | ۹۸۸,۸۲۱       | ۶,۵۹۲,۳۱۳     | (۲۱۷,۷۷۲)     | ۴,۲۱۰,۳۸۷          | ۵,۰۵۲,۴۶۵          |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۳۶,۶۷۱,۲۶۹    | ۱۱۱,۰۸۹,۸۷۵   | ۴۶,۵۹۳,۳۱۳    | ۱۰۵,۴۳۷,۸۶۷        | ۱۹۴,۶۰۲,۸۲۱        |
| هزینه‌های مالی                               | (۳۴۱,۲۰۲)     | (۱,۰۳۸,۴۹۵)   | (۵۰۰,۲۴۴)     | (۱,۰۳۸,۴۹۵)        | (۱,۰۳۸,۴۹۵)        |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی          | ۷,۷۷۹,۰۶۷     | ۹,۳۵۹,۱۵۲     | ۲,۴۰۵,۷۸۵     | ۲۰,۶۸۷,۷۷۴         | ۳۱,۵۵۶,۶۱۹         |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۴۴,۱۰۹,۱۳۴    | ۱۱۹,۴۱۰,۵۳۲   | ۴۸,۴۹۸,۸۵۴    | ۱۲۵,۰۸۷,۱۴۶        | ۲۲۵,۱۲۰,۹۴۶        |
| هزینه مالیات بر درآمد                        | (۱۵۵,۳۳۳)     | (۶,۱۴۸,۹۷۴)   | -             | -                  | -                  |
| سود (زیان) خالص                              | ۴۳,۹۵۳,۸۰۱    | ۱۱۳,۲۶۱,۵۵۸   | ۴۸,۴۹۸,۸۵۴    | ۱۲۵,۰۸۷,۱۴۶        | ۲۲۵,۱۲۰,۹۴۶        |
| سود (زیان) پایه هر سهم                       | ۲,۷۳۶         | ۷,۳۴۴         | ۳,۵۱۴         | ۶,۹۴۹              | ۱۲,۵۰۷             |
| سرمایه                                       | ۱۳,۸۰۰,۰۰۰    | ۱۳,۸۰۰,۰۰۰    | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰    | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰         | ۱۸,۰۰۰,۰۰۰         |
| حاشیه سود ناخالص                             | ۲۸/۷۱%        | ۴۰/۶۹%        | ۳۱/۶۳%        | ۳۲/۱۶%             | ۳۹/۲۲%             |
| حاشیه سود عملیاتی                            | ۲۴/۲۴%        | ۳۶/۳۶%        | ۲۶/۹۱%        | ۲۶/۹۲%             | ۳۴/۴۲%             |
| حاشیه سود خالص                               | ۲۹/۰۶%        | ۳۷/۰۷%        | ۲۸/۰۱%        | ۳۱/۹۴%             | ۳۹/۸۲%             |

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ اتیلن ۷۸۰ دلار و برای ۱۴۰۱ ۱۰۷۵ دلار و نرخ پلی اتیلن سنگین داخلی برای نیمه دوم ۱۴۰۰ ۱۲۵۰ دلار و نرخ پلی اتیلن سبک داخلی برابر ۱۱۰۰ دلار و به ترتیب برای ۱۴۰۱ ۱۳۰۰ و ۱۱۵۰ دلار محاسبه شده است
- توجه شود که سایر پارمترها برای تحلیل حساسیت نسبت به نرخ اتیلن اکسیژر دارند و بر اساس گزارشات شرکت، آخرین نرخ های جهانی و پیش بینی تحلیل گر محاسبه شده است.
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵,۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵,۰۰۰ محاسبه شده است.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

| نرخ دلار موثر بر سود عملیاتی و بهای تمام شده |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | نرخ دلار اتیلن |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| 320,000                                      | 310,000 | 300,000 | 290,000 | 280,000 | 270,000 | 260,000 | 250,000 | 240,000 | 230,000 | 220,000 |                |
| 7,486                                        | 7,345   | 7,204   | 7,062   | 6,921   | 6,780   | 6,638   | 6,497   | 6,356   | 6,215   | 6,073   |                |
| 7,834                                        | 7,682   | 7,530   | 7,377   | 7,225   | 7,073   | 6,921   | 6,769   | 6,617   | 6,465   | 6,312   |                |
| 8,182                                        | 8,019   | 7,856   | 7,693   | 7,530   | 7,367   | 7,204   | 7,041   | 6,878   | 6,715   | 6,552   |                |
| 8,530                                        | 8,356   | 8,182   | 8,008   | 7,834   | 7,660   | 7,486   | 7,312   | 7,138   | 6,965   | 6,791   |                |
| 8,877                                        | 8,693   | 8,508   | 8,323   | 8,138   | 7,953   | 7,769   | 7,584   | 7,399   | 7,214   | 7,030   |                |
| 9,225                                        | 9,029   | 8,834   | 8,638   | 8,443   | 8,247   | 8,051   | 7,856   | 7,660   | 7,464   | 7,269   |                |
| 9,573                                        | 9,366   | 9,160   | 8,953   | 8,747   | 8,540   | 8,334   | 8,127   | 7,921   | 7,714   | 7,508   |                |
| 9,921                                        | 9,703   | 9,486   | 9,269   | 9,051   | 8,834   | 8,616   | 8,399   | 8,182   | 7,964   | 7,747   |                |
| 10,268                                       | 10,040  | 9,812   | 9,584   | 9,355   | 9,127   | 8,899   | 8,671   | 8,443   | 8,214   | 7,986   |                |
| 10,616                                       | 10,377  | 10,138  | 9,899   | 9,660   | 9,421   | 9,182   | 8,942   | 8,703   | 8,464   | 8,225   |                |



# Betasahm



[www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)



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



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



[info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه