



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

(جم پیلن)

تحلیلگر: محمد مهدی زارعپور

شماره پنجاه و چهارم ۱۴۰۱/۰۳/۲۱



گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

(جم پیلن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱/۰۳/۲۱

۲

اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	پلی پروپیلن جم	سود برآوردی هر سهم (ریال) سال مالی ۱۴۰۱	۱۶,۳۸۵
نماد	جم پیلن	P/E آینده نگر	۸,۵
سال تاسیس	۱۳۸۳	تعداد سهم (میلیون)	۲۰۰۰
قیمت سهم (ریال)	۱۴۰۰۴۰	درصد شناوری	۱۱%
EPS TTM (ریال)	۲۴۱۹۲	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۸۰۰۸۰
P/E گذشته نگر	۵/۷۹	سال مالی منتهی به	اسفند ۱۴۰۱

معرفی شرکت

شرکت پلی پروپیلن جم در سال ۱۳۸۳ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید. این شرکت تولیدکننده انواع گریدهای پلی پروپیلن با نام تجاری "JAMPILLEN" و با بالاترین کیفیت با تکیه بر فن آوری منحصر به فرد Spheripol با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال است که معادل آن نیاز به خوراک پروپیلن دارد که عمده خوراک از پتروشیمی جم و از طریق خط لوله و بخشی اندکی در زمان های مورد نیاز از طریق پالایشگاه شازند اراک تامین می شود. شرکت پلی پروپیلن جم قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمر تصادفی، کوپلیمر منریه پذیر (هتروفاز) و تریپلیمر با هدف پوشش تمامی کاربردهای پلی پروپیلن در بازار ایران و جهان است.

جایگاه شرکت در تولید پلی پروپیلن

واحد تولیدی	موقعیت جغرافیایی	ظرفیت اسمی (تن)
پلی پروپیلن جم	عسلویه	۳۰۰,۰۰۰
پتروشیمی مارون	بندر ماهشهر	۳۰۰,۰۰۰
پتروشیمی نوید زرشیمی	بندر ماهشهر	۱۸۰,۰۰۰
پتروشیمی رجال	بندر ماهشهر	۱۶۰,۰۰۰
پتروشیمی شازند	اراک	۸۰,۰۰۰
پتروشیمی پلی نار	تبریز	۷۵,۰۰۰
جمع		۱,۰۹۵,۰۰۰

دو سوم از پروپیلن تولید شده در دنیا به پلی پروپیلن تبدیل می شود و پیش بینی می گردد در بازه سال های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۸ تقاضا برای این نوع پلیمر پرمصرف سالانه ۵/۲ درصد رشد کند. در سال های اخیر همواره نرخ رشد تقاضا برای پلی 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 است. پیشرفت های ایجاد شده در تکنولوژی تولید انواع پلی پروپیلن زمینه را برای ایجاد ثبات در قیمت پلی پروپیلن در بازار جهانی فراهم کرده و این مساله میتواند عاملی در جهت افزایش تقاضا برای این محصول باشد. پلی پروپیلن با تقاضای سالانه حدود ۷۶ میلیون تن و اختصاص ۲۸ درصد از مصرف بسپارهای اساسی، دومین بسپار پرمصرف جهان است. قابلیت افزودن انواع پرکننده، تقویت کننده و دیگر اصلاح کننده ها، پلی پروپیلن را تبدیل به بسیاری پرمصرف و پر طرفدار نموده است. پلی پروپیلن در سه دسته اصلی هموپلیمرها، کوپلیمرهای تصادفی و کوپلیمرهای منریه پذیر در بازار عرضه می گردد و در این بین، هموپلیمرها با ۷۰ درصد تقاضا، بیشترین حجم تقاضا را در سال های اخیر داشته است. ظرفیت تولید اسمی این بسپار در سال ۲۰۲۱ حدود ۹۸ میلیون تن بوده و پیش بینی می گردد به حدود ۱۲۹ میلیون تن در سال ۲۰۲۹ برسد. در سال های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۴ میلادی نرخ رشد تولید پلی پروپیلن در آمریکای شمالی برابر با ۵/۷ درصد است. بالاترین نرخ رشد تولید پلی پروپیلن در سال های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۴ میلادی برای کشورهای اروپای شرقی پیش بینی می شود. در میان کشورها بالاترین نرخ رشد به کشورهای حوزه باتیک و CIS اختصاص دارد که نرخ رشد بالغ بر ۱۴ درصد است.

گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

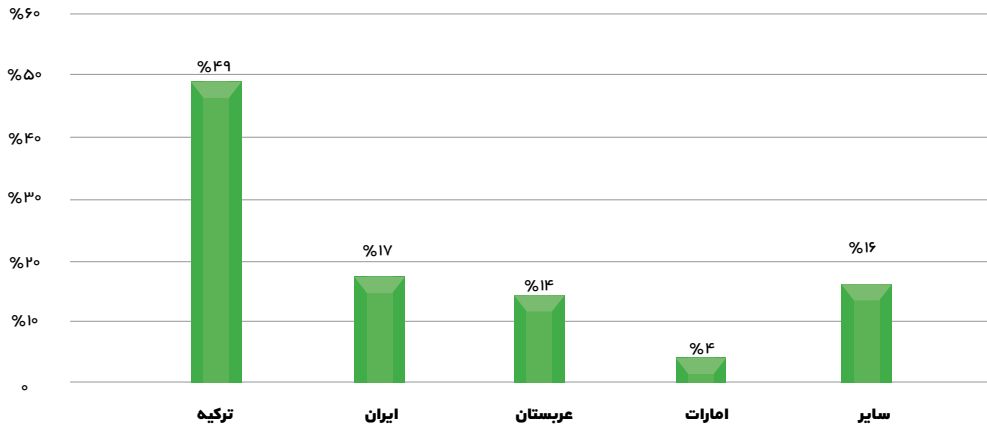
(جم پیلن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۲۱

مقایسه تقاضای پلی پروپیلن خاورمیانه



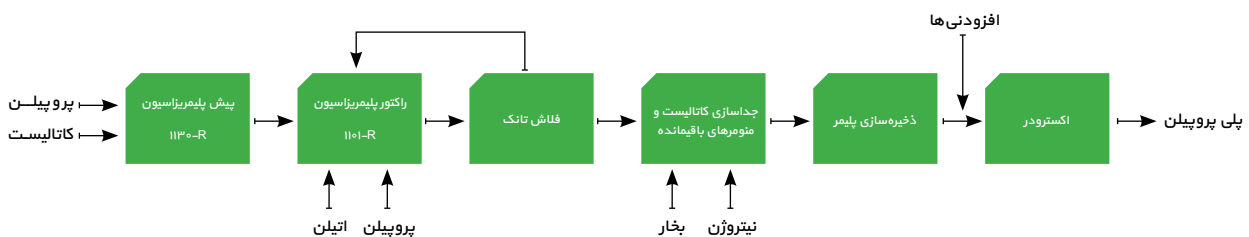
در منطقه خاورمیانه نرخ رشد تولید پلی پروپیلن در بازه ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۴ میلادی در حدود ۲/۴ درصد می باشد و کشور ایران در این بازه با پیش بینی راه اندازی واحدهای در حال احداث رشد تولید ۳/۴ درصدی خواهد داشت. در کشورهای اروپای مرکزی ضعف نرخ رشد تقاضا برای پلی پروپیلن و محصولات تولید شده با آن سبب شده تا تولید پلی پروپیلن روند رشد بسیار کمی در حدود ۰/۵ درصد داشته باشد. شرکت پلی پروپیلن جم با بهره گیری از تکنولوژی Spheripol یکی از متنوع ترین سبدهای محصولات پلی پروپیلنی در کشور را در اختیار دارد.

پروژه های تولید پلی پروپیلن

ظرفیت اسمی	پیشرفت	موقعیت جغرافیایی	پروژه
۱۷۵,۰۰۰	۹۸%	اراک	دی آریا پلیمر
۱۲۰,۰۰۰	۴۰%	منطقه اقتصادی زاگرس	GTTP اسلام آباد غرب
۳۰۰,۰۰۰	۲۲%	ماهشهر	هیرسا پلیمر سهند
۴۵۰,۰۰۰	۱۷%	عسلویه	مهر پتروکیما
۲۹۱,۰۰۰	۶%	ماهشهر	سراج گستران رجال
۳۰۰,۰۰۰	۵%	کنگان	آلای مهستان (پتروپالایش کنگان)
۱,۶۳۶,۰۰۰			جمع

لازم به توضیح است که شاید پروژه های الفینی دیگری در کشور باشند که محصول اصلی آنها پلی پروپیلن نباشد و مقدار محدودی از این محصول را در برنامه تولیدی خود داشته باشند که در جدول فوق ذکر نشده اند.

فرآیند تولید پلی پروپیلن



پلی پروپیلن از پروپیلن ساخته می شود و دومین پلیمر پرکاربرد دنیا پس از پلی اتیلن است. بررسی ها نشان می دهد، ۹۵ درصد پروپیلن تولیدی در کشور به پلی پروپیلن و تنها ۵ درصد آن نیز در مجتمع پتروشیمی شانزد اراک به دی اتیل هگزانول تبدیل می گردد. این در حالی است که سایر محصولات با ارزش موجود در زنجیره ارزش این ماده استراتژیک به دلایل مختلف از جمله نبود پروپیلن کافی در داخل کشور تولید نمی شوند. محصول پلی پروپیلن در صنایع نساجی، خودروسازی، تولید کنندگان لوله و ... کاربرد دارد.

گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

(جم پیلن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۲۱

ترکیب سهامداران

لیست سهامداران عمده شرکت بشرح جدول زیر می باشد.

سهامدار / دارنده	سهم - میلیون	درصد
شرکت پتروشیران - سهامی خاص -	۸۸۰	۴۴
شرکت پتروشیمی جم - سهامی عام -	۸۷۲	۴۳٫۵۹
شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا - سهامی خاص -	۲۴	۱٫۲۱
شرکت سهامی بیمه ایران - سهامی خاص -	۲۳	۱٫۱۵
BFM صندوق سرمایه گذاری ا.ب. ارزش آفرین ص.ب.ک	۲۳	۱٫۱۳

تولید و فروش

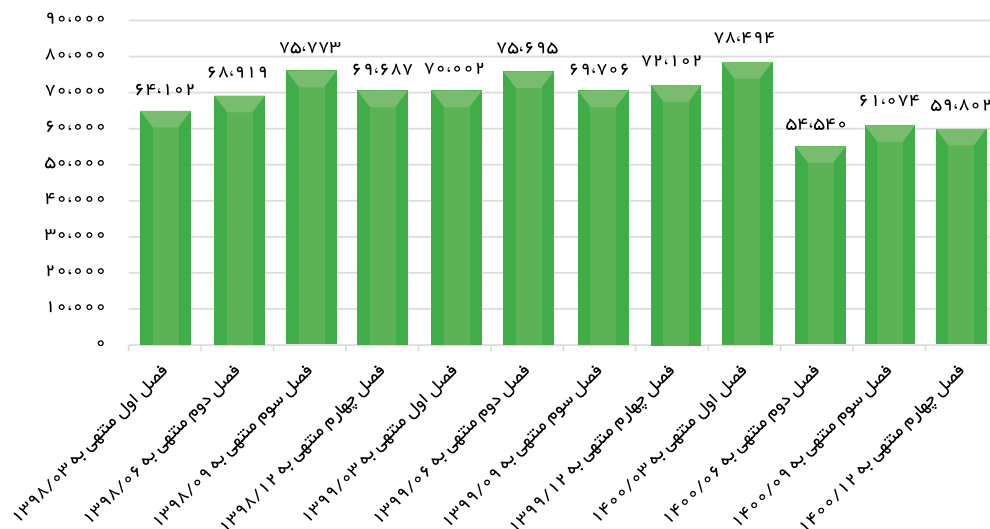
ظرفیت اسمی جم پیلن تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن پلی پروپیلن است و هر ساله مقداری کمتر از ظرفیت اسمی خود تولید می کند. برای سال مالی ۱۴۰۱ بیش بینی تولید ۲۵۰ هزار تن محصول نهایی را داریم. لازم به ذکر است دلیل کمتر تولید کردن شرکت نسبت ظرفیت اسمی خود بنا به گفته مدیران شرکت پلی پروپیلن جم عدم دریافت پروپیلن کافی از پتروشیمی جم است. عمده فروش شرکت داخلی است به نحوی که در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۵ درصد فروش از محل صادرات تامین شده است و الباقی نیاز صنایع داخل را تامین می کند.

میزان تولید - تن

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
پلی پروپیلن	۲۲۵٫۷۷۸	۲۷۸٫۴۸۰	۲۸۷٫۵۰۵	۲۵۳٫۹۱۰	۲۵۰٫۰۰۰

فروش محصولات شرکت در داخل کشور از طریق بورس کالا و در چارچوب نرخ های تعیین شده توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی (۹۵% فوب CFR) و همچنین ایجاد شرایط رقابتی صورت می پذیرد. با توجه به وجود مازاد تقاضا برای پلی پروپیلن در مقطعی نرخ های رقابتی در داخل از نرخ صادراتی گرانتر نیز می باشد و فروش ۹۵ درصدی محصولات شرکت در داخل کشور باعث ارزش افزوده بیشتری برای پلی پروپیلن جم شده است. برای سال ۱۴۰۱ در مفروضات نرخ پلی پروپیلن ۱۵۰۰ دلار و اسپرد قیمت محصول و خوراک ۶۵ دلار برآورد شده است.

روند تولید فصلی



گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

(جم پیلن)



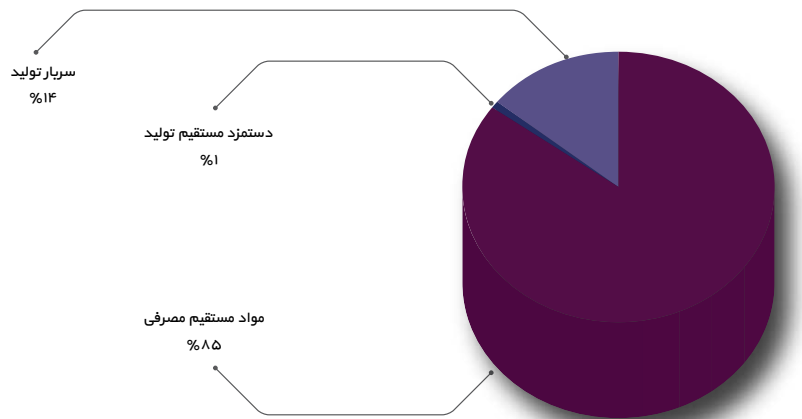
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۲۱

ترکیب بهای تمام شده

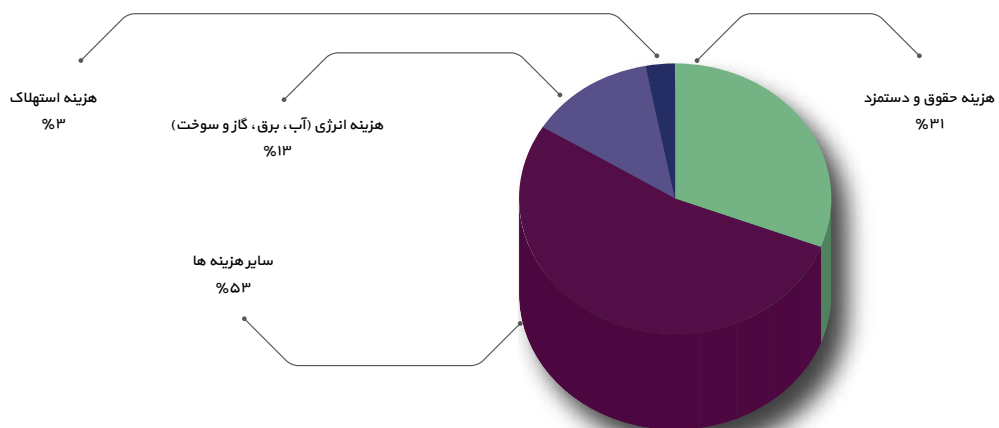
بالغ بر ۸۵٪ از بهای تمام شده تولید از مواد مصرفی تشکیل شده و عمده مواد مصرفی پروپیلن را به عنوان خوراک شکل می دهد. در مفروضات نرخ پروپیلن ۸۵۰ دلار در نظر گرفته شده است.

بهای تمام شده



هزینه سربار افزایش نرخ سرویس های جانبی حائز اهمیت می باشد که براساس نرخ های جدید ارائه شده از سوی پتروشیمی مبین در مفروضات برآورد انجام گرفته شده است.

بهای تمام شده



گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم (جم پیلن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۲۱

مفروضات

کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۶۰,۰۰۰	دلار
۱,۵۰۰	پلی پروپیلن دلاری
۸۵۰	پروپیلن-دلاری
۶۵۰	اسپرد پروپیلن و پلی پروپیلن
۴۵%	تورم

پیش بینی صورت سود و زیان

واحد (میلیون ریال)

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
فروش	۳۳,۲۴۵,۷۱۶	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷	۹۷,۴۷۷,۶۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۳,۶۶۶,۳۱۹)	(۴۰,۸۳۷,۹۴۸)	(۵۵,۷۷۹,۵۶۶)	(۶۷,۹۷۷,۹۷۲)
سود (زیان) ناخالص	۹,۵۷۹,۳۹۷	۲۴,۷۸۵,۹۰۶	۳۷,۴۰۸,۵۳۱	۲۹,۴۹۹,۶۳۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۸۵,۴۲۱)	(۵۱۰,۵۰۵)	(۸۰۷,۰۰۰)	(۱,۲۲۸,۱۱۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۳۸۴,۰۲۵	۵,۶۲۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۹,۲۹۳,۹۷۶	۲۴,۶۵۹,۴۲۶	۳۶,۶۰۷,۱۵۱	۲۸,۲۷۱,۵۱۹
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۷۳۱,۰۳۶	۲,۶۸۸,۶۰۱	۵,۸۰۰,۲۳۲	۴,۴۹۷,۹۵۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۷,۳۴۸,۰۲۷	۴۲,۴۰۷,۳۸۳	۳۲,۷۶۹,۴۷۱
مالیات	۰	(۶,۰۸۸,۷۵۹)	۵,۹۷۶,۸۰۹	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲	۳۲,۷۶۹,۴۷۱
سود (زیان) خالص	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲	۳۲,۷۶۹,۴۷۱
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵,۵۱۳	۱۰,۶۳۰	۲۴,۱۹۲	۱۶,۳۸۵

سود شرکت در سال ۱۴۰۱ بستگی به اسپرد نرخ محصول و خوراک و نرخ ارز دارد وابستگی صرف به پتروشیمی جم در تامین خوراک ریسک سیستماتیک این شرکت است. با توجه به روند قیمت های جهانی سود ۱۰۶۳۸ تومان برای این شرکت در سال ۱۴۰۱ برآورد می شود.

گزارش تحلیلی شرکت پلی پروپیلن جم

(جم پیلن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و چهارم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۲۱

تحلیل حساسیت

پلی پروپیلن دلاری										پروپیلن دلاری	
۱,۷۵۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۵۰	۱,۴۰۰	۱,۳۵۰	۱,۳۰۰		
۳۰,۷۵۳	۲۹,۱۹۵	۲۷,۶۱۲	۲۶,۰۵۴	۲۴,۴۷۲	۲۲,۹۰۶	۲۱,۳۲۳	۱۹,۷۴۱	۱۸,۱۵۸	۱۶,۵۷۶		۶۵۰
۲۹,۱۲۲	۲۷,۵۶۴	۲۵,۹۸۲	۲۴,۴۲۴	۲۲,۸۴۱	۲۱,۲۷۵	۱۹,۶۹۳	۱۸,۱۱۰	۱۶,۵۲۸	۱۴,۹۴۵		۷۰۰
۲۷,۴۹۲	۲۵,۹۳۴	۲۴,۳۵۲	۲۲,۷۹۴	۲۱,۲۱۱	۱۹,۶۴۵	۱۸,۰۶۳	۱۶,۴۸۰	۱۴,۸۹۸	۱۳,۳۱۵		۷۵۰
۲۵,۸۶۲	۲۴,۳۰۴	۲۲,۷۲۲	۲۱,۱۶۴	۱۹,۵۸۱	۱۸,۰۱۵	۱۶,۴۳۲	۱۴,۸۵۰	۱۳,۲۶۷	۱۱,۶۸۵		۸۰۰
۲۴,۲۳۲	۲۲,۶۷۴	۲۱,۰۹۱	۱۹,۵۳۳	۱۷,۹۵۱	۱۶,۳۸۵	۱۴,۸۰۲	۱۳,۲۲۰	۱۱,۶۳۷	۱۰,۰۵۵		۸۵۰
۲۲,۶۰۲	۲۱,۰۴۴	۱۹,۴۶۱	۱۷,۹۰۳	۱۶,۳۲۱	۱۴,۷۵۵	۱۳,۱۷۲	۱۱,۵۹۰	۱۰,۰۰۷	۸,۴۲۵		۹۰۰
۲۰,۹۷۱	۱۹,۴۱۳	۱۷,۸۳۱	۱۶,۲۷۳	۱۴,۶۹۰	۱۳,۱۲۴	۱۱,۵۴۲	۹,۹۵۹	۸,۳۷۷	۶,۷۹۴		۹۵۰
۱۹,۳۴۱	۱۷,۷۸۳	۱۶,۲۰۱	۱۴,۶۴۳	۱۳,۰۶۰	۱۱,۴۹۴	۹,۹۱۲	۸,۳۲۹	۶,۷۴۷	۵,۱۶۴		۱,۰۰۰

اسپرد دلاری پلی پروپیلن و پروپیلن										دلاری		
۱,۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰	۸۰۰	۷۵۰	۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰		۵۰۰	
۲۳,۸۶۳	۲۲,۴۸۸	۲۱,۰۸۸	۱۹,۷۰۴	۱۸,۳۰۴	۱۶,۹۰۴	۱۵,۵۰۴	۱۴,۱۰۵	۱۲,۷۰۵	۱۱,۳۰۵		۹,۹۰۵	۲۳۰,۰۰۰
۲۵,۰۲۵	۲۳,۵۸۸	۲۲,۱۵۲	۲۰,۶۹۱	۱۹,۲۴۷	۱۷,۷۸۶	۱۶,۳۲۵	۱۴,۸۶۵	۱۳,۴۰۴	۱۱,۹۴۳		۱۰,۴۸۲	۲۴۰,۰۰۰
۲۶,۱۸۶	۲۴,۶۸۹	۲۳,۱۹۲	۲۱,۶۷۰	۲۰,۱۷۳	۱۸,۶۶۸	۱۷,۱۴۶	۱۵,۶۲۵	۱۴,۱۰۳	۱۲,۵۸۱		۱۱,۰۶۰	۲۵۰,۰۰۰
۲۷,۳۷۲	۲۵,۷۹۰	۲۴,۲۳۲	۲۲,۶۷۴	۲۱,۰۹۱	۱۹,۵۳۳	۱۷,۹۵۱	۱۶,۳۸۵	۱۴,۸۰۲	۱۳,۲۲۰		۱۱,۶۳۷	۲۶۰,۰۰۰
۲۸,۵۳۴	۲۶,۸۹۰	۲۵,۲۷۲	۲۳,۶۵۳	۲۲,۰۰۹	۲۰,۳۹۱	۱۸,۷۷۲	۱۷,۱۲۸	۱۵,۵۰۱	۱۳,۸۵۸		۱۲,۲۱۵	۲۷۰,۰۰۰
۲۹,۶۹۵	۲۷,۹۹۱	۲۶,۳۱۱	۲۴,۶۳۲	۲۲,۹۵۲	۲۱,۲۴۸	۱۹,۵۶۸	۱۷,۸۸۸	۱۶,۱۸۴	۱۴,۴۹۶		۱۲,۷۹۲	۲۸۰,۰۰۰
۳۰,۸۵۷	۲۹,۱۱۶	۲۷,۳۵۱	۲۵,۶۱۱	۲۳,۸۷۰	۲۲,۱۰۵	۲۰,۳۶۵	۱۸,۶۲۴	۱۶,۸۸۳	۱۵,۱۱۸		۱۳,۳۷۰	۲۹۰,۰۰۰
۳۲,۰۴۳	۳۰,۲۱۷	۲۸,۳۹۱	۲۶,۵۹۰	۲۴,۷۸۸	۲۲,۹۸۷	۲۱,۱۶۱	۱۹,۳۵۹	۱۷,۵۵۸	۱۵,۷۵۷		۱۳,۹۳۱	۳۰۰,۰۰۰

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶