

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## شرکت پتروشیمی جم

شرکت پتروشیمی جم یکی از شرکت‌های بزرگ پتروشیمی در ایران است. این شرکت در سال ۱۳۷۸ به منظور تولید الفین و پلی اتیلن‌های سبک خطی و سنگین ایجاد شد و به عنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان الفین در جهان و یکی از بزرگترین صادرکنندگان محصولات پلیمری ایران محسوب می شود.

عمده محصولات صادراتی شرکت شامل محصولات پلیمری سبک خطی و سنگین و شیمیایی می باشد. که فروش آن ها عمدتاً از طریق برگزاری مزایده انجام می پذیرد. فروش داخلی محصولات شامل اتیلن و پروپیلن و محصولات جانبی بین مجتمعی از طریق قرارداد بین شرکت های متقاضی و سایر محصولات پلیمری نیز در بازار ایران از طریق بورس کالا انجام می گیرد. سایر محصولات فرعی و آف گرید نیز از طریق بورس و مزایده فروش می رسد. پتروشیمی جم با دریافت خوراک از فازهای گازی پارس جنوبی و شرکت های پتروشیمی پارس، نوری و ارسال محصولات تولیدی نظیر هیدروژن، اتیلن، پروپیلن شرکت و بنزین پیرولیز به شرکت های پتروشیمی نوری، مهر، فراساشیمی، پلی پروپیلن جم، مروارید و خط اتیلن غرب نقش مهمی در چرخه تولید منطقه پارس جنوبی و به ویژه در پتروشیمی نوری دارد. بخشی از تولیدات جم مانند پروپیلن و بنزین پیرولیز در این منطقه منحصر به فرد می باشد .

خوراکهای اصلی پتروشیمی جم اتان و برش سبک می باشد که در واحد الفین، اتیلن و پروپیلن تولید میشود. بخش از اتیلن به انواع پلی اتیلن تبدیل شده که بخش مهمی از درآمد صادراتی شرکت را تشکیل داده و مابقی فروخته میشود. پروپیلن تولیدی نیز به شرکت جم پیلن فروخته می شود. شرکت پلیمر پاد جم نیز طبق گزارش جدید شرکت در سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید.

### عملکرد سال ۱۳۹۹:

مقایسه دوره ۱۲ ماهه سال ۹۹ نسبت به دوره ۱۲ ماهه سال ۹۸ نشان میدهد که درآمدهای عملیاتی شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۲۷۴۳۱ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۲٪ افزایش داشته و حدوداً ۱۷۵۴۱ میلیارد تومان بهای تمام شده داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۳٪ افزایش پیدا کرده است. سود عملیاتی ۸۶۲۵ میلیارد تومان بوده است که رشد ۲۱۴ درصدی داشته است. همچنین سود خالص نیز در این مدت مبلغ ۱۰۰۴۱ میلیارد تومان و ای.پی.اس ۵۵۷ تومان (با سرمایه جدید) می باشد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۶۴٪ داشته است. و حاشیه سود عملیاتی از ۲۰٪ به ۳۱٪ افزایش پیدا کرده است. از نکات جالب گزارش سال ۹۹، رشد بسیار موجودی نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت شرکت میباشد. همچنین سود شرکتهای جم پیلن و پتروشیمیران نیز با رشد خوبی همراه بودند.

### برآورد عملکرد سال ۱۴۰۰:

با فرض مقدار فروش برابر با سال گذشته ( ۱,۹۸۴,۷۱۴ تن) و متوسط دلار نیمایی ۲۲ هزار تومانی تا پایان سال و متوسط قیمت جهانی اتیلن ۱۰۰۰ دلار، این گونه برآورد میشود که این شرکت قادر به کسب سود ۵۷۳ تومان(با سرمایه جدید) خواهد بود.

تحلیل حساسیت					
نرخ دلار/ریال					
300,000	280,000	240,000	220,000	200,000	
6,903	6,390	5,363	4,850	4,337	800
7,508	6,955	5,847	5,294	4,740	900
8,113	7,519	6,332	5,738	5,144	1,000
8,719	8,084	6,816	6,182	5,547	1,100
9,324	8,649	7,300	6,625	5,951	1,200

تومان



شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان سدان و فلزات  
پرتو تابان