

# بولتن تحلیلی



شماره سی و پنجم، چهارشنبه ۲۵ فروردین ماه ۱۴۰۰ Tukadev.ir

## مرور اجمالی شرکت پلی پروپیلن جم (جم پیلن)

شرکت پروپیلن جم با نماد بورسی جم پیلن در سال ۱۳۸۳ در منطقه عسلویه تاسیس گردید. در بهمن ۱۳۹۷ تبدیل به سهامی عام شد و در تاریخ ۹۸/۳/۲۷ عرضه اولیه 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 می باشد. شرکت پلی پروپیلن جم قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمر تصادفی، کوپلیمر ضربه پذیر (هتروفاز) و تریلیمر با هدف پوشش تمامی کاربردهای پلی پروپیلن در بازار ایران و جهان است. دسترسی مناسب به خوراک، ظرفیت تولید با مقیاس جهانی، موقعیت استراتژیک جغرافیایی، تنوع سبد محصول، استفاده از روزآمدترین تکنولوژی تولید، خوراک مبتنی بر گاز و بسیاری عوامل دیگر باعث شده است که شرکت پلی پروپیلن جم به عنوان تنها و بزرگ ترین تولیدکننده تخصصی پلی پروپیلن در کشور شناخته شود. این شرکت از واحدهای فرعی شرکت پتروشیمی جم و در گروه شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی می باشد. عمده فروش شرکت داخلی و از طریق بورس کالا صورت می گیرد.

مقارن	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
ظرفیت اسمی تولید پلی پروپیلن	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
بازدهی تولید	۹۵٪	۹۵٪	۹۲٪
میزان صادرات	۷٪	۷٪	۷٪
نرخ دلار پتروشیمی ها	۷۸۰۰۰	۴۱۰۰۰	۱۱۰۰۰
نرخ جهانی پلی پروپیلن (CFR)	۱۰۲۰۰	۹۵۰	۱۰۰۰
پروپیلن فروشی داخلی به سایر ران	۸۰٪	۱۱٪	۸۰٪
مقدار مصرف پروپیلن به ازای هر تن تولید	۰.۹۸	۰.۹۸	۰.۹۷
قیمت خرید پروپیلن از پتروشیمی جم	۷۵۰	۶۰۰	۴۴۵
قیمت جهانی پروپیلن (CFR)	۱۰۲۰	۸۷۰	۸۹۰

## جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

مقدار تولید شرکت در دوره ۱۲ ماهه ۹۹ بیش از ۲۸۸ هزار تن بوده در حالیکه در سال ۹۸ حدود ۲۸۰ هزار تن تولید داشته است. میانگین نرخ فروش امسال ۱۶۱ میلیون ریال است که نسبت به ۹۸ حدود ۱۰۰٪ افزایش دارد. نرخ فروش محصولات آن عمدتاً براساس CFR چین تعیین می گردد که این امر باعث افزایش حاشیه سود آن می شود. فروش شرکت نیز در سال ۹۹ و ۹۸ به ترتیب ۶۶ هزار و ۳۴ هزار میلیارد ریال است که نشان دهنده رشد ۹۵ درصدی آن است. مقدار مواد اولیه مصرفی نیز ۲۸۵ هزار تن فرض شده که عمدتاً از شرکت مادر یعنی پتروشیمی جم تامین می گردد. نتایج تحلیل و برآوردها نشان می دهد به ازای هر یک درصد تغییر در نرخ جهانی پروپیلن، پلی پروپیلن، نرخ دلار، و افزایش ظرفیت عملیاتی سود هر سهم به ترتیب ۰.۶، ۱.۴، ۰.۷ و ۰ درصد تغییر می کند.



## نتیجه گیری

با توجه به مفروضات تحلیل و ظرفیت تولید و فروش شرکت سود هر سهم برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۷,۳۸۵ و ۱۷,۷۰۸ ریال و با توجه به قیمت سهم نسبت P/E آن برای این دو سال مقدار ۱۰,۸ و ۴,۵ برآورد می گردد که بسیار ارزنده محسوب می شود. از پتانسیل های شرکت می توان به افزایش تقاضا بیش از عرضه محصولات به دلیل کیفیت بالای محصول که با توجه به اهرم دلار باعث افزایش حاشیه سود آن می شود، داشتن معافیت های مالیاتی، افزایش نرخ جهانی محصولات پس از افول ابتدای سال گذشته، وجود بازار مناسب داخلی که باعث می شود تحریم ها خللی در فروش آن ایجاد نکند و نیز تقسیم سود بالای آن اشاره کرد.

## افزایش ریسک قیمت فولاد

افزایش قیمت فولاد بیش از ۳ درصدی نسبت به هفته گذشته، همراه با تحریک تا حدی با همکاری مبادی فروش در بازار صورت گرفته است. اما غالب بازار فولاد کشور، همانطور که از معاملات بورس کالا برمی آید، هنوز در وضعیت "صبر و نظاره" قرار گرفته است و به جز تعداد محدودی از محصولات حجم کلی تقاضا در بورس کالا آطور که باید پا به میدان نگذاشته است. این وضعیت با نیم نگاهی به فواره کم سابقه نرخ فولاد جهانی، ریسک سرمایه گذاری روی این قله های قیمتی را به خصوص با پایه های متزلزل و مشکوک کنونی نرخ ارز در کشور، به شدت افزایش می دهد. از سوی دیگر، علیرغم اینکه مشخص نیست این سوپر سائیکل یا موج بزرگ افزایش قیمت های جهانی که از حدود یکسال گذشته شروع شده تا کجا ادامه پیدا خواهد کرد، اما مطمئناً به احتمال زیاد بنا بر ذات موج بازارهای آزاد جهانی و سیکل سینوسی، این فواره یکجایی محکوم به عقب نشینی و اصلاح خواهد شد.



طبق گزارش استیل پرایس به نقل از پلتس؛ نرخ شمش CIS مجدداً با ۱۰ دلار افزایش به ۵۹۲ دلار اترن رسید که اگر ۵,۵ دلار دیگر افزایش پیدا کند، به رکورد حدود ۳ ماه پیش خود رسیده که حداقل طی ۹ سال اخیر بی سابقه بوده است و فتح این قله در نرخ های جهانی به تبع دارای ریسک بالا نیز هست، چراکه تحلیل داده های ۲۰ سال گذشته نرخ شمش CIS نشان داده که هر گاه قله ای فتح شود؛ به مجرد اتمام این صعود شارپی، مجدداً مسیر سقوط و روند کاهشی در این سیکل تا رسیدن به نقطه تعادلی پیشرو خواهد بود. لذا از آنجاییکه نرخ های جهانی تاثیر مستقیم بر بازار داخلی دارد، در تحلیل قیمت ها بسیار باید با احتیاط عمل کرد.

