



شرکت پتروشیمی جم

گزارش ارزیابی عملکرد شرکت پتروشیمی جم



"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت پتروشیمی جم از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."



برنامه

کارگزاری بندي آینده

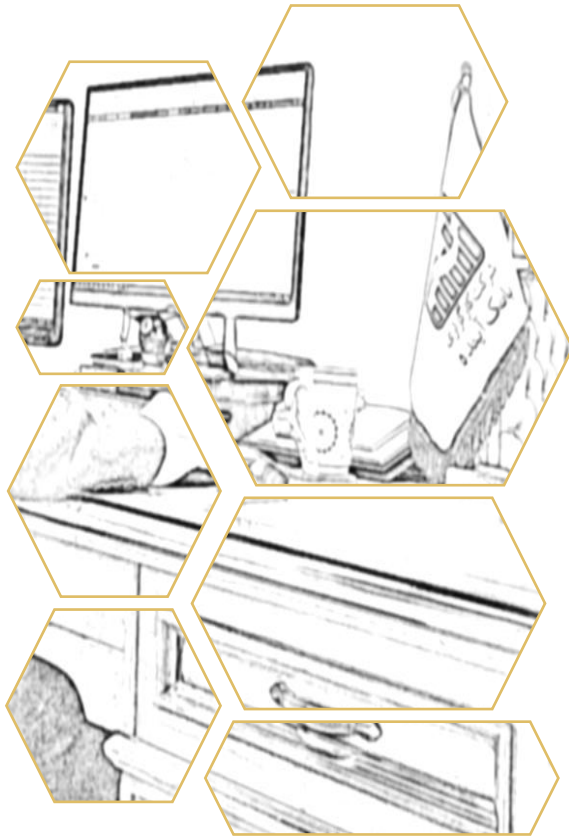
فهرست عناوین

- ۱.....چکیده
- ۲.....معرفی شرکت
- ۳.....آمار تولید و فروش
- ۴.....مواد اولیه
- ۶.....بهای تمام شده
- ۷.....هزینه اداری، عمومی و فروش
- ۸.....صورت سود و زیان
- ۹.....مفروضات و تحلیل حساسیت
- ۱۰.....مقایسه در صنعت
- ۱۳.....اطلاعات تکمیلی
- ۱۵.....تحلیل تکنیکال
- ۱۶.....مقایسه بازده جم
- ۱۷.....جمع بندی

چکیده

شرکت پتروشیمی جم در سال ۱۳۷۹ افتتاح و در سال ۱۳۹۲ برای اولین بار در بورس عرضه شد. این شرکت از جمله شرکتهای حوزه الفین و پلیمر در صنعت پتروشیمی است، که محصولاتی مانند پلی اتیلن سبک و سنگین، بوتادین، پروپیلن و ... را تولید می کند. فروش شرکت هم در حوزه داخلی و هم در حوزه صادراتی انجام می گیرد و بخشی از محصولات را نیز درون مجتمع مصرف می شود. عمده صادرات کشور به هند، چین، ترکیه، روسیه و منطقه CIS است و شرکت به دنبال توسعه بازار خارجی خود در قاره آفریقا و کشور کنیا نیز می باشد.

موقعیت مکانی شرکت در استان بوشهر و شهر عسلویه و در مجاورت مجتمع پارس جنوبی قرار دارد و تامین بخشی از خوراک شرکت نیز از پارس جنوبی صورت می گیرد. از لحاظ وسعت نیز این پتروشیمی از بزرگترین شرکتهای کشور است و در زمینی به مساحت ۷۷ هکتار تاسیس شده است. همچنین پتروشیمی جم مالکیت شرکتهایی مانند جم پیلن و پاد جم که خود از شرکتهای پتروشیمی با محصولات خاص هستند، را هم در اختیار دارد.



اطلاعات کلی

سهامدار عمده	صندوق بازنشتگی کشوری
ارزش بازار (همت)	۱۲۳
درصد شناوری	۲۳%
قیمت روز سهم (ریال)	۶۶,۹۷۰
آخرین درصد تقسیم سود	۹۵%
EPS تحلیلی ۱۴۰۳ (ریال)	۶,۵۳۱
P/E TTM	۱۰.۷
P/E TTM (میانگین ۳ ساله)	۸.۹
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۱۰,۲۵
P/E آینده نگر ۱۴۰۴	۷
P/E TTM صنعت	۹
P/S شرکت	۱.۷
P/S صنعت	۱.۹
سود انباشته (میلیارد تومان)	۸,۶۰۰
انحراف معیار ۳۶ ماهه	۹.۷۳%
بتا ۳۶ ماهه	۰.۷۸
قیمت گذاری	داخلی : بورس کالا / صادراتی : ICIS
حاشیه سود ناخالص	۲۲%

سهمداران (درصد)

ش. س. صندوق بازنشتگی کشوری	۱۹
سرمایه گذاری آتیه صبا	۱۸
تاپیکو	۱۷
بیمه روستایان و عشایر	۵
صندوق بازنشتگی کشوری	۵
شرکت واسط مالی اردیبهشت	۵
پترول	۴

نسبت های مالی

ROE	۸۹%
ROA	۲۶%
پوشش هزینه بهره	۱۷۶
نسبت جاری	۰.۷۸
نسبت آنی	۰.۶۲
نسبت وجه نقد	۰.۰۴
نسبت بدهی	۱.۳۱%

بازدهی (درصد)

یک ماهه	۳.۲۲
سه ماهه	۹.۳۶
شش ماهه	۴۰.۴
یک ساله	۳۸.۶۵

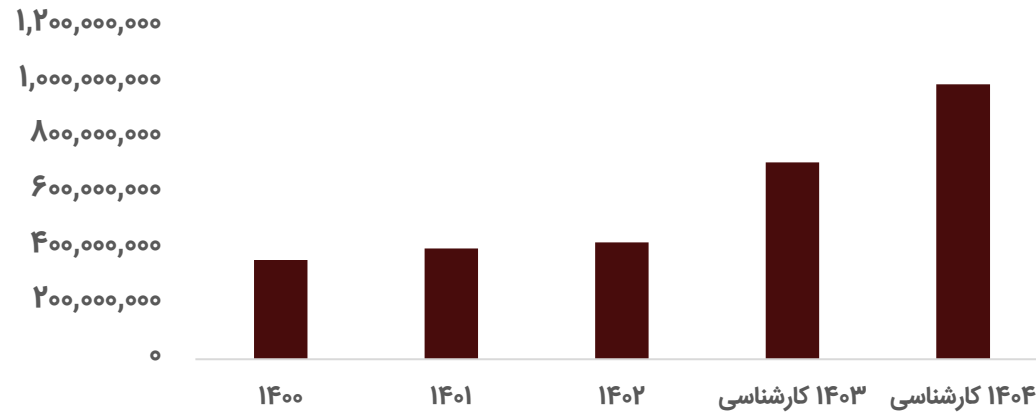
افزایش سرمایه

سال ۱۳۹۳	۱۰۰ درصد، مطالبات، آورده
سال ۱۳۹۷	۴۴ درصد، مطالبات، آورده
سال ۱۳۹۹	۳۰ درصد، مطالبات، آورده

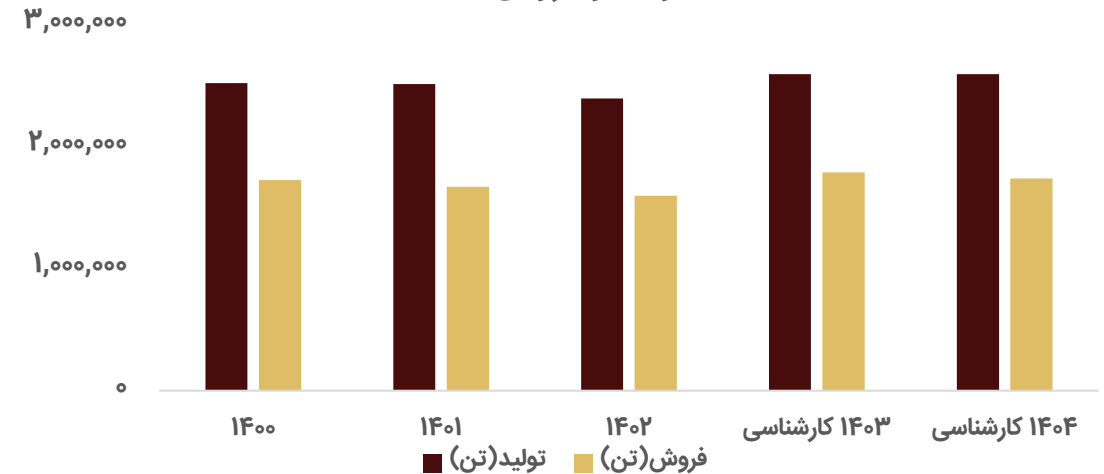
تقسیم سود (درصد)

سال ۱۴۰۰	۸۹
سال ۱۴۰۱	۱۱۲
سال ۱۴۰۲	۹۵
سال ۱۴۰۳	۹۵

مبلغ فروش (میلیون ریال)



تولید و فروش (تن)



سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶	۴۰۰,۹۲۷,۳۳۲	۴۲۲,۶۹۲,۱۶۸	۷۱۱,۹۷۲,۷۴۹	۹۹۳,۹۹۱,۳۰۸
مبلغ فروش (دلار آزاد)	۱,۳۴۴,۸۲۲,۰۰۰	۱,۱۱۷,۱۷۸,۰۰۰	۸۱۵,۸۷۷,۰۰۰	۱,۰۱۱,۳۴۹,۰۰۰	۱,۰۴۶,۳۰۶,۰۰۰

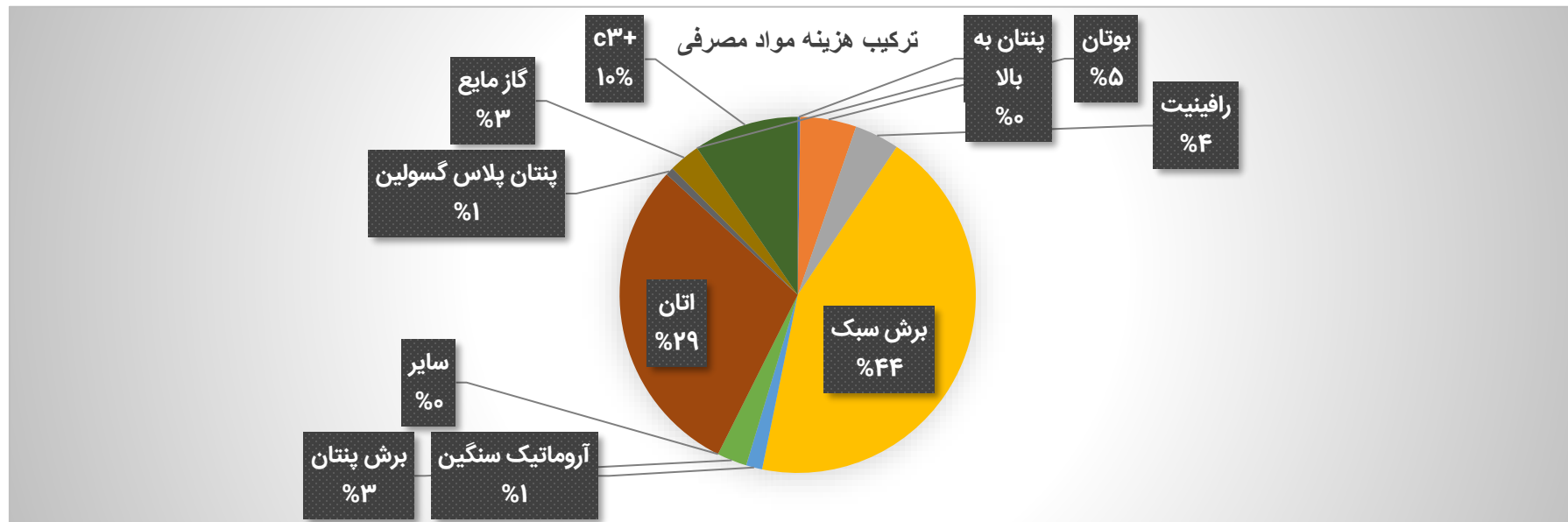
سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی
تولید (تن)	۲,۵۲۸,۳۲۹	۲,۵۱۸,۲۹۷	۲,۴۰۰,۰۳۹	۲,۶۰۱,۷۵۱	۲,۶۰۱,۷۵۱
فروش (تن)	۱,۷۳۱,۰۳۱	۱,۶۷۴,۱۰۱	۱,۶۰۱,۹۹۰	۱,۷۹۳,۳۳۹	۱,۷۴۳,۲۰۴

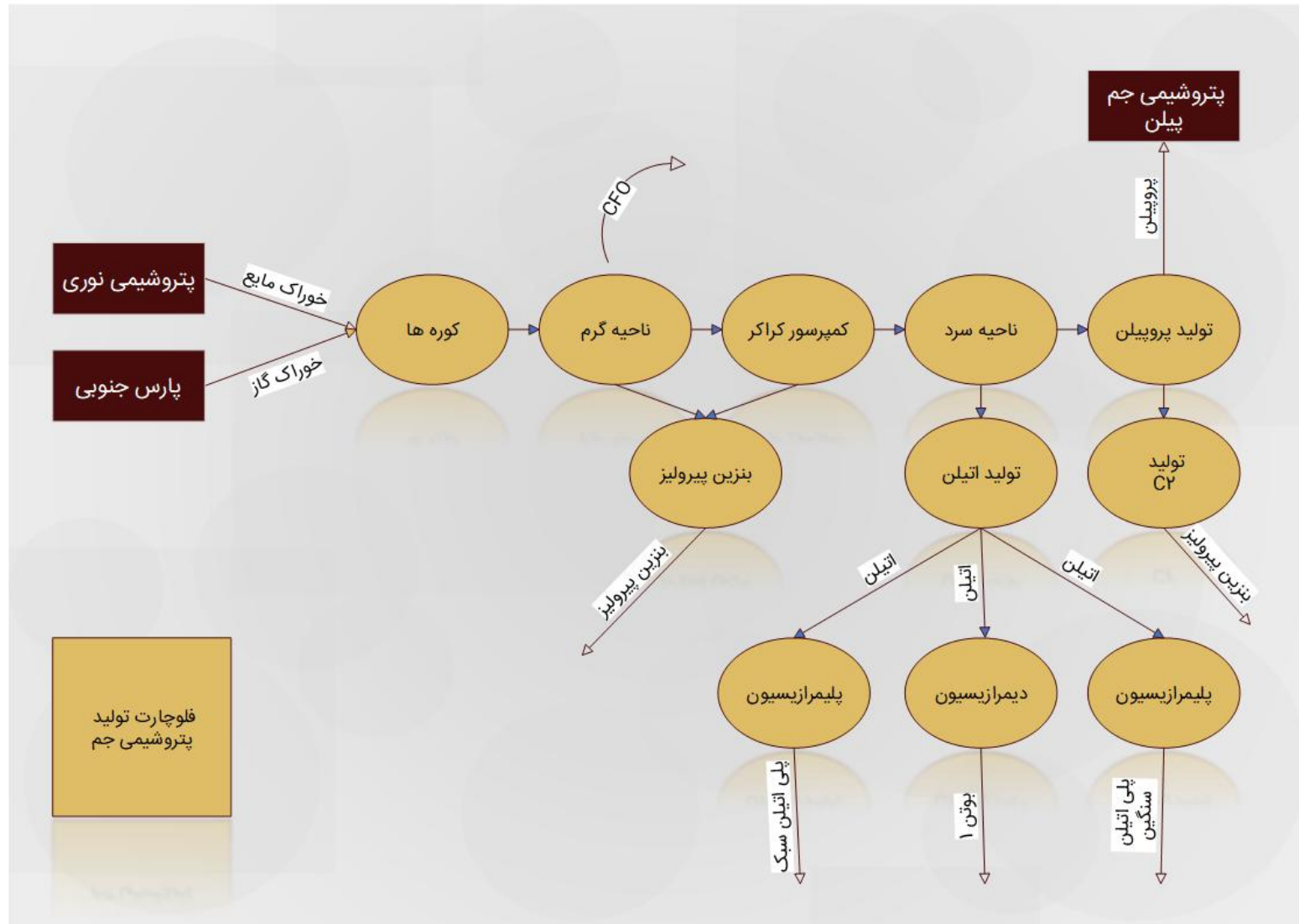
ظرفیت تولید شرکت در مجموع ۲ میلیون و ۶۹۵ هزار تن محصول است و شرکت همواره تولیدی در حدود ۹۰ درصد ظرفیت خود دارد. محصولات اصلی شرکت که بیشترین سهم تولید را در اختیار دارد، پلی اتیلن سبک و سنگین هستند. همچنین بخشی از اتیلن تولیدی شرکت به شکل درون مجتمعی برای تولید پلی اتیلن مصرف می شود. در تولید بوتن ۱ و بوتادین نیز شرکت تقریباً اصلی ترین تولید کننده این محصول در کشور است.

نام مواد اولیه	مقدار مصرف (تن)	مبلغ (میلیون ریال)
پروپان	۳,۳۲۵	۶۰۵,۳۶۰
بوتان	۷۵,۶۴۳	۱۳,۳۸۹,۵۵۷
رافینیت	۵۷,۷۰۰	۱۰,۷۰۰,۵۲۷
برش سبک	۶۳۳,۶۵۶	۱۱۵,۲۹۲,۷۱۱
آروماتیک سنگین	۱۶,۳۵۳	۳,۸۵۷,۶۱۹
برش پنتان	۴۰,۳۰۰	۷,۱۴۶,۲۲۵
سایر	۱۲	۵,۰۸۵
اتان	۹۳۰,۳۳۴	۷۷,۴۵۹,۶۹۱
پنتان پلاس گسولین	۱۲,۷۲۰	۱,۹۵۶,۴۴۶
گاز مایع	۴۶,۲۸۲	۷,۵۱۳,۱۸۴
C3+	۲۱۹,۶۵۸	۲۵,۱۶۹,۳۶۰

شرکت با دو نوع خوراک مایع و گاز فعالیت می‌کند. خوراک مایع شامل برش سبک و آروماتیک سنگین و رافینیت می‌باشد، که عمدتاً از سمت پتروشیمی نوری تامین می‌شود. خوراک گازی نیز شامل اتان و پروپان است، که از مجتمع پارس جنوبی در اختیار شرکت قرار می‌گیرد.

در جدول روبرو نیز مشاهده می‌کنید، که بخش اصلی هزینه مواد مصرفی شرکت را برش سبک و گاز اتان تشکیل می‌دهد. برش سبک از پتروشیمی نوری به قیمت فروش آن پتروشیمی خریداری شده و گاز اتان طبق فرمول وزارت نفت با قیمت‌های بسیار زیاد خریداری می‌شود. به طوری که مرجع قیمت گذاری این ماده هاب مونت بیلویو در ایالات متحده است و قیمت گاز اتان خریداری شده توسط پتروشیمی جم چیزی حدود ۲ برابر نرخ هاب گفته شده است.



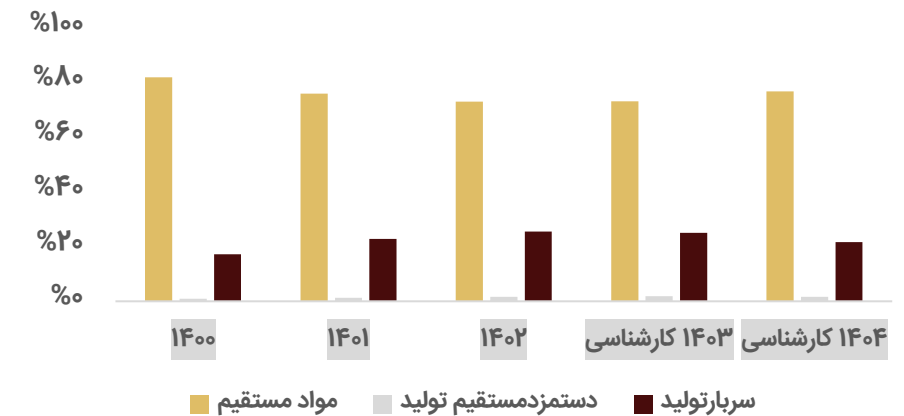


بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی
مواد مستقیم	۲۳۵,۹۴۹,۸۰۸	۲۵۴,۰۶۸,۲۵۱	۲۶۳,۰۹۵,۷۶۵	۴۲۷,۶۱۹,۶۱۰	۷۰۷,۵۹۰,۶۱۵
دستمزد مستقیم تولید	۲,۷۱۶,۲۰۳	۴,۳۷۰,۲۰۹	۵,۸۰۰,۳۱۱	۱۱,۱۰۳,۵۵۴	۱۴,۹۸۹,۷۹۸
سربارتولید	۴۹,۴۳۲,۴۱۶	۷۶,۴۲۷,۷۵۵	۹۱,۶۹۷,۹۶۶	۱۴۶,۵۱۲,۵۴۶	۱۹۹,۶۰۵,۶۰۰
جمع	۲۸۸,۰۹۸,۴۲۷	۳۳۴,۸۶۶,۲۱۵	۳۶۰,۵۹۴,۰۴۲	۵۸۵,۲۳۵,۷۱۱	۹۲۲,۱۸۶,۰۱۳
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷,۵۰۶,۱۲۹	۱۳,۱۳۰,۵۹۴	۱۷,۷۶۱,۲۶۹	۲۴,۷۷۰,۰۲۶	۴۶,۰۳۳,۲۸۹
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۱۳,۱۳۰,۵۹۴)	(۱۷,۷۶۱,۲۶۹)	(۲۴,۷۷۰,۰۲۶)	(۴۶,۰۳۳,۲۸۹)	(۱۱۸,۳۰۳,۸۴۰)
جمع بهای تمام شده	۲۷۸,۹۲۰,۱۵۶	۳۲۵,۸۹۵,۵۴۰	۳۴۵,۵۹۴,۶۱۴	۵۵۶,۹۸۵,۴۷۰	۸۴۰,۴۸۳,۰۴۳
جمع بهای تمام شده دلار آزاد (دلار)	۱,۰۴۳,۹۲۱,۰۰۰	۹۰۸,۱۰۳,۰۰۰	۶۶۷,۰۶۴,۰۰۰	۷۹۱,۱۹۱,۰۰۰	۸۸۴,۷۱۸,۰۰۰

بخش اعظم بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد و همان طور که گفته شد، این مقدار بسیار به دو ماده برش سبک و اتان وابسته است. افزایش قیمت جهانی بش سبک باعث افزایش نرخ فروش نوری به عنوان تامین کننده اصلی جم شده و قیمت این ماده را بالا می‌برد. فرمول نرخ اتان نیز که چندان استاندارد نیست و باعث رسیدن اتان به نرخهای عجیب می‌شود.

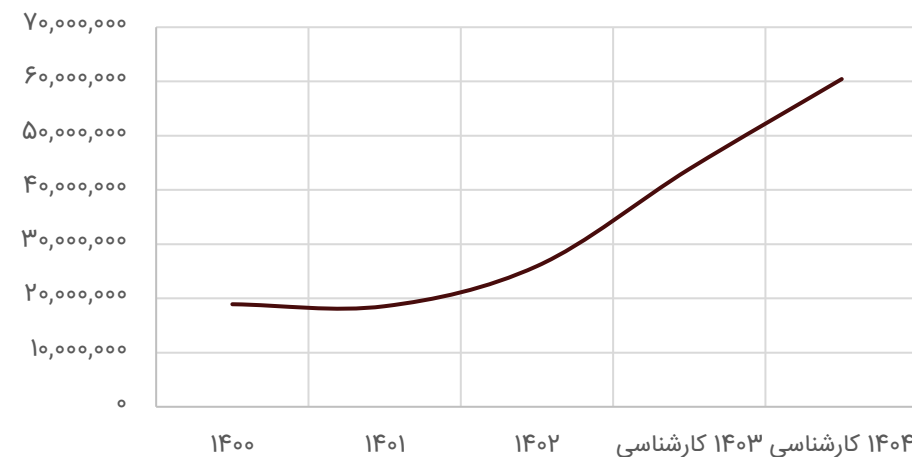
در هزینه سربار نیز دو بخش هزینه مواد مصرفی و هزینه حقوق و دستمزد، بخش های اصلی هزینه سربار هستند.

درصد تفکیک بهای تمام شده



در هزینه های اداری و عمومی بخش اصلی را هزینه حمل و نقل و هزینه حقوق و دستمزد تشکیل می دهد. هزینه حمل و نقل متناسب با تورم و هزینه حقوق و دستمزد نیز متناسب با افزایش حقوق ها رشد می کند. سایر هزینه های شرکت نیز شامل هزینه ایاب و ذهاب، آلاینده و غذا است.

هزینه اداری و عمومی و فروش (میلیون ریال)



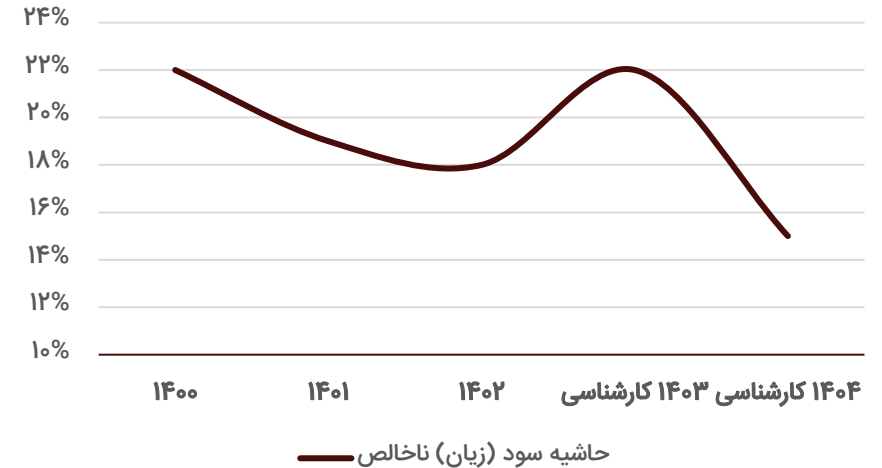
هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
هزینه حمل و نقل و انتقال	۸,۲۲۴,۷۴۷	۸,۰۹۴,۲۶۷	۱۱,۵۱۰,۹۳۰	۱۴,۸۷۶,۹۴۷	۲۰,۰۸۳,۸۷۸
هزینه مواد مصرفی	۹۵,۰۱۱	۱۵۳,۳۸۵	۲۵۹,۲۱۰	۲۸۳,۸۸۵	۳۷۴,۷۷۵
هزینه استهلاک	۱۲۲,۹۵۵	۱۱۵,۰۹۸	۱۰۶,۹۸۷	۱۴۱,۹۸۳	۱۴۴,۴۳۲
هزینه حقوق و دستمزد	۲,۰۰۵,۱۳۲	۳,۳۴۳,۲۴۳	۴,۳۰۱,۱۶۷	۸,۵۸۲,۸۶۱	۱۱,۵۸۶,۸۶۳
سایر هزینه ها	۸,۴۶۷,۴۰۵	۶,۸۴۲,۱۸۵	۹,۷۷۱,۸۸۲	۲۰,۹۲۳,۹۳۲	۲۸,۲۴۷,۳۰۸
جمع	۱۸,۹۱۵,۲۵۰	۱۸,۵۴۸,۱۷۸	۲۵,۹۵۰,۱۷۶	۴۳,۸۶۵,۵۰۳	۶۰,۴۳۷,۲۵۶
هزینه اداری، عمومی و فروش (دلاری)	۷۰,۷۹۴,۵۸۱	۵۱,۶۸۴,۲۳۰	۵۰,۰۸۸,۸۳۹	۶۲,۳۱۰,۴۵۸	۶۳,۶۱۸,۱۶۴
تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت	۵۶۷	۵۵۷	۷۴۱	۷۵۹	۸۲۹
تعداد پرسنل تولیدی شرکت	۳۷۹	۳۷۲	۴۹۴	۵۰۶	۵۱۲



صورت سود زیان (میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی
فروش	۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶	۴۰۰,۹۲۷,۳۳۲	۴۲۲,۶۹۲,۱۶۸	۷۱۱,۹۷۲,۷۴۹	۹۹۳,۹۹۱,۳۰۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۷۸,۹۲۰,۱۵۶)	(۳۲۵,۸۹۵,۵۴۰)	(۳۴۵,۵۹۴,۶۱۴)	(۵۵۶,۹۸۵,۴۷۰)	(۸۴۰,۴۸۳,۰۴۳)
سود (زیان) ناخالص	۸۰,۳۹۶,۱۲۰	۷۵,۰۳۱,۷۹۲	۷۷,۰۹۷,۵۵۴	۱۵۴,۹۸۷,۲۷۹	۱۵۳,۵۰۸,۲۶۵
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱۸,۹۱۵,۲۵۰)	(۱۸,۵۴۸,۱۷۸)	(۲۵,۹۵۰,۱۷۶)	(۴۳,۸۶۵,۵۰۳)	(۴۵,۳۸۱,۹۸۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲۸,۹۳۲,۶۶۵	۳۵,۰۱۷,۷۵۸	۳۵,۵۹۸,۰۶۸	۳۱,۰۵۹,۰۴۱	۴۵,۰۱۴,۰۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۹۰,۴۱۳,۵۳۵	۹۱,۵۰۱,۳۷۲	۸۶,۷۴۵,۴۴۶	۱۳۵,۱۹۳,۸۳۹	۱۵۳,۱۴۰,۲۹۰
هزینه های مالی	(۹۰۷,۸۱۱)	(۴۴۲,۵۲۰)	(۴۹۰,۸۷۷)	(۱۵,۴۴۴,۳۹۵)	(۲۳,۳۳۵,۵۴۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶,۸۰۱,۳۶۵	۸,۵۲۵,۴۵۲	۵,۷۴۶,۹۹۰	۱۱,۷۳۷,۶۳۱	۱۷,۸۹۸,۵۸۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۹۹,۵۸۴,۳۰۴	۹۲,۰۰۱,۵۵۹	۱۳۱,۴۶۷,۰۷۶	۱۹۲,۷۱۷,۳۴۲
مالیات	۰	(۴,۶۷۰,۴۸۸)	(۴,۰۳۶,۰۴۸)	(۱۳,۹۰۳,۰۰۰)	(۱۹,۲۷۱,۷۳۴)
سود (زیان) خالص	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۹۴,۹۱۳,۸۱۶	۸۷,۹۶۵,۵۱۱	۱۱۷,۵۶۴,۰۷۶	۱۷۳,۴۴۵,۶۰۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵,۳۵۰	۵,۲۷۳	۴,۸۸۷	۶,۵۳۱	۹,۶۳۶
سرمایه	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود (زیان) ناخالص	۲۲%	۱۹%	۱۸%	۲۲%	۱۵%
حاشیه سود (زیان) خالص	۲۷%	۲۴%	۲۱%	۱۷%	۱۷%
سود (دلاری)	۳۶۰,۴۵۰,۹۵۷	۲۶۴,۴۷۵,۹۷۶	۱۶۹,۷۹۰,۳۸۳	۱۶۶,۹۹۸,۴۵۹	۱۸۲,۵۷۴,۳۲۴

حاشیه سود شرکت به دلیل عدم تطابق درآمد و هزینه در سال ۱۴۰۴ با شرایط فعلی کاهش خواهد یافت. چرا که به دلیل جنگ تعرفه ها قیمت محصولات شرکت در حال کاهش است و درآمد شرکت کاهش می یابد. اما در مقابل نرخ مواد مصرفی شرکت کاهش خاصی نداشته است و علی الخصوص نرخ اتان با فرمول عجیب وزارت نفت همچنان بسیار بیشتر از نرخ های جهانی است.

درصد حاشیه سود (زیان) ناخالص



برای تحلیل شرکت یک نرخ دلار موثر تعریف کرده ایم که در واقع همان دلار نیما، مرکز مبادله و یا هر عنوان دیگری است، که بر نرخ های شرکت تاثیرگذار است. مقدار تولید شرکت را هم در سال ۱۴۰۴ برابر با ۱۴۰۳ در نظر گرفته ایم و جدول حساسیت شرکت را به میزان تولید و نرخ دلار موثر تعریف می کنیم.

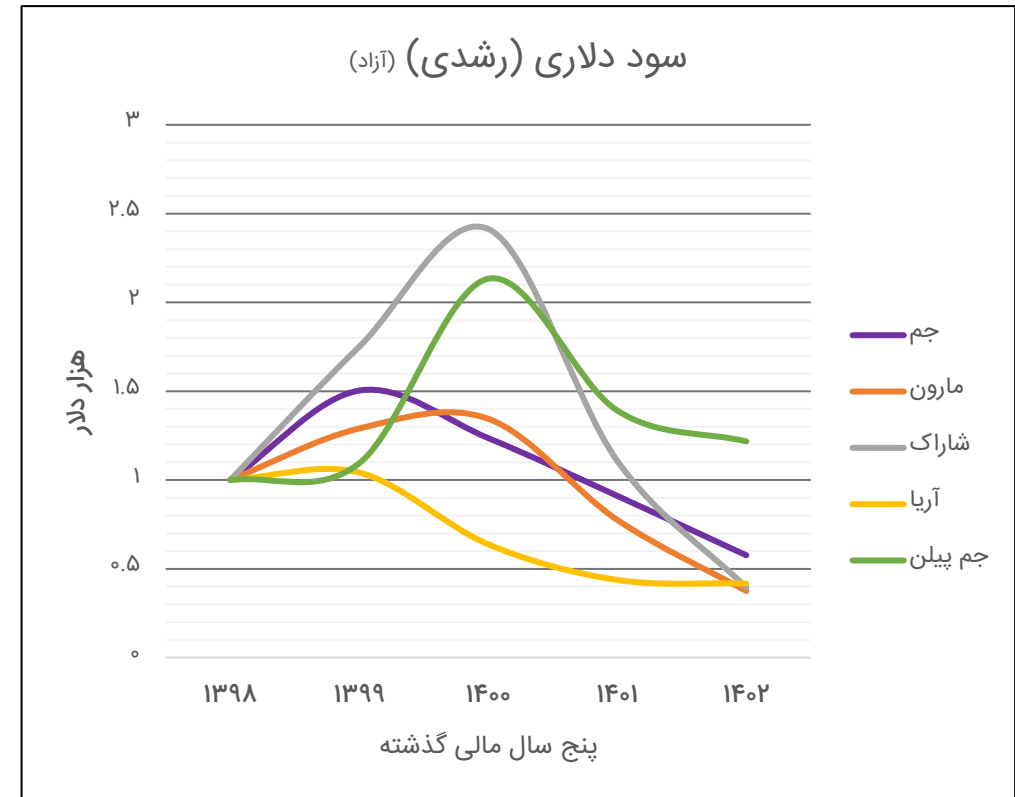
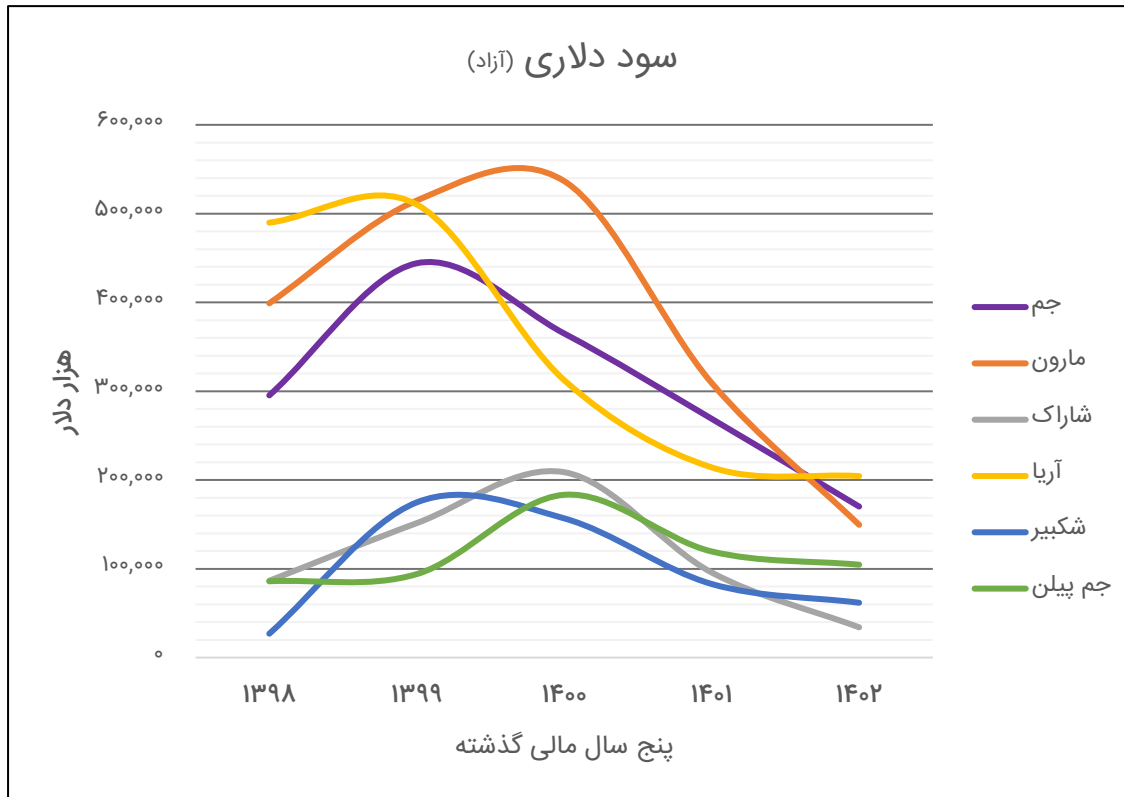
چیزی که واضح است تاثیر نوسانات نرخ دلار بر سود شرکت بسیار شدید است.

مقدار تولید کل									۱۴۰۴	سال
۲,۶۴۱,۷۵۱	۲,۶۳۱,۷۵۱	۲,۶۲۱,۷۵۱	۲,۶۱۱,۷۵۱	۲,۶۰۱,۷۵۱	۲,۵۹۱,۷۵۱	۲,۵۸۱,۷۵۱	۲,۵۷۱,۷۵۱	۲,۵۶۱,۷۵۱	۸,۶۸۶	EPS
۶,۴۰۰	۶,۲۴۴	۶,۰۵۰	۵,۸۱۸	۵,۵۴۸	۵,۲۴۰	۴,۸۹۴	۴,۵۱۰	۴,۰۸۸	۶۷۵,۰۰۰	نرخ دلار موثر
۷,۵۶۰	۷,۳۷۷	۷,۱۵۵	۶,۸۹۴	۶,۵۹۴	۶,۲۵۶	۵,۸۷۸	۵,۴۶۲	۵,۰۰۷	۷۰۰,۰۰۰	
۸,۷۲۱	۸,۵۱۰	۸,۲۵۹	۷,۹۶۹	۷,۶۴۰	۷,۲۷۱	۶,۸۶۲	۶,۴۱۴	۵,۹۲۶	۷۲۵,۰۰۰	
۹,۸۸۱	۹,۶۴۳	۹,۳۶۴	۹,۰۴۵	۸,۶۸۶	۸,۲۸۶	۷,۸۴۶	۷,۳۶۶	۶,۸۴۵	۷۵۰,۰۰۰	
۱۱,۰۴۲	۱۰,۷۷۶	۱۰,۴۶۸	۱۰,۱۲۰	۹,۷۳۱	۹,۳۰۱	۸,۸۳۰	۸,۳۱۸	۷,۷۶۴	۷۷۵,۰۰۰	
۱۲,۲۰۲	۱۱,۹۰۸	۱۱,۵۷۳	۱۱,۱۹۶	۱۰,۷۷۷	۱۰,۳۱۶	۹,۸۱۴	۹,۲۶۹	۸,۶۸۳	۸۰۰,۰۰۰	
۱۳,۳۶۲	۱۳,۰۴۱	۱۲,۶۷۸	۱۲,۲۷۲	۱۱,۸۲۳	۱۱,۳۳۲	۱۰,۷۹۸	۱۰,۲۲۱	۹,۶۰۲	۸۲۵,۰۰۰	
۱۴,۵۲۳	۱۴,۱۷۴	۱۳,۷۸۲	۱۳,۳۴۷	۱۲,۸۶۹	۱۲,۳۴۷	۱۱,۷۸۲	۱۱,۱۷۳	۱۰,۵۲۱	۸۵۰,۰۰۰	
۱۵,۶۸۳	۱۵,۳۰۷	۱۴,۸۸۷	۱۴,۴۲۳	۱۳,۹۱۴	۱۳,۳۶۲	۱۲,۷۶۵	۱۲,۱۲۵	۱۱,۴۴۰	۸۷۵,۰۰۰	

۱۴۰۴	مفروضات
۷۵۰,۰۰۰	نرخ دلار موثر (ریال)
۹۵۰,۰۰۰	نرخ دلار آزاد (ریال)
۲,۶۰۱,۷۵۱	مقدار کل تولید (تن)
۳۵%	نرخ تورم
۹۲۰	قیمت پلی اتیلن سنگین (دلار)
۱۱۰۰	قیمت پلی اتیلن سبک (دلار)
۹%	نرخ افزایش دلار موثر
۳۵%	نرخ رشد دستمزد
۸,۶۸۶	EPS

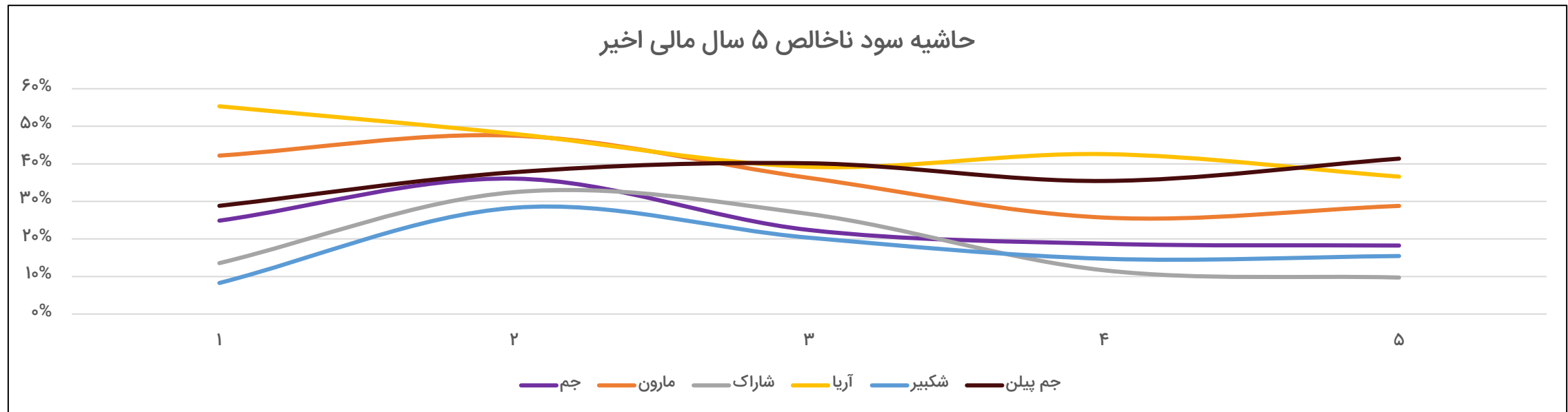
پتروشیمی جم همان طور که گفته شد، از شرکت های گروه الفین و پلیمر در صنعت پتروشیمی است و در کنار خود رقاباتی مانند پتروشیمی مارون، آریاساسول، شازند اراک و امیرکبیر را می بیند. البته در نوع خوراک مصرفی و فرآیند تولید تفاوت هایی بین این پتروشیمی ها نیز وجود دارد، ولی همگی آنها در یک خانواده قرار می گیرند و دارای محصولاتی از یک خانواده هستند.

با افزایش نرخ دلار و مشکلات سالهای اخیر سود دلاری تمام شرکتهای گروه در ۵ سال اخیر کاهش یافته است و در آخرین سال مالی گزارش شده یعنی ۱۴۰۲ بیشترین سود متعلق به آریا ساسول و سپس جم می باشد. جم پیلن از زیر مجموعه های جم بیشترین سود حاشیه سود را در سال ۱۴۰۲ به خود اختصاص داده است و جم نیز در رتبه ۴ قرار دارد.



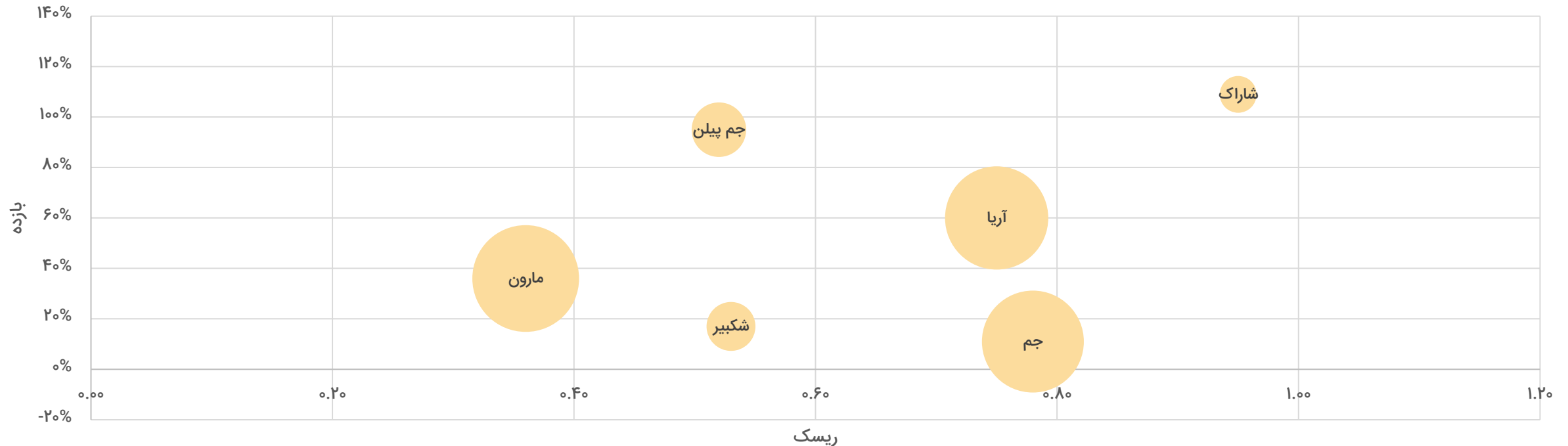
در این صنعت بیشترین ارزش بازار متعلق به پتروشیمی مارون با ارزش بازار ۱۳۵ همتی است و شاراک نیز با ارزش بازار ۱۶ همت کوچکترین شرکت گروه است. کمترین نسبت قیمت به سود محقق شده روی تابلو را امیرکبیر در اختیار دارد. بیشترین بازدهی ۳ ساله نیز در اختیار پتروشیمی جم است. تنها زیان ده صنعت نیز شاراک است.

سهم	شرکت	بازار	ارزش بازار	P/E-ttm	بتا	P/S	EV/EBIT	بازده ۱ ساله	بازده ۳ ساله
مارون	پتروشیمی مارون	فرا بورس	۱,۳۵۸,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹.۷۹	۰.۳۴	۲.۵۴	۷.۴۹	۱۹%	۱۱%
آریا	پلیمر آریا ساسول	فرا بورس	۱,۲۷۱,۳۲۸,۰۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۹.۱۲	۰.۷۵	۲.۵۳	۸.۲۲	۲۲%	۳۶%
جم	پتروشیمی جم	بورس	۱,۲۳۸,۹۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰.۵۵	۰.۷۸	۱.۹۹	۹.۲۶	۴۲%	۱۰۹%
جم پیلن	پتروشیمی جم پیلن	بورس	۳۵۴,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷.۰۱	۰.۵۲	۲.۳۶	۶.۳۶	۷%	۶۰%
شکبیر	پتروشیمی امیرکبیر	بازار پایه	۲۸۵,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶.۷۶	۰.۵۳	۰.۷۱	۵.۲۷	۷%	۱۷%
شاراک	پتروشیمی شازند	بورس	۱۶۱,۳۶۰,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰	-۱۰۳	۰.۹۵	۰.۴۶	۶۴.۷۳	۳۵%	۹۵%



در نمودار زیر مقایسه بازدهی سه ساله سهم در برابر ضریب بتای سه ساله به عنوان پارامتر ریسک سیستماتیک را مشاهده می‌کنید. با اینکه شاراک بازدهی بالاتری ایجاد کرده است اما دارای ضریب بتای بالاتری نیز هست که به معنی پرریسک تر بودن این نماد مخصوصا در مواقع نزول بازار است. به نظر جم پیلن از این نگاه شرایط بهتری نسبت به رقبای خود دارد. در واقع افزایش ضریب بتا به این معنی است که سهم نوسانات بیشتری نسبت به شاخص دارد و از ریسک بیشتری برخوردار است. در مقابل این افزایش ریسک اگرچه شاید بازدهی بیشتری ایجاد کند، ولی در مواقع نزولی هم ریزش‌های بیشتری را به سهامدار وارد می‌کند. از این دید شاراک بیشترین ریسک و بازده را دارد، کمترین ریسک در اختیار مارون است و کمترین بازدهی نیز به جم تعلق می‌گیرد. دلیل بازدهی کم جم نسبت به سایر هم گروهی ها نیز حجم معاملات کم و حجم مبنای زیاد، اختلاف دلار نیما و آزاد، هزینه‌های راه اندازی پادجم و ... است.

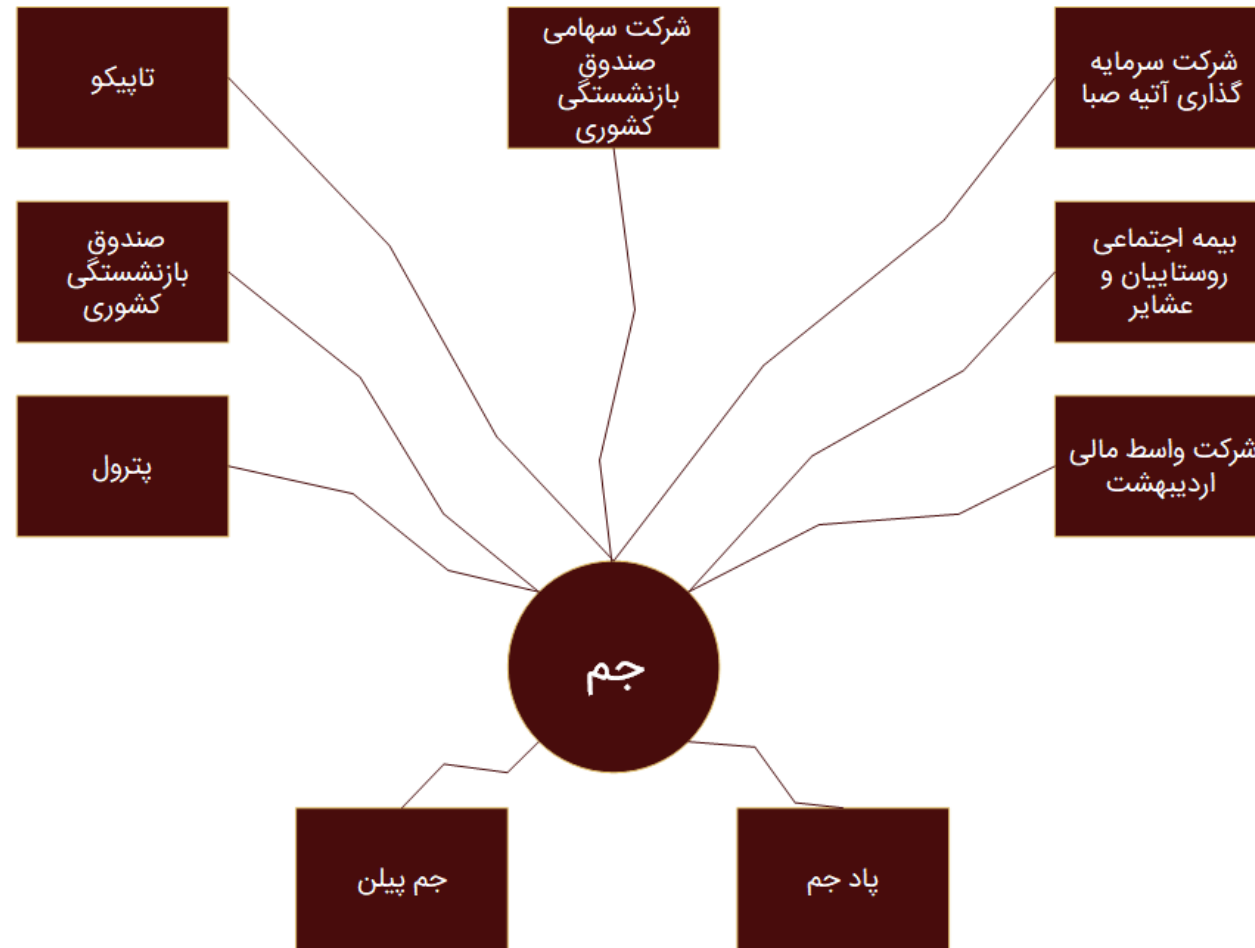
ریسک و بازده



اعضای هیئت مدیره در سال مالی مورد گزارش به شرح ذیل بوده است :			
نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره	نوع عضویت	نام نماینده عضو حقوقی	سمت
صبا انرژی جهان گستر	موظف	محمد هاشم نجفی اردکانی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیرعامل
کاوشگران بازار سرمایه	غیرموظف	محمدسجاد سپاهکارزاده	عضو هیات مدیره
سرمایه گذاری استان اردبیل	غیرموظف	مهدی قربانی	عضو هیئت مدیره
خدمات گستر صبا انرژی	موظف	امیر اکبری	عضو هیئت مدیره
تاپیکو	غیرموظف	متین دیداری	رئیس هیات مدیره

نقاط ضعف	نقاط قوت
وابستگی به فناوریهای وارداتی و کمبود نوآوری داخلی	ظرفیت بالای تولید و تنوع در محصولات پتروشیمی
محدودیت در دسترسی به بازارهای جدید به دلیل تحریمها و مشکلات بانکی	دسترسی به منابع غنی هیدروکربنی در منطقه عسلویه
کمبود برندینگ قوی در بازارهای جهانی	تجربه و تخصص فنی در فرآیندهای تولید و صادرات
	زیرساختهای مناسب برای صادرات و دسترسی به بازارهای بین المللی
فرصت ها	تهدید ها
افزایش تقاضای جهانی برای محصولات پتروشیمی	اقتصاد سیاسی
امکان توسعه بازارهای صادراتی در آسیا و آفریقا	جغرافیای سیاسی
سرمایه گذاری در فناوریهای نوین برای بهبود کیفیت محصولات	قیمت گذاری دستوری
توسعه همکاریهای بین المللی و جذب سرمایه گذاری خارجی.	تحولات تکنولوژیک
	ریسکهای استراتژیک
	ریسک ناشی از فشار رقبا در بازار

نکته مورد اهمیت دیگر در مورد شرکت دعوای حقوقی بین این شرکت و شرکت پتروشیمی مهر است. مشکلی که چند سال است حل نشده باقی مانده است. در آخرین تحولات سال گذشته، ابتدا دیوان عدالت اداری رای را به نفع پتروشیمی جم صادر کرده و پتروشیمی مهر محکوم به پرداخت ۸۷۰ میلیون دلار به جم شد. اما در اقدامی که سوال بسیاری از افراد را برانگیخت، دادگاهی در رده های پایین تر، رای دیوان عدالت اداری را بی اثر اعلام کرد. باید دید نهایتا این نتیجه این دعوا به کجا ختم خواهد شد.

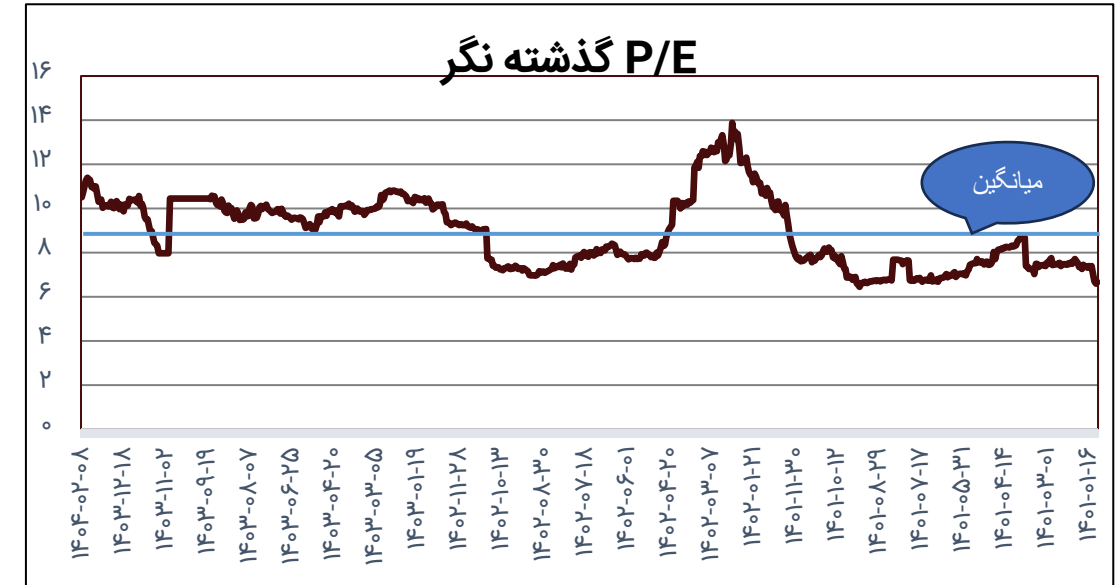


پتروشیمی جم دارای دو شرکت زیر مجموعه اصلی یعنی پتروشیمی جم پیلن و پادجم است. پادجم در سال گذشته به بهره برداری اولیه رسیده است و سود تقسیمی آن از سال ۱۴۰۵ برای جم منظور خواهد شد. اما جم پیلن در سالهای اخیر همواره سود نسبتاً خوبی را برای جم ایجاد کرده است. سیاست تقسیم سود در جم نیز معمولاً با درصد بالا صورت میگیرد. به گونه ای که میانگین میزان سود تقسیمی نسبت به سود محقق شده بیش از ۹۰٪ می باشد.



سهم در یک کانال صعودی بلند مدت قرار دارد و اکنون به نظر می‌رسد، بعد از شکستن خط میانه کانال در حال پولبک به آن است. قیمت‌های بین ۶,۵۰۰ تا ۶,۷۰۰ نزدیکترین حمایت‌های سهم هستند و حمایت مهم دیگر نیز در ۵,۸۰۰ تومان قرار دارد.

در تصاویر زیر نمودار مقدار P/E گذشته نگر سهم در ۳ سال اخیر و مقایسه بازدهی سهم با صنعت را مشاهده می‌کنید. نسبت P/E آینده نگر سهم در حدود ۶.۳۸ است و میانگین ۳ سال اخیر در حدود ۸.۹۵ قرار دارد. همچنین مقایسه بازدهی پرتوشیمی جم و شاخص این صنعت را هم در نمودار دیگر می‌توانید بررسی کنید.



بازده	نماد	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	(۳.۲۲%)	(۰.۷۳%)	(۰.۰۶%)	۰/۴۷%	(۰.۰۲%)
۱ ماه	۰/۳۶%	۱/۷۱%	۹/۲۰%	۸/۵۷%	۹/۲۵%
۳ ماه	۹/۳۶%	۶/۶۶%	۱۱/۰۲%	۱/۴۹%	۹/۷۴%
۶ ماه	۴۰/۴۰%	۳۸/۸۱%	۴۵/۳۷%	۲۷/۹۴%	۴۴/۳۶%
۱ سال	۳۸/۶۵%	۳۵/۵۸%	۳۹/۹۸%	۱۰/۲۲%	۳۷/۰۱%
۳ سال	۱۰۴/۵۵%	۹۲/۱۸%	۹۷/۵۸%	۲۶/۸۶%	۸۹/۹۸%

در مورد پتروشیمی جم می‌توان نکات زیر را برشمرد:

- ۱- شرکت به طور کلی در وضعیت خوبی قرار دارد و با توجه به میزان تقسیم سود بالا برای شرکت در مجمع گزینه خوبی است.
- ۲- چالش اصلی شرکت نرخ گاز اتان به عنوان خوراک است و در مواقعی که قیمت جهانی گاز افت می‌کند، رقبای خارجی شرکت حاشیه سود بهتری کسب می‌کنند و بازارهای جهانی را تصاحب می‌کنند و این در حالی است که قیمت گاز اتان در ایران کاهش خاصی پیدا نمی‌کند.
- ۳- در صورتی که جنگ تعرفه ای آمریکا و چین پایان پیدا کند، قیمت محصولات این شرکت افزایش خوبی پیدا کرده و سود سازی شرکت افزایش خوبی پیدا می‌کند، در تحلیل جاری شرایط با فرض ادامه پیدا کردن جنگ تعرفه ای فرض شده است.
- ۴- با توجه به اینکه پادجم از زیرمجموعه های جم، در سال گذشته به تولید رسیده است، فرض شده است که در سال ۱۴۰۴ با ۲۵ درصد ظرفیت خود تولید کند، اگر تولید پادجم به حدود ۵۰ درصد ظرفیت خود برسد، از این محل نیز سود خوبی نصیب جم می‌شود.
- ۵- شرکت به طور کلی روندی آهسته و پیوسته دارد و در آن خبری از رشدهای تند و ریزش های شدید نیست، و به دید سرمایه گذاری بلند مدت و DPS محور باید به آن نگاه کرد.

www.babc.ir

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین
خیابان بیستم و بیست و دوم، پلاک ۵۴

www.navidfg.com

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،
واحد ۵

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع
فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به
تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق
بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با
خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل
کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: سید فرید عباسی