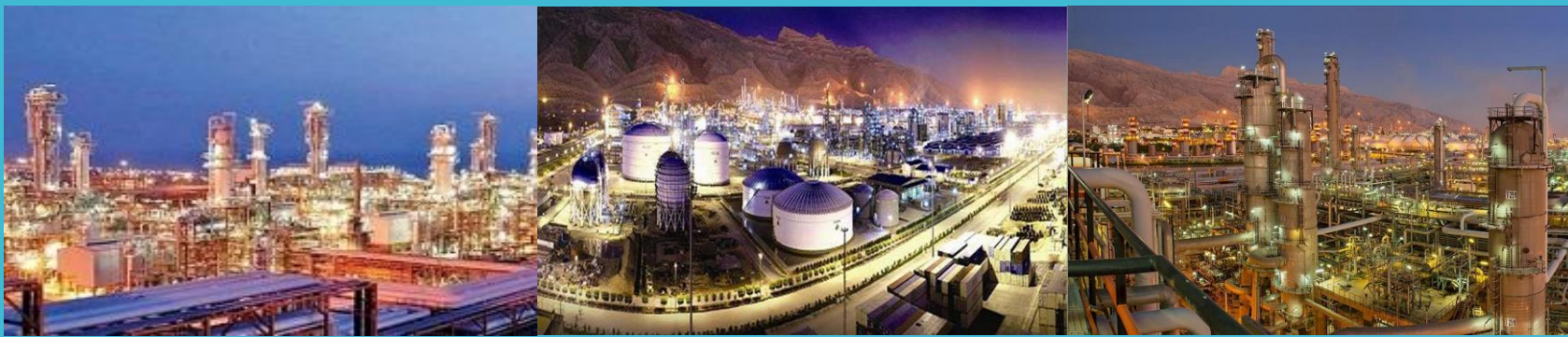


تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی جم



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

آبان ۱۴۰۰

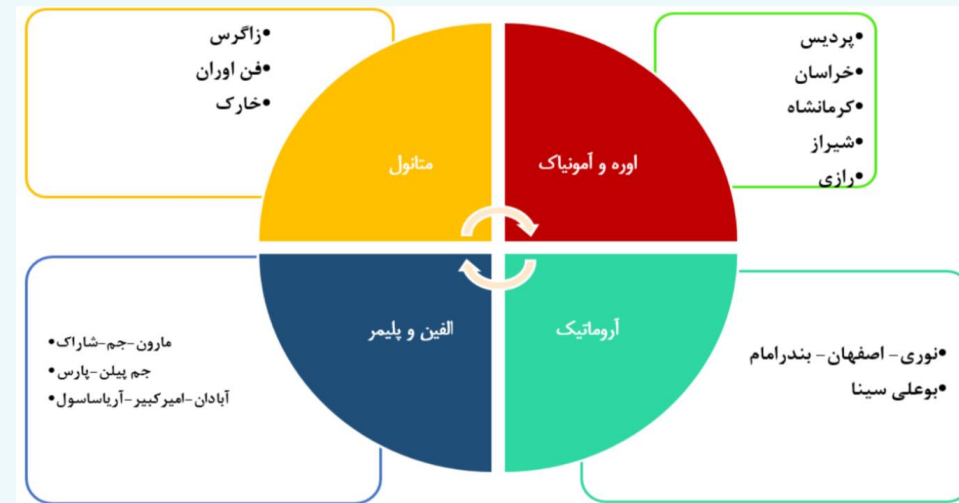
صنعت پتروشیمی از صنایع مادر و اشتغال‌زا می باشد که بعنوان تغذیه کننده سایر بخش های صنعت می تواند بعنوان موتور حرکت اقتصاد کشورهای در حال توسعه نقش اساسی را ایفا نماید.

فعالیت شرکت‌های پتروشیمی در کشور ما به طور گسترده پیش از انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۴۲ آغاز شد. کشور ما با توجه به ذخایر عظیم نفت و گاز یکی از مهمترین کشورهای جهان در این حوزه به شمار می‌رود. برای درک اهمیت صنعت پتروشیمی همین بس که بدانیم کشور ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است.

صنعت پتروشیمی در ایران یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور بوده که بخش عمده صادرات غیرنفتی را به خود اختصاص داده است. این صنعت با توجه به مزیت رقابتی می تواند وابستگی کشور به خام فروشی نفت را کاهش دهد.

خوراک عمده واحدهای پتروشیمی گاز و زغال سنگ می باشد. کشورهایی که به منابع وسیع گاز دسترسی دارند از گاز بعنوان خوراک ارزانتر استفاده می کنند. در کشور ما به طور عمده از گاز استفاده می شود.

معرفی صنعت



دسته بندی شرکت های پتروشیمی ایران بر اساس محصولات



تقسیم بندی برخی شرکتهای پتروشیمی در ایران بر اساس فرآورده تولیدی

نام شرکت	نماد	الفین و سوخت	پلیمر	آروماتیک	آمونیاک	متانول	سایر
پتروشیمی مارون	مارون	✓	✓				✓
پتروشیمی پارس	پارس	✓		✓			
پتروشیمی جم	جم	✓	✓				✓
پتروشیمی امیر کبیر	شکبیر	✓	✓				✓
پتروشیمی زاگرس	زاگرس					✓	
پتروشیمی نوری	نوری	✓		✓			
پتروشیمی خارک	شخارک	✓				✓	✓
پتروشیمی پردیس	شپدیس				✓		
پتروشیمی فناوران	شفن					✓	✓
پتروشیمی سازند	شاراک	✓	✓				✓
پتروشیمی شیراز	شیراز				✓	✓	✓
پتروشیمی خراسان	خراسان				✓		✓
پتروشیمی تخت جمشید	شجم		✓				
پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا				✓		
کود شیمیایی اوره لردگان	شلرد				✓		
پتروشیمی آبادان	شپترو	✓		✓			✓
پتروشیمی غدیر	شغدیر		✓				
پتروشیمی اصفهان	شصفها	✓		✓			✓
کشاورزی و کود زنجان	زنجان				✓		
پتروشیمی دهدشت	دهدشت		✓				
پتروشیمی قاند بصیر	شبصیر		✓				

معرفی صنعت

الفین

در یک تعریف ساده می توان ترکیبات موجود در نفت خام را به چهار دسته ی پارافین ها، الفین ها، نفتن ها و آروماتیک ها تقسیم بندی نمود. الفین های سبک که شامل ترکیبات دو (اتیلن)، سه (پروپیلن) و چهار کربنه (بوتادین و بوتیلن) می باشند، به جهت دارا بودن، حداقل یک پیوند دوگانه ی کربن-کربن، غیر اشباع و ترکیبات واکنش پذیر محسوب می شوند. وجود یک پیوند دوگانه در ساختار مولوکولی آنها باعث ایجاد میل ترکیبی بالا در این هیدروکربن ها شده است. در صورتیکه در ساختار الفین ها دو پیوند دو گانه وجود داشته باشد به آنها دی الفین (آلکادین ها) گفته می شود.

در بین هفت ماده ی پایه صنعت پتروشیمی که شامل الفین های سبک، آروماتیک ها (بنزن، تولوئن و زایلن) و متانول می باشند، الفین های سبک بیش از ۶۰ درصد سهم تولید از این هفت ماده پایه پتروشیمی را در کل دنیا به خود اختصاص داده اند.

روش های مختلفی جهت تولید الفین های سبک وجود دارد که سهم عمده ی تولید به روش کراکینگ با بخار می باشد. بررسی بازار عرضه و تقاضای الفین های سبک حاکی از آن است که شرکت های مختلف جهت تامین تقاضای مورد نیاز پروپیلن مصرفی در دنیا، اقدام به توسعه فرایندهای جدید (On- Purpose) جهت تولید این ماده پر ارزش نموده اند که می توان به روش های؛

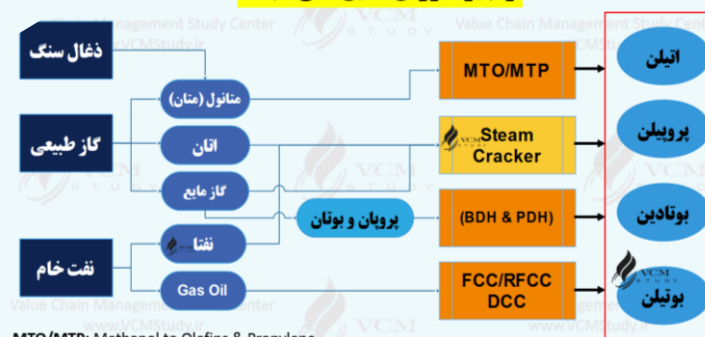
➤ تبدیل کاتالیستی متانول به الفین ها (MTO) و یا پروپیلن (MTP)

➤ تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH)

➤ و همچنین تبدیل برش های اتیلن و بوتیلن به پروپیلن (Metathesis) اشاره نمود.

معرفی صنعت

زنجیره ارزش الفین های سبک



MTO/MTP: Methanol to Olefins & Propylene
 BDH & PDH: Butane & Propane Dehydrogenation
 FCC/RFCC/DCC: Fluid Catalytic Cracking & Residue FCC & Deep FCC

اتیلن و پروپیلن در بین هفت ماده اصلی و پایه صنعت پتروشیمی در رتبه اول و دوم میزان تولید قرار دارند.

اتیلن

پرمصرف ترین ماده پایه صنعت پتروشیمی در دنیا بعد از آمونیاک، اتیلن است. این هیدروکربن که دارای نسبت اتم هیدروژن به کربن دو است، به عنوان سبک ترین الفین محسوب می شود.

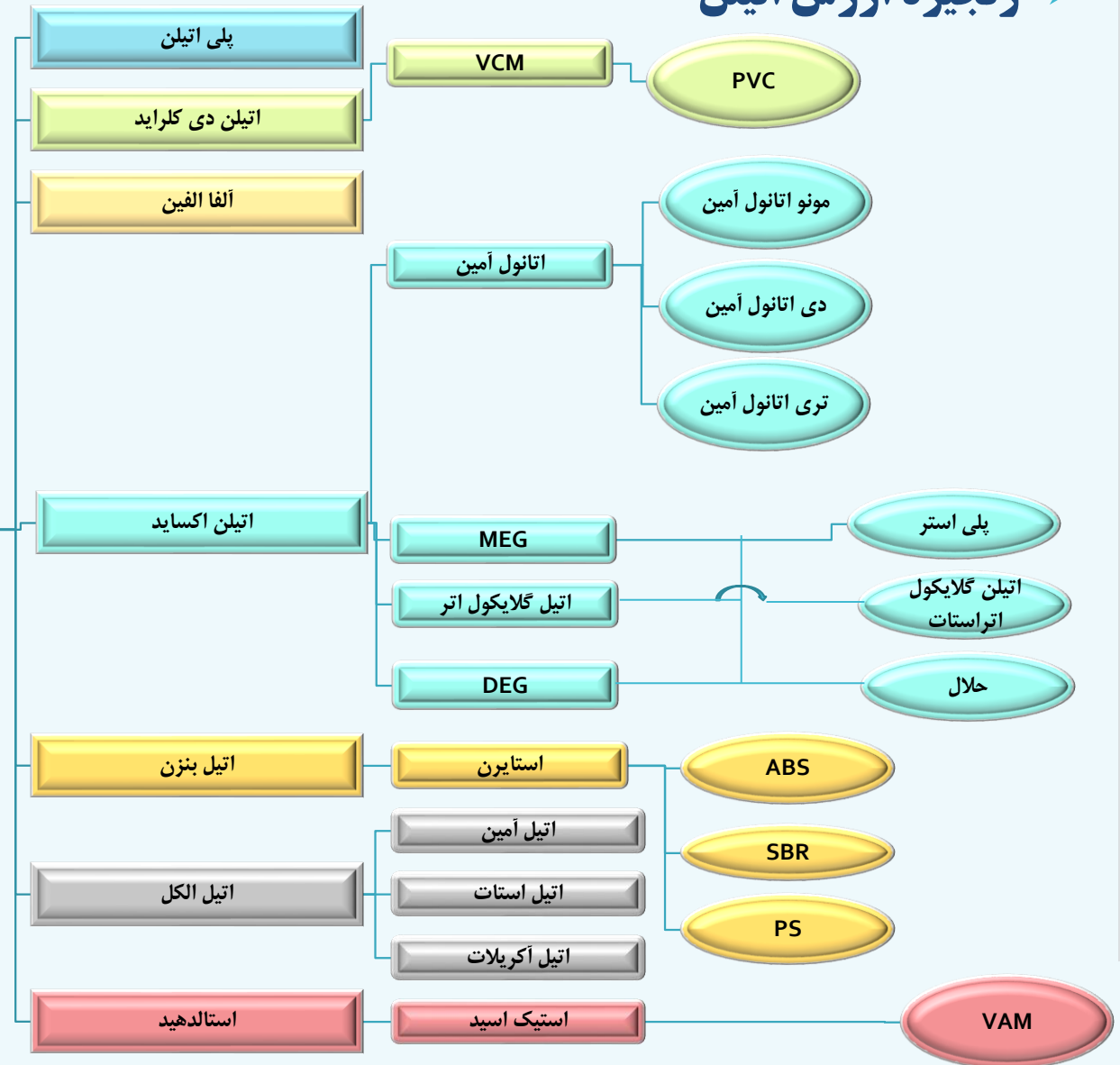
اتیلن بیشتر از کراکینگ حرارتی هیدروکربن های خوراک تولید می شود و خوراک های متنوعی برای تولید اتیلن در سطح جهان مورد استفاده قرار می گیرد که بیشترین خوراک مصرفی استفاده از گاز اتان و نفتا می باشد بطوریکه حدود ۸۰ درصد تولید اتیلن از خوراک های اتان و نفتا تهیه می شود. در میان خوراک های مصرفی برای تولید اتیلن گاز اتان با ضریب تبدیل ۸۰٪، بیشترین ضریب تبدیل به اتیلن را دارد و پس از آن پروپان، گاز مایع و نفتا قرار گرفته اند.

در سال ۲۰۲۰ ظرفیت تولید اتیلن جهانی ۲۰۱ میلیون تن بوده است و و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۵ با راه اندازی واحدهای جدید اتیلنی، ظرفیت تولید اتیلن در جهان به ۳۰۰ میلیون تن برسد.

علی رغم این که اتیلن دارای زنجیره ارزش گسترده و متنوعی است، با این حال ۶۱ درصد از این ماده کلیدی به گریدهای مختلف پلی اتیلن تبدیل می شود. اتیلن اکساید با ۱۵ درصد در جایگاه دوم و محصول میانی اتیلن دی کلراید (EDC) با ۱۰ درصد در مقام سوم مصرف اتیلن قرار دارد. اتیل بنزن، آلفا الفین ها و سایر محصولات نیز به ترتیب با ۶، ۳ و ۵ درصد در جایگاه های بعدی میزان مصرف اتیلن قرار دارند.

معرفی صنعت

زنجیره ارزش اتیلن



کاربردهای اصلی:

قالب بادی (تولید بطری)، فیلم و شیت
 (بسته بندی و گرافیک)، قالب گیری تزریقی،
 لوازم الکترونیکی، خودرو، اسباب بازی و ...
 لوله، بسته بندی ساخت و ساز و حمل و نقل،
 حلال ها، استفاده غذایی و دارویی، روکش
 محافظ، قالب گیری دورانی، سیم و کابل

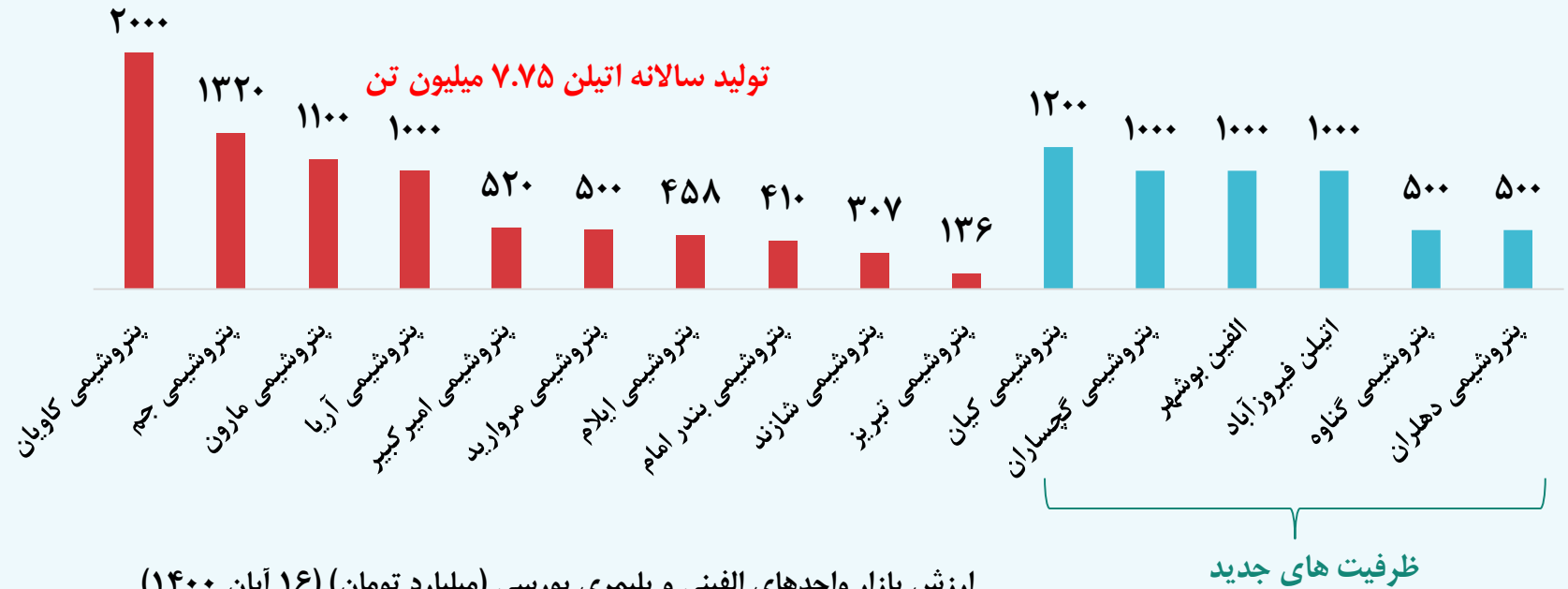
اتیلن

پلی اتیلن ترافتالات برای فایبر و بطری های
 PET، ضد یخ
 برای فرمولاسیون مایع ظرفشویی و
 لباسشویی

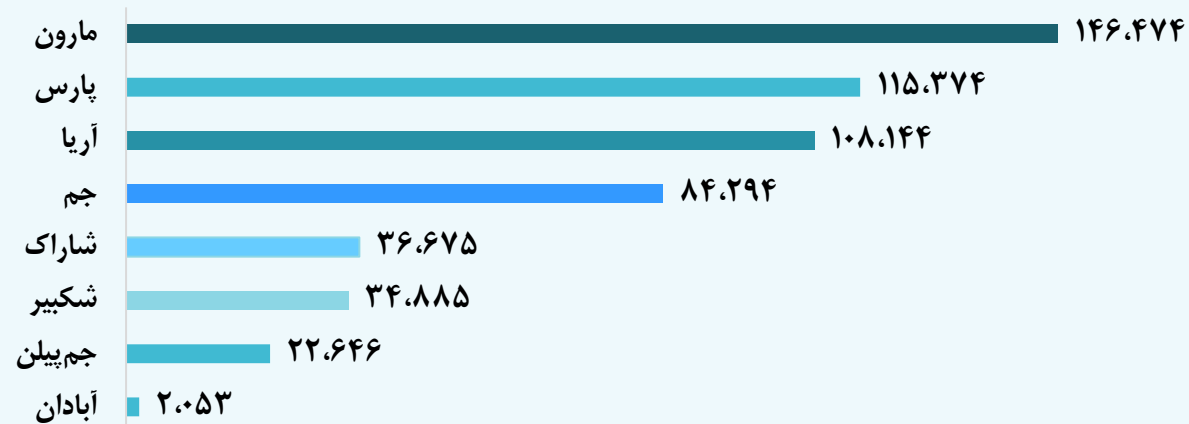
حلال برای رنگ، جوهر و پاک کننده ها
 لوله، تیوب، فیلم و شیت، سیم و کابل، بطری

معرفی صنعت

ظرفیت واحدهای تولیدکننده اتیلن در ایران



ارزش بازار واحدهای الفینی و پلیمری بورسی (میلیارد تومان) (۱۶ آبان ۱۴۰۰)



معرفی صنعت

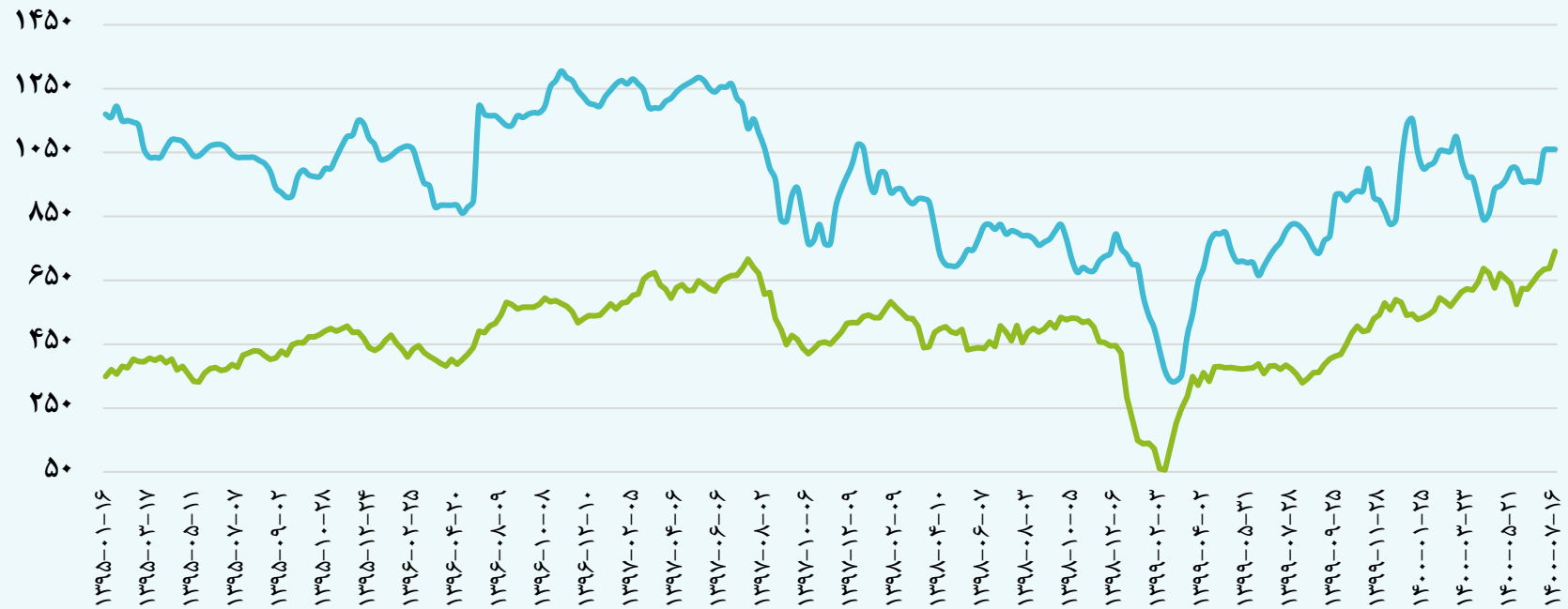
➤ نگاهی به اتیلن در بازارهای جهانی

- ❖ بزرگترین تولیدکنندگان اتیلن در دنیا آمریکا و چین هستند. عربستان با ظرفیت تولید ۱۶ میلیون تن در سال جز بزرگترین تولیدکنندگان اتیلن در دنیا می باشد. پیش بینی می شود با توجه به طرح های توسعه واحدهای الفینی در دنیا، در پایان سال ۲۰۳۰ چین با ظرفیت ۵۶ میلیون تن به بزرگترین تولیدکننده اتیلن در دنیا بدل شود.
- ❖ در بالا دست قیمت‌های نفتا و LPG ناشی از رشد نفت خام با رشد همراه بوده و عاملی برای افزایش قیمت اتیلن شده‌اند. به نظر می‌رسد قیمت اتیلن در هفته‌های آتی ناشی از رشد قیمتی نفت، ذغال‌سنگ و متانول روند صعودی داشته باشد. البته باید توجه داشت اثر سیاست های کنترل انرژی چین و کاهش تولید در تولیدکنندگان محصولات پایین‌دستی بر تقاضای اتیلن هنوز به قوت خود باقی است.
- ❖ در صورتی که اسپرد قیمتی بین نفتا-اتیلن افزایش یابد، می تواند عامل افزایش فعالیت پتروشیمی های فعال و افزایش عرضه در این حوزه باشد.
- ❖ در حال حاضر جهان با بحران انرژی مواجه است و همزمان با سرد شدن انتظار می رود این بحران تداوم داشته باشد و منجر به افزایش نرخ گاز طبیعی در اروپا و کاهش تولیدات بخش صنعتی خصوصا پتروشیمی ها باشد.
- ❖ با رسیدن ذخایر نفت آمریکا به کمترین میزان خود و عدم توافق اعضای اوپک در جهت افزایش تولید نفت می تواند موجب تداوم روند صعودی قیمت نفت شود.

معرفی صنعت

روند قیمتی اتیلن و نفتا از ابتدای سال ۱۳۹۵ تاکنون

نفتا-فوب خلیج فارس — اتیلن - CFR جنوب شرق آسیا



معرفی صنعت

پروپیلن

❖ پروپیلن دومین ماده پایه صنعت پتروشیمی از حیث میزان مصرف در دنیا است.

❖ فرآیند تولید پروپیلن به دو روش:

(۱) کراکینگ با بخار و بازیابی جریان های پالایشگاهی

(۲) تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH)، تبدیل کاتالیستی متانول به الفین های سبک (MTO/P) و تبدیل اتیلن و بوتیلن به پروپیلن

❖ روش دوم تولید پروپیلن دارای بازدهی بالاتری از روش کراکینگ می باشد لذا شرکت ها در سطح دنیا به دنبال افزایش تقاضا بر روی توسعه و تولید به روش با بازدهی بالاتر پرداخته اند.

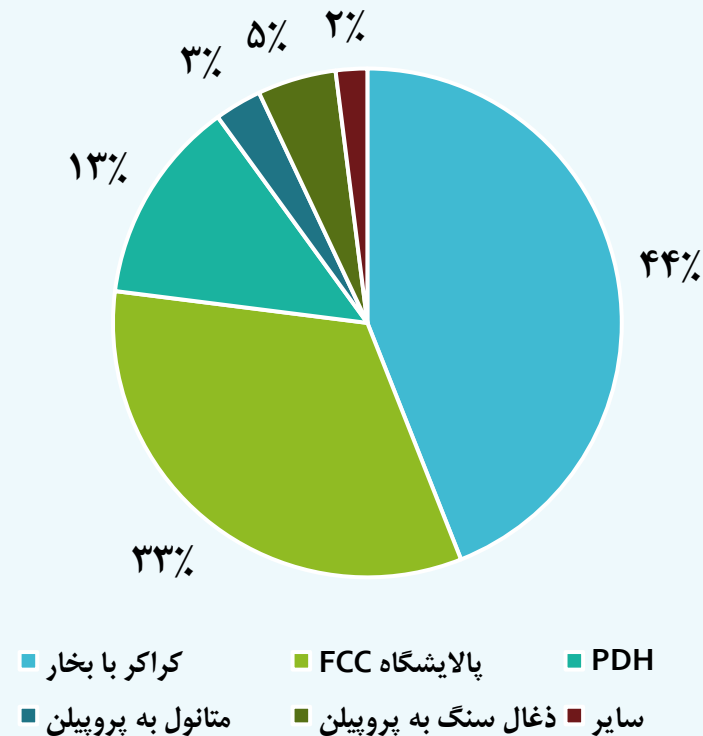
❖ عموماً در گذشته تمرکز بر روی تولید اتیلن به عنوان محصول اصلی به وسیله کراکرهاى بخار بوده که در این پروسه پروپیلن در فرآیند تبدیل فرآورده های سنگین تر به بنزین به عنوان محصول جانبی به دست می آمد. همچنین در پالایشگاه های FCC نیز در فرآیند تبدیل فرآورده های سنگین تر به بنزین نیز مقداری پروپیلن به عنوان محصول جانبی به دست می آمد. کشورهای حوزه خاورمیانه به علت دارا بودن مزیت رقابتی و دسترسی به خوراک گاز ارزان اتان، تمرکز بالایی بر تولید اتیلن داشتند اما طی دو دهه ی گذشته با افزایش تقاضا برای پروپیلن، تولید آن با کراکرهاى بخار که عموماً با خوراک مایع و بازدهی پایین بوده کاهش داشته و با روش های جدید با بازدهی بالا نظیر MTO و PDH جایگزین شده است.

معرفی صنعت

روش های مختلف تولید پروپیلن

- ❖ در آمریکای شمالی با توجه به بهره برداری از نفت شیل و تولید نفت گاز (دیزل) فراوان، استفاده از پالایشگاه FCC برای تبدیل این مواد خام به بنزین کاملا مرسوم است و سهم تولید پروپیلن از روش FCC، بیشتر از سایر مناطق است.
- ❖ در اروپا و آسیا نیز به علت واردات نفتا و گاز مایع، اکثر تولید پروپیلن به وسیله کراکرهاهای بخار با خوراک مایع انجام می پذیرد.
- ❖ در آسیا روش های PDH و MTO پس از روش کراکر با بخار آب بیشترین استفاده را دارند. زیرا به علت وفور ذغال سنگ در چین و گاز پروپان ارزان قیمت وارداتی، حاشیه سود پروژه های ذغال سنگ و PDH (تبدیل پروپان به پروپیلن) همواره مثبت بوده است.
- ❖ چین در حال حاضر دارای ۱۸ واحد PDH با ظرفیتی معادل ۷.۸ میلیون تن در سال است. علیرغم وجود طرح های توسعه، این کشور همچنان در زمره وارد کنندگان مهم پروپیلن باقی خواهد ماند. پیش بینی می شود نیاز این کشور برای واردات سالانه حدود ۱۰ میلیون تن باشد.

درصد تولید پروپیلن به روش های مختلف در سراسر جهان



معرفی صنعت

زنجیره ارزش پروپیلن

کاربردهای اصلی:

الیاف و فیلامنت (فرش و موکت، نخ گونی، پارچه لباس عایق سرما و گرما)، قالب‌گیری تزریقی (لوازم الکترونیکی، لوازم خودرو، اسباب‌بازی و...)، فیلم و شیت (بسته‌بندی، گرافیک و چاپ)

فوم ساخت‌وساز و حمل‌ونقل، حلال‌ها، استفاده غذایی و دارویی

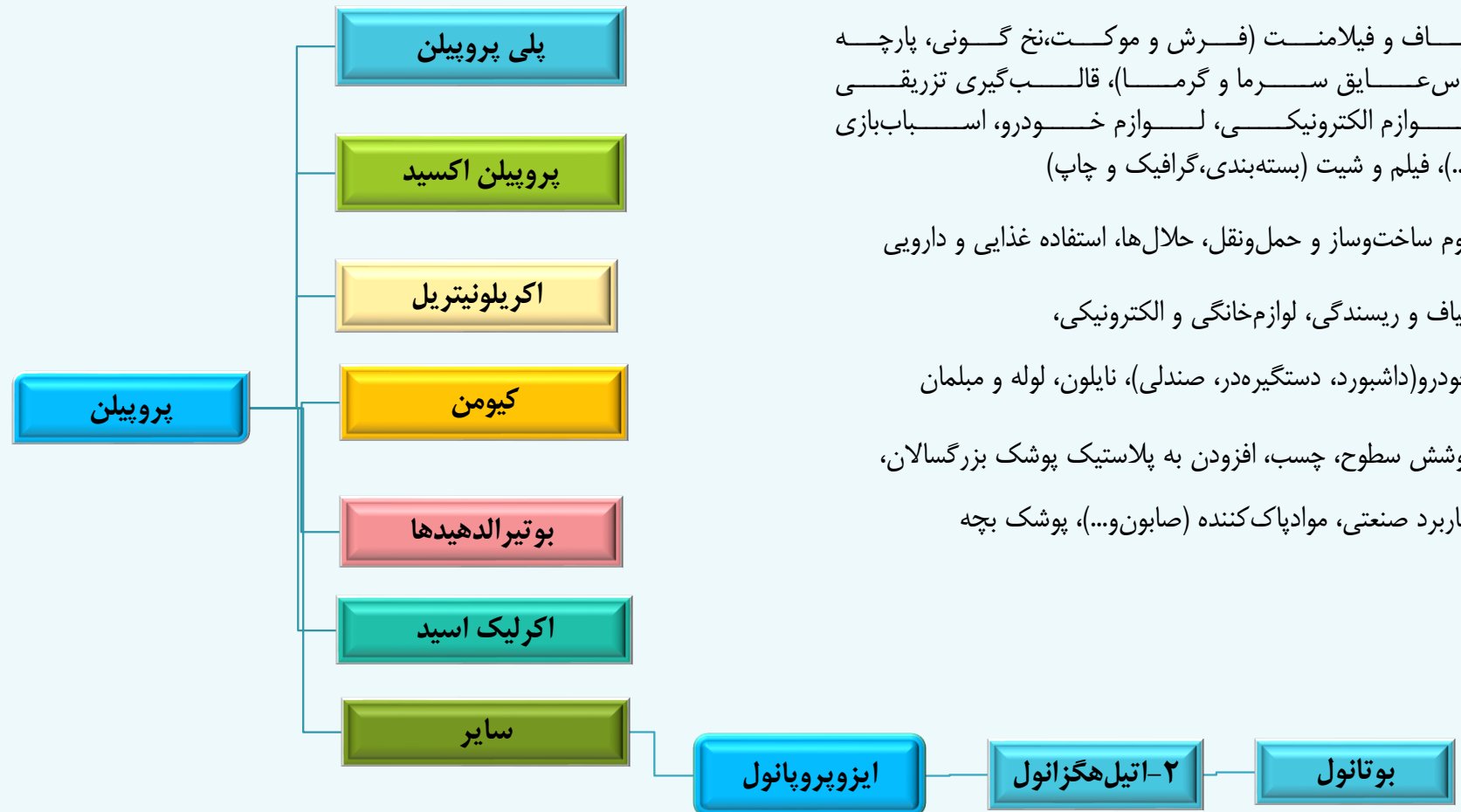
الیاف و ریسندگی، لوازم‌خانگی و الکترونیکی،

خودرو (داشبورد، دستگیره‌در، صندلی)، نایلون، لوله و مبلمان

پوشش سطوح، چسب، افزودن به پلاستیک پوشک بزرگسالان،

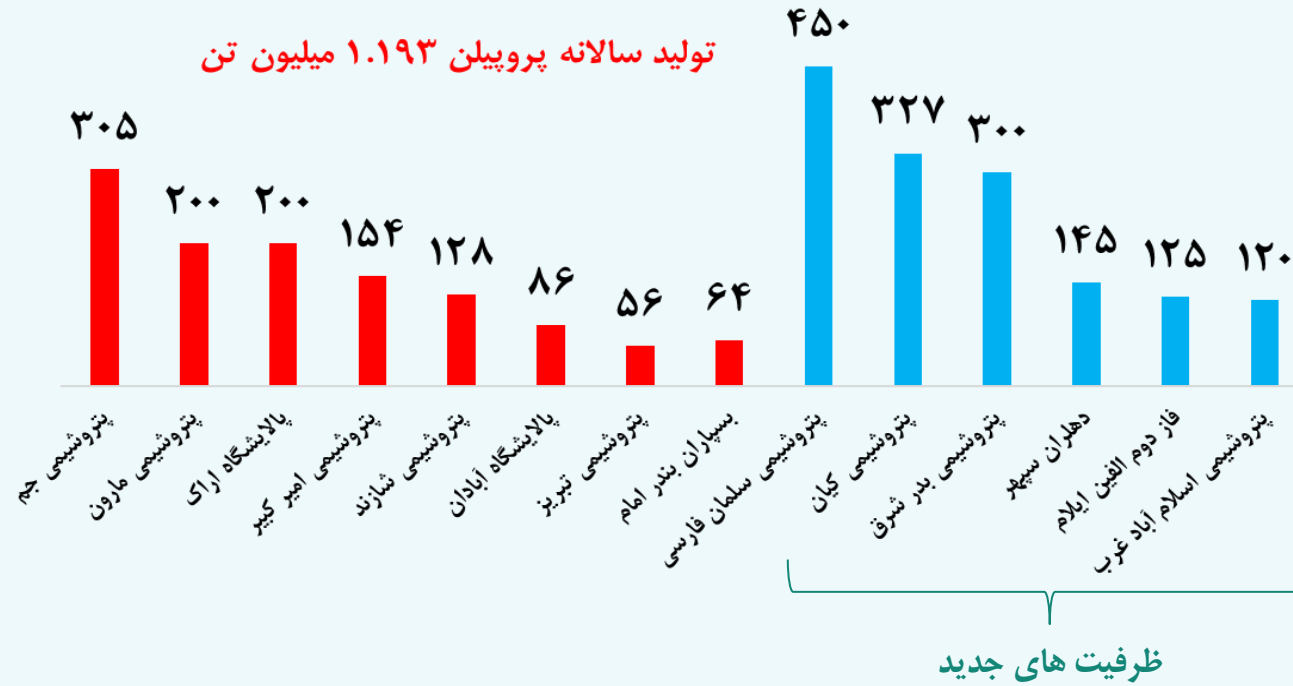
کاربرد صنعتی، موادپاک‌کننده (صابون و...)، پوشک بچه

معرفی صنعت



ظرفیت واحدهای تولیدکننده پروپیلن در ایران ➤

تولید سالانه پروپیلن ۱.۱۹۳ میلیون تن



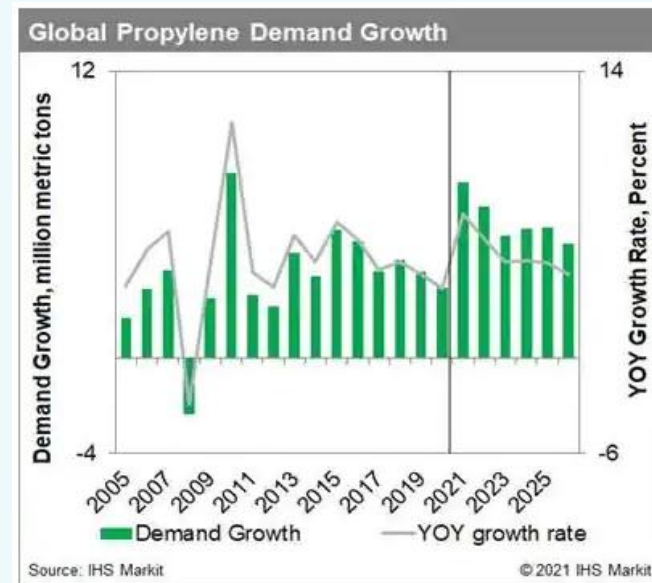
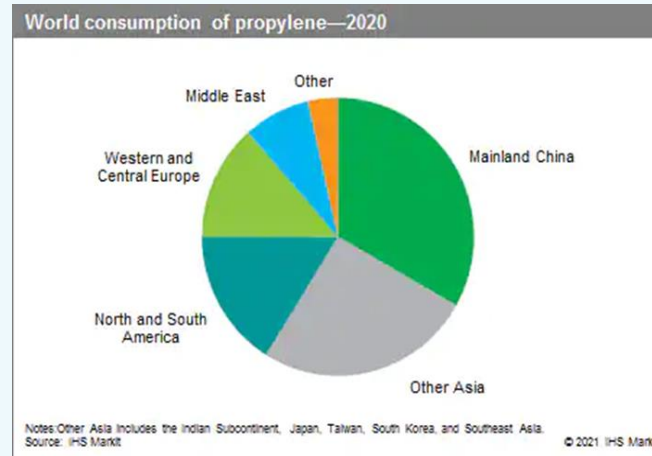
مقدار پروپیلن تولیدی در کشور حدود ۱ میلیون تن می باشد که سهم ۱۲.۵ درصدی از تولید خاورمیانه را در اختیار دارد که حدودا ۱۵۰ هزار تن آن از پالایشگاه ها و ۸۵۰ هزار تن آن توسط پتروشیمی ها تولید می شود که به معنی کمبود پروپیلن می باشد.

واحدهای پلی پروپیلن در کشور به دلیل کمبود تولید پروپیلن به ناچار کمتر از ظرفیت تولید می کنند و برای جبران آن، نیاز به واردات پلی پروپیلن به علت عدم توسعه صنایع پایین دستی صنعت پتروشیمی در کشور می باشد.

معرفی صنعت

نگاهی به پروپیلن در بازارهای جهانی

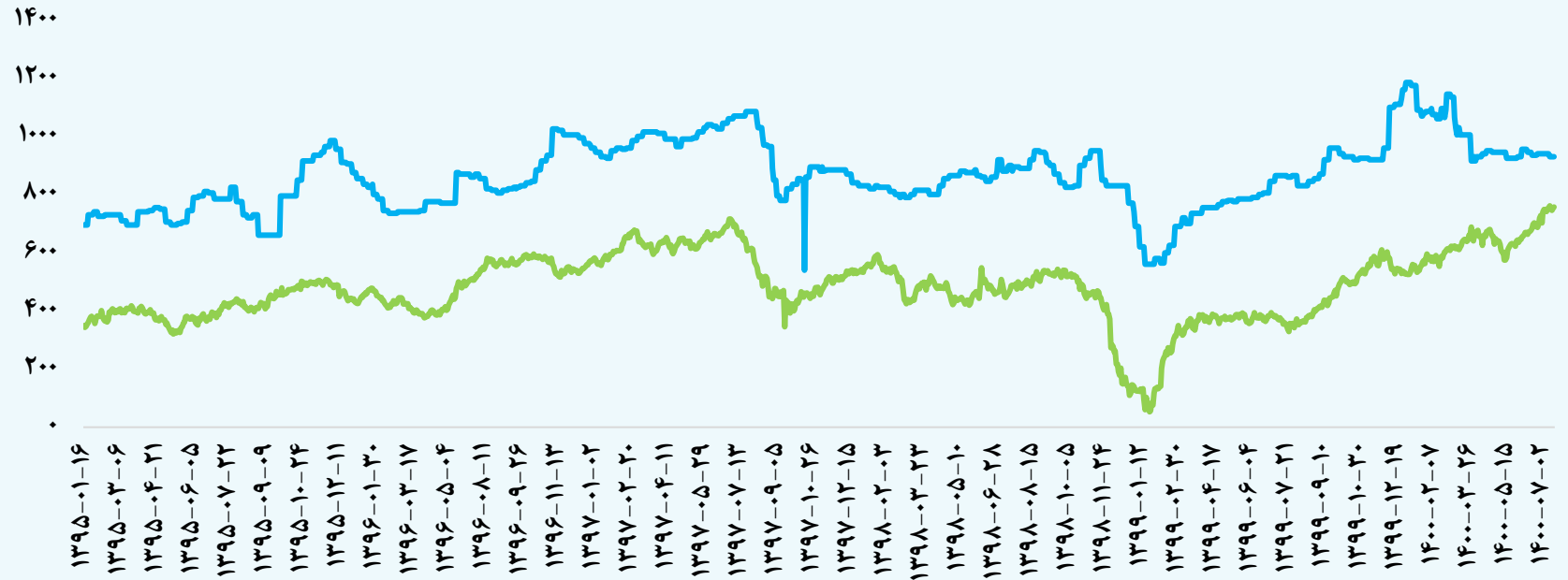
- میزان کل تولید پروپیلن در جهان ۱۰۸ میلیون تن می باشد. شیوع همه گیری کووید-۱۹، عرضه ی پروپیلن در سطح جهانی را به شکل قابل توجهی بیش از سایر محصولات پتروشیمی تحت تاثیر قرار داده است که علت این امر را می توان در محدودیت های مربوط به بازار گازوئیل و دیزل و اثر آن بر عرضه ی اولیه جست و جو کرد.
- بازار جهانی پروپیلن احتمالاً با افزایش تقاضا از سوی بخش پلی پروپیلن بخصوص در آمریکا و اروپا در سال ۲۰۲۱ حمایت می شود، زیرا فعالیت اقتصادی با خروج کشورها از قرنطینه و واکسن های COVID-19 نتایج امیدوارکننده ای را نشان می دهد.
- به نظر می رسد در سال ۲۰۲۲، بازار پروپیلن در نیم کره ی غربی به گونه ای باشد که تقاضا با سرعت بیش تری نسبت به عرضه رشد کند." بر اساس آخرین گزارش موسسه IHS، "سرعت رشد در سمت عرضه به اندازه ای مناسب هست که پاسخ گوی رشد در میزان تقاضا باشد."
- در حال حاضر در چین، ۱۲ واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH) در حال ساخت هستند و طبق برنامه در سال ۲۰۲۱-۲۲ آغاز به کار می کنند. عرضه ی پروپیلن توسط این واحدها، ۷.۷ میلیون تن در سال می باشد ۱۲ واحد PDH دیگر نیز در مرحله برنامه ریزی احداث قرار دارند و زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال ۲۰۲۳-۲۴ برنامه ریزی شده. گنجایش پروپیلن این واحدها، سالانه ۸.۲ میلیون تن خواهد بود.



معرفی صنعت

روند قیمتی پروپیلن و نفتا از ابتدای سال ۹۵ تا کنون

نفتا-فوب خلیج فارس — پروپیلن — cfr جنوب شرق آسیا

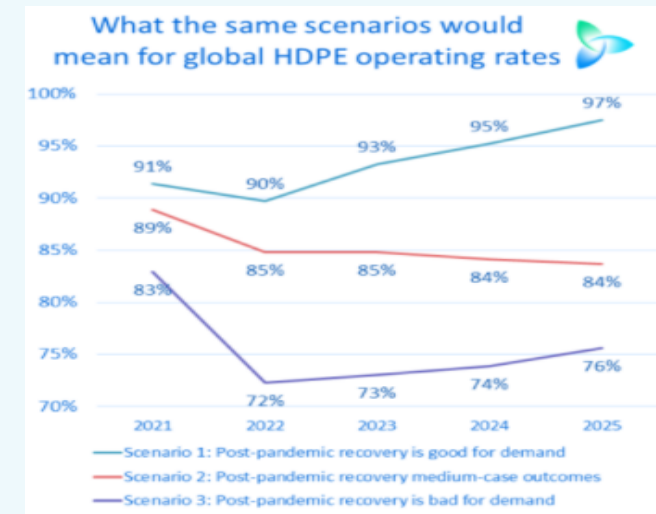
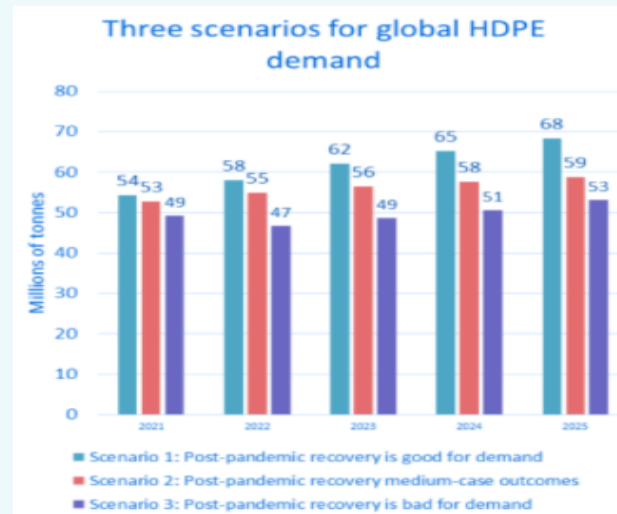


معرفی صنعت

نگاهی به پلی اتیلن در بازارهای جهانی

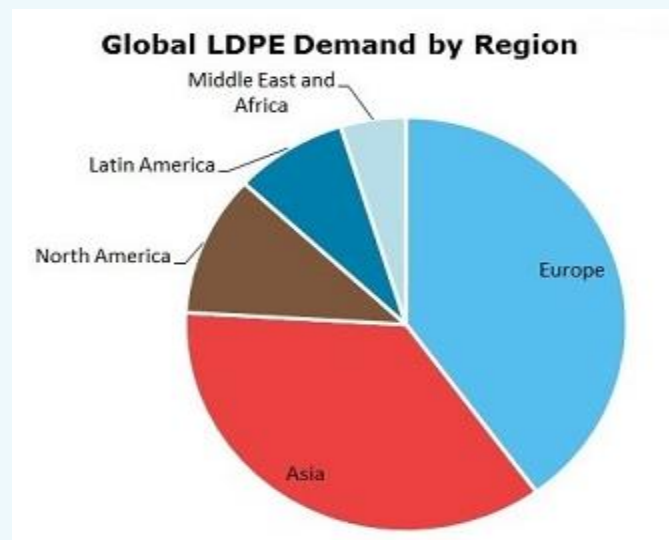
- ❖ براساس آخرین گزارش نشریه ICIS برای تقاضای HDPE در سالهای ۲۰۲۱-۲۰۲۵ سه سناریو می توان نظر گرفت:
- ❖ سناریو ۱) با فروکش کردن همه گیری ویروس کرونا در اروپا و چین و پس از افت صورت گرفته در سال ۲۰۲۰ تقاضا برای محصولات پتروشیمی، خرده فروشی و مسکن بهبود یابد و باعث رشد ۸ درصدی تقاضا در سال جاری شود و پس از آن در سالهای ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ انتظار رشد ۷ درصدی تقاضا می رود پس از آن برای دو سال ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ نرخ رشد به ۵ درصد کاهش یابد.
- ❖ سناریو ۲) پس از همه گیری وضعیت خنثی باشد، یعنی از طرفی کاهش تقاضای برای بعضی کالاهایی در طول قرنطینه به آن نیاز داشتیم و از سوی دیگر، افزایش تقاضا برای مسافرت که برابند این دو عامل منجر به رشد ۵ درصدی تقاضا در سال جاری شود و نرخ عملیاتی برای سالهای ۲۰۲۱-۲۰۲۵ به طور متوسط ۸۵٪ پیش بینی می شود.
- ❖ سناریو ۳) در سناریو بدبینانه و در صورتی که عواقب اقتصادی ناشی از همه گیری با محرک های پولی و مالی جبران نشود، نرخ رشد پلی اتیلن سنگین در سال جاری تنها دو درصد خواهد بود و میانگین نرخ عملیاتی نیز به ۷۵٪ کاهش خواهد یافت.

معرفی صنعت



➤ نگاهی به پلی اتیلن سبک در بازارهای جهانی

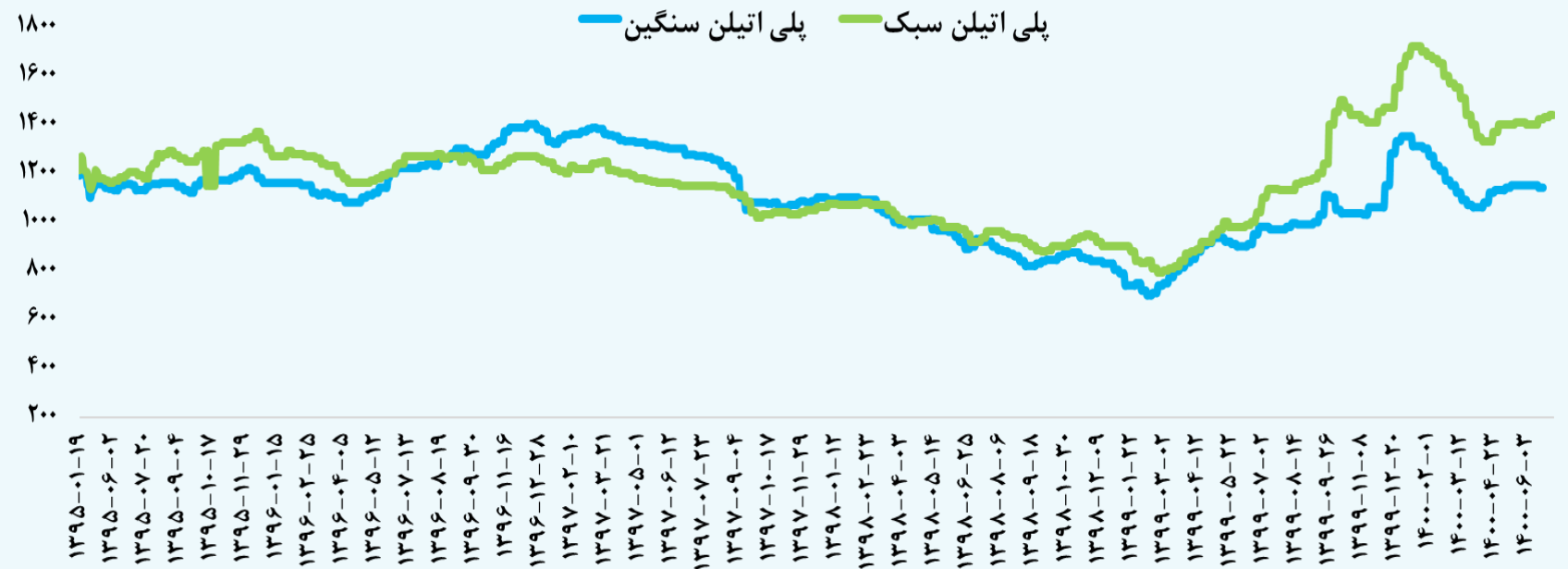
- ❖ پلی اتیلن سبک به علت برخورداری از انعطاف پذیری بالا در تولید بسیاری از وسایل پلاستیکی انعطاف پذیر همچون لوله ها، وسایل پلاستیکی آشپزخانه و بخصوص در صنعت بسته بندی کاربرد فراوان دارد لذا بسته بندی مواد غذایی، صنعت خودرو و رونق در صنعت ساختمان می تواند عوامل محرک برای بازار جهانی LDPE باشد.
- ❖ اروپا بزرگترین تولیدکننده و صادرکننده پلی اتیلن سبک است و انتظار می رود تا سال ۲۰۳۰ بتواند جایگاه خود را حفظ کند. اما تا سال ۲۰۳۰ انتظار می رود آسیا-اقیانوسیه بیشترین رشد را داشته باشند در حالی که نرخ رشد در اروپا و امریکای شمالی کند پیش خواهد رفت.



معرفی صنعت

➤ نرخ تاریخی پلی اتیلن سبک و سنگین

روند قیمتی پلی اتیلن از ابتدای ۹۵ تا کنون - cfr جنوب شرق آسیا

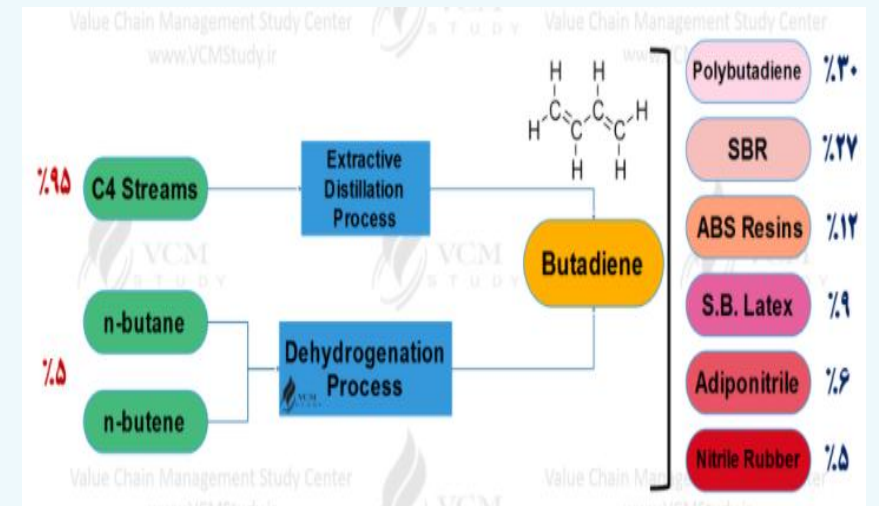
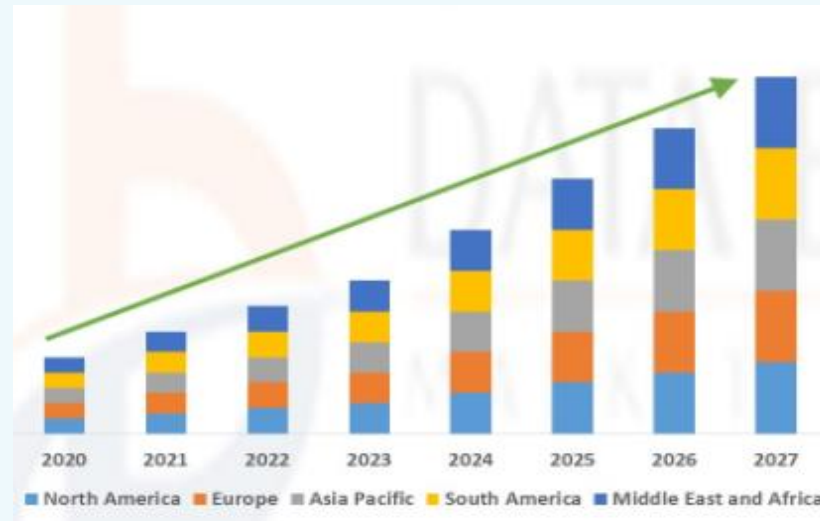


معرفی صنعت

نگاهی به بوتادین در بازارهای جهانی

- ❖ بوتادین گاز یا مایعی بی رنگ و مصنوعی است که در ساخت لاستیک مصنوعی یا الاستومرها استفاده می شود.
- ❖ پیش بینی می شود تولید بوتادین در سال ۲۰۲۷ به ۱۹.۶ میلیون تن برسد و انتظار می رود متوسط نرخ رشد تا سال ۲۰۲۷ ، ۴.۵٪ باشد. از عوامل محرک بازار بوتادین رشد تقاضا در صنایع ساخت و ساز و صنعت خودروسازی می باشد. از سوی دیگر نگرانی های بهداشتی برای بوتادین و جایگزین های تجدیدپذیر برای این محصول از جمله عواملی هستند که مانع رشد بازار بوتادین می شوند.
- ❖ در منطقه آسیا-اقیانوسیه عواملی چون در حال توسعه بودن کشورها، اجرای سیاست های سرمایه گذاری مطلوب برای ارتقای رشد صنعتی توسط دولت ها، افزایش صنایع مصرف کننده نهایی مانند خودروسازی، محصولات مصرفی و ساخت و ساز و افزایش جمعیت در این منطقه، بر بازار بوتادین تسلط دارد.

معرفی صنعت



نرخ تاریخی بوتادین ➤

روند قیمتی بوتادین از سال ۹۵ تا کنون - cfr جنوب شرق آسیا

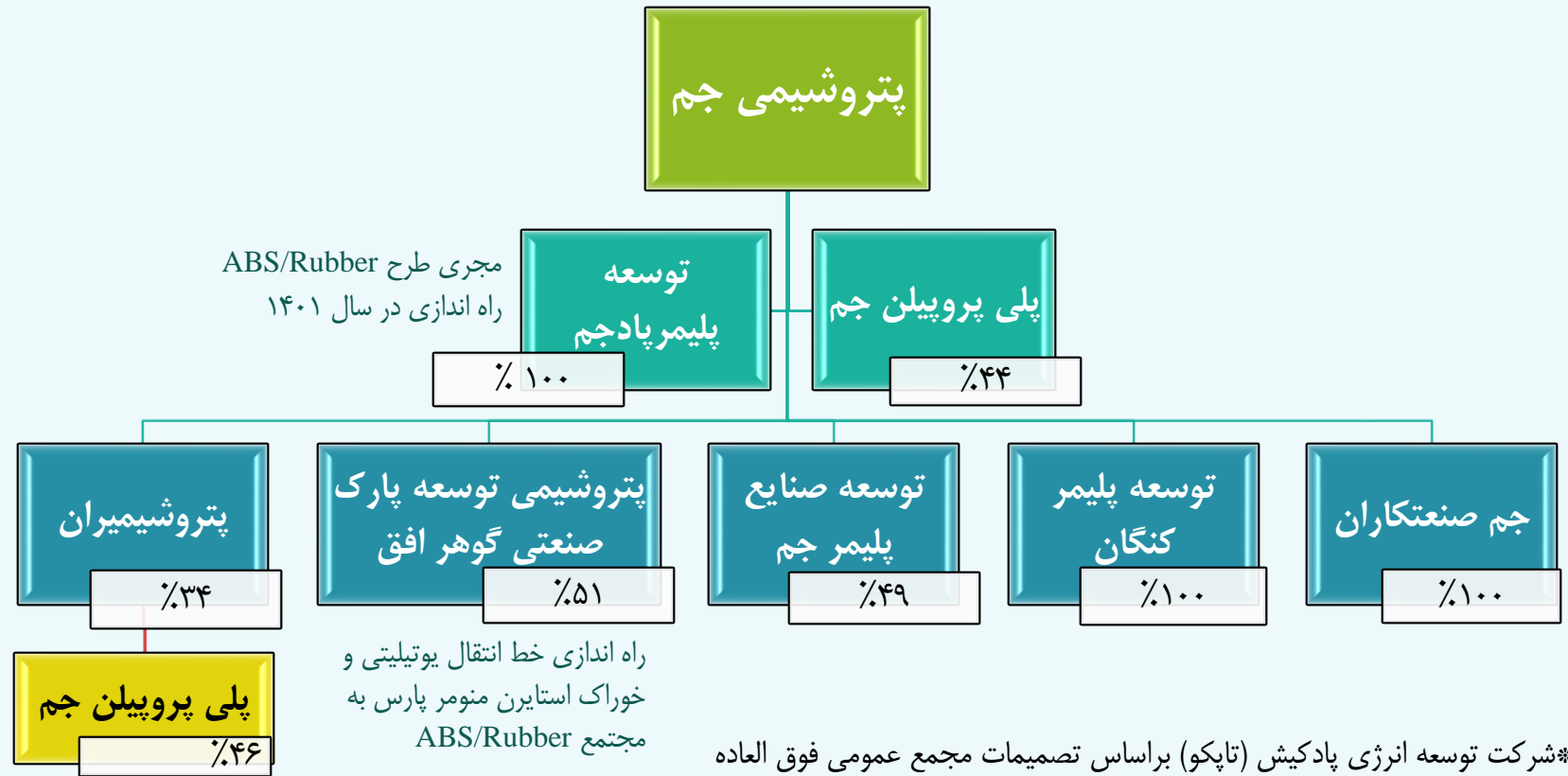


معرفی صنعت

پتروشیمی جم و زیر مجموعه های آن

شرکت پتروشیمی جم با توجه به تنوع دریافت خوراک و تولیدات مختلف الفینی در منطقه پارس جنوبی دارای موقعیتی ویژه نسبت به سایر مجتمع های منطقه می باشد. پتروشیمی جم با دریافت خوراک از فازهای گازی پارس جنوبی و شرکت های پتروشیمی پارس، نوری و ارسال محصولات تولیدی نظیر هیدروژن، اتیلن، پروپیلن و بنزین پیرولیز به شرکتهای پتروشیمی نوری، مهر، فرساشیمی، 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، بنزین پیرولیز در این منطقه منحصر به فرد می باشد. طراحی، ساخت و مدیریت خط اتان تولیدی از پارس جنوبی نیز از دیگر نقشهای مهم این شرکت است.

معرفی شرکت



*شرکت توسعه انرژی پادکیش (تاپکو) براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۴ منحل و مراحل تصفیه در حال انجام است.

*شرکت آمیزه های پویا پلیمری جم براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۱۸ منحل و هم اکنون در جریان تصفیه می باشد.
بنابراین دو شرکت مذکور لحاظ نشده اند.

معرفی شرکت

شرکت پلیمرپادجم در سال ۱۳۹۴ با هدف راه اندازی واحد ABS پتروشیمی جم تاسیس شد. این طرح در منطقه ویژه اقتصادی پارس واقع در بندر عسلویه با ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن ABS و ۶۰ هزار تن Rubber در سال احداث شد. ۲۴ هزار تن از محصول Rubber خوراک واحد خواهد بود. این طرح تاکنون نزدیک به ۸۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.

شرکت توسعه پلیمر پادجم

خوراک جم پیلن توسط شرکت پتروشیمی جم تأمین می شود و از آذر ماه سال ۱۳۸۷ به صورت آزمایشی شروع بکار کرده و در ابتدای سال ۱۳۸۸ به بهره برداری تجاری با ظرفیت تولید سالانه ۳۰۰ هزار تن به بهره برداری رسید.

پلی پروپیلن جم

با هدف واگذاری طرح PP/PDH به منظور تولید پروپیلن و پلی پروپیلن، تامین مواد اولیه و قطعات و تجهیزات مورد نیاز کارخانجات مذکور، فروش محصولات مربوطه و انجام کلیه فعالیت های مهندسی، نصب تجهیزات و بازرگانی مربوطه با سرمایه ای به مبلغ یک میلیارد ریال تاسیس گردید.

توسعه پلیمر کنگان

(دارنده ۴۶٪ سهام شرکت پلی پروپیلن جم) - سرمایه گذاری به میزان ۲۷/۳۴٪ بر اساس مجوز هیات مدیره شرکت به منظور احراز شرایط کنترل بر شرکت پلی پروپیلن جم در سال ۱۳۹۴ انجام پذیرفت.

پتروشیمیران

در سال ۱۳۹۳ با هدف تامین سرویس های جانبی واحدهای ABS/Rubber جهت تولید انواع لاستیک ها و پلاستیک های مهندسی و رزین های استایرنی انجام پذیرفت.

پتروشیمی توسعه پارک گوهر افق

به منظور مشارکت در صنایع پایین دستی و فروش مواد اولیه به آن شرکت با سرمایه ای به مبلغ ۱۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۷ با شرکت صنایع پتروگاز نامداران تاسیس گردید.

شرکت توسعه صنایع پلیمر جم

معرفی شرکت

موقعیت جغرافیایی

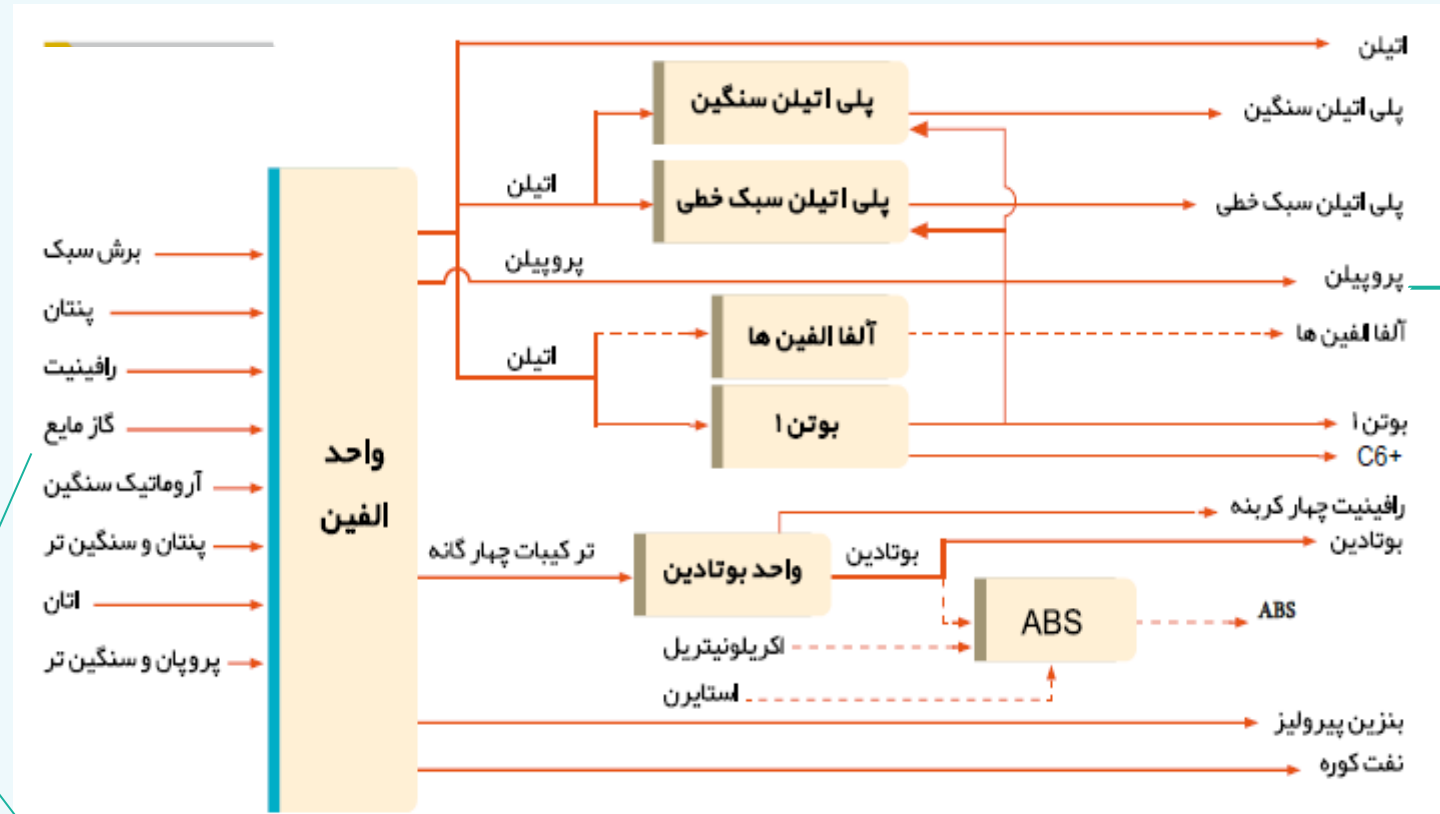
شرکت پتروشیمی جم، در زمینی به مساحت تقریبی ۷۷ هکتار، که ۴۱ هکتار آن از طریق خشک نمودن دریا استحصال شده است در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس قرار دارد. این منطقه بر اساس مجوز صادره از سوی شورای عالی مناطق آزاد به منظور بهره‌برداری از منابع هیدروکربنی حوزه پارس جنوبی و انجام فعالیت‌های اقتصادی در زمینه نفت و گاز و پتروشیمی تاسیس شده است.

این شرکت که به عنوان طرح الفین دهم شناخته شده است، یکی از بزرگترین و مهمترین پروژه‌های پتروشیمی در منطقه است که محل استقرار آن در نقشه در مجاورت طرح‌های فازهای گازی و پتروشیمی مشخص شده است. سهولت دسترسی به خوراک، سوخت و مواد اولیه، استفاده از امکانات جاده‌ای 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، ویژگی‌هایی است که انتخاب این مکان را برای احداث مجتمع‌های پتروشیمی بارز نموده و آن را به یکی از مبادی صادرات غیر نفتی کشور مبدل نموده است.



معرفی شرکت

معرفی شرکت



فازهای گازی پارس جنوبی
پتروشیمی پارس
پتروشیمی نوری
پتروشیمی کاویان، مروارید و آریا ساسول

پلی پروپیلن
جم پیلن

تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه ای به شرح جدول زیر می باشد.

نام طرح	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های برآوردی ارزی طرح	نوع ارز	هزینه های انجام شده	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری طرح
طرح پکیج بویلر	۷۲،۰۰۰	۶،۲۹۱،۰۰۰	یورو	۲۴۹،۵۹۵	۱۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۰۱
طرح ABS/Rubber	۷۲،۰۰۰	۱۲۹،۴۴۸،۵۹۱	یورو	۳۱،۷۳۰،۱۳۳	۸۰	۱۴۰۱/۰۸/۳۰
طرح PDH/PP	۱۳۴،۳۲۶،۴۶۸	۳۷۵،۵۰۲،۴۹۶	یورو	۱،۰۶۴،۹۱۷	۴	۱۴۰۴/۰۶/۰۱
پروژه خطوط GRP آب خنک کننده	۱۷،۹۵۳	-	یورو	۴۳۸،۷۸۳	۱۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱

معرفی صنعت

➤ محصولات

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 اجتماعی از طریق قرارداد بین شرکت های متقاضی و سایر محصولات پلیمری نیز در بازار ایران از طریق بورس کالا انجام می گیرد.

مقاصد اصلی صادراتی شرکت کشورهای چین و ترکیه هستند. اگرچه چین با سهم بیش از ۸۰ درصدی اصلی ترین مقصد شرکت می باشد.

➤ خوراک شرکت

پتروشیمی جم عمدتاً مواد اولیه مصرفی مورد نیاز خود را از شرکت های پتروشیمی نوری و پارس بر مبنای %۵-FOB خلیج فارس و خرید اتان از مجتمع گازی پارس جنوبی بر اساس نرخهای اعلامی معاونت برنامه ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت بر پایه نرخهای ارز تعیین شده از سوی مراجع قانونی تهیه می کند.

معرفی صنعت

➤ سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۲۰ میلیون ریال بوده که طی چندین مرحله به مبلغ ۱۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است که مراحل آن به شرح زیر است :

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ
مطالبات حال شده	۱,۲۰۰	۹۰۰	سال ۱۳۸۳
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۳,۲۳۳	سال ۱۳۸۵
مطالبات حال شده	۴,۸۰۰,۰۰۰	۲۰	سال ۱۳۸۵
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰	سال ۱۳۹۴
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۴۴	سال ۱۳۹۷
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۰	سال ۱۳۹۹

معرفی شرکت

ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ انجام این تحلیل به شرح زیر می باشد:

درصد سهم	نام سهامدار
۲۲.۸	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
۱۶.۵۹	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۱۴.۴۴	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری-بخش ۱
۸.۵۸	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
۴.۶۸	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۴.۶۱	شرکت گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۳.۳۷	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری
۱.۱۸	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۱.۱۵	موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی و کارکنان بانک‌های ملی و ادغام شده
۲۲.۶	سایر

معرفی شرکت

اطلاعات بازار معاملات سهم

پتروشیمی جم	
بازار دوم بورس	بازار
۴۶,۸۳۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۱۸,۰۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۸۴.۲	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
۱۹	سهم شناور (درصد)
۶.۷۵	P/E TTM
۲.۴۴	P/S

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

جم به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و بهبود وجوه نقد در اختیار آن در سالهای اخیر، تقسیم سود مناسبی داشته است. سود خالص و سود تقسیمی هر سهم جم در ۵ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود



بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

وضعیت ترازنامه شرکت

شرکت جهت انجام پروژه‌های طرح توسعه تسهیلات مالی در طی سال دریافت کرده است اما با توجه به وجوه جریانات نقد شرکت به نظر می‌رسد در پرداخت تسهیلات با مشکل مواجه نخواهد شد.

در پایان سال ۱۳۹۹ مهمترین اقلام ترازنامه ای جم و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

۱۳۹۸	۱۳۹۹	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۳۸,۹۳۳,۹۸۷	۵۶,۲۹۸,۰۰۹	جمع بدهی
۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۷,۸۱۶,۴۹۲	۱۱۵,۱۰۸,۸۴۰	سود انباشته
۹,۹۹۸,۷۵۳	۷,۹۹۰,۰۶۲	دارایی ثابت مشهود
۱۰۱,۹۳۰,۴۷۹	۱۹۰,۷۸۶,۸۴۹	جمع دارایی
۶,۵۲۱,۱۶۸	۳۴,۵۶۶,۸۰۹	وجه نقد

❖ شرکت برای تکمیل طرح توسعه، تسهیلات اوراق سلف با تاریخ بازپرداخت ۱۴۰۱ با نرخ سود ۲۲.۵ درصد اخذ کرده است.

❖ شرکت طلب ارزی قابل توجهی از شرکت پتروشیمی مهر درخصوص تعیین نرخ اتیلن فروخته شده به مبلغ قابل توجه ۸۷۰ میلیون دلار دارد. بنا به یادداشت ۱۷ صورت مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ شرکت پتروشیمی مهر محکوم به پرداخت مبلغ ۶۵۶.۳۵۴.۸۷۲ دلار و طلب ریالی آن شرکت ناشی از واریز وجه به مبلغ ۴۷۳.۴۱ میلیارد ریال می باشد. که رای مذکور به درخواست شرکت پتروشیمی مهر توسط دادگاه بدوی و تجدید نظر ابطال گردید،

از این رو شرکت پتروشیمی جم درخواست اعمال ماده ۴۷۷ قانون آیین دادرسی کیفری را تقدیم قوه قضاییه نموده است. لذا تا تعیین تکلیف و حصول نتیجه، آثار ناشی از رای مذکور در دفاتر اعمال نمی گردد، بنابراین به نظر در بازه زمانی کوتاه مدتی عاید شرکت نخواهد شد و تجدیدنظر و اعتراض از سود پتروشیمی مهر، کار را به تعویق خواهد انداخت و باید دید دادگاه تجدیدنظر چه حکمی صادر خواهد کرد. ولی در مجموع این طلب ارزی قابل توجه هم یکی از پتانسیل های دیگر شرکت محسوب می شود.

بررسی

ترازنامه شرکت

بررسی نسبت‌های مالی پتروشیمی جم

نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۳۶	۰.۲۵	۰.۳۲	۰.۳۹
حاشیه سود عملیاتی	۰.۳۱	۰.۲۰	۰.۲۷	۰.۳۱
حاشیه سود خالص	۰.۳۷	۰.۲۸	۰.۳۱	۰.۳۶
بازده دارایی ها	۰.۷۵	۰.۴۲	۰.۴۱	۰.۴۳
بازده حقوق صاحبان سهام	۱.۲۹	۰.۷۳	۰.۶۹	۰.۷۹
کارایی				
گردش دارایی ها	۲.۰۵	۱.۵۰	۱.۳۱	۱.۱۹
گردش حساب های دریافتی	۵.۰۷	۳.۷۷	۴.۰۲	۳.۵۰
اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۳۰	۰.۳۸	۰.۳۶	۰.۳۹
نقدینگی				
نسبت جاری	۳.۱۰	۱.۷۴	۱.۶۸	۱.۵۱
نسبت آنی	۲.۷۲	۱.۴۰	۱.۴۳	۱.۲۸
نسبت نقد	۰.۹۲	۰.۱۸	۰.۱۵	۰.۱۱

نسبت های مالی

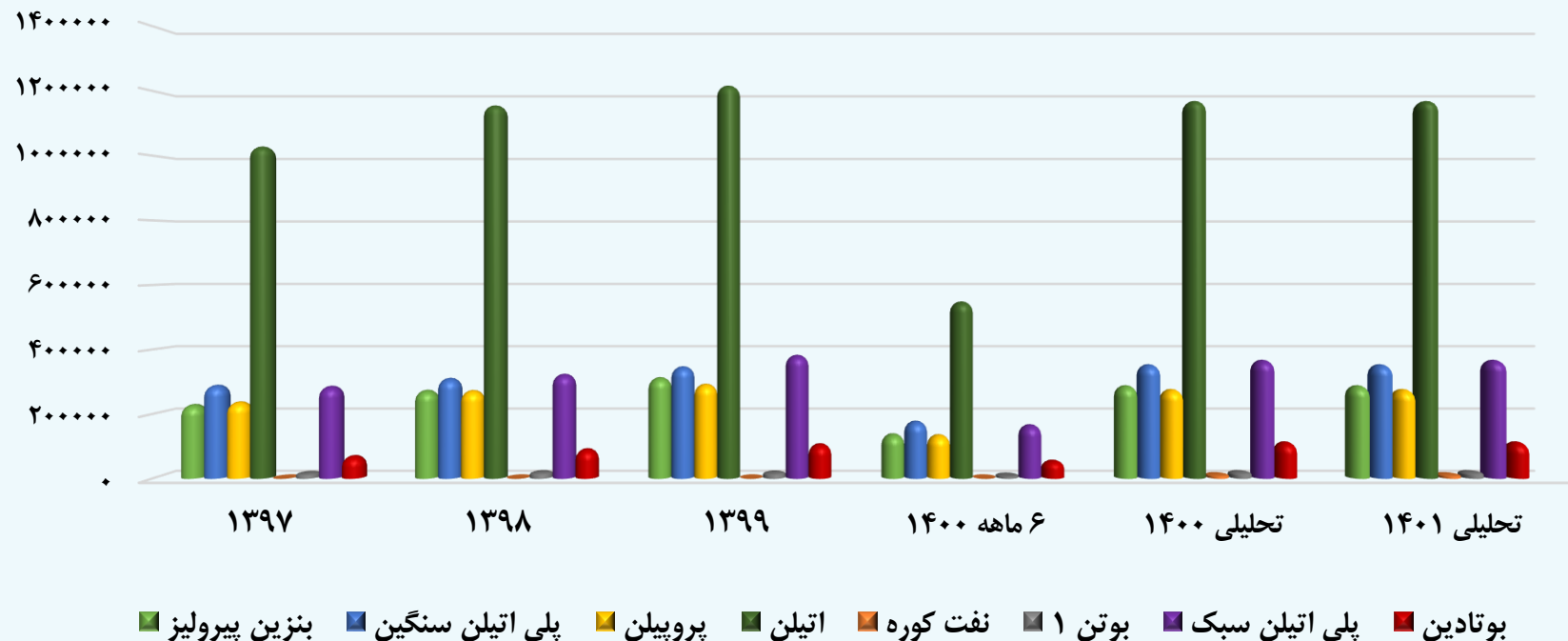
نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های موجود از نرخ نفت برنت و همبستگی هر یک از محصولات به این نرخ برآورد گردیده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۶ ماهه دوم ۱۴۰۰
دلار	۲۷۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۳۵۰۰۰
بنزین پیرولیز	۵۸۰	۵۶۰	۵۶۰
پلی اتیلن سنگین	۱۲۰۰	۱۱۲۰	۱۱۰۰
پروپیلن	۱۰۰۰	۹۹۰	۹۶۰
پلی پروپیلن	۱۲۸۵	۱۲۷۲	۱۲۳۴
اتیلن	۱۱۰۰	۱۰۰۰	۹۹۰
نفت کوره	۴۲۰	۴۰۰	۴۱۰
پلی اتیلن سبک خطی	۱۳۰۰	۱۱۸۰	۱۲۰۰
بوتادین	۱۱۰۰	۹۰۰	۹۰۰
نفثا	۷۰۰	۶۲۵	۶۵۰
اتان	۳۳۰	۳۰۰	۳۰۰
بوتان	۶۸۰	۶۴۰	۶۹۰
پروپان	۷۰۰	۶۵۰	۶۸۰
رافینیت	۶۴۲	۵۷۳	۵۹۶
برش سبک	۶۶۵	۵۹۴	۶۱۸
برش پنتان	۶۵۰	۵۸۰	۶۰۰
آروماتیک سنگین	۵۸۰	۵۴۵	۵۶۰
نرخ رشد انرژی	۴۰٪	۴۰٪	۳۵٪
نرخ رشد استهلاك	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪
نرخ تورم	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
رشد هزینه حقوق و دستمزد	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪

مفروضات

در سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۲,۸۱۱,۴۶۳ و ۲,۶۰۴,۳۵۷ تن بوده است. این در حالیست که در ۶ ماهه ۱۴۰۰ شرکت توانسته به میزان ۱,۲۸۰,۲۴۶ تن محصول تولید کند. بیشترین مقدار تولید جم مربوط به تولید اتیلن می باشد که مقداری از آن جهت تبدیل به پلی اتیلن تعدیل شده و مقداری نیز به فروش می رسد. پس از آن پلی اتیلن سنگین، سبک و پروپیلن به ترتیب بیشترین سهم در سبد تولیدات شرکت را دارند.

نمودار مقایسه ای مقدار تولید محصولات

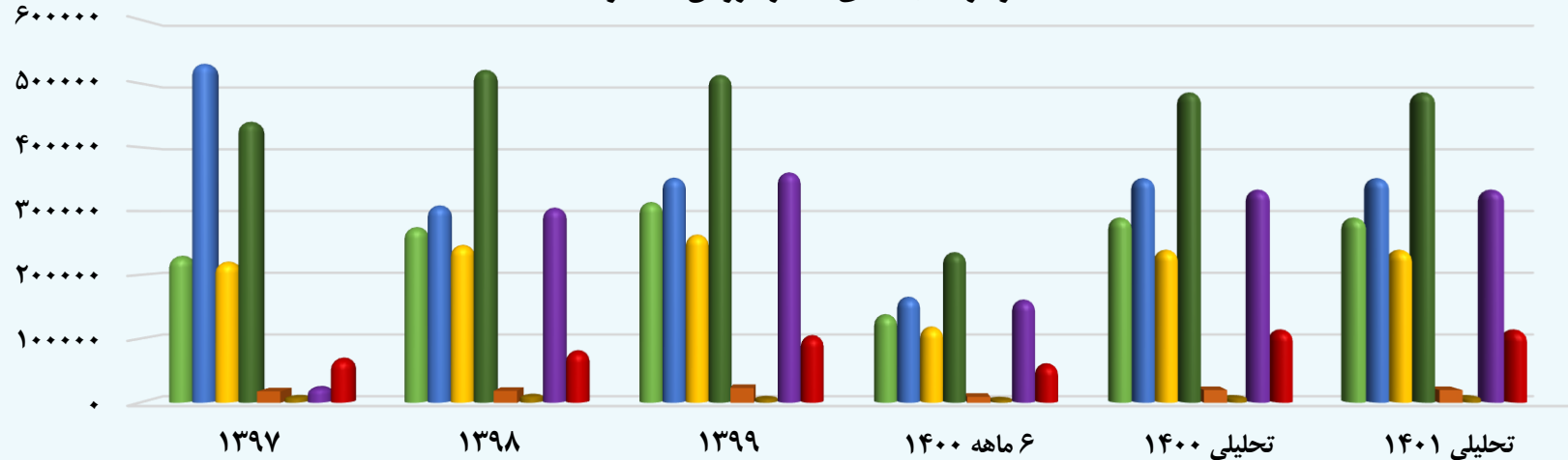


بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

- ❖ اتیلن مازاد بر تولید واحدهای پلی اتیلن و بوتن ۱ تماماً در داخل کشور و بین مجتمعی فروخته می شود.
- ❖ فروش داخلی در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل مقدار ۱۱ درصد و ۸۱,۱۸۰ تن کاهش و فروش صادراتی مقدار ۱۴ درصد و ۲۸,۸۴۷ تن افزایش داشته است. کل تناژ فروش نیز ۵ درصد معادل ۵۲,۳۳۳ تن کاهش داشته است.
- ❖ با توجه به روند کاهشی مقدار فروش محصولات شرکت در ۶ ماهه نخست، کل مقدار فروش برای سال ۱۴۰۰ با کاهش ۵ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ برآورد شده است.

نمودار مقایسه ای مقدار فروش محصولات



بنزین پیرولیز پلی اتیلن سنگین پروپیلن اتیلن نفت کوره بوتن ۱ پلی اتیلن سبک بوتادین

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

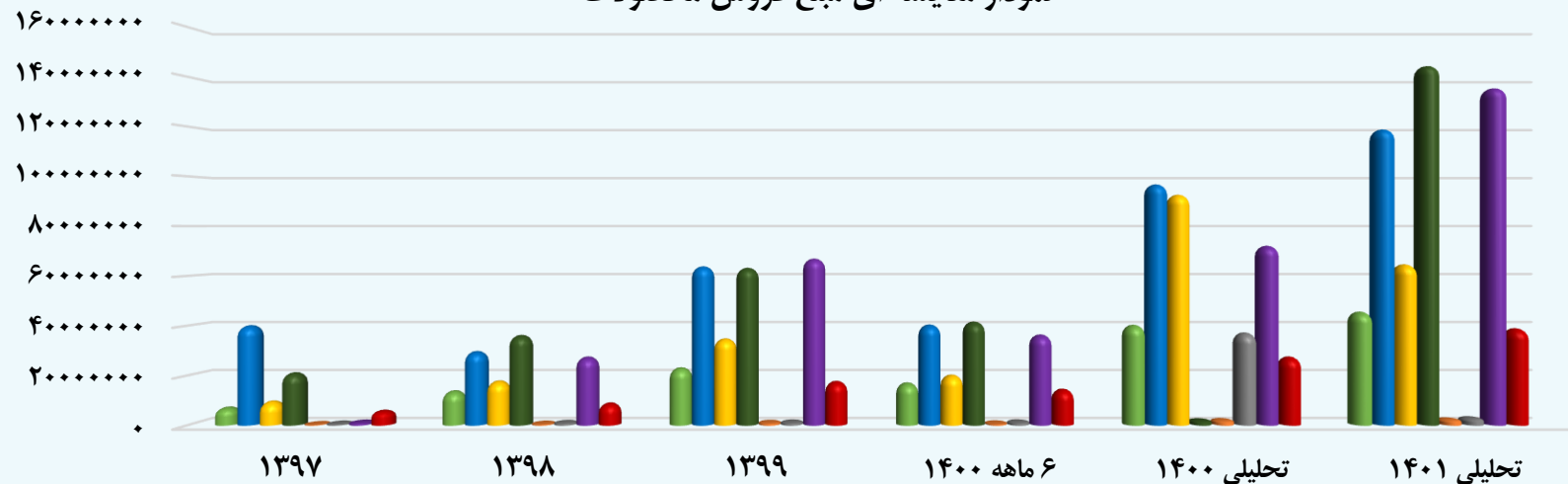
- ❖ اتیلن، پروپیلن، پلی اتیلن سبک و سنگین اصلی ترین محصولات پتروشیمی جم هستند. که به دلیل داشتن همبستگی بالایی با نرخ نفت با افزایش قیمت نفت روندی افزایشی در قیمت را پیش گرفته‌اند که باعث رشد قابل توجه در درآمد های عملیاتی جم شده است. بنابراین با توجه به افزایش نرخ نفت در هفته های اخیر و همچنین پیش بینی ادامه دار بودن روند صعودی نفت به نظر می رسد نرخ فروش محصولات جم و مبلغ کل درآمدهای جم نیز در آینده از این موضوع متاثر گردد.
- ❖ پلی اتیلن سبک گران ترین محصول پتروشیمی جم است که به دلایل ذکر شده برای پلی اتیلن سنگین برای سال مالی آتی به نظر شاهد افزایش نرخ آن خواهیم بود. جم در سال مالی ۱۳۹۹ نزدیک به ۱۵۰ هزار تن پلی اتیلن سبک را داخلی و بیش از ۲۱۰ هزار تن را صادر کرده است که برای سال مالی آتی با توجه به عملکرد نیم سال اول انتظار داریم مقدار فروش داخلی به ۱۳۵ هزار تن و صادراتی به ۱۹۸ هزار تن تقلیل یابد.
- ❖ پلی اتیلن سنگین نیز بیشتر صادراتی به فروش می‌رسند، نرخ های فروش در چند سال اخیر با سرعت قابل ملاحظه‌ای افزایشی بوده اما در مقدار فروش پتروشیمی جم نوسانی عمل کرده است. به نظر می‌رسد برای سال مالی آتی نرخ فروش داخلی و صادراتی تحت تاثیر افزایش قیمت‌های جهانی و همچنین افزایش ریالی قیمت دلار شاهد افزایش در نرخ پلی اتیلن سنگین خواهیم بود.
نرخ های فروش با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

❖ پلی اتیلن سبک و سنگین سهم ۵۰ درصدی از مبلغ فروش کل در پتروشیمی جم را در اختیار دارند.

❖ اتیلن محصول اصلی پتروشیمی جم است که فروش آن در بازار داخل کشور صورت می‌گیرد. این محصول بیش از ۲۰ درصد مبلغ فروش را به صورت مستقیم در جم در اختیار دارد، پروپیلن نیز به عنوان ماده اولیه مصرفی پتروشیمی جم پیلن، حدود ۱۰ درصد از مبلغ کل فروش پتروشیمی جم را تشکیل می‌دهد. در سال مالی گذشته بصورت کلی پتروشیمی جم بیش از ۲۷ هزار میلیارد تومان درآمد داشته است که پایان سال ۱۴۰۰ این رقم احتمالاً بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان خواهد بود.

نمودار مقایسه ای مبلغ فروش محصولات



بوتادین ■ پلی اتیلن سبک ■ بوتن ۱ ■ نفت کوره ■ اتیلن ■ پروپیلن ■ پلی اتیلن سنگین ■ بنزین پیرولیز

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

➤ مقدار مواد مستقیم مصرفی

❖ پتروشیمی جم مواد اولیه اتان، پروپان، بوتان را از فازهای گازی پارس جنوبی تهیه می‌کند. رافینیت، برش پنتان، برش سبک، گاز مایع و آروماتیک سنگین را از نوری و مقداری از اتان، پروپان، بوتان و برش پنتان را از پتروشیمی پارس خریداری می‌کند. C3+ مورد نیاز را شرکت‌های مروارید، کاویان و آریا ساسول تامین می‌نماید. نرخ خرید مواد اولیه از شرکت های پتروشیمی نوری و پارس بر مبنای FOB-5% خلیج فارس و خرید اتان از مجتمع گازی پارس جنوبی بر اساس نرخهای اعلامی معاونت برنامه ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت بر پایه نرخهای ارز تعیین شده از سوی مراجع قانونی بوده است.

❖ هزینه های سربار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

مقدار مواد مستقیم مصرفی												
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۳۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۵%	۹۸,۵۲۲	۸%	۱۷۸,۸۶۶	۷%	۱۶۳,۸۷۰	۸%	۹۱,۹۷۱	۸%	۱۸۶,۹۱۰	۸%	۱۸۶,۹۱۰	C3+ (وارداتی)
۰%	۰	۳%	۷۸,۳۰۱	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	پنتان به بالا (وارداتی)
۱%	۱۰,۲۸۶	۰%	۹,۳۰۳	۰%	۲,۱۴۴	۰%	۱,۵۲۵	۰%	۲,۶۱۸	۰%	۲,۶۱۸	پروپان
۸%	۱۵۹,۰۴۱	۶%	۱۲۷,۹۰۸	۳%	۶۷,۸۵۹	۰%	۳,۱۱۵	۲%	۳۷,۶۹۴	۲%	۳۷,۶۹۴	بوتان
۲%	۴۶,۹۲۱	۲%	۴۴,۸۹۵	۱%	۱۹,۱۶۶	۱%	۶,۸۳۶	۱%	۱۶,۶۰۳	۱%	۱۶,۶۰۳	گاز مایع
۳%	۶۰,۶۰۷	۷%	۱۶۰,۵۰۸	۷%	۱۶۳,۱۰۵	۵%	۶۰,۷۸۹	۶%	۱۴۶,۴۴۲	۶%	۱۴۶,۴۴۲	رافینیت
۳%	۵۹,۱۱۱	-	-	۳%	۷۴,۲۳۶	۳%	۳۱,۰۴۱	۳%	۶۸,۸۷۰	۳%	۶۸,۸۷۰	برش پنتان
۱%	۱۷,۹۹۶	۱%	۱۶,۹۰۰	۱%	۱۳,۳۷۷	۱%	۶,۶۶۷	۱%	۱۳,۴۸۴	۱%	۱۳,۴۸۴	آروماتیک سنگین
۳۳%	۶۶۱,۲۱۵	۲۸%	۶۳۳,۶۱۶	۳۹%	۹۴۸,۹۸۳	۳۹%	۴۳۰,۸۲۹	۳۸%	۹۱۴,۴۰۷	۳۸%	۹۱۴,۴۰۷	برش سبک
۴۴%	۸۹۱,۸۲۹	۴۵%	۱,۰۴۶,۲۴۹	۴۱%	۹۹۷,۶۸۴	۴۳%	۴۷۳,۷۷۲	۴۱%	۹۸۴,۱۴۳	۴۱%	۹۸۴,۱۴۳	اتان
۰%	۰	۰%	۳,۰۹۲	۰%	۹,۸۲۱	۰%	۱۱	۰%	۵,۰۱۶	۰%	۵,۰۱۶	سایر
۲,۰۰۵,۵۲۸		۲,۲۹۹,۶۳۸		۲,۴۶۰,۲۴۵		۱,۱۰۶,۵۵۶		۲,۳۷۶,۱۸۵		۲,۳۷۶,۱۸۵		مجموع

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده

بهای تمام شده محصولات تولیدی در سال ۱۳۹۹ بیش از ۱۷ هزارمیلیارد تومان بوده است که ۸۷٪ آن هزینه‌های مربوط به مواد مستقیم مصرفی بوده است. افزایش قابل توجه مواد مستقیم مصرفی نسبت به سال مالی قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز و همچنین افزایش مقدار و نرخ خرید خوراک در سال ۱۳۹۹ بوده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)												
۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۸۲٪	۴۷,۵۵۵,۴۹۳	۸۶٪	۸۷,۸۵۱,۴۹۲	۸۷٪	۱۵۲,۱۵۷,۶۱۷	۸۸٪	۱۰۴,۶۹۰,۱۹۶	۸۹٪	۲۴۵,۸۷۸,۶۸۳	۸۸٪	۳۲۰,۷۹۲,۷۹۱	مواد مستقیم مصرفی
۲٪	۹۹۴,۳۳۸	۱٪	۱,۱۱۵,۷۶۶	۱٪	۱,۷۳۳,۸۴۸	۱٪	۱,۲۵۳,۳۳۶	۱٪	۲,۷۱۵,۵۶۱	۱٪	۳,۵۳۰,۲۳۰	دستمزد مستقیم
۲۳٪	۱۳,۲۱۸,۷۸۹	۱۶٪	۱۶,۵۷۶,۳۷۹	۱۴٪	۲۵,۴۲۷,۱۱۹	۱۳٪	۱۵,۹۳۸,۲۶۴	۱۲٪	۳۲,۶۶۸,۱۳۵	۱۲٪	۴۳,۶۱۰,۲۱۸	سربار تولید
۱۰۶٪	۶۱,۷۶۸,۶۲۰	۱۰۴٪	۱۰۵,۵۴۳,۶۳۷	۱۰۲٪	۱۷۹,۳۱۸,۵۸۴	۱۰۳٪	۱۲۱,۸۸۱,۷۹۶	۱۰۲٪	۲۸۱,۲۶۲,۳۷۹	۱۰۱٪	۳۶۷,۹۳۳,۲۲۸	جمع
۳٪	(۱,۹۲۱,۲۳۰)	۱٪	(۱,۲۸۵,۷۱۱)	۱٪	(۱,۳۹۱,۱۸۴)	۱٪	(۱,۵۳۰,۳۹۶)	۱٪	(۳,۰۶۰,۷۹۲)	۱٪	(۳,۰۶۰,۷۹۲)	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۳٪	۵۹,۸۴۷,۳۹۰	۱۰۳٪	۱۰۴,۲۵۷,۹۲۶	۱۰۱٪	۱۷۷,۹۲۷,۴۰۰	۱۰۲٪	۱۲۰,۳۵۱,۴۰۰	۱۰۱٪	۲۷۸,۲۰۱,۵۸۷	۱۰۰٪	۳۶۴,۸۷۲,۴۴۶	جمع هزینه های تولید
۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۱۰۳٪	۵۹,۸۴۷,۳۹۰	۱۰۳٪	۱۰۴,۲۵۷,۹۲۶	۱۰۱٪	۱۷۷,۹۲۷,۴۰۰	۱۰۲٪	۱۲۰,۳۵۱,۴۰۰	۱۰۱٪	۲۷۸,۲۰۱,۵۸۷	۱۰۰٪	۳۶۴,۸۷۲,۴۴۶	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱٪	۷۸۷,۶۳۴	۲٪	۲,۴۱۲,۲۰۴	۳٪	۴,۹۸۸,۷۸۰	۶٪	۷,۵۰۶,۱۲۹	۳٪	۷,۵۰۶,۱۲۹	۰٪	*	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۴٪	(۲,۴۱۲,۲۰۴)	۵٪	(۴,۹۸۸,۷۸۰)	۴٪	(۷,۵۰۶,۱۲۹)	۸٪	(۹,۵۰۲,۷۷۷)	۳٪	(۹,۰۰۷,۳۵۵)	۰٪	*	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰٪	۵۸,۲۲۲,۸۲۰	۱۰۰٪	۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰	۱۰۰٪	۱۷۵,۴۱۰,۰۵۱	۱۰۰٪	۱۱۸,۳۵۴,۷۵۲	۱۰۰٪	۲۷۶,۷۰۰,۳۶۱	۱۰۰٪	۳۶۴,۸۷۲,۴۴۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	۰٪	*	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۵۸,۲۲۲,۸۲۰		۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰		۱۷۵,۴۱۰,۰۵۱		۱۱۸,۳۵۴,۷۵۲		۲۷۶,۷۰۰,۳۶۱		۳۶۴,۸۷۲,۴۴۶		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

➤ هزینه های سربار

بخشی از افزایش هزینه های سربار ناشی از افزایش نرخ صورتحساب های دریافتی از شرکت پتروشیمی مبین طبق مصوبه ۴۳۲ مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۵ شورای رقابت می باشد. افزایش هزینه های دستمزد مستقیم و غیرمستقیم ناشی از افزایش سالیانه حقوق و مزایا و سایر اقلام هزینه های مربوط به سربار مطابق جدول زیر می باشند.

هزینه های سربار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

هزینه های سربار (م.ریال)

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۱۴%	۱,۸۴۲,۶۷۵	۲۲%	۳,۶۵۰,۵۳۴	۲۳%	۵,۸۹۳,۵۷۲	۲۳%	۳,۶۹۸,۵۹۲	۲۳%	۷,۳۹۷,۱۸۴	۲۳%	۹,۹۸۶,۱۹۸	هزینه مواد مصرفی
۲۶%	۳,۴۴۲,۲۴۴	۲۹%	۴,۷۷۵,۴۹۹	۲۸%	۷,۰۰۸,۴۰۴	۲۲%	۳,۴۸۶,۴۱۶	۲۱%	۶,۹۷۲,۸۳۲	۲۲%	۹,۷۶۱,۹۶۵	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱۲%	۱,۵۶۵,۳۴۰	۱۰%	۱,۶۳۳,۶۳۵	۵%	۱,۲۹۴,۲۶۰	۴%	۶۵۱,۷۲۲	۴%	۱,۳۰۳,۴۴۴	۳%	۱,۴۳۳,۷۸۸	هزینه استهلاک
۳۸%	۵,۰۶۲,۲۸۶	۳۴%	۵,۶۸۰,۴۸۸	۲۹%	۷,۳۳۲,۶۹۹	۳۰%	۴,۷۴۹,۶۴۱	۳۲%	۱۰,۲۹۰,۸۸۹	۳۱%	۱۳,۳۷۸,۱۵۵	هزینه حقوق و دستمزد
۱۰%	۱,۳۰۶,۲۴۴	۵%	۸۳۶,۲۲۳	۱۵%	۳,۸۹۸,۱۸۴	۲۱%	۳,۳۵۱,۸۹۳	۲۱%	۶,۷۰۳,۷۸۶	۲۱%	۹,۰۵۰,۱۱۱	سایر هزینه ها
۱۳,۲۱۸,۷۸۹		۱۶,۵۷۶,۳۷۹		۲۵,۴۲۷,۱۱۹		۱۵,۹۳۸,۲۶۴		۳۲,۶۶۸,۱۳۵		۴۳,۶۱۰,۲۱۸		مجموع

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ هزینه های عمومی ، اداری و فروش

بیشترین وزن از اقلام هزینه های عمومی و اداری و فروش ، هزینه حمل و نقل و انتقال است که با توجه به مقاصد صادراتی متغیر می باشد و میانگین نرخ آن در سال مالی گذشته برای هر تن ۵۰ دلار بوده است و افزایش مزبور به دلیل افزایش نرخ هزینه حمل و نرخ تسعیر دلار بوده است. هزینه های عمومی، اداری و فروش شرکت با توجه به نرخ تورم ۳۵٪ در جدول زیر ارائه شده است.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)

۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۲۷%	۱,۴۹۱,۱۷۴	۵۰%	۳,۶۰۹,۰۶۱	۶۶%	۱۲,۳۹۸,۰۹۸	۵۲%	۴,۱۳۸,۰۴۴	۶۹%	۱۶,۷۳۷,۴۳۲	۶۹%	۲۲,۵۹۵,۵۳۴	
۳%	۱۸۲,۲۳۳	۳%	۲۱۶,۹۳۵	۱%	۱۷۲,۳۲۴	۱%	۸۸,۲۴۸	۱%	۱۷۶,۴۹۶	۱%	۲۳۸,۲۷۰	حق العمل و کمیسیون فروش
۰%	۲۳,۸۵۸	۱%	۷۹,۴۳۵	۰%	۶۳,۷۴۳	۳%	۲۷۶,۲۹۱	۲%	۵۵۲,۵۸۲	۲%	۷۴۵,۹۸۶	هزینه مواد مصرفی
۱%	۸۱,۳۸۸	۲%	۱۱۱,۵۸۱	۱%	۱۱۶,۳۳۳	۱%	۶۲,۳۲۰	۱%	۱۲۴,۶۴۰	۰%	۱۳۷,۱۰۴	هزینه استهلاک
۹%	۴۹۵,۴۴۶	۷%	۴۸۹,۴۷۶	۴%	۷۳۴,۳۹۶	۵%	۳۹۸,۱۷۷	۴%	۸۶۲,۷۱۷	۳%	۱,۱۲۱,۵۳۲	هزینه حقوق و دستمزد
۵۸%	۳,۱۷۷,۶۰۲	۳۸%	۲,۷۸۲,۹۵۲	۲۸%	۵,۲۶۰,۵۴۲	۳۸%	۲,۹۸۱,۵۲۷	۲۴%	۵,۹۶۳,۰۵۴	۲۴%	۸,۰۵۰,۱۲۳	سایر هزینه ها
۵,۴۵۱,۷۰۱		۷,۲۸۹,۴۴۰		۱۸,۷۴۵,۴۳۶		۷,۹۴۴,۶۰۷		۲۴,۴۱۶,۹۲۱		۳۲,۸۸۸,۵۴۸		مجموع

**بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت**

درآمدهای غیر عملیاتی

- ❖ در بین شرکت های فرعی پتروشیمی جم شرکت پلی پروپیلن جم از اهمیت بیشتری برخوردار است زیرا بیش از ۷۰ درصد از درآمد سرمایه گذاری های شرکت پتروشیمی جم از سرمایه گذاری در شرکت پلی پروپیلن جم حاصل می گردد.
- ❖ پتروشیمی جم به صورت مستقیم مالک ۴۴٪ جم پیلن و بواسطه پتروشیران حدود ۱۶٪ جم پیلن و در مجموع ۶۰٪ جم پیلن را به صورت مستقیم و غیرمستقیم در اختیار دارد. لذا شرکت پلی پروپیلن جم (سهامی خاص) از واحدهای فرعی شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) و در گروه شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی (سهامی عام) می باشد.
- ❖ محصول شرکت تولید انواع محصول پلی پروپیلن به اشکال هموپلیمر، کوپلیمر و رندوم کوپلیمر با ظرفیت سالانه ۳۰۰ هزار تن می باشد که فروش آن عمدتاً از طریق بورس کالا و در بازار داخل انجام می پذیرد.
- ❖ مرکز اصلی شرکت پلی پروپیلن جم واقع در استان بوشهر، منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی (الفین دهم) واقع گردیده است.
- ❖ پتروشیمی جم پیلن عمدتاً مواد اولیه مصرفی مورد نیاز خود شامل پروپیلن، اتیلن و هیدروژن و بوتن ۱ را از شرکت پتروشیمی جم تهیه می کند.
- ❖ شرکت پلی پروپیلن جم صاحب امتیاز فرآیند Spheripol شرکت Basell می باشد که محدوده وسیعی از محصولات پلی پروپیلن با کیفیت بالا را تولید می نماید.

درصد سهم	نام سهامدار
۴۴.۱۲	شرکت پتروشیران (سهامی خاص)
۴۳.۵۹	شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام)
۱.۱۸	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا (سهامی خاص)
۱.۱۱	شرکت سهامی بیمه ایران (سهامی خاص)
۱.۰۳	BFM صندوق سرمایه گذاری. ا.ب. ارزش آفرین ص.ب.ک
۸.۹۷	سایر

آخرین ترکیب سهامداران جم پیلن



بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

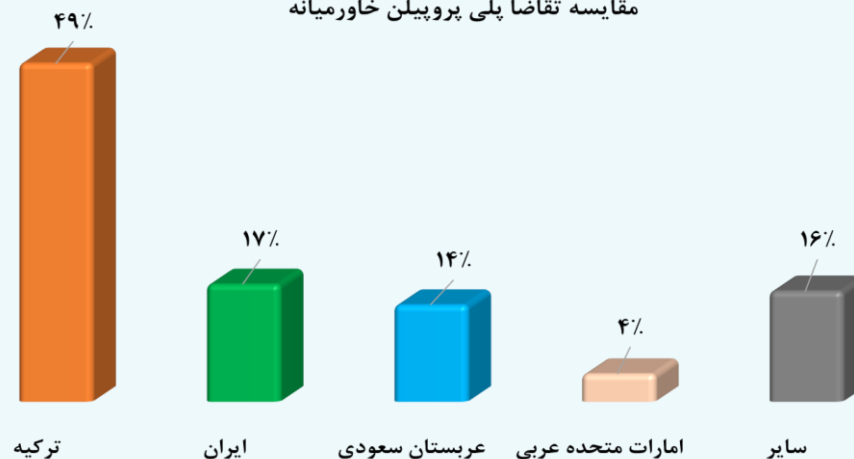
وضعیت تولید جهانی پلی پروپیلن

❖ دو سوم پروپیلن تولید شده در دنیا به پلی پروپیلن تبدیل می شود و تقاضا برای این نوع پلاستیک بسیار پرمصرف تا سال ۲۰۲۳، سالانه ۴.۸ درصد رشد می کند. که از دلایل آن می توان به قیمت پایین تر این محصول نسبت به دیگر فرآورده های شیمیایی رقیب پلی پروپیلن اشاره کرد. در بازار جهانی پیشرفت های ایجاد شده در تکنولوژی زمینه را برای ایجاد ثبات در قیمت پروپیلن فراهم کرده و این مسئله می تواند عاملی در جهت افزایش تقاضا برای این محصول باشد. پلی پروپیلن با مصرف سالانه ۴۶.۳ میلیون تن و اختصاص ۲۰.۲ درصد از مصرف بسپارهای اساسی، سومین بسپار پرمصرف جهان است و پیش بینی می شود مصرف جهانی پلی پروپیلن تا سال ۲۰۲۳ به ۹۳ میلیون تن افزایش یابد. قابلیت افزایش پرکننده، تقویت کننده و دیگر اصلاح کننده ها پلی پروپیلن را تبدیل به بسپاری پرمصرف و پرترفدار نموده است. ظرفیت تولید این بسپار در سال ۲۰۱۳ حدود ۵۶ میلیون تن بوده و به حدود ۸۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ رسیده است.

❖ در سال های ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۱ میلادی نرخ رشد تولید پروپیلن در امریکای شمالی برابر ۷ درصد بوده است در حالی که در میان کشورهای بیشترین نرخ رشد به روسیه اختصاص دارد و بالغ بر ۱۲ درصد پیش بینی می شود. در کشورهای اروپای غربی ضعف نرخ رشد تقاضا برای پروپیلن و محصولات تولید شده با آن سبب شده تا تولید پروپیلن روند نزولی داشته باشد. پلی پروپیلن به عنوان پرکاربردترین محصول پایین دستی پروپیلن در جهان شناخته می شود و با گسترش صنایع، تقاضا برای محصولات پایین دستی پلی پروپیلن رو به افزایش می باشد.

❖ در منطقه خاورمیانه کشور ترکیه سهم ۴۹ درصدی از تقاضای پلی پروپیلن دارد و پس از آن ایران با سهم ۱۷ درصدی و در جایگاه سوم عربستان سعودی با سهم ۱۴ درصدی قرار می گیرد.

مقایسه تقاضای پلی پروپیلن خاورمیانه



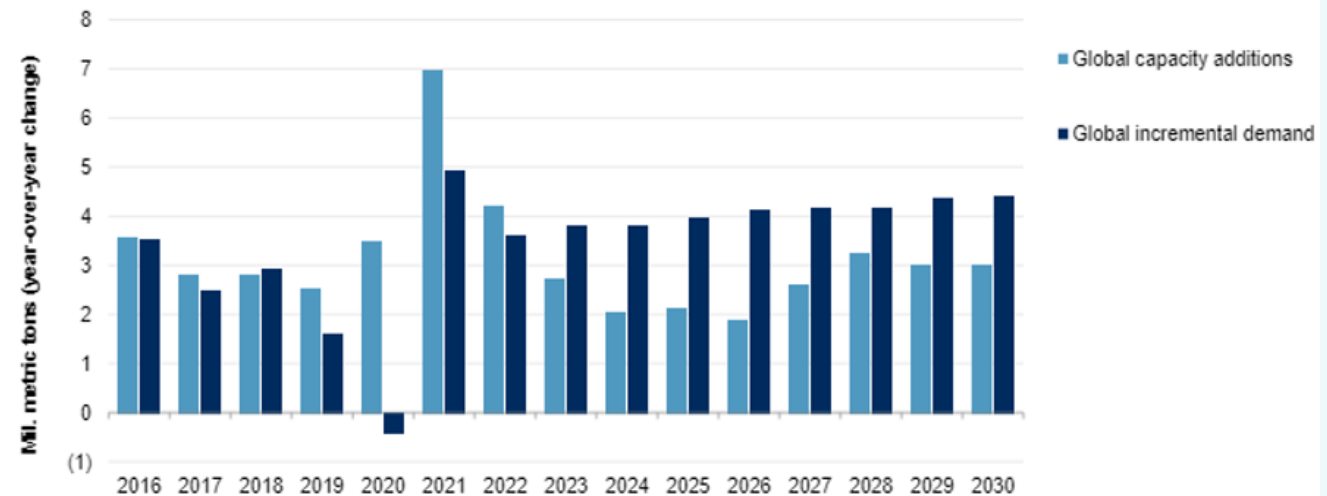
معرفی صنعت

➤ نگاهی به پلی پروپیلن در بازارهای جهانی

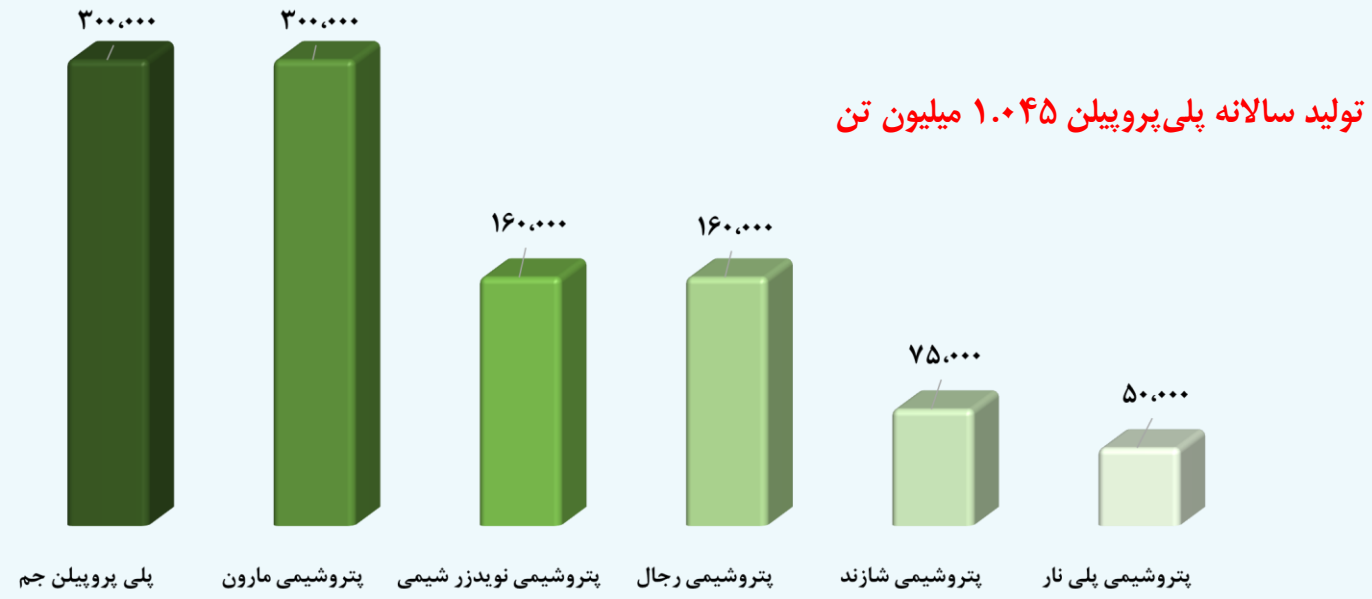
براساس گزارشات نشریه پلتس درخصوص میزان تغییرات تدریجی در ظرفیت و تقاضا برای پلی پروپیلن جهانی، نرخ افزایش تقاضا در اواخر سال ۲۰۱۹ میلادی و با شیوع ویروس کرونا نسبت به سال ۲۰۱۸ با کاهش مواجه شده است. در سال ۲۰۲۰ با ادامه و همه گیری ویروس کرونا در کشورهای صنعتی به دلیل تعطیلی صنایع، میزان تقاضا برای پلی پروپیلن نسبت به سال ۲۰۱۹ کمتر شده است. بر اساس پیش بینی پلتس این عوامل سبب افزایش قابل ملاحظه ای در رشد ظرفیت و تقاضا برای این محصول تا انتهای سال جاری خواهد شد بعلاوه تا سال ۲۰۳۰ میلادی پیش بینی شده است که میزان افزایش در تقاضا بیشتر از افزایش در ظرفیت رشد خواهد داشت که می تواند روند افزایشی قیمت ها را در پلی پروپیلن تداوم بخشد.

معرفی صنعت

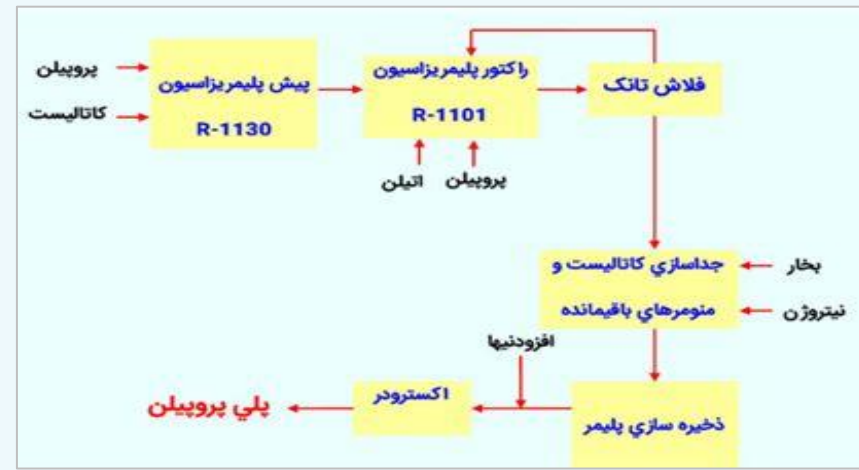
Polypropylene Incremental Changes In Capacity And Demand



ظرفیت واحدهای تولیدکننده پلی پروپیلن در ایران



(ارقام به تن)



فرآیند تولید جم پیلن

معرفی صنعت

انواع گرید پلی پروپیلن ➤

معرفی صنعت



پلی پروپیلن



قالب تزریقی

در تولید و ساخت لوازم الکتریکی و الکترونیکی، کلاهک و سرپوش، چمدان، اسباب بازی، لوازم خانگی، صنعت اتومبیل و صنایع بسته بندی

گرید الیاف

در تولید الیاف به کار رفته در پشت فرش و زیلو بعنوان جایگزین در الیاف سبزال و کنف در موکت و نخهای گونی، الیاف non-woven، پارچه لباس های عایق گرما و سرما

گرید فیلم و ورق

این گرید در صنایع بسته بندی شیرینی و شکلات، سیگار، فیلم های گرافیک و چاپ، شیت های بسته بندی مواد غذایی که با حرارت شکل می گیرند کاربرد فراوانی دارد.

قالب بادی

این نوع گرید پلی پروپیلن در ساخت و تولید بطری ها و قوطی ها مورد استفاده قرار می گیرد.

گرید پایپ

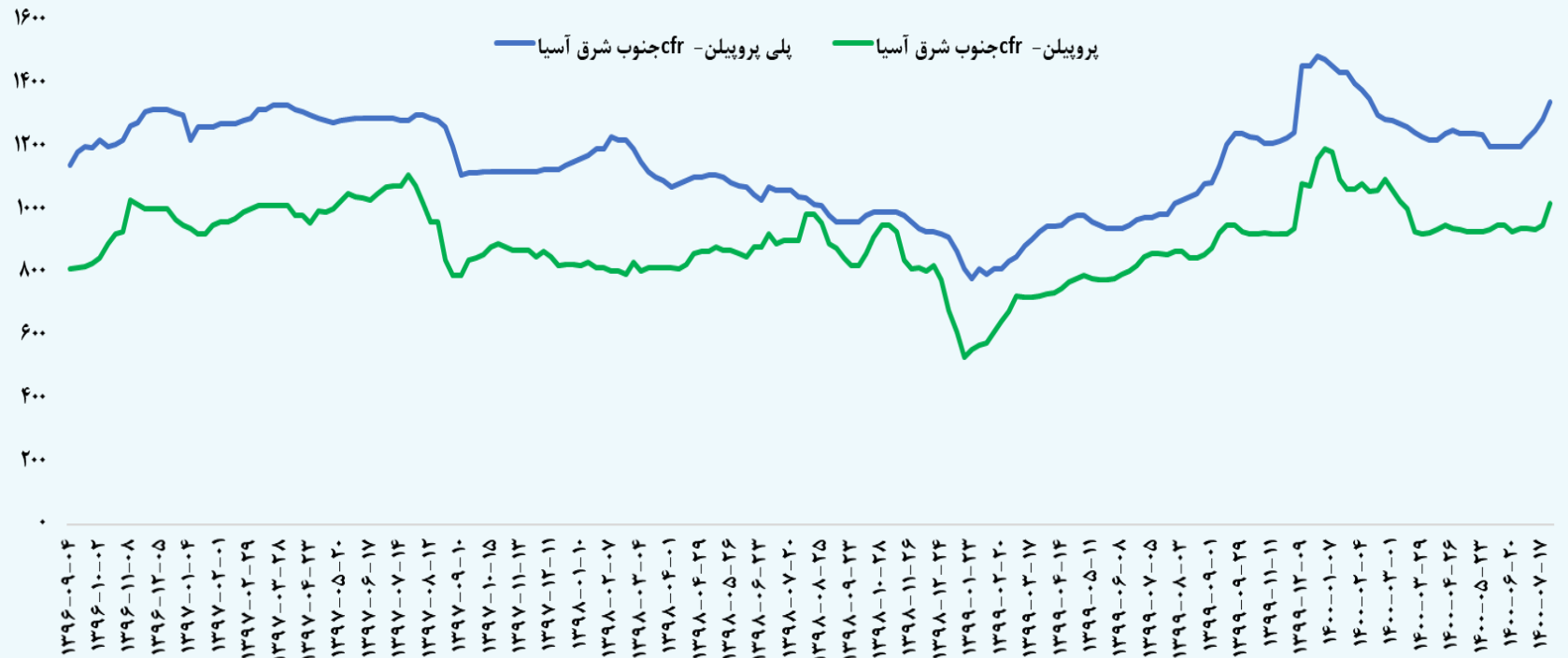
کاربرد این دسته از پلی پروپیلن ها در تولید انواع لوله های فاضلاب، انواع کابل و سیم است.

روکش محافظ

این گرید پلی پروپیلن در حال جایگزین شدن با پلی اتیلن سبک یا LDPE است.

نرخ تاریخی پلی پروپیلن

رند قیمتی پلی پروپیلن و پروپیلن از سال ۹۶ تا کنون



معرفی صنعت

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

❖ جم پیلن به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و برخورداری از جریانات نقد مطلوب، تقسیم سود مناسبی داشته است بطوری که در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ درصد تقسیم سود شرکت ۱۰۰٪ سود هر سهم بوده است و در سال ۱۳۹۹ نیز ۹۴٪ از سود هر سهم را بین سهامداران تقسیم کرده است.

سیاست تقسیم سود



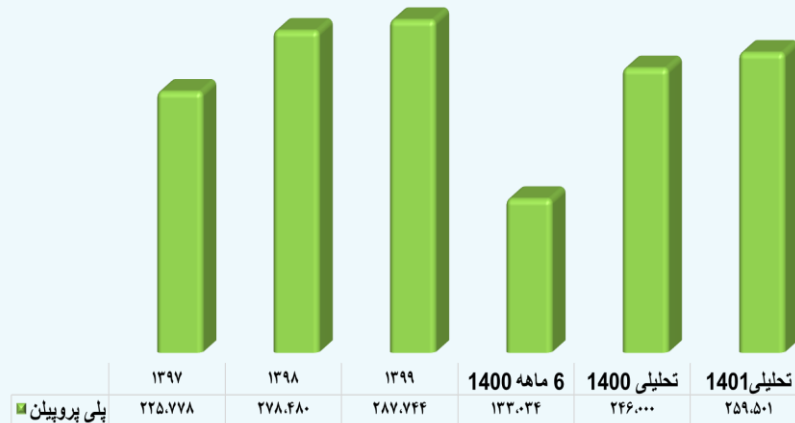
بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

ظرفیت اسمی جمپیلن تولید سالانه ۳۰۰،۰۰۰ تن پلی پروپیلن است و هر ساله مقداری کمتر از ظرفیت اسمی خود تولید می کند. برای سال مالی ۱۴۰۰ انتظار می رود تولید شرکت نسبت به سال گذشته کمی افت کرده و ۲۴۶،۰۰۰ تن پلی پروپیلن تولید کند. اما در فروش جم پیلن بیشتر داخلی می فروشد و نیاز صنایع داخل را تامین می کند بطوریکه در سه سال گذشته متوسط ۹۷٪ از محصول تولیدی را در داخل کشور و از طریق بورس کالا به فروش رسانده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مقدار تولید پلی پروپیلن



مقدار فروش پلی پروپیلن



درآمد عملیاتی

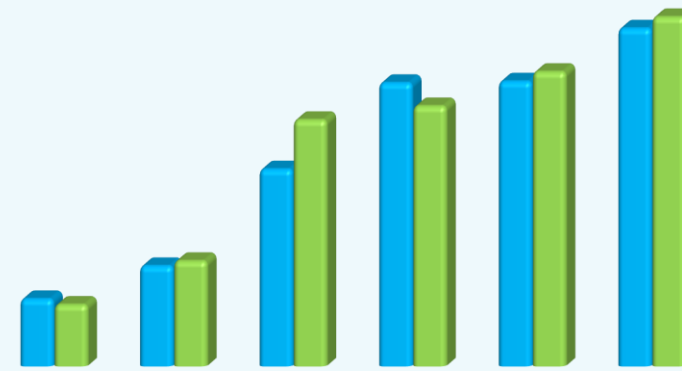
فروش محصولات شرکت در داخل کشور از طریق بورس کالا و در چارچوب نرخ های تعیین شده توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی (۹۵٪ فوب CFR) و همچنین ایجاد شرایط رقابتی صورت می پذیرد. با توجه به وجود مازاد تقاضا برای پلی پروپیلن در مقاطعی نرخ های رقابتی در داخل از نرخ صادراتی گرانتر نیز می باشد و فروش ۹۷ درصدی محصولات شرکت در داخل کشور باعث ارزش افزوده بیشتری برای پلی پروپیلن جم شده است.

نرخ های فروش با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

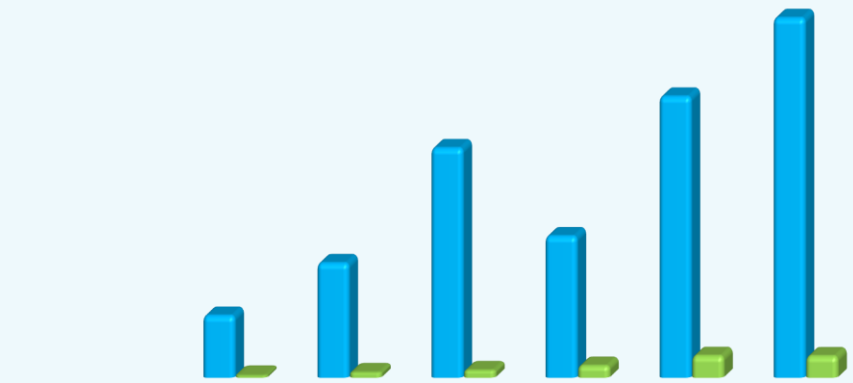
بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

نرخ فروش پلی پروپیلن



مبلغ فروش پلی پروپیلن



	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
پلی پروپیلن داخلی	۸۰.۹۹۹.۰۶۳	۱۲۰.۶۷۴.۵۳۳	۲۳۶.۸۰۶.۸۵۷	۳۴۰.۴۳۰.۵۴۹	۳۴۲.۲۶۲.۲۹۹	۴۰۵.۸۹۲.۴۸۲
پلی پروپیلن صادراتی	۷۴.۲۲۲.۳۱۴	۱۲۶.۷۲۲.۱۹۰	۲۹۶.۴۱۰.۷۶۷	۳۱۲.۵۹۷.۰۵۳	۳۵۳.۷۹۹.۳۲۴	۴۱۹.۵۷۴.۲۴۳

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
پلی پروپیلن داخلی	۱۷.۲۰۲.۱۷۶	۳۱.۷۳۸.۶۰۹	۶۳.۵۴۰.۰۱۶	۳۹.۱۷۷.۰۸۸	۷۷.۷۹۲.۱۷۴	۹۹.۵۲۰.۵۶۲
پلی پروپیلن صادراتی	۷۲۱.۱۴۴	۱.۵۰۷.۱۰۷	۲۰.۸۳۰.۸۳۸	۳.۳۳۰.۴۰۹	۶۰.۸۶.۴۸۷	۶۰۰۴.۵۴۰

بهای تمام شده

در جم پیلن بیشترین مبلغ مربوط به بهای تمام شده محصولات مربوط به آیتم مواد مستقیم مصرفی می باشد بطوریکه در سال مالی گذشته هزینه مواد مستقیم مصرفی نزدیک به ۴,۰۰۰ میلیارد تومان بوده است و ۹۸٪ از بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی را به خود اختصاص داده است. افزایش قابل توجه مواد مستقیم مصرفی نسبت به سال مالی قبل عمدتا ناشی از افزایش نرخ ارز و همچنین افزایش نرخ خرید پروپیلن در سال ۱۳۹۹ بوده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)												
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۸۶٪	۱۰,۳۱۱,۳۲۸	۸۹٪	۲۱,۰۹۹,۸۹۰	۹۸٪	۳۹,۸۳۹,۲۶۶	۱۰۱٪	۲۴,۷۲۲,۸۴۹	۸۵٪	۴۵,۹۵۴,۰۷۶	۸۵٪	۵۴,۷۴۶,۱۰۷	مواد مستقیم مصرفی
۲٪	۲۱۵,۰۴۹	۱٪	۲۸۷,۹۴۴	۱٪	۳۷۹,۳۲۶	۱٪	۲۹۹,۶۴۶	۱٪	۶۴۹,۲۳۳	۱٪	۸۴۴,۰۰۳	دستمزد مستقیم
۱۶٪	۱,۹۵۱,۶۱۹	۱۳٪	۲,۹۹۶,۵۸۲	۹٪	۳,۵۳۹,۰۴۰	۹٪	۲,۲۲۴,۵۲۷	۸٪	۴,۴۹۸,۹۹۵	۹٪	۵,۹۵۶,۲۸۹	سربار تولید
۱۰۴٪	۱۲,۴۷۷,۹۹۶	۱۰۳٪	۲۴,۳۸۴,۴۱۶	۱۰۷٪	۴۳,۷۵۷,۶۳۲	۱۱۱٪	۲۷,۲۵۷,۰۲۲	۹۴٪	۵۱,۱۰۲,۳۰۴	۹۶٪	۶۱,۵۴۶,۴۹۸	جمع
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۰٪	۲۴,۱۴۱	۰٪	۶۱,۵۰۳	۰٪	۴۶,۷۲۱	۰٪	(۲۸,۵۳۲)	۰٪	۱۰۶,۶۰۲	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
۱٪	(۶۱,۵۰۳)	۰٪	(۴۶,۷۲۱)	۰٪	(۱۰۶,۶۰۲)	۰٪	۰	۰٪	(۸۵,۲۸۲)	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۱۰۳٪	۱۲,۴۴۰,۶۳۴	۱۰۳٪	۲۴,۳۹۹,۱۹۸	۱۰۷٪	۴۳,۶۹۷,۷۵۱	۱۱۱٪	۲۷,۲۲۸,۴۹۰	۹۴٪	۵۱,۱۲۳,۶۲۵	۹۶٪	۶۱,۵۴۶,۴۹۸	بهای تمام شده کالای تولید شده
۳٪	۳۰۱,۰۳۹	۳٪	۷۱۷,۸۴۱	۴٪	۱,۴۵۰,۷۲۰	۱۸٪	۴,۳۱۰,۵۲۳	۸٪	۴,۳۱۰,۵۲۳	۲٪	۱,۲۹۳,۱۵۷	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۶٪	(۷۱۷,۸۴۱)	۶٪	(۱,۴۵۰,۷۲۰)	۱۱٪	(۴,۳۱۰,۵۲۳)	۲۹٪	(۷,۰۷۳,۱۵۴)	۲٪	(۱,۲۹۳,۱۵۷)	۲٪	۱,۲۹۳,۱۵۷	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰٪	۱۲,۰۲۳,۸۳۲	۱۰۰٪	۲۳,۶۶۶,۳۱۹	۱۰۰٪	۴۰,۸۳۷,۹۴۸	۱۰۰٪	۲۴,۴۶۵,۸۵۹	۱۰۰٪	۵۴,۱۴۰,۹۹۱	۱۰۰٪	۶۴,۱۳۲,۸۱۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲,۰۲۳,۸۳۲		۲۳,۶۶۶,۳۱۹		۴۰,۸۳۷,۹۴۸		۲۴,۴۶۵,۸۵۹		۵۴,۱۴۰,۹۹۱		۶۴,۱۳۲,۸۱۲		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ صورت سود و زیان جم پیلن

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

پلی پروپیلن جم در سال ۱۳۹۹ سودی معادل ۲۱ هزار میلیارد ریال محقق کرد.

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۳۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۳,۲۵۸		۵,۵۱۳		۱۰,۶۳۰		۸,۹۱۸		۱۵,۰۷۲		۲۰,۷۷۴		EPS
۱۰۰٪	۱۷,۹۲۳,۳۲۰	۱۰۰٪	۳۳,۲۴۵,۷۱۶	۱۰۰٪	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۱۰۰٪	۴۲,۵۰۷,۴۹۷	۱۰۰٪	۸۳,۸۷۸,۶۶۱	۱۰۰٪	۱۰۵,۵۲۵,۱۰۲	فروش
۶۷٪	(۱۲,۰۳۳,۸۳۲)	۷۱٪	(۲۳,۶۶۶,۳۱۹)	۶۲٪	(۴۰,۸۳۷,۹۴۸)	۵۸٪	(۲۴,۴۶۵,۸۵۹)	۶۵٪	(۵۴,۱۴۰,۹۹۱)	۶۱٪	(۶۴,۱۳۲,۸۱۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۳٪	۵,۸۹۹,۴۸۸	۱۲۸٪	۹,۵۷۹,۳۹۷	۳۸٪	۲۴,۷۸۵,۹۰۶	۴۲٪	۱۸,۰۴۱,۶۳۸	۳۵٪	۲۹,۷۳۷,۶۷۰	۳۹٪	۴۱,۳۹۲,۴۹۰	سود (زیان) ناخالص
۱٪	(۲۲۷,۰۷۴)	۱٪	(۲۸۵,۴۲۱)	۱٪	(۵۱۰,۵۰۵)	۱٪	(۳۷۹,۶۹۲)	۱٪	(۷۸۰,۳۲۰)	۱٪	(۱,۰۳۲,۴۴۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰٪	۰	۰٪	۰	۱٪	۴۸۱,۱۶۶	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
												سایر هزینه های عملیاتی
۳۲٪	۵,۶۷۲,۴۱۴	۲۸٪	۹,۲۹۳,۹۷۶	۳۸٪	۲۴,۷۵۶,۵۶۷	۴۲٪	۱۷,۶۶۱,۹۴۶	۳۵٪	۲۸,۹۵۷,۳۵۱	۳۸٪	۴۰,۳۵۹,۸۴۲	سود (زیان) عملیاتی
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	هزینه های مالی
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها
۵٪	۸۴۳,۲۹۲	۵٪	۱,۷۳۱,۰۳۶	۴٪	۲,۵۹۱,۴۶۰	۶٪	۲,۶۹۰,۵۳۷	۶٪	۵,۳۸۱,۰۷۴	۶٪	۶,۴۶۵,۲۰۷	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - ارقام متفرقه
۳۶٪	۶,۵۱۵,۷۰۶	۳۳٪	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۴۲٪	۲۷,۳۴۸,۰۲۷	۴۸٪	۲۰,۳۵۲,۴۸۳	۴۱٪	۳۴,۳۳۸,۴۲۵	۴۴٪	۴۶,۸۲۵,۰۴۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰٪	۰	۰٪	۰	۵٪	(۳,۳۳۸,۷۵۹)	۶٪	(۲,۵۱۶,۵۸۶)	۵٪	(۴,۱۹۳,۹۳۳)	۵٪	(۵,۲۷۶,۲۵۵)	مالیات سال جاری
					(۲,۷۵۰,۰۰۰)							مالیات دوره های قبل
۳۶٪	۶,۵۱۵,۷۰۶	۳۳٪	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۳۲٪	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۲٪	۱۷,۸۳۵,۸۹۷	۳۶٪	۳۰,۱۴۴,۴۹۲	۳۹٪	۴۱,۵۴۸,۷۹۴	سود (زیان) خالص
۳,۲۵۸		۵,۵۱۳		۱۰,۶۳۰		۸,۹۱۸		۱۵,۰۷۲		۲۰,۷۷۴		سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)
۲,۰۰۰,۰۰۰		۲,۰۰۰,۰۰۰		۲,۰۰۰,۰۰۰		۲,۰۰۰,۰۰۰		۲,۰۰۰,۰۰۰		۲,۰۰۰,۰۰۰		سرمایه

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

صورت سود و زیان جم

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۹ سودی معادل ۱۰۰ هزار میلیارد ریال محقق کرد.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۱۱,۰۷۴		۷,۴۰۹		۲,۶۹۴		۷,۲۷۶		۲,۷۴۵		۱,۹۲۹	
فروش		۱۰۰%	۵۶۰,۲۰۰,۰۲۲	۱۰۰%	۴۰۷,۳۳۵,۷۵۴	۱۰۰%	۱۷۳,۱۱۰,۴۴۴	۱۰۰%	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۱۰۰%	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۱۰۰%	۸۵,۲۳۵,۸۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۹۰%	(۳۶۴,۸۷۲,۴۴۶)	۶۸%	(۲۷۶,۷۰۰,۳۶۱)	۶۸%	(۱۱۸,۳۵۴,۷۵۲)	۶۴%	(۱۷۵,۴۱۰,۰۵۱)	۷۵%	(۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰)	۶۸%	(۵۸,۲۲۲,۸۲۰)
سود (زیان) ناخالص		۴۸%	۱۹۵,۳۲۷,۵۷۵	۳۲%	۱۳۰,۶۳۵,۳۹۳	۳۲%	۵۴,۷۵۵,۶۹۲	۳۶%	۹۸,۹۰۸,۲۳۸	۲۵%	۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۳۲%	۲۷,۰۱۳,۰۰۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۸%	(۳۲,۸۸۸,۵۴۸)	۶%	(۲۴,۴۱۶,۹۲۱)	۵%	(۷,۹۴۴,۶۰۷)	۷%	(۱۸,۷۴۵,۴۳۶)	۵%	(۷,۲۸۹,۴۴۰)	۶%	(۵,۴۵۱,۷۰۱)
سایر درآمدهای عملیاتی		۲%	۹,۲۳۱,۵۵۱	۲%	۷,۱۰۱,۱۹۳	۰%	(۲۱۷,۷۷۲)	۲%	۶,۰۹۱,۵۵۹	۰.۷%	۹۴۴,۳۹۸	۲%	۱,۵۴۳,۶۶۸
سایر هزینه های عملیاتی		۴۲%	(۱۷۱,۶۷۰,۵۷۹)	۲۸%	(۱۱۳,۳۱۹,۶۶۵)	۲۷%	(۴۶,۵۹۳,۳۱۳)	۳۱%	(۸۶,۲۵۴,۳۶۱)	۲۰%	(۲۷,۳۱۰,۶۳۱)	۲۷%	(۲۳,۱۰۴,۹۷۶)
سود (زیان) عملیاتی		۰%	(۱,۰۰۰,۴۸۸)	۰%	(۱,۰۰۰,۴۸۸)	۰%	(۵۰۰,۲۴۴)	۰%	(۱,۰۳۸,۴۹۵)	۰%	(۳۴۱,۲۰۲)	۰%	(۳۱۰,۰۱۴)
هزینه های مالی		۰%	*	۰%	*	۰%	*	۰%	*	۰%	*	۰%	*
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد		۷%	۲۸,۶۵۵,۵۳۲	۵%	۲۱,۰۵۰,۴۵۶	۱%	۲,۴۰۵,۷۸۵	۶%	۱۵,۱۹۶,۴۸۲	۸%	۱۰,۹۱۷,۲۸۴	۴.۵%	۳,۸۳۰,۷۵۷
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام		۴۹%	۱۹۹,۳۲۵,۶۲۳	۳۳%	۱۳۳,۳۶۹,۶۳۳	۲۸%	۴۸,۴۹۸,۸۵۴	۳۷%	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۲۸%	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۳۱%	۲۶,۶۲۵,۷۱۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۰%	*	۰%	*	۰%	*	۰%	*	۰.۰۰%	*	۰%	*
سود (زیان) خالص		۴۹%	۱۹۹,۳۲۵,۶۲۳	۳۳%	۱۳۳,۳۶۹,۶۳۳	۲۸%	۴۸,۴۹۸,۸۵۴	۳۷%	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۲۸%	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۳۱%	۲۶,۶۲۵,۷۱۹
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)		۱۱,۰۷۴		۷,۴۰۹		۲,۶۹۴		۷,۲۷۶		۲,۷۴۵		۱,۹۲۹	
سرمایه		۱۸,۰۰۰,۰۰۰		۱۸,۰۰۰,۰۰۰		۱۸,۰۰۰,۰۰۰		۱۳,۸۰۰,۰۰۰		۱۳,۸۰۰,۰۰۱		۱۳,۸۰۰,۰۰۵	

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۶ تا ۷ واحد قرار دارد که (با در نظر گرفتن درصد مناسب تقسیم سود شرکت) می تواند گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری بلندمدت باشد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش و نرخ ریالی دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

EPS ۱۴۰۰

نرخ دلار

۲۶۰۰۰۰	۲۵۵۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۴۵۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۳۵۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۲۵۰۰۰	۲۲۰۰۰۰	۲۱۵۰۰۰	۲۱۰۰۰۰	۷,۴۰۹
۸۱۰۶	۷۹۰۴	۷۷۰۲	۷۵۰۰	۷۲۹۸	۷۰۹۶	۶۸۹۴	۶۶۹۲	۶۴۹۰	۶۲۸۸	۶۰۸۶	۹۰۰
۸۲۲۳	۸۰۱۸	۷۸۱۴	۷۶۱۰	۷۴۰۶	۷۲۰۱	۶۹۹۷	۶۷۹۳	۶۵۸۹	۶۳۸۴	۶۱۸۰	۹۲۰
۸۳۳۹	۸۱۳۳	۷۹۲۶	۷۷۲۰	۷۵۱۳	۷۳۰۷	۷۱۰۰	۶۸۹۴	۶۶۸۷	۶۴۸۱	۶۲۷۴	۹۴۰
۸۴۵۶	۸۲۴۷	۸۰۳۸	۷۸۲۹	۷۶۲۱	۷۴۱۲	۷۲۰۳	۶۹۹۵	۶۷۸۶	۶۵۷۷	۶۳۶۸	۹۶۰
۸۵۷۲	۸۳۶۱	۸۱۵۰	۷۹۳۹	۷۷۲۸	۷۵۱۷	۷۳۰۶	۷۰۹۵	۶۸۸۴	۶۶۷۳	۶۴۶۳	۹۸۰
۸۶۸۹	۸۴۷۵	۸۲۶۲	۸۰۴۹	۷۸۲۶	۷۶۲۳	۷۴۰۹	۷۱۹۶	۶۹۸۳	۶۷۷۰	۶۵۵۷	۱۰۰۰
۸۸۰۵	۸۵۹۰	۸۳۷۴	۸۱۵۹	۷۹۴۳	۷۷۳۸	۷۵۱۳	۷۲۹۷	۷۰۸۲	۶۸۶۶	۶۶۵۱	۱۰۲۰
۸۹۲۲	۸۷۰۴	۸۴۸۶	۸۲۶۹	۸۰۵۱	۷۸۳۳	۷۶۱۶	۷۳۹۸	۷۱۸۰	۶۹۶۳	۶۷۴۵	۱۰۴۰
۹۰۳۸	۸۸۱۸	۸۵۹۸	۸۳۷۸	۸۱۵۹	۷۹۳۹	۷۷۱۹	۷۴۹۹	۷۲۷۹	۷۰۵۹	۶۸۳۹	۱۰۶۰
۹۱۵۵	۸۹۳۳	۸۷۱۰	۸۴۸۸	۸۲۶۶	۸۰۴۴	۷۸۲۲	۷۶۰۰	۷۳۷۷	۷۱۵۵	۶۹۳۳	۱۰۸۰
۹۲۷۱	۹۰۴۷	۸۸۲۲	۸۵۹۸	۸۳۷۴	۸۱۴۹	۷۹۲۵	۷۷۰۰	۷۴۷۶	۷۲۵۲	۷۰۲۷	۱۱۰۰

نرخ ریالی

EPS ۱۴۰۰

نرخ دلار

۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۵,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۷,۴۰۹
۸,۳۹۹	۸,۳۱۰	۸,۰۲۲	۷,۸۳۴	۷,۶۴۵	۷,۴۵۷	۷,۲۶۹	۷,۰۸۰	۶,۸۹۲	۶,۷۰۴	۶,۵۱۶	۱۳,۰۰۰
۸,۴۶۷	۸,۲۷۸	۸,۰۹۰	۷,۹۰۲	۷,۷۱۳	۷,۵۲۵	۷,۳۳۷	۷,۱۴۸	۶,۹۶۰	۶,۷۷۲	۶,۵۸۳	۱۴,۰۰۰
۸,۵۳۹	۸,۳۵۱	۸,۱۶۳	۷,۹۷۴	۷,۷۸۶	۷,۵۹۸	۷,۴۰۹	۷,۲۲۱	۷,۰۳۳	۶,۸۴۴	۶,۶۵۶	۱۵,۰۷۳
۸,۶۰۲	۸,۴۱۴	۸,۲۲۶	۸,۰۳۷	۷,۸۴۹	۷,۶۶۱	۷,۴۷۲	۷,۲۸۴	۷,۰۹۶	۶,۹۰۷	۶,۷۱۹	۱۶,۰۰۰
۸,۶۷۰	۸,۴۸۲	۸,۲۹۴	۸,۱۰۵	۷,۹۱۷	۷,۷۲۹	۷,۵۴۰	۷,۳۵۲	۷,۱۶۴	۶,۹۷۵	۶,۷۸۷	۱۷,۰۰۰
۸,۷۳۸	۸,۵۵۰	۸,۳۶۱	۸,۱۷۳	۷,۹۸۵	۷,۷۹۶	۷,۶۰۸	۷,۴۲۰	۷,۲۳۲	۷,۰۴۳	۶,۸۵۵	۱۸,۰۰۰
۸,۸۰۶	۸,۶۱۸	۸,۴۲۹	۸,۲۴۱	۸,۰۵۳	۷,۸۶۴	۷,۶۷۶	۷,۴۸۸	۷,۲۹۹	۷,۱۱۱	۶,۹۲۳	۱۹,۰۰۰
۸,۸۷۴	۸,۶۸۵	۸,۴۹۷	۸,۳۰۹	۸,۱۲۱	۷,۹۳۲	۷,۷۴۴	۷,۵۵۶	۷,۳۶۷	۷,۱۷۹	۶,۹۹۱	۲۰,۰۰۰
۸,۹۴۲	۸,۷۵۳	۸,۵۶۵	۸,۳۷۷	۸,۱۸۸	۸,۰۰۰	۷,۸۱۲	۷,۶۲۳	۷,۴۳۵	۷,۲۴۷	۷,۰۵۸	۲۱,۰۰۰
۹,۰۱۰	۸,۸۲۱	۸,۶۳۳	۸,۴۴۵	۸,۲۵۶	۸,۰۶۸	۷,۸۸۰	۷,۶۹۱	۷,۵۰۳	۷,۳۱۵	۷,۱۲۶	۲۲,۰۰۰
۹,۰۷۷	۸,۸۸۹	۸,۷۰۱	۸,۵۱۲	۸,۳۲۴	۸,۱۳۶	۷,۹۴۷	۷,۷۵۹	۷,۵۷۱	۷,۳۸۳	۷,۱۹۴	۲۳,۰۰۰
۹,۱۴۵	۸,۹۵۷	۸,۷۶۹	۸,۵۸۰	۸,۳۹۲	۸,۲۰۴	۸,۰۱۵	۷,۸۲۷	۷,۶۳۹	۷,۴۵۰	۷,۲۶۲	۲۴,۰۰۰

نرخ ریالی

تحلیل حساسیت

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

با تشکر از توجه شما