



شرکت پلی پروپیلن جم

بهمن ماه ۱۴۰۲



سیدگردان کارا

مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری: مهران کاویانی

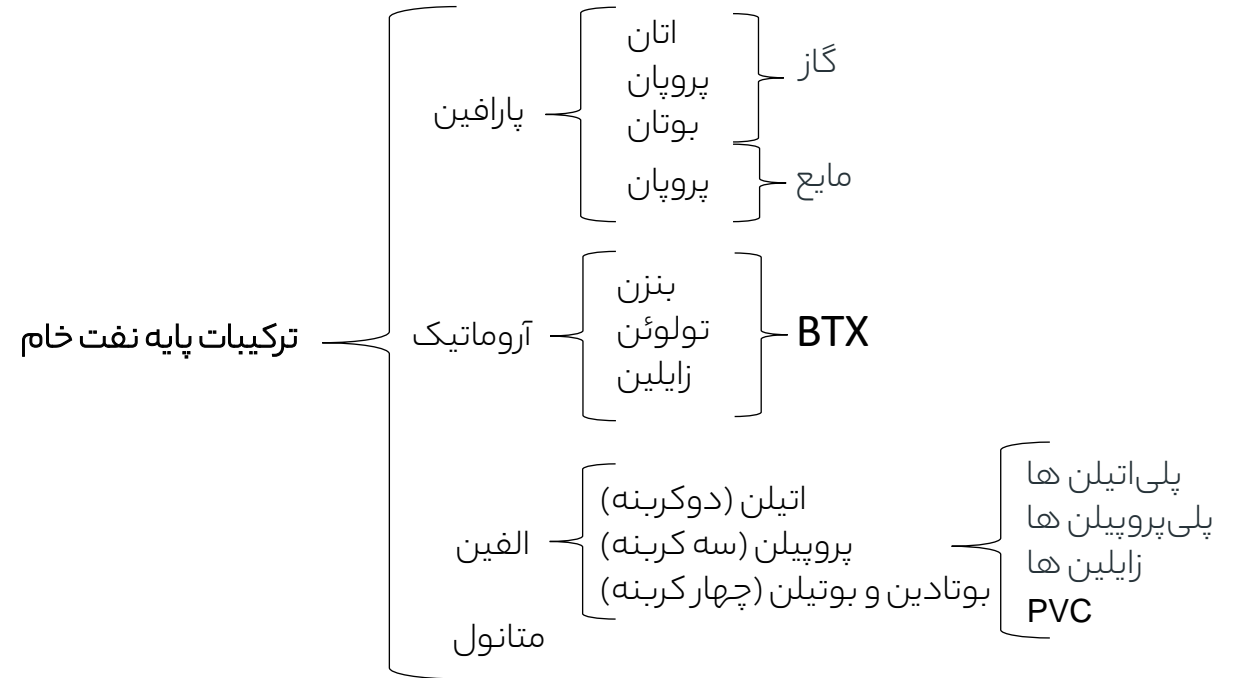
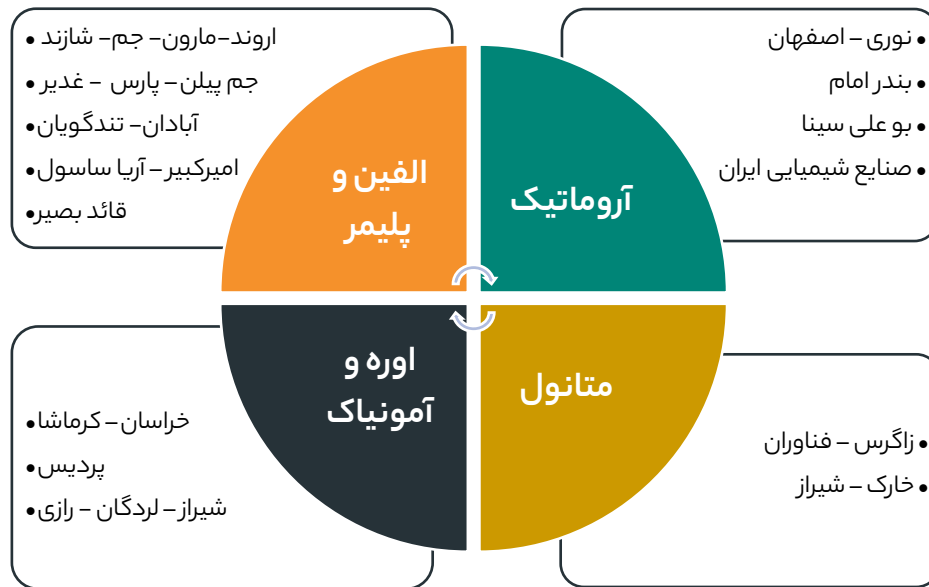
تحلیل‌گر: صدف میرافضل

شماره گزارش: ۴۰۲۱۱/۰۱/۰۲/۱

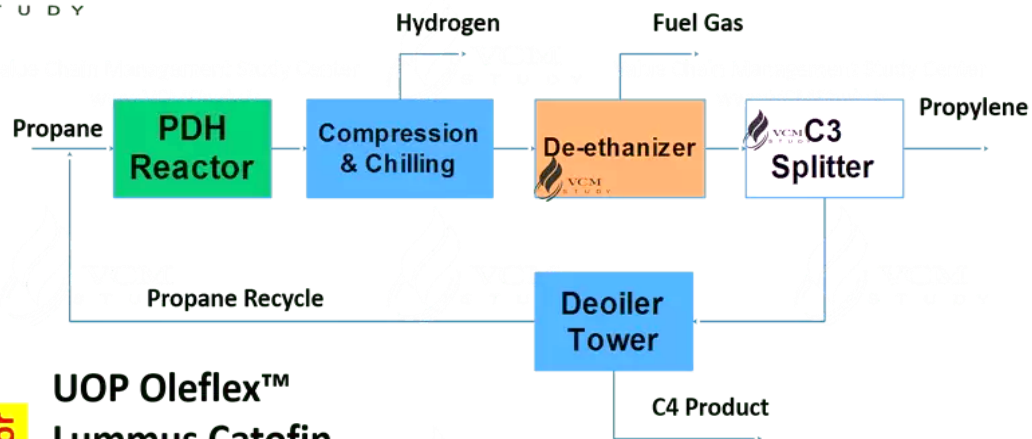
کارا سرآغاز داستان شماست، جایی که ما اولویت‌های شما را شناسایی می‌کنیم و یک استراتژی برای کمک به دستیابی شما به اهدافتان ابداع می‌کنیم. بیایید با هم همگام شویم و فصل بعدی سفر مالی شما را رقم بزنیم.

- صنعت پتروشیمی به عنوان موتور محرک اقتصادی در کشورهای در حال توسعه نقش مهمی را ایفا می‌کند.
- فعالیت شرکت‌های پتروشیمی در کشور ما به طور گسترده پیش از انقلاب اسلامی و در سال ۱۳۴۲ آغاز شد.
- ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان با سهم ۱۶٫۸ درصدی در رتبه سوم دنیا قرار دارد.
- خوراک عمده واحدهای پتروشیمی گاز و زغال سنگ است.
- کشورهایی که به منابع وسیع گاز دسترسی دارند، از جمله ایران، به دلیل ارزان تر بودن آن نسبت به ذغال سنگ از مزیت نسبی برخوردارند.

شرکت های بورسی فعال در صنعت پتروشیمی



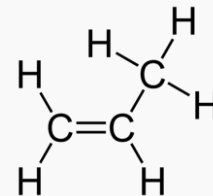
فرایند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH)



Licensor

UOP Oleflex™
Lummus Catofin
Uhde (STAR process)
Linde/BASF
Snamprogetti/YARSINTEZ

VCMStudy.ir

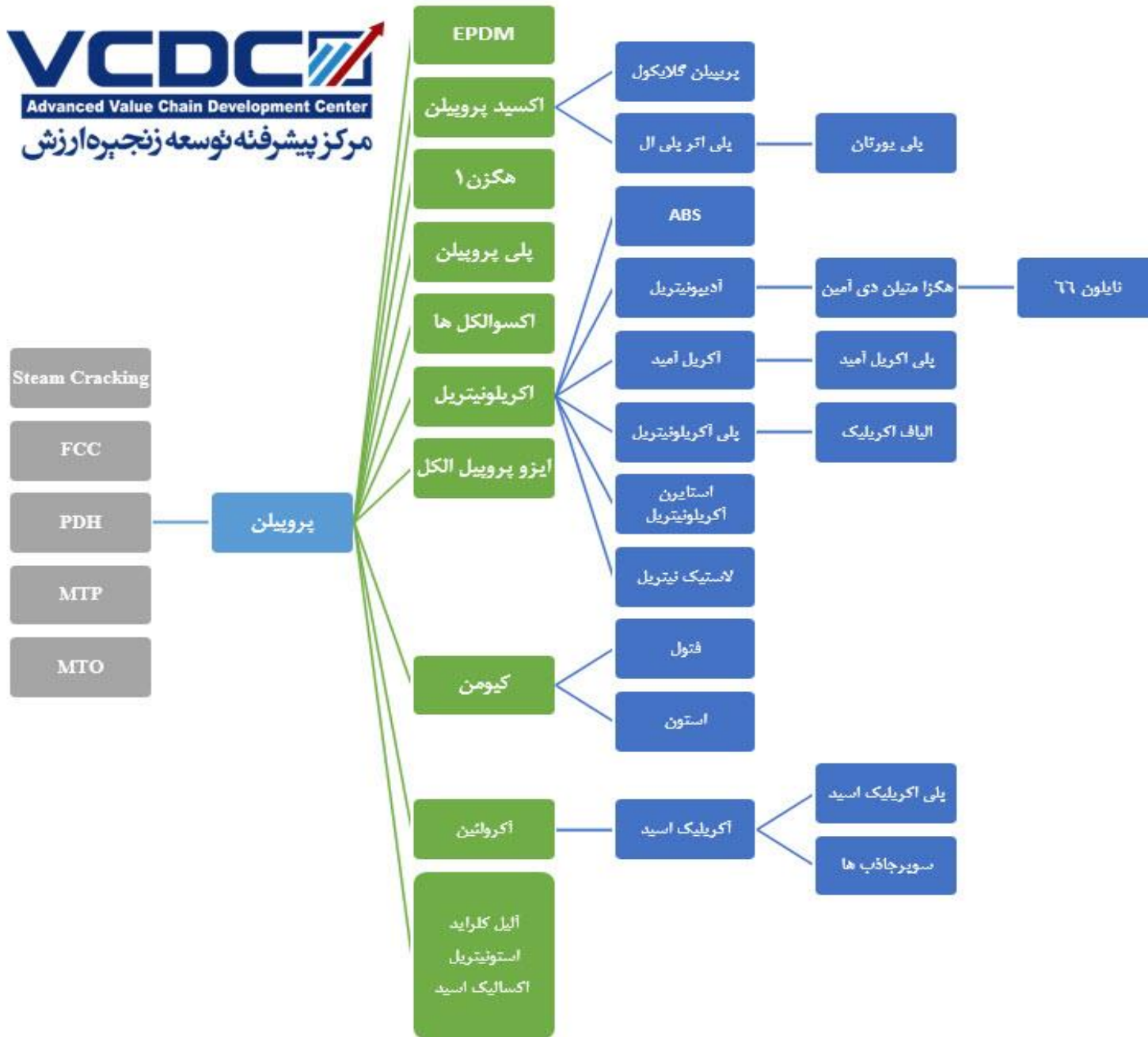


پروپیلن

- پروپیلن دومین ماده پایه صنعت پتروشیمی از منظر میزان مصرف در دنیا است.
- به دلیل کمبود پروپیلن در کشور واحدهای پلی پروپیلن زیر ظرفیت تولید می‌کنند.
- طبق گزارش سایت STATISTA تولید پروپیلن در سال ۲۰۲۲ حدود ۱۵۰ میلیون تن بوده و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ این عدد به ۲۰۸ میلیون تن برسد.

پروپیلن را از روش‌های زیر می‌توان تولید کرد:

۱. واحدهای کراکینگ با بخار: واحدهای الفین مبتنی بر خوراک نفتا و اتان هستند که همچنان بیشترین سهم در منابع تولید پروپیلن را دارند. در این واحدها پروپیلن به عنوان محصول جانبی تولید اتیلن، تولید می‌گردد.
۲. کراکینگ کاتالیستی در پالایشگاه‌های نفت خام: تولید پروپیلن در واحدهای پالایشگاه‌های نفت خام، دومین منبع عمده عرضه پروپیلن در جهان است. مصرف عمده پروپیلن تولیدی در این روش در سوخت LPG و مصارف گرمایی بوده و همچنین به عنوان بهبود دهنده عدد اکتان در بنزین موتورها نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.
۳. هیدروژن زدایی از پروپان (PDH)
۴. تبدیل زغال سنگ به پروپیلن (CTP)
۵. تبدیل زغال سنگ به الفین (CTO)
۶. تبدیل متانول به پروپیلن (MTP)
۷. تبدیل متانول به الفین‌ها (MTO) که در این روش پروپیلن و اتیلن تولید می‌شود.
۸. فرایند جانشینی متقابل (تبدیل اتیلن به پروپیلن)



زنجیره ارزش پروپیلن

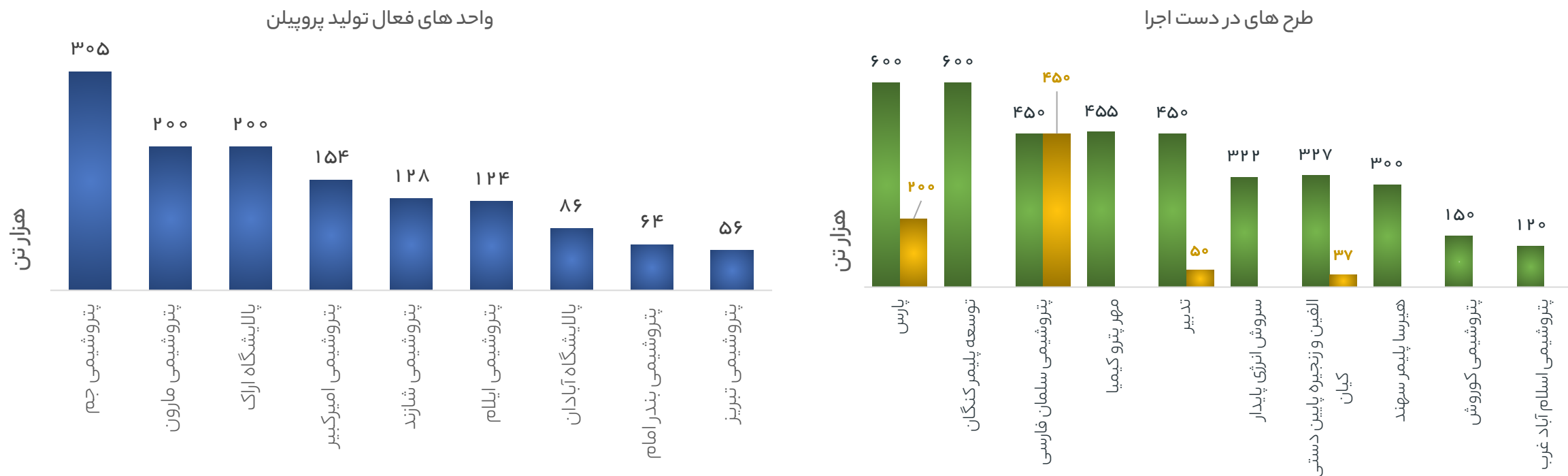
- پلی پروپیلن با سهم ۶۶٪ در زنجیره ارزش این ماده، بزرگترین مصرف کننده پروپیلن در دنیاست.
- سایر محصولات کلیدی و با ارزش، مانند، پروپیلن اکساید با ۸٪، آکریلونیتریل ۷٪، آکریلیک اسید با ۴٪، کیومن با ۴٪، دو اتیل هگزانول با ۴٪، در جایگاه دوم تا ششم از منظر میزان مصرف پروپیلن قرار دارند.
- عمده مصرف پروپیلن اکساید در صنعت میلمان، حمل و نقل، ساخت و ساز، لوازم خانگی، بسته بندی، چسب ها و درزگیرها است.
- اکریلونیتریل به طور گسترده در صنعت هوایی برای ساخت لاستیک هایی که عملکرد بالایی دارند و همچنین تولید فیبرهای کربن، مورد استفاده قرار می گیرد.

طرح های PDH – تولید پروپیلن از پروپان

| بهره برداری | درصد پیشرفت | محل تامین خوراک | خوراک | ظرفیت پلی پروپیلن | ظرفیت پروپیلن | محل | نام پروژه |
|-------------|-------------|--------------------|--------|-------------------|---------------|-----------------------------|------------------------|
| ۱۴۰۲ | ۷۸.۰۸% | پتروشیمی بندر امام | پروپان | ۰ | ۴۵۰ | منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی | سلمان فارسی |
| ۱۴۰۴ | ۰.۴۳% | پتروشیمی پارس | پروپان | ۴۰۰ | ۶۰۰ | عسلویه | پارس |
| ۱۴۰۴ | ۷.۳۹% | پارس جنوبی | پروپان | ۶۰۰ | ۶۰۰ | کنگان | جم (توسعه پلیمر کنگان) |
| ۱۴۰۴ | ۲۹.۴۲% | شرکت ملی گاز | پروپان | ۳۰۰ | ۳۰۰ | ماهشهر | هیرسا پلیمر سهند |
| ۱۴۰۵ | ۳.۳% | - | پروپان | ۳۰۰ | ۴۵۰ | عسلویه | تدبیر |
| ۱۴۰۴ | ۳۴.۳۵% | پارس جنوبی | پروپان | ۴۵۰ | ۴۵۵ | عسلویه | مهر پتروکیما |
| ۱۴۰۷ | ۱۱% | - | - | - | ۱۵۰ | ماهشهر | پتروشیمی کوروش |

پروپیلن در ایران

- مقدار پروپیلن تولیدی در کشور حدود ۱ میلیون و ۳۱۷ هزار تن می‌باشد که سهم ۱۲/۵ درصدی از تولید خاورمیانه را در اختیار دارد.
- واحدهای در دست اجرا و پروژه های فعال ۴ میلیون و ۴۸۴ هزار تن است که عموماً بعد از سال ۱۴۰۳ به بهره برداری خواهند رسید.
- واحدهای پلی پروپیلن در کشور به دلیل کمبود تولید پروپیلن به ناچار کمتر از ظرفیت تولید می‌کنند و برای جبران آن، نیاز به واردات پلی پروپیلن به علت عدم توسعه صنایع پایین دستی صنعت پتروشیمی در کشور وجود دارد.
- در نمودار زیر مقدار مازاد پروپیلن تولیدی واحدها که در فرآیند تولید سایر محصولات مصرف نمی‌شود، به رنگ زرد نشان داده شده است.
- محصول نهایی اکثر طرح های پروپیلن، پلی پروپیلن بوده و در پتروشیمی سلمان فارسی محصول نهایی، محصول پروپیلن است. بخشی از پروپیلن تولیدی این واحد برای پروژه سراج گستران رجال (پس از بهره‌برداری)، مصرف خواهد شد. (جدول صفحه ۱۴)

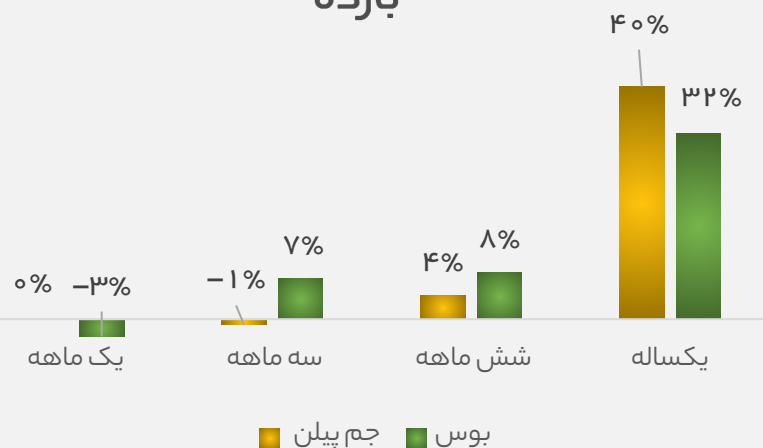




شرکت پلی پروپیلن جم پیلن



بازده



عملیات

محصول اصلی : پلی پروپین
ظرفیت اسمی ۳۰۰,۰۰۰ تن



تابلخوانی

ارزش بازار - میلیارد ریال ۳۵۸,۳۲۰

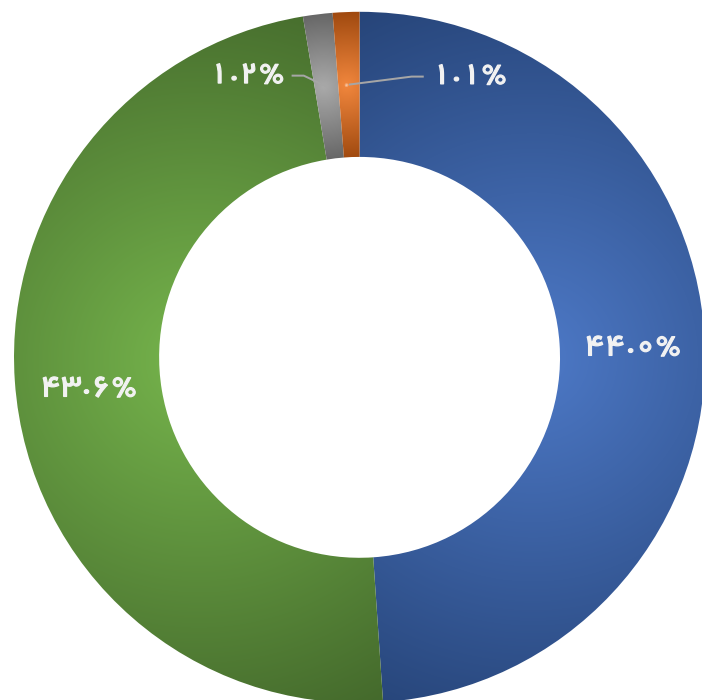
تعداد سهام - ۲ میلیارد

درصد شناوری ۸,۶%

P/E TTM : ۶,۶۹

شرکت پلی پروپیلن جم

سهامداران



شرکت پتروشیمیران - سهامی خاص

پتروشیمی جم (جم)

شرکت سهامی بیمه ایران - سهامی خاص

شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا

شرکت پتروشیمی جم پیلن (JPPC) در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید.

پلی پروپیلن جم از سال ۱۳۸۷ به صورت آزمایشی شروع به کار کرده و در ابتدای سال ۱۳۸۸ با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزارتن به بهره‌برداری رسید. ظرفیت عملی تولید شرکت در چهار سال اخیر ۲۶۵ هزار تن بوده است.

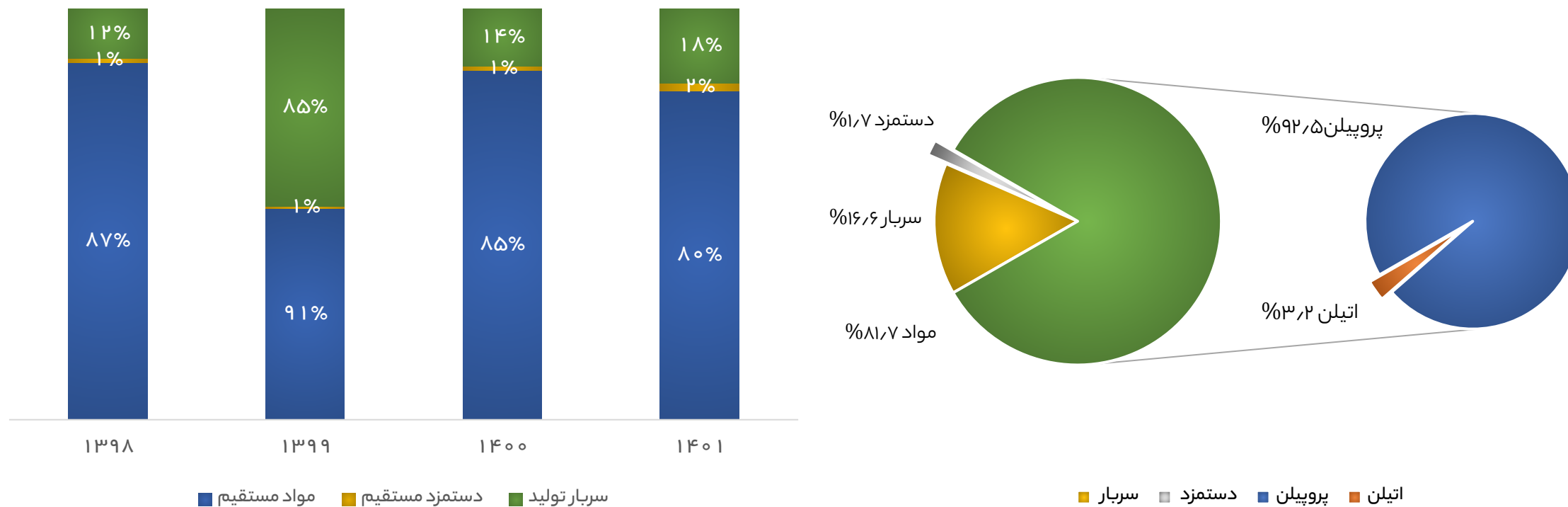
سهامداران عمده شرکت مطابق تصویر شرکت پتروشیمیران و شرکت پتروشیمی جم هستند.

این شرکت قادر به تولید بیش از ۱۲۰ نوع از گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، کوپلیمر تصادفی، کوپلیمر ضربه‌پذیر (هتروفاز) و تریپلیمر با هدف پوشش تمامی کاربردهای پلی پروپیلن در بازار ایران و جهان است.

شرکت پلی پروپیلن جم موفق شده با تولید گرید تریپلیمر (Terpolymer) (پلیمری که از سه نوع مونومر به وجود آمده باشد) برای اولین بار در کشور مشتریان صنایع بسته بندی را تا حدود زیادی از واردات این گرید خاص و تخصصی بی نیاز گرداند و تقریباً ۱۰ هزارتن از حجم بازار فیلم را با این گرید پوشش داده است.

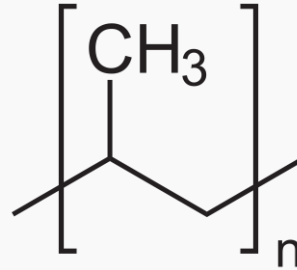
ساختار بهای تمام شده

- شرکت پلی پروپیلن جم زیر مجموعه شرکت پتروشیمی جم بوده و عمده خوراک مصرفی خود را نیز توسط این شرکت تأمین می‌کند.
- محصول شرکت پلی پروپیلن بوده که به صورت گرانول تولید و به فروش می‌رسد.
- حدود ۹۷ درصد محصولات شرکت به صورت پالت و مابقی در جامبوبگ به فروش می‌رسد.
- شرکت در سال‌های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹ به طور میانگین ۴٫۵ درصد فروش صادراتی داشته، که این مقدار در سال ۱۴۰۱ به ۰٫۴ درصد کاهش یافته است.
- عمده بهای تمام شده تولید مربوط به مواد مصرفی بوده و عمده مواد مصرفی، پروپیلن با سهم ۹۲٫۵ درصدی است.



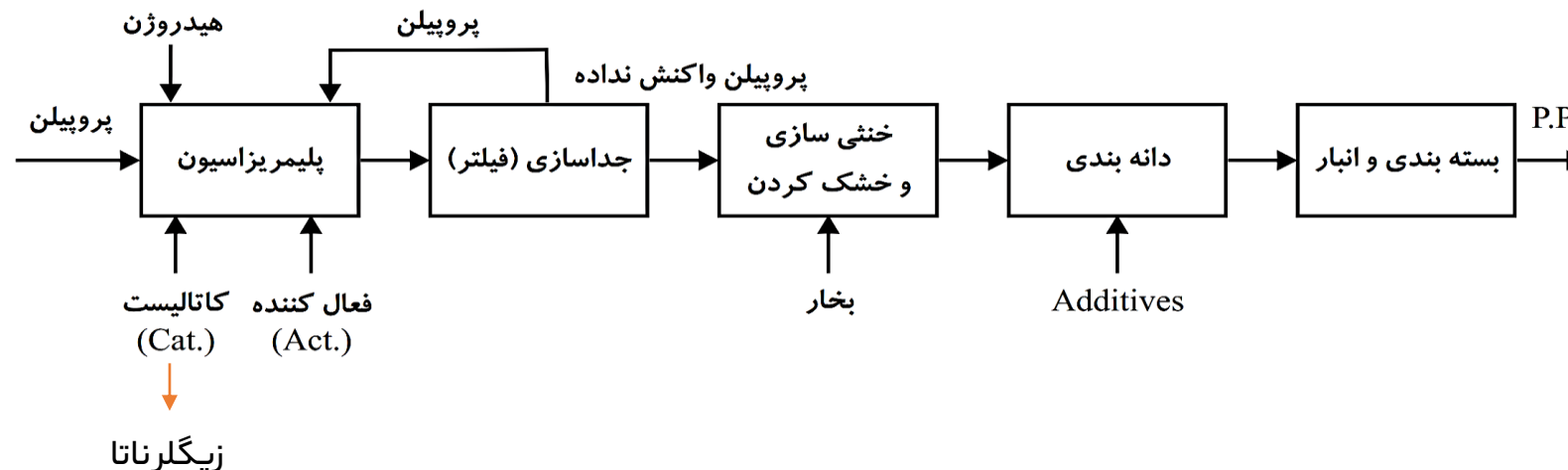
انواع گرید پلی پروپیلین

- **گرید پایپ:** در تولید لوله فاضلاب، انواع کابل و سیم استفاده می‌شود.
- **روکش محافظ:** در تولید ظروف یکبار مصرف کاربرد دارد.
- در بین گریدهای تولیدی جم پیلن، تقاضای اصلی مربوط به هموپلیمرها با سهم ۷۰ درصدی است.
- **قالب بادی:** این گرید در ساخت و تولید بطری‌ها و قوطی‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.



- **قالب تزریقی:** تولید و ساخت لوازم الکتریکی، اسباب‌بازی، لوازم خانگی، صنعت اتومبیل و صنایع بسته‌بندی کاربرد دارد.
- **گرید الیاف:** در تولید الیاف به کار رفته در پشت فرش و زیلو، موکت و نخ‌های گونی و پارچه لباس‌های عایق سرما و گرما استفاده می‌شود.
- **گرید فیلم و ورق:** این گرید در صنایع بسته‌بندی شیرینی و شکلات، سیگار، فیلم‌های گرافیک و چاپ و شیت‌های بسته‌بندی که با حرارت شکل می‌گیرند بسیار کاربرد دارد.

فرآیند تولید پلی پروپیلین



کاربرد انواع گرید پلی پروپیلن جم پیلن

- ظروف بسته بندی مواد غذایی
- بسته بندی اقلام پزشکی
- فیلم با قابلیت پوش دهی با فلز
- لایه گذاری با سایر فیلم ها
- توری های مشبک
- ریسمان ها، طناب ها و تسمه های بسته بندی
- پشت فرش ها، ساک ها، پارچه های صنعتی
- نمدها، گونی ها
- مسواک، جارو، برس
- بسته بندی محصولات غذایی
- نی نوشیدنی
- قطعات خودرو، سپر خودرو
- پارچه های محافظ برای کاربردهای پزشکی
- لوله و اتصالات توزیع برق و حفاظت کابل ها
- پارچه های نبافته برای پوشک بچه
- ... و



در بین گریدهای مختلف عرضه شده در بورس کالا دو گرید **RP345S** از دسته کوپلیمر اتفاقی (کاربرد: پزشکی، بسته بندی، آرایشی و بهداشتی) و **EP3130UV** از دسته کوپلیمر ضربه پذیر (کاربرد: صنعت خودرو و قطعات)، از اواخر سال ۱۴۰۱ عرضه شده و عمده معاملات آنها در ۱۴۰۲ انجام شده است.

- **گران ترین** گرید معامله شده **EP440I** (کاربرد: صندوق ها، باتری ها و اسباب بازی های بزرگ، چمدان ها، سطل های رنگ و ظروف، صنایع بسته بندی، خودرو و کالاهای مصرفی)، و از دسته کوپلیمر ضربه پذیر بوده است.

- **بیشترین حجم معاملات** مربوط به دو گرید **HP510I** (کاربرد: گونی، جارو، برس، نی، طناب، رسیمان و اقلام بسته بندی) و **HP525J** (کاربرد: اقلام بسته بندی)، از دسته هموپلیمرهاست.

زنجیره ارزش پلی پروپیلن



در بین مصارف پلی پروپیلن بیشترین مصرف مربوط به محصولات قالب گیری تزریق بوده و پی از آن فیبر و الیاف و تولید فیلم به ترتیب در جایگاه بعدی قرار دارند.

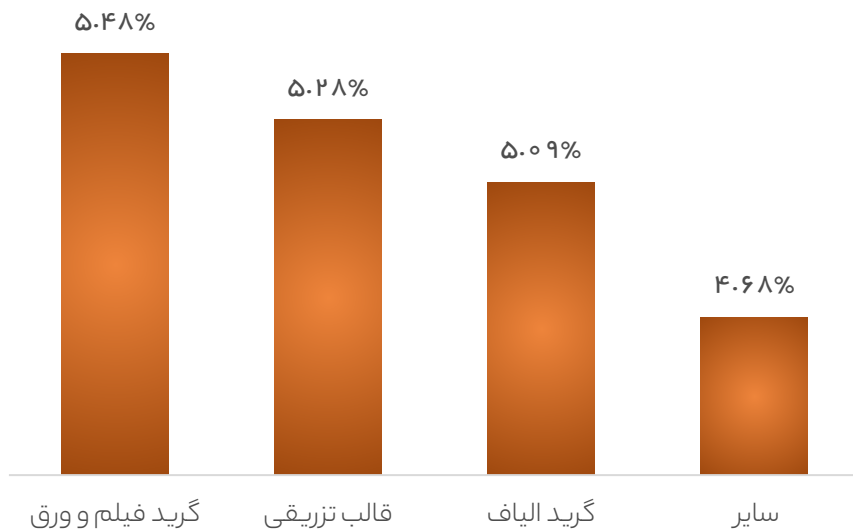
مزایای پلی پروپیلن:

- قیمت پایین در مقایسه با دیگر پلیمرها
- وزن سبک
- انعطاف پذیری
- امکان مصرف آن به صورت آلیاژ با دیگر پلیمرها

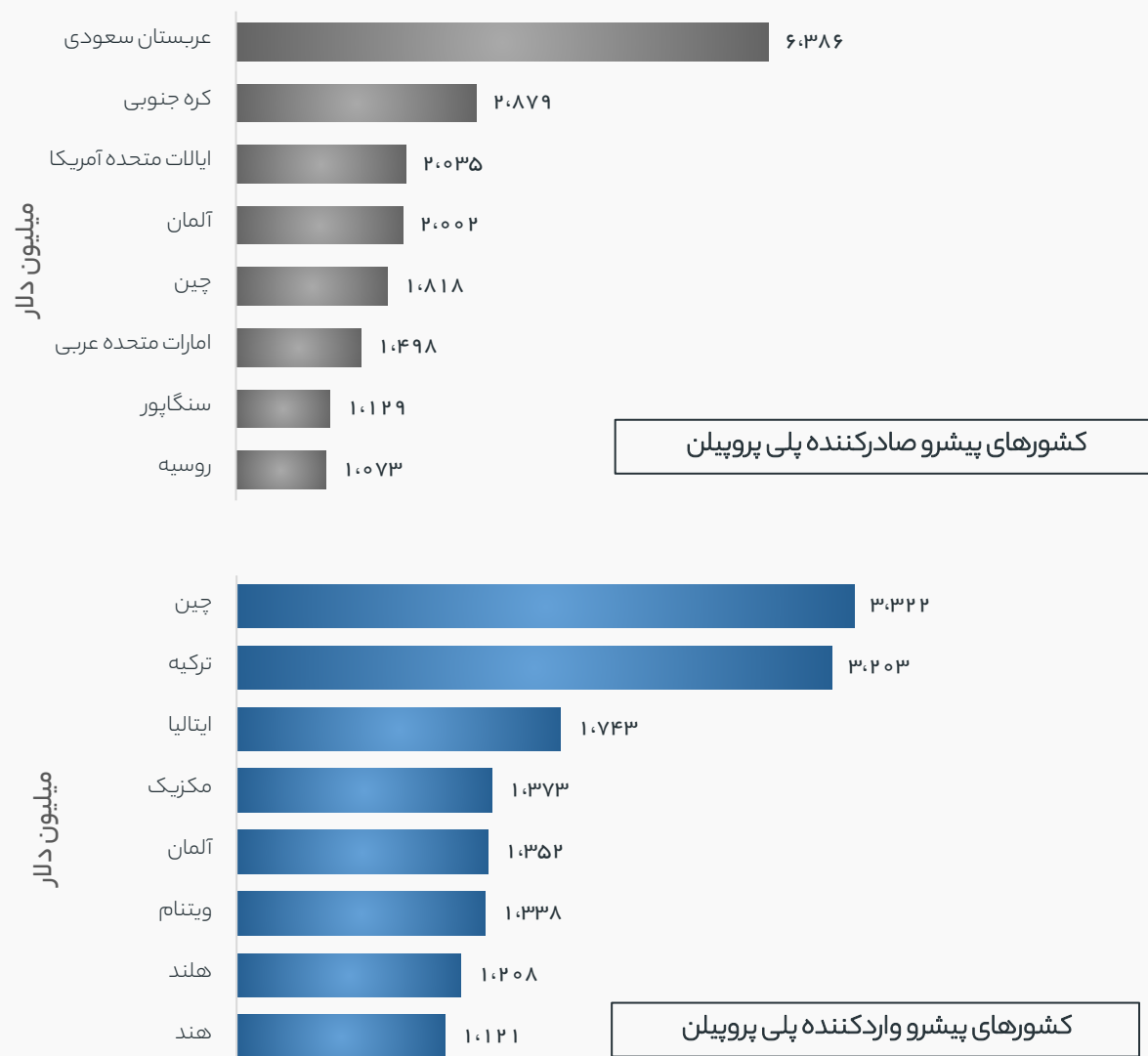
پیش بینی افزایش تقاضای سالانه پلی پروپیلن در جهان تا سال ۲۰۲۷

- طبق گزارش سایت Statista سالانه به طور میانگین افزایش تقاضای ۵ درصدی برای پلی پروپیلن در نظر گرفته شده است.
- در بین گریدهای مختلف این محصول، فیلم و ورق پلی پروپیلن بیشترین افزایش تقاضا را خواهد داشت.
- ارزش بازار پلی پروپیلن در سال ۲۰۲۳ حدود ۱۳۰ میلیارد دلار بوده و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۰ این عدد به ۱۷۷ میلیارد دلار برسد.

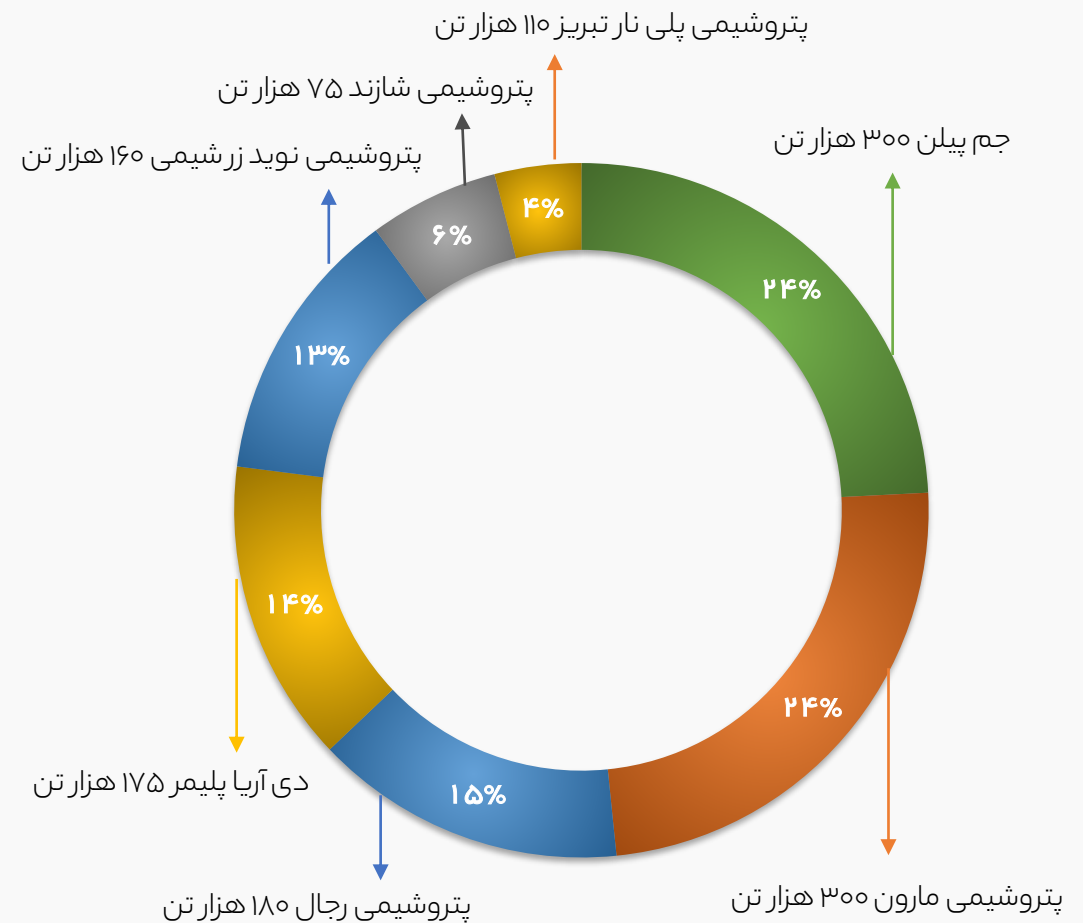
نرخ رشد سالانه



بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان پلی پروپیلن در سال ۲۰۲۱



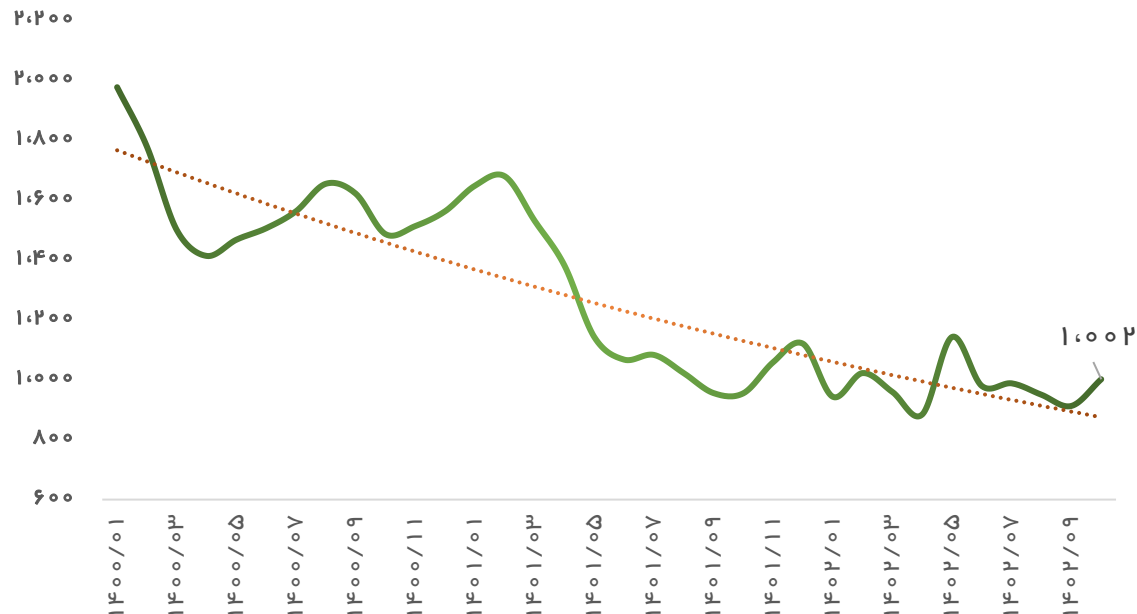
ظرفیت های فعال پلی پروپیلن در ایران



پلی پروپیلن

- دو سوم پروپیلن تولید شده در دنیا به پلی پروپیلن تبدیل می‌شود.
- در بازه ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۸ پیش‌بینی می‌شود تقاضای پلی پروپیلن سالانه ۵٫۲ درصد افزایش یابد.
- در میان کشورها بالاترین نرخ رشد تولید به کشورهای حوزه بالتیک و CIS اختصاص دارد که نرخ رشد بالغ بر ۱۴٪ است. در منطقه خاورمیانه این نرخ رشد ۲٫۴ درصد و در ایران باتوجه به طرح‌های توسعه‌ای افزایش ظرفیت تولید پیش‌بینی نرخ رشد ۳٫۴ درصدی گزارش شده است.
- ظرفیت‌های تولیدی فعال داخل کشور ۱٫۳۰۰ میلیون تن و ظرفیت‌های جدید در دست اجرا ۳٫۱۰۰ میلیون تن است.

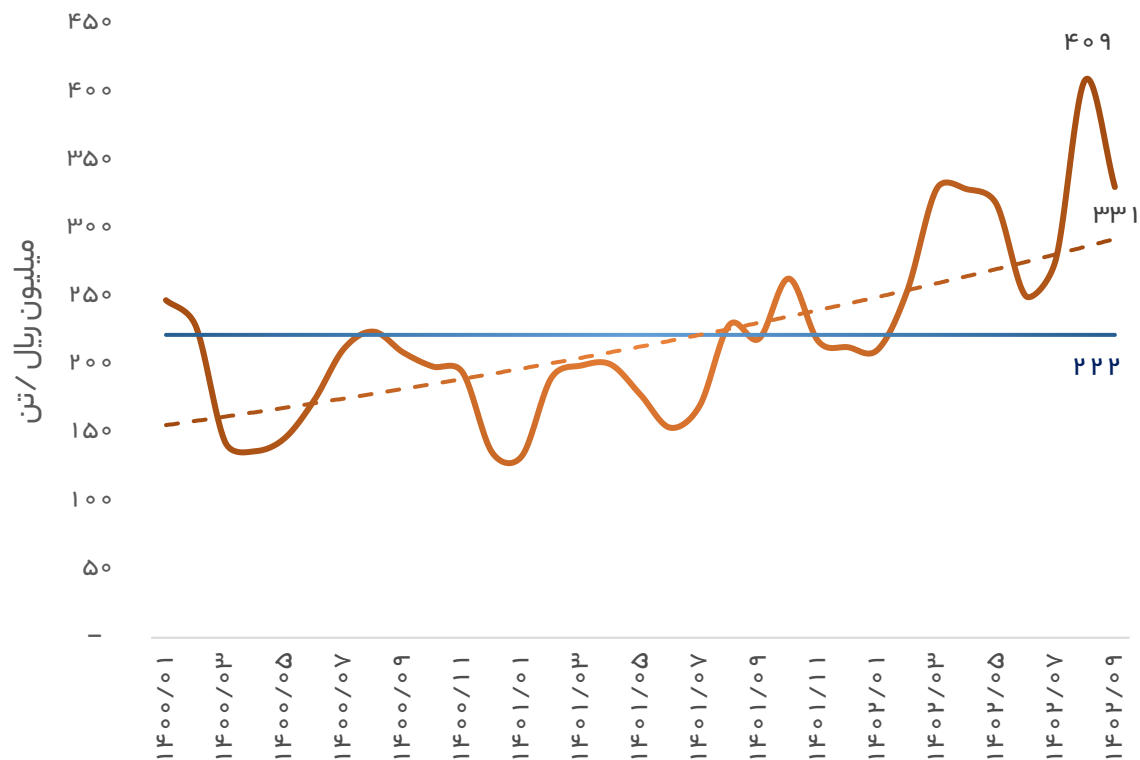
نرخ دلاری پلی پروپیلن تزریقی اعلامی دفتر صنایع پایین دستی پتروشیمی



طرح های پلی پروپیلن

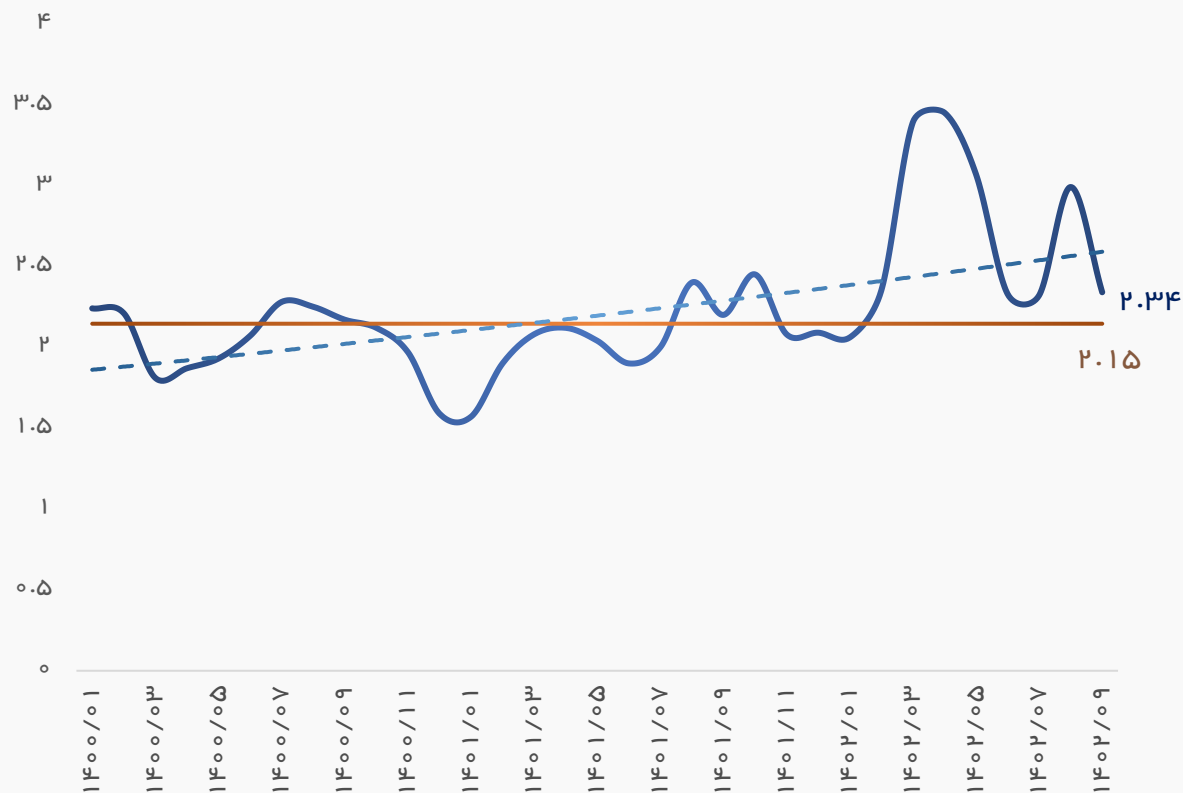
| نام پروژه | محل | ظرفیت پروپیلن | ظرفیت پلی پروپیلن | خوراک | محل تامین خوراک | درصد پیشرفت | بهره برداری |
|----------------------------|---|---------------|-------------------|-----------------|----------------------|-------------|-------------|
| ارغوان گستر ایلام | ایلام | ۰ | ۱۵۰ | پروپیلن - اتیلن | پتروشیمی ایلام | ۷۳% | ۱۴۰۲ |
| الوند PP | اراک | ۰ | ۱۸۰ | پروپیلن | پتروشیمی شازند | ۷۰% | ۱۴۰۲ |
| سراج گستران رجال | ماهشهر | ۰ | ۲۹۱ | پروپیلن | پتروشیمی سلمان فارسی | ۴۹% | ۱۴۰۴ |
| اسلام آباد غرب GTPP | اسلام آباد غرب - منطقه ویژه اقتصادی زاگرس | ۱۲۰ | ۱۲۰ | گاز طبیعی | شرکت ملی گاز | ۲۵% | ۱۴۰۵ |
| سروش انرژی پایدار | هرمزگان | ۳۲۲ | ۳۱۰ | گاز طبیعی | شرکت ملی گاز | ۱۳% | ۱۴۰۶ |
| پارس PDH/PP | عسلویه | ۶۰۰ | ۴۰۰ | پروپان | پتروشیمی پارس | ۰.۴۳% | ۱۴۰۴ |
| جم (توسعه پلیمر کنگان) PDH | کنگان | ۶۰۰ | ۶۰۰ | پروپان | پارس جنوبی | ۷% | ۱۴۰۴ |
| هیرسا پلیمر سهند PDH | ماهشهر | ۳۰۰ | ۳۰۰ | پروپان | شرکت ملی گاز | ۲۹% | ۱۴۰۴ |
| تدبیر PDH | عسلویه | ۴۵۰ | ۳۰۰ | پروپان | - | ۳% | ۱۴۰۵ |
| مهر پترو کیمیا PDH | عسلویه | ۴۵۵ | ۴۵۰ | پروپان | پارس جنوبی | ۳۴% | ۱۴۰۴ |

اسپرد قیمتی پلی پروپیلن - پروپیلن



اسپرد قیمت میانگین Expon. ((قیمت)

نسبت نرخ پلی پروپیلن / پروپیلن - ماهانه



نسبت پلی پروپیلن / پروپیلن میانگین Expon. ((نسبت پلی پروپیلن / پروپیلن)

صورت سود و زیان

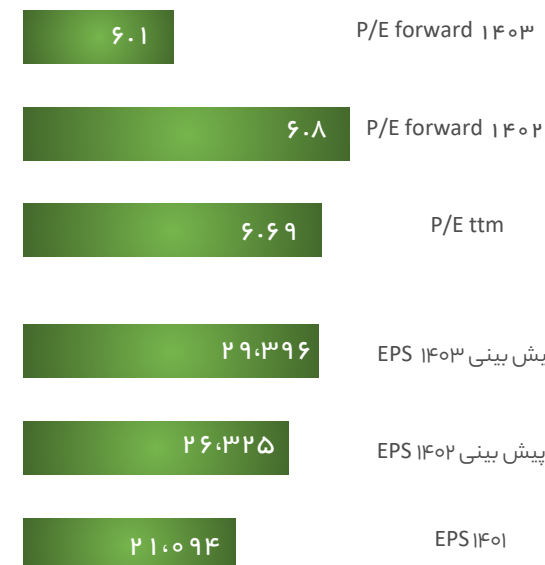
| برآورد ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ | برآورد ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | ۱۴۰۱/۱۲/۳۰ | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ | شرح |
|----------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|--|
| ۱۴۷۰۹۳۸۰۸۹۷ | ۱۰۴۰۲۲۷۰۵۶۲ | ۹۴۰۳۷۱۰۸۱۰ | ۹۳۰۱۸۸۰۰۹۷ | ۶۵۰۶۲۳۰۸۵۴ | فروش |
| -۹۷۰۷۰۵۰۴۳۱ | -۶۰۰۲۸۹۰۹۱۲ | -۶۰۰۹۳۱۰۱۰۴ | -۵۵۰۷۷۹۰۵۶۶ | -۴۰۰۸۳۷۰۹۴۸ | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۵۰۰۲۳۳۰۴۶۶ | ۴۳۰۹۳۷۰۶۵۰ | ۳۳۰۴۴۰۰۷۰۶ | ۳۷۰۴۰۸۰۵۳۱ | ۲۴۰۷۸۵۰۹۰۶ | سود (زیان) ناخالص |
| -۲۰۶۱۰۰۷۸۹ | -۲۰۴۵۷۰۷۴۹ | -۹۴۱۰۷۴۰ | -۸۰۷۰۰۰۰ | -۵۱۰۰۵۰۵ | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی |
| ۰ | ۲۰۳۸۱ | ۱۲۶۰۹۶۶ | ۵۰۶۲۰ | ۳۸۴۰۰۲۵ | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۴۷۰۶۲۲۰۶۷۷ | ۴۱۰۴۸۲۰۲۸۲ | ۳۲۰۶۲۵۰۹۳۲ | ۳۶۰۶۰۷۰۱۵۱ | ۲۴۰۶۵۹۰۴۲۶ | سود (زیان) عملیاتی |
| ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | هزینه های مالی |
| ۱۱۰۱۶۸۰۳۳۱ | ۱۱۰۱۶۸۰۳۳۱ | ۱۰۰۷۲۴۰۵۱۹ | ۵۰۸۰۰۰۲۳۲ | ۲۰۶۸۸۰۶۰۱ | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی |
| ۵۸۰۷۹۱۰۰۰۸ | ۵۲۰۶۵۰۰۶۱۳ | ۴۳۰۳۵۰۰۴۵۱ | ۴۲۰۴۰۷۰۳۸۳ | ۲۷۰۳۴۸۰۰۲۷ | سود خالص در حال تداوم قبل از مالیات |
| ۰ | ۰ | -۱۰۱۶۱۰۵۳۰ | ۵۰۹۷۶۰۸۰۹ | -۶۰۰۸۸۰۷۵۹ | مالیات |
| ۵۸۰۷۹۱۰۰۰۸ | ۵۲۰۶۵۰۰۶۱۳ | ۴۲۰۱۸۸۰۹۲۱ | ۴۸۰۳۸۴۰۱۹۲ | ۲۱۰۲۵۹۰۲۶۸ | سود (زیان) خالص |
| ۲۰۰۰۰۰۰۰۰ | ۲۰۰۰۰۰۰۰۰ | ۲۰۰۰۰۰۰۰۰ | ۲۰۰۰۰۰۰۰۰ | ۲۰۰۰۰۰۰۰۰ | سرمایه |
| ۲۹۰۳۹۶ | ۲۶۰۳۲۵ | ۲۱۰۰۹۴ | ۲۴۰۱۹۲ | ۱۰۰۶۳۰ | سود (زیان) خالص - هر سهم |

- برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب میزان تولید ۲۱۴,۰۰۰ و ۲۴۷,۰۰۰ تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ پلی پروپیلن مطابق با نرخ پلی پروپیلن تزریقی اعلامی دفتر صنایع پایین دستی پتروشیمی در نظر گرفته شده است.

| مفروضات | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ |
|--|---------|---------|
| نرخ پروپیلن شرق آسیا | ۸۳۰ | ۸۸۰ |
| درصد رقابت بورس کالا | ۱۴۵٪ | ۱۴۰٪ |
| نرخ پلی پروپیلن سامانه صنایع پایین دستی پتروشیمی | ۹۵۰ | ۱۰۰۰ |
| نرخ تورم | ۴۵٪ | ۴۰٪ |
| افزایش نرخ حقوق و دستمزد | ۳۵٪ | ۲۵٪ |
| نرخ دلار نیمایی | ۳۷۹,۹۰۰ | ۴۵۵,۰۰۰ |

جمع بندی

قیمت روز سهم (۱۴۰۲/۱۹/۰۲) ۱۷۹,۱۶۰
میانگین درصد تقسیم سود سه ساله ۹۹٪



تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

| پلی پروپیلن | | | | | | | EPS ۱۴۰۳ |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| ۱۲۰۰ | ۱۱۰۰ | ۱۰۰۰ | ۹۵۰ | ۹۰۰ | ۸۵۰ | ۸۰۰ | ۲۹,۳۹۶ |
| ۲۵,۶۲۰ | ۲۱,۰۴۳ | ۱۶,۴۶۵ | ۱۴,۱۷۷ | ۱۱,۸۸۸ | ۹,۵۹۹ | ۷,۳۱۱ | ۲۸۵۰۰۰ |
| ۳۵,۳۲۰ | ۲۹,۲۹۷ | ۲۳,۲۷۴ | ۲۰,۲۶۳ | ۱۷,۲۵۲ | ۱۴,۲۴۰ | ۱۱,۲۲۹ | ۳۷۵۰۰۰ |
| ۴۰,۱۷۰ | ۳۳,۴۲۴ | ۲۶,۶۷۹ | ۲۳,۳۰۶ | ۱۹,۹۳۳ | ۱۶,۵۶۱ | ۱۳,۱۸۸ | ۴۲۰۰۰۰ |
| ۴۳,۴۰۳ | ۳۶,۱۷۶ | ۲۸,۹۴۹ | ۲۵,۳۳۵ | ۲۱,۷۲۱ | ۱۸,۱۰۸ | ۱۴,۴۹۴ | ۴۵۰۰۰۰ |
| ۴۶,۶۳۶ | ۳۸,۹۲۷ | ۳۱,۲۱۸ | ۲۷,۳۶۴ | ۲۳,۵۰۹ | ۱۹,۶۵۵ | ۱۵,۸۰۰ | ۴۸۰۰۰۰ |
| ۴۸,۷۹۲ | ۴۰,۷۶۲ | ۳۲,۷۳۱ | ۲۸,۷۱۶ | ۲۴,۷۰۱ | ۲۰,۶۸۶ | ۱۶,۶۷۱ | ۵۰۰۰۰۰ |
| ۵۴,۱۸۱ | ۴۵,۳۴۷ | ۳۶,۵۱۴ | ۳۲,۰۹۷ | ۲۷,۶۸۱ | ۲۳,۲۶۴ | ۱۸,۸۴۷ | ۵۵۰۰۰۰ |
| ۵۹,۵۷۰ | ۴۹,۹۳۳ | ۴۰,۲۹۷ | ۳۵,۴۷۹ | ۳۰,۶۶۱ | ۲۵,۸۴۲ | ۲۱,۰۲۴ | ۶۰۰۰۰۰ |

دلار

| پروپیلن | | | | | | | EPS ۱۴۰۳ |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| ۱۲۰۰ | ۱۱۰۰ | ۱۰۰۰ | ۹۵۰ | ۹۰۰ | ۸۵۰ | ۸۰۰ | ۲۹,۳۹۶ |
| ۵,۴۴۰ | ۸,۸۸۵ | ۱۲,۳۳۱ | ۱۴,۰۵۳ | ۱۵,۷۷۶ | ۱۷,۴۹۹ | ۱۹,۲۲۲ | ۲۸۵۰۰۰ |
| ۸,۷۶۷ | ۱۳,۳۰۰ | ۱۷,۸۳۴ | ۲۰,۱۰۱ | ۲۲,۳۶۸ | ۲۴,۶۳۴ | ۲۶,۹۰۱ | ۳۷۵۰۰۰ |
| ۱۰,۴۳۱ | ۱۵,۵۰۸ | ۲۰,۵۸۶ | ۲۳,۱۲۵ | ۲۵,۶۶۳ | ۲۸,۲۰۲ | ۳۰,۷۴۱ | ۴۲۰۰۰۰ |
| ۱۱,۵۴۰ | ۱۶,۹۸۰ | ۲۲,۴۲۰ | ۲۵,۱۴۰ | ۲۷,۸۶۰ | ۳۰,۵۸۱ | ۳۳,۳۰۱ | ۴۵۰۰۰۰ |
| ۱۲,۶۴۹ | ۱۸,۴۵۲ | ۲۴,۲۵۵ | ۲۷,۱۵۶ | ۳۰,۰۵۸ | ۳۲,۹۵۹ | ۳۵,۸۶۱ | ۴۸۰۰۰۰ |
| ۱۳,۳۸۸ | ۱۹,۴۳۳ | ۲۵,۴۷۸ | ۲۸,۵۰۰ | ۳۱,۵۲۲ | ۳۴,۵۴۵ | ۳۷,۵۶۷ | ۵۰۰۰۰۰ |
| ۱۵,۲۳۷ | ۲۱,۸۸۶ | ۲۸,۵۳۵ | ۳۱,۸۶۰ | ۳۵,۱۸۴ | ۳۸,۵۰۹ | ۴۱,۸۳۴ | ۵۵۰۰۰۰ |
| ۱۷,۰۸۵ | ۲۴,۳۳۹ | ۳۱,۵۹۳ | ۳۵,۲۱۹ | ۳۸,۸۴۶ | ۴۲,۴۷۳ | ۴۶,۱۰۰ | ۶۰۰۰۰۰ |

دلار

ریسک های پیش روی صنعت و شرکت

- احتمال تغییر نرخ هزینه حمل (Freight) برای ماده اولیه پروپیلن، که منجر به کاهش سودآوری می‌شود. در خصوص هزینه مذکور، در صورت عدم اعلام قیمت توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنف پتروشیمی، هزینه به توافق طرفین تعیین خواهد شد.
- مشکل در دریافت خوراک لازم

تأمین خوراک جم پیلن از پالایشگاه شازند به دلیل راه‌اندازی پتروشیمی دی آریا پلیمر خمین و اهمیت تامین خوراک این واحد توسط پالایشگاه شازند، کاهش قابل ملاحظه‌ای داشته است. لیکن بخشی از کمبود خوراک پروپیلن از طریق تأمین اتیلن و سایر مواد اولیه برای تولید گریدهای شیمیایی جبران شده است. همچنین مشکل سیستم ColdBox در پتروشیمی جم منجر به هدر رفت پروپیلن تولیدی این شرکت و کمبود خوراک دریافتی می‌شد، که با توجه به اطلاعیه اخیر شرکت از ابتدای آبان ماه سال جاری این مشکل رفع شده و تجهیزات بازسازی شده‌اند، لذا با توجه به رفع مانع مذکور و احتمال افزایش پروپیلن دریافتی از جم می‌توان انتظار افزایش تولید شرکت در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ را داشت.

- ریسک به بهره‌برداری رسیدن واحدهای جدید تولید پلی‌پروپیلن و افزایش رقبا
- ریسک کاهش قیمت فروش به دلیل افزایش عرضه در آینده
- بصره نبودن صادرات در شرایط فعلی (افزایش تقاضا در داخل، اجرای محدودیت های صادراتی از سوی مراجع تنظیم گر و وجود عوارض صادراتی بر محصولات نیمه خام)
- ریسک کاهش نرخ های جهانی

SWOT

فرصت ها

- بالا بودن هزینه واردات محصولات پلی پروپیلن خارجی
- تمدید معافیت مالیاتی مجدد ۱۰ ساله تا ۱۴۰۷
- عرضه کمتر از تقاضا در بازار داخل و خارج کشور (ترکیه)
- امکان بازیافت محصولات از پلی پروپیلن برای جلوگیری از انتشار آنها در طبیعت
- نزدیکی به مبادی راه‌های ارتباطی آبی در جنوب کشور

تهدیدها

- افزایش ظرفیت تولید پلی پروپیلن در خاورمیانه
- افزایش ظرفیت رقبای موجود (مارون و رجال) و بهره‌برداری از طرح های فعلی از جمله سلمان فارسی
- امکان اخذ جرائم زیست محیطی علی رغم آلاینده نبودن خط تولید پلی پروپیلن
- محدودیت در دسترسی مستقیم به تکنولوژی روز دنیا و شرکت‌های برتر جهان

نقاط قوت

- در اختیار داشتن ظرفیت مناسب بیش از ۲۷,۰۰۰ تنی برای انبارش محصولات
- وجود مجوز با قابلیت تولید بیش از ۱۰۰ گرید که بسیاری از آنها هنوز در جهت انطباق با کاربردها و بازارهای موجود و یا جدید تولید نشده‌اند.
- تحت کنترل بودن توقفات تجهیزات و دستگاه‌ها
- استفاده از خوراک‌های بوتن ۱ و اتیلن به غیر از خوراک اصلی برای افزایش ظرفیت

نقاط ضعف

- افزایش استهلاک و خرابی تجهیزات به علت بالا رفتن عمر آنها
- عدم وجود تجهیزات کافی برای اندازه‌گیری کیفیت خوراک و مصرف سرویس‌های جانبی
- استهلاک خط بسته‌بندی و کیفیت پایین اقلام بسته‌بندی تامین شده و عدم به کارگیری روش‌های بسته‌بندی جدید

منابع

- صورت های مالی حسابرسی شده شرکت در سامانه کدال
- گزارشات تفسیری هیئت مدیره
- <https://www.statista.com/>
- سامانه صبا(صنایع بالادستی ایران) <https://infosaba.com/projects/showlist/>
- سایت شرکت ملی صنایع پتروشیمی <https://www.nipc.ir/>
- سایت دفتر صنایع پایین دستی پتروشیمی <https://pdid.nipc.ir>
- کتاب فرآیندهای پتروشیمی به گردآوری قاسم مسعودی رئیس کل امور هماهنگی و کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی در سال ۱۳۸۹
- سایت شرکت پلی پروپیلن جم <https://www.jppc.ir/>
- <https://www.grandviewresearch.com>
- مرکز پیشرفته توسعه زنجیره ارزش <https://vcdcenter.com/>
- مرکز مطالعات زنجیره ارزش <https://www.vcmstudy.ir/>
- <https://www.opec.org/>

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت سبدگردان کارا است. این گزارش با هدف ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل در بازار سرمایه کشور تهیه شده و این شرکت هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران، خیابان میرزای شیرازی،
خیابان شهید علی میرزا حسنی،
پلاک ۲۰، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۳۸۶۹

تلفن: ۰۲۱ ۵۸۷۳۲

www.karavest.com

