

تحلیل بنیادی

FUNDAMENTAL ANALYSIS

مهر ماه ۹۴

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.



نگاهی به شرکت

نماد شرکت: جم	سرمایه: ۹,۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۱	آخرین قیمت: ۷,۲۳۶ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۳,۲۴۸ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۴: ۱,۵۲۷ ریال		درصد سود تقسیمی سال قبل: ۹۷٪
P/E شرکت: ۴.۶۷		P/E صنعت: ۴.۱۵ مرتبه
بازه قیمتی سال: ۷,۰۰۵-۹,۸۷۴		بازده کل سال جاری: -۷.۸۷٪

عوامل بنیادی موثر بر شرکت

• مشخصات پتروشیمی جم

۱. واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم با ظرفیت ۱,۳۲۰,۰۰۰ تن اتیلن و ۳۰۶ هزار تن پروپیلن در سال بعنوان یکی از بزرگترین واحدهای الفین کشور و جهان می باشد که در ساخت آن از تکنولوژیهای روز و انتخاب ظرفیتهای در مقیاس جهانی استفاده شده است. از خصوصیات منحصر بفرد واحد الفین مجتمع پتروشیمی جم نسبت به دیگر واحدها ظرفیت بالای تولید و امکان بهره وری از کوره های با خوراک دو گانه است که قادر به استفاده از خوراک مایع و گاز می باشد.

۲. واحد HDPE واحد شرکت پتروشیمی جم با تولید سالانه ۳۰۰,۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگترین واحدهای پلیمری در ایران می باشد. این واحد قابلیت تولید ۲۶ گرید اصلی و توانایی تولید گرید های مشککی، زرد، آبی و نرمال را دارد و در داخل کشور این قابلیت تنها منحصر به پتروشیمی جم بوده و در جهان کم نظیر می باشد.

۳. واحد LLDPE پتروشیمی جم با تولید سالانه ۳۰۰,۰۰۰ تن محصول، یکی از بزرگترین واحدهای پلیمری در ایران می باشد. ظرفیت اکسترو در این واحد ۴۲ تن در ساعت بوده و توانایی تولید بیش از ۵۴ گرید متفاوت محصول را دارا می باشد.

۴. واحد بوتادین با ظرفیت تولید ۱۱۵,۰۰۰ تن در سال از نظر تولید، درجه خلوص و کیفیت محصول یک واحد نمونه در سطح کشور بوده و جزء واحدهای بسیار با ارزش پتروشیمی جم می باشد.

۵. واحد یک بوتن با ظرفیت ۱۰۰,۰۰۰ تن در سال با درجه خلوص بالا برای تولید گریدهای مهندسی LLDPE به منظور ایجاد ارزش افزوده بالاتر طراحی و به اجرا در آمده است.

۶. با تولید ۳۰۰,۰۰۰ تن پروپیلن در واحد الفین تامین کننده خوراک واحد جم پلی پروپیلن با ظرفیت ۳۰۰,۰۰۰ تن پلی پروپیلن می باشیم.

۷. شروع مجدد پروژه ABS/Rubber با ظرفیت ۲۰۰,۰۰۰ تن ABS و ۶۰,۰۰۰ تن Rubber که در سال ۲۰۱۸ به بهره برداری خواهد رسید.

درصد پیشرفت	هزینه های انجام شده		بر آورد هزینه سرمایه گذاری		نام طرح
	مبلغ میلیون ریال	مبلغ ارزی	نام ارزی	مبلغ میلیون ریال	
۱۵	۱۱۵۴۰۰۰	۵۰۳۲۶۳۹۶۳	دلار	۳۰۴۰۰۰	طرح ABS/Rubber

• شرکت در حال حاضر با ۷۰٪ از ظرفیت خود فعالیت می کند، پیش بینی می گردد با بهره برداری از فازهای ۱۵ و ۱۶ پارس جنوبی، مشکل تامین گاز شرکت بر طرف و شرکت بتواند با ظرفیت بیشتری فعالیت کند.



خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

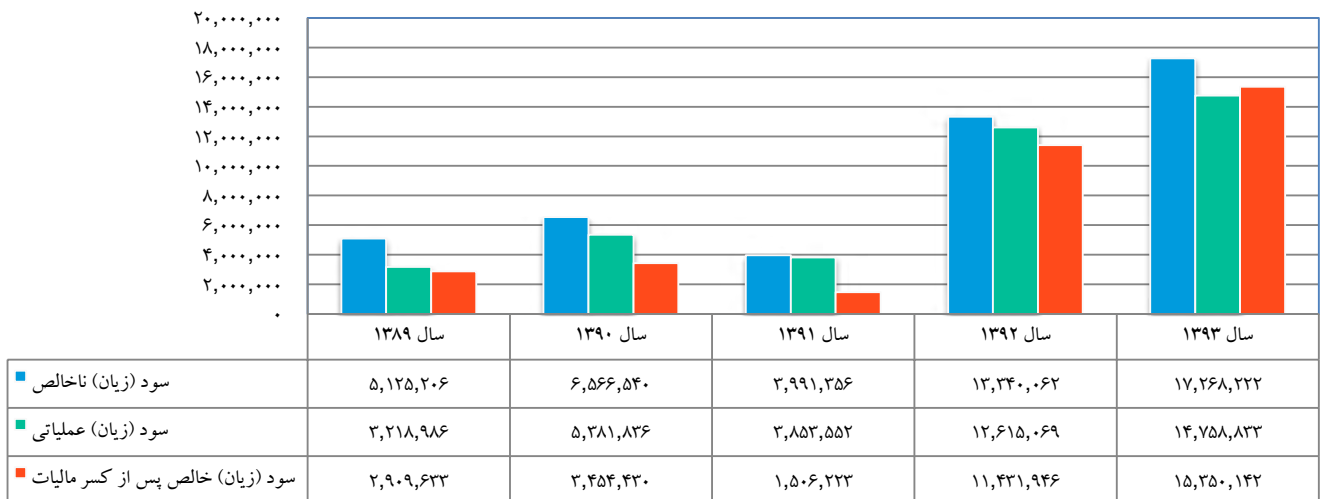
در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:

- جمع دارایی ها طی سال های گذشته به جز سال ۹۳ افزایشی بوده است و بیشترین درصد دارایی ها را سرفصل دارایی های ثابت مشهود و پس از آن حصة جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری تشکیل می دهد. رشد دارایی های شرکت در سال ۹۱ به دلیل افزایش قیمت ارز، چشمگیر بوده است. در سال ۹۳ دارایی ها به دلیل وصول سایر حسابها و اسناد دریافتی و کاهش موجودی نقد به دلیل تسویه بدهی ها کاهش یافته است.
- جمع حقوق صاحبان شرکت بدلیل افزایشی بودن سود انباشته ی شرکت روندی افزایشی داشته است، بالاخص شرکت در سال ۹۱ توانسته است رکورد سودآوری خود را ثبت کند. همچنین شرکت در سال اخیر افزایش سرمایه ۱۰۰٪ خود را به ثبت رسانده است.

مقایسه نموداری

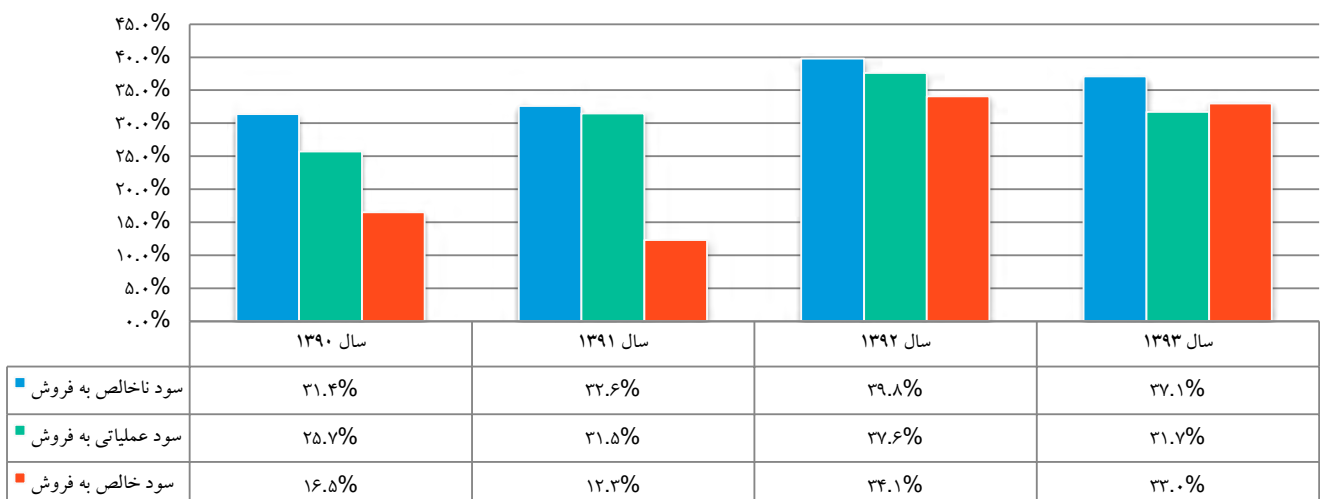
۱. بررسی سودآوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



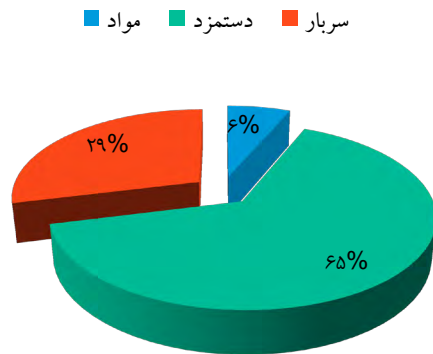
شرکت در سال ۹۱ موفق به جهش سودآوری به دلیل رشد نرخ ارز شده و در سال ۹۲ نیز توانسته است این روند را ادامه دهد.

۲. حاشیه ی سود





۳. ترکیب بهای تمام شده ۳ ماهه ۹۴



نسبتهای مالی

سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	شرح	نسبتهای
۱.۶۵۵	۱.۱۳۱	۰.۸۷۸	۰.۶۲۹	نسبت جاری	نسبتهای نقدینگی
۱.۲۷۴	۰.۹۵۹	۰.۷۳۲	۰.۴۲۸	نسبت آتی	
۹,۳۴۱,۴۶۳	۳,۲۹۱,۴۱۹	-۳,۵۹۶,۷۳۷	-۶,۳۲۱,۸۲۶	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در گردش
۵۶.۱٪	۵۹.۰٪	۵۳.۸٪	۳۸.۳٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
۴.۳٪	۱۸.۳٪	۱۶.۹٪	۸.۸٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۷۲.۷٪	۶۶.۵٪	۶۶.۵٪	۵۹.۲٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۲۳.۰٪	۱۵.۳٪	۱۶.۷٪	۳۲.۰٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
۸.۱۲	۵.۸۴	۲.۵۷	۷.۰۱	گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۲.۹۴	۲.۲۲	۱.۱۶	۴.۹۲	گردش حسابهای دریافتی	
۱.۰۳	۰.۷۰	۰.۳۲	۰.۸۰	گردش داراییها	
۲.۴۴	۱.۶۰	۰.۶۲	۱.۲۰	گردش داراییهای ثابت	

پیش بینی سود سال ۱۳۹۴

۱. مفروضات بودجه

کارشناسی	بودجه شرکت	جدول مفروضات
۱,۵۱۳,۰۶۰	۱,۵۱۳,۰۶۰	مقدار فروش
۸۷۸	-	نرخ فروش اتیلن - دلار
۱,۰۹۷	-	نرخ فروش پلی اتیلن سبک - دلار
۱,۱۶۵	-	نرخ فروش پلی اتیلن سنگین - دلار
۷۰۱	-	نرخ فروش پروپیلن - دلار
۴۱۹	-	نرخ خرید برش سبک

- مقدار فروش محصولات با توجه به معقول بودن میزان بودجه شده شرکت، مطابق بودجه شرکت در نظر گرفته شد است.
- فروش شرکت به ۳ صورت می باشد: ۱- بین مجتمعی (با قیمت های قراردادی که برای هر شرکت متفاوت می باشد). ۲- بورس کالا
- ۳- صادراتی بر اساس قیمت های اعلامی از سوی مجله ICIS. در تحلیل فوق هر ۳ نوع فروش لحاظ گردیده است.
- در تحلیل فوق نرخ دلار مبادله ۳۰۰۰۰ ریال و دلار آزاد ۳۳۵۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها با یک رشد منطقی در نظر گرفته شده است.

۲. پیش بینی سود ۹۴

شرح	واقعی ۳ ماهه	بودجه شرکت	کارشناسی	درصد انحراف
فروش	۱۱,۸۰۲,۹۹۳	۴۷,۱۹۰,۵۰۹	۴۳,۳۵۳,۷۲۲	-%۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶,۹۰۰,۳۴۲	-۲۸,۷۷۱,۴۷۱	-۲۷,۰۱۳,۰۰۷	-%۶
سود (زیان) ناخالص	۴,۹۰۲,۶۵۱	۱۸,۴۱۹,۰۳۸	۱۶,۳۴۰,۷۱۵	-%۱۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱,۳۲۹,۴۷۷	-۴,۶۳۵,۷۸۲	-۴,۰۲۹,۳۳۵	-%۱۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۷۱,۶۳۵	۰	۱۷۱,۶۳۵	
سود (زیان) عملیاتی	۳,۷۴۴,۸۰۹	۱۳,۷۸۳,۲۵۶	۱۲,۴۸۳,۰۱۴	-%۹
هزینه های مالی	-۲۸,۳۲۶	-۱۰۰,۰۰۰	-۱۰۰,۰۰۰	۰%
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۹۸۰,۰۰۰	۹۸۰,۰۰۰	۰%
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱۲۰,۱۲۹	۴۰۰	۱۲۰,۱۲۹	۲۹۹۳۲%
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۳,۸۳۶,۶۱۲	۱۴,۶۶۳,۶۵۶	۱۳,۴۸۳,۱۴۳	-%۸
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۸۳۶,۶۱۲	۱۴,۶۶۳,۶۵۶	۱۳,۴۸۳,۱۴۳	-%۸
مالیات	۰	۰	۰	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳,۸۳۶,۶۱۲	۱۴,۶۶۳,۶۵۶	۱۳,۴۸۳,۱۴۳	-%۸
سود عملیاتی هر سهم	۳۹۰	۱,۴۳۶	۱,۳۰۰	
سود خالص هر سهم	۴۰۰	۱,۵۲۷	۱,۴۰۴	
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	

نتیجه گیری:

بر اساس تحلیل انجام شده، سود هر سهم شرکت با احتساب گزارش ۳ ماهه ارائه شده برای سال ۹۴، ۱۴۰۴ ریال برآورد گردیده است.