

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی جَم

(جم)



فهرست مطالب

۲..... چکیده مدیریتی

۳..... صنعت الفین

۸..... معرفی شرکت پتروشیمی جم

۱۲..... تحلیل مالی و پیشبینی عملکرد آتی شرکت

تحلیلگر: هومن معصومی



SORIN CAPITAL

شرکت سبدگردان سورین (سهامی خاص)

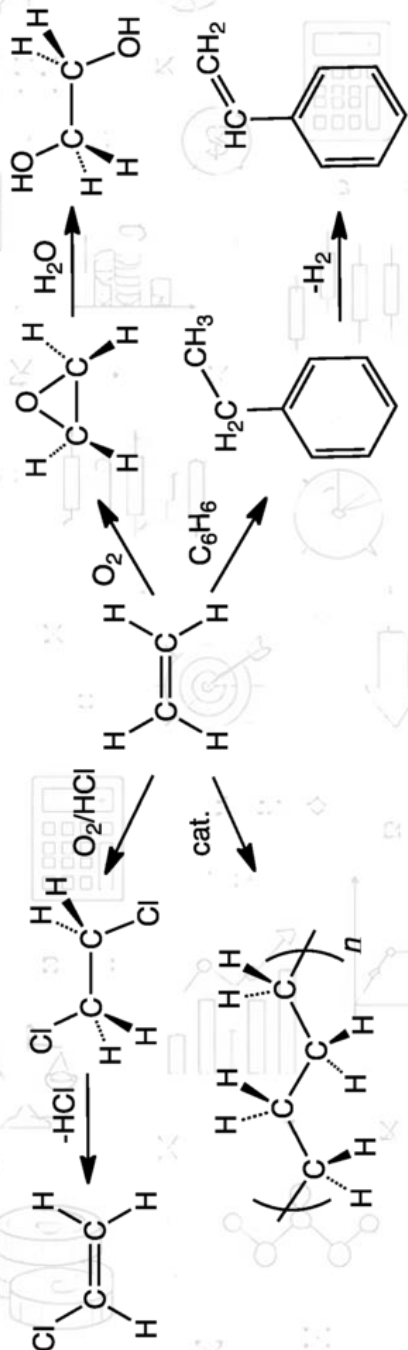


پتروشیمی جم یکی از مجموعه‌های بزرگ صنعت پتروشیمی کشور و از تولیدکنندگان مهم محصولات زنجیره الفین به شمار می‌رود. شکل‌گیری این شرکت در چارچوب برنامه‌های توسعه صنعت پتروشیمی ایران و در سال ۱۳۷۹ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه انجام شد. محور اصلی فعالیت جم، تولید محصولات پایه پتروشیمی و به‌ویژه انواع الفین‌ها و پلی‌اتیلن‌ها است. سبد محصولات شرکت طیف متنوعی از مواد شیمیایی و پلیمری را دربر می‌گیرد که از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به اتیلن، پروپیلن، پلی‌اتیلن سنگین، پلی‌اتیلن سبک خطی، بوتادین، بوتن-۱ و بنزین پیرولیز اشاره کرد. در کنار این محصولات، فرآورده‌هایی مانند برش چهارکربنه و نفت‌کوره نیز در سبد تولید شرکت قرار دارند. یکی از بخش‌های مهم گروه جم، شرکت پتروشیمی جم‌پیلن است که با برخورداری از ظرفیت تولید سالانه حدود ۳۰۰ هزار تن پلی‌پروپیلن، سهم قابل‌توجهی از تولید این محصول در کشور را به خود اختصاص داده است. تنوع بالای محصولات این شرکت نیز از نقاط قوت آن محسوب می‌شود؛ به‌گونه‌ای که امکان تولید حدود ۱۲۰ گرید مختلف پلی‌پروپیلن را دارد. در بخش توسعه‌ای، شرکت توسعه پلیمر پادجم یکی از پروژه‌های مهم گروه محسوب می‌شود که با هدف ورود به تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر در زنجیره پلیمر ایجاد شده است. این مجموعه در نهایت ظرفیت تولید سالانه حدود ۲۰۰ هزار تن ABS و ۶۰ هزار تن Rubber را خواهد داشت و بخشی از خطوط تولید آن نیز به بهره‌برداری رسیده است. در مجموع، ترکیب متنوع محصولات، جایگاه جم در زنجیره الفین و توسعه فعالیت‌های پلیمری، این گروه را به یکی از مجموعه‌های مهم صنعت پتروشیمی ایران تبدیل کرده است.



الفین‌ها گروهی از هیدروکربن‌های غیراشباع هستند که به دلیل داشتن پیوند دوگانه کربن، واکنش‌پذیری بالایی دارند و به‌عنوان یکی از مهم‌ترین خوراک‌های زنجیره پتروشیمی شناخته می‌شوند. این مواد نقش پایه‌ای در تولید طیف گسترده‌ای از محصولات پلیمری و شیمیایی دارند.

در میان الفین‌ها، اتیلن و پروپیلن از مهم‌ترین محصولات این صنعت محسوب می‌شوند. اتیلن به‌عنوان یکی از اصلی‌ترین محصولات پایه پتروشیمی، خوراک تولید محصولاتی مانند پلی‌اتیلن، اتیلن‌اکساید و سایر مشتقات است. پروپیلن نیز در تولید پلی‌پروپیلن و مواد شیمیایی مختلف کاربرد دارد. به همین دلیل، عملکرد صنعت الفین تا حد زیادی به دسترسی به خوراک، ظرفیت تولید، قیمت محصولات و وضعیت تقاضای صنایع پایین‌دستی وابسته است و تغییرات این عوامل می‌تواند مستقیماً بر سودآوری شرکت‌های فعال در این حوزه اثر بگذارد.



عامل

اتان، نفتا و LPG از خوراک‌های رایج واحدهای الفین هستند

اتیلن و پروپیلن مهم‌ترین محصولات پایه محسوب می‌شوند

بسته‌بندی، پلاستیک، خودرو، ساختمان، لوازم خانگی و صنایع شیمیایی

اختلاف قیمت محصول و خوراک یا همان اسپرد

دسترسی به خوراک ارزان، مقیاس تولید، راندمان و نزدیکی به بازار صادراتی

نوسان قیمت نفت و خوراک، افت تقاضای جهانی و افزایش ظرفیت تولید در چین

الفین‌ها در ابتدای زنجیره قرار دارند و به طیف گسترده‌ای از محصولات پلیمری و شیمیایی تبدیل می‌شوند

عامل

خوراک

محصول اصلی

بازار مصرف

محرک سودآوری

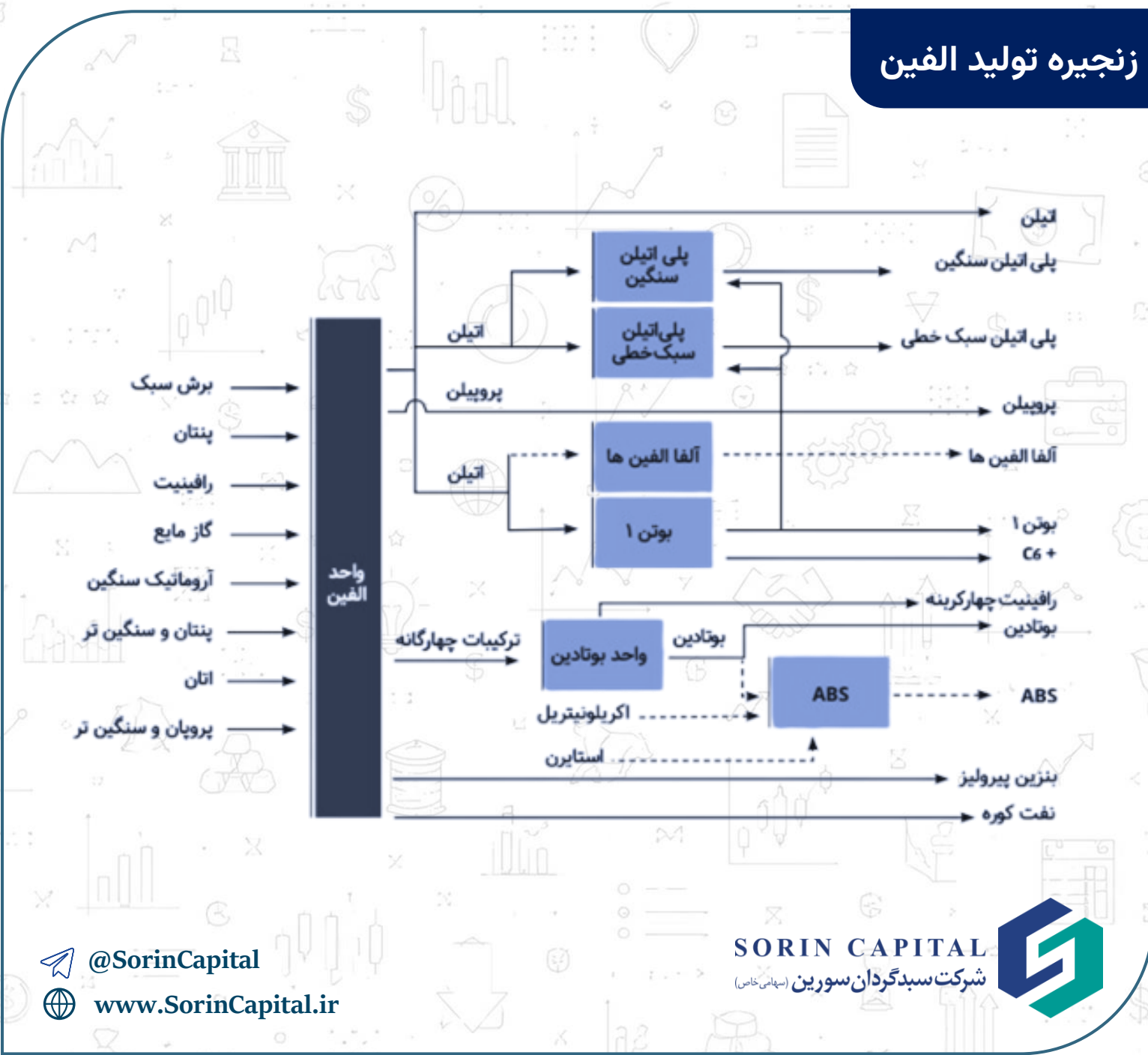
مزیت رقابتی

ریسک اصلی

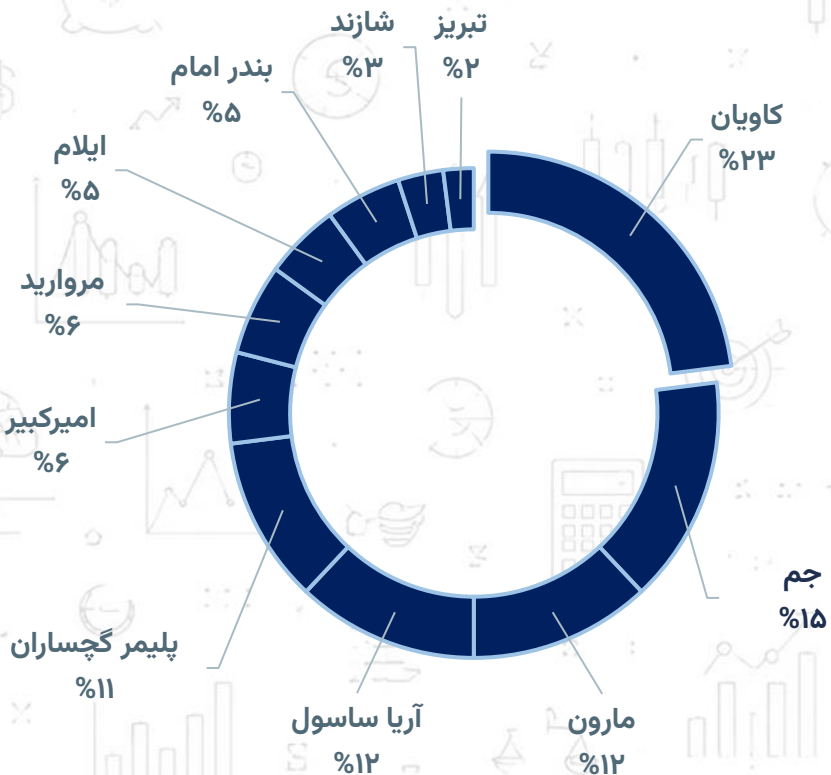
زنجیره ارزش



زنجیره تولید الفین

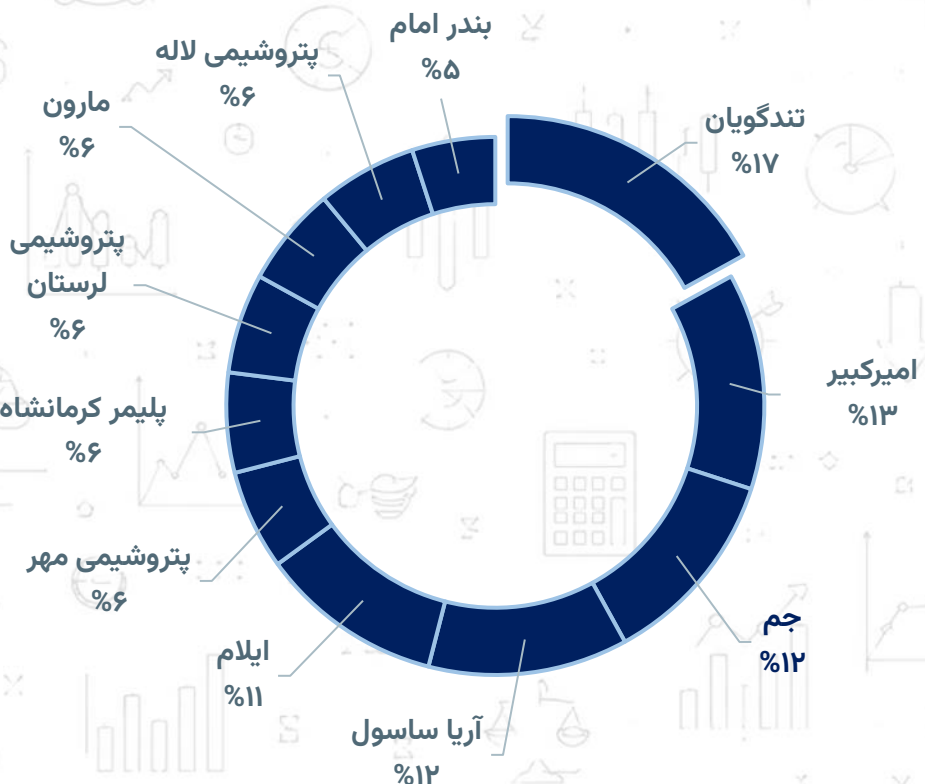


نمودار تولیدکنندگان اصلی اتیلن



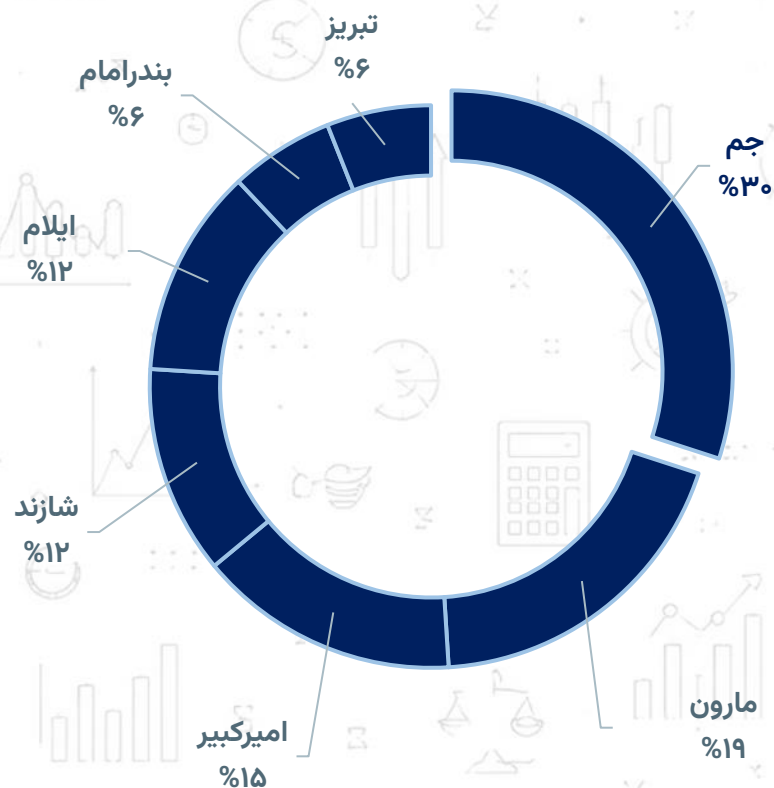
- ایران با برخورداری از منابع غنی نفت و گاز، ظرفیت اسمی تولید حدود ۸/۸ میلیون تن اتیلن در سال را دارد و از تولیدکنندگان مهم اتیلن در منطقه محسوب می‌شود.
- بخش قابل‌توجهی از ظرفیت تولید اتیلن کشور در دو قطب پتروشیمی عسلویه و ماهشهر متمرکز شده است.
- پتروشیمی کاویان با ظرفیت حدود ۲ میلیون تن اتیلن در سال، یکی از بزرگ‌ترین واحدهای تولید اتیلن کشور و منطقه محسوب می‌شود و بخش مهمی از تولید آن به‌عنوان خوراک سایر مجتمع‌های پتروشیمی مصرف می‌شود.
- در شرایط فعلی، به دلیل محدودیت‌های ایجادشده در مناطق عسلویه و ماهشهر، بخش قابل‌توجهی از مجتمع‌های مستقر در این مناطق با محدودیت تولید و کاهش دسترسی به خوراک مواجه شده‌اند.
- در مقابل، پتروشیمی شازند در اراک به دلیل قرارگیری خارج از محدوده عسلویه و ماهشهر، مستقیماً درگیر محدودیت‌های این دو قطب نشده و امکان ادامه فعالیت تولیدی خود را داشته است.
- در صورت بهره‌برداری از طرح‌های توسعه‌ای الفینی، ظرفیت اسمی تولید اتیلن ایران می‌تواند در بلندمدت از ۸/۸ میلیون تن به حدود ۱۳ میلیون تن در سال افزایش یابد.
- با این حال، در شرایط فعلی، ظرفیت اسمی لزوماً به معنای تولید واقعی نیست و محدودیت خوراک و شرایط عملیاتی مجتمع‌ها می‌تواند تولید واقعی کشور را پایین‌تر از ظرفیت اسمی قرار دهد.

نمودار تولیدکنندگان اصلی پلی اتیلن



- ایران به دلیل دسترسی به منابع غنی نفت و گاز، یکی از تولیدکنندگان مهم پلی اتیلن در منطقه محسوب می شود.
- ظرفیت اسمی تولید پلی اتیلن کشور حدود ۶ میلیون تن در سال است و تولید شامل گریدهای HDPE، LDPE و LLDPE می شود.
- اتیلن خوراک اصلی تولید پلی اتیلن است و میزان تولید آن مستقیماً بر عملکرد این زنجیره اثر می گذارد.
- پلی اتیلن در صنایعی مانند بسته بندی، تولید لوله و کابل، ظروف پلاستیکی، فیلم های کشاورزی و لوازم خانگی کاربرد گسترده دارد.
- محدودیت خوراک، نرخ بهره برداری و تعمیرات واحدهای الفین از مهم ترین عوامل اثرگذار بر تولید واقعی هستند.
- با بهره برداری از طرح های توسعه ای، ظرفیت تولید پلی اتیلن ایران می تواند به حدود ۱۰ میلیون تن در سال افزایش یابد.
- در مجموع، قیمت جهانی پلی اتیلن، قیمت اتیلن و هزینه خوراک مهم ترین متغیرهای بنیادی این صنعت هستند.

نمودار تولیدکنندگان اصلی پروپیلن



- ایران در حال حاضر حدود ۱ میلیون تن ظرفیت اسمی تولید پروپیلن در سال دارد.
- در سال گذشته، تولیدکنندگان پروپیلن توانستند بیش از ۸۰٪ ظرفیت اسمی خود را به تولید اختصاص دهند.
- پروپیلن یکی از محصولات مهم زنجیره الفین است و بخش قابل توجهی از آن برای تولید پلی پروپیلن و سایر مشتقات شیمیایی مصرف می شود.
- در حال حاضر حدود ۹ طرح الفینی با هدف افزایش ظرفیت تولید پروپیلن در کشور در دست توسعه است.
- با بهره برداری از این طرح ها، ظرفیت اسمی تولید پروپیلن ایران می تواند به حدود ۴ میلیون تن در سال برسد.
- افزایش ظرفیت پروپیلن، علاوه بر تأمین خوراک صنایع پایین دستی، می تواند زمینه توسعه زنجیره پلی پروپیلن و محصولات با ارزش افزوده بالاتر را فراهم کند.
- در مجموع، ظرفیت تولید، دسترسی به خوراک و میزان بهره برداری واحدها از مهم ترین عوامل تعیین کننده وضعیت این صنعت در ایران هستند.

پتروشیمی جم: آشنایی با شرکت



شرکت پتروشیمی جم بعنوان یکی از بزرگترین واحدهای تولید الفین در جهان، از طرحهای توسعههای شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۷۸ در منطقه آزاد پتروشیمی پارس در عسلویه بوده است که عمدتاً به منظور تولید الفینها و پلیاتیلنهای سبک خطی و سنگین تاسیس گردیده است.

شرکت پتروشیمی جم هم اکنون مالکیت ۴۴ درصدی سهام شرکت تولیدی جم پیلن، ۳۴ درصد پتروشمیران و ۱۰۰ درصدی شرکتهای خدماتی جم صنعت کاران، توسعه پلیمر پادجم و توسعه پلیمر کنگان را در اختیار دارد.

درصد مالکیت

سهامدار

۱۹.۰۴۸	شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری - سهامی عام -
۱۷.۷۹۶	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا- سهامی خاص -
۱۶.۸۱۲	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین - س. ع.
۵.۳۹۳	مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۴.۷۷۳	صندوق بازنشستگی کشوری
۴.۵۸۳	شرکت واسطه مالی اردیبهشت - بامسئولیت محدود -
۳.۸۷۴	شرکت گروه س. و ت. صنایع پتروشیمی خلیج فارس - س. ع.
۱.۹۱۲	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا- سهامی خاص -
۱.۲۸۹	شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق ب. کشوری - س. خ
۱.۱۳۱	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس - سهامی عام -
۲۳.۳۸۹	سایر (شناوری)

نسبتهای مالی

نسبت	نماد	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۱۴%	۲۷%
حاشیه سود عملیاتی	۱۲%	۲۱%
حاشیه سود قبل از مالیات	۱۳%	۲۲%
حاشیه سود خالص	۱۰%	۱۷%

معرفی شرکت

نام	پتروشیمی جم
سرمایه	۱,۸۰۰ میلیارد تومان
ارزش بازار	۸۳ همت
مساحت	۱۰۸ هکتار
قیمت سهم	۴۶,۰۰۰ ریال
Forward P/E	۴.۷

ظرفیت عملیاتی (هزار تن)

محصول تولیدی

۷۲۰	اتیلن
۱۷۴	پروپیلن
۱۸۰	بنزین پیرولیز
۲۳۵	پلی اتیلن سنگین
۲۵۰	پلی اتیلن سبک خطی
۷۵	بوتادین
۱۰۰	سایر محصولات



@SorinCapital

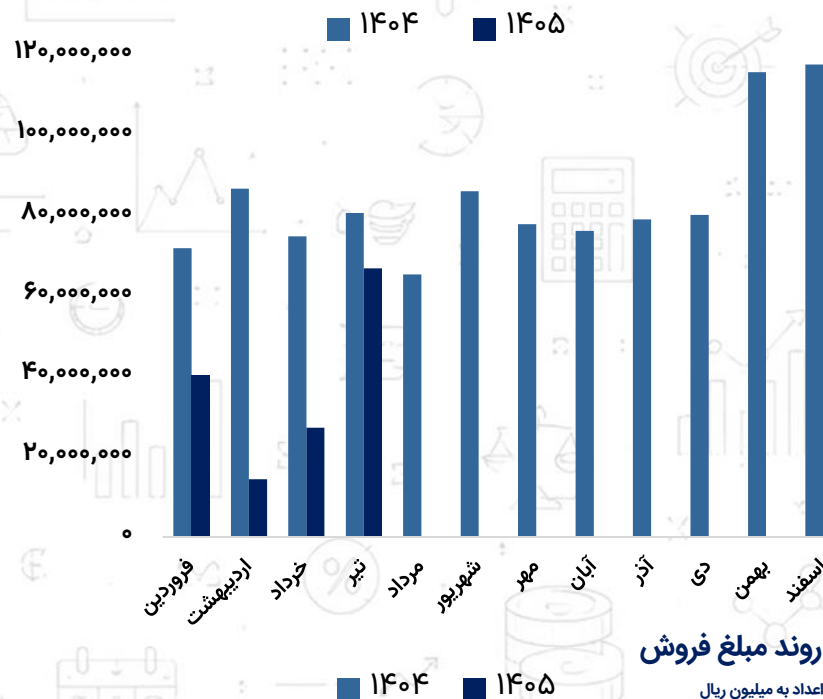
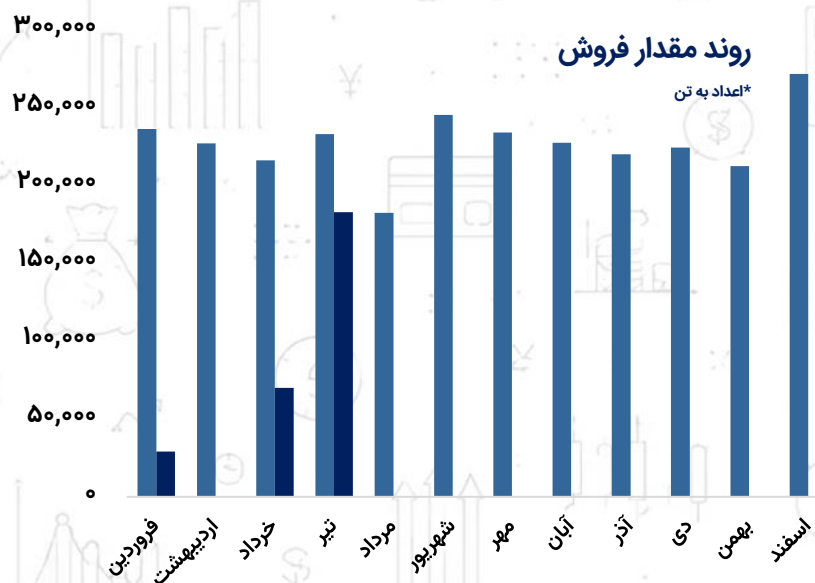


www.SorinCapital.ir

SORIN CAPITAL

شرکت سبدگردان سورین (سهامی خاص)





• درآمد ۱۴۰۴: پتروشیمی جم در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۴ حدود ۱۰۱ همت درآمد شناسایی کرد.

فروش صادراتی: ۲۸.۷ همت و فروش داخلی: ۷۲.۵ همت

• محصولات اصلی: پلی اتیلن سبک، پلی اتیلن سنگین، بنزین پیرولیز، اتیلن و پروپیلن.

• وضعیت تولید ۱۴۰۵: تولید شرکت در سه ماهه ابتدایی سال متوقف بود، اما گزارش تیرماه نشان می دهد شرکت مجدداً به مدار تولید بازگشته است.

• فروش ۴ ماهه ۱۴۰۵: جم در چهار ماهه ابتدایی سال حدود ۱۵ همت فروش ثبت کرده است.

• پیش بینی فروش ۱۴۰۵: با توجه به احیای تولید از تیرماه، انتظار می رود درآمد فروش شرکت به حدود ۱۵۱ همت برسد.

• رشد اسمی در برابر افت مقداری: با وجود پیش بینی رشد مبلغ فروش، انتظار می رود مقدار فروش شرکت حدود ۳۷٪ نسبت به سال گذشته کاهش داشته باشد.

• علت رشد درآمد: رشد مبلغ فروش عمدتاً ناشی از افزایش نرخ محصولات در پی رشد نرخ دلار است و نه افزایش حجم فروش؛ بنابراین رشد درآمد ریالی شرکت را نباید معادل رشد عملکرد عملیاتی در نظر گرفت.



@SorinCapital

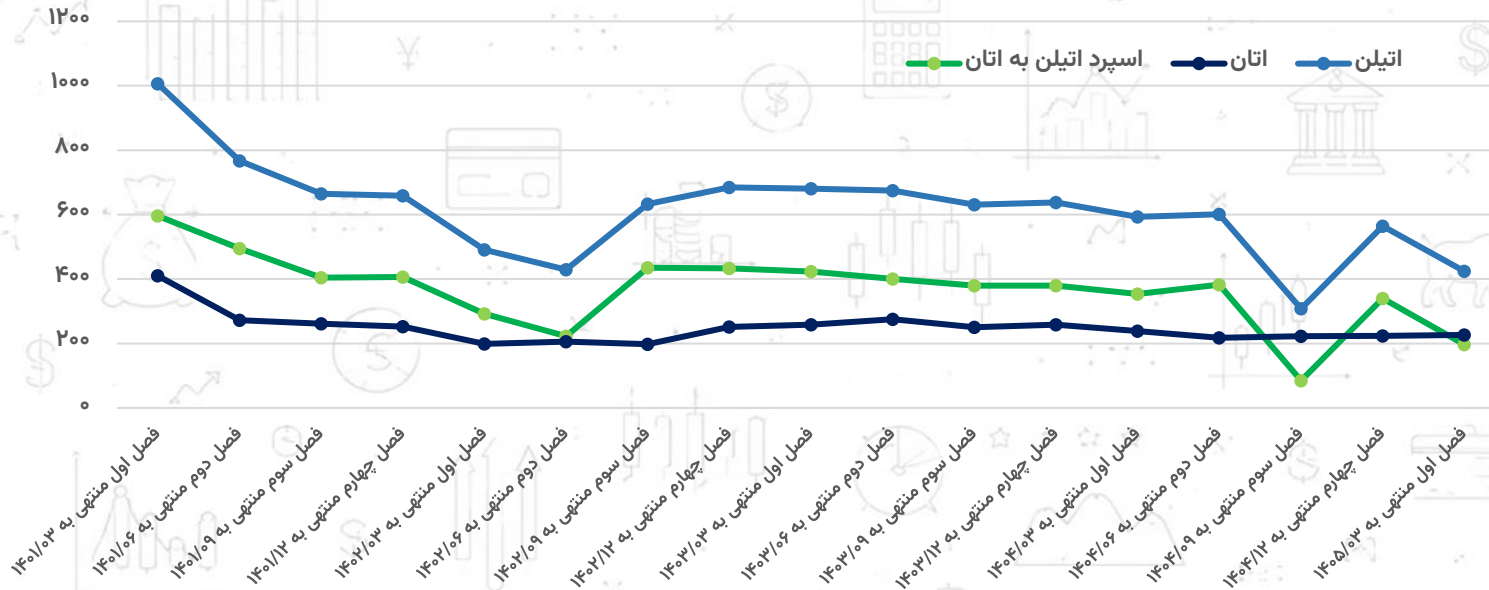
www.SorinCapital.ir

SORIN CAPITAL

شرکت سبدگردان سورین (سهامی خاص)



روند نرخ اتان و اتیلن و اختلاف آنها

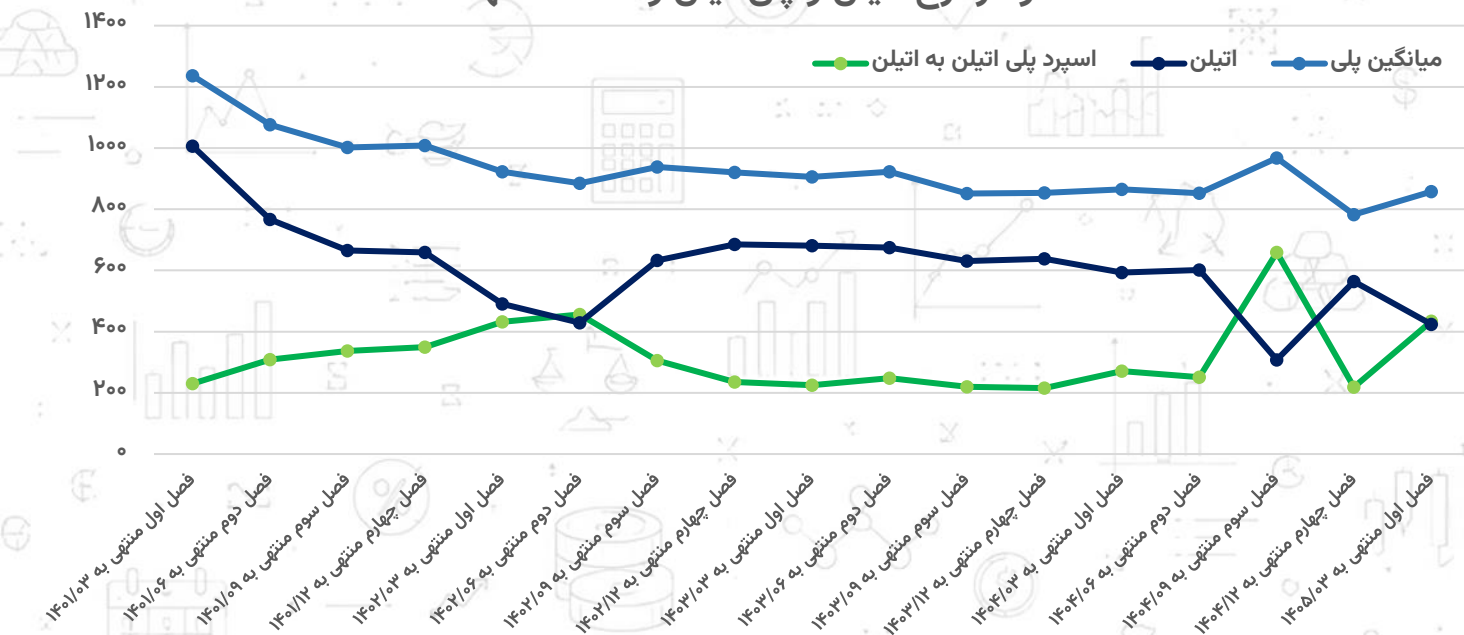


به منظور ارزیابی وضعیت زنجیره تولید جم، نرخ‌های اتان، اتیلن و پلی‌اتیلن به صورت دلاری محاسبه و اسپردهای اتیلن-اتان و پلی‌اتیلن-اتیلن بررسی شد.

بررسی روند نشان می‌دهد هر دو اسپرد در حال حاضر مثبت هستند، هرچند نسبت به سطوح بالای اخیر تعدیل شده‌اند.

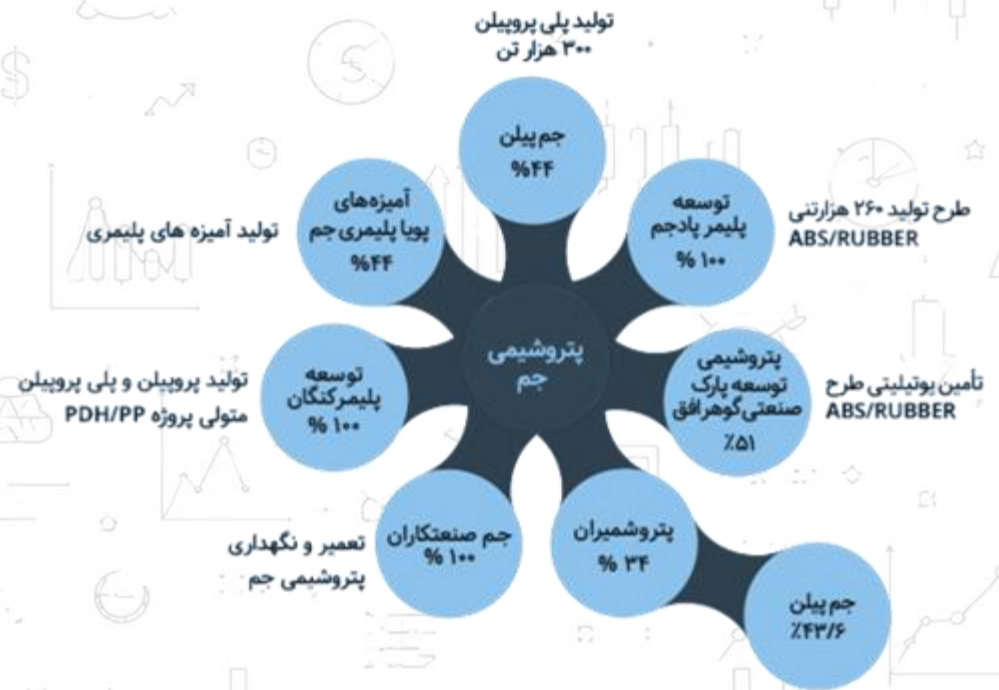
در برآورد سال آتی، به منظور پرهیز از اثرگذاری نوسانات مقطعی فصول اخیر، میانگین اسپرد دوره مورد بررسی به عنوان مبنای مفروضات در نظر گرفته شده و از اتکا به سطوح بالای اخیر اجتناب شده است.

نمودار نرخ اتیلن و پلی‌اتیلن و اختلاف آنها

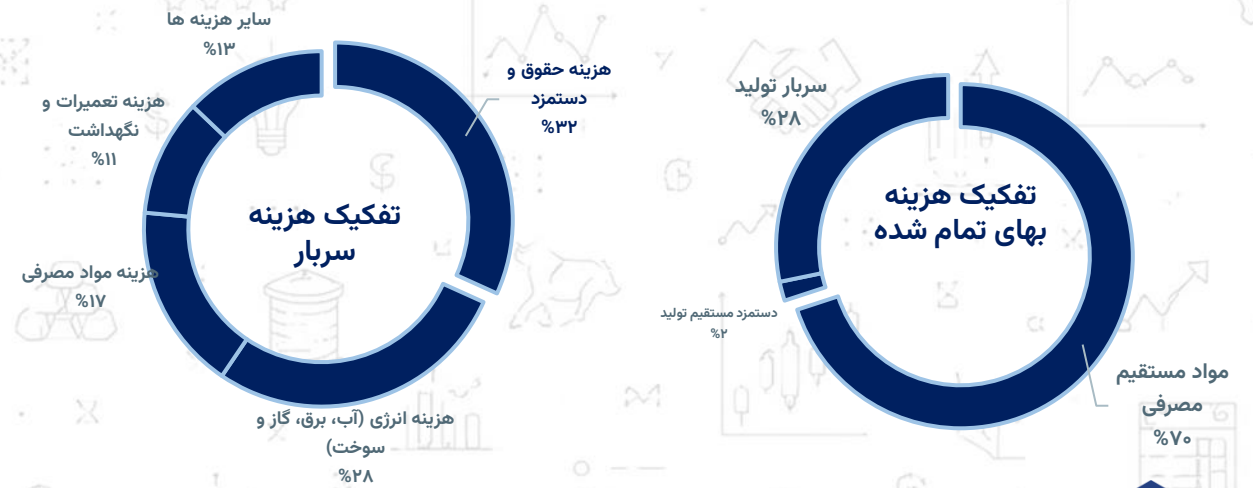




سرمایه گذاری شرکت پتروشیمی جم



- در سال گذشته، مواد مستقیم مصرفی ۷۰ درصد، دستمزد مستقیم تولید ۲ درصد و سربرار تولید ۲۸ درصد از بهای تمام شده را تشکیل داده اند.
- برای سال ۱۴۰۵، سهم مواد مستقیم مصرفی ۶۴ درصد و سهم سربرار تولید ۳۲ درصد برآورد شده است. افزایش سهم سربرار از ۲۸ به ۳۲ درصد، نشانه مثبتی برای ساختار هزینه ای شرکت نیست و عمدتاً ناشی از افزایش قابل توجه نرخ یوتیلیتی و حقوق و دستمزد است که فشار بیشتری بر بهای تمام شده تولید وارد می کند.



جدول مفروضات

۱,۸۵۰,۰۰۰	قیمت دلار توافقی سال مالی ۱۴۰۵
۲,۵۰۰,۰۰۰	قیمت دلار توافقی سال مالی ۱۴۰۶
%۵۰	نرخ تورم سالانه
۸۵ دلار	نرخ نفت برنت
۲۳۵ دلار	نرخ اتان
۵۲۵ دلار	نرخ اتیلن
۱,۸۵۰,۰۰۰ تن	مقدار تولید سال ۱۴۰۵
۲,۴۵۰,۰۰۰ تن	مقدار تولید سال ۱۴۰۶



تحلیل و پیشبینی عملکرد آتی شرکت

شرح	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۱۲	ماهه منتهی به ۳ ۱۴۰۵/۰۳	کارشناسی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۱۲/۲۹	کارشناسی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۶/۱۲/۲۹
فروش	۱,۰۱۲,۵۵۵,۱۰۱	۸۱,۰۷۰,۸۹۰	۱,۵۱۵,۴۰۳,۴۳۵	۳,۳۱۲,۵۴۷,۵۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۵۱,۹۸۴,۱۷۶)	(۷۰,۷۵۵,۳۹۱)	(۱,۳۳۳,۳۶۸,۴۷۹)	(۲,۷۱۷,۷۰۵,۷۲۳)
ناخالص (زیان) سود	۱۶۰,۵۷۰,۹۲۵	۱۰,۳۱۵,۴۹۹	۱۸۲,۰۳۴,۹۵۵	۵۹۴,۸۴۱,۸۴۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷۷,۲۲۲,۹۱۱)	(۱۴,۱۳۹,۴۷۰)	(۱۱۵,۸۳۴,۳۶۷)	(۲۳۱,۶۶۸,۷۳۳)
عملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها ی (هزینه ها) خالص سایر درآمدها عملیاتی	۵۳,۸۴۵,۵۰۸	۵,۰۰۳,۴۱۵	۶۵,۲۵۹,۵۱۳	۱۱۸,۱۴۹,۲۱۲
عملیاتی (زیان) سود	۱۳۷,۱۹۳,۵۲۲	۱,۱۷۹,۴۴۴	۱۳۱,۴۶۰,۱۰۲	۳۳۴,۴۷۵,۱۳۹
هزینه های مالی	(۱۳,۶۷۰,۰۵۵)	(۳,۰۳۱,۷۶۶)	(۲۲,۳۹۶,۰۵۰)	(۴۸,۹۵۵,۹۲۸)
غیر عملیاتی - درآمد سرمایه گذاریها های متفرقه (هزینه) خالص درآمد	۲۴,۰۵۰,۵۰۳	۲,۴۷۰,۹۳۲	۱۱۹,۶۷۷,۱۸۸	۹۹,۷۳۰,۹۹۰
قبل از کسر مالیات (زیان) سود	۱۴۷,۵۷۳,۹۷۰	۶۱۸,۶۱۰	۲۲۸,۷۴۱,۲۴۰	۳۸۵,۲۵۰,۲۰۱
مالیات	(۳۴,۲۰۲,۱۵۴)	(۱۲۲,۷۸۴)	(۵۲,۹۷۴,۲۳۸)	(۸۹,۲۲۰,۱۸۶)
خالص پس از کسر (زیان) سود مالیات	۱۱۳,۳۷۱,۸۱۶	۴۹۵,۸۲۶	۱۷۵,۷۶۷,۰۰۲	۲۹۶,۰۳۰,۰۱۵
سرمایه	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶,۲۹۸	۲۸	۹,۷۶۵	۱۶,۴۴۶
حاشیه سود ناخالص	۱۶%	۱۳%	۱۲%	۱۸%
حاشیه سود عملیاتی	۱۴%	۱%	۹%	۱۰%
حاشیه سود خالص	۱۱%	۱%	۱۲%	۹%

محاسبات P/E

قیمت فعلی ۴۶,۰۰۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۶۶ درصد

P/E سال مالی ۱۴۰۵ ۴.۷

P/E سال مالی ۱۴۰۶ ۱.۷



تحليل حساسيت P/E سال مالی ۱۴۰۵ بر اساس نرخ دلار و اتیلن

۲,۱۵۰,۰۰۰	۲,۰۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۹,۷۶۵
۴.۵	۴.۸	۵.۳	۵.۸	۶.۴	۷.۱	۵۰۰
۴.۰	۴.۳	۴.۷	۵.۱	۵.۶	۶.۲	۵۱۹
۳.۶	۳.۹	۴.۲	۴.۶	۵.۰	۵.۶	۵۳۸
۳.۳	۳.۶	۳.۹	۴.۲	۴.۶	۵.۰	۵۵۷
۳.۱	۳.۳	۳.۵	۳.۸	۴.۲	۴.۶	۵۷۶
۲.۹	۳.۰	۳.۳	۳.۵	۳.۸	۴.۲	۵۹۵

تحليل حساسيت سود سال مالی ۱۴۰۵ بر اساس نرخ دلار و اتیلن

۲,۱۵۰,۰۰۰	۲,۰۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۹,۷۶۵
۱۰,۴۰۸	۹,۶۴۳	۸,۸۷۷	۸,۱۱۲	۷,۳۴۷	۶,۵۸۲	۵۰۰
۱۱,۵۸۲	۱۰,۷۶۲	۹,۹۴۲	۹,۱۲۲	۸,۳۰۳	۷,۴۸۳	۵۱۹
۱۲,۷۵۶	۱۱,۸۸۲	۱۱,۰۰۷	۱۰,۱۳۳	۹,۲۵۸	۸,۳۸۴	۵۳۸
۱۳,۹۳۰	۱۳,۰۰۱	۱۲,۰۷۲	۱۱,۱۴۳	۱۰,۲۱۴	۹,۲۸۵	۵۵۷
۱۵,۱۰۵	۱۴,۱۲۱	۱۳,۱۳۷	۱۲,۱۵۴	۱۱,۱۷۰	۱۰,۱۸۶	۵۷۶
۱۶,۲۷۹	۱۵,۲۴۱	۱۴,۲۰۲	۱۳,۱۶۴	۱۲,۱۲۶	۱۱,۰۸۷	۵۹۵

تحليل حساسيت P/E سال مالی ۱۴۰۶ بر اساس نرخ دلار و اتیلن

۳,۲۵۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۷۶۵
۱.۲	۱.۵	۱.۸	۲.۵	۴.۰	۹.۲	۵۰۰
۱.۱	۱.۳	۱.۶	۲.۱	۳.۱	۵.۷	۵۱۹
۱.۰	۱.۱	۱.۴	۱.۸	۲.۵	۴.۲	۵۳۸
۰.۹	۱.۰	۱.۲	۱.۶	۲.۱	۳.۳	۵۵۷
۰.۸	۰.۹	۱.۱	۱.۴	۱.۸	۲.۷	۵۷۶
۰.۷	۰.۹	۱.۰	۱.۲	۱.۶	۲.۳	۵۹۵

تحليل حساسيت سود سال مالی ۱۴۰۶ بر اساس نرخ دلار و اتیلن

۳,۲۵۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۷۶۵
۳۳,۰۷۲	۲۷,۳۲۵	۲۱,۵۷۸	۱۵,۸۳۱	۱۰,۰۸۴	۴,۳۳۷	۵۰۰
۳۷,۲۹۱	۳۱,۲۲۰	۲۵,۱۴۹	۱۹,۰۷۷	۱۳,۰۰۶	۶,۹۳۵	۵۱۹
۴۱,۵۱۱	۳۵,۱۱۶	۲۸,۷۲۰	۲۲,۳۲۴	۱۵,۹۲۸	۹,۵۳۲	۵۳۸
۴۵,۷۳۱	۳۹,۰۱۱	۳۲,۲۹۱	۲۵,۵۷۰	۱۸,۸۵۰	۱۲,۱۳۰	۵۵۷
۴۹,۹۵۲	۴۲,۹۰۷	۳۵,۸۶۲	۲۸,۸۱۷	۲۱,۷۷۲	۱۴,۷۲۷	۵۷۶
۵۴,۱۷۲	۴۶,۸۰۲	۳۹,۴۳۳	۳۲,۰۶۳	۲۴,۶۹۴	۱۷,۳۲۴	۵۹۵

