

گزارش تحلیلی پتروشیمی شهید تندگویان



اطلاعات کلی شرکت

شگویا	نماد
۱۷۰۴۲	قیمت سهم (ریال) (۱۳۹۹/۰۷/۱۵)
۲۳۹۵	سرمایه (میلیارد تومان)
۴۰۸۳۳	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سال مالی
۱۷۷۹	جمع بدهی ها (میلیارد تومان) (۱۳۹۸)
۳۹۸۵	جمع حقوق صاحبان سهام (سال مالی ۱۳۹۸)

فهرست

- ۱- مقدمه ۲
- ۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف ۲
- ۳- ترکیب سهامداران ۲
- ۴- وضعیت تولید و فروش ۳
- ۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی ۳
- ۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود ۴
- ۷- P/E - EPS تحلیلی - حاشیه سود - تحلیل حساسیت ۵

۱- مقدمه

شرکت پتروشیمی شهید تندگویان در تاریخ ۱۳۷۷/۰۲/۰۶ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و فعالیت تولیدی خود را از تاریخ ۱۳۸۳، جهت اجرای طرح های تولید اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) در دو فاز، واقع در ضلع شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در بندر ماهشهر و در زمینی به وسعت ۳۴ هکتار احداث گردید و در حال حاضر به عنوان یکی از شرکت های زیر مجموعه های هلدینگ خلیج فارس، عهده دار تولید پلی اتیلن ترفتالات و اسید ترفتالیک خالص می باشد.

۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف

محصولات تولیدی شرکت و ظرفیت اسمی و تولید واقعی آن در سال ۹۸ به شرح زیر می باشد:

محصولات	ظرفیت - هزار تن	تولید واقعی ۹۸ - هزار تن
گرید بطری	۳۰۹	۳۰۳
گرید الیاف	۴۹۹	۲۵۰
اسید ترفتالیک	۷۰۰	۵۱۸
نخ POY	۶۶	۳۴

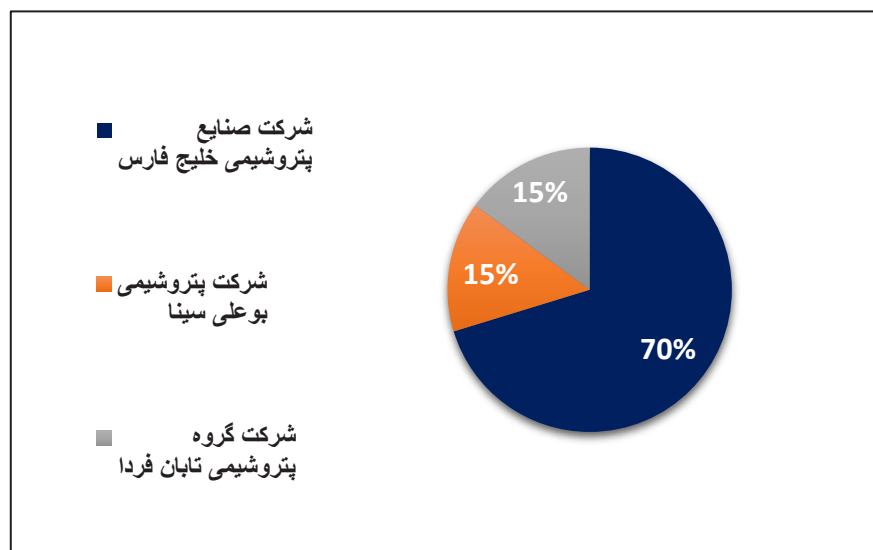
پتروشیمی تندگویان بیش از ۴۰ نوع محصول مختلف در دو دسته گرید بطری و گرید نساجی تولید می کند. فرآیند تولید به اینصورت است که با ترکیب پارازایلین و اسید استیک و کاتالیست ها باهم، PTA که محصول میانی است بدست می آید و سپس با ترکیب منواتیلن گلایکول و PTA، محصول اصلی یعنی PET تولید خواهد شد. پلی اتیلن ترفتالات از مهمترین پلی استر های قابل

استفاده در تولید الیاف و پنبه مصنوعی برای صنایع نساجی، تولید انواع بطری های نوشابه، قوطی و ظروف مورد استفاده در بسته بندی مواد غذایی، دارویی و بهداشتی و همچنین صنایع تولیدی فیلم های پلاستیکی می باشد که از روند رشد تولید و مصرف فزاینده ای برخوردار می باشد. پتروشیمی شهید تندگویان تنها تولید کننده اسید ترفتالات در کشور بوده و محصول پلی اتیلن ترفتالات خود را هم با استفاده از آن به عنوان ماده اولیه تولید می کند. دلایل عمده اختلاف ظرفیت و تولید واقعی عبارتند از:

۱. راندمان پایین و کمبود فیلترها ۲. تعمیرات اساسی راکتورها ۳. کمبود خوراک اسید ترفتالیک

۴. کمبود خوراک پارازایلین ۵. نشتی تیوب ها

۳- ترکیب سهامداران



۴- وضعیت تولید و فروش

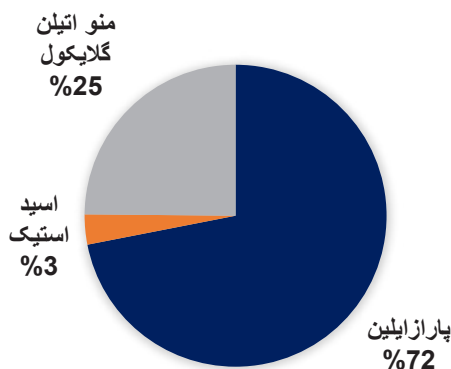
ترکیب محصولات تولیدی شرکت در دوره ۷ ساله تقریباً ثابت بوده است و برنامه شرکت در سال های آینده افزایش تولید گرید بطری به علت حاشیه سود بالای آن می باشد. بیشترین تولید شرکت در سال ۱۳۹۸ بوده (۱ میلیون و ۱۰۵ هزار تن) و ظرفیت اسمی یک میلیون و پانصد هزار تن می باشد. مبلغ فروش شرکت در سال ۹۷ رشد صد درصدی داشته که عمدتاً بخاطر افزایش نرخ فروش بوده که منجر به سودآوری شرکت نیز شده است. در سال ۹۸ هم مبلغ فروش برابر ۷۰۴۵ میلیارد تومان می باشد.

۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

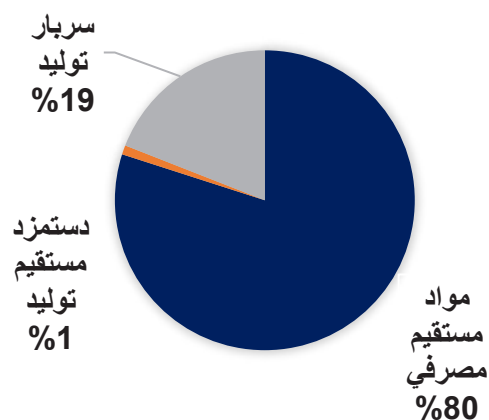
نرخ فروش: پتروشیمی تندگویان تقریباً ۹۰٪ محصولات خود را در بورس کالا عرضه می کند که قیمت پایه محصولات توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی تعیین شده و در قیمت متناظر با عرضه و تقاضا معامله می شود. همچنین قیمت های پایه با توجه به قیمت های جهانی و متاثر از قیمت نفت می باشند.

نرخ مواد مصرفی: عمده مواد مصرفی شرکت از داخل کشور (پارازایلین از پتروشیمی بندرامام، بوعلی و نوری _ منو اتیلن گلایکول از پتروشیمی اراک و مارون _ اسید استیک از پتروشیمی فن آوران) تامین شده و تقریباً متناسب با نرخ های جهانی بوده و متاثر از نوسانات نرخ نفت می باشند.

اجزای مواد مصرفی



اجزای بهای تمام شده



آخرین نرخ های جهانی

نساجی	۶۷۸
بطری	۶۹۰
PTA	۴۳۴
poy	۵۳۳
meg	۳۹۷
px	۴۸۶

ضرایب همبستگی	ضرایب همبستگی با نفت
بطری داخلی	۰.۸۸
بطری صادراتی	۰.۷۶
الیاف داخلی	۰.۷۰
الیاف صادراتی	۰.۶۹
پارازایلین	۰.۸۳
منو اتیلن گلایکول	۰.۶۴
اسید استیک	۰.۸۲

۶- صورت سود و زیان و مفروضات برآورد سود

مفروضات	نه ماهه ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
دلار	۲۲۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
نرخ دلاری بطری داخلی	۶۷۶	۷۴۲
نرخ دلاری بطری صادراتی	۷۵۱	۸۱۵
نرخ دلاری دلاری نساجی داخلی	۷۶۰	۸۱۹
نرخ دلاری نساجی صادراتی	۷۳۰	۷۸۶
نرخ دلاری PTA	۴۷۵	۵۱۷
نرخ دلاری نخ POY	۹۸۸	۱,۱۸۳
نرخ دلاری پارازایلین	۴۶۵	۵۰۸
نرخ دلاری منو اتیلن گلاکول	۳۳۶	۳۴۹
نرخ دلاری اسید استیک	۳۲۰	۳۴۹
قیمت نفت	۴۵	۵۰

سایر مفروضات:

- تولید ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برابر تولید سال ۱۳۹۸ و مقدار فروش برابر تولید در نظر گرفته شده است.
- رشد نرخ انرژی برابر ۳۰٪ و رشد دستمزد ۲۵٪ درصد در نظر گرفته شده است.
- میانگین قیمت نفت در سال ۹۹، ۴۵ دلار و برای سال ۱۴۰۰، ۵۰ دلار لحاظ شده است.

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	سال مالی ۹۸	
۱۲۸,۳۵۳,۵۷۳	۸۷,۳۴۴,۴۲۴	۷۰,۴۵۰,۶۶۰	فروش
-۸۵,۵۳۴,۷۲۴	-۶۰,۶۱۹,۴۳۸	-۵۱,۱۸۲,۹۴۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۲,۸۱۸,۸۴۸	۲۶,۷۲۴,۹۸۵	۱۹,۲۶۷,۷۲۰	سود (زیان) ناخالص
-۴,۱۰۲,۳۶۶	-۲,۴۲۶,۵۶۹	-۱,۹۳۶,۱۳۱	هزینه های عمومی اداری
-۴۴۱,۷۲۳	۱۴۹,۱۶۰	-۲,۷۹۱,۲۴۸	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۳۸,۲۷۴,۷۶۰	۲۴,۴۴۷,۵۷۶	۱۴,۵۴۰,۳۴۱	سود(زیان)عملیاتی
*	*	*	هزینه های مالی
۹۴۴,۵۴۶	۸۰۰,۴۶۲	۷۱۸,۱۳۰	خالص درآمد ها(هزینه) غیر عملیاتی
۳۹,۲۱۹,۳۰۶	۲۵,۲۴۸,۰۳۹	۱۵,۲۵۸,۴۷۱	سود (زیان)قبل از کسر مالیات
*	*	*	مالیات
۳۹,۲۱۹,۳۰۶	۲۵,۲۴۸,۰۳۹	۱۵,۲۵۸,۴۷۱	سود خالص
۱,۵۹۸	۱,۰۲۰	۶۰۷	سود عملیاتی هر سهم
۱,۷۸۷	۱,۱۱۶	۸۰۴	سود ناخالص هر سهم
۱,۶۳۷	۱,۰۵۴	۶۳۷	سود خالص هر سهم
۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	سرمایه

P/E و EPS تحلیلی - حاشیه سود - تحلیل حساسیت

سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	تاریخ : ۹۹/۰۷/۱۵
۱۷,۰۴۴	۱۷,۰۴۴	p
۴۶۵	۲۹۰	سود تقسیمی در ۹۹
۱۶,۵۷۹	۱۶,۷۵۴	قیمت تعدیل شده در ۹۹
۱۰.۱	۱۶.۴	p/e تحلیلی

حاشیه سود	EPS	
۲۷٪	۶۳۷	۱۳۹۸
۳۰٪	۱,۰۲۰	۱۳۹۹
۳۳٪	۱,۶۳۷	۱۴۰۰

دلار									EPS
۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۱۰۲۰
۱,۳۲۲	۱,۲۶۷	۱,۲۱۲	۱,۱۵۷	۱,۱۰۲	۱,۰۴۸	۹۹۳	۹۳۸	۸۸۳	۶۰۰
۱,۳۹۵	۱,۳۳۸	۱,۲۸۱	۱,۲۲۴	۱,۱۶۶	۱,۱۰۹	۱,۰۵۲	۹۹۵	۹۳۸	۶۳۰
۱,۵۰۸	۱,۴۴۷	۱,۳۸۶	۱,۳۲۵	۱,۲۶۴	۱,۲۰۳	۱,۱۴۲	۱,۰۸۱	۱,۰۲۰	۶۷۶
۱,۵۶۷	۱,۵۰۴	۱,۴۴۱	۱,۳۷۹	۱,۳۱۶	۱,۲۵۳	۱,۱۹۰	۱,۱۲۷	۱,۰۶۴	۷۰۰
۱,۶۶۶	۱,۶۰۰	۱,۵۳۳	۱,۴۶۷	۱,۴۰۱	۱,۳۳۵	۱,۲۶۸	۱,۲۰۲	۱,۱۳۶	۷۴۰
۱,۷۴۰	۱,۶۷۱	۱,۶۰۲	۱,۵۳۳	۱,۴۶۵	۱,۳۹۶	۱,۳۲۷	۱,۲۵۹	۱,۱۹۰	۷۷۰
۱,۸۱۳	۱,۷۴۲	۱,۶۷۱	۱,۶۰۰	۱,۵۲۹	۱,۴۵۸	۱,۳۸۶	۱,۳۱۵	۱,۲۴۴	۸۰۰
۱,۸۸۷	۱,۸۱۳	۱,۷۴۰	۱,۶۶۶	۱,۵۹۳	۱,۵۱۹	۱,۴۴۵	۱,۳۷۲	۱,۲۹۸	۸۳۰
۱,۹۶۱	۱,۸۸۵	۱,۸۰۹	۱,۷۳۳	۱,۶۵۷	۱,۵۸۰	۱,۵۰۴	۱,۴۲۸	۱,۳۵۲	۸۶۰
۲,۰۳۵	۱,۹۵۶	۱,۸۷۸	۱,۷۹۹	۱,۷۲۰	۱,۶۴۲	۱,۵۶۳	۱,۴۸۵	۱,۴۰۶	۸۹۰
۲,۱۰۸	۲,۰۲۷	۱,۹۴۶	۱,۸۶۵	۱,۷۸۴	۱,۷۰۳	۱,۶۲۲	۱,۵۴۱	۱,۴۶۰	۹۲۰
۲,۱۸۲	۲,۰۹۹	۲,۰۱۵	۱,۹۳۲	۱,۸۴۸	۱,۷۶۵	۱,۶۸۱	۱,۵۹۸	۱,۵۱۵	۹۵۰
۲,۲۵۶	۲,۱۷۰	۲,۰۸۴	۱,۹۹۸	۱,۹۱۲	۱,۸۲۶	۱,۷۴۰	۱,۶۵۵	۱,۵۶۹	۹۸۰
۲,۳۳۰	۲,۲۴۱	۲,۱۵۳	۲,۰۶۵	۱,۹۷۶	۱,۸۸۸	۱,۷۹۹	۱,۷۱۱	۱,۶۲۳	۱۰۱۰

نخ دلاری PET