

بسمه تعالی

پتروشیمی شهید تندگویان



شرکت کارگزاری ملل پویا
www.melalsecurities.ir
واحد تحلیل - اسفند ۱۴۰۱



در سال ۱۳۷۷ با تصویب هیئت مدیره محترم شرکت ملی صنایع پتروشیمی، شرکت پتروشیمی شهید تندگویان جهت اجرای طرح های تولید اسید ترفتالیک خالص و پلی اتیلن ترفتالات تاسیس گردید و در تاریخ ۱۷ اسفند ۱۳۹۸ در فرابورس پذیرفته شد.

شرکت پتروشیمی شهید تندگویان در سال ۱۳۷۷ جهت اجرای طرح تولید اسید ترفتالیک و پلی اتیلن ترفتالات تاسیس گردید. موضوع فعالیت اصلی شرکت عبارت از احداث و راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش و صدور محصولات پتروشیمی و پتروشیمیایی و مشتقات آن می باشد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت شهید تندگویان (سهامی عام) دوره ۹ ماهه منتهی ۱۴۰۱/۰۹/۳۰، مبلغ ۲۳.۹۵۷ میلیارد ریال بوده و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

عنوان	تعداد سهم	درصد
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامی عام)	۱۲,۶۶۳,۰۸۹,۷۲۷	۵۳
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا به نمایندگی از صندوقهای بازنشتی نفت	۲,۷۴۸,۱۰۰,۰۰۰	۱۱
شرکتهای سرمایه گذاری سهام عدالت استانها	۲,۳۱۰,۱۳۵,۵۹۰	۱۰
شرکت پتروشیمی بوعلی سینا	۲,۷۳۲,۱۶۶,۶۶۷	۱۱
شرکت نفت و گاز صبا کارون	۱,۰۰۰	۰
شرکت پتروشیمی بندرامام	۱,۰۰۰	۰
شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی	۱,۰۰۰	۰
شرکت فجر انرژی خلیج فارس	۱,۰۰۰	۰
سایر سهامداران	۳,۵۰۴,۱۷۰,۰۱۶	۱۵
جمع	۲۳,۹۵۷,۶۶۶,۰۰۰	۱۰۰

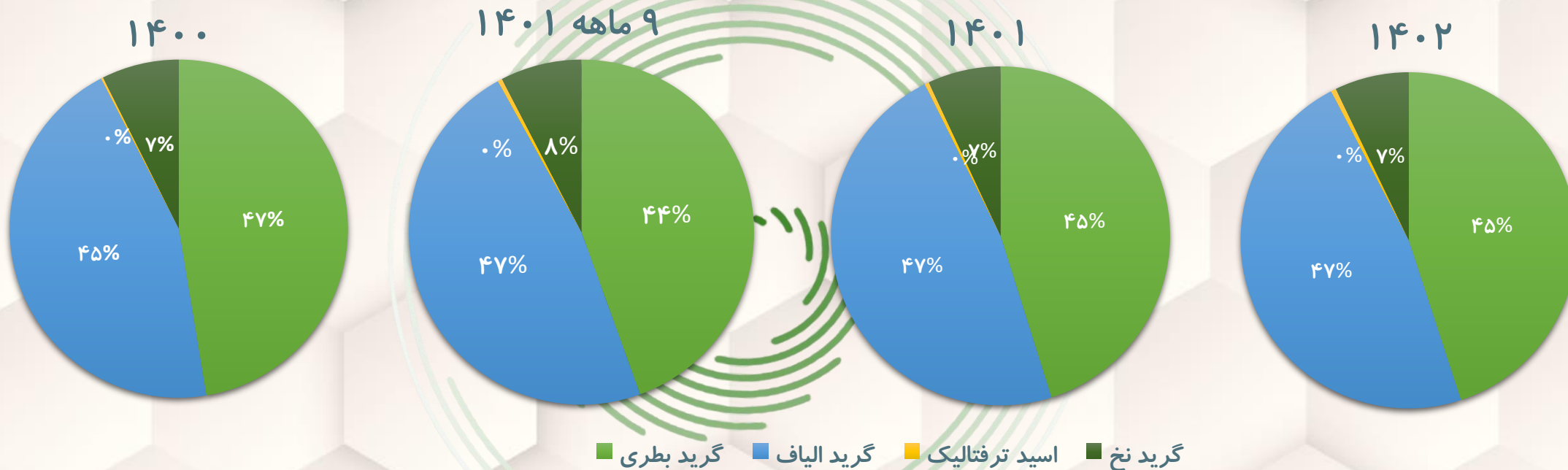
- تنها تولید کننده محصول مهم و استراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری در ایران
- توانایی تولید طیف وسیعی از محصولات پلی استر در زمینه بسته بندی (BG) و نساجی (TG)
- تنها شرکت تولید کننده محصول (PET) مخصوص تهیه فیلمهای بسته بندی ، فیلمهای ضخیم و فیلمهای نازک آرایش یافته به صورت گرانول
- تنوع در محصولات گرید الیاف در شکل های گرانول، نخ (POY) و الیاف (STAPLE).

ظرفیت اسمی و مقادیر تولید شرکت :

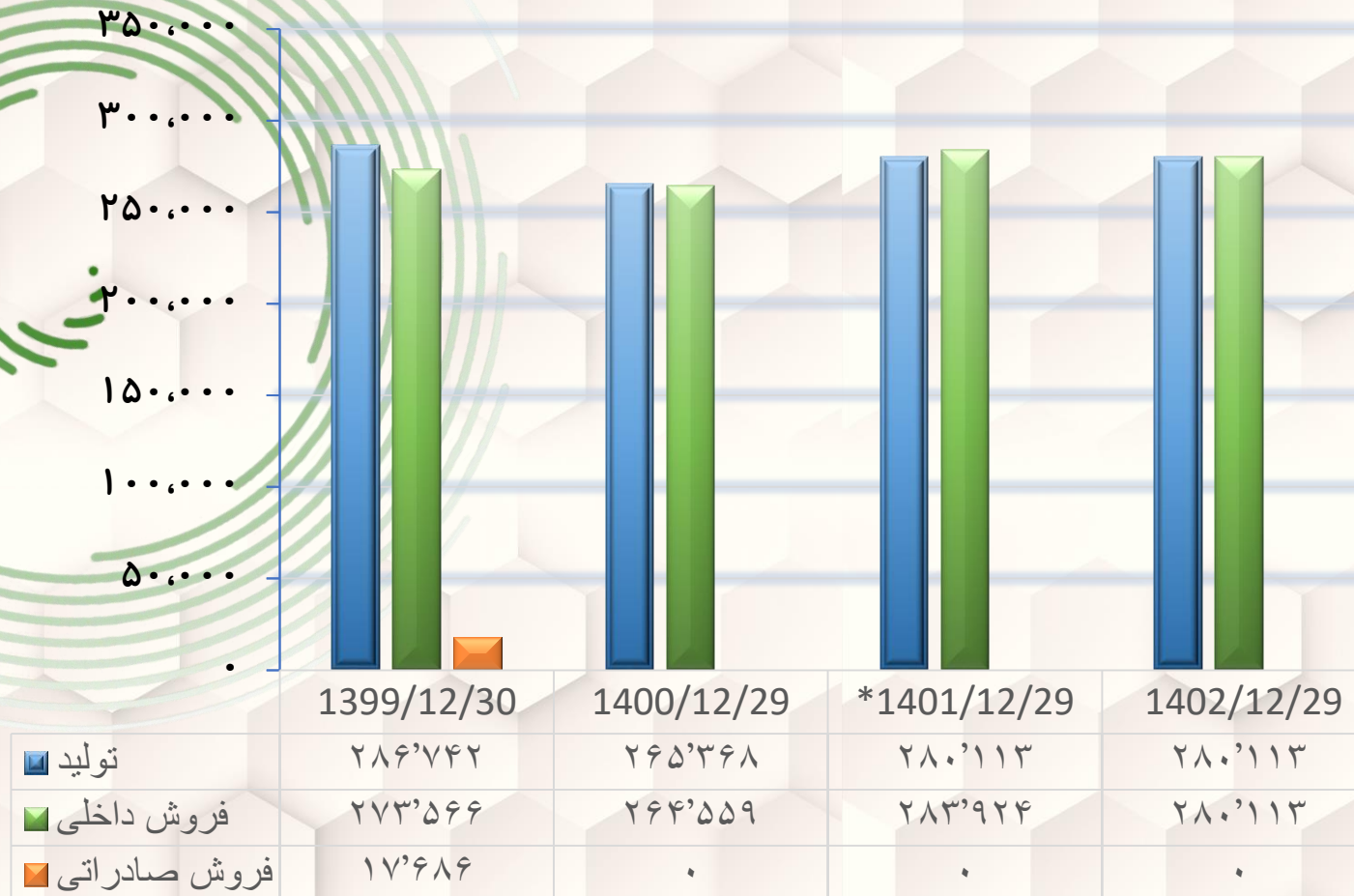
نام محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تولید واقعی دوره ۱۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	راندمان تولید
محصول PTA	تن	۷۰۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۰۰	۵۳۲,۰۵۱	۵۲۵,۲۹۴	۵۳۳,۸۹۵	۵۸۰,۶۲۴	۵۸۰,۶۲۴	۹۲٪
محصول PET بطری	تن	۳۳۵,۹۰۰	۲۸۹,۹۶۹	۲۸۶,۷۴۲	۲۶۵,۳۶۸	۲۵۵,۶۹۱	۲۸۰,۱۱۳	۲۸۰,۱۱۳	۹۷٪
محصول PET الیاف	تن	۵۵۱,۸۰۰	۴۳۰,۳۵۲	۳۰۴,۹۹۷	۳۳۴,۶۸۹	۳۴۸,۶۸۶	۳۸۰,۴۹۲	۳۸۰,۴۹۲	۸۸٪
محصول الیاف POY	تن	۶۶,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	۳۱,۰۱۱	۳۷,۲۷۲	۳۳,۲۱۰	۳۵,۴۷۴	۳۵,۴۷۴	۷۵٪

* برای سال ۱۴۰۱ از داده های واقعی گزارشات ماهانه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به انضمام برآورد اسفند ماه استفاده شده است.

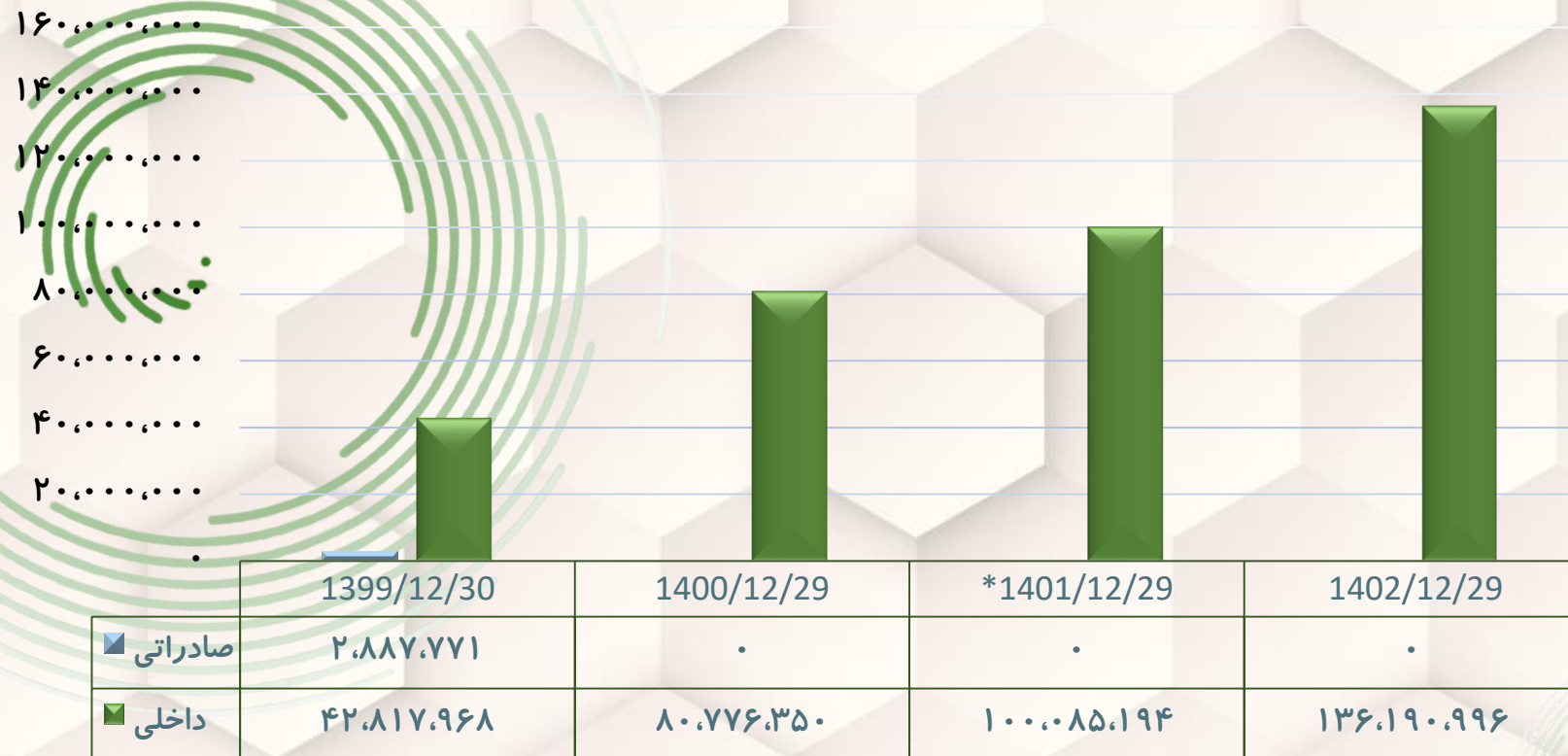
ترکیب فروش :



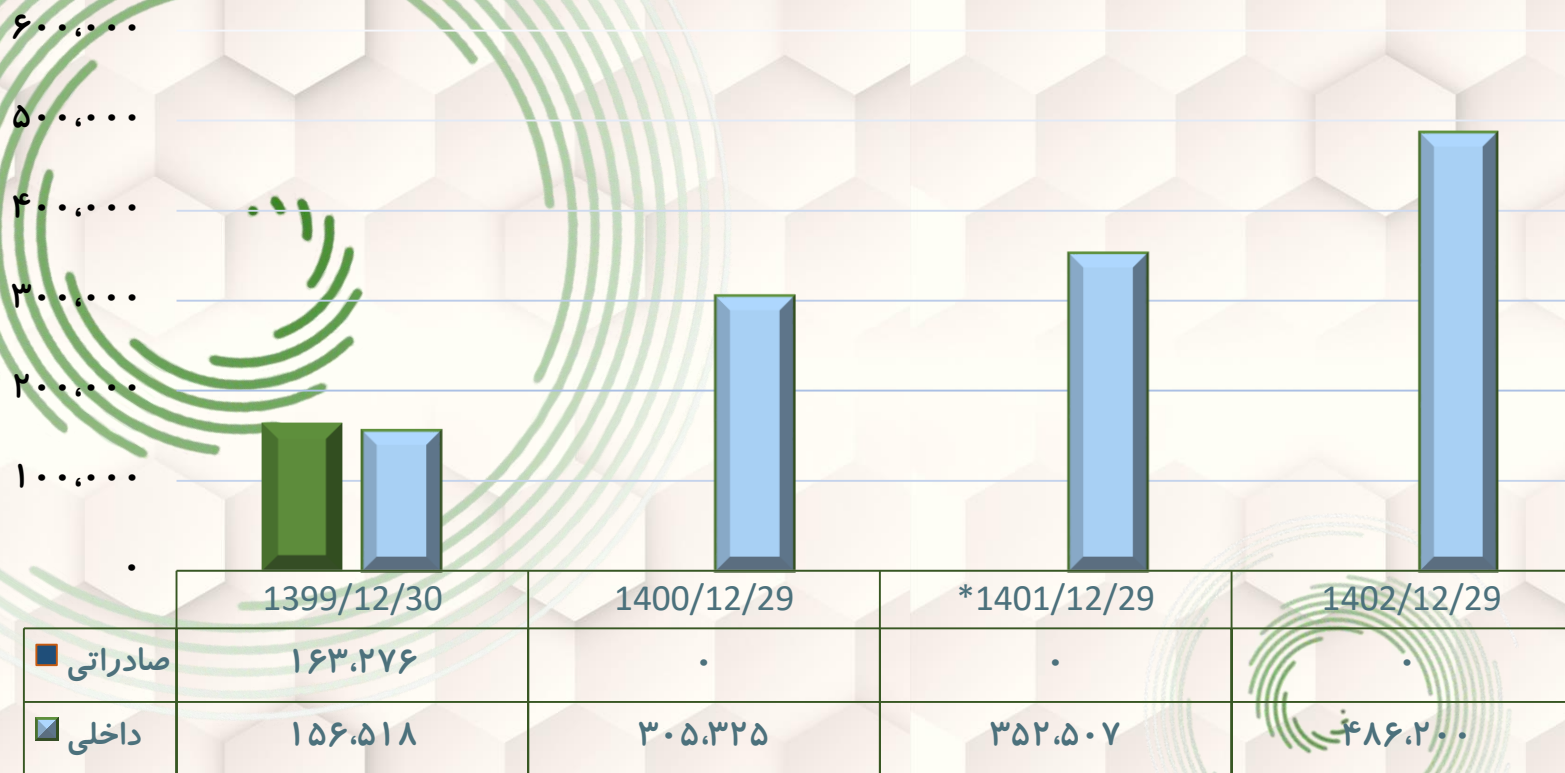
مقادیر تولید و فروش بطری (تن):



مبالغ فروش بطری (میلیون ریال):

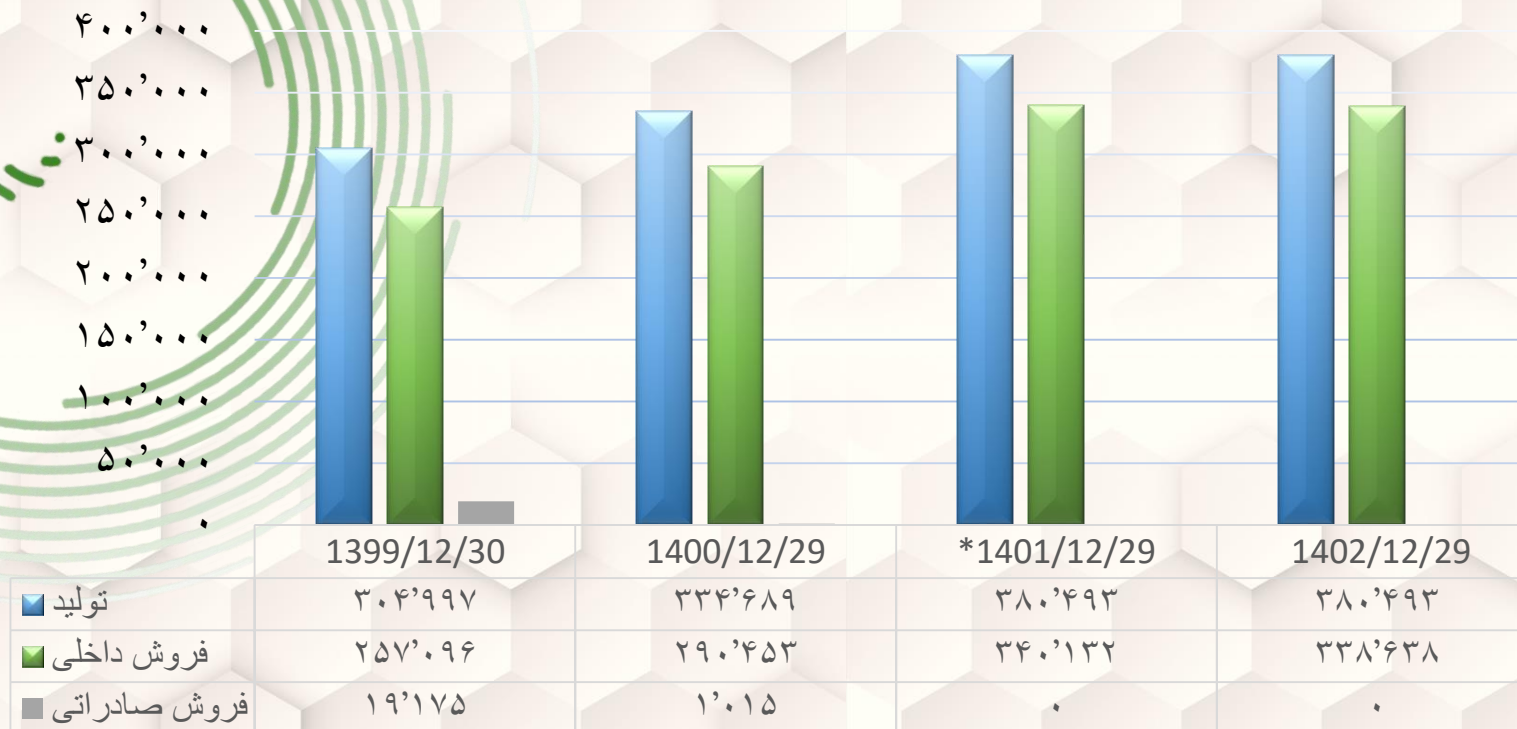


نرخ فروش بطری (ریال):

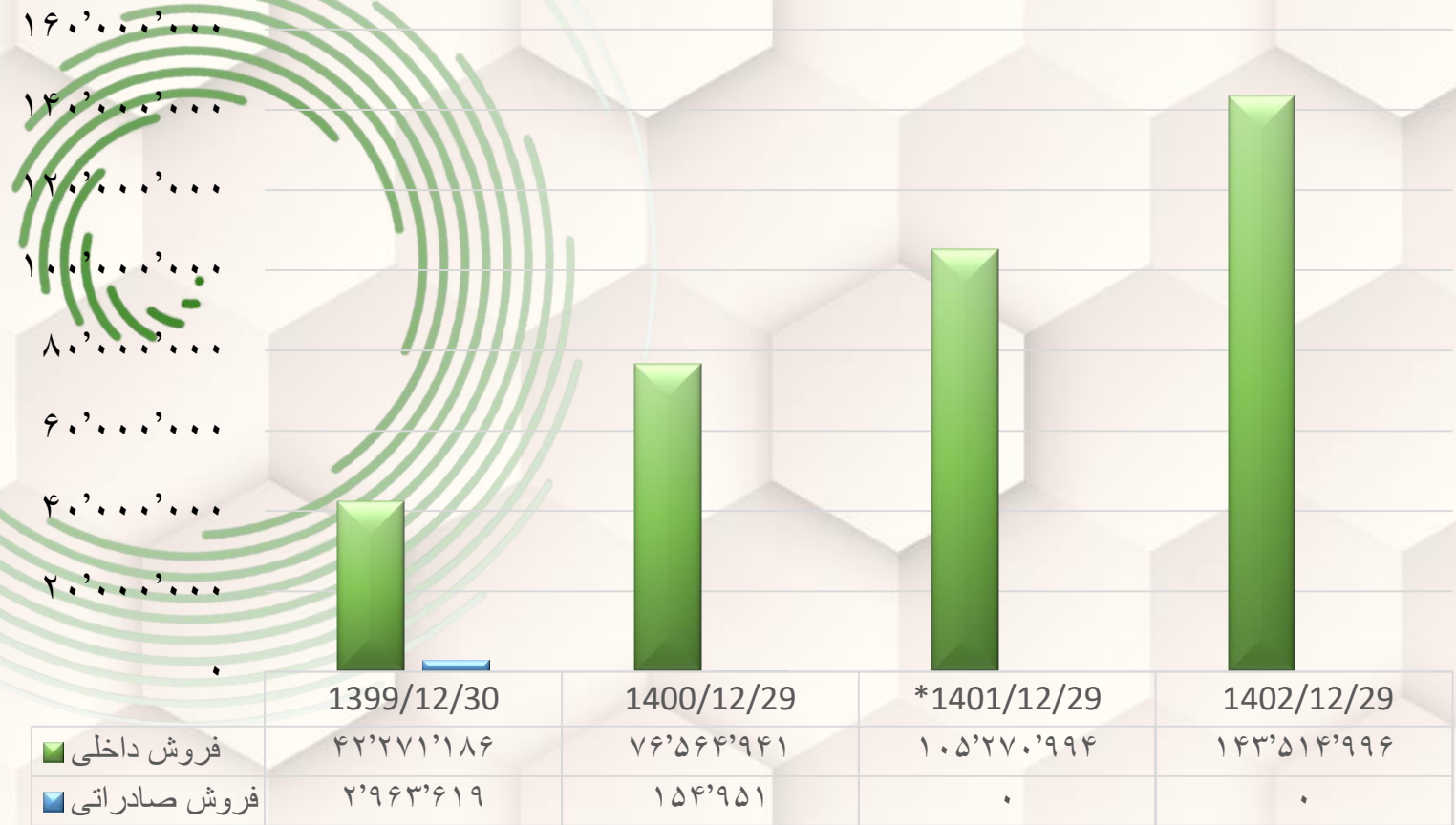


مقادیر تولید و فروش الیاف (تن):

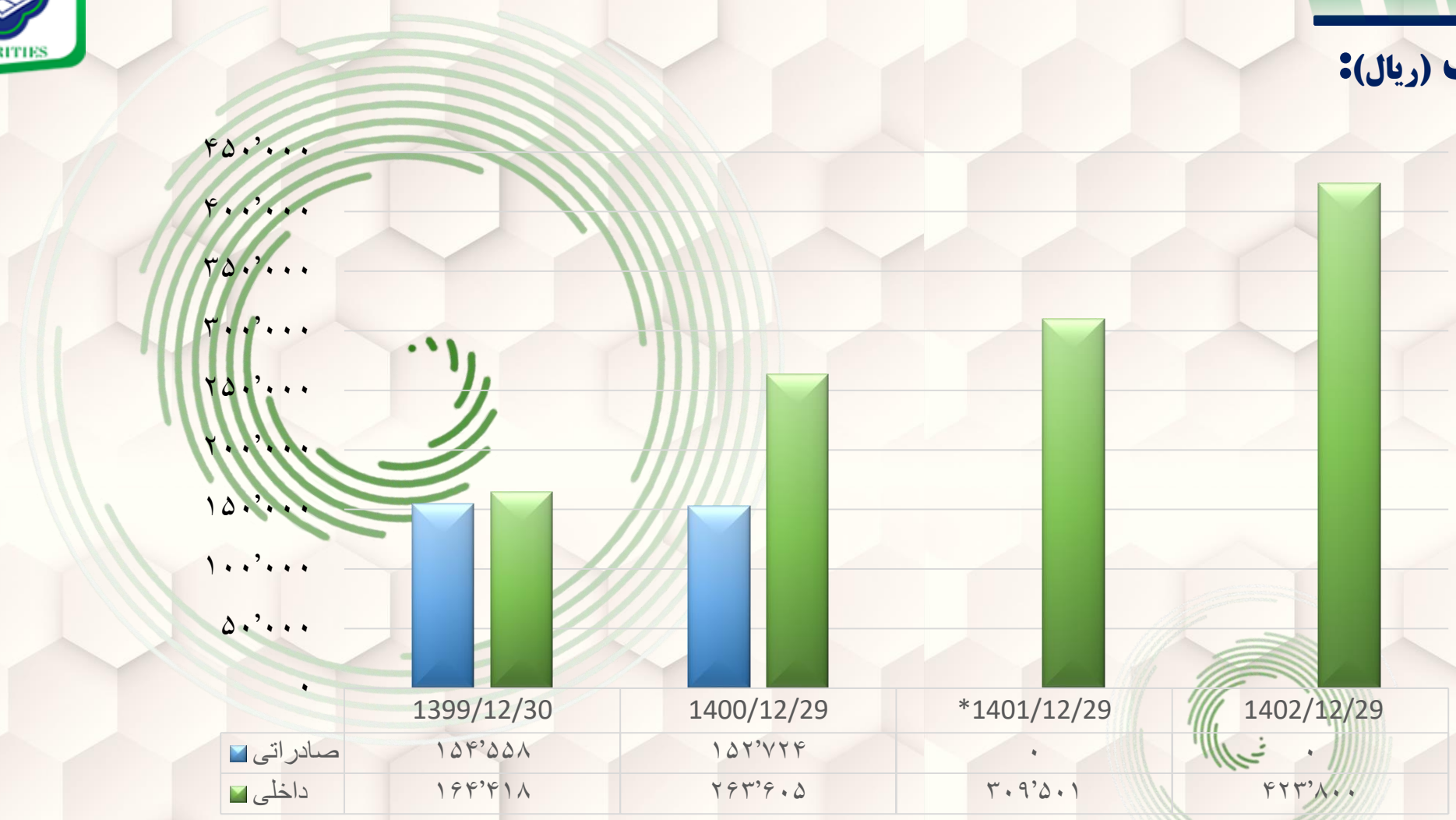
Chart Title



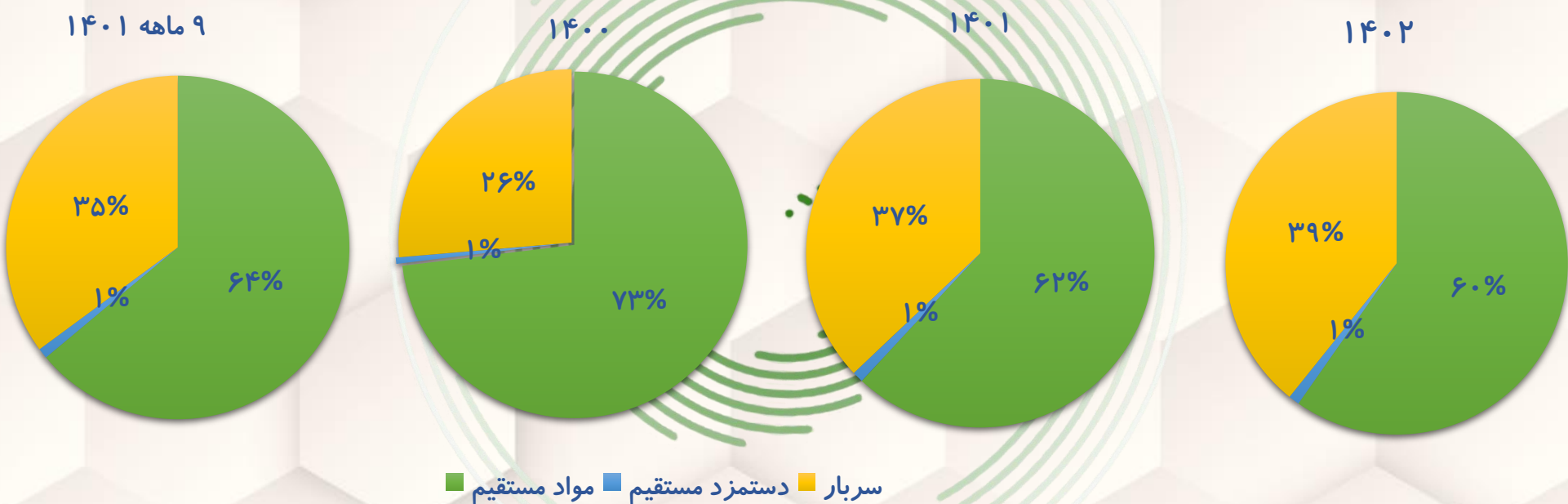
مبالغ فروش الیاف (میلیون ریال):



نرخ فروش الیاف (ریال):



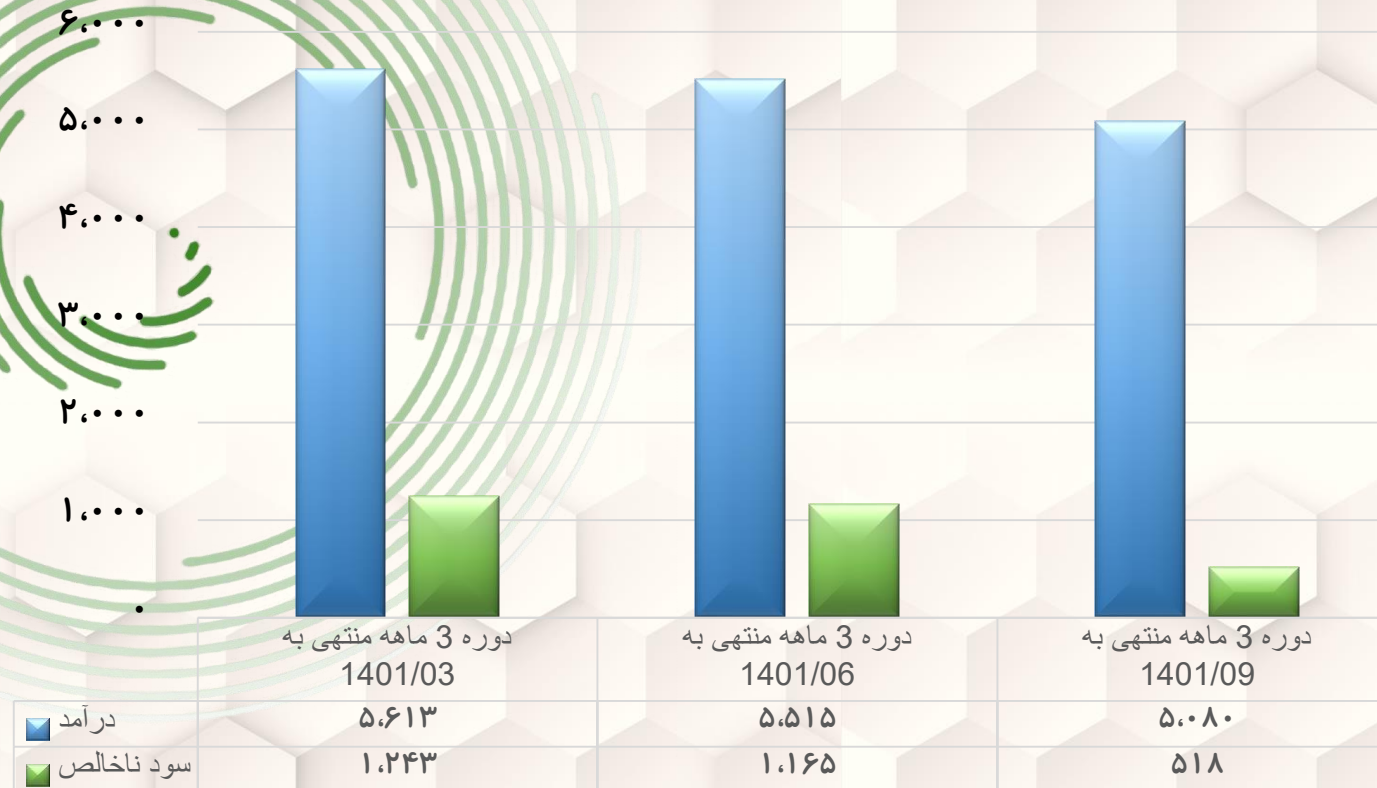
ترکیب بهای تمام شده تولید



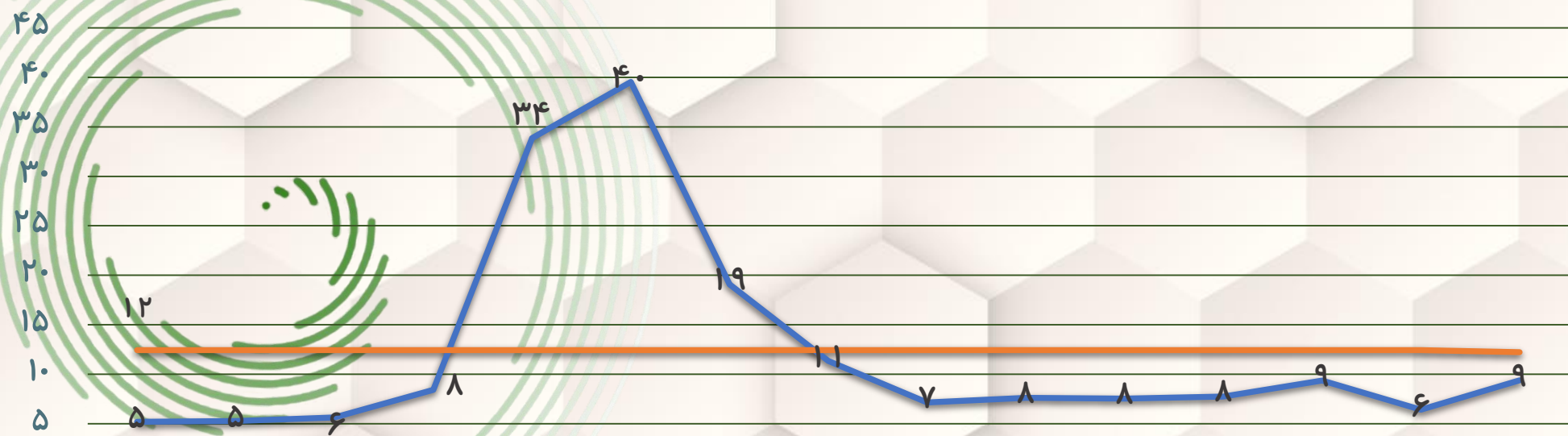
حاشیه سود و P/E گذشته نگر (میلیارد تومان)

دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳	شفن
۵,۰۸۰	۵,۵۱۵	۵,۶۱۳	۴,۷۹۹	۴,۲۸۷	۳,۷۲۴	۴,۲۳۶	۳,۵۹۳	۲,۶۶۶	۲,۳۲۸	۱,۴۰۶	درآمد (میلیارد تومان)
۵۱۸	۱,۱۶۵	۱,۲۴۳	۴۸۸	۱,۰۵۶	۱,۰۹۱	۱,۴۸۷	۸۴۰	۷۹۹	۸۳۴	۴۰۱	سود ناخالص (میلیارد تومان)
۳۲۱	۹۵۲	۱,۰۴۸	۳۲۰	۱,۰۱۲	۸۷۶	۱,۰۷۶	۷۱۰	۶۴۰	۴۲۱	۳۲۶	سود خالص (میلیارد تومان)
۱۰٪	۲۱٪	۲۲٪	۱۰٪	۲۵٪	۲۹٪	۳۵٪	۲۳٪	۳۰٪	۳۶٪	۲۹٪	حاشیه سود ناخالص
۶٪	۱۷٪	۱۹٪	۷٪	۲۴٪	۲۴٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۴٪	۱۸٪	۲۳٪	حاشیه سود خالص
۱۳۴	۳۹۷	۴۳۷	۱۳۴	۴۲۲	۳۶۶	۴۴۹	۲۹۶	۲۶۷	۱۷۶	۱۳۶	سود هر سهم (ریال)
۱,۱۰۲	۱,۳۹۱	۱,۳۵۹	۱,۳۷۱	۱,۵۳۴	۱,۳۷۸	۱,۱۸۸	۸۷۵	۶۰۷	۴۰۵	۳۶۶	EPS ttm
۹	۶	۹	۸	۸	۸	۷	۱۱	۱۹	۴۰	۳۴	P/E ttm
۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	میانگین P/E ttm

درآمد و سود ناخالص (میلیارد تومان):

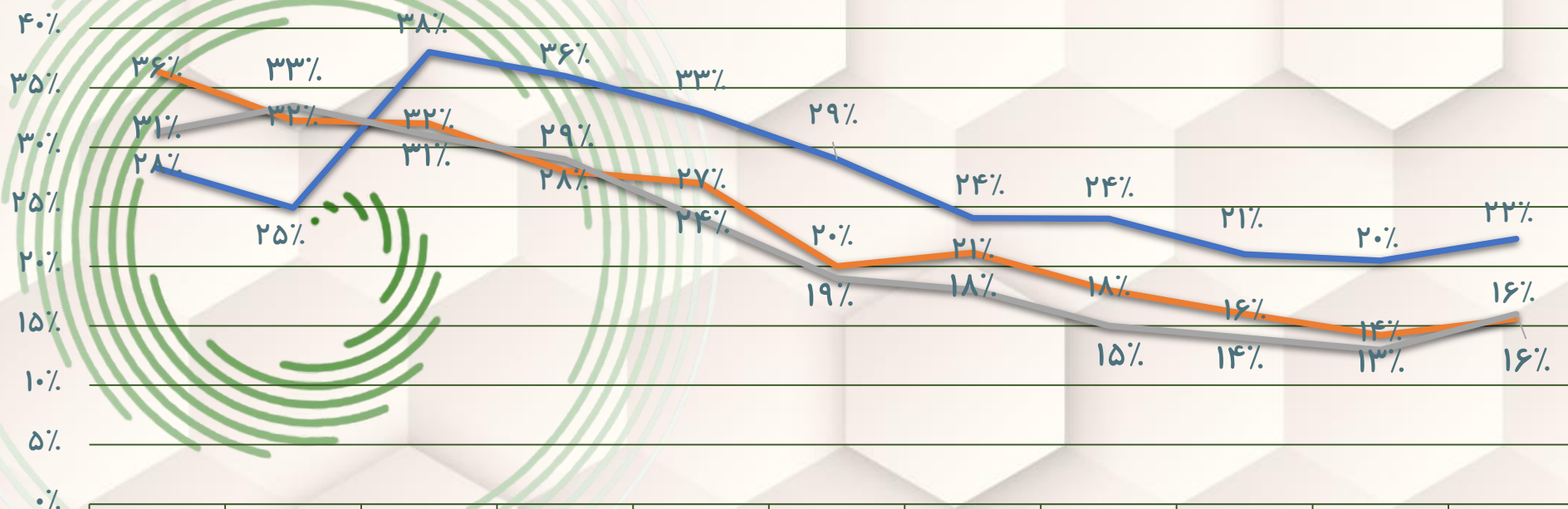


P/E گذشته نگر:



	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
P/E ttm	5	5	6	8	34	40	19	11	7	8	8	8	9	6	9
P/E میانگین	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12

رند حاشیه سود ناخالص محصولات



	۹ ماهه ۱۳۹۹	۱۲ ماهه ۱۳۹۹	سه ماهه ۱۴۰۰	۶ ماهه ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۰	۱۲ ماهه ۱۴۰۰	۳ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
بطری	28%	25%	38%	36%	33%	29%	24%	24%	21%	20%	22%
ایاف	36%	32%	32%	28%	27%	20%	21%	18%	16%	14%	16%
نخ	31%	33%	31%	29%	24%	19%	18%	15%	14%	13%	16%

شرح	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۳۰۲,۸۵۵,۵۹۴	۲۲۱,۷۳۷,۴۰۵	۱۶۲,۰۷۸,۴۷۱	۱۷۰,۴۶۴,۵۷۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۴۶,۷۰۷,۶۵۸)	(۱۴۸,۳۳۷,۴۲۸)	(۱۳۲,۸۱۴,۲۲۸)	(۱۲۹,۲۴۶,۰۲۴)
سود(زیان) ناخالص	۵۶,۱۴۷,۹۳۵	۳۷,۳۹۹,۹۷۷	۲۹,۲۶۴,۲۴۳	۴۱,۲۱۸,۵۴۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۴,۶۳۲,۲۲۷)	(۳,۸۶۰,۱۹۰)	(۲,۸۹۵,۱۴۲)	(۳,۶۷۱,۵۸۶)
سایر درآمدها	۱۰,۳۰۲,۷۳۱	۱۲,۰۷۲,۲۶۴	۵,۸۶۴,۳۷۶	۲,۵۳۳,۹۲۸
سایر هزینه ها	(۱۴,۷۵۳,۴۸۰)	(۱۵,۷۷۸,۸۸۶)	(۸,۵۸۱,۷۶۸)	(۵,۱۹۵,۰۵۱)
سود(زیان) عملیاتی	۴۷,۰۶۴,۹۶۰	۲۹,۸۳۳,۱۶۴	۲۳,۶۵۱,۷۰۹	۳۴,۸۸۵,۸۳۹
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶,۷۷۱,۸۱۴	۶,۷۷۱,۸۱۴	۵,۰۷۸,۸۶۰	۳,۱۱۲,۶۱۱
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۳,۸۳۶,۷۷۴	۳۶,۶۰۴,۹۷۸	۲۸,۷۳۰,۵۶۹	۳۷,۹۹۸,۴۵۰
سال جاری	(۱۰,۷۶۷,۳۵۵)	(۷,۳۲۰,۹۹۶)	(۵,۵۲۴,۸۳۰)	(۵,۱۵۴,۰۴۶)
سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۳,۰۶۹,۴۱۹	۲۹,۲۸۳,۹۸۳	۲۳,۲۰۵,۷۳۹	۳۲,۸۴۴,۴۰۴
سود(زیان) خالص	۴۳,۰۶۹,۴۱۹	۲۹,۲۸۳,۹۸۳	۲۳,۲۰۵,۷۳۹	۳۲,۸۴۴,۴۰۴
عملیاتی (ریال)	۱,۹۶۵	۱,۲۴۵	۸۰۶	۱,۲۴۴
غیرعملیاتی (ریال)	(۱۶۷)	(۲۳)	۱۷۹	۱۳۰
ناشی از عملیات در حال تداوم	۱,۷۹۸	۱,۲۲۲	۹۸۵	۱,۳۷۴
سود(زیان) پایه هر سهم	۱,۷۹۸	۱,۲۲۲	۹۸۵	۱,۳۷۴
سرمایه	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶

۱۴۰۲	۱۴۰۱	شرح
۸۹٪	۸۹٪	نسبت فروش به تولید گرید لیافت
۶۶٪	۶۶٪	نسبت مصرف پارازایلین به تولید اسید ترفتالیک
۳۸٪	۳۸٪	نسبت مصرف منو اتیلن گلایکول به تولید اسید ترفتالیک
۶٪	۶٪	نسبت مصرف اسید استیک به تولید اسید ترفتالیک
۴۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	نرخ دلار
۲۸۰,۱۱۳	۲۸۰,۱۱۳	مقادیر تولید گرید بطری (تن)
۳۸۰,۴۹۳	۳۸۰,۴۹۳	مقادیر تولید گرید لیاف (تن)
۲۸۰,۱۱۳	۲۸۳,۹۲۴	مقادیر فروش گرید بطری (تن)
۳۳۸,۶۳۹	۳۴۰,۱۳۲	مقادیر فروش گرید لیاف (تن)
۱.۸۷	۱.۸۷	نسبت نرخ فروش گرید بطری به ترفتالیک اسید
۱.۶۳	۱.۶۳	نسبت نرخ فروش گرید لیاف به ترفتالیک اسید
۲.۳۰	۲.۳۰	نسبت نرخ فروش نخ POY به ترفتالیک اسید
۶۵۰	۶۵۰	نرخ دلاری اسید ترفتالیک (تن)
۱۰۰۰	۱۰۰۰	نرخ دلاری پارازایلین با احتساب ۵ درصد تخفیف
۴۶٪	۴۶٪	نسبت نرخ منواتیلن گلایکول به پارازایلین
۴۲٪	۴۲٪	نسبت نرخ اسید استیک به پارازایلین
۲۰٪	۲۰٪	افزایش هزینه ها

سناریوی ۱: با احتساب نرخ پارازایلین ۱۰۰۰ دلار

نرخ اسید تر فتالیک	نرخ دلار	۳۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۵۰۰	(۶۷۸)	(۵۳۶)	(۴۷۹)	(۳۹۴)	(۳۳۷)	(۲۵۲)	
۵۵۰	۳	۲۴۲	۳۳۸	۴۸۱	۵۷۷	۷۲۰	
۶۰۰	۶۸۳	۱,۰۲۰	۱,۱۵۴	۱,۳۵۶	۱,۴۹۱	۱,۶۹۳	
۶۲۰	۹۵۶	۱,۳۳۱	۱,۴۸۱	۱,۷۰۶	۱,۸۵۶	۲,۰۸۲	
۶۵۰	۱,۳۶۴	<u>۱,۷۹۸</u>	۱,۹۷۱	۲,۲۳۱	۲,۴۰۵	۲,۶۶۵	
۷۰۰	۲,۰۴۵	۲,۵۷۶	۲,۷۸۸	۳,۱۰۷	۳,۳۱۹	۳,۶۳۷	

تحليل حساسيت (سناریوی ۲)

سناریوی ۲: با احتساب نرخ پارازایلین ۷۵۰ دلاری

نرخ اسید ترفتالیک	نرخ دلار	۳۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۵۰۰	۷۸۱	۱,۱۳۱	۱,۲۷۲	۱,۴۸۲	۱,۶۲۲	۱,۸۳۲	
۵۵۰	۱,۴۶۲	۱,۹۰۹	۲,۰۸۸	۲,۳۵۷	۲,۵۳۶	۲,۸۰۴	
۶۰۰	۲,۱۴۲	۲,۶۸۷	۲,۹۰۵	۳,۲۳۲	۳,۴۵۰	۳,۷۷۷	
۶۲۰	۲,۴۱۵	۲,۹۹۸	۳,۲۳۲	۳,۵۸۲	۳,۸۱۶	۴,۱۶۶	
۶۵۰	۲,۸۲۳	<u>۳,۴۶۵</u>	۳,۷۲۲	۴,۱۰۷	۴,۳۶۴	۴,۷۴۹	
۷۰۰	۳,۵۰۴	۴,۲۴۳	۴,۵۳۹	۴,۹۸۲	۵,۲۷۸	۵,۷۲۲	

تحلیل حساسیت (سناریوی ۳)

سناریوی ۳: با احتساب نرخ پارازایلین ۱۲۰۰ دلاری

نرخ دلار						نرخ اسید ترفتالیک
۵۰۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	
(۱,۹۲۰)	(۱,۹۰۵)	(۱,۸۹۵)	(۱,۸۸۰)	(۱,۸۷۰)	(۱,۸۴۵)	۵۰۰
(۹۴۷)	(۹۹۱)	(۱,۰۲۰)	(۱,۰۶۳)	(۱,۰۹۲)	(۱,۱۶۴)	۵۵۰
۲۵	(۷۷)	(۱۴۴)	(۲۴۶)	(۳۱۴)	(۴۸۴)	۶۰۰
۴۱۴	۲۸۹	۲۰۶	۸۰	(۳)	(۲۱۲)	۶۲۰
۹۹۸	۸۳۷	۷۳۱	۵۷۱	<u>۴۶۴</u>	۱۹۷	۶۵۰
۱,۹۷۰	۱,۷۵۲	۱,۶۰۶	۱,۳۸۷	۱,۲۴۲	۸۷۸	۷۰۰



سهم بعد از شکست محدوده مقاومتی ۱۲۳۰۰-۱۲۹۰۰ ریال با فشار عرضه روبرو شده و در محدوده قیمتی ۱۲۲۰۰-۱۲۶۰۰ انتظار حمایت و برگشت از این سطح را داریم که محدوده همپوشانی سطوح ۳۸.۲ و ۵۰ درصدی فیبوناچی موج صعودی قبلی می باشد.

نتیجه گیری:

شرکت مواد اولیه خود که عمدتاً پارازایلین می باشد را از پتروشیمی نوری براساس نرخ FOB-5% تهیه می نماید و در زمان انتشار گزارش این ماده اولیه در محدوده ۱۰۰۰-۱۱۰۰ دلاری می باشد که در تحلیل حساسیت مقادیر کمتر و بیشتر نیز لحاظ شده است. با احتساب نرخ ۱۰۰۰ دلاری برای آن و نرخ برابری دلاری ۴۰ هزار تومانی $P/E \text{ forward} \leq$ را خواهیم داشت و همچنین در صورت افزایش نرخ به ۱۲۰۰ دلار به عدد ۲۳ می رسیم.

سلب مسئولیت

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید، نگهداری و فروش سهام مربوطه نمی باشد.



واحد تحلیل کارگزاری ملل پویا



021-45283401



Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم