

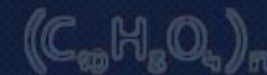
# گزارش تحلیلی

## شرکت پتروشیمی شهید تندگویان

### (شگویا)

خرداد ۱۴۰۲

Polyethylene terephthalate  
PET



- زنجیره تولید محصولات پتروشیمی
- انواع پلیمر و محصولات پلیمری
- گریدهای مختلف و کاربردهای اصلی PET
- ظرفیت سالانه تولید پلی اتیلن ترفتالات (PET) به تفکیک مناطق جهان
- ظرفیت تولید، عرضه و تقاضای PET در جهان و خاورمیانه
- اهم موارد تأثیرگذار بر تحلیل
- معرفی شرکت پتروشیمی تندگویان
- فرآیند تولید
- ترکیب محصولات شرکت پتروشیمی تندگویان
- اسپرد (دامنک) قیمتی فروش محصولات شرکت در بورس کالا - ۱۴۰۱
- اسپرد (دامنک) قیمتی فروش محصولات شرکت در بورس کالا - ۱۴۰۲
- ترکیب و ساختار بهای تمام شده
- پارازایلین
- مونو اتیلن گلابیکول
- اسپرد (دامنک) قیمتی نرخ پت و مواد اولیه با ضرایب وزنی
- سرمایه‌گذاری و طرح‌های توسعه
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان
- تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۲

چالش کلیدی صنعت پتروشیمی، چگونگی تبدیل مزیت نسبی کشور در محصولات پایه و بالادست، به مزیت رقابتی و تولید محصولات پایین‌دست جهت دستیابی به ارزش افزوده بالاتر است.

### صنایع تکمیلی

- ساختمان‌سازی
- اتومبیل‌سازی
- صنایع غذایی
- الکترونیک
- انرژی
- بسته‌بندی
- صنایع دارویی
- صنایع فلزی
- صنایع معدنی
- حمل و نقل

### محصولات شیمیایی (نهایی (پایین دست)

- مواد شیمیایی خاص
- پلاستیک‌ها
- کامپاندها
- کامپوزیت‌ها
- الیاف
- کود و سموم
- رنگ و رزین
- الیاف و نساجی
- شوینده

### پلیمرها و محصولات شیمیایی (میان دست)

- اسید استیک، وینیل استات و ...
- آمونیاک، اوره و ...
- کیومن، فنل، استون، رزین‌ها و ...
- پروپیلن اکساید، پلی‌ال‌ها و پروپیلن گلاکول
- اتیلن بنزن، استایرن منومر، پارازایلین

### محصولات بالادست

- متانول
- الفین‌ها
- آروماتیک‌ها

### منابع و خوراک

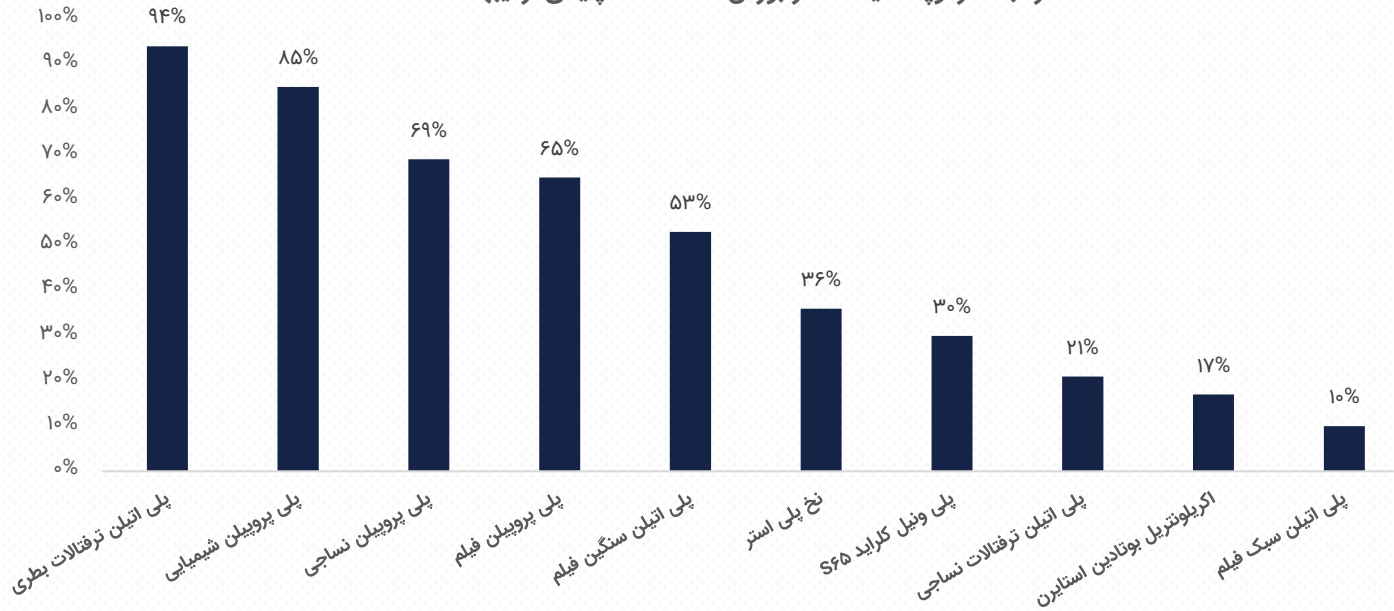
- گاز طبیعی و میعانات گازی
- برش‌های نفتی (الی پی جی و نفتا)
- نمک طعام



## انواع پلیمر و محصولات پلیمری

پلیمرها از حیث کاربرد به سه دسته ترموپلاستیک، ترموست و الاستومر تقسیم می‌شوند.

رقابت ترموپلاستیک‌ها در بورس کالا - هفته پایانی اردیبهشت ۱۴۰۲



### انواع ترموپلاستیک‌ها

- پلی اتیلن ترفتالات
- پلی اتیلن سنگین
- پلی اتیلن سبک
- پلی ونیل کلراید
- پلی پروپیلن
- پلی تترافلئورو اتیلن
- پلی استر

### انواع ترموست‌ها

- فنولیک‌ها
- آمینو رزین‌ها
- پلی استرهای اشباع نشده
- اپکسی رزین‌ها
- سیلیکون‌ها

### انواع الاستومر

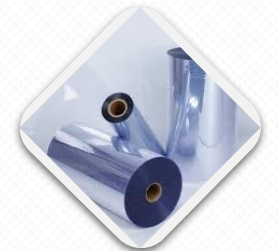
- پلی ایزوپرن
- بوتادین استیرن ...



## گریدهای مختلف و کاربردهای اصلی PET



بطری‌های پلاستیکی (نوشیدنی، بطری آب معدنی و..)



فیلم‌های PET (نوارهای پلاستیکی)



بسته‌بندی مواد غذایی



خودروسازی



ظروف یکبار مصرف



پارچه و نساجی



صنعت برق و الکترونیک

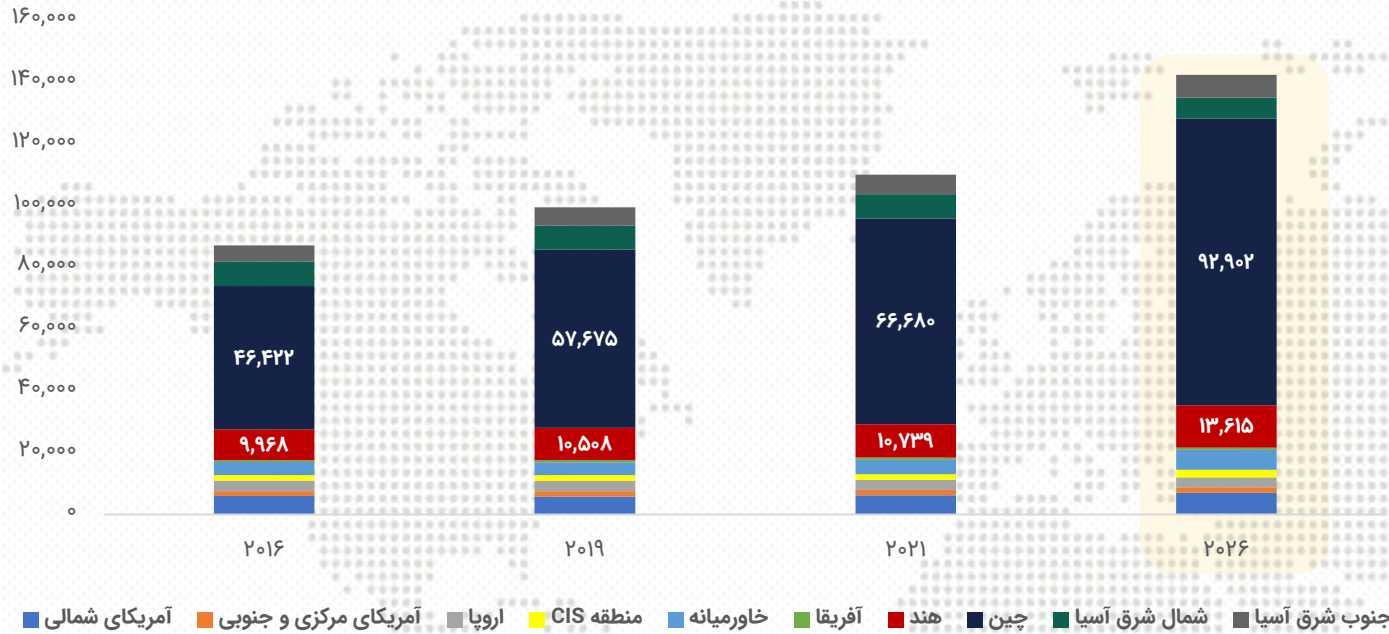
پلی اتیلن ترفتالات، پلیمری از دسته ترموپلاست‌هاست که از دو مونومر اتیلن گلایکول و اسید ترفتالیک خالص ساخته می‌شود. از این پلیمر اکثراً برای تولید الیاف پلی استر، استفاده می‌شود. در ایران اما بر خلاف سایر کشورها، غالباً در تولید انواع بطری‌های آشامیدنی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

هر چند گریدهای نساجی این کالا نیز توسط پتروشیمی شهیدتندگویان عرضه می‌شوند، اما حجم آن‌ها معمولاً کمتر از حجم گریدهای بطری است.

محصولات ساخته شده از پلی اتیلن ترفتالات (PET) قابل بازیافت هستند و بیشترین پلاستیک بازیافتی در دنیا PET می‌باشد.



## ظرفیت سالانه تولید پلی اتیلن ترفتالات (PET) به تفکیک مناطق جهان

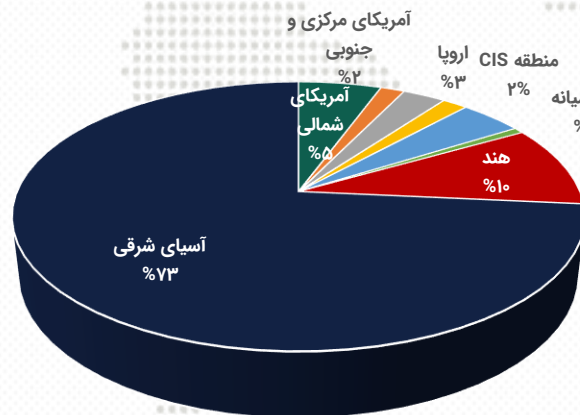


چین بزرگترین تولیدکننده PET بوده و پس از آن، هند در صدر قرار دارد.

شرق آسیا (چین، ژاپن، کره جنوبی و ...) با سهم ۷۴ درصدی قطب تولید PTA می‌باشد.

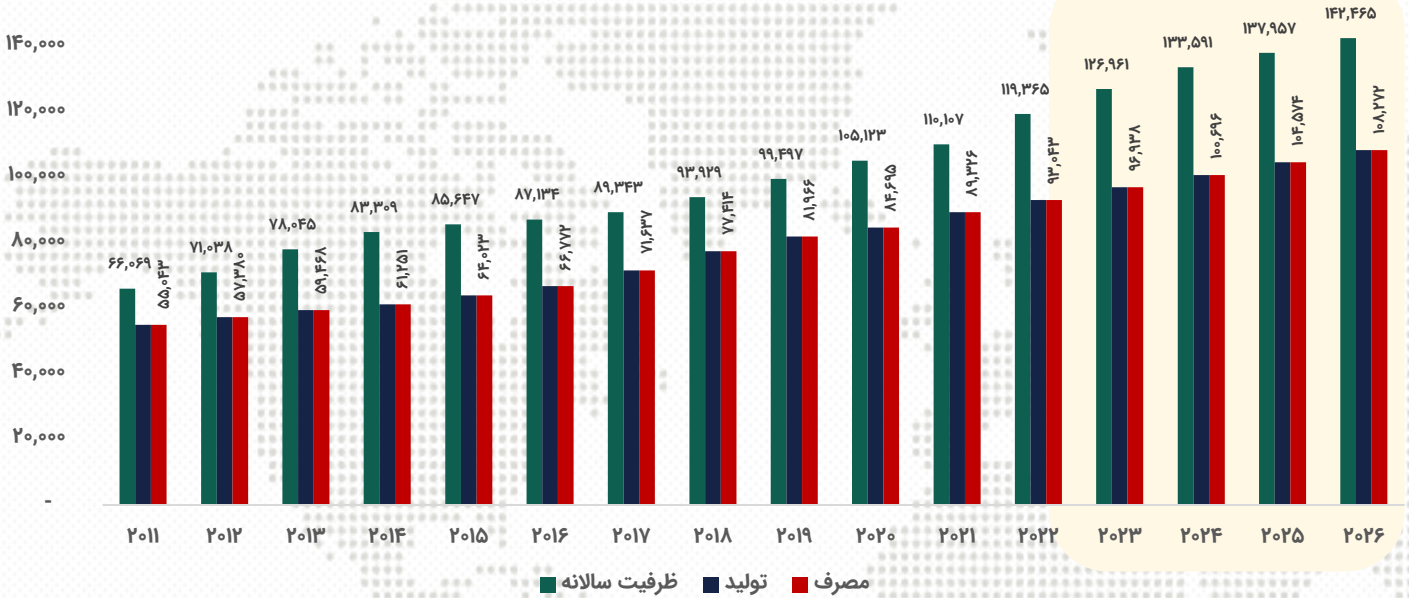
خاورمیانه با وجود دارا بودن منابع نفتی، تنها ۴ درصد از ظرفیت تولید PET جهان را تشکیل می‌دهد که گواهی بر خام‌فروشی نفت در این منطقه است.

(هزار تن)



# ظرفیت تولید، عرضه و تقاضای PET در جهان و خاورمیانه

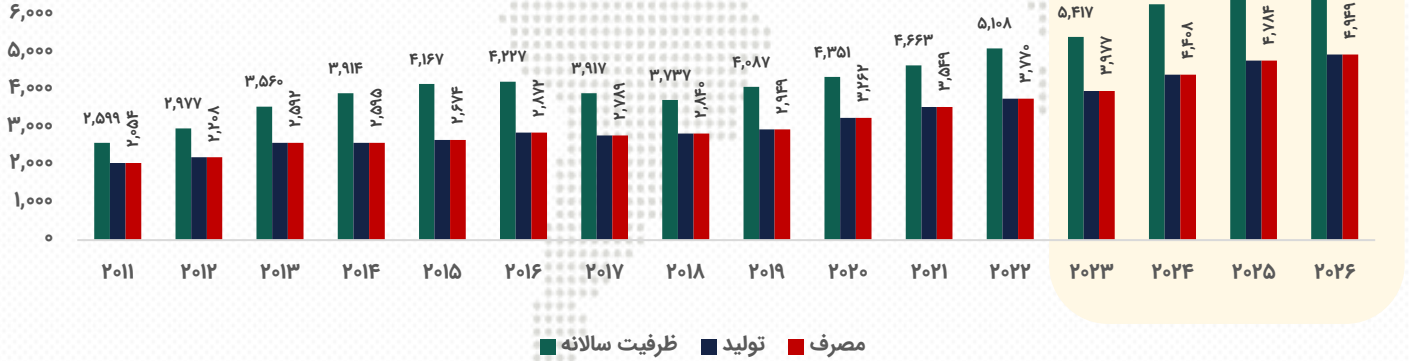
جهان



تولید و مصرف پت در جهان به طور میانگین ۷۹ درصد از ظرفیت اسمی بوده است که این میزان در خاورمیانه ۷۲ درصد می باشد.

پیش بینی می شود این روند در سال های آتی نیز تداوم یابد.

خاورمیانه



### مبنای دلار خوراک

بر اساس گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس، نرخ تسعیر ۲۸,۵۰۰ تومانی موجب عدم تحقق ۱۴۸ هزار میلیارد تومانی منابع تبصره ۱۴ بودجه (هدفمندی یارانه‌ها) خواهد شد؛ بخش از این کسری ناشی از تثبیت نرخ تسعیر ارز حاصل از صادرات فرآورده‌های نفتی و بخشی دیگر محصول تثبیت نرخ تسعیر ارز موجود در فرمول خوراک (گاز طبیعی) پتروشیمی است. بر این اساس، مرکز مزبور، پیشنهاد نموده نرخ ۲۸,۵۰۰ تومانی حذف گردیده و نرخ تسعیر ارز خوراک در شرکت‌های پتروشیمی، معادل متوسط نرخ فروش ارز صادراتی این شرکت‌ها لحاظ گردد. در نتیجه و با عنایت به سیاست‌های سالیان اخیر دولت و همچنین فضای تبلیغات رسانه‌ای، تداوم نرخ ۲۸,۵۰۰ تومانی پس از بهار سال جاری، بعید به نظر می‌رسد. بر این اساس در تحلیل حاضر، دریافت خوراک با ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی صرفاً محدود به ۳ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شد.

### عرضه تلفیقی

در شرایطی که تولیدکننده داخلی نتواند نیاز بازار را تأمین کند، می‌تواند نسبت به واردات کالای تولیدی خود اقدام کرده و کالای وارداتی را با کالای داخلی تلفیق و عرضه نماید. لذا مصرف‌کننده می‌تواند ماده اولیه موردنیاز خود را با حجم کافی و قیمت عادلانه‌تری خریداری کند. به دلیل رقابت قیمتی بالای محصولات شگویا در بورس کالا (به خصوص در پت بطری)، واردات این گرید از پت در دستور کار شرکت قرار دارد که موجب بالا رفتن قیمت پایه و از طرفی کاهش رقابت خواهد شد. در این راستا، در هفته دوم خرداد ۱۴۰۲، اطلاعیه پذیرش ۴ هزار تن پت گرید بطری شرکت چینی که عرضه کننده آن شرکت پتروشیمی تندگویان است، منتشر گردید.

### پیش‌بینی ثبات هزینه حمل

در تیر ماه سال ۱۳۹۵ واحد پارازایلین بوعلی دچار حریق و از مدار تولید خارج شد. بازسازی واحد ۸۰۰ به اتمام رسیده و طبق برآورد بوعلی، از ۳۱ شهریور ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید. گمانه‌زنی‌ها حاکی از این است که ترجیح بوعلی تولید ریفورمیت با حاشیه سود بالاتر جهت تولید بنزین می‌باشد. لذا در تحلیل پیش رو خرید پارازایلین از پتروشیمی نوری و تداوم پرداخت هزینه‌ی حمل پیش‌بینی شده است.



## معرفی شرکت پتروشیمی تندگویان

شگویا به عنوان یکی از شرکت‌های زیر مجموعه پتروشیمی خلیج فارس در بندر ماهشهر عهده‌دار تولید اسید ترفتالیک خالص و پلی اتیلن ترفتالات می‌باشد.

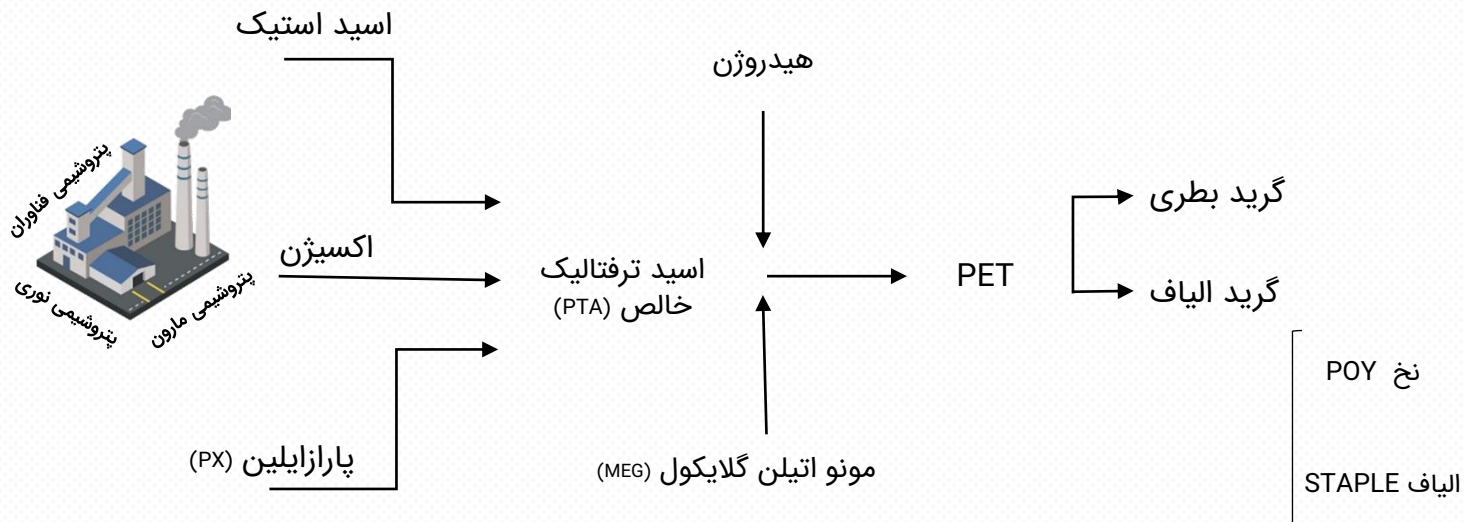
پتروشیمی تندگویان تنها شرکتی است که محصول مهم و استراتژیک پلی‌اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید می‌کند. پت گرید الیاف اما توسط شرکت پلی اکریل نیز تولید می‌شود.

شگویا	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۴۱,۷۳۴	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۰ (میلیارد تومان)
۲,۳۹۶	سرمایه (میلیارد تومان)
۳,۷۴۱	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲ (ریال)
۴.۳	P/E آینده نگر

درصد مالکیت	ترکیب سهامداران (۱۴۰۲/۰۳/۲۰)
۵۲.۹%	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۱۱.۵%	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
۱۱.۴%	شرکت پتروشیمی بوعلی سینا
۱.۸%	صندوق سرمایه‌گذاری خلیج فارس
۱.۰۵%	شرکت سهامی بیمه ایران
۲۱.۳۹%	شناور



## فرآیند تولید



شرکت پتروشیمی تندگویان با ظرفیت اسمی تولید ۷۰۰ هزار تن اسید ترفتالیک و تبدیل آن به انواع گریدهای بطری، الیاف و نخ در حال فعالیت می‌باشد.

ظرفیت اسمی تولید PET، ۸۸.۷ هزار تن (در دو گرید بطری و الیاف) و نخ POY، ۶۶ هزار تن می‌باشد.

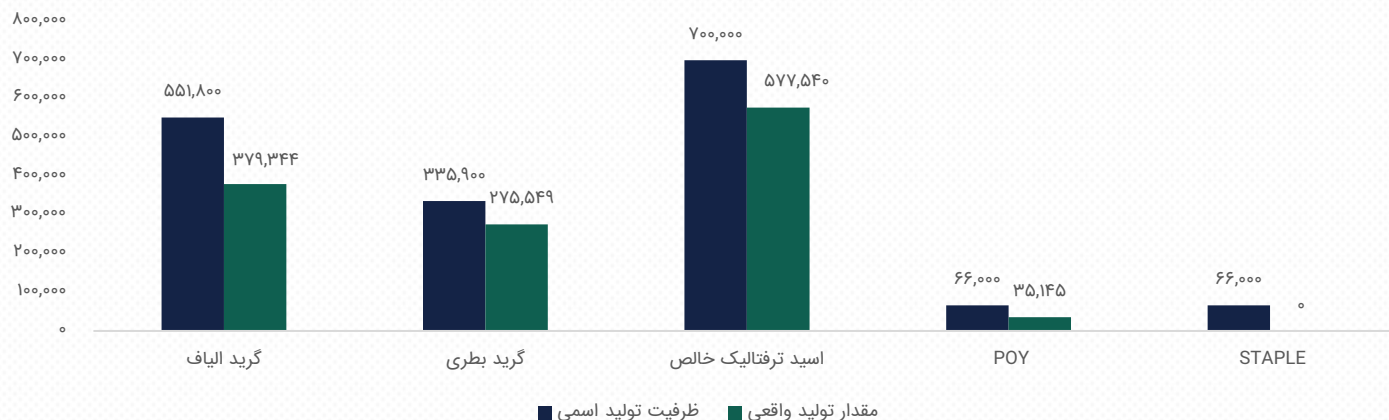
امکان‌سنجی راه‌اندازی واحد STAPLE نیز با ظرفیت ۶۶ هزار تن در حال انجام می‌باشد.

اسید ترفتالیک از اکسایش پارازایلین در دما و فشار بالا تولید می‌شود.

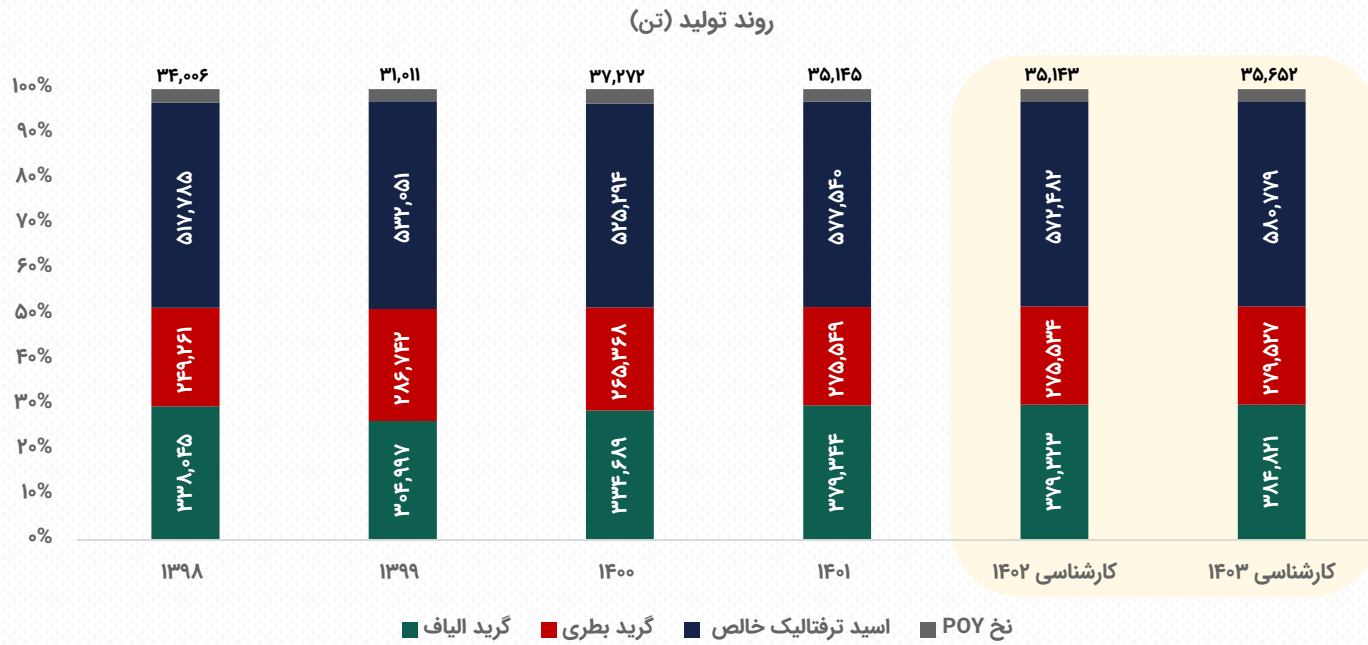
شرکت، پارازایلین خود را از شرکت پتروشیمی نوری و اصفهان، اسیداستیک را از پتروشیمی فناوران، مونو اتیلن گلیکول را از مارون و هیدروژن را از پتروشیمی مارون و امیرکبیر تهیه می‌کند.

در سال‌های گذشته شرکت به صورت میانگین ۶۷ درصد ظرفیت اسمی تولید داشته است که در سال ۱۴۰۱ به ۷۴ درصد افزایش یافته است.

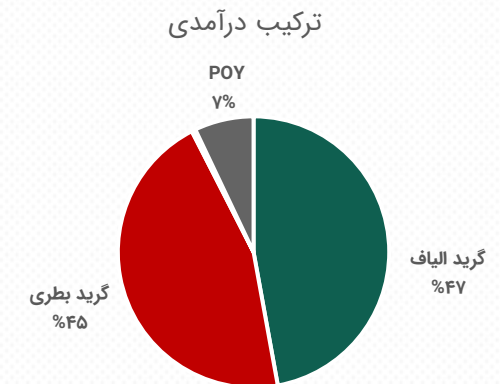
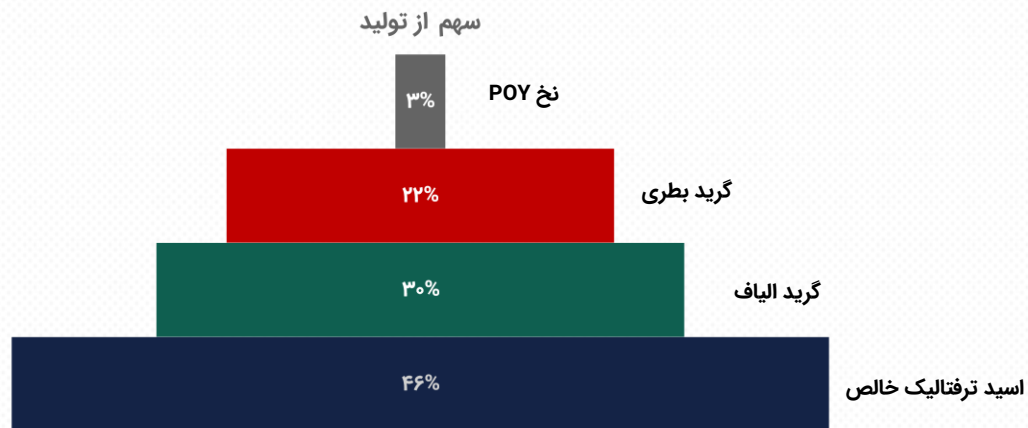
مقایسه ظرفیت تولید اسمی و واقعی در سال ۱۴۰۱



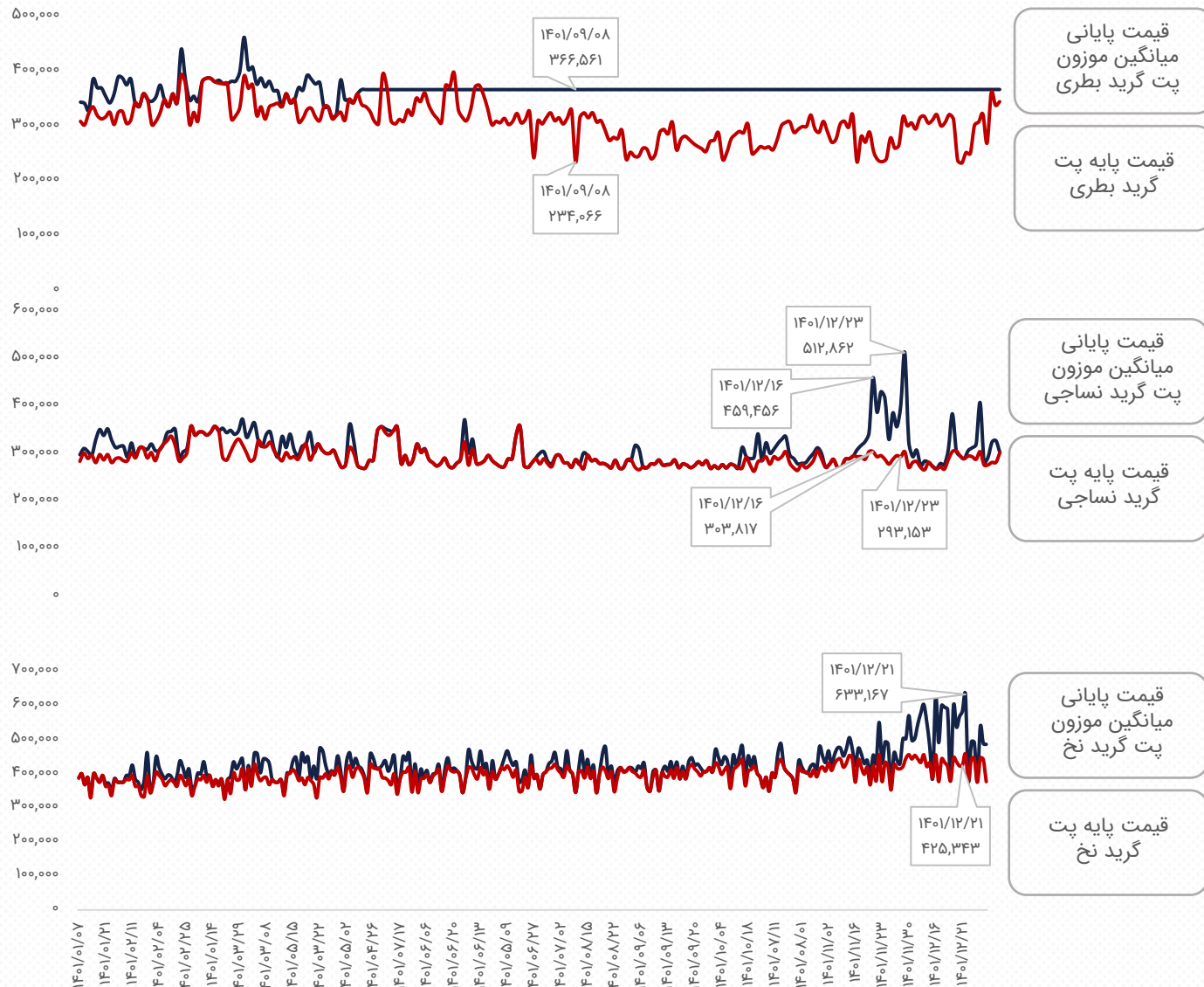
## ترکیب محصولات شرکت پتروشیمی تندگویان



با وجود سهم ۲۲ درصدی گنبد بطری از تولید شرکت، سهم درآمدی آن تقریباً به اندازه گنبد الیاف می‌باشد؛ لذا شرکت اجرای طرح SSP-C را با هدف افزایش ظرفیت تولید گنبد بطری و افزایش ارزش افزوده و حاشیه سود در دستور کار دارد.



## اسپرد (دامنک) قیمتی فروش محصولات شرکت در بورس کالا - ۱۴۰۱



طی سال ۱۴۰۱ میانگین رقابت نرخ فروش محصولات پتروشیمی تندگویان در گرید بطری ۲۲ درصد و گریدهای نساجی و نخ ۷ درصد بوده است.

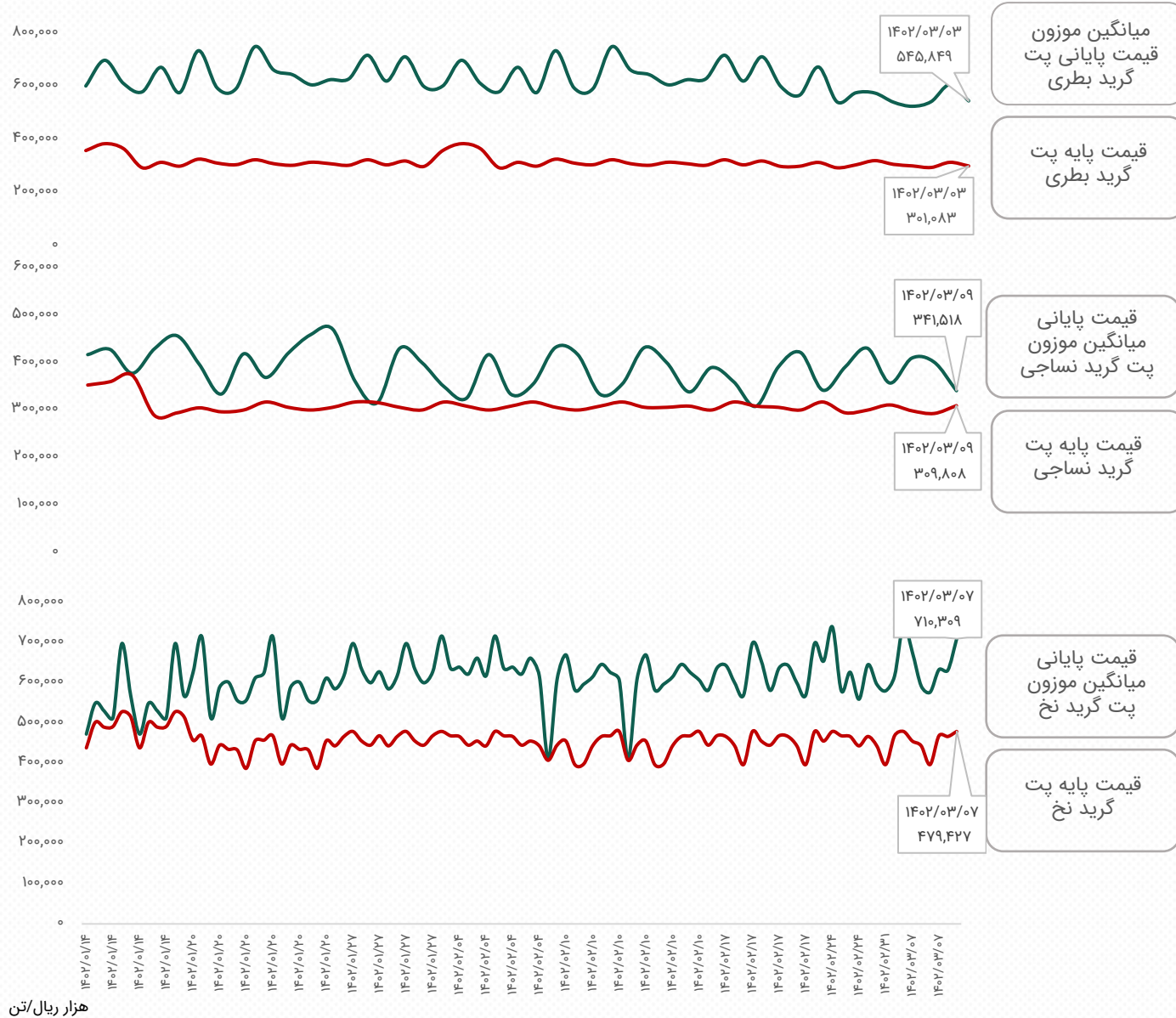
از اواخر دی ماه تا اواسط اسفند سال ۱۴۰۱ به دلیل اعلام نرخ پایه‌ی تسعیر ۲۸,۵۰۰ تومانی، فاصله قیمتی ارز نیمایی و آزاد به بالاترین مقدار خود رسید.

با توجه به تقویت انتظارات تورمی در میان فعالان بازار، رقابت بر روی نرخ‌های فروش در بورس کالا پس از این تاریخ با افزایش قابل توجهی مواجه گردید.

طبق دستورالعمل تنظیم بازار محصولات پتروشیمی مصوب ۱۳۹۹/۱۰/۰۱، قیمت‌گذاری محصولات با تعیین نرخ پایه، توسط دفتر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی ابلاغ و در بورس کالا به صورت هفتگی عرضه می‌شود. فرمول محاسبه قیمت پایه:

میانگین ماهانه نرخ دلار نیمایی \* قیمت FOB ایران در نشریات اعلام قیمت جهانی \* ۰.۹۵ = قیمت پایه

## اسپرد (دامنک) قیمتی فروش محصولات شرکت در بورس کالا - ۱۴۰۲



از ابتدای سال ۱۴۰۲، قیمت معامله شده برای پت گرید بطری به صورت میانگین دو برابر قیمت پایه اعلام شده در بورس کالا بوده است.

از طرفی پت گرید نساجی و نخ POY در بورس کالا به صورت میانگین ۳۰ درصد بالاتر از قیمت پایه‌ی اعلامی توسط دفتر توسعه صنایع پایین‌دستی، با رقابت مواجه گردیده است.

از ابتدای سال ۱۴۰۲، ۳۳ درصد از درآمد شرکت از محل رقابت فروش محصولات در بورس کالا بوده است.

این افزایش رقابت در خرید محصول از جهتی می‌تواند به فاصله نرخ دلار نیمایی و دلار بازار آزاد (که در بازه زمانی مورد بررسی به صورت میانگین ۳۰ درصد بوده است) و همچنین انتظارات تورمی مرتبط باشد.

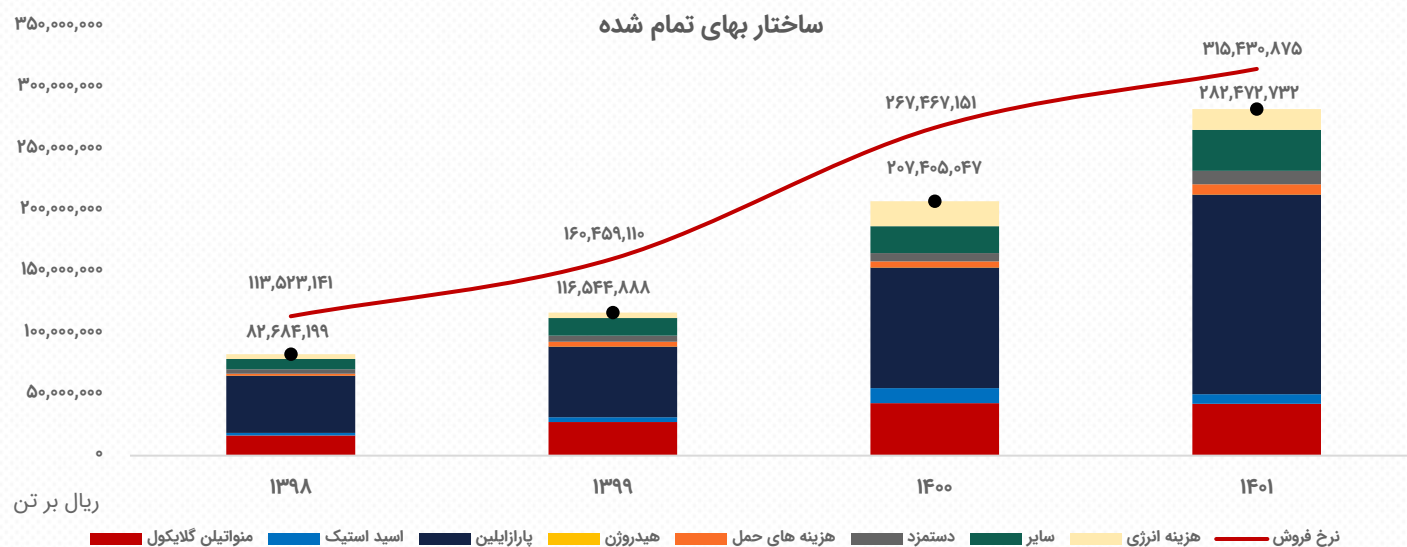
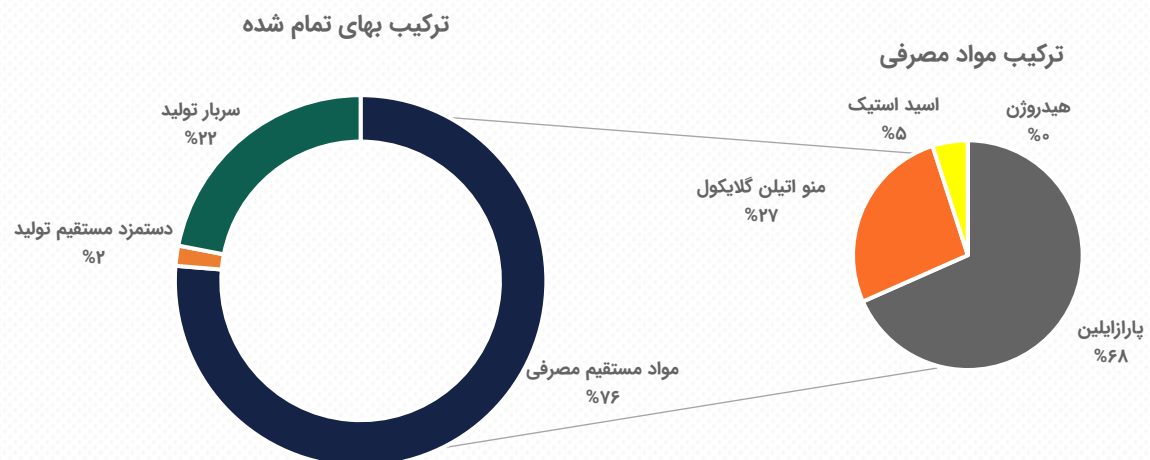
هزار ریال/تن

## ترکیب و ساختار بهای تمام شده

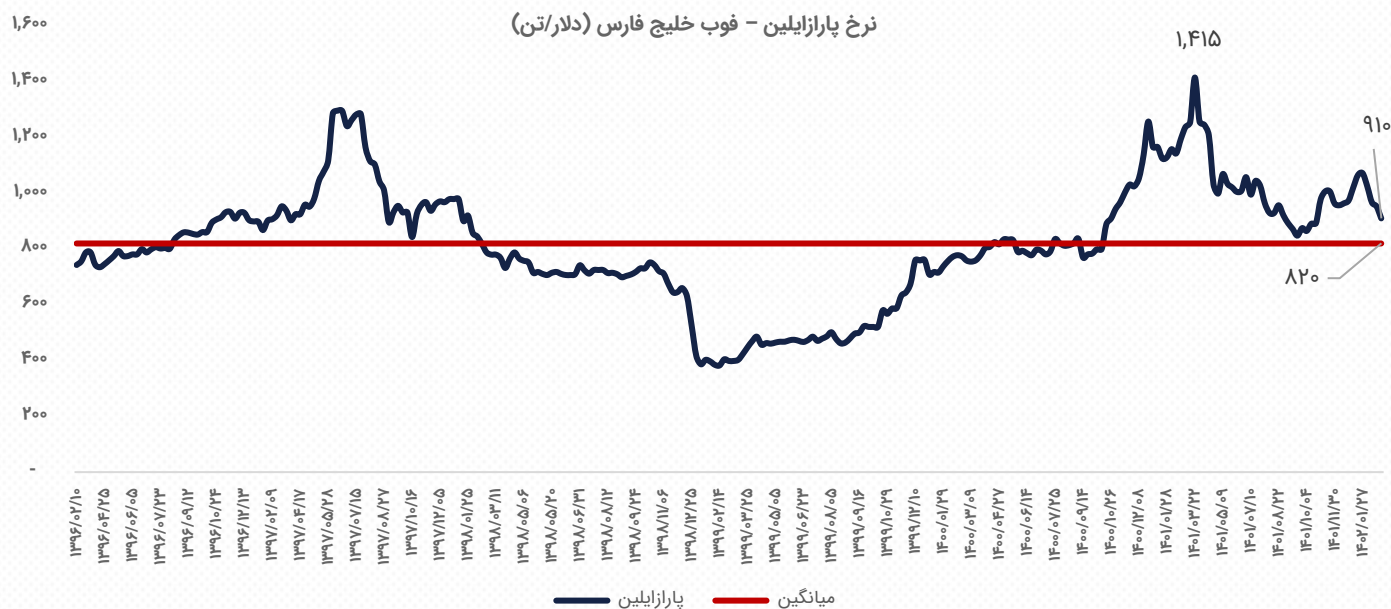
برای تولید ۱ تن اسید ترفتالیک خالص به طور میانگین و تاریخی، ۶۶۰ کیلوگرم پارازایلین و ۶۰ کیلوگرم اسید استیک استفاده می‌شود.

همچنین برای تولید ۱ تن پت به طور میانگین ۸۳۰ کیلوگرم PTA و ۳۲۰ کیلوگرم مونو اتیلن گلیکول مصرف می‌شود.

هزینه حمل به طور میانگین، سهم ۳ درصدی از بهای تمام شده تولید را به خود اختصاص می‌دهد؛ در صورت بازگشت واحد تولید پارازایلین بوعلی، شگویا می‌تواند بخش اصلی پارازایلین مورد نیاز خود را از این شرکت تهیه نماید. در این صورت به دلیل قرار گرفتن در موقعیت جغرافیایی واحد (بندر ماهشهر)، شرکت با کاهش جدی هزینه حمل مواجه خواهد شد.



## پاراایلین p-Xylene



موقعیت جغرافیایی	مقدار تولید* (تن)	ظرفیت تولید اسمی (تن)	تولیدکنندگان پاراایلین
عسلویه	۶۹۷,۱۱۰	۷۵۰,۰۰۰	پتروشیمی نوری
ماهشهر	۰	۴۰۰,۰۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا
ماهشهر	۱۶,۸۳۹	۱۸۰,۰۰۰	پتروشیمی بندرامام**
اصفهان	۴۰,۷۳۳	۴۴,۰۰۰	پتروشیمی اصفهان

پاراایلین تقریباً ۶۸ درصد از بهای تمام شده‌ی مواد مستقیم مصرفی در شگویا را به خود اختصاص می‌دهد، قیمت‌های داخلی تابعی از قیمت پاراایلین در بازارهای جهانی بوده و از سال ۱۳۹۶ نرخ فوب خلیج فارس به صورت میانگین تقریباً ۷ درصد پایین‌تر از نرخ CFR چین معامله شده است.

بر اساس قرارداد فی مابین نوری و شگویا، شگویا پاراایلین مورد نیاز خود را از این شرکت بر اساس آخرین قیمت کشف شده در بورس کالا خریداری می‌کند.

\* بر اساس آخرین صورت مالی منتشر شده توسط شرکت.

\*\* داده مربوط به پتروشیمی بندر امام، بر اساس صورت‌های مالی دوره منتهی به شهریور ۱۴۰۱ ذکر گردیده است؛ همچنین گزارش‌دهی شرکت صرفاً بر مبنای مخلوط زایلین‌ها منتشر می‌گردد.

مهم‌ترین شرکت‌های تولیدکننده محصولات آروماتیک در ایران چهار پتروشیمی نوری، بوعلی، بندرامام و اصفهان می‌باشند.

پاراایلین در تولید مواد مصنوعی، ترفتالیک اسید، دی متیل ترفتالات، صنایع دارویی، حشره‌کش‌ها، حلال‌ها و همچنین پلی‌استر و فیلر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

## مونو اتیلن گلیکول MEG

نرخ مونو اتیلن گلیکول - فوب خلیج فارس (دلار/تن)



تولیدکنندگان MEG	ظرفیت تولید اسمی (تن)	مقدار تولید* (تن)	موقعیت جغرافیایی
پتروشیمی مروارید	۵۰۰,۰۰۰	۵۱۰,۱۲۳	عسلویه
پتروشیمی مارون	۴۰۰,۰۰۰	۳۴۸,۰۷۱	ماهشهر
پتروشیمی فرسا شیمی**	۴۰۰,۰۰۰	-	عسلویه
پتروشیمی سازند اراک***	۱۱۸,۶۶۰	۸۳,۶۰۳	اراک

مونو اتیلن گلیکول ساده‌ترین ترکیب از گلیکول‌ها است که بخش عمده آن در تولید PET مورد استفاده قرار می‌گیرد. آمریکا با سهم ۲۷ درصدی بزرگترین تولیدکننده اتیلن گلیکول‌ها (MEG-DEG-TEG) می‌باشد.

MEG تقریباً ۲۷ درصد از بهای تمام شده‌ی مواد مستقیم مصرفی شرکت را به خود اختصاص می‌دهد.

شگویا MEG مورد نیاز خود را از پتروشیمی مارون تهیه می‌کند.

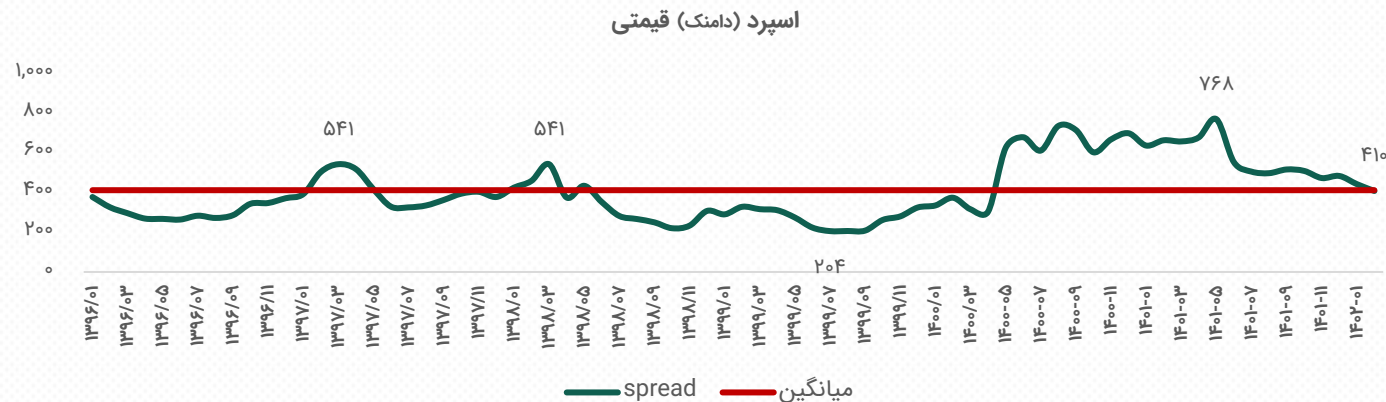
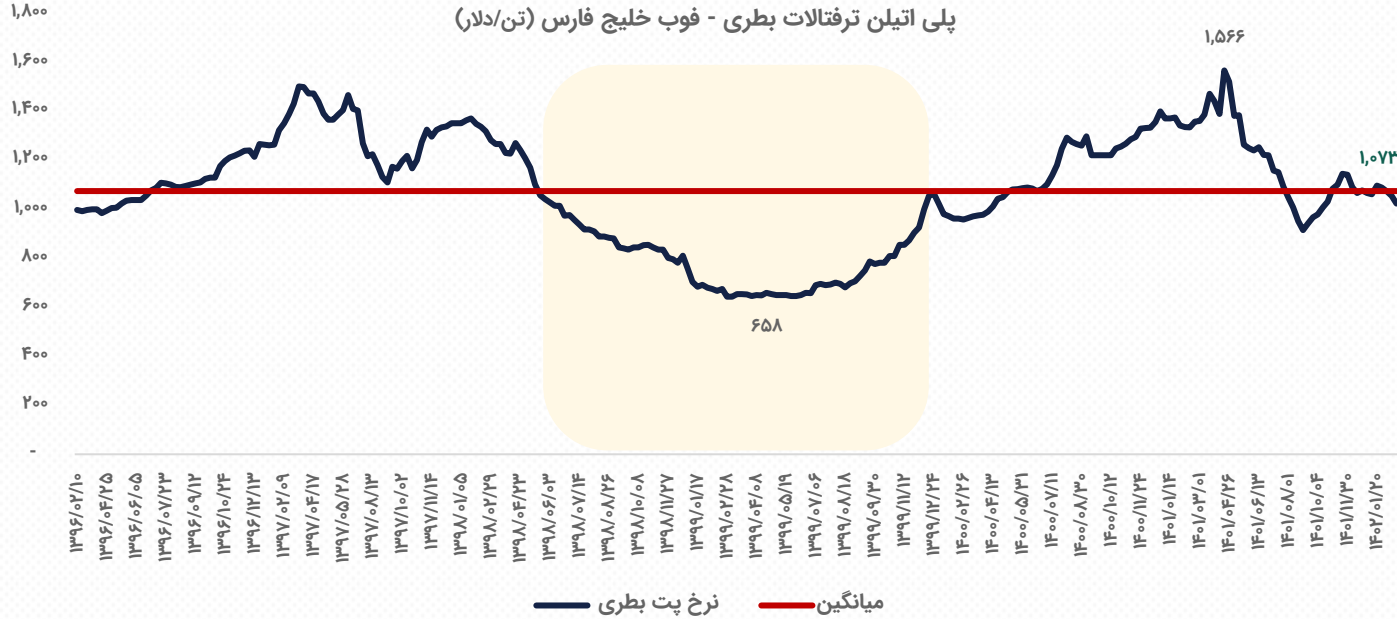
\* بر اساس آخرین صورت مالی منتشر شده توسط شرکت.

\*\* اطلاعاتی از مقدار تولید پتروشیمی فرسا شیمی یافت نشد.

\*\*\* مجموع اتیلن گلیکول‌ها.



## اسپرد (دامنک) قیمتی نرخ پت و مواد اولیه با ضرایب وزنی



## سرمایه‌گذاری و طرح‌های توسعه

### شرکت پترو کیمیای ابن سینا

هم‌اکنون ۸.۴۷ درصد از سهام شرکت پترو کیمیای ابن سینا به پتروشیمی تندگویان تعلق دارد و مابقی متعلق به بخش خصوصی می‌باشد. ابن سینا برای تولید محصولات پایین دستی با ارزش بالا و جهت جلوگیری از خام فروشی، تأمین نیازهای داخلی کشور، صادرات و ارزآوری، در فاز ۲ منطقه اقتصادی ویژه پتروشیمی تأسیس شده است. فاز اول پروژه‌ی تولید انهایدرید مالئیک (Maleic anhydride)، نرمال بوتان و ایزوبوتان پتروکیمیای ابن سینا در سال ۱۳۹۳ آغاز شد و در سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید. حدود ۵۰ درصد از تولید انهایدرید مالئیک در صنایع پوششی و تولید رزین‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. فایبرگلاس، خمیر کاغذ و همچنین روان‌کننده‌های صنعتی بر پایه انهایدرید مالئیک ساخته می‌شود. استفاده از خوراک بوتان به جای بنزن نیز در همین راستا و با استفاده از آخرین تحولات تکنولوژی در این زمینه است.

### پروژه SSP POLY C

طرح SSP POLY C با ظرفیت ۱۱۷,۵۰۰ تن جهت تبدیل الیاف به بطری با هدف افزایش ارزش افزوده و حاشیه سود در مرحله تأمین مالی می‌باشد. برآورد شرکت از زمان بهره‌برداری، مهر ۱۴۰۳ می‌باشد.

### شروع به تولید STAPLE

راه اندازی واحد تولیدی پنبه مصنوعی با ظرفیت اسمی ۶۶ هزار تن از برنامه‌های آتی شرکت محسوب می‌شود.



## مفروضات تحلیل

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
نرخ تسعیر دلار (ریال)	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۳	۲۲۸,۸۸۷	۲۶۶,۹۹۶	۴۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد	۳۰%	۲۰%	۲۰%	۴۰%	۲۷%	۳۰%
نرخ تورم	۳۳%	۳۵%	۳۰%	۴۵%	۴۵%	۴۵%
تقسیم سود	۲۷%	۶۴%	۹۱%	۹۰%	۹۰%	۹۰%
مقدار تولید گرید بطری (تن)	۲۴۹,۲۶۱	۲۸۶,۷۴۲	۲۶۵,۳۶۸	۲۷۵,۵۴۹	۲۷۵,۵۳۴	۲۷۹,۵۲۷
مقدار تولید گرید الیاف (تن)	۳۳۸,۰۴۵	۳۰۴,۹۹۷	۳۳۴,۶۸۹	۳۷۹,۳۴۴	۳۷۹,۳۲۳	۳۸۴,۸۲۱
مقدار تولید نخ POY (تن)	۳۴,۰۰۶	۳۱,۰۱۱	۳۷,۲۷۲	۳۵,۱۴۵	۳۵,۱۴۳	۳۵,۶۵۲
مقدار فروش گرید بطری (تن)	۲۵۵,۰۰۰	۲۹۱,۲۵۲	۲۶۴,۵۵۹	۲۷۹,۸۱۷	۲۷۵,۵۳۴	۲۷۹,۵۲۷
مقدار فروش گرید الیاف (تن)	۳۱۹,۷۶۶	۲۷۶,۲۷۱	۲۹۱,۴۶۸	۳۳۸,۲۱۶	۳۷۹,۳۲۳	۳۸۴,۸۲۱
مقدار فروش نخ POY (تن)	۳۳,۷۴۹	۳۱,۲۱۶	۳۶,۲۸۹	۳۶,۴۸۶	۳۵,۱۴۳	۳۵,۶۵۲
نرخ فروش گرید بطری (دلار/تن)	۱,۱۱۴	۷۵۵	۱,۳۳۴	۱,۳۲۲	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰
نسبت قیمت گرید الیاف به بطری	۸۳%	۱۰۵%	۸۶%	۸۶%	۸۵%	۸۵%
نسبت قیمت گرید نخ به بطری	۱۱۱%	۱۵۴%	۱۱۶%	۱۲۰%	۱۱۶%	۱۱۶%
نرخ پارازایلین مصرفی (دلار/تن)	۷۲۸	۴۷۲	۷۹۷	۹۶۱	۸۷۰	۸۷۰
نرخ مونو اتیلن گلیکول مصرفی (دلار/تن)	۴۵۷	۴۰۶	۵۹۰	۴۵۷	۴۲۰	۴۲۰
نرخ اسید استیک مصرفی (دلار/تن)	۳۸۰	۳۵۷	۱,۰۲۷	۴۹۰	۴۳۰	۴۰۰

- نرخ‌های فروش پت گرید الیاف و نخ POY ضربی از نرخ پت گرید بطری در نظر گرفته شده است.

- با توجه به پیش‌بینی حذف نرخ تسعیر ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی مبنای خوراک، نرخ مزبور برای ۹ ماهه‌ی باقی‌مانده ۱۴۰۲، ۴۰,۵۰۰ تومان فرض گردیده است.

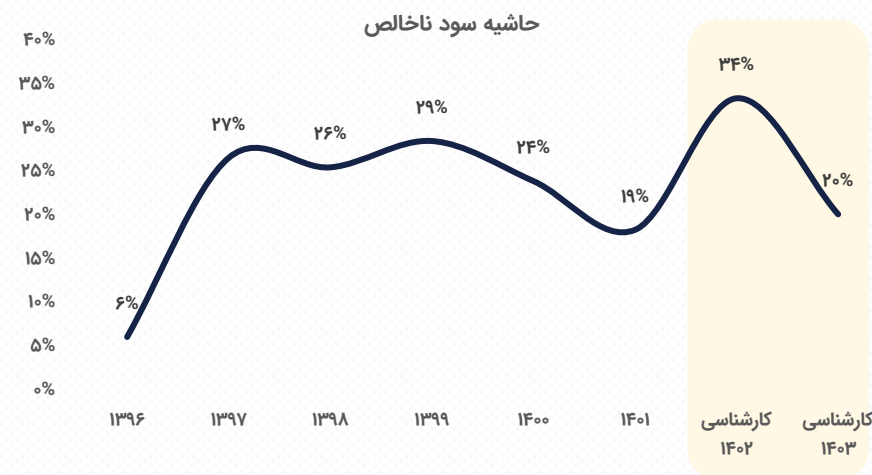
- در سال ۱۴۰۰ درصد تقسیم سود شرکت ۹۱ درصد بوده است که در تحلیل پیش رو با فرض تقسیم سود ۹۰ درصدی سال ۱۴۰۱، P.E پیش‌روی این شرکت برای سال ۱۴۰۲ تقریباً ۴.۳ واحد برآورد شده است.

## صورت سود و زیان

سود انباشته شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹، ۳۷,۴۳۴,۶۲۶ میلیون ریال بوده است.

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۷۰,۴۵۰,۶۶۰	۹۹,۹۲۵,۹۱۱	۱۷۰,۴۶۴,۵۷۲	۲۱۷,۶۵۹,۲۹۰	۳۳۰,۵۳۰,۹۹۷	۵۲۱,۶۱۰,۹۱۳
بهای تمام شده	(۵۲,۳۰۹,۹۲۶)	(۷۱,۱۸۱,۶۵۳)	(۱۲۹,۲۴۶,۰۲۴)	(۱۷۷,۱۹۰,۷۵۰)	(۲۱۹,۲۸۲,۹۰۰)	(۴۱۵,۳۲۴,۲۹۰)
<b>سود ناخالص</b>	<b>۱۸,۱۴۰,۷۳۴</b>	<b>۲۸,۷۴۴,۲۵۸</b>	<b>۴۱,۲۱۸,۵۴۸</b>	<b>۴۰,۴۶۸,۵۴۰</b>	<b>۱۱۱,۲۴۸,۰۹۸</b>	<b>۱۰۶,۲۸۶,۶۲۳</b>
اداری، عمومی و فروش	(۱,۹۳۶,۱۳۱)	(۲,۳۷۰,۰۹۴)	(۳,۶۷۱,۵۸۶)	(۵,۱۲۹,۴۱۷)	(۷,۴۰۱,۱۵۵)	(۱۰,۴۸۲,۹۳۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۱,۶۶۴,۲۵۲)	(۲,۲۱۸,۹۸۹)	(۲,۶۶۱,۱۲۳)	(۳,۵۸۵,۰۶۲)	(۴,۲۸۵,۴۸۹)	(۶,۷۴۰,۴۰۷)
<b>سود عملیاتی</b>	<b>۱۴,۵۴۰,۳۵۱</b>	<b>۲۴,۱۵۵,۱۷۵</b>	<b>۳۴,۸۸۵,۸۳۹</b>	<b>۳۱,۷۵۴,۰۶۱</b>	<b>۹۹,۵۶۱,۴۵۴</b>	<b>۸۹,۰۶۳,۲۸۰</b>
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۷۱۸,۱۳۰	۷۹۵,۰۴۷	۳,۱۱۲,۶۱۱	۶,۵۷۲,۸۱۴	۷,۹۸۴,۱۵۸	۱۲,۵۶۵,۹۵۹
سود قبل از مالیات	۱۵,۲۵۸,۴۸۱	۲۴,۹۵۰,۲۲۲	۳۷,۹۹۸,۴۵۰	۳۸,۳۲۶,۸۷۵	۱۰۷,۵۴۵,۶۱۲	۱۰۱,۶۲۹,۲۳۹
مالیات	(۳,۳۲۳,۳۳۲)	(۳,۹۷۷,۱۱۲)	(۵,۱۵۴,۰۴۶)	(۴,۱۴۳,۹۵۳)	(۱۷,۹۲۱,۰۶۲)	(۱۶,۰۳۱,۳۹۰)
<b>سود خالص</b>	<b>۱۱,۹۳۵,۱۴۹</b>	<b>۲۰,۹۷۳,۱۱۰</b>	<b>۳۲,۸۴۴,۴۰۴</b>	<b>۳۴,۱۸۲,۹۲۲</b>	<b>۸۹,۶۲۴,۵۵۱</b>	<b>۸۵,۵۹۷,۸۴۹</b>
سرمایه	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶
EPS (ریال)	۴۹۸	۸۷۵	۱,۳۷۱	۱,۴۲۷	۳,۷۴۱	۳,۵۷۳
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۲۹%	۲۴%	۱۹%	۳۴%	۲۰%
حاشیه سود عملیاتی	۲۱%	۲۴%	۲۰%	۱۵%	۳۰%	۱۷%
حاشیه سود خالص	۱۷%	۲۱%	۱۹%	۱۶%	۲۷%	۱۶%

میلیون ریال



## تحليل حساسيت سود سال مالی ۱۴۰۲

نرخ گريد بطري (دلار/تن)

نرخ تسعير دلار (ريال)

	۷۵۰	۸۰۰	۸۵۰	۹۰۰	۹۵۰	۱,۰۰۰	۱,۰۵۰	۱,۱۰۰	۱,۱۵۰	۱,۲۰۰	۱,۲۵۰	۱,۳۰۰	۱,۳۵۰
۳۵۰,۰۰۰	(۸۰۶)	(۴۱۸)	(۳۰)	۳۵۸	۷۴۶	۱,۱۳۴	۱,۵۲۲	۱,۹۱۰	۲,۲۹۸	۲,۶۸۶	۳,۰۷۳	۳,۴۶۱	۳,۸۴۹
۴۰۰,۰۰۰	(۵۲۸)	(۸۴)	۳۵۹	۸۰۲	۱,۲۴۶	۱,۶۸۹	۲,۱۳۳	۲,۵۷۶	۳,۰۱۹	۳,۴۶۳	۳,۹۰۶	۴,۳۴۹	۴,۷۹۳
۴۵۰,۰۰۰	(۲۴۹)	۲۴۹	۷۴۸	۱,۲۴۷	۱,۷۴۶	۲,۲۴۵	۲,۷۴۳	۳,۲۴۲	۳,۷۴۱	۴,۲۴۰	۴,۷۳۹	۵,۲۳۷	۵,۷۳۶
۵۰۰,۰۰۰	۲۹	۵۸۳	۱,۱۳۷	۱,۶۹۲	۲,۲۴۶	۲,۸۰۰	۳,۳۵۴	۳,۹۰۸	۴,۴۶۳	۵,۰۱۷	۵,۵۷۱	۶,۱۲۵	۶,۶۷۹
۵۵۰,۰۰۰	۳۰۷	۹۱۷	۱,۵۲۷	۲,۱۳۶	۲,۷۴۶	۳,۳۵۵	۳,۹۶۵	۴,۵۷۵	۵,۱۸۴	۵,۷۹۴	۶,۴۰۴	۷,۰۱۳	۷,۶۲۳
۶۰۰,۰۰۰	۵۸۶	۱,۲۵۱	۱,۹۱۶	۲,۵۸۱	۳,۲۴۶	۳,۹۱۱	۴,۵۷۶	۵,۲۴۱	۵,۹۰۶	۶,۵۷۱	۷,۲۳۶	۷,۹۰۱	۸,۵۶۶
۶۵۰,۰۰۰	۸۶۴	۱,۵۸۴	۲,۳۰۵	۳,۰۲۵	۳,۷۴۶	۴,۴۶۶	۵,۱۸۷	۵,۹۰۷	۶,۶۲۸	۷,۳۴۸	۸,۰۶۹	۸,۷۸۹	۹,۵۱۰
۷۰۰,۰۰۰	۱,۱۴۲	۱,۹۱۸	۲,۶۹۴	۳,۴۷۰	۴,۲۴۶	۵,۰۲۲	۵,۷۹۸	۶,۵۷۴	۷,۳۴۹	۸,۱۲۵	۸,۹۰۱	۹,۶۷۷	۱۰,۴۵۳
۷۵۰,۰۰۰	۱,۴۲۱	۲,۲۵۲	۳,۰۸۳	۳,۹۱۵	۴,۷۴۶	۵,۵۷۷	۶,۴۰۸	۷,۲۴۰	۸,۰۷۱	۸,۹۰۲	۹,۷۳۴	۱۰,۵۶۵	۱۱,۳۹۶
۸۰۰,۰۰۰	۱,۶۹۹	۲,۵۸۶	۳,۴۷۲	۴,۳۵۹	۵,۲۴۶	۶,۱۳۳	۷,۰۱۹	۷,۹۰۶	۸,۷۹۳	۹,۶۸۰	۱۰,۵۶۶	۱۱,۴۵۳	۱۲,۳۴۰

نرخ گريد بطري (دلار/تن)

نرخ پارازيلين (دلار/تن)

	۷۵۰	۸۰۰	۸۵۰	۹۰۰	۹۵۰	۱,۰۰۰	۱,۰۵۰	۱,۱۰۰	۱,۱۵۰	۱,۲۰۰	۱,۲۵۰	۱,۳۰۰	۱,۳۵۰
۷۲۰	۴۰۶	۹۰۵	۱,۴۰۴	۱,۹۰۲	۲,۴۰۱	۲,۹۰۰	۳,۳۹۹	۳,۸۹۸	۴,۳۹۶	۴,۸۹۵	۵,۳۹۴	۵,۸۹۳	۶,۳۹۲
۷۷۰	۱۸۸	۶۸۶	۱,۱۸۵	۱,۶۸۴	۲,۱۸۳	۲,۶۸۲	۳,۱۸۰	۳,۶۷۹	۴,۱۷۸	۴,۶۷۷	۵,۱۷۵	۵,۶۷۴	۶,۱۷۳
۸۲۰	(۳۱)	۴۶۸	۹۶۷	۱,۴۶۶	۱,۹۶۴	۲,۴۶۳	۲,۹۶۲	۳,۴۶۱	۳,۹۵۹	۴,۴۵۸	۴,۹۵۷	۵,۴۵۶	۵,۹۵۵
۸۷۰	(۲۴۹)	۲۴۹	۷۴۸	۱,۲۴۷	۱,۷۴۶	۲,۲۴۵	۲,۷۴۳	۳,۲۴۲	۳,۷۴۱	۴,۲۴۰	۴,۷۳۹	۵,۲۳۷	۵,۷۳۶
۹۲۰	(۴۶۸)	۳۱	۵۳۰	۱,۰۲۹	۱,۵۲۷	۲,۰۲۶	۲,۵۲۵	۳,۰۲۴	۳,۵۲۲	۴,۰۲۱	۴,۵۲۰	۵,۰۱۹	۵,۵۱۸
۹۷۰	(۶۸۶)	(۱۸۷)	۳۱۱	۸۱۰	۱,۳۰۹	۱,۸۰۸	۲,۳۰۶	۲,۸۰۵	۳,۳۰۴	۳,۸۰۳	۴,۳۰۲	۴,۸۰۰	۵,۲۹۹
۱,۰۲۰	(۹۰۵)	(۴۰۶)	۹۳	۵۹۲	۱,۰۹۰	۱,۵۸۹	۲,۰۸۸	۲,۵۸۷	۳,۰۸۶	۳,۵۸۴	۴,۰۸۳	۴,۵۸۲	۵,۰۸۱
۱,۰۷۰	(۱,۱۲۳)	(۶۲۴)	(۱۲۶)	۳۷۳	۸۷۲	۱,۳۷۱	۱,۸۶۹	۲,۳۶۸	۲,۸۶۷	۳,۳۶۶	۳,۸۶۵	۴,۳۶۳	۴,۸۶۲
۱,۱۲۰	(۱,۳۴۲)	(۸۴۳)	(۳۴۴)	۱۵۵	۶۵۳	۱,۱۵۲	۱,۶۵۱	۲,۱۵۰	۲,۶۴۹	۳,۱۴۷	۳,۶۴۶	۴,۱۴۵	۴,۶۴۴
۱,۱۷۰	(۱,۵۶۰)	(۱,۰۶۱)	(۵۶۳)	(۶۴)	۴۳۵	۹۳۴	۱,۴۳۳	۱,۹۳۱	۲,۴۳۰	۲,۹۲۹	۳,۴۲۸	۳,۹۲۶	۴,۴۲۵

▪ در تهیه این گزارش از منابع اطلاعاتی زیر استفاده شده است:

www.codal.ir ▪

www.nipna.ir ▪

www.nipc.ir ▪

www.rc.majlis.ir ▪

www.bourseview.com ▪

www.indexmundi.com ▪

www.statista.com ▪

**سلب مسئولیت:** این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیل‌گر: مرضیه نوروزی  
نظارت: مهدی علی‌اکبری

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه‌ی خدمات تحلیلی و مشاوره‌ی مالی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری، ادغام و تملیک، مدیریت ریسک، تامین مالی و اصلاح ساختار مالی و سازمانی با استفاده از کارشناسان باتجربه و متخصص در راستای حداکثرسازی منافع مشتریان و ذینفعان فعالیت می‌کند. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان بر آنیم با ارائه محدود و وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تأثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

- تحلیل و ارزش‌گذاری
- مشاوره سرمایه‌گذاری
- مشاوره تأمین مالی
- مشاوره عرضه و پذیرش