

# با هم



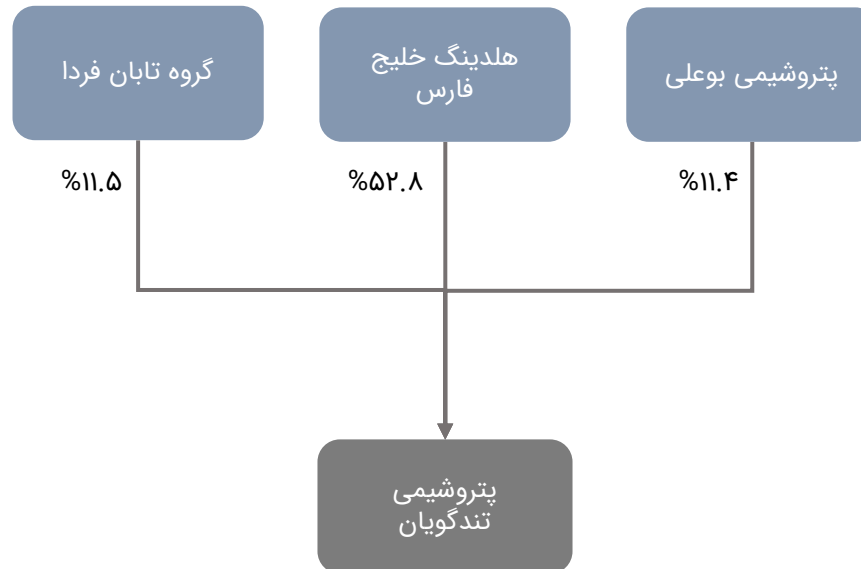
# گزارش تحلیلی پتروشیمی تندگویان

اردیبهشت ۱۴۰۲



## خلاصه مدیریت و نکات کلیدی پتروشیمی تندگویان

| محصولات | ظرفیت اسمی | ظرفیت عملی | کاربرد   |
|---------|------------|------------|--|
| پت بطری | ۳۳۶        | ۲۸۰        | در نساجی برای تولید انواع الیاف، تهیه رزین‌های مهندسی در خودروسازی، تولید انواع ظروف بسته‌بندی مواد غذایی و بهداشتی، تهیه نخ جراحی، تهیه انواع فیلم‌های عکاسی و سینمایی در صنایع فیلم‌سازی |
| PTA     | ۷۰۰        | ۵۹۰        | روان‌کننده در تهیه چسب‌های صنعتی و تولید پلی‌اتیلن ترفتالات  |
| POY     | ۶۶         | ۴۷         | تولید البسه ورزشی، پارچه کشباف، پارچه رومبلی و پرده‌ای   |
| STAPLE  | ۶۶         | ۹          | تولید کالای خواب، فرش ماشینی، موکت و پتو   |



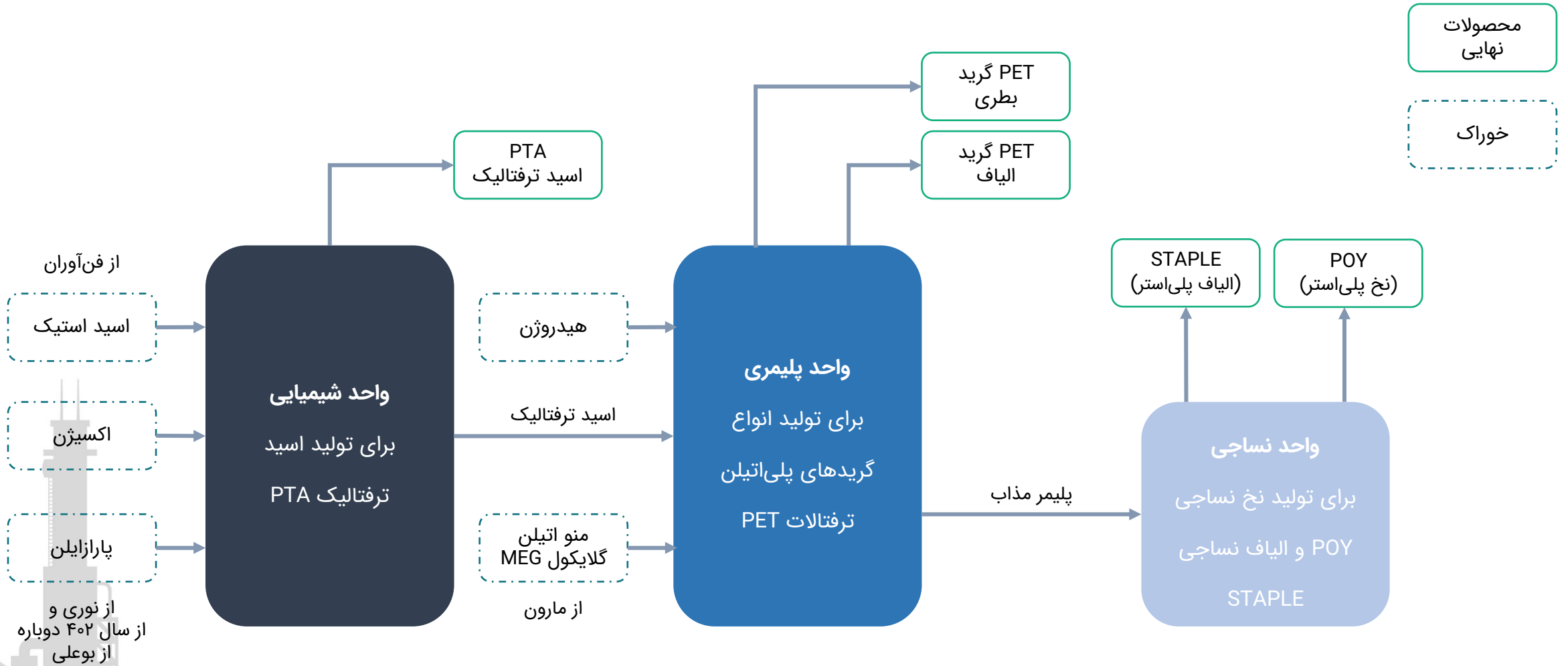
- پتروشیمی تندگویان تنها مجتمع تولیدکننده اسید ترفتالیک (PTA) و پلی‌اتیلن ترفتالات (PET) گرید بطری در کشور است. PET گرید الیاف توسط مجتمع پلی‌اکریل با ماده اولیه DMT نیز تولید می‌شود.
- شرکت تقریباً همه فروش داخلی‌اش را در بورس کالا عرضه می‌کند و بیشتر مواقع برای انواع پت عرضه شده، شاهد رقابت بین خریداران هستیم که نرخ‌های معاملاتی را نسبت به نرخ‌های پایه فوب خلیج فارس افزایش می‌دهد.
- پتانسیل افزایش مقدار تولید محصولات شرکت تا مقدار ظرفیت اسمی در سال‌های آتی از موضوعات تاثیرگذار می‌باشد.
- از ابتدای ۴۰۲ و با بازگشت خط تولید پارازایلن پتروشیمی بوعلی (مستقر در ماهشهر)، این مجتمع دوباره تامین‌کننده اصلی پارازایلن مورد نیاز تندگویان خواهد بود و هزینه حمل فعلی پارازایلن از پتروشیمی نوری (مستقر در عسلویه) به مجتمع، کاهش خواهد یافت.

## پتروشیمی‌های مستقر در ماهشهر



۱. پتروشیمی بندرامام
۲. پتروشیمی رازی
۳. پتروشیمی فارابی
۴. پتروشیمی بوعلی
۵. **پتروشیمی تندگویان**
۶. پتروشیمی خوزستان
۷. پتروشیمی امیرکبیر
۸. پتروشیمی فجر
۹. پتروشیمی غدیر
۱۰. پتروشیمی شیمی بافت
۱۱. پتروشیمی فناوران
۱۲. پتروشیمی رجال
۱۳. پتروشیمی شهید رسولی
۱۴. پتروشیمی اروند
۱۵. پتروشیمی مارون
۱۶. پتروشیمی لاله
۱۷. پتروشیمی تخت جمشید
۱۸. پتروشیمی کارون

## شماطیک فرآیند تولید



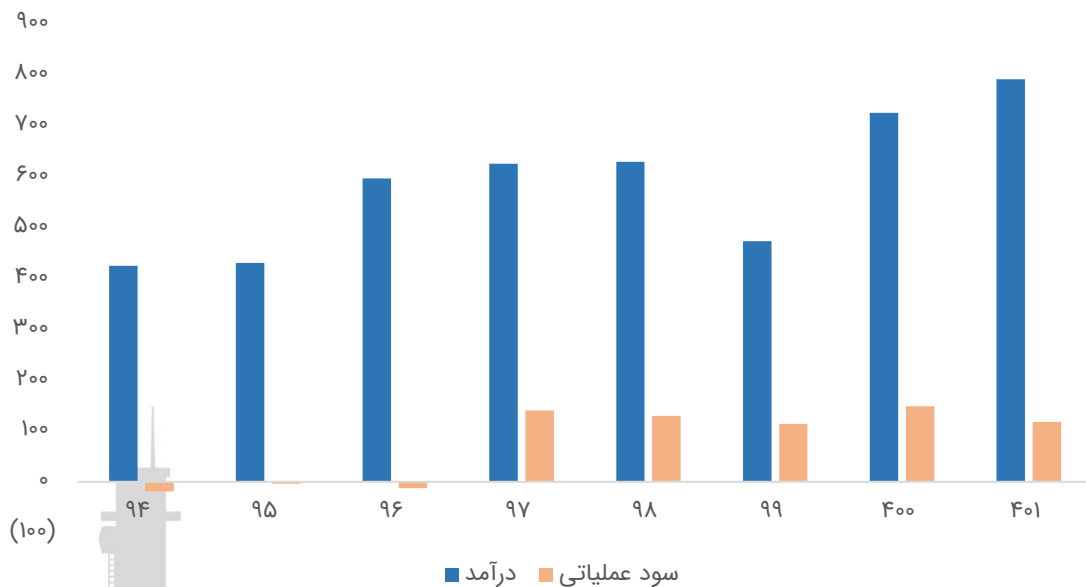
محصولات نهایی

خوراک

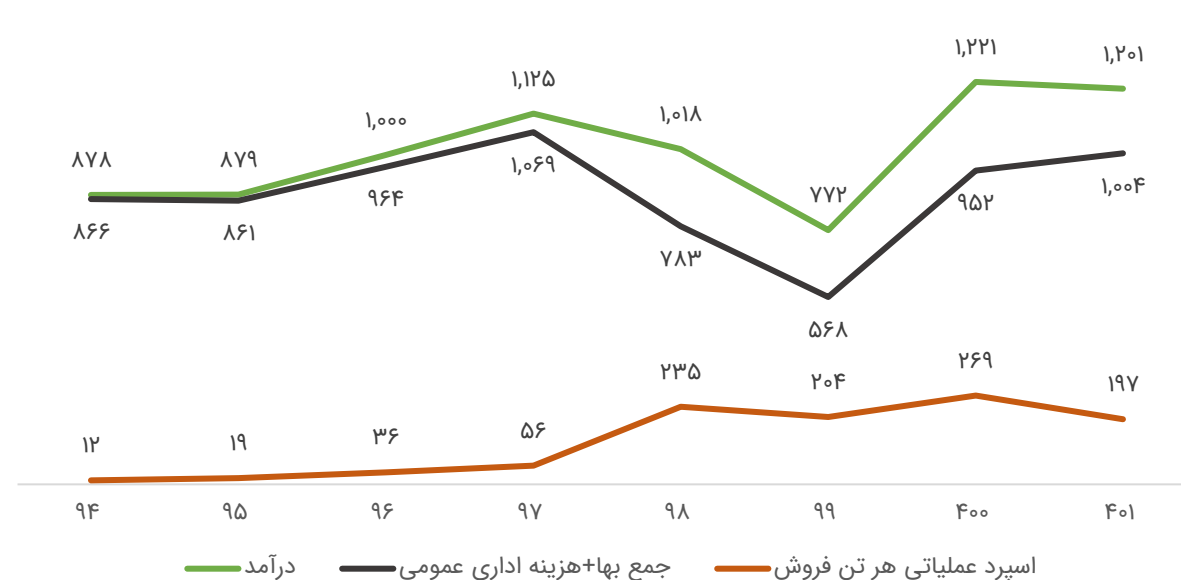
از فن آوران  
اسید استیک  
اکسیژن  
پارازایلن  
از نوری و  
از سال ۴۰۲ دوباره  
از بوعلی

## روند عملیات

سودآوری و حاشیه عملیات شرکت



نرخ های فروش و سود به ازای هر تن محصول

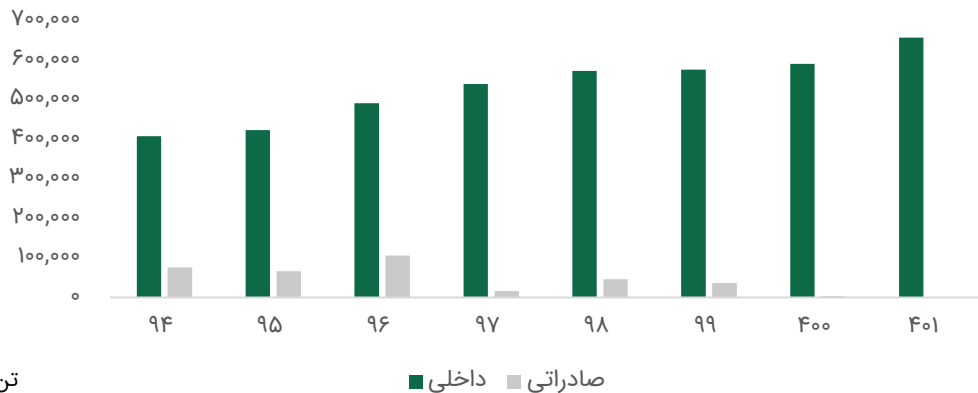


میلیون دلار

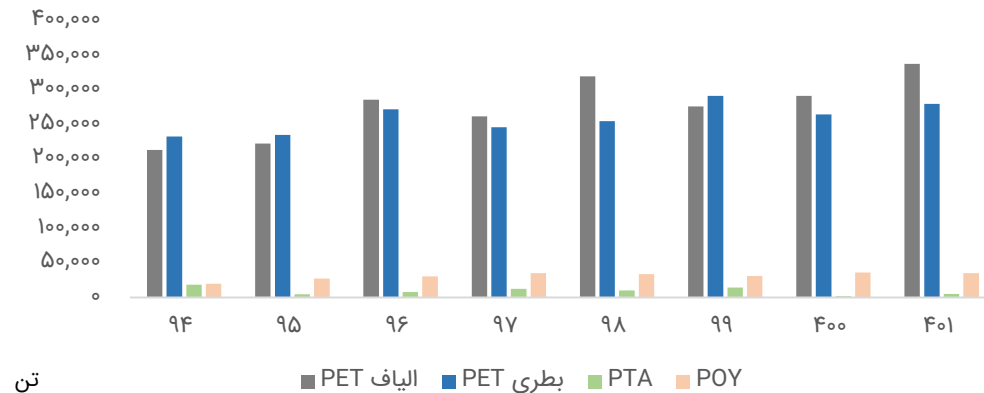
دلار / تن

## رند فروش

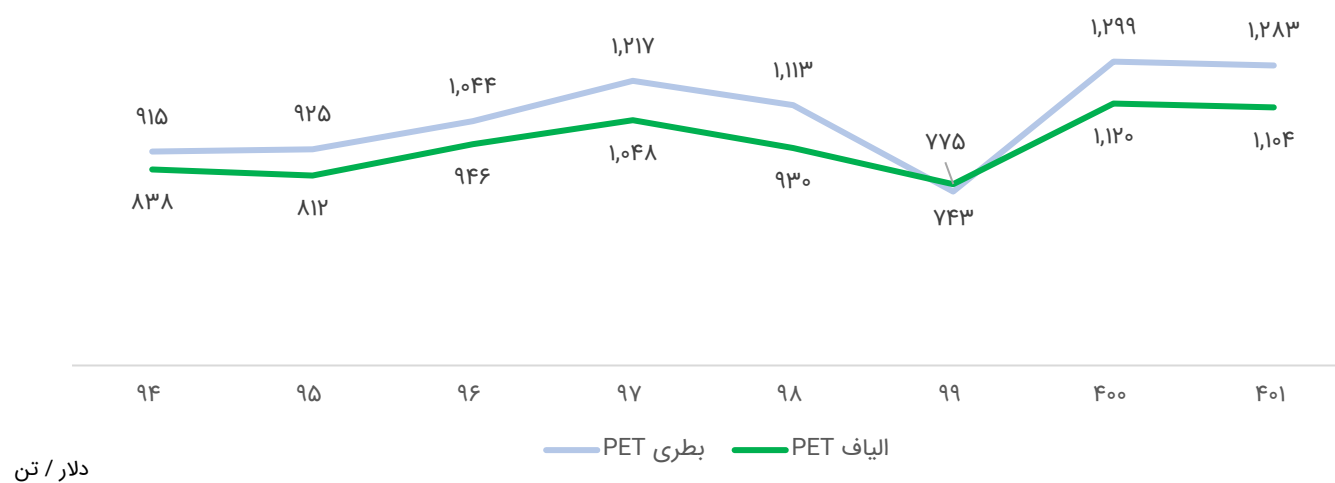
تناژ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی



تناژ فروش به تفکیک محصول

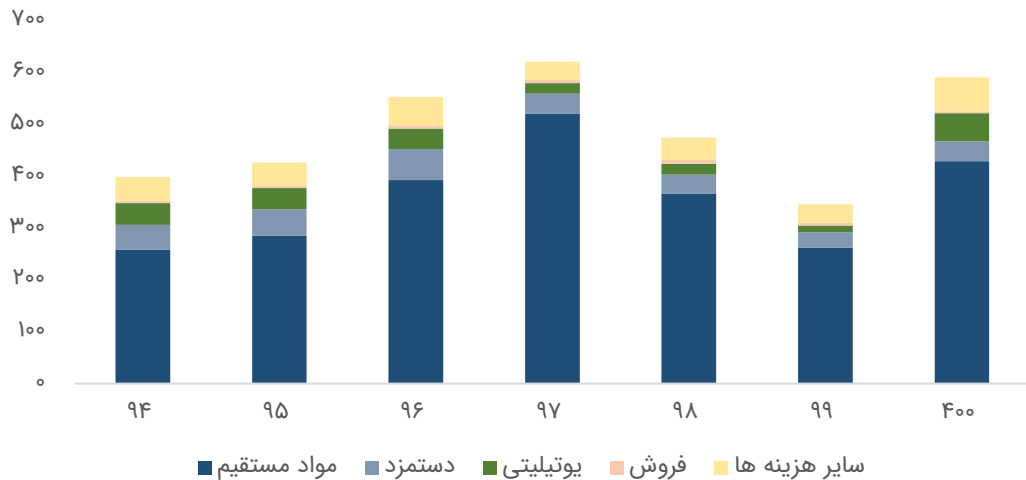


نرخ فروش محصولات

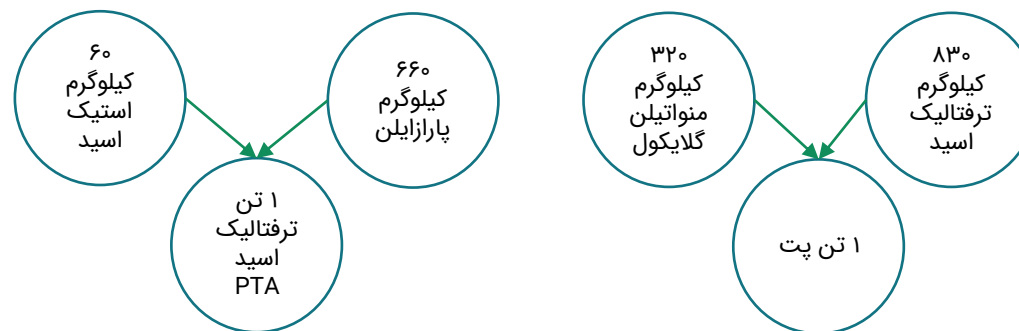


## ترکیب هزینه‌ها

مجموع هزینه‌ها به تفکیک

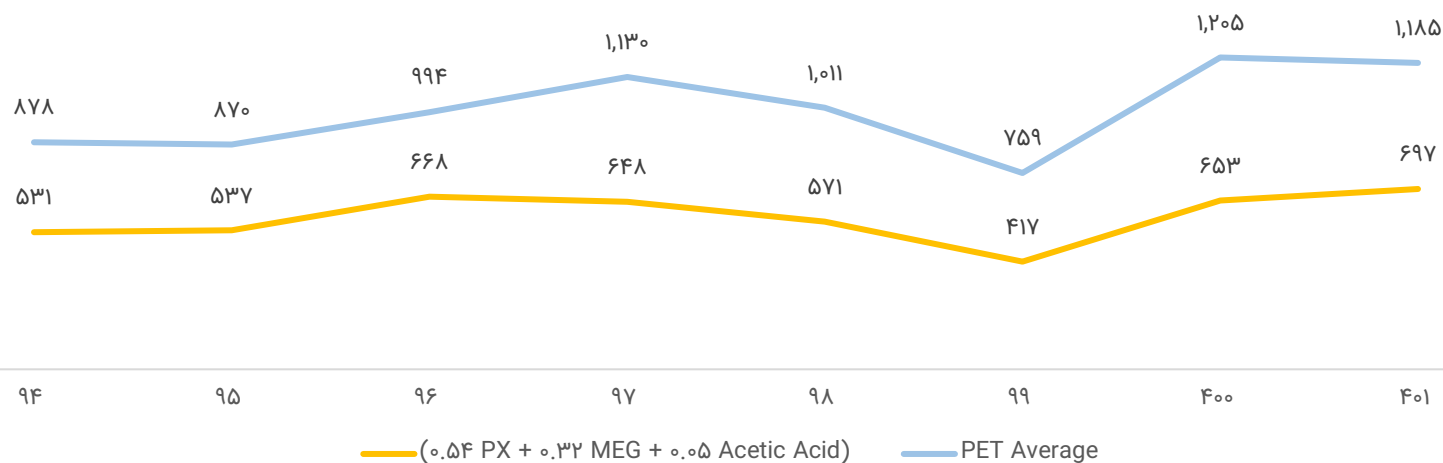


ضرایب وزنی تولید محصولات



میلیون دلار

مقایسه نرخ محصول پلی وینیل کلراید و مواد اولیه با ضرایب وزنی



دلار / تن



## سود و زیان چند سال اخیر

| ۴۰۱           | ۴۰۰           | ۹۹           | ۹۸           | ۹۷           | ۹۶           | ۹۵           | ۹۴           |                           |
|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|
| ۲۱۷,۶۵۹,۲۹۰   | ۱۷۰,۴۶۴,۵۷۲   | ۹۹,۹۲۵,۹۱۱   | ۷۰,۴۵۰,۶۶۰   | ۴۸,۰۳۶,۶۸۳   | ۲۴,۱۲۰,۴۴۹   | ۱۵,۶۵۷,۷۱۸   | ۱۴,۵۳۵,۰۵۵   | م ریال<br>درآمد عملیاتی   |
| ۷۹۱           | ۷۲۵           | ۴۷۳          | ۶۲۹          | ۶۲۵          | ۵۹۶          | ۴۳۰          | ۴۲۵          | م دلار                    |
| (۱۷۷,۱۹۰,۷۵۰) | (۱۲۹,۲۴۶,۰۲۴) | (۷۱,۱۸۱,۶۵۳) | (۵۲,۳۰۹,۹۲۴) | (۳۵,۱۴۴,۸۲۸) | (۲۲,۵۹۴,۶۰۵) | (۱۴,۷۰۸,۱۲۵) | (۱۳,۷۶۹,۷۴۳) | بهای تمام شده             |
| (۴,۵۲۳,۵۳۱)   | (۳,۶۷۱,۵۸۶)   | (۲,۳۷۰,۰۹۴)  | (۱,۹۳۶,۱۳۱)  | (۱,۲۳۳,۱۱۷)  | (۹۰۵,۰۶۶)    | (۶۲۵,۴۳۸)    | (۵۷۸,۸۳۸)    | هزینه فروش اداری          |
| (۳,۵۸۵,۰۶۲)   | (۲,۶۶۱,۱۲۳)   | (۲,۲۱۸,۹۸۹)  | (۱,۶۶۴,۲۵۲)  | (۸۵۳,۲۱۸)    | (۱,۱۲۴,۵۴۳)  | (۴۵۹,۲۲۷)    | (۸۱۲,۳۷۹)    | سایر اقلام عملیاتی        |
| ۳۲,۳۵۹,۹۴۷    | ۳۴,۸۸۵,۸۳۹    | ۲۴,۱۵۵,۱۷۵   | ۱۴,۵۴۰,۳۵۱   | ۱۰,۸۰۵,۵۲۰   | (۵۰۳,۷۶۵)    | (۱۳۵,۰۷۲)    | (۶۲۵,۹۰۵)    | م ریال<br>سود عملیاتی     |
| ۱۱۸           | ۱۴۸           | ۱۱۴          | ۱۳۰          | ۱۴۱          | (۱۲)         | (۴)          | (۱۸)         | م دلار                    |
| ۱۵%           | ۲۰%           | ۲۴%          | ۲۱%          | ۲۲%          | -۲%          | -۱%          | -۴%          | حاشیه سود عملیاتی         |
| ۶,۵۷۲,۸۱۴     | ۳,۱۱۲,۶۱۱     | ۷۹۵,۰۴۷      | ۷۱۸,۱۳۰      | ۳۸۷,۷۹۷      | ۱۳۱,۷۸۰      | ۱۵۵,۸۶۲      | (۳۴,۲۱۳)     | سایر اقلام غیرعملیاتی     |
|               |               |              |              |              |              | (۱۲,۵۱۲)     | (۷۱,۷۵۲)     | هزینه مالی                |
| (۴,۲۳۶,۶۵۴)   | (۵,۱۵۴,۰۴۶)   | (۳,۹۷۷,۱۱۲)  | (۳,۳۲۳,۳۳۲)  | ۰            | (۱۱۶,۶۵۵)    | ۰            | ۰            | مالیات                    |
| ۳۴,۶۹۶,۱۰۷    | ۳۲,۸۴۴,۴۰۴    | ۲۰,۹۷۳,۱۱۰   | ۱۱,۹۳۵,۱۴۹   | ۱۱,۱۹۳,۳۱۷   | (۴۸۸,۶۴۰)    | ۸,۲۷۸        | (۷۳۱,۸۷۰)    | م ریال<br>سود خالص        |
| ۱۲۶           | ۱۴۰           | ۹۹           | ۱۰۷          | ۱۴۶          | (۱۲)         | ۰            | (۲۱)         | م دلار                    |
| ۲۳,۹۵۷,۶۶۶    | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶    | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | ۲۳,۹۵۷,۶۶۶   | سرمایه                    |
| ۱,۴۴۸         | ۱,۳۷۱         | ۸۷۵          | ۴۹۸          | ۴۶۷          | (۲۰)         | ۰            | (۳۱)         | سود به ازای هر سهم - ریال |

## مفروضات و تخمین سودآوری

| ۴۰۳           | ۴۰۲                                    | ۴۰۱           | ۴۰۰           | برآورد سودآوری                      |
|---------------|--|---------------|---------------|-------------------------------------|
| ۶۹۵           | ۸۰۹                                    | ۷۹۰           | ۷۲۲           | م دلار                              |
| ۴۸۶,۶۷۵,۰۰۰   | ۳۶۳,۸۶۷,۷۵۰                            | ۲۱۷,۳۵۸,۶۲۵   | ۱۶۹,۷۱۰,۰۰۳   | درآمد عملیاتی<br>م ریال             |
| (۵۴۸)         | (۶۰۷)                                  | (۶۶۲)         | (۵۶۷)         | م دلار                              |
| (۳۸۳,۵۸۸,۸۰۰) | (۲۳۸,۱۹۷,۷۰۹)                          | (۱۸۲,۰۴۵,۵۴۰) | (۱۳۳,۱۳۲,۳۷۴) | جمع هزینه‌ها<br>م ریال              |
| (۸,۷۶۰,۱۵۰)   | (۶,۵۴۹,۶۲۰)                            | (۳,۹۱۲,۴۵۵)   | (۲,۶۶۰,۰۰۰)   | سایر اقلام عملیاتی - میلیون ریال    |
| ۱۳۵           | ۲۶۵                                    | ۱۱۴           | ۱۴۴           | م دلار                              |
| ۹۴,۳۲۶,۰۵۰    | ۱۱۹,۱۲۰,۴۲۱                            | ۳۱,۴۰۰,۶۳۰    | ۳۳,۹۱۷,۶۲۹    | سود عملیاتی - میلیون ریال<br>م ریال |
| ۱۹%           | ۳۳%                                    | ۱۴%           | ۲۰%           | حاشیه سود عملیاتی                   |
| ۹,۷۳۳,۵۰۰     | ۷,۲۷۷,۳۵۵                              | ۶,۵۲۰,۷۵۹     | ۳,۱۱۰,۰۰۰     | سایر اقلام غیرعملیاتی - میلیون ریال |
| (۱۳,۲۰۵,۶۴۷)  | (۱۶,۶۷۶,۸۵۹)                           | (۴,۷۱۰,۰۹۴)   | (۵,۱۵۰,۰۰۰)   | مالیات - میلیون ریال                |
| ۱۳۰           | ۲۴۴                                    | ۱۲۱           | ۱۳۶           | م دلار                              |
| ۹۰,۸۵۳,۹۰۳    | ۱۰۹,۷۲۰,۹۱۷                            | ۳۳,۲۱۱,۲۹۴    | ۳۱,۸۷۷,۶۲۹    | سود خالص<br>م ریال                  |
| ۲۳,۹۵۷,۶۶۶    | ۲۳,۹۵۷,۶۶۵                             | ۲۳,۹۵۷,۶۶۵    | ۲۳,۹۵۷,۶۶۵    | سرمایه - میلیون ریال                |
| ۳,۷۹۲         | ۴,۵۸۰                                  | ۱,۳۸۶         | ۱,۳۳۱         | سود به ازای هر سهم - ریال           |
| ۱۹,۱۰۰        | قیمت سهم - ریال / ۳۰ اردیبهشت          |               |               |                                     |
| ۱۳.۸          | P/E ۴۰۱                                |               |               |                                     |
| ۹۰%           | برآورد درصد تقسیم سود ۴۰۱              |               |               |                                     |
| ۳.۹           | (P-DF <sub>۰۱</sub> )/EF <sub>۰۲</sub> |               |               |                                     |

| ۴۰۳     | ۴۰۲     | ۴۰۱     | ۴۰۰     | مفروضات                                   |
|---------|---------|---------|---------|---|
| ۶۵۰,۰۰۰ | ۶۴۰,۰۰۰ | ۶۱۸,۰۰۰ | ۵۵۶,۰۲۵ | تناژ فروش پت (جمع گرید بطری و الیاف) - تن |
| ۳۵,۰۰۰  | ۳۵,۰۰۰  | ۳۵,۰۰۰  | ۳۶,۲۸۸  | مقدار تولید و فروش POY - تن               |
| ۵,۰۰۰   | ۵,۰۰۰   | ۵,۰۰۰   | ۱,۷۹۷   | مقدار تولید و فروش PTA - تن               |
| ۱,۰۰۰   | ۱,۱۸۰   | ۱,۱۸۵   | ۱,۲۰۰   | میانگین نرخ فروش پت - دلار / تن           |
| ۶۵%     | ۶۵%     | ۴۲%     | ۷۰%     | نسبت نرخ PTA به PET                       |
| ۱۲۰%    | ۱۲۰%    | ۱۳۴%    | ۱۲۳%    | نسبت نرخ POY به PET                       |
| ۷۰۰     | ۸۶۰     | ۱,۰۲۰   | ۷۷۸     | نرخ خرید پارازایلین - دلار / تن           |
| ۰       | ۵       | ۳۰      | ۳۹      | هزینه حمل پارازایلین - دلار/تن            |
| ۴۰۰     | ۳۹۰     | ۴۶۵     | ۵۷۵     | نرخ خرید منواتیلین گلایکول - دلار / تن    |
| ۳۰۰     | ۴۰۰     | ۴۸۰     | ۱,۰۰۰   | نرخ خرید استیک اسید - دلار / تن           |
| ۷۰۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ | ۲۷۵,۰۰۰ | ۲۳۵,۰۰۰ | نرخ دلار فروش محصول - ریال                |
| ۷۰۰,۰۰۰ | ۳۶۷,۵۰۰ | ۲۷۵,۰۰۰ | ۲۳۵,۰۰۰ | نرخ دلار خرید خوراک - ریال                |
|         | ۶       |         |         | مدت زمان تداوم تخصیص ارز ۲۸.۵ - ماه       |

- پروژه‌های SSP Poly C و Staple
- زمان بازگشت خرید پارازایلن از پتروشیمی بوعلی
- ماجرای عرضه تلفیقی پت در بورس کالا
- نرخ دلار ۲۸.۵ برای خوراک و محصول
- تناژ تولید نسبت به ظرفیت اسمی و گلوگاه‌های تولید
- مالیات و نرخ موثر شرکت

**YOUR  
PARTNER  
TO MAKE YOU  
FINANCIALLY  
STRONG**

**با تشکر و تقدیم احترام**