



معرفی

در سال ۱۳۷۷ با تصویب هیئت مدیره محترم شرکت ملی صنایع پتروشیمی "شرکت پتروشیمی شهید تندگویان" جهت اجرای طرحهای تولید اسید ترفتالیک خالص (PTA) و پلی اتیلن ترفتالات (PET) تاسیس گردید.

طرحهای PTA/PET اول و دوم 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 شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس عهده دار تولید پلی اتیلن ترفتالات و اسید ترفتالیک خالص می باشد. ظرفیت اسمی تولید PET به میزان ۸۸۸ هزار تن در سال و ۷۰۰ هزار تن PTA در مجموع دو فاز می باشد.

سهامداران

درصد	میلیون سهم	سهامدار/دارنده
۵۳,۲۰۰	۱۳,۰۰۰	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس-سهامی عام-
۱۱,۴۰۰	۳,۰۰۰	شرکت پتروشیمی بوعلی سینا-سهامی عام-
۱۱,۲۴۰	۳,۰۰۰	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا-سهامی عام بخش ۱
۱,۴۱۰	۳۳۹	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا-سهامی عام-
۱,۰۱۰	۲۴۴	سهم عدالت

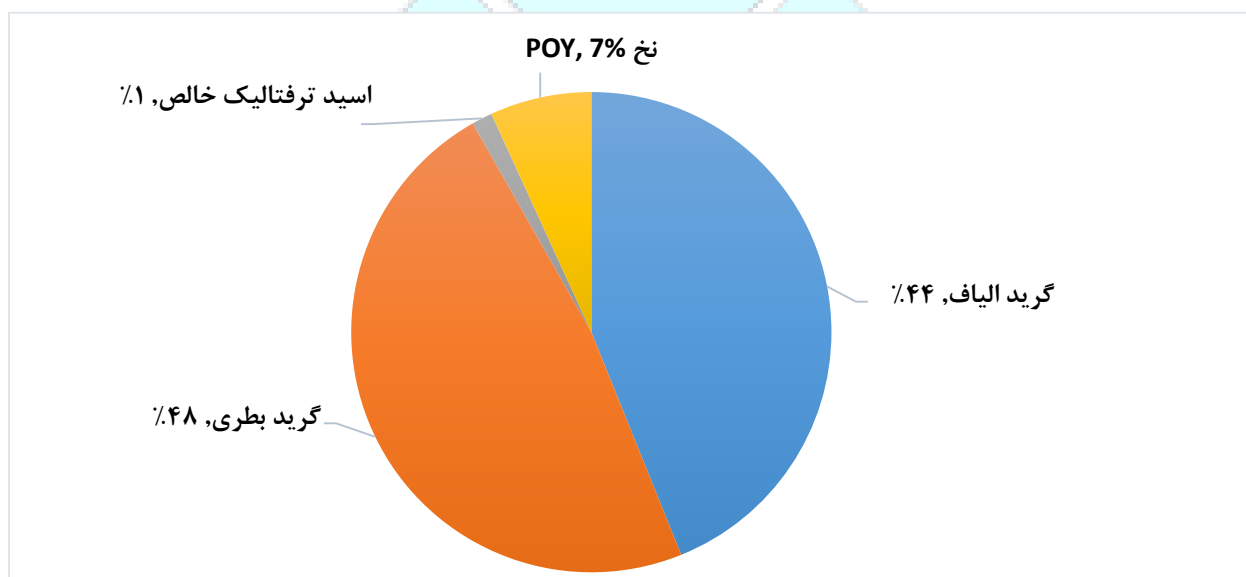
شگویا در حال حاضر به عنوان یکی از شرکت های زیرمجموعه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس می باشد.

تغییرات سرمایه

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش	تاریخ افزایش سرمایه
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰	۱۳۷۷/۰۲/۰۶
تجدید ارزیابی دارایی های ثابت مشهود	۲۳,۹۵۷,۶۶۹	٪۳۷۹	۱۳۹۲/۱۲/۱۲

سرمایه شرکت در حال حاضر در حدود ۲,۴۰۰ میلیارد تومان می باشد.

ترکیب فروش

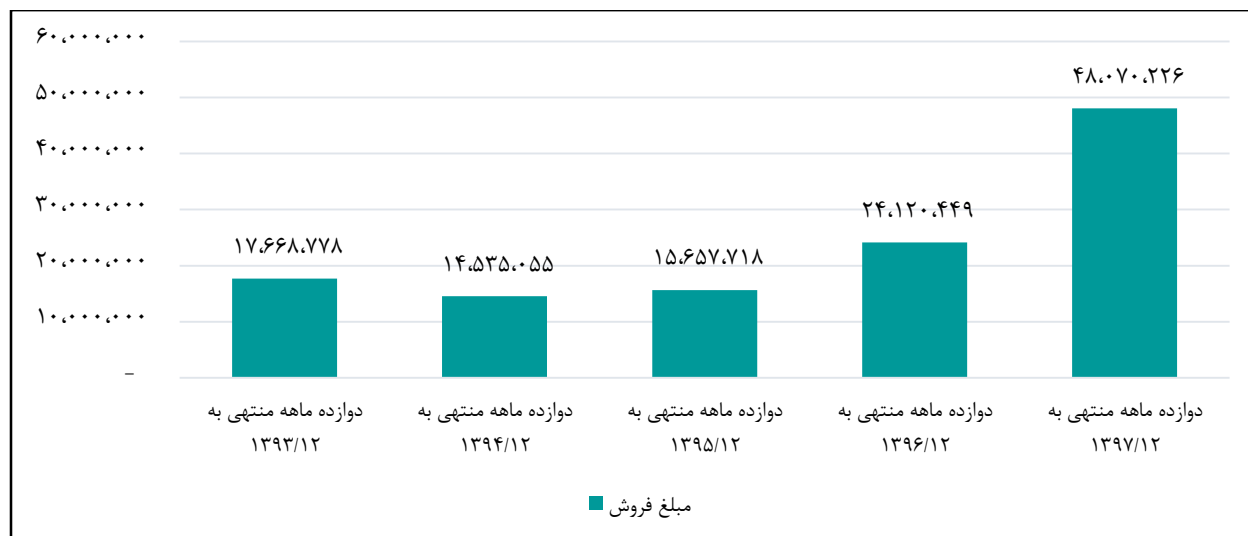


عمده فروش شگویا مربوط به پلی اتیلن ترفتالات (PET) می باشد و تنها شرکتی است که محصول مهم و استراتژیک پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری را در ایران تولید می کند.

پلی اتیلن ترفتالات از مهمترین پلی استرهای قابل استفاده در تولید الیاف و پنبه مصنوعی برای صنایع نساجی، تولید انواع بطریهای نوشابه قوطی و ظروف مورد استفاده در بسته بندی مواد غذایی، دارویی و بهداشتی و همچنین صنایع تولید فیلمهای پلاستیکی می باشد که از روند رشد تولید و مصرف فزاینده ای برخوردار می باشد.

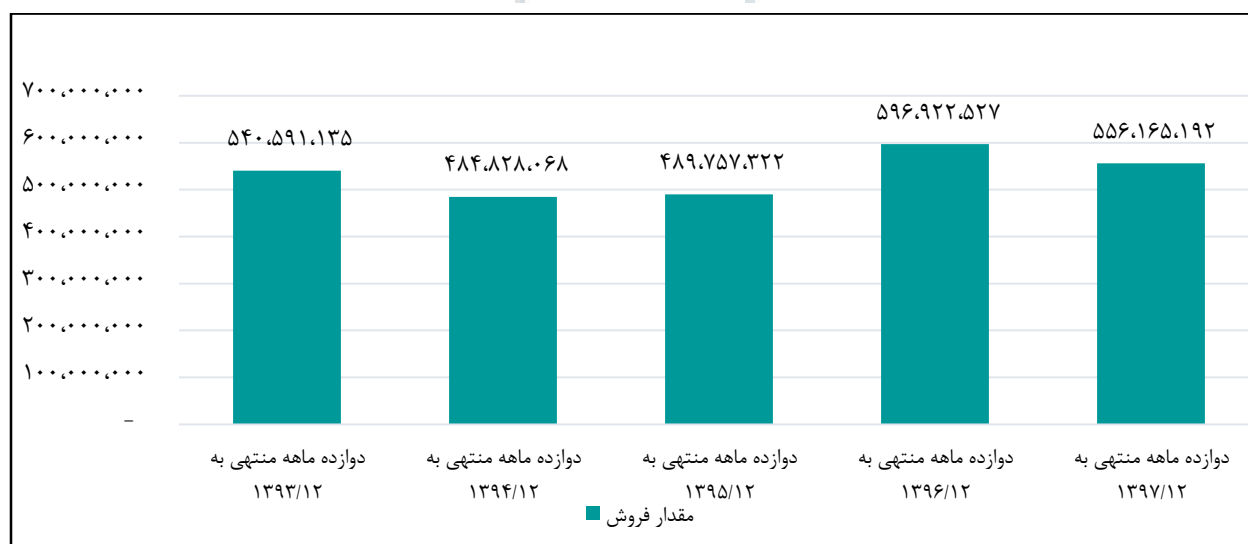
نیز می باشد. STAPLE و POY علاوه بر آن پتروشیمی شهید تندگویان تولید کننده دو محصول مهم و استراتژیک

مبلغ فروش



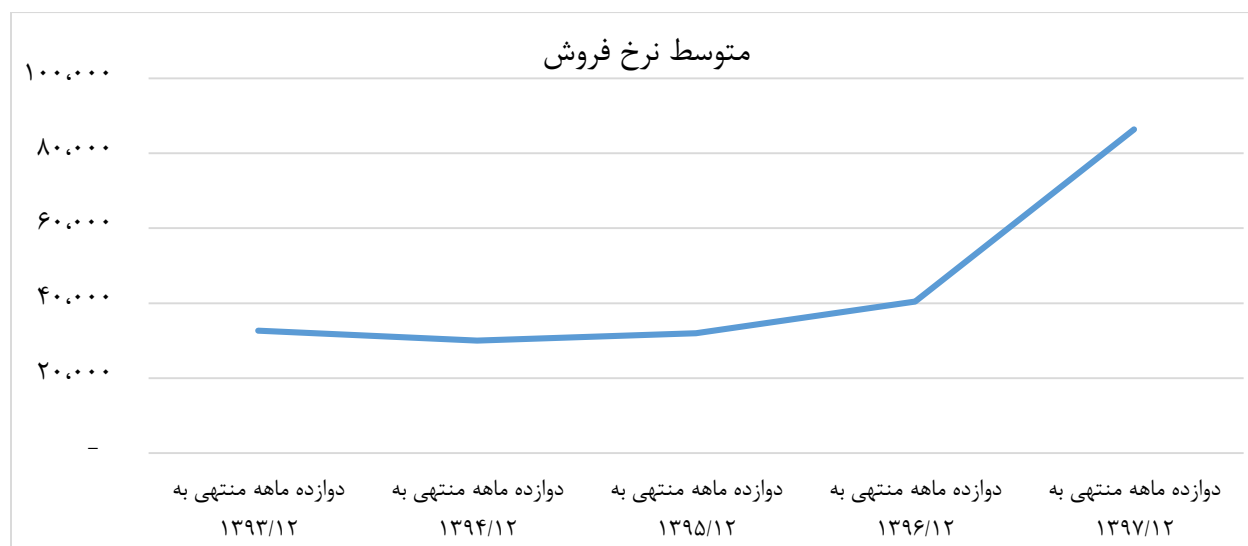
در نمودار فوق روند فروش شرکت، طی دوره ۹۳ تا ۹۷ نشان داده شده است. فروش شرکت روند خوبی را طی کرده و در سال ۹۷ به ۴,۸۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرده است. شرکت در دوازده ماهه سال ۹۸، فروش حدود ۷ هزار میلیارد تومانی را محقق کرده است که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، **افزایش حدود ۴۵ درصدی** دارد.

مقدار فروش



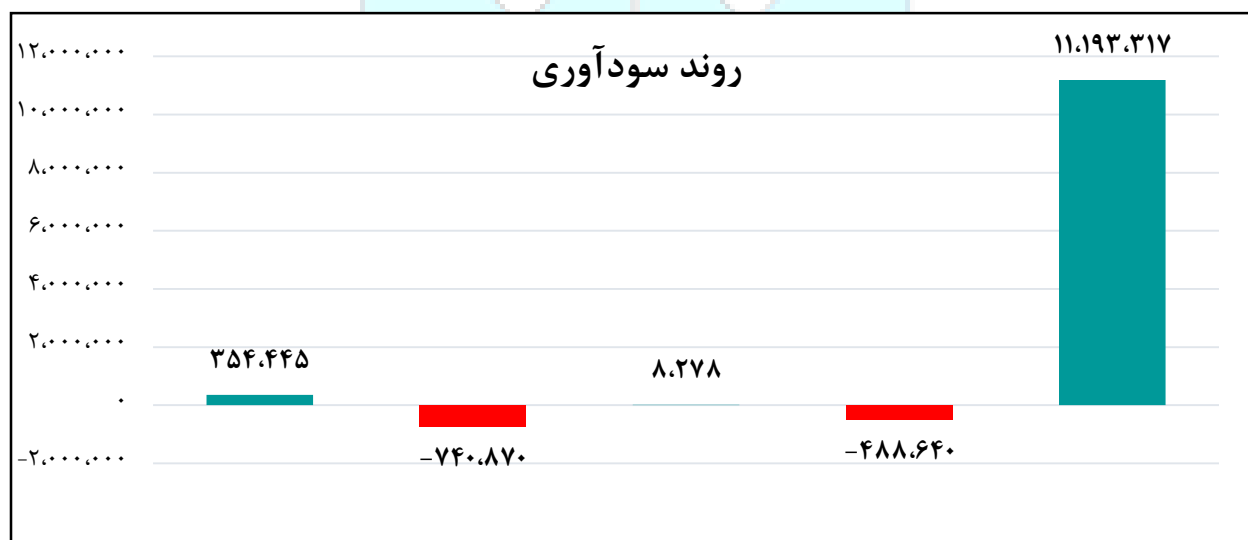
نمودار فوق، روند مجموع مقدار فروش شرکت در سال ۹۳ تا ۹۷ را نشان میدهد. فروش مقداری شرکت در سال ۹۸، **حدود ۱۵ درصد** بهتر از دوره مشابه بوده است.

متوسط نرخ فروش



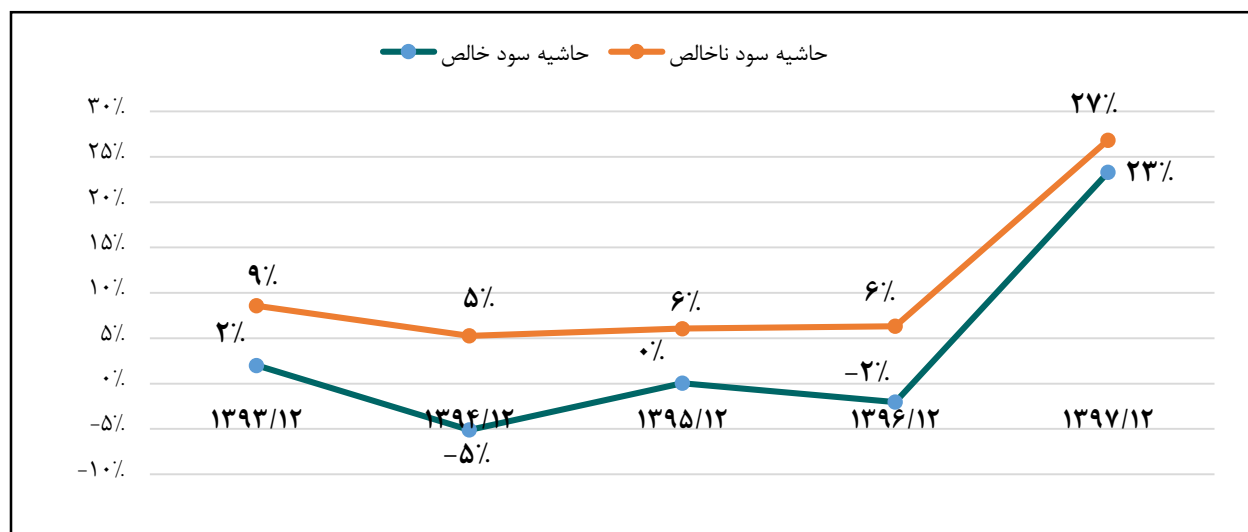
در نمودار فوق، روند متوسط نرخ فروش محصولات نشان داده شده است. متوسط نرخ فروش در سال ۹۸، حدود ۳۱ درصد بالاتر از متوسط سال ۹۷ بوده است.

سودآوری



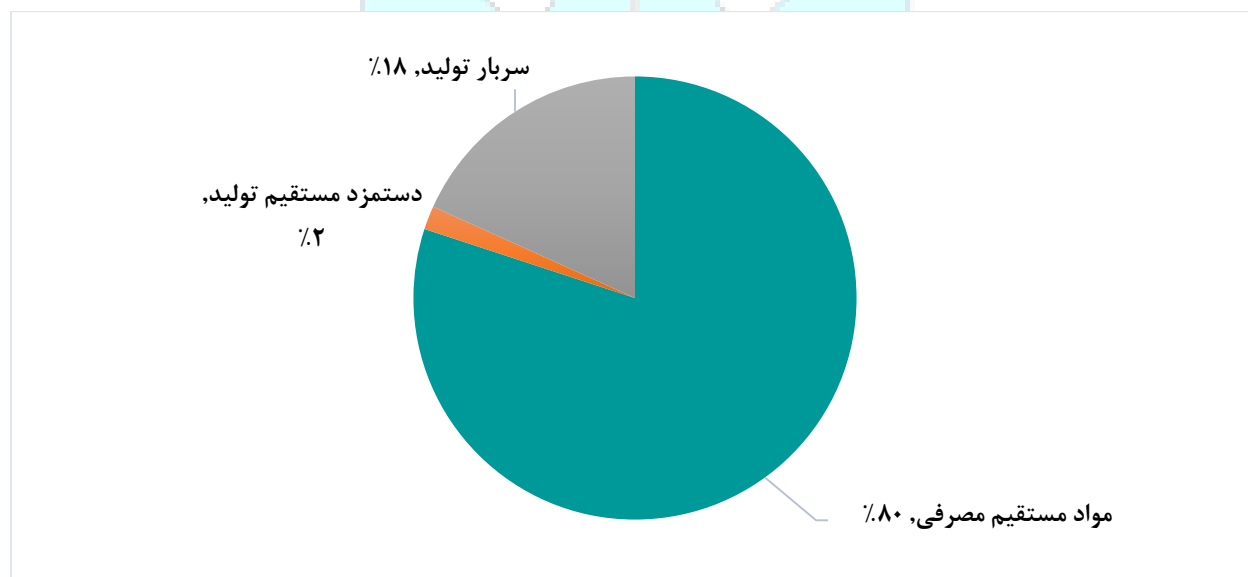
شرکت در سال‌های ۹۴ و ۹۶ زیانده بوده ولی در سال ۹۷ توانسته با رشد قابل توجه سود ۱,۱۰۰ میلیارد تومانی را محقق کرده است.

روند حاشیه سود



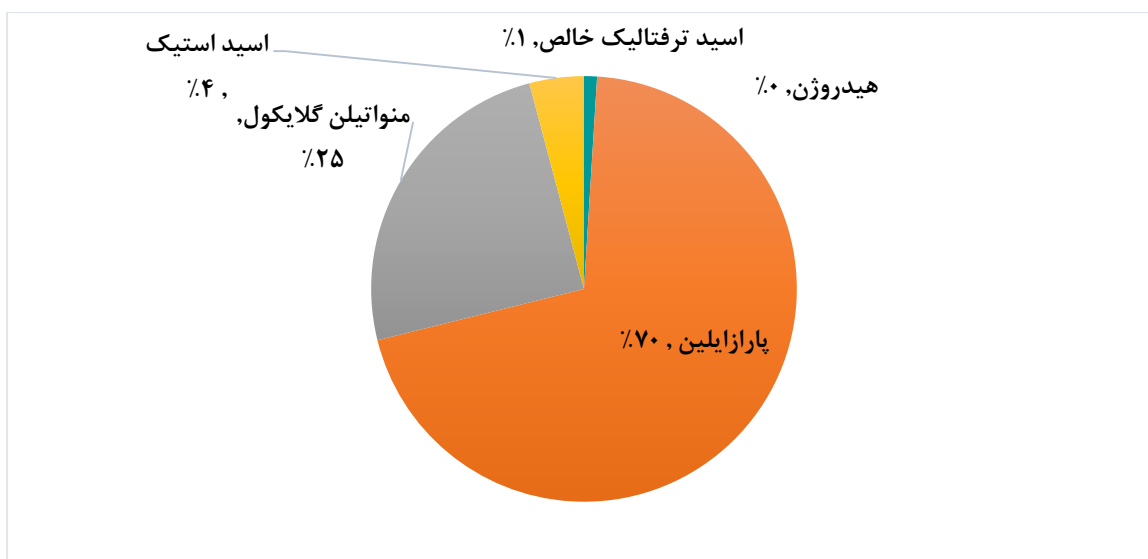
با توجه به افزایش نرخهای فروش، حاشیه سود شرکت نیز بهبود یافته است. شرکت در نه ماهه حاشیه سود ناخالص ۳۳ درصدی و حاشیه سود خالص ۲۹ درصدی داشته است.

بهای تمام شده فروش



همانطور که در نمودار مشخص است، عمده بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم می باشد.

مواد مستقیم



حدود ۷۰ درصد مواد مستقیم شرکت پارازایلین می باشد که عمده آن طریق پتروشیمی نوری تامین می شود.

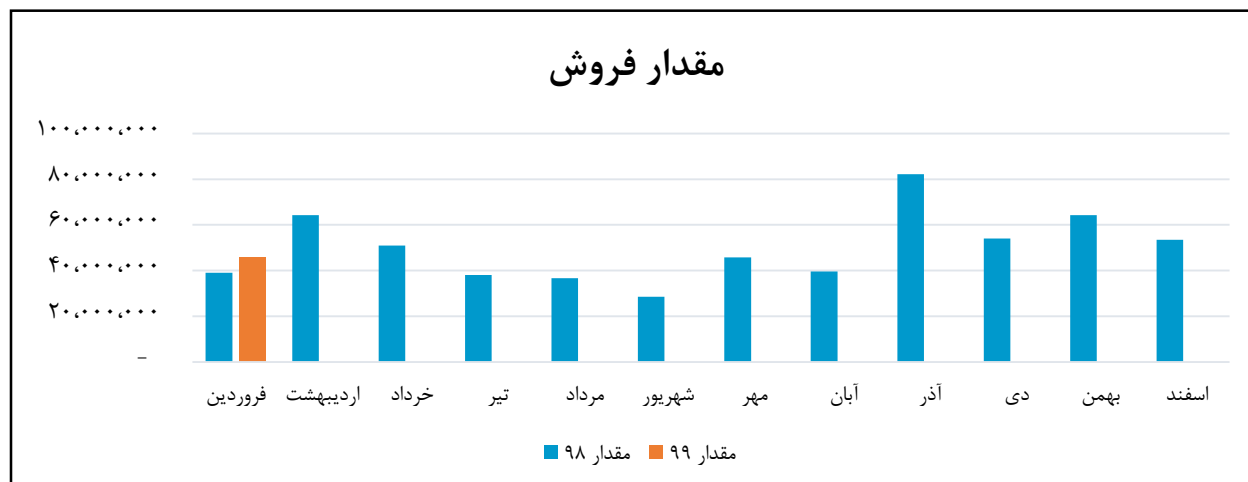
طرح توسعه شرکت

نام طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	هزینه های برآوردی ارزی طرح	نوع ارز	درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح
SSP واحد POLY C	۴,۱۱۶,۰۰۰	۱۰,۷۰۰,۰۰۰	دلار	۵۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

باتوجه به بالا بودن حاشیه فروش بطری نسبت به الیاف ، برنامه شرکت به این است که با راه اندازی واحد SSP کارخانه POLY C میزان تولید بطری را افزایش دهد.

بررسی عملکرد شرکت در سال مالی جاری

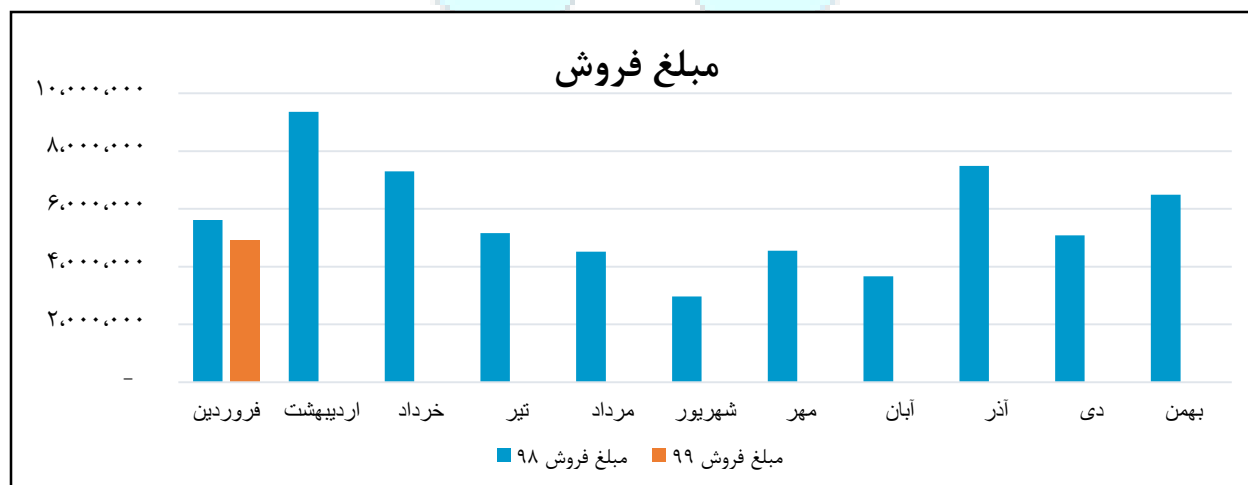
مقدار فروش ماهانه



در نمودار فوق، مقدار فروش ماهانه شرکت در سال جاری نشان داده شده، مقدار فروش شرکت در ۱۲ ماهه سال ۹۸، حدود ۱۵ درصد بهتر از دوره مشابه بوده است.

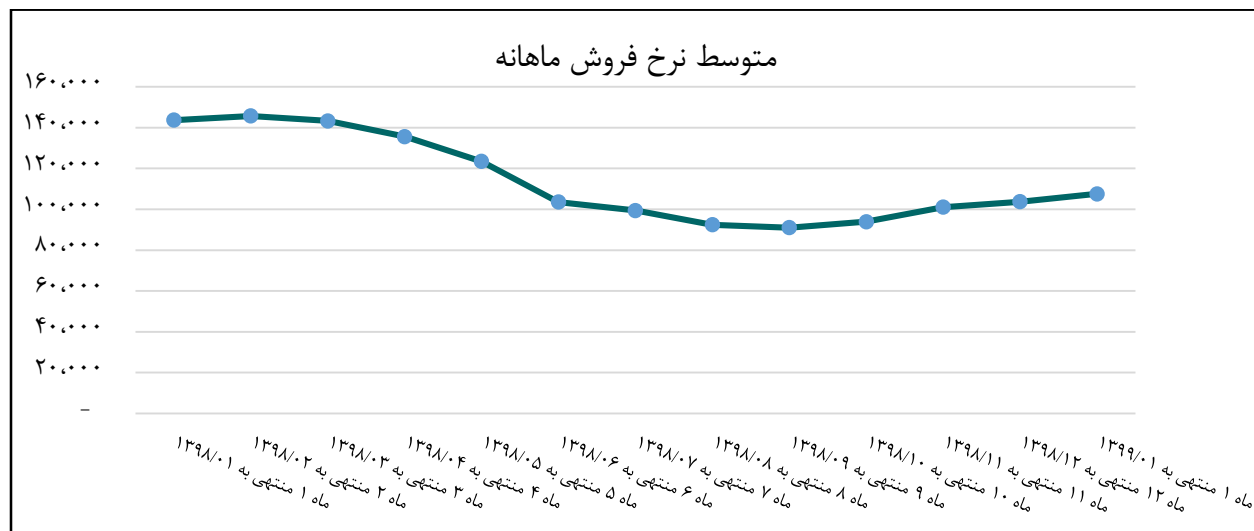
مقدار فروش فروردین سال جاری نیز در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته بهتر بوده است.

مبلغ فروش ماهانه

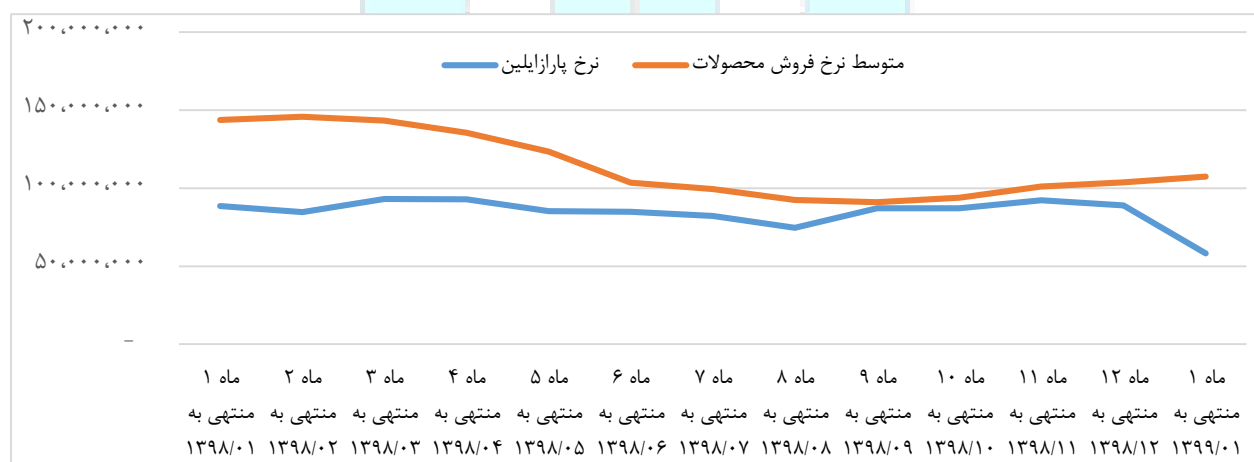


شرکت در ۱۲ ماهه سال ۹۸، فروش حدود ۷۰۰ میلیارد تومانی را محقق کرده است که در مقایسه با سال ۹۷ حدود ۵۰ درصد بالاتر بوده است.

متوسط نرخ فروش

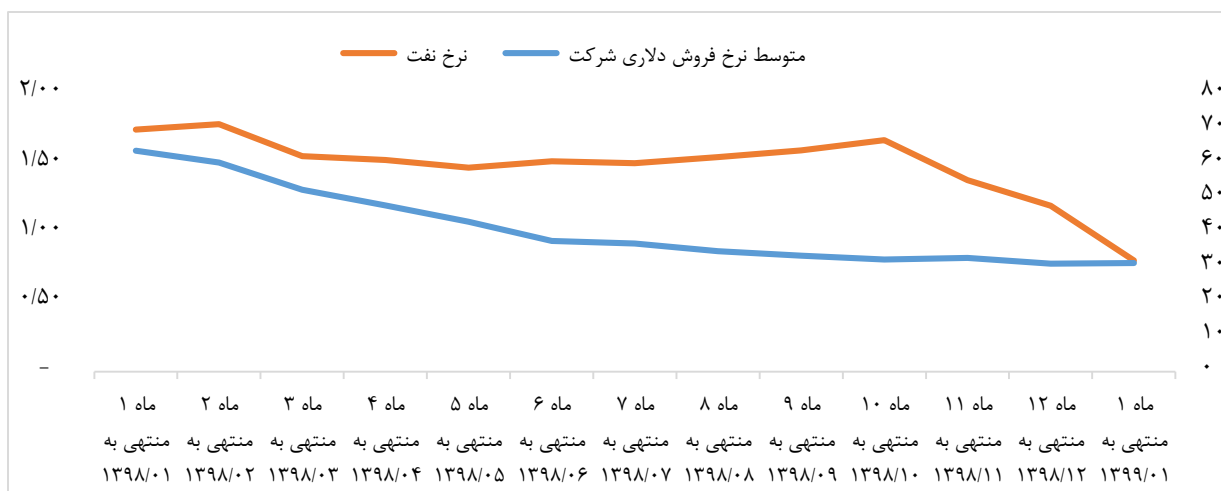


نمودار فوق متوسط نرخ فروش ماهانه شرکت را نشان میدهد با توجه به اینکه متوسط نرخ کل محصولات را نشان میدهد، قسمتی از این نرخ با تغییر در ترکیب فروش تغییر میکند. نرخ ریالی فروش به واسطه افزایش در نرخ دلار نیما، در ماههای اخیر، افزایشی بوده است.



در نمودار فوق متوسط نرخ فروش محصولات شرکت در مقایسه با نرخ پارازایلین (ریالی) که عمده ماده اولیه شرکت را تشکیل میدهد آورده شده است. آنچه در نمودار فوق مشاهده می شود، حاکی از افزایش در نرخ پارازایلین و عدم افزایش در نرخ محصولات می باشد که البته این مسئله خود را در کاهش حاشیه سود ناخالص سه ماهه سوم نشان داده است.

روند نرخ نفت و متوسط نرخ محصولات (دلاری)



در نمودار فوق، نرخ نفت در مقایسه با متوسط نرخ فروش محصولات (دلاری) به صورت ماهانه آورده شده است. نرخ نفت بر اساس هر بشکه دلار و نرخ محصولات بر اساس هر کیلو دلار می‌باشد.

سود و زیان فصلی

شرح	سه ماهه اول	سه ماهه دوم	سه ماهه سوم	نه ماهه ۹۸
فروش	۲۲,۲۷۳,۹۲۶	۱۲,۶۴۳,۰۹۰	۱۵,۷۰۱,۴۷۸	۵۰,۶۱۸,۴۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۱,۸۳۶,۳۳۶	۸,۵۵۲,۳۰۸	۱۳,۵۵۵,۹۱۹	۳۳,۹۴۴,۵۶۳
سود (زیان) ناخالص	۱۰,۴۳۷,۵۹۰	۴,۰۹۰,۷۸۲	۲,۱۴۵,۵۵۹	۱۶,۶۷۳,۹۳۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۴۱۱,۹۳۴	۴۲۴,۴۱۰	۴۰۱,۹۷۴	۱,۲۳۸,۳۱۸
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۷۸,۳۲۳	۵۳۲,۸۹۴	۳۲۱,۴۷۷	۱,۴۳۲,۶۹۴
سود (زیان) عملیاتی	۹,۴۴۷,۳۳۳	۳,۱۳۳,۴۷۸	۱,۴۲۲,۱۰۸	۱۴,۰۰۲,۹۱۹
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۰۳,۴۵۸	۱۴۶,۲۵۰	۱۳۵,۳۹۷	۵۸۵,۱۰۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۷۵۰,۷۹۱	۳,۲۷۹,۷۲۸	۱,۵۵۷,۵۰۵	۱۴,۵۸۸,۰۲۴
مالیات	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۹,۷۵۰,۷۹۱	۳,۲۷۹,۷۲۸	۱,۵۵۷,۵۰۵	۱۴,۵۸۸,۰۲۴
سود (زیان) خالص	۹,۷۵۰,۷۹۱	۳,۲۷۹,۷۲۸	۱,۵۵۷,۵۰۵	۱۴,۵۸۸,۰۲۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۰۷	۱۳۷	۶۵	۶۰۹
سرمایه	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶
حاشیه سود خالص	٪۴۴	٪۲۶	٪۱۰	٪۲۹
حاشیه سود ناخالص	٪۴۷	٪۳۲	٪۱۴	٪۳۳

در جدول فوق، سود و زیان فصلی شرکت در سال ۹۸ نشان داده شده است. آنچه باید توجه شود، روند حاشیه سود شرکت می باشد. به طوری که حاشیه سود شرکت از حدود ۴۷ درصد در سه ماهه اول به ۱۰ درصد در سه ماهه سوم کاهش یافته است دلیل این کاهش را میتوان در نمودار مقایسه‌ای نرخ محصولات و پارازایلین ارائه شد دید.

سود کارشناسی

مفروضات کارشناسی ۹۸

شرکت در سال فروش حدود ۷ هزار میلیارد تومانی را محقق کرده است.

عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد اولیه می باشد، برای برآورد مقدار مصرف مواد از ضرایب مصرف نه ماهه سال جاری و با فرض عدم تغییر با اهمیت در ترکیب فروش شرکت در سال ۹۹ استفاده شده است.

مفروضات کارشناسی ۹۹

مقدار تولید و فروش مشابه سال ۹۸ در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش محصولات با فرض این که شرایط فعلی برای یک سالی مالی تداوم داشته باشد، مشابه نرخهای دلاری فروش در فرودین ماه جاری و دلار ۱۶ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

مقدار مصرف مواد بر اساس ضرایب مصرف، نرخ مواد بر اساس نرخهای دلاری فرودین ماه با دلار ۱۶ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

سایر موارد نیز متناسب برآورد شده است.

کارگزاری نهایت نگر

سود و زیان

کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۹۸	واقعی ۹۷	صورت سود و زیان
۷۷,۵۲۳,۶۸۷	۶۹,۹۹۱,۵۰۳	۴۸,۰۳۶,۶۸۳	فروش
-۴۷,۰۱۹,۰۸۹	-۵۰,۶۰۹,۹۹۵	-۳۵,۱۴۴,۸۲۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۰,۵۰۴,۵۹۸	۱۹,۳۸۱,۵۰۸	۱۲,۸۹۱,۸۵۵	سود (زیان) ناخالص
-۱,۸۴۰,۲۳۲	-۱,۵۹۹,۹۵۷	-۱,۲۳۳,۱۱۷	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۱,۸۷۰,۵۷۶	-۱,۷۱۳,۶۱۷	-۸۵۳,۲۱۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۶,۷۹۳,۷۸۹	۱۶,۰۶۷,۹۳۴	۱۰,۸۰۵,۵۲۰	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	هزینه های مالی
۷۰۶,۶۷۷	۷۲۶,۴۳۰	۳۸۷,۷۹۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۷,۵۰۰,۴۶۶	۱۶,۷۹۴,۳۶۴	۱۱,۱۹۳,۳۱۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	مالیات
۲۷,۵۰۰,۴۶۶	۱۶,۷۹۴,۳۶۴	۱۱,۱۹۳,۳۱۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۷,۵۰۰,۴۶۶	۱۶,۷۹۴,۳۶۴	۱۱,۱۹۳,۳۱۷	سود (زیان) خالص
۱,۱۴۸	۷۰۱	۴۶۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	۲۳,۹۵۷,۶۶۶	سرمایه
%۳۹	%۲۸	%۲۷	حاشیه سود ناخالص
%۳۵	%۲۴	%۲۳	حاشیه سود خالص

اعداد و ارقام برآوردی در جدول فوق بر مبنای مفروضات ذکر شده می باشد لذا در تصمیم گیری، باید حتما به مفروضات توجه شود.

لازم به ذکر است، جدول سود و زیان فوق بر اساس آخرین نرخ های موجود و با فرض تداوم شرایط فعلی در طول یکسال مالی، برآورد شده است.

کارگزاری نهایت نگر

تاریخ تحلیل : اردیبهشت ۹۹

تحلیلگر : مجید فرزانه