

MANALIPETC.NS · Manali Petrochemicals Limited

Basic Materials / Chemicals - Specialty · informe del 2026-08-12 · ← todos los informes

Q4-26: reportes con señales de alerta — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción +0.09 · puesto 7 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$67.02		el precio de HOY descuenta FCF creciendo +11%/año (reverse DCF)
Bajista	28%	—	—	—
Base	40%	—	—	mediana de los métodos núcleo
Alcista	32%	—	—	—

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Pérdida acotada: stop inicial -8% x posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- fundamental: PE barato (8.7); Deuda neta / EBITDA -2.4x vs 0.7x del sector (a favor); FCF yield -0.3% vs 2.2% del sector (en contra)
- quant: tendencia alcista (>MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- foso sin foso y estrechándose

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de MANALIPETC.NS crezca ~11% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (14%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un

Qué invalidaría la tesis

technical: ADX 26: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 58, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Basic Materials / Chemicals - Specialty

El motor económico del sector: Extrae o procesa commodities: precio-aceptante, el resultado es precio x volumen – costo unitario; gana el productor de bajo costo con balance limpio que sobrevive la parte baja del ciclo.

Qué vigilar cada trimestre: EV/EBITDA · Capex / ventas · FCF yield (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Established in 1986 and headquartered in Chennai, India, Manali Petrochemicals Limited (MPL) is a prominent manufacturer and global supplier of various petrochemical products. The company's core operations involve producing key chemical intermediates and end-products for diverse industrial applications across both Indian and international markets. MPL's extensive product line features propylene oxide, which serves as a vital raw material for propylene glycol and polyether polyols. It also manufactures a comprehensive array of polyols, encompassing flexible slabstock, cold cure, rigid, and elastomer grades. These polyols are essential components for industries such as automotive, refrigeration, temperature control, adhesives, sealants, coatings, furniture, and textiles.

PRECIO DE CIERRE \$67.02 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) — sin rango	POTENCIAL — precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Neutral convicción +0.09 · puesto 7 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO sin estrellas · estrechándose	CONSENSO DEL MERCADO — analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **+0.09** (clúster «Neutral», puesto 7 del universo). A favor: fundamental (+0.35×peso 1.09); macro (+0.40×peso 0.80). En contra: technical (-0.13); antithesis (-0.12).

Sin valuación absoluta disponible este ciclo. El foso es **SIN FOSO** y estrechándose (ventaja de costos); la incertidumbre no aplica (sin valuación USD) exige comprar con — de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q4-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -2.9% en la sesión del 2026-05-12 · +2.6% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$2.9B	—	—	+27.0%	+18.5%
EBITDA	\$502M	—	—	+142.7%	-40.6%
Margen EBITDA	17.2%	—	—	+818pb	-1,706pb
Utilidad neta	\$290M	—	—	+168.6%	-57.6%
EPS	\$1.69	—	—	+168.3%	-57.5%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q4-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 2

métrica	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26
Ingresos	\$2.3B	\$2.3B	\$2.5B	\$2.5B	\$2.9B
Ingresos a/a	—	—	—	+26.0%	+27.0%
Margen bruto	27.8%	36.5%	14.4%	10.9%	13.0%
Margen operativo	4.8%	6.4%	5.0%	2.1%	5.3%
Margen neto	4.7%	6.1%	7.3%	27.7%	9.9%
EPS	\$0.63	\$0.83	\$1.06	\$3.98	\$1.69
EPS a/a	—	—	—	+1183.9%	+168.3%
Flujo de caja libre	\$0.00	\$0.00	-\$31M	\$0.00	\$0.00
Deuda neta	-\$2.0B	-\$3.3B	-\$2.1B	-\$3.6B	-\$4.7B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +27.0% interanual en Q4-26 (2.9B\$)
- ▲ EPS diluido +168.3% interanual

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el -2% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ cuentas por cobrar +44% vs ventas +27%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Basic Materials · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
EV/EBITDA	3.3×	11.7×	-72% vs sector (mejor)
Capex / ventas	3.9%	3.9%	+0% vs sector
FCF yield	-0.3%	2.2%	-113% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	-2.4×	0.7×	-430% vs sector (mejor)
ROIC	2.9%	8.8%	-67% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
MANALIPETC.NS Manali Petrochemicals Li	14.0%	18.2%	12.7%	2.9%	8.7×	3.3×
AGARIND.BO Agarwal Industrial Corpo	-31.4%	24.2%	2.6%	5.0%	0.2×	8.4×
AGARIND.NS Agarwal Industrial Corpo	-31.4%	24.2%	2.6%	5.0%	0.2×	8.4×
HEUBACHIND.BO Sudarshan Colorants Indi	-5.4%	33.7%	5.7%	4.9%	21.4×	11.8×
IGPL.NS I G Petrochemicals Limit	-12.7%	19.2%	3.9%	5.2%	17.6×	7.4×

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +8.2% · múltiplo relativo al universo -0.701x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
DCF de FMP (levered)	\$90.79	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo

Creación de valor: ROIC +2.9% vs WACC +8.2% → spread -5.3 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	8.67	22.24	-0.61x
P/E adelantado	19.65	21.21	-0.07x
P/VL	0.88	5.83	-0.85x
EV/EBITDA	3.33	17.06	-0.81x
EV/Ventas	0.64	6.21	-0.90x
PEG	0.03	0.93	-0.97x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de MANALIPETC.NS crezca ~11% anual durante 5 años (el mercado compra crecimiento sólido pero alcanzable). El crecimiento reciente (14%) es coherente con lo descontado: precio y narrativa en equilibrio. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen del 21% frente al precio. [ADR con estos en INR: la valuación absoluta está desactivada hasta normalizar moneda y ratio de ADR; mandan los múltiplos relativos de FMP (sí consistentes) y los demás agentes]

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+14%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$67.02	+0.0%	FCF creciendo +11%/año por 5 años	plausible: el negocio YA crece a +14%	—

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g × ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: SIN FOSO y estrechándose · fuente: ventaja de costos · estilo: no aplica			
año	ROIC	costo de capital	spread
2017	9.0%	8.2%	+0.8 pp
2018	13.4%	8.2%	+5.2 pp
2019	11.7%	8.2%	+3.5 pp
2020	8.7%	8.2%	+0.5 pp
2021	28.7%	8.2%	+20.5 pp
2022	33.7%	8.2%	+25.5 pp
2023	3.7%	8.2%	-4.5 pp
2024	1.6%	8.2%	-6.6 pp
2025	2.0%	8.2%	-6.2 pp
2026	2.9%	8.2%	-5.3 pp
6 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread +0.6 pp). Incertidumbre no aplica (sin valuación USD) → margen de seguridad exigido — · P/FV None → sin estrellas. Detalle metodológico en Foso económico.			

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 5/9 · Altman-Z 3.7		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	32%	+17.0%
Base	40%	+0.1%
Bajista	28%	-14.4%
Valor esperado		+1.4%
Caso alcista		
▲ fundamental: PE barato (8.7); Deuda neta / EBITDA -2.4× vs 0.7× del sector (a favor); FCF yield -0.3% vs 2.2% del sector (en contra)		
▲ quant: tendencia alcista (>MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
Caso bajista		
▼ technical: ADX 26: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 58, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos		
▼ seasonal: agosto: en 21 años, retorno medio -2.5% con 33% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (±0.15 máx), no tesis		
▼ factors: multifactor integrado -0.32σ — value -0.3, calidad -0.7, momentum -0.4 (solo suma el largo), low-vol -0.2		
▼ antithesis: PRE-MORTEM (el comité quiere comprar; esto lo mataría): seasonal: agosto: en 21 años, retorno medio -2.6% con 29% de meses positivos; año intermed; factors: multifactor integrado -0.32σ — value -0.3, calidad -0.7, momentum -0.4 (solo suma; el FCF solo respalda el -2% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman); cuentas por cobrar +44% vs ventas +27%: posible adelanto de ingresos o demanda floja		
Anti-tesis (obligatoria)		
technical: ADX 26: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 58, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos		

El comité por dentro

convicción total +0.09 · desacuerdo entre agentes σ 0.18 · ficha de decisión →

Voto por agente

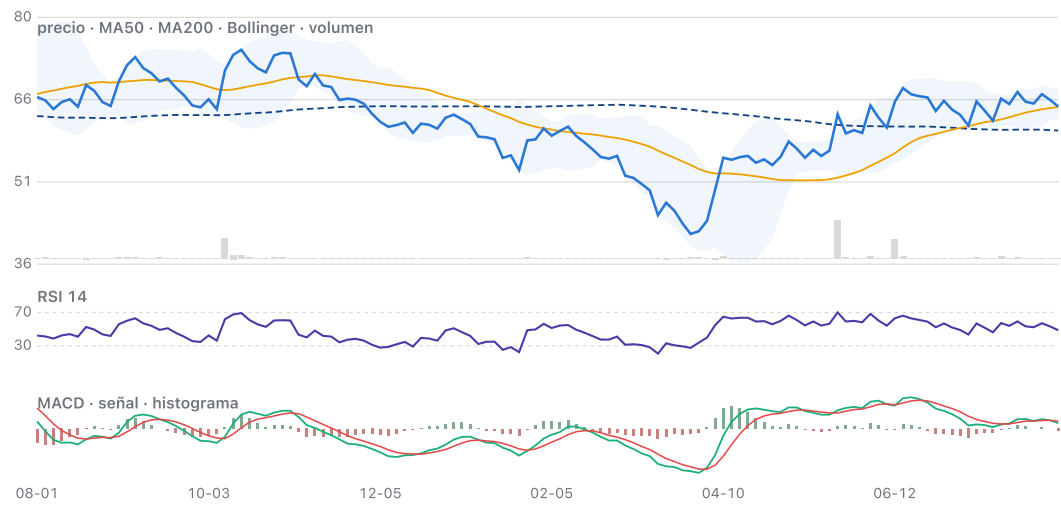
Macro		+0.40
Fundamental		+0.35
Cuantitativo		+0.15
Sectorial		+0.05
Forecasting		+0.01
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.11
Antítesis		-0.12
Técnico		-0.13
Estacional		-0.15

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.02
valoracion_triangularada	+0.00
expectations_gap	+0.07

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

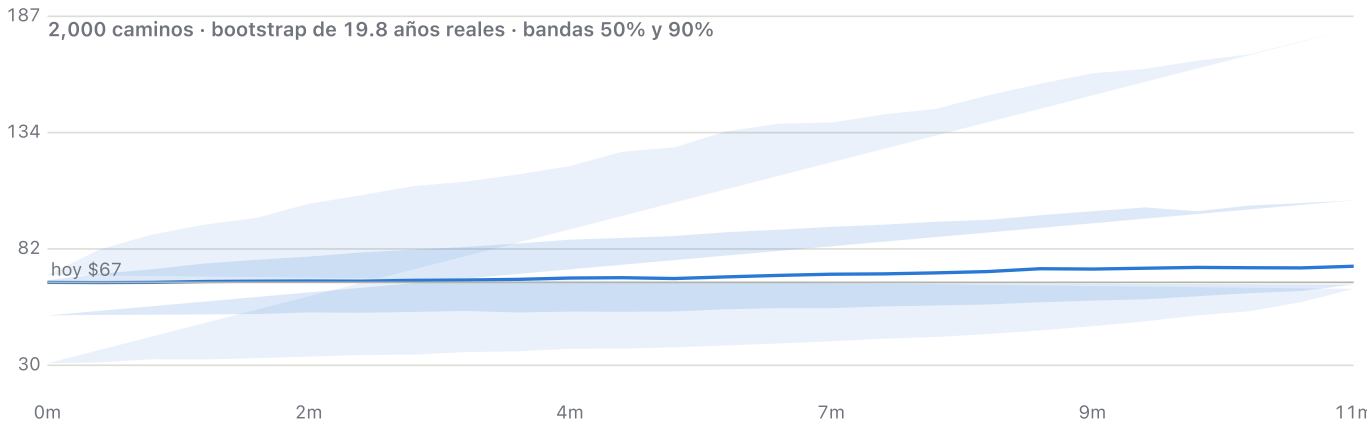
Técnico y proyección



Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$68 (3 toques) · \$74 (3 toques)
Soportes abajo: \$61 (1 toques) · \$60 (1 toques) · \$55 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 58, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos. Stop sugerido: \$62.68 (2×ATR14 (±6.5%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$67	\$62 – \$73	\$54 – \$89
3 meses	\$68	\$58 – \$80	\$45 – \$106
6 meses	\$69	\$54 – \$90	\$38 – \$135
12 meses	\$74	\$52 – \$104	\$31 – \$181

Agenda, catalizadores y noticias

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -2.5% con 33% de meses positivos (21 años; muestra confiable).

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Basic Materials)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Precio del commodity	alta	alto	curva de futuros, inventarios globales, China	precio bajo el costo marginal del productor
Disciplina de capital en el pico	media	alto	anuncios de expansión/M&A en máximos de ciclo	capex de crecimiento financiado con deuda en pico
Riesgo país y permisos	media	medio	jurisdicciones de las minas/plantas, regalías	cambio fiscal o de permisos en un activo clave

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- technical: ADX 26: mercado en tendencia; ENTRADA [neutral]: tendencia alcista sin gatillo claro (RSI 58, MACD negativo): esperar retroceso a la media de 50 o ruptura de máximos
 - seasonal: agosto: en 21 años, retorno medio -2.5% con 33% de meses positivos; año intermedias del ciclo presidencial. Tilt de contexto (± 0.15 máx), no tesis
 - factors: multifactor integrado -0.32σ — value -0.3, calidad -0.7, momentum -0.4 (solo suma el largo), low-vol -0.2
- detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción +0.09 · precio \$67.02

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 2.9%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20 : deterioro parcial $\rightarrow$ recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis $\rightarrow$ salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$62.68 ($2 \times \text{ATR}14 (\pm 6.5\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (+0.09) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos