

تحلیل بنیادی شرکت صنعتی بارز (پکرمان)



تحلیل‌گر: صنم مجتهدی

دی ۱۴۰۰



گروه مالی دانایان

DANAYAN Financial Holding

 danayangroup

 www.danayan.com



سرمایه‌گذاری دانایان
Danayan Investment Co.



کارگزاری دانایان
Danayan Broker



صرافی دانایان
Danayan Exchange



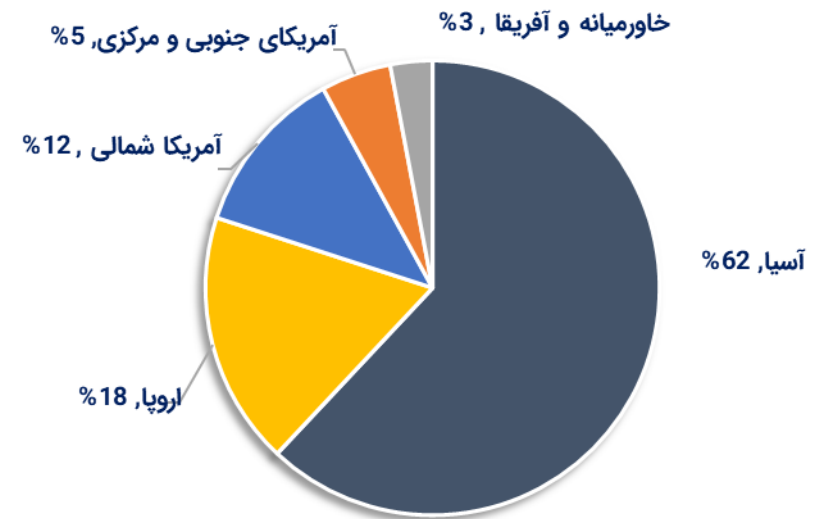
بیمه‌زندگی باران



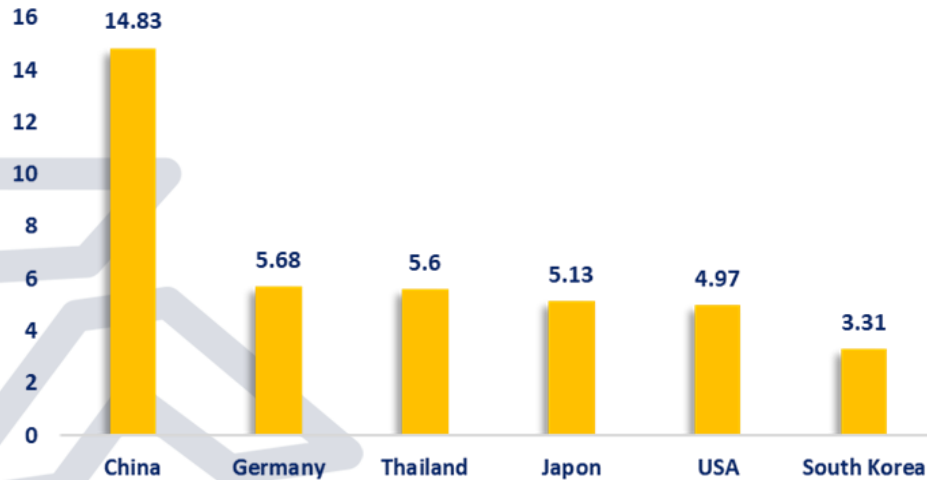
بزرگترین صادر کنندگان تایر در جهان	بزرگترین تولید کنندگان تایر در جهان
چین	چین
آلمان	هند
تایلند	ژاپن
ژاپن	

اندازه بازار تایر در سال ۲۰۱۹ بیش از ۲.۳۶ میلیارد واحد بوده که پیش بینی می شود این رشد تا سال ۲۰۲۴ با نرخ ۳.۱٪ ادامه پیدا کند، بر اساس همین پیش بینی در سال ۲۰۲۴، کل حجم صنعت تایر به ۲.۷۵ میلیارد واحد خواهد رسید.

میزان تولید تایر بر اساس منطقه



بزرگترین کشورهای صادر کننده تایر (میلیارد دلار)





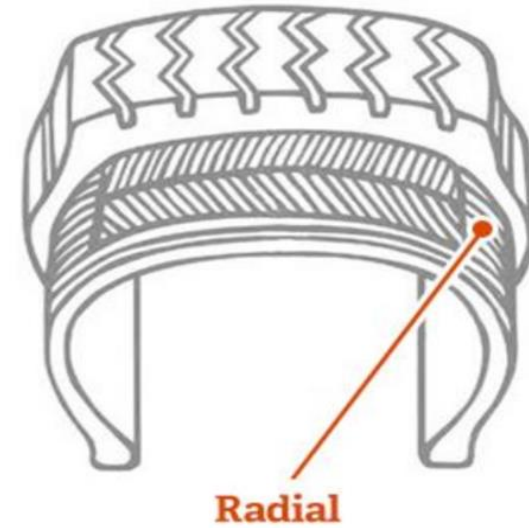
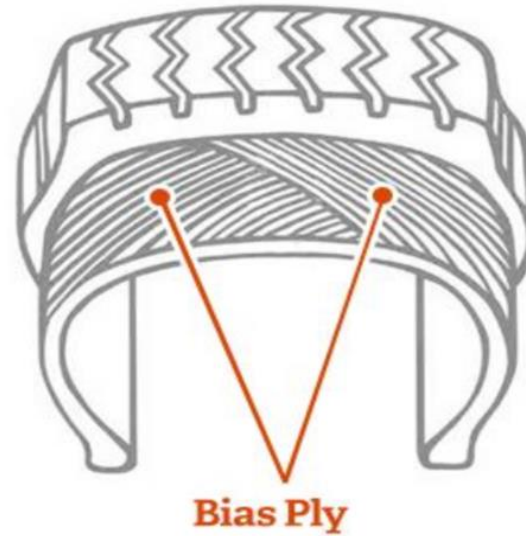
انواع تایر

تایر بایاس

نخ های لایه با خط مرکزی تایر زاویه مورب می سازند و همچنین در بدنه تایر بجز در ناحیه طوقه ها از سیم فولادی استفاده نمیشود
(فناوری قدیمی، الیاف و رشته های نخ)

تایر رادیال

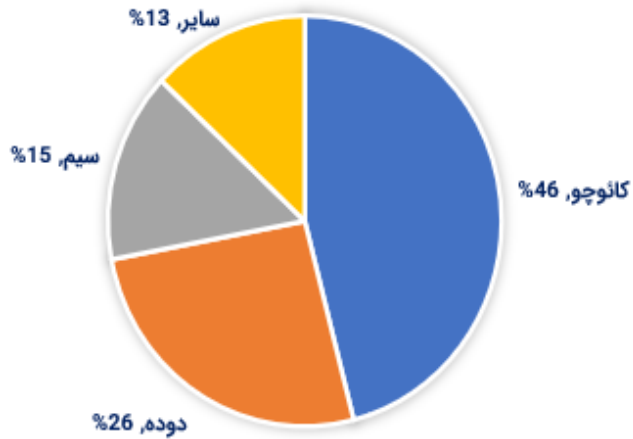
نخ های لایه با خط مرکزی تایر زاویه در حدود 31 درجه دارند
(استفاده از رشته های سیمی)





مواد اولیه مصرفی شرکت عبارت است از کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، نخ تایر، مواد شیمیایی، دوده، سیم و تیوب ولو است. بیشترین ماده مصرفی کائوچوی طبیعی است. این ماده، جز مواد اولیه وارداتی شرکت به حساب می آید و نرخ ارز می تواند روی آن تاثیرگذار باشد. کائوچوی طبیعی از شیر درخت مخصوصی که در مناطق استوایی و کشور های نظیر مالزی و تایلند میروید به دست می آید و کائوچوی مصنوعی نیز از مشتقات نفتی و محصول کارخانجات پتروشیمی است. سایر اجزای تشکیل دهنده تایر به نحوی در استحکام تایر و افزایش مقاومت آن نقش دارند. کائوچوی مصنوعی نیز به دلیل ویژگی هایی همچون مقاومت بهتر در برابر مواد شیمیایی، حرارت و روغن نسبت به کائوچوی طبیعی، کاربردهای فراوانی در صنایع مختلف نظیر صنعت تایرسازی داشته است.

اجزای تشکیل دهنده تایر رادیال

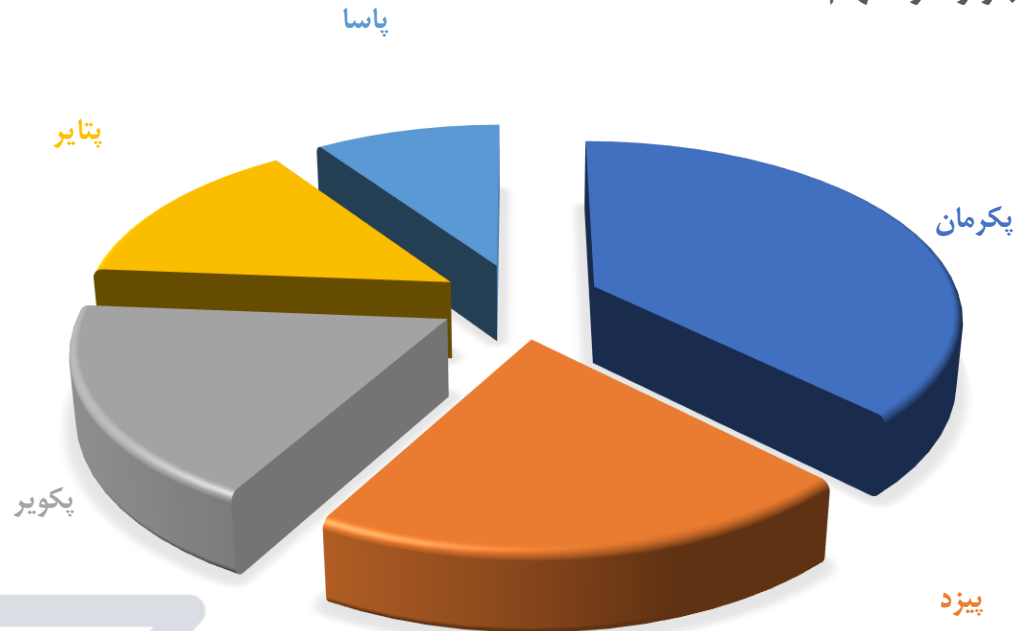


کشور	نوع ماده اولیه
ملزی/چین/ایران	کائوچوی طبیعی
ایران/کره/امارات/مالزی	کائوچوی مصنوعی
ایران	دوده

کائوچو به دلیل دارا بودن خواص کشسانی، کاربردهای فراوانی در صنایع مختلف از جمله صنعت ساخت هواپیما، تجهیزات بیمارستانی، لاستیک سازی و تولید اسباب بازی دارد.



سهام بازار هر سهم



ارزش بازار		
۳۸٪	۴۵,۷۲۹,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پکرمان
۲۱٪	۲۵,۰۹۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پیزد (لاستیک رادیال و بایاس)
۱۸٪	۲۲,۱۴۸,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پکویر
۱۴٪	۱۷,۳۱۴,۵۴۲,۰۰۰,۰۰۰	پکتایر (تایر رادیال و بایاس خودروهای سواری، سنگین و کشاورزی)
۱۰٪	۱۱,۶۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	پاسا (تایر و تیوب موتورسیکلت)
٪۱۰۰	۱۲۱,۸۹۴,۹۹۲,۰۰۰,۰۰۰	مجموع



معرفی شرکت

شرکت گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۷۲ با نام مجتمع صنایع لاستیک سیرجان به صورت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. شرکت مذکور دو بار در طی دوران فعالیت خود تغییر نام داده است. اولی در سال ۱۳۶۶ که نام آن به “مجتمع صنایع لاستیک کرمان” تغییر کرد و تغییر دوم در سال ۱۳۸۴ که نام آن به “گروه صنعتی بارز” تغییر کرد. مشتریان این شرکت به دو دسته نمایندگان فروش و خودرو سازها می گردد. ایت شرکت از سال ۱۳۹۷ روند صادرات خود را متوقف گردانده است.

سهمداران	درصد
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (سهامی عام)	۵۰.۲٪
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام)	۳۱.۸٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک خاورمیانه	۱.۵٪
سایر	۱۶.۶٪

کارخانه	کرمان
دفتر مرکزی	تهران - سهروردی
موضوع فعالیت	تولید انواع لاستیک
سرمایه فعلی	۲,۵۲۶,۵۰۰

ظرفیت اسمی (تن)	
نوار	۴,۴۰۰,۰۰۰
تیوب	
تایر بایاس	۲۸,۰۰۰,۰۰۰
تایر رادیال	۵۶,۰۰۰,۰۰۰



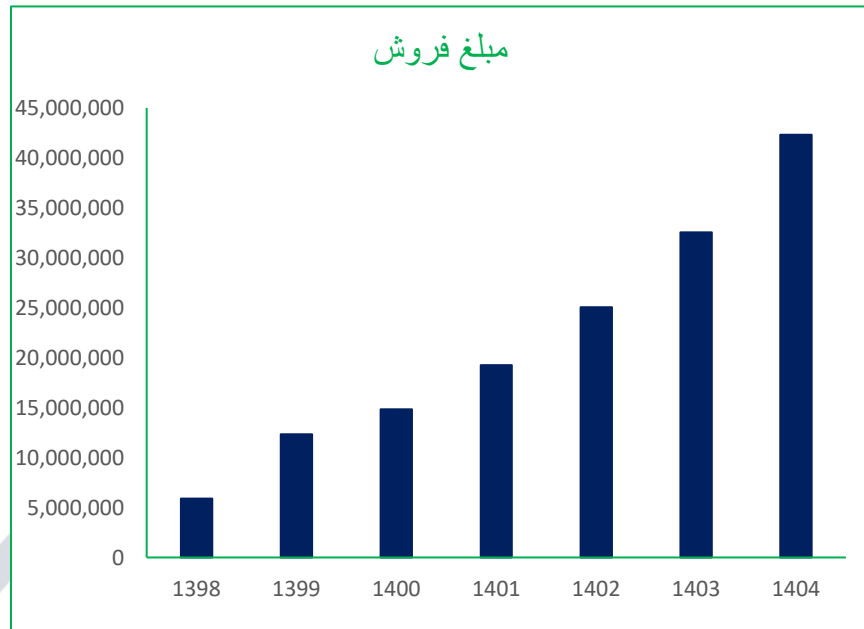


نرخ مواد اولیه و به دنبال آن نرخ تایر، وابستگی شدی به نرخ نفت و دلار دارد. با افزایش نرخ نفت و دلار بهای تمام شده مواد مصرفی افزایش پیدا خواهد کرد. با توجه به اینکه نرخ نفت در سال های آینده به طور تقریبی ثابت در نظر گرفته شده است، نرخ مواد وابستگی زیادی به نرخ دلار در سال های آینده خواهد داشت.

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۵۱۵,۱۶۰	۴۷۳,۲۰۰	۳۹۴,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	دلار
۶۸	۶۶	۶۵	۶۶	۶۵	۵۸	۵۸	نفت خام
۳۴,۸۳۸,۲۱۰	۳۱,۳۷۳,۱۶۰	۲۵,۶۱۰,۰۰۰	۱۸,۵۶۴,۰۰۰	۱۶,۲۵۰,۰۰۰	۱۲,۱۵۹,۰۰۰	۶,۹۴۸,۰۰۰	نفت خام ریال
۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۵۰٪	۳۵٪	تورم
۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪		۲۰٪	حقوق دستمزد
۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۰٪	۷۵٪	۴۶٪	افزایش نرخ تایر
۱,۷۶۹	۱,۷۳۴	۱,۷۰۰	۱,۷۳۴	۱,۷۰۰			کائوچو طبیعی
۱,۸۷۳	۱,۸۳۶	۱,۸۰۰	۱,۸۳۶	۱,۸۰۰			کائوچو مصنوعی
۱۷,۷۷۴	۱۲,۶۷۶	۹,۷۹۸	۸,۵۳۷	۴,۷۹۷	۲,۶۳۵	۵۱۴	سود هر سهم

شرکت لاستیک سازی البرز مالک اصلی شرکت بارز کردستان با ظرفیت اسمی ۳۶۰۰۰ تن در سال می باشد.

شرکت لاستیک بارز کردستان به دلیل طرح توسعه پیش روی خود در بررسی سود سهم پکرمان بسیار با اهمیت می باشد. موضوع فعالیت این شرکت تولید انواع لاستیک رادیال می باشد.



مقدار فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
رادیال سواری ۱۳	۲,۲۱۲,۳۶۶	۲,۶۳۳,۴۴۵	۲,۶۳۳,۴۴۵	۲,۶۳۳,۴۴۵	۲,۶۳۳,۴۴۵	۲,۶۳۳,۴۴۵	۲,۶۳۳,۴۴۵
رادیال سواری ۱۴	۱,۲۰۷,۷۶۴	۱,۴۸۶,۵۲۴	۱,۴۸۶,۵۲۴	۱,۴۸۶,۵۲۴	۱,۴۸۶,۵۲۴	۱,۴۸۶,۵۲۴	۱,۴۸۶,۵۲۴
رادیال سواری ۱۵	۳۶۶,۴۴۵	۱,۰۰۲,۵۷۸	۱,۰۰۲,۵۷۸	۱,۰۰۲,۵۷۸	۱,۰۰۲,۵۷۸	۱,۰۰۲,۵۷۸	۱,۰۰۲,۵۷۸
رادیال سواری ۱۶	۵۹,۶۴۹	۱۱۹,۴۸۱	۱۱۹,۴۸۱	۱۱۹,۴۸۱	۱۱۹,۴۸۱	۱۱۹,۴۸۱	۱۱۹,۴۸۱
رادیال سواری ۱۸	۴	۶۳۲	۶۳۲	۶۳۲	۶۳۲	۶۳۲	۶۳۲
جمع	۳,۸۴۶,۲۲۸	۵,۲۴۲,۶۶۰	۵,۲۴۲,۶۶۰	۵,۲۴۲,۶۶۰	۵,۲۴۲,۶۶۰	۵,۲۴۲,۶۶۰	۵,۲۴۲,۶۶۰

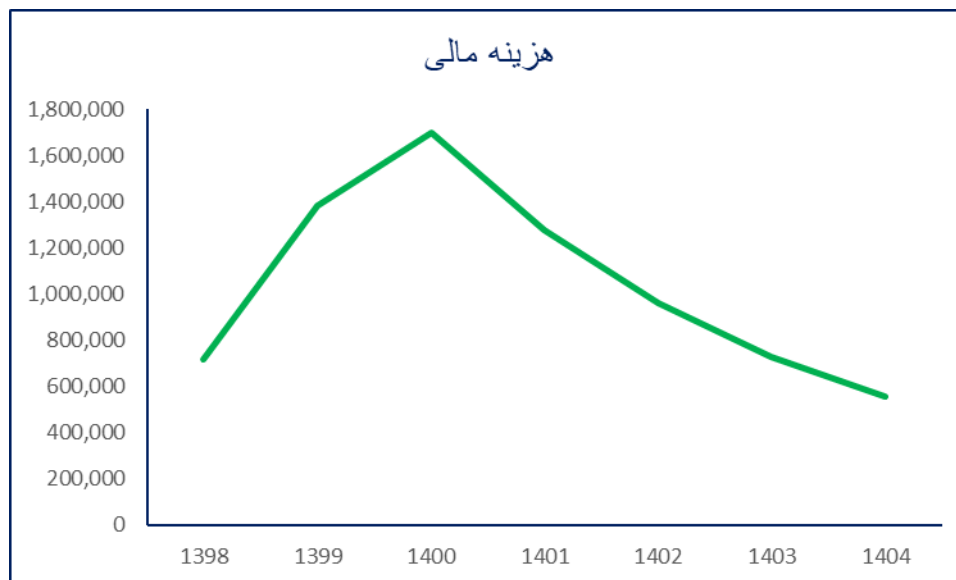
مبلغ	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
رادیال سواری ۱۳	۳,۰۰۶,۸۲۴	۵,۲۱۴,۰۵۷	۶,۲۵۶,۸۶۸	۸,۱۳۳,۹۲۹	۱۰,۵۷۴,۱۰۸	۱۳,۷۴۶,۳۴۰	۱۷,۸۷۰,۲۴۲
رادیال سواری ۱۴	۲,۰۳۳,۴۲۷	۳,۸۳۲,۷۷۴	۴,۵۹۹,۳۲۹	۵,۹۷۹,۱۲۷	۷,۷۷۲,۸۶۶	۱۰,۱۰۴,۷۲۵	۱۳,۱۳۶,۱۴۳
رادیال سواری ۱۵	۶۶۹,۵۶۰	۲,۷۹۷,۳۴۳	۳,۳۵۶,۸۱۲	۴,۳۶۳,۸۵۵	۵,۶۷۳,۰۱۲	۷,۳۷۴,۹۱۵	۹,۵۸۷,۳۹۰
رادیال سواری ۱۶	۱۷۷,۷۰۰	۴۹۸,۷۵۵	۵۹۸,۵۰۶	۷۷۸,۰۵۸	۱,۰۱۱,۴۷۵	۱,۳۱۴,۹۱۸	۱,۷۰۹,۳۹۳
رادیال سواری ۱۸	۲۳	۳,۴۰۸	۴,۰۹۰	۵,۳۱۶	۶,۹۱۱	۸,۹۸۵	۱۱,۶۸۰
جمع	۵,۸۸۷,۵۳۴	۱۲,۳۴۶,۳۳۷	۱۴,۸۱۵,۶۰۴	۱۹,۲۶۰,۲۸۶	۲۵,۰۳۸,۳۷۱	۳۲,۵۴۹,۸۸۳	۴۲,۳۱۴,۸۴۸

نرخ	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
رادیال سواری ۱۳	۱,۳۵۹,۰۹۹	۱,۹۷۹,۹۳۸	۲,۳۷۵,۹۲۵	۳,۰۸۸,۷۰۳	۴,۰۱۵,۳۱۴	۵,۲۱۹,۹۰۸	۶,۷۸۵,۸۸۰
رادیال سواری ۱۴	۱,۶۸۳,۶۲۹	۲,۵۷۸,۳۴۷	۳,۰۹۴,۰۱۶	۴,۰۲۲,۲۲۱	۵,۲۲۸,۸۸۷	۶,۷۹۷,۵۵۳	۸,۸۳۶,۸۱۹
رادیال سواری ۱۵	۱,۸۲۷,۱۷۷	۲,۷۹۰,۱۵۰	۳,۳۴۸,۱۸۰	۴,۳۵۲,۶۳۴	۵,۶۵۸,۴۲۴	۷,۳۵۵,۹۵۱	۹,۵۶۲,۷۳۷
رادیال سواری ۱۶	۲,۹۷۹,۰۹۴	۴,۱۷۴,۳۴۶	۵,۰۹۲,۲۱۵	۶,۵۱۱,۹۷۹	۸,۴۶۵,۵۷۳	۱۱,۰۰۵,۲۴۵	۱۴,۳۰۶,۸۱۹
رادیال سواری ۱۸	۵,۷۵۰,۰۰۰	۵,۳۹۲,۴۰۵	۶,۴۷۰,۸۸۶	۸,۴۱۲,۱۵۲	۱۰,۹۳۵,۷۹۷	۱۴,۲۱۶,۵۳۷	۱۸,۴۸۱,۴۹۸



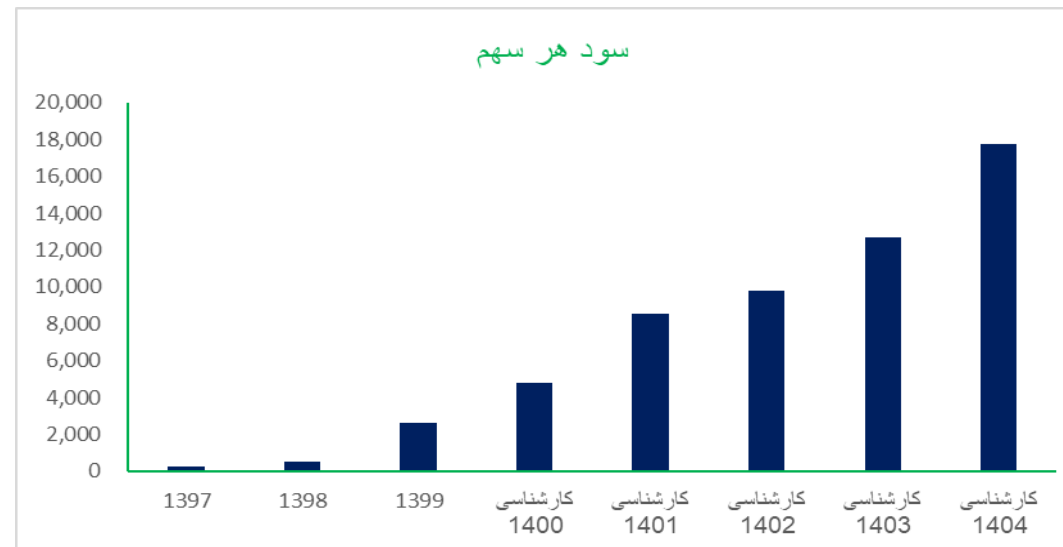
❖ هزینه مالی ایجاد شده برای این بارز کردستان (زیر مجموعه شرکت لاستیک بارز)، مربوط به وام اخذ شده از صندوق توسعه ملی می باشد که به دلیل حضور در مناطق کمتر توسعه یافته سود تسهیلات ارزی ۵ درصد محاسبه گردیده است. لازم به ذکر است زمان تسویه تا پایان ۱۴۰۴ لحاظ گردیده است که این موضوع در سال های آینده موجب کاهش هزینه مالی گشته است.

هزینه مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
وام بانک صنعت و معدن	۷۰۹,۹۸۹	۱,۳۷۶,۸۳۹	۱,۶۹۳,۶۹۹	۱,۲۷۰,۲۷۴	۹۵۲,۷۰۶	۷۱۴,۵۲۹	۵۳۵,۸۹۷
سایر	۹,۸۵۷	۶,۷۲۷	۶,۷۲۷	۸,۷۴۵	۱۱,۳۶۹	۱۴,۷۷۹	۱۹,۲۱۳
جمع	۷۱۹,۸۴۶	۱,۳۸۳,۵۶۶	۱,۷۰۰,۴۲۶	۱,۲۷۹,۰۲۰	۹۶۴,۰۷۴	۷۲۹,۳۰۹	۵۵۵,۱۱۰





۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	دوره مالی
۴۲,۳۱۴,۸۴۸	۳۲,۵۴۹,۸۸۳	۲۵,۰۳۸,۳۷۱	۱۹,۲۶۰,۲۸۶	۱۴,۸۱۵,۶۰۴	۱۲,۲۹۹,۱۱۱	درآمدهای عملیاتی
(۲۹,۶۰۴,۵۷۵)	(۲۲,۷۷۲,۷۵۰)	(۱۷,۵۱۷,۵۰۰)	(۱۳,۴۷۵,۰۰۰)	(۱۰,۳۶۵,۳۸۵)	(۸,۶۰۴,۷۸۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۲,۷۱۰,۲۷۳	۹,۷۷۷,۱۳۳	۷,۵۲۰,۸۷۱	۵,۷۸۵,۲۸۶	۴,۴۵۰,۲۲۰	۳,۶۹۴,۳۳۱	سود (زیان) ناخالص
(۷۰۰,۹۴۷)	(۵۴۱,۵۵۱)	(۴۱۸,۹۳۸)	(۳۲۴,۶۲۱)	(۲۵۲,۰۶۹)	(۲۱۰,۰۸۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۳۸۵,۵۲۷	۲۹۶,۵۵۹	۲۲۸,۱۲۳	۱۷۵,۴۷۹	۱۳۴,۹۸۴	۹۹,۹۸۸	سایر درآمدها
(۱,۰۱۲,۵۶۵)	(۸۲۷,۹۵۸)	(۴۸۹,۹۱۶)	(۳۱۰,۸۶۰)	(۲۳۳,۱۴۵)	(۲۲۳,۳۸۹)	سایر هزینه‌ها
۱۱,۳۱۲,۲۸۷	۸,۷۰۴,۱۸۳	۶,۸۴۰,۱۴۰	۵,۳۲۵,۲۸۳	۴,۰۹۹,۹۸۹	۳,۳۶۰,۸۴۶	سود (زیان) عملیاتی
(۵۵۵,۱۱۰)	(۷۲۹,۳۰۹)	(۹۶۴,۰۷۴)	(۱,۲۷۹,۰۲۰)	(۱,۷۰۰,۴۲۶)	(۱,۳۸۳,۵۶۶)	هزینه‌های مالی
۴۷۳,۴۹۹	۳۶۴,۲۳۰	۲۸۰,۱۷۷	۲۱۵,۵۲۱	۱۶۵,۷۸۵	۱۳۶,۷۰۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۱,۲۳۰,۶۷۷	۸,۳۳۹,۱۰۵	۶,۱۵۶,۲۴۲	۴,۲۶۱,۷۸۵	۲,۵۶۵,۳۴۸	۲,۱۱۳,۹۸۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۲۴۶,۱۳۵)	(۱,۶۶۷,۸۲۱)	(۱,۲۳۱,۲۴۸)	(۸۵۲,۳۵۷)	(۵۱۳,۰۷۰)	(۱۸,۰۴۴)	مالیات
۸,۹۸۴,۵۴۱	۶,۶۷۱,۲۸۴	۴,۹۲۴,۹۹۴	۳,۴۰۹,۴۲۸	۲,۰۵۲,۲۷۸	۲,۰۹۱,۴۳۶	سود (زیان) خالص
۴,۸۳۰	۳,۵۸۷	۲,۶۴۸	۱,۸۳۳	۱,۱۰۳	۱,۱۲۴	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	سرمایه

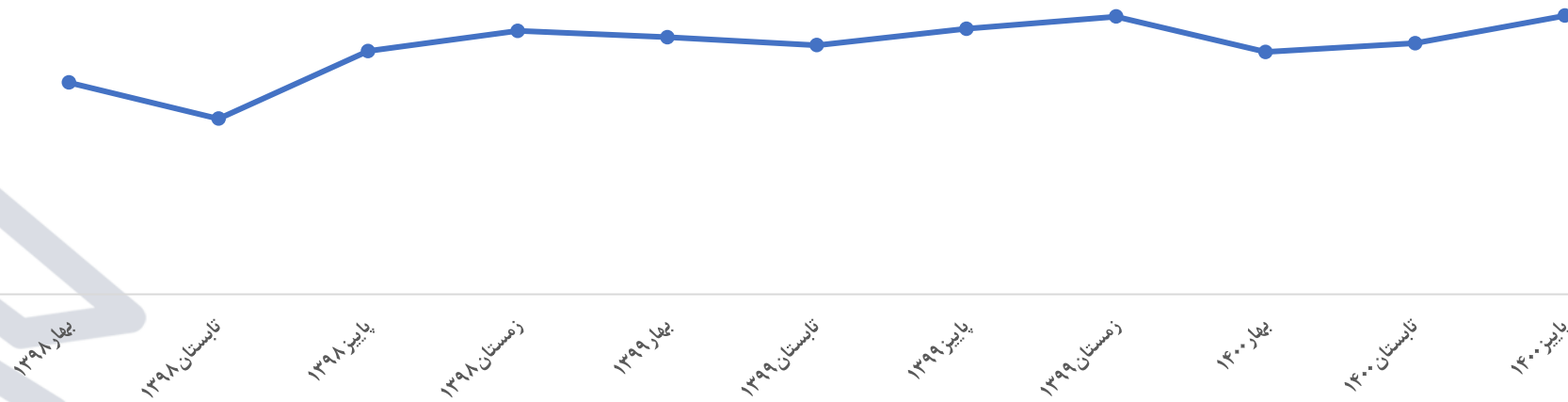




کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	مقدار تولید
۱,۸۳۸,۵۵۳	۱,۸۳۸,۵۵۳	۱,۸۳۸,۵۵۳	۱,۸۳۸,۵۵۳	۱,۸۳۸,۵۵۳	۱,۵۷۴,۸۹۵	۱,۳۹۶,۶۹۳	۱,۴۰۸,۶۸۷	تن	نوار
۳,۴۸۲,۸۶۸	۳,۴۸۲,۸۶۸	۳,۴۸۲,۸۶۸	۳,۴۸۲,۸۶۸	۳,۴۸۲,۸۶۸	۲,۰۹۰,۷۲۲	۲,۳۸۰,۸۹۸	۲,۵۱۴,۲۴۰	تن	تیوب
۳۰,۹۳۲,۷۲۹	۳۰,۹۳۲,۷۲۹	۳۰,۹۳۲,۷۲۹	۳۰,۹۳۲,۷۲۹	۳۰,۹۳۲,۷۲۹	۲۵,۳۸۵,۳۰۷	۲۷,۳۲۱,۴۹۵	۲۵,۷۵۰,۵۸۰	کیلوگرم	تایر بایاس
۵۵,۰۰۷,۸۹۲	۵۵,۰۰۷,۸۹۲	۵۵,۰۰۷,۸۹۲	۵۵,۰۰۷,۸۹۲	۵۵,۰۰۷,۸۹۲	۴۸,۶۹۳,۳۸۹	۴۶,۰۷۴,۶۰۵	۵۲,۷۸۰,۸۳۸	کیلوگرم	تایر رادیال
۹۱,۲۶۲,۰۴۲	۹۱,۲۶۲,۰۴۲	۹۱,۲۶۲,۰۴۲	۹۱,۲۶۲,۰۴۲	۹۱,۲۶۲,۰۴۲	۷۷,۷۴۴,۳۱۳	۷۷,۱۷۳,۶۹۱	۸۲,۴۵۴,۳۴۵		جمع

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	مبلغ فروش داخلی
۱,۸۵۰,۴۴۹	۱,۴۲۳,۴۲۲	۱,۰۹۴,۹۴۰	۸۴۲,۲۶۲	۵۶۳,۵۸۷	۴۴۴,۹۰۷	۲۶۱,۴۲۷	۱۲۵,۴۸۹	۶۰,۰۷۲	میلیون ریال	نوار
۶,۹۱۲,۷۰۸	۵,۳۱۷,۴۶۸	۴,۰۹۰,۳۶۰	۳,۱۴۶,۴۳۱	۲,۱۰۴,۵۲۰	۱,۵۶۳,۵۰۶	۵۷۵,۴۹۵	۴۳۷,۴۴۳	۲۴۲,۲۰۶	میلیون ریال	تیوب
۵۶,۷۱۶,۵۷۲	۴۳,۶۲۸,۱۳۲	۳۴,۶۱۹,۸۹۴	۲۷,۱۷۴,۱۷۱	۱۷,۶۹۸,۹۰۵	۱۰,۷۱۲,۳۲۲	۵,۳۵۴,۳۷۳	۳,۹۱۳,۰۶۲	۲,۴۶۳,۲۹۸	میلیون ریال	تایر بایاس
۸۸,۰۵۰,۹۲۲	۷۲,۸۲۹,۵۴۷	۵۷,۷۹۱,۸۶۷	۴۵,۳۶۲,۵۳۳	۳۱,۲۰۱,۴۸۱	۲۰,۹۲۴,۳۴۷	۱۰,۶۶۹,۴۰۳	۷,۲۸۴,۹۴۰	۶,۱۳۰,۰۰۹	میلیون ریال	تایر رادیال
۱۵۳,۵۳۰,۶۵۲	۱۲۳,۱۹۸,۵۶۹	۹۷,۵۹۷,۰۶۲	۷۶,۵۲۵,۳۹۷	۵۱,۵۶۸,۴۹۳	۳۳,۶۴۵,۰۸۲	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۱۱,۷۶۰,۹۳۴	۸,۸۹۵,۵۸۵		جمع فروش داخلی

۳۰۰۰۰۰۰
۲۵۰۰۰۰۰
۲۰۰۰۰۰۰
۱۵۰۰۰۰۰
۱۰۰۰۰۰۰
۵۰۰۰۰۰۰
۰



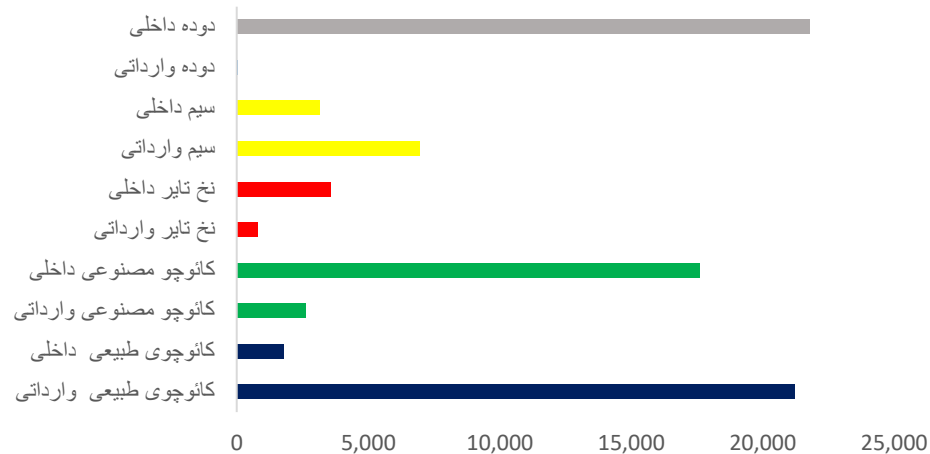
آنالیز روند تولید



میزان مصرف مواد اولیه متناسب با تغییرات در حجم تولید محاسبه گردیده است که با توجه به ثابت در نظر گرفتن مقدار تولید محصولات، میزان مصرف مواد اولیه نیز تغییر نکرده است.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار مصرف طی دوره
۷۸۸,۰۱۶	۷۸۸,۰۱۶	۷۸۸,۰۱۶	۷۸۸,۰۱۶	۷۸۸,۰۱۶	۷۸۸,۰۱۶	۸۷۴,۲۳۴	۱۵۹,۲۰۳	نخ تایر
۹۳۱,۳۳۴	۹۳۱,۳۳۴	۹۳۱,۳۳۴	۹۳۱,۳۳۴	۹۳۱,۳۳۴	۹۳۱,۳۳۴	۴۶۴,۵۱۶	۶۸۳,۹۶۰	تیوب ولو
۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۲۲۱,۵۹۷	۵,۵۹۲,۸۵۰	۳,۴۴۹,۶۹۶	مواد شیمیائی ، روغن و ...
۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۹۷۰,۲۵۲	۶,۳۶۲,۱۶۲	۶,۶۴۰,۷۴۱	سیم
۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۲۱,۲۴۰,۸۹۱	۱۴,۷۲۶,۷۲۳	۱۸,۱۹۷,۵۹۵	کائوچوی طبیعی
۲,۶۴۰,۱۲۴	۲,۶۴۰,۱۲۴	۲,۶۴۰,۱۲۴	۲,۶۴۰,۱۲۴	۲,۶۴۰,۱۲۴	۲,۶۴۰,۱۲۴	۳,۱۷۴,۷۲۶	۳,۰۸۳,۸۱۷	کائوچوی مصنوعی
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار مصرف طی دوره داخلی
۳,۵۸۶,۰۰۴	۳,۵۸۶,۰۰۴	۳,۵۸۶,۰۰۴	۳,۵۸۶,۰۰۴	۳,۵۸۶,۰۰۴	۳,۵۸۶,۰۰۴	۲,۶۱۸,۲۶۶	۳,۸۳۵,۳۷۵	نخ تایر
۸,۸۳۷,۸۵۵	۸,۸۳۷,۸۵۵	۸,۸۳۷,۸۵۵	۸,۸۳۷,۸۵۵	۸,۸۳۷,۸۵۵	۸,۸۳۷,۸۵۵	۶,۲۱۳,۵۹۵	۷,۶۷۸,۳۵۶	مواد شیمیائی ، روغن و ...
۳,۱۶۲,۵۶۷	۳,۱۶۲,۵۶۷	۳,۱۶۲,۵۶۷	۳,۱۶۲,۵۶۷	۳,۱۶۲,۵۶۷	۳,۱۶۲,۵۶۷	۲,۷۵۶,۷۵۵	۲,۰۵۸,۸۶۰	سیم
۱,۷۷۴,۰۸۰	۱,۷۷۴,۰۸۰	۱,۷۷۴,۰۸۰	۱,۷۷۴,۰۸۰	۱,۷۷۴,۰۸۰	۱,۷۷۴,۰۸۰	۴,۹۷۴,۶۶۰	۲,۵۴۸,۹۱۰	کائوچوی طبیعی
۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۷,۶۱۴,۰۶۴	۱۳,۹۴۴,۱۵۹	۱۴,۰۴۸,۴۹۷	کائوچوی مصنوعی
۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۲۱,۸۱۲,۱۷۳	۱۸,۹۸۶,۵۳۰	۱۹,۰۳۴,۷۵۰	دوده
۹۴,۵۷۸,۹۵۷	۹۴,۵۷۸,۹۵۷	۹۴,۵۷۸,۹۵۷	۹۴,۵۷۸,۹۵۷	۹۴,۵۷۸,۹۵۷	۹۴,۶۰۸,۳۵۷	۸۰,۷۰۳,۵۷۶	۸۱,۴۲۷,۲۱۰	جمع

مقدار مواد مصرفی در سال ۱۳۹۹



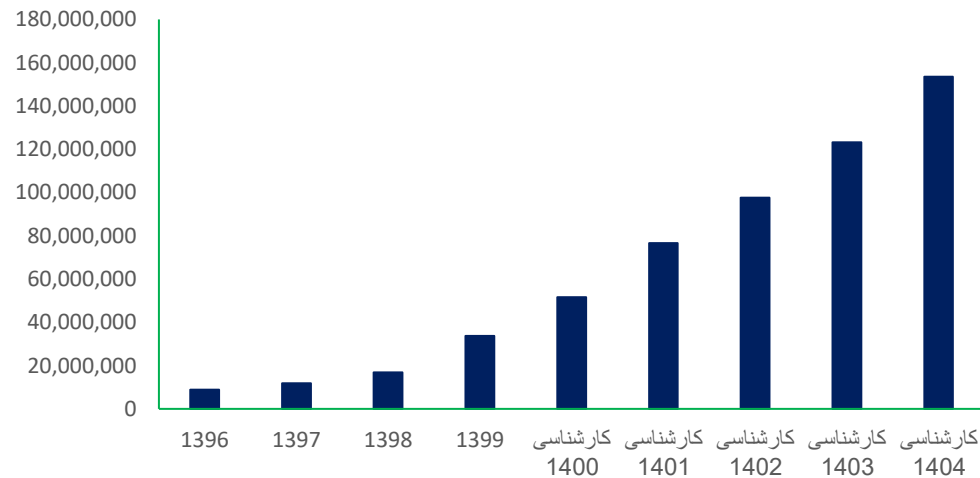


مواد مصرفی لاستیک بارز

با توجه به اینکه تهیه ۵۰ درصد مواد اولیه همچون کائوچو طبیعی و مصنوعی وابسته به کشورهای مثل مالزی، چین و کره می باشد، تغییرات نرخ دلار، نفت و تحریمها در نرخ این محصولات بسیار تاثیرگذار می باشد.

نرخ مصرف طی دوره		۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نخ تایر	۱۸۷,۸۷۳	۲۴۴,۲۳۵	۳۱۷,۵۰۶	۴۱۲,۷۵۷	۵۳۶,۵۸۴	
تیوب ولو	۱۵۷,۳۱۳	۲۰۴,۵۰۷	۲۶۵,۸۵۹	۳۴۵,۶۱۷	۴۴۹,۳۰۲	
مواد شیمیائی ، روغن و ...	۴۴۲,۰۵۴	۵۷۴,۶۷۰	۷۴۷,۰۷۱	۹۷۱,۱۹۳	۱,۲۶۲,۵۵۱	
سیم	۱۸۲,۵۶۲	۲۳۷,۳۳۱	۳۰۸,۵۳۰	۴۰۱,۰۸۹	۵۲۱,۴۱۵	
کائوچوی طبیعی	۲۶۶,۹۸۸	۵۳۴,۰۷۲	۸۳۷,۲۵۰	۱,۰۶۶,۶۸۷	۱,۱۸۴,۴۹۹	
کائوچوی مصنوعی	۵۸۳,۷۳۱	۷۵۸,۸۵۰	۹۸۶,۵۰۵	۱,۲۸۲,۴۵۷	۱,۶۶۷,۱۹۴	
نرخ مصرف طی دوره داخلی		۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نخ تایر	۱,۰۰۰,۵۰۷	۱,۳۰۰,۶۵۹	۱,۶۹۰,۸۵۷	۲,۱۹۸,۱۱۴	۲,۸۵۷,۵۴۸	
مواد شیمیائی ، روغن و ...	۲۰۲,۴۰۹	۲۶۳,۱۳۱	۳۴۲,۰۷۱	۴۴۴,۶۹۲	۵۷۸,۱۰۰	
سیم	۳۷۸,۰۹۳	۴۹۱,۵۲۱	۶۳۸,۹۷۷	۸۳۰,۶۷۰	۱,۰۷۹,۸۷۱	
کائوچوی طبیعی	۷۳۶,۲۴۹	۴۸۵,۵۲۰	۶۶۹,۸۰۰	۸۲۰,۵۲۹	۱,۱۸۴,۴۹۹	
کائوچوی مصنوعی	۲۸۱,۵۴۱	۶۱۶,۸۹۶	۸۸۶,۵۰۰	۱,۱۲۹,۴۳۴	۱,۲۵۴,۱۷۶	
دوده	۱۶۹,۱۷۹	۲۴۳,۴۳۴	۲۴۳,۴۳۴	۲۴۳,۴۳۴	۲۴۳,۴۳۴	

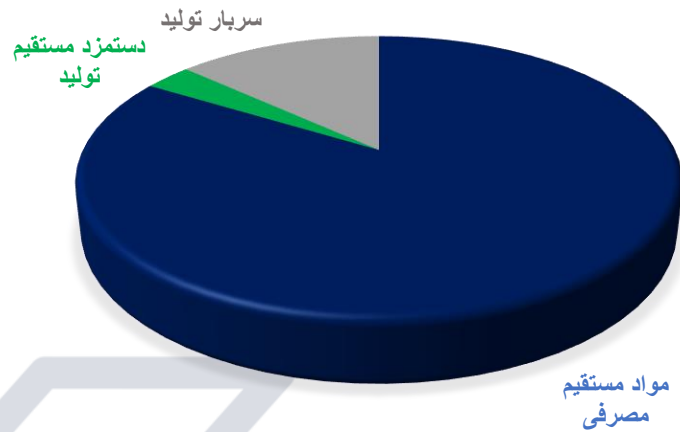
مبلغ فروش





بهای تمام شده	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
مواد مستقیم مصرفی	۲۵,۱۱۳,۶۸۳	۲۷,۶۱۵,۳۰۵	۴۳,۹۶۶,۸۸۵	۶۰,۱۵۸,۰۵۱	۷۵,۶۵۶,۳۰۳	۸۸,۹۰۳,۴۹۴
دستمزد مستقیم تولید	۹۱۶,۶۳۶	۱,۱۹۱,۶۲۷	۱,۵۴۹,۱۱۵	۲,۰۱۳,۸۴۹	۲,۶۱۸,۰۰۴	۳,۴۰۳,۴۰۵
سربار تولید	۳,۹۶۸,۸۱۷	۴,۷۸۷,۶۵۵	۵,۹۷۵,۲۹۴	۷,۵۱۰,۷۴۳	۹,۴۹۶,۶۴۸	۱۲,۰۶۶,۱۱۳
جمع	۲۹,۹۹۹,۱۳۶	۳۳,۵۹۴,۵۸۷	۵۱,۴۹۱,۲۹۳	۶۹,۶۸۲,۶۴۳	۸۷,۷۷۰,۹۵۶	۱۰۴,۳۷۳,۰۱۲
جمع هزینه های تولید	۲۹,۹۹۹,۱۳۶	۳۳,۵۹۴,۵۸۷	۵۱,۴۹۱,۲۹۳	۶۹,۶۸۲,۶۴۳	۸۷,۷۷۰,۹۵۶	۱۰۴,۳۷۳,۰۱۲
موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره	۲۸۰,۵۴۰	۸۴۰,۲۸۴	۸۵۲,۴۷۶	۱,۳۰۶,۶۱۳	۱,۷۶۸,۲۲۶	۲,۲۲۷,۲۲۴
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	(۸۴۰,۲۸۴)	(۸۵۲,۴۷۶)	(۱,۳۰۶,۶۱۳)	(۱,۷۶۸,۲۲۶)	(۲,۲۲۷,۲۲۴)	(۲,۶۴۸,۵۰۸)
بهای تمام شده کالای تولید شده	۲۹,۴۳۹,۳۹۲	۳۳,۵۸۲,۳۹۴	۵۱,۰۳۷,۱۵۷	۶۹,۲۲۱,۰۳۰	۸۷,۳۱۱,۹۵۷	۱۰۳,۹۵۱,۷۲۸
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷۱۸,۴۴۴	۳,۸۰۹,۲۵۲	۲,۴۰۹,۱۸۳	۳,۶۶۱,۳۷۸	۴,۹۶۵,۸۷۹	۶,۲۶۳,۷۱۲
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۳,۸۰۹,۲۵۲)	(۲,۴۰۹,۱۸۳)	(۳,۶۶۱,۳۷۸)	(۴,۹۶۵,۸۷۹)	(۶,۲۶۳,۷۱۲)	(۷,۴۵۷,۴۴۰)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۶,۳۴۸,۵۸۴	۳۴,۹۸۲,۴۶۴	۴۹,۷۸۴,۹۶۲	۶۷,۹۱۶,۵۲۹	۸۶,۰۱۴,۱۲۴	۱۰۲,۷۵۸,۰۰۰
جمع بهای تمام شده	۲۶,۳۴۸,۵۸۴	۳۴,۹۸۲,۴۶۴	۴۹,۷۸۴,۹۶۲	۶۷,۹۱۶,۵۲۹	۸۶,۰۱۴,۱۲۴	۱۰۲,۷۵۸,۰۰۰

بهای تمام شده





هزینه سر بار در لاستیک بارز

باید توجه داشت با توجه به اینکه شرکت های تایر سایز جزء صنایع پرمصرف انرژی است، بخش انرژی در سر بار این شرکت بسیار با اهمیت می باشد.

هزینه سر بار	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
هزینه مواد مصرفی	۱۷۲,۳۹۰	۲۰۲,۷۵۷	۴۴۲,۷۷۹	۲۹۴,۸۸۴	۲۹۴,۸۸۴	۲۹۴,۸۸۴	۲۹۴,۸۸۴	۲۹۴,۸۸۴
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱۰۳,۷۳۸	۱۳۱,۳۱۷	۱۴۱,۳۵۶	۴۲۴,۰۶۸	۵۰۸,۸۸۲	۶۱۰,۶۵۸	۷۳۲,۷۹۰	۸۷۹,۳۴۷
هزینه استهلاک	۳۵۳,۵۳۹	۳۵۸,۸۰۹	۳۹۲,۶۲۰	۳۹۲,۶۲۰	۳۹۲,۶۲۰	۳۹۲,۶۲۰	۳۹۲,۶۲۰	۳۹۲,۶۲۰
هزینه حقوق و دستمزد	۸۷۶,۰۷۹	۱,۲۱۹,۷۲۹	۲,۰۲۱,۱۶۶	۲,۶۲۷,۵۱۶	۳,۴۱۵,۷۷۱	۴,۴۴۰,۵۰۲	۵,۷۷۲,۶۵۲	۷,۵۰۴,۴۴۸
سایر هزینه ها	۵۵۱,۶۶۵	۸۲۱,۳۸۳	۹۷۰,۸۹۶	۱,۰۴۸,۵۶۸	۱,۳۶۳,۱۳۸	۱,۷۷۲,۰۷۹	۲,۳۰۳,۷۰۳	۲,۹۹۴,۸۱۴
جمع	۲,۰۵۷,۴۱۱	۲,۷۳۳,۹۹۵	۳,۹۶۸,۸۱۷	۴,۷۸۷,۶۵۵	۵,۹۷۵,۲۹۴	۷,۵۱۰,۷۴۳	۹,۴۹۶,۶۴۸	۱۲,۰۶۶,۱۱۳

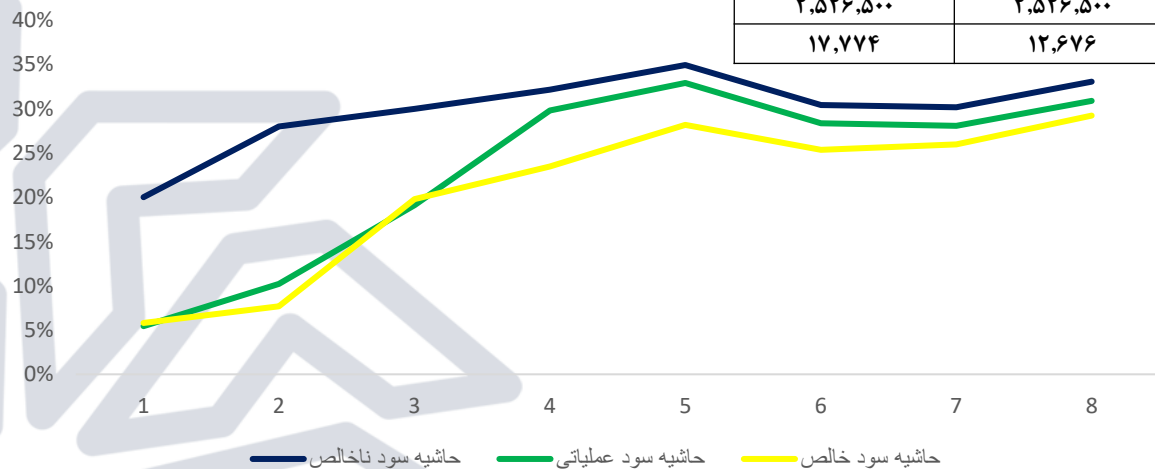
❖ EPS کارشناسی شده برای سال های شرکت بارز کردستان در بخش سایر درآمدهای عملیاتی سهم محاسبه شده است.

سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
سایر	۲,۸۳۶	۱,۱۰۳	۱,۸۳۳	۲,۶۴۸	۳,۵۸۷	۴,۸۳۰
جمع	۲,۸۳۶	۱,۱۰۳	۱,۸۳۳	۲,۶۴۸	۳,۵۸۷	۴,۸۳۰



کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	دوره مالی
۱۵۳,۵۳۰,۶۵۲	۱۲۳,۱۹۸,۵۶۹	۹۷,۵۹۷,۰۶۲	۷۶,۵۲۵,۳۹۷	۵۱,۵۶۸,۴۹۳	فروش
(۱۰۲,۷۵۸,۰۰۰)	(۸۶,۰۱۴,۱۲۴)	(۶۷,۹۱۶,۵۲۹)	(۴۹,۷۸۴,۹۶۲)	(۳۴,۹۸۲,۴۶۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۰,۷۷۲,۶۵۲	۳۷,۱۸۴,۴۴۵	۲۹,۶۸۰,۵۳۳	۲۶,۷۴۰,۴۳۵	۱۶,۵۸۶,۰۲۹	سود (زیان) ناخالص
(۳,۳۴۰,۸۷۸)	(۲,۵۸۹,۰۷۲)	(۲,۰۰۹,۵۰۶)	(۱,۵۶۲,۶۴۳)	(۱,۲۱۸,۰۳۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۴,۸۳۰	۳,۵۸۷	۲,۶۴۸	۱,۸۳۳	۱,۱۰۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۷,۴۳۶,۶۰۴	۳۴,۵۹۸,۹۶۰	۲۷,۶۷۳,۶۷۴	۲۵,۱۷۹,۶۲۶	۱۵,۳۶۹,۱۰۱	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۹۸۵,۹۶۰)	(۲,۹۸۵,۹۶۰)	(۲,۹۸۵,۹۶۰)	(۲,۹۸۵,۹۶۰)	(۲,۹۸۵,۹۶۰)	هزینه های مالی
۷,۹۵۲,۷۰۴	۵,۷۵۸,۷۴۶	۴,۱۹۹,۳۴۳	۲,۹۷۷,۰۸۰	۱,۷۵۸,۷۱۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۲,۴۰۳,۳۴۸	۳۷,۳۷۱,۷۴۶	۲۸,۸۸۷,۰۵۷	۲۵,۱۷۰,۷۴۵	۱۴,۱۴۱,۸۵۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷,۴۹۶,۶۴۳)	(۵,۳۴۶,۲۷۴)	(۴,۱۳۲,۴۸۳)	(۳,۶۰۰,۸۴۰)	(۲,۰۲۳,۰۸۵)	مالیات
۴۴,۹۰۶,۷۰۵	۳۲,۰۲۵,۴۷۳	۲۴,۷۵۴,۵۷۴	۲۱,۵۶۹,۹۰۵	۱۲,۱۱۸,۷۷۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۴۴,۹۰۶,۷۰۵	۳۲,۰۲۵,۴۷۳	۲۴,۷۵۴,۵۷۴	۲۱,۵۶۹,۹۰۵	۱۲,۱۱۸,۷۷۱	سود (زیان) خالص
۱۷,۷۷۴	۱۲,۶۷۶	۹,۷۹۸	۸,۵۳۷	۴,۷۹۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	سرمایه
۱۷,۷۷۴	۱۲,۶۷۶	۹,۷۹۸	۸,۵۳۷	۴,۷۹۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

حاشیه سود



با توجه به نمودار رو به رو و پیش بینی های صورت گرفته حاشیه سود ناخالص در سال های آینده در محدوده ۳۰٪ نوسان خواهد داشت.



ارزشیابی P/E	
۱۲,۱۱۸,۷۷۱	سود خالص
۱۰	P/E
۱۲۱,۱۸۷,۷۱۳	ارزش شرکت
۲,۵۲۶,۵۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۴۷,۹۶۷	ارزش هر سهم

در ارزشگذاری به روش P/E با در نظر گرفتن P/E ۱۰ برای شرکت ارزش سهم ۴۷.۹۰۰ محاسبه گردیده است.

در ارزشگذاری به روش DDM با در نظر گرفتن P/E ۱۰ و بازده مورد انتظار ۳۱٪ ارزش سهم ۴۳.۱۵۸ ریال محاسبه گردیده است. لازم به ذکر است قیمت کنونی سهم ۱۸۹۰۰ ریال می باشد.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	ارزشگذاری DDM
۴۴,۹۰۶,۷۰۵	۳۲,۰۲۵,۴۷۳	۲۴,۷۵۴,۵۷۴	۲۱,۵۶۹,۹۰۵	۱۲,۱۱۸,۷۷۱	سود خالص
۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	درصد تقسیم
۴۰,۴۱۶,۰۳۵	۲۸,۸۲۲,۹۲۵	۲۲,۲۷۹,۱۱۷	۱۹,۴۱۲,۹۱۴	۱۰,۹۰۶,۸۹۴	سود تقسیمی
۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	نرخ تنزیل
۱۰,۴۶۰,۰۶۲	۹,۷۷۵,۱۲۹	۹,۹۰۱,۱۶۵	۱۱,۳۰۵,۳۲۳	۸,۳۲۳,۳۲۲	سود تقسیمی تنزیل شده
۲۶۹,۴۴۰,۲۳۱					ارزش نهایی
۶۹,۷۳۳,۷۵۰					تنزیل ارزش نهایی
۱۰۹,۰۳۸,۷۰۰					ارزش شرکت
۲,۵۲۶,۵۰۰,۰۰۰					تعداد سهام
۴۳,۱۵۸					ارزش هر سهم



❖ جدول حساسیت زیر متناسب با دو متغیر نفت خام و دلار در نظر گرفته شده است.

میزان افزایش نرخ							سود هر سهم ۱۴۰۰
۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۴,۷۹۷	دلار
۵۳۴۶	۵۱۸۵	۵۰۲۴	۴۸۶۲	۴۷۰۱	۴۵۴۰	۱۸۰,۰۰۰	
۵,۳۲۷	۵,۱۶۶	۵,۰۰۵	۴,۸۴۴	۴,۶۸۲	۴,۵۲۱	۲۰۰,۰۰۰	
۵,۳۰۹	۵,۱۴۷	۴,۹۸۶	۴,۸۲۵	۴,۶۶۳	۴,۵۰۲	۲۲۰,۰۰۰	
۵,۲۹۰	۵,۱۲۹	۴,۹۶۷	۴,۸۰۶	۴,۶۴۵	۴,۴۸۳	۲۴۰,۰۰۰	
۵,۲۸۱	۵,۱۱۹	۴,۹۵۸	<u>۴,۷۹۷</u>	۴,۶۳۵	۴,۴۷۴	۲۵۰,۰۰۰	
۵,۲۵۲	۵,۰۹۱	۴,۹۳۰	۴,۷۶۹	۴,۶۰۷	۴,۴۴۶	۲۸۰,۰۰۰	
۵,۲۳۴	۵,۰۷۲	۴,۹۱۱	۴,۷۵۰	۴,۵۸۸	۴,۴۲۷	۳۰۰,۰۰۰	
۵,۲۱۵	۵,۰۵۴	۴,۸۹۲	۴,۷۳۱	۴,۵۷۰	۴,۴۰۸	۳۲۰,۰۰۰	
۵,۱۹۶	۵,۰۳۵	۴,۸۷۴	۴,۷۱۲	۴,۵۵۱	۴,۳۹۰	۳۴۰,۰۰۰	



در حال حاضر نماد پکرمان در محدوده حمایتی ۱۸,۵۰۰ ریال و خط روند ۱ قرار دارد. در صورت حمایت سهم در این محدوده و تثبیت بالای خط روند شماره ۱ مقاومت بعدی سهم محدوده ۲۲,۷۰۰ ریال خواهد بود. لازم به ذکر است ارزش بازار کنونی سهم با فروردین ماه ۱۳۹۹ برابری می کند.

