

گزارش تحلیلی گروه صنعتی بارز (پکرمان)

مهر ۱۴۰۱



دانایان
مشاور سرمایه‌گذاری

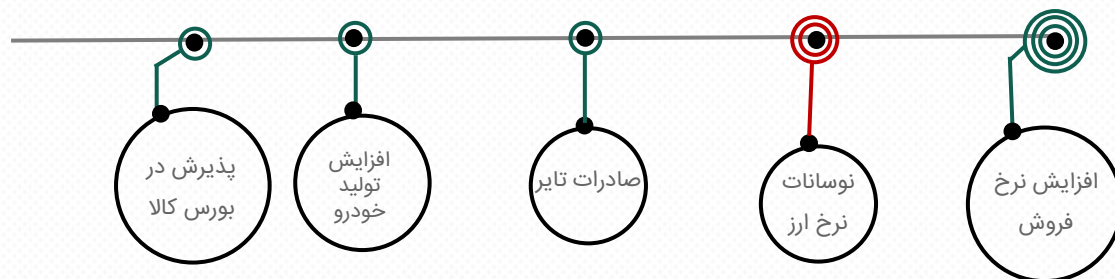
کارگزاری دانایان
DanayanBroker



سرخط تحلیل

○ بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های تولیدکننده تایر نشان می‌دهد که میانگین رشد هندسی نرخ بهای تمام شده تولید هر تن تایر سالانه ۱۰ درصد بالاتر از نرخ فروش شرکت‌ها بوده است؛ این موضوع کاهش حاشیه سود شرکت‌های مزبور را به همراه داشته است. بهای تمام شده‌ی این شرکت‌ها عمدتاً وابسته به نرخ ارز و قیمت‌های جهانی است در حالی که نرخ فروش شرکت‌ها توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده تعیین می‌شود.

○ سازمان حمایت از مصرف‌کننده به عنوان متولی قیمت‌گذاری تایر در ایران، وزن تایر را به عنوان مبنای قیمت‌گذاری در نظر می‌گیرد (تایرهای با وزن بیشتر مصرف سوخت بالاتر و استهلاک بیشتر خودرو را به همراه دارند). در حالی که در ساخت تایر باکیفیت و سازگار با محیط زیست، وزن تایر کاهش می‌یابد. این تناقض در سیاست‌گذاری موجب شده است سرمایه‌گذاری و تولید تایر با تکنولوژی بالاتر در این صنعت الزاماً منجر به افزایش سودآوری شرکت‌ها نشود.



گروه صنعتی بارز در یک نگاه



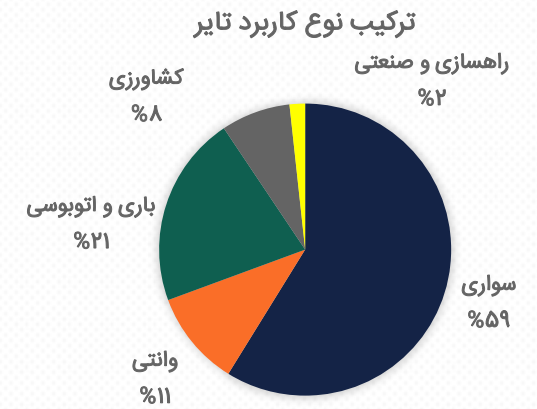
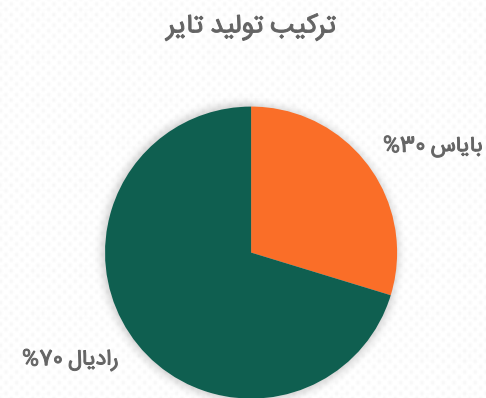
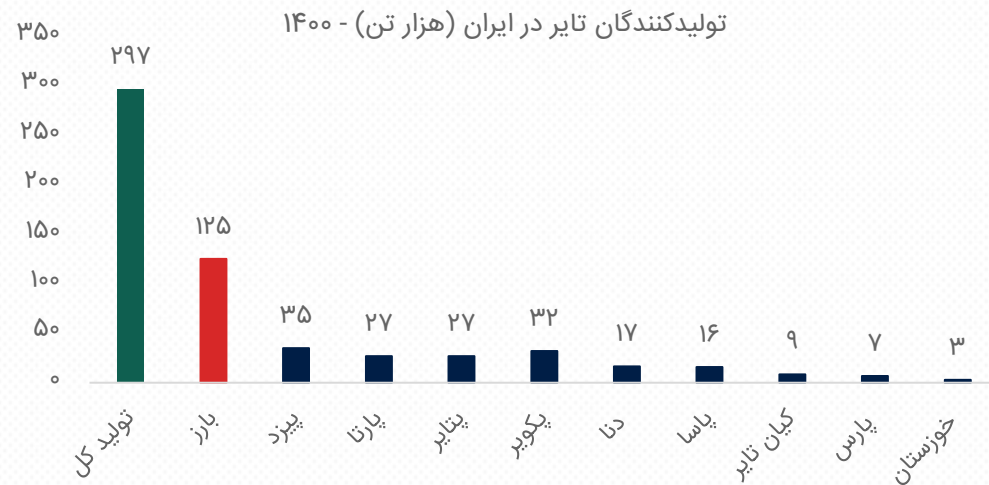
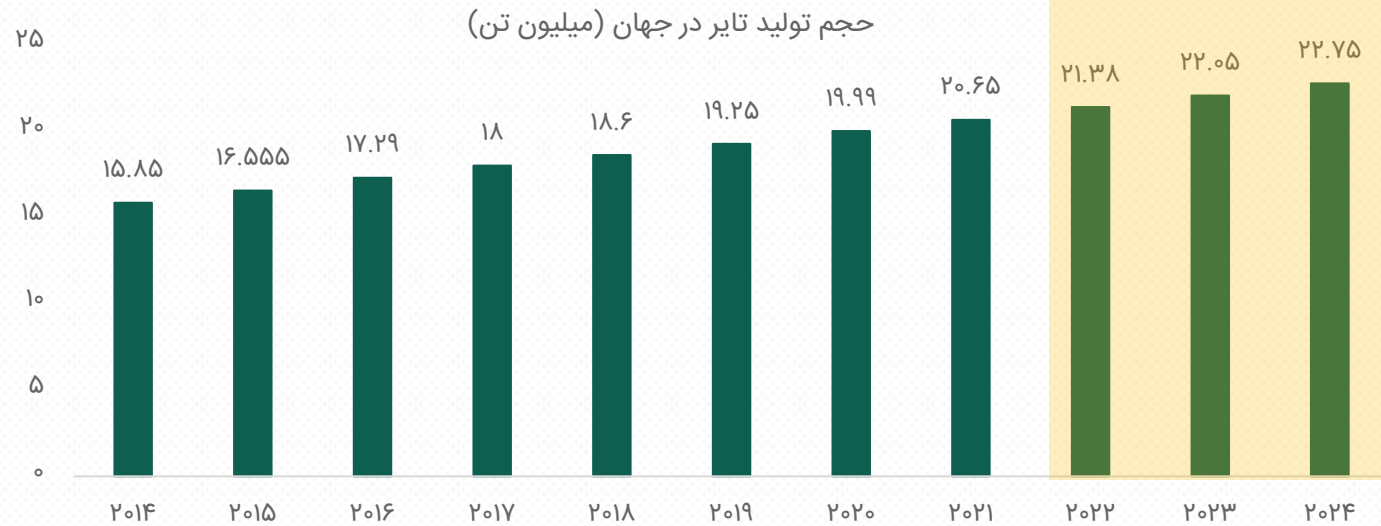
پکرمان	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۳,۶۰۰	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ (میلیارد تومان)
۲,۵۲۶,۵۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۴۶۵	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۱ (ریال)
۳۰.۸	P/E آینده نگر

درصد مالکیت	ترکیب سهامداران (۱۴۰۱/۰۷/۲۰)
%۵۵	شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو)
%۳۲	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (وبانک)
%۲	شرکت مکین
%۲	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک خاورمیانه
%۱۴	شناور

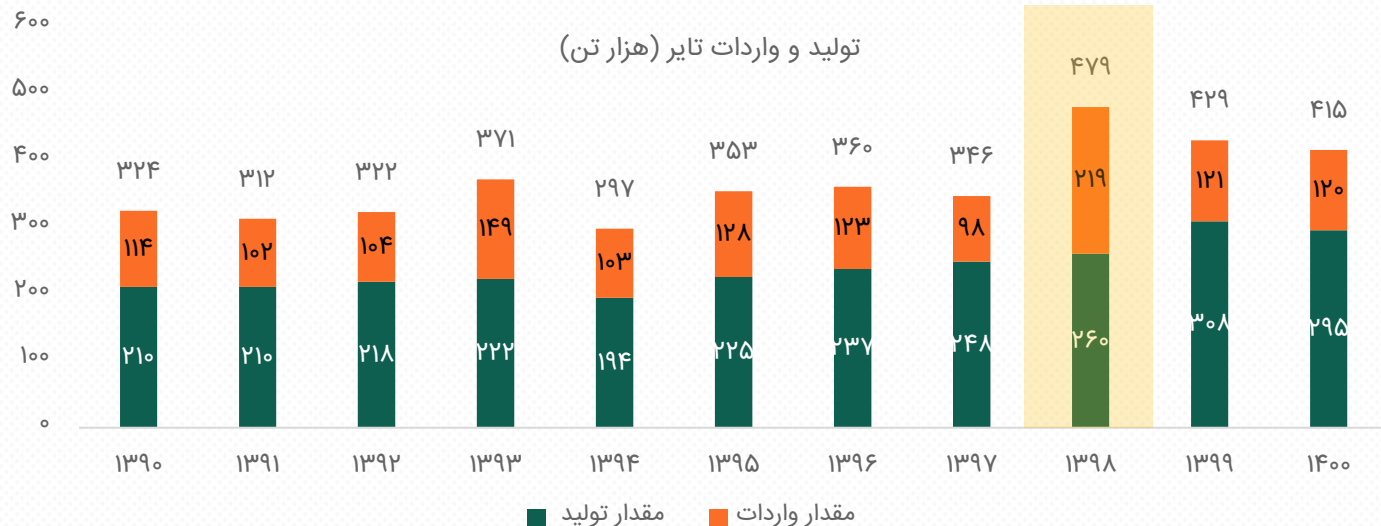
نگاهی به صنعت

پیش‌بینی می‌شود تولید تایر در سال‌های آینده به طور متوسط ۳.۵ درصد رشد را تجربه نماید.

صنعت تایر ایران با ظرفیت تولید حدود ۳۰۰ هزار تن، سهم تقریباً ۱.۴ درصدی از تولید تایر در جهان را به خود اختصاص داده است. بیش از ۴۲ درصد از این میزان توسط گروه صنعتی بارز تولید می‌شود.

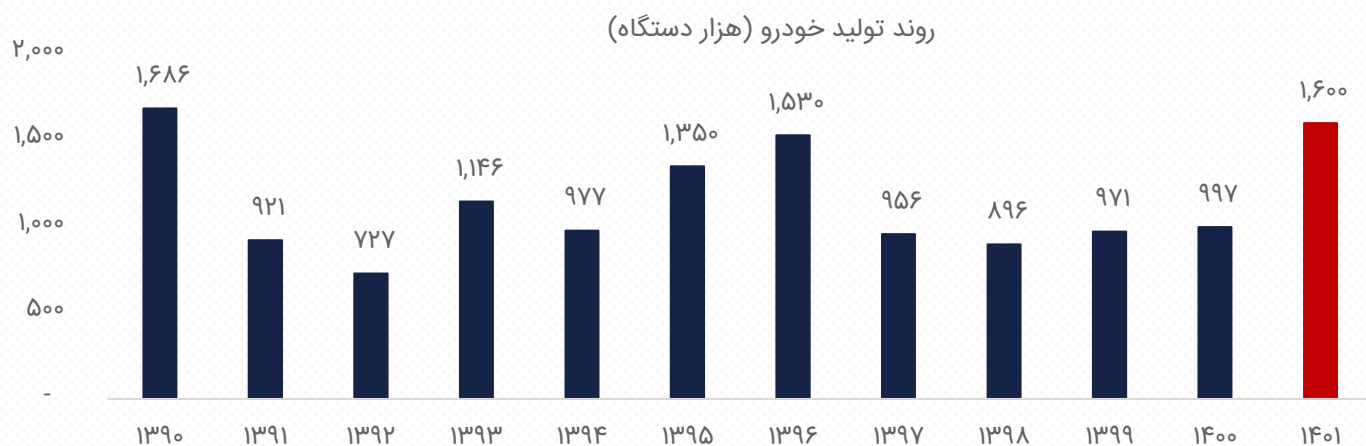


نگاهی به صنعت



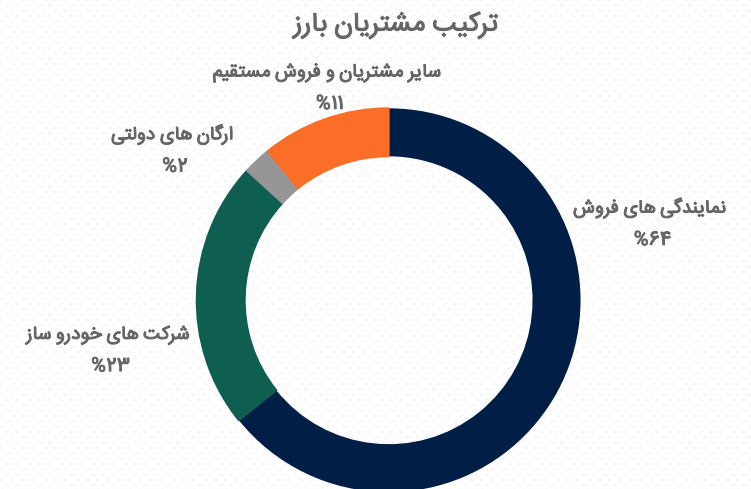
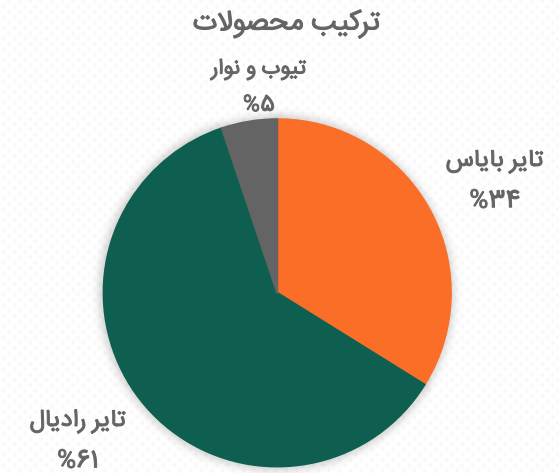
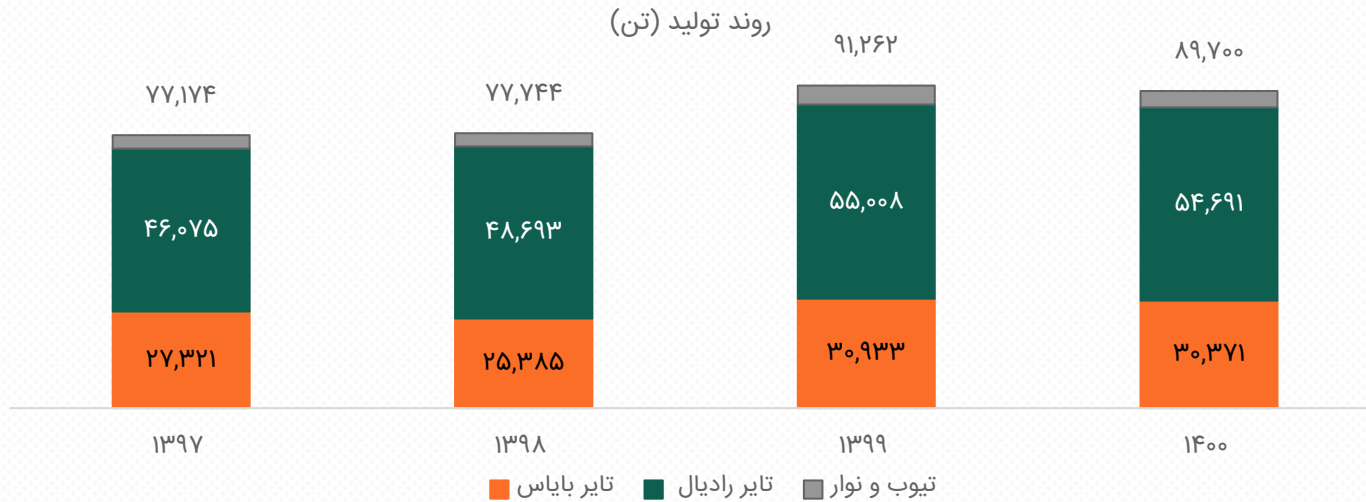
طبق آمار انجمن صنفی صنعت تایر، در سال گذشته در حدود ۳۰۰ هزار تن تایر در کشور تولید شده است. همچنین ۱۲۰ هزار تن تایر از کشورهای چین، تایوان و هند در بخش تایرهای باری و اتوبوسی وارد شده است.

به نظر می‌رسد افزایش دو برابری واردات تایر در سال ۱۳۹۸ (آخرین سال تخصیص ارز ۴۲۰۰ به واردات تایر) موجب مزاد عرضه‌ی تایر در بازار و زیان تولیدکنندگان داخلی شده است.



وزارت صمت تعداد خودروی تولیدی برای سال ۱۴۰۱ را ۱.۶ میلیون دستگاه پیش‌بینی کرده است. در حالی که تعداد خودروی تولیدی در فصل بهار تنها ۲۴۰ هزار دستگاه بوده است و از سوی دیگر با توجه به حذف ۳ خودروی سمند، پژو ۴۰۵ و تیا تا تحقق این تعداد خودرو برای سال جاری بعید به نظر می‌رسد؛ لذا افزایش تقاضای مصرفی تایر از محل خودروهای جدید در سال جاری متصور نیست.

ترکیب محصولات و مشتریان شرکت بارز

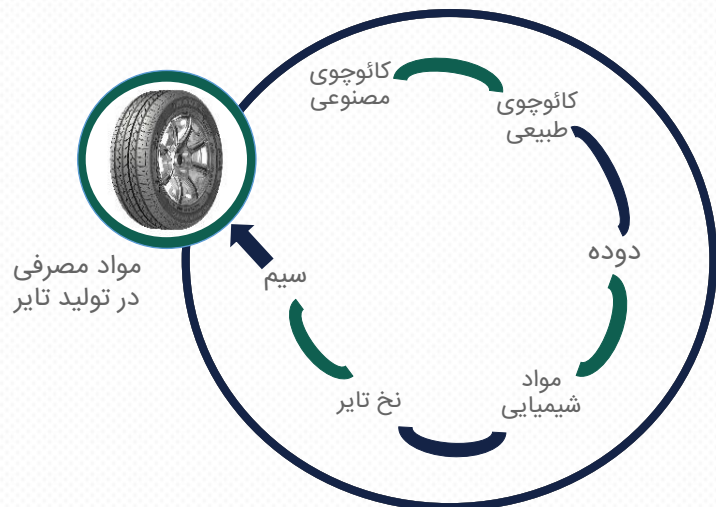


تعرفه واردات انواع تایر

۴۰%	رادیال سواری
۵%	رادیال باری
۲۰%	بایاس مشابه تولید داخل
۵%	سایر تایرهای بایاس

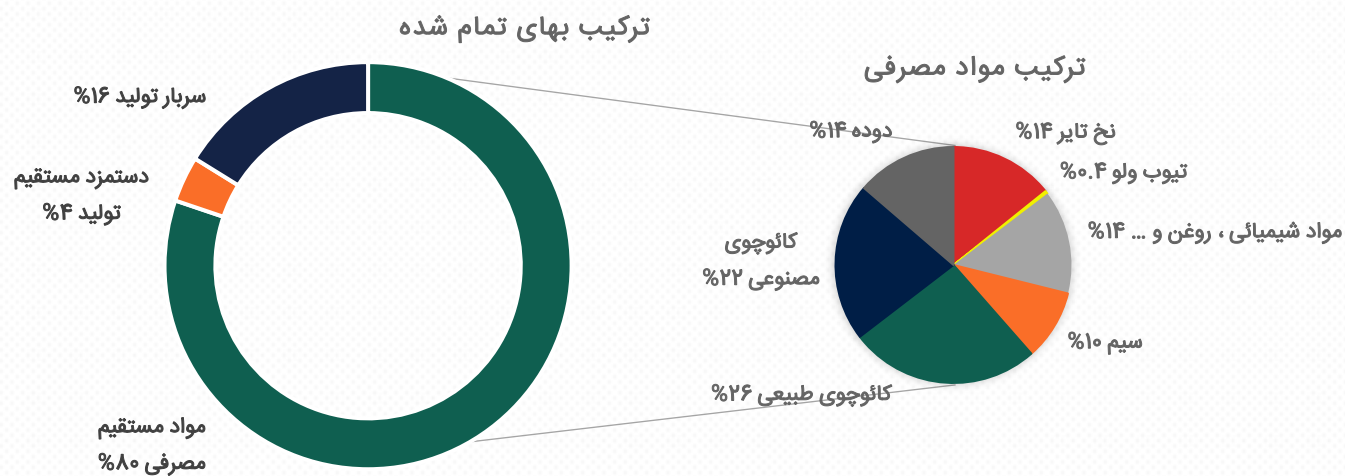
با پذیرش تایر در بورس کالا (۱۸ مهر ۱۴۰۱) انتظار می‌رود سهم نمایندگان فروش در ترکیب مشتریان شرکت کاهش یابد و با کاهش هزینه‌های واسطه‌گری قیمت تولیدکننده با قیمت بازار همگرا شود.

ساختار بهای تمام شده

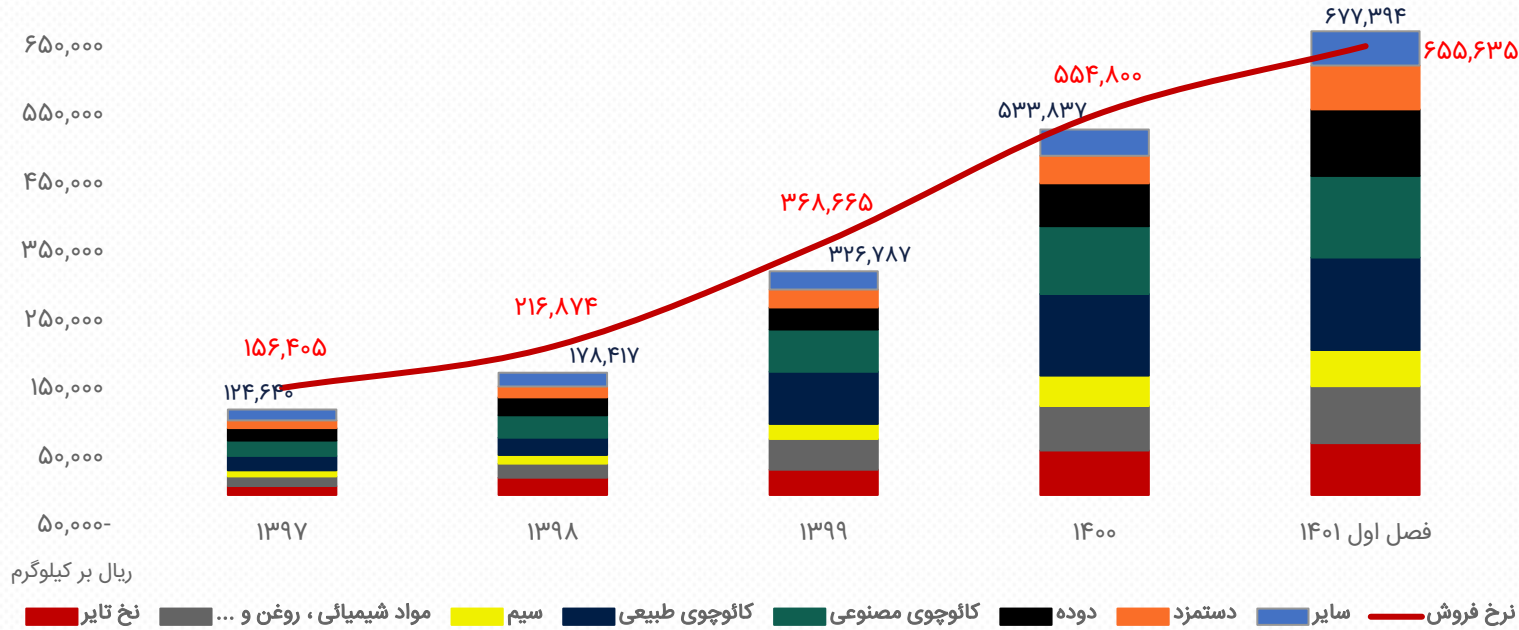


بررسی ساختار بهای تمام شده و مواد مصرفی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ نشان می‌دهد بخش عمده بهای تمام‌شده تایر، مربوط به مواد مصرفی مستقیم است.

این صنعت در سال‌های اخیر علاوه بر افزایش نرخ مواد اولیه (عمدتاً دلاری)، با چالش افزایش شدید نرخ دستمزد و سایر هزینه‌های تورمی نیز مواجه بوده است؛ با این وجود در ابتدای سال جاری با درخواست افزایش نرخ ۷۰ درصدی شرکت‌های تایر ساز جهت خروج از زیان موافقت نشده و صرفاً مجوز افزایش ۳۰ درصدی نرخ فروش صادر گردید.

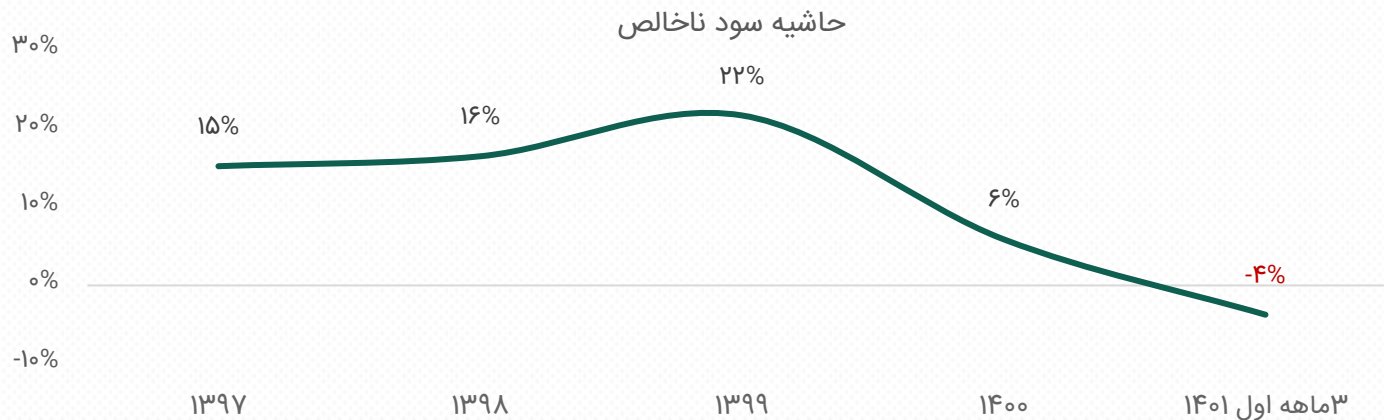


مقایسه نرخ فروش و بهای تمام شده



میانگین هندسی رشد بهای تمام شده هر تن تایر در سالهای اخیر ۵۳ درصد و میانگین هندسی رشد نرخ فروش هر تن ۴۳ درصد بوده است (بخشی از این موضوع مربوط به ارزش ترجیحی کائوچوی طبیعی و سیم استیل کرد بوده است که از بهار سال ۹۹ حذف گردید). به عبارت دیگر رشد بهای تمام شده تولید هر تن تایر در سالهای گذشته به صورت میانگین سالانه ۱۰ درصد بیشتر از نرخ فروش بوده است؛ موضوعی که در نهایت منجر به زیان ناخالص شرکت در فصل اول سال جاری شده است.

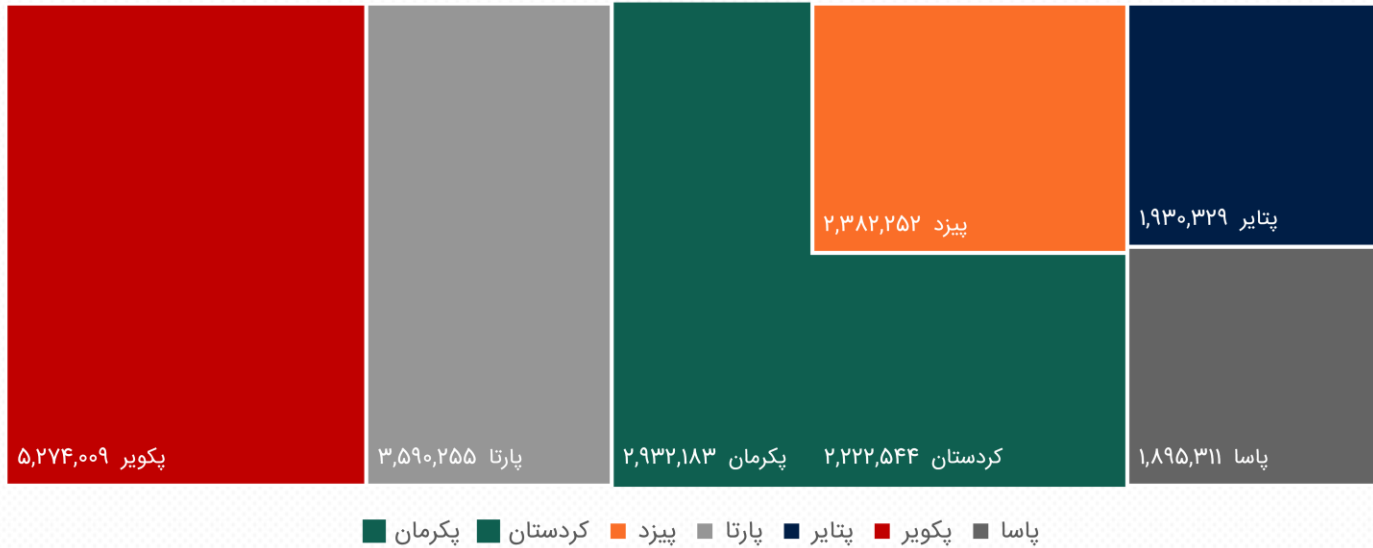
بهای تمام شده این شرکتها عمدتاً وابسته به نرخ ارز و قیمت‌های جهانی است در حالی که نرخ فروش شرکتها توسط سازمان حمایت از مصرف کننده تعیین می‌شود.



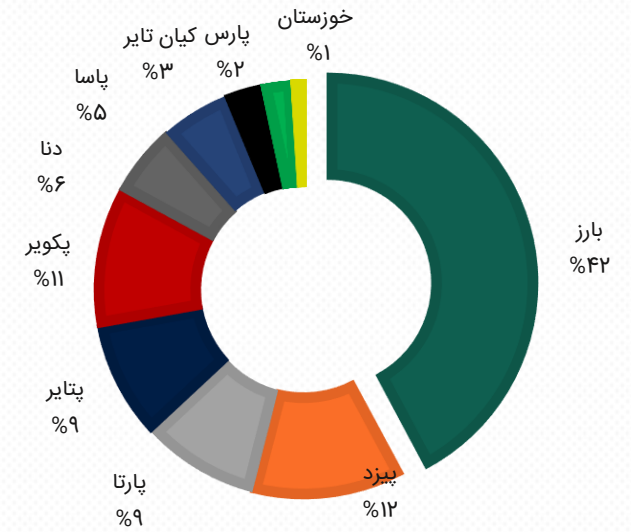
از طرفی براساس اطلاعات آخرین کنفرانس گروه بارز، قیمت تایر با کیفیت مشابه در کشورهای همسایه حدود ۵ دلار است که با دلار نیمایی (۲۷ هزار تومان) برابر ۱۳۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم خواهد شد. در حالی که نرخ فروش شرکتها در حدود نصف این عدد است.

مقایسه سهم بازار و سود ناخالص شرکت‌های صنعت تایر

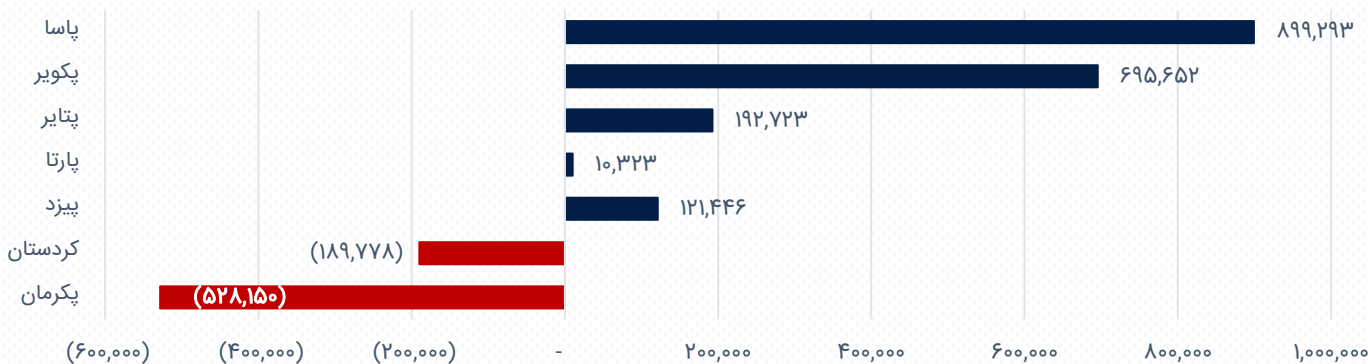
سود ناخالص تایر سازان - آخرین سال مالی (میلیون ریال)



وزن شرکت های صنعت تایر از کل تولید

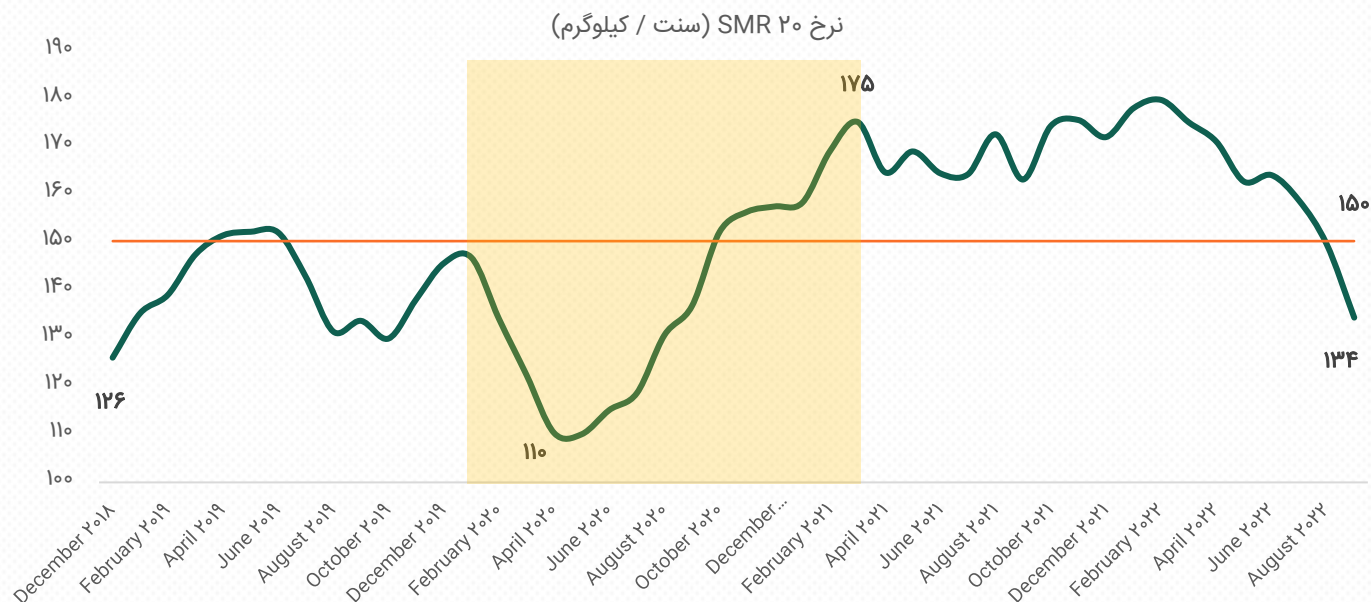


سود ناخالص تایر سازان - آخرین فصل (میلیون ریال)



گروه صنعتی بارز علیرغم آنکه سهم تقریباً ۴۲ درصدی از صنعت تایر ایران را در اختیار دارد اما در آخرین سال مالی تنها ۲۵ درصد از سود ناخالص این صنعت را محقق نموده است. لازم به ذکر است گروه صنعتی بارز در فصل اول سال ۱۴۰۱ زیانده شده است.

کائوچوی طبیعی



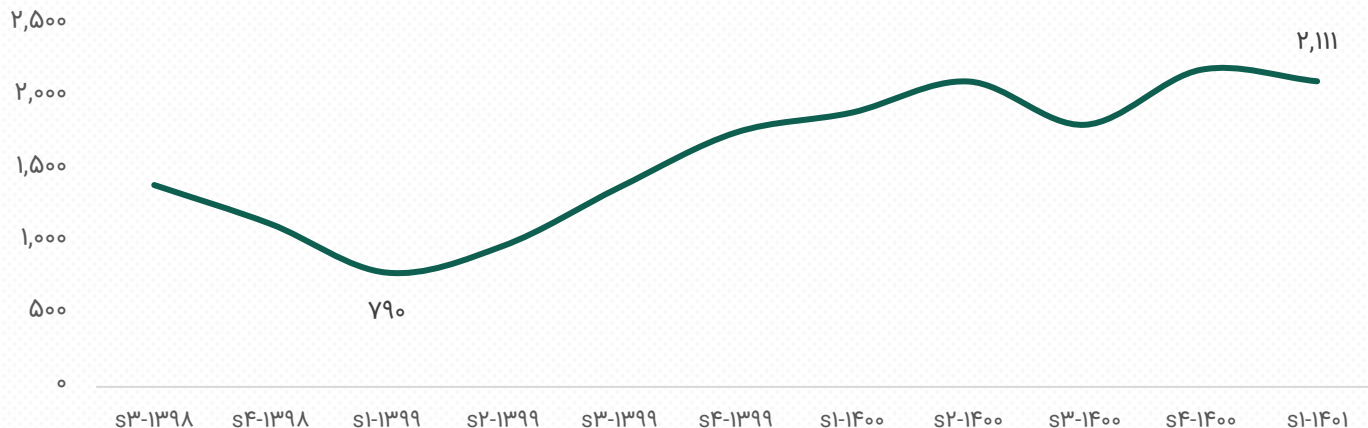
کائوچوی طبیعی - (SMR) Standard Malaysian Rubber در انواع گریدها (SMR GP، SMR ۵، SMR L، SMR CV، SMR ۱۰، SMR ۲۰) به منظور استفاده در صنایع مختلف تولید می‌شود. گرید SMR ۲۰ در صنعت تایر و تیوب مورد استفاده قرار می‌گیرد. حدود ۵۰ درصد از کائوچوی طبیعی برای ساخت انواع تایر و تیوب استفاده می‌شود. تولید و مصرف سالانه کائوچوی طبیعی حدود ۱۵ میلیون تن در سال است. کائوچو به دلیل خاصیت کشسانی بالا و قابلیت فشردگی و استحکام بالا در صنایع لوازم خانگی، لوازم بیمارستانی، اسباب بازی، فنرها، چسب‌ها، یاتاقان‌ها و ... نیز استفاده می‌گردد.

تعرفه‌ی واردات کائوچوی طبیعی ۵ درصد است و براساس اطلاعات مجمع سالانه شرکت هزینه‌ی حمل حدود ۲۰ درصد است.

طی سال‌های گذشته نرخ کائوچوی طبیعی - جز در مقطع شیوع کرونا- نوسانات زیادی نداشته است و در حال حاضر قیمت این ماده به میانگین قبل از کرونا رسیده است.

کائوچوی مصنوعی

نرخ کائوچوی مصنوعی مصرفی (دلار / تن)



تولیدکنندگان کائوچوی مصنوعی (SBR و PBR) ظرفیت تولید (تن)

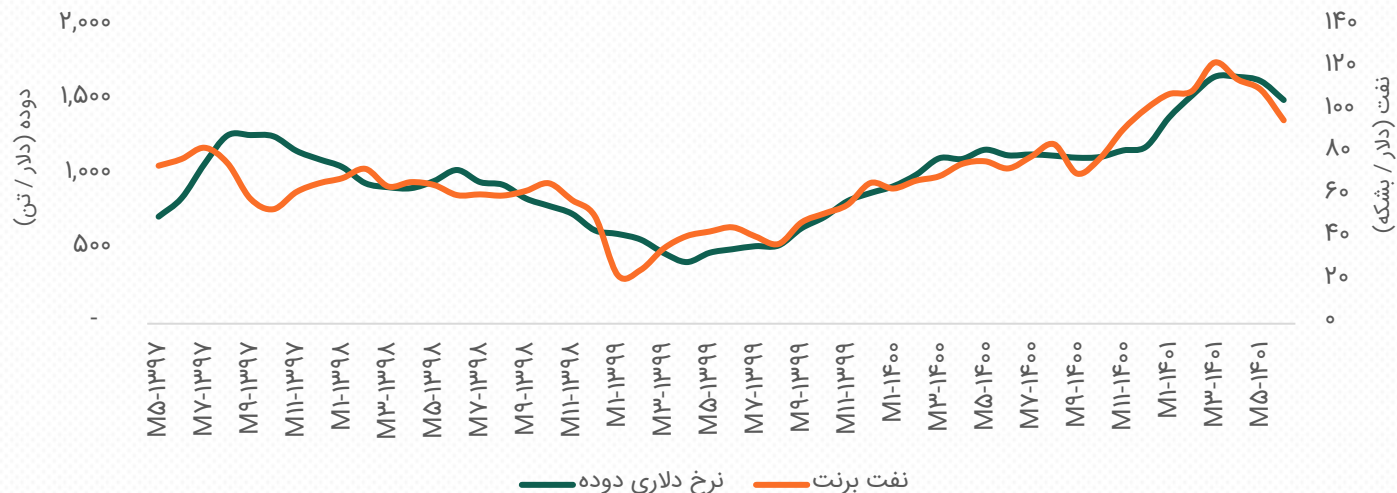
تولیدکننده	ظرفیت تولید (تن)
شجم	۸۰,۰۰۰
شازند	۳۱,۵۰۰
بندر امام	۲۵,۵۰۰
مجموع	۱۳۷,۰۰۰

حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد وزن تایر را کائوچوی مصنوعی تشکیل می‌دهد. نیاز صنعت تایر ۶۵ تا ۷۰ هزار تن انواع گریدهای کائوچوی مصنوعی در سال است، که حدود ۸۰ درصد توسط تولیدکنندگان داخل و مابقی از طریق واردات تامین می‌شود.

در حال حاضر سه شرکت پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی تخت جمشید و پتروشیمی شازند تولیدکننده کائوچوی مصنوعی هستند.

SBR در حاشیه‌ی تایر و PBR در آج تایر کاربرد دارد.

دوده صنعتی



ظرفیت تولید (تن)	تولیدکنندگان دوده
۳۶,۰۰۰	شکرین
۳۰,۰۰۰	شدوص
۶۰,۰۰۰	شصدف
۴۰,۰۰۰	کربن سیمرغ
۱۶۶,۰۰۰	مجموع

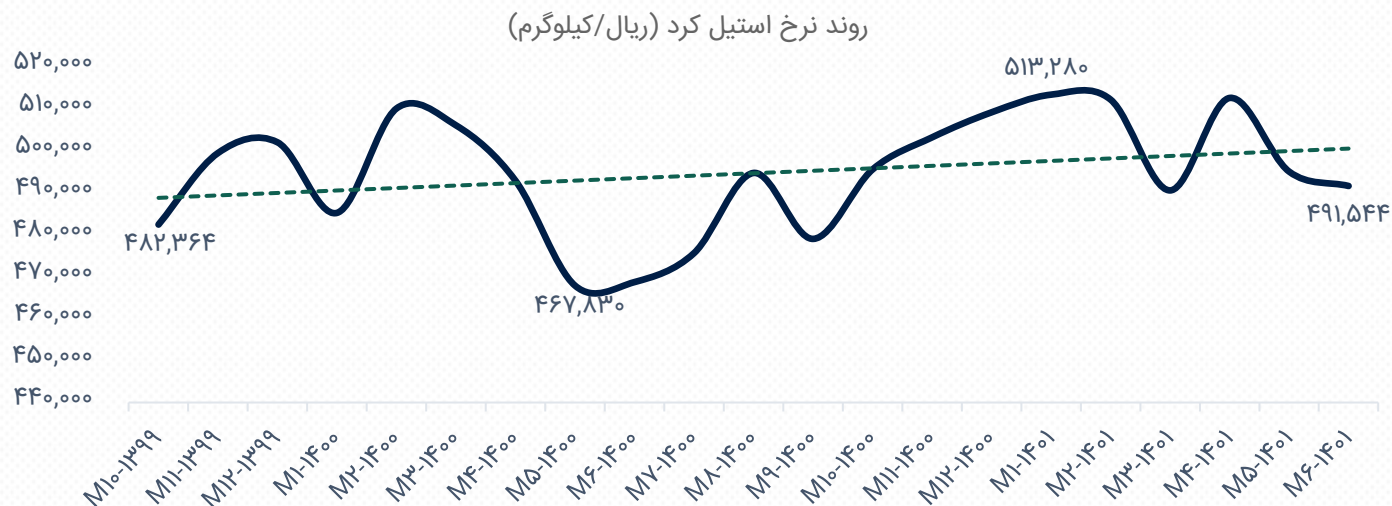
نرخ دوده اعلامی در گروه صنعتی بارز به طور میانگین ۵ درصد بالاتر از میانگین نرخ دوده شرکت‌های دوده ساز (هزینه‌ی حمل و کارمزد معاملات بورس کالا) می‌باشد.

با توجه به همبستگی بالای قیمت نفت و دوده، روند قیمت دوده تابعی از نوسانات قیمت نفت است.

دوده صنعتی علاوه بر صنعت تایر در صنایع ساخت قطعات خودرو، جوهر سازی، رنگ و... کاربرد دارد.

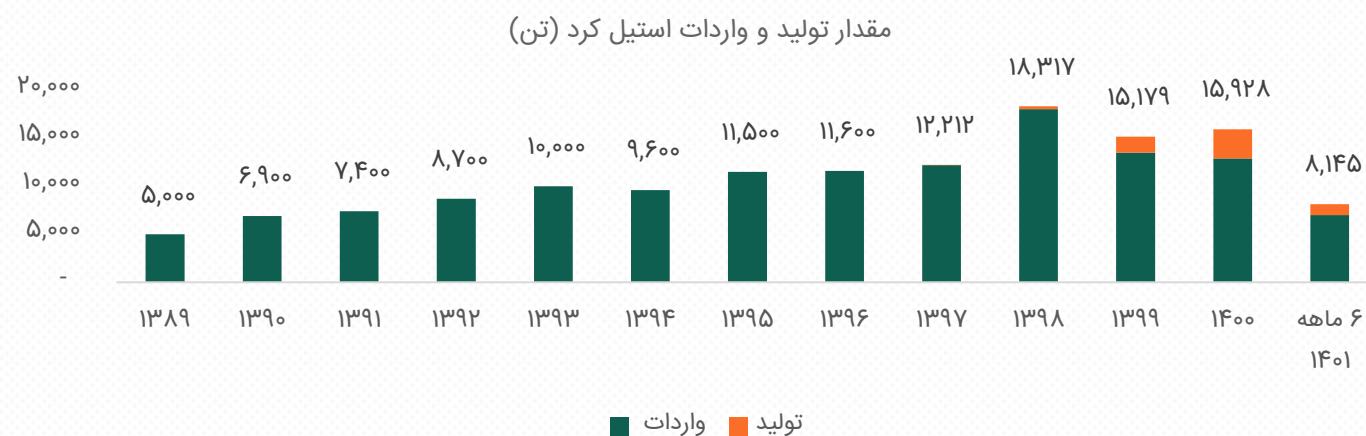
حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد وزن تایر را دوده تشکیل می‌دهد. نیاز صنعت تایر ۷۰ تا ۷۵ هزار تن انواع گریدهای دوده در سال است، که تماماً توسط تولیدکنندگان داخلی تامین می‌شود.

استیل کرد



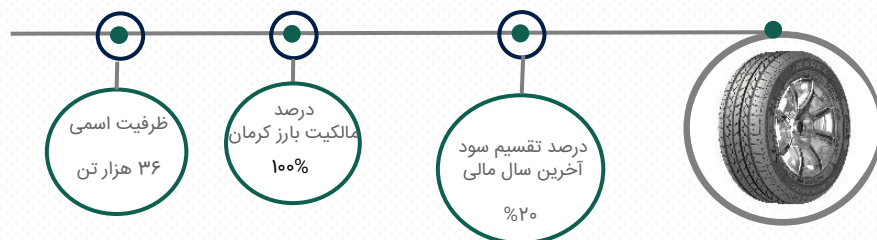
مصرف کننده اصلی استیل کرد صنعت تایر می باشد. همچنین شرکت های تولیدکننده برس سیمی و شیلنگ های پر فشار نیز از مصرف کنندگان این محصول به شمار می روند.

حدود ۲۰ درصد وزن تایر رادیال را استیل کرد تشکیل می دهد. میزان استیل کرد مورد نیاز صنعت تایرسازی حدود ۲۰ هزارتن در سال است که بخش عمده ی آن از طریق واردات تامین می شود.



ماداکتو استیل کرد، تنها تولید کننده استیل کرد تایر رادیال در ایران با ظرفیت اسمی ۱۰,۵۰۰ تن در سال می باشد. تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ به میزان ۳ هزارتن بوده است.

بارز کردستان



مبلغ کل تسهیلات (یورو)	تسهیلات جذب شده (یورو)	سود دوران مشارکت (یورو)	مبلغ تسهیلات (میلیون ریال)
۹۳,۷۰۱,۸۲۲	۸۷,۹۰۲,۴۳۸	۲۵,۶۲۸,۲۶۸	۳۰,۴۴۴,۵۰۸

به منظور تامین بهای ماشین آلات و تجهیزات خارجی طرح تسهیلاتی به مبلغ ۹۳.۷ میلیون یورو از محل صندوق توسعه ملی در قالب مشارکت مدنی در تاریخ ۱۳۹۲/۰۲/۱۸ با بانک صنعت و معدن منعقد گردیده که پیش پرداخت آن معادل ۱۵% کل قرارداد در تاریخ ۱۳۹۴/۰۴/۱۴ به مبلغ ۱۳ میلیون یورو واریز و براساس مصوب هیات امنای صندوق توسعه ملی سود تسهیلات ارزی به میزان ۵% در حساب ها اعمال گردیده است.

براساس مصاحبه مدیرعامل گروه بارز در اواخر مرداد ۱۴۰۱، مقرر بوده است که بازپرداخت اقساط این تسهیلات از سال ۱۳۹۸ انجام شود ولی این امر محقق نشده است و صندوق توسعه ملی ۶ قسط معوق به مبلغ ۳۰ میلیون یورو برای شرکت در نظر گرفته و درخواست بازپرداخت آن را دارد.

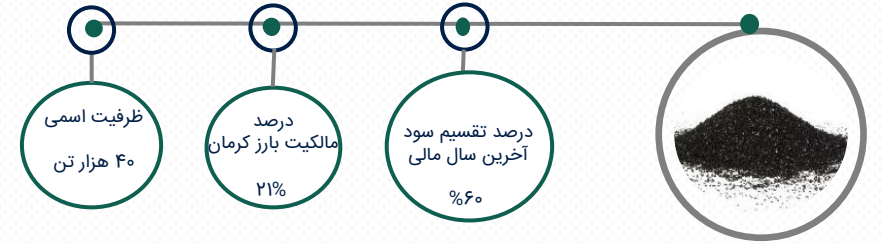
درآمد سایر غیر عملیاتی شرکت شامل درآمد فروش مواد اولیه و محصولات نیمه ساخته است. سود خالص محقق شده در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱ برابر ۳۱۸,۵۷۹ میلیون ریال بوده است.

به منظور پیش‌بینی سود شرکت مقدار فروش معادل آخرین سال مالی و نرخ فروش براساس شفاف سازی شرکت‌های تایر در خرداد ماه رشد داده شده است.

خلاصه صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۵,۸۴۹,۲۷۷	۱۲,۲۹۹,۱۱۱	۲۰,۷۷۴,۲۳۳	۲۸,۶۱۳,۹۳۰	۳۴,۴۰۳,۶۵۰
بهای تمام‌شده	(۴,۵۷۹,۳۴۵)	(۸,۶۰۴,۷۸۰)	(۱۸,۵۵۱,۶۸۹)	(۲۶,۶۸۴,۰۰۸)	(۳۰,۳۹۸,۹۱۱)
سود ناخالص	۱,۲۶۹,۹۳۲	۳,۶۹۴,۳۳۱	۲,۲۲۲,۵۴۴	۱,۹۲۹,۹۲۳	۴,۰۰۴,۷۳۹
سایر غیرعملیاتی	۷۵,۶۱۲	۱۳۶,۷۰۰	۳,۸۷۶,۳۶۵	۱,۱۰۸,۲۵۷	۵۲۸,۲۶۵
حاشیه سود ناخالص	۲۲%	۳۰%	۱۱%	۷%	۱۲%
سرمایه	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰	۱,۸۶۰,۰۰۰
سود خالص	۴۱۸,۶۳۵	۲,۰۹۱,۴۳۶	۴,۸۰۹,۳۷۱	۱,۷۳۵,۰۲۱	۲,۹۰۸,۳۹۷

مفروضات تحلیل

مقدار فروش	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش داخلی	۲۷,۰۵۵,۷۱۶	۲۶,۹۵۴,۴۲۹	۳۲,۲۲۱,۵۹۴	۳۲,۲۲۱,۵۹۴
فروش صادراتی	۷,۳۲۷,۴۹۵	۱۰,۵۲۹,۱۹۰	۶,۰۵۹,۵۳۶	۶,۰۵۹,۵۳۶
نرخ داخلی	۱۲۶,۸۷۸	۲۴۷,۰۸۸	۴۶۶,۲۳۷	۴۶۶,۲۳۷
نرخ صادراتی	۱۱۲,۵۱۸	۲۳۱,۰۰۲	۳۹۱,۹۱۰	۴۳۵,۸۸۳



خلاصه صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۴,۲۵۴,۵۴۳	۹,۰۹۲,۳۹۴	۱۵,۸۸۲,۱۱۲	۱۷,۶۶۴,۱۳۸
بهای تمام شده	(۳,۳۷۳,۸۱۰)	(۷,۱۰۴,۳۰۷)	(۱۲,۴۰۹,۴۲۷)	(۱۳,۸۰۱,۸۰۶)
سود ناخالص	۸۸۰,۷۳۳	۱,۹۸۸,۰۸۷	۳,۴۷۲,۶۸۵	۳,۸۶۲,۳۳۲
حاشیه سود ناخالص	۲۱%	۲۲%	۲۲%	۲۲%
سود خالص	۶۹۱,۲۶۷	۱,۵۲۷,۲۶۰	۲,۶۶۷,۷۳۷	۲,۹۶۷,۰۶۶
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰

درصد	سهامداران
۴۹.۶%	مجتمع آرتاویل تایر
۲۱.۵%	گروه صنعتی بارز
۶.۴%	بازرگانی صنایع لاستیک سیمرغ
۳.۱%	مجتمع صنایع لاستیک یزد
۱۹.۴%	سایر سهامداران

مفروضات تحلیل

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۳ ماهه اول ۱۴۰۱	۹ ماهه کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
نرخ ارز	۱۱۸,۰۰۰	۲۰۷,۰۰۰	۲۳۸,۳۲۶	۲۵۴,۴۷۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۶۹,۷۳۵	۳۰۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد	۳۰%	۲۰%	۳۵%	-	-	۴۰%	۳۰%
نرخ تورم	۳۵%	۳۵%	۳۵%	-	-	۴۰%	۴۰%
تایر بایاس (کیلو گرم)	۲۴,۷۰۷,۷۶۴	۲۷,۱۵۸,۳۳۳	۲۹,۵۲۱,۹۲۷	۷,۹۰۰,۲۲۱	۲۲,۷۵۱,۵۲۷	۳۰,۶۵۱,۷۴۸	۳۰,۶۵۱,۷۴۸
تایر رادیال (کیلو گرم)	۴۷,۲۹۱,۱۷۸	۵۳,۱۳۹,۴۳۲	۵۵,۴۱۳,۲۶۵	۱۳,۱۱۳,۴۶۹	۴۱,۷۳۶,۱۶۳	۵۴,۸۴۹,۶۳۲	۵۴,۸۴۹,۶۳۲
نرخ تایر بایاس	۲۱۶,۷۰۸	۳۹۴,۴۴۰	۵۶۷,۹۹۲	۶۳۸,۴۷۳	۷۸۰,۶۰۳	۷۴۳,۹۷۱	۸۹۷,۶۹۴
نرخ تایر رادیال	۲۲۵,۶۱۱	۳۹۳,۷۶۳	۵۵۵,۵۳۱	۶۵۴,۳۳۸	۸۰۰,۰۰۰	۷۶۵,۱۷۵	۹۲۰,۰۰۰
نرخ کائوچوی طبیعی (دلار)	۰.۹۴	۱.۷۱	۲.۱۹	۲.۳	۱.۹	۲.۱	۱.۹۱
نرخ کائوچو مصنوعی (دلار)	۱.۱۸	۱.۲۱	۱.۷۶	۱.۹	۱.۷	۱.۸	۱.۷۲
نرخ دوده (دلار)	۰.۹۰	۰.۶۶	۱.۱۰	۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۶	۱.۵۵
نرخ سیم (دلار)	۰.۸۹	۰.۹۸	۱.۲۵	۱.۵	۱.۸	۱.۷	۱.۸
نرخ مواد شیمیائی، روغن (ریال)	۱۱۹,۰۹۹	۱۵۹,۵۴۱	۲۹۰,۰۳۳	۴۲۹,۸۹۸	۴۸۱,۴۷۵	۴۵۵,۶۸۶	۵۰۶,۸۱۶
نرخ تایر (ریال)	۶۳۲,۶۵۸	۸۲۳,۸۶۷	۱,۳۴۸,۹۹۵	۱,۵۶۶,۸۷۵	۱,۷۵۴,۸۶۰	۱,۷۰۹,۱۴۵	۲,۴۵۶,۸۰۴

○ نرخ فروش شرکت در ماه‌های اخیر مبنای نرخ فروش سه فصل آخر قرار گرفته است.

○ نرخ کائوچوی طبیعی با احتساب ۲۵ درصد بالاسری (هزینه حمل و تعرفه‌ی واردات) نسبت به نرخ‌های بورس مالزی در نظر گرفته شده است.

○ نرخ کائوچوی مصنوعی، دوده و سیم براساس آخرین نرخ‌های فروش شرکت‌های داخلی در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۳ ماهه اول ۱۴۰۱	۹ ماهه کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۳۳,۶۴۵,۰۸۲	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	۱۴,۲۰۳,۸۰۳	۵۳,۸۵۳,۹۸۴	۶۸,۰۵۷,۷۸۷	۸۲,۷۰۸,۹۸۰
بهای تمام شده	(۱۴,۰۸۲,۳۷۰)	(۲۶,۳۴۸,۵۸۴)	(۴۶,۸۳۳,۲۳۳)	(۱۴,۷۳۱,۹۵۳)	(۴۹,۲۵۲,۸۸۰)	(۶۳,۹۸۴,۸۳۳)	(۷۳,۸۳۹,۱۵۳)
سود ناخالص	۲,۷۷۸,۳۲۸	۷,۲۹۶,۴۹۸	۲,۹۳۲,۱۸۳	(۵۲۸,۱۵۰)	۴,۶۰۱,۱۰۳	۴,۰۷۲,۹۵۳	۸,۸۶۹,۸۲۷
اداری، عمومی و فروش	(۵۷۱,۱۱۴)	(۹۱۹,۱۴۲)	(۱,۲۵۱,۴۸۷)	(۴۲۷,۸۲۴)	(۱,۳۳۹,۷۸۸)	(۱,۷۶۷,۶۱۲)	(۲,۳۷۸,۱۷۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۷۳,۹۸۰)	۵۶,۴۷۰	(۵۵,۴۷۵)	(۵۳,۵۹۶)	(۷۱,۷۶۶)	(۱۲۵,۳۶۲)	(۷۲,۹۶۲)
سود عملیاتی	۲,۱۳۳,۲۳۴	۶,۴۳۳,۸۲۶	۱,۶۲۵,۲۲۱	(۱,۰۰۹,۵۷۰)	۳,۱۸۹,۵۴۹	۲,۱۷۹,۹۷۹	۶,۴۱۸,۶۹۰
هزینه‌های مالی	(۴۰۶,۷۹۷)	(۶۹۶,۹۱۲)	(۱,۶۱۰,۵۸۴)	(۴۰۹,۲۵۰)	(۱,۴۲۹,۸۵۳)	(۱,۸۳۹,۱۰۳)	(۲,۲۱۵,۱۷۵)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۲۳۷,۲۹۰	۱,۹۸۹,۶۶۸	۱,۴۴۷,۹۲۰	۵۴,۹۱۰	۸۴۷,۳۹۰	۹۰۲,۳۰۰	۹۳۵,۸۱۴
سود قبل از مالیات	۱,۹۶۳,۷۲۷	۷,۷۲۶,۵۸۲	۱,۴۶۲,۵۵۷	(۱,۳۶۳,۹۱۰)	۲,۶۰۷,۰۸۶	۱,۲۴۳,۱۷۶	۵,۱۳۹,۳۲۹
مالیات	(۲۵۵,۹۱۸)	(۱,۰۶۹,۴۶۴)	(۳۹,۹۳۷)	۰	(۶۸,۱۷۵)	(۶۸,۱۷۵)	(۸۴۰,۷۰۳)
سود خالص	۱,۷۰۷,۸۰۹	۶,۶۵۷,۱۱۸	۱,۴۲۲,۶۲۰	(۱,۳۶۳,۹۱۰)	۲,۵۳۸,۹۱۱	۱,۱۷۵,۰۰۱	۴,۲۹۸,۶۲۶
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰
EPS	۶۷۶	۲,۶۳۵	۵۶۳	(۵۴۰)	۱,۰۳۲	۴۶۵	۱,۷۰۱
حاشیه سود ناخالص	%۱۶	%۲۲	%۶	%-۴	%۹	%۶	%۱۱
حاشیه سود عملیاتی	%۱۳	%۱۹	%۳	%-۷	%۶	%۳	%۸
حاشیه سود خالص	%۱۰	%۲۰	%۳	%-۱۰	%۴.۸	%۲	%۵

○ جهت پیش‌بینی سود سال مالی ۱۴۰۱ سود محقق شده در فصل اول با سود کارشناسی سه فصل آخر جمع شده است.

○ گروه صنعتی بارز در سنوات قبل همواره به طور میانگین ۹۰ درصد تقسیم سود داشته و در سال گذشته از محل انباشته ۷۴۰ ریال سود تقسیم کرده است. همچنین تقسیم سود شرکت‌های زیرمجموعه براساس آخرین سال مالی در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش

تحلیل حساسیت	۹۰۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰	۹۷۰,۰۰۰	۱,۰۲۰,۰۰۰	۱,۰۷۰,۰۰۰
نرخ تسعیر دلار	۲۸۰,۰۰۰	۲,۲۸۰	۲,۸۷۱	۴,۳۴۹	۵,۸۲۶
	۳۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۰	۱,۷۰۱	۳,۱۷۹	۴,۶۵۶
	۳۲۰,۰۰۰	-۱۲۶	۵۳۱	۲,۰۰۹	۳,۴۸۶
	۳۴۰,۰۰۰	-۱,۵۶۰	-۸۳۵	۸۳۹	۲,۳۱۶
	۳۶۰,۰۰۰	-۲,۹۹۵	-۲,۲۷۰	-۴۵۷	۱,۱۴۶

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

- صورت‌های مالی شرکت‌های صنعت لاستیک و پلاستیک منتشره در سامانه کدال
- گزارشات تفسیری و هیات مدیره شرکت‌های فعال در زمینه‌ی تولید دوده، سیم و کائوچوی مصنوعی منتشره در سامانه کدال
- سایت شرکت‌های تایر ساز
- سایت بورس کائوچوی مالزی
- گزارش انجمن صنفی صنعت تایر
- گزارشات وزارت صمت
- گزارشات آماری گمرک
- سایت بورس کالا
- سایت Investing
- و....

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: حسن فتحی

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه 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 محدوده وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تاثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

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