



شرکت ایران یاسا تایر و رابر (پاسا)

آبان ۱۴۰۱



سبذگردان کارا

مدیر تحلیل و سرمایه‌گذاری: دکتر حسن حکیمیان

تحلیل‌گر: فائزه خوشبوئی

شماره گزارش: ۴۰۱۰۸/۰۴۰۱/۱

کارا سرآغاز داستان شماست، جایی که ما اولویت‌های شما را شناسایی می‌کنیم و یک استراتژی برای کمک به دستیابی شما به اهدافتان ابداع می‌کنیم. بیایید با هم همگام شویم و فصل بعدی سفر مالی شما را رقم بزنیم.

تایر

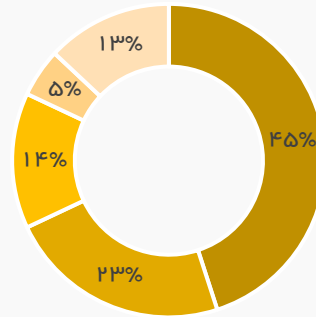
تایر، نواری از لاستیک است که دور چرخ را می‌گیرد تا آن را تقویت کرده و مانع لرزش آن شود. در تولید لاستیک از مواد شیمیایی، طبیعی و معدنی مختلفی استفاده می‌شود که هر یک در عملکرد تایر و نیز در فرآیند تولید آن نقش مهمی را ایفاء می‌کنند. مهم‌ترین مواد اولیه در تولید تایر عبارت‌اند از:

کائوچو طبیعی و مصنوعی: هر یک از اجزاء مختلف تایر شامل نسبت‌های مختلفی از کائوچوی طبیعی و مصنوعی هستند که این نسبت به خصوصیات فیزیکی مورد نیاز بستگی دارد. به عنوان مثال کائوچوی طبیعی به دلیل مقاومت حرارتی بالا و چسبندگی عالی، در اجزاء درونی‌تر تایر بیشتر مورد استفاده قرار می‌گیرد.

- دوده: اضافه کردن دوده به کائوچو باعث افزایش مقاومت سایشی تایر می‌شود.
- نخ: وظیفه لایه‌های نخ، تحمل فشار باد از داخل تایر و بار وارد شده به تایر از خارج می‌باشد.
- سیم: به منظور ایجاد استحکام کافی در بخشی از تایر که روی رینگ قرار می‌گیرد و طوقه نام دارد، از سیم‌های فولادی استفاده می‌شود.

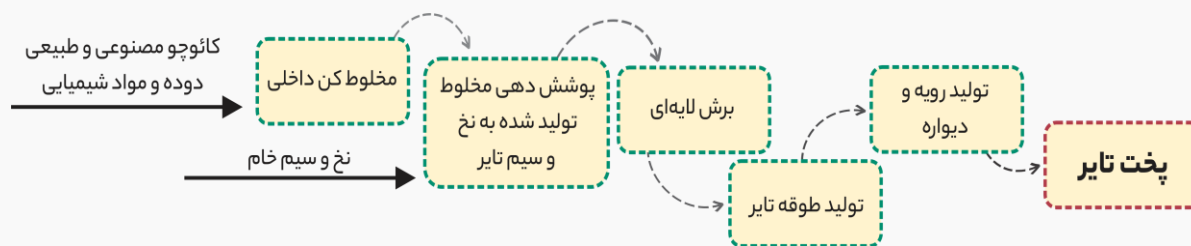
مواد اولیه

ترکیب مواد اولیه



کائوچو طبیعی یا مصنوعی ■ دوده ■ سیم ■ نخ ■ سایر

فرآیند تولید تایر

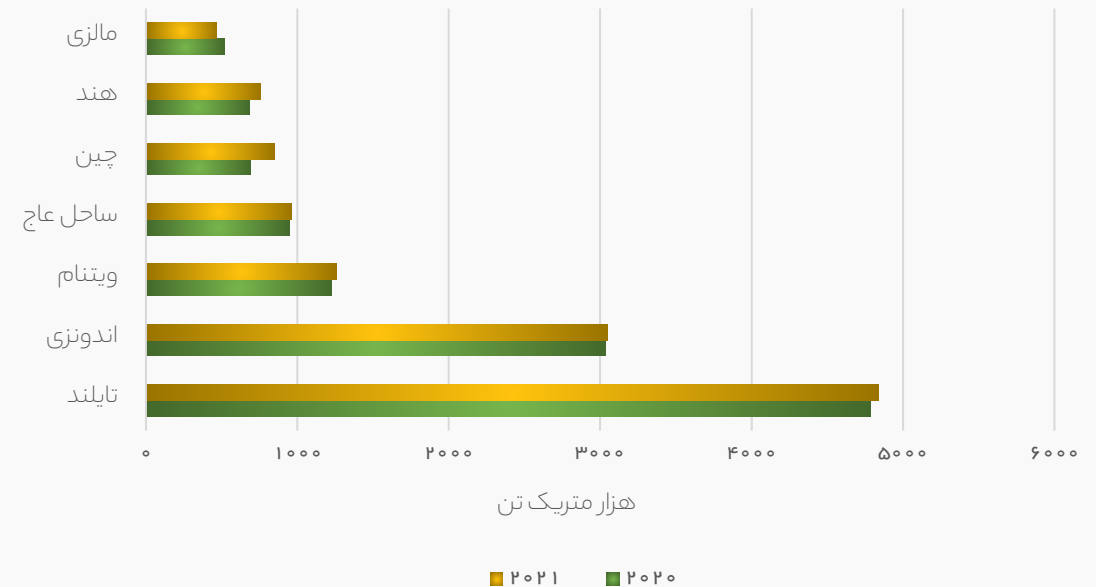


کائوچو طبیعی

کائوچو طبیعی یا لاستیک طبیعی (SMR) از ترشحات داخلی بیش از ۴۰۰ نوع درخت گرمسیری که رایج ترین آن درخت هوای برزیلی است، تولید می‌شود.

نمودار زیر بزرگ‌ترین تولیدکنندگان کائوچو در جهان را نشان می‌دهد. تایلند، اندونزی و ویتنام ۹۰ درصد کائوچو طبیعی جهان را تولید می‌کنند.

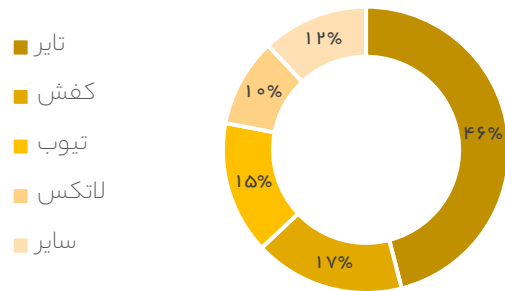
بزرگ‌ترین تولید کنندگان کائوچو طبیعی



www.statista.com

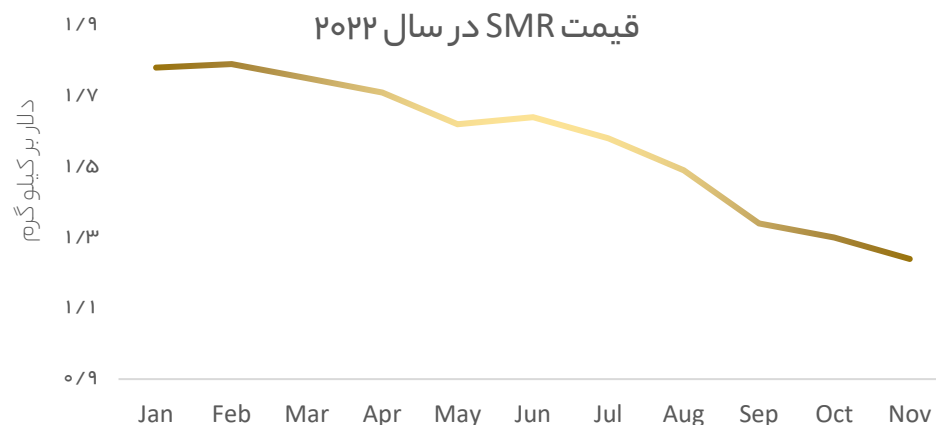
نمودار زیر کاربرد کائوچو طبیعی در صنایع مختلف در سال ۲۰۱۹ را نشان می‌دهد. بیش‌ترین کاربرد کائوچو در جهان در تولید تایر می‌باشد.

کاربرد کائوچو طبیعی



www.expertmarketresearch.com

روند قیمت کائوچو طبیعی از ابتدای سال ۲۰۲۲ در نمودار زیر نشان داده شده است. قیمت کائوچو از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون حدود ۳۰ درصد کاهش یافته است.



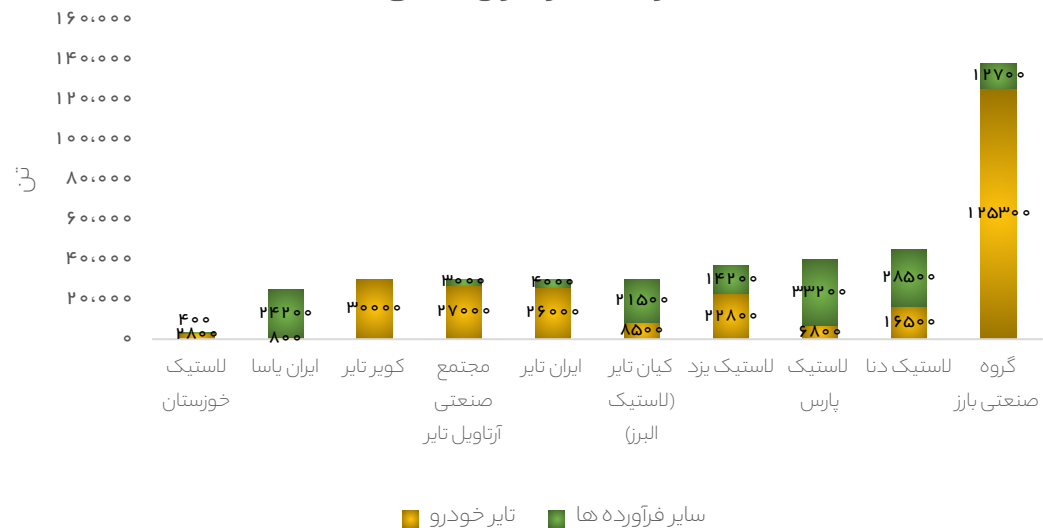
www3.lgm.gov.my

بازار داخلی

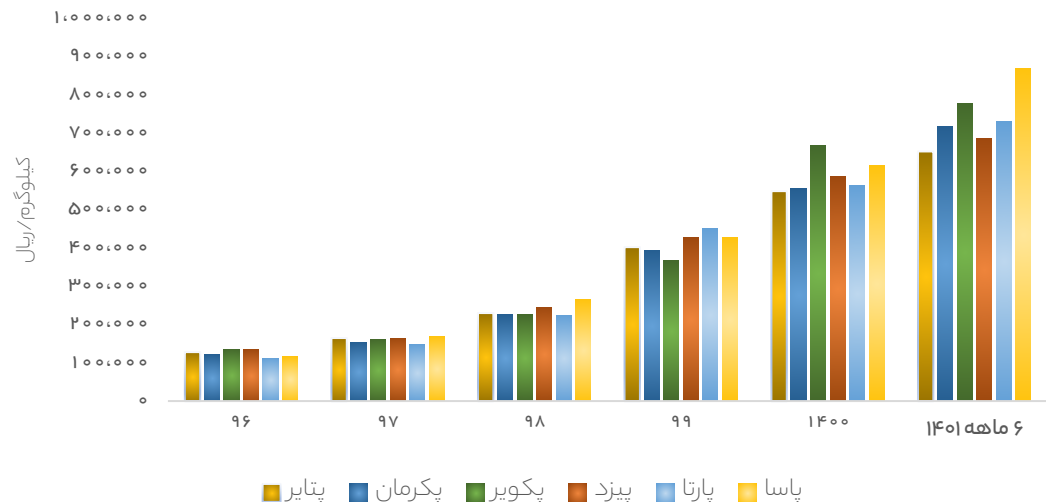
صنعت تایر در ایران با ظرفیت حدود ۳۰۰ هزار تن، سهم تقریباً ۱.۴ درصدی از تولید تایر در جهان را به خود اختصاص داده است. نمودار زیر روند تولید و واردات تایر طی سالیان اخیر را نشان می‌دهد. مقدار تولید در سال ۱۴۰۰ کاهش ۵ درصدی و واردات نیز کاهش ۰.۸ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ داشته است. در نمودار رو به رو ظرفیت تیرسازان داخلی نشان داده شده است. گروه صنعتی بارز بزرگ‌ترین تولیدکننده تایر خودرو و ایران یاسا بزرگ‌ترین تولیدکننده تایر موتور سیکلت در بازار داخلی می‌باشند.

در نمودار دیگر نرخ فروش در شرکت‌های این صنعت از سال ۱۳۹۶ نمایش داده شده است. قیمت‌گذاری محصولات این صنعت در ایران توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده انجام می‌شود. در صورت عدم افزایش به‌موقع نرخ و متناسب با بهای مواد اولیه، صنعت دچار چالش خواهد شد.

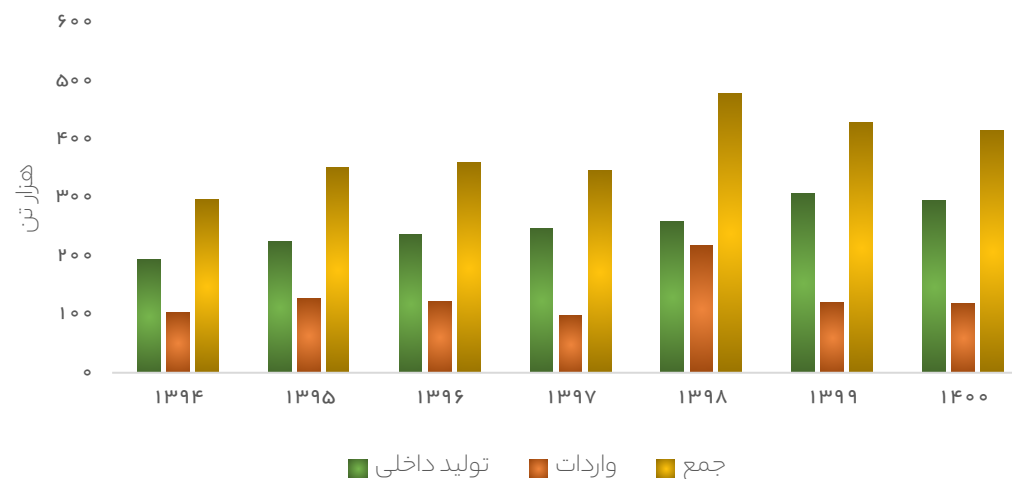
ظرفیت تیرسازان داخلی



نرخ فروش



واردات و تولید تایر



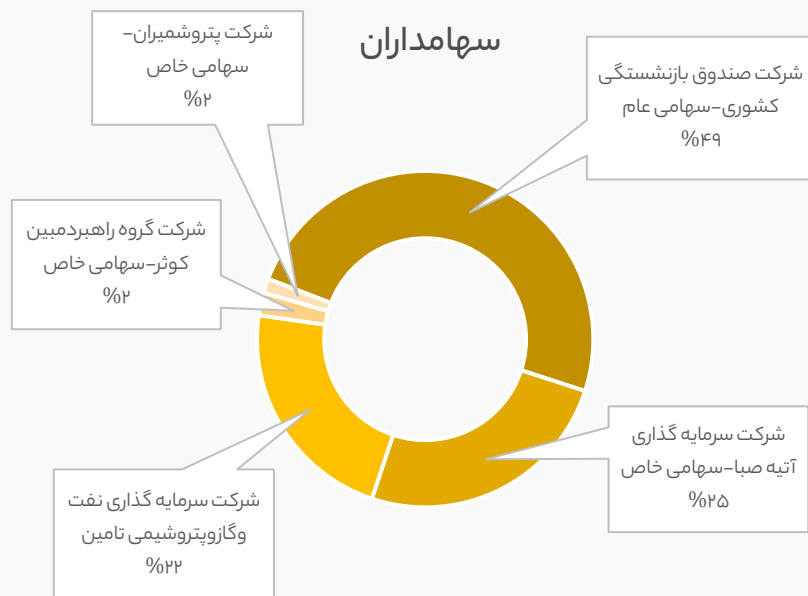
معرفی شرکت

شرکت ایران یاسا تایر و رابر (سهامی عام) در سال ۱۳۴۷ تاسیس و در سال ۱۳۸۲ نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

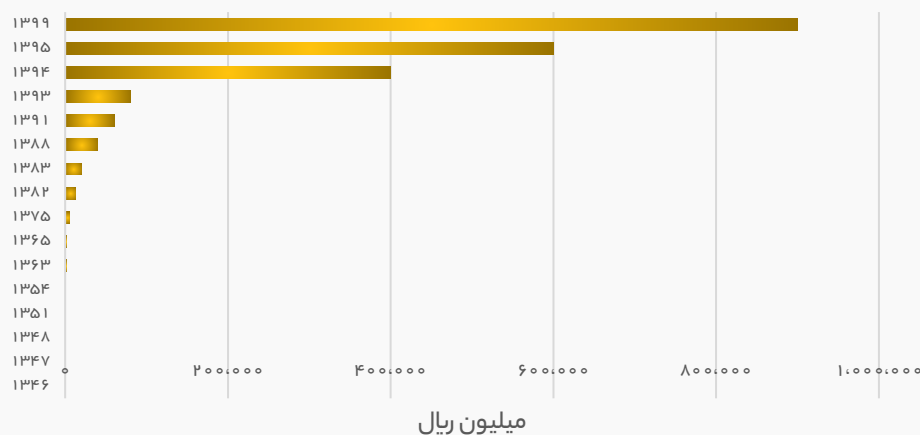
شرکت ایران یاسا یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های تولید تایر و تیوب در ایران است. این شرکت با ظرفیت ۲۴,۷۵۷ تن بزرگ‌ترین تولیدکننده تایر و تیوب برای دوچرخه، ویلچر، موتور سیکلت و فرغون می‌باشد. سهم این شرکت در بازار داخلی از گروه محصولات تایر ۶۵ درصد و از محصولات تیوب ۵۵ درصد است.

این شرکت از ابتدای بهره‌برداری تاکنون با شناسایی بازارهای صادراتی، بخشی از محصولات خود را به صادرات اختصاص داده است به نحوی که در حال حاضر علاوه بر بازار داخل کشور، محصولات شرکت به سایر کشورها از جمله پاکستان، افغانستان، عراق، یمن، نیجریه، ترکیه و ترکمنستان صادر می‌گردد.

سهامداران



افزایش سرمایه

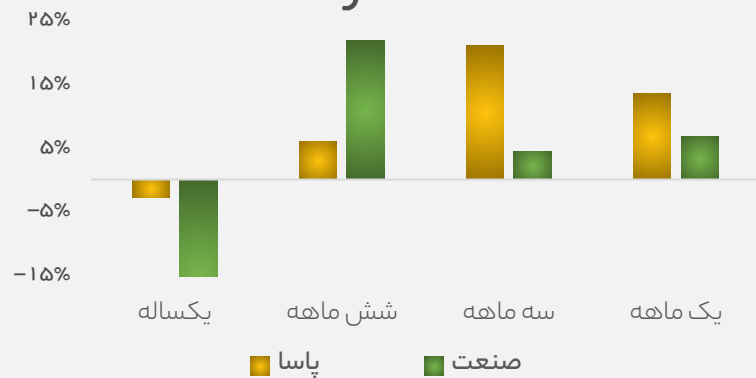




شرکت در یک نگاه



عملکرد



عملیات

محصول اصلی: تایر و تیوب
 ظرفیت اسمی تایر: ۲۴,۷۵۷ میلیون کیلوگرم
 ظرفیت عملی تایر: ۱۶,۴ میلیون کیلوگرم



تابلخوانی

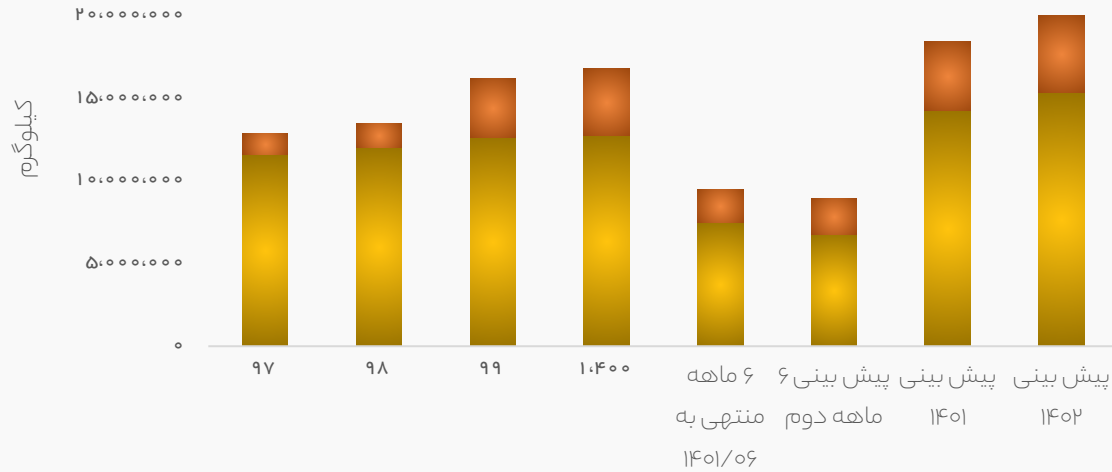
| | |
|--------|---|
| ۱۳,۱۱۳ | ارزش بازار – هزار میلیارد ریال |
| ۹۰۰ | تعداد سهام – میلیارد |
| ۲۳% | درصد سهام شناور |
| ۱,۰۱ | میانگین حجم معاملات یک ماهه به حجم مینا |
| ۰,۷۵ | بتای ۳۶ ماهه |
| ۸,۲ | P/E ttm |

فروش

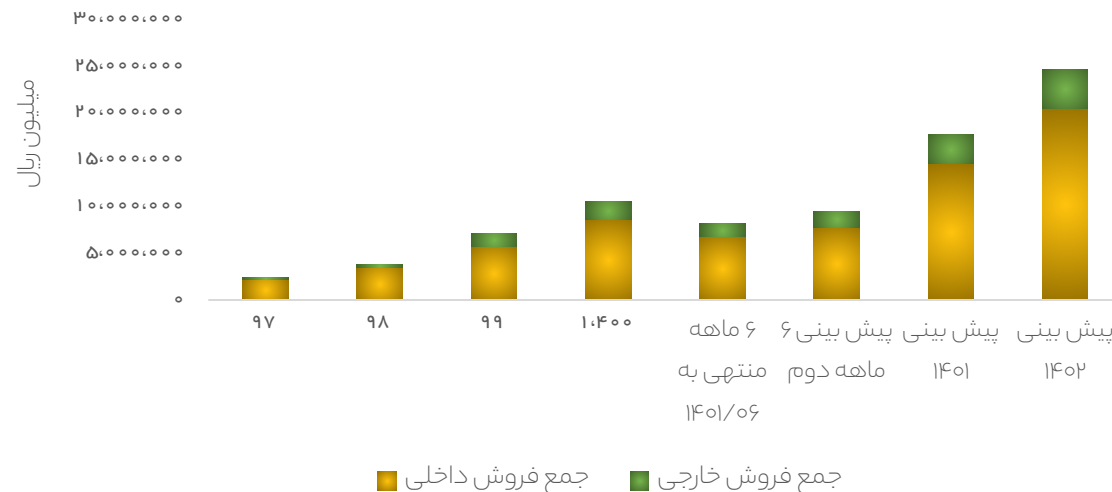
نمودار روند فروش مقداری و ریالی شرکت نشان می‌دهد که مقدار فروش و درآمد شرکت در طی سالیان اخیر همواره افزایش داشته و به طور متوسط حدود ۲۰ درصد از درآمد طی دو سال گذشته از محل فروش‌های صادراتی حاصل شده‌است.

تولید و فروش برای سال ۱۴۰۱ مشابه سال ۱۴۰۰ و برای ۱۴۰۲ با در نظر گرفتن بهره‌برداری از طرح جدید تیرهای تیوبلس با ظرفیت ۲.۵ میلیون کیلوگرم لحاظ شده‌است.

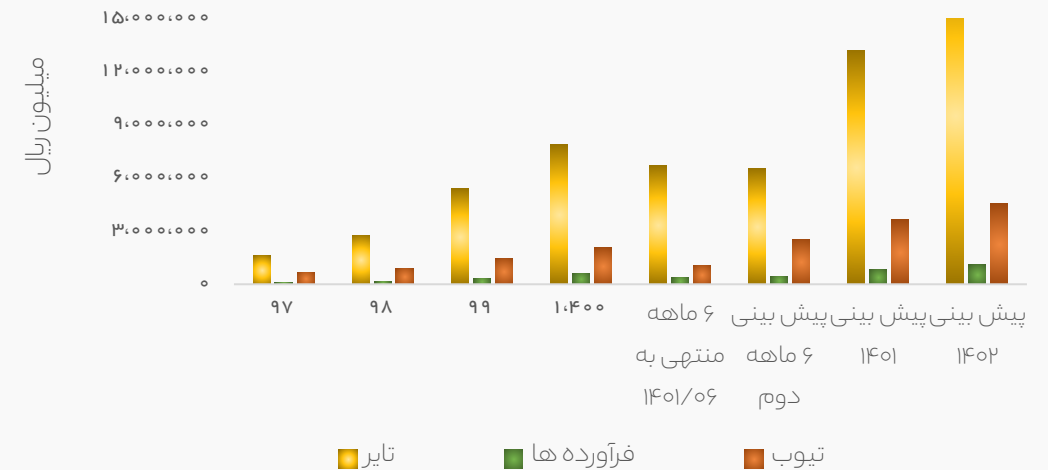
روند مقدار فروش



ساختار درآمد شرکت



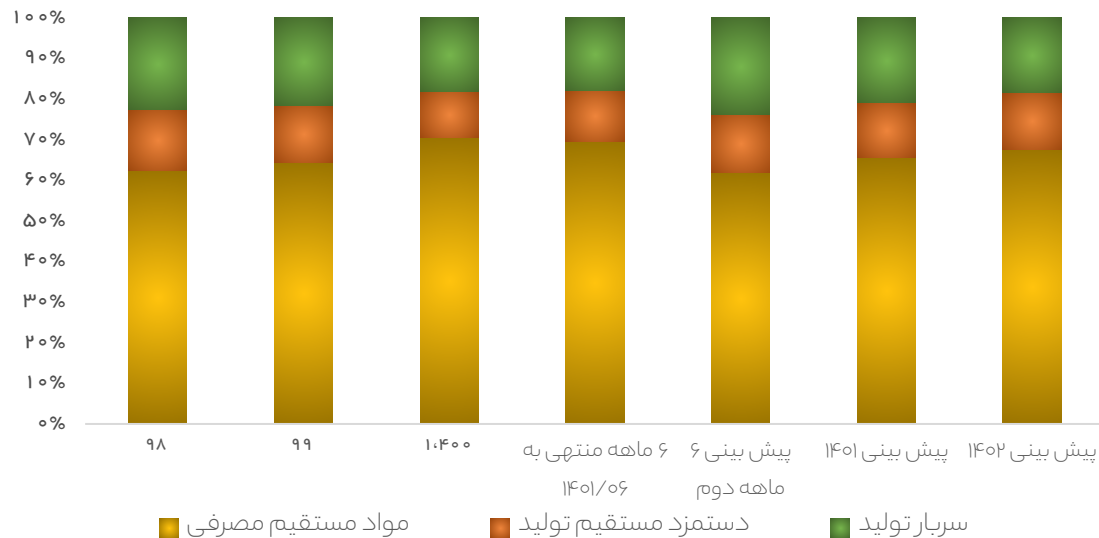
روند درآمد شرکت به تفکیک محصول



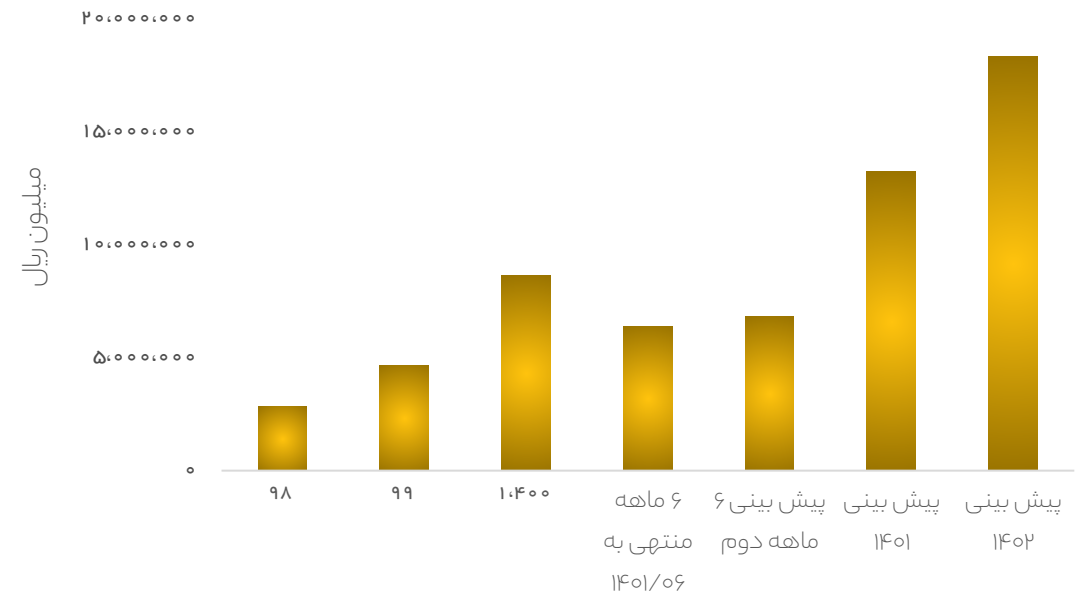
بهای تمام شده

در این شرکت ۶۰ الی ۷۰ درصد از بهای تمام شده سهم مواد مستقیم، حدود ۲۰ درصد سهم سربار و مابقی هزینه دستمزد مستقیم می‌باشد. در این صنعت نرخ مواد اولیه همبستگی بالایی با نرخ نفت دارد و کاهش هزینه مواد مصرفی در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ و سال ۱۴۰۲ به دلیل پیش بینی کاهش قیمت نفت بوده‌است.

ساختار بهای تمام شده



روند بهای تمام شده شرکت



مفروضات

| پیش بینی ۱۴۰۲ | پیش بینی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱ | مفروضات |
|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| ۳۲۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | دلار نیمایی - ریال |
| ۱۵,۸۶۵,۰۰۷ | ۶,۳۹۱,۱۱۸ | تولید و فروش تایر - کیلوگرم |
| ۱,۱۵۰,۴۲۳ | ۵۷۳,۹۳۷ | تولید و فروش فرآورده ها - کیلوگرم |
| ۲,۹۸۴,۵۷۰ | ۱,۹۷۰,۲۰۲ | تولید و فروش تیوب - کیلوگرم |
| %۱۰ | %۰ | نرخ رشد قیمت محصولات |
| ۱,۲۹۷,۷۲۵ | ۱,۰۷۲,۴۵۸ | نرخ فروش تایر - ریال / کیلوگرم |
| ۹۵۱,۱۴۴ | ۷۸۶,۰۳۸ | نرخ فروش فرآورده ها - ریال / کیلوگرم |
| ۱,۷۲۹,۲۵۴ | ۱,۴۲۹,۰۸۰ | نرخ فروش تیوب - ریال / کیلوگرم |
| ۸۵ | ۸۵ | نرخ نفت WTI - دلار |
| ۴۱۶,۰۰۰ | ۳۶۴,۰۰۰ | نرخ کائوچو طبیعی - ریال / کیلوگرم |
| ۵۳۵,۰۴۴ | ۴۶۸,۱۶۴ | نرخ کائوچو مصنوعی - ریال / کیلوگرم |
| ۴۲۶,۹۷۷ | ۳۷۳,۶۰۵ | نرخ دوده - ریال / کیلوگرم |
| ۴۱۱,۹۳۴ | ۳۸۹,۹۷۵ | نرخ کورد - ریال / کیلوگرم |
| %۵۰ | %۱۵ | نرخ تورم |
| %۴۵ | %۱۰ | افزایش نرخ حقوق و دستمزد |

صورت سود و زیان

| پیش بینی ۱۴۰۲ | پیش بینی ۱۴۰۱ | ۶ ماهه ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | دوره مالی |
|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| ۲۴,۶۳۹,۶۳۷ | ۱۷,۴۷۶,۰۸۳ | ۸,۱۴۶,۰۲۹ | ۱۰,۵۳۲,۸۷۰ | ۷,۱۳۰,۴۹۵ | ۳,۷۹۱,۱۳۴ | فروش |
| (۱۸,۴۶۹,۹۱۱) | (۱۳,۳۲۴,۳۶۹) | (۶,۴۰۶,۳۲۲) | (۸,۶۳۷,۵۵۹) | (۴,۶۶۲,۶۲۱) | (۲,۸۲۴,۴۱۹) | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۶,۱۶۹,۷۲۶ | ۴,۱۵۱,۷۱۴ | ۱,۷۳۹,۷۰۷ | ۱,۸۹۵,۳۱۱ | ۲,۴۶۷,۸۷۴ | ۹۶۶,۷۱۵ | سود (زیان) ناخالص |
| (۷۴۹,۲۵۱) | (۷۴۹,۲۵۱) | (۲۳۵,۸۲۳) | (۳۲۵,۰۰۳) | (۲۰۰,۱۰۱) | (۱۵۷,۲۷۶) | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی |
| ۱۵۰,۶۵۰ | ۱۵۰,۶۵۰ | ۲۰,۱۴۲ | ۱۵۳,۴۷۲ | ۲۸۱,۸۰۸ | ۳,۰۲۱ | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۵,۵۷۱,۱۲۵ | ۳,۵۵۳,۱۱۳ | ۱,۵۲۴,۰۲۶ | ۱,۷۲۳,۷۸۰ | ۲,۵۴۹,۵۸۱ | ۸۱۲,۴۶۰ | سود (زیان) عملیاتی |
| (۴۳۵,۴۸۲) | (۴۳۵,۴۸۲) | (۲۳۰,۶۵۳) | (۲۷۶,۲۲۲) | (۱۳۷,۳۵۱) | (۱۲۵,۲۲۲) | هزینه های مالی |
| ۴۸,۳۳۰ | ۴۸,۳۳۰ | ۴۸,۳۳۰ | ۶۳,۹۱۸ | ۳۲,۸۲۰ | ۳۷,۶۵۴ | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی |
| ۵,۱۸۳,۹۷۳ | ۳,۱۶۵,۹۶۱ | ۱,۳۴۱,۷۰۳ | ۱,۵۱۱,۴۷۶ | ۲,۴۴۵,۰۵۰ | ۷۲۴,۸۹۲ | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| (۷۲۴,۲۴۶) | (۴۶۱,۹۰۵) | (۷۳,۳۸۳) | (۲۷۴,۷۵۶) | (۲۸۷,۵۳۵) | (۱۱۲,۳۷۲) | مالیات |
| ۴,۴۵۹,۷۲۷ | ۲,۷۰۴,۰۵۶ | ۱,۲۶۸,۳۲۰ | ۱,۲۳۶,۷۲۰ | ۲,۱۵۷,۵۱۵ | ۶۱۲,۵۲۰ | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم |
| ۴,۴۵۹,۷۲۷ | ۲,۷۰۴,۰۵۶ | ۱,۲۶۸,۳۲۰ | ۱,۲۳۶,۷۲۰ | ۲,۱۵۷,۵۱۵ | ۶۱۲,۵۲۰ | سود (زیان) خالص |
| ۴,۹۵۵ | ۳,۰۰۵ | ۱,۴۰۹ | ۱,۳۷۴ | ۲,۳۹۷ | ۶۸۱ | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۹۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | سرمایه |

تحلیل حساسیت

قیمت روز سهم (۱۴۰۱/۰۸/۲۱)

۱۴,۵۷۰

میانگین تقسیم سود

۸۵%

P/E ttm

۸.۲

P/E Forward ۱۴۰۱

۴

۱۴۰۰ EPS

۱,۳۷۴

پیش بینی ۱۴۰۱ EPS

۳,۰۰۵

پیش بینی ۱۴۰۲ EPS

۴,۹۵۵

پیش بینی ۱۴۰۱

نرخ دلار نیمایی (ریال)

| ۳۰۵,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۹۵,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۲۸۵,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۷۵,۰۰۰ | ۳,۰۰۵ |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| ۳,۲۱۵ | ۳,۲۰۵ | ۳,۱۹۴ | ۳,۱۸۴ | ۳,۱۷۴ | ۳,۱۶۴ | ۳,۱۵۴ | ۷۰ |
| ۳,۱۵۷ | ۳,۱۴۸ | ۳,۱۳۸ | ۳,۱۲۹ | ۳,۱۲۰ | ۳,۱۱۱ | ۳,۱۰۲ | ۷۵ |
| ۳,۰۹۹ | ۳,۰۹۱ | ۳,۰۸۲ | ۳,۰۷۴ | ۳,۰۶۶ | ۳,۰۵۸ | ۳,۰۵۰ | ۸۰ |
| ۳,۰۴۱ | ۳,۰۳۴ | ۳,۰۲۶ | ۳,۰۱۹ | ۳,۰۱۲ | ۳,۰۰۵ | ۲,۹۹۷ | ۸۵ |
| ۲,۹۸۳ | ۲,۹۷۷ | ۲,۹۷۰ | ۲,۹۶۴ | ۲,۹۵۸ | ۲,۹۵۱ | ۲,۹۴۵ | ۹۰ |
| ۲,۹۲۵ | ۲,۹۱۹ | ۲,۹۱۴ | ۲,۹۰۹ | ۲,۹۰۳ | ۲,۸۹۸ | ۲,۸۹۳ | ۹۵ |
| ۲,۸۶۷ | ۲,۸۶۲ | ۲,۸۵۸ | ۲,۸۵۴ | ۲,۸۴۹ | ۲,۸۴۵ | ۲,۸۴۰ | ۱۰۰ |

نرخ نفت خام WTI (دلار بر بشکه)

پیش بینی ۱۴۰۲

نرخ دلار نیمایی (ریال)

| ۳۳۰,۰۰۰ | ۳۲۵,۰۰۰ | ۳۲۰,۰۰۰ | ۳۱۵,۰۰۰ | ۳۱۰,۰۰۰ | ۳۰۵,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۹۵,۰۰۰ | ۴,۹۶۰ |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| ۵,۶۸۷ | ۵,۶۹۲ | ۵,۶۹۷ | ۵,۷۰۳ | ۵,۷۰۸ | ۵,۷۱۴ | ۵,۷۱۹ | ۵,۷۲۴ | ۷۰ |
| ۵,۴۲۹ | ۵,۴۳۸ | ۵,۴۴۸ | ۵,۴۵۷ | ۵,۴۶۶ | ۵,۴۷۵ | ۵,۴۸۵ | ۵,۴۹۴ | ۷۵ |
| ۵,۱۷۱ | ۵,۱۸۴ | ۵,۱۹۸ | ۵,۲۱۱ | ۵,۲۲۴ | ۵,۲۳۷ | ۵,۲۵۰ | ۵,۲۶۴ | ۸۰ |
| ۴,۹۱۴ | ۴,۹۳۱ | ۴,۹۴۸ | ۴,۹۶۵ | ۴,۹۸۲ | ۴,۹۹۹ | ۵,۰۱۶ | ۵,۰۳۳ | ۸۵ |
| ۴,۶۵۶ | ۴,۶۷۷ | ۴,۶۹۸ | ۴,۷۱۹ | ۴,۷۴۰ | ۴,۷۶۱ | ۴,۷۸۲ | ۴,۸۰۳ | ۹۰ |
| ۴,۳۹۸ | ۴,۴۲۳ | ۴,۴۴۸ | ۴,۴۷۳ | ۴,۴۹۸ | ۴,۵۲۳ | ۴,۵۴۸ | ۴,۵۷۳ | ۹۵ |
| ۴,۱۴۱ | ۴,۱۷۰ | ۴,۱۹۸ | ۴,۲۲۷ | ۴,۲۵۶ | ۴,۲۸۵ | ۴,۳۱۴ | ۴,۳۴۲ | ۱۰۰ |
| ۳,۸۸۳ | ۳,۹۱۶ | ۳,۹۴۹ | ۳,۹۸۱ | ۴,۰۱۴ | ۴,۰۴۷ | ۴,۰۷۹ | ۴,۱۱۲ | ۱۰۵ |

نرخ نفت خام WTI (دلار بر بشکه)

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت سبدگردان کارا است. این گزارش با هدف ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل در بازار سرمایه کشور تهیه شده و این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران، خیابان میرزای شیرازی،
خیابان شهید علی میرزا حسنی،
پلاک ۲۰، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۳۸۶۹

تلفن: ۰۲۱ ۵۸۷۳۲

www.karavest.com