



تحلیل بنیادی نماد



پکرمان

مرداد ۱۴۰۲

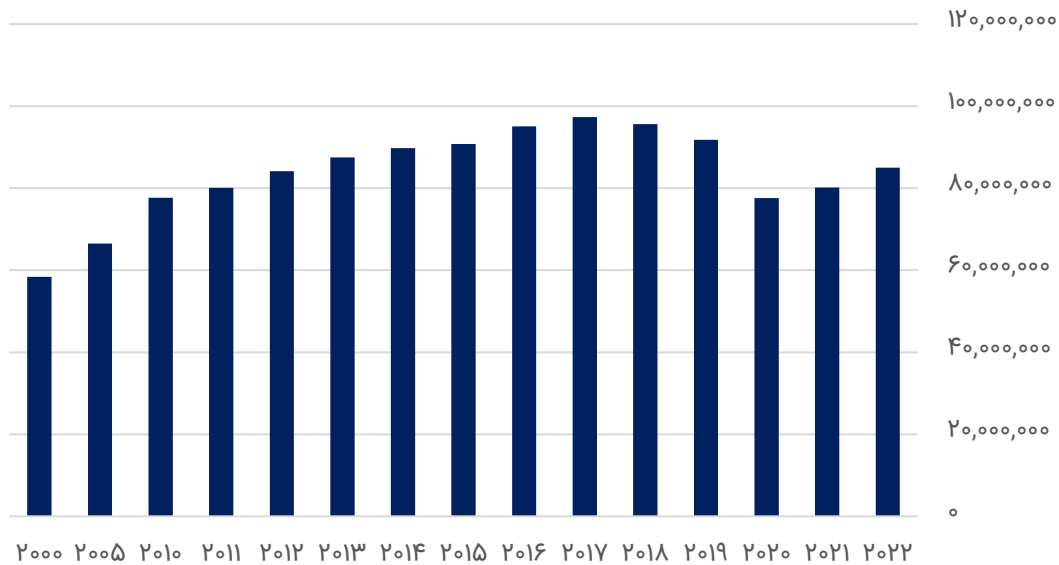
## فهرست

۲	بازار خودرو
۴	صنعت تایر
۶	مواد اولیه مورد نیاز صنعت
۱۰	صنعت تایر در ایران
۱۲	شرکت های تایرساز فعال در بورس
۱۴	صنعت در سال ۱۴۰۲
۱۵	اطلاعات شرکت
۱۵	سهامداران
۱۶	ظرفیت تولید
۱۶	سود ناخالص
۱۷	حاشیه سود محصولات
۱۸	عملکرد ماهانه
۱۹	افزایش سرمایه
۲۰	تقسیم سود
۲۱	مفروضات
۲۲	تولید
۲۳	فروش
۲۴	بهای تمام شده
۲۷	سود و زیان
۲۸	حاشیه سود
۲۸	تحلیل حساسیت
۲۹	تحلیل P/E
۳۰	صورت وضعیت مالی
۳۰	صورت جریان وجوه نقد
۳۱	پروژه ها
۳۱	سرمایه گذاری ها
۳۲	سلب مسئولیت

## بازار خودرو

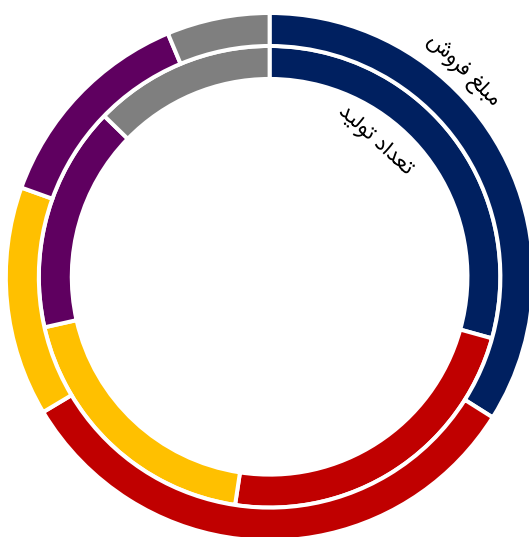
تایر به عنوان یکی از مهمترین قطعات خودرو، همبستگی شدیدی با این صنعت دارد و تغییر در عرضه یا تقاضای خودرو، مستقیماً روی این صنعت اثر می‌گذارد به همین دلیل در ابتدا نگاهی کلی به عملکرد صنعت خودرو سازی در جهان می‌اندازیم:

روند تولید خودرو در جهان



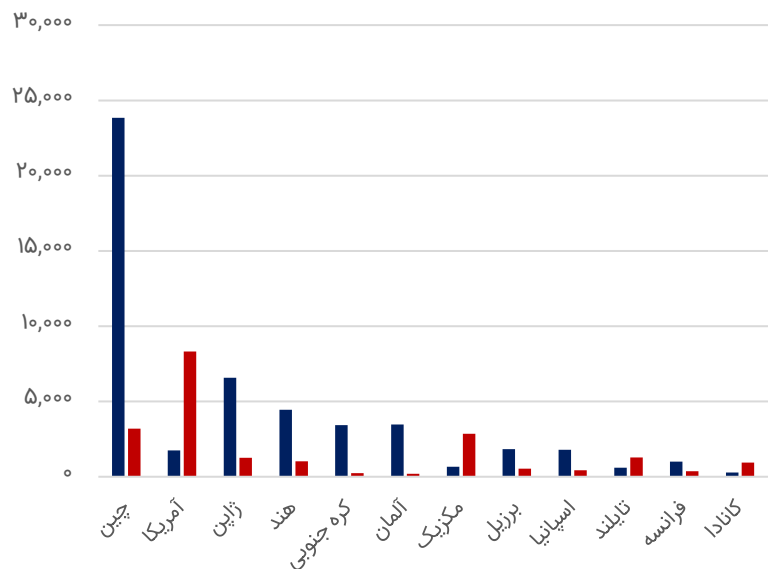
همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، روند تولید خودرو در سال ۲۰۲۰ متأثر از کوید-۱۹ کاهش شدیدی داشته است اما سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ نشان می‌دهد که این بازار سعی دارد که خود را به سطوح قبل از گسترش ویروس کرونا برساند.

برترین برندهای خودرو در جهان



■ Toyota ■ Volkswagen Group ■ GM ■ Ford ■ Honda

حجم تولید خودرو در جهان توسط کشورها (هزار عدد)

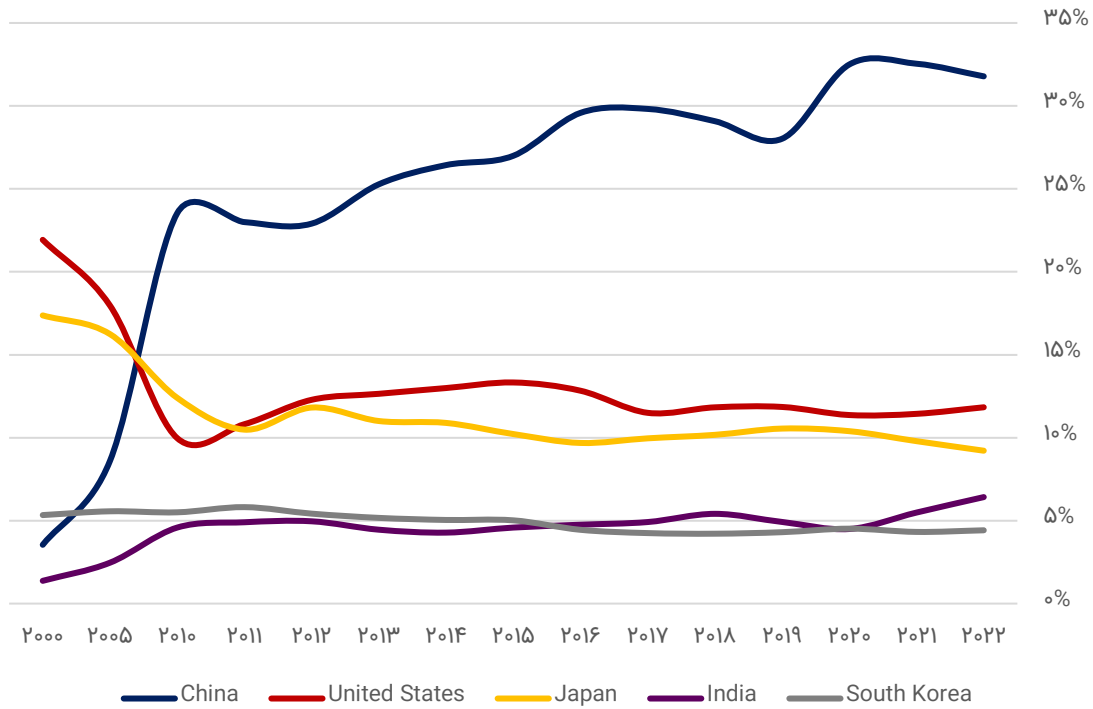


■ خودروی سواری ■ خودروی تجاری

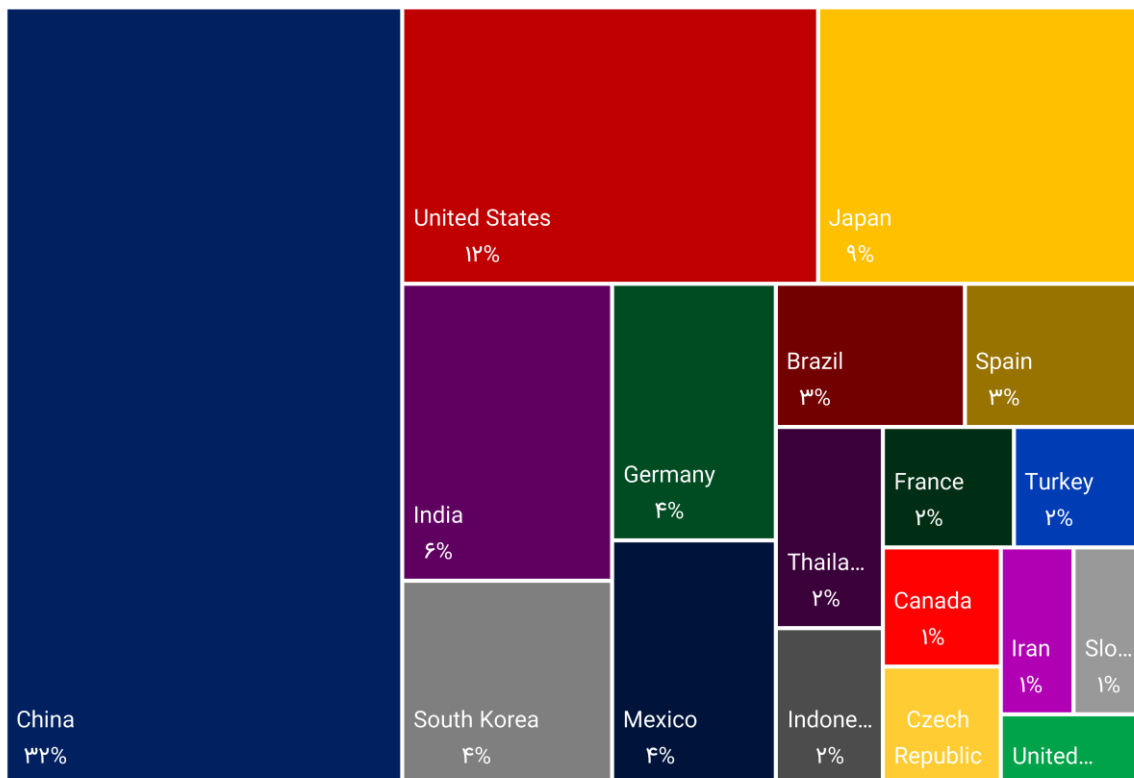
بررسی برترین تولیدکنندگان و برترین برندهای جهان نشان می‌دهد که بازیگران اصلی این صنعت کشورهایی مانند چین، آمریکا، ژاپن و... هستند که تحولات خودروسازی در این کشورها بر روی صنعت خودرو و تایر تاثیرگذار هستند.

نمودار زیر نشان می دهد که چگونه چین توانسته است به بزرگترین تولیدکننده خودرو در جهان تبدیل شود. این روند رو به رشد چین را به یک بازیگر اصلی در این بازار تبدیل کرده است.

سهم کشورها از تولید خودرو در جهان



سهم کشورها از تولید جهانی



ایران نیز با تولید حدود یک میلیون عدد خودرو در سال، تقریباً یک درصد از تولید جهانی را در اختیار دارد و بالاتر از کشورهایی مثل انگلستان و ایتالیا ایستاده است.

## صنعت تایر

تایر را می توان به طرق مختلفی دسته بندی کرد که برخی از آن ها به شرح زیر هستند:

بر اساس نوع خودرو:

### انواع تایر بر اساس نوع خودرو



بر اساس نوع طراحی:

### انواع تایر

بایاس

رادیاال

- تایر های رادیاال نسبت به بایاس تکنولوژی بالاتری دارند.

بر اساس نوع بازار:

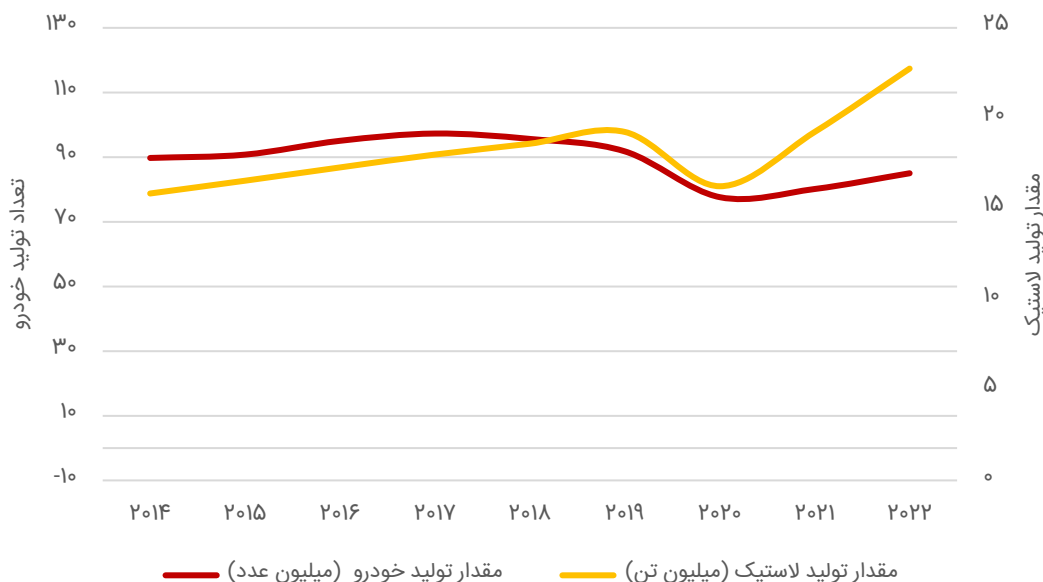
OEM (original equipment manufacturer)

Aftermarket

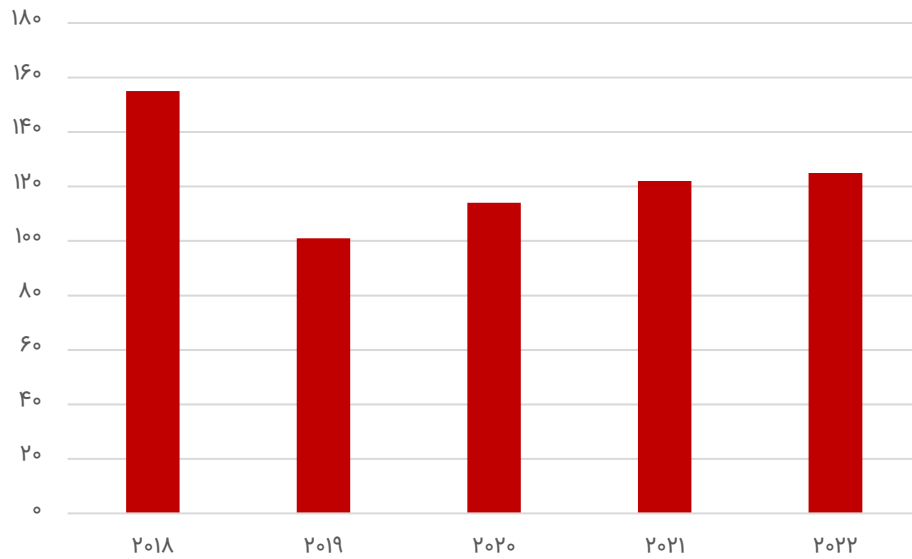
- بازار تایر به دو بازار تجهیزات اصلی خودرو (تجهیزاتی که خودروساز روی خودرو نصب می کند) و بازار قطعات جانبی تقسیم بندی می شود. یعنی فروش عمده تولیدکنندگان تایر به خودروسازها و نمایندگان فروش می باشد.

همانطور که در قسمت قبل گفته شد، بازار تایر به بازار خودرو وابسته است. این موضوع در نمودار زیر به وضوح قابل مشاهده است. نمودار زیر تولید خودرو و تایر را از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۲ مقایسه می کند. مشخص است که تولید تایر با کمی تاخیر بعد از کاهش تولید خودرو در سال ۲۰۲۲، کاهش یافته است. همچنین بعد از عبور از همه گیری کوید-۱۹، بازار خودرو و تایر بهبود پیدا کرده اند.

روند تولید خودرو و لاستیک



ارزش صنعت تایر در جهان (میلیارد دلار)

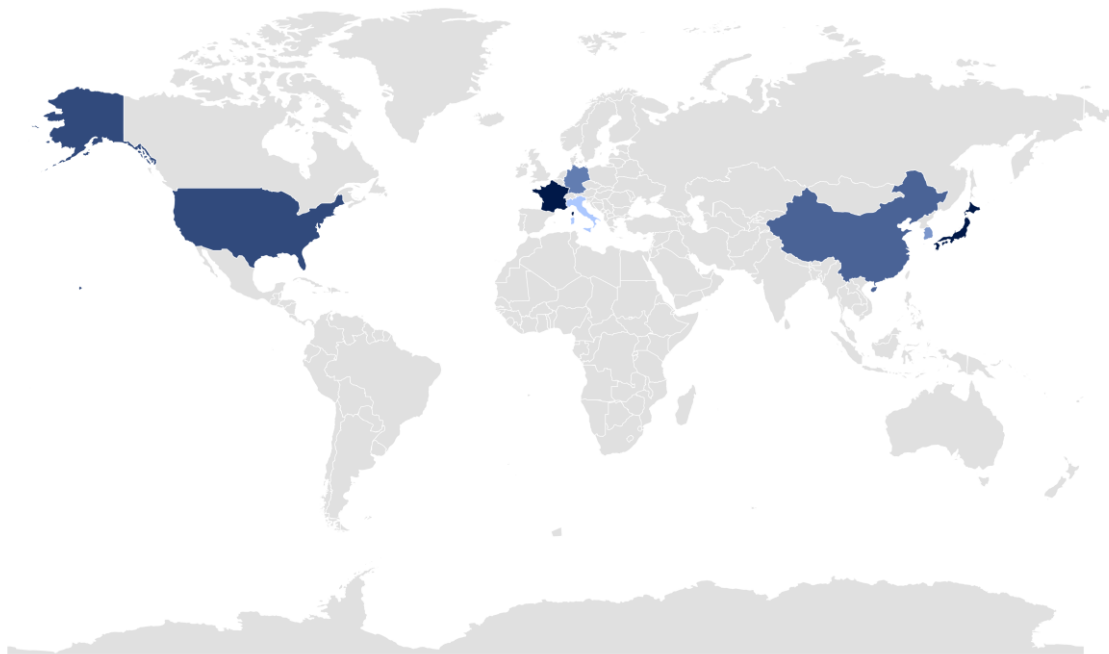


این صنعت از لحاظ ارزش نیز شرایط مشابهی دارد و بحران همه گیری ۲۰۱۹-۲۰۲۰، باعث کاهش ارزش جهانی این صنعت شده است.

جدول زیر تولیدکنندگان عمده تایر را نشان می دهد که بالغ بر ۷۵٪ از تولید جهانی تایر برعهده آن هاست. این شرکت ها عمدتاً از کشورهای فرانسه، چین، ژاپن، آمریکا، آلمان، ایتالیا و... هستند که به عنوان بازیگران اصلی این صنعت شناخته می شوند. البته از نقش رو به رشد هند نیز نباید غافل شد.

تولیدکننده	درآمد سال ۲۰۲۱ (میلیارد دلار)	تولید سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)
Michelin	۲۸,۱۵۲	۱,۹
Bridgestone	۳۶,۵	۱,۹
Goodyear	۱۷,۵	۱,۷
Continental	۳۸,۳	۱,۵
Sumitomo	۴۹,۴	۱,۳
Pirelli	۴,۸	۱,۲
Hankook	۶	۱,۴
Yokohama	۶,۷	۱,۳
ZC Rubber	۳,۸۹۶۲	۱,۶
Toyo	۳,۵۸۱	۱,۲
Maxxis	۲۱,۴	۱,۱
Sailun	۴	۱,۵
Apollo	۴,۸	۱,۲

پراکندگی ده تولیدکننده برتر لاستیک در جهان



Powered by Bing  
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, OpenStreetMap, TomTom, Zenrin

در حال حاضر ارزش صنعت تایر در جهان حدود ۱۳۰ میلیارد دلار است و با توجه به مسائلی از قبیل عبور از بحران کوید-۱۹ و روند افزایشی تولید خودرو در جهان و همچنین وجود تقاضای تعویض برای تایر، اکثر کارشناسان معتقدند که ارزش این بازار در ده سال آینده می تواند با نرخ رشد حدود ۵٪، به بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار نیز برسد.

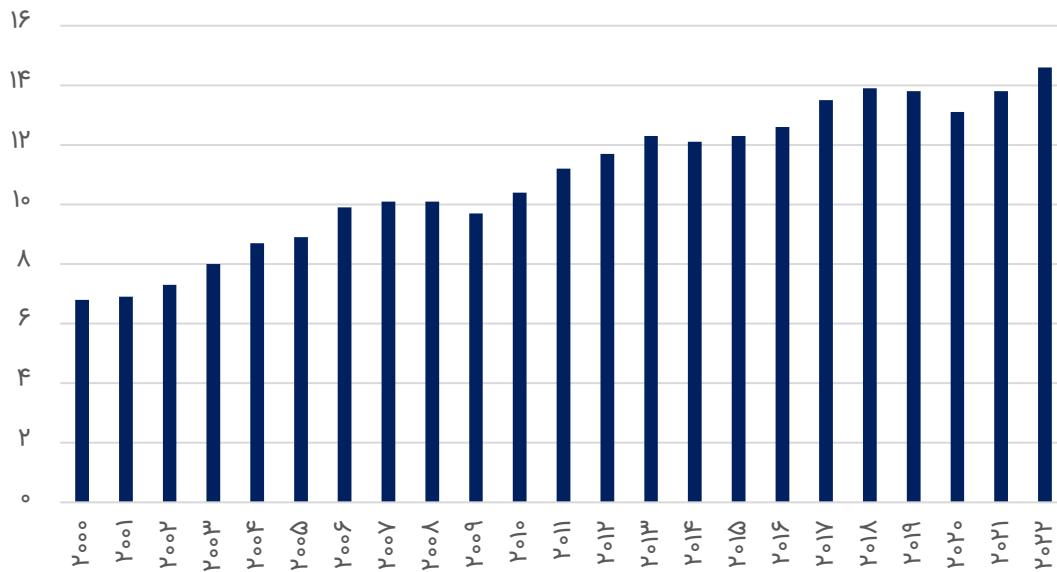
## مواد اولیه مورد نیاز صنعت

عمده مواد اولیه مورد استفاده در صنعت تایر عبارت اند از: کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده صنعتی، نخ تایر، مواد شیمیایی سیم. بخش اعظم مواد اولیه مورد استفاده در این صنعت، با قیمت نفت همبستگی مثبت دارند، به همین دلیل تغییرات قیمت نفت می تواند حاشیه سود این صنعت را کم یا زیاد کند.

ماده اولیه اصلی مورد استفاده در صنعت تایر، کائوچو است که به دو روش طبیعی و مصنوعی بدست می آید. کائوچوی طبیعی که از درخت تهیه می شود در ایران تولید نمی شود و شرکت های تولید کننده مجبور به وارد کردن این ماده هستند اما کائوچوی مصنوعی در ایران توسط دو شرکت پتروشیمی بندر امام و پتروشیمی تخت جمشید با ظرفیت ۶۵،۰۰۰ تن در سال تولید می شود.

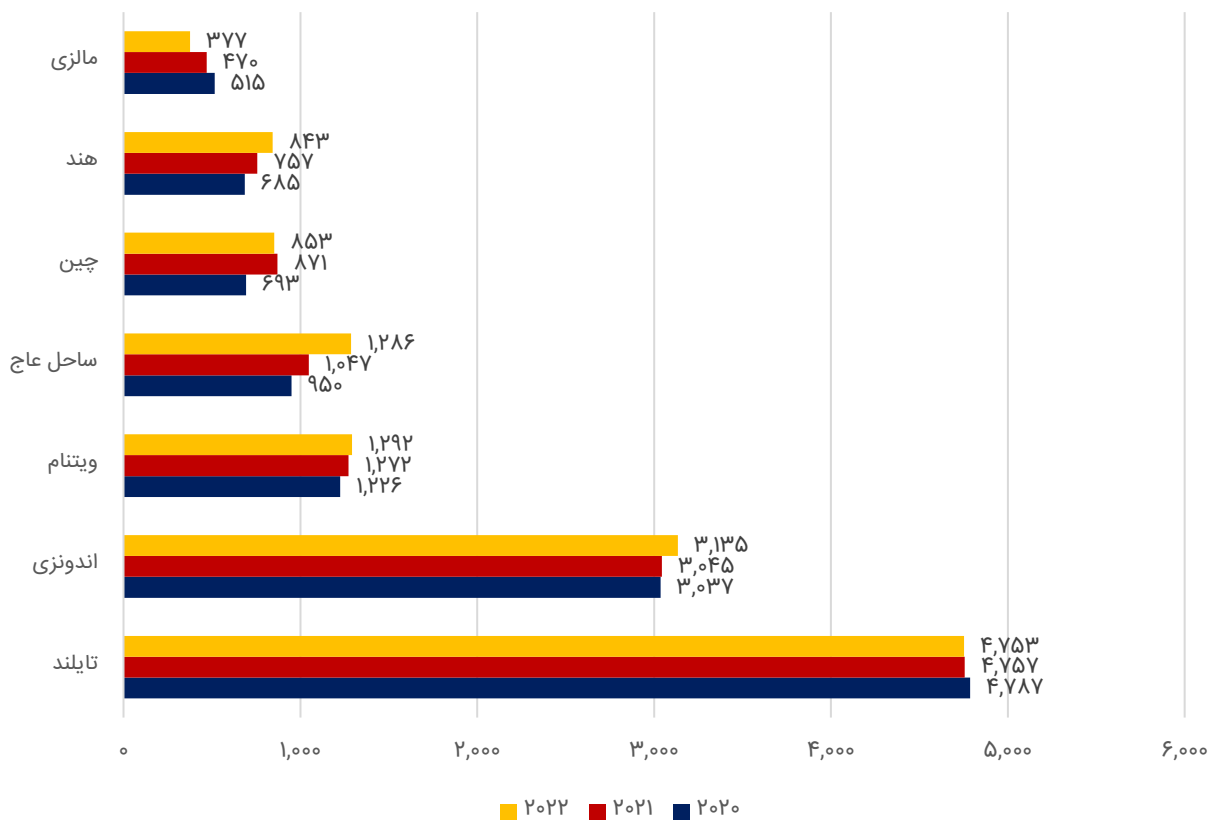
در نمودار زیر مقدار تولید کائوچوی طبیعی از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ ترسیم شده است. همانطور که مشاهده می شود، روند بلند مدتی تولید این محصول همواره صعودی بوده است. یکی از دلایل این روند صعودی اینست که این محصول توسط کشاورزان خرد عرضه می شود که تعداد آن ها نیز بسیار زیاد است و کنترل عرضه آن کمی سخت است. البته شرایط آب و هوا نیز ممکن است بر سمت عرضه تاثیرگذار باشد.

تولید کائوچوی طبیعی از ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ (میلیون تن)



بزرگترین تولید کنندگان این محصول، کشورهای جنوب شرق آسیا مثل تایلند، اندونزی، ویتنام و ... هستند که بالغ بر ۸۰٪ از تولید جهانی به دلیل اقلیم خاص آن ها، در این کشورها اتفاق می افتد. نمودار زیر بزرگترین کشورهای تولید کننده کائوچوی طبیعی را نشان می دهد.

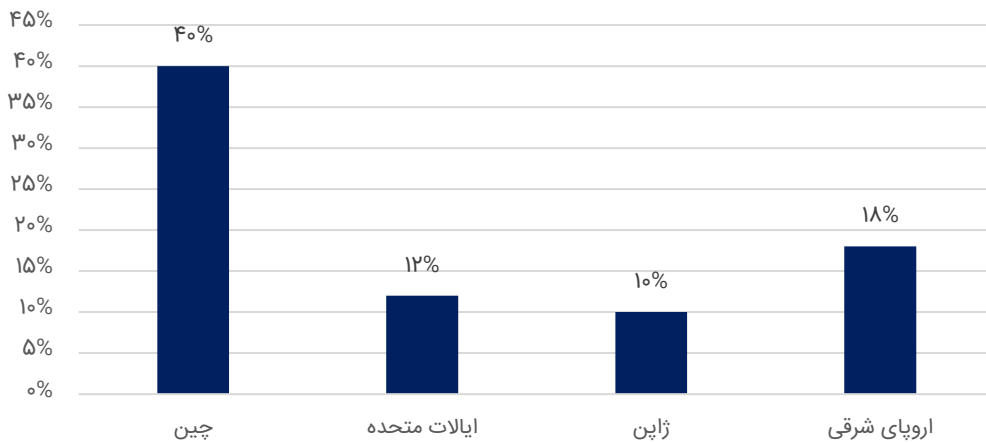
تولیدکنندگان بزرگ کائوچوی طبیعی (هزار تن)



موارد مصرف کائوچوی طبیعی و مصنوعی عمدتاً صنعت تولید تایر است، اما این ماده در صنعت پزشکی و ساختمان نیز کاربرد دارد. عمده مصرف کنندگان کائوچوی طبیعی به شرح نمودار زیر هستند که کشورهای فعال در صنعت تایر در صدر لیست مشاهده می شوند.

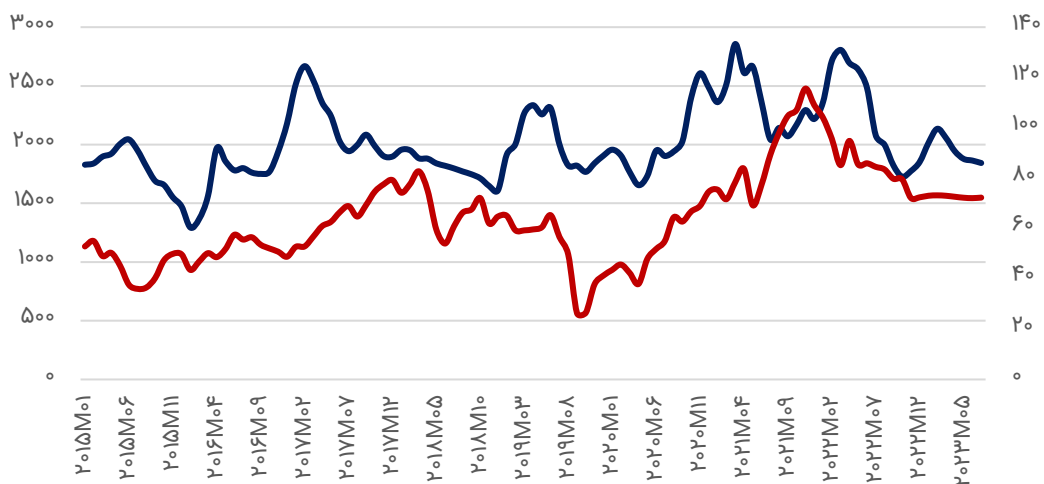


مصرف کائوچوی طبیعی



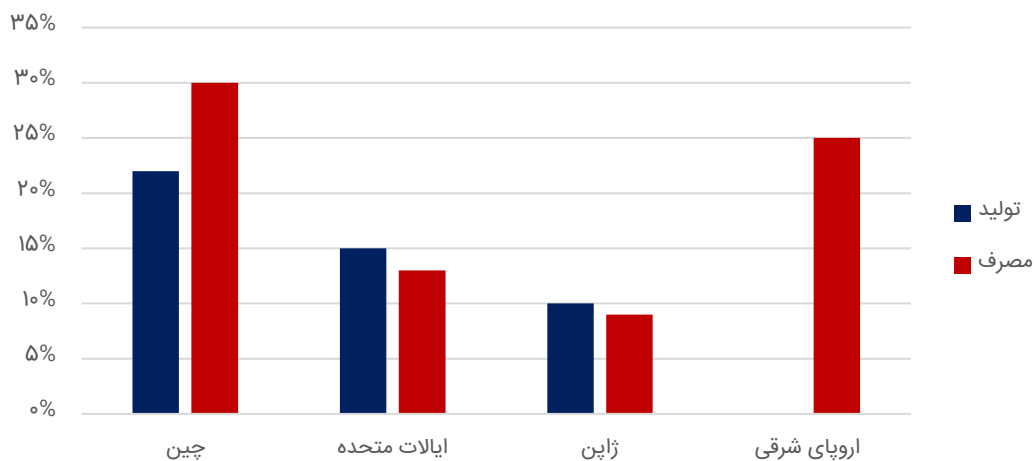
همانطور که گفته شد، بخش اعظم مواد اولیه این صنعت با قیمت نفت همبستگی مثبت دارد. در نمودار زیر این همبستگی برای قیمت کائوچو قابل مشاهده است.

مقایسه قیمت نفت برنت و کائوچوی طبیعی



عمده مصرف کائوچوی مصنوعی هم مانند کائوچوی طبیعی صنعت تایرسازی است. در نمودار زیر تولیدکنندگان و مصرف کنندگان بزرگ جهان در این حوزه مشاهده می شوند.

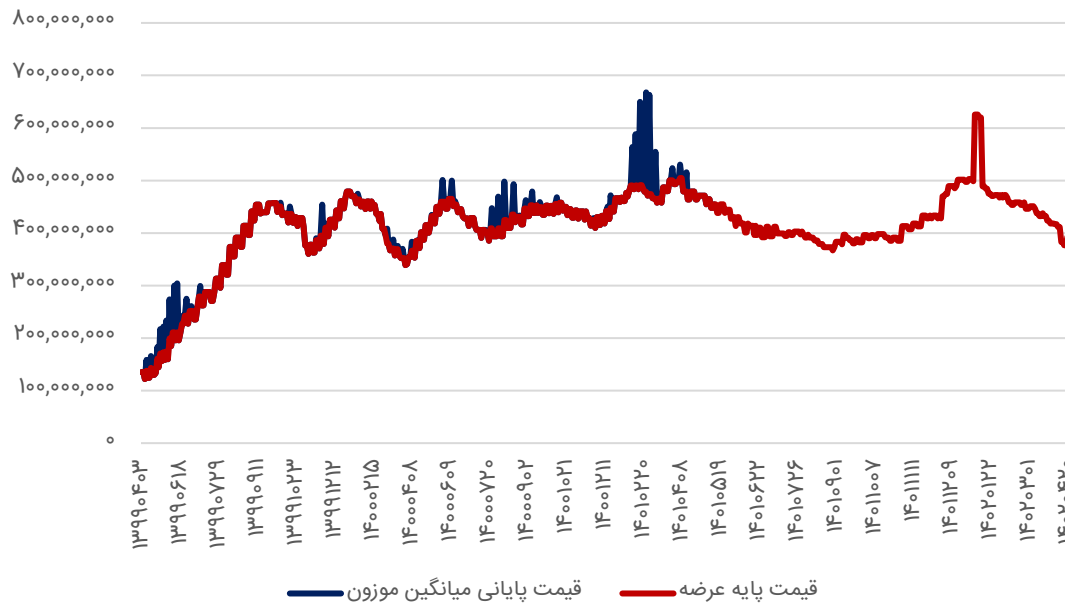
تولید و مصرف کائوچوی مصنوعی



واضح است که در تولید و مصرف کائوچوی مصنوعی نیز کشورهای فعال در زمینه تولید تایر بیشتر هستند.

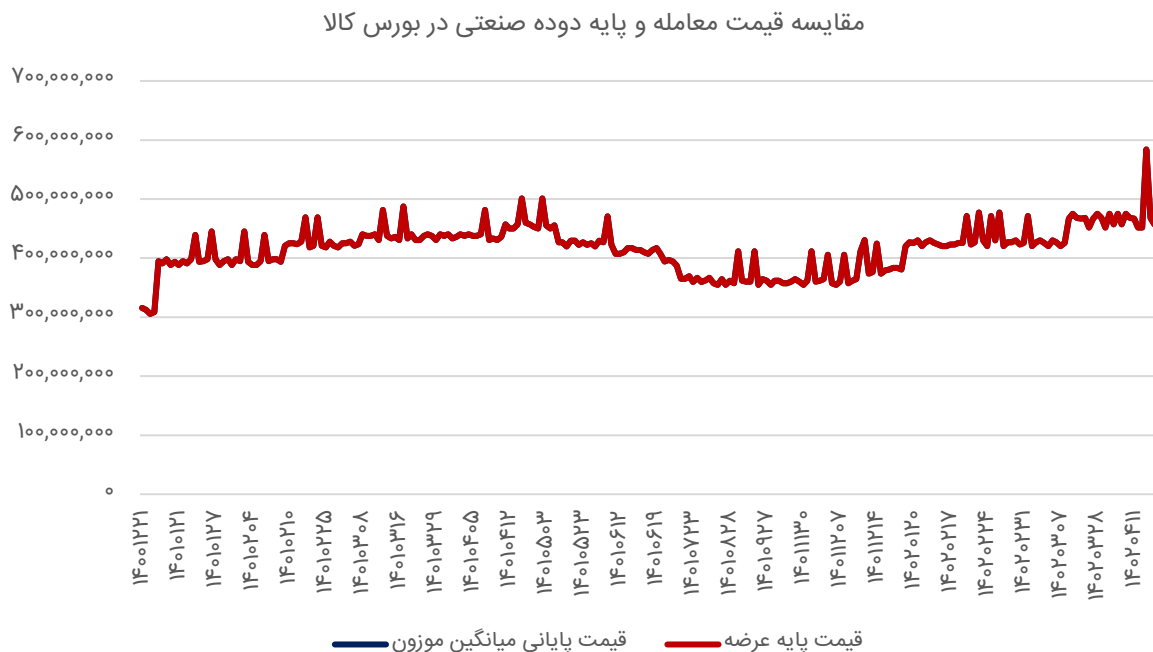
همانطور که عنوان شد، در ایران دو پتروشیمی بندر امام و تخت جمشید با ظرفیت حدود ۶۵،۰۰۰ تن در سال در حال تولید کائوچوی مصنوعی (SBR) هستند که در حال حاضر برای تولید داخل کفایت می کند اما در آینده و با افزایش ظرفیت ها و طرح های توسعه تیرسازها، ممکن که آن ها مجبور به وارد کردن این ماده از خارج از ایران شوند. طبق آمار گمرک در سال ۱۴۰۰، کائوچوی وارداتی حداقل ۲۰٪ گران تر از داخلی بوده است.

مقایسه قیمت پایه و قیمت معامله شده SBR در بورس کالا



نمودار فوق نشان می دهد که در اکثر مواقع عرضه لازم برای تقاضای SBR در بورس کالا وجود داشته است و رقابت صورت نگرفته است.

دوده صنعتی یا Carbon Black یکی دیگر از مهمترین مواد اولیه مورد استفاده در این صنعت است که باز هم با نفت همبستگی مثبت دارد و در داخلی کشور نیز تولید می شود. روند قیمتی این ماده به شرح نمودار زیر است.



مقایسه قیمت پایه و پایانی دوده صنعتی در بورس کالا نشان می دهد که بر روی این کالا نیز رقابت صورت نمی گیرد. همچنین با کاهش بهای نفت از قیمت آن کاسته می شود و با افزایش آن این محصول نیز گران می شود.

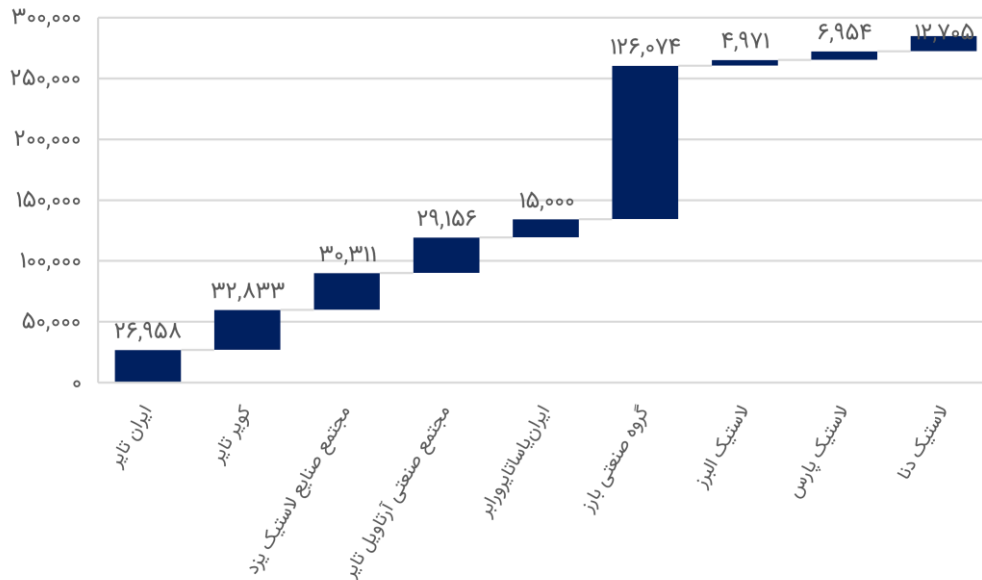
## صنعت تایر در ایران

ظرفیت تولید تایر در ایران حدود ۲۵۰،۰۰۰ تن در سال و مصرف کشور نیز حدود ۳۵۰،۰۰۰ تن در سال است که فاصله بین تولید و مصرف با واردات پر می شود.

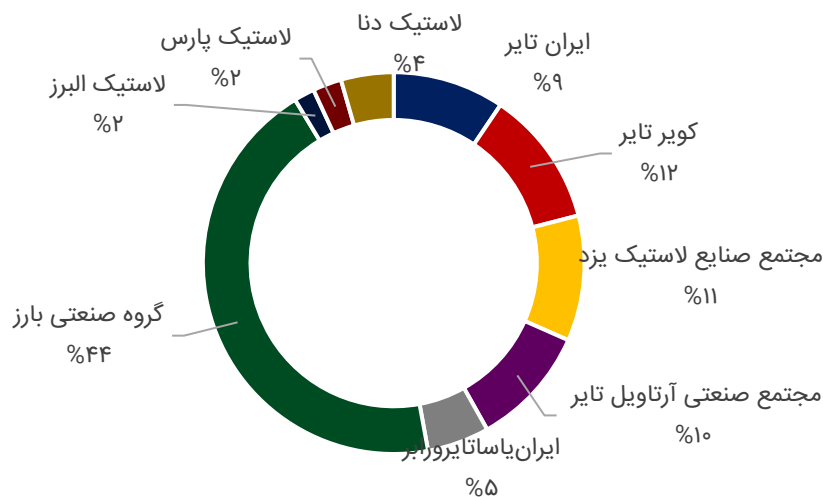
شرکت های تولید کننده تایر در ایران و سهم هر کدام از آن ها از تولید کل به شرح جدول و نمودار زیر می باشد:

شرکت	مقدار تولید ۱۴۰۱ (تن)
ایران تایر	۲۶,۹۵۸
کویر تایر	۳۲,۸۳۳
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۳۰,۳۱۱
مجتمع صنعتی آرتاویل تایر	۲۹,۱۵۶
ایران یاساتایرورابر	۱۵,۰۰۰
گروه صنعتی بارز	۱۲۶,۰۷۴
لاستیک البرز	۴,۹۷۱
لاستیک پارس	۶,۹۵۴
لاستیک دنا	۱۲,۷۰۵

تولید تایر داخلی ۱۴۰۱



سهم تولید تایرسازها از تولید کل



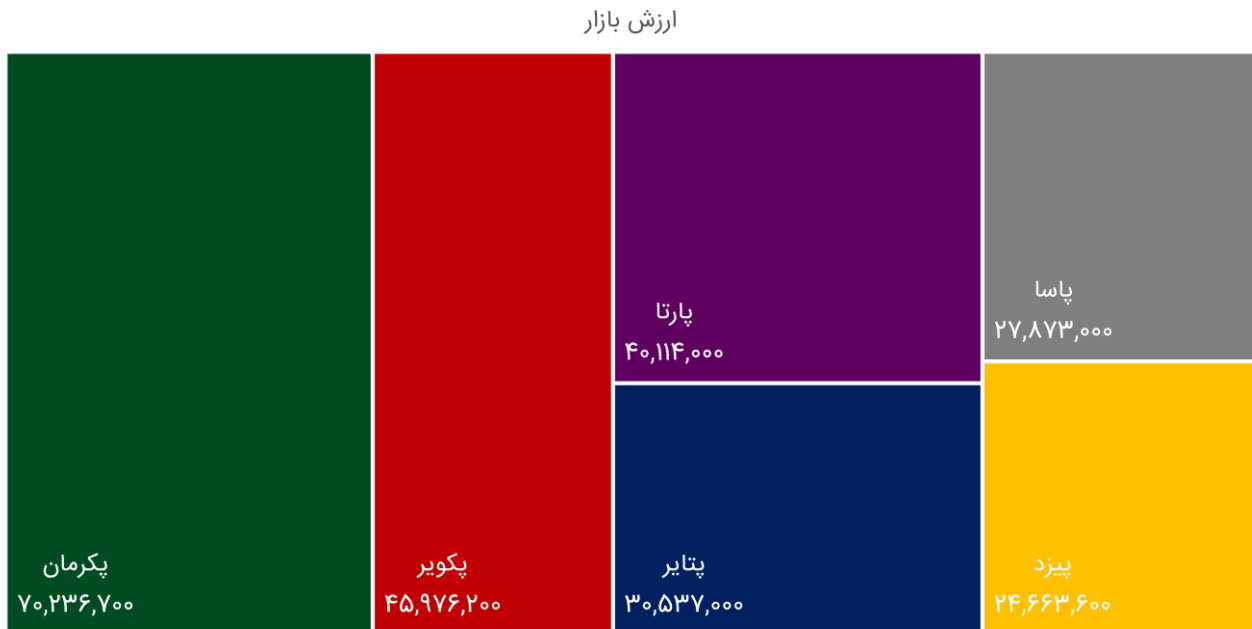
اما میزان تولید شرکت ها ثابت نمی ماند و برخی از آن ها برنامه دارند تا مطابق جدول زیر، طرح های توسعه خود را اجرا کنند:

شرکت	طرح توسعه (تن)	پیشرفت پروژه
ایران تایر	۶۰,۰۰۰	پیشرفت ۳۳%
کویر تایر	۱۴,۰۰۰	پیشرفت ۸۰%
مجتمع صنایع لاستیک یزد	۲۰,۰۰۰	افزایش ظرفیت تا ۱۴۰۵
مجتمع صنعتی آرتاویل تایر	۲۵,۰۰۰	تا سال ۱۴۰۴، ۱۴,۰۰۰ تن و بعد از آن ۲۵,۰۰۰
بارز لرستان	۵۰,۰۰۰	تا پایان سال ۱۴۰۱، ۱۳٪ پیشرفت داشته است.
بارز کرمان	۴۴,۰۰۰	فاز اول (۱۰,۰۰۰ تن) تا پایان سال ۱۴۰۱، ۵۷٪ پیشرفت داشته است.
بارز کردستان	۱۴,۰۰۰	

- شرکت ایران تایر در حال حاضر با ظرفیت ۳۰,۰۰۰ تن در سال فعالیت می کند و بنا دارد تا کارخانه فعلی خود را تعطیل و به کارخانه جدید در سمنان با ظرفیت ۶۰,۰۰۰ تن در سال کوچ کند.
- گروه صنعتی بارز پس از گشایش اعتبار واحد ۳۶,۰۰۰ تنی تایر سنگین در لرستان را تکمیل و راه اندازی می کند.

## شرکت های تایرساز فعال در بورس

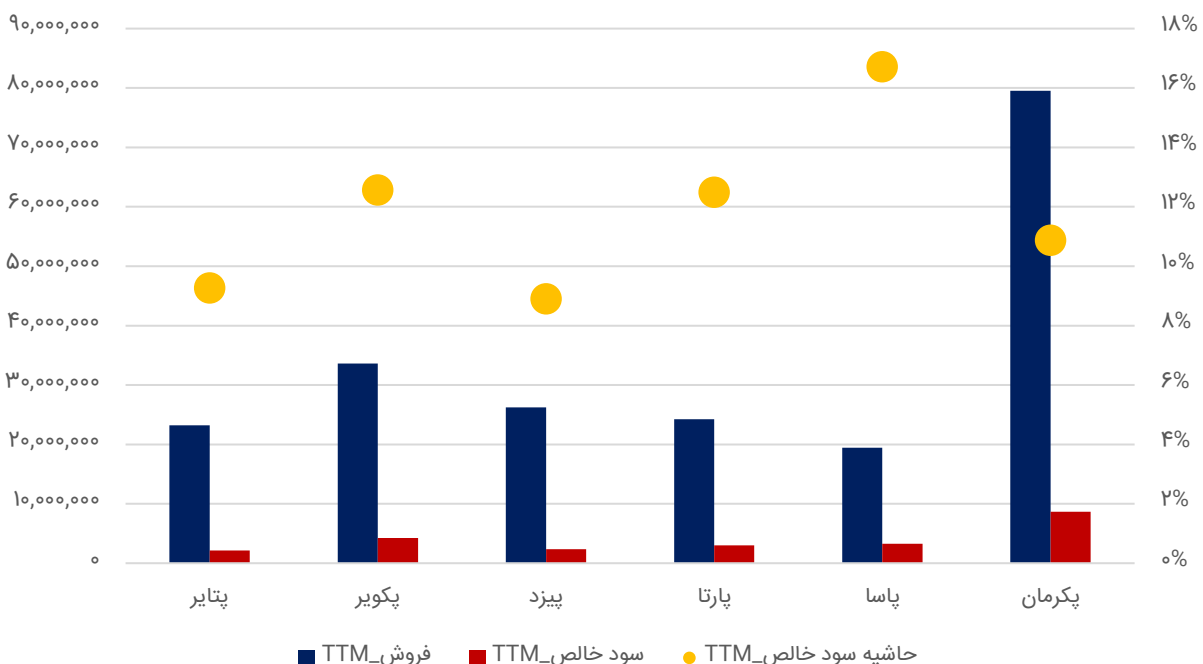
ارزش بازار این صنعت بطور کلی حدود ۲۳ همت است که پکرمان با ارزش بازار ۷,۰۰۰ میلیارد تومان (۲۹%) از این بازار، بزرگترین تایرساز فعال در بورس است.



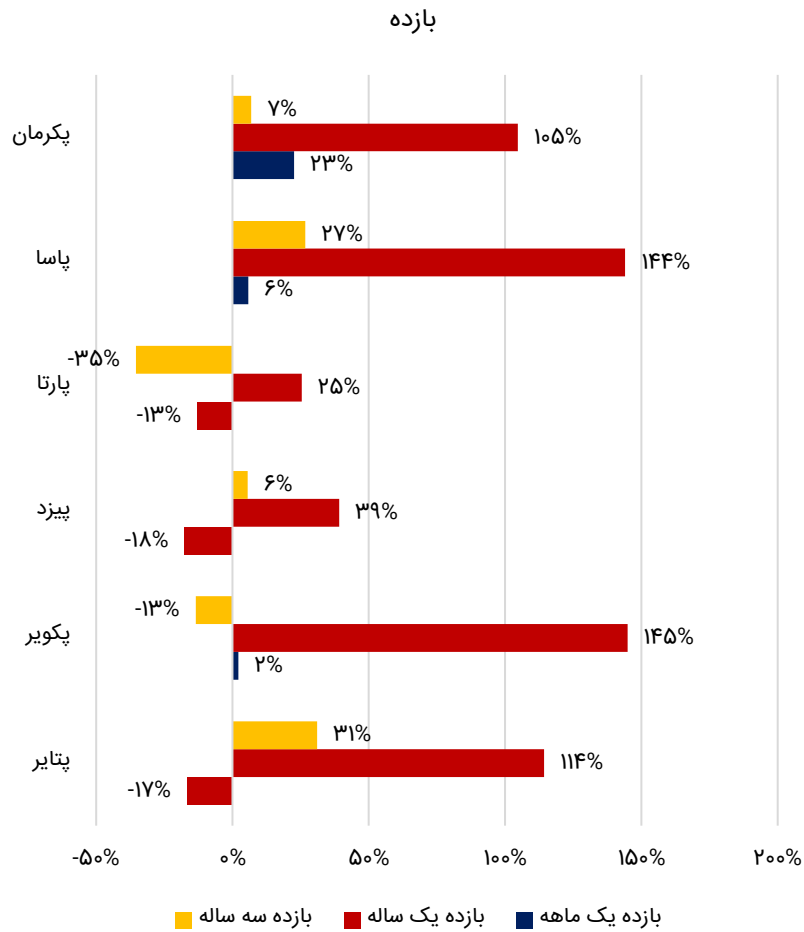
این صنعت در چهار فصل گذشته حدود ۲۰,۰۰۰ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشته است که سهم پکرمان از آن معادل ۸ همت (۳۹%) می باشد. این عدد نشان می دهد که علاوه بر ظرفیت و ارزش بازار، شرکت از لحاظ فروش نیز بزرگترین تایر ساز است.

از لحاظ سود خالص، باز هم پکرمان با سودی معادل ۸۶۰ میلیارد تومان پیشتر است و حاشیه سود ۱۱ درصدی را تجربه کرده است که نسبت به پاسا (۱۷%)، پارتا (۱۲%) و پکوبیر (۱۳%) ضعیف تر عمل کرده است. البته باید در نظر داشت نماد پاسا که لاستیک های دوچرخه و موتورسیکلت تولید می کند، از قیمت گذاری دستوری در امان است و به همین دلیل حاشیه سود بالاتری دارد.

مقایسه فروش، سود خالص و حاشیه سود شرکت های تایرساز

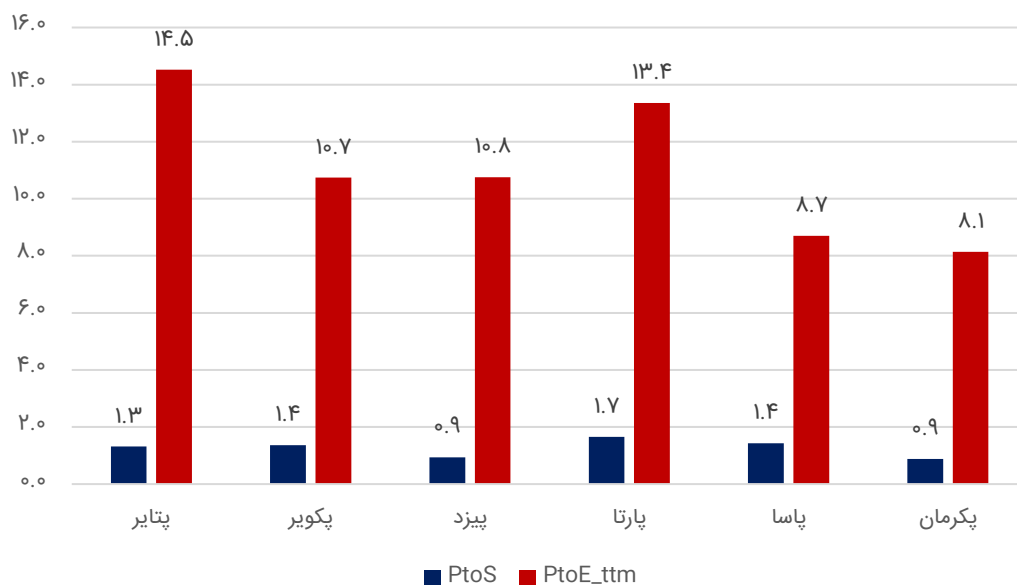


با بررسی بازده شرکت های فعال در این صنعت، مشاهده می شود که این صنعت تقریباً در یکسال اخیر عملکرد مناسبی داشته است اما در سه سال اخیر به علت وجود قیمت گذاری دستوری، سهامداران از این صنعت بازده مناسبی را دریافت نکرده اند.



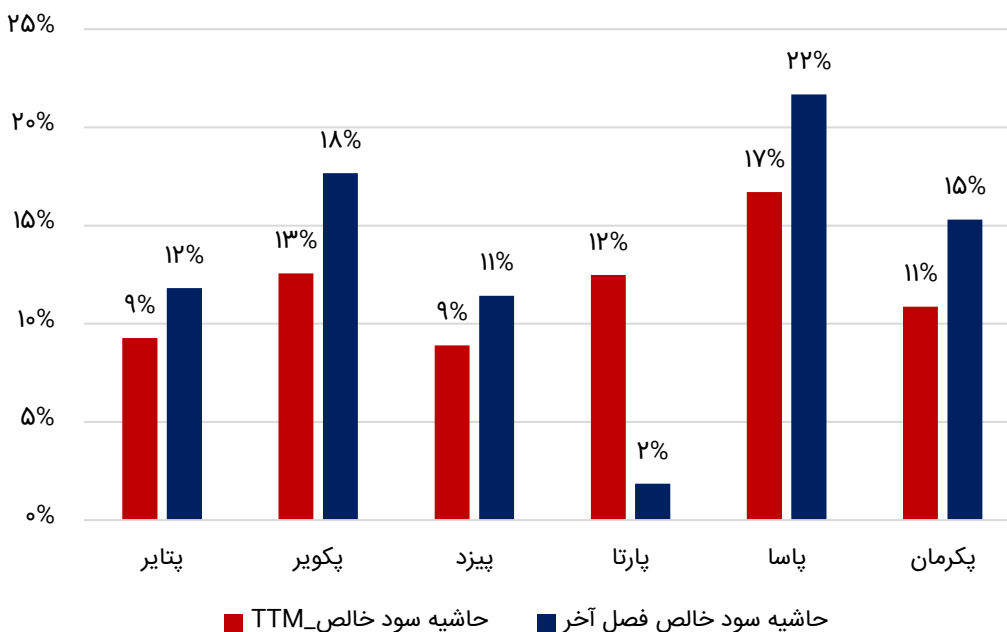
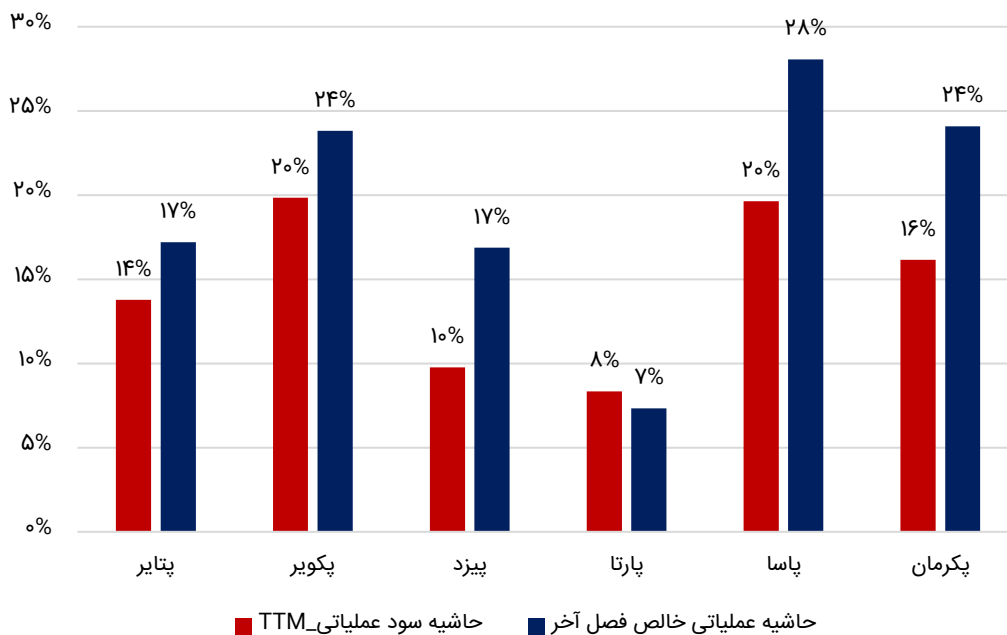
بررسی نمودار قیمت به سود و قیمت به فروش شرکت های فعال در این صنعت نشان دهنده نسبت قیمت به سود بالا و قیمت به فروش پایین هستند که خود بیانگر فروش بالای شرکت ها و عدم توانایی در کسب سود به علت قیمت گذاری دستوری می باشد.

مقایسه قیمت به سود و قیمت به فروش



صنعت در سال ۱۴۰۲

بررسی سودهای خالص و عملیاتی در فصل آخر و فصل ماقبل آخر شرکت های تایر ساز، نشان می دهند که این شرکت های در حوزه های یاد شده نسبت به قبل بهتر عمل کرده اند. این عملکرد بهتر می تواند ناشی از کاهش بهای نفت که تاثیر مهمی بر بهای تمام شده این شرکت ها دارد و دریافت مجوز افزایش نرخ فروش محصولات شرکت ها باشد. هرچند که افزایش نرخ یاد شده هنوز هم با نرخ بازار آزاد تفاوت قابل توجه دارد و آزادسازی قیمت فروش می تواند کمک بسیاری به این شرکت ها بکند.



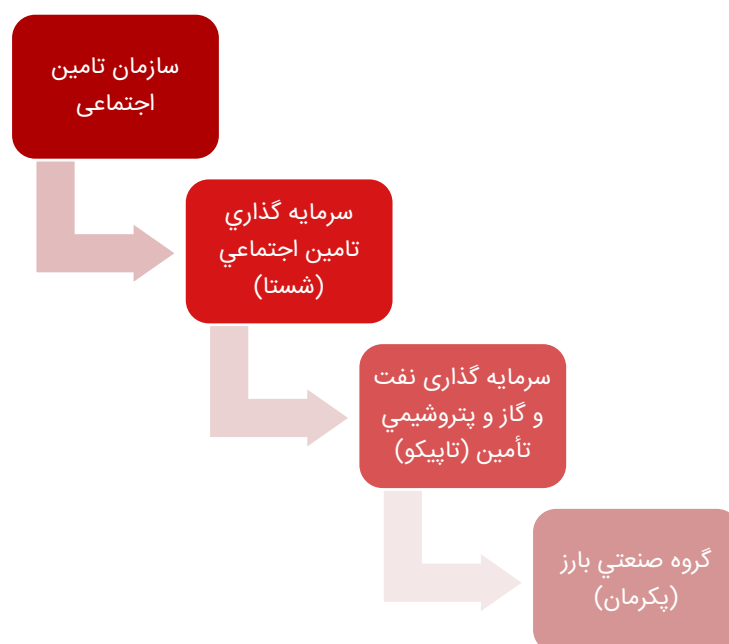
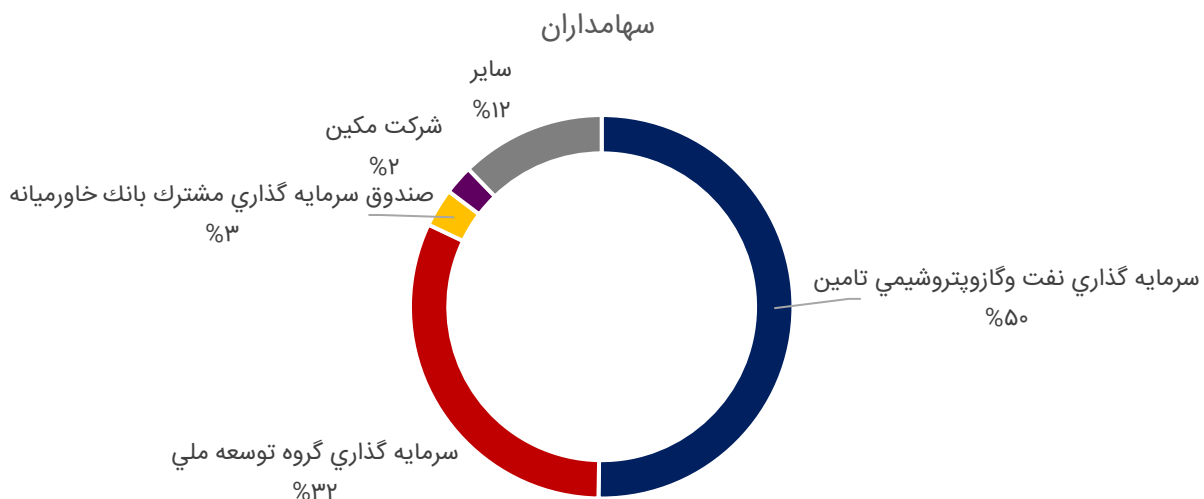
## اطلاعات شرکت

شرکت گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۶۳ تاسیس شد و در سال ۱۳۷۳ به بهره برداری رسید. این شرکت در سال ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در حال حاضر جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین است. این شرکت (شرکت اصلی) در زمینی به مساحت حدود ۳ میلیون متر مربع واقع در حومه کرمان فعالیت می کند.

گروه صنعتی بارز در پایان مجمع سال ۱۴۰۱، بعد از تقسیم سود ۳۷ درصدی، مبلغ ۲,۵۵۰,۴۱۵ میلیون ریال سود انباشته دارد.

۸,۱۲	P/E ttm	۲,۵۲۶,۵۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۵,۰۰۰	کارشناسی P/E	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی
۲۴%	حاشیه سود ناخالص	۲۷,۷۹۰	قیمت روز
۲۰%	حاشیه سود عملیاتی	۷۰,۲۱۱,۴۳۵	ارزش بازار (میلیون ریال)
۱۴%	حاشیه سودخالص	۰/۷۱	کارشناسی P/S

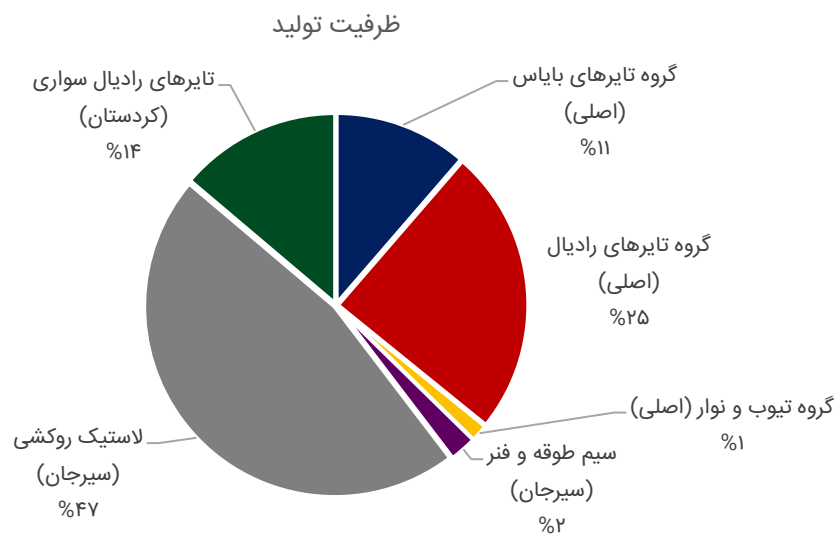
## سهامداران



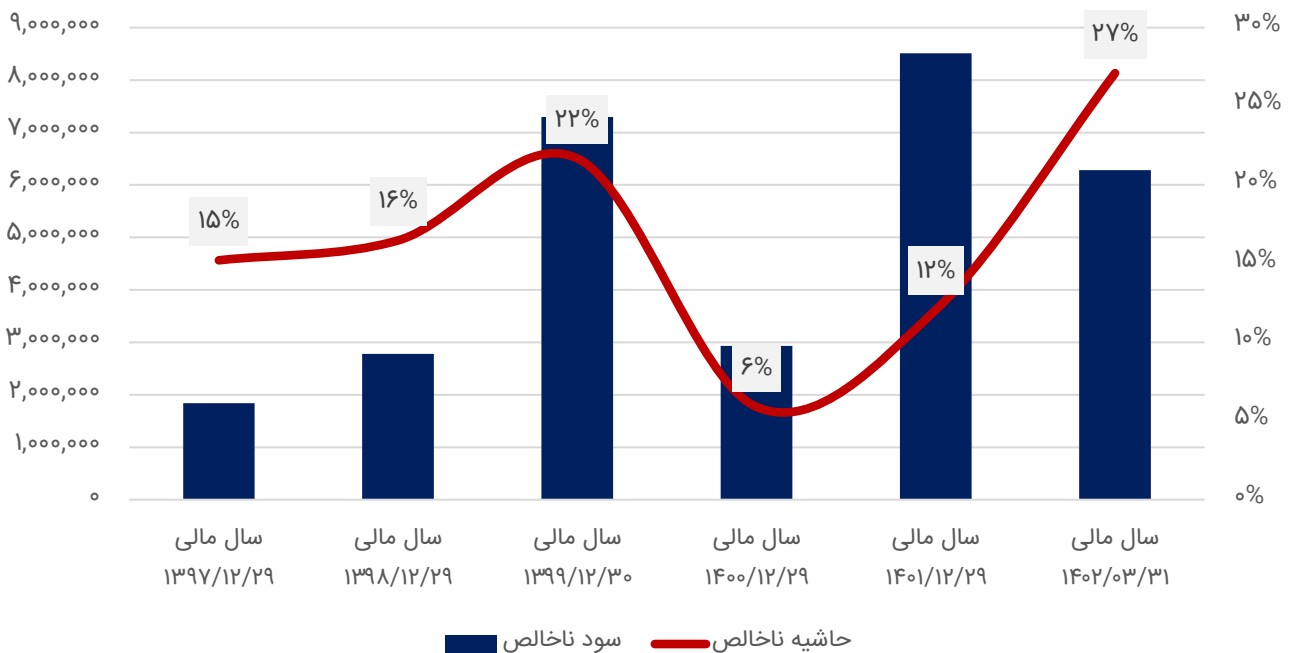


ظرفیت تولید

ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	گروه محصولات
۲۷,۴۸۶	۲۹,۵۵۵	تن	گروه تایرهای بایاس (اصلی)
۵۹,۳۳۹	۶۳,۸۰۰	تن	گروه تایرهای رادیال (اصلی)
۳,۶۶۲	۳,۸۶۵	تن	گروه تیوب و نوار (اصلی)
۳,۲۸۱	۶,۰۰۰	تن	سیم طوقه و فنر (سیرجان)
۲۷,۱۹۷	۱۲۱,۲۵۰	تن	لاستیک روکشی (سیرجان)
۳۶,۶۱۵	۳۶,۰۰۰	تن	تایرهای رادیال سواری (کردستان)
۱۵۷,۵۸۰	۲۶۰,۴۷۰		جمع



سود ناخالص

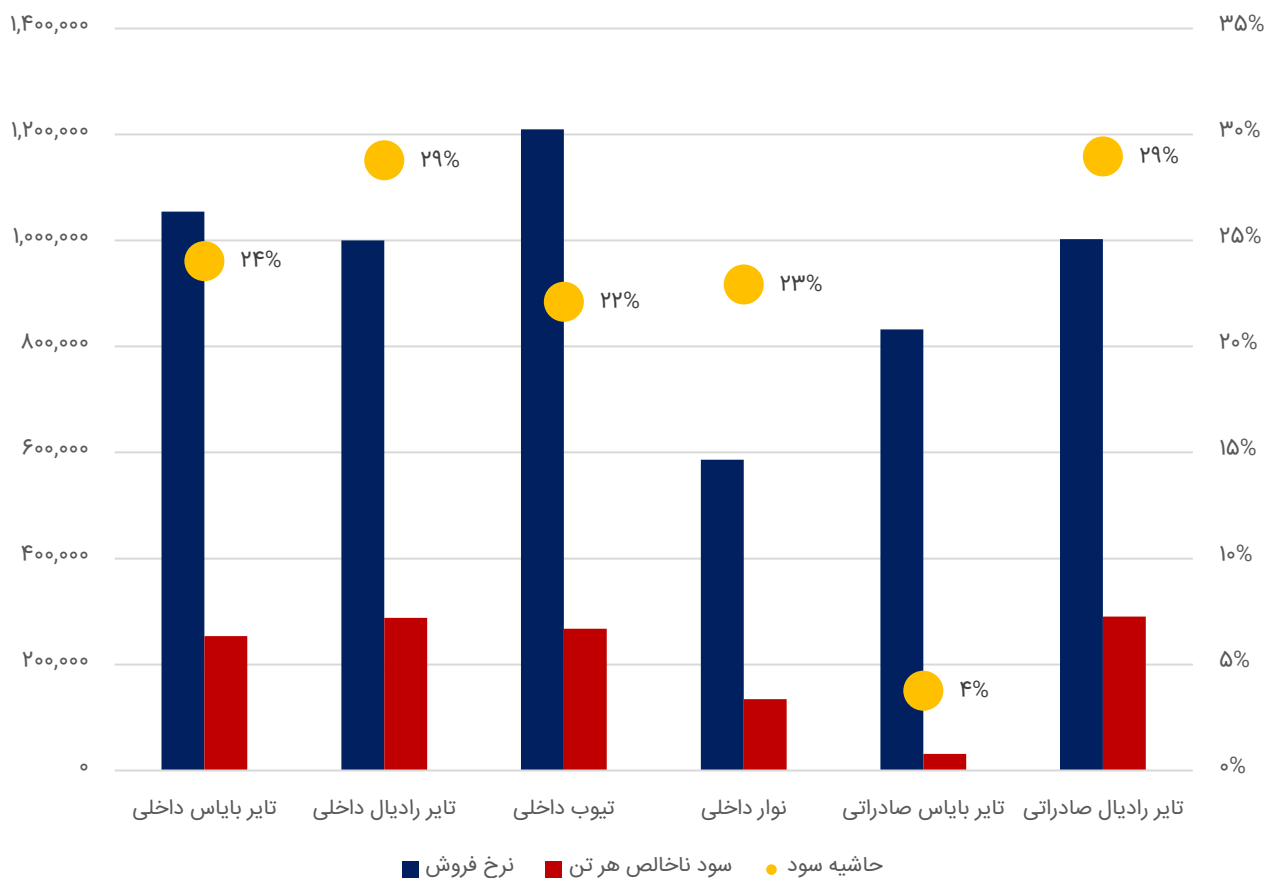


حاشیه سود محصولات

حاشیه سود	سود ناخالص هر تن	بهای تمام شده هر تن	نرخ فروش	حاشیه سود محصولات
۲۴%	۲۵۳,۲۷۱	-۸۰۱,۰۸۶	۱,۰۵۴,۳۵۷	تایر بایاس داخلی
۲۹%	۲۸۷,۸۱۰	-۷۱۲,۳۵۴	۱,۰۰۰,۱۶۴	تایر رادیال داخلی
۲۲%	۲۶۷,۳۴۹	-۹۴۲,۵۵۶	۱,۲۰۹,۹۰۵	تیوب داخلی
۲۳%	۱۳۴,۳۶۳	-۴۵۱,۷۷۶	۵۸۶,۱۳۹	نوار داخلی
۴%	۳۱,۳۲۸	-۸۰۱,۱۱۰	۸۳۲,۴۳۸	تایر بایاس صادراتی
۲۹%	۲۹۰,۲۷۸	-۷۱۲,۳۳۵	۱,۰۰۲,۶۱۳	تایر رادیال صادراتی
۲۷%	۲۷۳,۸۶۵	-۷۳۶,۵۰۵	۱,۰۱۰,۳۷۱	جمع

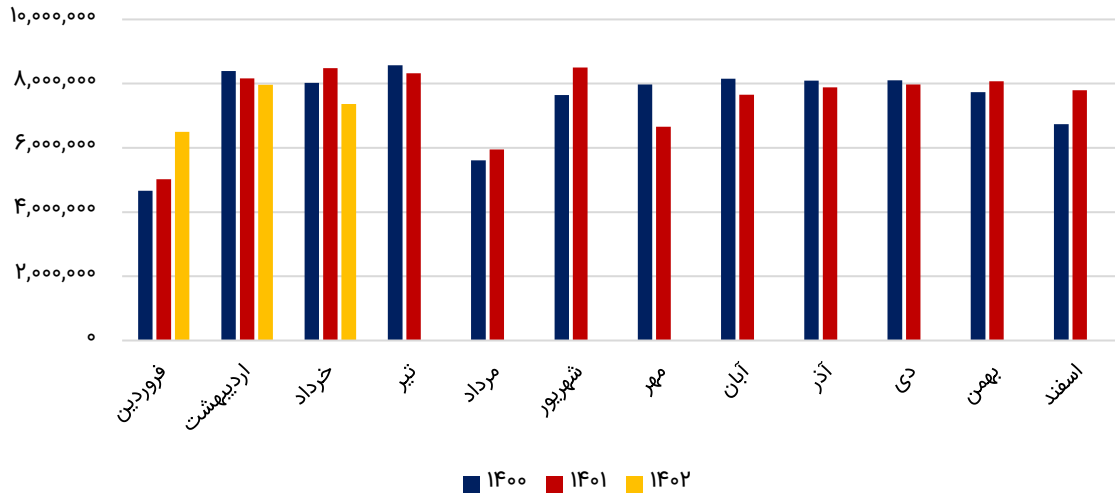
• حاشیه سود محصولات طبق آخرین صورت های مالی محاسبه شده است.

حاشیه سود محصولات

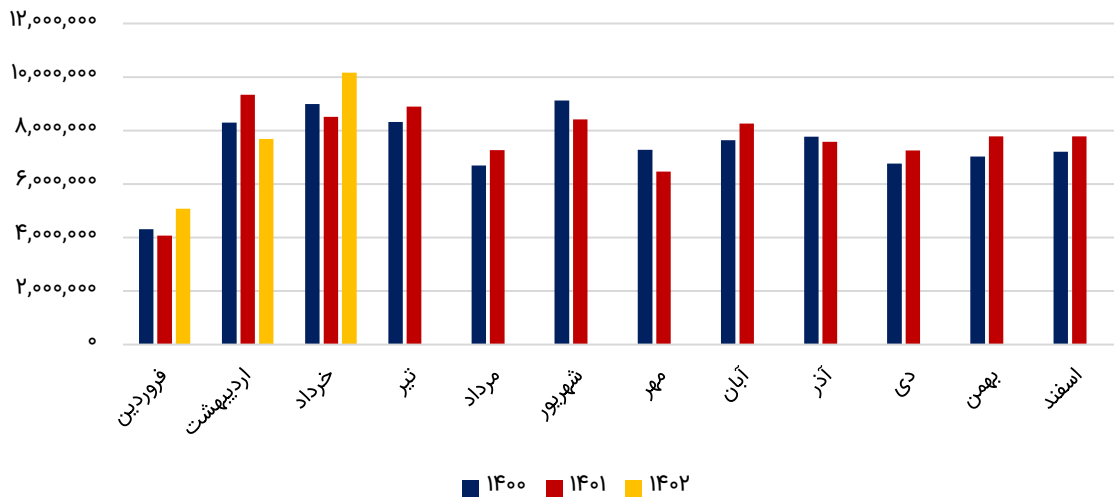


عملکرد ماهانه

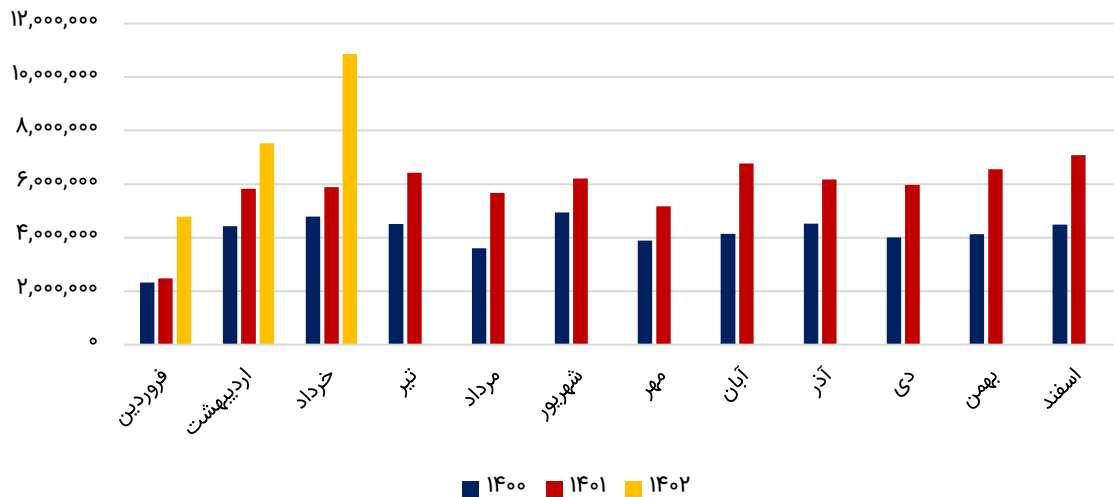
تولید ماهانه



مقدار فروش



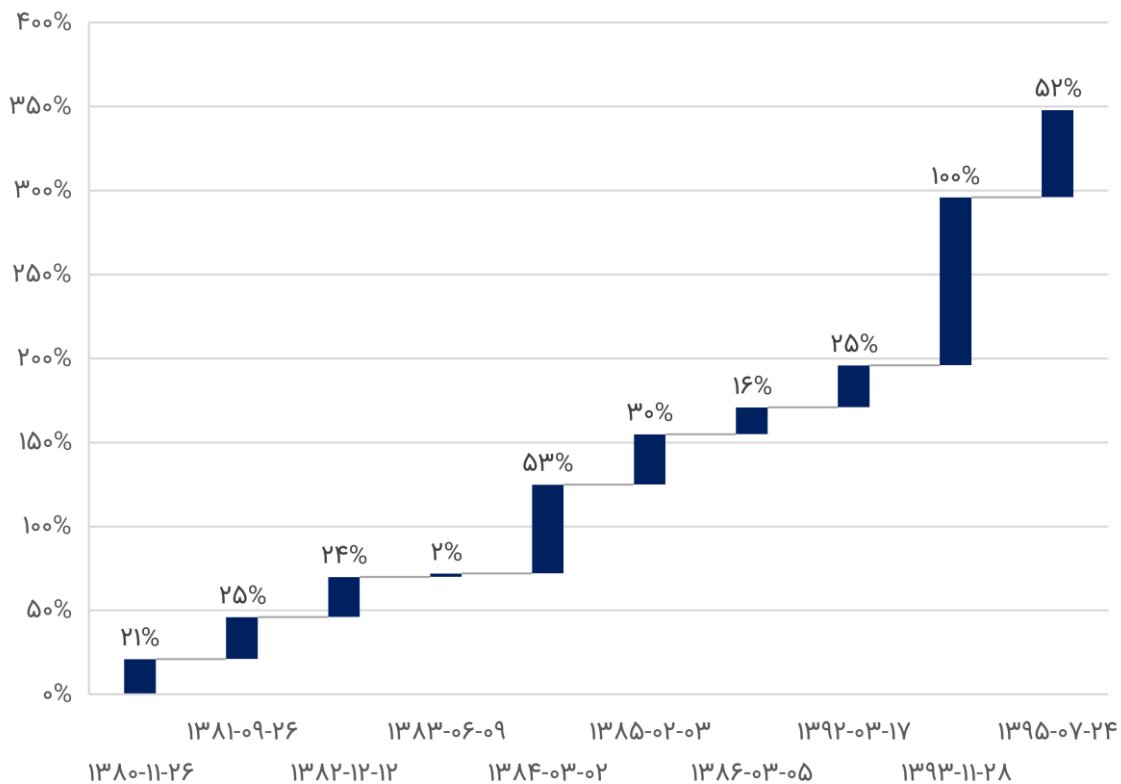
مبلغ فروش



افزایش سرمایه

افزایش سرمایه				
سرمایه جدید	سرمایه گذشته	میزان و محل افزایش سرمایه	مقدار افزایش سرمایه	تاریخ
۱۸۲,۰ B	۱۵۰,۰ B	درصد افزایش ۲۱٪ (۰٪ نقد، ۲۱٪ ذخیره ها)	۳۲,۰ B	۱۳۸۰-۱۱-۲۶
۲۲۷,۵ B	۱۸۲,۰ B	درصد افزایش ۲۵٪ (۰٪ نقد، ۲۵٪ ذخیره ها)	۴۵,۵ B	۱۳۸۱-۰۹-۲۶
۲۸۲,۵ B	۲۲۷,۵ B	درصد افزایش ۲۴٪ (۰٪ نقد، ۲۴٪ ذخیره ها)	۵۵,۰ B	۱۳۸۲-۱۲-۱۲
۲۸۸,۵ B	۲۸۲,۵ B	درصد افزایش ۲٪ (۰٪ نقد، ۲٪ ذخیره ها)	۶,۰ B	۱۳۸۳-۰۶-۰۹
۴۴۲,۵ B	۲۸۸,۵ B	درصد افزایش ۵۳٪ (۰٪ نقد، ۵۳٪ ذخیره ها)	۱۵۴,۰ B	۱۳۸۴-۰۳-۰۲
۵۷۵,۰ B	۴۴۲,۵ B	درصد افزایش ۳۰٪ (۰٪ نقد، ۳۰٪ ذخیره ها)	۱۳۲,۵ B	۱۳۸۵-۰۲-۰۳
۶۶۶,۵ B	۵۷۵,۰ B	درصد افزایش ۱۶٪ (۰٪ نقد، ۱۶٪ ذخیره ها)	۹۱,۵ B	۱۳۸۶-۰۳-۰۵
۸۳۳,۱ B	۶۶۶,۵ B	درصد افزایش ۲۵٪ (۰٪ نقد، ۲۵٪ ذخیره ها)	۱۶۶,۶ B	۱۳۹۲-۰۳-۱۷
۱,۷ T	۸۳۳,۱ B	درصد افزایش ۱۰۰٪ (۰٪ نقد، ۱۰۰٪ ذخیره ها)	۸۳۳,۱ B	۱۳۹۳-۱۱-۲۸
۲,۵ T	۱,۷ T	درصد افزایش ۵۲٪ (۰٪ نقد، ۵۲٪ ذخیره ها)	۸۶۰,۳ B	۱۳۹۵-۰۷-۲۴

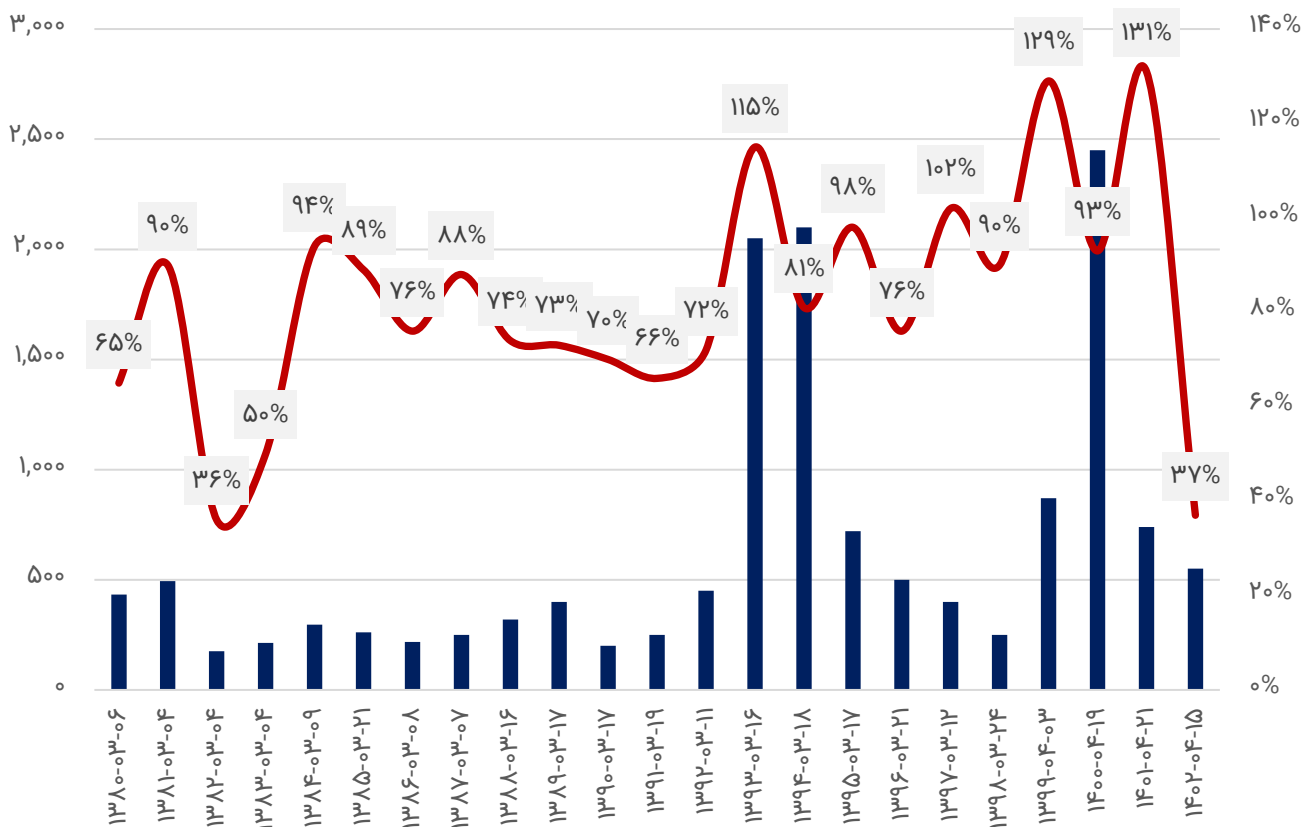
افزایش سرمایه



تقسیم سود

سود نقدی		
درصد سود تقسیمی	سود نقدی	تاریخ
۷۶٪	۲۱۸	۱۳۸۶-۰۳-۰۸
۸۸٪	۲۵۰	۱۳۸۷-۰۳-۰۷
۷۴٪	۳۲۰	۱۳۸۸-۰۳-۱۶
۷۳٪	۴۰۰	۱۳۸۹-۰۳-۱۷
۷۰٪	۲۰۰	۱۳۹۰-۰۳-۱۷
۶۶٪	۲۵۰	۱۳۹۱-۰۳-۱۹
۷۲٪	۴۵۰	۱۳۹۲-۰۳-۱۱
۱۱۵٪	۲,۰۵۰	۱۳۹۳-۰۳-۱۶
۸۱٪	۲,۱۰۰	۱۳۹۴-۰۳-۱۸
۹۸٪	۷۲۰	۱۳۹۵-۰۳-۱۷
۷۶٪	۵۰۰	۱۳۹۶-۰۳-۲۱
۱۰۲٪	۴۰۰	۱۳۹۷-۰۳-۱۲
۹۰٪	۲۵۰	۱۳۹۸-۰۳-۲۴
۱۲۹٪	۸۷۰	۱۳۹۹-۰۴-۰۳
۹۳٪	۲,۴۵۰	۱۴۰۰-۰۴-۱۹
۱۳۱٪	۷۴۰	۱۴۰۱-۰۴-۲۱
۳۷٪	۵۵۰	۱۴۰۲-۰۴-۱۵

تقسیم سود

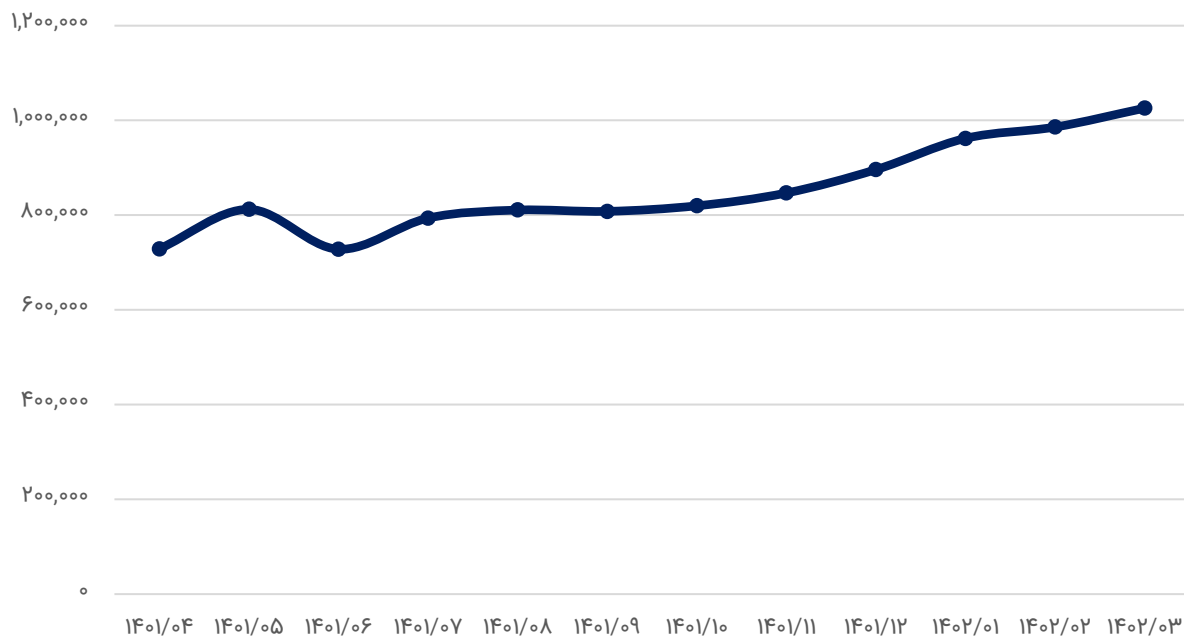


مفروضات

کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۱				
	فصل ۱	فصل ۴	فصل ۳	فصل ۲	فصل ۱	
۴۲۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۲۷۱,۹۸۲	۲۶۴,۴۰۰	۲۴۷,۵۹۵	نرخ دلار نیما
۷۵	۷۴	۸۰	۹۲	۱۰۴	۱۱۴	نفت \$/Barrel
%۴۰						تورم
%۳۰						نرخ رشد حقوق و دستمزد
						فروش داخلی:
۱,۲۱۰,۵۲۹	۱,۰۵۴,۳۵۷	۸۶۷,۶۷۳	۸۱۳,۱۳۴	۷۳۴,۶۱۵	۶۳۸,۴۷۳	تایر بایاس
۱,۰۸۳,۵۸۳	۱,۰۰۰,۱۶۴	۸۵۵,۲۳۶	۸۰۵,۰۸۸	۷۷۲,۷۶۰	۶۵۴,۳۳۸	تایر رادیال
۱,۳۴۸,۹۳۸	۱,۲۰۹,۹۰۵	۱,۰۷۹,۶۰۲	۱,۰۹۶,۱۴۳	۸۲۳,۹۰۷	۷۳۲,۵۰۱	تیوب
						فروش صادراتی:
۱,۰۵۰,۰۰۰	۸۳۲,۴۳۸	۸۱۸,۹۲۴	۷۷۳,۱۵۵	۷۱۹,۷۲۷		تایر بایاس
۱,۰۹۲,۰۰۰	۱,۰۰۲,۶۱۳	۷۹۰,۳۳۸	۷۵۵,۲۴۳	۷۱۱,۳۱۰		تایر رادیال
						مواد اولیه داخلی:
۷۰۹,۸۰۰	۵۷۵,۳۶۱	۸۷۵,۹۴۸	۳۸۹,۷۷۵	۱,۱۰۸,۲۳۱	۵۸۶,۶۰۱	کائوچوی طبیعی
۵۴۶,۰۰۰	۴۸۴,۱۱۲	۵۵۶,۲۲۴	۳۶۸,۷۲۹	۴۹۲,۳۴۶	۴۹۱,۰۲۶	کائوچوی مصنوعی
۵۰۴,۰۰۰	۴۰۳,۰۲۹	۳۶۳,۳۲۵	۴۴۸,۳۰۳	۳۳۷,۰۸۵	۳۹۵,۴۷۷	دوده
						مواد اولیه وارداتی:
۷۰۹,۸۰۰	۵۱۰,۷۲۳	۵۲۵,۸۲۹	۴۴۶,۱۲۰	۵۵۲,۹۲۱	۵۰۶,۲۱۰	کائوچوی طبیعی
۱,۱۹۹,۲۱۰	۹۰۱,۱۹۴	۹۳۰,۴۱۶	۸۵۲,۵۶۰	۷۸۹,۷۵۷	۸۰۲,۸۷۸	کائوچوی مصنوعی
۵۰۴,۰۰۰	۵۶۲,۸۷۸	۵۵۱,۲۰۴	۸۷۸,۶۳۸	۸۷۸,۶۳۸		دوده

- قیمت فروش محصولات و خرید مواد اولیه به ازای هر کیلوگرم می باشد.

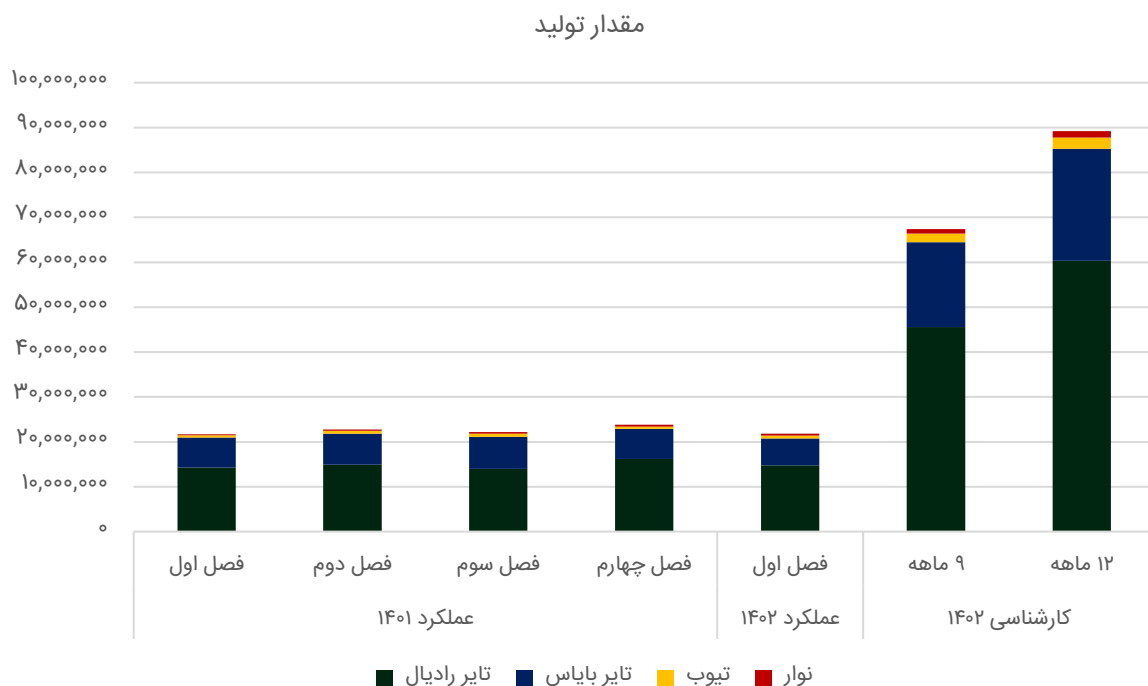
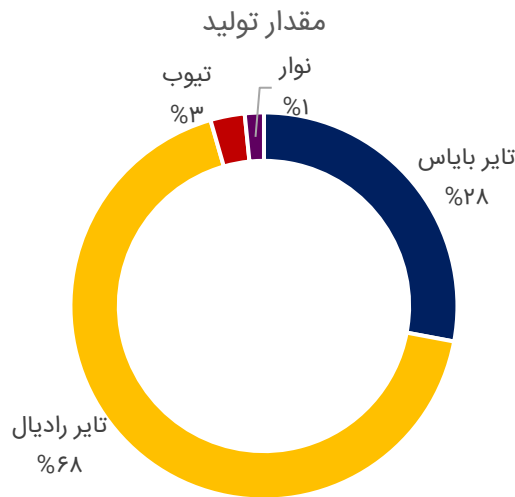
روند نرخ تایر رادیال



تولید

کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	مقدار تولید
۱۲ ماهه	۹ ماهه	فصل اول	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۲۴,۹۳۴,۲۳۵	۱۸,۸۸۱,۶۸۷	۶,۰۵۲,۵۴۸	۶,۶۷۴,۴۸۷	۷,۱۵۲,۵۳۳	۶,۹۳۸,۵۸۹	۶,۷۲۰,۰۹۶	۳۰,۳۷۰,۷۶۶	تایر بایاس
۶۰,۳۲۴,۳۵۵	۴۵,۵۸۹,۲۸۲	۱۴,۷۳۵,۰۷۳	۱۶,۲۰۸,۰۴۶	۱۳,۹۸۳,۳۲۹	۱۴,۸۹۲,۸۴۵	۱۴,۲۵۴,۲۸۴	۵۴,۶۹۱,۳۷۱	تایر رادیال
۲,۵۵۸,۰۵۷	۱,۹۲۵,۶۹۱	۶۳۲,۳۶۶	۵۰۷,۷۹۷	۶۸۷,۷۰۸	۶۳۸,۹۷۷	۴۷۴,۳۲۷	۳,۰۸۴,۳۳۹	تیوب
۱,۴۲۱,۲۲۱	۱,۰۰۹,۳۶۶	۴۱۱,۸۵۵	۴۵۰,۲۲۵	۳۷۸,۸۴۸	۳۰۸,۲۸۴	۲۱۵,۴۹۶	۱,۵۵۳,۲۱۷	نوار
۸۹,۲۳۷,۸۶۸	۶۷,۴۰۶,۰۲۶	۲۱,۸۳۱,۸۴۲	۲۳,۸۴۰,۵۵۵	۲۲,۲۰۲,۴۱۸	۲۲,۷۷۸,۶۹۵	۲۱,۶۶۴,۲۰۳	۸۹,۶۹۹,۶۹۳	جمع
%۱-	%۱	%۸-	%۷	%۳-				نرخ رشد

- واحد: کیلوگرم
- نرخ رشد فصلی نسبت به فصل قبل و نرخ رشد ۹ ماهه و ۱۲ ماهه نسبت به ۹ ماهه قبلی محاسبه شده است.



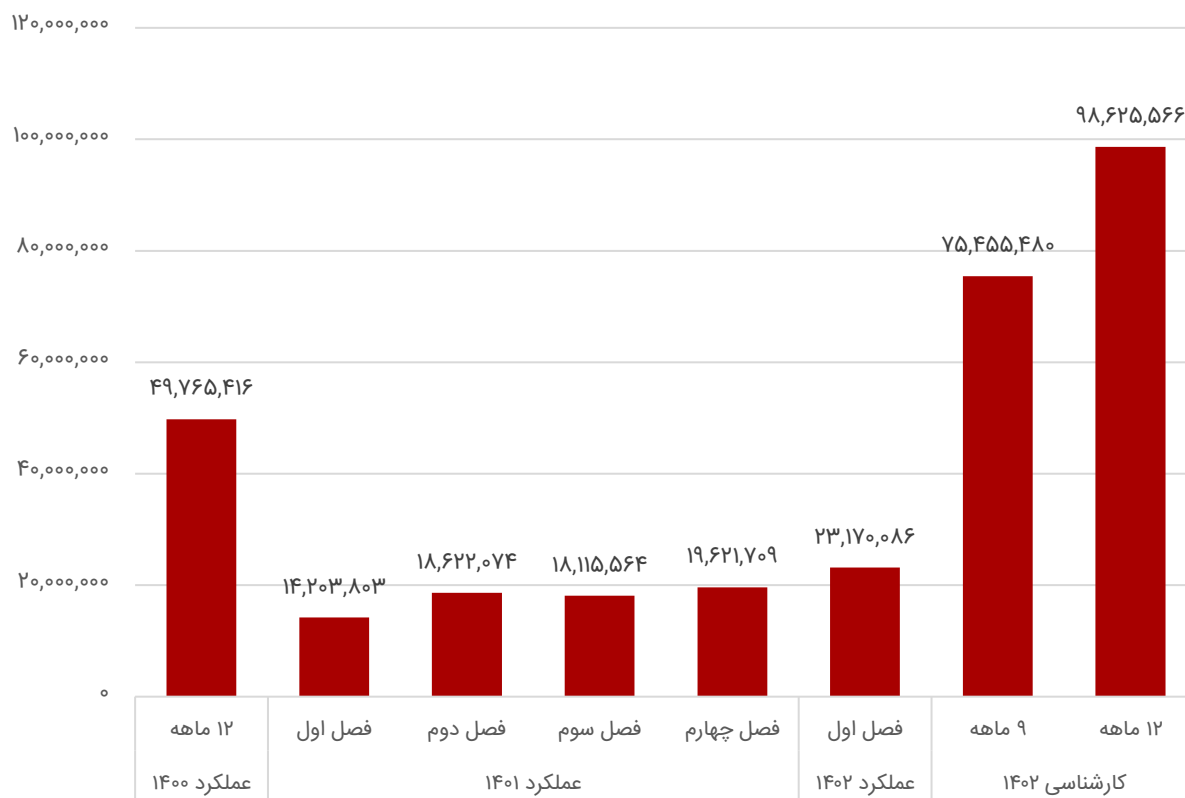
فروش

کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۱					عملکرد ۱۴۰۰	مبلغ فروش
۱۲ ماهه	۹ ماهه	فصل اول	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
فروش داخلی:								
۲۹,۲۰۸,۱۰۴	۲۲,۴۷۷,۷۳۵	۶,۷۳۰,۳۶۹	۵,۸۱۶,۸۳۵	۵,۵۵۹,۸۰۴	۵,۸۳۴,۲۶۱	۵,۰۴۴,۰۸۱	۱۶,۷۶۸,۲۲۶	
۶۴,۰۷۲,۹۳۶	۴۸,۶۹۵,۵۲۴	۱۵,۳۷۷,۴۱۲	۱۳,۰۰۱,۵۳۲	۱۱,۳۳۹,۹۸۴	۱۱,۸۲۲,۷۶۴	۸,۵۸۰,۶۴۱	۳۰,۷۸۳,۸۰۴	
۳,۲۵۵,۵۸۵	۲,۵۵۵,۶۳۸	۶۹۹,۹۴۷	۵۷۳,۵۸۲	۷۴۷,۷۱۰	۶۰۷,۷۰۲	۴۶۱,۲۷۵	۱,۷۴۶,۸۶۷	
۹۷۵,۸۳۱	۶۴۶,۹۰۵	۳۲۸,۹۲۶	۲۰۱,۱۲۴	۲۱۲,۰۳۸	۱۶۰,۴۰۰	۱۱۷,۸۰۶	۴۶۶,۵۱۹	
۹۷,۵۱۲,۴۵۵	۷۴,۳۷۵,۸۰۱	۲۳,۱۳۶,۶۵۴	۱۹,۵۹۳,۰۷۳	۱۷,۸۵۹,۵۳۶	۱۸,۴۲۵,۱۲۷	۱۴,۲۰۳,۸۰۳	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	
فروش صادراتی:								
۴۷۲,۶۷۰	۴۶۸,۰۲۰	۴,۶۵۰	۲۰,۲۶۱	۱۴۱,۰۷۶	۷۶,۷۷۹			
۶۴۰,۴۴۱	۶۱۱,۶۵۹	۲۸,۷۸۲	۸,۳۷۶	۱۱۳,۹۵۱	۱۲۰,۱۵۳			
۰	۰	۰	۱-	۱,۰۰۱	۱۵			
۰	۰	۰	۰					
۱,۱۱۳,۱۱۱	۱,۰۷۹,۶۷۹	۳۳,۴۳۲	۲۸,۶۳۶	۲۵۶,۰۲۸	۱۹۶,۹۴۷	۰	۰	
۹۸,۶۲۵,۵۶۶	۷۵,۴۵۵,۴۸۰	۲۳,۱۷۰,۰۸۶	۱۹,۶۲۱,۷۰۹	۱۸,۱۱۵,۵۶۴	۱۸,۶۲۲,۰۷۴	۱۴,۲۰۳,۸۰۳	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	
%۴۰	%۴۸	%۱۸	%۸	%۳-				

• واحد: میلیون ریال

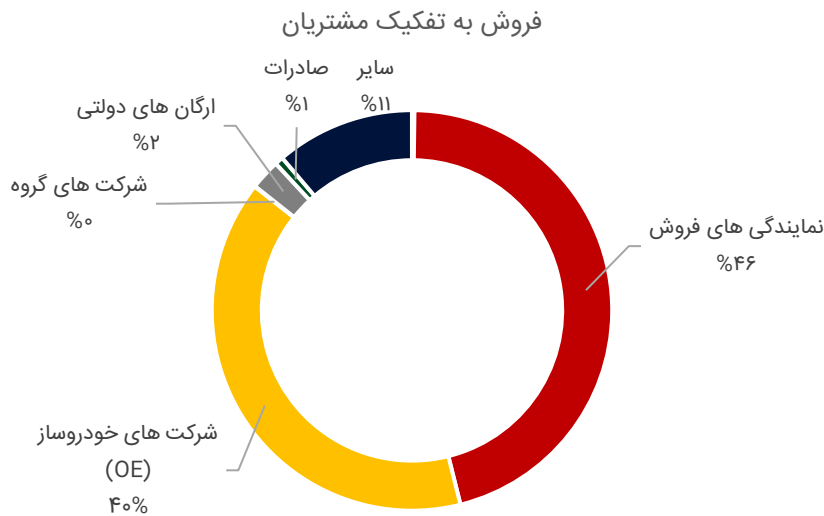
• نرخ رشد فصلی نسبت به فصل قبل و نرخ رشد ۹ ماهه و ۱۲ ماهه نسبت به ۹ ماهه و ۱۲ ماهه قبلی محاسبه شده است.

مبلغ فروش





فروش داخلی شرکت های تایر ساز عمدتا شامل دو گروه خودروسازها و نمایندگی های فروش (تقاضای تعویض لاستیک) می شود.

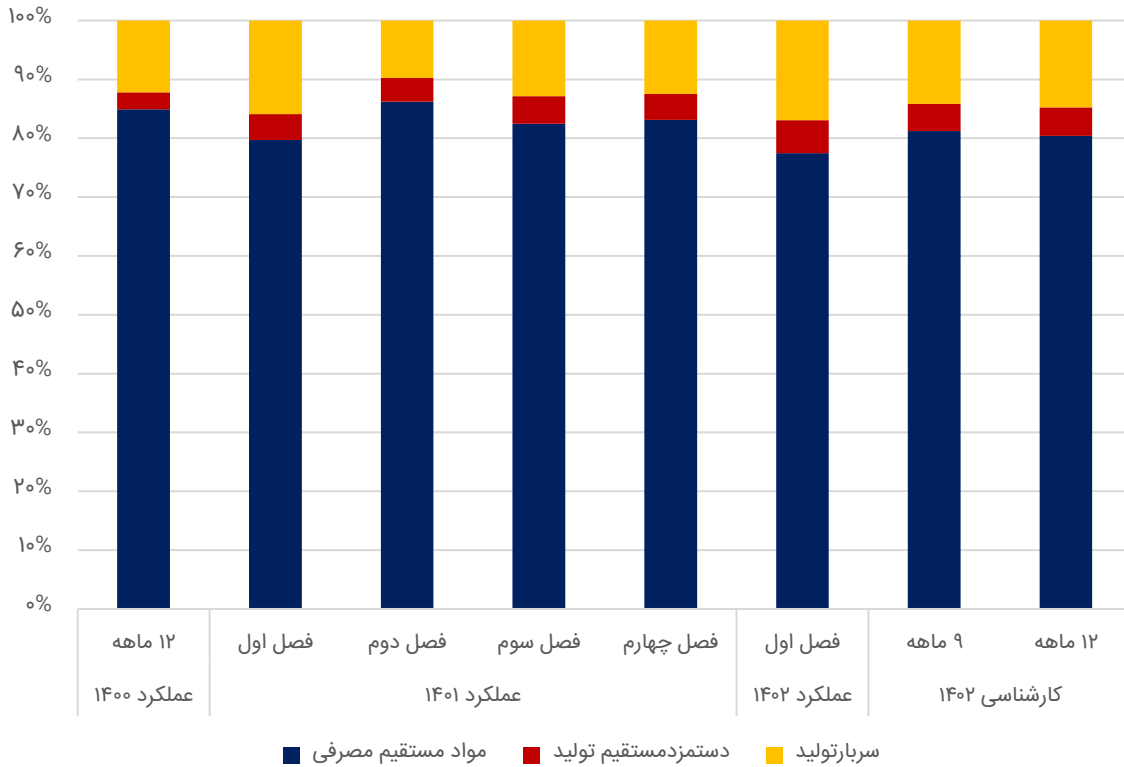


همانطور که نمودار فوق نشان می دهد، صادرات سهم بسیار کمی از مبلغ فروش شرکت دارد که یکی از علت های آن، ممنوعیت صادرات در سال های گذشته بود که باعث از دست رفتن بازار صادراتی این شرکت ها شد.

### بهای تمام شده

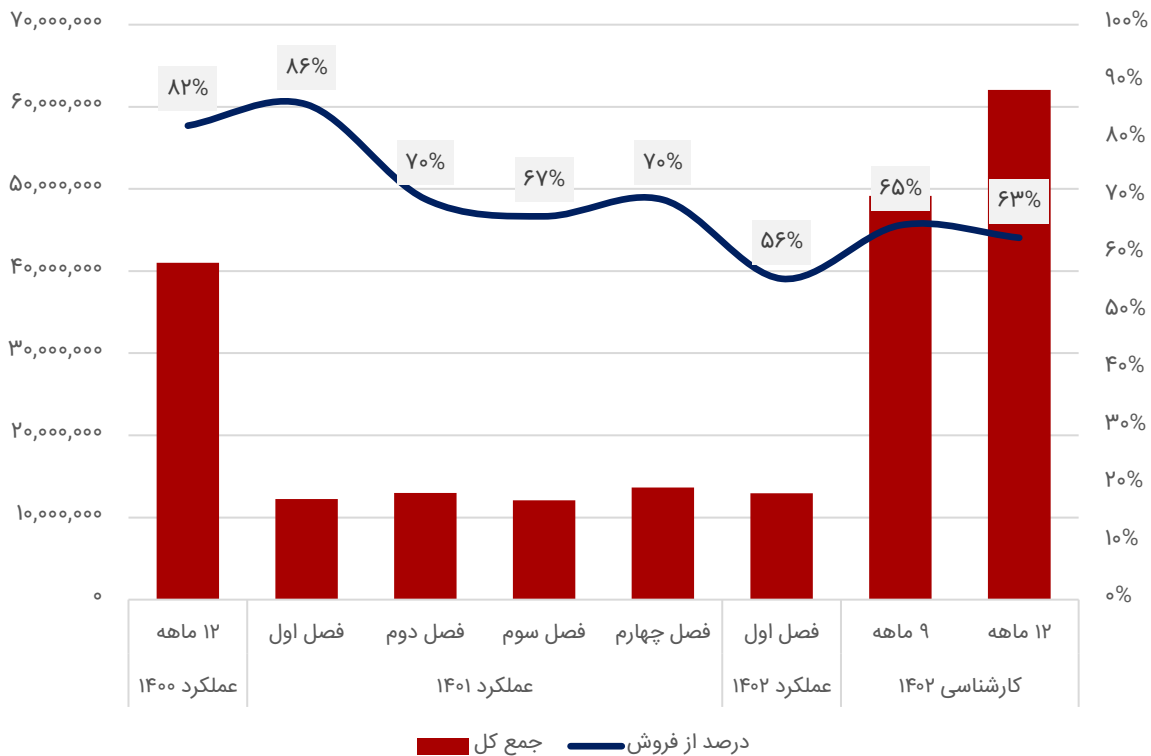
کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲					بهای تمام شده
۱۲ ماهه	۹ ماهه	فصل اول	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	
۶۲,۰۶۶,۸۹۹	۴۹,۱۳۶,۶۸۲	۱۲,۹۳۰,۲۱۷	۱۳,۶۴۷,۶۱۰	۱۲,۰۷۶,۳۴۰	۱۲,۹۷۰,۹۴۳	۱۲,۲۳۱,۹۱۱	مواد مستقیم مصرفی
۳,۷۲۹,۰۳۲	۲,۷۹۶,۷۷۴	۹۳۲,۲۵۸	۷۲۷,۹۲۲	۶۸۵,۰۵۸	۶۰۲,۳۶۵	۶۷۲,۶۸۴	دستمزد مستقیم تولید
۱۱,۳۹۱,۳۴۴	۸,۵۶۶,۵۲۶	۲,۸۲۴,۸۱۸	۲,۰۴۷,۳۷۵	۱,۸۸۳,۸۰۴	۱,۴۶۷,۸۷۹	۲,۴۴۳,۲۸۲	سربارتولید
۷۷,۱۸۷,۲۷۵	۶۰,۴۹۹,۹۸۲	۱۶,۶۸۷,۲۹۳	۱۶,۴۲۲,۹۰۷	۱۴,۶۴۵,۲۰۲	۱۵,۰۴۱,۱۸۷	۱۵,۳۴۷,۸۷۷	جمع
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۷۷,۱۸۷,۲۷۵	۶۰,۴۹۹,۹۸۲	۱۶,۶۸۷,۲۹۳	۱۶,۴۲۲,۹۰۷	۱۴,۶۴۵,۲۰۲	۱۵,۰۴۱,۱۸۷	۱۵,۳۴۷,۸۷۷	جمع هزینه های تولید
۸۱۶,۹۶۲-	۴۲۱,۵۰۳-	۳۹۵,۴۵۹-	۹۰۵,۳۸۰	۶۵۳,۱۴۳-	۲۹۳,۸۵۵-	۶۷,۳۸۴-	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
۰	۰	۰	۲۰۲,۲۵۵-	۰	۰	۰	ضایعات غیرعادی
۷۶,۳۷۰,۳۱۳	۶۰,۰۷۸,۴۷۹	۱۶,۲۹۱,۸۳۴	۱۷,۱۲۶,۰۳۲	۱۳,۹۹۲,۰۵۹	۱۴,۷۴۷,۳۳۲	۱۵,۲۸۰,۴۹۳	بهای تمام شده کالای تولید شده
۴,۱۳۰,۱۸۰	۳,۵۳۲,۲۸۲	۴,۱۳۰,۱۸۰	۰	۰	۰	۵,۰۳۵,۰۱۴	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۵,۱۲۱,۴۴۷-	۵,۱۲۱,۴۴۷-	۳,۵۳۲,۲۸۲-	۸۷۱,۱۰۵-	۱۶۴,۴۳۹	۲,۱۶۰,۰۴۰	۵,۵۸۳,۵۵۴-	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۷۵,۳۷۹,۰۴۶	۵۸,۴۸۹,۳۱۴	۱۶,۸۸۹,۷۳۲	۱۶,۲۵۴,۹۲۷	۱۴,۱۵۶,۴۹۸	۱۶,۹۰۷,۳۷۲	۱۴,۷۳۱,۹۵۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۷۵,۳۷۹,۰۴۶	۵۸,۴۸۹,۳۱۴	۱۶,۸۸۹,۷۳۲	۱۶,۲۵۴,۹۲۷	۱۴,۱۵۶,۴۹۸	۱۶,۹۰۷,۳۷۲	۱۴,۷۳۱,۹۵۳	جمع بهای تمام شده
%۷۶	%۷۸	%۷۳	%۸۳	%۷۸	%۹۱	%۱۰۴	درصد از فروش

واحد: میلیون ریال



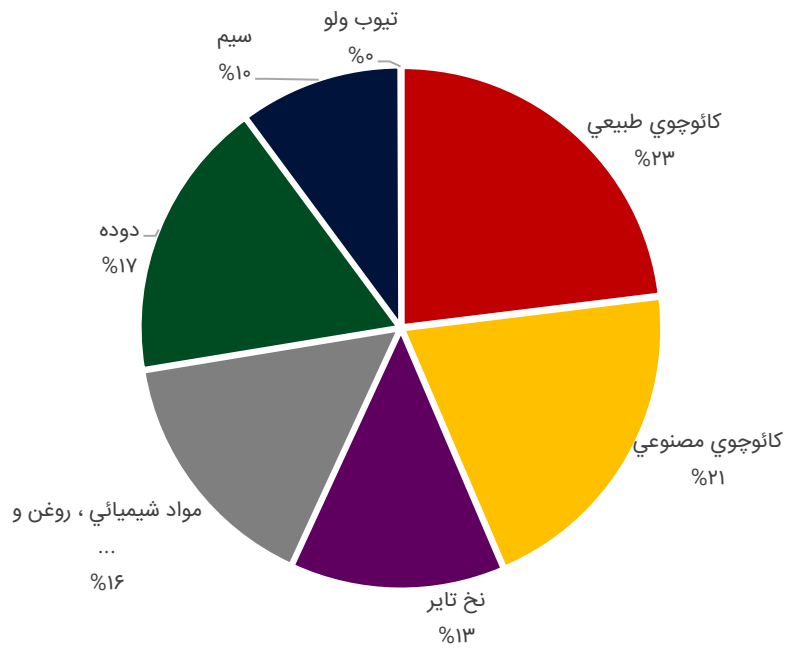
همانطور که مشاهده می شود، مواد اولیه بیشترین سهم از بهای تمام شده را دارد.

مبلغ خرید مواد اولیه

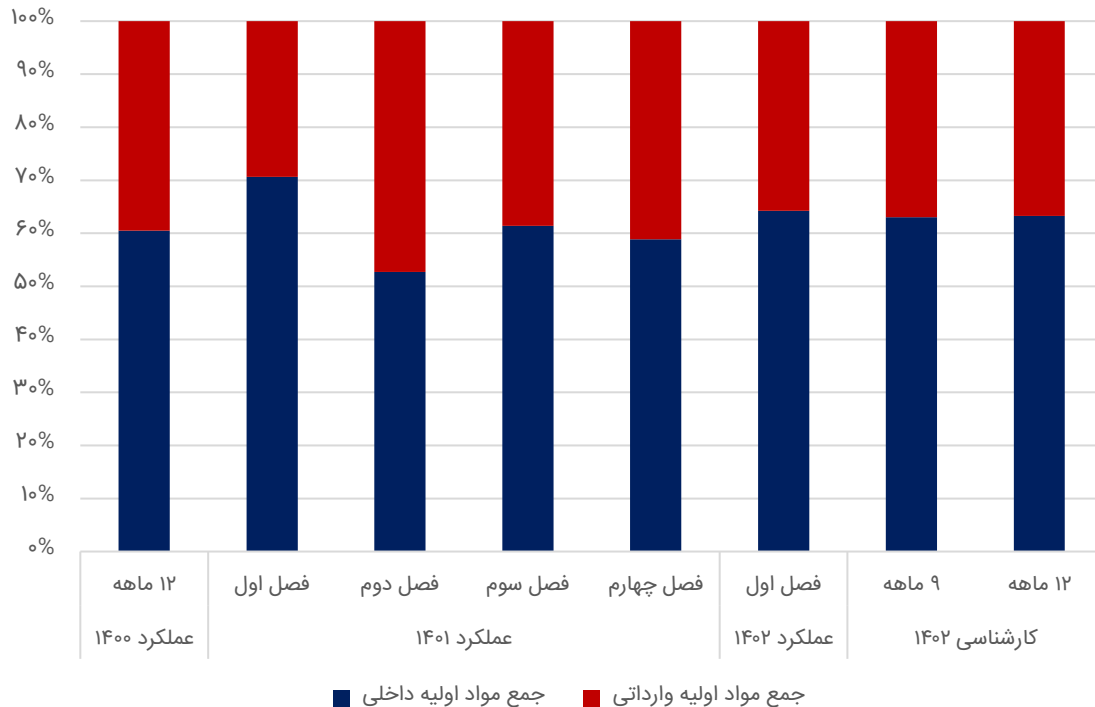


نسبت مواد مصرفی به فروش نشان می دهد که با کاهش قیمت نفت و دریافت مجوز افزایش قیمت شرکت های تایر ساز، سهم مواد اولیه نسبت به فروش کاهش پیدا کرده و باعث افزایش حاشیه سود ناخالص شده است.

سهم هر یک از مواد اولیه مورد نیاز



بیش از ۴۰ درصد از مواد اولیه مورد نیاز مربوط به کائوچوی طبیعی و مصنوعی است. همچنین دوده نیز سهم حدود ۲۰ درصدی دارد که همه آن ها با قیمت نفت همبستگی بالایی دارند.

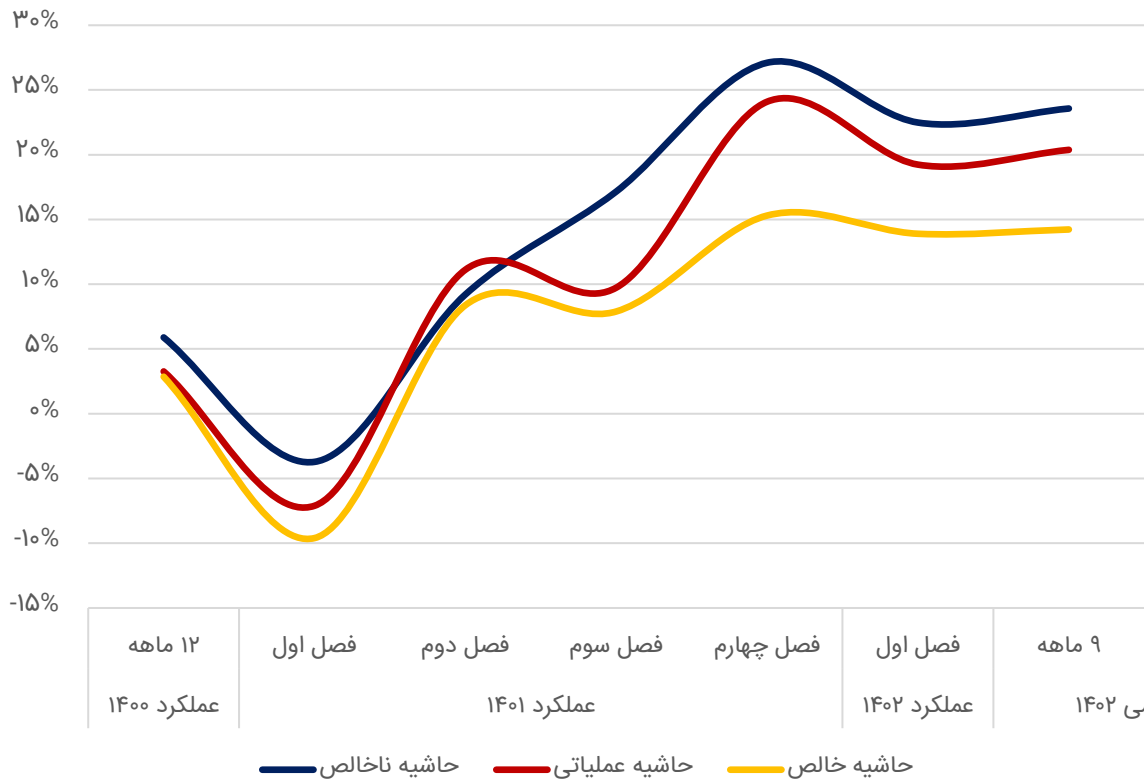


حدود ۴۰ درصد از مواد اولیه مورد نیاز این شرکت وارداتی هستند که عمدتاً شاملی کائوچوی طبیعی می شود. به همین دلیل نوسانات نرخ دلار برای این شرکت مهم است.

سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۲ ماهه	۹ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	فصل اول	۱۲ ماهه	
۹۸,۶۲۵,۵۶۶	۷۵,۴۵۵,۴۸۰	۲۳,۱۷۰,۰۸۶	۷۰,۵۶۳,۱۵۰	۵۰,۹۴۱,۴۴۱	۳۲,۸۲۵,۸۷۷	۱۴,۲۰۳,۸۰۳	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	فروش
-۷۵,۳۷۹,۰۴۶	-۵۸,۴۸۹,۳۱۴	-۱۶,۸۸۹,۷۳۲	-۶۲,۰۵۰,۷۵۰	-۴۵,۷۹۵,۸۲۳	-۳۱,۶۳۹,۳۲۵	-۱۴,۷۳۱,۹۵۳	-۴۶,۸۳۳,۲۳۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۳,۲۴۶,۵۲۰	۱۶,۹۶۶,۱۶۶	۶,۲۸۰,۳۵۴	۸,۵۱۲,۴۰۰	۵,۱۴۵,۶۱۸	۱,۱۸۶,۵۵۲	-۵۲۸,۱۵۰	۲,۹۳۲,۱۸۳	سود (زیان) ناخالص
-۲,۸۲۰,۰۱۰	-۲,۱۴۹,۸۳۰	-۶۷۰,۱۸۰	-۱,۷۹۰,۵۹۲	-۱,۳۳۷,۵۲۸	-۷۴۷,۰۴۹	-۴۲۷۸۲۴	-۱,۲۵۱,۴۸۷	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
-۳۲۸,۷۹۸	-۳۰۱,۳۶۱	-۲۷,۴۳۷	-۴۶۲,۱۸۲	۵۴۱,۳۱۶	۶۲۱,۹۴۴	-۵۳,۵۹۶	-۵۵,۴۷۵	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۲۰,۰۹۷,۷۱۲	۱۴,۵۱۴,۹۷۵	۵,۵۸۲,۷۳۷	۶,۲۵۹,۶۲۶	۴,۳۴۹,۴۰۶	۱,۰۶۱,۴۴۷	-۱,۰۰۹,۵۷۰	۱,۶۲۵,۲۲۱	سود (زیان) عملیاتی
-۴,۶۴۶,۴۵۵	-۳,۷۳۸,۵۶۰	-۹۰۷,۸۹۵	-۲,۴۹۸,۶۷۶	-۱,۸۴۹,۴۱۸	-۱,۰۳۲,۰۱۸	-۴۰۹,۲۵۰	-۱,۶۱۰,۵۸۴	هزینه های مالی
۱,۱۴۹,۰۳۱	۱,۶۲۹,۱۵۸	-۴۸۰,۱۲۷	۷۰۳,۳۶۵	۲۴۲,۱۷۴	۱۶۷,۰۶۵	۵۴,۹۱۰	۱,۴۴۷,۹۲۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۶,۶۰۰,۲۸۸	۱۲,۴۰۵,۵۷۳	۴,۱۹۴,۷۱۵	۴,۴۶۴,۳۱۵	۲,۷۴۲,۱۶۲	۱۹۶,۴۹۴	-۱,۳۶۳,۹۱۰	۱,۴۶۲,۵۵۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۲,۵۶۷,۵۵۶	-۱,۹۱۸,۷۶۲	-۶۴۸,۷۹۴	-۷۲۸,۱۳۹	-۵۵۵,۰۷۷	۰	۰	-۳۹,۹۳۷	مالیات
۱۴,۰۳۲,۷۳۲	۱۰,۴۸۶,۸۱۱	۳,۵۴۵,۹۲۱	۳,۷۳۶,۱۷۶	۲,۱۸۷,۰۸۵	۱۹۶,۴۹۴	-۱,۳۶۳,۹۱۰	۱,۴۲۲,۶۲۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۴,۰۳۲,۷۳۲	۱۰,۴۸۶,۸۱۱	۳,۵۴۵,۹۲۱	۳,۷۳۶,۱۷۶	۲,۱۸۷,۰۸۵	۱۹۶,۴۹۴	-۱,۳۶۳,۹۱۰	۱,۴۲۲,۶۲۰	سود (زیان) خالص
۵,۵۵۴	۴,۱۵۱	۱,۴۰۳	۱,۴۷۹	۸۶۶	۷۸	-۵۴۰	۵۶۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	سرمایه
۵,۵۵۴	۴,۱۵۱	۱,۴۰۳	۱,۴۷۹	۸۶۶	۷۸	-۵۴۰	۵۶۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۰۴۰,۰۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	آخرین سرمایه
۵	P/E							

حاشیه سود



کاهش بهای نفت و افزایش نرخ فروش باعث شد تا شرکت از زیان خارج شود.

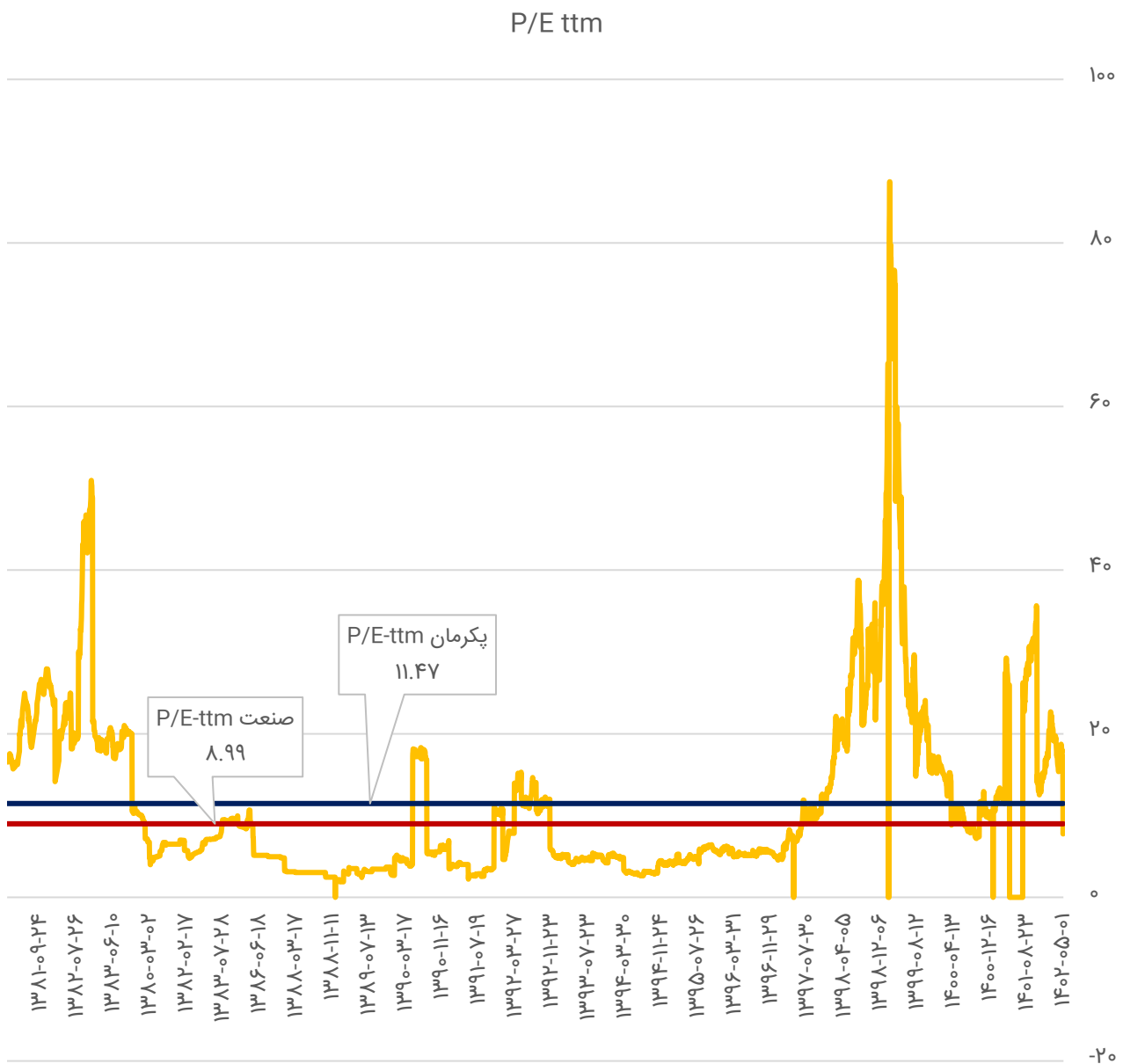
تحلیل حساسیت

در جدول زیر حساسیت نرخ خرید کائوچوی مصنوعی (SBR) و نرخ دلار با فرض ثابت بودن سایر عوامل بررسی شده است.

\$ SBR										دلار
۲/۶	۲/۴	۲/۲	۲/۰	۱/۸	۱/۶	۱/۴	۱/۲	۱/۰	۵,۵۵۴	
۷,۴۲۹	۸,۰۰۳	۸,۵۷۷	۹,۱۵۱	۹,۷۲۵	۱۰,۲۹۹	۱۰,۸۷۲	۱۱,۴۴۶	۱۲,۰۲۰	۲۵۰,۰۰۰	
۵,۰۸۶	۵,۷۷۵	۶,۴۶۴	۷,۱۵۲	۷,۸۴۱	۸,۵۳۰	۹,۲۱۸	۹,۹۰۷	۱۰,۵۹۶	۳۰۰,۰۰۰	
۲,۷۲۸	۳,۵۳۲	۴,۳۳۵	۵,۱۳۹	۵,۹۴۲	۶,۷۴۶	۷,۵۴۹	۸,۳۵۲	۹,۱۵۶	۳۵۰,۰۰۰	
۲۷۱	۱,۱۸۹	۲,۱۰۷	۳,۰۲۵	۳,۹۴۳	۴,۸۶۲	۵,۷۸۰	۶,۶۹۸	۷,۶۱۶	۴۰۰,۰۰۰	
۲,۱۸۷-	۱,۱۵۴-	۱۲۱-	۹۱۲	۱,۹۴۵	۲,۹۷۸	۴,۰۱۱	۵,۰۴۴	۶,۰۷۷	۴۵۰,۰۰۰	
۴,۶۴۵-	۳,۴۹۷-	۲,۳۵۰-	۱,۲۰۲-	۵۴-	۱,۰۹۴	۲,۲۴۱	۳,۳۸۹	۴,۵۳۷	۵۰۰,۰۰۰	
۷,۱۰۳-	۵,۸۴۰-	۴,۵۷۸-	۳,۳۱۵-	۲,۰۵۳-	۷۹۰-	۴۷۲	۱,۷۳۵	۲,۹۹۷	۵۵۰,۰۰۰	
۹,۵۶۱-	۸,۱۸۳-	۶,۸۰۶-	۵,۴۲۹-	۴,۰۵۲-	۲,۶۷۴-	۱,۲۹۷-	۸۰	۱,۴۵۸	۶۰۰,۰۰۰	
۱۲,۰۱۹-	۱۰,۵۲۷-	۹,۰۳۴-	۷,۵۴۲-	۶,۰۵۰-	۴,۵۵۸-	۳,۰۶۶-	۱,۵۷۴-	۸۲-	۶۵۰,۰۰۰	

## تحلیل P/E

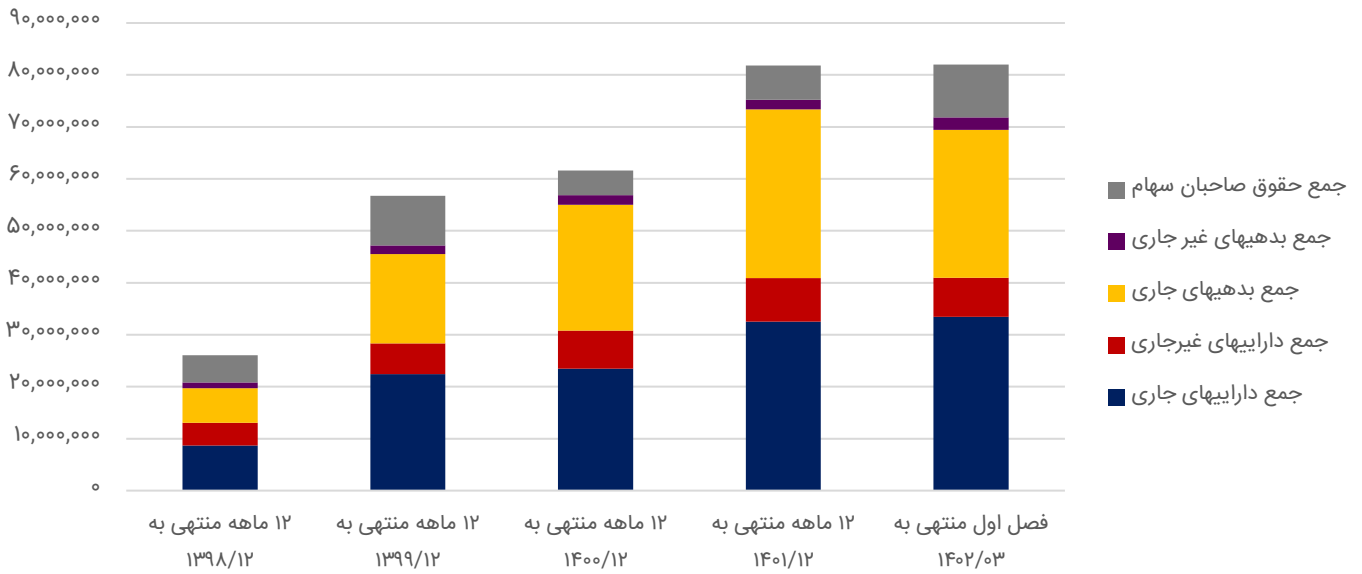
در نمودار زیر روند تغییر P/E سهم از عرضه اولیه تاکنون مورد بررسی قرار گرفته است.



بررسی روند p/e گذشته نگر در پکرمان نشان می دهد که این سهم به طور میانگین همیشه p/e حدود ۱۱/۵ مرتبه داشته است این در حالی است که p/e صنعت همواره حدود عدد ۹ در حال نوسان بوده است. البته این نسبت در شرایط مختلف بازار و شرکت دستخوش تغییرات زیادی نیز شده است.

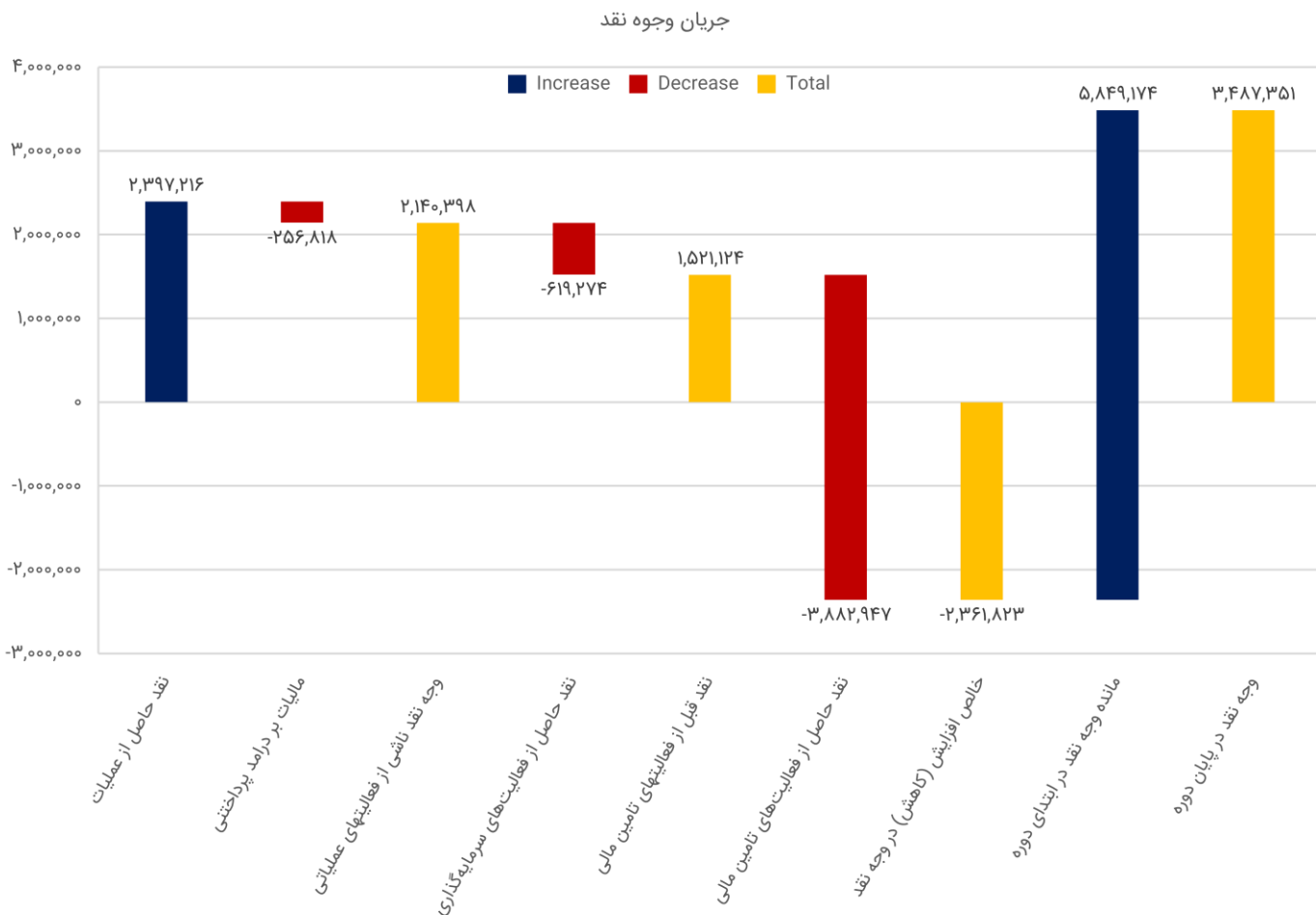
حال با توجه به سود پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۲، انتظار می رود که نسبت قیمت به درآمد سهم به زیر میانگین خود و صنعت برسد. هرچند که p/e گذشته نگر نیز در حال حاضر کمتر از میانگین صنعت و خود شرکت است.

### صورت وضعیت مالی



- افزایش در دارایی های جاری عمدتاً به دلیل افزایش دریافتی ها از شرکت های خودروساز (سپکو و سازهگستر سایپا) و نمایندگی های فروش و همچنین افزایش در موجودی مواد اولیه (مقداری و مبلغی) است. همچنین موجودی نقد شرکت نیز افزایش داشته است.

### صورت جریان وجوه نقد



## پروژه ها

توضیحات	پیشرفت در تاریخ ۱۲/۱۴۰۱	طرح های عمده در دست اجرا
۵۰،۰۰۰ تن لاستیک رادیال کامیون و اتوبوس	٪۱۳	لاستیک بارز لرستان
۴۴۰۰۰ تن افزایش ظرفیت که در حال حاضر فاز اول آن (۱۰،۰۰۰ تن) ۵۷ درصد پیشرفت داشته است.	٪۵۷	لاستیک بارز کرمان
افزایش ظرفیت ۱۴،۰۰۰ تنی		لاستیک بارز کردستان

## سرمایه گذاری ها

درآمد سرمایه گذاری ۱۴۰۲	درآمد سرمایه گذاری ۱۴۰۱	درصد تقسیم	سود خالص ۱۴۰۲	بهای تمام شده	درصد سرمایه گذاری	سال مالی	نام شرکت
۱،۰۰۰،۰۰۰	۰	۵۰٪	۲،۰۰۰،۰۰۰	۱،۸۵۹،۹۹۹	۱۰۰٪	۳۰/۰۹/۱۴۰۱	لاستیک بارز کردستان
۱۸۰،۰۰۰	۱۵،۱۰۶	۵۰٪	۳۶۰،۰۰۰	۲۲۲،۰۶۶	۱۰۰٪	۳۰/۰۹/۱۴۰۱	مجتمع صنایع لاستیک سیرجان
۵۷،۷۰۸	۵۳،۴۳۳	۹۰٪	۶۴،۱۲۰	۱،۹۹۰	۱۰۰٪	۳۰/۰۹/۱۴۰۱	بارز ترابزر کرمان
۳۹۶،۹۴۰	۲۲۹،۸۵۴	۷۰٪	۳،۲۵۰،۰۰۰	۷۰۰	۲۱٪	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	کربن سیمرغ
۵،۱۸۷	۴،۳۲۲	۵۰٪	۶۹،۱۵۷	۱۳،۲۹۰	۱۵٪	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	بازرگانی صنایع لاستیک سیمرغ
۰	۰			۱۴،۹۲۷	۱۳٪	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	مهندسی و تحقیقات صنایع لاستیک
۰	۰			۳۷،۰۷۲	۷۰٪	۳۰/۰۹/۱۴۰۱	لاستیک بارز لرستان
۱،۶۳۹،۸۳۵	۳۰۲،۷۱۵			۲،۱۵۰،۰۴۴			جمع

- شرکت لاستیک کردستان سالانه ۳۶۰۰۰ تن لاستیک تولید می کند. این شرکت در سال گذشته به دلیل بدهی ارزی و عدم دریافت مجوز افزایش نرخ فروش، زیان ساخته است. شرکت در نظر دارد جهت بازپرداخت بخشی از وام ارزی به مبلغ ۳۳،۰۰۰ میلیارد ریال (۹۴ میلیون یورو) از صندوق توسعه ملی، اقدام به افزایش سرمایه به مبلغ ۵،۸۶۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی کند. این افزایش سرمایه در تاریخ ۲۹/۱۲/۱۴۰۱ به تایید تاپیکو نیز رسیده است. در سال ۱۴۰۲ شرکت باید مبلغ ۱۴،۰۰۰،۰۰۰ یورو بازپرداخت تسهیلات انجام دهد. با در نظر گرفتن ظرفیت ۳۶،۰۰۰ تن و نرخ فروش ۱۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال به ازای هر تن لاستیک، و در نظر گرفتن هزینه های مالی، برآورد می شود که این شرکت در سال ۱۴۰۲ مبلغ ۲،۵۰۰ میلیارد ریال سود داشته باشد.
- فعالیت اصلی شرکت لاستیک سیرجان، تولید سیم طوقه و لاستیک روکش می باشد. عمده فروش شرکت مربوط به شرکت بارز می باشد.
- فعالیت شرکت بارز ترابزر کرمان در رابطه با انتقال کالا از مبدا کرمان به سایر نقاط کشور است.
- شرکت کربن سیمرغ سالانه ۳۸،۰۰۰ تن دوده صنعتی تولید می کند و به صورت داخلی و صادراتی به فروش می رساند. با فرض تولید ۳۸،۰۰۰ تن دوده صنعتی و فروش آن مقدار با نرخ ۴۵۰،۰۰۰ ریال به ازای هر تن، برآورد می شود سود این شرکت در سال ۱۴۰۲ برابر با ۳،۲۵۰ میلیارد تومان باشد.
- شرکت بازرگانی صنایع لاستیک سیمرغ در زمینه خرید و فروش مواد اولیه تاثیر فعالیت می کند.
- شرکت لاستیک بارز لرستان در حال حاضر در مرحله قبل از بهره برداری است و طبق مجوز صادره، قرار است به تولید انواع تایرهای رادیال تمام سیمی اتوبوسی و کامیونی وسایط نقلیه سنگین با ظرفیت سالانه ۵۰،۰۰۰ تن در سال و در شهر الیگودرز (زمینی به مساحت ۳۰۵،۴۳۹ متر مربع و بهای تمام شده ۱۵۳،۹۴۱ م.ر)، بپردازد. در آبان ۱۴۰۱ با موافقت صندوق توسعه ملی و عاملیت بانک تجارت، مقرر شد که تسهیلات ارزی به مبلغ ۱۲۰ میلیون یورو به شرکت تعلق بگیرد و تضامین مربوطه توسط هلدینگ تاپیکو تامین خواهد شد. بازپرداخت بخشی از تسهیلات دریافتی نیز از طریق افزایش سرمایه و عرضه در بورس انجام خواهد شد. برآورد شرکت از تاریخ بهره برداری، ۳۶ ماه پس از دریافت تسهیلات می باشد اما به دلیل وجود تحریم ها، ارائه تاریخ دقیق بهره برداری میسر نیست. مالکیت تلفیقی لاستیک بارز بر لرستان، ۱۰۰ درصدی است.



محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.



۸۲۴۴۶



OiTahlil



Ordibehesht\_Brokerage



[oibourse.ir](http://oibourse.ir)



دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، ابتدای خیابان  
احمد قصیر، پلاک ۴۹، طبقه ۳، واحد ۴