



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبد گردان نوین نگر آسیا

شرکت ایران یاسا تایر و رابر (پاسا)

واحد تحلیل نوین نگر آسیا

تحلیلگر: اسما دزفولی

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.com/sabadnovinnegarasia)

 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

نگاهی به صنعت لاستیک سازی:



تایر به عنوان یکی از قطعات ضروری در وسائل نقلیه، با توجه به تولید انبوه آن در سطح جهان و نقش مهمی که در زندگی روزمره مردم ایفا می کند، جایگاه مهمی در اقتصاد جهانی داشته و جزو صنایع پایین دستی پتروشیمی نیز به حساب می آید. بیشتر تایرها با هوا پر می شوند و از لاستیک یا پلاستیک های مصنوعی که عملکردی مشابه لاستیک های عمومی دارند ساخته می شوند که آن ها را با سیم یا نخ تقویت می کنند. به طور کلی تایرها از نظر روش تولید لاستیک ها در دو گروه "رادیال" و "بایاس" تقسیم می

صنعت تایر مکملی برای صنعت ترابری و صنعت خودروی کشور بوده و نیم درصد از تولید ناخالص داخلی کشور به عهده این صنعت است و باید زمینه سازی بیشتری برای رشد آن فراهم شود. افزایش ارتباطات بین المللی در سطح صنعتی و حضور در حوزه هایی در سازمان ملل بر روی قوانین محیط زیست کار می کنند، تاثیر آتی مهمی روی صنایع مختلف کشور از جمله صنعت تایر دارد و موجب می شود صنعت تایر کشور فرصت تغییر متناسب با تحولات دنیا را بدست آورد.



مواد اولیه مصرفی

بیشترین ماده اولیه مورد استفاده کائوچو هست که از دو نوع طبیعی و مصنوعی آن استفاده می شود. پس از آن دوده بیشترین ماده ای است که در تهیه تایر از آن استفاده می شود.

انواع مختلف کائوچو

کائوچوی طبیعی (Rubber Natural):

کائوچوی طبیعی از شیره درخت مخصوصی در منطق استوایی مانند مالزی و تایلند استحصال می گردد. از معروف ترین نام های تجاری کائوچوی طبیعی SMR (Standard Malaysian Rubber) می باشد.

کائوچوی مصنوعی (Rubber Synthetic):

کائوچوی مصنوعی نیز از مشتقات نفتی و محصول کارخانجات پتروشیمی می باشد. از انواع کائوچوی مصنوعی میتوان به بوتادین رابر و استایرن بوتادین نام برد.

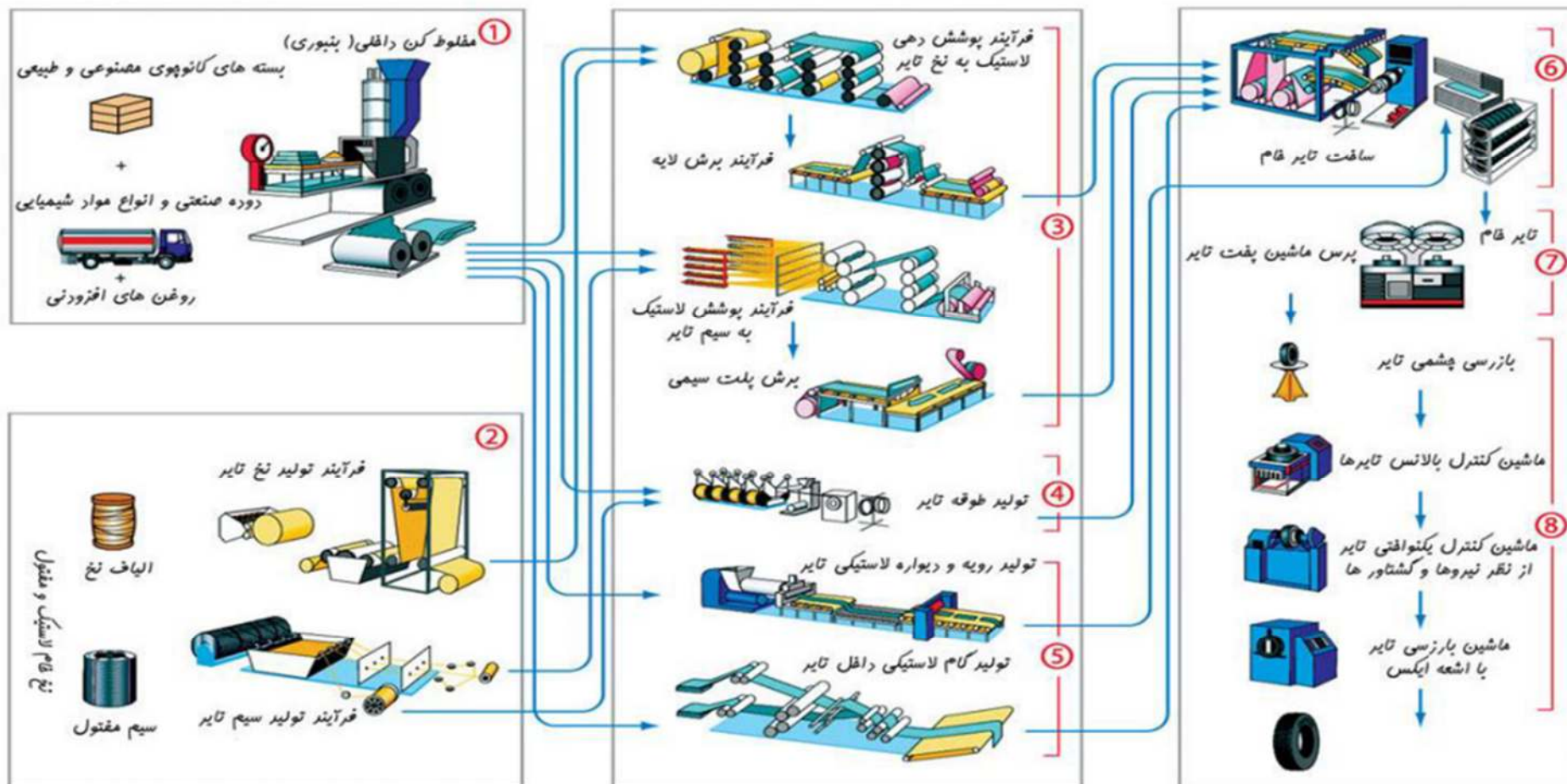
هر یک از اجزای مختلف تایر شامل نسبت های مختلفی از کائوچوی طبیعی و مصنوعی هستند که این نسبت به خصوصیات فیزیکی مورد نیاز بستگی دارد. به عنوان مثال کائوچوی طبیعی دارای مقاومت حرارتی بالا و چسبندگی عالی است و به این دلیل در اجزا درونی تر تایر بیشتر کاربرد دارد.

دوده ها: اضافه کردن دوده به کائوچو باعث افزایش مقاومت سایشی تایر شده و خواص مکانیکی آن را بهبود می بخشد. ساختار کائوچو به گونه ای است که در بین مولکول های آن فضاهای خالی وجود دارد و دوده در این فضاها قرار می گیرد. گاهی اوقات علاوه بر دوده از پرکننده های غیردوده ای نظیر کربنات کلسیم یا کائولن نیز استفاده میشود.





فرآیند تولید تایر





درباره ی شرکت پاسا

شرکت پاسا در تاریخ ۱۳۴۵ تحت عنوان شرکت سهامی کارخانجات تولیدی صنعتی ایران پاسا تاسیس شد

در سال ۱۳۵۱ به نام شرکت ایران پاسا تایر و رابر تغییر نام داد

در تاریخ ۱۳۷۴ به شرکت سهامی عام تبدیل شد

در سال ۱۳۸۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد

سهامداران شرکت عبارتند از

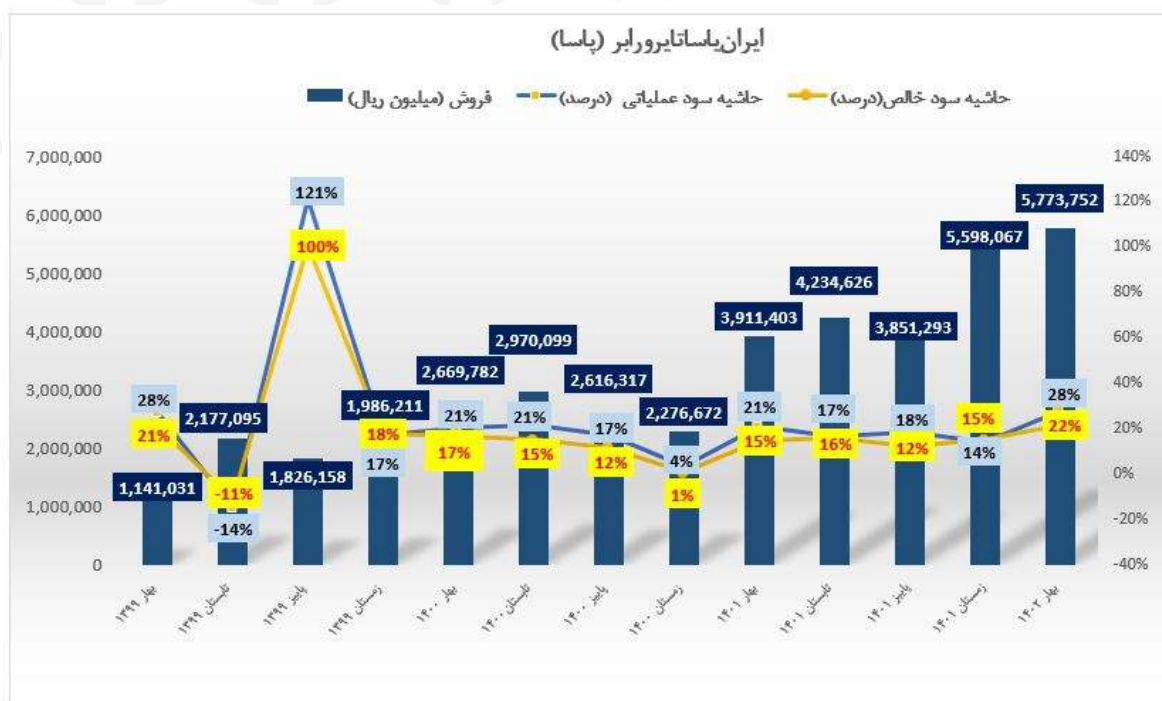
شرکت صندوق بازنشستگی کشوری ۳۶.۵ درصد

شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا ۱۹ درصد

شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز تامین ۱۶.۷ درصد.



روند فروش، حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی فصلی



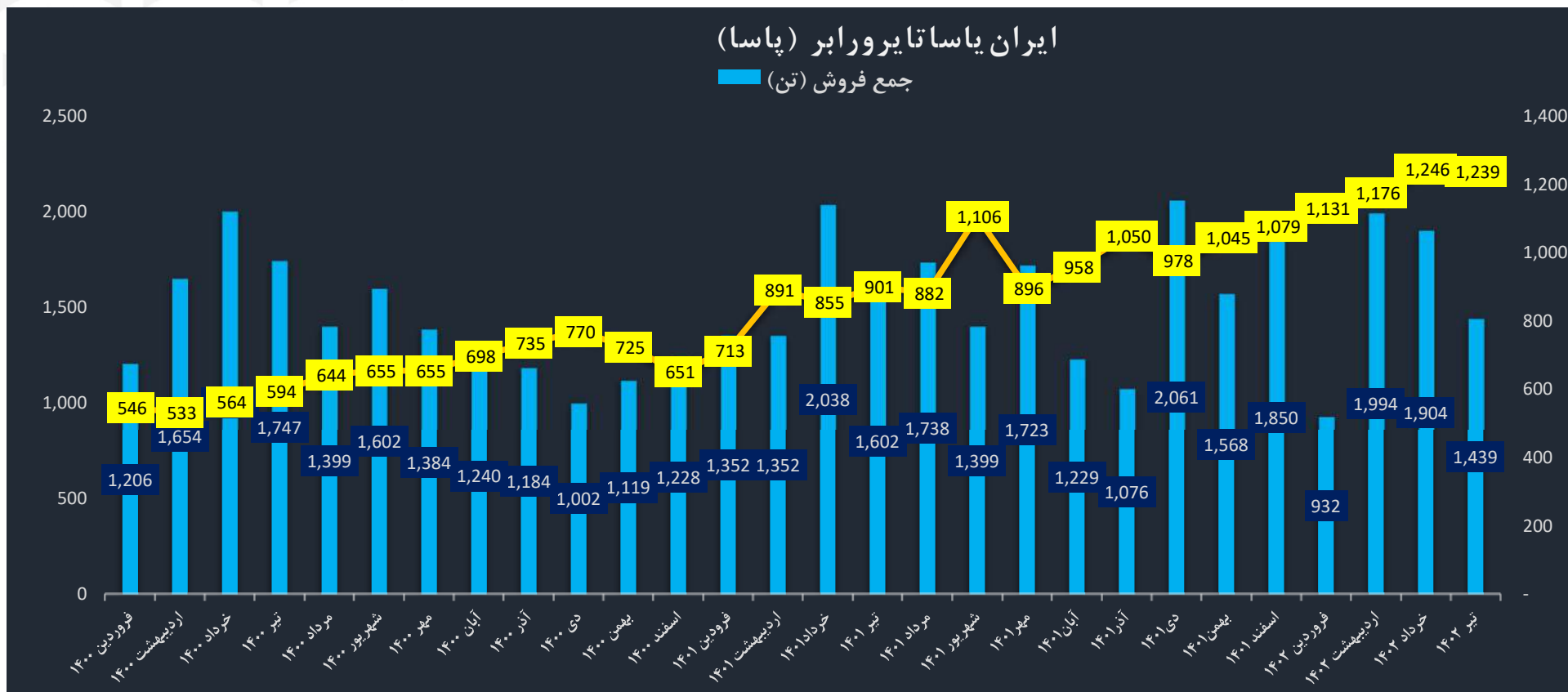
فصل	فروش (میلیون ریال)	سود عملیاتی (میلیون ریال)	سود خالص (میلیون ریال)	حاشیه سود عملیاتی (درصد)	حاشیه سود خالص (درصد)
بهار ۱۳۹۹	۱,۱۴۱,۰۳۱	۳۱۳,۶۰۳	۲۳۶,۶۲۴	۲۸٪	۲۱٪
تابستان ۱۳۹۹	۲,۱۷۷,۰۶۵	۳۱۳,۶۰۳	۲۳۶,۶۲۴	-۱۴٪	-۱۱٪
پاییز ۱۳۹۹	۱,۸۲۶,۱۵۸	۲,۲۱۲,۴۶۲	۱,۸۳۴,۴۲۱	۱۲۱٪	۱۰۰٪
زمستان ۱۳۹۹	۱,۹۸۶,۲۱۱	۳۴۷,۱۱۹	۲۵۰,۲۳۵	۱۷٪	۱۸٪
بهار ۱۴۰۰	۲,۶۶۹,۷۸۲	۵۴۸,۸۶۲	۴۵۱,۷۰۵	۲۱٪	۱۷٪
تابستان ۱۴۰۰	۲,۹۷۰,۰۹۹	۶۳۵,۱۳۳	۴۵۳,۷۰۴	۲۱٪	۱۵٪
پاییز ۱۴۰۰	۲,۶۱۶,۳۱۷	۴۵۴,۲۱۱	۳۱۰,۱۵۰	۱۷٪	۱۳٪
زمستان ۱۴۰۰	۲,۲۷۶,۶۷۲	۸۵,۵۷۴	۲۱,۱۶۰	۴٪	۱٪
بهار ۱۴۰۱	۳,۹۱۱,۴۰۳	۸۱۷,۳۳۱	۵۸۴,۵۲۸	۲۱٪	۱۵٪
تابستان ۱۴۰۱	۴,۲۳۴,۶۲۶	۷۰۶,۶۹۵	۶۸۳,۷۶۲	۱۷٪	۱۶٪
پاییز ۱۴۰۱	۳,۸۵۱,۲۹۳	۷۰۶,۶۰۷	۴۸۰,۱۶۰	۱۸٪	۱۳٪
زمستان ۱۴۰۱	۵,۵۹۸,۰۶۷	۷۷۸,۶۰۱	۸۵۱,۳۹۶	۱۴٪	۱۵٪
بهار ۱۴۰۲	۵,۷۷۳,۷۵۲	۱,۶۱۹,۹۶۵	۱,۲۵۱,۷۰۷	۲۸٪	۲۲٪

فصل	فروش (میلیون ریال)	سود عملیاتی (میلیون ریال)	سود خالص (میلیون ریال)	حاشیه سود عملیاتی (درصد)	حاشیه سود خالص (درصد)
بهار ۱۳۹۹	۷,۱۳۰,۴۹۵	۲,۵۵۹,۵۸۱	۲,۱۸۴,۶۵۶	۳۶٪	۳۱٪
بهار ۱۴۰۰	۱۰,۳۳۲,۸۷۰	۱,۷۲۳,۷۸۰	۱,۲۳۶,۷۱۹	۱۶٪	۱۳٪
بهار ۱۴۰۱	۱۲,۳۶۵,۳۸۱	۲,۰۱۲,۵۳۴	۲,۵۶۱,۸۷۶	۱۷٪	۱۵٪

همانطور که مشخص است وضعیت سودآوری شرکت در فصل بهار ۱۴۰۲ بهبود یافته است.

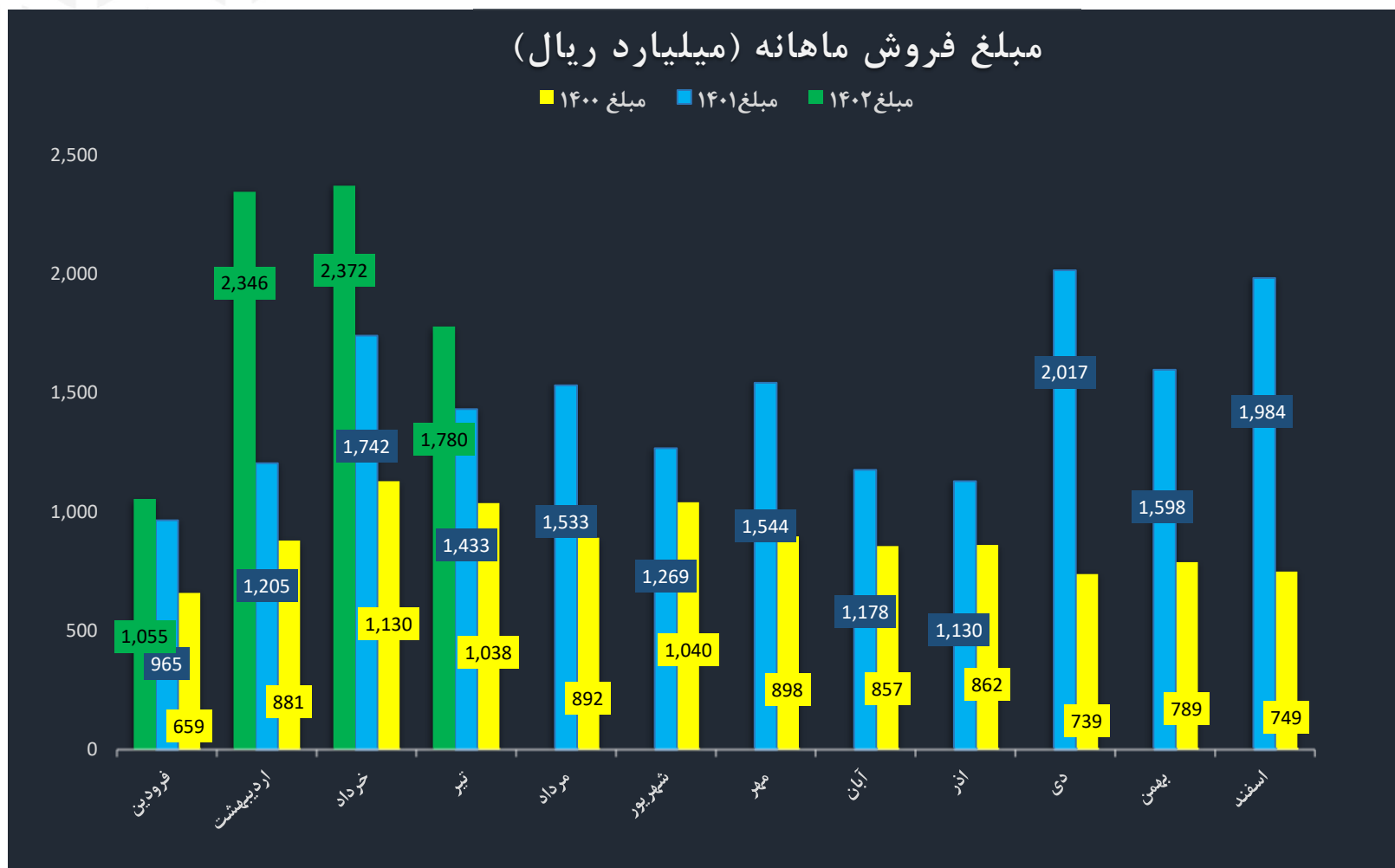


روند ماه به ماه، نرخ و مقدار فروش شرکت





روند مبلغ فروش ماه به ماه شرکت ذوب آهن اصفهان





ارزشیابی

مفروضات تحلیل

شرح	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
افزایش نرخ	۱۲٪	
نرخ تایر صادراتی (دلار)	۲.۶	
تورم نسبت به کل سال قبل	۴۰٪	
نرخ دلار	۴۵۶,۰۰۰	
مقدار کل تولید	۱۵,۵۳۴,۱۳۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
فروش از موجودی انبار	۰	
نرخ کالوچو طبیعی	۶۰۰,۰۰۰	
نرخ کالوچو مصنوعی	۵۰۰,۰۰۰	
نرخ دوده	۴۵۰,۰۰۰	
سود هر سهم	۲,۶۳۸	۳,۲۹۷



پیش بینی صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳,۷۹۱,۱۳۴	۷,۱۳۰,۴۹۵	۱۰,۵۳۲,۸۷۰	۱۷,۵۹۵,۳۸۹	۵,۷۷۳,۷۵۲	۲۱,۱۱۲,۱۰۵	۲۶,۸۸۵,۸۵۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۸۰۷,۱۷۲)	(۴,۶۷۴,۲۱۰)	(۸,۶۳۷,۵۵۹)	(۱۳,۹۹۱,۳۱۵)	(۴,۰۴۰,۱۶۸)	(۱۳,۶۷۲,۱۸۶)	(۱۷,۷۱۲,۳۵۴)
سود (زیان) ناخالص	۹۸۳,۹۶۲	۲,۴۵۶,۲۸۵	۱,۸۹۵,۳۱۱	۳,۶۰۴,۰۷۴	۱,۷۳۳,۵۸۴	۷,۴۳۹,۹۲۰	۹,۱۷۳,۵۰۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۵۷,۲۷۵)	(۱۷۸,۵۱۲)	(۳۲۵,۰۰۳)	(۷۵۰,۹۴۰)	(۱۰۳,۶۱۴)	(۹۴۷,۷۰۲)	(۱,۰۵۱,۳۱۶)
سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	(۱۴,۲۲۶)	۲۸۱,۸۰۸	۱۵۳,۴۷۲	۱۶۴,۸۳۲	(۱۰,۰۰۵)	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۸۱۲,۴۶۱	۲,۵۵۹,۵۸۱	۱,۷۲۳,۷۸۰	۳,۰۱۷,۹۶۶	۱,۶۱۹,۹۶۵	۶,۴۹۲,۲۱۸	۸,۱۲۲,۱۸۸
هزینه‌های مالی	(۱۲۵,۲۲۲)	(۱۳۷,۳۵۱)	(۳۷۶,۲۲۳)	(۴۶۲,۵۸۵)	(۹۹,۴۱۰)	(۴۰۰,۵۹۰)	(۵۰۰,۰۰۰)
سایر درآمدها (هزینه‌های غیرعملیاتی)	۳۷,۶۵۴	۳۲,۸۲۰	۶۳,۹۱۸	۱۵۰,۹۳۶	۸۳۱	.	.
سود (زیان) مشمول مالیات	۷۲۴,۸۹۳	۲,۴۵۵,۰۵۰	۱,۵۱۱,۴۷۵	۲,۷۰۶,۳۱۷	۱,۵۲۱,۳۸۶	۶,۰۹۱,۶۲۸	۷,۶۲۲,۱۸۸
مالیات بر درآمد	(۱۱۲,۳۷۳)	(۲۷۰,۳۹۴)	(۳۷۴,۷۵۶)	(۱۲۲,۴۵۰)	(۳۶۹,۶۷۹)	(۱,۰۷۹,۷۹۴)	(۱,۳۴۹,۴۷۳)
سود (زیان) خالص	۶۱۲,۵۲۰	۲,۱۸۴,۶۵۶	۱,۲۳۶,۷۱۹	۲,۵۸۳,۸۶۷	۱,۲۵۱,۷۰۷	۵,۰۱۱,۸۳۳	۶,۲۶۳,۵۴۰
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۶۸۱	۲,۴۲۷	۱,۳۷۴	۱,۳۶۰	۶۵۹	۲,۶۳۸	۳,۲۹۷
آخرین سرمایه	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۱	۱,۹۰۰,۰۰۰
سود هر سهم با آخرین سرمایه	۳۲۲	۱,۱۵۰	۶۵۱	۱,۳۶۰	۶۵۹	۲,۶۳۸	۳,۲۹۷



تحلیل تکنیکال



نمودار #پاسا نشان می دهد، در حال ساخت الگوی مثلث برای شکست سقف ۱۷۰۶ تومان و ادامه روند صعود است، گفتنی است تا سقف شکسته نشود نمودار حالت نوسانی خواهد داشت و رشد نمی کند.



تحلیل حساسیت پاسا نسبت به کل تولید و افزایش نرخ در نه ماهه آتی

افزایش نرخ نسبت به نرخ خرداد ۱۴۰۲					مقدار کل تولید
۱۷٪	۱۳٪	۵٪	۰٪	۳,۲۹۷	
۳,۹۴۴	۳,۶۴۰	۳,۲۱۵	۱,۹۱۱	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	
۳,۲۹۴	۳,۹۶۷	۳,۵۱۰	۳,۱۸۴	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	
۳,۶۴۶	۳,۲۹۷	۳,۸۰۸	۳,۴۵۹	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	
۳,۹۹۹	۳,۶۲۸	۳,۱۰۸	۳,۷۳۶	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	
۴,۳۵۵	۳,۹۶۱	۳,۴۰۹	۳,۰۱۵	۲۲,۰۰۰,۰۰۰	

نتیجه گیری

پی بر ای شرکت با سود به دست آمده برابر ۴.۷ است که ارزش مناسبی است. اما باید شرایط تکنیکال برای سرمایه گذاری آماده باشد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و هیچگونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزار مالی نمی باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>