

# تحلیل بنیادی ایران یاسا تایر و رابر (پاسا)

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۱۴ آبان ماه ۱۴۰۳



## توضیحات

- شرکت ایران یاسا در حال حاضر تولیدکننده انواع تایر و تیوب دوچرخه، ویلچر، موتور سیکلت (تیوبلس-On/Off Road- هوندائی- ATV)، کشاورزی و فرقون، انواع شیلنگ آب و گاز و سایر فرآورده‌های لاستیکی می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با مالکیت ۳۷٪ سهامدار اصلی شرکت است.
- ظرفیت اسمی تولید تایر و تیوب شرکت در حال حاضر به ترتیب **۱۶,۰۰۰**، **۸,۶۷۱** تن است. ایران یاسا با تولید بیش از ۱۴,۰۰۰ تن انواع تایر حدود ۶۶٪ و با تولید بیش از ۲,۵۰۰ تن تیوب حدود ۴۰٪ از نیاز بازار داخلی را فراهم کرده‌است.
- ایران یاسا از ابتدای بهره‌برداری تاکنون با شناسایی بازارهای صادراتی، بخشی از محصولات خود را به صادرات اختصاص داده است و در حال حاضر علاوه بر بازار داخل کشور، محصولات شرکت به سایر کشورها از جمله پاکستان، افغانستان، عراق، ترکمنستان، آذربایجان، ارمنستان، تاجیکستان، گرجستان و ترکیه صادر می‌گردد.
- نرخ فروش محصولات داخلی شرکت در چارچوب ضوابط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان با توجه به قیمت مواد اولیه و بهای تمام‌شده، عرضه و تقاضای بازار و همچنین حداقل حاشیه سود مورد نظر هر یک از محصولات، از سوی هیئت‌مدیره تعیین می‌گردد. لذا پیش‌بینی می‌گردد در سال ۱۴۰۳ میانگین نرخ فروش انواع تایر نسبت به میانگین نرخ شرکت در سال ۱۴۰۲، دارای ۳۸٪ افزایش و مقدار تولید انواع تایر به ۱۴,۴۰۰ تن در سال جاری برسد.
- با توجه به گزارش‌های شش‌ماهه ۱۴۰۳ ایران یاسا مقدار فروش داخلی و صادراتی به ترتیب **۶۴٪** و **۳۶٪**، با حاشیه سود ناخالص **۲۳.۸٪** و **۵.۴٪** می‌باشد. حفظ نام و برند، شرایط نقدی بودن فروش صادراتی، کمک به نقدینگی و سرمایه در گردش، همچنین خنثی نمودن اثرات نوسان نرخ ارز و از بین بردن ریسک عدم تامین ارز برای واردات مواد اولیه مصرفی، تجهیزات و قطعات مورد نیاز شرکت از جمله دلایلی است که شرکت با حاشیه سود ناچیز، مبادرت به فروش صادراتی نموده است. این بخش از درآمدهای شرکت با نرخ بالاتر از دلار نیمایی تسعیر می‌گردد.
- مواد مستقیم مصرفی بیش از ۶۰٪ بهای تمام‌شده تولید شرکت را تشکیل می‌دهد که میانگین نرخ مواد مستقیم مصرفی برای تولید هر تن محصول در سال ۱۴۰۲، ۱,۶۰۶ دلار/تن و بهای تمام شده تولید هر تن محصول ۲,۶۷۹ دلار/تن بوده‌است. پیش‌بینی می‌شود نرخ مواد مستقیم مصرفی شرکت در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بر اساس تغییرات قیمت‌های جهانی، افزایش نرخ دلار و تورم روند افزایشی داشته‌باشد.
- سود هر سهم شرکت ایران یاسا در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب **۲,۰۰۱** و **۲,۴۰۲** ریال برآورد می‌گردد.

## مفروضات

شرح	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
نرخ دلار (ریال)	۴۶۷,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰
نرخ تورم (درصد)	%۳۲	%۳۵
نرخ رشد حقوق و دستمزد (درصد)	%۲۵	%۲۵
مقدار تولید انواع تایر (تن)	۱۴,۴۰۰	۱۴,۴۰۰
افزایش نرخ تایر (درصد)	%۳۸	%۳۰
نرخ کائوچو مصنوعی (دلار/تن)	۱,۹۵۱	۱,۹۵۱
نرخ جهانی کائوچو طبیعی* (دلار/تن)	۱,۹۰۰	۱,۹۰۰
نرخ دوده (دلار/تن)	۱,۳۱۳	۱,۲۸۶

\* سایر هزینه‌های مربوط به واردات کائوچو طبیعی مصرفی شرکت در تحلیل در نظر گرفته شده‌است.



## صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۴۰,۶۰۱,۵۸۸	۲۸,۷۸۷,۶۹۲	۲۴,۶۷۳,۳۳۲	<b>فروش</b>
(۳۲,۶۳۵,۷۸۳)	(۲۲,۳۷۴,۴۲۰)	(۱۸,۶۶۶,۴۳۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
<b>۷,۹۶۵,۸۰۴</b>	<b>۶,۴۱۳,۲۷۲</b>	<b>۶,۰۰۶,۹۰۰</b>	<b>سود (زیان) ناخالص</b>
(۱,۷۵۱,۷۸۴)	(۱,۳۰۹,۱۵۱)	(۹۵۰,۴۵۴)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۱۲۷,۶۳۳	۱۲۲,۰۶۳	(۱۴,۴۴۷)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
<b>۶,۳۴۱,۶۵۴</b>	<b>۵,۲۲۶,۱۸۴</b>	<b>۵,۰۴۱,۹۹۹</b>	<b>سود (زیان) عملیاتی</b>
(۸۱۶,۳۹۳)	(۶۰۹,۷۸۹)	(۴۹۶,۱۳۷)	هزینه مالی
۱۳۶,۹۴۱	۱۰۰,۱۲۲	۸۱,۹۰۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
<b>۵,۶۶۲,۲۰۱</b>	<b>۴,۷۱۶,۵۱۶</b>	<b>۴,۶۲۷,۷۶۲</b>	<b>سود خالص قبل از مالیات</b>
(۱,۰۹۷,۴۷۸)	(۹۱۴,۱۸۰)	(۹۲۴,۵۰۱)	مالیات
<b>۴,۵۶۴,۷۲۳</b>	<b>۳,۸۰۲,۳۳۶</b>	<b>۳,۷۰۳,۲۶۱</b>	<b>سود (زیان) خالص</b>
۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
<b>۲,۴۰۲</b>	<b>۲,۰۰۱</b>	<b>۱,۹۴۹</b>	<b>سود هر سهم (ریال)</b>





## ارزشگذاری

forward P/E

۵.۵



قیمت سهم

۱۰,۹۵۰ ریال



درصد تقسیم سود

۸۵%



سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع علاقمندان تهیه شده است و مضامین آن توصیه‌ای برای انجام معاملات در خصوص این نماد نمی‌باشد.