

گزارش تحلیلی صنعت لاستیک

تیر ۱۳۹۹



فهرست مطالب

۱ - چکیده	۲
۲ - صنعت	۲
۳ - گروه صنعتی بارز	۴
۳,۱ - صورت ترازنامه	۶
۳,۲ - تولید، فروش و نرخ	۷
۳,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان	۸
۳,۴ - بهای تمام شده	۸
۳,۵ - شرکت لاستیک بارز کردستان	۱۰
۳,۶ - پیش بینی عملکرد (بارز)	۱۳
۴ - شرکت تولیدی ایران تایر	۱۵
۴,۱ - صورت ترازنامه	۱۶
۴,۲ - تولید، فروش و نرخ	۱۷
۴,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان	۱۸
۴,۴ - بهای تمام شده	۱۸
۴,۵ - پیش بینی عملکرد (ایران تایر)	۲۰
۵ - شرکت کویر تایر	۲۱
۵,۱ - صورت ترازنامه	۲۲
۵,۲ - تولید و فروش :	۲۳
۵,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان	۲۴
۵,۴ - بهای تمام شده	۲۴
۵,۵ - پیش بینی عملکرد (کویر تایر)	۲۶

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران شرکت تأمین سرمایه امین است و به هیچ عنوان به معنی توصیه ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی باشند و شرکت تأمین سرمایه امین هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.

۱ - چکیده

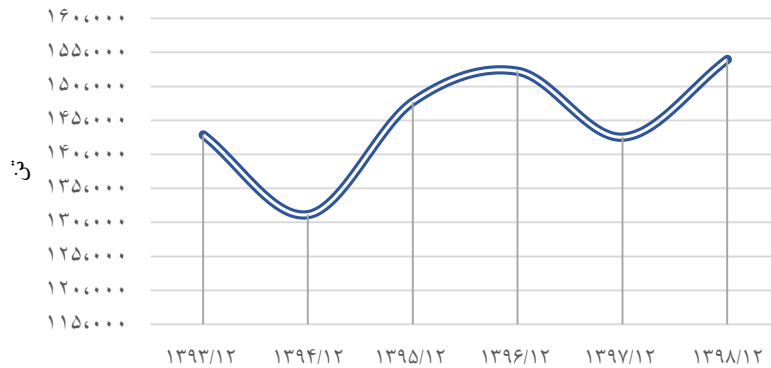
صنعت تایر به عنوان یکی از صنایع ریشه دار در ایران قدمتی ۵۰ ساله دارد. اولین کارخانه تولید تایر در ایران در سال ۱۳۳۷ با سرمایه گذاری شرکت امریکایی B.F GOODRI CH ، با ظرفیت اسمی ۸،۰۰۰ تن در سال تاسیس گردید. صنعت تایر ایران از ۹ شرکت تولیدکننده تایر تشکیل شده است که شناخت صحیح از فناوری و ظرفیتهای هر کدام از این شرکتها در ترسیم وضعیت موجود صنعت تایر کشور می تواند موثر باشد. در گزارش فوق سه شرکت بزرگ تایرسازی گروه صنعتی بارز، تولیدی ایران تایر و کویر تایر مورد بررسی قرار گرفته اند.

۲ - صنعت

در پی افزایش نرخ ارز و اعمال تحریمهای سختگیرانه علیه ایران، صنعت تایر در سال ۱۳۹۷ دچار تحولات متعدد گردید، که به صورت خلاصه به مهمترین آنها اشاره می شود:

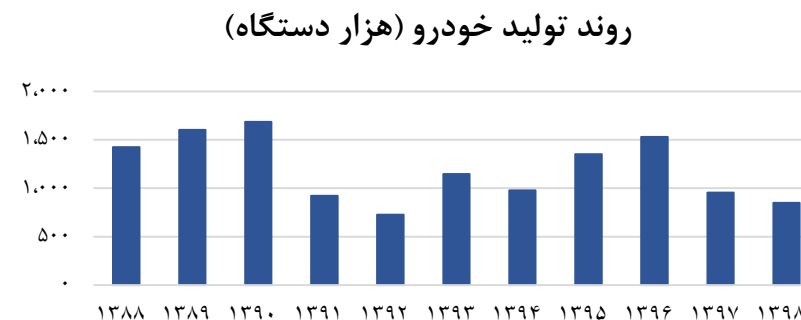
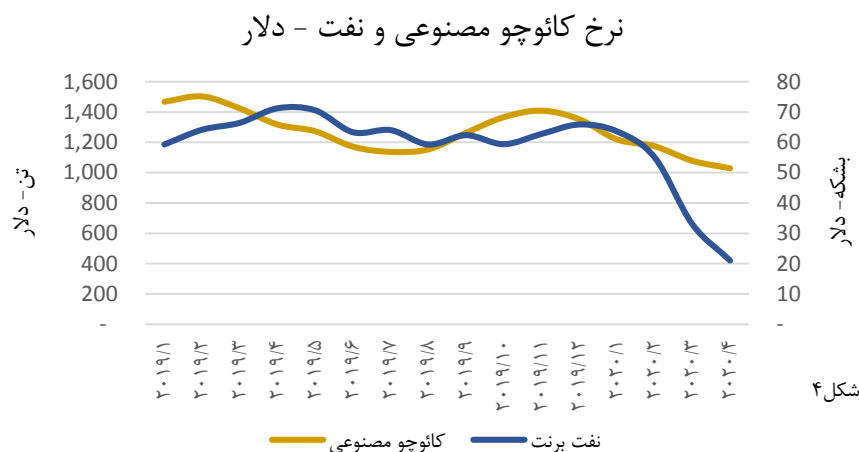
- ۱- دشواری تأمین مواد اولیه (۴۰٪ مواد اولیه در این صنعت وارداتی است) و انتقال ارز و از سوی دیگر تحریم کشتیرانی و طولانی شدن فرایند حمل منجر به کاهش تولید بسیاری از تایر سازان شد. این در شرایطی است که ظرفیت منصوب ۱۰ کارخانه تولید تایر ایران ۴۰۰ هزار تن در سال است.

مقدار تولید تایر در کشور



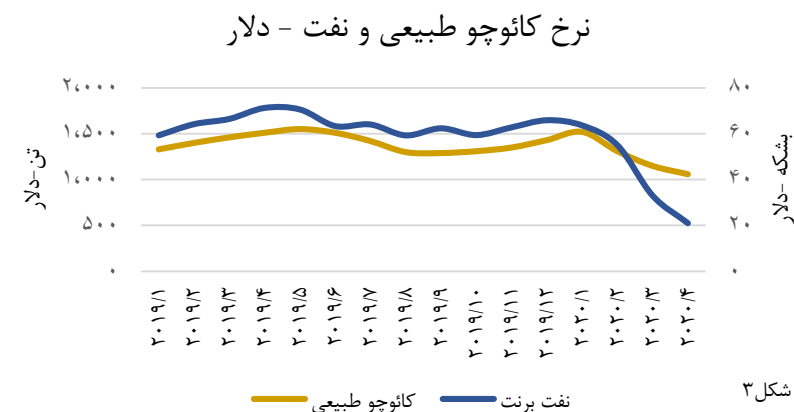
شکل ۱

- ۲- افزایش روزافزون قیمت مواد اولیه و قطعات حاشیه سود تایر را به شدت کاهش داد. در نهایت با پیگیریهای مکرر تایر سازان، قیمت فروش اعلامی از سوی سازمان حمایت از مصرف کننده افزایش ۴۵٪ داشت.
- ۳- گرانی و کم شدن تایر وارداتی در بازار منجر به ممنوع شدن صادرات تایر جهت تأمین نیاز داخلی گردید و تعرفه واردات انواع تایر باری از ۲۶٪ به ۵٪ کاهش یافت.
- ۴- تایر جزو کالاهای اساسی قرار گرفت و ارز دولتی به واردات آن تعلق گرفت.
- ۵- مهم ترین عامل تقاضا برای این صنعت، خودروهای سواری و خودروهای باری و مسافری است.



شکل ۲: کاهش تولید خودرو توسط خودروسازان در سال‌های اخیر به دلیل تحریم‌ها

۶- عمده‌ترین مواد مصرفی صنعت شامل کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده و استیل کورد است. به‌جز استیل کورد و کائوچوی طبیعی که از درختان شیرابه ساز و عمدتاً از کشورهای جنوب شرق آسیا تهیه و وارد کشور می‌شود، عمده این مواد از محصولات پتروشیمیایی هستند.

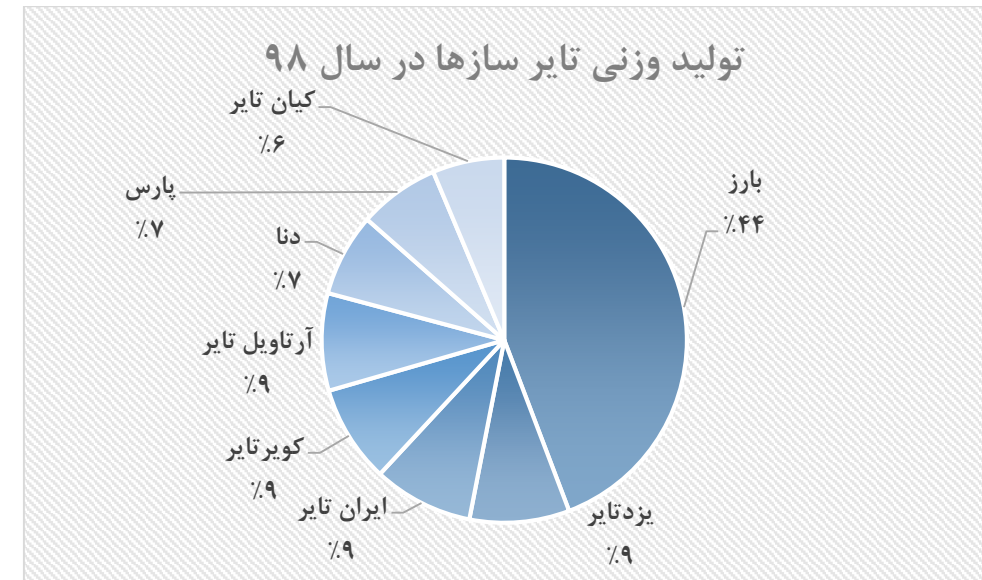


همان‌طور که مشخص است نرخ هر دو محصول (کائوچوی طبیعی و مصنوعی) چه به‌صورت مستقیم و چه به‌صورت غیرمستقیم تحت تأثیر کاهش قیمت نفت، افت داشته‌اند. ۷- مهم‌ترین عامل اقتصادی اثرگذار بر روی صنعت تایر و لاستیک نرخ رشد اقتصاد است. به‌طور کلی بهبود شرایط اقتصادی می‌تواند منجر به بهبود وضعیت خانوارها و در نتیجه مصرف بیشتر شود.

۳ - گروه صنعتی بارز

مجتمع صنایع لاستیک سیرجان (سهامی خاص) با نام امروزی گروه صنعتی بارز در تاریخ دوم تیرماه ۱۳۶۳ تحت شماره ۵۲۶۵۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۶ دی‌ماه ۱۳۶۶ صاحبان سهام، نام شرکت به مجمع صنایع لاستیک کرمان و نوع آن از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت. در تاریخ ۲۴ دی‌ماه ۱۳۸۴ به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام، نام مجتمع به گروه صنعتی بارز (سهامی عام) تغییر یافته و مراتب در روزنامه رسمی ۱۷۷۸۱ مورخ ۸۴/۱۲/۱۸ درج گردیده است. قابل توجه اینکه شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۰۶/۲۴ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه تعریف شده است. به موجب پروانه بهره‌برداری ۷۵۲۲۳-۴۳۲۸۶۱۷ مورخ ۷۴/۰۱/۲۹ که توسط وزارت صنایع صادر و تصحیح شده، بهره‌برداری از کارخانه‌ها شرکت در خصوص انواع تایر، تیوب و نوار با ظرفیت ۲۵،۵۰۰ تن، در تاریخ فروردین ۱۳۷۳ آغاز گردیده است، لیکن به علت پایین بودن حجم تولید در نیمه اول سال ۱۳۷۳ عدم کسب درآمد قابل توجه، پنج‌ماهه اول سال مذکور بهره‌برداری آزمایشی تلقی و در نتیجه تاریخ بهره‌برداری واقعی کارخانه ۱۳۷۳/۰۶/۰۱ منظور شده است. همچنین بر اساس پروانه بهره‌برداری ۵/۳۸۵ مورخ ۱۳۸۰/۰۳/۱۷ بهره‌برداری از خط تایر سواری رادیال سیمی بهار سال ۱۳۸۰ تعیین گردیده که تولید انبوه نیز از ابتدای سال مذکور صورت گرفته است. با توجه به آغاز بهره‌برداری از پروژه تایرهای رادیال باری- اتوبوسی تمام سیمی در سال ۱۳۸۵ و حصول ظرفیت مطلوب تا اوایل سال ۱۳۸۷ پروانه‌های بهره‌برداری قبلی کلاً ابطال و پروانه بهره‌برداری جدیدی به شماره ۵/۱۷۷۱۰ مورخ ۱۳۸۷/۴/۱۹ جهت کلیه محصولات تولیدی بارز صادر گردیده است.



شکل ۵: تولید وزنی مجموعه بارز ۹۹/۵ هزار تن در سال ۹۸ بیشترین سهم از بازار

۸- توسعه و به‌روزرسانی فناوری یکی دیگر از سرفصل‌های حائز اهمیت در صنعت تایر است. تایر سازان ایرانی نیز برای توسعه کسب‌وکار خود، نیاز به دسترسی به تجهیزات و فناوری‌های روز دنیا دارند که متأسفانه در سال‌های اخیر همواره به دلایل متعدد از جمله تحریم‌ها، صنعت تایر از این مزیت بهره‌چندانی نبرده است.

در کل با برطرف شدن موارد ذکر شده، پیشی گرفتن تقاضا از عرضه (محدودیت در واردات و صادرات)، گسترش شرکت‌های دانش‌بنیان و بخش‌های تحقیق و توسعه، کاهش نرخ نهاده‌های تولید از جمله کائوچو مصنوعی و طبیعی می‌توان چشم‌انداز مثبتی برای این صنعت متصور بود.

گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۹۷ بیشترین سهم بازار را به خود اختصاص داده است. طبق آمار انجمن صنفی تایر کشور، تولید تایر، تیوب و نوار در سال ۱۳۹۷ حدود ۲۲۵ هزار تن گزارش شده است که در این میان بارز کرمان با تولید ۷۸ هزار تن سهم ۳۴٪ از تولیدات کل کشور را کسب نمود، در حالی که گروه صنعتی بارز با تولید ۱۰۰ هزار تن ۴۴٪ از سهم تولید کشور را به خود اختصاص داد.

به طور کلی می توان گفت بارز برای سه دسته ی مختلف مشتریان محصولات خود را تولید می نماید. بزرگ ترین مشتریان بارز نمایندگان فروش هستند که در سراسر کشور در شبکه ای بزرگ اقدام به فروش تایرهای بارز می نمایند. دسته ی دیگر مشتریان بارز خودروسازان شامل تولیدکنندگان خودروهای سواری، سنگین، وانتی، کشاورزی می باشند، که یکی از اولویتهای بارز است. دسته ی دیگر مشتریان بارز بازارهای صادراتی می باشند. لازم به ذکر است به علت کمبود تایر و افزایش قیمت آن در داخل کشور از شهریورماه ۱۳۹۷ طبق بخشنامه وزارت صنعت و معدن و تجارت صادرات انواع تایر تا اطلاع ثانوی ممنوع اعلام شده ست.

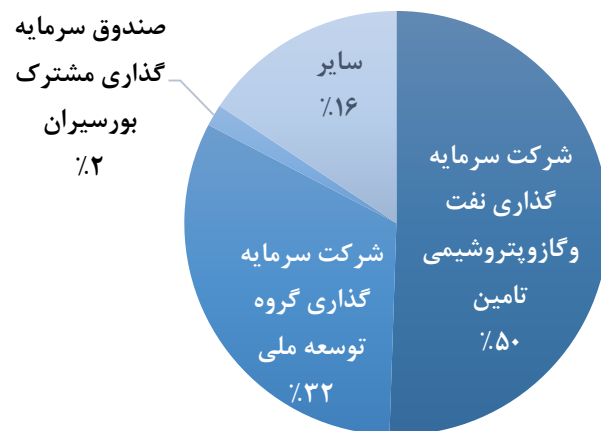
سه شایستگی محوری گروه صنعتی بارز را از سایر تایر سازان داخلی متمایز می نمایند و موفقیت آن را در حیطه رقابت در بازار داخلی تضمین می کنند. این سه ویژگی عبارتند از:

مقیاس بزرگ تولید: گروه صنعتی بارز با دارا بودن ۴۴٪ از سهم تولید داخلی در سال ۱۳۹۷ همچنان رهبر بازار تایر ایران است و این سهم در سالهای آتی با بهره برداری کامل از ظرفیت تولید بارز کردستان و اجرای طرحهای توسعه افزایش خواهد یافت. مقیاس بالای تولید نه تنها حاکمیت بارز را در بازار تثبیت می نماید بلکه منجر به قیمت تمام شده کمتر و حاشیه سود بالاتر نیز خواهد شد.

تنوع بالای محصولات: گروه صنعتی بارز متنوع ترین سبد تایر انواع خودرو در ایران را تولید و ارائه می نماید. این تنوع قابل توجه خیلی گسترده ای از مشتریان بالقوه و بالفعل را برای این شرکت به ارمغان آورده است و بارز را در کسب بالاترین سهم بازار در خودروسازان به ویژه در تولید و ارائه تایر برای خودروهای جدید یاری نموده است.

حاکمیت مناسب در شبکه ی توزیع: مطالعات نشان می دهد فشردگی توزیع از مهم ترین عوامل مؤثر برافزایش سهم بازار در صنعت تایر است. گروه صنعتی بارز با دارا بودن ۳۵۰ نمایندگی در سراسر کشور گسترده ترین شبکه توزیع تایر در ایران را در اختیار دارد که تایر بارز را به سهولت در دسترس مصرف کنندگان سراسر کشور قرار داده و راه را برای توسعه سهم بازار هموار می نماید.

ترکیب سهامداران



شکل ۶

۳،۱ - صورت ترازنامه

اظهار نظر حسابرس در مورد صورت‌های مالی شرکت:

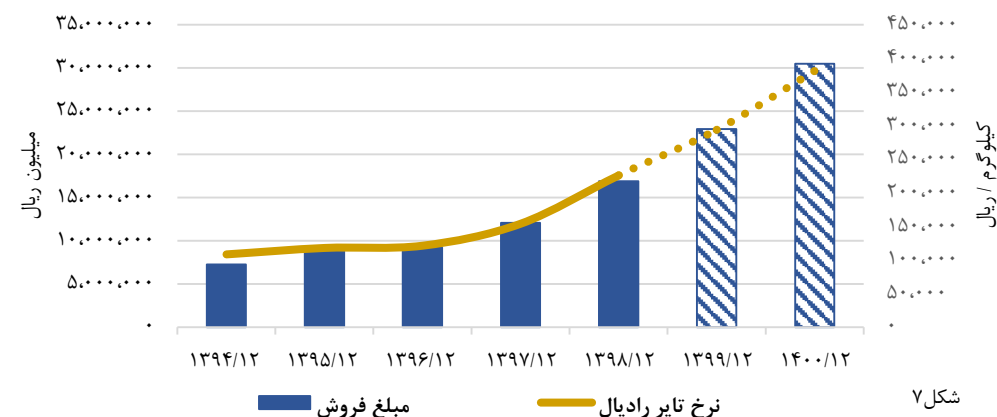
صورت‌های مالی شرکت گروه صنعتی بارز (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۷ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری و شواهد حسابرسی کسب‌شده، به نحو مطلوب نشان می‌دهد. تأکید بر مطالب خاص:

مانده تسهیلات ارزی دریافتی از صندوق ذخیره ارزی به مبلغ ۹۰۶ میلیارد ریال، در سال ۱۳۹۴ با ابلاغ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور به تسهیلات ریالی تبدیل شده است. در ارتباط با نرخ ارز جهت تبدیل تسهیلات ارزی به ریالی بین متن قانون و آیین‌نامه اجرایی ماده ۲۰ اختلاف وجود دارد. این امر مورد اعتراض شرکت بوده و لذا تاکنون نسبت به تسویه تسهیلات اقدامی ننموده است. با توجه به توضیحات فوق، تعیین اثرات مالی احتمالی ناشی از تعیین تکلیف نرخ ارز مورد استفاده جهت تبدیل این تسهیلات منوط به اعلام نظر مراجع ذی‌ربط نسبت به اعتراض شرکت و حصول نهایی در این زمینه هست.

ترازنامه (میلیون ریال)	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۰۹
دارایی		
موجودی نقد	۵۵۹,۴۶۳	۷۸۴,۶۶۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲,۵۶۹,۲۰۵	۲,۳۸۷,۷۲۶
موجودی مواد و کالا	۱,۹۸۸,۴۹۴	۲,۹۱۷,۴۰۷
پیش پرداخت ها	۱,۵۸۷,۰۰۰	۱,۹۸۶,۱۰۱
جمع داراییهای جاری	۶,۹۵۴,۱۶۲	۸,۱۲۵,۸۹۵
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۹۹,۱۹۶	-
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۲,۰۳۵,۷۱۹	۲,۰۵۸,۲۴۳
داراییهای ثابت مشهود	۲,۱۶۵,۵۸۲	۱,۹۲۸,۳۱۳
داراییهای نامشهود	۱۲,۴۴۲	۱۲,۲۳۷
سایر دارایی ها	۳۰,۶۰۳	۳۱,۱۷۳
جمع داراییهای غیرجاری	۴,۳۴۳,۵۴۲	۴,۰۲۹,۹۶۶
جمع داراییها	۱۱,۲۹۷,۷۰۴	۱۲,۱۵۵,۸۶۱
بدهی		
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۳,۲۶۵,۴۹۴	۳,۱۵۵,۲۲۲
پیش دریافتها	۵۴۲,۶۴۲	۹۰۲,۳۸۳
ذخیره مالیات بر درآمد	۸۲,۱۵۲	۵۵,۹۸۳
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۷۷۸,۸۶۹	۹۲۴,۷۹۷
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱,۴۳۲,۰۸۸	۱,۵۰۸,۳۵۱
ذخایر	۱۰۴,۴۴۹	۱۰۹,۴۷۸
جمع بدهیهای جاری	۶,۲۰۵,۶۹۴	۶,۶۵۶,۲۱۴
حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	۳۴,۲۱۳	۹۷,۹۲۲
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۶۴۲,۱۳۴	۶۴۲,۱۳۴
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۸۴,۰۶۲	۴۰۸,۴۷۸
جمع بدهیهای غیر جاری	۹۶۰,۴۰۹	۱,۱۴۸,۵۳۴
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۷,۱۶۶,۱۰۳	۷,۸۰۴,۷۴۸
بدهیها و حقوق صاحبان سهام		
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰
اندوخته قانونی	۲۵۲,۱۰۲	۲۵۲,۱۰۲
سود (زیان) انباشته	۱,۳۵۲,۹۹۹	۱,۵۷۲,۵۱۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۴,۱۳۱,۶۰۱	۴,۳۵۱,۱۱۳
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۱,۲۹۷,۷۰۴	۱۲,۱۵۵,۸۶۱

۳،۲ - تولید، فروش و نرخ

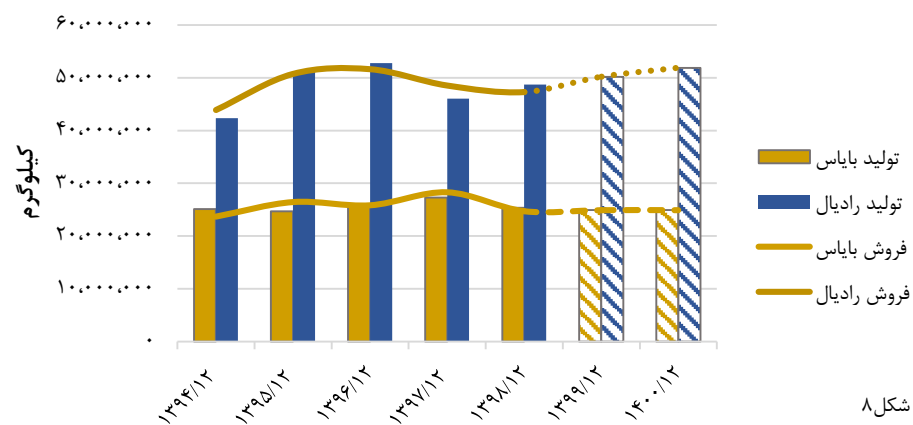
مبلغ فروش و نرخ تایر رادیال



شکل ۷

شکل ۷: همان‌طور که از نمودار مشخص است شرکت توانسته در ۱۲ ماهه ۹۸، ۱۶،۸۶۰ میلیارد ریال فروش داشته باشد که سهم تایر رادیال ۶۳٪ و سهم تایر بایاس ۳۱٪ از مبلغ فروش هست. با توجه به سهم بالای تایر رادیال در فروش شرکت، روند قیمتی این محصول نیز در بازه زمانی موردنظر ارائه شده است. قیمت فروش کلیه شرکت‌های تولید لاستیک با نرخ مصوب سازمان حمایت و به صورت یکسان هست، لیکن قیمت‌ها در بازار آزاد برای مصرف‌کننده نهایی تابع شرایط متفاوتی هست. در تحلیل فوق با توجه به صعودی در نظر گرفتن نرخ مواد مستقیم مصرفی (و طبیعتاً افزایش بهای تمام‌شده)، نرخ محصولات شرکت نیز صعودی در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید و فروش

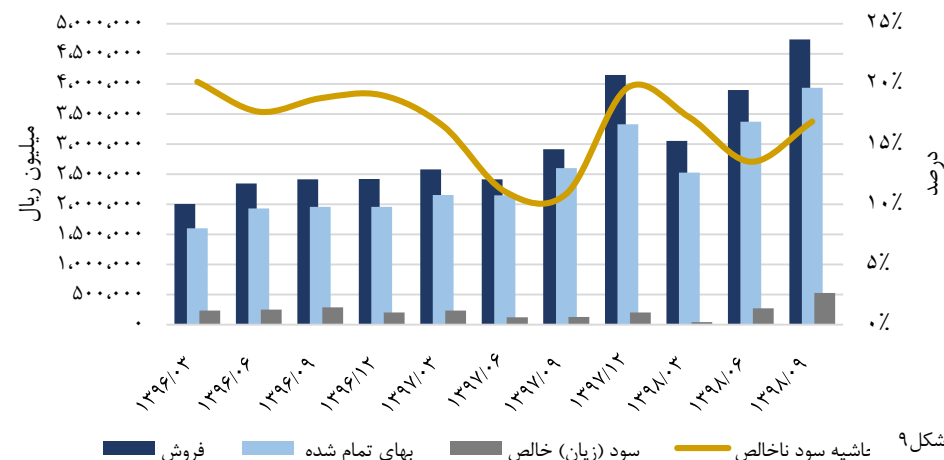


شکل ۸

شکل ۸: روند مقدار تولید و فروش دو محصول اصلی شرکت از سال ۹۴ به صورت سالانه ارائه شده است. همان‌طور که مشخص است روند تولید دو محصول تقریباً ثابت و در محدوده ظرفیت معمول شرکت (تایر رادیال ۵۶،۴۰۰ تن و تایر بایاس ۲۸،۰۰۰ تن) بوده است. با بهره‌برداری از مجموعه بارز کردستان در سال ۱۳۹۷ با ظرفیت ۳۶ هزار تن تایر رادیال و افزایش تولید این مجموعه در سال جاری و آتی تا محدوده‌ی ظرفیت شرکت (در سال ۱۳۹۸ مجموعه فوق موفق به تولید ۲۵،۰۰۰ هزار تن انواع تایر رادیال شده است)، می‌توان انتظار داشت که در سال‌های آتی تولید شرکت نسبت به سال‌های پیشین بیشتر نیز شود.

۳,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان

فروش، بها، سود خالص و حاشیه سود ناخالص

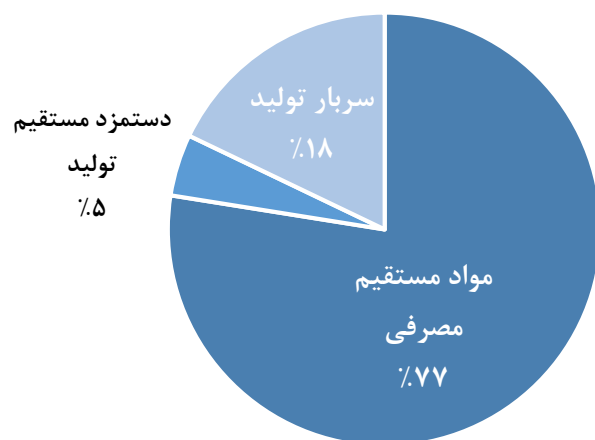


شکل ۹

شکل ۹: درآمد، هزینه، سود خالص و حاشیه سود ناخالص شرکت به صورت فصلی از بهار ۹۶ ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام شده شرکت در بازه زمانی مورد نظر صعودی بوده است. ولیکن نکته مورد نظر این است که با توجه به ماهیت نرخ گذاری محصولات شرکت (دستوری) و رشد بهای تمام شده (مواد مصرفی به دلیل رشد نرخ ارز و تورم)، حاشیه سود ناخالص شرکت در دوره اول سال ۹۷ نزولی شده است. با توجه به مجوز اخذ شده از سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان (هم سال ۹۷ و هم سال ۹۸)، نرخ فروش محصولات جهت پوشش افزایش نرخ مواد اولیه افزایش یافته و طبیعتاً حاشیه سود و سود خالص نیز صعودی شده اند.

۳,۴ - بهای تمام شده

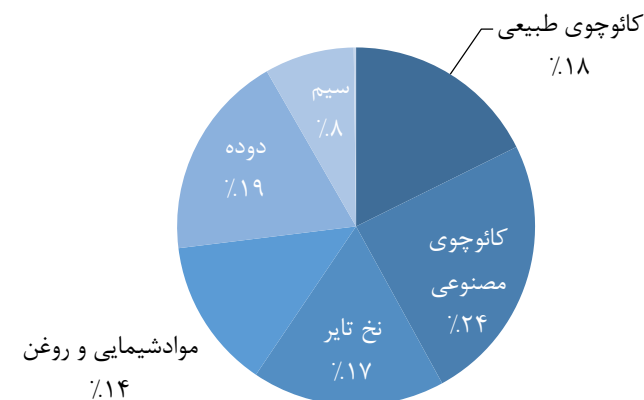
بهای تمام شده کالای فروش رفته



شکل ۱۰

شکل ۱۰: ترکیب بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی ۹ ماهه سال ۹۸ ارائه شده است. همان طور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، مواد مستقیم مصرفی ۷۷٪ هست. بهای تمام شده شرکت در سال ۹۷، ۲۴۰، ۱۰ میلیارد ریال و نه ماهه سال ۹۸، ۸۴۵، ۹ میلیارد ریال بوده است. پس از بهای تمام شده، سربار تولید با سهم ۱۷٪ بیشترین سرفصل بهای تمام شده کالای فروش رفته هست.

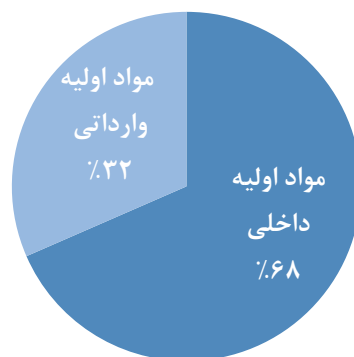
مواد مستقیم مصرفی - ریالی



شکل ۱۱

شکل ۱۱: ترکیب مواد مصرفی شرکت (ریالی) برای ۹ ماهه ۹۸ ارائه شده است. همان طور که مشخص است بیشترین مواد مصرفی کائوچو مصنوعی، دوده و سپس کائوچو طبیعی هست و در مجموع در ۹ ماهه ۹۸ شرکت ۸،۱۹۴ میلیارد ریال مواد مستقیم مصرف کرده است. ۳۰٪ از مواد مستقیم مصرفی شرکت وارداتی است که به ترتیب کائوچو طبیعی و سیم بیشترین سهم از مواد مستقیم وارداتی را تشکیل داده اند. حدود ۱/۳ مواد اولیه شرکت شامل کائوچو طبیعی، استیل کورد، بیوتیل و انواع مواد شیمیایی جزء گروه یک کالایی بوده که بر همین اساس شرکت تاکنون از ارز دولتی ۴۲،۰۰۰ ریالی برای واردات مواد اولیه مورد نیاز خود اقدام نموده است. در تحلیل فوق ارز ۴۲،۰۰۰ ریالی برای مواد مستقیم مصرفی حذف و ارز نیمایی جایگزین شده است.

مواد مستقیم مصرفی



شکل ۱۲

طبیعی است با توجه به اینکه محصولات شرکت توسط سازمان حمایت مشمول نرخ گذاری است، افزایش نهادهای تولیدی ناشی از اعمال احتمالی نرخ نیمایی منجر به تجدیدنظر در نرخ فروش محصولات شرکت توسط مراجع ذیصلاح خواهد گردید. کما اینکه این شرکت در سنوات گذشته نیز با توجه به افزایش نرخ بهای تمام شده نهادهای تولید، از طریق انجمن صنفی صنعت تایر ضمن ارائه اسناد و مدارک مثبت اقدام به درخواست افزایش نرخ فروش محصولات نموده و سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان پس از بررسی نسبت به افزایش نرخ اقدام نموده است. به طوری که شرکت در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ به طور میانگین ۴۶٪ افزایش نرخ گرفته است.

۳،۵ - شرکت لاستیک بارز کردستان

شرکت لاستیک بارز کردستان در تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۱۲ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۳۶۶۷۱۲ مورخ ۱۳۸۸/۱۱/۱۲ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران و به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۱۶۸۹۳۲ به ثبت رسید و متعاقباً در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۱۴ پروانه بهره‌برداری را از سازمان صنعت، معدن و تجارت استان کردستان اخذ نموده است. در حال حاضر شرکت لاستیک بارز کردستان جزو واحدهای تجاری فرعی گروه صنعتی بارز است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی است. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان هویزه شرقی، پلاک ۵۲ و محل کارخانه در شهر سنندج، شهرک صنعتی دهلگان واقع است.

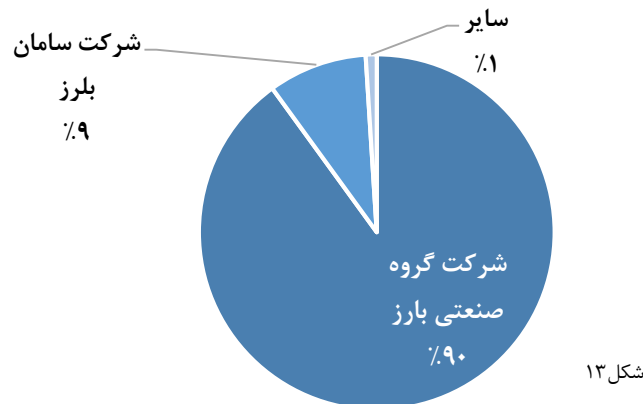
موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، احداث و ایجاد کارخانه‌ها جهت تولید انواع لاستیک رویی و تویی و وسایل نقلیه و قطعات پلاستیکی و بهره‌برداری از آنها و ساخت و تعمیر و فروش و پخش و صادر و وارد کردن انواع تایر، تیوپ و فلپ انواع وسایل نقلیه و ماشین‌آلات کشاورزی، صنعتی و... در ایران و یا در خارج از کشور هست. فعالیت اصلی شرکت طی دوره مورد گزارش تولید انواع تایرهای رادیال سیمی سواری بوده است. شرکت در سال مالی گذشته در مرحله قبل از بهره‌برداری بوده و پروانه بهره‌برداری در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۱۴ اخذ شده است.

واحد اندازه‌گیری	ظرفیت اسمی	ظرفیت معمول (بودجه)	تولید واقعی سال ۱۳۹۸	تولید واقعی سال ۱۳۹۷
تن	۳۶،۰۰۰	۳۰،۲۶۴	۲۵،۱۷۰	۱۹،۶۹۶

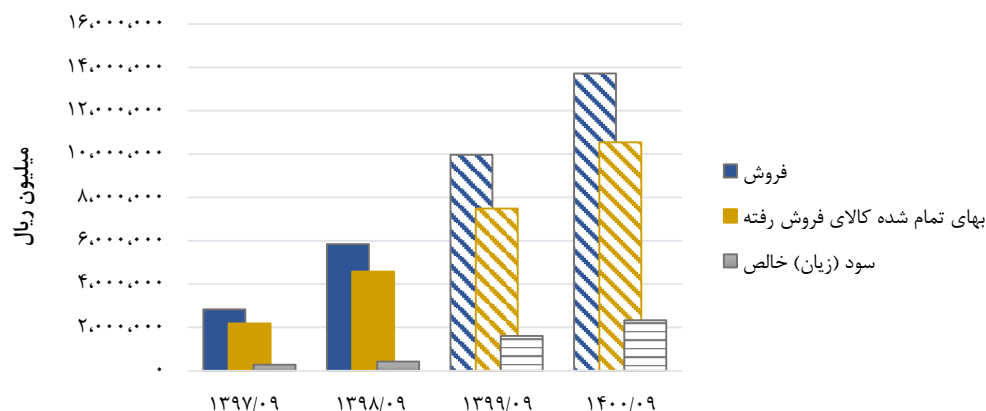
با توجه به تازه تأسیس بودن مجموعه و تکمیل نشدن منحنی تجربه تولید شرکت، انتظار می‌رود در سال‌های آتی شرکت بتواند در ظرفیت اسمی خود ۳۶،۰۰۰ تن فعالیت داشته باشد.

سرمایه شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ مبلغ ۱،۸۶۰ میلیارد ریال است و ترکیب سهامداران در تاریخ صورت‌وضعیت ذکر شده به شرح زیر است:

ترکیب سهامداران

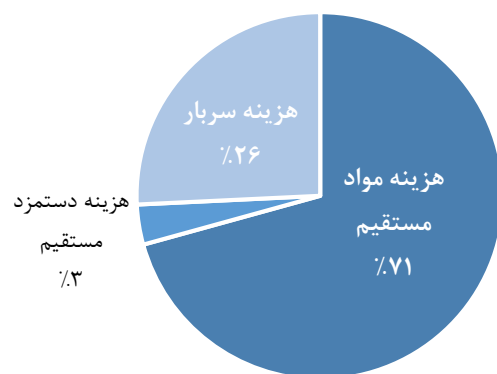


فروش، بها و سود خالص



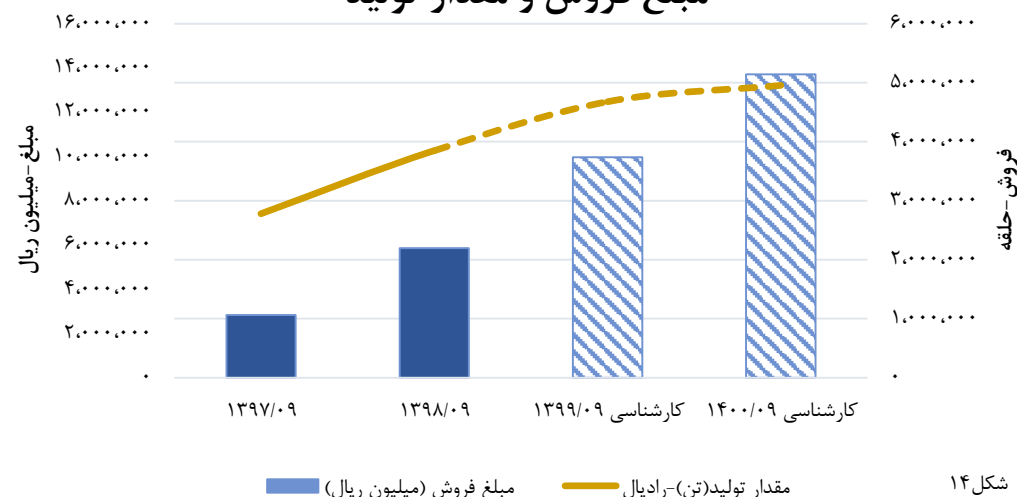
شکل ۱۵: همان‌طور که مشخص است عملیات مناسب شرکت در شکل فوق مشهود است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته ۱۲ ماهه ۹۸



شکل ۱۶

مبلغ فروش و مقدار تولید



شکل ۱۴

شکل ۱۴: همان‌طور که از نمودار مشخص است شرکت توانسته در ۹ ماهه ۹۸، ۹,۹۶۰ میلیارد ریال فروش داشته باشد، این در حالی است که شرکت در ۷۰٪ ظرفیت معمول خود فعالیت می‌کند. در تحلیل فوق فرض شده است شرکت بتواند در سال جاری در ۸۵٪ ظرفیت اسمی خود فعالیت کند. مبلغ فروش محصولات نیز در بازه زمانی موردنظر ارائه شده است، که متأثر از افزایش مقدار فروش و نرخ محصولات صعودی بوده است. قیمت فروش کلیه شرکت‌های تولید لاستیک با نرخ مصوب سازمان حمایت و به‌صورت یکسان هست. در تحلیل فوق با توجه به صعودی در نظر گرفتن نرخ مواد مستقیم مصرفی (و طبیعتاً افزایش بهای تمام‌شده)، نرخ محصولات شرکت نیز صعودی در نظر گرفته شده است.

مفروضات	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹
تولید نسبت به ظرفیت	۸۵٪	۹۰٪

سایر مفروضات مانند شرکت پکرمان است که در صفحه بعدی ارائه شده است.

توجه به نکات زیر بسیار مهم است:

- ۱- بهره‌برداری مجموعه در سال ۱۳۹۷ با ظرفیت ۳۶ هزار تن تأیر رادیال، که می‌تواند در سال جاری و سال‌های آتی به ظرفیت اسمی خود نزدیک شود.
- ۳- شرکت می‌تواند در سال ۹۹ سود هر سهم ۸۶۰ ریال، سال ۱۴۰۰ سود هر سهم ۱،۲۵۰ ریال، (با سرمایه ۱۰،۸۶۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۸/۰۹	کارشناسی ۱۳۹۹/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۰/۰۹
فروش	۵،۸۴۹،۲۷۷	۹،۹۶۳،۳۷۱	۱۳،۷۱۴،۲۸۷
بهای تمام‌شده کالای فروش رفته	(۴،۵۷۹،۳۴۵)	(۷،۴۸۹،۷۳۰)	(۱۰،۵۳۶،۳۷۳)
سود (زیان) ناخالص	۱،۲۶۹،۹۳۲	۲،۴۷۳،۶۴۱	۳،۱۷۷،۹۱۴
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳۵،۱۳۸)	(۱۹۰،۸۹۰)	(۲۳۳،۱۸۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۷۱،۴۳۰)	(۹۰،۸۴۹)	(۱۱۳،۵۶۱)
سود (زیان) عملیاتی	۱،۰۶۳،۳۶۴	۲،۱۹۱،۹۰۲	۲،۸۳۱،۱۷۱
هزینه‌های مالی	(۷۱۹،۸۴۶)	(۶۷۴،۶۲۱)	(۶۲۷،۱۳۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۵،۶۱۲	۹۰،۱۵۶	۱۲۴،۰۹۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۱۹،۱۳۰	۱،۶۰۷،۴۳۷	۲،۳۲۸،۱۳۲
مالیات	(۴۹۵)	(۸۴۳)	(۱،۱۶۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۱۸،۶۳۵	۱،۶۰۶،۵۹۳	۲،۳۲۶،۹۷۱
سود (زیان) عملیات متوقف‌شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-
سود (زیان) خالص	۴۱۸،۶۳۵	۱،۶۰۶،۵۹۳	۲،۳۲۶،۹۷۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۲۵	۸۶۴	۱،۲۵۱
سرمایه	۱،۸۶۰،۰۰۰	۱،۸۶۰،۰۰۰	۱،۸۶۰،۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۲٪	۲۵٪	۲۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۲۲٪	۲۱٪
حاشیه سود خالص	۷٪	۱۶٪	۱۷٪

۳,۶ - پیش‌بینی عملکرد (بارز)

مفروضات	سه‌ماهه چهارم ۹۸	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
دلار نیمایی	۱۲۶,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
درصد رشد نرخ محصولات	-	۱,۳	۱,۳
نرخ کائوچو مصنوعی (دلار/تن)	۱,۱۵۰	۹۲۰	۱,۰۸۰
نرخ کائوچو مصنوعی (ریال/تن)	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۷,۲۰۰,۰۰۰	۲۱۷,۰۰۰,۰۰۰
نرخ کائوچو طبیعی (دلار/تن)	۱,۴۰۰	۹۵۰	۱,۱۰۰
نرخ کائوچو طبیعی (ریال/تن)	۸۷,۶۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۷,۰۰۰,۰۰۰
هزینه‌های جانبی واردات	۱,۲۵	۱,۲۵	۱,۲۵
دوده (دلار/تن)	۷۵۳	۶۷۲	۷۸۷
دوده (ریال/تن)	۹۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۵۵۰,۰۰۰	۱۵۷,۴۰۰,۰۰۰
سیم (دلار/تن)	۱,۰۱۳	۱,۰۱۳	۱,۰۱۳
سیم (ریال/تن)	۱۲۷,۷۰۰,۰۰۰	۱۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۲,۰۰۰,۰۰۰
تورم	۱,۰۵	۱,۳۰	۱,۲۰
دستمزد	۱,۰۵	۱,۱۵	۱,۱۵
درصد سود تقسیمی کردستان بارز	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪

سود و زیان	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	کارشناسی ۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰/۱۲
فروش	۱۲,۰۷۰,۳۴۷	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۲۲,۹۲۶,۶۳۸	۳۰,۴۸۴,۴۳۰
بهای تمام‌شده کالای فروش رفته	(۱۰,۲۴۰,۳۶۸)	(۱۴,۰۸۲,۳۷۰)	(۱۸,۰۰۸,۵۳۵)	(۲۴,۶۵۲,۳۱۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۸۲۹,۹۷۹	۲,۷۷۸,۳۲۸	۴,۹۱۸,۱۰۳	۵,۸۳۲,۱۱۸
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۱۰,۳۳۸)	(۵۷۱,۱۱۴)	(۵۸۵,۱۵۵)	(۶۹۱,۷۱۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۸۰۲,۲۸۹)	(۴۸۲,۵۸۹)	(۱۹۴,۲۰۹)	(۲۶۴,۶۴۷)
سود (زیان) عملیاتی	۶۱۷,۳۵۲	۱,۷۲۴,۶۲۵	۴,۱۳۸,۷۳۹	۴,۸۷۵,۷۵۹
هزینه‌های مالی	(۲۴۳,۳۱۷)	(۴۰۶,۷۹۷)	(۴۴۶,۷۰۱)	(۵۹۳,۹۵۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۲۷,۵۴۳	۶۴۵,۸۹۹	۱,۱۴۶,۵۰۰	۱,۶۴۹,۹۲۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۰۱,۵۷۸	۱,۹۶۳,۷۲۷	۴,۸۳۸,۵۳۷	۵,۹۳۱,۷۲۷
مالیات	(۱۰۱,۱۵۲)	(۲۵۵,۹۱۸)	(۷۷۵,۳۲۸)	(۸۹۹,۱۷۸)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۰۰,۴۲۶	۱,۷۰۷,۸۰۹	۴,۰۶۳,۲۱۰	۵,۰۳۲,۵۴۹
سود (زیان) خالص	۷۰۰,۴۲۶	۱,۷۰۷,۸۰۹	۴,۰۶۳,۲۱۰	۵,۰۳۲,۵۴۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۷۷	۶۷۶	۱,۶۰۸	۱,۹۹۲
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۵٪	۱۹٪	۲۱٪	۱۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۵٪	۱۴٪	۱۸٪	۱۶٪
حاشیه سود خالص	۶٪	۱۳٪	۱۸٪	۱۷٪

توجه به نکات زیر بسیار مهم است:

۱- سه شایستگی شرکت: مقیاس بزرگ تولید، تنوع بالای محصولات و حاکمیت مناسب در شبکه توزیع.

۲- بهره‌برداری از مجموعه بارز کردستان در سال ۱۳۹۷ با ظرفیت ۳۶ هزار تن تایر رادیال، که می‌تواند بروی سود شرکت اثر مثبت داشته باشد.

۳- شرکت می‌تواند در سال ۹۹ به ازای هر سهم ۱،۶۰۰ ریال، سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲،۰۰۰ ریال (با سرمایه ۲،۵۲۶ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۴- قیمت فروش کلیه شرکت‌های تولید لاستیک با نرخ مصوب سازمان حمایت هست، که با توجه به رشد نهاده‌های تولید در سال جاری انتظار می‌رود شرکت‌های لاستیکی افزایش نرخ برای محصولات تولیدی داشته باشند. با توجه به مشخص نبودن این افزایش نرخ، افزایش نرخ محصولات لاستیکی، سود هر سهم و حاشیه سود ناخالص در قالب سناریوهای مختلف ارائه شده است.

درصد افزایش نرخ	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪
سود هر سهم-ریال (۱۳۹۹)	۷۴۱	۱،۱۲۲	۱،۵۰۲	۱،۸۸۳	۲،۲۶۳
حاشیه سود ناخالص (۱۳۹۹)	۱۴٪	۱۷٪	۲۰٪	۲۳٪	۲۶٪

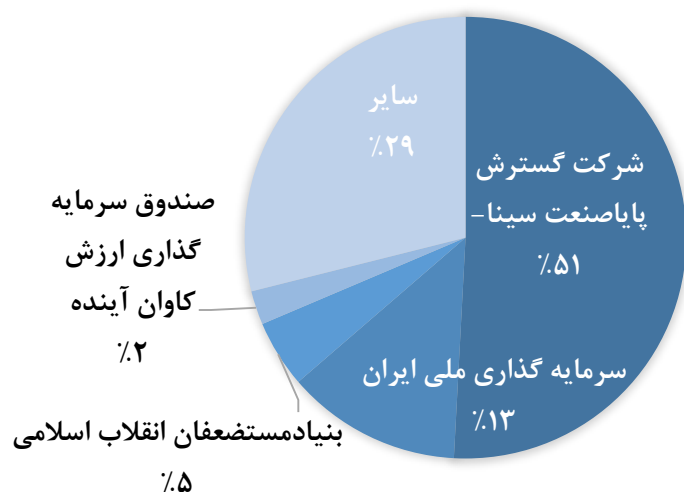
۴ - شرکت تولیدی ایران تایر

شرکت تولیدی ایران تایر (سهامی عام) به شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۸۷۱۴۳ در تاریخ ۲۱ اردیبهشت ماه ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۹۲۴۰ مورخ ۱۳۴۳/۳/۹ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در سال ۱۳۵۴ به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده به شرکت سهامی عام تبدیل و از آذرماه ۱۳۵۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است، در حال حاضر، شرکت جزء شرکت های فرعی شرکت گسترش پایا صنعت سینا (هلدینگ) است و واحد نهائی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن در تهران کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج می باشد.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه تعریف شده است. به موجب پروانه بهره برداری شماره ۵۵۳۹۶ مورخ ۱۳۴۴/۱۲/۲۷ که توسط وزارت صنایع و معادن صادر شده، بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت سالیانه ۲۴۰،۰۰۰ حلقه لاستیک و ۱۵۶،۰۰۰ حلقه تیوب آغاز شده است. در سال ۱۳۵۴ ظرفیت تولید شرکت به ۱۸،۰۰۰ تن انواع تایرهای سواری، وانتی، باری و کشاورزی تبدیل شده و در آخرین مرحله طی پروانه بهره برداری شماره ۴۳۲۱۰۵۱۷۵۲۱۸ مورخ ۱۲/۲۰/۱۳۷۸ به ۲۷،۰۰۰ تن افزایش یافته است. فعالیت اصلی شرکت طی دوره مورد گزارش تولید انواع تایر (بیاس و رادیال سیمی) بوده است.

پایین بودن بهره وری انرژی با توجه به فرسودگی تأسیسات کارخانه، پایین بودن سطح اتوماسیون، ماشین آلات و دستگاه ها و بالا بودن سرانه نیروی انسانی، محدود بودن فضای فیزیکی و عدم امکان اجرای طرح توسعه در محل فعلی و دشواری در رعایت الزامات زیست محیطی و محدودیت

ترکیب سهامداران



شکل ۱۷

۴،۱ - صورت ترازنامه

اظهار نظر حسابرس در مورد صورت‌های مالی شرکت:

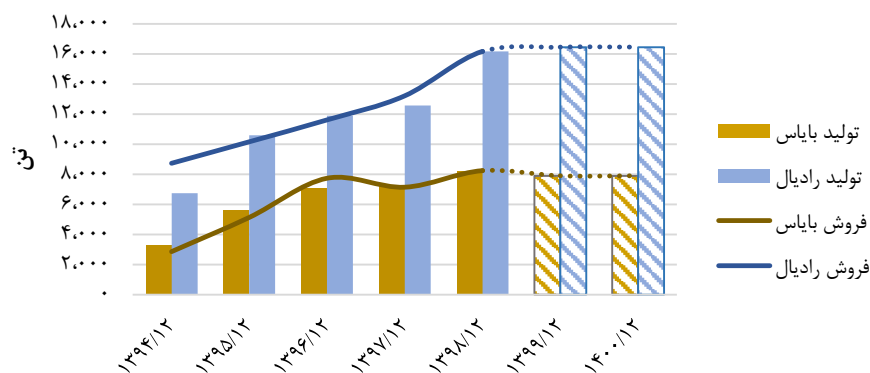
صورت‌های مالی شرکت تولیدی ایران تایر (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۷ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری و شواهد حسابرسی کسب‌شده، به نحو مطلوب نشان می‌دهد. تأکید بر مطالب خاص:

مالیات بر ارزش افزوده سنوات ۱۳۹۰، ۱۳۹۱ و ۱۳۹۶ شرکت به همراه جرائم مربوطه به موجب برگه‌های قطعی و مطالبه جمعاً مبلغ ۱۷۶,۳۴۶ میلیون ریال شامل مبلغ ۱۳۳,۴۳۴ میلیون ریال جرائم اعلام‌شده که اصل بدهی پرداخت و یا ذخیره در حساب‌ها لحاظ شده و نیز بابت جرائم مربوطه صرفاً مبلغ ۱۶,۵۰۴ میلیون ریال ذخیره در حساب‌ها لحاظ شده است. همچنین مالیات عملکرد سنوات ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ نیز بر اساس برگ تشخیص صادره به مبلغ ۷۰,۷۹۸ میلیون ریال ابلاغ‌شده و از این بابت مبلغ ۳۵,۰۰۰ میلیون ریال ذخیره در حساب‌ها لحاظ شده است. موارد مذکور مورد اعتراض شرکت قرار گرفته که پیگیری‌های مورد لزوم (با توجه به سوابق گذشته شرکت مبنی بر بخشودگی بخش اعظم جرائم مالیات بر ارزش افزوده و مالیات عملکرد) در حال انجام است. لذا تعیین مبلغ بدهی منوط به نظر قطعی سازمان امور مالیاتی می‌باشد.

ترازنامه (میلیون ریال)	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۰۹
دارایی		
موجودی نقد	۱۹۲,۹۷۶	۳۴۲,۴۴۶
سرمایه گذاری کوتاه مدت	-	-
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۲۶,۳۵۱	۱۱۴,۳۶۸
موجودی مواد و کالا	۸۹۰,۹۵۳	۷۹۸,۲۶۶
پیش پرداخت ها	۴۴۸,۵۰۰	۵۸۰,۶۴۳
جمع داراییهای جاری	۱,۷۵۸,۷۸۰	۱,۸۳۵,۷۲۳
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	-	-
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۳,۰۱۴	۱۶,۸۲۳
داراییهای ثابت مشهود	۳۳۶,۰۱۹	۴۴۴,۲۴۰
داراییهای نامشهود	۱۱,۴۳۱	۶,۹۴۸
سایر دارایی ها	-	-
جمع داراییهای غیرجاری	۳۶۰,۴۶۴	۴۶۸,۰۱۱
جمع داراییها	۲,۱۱۹,۲۴۴	۲,۳۰۳,۷۳۴
بدهی		
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۷۴۲,۲۲۷	۵۳۸,۷۷۹
پیش دریافتها	۴۱۱,۳۷۰	۳۷۵,۴۱۸
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۰۶,۸۸۰	۲۰۷,۲۴۲
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱۶,۰۲۶	۱۵۰,۴۲۹
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۴۲,۰۰۷	۵۵,۳۹۷
ذخایر	-	-
جمع بدهیهای جاری	۱,۵۱۸,۵۱۰	۱,۳۲۷,۲۶۵
حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	-	-
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	-	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۶۵,۹۵۶	۸۱,۲۵۰
جمع بدهیهای غیر جاری	۶۵,۹۵۶	۸۱,۲۵۰
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۱,۵۸۴,۴۶۶	۱,۴۰۸,۵۱۵
بدهیها و حقوق صاحبان سهام		
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹
اندرخته قانونی	۲۲,۵۷۶	۲۸,۶۴۶
سود (زیان) انباشته	۲۲۵,۷۳۳	۵۸۰,۱۰۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۳۴,۷۷۸	۸۹۵,۲۱۹
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲,۱۱۹,۲۴۴	۲,۳۰۳,۷۳۴

۴،۲ - تولید، فروش و نرخ

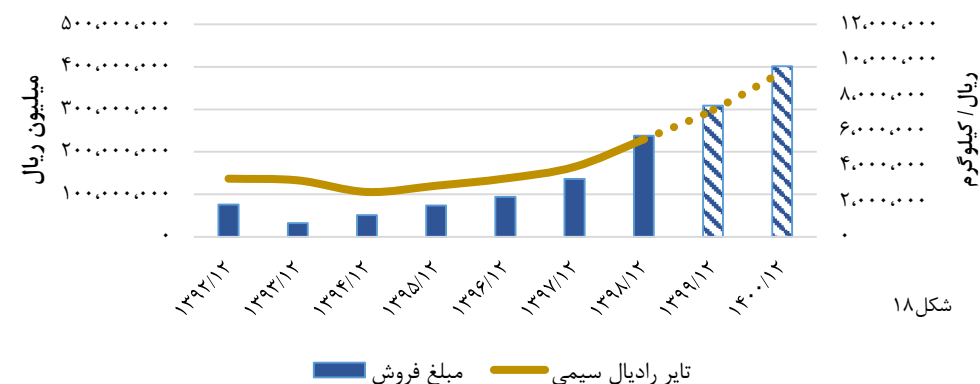
مقدار تولید و فروش



شکل ۱۹

شکل ۱۹: روند مقدار تولید و فروش دو محصول اصلی شرکت از سال ۹۴ به صورت سالانه ارائه شده است. همان طور که مشخص است روند تولید دو محصول تقریباً ثابت و در محدوده ظرفیت معمول شرکت (تایر رادیال ۱۶،۶۰۰ تن و تایر بایاس ۸،۰۰۰ تن) بوده است. تولید شرکت در سال جاری و آتی در محدوده ظرفیت شرکت در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش و نرخ تایر رادیال

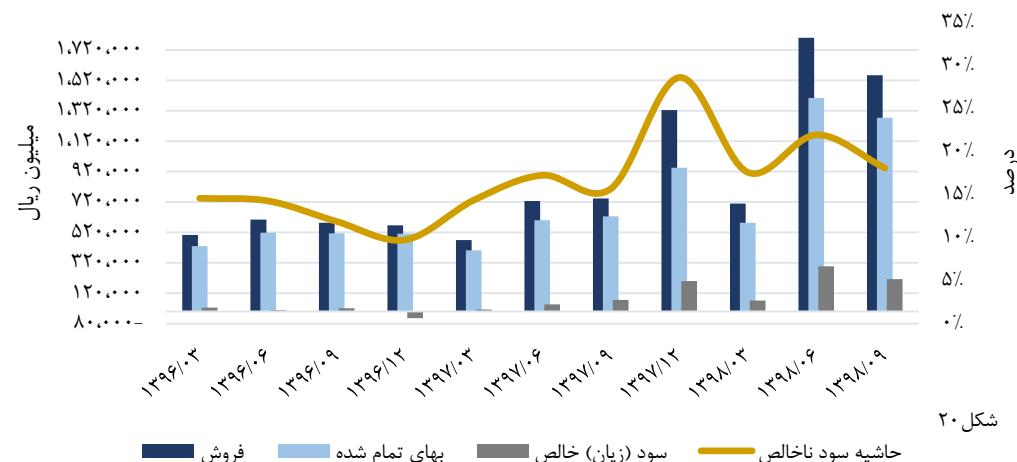


شکل ۱۸

شکل ۱۸: همان طور که از نمودار مشخص است شرکت توانسته در ۱۲ ماهه ۹۸، ۵،۷۱۴ میلیارد ریال فروش داشته باشد که سهم تایر رادیال ۶۷٪ و سهم تایر بایاس ۳۳٪ از مبلغ فروش هست. با توجه به سهم بالای تایر رادیال در فروش شرکت، روند قیمتی این محصول نیز در بازه زمانی مورد نظر ارائه شده است. قیمت فروش کلیه شرکت های تولید لاستیک با نرخ مصوب سازمان حمایت و به صورت یکسان هست، لیکن قیمت ها در بازار آزاد برای مصرف کننده نهایی تابع شرایط متفاوتی هست. در تحلیل فوق با توجه به صعودی در نظر گرفتن نرخ مواد مستقیم مصرفی (و طبیعتاً افزایش بهای تمام شده)، نرخ محصولات شرکت نیز صعودی در نظر گرفته شده است.

۴,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان

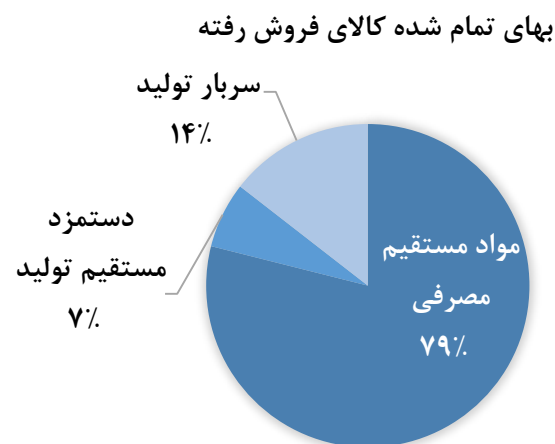
فروش، بها، سود خالص و حاشیه سود ناخالص



شکل ۲۰

شکل ۲۰: درآمد، هزینه، سود خالص و حاشیه سود ناخالص شرکت به صورت فصلی از بهار ۹۶ ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام شده شرکت در بازه زمانی مورد نظر صعودی بوده است. با توجه به مجوز اخذ شده از سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان (هم سال ۹۷ و هم سال ۹۸)، نرخ فروش محصولات جهت پوشش افزایش نرخ مواد اولیه افزایش یافته و طبیعتاً حاشیه سود و سود خالص نیز صعودی شده اند.

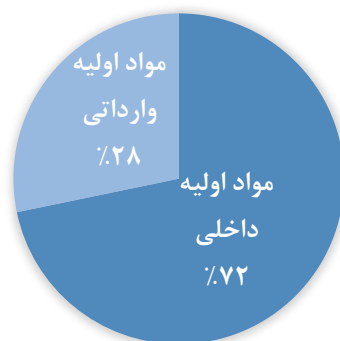
۴,۴ - بهای تمام شده



شکل ۲۱

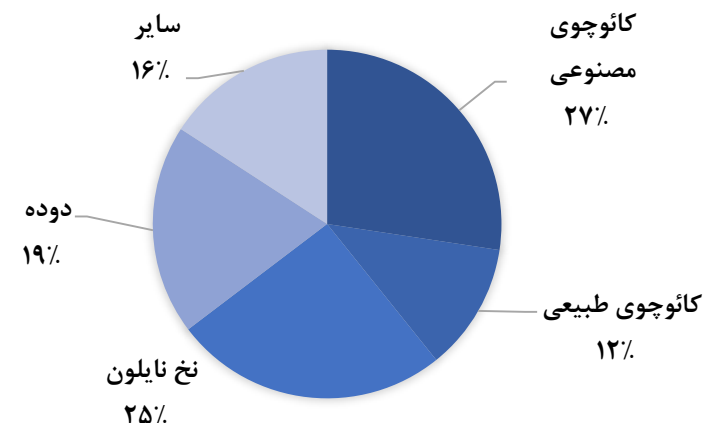
شکل ۲۱: ترکیب بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی ۹ ماهه سال ۹۸ ارائه شده است. همان طور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، مواد مستقیم مصرفی ۷۹٪ هست. بهای تمام شده شرکت در سال ۹۷، ۲,۵۷۵ میلیارد ریال و نه ماهه سال ۹۸، ۳,۲۶۳ میلیارد ریال بوده است. پس از بهای تمام شده، سربار تولید با سهم ۱۴٪ بیشترین سرفصل بهای تمام شده کالای فروش رفته را تشکیل می دهد.

مواد مستقیم مصرفی



شکل ۲۳

مواد مستقیم مصرفی - ریالی



شکل ۲۲

شکل ۲۲: ترکیب مواد مصرفی شرکت (ریالی) برای ۹ ماهه ۹۸ ارائه شده است. همان طور که مشخص است بیشترین مواد مصرفی کائوچو مصنوعی، نخ نایلون، دوده و سپس کائوچو طبیعی هست و در مجموع در ۹ ماهه ۹۸ شرکت ۲,۶۱۳ میلیارد ریال مواد مستقیم مصرف کرده است. ۲۸٪ از مواد مستقیم مصرفی شرکت وارداتی است که به ترتیب کائوچو طبیعی و مصنوعی بیشترین سهم از مواد مستقیم وارداتی را تشکیل داده‌اند. شرکت تاکنون از ارز دولتی ۴۲,۰۰۰ ریالی برای واردات مواد اولیه موردنیاز خود اقدام نموده است. در تحلیل فوق ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی برای مواد مستقیم مصرفی حذف و ارز نیمایی جایگزین شده است.

طبیعی است با توجه به اینکه محصولات شرکت توسط سازمان حمایت مشمول نرخ گذاری است، افزایش نهاده‌های تولیدی ناشی از اعمال احتمالی نرخ نیمایی منجر به تجدیدنظر در نرخ فروش محصولات شرکت توسط مراجع ذیصلاح خواهد گردید. کما اینکه این شرکت در سنوات گذشته نیز با توجه به افزایش نرخ بهای تمام شده نهاده‌های تولید، از طریق انجمن صنفی صنعت تایر ضمن ارائه اسناد و مدارک مثبت اقدام به درخواست افزایش نرخ فروش محصولات نموده و سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان پس از بررسی نسبت به افزایش نرخ اقدام نموده است. به‌طوری‌که شرکت در سال ۹۸ نسبت به سال ۹۷ به‌طور میانگین ۴۶٪ افزایش نرخ گرفته است.

۴،۵ - پیش‌بینی عملکرد (ایران تایر)

مفروضات	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
تولید نسبت به ظرفیت	۱۰۰٪	۱۰۰٪

سایر مفروضات مانند شرکت پکرمان است که در صفحه پیش‌بینی عملکرد بارز ارائه شده است.

توجه به نکات زیر بسیار مهم است:

۱- شرکت می‌تواند در سال ۹۹، ۴،۰۲۴ ریال، سال ۱۴۰۰، ۴،۵۷۵ ریال (با سرمایه ۲۸۶ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۲- قیمت فروش کلیه شرکت‌های تولید لاستیک با نرخ مصوب سازمان حمایت هست، که با توجه به رشد نهاده‌های تولید در سال جاری انتظار می‌رود شرکت‌های لاستیکی افزایش نرخ برای محصولات تولیدی داشته باشند. با توجه به مشخص نبودن این افزایش نرخ، افزایش نرخ محصولات لاستیکی، سود هر سهم و حاشیه سود ناخالص در قالب سناریوهای مختلف ارائه شده است.

درصد افزایش نرخ	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪
سود هر سهم-ریال (۱۳۹۹)	۲،۱۱۴	۲،۹۲۲	۳،۷۳۱	۴،۵۳۹	۵،۳۴۸
حاشیه سود ناخالص (۱۳۹۹)	۱۴٪	۱۷٪	۲۱٪	۲۴٪	۲۶٪

سود و زیان	۱۳۹۷/۱۲	۱۳۹۸/۱۲	کارشناسی ۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰/۱۲
فروش	۳،۲۶۳،۷۰۰	۵،۷۱۴،۱۲۸	۷،۴۱۳،۰۶۹	۹،۶۳۶،۹۹۰
بهای تمام‌شده کالای فروش رفته	(۲،۵۷۵،۵۰۸)	(۴،۴۹۸،۴۰۹)	(۵،۷۷۸،۸۲۱)	(۷،۷۷۳،۰۱۹)
سود (زیان) ناخالص	۶۸۸،۱۹۲	۱،۲۱۵،۷۱۹	۱،۶۳۴،۲۴۸	۱،۸۶۳،۹۷۰
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۲۲،۱۶۰)	(۱۸۴،۷۵۰)	(۱۹۲،۹۴۵)	(۲۲۶،۴۷۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۱۴،۳۲۴)	(۲۷،۶۷۱)	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۹۴،۷۶۵	۱،۰۰۳،۲۹۸	۱،۴۴۱،۳۰۳	۱،۶۳۷،۵۰۰
هزینه‌های مالی	(۶۰،۹۷۲)	(۳۹،۱۹۹)	(۸،۳۱۰)	(۸،۳۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۱۰،۶۸۵)	۱۱۷،۴۸۳	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۴۴،۴۷۸	۱،۰۸۱،۵۸۲	۱،۴۳۲،۹۹۴	۱،۶۲۹،۱۹۱
مالیات	(۱۰۶،۸۸۰)	(۲۱۸،۵۶۶)	(۲۸۰،۲۶۱)	(۳۱۸،۶۳۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۳۷،۵۹۸	۸۶۳،۰۱۶	۱،۱۵۲،۷۳۳	۱،۳۱۰،۵۵۸
سود (زیان) خالص	۳۳۷،۵۹۸	۸۶۳،۰۱۶	۱،۱۵۲،۷۳۳	۱،۳۱۰،۵۵۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱،۱۷۸	۳،۰۱۳	۴،۰۲۴	۴،۵۷۵
سرمایه	۲۸۶،۴۶۹	۲۸۶،۴۶۹	۲۸۶،۴۶۹	۲۸۶،۴۶۹
حاشیه سود ناخالص	۲۱٪	۲۰٪	۲۲٪	۱۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۵٪	۱۷٪	۱۹٪	۱۷٪
حاشیه سود خالص	۱۰٪	۱۴٪	۱۶٪	۱۴٪

۵ - شرکت کویر تایر

شرکت کویر تایر یکی از ده شرکت بزرگ تولیدکننده لاستیک خودرو می باشد. این شرکت دارای ظرفیت حدود ۲۰,۰۰۰ تنی می باشد که با توجه به راه اندازی پروژه در تابستان امسال توانایی تولید حدود ۳۰,۰۰۰ تن لاستیک را دارد. با توجه به محل فعالیت کارخانه (شهرستان بیرجند) در منطقه کمتر توسعه یافته درآمدهای طرح توسعه تا ۲۰ سال از هرگونه مالیات معاف است.

به موجب پروانه بهره برداری شماره ۴۲/۹۳۷ مورخ ۱۳۷۷/۰۹/۳۰ که توسط وزارت صنایع صادر شده، بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۱۶۶۰۰ تن لاستیک و ۵۰۰۰ تن خمیر لاستیک، در تاریخ ۱۳۷۷/۰۹/۳۰ آغاز شده است سپس به موجب پروانه بهره برداری شماره ۴۴۹۲ مورخ ۱۳۸۶ که توسط وزارت صنایع صادر شده، ظرفیت سالانه تولید شرکت به ۲۵۰۵۰ تن انواع لاستیک، ۱۶۵۰ تن تیوب و ۷۰۰ تن حلقه های دور لاستیک در تاریخ ۱۳۸۶/۰۲/۲۴ افزایش یافت و در حال حاضر به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۳۱/۱/۱۶۱۱۴ مورخ ۱۳۹۵/۰۷/۱۰ که توسط وزارت صنایع صادر شده، ظرفیت سالیانه تولید شرکت به ۲۶۱۱۴ تن انواع لاستیک و ۵۲۵ تن حلقه های دور لاستیک (تایر) می باشد. با توجه به اصلاحات انجام شده در فرایند تولید و اصلاح و رفع محدودیت های ماشین آلات قدیمی برای سال مالی منتهی به آذر ۹۹ ظرفیت تولید به حدود ۳۱ هزار تن افزایش یافته است.

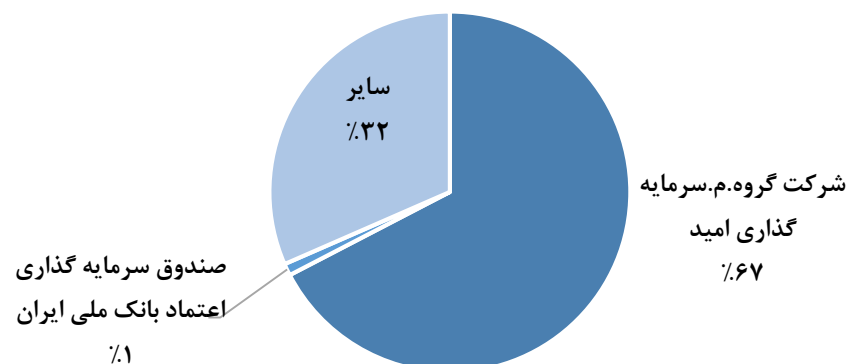
محل کارخانه: بیرجند

تاریخ برآوردی شروع طرح توسعه: نیمه اول ۹۹

ظرفیت طرح توسعه: ۱۰,۷۷۷

نوع	ظرفیت
انواع لاستیک	۲۶,۱۱۴
حلقه دور لاستیک	۵۱۵

ترکیب سهامداران



شکل ۲۴

۵.۱ - صورت ترازنامه

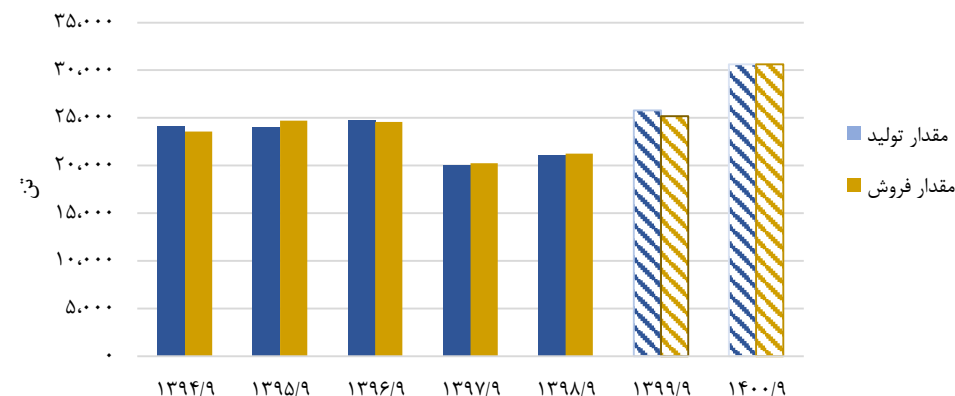
اظهارنظر حسابرس در مورد صورت‌های مالی شرکت:

به شرح یادداشت توضیحی ۱۳ همراه صورت‌های مالی، بر اساس رأی ۱۳۹۶/۰۹/۲۷ دیوان عدالت اداری و بخشنامه مورخ ۱۳۹۶/۱۱/۳ معاون اول ریاست جمهوری (در خصوص تسری میزان معافیت مالیات عملکرد واحدهای صنعتی و معدنی مناطق کمتر توسعه‌یافته تا سقف معافیت‌های منظور شده در مناطق آزاد تجاری)، واحد مورد رسیدگی مشمول مفاد ماده ۱۵۹ قانون برنامه پنجم توسعه بوده و برای مهر و موم‌های مالی ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۶، شرکت از پرداخت مالیات عملکرد معاف می‌باشد و سازمان امور مالیاتی می‌بایست مبالغ دریافتی را عودت و یا به حساب طلب شرکت منظور نماید. شایان ذکر است که مالیات قطعی و پرداخت‌شده مهر و موم‌های مالی ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۵ و مالیات ابرازی سال مالی ۱۳۹۶ جمعاً مبلغ ۱,۰۰۴,۱۴۲ میلیون ریال می‌باشد که به دلیل اعتراض سازمان امور مالیاتی خراسان جنوبی به دادگاه تجدیدنظر، تعدیلات مربوط در حساب‌ها اعمال نشده است. لذا اعمال تعدیلات مقتضی در دفاتر شرکت، منوط به اعلام نظر نهایی مراجع ذیصلاح می‌باشد. افزون بر این به شرح یادداشت توضیحی ۱-۳-۳۰ صورت‌های مالی، از بابت مالیات ارزش افزوده مهر و موم‌های ۱۳۹۱، ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ مبلغ ۴۴,۳۲۵ میلیون ریال بابت اصل و مبلغ ۱۴۴,۷۳۹ میلیون ریال بابت جرائم اعلام گردیده که موضوع در هیئت ماده ۲۵۱ ق.م.م در حال پیگیری می‌باشد. اظهارنظر این موسسه بر اثر مفاد این بند مشروط نشده است.

ترازنامه (میلیون ریال)	۱۳۹۷/۹	۱۳۹۸/۹
موجودی نقد	۳۶۹,۵۹۱	۳۶۱,۷۹۳
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۷۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۰۰
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱,۵۹۵,۳۳۲	۱,۰۲۹,۳۹۲
موجودی مواد و کالا	۸۳۲,۷۵۵	۹۷۹,۹۷۳
پیش پرداخت‌ها	۵۸۱,۰۱۵	۶۸۷,۳۳۰
جمع داراییهای جاری	۳,۴۴۸,۶۹۳	۳,۱۶۴,۴۸۸
حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۲,۲۴۷	۱,۳۵۱
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۳۴,۸۲۶	۳۸,۷۲۱
داراییهای ثابت مشهود	۷۸۷,۴۰۶	۱,۲۸۴,۲۴۲
داراییهای نامشهود	۵,۹۲۰	۳۰,۴۰۲
سایر دارایی‌ها	۲۵,۹۲۵	۱۵,۶۲۷
جمع داراییهای غیر جاری	۸۵۶,۳۲۴	۱,۳۷۰,۳۴۳
جمع داراییها	۴,۳۰۵,۰۱۷	۴,۵۳۴,۸۳۱
بدهی		
پیش دریافتها	۳۹,۴۳۲	۳۰۴,۲۹۲
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۴۳,۵۶۶	۱۷۶,۷۹۳
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۹۲۹,۴۴۸	۱,۰۱۳,۰۴۴
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۶۳۸,۹۱۸	۸۵۸,۵۸۸
ذخایر	۵۸,۵۷۳	۴۰,۰۱۴
جمع بدهیهای جاری	۲,۷۷۲,۳۵۱	۳,۰۹۰,۴۴۴
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲۰۴,۲۹۱	-
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۵۶,۲۱۲	۳۱۲,۳۲۷
جمع بدهیهای غیر جاری	۴۶۰,۵۰۳	۳۱۲,۳۲۷
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۳,۲۳۲,۸۵۴	۳,۴۰۲,۷۷۱
سرمایه	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
اندرخته قانونی	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
اندرخته طرح و توسعه	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰
سود (زیان) انباشته	۲۷۷,۱۶۳	۳۳۷,۰۶۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۰۷۲,۱۶۳	۱,۱۳۲,۰۶۰
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۴,۳۰۵,۰۱۷	۴,۵۳۴,۸۳۱

۵،۲ - تولید و فروش :

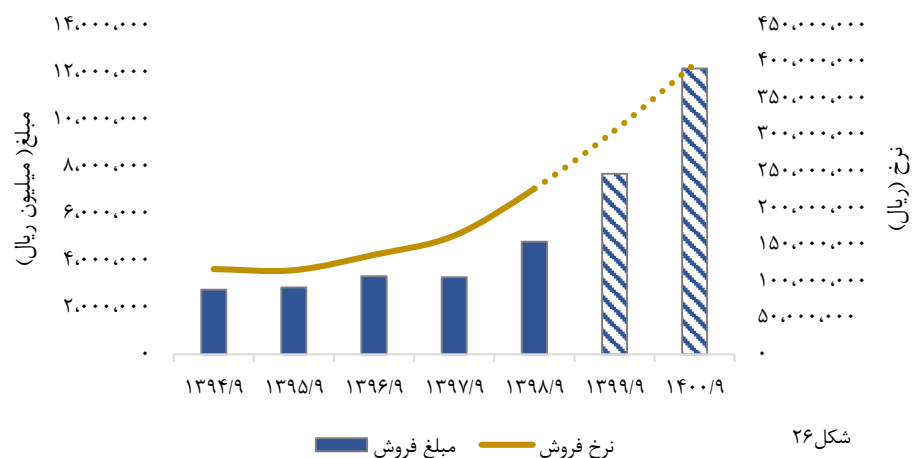
مقدار تولید و فروش



شکل ۲۵

شکل ۲۵: همان طور که از نمودار مشخص است مقدار تولید با تغییرات زیادی مواجه نبوده است و طبق گزارش سه ماهه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹ شرکت در تلاش است نسبت به اجرا و تکمیل طرح توسعه ۷۷۷،۱۰ تنی اقدام و در نیمه اول سال ۹۹ به بهره برداری رساند پیش بینی مذکور در صورت افزایش سرمایه شرکت محقق خواهد گردید.

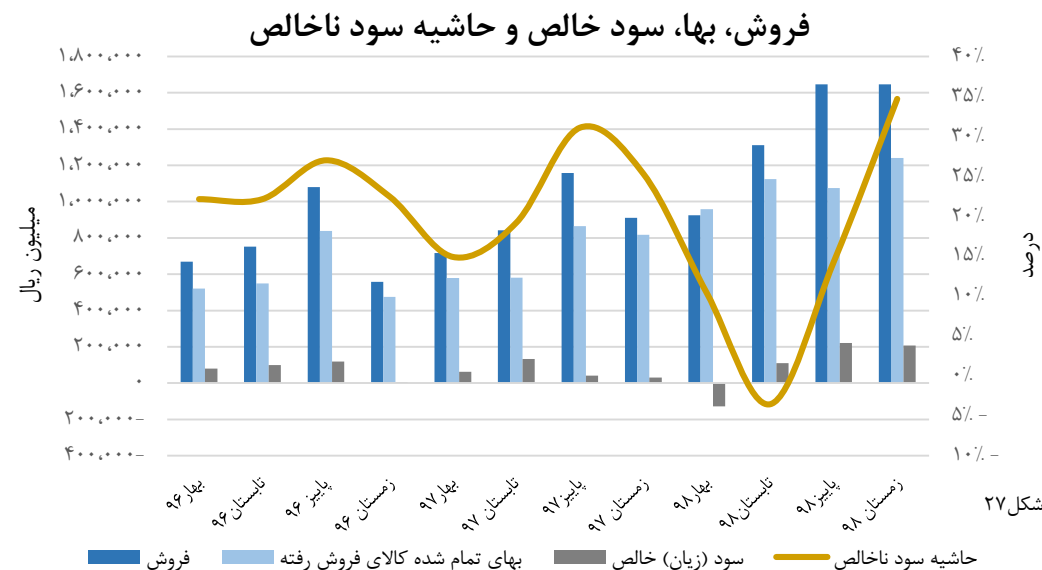
مبلغ و نرخ فروش



شکل ۲۶

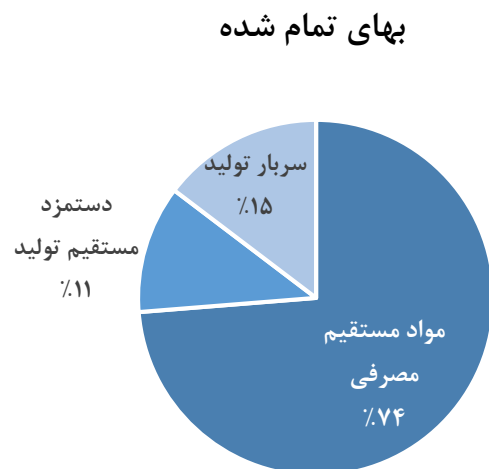
شکل ۲۶: همان طور که از نمودار مشخص است شرکت در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۹۸/۹ ۴,۷۹۴,۴۰۰ میلیون ریال فروش داشته است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۴۷ درصدی را نشان می دهد که این افزایش نرخ فروش محصولات بوده است.

۵,۳ - تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان



شکل ۲۷: درآمد، هزینه، سود خالص و حاشیه سود ناخالص شرکت به صورت فصلی از بهار ۹۶ ارائه شده است. درآمد و بهای تمام شده شرکت در بازه زمانی نه ماهه گذشته صعودی بوده است ولی با توجه به این که ماهیت نرخ گذاری محصولات شرکت (دستوری) و رشد بهای تمام شده (مواد مصرفی به دلیل رشد نرخ ارز و تورم)، حاشیه سود ناخالص شرکت در دوره تابستان ۹۷ نزولی شده است. یکی از نکات مهم شرکت وابستگی شدید مواد اولیه به نرخ دلار است و در صورتی که نرخ فروش اعلامی توسط سازمان حمایت متناسب با تورم و نرخ دلار رشد نکند احتمال منفی شدن حاشیه سود شرکت و زیان ده شدن آن وجود دارد.

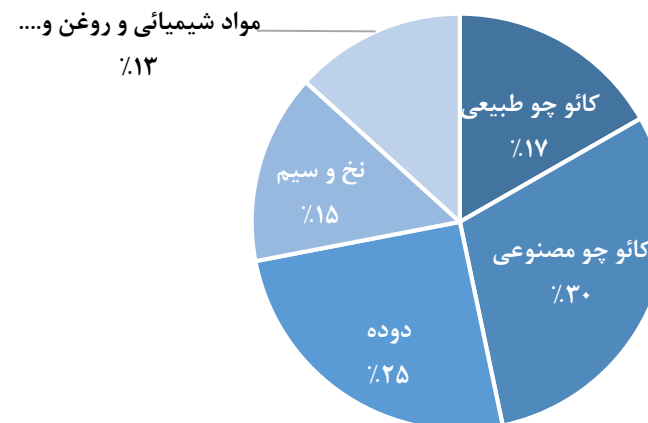
۵,۴ - بهای تمام شده



۲۸ شکل

شکل ۲۸: ۷۵ درصد بهای تمام شده را مواد مستقیم شامل می شود که از این مقدار کائوچوی مصنوعی با ۳۳ درصد بیشترین حجم مواد مستقیم را تشکیل می دهد در ادامه ترکیبات مواد مستقیم به صورت درصدی بیان شده است.

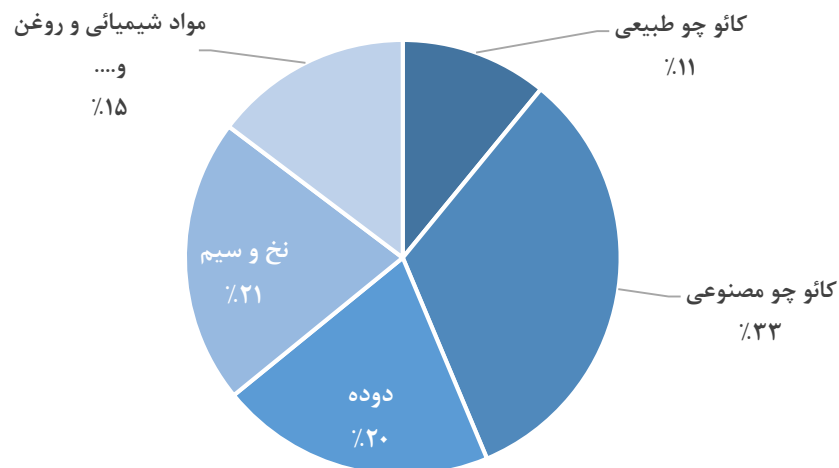
مواد مستقیم مصرفی - وزنی



شکل ۲۹

شکل ۲۹: کائوچوی مصنوعی بیشترین حجم تولید لاستیک را تشکیل می‌دهد که از طریق بورس کالا توسط شرکت خریداری می‌شود. حدود ۱/۳ مواد اولیه شرکت شامل کائوچو طبیعی، استیل کورد، بیوتیل و انواع مواد شیمیایی جزء گروه یک کالایی بوده که بر همین اساس شرکت تاکنون از ارز دولتی ۴۲,۰۰۰ ریالی برای واردات مواد اولیه مورد نیاز خود اقدام نموده است. در تحلیل فوق ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی برای مواد مستقیم مصرفی حذف و ارزش نیمایی جایگزین شده است.

مواد مستقیم مصرفی - ریالی



شکل ۳۰

شکل ۳۰: ۲۵,۶ درصد محصولات در سال مالی منتهی به ۹۸/۹ وارداتی است که استیل کورد با ۱۴,۷ درصد و کائوچوی طبیعی با ۱۱ درصد بیشترین مبلغ را تشکیل می‌دهد. کائوچوی مصنوعی بیشترین مبلغ مواد اولیه را تشکیل می‌دهد که بیشترین مقدار خرید از پتروشیمی تخت جمشید است.

۵،۵ - پیش‌بینی عملکرد (کویر تایر)

مفروضات	۱۳۹۹/۱	۱۴۰۰/۱
تولید نسبت به ظرفیت	۴۵٪	۹۰٪
درصد بهره‌برداری از طرح	۴۵٪	۹۰٪
تناژ طرح	۱۰،۷۷۷	

سایر مفروضات مانند شرکت پکرمان است که در صفحه پیش‌بینی عملکرد بارز ارائه شده است.

توجه به نکات زیر بسیار مهم است:

هزینه مالی شرکت با توجه به دریافت وام ۱،۵۶۷،۹۸۵ میلیون ریالی با نرخ ۱۸ درصد به شدت افزایش خواهد یافت. طبق برآورد شرکت طرح توسعه در تابستان ۹۹ به بهره‌برداری خواهد رسید که درصد بهره‌برداری از طرح ۴۵ درصد برای ۹۹ و ۹۰ درصد برای سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. با توجه به مفروضات بیان شده شرکت می‌تواند برای سال ۳۸۰۹۹ و برای سال ۱۴۰۰ ۲۱۴۳ ریال سود بسازد.

قیمت لاستیک توسط سازمان حمایت اعلام می‌شود که در جدول زیر تأثیر تغییرات نرخ بر Eps و حاشیه سود شرکت ارائه شده است.

درصد افزایش نرخ تایر ۹۹	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪
سود هر سهم-ریال (۱۳۹۹)	-۳۱۹	۳۱	۳۸۰	۷۲۹	۱۰۷۹
حاشیه سود ناخالص (۱۳۹۹)	۱۶٪	۱۹٪	۲۲٪	۲۵٪	۲۸٪

سود و زیان	۱۳۹۸/۰۹	سه ماهه ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۳۹۹/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۰/۰۹
فروش	۴،۷۹۴،۴۰۰	۱،۶۴۶،۹۷۵	۷،۶۸۷،۵۷۳	۱۲،۱۶۳،۹۰۹
بهای تمام‌شده کالای فروش رفته	(۳،۹۷۵،۰۱۰)	(۱،۲۴۱،۰۵۳)	(۵،۷۶۹،۶۲۷)	(۸،۳۷۵،۵۳۹)
سود (زیان) ناخالص	۸۱۹،۳۹۰	۴۰۵،۹۲۲	۱،۹۱۷،۹۴۶	۳،۷۸۸،۳۶۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۹۴،۳۹۱)	(۸۶،۶۰۳)	(۸۷۹،۸۳۱)	(۱،۲۰۲،۷۴۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۱۲۱،۷۶۵)	۲۲	(۷۶،۸۷۶)	(۱۴۵،۹۶۷)
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۳،۲۳۴	۳۱۹،۳۴۱	۹۶۱،۲۳۹	۲،۵۸۵،۶۲۰
هزینه‌های مالی	(۱۵۱،۱۳۳)	(۶۵،۰۴۷)	(۳۸۰،۳۶۳)	(۳۸۳،۳۸۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۲۸،۹۲۰	۹،۶۱۸	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۸۱،۰۲۱	۲۶۳،۹۱۲	۵۸۰،۸۷۶	۲،۲۰۲،۲۳۷
مالیات	(۴۶،۱۲۴)	(۵۷،۲۱۶)	(۷۰،۲۸۶)	(۳۲۲،۶۷۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۳۴،۸۹۷	۲۰۶،۶۹۶	۵۱۰،۵۹۰	۱،۸۷۹،۵۶۵
سود (زیان) عملیات متوقف‌شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲۳۴،۸۹۷	۲۰۶،۶۹۶	۵۱۰،۵۹۰	۱،۸۷۹،۵۶۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۳۶	۲۹۵	۷۲۹	۲،۶۸۵
سرمایه	۷۰۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰	۷۰۰،۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	٪۱۷	٪۲۵	٪۲۵	٪۳۱
حاشیه سود عملیاتی	٪۶	٪۱۹	٪۱۳	٪۲۱
حاشیه سود خالص	٪۵	٪۱۳	٪۷	٪۱۵