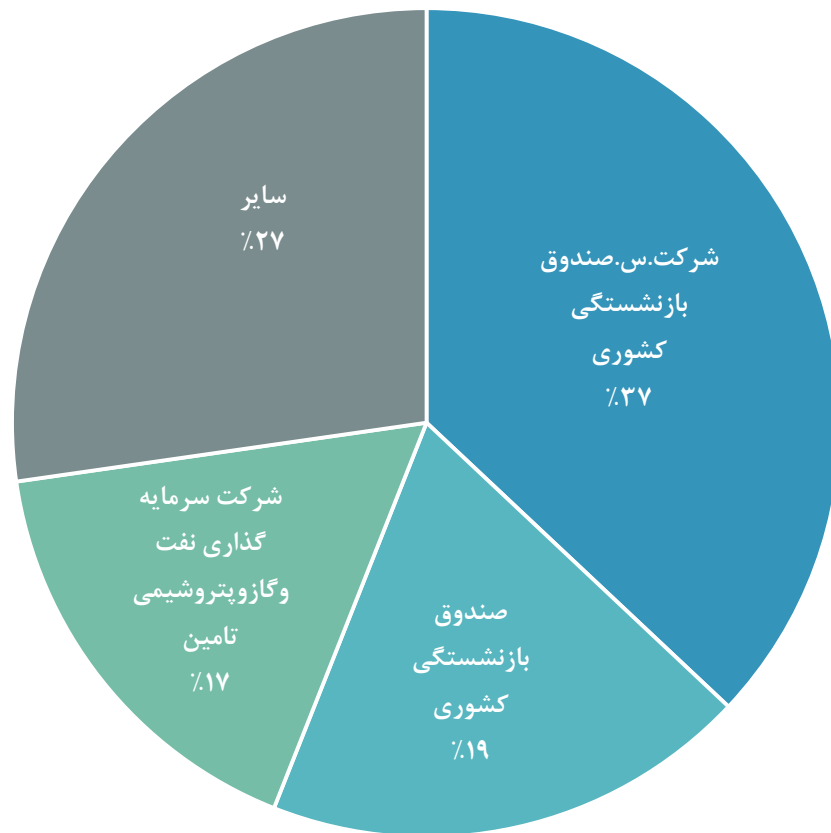


تحلیل بنیادی شرکت

ایران یاساتایرورابر

امین
هوشمندی مالی

سهامداران شرکت ایران یاسا تایر و رابر در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۸



شرکت ایران یاسا تایر و رابر (سهامی عام) در تاریخ ۷ آبان ماه ۱۳۴۵ با نام "شرکت سهامی کارخانجات تولیدی و صنعتی ایران یاسا" تحت شماره ۱۱۰۵۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در سالهای گذشته با تصویب مجامع عمومی فوق العاده صاحبان سهام نام آن به شرکت ایران یاسا تایر و رابر و نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته و در سال ۱۳۸۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد.

فعالیت های اصلی:

موضوع فعالیت شرکت عبارت است از احداث، اداره، توسعه و تکمیل کارخانجات به منظور تهیه و تولید لاستیک و تیوب دوچرخه و موتورسیکلت و ماشین آلات و ادوات کشاورزی و وسائط نقلیه و فرآورده های لاستیکی دیگر در نقاط مختلف و فروش محصولات مذکور در داخل و خارج کشور است.

❖ به موجب پروانه بهره برداری ظرفیت تولید سالانه کارخانه ۲۵،۳۰۳ تن است.

ترازنامه

مبانی نتیجه گیری مشروط

سرفصل دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها و پیش پرداخت ها در مجموع مبلغ ۱۵۳،۵۲۱ میلیون ریال مطالبات راكد و انتقالی از سنوات مالی قبل و اسناد دریافتنی وخواست شده عمدتا مربوط به سالهای ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ می باشد (از مبلغ مذکور بالغ بر ۱۰۸،۴۸۵ میلیون ریال مطالبات از مشتریان داخلی و سایر اشخاص می باشد که عمدتا مورد پیگیری حقوقی قرار گرفته و مبلغ ۴۵،۰۳۶ میلیون ریال مطالبات از نمایندگی فروش کشور افغانستان و پاکستان می باشد. قابلیت بازیافت بخشی از مبالغ مذکور برای این موسسه محرز نشده و احتساب هزینه مطالبات مشکوک الوصول حداقل به مبلغ ۶۵،۴۴۶ میلیون ریال و اصلاح حساب ها از این بابت ضرورت دارد، لیکن بدلیل سنواتی بودن اقلام، کافی نبودن تضامین دریافت شده و مشخص نبودن نتایج پیگیری های حقوقی، تعیین میزان دقیق هزینه کاهش ارزش مورد نیاز، در حال حاضر برای این مؤسسه مقدور نمی باشد.

مالیات و عوارض بر ارزش افزوده سال مالی ۱۳۹۴ براساس آخرین آرای صادره توسط سازمان امور مالیاتی علاوه بر جرایم پیش بینی شده در قانون یاد شده، مبلغ ۲۲،۵۳۸ میلیون ریال مالیات تعیین گردیده و همچنین از بابت مالیات عملکرد سال مالی ۱۳۹۵ نیز مبلغ ۱۸،۹۹۶ میلیون ریال برگ تشخیص صادر شده است که شرکت نسبت به موارد مذکور اعتراض نموده و از این بابت ذخیره ای در حساب ها منظور نشده است. مضافا از بابت بدهی قطعی مالیات عملکرد و ارزش افزوده سال مالی ۱۳۹۲ و مالیات قطعی و جرایم مربوط به عملکرد سال مالی ۱۳۹۴ به دلیل اعتراض به آرای قطعی، مبلغ ۷۰،۱۸۶ میلیون ریال پرداخت شده که در سرفصل پیش پرداخت ها منعکس شده است. احتساب ذخیره و اصلاح حساب ها از بابت موارد مذکور ضرورت دارد، لیکن تعیین میزان دقیق آن منوط به اظهار نظر نهایی مقامات مالیاتی می باشد.

ترازنامه

دارایی

۱،۱۳۲،۷۹۵	۱۲۰،۰۷۶	موجودی نقد
۴۲۶	۳۲۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۰۱،۱۴۰	۴۴۳،۱۰۶	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۱،۴۹۳،۰۳۵	۱،۰۱۶،۲۹۰	موجودی مواد و کالا
۶۹۹،۶۱۵	۴۲۳،۴۲۲	پیش پرداخت ها
۵۳،۵۳۳	۸۲،۲۶۶	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۳،۸۸۰،۵۴۴	۲،۰۸۵،۴۸۱	جمع داراییهای جاری
۱۱،۰۱۶	۲،۰۶۹	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۲،۸۳۱	۱،۸۳۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۶۹۳،۳۲۹	۳۳۹،۰۱۲	داراییهای ثابت مشهود
۲،۴۹۵	۵،۱۳۱	داراییهای نامشهود
۳۰۶	۳۰۶	سایر دارایی ها
۷۰۹،۹۷۷	۳۴۸،۳۴۸	جمع داراییهای غیرجاری
۴،۵۹۰،۵۲۱	۲،۴۳۳،۸۲۹	جمع دارایی ها
بدهی		
۸۳۴،۱۱۷	۴۸۰،۸۳۸	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۲۸،۹۰۹	۲۷،۶۲۷	پیش دریافتها
۲۶۵،۵۶۹	۴۹،۳۰۸	ذخیره مالیات بر درآمد
۵۰۵،۲۸۷	۱۶۸،۵۷۹	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۳۳۱،۷۹۹	۵۱۹،۲۰۷	حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی
۷۶،۶۴۴	۴۷،۲۵۰	ذخایر
۳۲،۰۰۰	-	بدهی های مرتبط با دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
۲،۰۷۴،۳۲۵	۱،۲۹۲،۸۰۹	جمع بدهیهای جاری
۵۴،۴۵۵	-	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۲۳۱،۳۱۴	۱۳۹،۴۸۲	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲۸۵،۷۶۹	۱۳۹،۴۸۲	جمع بدهیهای غیر جاری
۲،۳۶۰،۰۹۴	۱،۴۳۳،۲۹۱	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
بدهیها و حقوق صاحبان سهام		
۹۰۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰	سرمایه
۱۰۴،۱۸۸	۳۵،۰۳۳	اندوخته قانونی
۱،۲۲۶،۲۳۹	۳۶۶،۵۰۵	سود (زیان) انباشته
۲،۲۳۰،۴۲۷	۱،۰۰۱،۵۳۸	جمع حقوق صاحبان سهام
۴،۵۹۰،۵۲۱	۲،۴۳۳،۸۲۹	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

دوره مالی	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
فعالیت‌های عملیاتی		
نقد حاصل از عملیات	۲۷۲,۳۹۷	۱,۴۷۲,۰۷۷
مالیات بر درآمد پرداختنی	(۳۶,۶۸۷)	(۵۱,۴۱۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۲۳۵,۷۱۰	۱,۴۲۰,۶۶۱
فعالیت‌های سرمایه گذاری		
وجوه دریافتنی بابت فروش دارایی های ثابت مشهود	۹,۷۰۰	-
وجوه پرداختنی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۹۰,۴۱۳)	(۲۲۰,۵۳۳)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۸۴۲)	-
وجوه پرداختنی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۳۰)	(۶۱)
سود دریافتنی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۲۴۲	۳۹۲
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۸۱,۳۴۳)	(۲۲۰,۲۰۲)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۱۵۴,۳۶۷	۱,۲۰۰,۴۵۹
فعالیت‌های تامین مالی		
وجوه دریافتنی حاصل از افزایش سرمایه	-	۱۱۹,۵۳۰
وجوه دریافتنی حاصل از استقراض	۵۶۲,۹۱۲	۴۱۸,۲۶۹
بازپرداخت استقراض	(۵۷۹,۸۱۲)	(۷۸۱,۵۹۹)
سود پرداختنی بابت استقراض	(۷۰,۸۷۸)	(۶۹,۳۴۶)
سود سهام پرداختی	(۱۳)	(۱۲۳,۲۶۴)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی	(۸۷,۷۹۱)	(۴۳۶,۴۱۰)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۶۶,۵۷۶	۷۶۴,۰۴۹
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۵۳,۵۰۰	۳۶۸,۷۴۶
وجه نقد در پایان دوره	۱۲۰,۰۷۶	۱,۱۳۲,۷۹۵
مبادلات غیر نقدی	۲,۲۶۷	-

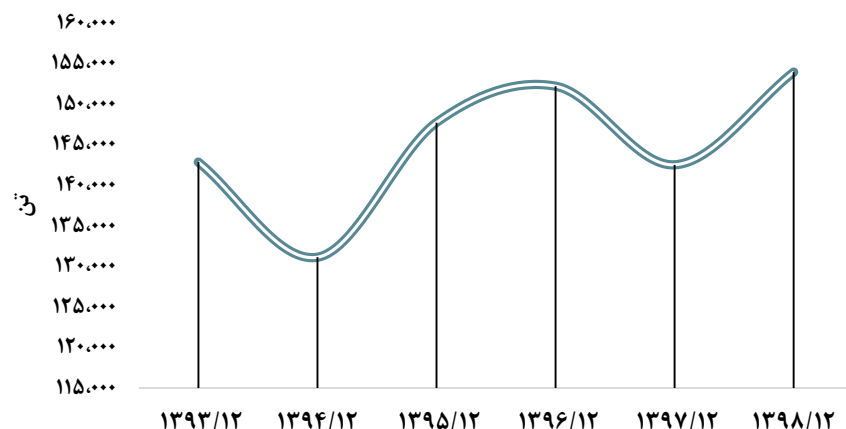
❖ جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی در شش ماهه ۹۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۰۳ درصد افزایش یافته است.

❖ وجوه پرداختنی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود ۱۴۴ درصد افزایش یافته است.

❖ دوره وصول مطالبات نسبت به مدت مشابه سال قبل از ۷۰ به ۲۳ روز کاهش یافته است.

❖ حقوق مالکانه نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ ، ۵۱ درصد افزایش یافته است.

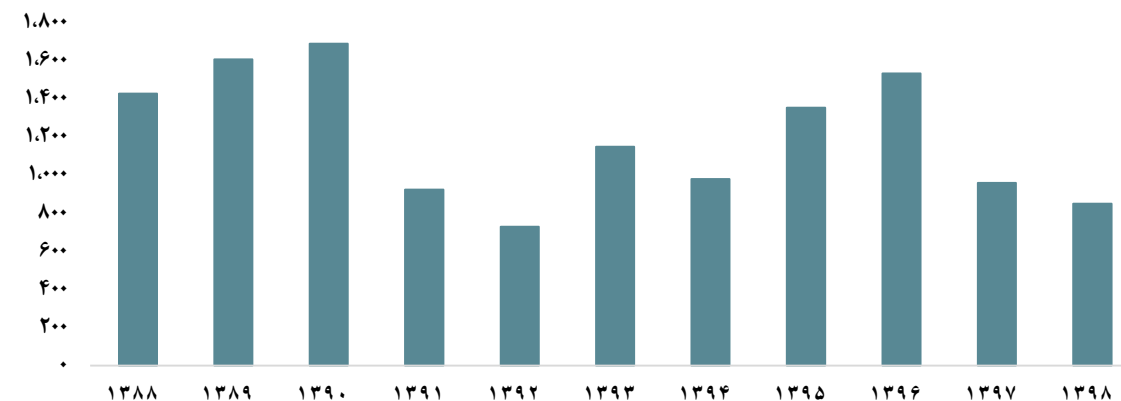
مقدار تولید تایر در کشور



صنعت تایر به عنوان یکی از صنایع ریشه‌دار در ایران قدمتی ۵۰ ساله دارد. اولین کارخانه تولید تایر در ایران در سال ۱۳۳۷ با سرمایه‌گذاری شرکت آمریکایی **B.F GOODRICH**، 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 می‌تواند موثر باشد.

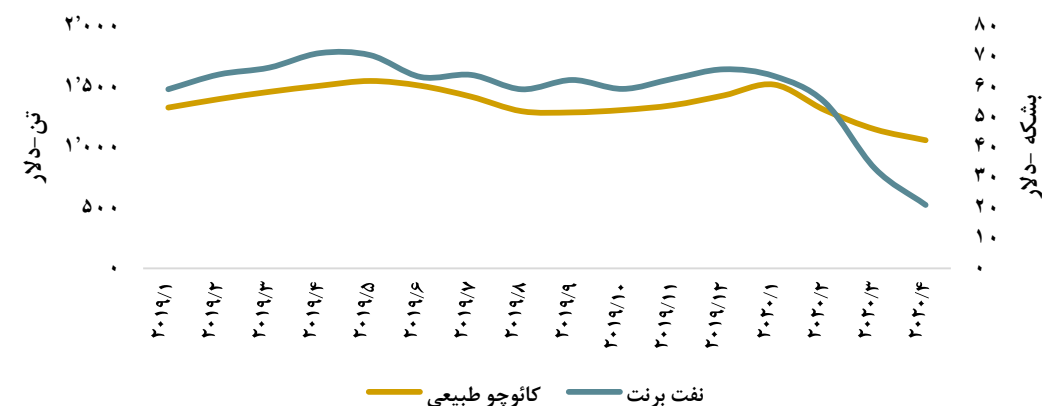
- ❖ در پی افزایش نرخ ارز و اعمال تحریم‌های سخت‌گیرانه علیه ایران، صنعت تایر در سال ۱۳۹۷ دچار تحولات متعدد گردید، که به‌صورت خلاصه به مهم‌ترین آن‌ها اشاره می‌شود.
- ❖ دشواری تأمین مواد اولیه (۴۰٪ مواد اولیه در این صنعت وارداتی است) و انتقال ارز و از سوی دیگر تحریم کشتیرانی و طولانی شدن فرایند حمل منجر 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.
- ❖ افزایش روزافزون قیمت مواد اولیه و قطعات حاشیه سود تایر را به‌شدت کاهش داد. درنهایت با پیگیری‌های مکرر تایر سازان، قیمت فروش اعلامی از سوی سازمان حمایت از مصرف‌کننده افزایش ۴۵٪ داشت.
- ❖ 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.
- ❖ تایر جزو کالاهای اساسی قرار گرفت و ارز دولتی به واردات آن تعلق گرفت.
- ❖ مهم‌ترین عامل تقاضا برای این صنعت، خودروهای سواری و خودروهای باری و مسافری است.

روند تولید خودرو (هزار دستگاه)

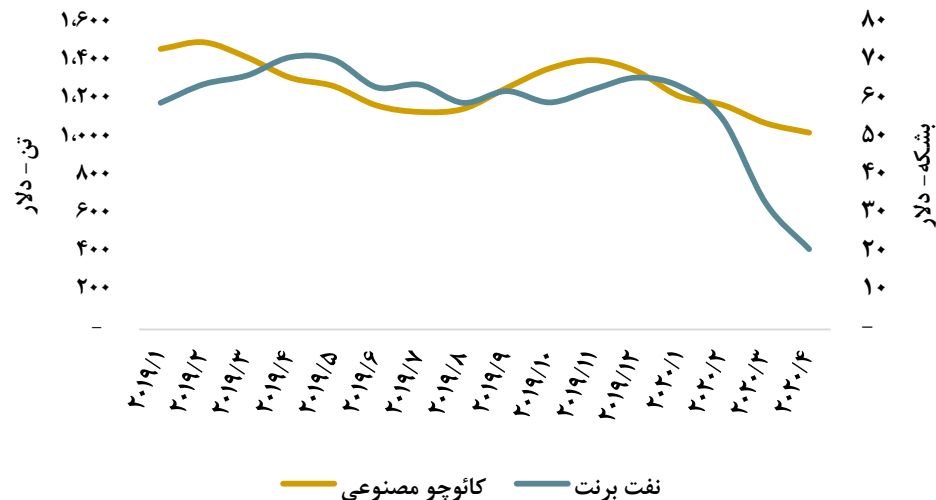


عمده‌ترین مواد مصرفی صنعت شامل کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده و استیل کورد است. به جز استیل کورد و کائوچوی طبیعی که از درختان شیرابه‌ساز و عمدتاً از کشورهای جنوب شرق آسیا تهیه و وارد کشور می‌شود، عمده این مواد از محصولات پتروشیمیایی هستند.

نرخ کائوچو طبیعی و نفت - دلار



نرخ کائوچو مصنوعی و نفت - دلار

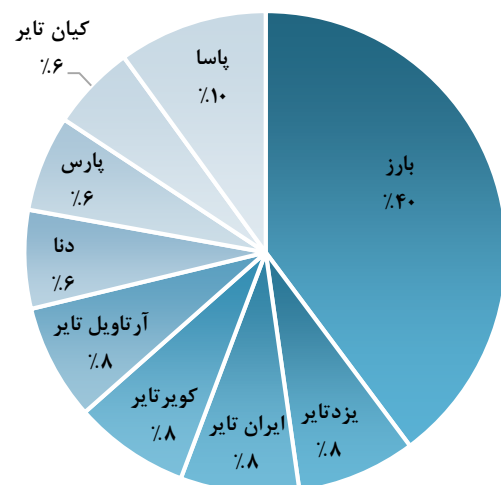


همان‌طور که مشخص است نرخ هر دو محصول (کائوچوی طبیعی و مصنوعی) چه به صورت مستقیم و چه به صورت غیرمستقیم تحت تأثیر کاهش قیمت نفت، افت داشته‌اند. مهم‌ترین عامل اقتصادی اثرگذار بر روی صنعت تایر و لاستیک نرخ رشد اقتصاد است. به‌طورکلی بهبود شرایط اقتصادی می‌تواند منجر به بهبود وضعیت خانوارها و در نتیجه مصرف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

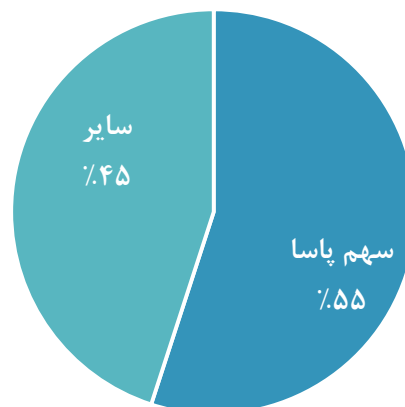
توسعه و به‌روزرسانی فناوری یکی دیگر از سرفصل‌های حائز اهمیت در صنعت تایر است. تایر سازان ایرانی نیز برای توسعه کسب‌وکار خود، نیاز به دسترسی به تجهیزات و فناوری‌های روز دنیا دارند که متأسفانه در سال‌های اخیر همواره به دلایل متعدد از جمله تحریم‌ها، صنعت تایر از این مزیت بهره‌چندانی نبرده است.

در کل با برطرف شدن موارد ذکرشده، 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.

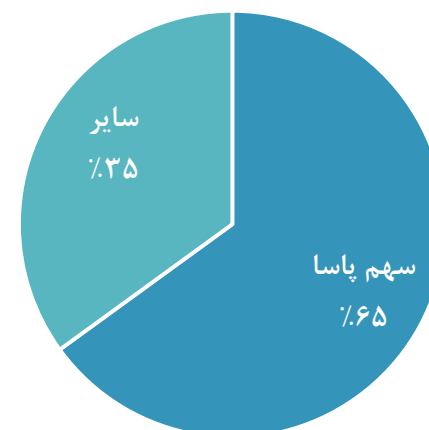
تولید وزنی تایر سازها در سال ۹۸



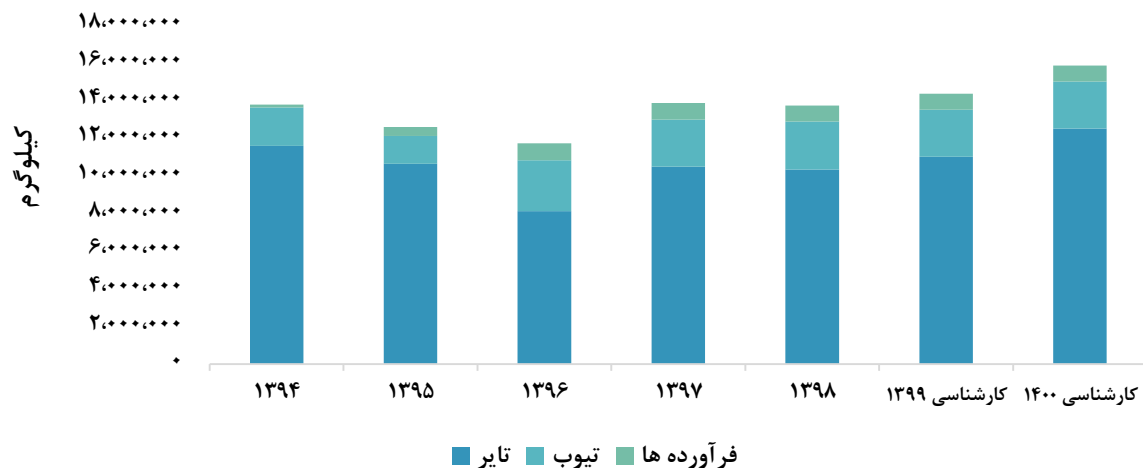
سهم بازار تیوب



سهم بازار لاستیک دوچرخه و موتورسیکلت



روند مقدار تولید

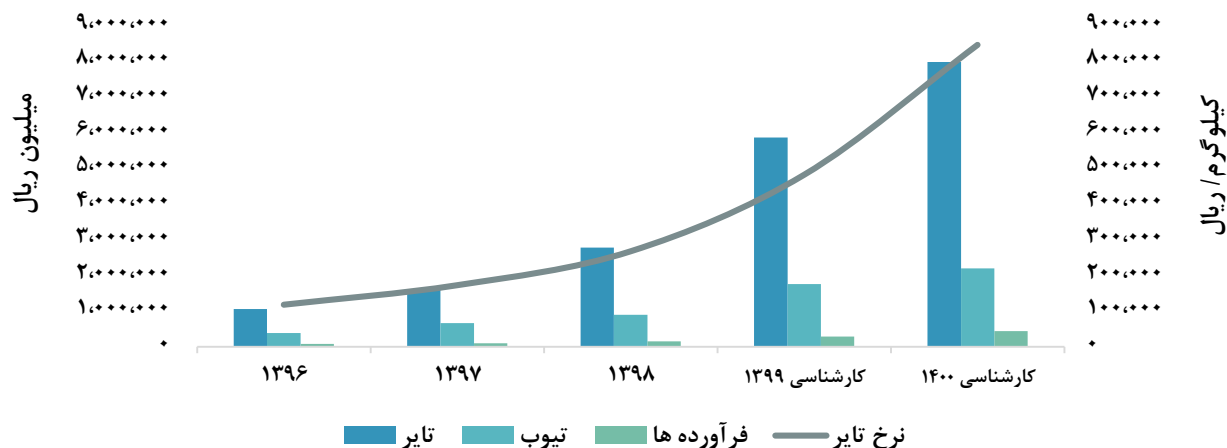


❖ شرکت در راستای افزایش ظرفیت و دستیابی به بازار محصولات جدید اجرای طرح توسعه تایرهای نسل دوم موتور سیکلت با ظرفیت ۱,۶۳۹ تن در دستور کار قرار داده که از آذر ماه سال جاری به بهره برداری می رسد.

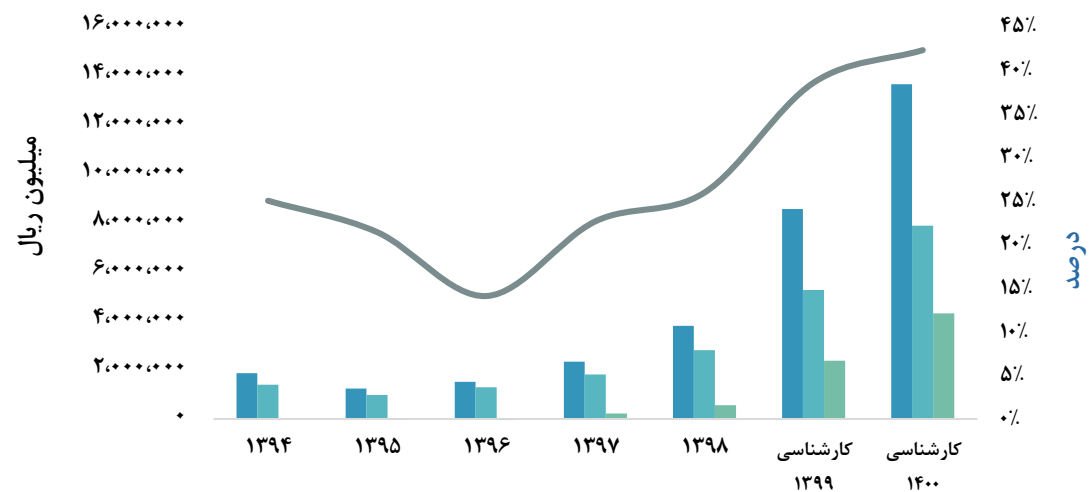
❖ مقدار فروش از نظر ریالی در شش ماهه نخست ۹۹ سال نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ ۹۹٪ رشد داشته است.

❖ مقدار فروش از نظر وزنی در شش ماهه نخست ۹۹ سال نسبت به مدت مشابه سال ۹۸ ۴۰٪ رشد داشته است.

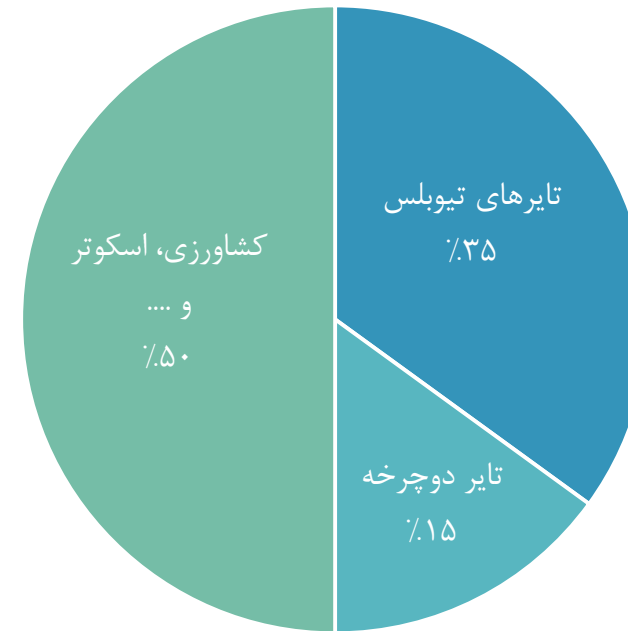
روند مبلغ فروش و نرخ تایر



مقایسه فروش، بهای تمام شده، سود خالص و حاشیه سود ناخالص

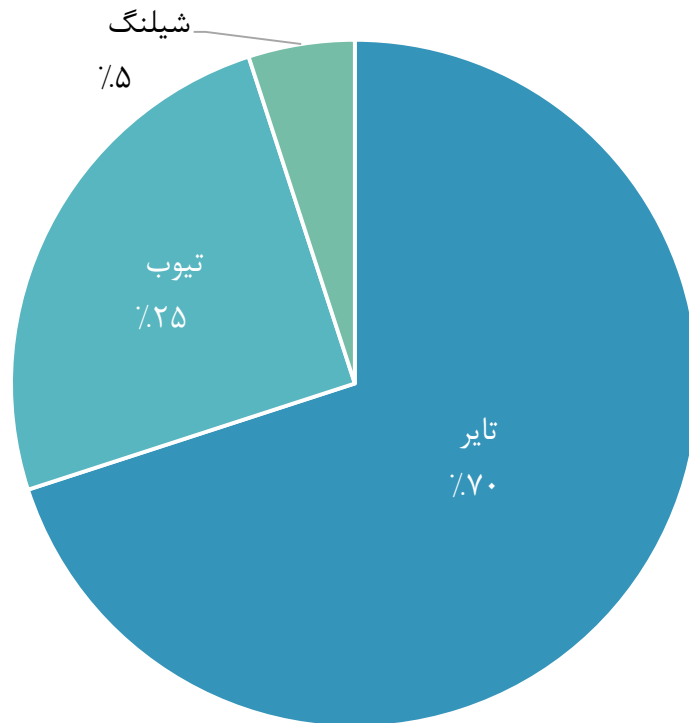


گروه تایر



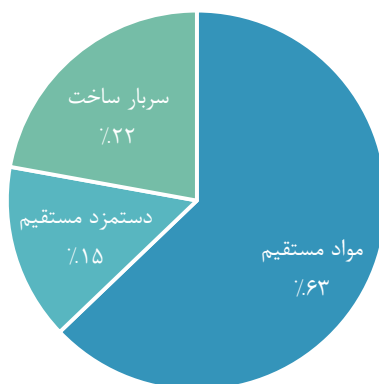
شرکت در حال حاضر سهم ۶۵ درصدی از بازار تایر و سهم ۵۵ درصدی از بازار تیوب در اختیار دارد.

محصولات یاسا بر اساس مبلغ فروش



شرکت در حال حاضر دارای ۲۷۰ نوع محصول است اما به زودی به حدود ۳۰۰ خواهد رسید.

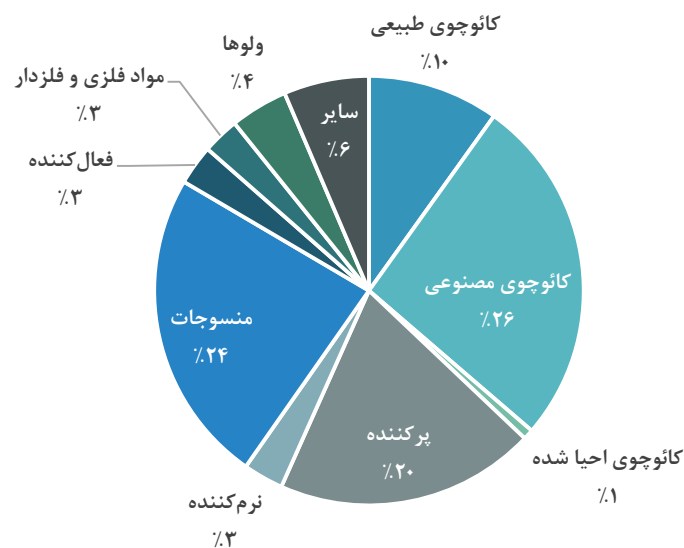
ترکیب بهای تمام شده



بهای تمام شده شرکت در شش ماهه ۹۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۸ درصد رشد داشته، که با توجه به رشد ۹۹ درصدی مبلغ فروش، سود شرکت ۲۷۰ درصد رشد داشته است.

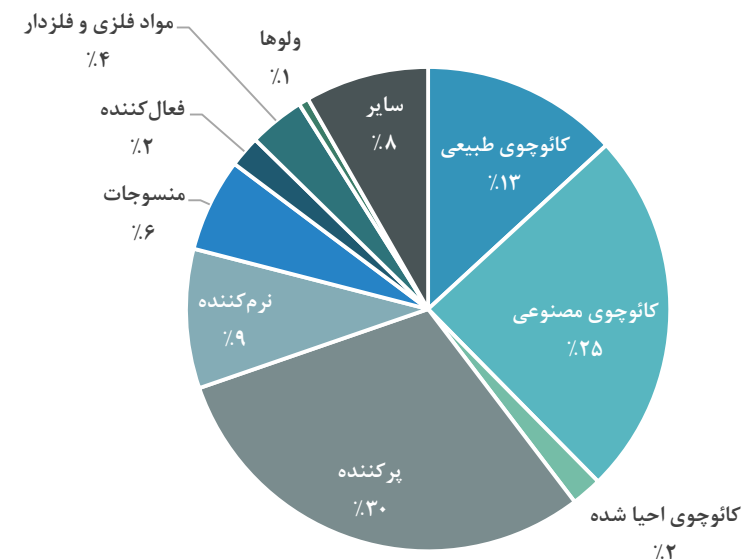
❖ کائوچوی مصنوعی با ۲۶ درصد بیشترین سهم را در مواد مستقیم دارد.

مواد مستقیم مصرفی - ریالی

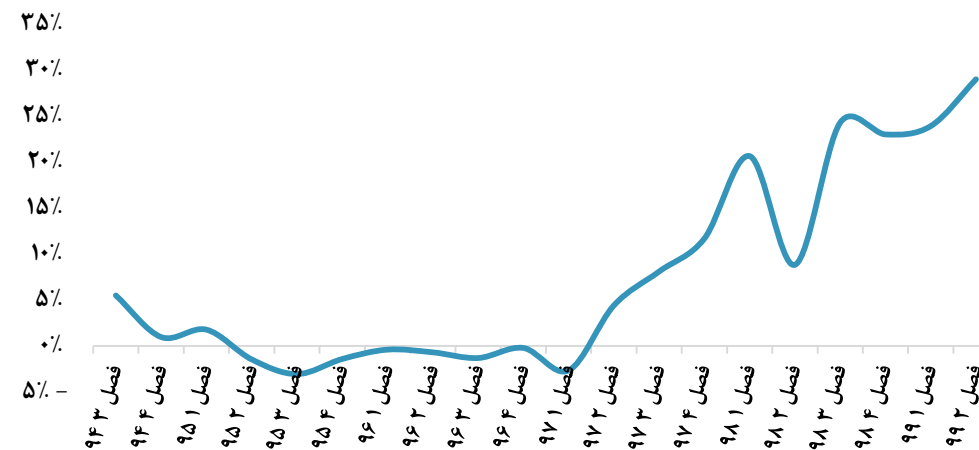


نود درصد مواد اولیه داخلی است.

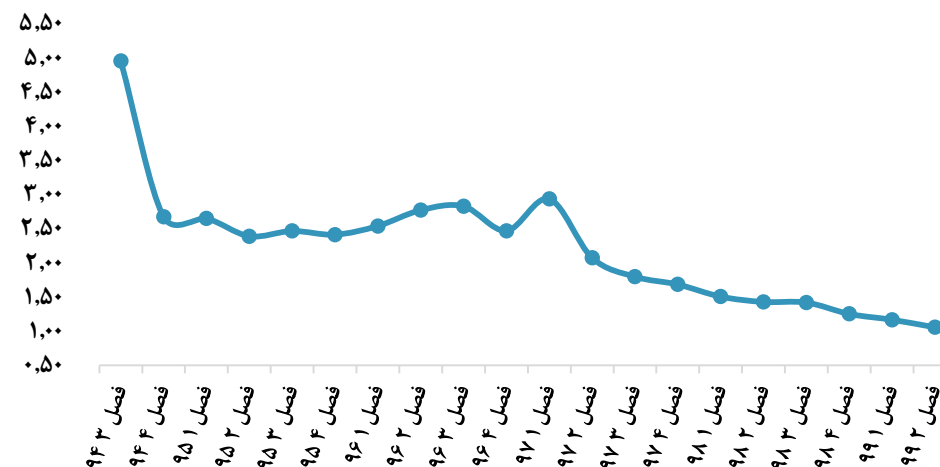
مواد لازم جهت تولید یک کیلوگرم محصول نهایی



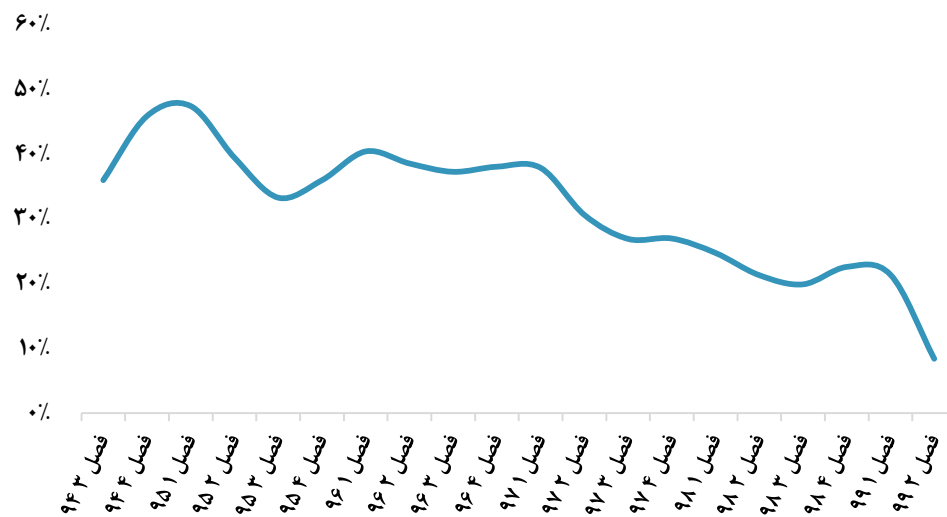
بازده دارایی‌ها



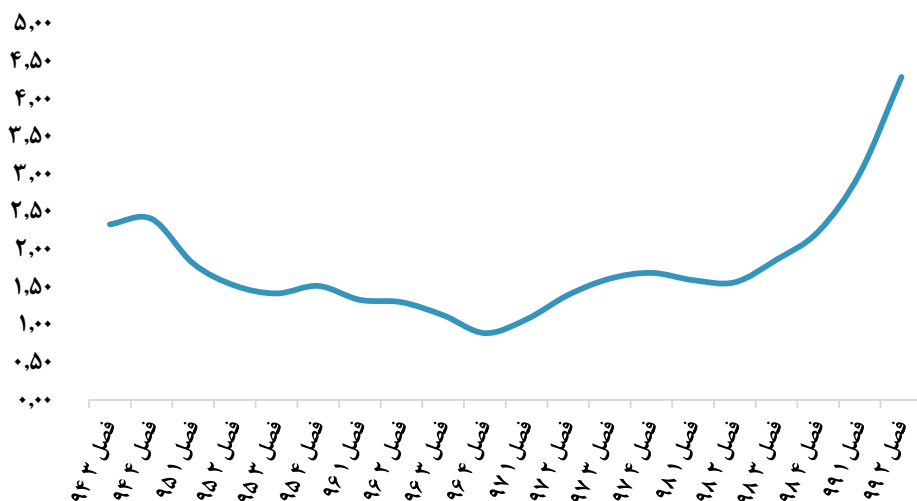
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام



نسبت بدهی



گردش حساب‌های دریافتنی



سود و زیان	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۱,۸۶۴,۶۰۱	۱,۲۴۴,۷۴۵	۱,۵۰۹,۸۹۸	۲,۳۴۲,۳۳۲	۳,۷۹۱,۱۳۴	۸,۵۵۳,۸۶۷	۱۳,۶۵۰,۵۳۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۳۹۸,۱۵۳)	(۹۷۸,۱۸۱)	(۱,۲۹۷,۲۱۵)	(۱,۸۱۱,۷۰۷)	(۲,۸۰۷,۱۷۲)	(۵,۲۵۵,۶۲۶)	(۷,۸۷۸,۰۸۳)
سود (زیان) ناخالص	۴۶۶,۴۴۸	۲۶۶,۵۶۴	۲۱۲,۶۸۳	۵۳۰,۶۲۵	۹۸۳,۹۶۲	۳,۲۹۸,۲۴۱	۵,۷۷۲,۴۵۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۷۷,۶۵۲)	(۸۰,۳۷۹)	(۸۸,۴۶۸)	(۱۰۹,۴۹۷)	(۲۰۲,۳۱۱)	(۲۵۲,۸۸۹)	(۳۱۶,۱۱۱)
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	(۸۸,۹۲۷)	(۵۰,۴۰۴)	(۳۵,۳۲۹)	(۵۷,۷۸۶)	(۱۴,۲۲۶)	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۹۹,۸۶۹	۱۳۵,۷۸۱	۸۸,۸۸۶	۳۶۳,۳۴۲	۷۶۷,۴۲۵	۳,۰۴۵,۳۵۲	۵,۴۵۶,۳۴۵
هزینه های مالی	(۲۸۹,۱۴۴)	(۱۶۶,۸۷۵)	(۱۴۱,۱۵۰)	(۱۳۱,۵۵۵)	(۱۲۵,۲۲۲)	(۱۲۵,۲۲۲)	(۱۲۵,۲۲۲)
سایر درآمد (هزینه) های غیر عملیاتی	۱۱,۳۸۸	۳,۹۰۸	۲۷,۱۹۰	۲۲,۶۹۰	۳۷,۶۵۴	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰
سود (زیان) مشمول مالیات	۲۲,۱۱۴	(۲۷,۱۸۶)	(۲۵,۰۷۴)	۲۵۴,۴۷۷	۶۷۹,۸۵۷	۲,۹۵۵,۱۳۰	۵,۳۶۶,۱۲۳
مالیات بر درآمد	۰	۰	(۶,۷۸۹)	(۳۶,۶۸۷)	(۱۱۲,۳۷۳)	(۵۸۲,۶۳۲)	(۱,۰۶۲,۸۰۳)
سود (زیان) خالص	۲۲,۱۱۴	(۲۷,۱۸۶)	(۳۱,۸۶۳)	۲۱۷,۷۹۰	۵۶۷,۴۸۴	۲,۳۷۲,۴۹۸	۴,۳۰۳,۳۲۰
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۳۷	(۴۵)	(۵۳)	۳۶۳	۶۳۱	۲,۶۳۶	۴,۷۸۱
حاشیه سود ناخالص	۲۵.۰٪	۲۱.۴٪	۱۴.۱٪	۲۲.۷٪	۲۶.۰٪	۳۸.۶٪	۴۲.۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۶.۱٪	۱۰.۹٪	۵.۹٪	۱۵.۵٪	۲۰.۲٪	۳۵.۶٪	۴۰.۰٪
حاشیه سود خالص	۱.۲٪	-۲.۲٪	-۲.۱٪	۹.۳٪	۱۵.۰٪	۲۷.۷٪	۳۱.۵٪

❖ شرکت در راستای افزایش ظرفیت و دستیابی به بازار محصولات جدید اجرای طرح

توسعه تایرهای نسل دوم موتور سیکلت با ظرفیت ۱,۶۳۹ تن در دستور کار قرار

داده که از آذر ماه سال جاری به بهره برداری می رسد.

❖ نرخ دلار برای سال ۱۴۰۰ ۲۵,۰۰۰ تومان فرض شده است.

❖ نرخ دلار براس سال ۱۴۰۰ ۲۵,۰۰۰ تومان فرض شده است.

❖ برای ادامه سال ۹۹ هر کیلو تایر ۵۲۱,۳۰۱ ریال برآورد گردیده است.

❖ برای سال ۱۴۰۰ هر کیلو تایر ۷۸۱,۹۵۲ ریال برآورد گردیده است.

❖ مقدار تولید تایر در سال ۹۹ ۱۱,۰۰۰,۰۰۰ کیلوگرم

❖ مقدار تولید تایر در سال ۹۹ ۱۲,۵۰۰,۰۰۰ کیلوگرم