



شرکت سب‌گردان راستین سهامی خاص

تحلیل بنیادی مجتمع لاستیک یزد (پیزد)

شهریور ۱۴۰۴

تحلیلگر: کورش مغانی

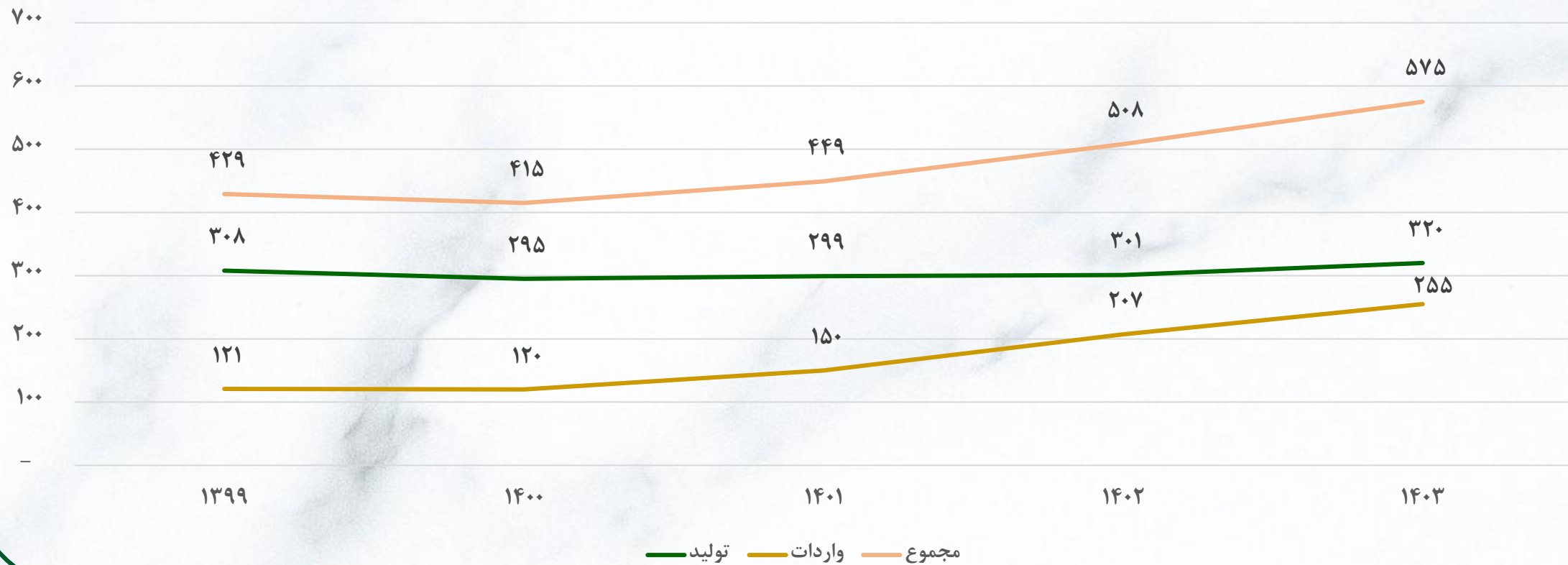
 **YAZD TIRE**



۱	صنعت لاستیک ایران
۳	اجزای سازنده تایر
۴	معرفی شرکت
۵	سهامداران
۶	ترکیب تولید
۷	روند فروش
۸	ترکیب مبلغ و مقدار فروش
۹	نرخ فروش
۱۱	مبلغ فروش
۱۲	ماده اولیه
۱۳	بهای تمام شده
۱۴	روند حاشیه سود
۱۵	مفروضات
۱۶	سود و زیان
۱۷	نکات تحلیل
۲۱	درباره راستین

- صنعت تایر و لاستیک در ایران یکی از بخش های مهم صنعت خودروسازی است. این صنعت شامل تولید تایر سواری، باری، کشاورزی و صنعتی می شود. اولین کارخانه تولید تایر در ایران در سال ۱۳۳۷ با سرمایه گذاری شرکت آمریکایی B.F.Goodrich تاسیس شد. پس از انقلاب اسلامی، شرکت های خارجی از ایران خارج شدند و صنعت تایر به مدیریت داخلی سپرده شد.
- صنعت تایرسازی حدود ۰.۷٪ تا ۱٪ ارزش افزوده کل صنعت کشور را تشکیل می دهد. این صنعت حدود ۶۰۰ هزار شغل به صورت مستقیم و غیرمستقیم ایجاد کرده و به عنوان یکی از صنایع پایه که نقش اساسی در حمل و نقل کشور دارد، اقتصاد ایران را تقویت کرده است.
- امروزه، ایران دارای چندین شرکت بزرگ تولید کننده مانند بارز، یزد تایر، کویر تایر و آرتاویل تایر است که تایرهای رادیال سواری و باری تولید می کنند.
- در زمینه تایرهای رادیال سواری، ۸۵ درصد نیاز کشور توسط تولیدات داخلی تامین می شود.
- صنعت تایر در ایران متشکل از ۱۲ واحد تولیدی است. مجموع تولید کارخانجات تایر سالیانه حدود ۳۰۰ هزار تن است، در حالی که نیاز کشور سالیانه بین ۴۰۰ تا ۴۵۰ هزار تن تخمین زده شده است. بنابراین ایران حدوداً سالانه ۱۵۰ هزار تن به واردات تایر نیاز دارد.

مقایسه مقدار تولید داخلی و مقدار واردات (هزار تن)

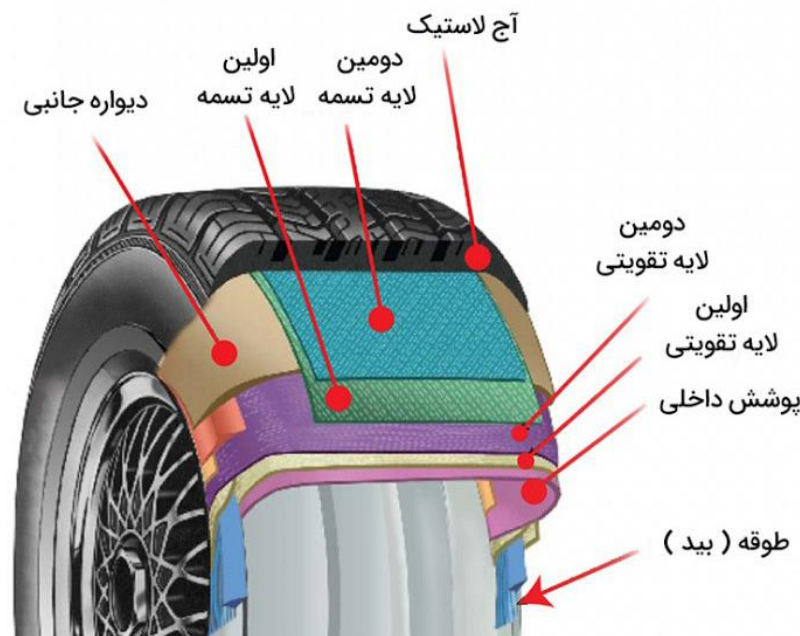


آج: قسمتی از تایر است که با سطح زمین در تماس است و به چسبندگی تایر به سطح جاده کمک می کند. آج تایر از قسمت های مختلف تشکیل شده است و دارای الگوهای آج متفاوتی می باشد.

تسمه: برای تقویت رویه تایر در تایرهای رادیال تعدادی لایه از جنس سیم به طور ضربدری روی بدنه در زیر آج کشیده می شوند. این لایه در تایرهای بایاس وجود ندارد. عملکرد اصلی تسمه ایجاد استحکام و ثبات برای آج تایر است. فولاد متداول ترین ماده برای ساخت تسمه است.

پوشش داخلی: یک آمیزه لاستیکی پخته شده به داخل تایر است. پوشش داخلی (اینر لاینر) هوای تحت فشار را داخل خود نگه می دارد.

دیواره جانبی: دیواره جانبی یا ساید وال ترکیبی از لاستیک است که بین آج و طوقه قرار می گیرد. وظیفه آن محافظت و جذب ضربه است.

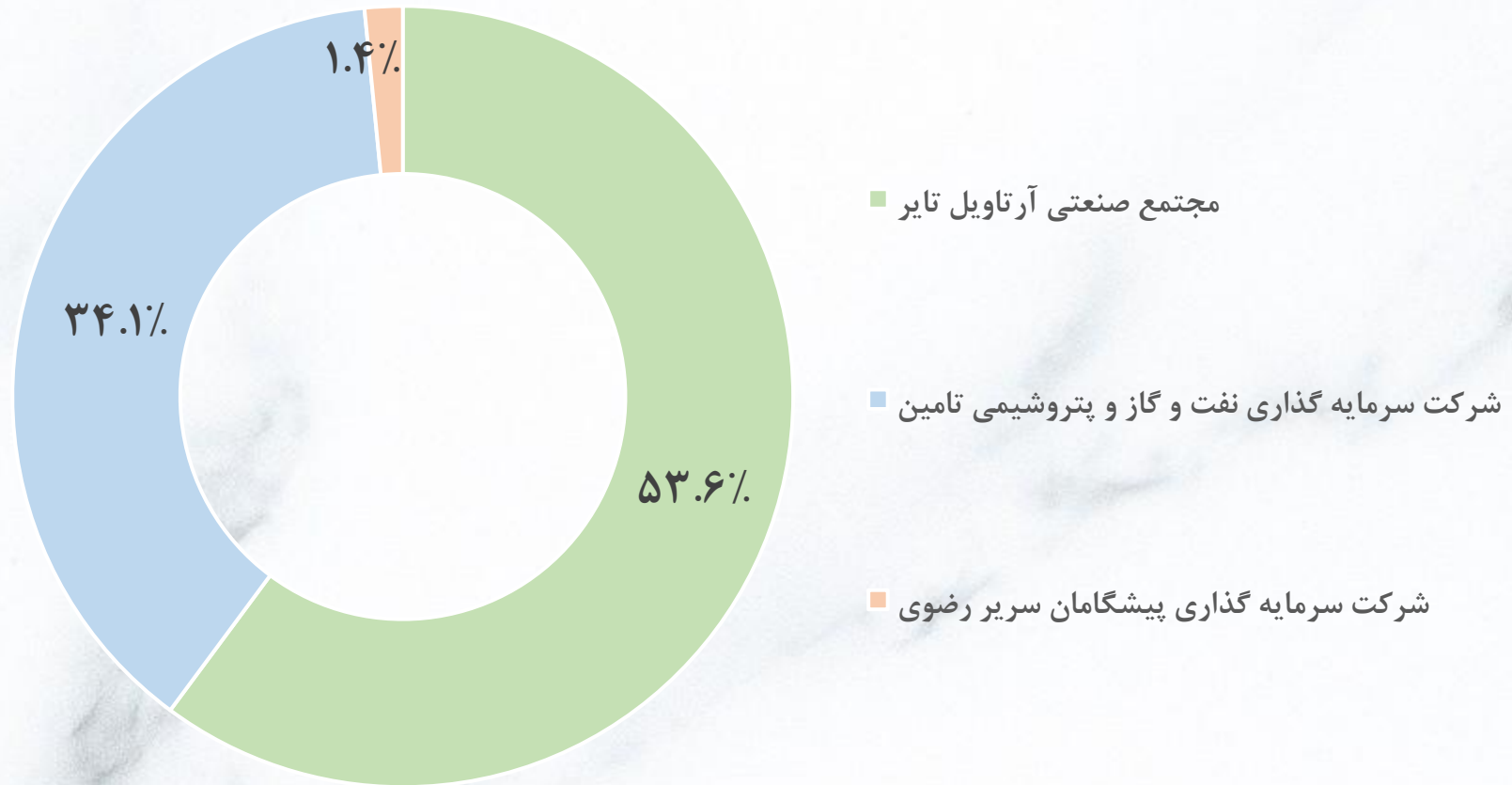


طوقه: یک لایه غیرقابل انعطاف، متشکل از لاستیک سخت که باعث می شود تایر بعد از باد شدن محکم به دور رینگ بچسبد و از خروج هوا جلوگیری می کند.

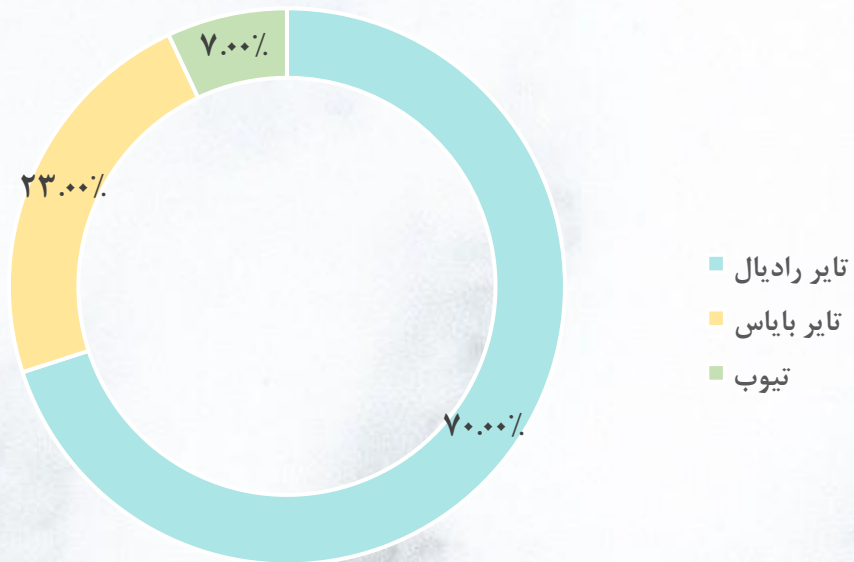
خلاصه اطلاعات شرکت

نام و نماد شرکت	مجتمع لاستیک یزد- پیزد
سال تاسیس شرکت	۱۳۶۴
سال پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۹۸
محصولات شرکت	تایر رادیال و بایاس
محل فعالیت شرکت	شهرک صنعتی یزد
ظرفیت اسمی تایر / تن	۴۶,۰۰۰
سرمایه شرکت / میلیارد تومان	۹۴۰
ارزش بازار شرکت / همت	۳,۳
قیمت پایانی / ریال	۳,۵۷۱

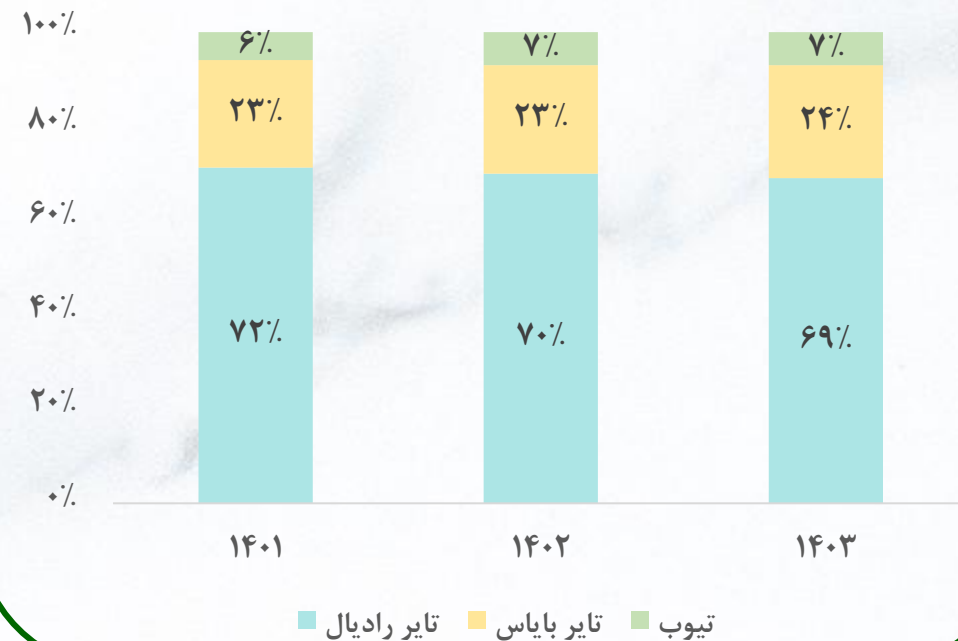
مجتمع صنایع لاستیک یزد در خرداد ماه ۱۳۶۴ در اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسیده و در سال ۱۳۷۲ به بهره برداری و در تاریخ ۲۶ آذر ۱۳۹۸ در بازار فرابورس پذیرفته شد. ظرفیت اسمی شرکت در حال حاضر ۴۶,۰۰۰ تن انواع تایر و تیوب می باشد. سهامداران عمده شرکت مجتمع صنعتی آرتاویل تایر و شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین هستند.



میانگین ترکیب تولید در سه سال اخیر

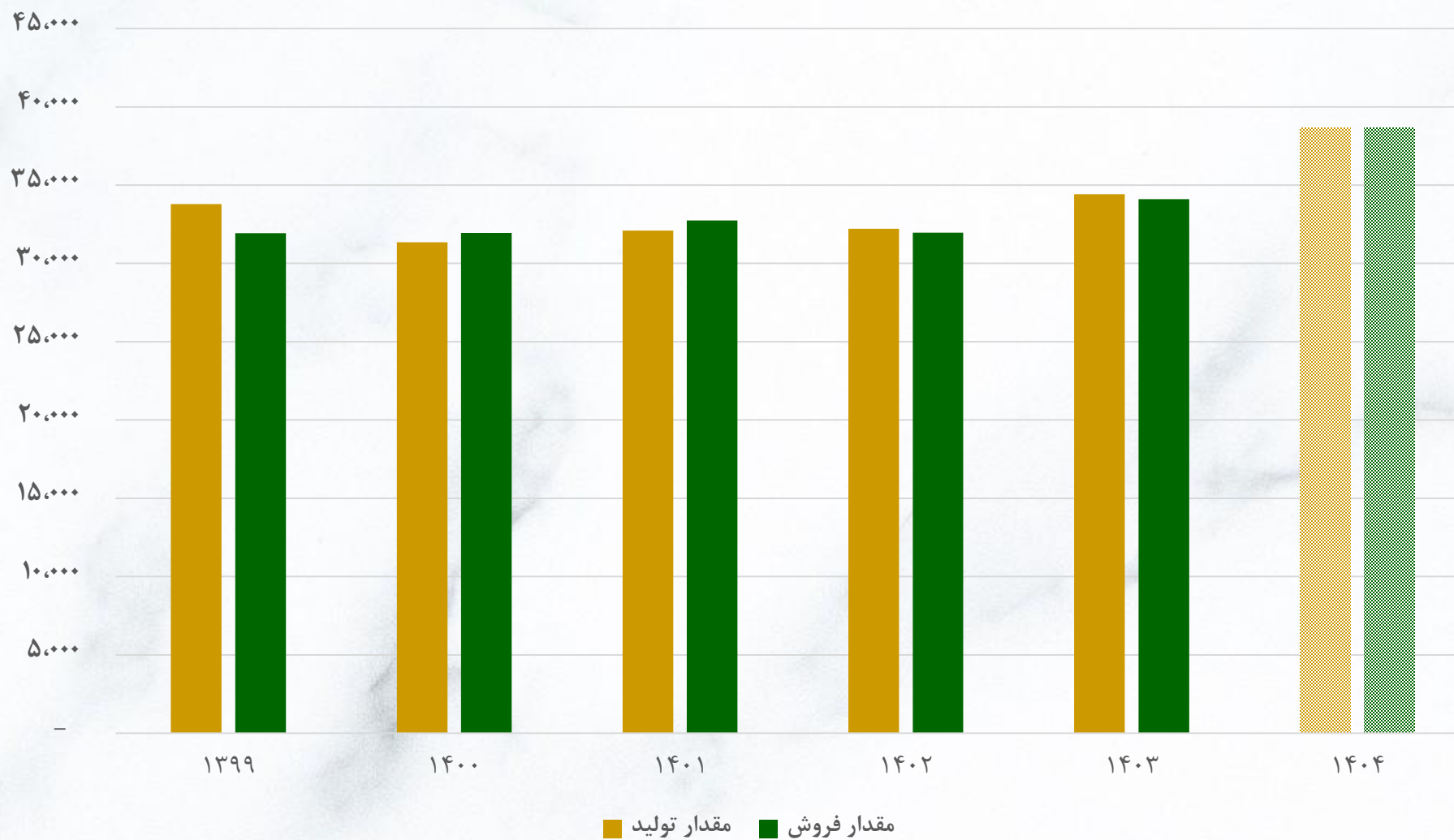


ترکیب تولید

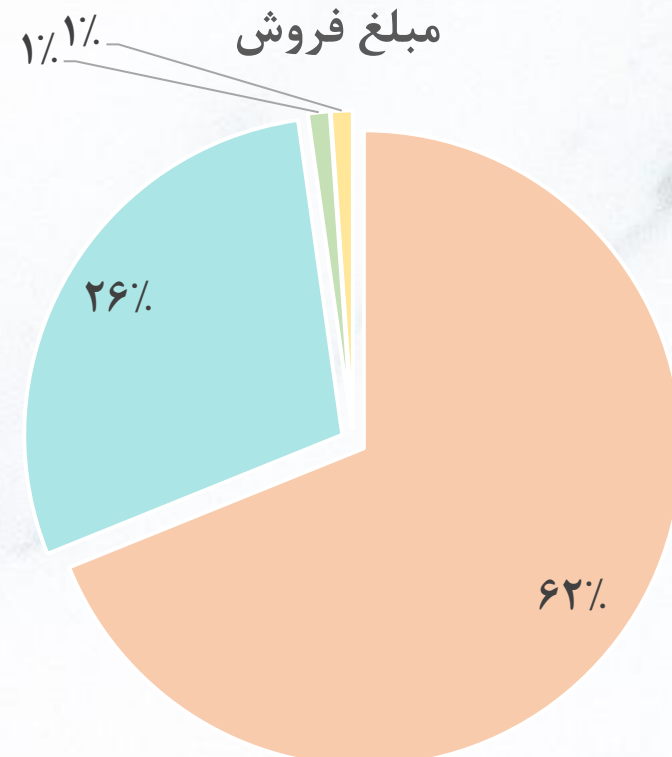
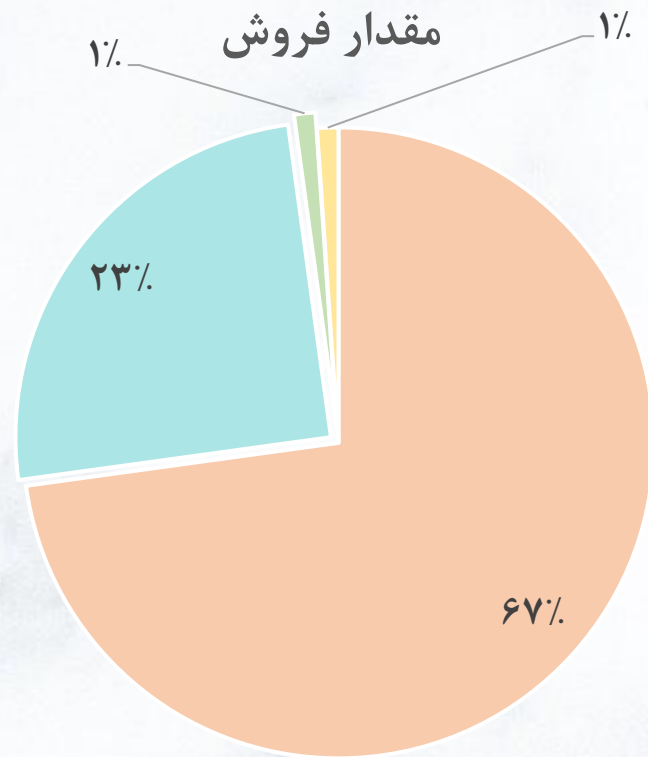




روند فروش



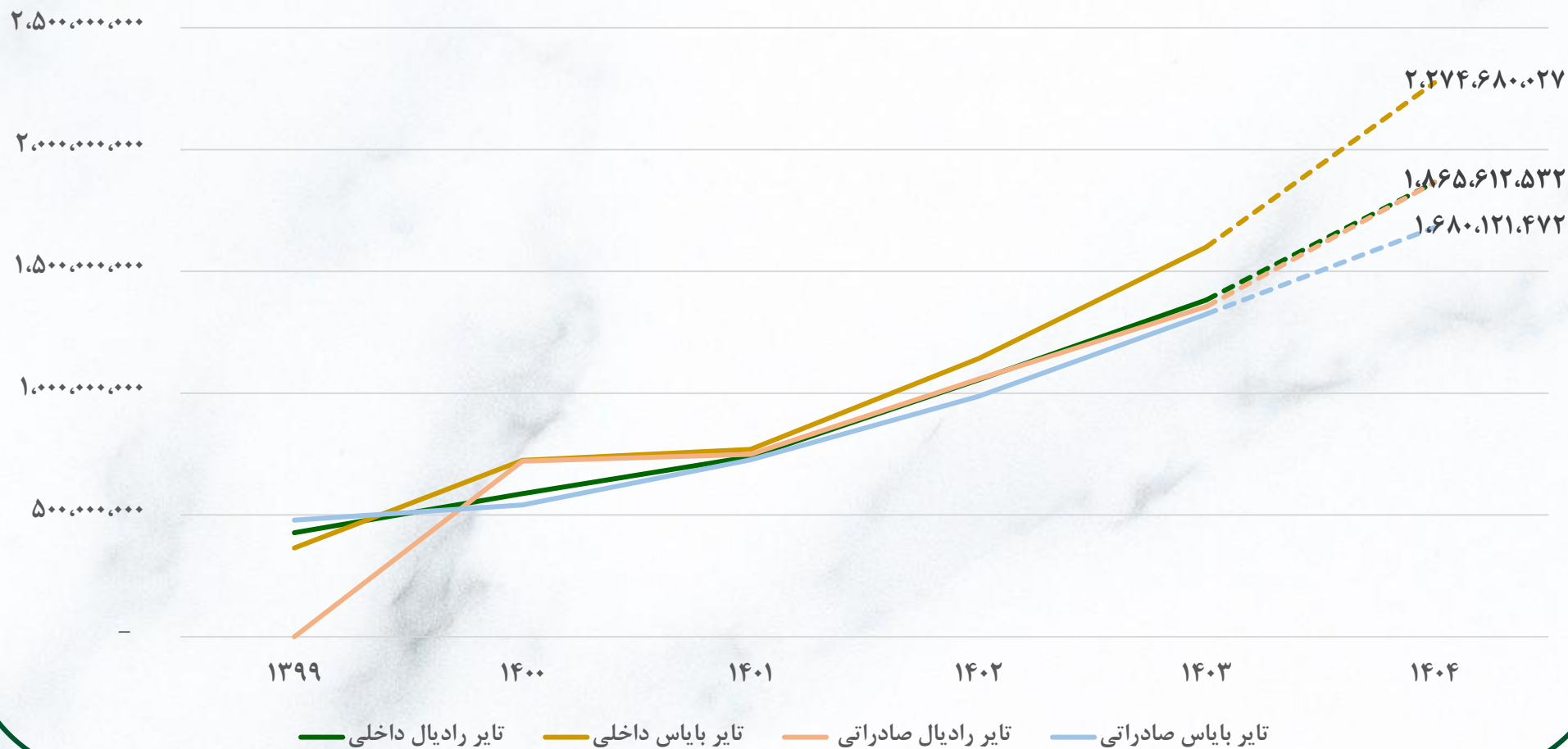
علت افزایش
مقدار تولید خرید
و راه اندازی
دستگاه های
جدید است.



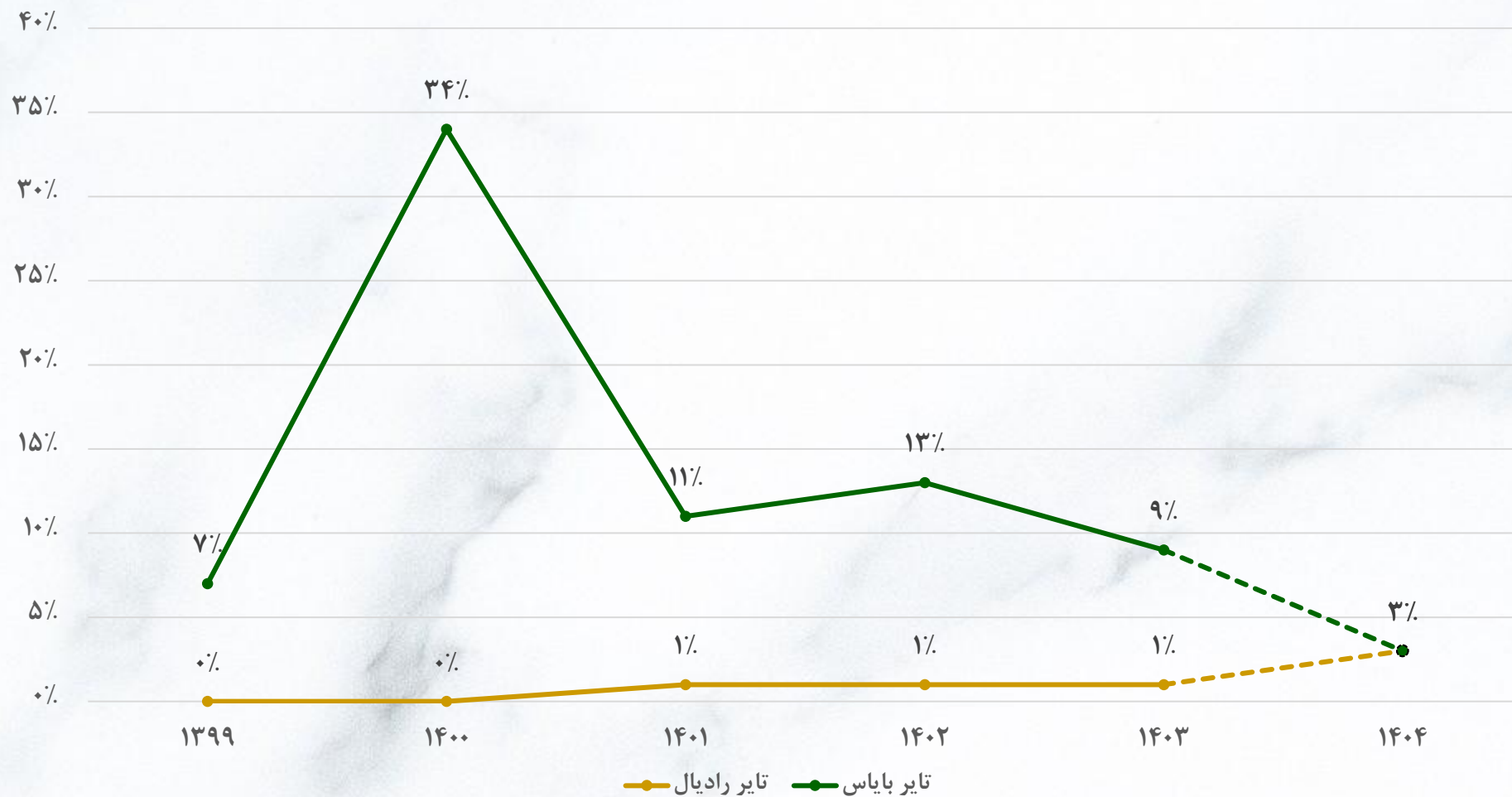
- تایر رادیال داخلی
- تایر بایاس داخلی
- تایر رادیال صادراتی
- تایر بایاس صادراتی

نرخ فروش محصولات

نرخ فروش محصولات (ریال / تن)



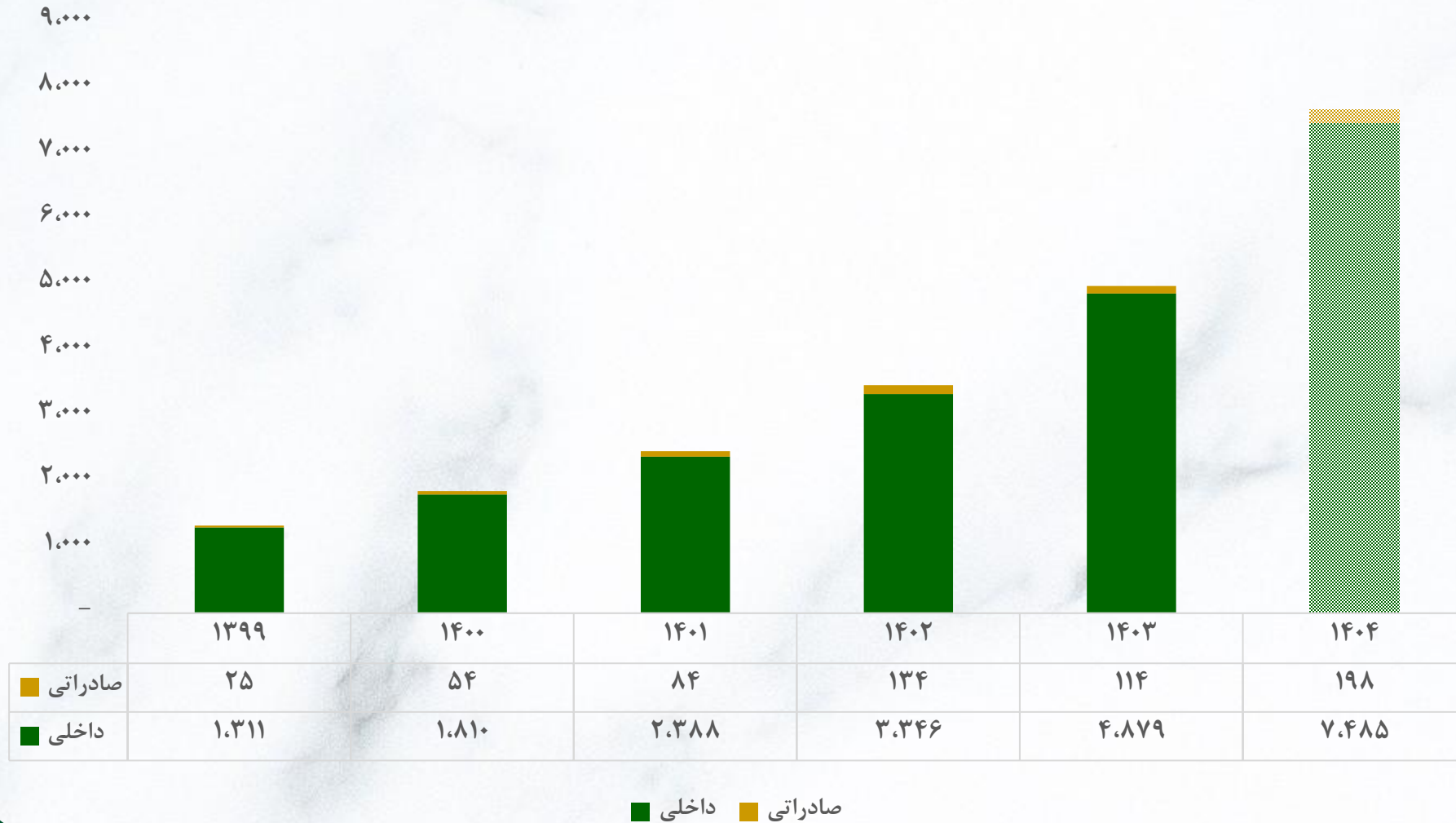
نرخ محصولات
مطابق با میانگین
درصد افزایش
نرخ صنعت تایر
نسبت به دوره
مشابه رشد داده
شده است.



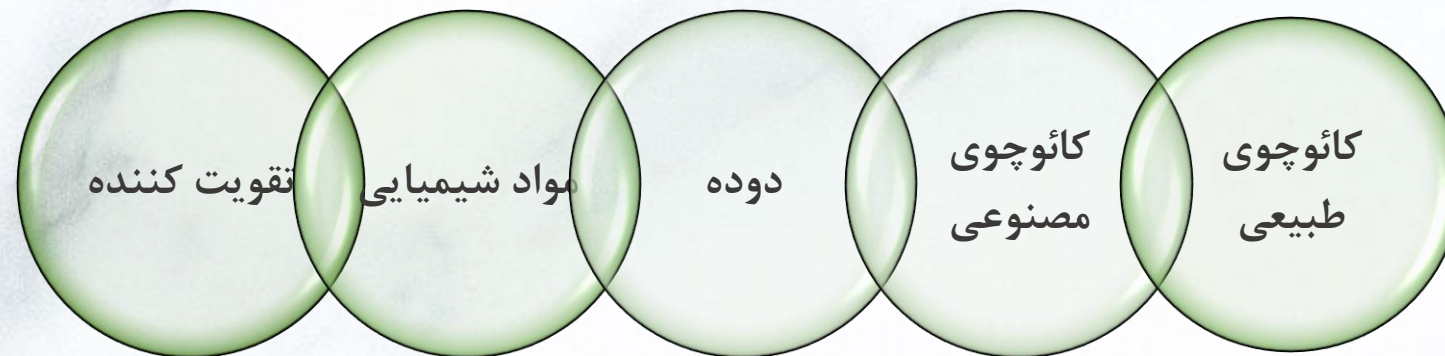
مقدار صادرات شرکت با توجه به تقاضای داخلی و البته برای تایر رادیال و بایاس ۳٪ در نظر گرفته شده است.

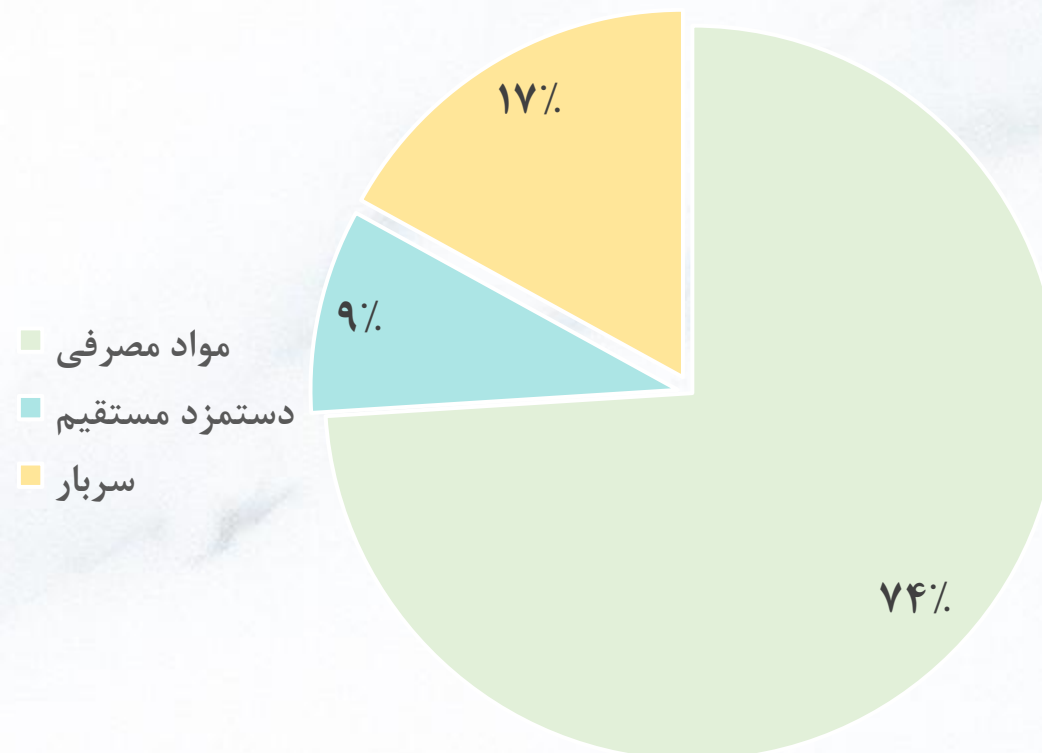
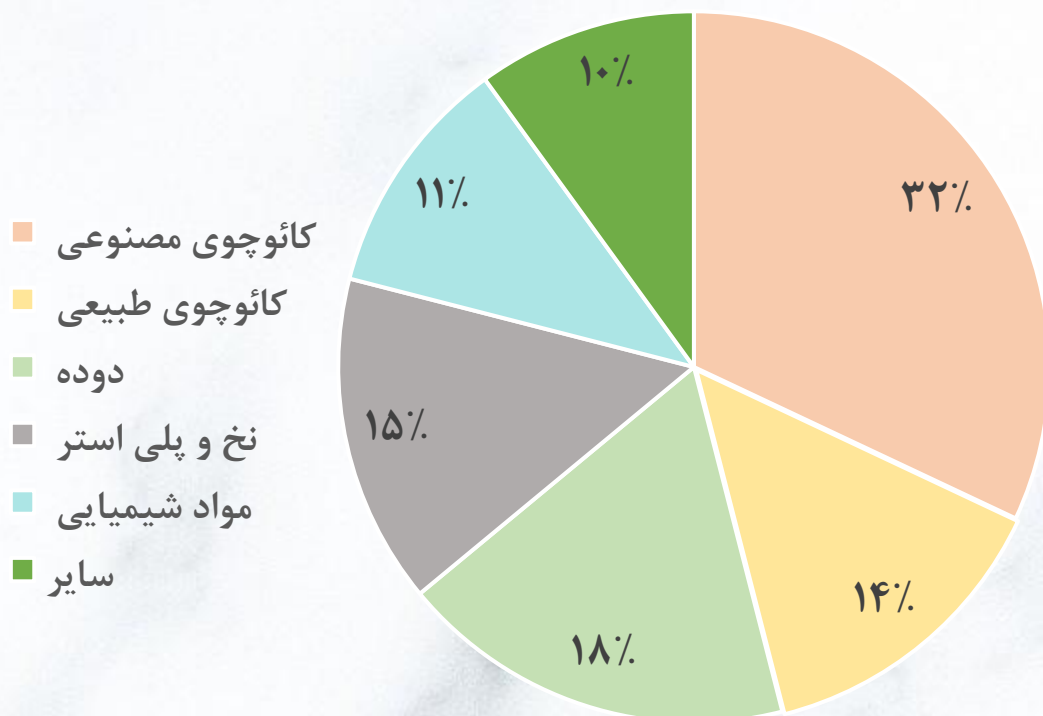
مبلغ فروش

مبلغ فروش به
واحد میلیارد
تومان می باشد.



۱. کائوچوی طبیعی: از شیر درخت کائوچو استخراج می شود و باعث افزایش انعطاف پذیری و دوام تایر می شود.
۲. کائوچوی مصنوعی: ویژگی هایی مانند مقاومت در برابر سایش و افزایش چسبندگی را ارائه می دهند.
۳. دوده: ترکیبی تقویت کننده که با افزایش مقاومت سایشی تایر، عمر مفید آن را افزایش و به بهبود چسبندگی کمک می کند.
۴. مواد شیمیایی: ترکیبات شیمیایی برای افزایش دوام و جلوگیری از ترک خوردن برای محافظت در برابر عوامل محیطی استفاده می شوند.
۵. تقویت کننده ها: شامل نخ پلی استری یا نایلونی و سیم های فولادی که باعث افزایش استحکام و تحمل فشار تایر می شوند.







مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۴
دلار نیما/ریال	۷۷۰.۰۰۰
دلار آزاد/ریال	۱.۰۰۰.۰۰۰
نرخ تورم/درصد	٪۴۰
افزایش نرخ تایر رادیال	٪۳۰
افزایش نرخ تایر بایاس	٪۳۰
نرخ دلاری کائوچوی طبیعی	\$۱۸۲۰
نرخ دلاری کائوچوی مصنوعی	\$۱۸۹۴



صورت سود و زیان

صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۲۴,۷۲۹,۹۶۸	۳۴,۸۰۷,۱۶۹	۴۹,۹۳۹,۹۳۰	۷۶,۸۸۷,۲۹۹
بهای تمام شده	(۲۲,۶۸۸,۸۸۱)	(۲۷,۳۷۷,۵۷۷)	(۳۹,۴۹۴,۱۳۸)	(۶۱,۷۹۱,۴۶۱)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۴۱,۰۸۷	۷,۴۲۹,۵۹۲	۱۰,۴۴۵,۷۹۲	۱۵,۰۹۵,۸۳۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۴۷,۳۲۴)	(۱,۰۷۴,۴۸۴)	(۱,۷۹۰,۴۰۷)	(۲,۴۴۶,۷۰۹)
خالص سایر عملیاتی	۷۸,۹۸۹	۳۲,۵۸۰	(۲۰,۸۲۶)	۱۲,۴۸۸
سود عملیاتی	۱,۴۷۲,۷۵۲	۶,۳۸۷,۶۸۸	۸,۶۳۴,۵۵۹	۱۲,۶۸۷,۳۸۹
هزینه مالی	(۱,۲۱۱,۷۴۵)	(۱,۴۵۹,۷۶۳)	(۱,۸۵۰,۱۶۴)	(۳,۰۷۵,۴۹۲)
خالص سایر غیر عملیاتی	۱,۰۵۴,۱۲۶	۶۵۸,۱۰۴	۹۷۲,۵۶۷	۱,۰۶۱,۶۱۵
سود (زیان) عملیات قبل از مالیات	۱,۳۱۵,۱۳۳	۵,۵۸۶,۰۲۹	۷,۷۵۶,۹۶۲	۱۰,۶۶۷,۵۸۷
مالیات	(۶۶,۴۳۵)	(۷۶۹,۵۸۵)	(۱,۱۶۵,۳۰۹)	(۱,۶۰۲,۵۶۵)
سود (زیان) خالص	۱,۲۴۸,۶۹۸	۴,۸۱۶,۴۴۴	۶,۵۹۱,۶۵۴	۹,۰۶۵,۰۲۲
سود هر سهم - ریال	۶۱۲	۶۱۰	۷۰۲	۹۶۵
سرمایه	۲,۰۴۰,۰۰۰	۷,۸۹۵,۰۰۰	۹,۳۹۵,۰۰۰	۹,۳۹۵,۰۰۰

P/E
Industry
5.1

P/E TTM
4.6

P/E F -1404
3.7

سال مالی شرکت
منتهی به اسفند
ماه است.

- ❖ شرکت در سال ۱۴۰۳ با رشد ۸ درصدی تولید مواجه شد که ناشی از خرید و راه‌اندازی ۹ دستگاه پرس و پخت جدید بوده است. همچنین ۳ دستگاه دیگر خریداری شده که تا پایان سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید.
- ❖ برنامه تبدیل ۲۱ دستگاه پرس پخت بایاس به رادیال در دستور کار قرار دارد؛ این تحول نیازمند اصلاحات زیرساختی و فنی اساسی است. در صورت انجام این تغییر، ظرفیت تولید تایر رادیال شرکت افزایش محسوسی خواهد داشت.
- ❖ مهم‌ترین ریسک صنعت، قیمت‌گذاری دستوری است. قیمت فروش داخلی محصولات، با اخذ مجوزهای قانونی و تصمیمات اتخاذ شده در انجمن صنفی صنعت تایر تعیین می‌شود.

- ❖ به منظور مقابله با قطعی برق، سه ژنراتور دیزلی جدید خریداری و از تیر ماه راه اندازی شده‌اند؛ از این پس قطعی برق مانعی برای تولید نخواهد بود.
- ❖ قیمت کائوچوی داخلی بالاتر از نوع وارداتی است و شرکت تمایلی به خرید از داخل ندارد؛ با این حال، به دلیل محدودیت‌های ارزی و ضرورت استمرار تولید، ناچار به تأمین داخلی است.
- ❖ کائوچوی طبیعی مورد استفاده شرکت نسبت به رقبا قیمت پایین‌تری دارد که ناشی از تأمین‌کنندگان مختلف و روابط خوب با وندورهاست.

❖ شرکت برنامه دارد تا پایان سال جاری، ۸ سایز جدید از تایرهای سایز بزرگ را معرفی کند و سهم قابل توجهی از بازار این بخش را به دست آورد. طبق بررسی‌های داخلی یزد تایر، تایرهای SUV برند بارز از کیفیت لازم برخوردار نیستند؛ یزد تایر با بهره‌گیری از محصولات تحت لیسانس وردشتاین هلند، شانس بالایی برای رقابت در این بازار دارد.



آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

طرح‌های سبدگردانی راستین

معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی

➤ اطمینان

➤ سهام پویا

➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن



«تحلیل‌های هفتگی تیم ما، به صورت منظم منتشر می‌شود. برای دسترسی به این مطالب و بهره‌مندی از آنها، می‌توانید QR Code مربوطه را اسکن کنید.»



شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.