



هدف حافظ
مشاور سرمایه‌گذاری

تحلیل شرکت تولیدی ایران تایر (پتایر)

تهیه کننده: احسان خاتونی داریان

آبان 1403

وضعیت جهانی صنعت

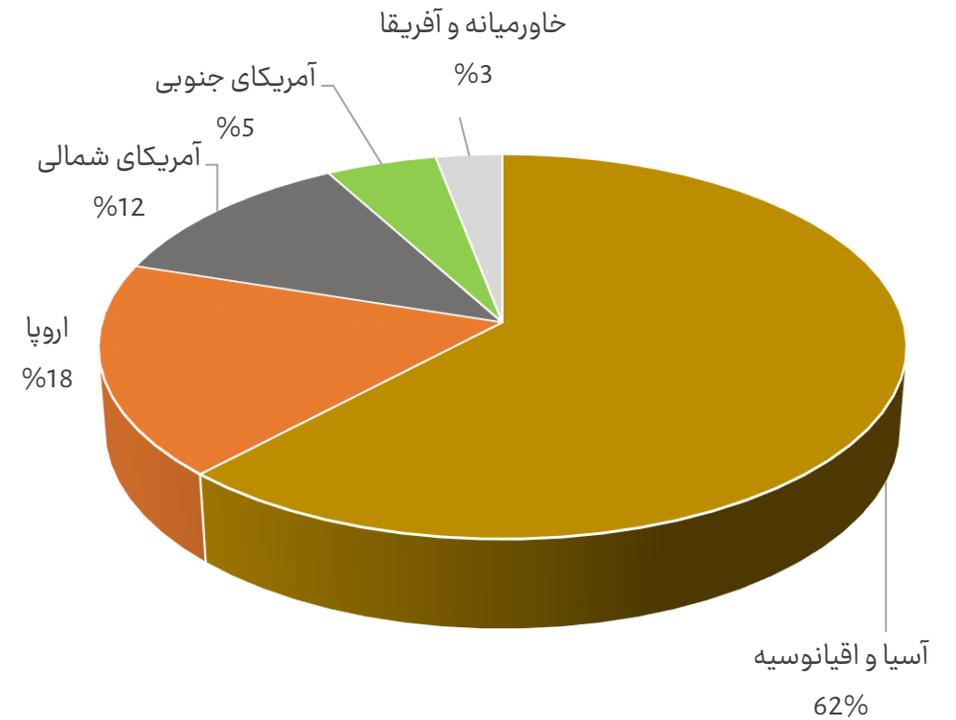
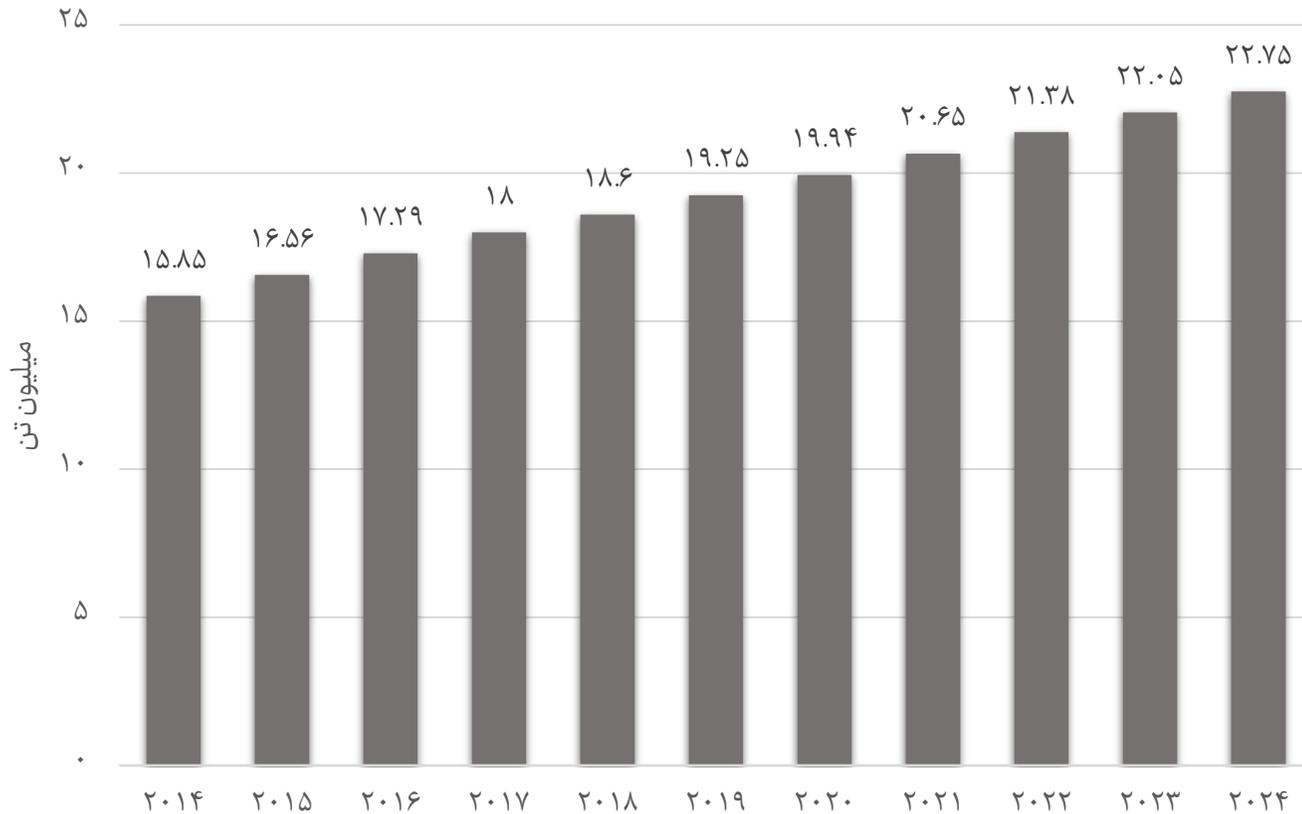


- صنعت تایر از جمله صنایع مهم در زنجیره ارزش صنعت خودرو و صنعت حمل و نقل است و به عنوان صنایع بالادستی صنعت خودرو محسوب می شود.
- چین، آمریکا، ژاپن و هند بزرگترین تولید کنندگان صنعت تایر در جهان هستند.
- آسیا و اقیانوسیه به دلیل افزایش فروش خودرو، ادغام فناوری های پیشرفته در وسائل نقلیه و افزایش پذیرش تجهیزات کشاورزی در چین و هند سهم بازار برجسته ای در بازار تایر دارند.
- میشلن، بریجستون و گودیر از بزرگترین تولید کنندگان تایر دنیا هستند. افزایش درآمد در اقتصادهای نوظهور دنیا سبب شده است تا تقاضا برای خودرو و به تبع آن تایر افزایش یابد.
- چین، تایلند، ژاپن و هند بیشترین ارزش تجاری تایر را در صادرات نسبت به واردات دارند.

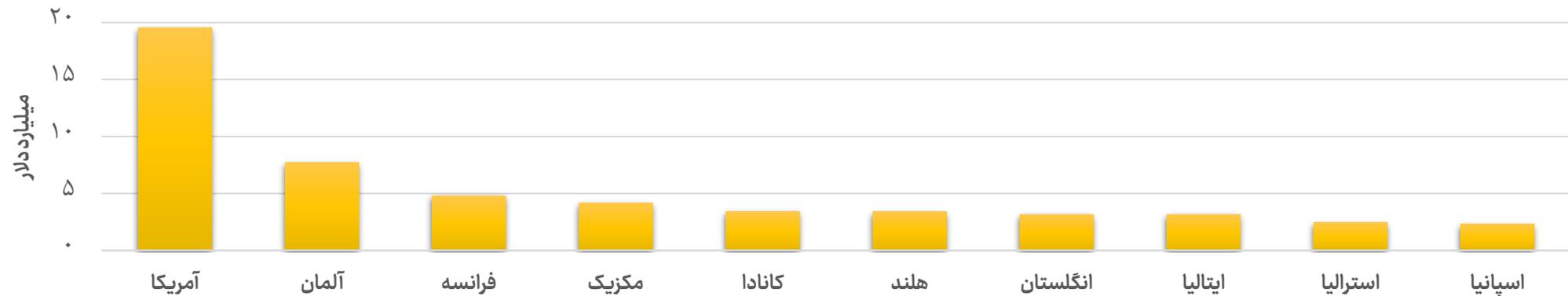


وضعیت جهانی صنعت

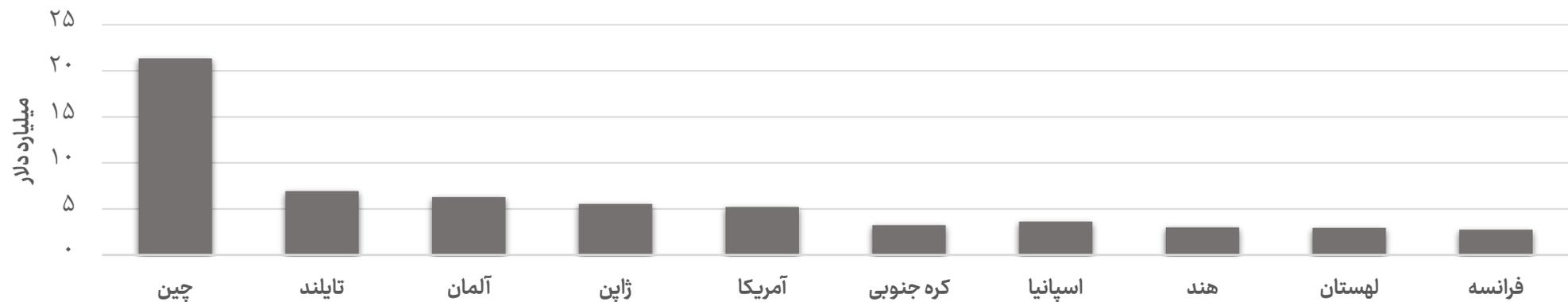
میزان تولید تایر در جهان و پیش بینی تا سال 2024



10 کشور برتر واردکننده تایر در سال 2023

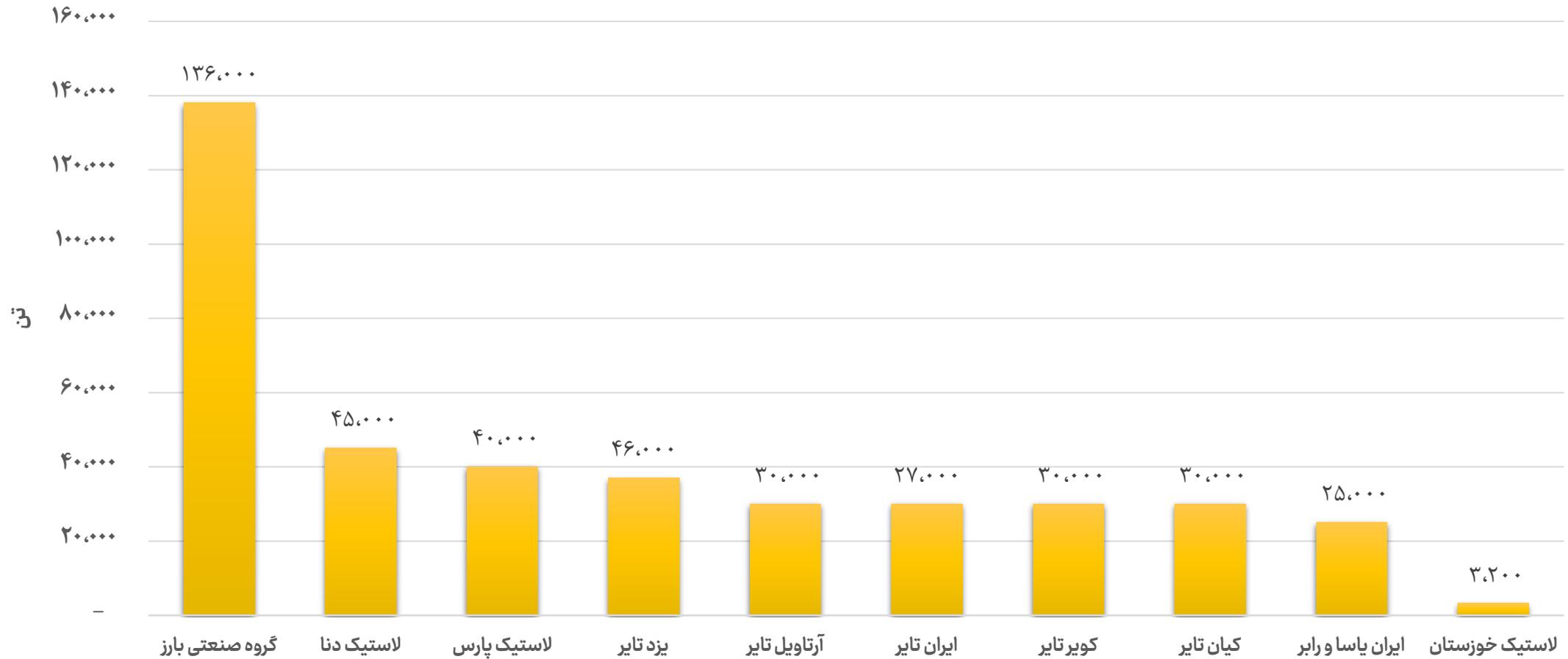


10 کشور برتر صادرکننده تایر در سال 2023



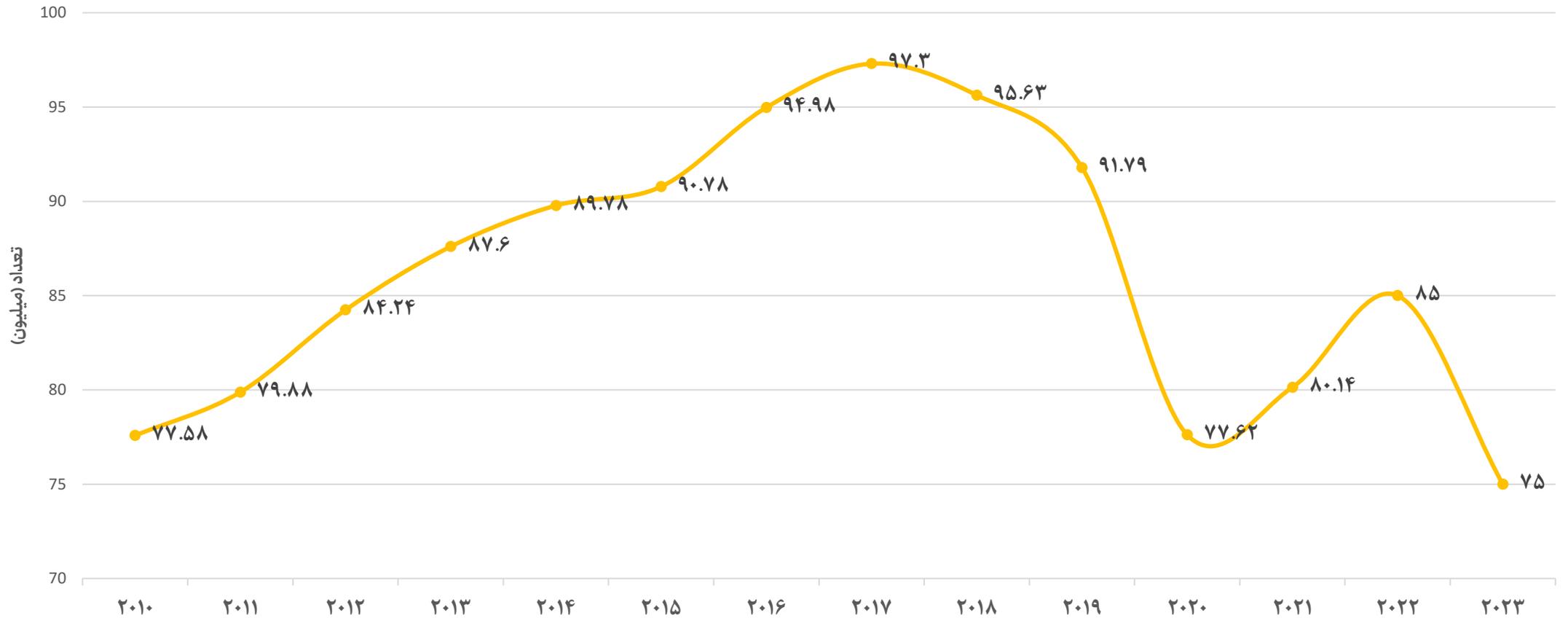
وضعیت صنعت لاستیک در ایران

ظرفیت اسمی تولید لاستیک در کشور



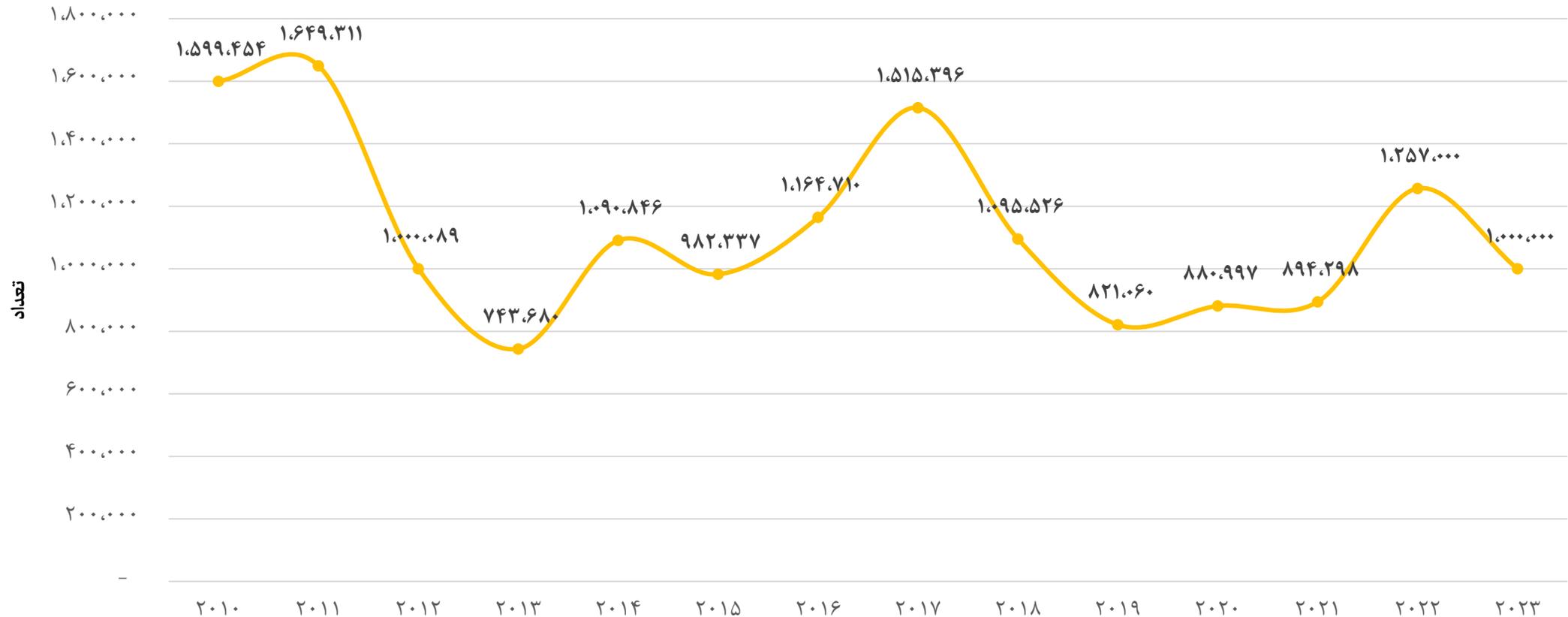
وضعیت صنعت خودرو سواری در جهان

تعداد کل خودروهای تولیدی جهان (منبع: انجمن تولیدکنندگان خودروی اروپا)



وضعیت صنعت خودرو سواری در جهان

تعداد خودرو تولیدی در ایران (منبع: انجمن تولید کنندگان خودرو ایران)



ساختار تایر بایاس



ساختار تایر رادیال

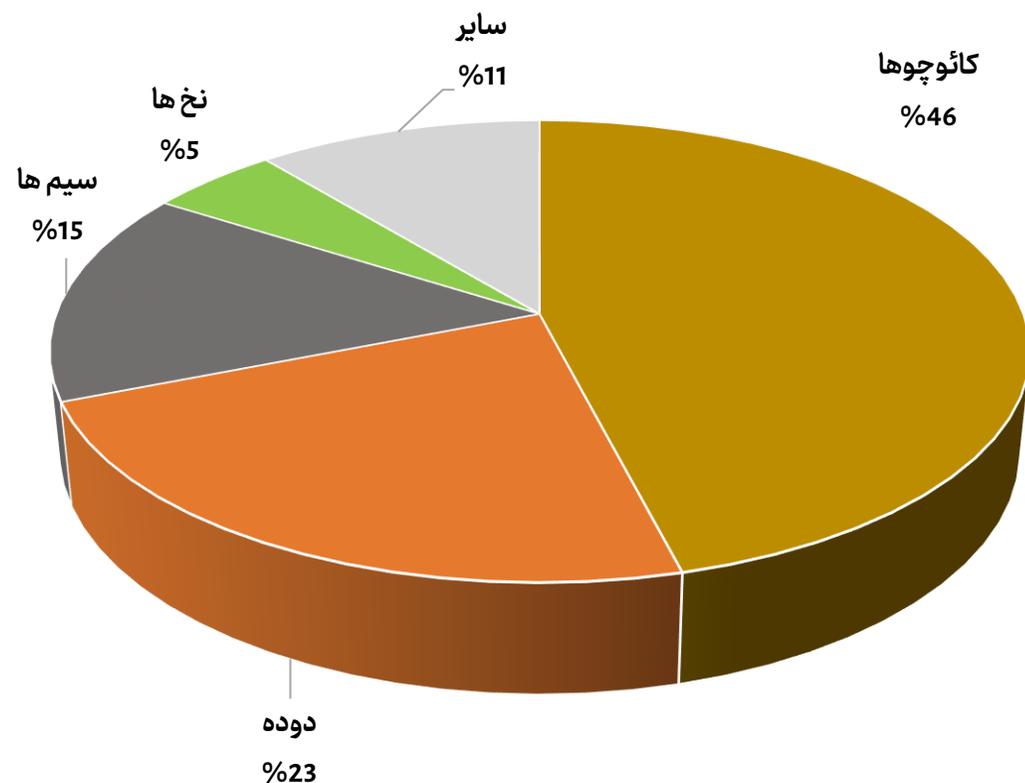


مزیت تایرهای رادیال سیمی:

مصرف سوخت کمتر، پایداری حرکتی بیشتر در سرعت بالا، رانندگی راحت، دوام و طول عمر زیاد، شتاب گیری و ترمز گیری سریع و مطمئن، فرمان پذیری مناسب، مقاوت بیشتر در برابر پنچری



انواع تایر



میزان استفاده از هر یک از اجزای فوق به نوع و ساختار تایر، شرایط حرکتی جاده، شرایط آب و هوایی و عوامل مختلف دیگری بستگی دارد؛ به عنوان مثال درصد وزنی مواد اولیه سواری رادیال به صورت زیر است:

کائوچوها: 42 – 46 درصد

نخها: 3 – 5 درصد

دودهها: 22 – 26 درصد

سیمها: 11 – 15 درصد

سایر مواد شیمیایی: 10 – 15 درصد



کائوچوها:

کائوچوها را از نظر تهیه و فراوری به سه دسته کائوچوی طبیعی (Natural Rubber)، کائوچوی مصنوعی (Synthetic Rubber) و کائوچوی بازیافتی (Reclaim Rubber) تقسیم می‌کنند.

کائوچوی طبیعی از شیره درخت مخصوصی در مناطق استوایی کشورهایمانند مالزی و تایلند به دست می‌آید.

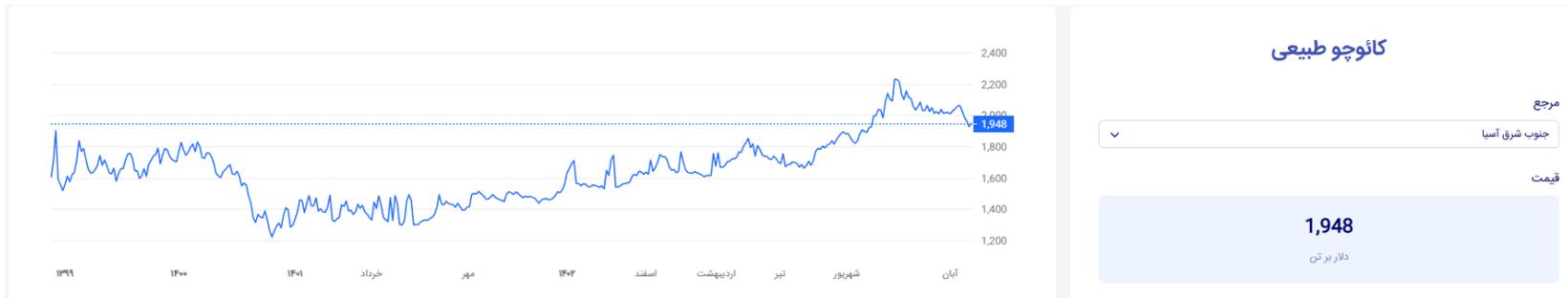
کائوچوی مصنوعی نیز از مشتقات نفتی و محصول کارخانجات پتروشیمی است. از انواع کائوچوی مصنوعی می‌توان بوتادین رابر (Butadiene Rubber BR) و استایرن بوتادین (Styrene Butadiene Rubber SBR) را نام برد.



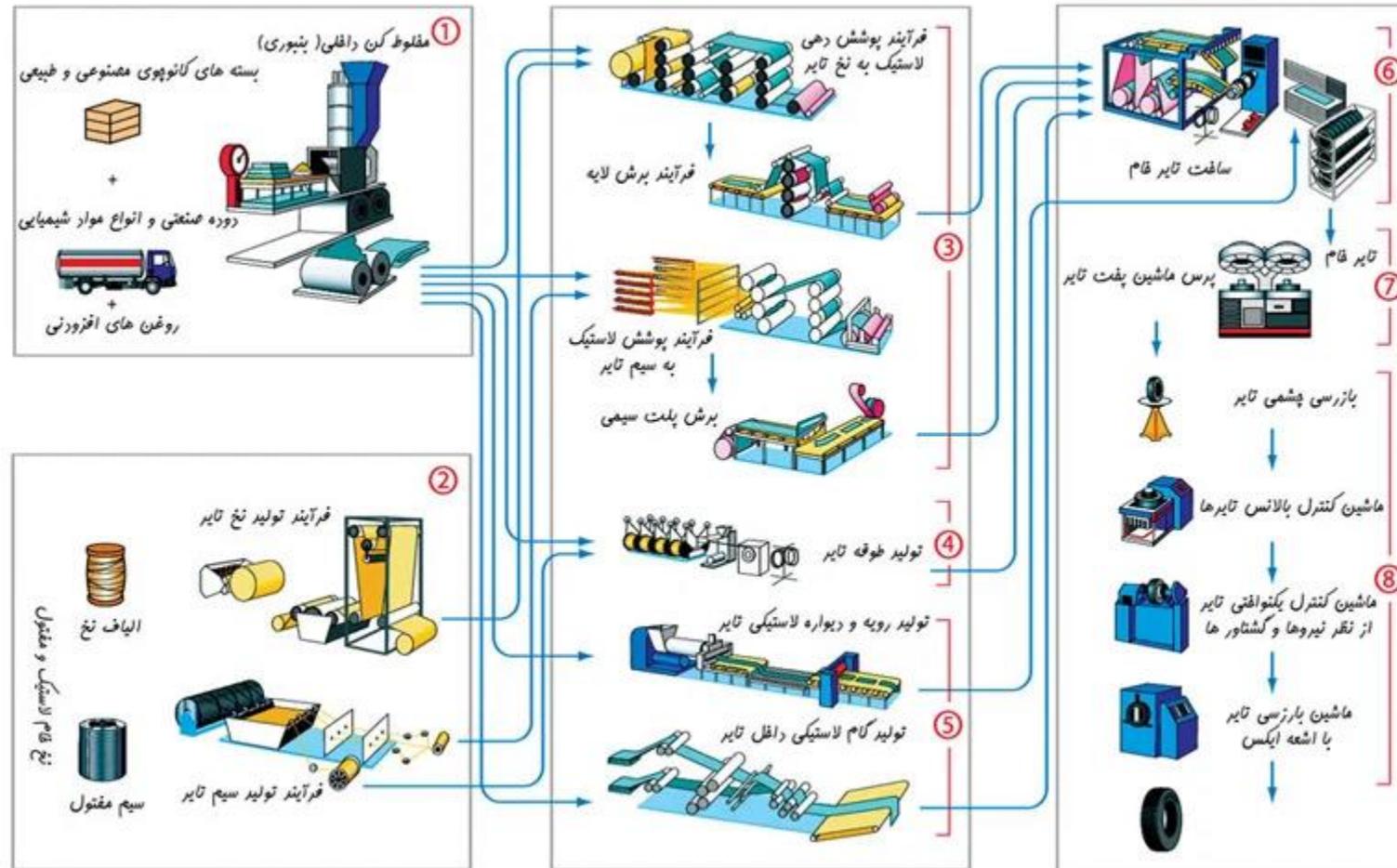
کائوچوی مصنوعی



کائوچوی طبیعی



فرآیند تولید محصول



فرصت‌ها و تهدیدهای صنعت تایر

فرصت‌ها

مازاد تقاضای داخلی لاستیک

آزادسازی نرخ تایر

امکان افزایش تولید خودرو در کشور

امکان آزادسازی صادرات تایر

تهدیدات

قیمت‌گذاری دستوری

نا به سامانی نرخ ارز

عدم امکان به‌روزرسانی تکنولوژی و ماشین‌آلات به دلیل تحریم‌ها



معرفی شرکت

شرکت تولیدی ایران تایر (سهامی خاص) در سال 1343 تاسیس شده است. در سال 1354 به سهامی عام تبدیل شده و به بهره‌برداری رسیده است و در سال 1355 در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

در حال حاضر شرکت جزء شرکتهای فرعی شرکت انرژی گستر سینا (هلدینگ) است و واحد نهایی گروه بنیاد مسکن انقلاب اسلامی است.

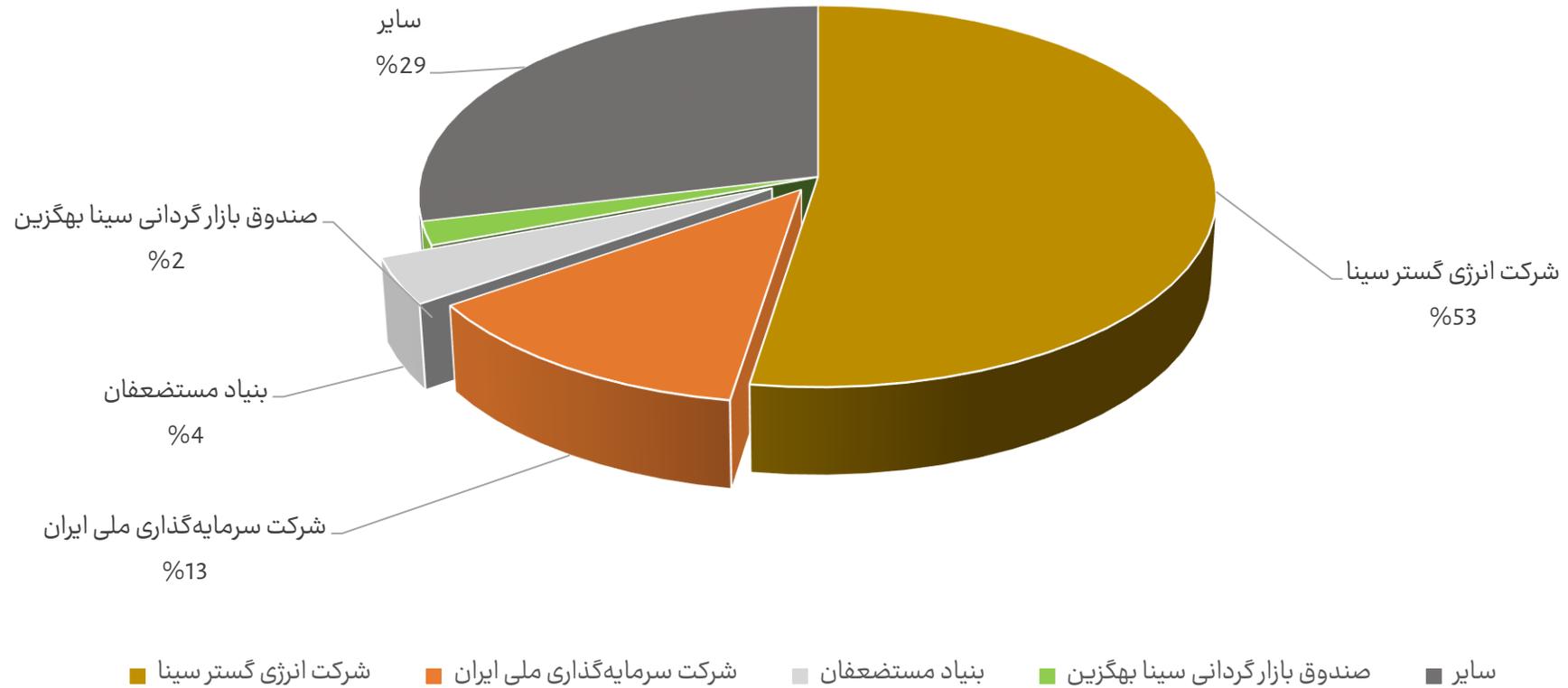
کارخانه در شهر تهران کیلومتر 4 جاده مخصوص واقع است.

تعداد کارکنان شرکت 1044 نفر است.

ظرفیت اسمی شرکت در حال حاضر 27,079 تن انواع لاستیک است که در سال 1402، 28,260 تن انواع لاستیک تولید داشته است.



وضعیت سهامداری پتایر



اطلاعات بازار شرکت

مقدار	معیار شرکت	
۱۲/۲۹	سال مالی	
۲/۵۵۰	ارزش بازار (میلیارد تومان) مورخ 1403/08/28	
۱۱٪	سهم از ارزش بازار صنعت	
۲/۰۷	بتای 36 ماهه	
۲۹٪	درصد شناور آزاد	
۱/۴۰۴	سرمایه فعلی (میلیارد تومان)	
۵۵۲	سود انباشته ترازنامه سال مالی قبل (میلیارد تومان)	
۵۷۰	سود خالص سال مالی قبل (میلیارد تومان)	
۱۲٪	درصد تقسیم سود سال مالی قبل	
۱۴٪	یکساله	بازده قیمتی
۳۰٪	سه ماهه	
۳۰٪	یک ماهه	



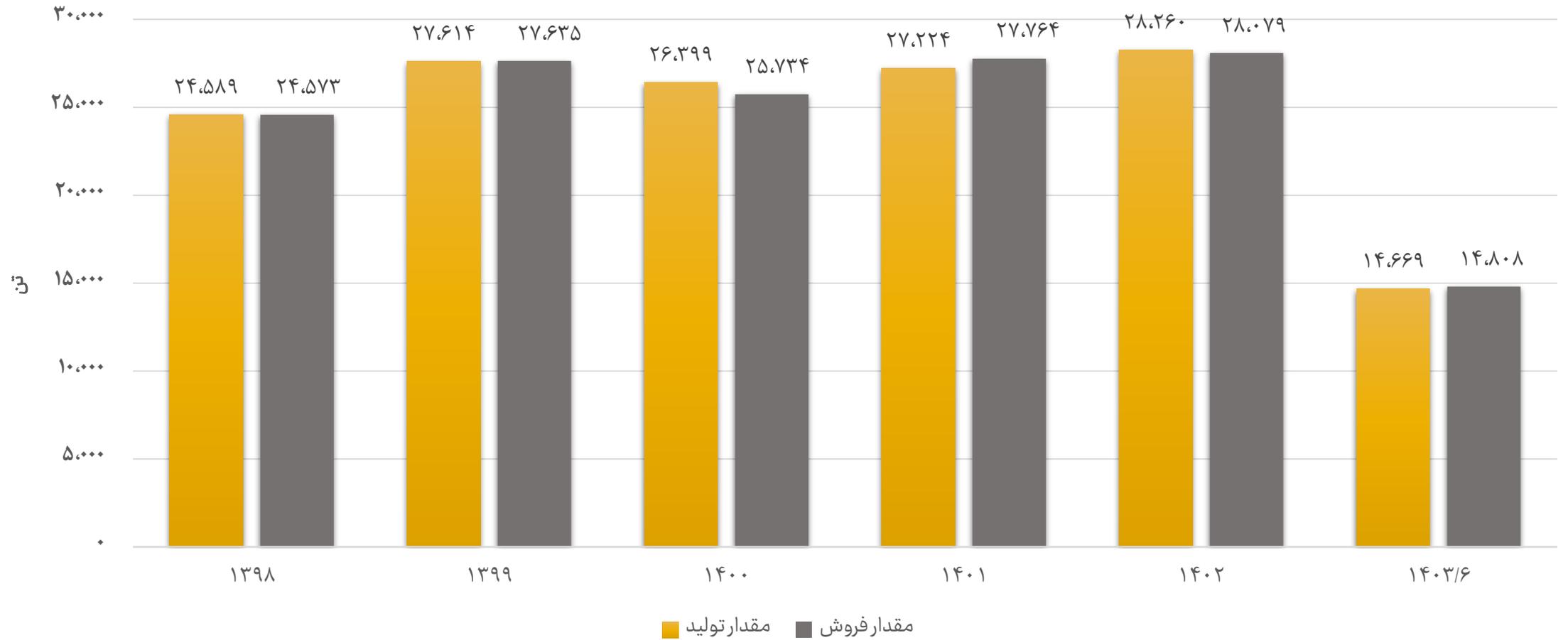
وضعیت بنیادی شرکت – قیمت به سود



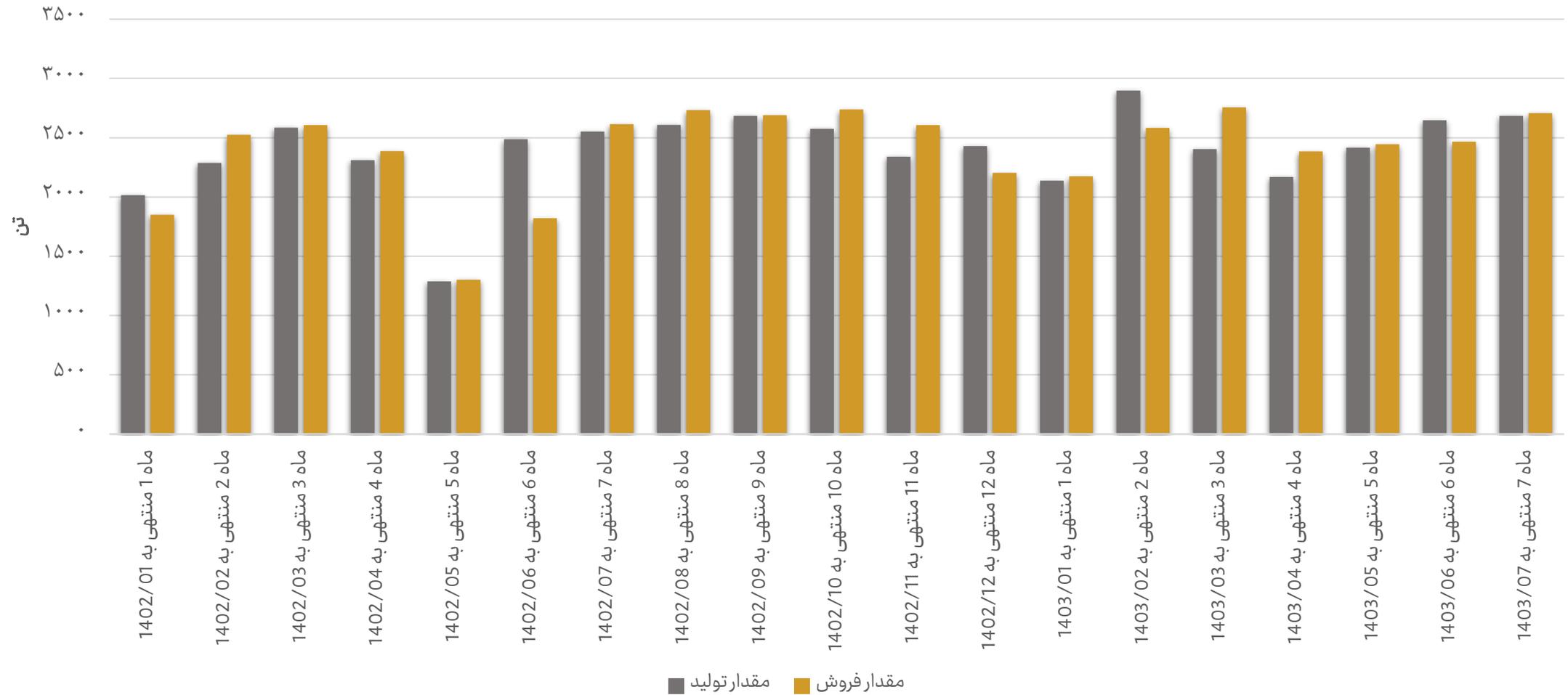
وضعیت بنیادی شرکت – قیمت به درآمد



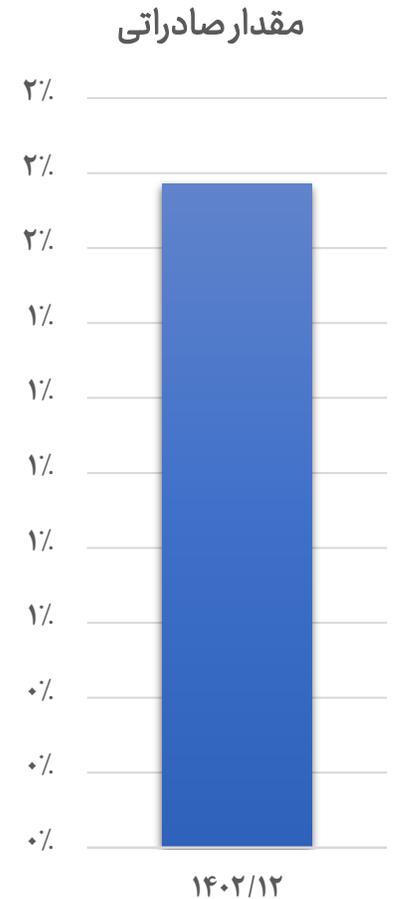
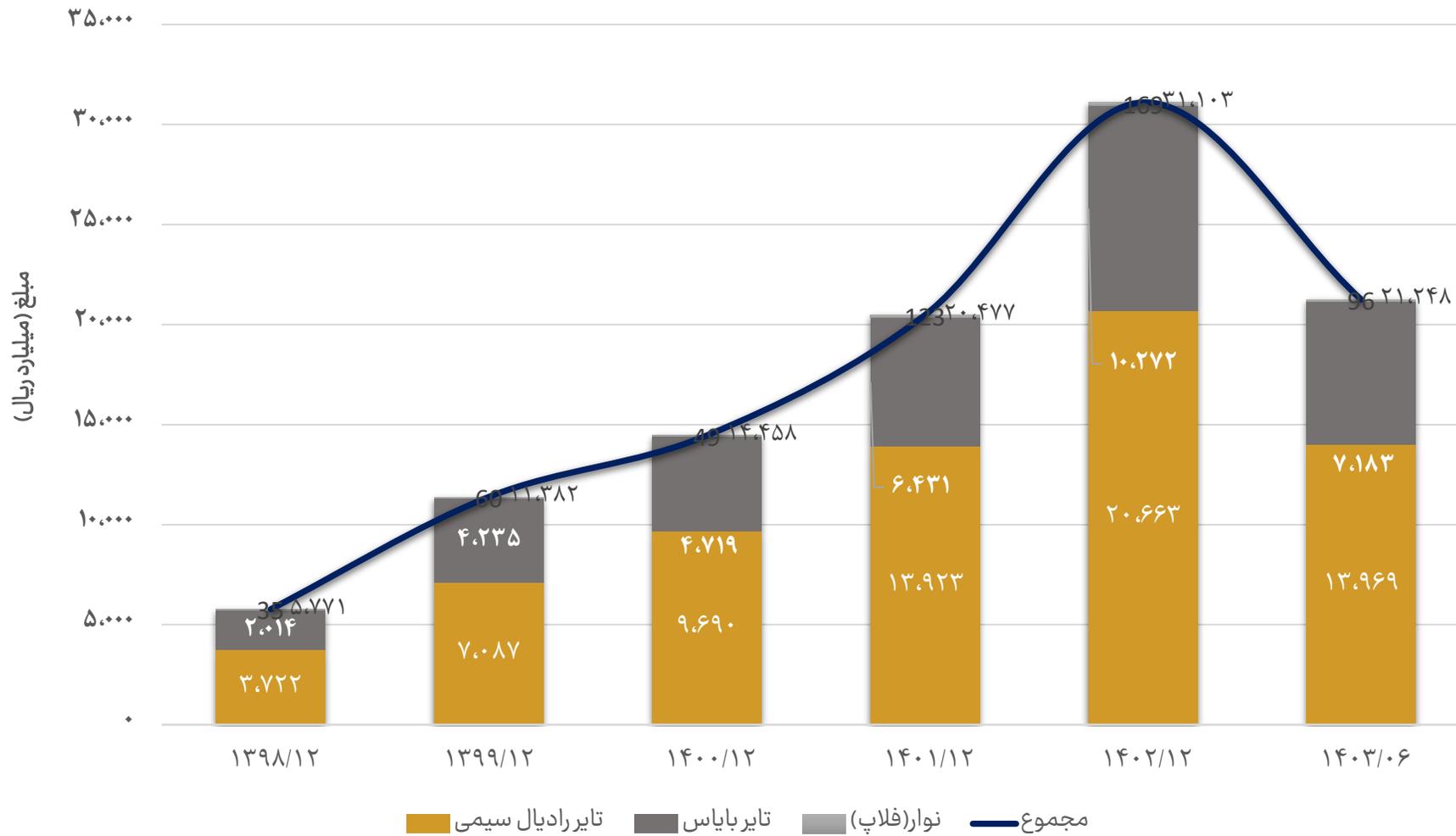
روند مقدار تولید و فروش در سال‌های اخیر



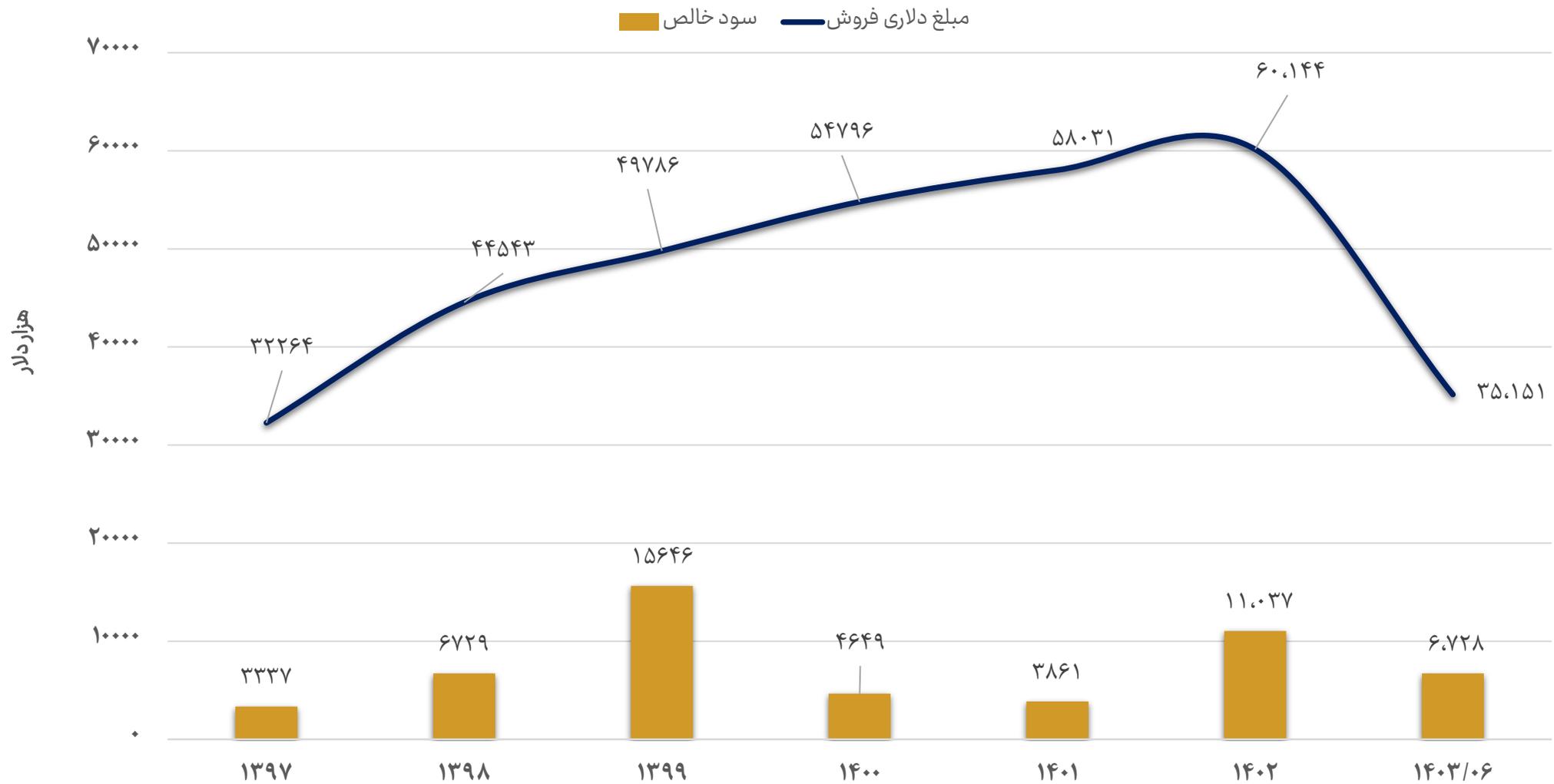
روند مقدار تولید و فروش ماهیانه شرکت در سال مالی گذشته تاکنون



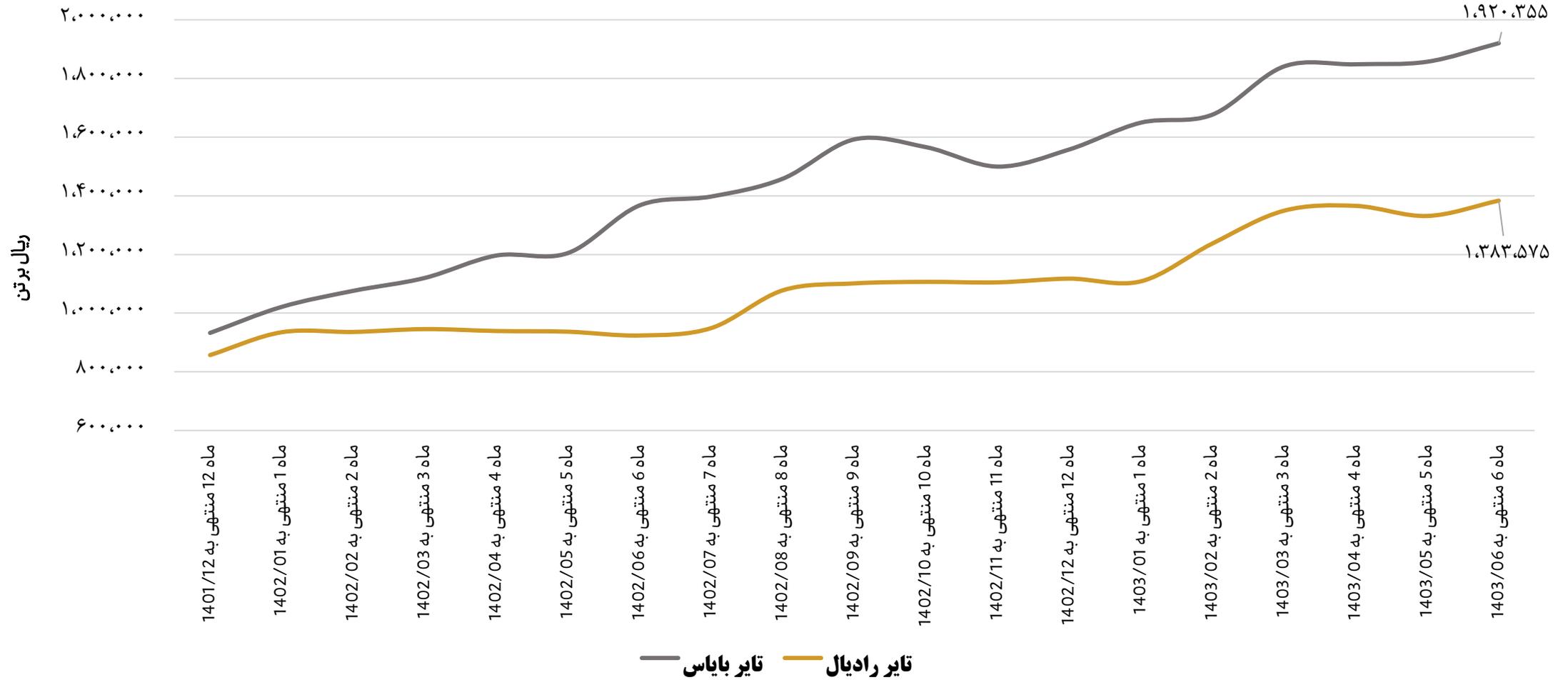
ترکیب و روند فروش شرکت به لحاظ مبلغی



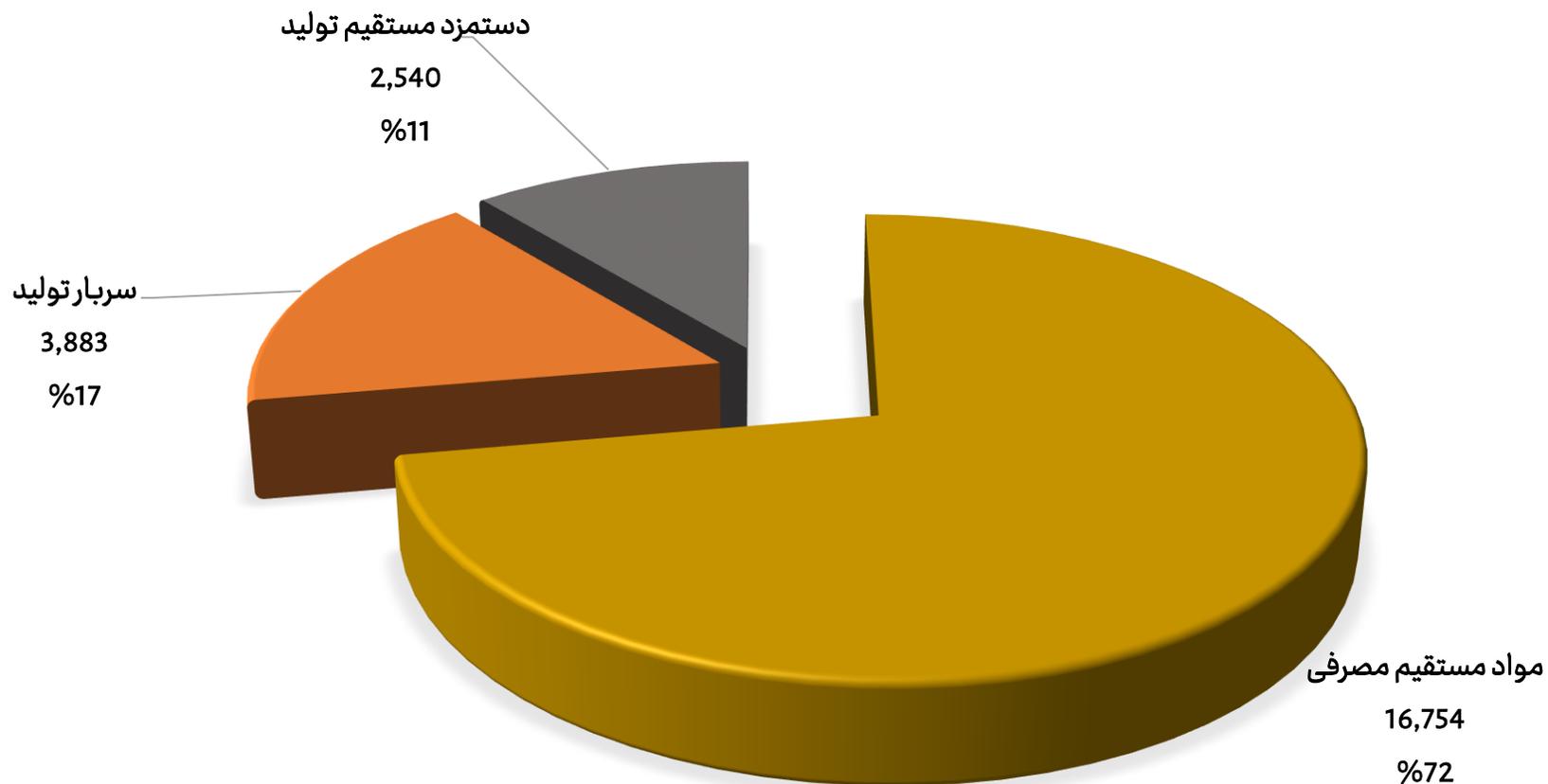
روند مبلغ فروش و سود خالص دلاری



روند تغییر نرخ محصولات با اهمیت شرکت



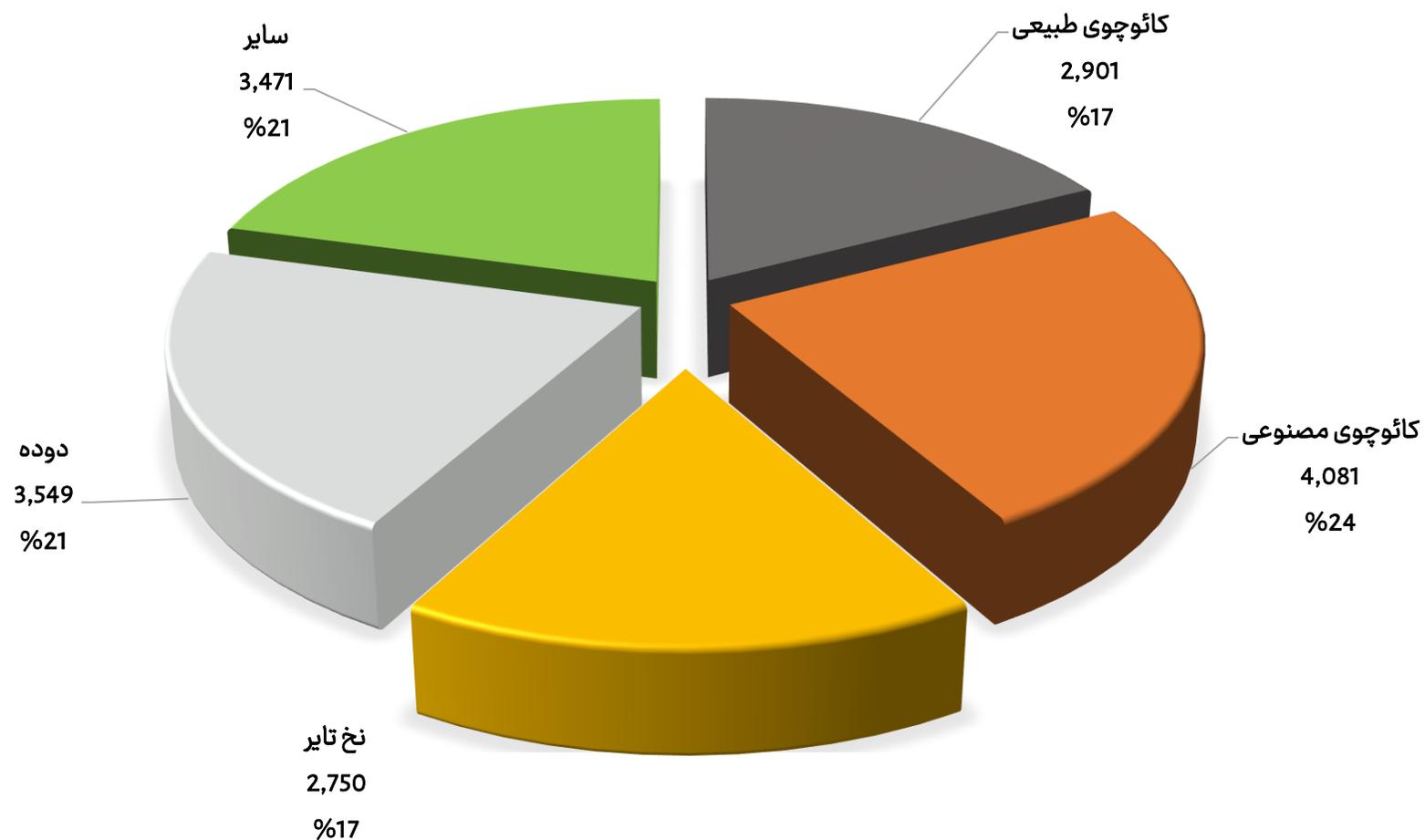
ترکیب بهای تولید محصول در سال مالی گذشته



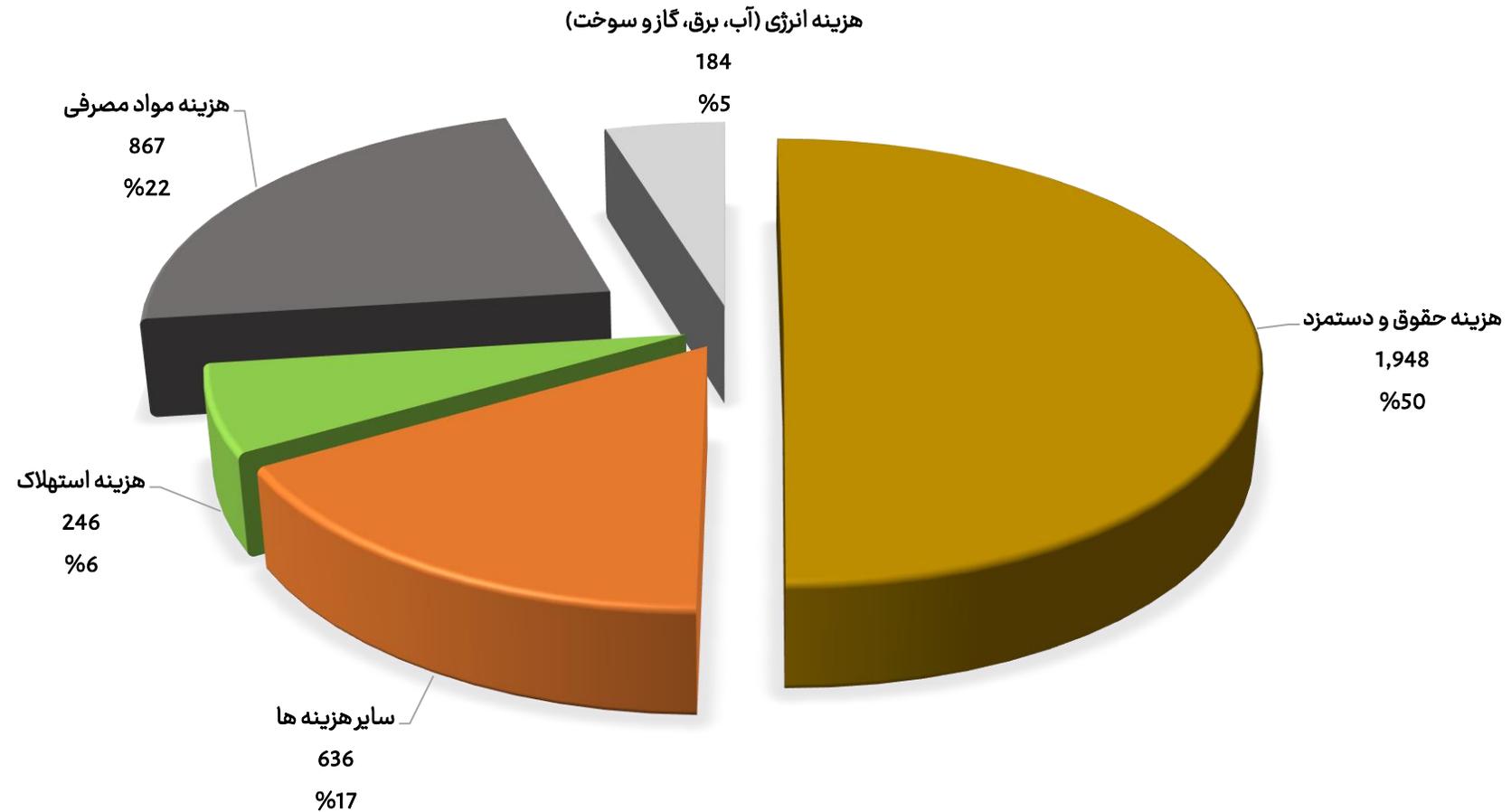
بهای تولید برابر با: 23,178 میلیارد ریال



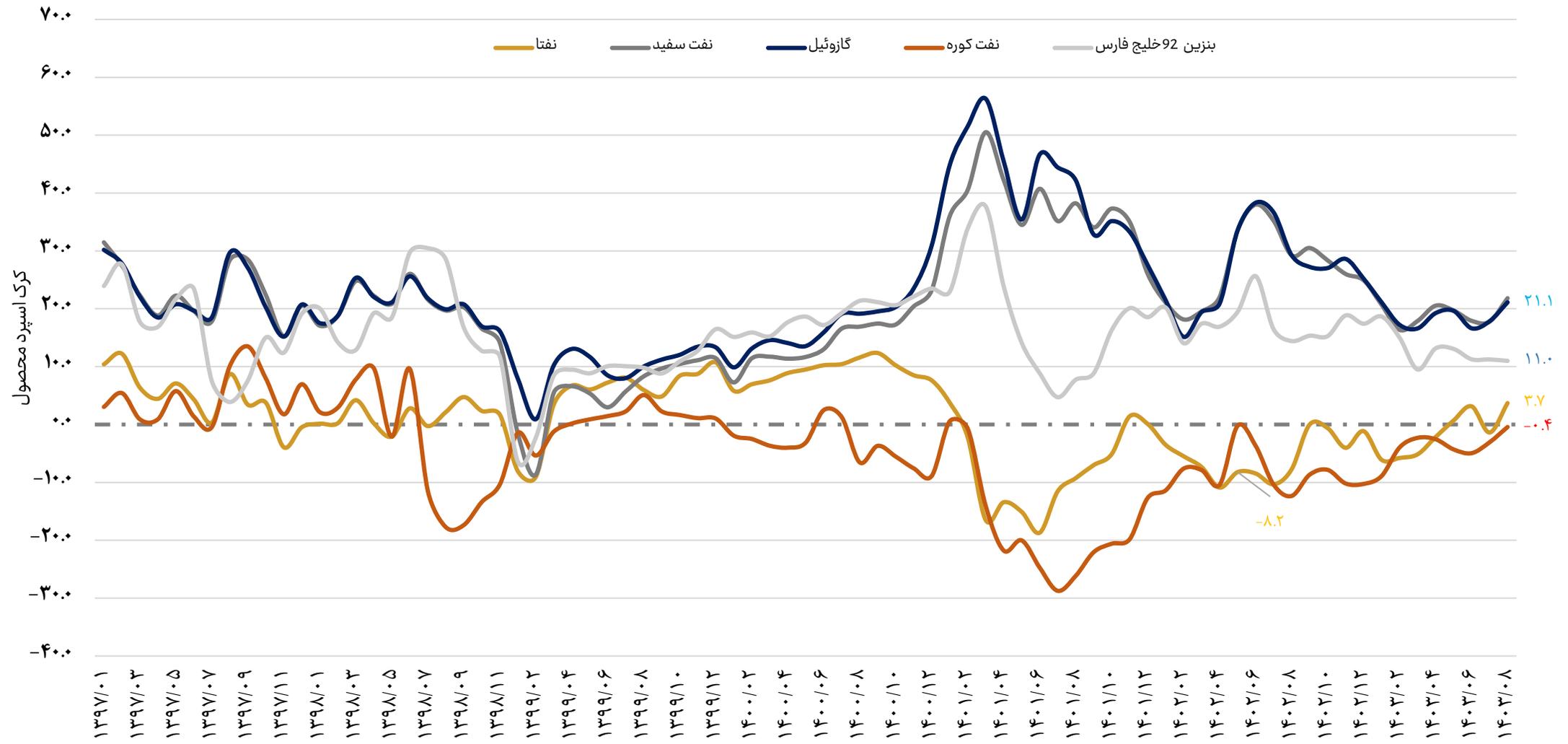
ترکیب بهای تولید محصول در سال مالی گذشته



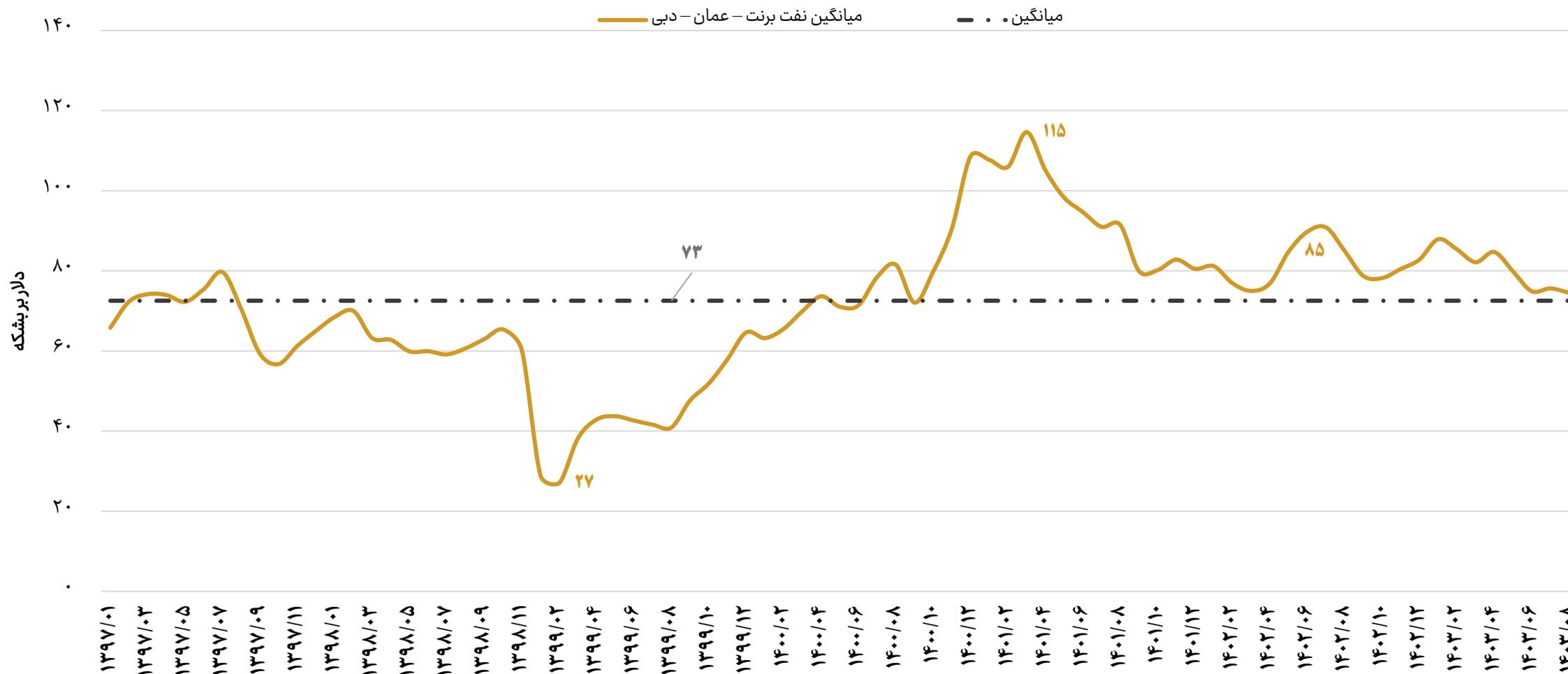
ترکیب هزینه سربار



روند کرک اسپرد نفت کوره و سایر محصولات



روند قیمت نفت ایران



روند قیمت نفت ایران

دوره مالی	12 ماهه منتهی به 1401/12	12 ماهه منتهی به 1402/12	فصل دوم منتهی به 1403/06
(دارایی)			
موجودی نقد	۲.۱۹۵.۰۹۶	۲.۰۶۱.۳۳۹	۳.۷۳۷.۵۴۳
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۸۸۵.۵۷۵	۱.۴۴۶.۱۲۰	۳.۴۸۴.۲۶۵
پیش پرداخت‌ها	۸۴۰.۲۲۵	۱.۳۶۴.۷۱۶	۳.۰۸۷.۱۰۴
سایر	۵۰.۴۵.۲۲۶	۸.۷۳۸.۴۷۸	۷.۶۷۸.۰۷۳
جمع داراییهای جاری	۸.۹۶۶.۱۲۲	۱۳.۶۱۰.۶۵۳	۲۷.۹۸۶.۹۸۵
جمع داراییهای غیرجاری	۳۴.۳۲۱.۲۳۸	۳۸.۸۳۰.۱۲۷	۳۹.۶۹۹.۰۶۸
جمع داراییها	۴۳.۲۸۷.۳۶۰	۵۲.۴۴۰.۷۸۰	۶۷.۶۸۶.۰۵۳
(بدهی)			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۳.۴۲۳.۷۷۰	۳.۷۷۷.۵۷۴	۶.۹۰۶.۸۸۹
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲.۰۷۵.۸۴۷	۳.۹۷۸.۴۸۱	۴.۲۸۳.۶۰۱



روند قیمت نفت ایران

دوره مالی	12 ماهه منتهی به 1401/12	12 ماهه منتهی به 1402/12	فصل دوم منتهی به 1403/06
سایر	۱.۸۸۴.۵۳۳	۳.۸۰۷.۱۷۳	۴.۸۲۰.۳۸۲
جمع بدهیهای جاری	۷.۳۸۴.۱۵۰	۱۱.۵۶۳.۲۲۸	۱۶.۰۱۰.۸۷۲
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۳۷۷.۷۷۸	۸.۷۵۰.۶۶۷
سایر	۲۰۳.۰۵۲	۶۰۵.۷۷۶	۶۸۸.۷۷۱
جمع بدهیهای غیر جاری	۲.۲۰۳.۰۵۲	۱.۹۸۳.۵۵۴	۹.۴۳۹.۴۳۸
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۹.۵۸۷.۲۰۲	۱۳.۵۴۶.۷۸۲	۲۵.۴۵۰.۳۱۰
(حقوق صاحبان سهام)			
سود (زیان) انباشته	۱.۷۸۸.۴۷۰	۵.۵۲۱.۲۱۵	۸.۶۸۳.۰۰۳
سایر	۳۱.۹۱۱.۶۸۸	۳۳.۳۷۲.۷۸۳	۳۳.۵۵۲.۷۴۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۳.۷۰۰.۱۵۸	۳۸.۸۹۳.۹۹۸	۴۲.۲۳۵.۷۴۳
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۴۳.۲۸۷.۳۶۰	۵۲.۴۴۰.۷۸۰	۶۷.۶۸۶.۰۵۳
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۳۷۷.۷۷۸	۸.۷۵۰.۶۶۷
سایر	۲۰۳.۰۵۲	۶۰۵.۷۷۶	۶۸۸.۷۷۱

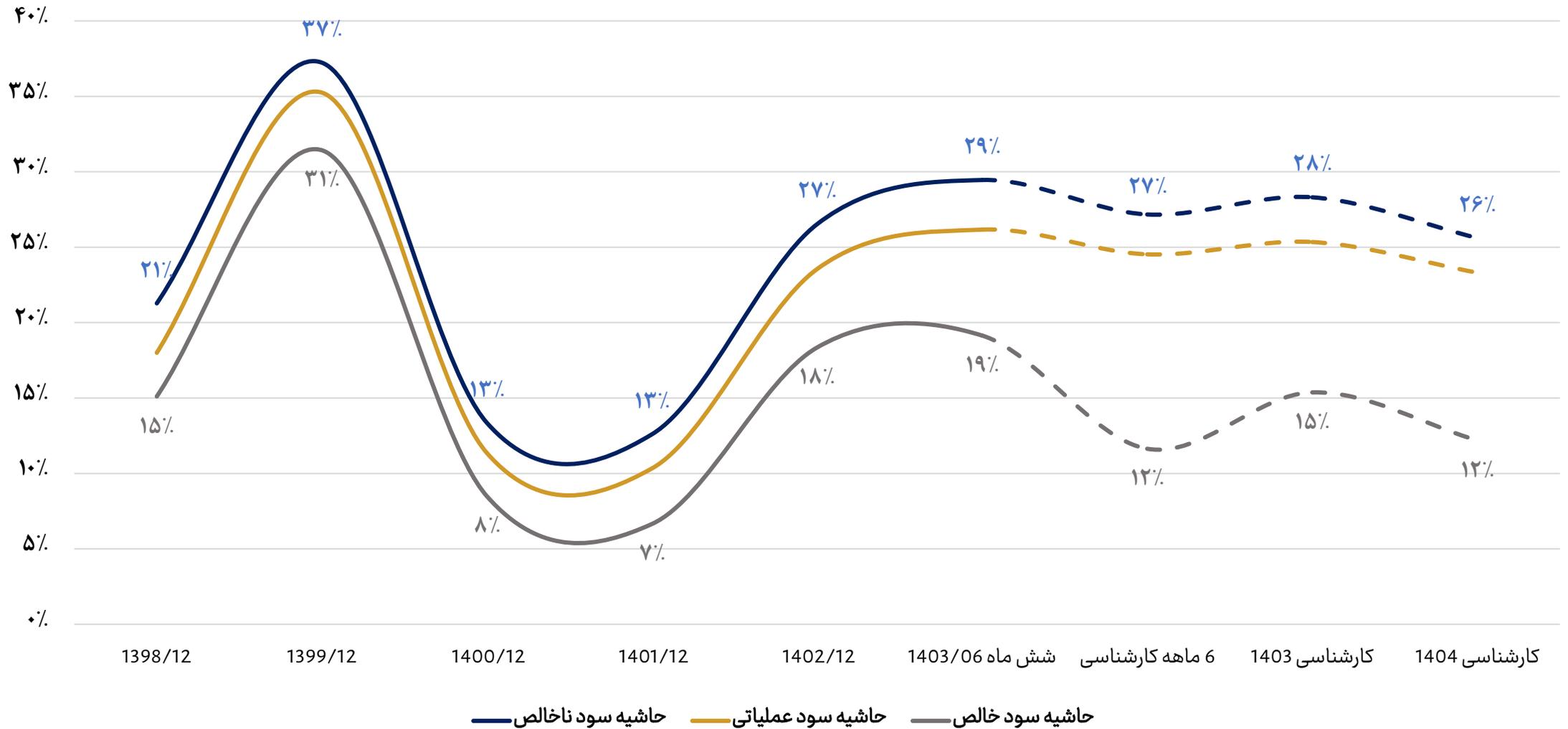


مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی 1404	کارشناسی 6 ماهه دوم 1403	مفروضات
۵٪		رشد مقدار تایرادیال سیمی
۲۰٪	۰٪	رشد نرخ فروش تایرادیال سیمی
۲۵٪	۵٪	دستمزد
۳۵٪	۵٪	تورم
۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	دلار نیما
۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	کائوچوی طبیعی وارداتی
۱,۷۷۱	۱,۷۷۱	کائوچوی مصنوعی داخلی (استایرن بوتادین رابر)
۷۰	۷۵	نفت برنت
(۷)	(۴)	کرک اسپرید نفت کوره 180
۲۳۸,۶۹۳,۵۷۰	۲۲۴,۱۶۹,۸۸۷	نرخ لوب کات
۸۸٪	۸۸٪	نسبت نرخ اکسترکت به لوب کات
۳۰.۵٪	۳۰.۵٪	نسبت نرخ دوده به اکسترکت
۲۰۹,۵۴۸,۲۰۵	۱۹۶,۷۹۷,۹۱۷	نرخ اکسترکت
۶۳۹,۸۰۲,۰۹۱	۶۰۰,۸۷۲,۳۳۴	دوده داخلی
۴,۸۹۶	۴,۸۹۶	دلاری نخ



روند حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص



روند حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص

مقدار	شرح
۲.۵۵۰	قیمت مورخ ۱۴۰۳/۰۸/۲۸
۳۵.۴۷۵	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۴.۵۴	P/E ttm
۰.۸۶	P/S ttm
۵.۹۸	P/E Forward چهار فصل رو به رو
۰.۵۹	P/S Forward چهار فصل رو به رو
۶۰٪	%DPS
۴.۵۶	P/E بعد مجمع



تحليل حساسيت سود سال بعد شرکت

قيمت نفت								سود ۱۴۰۴	دلار نيما
۹۵	۹۰	۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۴۹۷	
۸۱۰	۸۲۹	۸۴۹	۸۶۸	۸۸۸	۹۰۷	۹۲۷	۹۴۶	۴۵۰,۰۰۰	
۶۶۲	۶۸۴	۷۰۶	۷۲۷	۷۴۹	۷۷۰	۷۹۲	۸۱۴	۵۰۰,۰۰۰	
۵۱۵	۵۳۹	۵۶۳	۵۸۶	۶۱۰	۶۳۴	۶۵۸	۶۸۱	۵۵۰,۰۰۰	
۳۶۸	۳۹۳	۴۱۹	۴۴۵	۴۷۱	۴۹۷	۵۲۳	۵۴۹	۶۰۰,۰۰۰	
۲۲۰	۲۴۸	۲۷۶	۳۰۴	۳۳۲	۳۶۱	۳۸۹	۴۱۷	۶۵۰,۰۰۰	
۷۳	۱۰۳	۱۳۳	۱۶۳	۱۹۴	۲۲۴	۲۵۴	۲۸۴	۷۰۰,۰۰۰	
(۷۵)	(۴۲)	(۱۰)	۲۲	۵۵	۸۷	۱۲۰	۱۵۲	۷۵۰,۰۰۰	



تحليل حساسيت سود سال بعد شرکت

افزایش نرخ									دلار نیما
۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۴۹۷	
۱.۴۵۷	۱.۳۲۰	۱.۱۸۲	۱.۰۴۵	۹۰۷	۷۷۰	۶۳۲	۴۹۴	۴۵۰.۰۰۰	
۱.۳۲۱	۱.۱۸۳	۱.۰۴۶	۹۰۸	۷۷۰	۶۳۳	۴۹۵	۳۵۸	۵۰۰.۰۰۰	
۱.۱۸۴	۱.۰۴۷	۹۰۹	۷۷۱	۶۳۴	۴۹۶	۳۵۹	۲۲۱	۵۵۰.۰۰۰	
۱.۰۴۸	۹۱۰	۷۷۲	۶۳۵	۴۹۷	۳۶۰	۲۲۲	۸۴	۶۰۰.۰۰۰	
۹۱۱	۷۷۳	۶۳۶	۴۹۸	۳۶۱	۲۲۳	۸۵	(۵۲)	۶۵۰.۰۰۰	
۷۷۴	۶۳۷	۴۹۹	۳۶۲	۲۲۴	۸۶	(۵۱)	(۱۸۹)	۷۰۰.۰۰۰	
۶۳۸	۵۰۰	۳۶۲	۲۲۵	۸۷	(۵۰)	(۱۸۸)	(۳۲۵)	۷۵۰.۰۰۰	



این گزارش صرفاً جهت اطلاع و آگاهی بیشتر فعالان اقتصادی بخصوص فعالان بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن به هیچ عنوان توصیه‌ای برای خرید، فروش یا نگهداری هیچ دارایی‌ای شامل اوراق بهادار و... نیست. همچنین **شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ** هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال استفاده از مفاد و مضامین این گزارش توسط سایر اشخاص ندارد.



hafez.co



@HAFEZPLUS



HADAFHAFEZ

تهران، سعادت آباد، خیابان علامه شمالی،

خیابان هجدهم غربی، پلاک ۳۰، طبقه ۳

۰۲۱-۹۱۰۰ ۲۲۰۰