

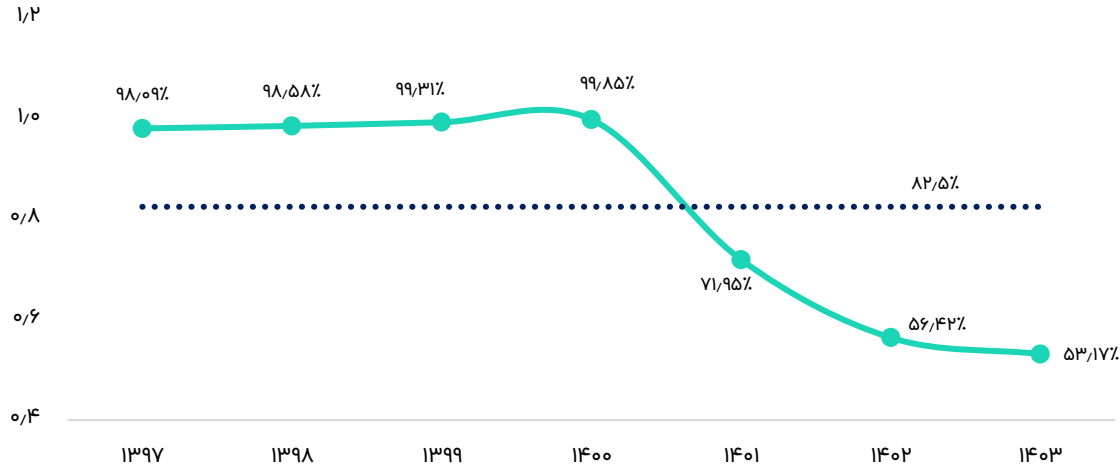
گزارش تحلیلی شرکت تراکتورسازی ایران (تایرا)

آذرماه ۱۴۰۴



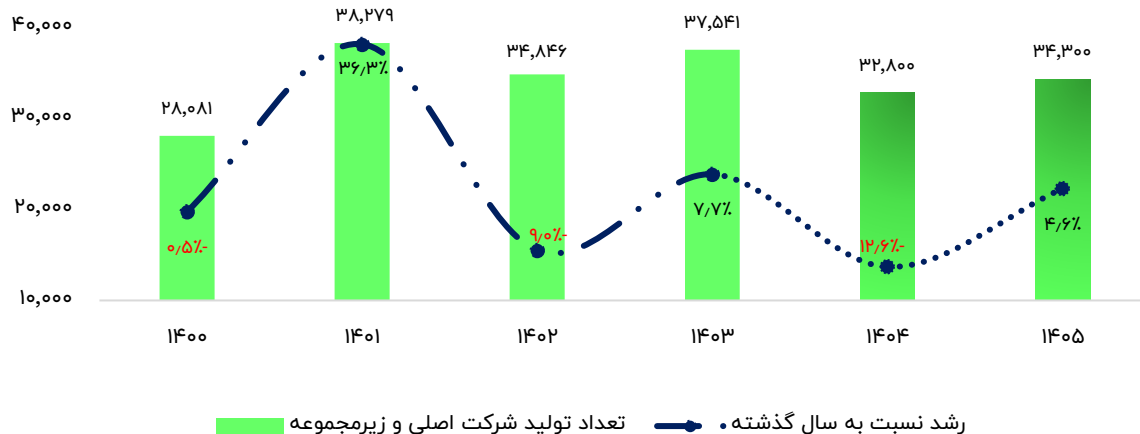
عملکرد مناسب تایرا در سالیان گذشته

سهم تایرا از تولید تراکتور و ماشین آلات صنعتی کل کشور

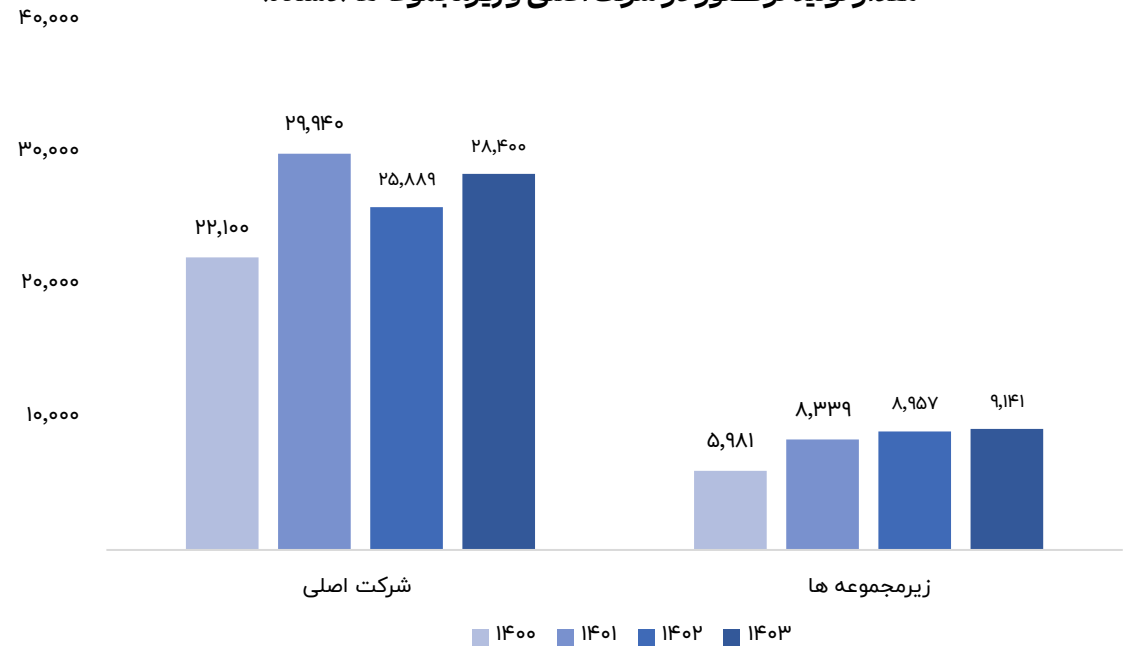


✓ سهم از بازار شرکت تراکتورسازی از مجموع تولیدات داخلی و واردات انواع تراکتور و ماشین آلات از سال ۱۴۰۰ با کاهش جدی مواجه شده است اما همچنان این شرکت بزرگترین تولیدکننده انواع تراکتورهای کشاورزی در داخل کشور است. علت کاهش سهم بازار از سال ۱۴۰۱، به دلیل افزایش واردات انواع بکهولودر و ماشین آلات صنعتی است که در آمار گمرک، تمامی این محصولات تحت کد تعرفه یکسان با تولیدات شرکت تراکتورسازی ایران ثبت شده اند. با این حال، طبق آمار منتشر شده در گزارش های هیئت مدیره، سهم بازار شرکت در تولیدات خود در ایران همچنان بر روی ۹۹% باقی مانده است.

مجموع تولیدات تراکتور



مقدار تولید تراکتور در شرکت اصلی و زیرمجموعه ها (دستگاه)



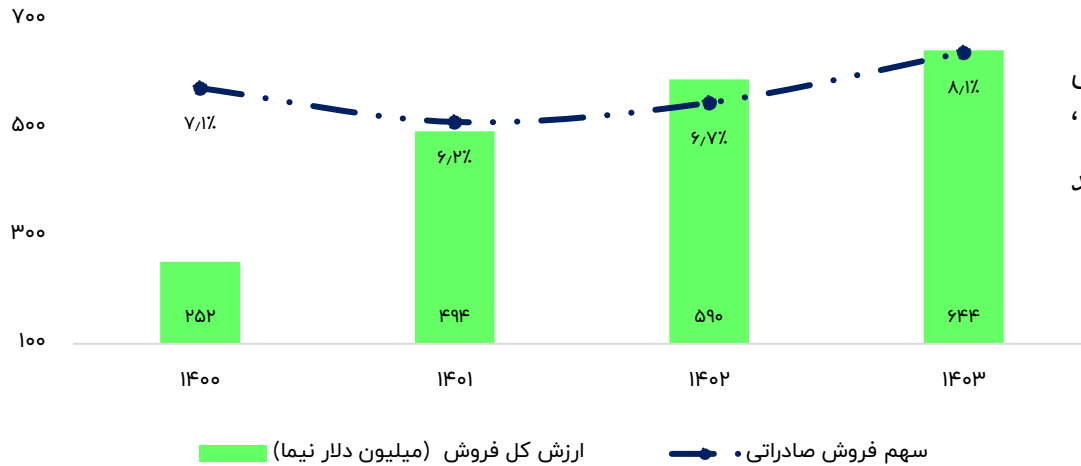
بررسی توزیع سبد تولید و فروش تایرا

✓ رشد دلاری فروش به علت رشد دلاری نرخ‌ها (بخشی از افزایش نرخ دلاری در سبد محصولات شرکت عمدتاً مربوط به تغییرات در قسمتی از سبد محصول است) و افزایش مقداری تولید و فروش است.

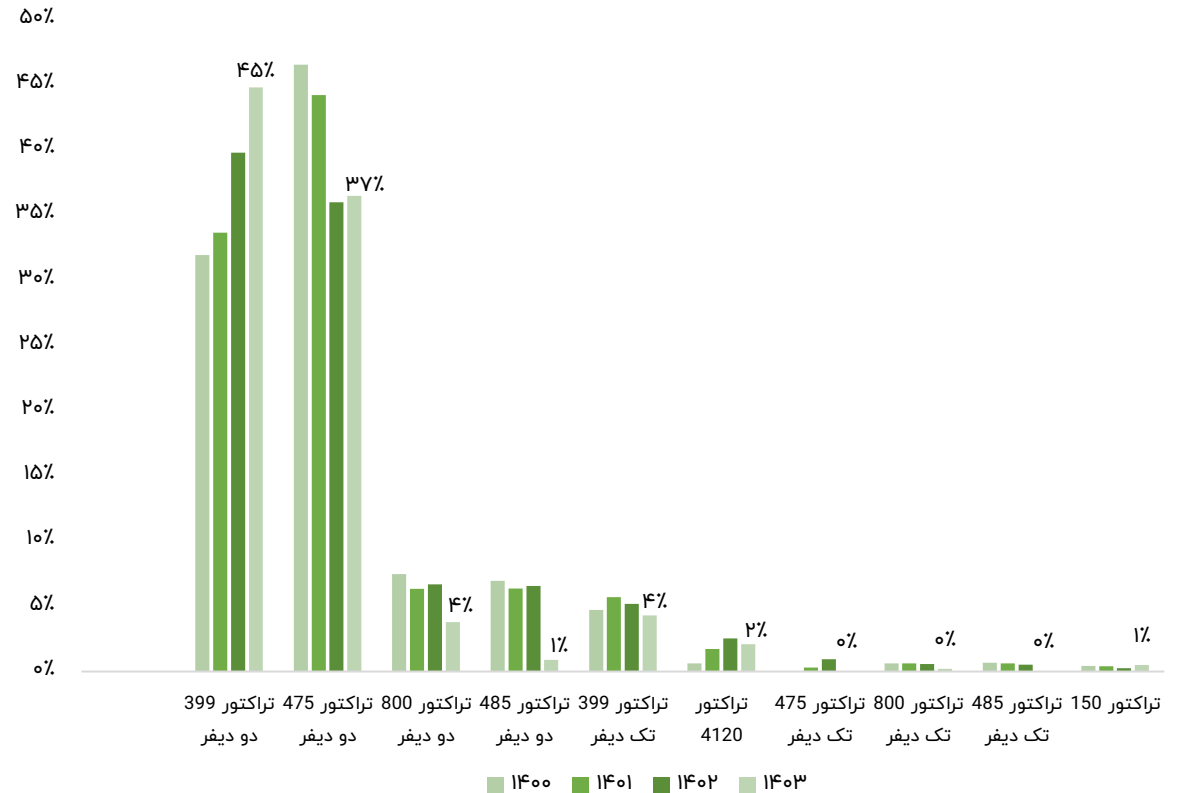
✓ ثبات نرخ در محصول صادراتی شرکت باعث شده است که همواره شرکت برای تامین نیاز به ارز برای واردات بخشی از قطعات، بخشی از محصولات خود را که مورد تقاضا در کشورهای افغانستان، عراق، ترکیه و تاجیکستان صادر کند.

✓ پرتفوی وسیعی از تراکتور اما تمرکز بر تولید ۲ محصول نشان می‌دهد که بازار داخلی بیشتر نیازمند تولید چه محصولاتی در زمینه کشاورزی است.

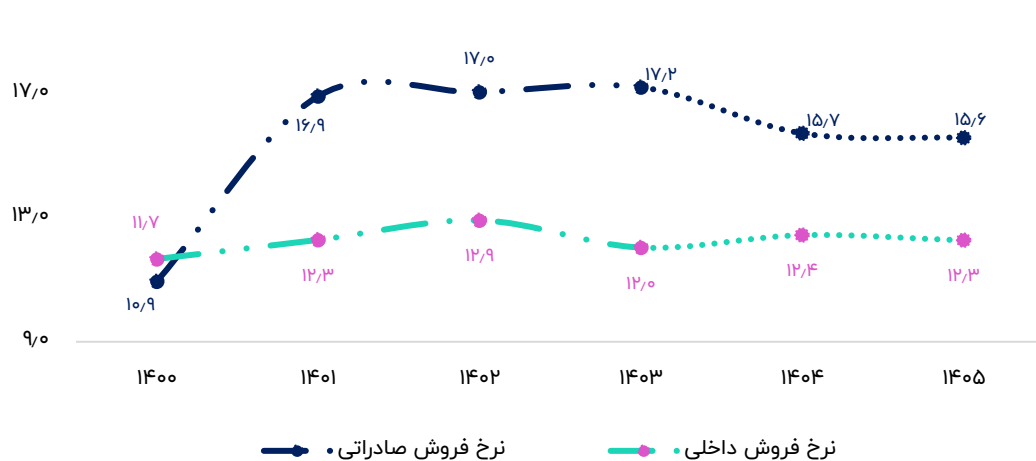
روند فروش



سبد محصولات اصلی تایرا



میانگین نرخ فروش (هزار دلار بر دستگاه)



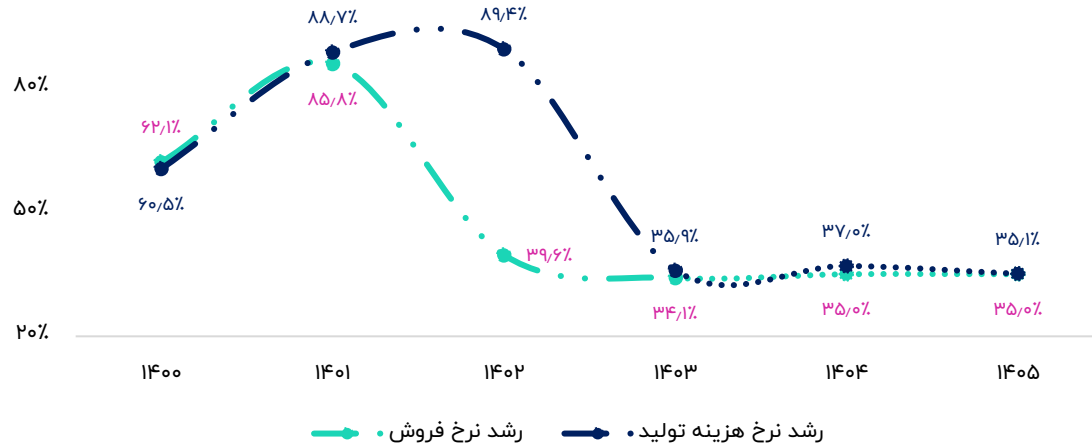
قدرت نرخ گذاری و میزان اثرگذاری در شرکت

✓ عدم اعتباره‌ی به کشاورزان توسط بانک کشاورزی باعث کاهش قدرت خرید کشاورز برای خرید تراکتور می‌شود. این موضوع باعث کاهش قدرت نرخ گذاری توسط شرکت طی سال‌های اخیر شده است و این موضوع نتیجتاً به کاهش اسپرد نرخ محصولات و نرخ بهای تولید ختم شده است.

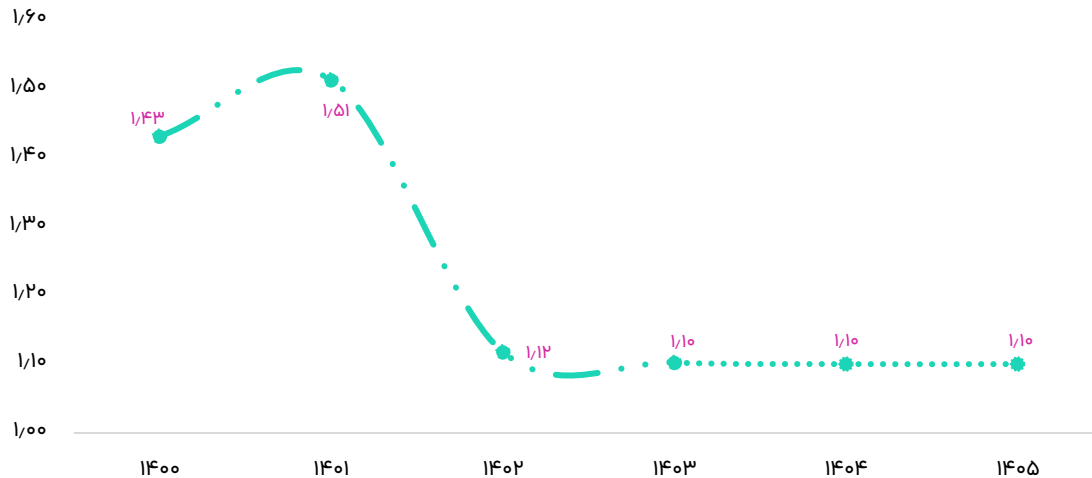
✓ با وجود کاهش اسپرد و قدرت نرخ گذاری شاهد عملکرد مناسب شرکت در موضوع تامین سرمایه در گردش هستیم.

✓ اهمیت سرمایه در گردش برای شرکت به موضوع خرید مواد اولیه و قطعات وارداتی مربوط می‌شود که حدوداً ۱۲٪ از ارزش مواد و قطعات مصرفی است.

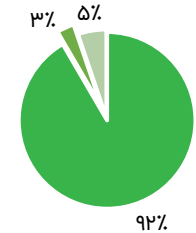
قدرت نرخ گذاری



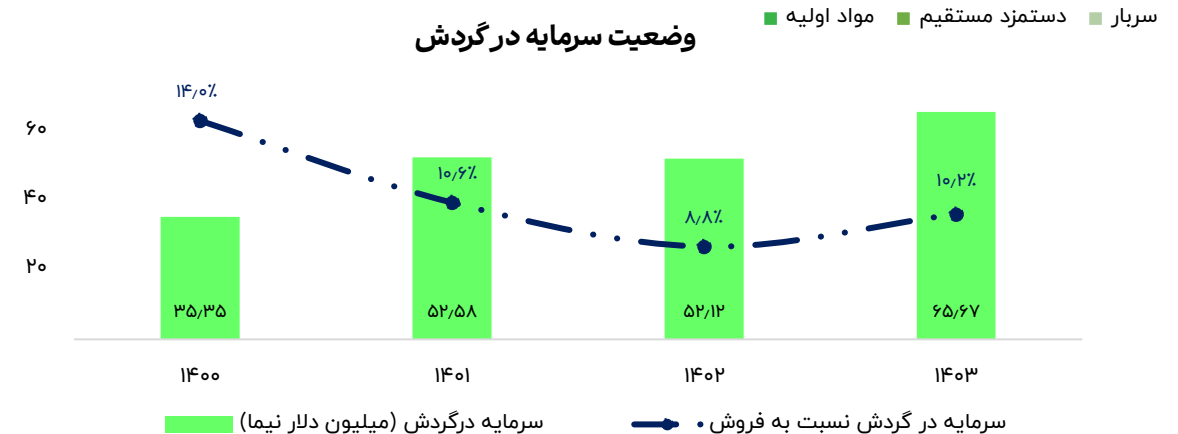
روند اسپرد نرخ فروش سبد محصولات و نرخ مصرف قطعات



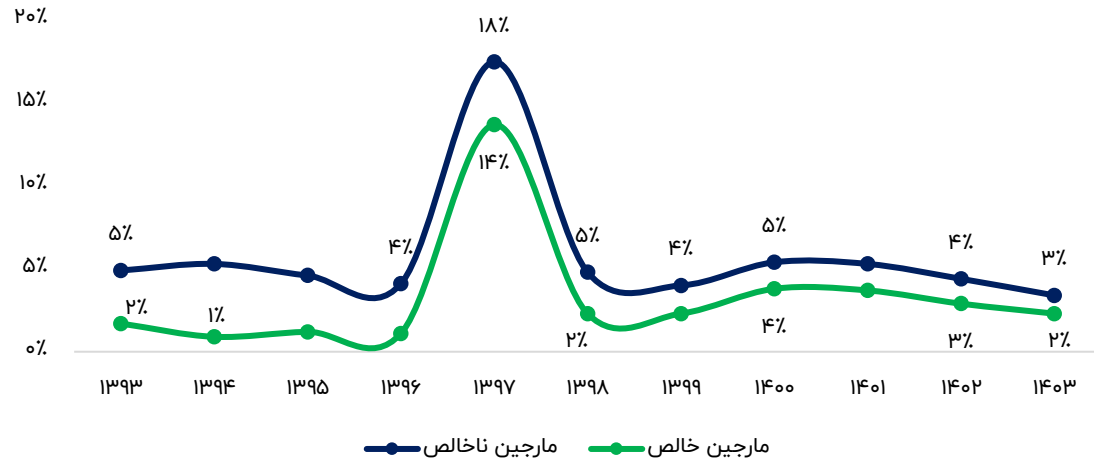
ترکیب بهای تمام شده (۱۴۰۳)



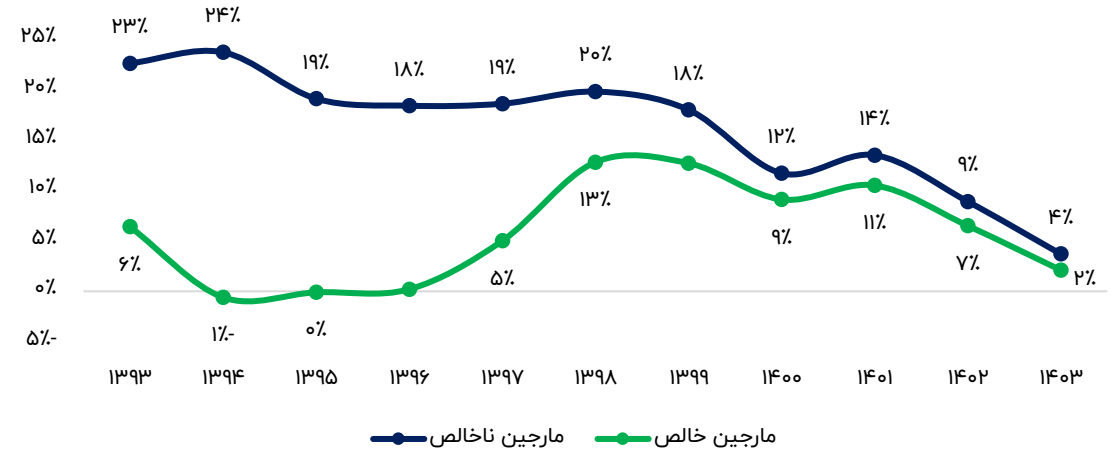
وضعیت سرمایه در گردش



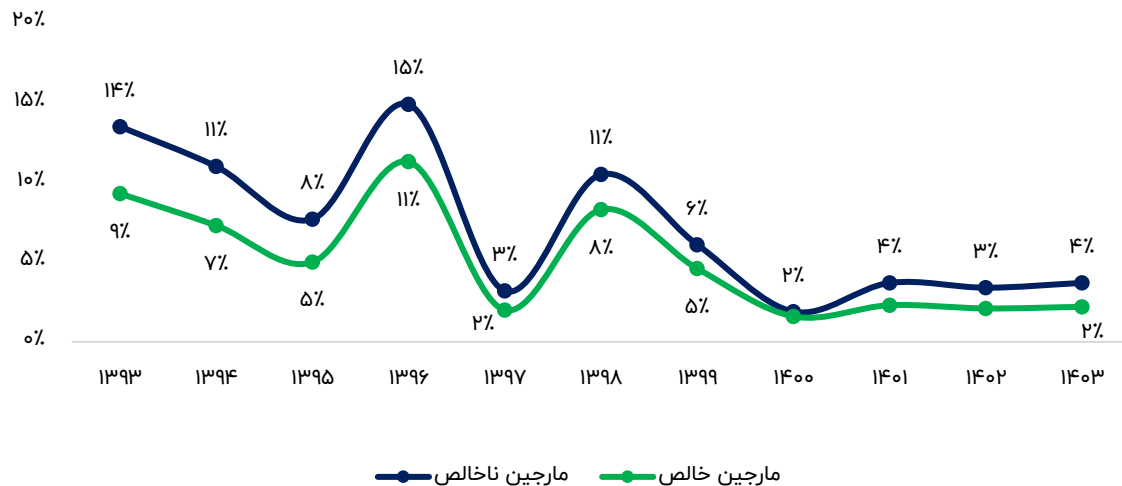
مارجین تراکتورسازی کردستان



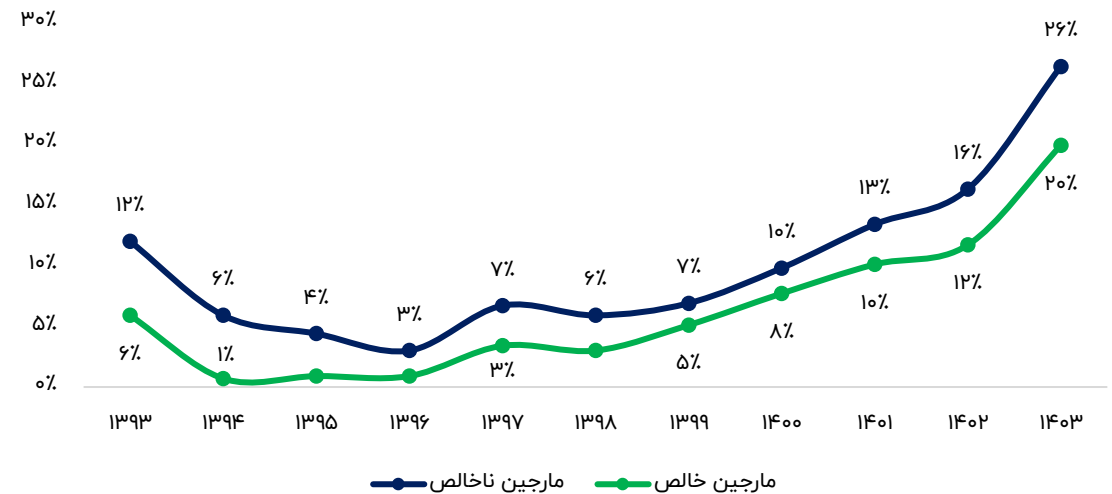
مارجین تراکتورسازی ارومیه



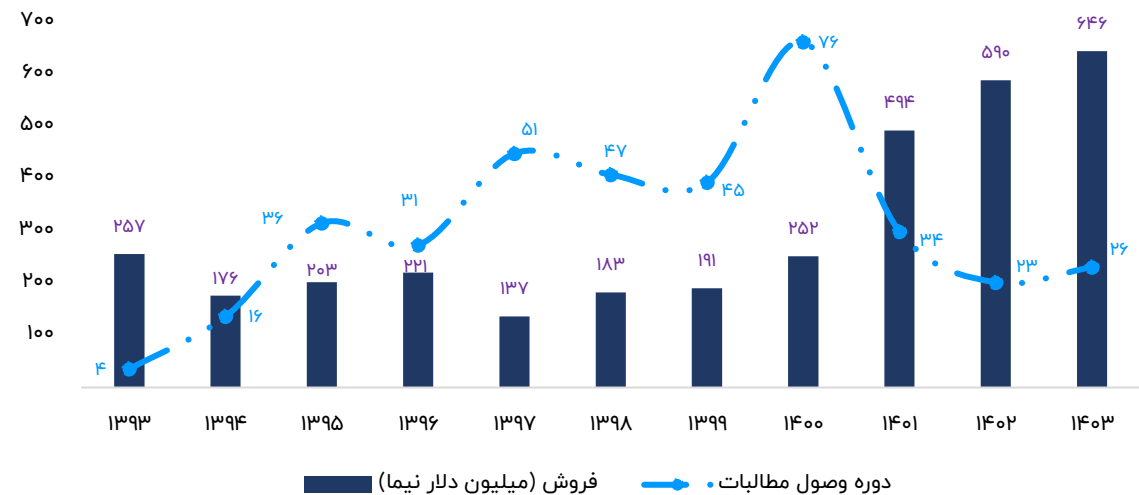
مارجین تامین قطعات تراکتور



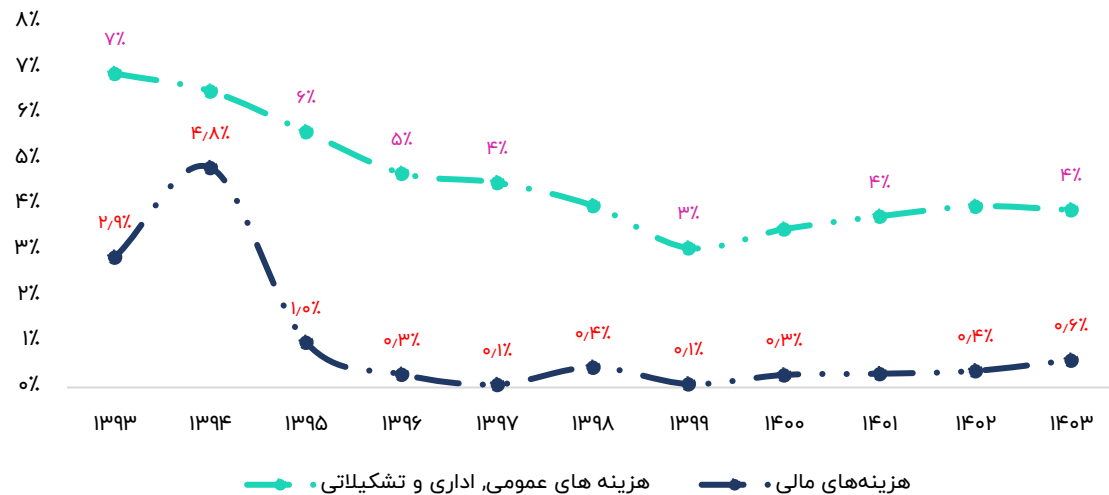
مارجین توسعه صنعتی تراکتور



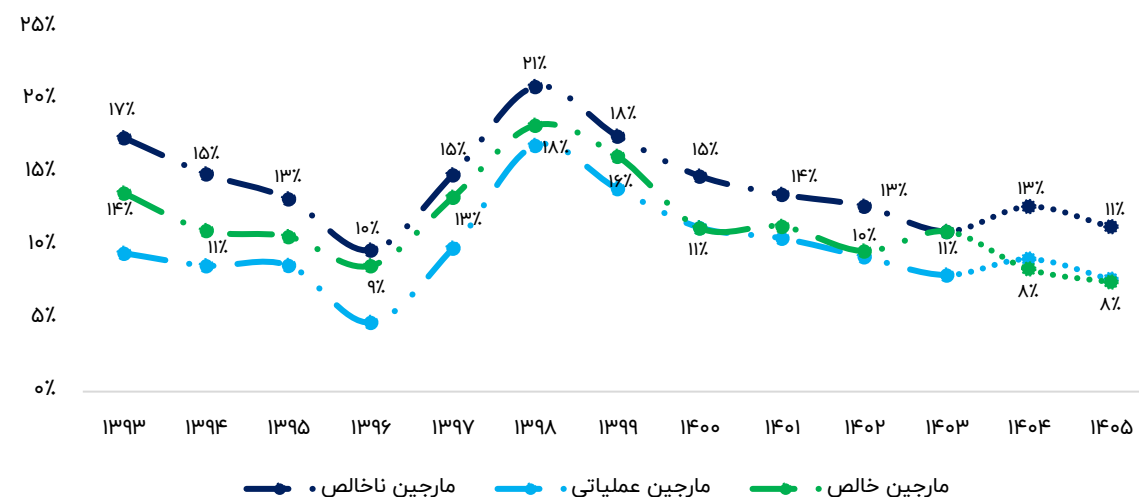
فروش و دوره وصول مطالبات



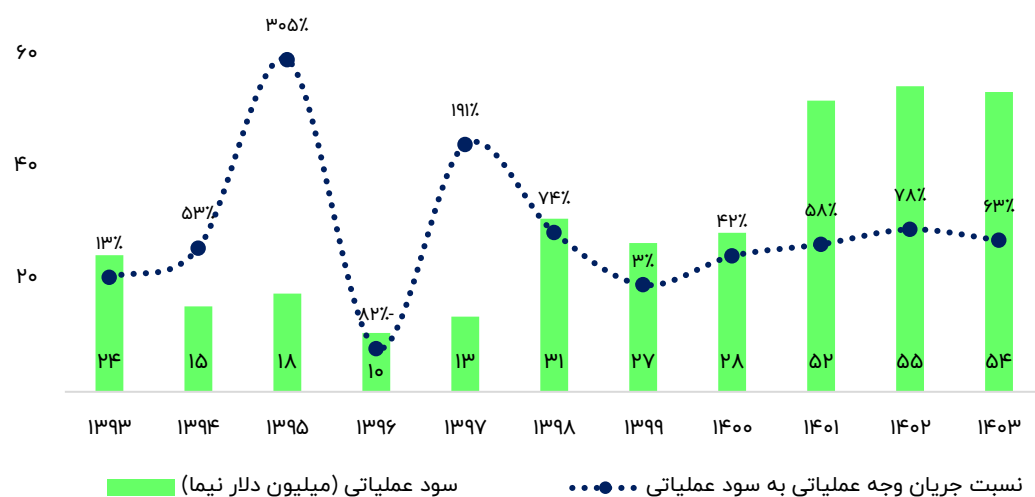
نسبت هزینه‌ها به فروش



حاشیه سودآوری

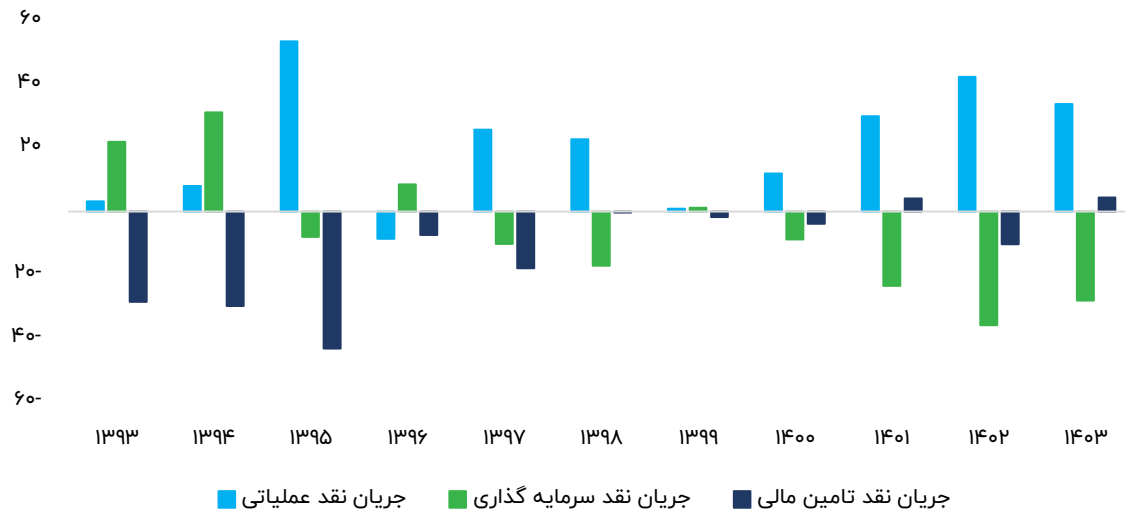


کیفیت سودآوری

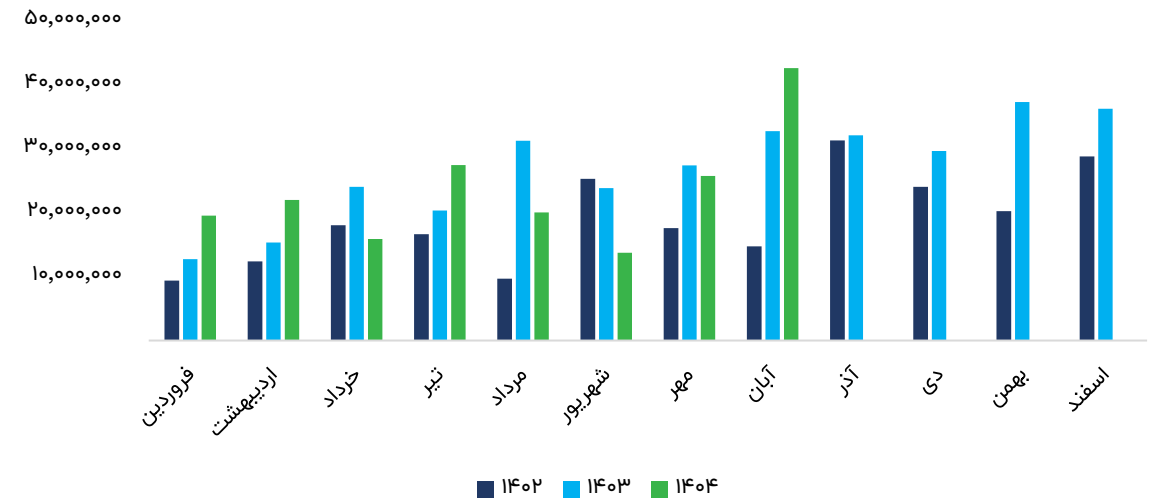


- ✓ طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ شرکت در پی فروش بخشی از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت خود با جریان نقد سرمایه‌گذاری مثبت همراه بود. منابع حاصل از این فروش صرف تجهیز خطوط تولید و افزایش بهره‌وری گردید.
- ✓ از سال ۱۴۰۰ با تصویب قانون منع واردات کالاهایی که در داخل کشور تولید می‌شدند، صنعت خودرو و قطعه‌سازی (شباهت بیزینس مدل تایرا به این صنعت از منظر فرایندهای ساخت) با رشد تولید و نوعی انحصار در زنجیره تولید مواجه شد که نتیجه آن افزایش سودآوری و ایجاد جریان نقد عملیاتی مناسب برای شرکت‌های این چنینی شد.
- ✓ با توجه به ثبات در وضعیت شرکت، خروجی جریان نقد حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت صرف سپرده‌گذاری در بانک‌ها شده است.

وضعیت جریان وجوه نقد (میلیون دلار نیما)



فروش ماهانه (میلیون ریال)



۳،۵۷۴	قیمت هر سهم (ریال)
۹۰۸	سود هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)
۳/۹	نسبت P/E آینده‌نگر

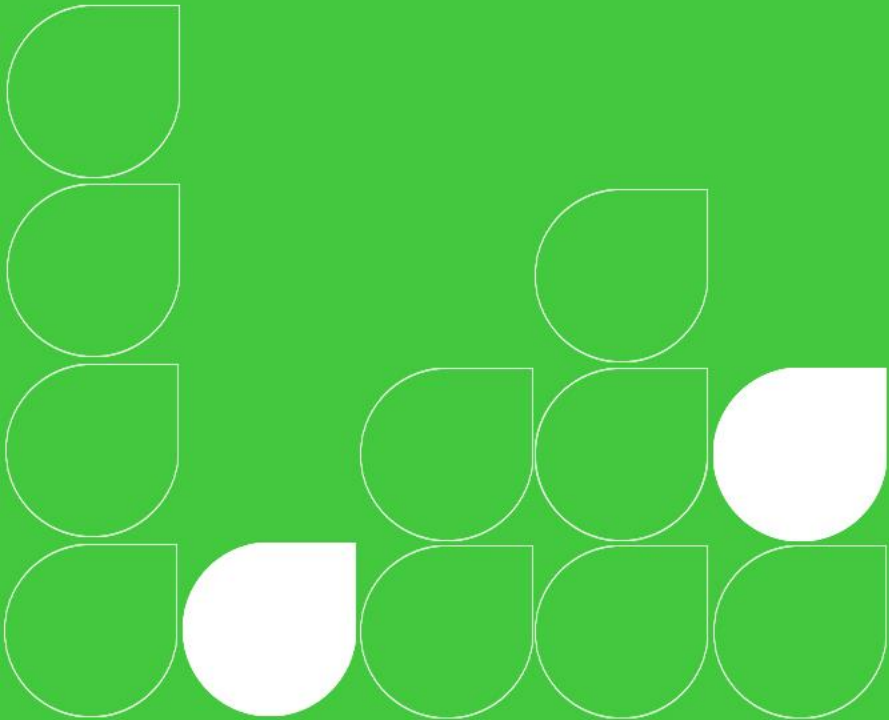
برآورد ۱۴۰۵	برآورد ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۵۴۸،۰۱۸،۴۹۷	۳۸۸،۴۴۴،۱۸۹	۳۲۸،۵۸۸،۰۳۵	۲۲۵،۸۵۸،۴۷۷	۱۴۰،۱۸۹،۵۰۶	۵۸،۱۴۸،۴۶۶	درآمدهای عملیاتی
(۴۸۶،۰۵۸،۴۸۹)	(۳۳۹،۱۸۷،۴۰۸)	(۲۹۱،۴۸۱،۱۲۰)	(۱۹۷،۰۹۷،۶۴۶)	(۱۲۱،۳۷۴،۱۵۳)	(۴۹،۵۴۶،۵۷۸)	بهای تمام شده
۶۱،۹۶۰،۰۰۷	۴۹،۲۵۶،۷۸۱	۳۷،۱۰۶،۹۱۵	۲۸،۷۶۰،۸۳۱	۱۸،۸۱۵،۳۵۳	۸،۶۰۱،۸۸۸	سود ناخالص
(۲۱،۷۷۹،۶۵۱)	(۱۵،۴۳۷،۱۶۷)	(۱۲،۷۷۱،۱۵۲)	(۸،۹۹۴،۵۲۹)	(۵،۰۲۷،۲۷۸)	(۲،۰۲۲،۳۳۶)	هزینه‌های عمومی، اداری و فروش
۲،۰۱۰،۸۹۲	۱،۴۱۹،۹۸۳	۲،۸۸۴،۸۲۲	۱،۱۱۹،۳۵۰	۱،۰۰۳،۵۵۰	(۳۳،۸۵۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۴۲،۱۹۱،۲۴۸	۳۵،۲۳۹،۵۹۷	۲۷،۲۲۰،۵۸۵	۲۰،۸۸۵،۶۵۲	۱۴،۷۹۱،۶۲۵	۶،۵۴۵،۷۰۲	سود عملیاتی
(۳،۱۷۳،۵۹۴)	(۲،۲۱۰،۷۰۰)	(۱،۹۰۹،۵۳۹)	(۸۲۷،۷۴۶)	(۴۰۴،۸۴۲)	(۱۶۰،۶۵۹)	هزینه‌های مالی
۴،۶۴۵،۹۳۳	۱،۳۳۶،۷۴۶	۱۲،۷۴۹،۹۱۰	۲،۷۹۶،۳۷۷	۲،۲۰۱،۴۹۸	۸۰۶،۵۴۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴۳،۶۶۳،۵۸۷	۳۴،۳۶۵،۶۴۲	۳۸،۰۶۰،۹۵۶	۲۲،۸۵۴،۲۸۳	۱۶،۵۸۸،۲۸۱	۷،۱۹۱،۵۸۴	سود قبل از مالیات
(۲،۳۴۵،۴۰۱)	(۱،۸۴۵،۹۵۹)	(۲،۰۴۴،۴۵۴)	(۱،۰۷۳،۱۴۲)	(۱،۴۳۸،۲۵۱)	(۶۵۹،۰۴۷)	مالیات
۴۱،۳۱۸،۴۰۱	۳۲،۵۱۹،۹۵۹	۳۶،۰۱۶،۵۰۲	۲۱،۷۸۱،۱۴۱	۱۵،۱۵۰،۰۳۰	۶،۵۳۲،۵۳۷	سود خالص
۱،۱۵۴	۹۰۸	۱،۰۰۶	۶۰۸	۴۲۳	۱۸۲	EPS (براساس آخرین سرمایه)



تهیه شده توسط:

احسان یوسفی

کارشناس تحلیل ترنج



ارتباط با ما

آدرس: تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱ 

تلفن: 02179326 

ایمیل: info@toranjcapital.com 

لینکدین: @Toranjcapital 

وبسایت: <https://toranjcapital.com> 