

## تحلیل بنیادی شرکت لاستیکی سه‌سند (پسه‌سند)

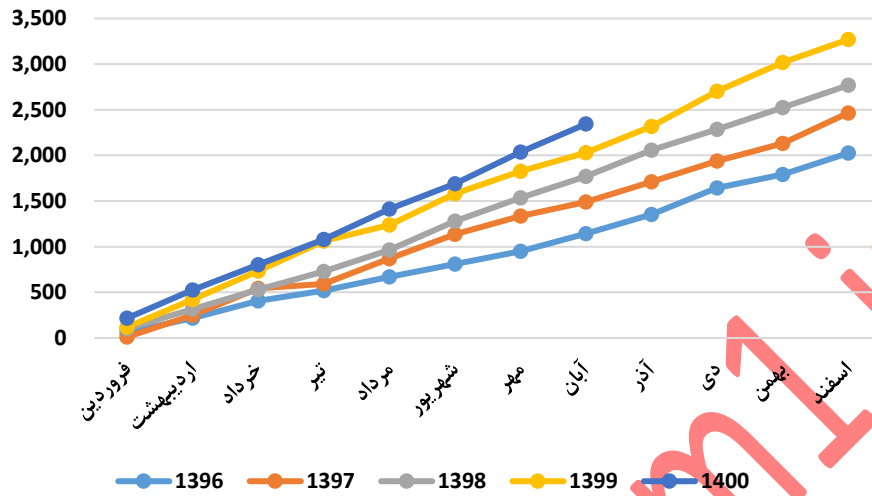
شرکت صنایع لاستیکی سه‌سند در سال ۱۳۳۸ در زمینی به مساحت ۱۸۰۰۰ متر مربع با هدف تولید انواع کفپوش و قطعات و نوارهای لاستیکی در نزدیکی تهران تاسیس و راه اندازی شد و با گذشت کمتر از سه دهه به اولین و بزرگترین تولیدکننده تسمه نقاله، کفپوش‌های ورزشی، و انواع ورقه‌ها و قطعات لاستیکی، و تنها مجری آستر کردن سطوح با ورقه‌های مات لاستیکی در ایران تبدیل شد.

عملکرد ماهانه:

## تولید ماهانه پسه‌سند - تن

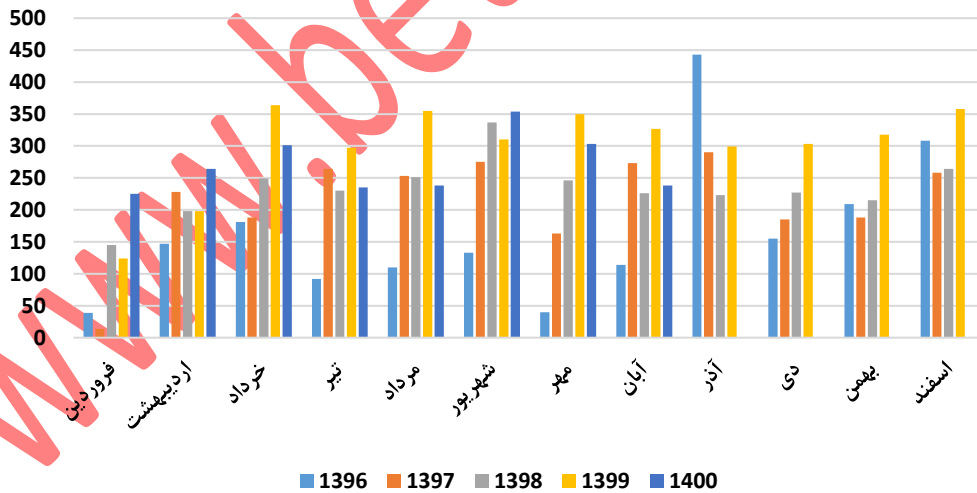


تولید ماهانه تجمعی پسهند - تن

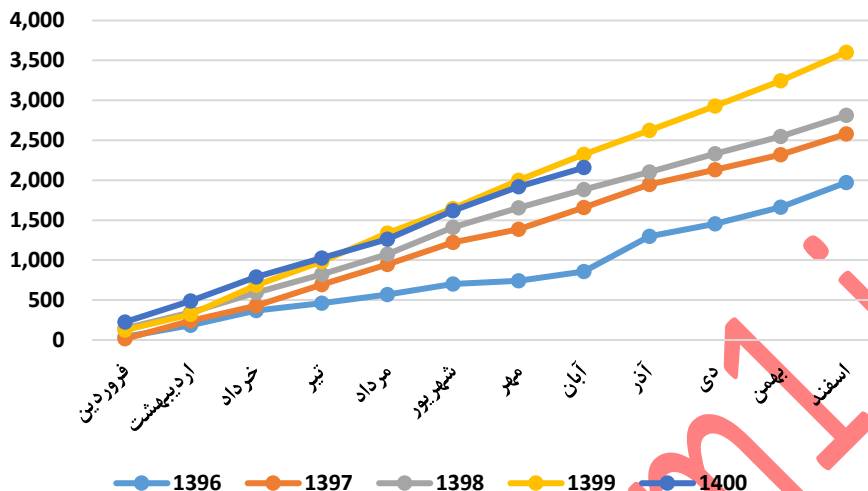


یکی از نکات مثبت سهم روند افزایشی در میزان تولید میباشد که شرکت با بهره برداری از طرح توسعه خود میتواند تولید بیشتری نیز داشته باشد.

فروش ماهانه پسهند - تن



### فروش ماهانه تجمعی پسهند - تن



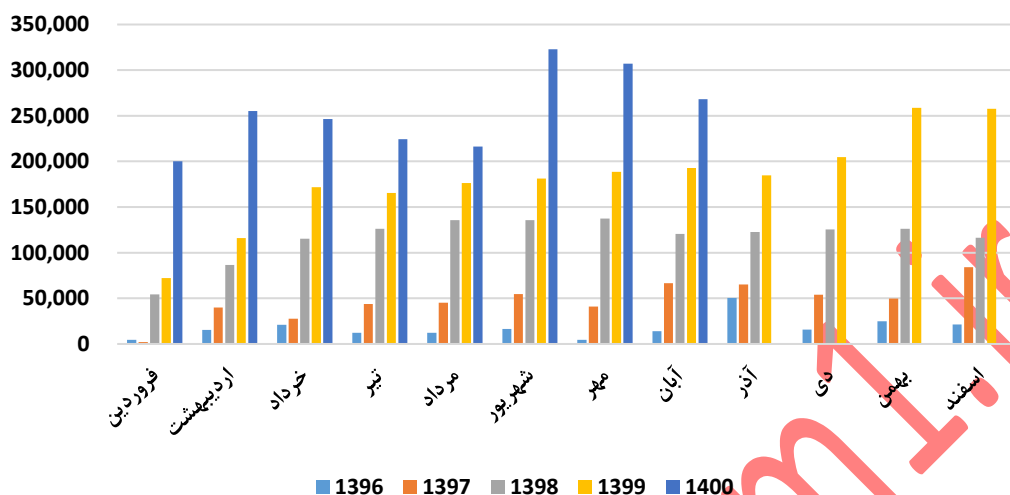
فروش شرکت نیز روند رو به رشدی داشته که با توجه به اندازه بازار پتانسیل فروش بالاتر را نیز دارد و تنها تهدید شرکت وجود کالای مشابه خارجی با کیفیت پایین تر ولی با قیمت پایین تر میباشد.

### نرخ فروش محصولات اصلی پسهند - ریال بر تن

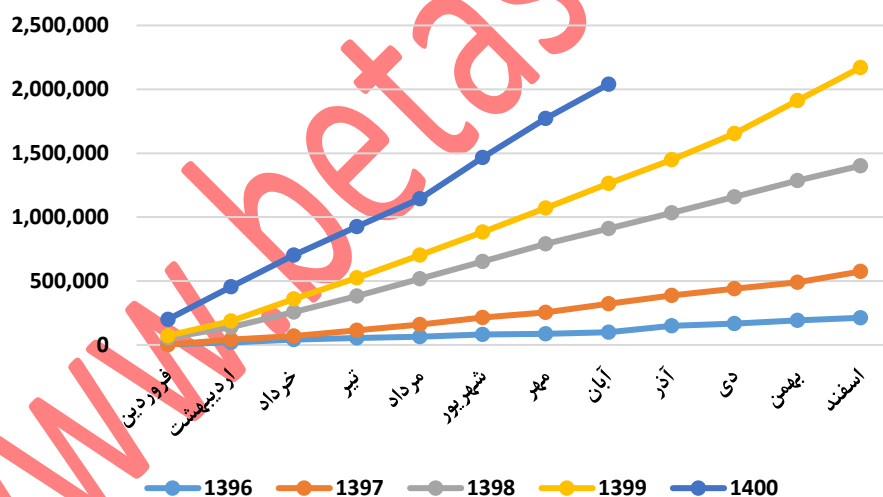


نرخ فروش بیشتر تابع کشش بازار و مشتریان میباشد اما از آنجایی که اکثر بهای محصول دلاری بوده در سال های اخیر بها و به دنبال آن قیمت رشد داشته است.

مبلغ فروش ماهانه پسهند - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی پسهند - میلیون ریال



با توجه به رشد مقدار فروش و نرخ فروش بها نیز هر ساله رشد داشته و در ۸ ماهه شرکت ۲۰۴ میلیارد تومان فروش داشته که ۶۱ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است.

عملکرد سالانه:

تولید:

مقدار تولید	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
تسمه نقاله منجید دار تن	۱.۹۵۰	۲.۶۰۷	۳.۰۴۴	۳.۴۳۵	۴.۸۰۰
قطعات فنی تن	۵۱۵	۰	۱۴۱	۱۵۵	۲۵۰
کفیوش لاستیکی تن	۰	۱۶۱	۳۵	۵	۱۰
	۲.۴۶۵	۲.۷۶۸	۳.۲۲۰	۳.۵۹۵	۵.۰۶۰

فروش:

مقدار فروش	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۵	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
تسمه نقاله تن	۱.۵۰۱	۱.۵۲۷	۲.۲۹۶	۲.۵۱۴	۳.۳۳۷	۳.۴۷۳	۴.۷۶۵
قطعات فنی تن	۲۹۸	۹۴۳	۴۱۱	۲۹۶	۲۶۶	۴۵۷	۲۵۱
جمع فروش داخلی	۱.۷۹۹	۲.۴۷۰	۲.۷۰۷	۲.۸۱۰	۳.۶۰۳	۳.۹۳۰	۵.۰۱۶
برگشت از فروش ریال		(553)	(128)	(17)	(44)	(40)	(61)
جمع کل	۱.۷۹۹	۱.۹۱۷	۲.۵۷۹	۲.۸۱۱	۳.۵۵۹	۳.۸۹۰	۴.۹۵۵

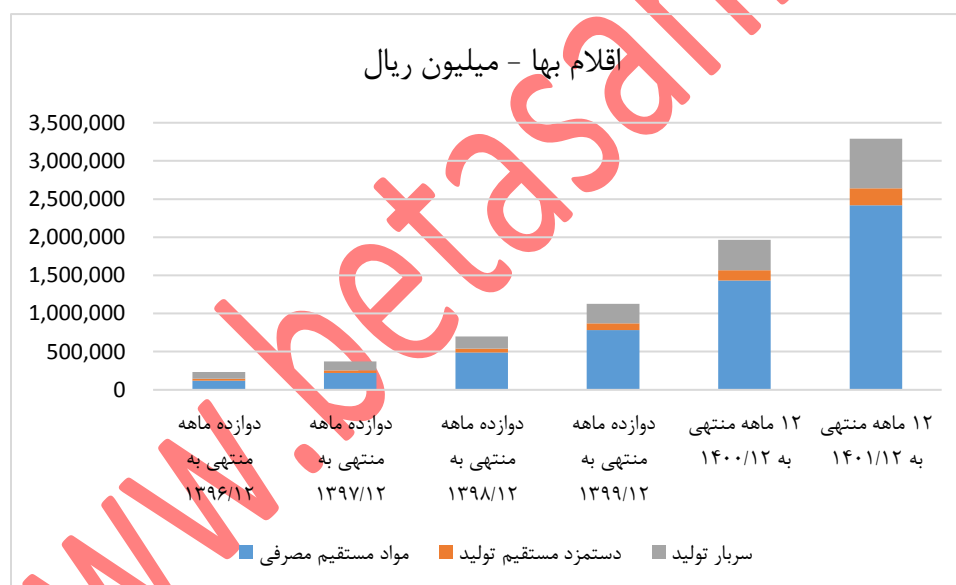
نرخ فروش:

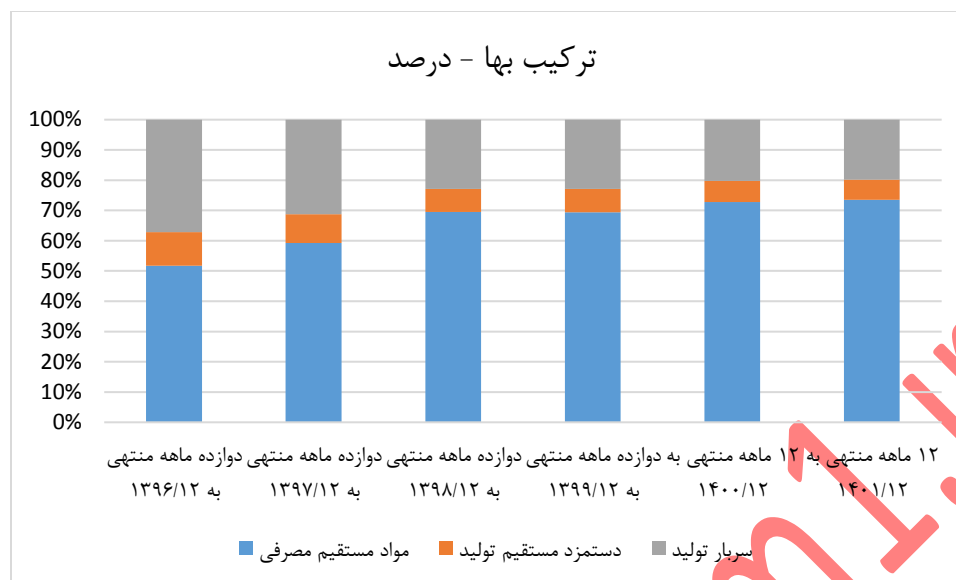
نرخ فروش	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
تسمه نقاله تن / ریال	۵۴۵.۷۲۶.۷۳۰	۶۹۵.۳۸۱.۷۸۰	۸۷۶.۰۸۱.۸۴۵	۱.۰۳۱.۷۵۷.۰۸۷
قطعات فنی تن / ریال	۱۶۰.۷۴۳.۲۴۳	۲۶۷.۶۷۲.۹۳۲	۷۵۴.۳۴۷.۸۲۰	۲.۳۴۱.۰۴۸.۵۱۰

مبلغ فروش:

۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	مبلغ فروش
۴.۹۱۶.۷۶۱	۳.۰۴۲.۵۵۵	۲.۳۲۰.۴۸۹	۱.۳۷۱.۹۵۷	۶۱۷.۰۸۰	تسمه نقاله میلیون ریال
۵۸۶.۹۶۴	۳۴۴.۷۲۵	۷۱.۲۰۱	۴۷.۵۸۰	۴۶.۷۶۰	قطعات فنی میلیون ریال
*	*	*	-	-	کفپوش لاستیکی ریال
۵.۵۰۳.۷۲۴	۳.۳۸۷.۲۸۰	۲.۳۹۱.۶۹۰	۱.۴۱۹.۵۳۷	۶۶۳.۸۴۰	جمع فروش داخلی
(۳۹.۷۵۹)	(۲۴.۴۷۰)	(۳۰.۴۵۲)	(۴.۳۲۹)	(۱۵.۷۵۳)	برگشت از فروش میلیون ریال
(۲۴۹.۲۴۰)	(۱۵۳.۳۹۶)	(۱۹۰.۸۹۵)	(۱۶.۵۰۷)	(۷۳.۶۴۲)	تخفیفات میلیون ریال
۵.۲۱۴.۷۲۴	۳.۲۰۹.۴۱۴	۲.۱۷۰.۳۴۳	۱.۴۰۱.۹۴۱	۵۷۴.۴۴۵	جمع کل

بها:





همانطور که مشاهده میشود عمده بها مواد مستقیم میباشد که با توجه به دلاری بودن آنها سهم مواد در بها رشد نیز داشته است.

مقدار مصرف طی دوره	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
منجید تن	۲۶۴	۳۷۰	۴۰۶	۳۶۶	۵۰۱
سایر موارد تن	۴۰۷	۴۳۹	۵۳۶	۵۸۷	۸۲۵
دوده صنعتی و فیلر تن	۶۹۱	۷۷۳	۱,۰۲۹	۱,۰۹۱	۱,۵۴۲
کائوچو مصنوعی تن	۹۱۹	۱,۱۵۴	۱,۳۷۸	۱,۴۷۲	۲,۰۵۵
کائوچو طبیعی تن	۱۱۸	۱۲۷	۱۶۹	۱۷۷	۲۴۵
	۲,۳۹۹	۲,۸۶۳	۳,۵۱۸	۳,۶۹۲	۵,۱۶۸

نرخ مصرف طی دوره	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
منجید ریال	۵۴۵,۸۲۱,۶۲۲	۷۸۹,۸۴۴,۸۲۸	۱,۴۸۴,۲۰۴,۴۳۴	۱,۴۹۳,۳۸۲,۸۸۸
سار موارد ریال	۱۰۳,۹۲۰,۲۷۳	۱۳۱,۱۵۲,۹۸۵	۲۰۵,۷۷۰,۷۳۱	۲۹۹,۲۵۷,۹۶۹
دوده صنعتی و فیلر ریال	۹۹,۵۲۲,۶۳۹	۹۲,۷۴۸,۲۹۹	۱۹۱,۱۱۴,۷۴۴	۲۹۵,۴۴۹,۳۷۳
کائوچو مصنوعی ریال	۱۲۱,۹۹۸,۲۶۷	۱۷۶,۱۲۴,۰۹۳	۳۲۵,۶۴۹,۱۶۴	۴۱۸,۹۱۶,۳۳۵

ریال ۱۷۴.۵۳۵.۴۳۳ ۳۱۷.۰۷۱.۰۰۶ ۴۵۳.۵۳۹.۸۸۵ ۴۳۸.۱۲۴.۷۰۰ کائوچو طبیعی

مبلغ مصرف طی دوره	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
منجید	۶۷.۵۵۹	۲۰۱.۹۵۴	۳۲۰.۶۷۷	۵۴۲.۵۸۳	۷۴۸.۰۰۲
سار موارد	۲۷.۴۱۹	۴۵.۶۲۱	۷۰.۲۹۸	۱۲۰.۷۲۹	۲۴۶.۹۸۰
دوده صنعتی و فیلر	۴۱.۵۵۶	۷۶.۹۳۱	۹۵.۴۳۸	۲۰۸.۴۵۲	۴۵۵.۷۲۳
کائوچو مصنوعی	۷۰.۳۹۱	۱۴۰.۷۸۶	۲۴۲.۶۹۹	۴۷۹.۲۱۶	۸۶۰.۷۶۲
کائوچو طبیعی	۱۲.۲۶۰	۲۲.۱۶۶	۵۳.۵۸۵	۸۰.۳۴۱	۱۰۷.۲۳۰
	۲۱۹.۱۸۵	۴۸۷.۴۵۸	۷۸۲.۶۹۷	۱.۴۳۱.۳۲۰	۲.۴۱۸.۶۹۷

صورت سود و زیان:

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
فروش	۵۷۴.۴۴۵	۱.۴۰۱.۹۴۱	۲.۱۷۰.۳۴۳	۳.۲۰۹.۴۱۴	۵.۲۱۴.۷۲۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۱۲.۱۵۳)	(۷۹۱.۶۰۹)	(۱.۰۸۰.۱۴۷)	(۱.۹۶۷.۱۱۳)	(۳.۱۵۱.۷۳۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۶۲.۲۹۲	۶۱۰.۳۳۲	۱.۰۹۰.۱۹۶	۱.۲۴۲.۳۰۱	۲.۰۶۲.۹۹۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۰.۱۸۴)	(۸۴.۱۱۱)	(۹۷.۰۱۰)	(۱۶۷.۸۷۶)	(۲۰۴.۱۷۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲۷.۱۳۷)	(۲۷.۹۶۲)	(۲۸.۱۳۶)	(۴۵.۵۳۴)	(۷۶.۱۷۱)
سود (زیان) عملیاتی	۷۴.۹۷۱	۴۹۹.۲۵۹	۹۶۵.۰۵۰	۱.۰۲۸.۸۹۱	۱.۷۸۲.۶۵۰
هزینه های مالی	(۴.۵۴۴)	(۸۰.۱۴)	(۱۴.۵۷۱)	(۲۹.۱۸۶)	(۱۳.۳۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶.۴۰۹	۵۱.۵۲۳	۱۴۴.۵۵۷	۳۹۰.۵۹	۳۸.۹۶۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۶.۸۳۶	۵۴۲.۷۶۸	۱.۰۹۵.۰۳۶	۱.۰۳۸.۷۶۴	۱.۸۰۸.۲۶۹
سود (زیان) خالص	۷۶.۸۳۶	۵۴۲.۷۶۸	۱.۰۹۵.۰۳۶	۱.۰۳۸.۷۶۴	۱.۸۰۸.۲۶۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۲۰	۱.۵۵۱	۳.۱۲۹	۲.۹۶۸	۵.۱۶۶
سرمایه	۳۵۰.۰۰۰	۳۵۰.۰۰۰	۳۵۰.۰۰۰	۳۵۰.۰۰۰	۳۵۰.۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۸%	۴۴%	۵۰%	۳۹%	۴۰%
حاشیه سود عملیاتی	۱۳%	۳۶%	۴۴%	۳۲%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۱۳%	۳۹%	۵۰%	۳۲%	۳۵%



تحلیل حساسیت:

با توجه نقش کائوچو و دلار در سود آوری شرکت تحلیل حساسیت با توجه به نرخ این دو در نظر گرفته شده است.

۱۴۰۰								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۲,۹۶۸
۳,۳۰۹	۳,۲۵۹	۳,۲۰۸	۳,۱۵۷	۳,۱۰۶	۳,۰۵۶	۳,۰۰۵	۲,۹۵۴	۲,۴۰۰
۳,۲۴۷	۳,۲۰۱	۳,۱۵۴	۳,۱۰۸	۳,۰۶۱	۳,۰۱۴	۲,۹۶۸	۲,۹۲۱	۲,۲۰۰
۳,۱۸۵	۳,۱۴۳	۳,۱۰۰	۳,۰۵۸	۳,۰۱۶	۲,۹۷۳	۲,۹۳۱	۲,۸۸۸	۲,۰۰۰
۳,۱۲۳	۳,۰۸۵	۳,۰۴۷	۳,۰۰۸	۲,۹۷۰	۲,۹۳۲	۲,۸۹۳	۲,۸۵۵	۱,۸۰۰
۳,۰۶۱	۳,۰۲۷	۲,۹۹۳	۲,۹۵۹	۲,۹۲۵	۲,۸۹۰	۲,۸۵۶	۲,۸۲۲	۱,۶۰۰
۳,۰۰۰	۲,۹۶۹	۲,۹۳۹	۲,۹۰۹	۲,۸۷۹	۲,۸۴۹	۲,۸۱۹	۲,۷۸۹	۱,۴۰۰
۲,۹۳۸	۲,۹۱۲	۲,۸۸۶	۲,۸۶۰	۲,۸۳۴	۲,۸۰۸	۲,۷۸۲	۲,۷۵۶	۱,۲۰۰
۲,۸۷۶	۲,۸۵۴	۲,۸۳۲	۲,۸۱۰	۲,۷۸۸	۲,۷۶۷	۲,۷۴۵	۲,۷۲۳	۱,۰۰۰
۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۵,۱۶۶
۵,۷۰۰	۵,۶۱۰	۵,۵۲۱	۵,۴۳۲	۵,۳۴۲	۵,۲۵۳	۵,۱۶۳	۵,۰۷۴	۲,۴۰۰
۵,۵۹۲	۵,۵۰۹	۵,۴۲۷	۵,۳۴۵	۵,۲۶۳	۵,۱۸۱	۵,۰۹۸	۵,۰۱۶	۲,۲۰۰
۵,۴۸۳	۵,۴۰۸	۵,۳۳۳	۵,۲۵۸	۵,۱۸۳	۵,۱۰۸	۵,۰۳۴	۴,۹۵۹	۲,۰۰۰
۵,۳۷۵	۵,۳۰۷	۵,۲۴۰	۵,۱۷۲	۵,۱۰۴	۵,۰۳۶	۴,۹۶۹	۴,۹۰۱	۱,۸۰۰
۵,۲۶۷	۵,۲۰۶	۵,۱۴۶	۵,۰۸۵	۵,۰۲۵	۴,۹۶۴	۴,۹۰۴	۴,۸۴۳	۱,۶۰۰
۵,۱۵۹	۵,۱۰۵	۵,۰۵۲	۴,۹۹۹	۴,۹۴۵	۴,۸۹۲	۴,۸۳۹	۴,۷۸۵	۱,۴۰۰
۵,۰۵۱	۵,۰۰۵	۴,۹۵۸	۴,۹۱۲	۴,۸۶۶	۴,۸۲۰	۴,۷۷۴	۴,۷۲۸	۱,۲۰۰
۴,۹۴۲	۴,۹۰۴	۴,۸۶۵	۴,۸۲۶	۴,۷۸۷	۴,۷۴۸	۴,۷۰۹	۴,۶۷۰	۱,۰۰۰

مفروضات:

دوره مالی		۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۴۰۱
دلار		۲۲۵.۴۹۱	۲۵۵.۰۰۰
کایوچو مصنوعی-دلار		۱.۷۱۳	۱.۷۱۳
کایوچو مصنوعی-ریال		۳۸۶.۲۲۷.۰۵۰	۴۳۶.۷۷۰.۳۷۵
کایوچو طبیعی-دلار		۱.۷۰۰	۱.۷۰۰
کایوچو طبیعی-ریال		۳۸۳.۳۳۵.۱۲۵	۴۳۳.۵۰۰.۰۰۰
منجید		۱.۵۱۷.۰۷۰.۳۰۱	۱.۴۸۵.۰۱۹.۲۷۵
سایر موارد		۱۸۱.۲۴۶.۵۷۷	۳۱۸.۸۴۲.۳۷۴
دوده صنعتی و فیلر		۲۵۵.۳۶۳.۶۳۸	۳۲۷.۶۷۷.۳۱۴
نرخ تورم		۲۵٪	۲۵٪
نرخ رشد دستمزد		۲۰٪	۲۰٪

جمع بندی:

شرکت در سال های اخیر رشد تولید خوبی داشته و با توجه به اندازه بازار توانایی تولید بیشتر را نیز دارد و تنها تهدید شرکت وجود کالای بی کیفیت ولی ارزان عمدتا چینی میباشد. شرکت دارای طرح توسعه بوده که سال بعد به بهره برداری خواهد رسید و شرکت توانایی تولید و سود آوری بیشتر از این محل را نیز خواهد داشت. با توجه به قیمت سهم میتوان پسهند را نیز گزینه کم ریسکی محسوب نمود.