

تحليل بنيادي

شرکت

مجتمع لاستیک یزد

دی ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	پیزد
تعداد سهام	۵۱۰ میلیون
سهم شناور	-
تابلو	بازار دوم فرابورس
گروه صنعت	لاستیک و دوده
Eps تحلیلی	۴,۲۵۹ ریال
p/e تحلیلی	۱۰/۳۵
p/e گروه	-

مجتمع صنایع لاستیک یزد در سالهای ۱۳۶۴-۱۳۶۵ در شهر یزد عملاً با مطالعات و اخذ موافقت‌های اولیه شروع به فعالیت نمود. خط تولید تایر و تیوب دوچرخه و موتور سیکلت با بهره‌گیری از دانش فنی شرکت آی-آر-سی ژاپن و همچنین تولید تایر و تیوب تایرهای بایاس سواری و وانتی به کمک تکنولوژی داخلی در سال ۱۳۷۶ افتتاح گردید. پس از آن این مجتمع همواره در جهت اصلاح و بهینه‌سازی محصولات خود اقدامات مؤثری برداشته است که از جمله بارزترین آن اقدام به تولید تایرهای رادیال سیمی در سال ۱۳۸۶ با اخذ فن آوری رسمی از یکی از مراجع اروپایی بنام وردشتاین هلند است. استفاده از برند وردشتاین در روی تایرهای رادیال علاوه بر تایید کیفیت توسط موسسه صاحب تکنولوژی موکد این نکته است که در واقع یزد تایر تولید کننده تایرهای رادیال سیمی فردشتاین هلند در ایران می باشد

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت مجتمع آرتاویل تایر	۲۷۰ میلیون	۵۲/۹۴
شرکت سرمایه گذاری نفت و گازوپتروشیمی تامین	۱۷۴ میلیون	۳۴/۱۷
آستان قدس رضوی	۱۱ میلیون	۲/۱۵%

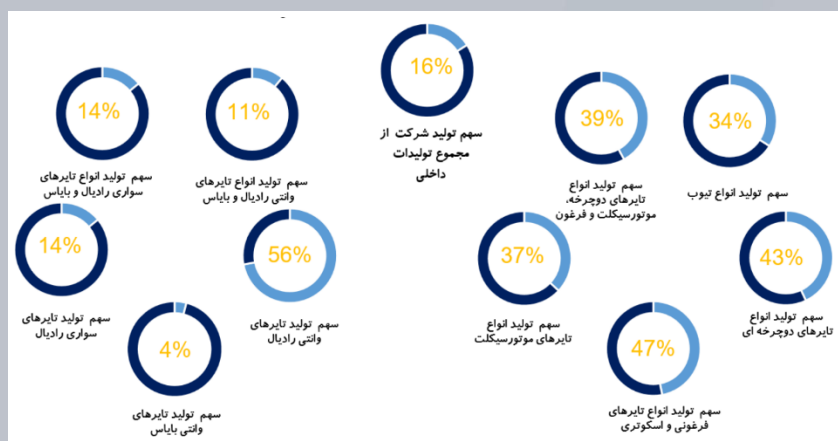


تولیدات جدید یزد تایر با مشارکت شرکت وردشتاین هلند در نیمه دوم سال ۹۲ به بازار عرضه می باشند که قابلیت تحمل ۷ شده است محصولات جدید تایرهای رادیال سیمی از سری سرعت ۲۴۰ کیلومتر در ساعت را داشته و برای اولین بار در کشور ساخته می شوند این دسته از تایرها که تاکنون همگی از خارج وارد می شده است در تعداد محدودی از خودروهای ساخت داخل مانند مگان و مزدا و برخی از اتومبیل های وارداتی بکار می روند

## تغییرات سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه					
تاریخ ثبت	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	آخرین سرمایه (میلیون ریال)	درصد افزایش	محل افزایش
۱۳۶۷/۰۲/۱۲	۱۰۰	۵۰۰	۶۰۰	۵۰۰	آورده نقدی
۱۳۷۰/۰۲/۰۸	۶۰۰	۳,۴۰۰	۴,۰۰۰	۵۶۷	آورده نقدی
۱۳۷۱/۰۴/۰۹	۴,۰۰۰	۸,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۲۰۰	آورده نقدی
۱۳۷۲/۰۲/۱۱	۱۲,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۲۵	آورده نقدی
۱۳۷۳/۰۸/۲۹	۱۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۶۷	آورده نقدی
۱۳۷۴/۰۴/۰۵	۲۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۰	آورده نقدی
۱۳۷۷/۰۲/۰۱	۳۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۸۳	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۱/۱۲/۲۷	۵۵,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰	۱۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۴/۰۱/۲۷	۱۱۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۵۵	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۹۵/۰۲/۲۱	۱۷۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۲۰۰	اندوخته احتیاطی و سود انباشته

جایگاه شرکت در مجموع تولیدات تایر کشور از نظر وزنی



## واحدهای تولیدی شرکت

واحدهای تولیدی اصلی شرکت شامل واحد تولید انواع تایر و تیوب و واحد بازیافت کائوچو می باشد

واحد بازیافت کائوچو به منظور تولید پودر لاستیک، با ظرفیت اسمی ۸۶۰ تن در شهریور ماه ۱۳۷۱ تاسیس شد و در سال ۱۳۷۲ به بهره برداری رسید. این واحد از سال ۱۳۸۲ با تصویب هیئت مدیره ی مجتمع صنایع لاستیک یزد، در ساختار یک شرکت مستقل، ولی با مالکیت صددرصدی یزد تایر، با نام شرکت فرآورلاستیک ایساتیس دارای فعالیت است

واحد تولید انواع تایر و تیوب دوچرخه و موتورسیکلت، از سال ۱۳۷۴ با ظرفیت اسمی ۱۳۵۰ تن در سال، با تکنولوژی از کشور ژاپن، پس از طی مراحل تولید آزمایشی و دریافت پروانه ی کاربرد علامت استاندارد، به بهره برداری رسید. همچنین با اجرای طرح توسعه ی تولید تایر و تیوب تایرهای بایاس سواری و وانتی، به کمک تکنولوژی داخلی در سال ۱۳۷۶، ظرفیت اسمی به سطح ۱۸۰۰ تن در سال رسید

## فروش محصولات

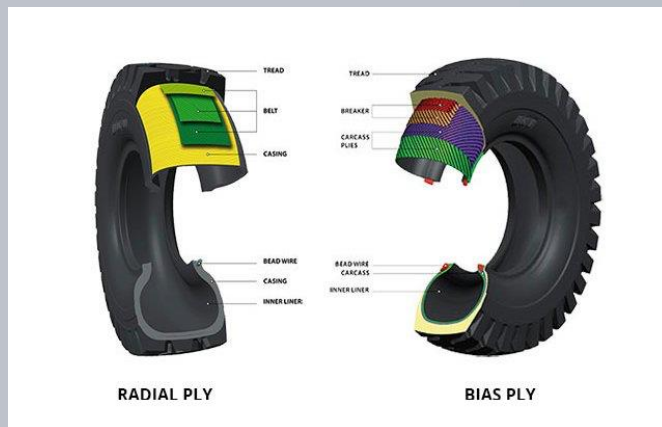
لازم به ذکر است که مجتمع لاستیک یزد نرخ فروش محصولات خود را از طریق قیمت های مصوب انجمنرصفی تایر دریافت و به فروش می رساند همچنین این مجتمع محصولات خود را در بازار های داخلی و خارجی از طریق ۴۱۶ نمایندگی فروش و خدمات پس از فروش داخلی و بیش از ۱۰ نمایندگی فروش خارج از کشور به فروش می رساند

## مواد مستقیم تولید

صنایع لاستیک از مواد مستقیم متعددی بهره می برد که مهم ترین آن ها دوده صنعتی و کائوچو طبیعی و مصنوعی است بخشی از مواد مستقیم شرکت داخلی و بخش دیگر آن در حدود ۵۰٪ وارداتی است که عمدتاً از کشور های آسیای شرقی است

### تایر بایاس

در ساختار لاستیک بایاس مورب یا متقابل لا از سیم‌های لایه‌ی بدنه استفاده می‌شود که به صورت مورب از یک زهوار به زهوار دیگر می‌رسند. معمولاً زاویه‌ی سیم‌ها بین ۳۰ تا ۴۰ درجه است. با قراردادن لایه‌های پی‌درپی که با زاویه‌های مخالف قرار گرفته‌اند، یک الگوی متقاطع ایجاد می‌شود که رویه‌ی لاستیک بر روی آن قرار می‌گیرد. این طراحی موجب انعطاف پذیری بدنه‌ی لاستیک بایاس می‌شود، که بزرگ‌ترین مزیت ساختار لاستیک بایاس است، زیرا کمک می‌کند رانندگی در سطوح ناهموار، بسیار روان شود. این زیرسازی همچنین بزرگترین عیب لاستیک بایاس نیز هست زیرا مقاومت گردشی افزایش می‌یابد و کنترل و نیروی کشش با سطح جاده که منجر به حرکت می‌شود در سرعت‌های بالا کاهش می‌یابد.



### تایر رادیال سیمی

یکی از مشکلات ناوگان حمل بار و مسافر در سال‌های قبل مشکل بودن نصب تایر به علت استفاده از تیوب و فلاپ بود. علاوه بر این موضوع وزن مجموعه محور، رینگ‌های فولادی و تایرها نیز در مجموع سبب بالا رفتن وزن خودرو و کاهش ظرفیت حمل بار و مسافر می‌گردید. در فصول تابستان به دلیل گرم شدن بیش از حد تایرهای بایاس قدیمی (و یا لاستیک‌های نخی قدیمی) تازه اول مشکلات رانندگان ناوگان حمل بار و مسافر بر می‌رسید، پنچری‌های زیاد، توقف‌های پی‌درپی برای خنک شدن تایرها، موضوع تحمل وزن کمتر تایرها، تحمل سرعت کمتر و از همه مهمتر مسائل ایمنی بوجود آمده همانند انواع جدایی‌های اجزای تایر، چسبندگی کم و طول خط ترمز زیاد و مصرف سوخت بالا عملاً مانع بزرگی در افزایش بهره‌وری و راندمان حمل بار و مسافر فراهم نموده بود. در حوزه حمل مسافر نیز علاوه بر موارد فوق موضوع راحتی کم این تایرها نیز از دیگر مشکلات به حساب می‌آمد. به منظور رفع این مشکلات نسل جدید تایرهای رادیال تمام سیمی برای استفاده در انواع وسایل حمل بار و مسافر و یا به طور کلی ناوگان تجاری وارد بازار گردید.



## ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوس را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۵+۱، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

## ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

## ریسک وارداتی بودن مواد اولیه

با توجه به این که حدود ۵۰ درصد مواد اولیه شرکت وارداتی است بنابر این تغییرات نرخ ارز و تحریم تاثیرات دو چندان در عملیات شرکت دارد و ریسک عملیاتی شرکت را تشدید می کند

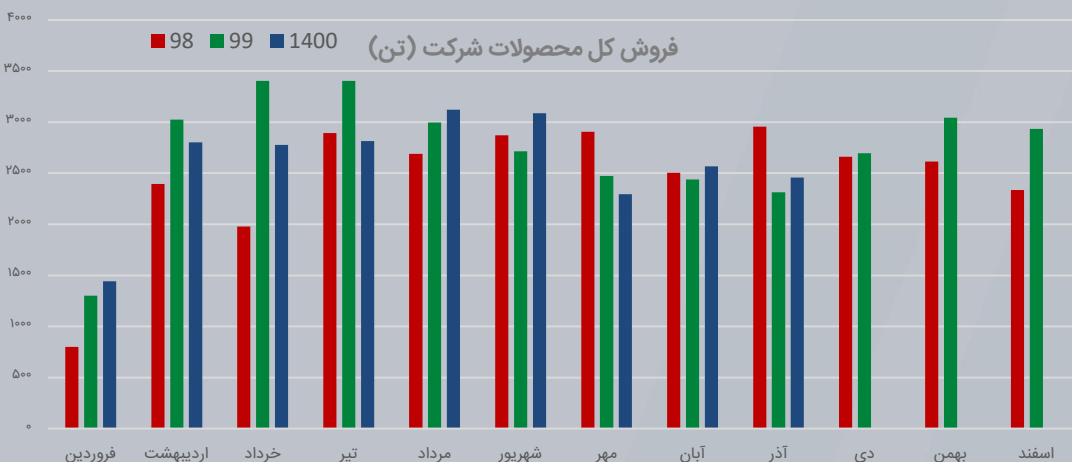
## ریسک عدم وصول مطالبات

با توجه به این که مشتریان اصلی شرکت خودرو سازان هستند و این شرکت ها نیز با توجه به نحوه عملکردشان زیانده هستند بنابر این ریسک وصول مطالبات افزایش می یابد

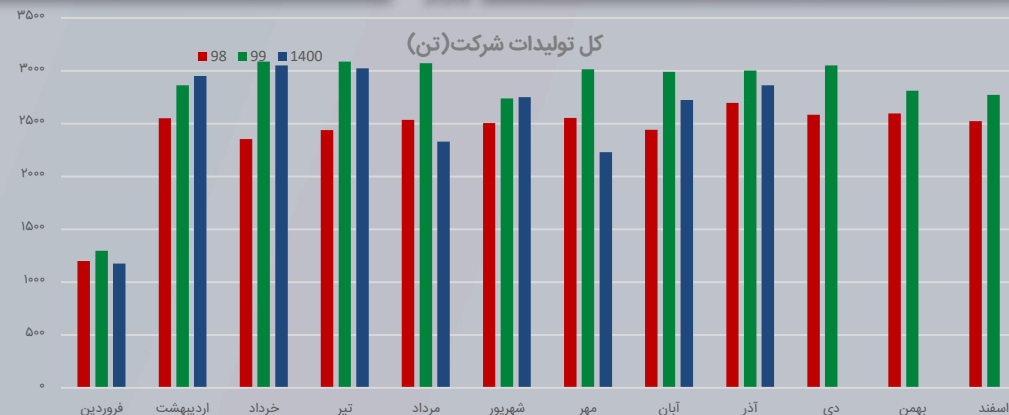
## ریسک دخالت های دولتی

با توجه به استراتژیک بودن این صنعت و تاثیر آن در ناوگان حمل و نقل کشور بنابر این دولت در این صنعت به طور پیوسته اعمال اثر می کند که همین امر باعث کاهش رقابت پذیری، عدم نوآوری و همچنین کوچک تر شدن صنعت خواهد شد

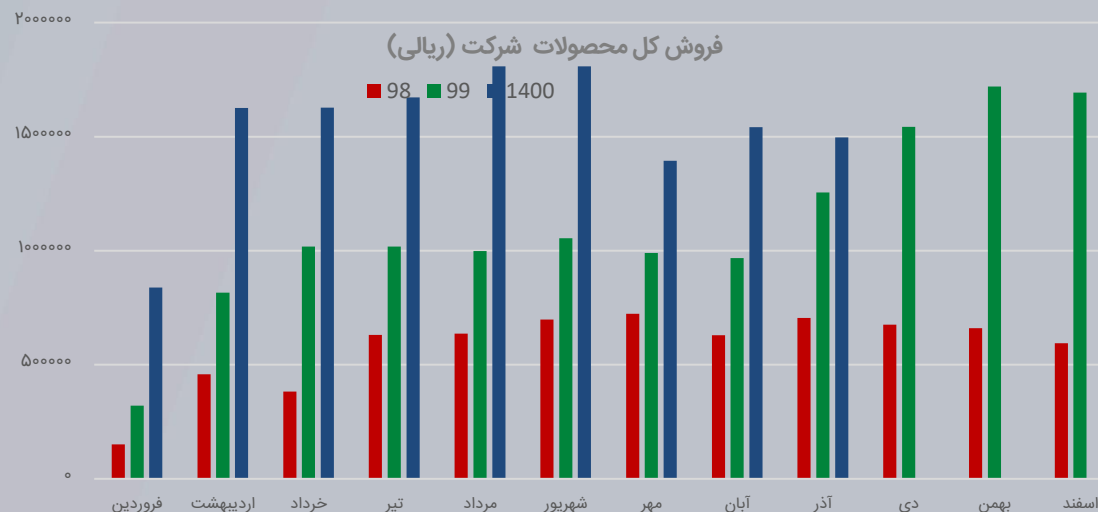
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۶/۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۸ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۸/۹۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۳۳/۷۸ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۳/۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



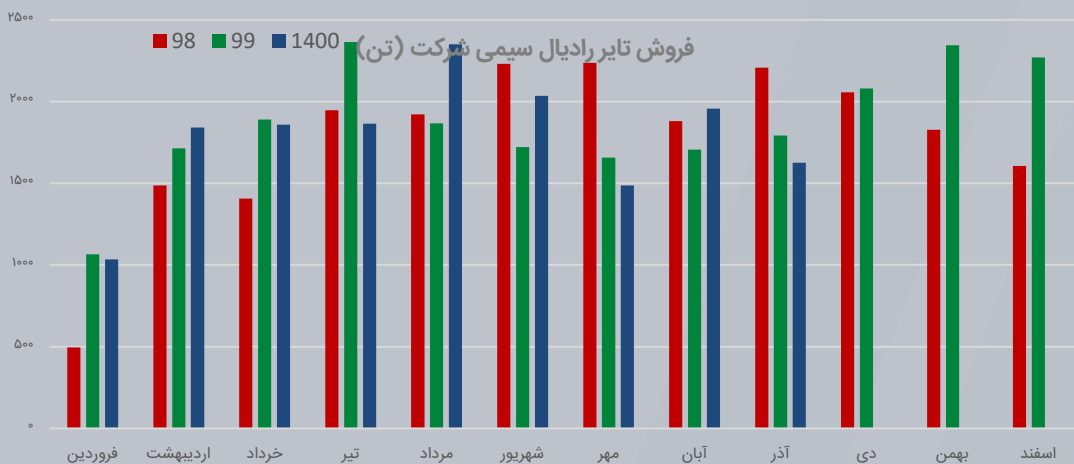
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۰ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۳٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۳ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است  
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۶۹۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱،۳۳۹ میلیارد تومان و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱،۳۸۱ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



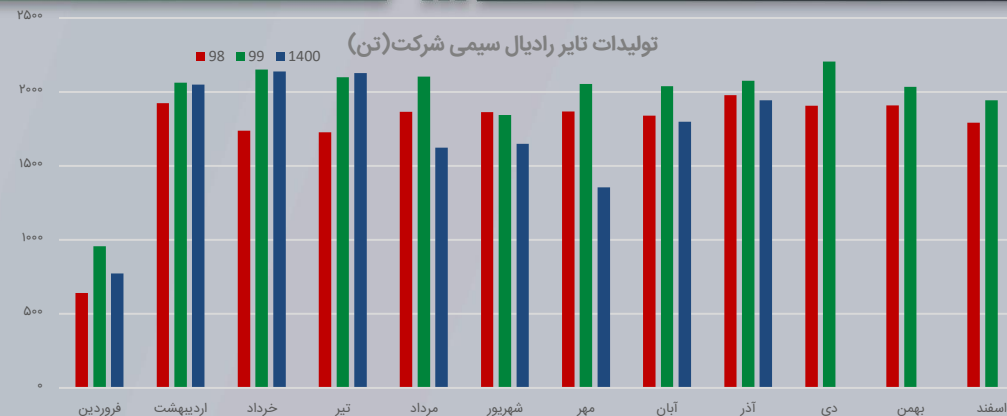
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۰ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۹/۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۲/۷۵ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰، ۲۳/۳۶ هزار تن فروش محصولات داشته است.



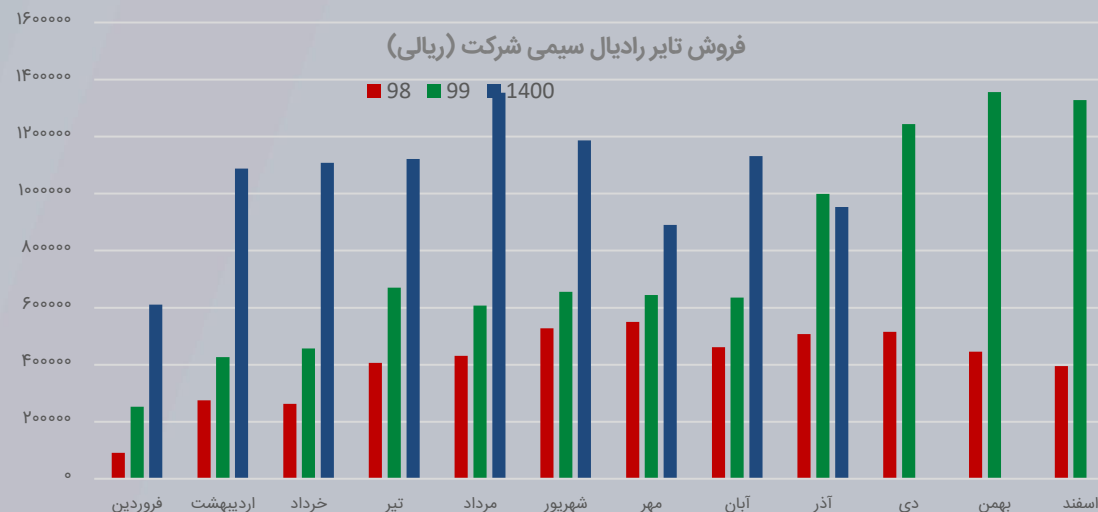
روند دو ساله کل تولیدات تایر رادیال شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۲۲ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۱/۰۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲۳/۵۷ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۵/۴۵ هزار تن انواع تایر رادیال سیمی رسیده است.

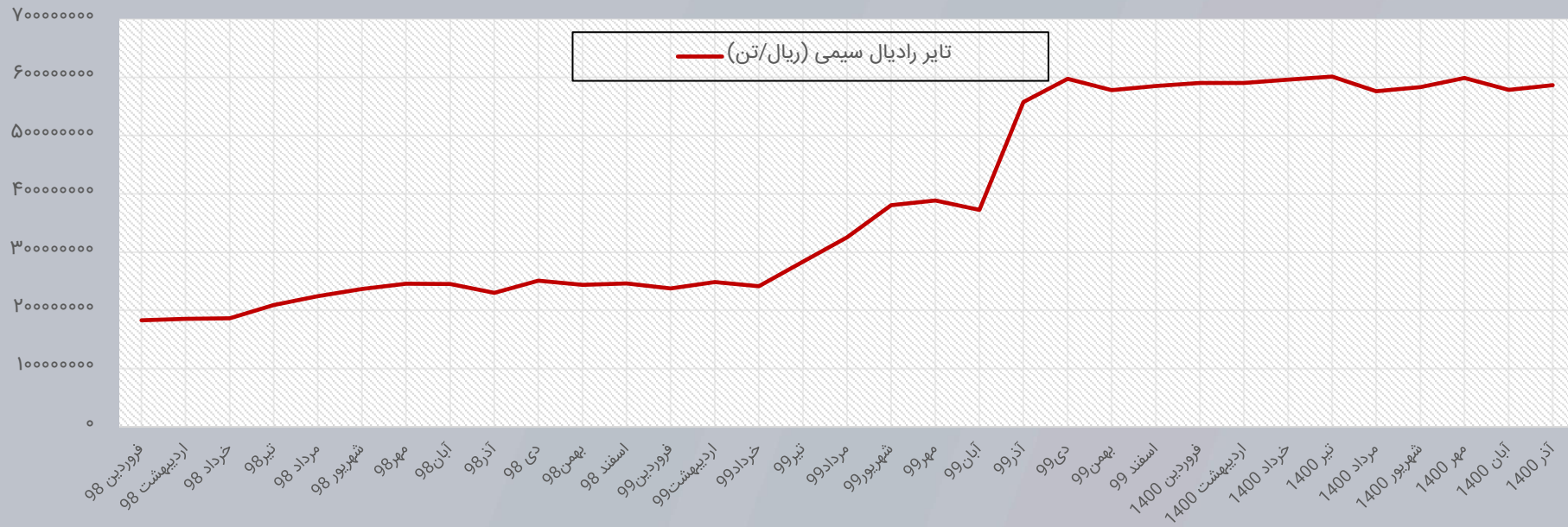


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۵/۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۷۶ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ تایر رادیال سیمی شرکت است  
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴۸۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۲۷ میلیارد تومان و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۹۴۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



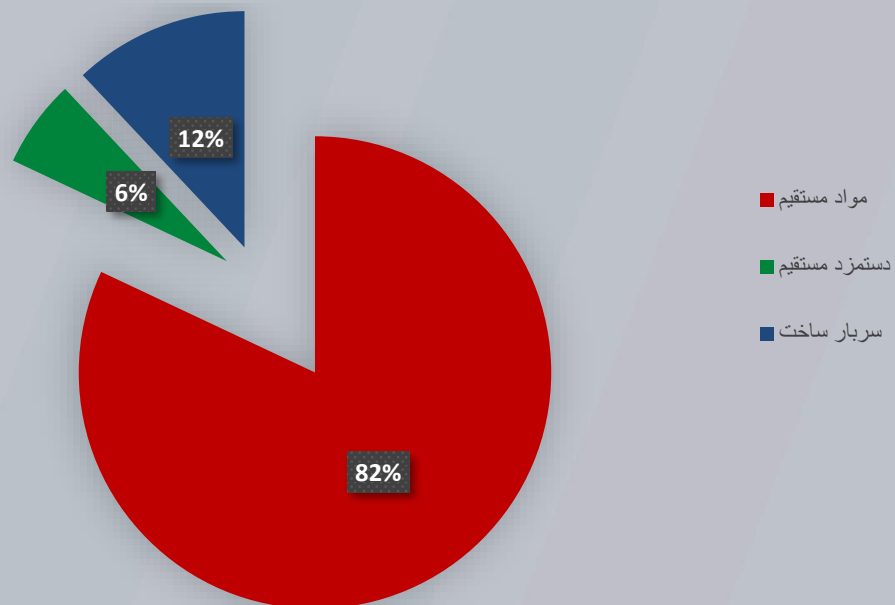
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۵/۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱/۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۱/۳ هزار تن انواع تایر رادیال سیمی و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۲/۴۷ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰، ۱۶/۰۵ هزار تن فروش تایر رادیال سیمی داشته است.





تایر رادیال سیمی تولیدی شرکت نسبت به آذر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۵ درصدی داشته است تایر رادیال سیمی شرکت در آذر ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۵۸۶,۴۰۲,۸۲۹ ریال/تن در حال معامله بوده است.





آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۷,۲۹۶,۲۲۲	۱۳,۳۸۶,۷۹۲	۱۳,۴۴۴,۸۸۷	۱۹,۶۹۰,۲۸۵	۲۵,۷۰۶,۴۰۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵,۴۴۹,۸۸۸)	(۹,۲۱۹,۳۷۸)	(۱۱,۲۷۷,۷۹۳)	(۱۶,۴۱۴,۲۶۸)	(۲۰,۹۰۷,۸۸۵)
سود(زیان) ناخالص	۱,۸۴۶,۳۳۴	۴,۱۶۷,۴۱۴	۲,۱۶۷,۰۹۴	۳,۲۷۶,۰۱۷	۴,۷۹۸,۵۲۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۴۲,۰۰۹)	(۳۳۲,۵۰۹)	(۲۷۴,۰۹۸)	(۴۱۲,۰۹۲)	(۴۹۹,۳۲۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۱۱,۹۵۲)	۶۹,۰۹۶	۲,۸۳۳	۳۷,۶۳۷	۴۶,۰۷۹
سود (زیان) عملیاتی	۱,۵۹۲,۳۷۳	۳,۹۰۴,۰۰۱	۱,۸۹۵,۸۲۹	۲,۹۰۱,۰۶۲	۴,۳۴۵,۲۸۰
هزینه‌های مالی	(۲۲۰,۵۶۸)	(۴۰۰,۲۵۶)	(۶۰۶,۳۱۶)	(۷۸۶,۶۹۶)	(۷۸۶,۶۹۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۰۵,۱۶۴	۲۶۸,۵۰۹	۱۴۵,۸۷۱	۲۵۷,۱۱۲	۳۱۶,۲۴۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۴۷۶,۹۶۹	۳,۷۷۲,۲۵۴	۱,۴۳۵,۳۸۴	۲,۳۷۱,۴۷۸	۳,۸۷۴,۸۳۲
هزینه مالیات بر درآمد	(۳۳۰,۲۳۶)	(۴۹۷,۱۳۳)	(۲۷۹,۹۳۲)	(۵۴۱,۱۷۸)	(۷۷۴,۹۶۶)
سود (زیان) خالص	۱,۱۴۶,۷۳۳	۳,۲۷۵,۱۲۱	۱,۱۵۵,۴۵۲	۱,۸۳۰,۲۹۹	۳,۰۹۹,۸۶۶
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۲۴۸	۶,۴۲۲	۲,۲۶۶	۳,۵۸۹	۶,۰۷۸
سرمایه	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۵,۳۰%	۳۱,۱۳%	۱۶,۱۱%	۱۶,۶۳%	۱۸,۶۶%
حاشیه سود عملیاتی	%۲۱,۸۲	%۲۹,۱۶	%۱۴,۱۰	%۱۴,۷۳	%۱۶,۹۰
حاشیه سود خالص	%۱۵,۷۲	%۲۴,۴۶	%۸,۵۹	%۹,۲۹	%۱۲,۰۵

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای ۳ ماه باقی مانده سال قیمت محصولات بر اساس میانگین ۲ ماه اخیر و برای سال ۱۴۰۱ به طور میانگین کلیه محصولات با فرض ۱۵٪ رشد قیمتی محاسبه شده اند.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.



# Betasahm



[www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



[info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه