

تحلیل بنیادی

شرکت

گروه صنعتی بارز

بهمن ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	پکرمان
تعداد سهام	۲/۵۲۷ میلیارد
سهم شناور	۱۶%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	لاستیک و دوده
Eps تحلیلی	۹۲۸ ریال
p/e تحلیلی	۱۶/۳۴
p/e گروه	-

از زمان تاسیس گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۶۳ به عنوان اولین کارخانه‌ی تایرسازی کشور، به برکت علاقه و اشتیاق مصرف کنندگان، محصولات این شرکت یعنی تایر بارز در بازار تایر ایران، وارد و به واسطه کیفیت بالای این تایرها و تکنولوژی های دریافت شده، رفته رفته به عنوان بهترین تایر ایرانی مطرح گردید

گروه صنعتی بارز (با نام قبلی مجتمع صنایع لاستیک کرمان) در فروردین ماه ۱۳۷۲ افتتاح و نام تجاری "بارز" را برای محصولات خود برگزید. اولین فعالیت تجاری گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۷۳ آغاز گردید. ظرفیت اولیه ی سالانه بارز برابر با ۲۵ هزار تن انواع تایر، تیوب و نوار وسایط نقلیه ی سبک و سنگین و همچنین تایرهای کشاورزی بود. دو سال پس از شروع تولید این ظرفیت محقق گردید. تایرهای تولیدی این گروه صنعتی بارز با نام تجاری "بارز" وارد بازار شده و دیری نپایید که بارز مورد استقبال مصرف کنندگان ایرانی، به ویژه در بخش حمل و نقل سنگین قرار گرفت



سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری نفت وگازوپتروشیمی تامین	۱ میلیارد	۵۰/۱۵
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۸۰۳ میلیون	۳۱/۷۸
صندوق سرمایه گذاری مشترک بانک خاورمیانه	۴۹ میلیون	۱/۹۵

گروه صنعتی بارز با انعقاد قرارداد بلند مدت همکاری فنی با شرکت کنتیننتال آلمان، چهارمین شرکت بزرگ تایر سازی جهان، تصمیم گرفت برای اولین بار در ایران نسبت به تولید و عرضه ی تایرهای رادیال باری و اتوبوسی تمام سیمی اقدام نماید. پروژه ی احداث یک واحد با ظرفیت ۱۱۰۰ حلقه در روز و ظرفیت سالیانه بیش از ۴۰۰ هزار حلقه، از سال ۱۳۸۲ در دستور کار قرار گرفت که فاز اول آن در سال جاری یعنی ۱۳۸۵ به بهره برداری رسید. با معرفی این محصولات که با ماشین آلات و تکنولوژی روز اروپا در ایران تولید می شوند، گروه صنعتی بارز گامی بلند به جلو خواهد برداشت. همچنین در سال های اخیر این شرکت فاز دوم توسعه خود را در این حوزه آغاز نموده و علاوه بر ارائه تایرهای جدید قصد دارد تا ظرفیت تولید تایرهای رادیال تمام سیمی باری و اتوبوسی خود را دو برابر نموده و به تولید ۴۰۰ هزار حلقه در سال دست یابد

شرکت های زیر مجموعه

سهام شرکت در صنعت

سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	نوع محصول
سهام بازار (درصد)	سهام بازار (درصد)	سهام بازار (درصد)	
٪۲۶	٪۲۵	٪۲۰،۳	تایرهای بایاس
٪۲۸	٪۳۱	٪۲۸	تایرهای سواری رادیال
٪۲۲	٪۲۵	٪۳۰	تایرهای رادیال باری / اتوبوسی
٪۴۹	٪۶۱	٪۴۷،۷	تیوب و نوار
٪۲۷	٪۲۹	٪۳۰	سهام بازار کلی تایر

شرکت لاستیک بارز کردستان شرکت مذکور در سال ۱۳۸۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۱۴ از اداره کل صنایع و معادن کردستان اخذ مجوز نموده است موضوع فعالیت شرکت عبارت است از احداث و ایجاد کارخانجات تولید انواع لاستیک و تایر است ۱۰۰٪ سهام شرکت بارز کردستان متعلق به گروه صنعتی بارز می باشد به علاوه شرکت در نیمه سال مالی خود به تولید ۲/۵ میلیون حلقه لاستیک رسیده است که معادل حدودی ۱۳۰ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است برای سال مالی ۱۴۰۰ انتظار رسیدن به سود خالص ۲۲۰ تا ۲۵۰ میلیارد تومانی وجود دارد

وضعیت کلی تولید و فروش

مجتمع لاستیک سیرجان

این شرکت ابتدا با نام لاستیک سمنگان به ثبت رسید بعد ها در سال ۱۳۶۶ به مجتمع لاستیک سیرجان تغییر نام داد که در حال حاضر از شرکت های زیر مجموعه گروه بارز می باشد این مجتمع در نیمه سال مالی خود در حدود ۱۴،۵۰۰ حلقه لاستیک تولید کرده است که معادل ۲۷ میلیارد تومان سود خالص داشته است برای سال مالی ۱۴۰۰ انتظار سود خالص ۵۰ میلیارد تومانی وجود دارد

۱۳۹۹/۱۲/۳۰			۱۴۰۰/۰۹/۳۰			واحد	نام محصول
مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش	مقدار تولید	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش	مقدار تولید		
۱۳,۲۹۸,۳۹۰	۳۹,۳۹۷	۴۰,۶۰۶	۲۲,۶۳۷,۶۹۱	۴۱,۶۹۱	۴۰,۶۴۳	تن	تایر رادیال
۶,۹۷۴,۴۹۰	۲۰,۴۴۴	۲۲,۵۹۸	۱۲,۸۴۴,۵۱۴	۲۳,۲۴۰	۲۲,۹۴۴	تن	تایر بایاس
۱,۱۴۱,۸۵۷	۲,۳۲۰	۲,۵۵۷	۱,۳۰۳,۱۱۳	۲,۲۶۹	۲,۳۱۸	تن	تیوب
۳۳۰,۳۵۹	۱,۲۱۵	۱,۳۵۰	۳۵۷,۳۸۴	۱,۲۲۴	۱,۲۲۰	تن	نوار
۶۳,۳۷۶	۶۷,۱۱۲	۹۱,۲۶۲	۳۷,۱۴۲,۷۰۲	۶۸,۴۲۴	۶۷,۱۲۵		جمع

لاستیک بارز لرستان

شرکت مذکور در سال ۱۳۹۷ کلنگ احداث آن زده شد این طرح با هدف تولید سالانه ۸۴۰ هزار حلقه لاستیک رادیال شروع شد که بر اساس اطلاعات افشایی از شرکت تایپیکو طرح پیشرفت ۱۰ درصدی داشته است

## تایر رادیال سیمی

یکی از مشکلات ناوگان حمل بار و مسافر در سال های قبل مشکل بودن نصب تایر به علت استفاده از تیوب و فلاپ بود. علاوه بر این موضوع وزن مجموعه محور، رینگ های فولادی و تایرها نیز در مجموع سبب بالا رفتن وزن خودرو و کاهش ظرفیت حمل بار و مسافر می گردید. در فصول تابستان به دلیل گرم شدن بیش از حد تایرهای بایاس قدیمی (و یا لاستیک های نخ قديمی) تازه اول مشکلات رانندگان ناوگان حمل بار و مسافر بر می رسید، پنچری های زیاد، توقف های پی در پی برای خنک شدن تایرها، موضوع تحمل وزن کمتر تایرها، تحمل سرعت کمتر و از همه مهمتر مسائل ایمنی بوجود آمده همانند انواع جدایی های اجزای تایر، چسبندگی کم و طول خط ترمز زیاد و مصرف سوخت بالا عملا مانع بزرگی در افزایش بهره وری 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 می آمد

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

## تایر رادیال سیمی

یکی از مشکلات ناوگان حمل بار و مسافر در سال های قبل مشکل بودن نصب تایر به علت استفاده از تیوب و فلاپ بود. علاوه بر این موضوع وزن مجموعه محور، رینگ های فولادی و تایرها نیز در مجموع سبب بالا رفتن وزن خودرو و کاهش ظرفیت حمل بار و مسافر می گردید. در فصول تابستان به دلیل گرم شدن بیش از حد تایرهای بایاس قدیمی (و یا لاستیک های نخ قديمی) تازه اول مشکلات رانندگان ناوگان حمل بار و مسافر بر می رسید، پنچری های زیاد، توقف های پی در پی برای خنک شدن تایرها، موضوع تحمل وزن کمتر تایرها، تحمل سرعت کمتر و از همه مهمتر مسائل ایمنی بوجود آمده همانند انواع جدایی های اجزای تایر، چسبندگی کم و طول خط ترمز زیاد و مصرف سوخت بالا عملا مانع بزرگی در افزایش بهره وری 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 می آمد

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 محسوسی 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 ۱+۵، 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

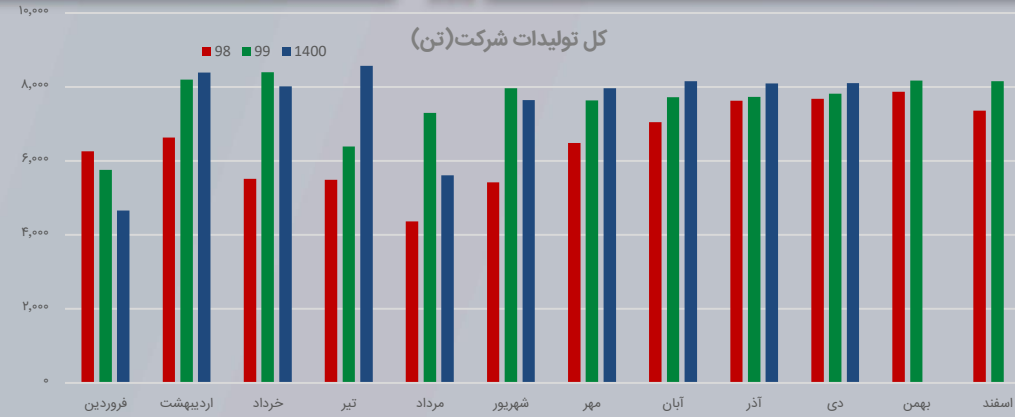
## ریسک وارداتی بودن مواد اولیه

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

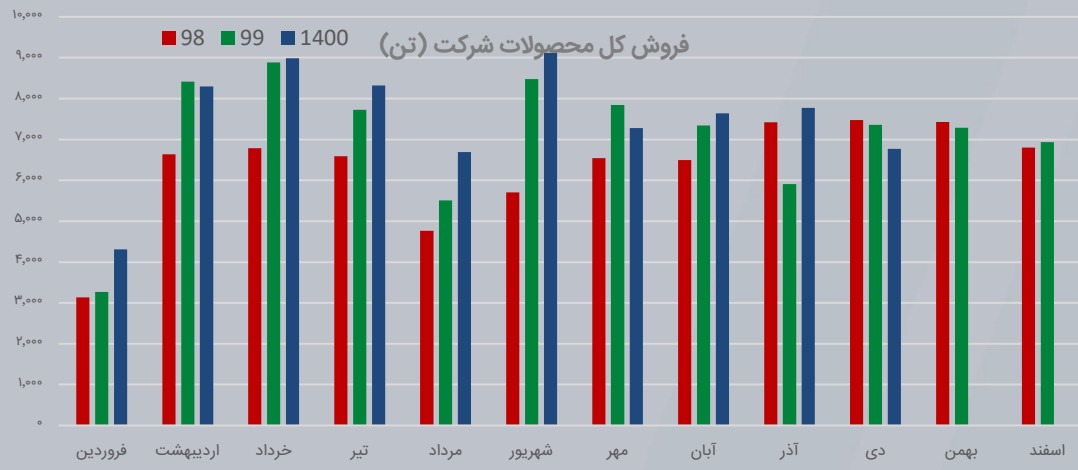
## ریسک دخالت های دولتی

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 همانطور که در بررسی شرکت های تولید کننده تایر مشخص است، می توان به وضوح شاهد کاهش حاشیه سود شرکت بود که به شدت تحت تاثیر نرخ گذاری دستوری کاهش یافته است

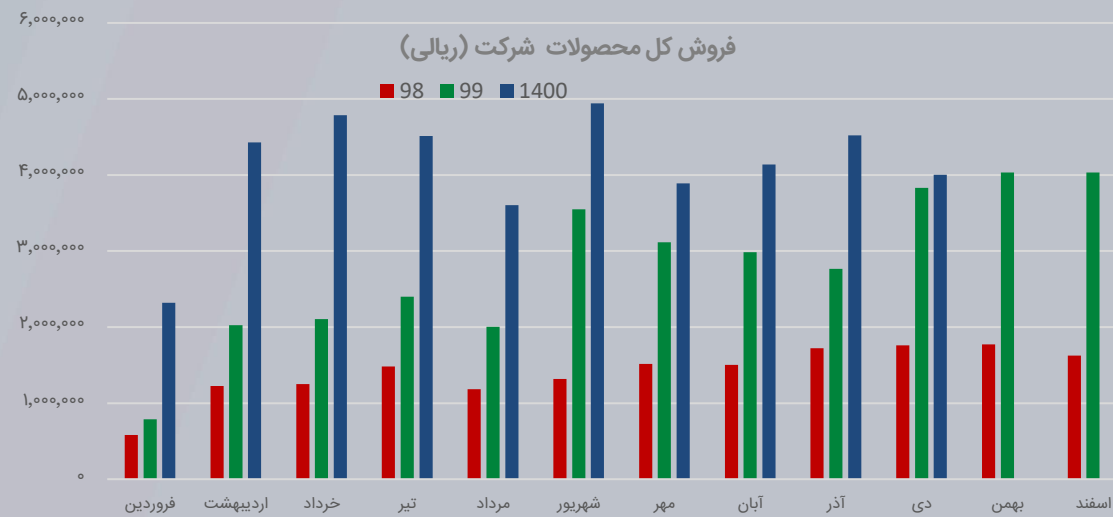
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۷/۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۰ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ بدون تغییر بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۷۷/۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹۱/۲۶ هزار تن و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۷۵/۲۲ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



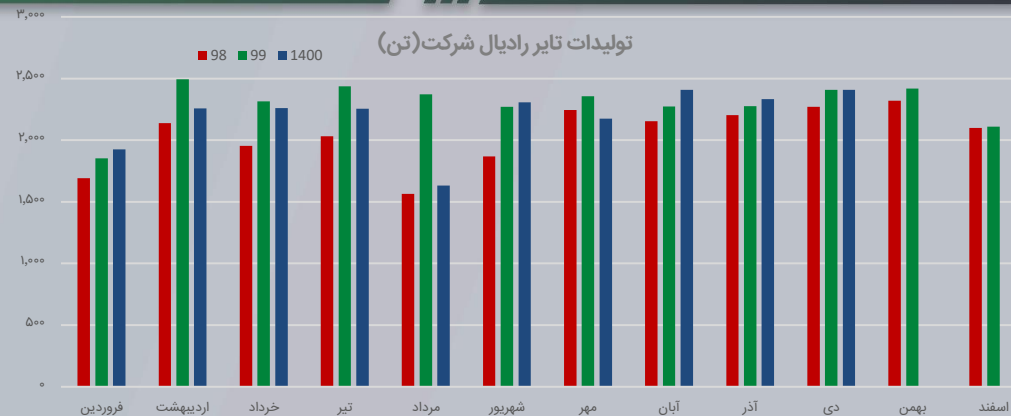
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۶ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۷۵/۲۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۸۴/۹۵ هزار تن و در ۱۰ ماه ۱۴۰۰، ۷۵/۱۹ هزار تن فروش محصولات داشته است.



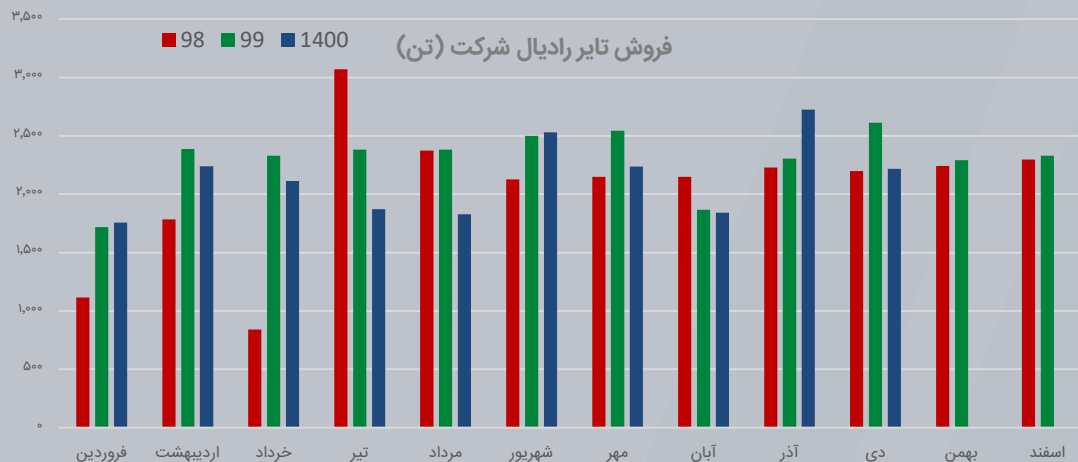
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۸/۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۶ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۱ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱،۶۹۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳،۳۶۴ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۴،۱۴۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



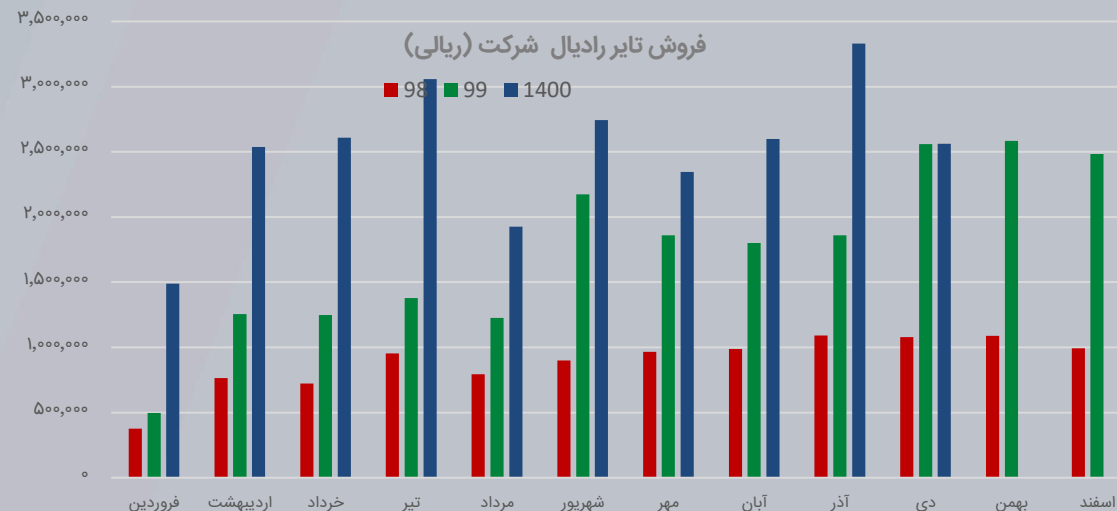
روند دو ساله کل تولیدات تایر رادیال شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۳٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۰ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ بدون تغییر بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۴۸/۶۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۵۵ هزار تن و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۴۵/۶۹ هزار تن انواع تایر رادیال رسیده است.

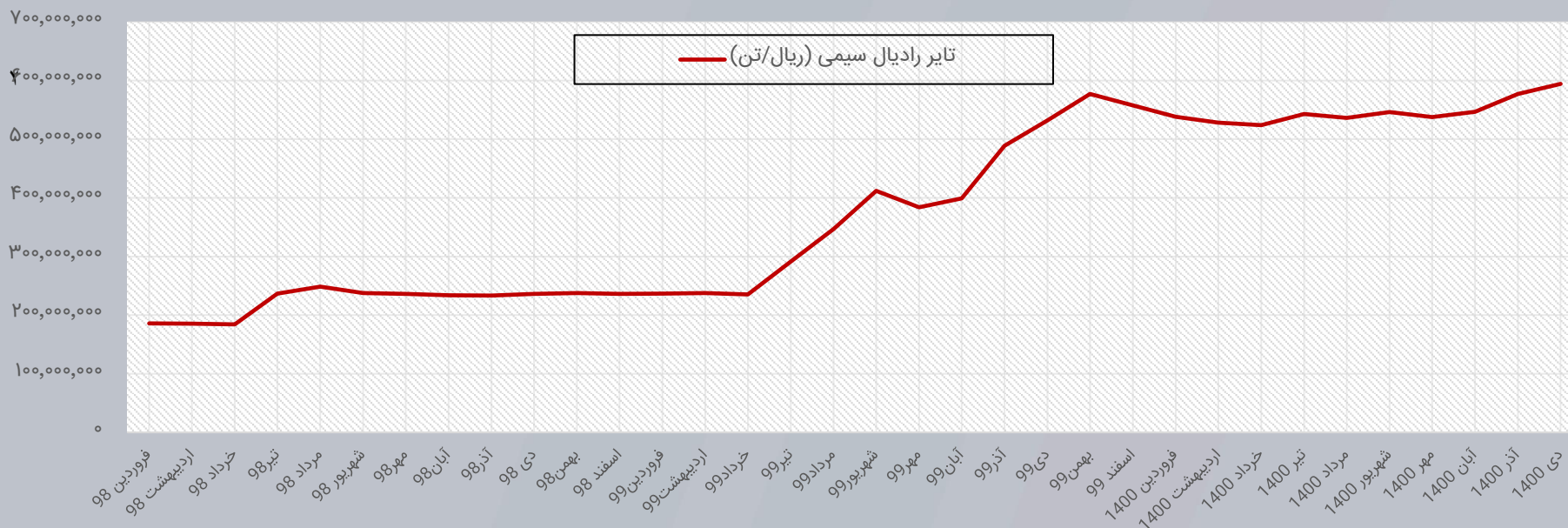


روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۷/۴۲ هزار تن انواع تایر رادیال و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵۳/۱۳ هزار تن و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰، ۴۶ هزار تن فروش تایر رادیال داشته است.



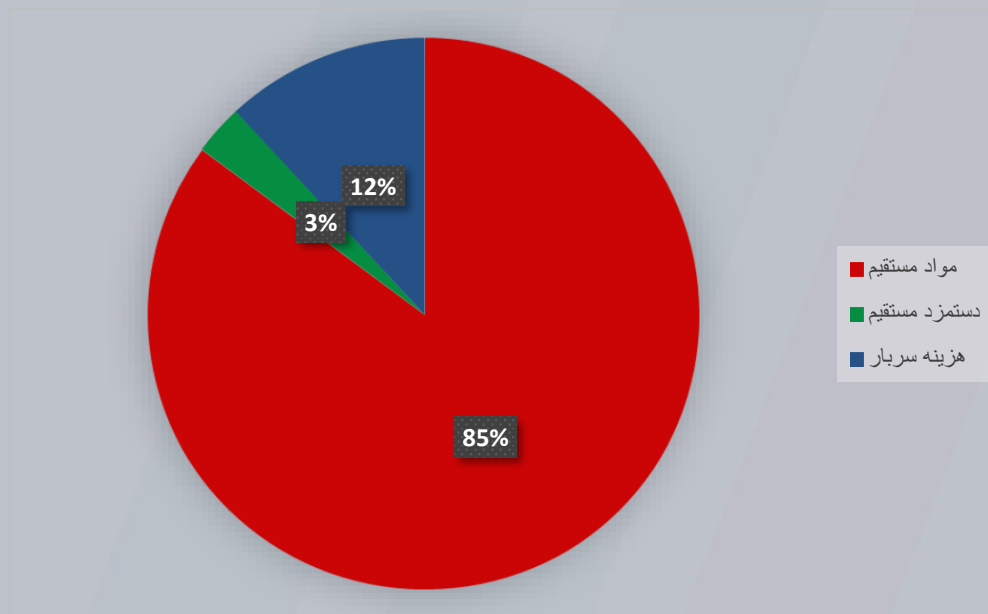
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۵٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۵۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ تایر رادیال شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۰،۰۷۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۰،۰۹۲ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۲۰،۵۱۹ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





تایر رادیال سیمی تولیدی شرکت نسبت به دی ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۱۲ درصدی داشته است تایر رادیال سیمی شرکت در دی ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۵۹۴,۲۶۱,۰۰۰ 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	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۳۳,۶۴۵,۰۸۲	۳۷,۱۴۲,۷۰۲	۵۰,۲۴۴,۸۱۵	۶۲,۷۷۴,۸۵۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۴,۰۸۲,۳۷۰)	(۲۶,۳۴۸,۵۸۴)	(۳۵,۱۲۷,۲۲۴)	(۴۸,۰۰۷,۶۰۲)	(۵۷,۰۵۰,۶۷۱)
سود(زیان) ناخالص	۲,۷۷۸,۳۲۸	۷,۲۹۶,۴۹۸	۲,۰۱۴,۹۷۸	۲,۲۳۷,۲۱۲	۵,۷۲۴,۱۸۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۵۷۱,۱۱۴)	(۹۱۹,۳۲۳)	(۷۳۴,۶۰۷)	(۱,۰۰۳,۹۵۸)	(۱,۲۶۳,۶۶۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۴۸۲,۵۸۹)	۷۵,۷۴۴	۳,۱۵۴	۹۳,۱۵۹	۱۱۰,۲۴۹
سود (زیان) عملیاتی	۱,۷۲۴,۶۲۵	۶,۴۵۲,۹۱۹	۱,۲۸۳,۵۲۵	۱,۳۲۶,۴۱۳	۴,۵۷۰,۷۶۸
هزینه‌های مالی	(۴۰۶,۷۹۷)	(۶۹۶,۹۱۲)	(۱,۲۳۱,۵۱۵)	(۱,۴۱۶,۲۴۲)	(۱,۴۱۶,۲۴۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۴۵,۸۹۹	۱,۹۷۰,۳۹۴	۱۴۶,۶۹۲	۲,۸۴۶,۶۹۲	۴,۱۲۷,۷۰۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۹۶۳,۷۲۷	۷,۷۲۶,۴۰۱	۱۹۸,۷۰۲	۲,۷۵۶,۸۶۳	۷,۲۸۲,۲۲۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۲۵۵,۹۱۸)	(۱,۰۸۰,۲۶۴)	(۳۰,۷۱۷)	(۴۱۳,۵۲۹)	(۱,۰۹۲,۳۳۴)
سود (زیان) خالص	۱,۷۰۷,۸۰۹	۶,۶۴۶,۱۳۷	۱۶۷,۹۸۵	۲,۳۴۳,۳۳۳	۶,۱۸۹,۸۹۵
سود (زیان) پایه هر سهم	۶۷۶	۲,۶۳۱	۶۶	۹۲۸	۲,۴۵۰
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۶/۴۷%	۲۱/۶۸%	۵/۴۲%	۴/۴۵%	۹/۱۱%
حاشیه سود عملیاتی	۱۰/۲۲%	۱۹/۱۷%	۳/۴۵%	۲/۶۳%	۷/۲۸%
حاشیه سود خالص	۱۰/۱۲%	۱۹/۷۵%	۰/۴۵%	۴/۶۶%	۹/۸۶%

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.
- دلیل عمده کاهش سود خالص ناشی از دخالت دولتی در قیمت فرآورده نهایی است.
- 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