



تحلیل بنیادی **ایران تایر**

مدیر تحلیل : کامیار کاوه

کارشناس تحلیل بنیادی : هیفافرستی

کارشناس تحلیل تکنیکال : محمدرضا طالبی

ش / پتایر / ۰۲ / ۰۵

تاریخ گزارش : اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

گروه : لاستیک و پلاستیک

نماد : پتایر



سبذگردان آسال دارای مجوز رسمی از سازمان بورس اوراق بهادار یکی از بزرگترین شرکت‌های سبذگردان در ارائه خدمات سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به افراد و شرکت‌هاست. این شرکت با اتکا بر دانش تخصصی و نیروهای فنی، در زمینه مدیریت سبدهای اختصاصی و انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند.

در حال حاضر دارایی‌های تحت مدیریت این شرکت بالغ بر ۳۴ هزار میلیارد تومان است که در قالب سبدهای اختصاصی، صندوق سهامی ارزش کاوان آینده، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ارزش کاوان ایرانیان و صندوق اختصاصی بازارگردانی یکم آسال مدیریت می‌شوند.



آنچه خواهید دید

صنعت در یک نگاه

شرکت در یک نگاه

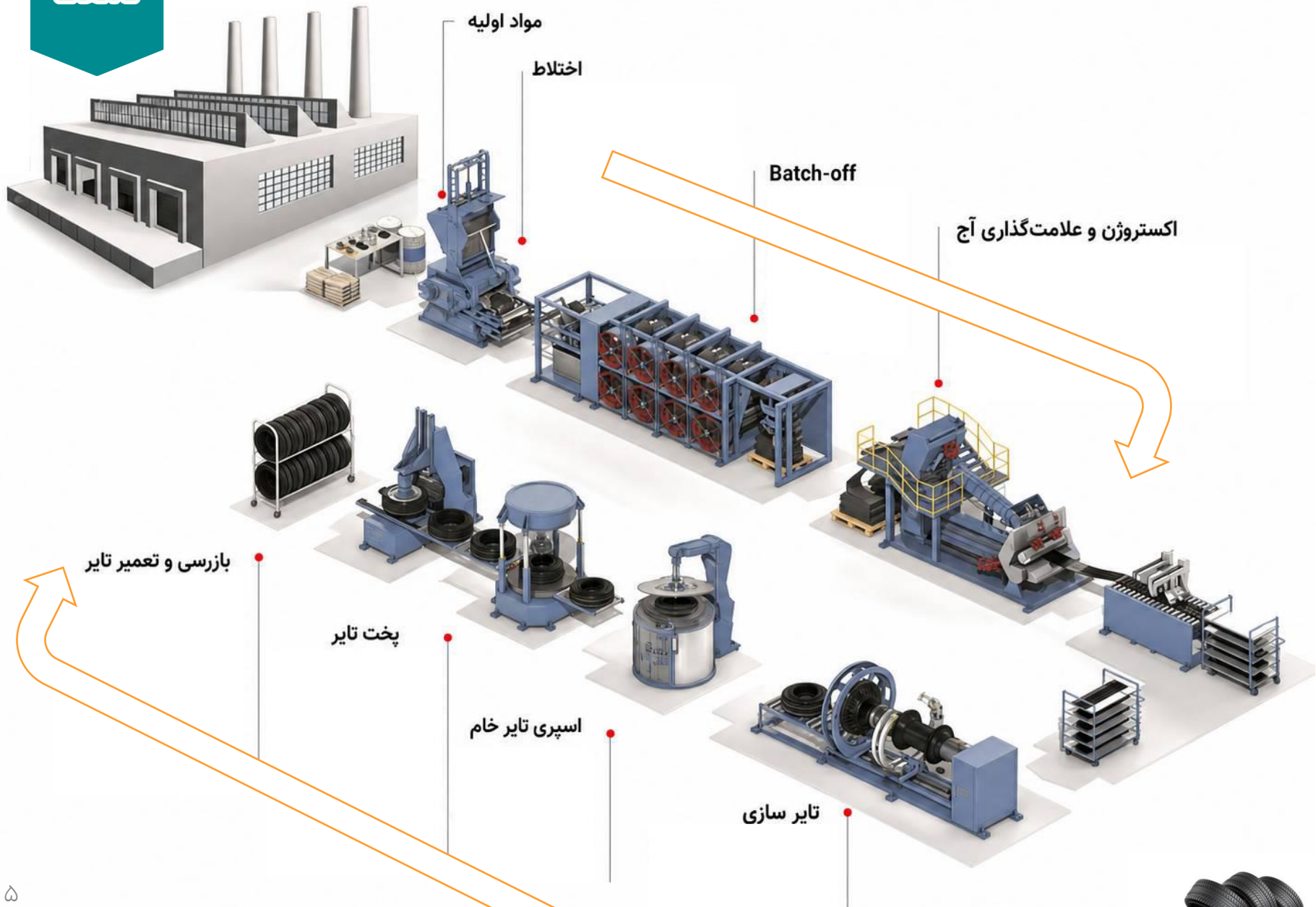
واکاوی شرکت



تولید تایر در جهان قدمتی بالغ بر یک قرن دارد. صنعت تایر در ایران سابقه زیادی دارد و در دهه ۱۳۴۰ و پس از شروع تولید خودرو در ایران رشد کرد. اولین کارخانه تولید تایر سال ۱۳۳۷ با سرمایه گذاری شرکت آمریکایی گودریچ تحت عنوان شرکت کیان تایر برای تولید انواع تایر بایاس نخی با ظرفیت اسمی ۸۰۰۰ تن سالانه تاسیس شد که در سال ۸۰ به لاستیک البرز تغییر نام داد.

پس از آن شرکت ایران تایر در سال ۱۳۴۲ با همکاری شرکت جنرال تایر آمریکا تاسیس شد. لاستیک دنا به عنوان سومین شرکت تولیدی با همکاری شرکت بریجستون ژاپن شروع به کار کرد. سپس شرکت لاستیک پارس در سال ۱۳۵۵ با همکاری شرکت پیرلی ایتالیا برای تولید تایرهای کشاورزی، سنگین و نیمه سنگین و نیز سواری تاسیس شد.

همچنین در زمینه تولید تایر دوچرخه، موتور سیکلت و قطعات لاستیکی، شرکت ایران یاسا فعالیت های تولیدی را از ۱۳۴۷ با ظرفیت اولیه تولید ۱۰۰۰ تن در سال آغاز کرد. بعد از انقلاب نیز ۵ شرکت دیگر از جمله لاستیک بارز، آرتاویل تایر، لاستیک یزد، کویر تایر و لاستیک خوزستان نیز شروع به فعالیت کردند.



در ساختار تایر خودرو از مواد شیمیایی، طبیعی و معدنی مختلفی استفاده می شود که اصلی ترین مواد تشکیل دهنده تایر شامل کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی و کائوچوی بازیافتی است.

کائوچوی طبیعی: از شیر درخت مخصوص است که در مناطق استوایی و کشورهای نظیر مالزی و تایلند می رویند. این کائوچو در ایران از طریق واردات تامین می شود.

کائوچوی مصنوعی: از مشتقات نفتی و محصولات کارخانجات پتروشیمی است. از انواع کائوچوی مصنوعی می توان پلی بوتادین رابر و استایرن بوتادین رابر را نام برد. این ماده در ایران در شرکت پتروشیمی بندر امام، تخت جمشید و سازند اراک تولید می شود.

دوده: اضافه کردن دوده به کائوچو باعث افزایش مقاومت سایشی می شود و خواص مکانیکی آن را بهبود می بخشد.

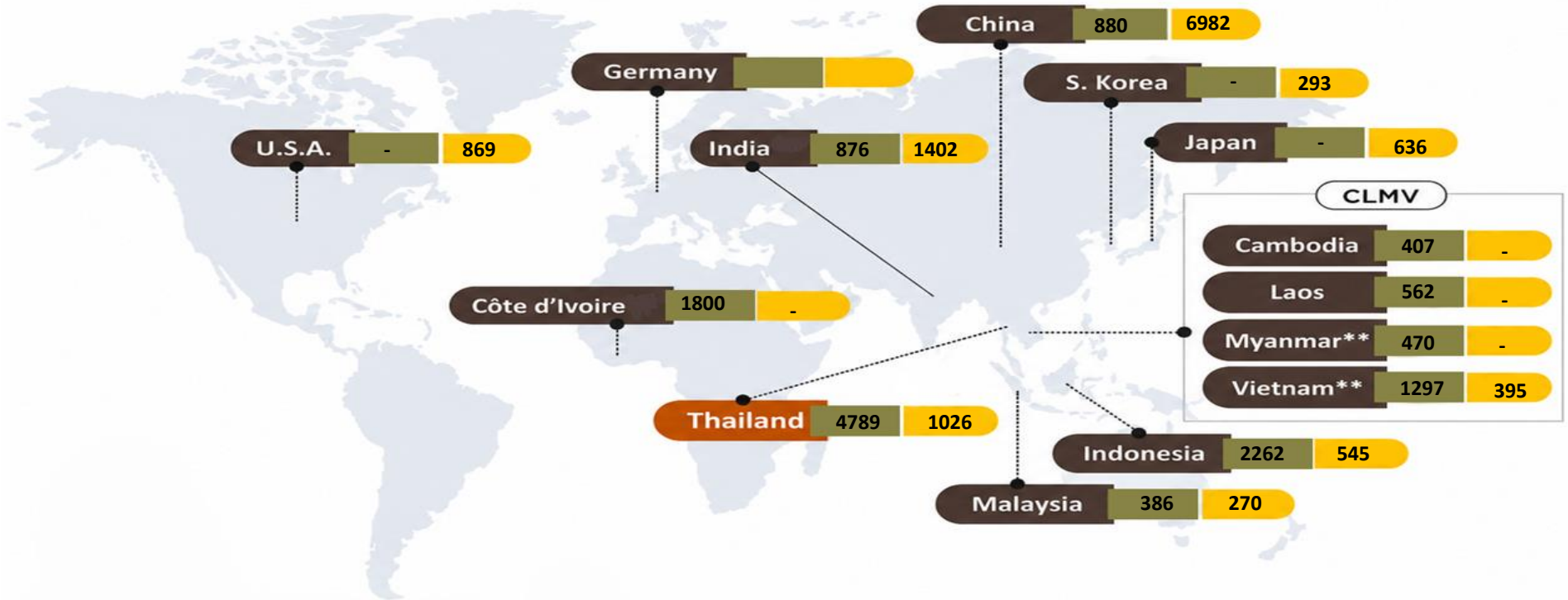
نخ: بدنه اصلی تایرهای بایاس را لایه های نخ پوشش داده است. جنس این نخ ها، نایلون، ریون یا پلی استر است.

سیم: برای ایجاد استحکام کافی در بخشی از تایر از سیم های فولادی استفاده می شود.

Production and Consumption of Natural Rubber – 2024

(Unit: 1000 Tonnes)

Production Consumption



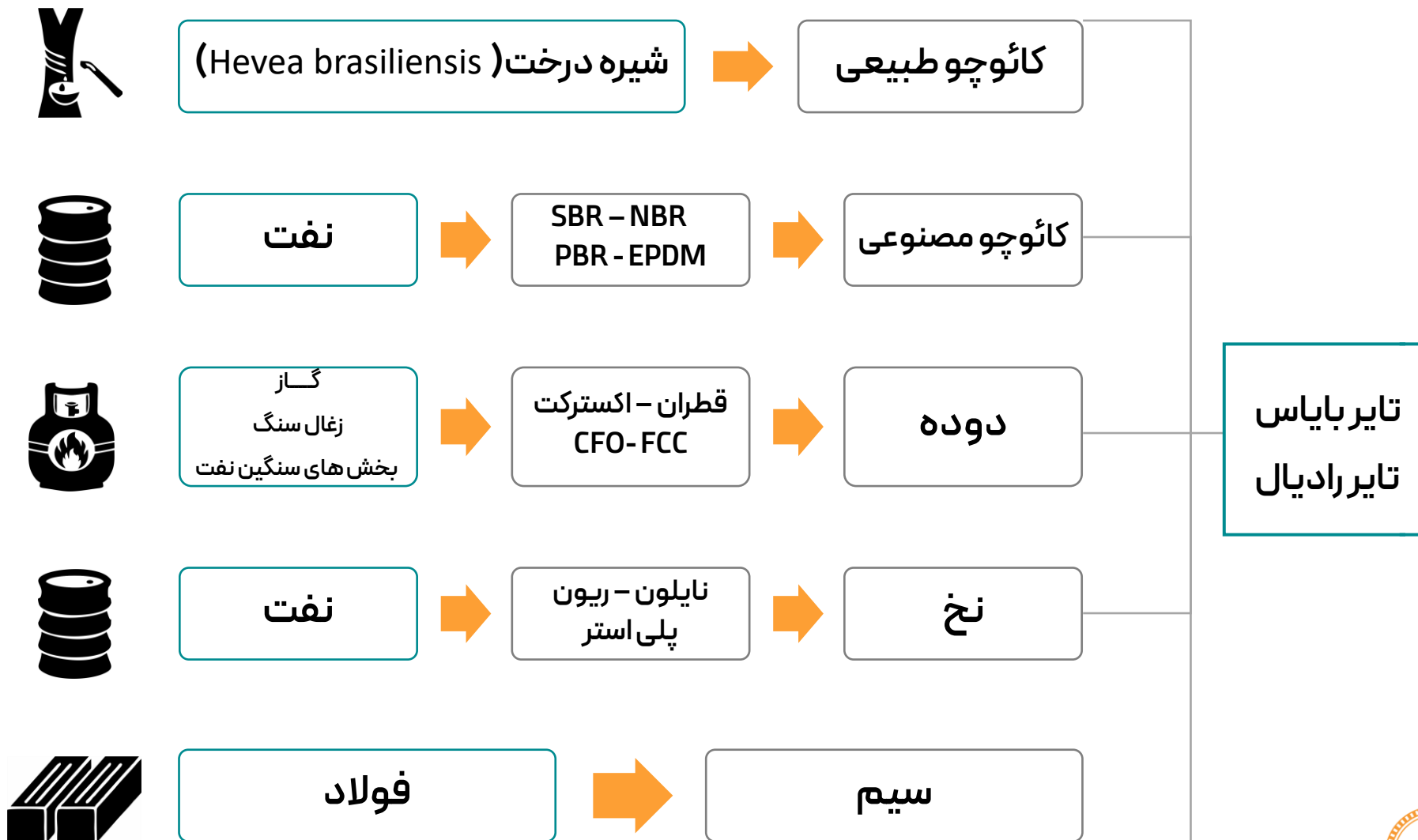
	Production -2024	Consumption-2024
Other countries	815	2430
World Total	14544	15253



در بازار جهانی انواع مختلفی از کائوچوی مصنوعی تولید می‌شود که هرکدام ویژگی‌های فیزیکی و شیمیایی خاصی دارند. در ادامه به مهم‌ترین آن‌ها اشاره می‌کنیم:

ویژگی‌ها و کاربردها	نام اختصاری	نوع لاستیک
پرمصرف‌ترین نوع لاستیک مصنوعی، مقاومت خوب در برابر سایش، مناسب برای تایر، کفش، تسمه و واشر	SBR	استایرن بوتادین رابر
مقاوم در برابر روغن، سوخت و حلال‌ها، مناسب برای صنعت خودرو، قطعات هیدرولیکی و دستکش‌های صنعتی	NBR	نیتریل بوتادین رابر
کشش و الاستیسیته بالا، مناسب برای تایر، ضربه‌گیر، قطعات ضدسایش	PBR	پلی بوتادین رابر
مقاوم در برابر نور خورشید، ازن، رطوبت و گرما، پرکاربرد در صنایع خودرو و ساختمان	EPDM	اتیلن پروپیلن دی‌ان مونومر
مقاوم به شعله، روغن و شرایط محیطی، مناسب برای کابل، نوار آب‌بند و صنایع دریایی	CR	کلروپرن رابر (نتئوپرن)
مقاوم به دمای بسیار بالا و پایین، مناسب برای صنایع پزشکی، غذایی و خودرویی	Q, VMQ	سیلیکون رابر







Tube Tyre



Tubeless Tyre



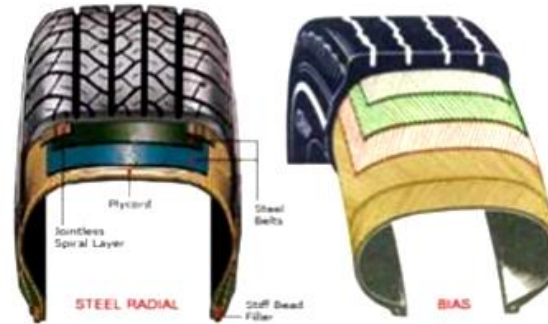
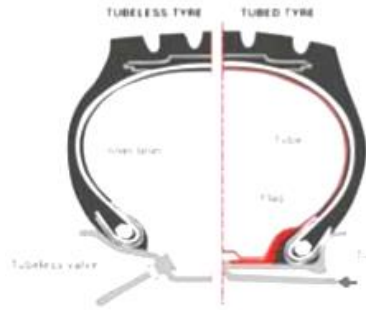
Cross Ply Tyre



Radial Ply Tyre



Bias Ply Tyre



انواع تایر بر حسب نوع ساختار

رادیال

- ایده آل برای رانندگی با سرعت بالا و استفاده روزمره در جاده
- سواری نرم تر و راحت تر
- کشش و چسبندگی در شرایط مرطوب و خشک
- ایمنی و هندلینگ / چرخش بهبود یافته
- مقاومت غلتشی کمتر
- پایداری و کاهش خطر تصادفات در سرعت های بالا و در هنگام پیچیدن
- قوی و بادوام برای استفاده روزمره در جاده
- تولید گرمای کمتر در هنگام استفاده
- هزینه تولید بیشتر

بایاس

- پایداری و دوام برای کارهای سنگین و خارج از جاده
- سواری کمی سفت تر
- کشش در شرایط خارج از جاده و زمین های ناهموار
- استحکام و مقاومت در برابر پنچری افزایش یافته و مقاومت غلتشی بالاتر
- تولید گرمای بیشتر در هنگام استفاده
- هزینه تولید کمتر
- کاهش خطر خرابی در هنگام استفاده های دشوار
- ساخته شده برای زمین های ناهموار و برای مقاومت در برابر ضربه چنان که وسایل نقلیه همچنان کنترل خود را حفظ کنند

انواع تایر بر حسب نوع مصرف

دوچرخه

موتور سیکلت

سواری

وانتی

باری و اتوبوس

کشاورزی

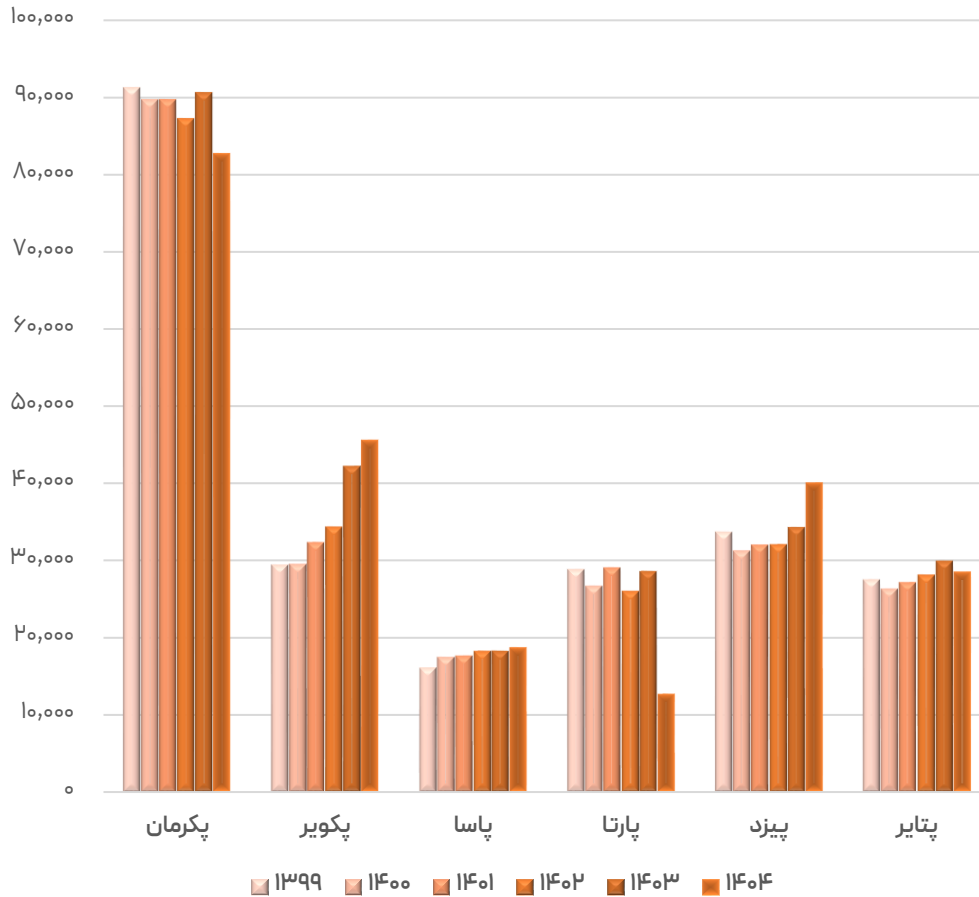
راه

کاربرد ویژه مانند هواپیما

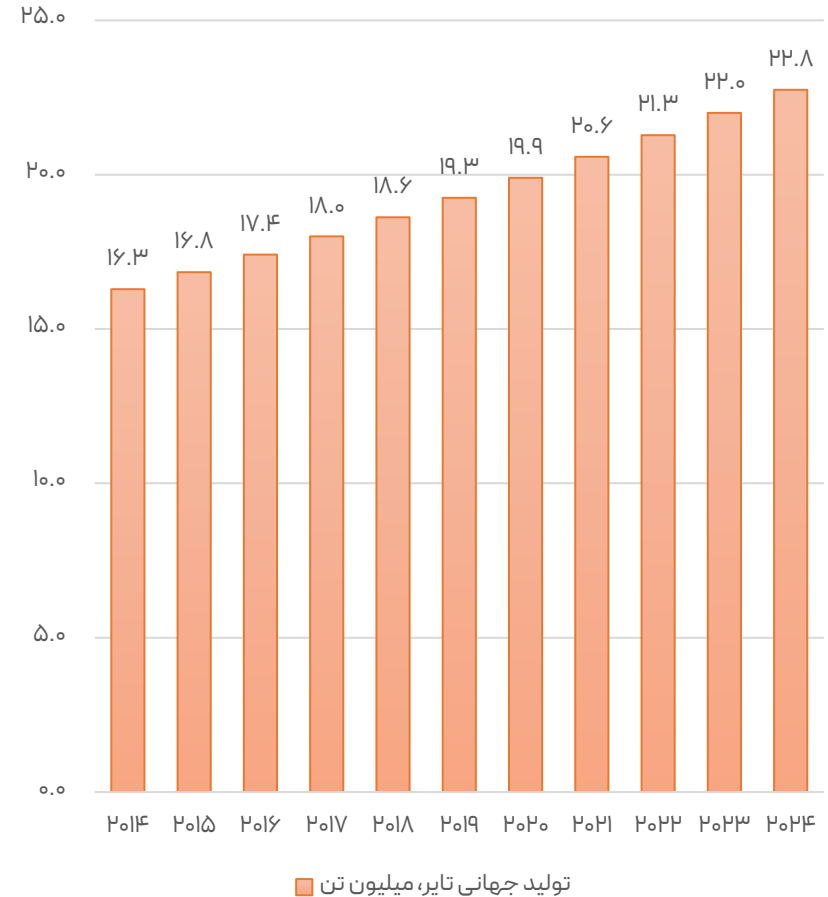
اتومبیل های مسابقه



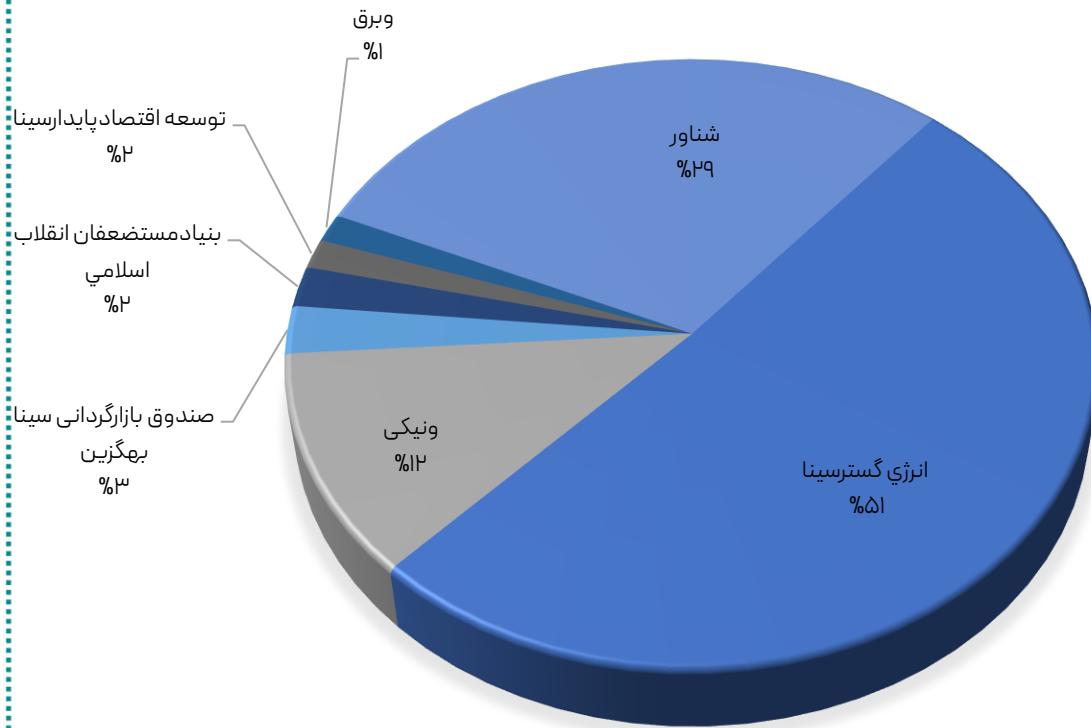
مقدار تولید شرکت‌ها در صنعت لاستیک



مقدار تولید جهانی تایر

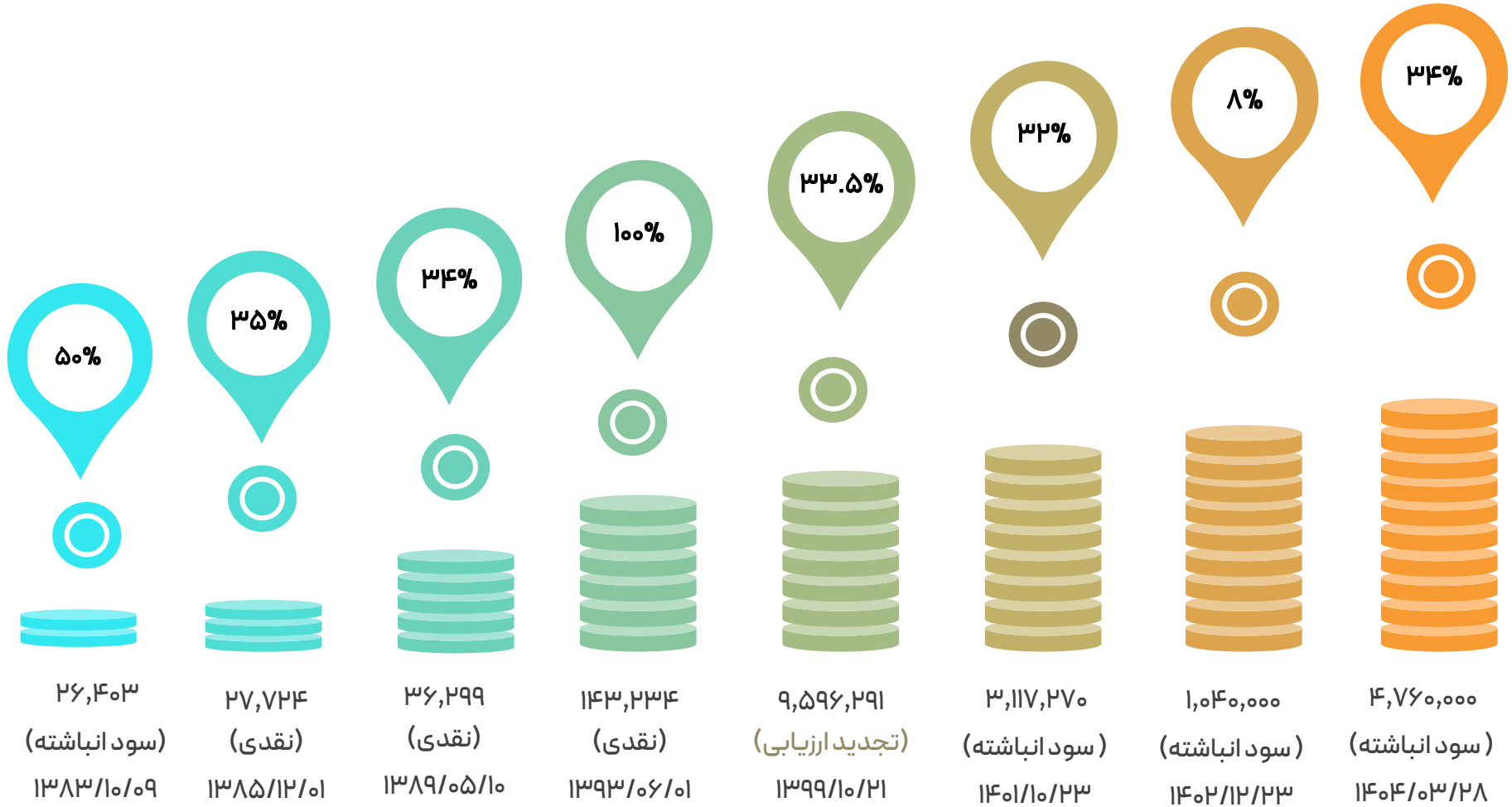


شرکت ایران تایر در سال ۱۳۴۲ با همکاری شرکت جنرال تایر آمریکا تاسیس و سال ۱۳۵۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت در زمینه تولید و فروش انواع لاستیک رادیال سیمی و بایاس فعالیت میکند و ظرفیت اسمی فعلی آن ۲۷۰۰۰ تن در سال است.



اطلاعات بازار

۱,۴۷۳	قیمت پایانی
۲۷,۰۱۵/۶ B	ارزش بازار
۴/۴	P/E ttm
۶/۳	صنعت - P/E ttm
اسفند	سال مالی منتهی به
۱۸/۸ B	تعداد سهام



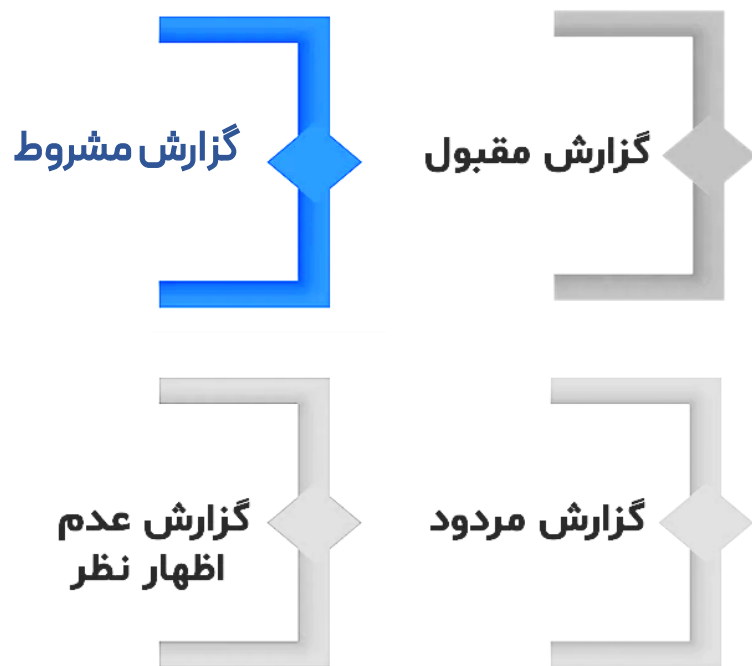
با توجه به شرایط حاکم بر کشور و تجربه شرایط جنگ تحمیلی دشمنان متجاوز به کشور، مهمترین ریسک های پیش روی به شرح زیر می باشند:

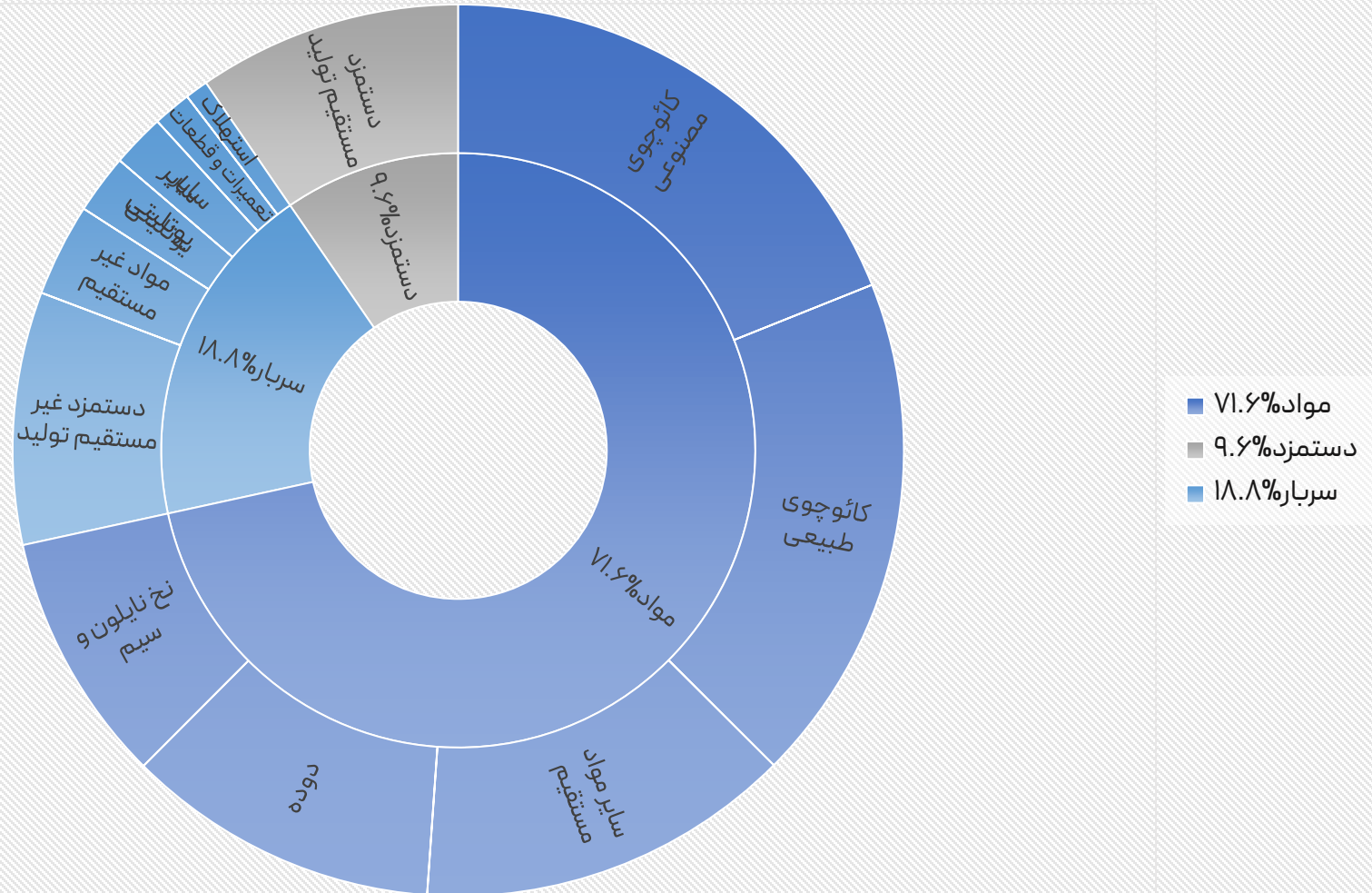
- ❖ **ریسک تامین مواد اولیه :**
 آسیب به صنایع مادر کشور از جمله صنایع پتروشیمی، تامین کائوچو به عنوان ماده اولیه اصلی تشکیل دهنده تایر و همچنین سایر افزودنیها را با مشکل مواجه می کند. اختلال در حمل و نقل بین المللی به دلیل وابستگی تامین کائوچوی طبیعی به خارج از کشور، ریسک توقف خطوط تولید را می تواند به شرکت تحمیل نماید.
- ❖ **ریسک امنیت زیرساخت ها:**
 در صورت آسیب به زیرساخت های انرژی منتج از حملات دشمن متخاصم می تواند ریسک توقف خطوط تولید را بر شرکت وارد کند. علاوه بر آن هزینه تامین و یا بازسازی، اثرات قابل توجهی بر هزینه های شرکت شامل سربار و قیمت تمام شده خواهد داشت.
- ❖ **ریسک امنیت منابع انسانی:**
 ریسک عدم حضور کارکنان به دلیل هشدارهای امنیتی موجب کاهش تولید و در نتیجه کاهش سودآوری شرکت خواهد شد.
- ❖ **ریسک تورم و کاهش مشتریان بازار و یا کاهش مصرف خودروسازان :**
 شرایط منتج از جنگ می تواند بر میزان تورم و کاهش قدرت خرید آحاد جامعه نقش موثری داشته باشد. از سویی دلایل امنیتی می تواند بر عبور و مرور شهری و جاده ای و لذا میزان کارکرد تایر تاثیرگذار باشد. این شرایط، می تواند بازار مصرف تایر را کاهش دهد. همچنین در صورت آسیب حملات نظامی به زنجیره ارزش خودرو، خلل در تولید می تواند ریسک کاهش درآمد عملیاتی را به شرکت تحمیل کند.

توضیحات	ظرفیت (تن)	میزان پیشرفت	زمان تکمیل	طرحهای توسعه شرکت
افزایش ظرفیت تولید	۷,۰۰۰	۴۷%	۱۴۰۵/۰۴	فاز اول طرح افزایش ظرفیت کارخانه سمنان
افزایش ظرفیت تولید	۸,۰۰۰	۰%	۰	فاز دوم طرح افزایش ظرفیت کارخانه سمنان
افزایش ظرفیت تولید	۱۰,۰۰۰	۰%	۰	فاز سوم طرح افزایش ظرفیت کارخانه سمنان



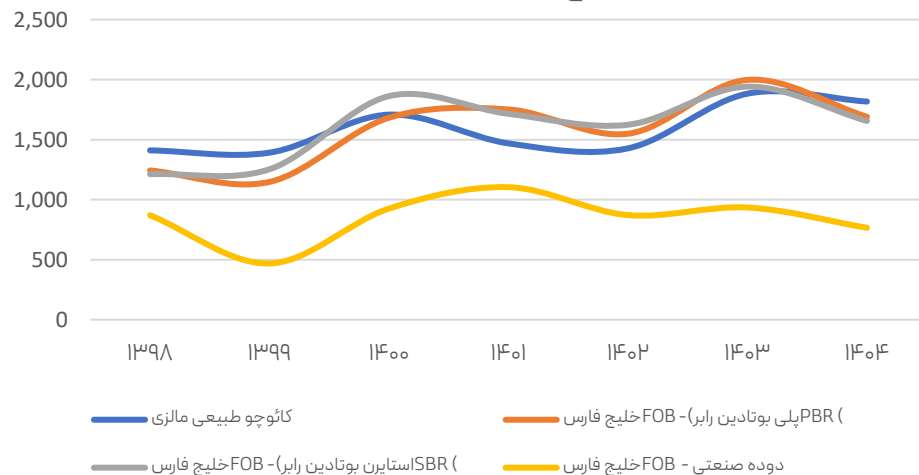
مبانی نتیجه گیری مشروط برای دوره مالی میانی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۴: برخلاف استانداردهای حسابداری، مبلغ ۱۰۷۹ میلیارد ریال هزینه های مالی به بهای تمام شده دارایی های در جریان ساخت منظور شده است. در صورت اصلاح حسابها، دارایی های ثابت مشهود و سود خالص هر یک به مبلغ فوق کاهش خواهند یافت.



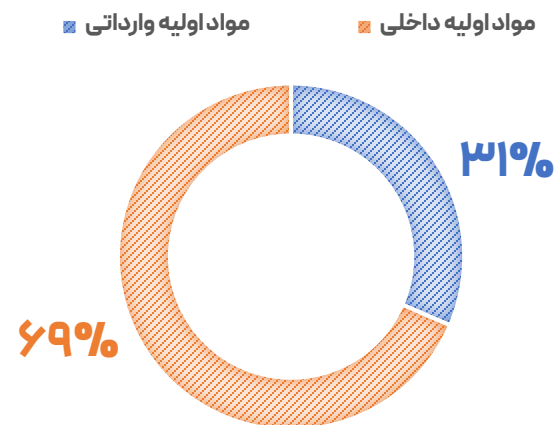


حدود ۶۰-۷۰ درصد از مواد اولیه از طریق خرید داخلی و ۳۰-۴۰ درصد خرید خارجی تامین می شود. کائوچوی طبیعی که در کشور تولید نمی شود بصورت کامل از طریق واردات تامین می شود. بخشی از کائوچوی مصنوعی و مواد شیمیایی نیز از طریق خرید خارجی تامین می گردد. در نتیجه نرخ ارز، محدودیت های تامین ارز و تحریم های بین المللی تامین مواد اولیه را با چالش مواجه می سازد.

نرخ مواد اولیه (دلار)



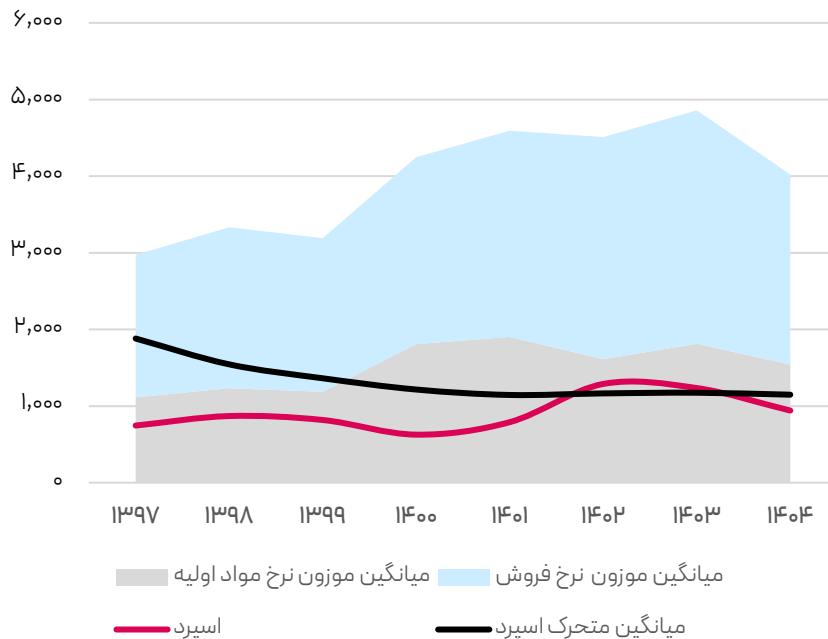
مبدا خرید مواد اولیه



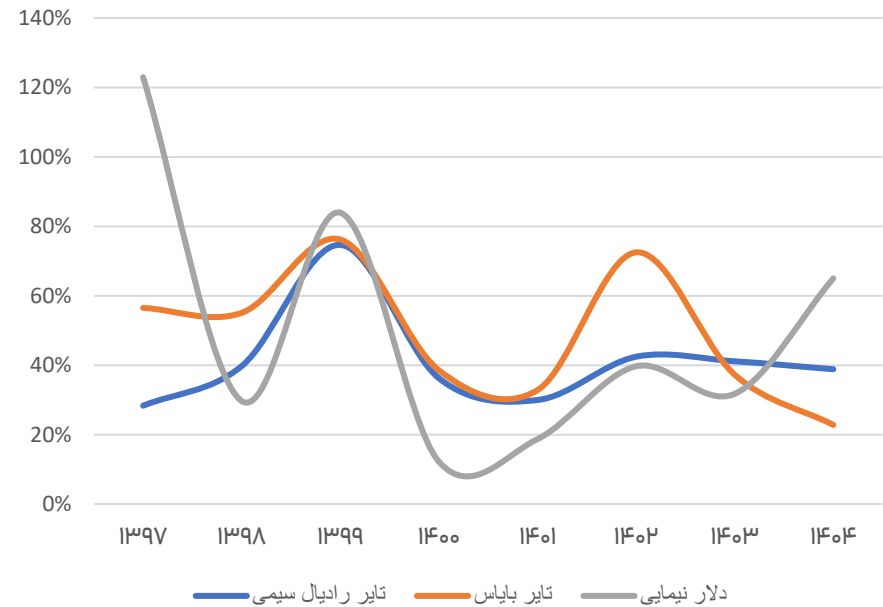
تامین کننده	مبدا خرید	مواد اولیه
شرکت آنکورا رابر، پترو آپی تی، اکسون دژ الوند، داریون صنعت، آژور ویژن، بی جی تی	واردات	کائوچوی طبیعی
پتروشیمی تخت جمشید، بندر امام، شازند اراک، هاور ایندستدیاال	داخلی	کائوچوی مصنوعی
کیان کرد، نخ صبا، نخ رازی	داخلی	نخ
دوده فام، دوده پارس	داخلی	دوده
نفت بهران، بیدوایر، نگین روی زاگرس و سایر تامین کننده های مواد شیمیایی	داخلی- واردات	سایر

مهمترین چالشی که در این صنعت مشاهده میشود بحث قیمت گذاری دستوري است که منجر به کاهش سود این صنعت شده است. نرخ فروش محصولات توسط انجمن صنفی صنعت لاستیک و با نظارت سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولید کنندگان و مدیریت شرکت تعیین می گردد.

اسپرد نرخ فروش و مواد اولیه (دلار)

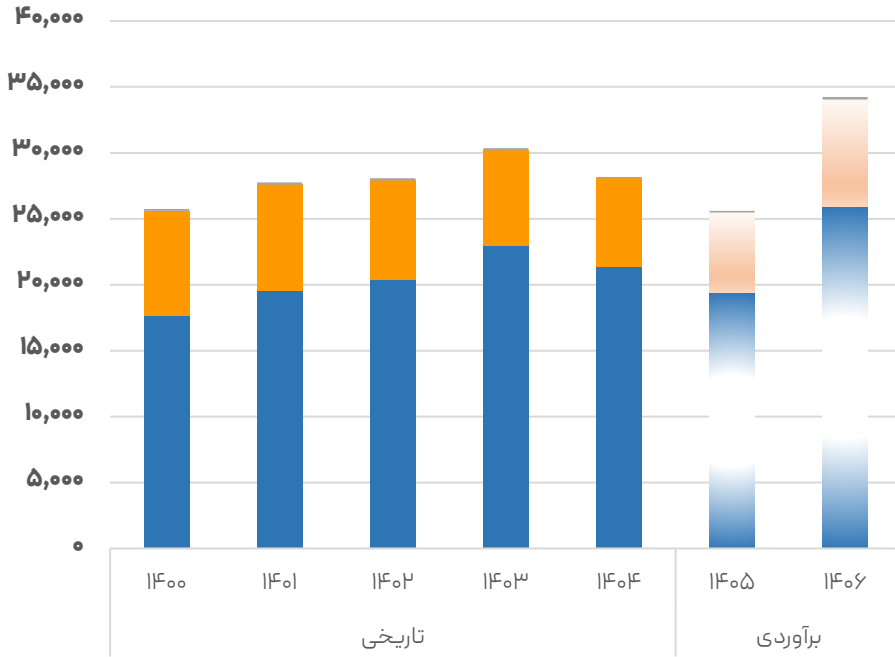


روند افزایش نرخ داخلی محصولات



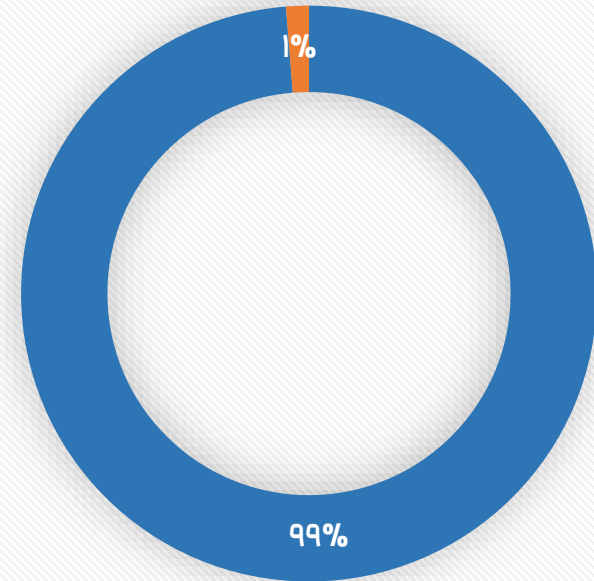
۱۴۰۶	۱۴۰۵	مفروضات تحلیل
۹۰	۹۰	نرخ نفت برنت
۱,۸۵۰	۱,۸۵۰	کائوچو طبیعی مالزی
۲,۷۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	نرخ دلار نیما
۵۰%	۷۰%	نرخ تورم
۱۲	۱۰	میزان کارکرد - ماه
۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	نرخ فروش تایر رادیال

مقدار فروش



■ تایر رادیال ■ تایر بایاس ■ نوار (فلاپ)

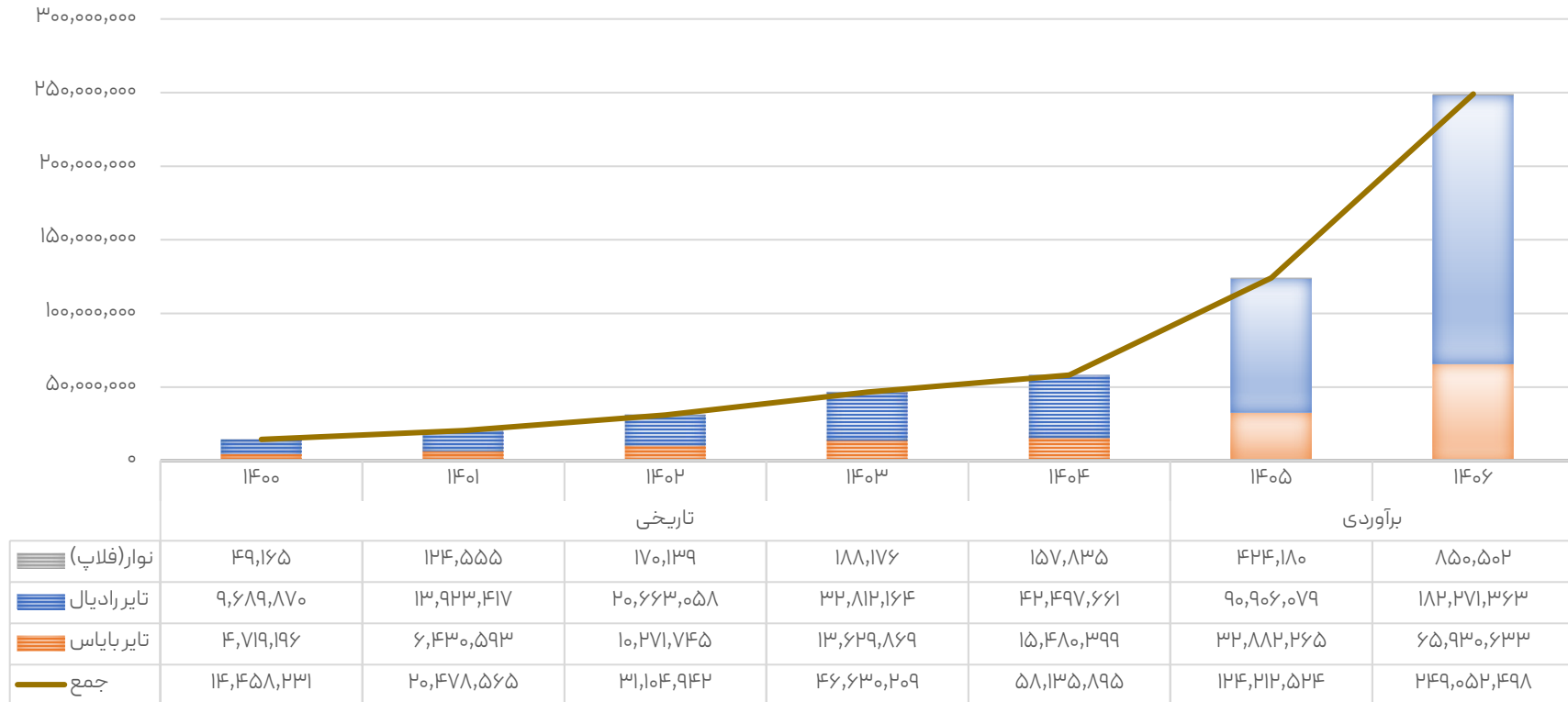
تفکیک مقداری فروش بر حسب مقصد



■ فروش داخلی ■ فروش صادراتی

فروش شرکت عمدتاً داخلی و به صورت نقدي بوده و توزيع محصولات نیز عمدتاً از طريق نمايندگان صورت مي گيرد.

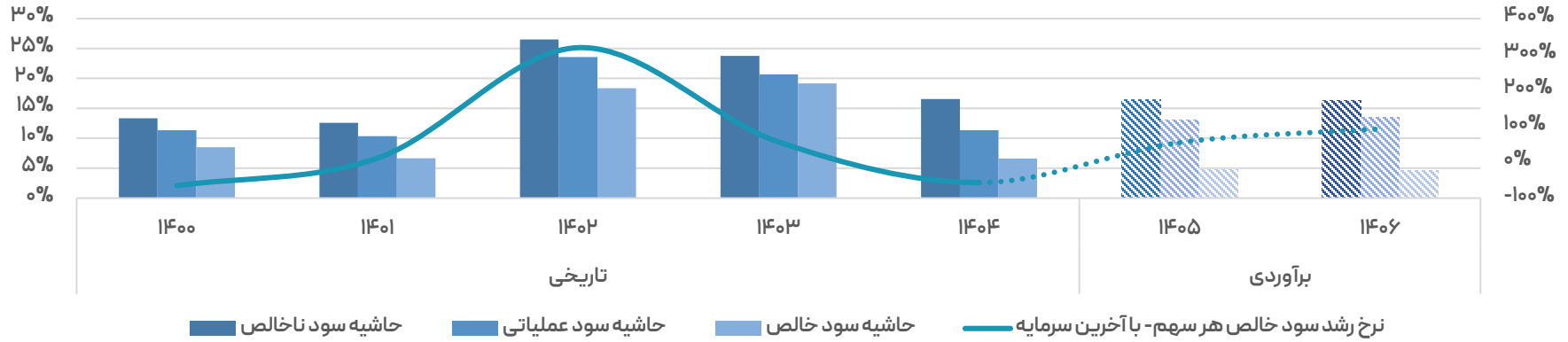
مبلغ فروش (ميليون ريال)



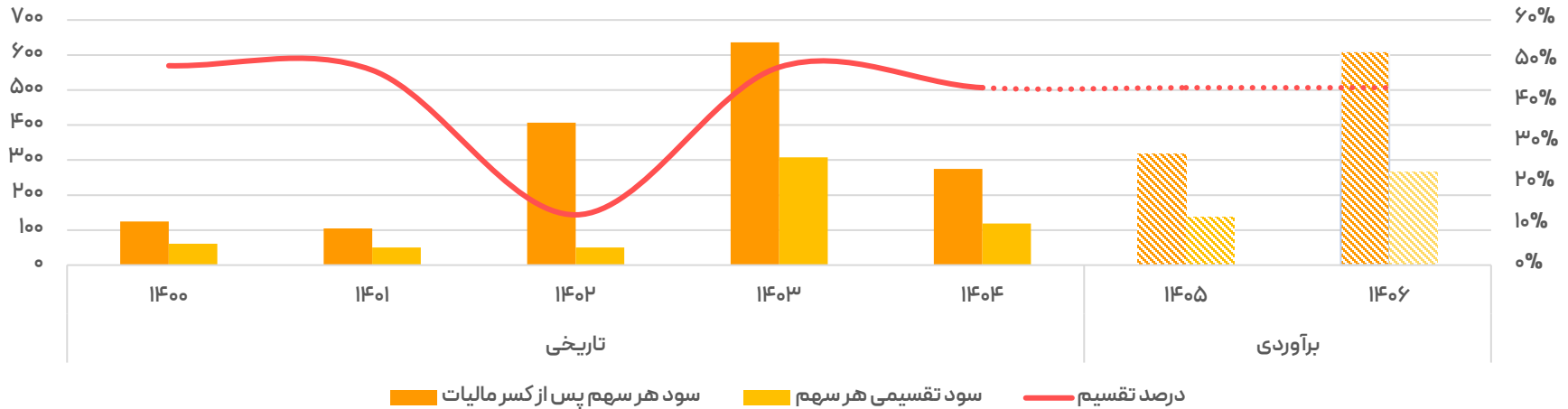
صورت سود و زیان (میلیون ریال)

برآوردی		تاریخی					
۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۲۴۹,۰۵۲,۴۹۸	۱۲۴,۲۱۲,۵۲۴	۵۸,۱۳۵,۸۹۵	۴۶,۶۳۰,۲۰۹	۳۱,۱۰۴,۹۴۲	۲۰,۴۷۸,۵۶۵	۱۴,۴۵۸,۲۳۱	فروش
-۲۰۸,۳۲۶,۷۴۷	-۱۰۳,۸۵۴,۰۳۹	-۴۸,۵۰۸,۷۶۲	-۳۵,۵۴۱,۸۱۹	-۲۲,۸۵۴,۲۱۷	-۱۷,۸۹۸,۵۵۱	-۱۲,۵۲۷,۹۰۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۰,۷۲۵,۷۵۱	۲۰,۳۵۸,۴۸۵	۹,۶۲۷,۱۳۳	۱۱,۰۸۸,۳۹۰	۸,۲۵۰,۷۲۵	۲,۵۸۰,۰۱۴	۱,۹۳۰,۳۲۹	سود (زیان) ناخالص
-۸,۵۴۹,۹۶۸	-۴,۸۵۹,۱۷۴	-۳,۰۹۴,۴۴۱	-۱,۸۰۴,۳۱۰	-۱,۰۹۴,۲۷۳	-۶۱۵,۳۹۲	-۳۷۰,۲۷۲	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱,۲۹۹,۹۰۵	۶۵۴,۴۷۹	۵۴,۰۳۵	۳۶۹,۳۱۲	۱۶۹,۱۰۲	۱۵۲,۰۱۴	۸۱,۲۷۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۳,۴۷۵,۶۸۸	۱۶,۱۵۳,۷۸۹	۶,۵۸۶,۷۲۷	۹,۶۵۳,۳۹۲	۷,۳۲۵,۵۵۴	۲,۱۱۶,۶۳۶	۱,۶۴۱,۳۳۰	سود (زیان) عملیاتی
-۲۰,۴۹۶,۸۸۶	-۱۰,۲۸۶,۵۹۹	-۴,۲۱۸,۰۰۶	-۱,۴۱۹,۸۲۸	-۹۹۳,۸۳۱	-۴۱۱,۲۷۹	-۱۴۷,۶۴۴	هزینه های مالی
۱,۳۷۳,۶۰۷	۱,۳۷۳,۶۰۷	۲,۵۵۵,۳۴۴	۱,۹۹۹,۴۱۵	۶۸,۷۱۵	-۱۲۶,۲۴۹	۴۴,۹۸۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۴,۳۵۲,۴۰۹	۷,۲۴۰,۷۹۷	۴,۹۲۴,۰۶۵	۱۰,۲۳۲,۹۷۹	۶,۴۰۰,۴۳۸	۱,۵۷۹,۱۰۸	۱,۵۳۸,۶۶۹	سود (زیان) قبل از مالیات
-۲,۸۷۷,۷۲۵	-۱,۲۸۴,۴۳۲	-۱,۰۷۲,۱۹۵	-۱,۳۰۵,۸۸۰	-۶۹۲,۲۸۵	-۲۱۶,۷۱۴	-۳۱۲,۰۳۸	مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده
۱۱,۴۷۴,۶۸۴	۵,۹۵۶,۳۶۵	۳,۸۵۱,۸۷۰	۸,۹۲۷,۰۹۹	۵,۷۰۸,۱۵۳	۱,۳۶۲,۳۹۴	۱,۲۲۶,۶۳۱	سود (زیان) خالص

نسبت های سودآوری



سود هر سهم و تقسیم سود



Scenario Summary			Base	Worst	Best
Changing Cells:					
Dollar	IRR		1,800,000	2,000,000	1,600,000
Natural Rubber	\$		1,850	2,000	1,700
Thread	\$		4,570	4,570	4,570
Oil	\$		90	100	80
Additives	\$		1,480	1,480	1,480
Inflation Rate			70%	100%	50%
Result Cells:					
	EPS		317	230	354
Possibility			50%	25%	25%
Weighted average				304	



پتایر (ایران تایر) / لاستیک و پلاستیک / بورس تهران

یک هفته / آخرین قیمت / عملکردی

1405/02/30 15:09

mr.talebi



با باز شدن بازار این نماد با صف خرید مواجه شد که برای شروع این احتمال وجود دارد که از همین محدوده فعلی ۱۴۷۵ ریال روند صعودی خود را آغاز کند اما این امکان وجود دارد که این مثبت ها مقطعی بوده و مجدد وارد ادامه روند اصلاحی تا حدود ۱۵٪ الی ۲۲٪ اصلاح دیگ باشیم اولین حمایت این نماد در محدوده ۱۲۹۴ ریال می باشد. در صورت شکست این حمایت محدوده بعدی حمایت این نماد ۱۱۳۳ ریال است که بعید است چراکه حمایت اول بسیار قوی است.

TradingView

۲۸





اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری جهت خرید و فروش اوراق بهادار ارائه نشده است.