



بررسی و تحلیل ایران تایر

واحد تحلیل شرکت کارگزاری سهام کستران شرق

اسفند ۱۳۹۷



مقدمه

کارگزاری
سهام‌تستران شرق
گروه سهام‌تستران

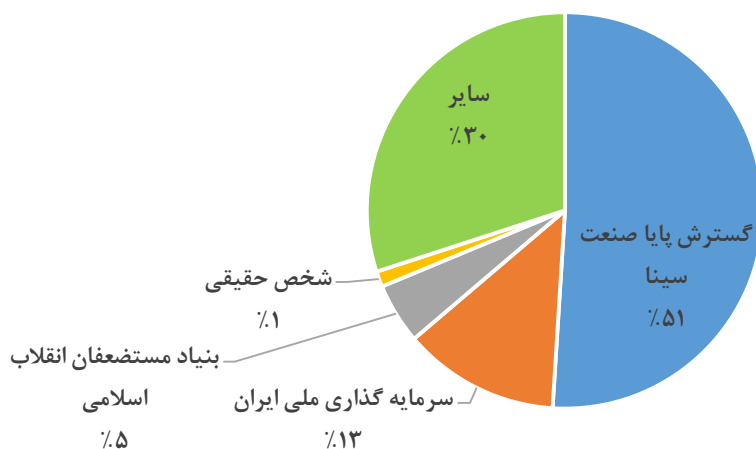
شرکت تولیدی ایران تایر تولید کننده انواع لاستیک خودرو و تایرهای وانتی، باری، اتوبوسی، کشاورزی و تایرهای راه سازی می‌باشد. این شرکت در سال ۱۳۴۳ تأسیس و از سال ۱۳۴۴ با نام شرکت جنرال تایر و رابر ایران به بهره برداری رسید. انواع تایر خودرو تولیدی شرکت ایران تایر شامل سایزهای مختلف تایر بایاس و تایر رادیال نخی است که همگی با نام تجاری ایران تایر عرضه می شوند.

شرکت ایران تایر (سهامی عام) در سال ۱۳۴۴ با ظرفیت سالانه ۴۰۰۰ تن تایر خودرو فعالیت خود را آغاز کرد و پس از اجرای دو طرح توسعه، ظرفیت تولیدی خود را به ۲۷۰۰۰ تن تایر خودرو در سال افزایش داد.

شرکت ایران تایر (سهامی عام) یکی از شرکت‌های تابعه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است که بیش از نیمی از سهام آن متعلق به بنیاد و مابقی آن به سایر سهامداران ایران تایر تعلق دارد. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن در تهران کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج می‌باشد.

سهامداران

سرمایه شرکت در تاریخ تهیه گزارش ۲۸۶ میلیارد ریال بوده و سهامداران آن به شرح جدول زیر می‌باشد.





سهم‌تستران شرق
گروه سهام‌تستران

پیش‌بینی صورت سود و زیان سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸

برای پیش‌بینی سود هر سهم شرکت کربن ایران برای سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ توجه به نکاتی ضروری می‌باشد. مفروضات تحلیل حاضر و نکات مربوطه در ادامه به صورت موردی بیان شده است.

- ✓ میزان تولید و فروش شرکت برای ۱۱ ماه سال مالی ۹۷ مشخص شده و تنها برای یک ماه پیش‌بینی صورت گرفته است. برای سال ۹۸ نیز میزان تولید را همانند سال ۹۷ فرض کرده و میزان فروش با میزان تولید مساوی فرض شده است.
- ✓ نرخ فروش ماه ۱۲ سال ۹۷ برابر با ماه ۱۱ فرض شده و برای سال ۹۸ همانند جداول زیر لحاظ شده است.
- ✓ نرخ دلار برای سه ماه پایانی سال ۹۷ برابر با ۸۵۰۰۰ ریال و برای سال ۹۸ برابر با ۱۰۰,۰۰۰ ریال فرض شده است.
- ✓ نرخ کائوچو برای ۳ ماهه پایانی سال مالی ۹۷ با نرخ دلار ۴۲۰۰۰ ریال و برای سال مالی ۹۸ با نرخ دلار آزاد (۱۰۰,۰۰۰ ریالی) فرض شده است.
- ✓ نرخ تورم برای سال جاری ۱۵ درصد و برای سال ۹۸ برابر با ۲۰ درصد لحاظ شده است.
- ✓ میزان صادرات برای سال مالی ۹۸ برابر با صفر فرض شده است.

با توجه به مفروضات فوق، صورت سود و زیان شرکت به شرح جدول زیر بدست می‌آید.

شرح	سال ۱۳۹۶	۹ ماهه ۹۷	سه ماهه چهارم ۹۷	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸
تولید (تن)					
بایاس	۷۰۹۱	۵,۱۹۷	۱,۹۰۲	۷,۰۹۹	۷,۰۹۹
رادپال سیمی	۱۱,۸۸۴	۸,۷۴۵	۳,۹۲۰	۱۲,۶۶۵	۱۲,۶۶۵
نوار (فلاپ)	۲۴۲	۱۳۸	۲۴	۱۶۲	۱۶۲
جمع	۱۹,۲۱۷	۱۴,۰۸۰	۵,۸۴۷	۱۹,۹۲۷	۱۹,۹۲۷

					مقدار فروش
					فروش داخلی
۷۰.۹۹	۶.۴۳۵	۱.۹۰۲	۴.۵۳۳	۷.۱۹۴	بایاس
۱۲.۶۶۵	۱۲.۴۳۰	۳.۹۲۰	۸.۵۱۰	۱۱.۴۱۲	رادپال سیمی
۱۶۲	۱۵۷	۲۴	۱۳۳	۱۸۴	سایر
۱۹.۹۲۷	۱۹.۰۲۳	۵.۸۴۷	۱۳.۱۷۶	۱۸.۷۹۰	جمع فروش داخلی
					فروش صادراتی
۰	۱۷۶	۰	۱۷۶	۵۳۵	بایاس
۰	۱۹۹	۰	۱۹۹	۱۹۰	رادپال سیمی
۰	۳۷۵	۰	۳۷۵	۷۲۵	جمع فروش صادراتی
۱۹.۹۲۷	۱۹.۳۹۸	۵.۸۴۷	۱۳.۵۵۱	۱۹.۵۱۵	جمع فروش ناخالص
	-۱۸		-۱۸	-۸۸	برگشت از فروش
۱۹.۹۲۷	۱۹.۳۸۰	۵.۸۴۷	۱۳.۵۳۳	۱۹.۴۲۷	جمع فروش خالص

					مبلغ فروش
					فروش داخلی
۱.۴۴۲.۰۸۹	۹۵۱.۴۵۳	۳۶۰.۹۷۰	۵۹۰.۴۸۳	۷۸۹.۹۰۲	بایاس
۳.۲۲۵.۷۷۳	۲.۰۶۲.۶۴۰	۷۴۱.۴۴۶	۱.۳۲۱.۱۹۴	۱.۵۷۱.۱۱۲	رادپال سیمی
۱۹.۹۶۱	۱۳.۴۵۴	۳.۶۵۷	۹.۷۹۷	۱۲.۲۵۵	سایر
۴.۶۸۷.۸۲۳	۳.۰۲۷.۵۴۷	۱.۱۰۶.۰۷۳	۱.۹۲۱.۴۷۴	۲.۳۷۳.۲۶۹	جمع فروش داخلی
					فروش صادراتی
۰	۲۵.۷۸۶	۰	۲۵.۷۸۶	۶۱.۷۶۹	بایاس
۰	۲۹.۳۶۸	۰	۲۹.۳۶۸	۲۰.۴۵۴	رادپال سیمی
۰	۵۵.۱۵۴	۰	۵۵.۱۵۴	۸۲.۲۲۳	جمع فروش صادراتی
۴.۶۸۷.۸۲۳	۳.۰۸۲.۷۰۱	۱.۱۰۶.۰۷۳	۱.۹۷۶.۶۲۸	۲.۴۵۵.۴۹۲	جمع فروش ناخالص
-۸۹.۷۰۳	-۵۷.۹۳۳	-۲۱.۱۶۵	-۳۶.۷۶۸	-۱۹۷.۳۶۹	برگشت از فروش و تخفیفات
۴.۵۹۸.۱۲۰	۳.۰۲۴.۷۶۸	۱.۰۸۴.۹۰۸	۱.۹۳۹.۸۶۰	۲.۲۵۸.۱۲۳	جمع فروش خالص

سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سه ماهه چهارم ۹۷	۹ ماهه ۹۷	سال ۱۳۹۶	نرخ فروش
۲۰۳.۱۳۰.۲۰۶	۱۴۷.۸۴۸.۲۶۸	۱۸۹.۷۵۱.۱۲۳	۱۳۰.۲۶۳.۱۸۱	۱۰۹.۸۰۰.۱۱۱	بایاس
۲۵۴.۶۹۳.۰۶۰	۱۶۵.۹۳۶.۰۳۳	۱۸۹.۱۲۸.۳۵۸	۱۵۵.۲۵۱.۹۳۹	۱۳۷.۶۷۱.۹۲۴	رادپال سیمی
۱۲۳.۲۱۶.۰۳۳	۸۵.۶۹۴.۲۶۸	۱۵۲.۳۷۵.۰۰۰	۷۳.۶۶۱.۶۵۴	۶۶.۶۰۳.۲۶۱	سایر
					فروش صادراتی
۲۸۴.۸۴۴.۶۳۲	۱۴۶.۵۱۱.۳۶۴	۲۴۲.۱۱۷.۹۳۷	۱۴۶.۵۱۱.۳۶۴	۱۱۵.۴۵۶.۰۷۵	بایاس
۲۶۵.۵۹۲.۵۵۸	۱۴۷.۵۷۷.۸۸۹	۲۲۵.۷۵۳.۶۷۴	۱۴۷.۵۷۷.۸۸۹	۱۰۷.۶۵۲.۶۳۲	رادپال سیمی

سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سه ماهه چهارم ۹۷	۹ ماهه ۹۷	سال ۱۳۹۶	شرح
					مقدار مواد مستقیم
۴.۲۳۹	۴.۲۶۸	۱.۲۴۹	۳.۰۱۹	۳.۸۴۸	کائوچوی طبیعی
۵.۳۸۵	۵.۳۵۸	۱.۵۸۶	۳.۷۷۲	۵.۲۰۴	کائوچوی مصنوعی
۱.۴۶۷	۱.۴۸۰	۴۳۲	۱.۰۴۸	۱.۳۳۷	نخ نایلون
۵.۵۸۴	۵.۵۷۷	۱.۶۴۵	۳.۹۳۲	۵.۲۹۹	دوده
۴.۱۶۰	۴.۰۴۳	۱.۲۲۱	۲.۸۲۲	۴.۱۳۰	سایر

					مبلغ مواد مستقیم
۷۹۶.۶۸۵	۳۳۹.۰۳۰	۹۸.۵۷۵	۲۴۰.۴۵۵	۳۱۱.۶۶۶	کائوچوی طبیعی
۷۱۳.۱۱۱	۵۰۶.۱۸۳	۱۷۸.۵۷۰	۳۲۷.۶۱۳	۳۴۳.۲۱۵	کائوچوی مصنوعی
۴۵۵.۸۲۶	۳۳۹.۶۲۵	۱۱۴.۱۴۳	۲۲۵.۴۸۲	۲۱۳.۹۱۱	نخ نایلون
۶۸۸.۵۰۹	۳۹۸.۹۰۹	۱۷۲.۴۱۰	۲۲۶.۴۹۹	۲۱۹.۷۴۹	دوده
۴۸۴.۱۴۵	۳۵۸.۸۰۱	۱۲۰.۷۴۵	۲۳۸.۰۵۶	۲۴۹.۶۳۶	سایر
۳.۱۳۸.۲۷۷	۱.۹۴۲.۵۴۸	۶۸۴.۴۴۳	۱.۲۵۸.۱۰۵	۱.۳۳۸.۱۷۷	جمع

نرخ مواد مستقیم					
۱۸۷,۹۵۷,۷۲۴	۷۹,۴۴۰,۹۵۹	۷۸,۹۴۲,۲۴۴	۷۹,۶۴۷,۲۳۴	۸۰,۹۹۴,۲۸۳	کائوچوی طبیعی
۱۳۲,۴۳۲,۸۲۳	۹۴,۴۶۶,۵۳۰	۱۱۲,۵۶۷,۹۰۰	۸۶,۸۵۳,۹۲۴	۶۵,۹۵۲,۱۵۲	کائوچوی مصنوعی
۳۱۰,۷۱۸,۸۹۷	۲۲۹,۴۴۸,۷۸۷	۲۶۴,۱۱۱,۰۶۲	۲۱۵,۱۵۴,۵۸۰	۱۵۹,۹۹۳,۲۶۹	نخ نایلون
۱۲۳,۲۹۹,۷۴۹	۷۱,۵۲۶,۷۴۷	۱۰۴,۸۰۴,۷۸۷	۵۷,۶۰۴,۰۱۸	۴۱,۴۶۹,۹۰۰	دوده
۱۱۶,۳۷۲,۴۴۳	۸۸,۷۵۳,۳۵۵	۹۸,۹۱۶,۵۷۷	۸۴,۳۵۷,۱۹۳	۶۰,۴۴۴,۵۵۲	سایر

شرح	۶ ماهه ۹۷	۳ ماهه سوم ۹۷	۹ ماهه ۹۷	بودجه ۳ ماهه چهارم ۹۷	سه ماهه چهارم ۹۷	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸
عمومی و اداری							
حقوق و دستمزد	۲۷,۶۴۲	۲۰,۲۱۱	۴۷,۸۵۳	۱۵,۹۵۱	۲۰,۲۴۹	۶۸,۱۰۲	۸۱,۷۲۲
تبلیغات	۱۴,۵۴۸	-۱۳,۹۰۵	۶۴۳	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۶۴۳	۵,۵۷۲
خدمات خریداری شده	۲,۰۹۱	-۲۰,۰۹۱			۲,۱۴۱	۲,۱۴۱	۲,۵۶۹
برق و سوخت	۲,۳۵۳	۱,۲۰۵	۳,۵۵۸	۱,۱۸۶	۱,۱۸۶	۴,۷۴۴	۵,۶۹۳
استهلاک	۴۰۹	۲۳۷	۶۴۶	۲۱۵	۲۱۵	۸۶۱	۸۶۱
سایر	۷,۱۸۲	۴۰,۸۷۸	۴۸,۰۶۰	۱۶,۰۲۲	۶,۸۱۶	۵۴,۸۷۶	۶۵,۸۵۲
جمع	۵۴,۲۲۵	۴۶,۵۳۵	۱۰۰,۷۶۰	۳۷,۳۷۴	۳۴,۶۰۷	۱۳۵,۳۶۷	۱۶۲,۲۶۸

نوع تامین مالی	نرخ بهره	مانده اول دوره	مانده پایان دوره (ریال)	مانده پایان دوره (ارزی)	معادل ریال تسهیلات ارزی	هزینه مالی ۹ ماهه	سه ماهه چهارم ۹۷	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸
تسهیلات دریافتی - درهم	۲۷٪	۴۲,۴۷۷	۰	۲,۱۹۳,۰۴۱	۴۸,۰۱۴	۵,۵۳۷	۱,۸۴۵	۷,۳۸۲	
تسهیلات دریافتی	۲۲٪	۲۴۰,۶۷۶	۱۵۵,۸۰۱	۰		۲۷,۷۹۰	۸,۵۶۹	۳۶,۳۵۹	۳۴,۲۷۶
تسهیلات دریافتی	۱۸٪	۳۶,۷۳۴	۰	۰	۰	۲,۹۰۵	۰	۲,۹۰۵	۰
تسهیلات دریافتی	۱۸٪	۰	۲۰,۹۱۵	۰	۰	۹۱۵	۹۴۱	۱,۸۵۶	۳,۷۶۵
تسهیلات دریافتی	۱۸٪	۰	۴۰,۰۰۰	۰	۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۳,۶۰۰	۷,۲۰۰
تسهیلات دریافتی	۱۸٪	۲۸,۳۸۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
تسهیلات دریافتی	۱۸٪	۰	۴۰,۰۰۰	۰	۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۳,۶۰۰	۷,۲۰۰
تسهیلات دریافتی - یورو	۲٪	۰	۰	۵۹۲,۷۰۴	۲۹,۹۲۳	۸۵۰	۸۵۰	۱,۷۰۰	
جمع						۴۱,۵۹۷	۱۵,۸۰۵	۵۷,۴۰۲	۵۲,۴۴۱

با توجه به مفروضات فوق، صورت سود و زیان شرکت به شرح جدول زیر بدست می آید.

سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	۳ ماهه چهارم ۹۷ (کارشناسی)	۹ ماهه ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	دوره مالی
۴,۵۹۸,۱۲۰	۳,۰۲۴,۷۶۸	۱,۰۸۴,۹۰۸	۱,۹۳۹,۸۶۰	۲,۲۵۸,۱۲۳	۱,۷۷۲,۷۶۸	فروش
- ۳,۹۶۳,۸۲۰	- ۲,۵۱۰,۱۹۸	-۸۷۹,۵۳۳	-۱,۶۳۰,۶۶۵	- ۱,۹۷۴,۱۹۵	- ۱,۳۸۸,۵۲۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۳۴,۳۰۰	۵۱۴,۵۷۰	۲۰۵,۳۷۵	۳۰۹,۱۹۵	۲۸۳,۹۲۸	۳۸۴,۲۴۰	سود (زیان) ناخالص
-۱۶۲,۲۶۸	-۱۳۵,۳۶۷	-۳۴,۶۰۷	-۱۰۰,۷۶۰	-۱۶۲,۳۷۶	-۱۳۹,۵۹۳	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۵۷,۰۵۸	-۳۹,۰۳۴	-۱۰,۵۱۹	-۲۸,۵۱۵	-۵۲,۹۲۹	-۴۹,۴۲۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۱۴,۹۷۴	۳۴۰,۱۷۰	۱۶۰,۲۵۰	۱۷۹,۹۲۰	۶۸,۶۲۳	۱۹۵,۲۲۳	سود (زیان) عملیاتی
-۵۲,۴۴۱	-۵۷,۴۰۲	-۱۵,۸۰۵	-۴۱,۵۹۷	-۶۴,۴۱۹	-۸۵,۹۵۲	هزینه های مالی
۴,۳۲۱	۸,۲۶۹	۱,۲۹۵	۶,۹۷۴	۶,۶۵۳	۲۷۹,۴۹۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۶۶,۸۵۴	۲۹۱,۰۳۶	۱۴۵,۷۳۹	۱۴۵,۲۹۷	۱۰,۸۵۷	۳۸۸,۷۶۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۲۰,۵۸۳	-۱۶,۳۲۹	-۸,۱۷۷	-۸,۱۵۲	۰	۰	مالیات
۳۴۶,۲۷۲	۲۷۴,۷۰۸	۱۳۷,۵۶۳	۱۳۷,۱۴۵	۱۰,۸۵۷	۳۸۸,۷۶۳	سود (زیان) خالص
۱,۲۰۹	۹۵۹	۴۸۰	۴۷۹	۳۸	۱,۳۵۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	سرمایه

نتیجه گیری

شرکت ایران تایر ۴۷۹ ریالی در ۹ ماهه سال ۱۳۹۷ سودآوری داشته و به دلیل گزارش های بسیار خوبی که در ماه های ۱۰ و ۱۱ این سال ازائه نمود انتظار می رود سودآوری ۳ ماه پایانی سال جاری ۴۸۰ ریال برسد. این



کارگزاری
سهم‌تیران شرق
شرکت سهامی خاص

موضوع در حالی رخ خواهد داد که نرخ کائوچوی شرکت با دلار ۴۲۰۰۰ ریالی تامین گردد. در صورتی که نرخ کائوچو با نرخ ۸۲۰۰۰ ریال محاسبه شود، سود سال مالی ۹۷ شرکت به ۶۲۹ ریال کاهش پیدا می‌کند.

در سال ۹۸ با توجه به اینکه انتظار رشد مقدار تولید و فروش برای شرکت‌های تایرساز چندان محتمل نیست، میزان سود سال ۹۸ شرکت ۱,۲۰۹ ریال برآورد شده است.