

آذرماه ۱۴۰۲

سیدگردان
سرمایه و دانش
SARMAYEH & DANESH
ASSET MANAGEMENT CO.



تحلیل بنیادی

مجتمع صنعتی آرتاویل تایر (پارتا)





۴	معرفی شرکت
۶	ماده اولیه شرکت
۸	ارزش بازار برخی از شرکت‌های لاستیک ساز
۹	وضعیت تولید و فروش شرکت
۱۰	مبلغ فروش شرکت
۱۱	مقایسه نرخ محصولات
۱۲	ترکیب بهای تمام شده شرکت
۱۳	ریسک‌های شرکت
۱۳	اقدامات اخیر در این صنعت
۱۴	مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲
۱۵	صورت سود و زیان شرکت
۱۶	جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲
۱۷	نظر کارشناسی
۱۸	تحلیل تکنیکال پارتا



افقی بلندمدت با صندوق مشترک افق

بازدهی یک ساله صندوق بیش از **۷۵%**
۲۵% بالاتر از شاخص کل بورس



معرفی شرکت

مجتمع صنعتی آرتاوایل تایید در سال ۱۳۶۵ با ظرفیت سالانه ۲۵،۵۰۰ تن در شهر اردبیل به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر ظرفیت سالانه آن به ۳۰،۰۰۰ تن افزایش یافته است؛ این شرکت چهار واحد فرعی دارد که از مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به شرکت مجتمع صنایع لاستیک یزد با نماد پی‌یزد و شرکت کربن سیم‌رغ اشاره کرد. آرتاوایل تایید جزو واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی است و در سال ۱۴۰۱ در فرابورس تهران با نماد پارتا پذیرفته شد.



محصولات اصلی شرکت به دو صورت رادیال و بایاس تولید و در بازار عرضه می‌شوند. تفاوت اصلی این لاستیک‌ها در ساختار داخلی و نحوه قرارگیری نخ در آن‌ها است و به‌طور کلی لاستیک رادیال از مزیت بیشتری برخوردار است که از ویژگی‌های مهم آن می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- مصرف سوخت کمتر
- دوام و طول عمر بیشتر
- فرمان‌پذیری مناسب
- مقاومت در مقابل پنچری
- شتاب‌گیری و ترمزگیری سریع و مطمئن



ماده اولیه شرکت

مواد اولیه لاستیک از چند بخش تشکیل شده است که بخش عمده آن را کائوچو تشکیل می‌دهد. قسمتی از این ماده از طریق واردات تامین و به دو بخش زیر طبقه‌بندی می‌شود:

- کائوچو طبیعی (از شیر گیاهان گرفته شده و خاصیت کشسانی و انعطاف پذیری دارد)
- کائوچو مصنوعی (از مشتقات نفتی تهیه می‌شود)
- دوده (پودری نرم و سیاه رنگ که حدود ۳۰ درصد وزن تایر را تشکیل می‌دهد) اضافه کردن این ماده به کائوچو باعث افزایش مقاومت سایشی تایر می‌شود.
- نخ (بدنه‌ی اصلی تایر توسط لایه‌های نخ پوشش داده می‌شود)



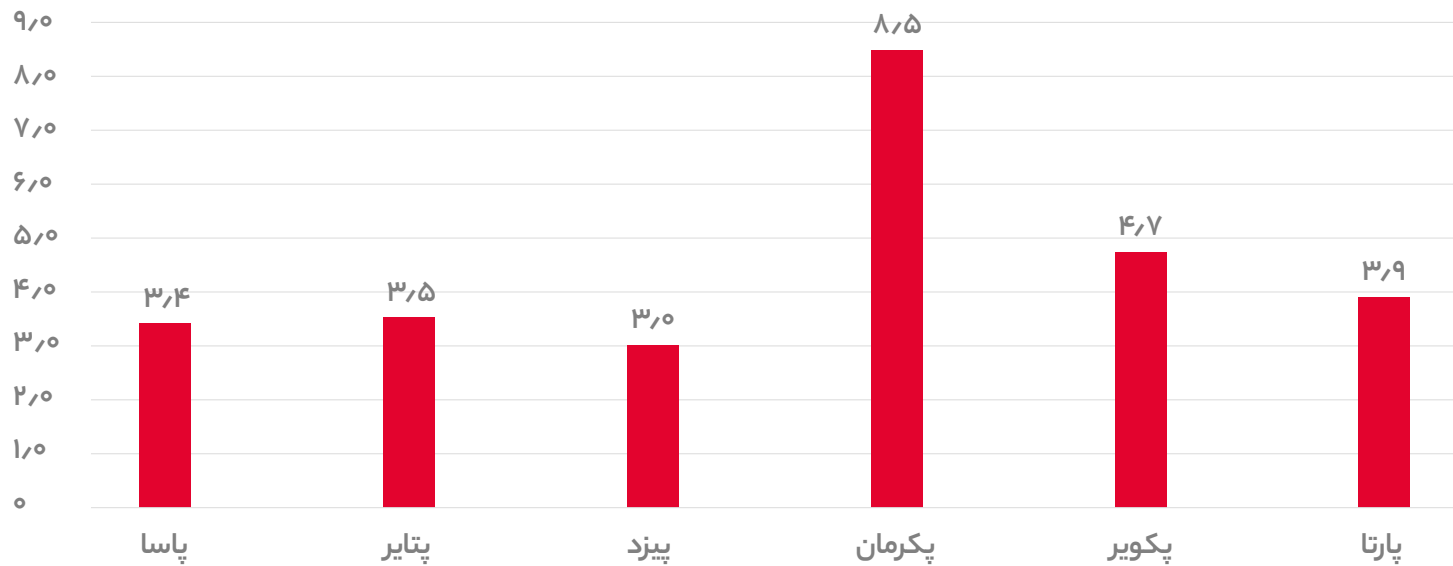
در جدول زیر مقدار مواد مصرفی برای تولید محصولات به صورت درصدی نشان داده شده است.

درصد استفاده	نوع مواد
۴۶	کائوچو
۲۴	دوده
۷	نخ
۴	استیل کورد
۱۹	سایر

با توجه به مازاد تقاضا در کشور، عمده فروش شرکت در داخل صورت می‌گیرد.



ارزش بازار برخی از شرکت های لاستیک ساز

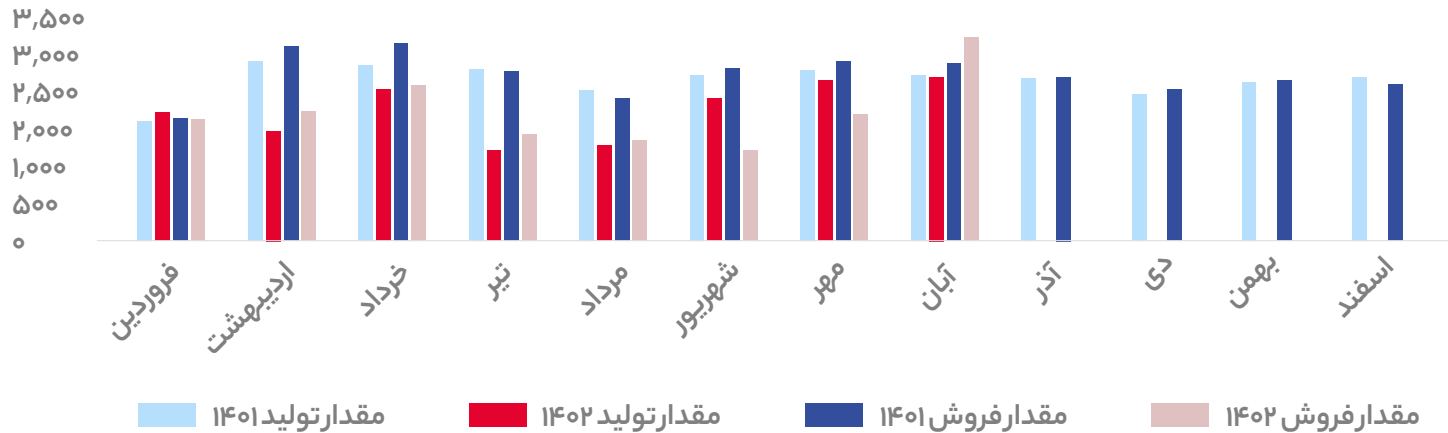


◀ ارقام بر حسب هزار میلیارد تومان هستند.



وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

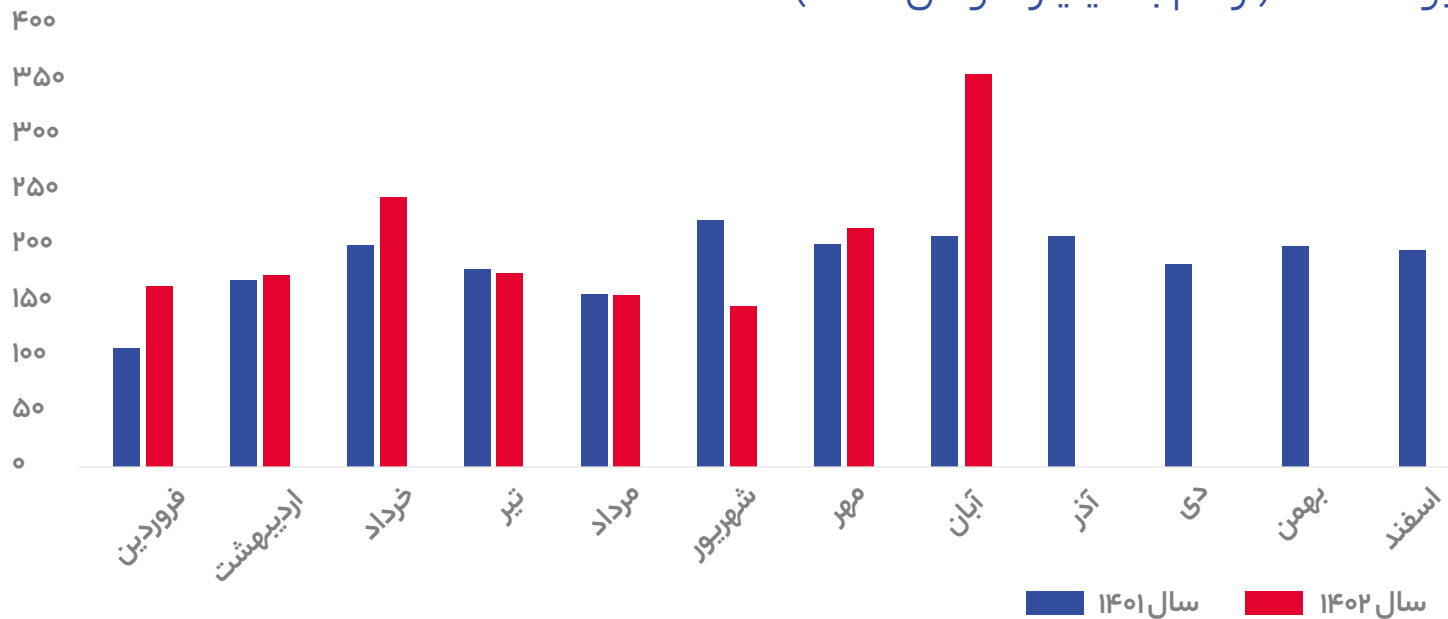
بیشترین مقدار فروش ماهانه در ماه آبان سال ۱۴۰۲، معادل ۳,۰۹۰ و بیشترین تولید آن در ماه اردیبهشت سال گذشته معادل ۲,۷۲۷ تن بوده است. همچنین مقدار تولید ۶ ماهه سال ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود ۲۵ درصد کاهش داشته که دلیل اصلی آن کمبود مواد اولیه ناشی از کمبود تخصیص و تامین ارز به منظور واردات بوده است.





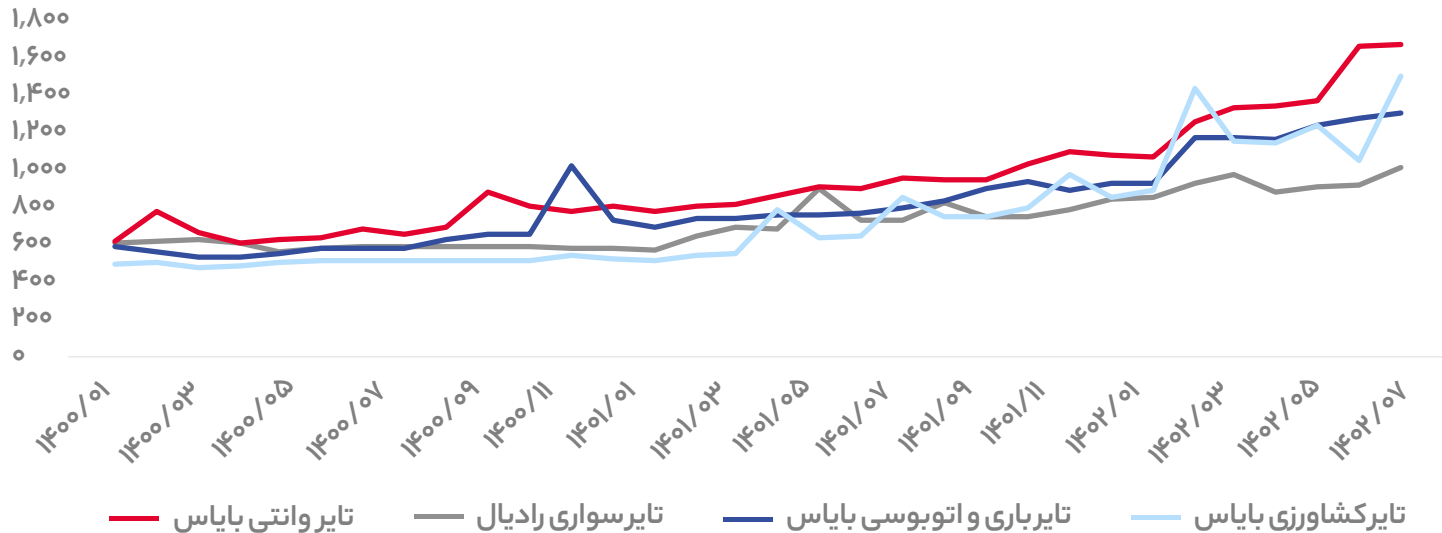
مبلغ فروش شرکت

بیشترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه آبان سال ۱۴۰۲، معادل ۳۴۳ میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)





مقایسه نرخ محصولات (میلیون ریال / تن)

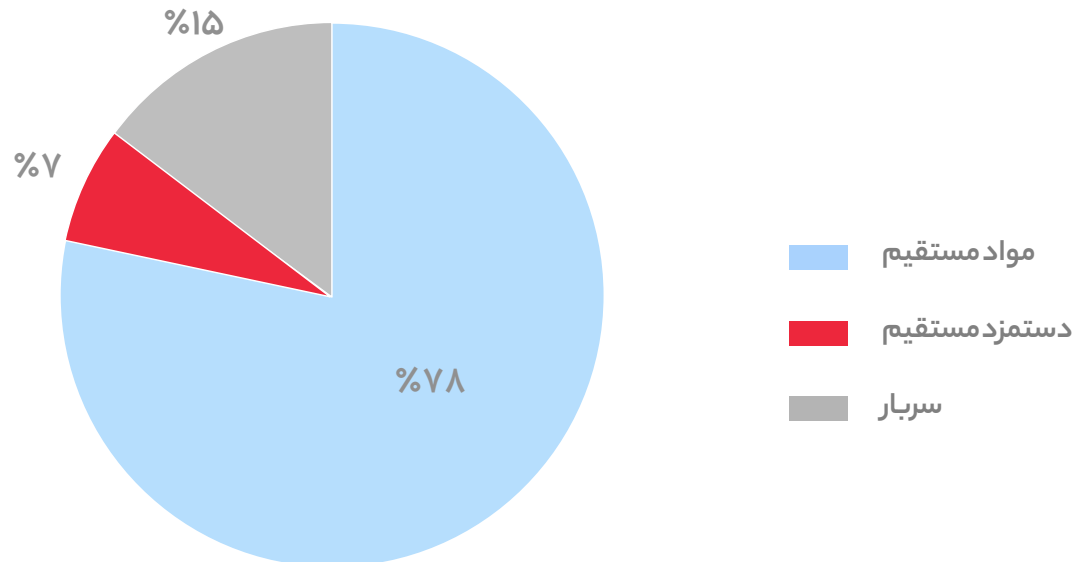


نرخ مواد اولیه شرکت عمدتاً متأثر از نرخ های جهانی همچون کائوچو طبیعی و نفت است. دوده و کائوچو مصنوعی که از مشتقات نفتی تهیه می شود همبستگی بالایی با نرخ جهانی نفت دارد.



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام شده، ۷۸ درصد را مواد مستقیم و ۱۵ درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد.





ریسک‌های شرکت

از مهم‌ترین ریسک‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- تغییرات نرخ جهانی مواد اولیه
- افزایش واردات تایر
- تغییرات نرخ دلار
- قیمت‌گذاری دستوری
- تامین به موقع ارز به منظور واردات مواد اولیه

اقدامات اخیر در این صنعت

- حذف قیمت‌گذاری دستوری محصولات به سبب ناترازی در تولید و مصرف تایر
- کاهش تعرفه واردات



مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲

نرخ کائوچو طبیعی همراه با هزینه حمل و گمرگ و نرخ کائوچو مصنوعی ۹۵ درصد نرخ کائوچو طبیعی در نظر گرفته شده است.

۵۲,۰۰۰	دلار آزاد (تومان)
۴۰,۰۰۰	دلار نیما (تومان)
۱۵	افزایش تورم (درصد)
۲۷	افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲
۲۵,۳	فروش کل سال ۱۴۰۲ (هزار تن)
۱,۸۵۰	نرخ کائوچو طبیعی (دلار/تن)
۱,۳۰۰	نرخ دوده (دلار/تن)
۱۸	نرخ گاز (سنت / متر مکعب)



صورت سود و زیان شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	شش ماهه پایانی ۱۴۰۲	شش ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان - میلیارد تومان
۲,۸۲۱	۱,۸۰۱	۱,۰۲۰	۲,۳۲۵	درآمدهای عملیاتی
(۲,۲۵۱)	(۱,۳۵۳)	(۸۹۸)	(۲,۰۸۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۵۷۰	۴۴۸	۱۲۲	۲۳۹	سود (زیان) ناخالص
(۱۲۵)	(۷۱)	(۵۴)	(۱۰۷)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۱۴	۸	۶	۱۲	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی
۴۵۹	۳۸۵	۷۴	۱۴۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۷۹)	(۹۱)	(۸۸)	(۱۵۸)	هزینه‌های مالی
۴۷	۱۵	۳۲	۲۶۴	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳۲۷	۳۰۹	۱۸	۲۵۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۷)	(۱۳)	(۴)	(۳)	مالیات
۳۱۱	۲۹۶	۱۵	۲۴۷	سود (زیان) خالص
۴۹۷	۴۷۳	۲۴	۵۲۵	سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات - ریال
۶۲۰	۶۲۰	۶۲۰	۴۷۱	سرمایه



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار نیما (ریال)						نرخ کائوچو طبیعی (تن / دلار)
۴۷۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۴۹۷	
۲۱۲	۳۲۰	۴۲۷	۵۳۵	۶۴۳	۱,۶۰۰	
۱۸۹	۲۹۸	۴۰۷	۵۱۶	۶۲۴	۱,۶۵۰	
۱۶۶	۲۷۶	۳۸۶	۴۹۷	۶۰۶	۱,۷۰۰	
۱۴۳	۲۵۵	۳۶۶	۴۷۷	۵۸۸	۱,۷۵۰	
۱۲۰	۲۳۳	۳۴۵	۴۵۸	۵۷۰	۱,۸۰۰	
۹۷	۲۱۱	۳۲۵	۴۳۸	۵۵۲	۱,۸۵۰	
۷۴	۱۸۹	۳۰۴	۴۱۹	۵۳۴	۱,۹۰۰	
۵۱	۱۶۸	۲۸۴	۴۰۰	۵۱۶	۱,۹۵۰	
۲۹	۱۴۶	۲۶۳	۳۸۰	۴۹۸	۲,۰۰۰	



نظر کارشناسی

پارتا از لحاظ تنوع محصول، جایگاه خوبی در میان رقبای خود دارد و با توجه به مزاد تقاضای لاستیک در کشور، با داشتن واحدهای فرعی مناسب از مزایای نسبتاً خوبی برخوردار است:

- تامین بخشی از مواد اولیه خود
- تولید لاستیک رادیال برای ماشین های سنگین (خط TBR)
- دریافت سود تقسیمی مناسب از زیرمجموعه ها

این موارد می تواند در بلندمدت مورد توجه قرار گیرد و پتانسیل سودآوری شرکت را بالا ببرد. ظرفیت عملی خط TBR با وجود سه دستگاه ماشین تایر سازی ۱۴ هزار تن برآورد شده است که طبق برنامه شرکت این خط در پایان سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۸۰ و ۱۰۰ درصد ظرفیت عملی تولید خواهد کرد. لازم به ذکر است تولید خط TBR در تحلیل فوق لحاظ نشده است.



تحلیل تکنیکال پارتا



در حال حاضر می‌توان گفت پارتا روند اصلاح را در پیش گرفته است؛ همچنین به سقف RSI رسیده و واگرایی در آن دیده می‌شود. با توجه به خط روندها و اندیکاتورهای مقاومت رسیده و محدوده حمایتی این سهم در ابتدا ۶۱۰ و ۵۵۰ تومان را نشان می‌دهد.



سلب مسئولیت

تحلیل ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده است. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات آن با خوانندگان این تحلیل است.

کلیه حقوق مادی و معنوی این محتوا متعلق به شرکت سبدگردان سرمایه و دانش است و استفاده از آن تنها با ذکر منبع مجاز است.

 sdasset.ir |  [instagram.com/sdasset](https://www.instagram.com/sdasset) |  t.me/sdasset

 info@sdasset.ir |  [aparat.com/sd.asset](https://www.aparat.com/sd.asset)



آدرس تهران، خیابان خالد اسامبولی(وزرا)، خیابان سوم، پلاک ۱۳، طبقه ۴

تلفن ۰۲۱-۴۲۵۴۸ (داخلی ۳)

فکس ۰۲۱-۸۸۱۰۹۱۵۵

شماره واتساپ (جهت ارسال پیام) ۰۲۱۸۸۱۰۹۳۷۳