

تحلیل بنیادی شرکت کویر تایر (پکویر)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



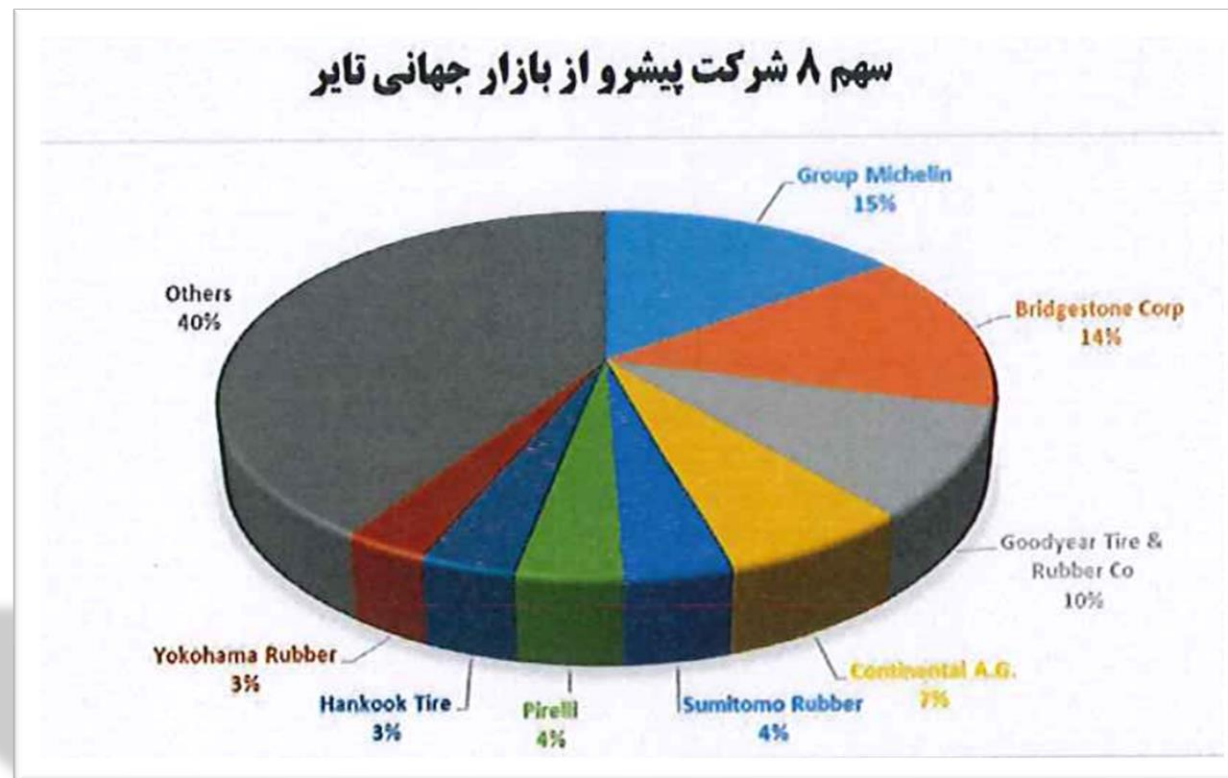
معاونت توسعه بازار



زمستان ۱۴۰۲

www.tadbirbroker.ir

- ۸ شرکت پیشرو تایرسازی دنیا جمعا با فروش ۱۱۲ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ بالغ بر ۶۰ درصد بازار جهانی را در اختیار دارند.



برند	شرکت	کشور	ارزش برند ۲۰۲۳	ارزش بازار feb ۲۰۲۴
	Michelin	فرانسه	\$۷,۹۰۲M	\$۲۶.۵۸ Billion
	Bridgestone	ژاپن	\$۷,۰۲۵M	\$۲۹.۰۲ Billion
	Continental	آلمان	\$۴,۱۱۲M	\$۱۶.۶۳ Billion
	Goodyear	آمریکا	\$۲,۲۴۰M	\$۳.۳۷ Billion
	Dunlop	آمریکا	\$۲,۰۳۱M	-
	Pirelli	ایتالیا	\$۱,۵۱۶M	\$۵.۹۷ Billion
	Han Kook	کره جنوبی	\$۱,۲۵۷M	\$۴.۸۹ Billion
	Yokohama	ژاپن	\$۱,۱۶۵M	\$۴.۴۸ Billion
	toyo tires	ژاپن	\$۸۹۳M	\$۲.۷۴ Billion
	Giti	سنگاپور	\$۷۷۴M	\$۰.۶۱۸ Billion

- اطلاعاتی از شرکتهای مذکور را در جدول زیر مشاهده میکنید:

- مقدار مصرف سالیانه تایر در کشور ما بین ۴۰۰ تا ۴۵۰ هزار تن میباشد، که از این مقدار بیش از ۶۰٪ آن در داخل کشور تولید میشود، اطلاعات کامل تر مربوط به ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹ و سال ۱۴۰۱ را در جدول زیر مشاهده میکنید:

نوع تایر	واردات		صادرات		تولید		مصرف	
	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱
سواری	۲۷,۷۶۴	۳۲,۸۷۰	۲,۰۴۹	۲,۲۸۱	۱۲۱,۰۹۷	۱۶۲,۹۳۴	۱۴۶,۸۱۲	۱۹۳,۵۲۳
باری و اتوبوسی	۹۳,۳۵۳	۹۷,۹۳۴	۸۴۳	۸۳۵	۳۸,۰۹۷	۵۲,۶۲۰	۱۳۰,۶۰۷	۱۴۹,۷۱۹
راهسازی و صنعتی	۱۲,۸۵۰	۱۶,۷۷۷	۶۴۸	۸۸۰	۳,۸۶۵	۴,۴۵۱	۱۶,۰۶۷	۲۰,۳۴۸
کشاورزی	۷۵۰	۱,۸۲۰	۵۳۹	۷۲۱	۱۴,۶۶۶	۱۸,۵۰۸	۱۴,۱۹۷	۱۹,۶۰۷
تیوب	۲۵	۶۵	۲۲۵	۳۶۶	۷,۱۲۱	۹,۰۴۵	۶,۹۲۱	۸,۷۴۴
موتوری	۴۷۲	۷۹۷	۳,۹۷۰	۴,۶۵۴	۱۳,۴۳۶	۱۶,۹۸۵	۹,۹۳۸	۱۳,۱۲۸
دوچرخه	۱۷۶	۳۳۴	۲	۴۱	۱,۲۱۶	۱,۶۶۳	۱,۳۹۰	۱,۹۵۶
جمع	۱۳۴,۷۱۰	۱۵۰,۵۹۷	۸,۲۷۶	۹,۷۷۸	۱۹۹,۴۹۸	۲۶۶,۲۰۶	۳۲۵,۹۳۲	۴۰۷,۰۲۵

اعداد به تن میباشند.



- در سال ۲۰۲۲ تعداد ۸۱,۶۰۰,۰۰۰ دستگاه خودرو در دنیا تولید شده است که نسبت به سال ۲۰۲۱، ۵.۷٪ رشد نشان می دهد. که ۳۴٪ آن را خودروهای تجاری تشکیل داده است. برآورد تولید خودرو در سال ۲۰۲۳ معادل ۸۵,۹۰۰,۰۰۰ دستگاه می باشد که رشدی معادل ۵.۲٪ را نسبت به سال قبل نشان می دهد.
- تولید خودرو در ایران در سال ۱۴۰۱ حدود ۱,۳۴۸,۰۰۰ دستگاه بوده است. هدف تولید در سال ۱۴۰۲ حدود ۱,۷۰۰,۰۰۰ خودرو پیش بینی شده ، که با توجه به میزان تولید ۹ ماهه دستیابی به این هدف بعید به نظر میرسد و احتمالاً میزان تولید سال ۱۴۰۲ نیز مشابه سال گذشته خواهد شد. حدوداً سهم ایران از نظر تعداد تولید خودرو در بازار جهانی ۱.۶۵٪ است. اما صرف نظر از کمیت خودروهای تولیدی در جهان ، نکته حائز اهمیت در تحولات صنعت خودرو که بر ساختار و خصوصیات تایر تاثیر چشمگیری گذاشته است، ابداع و گسترش خودروهای الکتریکی به منظور کاهش آلاینده‌گی اجتناب از مصرف سوخت های فسیلی و آلودگی هوا و نیز به کارگیری هوش مصنوعی در خودروها برای افزایش ایمنی حرکت و تامین اطلاعات دقیقی از عملکرد مجموعه خودرو و از جمله شرایط جاده و نیروهای وارده بر چرخها و شناسایی موانع فراروی خودرو است.



- طبق توافق انجمن صنفی صنعت تایر اواخر سال ۱۳۹۹ با وزارت صمت، قرار شد شرکتهای تولیدی همه آمار فروش را در سامانه جامع تجارت ثبت کنند و همه محصولات این صنعت از شمول قیمت گذاری خارج شود که با این روش تولید صنعت تایر در همان سال ۲۰ درصد رشد داشت. متأسفانه در سال ۱۴۰۰ این روند دوباره بر عکس شد و وزارت صمت بدون مشورت با انجمن صنفی صنعت تایر تایر خودرو را مشمول قیمت گذاری دستوری کرد. اکثر شرکتهای تولیدی که بیش از ۹۰ درصد سهم بازار تولید داخل را دارند بورسی هستند که در نتیجه قیمت گذاری دستوری، هم اکنون اختلاف قیمت محصول تولید شده با قیمت بازار ۱۵ تا ۶۰ درصد است و این اختلاف قیمت از جیب تولید کننده به سمت بازار می‌رود و اگر وضع به همین روال ادامه یابد فعالیت شرکتهای تایرسازی با چالش روبرو خواهد شد.
- لازم به ذکر است در سالهای اخیر و در پی تحریم های ظالمانه شرکت کویر تایر با تقویت بنیان های داخلی تکنولوژی ساخت تایرهای رادیال سواری را بومی کرده و با طراحی و ساخت انواع تایرهای رادیال سواری خصوصا طراحی و تولید تایرهای رینگ ۱۶ اینچ و بالاتر و تایرها مورد استفاده در خودروهای SUV/CUV دریچه ای جدید را در توسعه محصولات شرکت گشوده است.

- نحوه تامین و وضعیت بازار مواد اولیه شرکت: طی سال مالی ۱۴۰۱-۱۴۰۲ مواد اولیه داخلی مانند انواع دوده ها ، کائوچوهای مصنوعی ، مواد شیمیائی ، بیدوایر ، انواع روغن ها و با افزایش قیمت مواجه شدند که علت عمده در موادی مانند کائوچوی مصنوعی و دوده ، تغییر نرخ خوراک آنها از مبنای ارز ۲۸۵۰۰۰ ریال (هر دلار) به ۳۷۵،۰۰۰ ریال بود. همچنین مواد اولیه مانند اکسید روی ، استیل کورد و بید وایر که از فلزات مربوطه تولید میشوند به دلیل افزایش نرخ ارز ، تغییر قیمت داشته و انواع نخ مورد نیاز تولید تایر نیز که مواد اولیه آنها وارداتی میباشند متاثر از افزایش قیمت ارز شده اند.

فروشنندگان عمده	نوع خرید	مواد اولیه
توسعه تجارت پایدار قشم- بازرگانی مهر ماندگار- ستاره نیک دماوند	داخلی / خارجی	کائوچوی طبیعی
پتروشیمی تخت جمشید- پتروشیمی بندر امام	داخلی / خارجی	کائوچو مصنوعی
کربن سیمرغ- دوده صنعتی پارس- کربن ایران- دوده فام	داخلی	دوده
مفتولی تاکستان- بیدوایر ایران	داخلی	بیدوایر
کیان کرد- توسعه صنایع لاستیک صبا	داخلی	نخ
ماداکتو	داخلی	استیل کرد
سپید اکسید شکوهیه- نفت ایرانول- کیمیا زرین کوشا- آریان توتیای شهرکرد	داخلی / خارجی	مواد شیمیایی



- مقدار تولید و فروش شرکت طی سالهای گذشته به شرح جدول زیر میباشد:

مقدار تولید	واحد	۱۳۹۸/۰۹	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
تایر	تن	۲۰,۷۲۶	۲۹,۴۱۳	۲۹,۶۰۶	۳۲,۴۳۶	۳۴,۴۹۴
نوار(فلاپ)	تن	۳۱۳	۱۲۱	۱۰	۰	۲۱
جمع		۲۱,۰۳۹	۲۹,۵۳۴	۲۹,۶۱۶	۳۲,۴۳۶	۳۴,۵۱۵
مقدار فروش	واحد	۱۳۹۸/۰۹	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
تایر	تن	۲۰,۹۳۰	۲۹,۱۶۲	۲۹,۷۱۶	۳۲,۵۰۸	۳۳,۹۳۳
نوار(فلاپ)	تن	۳۱۸	۱۲۱	۱۷	۰	۱۷
جمع فروش داخلی		۲۱,۲۴۸	۲۹,۲۸۳	۲۹,۷۳۳	۳۲,۵۰۸	۳۳,۹۵۰
تایر	تن	۰	۰	-	۰	۴۰۱
جمع فروش خارجی		۰	۰	۰	۰	۴۰۱
جمع		۲۱,۲۴۸	۲۹,۲۸۳	۲۹,۷۳۳	۳۲,۵۰۸	۳۴,۳۵۱

- طرح توسعه های در دست اجرا به شرح زیر میباشد:

نام طرح های عمده در دست اجرا	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه	مخارج برآوردی نهایی		مخارج انجام شده تا پایان ۱۴۰۲ (ریال)	درصد پیشرفت کار تا پایان آذر ماه ۱۴۰۲	برآورد مخارج باقیمانده تا تکمیل طرح	منابع تامین مالی	تاریخ شروع	برآورد تاریخ بهره برداری	اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
		ریالی	آرزی								
پروژه ساخت ماشین آلات افزایش ظرفیت (پایت) ظرفیت خالی ماشین آلات ۱۴ هزار تن طرح توسعه)	۹۲۴,۰۰۰	۹۲۴,۰۰۰	۰	۱۲۴,۴۳۵	% ۱۳	۷۹۹,۵۶۵	تسهیلات بانکی و منابع داخلی	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۵	-	افزایش نرخ بهره عوامل تولید (سرنه تولید) و افزایش ظرفیت و کاهش هزینه های ثابت به ازای هر کیلوگرم تولید
پروژه ۱۴ هزار تنی	۹,۷۸۲,۲۲۲	۵,۴۳۸,۶۳۷	۳۳۳,۲۵۶	۶۳۴,۹۱۳	% ۸۸	۸۸,۳۸۷	از محل افزایش سرمایه (آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران (و تسهیلات بانکی و منابع داخلی	۱۳۹۹	۱۴۰۲/۱۲	-	افزایش نرخ بهره عوامل تولید و افزایش ظرفیت و کاهش هزینه های ثابت به ازای هر کیلوگرم تولید
پروژه ۵۰ هزار تنی تایرهای OTR, TBR	۱۱۳,۲۷۰,۷۶۲	۵۱,۷۹۴,۶۲۰	۱,۱۳۳,۰۷۵,۴۶۰	۸۷,۴۶۶	۱	۱۱۳,۱۸۳,۲۹۶	استفاده از تسهیلات منابع خارجی (Finance) و آورده سهامداران و تسهیلات بانکی	۱۴۰۲	۱۴۰۵	-	افزایش نرخ بهره عوامل تولید (سرنه تولید) و افزایش ظرفیت و کاهش هزینه های ثابت به ازای هر کیلوگرم تولید
جمع	۱۲۳,۹۷۶,۹۸۴	۵۸,۱۵۷,۲۵۷	۱,۱۳۳,۴۸۰,۷۱۶	۸۴۶,۸۱۴	-	۱۱۴,۰۷۱,۲۴۸	-	-	-	-	-



- مجمع عمومی عادی سالیانه برای سال (دوره) مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۰۵ برگزار شد، که در مجمع مذکور تقسیم سود ۶۴٪ تصویب شد، نکات مهم ارائه شده در مجمع فوق به شرح زیر میباشد:
- بخش قابل توجهی از سود شرکت مربوط به تولید تایرهای شاسی بلند است و نامه وزارت صمت مبنی بر افزایش تولید تایرهای رینگ ۱۳ تا ۱۵ اینچ باعث شد بخشی از این سود را شرکت از دست بدهد.
- عدم تخصیص ارز و طولانی شدن فرآیند تخصیص ارز از اواخر اسفندماه ۱۴۰۱ و همچنین تغییر گروه کالایی مواد مصرفی صنعت تایر از گروه ۲۱ (مشمول دریافت ارز نیمایی تالار اول با نرخ تسعیر ۲۸۵۰۰ تومان) به گروه کالایی ۲۲ و ۲۳ (مشمول دریافت ارز تالار دوم نیما) از چالش‌های شرکت در سال مالی مورد گزارش است.
- تولید تایرهای معدنی بزرگ (اتوبوس و کامیون) در دستور کار شرکت است. در این خصوص ۱۹۵ میلیون دلار با فاینانس‌های دولتی چین قرارداد منعقد شده است. بر این اساس ظرفیت شرکت تا سه چهارم سال آینده به ۱۰۰ هزار تن خواهد رسید. ۱۰ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان برای پروژه ۵۰ هزار تنی تایرهای سنگین نیاز است.

- در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت کویر تایر مطرح شد: تجدید ارزیابی دارایی‌ها در دستور کار شرکت است. در جدول زیر روند تغییرات سرمایه شرکت را از بدو تاسیس مشاهده میکنید:

تغییرات سرمایه شرکت طی ۵ سال اخیر			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه (به تفکیک درصد و مبلغ از هر محل)
۸۱/۱۱/۱۶	۴۰/۳۵	۲۰۰,۰۰۰	آورده نقدی شرکاء
۹۵/۰۴/۲۷	۲۵۰	۷۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۹۹/۰۹/۳۰	۲۱۱/۴	۲,۱۸۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۵۰	۶,۵۴۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات

- همانطور که در گزارش حاضر به نظر تان رسید ، صنعت خودرو و به تبع آن صنعت تایر در جهان در حال تحول کیفی است که خطر جا ماندن از این تحولات و از دست دادن تدریجی ،بازار حتی در سطح بازارهای داخلی صنعت تایر کشور را تهدید می کند .
- با توجه به وضعیت شدید آلودگی هوا در پایتخت و شهرهای بزرگ و کوچک کشور مطمئنا در آینده نه چندان دور، خودروهای الکتریکی در کشور به تدریج جایگزین خودروهای موجود خواهند شد، ثبت سفارش ۳۰ هزار تاکسی الکتریکی توسط شهرداری تهران و برنامه ریزی برای سفارش ۴۸۰۰۰ دستگاه دیگر بیانگر موارد ذکر شده می باشد.
- فرو ریختن دیر یا زود انحصار تامین خودرو و صدور مجوز واردات آن ، اتصال بازار خودرو و تایر کشور را به بازارهای جهانی در پی خواهد داشت و اگر برای تجهیز صنعت تایر کشور به فناوری نوین و تولید تایرهای خودروهای الکتریکی و سپس خودروهای هوشمند تعلل کنیم در آینده نه چندان دور باید نظاره گر کاهش روز به روز سهم ما از بازار تایر کشور باشیم.

- با عنایت به تاخیرات حادث شده در تخصیص ارز نیمایی تالار اول در ۷ ماهه اول سال ۱۴۰۲ و با هدف جبران خرید های معوق ، ناگزیر به استفاده از ارز با منشاء صادراتی شدیم که زمان انجام ثبت سفارش ، تخصیص و تامین و حواله موفق ارز آن بسیار کوتاه تر از نوع نیمایی بود و از این رو حدود ۶ میلیون دلار ارز حاصل از صادرات دیگر شرکتها (با نرخ میانگین ۴۶۵۰۰۰ ریال به ازای هر دلار) و حدود ۶۵۰ هزار دلار ارز حاصل از صادرات کویر تایر با نرخ تمام شده حدود ۳۷۰ هزار ریال به ازای هر دلار تامین و در وجه فروشندگان کارسازی شد تا تامین کارخانه با مشکل مواجه نگردد.
- شرکت کویر تایر اولین تولید کننده تایرهای رادیال سواری استیل بلت تیوبلس افتخار دارد ، در توزیع نسل امروز تایرهای سبز رادیال سواری ، همسو با تکنولوژی روز اروپا سهم به سزایی در عرصه محصولات خود در رنج رینگ های ۱۳ الی ۲۰ اینچ داشته و با در اختیار گرفتن ۲۰.۲٪ سهم بازار پاسخگوی نیاز مشتریان خودروساز و بازار مصرف در کلیه خودروهای سواری و SUV موجود در بازار باشد و با رقبای داخلی همچون شرکتهای بارز با ۳۸.۷٪ یزد تایر با ۱۳.۴٪، ایران تایر با ۱۲.۶٪ آرتاویل تایر با ۱۰.۱٪ و شرکت دنا با ۵٪ سهم بازار به رقابت پردازد.

- مفروضات برای برآورد سود سال مالی ۱۴۰۳/۰۹ و صورت سود و زیان برآورد شده برای سال مالی مذکور به شرح زیر است:

مفروضات	واحد	۱۴۰۳/۰۹
مقدار تولید تایر	تن	۴۳,۰۰۰
نرخ فروش تایر داخلی	ریال بر تن	۱,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ فروش تایر صادراتی	ریال بر تن	۱,۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰
دوده بورس کالا	ریال بر کیلوگرم	۶۲۰,۰۰۰
sbr بورس کالا	ریال بر کیلوگرم	۷۰۰,۰۰۰
نرخ خرید کائوچو طبیعی	دلار بر کیلوگرم	۱.۵
هزینه حمل، ترخیص کائوچو طبیعی	دلار بر کیلوگرم	۰.۱۵
پارامترهای کلان	واحد	۱۴۰۳/۰۹
نرخ تورم	-	۲۵٪
نرخ افزایش دستمزد و حقوق	-	۲۰٪
نرخ دلار موثر بر مواد اولیه		۵۵۰,۰۰۰



دوره مالی	واحد	۱۳۹۸/۰۹	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
فروش	میلیون ریال	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۶۲,۲۷۳,۸۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۳,۹۷۵,۰۱۰)	(۸,۱۲۶,۰۹۶)	(۱۴,۶۲۵,۷۳۱)	(۲۱,۸۹۴,۲۵۴)	(۲۸,۳۶۵,۶۰۵)	(۴۵,۹۲۰,۳۴۲)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۸۱۹,۳۹۰	۲,۶۱۲,۲۳۴	۵,۲۷۴,۰۰۹	۴,۷۴۵,۴۵۷	۱۲,۶۲۶,۸۱۱	۱۶,۳۵۳,۴۹۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۳۹۴,۳۹۱)	(۶۱۹,۶۴۲)	(۱,۰۵۷,۲۱۲)	(۱,۶۹۶,۰۱۰)	(۲,۰۸۶,۷۵۷)	(۲,۵۶۱,۲۹۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	(۱۲۱,۷۶۵)	۹۱	۱۳۸,۶۷۷	۳۴۲,۵۶۰	۴۷۳,۹۴۶	۵۹۲,۴۳۳
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۳۰۳,۲۳۴	۱,۹۹۲,۶۸۳	۴,۳۵۵,۴۷۴	۳,۳۹۲,۰۰۷	۱۱,۰۱۴,۰۰۰	۱۴,۳۸۴,۶۳۱
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۱۵۱,۱۳۳)	(۳۸۵,۵۵۶)	(۹۶۲,۹۳۲)	(۱,۴۶۳,۷۴۱)	(۱,۸۵۶,۳۴۰)	(۲,۰۳۳,۷۰۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	۱۲۸,۹۲۰	۳۶۸,۷۴۰	۱۶,۸۸۶	۵۴,۵۵۶	۱۲۷,۷۹۵	۱۵۹,۷۴۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۲۸۱,۰۲۱	۱,۹۷۵,۸۶۷	۳,۴۰۹,۴۲۸	۱,۹۸۲,۸۲۲	۹,۲۸۵,۴۵۵	۱۲,۵۱۰,۶۶۸
مالیات	میلیون ریال	(۴۶,۱۲۴)	(۷۵۴,۰۶۸)	(۴۹۹,۸۷۷)	(۳۶۹,۹۷۱)	(۱,۱۰۱,۰۴۹)	(۲,۵۰۲,۱۳۴)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۲۳۴,۸۹۷	۱,۲۲۱,۷۹۹	۲,۹۰۹,۵۵۱	۱,۶۱۲,۸۵۱	۸,۱۸۴,۴۰۶	۱۰,۰۰۸,۵۳۴
سرمایه	میلیون ریال	۷۰۰,۰۰۰	۲,۱۸۰,۰۰۰	۲,۱۸۰,۰۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	۶,۵۴۰,۰۰۰	۶,۵۴۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۳۶	۱۸۷	۴۴۵	۲۴۷	۱,۲۵۱	۱,۵۳۰
حاشیه سود ناخالص	-	۱۷٪	۲۴٪	۲۷٪	۱۸٪	۳۰.۸٪	۲۶.۳٪
حاشیه سود خالص	-	۵٪	۱۱٪	۱۵٪	۶٪	۲۰.۰٪	۱۶.۱٪
نرخ مالیات	-	-۱۶٪	-۳۸٪	-۱۵٪	-۱۹٪	-۱۱.۹٪	-۲۰.۰٪



- حساسیت سود هر سهم به پارامترهای تحلیلی به شرح جدول زیر میباشد:

۲.۰	مقدار تولید تایر
۴.۹	نرخ فروش تایر داخلی
۰.۱	نرخ فروش تایر صادراتی
(۰.۵)	دوده بورس کالا
(۰.۷)	بورس کالا sbr
(۰.۵)	نرخ خرید کائوچو طبیعی
(۰.۰۵)	هزینه حمل، ترخیص کائوچو طبیعی

(۰.۳)	نرخ تورم
(۰.۱)	نرخ افزایش دستمزد و حقوق
(۰.۵)	نرخ دلار موثر بر مواد اولیه



- نتیجه گیری:

با توجه با ارزش بازار ۵ همتی برای قبل از مجمع سهم و تقسیم سود ۵۲۳ میلیاردی از سود خالص در مجمع، ارزش بازار بعد از مجمع با فرض میچ شدن قیمت روی ۰٪ مقدار ۴۴۷۹ میلیارد است که با توجه به سود ۱ همتی که با مفروضات محافظه کارانه برای سال مالی ۱۴۰۳ در نظر داریم، نسبت قیمت به سود آینده نگر سهم ۴۰۴۷ واحد بدست میاید. که به نظر میتواند گزینه خوبی برای سرمایه گذاری باشد.

سلب مسئولیت:

مفروضات و برآورد سود ارائه شده در این گزارش محتمل ترین سناریو احتمالی از نظر تحلیلگر میباشد و در واقعیت میتواند انحراف معیار قابل توجهی نسبت به انتظارات ما داشته باشد که باعث میشود سود برآوردی و روند تغییر قیمت سهم دچار تغییراتی شوند.