

تحلیل بنیادی مجتمع صنعتی آرتاویل تایر

معرفی شرکت

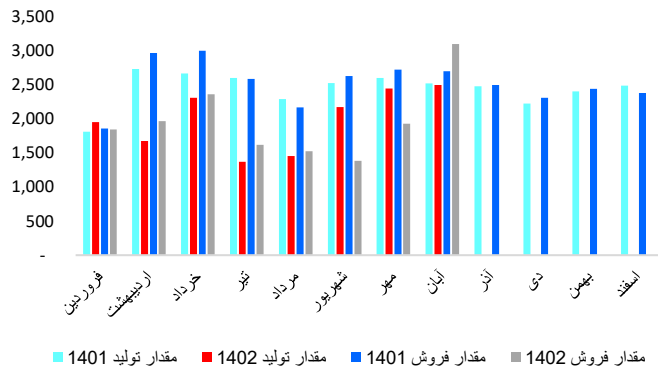
مجتمع صنعتی آرتاویل تایر در سال 1365 با ظرفیت سالانه 25.500 تن در شهر اردبیل به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر ظرفیت سالانه آن به 30.000 تن افزایش یافته است؛ این شرکت چهار واحد فرعی دارد که از مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به شرکت مجتمع صنایع لاستیک یزد با نماد یزد و شرکت کرین سیمرغ اشاره کرد. آرتاویل تایر جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی است و در سال 1401 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
- ✓ شناب‌گیری و ترمزگیری سریع و مطمئن

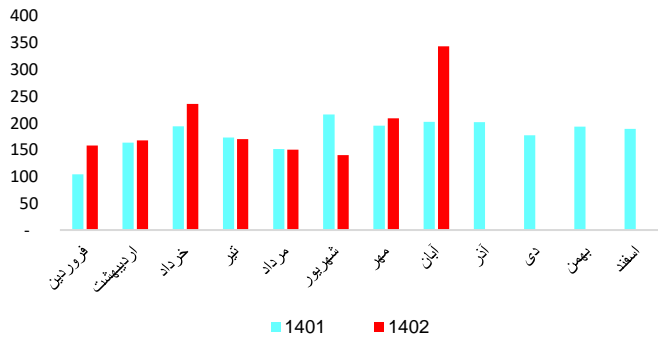
وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

بیشترین مقدار فروش ماهانه در ماه آبان سال 1402، معادل 3.090 و بیشترین تولید آن در ماه اردیبهشت سال گذشته معادل 2.727 تن بوده است. همچنین مقدار تولید 6 ماهه سال 1402 نسبت به دوره مشابه سال قبل حدود 25 درصد کاهش داشته که دلیل اصلی آن کمبود مواد اولیه ناشی از کمبود تخصیص و تامین ارز به‌منظور واردات بوده است.

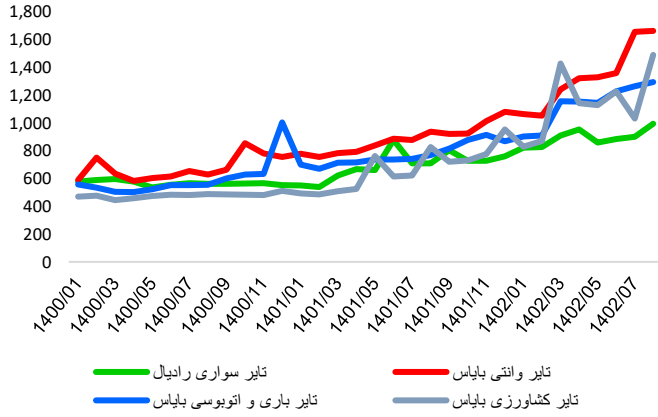


مبلغ فروش شرکت

بیشترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه آبان سال 1402، معادل 343 میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)



مقایسه نرخ محصولات (میلیون ریال/تن)



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

ترکیب بهای تمام شده شرکت در ترکیب بهای تمام‌شده، 78 درصد را مواد مستقیم و 15 درصد آن را سربار تشکیل می‌دهد.



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 به‌منظور 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 برای شش ماهه پایانی سال 1402 به‌صورت جدول زیر است: نرخ کائوچو طبیعی همراه با هزینه حمل و گمرک و نرخ کائوچو مصنوعی 95 درصد نرخ کائوچو طبیعی در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی 1402	
دلار آزاد (تومان)	52.000
دلار نیما (تومان)	40.000
افزایش تورم (درصد)	15
افزایش حقوق و دستمزد (درصد) کل سال 1402	27
فروش کل سال 1402 (هزار تن)	25.3
نرخ کائوچو طبیعی (دلار/تن)	1.850
نرخ دوده (دلار/تن)	1.300
نرخ گاز (سنت/متر مکعب)	18



راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	1401	شش ماهه اول 1402	شش ماهه پایانی 1402	کارشناسی 1402
درآمدهای عملیاتی	2,325	1,020	1,801	2,821
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(2,086)	(898)	(1,353)	(2,251)
سود (زیان) ناخالص	239	122	448	570
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(107)	(54)	(71)	(125)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	12	6	8	14
سود (زیان) عملیاتی	144	74	385	459
هزینه های مالی	(158)	(88)	(91)	(179)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	264	32	15	47
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	250	18	309	327
مالیات	(3)	(4)	(13)	(17)
سود (زیان) خالص	247	15	296	311
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	525	24	473	497
سرمایه	471	620	620	620

جدول تحلیل حساسیت 1402

نرخ دلار نیما (ریال)

	475,000	450,000	425,000	400,000	375,000	497
	212	320	427	535	643	1,600
	189	298	407	516	624	1,650
	166	276	386	497	606	1,700
	143	255	366	477	588	1,750
	120	233	345	458	570	1,800
	97	211	325	438	552	1,850
	74	189	304	419	534	1,900
	51	168	284	400	516	1,950
	29	146	263	380	498	2,000

نظر کارشناسی

پارتا از لحاظ تنوع محصول جایگاه خوبی را در میان رقبای خود دارد؛ با توجه به مزاد تقاضای لاستیک در کشور، این شرکت 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 زیر مجموعه‌ها
- این موارد می‌تواند در بلندمدت مورد توجه قرار گیرد و پتانسیل سودآوری شرکت را بالا ببرد.
- ظرفیت عملی خط TBR با وجود سه دستگاه ماشین تایر سازی 14 هزار تن برآورد شده است که طبق برنامه شرکت این خط در پایان سال‌های 1402 و 1403 به ترتیب 80 و 100 درصد ظرفیت عملی تولید خواهد کرد. لازم به ذکر است تولید خط TBR در تحلیل فوق لحاظ نشده است.

