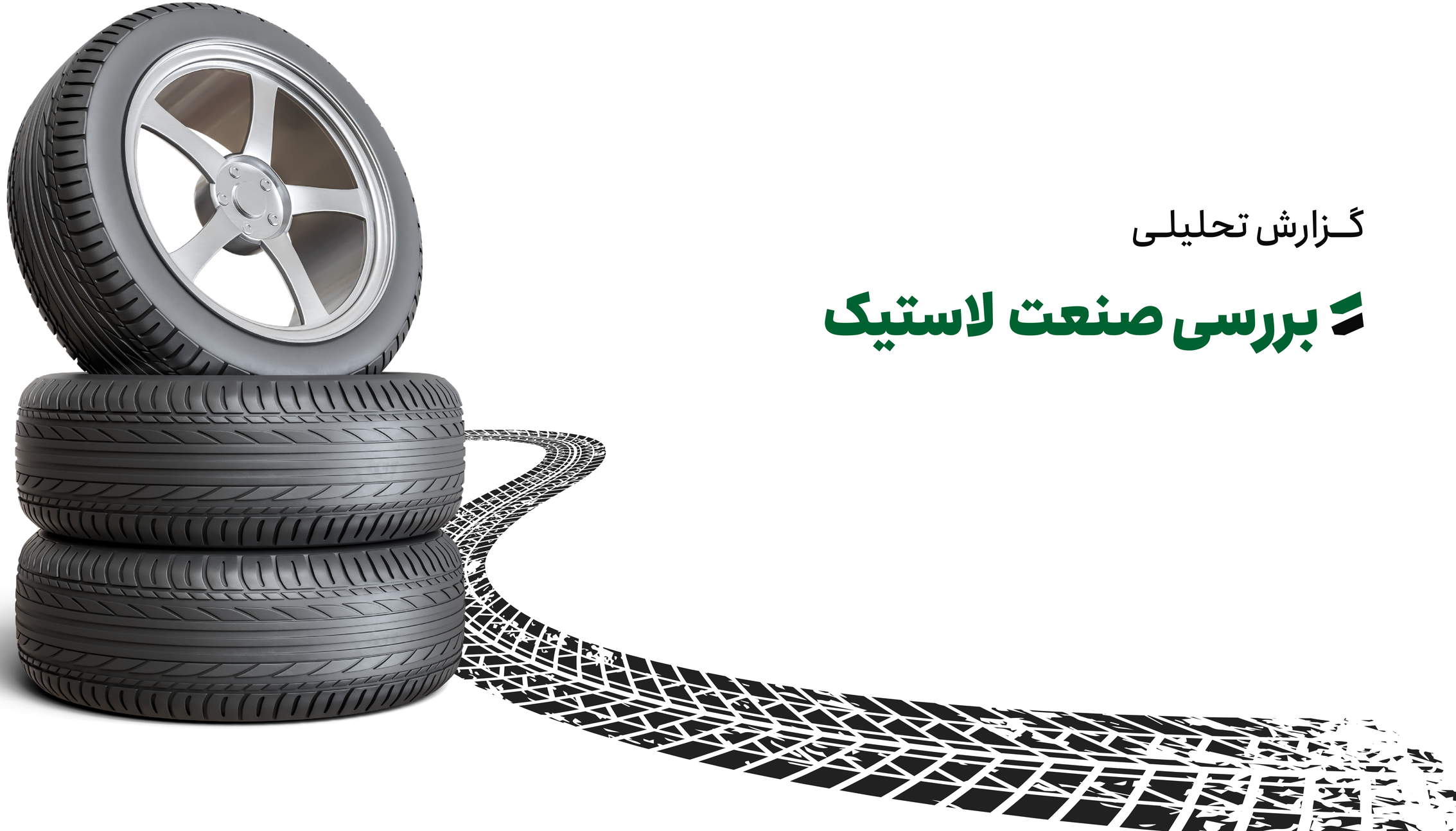
گـزارش تحلیلـی

بررسی صنعت لاستیک



فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
  - بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی
  - وضعیت P/E صنعت
  - مقایسه P/E شرکت‌ها
  - مقایسه P/S شرکت‌ها
  - حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
  - رشد سود خالص و سود عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت لاستیک

شروع تولید لاستیک در ایران به سال ۱۳۳۷ و راه‌اندازی شرکت کیان تایر، با سرمایه‌گذاری شرکت آمریکایی BFGoodrich، باز می‌گردد. دومین شرکت ایرانی در سال ۱۳۴۳ با سرمایه‌گذاری جنرال تایر آمریکا، شروع به تولید لاستیک کرد که نام امروزی این کارخانه ایران تایر با نماد پتایر است. دهه‌های ۱۳۴۰ و ۱۳۵۰ را می‌توان سال‌های رونق لاستیک‌سازان در ایران در نظر گرفت، زیرا شرکت‌های مطرح خارجی از جمله Pirelli ایتالیا و Bridgestone ژاپن در کنار شرکت‌های مطرح دیگر، سرمایه‌گذاری عظیمی در صنعت لاستیک‌سازی ایران کردند.

در حال حاضر صنعت لاستیک و پلاستیک جزء صنایع کوچک و ریالی بورس محسوب می‌شود که حدود ۰/۴۲ درصد از ارزش کل بازار سرمایه را تشکیل داده است. صنعت لاستیک‌سازی طی سال‌های اخیر با چالش‌های زیادی از جمله منع صادرات و قیمت‌گذاری دستوری مواجه بوده است. مساله‌ای که منجر به ایجاد اختلاف بین قیمت کارخانه و بازار شده و در بازار لاستیک خودروهای سواری، واسطه‌گری شدیدی به‌وجود آورده است.

وضعیت تکنیکال

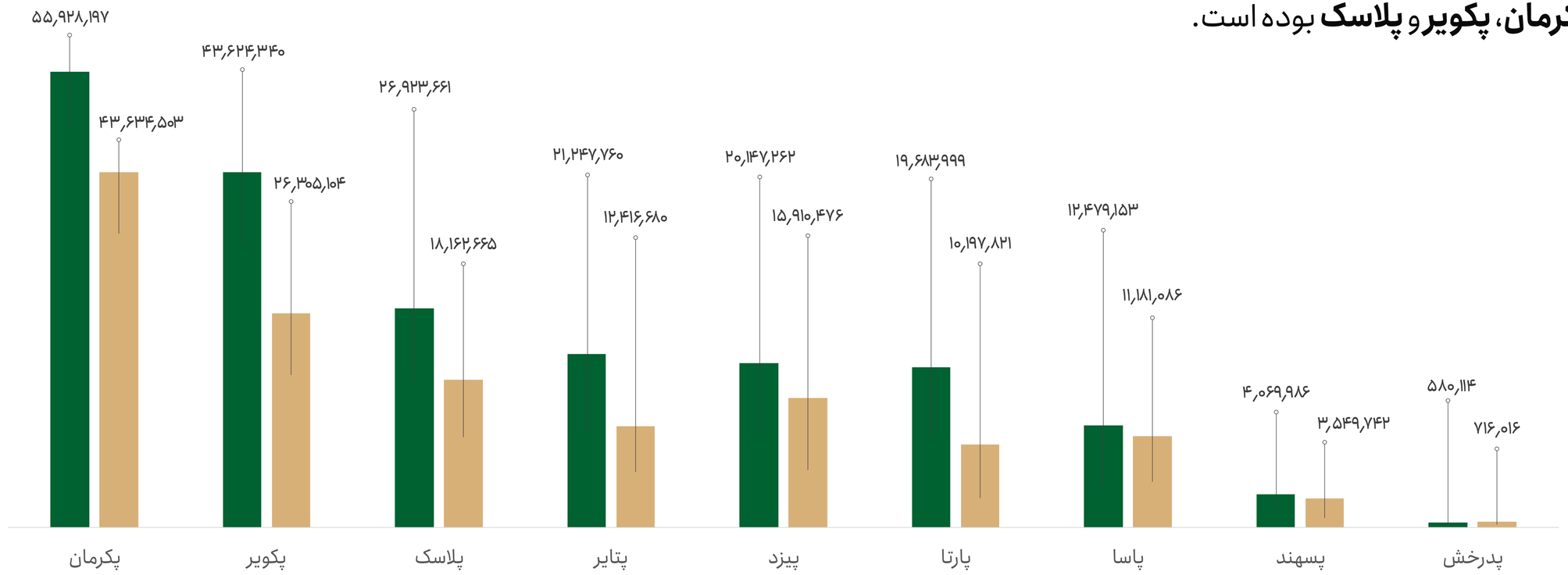
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت لاستیک و پلاستیک از جمله صنایعی است که علاوه‌بر افت ناچیز طی سال‌های اخیر، توانسته با افزایش تقاضا در موج صعودی بورس، خود را به بالاتر از قله سال ۹۹ برساند. با وجود تقاضای مناسب در این صنعت، اما به‌نظر می‌رسد شتاب رشد کم شده و در حال حاضر روند پرقدرتی را در این صنعت شاهد نباشیم. حمایت یک میلیون و ۸۰۰ هزار واحدی مهم‌ترین تراز حمایتی این شاخص است و در صورتی‌که تقاضای جدید وارد این گروه شود، شاید بتوان انتظار رشد آن به بالاتر از تراز ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی را داشت.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌های صنعت لاستیک و پلاستیک

در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ شرکت‌های صنعت لاستیک و پلاستیک وضعیت مناسبی داشته‌اند و بیشترین میزان فروش متعلق به نمادهای **پکرمان**، **پکویر** و **پلاسک** بوده است.

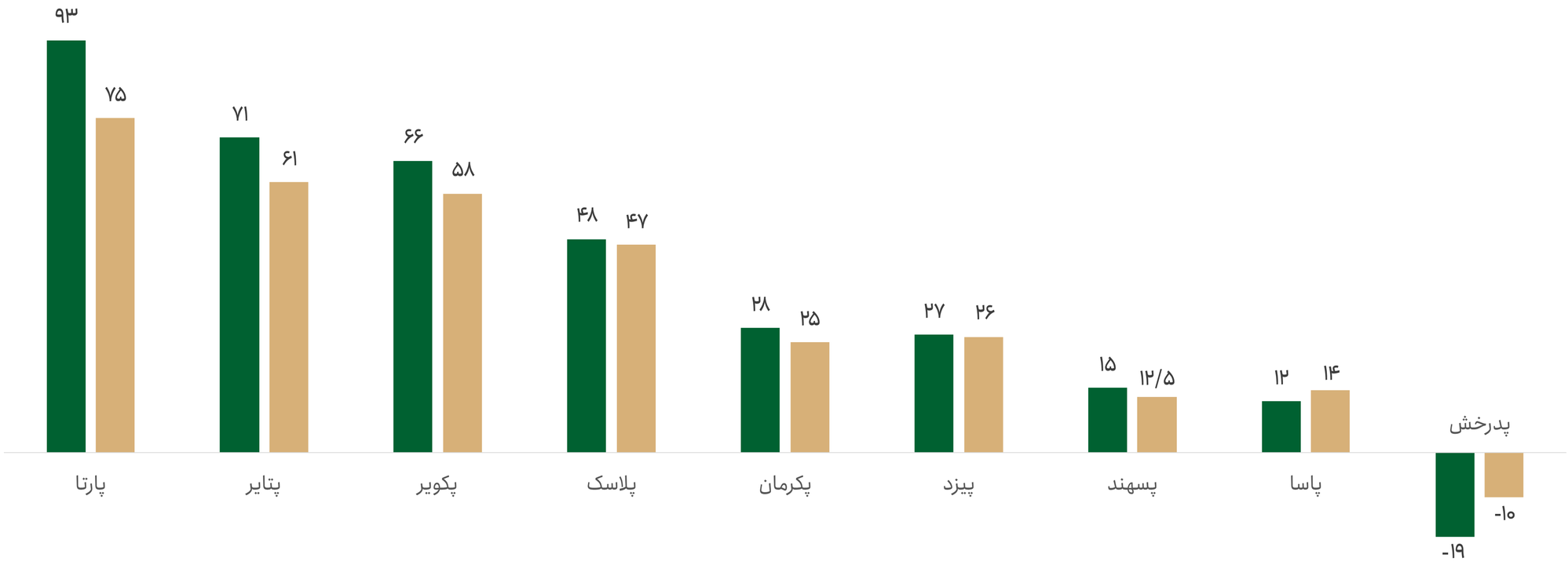


مبالغ به میلیون ریال است

۶ ماهه سال ۱۴۰۲ ۶ ماهه سال ۱۴۰۳

وضعیت فروش شرکت‌ها در یک سال اخیر

بین شرکت‌های صنعت، نمادهای **پارتا**، **پتایر** و **پکویر** بیشترین رشد فروش را طی یک سال گذشته داشته‌اند. در طرف مقابل، نمادهای **پسهند**، **پاسا** و **پدرخش** پایین‌ترین رشد فروش را در یک اخیر ثبت کرده‌اند.

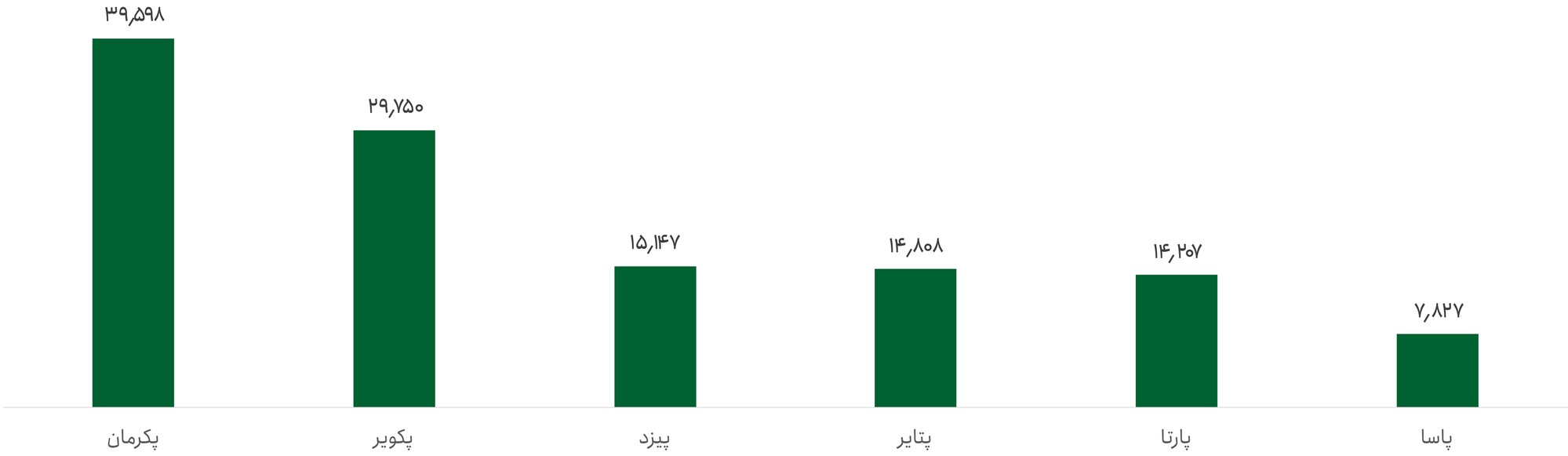


ارقام به درصد است

رشد فروش ■ رشد بهای تمام شده کالای فروش رفته ■

تغییرات فروش و بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته در یک سال اخیر

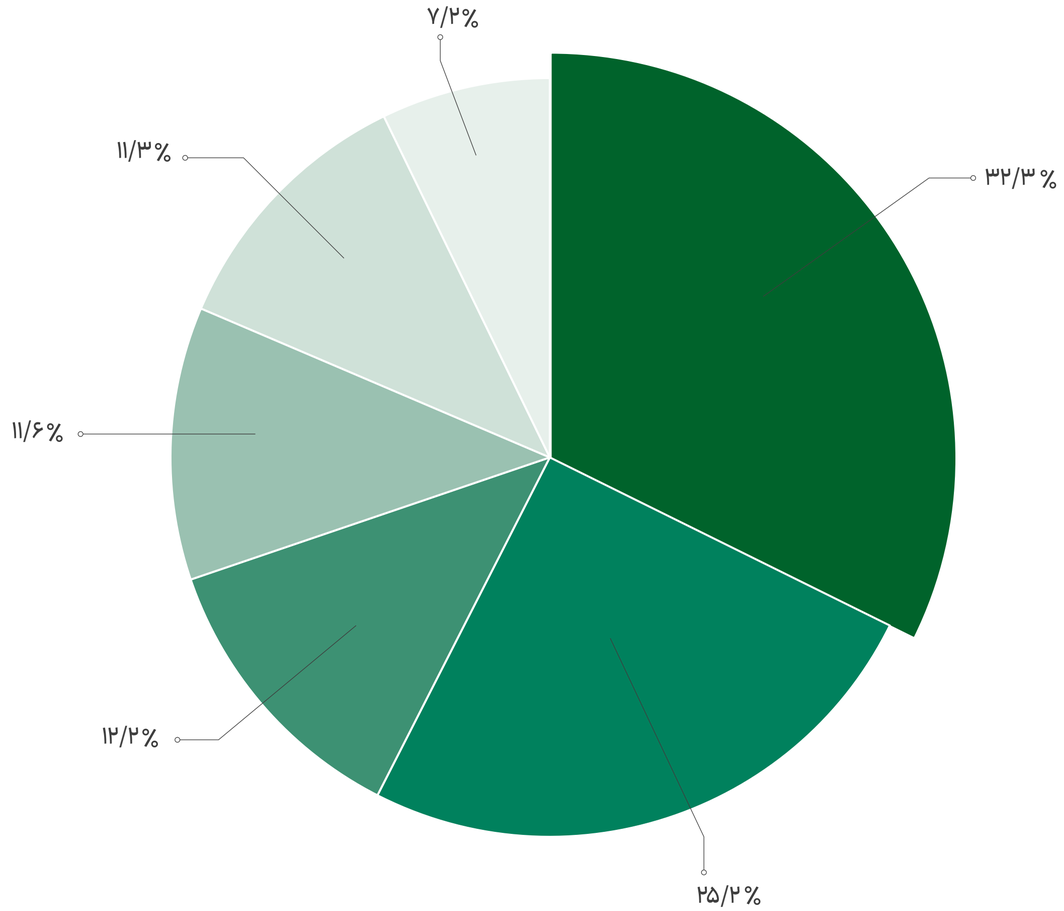
شرکت‌ها در نیمه اول سال ۱۴۰۳، بیش از ۱۲۱ هزار تن لاستیک تولید کرده‌اند. گروه صنعتی بارز با نماد **پکرمان** بیشترین تعداد لاستیک را تولید کرده است. شرکت‌های **کویر تایر** و **یزد تایر** در رتبه‌های دوم و سوم تولید لاستیک قرار دارند. با وجود آزادسازی صادرات انواع تایر (به جز خودروی سواری) میزان صادرات لاستیک به خارج از کشور بسیار اندک است. زیرا تقاضای داخلی لاستیک و اوضاع نامناسب لاستیک در بازار آزاد، باعث شده لاستیک‌سازان بیشتر از ۹۹ درصد محصولات خود را در بازار داخل عرضه کنند.



میزان تولید لاستیک در نیمه اول ۱۴۰۳

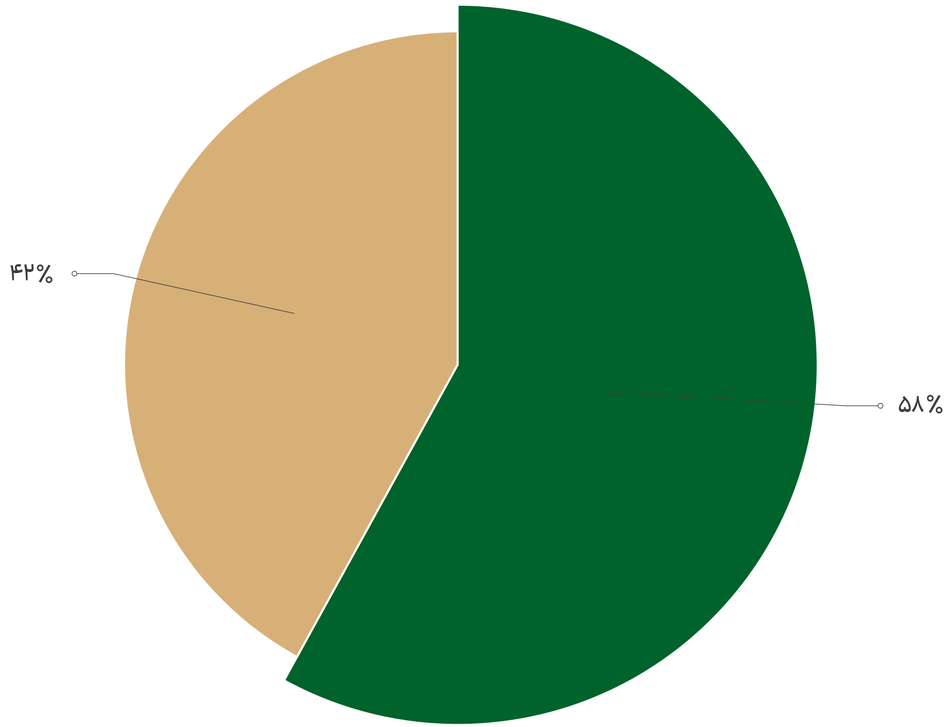
ارقام به تن است

بیشترین سهم بازار صنعت لاستیک با بیش از ۳۲ درصد متعلق به گروه صنعتی بارز یا **پکـرمان** است. پس از آن کویـر تایر با نماد **پکـویـر** حدود ۲۵ درصد از سهم بازار لاستیک را در اختیار دارد.



وضعیت سهم بازار شرکت‌های تولیدکننده لاستیک

کائوچوی طبیعی و مصنوعی به همراه دوده صنعتی، مجموعا ۵۸ درصد از مواد اولیه تولید انواع تایر را تشکیل می‌دهند. بخش عمده کائوچوی طبیعی از خارج کشور تامین شده و بخش کمی از کائوچوی مصنوعی از داخل تامین می‌شود. دوده صنعتی نیز از شرکت‌هایی مانند دوده صنعتی پارس **شدوص**، **شصدف**، **شکربن** و... تامین می‌شود.



مواد اولیه تولید لاستیک

کائوچو طبیعی، مصنوعی، دوده
سایر

وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت لاستیک و پلاستیک با P/E ttm حدود ۵ واحدی یکی از پرپتانسیل‌ترین صنایع بازار محسوب می‌شود. همان‌طور که در نمودار P/E این صنعت نیز مشاهده می‌کنید، بعد از رشد شدید نسبت P/E در سال ۱۴۰۲ که به حدود ۳۵ واحد نیز رسید، طی یک سال گذشته شاهد افت محسوس این نسبت تا زیر ۵ واحد بودیم. در صورتی‌که روند صعودی بازار ادامه‌دار باشد، پیش‌بینی می‌شود مقدار P/E این صنعت نیز بار دیگر به بالاتر از ۱۰ واحد برسد.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

وضعیت بنیادی صنعت تقریبا مطلوب بوده و مقدار P/E میانگین حدود ۵ واحد است. در بین شرکت‌های فعال این صنعت **پکرمان**، **پتایر**، **پکویر**، **پارتا** و **پیزد** با P/E کمتر از ۶ واحدی نمادهای ارزشمندی محسوب می‌شوند. **پدرخش** و **پلاسک** نیز نسبت به سایر نمادهای مهم این صنعت عملکرد ضعیف‌تری دارند و P/E بالاتری را به ثبت رسانده‌اند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
پکرمان	۳/۹
پتایر	۴/۷
پکویر	۵/۱
پارتا	۵/۴
پیزد	۵/۸
پاسا	۶/۳
پسهند	۸/۶
پدرخش	۱۵/۷
پلاسک	۷۰/۱

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت لاستیک با مقدار یک واحدی، در وضعیت نسبتا مناسبی قرار دارد. در حالی‌که P/S میانگین بازار حدود ۱/۶ بوده و این مساله نشان از عملکرد نسبتا مناسب این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. به غیر از **پلاسک**، تقریبا تمامی شرکت‌های فعال در این صنعت توانسته‌اند P/S بین ۱ تا ۳ واحدی را ثبت کنند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/s-ttm
پلاسک	۰/۲
پیزد	۰/۸
پتایر	۰/۹
پاسا	۱
پکویر	۱
پکرمان	۱
پارتا	۱/۵
پدرخش	۳/۲
پسهند	۳/۷

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت لاستیک تقریبا متعادل بوده و حدود ۲۳ درصد است. **پسهند**، **پارتا**، **پکرمان**، **پدرخش**، **پکویر** و **پتایر** در بین شرکت‌های فعال در این صنعت بالاترین نسبت حاشیه سود خالص و عملیاتی را ثبت کرده‌اند. همچنین عملکرد **پلاسک** و **پیزد** از این نظر به هیچ عنوان مناسب نبوده است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
پسهند	۴۳%	۴۳/۲%
پارتا	۲۵/۵%	۲۷/۶%
پکرمان	۲۹/۳%	۲۶/۸%
پدرخش	۲۰/۱%	۲۱%
پکویر	۲۷/۸%	۱۹/۹%
پتایر	۲۵/۳%	۱۹/۶%
پاسا	۲۱/۹%	۱۶/۱%
پیزد	۱۸/۱%	۱۳/۷%
پلاسک	۰/۸%	۰/۳%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

یکـــی از نکات مثبت و با اهمیت نمـــادهای فعال در گروه لاستیک بالا بـــودن میزان نـــرخ رشد سود عملیاتی و خالص اکثر آن‌هاست. نرخ رشد سود خالص نماد **پارتا** بیش از ۱۷۰۰ درصد بوده است. **پتایر**، **پکویر** و **پاسا** نیز توانسته‌اند نرخ رشد سود خالص و عملیاتی بسیار بالایی را ثبت کنند. اما عملکرد نمادهای **پدرخش** و **پلاسک** نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاملا منفی بوده است.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
پارتا	۵۰۱/۴%	۱۷۴۸/۱%
پتایر	۱۲۹/۸%	۱۴۷/۳%
پکویر	۱۱۸/۳%	۱۳۷/۲%
پاسا	۱۰۳/۸%	۱۲۶/۲%
پکرمان	۳۱/۴%	۲۷/۸%
پیزد	۱۱/۸%	۶/۲%
پسهند	۴/۱%	۵/۷%
پدرخش	-۵۱/۳%	-۴۷%
پلاسک	-۱۰۰/۱%	-۹۹/۴%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

نرخ فروش محصولات در صنعت لاستیک توسط انجمن صنفی صنعت لاستیک و با نظارت سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان صورت می‌گیرد. مهم‌ترین مساله‌ای که طی سال‌های اخیر صنعت لاستیک را درگیر کرده، قیمت‌گذاری دستوری است که باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها و حتی حرکت برخی از شرکت‌ها به سوی زیان‌ده شدن است. همچنین مساله قیمت‌گذاری دستوری موجب اختلاف قیمت میان کارخانه و بازار آزاد شده که بازار واسطه‌گری این محصول را افزایش داده است. یکی دیگر از چالش‌های این صنعت، مجوز افزایش نرخ با تاخیر است؛ به‌طوری‌که با گران شدن مواد اولیه تولید لاستیک، تولیدکننده با هزینه بیشتری محصول را تولید کرده و با تاخیر زیادی مجوز افزایش قیمت از سوی سازمان‌های متولی صادر می‌شود.

نوسانات نرخ ارز، کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده تحت تاثیر افزایش نرخ تورم و تحریم‌های اقتصادی مهم‌ترین ریسک‌هایی هستند که صنعت لاستیک با آن درگیر است. در صنعت پلاستیک، برخلاف لاستیک قیمت‌ها براساس عرضه و تقاضا تعیین شده و بازار رقابتی‌تری را برای صنعت فراهم کرده است. اما مهم‌ترین ریسک صنعت پلاستیک را می‌توان مواد اولیه تولید پلاستیک یعنی مواد پلیمری در نظر گرفت و افزایش نرخ ارز، در کنار افزایش قیمت جهانی محصولات پلیمری مانند PVC، می‌تواند بهای تمام‌شده محصولات پلاستیکی را افزایش دهد.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

به طور کلی، صنعت لاستیک و پلاستیک نقش مهمی در زندگی روزمره مصرف‌کنندگان دارند. صنعت لاستیک یکی از اصلی‌ترین ارکان وسایل حمل و نقل بوده و صنعت پلاستیک نیز در تمامی صنایع نقش محوری دارد. بهای تمام‌شده محصولات این صنعت از طرفی بر قیمت نهایی و تقاضای مصرف‌کنندگان ارتباط مستقیمی دارد و از سوی دیگر با سودآوری شرکت‌های صنعت مرتبط است. بنابراین بهبود وضعیت اقتصادی کشور، یعنی افزایش قدرت خرید، رونق صنعت خودروسازی، کاهش نرخ تورم و سایر مولفه‌های کلان اقتصادی می‌تواند وضعیت صنعت لاستیک و پلاستیک را بهتر کند.

گروه مالی فارابی
FARABI FINANCIAL GROUP

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.