



شرکت کارگزاری ارگ هومن
Arge Houman Brokerage CO.

بررسی اجمالی شرکت کویر تایر (پکویر)

1393/02/08



❖ شرح فعالیت

فعالیت اصلی شرکت در حال حاضر شامل:

- احداث هر گونه کارخانه در زمینه های تولید و پردازش هر نوع لاستیک و سایر فرآورده های صنایع لاستیک.
- انجام معاملات بازرگانی داخلی و خارجی در زمینه مواد اولیه و ماشین آلات و تجهیزات صنایع لاستیکی.
- انجام خرید و فروش کلیه فعالیت های تجاری و خدمات در زمینه های فوق و هر گونه فعالیت مجازی تجاری.
- انجام صادرات و واردات محصولات موضوع فعالیت.

❖ سناریوی تحلیل:

تحلیل حاضر با توجه به دو سناریوی محتمل و خوشبینانه - بر اساس نرخ فروش و خرید مواد اولیه - به صورت زیر انجام شده است:

1. سناریوی محتمل:

- نرخ فروش تایلر معادل نرخ فروش در سه ماهه چهارم سال 92 لحاظ شده است.
- نرخ خرید کائوچوی طبیعی و مصنوعی مطابق متوسط نرخ خرید واقعی سال 92 لحاظ شده است. نرخ دوده صنعتی نیز مطابق پیش بینی شده شرکت دوده صنعتی پارس لحاظ شده است که نسبت به آخرین نرخ 10 درصد رشد داده است.

2. سناریوی خوشبینانه:

- نرخ فروش تایلر 10 درصد نسبت به نرخ فروش در سه ماهه چهارم سال 92 رشد داده شده است.
- با توجه به روند کاهش قیمت کائوچوی طبیعی و مصنوعی، نرخ خرید 5% نسبت به متوسط نرخ خرید واقعی سال 92 کاهش داده شده است. نرخ دوده صنعتی نیز مطابق پیش بینی شده شرکت دوده صنعتی پارس لحاظ شده است که نسبت به آخرین نرخ 10 درصد رشد داده است.

❖ ترکیب سهامداران:

ترکیب سهامداران		
درصد	تعداد	نام سهامدار
68	136,327,302	شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید
16	31,031,653	سایر سهامداران
8	16,958,966	شرکت سرمایه گذاری غدیر
7	13,464,440	شرکت سرمایه گذاری اعتضاد غدیر
1	2,217,639	34xسید - بان 00628 - بانک پارسیان
100	200,000,000	جمع



❖ بررسی تولید و فروش شرکت برای سال 91-92

مقدار فروش

مقدار فروش	واحد	نه ماهه 92	واقعی 92	سه ماهه 93	بودجه 93	محتمل	خوشبینانه
تایر	تن	19,602	26,663	6,605	28,853	28,853	28,853
فلپ	تن	438	517	101	303	303	303
جمع	تن	20,056	27,212	6,706	29,156	29,156	29,155

☑ مقدار فروش در برآورد سال 93 در هر دو سناریو مطابق بودجه 93 لحاظ شده است.

مبلغ فروش

مبلغ فروش	واحد	نه ماهه 92	واقعی 92	سه ماهه 93	بودجه 93	محتمل	خوشبینانه
تایر	میلیون ریال	2,191,232	3,014,330	790,739	3,412,177	3,454,230	3,867,890
فلپ		29,773	35,424	9,266	21,479	27,798	27,798
جمع	میلیون ریال	2,222,117	3,051,984	800,005	3,433,656	3,482,028	3,895,688

نرخ فروش

نرخ فروش	واحد	نه ماهه 92	سه ماهه چهارم 92	واقعی 92	سه ماهه 93	بودجه 93	محتمل	خوشبینانه
تایر	میلیون ریال	111,786	116,570	113,053	119,718	118,261	119,718	128,227
تیوپ	میلیون ریال	69,500	69,875	69,688	-	-	-	-
فلپ	میلیون ریال	67,975	71,532	68,518	91,743	70,888	91,743	91,743

☑ نرخ فروش تایر در سناریوی محتمل معادل نرخ فروش در سه ماهه اول سال 93 و در سناریوی خوشبینانه 10 درصد نسبت به

نرخ فروش در سه ماهه چهارم سال 92 رشد داده شده است.

❖ بررسی بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت

بهای تمام شده کالای فروش رفته

شرح هزینه ها	واحد	واقعی 92	بودجه 93	محتمل	خوشبینانه
مواد مستقیم	میلیون ریال	1,914,711	2,235,037	2,099,654.60	1,960,707.47
حقوق و دستمزد	میلیون ریال	104,775	137,516	137,516.00	137,516.00
سربار	میلیون ریال	276,035	321,225	321,225.00	321,225.00
جمع	میلیون ریال	2,295,521	2,693,778	2,558,396	2,419,448



نرخ مواد مصرفی

خوشبینانه	محتمل	بودجه 93	واقعی 92	واحد	نرخ مواد مصرفی
97,544	102,678	112,319	102,678	میلیون ریال	کائو چو طبیعی
56,680	59,663	60,476	59,663	میلیون ریال	کائو چو مصنوعی
47,600	47,600	50,568	45,000	میلیون ریال	دوده
99,495	114,420	113,468	99,495	میلیون ریال	نخ و سیم
39,807	45,778	58,805	39,807	میلیون ریال	مواد شیمیائی و روغن

مفروضات مربوط به بهای تمام شده کالاهای فروش رفته:

1. سناریوی محتمل:

- نرخ خرید کائوچوی طبیعی و مصنوعی مطابق متوسط نرخ خرید واقعی سال 92 لحاظ شده است.
- نرخ خرید دوده مطابق نرخ فروش پیش بینی شده شرکت دوده صنعتی پارس لحاظ شده است که نسبت به آخرین نرخ 10 درصد رشد داده است.
- نرخ خرید نخ و سیم 15 درصد نسبت به متوسط نرخ خرید سال 92 رشد داده شده است.
- نرخ خرید مواد شیمیائی و روغن 15 درصد نسبت به نرخ سال 92 لحاظ شده است.
- هزینه دستمزد و سربار مطابق با بودجه سال 93 لحاظ شده است.

2. سناریوی خوشبینانه:

- با توجه به روند کاهش قیمت کائوچوی طبیعی و مصنوعی، نرخ خرید 5% نسبت به متوسط نرخ خرید واقعی سال 92 کاهش داده شده است.
- نرخ دوده صنعتی نیز مطابق پیش بینی شده شرکت دوده صنعتی پارس لحاظ شده است که نسبت به آخرین نرخ 10 درصد رشد داده است.
- نرخ خرید نخ و سیم مطابق نرخ خرید سال 92 لحاظ شده است
- نرخ خرید مواد شیمیائی و روغن مطابق نرخ خرید سال 92 لحاظ شده است
- هزینه دستمزد و سربار مطابق با بودجه سال 93 لحاظ شده است.



❖ روند قیمت جهانی کائوچو (واحد دلار به ازای هر کیلوگرم)



نمودار بالا روند قیمت کائوچو طی 10 سال گذشته را نشان می دهد. همانطور که ملاحظه می شود، در مارس سال 2014 قیمت کائوچو به طور متوسط 2.28 دلار به ازای هر کیلو گرم بوده است. با توجه به نمودار و نظر کارشناسان رشد قیمتی برای کائوچو متصور نیستیم.

❖ پیش بینی صورت سود و (زیان) و سود هر سهم

پیش بینی صورت سود و زیان سال 93

شرح	واقعی 92	بودجه 93	محتمل	خوشبینانه
فروش	2,960,879	3,433,656	3,482,028	3,727,519
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(2,295,521)	(2,693,778)	(2,558,396)	(2,419,448)
سود (زیان) ناخالص	665,358	739,878	923,633	1,308,071
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(87,254)	(138,517)	(138,517)	(138,517)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	0	0	0	0
سود (زیان) عملیاتی	578,104	601,361	785,116	1,169,554
هزینه های مالی اداری	(35,000)	(26,015)	(26,015)	(26,015)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	0	0	0	0
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	4,236	10,000	10,000	10,000
سود و زیان قبل از کسر مالیات	547,340	585,346	769,101	1,153,539
مالیات	0	0	0	0
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	547,340	585,346	769,101	1,153,539
سود هر سهم پس از کسر مالیات	2,737	2,927	3,846	5,768
سرمایه (تعداد سهام)	200,000	200,000	200,000	200,000
P/E		4.5	4.5	4.5
قیمت برآوردی		13,170	17,305	25,955