



گزارش هفتگی بازار هفته سوم تیر ماه

کارگزاری بانک رفاه کارگران



آدرس: شهرک غرب، بلوار دادمان، نبش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران

تلفن: ۰۲۱ ۴۱۷۷۲۰۰۰ وبسایت: www.refahbroker.com

تحولات شاخص

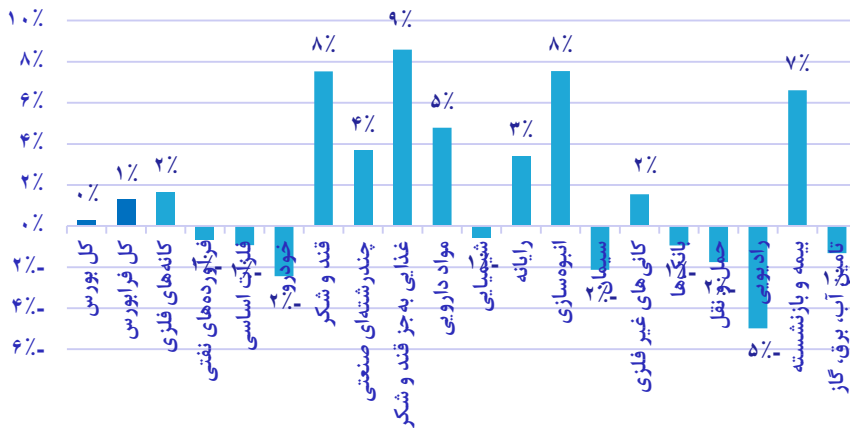
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه مورخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۹ به عدد ۲۴۹،۶۲۱ واحد رسید که در مقایسه با پایان هفته گذشته ۶۷۸ واحد (۰،۲۷ درصد) افزایش داشته است. تعداد روزهای معاملاتی ۵ روز، حجم معاملات ۱۷،۲۶۵ میلیون سهم و ارزش آن ۵۵،۸۰۸ میلیارد ریال بوده است. ارزش بورس اوراق بهادار تهران در پایان معاملات هفته جاری برابر ۹،۴۹۷،۸۳۸ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۰،۳۸ درصد کاهش داشته است.

حجم معاملات فرابورس ۸،۵۰۱ میلیون سهم و ارزش آن ۳۴،۴۶۱ میلیارد ریال بوده است. ارزش فرابورس در پایان معاملات هفته جاری برابر ۲۰،۷۱۶،۱۵۶ میلیارد ریال شده که در مقایسه با هفته گذشته ۲ درصد افزایش داشته است.

نمودار بازده شاخص صنایع

تغییرات شاخص بورس، فرابورس و صنایع با اهمیت طی هفته جاری در نمودار زیر مشهود می باشد:

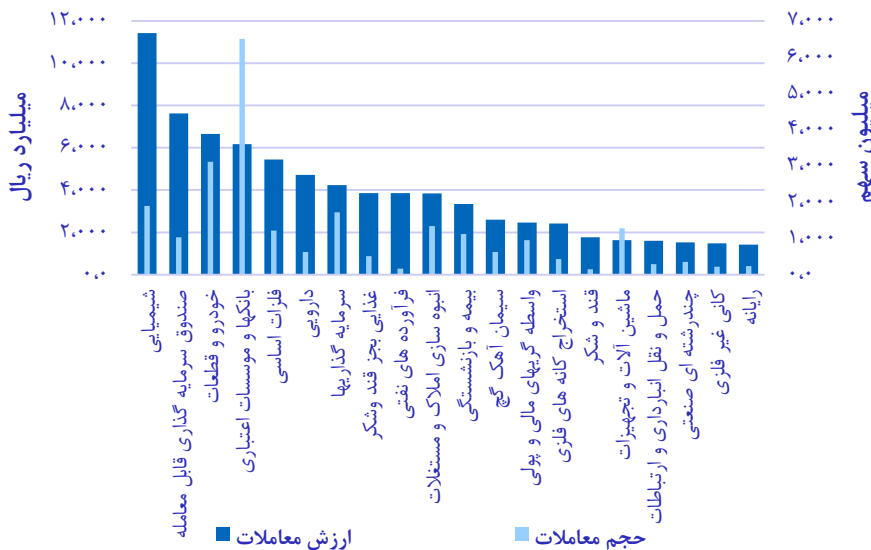
بازده صنایع طی هفته منتهی به ۱۳۹۸/۰۴/۱۹



بیشترین رشد مربوط به صنعت غذایی، انبوه‌سازی و بیمه می باشد که در نمودار بالا مشهود است.

نمودار صنایع بر اساس حجم و ارزش معاملات

حجم و ارزش معاملات طی هفته گذشته به تفکیک صنایع



❖ شرکت های تولید کننده سیمان

شرکتهای سیمانی پس از مذاکرات بسیار موفق به دریافت مجوز افزایش نرخ شدند که تأثیر این افزایش نرخ در جدول زیر به تفکیک هر شرکت مشهود است:

نسبت فروش محصول به کل درآمد	درصد افزایش قیمت	نام شرکت
۸۵	۳۷	شرکت گروه صنایع سیمان کرمان (سکرما)
۸۳	۳۷	شرکت سیمان فارس نو (سفانو)
۹۳	۳۷	شرکت سیمان فارس (سفار)
۸۹	۳۷	شرکت سیمان داراب (ساراب)
۶۳	۴۳	شرکت سیمان لار سبزوار (سبزوار)
۶۲	۳۸	شرکت صنایع سیمان دشتستان (سدشت)
۸۸	۳۷	شرکت سیمان ممتازان کرمان (سممتاز)
۴۶	۳۷	شرکت سیمان آرتا اردبیل (ساربیل)
۹۵	۳۷	شرکت سیمان خاش (سخاش)
۱۰۰	۳۷	شرکت سیمان هگمتان (سهگمت)
۹۷	۳۷	شرکت صنایع سیمان غرب (سغرب)
۱۰۰	۳۷	شرکت سیمان تهران (ستران)

نگارش: محمد مسعودی

نمای بورس کالا

بورس کالا

طی این هفته مجموعاً ۳۱۲,۶۷۵ تن کالا در بورس کالا عرضه شد، از این مقدار ۲۳۵,۸۶۶ تن آن به فروش رفت که مجموعاً ارزشی بالغ بر ۱۳,۳۵۹,۳۳۳ میلیون ریال داشت.

محصولات فولادی علی رغم رقابتی که خریداران بر روی محصولات داشتند با کاهش قیمت ۱۰۰۰ تا ۱۴۰۰ ریالی در عرضه های مختلف همراه بودند. در خصوص محصولات پتروشیمی هم کاهش حجم تقاضا در گرید های مختلف کاملاً محسوس بود. گروه فرآورده های نفتی بر خلاف هفته قبل پر رونق بود و تقریباً تمام وکیوم باتوم ها خرید شدند.

بورس انرژی

بورس انرژی این هفته میزبان ۳۷۰۰ تن متانول بود و بیش از ۱۰۰۰ قرارداد سلف نیز معامله شد. عرضه نفت خام به میزان دو میلیون بشکه در بورس انرژی عرضه شد و تقاضایی برای آن ثبت نشد.

نگارش: مصیب سپهری آسا

❖ فولاد مبارکه:

فولاد مبارکه اصفهان ۶۶۰۰ تن از محصولات خود را عرضه کرد که با تقاضا و رقابت بالایی معامله شدند.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
B ورق گرم	نقدی	۳۷۸۱۸	۵۴۹۱۶	۴۵,۲۱%	۴۹۵۰	۴۹۵۰	۲۷۱,۸۳۴
B ورق گرم	نقدی	۳۷۸۱۸	۵۵۳۴۴	۴۶,۳۴%	۱۶۵۰	۱۶۵۰	۹۱,۳۱۸
مجموع					۶۶۰۰	۶۶۰۰	۳۶۳,۱۵۲

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس ۵۲۰۰۰ تن از محصولات خود را عرضه کرد و با دو ردیف عرضه هفته کم حجمی را تجربه کرد.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸۶۷۸	۲۸۶۷۸	۰,۰۰%	۱۵۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۴۳۰,۱۷۰
سلاپس واکس	نقدی	۳۵۷۲۹	۳۵۷۲۹	۰,۰۰%	۵۰۰۰	۳,۵۰۰	۱۲۵,۰۵۲
سلاپس واکس	نقدی (مچینگ)	۳۵۷۲۹	۳۵۷۲۹	۰,۰۰%	۰	۱,۵۰۰	۵۲,۵۹۴
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸۶۷۸	۲۸۶۷۸	۰,۰۰%	۲۸۰۰۰	۲۱,۰۰۰	۶۰۲,۳۳۸
وکیوم باتوم	نقدی (مچینگ)	۲۸۶۷۸	۲۸۶۷۸	۰,۰۰%	۰	۷,۰۰۰	۲۰۰,۷۴۶
گوگرد کلوخه	نقدی	۶۴۵۸	۶۴۵۸	۰,۰۰%	۴۰۰۰	۱,۰۰۰	۶,۴۵۸
مجموع					۵۲۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۱,۴۱۸,۲۵۷

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر با عرضه ۱۲۴۰۸ تن از انواع محصولات خود عرضه سنگینی را انجام داد و خریداران به نسبت شرایط بازار استقبال خوبی نکردند و محصولات آن بدون رقابت معامله شد.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی (مچینگ)	۱۰۱۰۷۶	۱۰۱۰۷۶	۰,۰۰%	۰	۱۹۸	۲۰,۰۱۳
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	نقدی	۱۰۶۶۳۶	۱۰۶۶۳۶	۰,۰۰%	۲۰۰۲	۱۳۲	۱۴,۰۷۶
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	نقدی	۱۰۱۰۷۶	۱۰۱۰۷۶	۰,۰۰%	۲۰۰۲	۴۴	۴,۴۴۷
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	نقدی (مچینگ)	۱۱۱۳۰۷	۱۱۱۳۰۷	۰,۰۰%	۰	۳۰۰	۳۲,۳۹۲
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	نقدی	۱۱۱۳۰۷	۱۱۱۳۰۷	۰,۰۰%	۴۰۰	۱۶۰	۱۷,۸۰۹
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی (مچینگ)	۹۹۰۶۹	۹۹۰۶۹	۰,۰۰%	۰	۴۴	۴,۳۵۹
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی	۹۹۰۶۹	۹۹۰۶۹	۰,۰۰%	۴۰۰۴	۸۵۸	۸۵,۰۰۱
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	نقدی	۱۱۱۳۰۷	۱۱۱۳۰۷	۰,۰۰%	۴۰۰۰	۱,۳۵۰	۱۵۰,۲۶۴
مجموع					۱۲۴۰۸	۳,۰۸۶	۳۲۹,۳۶۲

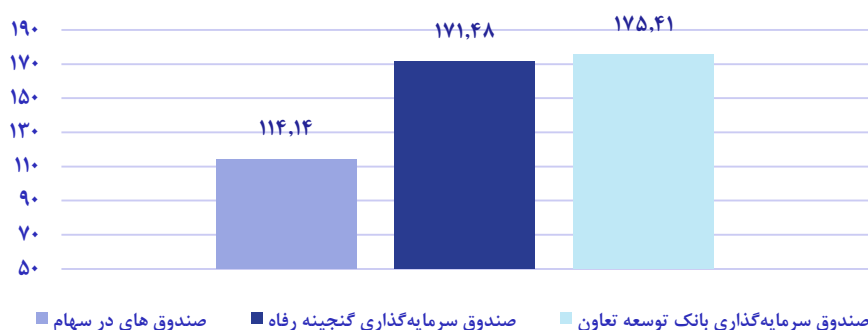
صندوق های سرمایه گذاری

آمار عملکرد صندوق های سرمایه گذاری بر اساس دوره های مختلف در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

نوع صندوق	خالص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال)	% میانگین دارایی های نقدی	میانگین بازدهی ماه (%)	میانگین بازدهی ۳ ماهه (%)	میانگین بازدهی ۶ ماهه (%)	میانگین بازدهی سال (%)	میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%)
در سهام	۵۰.۵۰۱	۲۲.۵۷	۴.۳۵	۲۱.۱	۴۰.۶	۱۱۴.۱۴	۶۷۱.۶۶
صندوق گنجینه رفاه	۳۳۶	۴.۶	۵.۵۳	۴۰.۳۸	۷۴.۵۲	۱۷۱.۴۸	۱۰۹۶.۵
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۸۷	۵.۸۱	۸.۴۵	۴۱.۰۲	۷۱.۳۶	۱۷۵.۴۱	۸۹۶.۱۷
با درآمد ثابت	۱.۵۱۹.۹۹۳	۸۰.۹۹	۲.۲۷	۵.۷۷	۲۴.۸۴	۴۰.۶۹	۱۵۱.۱۲
صندوق نگرین رفاه	۴۴.۷۳۹	۸۴.۵	۲.۴۳	۵.۵۵	۱۰.۶۵	۲۱.۳۳	۱۳۶.۸۳
مختلط	۱۰.۴۰۷	۴۶.۹۱	۵.۵۱	۲۲.۲۱	۳۰.۵۲	۶۷.۳۴	۴۲۵.۶۹
تمام صندوق ها	۱.۵۹۰.۷۸۴	۴۷.۳۴	۳.۶۶	۱۵.۳	۳۳.۳	۸۰.۱۹	۴۴۳.۵۲

عملکرد دو صندوق در سهام تحت مدیریت شرکت، طی هفته گذشته در راستای کل صندوق های در سهام بوده است.

میانگین بازدهی یکسال گذشته صندوق های در سهام تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه



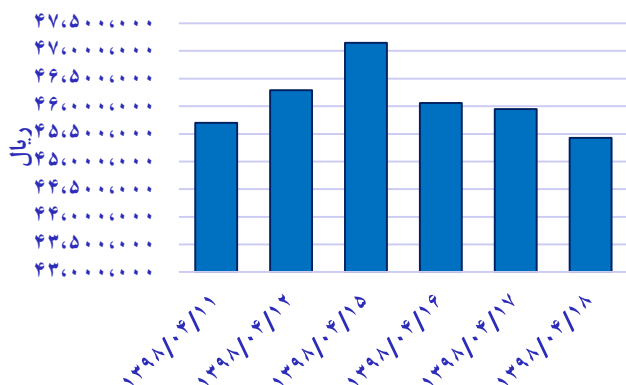
نگارش: نوشین ناصری

سایر بازارها

سکه یکروزه رفاه

ایران اعلام نمود که از سطح غنی سازی ۳.۶۷ درصد عبور خواهد کرد و سطح غنی سازی خود را تا ۵ درصد افزایش خواهد داد. در همین راستا، بر اساس گزارش رویترز احتمال دارد اروپا سازوکار اینستکس را معلق نماید. طی هفته ای که گذشت نرخ ارز و سکه نقدی در بازار نوسان خاصی را شاهد نبود. بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۴۵.۴۳۰.۰۰۰ ریال رسید.

روند قیمت سکه یکروزه رفاه



در هفته گذشته، تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۹ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در طی این روزها، ۶،۹۲۹،۰۲۸ برگه بوده است. نماد اخزا۷۱۵ با سررسید ۱۳۹۹/۰۲/۲۴ در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۸ عرضه شد و مورد معامله قرار گرفت.

در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا۷۲۳(۲۳،۳۸)٪، اخزا۷۲۱(۲۳،۳۲)٪، اخزا۷۱۳(۲۳،۳۲)٪ و اخزا۷۲۲(۲۳،۳۰)٪ بوده و بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا۷۲۱ با معامله ۲۵۷،۳۷۲ برگه می باشد.

نگارش: نوشین ناصری / مرضیه اسکندری

خبرهای مهم هفته

❖ سنگ آهن همچنان رو به اوج

قیمتها بار دیگر در بورس دالیان چین افزایش یافته و در بازار فیزیکی بنادر این کشور، قیمتها از مرز ۱۲۳\$ عبور کرده است. گزارش شده با تداوم رشد قیمتها، تجار از فروش بار خود کرده و در انتظار قیمتهای بهتر در روزهای آتی هستند. فولاد کاهش تولید غولهای بزرگ سنگ آهن دنیا در سال ۲۰۱۹ ناشی از حوادث محیطی و جوی همزمان با تداوم رشد تولید فولاد چین از محرکهای قیمت سنگ آهن (بخصوص پرعیار) طی هفته های اخیر است ناحیه تانگشان، قلب فولادسازی این کشور در مقابله با آلایندگی هوا، ۲ هفته قبل بخشنامه ای ابلاغ کرد که فولادسازان بایستی بسته به آلایندگی بین ۲۰٪ الی ۵۰٪ از تولید خود بکاهند. این موضوع شرایط را برای قیمتهای بهتر فولاد چین و افزایش قدرت خرید فولادسازان در سنگ آهن پرعیارتر باز کرده و قیمتها خارج از کنترل شده است.

منبع: کامودیتی

نگارش: نوشین ناصری

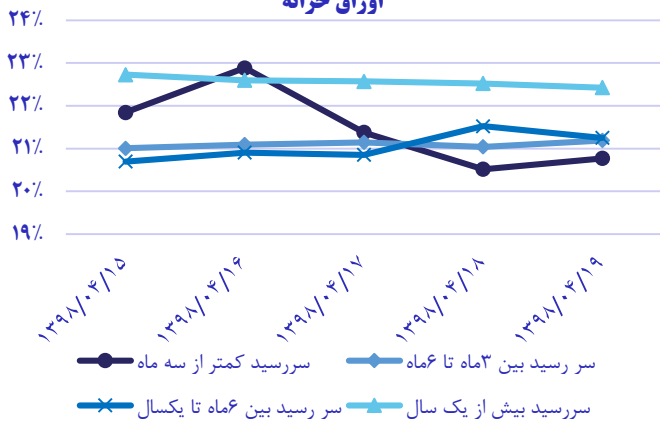
تازه های سیاسی و اقتصاد کلان

❖ برجام

ایران به تلافی عدم پایبندی کشورها به تعهدات برجام، از سقف مجاز تولید و نگهداری اورانیوم غنی شده عبور میکند. قبل از برجام، میزان اورانیوم غنی شده ۷۱۵۴ کیلوگرم بود که برای ساخت حداقل ۴ بمب اتمی کافی بود این سقف در برجام، ۳۰۰ کیلوگرم تعیین شد و تا مرز بحرانی مورد نیاز ساخت یک بمب اتمی ۱۵۰۰ کیلوگرم، فاصله زمانی زیادی وجود دارد. لذا بعید است این اقدام ایران، اروپا را به واکنش جدی در ابطال برجام و برگرداندن تحریمهای سازمان ملل وادار کند.

نرخ بازده بدون ریسک با سررسیدهای متفاوت بر اساس قیمت

اوراق خزانه



❖ توقیف نفتکش ایرانی توسط انگلستان

سوپرتانکر حامل نفت ایران بعد از توقف ۲۳ روزه بدون پرچم در آبهای امارات، راهی مقصد احتمالی سوریه بود که توسط نیروهای ضربتی انگلستان در گیبالتار (نزدیک جبل الطارق) توقیف شد.

منبع: کامودیتی

نگارش: نوشین ناصری

نفت

با وجود توافق اوپک+نوپک در تمدید محدودیت عرضه ۱,۲ میلیون بشکه ای نفت به نظر میرسد بازار همچنان ناراضی و نگران مازاد عرضه و رکود اقتصاد جهانی است. اعلام تعرفه بروی ۴ میلیارد دلار کالای اروپا از سوی آمریکا و تداوم انتشار داده های نامطلوب اقتصاد کشورها در ماه ژوئن از عوامل تضعیف قیمت نفت است.

موجودی هفتگی مخازن آمریکا برابر ۱,۰۸ میلیون بشکه و برای سومین هفته نزولی بود. با این وجود و برغم متوسط صادرات ماهانه ۳,۳ میلیون بشکه ای نفت در روز، جمع موجودی به ۴۶۸,۵ میلیون بشکه رسیده که از متوسط ۵ سال اخیر (منحنی فوق) بالاتر است. این موضوع عامل تداوم فشار بر قیمت نفت جهانی است.

نفت خام برنت

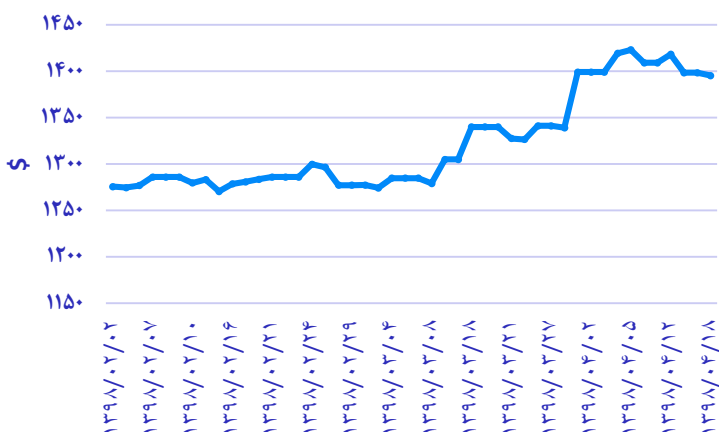


طلا

قیمت طلا با قدرت رو به بالاست و بازار سهام تحت فشار است. ترامپ ۴ میلیارد دلار کالای وارداتی از اروپا را به فهرست تعرفه تحت نظارت اضافه نمود که میتواند بزودی شاهد وضع تعرفه بروی واردات آن باشیم. این اقدام که به بهانه یارانه اروپاییها به ایرباس صورت گرفته، باعث نگرانی و خروج سرمایه از بازارها است. طلا در معاملات بار دیگر گران شده و به ۱۴۲۲\$ در هر اونس رسیده است. قیمتتها صعودی است و تحلیلگران بازار، قیمت طلا را در پله های آتی ۱۴۸۰\$ و ۱۵۵۰\$ پیش بینی میکنند.

برگشت به عقب بانکهای مرکزی دنیا شامل آمریکا و اروپا به سیاست کاهش نرخ بهره از محرکهای قیمت طلا است. ترامپ قصد دارد ۲ عضو جدید به بانک مرکزی آمریکا اضافه کند که طرفدار کاهش نرخ بهره دلار هستند. انتظار میرود فدرال رزرو در ماه جاری (جولای) و سپتامبر یا دسامبر اقدام به کاهش هر کدام ۰,۲۵٪ نرخ بهره دلار کند که محرک قیمت کامودیتیها خواهد بود.

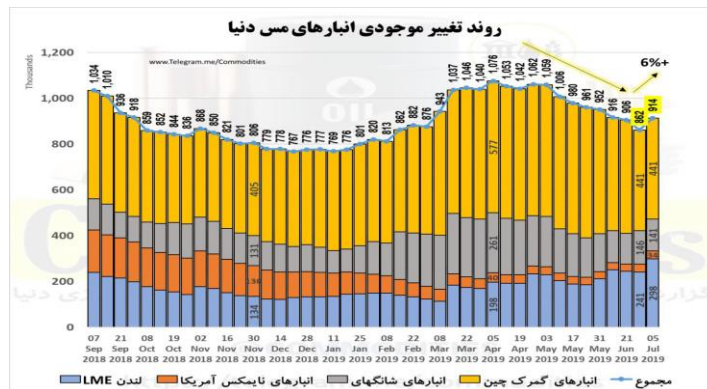
طلا



مس

داده ها نشان میدهد که با وجود روند نزولی موجودی در سال ۱۳۹۸ وضعیت طی ۲ هفته اخیر اندکی تغییر کرده و شاهد رشد ۰,۶٪ موجودی ناشی از جهش قابل ملاحظه در انبارهای LME دنیا هستیم.

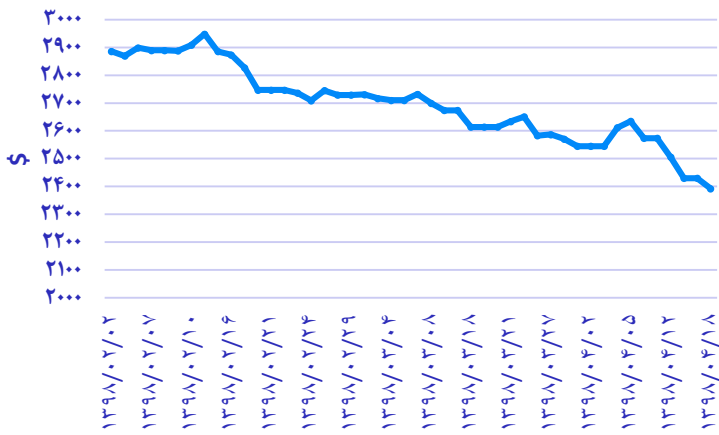
مس



روی

روند نزولی بازار جهانی روی همچنان ادامه دارد بگونه ای که در هفته ای که گذشت روی با افت ۷ درصد وارد کانال ۲۳۰۰ دلار گردید.

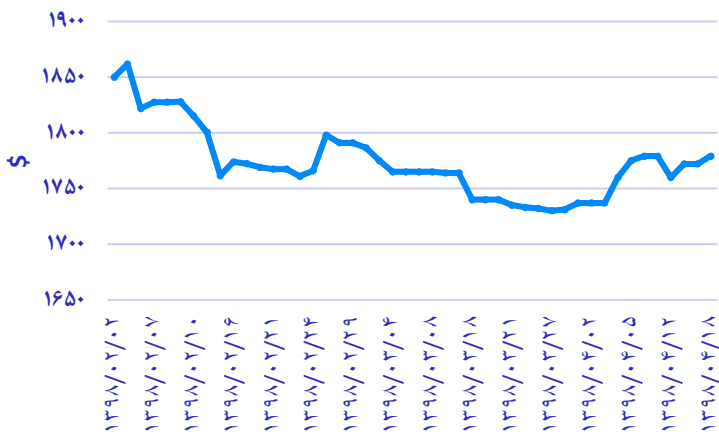
روی



آلومینیوم

آلومینیوم در این هفته با تغییر چشمگیری نسبت به هفته گذشته همراه نبوده است.

آلومینیوم

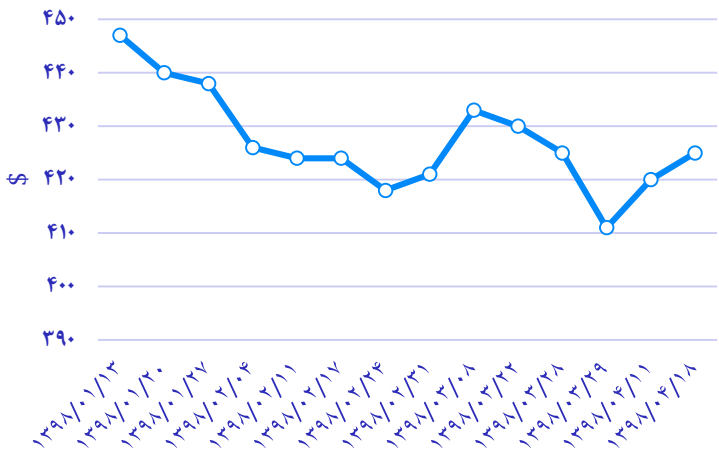


فولاد

شاخص قیمت سنگ آهن در بورس دالبیان جهش دارد و روندی متفاوت از هفته گذشته طی میکند. موجودی سنگ آهن انبارهای فولادسازان در سطح پایینی قرار دارد و چین شاهد تداوم رشد تولید است. این موضوع باعث حاکمیت جو روانی بر بازار و نگرانی از نبود سنگ آهن شده که محرک خرید چین و واردات است.

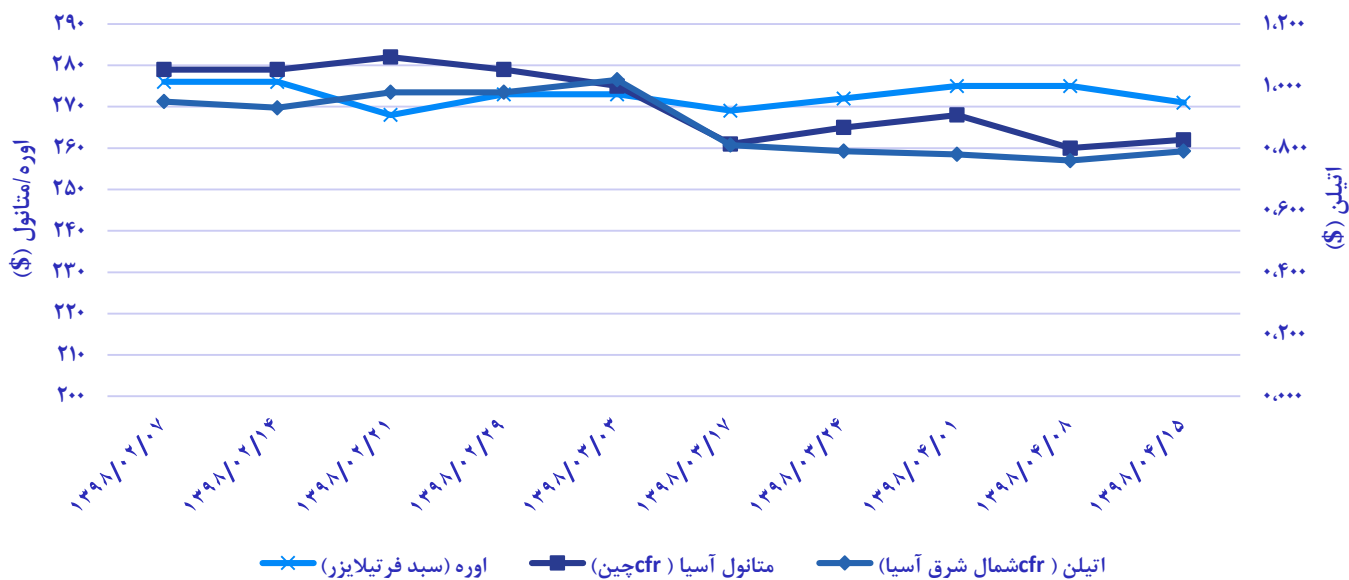
بازار نگران کمبود سنگ آهن است. موجودی سنگ آهن در بنادر چین با افت ۱۷,۸٪ طی ۳ ماه اخیر به ۱۱۶ میلیون تن رسیده است. موجودی سنگ آهن در بنادر استرالیا نیز نزولی بوده و با افت ۱۹,۷٪ به ۶,۱ میلیون تن رسیده است.

فولاد-بیلت CIS



قیمت‌های جهانی نفت و محصولات پتروشیمی در هفته ای که گذشت با ثبات نسبی همراه بوده‌اند.

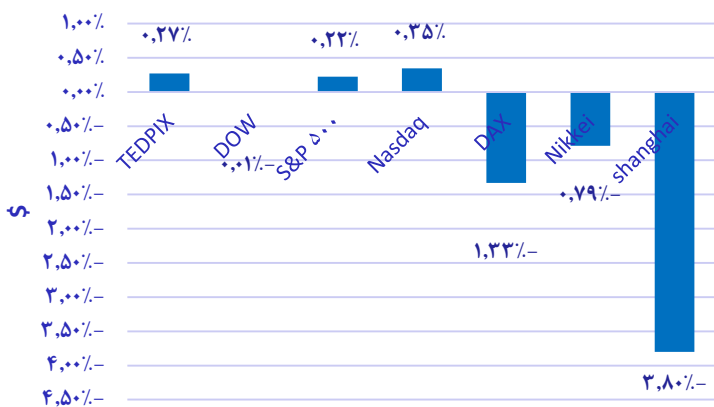
نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بورس های جهانی

فدرال رزرو در ماه جاری اقدام به کاهش بهره دلار میکند تا خود را برای سیستم مقابله با رکود آماده کند. این موضوع محرک بیشتر اقتصاد و بورس خواهد شد.

بازده هفتگی شاخص



منبع: کامودیتی

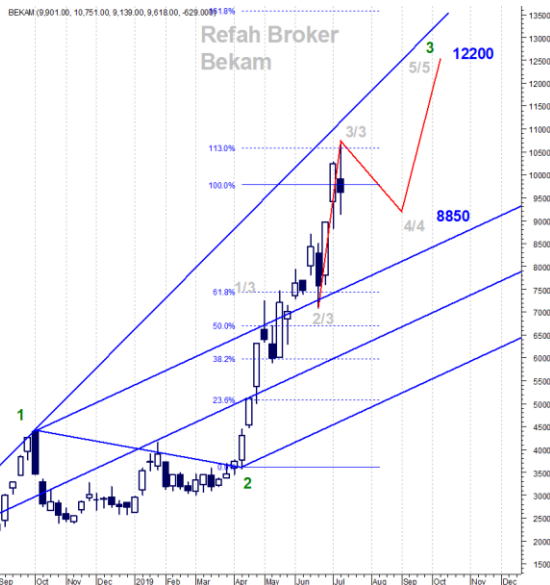
نگارش: نوشین ناصری

❖ کارخانجات تولیدی شهید قندی (بکام)

برای نمایش بهتر نمودار (بکام) سعی شده است که نمودار در بازه زمانی هفتگی نشان داده شود.

همانطور که ملاحظه می فرمایید حرکت نمودار قیمت کما کان در موج سه صعودی خود می باشد و در محدوده قیمت ۱۰،۵۰۰ ریال با برخورد به ناحیه ۱۱۳٪ فیبوناچی از خود واکنش نشان داده است که در تایم روزانه این واکنش قیمت در غالب اصلاح موقتی خود را بهتر نشان داده است و قیمت سهم در حال منفی خوردن می باشد.

اصلاح قیمت بعد از یک رشد شارپی که در پیش داشته طبیعی به نظر می رسد لذا هر اصلاحی میتواند در محدوده ۸،۸۵۰ ریال یک فرصت خرید برای رسیدن به هدف تعیین شده ۱۲،۲۰۰ ریال باشد که میتوان آن محدوده را پایان موج ۳ صعودی در نظر گرفت.



❖ کالسیمین (فاسمین)

ملاحظه بفرمایید در تصویر فوق به دو دلیل سهام کالسیمین در فاز اصلاحی قرار گرفته و در حالی منفی خوردن می باشد:

نخست قیمت به محدوده ۱۱۳٪ فیبوناچی از خود واکنش نشان داده و ریزش قیمت را داشتیم و حالت دوم اینکه روند رو به رشد قیمت با برخورد به باند میانی چنگال رسم شده از خود واکنش نشان داده و در حال اصلاح و منفی خوردن می باشد

بنابراین برای رسیدن به هدف ۱۶،۰۰۰ ریال و اتمام موج سی از الگوی ای بی سی میتوان در محدوده ۱۱،۷۵۰ ریال وارد این سهم شد.



شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
پتایر	بازار دوم بورس	لاستیک و پلاستیک	۲۸۶ (میلیارد ریال)
آخرین قیمت	۱۳۹۷ EPS	P/E (TTM)	ارزش بازار
۱۱,۳۴۴ ریال	۱۱۷۸ ریال	۹,۶۳ مرتبه	۳,۲۴۹ (میلیارد ریال)

معرفی شرکت

شرکت در سال ۱۳۴۳ بصورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۱۳۵۵ در بورس تهران پذیرفته شده است. پس از اتفاقات سال ۱۳۵۷ مدیریت و مالکیت شرکت سلب و به بنیاد مستضعفان تعلق گرفته است که در حال حاضر سهامدار عمده شرکت یکی از زیر مجموعه‌های بنیاد می‌باشد.

ترکیب سهامداران

نام سهامداران	درصد سهام
شرکت گسترش پایامنعت سینا (سهامی خاص)	۵۱
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)	۱۳
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۵
شخص حقیقی	۱
جمع	۷۰

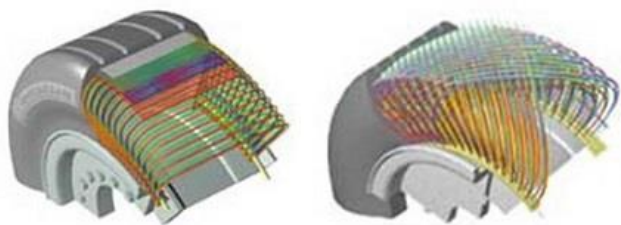
فرآیند تولید لاستیک

لاستیک (Tire) برای محافظت از چرخ و عملکرد بهتر خودرو در زمانی که چرخ‌ها با زمین در تماس هستند تولید گردیده اند بر روی هر تایر آج‌هایی وجود دارند که این امکان را می‌دهند که کشش بیشتری در سطح تایر به وجود بیاید و همچنین از ساییدگی و خرابی زود هنگام تایر جلوگیری نماید.

انواع تایر:

۱. **تایرهای بایاس:** در این نوع تایرها همانطور که در شکل زیر مشاهده می‌شود امتداد نخ‌های لایه با خط مرکزی تایرزوایه مورب می‌سازد و قرار گیری لایه‌ها روی یکدیگر به صورت ضربدری می‌باشد. جنس نخ لایه‌ها از نایلون است و در بدنه تایر بجز در ناحیه طوقه‌ها از سیم فولادی استفاده نمی‌شود (تصویر سمت راست).

۲. **تایرهای ردیال:** در تایرهای ردیال که در شکل نیز مشخص می‌باشد امتداد نخ‌های لایه با خط مرکزی تایر زاویه ۹۰ درجه می‌سازد به عبارت دیگر امتداد نخ‌ها در جهت شعاعی می‌باشد. جنس و مواد بکار رفته در نخ‌ها معمولاً از پلی‌استر یا ریون است. در این تایرها به منظور پایداری حرکتی از کمر بند یا بلت در جهت حرکتی لایه‌های عرض عاج و زاویه مورب نسبت به خط مرکزی تایر استفاده می‌شود. جنس این کمر بندها از جنس نخ یا سیم فولادی است (تصویر سمت چپ).



خط تولید تایر:

در صورتی که کمر بند نخ باشد تایر را ردیال نخی و در صورتی که سیمی باشد تایر را ردیال سیمی (استیل بلت) می‌سازند.

تایرهای ردیال به دلیل مزایای ویژه‌ای که نسبت به تایرهای بایاس دارند در سالهای اخیر مورد توجه قرار گرفته‌اند. هرچند که تولید این تایرها بر اساس نوع طبقه بندی آن (باری سبک و سنگین) و همچنین نوع فناوری مورد استفاده (بایاس و ردیال) در مراحل تولید با یکدیگر تفاوت‌هایی دارند، اما به صورت کلی می‌توان تولید آن را در چهار مرحله خلاصه کرد:

مرحله اول: فرایند اختلاط مواد و تهیه ترکیبات لاستیکی (کامپاند)

مرحله دوم: فرآیند ساخت و آماده سازی اجزا تایر

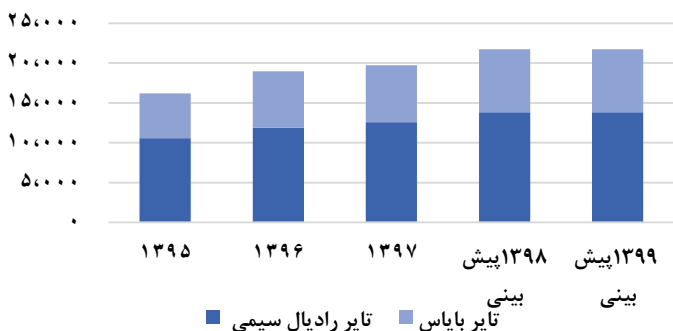
مرحله سوم: برخلاف تایرهای سبک از جمله بایاس که در یک مرحله ساخته می‌شود ساخت تایرهای ردیال سیمی سواری معمولاً در دو مرحله انجام می‌گیرد. در اولین مرحله منجید تایر شامل لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و در دومین مرحله بلت سیمی و ترد به آن اضافه می‌گردد. در تعدادی از کارخانه‌های تایر سازی و در تایرهای سنگین بایاس تعدادی از لایه‌ها را بر روی ماشین بندسازی روی هم قرار می‌دهند و پس از آماده شدن بندها آنها را به ماشین تایر سازی انتقال می‌دهند. با مونتاژ بندها روی هم و اضافه کردن بید و ترد به آن در ماشین آلات تایر سازی تایر سنگین تولید می‌گردد.

مرحله چهارم: فرآیند پخت و شکل دهی

تولید

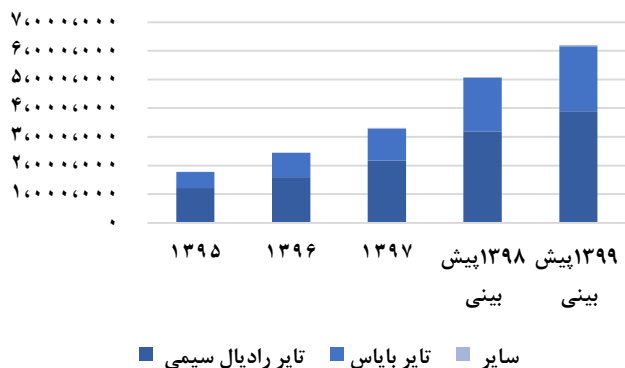
محصولات اصلی تولیدی شرکت لاستیک ردیال می‌باشد که با توجه به حاشیه سود بالاتر و اقبال بازار به مصرف این نوع لاستیک شرکت‌ها عموماً به سمت تولید این نوع محصول رفته‌اند.

مقدار تولید (تن)



با توجه به پیش بینی فروش مقداری و نرخ فروش، مبلغ فروش محقق شده سال‌های قبل و پیش بینی دو سال پیش رو به شرح نمودار ذیل می‌باشد:

مبلغ فروش (میلیون ریال)



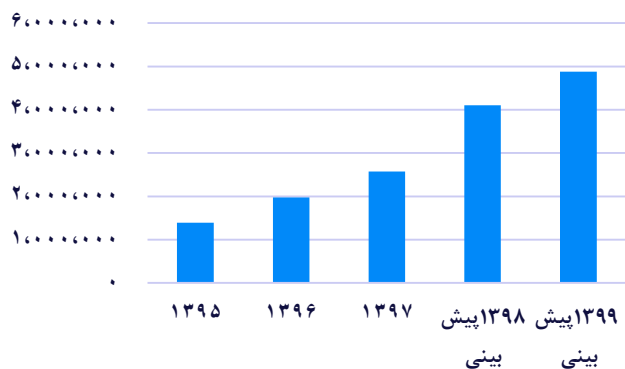
بهای تمام شده کلای فروش رفته

عمده مواد اولیه تشکیل دهنده محصولات تولیدی شرکت شامل کائوچو طبیعی و مصنوعی، نخ نایلون و دوده می‌باشند که غیر از کائوچو طبیعی عمده سایر مواد از داخل کشور تامین می‌گردد بطوریکه کائوچو مصنوعی از پتروشیمی تخت جمشید، دوده از دوده فام و شکرین و نخ نایلون از چند شرکت داخلی تامین می‌گردد. با توجه به وجود منابع فراوان نفتی و گازی در کشور به نظر شرکت با مسأله تامین مواد اولیه خود غیر از کائوچو طبیعی مواجه نباشد.

شرکت‌های تولید لاستیک جهت واردات مواد اولیه خود تا کنون ارز دولتی دریافت نموده‌اند که در صورت حذف آن می‌بایست منتظر افزایش نرخ دیگر در این گروه باشیم.

نرخ کائوچو طبیعی برای سال ۹۸ معادل ۱۴۰۰ دلار بر تن در نظر گرفته شده است. با توجه به تسعیر ارز با نرخ نزدیک به ۱۱۰,۰۰۰ ریال برای محصولات پتروشیمی طبق اعلام سایت دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی و نرخ ارز نیما، فرض گردیده متوسط نرخ ارز برای سال جاری ۱۱۰,۰۰۰ ریال گردد. نرخ دلار واردات کائوچو طبیعی ۴۲,۰۰۰ ریال فرض شده است. با توجه به توضیحات فوق و محاسبات صورت گرفته بهای تمام شده به شرح ذیل می‌باشد:

جمع بهای تمام شده (میلیون ریال)



تولید شرکت طی دو سال گذشته ۱۲ و ۶ درصد افزایش داشته است که با توجه به روند فروش سه ماهه ابتدای سال پیش بینی افزایش تولید تا سطح ۱۰ درصد برای سال جاری و بدون تغییر برای سال ۹۹ را برای شرکت متصور هستیم. ضمن آنکه عموماً دو سوم تولید شرکت لاستیک رادیال و یک سوم آن را لاستیک بایاس تشکیل می‌دهد که برای سالهای آتی این نسبت ثابت در نظر گرفته شده است.

فروش

شرکت در سالهای گذشته مشکل فروش تولیدات خود را نداشته و موجودی انبار کمی دارد. جدول زیر به میزان فروش تناژی لاستیک رادیال و بایاس و پیش بینی آن برای دو سال آتی پرداخته است:

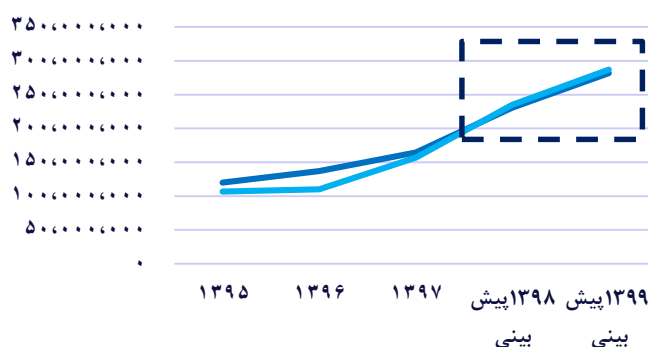
مقدار فروش (تن)



نرخ فروش محصولات

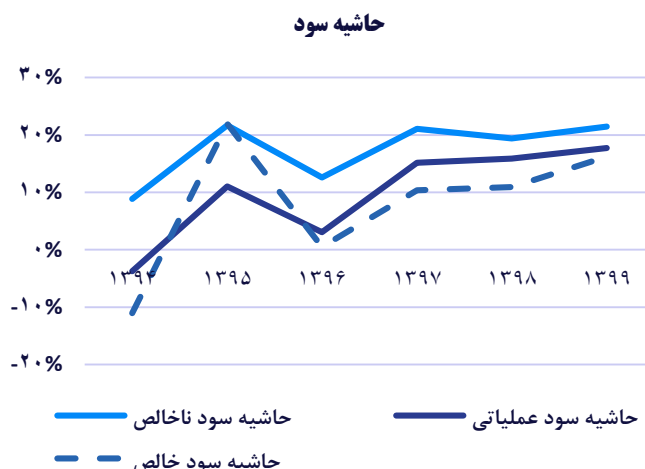
نرخ فروش محصولات رادیال در سال ۹۶ و ۹۷ به ترتیب افزایش ۱۴ و ۲۰ درصدی داشته‌اند و طی آخرین مجوز دریافتی امکان افزایش نرخ ۲۲ درصدی را دارند که با توجه به رشد بسیار بالای بهای تمام شده و امکان حذف تخصیص ارز دولتی میتوان چشم انداز اخذ مجوز افزایش در نرخ محصولات را هم داشت. در انتهای گزارش سودآوری شرکت در نرخ های مختلف فروش ذکر خواهد شد. در جدول زیر متوسط نرخ فروش سه سال گذشته و پیش بینی محتمل ترین نرخ فروش برای دو سال آتی ذکر شده است:

نرخ فروش (ریال)



حاشیه سود

با توجه به پیش بینی فروش و بهای تمام شده حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص به شرح نمودار ذیل میباشد:



ترازنامه

- ۸۳ درصد دارایی شرکت جاری بوده که نیمی از آن مربوط به موجودی مواد و کالا میباشد که بخش عمده آن مواد اولیه تولیدی شرکت است.
- نسبت بدهی شرکت در سطح ۷۵ درصد میباشد و نسبت جاری نزدیک به یک می باشد. عمده اقلام بدهی مربوط به اسناد و حسابهای پرداختنی است.

پیش بینی کارشناسی سود هر سهم سال ۱۳۹۸

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
درآمدهای عملیاتی	۲,۲۵۸,۱۲۳	۳,۲۶۳,۷۰۰	۵,۰۸۸,۵۴۰	۶,۲۰۸,۰۱۹
بهای تمام شده	(۱,۹۷۴,۱۹۵)	(۲,۵۷۵,۵۰۸)	(۴,۰۱۰,۵۸۹)	(۴,۸۷۶,۵۹۵)
سود (زیان) ناخالص	۲۸۳,۹۲۸	۶۸۸,۱۹۲	۹۸۶,۹۵۱	۱,۳۳۱,۴۲۴
هزینه های فروش، اداری	(۱۶۲,۳۷۶)	(۱۳۶,۴۸۴)	(۱۸۰,۰۱۲)	(۲۳۱,۸۳۰)
سود (زیان) عملیاتی	۶۸,۵۵۲	۵۵۱,۷۰۸	۸۰۶,۹۳۹	۱,۰۹۹,۵۹۴
هزینه های مالی	(۶۴,۴۱۹)	(۶۰,۹۷۲)	(۸۵,۰۶۸)	(۱۰۴,۲۴۲)
سود (زیان) قبل از مالیات	۴,۱۳۳	۴۹۰,۷۳۶	۷۲۱,۸۷۱	۹۹۵,۳۵۲
مالیات بر درآمد	۰	(۱۰۶,۸۸۰)	(۱۷۷,۷۷۶)	(۲۴۴,۹۹۵)
سود (زیان) خالص	۴,۱۳۳	۳۸۳,۸۵۶	۵۴۴,۰۹۵	۷۵۰,۳۵۷
سود هر سهم - ریال	۳۸	۱,۱۷۸	۱,۹۳۸	۲,۶۵۸
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

هزینه های فروش، عمومی و اداری

با توجه به اینکه عمده قلم تشکیل دهنده هزینه اداری و فروش دستمزد می باشد و با توجه به تعیین حداقل نرخ رشد دستمزد از سوی ارگان های مربوطه، رشد ۲۵ درصدی برای حقوق و دستمزد پیش بینی شده است.

مفروضات پیش بینی

- نرخ دلار آزاد ۱۱۰ هزار ریال و دلار دولتی ۴۲ هزار ریال جهت واردات کاتوچو طبیعی در نظر گرفته شده است.
- پیش بینی افزایش تولید ۱۰ درصدی و فروش کامل برای سال جاری در نظر گرفته شده است.
- نرخ جهانی کاتوچو طبیعی ۱۵۰۰ دلار بر تن، نرخ کاتوچو مصنوعی ۱۳۶ میلیون ریال بر تن، نرخ دوده ۱۲۰ میلیون ریال بر تن، نرخ نخ ۳۶۵ میلیون ریال بر تن در نظر گرفته شده است.
- تورم ۳۵ درصد و نرخ رشد دستمزد ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

تحلیل حساسیت

نرخ فروش رادیال (میلیون ریال)				سود ۱۳۹۸	نرخ SBR (میلیون ریال)
۱	۲	۳	۴		
۱,۹۲۵	۱,۵۶۳	۱,۲۳۱	۱,۱۵۹	۱۹۶	۱۳۶
۲,۰۸۰	۱,۷۱۷	۱,۳۸۵	۱,۳۱۳	۱۸۱	
۲,۲۳۴	۱,۸۷۱	۱,۵۴۰	۱,۴۶۷	۱۶۶	
۲,۳۸۸	۲,۰۲۶	۱,۶۹۴	۱,۶۲۲	۱۵۱	
۲,۵۴۳	۲,۱۸۰	۱,۸۴۸	۱,۷۷۶	۱۳۶	
۲,۶۹۷	۲,۳۳۴	۲,۰۰۳	۱,۹۳۰	۱۲۱	
۲,۸۵۱	۲,۴۸۹	۲,۱۵۷	۲,۰۸۵	۱۰۶	
۳,۰۰۶	۲,۶۴۳	۲,۳۱۱	۲,۲۳۹	۹۱	

نتیجه گیری

پتایر بعد از چند سال زیان دهی دوباره به مدار سود سازی برگشته است. مهمترین شرط ادامه روند فعلی حفظ و افزایش حاشیه سود شرکت است که در گرو افزایش نرخ متناسب با افزایش بهای تمام شده محصولات و کنترل هزینه های شرکت میباشد. با توجه به محدودیت های ناشی از ورود کالاهایی که تولید داخل دارند و امکان تهیه اکثر مواد اولیه از داخل کشور و نیاز اساسی به استفاده از لاستیک به نظر می رسد شرکت در زمینه تقاضا با مشکل حادی روبرو نخواهد بود. با توجه به اینکه تولید و فروش چند ماه اخیر شرکت نیز گواه این موضوع می باشد. با توجه به مفروضات ذکر شده و وضعیت شرکت بنظر میرسد این شرکت گزینه مناسبی جهت سرمایه گذاری طی سالهای پیش رو باشد.

ارزشگذاری	
درصد تقسیم سود	۱۰۰٪
تعداد ماه تا دریافت سود	۴
نرخ بازده مورد انتظار	۲۳٪
P/E	۸
سود تقسیمی سال ۹۷	۷,۸۰۰
سود تقسیمی تنزیل شده ۹۷	۷,۲۸۰
تعداد ماه تا مجمع	۰
قیمت تنزیل شده ۹۸	۱۴,۷۸۷
ارزش ذاتی	۲۲,۰۶۷
قیمت فعلی	۱۱,۵۰۰
بازدهی مورد انتظار	۹۲٪

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده شنیده های بازار و بررسی های کارشناسان بر اساس مفروضات و سناریوهای محتمل بوده و تصمیم گیری و انجام هر گونه

معامله بر اساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص می باشد؛ این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال سود و زیان احتمالی کاربران ندارد.