

تحليل بنيادی صنایع لاستيکی سهند



تیر ماه ۱۳۹۵

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





■ نگاهی به شرکت

نماد شرکت: سپهند	سرمایه: ۳۵۰,۰۰۰ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۲۲۰,۷۵۱	آخرین قیمت: ۲,۱۶۰ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۱,۵۱۷ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۵: ۲۱۵ ریال	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: ۰	درصد سود تقسیمی سال قبل: ٪۰
P/E شرکت: ۱۰,۰۵	رتبه نقد شوندگی: ۳	P/E صنعت: ۶,۴۸ مرتبه
بازه قیمتی دوره جاری*: ۲,۷۱۶-۲,۰۵۰	بازده کل دوره جاری*: ٪۲,۴۱	

*از تاریخ ۹۵/۰۱/۰۱ الی ۹۵/۰۳/۳۱

■ معرفی شرکت

○ تاریخچه تاسیس

شرکت صنایع لاستیکی سپهند در سال ۱۳۳۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در سال ۱۳۷۰ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و در همان سال در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران کیلومتر ۸ جاده مخصوص کرج می باشد. ضمناً شرکت صنایع لاستیکی سپهند از شرکت های فرعی شرکت کربن ایران می باشد.

○ موضوع فعالیت

فعالیت اصلی شرکت ساخت و تولید انواع تسمه نقاله های صنعتی، کفپوشهای لاستیکی، چسب، انواع قطعات و محصولات لاستیکی و واردات مواد و تجهیزات مورد نیاز می باشد.

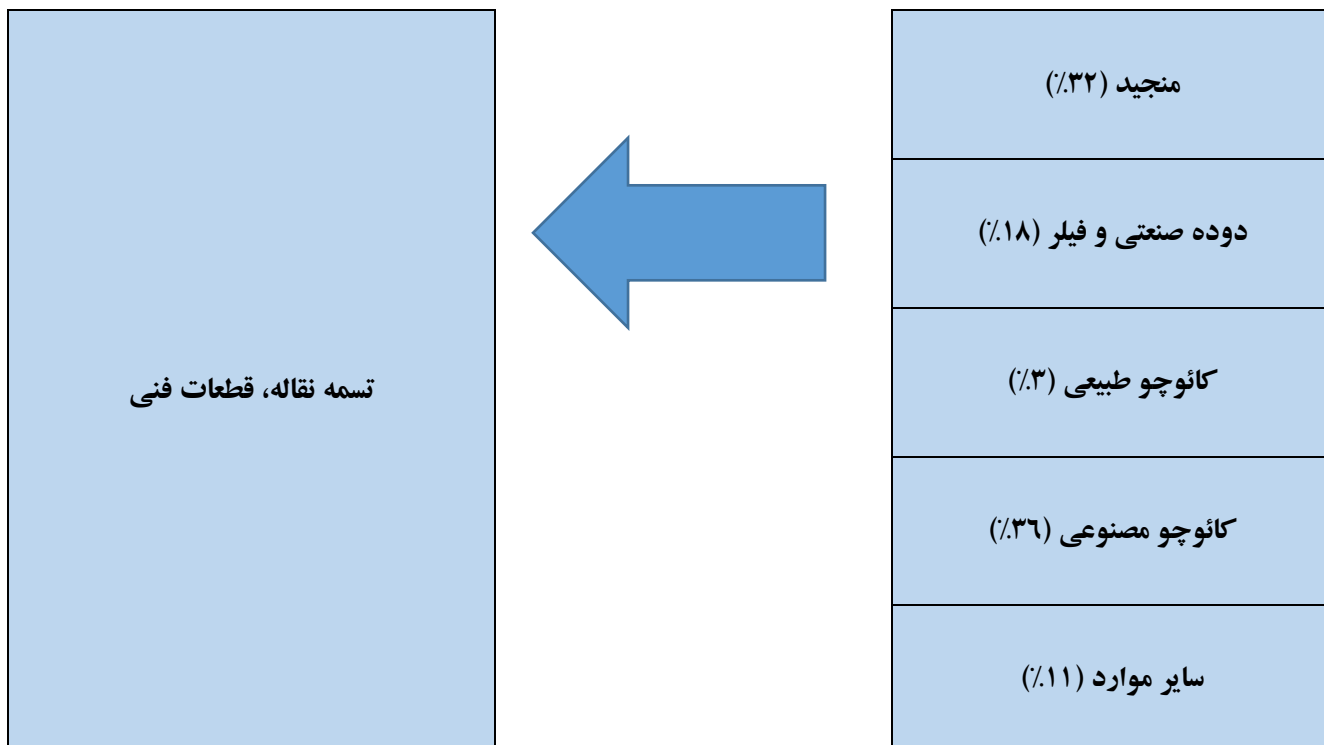
شرکت صنایع لاستیکی سپهند (سهامی عام) با بیش از نیم قرن تجربه در طراحی و تولید انواع تسمه نقاله لاستیکی از ضخامت ۳-۳۰ میلیمتر از یک لایه تا چند لایه و عرض ۱۶۰-۱۰ سانتی متر، با استفاده از منجیدهای به روز دنیا و براساس استاندارد BS، قطعات لاستیکی پرسی (از جمله ضربه گیرها "فندر"، ورق های لاستیکی (مقاوم به روغن، ازون، حرارت و سایش)، قطعات اکستروودی (شیلنگ، پروفیل و سایر)، کفپوش های ورزشی، رابر نمودن مخازن و غلطک پیچی و انواع کامپاندهای لاستیکی (مستر بیچ) و با در اختیار داشتن گواهی نامه های ISO ۹۰۰۱-۲۰۰۸ و ISO ۱۴۰۰۱، آمادگی خود را جهت اخذ انواع سفارش متنوع و جدید در سطح گسترده و بصورت فروش مستقیم (در محل شرکت) بدون واسطه و با قیمت به مراتب ارزانتر، مطمئن تر و کیفیت برتر و رعایت دقت و سرعت و ارائه خدمات پس از فروش و صرفه جویی چشمگیر در وقت و هزینه ها در حوزه صنعت لاستیک در زمینه های فوق اشاره اعلام می دارد.



○ سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت کرین ایران	۱۴۲,۵۰۰,۰۰۰	٪۴۰,۴۳
شرکت گسترش تجارت هامون	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۷,۳۲
شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	۲۷,۵۰۰,۰۰۰	٪۷,۵۳
شرکت سرمایه گذاری صنایع لاستیکی سهند	۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۱,۶
سایر	۱۱۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۳۳,۱۲
جمع	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

○ فرایند تولید





○ فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

- دو فاکتور بسیار مهم در سوددهی شرکت اثر گذار است: ۱- مقدار فروش شرکت ۲- نرخ فروش محصولات شرکت
- افزایش نرخ محصولات شرکت تابع نیاز داخلی کشور خصوصا در زمینه صنایع بالادستی کشور و نرخ جهانی قیمت نفت می باشد.
- افزایش نرخ جهانی قیمت نفت نیز تاثیر به سزایی بر نرخ خرید مواد اولیه شرکت و به طبع آن افزایش بهای تمام شده محصولات و نتیجتا افزایش نرخ محصولات می گردد.

○ تامین مواد اولیه

کائوچو با ۴۰٪ مهمترین مواد اولیه شرکت را تشکیل می دهد. عمده تامین کنندگان کائوچوی مصنوعی شرکت، پتروشیمی بندر امام و پتروشیمی تخت جمشید هستند.

بازار تامین مواد اولیه	درصد
داخلی	۸۱٪
خارجی	۱۹٪

○ بازار فروش محصولات

تسمه نقاله با اختصاص ۹۵٪ از مبلغ فروش مهمترین محصول شرکت است. شرکت صنایع لاستیکی سهند توانایی ساخت تسمه نقاله تا عرض ۱۶۰۰ میلی متر و ضخامت تا ۳۰ میلی متر را دارد.

بازار فروش	درصد
داخلی	۱۰۰٪
خارجی	۰٪



○ خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیرقابل اهمیت می باشند:

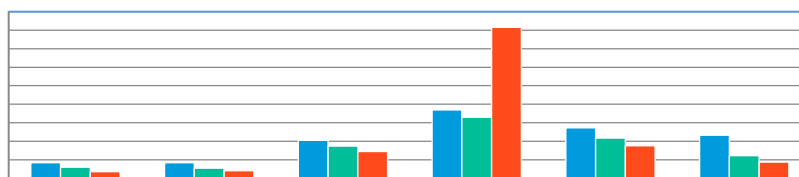
- دارایی های شرکت در ۶ سال اخیر روند افزایشی داشته است. در این طبقه داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک شرکت و موجودی کالا و مواد افزایش زیادی نسبت به سالهای قبل از خود نشان میدهد که نشان از تجدید ارزیابی داراییها است.
- شرکت در سال ۹۴ افزایش سرمایه داده و سرمایه خود را از ۱۴۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۳۵۰,۰۰۰ میلیون ریال رسانده است.

■ مقایسه نموداری

۱. نمودار مقایسه ای سودآوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص

۴۵۰,۰۰۰
۴۰۰,۰۰۰
۳۵۰,۰۰۰
۳۰۰,۰۰۰
۲۵۰,۰۰۰
۲۰۰,۰۰۰
۱۵۰,۰۰۰
۱۰۰,۰۰۰
۵۰,۰۰۰

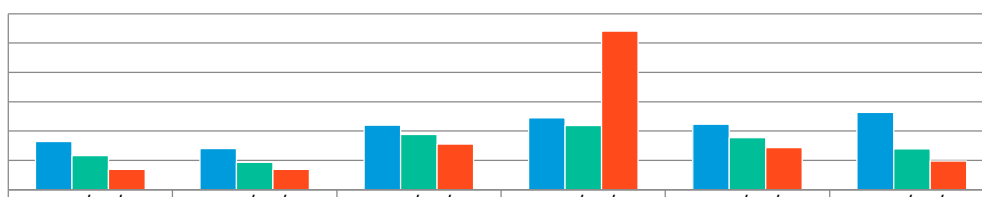


	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
■ سود (زیان) ناخالص	۴۱,۶۰۰	۴۱,۴۶۸	۱۰۲,۰۰۱	۱۸۴,۹۲۱	۱۳۵,۹۲۱	۱۱۶,۴۰۴
■ سود (زیان) عملیاتی	۲۹,۴۳۱	۲۷,۵۹۴	۸۷,۲۴۲	۱۶۵,۰۷۵	۱۰۸,۵۷۴	۶۱,۳۲۵
■ سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۷,۷۳۶	۲۰,۴۶۲	۷۱,۹۷۹	۴۰۷,۵۸۹	۸۷,۴۷۲	۴۳,۳۱۰

۲. مقایسه حاشیه سود

نمودار حاشیه سود

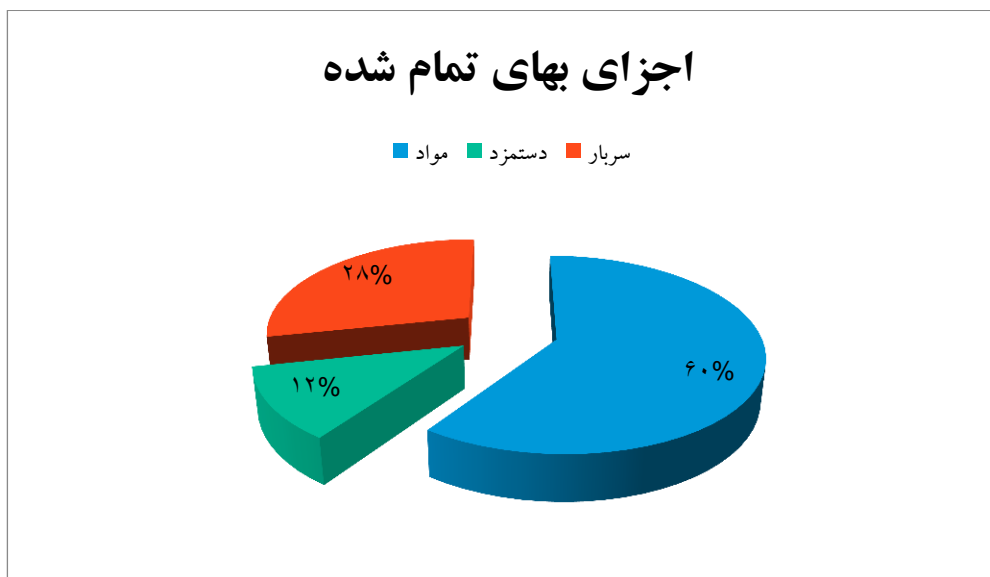
۱۲۰.۰%
۱۰۰.۰%
۸۰.۰%
۶۰.۰%
۴۰.۰%
۲۰.۰%
۰.۰%



	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
■ سود ناخالص به فروش	۳۲.۸%	۲۸.۱%	۴۴.۰%	۴۹.۱%	۴۴.۶%	۵۲.۸%
■ سود عملیاتی به فروش	۲۳.۲%	۱۸.۷%	۳۷.۷%	۴۳.۸%	۳۵.۶%	۲۷.۸%
■ سود خالص به فروش	۱۴.۰%	۱۳.۹%	۳۱.۱%	۱۰۸.۲%	۲۸.۷%	۱۹.۷%



۳. ترکیب بهای تمام شده



■ نسبتهای مالی

شرح	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۱.۷۴۲	۲.۰۴۹	۱.۱۲۴	۴.۰۶۴	۲.۸۳۹	۱.۶۷۴
نسبت آنی	۱.۲۶۸	۱.۴۴۴	۰.۶۱۸	۲.۴۲۸	۱.۹۰۱	۰.۸۵۵
سرمایه در گردش	۸۸,۵۹۴	۱۱۸,۶۰۳	۴۶,۸۶۷	۴۰۶,۴۵۷	۳۹۰,۹۲۸	۲۰۴,۹۳۱
نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۸۳.۲٪	۸۴.۹٪	۶۹.۳٪	۷۲.۰٪	۷۳.۸٪	۶۰.۹٪
نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۲۴.۴٪	۲۴.۲٪	۸.۳٪	۶.۰٪	۵.۴٪	۸.۶٪
نسبت مطالبات به دارایی جاری	۴۸.۴٪	۴۶.۳٪	۴۶.۶٪	۵۳.۷٪	۶۱.۵٪	۴۲.۵٪
نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۲۷.۳٪	۲۹.۵٪	۳۷.۳٪	۳۹.۰٪	۳۲.۶٪	۴۱.۳٪
گردش موجودی کالا		۲.۲۸	۱.۳۶	۱.۱۵	۰.۸۶	۰.۴۹
گردش حسابهای دریافتنی		۳.۱۸	۸.۷۵	۱۳.۹۳	۳.۶۴	۱.۵۵
گردش داراییها		۰.۵۶	۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۳۹	۰.۲۷
گردش داراییهای ثابت		۳.۵۴	۲.۰۲	۱.۹۰	۱.۴۴	۰.۸۲



■ پیش بینی سود سال ۱۳۹۵
۱. مفروضات بودجه

شرح	بودجه ۹۵	کارشناسی ۹۵
نرخ فروش تسمه نقاله (ریال به تن)	۱۵۷,۸۶۰,۰۰۰	۱۴۸,۹۳۲,۰۰۰
نرخ خرید کائوچوی طبیعی (ریال به تن)	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۳,۴۷۵,۰۰۰
نرخ خرید کائوچوی مصنوعی (ریال به تن)	۳۸,۵۹۶,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰

۱. پیش بینی سود ۹۵

شرح	بودجه کارشناسی	بودجه شرکت	انحراف بودجه
فروش	۲۹۶,۹۱۷	۳۱۴,۵۷۹	-۱۷,۶۶۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۷۶,۷۷۶	-۱۷۶,۶۴۷	-۱۲۹
سود (زیان) ناخالص	۱۲۰,۱۴۱	۱۳۷,۹۳۲	-۱۷,۷۹۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۵,۴۵۱	-۲۳,۰۰۴	-۲,۴۴۷
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۲۰,۴۴۷	-۲۰,۸۴۵	۳۹۸
سود (زیان) عملیاتی	۷۴,۲۴۳	۹۴,۰۸۳	-۱۹,۸۴۰
هزینه های مالی	۰	۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۶	۴۶	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۷۴,۲۸۹	۹۴,۱۲۹	-۱۹,۸۴۰
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷۴,۲۸۹	۹۴,۱۲۹	-۱۹,۸۴۰
مالیات	-۱۴,۸۵۸	-۱۸,۸۵۶	۳,۹۹۸
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۵۹,۴۳۱	۷۵,۲۷۳	-۱۵,۸۴۲

سود عملیاتی هر سهم	۲۱۲	۲۶۹	-۵۷
سود خالص هر سهم	۱۷۰	۲۱۵	-۴۵
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰

**نتیجه گیری:**

- تحلیل کارشناسی سود هر سهم شرکت برای سال ۹۵ با احتساب مقدار فروش مطابق بودجه و نرخ فروش تسمه نقاله به ازای هر تن ۱۴۸,۹۳۲,۰۰۰ ریال و نرخ خرید کائوچوی مصنوعی به ازای هر تن ۴۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال (بر مبنای نرخ فروش پتروشیمی بندر امام) برابر ۱۷۰ ریال برآورد می گردد.
- شرکت برنامه نوسازی ماشین آلات تولیدی خود را در دست اجرا دارد. تاریخ بهره برداری از این طرح اسفند ماه ۹۵ خواهد بود. بنا به نظر شرکت اثرات سودآوری این طرح برای سال آتی ۵۰۰ ریال به ازای هر سهم خواهد بود.