



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

((سهامی عام))

گزارش تحلیلی

شرکت پسهند

دی ۱۳۹۸



## تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت صنایع لاستیکی پسهند در سال ۱۳۳۸ با هدف تولید انواع کفپوش و قطعات و نوارهای لاستیکی در نزدیکی تهران تاسیس و راه اندازی شد و در آبان ۱۳۷۰ به شرکت سهامی عام تبدیل شد. با گذشت کمتر از سه دهه به اولین و بزرگترین تولیدکننده تسمه نقاله، کفپوش‌های ورزشی، انواع ورقه‌ها و قطعات لاستیکی و تنها مجری آستر کردن سطوح با ورقه‌های مات لاستیکی در ایران تبدیل شد. محل کارخانه در استان البرز، شهرک صنعتی اشتهارد قرار دارد.

موضوع فعالیت شرکت ساخت و تولید انواع تسمه نقاله‌های صنعتی، کفپوش‌های لاستیکی، چسب، انواع قطعات لاستیکی، رابر نمودن سطوح فلزی و تولید انواع تسمه نقاله سیمی و انواع ورق‌های لاستیکی است.

ارزشگذاری صنایع پسهند



## اعضای هیئت مدیره و سهامداران

نام اعضا	نماینده	سمت
نیما مومنی زاده	شرکت سرمایه گذاری هامون کیش	رئیس هیئت مدیره
داود رحمانی	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی	مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره
محمد نیکوبخت	شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	عضو موظف هیئت مدیره
ابوالفضل شهرامی	شرکت کربن ایران	عضو هیات مدیره

درصد	نام شرکت
۴۰,۴۳	شرکت کربن ایران
۱۲,۶۷	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی
۱۲,۰۲	شرکت گسترش تجارت هامون
۷,۵۶	شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
۱,۵۴	FIN Stching Depository Amtelon Forsat Fund
۲۵,۷۸	سایر
۱۰۰	کل



## مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و منطقه و جهان و وضعیت رقابتی آن

عمده تولیدکننده‌گان و صادرکننده‌گان تسمه نقاله در دنیا کشورهای چین، آمریکا، ژاپن و ایتالیا هستند. همچنین عمده واردکننده‌گان کشورهای آمریکا، آلمان و فرانسه هستند. شرکت از تکنولوژی‌های پخت‌گردان و پخت‌پرسی که از تکنولوژی‌های به روز دنیا هستند بهره‌مند است. بزودی تکنولوژی پرس پخت سیمی به این مجموعه اضافه خواهد گردید.

مصرف تسمه نقاله در کشور سالانه حدود ۱۰,۲ هزار تن است که ۸۶ درصد منجیدار و ۱۴ درصد استیل-کورد است. عمده تامین‌کننده‌گان تسمه نقاله‌ی ایران به ترتیب چین و اروپا هستند. تولیدکنندگان نوار نقاله در ایران شامل شرکت صنایع لاستیکی سهند، شرکت تولیدی لاستیکی دنا و شرکت زرین بسپار بوده که حدودنیمی از بازار مصرف تسمه نقاله را تامین می‌کنند. لذا نیمی از نیاز بازار از طریق واردات از کشورهای دیگر تامین می‌شود.

ظرفیت تولید تسمه نقاله شرکت ۳,۴۸۵ تن و ظرفیت تولید ایران ۷,۰۰۰ تن است. خرید ماده اولیه از طریق شرکت‌های کربن ایران و نفت ایرانول و سرمایه‌گذاری توسعه صنایع لاستیک انجام می‌شود. مرجع قیمت گذاری محصولات شرکت نیز هیئت مدیره است.

### فرصت‌های شرکت:

تعداد رقبای کم در تولید تسمه نقاله.

تامین مواد اولیه از داخل کشور.

توسعه بازار فروش داخل و خارج.

مشتریان معتبر.

### تهدیدهای شرکت:

محصول خارجی ارزان تر.

طولانی شدن راه‌اندازی پروژه اشتهاارد.

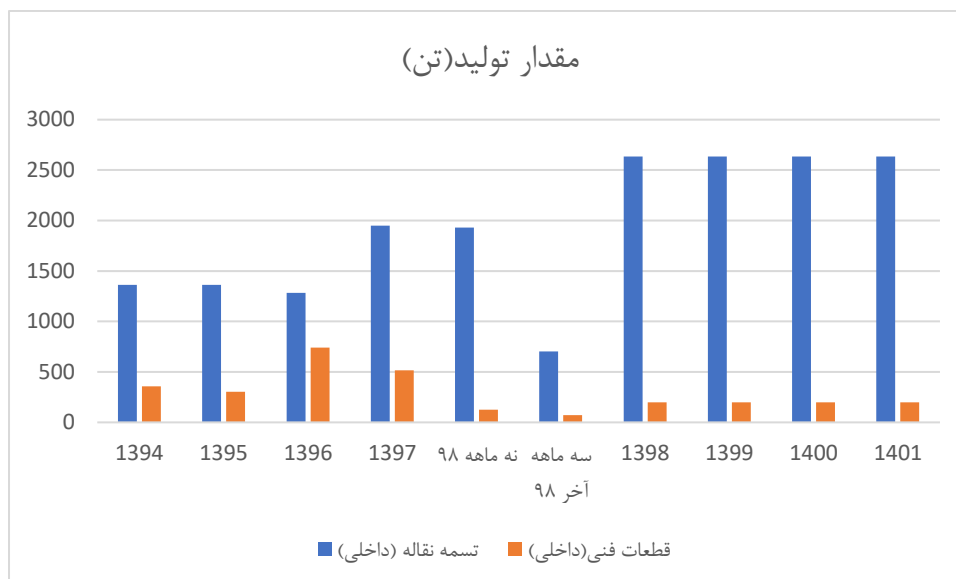
تحریم ورود مواد اولیه.

عدم تخصیص ارز مناسب جهت واردات.

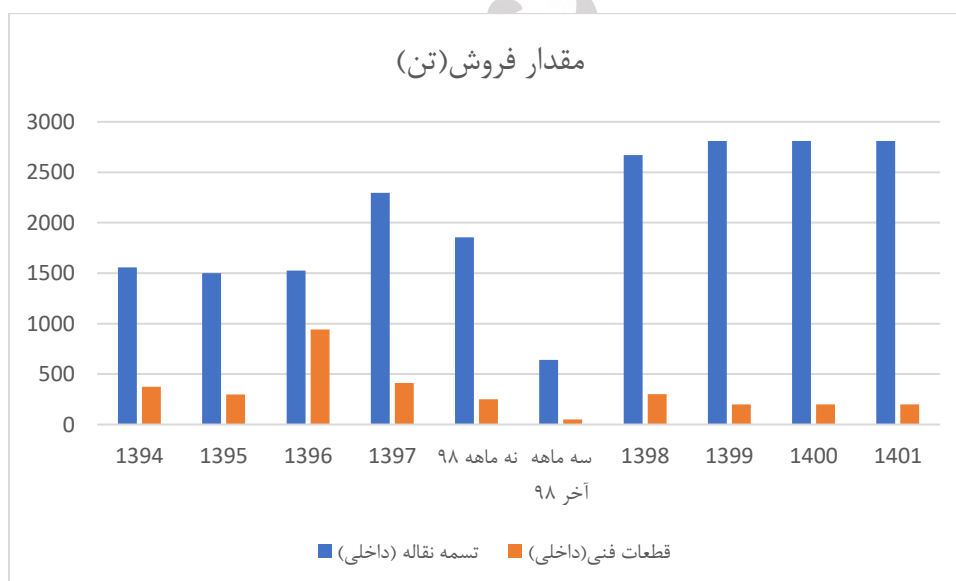
دیدگاه استراتژیک رقیب.



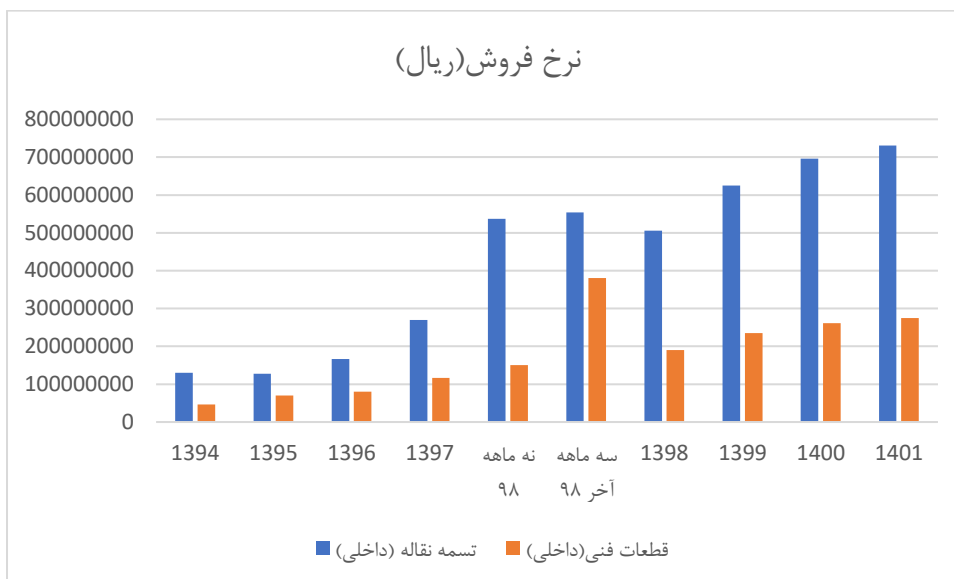
## پیش‌بینی آمار مقدار تولید و فروش، نرخ فروش و مبلغ فروش شرکت



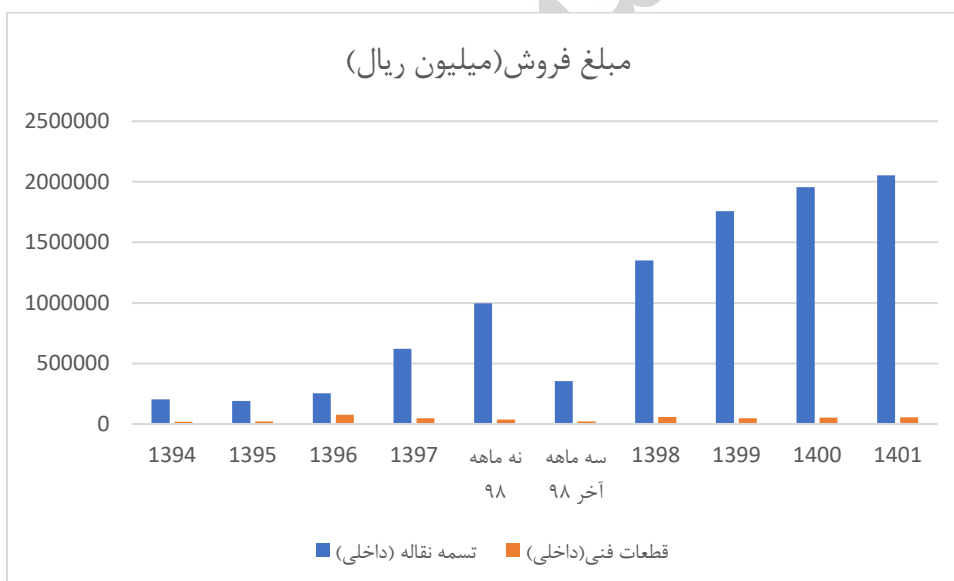
مقدار تولید	1394	1395	1396	1397	سه ماهه آخر ۹۸	نه ماهه ۹۸	1397	1396	1395	1394
تسمه نقاله داخلی	1350	1350	1250	1950	1950	1950	700	2650	2650	2650
قطعات فنی داخلی	350	300	750	500	150	100	200	200	200	200



مقدار فروش	1394	1395	1396	1397	سه ماهه آخر ۹۸	نه ماهه ۹۸	1397	1396	1395	1394
تسمه نقاله داخلی	1550	1500	1500	2300	2300	2300	640	2297	2670	2670
قطعات فنی داخلی	375	300	950	425	250	150	52	411	943	943



۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	سه ماهه آخر ۹۸	نه ماهه ۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	نرخ فروش (ریال بر تن)
۷۳۰۸۳۱۰۹۹.۷	۶۹۵۶۳۳۱۱۴.۷	۶۲۵۳۳۵۰۴۸	۵۰۵۹۴۱۳۴۶.۹	۵۵۴۱۸۸۰۷۳.۴	۵۳۷۱۶۲۲۶۴.۲	۲۷۰۰۶۲۲۵۵.۱	۱۶۶۶۷۲۵۶۰.۶	۱۲۷۲۳۳۱۸۴.۵	۱۳۰۰۸۲۱۵۶.۶	تسمه نقاله (داخلی)
۲۷۴۴۳۴۴۹۹.۴	۲۶۱۲۱۶۸۹۴.۵	۲۳۴۸۲۲۸۱۰.۶	۱۸۹۹۸۶۰۹۲.۷	۳۸۰۴۰۰۰۰۰	۱۵۰۳۸۰۰۰۰	۱۱۶۲۷۴۹۳۹.۳	۸۰۲۴۹۲۰۴۶۷	۷۰۱۶۷۷۵۵.۳	۴۶۴۸۲۶۶۶.۶۷	قطعات فنی (داخلی)



۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	سه ماهه آخر ۹۸	نه ماهه ۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	مبلغ فروش
۲۰۵۴۰۰۰۸۰۶	۱۹۵۵۰۷۴۰۵۸	۱۷۵۷۵۲۷۹۲	۱۳۵۱۱۱۶۳۶۷	۳۵۴۶۸۰۳۶۷	۹۹۶۴۳۶	۶۲۰۳۳۳	۳۵۴۵۰۹	۱۹۰۹۶۲	۲۰۲۶۶۸	تسمه نقاله (داخلی)
۵۴۶۱۲۴۵۹۴	۵۱۹۸۲۱۶۲۰۱	۴۶۷۲۹۷۳۹۳۱	۵۷۳۷۵۸	۱۹۷۸۰۸	۳۷۵۹۵	۴۷۷۸۹	۷۵۶۷۵	۲۰۹۱۰	۱۷۴۳۱	قطعات فنی (داخلی)



## مفروضات

- مقدار تولید و فروش سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۸ برابر با سه ماهه سوم سال ۱۳۹۸ است. مقدار کل تولید و فروش برای سال‌های بعدی نیز برابر کل مقدار سال ۱۳۹۸ در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش در سه ماهه چهارم ۱۳۹۸ برابر ماه آذر است. برای سال‌های بعدی نیز اثر رشد قیمت‌های جهانی و دلار را بر نرخ فروش و نرخ مصرف در نظر گرفته‌ایم.
- نرخ دلار در طی سال‌های مالی ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۲۰،۰۰۰ و ۱۴۴،۰۰۰ و ۱۵۶،۰۰۰ و ۱۵۹،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

## جدول تحلیل سود و زیان

دوره منتهی به	۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۷	شش ماهه ۱۳۹۸	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۲۰۸,۱۸۱	۲۱۳,۶۲۴	۵۷۴,۴۴۵	۶۵۳,۳۲۸	۱,۴۰۸,۴۹۲	۲,۰۰۷,۰۵۶	۲,۱۰۸,۶۱۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۳۷,۱۲۸)	(۱۴۸,۸۸۵)	(۴۱۲,۱۵۳)	(۴۳۷,۱۲۱)	(۶۲۸,۲۲۶)	(۶۹۸,۶۱۷)	(۸۸۷,۸۵۷)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>۷۱,۰۵۳</b>	<b>۶۴,۷۳۹</b>	<b>۱۶۲,۲۹۲</b>	<b>۲۱۶,۲۰۷</b>	<b>۷۸۰,۲۶۶</b>	<b>۱,۳۰۸,۴۳۹</b>	<b>۱,۲۲۰,۷۵۷</b>
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳۴,۲۵۳)	(۲۵,۱۳۶)	(۶۰,۱۸۴)	(۳۲,۳۴۲)	(۷۱,۷۱۸)	(۸۷,۸۱۲)	(۱۲۷,۷۸۸)
سایر درآمدهای عملیاتی	-	-	۱,۳۹۴	-	-	-	-
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۲۸,۰۹۹)	(۱۵,۵۵۳)	(۲۸,۵۳۱)	(۱۵,۶۶۶)	(۳۱,۳۳۲)	(۳۱,۳۳۲)	(۳۱,۳۳۲)
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>۸,۷۰۱</b>	<b>۲۴,۰۵۰</b>	<b>۷۴,۹۷۱</b>	<b>۱۶۸,۱۹۹</b>	<b>۶۷۷,۲۱۶</b>	<b>۱,۱۷۰,۴۶۸</b>	<b>۱,۰۶۱,۶۳۶</b>
هزینه‌های مالی	(۲,۷۱۱)	(۲,۰۹۸)	(۴,۵۴۴)	(۴,۹۷۰)	(۹,۹۴۰)	(۹,۹۴۰)	(۹,۹۴۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۳,۱۴۰	۳,۲۹۹	۴,۷۶۷	۱,۹۳۶	۳,۸۷۲	۷,۷۴۴	۳۰,۹۷۶
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- اقلام متفرقه	۲,۹۴۴	۶۰۹	۱,۶۴۲	۱,۱۸۵	۲,۳۷۰	۴,۷۴۰	۱۸,۹۶۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۰۷۴	۲۵,۸۶۰	۷۶,۸۳۶	۱۶۶,۳۵۰	۶۷۳,۵۱۸	۹۵۰,۵۲۹	۱,۱۰۱,۶۳۲
مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲,۰۷۴	۲۵,۸۶۰	۷۶,۸۳۶	۱۶۶,۳۵۰	۶۷۳,۵۱۸	۹۵۰,۵۲۹	۱,۱۰۱,۶۳۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-	-
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>۱۲,۰۷۴</b>	<b>۲۵,۸۶۰</b>	<b>۷۶,۸۳۶</b>	<b>۱۶۶,۳۵۰</b>	<b>۶۷۳,۵۱۸</b>	<b>۹۵۰,۵۲۹</b>	<b>۱,۱۰۱,۶۳۲</b>
سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۳۴	۷۴	۲۲۰	۴۷۵	۱,۹۲۴	۲,۷۱۶	۳,۱۴۸
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰



## تحلیل تکنیکال سهم



از منظر تکنیکال سهم در مسیر موج ۴ اصلاحی قرار دارد. در صورت آغاز موج ۵ صعودی اهداف مقاومتی در نواحی ۱۵۵۰ و ۱۸۳۰ تومان قرار دارد.

## نتیجه گیری

شایان ذکر است که مقدار فروش این شرکت در سالهای آینده برابر ۳۰۰۰ تن در نظر گرفته شده است که در سالهای گذشته کمتر از ۲۰۰۰ تن بوده است. در صورتی که مقدار فروش برابر سالهای گذشته در نظر گرفته شود ارزش ذاتی این شرکت بسیار پائین تر ارزیابی شده و توصیه به ورود نمی شود.