

تداوم سودآوری پکرمان علی رغم رکود داخلی

بر اساس بررسی ها، هرچند مقدار فروش به دلیل شرایط رکودی کاهش خواهد یافت اما پکرمان قادر است سودآوری خود را در سطح مطلوبی حفظ کند و دچار افت محسوس سودآوری نگردد

تاریخچه:

گروه صنعتی بارز با آغاز دوران سازندگی، شرکتی به منظور ساخت و بهره برداری از یک کارخانه تولید تایر و تیوب در حومه شهر کرمان تأسیس نمود. این شرکت با نام مجتمع صنایع لاستیک کرمان تولید خود را ابتدای دهه ۷۰ و با ظرفیت سالیانه ۲۵ هزار تن آغاز کرد. در حال حاضر بارز با ظرفیت تولید ۷۷ هزار تن انواع تایر، بزرگترین تولید کننده تایر کشور است و قصد دارد با اجرایی کردن طرح توسعه ظرفیت خود را به ۱۴۰ هزار تن در سال برساند.

ترکیب سهامداران:

شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین و سرمایه گذاری گروه توسعه ملی به ترتیب با مالکیت ۵۱.۲ درصد و ۴۵.۱ درصد از سهام شرکت، بخش عمده سهام این شرکت را در اختیار دارند.

ترازنامه :

سرمایه اسمی گروه صنعتی بارز بر اساس مصوبه‌ی مجمع فوق‌العاده با ۱۰۰ درصد افزایش از محل آورده‌ی نقدی به ۱.۶۶۶ میلیارد ریال افزایش یافته است. سال مالی این شرکت منتهی به ۲۹ اسفند ماه است و بر اساس ترازنامه ۳ ماهه منتهی به خرداد ماه ۱۳۹۴، در مقابل ۴۸۸۳ میلیارد ریال دارایی جاری، ۴۱۵۸ میلیارد ریال بدهی جاری دارد.

الف) ۳۵ درصد از دارایی های جاری شرکت به ارزش ۱.۶۸۷ میلیارد ریال، حساب‌های دریافتنی است که نیمی از این مبلغ، مطالبات از خودروسازان بابت فروش انواع تایر بوده و نسبت به سال گذشته افزایش دوبرابری داشته است.

ب) ۳۸ درصد از دارایی های جاری شرکت به ارزش ۱.۸۵۷ میلیارد ریال موجودی مواد و کالا است که ۳۰ درصد از آن کالای ساخته شده است و نسبت به دوره مشابه سال گذشته تغییر با اهمیتی نداشته است.

ج) ۴۳ درصد از بدهی های جاری به ارزش ۱.۷۹۶ میلیارد ریال سود سهام پرداختنی است.

د) مجموع بدهی بانکی شرکت در تاریخ گزارش ۱.۳۸۵ میلیارد ریال است که ۴۴۵ میلیارد ریال آن کوتاه مدتی و ریالی و ۹۳۴ میلیارد ریال آن ارزی است و در پایان سال ۱۳۹۳، با نرخ یورو ۳۳۲۹۰ ریال تسعیر گردیده و بالغ بر ۲۸ میلیون یورو است. همکنون هر یورو در مرکز مبادلات ۳۳۵۰۳ ریال معامله میشود. بر اساس محاسبات انجام شده، هر ۱۰ درصد افزایش در نرخ یورو مرکز مبادلات، ۹۳ میلیارد ریال (۵۶ ریال به ازای هر سهم) هزینه تسعیر ارز برای شرکت ایجاد می کند.

ه) تسهیلات مورد اشاره در سال ۱۳۸۹ دریافت شده و تاکنون نحوه بازپرداخت اصل و فرع آن تعیین نشده است، شرکت پیشنهاد بازپرداخت ده ساله این رقم را به صندوق ذخیره ارزی ارائه کرده است.

صورت جریان وجوه نقد :

ورودی وجه نقد ناشی از فعالیتها در سه ماه اول سال، ۴۱۶ میلیارد ریال بوده است در حالی که کل سود خالص طی دوره ۲۸۶ میلیارد ریال است. طی فصل بهار پکویر اقدام به پرداخت ۲۵۳ میلیارد ریال سود سهام و ۱۵۷ میلیارد ریال مالیات نموده است. علی رغم محدودیت در موجودی نقد و رشد حسابهای دریافتی تجاری طی دوره مالی گذشته، با توجه به افزایش سرمایه انجام شده از محل مطالبات سهامداران، به نظر می رسد شرکت نیازمند دریافت تسهیلات بانکی بیشتر نباشد.

صورت سود و زیان :

سود خالص لاستیک بارز با سرمایه اسمی ۱.۶۶۶ میلیارد ریالی برای هر سهم در سال جاری ۱۰۲۴ ریال است و در سال ۹۳ با همین سرمایه ۱.۲۸۸ ریال سود ثبت شده است. این شرکت در ابتدای سال جاری سود هر سهم را ۱.۱۷۹ ریال اعلام نمود اما با کاهش میانگین نرخ فروش و مقدار فروش مواجه شد بنابراین در گزارش سه ماهه با تحقق ۱۷۲ ریال سود به ازای هر سهم، تعدیل منفی ۱۳ درصدی اعلام کرد.

با توجه به سهم پکرمان از بازار مصرف، افزایش واردات منجر به کاهش فروش مقداری شده است، در تحلیل بخش فروش مقدار و نرخ بر اساس جدول شماره یک تعدیل میشود:

جدول شماره ۱

نام محصول	مقدار فروش بودجه شده (تن)	مقدار فروش تحلیلی (تن)	نرخ فروش بودجه (هزار ریال / تن)	نرخ فروش تحلیلی (هزار ریال / تن)	مبلغ فروش تحلیلی (میلیون ریال)
تایر	۷۰,۵۲۱	۶۱,۰۱۵	۱۱۰,۸۳۵	۱۱۰,۳۹۳	۶,۷۳۵,۶۲۹
تیوب	۲,۲۷۲	۲,۱۷۱	۱۰۷,۳۵۴	۱۰۴,۴۸۶	۲۲۶,۸۴۰
نوار	۱,۰۵۰	۹۴۰	۵۴,۸۲۳	۵۳,۳۱۹	۵۰,۱۲۰
تایر صادراتی	۲,۷۸۶	۲,۳۱۸	۱۱۴,۹۲۱	۱۱۴,۴۷۹	۲۶۵,۳۶۲
جمع	۷۶,۶۲۹	۶۶,۴۴۴	۱۱۰,۱۱۳	۱۰۹,۵۳۵	۷,۲۷۷,۹۵۱
مبلغ فروش بودجه شده					۸,۴۳۷,۶۲۸
انحراف از فروش					-۱,۱۵۹,۶۷۷

با توجه به تعدیل مقدار فروش و نرخ ها، لازم است بخش مصرف نیز اصلاح شود، بر این اساس جدول شماره دو، مصرف مواد را تعدیل خواهد نمود:

جدول شماره ۲

نام محصول	مقدار مصرف بودجه شده (تن)	مقدار مصرف تحلیلی (تن)	نرخ مصرف بودجه (هزار ریال / تن)	نرخ مصرف تحلیلی (هزار ریال / تن)	مبلغ مصرف تحلیلی (میلیون ریال)
کائوچوی طبیعی	۱۹,۹۳۷	۱۶,۰۰۱	۵۵,۷۹۴	۴۹,۴۷۵	۷۹۱,۶۵۰
کائوچوی مصنوعی	۱۶,۹۱۱	۱۶,۶۳۴	۵۳,۷۸۰	۴۲,۳۹۲	۷۰۵,۱۶۷
نخ تایر	۴,۱۰۲	۴,۰۷۴	۱۴۵,۷۴۸	۱۴۵,۴۲۸	۵۹۲,۴۴۴
مواد شیمیائی ، روغن و ...	۱۱,۵۱۷	۱۰,۳۲۴	۴۸,۸۲۱	۴۸,۸۲۱	۵۰۴,۰۳۱
دوده	۱۸,۳۸۱	۱۷,۷۲۰	۳۳,۰۳۹	۳۲,۵۰۱	۵۷۵,۹۰۳
سیم	۸,۶۹۵	۵,۹۶۷	۴۹,۰۹۹	۴۹,۳۶۶	۲۹۴,۵۷۴
تیوب ولو	۴۱۹	۹۶۴	۲۲,۵۱۸	۱۶,۵۸۸	۱۵,۹۸۹
جمع	۷۹,۹۶۲	۷۱,۶۸۴	۵۲,۸۴۵	۴۸,۵۴۳	۳,۴۷۹,۷۵۸
مبلغ مصرف بودجه شده					۴,۲۲۵,۵۸۱
انحراف از مصرف					-۷۴۵,۸۲۳

با توجه به تعدیل نرخ و مقدار در بخش فروش و مصرف مواد، صورت سود و زیان شرکت به شرح جدول شماره سه، تعدیل می‌شود:

سود و زیان تحلیلی سال مالی ۱۳۹۴	مبالغ بودجه شده سال مالی ۱۳۹۴	آیتم سود و زیانی
۷,۲۷۷,۹۵۱	۸,۴۳۷,۶۲۸	فروش
۵,۱۲۵,۷۰۷	۵,۸۷۱,۵۳۰	بهای تمام شده
۲,۱۵۲,۲۴۵	۲,۵۶۶,۰۹۸	سود ناخالص عملیاتی
۲۷۸,۸۷۴	۲۹۸,۵۵۶	هزینه عمومی - اداری
۲۶,۲۷۷	۲۶,۲۷۷	خالص سایر درآمدها
۱,۸۹۹,۶۴۸	۲,۲۹۳,۸۱۹	سود خالص عملیاتی
۱۴۶,۱۹۹	۱۴۶,۱۹۹	هزینه مالی
۱۶۸,۱۴۳	۱۰۵,۰۰۰	سود سرمایه گذاری
۸۱,۵۳۷	۸۱,۵۳۷	سایر هزینه ها
۱,۸۴۰,۰۵۵	۲,۱۷۱,۰۸۳	سود قبل از مالیات
۳۵۴,۶۴۶	۴۶۴,۳۵۳	هزینه مالیات
۱,۴۸۵,۴۰۹	۱,۷۰۶,۷۳۰	سود خالص
۸۹۱	۱,۰۲۴	EPS

سودآوری ۱۲۸۹ ریالی سال ۱۳۹۳ در سال مالی جاری به ۱۰۲۴ ریال کاهش یافته و انتظار می‌رود تحت تاثیر کاهش فروش مقداری و کاهش نرخ فروش، سود هر سهم به ۸۹۱ ریال کاهش یابد.

** به نقل از هفته نامه‌ی اطلاعات بورس - ولید هلالات

نویسنده: ولید هلالات