

تحلیل بنیادی شرکت کربن ایران

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: ۲۱ آذر ماه ۱۴۰۳



توضیحات

• شرکت کربن ایران (شکرین) با سرمایه ۶۳۸ میلیارد تومان، سهم قابل توجهی از تولید دوده کشور را در اختیار دارد و اولین تولیدکننده دوده صنعتی نوع Ptype در ایران است. علاوه بر این، این شرکت مالک ۴۳.۷٪ از سهام شرکت دوده صنعتی پارس و مالک ۵۳٪ صنایع لاستیکی سهند می‌باشد.

• ظرفیت تولید دوده در کشور ۱۸۵ هزار تن در سال است، در حالی که مصرف سالانه دوده به ۱۱۵ هزار تن می‌رسد. شرکت کربن ایران با تولید ۵۱ هزار تن انواع دوده در سال ۱۴۰۲، سهم ۲۷ درصدی از تولید و سهم ۳۸ درصدی از تقاضای دوده کشور را در اختیار دارد. با توجه به وجود ظرفیت مازاد در کشور، این موضوع رقابت میان شرکت‌های داخلی را برای کسب سهم بیشتر از بازار افزایش داده است. دوده صنعتی شرکت کربن ایران به صورت مرتب و هفتگی به مقدار ۱,۵۰۰ تا ۲,۰۰۰ تن برحسب نیاز مشتریان در بورس کالا عرضه می‌شود.

• قیمت نفت، نرخ مواد اولیه مصرفی شرکت، عرضه و تقاضا، نرخ ارز، کشش بازار، شرایط رقابتی سایر تولیدکنندگان و هزینه‌های تولید، عواملی هستند که در تعیین قیمت فروش محصولات تاثیرگذار خواهند بود.

• معمولاً ۸۵ الی ۹۱ درصد از بهای تمام شده محصولات تولیدی این شرکت را انواع روغن سنگین تشکیل می‌دهد. تمام مواد اولیه مصرفی شرکت از منابع داخلی کشور تأمین می‌شود. از جمله تأمین‌کنندگان عمده مواد اولیه شرکت می‌توان به پالایشگاه نفت امام خمینی، پالایشگاه قطران ذغالسنگ، پالایشگاه نفت آبادان، پتروشیمی شازند اراک، پتروشیمی جم، پتروشیمی بندر امام و شرکت نفت ایرانول اشاره کرد. تأمین روغن مرغوب و ضرایب مصرف روغن یکی از مهم‌ترین عوامل در صنعت دوده است.

• قیمت دوده صادراتی این شرکت بر اساس هزینه تولید و همچنین قیمت‌های صادراتی شرکت‌های رقیب داخلی و کشورهای دیگر، به‌ویژه روسیه، و نیز قیمت نفت در معاملات بین‌المللی تعیین می‌شود. میانگین نرخ فروش صادراتی در ۸ ماهه نخست سال ۱۴۰۳، معادل ۸۹۰ دلار به ازای هر تن بوده و با پیگیری‌های انجام شده، مجوز فروش صادراتی به نرخ میانگین ارز آزاد اخذ گردیده است.

• پیش‌بینی می‌شود شرکت کربن ایران در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۱,۶۱۷ و ۱,۹۵۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند.

مفروضات

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	شرح
۶۵۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۳۵%	۳۲%	تورم
۴۸,۰۰۰	۴۹,۵۰۰	مقدار تولید (تن)
۷۳	۷۷	نفت برنت (دلار/بشکه)
(۱۰)	(۹)	اسپرد ۳۸۰ HSFO فوب خلیج فارس (دلار/بشکه)
۴۱۱	۴۰۹	میانگین نرخ مواد اولیه مصرفی (دلار/تن)
۱,۲۹۰	۱,۲۹۱	میانگین نرخ دوده داخلی (دلار/تن)
۸۴۰	۸۸۰	میانگین نرخ دوده صادراتی (دلار/تن)
۱.۷	۱.۷	ضریب مصرف روغن سنگین (تن)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۳۷,۷۶۸,۰۳۲	۲۹,۴۲۴,۲۶۹	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	فروش
(۲۷,۶۵۵,۹۵۴)	(۲۱,۱۳۲,۱۷۹)	(۱۶,۹۵۴,۰۷۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۱۱۲,۰۷۹	۸,۲۹۲,۰۹۰	۷,۵۴۵,۲۶۴	سود (زیان) ناخالص
(۱,۸۱۶,۹۱۹)	(۱,۴۴۹,۷۲۶)	(۱,۱۵۲,۶۴۱)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۴۹۹,۰۷۳	۲۸۸,۰۱۳	۲۵۷,۷۵۰	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۸,۷۹۴,۲۳۳	۷,۱۳۰,۳۷۶	۶,۶۵۰,۳۷۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱۳۵,۱۰۳)	(۱۰۳,۳۷۵)	(۱۲۷,۵۰۴)	هزینه مالی
۵,۱۲۳,۰۲۸	۳,۸۹۶,۲۲۸	۳,۰۸۶,۶۵۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳,۷۸۲,۱۵۸	۱۰,۹۲۳,۲۲۹	۹,۶۰۹,۵۲۳	سود خالص قبل از مالیات
(۱,۳۱۹,۱۳۵)	(۵۹۵,۹۲۵)	(۸۳۸,۱۰۹)	مالیات
۱۲,۴۶۳,۰۲۳	۱۰,۳۲۷,۳۰۴	۸,۷۷۱,۴۱۵	سود (زیان) خالص
۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	سرمایه
۱,۹۵۲	۱,۶۱۷	۱,۳۷۴	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده‌نگر

۵.۶



قیمت سهم

۹,۸۷۰ ریال



درصد تقسیم سود

۷۵%

