



شرکت سبدگردان دارایی نیکی

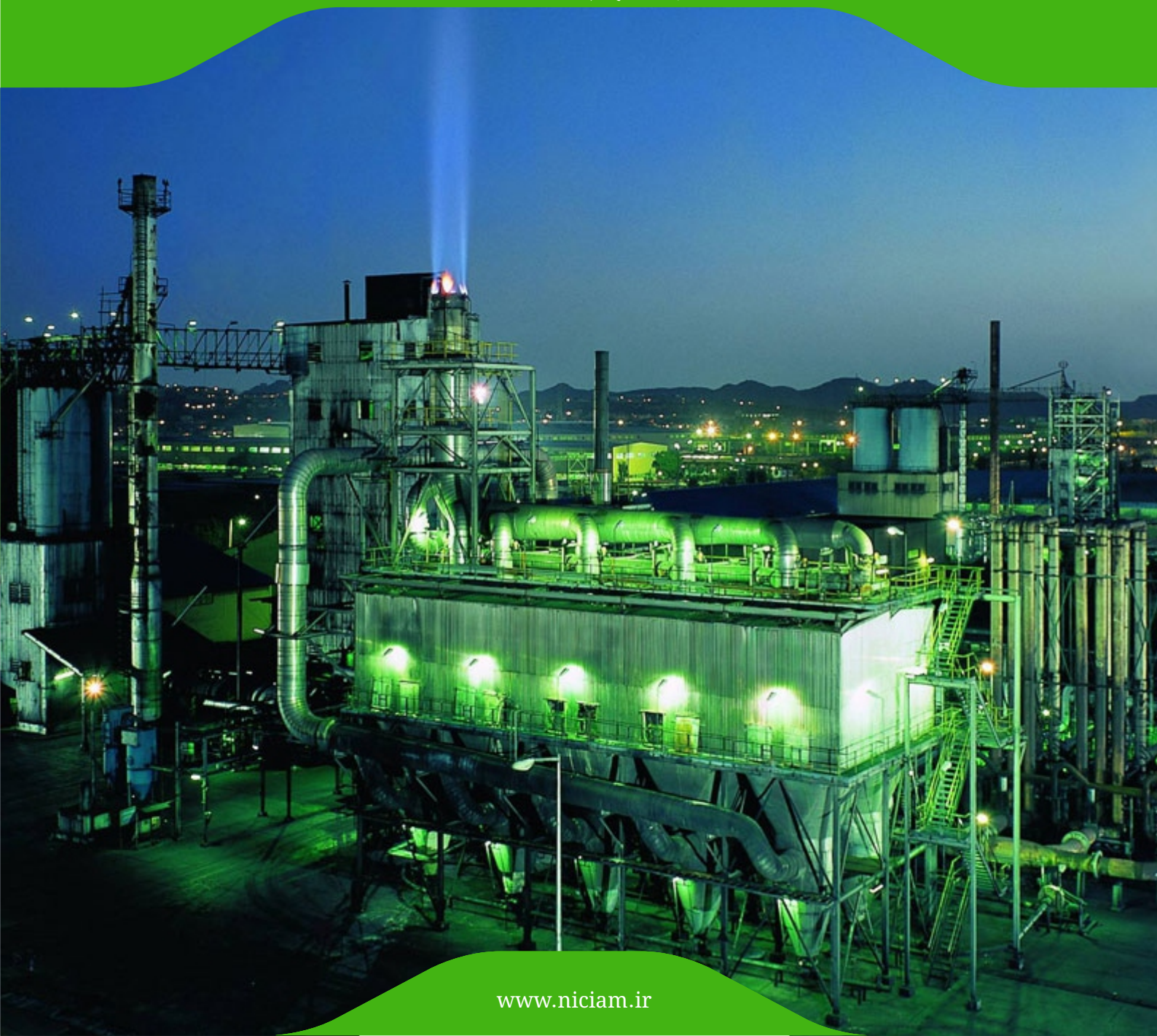
(وابسته به هلدینگ سرمایه گذاری ملی ایران)

گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)

تحلیلگران: حمیدرضا محمدنبی - رشید مهدوی

شماره هفتاد و یکم ۱۴۰۳/۱۲/۱۹



گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سبدگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

اطلاعات کلی شرکت

نماد	شکرین	P/E آینده نگر سهم (۱۴۰۳)	۶,۷
سال تاسیس	۱۳۵۱	P/E آینده نگر سهم (۱۴۰۴)	۵,۳
قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۳/۱۲/۱۹)	۹,۹۴۰	تعداد سهم (میلیارد)	۶,۳۸۵
EPS TTM (ریال)	۱۵۷۴	درصد شناوری	۴۹
گذشته نگر P/E	۶,۰۶	ارزش بازار (همت)	۶,۱
		سال مالی منتهی به	۱۴۰۴/۱۲/۳۰

معرفی شرکت کربن ایران

آدرس اهواز - ناحیه صنعتی کارون

توضیحات سال تاسیس شرکت ۱۳۵۳ بازار دوم بورس در گروه محصولات شیمیایی

فعالیت اصلی شرکت

تولید دوده صنعتی که بخش عمده و اصلی آن در واحد های تولید لاستیک و تایر مورد استفاده قرار می گیرد و بخش کوچکی هم در صنعت جوهر سازی.

ظرفیت اسمی

ظرفیت تولید ۳۶ هزار واحدی در دو بخش دوده سخت (۱۶ هزار تن) و دوده نرم (۲۰ هزار تن)

سهم از تولید کل

کل ظرفیت تولید داخل ۱۶۸ هزار تن و مصرف داخل حدود ۱۱۰ هزار تن می باشد. این شرکت سهم ۲۷ درصدی از تولید کل کشور را دارد.

مواد اولیه مصرفی

اکستراکت ، روغن (قطران، Cfo)

شرکت های تامین کننده مواد اولیه

پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی امیرکبیر، پالایشگاه آبادان، پتروشیمی جم، پتروشیمی تبریز، شرکت نفت ایرانول ، پتروشیمی شازند

مشتریان داخلی

وابسته: گروه صنعتی بارز، ایران پاسا تایر، بارز کردستان، تولیدی لاستیک دنا، صنایع لاستیکی سهند سایر مشتریان: کیان پارس، تنسمه سپهر، پویا پلیمر تهران، تولیدی لاستیک البرز، بسپار صنعت کوثر، ویژگان بسپار شرق

شرکت های فرعی

صنایع لاستیک سهند ۵۳٪
دوده صنعتی پارس ۴۳,۷۵٪

گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سبدگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

معرفی صنعت دوده:

دوده صنعتی بنا به ترکیب شیمیایی، خواص رنگ دهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع مورد استفاده قرار می گیرد. دوده صنعتی اغلب در پلاستیک و تولیدات آن جهت رنگ بخشیدن، محافظت در مقابل حرارت، محافظت در مقابل فساد ناشی از تشعشعات ماوراء بنفش، خصوصیات الکتریکی و همچنین خاصیت استحکام بخشی مورد استفاده قرار می گیرد و بعضاً در صنعت به عنوان ماده احیا کننده نیز به کار می رود.

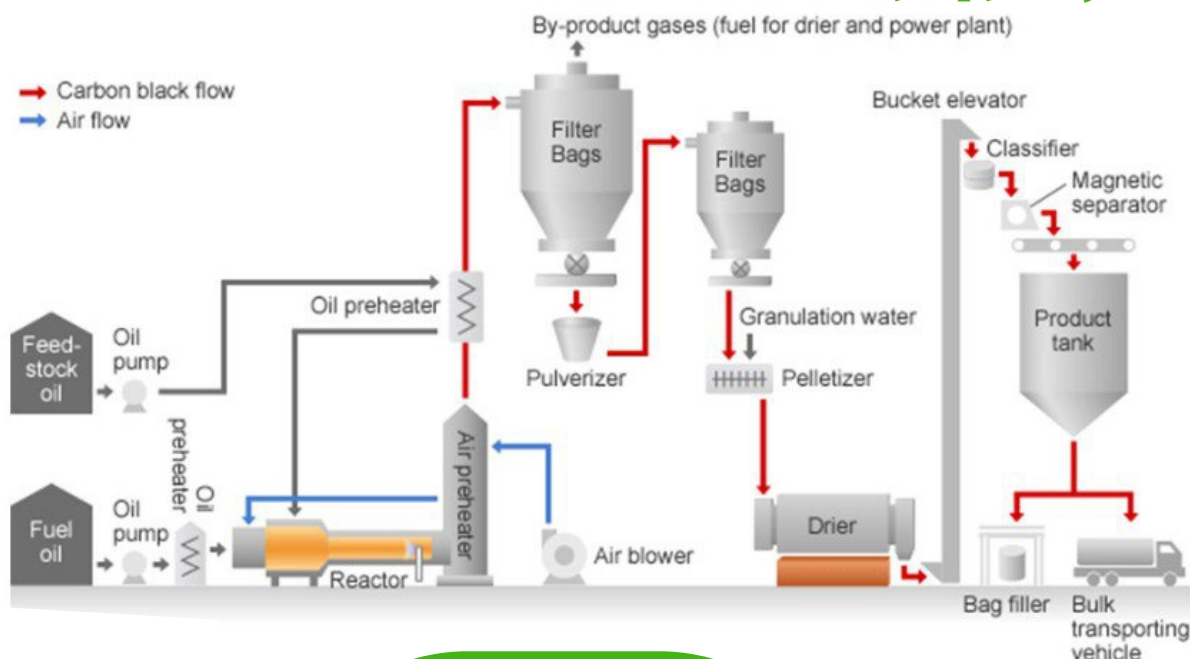
صنعت دوده در جهان:

بزرگترین تولید کننده دوده در جهان کشور چین است. این کشور به دلیل توسعه صنعتی بالا و تقاضای زیادی که برای دوده در صنایع مختلف مانند تایرها، پلاستیک و رنگ ها دارد، به عنوان پیشرو در این صنعت شناخته می شود. سایر کشورها مانند ایالات متحده و هند نیز تولیدکنندگان قابل توجهی هستند. باید در نظر داشت که عربستان سعودی نیز یک بازار در حال توسعه است. در سال ۲۰۲۴ ارزش بازار دوده صنعتی جهان ۲۳۰۵ میلیارد دلار گزارش شده است که پیش بینی می شود که ارزش بازار جهانی دوده صنعتی تا سال ۲۰۲۷ به حدود ۲۵ میلیارد دلار برسد.

صنعت دوده در ایران:

قدمت صنعت دوده در کشور ما به بیش از پنج دهه اخیر برمی گردد. در ایران، چهار شرکت کربن ایران، صنعتی دوده فام، دوده صنعتی پارس و کربن سیمرغ به عنوان بازیگران اصلی صنعت دوده شناخته می شود که سه شرکت نخست در بازار بورس کشور فعالیت دارند بطور میانگین نرخ صادرات پایین تر از نرخ فروش داخل است ولی درآمد حاصل از صادرات بطور کامل نقد است و همین عامل یکی از جذابیت های صادرات محسوب می شود. بیشترین فروش داخل مربوط به کربن ایران و بیشترین صادرات مربوط به دوده فام است.

مراحل تولید دوده:



گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

مواد اولیه:

عمده تولید دوده صنعتی در ایران و جهان به روش کوره ای می باشد. مواد اولیه مصرفی شرکت اصلی شامل روغن های فور فورل، CFO، CO، قطران و مواد بسته بندی می باشد که فروشندگان عمده این مواد شرکت های پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی امیرکبیر، پالایشگاه آبادان، پتروشیمی جم، پالایش قطران ذغالسنگ، شرکت نفت ایرانول، پتروشیمی سازند و پالایش نفت امام خمینی سازند می باشند. تقریباً تمام مواد اولیه تولید دوده (اکستراکت، روغن آروماتیک، قطران و...) از داخل تامین می شود با افزایش قیمت نفت و بالا رفتن هزینه، نرخ محصول نیز برای حفظ درآمد و جلوگیری از زیان افزایش پیدا می کند. برای برآورد سود شرکت، لحاظ کردن این عامل و نیز میزان تولید و فروش و همچنین تغییرات نرخ ارز امری ضروری است که باید آن را در نظر گرفت.

مصرفی دوده صنعتی (کربن بلک):

دوده یکی از قدیمی ترین محصولات تولید شده توسط بشر است. تاریخچه استفاده از آن به قرن ها پیش باز می گردد یعنی زمانی که چینی ها و هندی ها از این ماده به عنوان رنگدانه در جوهر استفاده می کردند. کربن بلک، که به آن (دوده صنعتی) نیز گفته می شود، به گروهی از محصولات اطلاق می شود که از ترکیب کربن و مواد آلی دیگر به دست می آید و از سوختن ناقص هیدروکربن های سنگین تولید می شود.

مصارف کربن بلک:

دوده صنعتی (Carbon Black) بنا به ترکیب شیمیایی، خواص رنگداهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع کاربرد دارد. حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد وزن لاستیک را کربن تشکیل می دهد. بیشترین استفاده کربن پس از صنعت لاستیک سازی در صنایع ساخت قطعات لاستیکی خودرو، مستریچ، جوهر سازی و رنگ می باشد.

محصولات شرکت:

محصولات این شرکت در سه بخش دوده سخت، دوده نرم و دوده های خاص و در گریدهای مختلف و کاربرد خاصی تولید می شود. در حال حاضر این شرکت به تکنولوژی تولید ۱۲ نوع کربن بلک دست یافته و محصولات این شرکت در ۱۲ گرید تولید و به بازار عرضه می شود.

عوامل تاثیرگذار بر قیمت دوده:

از مهمترین مولفه های تاثیرگذار بر قیمت دوده می توان به نرخ ارز و قیمت نفت اشاره کرد که تأثیر قابل ملاحظه ای بر قیمت دوده دارند.

گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سیدگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت کربن ایران در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۱۹ به شرح جدول زیر است

درصد	تعداد سهم	شرکت
۴۲.۶%	۲,۷۱۷,۹۹۶,۱۲۸	شرکت سرمایه گذاری منابع پتروشیمی (سهامی عام)
۶.۷%	۴۳۰,۴۴۳,۲۳۷	شرکت سرمایه داری هامون کیش (سهامی خاص)
۲.۳%	۱۴۷,۰۲۲,۱۱۸	شرکت بیمه دانا (سهامی عام)
۲%	۱۴۵,۷۰۸,۰۲۲	شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن (سهامی خاص)
۲%	۱۲۶,۶۸۸,۰۳۹	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۱.۳%	۹۷,۶۳۳,۵۳۵	BFM صندوق س.ا.ب. صباگسترنت و گازتامین
۳۸.۵%	۲,۴۵۷,۳۰۹,۰۱۹	سایر سهامداران
۴.۶%	۲۹۶,۸۵۸,۲۰۱	اشخاص حقیقی
۱۰۰%	۶,۳۸۵,۱۲۸,۰۰۰	مجموع

مفروضات برآورد سود

۱۴۰۴	۱۴۰۳	مفروضات
۸۵۰,۰۰۰	۵۱۵,۰۰۰	متوسط نرخ دلار (ریال)
۴۰	۳۵	نرخ تورم (%)
۳۵	۲۵	افزایش دستمزد (%)
۳۵	۳۵	افزایش نرخ مواد اولیه (%)

مقدار تولید محصولات

مقدار تولید شرکت در طی ۳ سال گذشته و پیش بینی برای سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به شرح زیر است:

سال مالی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ پیش بینی	۱۴۰۴ پیش بینی
مقدار تولید (تن)	۴۴,۰۱۶	۴۲,۹۰۶	۵۱,۰۵۶	۵۰,۰۰۰	۴۹,۰۰۰

شرکت کربن دومین تولید کننده دوده صنعتی کشور از نظر مقدار دوده تولید شده است.

گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سبذگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

وضعیت مبلغ فروش:

مبالغ فروش شرکت در طی ۳ سال گذشته و پیش بینی برای سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به شرح زیر است:

سال مالی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ پیش بینی	۱۴۰۴ پیش بینی
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۰۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۹,۳۸۵,۲۳۰	۴۴,۵۸۸,۲۴۵

* نرخ فروش داخلی محصولات توسط انجمن دوده سازان کشور مطابق فرمولاسیون مورد توافق با تائیرسازان تعیین می شود و در بورس کالا به صورت هفتگی صورت می پذیرد.

اجزای بهای تمام شده:

۹۰ درصد از بهای تمام شده از مواد مستقیم مصرفی تشکیل شده است که عمده آن شامل فور فورال اکسترکت و روغن قطران می باشد که این مواد نیز وابستگی قابل توجهی باقیمت نفت دارد.

مهمترین عامل تاثیر گذار در بهای تمام شده نرخ مواد اولیه می باشد.

محمول	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ پیش بینی	۱۴۰۴ پیش بینی
مواد مستقیم مصرفی	۷,۴۹۴,۰۵۱	۱۱,۰۱۷۲,۲۲۵	۱۵,۰۴۰,۶۴۸	۱۹,۴۵۸,۴۵۴	۲۸,۳۲۲,۹۷۱
دستمزد مستقیم تولید	۸۲,۴۹۲	۱۰۶,۹۱۷	۲۰۳,۱۹۴	۲۲۷,۵۸۹	۲۹۵,۸۶۶
سر بار تولید	۸۳۰,۴۷۶	۱,۲۴۱,۱۵۶	۱,۸۳۳,۶۴۹	۲,۴۶۱,۰۹۲۲	۳,۱۹۲,۹۳۵

برآورد سود (میلیون ریال)

صورت سود و زیان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ پیش بینی	۱۴۰۴ پیش بینی
فروش	۱۰۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۹,۳۸۵,۲۳۰	۴۴,۵۸۸,۲۴۵
بهای تمام شده کالایی فروش رفته	۷,۶۹۴,۹۶۳	۱۲,۶۴۴,۹۰۶	۱۶,۹۵۴,۰۷۸	۲۲,۰۱۴۷,۹۲۹	۳۱,۰۸۱۱,۷۷۲
سود (زیان) ناخالص	۲,۴۰۸,۹۹۹	۳,۹۳۳,۸۰۸	۷,۵۴۵,۲۶۴	۷,۳۷۰,۳۰۱	۱۲,۷۷۶,۴۷۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۶۷۷,۵۱۷	۱,۰۴۱,۷۲۵	۱,۱۵۲,۶۴۱	۱,۴۱۹,۲۹۳	۱,۸۵۹,۰۹۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	۳۰,۲۰۶	۶۵,۹۱۳	۲۵۷,۷۵۰	۶۰۰,۹۹۴	۲۶۷,۹۹۸
سود (زیان) عملیاتی	۱,۷۶۱,۶۸۸	۲,۸۲۶,۱۷۰	۶,۶۵۰,۳۷۳	۶,۴۱۹,۰۰۲	۱۱,۱۸۵,۳۷۹
هزینه های مالی	۵۲,۳۴۳	۶۶,۶۹۱	۱۲۷,۵۰۴	۱۰۴,۲۹۳	۱۰۴,۲۹۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی	۱,۱۱۲,۳۵۲	۱,۵۶۴,۸۱۶	۳,۰۸۶,۶۵۴	۳,۹۳۸,۷۲۳	۶,۲۷۷,۵۵۳
سود (زیان خالص) قبل از مالیات	۲,۸۲۱,۶۹۷	۴,۳۲۴,۲۹۵	۹,۶۰۹,۵۲۳	۱۰,۲۵۳,۴۳۲	۱۷,۳۵۸,۶۳۹
مالیات	۱۷۰,۵۶۲	۲۴۴,۴۱۵	۸۳۸,۱۰۹	۱,۰۷۲,۲۸۵	۱,۷۴۵,۲۱۴
سود (زیان) خالص	۲,۶۵۱,۱۳۵	۴,۰۷۹,۸۸۰	۸,۷۷۱,۴۱۴	۹,۱۸۱,۱۴۷	۱۵,۶۱۳,۴۲۵
سرمایه	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۱۵	۶۳۹	۱,۳۷۴	۱,۴۳۸	۲,۴۴۵
حاشیه سود ناخالص	%۲۴	%۲۴	%۳۱	%۲۵	%۲۹
حاشیه سود عملیاتی	%۱۷	%۱۷	%۲۸	%۲۲	%۲۵
حاشیه سود خالص	%۲۶	%۲۵	%۲۴	%۳۱	%۳۵

گزارش تحلیلی شرکت کربن ایران

(شکرین)



شرکت سبذگردان
دارایی نیکی

شماره هفتاد و یک
۱۴۰۳/۱۲/۱۹

درصد تقسیم سود برآوردی، EPS تحلیلی، P/E تحلیلی

درصد سود تقسیم سود بر آوری، EPS تحلیلی، P/E تحلیلی

قیمت (ریال)	
۹.۶۴۰	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۳ (ریال)
۱۰۴۳۸	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۴ (ریال)
۲۰۴۴۵	۱۴۰۳ P/E
۶/۷	۱۴۰۴ P/E
۵/۳۴	

تحلیل حساسیت

نرخ دلار

۹۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۸۵
۸۷۰	۵۷۴	۳۱۴	۹۰۶	۱,۴۹۸	۲,۰۹۰	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۰۰	۹۶	۹۸۳	۱,۵۷۵	۲,۱۶۷	۲,۷۵۹	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۶۹	۷۶۵	۱,۰۶۵	۲,۲۴۵	۲,۸۳۷	۳,۴۲۹	۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱,۰۷۲	۱,۳۶۸	۲,۲۵۶	۲,۸۴۸	۳,۴۴۰	۴,۰۳۲	۹۹۰,۰۰۰,۰۰۰
۱,۱۳۹	۱,۴۳۵	۲,۳۲۳	۲,۹۱۵	۳,۵۰۷	۴,۰۹۹	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱,۸۰۸	۲,۱۰۴	۲,۹۹۲	۳,۵۸۴	۴,۱۰۰	۴,۷۶۸	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲,۴۷۸	۲,۷۷۴	۳,۶۶۲	۴,۲۵۴	۴,۸۴۶	۵,۴۳۸	۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰

نرخ دوده

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران، میدان ولیعصر، خیابان استاد نجات الهی،

خیابان ورشو، پلاک ۲۱، طبقه ۶، واحد ۱۱

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۴۱۳۸۶