



گزارش بررسی جامع شرکت کربن ایران (شکربن)

اردیبهشت ۱۴۰۴

میلاد حسینی

کارشناس ارشد سرمایه گذاری



فهرست مطالب

◆ بخش اول

معرفی صنعت ----- صفحه ۲

◆ بخش دوم

معرفی و تحلیل شرکت ----- صفحه ۶



بخش اول :

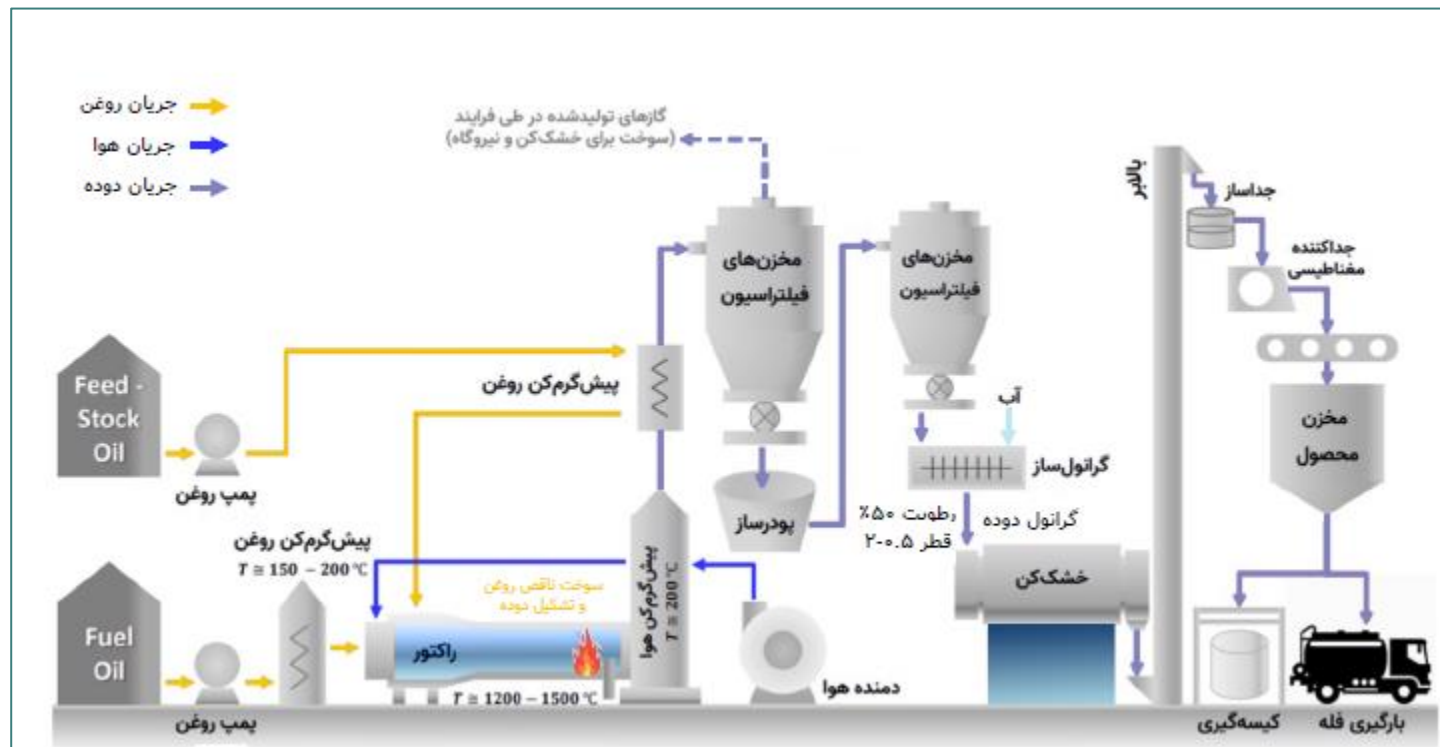
بررسی صنعت

دوده، با ویژگی‌های منحصر به فرد خود، در طول زمان به یکی از مواد اساسی تشکیل دهنده در صنایع مختلف تبدیل شده است. این محصول با ارزش، از کربن خالص تشکیل شده است و در ابتدا برای رنگ بخشیدن به سطوح مورد استفاده قرار می‌گرفت. این کاربرد در کشورهای چین و هند رواج بسیاری داشت و با اختراع دستگاه چاپ توسط گوتنبرگ، دوده در کشورهای غربی نیز به عنوان جزء اصلی در جوهرهای چاپ مورد استفاده قرار گرفت.

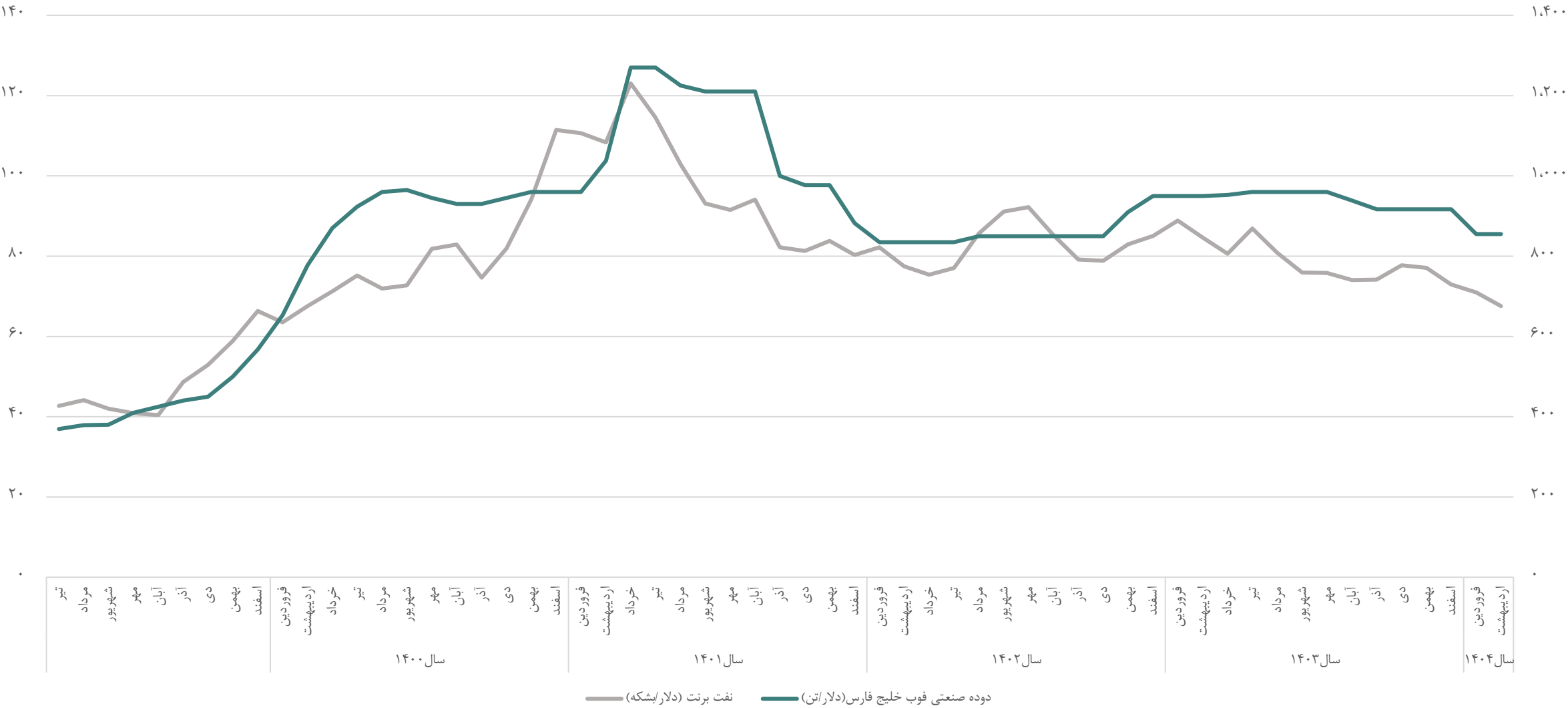
دوده یا کربن سیاه (Carbon Black) پودری نرم و سیاه رنگ و ۹۷ درصد آن از کربن تشکیل شده است که در اثر احتراق ناقص هیدروکربن‌های نفتی تشکیل و به دو صورت دوده سخت و نرم تولید می‌شود. بخش عمده مصرف دوده در صنعت لاستیک و پلاستیک است که حدود ۲۵ الی ۳۰ درصد وزن تایر از این ماده تشکیل شده است. این ماده در صنایع مختلف دیگری از جمله جوهر و رنگدانه، و صنعت باتری کاربرد فراوانی دارد. در تایرسازی، دوده به عنوان یک پرکننده (filler) استفاده می‌شود و خواص مکانیکی تایرها را بهبود می‌بخشد. در صنایع پلاستیک و لاستیک‌سازی، این ماده به فرمولاسیون محصولات افزوده می‌شود تا ویژگی‌های فیزیکی و مکانیکی آنها تقویت شود. همچنین، در صنعت جوهر و رنگدانه، دوده به عنوان یک رنگدانه بر پایه کربن استفاده می‌شود تا رنگ‌ها پایدارتر و با کیفیت‌تر باشند. در صنعت باتری نیز به عنوان یک جزء اساسی در تشکیل الکترودها و ساختار باتری‌ها کاربرد دارد، که کارایی و عمر مفید باتری‌ها را افزایش می‌دهد.



در فرآیند تولید کربن سیاه، از نوعی روغن سنگین آروماتیک به عنوان مواد اولیه استفاده می‌شود. این روغن‌ها در یک راکتور بسته تحت شرایط کنترل دقیق تمیز می‌شوند و سپس به جریان گاز گرم منتقل می‌شوند. در راکتورهای کوره، با استفاده از اسپری بخار یا آب، واکنش تنظیم می‌شود و کربن تولیدی به صورت ذرات کربن میکروسکوپی جمع‌آوری می‌شود. در این مرحله، گازهای دمایی مانند مونوکسید کربن و هیدروژن به عنوان منابع حرارتی مورد استفاده قرار می‌گیرند. کربن سیاه بخشی از این گازهای دمایی را برای تولید حرارت، بخار یا برق مصرف می‌کند. در فرآیند حرارتی، از گاز طبیعی به عنوان منبع انرژی استفاده می‌شود و با استفاده از کوره‌های پیش‌گرم، تولید کربن بلک صورت می‌گیرد. در این مرحله، جریان مواد به صورت آئروسل اسپری شده و در فیلترهای کیسه‌ای جمع‌آوری می‌شود. سپس با حذف ناخالصی‌ها، دانه‌بندی، غربال‌گری و بسته‌بندی، کربن سیاه آماده برای حمل و نقل می‌شود. گاز هیدروژن نیز برای پیش‌گرم کردن کوره دوم مورد استفاده قرار می‌گیرد.



روند قیمتی و همبستگی نفت برنت و دوده فوب خلیج فارس



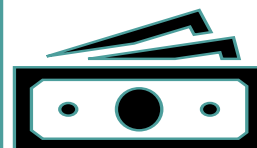
بخش دوم :
معرفی شرکت

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۲

درصد سهامداری	سهامدار
۴۲.۵۷	سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی - سهامی عام -
۶.۶۲	شرکت سرمایه گذاری هامون کیش - سهامی خاص -
۲.۵۲	شرکت بیمه دانا - سهامی عام -
۲.۲۹	شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن - سهامی خاص -
۱.۹۸	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۱.۸۹	شخص حقیقی
۱.۵۵	شخص حقیقی
۱.۴۵	صندوق. س. ا. ب. صباگستر نفت و گاز تامین
۱.۲	شخص حقیقی
۳۷.۹	سهام شناور
۱۰۰	جمع کل



بازار: اول بورس (تابلوی اصلی)
 سرمایه: ۶,۳۸۵,۱۲۸ میلیون ریال
 قیمت روز (۱۴۰۴/۰۲/۲۲): ۱۰,۹۰۰ ریال
 ارزش بازار: ۶.۹ همت
 P/E ttm: ۶.۶۱



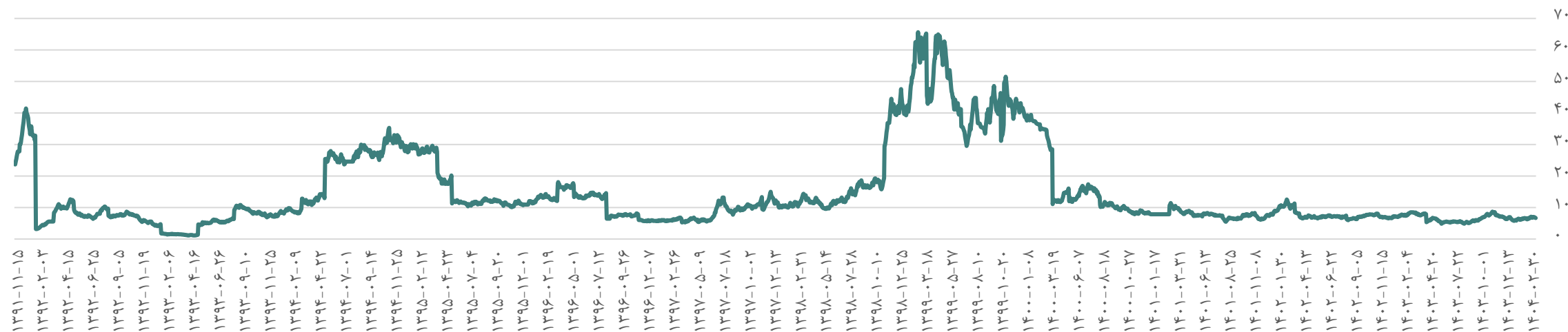
میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۰.۸ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۱.۳ میلیارد تومان
 میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۹.۴ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۹.۹ میلیارد تومان



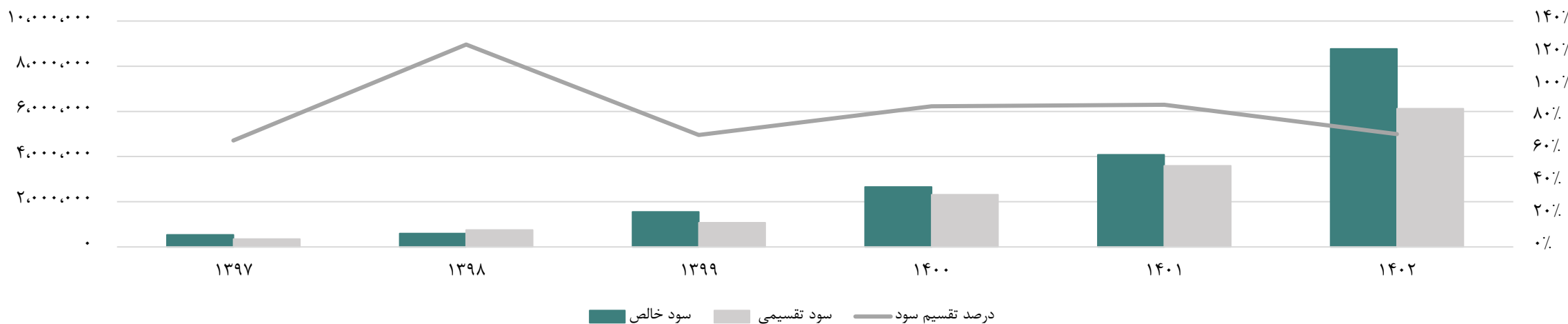
بازدهی ۳۰ روز اخیر: ۰.۶۷٪
 بازدهی ۹۰ روز اخیر: ۳.۰۵٪
 بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: ۲۹.۱۹٪
 بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: ۶۷.۸۴٪

محصولات تولیدی شرکت شامل انواع دوده گریدهای سخت و نرم می باشد.
 مواد مصرفی نیز شامل روغن فورفورال (اکستراکت)، CFO، قطران و مواد بسته بندی می باشد.

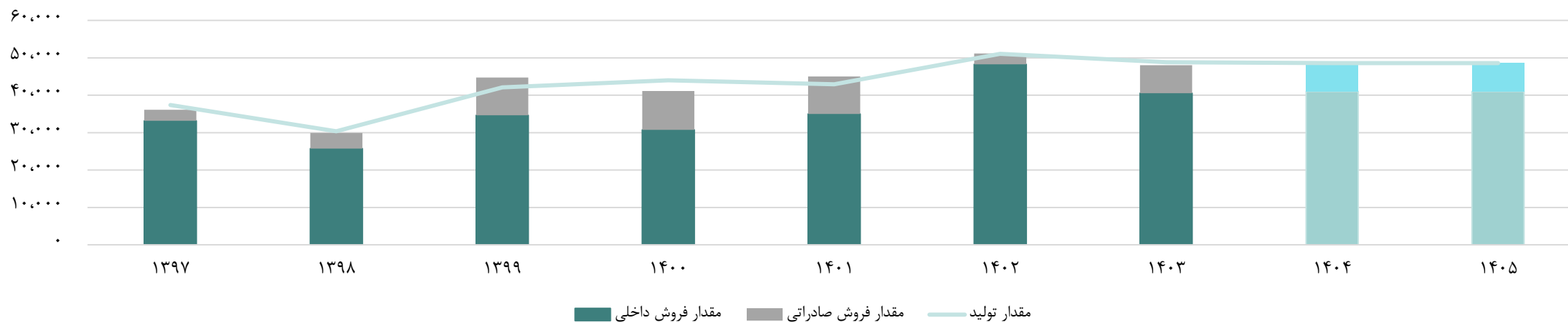
روند P/Ettm



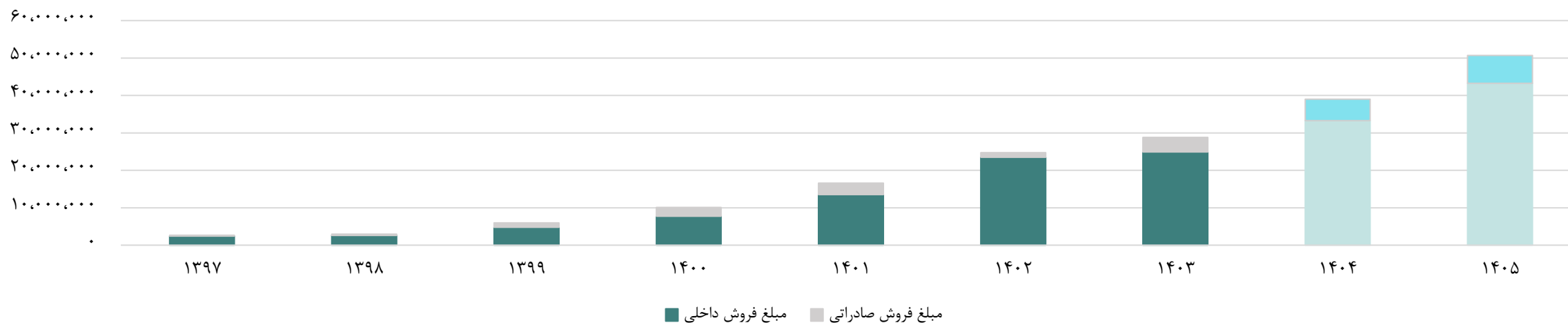
سود خالص و سود تقسیمی



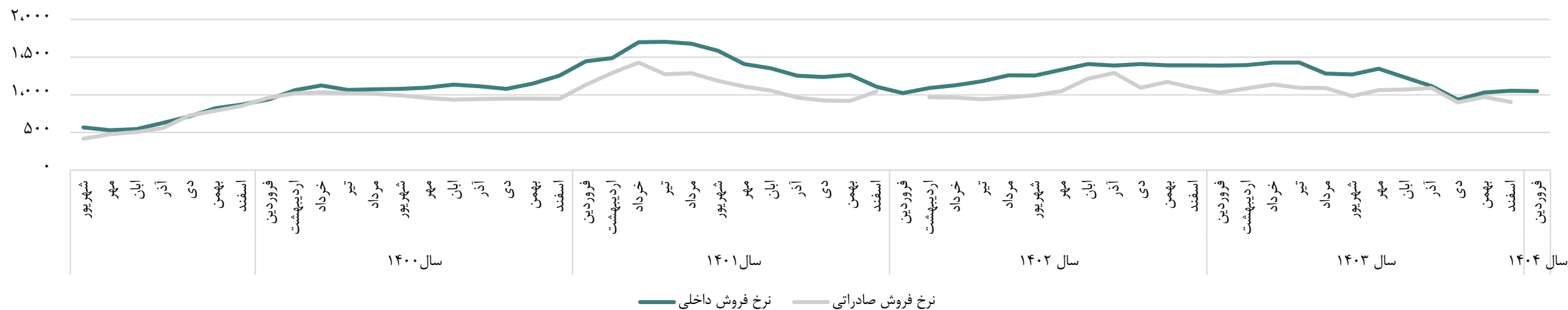
مقدار تولید و فروش (تن)



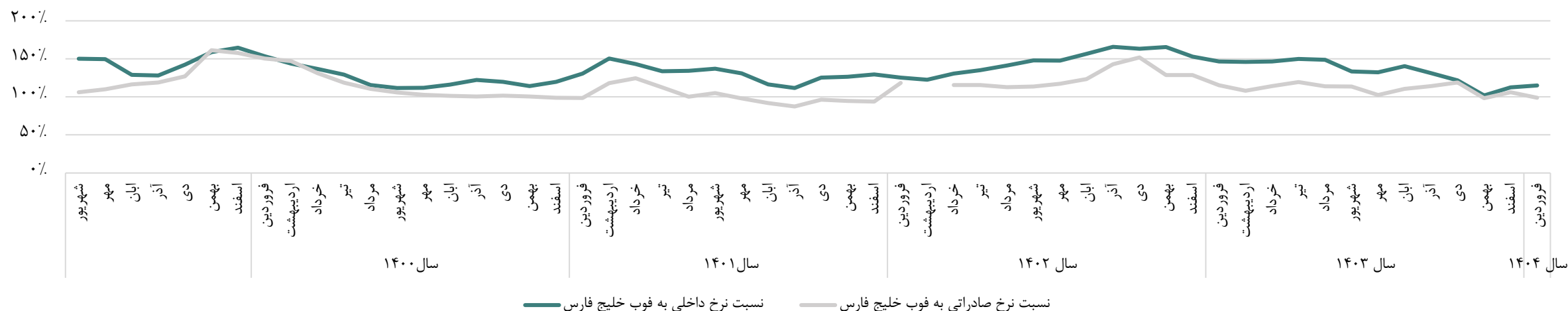
مبلغ فروش (میلیون ریال)



روند نرخ فروش ماهانه شرکت



نسبت نرخ‌ها



مفروضات	واحد	۱۴۰۴	۱۴۰۵
میانگین دلار نیما	ریال	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۴,۰۰۰
میانگین دلار آزاد	ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۳۰,۰۰۰
تورم	درصد	۳۵	۳۰
نفت برنت	دلار/بشکه	۶۵	۶۵
نرخ گاز خوراک پتروشیمی	دلار	۰.۱۵	۰.۱۵
نسبت نرخ سوخت به خوراک	درصد	۱۵	۱۵

سال	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳*	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۲,۶۸۲,۹۴۰	۲,۹۸۶,۳۳۹	۵,۹۷۵,۸۸۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۸,۷۴۱,۹۰۰	۲۸,۹۹۶,۰۹۷	۵۰,۶۹۴,۹۲۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۹۱۵,۵۴۳)	(۲,۳۲۸,۶۱۷)	(۴,۴۵۰,۸۰۰)	(۷,۶۹۴,۹۶۳)	(۱۲,۶۴۴,۹۰۶)	(۱۶,۹۵۴,۰۷۸)	(۲۲,۸۸۰,۶۴۷)	(۳۰,۶۰۳,۵۳۵)	(۳۹,۷۷۱,۷۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۷۶۷,۳۹۷	۶۵۷,۷۲۲	۱,۵۲۵,۰۸۴	۲,۴۰۸,۹۹۹	۳,۹۳۳,۸۰۸	۷,۵۴۵,۲۶۴	۵,۸۶۱,۲۵۳	۸,۳۹۲,۵۶۲	۱۰,۹۲۳,۲۰۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰۶,۷۵۷)	(۱۷۹,۸۶۷)	(۴۸۳,۲۲۶)	(۶۷۷,۵۱۷)	(۱,۰۴۱,۷۲۵)	(۱,۱۵۲,۶۴۱)	(۱,۵۱۰,۸۸۴)	(۲,۰۴۶,۶۸۲)	(۲,۶۵۷,۹۲۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	۲,۰۲۲	(۵۹,۱۰۵)	۲۸,۹۰۱	۳۰,۲۰۶	(۶۵,۹۱۳)	۲۵۷,۷۵۰	۱۸۱,۸۳۲	۴۸,۷۴۵	۶۳,۳۶۹
سود (زیان) عملیاتی	۶۶۲,۶۶۲	۴۱۸,۷۵۰	۱,۰۷۰,۷۵۹	۱,۷۶۱,۶۸۸	۲,۸۲۶,۱۷۰	۶,۶۵۰,۳۷۳	۴,۵۳۲,۲۰۲	۶,۳۹۴,۶۲۵	۸,۳۲۸,۶۵۰
هزینه های مالی	(۱۴,۳۱۹)	(۲۳,۲۳۳)	(۱۷,۳۳۲)	(۵۲,۳۴۳)	(۶۶,۶۹۱)	(۱۲۷,۵۰۴)	(۱۹۸,۴۹۶)	(۱۶۶,۲۹۵)	(۱۴۴,۹۱۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲,۵۳۷	۲۹۱,۰۵۲	۶۰۶,۴۳۹	۱,۱۱۲,۳۵۲	۱,۵۶۴,۸۱۶	۳,۰۸۶,۶۵۴	۲,۶۵۷,۲۲۸	۳,۶۲۰,۷۴۲	۵,۵۷۴,۷۱۱
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۶۷۰,۸۸۰	۶۸۶,۵۶۹	۱,۶۵۹,۸۶۶	۲,۸۲۱,۶۹۷	۴,۳۲۴,۲۹۵	۹,۶۰۹,۵۲۳	۶,۹۹۰,۹۳۳	۹,۸۴۹,۰۷۱	۱۳,۷۵۸,۴۵۰
مالیات	(۱۴۰,۴۳۸)	(۸۸,۶۰۵)	(۱۱۲,۳۷۳)	(۱۷۰,۵۶۲)	(۲۴۴,۴۱۵)	(۸۳۸,۱۰۹)	(۴۸۴,۳۷۸)	(۹۵۲,۵۹۴)	(۱,۲۵۳,۶۰۵)
سود (زیان) خالص	۵۳۰,۴۴۲	۵۹۷,۹۶۴	۱,۵۴۷,۴۹۳	۲,۶۵۱,۱۳۵	۴,۰۷۹,۸۸۰	۸,۷۷۱,۴۱۴	۶,۵۰۶,۵۵۶	۸,۸۹۶,۴۷۷	۱۲,۵۰۴,۸۴۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۱۲۲	۲,۳۹۲	۶,۱۹۰	۴۱۵	۶۳۹	۱,۳۷۴	۱,۰۱۹	۱,۳۹۳	۱,۹۵۸
سرمایه	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸

* برای سال ۱۴۰۳ درآمد محقق شده است و سایر موارد کارشناسی گردیده است.

* سایر درآمدها عمدتاً مربوط به سود سهام پسهند و شدوص است که هر دو کارشناسی شده است.

P/E آینده نگر

۷.۳

۵

D/P

%۱۰

%۱۶

P/E صنعت

۹.۰۸

نفث برنت (دلار)							سود هر سهم ۱۴۰۴	
۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵		
۲,۱۰۶	۱,۸۸۳	۱,۶۵۶	۱,۴۲۱	۱,۱۸۸	۹۵۴	۷۲۱	۷۴۰,۰۰۰	دلار نيما
۲,۱۹۸	۱,۹۶۸	۱,۷۳۷	۱,۴۹۶	۱,۲۵۶	۱,۰۱۷	۷۷۷	۷۶۰,۰۰۰	
۲,۲۹۰	۲,۰۵۴	۱,۸۱۸	۱,۵۷۱	۱,۳۲۵	۱,۰۷۹	۸۳۳	۷۸۰,۰۰۰	
۲,۳۸۱	۲,۱۳۹	۱,۸۹۸	۱,۶۴۶	۱,۳۹۳	۱,۱۴۱	۸۸۹	۸۰۰,۰۰۰	
۲,۴۷۳	۲,۲۲۵	۱,۹۷۷	۱,۷۲۱	۱,۴۶۲	۱,۲۰۳	۹۴۵	۸۲۰,۰۰۰	
۲,۵۶۵	۲,۳۱۱	۲,۰۵۷	۱,۷۹۷	۱,۵۳۰	۱,۲۶۵	۱,۰۰۱	۸۴۰,۰۰۰	
۲,۶۵۶	۲,۳۹۶	۲,۱۳۶	۱,۸۷۲	۱,۵۹۹	۱,۳۲۸	۱,۰۵۶	۸۶۰,۰۰۰	

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است
و
"شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی
کشوری"
هیچ‌گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه‌گذاری افراد با اتکا بر این
گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

