



تحلیل صنعت دوده

به همراه تحلیل "شدوص"

شماره گزارش: ص د/۱۰۱۰/۱۴۰۲/۰۷

تاریخ انتشار: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰



یک انتخاب هوشمند انتخاب کن ...



فهرست

بخش اول

معرفی صنعت دوده	۶
صنعت دوده در جهان	۹
صنعت دوده در ایران	۱۵

بخش دوم

معرفی شرکت	۲۰
مقایسه با رقبا	۲۵
پیش بینی سود	۲۷

* با کلیک به صفحه مورد نظر ارجاع داده می‌شوید.

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 رنگ‌بخشیدن به سطوح مورد استفاده قرار می‌گرفت. این کاربرد در کشورهایی چون 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.

در سال ۲۰۲۰ به علت گسترش بیماری کوید ۱۹ در سراسر دنیا تقاضا کربن سیاه تحت تاثیر قرار گرفت همانطور که پیشتر اشاره شد رکود و رونق های اقتصادی این صنعت را تحت تاثیر قرار می‌دهند؛ از آنجایی که اقتصاد دنیا با شروع پاندمی در شوک غیر منتظره ای قرار گرفت بازار ها نیز در بهت فرو رفتند که بازار جهانی دوده نیز از این اثر دومینویی در امان نبود، حتی با اینکه قیمت نفت در زمان پاندمی سقوط شدیدی را تجربه کرد که این موضوع به علت کاهش قیمت مواد اولیه دوده ساز ها تاثیر مثبتی بر سود سازی آنها داشت اما به همان مقدار نیز صناعی همچون خودرو سازی آسیب شدیدی دیدند و تقاضا در بازار کربن سیاه در سطح بین المللی کاهش چشم گیری پیدا کرد. دوده صنعتی در سطح دنیا نیز بیشترین استفاده را در صنعت تایر سازی دارد و در حدود ۶۸٪ از درآمد حاصل از صنعت کربن سیاه را به خود اختصاص داده است.

شدوص با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱۵,۰۰۰ تن از انواع گریدهای دوده در سال ۱۳۶۳ تأسیس شد. ظرفیت اسمی این شرکت در حال حاضر معادل با ۳۰,۰۰۰ تن می‌باشد. سهامدار نهایی شدوص گروه تاپیکو می‌باشد. در ۴ سال گذشته، تولید شرکت همواره از ظرفیت اسمی پایین تر بوده است و صرفاً در سال ۱۴۰۰ میزان تولید بیش از ظرفیت اسمی بوده است. حدود ۹۵٪ از فروش شرکت در داخل کشور صورت می‌گیرد و خریداران عمده محصولات دوده در کشور، شرکت های تولید کننده لاستیک می‌باشند. شدوص به عنوان کوچکترین تولید کننده دوده در کشور به شمار می‌رود (در مقایسه با سایر تولیدکنندگان دوده در بورس) و حدود ۲۳٪ از سهم فروش صنعت را در سال ۱۴۰۱ به خود اختصاص داده است.

با لحاظ کردن مفروضات در نظر گرفته شده در مدل پیش بینی سود و زیان، برای سال ۱۴۰۲ EPS، ۲,۶۸۷ ریال برآورد شده است که با قیمت حاضر سهم در بازار P/E Forward ۷/۴۴ واحدی را رقم می‌زند. لازم به ذکر است که مفروضات در نظر گرفته شده به صورت محافظه کارانه می‌باشد.

فصل اول

تحلیل اقتصادی

بخش اول: معرفی صنعت دوده

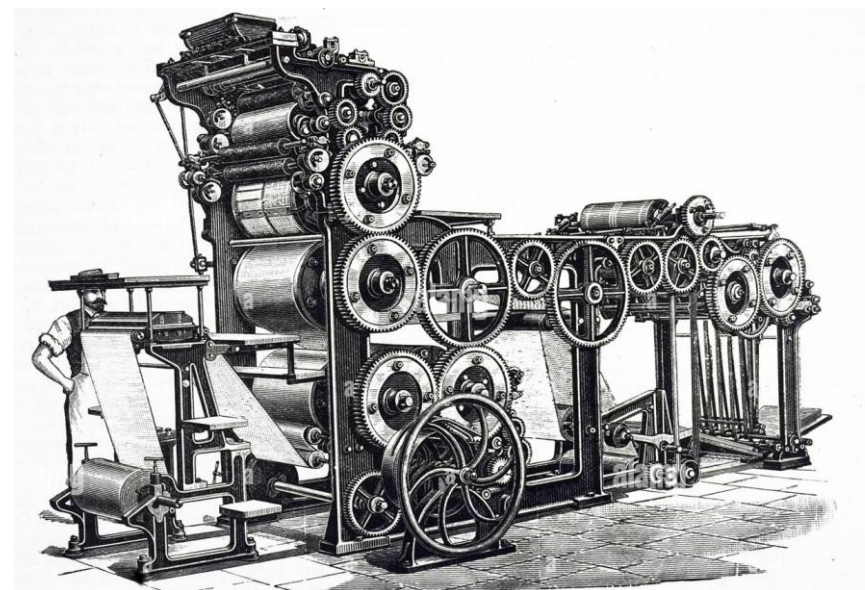
بخش دوم: صنعت دوده در جهان

بخش سوم: صنعت دوده در ایران

پیدایش دوده و کاربرد های آن:

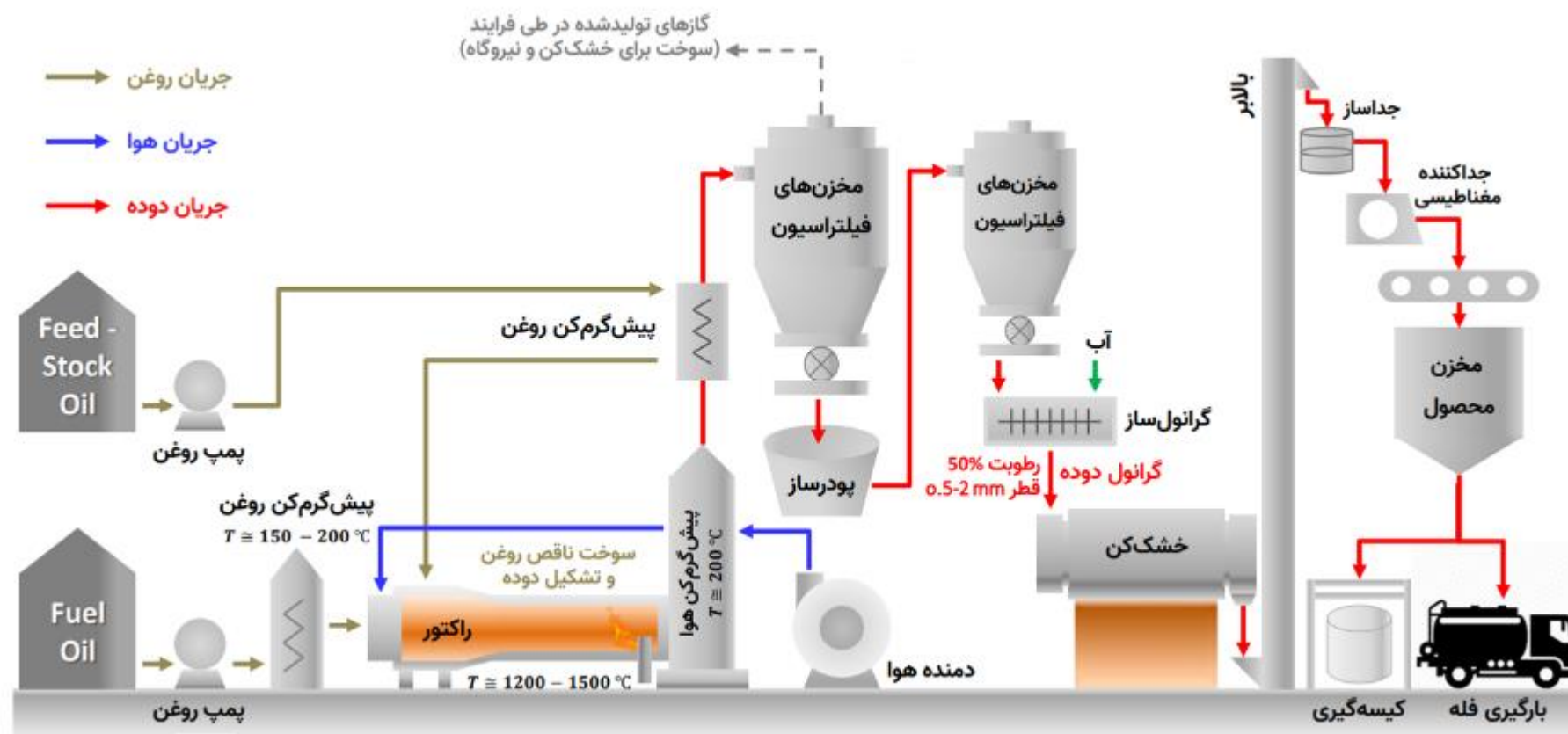
دوده، با ویژگی‌های منحصر به فرد خود، در طول زمان به یکی از مواد اساسی تشکیل دهنده در صنایع مختلف تبدیل شده است. این محصول با ارزش، از کربن خالص تشکیل شده است و در ابتدا برای رنگ‌بخشیدن به سطوح مورد استفاده قرار می‌گرفت. این کاربرد در کشورهایی چون چین و هند رواج بسیاری داشت و با اختراع دستگاه چاپ توسط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

دوده که به عنوان "کربن سیاه" نیز شناخته می‌شود، یک محصول خالص از کربن است و ۹۷ درصد از آن از کربن تشکیل شده است. این ماده در صنایع مختلف از جمله تایرسازی، پلاستیک و لاستیک‌سازی، 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.



فرایند تولید کربن سیاه:

در فرایند 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 فرایند 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.



فرایند تولید دوده صنعتی

بازیگران بزرگ صنعت دوده در دنیا:

چیمان (Chemours Company)

یک شرکت پیشرو در صنعت دوده با بیش از یک قرن سابقه، فعال در بیش از ۱۳۰ کشور جهان، ارائه‌دهنده محصولات با کیفیت و نوآورانه در صنایع لاستیک، پلاستیک، رنگ، و ساختمانی. به عنوان یک انتخاب برتر جهانی در تولید دوده شناخته می‌شود.

اوربون انجینیرد کاربنز (Orion Engineered Carbons)

یک شرکت بین‌المللی برجسته در صنعت تولید کربن سیاه. این شرکت تخصصی در تولید کربن سیاه با تکنولوژی پیشرفته است و محصولات متنوعی ارائه می‌دهد. تمرکز بر پایداری محیط زیست، تکنولوژی مدرن، و حضور گسترده در بازارهای جهانی این شرکت را به یک گزینه معتبر در صنعت کربن سیاه تبدیل کرده است.

شرکت (Cabot Corporation)

شرکت کابوت (Cabot Corporation) یک شرکت تخصصی جهانی در زمینه مواد شیمیایی و مواد عملکردی است که دفتر مرکزی آن در بوستون، ماساچوست، ایالات متحده آمریکا قرار دارد. این شرکت در زمینه تولید محصولات متنوع از جمله کربن سیاه (Carbon Black)، کربن‌های ویژه (Specialty Carbons)، اکسیدهای فلزی ترکیبی (Fumed Metal Oxides)، و سیزیوم فرمات (Cesium Formate) در زمینه‌های مختلف فعالیت می‌کند.



دوده صنعتی در سطح جهان:

کربن سیاه به علت استفاده روز افزون در صنایع مختلف همچنان تقاضای زیادی دارد، از جمله صنایعی که وابستگی بسیاری به کربن سیاه دارند می‌توان به صنعت تایرسازی اشاره کرد زیرا بیشترین مصرف کربن سیاه مربوط به همین صنعت است، می‌توان گفت در حدود ۳۰ درصد از مواد تشکیل دهنده هر حلقه لاستیک را کربن سیاه تشکیل می‌دهد از طرفی با استناد به همین موضوع تقاضا در صنعت خودرو سازی به صورت غیر مستقیم بر روی تقاضای دوده نیز تاثیر می‌گذارد. از آنجایی که خودروسازی نوعی صنعت بنیادین به حساب می‌آید شرایط مختلف اقتصادی از جمله رونق و رکود نیز عرضه و تقاضا دوده را تحت تاثیر قرار می‌دهد.

Crude Oil | Rubber



همبستگی معنادار قیمت نفت خام — قیمت لاستیک —

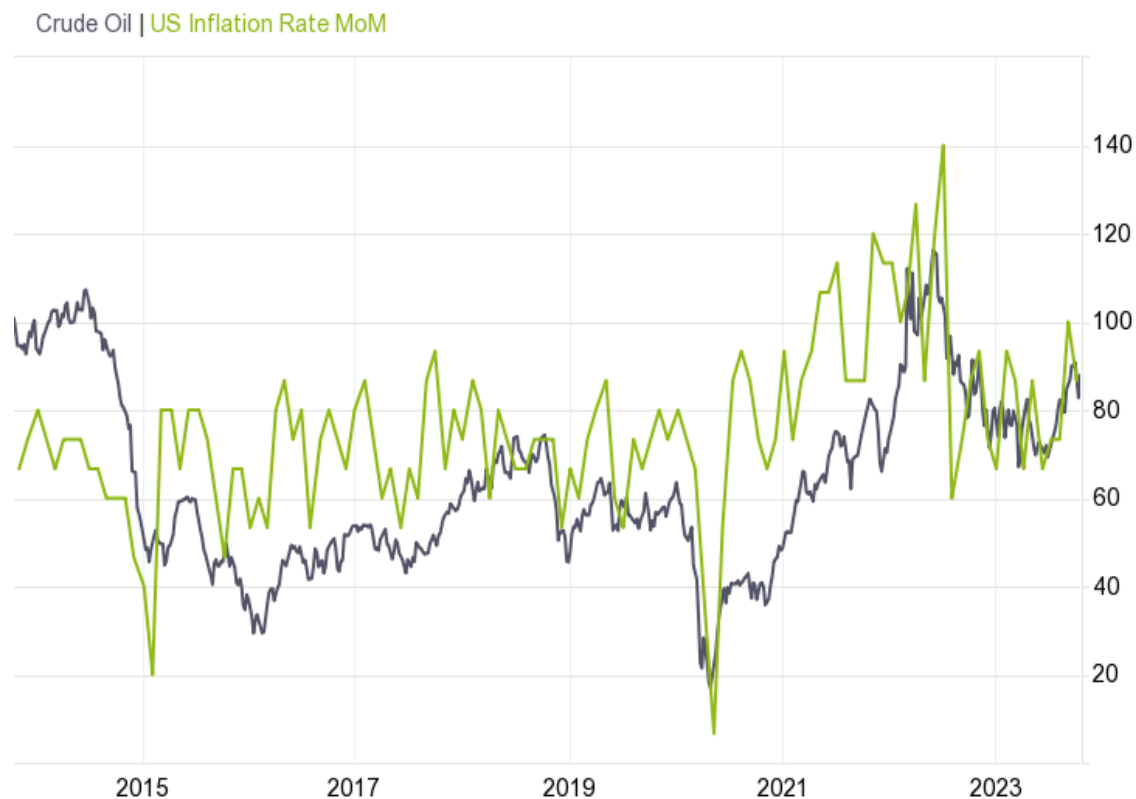
Crude Oil | US Car Production



همبستگی معنادار قیمت نفت خام — تولیدات خودرو در ایالات متحده —

در سال ۲۰۲۰ به علت گسترش بیماری کوید ۱۹ در سراسر دنیا تقاضا کربن سیاه تحت تاثیر قرار گرفت همانطور که پیشتر اشاره شد رکود و رونق های اقتصادی این صنعت را تحت تاثیر قرار می‌دهند؛ از آنجایی که اقتصاد دنیا با شروع پاندمی در شوک غیر منتظره ای قرار گرفت بازار ها نیز در بهت فرو رفتند که بازار جهانی دوده نیز از این اثر دومینویی در امان نبود، حتی با اینکه قیمت نفت در زمان پاندمی سقوط شدیدی را تجربه کرد که این موضوع به علت کاهش قیمت مواد اولیه دوده ساز ها تاثیر مثبتی بر سود سازی آنها داشت اما به همان مقدار نیز صنایعی همچون خودرو سازی آسیب شدیدی دیدند و تقاضا در بازار کربن سیاه در سطح بین المللی کاهش چشم گیری پیدا کرد.

در سال ۲۰۲۲ با کم شدن اثر پاندمی در دنیا و بهبود نسبی اقتصاد جهان تقاضا کربن سیاه نیز رویه قبل از پاندمی را پیش گرفت به طوری که در ایالات متحده آمریکا تقاضا برای کربن سیاه افزایشی شده این اتفاق در حالی رخ داد که، اعمال سیاست های سختگیرانه محیط زیستی نیز نتوانست مانع این تقاضا شود. در سال ۲۰۲۲ آسیا و اقیانوسیه بیشترین عرضه را در بازار های جهانی داشته و همچنان در حال افزایش سهم خود در این بازار هستند که کشور چین در این عرصه پیشتاز است؛ کل سهم این کشور ها ۶۳ درصد از کل تولیدات موجود می باشد. از علل برتری این دو، به محدودیت های سخت گیرانه محیط زیستی در بحث تولید قاره های آمریکا و اروپا می توان اشاره کرد.



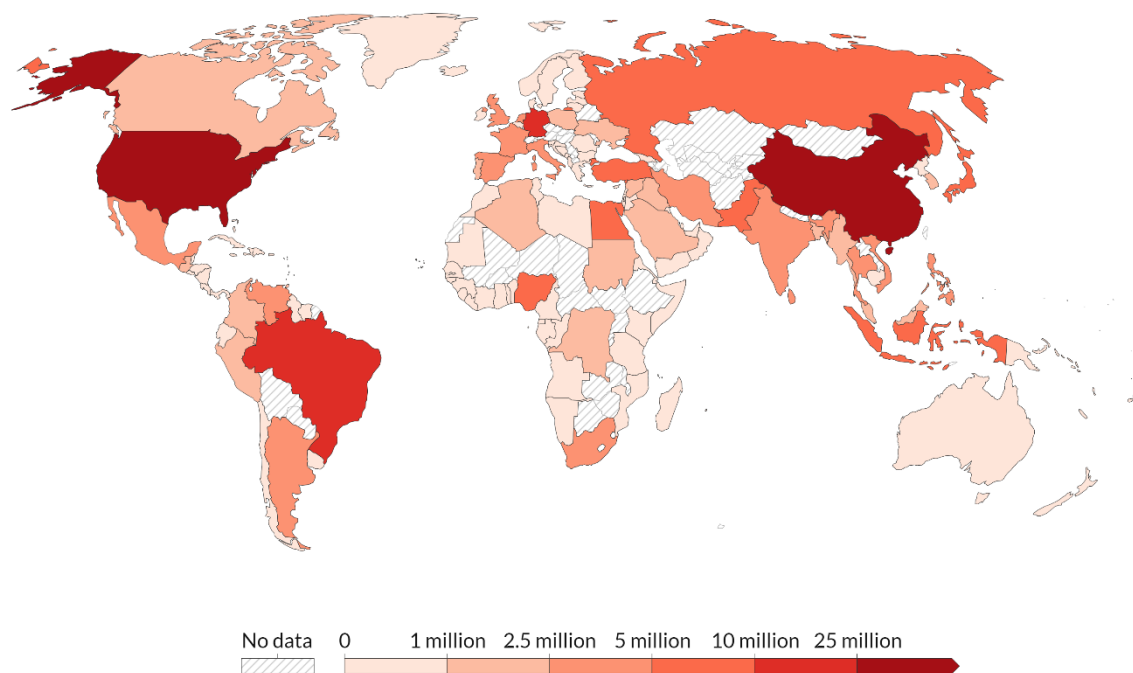
همبستگی معنادار قیمت نفت خام — تورم در ایالات متحده (بیانگر رکود و رونق) —

اثرات محیط زیستی تولید دوده:

در فرآیند تولید دوده، گازهای مختلفی مانند اکسید نیتروژن، دی اکسید کربن، مونوکسید کربن، دی اکسید گوگرد و ذرات معلق به جوانب مختلف زندگی تأثیر می‌گذارند. این گازهای گلخانه‌ای نه تنها به محیط زیست آسیب می‌رسانند، بلکه بر سلامتی انسان‌ها نیز تأثیرات خطرناکی دارند. وقتی که انسان‌ها این گازها را استنشاق می‌کنند، ممکن است عوارضی چون سرگیجه، سردرد، حالت تهوع، مشکل در تنفس و گرفتگی قفسه سینه را تجربه کنند.

Plastic waste generation, 2010

This measures total plastic waste generation prior to management and therefore does not represent the quantity of plastic at risk of polluting waterways, rivers and the ocean environment.



Source: Jambeck et al. (2015)

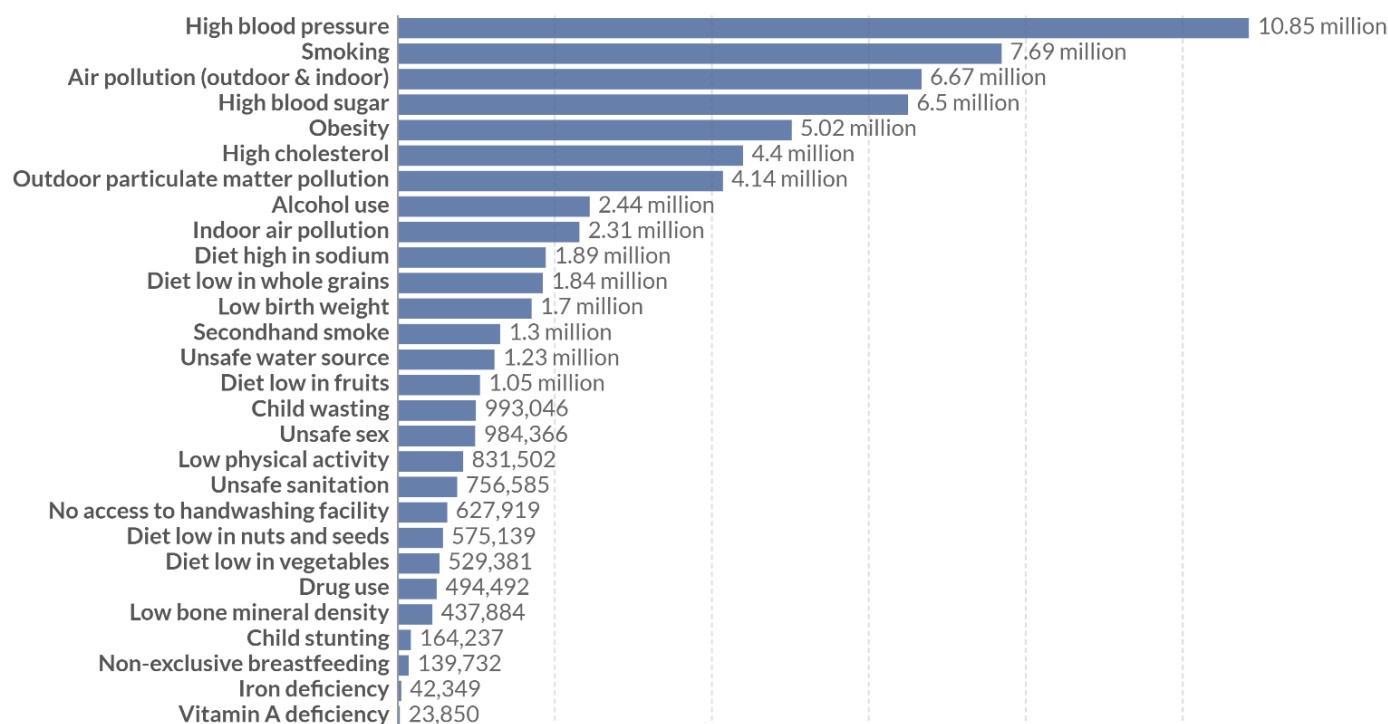
CC BY

رتبه بندی کشورها بر اساس آلودگی پلاستیک (چین و ایالات متحده در صدر)

به علت این اثرات مخرب، دولت‌های کشورهای مختلف مقررات سختگیرانه‌ای را برای کنترل این گازها اجرا کرده‌اند. آژانس بین‌المللی تحقیقات سرطان (IARC) نیز نگرانی‌های جدی در مورد اثرات خطرناک این محصولات بر انسان را بیان کرده است. از این رو، در طول دوره مطالعه این محصولات ممکن است باعث محدودیت در پذیرش آنها شود. این اقدامات، نشان دهنده پیروی از استانداردهای ایمنی و محیط زیست است که برای حفظ سلامتی انسان‌ها و حفاظت از محیط زیست ضروری است.

Deaths by risk factor, World, 2019

The estimated annual number of deaths attributed to each risk factor¹. Estimates come with wide uncertainties, especially for countries with poor vital registration².



افزایش خطر مرگ بر اثر عوامل مختلف (آلودگی هوا در رتبه سه قرار دارد)

کربن سیاه و انواع آن به تفکیک روش تولید:

همانطور که پیشتر اشاره شد کربن سیاه، یک ماده مهم در مختلف صنایع از لاستیک تا رنگ آمیزی، از طریق چند فرآیند تولید می‌شود. در این مقاله، چندین فرآیند معمول تولید کربن سیاه مورد بررسی قرار گرفته‌اند

۱- فرآیند سیاه کوره:

در این روش، نفت خام یا نفت زغال سنگ به گازهای با دمای بالا برای احتراق جزئی تبدیل می‌شود، که کربن سیاه را تشکیل می‌دهد. این روش با داشتن بازده بالا و قابلیت کنترل ویژگی‌های کربن سیاه مناسب است.

۲- فرآیند کانال:

در این روش، سوخت نیمه‌احتراقی به گازهایی تبدیل می‌شود که با فولاد کانالی در تماس هستند و سپس کربن سیاه جمع‌آوری می‌شود. این فرآیند ویژگی‌های مختلفی از جمله ساختار و اندازه ذرات کربن سیاه را فراهم می‌کند

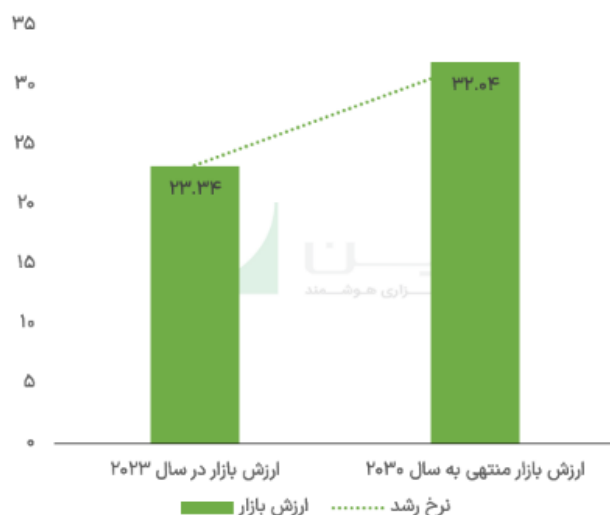
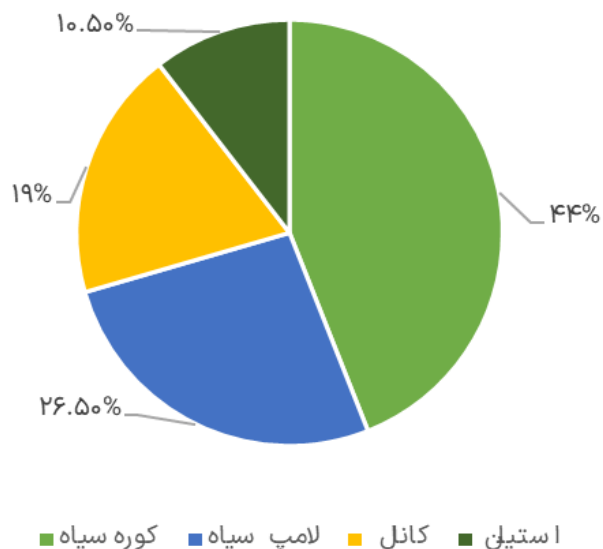
۳- فرآیند سیاه استیلین:

در این فرآیند، گاز استیلین حرارتی داده می‌شود تا کربن سیاه با ساختار بلورینگی بالاتری تولید شود، که بیشتر برای کاربردهای الکتریکی استفاده می‌شود.

۴- فرآیند لامپ سیاه:

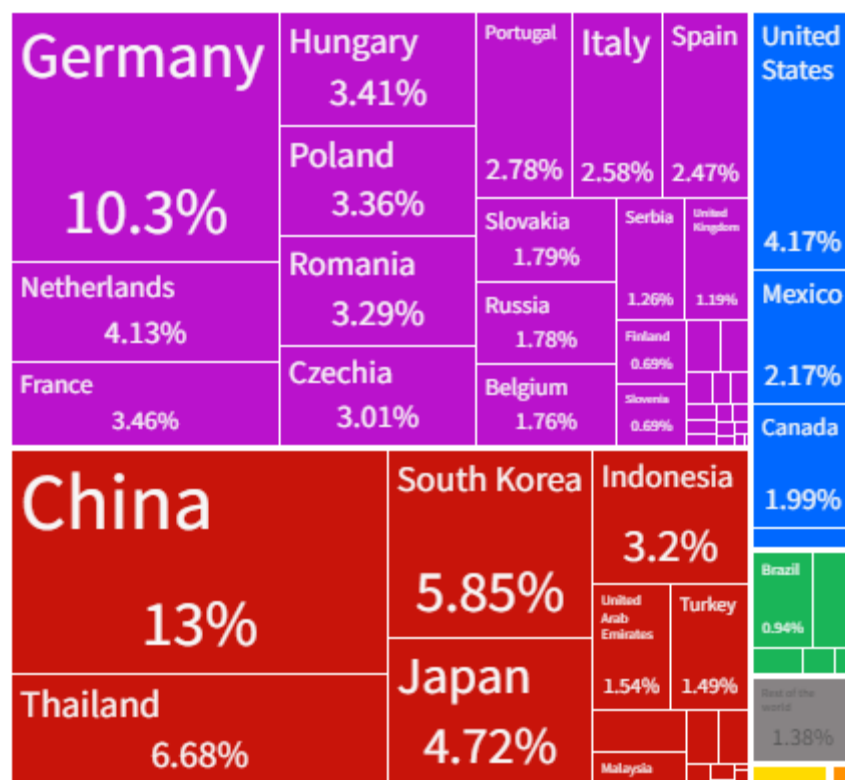
این روش از دودهای حاصل از سوزاندن روغن‌ها یا چوب کاج به کمک یک لامپ سیاه استفاده می‌کند. این فرآیند قدیمی‌تر است و عمدتاً برای مواد رنگی استفاده می‌شود. این فرآیندها هر کدام ویژگی‌ها و کاربردهای خاص خود را دارند و در صنایع مختلف مورد استفاده قرار می‌گیرند.

سهم تقاضا



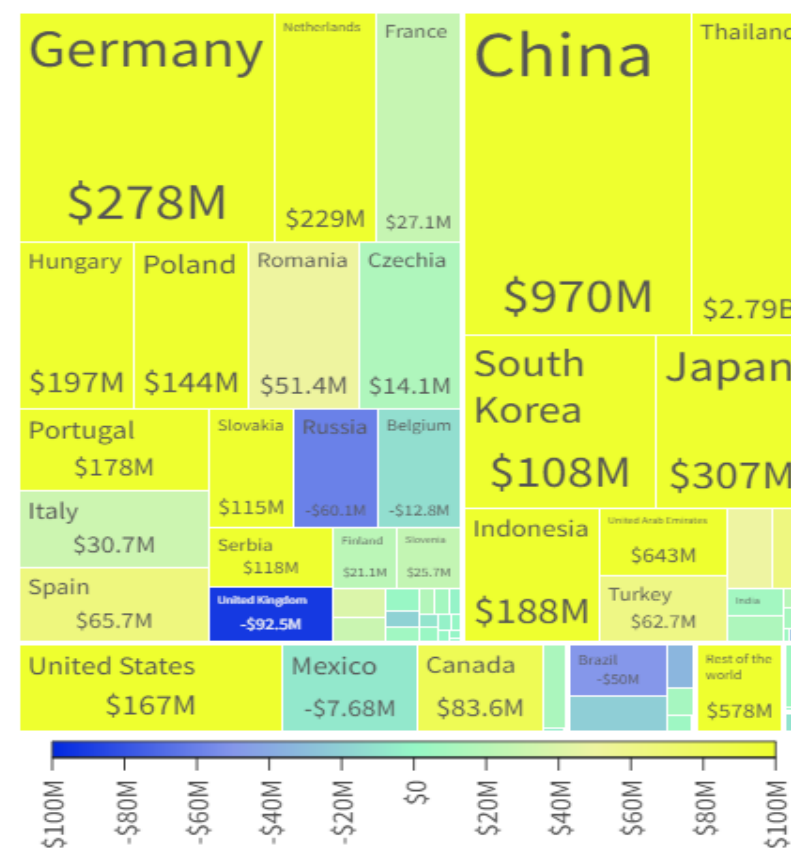
دوده صنعتی در سطح دنیا نیز بیشترین استفاده را در صنعت تایر سازی دارد و در حدود ۶۸٪ از درآمد حاصل از صنعت کربن سیاه را به خود اختصاص داده است.

Exporters of Car Tires (2018)
[Click to Select a Country]
Total: \$41.8B



صادرات لاستیک اتومبیل به تفکیک کشور ها (درصد)

Exporters of Car Tires (2017 - 2018)



صادرات لاستیک اتومبیل به تفکیک کشور ها (ارزش)

دوده صنعتی در ایران:

در ایران نیز کربن بلک تولید و در صنایع مختلف مورد استفاده قرار می گیرد. ایران دارای چندین کارخانه تولید کربن سیاه است و این کشور در تامین نیاز داخلی خود برای این ماده خودکفا است. این کارخانه ها از فناوری های مختلفی برای تولید کربن سیاه با کیفیت بالا برای کاربردهای مختلف صنعتی استفاده می کنند.

محیط زیست و دوده صنعتی:

شایان ذکر است که تولید و استفاده از کربن سیاه مانند سایر فرآیندهای صنعتی با ملاحظات زیست محیطی همراه است. تلاش هایی در سطح جهانی، از جمله در ایران، انجام می شود تا اطمینان حاصل شود که فرآیندهای تولید تا حد امکان سازگار با محیط زیست و پایدار هستند و انتشار گازهای گلخانه ای و ضایعات مرتبط با تولید کربن سیاه و سایر مواد صنعتی را به حداقل می رسانند. در ایران شرکت های تولید کننده دوده به عنوان کارخانجات آلاینده شناخته می شوند. این تولیدکنندگان موظف هستند ۱٪ از مبلغ فروش خود را به عنوان جریمه به سازمان محیط زیست پرداخت نمایند. مادامی که شرکت در محدوده مورد نظر محیط زیست قرار دارد مشمول پرداخت این جریمه خواهد بود.



صنعت خودرو سازی داخل و ارتباط آن با دوده صنعتی:

کربن سیاه یک جزء ضروری در صنعت تایر است، زیرا خواص مکانیکی لاستیک را افزایش می دهد و استحکام و دوام لاستیک ها را فراهم می کند. صنعت خودروسازی ایران که یکی از بزرگترین صنایع خاورمیانه است، برای تولید تایر به کربن سیاه متکی است.

در سال ۲۰۲۲، صنعت خودروسازی در ایران به یک رونق چشمگیر دست یافت. با افزایش ۱۹ درصدی تولید نسبت به سال ۲۰۲۱، این کشور به عنوان یکی از پیشروهای جهانی در صنعت خودروسازی جای گرفت. گزارش سازمان بین‌المللی سازندگان وسایل نقلیه موتوری (OICA) نشان می‌دهد که ایران در رتبه ششم جهان از نظر رشد در این صنعت قرار دارد^۱.

در طول سال ۲۰۲۲، بیش از ۱/۶ میلیون دستگاه خودرو در این کشور تولید شدند، که نسبت به سال ۲۰۲۱ که تعداد تولید ۸۹۴ هزار دستگاه بود، به طور قابل توجهی افزایش یافت. این ارتقاء نشان‌دهنده‌ی پیشرفت صنعت خودروسازی ایران در مقایسه با کشورهای صنعتی دیگر است.

در این دوران رونق، خودروهای متنوعی از جمله سواری، وانت‌ها، کامیون‌ها، اتوبوس‌ها و مینی‌بوس‌ها با کیفیت بالا و فناوری مدرن در ایران تولید شدند. این تولیدات نه تنها نماد از توانایی صنعت خودروسازی این کشور است، بلکه نمایانگر رشد سریع و پایدار آن نیز می‌باشد. با توجه به این متوان انتظار رشد صنعت دوده را نیز داشت. ناگفته نماند که کربن سیاه علاوه بر مصرف در صنعت خودرو سازی در تولید محصولات لاستیکی صنعتی مانند تسمه نقاله و شیلنگ و همچنین در تولید پلاستیک، جوهر چاپ و پوشش کاربرد بسیار دارد.



¹ Tehran Times

زنجیره ارزش صنعت دوده در ایران



پتروشیمی ها (واحد الفین)
(شازند، پتروشیمی جم)



CFO



شرکت های پالایش قطران
(قطران)



روغن آروماتیک
سنگین



شرکت های روانکار
(شرانل، شسپا)



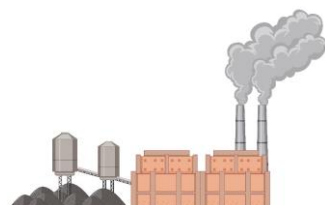
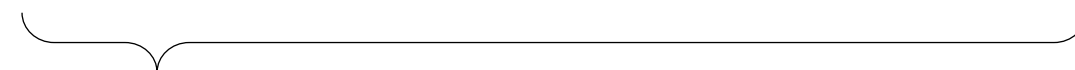
فور فورال
اکسترکت



پالایشگاه ها
(آبادان، اراک)



روغن FCC



تولید کنندگان دوده
(شصدف، شدوص، شکرین)



انواع گرید های دوده



تولید کنندگان لاستیک
(پکرمان، پیزد، پتایر)

پراکندگی تولیدکنندگان دوده



تحلیل بنیادی

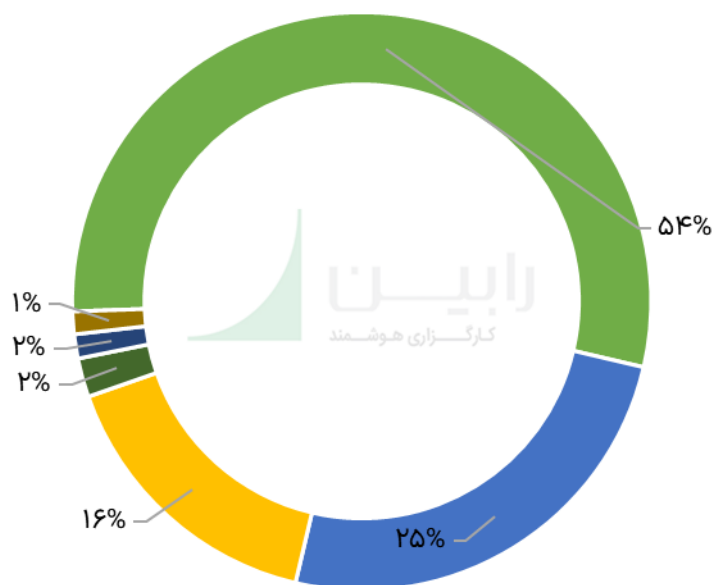
بخش اول: معرفی شرکت

بخش دوم: مقایسه با رقبا

بخش سوم: پیش بینی سود



سهامداران



- شرکت کربن ایران
- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- صندوق بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تأمین
- صندوق سرمایه گذاری توسعه اطلس مفید
- شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
- شخص حقیقی

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ به منظور تولید انواع دوده با شناسه ملی ۱۰۱۰۰۷۵۹۵ و شماره ثبت ۵۵۶۴۹ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری استان تهران به ثبت رسید و از سال ۱۳۷۴ تولید خود را با ظرفیت اسمی ۱۵ هزار تن در سال آغاز نمود. در حال حاضر ظرفیت سالانه این شرکت ۳۰ هزار تن در سال می باشد. کاربرد دوده صنعتی عمدتاً در صنایع تولید تایر، قطعات لاستیکی، مستریچ، رنگ و غیره می باشد.

سهام شرکت دوده صنعتی پارس از سال ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار تهران عرضه شده است. کارخانه شرکت واقع در شهر صنعتی کاهو (در شهر ساوه) می باشد.

شرکت در حال حاضر جزو واحد های فرعی شرکت کربن ایران (شکرن) است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (سهامی عام) می باشد.

نرخ فروش و نرخ خرید ماده اولیه

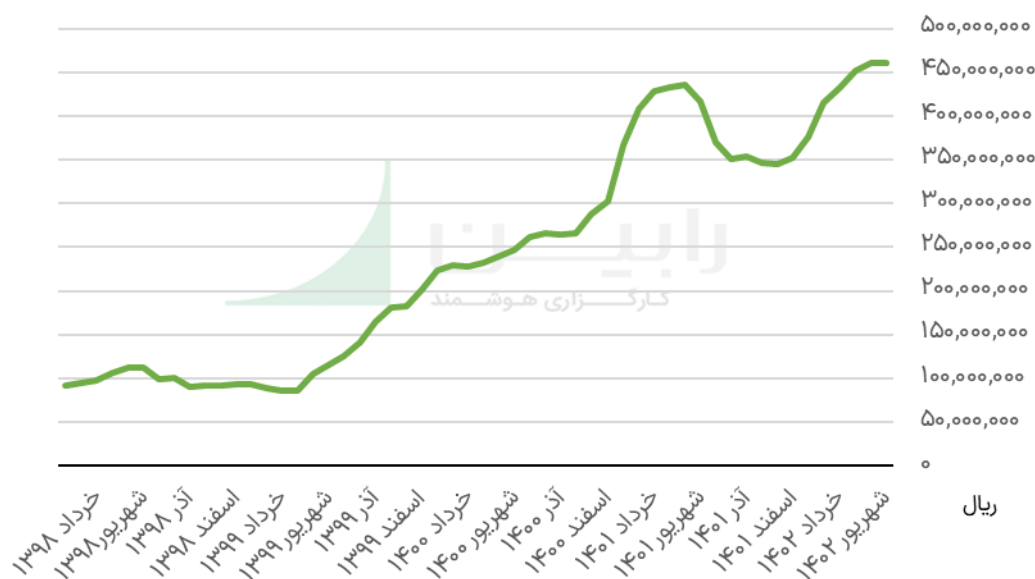
محصولات شرکت در بورس کالا و انرژی به صورت هفتگی عرضه می‌شوند بنابراین قیمت فروش بر اساس مکانیزم بازار تعیین می‌شود.

نمودار زیر نشان دهنده نرخ فروش ماهانه شرکت در ۴ سال گذشته می‌باشد. در این نمودار شاهد روند صعودی نرخ فروش دوده هستیم.

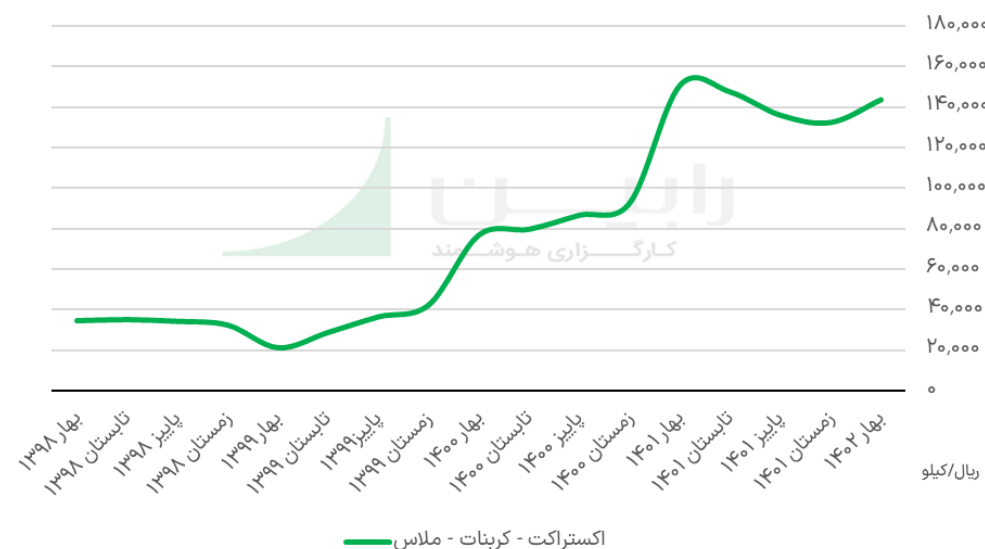
فور فورال اکستراکت ماده اولیه ای است که شرکت جهت تولید دوده از آن استفاده می‌نماید. این ماده یکی از محصولات شرکت های روانکار می‌باشد. نرخ خرید اکستراکت طبق فرمول زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{نرخ اکستراکت} = ۰/۹ \times ۱/۱۵ \times \text{دلار نیما} \times \text{نرخ لوبکات}$$

نرخ فروش



نرخ خرید مواد اولیه



* لوبکات ماده اولیه شرکت های روانکار می‌باشد که نرخ آن تابعی از قیمت نفت کوره می‌باشد.

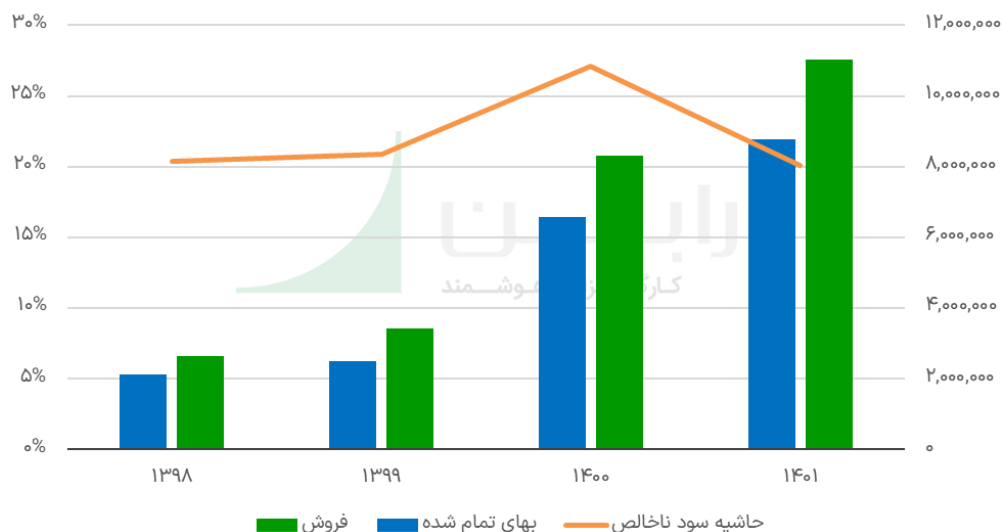
$$\text{نرخ لوبکات} = ۰/۹۵ \times ۱/۱۵ \times \text{نرخ دلار نیما} \times \text{قیمت نفت کوره ۱۸۰ خلیج فارس از نشریه پلتس}$$

فروش و بهای تمام شده

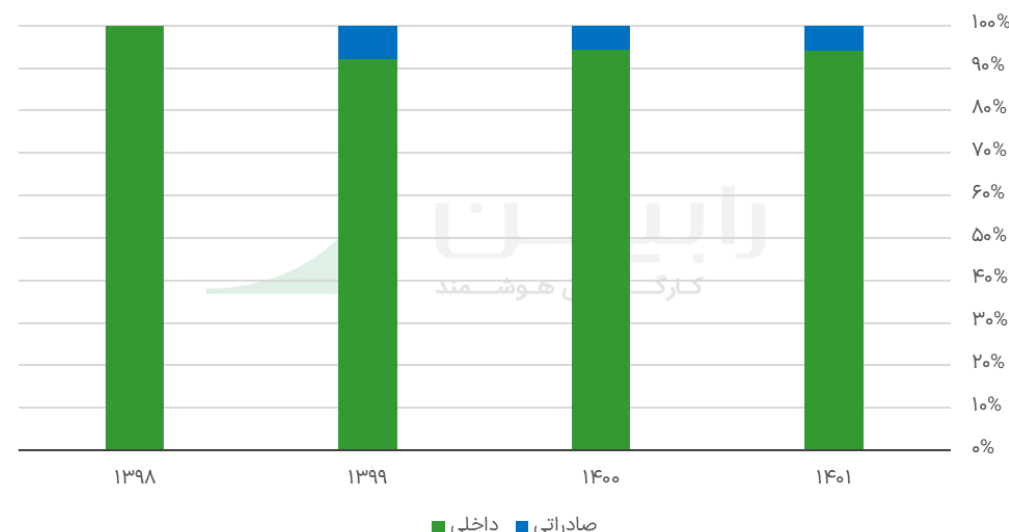
رشد فروش شرکت در سال های گذشته عمدتاً متأثر از افزایش نرخ فروش محصولات بوده است.

سهم صادرات محصولات در سال های گذشته کاهش یافته که متأثر از تحریم های بین المللی، افزایش کرایه حمل و نقل و وجود رقبای بین المللی بوده است. شرکت در سال ۱۳۹۸ صادراتی به کشورهای همسایه نداشته است. تکنولوژی تولید در میزان رقابت پذیری با سایر فعالان صنعت از اهمیت بسزایی برخوردار است.

میزان رشد فروش



میزان فروش داخلی و خارجی

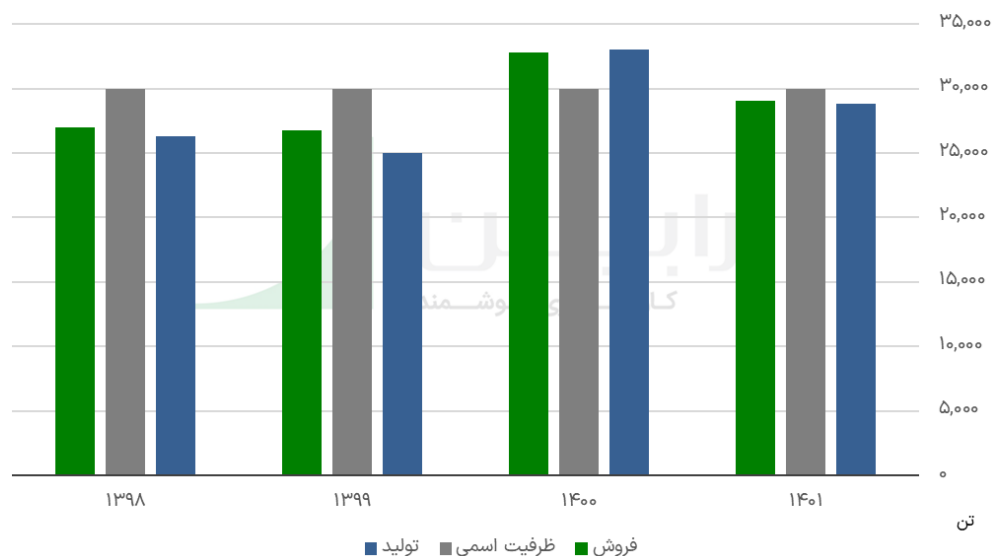


تولید و فروش، بهای تمام شده

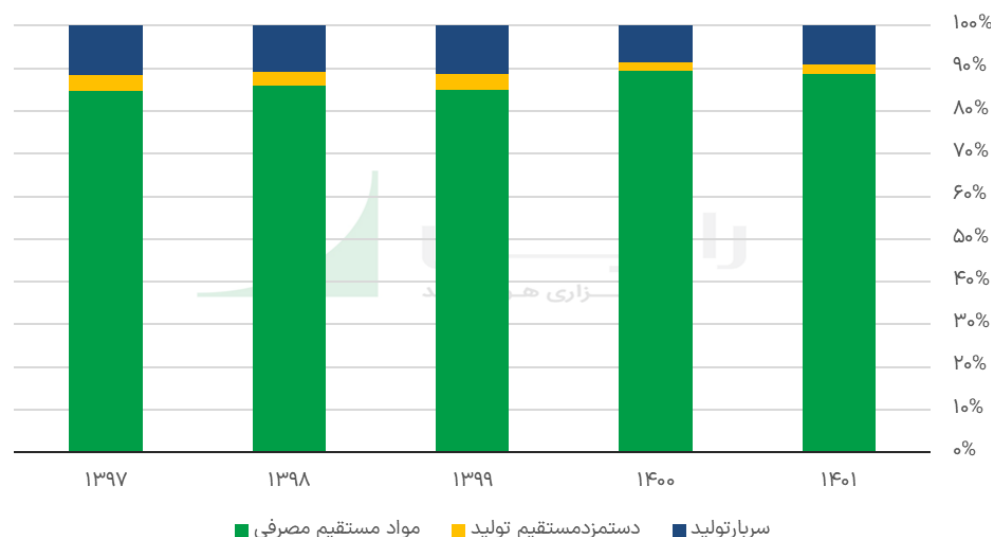
در ۴ سال گذشته صرفاً در سال ۱۴۰۰ میزان تولید از ظرفیت اسمی بیشتر بوده، الگوی مشخصی از میزان تولید و فروش در این شرکت وجود ندارد و بنابر کشش و شرایط بازار این مقدار تغییر می‌کند.

عمده بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم مصرفی شامل فور فورال اکستراکت (با بیشترین وزن)، CFO، قطران و سایر مواد تشکیل می‌دهد. سربار تولید حدود ۱۰٪ و دستمزد مستقیم تولید با سهمی ناچیز، در بهای تمام شده وجود دارند.

بررسی تولید و فروش



ساختار بهای تمام شده

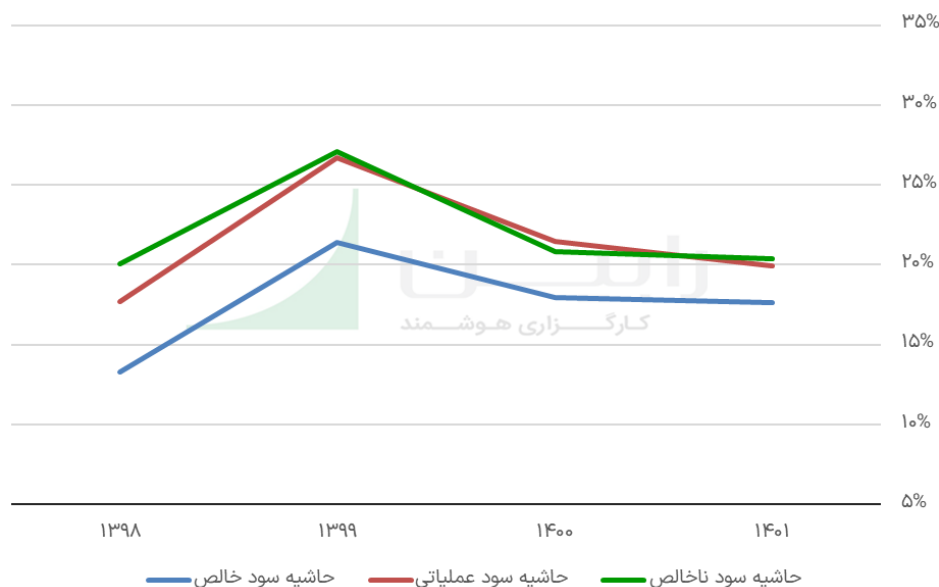


فروش فصلی و حاشیه سود

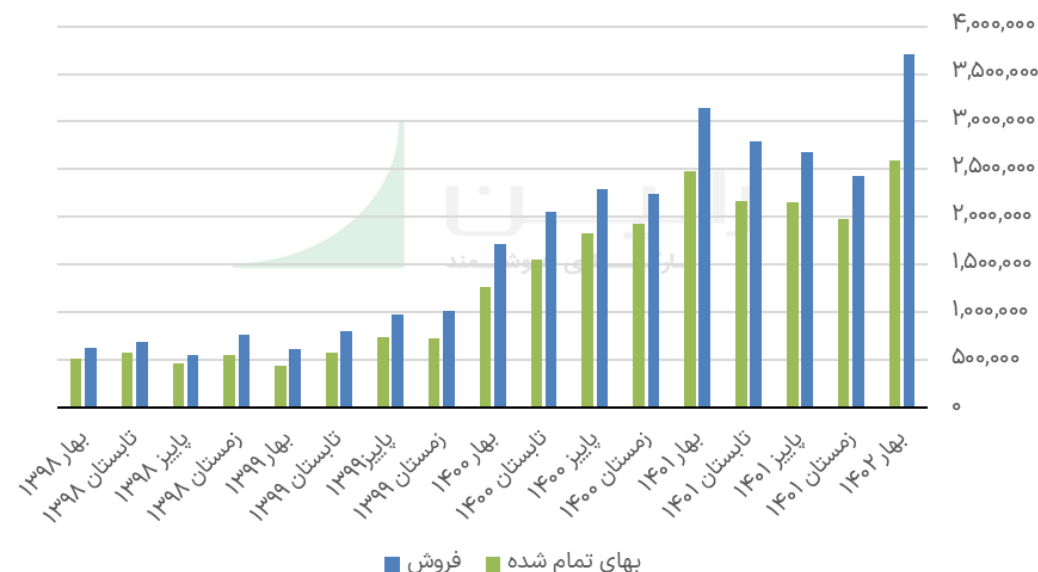
قیمت نفت تأثیر بسزایی در نرخ خرید مواد اولیه دارد بنابراین با رشد قیمت نفت شاهد رشد بهای تمام شده و به طبع آن کاهش حاشیه سود ها خواهیم بود.

در فروش فصلی شاهد الگوی تکرار شونده در میزان فروش ریالی نیستیم بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که شذوص یک شرکت ادواری نیست.

حاشیه سود ها

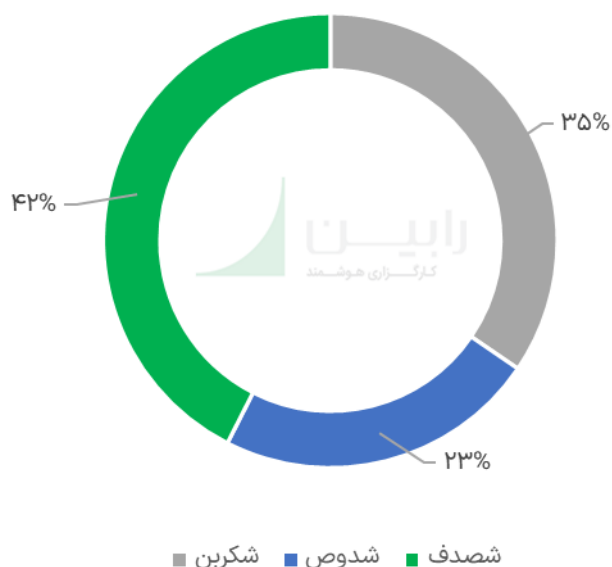


فروش فصلی



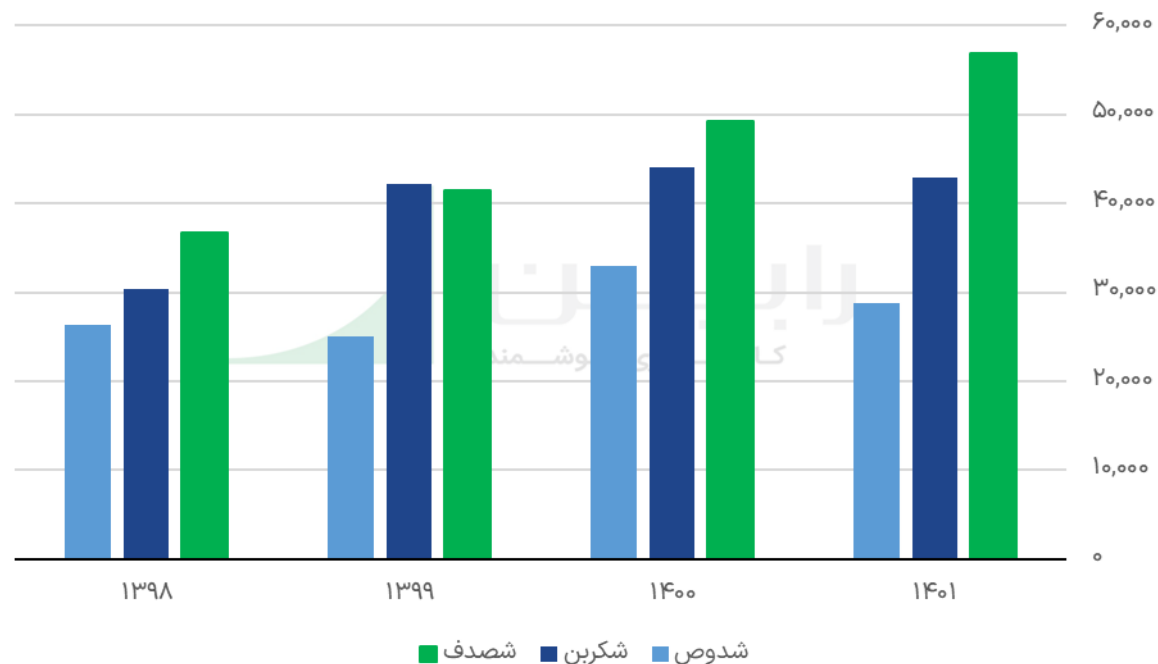
مقایسه تولید و سهم فروش شرکت در صنعت

سهم از کل فروش صنعت



شدوص از منظر فروش ریالی رتبه سوم را در صنعت دوده (در بازار سرمایه) به خود اختصاص داده است. سهم این شرکت از کل فروش صنعت در بازار سرمایه معادل با ۲۳٪ در سال ۱۴۰۱ می‌باشد.

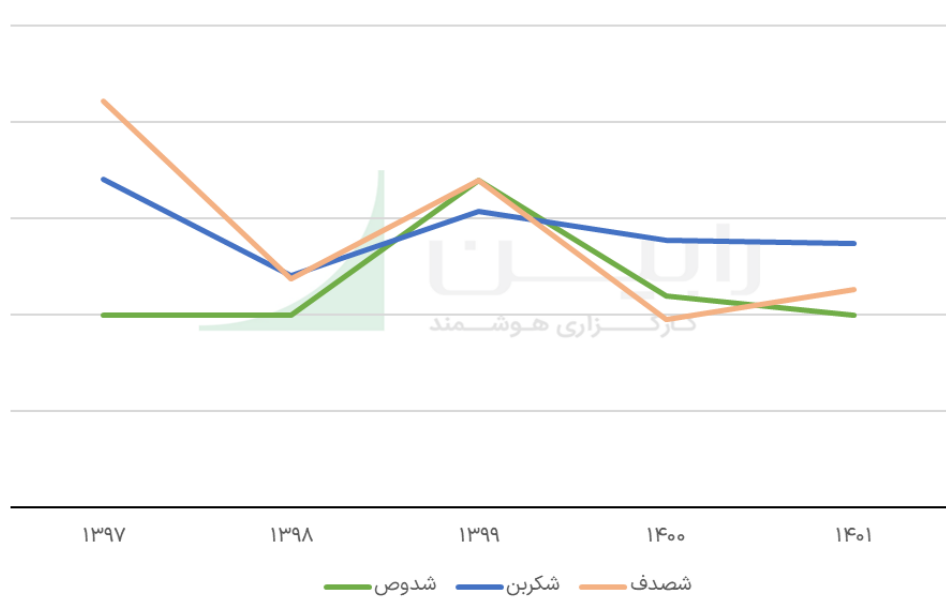
مقایسه تولید شرکت ها



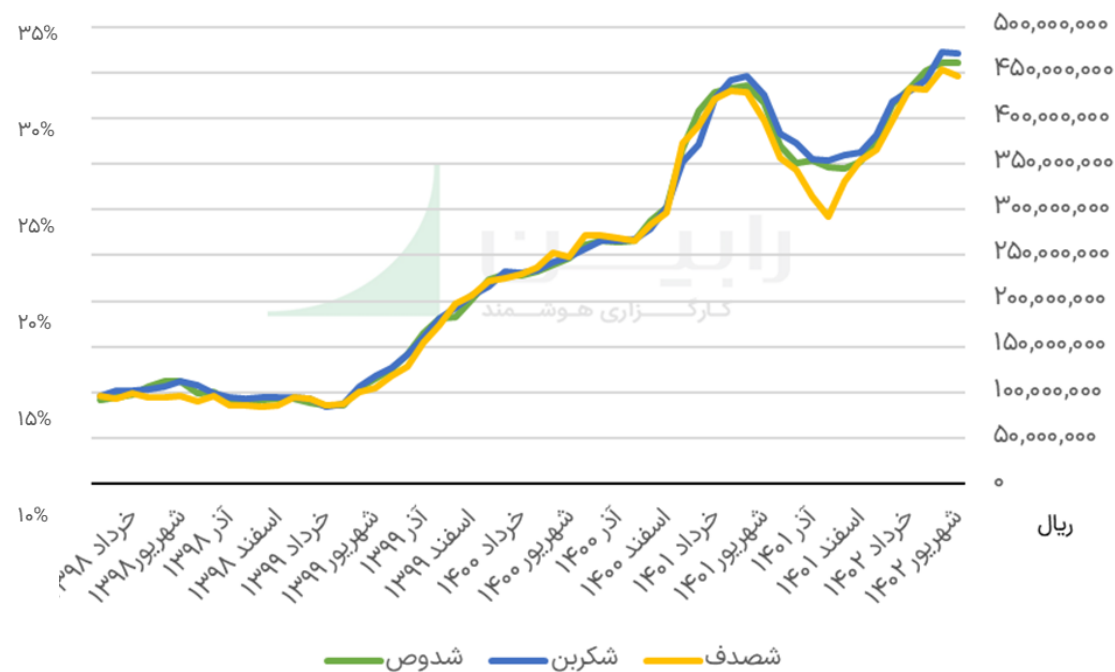
بزرگترین تولید کننده صنعت دوده در کشور، شرکت صنعتی دوده فام (شصدف) می‌باشد پس از آن، شکرین در رتبه دوم تولید و شدوص با تولید ۲۸,۸۱۹ تن در رتبه آخر قرار می‌گیرد.

مقایسه نرخ فروش و حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص



مقایسه نرخ فروش



مفروضات تحلیلی

مفروضات بهای تمام شده ۱۴۰۲

درصد لحاظ قیمت لوبکات	۵/۸۵
نرخ اکستراکت	۱۵۹,۹۶۹,۶۰۰
مقدار خرید - تن	۶۲,۰۰۰
ضریب مصرف	۲

مفروضات فروش ۱۴۰۲

نرخ دوده داخلی	۴۷۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ دوده صادراتی	۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰
میزان تولید - تن	۳۱,۰۰۰
میزان فروش - صادراتی	۵۸۹,۰۰۰
میزان فروش - داخلی	۱۳,۸۴۱,۵۰۰
کل فروش	۱۴,۴۳۰,۵۰۰

مفروضات کلان ۱۴۰۲

نرخ دلار نیما	۴۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	۳۵%
نرخ رشد حقوق دستمزد	۳۰%
قیمت نفت کوره پلتس	۴۶۰
نرخ لوبکات	۱۹۹,۹۶۲,۰۰۰

مفروضات بهای تمام شده ۱۴۰۳

درصد لحاظ قیمت لوبکات	۵/۸۵
نرخ اکستراکت	۲۰۷,۰۰۰,۰۰۰
مقدار خرید - تن	۶۴,۰۰۰
ضریب مصرف	۲

مفروضات فروش ۱۴۰۳

نرخ دوده داخلی	۶۱۱,۰۰۰,۰۰۰
نرخ دوده صادراتی	۴۹۴,۰۰۰,۰۰۰
میزان تولید - تن	۳۲,۰۰۰
میزان فروش - صادراتی	۷۹۰,۴۰۰
میزان فروش - داخلی	۱۸,۵۷۴,۴۰۰
کل فروش	۱۹,۳۶۴,۸۰۰

مفروضات کلان ۱۴۰۳

نرخ دلار نیما	۵۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۳۰%
نرخ رشد حقوق دستمزد	۳۰%
قیمت نفت کوره پلتس	۵۰۰
نرخ لوبکات	۲۵۸,۷۵۰,۰۰۰

پیش بینی سود سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

با لحاظ کردن مفروضات در نظر گرفته شده در مدل پیش بینی سود و زیان، برای سال ۱۴۰۲ EPS، ۲,۶۸۷ ریال برآورد شده است که با قیمت حاضر سهم در بازار P/E Forward ۷/۴۴ واحدی را رقم می‌زند. لازم به ذکر است که مفروضات در نظر گرفته شده به صورت محافظه کارانه می‌باشد.

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۸,۳۱۰,۱۲۹	۱۱,۰۳۱,۵۵۵	۱۴,۴۳۰,۵۰۰	۱۹,۳۶۴,۸۰۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۶,۵۷۶,۶۷۱	-۸,۷۸۱,۷۳۶	۱۱,۳۲۳,۰۷۵	۱۵,۰۴۴,۴۴۸
سود(زیان) ناخالص	۱,۷۳۳,۴۵۸	۲,۲۴۹,۸۱۹	۳,۱۰۷,۴۲۵	۴,۳۲۰,۳۵۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۶۳,۸۴۷	-۲۱۵,۸۸۴	-۲۵۴,۴۷۸	-۳۳۰,۱۴۱
سایر درآمدها	۱۱۵,۵۰۲	۹۱,۷۳۹	۱۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
سایر هزینه‌ها	۰	-۵۸,۶۱۴	۰	۰
سود(زیان) عملیاتی	۱,۶۸۵,۱۱۳	۲,۰۶۷,۰۶۰	۲,۸۶۲,۹۴۷	۴,۱۴۰,۲۱۱
هزینه های مالی	-۱۴,۲۰۳	-۱۳,۳۹۳	-۱۳,۳۹۳	-۱۳,۳۹۳
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۷,۱۷۴	-۱۲,۸۶۸	-۱۲,۸۶۸	-۱۲,۸۶۸
سود قبل از مالیات	۱,۶۸۸,۰۸۴	۲,۰۴۰,۷۹۹	۲,۸۳۶,۶۸۶	۴,۱۱۳,۹۵۰
هزینه مالیات بر درآمد:				
سال جاری	-۲۸۲,۴۸۵	-۲۰۹,۷۱۸	-۲۸۳,۶۶۹	-۴۱۱,۳۹۵
سود(زیان) خالص	۱,۴۰۵,۵۹۹	۱,۸۳۱,۰۸۱	۲,۵۵۳,۰۱۸	۳,۷۰۲,۵۵۵
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲,۹۶۲	۱,۹۲۷	۲,۶۸۷	۳,۸۹۷
سرمایه	۴۷۴,۵۲۲	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت

شرکت به طور غیر مستقیم تحت تأثیر نوسانات نرخ نفت کوره می باشد. با رشد قیمت این حامل انرژی شاهد رشد بهای تمام شده شرکت خواهیم بود که با فرض سایر عوامل، این موضوع باعث افت EPS می شود.

دلار							
۳۶۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	
۲۶۲۹	۲۱۰۴	۱۵۷۹	۱۰۵۳	۵۲۸	۳	-۵۲۲	۵۴۰
۲۹۷۹	۲۴۷۳	۱۹۶۸	۱۴۶۲	۹۵۶	۴۵۰	-۵۶	۵۲۰
۳۳۲۹	۲۸۴۳	۲۳۵۷	۱۸۷۰	۱۳۸۴	۸۹۸	۴۱۱	۵۰۰
۳۶۸۰	۳۲۱۳	۲۷۴۶	۲۲۷۹	۱۸۱۲	۱۳۴۵	۸۷۸	۴۸۰
۴۰۳۰	۳۵۸۲	۳۱۳۵	۲۶۸۷	۲۲۴۰	۱۷۹۳	۱۳۴۵	۴۶۰
۴۳۸۰	۳۹۵۲	۳۵۲۴	۳۰۹۶	۲۶۶۸	۲۲۴۰	۱۸۱۲	۴۴۰
۴۷۳۰	۴۳۲۱	۳۹۱۳	۳۵۰۴	۳۰۹۶	۲۶۸۷	۲۲۷۹	۴۲۰
۵۰۸۰	۴۶۹۱	۴۳۰۲	۳۹۱۳	۳۵۲۴	۳۱۳۵	۲۷۴۶	۴۰۰
۵۴۳۰	۵۰۶۱	۴۶۹۱	۴۳۲۱	۳۹۵۲	۳۵۸۲	۳۲۱۳	۳۸۰

نفت کوره

تحلیل اقتصادی

با مطالعه دقیق و کامل درباره صنعت دوده، آشکار است که این صنعت یک وابستگی عمیق به بازار نفت خام دارد که این ارتباط حیاتی نباید از دیدگاه‌ها پنهان بماند. علاوه بر این، یکی از مسائل اساسی دیگر که تأثیر چشمگیری بر بازار دوده صنعتی دارد، نوسانات بالای اقتصاد جهانی است. این نوسانات، در واکنش به شرایط رکود یا رونق اقتصادی در کشورهای بزرگ مانند ایالات متحده، به صورت غیرمستقیم تأثیرات عمده‌ای بر بازار کربن‌های سیاه داشته‌اند. مسأله دیگری که برای هر تحلیلگری حائز اهمیت است، بحث در مورد ریسک‌های خارجی و داخلی صنعت است. صنعت دوده به دلیل کاربردهای گسترده‌ای که دارد، در سال‌های اخیر به تقاضای بیشتری نیاز داشته است. اما موانعی چون سیاست‌های سخت‌گیرانه در زمینه محیط زیست نیز به عنوان چالش‌های قابل توجهی برای این صنعت ظاهر شده‌اند.

در نهایت، صنعت دوده در کشورمان دارای ظرفیت بالقوه‌ای برای پیشرفت است. اما قبل از هر چیز، برای یک تحلیل کامل و جامع، باید به صنایع وابسته به آن نیز توجه ویژه‌ای داشت، به ویژه صنعت تایر و خودروسازی. این نگاه گسترده‌تر به ارتقاء صنعت دوده و صنایع وابسته آن می‌تواند مسیرهای بهتری برای توسعه این صنعت فراهم کند و به ارتقاء اقتصاد کشور نیز کمک کند.




تحلیل بنیادی

شودص با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱۵,۰۰۰ تن از انواع گریدهای دوده در سال ۱۳۶۳ تأسیس شد. ظرفیت اسمی این شرکت در حال حاضر معادل با ۳۰,۰۰۰ تن می‌باشد. سهامدار نهایی شودص گروه تاپیکو می‌باشد.

در ۴ سال گذشته، تولید شرکت همواره از ظرفیت اسمی پایین تر بوده است و صرفاً در سال ۱۴۰۰ میزان تولید بیش از ظرفیت اسمی بوده است. حدود ۹۵٪ از فروش شرکت در داخل کشور صورت می‌گیرد و خریداران عمده محصولات دوده در کشور، شرکت‌های تولید کننده لاستیک می‌باشند.

شودص به عنوان کوچکترین تولید کننده دوده در کشور به شمار می‌رود (در مقایسه با سایر تولیدکنندگان دوده در بورس) و حدود ۲۳٪ از سهم فروش صنعت را در سال ۱۴۰۱ به خود اختصاص داده است.

تقریباً ۹۰٪ از هزینه‌های تمام شده به مواد مستقیم مصرفی اختصاص دارد، و جزء اصلی این مواد به فورفورال اکسترکت (اکسترکت) مربوط می‌شود. قیمت این ماده بر اساس فرمولی تعیین می‌شود که نام ماده ای به نام لوبکات در آن به چشم می‌خورد. لوبکات یکی از محصولات تولیدی از نفت کوره توسط پالایشگاه‌ها و پتروشیمی‌ها می‌باشد و به عنوان ماده اولیه شرکت‌های روانکار استفاده می‌شود. بنابراین، رشد قیمت نفت و نرخ دلار نیز بر بهای تمام شده شرکت‌های روانکار (لوبکات) و شرکت‌های تولید دوده (اکسترکت) تأثیرگذار است.

نرخ فروش شرکت‌ها بر اساس مکانیزم بازار در بورس کالا و انرژی تعیین می‌شود. خریداران دوده با توجه به نرخ دوده در بازار جهانی و نرخ دلار برای خرید این ماده در بورس کالا و انرژی رقابت می‌کنند. رشد فروش شرکت در سال‌های اخیر ناشی از افزایش نرخ دوده بوده است و میزان تولید رشدی نداشته است. در نیمه اول سال ۱۴۰۱ به دلیل کاهش نرخ ارز در بازار آزاد و انتظارات خریداران دوده در مورد ادامه کاهش قیمت دلار، نرخ دوده هم روند نزولی را چند ماهی تجربه کرد. اما در سال ۱۴۰۲ با افزایش نرخ ارز و انتظارات تورمی، مجدداً نرخ دوده به سطوح سال قبل افزایش یافته است.

برداشت وجه آتی

در ۲۴ ساعت شبانه روز حتی در ایام تعطیل
هر کجای کشور که هستید درخواست وجه کنید



www.registration.rabin.ir

ثبت نام کنید

فقط ب ۳ کلیک

۵۳ ۱۷ ۲۵۳-۰۲۶۳

کرج، بیلوار امام رضا، بین اردلان ۳ و ۴، پلاک ۹۰۰

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده است و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری جهت خرید و فروش اوراق بهادار ارائه نشده است

تحلیلگران این شماره:



محمدرضا بیک وردی



علیرضا مبصر

