

گزارش تحلیلی شرکت

دوده صنعتی پارس (شدوص)

بررسی سود و زیان، ساختار هزینه‌ها، حجم تولید، جایگاه صنعت و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

شهریور ۱۴۰۵

پاداش

<u>۱</u>	<u>شدوص در یک نگاه</u>
<u>۲</u>	<u>معرفی شرکت</u>
<u>۳</u>	<u>محصولات و خطوط تولید</u>
<u>۴</u>	<u>جایگاه دوده صنعتی پارس در صنعت و سهم شرکت از عرضه دوده صنعتی در بورس کالا</u>
<u>۵</u>	<u>سهم دوده صنعتی پارس از صادرات دوده صنعتی</u>
<u>۶</u>	<u>ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی</u>
<u>۷</u>	<u>روند نرخ دلاری دوده داخلی ، متوسط نرخ لوبکات سبک و سنگین</u>
<u>۸</u>	<u>روند درآمدها و سودآوری</u>
<u>۹</u>	<u>ساختارهای تمام شده تولید</u>
<u>۱۰</u>	<u>تحلیل حاشیه سود</u>
<u>۱۱</u>	<u>پیش بینی سودآوری سال مالی ۱۴۰۵</u>
<u>۱۳</u>	<u>تحلیل حساسیت</u>
<u>۱۴</u>	<u>جمع بندی و نکات کلیدی</u>

شدوص دریک نگاه

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت دوده صنعتی پارس براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۶۹،۰۹۰ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۳۵٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱۶،۹۲۷ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۹۱٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱،۸۰۰،۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۲٫۵

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۴۱،۸۳۹ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

شهریور ۱۴۰۵

۸۵٪

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

شرکت دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ به منظور تولید دوده صنعتی یا کربن بلک به ثبت رسیده و از سال ۱۳۷۳ تولید خود را با ظرفیت اسمی ۱۵ هزار تن در سال آغاز نمود. در فاز اول بر اساس ظرفیت رسمی کارخانه تولید دوده با گریدهای ۲۲۰، ۳۳۰، ۳۳۹، ۳۷۵، ۵۵۰، N-۶۶۰ آغاز گردید. در سال ۱۳۸۵ فاز ۲ تولید کارخانه با ظرفیت ۱۵ هزار تن به بهره برداری رسید. در حال حاضر انواع دوده Hard (۳۳۰، ۳۳۹، N-۳۷۵) و دوده Soft (۵۵۰، N-۵۵۰) می باشد. خط تولید کارخانه در حال حاضر دارای چهار راکتور برای تولید دوده از نوع Soft و چهار راکتور برای تولید دوده از نوع Hard و دو خط پروسس برای جداسازی، دانه بندی، ذخیره سازی و بسته بندی می باشد. در فاز دوم هدف به کارگیری خط قدیم جهت تولید دوده های Soft و خط جدید جهت تولید دوده های Hard اختصاص یافته است. با افزایش تقاضا بیشتر دوده هارد در بازار، شرکت در فاز سوم اقدام به نوسازی راکتورهای خط هارد خود نمود که این طرح امکان تولید دوده گرید N۲۰۰ را در کارخانه دوده صنعتی پارس مقدور نمود. همچنین در اجرای این طرح ظرفیت عملی کارخانه ۳۲،۵۰۰ تن در سال رسید.

نماد	شدوص
محصول اصلی	انواع دوده
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
تأسیس / شروع بهره برداری	اسفند ۱۳۷۴ / بهره برداری از ۱۳۷۹
ظرفیت عملی فعلی کارخانه (تن)	۳۲،۵۰۰

اهداف و برنامه های آتی

- تکمیل فاز چهارم توسعه با ظرفیت ۲۰ هزار تن در سال؛ پیشرفت پروژه در آخرین گزارش اعلام شده ۵۷٪ بوده است.
- شرکت پیش بینی می کند که طرح در ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۵ به بهره برداری برسد.
- توسعه بازارهای صادراتی و ایجاد نمایندگی فروش در بازارهای هدف.
- توسعه محصولات تخصصی و تولید گریدهای جدید متناسب با نیاز صنایع پتروشیمی و لاستیک.
- شروع فاز پنجم توسعه از سال ۱۴۰۶ طبق چشم انداز اعلام شده شرکت.
- بهبود بهره وری و زیرساخت های عملیاتی از طریق توسعه زیرساخت های فناوری اطلاعات و بهینه سازی فرآیندها.

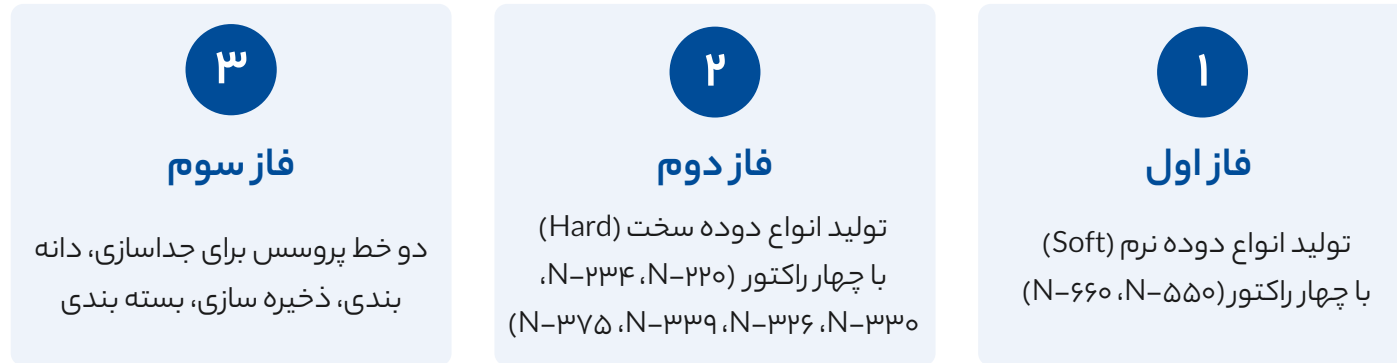
محل استقرار کارخانه

مرکزی

استان مرکزی، شهرستان ساوه،
شهر صنعتی کاوه، بلوار آزادی
خیابان سیزدهم

محصولات و خطوط تولید

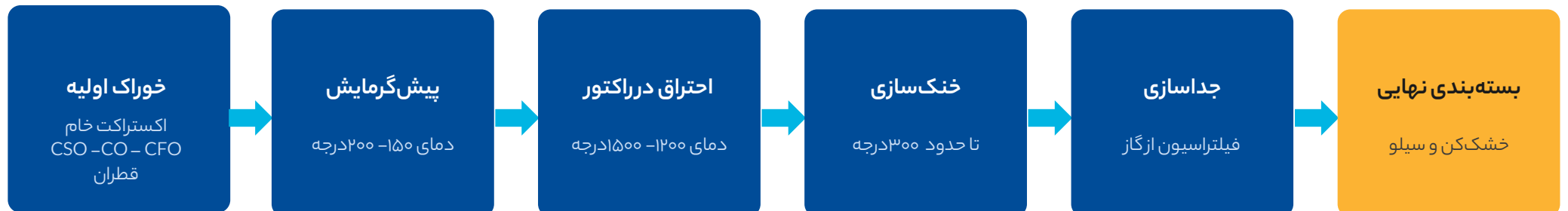
دوده صنعتی پارس در دو خط به تولید انواع دوده Hard (N-۳۷۵، ۳۳۹، ۳۳۰) و دوده Soft (N-۵۵۰، ۶۰۰) می پردازد.



بخش عمده دوده صنعتی در صنعت تایر، محصولات لاستیکی و قطعات صنعتی مصرف می شود و به عنوان عامل تقویت کننده، افزایش دهنده مقاومت سایشی و بهبود دهنده دوام لاستیک به کار می رود. در حدود ۵ تا ۱۰٪ از مصرف دوده به پلاستیک ها و مسترچ ها و حدود ۳ تا ۵٪ به رنگ ها، پوشش ها و جوهرهای چاپ اختصاص دارد؛ مابقی نیز در کاربردهای تخصصی از جمله مواد رسانا و باتری ها مورد استفاده قرار می گیرد.

مواد اولیه اصلی تولید دوده شامل اکسترکت، CSO و قطران است که به ترتیب از تولیدکنندگان روانکار، پالایشگاه ها و تولیدکنندگان کک تأمین می شوند.

فرآیند تولید دوده صنعتی پارس

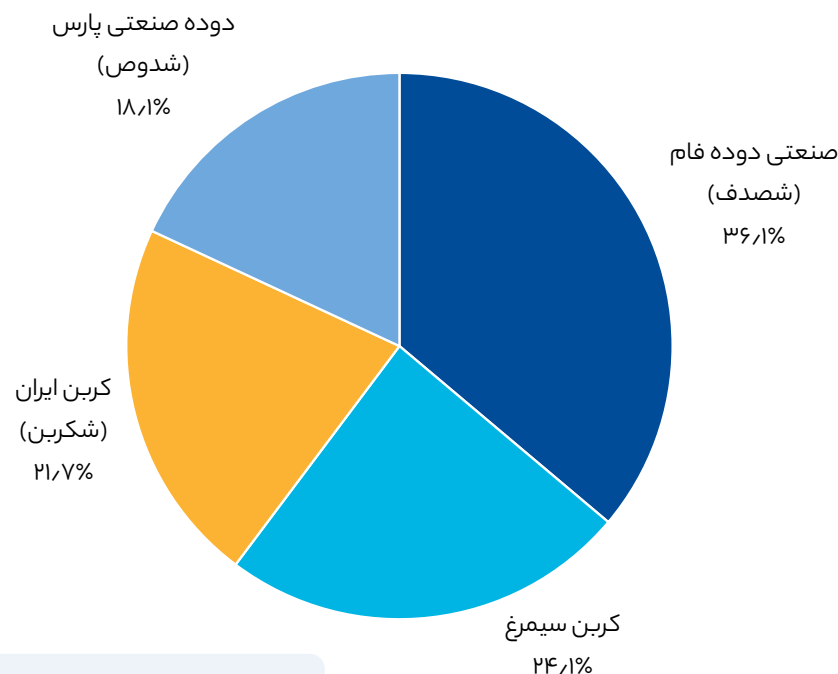


جایگاه دوده صنعتی پارس در صنعت و سهم شرکت از عرضه دوده صنعتی در بورس کالا

بر مبنای ظرفیت‌های اسمی اعلام‌شده، صنعت دوده ایران دارای چند تولیدکننده اصلی است؛ دوده صنعتی پارس با ظرفیت اسمی ۳۰ هزار تن در سال، حدود ۱۸٪ از ظرفیت اسمی تولیدکنندگان اصلی را در اختیار دارد و در سال ۱۴۰۴ تولید آن به حدود ۳۹ هزار تن رسید.

بر اساس اطلاعات معاملات بورس کالای ایران در سال ۱۴۰۴، چهار تولیدکننده دوده صنعتی در بازار حضور داشته‌اند. دوده صنعتی پارس با عرضه ۲۹,۲۹۶ تن و معامله ۷,۶۶۹ تن، یکی از عرضه‌کنندگان اصلی این بازار بوده است.

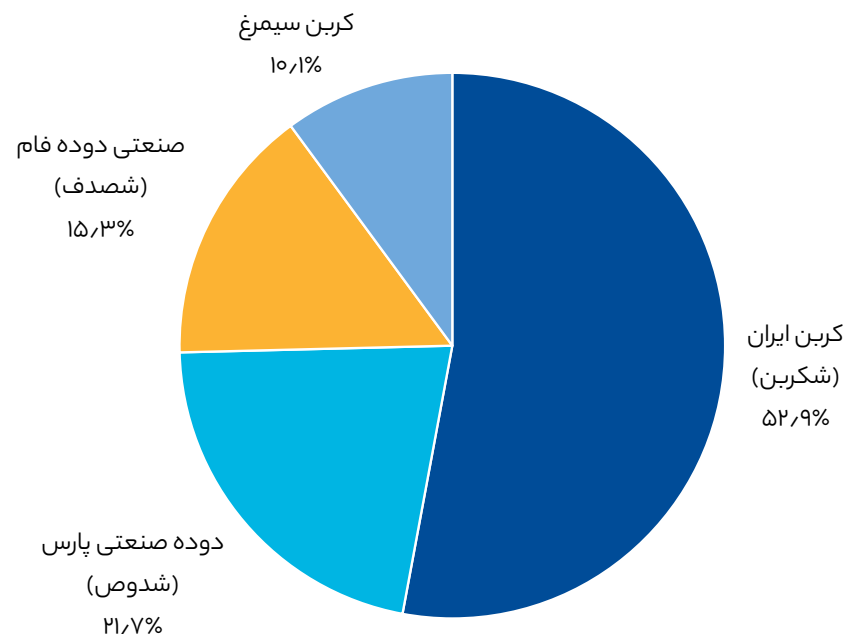
سهم از تولید دوده کشور بر اساس ظرفیت اسمی — ۱۴۰۴



چهارم

رتبه در میان تولیدکنندگان دوده

سهم شرکت‌ها از معاملات دوده صنعتی در بورس کالا — ۱۴۰۴



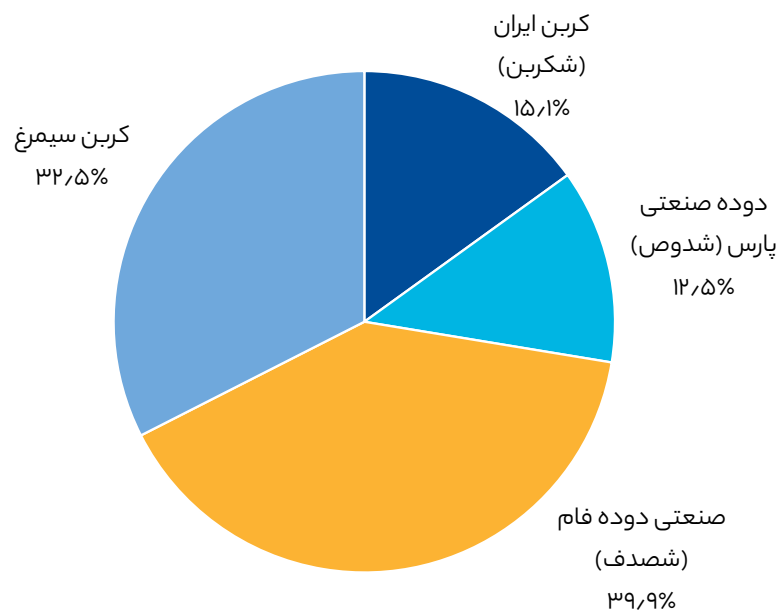
دوم

رتبه در میان فروشندگان بورس کالا

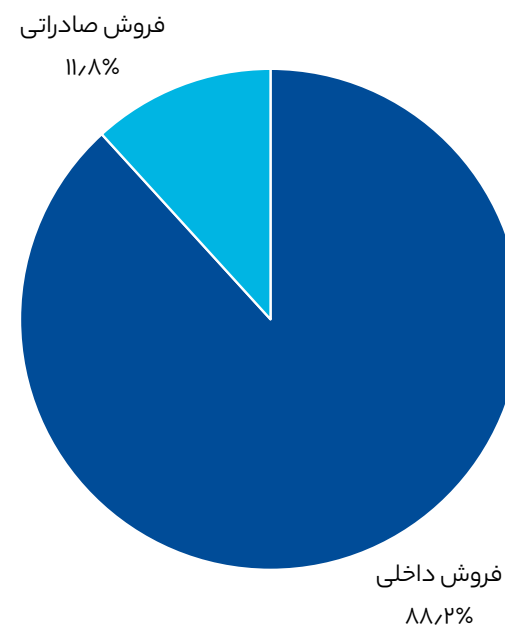
سهم دوده صنعتی پارس از صادرات دوده صنعتی

دوده صنعتی پارس در سال ۱۴۰۴ سهم ۱۲/۵٪ از صادرات دوده کشور داشته است براساس گزارش شرکت، هند، پاکستان، ترکیه، امارات، اندونزی و اوکراین از مقاصد صادراتی دوده صنعتی پارس در سال ۱۴۰۴ بوده‌اند.

صادرکنندگان دوده کشور — ۱۴۰۴



ترکیب فروش داخلی و صادراتی شرکت در ۱۴۰۴ (تن)



چهارم

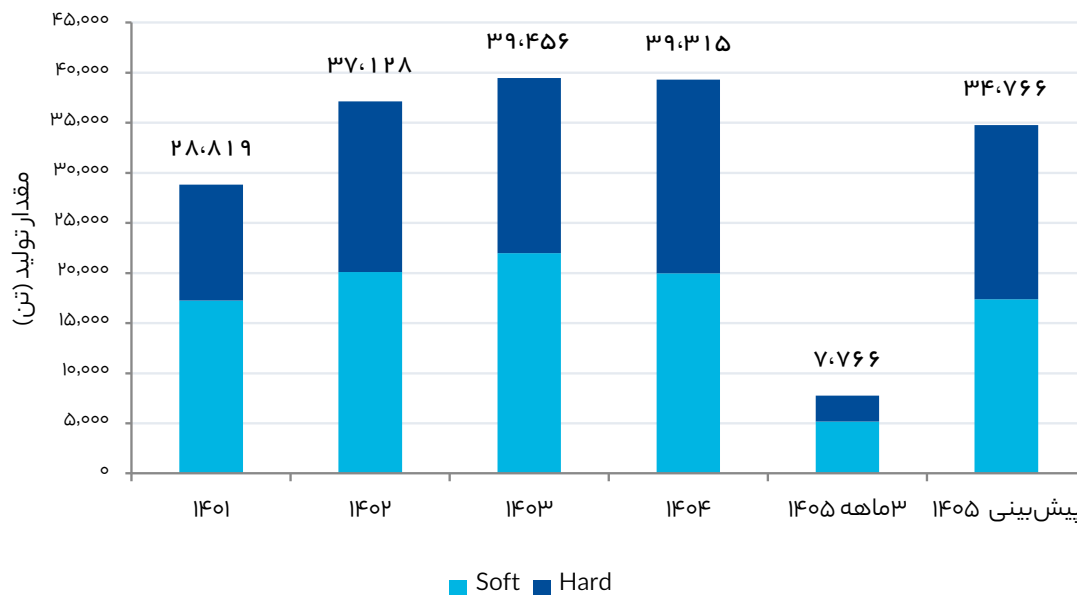
رتبه در میان صادرکنندگان دوده

ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)

شرکت دارای دو خط تولید اصلی است. براساس آخرین داده ثبت شده (۱۴۰۴)، خط تولید دوده با تولید ۳۸,۳۰۰ تن بیش از ظرفیت اسمی خود فعالیت کرده است.

خط تولید	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه	تولید واقعی ۱۴۰۴
خط تولید Soft	تن	۱۵,۰۰۰	۱۹,۷۸۰	۱۹,۹۵۷
خط تولید Hard	تن	۱۵,۰۰۰	۱۵,۳۵۵	۱۸,۳۵۸

مقدار تولید محصول

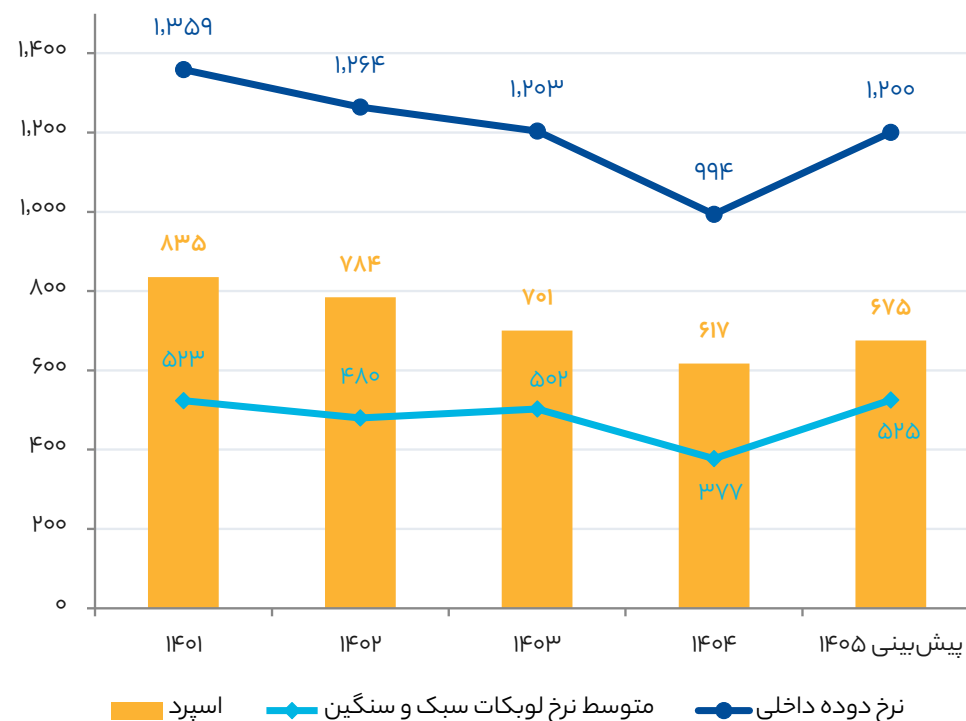


- شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۴۰۴ با توجه به راه اندازی پروژه نوسازی راکتور هارد و خرید به موقع روغن و تولید در هر دو خط توانست برای نخستین بار ۲۸ درصد بیشتر از ظرفیت اسمی خود تولید نماید.

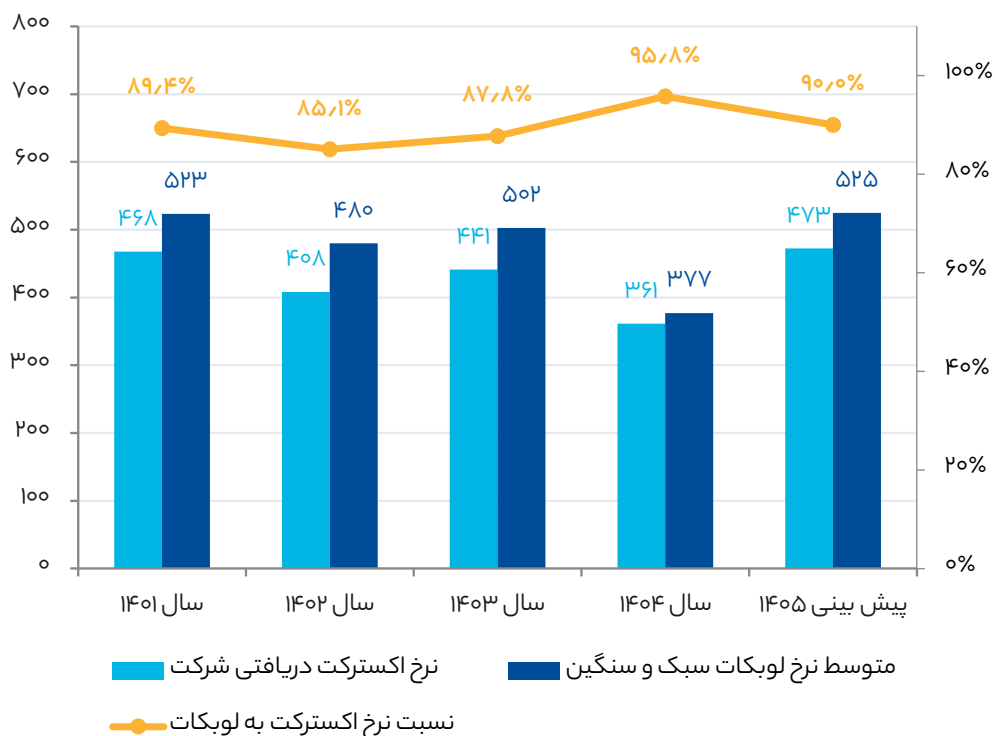
رند نرخ دلاری دوده داخلی ، متوسط نرخ لوبکات سبک و سنگین

نرخ دلاری دوده داخلی در سال‌های اخیر روند نزولی داشته و برای پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ در سطح ۱,۲۰۰ دلار بر تن فرض شده، در حالی که نرخ دلار مبادله‌ای مورد استفاده در پیش‌بینی به‌طور محسوسی افزایش یافته است.

نرخ دوده داخلی و لوبکات (دلار / تن) و اسپرد قیمتی



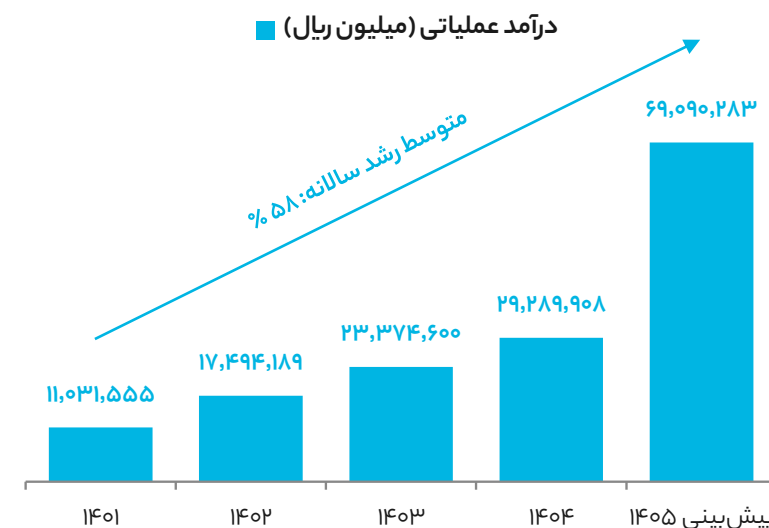
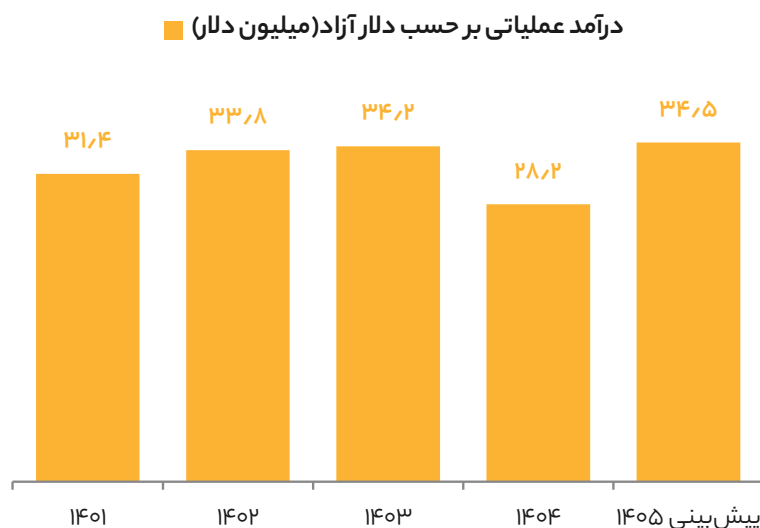
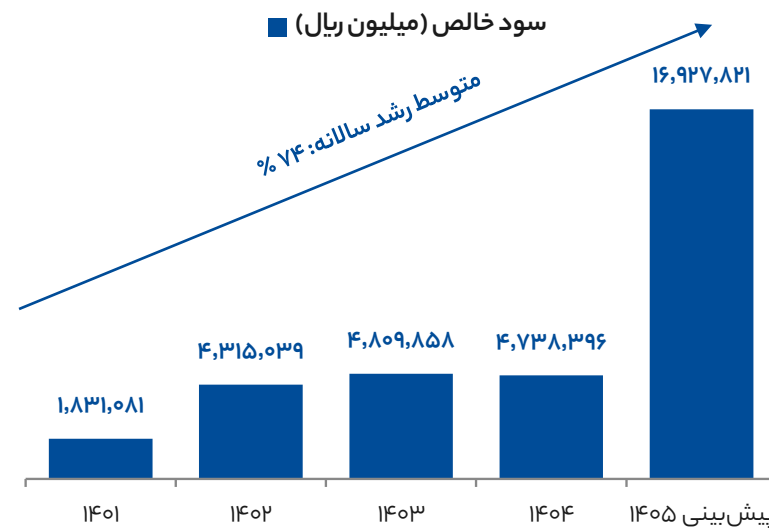
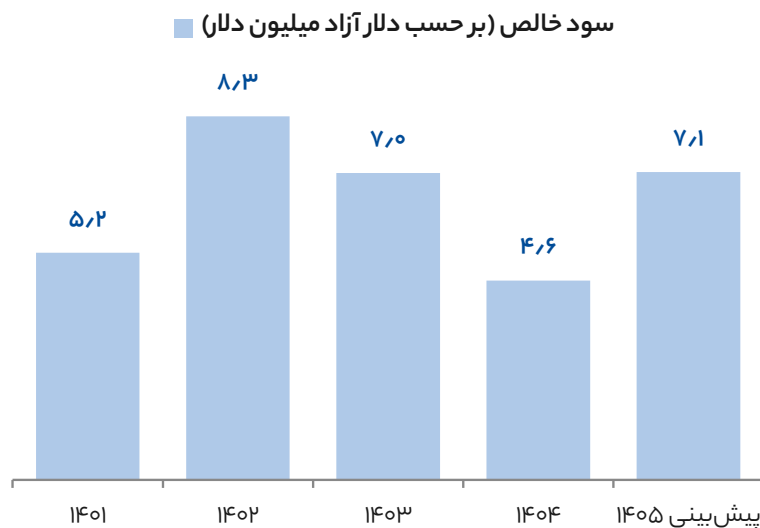
نرخ اکسترکت و لوبکات (دلار/تن) و نسبت نرخ اکسترکت به لوبکات



از آنجا که اکسترکت، CFO و روغن‌های آروماتیک از خوراک‌های اصلی تولید دوده بوده و در پالایشگاه‌های روغن‌سازی از لوبکات تولید می‌شوند، قیمت اکسترکت همبستگی معناداری با قیمت لوبکات دارد.

روند درآمدها و سودآوری

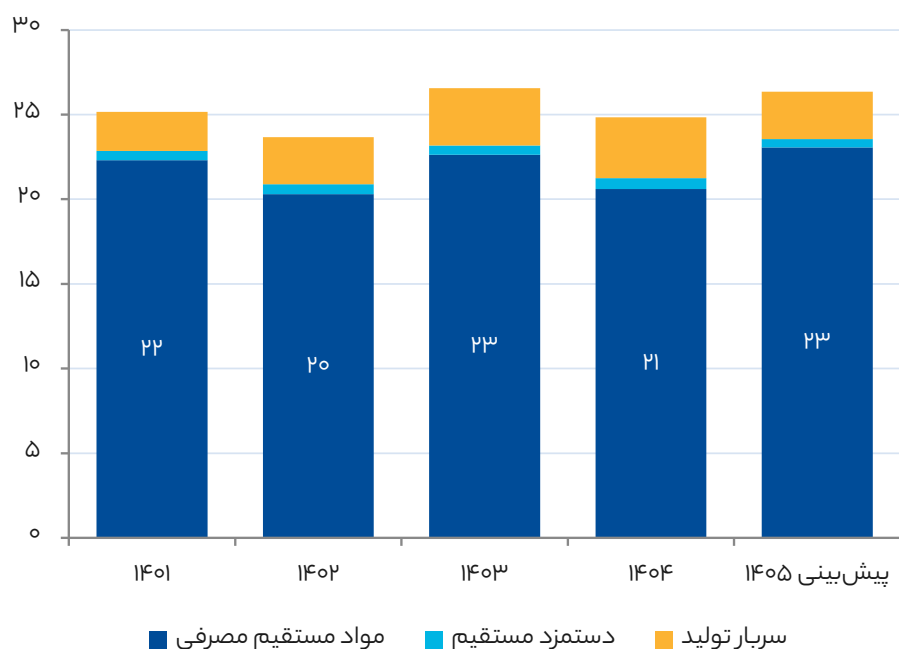
درآمد عملیاتی درپیش‌بینی ۱۴۰۵ با رشد چشمگیری نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۶۹,۰۹۰,۲۸۳ میلیون ریال می‌رسد و سود خالص نیز با رشد مشابه به ۱۶,۹۲۷,۸۲۱ میلیون ریال افزایش می‌یابد.



ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید به ۴۶,۷۷۰,۴۶۱ میلیون ریال می‌رسد که ۸۷٪ آن مواد مستقیم مصرفی (اکستراکت، کربنات، ملاس و کیسه بیگ‌بگ) است.

ترکیب بهای تمام شده تولید بر حسب دلار آزاد (میلیون دلار)

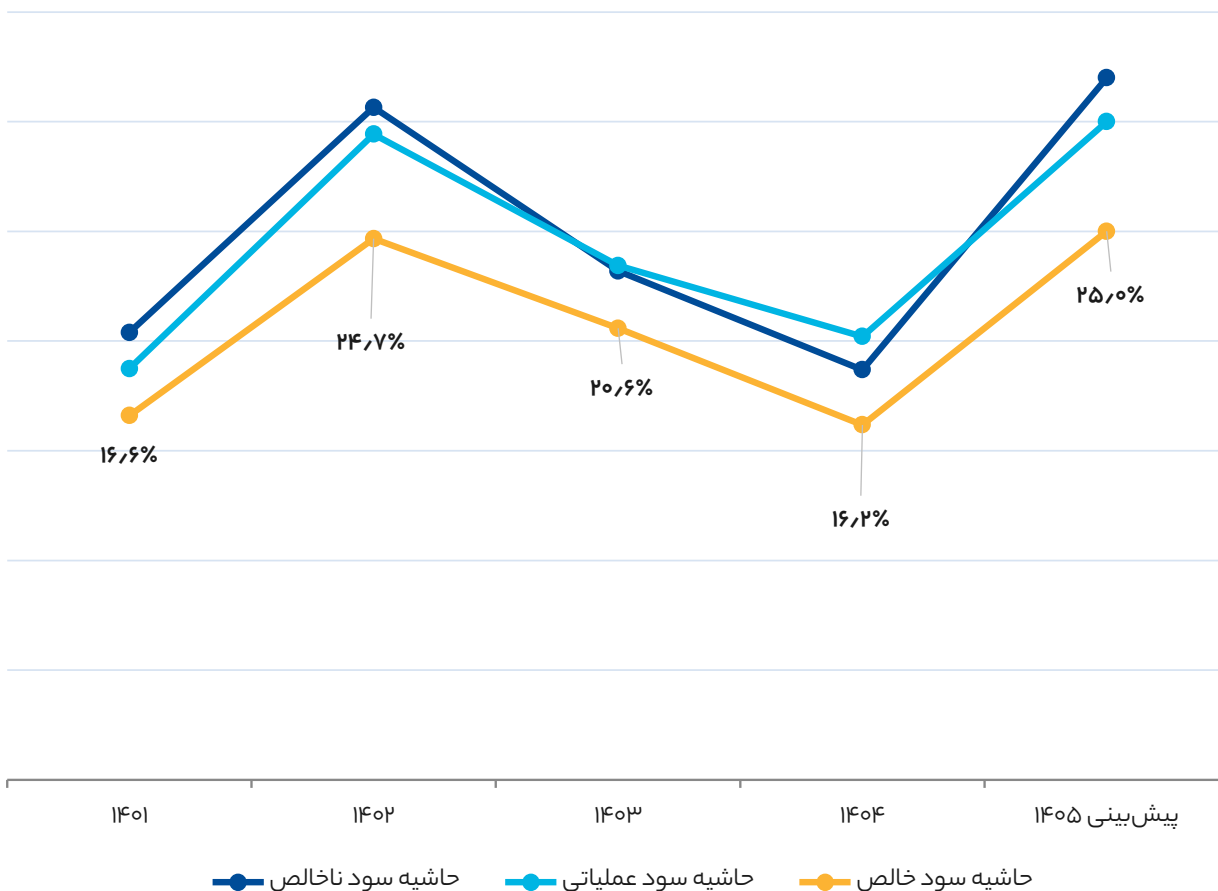


شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۷,۸۴۹,۴۷۰	۱۰,۵۱۱,۱۷۲	۱۵,۴۸۱,۹۵۹	۲۱,۳۶۰,۷۳۷	۴۱,۹۲۶,۷۶۱
دستمزد مستقیم تولید	۱۹۳,۵۳۵	۳۰۱,۴۹۰	۳۸۲,۳۱۱	۶۷۸,۷۱۷	۹۸۴,۱۴۰
سربار تولید	۸۰۸,۵۵۰	۱,۴۴۴,۷۷۶	۲,۳۱۱,۵۸۵	۳,۷۲۳,۹۰۶	۵,۶۰۷,۱۴۴
جمع	۸,۸۵۱,۵۵۵	۱۲,۲۵۷,۴۳۸	۱۸,۱۷۵,۸۵۵	۲۵,۷۶۳,۳۶۰	۴۸,۵۱۸,۰۴۵
جمع بهای تمام شده	۸,۷۸۱,۷۳۶	۱۲,۱۳۲,۹۵۲	۱۷,۹۵۳,۳۸۷	۲۳,۸۱۴,۲۴۲	۴۶,۷۷۰,۴۶۱

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حاشیه سود

افزایش مقدار تولید ناشی از بهره‌برداری از طرح در سال ۱۴۰۲، حاشیه سود ناخالص شرکت را نسبت به سال ۱۴۰۱ بهبود داد؛ با این حال، کاهش اسپرد تولید دوده از سال ۱۴۰۲ به بعد، روند نزولی حاشیه سود ناخالص را رقم زده است اما پیش بینی می‌شود با توجه به افزایش نرخ دلار روند، صعودی شود.



حاشیه سود ناخالص

%۳۲

در پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۸٫۷٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود عملیاتی

%۳۰

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ کاهش نسبت به ۲۰٫۲٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود خالص

%۲۵

رکورد ۲۴٫۷٪ در سال ۱۴۰۲ ثبت شده است.

مفروضات کلیدی پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

پیش‌بینی‌های مالی ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۵ بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

واحد	مقدار	شرح
-	۶۵٪	تورم
ریال	۱,۸۰۰,۰۰۰	دلار مبادله‌ای
-	۴۵٪	نرخ افزایش حقوق و دستمزد
دلار بر تن	۵۲۵	متوسط نرخ لوبکات
-	۸۰٪	نسبت قیمت اکستراکت به لوبکات
-	۲.۳	نسبت قیمت دوده داخلی به اکستراکت

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۱,۸۰۰,۰۰۰ ریال) روندی صعودی نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۲۸,۹۱۴ ریال) دارد، در حالی که نرخ دلاری دوده داخلی با کاهش نسبت به سال‌های قبل، در سطح ۱,۲۰۰ دلار بر تن قرار دارد. ترکیب این دو فرض، محرک اصلی روند حاشیه سود در پیش‌بینی ۱۴۰۵ است.

صورت سود و زیان

ارزش بازار (مرداد ۱۴۰۵) ۴۱،۸۳۹ میلیارد ریال

درصد تقسیم سود (سال ۱۴۰۴) ۱۰۰٪

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵ ۲٫۵

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	پیش بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵	پیش بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۱۱،۰۳۱،۵۵۵	۱۷،۴۹۴،۱۸۹	۲۳،۳۷۴،۶۰۰	۲۹،۲۸۹،۹۰۸	۱۰،۶۷۱،۹۵۰	۵۸،۴۱۸،۳۳۳	۶۹،۰۹۰،۲۸۳
بهای تمام شده	(۸،۷۸۱،۷۳۶)	(۱۲،۱۳۲،۹۵۲)	(۱۷،۹۵۳،۳۸۷)	(۲۳،۸۱۴،۲۴۲)	(۷،۸۲۵،۸۶۲)	(۳۸،۹۴۳،۸۸۹)	(۴۶،۷۷۰،۴۶۱)
سود ناخالص	۲،۲۴۹،۸۱۹	۵،۳۶۱،۲۳۷	۵،۴۲۱،۲۱۳	۵،۴۷۵،۶۶۶	۲،۸۴۶،۰۸۸	۱۹،۴۷۴،۴۴۴	۲۲،۳۱۹،۸۲۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۱۵،۸۸۴)	(۳۹۵،۲۶۷)	(۶۶۵،۲۲۰)	(۹۹۲،۳۱۱)	(۲۱۴،۳۵۶)	(۱،۳۴۸،۸۲۱)	(۱،۵۶۳،۱۷۷)
سایر درآمدهای عملیاتی	۹۱،۷۳۹	۱۸۲،۳۹۲	۷۲۲،۲۵۵	۱،۴۳۷،۱۸۹	۴۶،۶۲۵	۰	۴۶،۶۲۵
سود عملیاتی	۲،۰۶۷،۰۶۰	۵،۱۴۸،۳۶۲	۵،۴۷۸،۲۴۸	۵،۹۲۰،۵۴۴	۲،۶۷۸،۳۵۷	۱۸،۱۲۵،۶۲۳	۲۰،۸۰۳،۲۷۰
هزینه‌های مالی	(۱۳،۳۹۳)	(۱۳۲،۴۷۷)	(۸۶،۳۱۵)	(۵۵۰،۹۷۶)	(۴۵،۴۳۴)	(۲۳۳،۶۷۳)	(۲۷۹،۱۰۷)
سایر درآمدها / هزینه‌های غیرعملیاتی	(۱۲،۸۶۸)	(۶،۸۱۷)	(۷۰،۶۷۵)	۳۹،۷۴۶	(۵،۵۹۱)	۰	(۵،۵۹۱)
سود قبل از مالیات	۲،۰۴۰،۷۹۹	۵،۰۰۹،۰۶۸	۵،۳۲۱،۲۵۸	۵،۴۰۹،۳۱۴	۲،۶۲۷،۳۳۲	۱۷،۸۹۱،۹۴۹	۲۰،۵۱۸،۵۷۱
مالیات	(۲۰۹،۷۱۸)	(۶۹۴،۰۲۹)	(۵۱۱،۴۰۰)	(۶۷۰،۹۱۸)	(۳۱۵،۲۸۰)	(۳،۲۷۵،۴۷۰)	(۳،۵۹۰،۷۵۰)
سود خالص	۱،۸۳۱،۰۸۱	۴،۳۱۵،۰۳۹	۴،۸۰۹،۸۵۸	۴،۷۳۸،۳۹۶	۲،۳۱۲،۰۵۲	۱۴،۶۱۶،۴۷۹	۱۶،۹۲۷،۸۲۱
سود خالص هر سهم (ریال)	۳۲۷	۷۷۱	۸۶۰	۸۴۷	۴۱۳	۲،۶۱۳	۳،۰۲۶

تمامی ارقام به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حساسیت سود خالص تحلیلی ۱۴۰۵ به نرخ لوبکات و نرخ دلار

سود خالص تحلیلی ۱۴۰۵ نسبت به تغییرات نرخ لوبکات (دلار بر تن) و نرخ دلار مبادله‌ای (ریال) به شدت حساس است. سناریوی مبنا (نرخ دلار ۱۸۰۰،۰۰۰ ریال و لوبکات ۵۲۵ دلار) سود خالص معادل ۱۶،۹۲۷ میلیارد ریال را نتیجه می‌دهد.

متوسط نرخ لوپكات (دلار/تن)						پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	
۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	۵۲۵	۵۰۰	۴۷۵		
۲,۵۹۶	۲,۴۵۳	۲,۳۰۹	۲,۱۶۶	۲,۰۲۲	۱,۸۷۹	۱,۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)
۲,۸۴۲	۲,۶۸۸	۲,۵۳۵	۲,۳۸۱	۲,۲۲۷	۲,۰۷۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	
۳,۰۸۸	۲,۹۲۴	۲,۷۶۰	۲,۵۹۶	۲,۴۳۲	۲,۲۶۸	۱,۶۰۰,۰۰۰	
۳,۳۳۴	۳,۱۶۰	۲,۹۸۵	۲,۸۱۱	۲,۶۳۷	۲,۴۶۳	۱,۷۰۰,۰۰۰	
۳,۵۸۰	۳,۳۹۵	۳,۲۱۱	۳,۰۲۶	۲,۸۴۲	۲,۶۵۸	۱,۸۰۰,۰۰۰	
۳,۸۲۵	۳,۶۳۱	۳,۴۳۶	۳,۲۴۱	۳,۰۴۷	۲,۸۵۲	۱,۹۰۰,۰۰۰	
۴,۰۷۱	۳,۸۶۶	۳,۶۶۲	۳,۴۵۷	۳,۲۵۲	۳,۰۴۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	
۴,۳۱۷	۴,۱۰۲	۳,۸۸۷	۳,۶۷۲	۳,۴۵۷	۳,۲۴۱	۲,۱۰۰,۰۰۰	

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱

درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به‌ترتیب با رشد ۱۳۵٪ و ۲۵۷٪ نسبت به ۱۴۰۴ همراه بوده است.

۲

خط تولید Soft در سال ۱۴۰۴ با تولید ۱۹,۹۵۷ تن، حدود ۱۰۱٪ از ظرفیت عملی سالانه خود را محقق کرده است.

۳

نرخ اکستراکت دریافتی شرکت با متوسط نرخ لوبکات همبستگی بالایی دارد. همچنین طی سال‌های اخیر شاهد افت اسپرد قیمتی بین قیمت دلاری دوده و قیمت لوبکات بوده‌ایم. این موضوع در تحلیل ۱۴۰۵ شدوص در نظر گرفته شده است.

۴

مواد مستقیم مصرفی (اکستراکت، کربنات، ملاس و کیسه بیگ‌بگ) با سهم حدود ۸۷٪ از هزینه‌های تولید، مهم‌ترین محرک بهای تمام‌شده محسوب می‌شود.

۵

براساس جدول تحلیل حساسیت، سودآوری شرکت به‌شدت به نرخ دلار مبادله‌ای و نرخ لوبکات حساس است و مهم‌ترین ریسک پیش‌بینی به شمار می‌آید.

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.



پاداش