

گزارش تحلیلی شرکت

کربن ایران (شکرین)

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

شهریور ۱۴۰۵

پاداش

<u>۱</u>	<u>شکربن 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 کربن ایران در صنعت و سهم شرکت از عرضه دوده صنعتی در بورس کالا</u>
<u>۵</u>	<u>سهم کربن ایران 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>

شکربن در یک نگاه

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت کربن ایران براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۷۳,۷۸۸ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۲۵٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱۹,۰۵۸ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۰۰٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱,۸۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۳

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۵۶,۳۸۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مرداد ۱۴۰۵

۱۰۰٪

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

شرکت کربن ایران

شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۱ با مشارکت شرکت ملی صنایع پتروشیمی و بانک توسعه صنعت و معدن و با همکاری شرکت آمریکایی Cabot Corporation تأسیس شد و در دی ماه ۱۳۵۳ با ظرفیت اولیه ۱۴ هزار تن در سال، تولید دوده صنعتی را در اهواز آغاز کرد. در حال حاضر شرکت با برخورداری از دو واحد تولیدی، ظرفیت تولید سالانه ۳۶ هزار تن دوده صنعتی را داراست. کربن ایران با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین و سیستم کنترل اتوماتیک DCS، انواع مختلف دوده صنعتی را تولید می‌کند و با رعایت استانداردهای ملی و بین‌المللی از جمله ASTM، بر کیفیت محصولات، توسعه پایدار و الزامات زیست‌محیطی تأکید دارد. محصولات شرکت علاوه بر تأمین نیاز بیش از ۲۰۰ تولیدکننده داخلی در صنایع مختلف، به ۱۹ کشور در چهار قاره جهان صادر می‌شود. این شرکت با تولید ۱۲ نوع کربن بلاک و حضور در بازارهای داخلی و بین‌المللی، به‌عنوان یکی از تولیدکنندگان معتبر دوده صنعتی شناخته می‌شود.

نماد	شکرین
محصول اصلی	انواع دوده
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
تأسیس / شروع بهره‌برداری	دی ۱۳۵۱ / بهره‌برداری از ۱۳۵۴
ظرفیت عملی فعلی کارخانه (تن)	۴۲,۰۰۰

اهداف و برنامه‌های آتی

• مهم‌ترین طرح توسعه شرکت کربن ایران، «طرح احداث کارخانه تولید دوده صنعتی ایران» است که با هدف توسعه ظرفیت‌های تولیدی و تقویت جایگاه شرکت در بازارهای داخلی و بین‌المللی در حال اجراست. هزینه برآوردی این طرح ۳۵ هزار میلیارد ریال به‌علاوه ۲۰۵ میلیون دلار برآورد شده و تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ حدود ۱۰۲ هزار میلیارد ریال هزینه برای آن انجام شده است. پیشرفت فیزیکی طرح در پایان خرداد ۱۴۰۵ به ۱۰ درصد رسیده و بهره‌برداری از آن برای شهریور ۱۴۰۸ پیش‌بینی شده است.

محل استقرار کارخانه

خوزستان

استان خوزستان اهواز - ناحیه
صنعتی کارون

محصولات و خطوط تولید

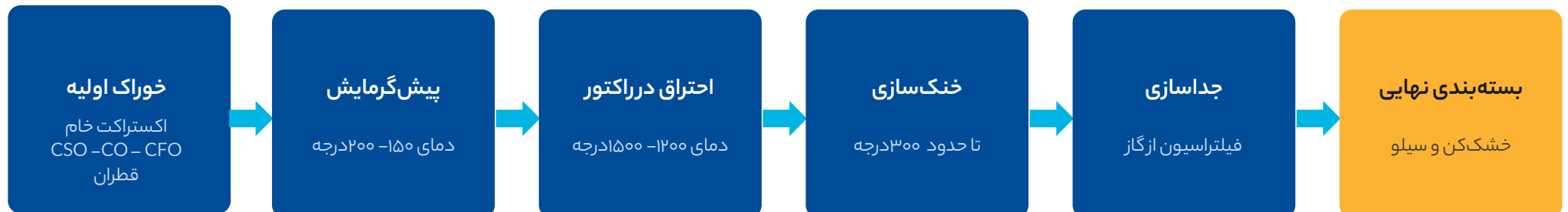
کربن ایران انواع دوده Hard (N-۳۷۵، ۳۳۹، ۳۳۰، ۲۲۰، ۲۳۴، ۳۲۶) و دوده Soft (N-۵۵۰، ۶۶۰) تولید می‌کند.



بخش عمده دوده صنعتی در صنعت تایر، محصولات لاستیکی و قطعات صنعتی مصرف می‌شود و به‌عنوان عامل تقویت‌کننده، افزایش‌دهنده مقاومت سایشی و بهبوددهنده دوام لاستیک به‌کار می‌رود. در حدود ۵ تا ۱۰٪ از مصرف دوده به پلاستیک‌ها و مسترچ‌ها و حدود ۳ تا ۵٪ به رنگ‌ها، پوشش‌ها و جوهرهای چاپ اختصاص دارد؛ مابقی نیز در کاربردهای تخصصی از جمله مواد رسانا و باتری‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

مواد اولیه اصلی تولید دوده شامل اکسترکت، CSO و قطران است که به‌ترتیب از تولیدکنندگان روانکار، پالایشگاه‌ها و تولیدکنندگان کک تأمین می‌شوند.

فرآیند تولید کربن ایران

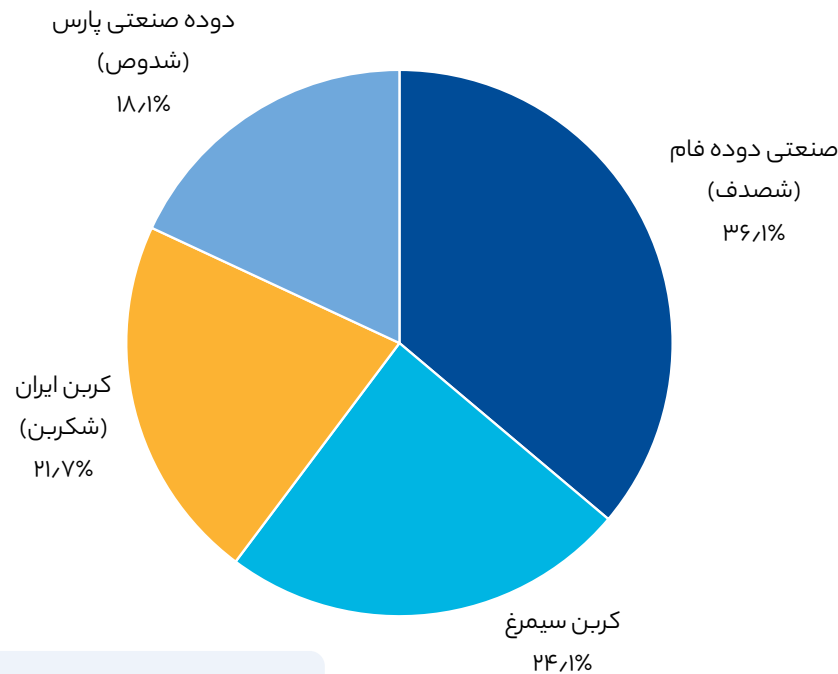


جایگاه کربن ایران در صنعت و سهم شرکت از عرضه دوده صنعتی در بورس کالا

بر مبنای ظرفیت‌های اسمی اعلام‌شده، صنعت دوده ایران دارای چند تولیدکننده اصلی است؛ کربن ایران با ظرفیت اسمی ۳۶ هزار تن در سال، حدود ۲۲٪ از ظرفیت اسمی تولیدکنندگان اصلی را در اختیار دارد و در سال ۱۴۰۴ تولید آن به حدود ۴۱ هزار تن رسید.

بر اساس اطلاعات معاملات بورس کالای ایران در سال ۱۴۰۴، چهار تولیدکننده دوده صنعتی در بازار حضور داشته‌اند. کربن ایران با عرضه ۱۸،۷۲۰ تن، یکی از عرضه‌کنندگان اصلی این بازار بوده است.

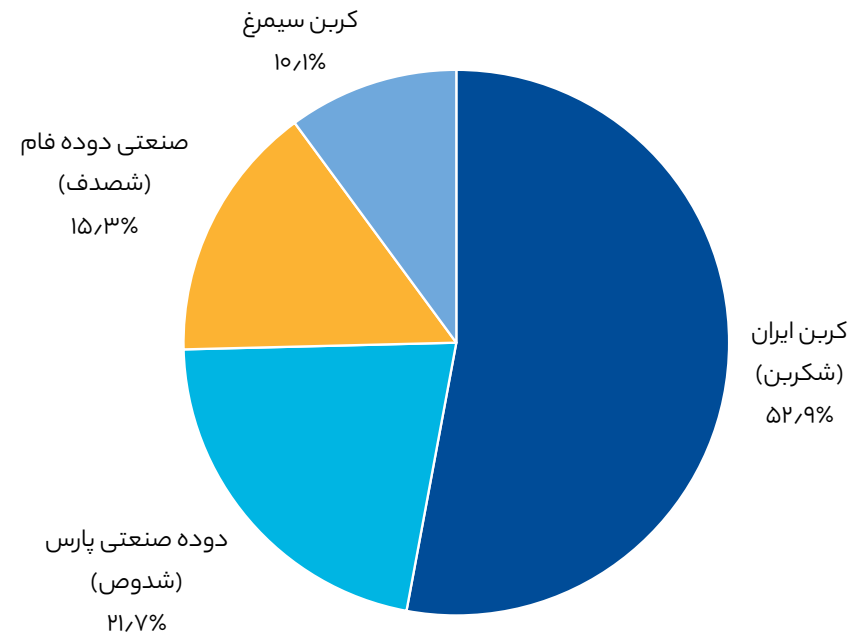
سهم از تولید دوده کشور بر اساس ظرفیت اسمی — ۱۴۰۴



سوم

رتبه در میان تولیدکنندگان دوده

سهم شرکت‌ها از معاملات دوده صنعتی در بورس کالا — ۱۴۰۴



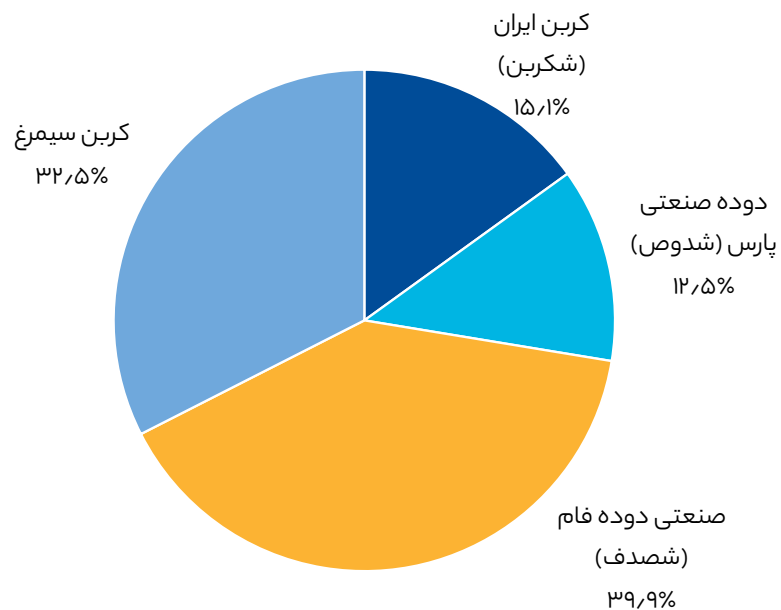
اول

رتبه در میان فروشندگان بورس کالا

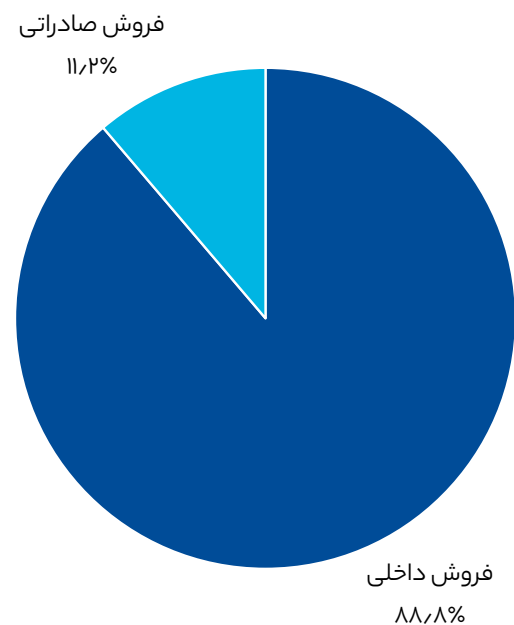
سهم کربن ایران از صادرات دوده صنعتی

کربن ایران در سال ۱۴۰۴ سهم ۱۵٫۱٪ از صادرات دوده کشور داشته است براساس گزارش شرکت، پاکستان، هند، رومانی، قزاقستان، ارمنستان، امارات، بلغارستان، ترکیه و آسیای جنوب شرقی از مقاصد صادراتی کربن ایران در سال ۱۴۰۴ بوده‌اند.

صادرکنندگان دوده کشور — ۱۴۰۴



ترکیب فروش داخلی و صادراتی شرکت در ۱۴۰۴ (تن)



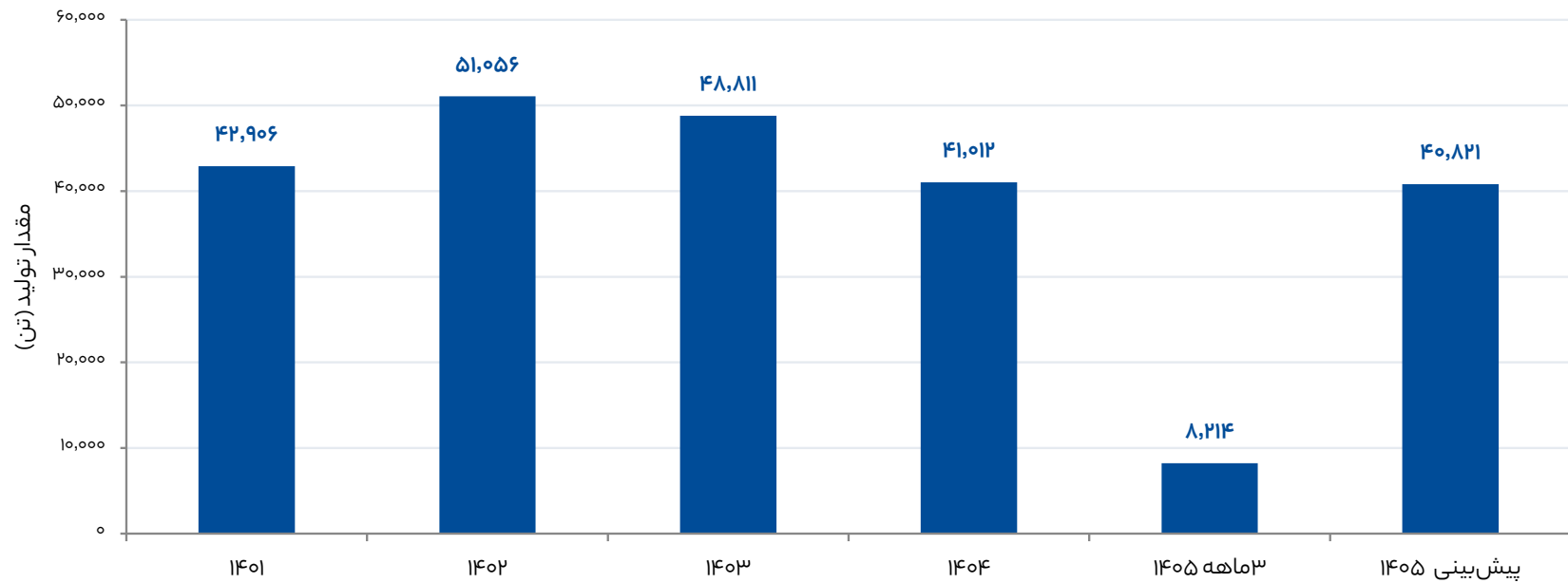
سوم

رتبه در میان صادرکنندگان دوده

ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)

بر اساس آخرین داده ثبت شده (۱۴۰۴)، خط تولید دوده با تولید ۴۱,۰۱۲ تن بیش از ظرفیت اسمی خود فعالیت کرده است.

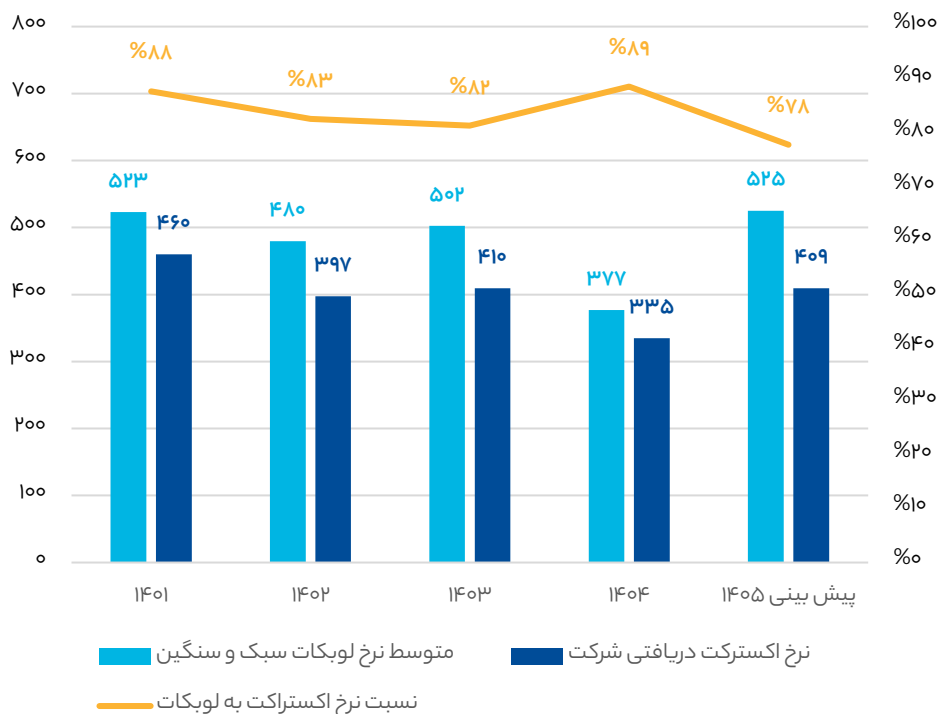
مقدار تولید محصول



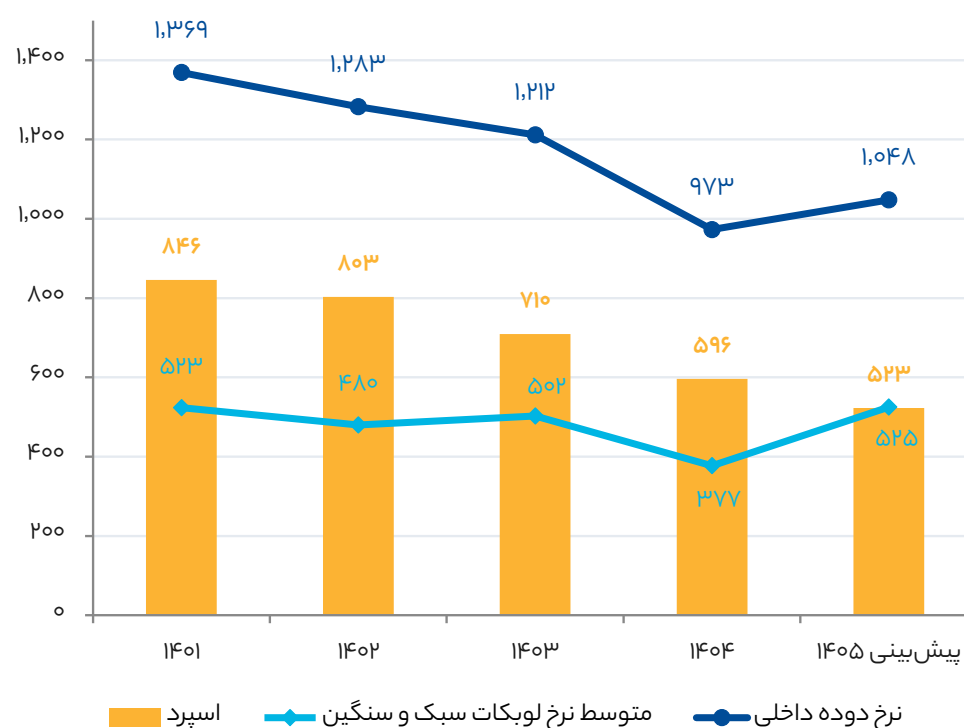
رند نرخ دلاری دوده داخلی ، متوسط نرخ لوبکات سبک و سنگین

نرخ دلاری دوده داخلی در سال‌های اخیر روند نزولی داشته و برای پیش‌بینی ۱۴۰۵ در سطح ۱,۰۴۸ دلار بر تن فرض شده، در حالی‌که نرخ دلار مبادله‌ای مورد استفاده در پیش‌بینی به‌طور محسوسی افزایش یافته است.

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



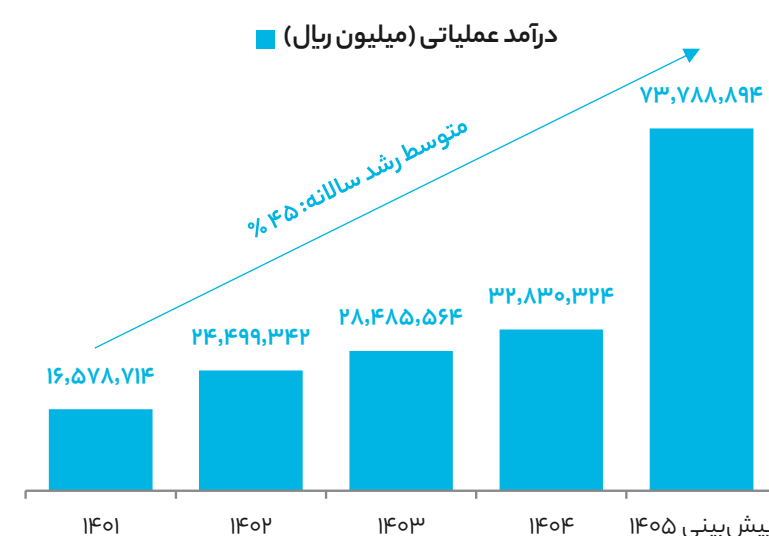
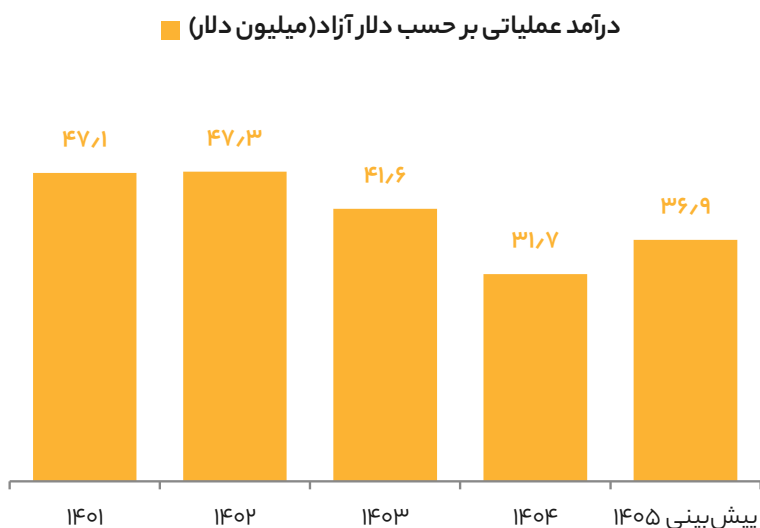
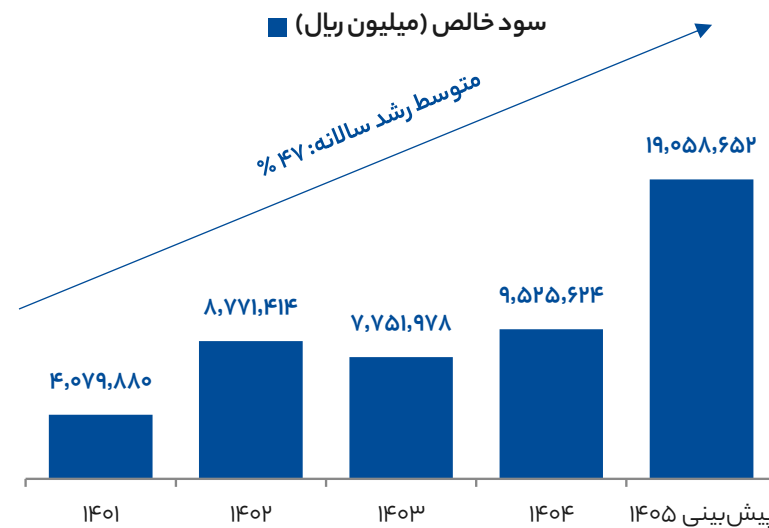
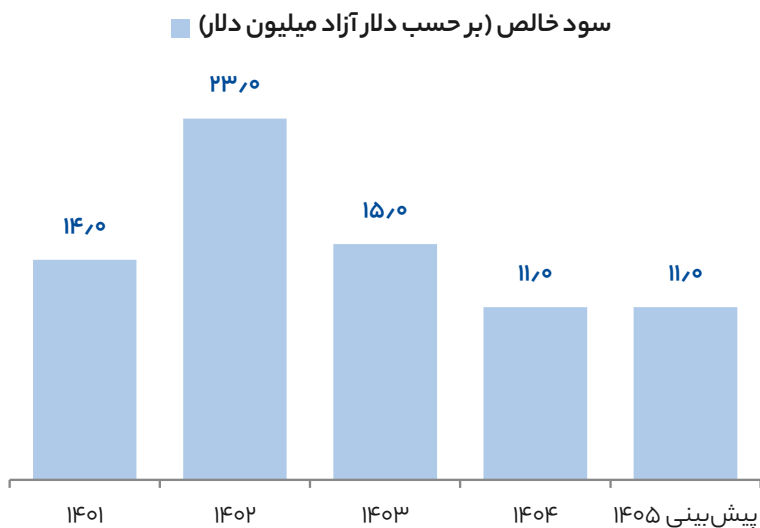
نرخ دوده داخلی و لوبکات (دلار / تن) و اسپرد قیمتی



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.

رشد درآمد‌ها و سودآوری

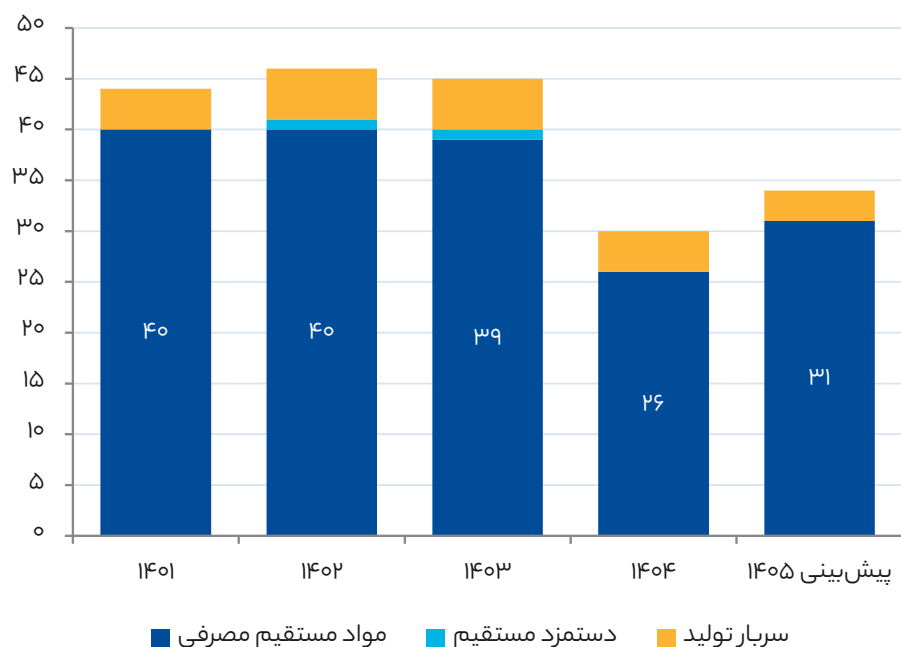
درآمد عملیاتی درپیش‌بینی ۱۴۰۵ با رشد چشمگیری نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۷۳,۷۸۸,۸۹۴ میلیون ریال می‌رسد و سود خالص نیز با رشد مشابه به ۱۹,۰۵۸,۶۵۲ میلیون ریال افزایش می‌یابد.



ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید به ۵۶,۵۶۴,۶۳۶ میلیون ریال می‌رسد که ۸۹٪ آن مواد مستقیم مصرفی (اکستراکت، قطران، و سایر) است.

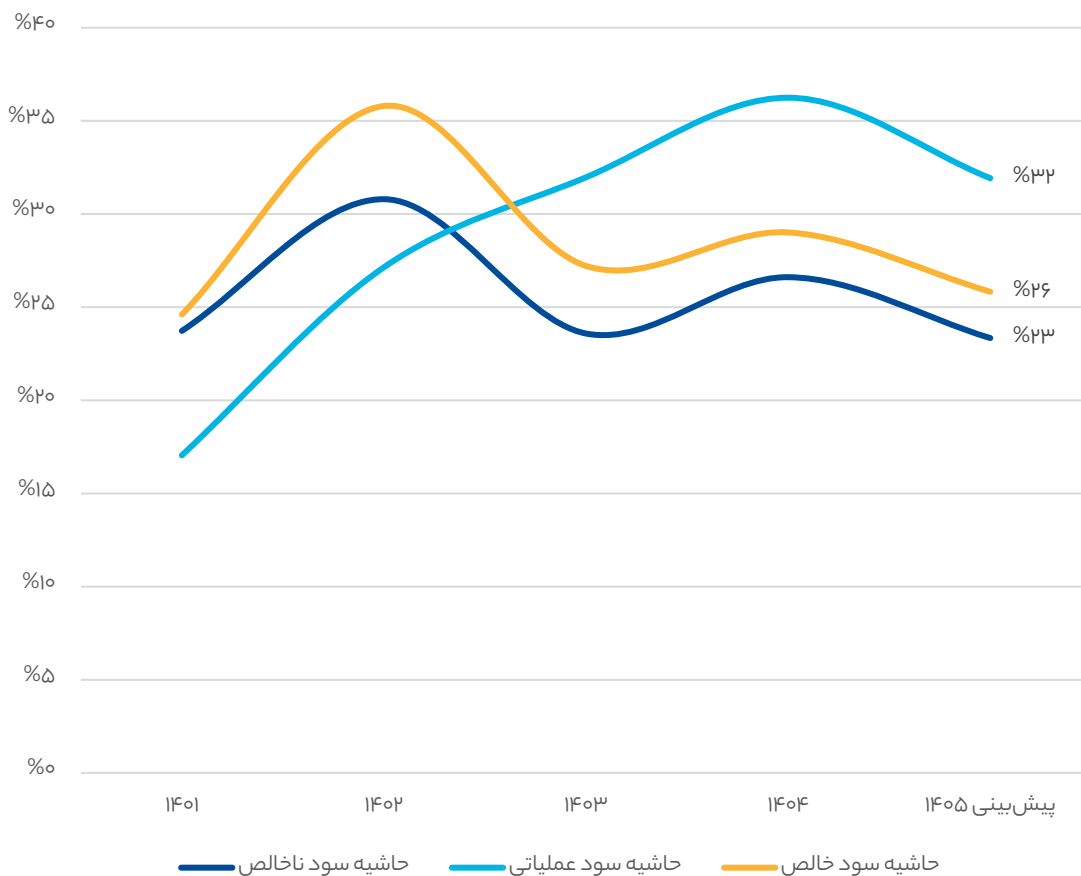
ترکیب بهای تمام شده تولید بر حسب دلار نیمایی (میلیون دلار)



شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۱۱,۱۷۲,۲۲۵	۱۵,۰۴۰,۶۴۸	۱۹,۸۳۰,۲۴۹	۲۱,۱۴۶,۰۹۴	۵۳,۳۴۵,۵۴۴
دستمزد مستقیم تولید	۱۰۶,۹۱۷	۲۰۳,۱۹۴	۲۷۶,۵۳۹	۳۱۲,۲۰۸	۳۶۲,۶۴۸
سربار تولید	۱,۲۴۱,۱۵۶	۱,۸۳۳,۶۴۹	۲,۵۲۹,۶۲۳	۳,۵۰۷,۲۷۸	۵,۸۴۲,۰۶۴
جمع	۱۲,۵۲۰,۲۹۸	۱۷,۰۷۷,۴۹۱	۲۲,۶۳۶,۴۱۱	۲۴,۹۶۵,۵۸۰	۵۹,۵۵۰,۲۵۶
جمع بهای تمام شده	۱۲,۶۴۴,۹۰۶	۱۶,۹۵۴,۰۷۸	۲۱,۷۶۶,۹۹۱	۲۴,۰۹۳,۶۸۳	۵۶,۵۶۴,۶۳۶

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حاشیه سود



حاشیه سود ناخالص

%۲۳

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ کاهش نسبت به ۱۴۰۴

حاشیه سود عملیاتی

%۳۲

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ کاهش نسبت به ۱۴۰۴

حاشیه سود خالص

%۲۶

رکورد ۲۹٪ در سال ۱۴۰۴ 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
-	۲.۱	نسبت قیمت دوده داخلی به لوبکات

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 ۱,۰۴۸ دلار بر تن قرار دارد. ترکیب این دو فرض، محرک اصلی روند حاشیه سود در پیش‌بینی ۱۴۰۵ است.

صورت سود و زیان

ارزش بازار (شهریور ۱۴۰۵) ۵۶,۳۸۰ میلیارد ریال

درصد تقسیم سود (سال ۱۴۰۴) ۱۰۵%

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵ ۳

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	پیش بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵	پیش بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۸,۴۸۵,۵۶۴	۳۲,۸۳۰,۳۲۴	۹,۷۷۱,۶۰۰	۶۴,۰۱۷,۲۹۴	۷۳,۷۸۸,۸۹۴
بهای تمام شده	(۱۲,۶۴۴,۹۰۶)	(۱۶,۹۵۴,۰۷۸)	(۲۱,۷۶۶,۹۹۱)	(۲۴,۰۹۳,۶۸۳)	(۷,۷۳۶,۵۱۲)	(۴۸,۸۲۸,۱۲۴)	(۵۶,۵۶۴,۶۳۶)
سود ناخالص	۳,۹۳۳,۸۰۸	۷,۵۴۵,۲۶۴	۶,۷۱۸,۵۷۳	۸,۷۳۶,۶۴۱	۲,۰۳۵,۰۸۸	۱۵,۱۸۹,۱۷۰	۱۷,۲۲۴,۲۵۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱,۰۴۱,۷۲۵)	(۱,۱۵۲,۶۴۱)	(۸۳۲,۸۶۱)	(۱,۵۳۵,۲۸۵)	(۵۳۷,۴۹۵)	(۱,۶۱۲,۴۸۵)	(۲,۱۴۹,۹۸۰)
سایر درآمدهای عملیاتی	(۶۵,۹۱۳)	۲۵۷,۷۵۰	۳,۲۲۲,۳۱۸	۴,۶۹۸,۴۹۱	۴۷۴,۴۸۱	۸,۰۰۹,۰۱۴	۸,۴۸۳,۴۹۵
سود عملیاتی	۲,۸۲۶,۱۷۰	۶,۶۵۰,۳۷۳	۹,۱۰۸,۰۳۰	۱۱,۸۹۹,۸۴۷	۱,۹۷۲,۰۷۴	۲۱,۵۸۵,۶۹۹	۲۳,۵۵۷,۷۷۳
هزینه های مالی	(۶۶,۶۹۱)	(۱۲۷,۵۰۴)	(۱۰۷,۹۸۴)	(۷۵۲,۳۴۱)	(۳۱۵,۷۶۶)	(۲,۰۶۸,۶۹۸)	(۲,۳۸۴,۴۶۴)
سایر درآمدها/ هزینه های غیرعملیاتی	۱,۵۶۴,۸۱۶	۳,۰۸۶,۶۵۴	(۴۶۳,۹۷۱)	(۸۲۲,۹۴۶)	(۱۱۵,۴۳۳)	(۳۸۸,۰۷۴)	(۵۰۳,۵۰۷)
سود قبل از مالیات	۴,۳۲۴,۲۹۵	۹,۶۰۹,۵۲۳	۸,۵۳۶,۰۷۵	۱۰,۳۲۴,۵۶۰	۱,۵۴۰,۸۷۵	۱۹,۱۲۸,۹۲۷	۲۰,۶۶۹,۸۰۲
مالیات	(۲۴۴,۴۱۵)	(۸۳۸,۱۰۹)	(۷۸۴,۰۹۷)	(۷۹۸,۹۳۶)	(۱۳۰,۹۱۴)	(۱,۴۸۰,۲۳۶)	(۱,۶۱۱,۱۵۰)
سود خالص	۴,۰۷۹,۸۸۰	۸,۷۷۱,۴۱۴	۷,۷۵۱,۹۷۸	۹,۵۲۵,۶۲۴	۱,۴۰۹,۹۶۱	۱۷,۶۴۸,۶۹۱	۱۹,۰۵۸,۶۵۲
سود خالص هر سهم (ریال)	۶۳۹	۱,۳۷۴	۱,۲۱۴	۱,۴۹۲	۲۲۱	۲,۷۶۴	۲,۹۸۵

تمامی ارقام به میلیون ریال می باشد.

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 ۸,۸۰۰,۰۰۰ ریال و لوبکات ۵۲۵ دلار) سود خالص معادل ۱۹,۰۵۸ میلیارد ریال را نتیجه می‌دهد.

متوسط نرخ لوبکات (دلار/تن)						پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	
۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	۵۲۵	۵۰۰	۴۷۵	نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	
۳,۰۴۸	۲,۹۲۱	۲,۷۹۳	۲,۶۶۶	۲,۵۳۹	۲,۴۱۱		
۳,۲۳۱	۳,۰۹۶	۲,۹۶۱	۲,۸۲۵	۲,۶۹۰	۲,۵۵۵		
۳,۴۱۵	۳,۲۷۱	۳,۱۲۸	۲,۹۸۵	۲,۸۴۲	۲,۶۹۸		
۳,۵۹۸	۳,۴۴۷	۳,۲۹۵	۳,۱۴۴	۲,۹۹۳	۲,۸۴۲		
۳,۷۸۱	۳,۶۲۲	۳,۴۶۳	۳,۳۰۴	۳,۱۴۵	۲,۹۸۵		
۳,۹۶۵	۳,۷۹۷	۳,۶۳۰	۳,۴۶۳	۳,۲۹۶	۳,۱۲۹		

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱ درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به‌ترتیب با رشد ۹۸٪ و ۱۰۰٪ سبب به ۱۴۰۴ همراه است.

۲ خط تولید شرکت در سال ۱۴۰۴ با تولید ۴۱،۰۱۲ تن، حدود ۱۱۴٪ 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 شکربن در نظر گرفته شده است.

۴ مواد مستقیم مصرفی (اکستراکت، قطران و سایر) با سهم حدود ۸۹٪ 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.



پادانش