

تحلیل بنیادی

شرکت

کربن ایران

دی ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

در سال ۱۳۵۱ شرکت ملی صنایع پتروشیمی با مشارکت بانک توسعه صنعت و معدن با یکی از صاحب نام ترین کارخانجات تولید کننده دوده صنعتی آمریکا یعنی شرکت کابوت Cabot Corporation قراردادی منعقد نمود .

عملیات ساختمانی با نظارت مهندسین شرکت ایرانی و یک شرکت آمریکایی بنام سیمون کاروز در اهواز آغاز گردید که پس از اتمام کار ساختمانی و نصب ماشین آلات در دی ماه ۱۳۵۳ تولید خود را با ظرفیت سالیانه ۱۴ هزار تن آغاز نمود.



براساس سیاست خصوصی سازی دولت جمهوری اسلامی ایران ، این شرکت در سال ۱۳۷۴ به شرکت سهامی عام تبدیل و به گروه شرکتهای سرمایه گذاری پتروشیمی پیوست . در حال حاضر این شرکت یکی از شرکتهای فعال بازار بورس میباشد.

درحال حاضر شرکت کربن ایران با دو واحد تولیدی و با ظرفیت تولید ۵۰ هزار تن دوده صنعتی در سال مشغول بکار میباشد .

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	شکربن
تعداد سهام	۶,۳۸۵ میلیارد
سهم شناور	۴۹٪
تابلو	بازار دوم فرابورس
گروه صنعت	شیمیایی- دوده و لاستیک
Eps تحلیلی	۴۵۴ ریال
p/e تحلیلی	۷,۶۲
p/e گروه	۶,۹۴

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۴۲,۵۶	۳ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
۶,۲۱	۳۹۷ میلیون	شرکت سرمایه گذاری هامون کیش
۵,۰۸	۳۶۹ میلیون	اشخاص حقیقی
۳,۱۶	۲۰۲ میلیون	شرکت سرمایه گذاری توسعه نوردنا
۱,۹۸	۱۲۷ میلیون	شرکت بیمه سینا
۱,۹۸	۱۲۷ میلیون	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۱,۵۵	۹۹ میلیون	PRX سبد-شرک ۶۹۵۶۰-شرک ۴۱۷۵۸-
۱,۴۳	۹۲ میلیون	BFM صندوق.س.ا.ب.صباگسترنت و گازتامین

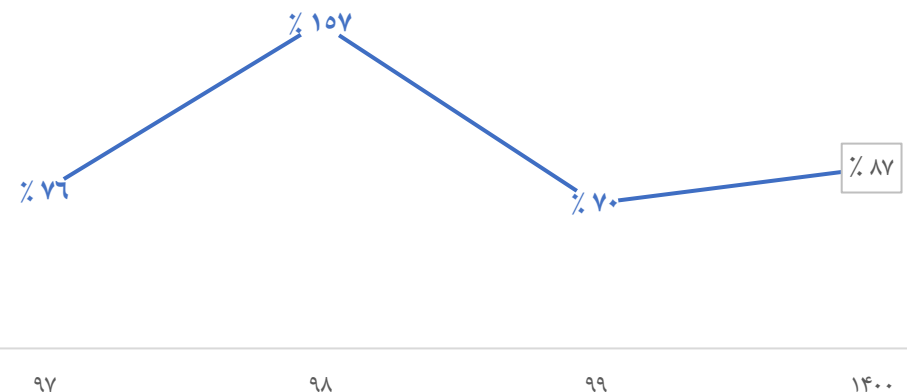
تولید و فروش

مواد مستقیم دریافتی شرکت کربن ایران عبارت است از روغن های فورفورال، CFO، قطران و مواد بسته بندی که عمدتاً از شرکت های نفت ایرانول، پتروشیمی بندر امام، امیر کبیر و پالایشگاه های آبادان و شازند؛ اقدام به تولید محصول نهایی که انواع دوده است می نماید توجه شود که شرکت علاوه بر عرضه داخلی محصولات بخشی از آن را نیز صادر می کند .

ظرفیت اسمی تولید

شرح	ظرفیت اسمی (تن)
دوده صنعتی	۳۶,۰۰۰

روند تقسیم سود شرکت



شرکت های سرمایه پذیر

- شرکت صنایع لاستیکی سهند

شرکت صنایع لاستیکی سهند در سال ۱۳۳۸ در زمینی به مساحت ۱۸۰۰۰ متر مربع با هدف تولید انواع کفپوش و قطعات و نوارهای لاستیکی در نزدیکی تهران تاسیس و راه اندازی شد

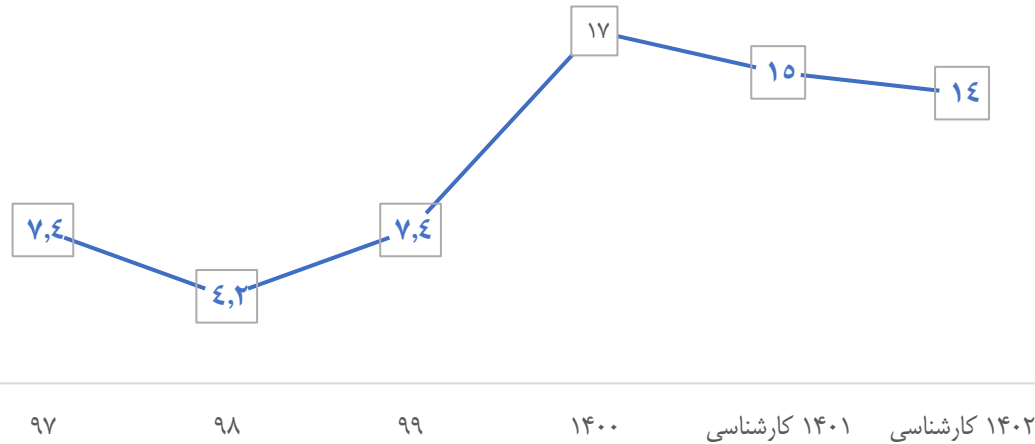
۵۳ درصد از سهام این شرکت در اختیار کربن ایران می باشد که در ۶ ماهه سال جاری موفق به کسب سود خالص ۷۱ میلیارد تومانی شده است به علاوه برای سال ۱۴۰۱ انتظار می رود شرکت به سود خالص ۱۵۰ میلیارد تومانی برسد.

- شرکت دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ به منظور تولید دوده صنعتی به ثبت رسیده و از سال ۱۳۷۳ تولید خود را با ظرفیت اسمی ۱۵ هزار تن در سال آغاز نمود و در حال حاضر این ظرفیت سالانه ۳۰ هزار تن در سال می باشد.

۴۳ درصد از سهام شرکت مذکور در اختیار کربن ایران می باشد لازم به ذکر است که دوده صنعتی پارس، در ۶ ماهه سال جاری موفق به کسب سود ۱۰۰ میلیارد تومانی شده است که برای سال ۱۴۰۱ انتظار رسیدن به سود خالص ۲۰۰ میلیارد تومانی وجود دارد.

روند دلاری سود خالص



انتقال محل فعلی کارخانه

با توجه به این که در حال حاضر کارخانه کربن ایران در منطقه مسکونی کلانشهر اهواز قرار دارد بنابراین با استاندارد های محیط زیستی مغایرت دارد به همین موجب کارخانه باید به منطقه ای صنعتی به خارج شهر منتقل گردد.

محصولات

دوده

دوده صنعتی کربنی است که به صورت ذرات ریز بوده و دارای ساختار مولکولی بی‌شکل می‌باشد. عمده دوده صنعتی که در دنیا تولید می‌شود با استفاده از روش کوره‌ای و به صورت گرانول شده می‌باشد. روش کوره‌ای تولید دوده صنعتی در مقایسه با سایر روش های تولید دارای مزیت بسیار بوده بطوریکه با این روش تولید دوده صنعتی با کاربردهای مختلف را امکان‌پذیر می‌نماید انتخاب یک نوع خاص از دوده صنعتی اثر بسزایی در کیفیت کامپاند لاستیک تولید شده خواهد داشت و یکی از عوامل بسیار مهم در ایجاد خواصی است که از محصول نهایی انتظار می‌رود. دوده دو نوع سخت و نرم دارد و عمدتاً در صنایع لاستیک سازی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متأسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

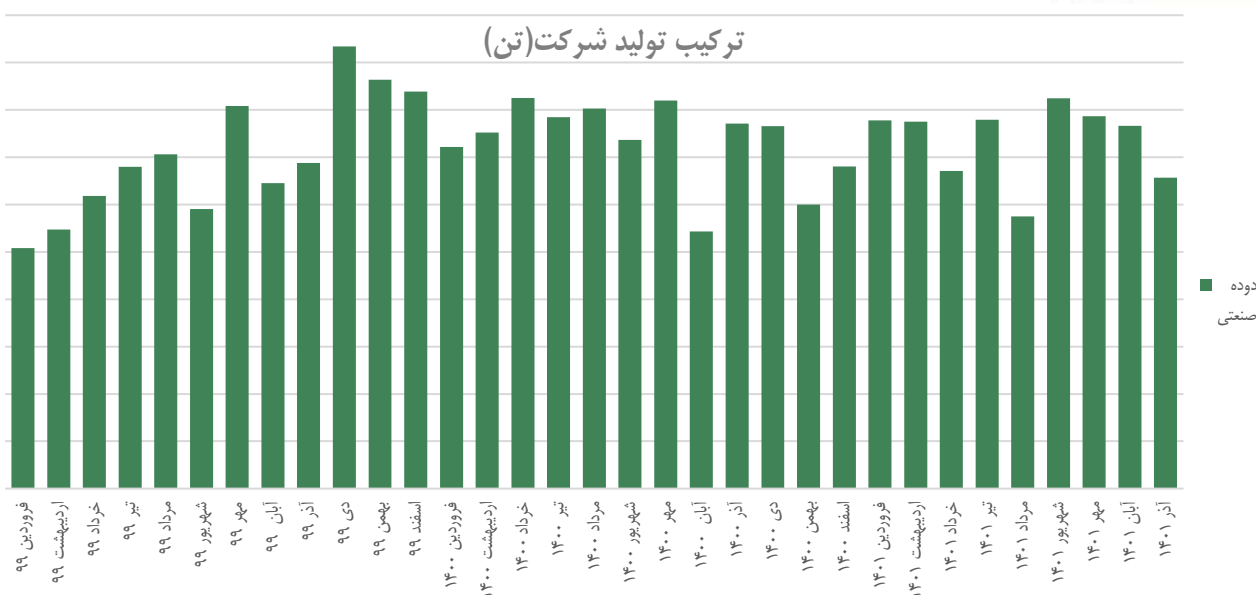
ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادلات تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک قیمتی مواد اولیه

با توجه به این که مواد اولیه شرکت از جمله مشتقات نفتی است بنابر این مواد اولیه شرکت همواره با نوسانات قیمتی به تبعیت از نفت همراه است به علاوه مواد اولیه دریافتی شرکت مستقیماً از نرخ ارز نیز پیروی می کند بنابر این ریسک قیمتی را بیش از پیش افزایش می دهد.

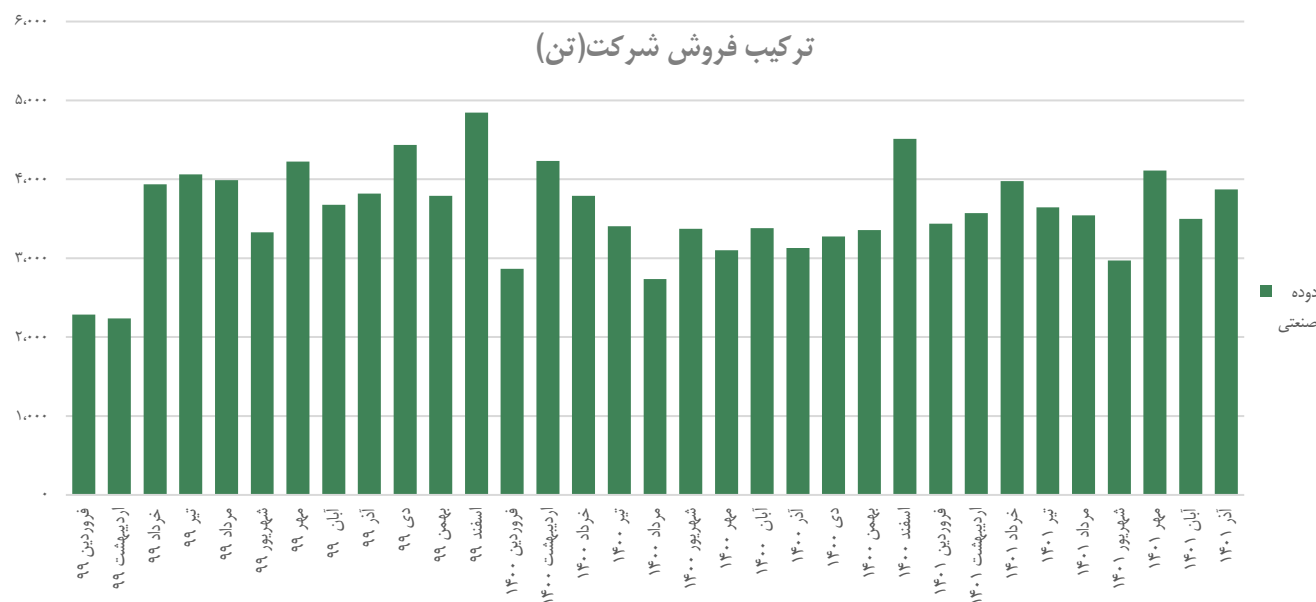
ترکیب تولید شرکت (تن)



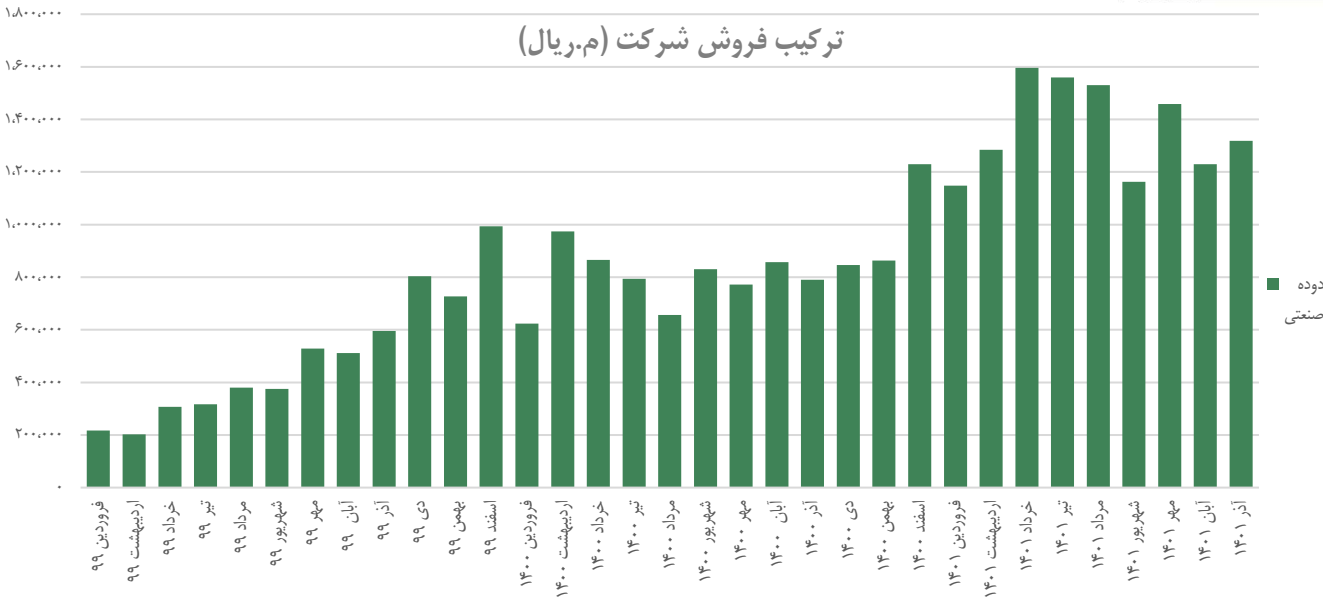
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۲ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۴۴ هزار تن و تا آذر ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۳۳ هزار تن انواع دوده رسیده است.

روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۷٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا آذر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۹ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۴۱ هزار تن و تا آذر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۳۲٫۶ هزار تن انواع دوده رسیده است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

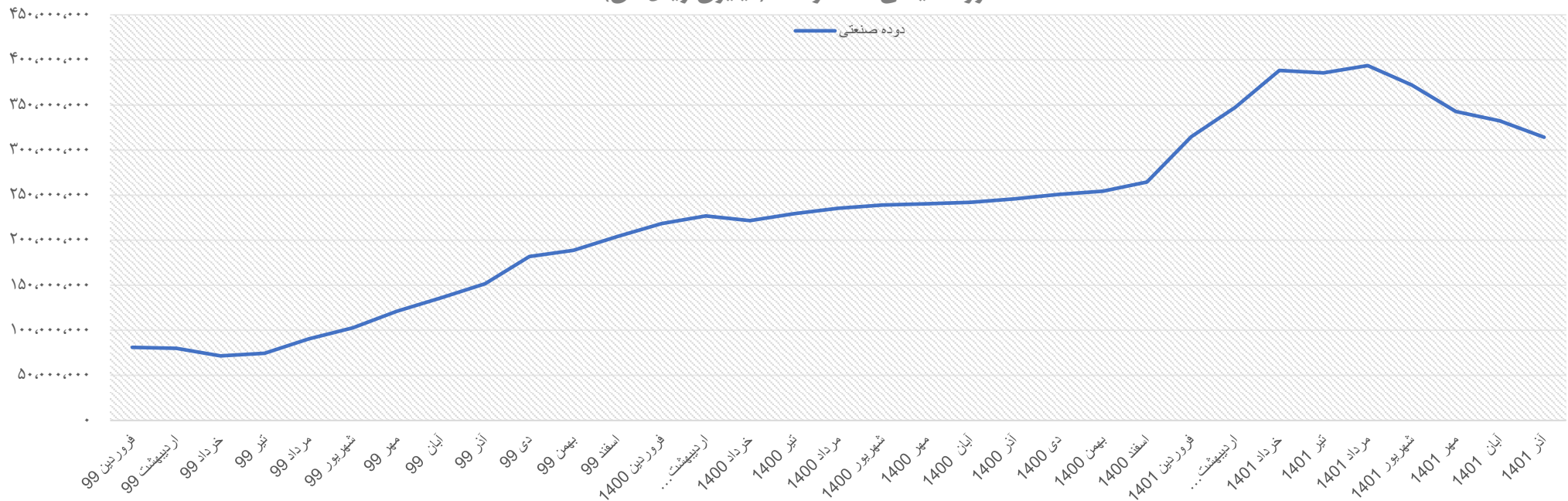


ترکیب فروش شرکت (م.ریال)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۶۹٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا آذر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۷۲ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۵۹۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱,۰۱۰ میلیارد تومان و تا آذر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱,۲۲۸ میلیارد تومان انواع دوده رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
فورفال، اکستراکت و CFO	ر.م	۵,۰۷۲,۲۳۴	۵,۷۸۷,۴۹۳	۱۰,۸۵۹,۷۲۷	۱۳,۰۰۶,۶۲۵
قطران	ر.م	۱,۲۴۷,۳۸۵	۶۳۴,۵۴۱	۱,۸۸۱,۹۲۶	۱,۴۲۶,۰۴۶
سایر	ر.م	۹۹,۶۸۰	۲۸,۴۰۱	۱۲۸,۰۸۱	۷۵,۸۹۸
جمع	ر.م	۶,۴۱۹,۲۹۹	۶,۴۵۰,۴۳۴	۱۲,۸۶۹,۷۳۳	۱۴,۵۰۸,۵۷۰

دستمزد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دستمزد	ر.م	۶۴,۸۶۲	۸۵,۳۶۸	۱۵۰,۲۳۰	۲۰۱,۷۴۲

سربار تولید					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	ر.م	۲۰۶,۱۰۱	۲۹۰,۹۹۶	۴۹۷,۰۹۷	۶۵۹,۵۷۶
هزینه استهلاک	ر.م	۴۷,۸۲۱	۹۰,۸۹۹	۱۳۸,۷۲۰	۱۳۱,۲۴۶
هزینه انرژی	ر.م	۱۰۶,۵۷۶	۲۲۱,۵۲۸	۳۲۸,۱۰۴	۴۳۶,۷۷۳
مواد مصرفی	ر.م	۴۳,۵۱۵	۳۴,۰۲۳	۷۷,۵۳۸	۱۱۳,۵۱۴
هزینه حمل و نقل و انتقال	ر.م	۷,۶۸۱	۰	۷,۶۸۱	۱۴,۳۹۷
سایر هزینه ها	ر.م	۱۲۲,۲۲۵	۹۵,۶۴۵	۲۱۷,۸۷۰	۳۱۸,۹۱۵
جمع	ر.م	۵۳۳,۹۱۹	۷۳۳,۰۹۰	۱,۲۶۷,۰۰۹	۱,۶۷۴,۴۲۰

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۵,۹۶۵,۴۳۴	۲۱,۵۷۶,۴۲۱	۸,۲۷۷,۹۳۳	۱۶,۵۷۰,۴۶۲	۱۹,۳۲۶,۷۶۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۴۵۰,۸۰۰)	(۱۵,۹۱۸,۶۰۵)	(۶,۲۴۷,۶۷۶)	(۱۳,۳۷۹,۷۲۱)	(۱۵,۸۳۳,۱۴۴)
سود(زیان) ناخالص	۱,۵۱۴,۶۳۴	۵,۶۵۷,۸۱۶	۲,۰۳۰,۲۵۷	۳,۱۹۰,۷۴۱	۳,۴۹۳,۶۲۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۱۵,۵۶۰)	(۱,۰۰۲,۳۵۶)	(۴۷۴,۷۸۹)	(۹۹۴,۳۲۸)	(۱,۳۸۰,۰۴۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۲۳۸,۷۶۵)	۹۳,۳۲۴	۳,۸۷۰	۸,۵۱۴	۱۱,۴۹۴
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۶۰,۳۰۹	۴,۷۴۸,۷۸۴	۱,۵۵۹,۳۳۸	۲,۲۰۴,۹۲۶	۲,۱۲۵,۰۷۴
هزینه‌های مالی	(۱۷,۳۳۲)	(۱۰۷,۳۴۱)	(۲۲,۶۲۲)	(۴۵,۳۴۴)	(۴۵,۳۴۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۰۶,۴۳۹	۴۸,۵۴۶	۹,۳۵۴	۱,۲۴۷,۸۵۰	۱,۸۲۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۴۹,۴۱۶	۴,۶۹۰,۰۸۹	۱,۵۴۶,۰۷۰	۳,۴۰۷,۵۳۲	۳,۸۹۹,۸۳۰
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۱۲,۳۷۳)	(۷۴۴,۳۴۶)	(۲۷۹,۸۹۵)	(۵۱۱,۱۳۰)	(۵۸۴,۹۷۵)
سود (زیان) خالص	۱,۵۳۷,۰۴۳	۳,۹۴۵,۸۴۳	۱,۲۶۶,۱۷۵	۲,۸۹۶,۴۰۳	۳,۳۱۴,۸۵۶
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۶,۱۴۸	۶۱۸	۱۹۸	۴۵۴	۵۱۹
سرمایه	۲۵۰,۰۰۰	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸
حاشیه سود ناخالص	۲۵%	۲۶%	۲۵%	۱۹%	۱۸%
حاشیه سود عملیاتی	۱۸%	۲۲%	۱۹%	۱۳%	۱۱%
حاشیه سود خالص	۲۶%	۱۸%	۱۵%	۱۷%	۱۷%

شرح	نرخ دلار/ریال	نرخ فورفال، اکستراکت و CFO (دلار/تن)	نرخ دوده داخلی (دلار/تن)	نرخ دوده صادراتی (دلار/تن)
۳ ماه پایانی ۱۴۰۱	۲۹۰,۰۰۰	۵۱۷	۱۳۲۰	۱۳۱۰
۱۴۰۲	۳۵۰,۰۰۰	۴۸۸	۱۱۰۰	۱۰۹۰

نرخ دلاری هر تن دوده صنعتی داخلی با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم کربن ایران منتهی به اسفند ۱۴۰۱							
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰
۹۸۰	۲۷۲	۲۶۲	۲۵۲	۲۴۲	۲۳۲	۲۲۳	۲۱۳	۲۰۳
۱,۱۰۰	۳۳۵	۳۳۰	۳۲۵	۳۱۹	۳۱۴	۳۰۹	۳۰۴	۲۹۹
۱,۲۲۰	۳۹۸	۳۹۷	۳۹۷	۳۹۷	۳۹۶	۳۹۶	۳۹۵	۳۹۵
۱,۳۴۰	۴۶۱	۴۶۵	۴۷۰	۴۷۴	۴۷۸	۴۸۲	۴۸۷	۴۹۱
۱,۴۶۰	۵۲۴	۵۳۳	۵۴۲	۵۵۱	۵۶۰	۵۶۹	۵۷۸	۵۸۷
۱,۵۸۰	۵۸۷	۶۰۱	۶۱۴	۶۲۸	۶۴۲	۶۵۵	۶۶۹	۶۸۳
۱,۷۰۰	۶۵۰	۶۶۹	۶۸۷	۷۰۵	۷۲۴	۷۴۲	۷۶۰	۷۷۸
۱,۸۲۰	۷۱۴	۷۳۷	۷۵۹	۷۸۲	۸۰۵	۸۲۸	۸۵۱	۸۷۴
نرخ دلاری هر تن دوده صنعتی داخلی با فرض اسپرد ثابت	تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم کربن ایران منتهی به اسفند ۱۴۰۲							
	نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت							
	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰
۹۸۰	-۲۴۰	-۲۱۲	-۱۸۳	-۱۵۵	-۱۲۷	-۹۸	-۷۰	-۴۲
۱,۱۰۰	-۵۸	-۱۶	۲۶	۶۸	۱۰۹	۱۵۱	۱۹۳	۲۳۵
۱,۲۲۰	۱۲۴	۱۷۹	۲۳۵	۲۹۰	۳۴۵	۴۰۱	۴۵۶	۵۱۱
۱,۳۴۰	۳۰۶	۳۷۵	۴۴۴	۵۱۲	۵۸۱	۶۵۰	۷۱۹	۷۸۸
۱,۴۶۰	۴۸۸	۵۷۰	۶۵۳	۷۳۵	۸۱۷	۹۰۰	۹۸۲	۱,۰۶۴
۱,۵۸۰	۶۷۰	۷۶۶	۸۶۲	۹۵۷	۱,۰۵۳	۱,۱۴۹	۱,۲۴۵	۱,۳۴۱
۱,۷۰۰	۸۵۲	۹۶۱	۱,۰۷۱	۱,۱۸۰	۱,۲۸۹	۱,۳۹۸	۱,۵۰۸	۱,۶۱۷
۱,۸۲۰	۱,۰۳۴	۱,۱۵۷	۱,۲۸۰	۱,۴۰۲	۱,۵۲۵	۱,۶۴۸	۱,۷۷۱	۱,۸۹۳

اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

«محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

«اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

«گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

«گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 www.betasahm1.ir

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1)

 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra__T 

Toupchikasra@gmail.com 