



Alborz Asset Management Co.
شرکت سبذگردان البرز

تحلیل شکرین

شرکت کربن ایران

خرداد ۱۴۰۳



معرفی و بیانیه سلب مسئولیت شرکت سبذگردان البرز

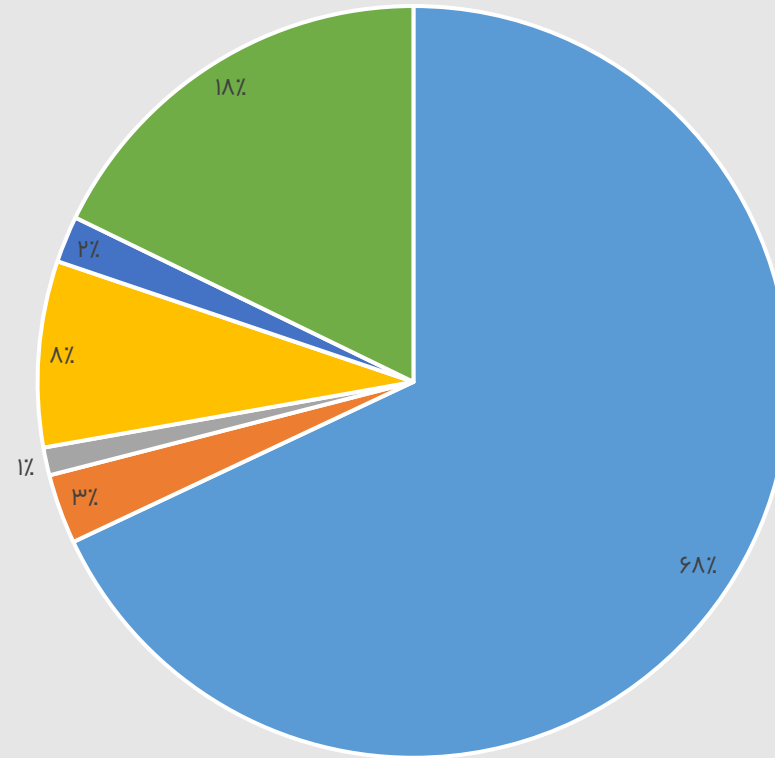
شرکت سبذگردان البرز دارای مجوز رسمی و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با تلاش تیم مدیریت، کارشناسان و کارکنان براساس سه اصل اعتماد، اطمینان و حرفه‌ای‌گری، خدمات متنوعی به سرمایه‌گذاران محترم ارائه می‌کند. شرکت سبذگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دستیاری امین و قابل اعتماد بوده و دارایی سرمایه‌گذاران را در قالب قراردادهای روشن و واضح با الویت‌دهی به صرفه و صلاح ایشان متناسب با میزان ریسک‌پذیریشان سرمایه‌گذاری کند.

محتوای این گزارش بررسی و تحلیل بنیادی شرکت کربن ایران است. این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش این سهم مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام و سایر دارایی‌ها ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.



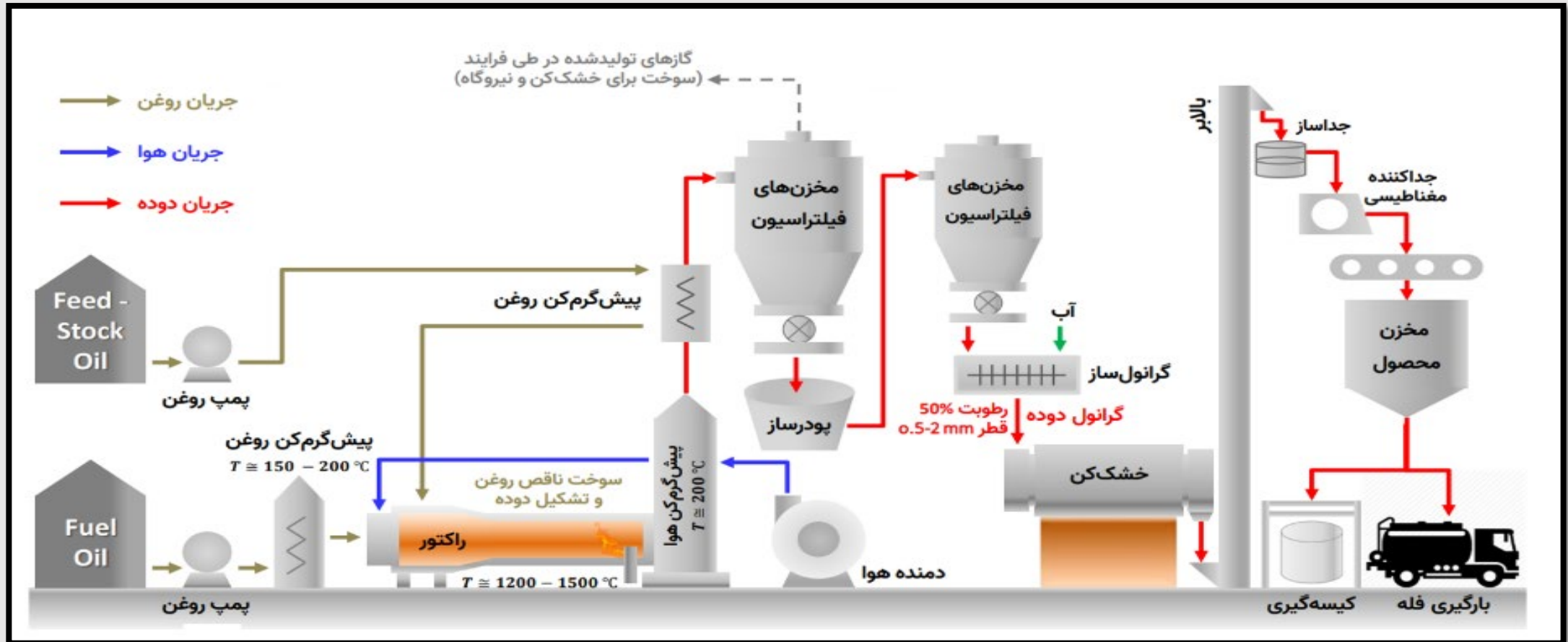
- دوده صنعتی با نام تجاری کربن بلک (Carbon Black) ماده سیاه رنگ با ارزشی از خانواده کربن است که تحت شرایط کنترل شده و طی فرایند خاصی تولید می‌گردد.
- دوده صنعتی با خواص بی‌نظیری که از خود نشان داده شده است، جایگاه بالایی در صنایع تولید پیگمنت‌ها، مستریج‌ها، جوهر و رنگ سازی و به ویژه تایر و لاستیک (از بدو کاربرد در صنایع لاستیک‌سازی) دارد.
- عمده مصرف داخلی کربن بلک در صنعت لاستیک و پلاستیک است که شرکت‌های فعال در این حوزه به عنوان تاثیرگذارترین و عمده‌ترین مصرف‌کنندگان این صنعت شناخته می‌شوند.
- در دو گرید نرم و سخت تقسیم بندی می‌شود.

سهم مختلف صنایع از دوده

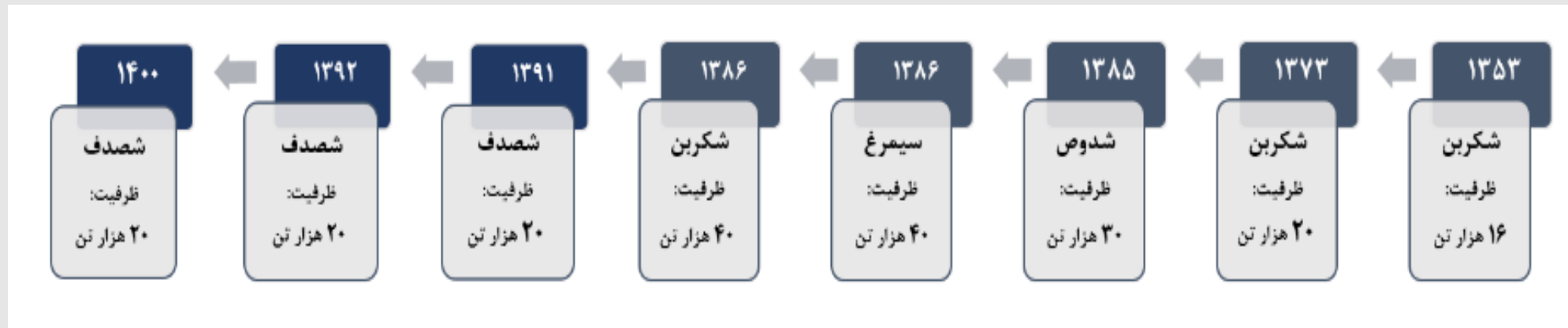


سایر لاستیک ها ■ پلاستیک ■ سایر لاستیک ها ■ لاستیک صنایع و ساختمان ■ لاستیک در صنعت حمل و نقل ■ تایرها

زنجیره تولید

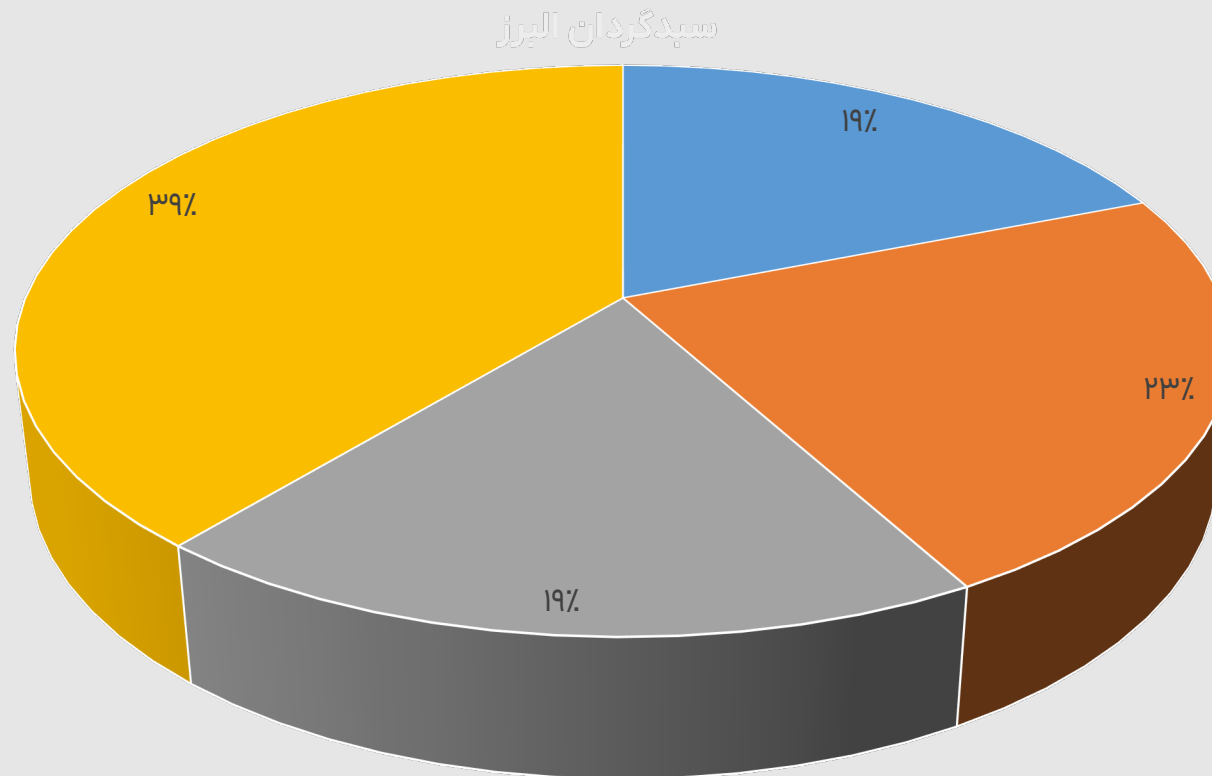


صنعت دوده در ایران



سپدگردان آلبرز

سهم از تولید دوده سال ۱۴۰۱



صنعتی دوده فام کربن ایران دوده سیمیرغ دوده صنعتی پارس

مقایسه شرکت ها



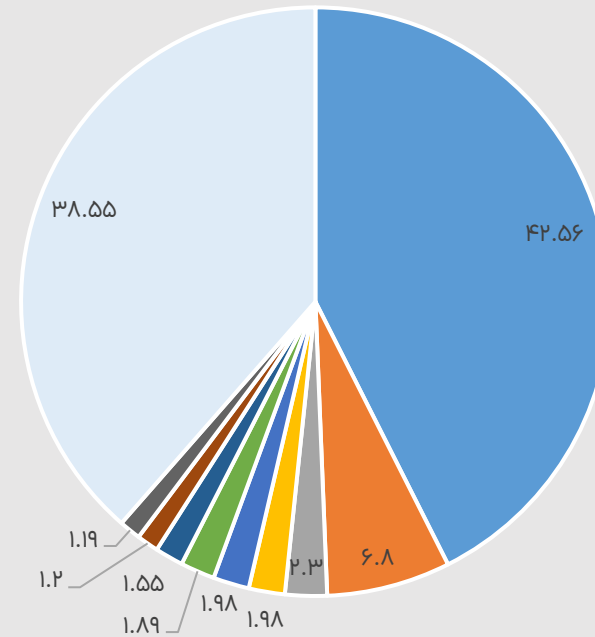
سهم	شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E-ttm	بتا	مقدار تولید ۱۴۰۲ (تن)	حاشیه سود ناخالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
شدوص	دوده صنعتی پارس	۲۶,۰۸۸,۰۸۴	۶	۰.۸۳	۳۶,۸۰۰	۳۱%	۲۹%	۲۵%
شکرین	کربن ایران	۴۶,۹۳۰,۶۹۱	۸	۰.۹۱	۵۱,۰۷۹	۲۹%	۲۳%	۲۸%
شصدف	صنعتی دوده فام	۲۵,۳۴۰,۰۰۰	۹	۱.۲۰	۴۹,۷۶۸	۲۴%	۱۹%	۱۴%

سیدگردان البرز



- شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۳، با مشارکت شرکت آمریکایی کابوت با ظرفیت سالانه ۱۶،۰۰۰ تن شروع به فعالیت کرد.
- کربن ایران از شرکت‌های زیر مجموعه صنایع پتروشیمی با سرمایه ثبت شده ۲۵۰ میلیارد ریال می‌باشد. شرکت کربن ایران تولیدکننده اصلی دوده صنعتی با ظرفیت تولید ۴۲،۰۰۰ تن در سال می‌باشد. مواد اولیه مصرفی شرکت فرفورال اکسترکت، cfo و قطران می‌باشد که بیش از ۷۰٪ از ساختار بهای تمام شده محصولات شرکت را تشکیل می‌دهد.

سهامداران



- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن
- صندوق س.ا.ب. صباگستر نفت و گاز تامین

- شرکت سرمایه گذاری هامون کیش
- شخص حقیقی
- سایر

- شرکت بیمه دانا
- شخص حقیقی

- موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
- شخص حقیقی

رویدادهای شرکت



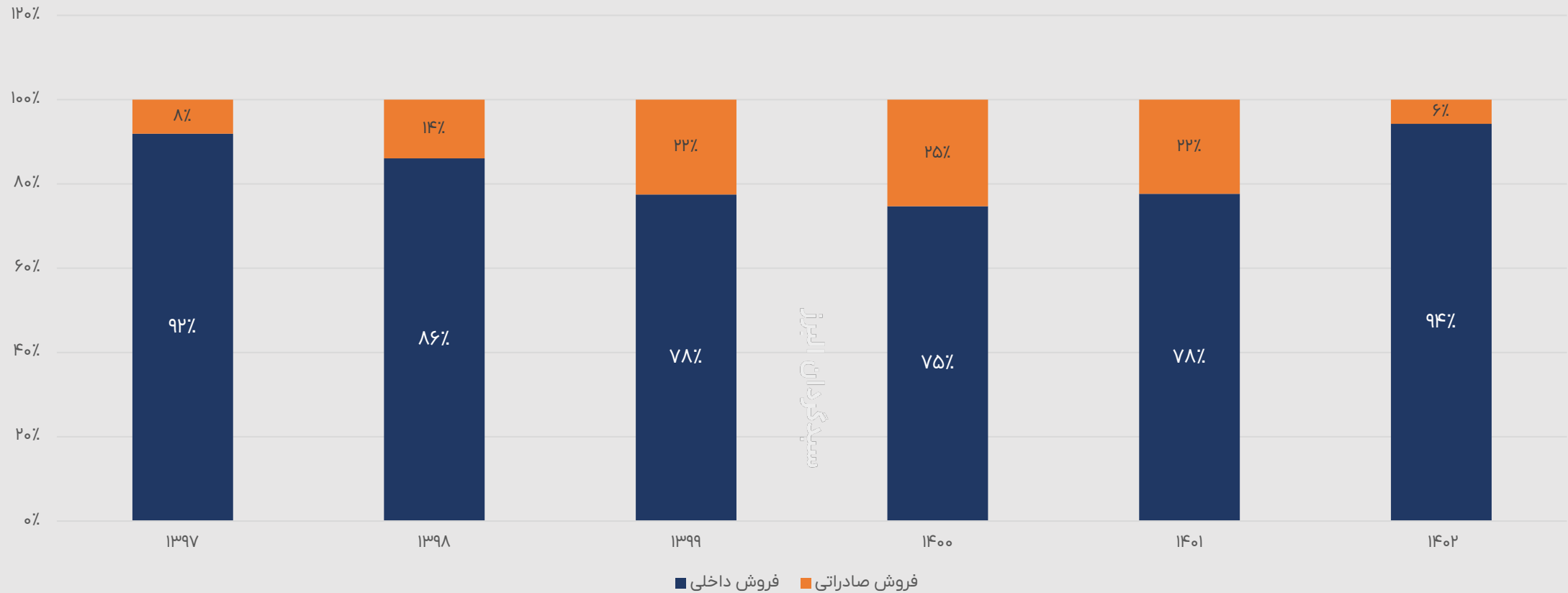
توضیحات	مقدار	نوع رویداد	تاریخ
۸۸٪	۵۶۳	سود نقدی	۱۴۰۲-۰۳-۱۷
۸۷٪	۳۶۲	سود نقدی	۱۴۰۱-۰۳-۱۸
تجدید ارزیابی دارایی‌ها ۲۴۵۴٪	۶,۱۳۵,۱۲۸,۰۰۰,۰۰۰	افزایش سرمایه	۱۴۰۰-۱۲-۲۴
۷۰٪	۴,۳۰۰	سود نقدی	۱۴۰۰-۰۳-۱۹
۱۵۷٪	۳,۰۰۰	سود نقدی	۱۳۹۹-۰۳-۱۹
۷۶٪	۱,۴۰۰	سود نقدی	۱۳۹۸-۰۳-۱۹
۶۹٪	۶۴۰	سود نقدی	۱۳۹۷-۰۳-۲۱
۰٪	-	سود نقدی	۱۳۹۶-۰۳-۱۸
۶۲٪	۱۰۰	سود نقدی	۱۳۹۵-۰۳-۳۰
۶۶٪	۱۵۰	سود نقدی	۱۳۹۴-۰۳-۱۸

مقدار فروش



مقدار فروش (تن)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش داخلی:								
دوده صنعتی	۳۳,۲۲۳	۲۵,۷۵۰	۳۴,۵۹۶	۳۰,۷۴۸	۳۴,۹۷۷	۴۸,۲۶۴	۴۴,۴۱۰	۴۰,۰۸۲
جمع فروش داخلی	۳۳,۲۲۳	۲۵,۷۵۰	۳۴,۵۹۶	۳۰,۷۴۸	۳۴,۹۷۷	۴۸,۲۶۴	۴۴,۴۱۰	۴۰,۰۸۲
فروش صادراتی:								
دوده صنعتی	۲,۹۱۹	۴,۱۶۷	۱۰,۰۳۷	۱۰,۴۱۱	۱۰,۰۴۹	۲,۹۲۷	۲,۵۹۰	۶,۹۱۸
جمع فروش صادراتی	۲,۹۱۹	۴,۱۶۷	۱۰,۰۳۷	۱۰,۴۱۱	۱۰,۰۴۹	۲,۹۲۷	۲,۵۹۰	۶,۹۱۸
درآمد ارائه خدمات:								
دوده صنعتی	۰	۰	۰	سپدگردان البرز	(۴۰)	(۱۱۲)	۰	۰
جمع درآمد ارائه خدمات	۰	۰	۰	۰	(۴۰)	(۱۱۲)	۰	۰
سایر	(۲۰)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع	۳۶,۱۲۲	۲۹,۹۱۷	۴۴,۶۳۳	۴۱,۱۵۹	۴۴,۹۸۶	۵۱,۰۷۹	۴۷,۰۰۰	۴۷,۰۰۰

تفکیک مقدار فروش



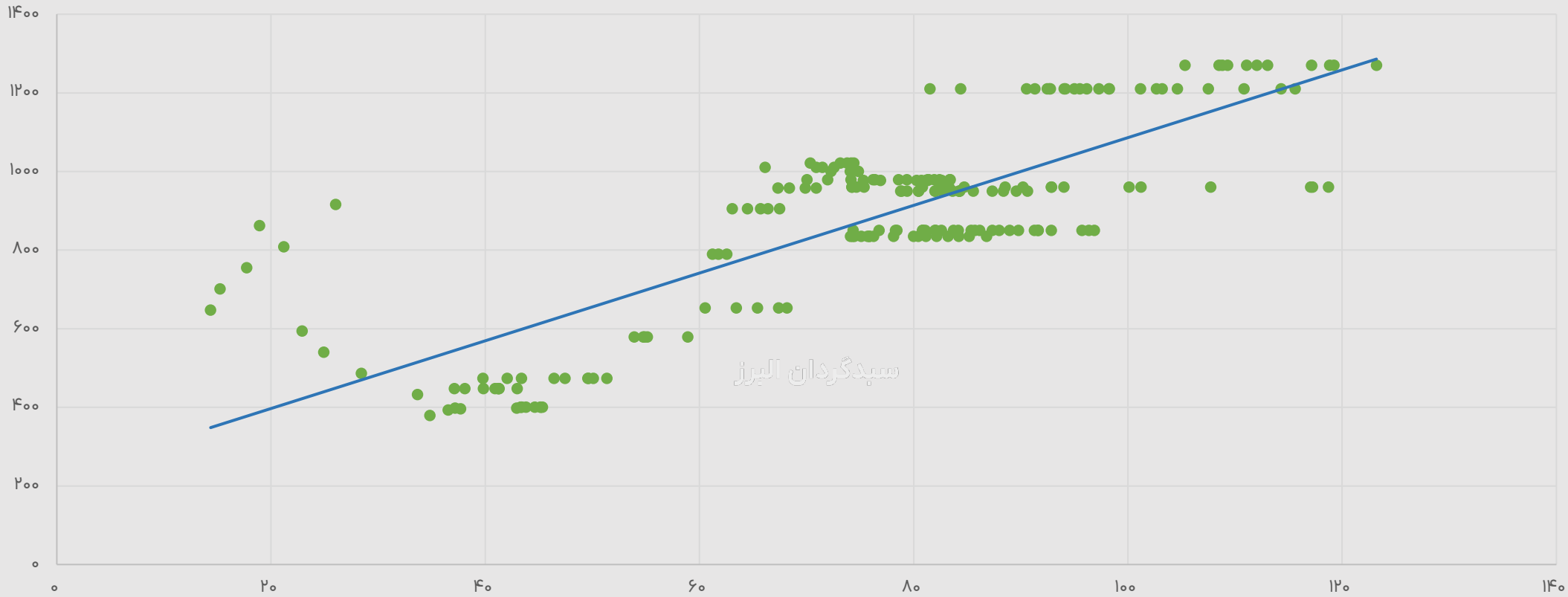
رابطه قیمت نفت و دوده



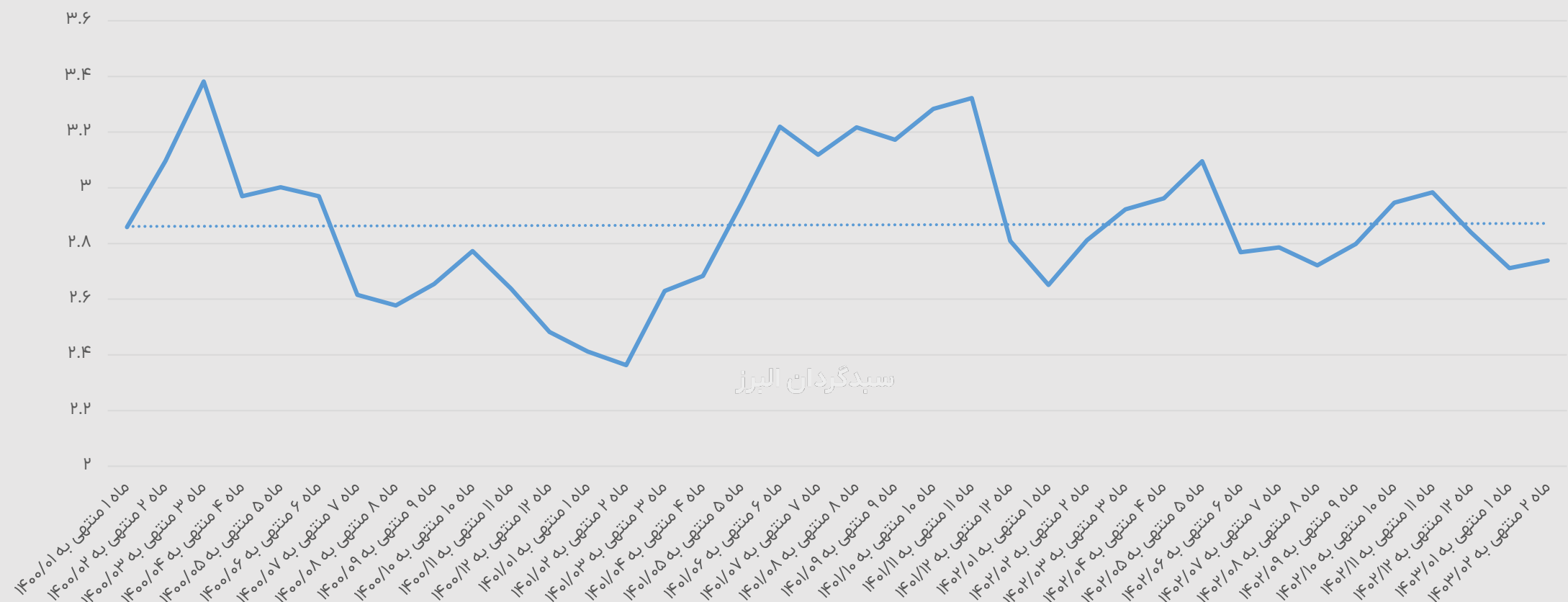
با توجه به همبستگی دوده و نفت رگرسیون زیر را تهیه کرده ایم

Dependent Variable: BC				
Method: Least Squares				
Date: 06/12/24 Time: 13:10				
Sample: 2020M05 2024M05				
Included observations: 198				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
OIL	10.49963	0.423907	24.76869	0.0000
C	64.39380	34.16972	1.884528	0.0610
R-squared	0.757872	Mean dependent var		884.0260
Adjusted R-squared	0.756636	S.D. dependent var		242.9113
S.E. of regression	119.8328	Akaike info criterion		12.42012
Sum squared resid	2814539.	Schwarz criterion		12.45334
Log likelihood	-1227.592	Hannan-Quinn criter.		12.43357
F-statistic	613.4880	Durbin-Watson stat		0.162951
Prob(F-statistic)	0.000000			

نمودار قیمت دوده-نفت



نسبت نرخ دوده به اکسترکت



نرخ فروش



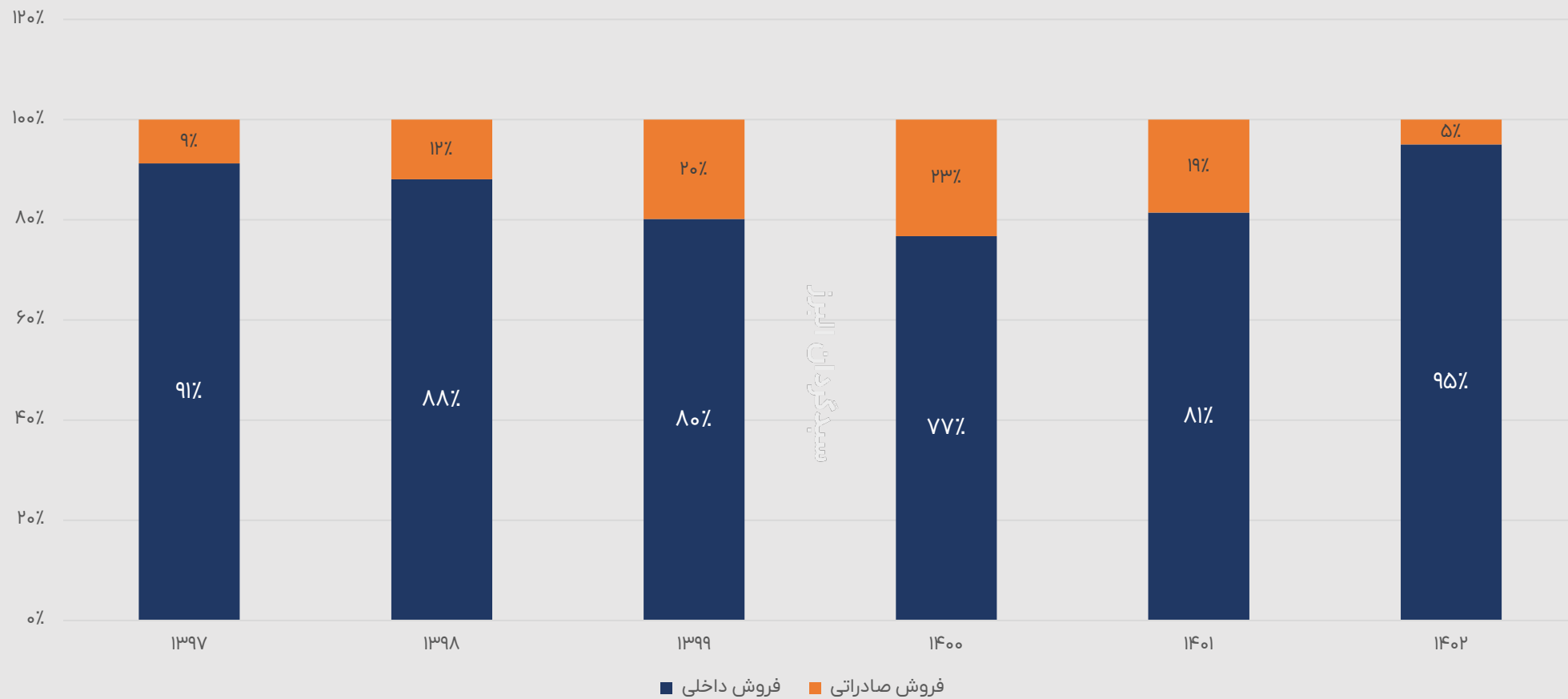
نرخ فروش (میلیون ریال/تن)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش داخلی:								
دوده صنعتی	۷۴	۱۰۳	۱۳۸	۲۵۲	۳۸۶	۴۸۷	۵۵۴	۷۰۲
فروش صادراتی:								
دوده صنعتی	۸۰	۸۵	۱۱۸	۲۲۶	۳۰۶	۴۱۸	۳۹۶	۵۰۱
درآمد ارائه خدمات:								
دوده صنعتی	-	-	-	سپیدگردان البرز	۳۶۰	-	-	-

مبلغ فروش

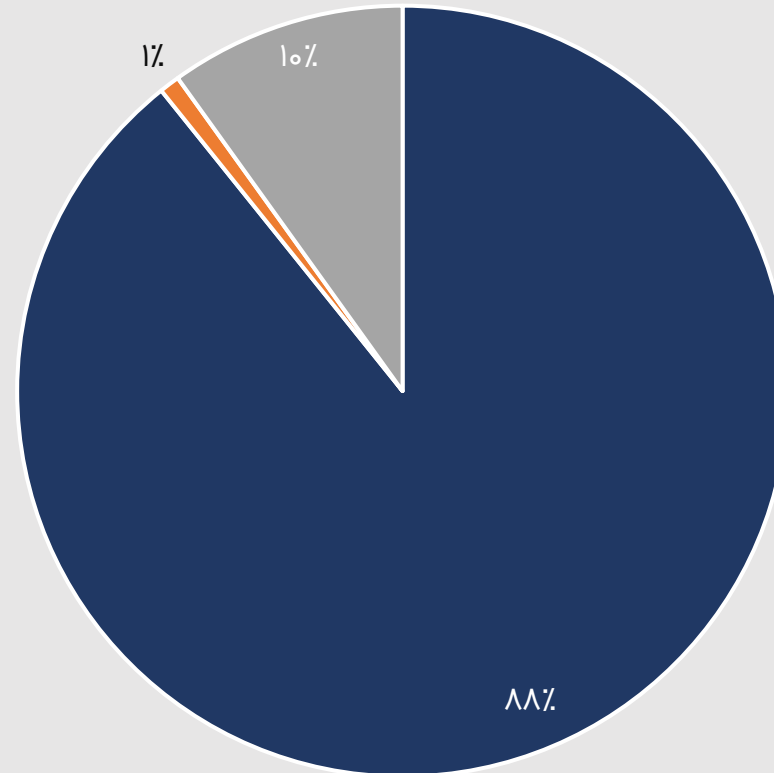


مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش داخلی:										
دوده صنعتی	۲,۴۴۹,۷۲۶	۲,۶۳۹,۵۶۵	۴,۷۹۱,۴۳۲	۷,۷۵۴,۸۷۰	۱۳,۵۱۳,۳۶۷	۱۵,۸۳۵,۹۱۹	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۹۰,۰۸۹	۲۴,۶۰۸,۵۷۹	۲۸,۱۳۷,۳۳۴
جمع فروش داخلی	۲,۴۴۹,۷۲۶	۲,۶۳۹,۵۶۵	۴,۷۹۱,۴۳۲	۷,۷۵۴,۸۷۰	۱۳,۵۱۳,۳۶۷	۱۵,۸۳۵,۹۱۹	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۹۰,۰۸۹	۲۴,۶۰۸,۵۷۹	۲۸,۱۳۷,۳۳۴
فروش صادراتی:										
دوده صنعتی	۲۳۴,۲۵۸	۳۵۶,۰۴۰	۱,۱۸۴,۴۵۲	۲,۳۴۹,۰۹۲	۳,۰۷۹,۷۳۲	۸۷۴,۴۵۹	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۲۴,۸۱۳	۱,۰۲۵,۲۱۲	۳,۴۶۹,۰۴۷
جمع فروش صادراتی	۲۳۴,۲۵۸	۳۵۶,۰۴۰	۱,۱۸۴,۴۵۲	۲,۳۴۹,۰۹۲	۳,۰۷۹,۷۳۲	۸۷۴,۴۵۹	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۲۴,۸۱۳	۱,۰۲۵,۲۱۲	۳,۴۶۹,۰۴۷
درآمد ارائه خدمات:										
دوده صنعتی	(۱,۰۴۴)	(۹,۲۶۶)	(۱۰,۴۵۰)	۰	(۱۴,۳۸۵)	(۴۷,۹۹۶)	۰	(۴۷,۹۹۶)	۰	۰
جمع درآمد ارائه خدمات	(۱,۰۴۴)	(۹,۲۶۶)	(۱۰,۴۵۰)	۰	(۱۴,۳۸۵)	(۴۷,۹۹۶)	۰	(۴۷,۹۹۶)	۰	۰
سایر	۰	۰	۰	۰	۰	(۴۷,۴۳۰)	۰	(۱۶۷,۵۶۴)	۰	۰
جمع	۲,۶۸۲,۹۴۰	۲,۹۸۶,۳۳۹	۵,۹۶۵,۴۳۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۱۶,۶۱۴,۹۵۲	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۵,۶۳۳,۷۹۰	۳۱,۶۰۶,۳۸۱

مبلغ فروش

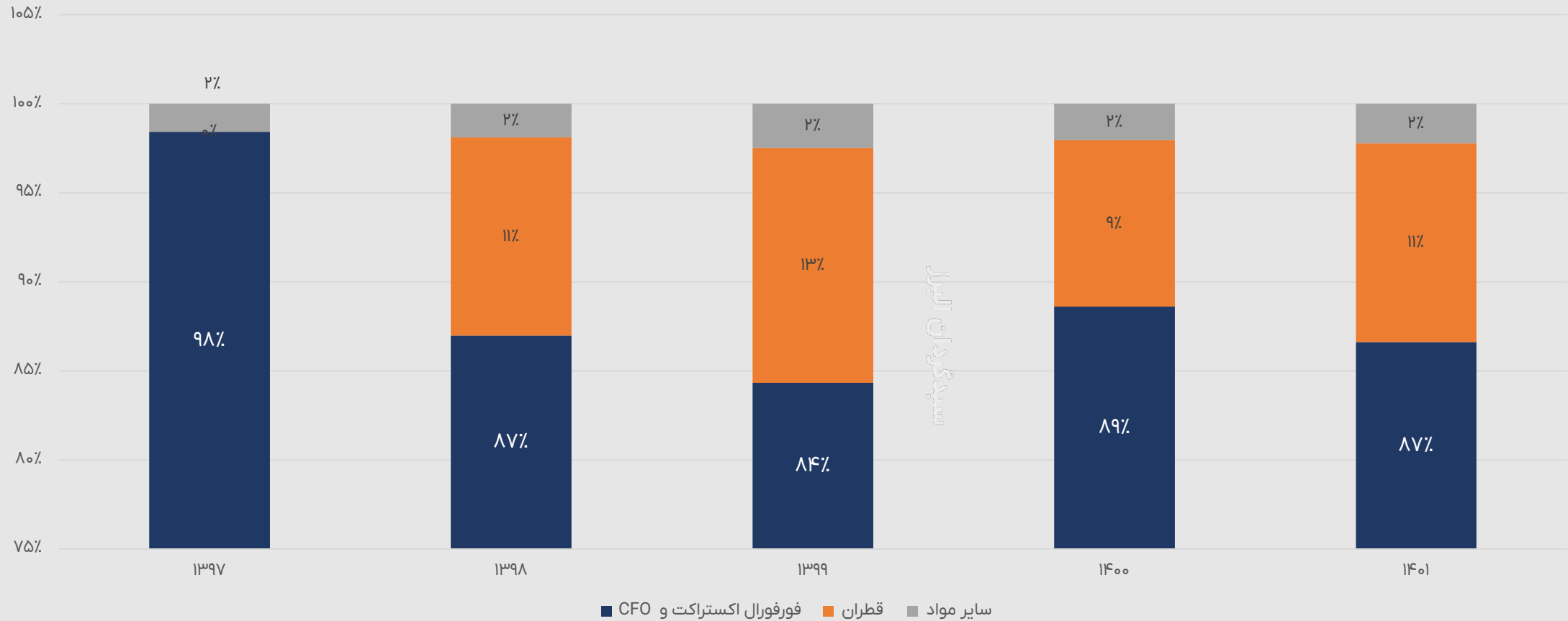


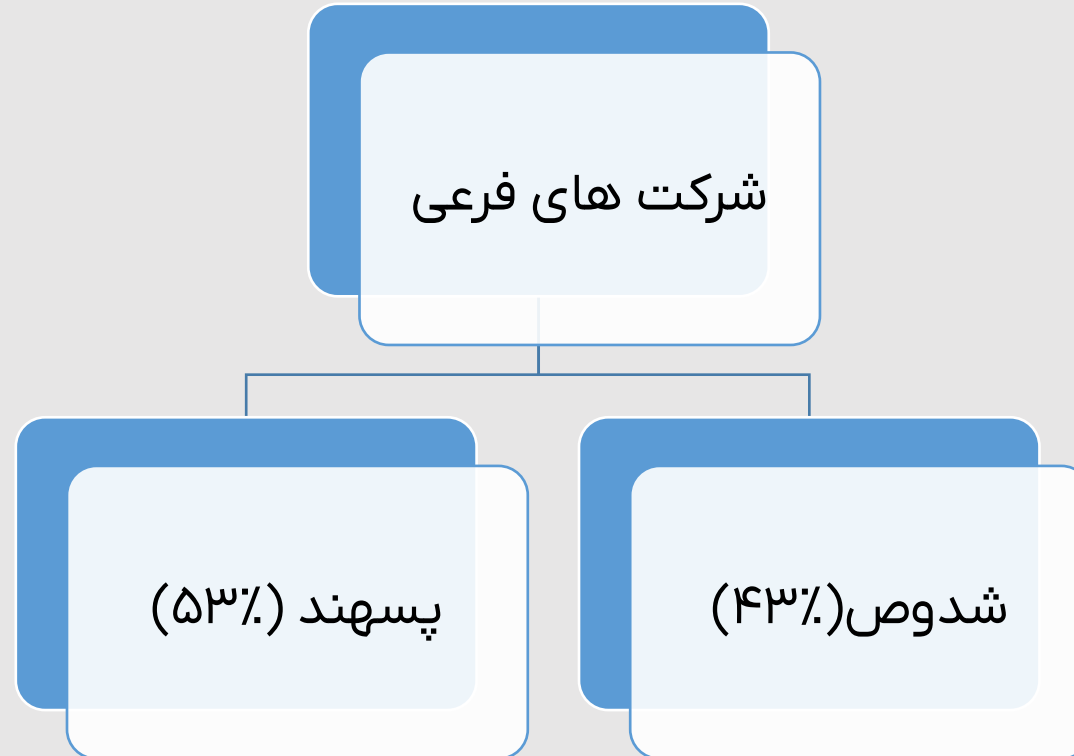
آنالیز بهای تمام شده



■ مواد مستقیم مصرفی ■ دستمزد مستقیم تولید ■ سربار تولید

نسبت مبلغ مواد مستقیم







- شرکت در نظر دارد دوده P-TYPE را تولید کند که کاربرد آن در بهبود خواص پلی اتیلن است . نمونه آزمایشی آن مورد تایید پتروشیمی جم قرار گرفته است . شرکت قصد تاسیس کارخانه جدید برای تولید این نوع گرید دوده است.
- برای پروژه تولید دوده P-TYPE تکنولوژی لازم بومی سازی شده است. شرکت در خصوص خرید ماشین آلات هم مشکلی ندارد.
- شرکت زمینی در شهرک صنعتی اهواز به بهای تمام شده سه میلیارد تومان داشت که طبق قرارداد منعقد شده با شرکت شهرک صنعتی اهواز موظف به تاسیس کارخانه در آن، در مدت معلوم بود. به دلایل مختلف، شرکت قادر به تاسیس کارخانه در زمان مقید نشد و شرکت شهرک صنعتی اهواز با حکم دادگاه توانست زمین مذکور را از شرکت پس بگیرد. درخواست تجدید نظر شرکت در حکم صادره نیز از طرف مراجع قضایی رد شده است.
- به علت آلایندگی بالای فعالیت تولیدی شرکت ، سازمان محیط زیست مالیاتی ۱ درصدی بر فروش شرکت اعمال نموده است . در صورت عدم جابه جایی مکان کارخانه این مالیات به ۳ درصد از درآمد عملیاتی افزایش خواهد یافت که باتوجه به عدم امکان انتقال کارخانه شرکت به مکان جدید در کوتاه مدت، شاهد افزایش مالیات شرکت به صورت چشمگیر در سالهای آینده خواهیم بود. البته شرکت در تلاش برای مذاکره با سازمان محیط زیست برای افزایش مهلت زمان معافیت مالیاتی برای انتقال محل کارخانه می باشد.
- با توجه به قدیمی بودن تاسیسات تولیدی شرکت انتقال کامل کارخانه به مکان جدید بسیار هزینه بر خواهد بود. برآورد شرکت از هزینه نقل و انتقال به همراه هزینه های مربوط به طرح تولید دوده P-TYPE حدود ۶۰ میلیون یورو می باشد که عمده آن از محل اخذ تسهیلات از شرکت صنایع پتروشیمی تامین می گردد.
- به علت قدیمی بودن تاسیسات تولیدی شرکت، بهره‌وری آن نسبت به شرکت‌های رقیب پایین می باشد . باتوجه تاسیس راکتور جدید در شرکت پیش بینی می گردد ضریب تبدیل مواد اولیه به محصول در سال آینده بهبود می یابد.

مفروضات تحلیل



مفروضات	واحد	۱۴۰۳	۱۴۰۴
مقدار تولید	تن	۴۷,۰۰۰	۴۷,۰۰۰
نرخ نفت	دلار/بشکه	۷۵	۷۰
نرخ دوده داخلی	دلار/تن	۸۵۳	۸۰۰
نرخ اکسترکت	دلار/تن	۲۹۶	۲۷۸
دلار آزاد	ریال	۶۵۰,۰۰۰	۸۷۷,۵۰۰
دلار صادراتی	ریال	۴۶۴,۲۸۶	۶۲۶,۷۸۶
نرخ گاز سوخت	ریال/متر مکعب	۷,۲۲۴	۹,۷۵۲
نرخ برق	ریال/مگاوات ساعت	۳,۶۵۰,۰۰۰	۴,۹۲۷,۵۰۰
تورم		۳۵%	۳۵%
نرخ افزایش حقوق و دستمزد		۲۵%	۳۵%

پیش بینی سود



کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	واحد	صورت سود و زیان
۳۱,۶۰۶,۳۸۱	۲۵,۶۳۳,۷۹۰	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	میلیون ریال	درآمدهای عملیاتی
(۲۲,۱۶۲,۸۸۵)	(۱۷,۴۸۴,۵۶۸)	(۱۶,۴۵۰,۲۸۴)	میلیون ریال	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۹,۴۴۳,۴۹۶	۸,۱۴۹,۲۲۲	۸,۰۴۹,۰۵۸	میلیون ریال	سود(زیان) ناخالص
(۲,۵۰۶,۶۵۶)	(۱,۸۶۰,۲۶۹)	(۱,۳۹۵,۸۵۱)	میلیون ریال	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۷۴,۶۰۷	میلیون ریال	سایر درآمدها
۰	۰	۰	میلیون ریال	سایر هزینه ها
۶,۹۳۶,۸۴۰	۶,۲۸۸,۹۵۳	۶,۷۲۷,۸۱۵	میلیون ریال	سود(زیان) عملیاتی
(۲۶۶,۰۶۳)	(۲۴۱,۸۷۶)	(۲۱۹,۸۸۷)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۵,۴۶۸,۵۲۷	۴,۰۵۰,۷۶۱	۳,۲۷۲,۷۳۷	میلیون ریال	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۲,۱۳۹,۳۰۴	۱۰,۰۹۷,۸۳۸	۹,۷۸۰,۶۶۴	میلیون ریال	سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۱۰۶,۲۲۳)	(۸۹۷,۱۸۳)	(۸۵۷,۴۷۷)	میلیون ریال	سال جاری
۱۱,۰۳۳,۰۸۱	۹,۲۰۰,۶۵۶	۸,۹۲۳,۱۸۸	میلیون ریال	سود(زیان) خالص
۱,۷۲۸	۱,۴۴۱	۱,۳۹۷	ریال	سود (زیان) خالص هر سهم
۶,۳۸۵,۱۲۹	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	میلیون ریال	سرمایه

تحليل حساسيت



کارشناسی ۱۴۰۳					۱۴۰۲					نام شرکت
درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درآمد نقدی هر سهم	درآمد هر سهم	تعداد سهام	درصد مالکیت	درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درآمد نقدی هر سهم	درآمد هر سهم	تعداد سهام	درصد مالکیت	
۱,۹۶۴,۵۳۲	۱۰,۵۶۹	۱۱,۹۶۶	۱۸۵,۸۸۰,۲۴۰	۵۳	۱,۵۳۹,۴۸۰	۸,۲۸۲	۹,۳۷۷	۱۸۵,۸۸۰,۲۴۰	۵۳	صنایع لاستیکی سهند
۲,۰۵۹,۲۲۹	۸۴۱	۹۲۷	۲,۴۴۷,۵۱۰,۱۸۵	۴۴	۱,۷۱۳,۲۵۷	۷۰۰	۷۷۱	۲,۴۴۷,۵۱۰,۱۸۵	۴۴	دوده صنعتی پارس
۴,۰۲۳,۷۶۱					۳,۲۵۲,۷۳۷					جمع

روند نسبت های سودآوری



حاشیه سود	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۲۲%	۲۵%	۲۴%	۲۴%	۳۲%	۳۲%	۳۰%
حاشیه سود عملیاتی	۲۵%	۱۰%	۱۸%	۱۷%	۱۷%	۲۷%	۲۵%	۲۲%
حاشیه سود خالص	۲۰%	۱۶%	۲۶%	۲۶%	۲۵%	۳۶%	۳۶%	۳۵%

سپهرگروهان آلبرز

جدول حساسیت سود هرسهم به قیمت نفت-دلار



نفت (دلار/بشکه)					
۸۳	۷۹	۷۵	۷۱	۶۸	
۱,۴۰۵	۱,۳۱۷	۱,۲۲۸	۱,۱۳۹	۱,۰۵۱	۵۸۵,۰۰۰
۱,۵۲۱	۱,۴۲۸	۱,۳۳۴	۱,۲۴۱	۱,۱۴۸	۶۱۷,۵۰۰
۱,۶۳۸	۱,۵۳۹	۱,۴۴۱	۱,۳۴۳	۱,۲۴۴	۶۵۰,۰۰۰
۱,۷۵۴	۱,۶۵۱	۱,۵۴۷	۱,۴۴۴	۱,۳۴۱	۶۸۲,۵۰۰
۱,۸۷۰	۱,۷۶۲	۱,۶۵۴	۱,۵۴۶	۱,۴۳۸	۷۱۵,۰۰۰

دلار

سازمان انرژی های تجدیدپذیر و زیرساخت های انرژی

تحلیل تکنیکال شکرین



شکرین در کانال صعودی میان مدت خود در محدوده ی باند پایینی کانال در حرکت است، به نظر می رسد که با توجه به شکل گیری واگرایی خفیف -rd در RSI پتانسیل از دست دادن ناحیه حمایتی فوق را دارا می باشد.

البته باید توجه داشت که ناحیه حمایتی کف کانال با حمایت استاتیک ۶،۹۴۰ ریال نیز همپوشانی دارد که بر اهمیت و قدرت ناحیه حمایتی فوق می افزاید.

در صورت شکست ناحیه حمایتی سهم می تواند تا محدوده ی قیمت ۵،۸۷۸ ریال اصلاح قیمت نماید.

همچنین در صورت گذر از سقف قیمتی ۷،۸۶۰ ریال سهم توانایی دست یابی به محدوده قیمت ۹،۷۰۰ ریال در میدلاین کانال صعودی را نیز دارا می باشد.



تماس با ما

آدرس:

تهران - خیابان ولیعصر بالاتر از میدان ونک - خیابان والی نژاد
خیابان عقیل خلیل زاده - پلاک ۲۸



تلفن:

۰۲۱۸۷۶۳۶۳۷۸



ایمیل:

info@alborzam.ir



وب سایت:

Alborzam.ir