

صنعت دوده

دوده یا کربن سیاه (Carbon Black)، پودری نرم و سیاه رنگ است که در اثر احتراق ناقص هیدروکربن‌های نفتی تشکیل و به دو صورت دوده سخت و نرم تولید می‌شود. بخش عمده مصرف دوده در صنعت لاستیک و پلاستیک است که حدود ۲۵ الی ۳۰ درصد وزن تابر از این ماده تشکیل شده است. همچنین از دیگر مصارف دوده می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ جوهر و رنگ
- ✓ صنعت کفش
- ✓ قطعات لاستیکی و کابل

مواد اولیه

شرکت‌های تولیدکننده دوده، مواد اولیه خود را از شرکت‌های پتروشیمی و پالایشی تهیه می‌کنند که بخش عمده‌ی آن، روغن اکستراکت است. این مواد طی فرآیندی باهم ترکیب شده و سپس روغن آروماتیک‌های سنگین را تشکیل می‌دهند.

مواد اولیه شرکت (آروماتیک های سنگین): درصد ترکیب	درصد ترکیب
روغن فورفورال (اکستراکت)	۵۰
CFO.CO (Cracked Fuel Oil)	۱۰
قطران	۱۳
سایر مواد و بسته بندی	۲۷

همچنین انواع فرآیند تولید دوده به همراه مزایا و معایب آن به‌طور خلاصه در جدول زیر آمده است:

فرآیند تولید	مزایا و معایب
روش کوره ای	کاهش مصرف مواد اولیه- حذف آلودگی محیط زیست
روش کراکینگ حرارتی	استفاده از روغن های آروماتیک - مصرف بالای انرژی (گاز طبیعی)

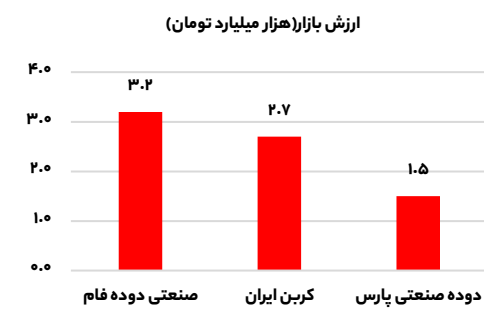
تولیدکنندگان دوده در کشور

در حال حاضر در کشور چهار شرکت بزرگ تولیدکننده دوده صنعتی وجود دارد: تمامی این شرکت‌ها به جز شرکت کربن سیمرغ، در بازار بورس ایران پذیرفته شده‌اند.

شرکت	ظرفیت سالانه (تن)
صنعتی دوده فام	۶۰,۰۰۰
کربن سیمرغ	۴۰,۰۰۰
کربن ایران	۳۶,۰۰۰
دوده صنعتی پارس	۳۰,۰۰۰

ظرفیت تولید سالانه کشور بالای ۱۵۰ هزار تن است؛ در حالی که تقاضای داخل کشور ۹۵ هزار تن در سال برآورد شده است، به همین علت مازاد تولیدی در قالب صادرات به کشورهای نظیر ترکیه، هند، پاکستان، اندونزی و چین صادر می‌شود.

ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده دوده صنعتی در بازار سرمایه



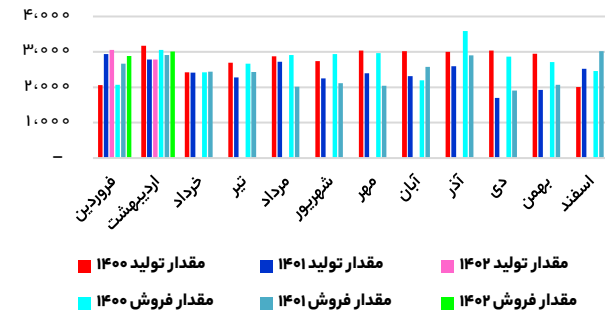
معرفی شرکت

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ تاسیس و در سال ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار با نماد شدوص پذیرفته شد. شرکت انواع گریدهای دوده را تولید می‌کند و مشتریان اصلی آن صنایع لاستیک و تایرسازی هستند. در حال حاضر شرکت کربن ایران با ۴۴ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با ۲۰ درصد و شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی با ۱۲ درصد از سهامداران عمده شدوص به شمار می‌آیند. مرکز اصلی شرکت در خیابان آفریقا تهران و کارخانه آن در شهرک صنعتی کاوه، شهرستان ساوه واقع شده است.

وضعیت تولید و فروش شرکت

شرکت دارای دو خط تولید (hard و soft) به ظرفیت سالانه ۳۰,۰۰۰ تن است که باتوجه به روند تولید و فروش در سال ۱۴۰۱ و همچنین بهره‌برداری از پروژه نوسازی و جایگزینی راکتور خط hard، در نظر دارد ظرفیت تولید را به ۳۴,۰۰۰ هزار تن در سال برساند.

مقدار تولید و فروش شرکت (تن)



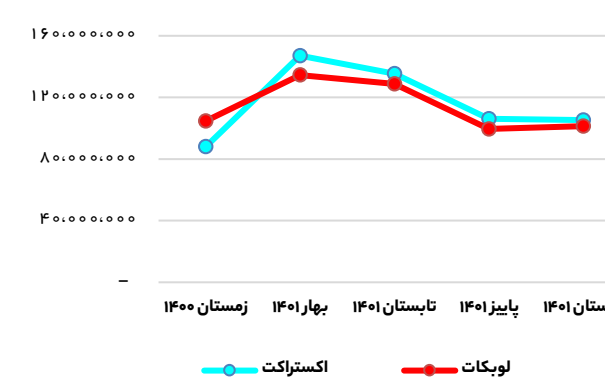
همبستگی نفت با دوده و ماده اولیه شرکت

قیمت دوده و ماده اولیه شرکت بخصوص روغن اکستراکت با نرخ جهانی نفت همبستگی بالایی دارد؛ بنابراین حاشیه سود شرکت متأثر از نرخ جهانی نفت و نرخ برابری دلار به ریال است. همچنین نرخ روغن اکستراکت ۸۰ تا ۹۵ درصد از نرخ لوبکات می‌باشد که ماده اولیه شرکت‌های تولیدکننده روغن است.

1.۱۶ \* نرخ نفت کوره خلیج فارس \* دلار نیما = نرخ لوبکات

در نمودار زیر همبستگی قیمت لوبکات (محصول نفت تبریز) و روغن اکستراکت (محصول نفت ایرانول) در چند فصل اخیر آورده شده است:

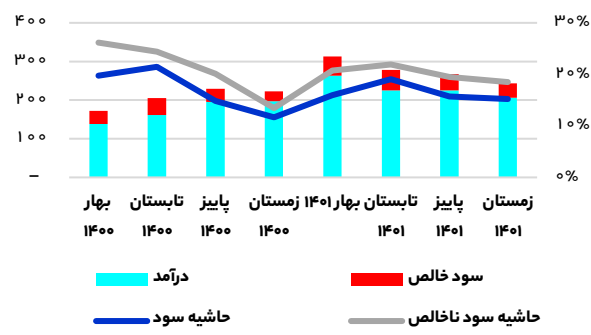
همبستگی قیمت لوبکات و روغن اکستراکت (متر مکعب/ریال)



وضعیت سودآوری شرکت

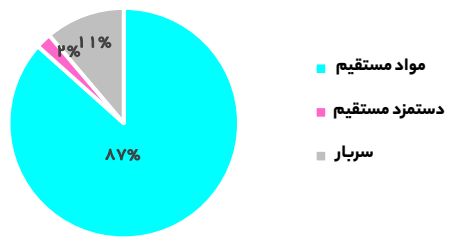
همانطور که قبلا هم به آن اشاره شد؛ حاشیه سود شرکت متأثر از نرخ جهانی نفت و نرخ برابری دلار به ریال است و با فرض ثابت ماندن قیمت نفت در محدوده ۸۰ (دلار/بشکه)، انتظار رشد در حاشیه سود شرکت وجود ندارد.

سودآوری فصلی شرکت در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام شده، ۸۷ درصد را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد.



مفروضات و پیش بینی سود

میانگین قیمت دلار نیما برای سال ۱۴۰۲ معادل ۴۲,۰۰۰ تومان، نرخ تورم ۴۰ درصد، نرخ رشد حقوق و دستمزد ۲۷ درصد، نرخ نفت برنت ۸۰ (دلار/بشکه)، نرخ دوده ۱,۰۳۰ (دلار/تن)، نرخ‌های لوبکات و اکستراکت به ترتیب ۴۰ و ۳۴۰ (دلار/متر مکعب) و همچنین مقدار تولید ۳۳,۰۰۰ تن در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان - میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳۴۰	۸۳۱	۱,۰۱۰,۳	۱,۴۱۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۲۴۸	-۶۵۸	-۸۷۸	-۱,۰۱۲,۵
سود (زیان) ناخالص	۹۲	۱۷۳	۲۳۵	۲۸۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۱	-۱۶	-۲۲	-۲۸
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳	۱۱	۳	۶
سود (زیان) عملیاتی	۸۴	۱۶۹	۲۰۷	۲۶۵
هزینه های مالی	-۰.۹	-۱	-۱	-۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-۴	۱	-۱	-۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۸	۸۲	۲۰۴	۲۶۱
مالیات	-۱۱	-۲۸	-۳۹	-۳۸
سود (زیان) خالص	۶۷	۱۴۱	۱۸۳	۲۲۴
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۱,۴۱۴	۲,۹۶۲	۱,۹۲۷	۲,۴۵۴
سرمایه	۴۷	۴۷	۹۵	۹۵

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار (نیمایی)	نرخ دلار (نیمایی)					
	۳۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰
۷۰	۵۶۹	۴۷۴	۳۷۸	۲۸۳	۱۸۸	۹۳
۷۵	۱,۰۵۸,۵	۱,۰۴۴,۶	۱,۰۳۰,۶	۱,۰۱۶,۷	۱,۰۰۲,۸	۸۸۸
۸۰	۲,۰۷۳,۳	۲,۰۵۴,۳	۲,۰۳۵,۴	۲,۰۱۶,۵	۱,۰۹۷,۵	۱,۰۷۸,۶
۸۵	۴,۰۱۱	۳,۷۶۶	۳,۵۲۱	۳,۲۷۶	۳,۰۳۱	۲,۷۸۷
۹۰	۵,۰۴۲,۰	۵,۰۱۱,۴	۴,۰۸۰,۸	۴,۰۵۰,۱	۴,۰۱۹,۵	۳,۸۸۹
۹۵	۶,۰۹۶,۰	۶,۰۵۸,۷	۶,۰۲۱,۴	۵,۰۸۴,۰	۵,۰۴۶,۷	۵,۰۰۹,۴

نظر کارشناسی

نرخ مواد اولیه و محصول شرکت همبستگی بالایی با نرخ جهانی نفت دارد؛ باتوجه به پیش بینی از قیمت نفت، به نظر می‌رسد با مفروضات محتاطانه که در نظر گرفته شده، شرکت نسبت قیمت به سود معقولی دارد.

راههای ارتباطی با ما

Instagram.com/sdasset  
t.me/SDasset