



تحلیل بنیادی شرکت دوده صنعتی پارس

نماد: **شَدوَص**

معرفی شرکت

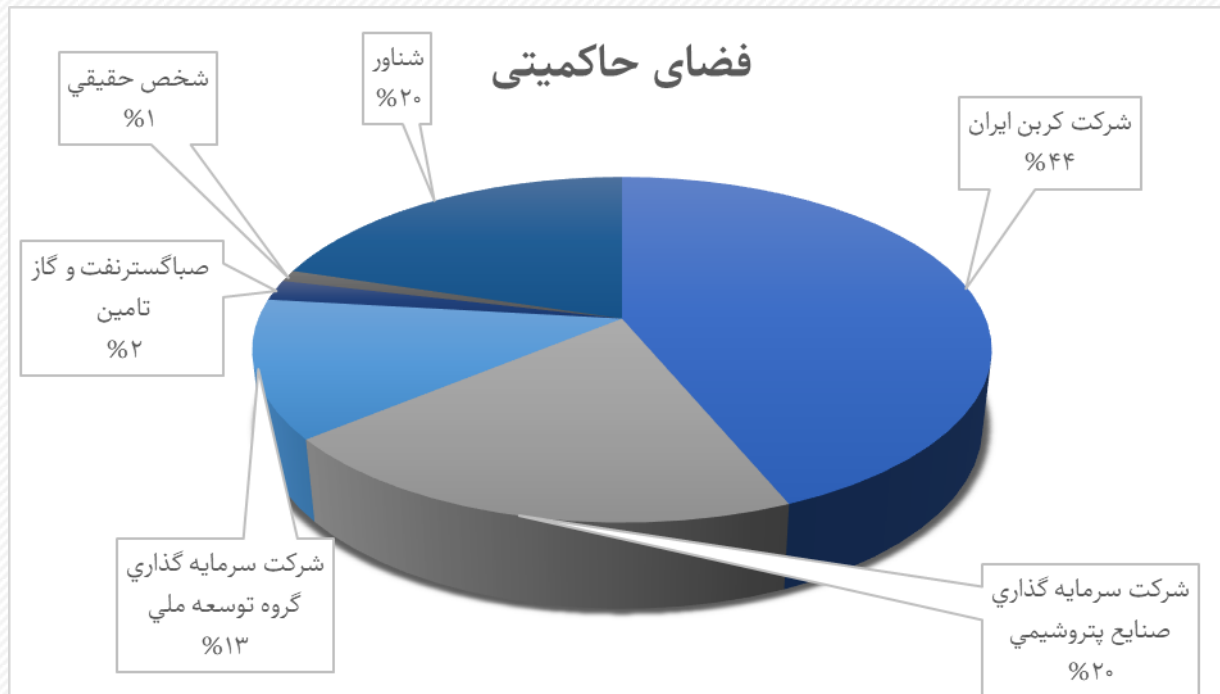
شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ تاسیس گردیده و در سال ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرش شده است. فعالیت اصلی شرکت تولید دوده صنعتی مورد استفاده در واحدهای تولید لاستیک و تایر است.

سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی می باشد. در حال حاضر سرمایه ثبت شده شرکت ۹۵ میلیارد تومان منقسم بر ۹۵۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی و ارزش بازار آن حدود ۱,۱۵۰ میلیارد تومان است.

ظرفیت تولید کارخانه در دو فاز ۱۵,۰۰۰ تنی و مجموعاً ۳۰,۰۰۰ تن در سال دوده سخت و نرم است.

فضای حاکمیتی شرکت

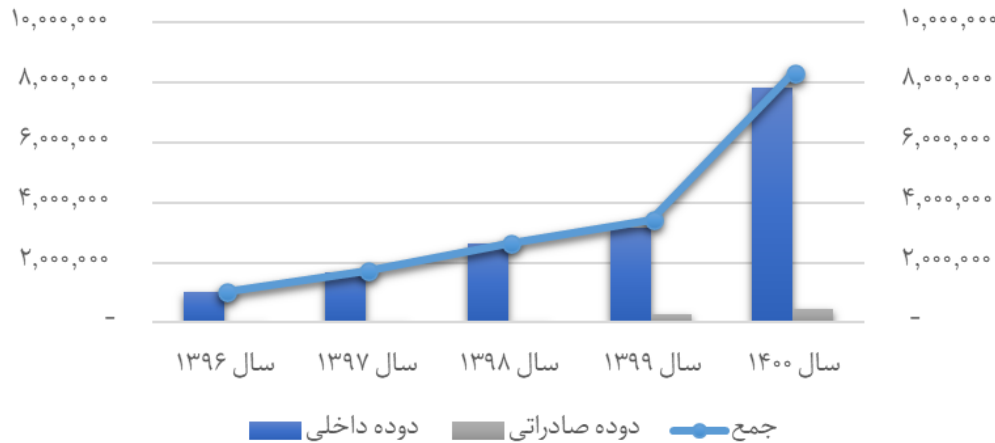
شرکت دوده صنعتی پارس، واحد فرعی شرکت کربن ایران (نماد شکربن) و واحد تجاری نهایی گروه شرکت



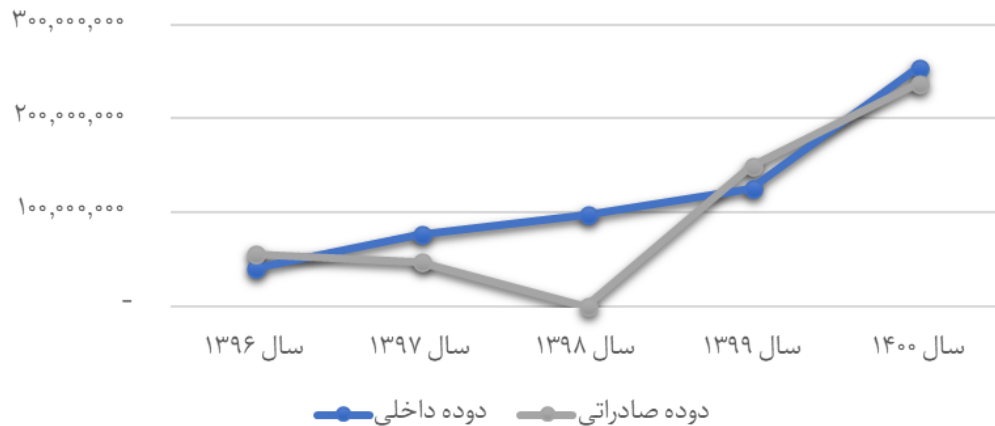
بررسی عملکرد

در سال‌های اخیر تولید شرکت به ظرفیت اسمی نزدیک شده و در سال گذشته بیش از ظرفیت اسمی ۳۰ هزارتنی تولید داشته است. در حال حاضر شرکت با اجرای طرح توسعه در حال اضافه کردن ۵ هزارتنی به ظرفیت اسمی است. فروش شرکت عمدتاً داخلی و متوازن با نرخ‌های جهانی می‌باشد.

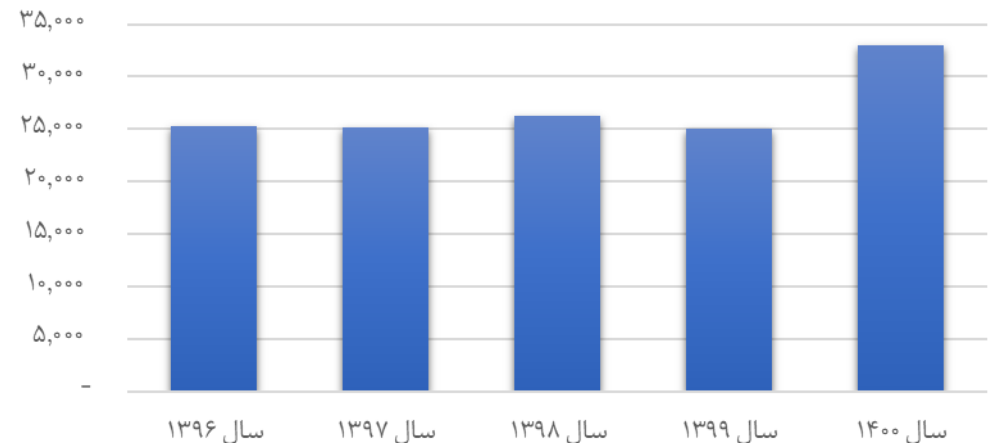
فروش



نرخ فروش



تولید

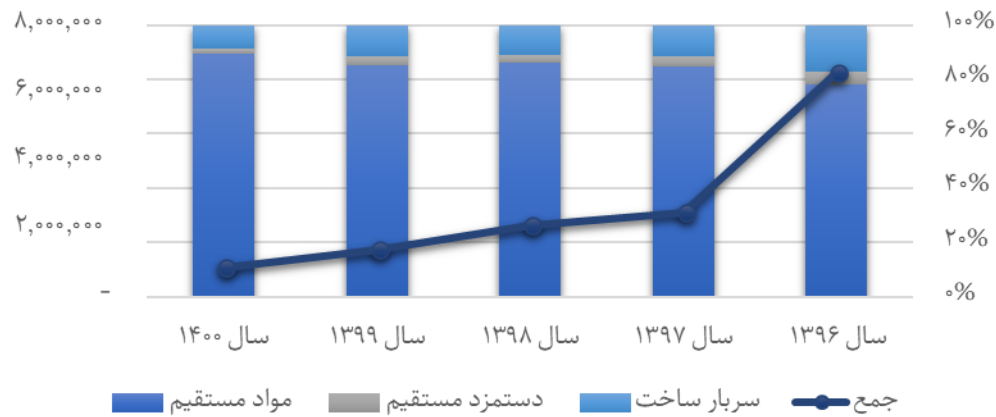


بخش اعظم بهای تمام شده تولید شرکت را مواد مصرفی تشکیل می‌دهد. این مواد عمدتاً شامل اکسترکت نفت است که از پالایشگاه‌های داخلی تامین می‌شود.

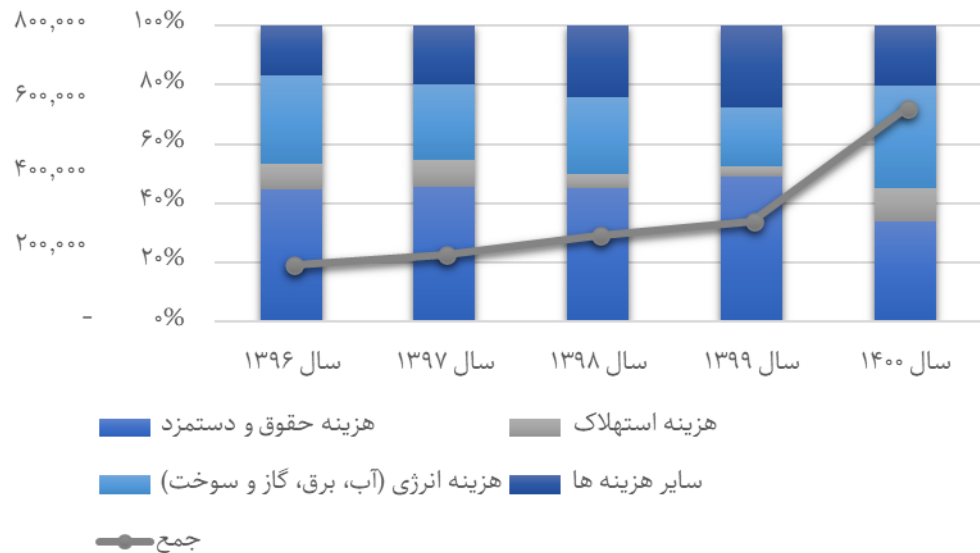
عمده خرید شرکت از ایرانول و شازند اراک است. نسبت متوازن حدود ۳ برابر نرخ اکسترکت برای نرخ دوده صنعتی پایدار بوده است.

در بخش سربار که حدود ۲۰ درصد بهای تمام شده را شکل می‌دهد، انرژی و حقوق و دستمزد آیتم‌های اصلی هستند.

بهای تمام شده



سربار تولید



حاشیه سود	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۶٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۷٪	۲۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۰٪	۱۶٪	۱۸٪	۲۵٪	۲۰٪
حاشیه سود خالص	۷٪	۱۳٪	۱۳٪	۲۰٪	۱۷٪

پیش بینی سود

در سال های ۹۶ تا ۱۴۰۰ حاشیه سود ناخالص بین ۱۶ تا ۲۷ درصد نوسان داشته است و سود خالصی بین ۷ تا ۲۰ درصد را شکل داده.

فروش شرکت وابسته به نرخ نفت خام و در نتیجه آن تحولات قیمت اکسترکت است اما

با توجه به دستوری نبودن نرخ دوده صنعتی، ریسکی از این بابت متوجه شرکت نیست.

برای سال های پیش رو فروش بین ۱,۳۰۰ تا ۳,۱۰۰ میلیارد تومانی برای شرکت پیش بینی می شود که EPS مطابق جدول زیر را برای سهامداران انتظار داریم.

P/E فوروارد تاریخی شدوص ۷.۶ واحد است.

فروش	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
درآمد عملیاتی	۱۲,۹۱۹,۸۷۲	۱۶,۲۰۲,۰۲۵	۲۱,۰۶۲,۶۳۳	۲۶,۳۲۸,۲۹۱	۳۱,۵۹۳,۹۴۹
EPS	۲,۱۰۵	۲,۶۵۹	۳,۴۸۵	۴,۳۵۴	۵,۱۹۸
P/E	۵.۷	۴.۵	۳.۵	۲.۸	۲.۳

در تحلیل حاضر نرخ فروش داخلی دوده صنعتی را ۱,۶۲۵ و نرخ صادراتی را ۱,۲۵۰ دلار در نظر گرفتیم. برای سال‌های آتی با توجه به احتمال کاهش بهای نفت به ترتیب نرخ ۱,۳۰۰ و ۱۰۰۰ دلاری را برای دوده داخلی و صادراتی پیش‌بینی کرده‌ایم. سایر مفروضات مطابق جدول زیر لحاظ شده است.

با توجه به مفروضات حاضر، انتظار داریم شدوص با ارزش ذاتی حدود ۲,۴۰۰ تومانی بازای هر سهم و قیمت بازار ۱,۲۰۰ تومانی حدود ۱۰۰ درصد امکان رشد قیمتی را داشته باشد.

ارزش هر سهم		خلاصه روش‌های ارزشیابی	مفروضات تحلیل	
ریال	۲۳,۷۹۹	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)	۲۰٪	نرخ بدون ریسک
ریال	۲۴,۱۶۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)	۱۱٪	صرف ریسک سهامدار
ریال	۲۴,۷۲۵	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)	۳۴٪	ضریب ریسک بتا
ریال	۲۴,۰۹۳	میانگین	۱۸٪	نرخ رشد
ریال	۱۲,۰۵۰	قیمت بازار	۲۷۰,۰۰۰	نرخ دلار
ریال	(۱۲,۰۴۳)	تفاوت با ارزش بازار - (زیر) بالای ارزش ذاتی	۳۵٪	تورم
	۱۰۰٪	حاشیه سود مورد انتظار	۵۰٪	درصد تقسیم سود نقدی

Published on TradingView.com, July 10, 2022 18:08:31 +0430
 دوده صنعتی پارس , D O: 12000.00 H: 12260.00 L: 11660.00 C: 12000.00



تحلیل تکنیکال

در چارت تعدیل شده لگاریتمی سهم، یک رالی صعودی که از سال ۹۵ شروع شده است را مشاهده میکنیم. در خرداد و دیماه ۹۹

قیمت به سطح ۱,۵۰۰ تومانی حمله کرده اما موفق به شکست آن نشده و هم‌اکنون در بازه ۹۰۰ تا ۱,۵۰۰ تومان در حال نوسان است.

*تحلیل حاضر برآورد شخصی بوده و هیچ توصیه‌ای به معامله نمی‌باشد.