



## بررسی صنعت دوده و شرکت دوده صنعتی پارس

کاری از واحد تحلیل شرکت کارگزاری صبا تامين (اردیبهشت ماه ۱۴۰۲)

سنة ١٤٤٤

# فهرست

---

- تاریخچه دوده ۵
- بازار جهانی دوده ۱۲
- صنعت دوده در ایران ۱۸
- معرفی و تحلیل شرکت دوده صنعتی پارس ۲۸

تهیه کنندگان:

احسان کلهران (معاونت عملیات بازار) / حسن خسوعی (کارشناس ارشد تحلیل)

حسین یزدان پناه (کارشناس تحلیل) / فرزین مرادقلی (کارشناس تحلیل) / مهسا کاویانی (طراح گرافیک)

تاریخچه دوده

## تاریخچه دوده

دوده یکی از قدیمی ترین محصولات تولید شده توسط بشر است. تاریخچه استفاده از آن به قرن ها پیش باز می گردد؛ یعنی زمانی که چینی ها و هندی ها از این ماده به عنوان رنگدانه در جوهر استفاده می کردند. گرچه پس از قرن شانزدهم با گسترش صنعت چاپ، اهمیت این ماده افزایش یافت.

اصطلاح کربن بلک یا دوده صنعتی، در واقع به گروهی از محصولات گفته می شود که از اتم کربن تشکیل شده اند. این محصول کاربردهای زیادی به عنوان فیلر برای تغییر خواص مکانیکی، الکتریکی و عبوردهی نور در محیط هایی دارد که به آن ها افزوده می شود و در نتیجه نقش مهمی در خواص الاستومرها، پلاستیک ها، رنگ، جوهر و لاستیک دارد. برای مثال، این ماده در پلاستیک ها محافظت در برابر اشعه ماوراء بنفش را افزایش می دهد. در پلیمرهای ترموپلاستیک رسانای خوبی است و زمانی که به عنوان فیلر در لاستیک استفاده می شود، پارامترهایی نظیر فرسایش، ساییدگی، خراشیدگی و شکست را بهبود می بخشد.

دوده صنعتی بنا به ترکیب شیمیایی، خواص رنگ دهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع مورد استفاده قرار می گیرد. حدوداً ۳۰-۲۵ درصد وزن لاستیک را کربن تشکیل می دهد، نه تنها این ماده به عنوان پرکننده در این صنعت استفاده می شود بلکه با توجه به خصوصیات مختلفی که دارا می باشد به آن استحکام قابل توجهی نیز می بخشد. بیشترین استفاده دوده پس از صنعت لاستیک سازی در صنایع جوهرسازی به خصوص برای چاپ روزنامه، رنگ سازی و پلاستیک می باشد.

مواد اولیه مصرفی جهت تولید دوده صنعتی، روغن آروماتیک سنگین است که شامل روغن های فورفورال، CO، CF<sub>۰</sub> و قطران می شود.



## انواع دوده صنعتی

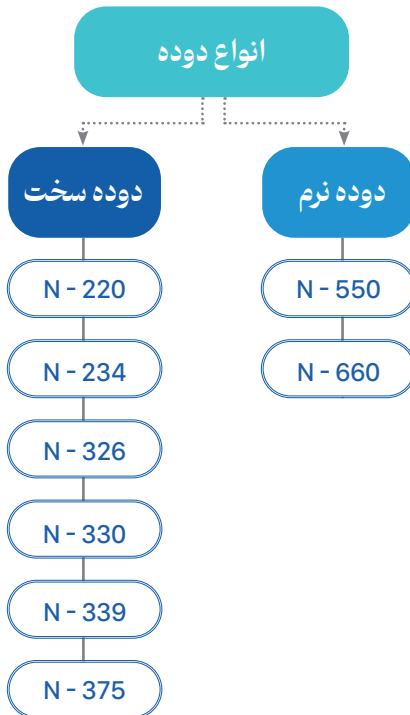
به طور کلی انواع دوده صنعتی به دو دسته **دوده نرم** و **دوده سخت** تقسیم می شود:

### انواع دوده نرم

**N - ۵۵۰** : مقاومت سایشی متوسطی دارد. دارای انقباض و تورم بعد از قالب گیری کم می باشد. قابلیت ارتجاعی نسبتاً بالایی دارد. در بدنه اصلی تایر، در چسب های زیر سازی، در لوله ها، پوشش کابل ها و در برخی موارد دیگر کاربرد دارد.  
**N - ۶۶۰** : خاصیت استحکام بخشی متوسطی دارد. موارد استفاده آن بسیار زیاد می باشد. مانع از ایجاد گرمای بالا در تایر می باشد و در تمام الاستومرها کاربرد دارد.

### انواع دوده سخت

**N - ۲۲۰** : مقاومت سایشی بالایی را ایجاد می کند. قدرت کشش بالا و مقاومت در برابر پارگی خوبی را موجب می شود. هدایت الکتریکی متوسطی دارد و در تایر کامیون ها و اتوبوس های مسافربری و وسایل مکانیکی کاربرد دارد.  
**N - ۲۳۴** : مقاومت سایشی فوق العاده بالایی را فراهم می آورد. ساختار بالایی دارد و در الاستومرها و در آمیزه های SBR/SR کاربرد دارد.  
**N - ۳۲۶** : این گرید دارای ساختار پایین، استحکام بخشی و مقاومت کششی بالا، بسیار مقاوم در برابر پارگی و از هم گسیختگی در ترکیب رابر می باشد. در وسایل مکانیکی، بدنه اصلی تایر، تسمه و کمربند و در تایر خودروهای جاده ای کاربرد دارد.  
**N - ۳۳۰** : دارای مقاومت سایشی خوب به همراه خاصیت ارتجاعی بالا می باشد و مقاوم در برابر کشش و پارگی می باشد. به طور گسترده هم در رابرهای سنتزی و هم در رابرهای طبیعی کاربرد دارد و هم در تایرها و هم در وسایل مکانیکی استفاده می شود.  
**N - ۳۳۹** : مقاومت سایشی فوق العاده ای دارد. دارای ساختار بالایی می باشد و در تایر خودروهای مسافربری و وسایل مکانیکی کاربرد دارد.  
**N - ۳۷۵** : این دوده از لحاظ مشخصات بسیار شبیه گرید ۳۳۹ می باشد. خاصیت تقویت کنندگی و ضریب سختی بالا و قابلیت فرآیندی عالی دارد و در صنعت تایر جهت ساخت لایه های میانی تایر استفاده می شود.



## مواد اولیه تولید دوده صنعتی



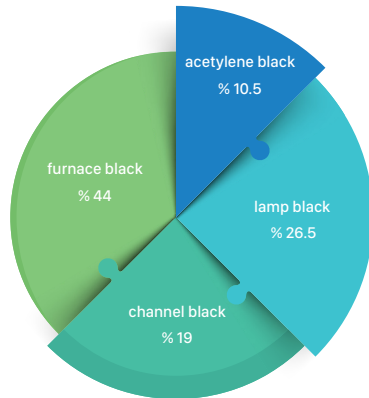
مواد اولیه مصرفی جهت تولید دوده صنعتی، روغن آروماتیک سنگین است که شامل روغن های فورفورال، CO، CFO و قطران می شود. فورفورال اکسترکت یا R.P.O یک ماده آروماتیک و محصول جانبی واحد استخراج با حلال پالایشگاه های تولید روغن می باشد. در طی فرآیند تولید روغن پایه از لوبکات به روش شست و شو با حلال، در مرحله اول لوبکات توسط حلال فورفورال شسته می شود و مواد آروماتیک آن در فورفورال حل می شود که به آن فورفورال اکسترکت یا به عبارت ساده شده اکسترکت می گویند. این ماده به عنوان ماده جانبی تولید روغن بوده و بر اساس نوع لوبکات ورودی مشخصات آن تغییر می کند. کاربرد اصلی فورفورال در صنایع تولید لاستیک، دوده و ایزوگام بوده و گاهی نیز به عنوان سوخت بی کیفیت به کار می رود.





## فرآیند تولید دوده صنعتی

### سهم انواع روش های تولید دوده صنعتی در دنیا

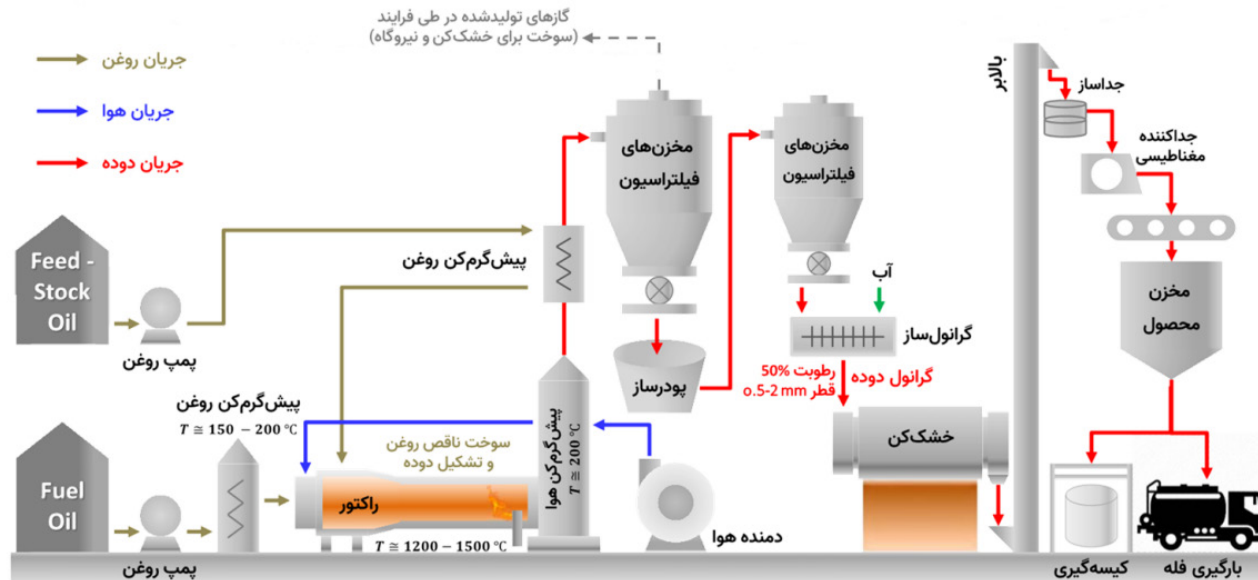


عمده دوده صنعتی که در دنیا تولید می شود با استفاده از روش کوره ای و به صورت گرانول شده می باشد. روش کوره ای تولید دوده صنعتی به علت داشتن مزایای بیشتر تکنولوژیک در فرآیند تولید و خواص محصول بدست آمده و کاهش مصرف مواد اولیه و حذف آلودگی محیط زیست به عنوان بهترین روش تولید کربن بلک استفاده می گردد. در روش کوره ای تولید ذرات دوده در راکتورهای ویژه، عمل جداسازی ذرات کربن از خوراک روغن، تحت حرارت فوق العاده و فشار تعریف شده، حاصل می گردد. با تغییر دادن شرایط فرآیند، انواع دوده های صنعتی با خواص مختلف و کاربردهای متفاوت برای صنایع تایر و لاستیک تولید می شود.

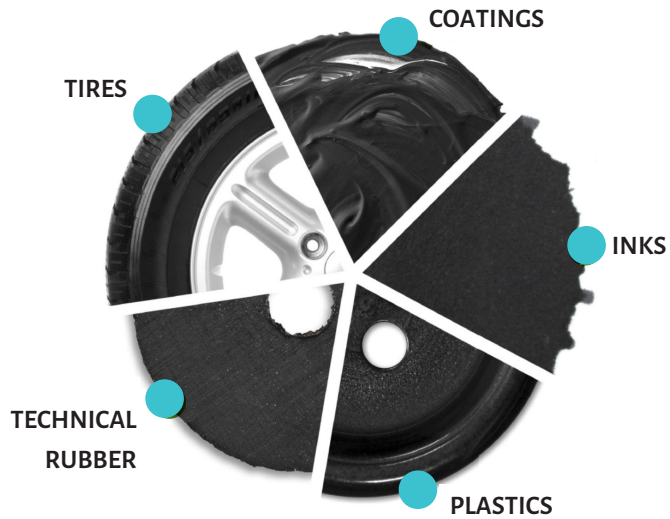
در فرآیند های اکسیداتیو حرارتی روغن آروماتیک هیدروکربن، روغن های معدنی و گیاهی و همچنین گاز طبیعی به عنوان مواد اولیه مورد استفاده قرار می گیرند که در این میان استفاده از روغن ها، قدیمی ترین و رایج ترین روش تولید دوده می باشد. فرآیند تجزیه حرارتی یک واکنش شیمیایی است که در آن استیلن به عناصر تشکیل دهنده خود (کربن و هیدروژن) تجزیه می شود. این واکنش گرمای زیادی تولید می کند که می تواند باعث اشتعال گاز بدون حضور هوا یا اکسیژن شود.



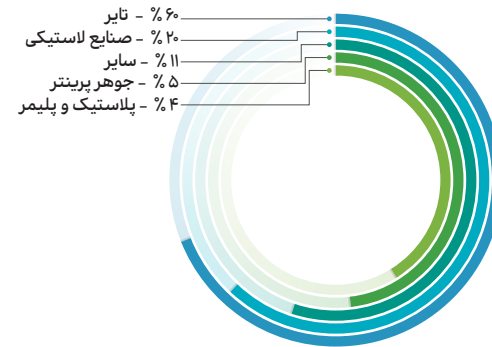
## فرآیند تولید دوده صنعتی به روش کوره ای



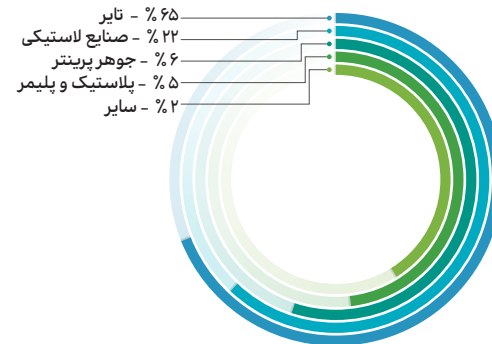
## موارد مصرف و تقاضای دوده صنعتی در جهان



سال ۲۰۲۱



پیش بینی سال ۲۰۳۵

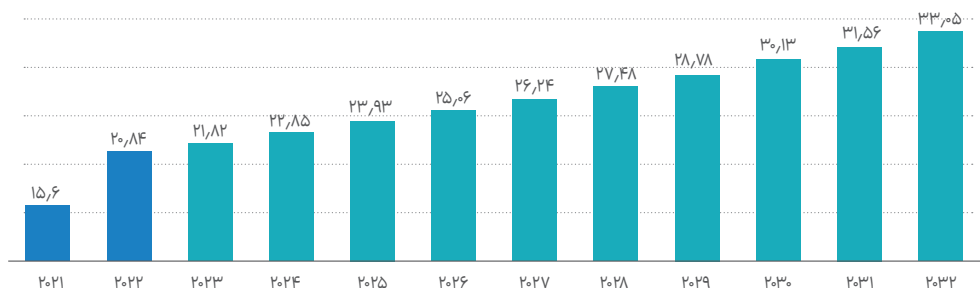


بازار جهانی دوده صنعتی

## اندازه بازار جهانی دوده صنعتی

اندازه بازار جهانی دوده صنعتی (کربن بلک) در حدود ۱۵٫۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۱ میلادی تخمین زده می شود و رشد ۵٫۱۵٪ سالانه تا سال ۲۰۳۲ میلادی برای این بازار و رسیدن به ۳۳ میلیارد دلار متصور است.

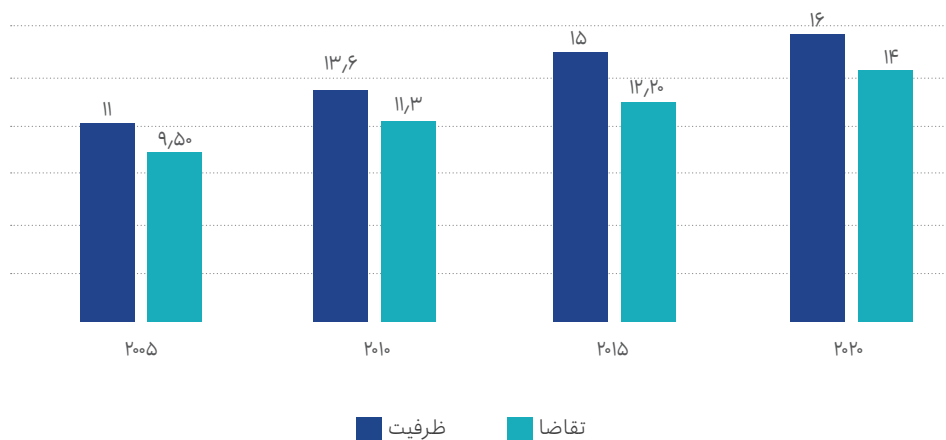
### روند اندازه بازار جهانی صنعت دوده صنعتی (میلیارد دلار)



## بررسی ظرفیت تولیدی و تقاضای دوده صنعتی در جهان

در دو دهه گذشته همواره میزان تقاضای دوده کم تر از ظرفیت تولیدی آن بوده لذا شرکت های فعال در این صنعت عموماً کم تر از ظرفیت خود تولید کرده اند تا قیمت دوده صنعتی شاهد کاهش چشم گیری نباشد.

### مقایسه ظرفیت تولیدی و تقاضای دوده صنعتی در جهان (میلیون تن)



## نرخ رشد بازار دوده صنعتی مناطق مختلف جهان

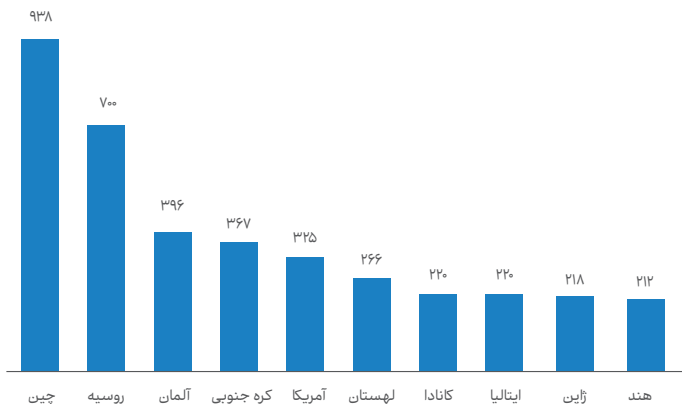
حدود ۱۴ میلیون تن دوده صنعتی در سال ۲۰۲۰ میلادی تولید شده که آسیا سهم ۶۰ درصدی از تولید دوده صنعتی را به خود اختصاص داده است. چین، آمریکا و روسیه بزرگترین تولیدکنندگان دوده صنعتی در جهان به شمار می روند. در بخش مصرف نیز چین و آمریکا بزرگترین مصرف کنندگان دوده صنعتی در جهان هستند. طبق پیش بینی ها از بازار دوده صنعتی تا سال ۲۰۲۶ میلادی، آسیا و اقیانوسیه سریع ترین نرخ رشد در بین مناطق مختلف را دارا می باشد. نرخ رشد بازار دوده صنعتی در ایران نیز سریع تر از متوسط جهان است.

### پیش بینی نرخ رشد بازار دوده صنعتی نقاط مختلف دنیا



## بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان دوده صنعتی در جهان

بزرگترین صادرکنندگان دوده صنعتی در جهان ۲۰۲۱ (میلیون دلار)

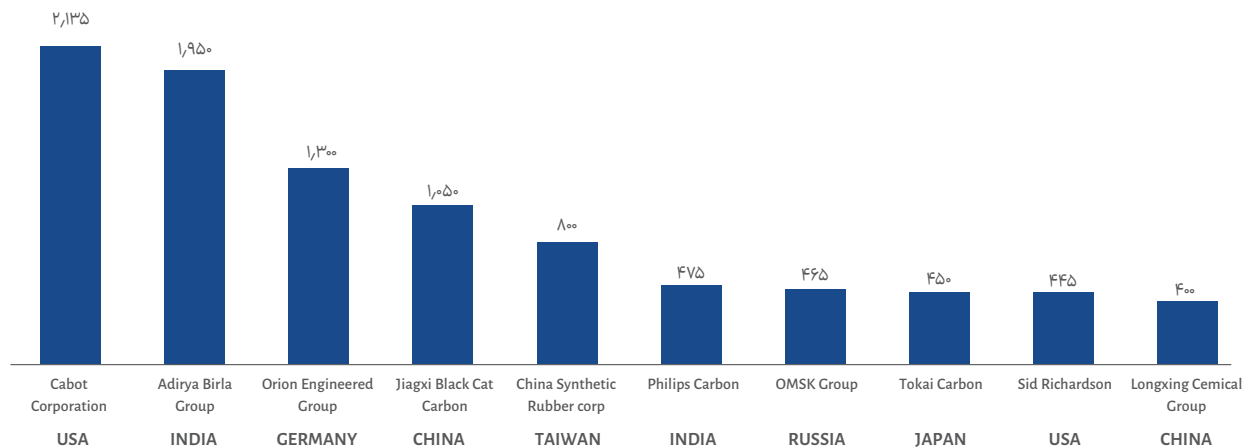


بزرگترین واردکنندگان دوده صنعتی در جهان ۲۰۲۱ (میلیون دلار)



## ده شرکت بزرگ تولیدکننده دوده صنعتی در جهان براساس میزان تولید (هزارتن)

بالغ بر ۶۰ درصد از دوده صنعتی دنیا توسط ده شرکت بزرگ این صنعت تولید می شود.

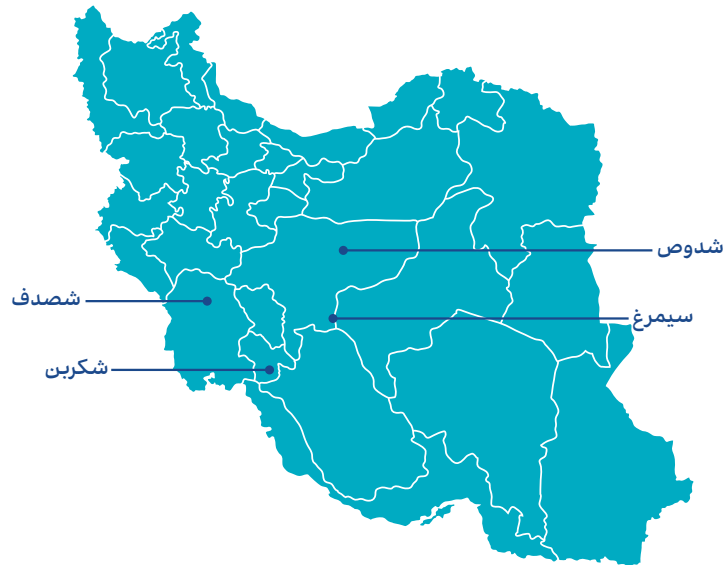




صنعت دوده صنعتی در ایران

## صنعت دوده صنعتی در ایران

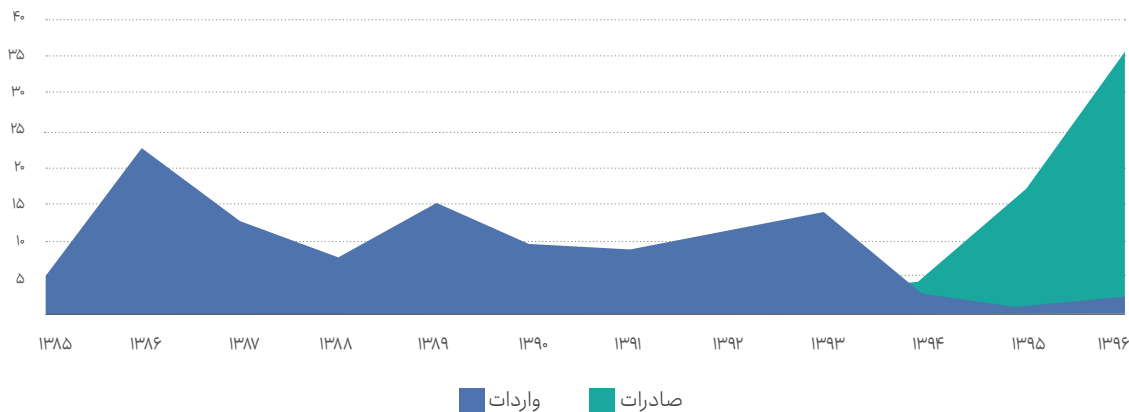
در سال ۱۳۵۱ شرکت ملی صنایع پتروشیمی با مشارکت بانک توسعه صنعت و معدن با یکی از صاحب نام ترین کارخانجات تولیدکننده دوده صنعتی دنیا یعنی شرکت Cabot Corporation قراردادی منعقد نمود تا اولین کارخانه تولید دوده صنعتی ایران، شرکت کربن ایران، احداث شود. در حال حاضر در کشور چهار شرکت بزرگ تولیدکننده دوده صنعتی وجود دارد؛ شرکت کربن ایران (با نماد شکرین)، شرکت دوده صنعتی پارس (با نماد شدوص)، شرکت صنعتی دوده فام (با نماد شصدف) و شرکت کربن سیمرغ. سازمان تامین اجتماعی با مالکیت ۵۲٪ صنعت دوده به واسطه سرمایه گذاری انجام شده در شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (وپترو) مالکیت عمده سهام شرکت های دوده صنعتی پارس و کربن ایران را دارد. شرکت کربن ایران نیز با در اختیار داشتن بالغ بر ۴۳٪ سهام شرکت دوده صنعتی پارس، سهامدار عمده این شرکت نیز محسوب می شود. بنیاد مستضعفان نیز پس از شستا با دارا بودن مالکیت ۴۸٪ شرکت انرژی گستر سینا، مالکیت عمده سهام شرکت دوده فام را از آن خود کرده است و جزء بزرگترین سهامداران این صنعت محسوب می شود.



## صادرات و واردات دوده صنعتی

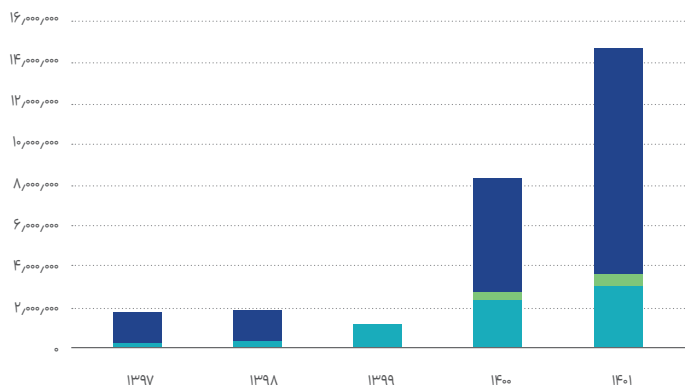
در حال حاضر ظرفیت تولید سالانه دوده صنعتی در کشور ۱۵۶ هزار تن است؛ در حالی که تقاضای داخلی برای دوده صنعتی ۹۵ هزار تن در سال برآورد می‌شود. همین امر سبب شده است تا مازاد نیاز داخلی کشور در قالب صادرات به کشورهای دیگر فرستاده شود. بخش مهمی از ۶۱ هزار تن مازاد مصرف داخلی این صنعت به مشتریان مهمی نظیر کشورهای ترکیه، هند، پاکستان، اندونزی و چین صادر می‌شود.

### روند میزان صادرات و واردات دوده صنعتی ایران (میلیون دلار)

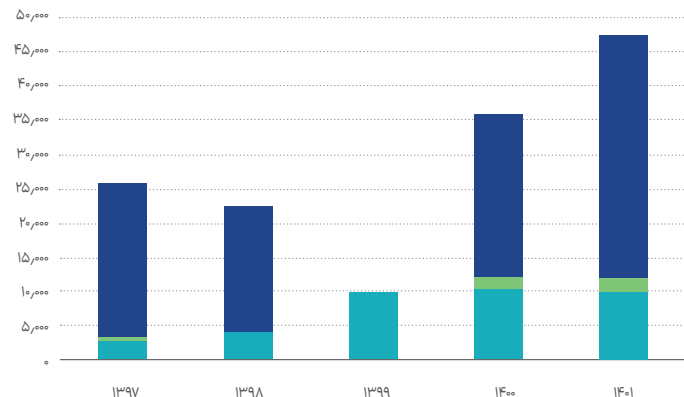


## روند صادرات دوده صنعتی توسط شرکت های بورسی

روند مبلغی صادرات دوده صنعتی توسط شرکت های بورسی (میلیون ریال)



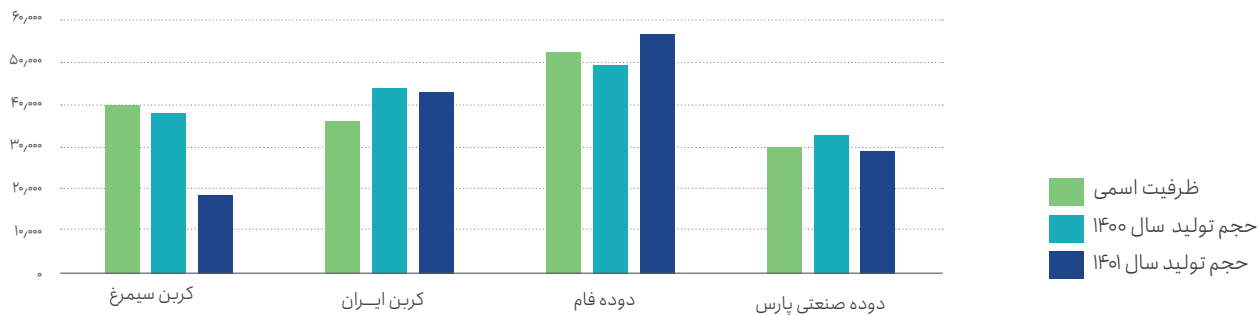
روند مقداری صادرات دوده صنعتی توسط شرکت های بورسی (تن)



## بررسی شرکت های تولید کننده دوده صنعتی کشور

### مقایسه ظرفیت مقدار تولید دوده صنعتی شرکت های تولید کننده دوده صنعتی کشور (تن)

\* آمار سال ۱۴۰۱ کربن سیمرغ، مربوط به عملکرد ۶ ماهه می باشد.



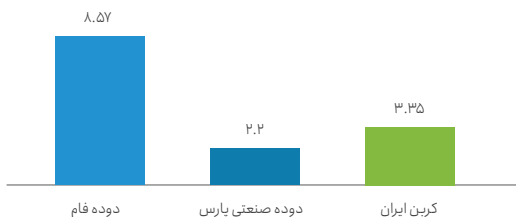
### محصولات تولیدی شرکت های تولید کننده دوده صنعتی

| شرکت            | دوده نرم |         | دوده سخت |         |         |         |         |         |         |
|-----------------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                 | N - ۶۶۰  | N - ۶۶۰ | N - ۵۵۰  | N - ۳۷۵ | N - ۳۳۹ | N - ۳۳۰ | N - ۳۲۶ | N - ۲۳۴ | N - ۲۲۰ |
| شکرین           | *        | *       | *        | *       | *       | *       | *       | *       | *       |
| دوده صنعتی پارس | *        | *       | *        | *       | *       |         |         |         |         |
| دوده فام        | *        | *       | *        | *       | *       | *       | *       | *       | *       |
| کربن سیمرغ      | *        | *       | *        | *       | *       | *       |         |         |         |

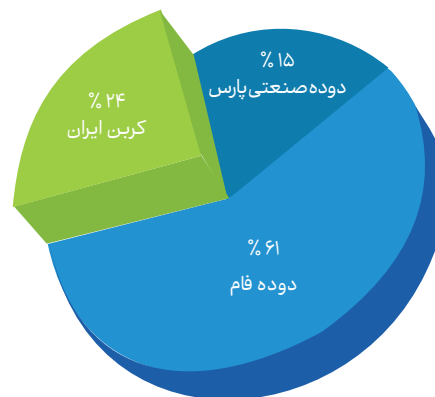
## صنعت دوده صنعتی در بازار سرمایه

از ۴ شرکت فعال در صنعت دوده صنعتی کشور، سهام سه شرکت در بازار سرمایه در حال معامله می باشد:

### ارزش بازار شرکت های تولید کننده دوده صنعتی در بازار سرمایه (همت)



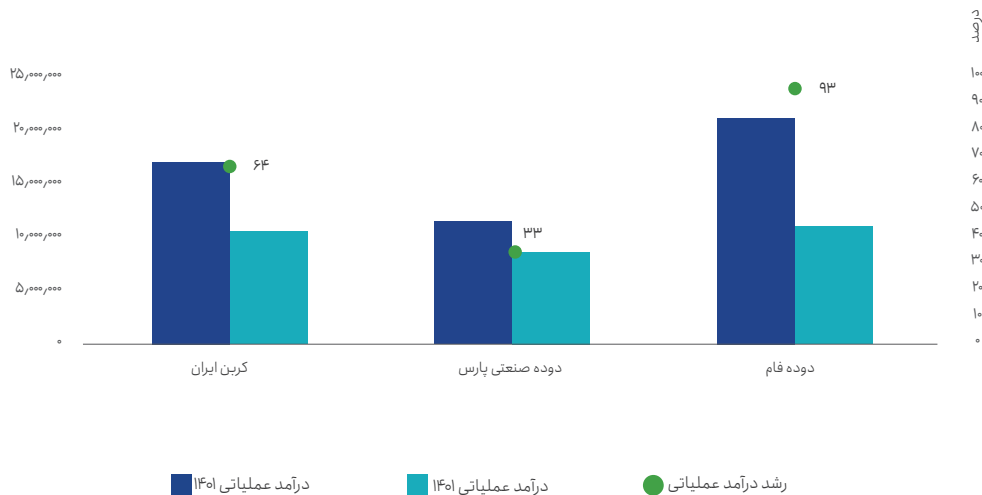
### سهم از ارزش بازار شرکت های تولید کننده دوده صنعتی در بازار سرمایه



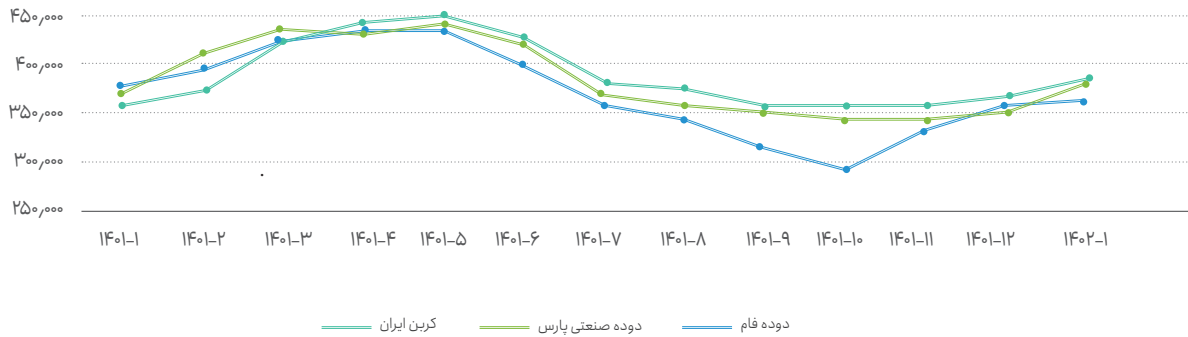
### بازدهی نسبت سقف تاریخی شاخص بورس اوراق بهادار (مرداد ۱۳۹۹)

| شرکت            | بازدهی نسبت به سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ |
|-----------------|--------------------------------------|
| کرین ایران      | ۸.۸۳                                 |
| دوده صنعتی پارس | ۲۶.۳۹                                |
| دوده فام        | ۱۰۰                                  |

## مقایسه درآمدهای عملیاتی شرکت های صنعت دوده (میلیون ریال)

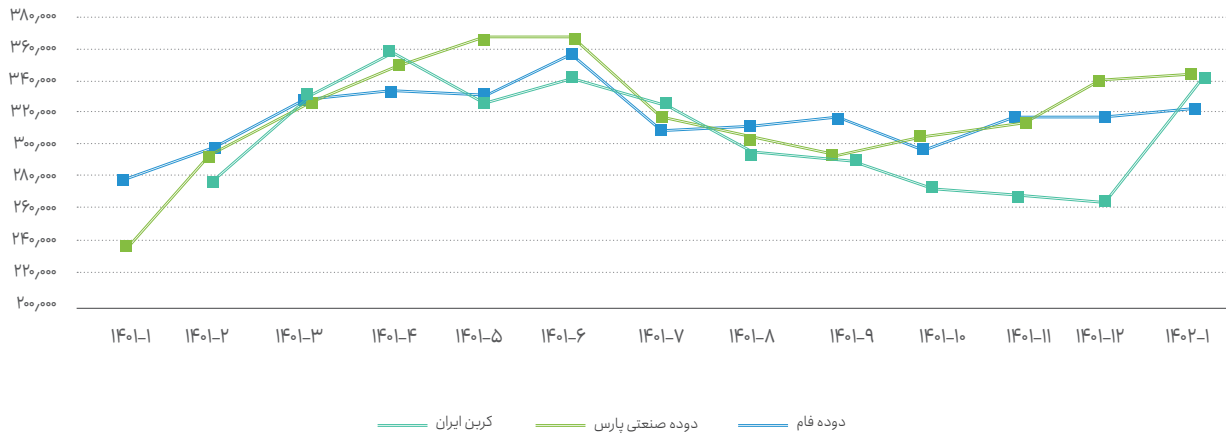


## روند نرخ فروش ماهانه داخلی شرکت های تولیدکننده دوده صنعتی بورسی (ریال بر کیلوگرم)

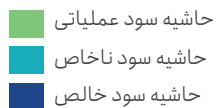
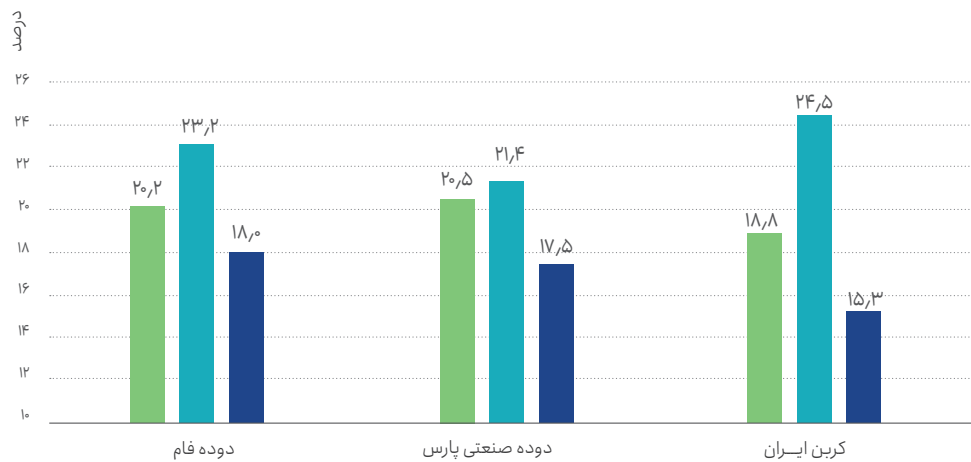




## روند نرخ فروش ماهانه صادراتی شرکت های تولیدکننده دوده صنعتی بوریسی (ریال بر کیلوگرم)



## سودآوری شرکت های تولیدکننده دوده صنعتی بازار سرمایه (شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱)

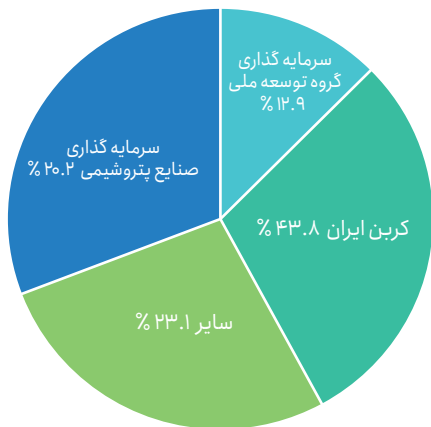


معرفی و تحلیل شرکت دوده صنعتی پارس

## معرفی



شرکت دوده صنعتی پارس در تاریخ ۲۵ اسفند ۱۳۶۳ تأسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده است. سرمایه اولیه شرکت به مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی ۱۰ مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. شرکت در حال حاضر جزو واحدهای فرعی شرکت کربن ایران است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی می باشد.



| شرکت                        | تعداد سهام  | درصد |
|-----------------------------|-------------|------|
| کربن ایران                  | ۴۱۵,۶۸۵,۱۱۳ | ۴۳.۸ |
| سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی | ۱۹۱,۹۶۵,۲۳۶ | ۲۰.۲ |
| سرمایه گذاری گروه توسعه ملی | ۱۲۲,۵۵۴,۲۳۰ | ۱۲.۹ |
| صنایع لاستیک سهند           | ۹۰,۳۰۹      | ۰.۰  |
| سرمایه گذاری هامون کیش      | ۱۵,۸۳۱      | ۰.۰  |
| مهندسی و نصب فیرمکو پارس    | ۲,۰۰۰       | ۰.۰  |
| سایر                        | ۲۱۹,۶۸۷,۲۸۱ | ۲۳.۱ |
| جمع                         | ۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۰۰  |

## شدوص از منظر بورس اوراق بهادار

نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۸/۰۶/۳۱ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه محصولات شیمیایی با نماد شدوص درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۳۷۸/۰۱/۱۴ مورد معامله قرار گرفته است.



| شرح              | سال مالی                 |      |      |      |      |      |
|------------------|--------------------------|------|------|------|------|------|
|                  | ۱۳۹۷                     | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ |      |
| نسبت های سودآوری | حاشیه سود ناخالص (درصد)  | ۲۰.۲ | ۲۰.۱ | ۲۷.۱ | ۲۰.۹ | ۲۰.۴ |
|                  | حاشیه سود عملیاتی (درصد) | ۱۵.۶ | ۱۷.۷ | ۲۴.۶ | ۲۰.۳ | ۱۸.۷ |
|                  | حاشیه سود خالص           | ۱۲.۹ | ۱۳.۳ | ۱۹.۷ | ۱۶.۹ | ۱۶.۶ |
| کارایی           | گردش دارایی ها           | ۲.۶  | ۲.۲  | ۲.۰  | ۲.۹  | ۲.۰  |
|                  | گردش موجودی کالا         | ۱۰.۱ | ۷.۰  | ۷.۳  | ۹.۴  | ۸.۱  |
|                  | گردش حساب های دریافتی    | ۷.۱  | ۸.۴  | ۶.۹  | ۱۱.۶ | ۵.۹  |
|                  | دوره وصول مطالبات        | ۵۵.۹ | ۴۳.۵ | ۵۳.۲ | ۳۱.۵ | ۶۱.۹ |
| نسبت های اهرمی   | نسبت بدهی                | ۰.۴۴ | ۰.۳۷ | ۰.۴۶ | ۰.۵۰ | ۰.۴۶ |
|                  | نسبت مالکانه             | ۰.۵۶ | ۰.۶۳ | ۰.۵۴ | ۰.۵۰ | ۰.۵۴ |
| نسبت های نقدینگی | نسبت جاری                | ۱.۵۷ | ۱.۸۳ | ۱.۵۷ | ۱.۵۱ | ۱.۲۸ |
|                  | نسبت آبی                 | ۰.۸۸ | ۱.۲۳ | ۰.۹۸ | ۱.۱۲ | ۰.۹۷ |
|                  | نسبت نقد                 | ۰.۰۷ | ۰.۱۴ | ۰.۳۰ | ۰.۳۵ | ۰.۲۴ |
|                  |                          |      |      |      |      |      |

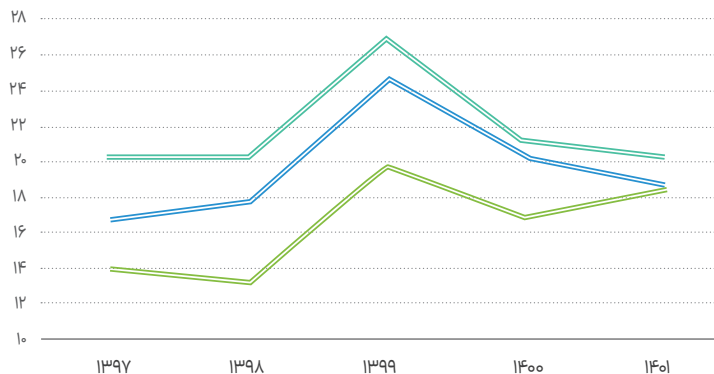
## روند تولید و فروش شدووس در ۵ سال مالی اءیر

### بر حسب تناژ



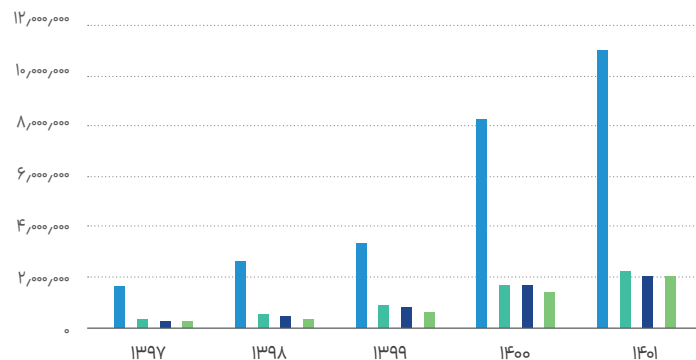
## روند درآمد و حاشیه سود شدوص

### حاشیه سود خالص و ناخالص و عملیاتی شدوص



حاشیه سود ناخالص  
حاشیه سود عملیاتی  
حاشیه سود خالص

### روند درآمد عملیاتی، سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص شدوص (میلیون ریال)

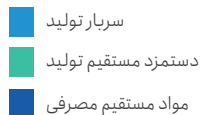
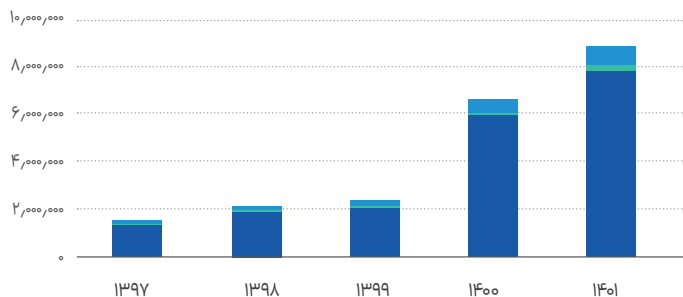


درآمد عملیاتی  
سود ناخالص  
سود عملیاتی  
سود خالص

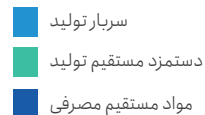
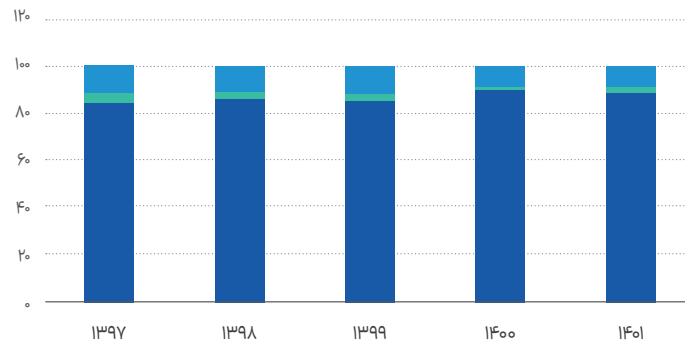
## بهای تمام شده

درسال های اخیر همواره بین ۸۵ تا ۹۰ درصد از بهای تمام شده شدوص شدوص مربوط به مواد مستقیم است.

روند بهای تمام شده شدوص (میلیون ریال)



سهم هریک از اقلام بهای تمام شده شدوص

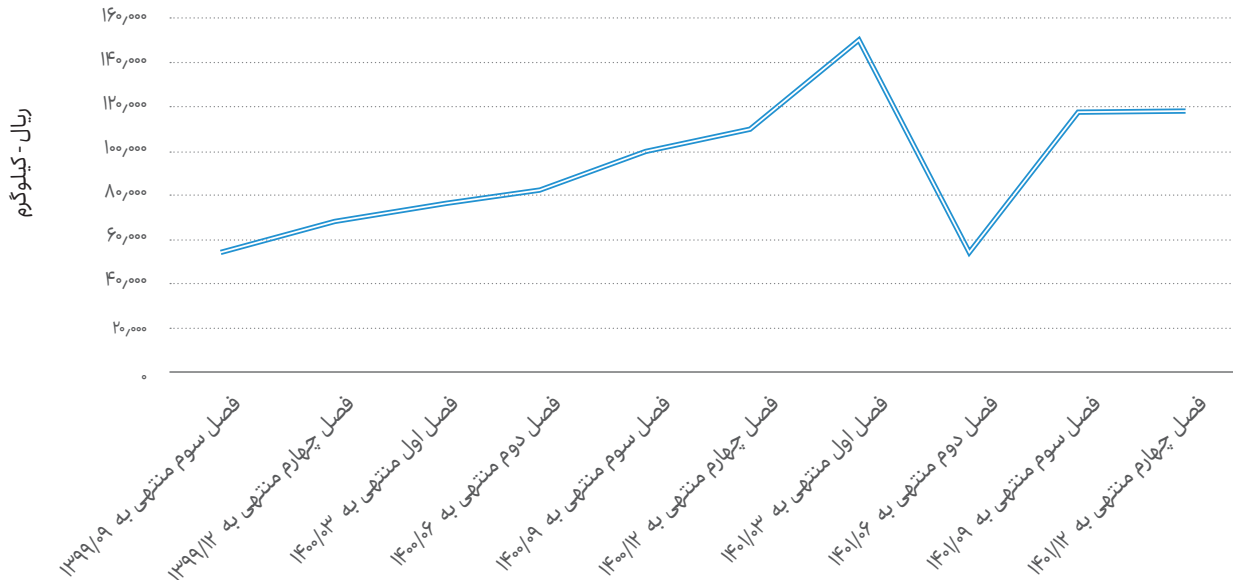




## روند تخییرات فصلی نرخ اکسترکت خریداری شده به عنوان ماده اولیه شادوس

ماده اولیه اصلی شرکت روغن های فرآیند (فورفورال اکسترکت) است. قیمت فورفورال اکسترکت هر ماه بر مبنای ۸۵ الی ۹۵ درصد قیمت لوبکات که ماده اولیه شرکت های تولیدکننده روغن است، تعیین می شود. قیمت لوبکات نیز وابسته به نرخ نفت خام و نرخ دلار است که از رابطه زیر تعیین می شود:

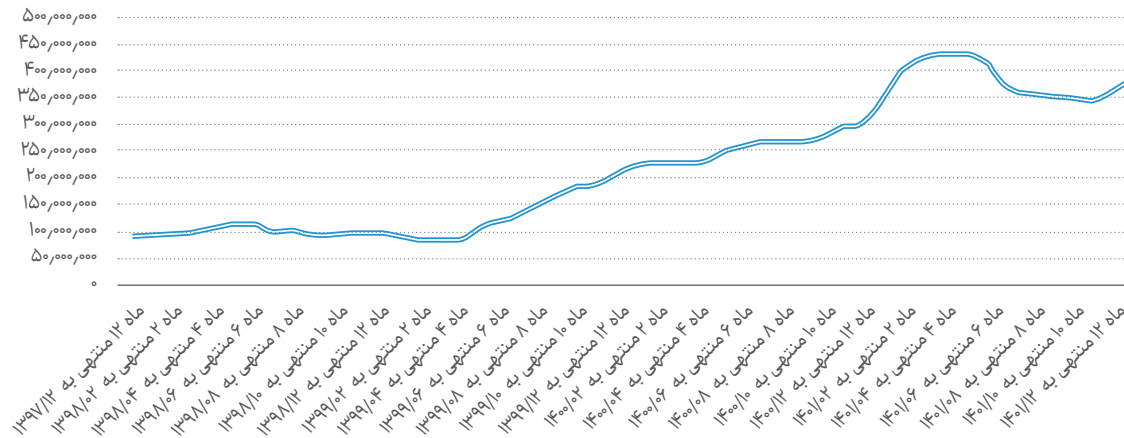
$$۱.۱۶ * \text{نرخ نفت کوره خلیج فارس} * \text{دلار نیما} = \text{نرخ لوبکات}$$



## تغییرات نرخ فروش دوده صنعتی

متوسط نرخ فروش دوده صنعتی داخلی و صادراتی شرکت دوده صنعتی پارس (ریال بر تن) (از ابتدای سال ۱۳۹۸ تا فروردین ۱۴۰۲) به شرح نمودار زیر است:

### روند نرخ فروش انواع گرید دوده صنعتی (ریال بر تن)



## مفروضات تحلیل

فرض شده است که طرح نوسازی و جایگزینی راکتورهای خط هارد، طبق پیش بینی شرکت، از ابتدای خرداد ماه ۱۴۰۲ به بهره برداری برسد.

| مفروضات تحلیل                | واحد         | کارشناسی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
|------------------------------|--------------|---------------------------------------|
| نفت برنت                     | دلار بر بشکه | ۸۰                                    |
| اکسترکت                      | دلار بر تن   | ۴۱۵                                   |
| نرخ دلار                     | ریال         | ۴۴۰,۰۰۰                               |
| نرخ دلاری دوده               | دلار بر تن   | ۱,۱۹۳                                 |
| نرخ اکسترکت                  | دلار بر تن   | ۴۱۵                                   |
| نرخ دلاری کیسه               | دلار بر تن   | ۸۰۰                                   |
| نرخ فروش دوده داخلی          | ریال بر تن   | ۵۲۵,۰۲۳,۱۵۱                           |
| نرخ فروش دوده خارجی          | ریال بر تن   | ۵۱۴,۷۷۷,۵۹۹                           |
| نرخ اکسترکت                  | ریال بر تن   | ۱۸۲,۷۱۱,۳۵۹                           |
| نرخ کیسه                     | ریال بر تن   | ۳۵۲,۰۰۰,۰۰۰                           |
| تورم سالانه                  | -            | %۴۰                                   |
| نرخ رشد سالانه حقوق و دستمزد | -            | %۲۵                                   |
| نرخ رشد سالانه هزینه انرژی   | -            | %۳۵                                   |

## پیش بینی صورت سود و زیان شدوس

| کارشناسی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ | سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | واحد        | پیکویر                              |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------|-------------------------------------|
| ۱۷,۸۲۸,۴۴۸                           | ۱۱,۰۳۱,۵۵۵                   | ۸,۳۱۰,۱۲۹                    | میلیون ریال | درآمدهای عملیاتی                    |
| (۱۴,۵۲۹,۲۰۵)                         | (۸,۷۸۱,۷۳۶)                  | (۶,۵۷۶,۶۷۱)                  | میلیون ریال | بهای تمام شده                       |
| ۳,۲۹۹,۲۴۳                            | ۲,۲۴۹,۸۱۹                    | ۱,۷۳۳,۴۵۸                    | میلیون ریال | سود (زیان) ناخالص                   |
| (۲۸۷,۳۲۳)                            | (۲۱۵,۸۸۴)                    | (۱۶۳,۸۴۷)                    | میلیون ریال | هزینه های اداری، عمومی و فروش       |
| ۵۳,۴۸۵                               | ۳۳,۱۲۵                       | ۱۱۵,۵۰۲                      | میلیون ریال | سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی     |
| ۳,۰۶۵,۴۰۶                            | ۲,۰۶۷,۰۶۰                    | ۱,۶۸۵,۱۱۳                    | میلیون ریال | سود (زیان) عملیاتی                  |
| (۱۱۵,۰۰۰)                            | (۱۳,۳۹۳)                     | (۱۴,۲۰۳)                     | میلیون ریال | هزینه های مالی                      |
| ۰                                    | (۱۲,۸۶۸)                     | ۱۷,۱۷۴                       | میلیون ریال | سایر درآمدها (هزینه ها) غیر عملیاتی |
| ۲,۹۵۰,۴۰۶                            | ۲,۰۴۰,۷۹۹                    | ۱,۶۸۸,۰۸۴                    | میلیون ریال | سود (زیان) قبل از مالیات            |
| (۶۱۷,۳۲۲)                            | (۲۰۹,۷۱۸)                    | (۲۸۲,۴۸۵)                    | میلیون ریال | هزینه مالیات بر درآمد               |
| ۲,۳۳۳,۰۸۴                            | ۱,۸۳۱,۰۸۱                    | ۱,۴۰۵,۵۹۹                    | میلیون ریال | سود (زیان) خالص                     |
| ۲,۴۵۶                                | ۱,۹۲۷                        | ۲,۹۸۰                        | ریال        | سود به ازای هر سهم (EPS)            |
| ۱۸,۵۱ %                              | %۲۰                          | %۲۱                          | درصد        | حاشیه سود (زیان) ناخالص             |
| ۱۷,۱۹ %                              | %۱۹                          | %۲۰                          | درصد        | حاشیه سود (زیان) عملیاتی            |
| ۱۳,۰۹ %                              | %۱۷                          | %۱۷                          | درصد        | حاشیه سود (زیان) خالص               |
| ۹۵۰,۰۰۰                              | ۹۵۰,۰۰۰                      | ۴۷۱,۶۶۲                      | میلیون ریال | سرمايه ثابت شده                     |

## تحليل حساسيت EPS شرکت

| دوده جهانی - دلار بر تن |       |       |       |       |       |       |       | EPS = ۲,۴۵۶ | دلار |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|------|
| ۱,۲۲۵                   | ۱,۲۰۰ | ۱,۱۷۵ | ۱,۱۵۰ | ۱,۱۲۵ | ۱,۱۰۰ | ۱,۰۷۵ | ۱,۰۵۰ |             |      |
| ۲,۰۳۴                   | ۱,۷۷۹ | ۱,۵۲۵ | ۱,۲۷۰ | ۱,۰۱۵ | ۷۶۰   | ۵۰۶   | ۲۵۱   | ۳۶۰,۰۰۰     |      |
| ۲,۲۳۸                   | ۱,۹۶۹ | ۱,۷۰۰ | ۱,۴۳۱ | ۱,۱۶۳ | ۸۹۴   | ۶۲۵   | ۳۵۶   | ۳۸۰,۰۰۰     |      |
| ۲,۴۴۲                   | ۲,۱۵۹ | ۱,۸۷۶ | ۱,۵۹۳ | ۱,۳۱۰ | ۱,۰۲۷ | ۷۴۴   | ۴۶۱   | ۴۰۰,۰۰۰     |      |
| ۲,۶۴۶                   | ۲,۳۴۹ | ۲,۰۵۲ | ۱,۷۵۴ | ۱,۴۵۷ | ۱,۱۶۰ | ۸۶۳   | ۵۶۶   | ۴۲۰,۰۰۰     |      |
| ۲,۸۵۰                   | ۲,۵۳۹ | ۲,۲۲۷ | ۱,۹۱۶ | ۱,۶۰۵ | ۱,۲۹۳ | ۹۸۲   | ۶۷۰   | ۴۴۰,۰۰۰     |      |
| ۳,۰۵۴                   | ۲,۷۲۸ | ۲,۴۰۳ | ۲,۰۷۷ | ۱,۷۵۲ | ۱,۴۲۶ | ۱,۱۰۱ | ۷۷۵   | ۴۶۰,۰۰۰     |      |
| ۳,۲۵۸                   | ۲,۹۱۸ | ۲,۵۷۹ | ۲,۲۳۹ | ۱,۸۹۹ | ۱,۵۶۰ | ۱,۲۲۰ | ۸۸۰   | ۴۸۰,۰۰۰     |      |
| ۳,۴۶۲                   | ۳,۱۰۸ | ۲,۷۵۴ | ۲,۴۰۰ | ۲,۰۴۷ | ۱,۶۹۳ | ۱,۳۳۹ | ۹۸۵   | ۵۰۰,۰۰۰     |      |

| دلار - تیما |         |         |         |         |         |         |         | EPS = ۲,۴۵۶ | نفت بر تن |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|-----------|
| ۵۰۰,۰۰۰     | ۴۸۰,۰۰۰ | ۴۶۰,۰۰۰ | ۴۴۰,۰۰۰ | ۴۲۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۸۰,۰۰۰ | ۳۶۰,۰۰۰ |             |           |
| ۲,۶۷۹       | ۲,۵۰۶   | ۲,۳۳۳   | ۲,۱۶۱   | ۱,۹۸۸   | ۱,۸۱۵   | ۱,۶۴۳   | ۱,۴۷۰   | ۷۵          |           |
| ۲,۸۱۳       | ۲,۶۳۵   | ۲,۴۵۷   | ۲,۲۷۹   | ۲,۱۰۱   | ۱,۹۲۳   | ۱,۷۴۵   | ۱,۵۶۷   | ۷۷          |           |
| ۲,۹۴۷       | ۲,۷۶۳   | ۲,۵۸۰   | ۲,۳۹۷   | ۲,۲۱۳   | ۲,۰۳۰   | ۱,۸۴۷   | ۱,۶۶۳   | ۷۹          |           |
| ۳,۰۸۱       | ۲,۸۹۲   | ۲,۷۰۴   | ۲,۵۱۵   | ۲,۳۲۶   | ۲,۱۳۷   | ۱,۹۴۹   | ۱,۷۶۰   | ۸۱          |           |
| ۳,۲۱۵       | ۳,۰۲۱   | ۲,۸۲۷   | ۲,۶۳۳   | ۲,۴۳۹   | ۲,۲۴۵   | ۲,۰۵۱   | ۱,۸۵۷   | ۸۳          |           |
| ۳,۳۴۹       | ۳,۱۵۰   | ۲,۹۵۰   | ۲,۷۵۱   | ۲,۵۵۲   | ۲,۳۵۲   | ۲,۱۵۳   | ۱,۹۵۳   | ۸۵          |           |
| ۳,۴۸۴       | ۳,۲۷۹   | ۳,۰۷۴   | ۲,۸۶۹   | ۲,۶۶۴   | ۲,۴۵۹   | ۲,۲۵۵   | ۲,۰۵۰   | ۸۷          |           |
| ۳,۶۱۸       | ۳,۴۰۷   | ۳,۱۹۷   | ۲,۹۸۷   | ۲,۷۷۷   | ۲,۵۶۷   | ۲,۳۵۷   | ۲,۱۴۶   | ۸۹          |           |
| ۳,۷۵۲       | ۳,۵۳۶   | ۳,۳۲۱   | ۳,۱۰۵   | ۲,۸۹۰   | ۲,۶۷۴   | ۲,۴۵۹   | ۲,۲۴۳   | ۹۱          |           |

## بیانیه سلب مسئولیت

---

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

کارگزاری صبا تامین  
SABA TAMIN BROKERAGE   
WWW.SABABROKER.IR

تهران، سعادت آباد، بلوار سعادت آباد، خیابان بیست و ششم غربی (حق طلب)، پلاک ۴۷

تلفن: ۴۲۱۱۵۰۰۰ | فکس: ۴۲۱۱۵۵۰۰ | کد پستی: ۱۵۱۴۶۴۳۶۱۱