

# بولتن تحلیلی

## کارگزاری رضوی



شماره بیست و سوم

مرداد ۱۴۰۲ 

## فهرست مطالب

### بررسی صنعت دوده

- معرفی دوده و مصارف آن
- فرایند تولید دوده
- صنعت دوده در جهان
- صنعت دوده در ایران
- گروه دوده در بازار سرمایه
- روند قیمتی و بررسی همبستگی قیمت دوده و نفت
- صنعت تایر و صنعت دوده

### بررسی و تحلیل شرکت صنعتی دوده فام

- معرفی شرکت
- ظرفیت، خطوط تولید و انواع محصولات
- بازارهای داخلی و صادراتی
- ترکیب بهای تمام شده و هزینه ها
- خلاصه ای از وضعیت عملیاتی
- نسبت های مالی
- تحلیل سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۲



## شرکت کارگزاری رضوی

**گردآوردگان:**

رحمان مردی

آنیته رنجبرزاده

# بررسی صنعت دوده



شرکت کارگزاری رضوی





## دوده صنعتی (Carbon Black)

دوده صنعتی، کربنی است که به صورت ذرات ریز بوده و دارای ساختار مولکولی بی‌شکل می‌باشد که از احتراق ناقص یا تجزیه حرارتی هیدروکربن‌ها به دست می‌آید. شکلی از کربن آمورف است که با ذرات ریز و سطح بالای آن مشخص می‌شود. دوده صنعتی به دلیل خواص منحصر به فرد و ویژگی‌های مطلوب خود در صنایع مختلف کاربرد دارد. تاریخچه استفاده از دوده به قرن‌ها پیش باز می‌گردد یعنی زمانی که چینی‌ها و هندی‌ها از این ماده به عنوان رنگدانه در جوهر استفاده می‌کردند. گرچه پس از قرن شانزدهم با گسترش صنعت چاپ، اهمیت این ماده افزایش یافت.

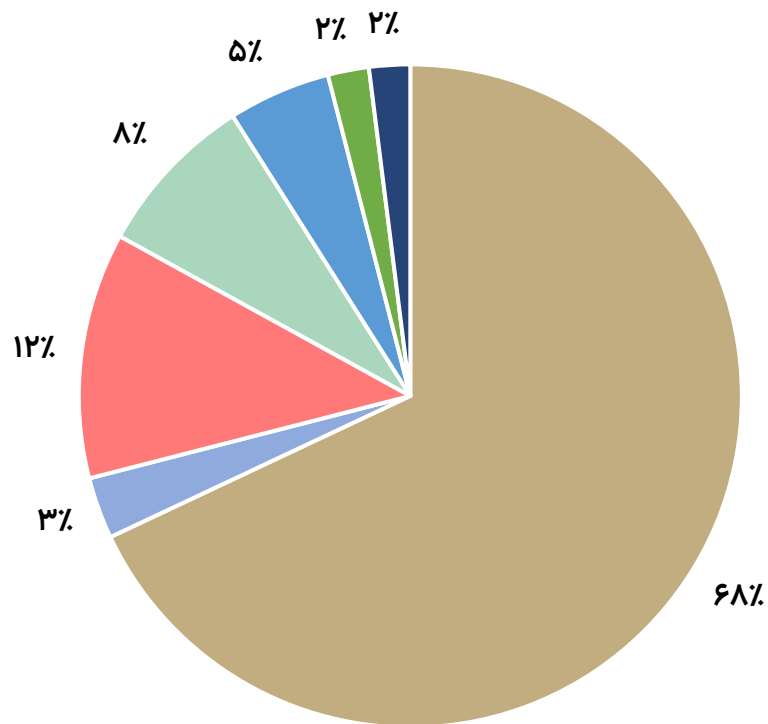
این ماده نرم و ریز دارای قطری حدود ۱۰۰ تا ۱۰۰۰ انگسترم می‌باشد و شامل ۸۸ الی ۹۹/۵ درصد کربن، ۳ الی ۱۱ درصد اکسیژن و ۱/۰ الی ۱ درصد هیدروژن می‌باشد. ماده اولیه تولید دوده صنعتی عمدتاً روغن‌های آروماتیک هیدروکربنی می‌باشند که می‌بایست دارای مشخصات و ویژگی‌های خاص باشند.



## مصارف دوده صنعتی

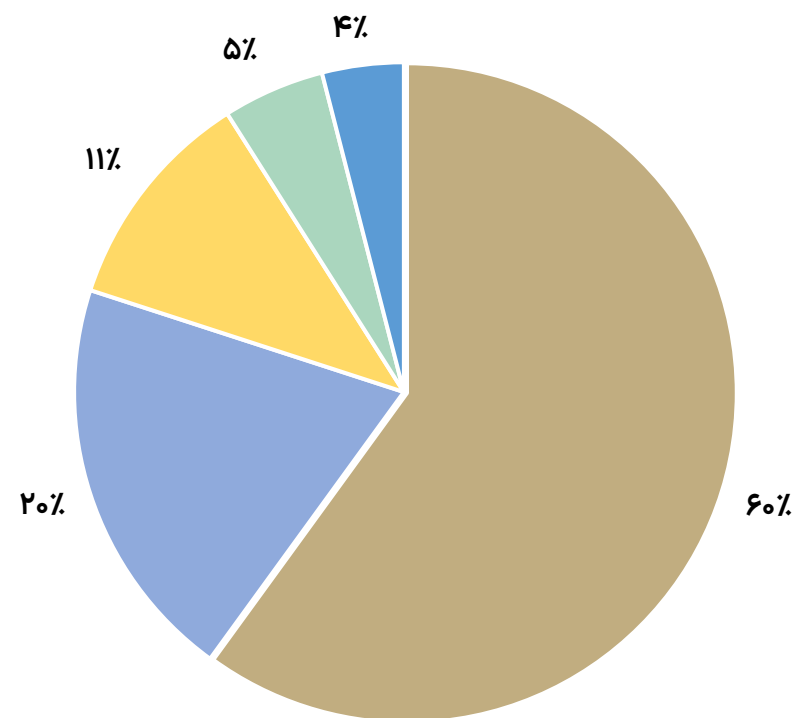
دوده صنعتی بنا به ترکیب شیمیایی، خواص رنگ‌دهی، اندازه ذرات و خواص کلوئیدی آن در صنایع مختلف مخصوصاً صنعت لاستیک به طور گسترده و وسیع کاربرد دارد. حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد وزن لاستیک را کربن تشکیل می‌دهد، نه تنها این ماده بعنوان پرکننده در این صنعت استفاده می‌شود بلکه با توجه به خصوصیات مختلفی که دارا می‌باشد به آن استحکام قابل توجهی می‌بخشد. بیشترین استفاده دوده پس از صنعت لاستیک سازی در صنایع ساخت قطعات لاستیکی خودرو، مستریچ، جوهرسازی و رنگ‌سازی می‌باشد. کربن بلک اغلب در پلاستیک و تولیدات وابسته به آن جهت رنگ بخشیدن، محافظت در مقابل حرارت، محافظت در مقابل فساد ناشی از تشعشعات ماوراء بنفش، خصوصیات الکتریکی و همچنین خاصیت استحکام بخشی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

این محصول در دوران بلوغ خود قرار داشته و هنوز جایگزین مقرون به صرفه ای برای این محصول یافت نشده است.



- Tires
- Rubber Products for Cars
- Rubber Products for Industry & Construction
- Rubber Products for Other Applications
- Pigments for Plastics
- Pigments for Printing Inks
- Pigments for Paints and Coatings

تقاضای دوده در جهان به تفکیک نوع محصول در سال ۲۰۲۰<sup>۱</sup>



- تایر
- کالاهای پلاستیکی مکانیکی
- پلاستیک و پلیمر
- رنگ
- سایر

سهم صنایع مختلف از بازار دوده در جهان در سال ۲۰۲۱<sup>۱</sup>

1. Chemanalyst  
2. Ceresana



## نحوه تولید دوده صنعتی

کربن سیاه با روش تجزیه حرارتی یا روش احتراق جزئی با استفاده از هیدروکربن هایی مانند روغن یا گاز طبیعی به عنوان ماده اولیه تولید می‌شود. مواد اولیه ترجیحی برای بیشتر فرآیندهای تولید کربن بلک، روغن سنگین (**heavy oil**) با محتوای بالای هیدروکربن های آروماتیک است. شکل آروماتیک کربن بیشترین نسبت کربن به هیدروژن را دارد، بنابراین کربن موجود به حداکثر مقدار خود و با بالاترین بازده تولید می شود. از نظر تئوری، هرچه آروماتیسیته (aromaticity) بیشتر باشد، فرآیند نیز کارآمدتر خواهد بود. متأسفانه، با افزایش تعداد حلقه های ترکیبی، مواد از فرم مایع ویسکوز به فرم قیر های جامد تبدیل می‌شوند. بنابراین، مناسب ترین روغن ها، روغن هایی هستند که در آنها اکثر کربن به صورت حلقه های سه یا چهار تایی باشد.

### فرآیندهای اکسیداتیو حرارتی (احتراق ناقص)

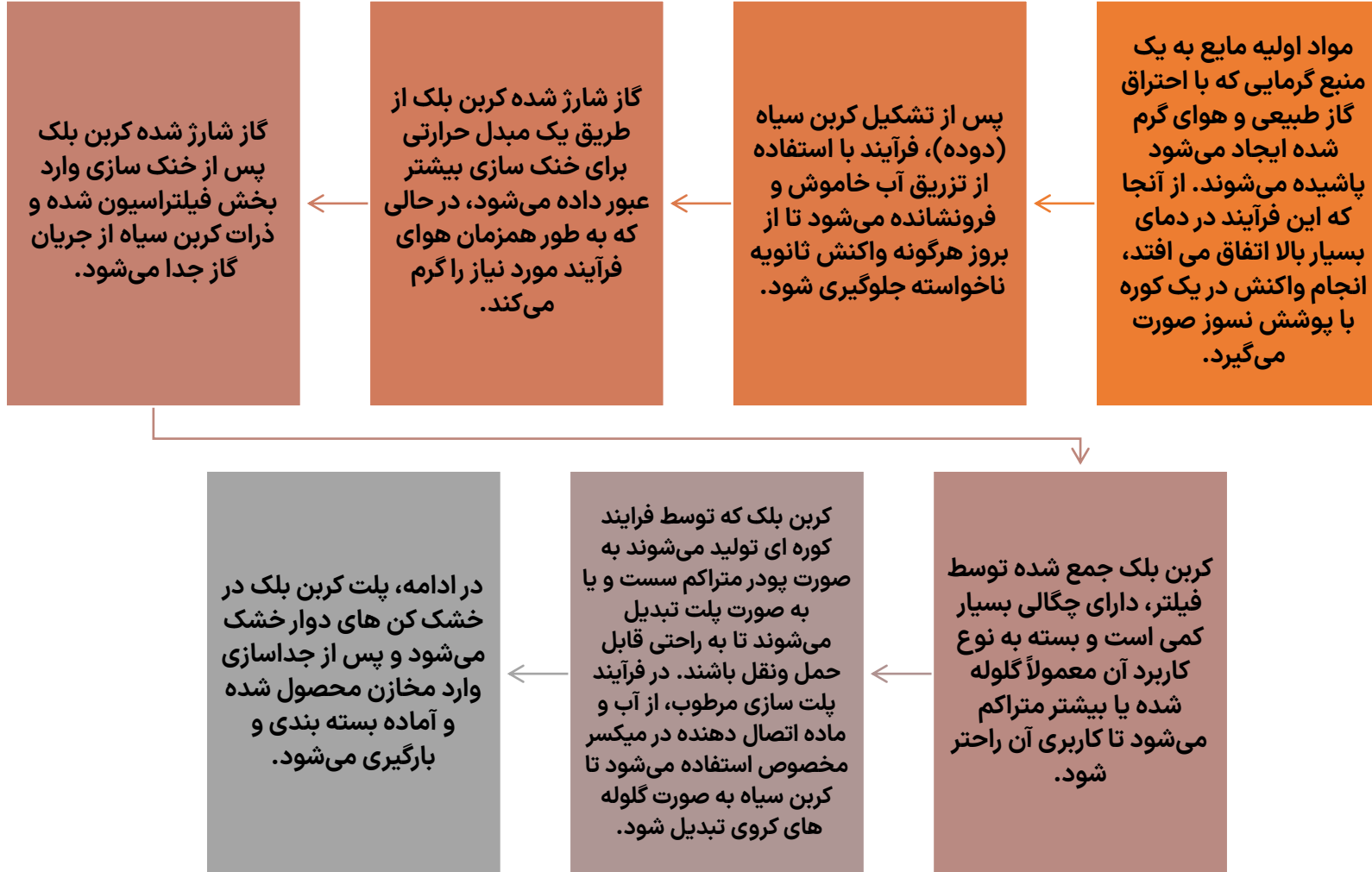
- فرآیند کوره ای سیاه (Furnace Black method)
- فرآیند دوده گازی (Gas Black method)
- فرآیند لامپ بلک
- فرآیند دوده کانالی

### فرآیندهای تجزیه حرارتی

- فرآیند سیاه حرارتی
- فرآیند استیلن سیاه



تولید دوده در این فرآیند از طریق مراحل زیر انجام می‌گیرد:

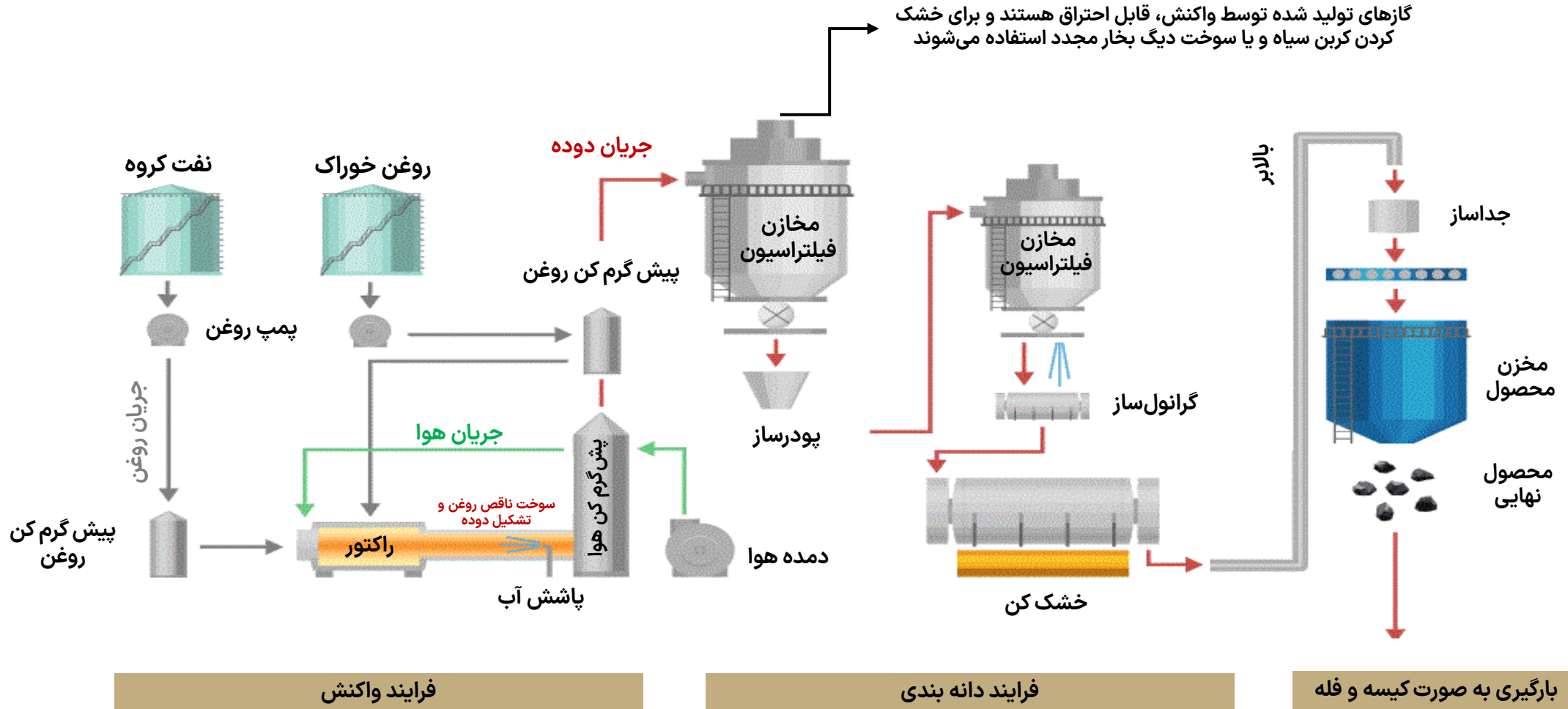


فرآیند کوره‌ای سیاه

از جمله آخرین فرآیندهای توسعه یافته تولید کربن بلک، روش کوره‌ای سیاه است که متداول‌ترین روش تولید در حال حاضر بشمار می‌آید. این روش پیوسته بوده و از هیدروکربن‌های مایع و گاز به ترتیب به عنوان ماده اولیه و به عنوان منبع گرما استفاده می‌شود. روش کوره‌ای مزایای زیست‌محیطی و ایمنی کار را به همراه دارد. تاسیسات کاملاً بسته، انتشار گازهای فرآیندی و گرد و غبار را به حداقل می‌رساند. علاوه بر مزایای زیست‌محیطی، اقتصادی و فنی، انعطاف‌پذیری بیشتری را نیز در تولید فراهم می‌کند و قادر به تولید گریدهای متفاوت کربن بلک از هر فرآیند دیگری است که در حال حاضر استفاده می‌شود.



فرآیند تولید دوده به روش کوره ای سیاه (Furnace Black method)



**انواع گریدهای دوده صنعتی**

به طور کلی این گریدها در دو نوع **نرم** و **سخت** طبقه بندی می‌شوند. گریدهای نرم بدلیل مقاومت بالا در برابر فرسایش عموماً برای ساخت رویه داخلی تایر و تیوبها کاربرد دارند و گریدهای سخت در ساخت عاج و تولید نخ تایر به منظور تقویت لاستیک مورد استفاده قرار می‌گیرند.

مقاومت سایشی متوسطی دارد. دارای انقباض و تورم بعد از قالب گیری کم می‌باشد. 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-550**

خاصیت استحکام بخشی متوسطی دارد. یک دوده با موارد استفاده بالا می‌باشد. در تایر گرمای کمی تولید می‌کند و در تمام الاستومرها کاربرد دارد.

**N-660**

مقاومت سایشی بالایی را ایجاد می‌کند. قدرت کشش و مقاومت در برابر پارگی را افزایش می دهد و هدایت الکتریکی متوسطی دارد. در تایر کامیون ها و اتوبوس های مسافربری و وسایل مکانیکی کاربرد دارد.

**N-220**

مقاومت سایشی فوق العاده بالایی را فراهم می آورد و در الاستومرها و در آمیزه های SBR/SR کاربرد دارد.

**N-234**

این گرید دارای ساختار پایین، استحکام بخشی و مقاومت کششی بالا، بسیار مقاوم در برابر پارگی و از هم گسیختگی در ترکیب رابر می‌باشد. در وسایل مکانیکی، بدنه اصلی تایر، تسمه و کمر بند و در تایر خودروهای جاده ای کاربرد دارد.

**N-326**

دارای مقاومت سایشی خوب به همراه خاصیت ارتجاعی بالا می‌باشد و مقاوم در برابر کشش و پارگی می‌باشد. به طور گسترده هم در رابر های سنتزی و هم در رابر های طبیعی کاربرد دارد و هم در تایر ها و هم در وسایل مکانیکی استفاده می‌شود.

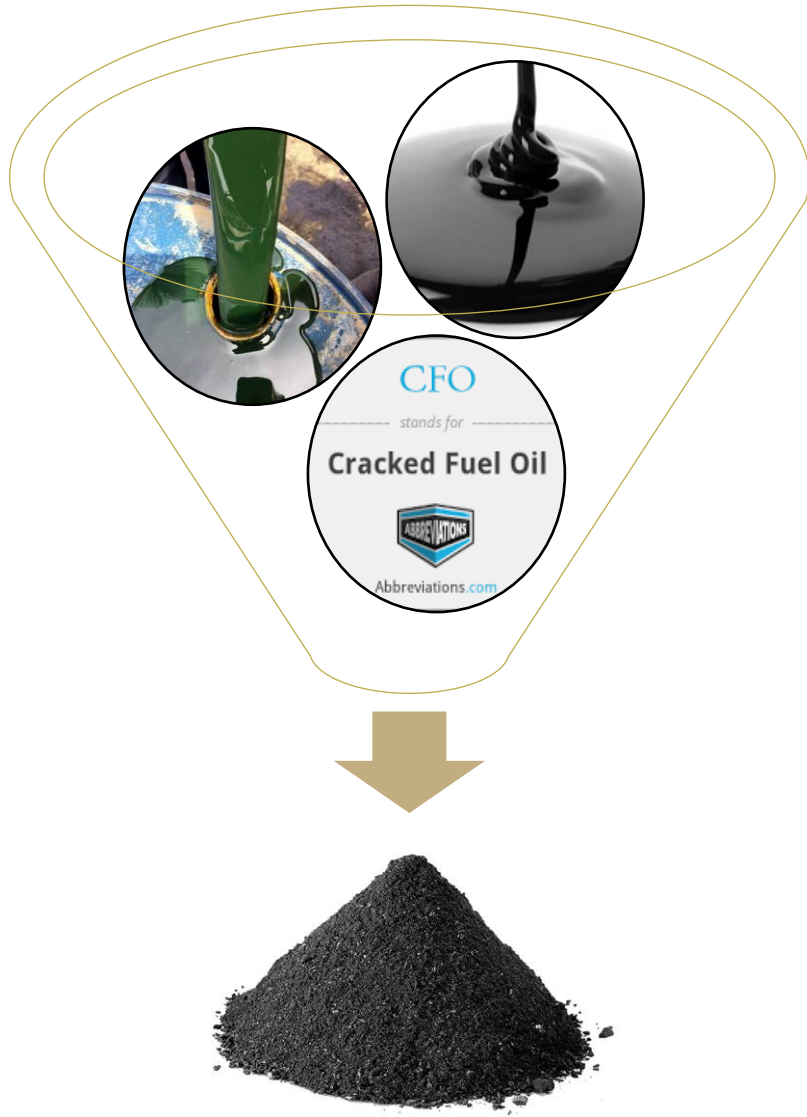
**N-330**

مقاومت سایشی فوق العاده ای دارد و در تایر خودروهای مسافر بری و وسایل مکانیکی کاربرد دارد.

**N-339**

این دوده از لحاظ مشخصات بسیار شبیه گرید ۳۳۹ می‌باشد. خاصیت تقویت کنندگی و ضریب سختی بالا و قابلیت فرآیندی عالی دارد و در صنعت تایر جهت ساخت لایه های میانی تایر استفاده می‌شود.

**N-375**



## ماده اولیه دوده

شرکت های تولیدکننده دوده، مواد اولیه مصرفی خود را از شرکت های پتروشیمی و پالایشی تهیه می کنند که شامل روغن های فورفورال اکسترکت، قطران و CFO می باشد.

فورفورال اکسترکت یک ماده آروماتیک و محصول جانبی پالایشگاه روغن سازی و تصفیه روغن می باشد. در این واحدها، خوراک ورودی (لوبکات) در برج های مخصوصی با حلال فورفورال مخلوط گردیده که این حلال، کلیه مواد آروماتیک موجود در لوبکات را درون خود حل کرده و سپس طی فرآیند جداگانه ای، این مواد آروماتیک را از حلال فورفورال جدا کرده و فورفورال را دوباره بازیافت می نمایند. مواد آروماتیک جدا شده بعنوان فورفورال اکسترکت یا **R.P.O** معروف است.

قطران یا تار ذغال سنگ، در جریان تولید کک که نوعی سوخت جامد است، به عنوان فرآورده فرعی استخراج می شود. ماده اصلی تشکیل دهنده این محصول، کربن و گاز ذغال سنگ است.

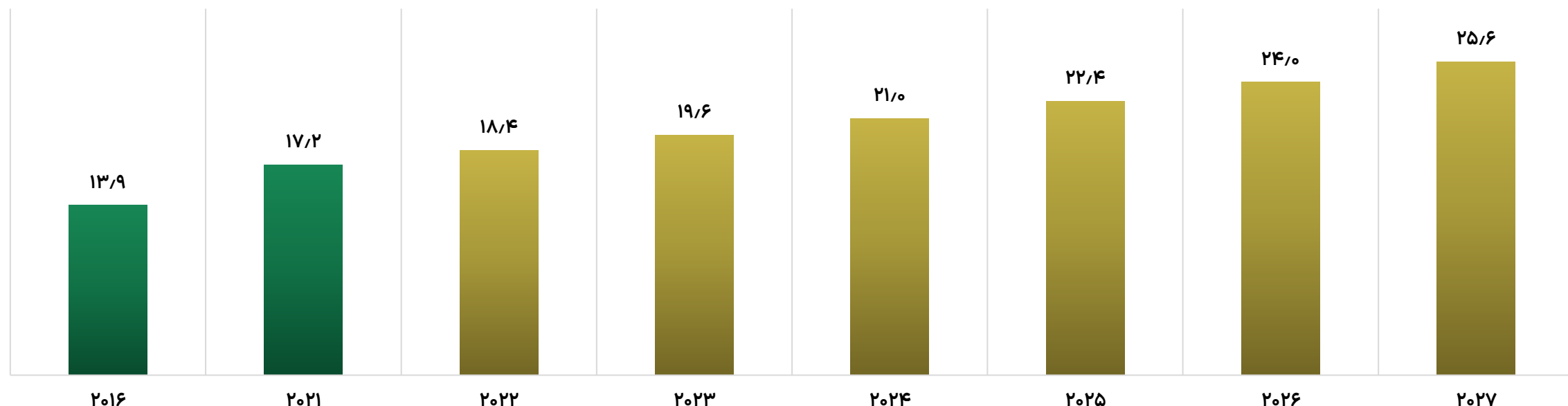
CFO یا نفت کوره محصول فرعی واحد های الفین می باشد. این ماده حاوی ترکیبات آروماتیک غنی از هیدروکربن سنگین است.



## صنعت دوده در جهان

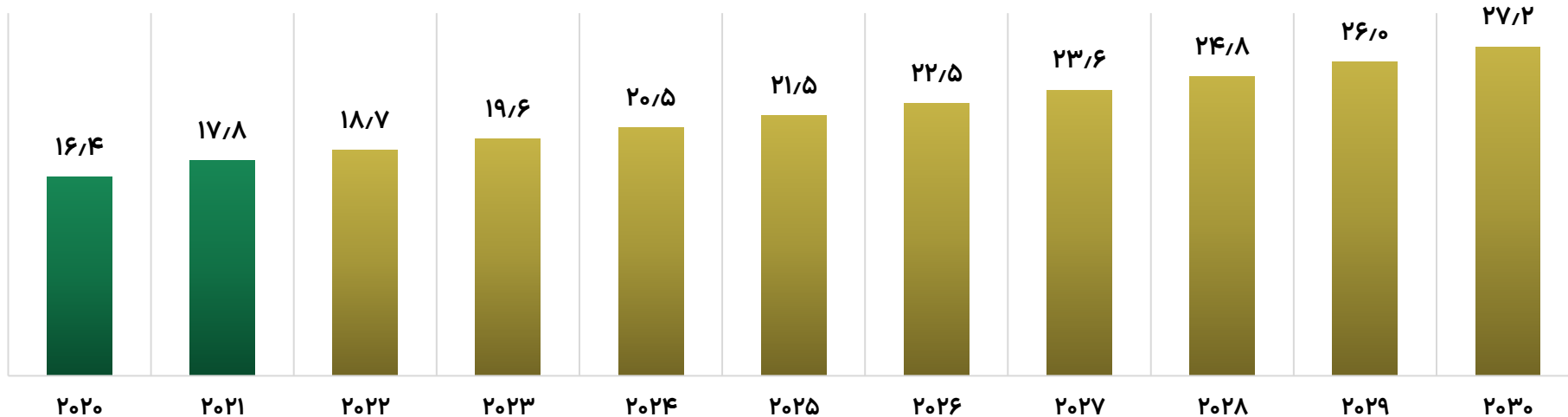
بر اساس گزارش Statista ارزش بازار دوده در جهان در سال ۲۰۱۶ برابر با ۱۳/۹ میلیارد دلار بود که در سال ۲۰۲۱ به ۱۷/۲ میلیارد دلار رسید. بر همین اساس ارزش بازار صنعت دوده رشد سالیانه ۶/۹ درصدی در هر سال خواهد داشت و در سال ۲۰۲۷ به ۲۵/۶ میلیارد دلار خواهد رسید.

سهم آسیا و اقیانوسیه از بازار دوده در جهان بیش از ۵۰ درصد می‌باشد که عمده آن مربوط به دو کشور چین و هند می‌باشد. پس از آسیا و اقیانوسیه، اروپا بیشترین سهم را در بازار دوده جهان دارد. کشور چین بزرگترین تولیدکننده و بزرگترین مصرف کننده دوده در جهان می‌باشد که عمده آن جهت تولید تایر مصرف می‌شود.

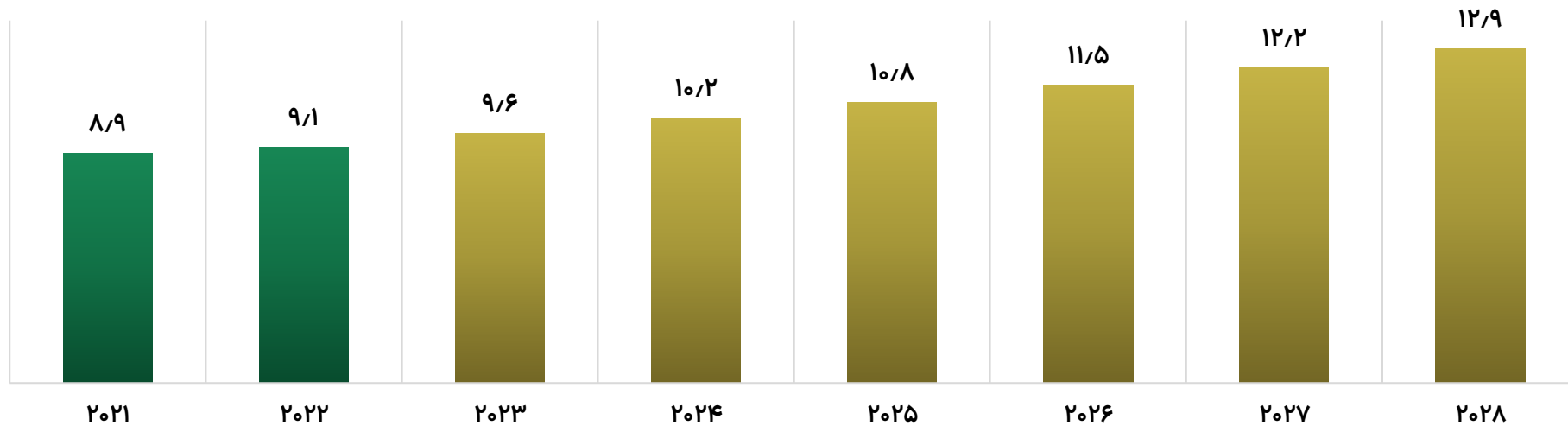


ارزش بازار صنعت دوده در جهان (میلیارد دلار) <sup>۱</sup>

1. Statista



میزان تقاضای دوده در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>



ارزش بازار صنعت دوده در آسیا و اقیانوسیه (میلیارد دلار)<sup>۱</sup>

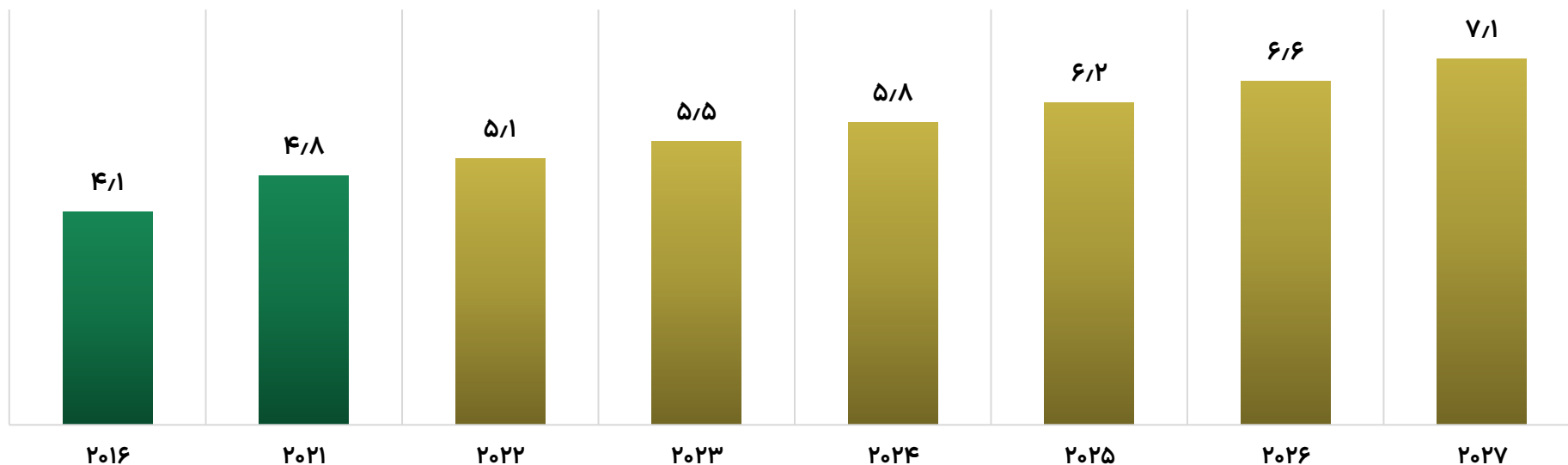
1. GII Research  
2. EMR



## بازیگر اصلی صنعت دوده

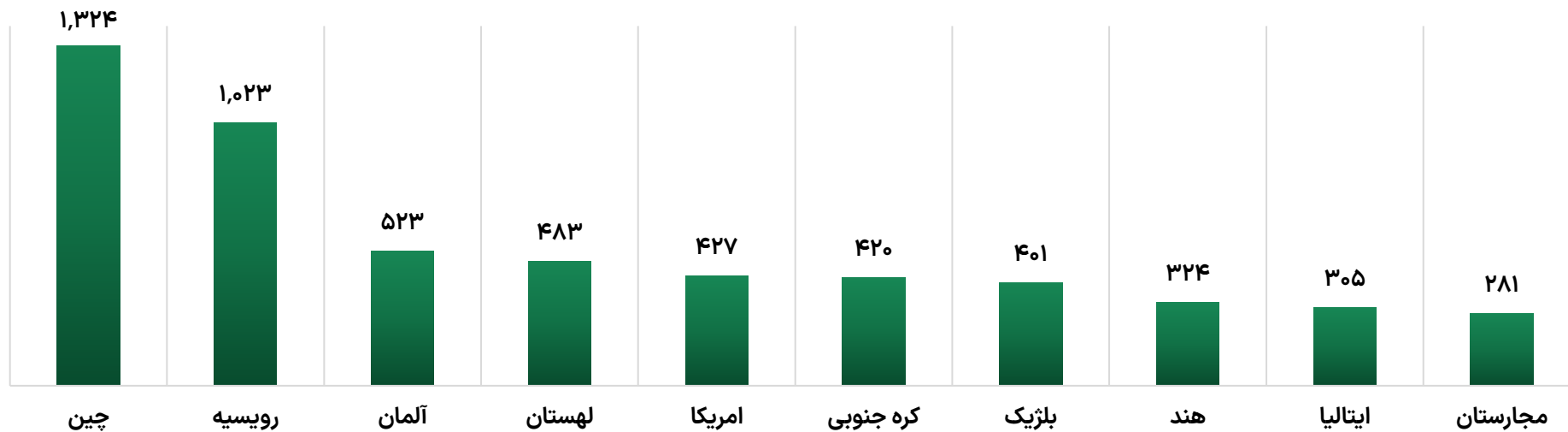
کشور چین بزرگترین تولیدکننده و بزرگترین مصرف کننده دوده در جهان می باشد که عمده آن جهت تولید تایر مصرف می شود. این کشور بیشترین ظرفیت تولید کربن سیاه جهان را به خود اختصاص داده است. هرگونه عدم تعادل عرضه و تقاضا در چین می تواند بر سهم بازار و عملکرد بازیگران این صنعت تأثیر بگذارد. با توجه به گسترش مداوم این صنعت، ظرفیت تولید دوده چین در سال های اخیر رو به افزایش بوده است. در سال ۲۰۲۱، ظرفیت تولید دوده چین به ۸/۲ میلیون تن در سال رسید که افزایش ۳/۱ درصد را نشان می دهد.

با پیشرفت صنایع لاستیک و خودرو چین در سال های اخیر، رشد صنعت دوده نیز افزایش یافته و تولید کلی صنعت در حال افزایش است. در سال ۲۰۲۰ تحت تأثیر همه گیری کرونا، به دلیل کاهش تقاضا، کمبود مواد خام و سایر عوامل، تولید دوده در چین به میزان قابل توجهی کاهش یافت و در حدود ۴/۸ میلیون تن بود. اما در سال ۲۰۲۱ و با کنترل بیماری کرونا، تولید کربن سیاه چین افزایش یافت و به ۵/۲ میلیون تن در سال رسید که نسبت به سال قبل ۷/۹ درصد افزایش داشته است.<sup>۱</sup>

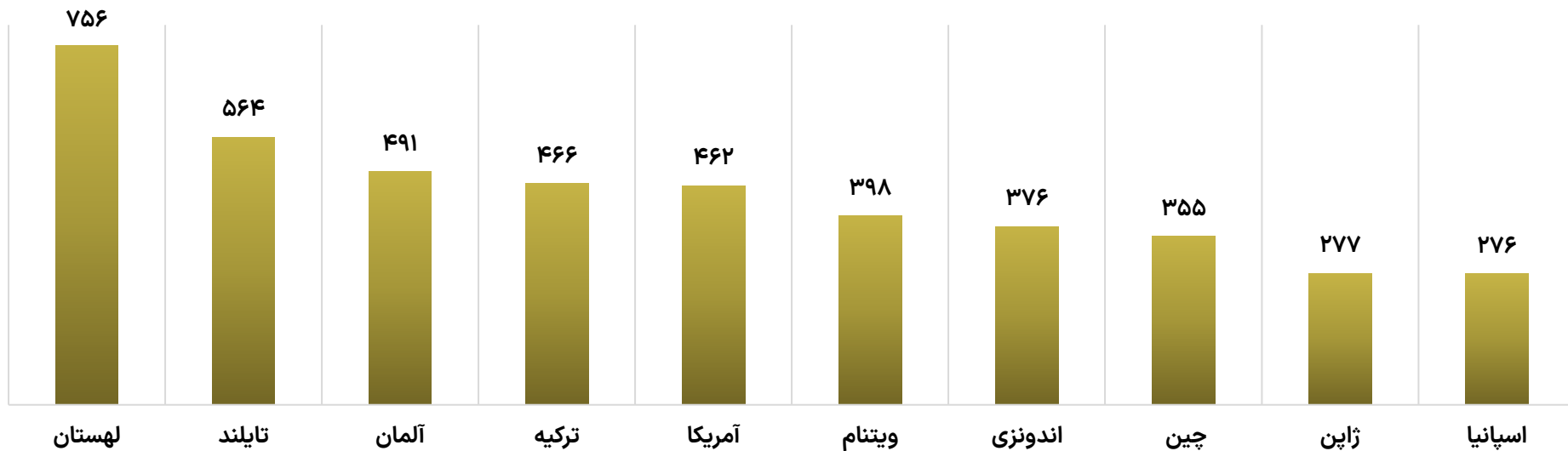


ارزش بازار صنعت دوده  
در چین (میلیارد دلار)<sup>۲</sup>

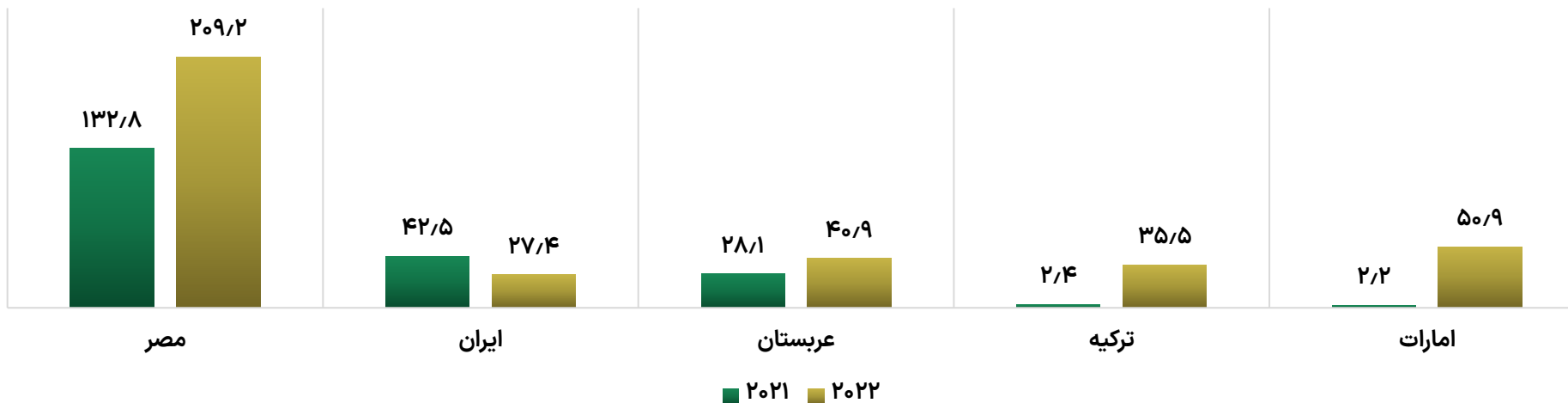
1. YushengMax  
2. Statista



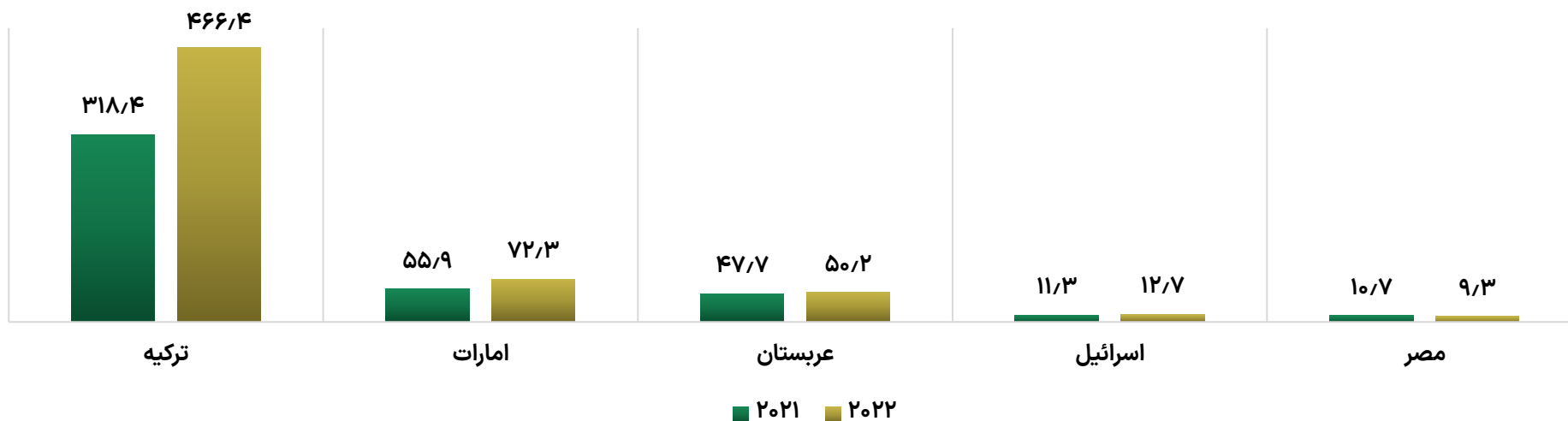
بزرگترین واردکنندگان دوده و کربن در سال ۲۰۲۲ (میلیون دلار) <sup>۲</sup>



1. ITC  
2. ITC



بزرگترین صادرکنندگان دوده و کربن در خاورمیانه (میلیون دلار) <sup>۱</sup>



بزرگترین واردکنندگان دوده و کربن در خاورمیانه (میلیون دلار) <sup>۲</sup>

1. ITC  
2. ITC





## صنعت دوده در ایران

تولید دوده صنعتی در ایران توسط ۴ شرکت صورت می پذیرد. شرکت های کربن ایران و دوده صنعتی پارس متعلق به سازمان تامین اجتماعی، شرکت صنعتی دوده فام متعلق به بنیاد مستضعفان و شرکت کربن سیمرغ متعلق به شرکت مجتمع آرتا ویل تایر تولیدکنندگان دوده در ایران می باشند.

تولید دوده صنعتی در ایران در سال ۱۳۵۳ آغاز گردید. در این سال شرکت کربن ایران به منظور تأمین کربن بلک مورد نیاز صنعت تایر و لاستیک با مشارکت صاحب نام ترین تولیدکننده کربن بلک جهان، شرکت کابوت آمریکا (CABOT CORPORATION) با ظرفیت سالیانه ۱۶,۰۰۰ تن آغاز به کار نمود و در سال ۱۳۷۳ با احداث واحد جدید ظرفیت اسمی خود را به ۳۶,۰۰۰ تن افزایش داد. تا سال ۱۳۷۴ کربن ایران تنها تولید کننده دوده در کشور بود که در این سال شرکت دوده صنعتی پارس نیز به بهره برداری رسید. پس از این دو شرکت، شرکت کربن سیمرغ در سال ۱۳۸۶ و شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۳۹۱ به جمع تولیدکنندگان دوده در ایران پیوستند.



### صنعتی دوده فام

تاسیس در سال ۱۳۸۳

بهره برداری با ظرفیت ۲۰ هزار تن در سال ۱۳۹۱

افزایش ظرفیت به ۴۰ هزار تن در سال ۱۳۹۲

افزایش ظرفیت به ۶۰ هزار تن در سال



### کربن سیمرغ

تاسیس در سال ۱۳۸۰

بهره برداری با ظرفیت ۴۰ هزار تن در سال ۱۳۸۶



### دوده صنعتی پارس

تاسیس در سال ۱۳۶۳

بهره برداری با ظرفیت ۱۵ هزار تن در سال ۱۳۷۴

افزایش ظرفیت به ۳۰ هزار تن در سال ۱۳۸۵



شرکت کربن ایران

### کربن ایران

تاسیس در سال ۱۳۵۱

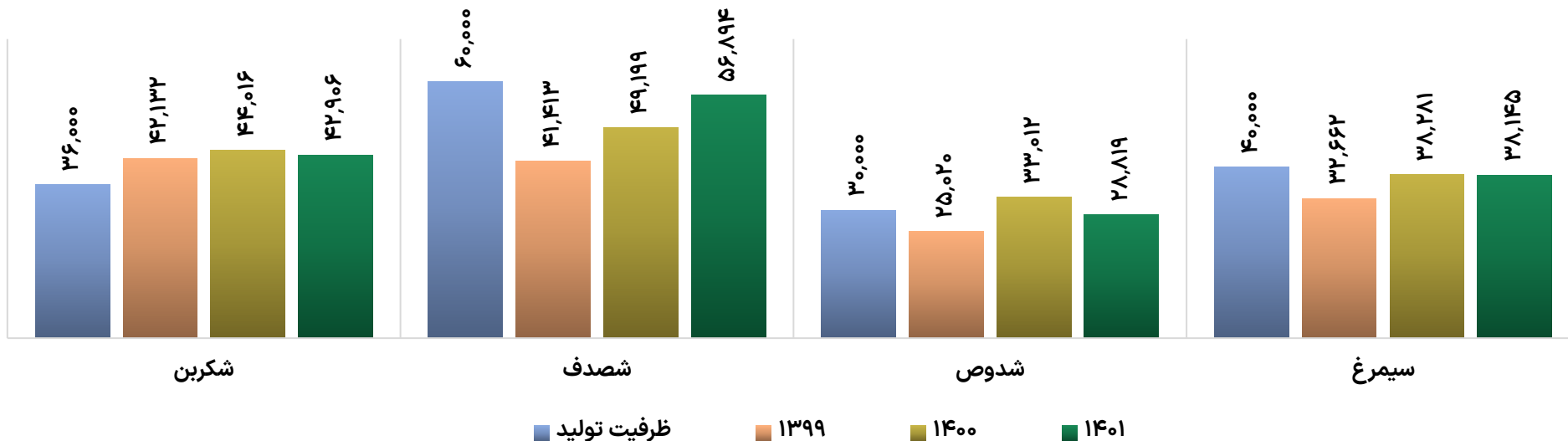
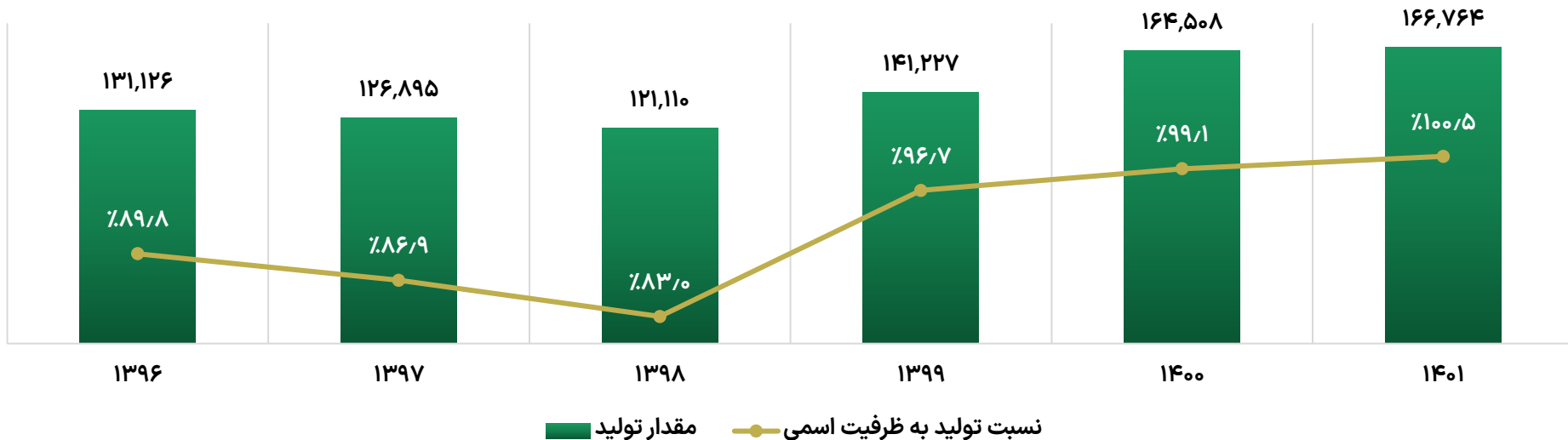
بهره برداری با ظرفیت ۱۶ هزار تن در سال ۱۳۵۳

افزایش ظرفیت به ۳۶ هزار تن در سال ۱۳۷۳

تاریخچه صنعت دوده در ایران



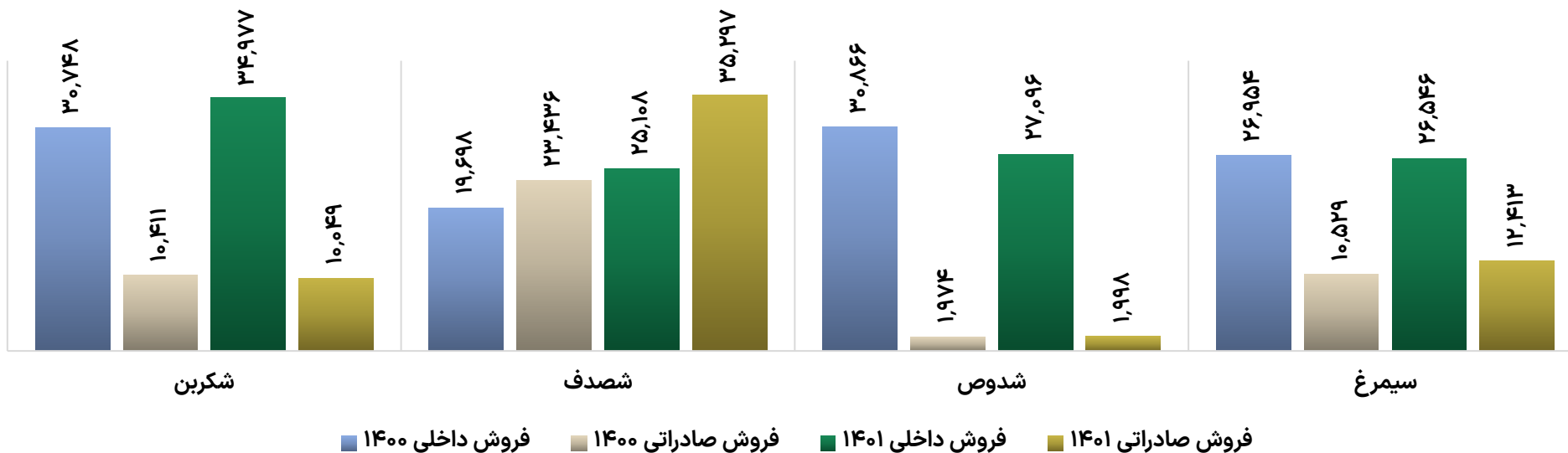
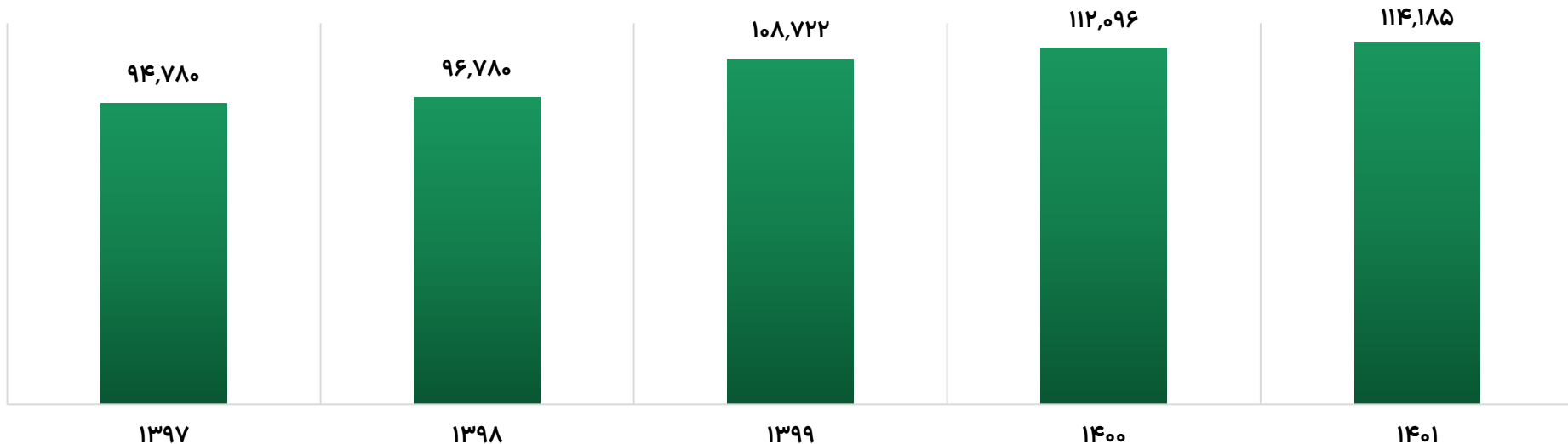
مقدار تولید دوده در کشور (تن)



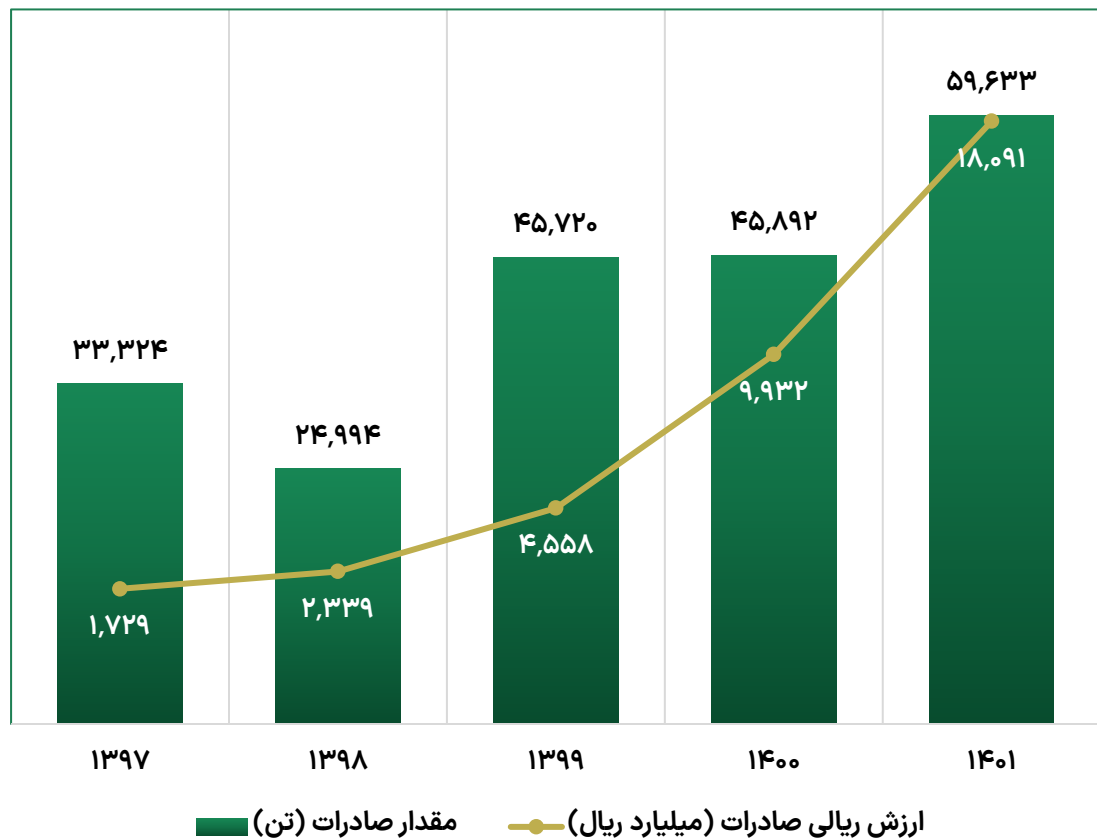
ظرفیت و مقدار تولید دوده به تفکیک شرکت (تن)



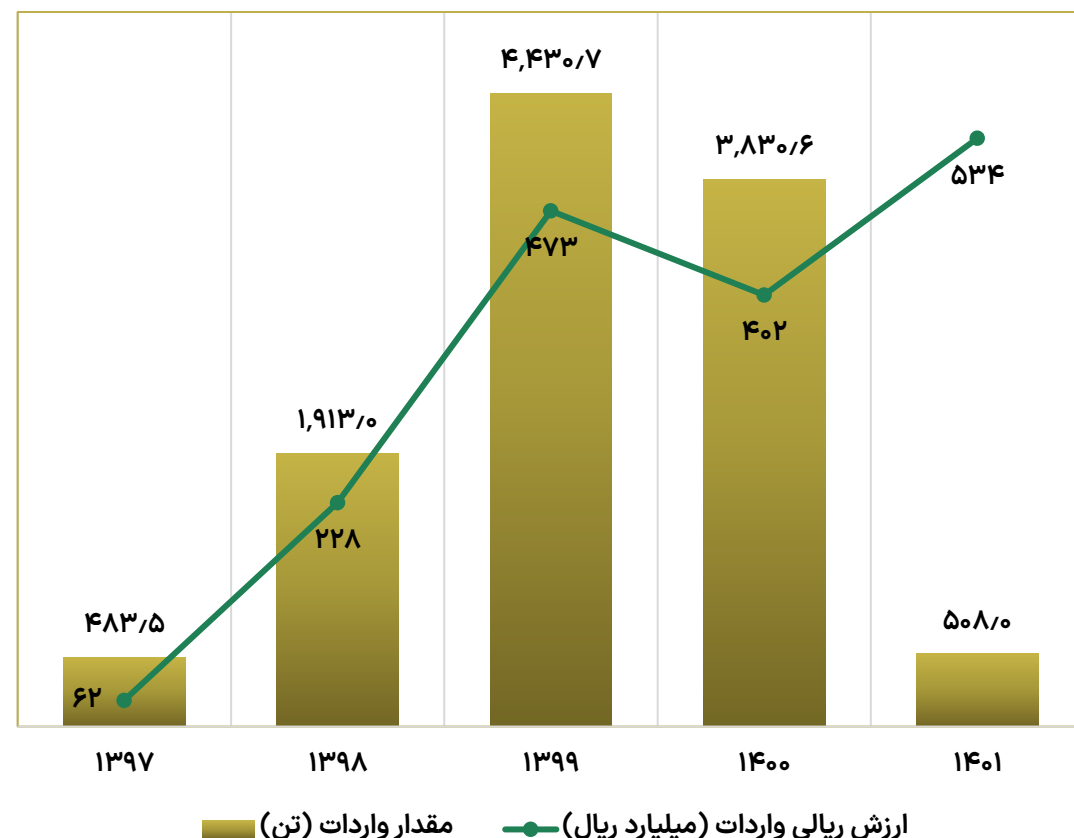
مقدار مصرف دوده در کشور (تن)



مقدار فروش دوده به تفکیک داخلی و صادراتی (تن)



مقدار و ارزش صادرات دوده و کربن



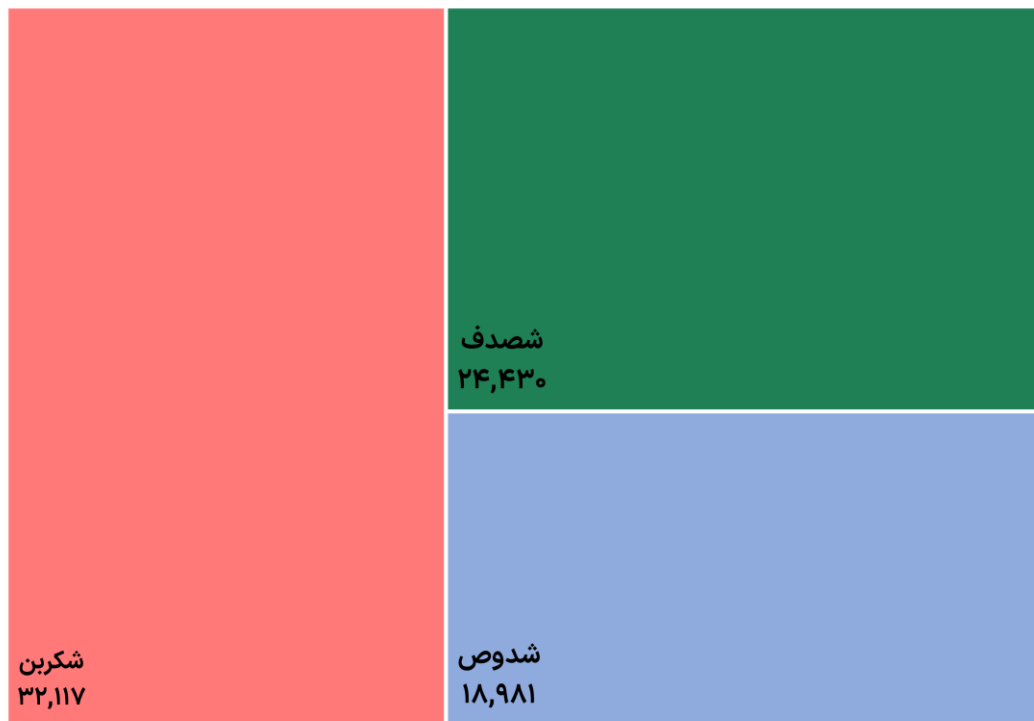
مقدار و ارزش واردات دوده و کربن

در سال های اخیر مقدار دوده مورد نیاز در کشور حدود ۱۱۰,۰۰۰ تن بود که توسط شرکت های داخلی تامین شده و مازاد تولید صادر گردیده است. علی رغم رشد اندک مصرف دوده در کشور، صادرات این محصول نیز روند رو به رشدی داشته است. افزایش مقدار تولید شرکت های این صنعت و نزدیک شدن تولید آنها به ظرفیت اسمی تولید و همچنین ظرفیت تولید ۲۰,۰۰۰ تنی شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۴۰۰ منجر به افزایش صادرات این محصول در سال های اخیر شده است.

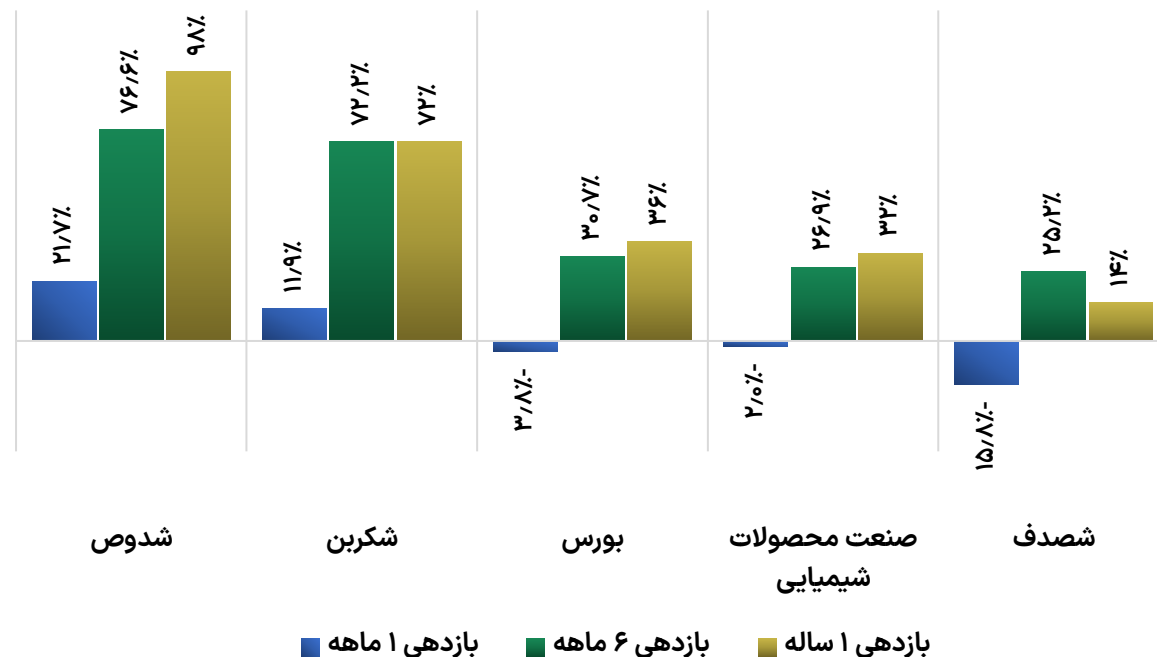


### گروه دوده در بازار سرمایه

۳ شرکت از ۴ شرکت تولید کننده دوده کشور در صنعت محصولات شیمیایی درج و در حال معامله می باشند. شرکت دوده صنعتی پارس با نماد «شدوص» و کربن ایران با نماد «شکرین» از واحدهای نهایی سازمان تامین اجتماعی و همچنین شرکت صنعتی دوده فام با نماد «شصدف» واحد نهایی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی در اسفند سال ۱۳۹۸ عرضه اولیه شد.



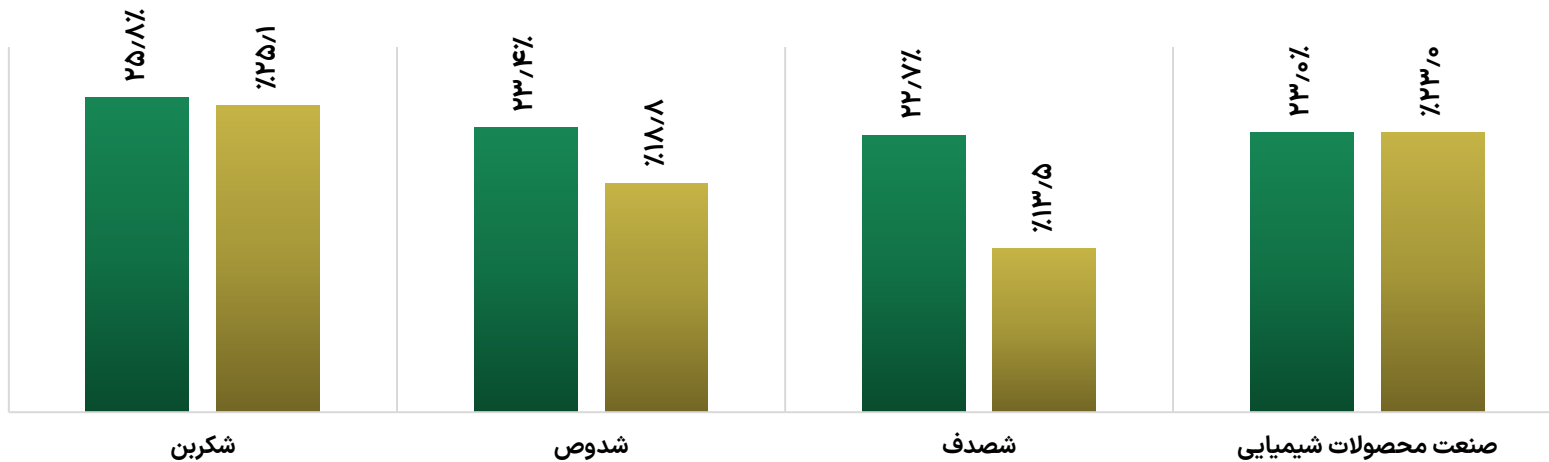
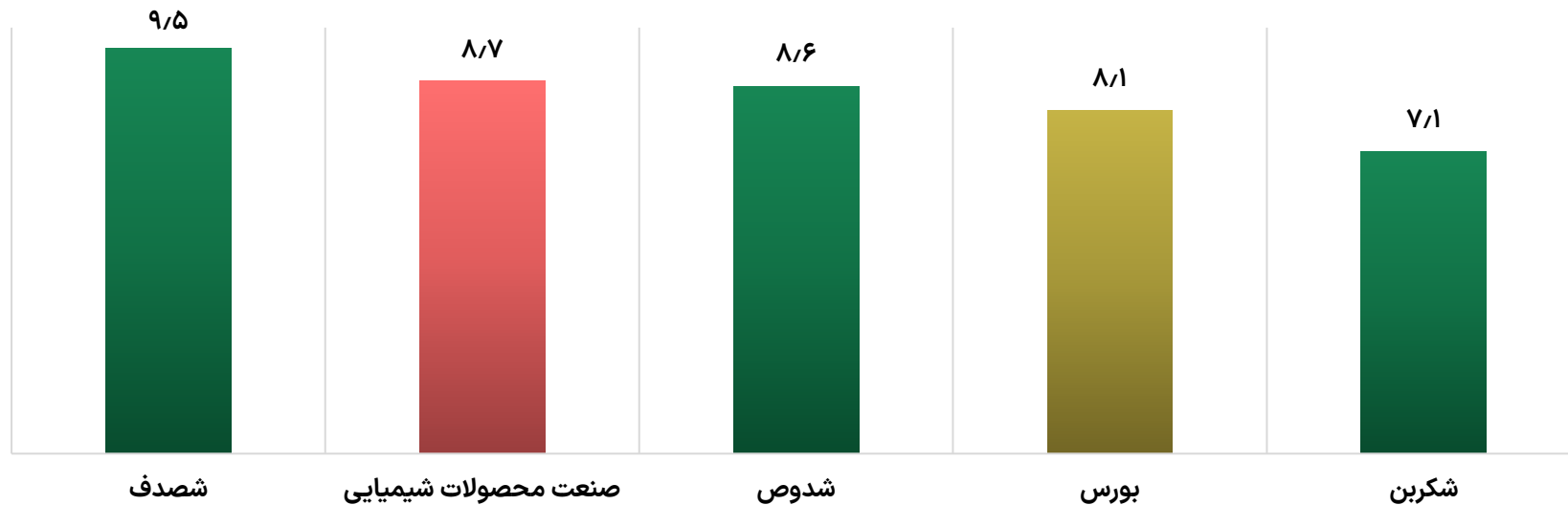
ارزش بازار شرکت‌های بورسی تولیدکننده دوده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۴ (میلیارد ریال)



بازدهی قیمتی شرکت‌های تولیدکننده دوده در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۴



P/E TTM شرکت‌های  
تولیدکننده دوده در  
تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۴



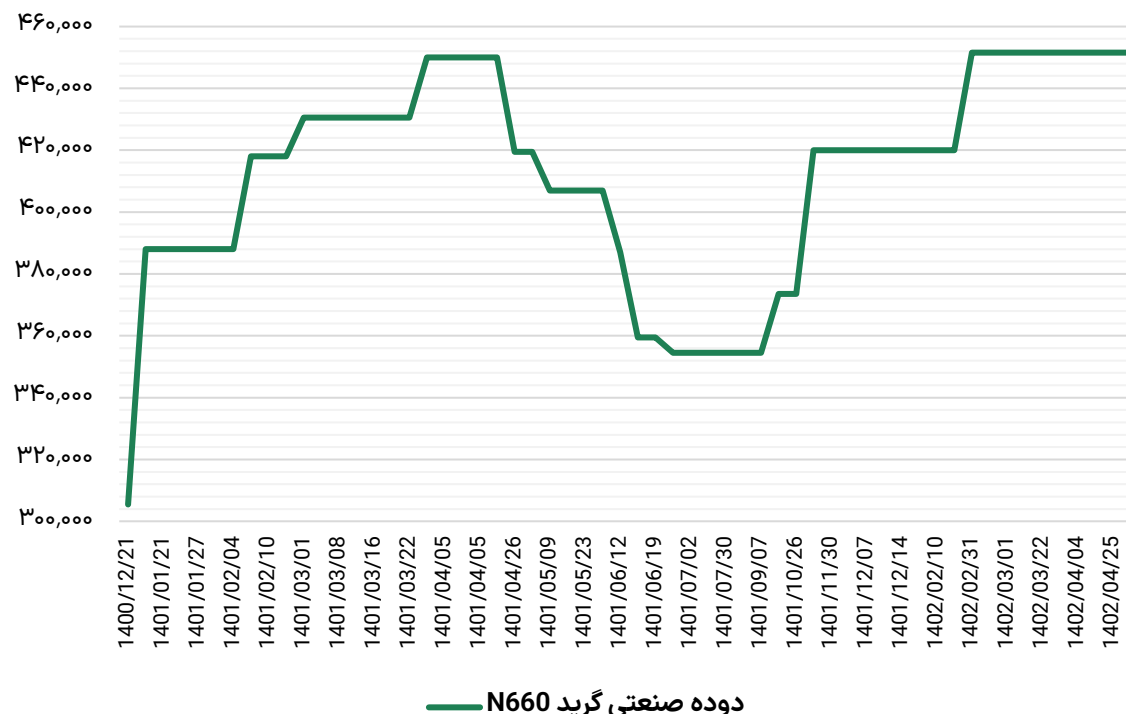
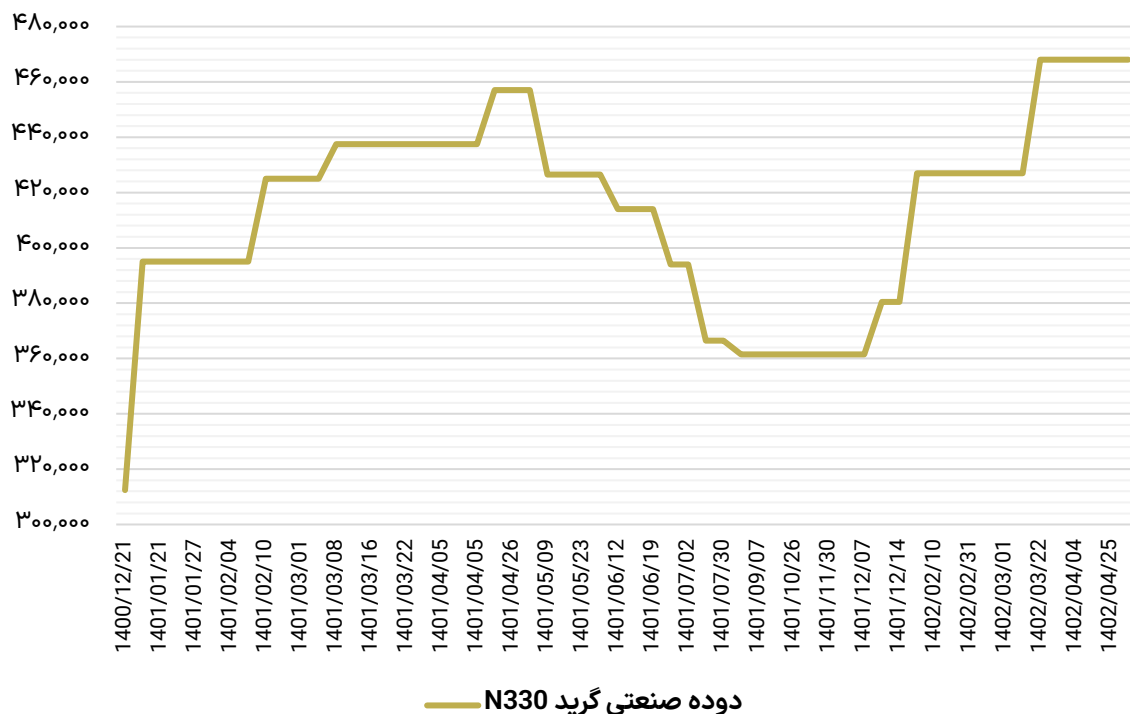
■ حاشیه سود ناخالص ■ حاشیه سود خالص

حاشیه سود ناخالص و حاشیه  
سود خالص ۴ فصل اخیر  
(TTM) شرکت‌های تولیدکننده  
دوده



### روند قیمتی دوده

دوده صنعتی از اسفند ماه ۱۴۰۰ در بورس کالا عرضه می شود. به طور تقریبی قیمت خرید های مختلف آن باهم برابر است و اختلاف چندانی ندارد. قیمت دوده متاثر از دو فاکتور مهم قیمت جهانی دوده و نرخ ارز می باشد. قیمت هر کیلوگرم دوده که در انتهای سال ۱۴۰۰ در محدوده ۳۱۰,۰۰۰ ریال بود، در ۴ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ ناشی از رشد قیمت نفت و قیمت جهانی دوده افزایش یافت و به محدوده ۴۵۰,۰۰۰ ریال رسید اما در ادامه با کاهش قیمت نفت، قیمت دوده نیز کاهش یافت. از آذرماه ۱۴۰۱ و در پی افزایش نرخ ارز قیمت دوده بار دیگر افزایش یافت و در حال حاضر در محدوده ۴۵۰,۰۰۰ ریال معامله می شود.

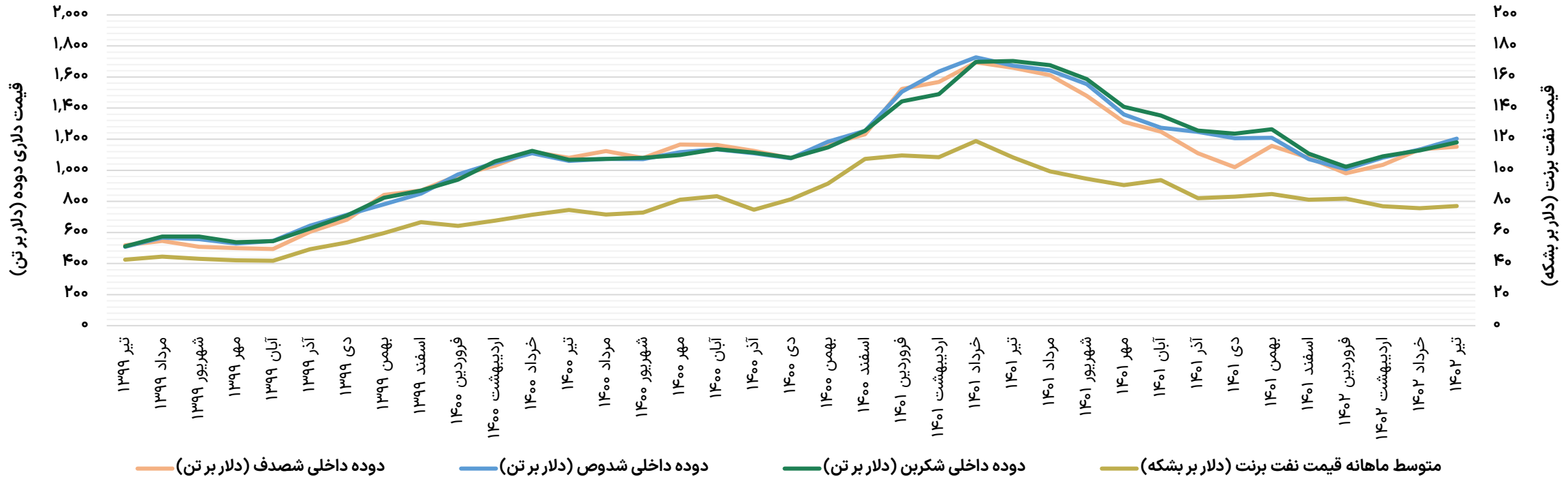


روند قیمت گریدهای پر فروش دوده در بورس کالا (ریال بر کیلوگرم)



### همبستگی قیمت دوده و قیمت نفت

با توجه به اینکه دوده از مشتقات نفت می‌باشد، تغییرات قیمتی آن با تغییرات قیمت نفت همبستگی بالایی دارد. به دلیل در دسترس نبودن قیمت جهانی دوده، در نمودار زیر از نرخ فروش ماهانه دلاری شرکت های این صنعت بر اساس دلار نیما استفاده شده است و روند قیمتی آن با روند قیمت نفت برنت مقایسه شده است. **همبستگی قیمتی نفت و دوده** در مقطع ۳ ساله (تیر ۱۳۹۹ تا تیر ۱۴۰۲) اعداد **۰/۹۵** را نشان می دهد که نشان از همبستگی بسیار بالای قیمت نفت و دوده می‌باشد.



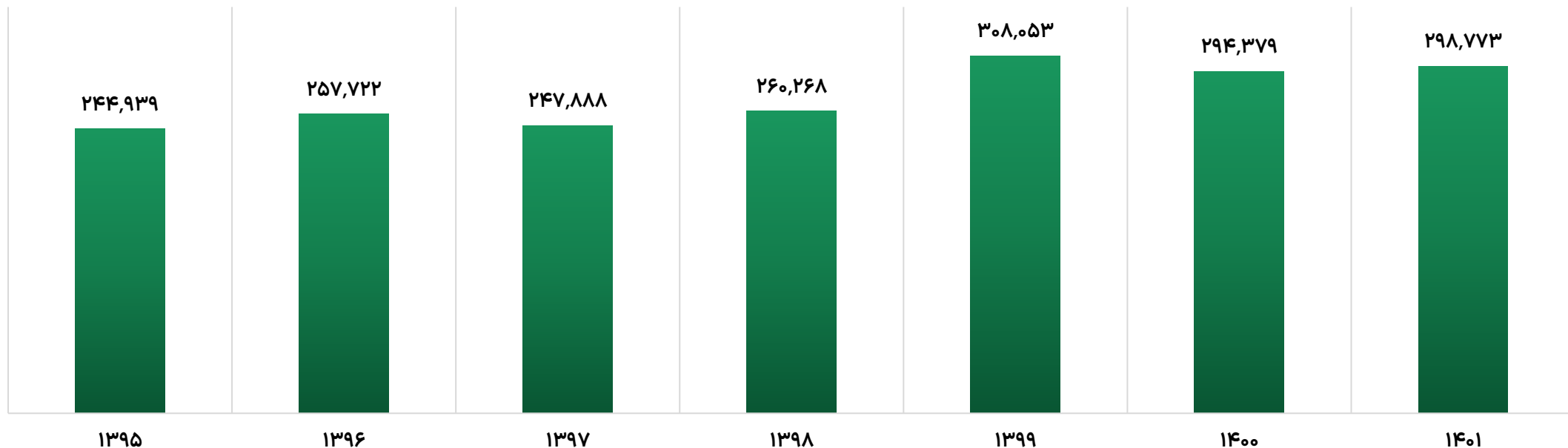
مقایسه روند قیمت نفت و نرخ فروش دوده





## صنعت تایر و صنعت دوده

با توجه به مصرف عمده دوده صنعتی در تولید تایر، میزان تولید تایر ارتباط تنگاتنگی با تقاضای دوده دارد. بر اساس آمار برای تولید هر تن تایر حدود ۲۵۰ تا ۳۰۰ کیلوگرم دوده مورد نیاز است. به عبارت دیگر حدود ۲۵ تا ۳۰ درصد از وزن تایر را دوده تشکیل داده است. میزان تولید تایر و تیوب در سال ۱۴۰۱، برابر با ۲۹۸ هزار تن بود. با فرض وزن ۲۸ درصدی دوده، برای تولید این مقدار تایر حدود ۸۳،۴۰۰ تن دوده مورد نیاز است که ۷۲ درصد مصرف داخلی دوده و حدود ۵۰ درصد تولید دوده در سال ۱۴۰۱ را به خود اختصاص داده است. بر اساس آمار مصرف سالیانه تایر در کشور حدود ۳۵۰ هزار تن است که ۲۸۰ هزار تن آن توسط تولیدکنندگان داخلی تولید و مابقی از طریق واردات تامین می گردد. با توجه به ظرفیت بلا استفاده برخی از شرکت های تایر ساز، با رفع برخی از موانع صنعت تایر می توان شاهد افزایش تولید تایر و به تبع آن افزایش مصرف دوده صنعتی در سال های آتی باشیم.

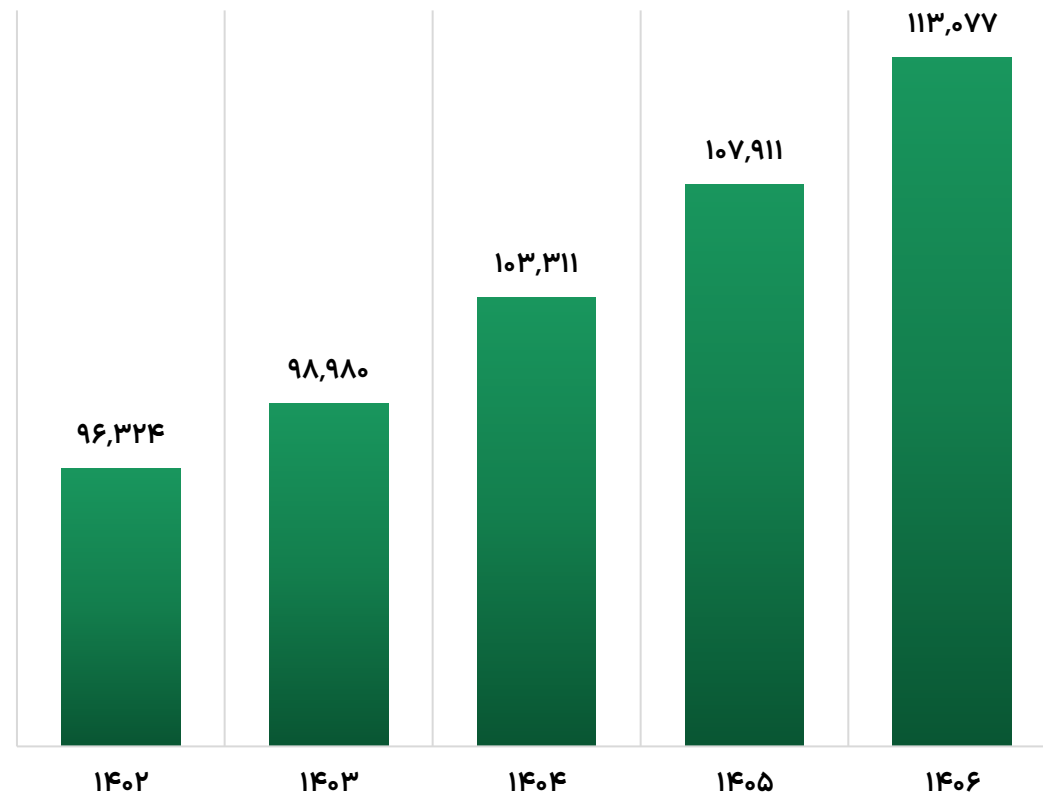
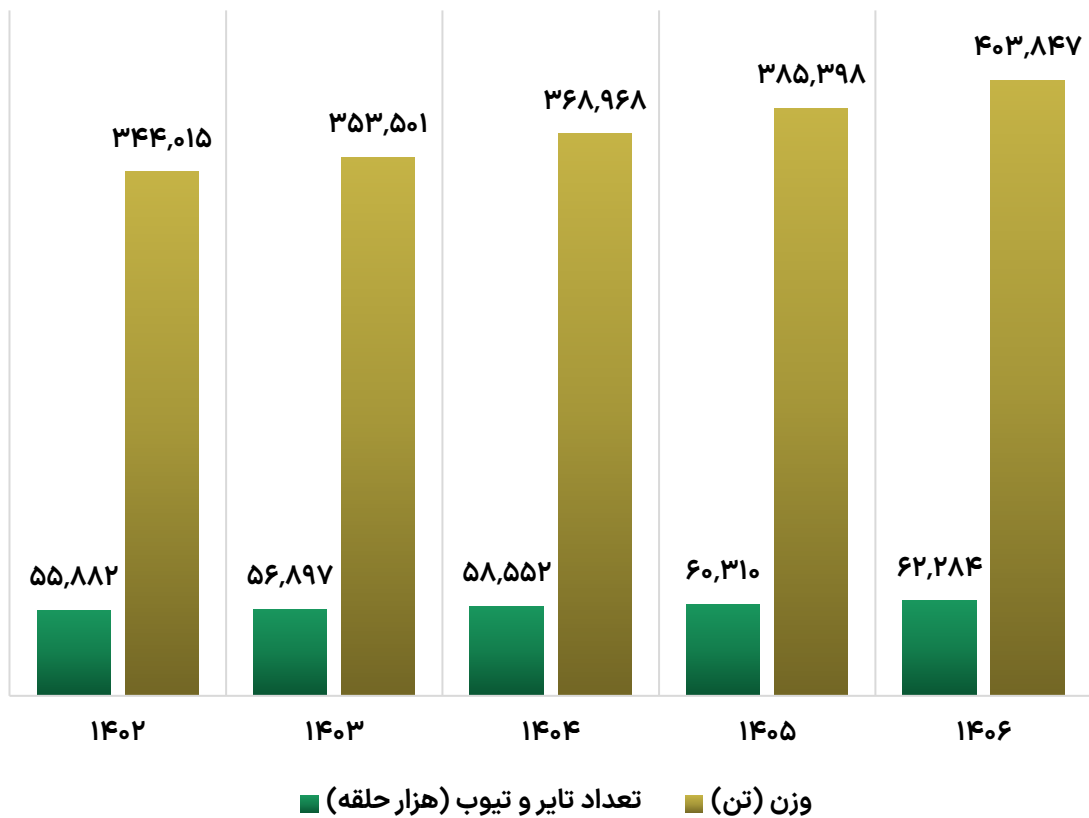


مقدار تولید تایر و تیوب در کشور (تن)



### پیش بینی مقدار تایر مورد نیاز کشور در سال های آتی

بر اساس گزارش فعالیت هیئت مدیره گروه صنعتی بارز نیاز کشور به تایر های خودرو در سال های آتی بر اساس حلقه به صورت زیر است. اگر به این مقادیر تعداد تایر و تیوب تولیدی شرکت ایران یاسا و یزد تایر در سال ۱۴۰۱ را اضافه کنیم مقادیر پیش بینی و وزن حدودی آن ها به صورت نمودار زیر پیش بینی می گردد.



پیش بینی تعداد و وزن تایر مورد نیاز در کشور

مقدار دوده مورد نیاز صنعت تایر در سال های آتی (تن)



## منابع

- گزارش فعالیت هیئت مدیره شرکت صنعتی دوده فام و کربن ایران
- امیدنامه شرکت صنعتی دوده فام
- وبسایت شرکت دوده صنعتی فام
- گزارش فعالیت هیئت مدیره شرکت های صنعتی بارز، ایران یاسا و ایران تایر
- **International Trade Centre**
- سایت گمرک جمهوری اسلامی ایران
- وب سایت آماری **Statista**

# بررسی و تحلیل شرکت صنعتی دوده فام



SADF CO.  
www.sadaf-cb.com

دوده فام



شرکت کارگزاری رضوی



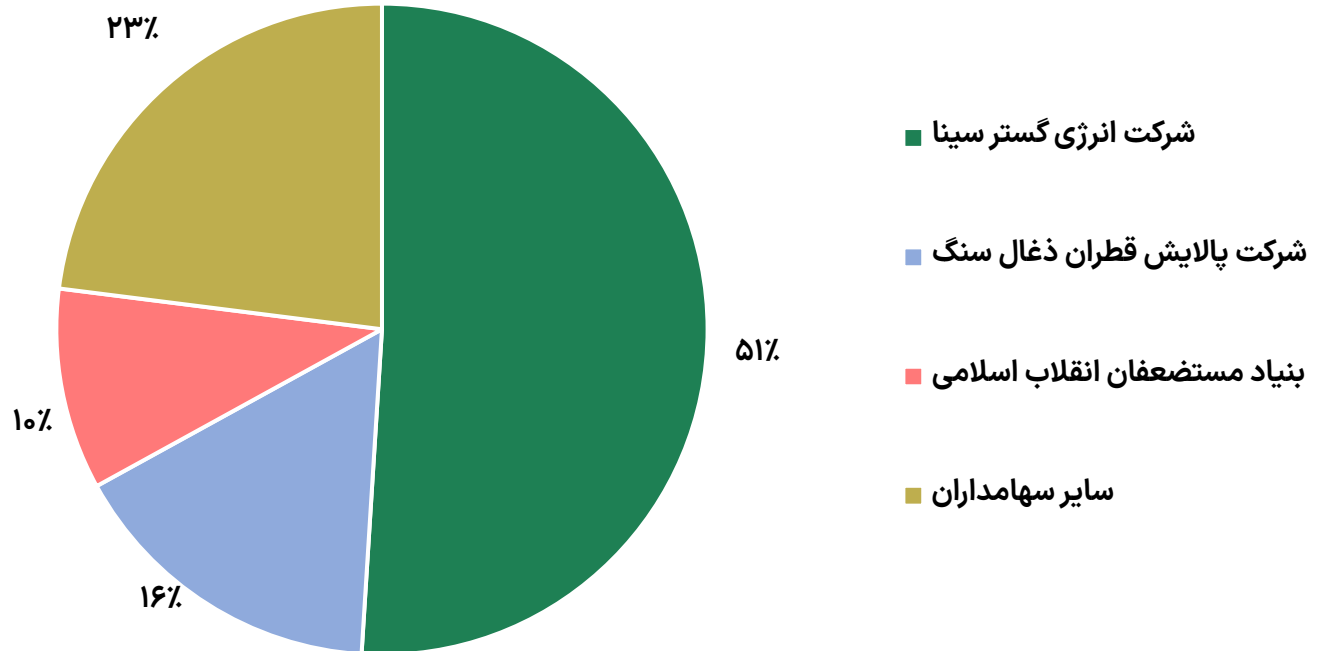


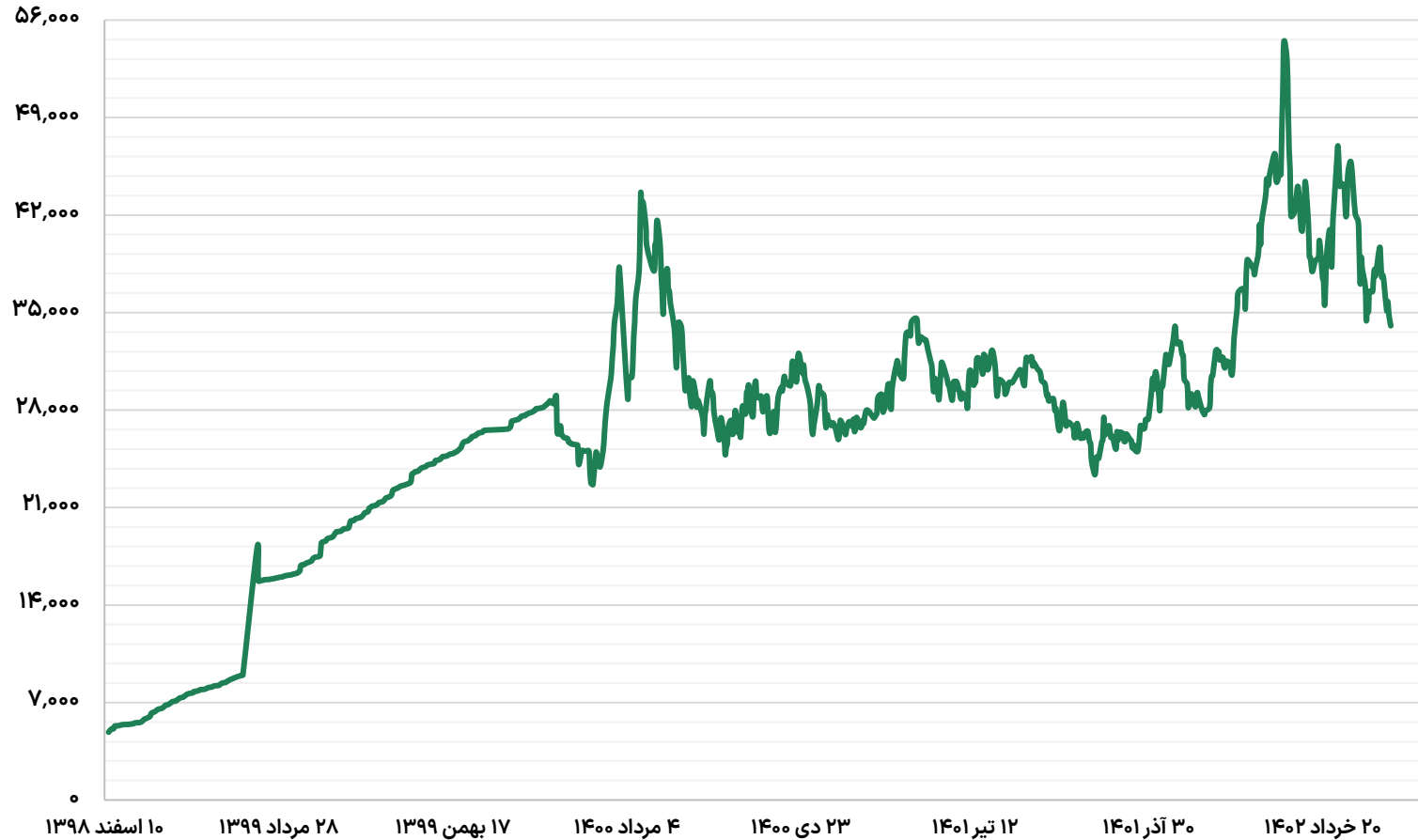
## معرفی شرکت

شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۳۸۳ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۱ به عنوان چهارمین کارخانه تولید کننده دوده صنعتی در ایران به بهره برداری رسید. شرکت صنعتی دوده فام بزرگترین تولیدکننده و صادرکننده دوده صنعتی ایران و نخستین شرکت دانش بنیان در صنعت دوده کشور می باشد.

این شرکت از شرکت های تابعه هلدینگ انرژی گستر سینا و از واحدهای نهایی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد.

ترکیب سهامداران شرکت صنعتی دوده فام





## شرکت صنعتی دوده فام از منظر بازار سرمایه

سهام شرکت صنعتی دوده فام با نماد شصدف در بازار اول فرابورس در حال معامله است. سهام این شرکت در اسفند ماه ۱۳۹۸ عرضه اولیه شد.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۴,۸۶۸ ریال در اسفند سال ۱۳۹۸، به قیمت ۳۴,۰۵۰ ریال در تاریخ ۲۵ مرداد ۱۴۰۲ رسیده است و در طی این مدت حدود ۶۰۰ درصد رشد داشته است.

بیشترین قیمت این سهم در ۱۳ اردیبهشت سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۴,۴۵۱ ریال بوده است.

بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ماهه	
۱۱۳/۴۹%	۱۰/۳۸%	۲۱/۸۲%	-۲۰/۹۳%	-۱۳/۸۰%	شصدف
۸۳/۰۶%	۳۱/۷۴%	۲۶/۰۵%	-۱۳/۷۱%	-۱/۲۰%	صنعت
۱۴/۷۶%	۳۴/۰۹%	۳۰/۴۲%	-۱۳/۰۹%	-۱/۳۳%	شاخص کل

مقایسه بازدهی سهم شصدف، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت محصولات شیمیایی در بازه‌های زمانی مختلف در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۲۵



## ظرفیت تولید شرکت صنعتی دوده فام

ظرفیت ابتدایی شرکت، تولید ۴۰ هزار تن دوده صنعتی شامل یک خط نرم و یک خط سخت هر کدام به ظرفیت ۲۰ هزارتن در زمینی به مساحت ۱۱۰,۷۷۸ مترمربع با سرمایه گذاری بیش از ۴۰۵ میلیارد ریال بود که خط سخت به ظرفیت ۲۰ هزار تن در سال ۱۳۹۱ و خط نرم به ظرفیت ۲۰ هزارتن در آبان ماه سال ۱۳۹۲ به بهره برداری رسید. در سال ۱۴۰۰ نیز شرکت با بهره برداری از فاز ۳ تولید دوده سخت به ظرفیت ۲۰ هزار تن در سال، ظرفیت تولید خود را به ۶۰,۰۰۰ تن در سال افزایش داد.

مقدار تولید ۱۴۰۱	مقدار تولید ۱۴۰۰	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی سالانه	واحد اندازه گیری	
۳۸,۷۱۰	۲۹,۹۱۰	۳۹,۷۸۵	۴۰,۰۰۰	تن	خط تولید دوده سخت
۱۸,۱۸۴	۱۹,۲۸۹	۱۸,۹۸۵	۲۰,۰۰۰	تن	خط تولید دوده نرم
۵۶,۸۹۴	۴۹,۱۹۹	۵۸,۷۷۰	۶۰,۰۰۰	تن	جمع

### انواع گرید های تولیدی شرکت صنعتی دوده فام

گرید های نرم	گرید های سخت
N-550	N-220
N-660	N-234
N-772	N-326
	N-330
	N-339
	N-375

### گریدهای تولیدی

به طور کلی محصولات شرکت به دو گروه دوده سخت و دوده نرم تقسیم می شوند. این شرکت ۹ گرید دوده تولید می کند که از این میان ۳ نوع آن از انواع گریدهای نرم که با توجه به مقاومت سایشی متوسطی که دارد در بدنه اصلی تایر، در لوله ها و پوشش کابل ها مورد استفاده قرار می گیرد و ۶ نوع آن از انواع گریدهای سخت می باشد که گرید های سخت با توجه به مقاومت سایشی قوی که دارند در صنایعی همچون ساخت تایر کامیون و اتوبوس و... کاربرد دارد.



## قیمت گذاری و فروش

فروش های داخلی اعتباری و نقدی و فروش های صادراتی به صورت نقدی انجام می شود. از آنجایی که واحد صنفی معینی برای صنعت کربن سیاه و دوده صنعتی وجود ندارد و محصولات تولیدی فاقد نرخ تعیین شده می باشند، نرخ های فروش به صورت داخلی توسط مصوبات کمیته نرخ گذاری محصولات و هیئت مدیره شرکت و بر اساس قیمت جهانی دوده تعیین می گردد. با توجه به نقد بودن فروش های صادراتی و معافیت های مالیاتی و همچنین کسب سهم بیشتر از صادرات دوده کشور، نرخ فروش صادراتی محصولات پایین تر از نرخ فروش داخلی می باشد.

## مشتریان داخلی

مشتریان داخلی شرکت عمدتاً شرکت های تولیدکننده لاستیک و تایر می باشند. در سال ۱۴۰۱، بیش از ۹۰ درصد فروش داخلی شرکت به ۵ شرکت بزرگ تولید کننده تایر بوده است. شرکت های ایران تایر ۲۳/۳ درصد، گروه صنعتی بارز ۳۸/۴ درصد، لاستیک بارز کردستان ۱۴/۵ درصد، لاستیک دنا ۸/۵ درصد و کویر تایر ۴/۶ درصد از کل فروش داخلی شرکت را به خود اختصاص داده بودند.

## بازارهای صادراتی

بازارهای صادراتی شرکت کشور های ترکیه، آذربایجان، هند، پاکستان، سریلانکا، اندونزی، کنیا، یونان، بنگلادش و ویتنام می باشند. فروش صادراتی به کشور های ترکیه و آذربایجان به صورت FCA (تحویل در محل مشتری) و فروش به سایر کشور ها به صورت FOB بندر عباس می باشد. در سال ۱۴۰۱، ۳۵ درصد فروش صادراتی به شرکت IPC هند بوده است.





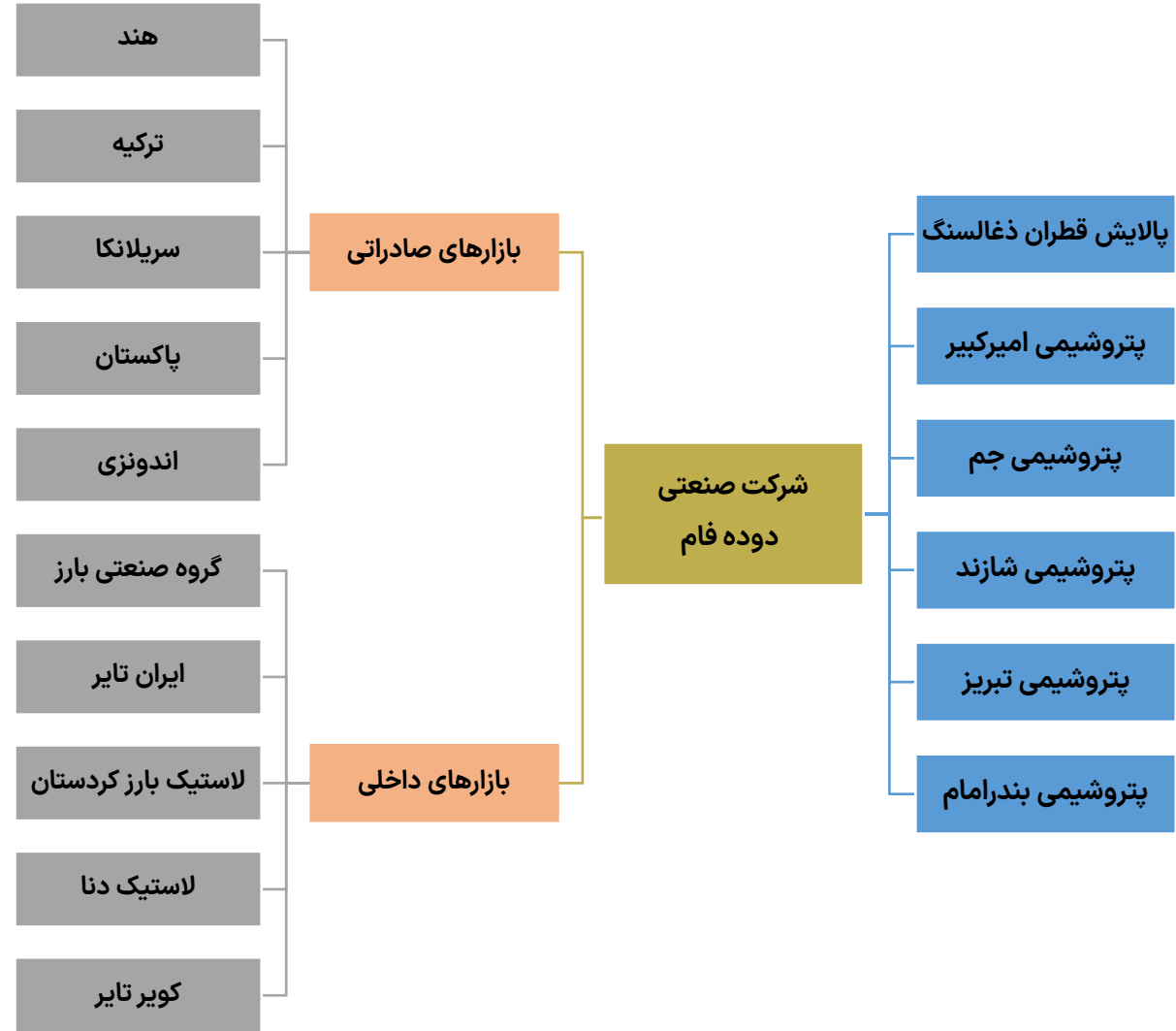


### بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده محصولات صنعتی دوده فام را مواد اولیه مصرفی که همان روغن آروماتیک سنگین می‌باشد تشکیل داده است. در سال ۱۴۰۰ سهم مواد اولیه ۸۹ درصد و سربار ۱۰ درصد بود که در سال ۱۴۰۱ سهم مواد اولیه به ۸۷ درصد و سربار به ۱۲ درصد رسید.



ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی

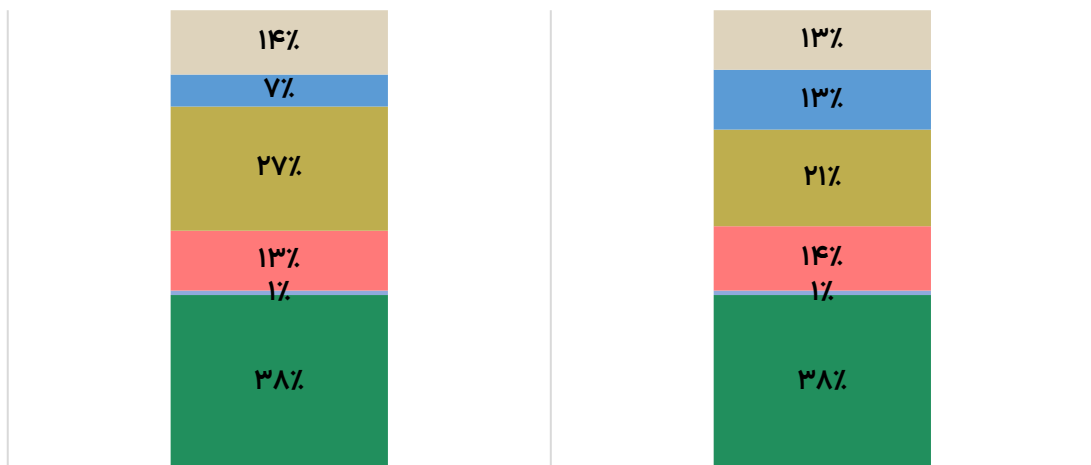


تامین کنندگان و مشتریان اصلی شرکت صنعتی دوده فام



### هزینه های عمومی، اداری و فروش

در بخش هزینه های عمومی، اداری و فروش، هزینه حمل و نقل، هزینه عوارض آلاینده‌گی و هزینه حقوق و دستمزد بیشترین سهم را داشته اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حمل و نقل ۳۸ درصد، هزینه عوارض آلاینده‌گی ۲۱ درصد و هزینه حقوق و دستمزد ۱۴ درصد از هزینه‌های عمومی، اداری و فروش را تشکیل داده اند.



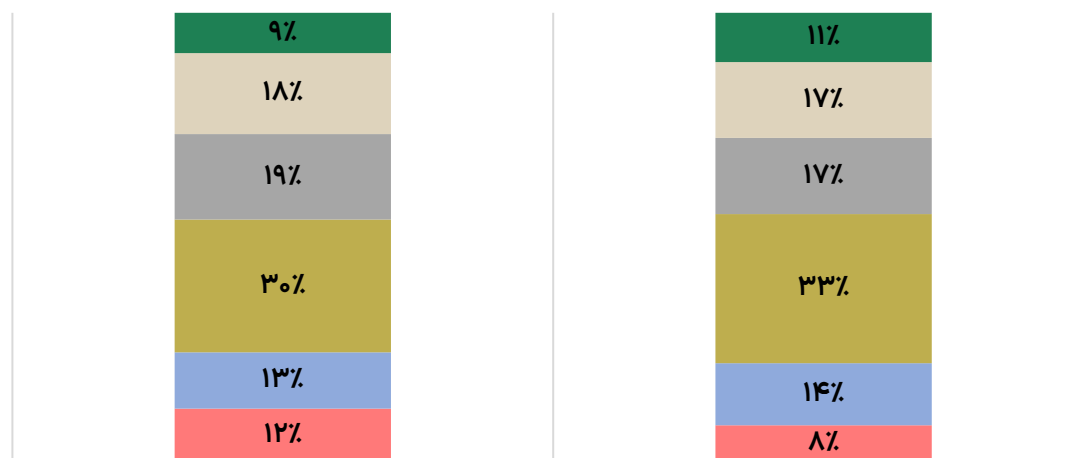
سال ۱۴۰۰      سال ۱۴۰۱

■ هزینه حمل و نقل و انتقال    ■ هزینه استهلاک  
■ عوارض آلاینده‌گی            ■ هزینه حقوق و دستمزد  
■ کارمزد تبدیل ارز            ■ سایر هزینه ها

ترکیب هزینه های عمومی، اداری و فروش

### هزینه های سربار

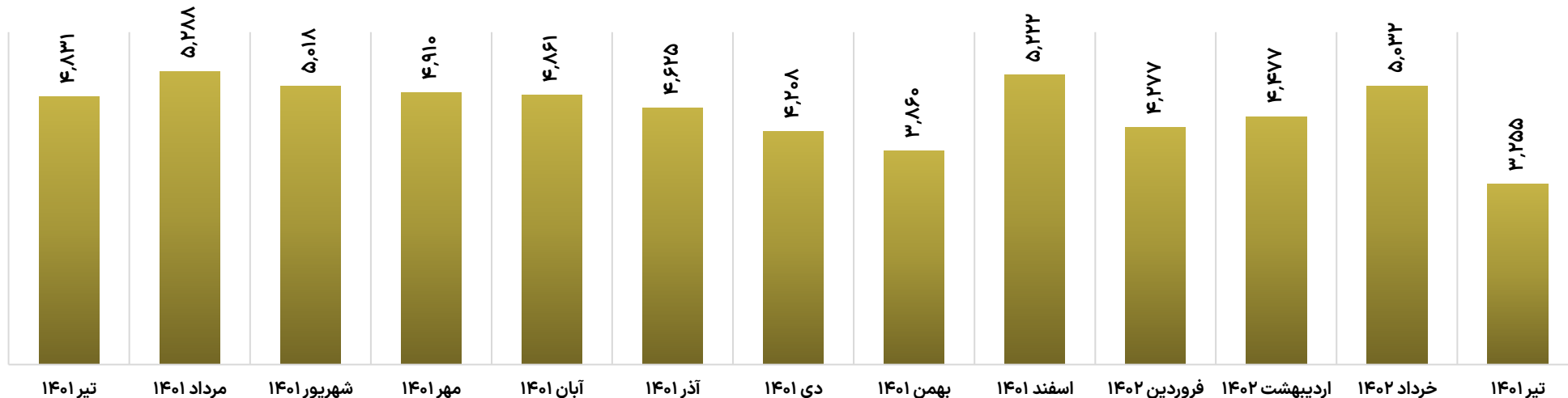
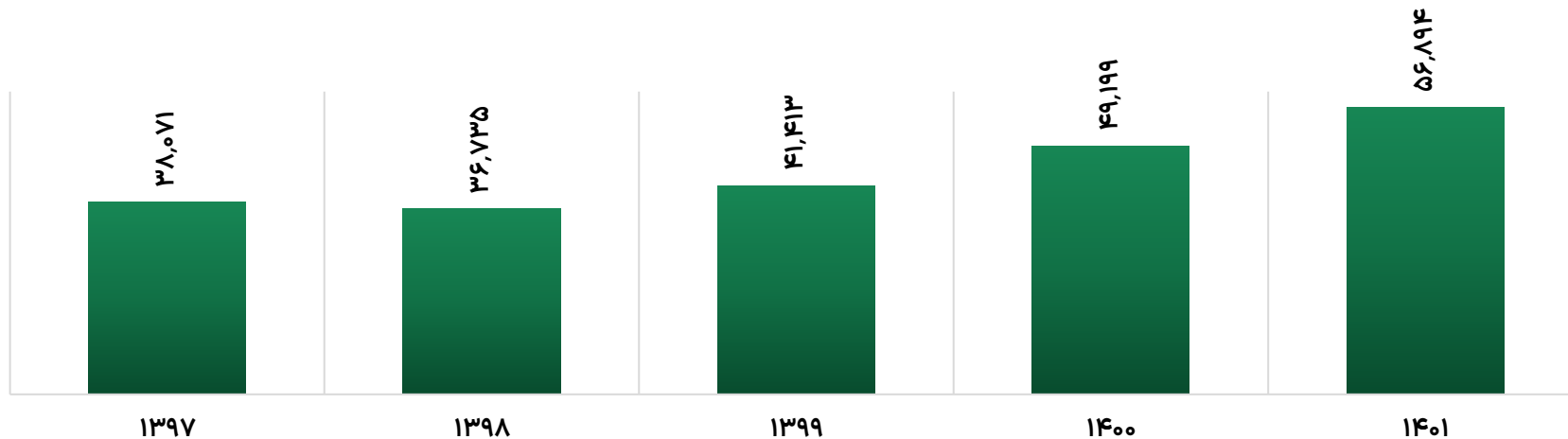
در بخش سربار، هزینه حقوق و دستمزد، هزینه بسته بندی، هزینه تعمیر و نگهداری و هزینه استهلاک بیشترین سهم را داشته اند. در سال ۱۴۰۱ هزینه حقوق و دستمزد ۳۳ درصد، هزینه بسته بندی ۱۷ درصد، هزینه تعمیر و نگهداری ۱۷ درصد و هزینه استهلاک ۱۴ درصد از هزینه‌های سربار را تشکیل داده اند.

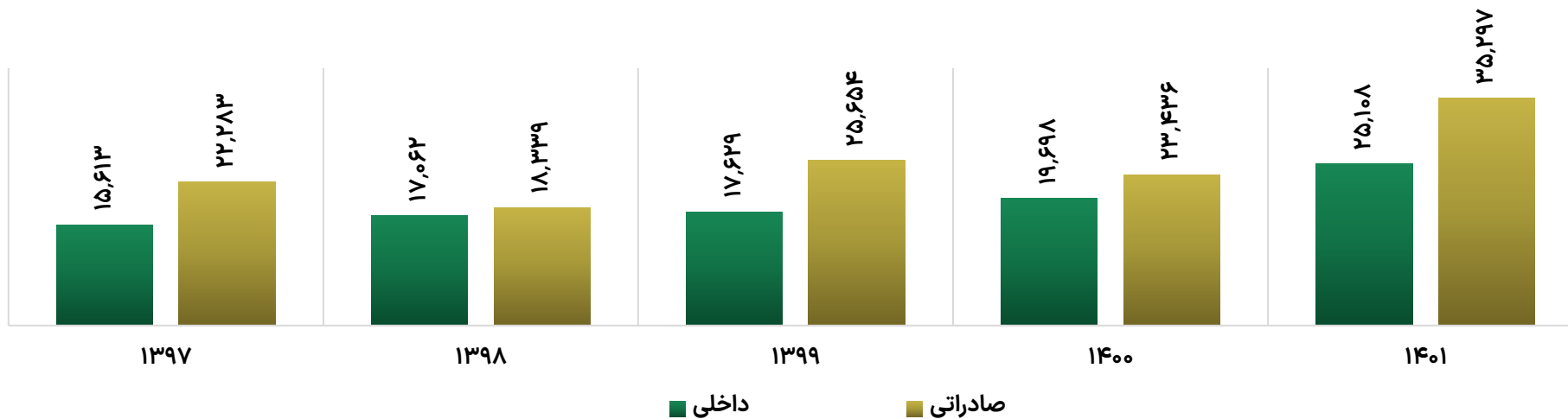


سال ۱۴۰۰      سال ۱۴۰۱

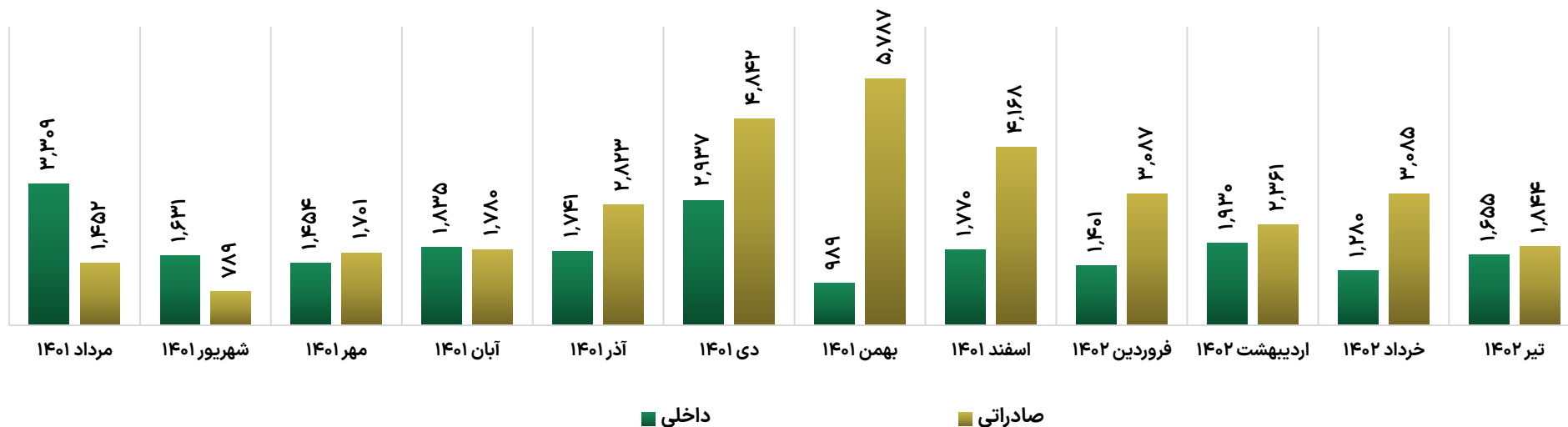
■ هزینه انرژی                    ■ هزینه استهلاک                    ■ هزینه حقوق و دستمزد  
■ بسته بندی                      ■ تعمیر و نگهداری                ■ سایر هزینه ها

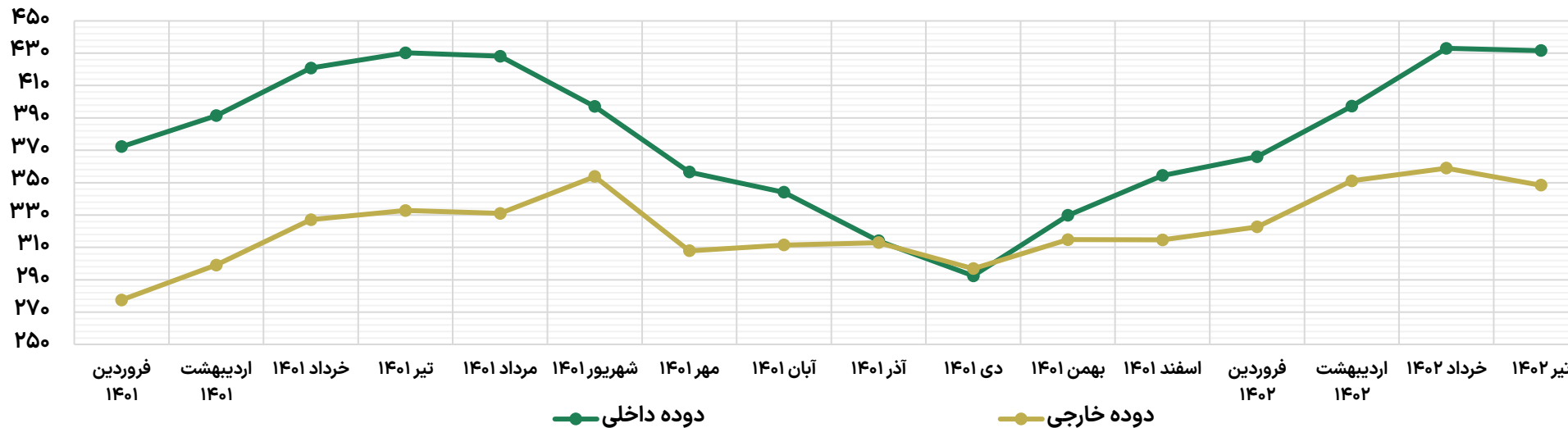
ترکیب هزینه های سربار





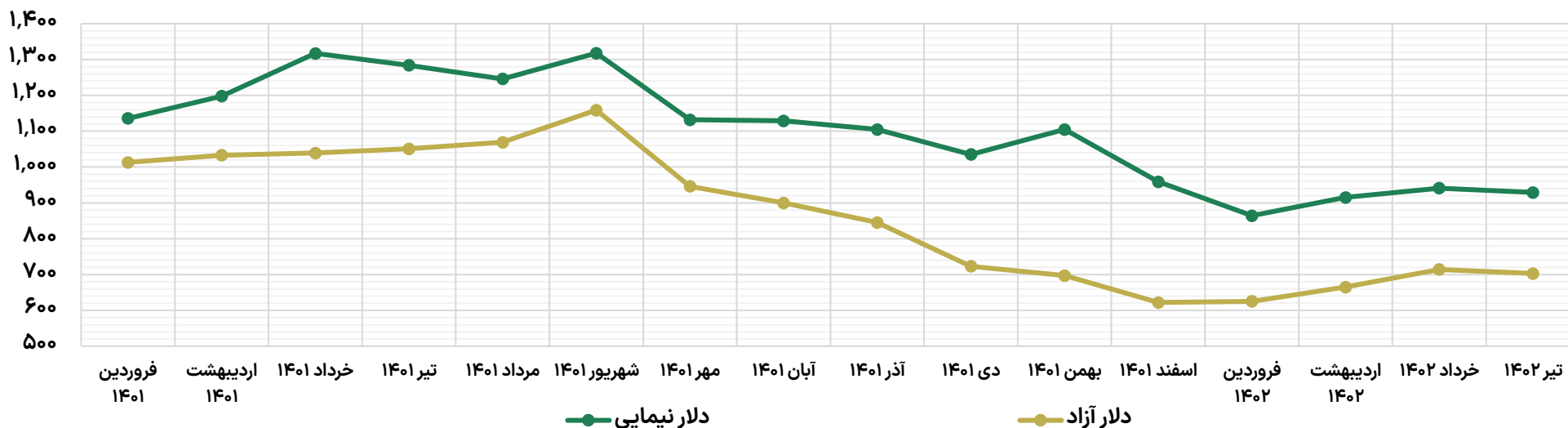
مقدار فروش ماهانه داخلی و صادراتی (تن)

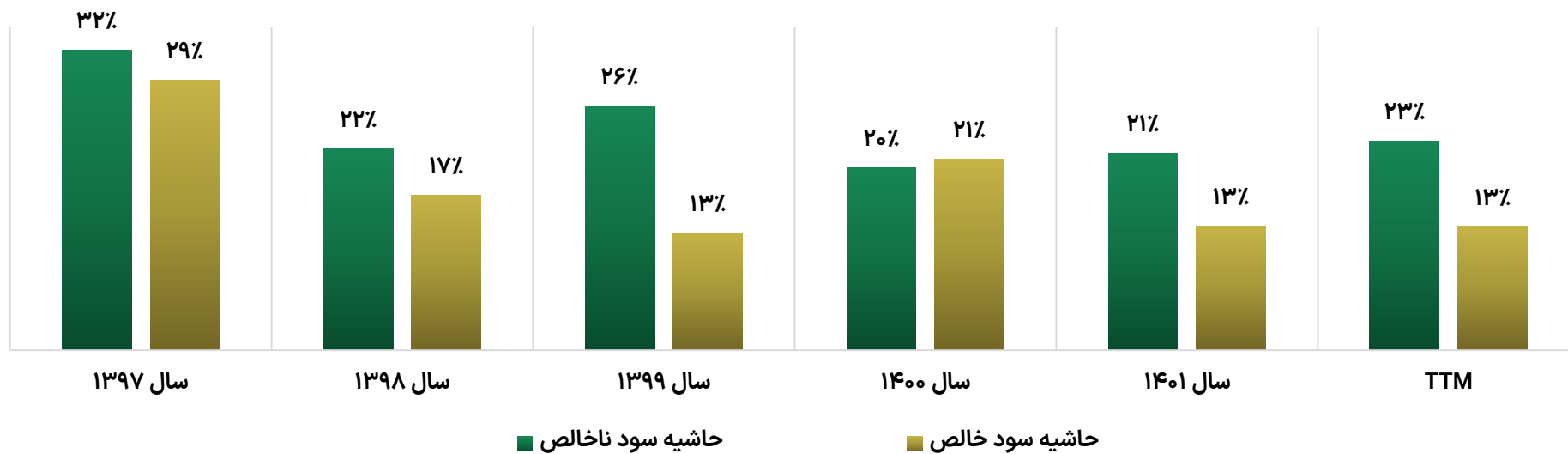




نرخ فروش دوده (میلیون ریال بر تن)

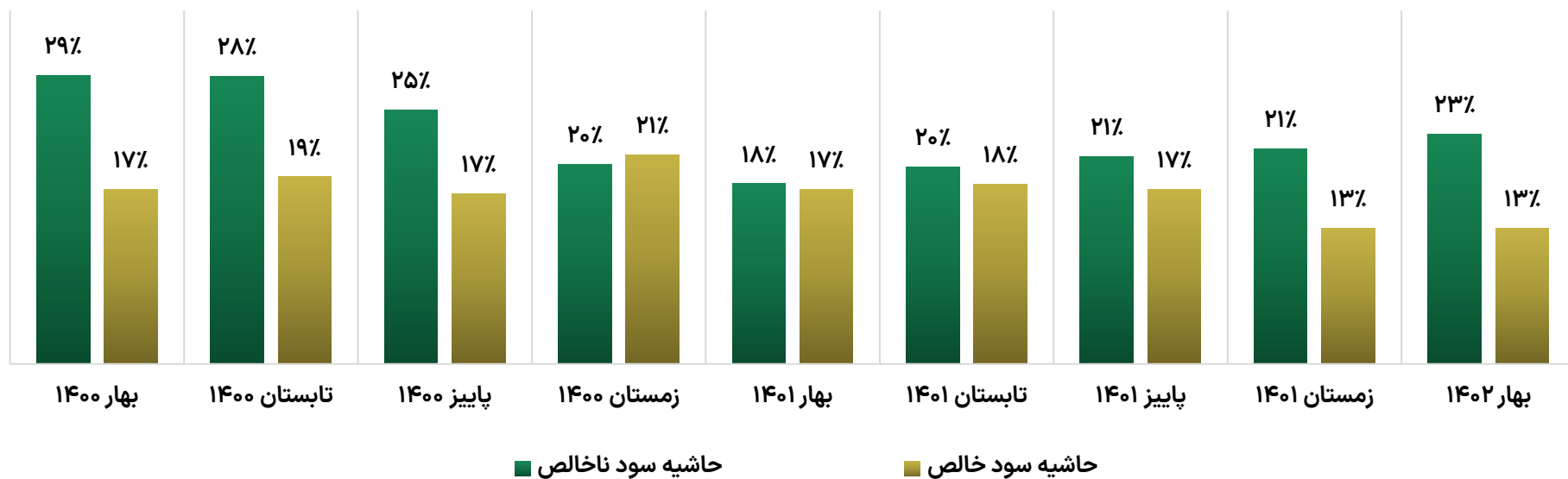
نرخ فروش دوده صادراتی بر اساس دو نرخ دلار نیمایی و دلار آزاد (دلار بر تن)





حاشیه سود خالص و ناخالص سالانه

حاشیه سود خالص و ناخالص فصلی





## سایر نسبت های مالی شرکت صنعتی دوده فام

سال	نسبت های نقدینگی			نسبت های کارایی				نسبت های سودآوری			نسبت های اهرمی			
	نسبت جاری	نسبت آنی	نسبت نقد	گردش دارایی ها	گردش دارایی های ثابت	گردش موجودی کالا	گردش حساب های دریافتی	دوره وصول مطالبات	بازده دارایی ها	بازده ح ص	نسبت بدهی	بدهی به ح ص	سود انباشته به دارایی	پوشش هزینه بهره
۱۳۹۷	۴/۱۵	۲/۲۲	۰/۱۹	۳/۸۵	۳۷/۹۴	۱۰/۱۳	۸/۷۸	۴۱/۵۶	٪۱۱۲/۷	٪۱۵۶/۰	۰/۲۸	۰/۳۸	۰/۵۶	۲۳/۵۹
۱۳۹۸	۱/۸۲	۰/۹۰	۰/۳۶	۲/۲۷	۱۵/۴۱	۵/۷۷	۶/۸۰	۵۳/۶۷	٪۳۸/۳	٪۶۲/۹	۰/۴۹	۰/۹۷	۰/۳۶	۱۹/۷۷
۱۳۹۹	۱/۱۲	۰/۳۴	۰/۱۹	۲/۳۶	۶/۹۹	۵/۶۰	۱۷/۸۰	۲۰/۵۱	٪۳۰/۱	٪۶۳/۰	۰/۵۴	۱/۱۶	۰/۲۳	۵۵/۸۸
۱۴۰۰	۱/۴۷	۰/۷۳	۰/۱۳	۲/۲۲	۷/۴۶	۵/۲۸	۹/۴۳	۳۸/۷۱	٪۴۵/۹	٪۹۷/۷	۰/۵۳	۱/۱۱	۰/۳۶	۴۴/۱۰
۱۴۰۱	۱/۲۴	۰/۷۳	۰/۳۲	۲/۳۸	۸/۸۱	۶/۲۷	۹/۰۵	۴۰/۳۴	٪۳۲/۰	٪۷۳/۳	۰/۵۹	۱/۴۲	۰/۳۴	۵/۵۴



## تحلیل سودآوری شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت صنعتی دوده فام به صورت زیر است:

## تولید:

- با توجه افشای اطلاعات شرکت مبنی بر اورهال یکی از خطوط تولید در مرداد ماه، مقدار تولید در مرداد برابر با ۶۶ درصد ظرفیت تولید ماهانه و در ۷ ماه باقی مانده برابر با ۹۸ درصد ظرفیت تولید در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
دوده	تن	۵۶,۸۹۴	۱۳,۷۸۶	۴۰,۸۵۵	۵۴,۶۴۱

## فروش:

- مقدار فروش محصولات در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ برابر با مقدار تولید این مقطع در نظر گرفته شده است.
- نسبت فروش صادراتی محصولات نیز بر اساس متوسط نسبت فروش صادراتی از ابتدای سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

مقدار فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
دوده داخلی	تن	۲۵,۱۰۸	۴,۶۱۱	۱۷,۳۴۵	۲۱,۹۵۶
دوده صادراتی	تن	۳۵,۲۹۷	۸,۵۳۳	۲۳,۵۱۰	۳۲,۰۴۳
جمع	تن	۶۰,۴۰۵	۱۳,۱۴۴	۴۰,۸۵۵	۵۳,۹۹۹





## نرخ فروش:

- بر اساس اطلاعات منتشر شده شرکت، نرخ فروش بر اساس قیمت جهانی دوده تعیین می‌گردد. اما به دلیل در دسترس نبودن قیمت‌های جهانی و با توجه به اینکه دوده نیز از مشتقات نفت بوده و قیمت آن همبستگی بالایی با قیمت نفت دارد، نرخ فروش بر اساس قیمت نفت تعیین شده است.

- برای نرخ فروش ۸ ماه انتهایی سال ۱۴۰۲، ابتدا رابطه نرخ فروش دلاری ماهانه شرکت و متوسط ماهانه قیمت نفت برنت محاسبه شده و سپس نرخ فروش دوده داخلی با فرض نفت ۸۵ دلاری و دلار ۴۲۰،۰۰۰ ریالی سامانه سنا محاسبه شده است.

- نرخ فروش صادراتی دوده نیز برابر با نسبت نرخ فروش صادراتی به داخلی در سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)	نرخ دلار سامانه سنا (ریال)	نرخ فروش دوده داخلی (دلار بر تن)	نرخ فروش دوده صادراتی (دلار بر تن)
۸۵	۴۲۰،۰۰۰	۱،۱۸۳	۱،۰۰۵

نرخ فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
دوده داخلی	ریال	۳۷۵،۹۳۸،۷۸۴	۳۹۷،۶۵۹،۷۲۷	۴۹۰،۵۵۰،۰۱۲	۴۷۱،۰۴۱،۶۱۱
دوده صادراتی	ریال	۳۱۱،۲۴۴،۰۴۳	۳۴۳،۶۴۲،۲۱۳	۴۱۶،۴۶۵،۴۲۷	۳۹۷،۰۷۳،۰۱۱

مبلغ فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
دوده داخلی	میلیون ریال	۹،۴۳۹،۰۷۱	۱،۸۳۳،۶۰۹	۸،۵۰۸،۳۵۵	۱۰،۳۴۱،۹۶۴
دوده صادراتی	میلیون ریال	۱۰،۹۸۵،۹۸۱	۲،۹۳۲،۲۹۹	۹،۷۹۱،۳۰۲	۱۲،۷۲۳،۶۰۱
جمع	میلیون ریال	۲۰،۴۰۵،۷۸۵	۴،۷۶۵،۹۰۸	۱۸،۲۹۹،۶۵۷	۲۳،۰۶۵،۵۶۵



## مواد مستقیم:

- مقدار مصرف بر اساس نسبت مصرف در ۳ سال گذشته محاسبه شده است.
- به دلیل اینکه روغن آروماتیک سنگین مصرفی ترکیبی از اکسترکت، CFO و قطران می‌باشد و ترکیب مصرف هر کدام از این مواد مشخص نمی‌باشد، نرخ خرید روغن مصرفی را نمی‌توان به قیمت لوبکات ارتباط داد. بر همین اساس ابتدا رابطه نرخ خرید روغن آروماتیک سنگین شرکت از سال ۱۳۹۹ و قیمت نفت محاسبه شده و سپس با نفت ۸۵ دلاری و دلار نیما ۳۷۵،۰۰۰ ریالی نرخ خرید در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است.
- پس از محاسبه نرخ خرید، با توجه به موجودی انبار پایان دوره نرخ مصرف به روش میانگین موزون محاسبه شده است.

نرخ خرید روغن آروماتیک سنگین (دلار بر تن)	نرخ دلار سامانه نیما (ریال)	قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)
۴۶۹	۳۷۵،۰۰۰	۸۵

مقدار مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
روغن آروماتیک سنگین	کیلوگرم	۹۷،۱۲۷،۱۷۷	۲۲،۴۷۰،۰۵۸	۶۹،۸۷۲،۱۱۳	۹۲،۳۴۲،۱۷۱

نرخ مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
روغن آروماتیک سنگین	ریال	۱۴۰،۰۰۴	۱۳۲،۴۹۳	۱۶۹،۳۸۴	۱۶۰،۴۰۷

مبلغ مصرف	واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
روغن آروماتیک سنگین	میلیون ریال	۱۳،۵۹۸،۱۹۳	۲،۹۷۷،۱۲۵	۱۱،۸۳۵،۱۹۵	۱۴،۸۱۲،۳۲۱



### هزینه های سربار:

- هزینه حقوق و دستمزد بر اساس مقدار تولید، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ ب نرخی برابر با سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- انرژی مصرفی در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲، بر اساس مقدار تولید و با ۴۵ درصد افزایش نسبت به سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های سربار مربوط به هزینه بسته بندی، تعمیرات و سایر بوده که در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال و با افزایش ۱۵ درصدی نسبت به این سه ماهه در نظر گرفته شده است.

### سایر اقلام بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ با نرخی برابر با سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- تعدیل انبار در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲، با توجه برابر بودن مقدار تولید و فروش در این ۹ ماهه، برابر بودن موجودی انبار با موجودی انتهای خرداد ۱۴۰۲ و افزایش بهای تمام شده هر تن محصول تولیدی، محاسبه شده است.



## هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- هزینه حمل و نقل بر اساس مقدار فروش صادراتی، در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ با ۱۵ درصد افزایش نسبت به سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه مربوط به عوارض آلاینده‌گی، کارمزد تبدیل ارز و سایر بوده است. در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲، عوارض آلاینده‌گی برابر با ۱ درصد مبلغ فروش، کارمزد تبدیل ارز بر اساس مبلغ فروش صادراتی و با ۳۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱، و سایر هزینه ها نیز با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

## سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمد های عملیاتی عمدتاً ناشی از فروش پالت بوده است که این بخش در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های عملیاتی ناشی از بهای تمام شده فروش پالت بوده که این بخش در ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.
- هزینه مالی از دو بخش هزینه مالی و خرید اعتباری تشکیل شده است. هزینه مالی بر اساس میانگین تسهیلات مالی و با نرخ ۱۸ درصد و خرید اعتباری نیز معادل ۳ برابر سه ماهه اول این سال در نظر گرفته شده است.



با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت صنعتی دوده فام به صورت جدول زیر است.

واحد	واقعی ۱۴۰۱	واقعی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	تحلیلی ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۲
مبلغ فروش	میلیون ریال	۴,۷۶۵,۹۰۸	۱۸,۲۹۹,۶۵۷	۲۳,۰۶۵,۵۶۵
بهای تمام شده	میلیون ریال	۳,۵۵۹,۱۶۷	۱۴,۰۷۵,۷۴۵	۱۷,۶۳۴,۹۱۲
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۲۰۶,۷۴۱	۴,۲۲۳,۹۱۲	۵,۴۳۰,۶۵۳
حاشیه سود ناخالص	درصد	%۲۵	%۲۳	%۲۴
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۲۷۵,۴۱۵	۹۳۸,۶۰۲	۱,۲۱۴,۰۱۷
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۱۵,۶۵۷	۴۶,۹۷۱	۶۲,۶۲۸
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۴۰,۵۳۷)	(۱۲۱,۶۱۱)	(۱۶۲,۱۴۸)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۹۰۶,۴۴۶	۳,۲۱۰,۶۷۰	۴,۱۱۷,۱۱۶
هزینه مالی	میلیون ریال	(۱۳۸,۰۹۱)	(۴۰۲,۵۴۷)	(۵۴۰,۶۳۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۰	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	میلیون ریال	۲۱	۰	۲۱
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۷۶۸,۳۷۶	۲,۸۰۸,۱۲۳	۳,۵۷۶,۴۹۹
مالیات	میلیون ریال	۰	۰	۰
سود خالص	میلیون ریال	۷۶۸,۳۷۶	۲,۸۰۸,۱۲۳	۳,۵۷۶,۴۹۹
حاشیه سود خالص	درصد	%۱۶	%۱۵	%۱۶
سود هر سهم	ریال	۱,۰۹۸	۴,۰۱۲	۵,۱۰۹



سود هر سهم **شصت** درصد در سال ۱۴۰۲ برابر با **۵,۱۰۹ ریال** خواهد بود. برای بررسی بیشتر، تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ بر اساس دو فاکتور قیمت دلار و قیمت نفت در ادامه نشان داده شده است.

قیمت دلار سنا (ریال)

۵۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۵,۱۰۹
۴,۲۵۰	۳,۹۰۱	۳,۵۵۳	۳,۲۰۴	۲,۸۵۶	۲,۵۰۷	۲,۱۵۹	۱,۸۱۰	۱,۴۶۱	۱,۱۱۳	۷۶۴	۴۱۶	۶۷	۵۵
۵,۱۴۷	۴,۷۶۲	۴,۳۷۸	۳,۹۹۳	۳,۶۰۸	۳,۲۲۴	۲,۸۳۹	۲,۴۵۴	۲,۰۶۹	۱,۶۸۵	۱,۳۰۰	۹۱۵	۵۳۱	۶۰
۶,۰۴۴	۵,۶۲۳	۵,۲۰۳	۴,۷۸۲	۴,۳۶۱	۳,۹۴۰	۳,۵۱۹	۳,۰۹۸	۲,۶۷۷	۲,۲۵۶	۱,۸۳۶	۱,۴۱۵	۹۹۴	۶۵
۶,۹۴۲	۶,۴۸۴	۶,۰۲۷	۵,۵۷۰	۵,۱۱۳	۴,۶۵۶	۴,۱۹۹	۳,۷۴۲	۳,۲۸۵	۲,۸۲۸	۲,۳۷۱	۱,۹۱۴	۱,۴۵۷	۷۰
۷,۸۳۹	۷,۳۴۶	۶,۸۵۲	۶,۳۵۹	۵,۸۶۶	۵,۳۷۳	۴,۸۸۰	۴,۳۸۶	۳,۸۹۳	۳,۴۰۰	۲,۹۰۷	۲,۴۱۴	۱,۹۲۱	۷۵
۸,۷۳۶	۸,۲۰۷	۷,۶۷۷	۷,۱۴۸	۶,۶۱۹	۶,۰۸۹	۵,۵۶۰	۵,۰۳۱	۴,۵۰۱	۳,۹۷۲	۳,۴۴۳	۲,۹۱۳	۲,۳۸۴	۸۰
۹,۶۳۳	۹,۰۶۸	۸,۵۰۲	۷,۹۳۷	۷,۳۷۱	۶,۸۰۶	۶,۲۴۰	۵,۶۷۵	۵,۱۰۹	۴,۵۴۴	۳,۹۷۸	۳,۴۱۳	۲,۸۴۷	۸۵
۱۰,۵۳۰	۹,۹۲۹	۹,۳۲۷	۸,۷۲۵	۸,۱۲۴	۷,۵۲۲	۶,۹۲۱	۶,۳۱۹	۵,۷۱۷	۵,۱۱۶	۴,۵۱۴	۳,۹۱۲	۳,۳۱۱	۹۰
۱۱,۴۲۸	۱۰,۷۹۰	۱۰,۱۵۲	۹,۵۱۴	۸,۸۷۶	۸,۲۳۹	۷,۶۰۱	۶,۹۶۳	۶,۳۲۵	۵,۶۸۷	۵,۰۵۰	۴,۴۱۲	۳,۷۷۴	۹۵
۱۲,۳۲۵	۱۱,۶۵۱	۱۰,۹۷۷	۱۰,۳۰۳	۹,۶۲۹	۸,۹۵۵	۸,۲۸۱	۷,۶۰۷	۶,۹۳۳	۶,۲۵۹	۵,۵۸۵	۴,۹۱۱	۴,۲۳۷	۱۰۰
۱۳,۲۲۲	۱۲,۵۱۲	۱۱,۸۰۲	۱۱,۰۹۲	۱۰,۳۸۲	۹,۶۷۲	۸,۹۶۱	۸,۲۵۱	۷,۵۴۱	۶,۸۳۱	۶,۱۲۱	۵,۴۱۱	۴,۷۰۱	۱۰۵
۱۴,۱۱۹	۱۳,۳۷۳	۱۲,۶۲۷	۱۱,۸۸۰	۱۱,۱۳۴	۱۰,۳۸۸	۹,۶۴۲	۸,۸۹۵	۸,۱۴۹	۷,۴۰۳	۶,۶۵۷	۵,۹۱۰	۵,۱۶۴	۱۱۰
۱۵,۰۱۶	۱۴,۲۳۴	۱۳,۴۵۲	۱۲,۶۶۹	۱۱,۸۸۷	۱۱,۱۰۴	۱۰,۳۲۲	۹,۵۴۰	۸,۷۵۷	۷,۹۷۵	۷,۱۹۲	۶,۴۱۰	۵,۶۲۸	۱۱۵
۱۵,۹۱۴	۱۵,۰۹۵	۱۴,۲۷۶	۱۳,۴۵۸	۱۲,۶۳۹	۱۱,۸۲۱	۱۱,۰۰۲	۱۰,۱۸۴	۹,۳۶۵	۸,۵۴۷	۷,۷۲۸	۶,۹۱۰	۶,۰۹۱	۱۲۰

قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)



شرکت کارگزاری رضوی

## سلب مسئولیت

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 اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از  
خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

☎ 021-91075050

📷 RazaviBroker

🌐 Razavi Brokerage

🌐 www.rbc.ir



شرکت کارگزاری رضوی