

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص



تحلیل شرکت دوده صنعتی پارس (شدوص)

اسفند ۱۴۰۲



بررسی سودآوری

**بررسی
صورت‌های مالی**



**معرفی
شرکت و
صنعت**



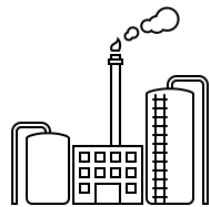
زنجیره ارزش دوده



پتروشیمی‌ها واحد الفین



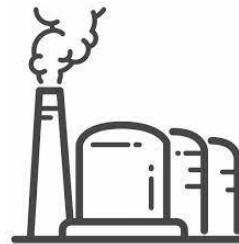
CFO



شرکت های پالایش قطران



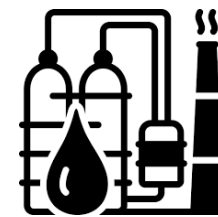
قطران



شرکت های روانکار



فور فولار اکسترکت



پتروشیمی ها



روغن FCC

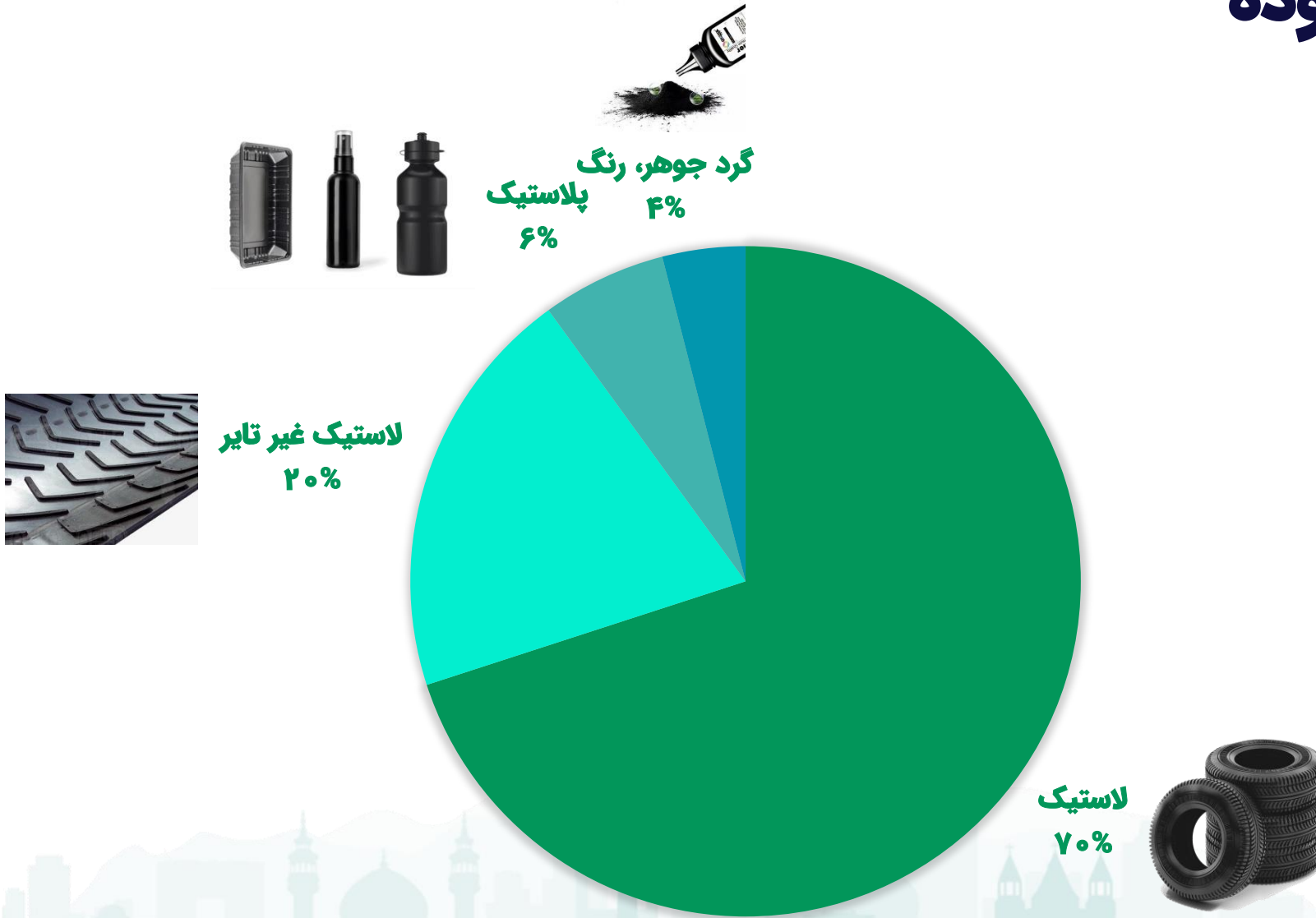


تولیدکنندگان دوده

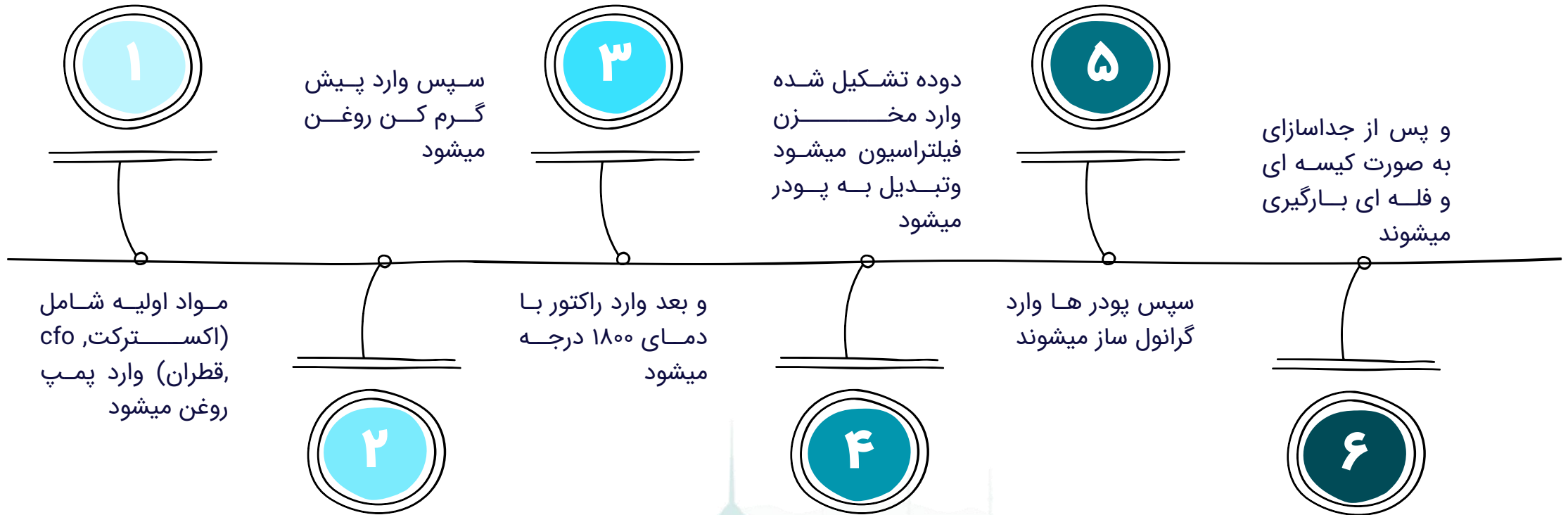




کاربرد های دوده



فرآیند تولید



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>

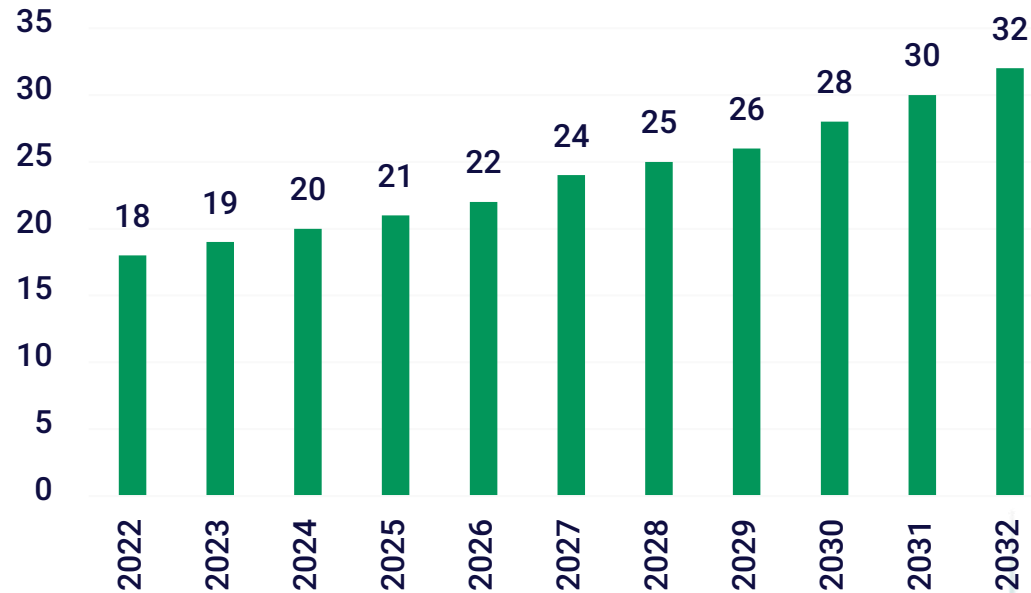


bshahr

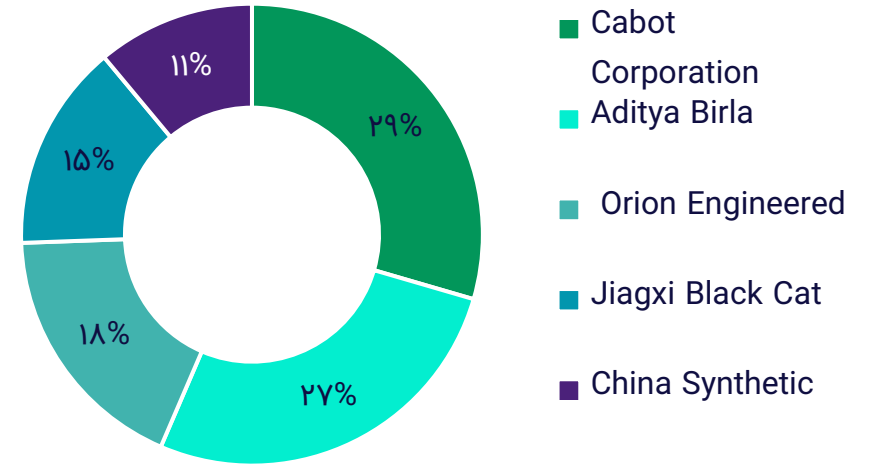


بازار دوده صنعتی در جهان

اندازه بازار دوده صنعتی (میلیارد دلار)



5 تولید کننده بزرگ دنیا





واردکنندگان دوده صنعتی در جهان



لهستان	۷۵۶ میلیون دلار	
تایلند	۵۶۴ میلیون دلار	
آلمان	۴۹۱ میلیون دلار	
ترکیه	۴۶۶ میلیون دلار	
آمریکا	۴۶۲ میلیون دلار	



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



تغییرات قیمت دوده (دلار / تن)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



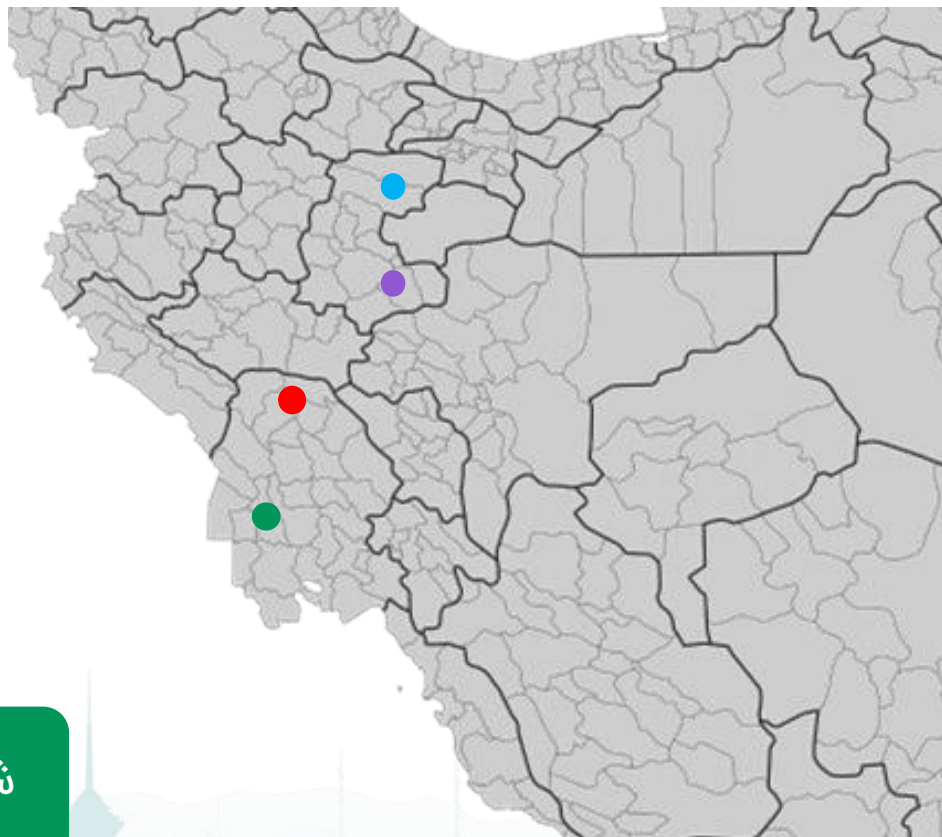
پراکندگی تولیدکنندگان بورسی دوده

شدوص

کربن
سیمرغ

شصدف

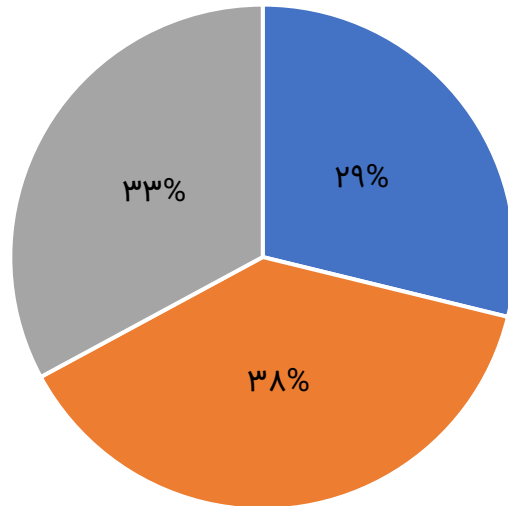
شکربن





مقایسه تولید و سهم فروش شرکت در صنعت

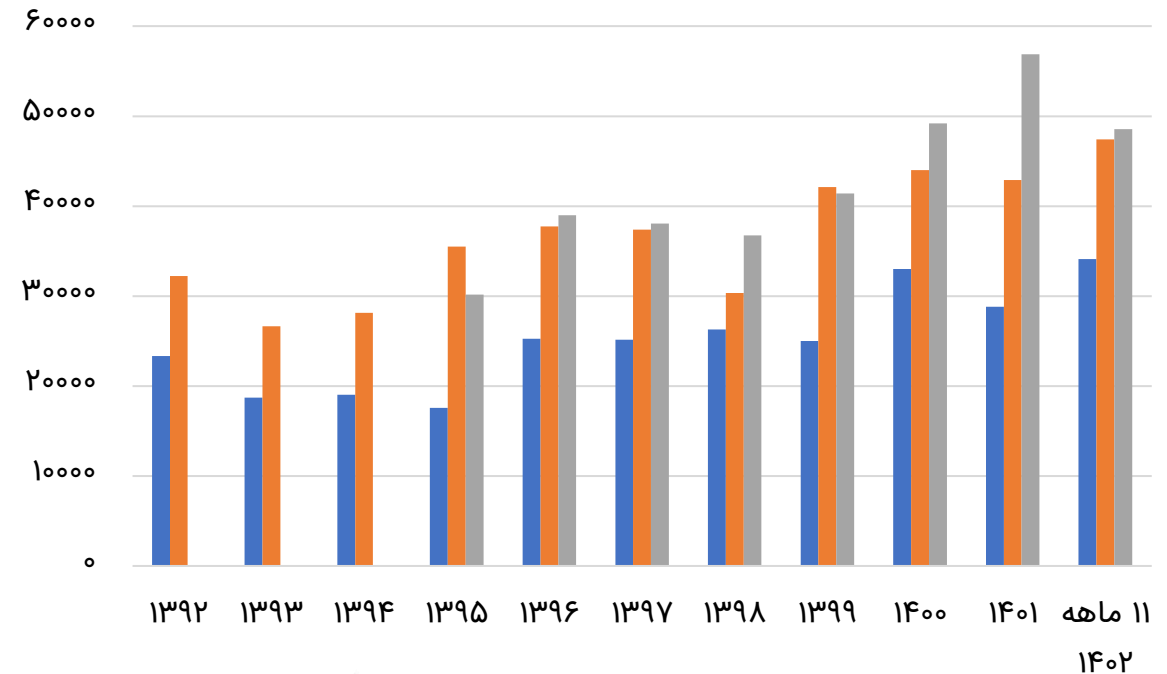
سهم از کل فروش صنعت (منتهی به بهمن ۱۴۰۲)



شکربن ■ شصدف ■ شدوص

شکربن از منظر مبلغ فروش در صنعت دوده (در بازار سرمایه) با ۳۸ درصد تولید در جایگاه اول و شصدف علی رغم تولید بیشتر، به دلیل نرخ فروش پایین تر در رتبه دوم قرار دارد.

میزان تولید (تن)



شکربن ■ شصدف ■ شدوص

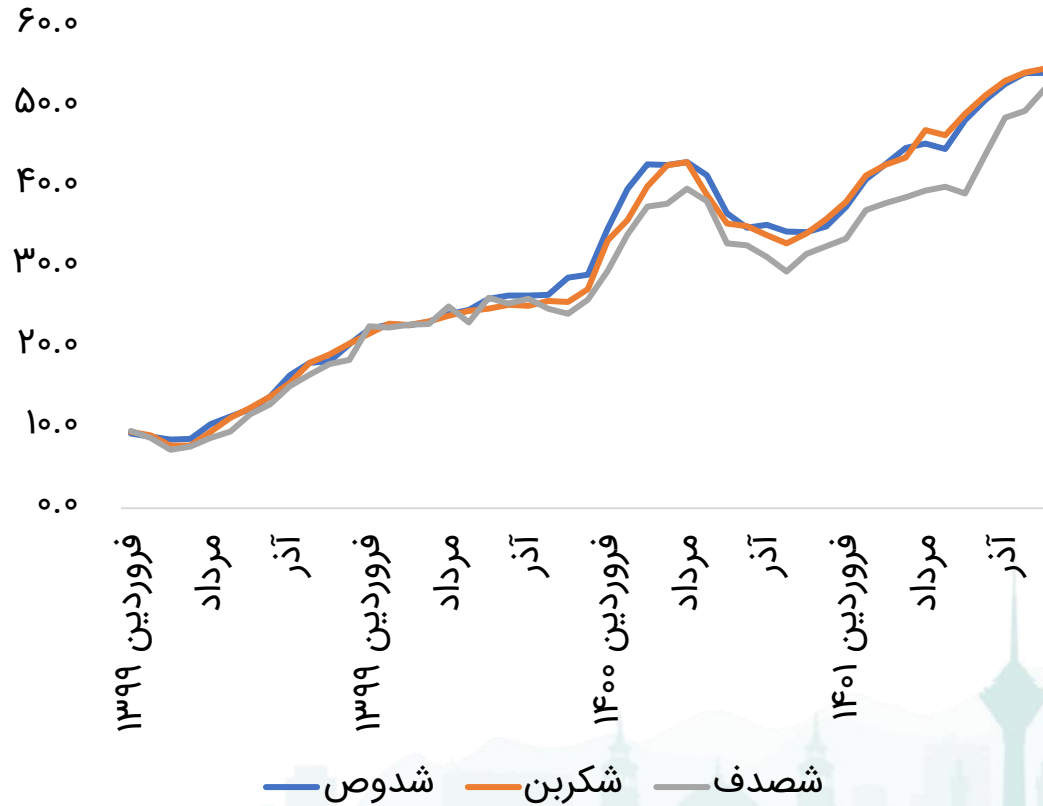
* دیتای سال ۹۴ به قبل شصدف در دسترس نبوده، اما شرکت تولید داشته است.



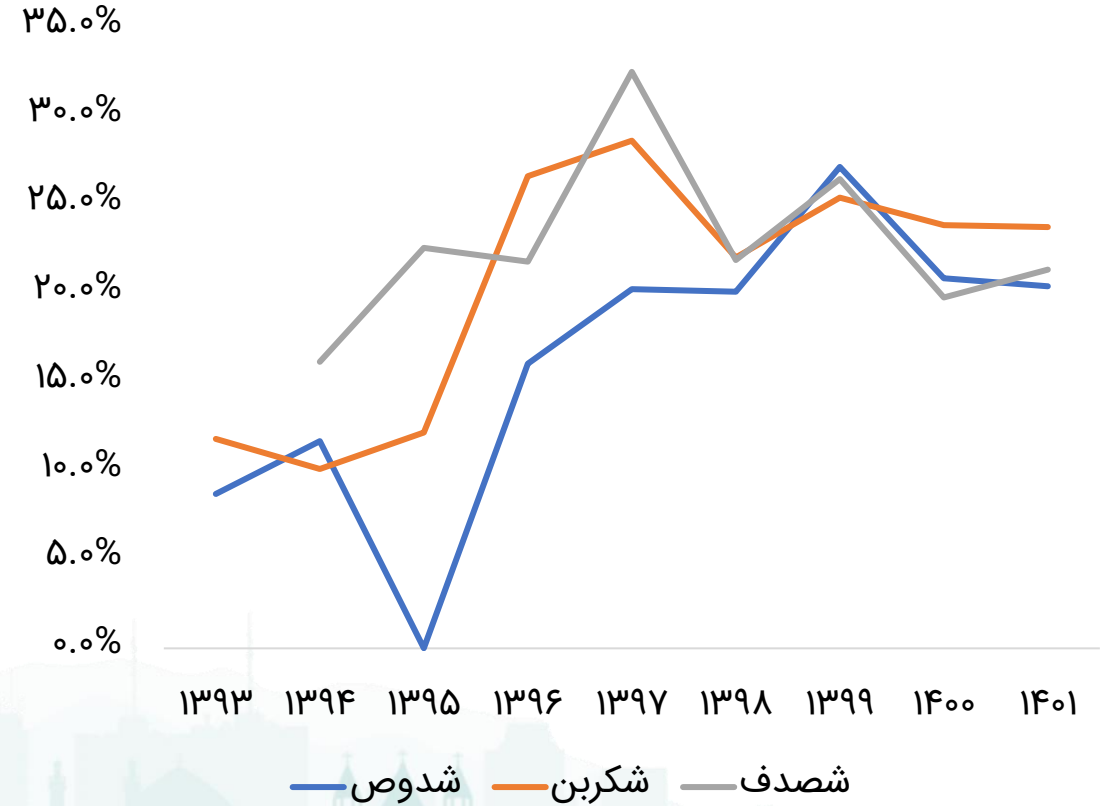


مقایسه نرخ فروش و حاشیه سود

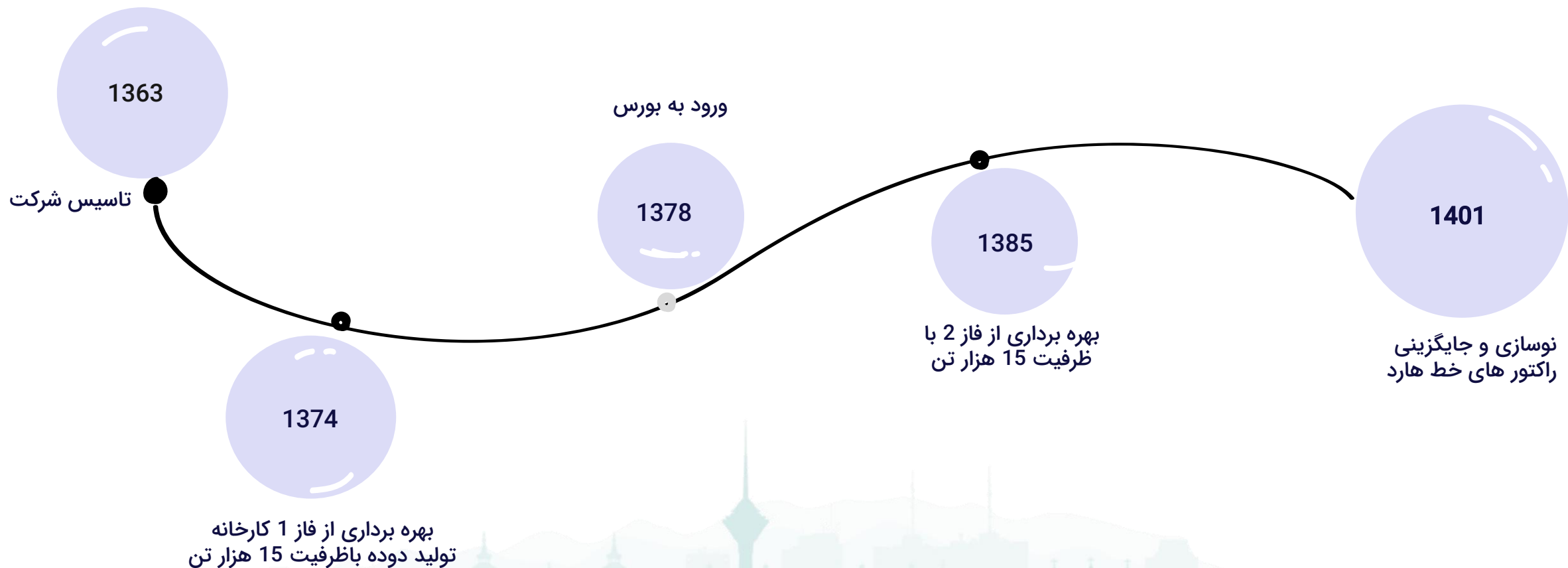
نرخ فروش (ریال بر تن)



حاشیه سود ناخالص

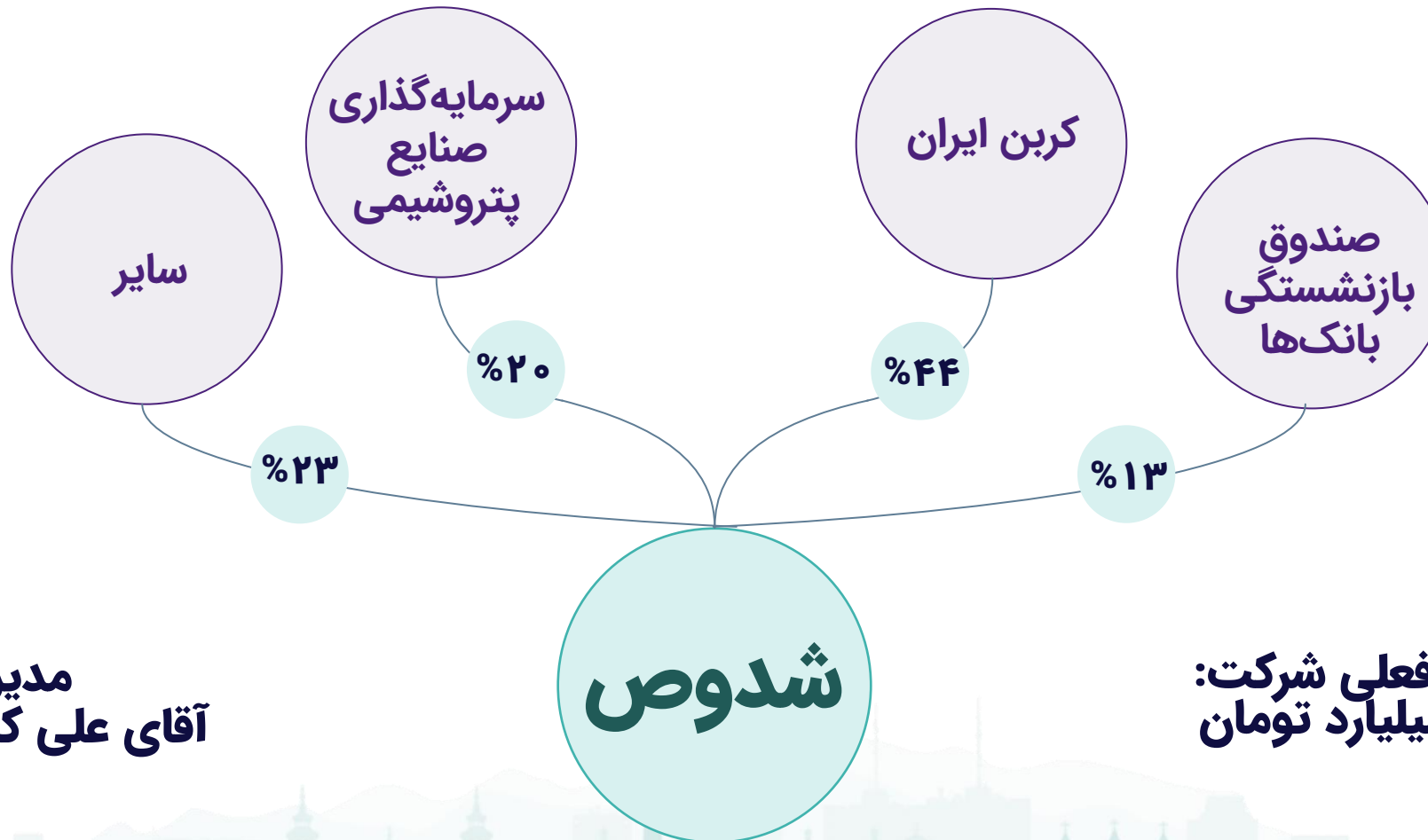


تاریخچه





ترکیب سهامداران



مدیرعامل:
آقای علی کدخداشهریاری

سرمایه فعلی شرکت:
۵۶۰ میلیارد تومان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



وضعیت بازار و معاملات شدوص

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

یک ماه ۱ میلیارد تومان
سه ماه ۱.۸ میلیارد تومان

آخرین قیمت
۴۱۰ تومان

ارزش بازار
۲۲۸۰ میلیارد تومان

بازدهی (درصد)

بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی





طرح نوسازی و جایگزینی راکتورهای خط هارد

تکنولوژی جدید دنیا

Jumbo Reactor

تکنولوژی شرکت

Furnace Black

- اثرات طرح
۱. افزایش ظرفیت اسمی به ۳۵ هزار تن
 ۲. کاهش قیمت تمام شده محصول
 ۳. تولید دوده سری ۲۰۰





بررسی سودآوری

**بررسی
صورت‌های
مالی**

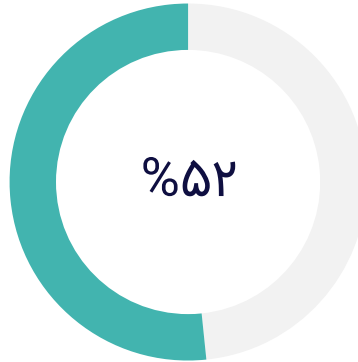


**معرفی شرکت
و صنعت**



صورت وضعیت مالی - دارایی ها

دارایی جاری



ترکیب دارایی جاری شرکت

شرح	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۱۸%	۱۲%	۱۶%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰%	۰%	۰%
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۵۳%	۵۹%	۵۱%
موجودی مواد و کالا	۲۴%	۱۸%	۲۴%
پیش پرداخت ها	۵%	۱۰%	۹%

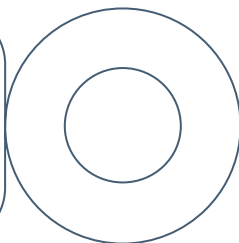
دارایی (میلیارد تومان)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
موجودی نقد	۶	۲۶	۷۱	۶۲	۷۹
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۵	۰	۰
دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها	۴۲	۴۴	۱۳۹	۱۷۵	۳۸۰
موجودی مواد و کالا	۲۸	۵۱	۸۷	۸۱	۱۱۸
پیش پرداخت ها	۸	۱۴	۳۱	۱۵	۶۶
جمع دارایی های جاری	۸۴	۱۳۶	۳۳۴	۳۳۳	۶۴۴
سرمایه گذاری در املاک	۴	۴	۴	۴	۴
دارایی های ثابت مشهود	۴۹	۶۰	۱۲۲	۲۵۹	۷۰۸
جمع دارایی های غیر جاری	۵۴	۶۶	۱۲۶	۲۶۴	۷۱۳
جمع دارایی ها	۱۳۸	۲۰۲	۴۶۰	۵۹۷	۱,۳۵۶



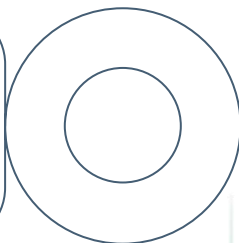


ساختار سرمایه

ارزش دفتری: ۱۶۰ تومان



سود انباشته: ۶۰ تومان



حقوق صاحبان
سهام
%۶۰



بدهی
%۴۰



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



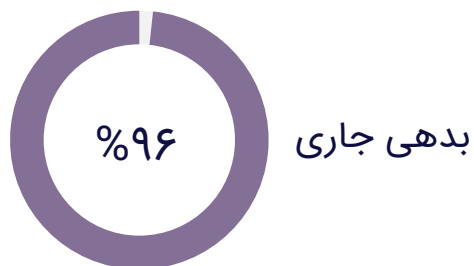
<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



صورت وضعیت مالی - بدهی ها



بدهی (میلیارد تومان)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۸	۶۱	۱۱۱	۱۳۰	۲۴۴
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	۰	۰	۰	۰	۰
پیش دریافتها	۰	۷	۱۱	۲۹	۲۲
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۳	۱۶	۳۲	۲۷	۶۸
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱	۳	۶	۵	۱۱
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۴	۰	۶۰	۶۹	۹۷
جمع بدهیهای جاری	۴۶	۸۷	۲۲۰	۲۶۰	۴۴۲
ذخیره مزایای پایان خدمت	۴	۵	۸	۱۲	۱۶
جمع بدهیهای غیر جاری	۴	۵	۸	۱۲	۱۶
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۵۰	۹۲	۲۲۹	۲۷۲	۴۵۷

شرح	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
حد سابها و اسناد پرداختنی تجاری	۵۰%	۵۵%	۵۴%
پیش دریافتها	۱۱%	۵%	۷%
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۰%	۱۵%	۱۵%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۲%	۲%	۲%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۷%	۲۲%	۲۲%





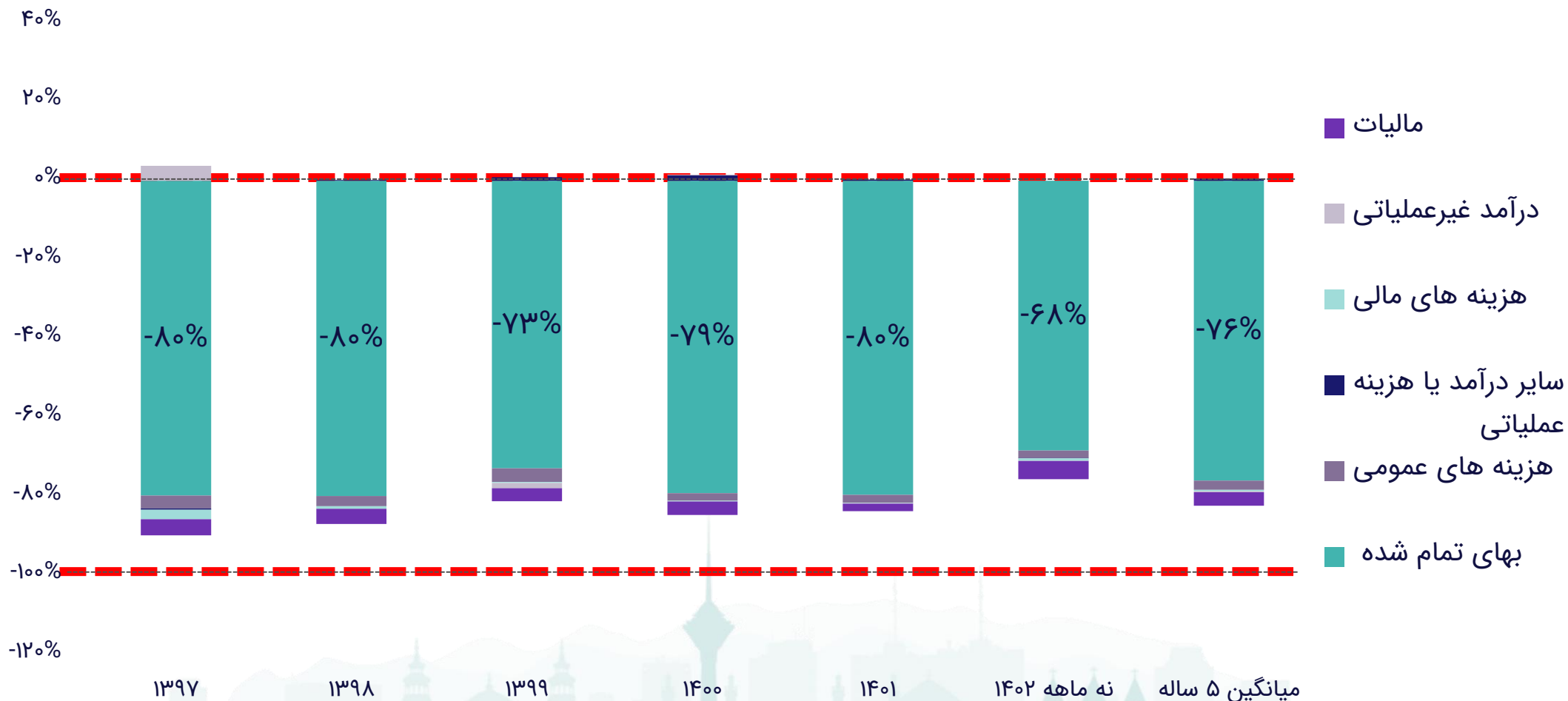
تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
فروش	۱۷۲	۲۶۴	۳۴۱	۸۳۱	۱,۱۰۳	۱,۲۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳۷)	(۲۱۱)	(۲۴۸)	(۶۵۸)	(۸۷۸)	(۸۸۴)
سود ناخالص	۳۵	۵۳	۹۲	۱۷۳	۲۲۵	۴۱۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶)	(۷)	(۱۲)	(۱۶)	(۲۲)	(۲۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲)	۱	۳	۱۲	۳	(۲)
سود عملیاتی	۲۷	۴۷	۸۴	۱۶۹	۲۰۷	۳۸۴
هزینه های مالی	(۴)	(۲)	(۱)	(۱)	(۱)	(۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷	(۰)	(۴)	۲	(۱)	(۱)
سود قبل از مالیات	۲۹	۴۵	۷۸	۱۶۹	۲۰۴	۳۷۵
مالیات	(۷)	(۱۰)	(۱۱)	(۲۸)	(۲۱)	(۶۰)
سود خالص	۲۲	۳۵	۶۷	۱۴۱	۱۸۳	۳۱۵
سود هر سهم (تومان)	۴۶	۷۴	۱۴۱	۲۹۶	۱۹۳	۲۴۲
حاشیه سود ناخالص	۲۰%	۲۰%	۲۷%	۲۱%	۲۰%	۳۲%
حاشیه سود عملیاتی	۱۶%	۱۸%	۲۵%	۲۰%	۱۹%	۳۰%
حاشیه سود خالص	۱۳%	۱۳%	۲۰%	۱۷%	۱۷%	۲۴%



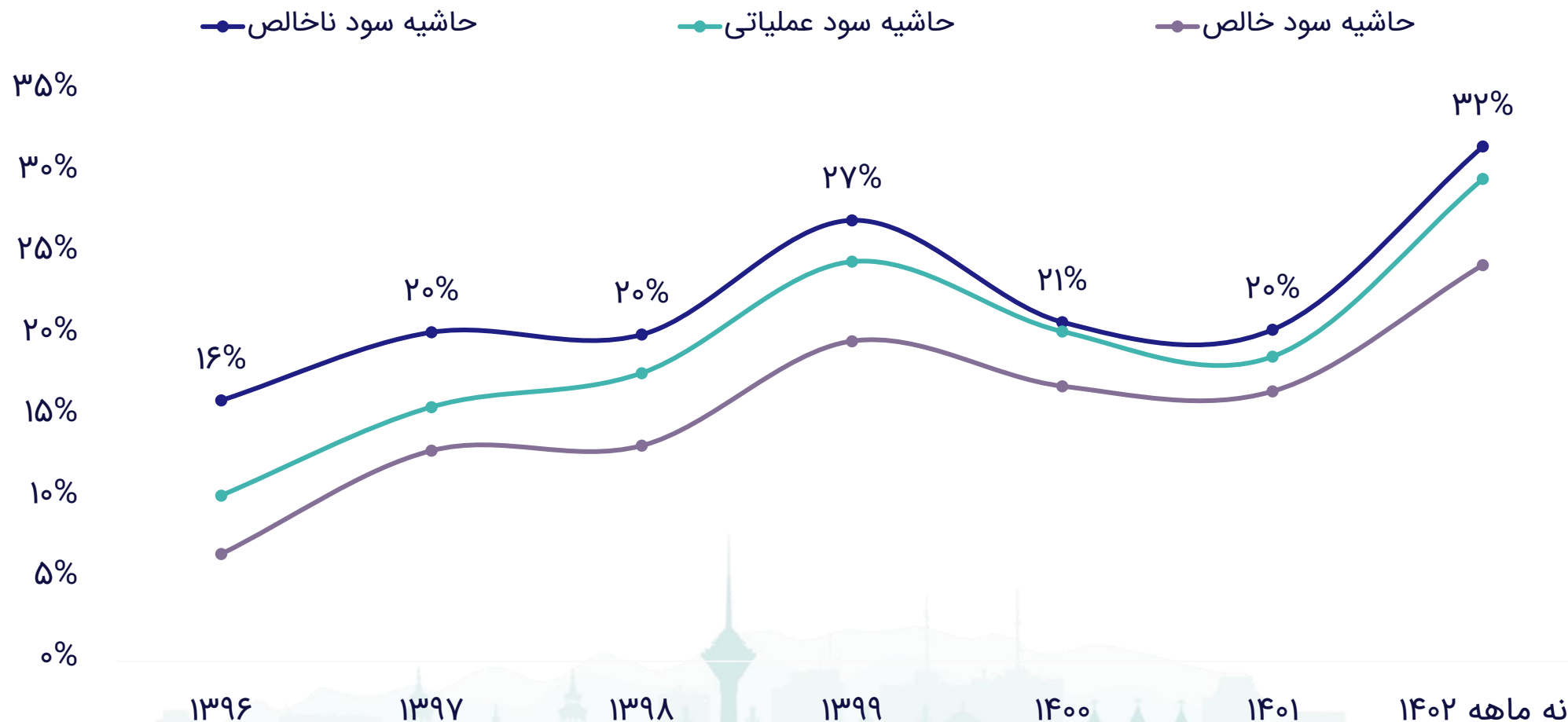


اقلام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش





تغییرات حاشیه سود شرکت





سود تقسیمی (درصد، تومان)

۹۳ درصد	۱۴۸ تومان	۱۴۰۰
۹۳ درصد	۱۹۳ تومان	۱۴۰۱





صورت جریان وجوه نقد ۴ فصل اخیر (میلیارد تومان)





بررسی سودآوری

بررسی شرکت و صورت‌های مالی



معرفی شرکت و صنعت



ظرفیت تولید اسمی محصولات

۱۵,۰۰۰ تن

دوده SOFT

دوده HARD

۱۵,۰۰۰ تن



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



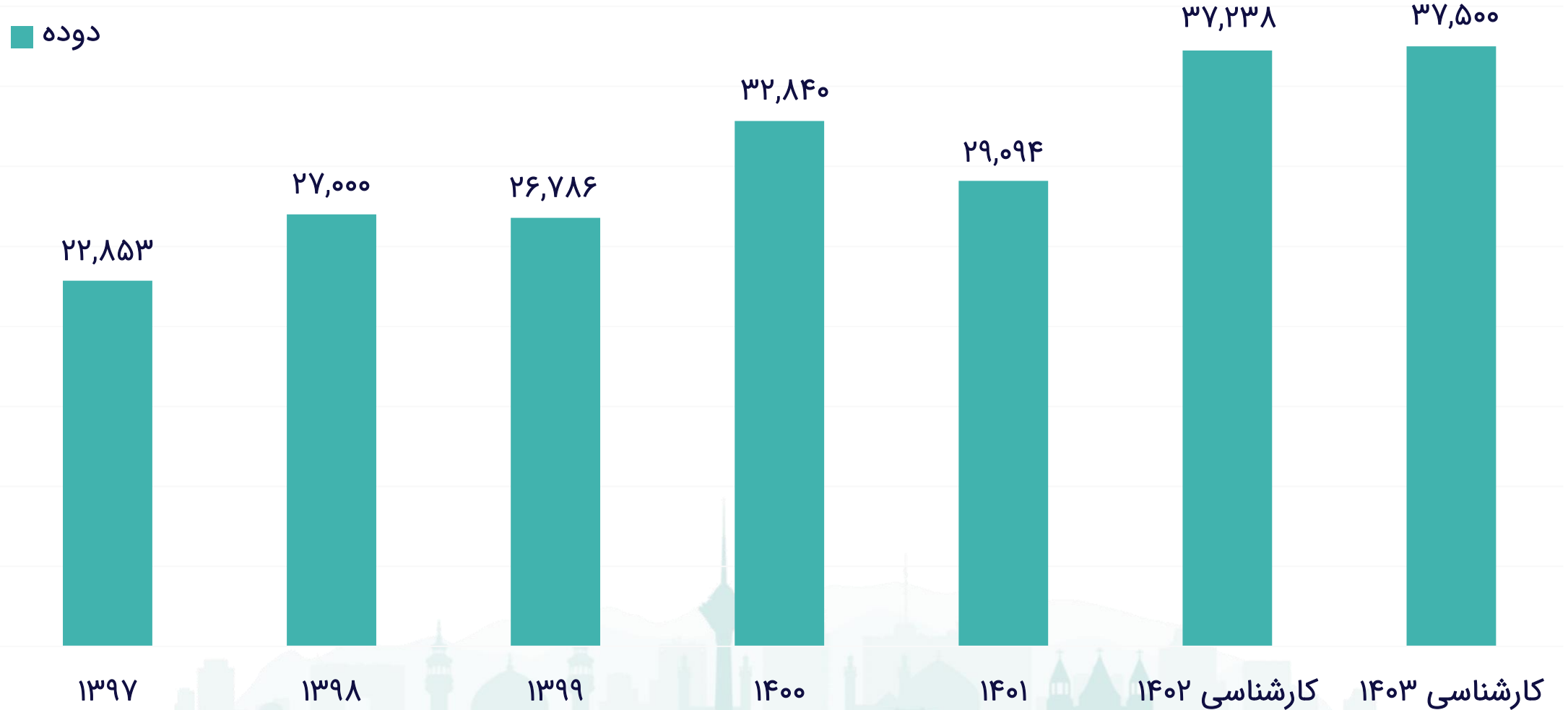
<http://www.shahr.ir>



bshahr



پیش‌بینی مقدار فروش (تن)





محصولات داخلی:

مصوبات کمیته فروش

محصولات صادراتی:

مصوبات انجمن دوده سازان



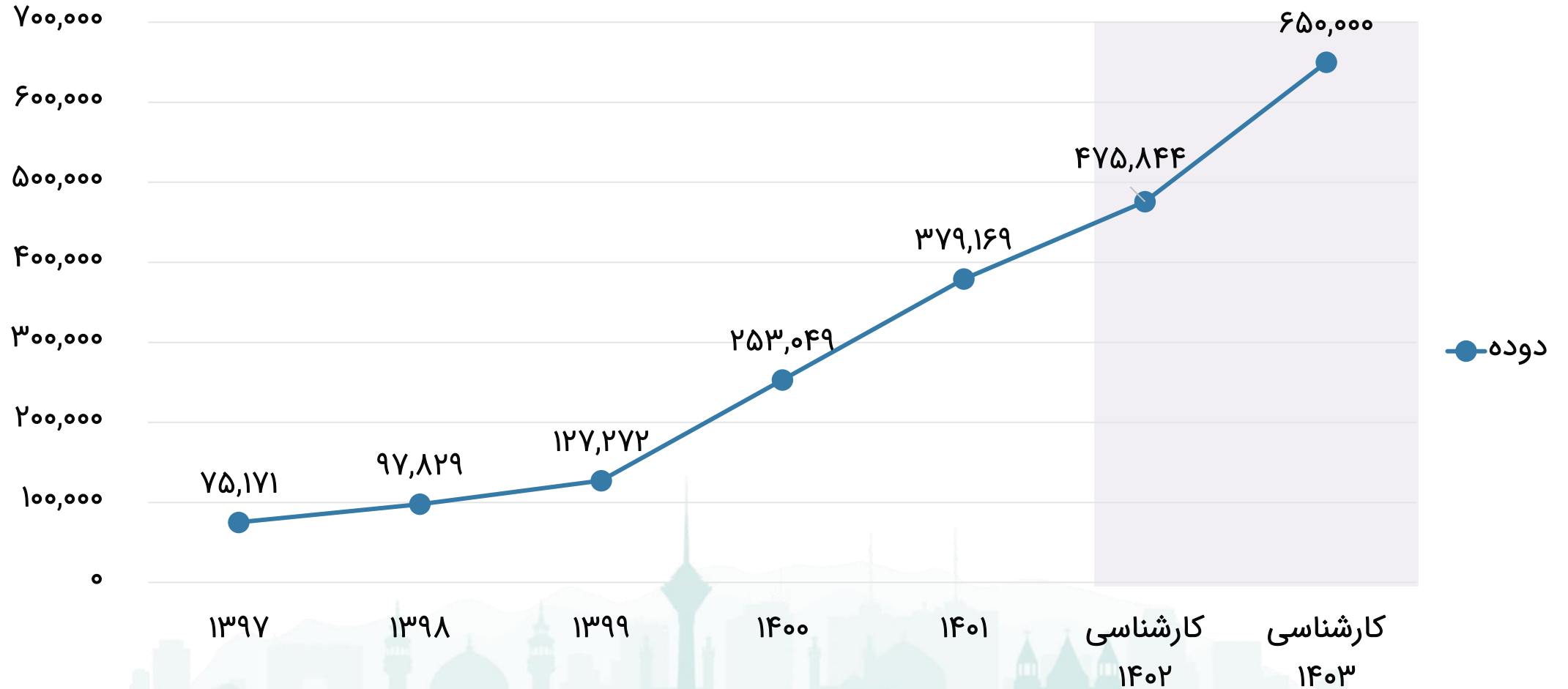


پیش‌بینی نرخ فروش (دلار بر تن)





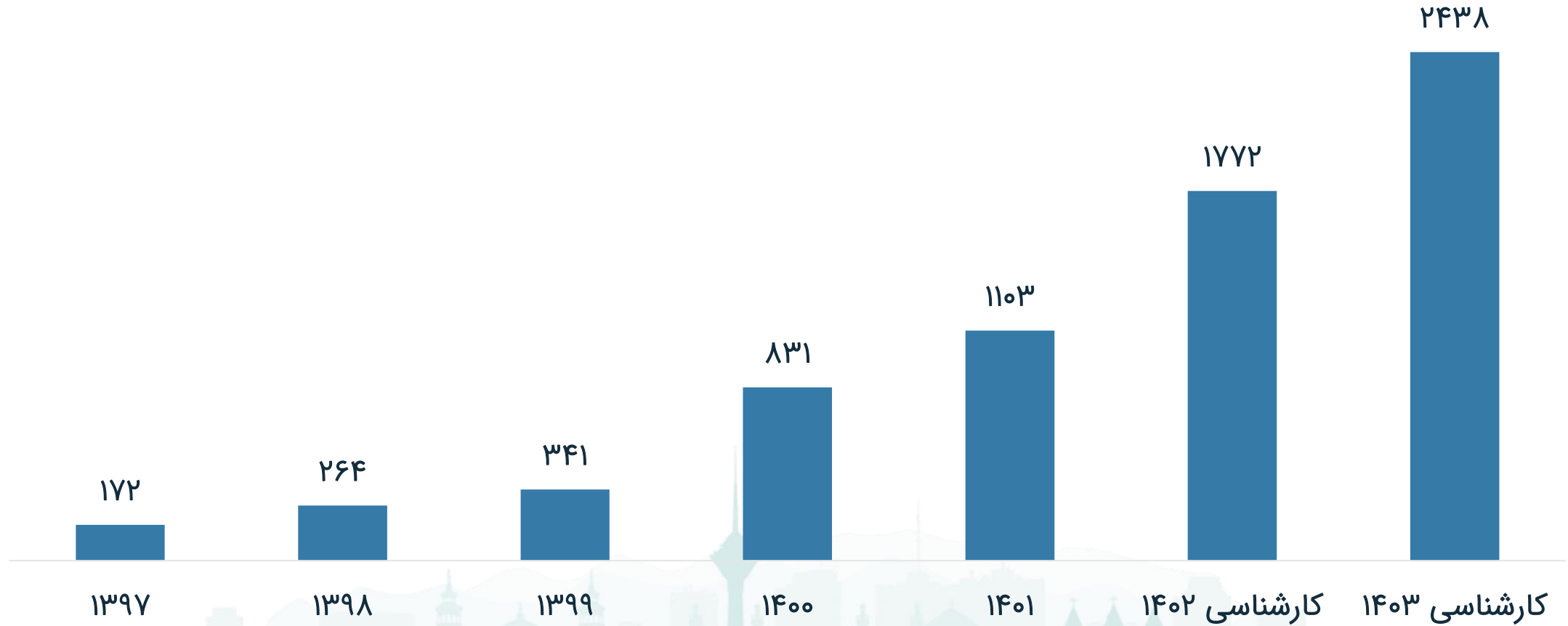
پیش‌بینی نرخ فروش (ریال به کیلوگرم)





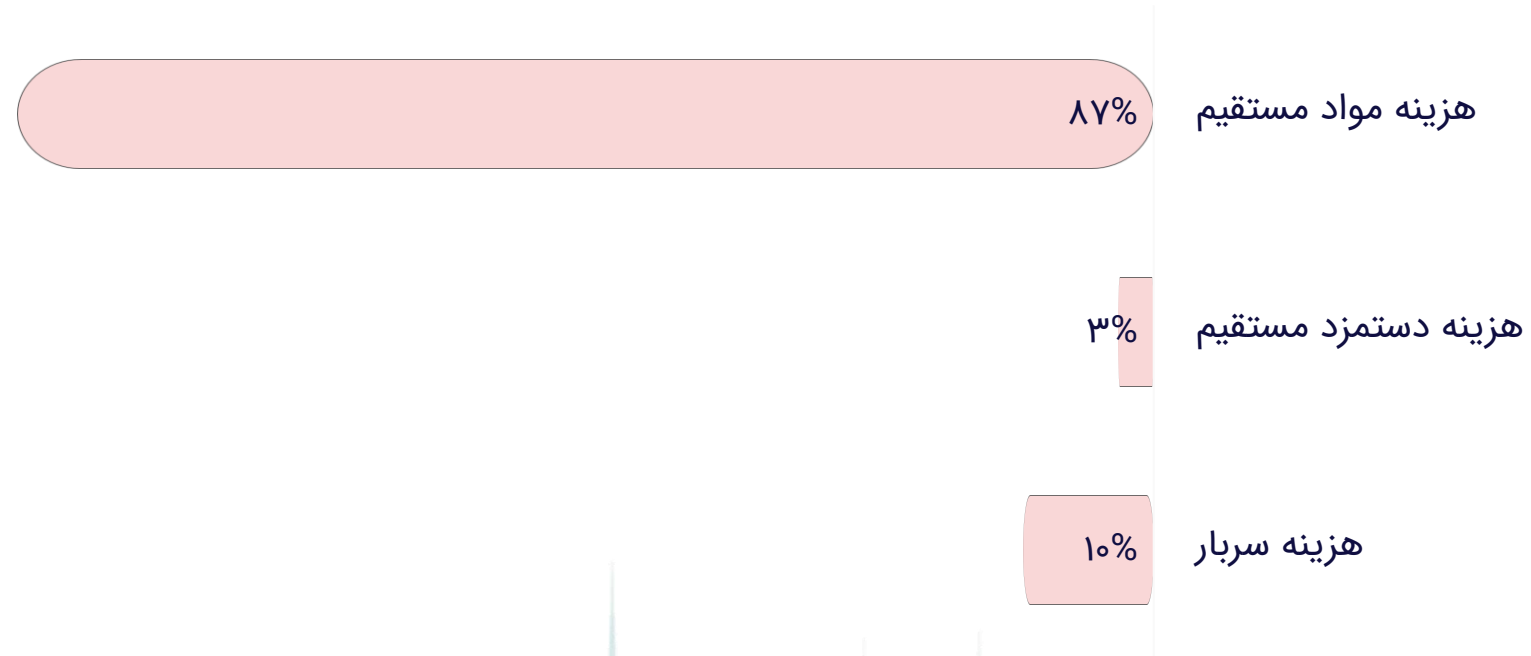
پیش بینی درآمد شرکت (میلیارد تومان)

دوده





ترکیب هزینه‌های تولید





تامین‌کنندگان مواد اولیه

نفت ایرانول

فورفورال اکستراکت

CFO

مجتمع‌های پتروشیمی
اراک، تبریز و جم

پالایش قطران اصفهان

روغن سنگین قطران

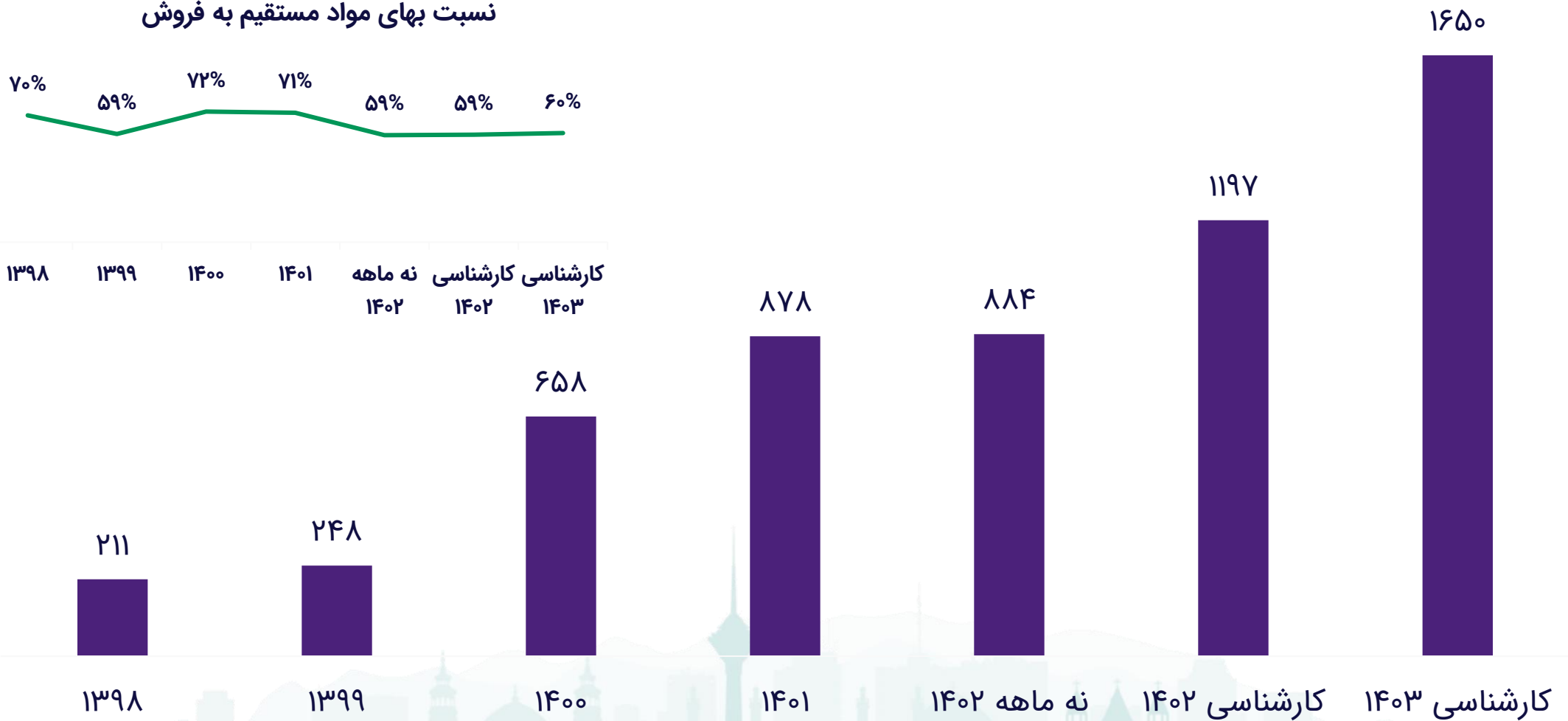
روغن FCC

پالایشگاه‌های آبادان و
شازند اراک



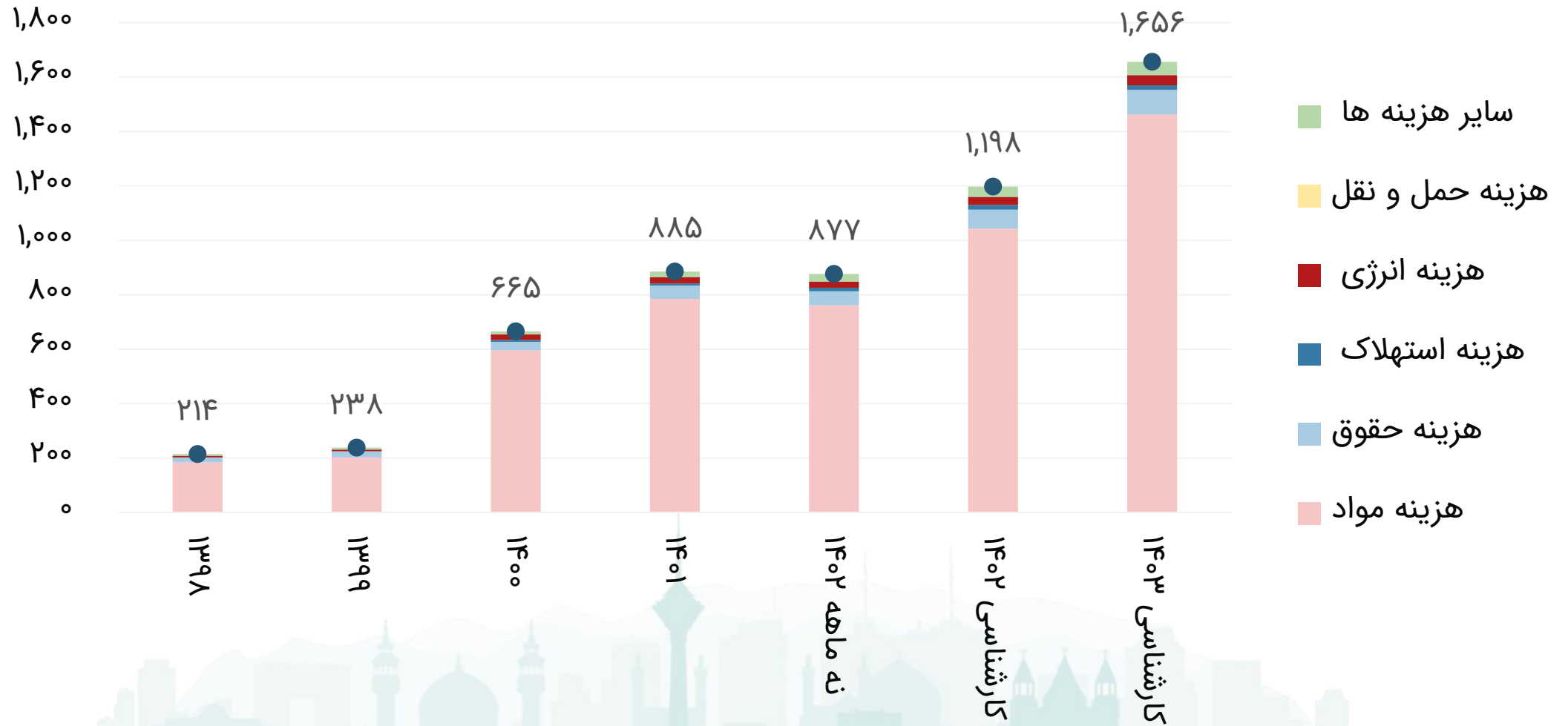
پیش‌بینی بهای مواد مستقیم (میلیارد تومان)

نسبت بهای مواد مستقیم به فروش





پیش‌بینی هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



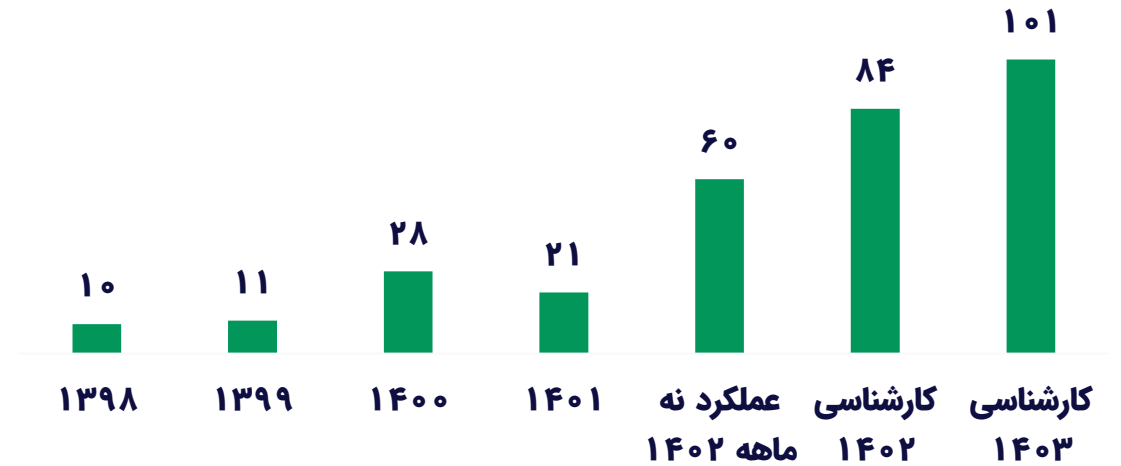


سایر اقلام سود و زیان

تورم ۱۴۰۳:
۳۰ درصد

افزایش حقوق ۱۴۰۳:
۳۰ درصد

مالیات





پیش‌بینی صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۲,۴۳۸	۱,۷۷۲	۱,۲۹۴	۱,۱۰۳	۸۳۱	فروش
(۱,۶۵۰)	(۱,۱۹۷)	(۸۸۴)	(۸۷۸)	(۶۵۸)	بهای تمام شده فروش
۷۸۸	۵۷۵	۴۱۰	۲۲۵	۱۷۳	سود ناخالص
(۴۲)	(۳۲)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۶)	هزینه های عمومی و اداری
-	(۲)	(۲)	۳	۱۲	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۷۴۶	۵۴۱	۳۸۴	۲۰۷	۱۶۹	سود عملیاتی
(۲۲)	(۱۳)	(۸)	(۱)	(۱)	هزینه های مالی
-	(۱)	(۱)	(۱)	۲	خالص سایر غیرعملیاتی
۷۲۴	۵۲۷	۳۷۵	۲۰۴	۱۶۹	سود قبل از مالیات
(۱۰۱)	(۸۴)	(۶۰)	(۲۱)	(۲۸)	مالیات
۶۲۲	۴۴۳	۳۱۵	۱۸۳	۱۴۱	سود خالص
۱۱۱	۷۹	۲۴۲	۳	۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)
کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۳۲%	۳۲%	۳۲%	۲۰%	۲۱%	حاشیه سود ناخالص
۳۱%	۳۱%	۳۰%	۱۹%	۲۰%	حاشیه سود عملیاتی
۲۶%	۲۵%	۲۴%	۱۷%	۱۷%	حاشیه سود خالص





تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

نرخ دلار نیما (تومان)

۶۰,۰۰۰	۵۷,۵۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۲,۵۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۷,۵۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۲,۵۰۰	۴۰,۰۰۰	
۱۱۴	۱۰۷	۱۰۱	۹۴	۸۸	۸۱	۷۵	۶۸	۶۲	۱,۱۰۰
۱۲۱	۱۱۴	۱۰۷	۱۰۰	۹۴	۸۷	۸۰	۷۳	۶۷	۱,۱۵۰
۱۲۸	۱۲۱	۱۱۴	۱۰۷	۹۹	۹۲	۸۵	۷۸	۷۱	۱,۲۰۰
۱۳۵	۱۲۷	۱۲۰	۱۱۳	۱۰۵	۹۸	۹۱	۸۳	۷۶	۱,۲۵۰
۱۴۲	۱۳۴	۱۲۷	۱۱۹	۱۱۱	۱۰۴	۹۶	۸۸	۸۱	۱,۳۰۰
۱۴۹	۱۴۱	۱۳۳	۱۲۵	۱۱۷	۱۰۹	۱۰۱	۹۳	۸۵	۱,۳۵۰
۱۵۶	۱۴۸	۱۳۹	۱۳۱	۱۲۳	۱۱۵	۱۰۷	۹۸	۹۰	۱,۴۰۰
۱۶۳	۱۵۴	۱۴۶	۱۳۷	۱۲۹	۱۲۰	۱۱۲	۱۰۳	۹۵	۱,۴۵۰
۱۷۰	۱۶۱	۱۵۲	۱۴۴	۱۳۵	۱۲۶	۱۱۷	۱۰۸	۹۹	۱,۵۰۰

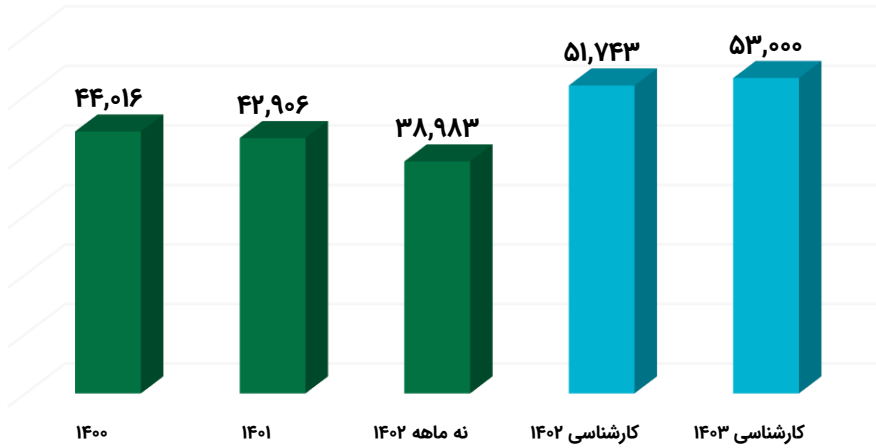
نرخ دوده (دلار / تن)



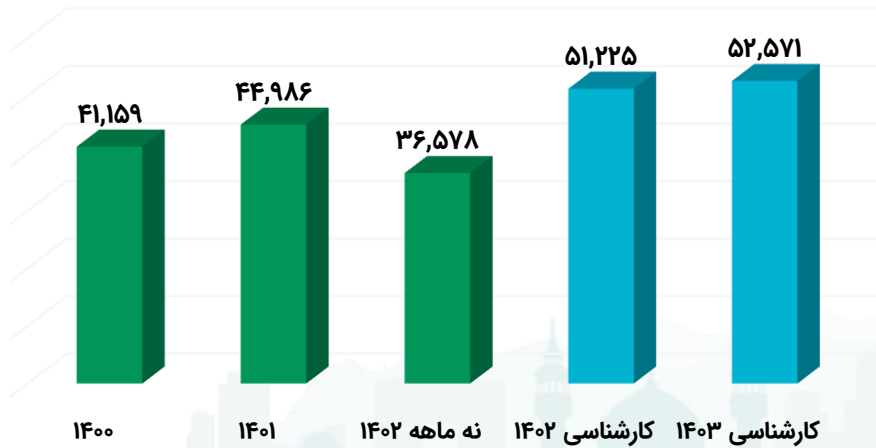


مفروضات سودآوری شکرین

مقدار تولید (تن)



مقدار فروش (تن)



مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
قیمت نفت (دلار)	۸۲	۸۰
قیمت دوده (دلار)	۱,۲۳۰	۱,۳۰۰
نسبت قیمت دوده به نفت	۱۵	۱۵
نرخ تورم	۴۰%	۳۵%
افزایش حقوق	۳۰%	۳۰%





سود و زیان شکرین

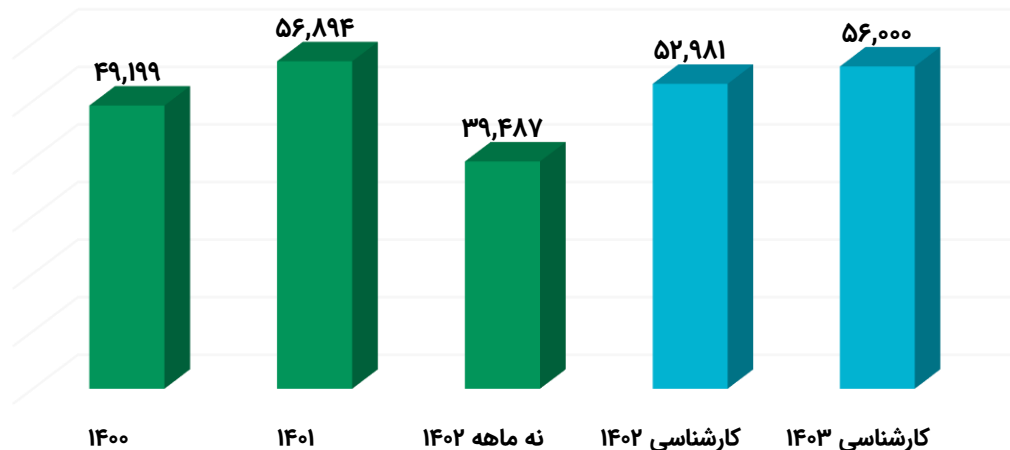
شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱,۰۱۰	۱,۶۵۸	۱,۶۶۱	۲,۴۵۸	۳,۴۱۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۶۹)	(۱,۲۶۴)	(۱,۱۵۳)	(۱,۷۸۲)	(۲,۵۹۸)
سود (زیان) ناخالص	۲۴۱	۳۹۳	۵۰۹	۶۷۶	۸۲۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۸)	(۱۰۴)	(۹۰)	(۱۲۷)	(۱۷۰)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۳	(۷)	۷	۸	۱۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۶	۲۸۳	۴۲۶	۵۵۷	۶۶۰
هزینه های مالی	(۵)	(۷)	(۱۱)	(۱۴)	(۲۹)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۱۱۱	۱۵۶	۲	۳۰۰	۴۶۷
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۸۲	۴۳۲	۴۱۷	۸۴۳	۱,۰۹۸
مالیات	(۱۷)	(۲۴)	(۶۳)	(۸۱)	(۹۵)
سود (زیان) خالص	۲۶۵	۴۰۸	۳۵۴	۷۶۲	۱,۰۰۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۴۲	۶۴	۵۶	۱۱۹	۱۵۷
حاشیه سود ناخالص	۲۴%	۲۴%	۳۱%	۲۷%	۲۴%
حاشیه سود عملیاتی	۱۷%	۱۷%	۲۶%	۲۳%	۱۹%
حاشیه سود خالص	۲۶%	۲۵%	۲۱%	۳۱%	۲۹%



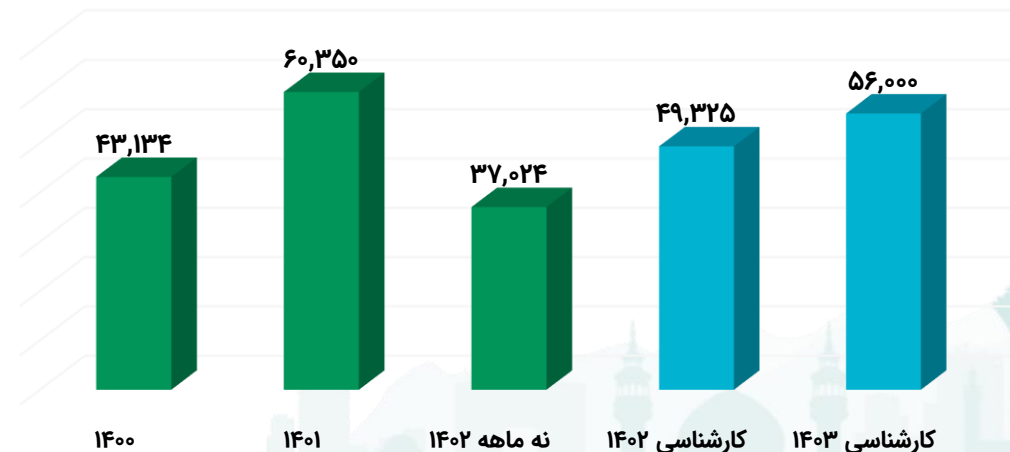


مفروضات سودآوری شصتف

مقدار تولید (تن)



مقدار فروش (تن)



مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
قیمت نفت (دلار)	۸۲	۸۰
قیمت دوده (دلار)	۱,۲۳۰	۱,۳۰۰
نسبت قیمت دوده به نفت	۱۵	۱۵
نرخ تورم	۴۰%	۳۵%
افزایش حقوق	۳۰%	۳۰%





سود و زیان شصدف

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۳,۳۶۰	۲,۱۰۲	۱,۴۷۰	۲,۰۴۱	۱,۰۵۹	فروش
(۲,۶۲۷)	(۱,۶۴۹)	(۱,۱۱۶)	(۱,۶۰۵)	(۸۵۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۳۳	۴۵۲	۳۵۳	۴۳۵	۲۰۹	سود (زیان) ناخالص
(۱۳۳)	(۹۹)	(۷۴)	(۹۸)	(۳۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲	۱	(۱۳)	۴	۲	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۶۰۱	۳۵۵	۲۶۶	۳۴۲	۱۷۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰۴)	(۷۱)	(۶۱)	(۶۲)	(۴)	هزینه های مالی
(۱)	(۱)	(۱)	(۶)	۵۰	خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۴۹۷	۲۸۳	۲۰۴	۲۷۴	۲۲۰	سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	-	-	مالیات
۴۹۷	۲۸۳	۲۰۴	۲۷۴	۲۲۰	سود (زیان) خالص
۷۰۹	۴۰۵	۲۹۲	۳۹۲	۳۱۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)
۲۲%	۲۲%	۲۴%	۲۱%	۲۰%	حاشیه سود ناخالص
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۷%	۱۶%	حاشیه سود عملیاتی
۱۵%	۱۳%	۱۴%	۱۳%	۲۱%	حاشیه سود خالص





مقایسه سودآوری شرکت‌ها

P/D	P/E	
۵.۹	۳.۹	شدوص
۶.۲	۴.۱	شکربن
۷.۶	۵	شصدف

* P/E فوروارد برای سال ۱۴۰۳ و P/D فوروارد برای سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است.



واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

با تشکر از شرکت کارگزاری بانک ملت

برای دریافت فایل تحلیل به آدرس های زیر مراجعه کنید:

کانال تلگرام کارگزاری بانک شهر: bshahrb

سایت: www.tacodal.ir

اسفند ۱۴۰۲