



شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co.

# کربن ایران

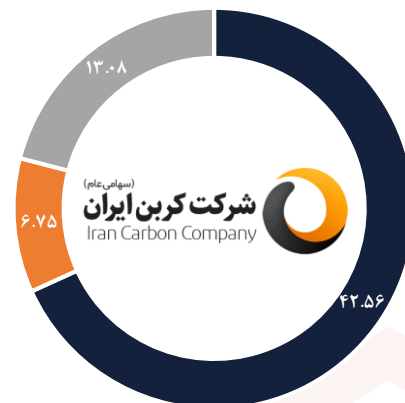
تحلیلگر: مهرشاد متانی



## شکرین

## معرفی

شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۳ با مشارکت شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت کابوت آمریکا تأسیس شد و در دی ماه همان سال با ظرفیت سالانه ۱۴ هزار تن دوده صنعتی (کربن بلک) در اهواز آغاز به کار کرد. این شرکت با تولید ۵۰ هزار تن دوده صنعتی در سال، بزرگترین تولید کننده این محصول در ایران و صادرکننده به ۱۹ کشور جهان است. شرکت کربن ایران به عنوان یک شرکت سهامی عام و جزو شرکت های تابعه تاپیکو، در زمینه تولید ۱۲ گرید مختلف دوده صنعتی فعالیت دارد و پیشرو در تولید این محصول در خاورمیانه است.



- شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
- شرکت سرمایه گذاری هامون کیش
- سایر

کربن ایران	نام شرکت
شکرین	نماد
منتهی به اسفند	سال مالی
۴.۴	ارزش بازار (همت)
۴۹٪	درصد شناوری
۱,۶۴۶	سود سال ۱۴۰۳
۴.۱۵	P/E
٪۸۰	درصد تقسیم
۶,۸۴۰	قیمت سهم
دوده	محصول تولیدی اصلی
اهواز – ناحیه صنعتی کارون	موقعیت مکانی
شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی	سهامدار عمده

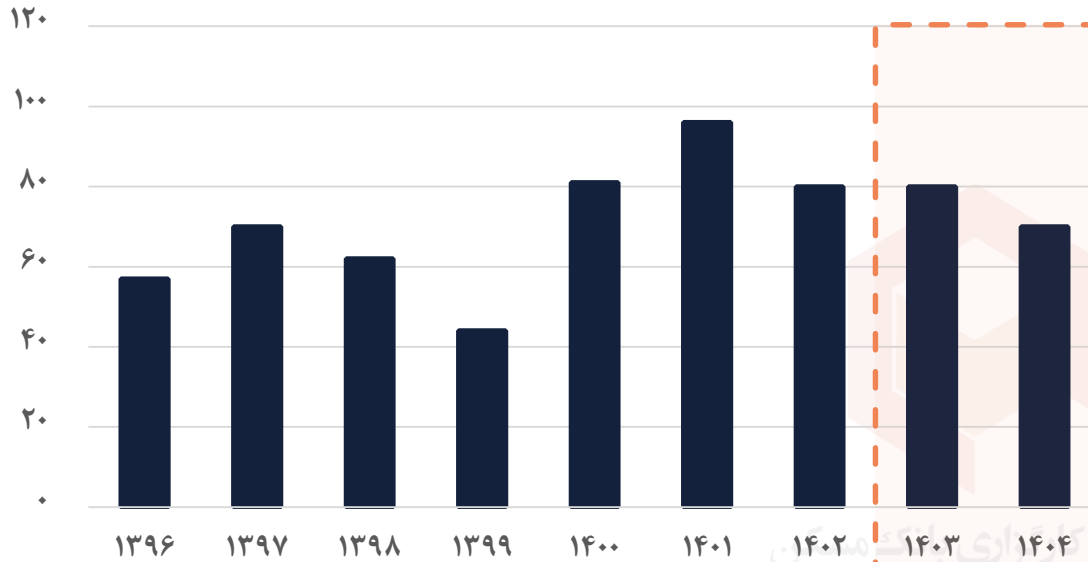




## شکرین

## نفت برنت

نفت برنت (دلار / بشکه)



به علت تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی در مناطق تولیدکننده نفت، تلاش‌های اوپک پلاس برای محدود کردن عرضه و چشم‌انداز قوی تقاضای انرژی، قیمت نفت سعودی شد. از جمله تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌توان به هدف قرار گرفتن کنسولگری ایران و هدف قرار گرفتن پالایشگاه روسیه طی حمله پهبادی اوکراین اشاره نمود که این حمله ۱۵ درصد تولید نفت روسیه را تحت تاثیر قرار داده است.

اما در بلندمدت این چشم‌انداز سعودی برای نفت کمی دور از ذهن بنظر می‌رسد و پیش‌بینی می‌شود به علت رشد انرژی‌های تجدیدپذیر، رشد خودروهای الکتریکی و ... نفت به میانگین قیمتی چند ساله خود بازگردد.

نکته: به علت همبستگی بالا محصولات و مواد اولیه مصرفی شکرین با نفت، این عامل، یکی از عوامل مهم تاثیرگذار در سود شرکت می‌باشد.



## دوده و کاربردهای آن

## شکرین

اصطلاح **کربن بلک** یا **دوده صنعتی**، در واقع به گروهی از محصولات گفته می‌شود که از اتم کربن تشکیل شده‌اند. اما دوده صنعتی با دوده معمولی متفاوت است. دوده صنعتی یا کربن دوده (Carbon Black) تحت شرایط کنترل شده و برای مصارف خاصی تولید می‌شود و بیش از ۹۸ درصد از ترکیب آن، عنصر کربن می‌باشد. در حالی که دوده معمولی یک فرآورده جانبی ناخواسته است. این محصول کاربرد زیادی به عنوان فیلر برای تغییر خواص مکانیکی، الکتریکی و عبوردهی نور در محیط‌هایی دارد که به آن‌ها افزوده می‌شود و در نتیجه نقش مهمی در خواص الاستومرها، پلاستیک‌ها، رنگ، جوهر و لاستیک دارد. برای مثال، این ماده در پلاستیک‌ها محافظت در برابر اشعه ماورابنفش را افزایش می‌دهد. در پلیمرهای ترموپلاستیک رسانای خوبی است و زمانی که به عنوان فیلر در لاستیک استفاده می‌شود، پارامترهایی نظیر فرسایش، ساییدگی، خراشیدگی و شکست را بهبود می‌بخشد. بنابراین می‌توان گفت کربن بلک، کربنی با خلوص بیش از ۹۸ درصد متشکل از ذرات ریز و دارای ساختار مولکولی بی‌شکل می‌باشد. کربن سیاه (کربن دوده) از اکسیداسیون جزئی یا تجزیه حرارتی گازها یا مایعات هیدروکربنی تولید می‌شود. چندین فرآیند طی سال‌ها تکامل یافته‌اند که هر کدام انواع (یا درجه‌هایی) از کربن سیاه را تولید می‌کنند که از نظر اندازه ذرات، مساحت، تجمع و خلوص متفاوت است.

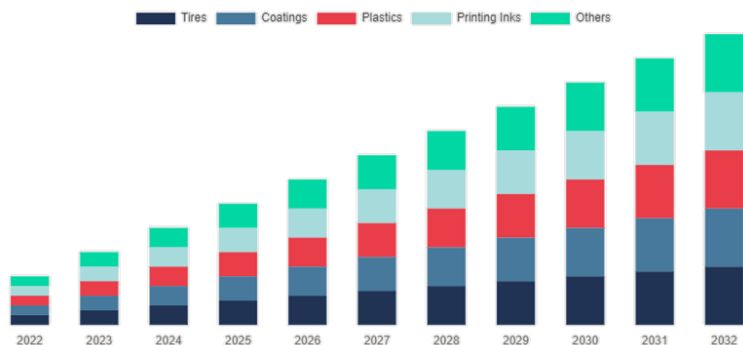
اندازه بازار جهانی کربن بلک توسط منابع مختلفی ارزیابی شده است که با توجه به Custom Market Insights در سال ۲۰۲۳، ۱۴.۹ میلیارد دلار ارزش گذاری شد و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۲ به ۴۰.۵ میلیارد دلار برسد.

**از لحاظ فرآیند تولید**، اکسیداتیو حرارتی در جایگاه نخست قرار داشته و انتظار می‌رود به علت رشد تقاضا برای کربن‌های با کیفیت تر این جایگاه حفظ شود.

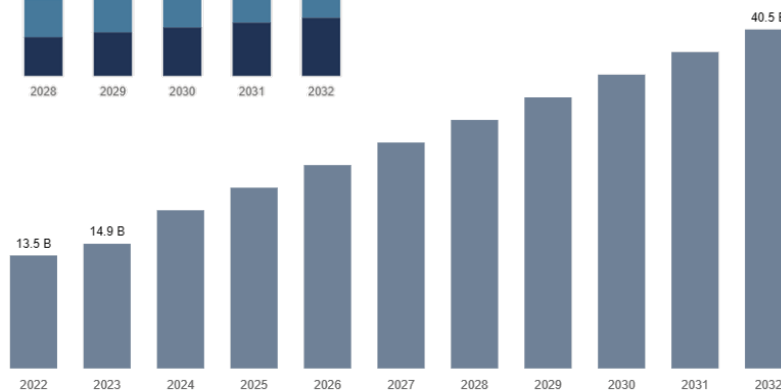
**از لحاظ کاربرد**، صنعت لاستیک بیشترین ارزش مارکت کربن بلک را تشکیل داده و انتظار می‌رود این روند تا سال ۲۰۳۲ حفظ شود.

بازار کربن بلک در آسیا و اقیانوسیه به سرعت در حال رشد بوده که عمده علت آن گسترش صنایع خودروسازی، به ویژه در چین و هند بوده است. علاوه بر این، تاکید فزاینده ای بر روی شیوه‌های پایدارتر وجود دارد که منجر به تقاضای بیشتر برای کربن بلک تخصصی و سازگار با محیط زیست می‌شود.

ارزش مارکت جهانی کربن بلک به تفکیک



ارزش مارکت جهانی کربن بلک



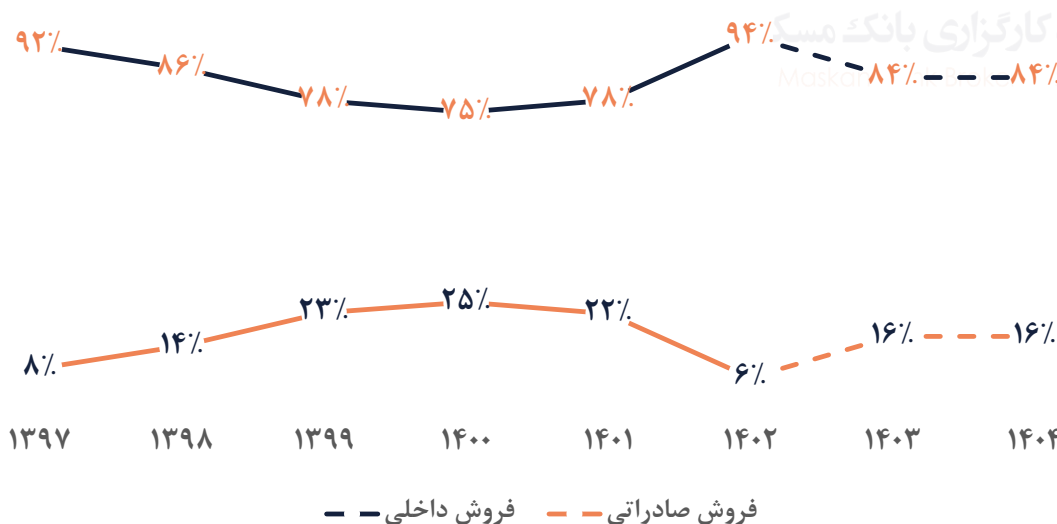
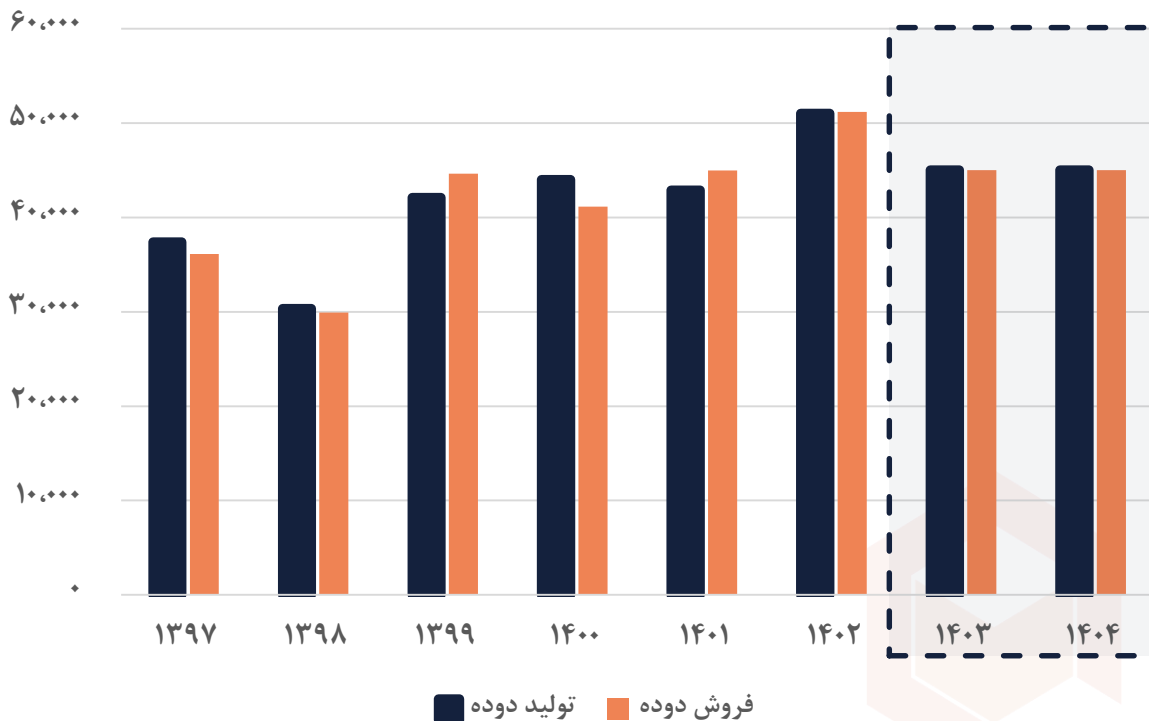


شکربن

تولید و فروش

صنعت کربن بلک در ایران متأثر از عملکرد چهار شرکت تولیدکننده دوده صنعتی یعنی شرکت کربن ایران، شرکت دوده صنعتی پارس، شرکت کربن سیمرغ و شرکت صنعتی دوده فام است. که کربن ایران با دارا بودن ۳۳ درصد از فروش داخلی و ۴۰ درصد از فروش بورس کالا در جایگاه نخست قرار دارد.

ظرفیت عملی شرکت بر اساس ترکیب تولید انواع گریدهای سخت و نرم است که با توجه به تغییر در میزان سیاست فروش و تقاضای بازار این ترکیب بر ظرفیت تولید شرکت تأثیرگذار است. همچنین در بحث طرح های شرکت، ساخت و تعمیر و راه اندازی دو کوره بزرگ واحد دو تکمیل شده و شرکت با توجه به احتمال افزایش عوارض آلاینده‌گی توسط سازمان حفاظت محیط زیست در راستای انتقال، بهبود تکنولوژی و افزایش راندمان کارخانه خود بوده و با طرح تولید شرکت نیز صعودی خواهد بود. البته بهره‌برداری این طرح در اول ۱۴۰۳ (پیش‌بینی شرکت) با توجه به پیشرفت محدود این پروژه کمی دور از ذهن بنظر می‌رسد.

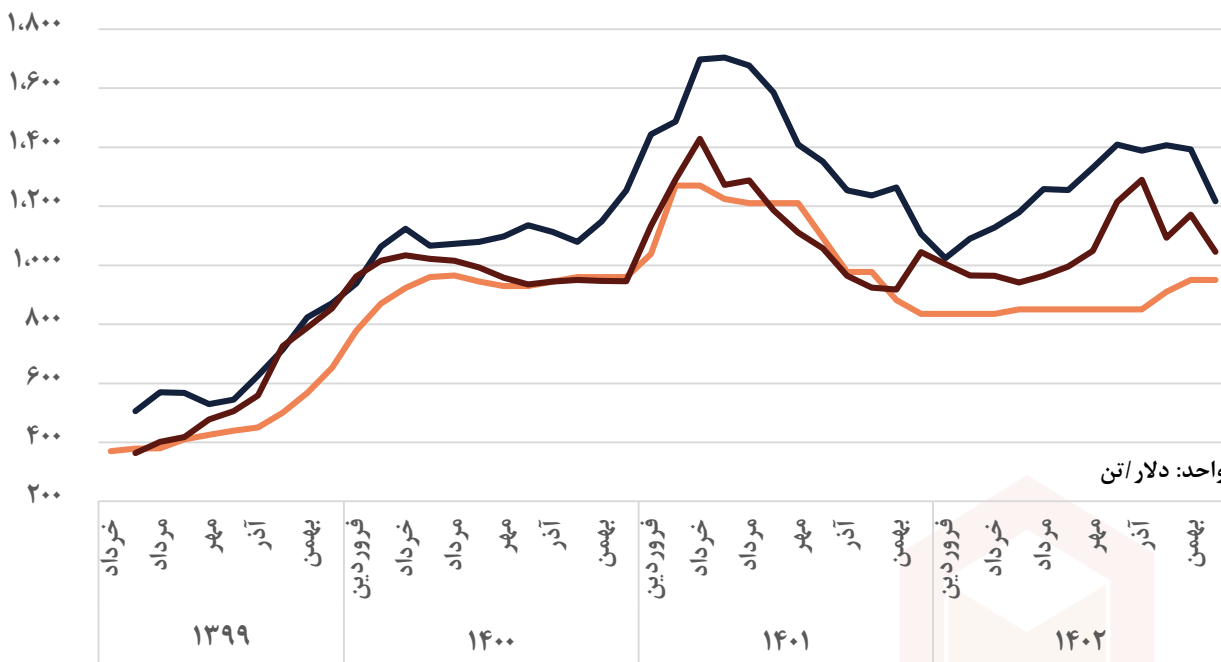




نرخ فروش

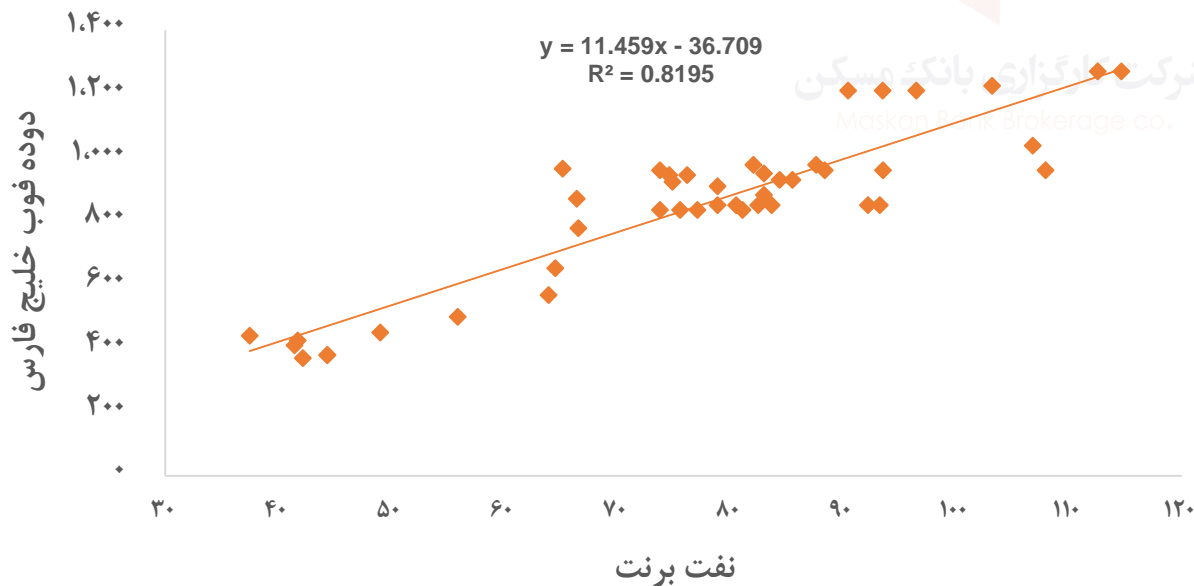
شکرین

شرکت کربن ایران عمده محصول خود را در بورس کالا به فروش رسانده و همچنین نرخ داخلی این محصول نسبت به نرخ صادراتی آن نرخ بالاتری داشته است. در بحث پیش‌بینی نرخ دوده، این محصول همبستگی بالایی با نفت داشته و نرخ این محصول در این تحلیل با توجه به پیش‌بینی نرخ نفت برنت صورت گرفته است که این ارتباط با توجه به معادله خط ترسیم شده محاسبه شده است.



واحد: دلار/تن

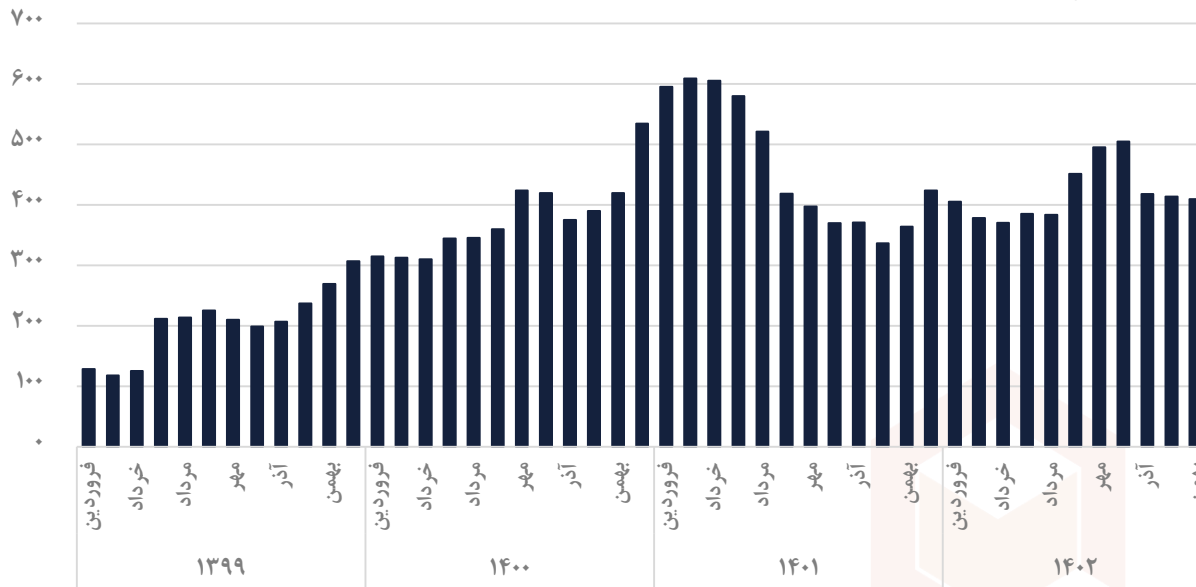
نرخ صادراتی دوده (brown line)    نرخ داخلی دوده (dark blue line)    نرخ دوده فوب خلیج فارس (orange line)





### اکسترکت بورس انرژی

واحد: دلار/تن



### روغن سنگین قطران بورس انرژی

واحد: دلار/تن

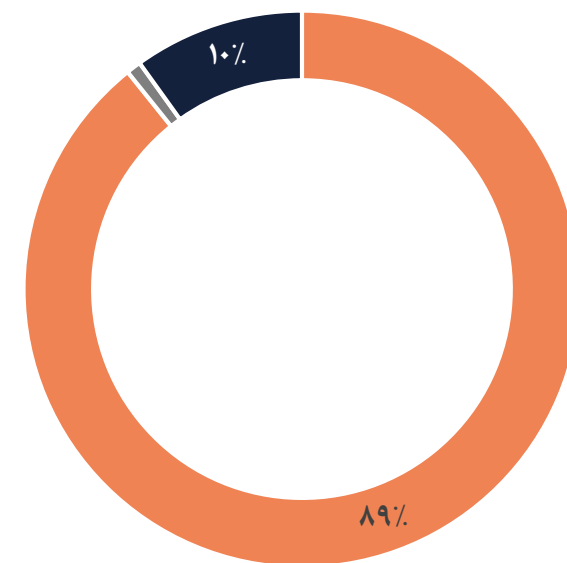


### شکرین

### بهای تمام شده

۸۹ درصد از بهای تمام شده از مواد مستقیم مصرفی تشکیل شده است که عمده آن شامل فورفورال اکسترکت و روغن قطران می‌باشد؛ که این مواد نیز وابستگی قابل توجهی با نفت داشته و در این تحلیل با توجه به معادله خط مماس شده این داده‌ها با نفت بدست آمده است.

### تفکیک بهای تمام شده



■ سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی



مفروضات اقتصادی							
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	واحد	
۲۰٪	۳۰٪	۴۰٪	۴۹٪	۴۰٪	۳۶٪	درصد	نرخ تورم
۶۰۵,۲۸۰	۴۸۵,۰۰۰	۳۸۸,۰۰۰	۲۷۰,۴۴۶	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۳	ریال	نرخ دلار نیما
۷۰	۸۰	۸۲	۹۶	۸۱	۴۴	دلار/بشکه	نفت برنت
۷۶۵	۸۸۰	۸۹۰	۱,۱۰۰	۹۲۷	۴۹۵	دلار/تن	دوده فوب خلیج فارس
۳۸۷	۴۳۹	۴۵۶	۵۲۷	۴۶۴		دلار/تن	روغن سنگین قطرانی بورس انرژی
۳۳۷	۳۹۰	۴۲۰	۴۶۶	۳۷۹	۲۰۴	دلار/تن	میانگین اکسترکت بورس انرژی





شکرین

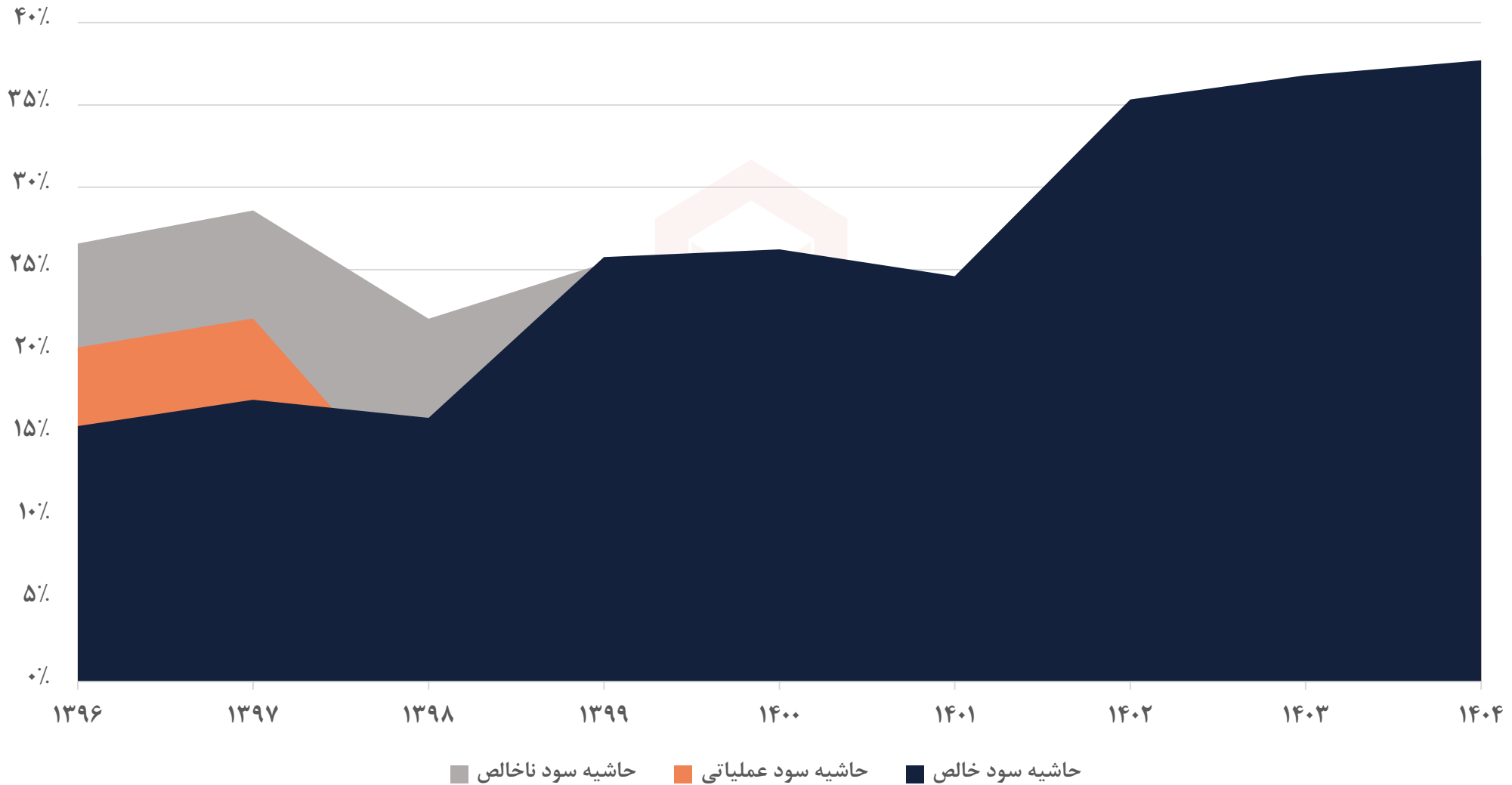
صورت سود و زیان

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	صورت سود و زیان
۳۱,۰۰۰,۵۲۱	۲۸,۵۵۷,۸۱۱	۲۴,۷۰۰,۵۱۷	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۵,۹۶۵,۴۳۴	۲,۹۸۶,۳۳۹	۲,۶۸۲,۹۴۰	۱,۴۸۹,۷۵۵	فروش
(۲۱,۱۲۳,۴۴۰)	(۱۹,۲۴۴,۱۸۸)	(۱۶,۸۵۸,۷۳۹)	(۱۲,۶۴۴,۹۰۶)	(۷,۶۹۴,۹۶۳)	(۴,۴۵۰,۸۰۰)	(۲,۳۲۸,۶۱۷)	(۱,۹۱۵,۵۴۳)	(۱,۰۹۳,۵۷۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹,۸۷۷,۰۸۱	۹,۳۱۳,۶۲۳	۷,۸۴۱,۷۷۸	۳,۹۳۳,۸۰۸	۲,۴۰۸,۹۹۹	۱,۵۱۴,۶۳۴	۶۵۷,۷۲۲	۷۶۷,۳۹۷	۳۹۶,۱۸۳	سود (زیان) ناخالص
(۲,۰۳۸,۷۸۵)	(۱,۶۹۹,۸۶۱)	(۱,۴۱۴,۵۶۲)	(۱,۰۴۱,۷۲۵)	(۶۷۷,۵۱۷)	(۴۸۳,۲۲۶)	(۱۷۹,۸۶۷)	(۱۷۸,۰۹۵)	(۹۳,۸۱۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۷۱,۲۵۸	۱۷۰,۷۶۳	۱۰۸,۱۸۶	(۶۵,۹۱۳)	۳۰,۲۰۶	۲۸,۹۰۱	(۵۹,۱۰۵)	۲,۰۲۲	(۲۲۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸,۰۰۹,۵۵۴	۷,۷۸۴,۵۲۵	۶,۵۳۵,۴۰۲	۲,۸۲۶,۱۷۰	۱,۷۶۱,۶۸۸	۱,۰۶۰,۳۰۹	۲۹۸,۷۵۰	۵۹۱,۳۲۴	۳۰۲,۱۴۳	سود (زیان) عملیاتی
(۸۸,۴۲۵)	(۳۲۳,۹۷۸)	(۲۷۵,۹۱۶)	(۶۶,۶۹۱)	(۵۲,۳۴۳)	(۱۷,۳۳۲)	(۲۳,۲۳۳)	(۱۴,۳۱۹)	(۱۱,۵۲۲)	هزینه های مالی
۴,۵۸۳,۲۲۱	۳,۸۳۹,۵۷۲	۳,۲۲۱,۳۵۴	۱,۵۶۴,۸۱۶	۱,۱۱۲,۳۵۲	۶۰۶,۴۳۹	۲۹۱,۰۵۲	۲۲,۵۳۷	۳,۷۸۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۲,۵۰۴,۳۴۹	۱۱,۳۰۰,۱۱۹	۹,۴۸۰,۸۴۰	۴,۳۲۴,۲۹۵	۲,۸۲۱,۶۹۷	۱,۶۴۹,۴۱۶	۵۶۶,۵۶۹	۵۹۹,۵۴۲	۲۹۴,۴۰۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۱۳,۵۵۶)	(۷۹۰,۷۳۱)	(۷۵۴,۵۰۷)	(۲۴۴,۴۱۵)	(۱۷۰,۵۶۲)	(۱۱۲,۳۷۳)	(۸۸,۶۰۵)	(۱۴۰,۴۳۸)	(۶۳,۳۸۰)	مالیات
۱۱,۶۹۰,۷۹۳	۱۰,۵۰۹,۳۸۹	۸,۷۲۶,۳۳۳	۴,۰۷۹,۸۸۰	۲,۶۵۱,۱۳۵	۱,۵۳۷,۰۴۳	۴۷۷,۹۶۴	۴۵۹,۱۰۴	۲۳۱,۰۲۳	سود (زیان) خالص
۱,۸۳۱	۱,۶۴۶	۱,۳۶۷	۶۳۹	۴۱۵	۶,۱۴۸	۱,۹۱۲	۱,۸۳۶	۹۲۴	سود هر سهم
۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۶,۳۸۵,۱۲۸	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	سرمایه



شکرین

حاشیه سود





نرخ دلار نیما							۱۴۰۳
۵۵۰,۰۰۰	۵۲۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰		نفت برنت
۱,۳۷۵	۱,۳۱۲	۱,۲۴۹	۱,۲۱۱	۱,۱۲۳	۱,۰۶۱	۶۰	
۱,۴۹۸	۱,۴۲۹	۱,۳۶۱	۱,۳۲۰	۱,۲۲۴	۱,۱۵۶	۶۵	
۱,۶۲۱	۱,۵۴۷	۱,۴۷۳	۱,۴۲۹	۱,۳۲۵	۱,۲۵۱	۷۰	
۱,۷۴۴	۱,۶۶۵	۱,۵۸۵	۱,۵۳۷	۱,۴۲۶	۱,۳۴۶	۷۵	
۱,۸۶۸	۱,۷۸۲	۱,۶۹۷	۱,۶۴۶	۱,۵۲۷	۱,۴۴۱	۸۰	
۱,۹۹۱	۱,۹۰۰	۱,۸۰۹	۱,۷۵۵	۱,۶۲۷	۱,۵۳۷	۸۵	
۲,۱۱۴	۲,۰۱۸	۱,۹۲۱	۱,۸۶۳	۱,۷۲۸	۱,۶۳۲	۹۰	

● گواهی سلب مسئولیت:  
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران  
کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ  
عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا  
فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی  
باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ  
گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از  
انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش  
را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co.

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

maskanbourse 

maskanbank\_brokerage 