



خلاصه مدیریتی نماد شکرین

معرفی شرکت

شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۱ به منظور تامین کربن بلک کشور با مشارکت صاحب نام‌ترین تولیدکننده کربن بلک جهان، شرکت کابوت آمریکا آغاز به کار کرد. شرکت از سال ۱۳۷۳ دارای ظرفیت تولید ۳۶ هزار تن کربن بلک در سال است. در حال حاضر این شرکت از شرکت‌های وابسته به شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی است و مالکیت دو شرکت صنایع لاستیک سهند (۵۳%) و دوده صنعتی پارس (۴۴%) را در اختیار دارد.

مفروضات تحلیل

تولید: شرکت ظرفیت تولید سالانه ۳۶ هزار تنی دارد که سال‌ها س مازاد بر ظرفیت تولید می‌کند و در سال ۱۴۰۲ تولید خود را به بیش از ۵۱ هزار تن رساند. برای سال ۱۴۰۳ و سال‌های آتی تداوم تولید و فروش ۵۱ هزار تنی در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش: نرخ‌های فروش کاملاً توسط انجمن دوده‌سازان و باتوجه به نرخ نفت و فرآورده‌های نفتی تنظیم می‌شود. در این تحلیل فرض شده که نرخ نفت در سال ۱۴۰۳ برابر با ۸۴ دلار باشد که باتوجه به این نرخ و نسبت نرخ فروش در سال‌های قبل به نرخ نفت، ۱,۲۶۰ دلار در تن برای نرخ داخلی و ۱,۰۰۸ دلار برای نرخ فروش صادراتی لحاظ شده است.

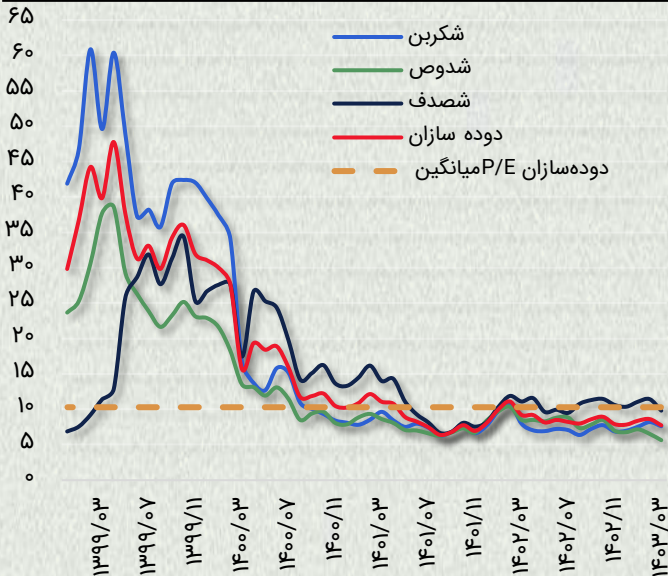
مبلغ فروش: باتوجه به نرخ دلار سال ۱۴۰۳ و مقدار فروش گفته شده انتظار می‌رود شرکت بتواند در حدود ۳,۲۰۰ میلیارد تومان فروش داشته باشد.

دلار: نرخ دلار شرکت نرخ نیما بوده که برای سال ۱۴۰۳، ۵۰,۰۰۰ تومان برآورد شده است.

مواد اولیه مصرفی: مواد مصرفی شرکت عبارتند از قطران و انواع روغن که نرخ آن‌ها کاملاً متأثر از نرخ نفت است و طی سالیان اخیر نسبت ثابتی را حفظ کرده است. باتوجه به نرخ نفت نرخ خرید قطران ۴۹۱ و نرخ خرید انواع روغن ۴۰۸ دلار به ازای هر تن محاسبه شده است.

زیرمجموعه‌ها: ذکر شد که پسند و شدوص زیرمجموعه‌های شرکت هستن و سود این دو در سال ۱۴۰۲ به ترتیب برابر با ۳۲۸ و ۴۳۲ میلیارد تومان بوده که متصوریم درآمد شرکت از این محل در سال ۱۴۰۲ بالغ بر ۳۲۰ میلیارد تومان باشد و برای سال ۱۴۰۳ رشد عملیاتی شکرین به این شرکت‌ها تعمیم داده شده است و درآمد شرکت از محل سود این شرکت‌ها برای سال ۱۴۰۳ در حدود ۳۷۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود.

شرح	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۲	کارشناسی سال ۱۴۰۳	کارشناسی سال ۱۴۰۴
فروش	۱,۶۵۸	۱,۶۶۱	۲,۳۴۹	۳,۱۱۷	۳,۸۵۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱,۲۶۴	-۱,۱۵۳	-۱,۶۷۲	-۲,۳۰۶	-۲,۸۷۷
سود (زیان) ناخالص	۳۹۳	۵۰۹	۶۷۷	۸۱۰	۹۸۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۰۴	-۹۰	-۱۳۰	-۱۸۲	-۲۳۶
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	-۷	۷	۱۰	۱۳	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۲۸۳	۴۲۶	۵۵۷	۶۴۲	۷۶۳
هزینه های مالی	-۷	-۱۱	-۱۵	-۱۹	-۲۵
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۱۵۶	۲	۳۲۷	۳۷۸	۴۴۹
سودخالص از مالیات	۴۳۲	۴۱۷	۸۶۹	۱,۰۰۱	۱,۱۸۸
مالیات	-۲۴	-۶۳	-۸۱	-۱۲۱	-۱۴۴
سود (زیان) خالص	۴۰۸	۳۵۴	۷۸۸	۸۸۰	۱,۰۴۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۶۴	۵۶	۱۲۳	۱۳۸	۱۶۴
سرمایه	۶۳۹	۶۳۹	۶۳۹	۶۳۹	۶۳۹
حاشیه سود ناخالص	۲۴%	۳۱%	۲۹%	۲۶%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۱۷%	۲۶%	۲۴%	۲۱%	۲۰%
حاشیه سود خالص	۲۵%	۲۱%	۳۴%	۲۸%	۲۷%



سهامداران اصلی	درصد مالکیت	اطلاعات سهم	۱۴۰۳/۰۳/۰۸
شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی	۴۲/۶	قیمت (تومان)	۶۸۸
شرکت سرمایه‌گذاری هامون کیش	۶/۸	سرمایه ثبت شده (میلیارد تومان)	۶۳۹
شرکت بیمه دانا	۲/۳	ارزش بازار (همت)	۴/۴
شرکت سرمایه‌گذاری تامین آتیه مسکن	۲	سهم شناور (%)	۱۲
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۲	بازدهی یک ماه اخیر (%)	-۱۱
سایر	۴۴/۶	بازدهی یک سال اخیر (%)	۴۵
		ضریب بتا (۳۶ ماهه)	۰/۹۱
		P/E	۷/۵

نرخ دلار موثر شرکت (ریال)

	۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
۷۵	۲,۲۲۷	۲,۰۶۸	۱,۹۰۹	۱,۷۵۰	۱,۵۹۲	۱,۴۳۳	۱,۲۷۴	۱,۱۱۵	۹۵۶
۸۰	۲,۴۷۵	۲,۳۰۱	۲,۱۲۸	۱,۹۵۴	۱,۷۸۱	۱,۶۰۸	۱,۴۳۴	۱,۲۶۱	۱,۰۸۸
۸۲	۲,۵۷۴	۲,۳۹۵	۲,۲۱۵	۲,۰۳۶	۱,۸۵۷	۱,۶۷۸	۱,۴۹۸	۱,۳۱۹	۱,۱۴۰
۸۴	۲,۶۷۳	۲,۴۸۸	۲,۳۰۳	۲,۱۱۸	۱,۹۳۳	۱,۷۴۸	۱,۵۶۳	۱,۳۷۸	۱,۱۹۳
۸۶	۲,۷۷۲	۲,۵۸۱	۲,۳۹۰	۲,۱۹۹	۲,۰۰۸	۱,۸۱۸	۱,۶۲۷	۱,۴۳۶	۱,۲۴۵
۸۸	۲,۸۷۱	۲,۶۷۴	۲,۴۷۸	۲,۲۸۱	۲,۰۸۴	۱,۸۸۸	۱,۶۹۱	۱,۴۹۴	۱,۲۹۷
۹۰	۲,۹۷۰	۲,۷۶۸	۲,۵۶۵	۲,۳۶۳	۲,۱۶۰	۱,۹۵۸	۱,۷۵۵	۱,۵۵۳	۱,۳۵۰
۹۲	۳,۰۶۹	۲,۸۶۱	۲,۶۵۳	۲,۴۴۴	۲,۲۳۶	۲,۰۲۸	۱,۸۱۹	۱,۶۱۱	۱,۴۰۲

نفت برنت (دلار/بشکه)

سخن آخر

مهم‌ترین و بزرگ‌ترین ریسک شکرین ملزم بودن لاستیک بارز و سایر زیرمجموعه‌های وپترو و تایپکو برای خرید از شکرین است اگر این الزام از بین برود کوچکترین تغییر در فروش این شرکت موجب افت قابل توجه سود آن خواهد شد. با در نظر گرفتن تقسیم سود ۸۰ درصدی در مجمع ۱۴۰۲، P/E فوروارد این شرکت با سود ۱۴۰۳ در حدود ۴/۳ واحد است که پایین‌تر از میانگین ۷/۵ واحدی خود و همچنین صنعت دوده‌سازان است. با در نظر گرفتن این ریسک می‌تواند گزینه‌ای برای سود کوتاه مدت باشد.

این گزارش در خرداد ۱۴۰۳ تهیه شده است