

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت کربن ایران (شکرین)

پس از مطالعاتی که در جهت تأمین نیاز دوده صنعتی مورد مصرف کارخانجات لاستیک سازی بعمل آمد مشخص گردید ایجاد کارخانه کربن در کشور لازم و مقرون بصرفه میباشد. به همین منظور شرکت ملی صنایع پتروشیمی با مشارکت بانک توسعه صنعت و معدن با یکی از صاحب نام ترین کارخانجات تولید کننده دوده صنعتی آمریکا یعنی شرکت کابوت قراردادی منعقد نمود و شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۳ با سرمایه ۲۲ میلیون تومانی و ظرفیت ۱۶ هزار تن تاسیس گردید. از بدو تولید با توجه به کیفیت خوب و مرغوبیت محصول خیلی سریع توانست بازارهای داخلی که عمده ترین آن کارخانجات تایرسازی بود را جذب کند.

چین با اختیار داشتن نزدیک به ۱۰۰ کارخانه تولید دوده صنعتی یکی از بزرگترین تولید کننده های تولید دوده صنعتی در جهان می باشد و همچنین به خاطر اینکه بزرگترین تولید کننده خودرو در جهان هم می باشد کشور چین جزء بزرگترین کشور مصرف کننده در جهان می باشد و به این خاطر بزرگترین مصرف کننده است چون ۷۰ درصد مصرف دوده در لاستیک می باشد. سایر کشورهای آسیایی در رتبه دوم مصرف کننده قرار دارند و کشور آمریکا در رده سوم مصرف کننده دوده صنعتی می باشد به خاطر کارخانه های لاستیک سازی که دارند. به همین دلیل همواره محصول دوده صنعتی چین به عنوان مهم ترین رقیب محصولات شرکت بوده است. شرکت در سال ۱۳۷۳ پس از اجرای طرح توسعه و رساندن ظرفیت خود به ۳۶ هزار تن تبدیل به سهامی عام شد و در همان سال در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

مقدار تولید و فروش	طبق رویه ی تاریخی شرکت همواره تولید و فروش برابر با هم بوده که بازجه به روند تولید و فروش ماهانه شرکت در ۵ ماهه ابتدای سال فرض بر این است که در ادامه سال با متوسط تولید و فروش معادل ۳۱۵۰۰۰ تن فروش داشته باشد که فروش سال ۱۳۹۹ برابر با ۲۷ هزار تن برآورد می شود.
نرخ فروش	شرکت محصولات داخلی خود را با جالبه سود ثابت ۲۲-۲۴ درصدی و محصولات صادراتی را نیز سر به سر به فروش می رساند که هر دو نرخ حائز از نرخ جهانی نفت کوره است. نرخ فروش داخلی و صادراتی با نرخ نفت کوره ۲۲۸ دلار و دلار ۲۰۰۰۰ برای ادامه سال به ترتیب ۱۷۳۳۹ و ۷۹۱۲۲ ریال به ازای هر کیلو برآورد شده است.
مغز تولید	مواد اولیه شرکت قطران و روغن فورفورال است که هر دو کاملاً حائز از نرخ جهانی نفت کوره هستند. نرخ خرید شرکت به نرخ جهانی نفت کوره در روند تاریخی بطور میانگین نسبت ۰۹-۱۰ درصد از نشان می دهد که همین نسبت نیز برای ادامه سال در نظر گرفته شده و نرخ خرید کارشناسی شده بازجه به نفت کوره ۲۲۸ دلار، ۱۳۹۹ دلار معادل می شود.
سایر درآمدها و هزینه ها	برای ادامه سال ۱۳۹۹ در ۲۰ درصد لحاظ شده است. حقوق و دستمزد با نرخ ۱۵ درصد رشد داده شده است و مالیات بر ارزش افزوده ۱۰ درصد معادل ۲۵٪ از درآمد شرکت در نظر گرفته شده است. همچنین شرکت درآمد قابل توجهی از شرکت های زیرمجموعه خود می کند که برای سال ۹۹ در ۱۰ درصد (فیلدر تومانی از شرکت های لاستیک سازی سیندا، دوده پارس و سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی معادل شده است.
زیرمجموعه ها	شرکت مالکیت مستقیم ۳۰ درصدی سیندا و ۲۲ درصدی شندوس را دارد، همچنین ۱۰ درصد از شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی را دارد که این شرکت خود ۱۴ درصد از مالکیت سیندا و ۲۱ درصد از مالکیت شندوس را در اختیار دارد. سود برآوردی سیندا و شندوس برای سال ۹۹ به ترتیب ۸۹ و ۴۴ میلیارد تومان برآورد شده که بازجه به تقسیم سود ۸۰ و ۵۸ درصدی این دو شرکت و مالکیت فرستقیم شکرین پیش پیش می شود که در مجموع ۵۱ میلیارد تومان درآمد از این محل شناسایی شود.

مواد اولیه شرکت شامل قطران و روغن فورفورال می باشد که قیمت آنها متاثر از نرخ نفت کوره و در نتیجه متاثر از نرخ دلار است. قیمت محصولات نیز متناسب با آن ها تغییر خواهد کرد. جدول زیر تحلیل حساسیت تغییر سود هر سهم به ازای یک درصد تغییر در هر یک از متغیرها را نشان می دهد.

درصد تغییر سود هر سهم به ازای تغییر	نرخ فروش محصولات	۸.۲٪	موجودی بیان دوره	۲.۱٪	نرخ دلار	۱٪
یک درصد از متغیرهای اساسی	تغیر همزمان نرخ خرید و فروش	۵.۸٪	ظرفیت عملیاتی	۱.۸٪	نورم	-۰.۳٪

نتیجه گیری

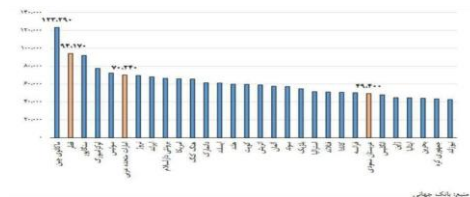
با توجه به اینکه شکرین، سهامدار عمده دوده صنعتی پارس و نیز صنایع لاستیک سهند می باشد، جدای از سود عملیات شرکت سود حاصل از زیرمجموعه های خود را هم دارد. پیش بینی می شود شرکت در سال ۱۳۹۹ سود ۳۷۰۰ ریالی و در سال ۱۴۰۰ سود ۹۲۷۰ ریالی کسب نماید. از جمله پتانسیل های شرکت می توان به افزایش ظرفیت تولید پس از انتقال کارخانه، مذاکره برای خرید و به روز رسانی تکنولوژی تولید دوده، توسعه بازارهای صادراتی، عقد قرارداد بلندمدت با تأمین کنندگان، پایین نگه داشتن ضریب مصرف روغن در تولید، داشتن زیرمجموعه های ارزشمند و رونق تولیدکنندگان داخلی لاستیک اشاره کرد. ضمناً در صورت جابه جایی شرکت به خارج از شهر اهواز این شرکت امکان تولید برق هم دارد که با استفاده از آن هزینه برق خود را حذف کرده و می تواند برق تولیدی خود را به فروش برساند. از ریسک های شرکت نیز می توان به نوسانات مشتقات نفتی، نرخ گذاری دولتی محصولات، محدودیت در صادرات به دلیل تحریم ها، نیاز به جابجایی کارخانه به دلیل ملاحظات زیست محیطی، حاشیه سود نه چندان جذاب و شناوری بالای سهم اشاره کرد.

پیروزی بایدن و تاثیر آن بر بازار فولاد

پس از اینکه ترامپ صدها میلیارد دلار تعرفه بر محصولات چینی از جمله فولاد وضع کرد، اکنون بایدن می خواهد رویکرد ترکیبی از کار با چینی ها در برخی از موضوعات مانند گرم شدن کره زمین و بیماری همه گیر داشته باشد، در حالی که در رهبری فناوری با آنها رقابت می کنند. این در حالی است که چین این هفته پیمان مشارکت اقتصادی جامع منطقه ای که یک پیمان تجاری بزرگ با ژاپن، کره جنوبی، استرالیا، نیوزیلند، تایلند و ویتنام است را امضا کرد که به چین به عنوان قدرت اقتصادی غالب در منطقه کمک خواهد کرد. آقای بایدن روز دوشنبه در اظهارات خود از آمریکا خواست تا در عرصه تجارت رهبری خود را بدست آورد. و خواست تا ۲۵ درصد از ظرفیت تجارت اقتصاد جهانی را مجدداً به دست آورد. این در حالی است که تولید فولاد چین برخلاف روند کلی فولاد در دنیا در ماه اکتبر نسبت به سال قبل ۱۳ درصد افزایش نشان می دهد که نشان می دهد بایدن در زمینه رقابت فولادی با چین کار دشواری دارد.

درآمد سرانه جهانی و موقعیت ایران

جدول زیر درآمد سرانه سی کشور اول جهان را نشان می دهد که درآمد ایران از ۴ کشور قطر، امارات متحده عربی، عربستان و کویت پایین تر است.



کشور ترکیه در گروه اقتصادهای با درآمد متوسط بالا و اقتصاد آلمان در گروه اقتصادهای با درآمد بالا، نشان می دهد که در سال ۲۰۱۹ سرانه درآمد ملی ناخالص ایران بر اساس برابری قدرت خرید معادل ۱۴۵۶۰ دلار بوده در حالی که ارقام مربوط به کشور ترکیه و آلمان به ترتیب ۱۸۹ و ۴ برابر ایران است. چهار کشور منطقه خاورمیانه و همسایه ایران شامل قطر، امارات متحده عربی، عربستان سعودی و کویت، وضعیت به مراتب بهتری نسبت به ایران از حیث سرانه درآمد ملی دارند. از مهم ترین دلایل این امر می توان به کاهش شدید ارزش پول ملی، وقوع رکود تورمی طولانی، کاهش حجم سرمایه گذاری خارجی و کاهش فروش درآمدهای نفتی و غیر نفتی به دلیل تحریم اشاره کرد.