



۱ - مشخصات محصول

دوده صنعتی با نام تجاری کربن بلک (Carbon Black) ماده سیاه رنگ با ارزشی از خانواده کربن است که تحت شرایط کنترل شده و طی فرایند خاصی تولید می‌گردد.

دوده صنعتی با خواص بی‌نظیری که از خود نشان داده شده است، جایگاه بالایی در صنایع تولید پیگمنت‌ها، مستریج‌ها، جوهر و رنگ سازی و به ویژه تایر و لاستیک (از بدو کاربرد در صنایع لاستیک‌سازی) دارد.

این ماده که دارای ذرات نانومتری می‌باشد، عمدتاً از سوختن ناقص هیدروکربن‌های آروماتیک در کوره‌های مخصوص و این ماده که دارای ذرات نانومتری می‌باشد عمدتاً از سوختن ناقص هیدروکربن‌های آروماتیک در کوره مخصوص و تحت شرایط دما و فشار معین تولید می‌گردد و به دلیل داشتن خواصی نظیر ایجاد مقاومت خمشی، سختی و مقاومت در مقابل پاره‌شدگی، مورد توجه ویژه تاپرسازان می‌باشد (بیش از ۳۰٪ وزن تایر کربن بلک تشکیل می‌دهد).

روش‌های مختلفی جهت تولید انواع گریدهای دوده صنعتی ویژه صنایع تایر و لاستیک در میان کشورهای تولیدکننده در سطح جهان بکار گرفته می‌شود.

از میان آن‌ها روش تولید کوره‌ای (oil Furnace) به دلیل داشتن مزایای بیشتر تکنولوژیک در فرایند تولید و خواص محصول بدست آمده و کاهش مصرف مواد اولیه و حذف آلودگی محیط زیست به عنوان بهترین روش (برای بیش از ۹۰٪ تولید جهانی کربن بلک) استفاده می‌شود.

در روش کوره‌ای تولید ذرات دوده در راکتورهای ویژه، عمل جداسازی ذرات کربن از خوراک روغن تحت حرارت فوق‌العاده و فشار تعریف شده حاصل می‌گردد (و همین دلیل به این نام خوانده می‌شود).

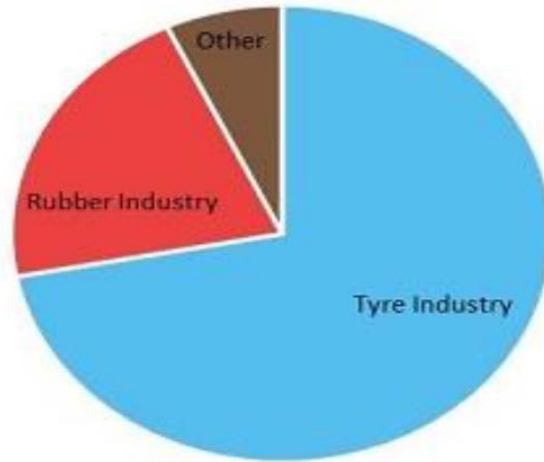
با تغییر دادن شرایط فرآیند، انواع دوده‌های صنعتی با خواص گوناگون و کاربردهای متفاوت و عموماً برای صنایع تایر و لاستیک، و همچنین دیگر مصارف صنعتی (براساس گرید محصول و مشخصات فنی مورد نیاز) بدست می‌آید.

عمده مصرف داخلی کربن بلک در صنعت لاستیک و پلاستیک است که شرکت‌های فعال در این حوزه به عنوان تاثیرگذارترین و عمده‌ترین مصرف‌کنندگان این صنعت شناخته می‌شوند.



نمودار اتقاضا جهانی دوده برحسب صنایع مختلف

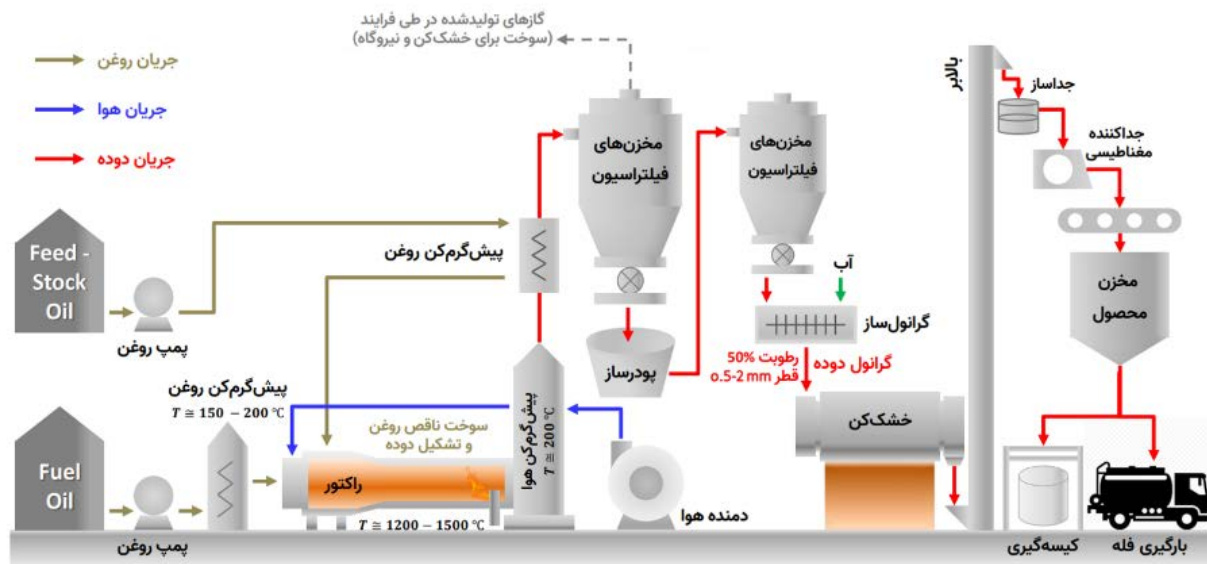
Global Carbon Black Demand by Application



۲- زنجیره تولید کربن

فرایند تولید دوده در کارخانه به صورت ذیل است .

تصویر از زنجیره تولید کربن





۳- مروری بر تاریخچه صنعت دوده در ایران

صنعت کربن بلک (نام تجاری دوده صنعتی) در ایران متأثر از عملکرد چهار شرکت تولید کننده دوده صنعتی شامل شکرین، شصدف، شدوص و شرکت کربن سیمرغ است .

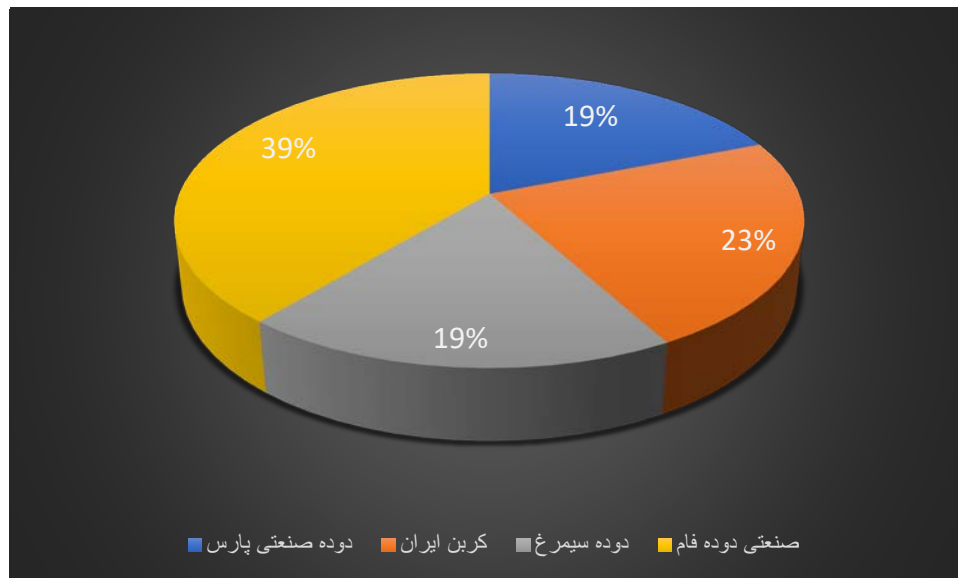
نمودار ۲ تاریخچه صنعت کربن در ایران



در سنوات گذشته شرکت کربن ایران تنها تولید کننده داخلی در این صنعت بود که تمامی سهم بازار داخلی را در اختیار داشت. به واسطه ورود شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۷۴ با ۱۵۰۰۰ تن ظرفیت تولید و افزایش ظرفیت به ۳۰۰۰۰ تن در سال ۱۳۸۵ و ورود شرکت کربن سیمرغ در سال ۱۳۸۶ و شرکت صنعتی دوده فام در سال ۱۳۹۱ به عرصه تولید سهم بازار بین چهار شرکت به تناسب ظرفیت ، برنامه فروش داخلی و صادراتی و مزیت های کیفی و کمی تقسیم می شود.

سهم شرکت ها از تولید دوده به شح ذیل است.

نمودار ۳ سهم شرکت های دوده سازی از مجموع تولید دوده در کشور



سبذگردان تدبیر

Tadbir Asset Management



۴- بررسی شرکت های دوده سازی



برای برآورد سود سال آینده شرکت مفروضات ذیل را در نظر گرفته شده است.

جدول امفروضات برای سال ۱۴۰۲

۱۴۰۲	مفروضات
۴۲۰,۰۰۰	مقدار تولید
۱,۱۲۵	نرخ دوده داخلی
۹۶۹	نرخ دوده صادراتی
۴۵۰	نرخ لوبکات
۲,۵۰	نسبت نرخ دوده به اکسترکت
۰,۸۹	نسبت نرخ اکسترکت به لوبکات
۴۵۰,۰۰۰	دلار نیما
۷,۰۰۰	نرخ گاز سوخت
۱,۵۰۰,۰۰۰	نرخ برق
٪۵۰	تورم
٪۲۷	نرخ افزایش حقوق و دستمزد

تولید

۴-۱-۴

مقدار تولید بعد از تعویض و به روزرسانی راکتورها به ۴۲۰,۰۰۰ تن از سال ۱۴۰۰ افزایش پیدا کرد.

جدول ۲ مقدار تولید انواع دوده (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	تولید
۴۲۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۲,۹۰۶	۴۴,۰۱۶	۴۲,۱۳۲	۳۰,۳۴۸	۳۷,۴۰۶	دوده صنعتی



فروش ۵-۱-۴

در جداول ذیل اطلاعات مرتبط با فروش شرکت آورده شده است. از لحاظ مقداری تقریباً ۸۰ درصد کل فروش شرکت در بازارهای داخلی مصرف می‌گردد. هم چنین نرخ فروش محصول داخلی به طور میانگین ۱۰ الی ۱۵ درصد از محصولات صادراتی بیشتر می‌باشد.

جدول ۳ مقدار فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار فروش
							فروش داخلی:
۳۲,۶۵۵	۳۲,۰۰۰	۳۴,۹۷۷	۳۰,۷۴۸	۳۴,۵۹۶	۲۵,۷۵۰	۳۳,۲۲۳	دوده صنعتی
۳۲,۶۵۵	۳۲,۰۰۰	۳۴,۹۷۷	۳۰,۷۴۸	۳۴,۵۹۶	۲۵,۷۵۰	۳۳,۲۲۳	جمع فروش داخلی
							فروش صادراتی:
۹,۳۴۵	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۴۹	۱۰,۴۱۱	۱۰,۰۲۷	۴,۱۶۷	۲,۹۱۹	دوده صنعتی
۹,۳۴۵	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۴۹	۱۰,۴۱۱	۱۰,۰۲۷	۴,۱۶۷	۲,۹۱۹	جمع فروش صادراتی
							درآمد ارائه خدمات:
.	.	۴۰-	.	.	.	.	دوده صنعتی
.	.	۴۰-	.	.	.	.	جمع درآمد ارائه خدمات
.	.	.	.	.	.	۲۰-	سایر
۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۴,۹۸۶	۴۱,۱۵۹	۴۴,۶۲۳	۲۹,۹۱۷	۳۶,۱۲۲	جمع

جدول ۴ مبلغ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ فروش
							فروش داخلی:
۱۶,۵۳۱,۷۷۶	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۱۳,۳۶۷	۷,۷۵۴,۸۷۰	۴,۷۹۱,۴۳۲	۲,۶۳۹,۵۶۵	۲,۴۴۹,۷۲۶	دوده صنعتی
۱۶,۵۳۱,۷۷۶	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۳,۵۱۳,۳۶۷	۷,۷۵۴,۸۷۰	۴,۷۹۱,۴۳۲	۲,۶۳۹,۵۶۵	۲,۴۴۹,۷۲۶	جمع فروش داخلی
							فروش صادراتی:
۴,۰۷۵,۷۱۹	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۷۹,۷۳۲	۲,۳۴۹,۰۹۲	۱,۱۸۴,۴۵۲	۳۵۶,۰۴۰	۲۳۴,۲۵۸	دوده صنعتی
۴,۰۷۵,۷۱۹	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۷۹,۷۳۲	۲,۳۴۹,۰۹۲	۱,۱۸۴,۴۵۲	۳۵۶,۰۴۰	۲۳۴,۲۵۸	جمع فروش صادراتی
							درآمد ارائه خدمات:
.	.	۱۴,۳۸۵-	.	۱۰,۴۵۰-	۹,۳۶۶-	۱۰,۴۴-	دوده صنعتی
.	.	۱۴,۳۸۵-	.	۱۰,۴۵۰-	۹,۳۶۶-	۱۰,۴۴-	جمع درآمد ارائه خدمات
.	.	.	.	.	.	.	سایر
۲۰,۶۰۷,۴۹۵	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۵,۹۶۵,۴۳۴	۲,۹۸۶,۳۳۹	۲,۶۸۲,۹۴۰	جمع

شرکت در تعیین نرخ فروش محصولات خود تحت نظر نهادهای ناظر قانونی می‌باشد و لیکن قیمت جهانی دوده، نرخ مواد اولیه، عرضه و تقاضا، نرخ ارز و کشش بازار، شرایط رقابتی سایر تولید کنندگان و بهای تمام شده محصولات تعیین کننده بهای فروش خواهد بود.

جدول ۵ نرخ فروش (میلیون ریال/تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ فروش (ریالی)
							فروش داخلی:
۵۰۶,۲۵	۴۵۰,۰۰	۳۸۶,۳۵	۲۵۲,۲۱	۱۳۸,۵۰	۱۰۲,۵۱	۷۳,۷۴	دوده صنعتی
							فروش صادراتی:
۴۳۶,۱۶	۳۶۰,۰۰	۳۰۶,۴۷	۲۲۵,۶۴	۱۱۸,۰۱	۸۵,۴۴	۸۰,۲۵	دوده صنعتی



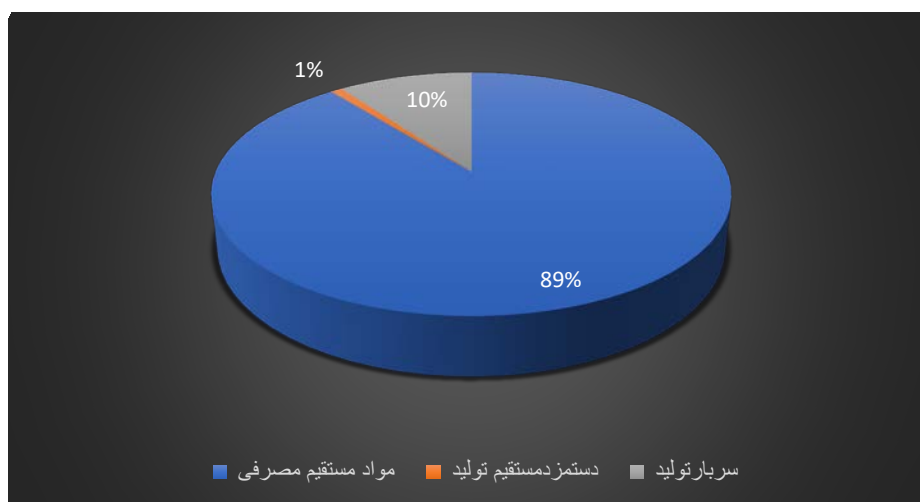
۶-۱-۴ بهای تمام شده

با توجه به جدول زیر حدود ۹۰٪ بهای تمام شده را هزینه مواد مستقیم مصرفی در بر می‌گیرد.

جدول ۶ بهای تمام شده کالای تولید شده (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بهای تمام شده
۱۴.۹۲۴.۰۰۲	۱۰.۷۸۸.۵۳۸	۱۱.۱۷۲.۲۲۵	۷.۴۹۴.۰۵۱	۳.۷۳۱.۳۳۹	۲.۱۰۸.۹۱۰	۱.۷۰۵.۹۷۶	مواد مستقیم مصرفی
۱۴۲.۹۲۷	۱۳۷.۹۶۳	۱۰۶.۹۱۷	۸۲.۴۹۲	۶۵.۴۱۸	۴۴.۵۱۹	۳۶.۶۸۹	دستمزد مستقیم تولید
۱.۴۸۹.۹۹۲	۱.۶۱۷.۱۶۴	۱.۲۴۱.۱۵۶	۸۳۰.۴۷۶	۵۴۳.۲۲۱	۳۷۳.۰۷۷	۳۰۹.۸۹۷	سربار تولید
۱۶.۵۵۶.۹۲۱	۱۲.۵۴۳.۶۶۵	۱۲.۵۲۰.۲۹۸	۸.۴۰۷.۰۱۹	۴.۳۳۹.۹۷۸	۲.۵۲۶.۵۰۶	۲.۰۵۲.۵۶۲	جمع
.	.	.	.	.	۴۹.۶۱۰-	.	هزینه جذب نشده در تولید
۱۶.۵۵۶.۹۲۱	۱۲.۵۴۳.۶۶۵	۱۲.۵۲۰.۲۹۸	۸.۴۰۷.۰۱۹	۴.۳۳۹.۹۷۸	۲.۴۷۶.۸۹۶	۲.۰۵۲.۵۶۲	جمع هزینه های تولید
.	.	۳۰.۷۱۰	۳۹۰.۸۷-	۱۸.۵۲۷-	۱۴.۸۸۷-	۱۲.۳۰۳-	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
.	.	.	.	.	.	.	ضایعات غیر عادی
۱۶.۵۵۶.۹۲۱	۱۲.۵۴۳.۶۶۵	۱۲.۵۵۱.۰۰۸	۸.۳۶۷.۹۳۲	۴.۳۲۱.۴۵۱	۲.۴۶۲.۰۰۹	۲.۰۴۰.۲۵۹	بهای تمام شده کالای تولید شده
۸۹۴.۶۷۳	۷۴۱.۱۰۳	۸۳۵.۰۰۱	۱۶۲۰.۲۲	۲۹۱.۳۸۱	۲۰۶.۰۲۳	۸۱.۳۰۷	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۱.۱۳۱.۴۲۴-	۷۶۴.۸۶۴-	۷۴۱.۱۰۳-	۸۳۵.۰۰۱-	۱۶۲۰.۲۲-	۳۳۹.۴۱۵-	۲۰۶.۰۲۳-	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۶.۳۲۰.۱۷۰	۱۲.۵۱۹.۹۰۴	۱۲.۶۴۴.۹۰۶	۷.۶۹۴.۹۶۳	۴.۴۵۰.۸۰۰	۲.۳۲۸.۶۱۷	۱.۹۱۵.۵۴۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
.	.	.	.	.	.	.	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۱۶.۳۲۰.۱۷۰	۱۲.۵۱۹.۹۰۴	۱۲.۶۴۴.۹۰۶	۷.۶۹۴.۹۶۳	۴.۴۵۰.۸۰۰	۲.۳۲۸.۶۱۷	۱.۹۱۵.۵۴۳	جمع بهای تمام شده

نمودار ۵ ساختار بهای تمام شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹





عمده سهم مواد اولیه را روغن فرآیندی (اکسترکت) و CFO تشکیل می‌دهد. ضریب تبدیل مواد اولیه به محصول حدوداً ۱.۹۵ می‌باشد که نسبت به شرکت های رقیب نسبت بالایی می‌باشد که نشان از بهره‌روی پایین شرکت دارد. عمده شرکت های تامین کننده مواد اولیه شامل نفت ایرانول، پالایش ذغال سنگ، پتروشیمی شازند اراک، پتروشیمی بندر امام،..... می‌باشند.

جدول ۷ مقدار مواد اولیه (تن)

مقدار مواد اولیه	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
مواد اولیه داخلی:							
فورفورال اکسترکت و CFO	۷۳,۲۹۹	۵۳,۸۳۸	۶۹,۴۲۵	۷۵,۶۲۲	۷۴,۵۳۸	۸۱,۰۶۰	۷۱,۹۶۴
قطران	۰	۵,۹۰۰	۹,۷۸۳	۶,۳۳۹	۸,۱۶۰	۰	۷,۹۵۱
سایر مواد	۰	۰	۰	۲۳۹,۰۴۵	۶۱۸,۵۰۰	۶۲۶,۸۴۵	۴۷۷,۵۰۰
جمع داخلی							

جدول ۸ مبلغ مواد اولیه (میلیون ریال)

مبلغ مواد اولیه	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
مواد اولیه داخلی:							
فورفورال اکسترکت و CFO	۱,۶۷۹,۰۴۳	۱,۸۳۴,۴۳۴	۳,۱۴۶,۹۶۲	۶,۶۴۰,۲۸۵	۹,۶۷۶,۸۳۴	۱۰,۵۳۷,۸۰۰	۱۲,۹۴۰,۶۴۴
قطران	۰	۲۳۴,۶۰۷	۴۹۱,۶۱۵	۷۰۰,۵۲۸	۱,۲۴۷,۳۸۵	۲۵۰,۷۳۸	۱,۶۹۱,۳۹۸
سایر مواد	۳۶,۹۳۳	۳۹,۸۶۹	۹۲,۷۶۲	۱۵۲,۳۳۸	۲۴۸,۰۰۶	۰	۳۹۱,۹۵۹
جمع داخلی	۱,۷۰۵,۹۷۶	۲,۱۰۸,۹۱۰	۳,۷۳۱,۳۳۹	۷,۴۹۴,۰۵۱	۱۱,۱۷۲,۲۲۵	۱۰,۷۸۸,۵۳۸	۱۴,۹۲۴,۰۰۲

نرخ اکسترکت معمولاً ۸۰ الی ۹۵ درصد قیمت لوبکات می‌باشد. قیمت لوبکات نیز وابسته به قیمت نفت خام و نرخ دلار است که از رابطه زیر نرخ پایه آن توسط شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی تعیین می‌گردد.

جدول ۹ نرخ مواد اولیه (میلیون ریال/تن)

نرخ مواد اولیه	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
مواد اولیه داخلی:							
فورفورال اکسترکت و CFO	۲۳	۳۴	۴۵	۸۸	۱۳۰	۱۳۰	۱۸۰
قطران	-	۴۰	۵۰	۱۱۲	۱۵۳	-	۲۱۳
سایر مواد	-	-	-	۰,۶۴	۰,۴۰	۰,۰۰	۰,۶۱

در جدول ذیل ریز اقلام مرتبط با سربار تولید از سال ۹۷ به بعد می‌گردد.

جدول ۱۰ سربار تولید (میلیون ریال)

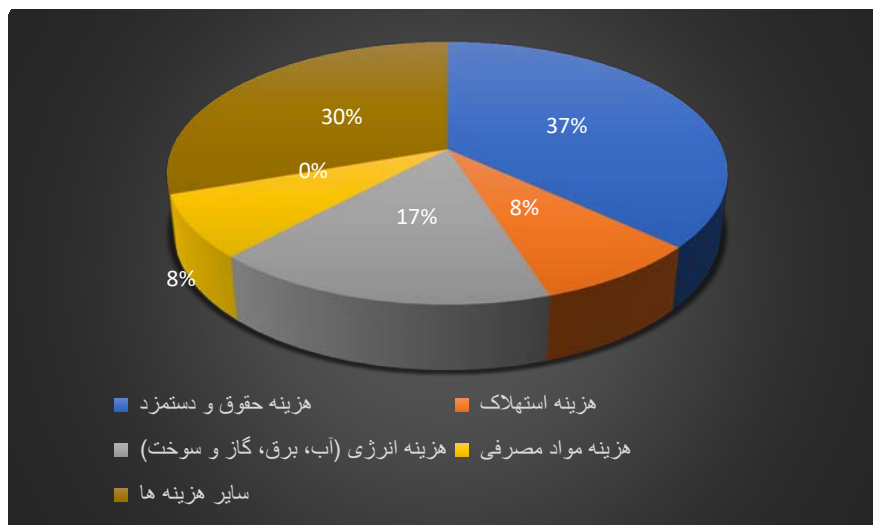
سربار	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۹۴۸ ۷۵	۶۰۹ ۱۰۶	۷۲۶ ۱۶۹	۴۶۶ ۲۵۸	۳۲۱ ۴۵۷	۷۱۲ ۵۶۲	۰۶۰ ۵۱۴
هزینه استهلاک	۱۱۹ ۲۳	۶۸۷ ۳۲	۴۳۶ ۳۹	۴۸۸ ۵۸	۷۵۲ ۱۰۱	۳۲۲ ۱۲۰	۳۲۲ ۱۲۰
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۷۶۸ ۸۴	۰۷۴ ۵۵	۰۰۹ ۶۳	۳۸۹ ۱۸۵	۱۵۹ ۲۰۹	۰۰۰ ۲۴۰	۵۰۲ ۳۹۷
هزینه مواد مصرفی	۳۲۹ ۳۴	۴۶۱ ۴۸	۰۷۵ ۸۰	۳۹۵ ۸۱	۴۰۴ ۹۵	۲۲۱ ۹۶	۱۷۳ ۹۳
هزینه تبلیغات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰



سربار	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
حق العمل و کمیسیون فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه خدمات پس از فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه حمل و نقل و انتقال	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه ها	۷۳۳ ۹۱	۲۴۶ ۱۳۰	۹۷۵ ۱۹۰	۷۳۸ ۲۴۶	۵۲۰ ۳۷۷	۹۰۹ ۵۹۷	۹۳۵ ۴۶۴
جمع	۸۹۷ ۳۰۹	۰۷۷ ۳۷۳	۲۲۱ ۵۴۳	۴۷۶ ۸۲۰	۱۵۶ ۲۴۱	۱۶۴ ۶۱۷	۹۹۲ ۴۸۹

نسبت اقلام تشکیل دهنده سربار را در سال ۱۴۰۱ در نمودار ذیل آورده شده است.

جدول ۱۱ سهم اقلام تشکیل دهنده سربار در سال ۱۴۰۱



۷-۱-۴ وضعیت شرکت های سرمایه پذیر

وضعیت شرکت های سرمایه پذیر در سال ۱۴۰۱ و پیش بینی ذیل آمده است.

جدول ۱۲ وضعیت شرکت های سرمایه پذیر در سال ۱۴۰۱

نام شرکت	دوره ۱۲ ماه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹				
	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درآمد هر سهم	درآمد نقدی هر سهم	درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال
صنایع لاستیکی سهند	۵۳	۲۱۴.۱۵۸	۵.۶۶۱	۵.۰۰۰	۹۲۷.۵۰۰
دوده صنعتی پارس	۴۳	۳۱۷.۳۱۴	۱.۹۲۷	۱.۸۰۰	۷۳۵.۳۰۰
سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی	۹۹	۱	۰	۰	۰
جمع					۱.۶۶۲.۸۰۰

جدول ۱۳ برآورد شرکت های سرمایه پذیر در سال ۱۴۰۲

نام شرکت	برآورد ۱۲ ماه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹				
	درصد مالکیت	بهای تمام شده	درآمد هر سهم	درآمد نقدی هر سهم	درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال
صنایع لاستیکی سهند	۵۳	۳۴۱.۱۵۸	۸.۴۵۸	۷.۴۷۰	۱.۳۸۵.۷۶۱



۷۸۳.۷۶۰	۱.۹۱۹	۲۰.۵۴	۳۱۷.۳۱۴	۴۳	دوده صنعتی پارس
.	.	.	۱	۹۹	سرمایه گذاری توسعه صنعت شیمیایی
۲.۱۶۹.۵۲۲					جمع

۸-۱-۴ صورت سود و زیان

شرکت در سال های اخیر دارای یک حاشیه سود ناخاص نسبتا پایدار ۲۴ درصدی داشته است.

جدول ۱۴ صورت سود و زیان (میلیون ریال)

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
						عملیات در حال تداوم:
۲۰.۶۰۷.۴۹۵	۱۶.۵۷۸.۷۱۴	۱۰.۱۰۳.۹۶۲	۵.۹۶۵.۴۳۴	۲.۹۸۶.۳۳۹	۲.۶۸۲.۹۴۰	درآمدهای عملیاتی
۱۶.۳۲۰.۱۷۰	۱۲.۵۱۹.۹۰۴	۷.۶۹۴.۹۶۳	۴.۴۵۰.۸۰۰	۲.۳۲۸.۶۱۷	۱.۹۱۵.۵۴۳	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴.۲۸۷.۳۲۵	۳.۹۳۳.۸۰۸	۲.۴۰۸.۹۹۹	۱.۵۱۴.۶۳۴	۶۵۷.۷۲۲	۷۶۷.۳۹۷	سود(زیان) ناخالص
۱.۳۹۹.۰۲۰	۱.۱۸۸.۴۰۸	۰.۴۱۰.۷۲۵	۶۷۷.۵۱۷	۲۱۵.۵۶۰	۱۷۹.۸۶۷	هزینه های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	۲۶۷.۶۶۶	۱۲۰.۰۰۰	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۶.۰۰۰	۴۱.۴۵۳	۳۰.۳۴۷	۴۰.۱۱۲	.	۲۰.۲۲	سایر درآمدها
.	۱۰۷.۳۶۶	۱۴۱	۱۱.۳۱۱	۵۹.۱۰۵	.	سایر هزینه ها
۲.۸۹۴.۳۰۵	۲.۸۲۶.۱۷۰	۱.۷۶۱.۶۸۸	۱.۰۶۰.۳۰۹	۲۹۸.۷۵۰	۶۶۲.۶۶۲	سود(زیان) عملیاتی
۱۵۸.۴۰۰	۶۶.۶۹۱	۵۲.۳۴۳	۱۷.۳۳۲	۲۳.۲۳۳	۱۴.۳۱۹	هزینه های مالی
۲.۱۸۹.۵۲۲	۱.۵۶۴.۸۱۶	۱.۱۱۲.۳۵۲	۶۰۶.۴۳۹	۲۹۱.۰۵۲	۲۲.۵۳۷	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴.۹۲۵.۴۲۷	۴.۲۲۴.۲۹۵	۲.۸۲۱.۶۹۷	۱.۶۴۹.۴۱۶	۵۶۶.۵۶۹	۶۷۰.۸۸۰	سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
						هزینه مالیات بر درآمد:
۳۰۳.۸۹۴	۲۴۴.۴۱۵	۱۷۰.۵۶۲	۱۱۲.۳۷۳	۸۸.۶۰۵	۱۱۶.۱۴۰	سال جاری
					۲۴.۲۹۸	سال های قبل
۴.۶۲۱.۵۳۳	۴.۰۷۹.۸۸۰	۲.۶۵۱.۱۳۵	۱.۵۳۷.۰۴۳	۴۷۷.۹۶۴	۵۳۰.۴۴۲	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم
						عملیات متوقف شده:
.	.	.	.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۴.۶۲۱.۵۳۳	۴.۰۷۹.۸۸۰	۲.۶۵۱.۱۳۵	۱.۵۳۷.۰۴۳	۴۷۷.۹۶۴	۵۳۰.۴۴۲	سود(زیان) خالص
۷۲۴	۹۷۵	۶۳۹	۴۱۵	۶.۱۴۸	۲.۱۲۲	سود (زیان) خالص هر سهم ریال
۶.۳۸۵.۱۲۸	۶.۳۸۵.۱۳۰	۶.۳۸۵.۱۲۹	۶.۳۸۵.۱۲۸	۲۵۰.۰۰۰	۲۵۰.۰۰۰	سرمایه

جدول ۱۵ نسبت های مالی

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نسبت مالی
٪۲۱	٪۲۴	٪۲۴	٪۲۵	٪۲۲	٪۲۹	حاشیه سود ناخالص
٪۱۴	٪۱۷	٪۱۷	٪۱۸	٪۱۰	٪۲۵	حاشیه سود عملیاتی
٪۲۲	٪۲۵	٪۲۶	٪۲۶	٪۱۶	٪۲۰	حاشیه سود خالص

۹-۱-۴ نکات با اهمیت:

سبذگردان تدبیر

Tadbir Asset Management



سبذگردان تدبیر

Tadbir Asset Management





۳-۲-۴ مفروضات

برای برآورد سود سال آینده شرکت مفروضات ذیل را در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۶ مفروضات برای سال ۱۴۰۲

۱۴۰۲	واحد	مفروضات
۳۰,۰۰۰	تن	مقدار تولید
۱,۱۲۵	دلاراتن	نرخ دوده داخلی
۹۸۹	دلاراتن	نرخ دوده صادراتی
۴۵۰	دلاراتن	نرخ لوبکات
۳۰۱		نسبت نرخ دوده به اکسترکت
۰,۸۹		نسبت نرخ اکسترکت به لوبکات
۴۵۰,۰۰۰	ریال	دلار نیما
۷,۰۰۰	ریال/متر مکعب	نرخ گاز سوخت
۱,۵۰۰,۰۰۰	ریال/مگاوات ساعت	نرخ برق
%۵۰		تورم
%۲۷		نرخ افزایش حقوق و دستمزد

۴-۲-۴ تولید

مقدار ظرفیت اسمی شرکت ۳۲,۰۰۰ تن در سال می باشد .

جدول ۱۷ مقدار تولید انواع دوده (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	تولید
۳۰,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۲۸,۸۱۹	۳۳,۰۱۲	۲۵,۰۲۰	۲۶,۲۸۱	۲۵,۱۳۵	انواع گرید دوده

۵-۲-۴ فروش

در جداول ذیل اطلاعات مرتبط با فروش شرکت آورده شده است. از لحاظ مقداری تقریباً ۹۰ درصد کل محصولات شرکت در بازارهای داخلی به فروش می رسد.

جدول ۱۸ مقدار فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار فروش
							فروش داخلی:
۲۷,۸۶۱	۳۱,۰۰۰	۲۷,۰۹۶	۳۰,۸۶۶	۲۴,۹۵۸	۲۷,۰۰۰	۲۲,۳۳۶	دوده صنعتی
۲۷,۸۶۱	۳۱,۰۰۰	۲۷,۰۹۶	۳۰,۸۶۶	۲۴,۹۵۸	۲۷,۰۰۰	۲۲,۳۳۶	جمع فروش داخلی
							فروش صادراتی:
۲,۱۳۹	۳,۰۰۰	۱,۹۹۸	۱,۹۷۴	۱,۸۲۸	۰	۵۱۷	دوده صنعتی



۲.۱۳۹	۳.۰۰۰	۱.۹۹۸	۱.۹۷۴	۱.۸۲۸	۰	۵۱۷	جمع فروش صادراتی
							درآمد ارائه خدمات:
.	.	.	.	.	.	.	دوده صنعتی
.	.	.	.	.	.	.	جمع درآمد ارائه خدمات
.	.	.	.	.	.	.	سایر
۳۰.۰۰۰	۳۴.۰۰۰	۲۹.۰۹۴	۳۲.۸۴۰	۲۶.۷۸۶	۲۷.۰۰۰	۲۲.۸۵۳	جمع

جدول ۱۹ مبلغ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ فروش
							فروش داخلی:
۱۴.۱۰۴.۳۹۰	۱۳.۶۶۴.۴۶۲	۱۰.۳۸۵.۶۷۷	۷.۸۴۱.۷۱۵	۳.۱۳۷.۵۱۶	۲.۶۴۱.۴۱۷	۱.۶۹۳.۶۱۴	دوده صنعتی
۱۴.۱۰۴.۳۹۰	۱۳.۶۶۴.۴۶۲	۱۰.۳۸۵.۶۷۷	۷.۸۴۱.۷۱۵	۳.۱۳۷.۵۱۶	۲.۶۴۱.۴۱۷	۱.۶۹۳.۶۱۴	جمع فروش داخلی
							فروش صادراتی:
۹۵۲.۱۵۹	۱.۰۸۰.۰۰۰	۶۴۵.۸۷۸	۴۶۸.۴۱۴	۲۷۱.۵۴۴	.	۲۴.۲۹۴	دوده صنعتی
۹۵۲.۱۵۹	۱.۰۸۰.۰۰۰	۶۴۵.۸۷۸	۴۶۸.۴۱۴	۲۷۱.۵۴۴	.	۲۴.۲۹۴	جمع فروش صادراتی
							درآمد ارائه خدمات:
.	.	.	.	.	.	.	دوده صنعتی
.	.	.	.	.	.	.	جمع درآمد ارائه خدمات
.	.	.	.	.	.	.	سایر
۱۵.۰۵۶.۵۴۹	۱۴.۷۴۴.۴۶۲	۱۱.۰۳۱.۵۵۵	۸.۳۱۰.۱۲۹	۳.۴۰۹.۰۶۰	۲.۶۴۱.۴۱۷	۱.۷۱۷.۹۰۸	جمع

شرکت در تعیین نرخ فروش محصولات خود تحت نظر نهادهای ناظر قانونی می باشد و لیکن قیمت جهانی دوده ، نرخ مواد اولیه ، عرضه و تقاضا ، نرخ ارز و کسب بازار، شرایط رقابتی سایر تولید کنندگان و بهای تمام شده محصولات تعیین کننده بهای فروش خواهد بود. نرخ فروش محصول داخلی به طور میانگین ۱۰ الی ۱۵ درصد از محصولات صادراتی بیشتر می باشد .

جدول ۲۰ نرخ فروش (میلیون ریال/تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ فروش
							فروش داخلی:
۵۰۶	۴۴۱	۳۸۳	۲۵۴	۱۲۶	۹۸	۷۶	دوده صنعتی
							فروش صادراتی:
۴۴۵	۳۶۰	۳۲۳	۲۳۷	۱۴۹	-	۴۷	دوده صنعتی

۶-۲-۴ بهای تمام شده

با توجه به جدول زیر حدود ۹۰٪ بهای تمام شده را هزینه مواد مستقیم مصرفی در بر می گیرد.

جدول ۲۱ بهای تمام شده کالای تولید شده (میلیون ریال)

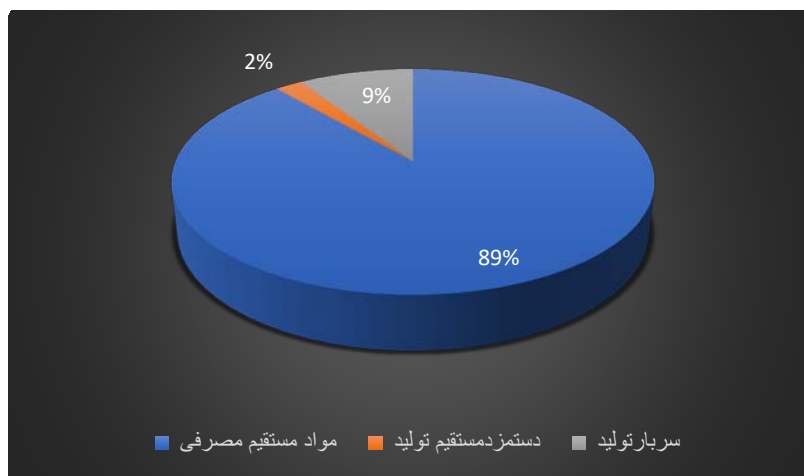
کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بهای تمام شده
۱۰.۵۶۶.۶۸۴	۹.۲۵۹.۳۲۶	۷.۸۴۹.۴۷۰	۵.۹۵۸.۶۰۶	۲.۰۲۴.۹۰۳	۱.۸۴۱.۴۰۷	۱.۳۰۷.۹۵۹	مواد مستقیم مصرفی



کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بهای تمام شده
۲۵۵.۸۶۲	۲۲۰.۲۰۴	۱۹۳.۵۳۵	۱۱۸.۷۷۷	۸۷.۳۰۹	۶۹.۵۶۵	۵۷.۳۲۴	دستمزد مستقیم تولید
۱.۳۰۶.۲۷۲	۱.۱۲۵.۰۳۱	۸۰۸.۵۵۰	۵۷۶.۳۴۴	۲۷۰.۴۲۱	۲۳۲.۹۹۴	۱۷۹.۴۸۲	سربار تولید
۱۲.۱۲۸.۸۱۸	۱۰.۶۰۴.۵۶۱	۸.۸۵۱.۵۵۵	۶.۶۵۳.۷۲۷	۲.۳۸۲.۶۳۳	۲.۱۴۳.۹۶۶	۱.۵۴۴.۷۶۵	جمع
(۸۰.۳۱۶)	.	(۵۸.۶۱۴)	.	(۲۲.۶۷۵)	(۲۰.۷۰۹)	(۳۰.۶۳۴)	هزینه جذب نشده در تولید
۱۲.۰۴۸.۵۰۲	۱۰.۶۰۴.۵۶۱	۸.۷۹۲.۹۴۱	۶.۶۵۳.۷۲۷	۲.۳۵۹.۹۵۸	۲.۱۲۳.۲۵۷	۱.۵۱۴.۱۳۱	جمع هزینه های تولید
.	.	.	.	.	.	.	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
.	.	.	.	.	.	(۱۸۸)	ضایعات غیرعادی
۱۲.۰۴۸.۵۰۲	۱۰.۶۰۴.۵۶۱	۸.۷۹۲.۹۴۱	۶.۶۵۳.۷۲۷	۲.۳۵۹.۹۵۸	۲.۱۲۳.۲۵۷	۱.۵۱۳.۹۴۳	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱۵۰.۴۳۱	۱۵۰.۴۳۱	۱۳۹.۲۳۶	۶۲.۱۷۰	۱۸۶.۶۹۸	۱۷۴.۱۷۷	۳۰.۵۹۰	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۲۰۴.۵۷۳-	(۱۸۹.۷۹۷)	(۱۵۰.۴۳۱)	(۱۳۹.۲۳۶)	(۶۲.۱۷۰)	(۱۸۶.۶۹۸)	(۱۷۴.۱۷۷)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۱.۹۹۴.۳۶۰	۱۰.۵۶۵.۱۹۵	۸.۷۸۱.۷۳۶	۶.۵۷۶.۶۷۱	۲.۴۸۴.۴۸۶	۲.۱۱۰.۷۳۶	۱.۳۷۰.۳۵۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
.	.	.	.	.	.	.	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۱۱.۹۹۴.۳۶۰	۱۰.۵۶۵.۱۹۵	۸.۷۸۱.۷۳۶	۶.۵۷۶.۶۷۱	۲.۴۸۴.۴۸۶	۲.۱۱۰.۷۳۶	۱.۳۷۰.۳۵۶	جمع بهای تمام شده

سهام هریک از اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده در سال ۱۴۰۱ را در نمودار ذیل مشاهده می‌گردد.

نمودار ۷ سهم اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده در سال ۱۴۰۱



عمده سهم مواد اولیه را روغن فرآیندی (اکسترکت) تشکیل می‌دهد. ضریب تبدیل مواد اولیه به محصول حدوداً ۲ می‌باشد.

جدول ۲۲ مقدار مواد اولیه (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار مواد اولیه
۵۹.۹۵۲	۶۸.۱۴۴	۵۸.۴۹۲	۶۵.۸۰۵	۴۹.۲۰۰	۵۵.۲۸۱	۵۲.۸۰۳	اکسترکت - کرنات - ملاس
۴۴۱.۱۷۶	۵۰۰.۰۰۰	۷۱۶.۹۵۸	۸۳۹.۵۹۲	۶۸۱	۶۶۱	۱۰.۲۸۰.۹۲۱	کیسه بیگ - پاکت
							جمع داخلی



جدول ۲۳ مبلغ مواد اولیه (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ مواد اولیه
۱۰.۳۹۱.۹۶۲	۹.۰۶۱.۳۰۸	۷.۷۱۸.۴۷۰	۵.۸۳۷.۴۱۸	۱.۹۷۰.۸۲۹	۱.۷۹۶.۰۹۰	۱.۲۸۳.۱۹۹	اکستراکت - کربنات - ملاس
۱۷۴.۷۲۲	۱۹۸.۰۱۸	۱۳۱.۰۰۰	۱۲۱.۱۸۸	۵۴.۰۷۴	۴۵.۳۱۷	۲۴.۷۶۰	کیسه بیگ - پاکت
۱۰.۵۶۶.۶۸۴	۹.۲۵۹.۳۲۶	۷.۸۴۹.۴۷۰	۵.۹۵۸.۶۰۶	۲.۰۲۴.۹۰۳	۱.۸۴۱.۴۰۷	۱.۲۰۷.۹۵۹	جمع داخلی

جدول ۲۴ نرخ مواد اولیه (میلیون ریال/تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ مواد اولیه
							مواد اولیه داخلی:
۱۷۳	۱۳۳	۱۳۲	۸۹	۴۰	۳۲	۲۴	اکستراکت - کربنات - ملاس
۰.۳۹۶	۰.۳۹۶	۰.۱۸۳	۰.۱۴۴	۷۹	۶۹	۰.۲۴۱	کیسه بیگ - پاکت

در جدول ذیل اطلاعات مرتبط با سربار تولید آورده شده است.

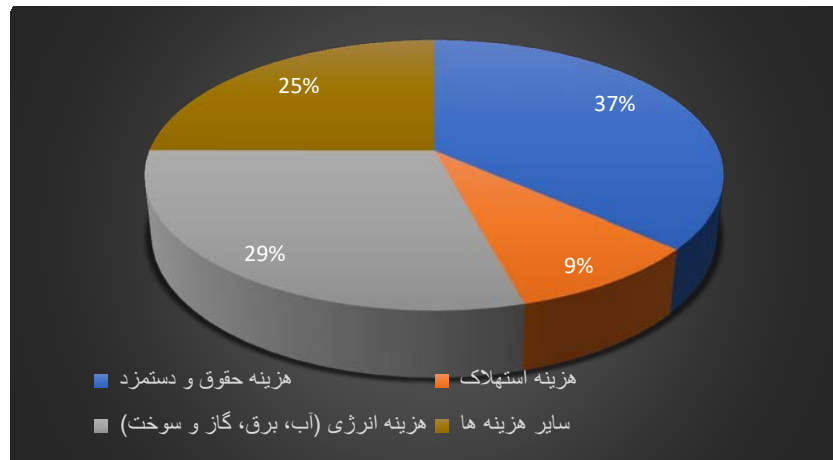
نمودار ۸ سربار تولید (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	سربار
۵۴۶ ۳۹۰	۳۰۸ ۳۵۰	۴۱۱ ۲۹۵	۷۶۱ ۱۹۵	۲۳۰ ۱۳۲	۲۴۳ ۱۰۵	۹۳۳ ۸۱	هزینه حقوق و دستمزد
۰۰۰ ۳۰۰	۰۰۰ ۳۰۰	۷۲۶ ۷۴	۸۳۳ ۶۳	۱۴۷ ۱۰	۸۰۵ ۱۰	۰۰۰ ۱۶	هزینه استهلاک
۵۰۸ ۳۰۰	۱۲۳ ۳۷۱	۵۴۱ ۲۳۶	۰۷۱ ۲۰۰	۰۶۵ ۵۳	۱۹۶ ۶۰	۵۶۷ ۴۵	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
.	.	.	.	.	.	.	هزینه مواد مصرفی
.	.	.	.	.	.	.	هزینه تبلیغات
.	.	.	.	.	.	.	حق العمل و کمیسیون فروش
.	.	.	.	.	.	.	هزینه خدمات پس از فروش
.	.	.	.	.	.	.	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
.	.	.	.	.	.	.	هزینه حمل و نقل و انتقال
۲۱۷ ۳۱۵	۶۰۰ ۱۰۳	۸۷۲ ۲۰۱	۶۷۹ ۱۱۶	۹۷۹ ۷۴	۷۵۰ ۵۶	۹۸۲ ۳۵	سایر هزینه ها
۲۷۲ ۳۰۶	۰۳۱ ۱۲۵	۵۵۰ ۸۰۸	۳۴۴ ۵۷۶	۴۲۱ ۲۷۰	۹۹۴ ۲۳۲	۴۸۲ ۱۷۹	جمع

سهام هر یک از اقلام تشکیل دهنده سربار از کل مقدار آن در سال ۱۴۰۱ در نمودار ذیل مشاهده می‌گردد.



نمودار ۹ سربار تولید سال ۱۴۰۱



۷-۲-۴ صورت سود و زیان

پیش بینی می‌گردد با سود شرکت در سال ۱۴۰۲ با رشد حدود ۲۵ درصد ۲،۵۲۳ ریال به ازای هر سهم باشد.

جدول ۲۵ صورت سود و زیان (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
							عملیات در حال تداوم:
۱۵۰۵۶۵۴۹	۱۴۷۴۴۴۶۲	۱۱۰۳۱۵۵۵	۸۳۱۰۱۲۹	۳۴۰۹۰۶۰	۲۶۴۱۴۱۷	۱۷۱۷۹۰۸	درآمدهای عملیاتی
-۱۱۹۹۴۳۶۰	-۱۰۵۶۵۱۹۵	-۸۷۸۱۷۳۶	-۶۵۷۶۶۷۱	-۲۴۸۴۴۸۶	-۲۱۱۰۷۳۶	-۱۳۷۰۳۵۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳۰۶۲۱۸۹	۴۰۱۷۹۲۶۷	۲۲۴۹۸۱۹	۱۷۳۳۴۵۸	۹۲۴۵۷۴	۵۳۰۶۸۱	۳۴۷۵۵۲	سود(زیان) ناخالص
-۳۹۲۵۴۱	-۲۲۴۸۵۲	-۲۱۵۸۸۴	-۱۶۳۸۴۷	-۱۱۷۲۳۹	-۶۷۹۴۶	-۵۶۰۵۶	هزینه های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	.	.	.	-۱۷۲۹۱	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۱۱۹۰۰۰	۱۱۹۰۰۰	۹۱۷۳۹	۱۱۵۵۰۲	۵۳۲۲۸	۲۶۰۶۱	۴۶۵۸۴	سایر درآمدها
.	.	-۵۸۶۱۴	.	-۲۲۶۷۵	-۲۰۷۰۹	-۵۲۱۳۳	سایر هزینه‌ها
۲۸۸۸۶۴۷	۴۰۷۳۴۱۵	۲۰۶۷۰۶۰	۱۶۸۵۱۱۳	۸۳۷۸۹۸	۴۶۸۰۸۷	۲۶۸۵۵۶	سود(زیان) عملیاتی
-۱۱۵۰۰۰	-۱۱۵۰۰۰	-۱۳۳۹۳	-۱۴۲۰۳	-۹۱۱۱	-۱۶۵۳۱	-۴۱۴۲۵	هزینه های مالی
۳۶۲۸۰	۳۶۲۸۰	-۱۲۸۶۸	۱۷۱۷۴	-۴۴۰۱۵	-۳۴۷	۶۵۲۴۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۸۰۹۹۲۷	۳۰۹۹۴۶۹۵	۲۰۴۰۷۹۹	۱۶۸۸۰۸۴	۷۸۴۷۷۲	۴۵۱۲۰۹	۲۹۲۲۳۷۷	سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
							هزینه مالیات بر درآمد:
-۴۱۳۴۶۳	-۵۸۷۷۹۴	-۲۰۹۷۱۸	-۲۸۲۴۸۵	-۱۱۳۶۷۱	-۱۰۱۰۸۹	-۵۰۷۶۴	سال جاری
						-۱۹۲۱۲	سال‌های قبل
۲۳۹۶۴۶۵	۳۰۴۰۶۹۰۱	۱۸۳۱۰۸۱	۱۴۰۵۵۹۹	۶۷۱۱۰۱	۳۵۰۱۲۰	۲۲۲۴۰۱	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم
							عملیات متوقف شده:
							سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۲۳۹۶۴۶۵	۳۰۴۰۶۹۰۱	۱۸۳۱۰۸۱	۱۴۰۵۵۹۹	۶۷۱۱۰۱	۳۵۰۱۲۰	۲۲۲۴۰۱	سود(زیان) خالص
۲۵۲۳	۳۵۸۶	۱۹۲۷	۲۹۶۲	۱۴۱۴	۷۳۸	۴۶۹	سود (زیان) خالص هر سهم ریال
۹۵۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰	۴۷۴۵۲۴	۴۷۴۵۲۴	۴۷۴۵۲۴	۴۷۴۵۲۴	سرمایه

حاشیه سود ناخالص شرکت به جز سال ۹۹، در حدود ۲۰ درصد بوده است.



جدول ۲۶ نسبت های مالی

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	حاشیه سود
%۲۰	%۲۸	%۲۰	%۲۱	%۲۷	%۲۰	%۲۰	حاشیه سود ناخالص
%۱۹	%۲۸	%۱۹	%۲۰	%۲۵	%۱۸	%۱۶	حاشیه سود عملیاتی
%۱۶	%۲۳	%۱۷	%۱۷	%۲۰	%۱۳	%۱۳	حاشیه سود خالص

۸-۲-۴ نکات با اهمیت:

- پروژه نوسازی راکتور هارد تا پایان سال ۱۴۰۰ پیشرفت ۹۶٪ داشته است و در سال ۱۴۰۲ تکمیل می گردد که باعث افزایش ظرفیت تولید و کاهش بهای تمام شده می گردد.
- احتمالاً فرایند تعویض راکتور تا دو ماه تولید خط هارد را متوقف کند.
- محصولات به دو قسمت هارد و سافت تقسیم می شود که هارد دارای تقاضای بالاتر است.
- با توجه به مزاد تولید به مصرف داخلی میزان صادرات در سال های اخیر افزایش یافته است. ام با این وجود به علت پایین بودن گرید محصولات شرکت ، در صادرات مشکلاتی دارد.





۳-۳-۴ مفروضات تحلیل

مفروضات زیر برای برآورد سود در سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.

جدول ۲۷ مفروضات برای سال ۱۴۰۲

مفروضات	واحد	۱۴۰۲
مقدار تولید	تن	۰۰۰ ۵۷
نرخ دوده داخلی	دلار/تن	۱۲۵ ۱
نرخ دوده صادراتی	دلار/تن	۹۹۶
نرخ لوبکات	دلار/تن	۴۵۰
نسبت نرخ دوده به روغن آروماتیک		۲۶۰
نسبت نرخ روغن آروماتیک به لوبکات		۰,۹۶
دلار نیما	ریال	۰۰۰ ۴۵۰
نرخ گاز سوخت	ریال/متر مکعب	۰۰۰ ۷
نرخ برق	ریال/مگاوات ساعت	۲۴۲ ۱
تورم		%۵۰
نرخ افزایش حقوق و دستمزد		%۲۷

۴-۳-۴ تولید

بعد از بهره برداری از خط تولید ۲۰,۰۰۰ تنی در سال ۱۴۰۰، ظرفیت اسمی تولید کارخانه به ۶۰,۰۰۰ تن رسیده است.

جدول ۲۸ مقدار تولید (تن)

تولید	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
انواع گرید دوده	تن	۰۷۱ ۳۸	۷۳۵ ۳۶	۴۱۳ ۴۱	۱۹۹ ۴۹	۸۹۴ ۵۶	۷۵۰ ۵۷	۰۰۰ ۵۷

۴-۳-۵ فروش

در جداول ذیل اطلاعات مرتبط با فروش شرکت آورده شده است. از لحاظ مقداری تقریباً ۵۶ درصد کل محصولات شرکت صادراتی است.

جدول ۲۹ مقدار فروش (تن)

مقدار فروش	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش داخلی:								
دوده صنعتی	تن	۶۱۳ ۱۵	۰۶۲ ۱۷	۶۲۹ ۱۷	۶۹۸ ۱۹	۱۰۸ ۲۵	۴۱۰ ۲۵	۱۰۳ ۲۵
جمع فروش داخلی	تن	۶۱۳ ۱۵	۰۶۲ ۱۷	۶۲۹ ۱۷	۶۹۸ ۱۹	۱۰۸ ۲۵	۴۱۰ ۲۵	۱۰۳ ۲۵
فروش صادراتی:								
دوده صنعتی	تن	۲۸۳ ۲۲	۳۳۹ ۱۸	۶۵۴ ۲۵	۴۳۶ ۲۳	۲۹۷ ۳۵	۳۴۰ ۲۲	۸۹۷ ۳۱
جمع فروش صادراتی	تن	۲۸۳ ۲۲	۳۳۹ ۱۸	۶۵۴ ۲۵	۴۳۶ ۲۳	۲۹۷ ۳۵	۳۴۰ ۲۲	۸۹۷ ۳۱
درآمد ارائه خدمات:								
دوده صنعتی	تن	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰



مقدار فروش	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
جمع درآمد ارائه خدمات		۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
برگشت از فروش		۱۷-	۳-	۵-	۰	۵۵-	۰	۰
جمع	تن	۸۷۹ ۳۷	۳۹۸ ۳۵	۲۷۸ ۴۳	۱۳۴ ۴۳	۳۵۰ ۶۰	۷۵۰ ۵۷	۰۰۰ ۵۷

جدول ۳۰ مبلغ فروش (میلیون ریال)

مبلغ فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش داخلی:							
دوده صنعتی	۴۲۹ ۱۶۲ ۱	۱۰۶ ۷۷۱ ۱	۸۸۷ ۲۷۷ ۲	۱۷۷ ۰۶۱ ۵	۰۷۱ ۴۳۹ ۹	۴۱۳ ۴۰۷ ۹	۷۷۸ ۷۰۶ ۱۲
جمع فروش داخلی	۴۲۹ ۱۶۲ ۱	۱۰۶ ۷۷۱ ۱	۸۸۷ ۲۷۷ ۲	۱۷۷ ۰۶۱ ۵	۰۷۱ ۴۳۹ ۹	۴۱۳ ۴۰۷ ۹	۷۷۸ ۷۰۶ ۱۲
فروش صادراتی:							
دوده صنعتی	۱۱۸ ۴۷۵ ۱	۳۵۸ ۵۳۱ ۱	۱۴۷ ۰۴۴ ۳	۲۹۸ ۵۳۲ ۵	۹۸۱ ۹۸۵ ۱۰	۸۴۸ ۴۴۹ ۱۱	۶۷۴ ۳۰۱ ۱۴
جمع فروش صادراتی	۱۱۸ ۴۷۵ ۱	۳۵۸ ۵۳۱ ۱	۱۴۷ ۰۴۴ ۳	۲۹۸ ۵۳۲ ۵	۹۸۱ ۹۸۵ ۱۰	۸۴۸ ۴۴۹ ۱۱	۶۷۴ ۳۰۱ ۱۴
درآمد ارائه خدمات:							
دوده صنعتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع درآمد ارائه خدمات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
برگشت از فروش و تخفیفات	۲۳۳ ۱-	۷۴۸ ۳-	۵۲۵-	۰	۲۶۷ ۱۹-	۰	۰
جمع	۳۲۴ ۶۳۶ ۲	۷۱۶ ۲۹۸ ۳	۵۰۹ ۳۲۱ ۵	۴۷۵ ۵۹۳ ۱۰	۷۸۵ ۴۰۵ ۲۰	۲۶۱ ۸۵۷ ۲۰	۴۵۱ ۰۰۸ ۲۷

نرخ فروش صادراتی به صورت میانگین ۹۰ درصد فروش داخلی است.

جدول ۳۱ نرخ فروش (میلیون ریال/تن)

نرخ فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش داخلی:							
دوده صنعتی	۷۴	۱۰۴	۱۲۹	۲۵۷	۳۷۶	۳۷۰	۵۰۶
فروش صادراتی:							
دوده صنعتی	۶۶	۸۴	۱۱۹	۲۳۶	۳۱۱	۳۵۴	۴۴۸

۴-۳-۶ بهای تمام شده

با توجه به جدول زیر حدود ۹۰٪ بهای تمام شده را هزینه مواد مستقیم مصرفی در بر می گیرد.

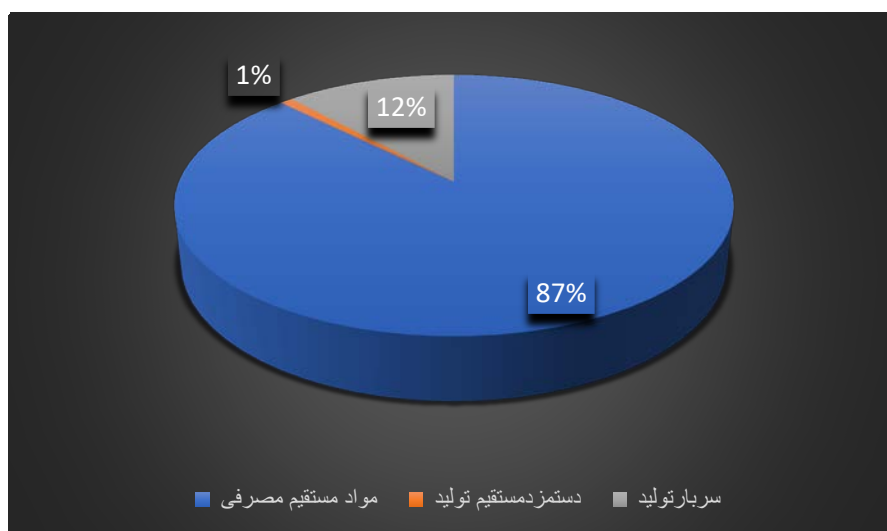
جدول ۳۲ بهای تمام شده (میلیون ریال)

بهای تمام شده	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
مواد مستقیم مصرفی	۸۲۵ ۵۳۰ ۱	۵۰۱ ۳۲۹ ۲	۸۷۹ ۲۹۲ ۳	۴۸۴ ۶۵۵ ۸	۲۹۹ ۸۲۰ ۱۳	۵۹۶ ۹۶۹ ۱۴	۱۰۵ ۱۴۷ ۱۹
دستمزد مستقیم تولید	۳۷۲ ۲۲	۰۹۳ ۳۰	۳۵۹ ۵۴	۲۹۹ ۷۹	۳۴۷ ۱۲۶	۰۶۵ ۹۴۲	۴۸۳ ۱۷۳
سربار تولید	۵۴۴ ۲۴۴	۸۷۳ ۳۳۲	۱۲۵ ۴۴۰	۹۵۱ ۹۹۸	۲۳۴ ۸۴۷ ۱	۴۸۰ ۷۳۵	۰۵۶ ۴۷۸ ۲
جمع	۶۴۱ ۷۹۷ ۱	۴۶۷ ۶۹۲ ۲	۳۶۲ ۷۸۷ ۳	۷۳۴ ۷۳۳ ۹	۸۸۰ ۸۰۳ ۱۵	۱۴۱ ۶۴۷ ۱۶	۶۴۵ ۷۹۸ ۲۱
هزینه جذب نشده در تولید	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع هزینه های تولید	۶۴۱ ۷۹۷ ۱	۴۶۷ ۶۹۲ ۲	۳۶۲ ۷۸۷ ۳	۷۳۴ ۷۳۳ ۹	۸۸۰ ۸۰۳ ۱۵	۱۴۱ ۶۴۷ ۱۶	۶۴۵ ۷۹۸ ۲۱



کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بهای تمام شده
.	.	.	.	.	.	.	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
.	.	.	.	.	.	.	ضایعات غیرعادی
۶۴۵ ۷۹۸ ۲۱	۱۴۱ ۶۴۷ ۱۶	۸۸۰ ۸۰۳ ۱۵	۷۳۴ ۷۳۳ ۹	۳۶۲ ۷۸۷ ۳	۴۶۷ ۶۹۲ ۲	۶۴۱ ۷۹۷ ۱	بهای تمام شده کالای تولید شده
۳۳۰ ۷۸۸	۲۷۶ ۵۴۷ ۲	۳۲۹ ۲۵۸ ۱	۷۱۴ ۲۳	۴۴۲ ۱۵۰	۲۰۳ ۳۵	۵۲۳ ۱۷	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۴۹۳ ۳۲۸ ۱-	(۰۰۰ ۳۰۰ ۲)	(۳۳۰ ۷۸۸)	(۳۲۹ ۲۵۸ ۱)	(۷۱۴ ۲۳)	(۴۴۲ ۱۵۰)	(۲۰۳ ۳۵)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۴۸۲ ۲۵۸ ۲۱	۴۱۷ ۸۹۴ ۱۶	۸۷۹ ۲۷۳ ۱۶	۱۱۹ ۴۹۹ ۸	۰۹۱ ۹۱۴ ۳	۲۲۸ ۵۷۷ ۲	۹۶۱ ۷۷۹ ۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
.	.	.	.	.	.	.	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۴۸۲ ۲۵۸ ۲۱	۴۱۷ ۸۹۴ ۱۶	۸۷۹ ۲۷۳ ۱۶	۱۱۹ ۴۹۹ ۸	۰۹۱ ۹۱۴ ۳	۲۲۸ ۵۷۷ ۲	۹۶۱ ۷۷۹ ۱	جمع بهای تمام شده

نمودار ۱۱ نسبت اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده به کل در سال ۱۴۰۱



۴-۳-۷ مواد اولیه مصرفی

شرکت به جای اکسترکت از روغن آروماتیک سنگین استفاده می کند. ضریب تبدیل به طور میانگین ۱.۷۳ می باشد.

جدول ۳۳ مقدار مواد لولیه (تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار مواد اولیه
۴۹۳ ۹۸	۰۰۰ ۱۰۴	۱۲۷ ۹۷	۲۶۳ ۸۶	۳۵۰ ۶۸	۲۰۷ ۵۹	۰۶۲ ۶۴	روغن آروماتیک سنگین
							جمع داخلی

جدول ۳۴ مبلغ مواد اولیه (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ مواد اولیه
۱۰۵ ۱۴۷ ۱۹	۰۰۰ ۰۲۸ ۱۵	۲۹۹ ۸۲۰ ۱۳	۴۸۴ ۶۵۵ ۸	۸۷۹ ۲۹۲ ۳	۵۰۱ ۳۲۹ ۲	۸۲۵ ۵۳۰ ۱	روغن آروماتیک سنگین
۱۰۵ ۱۴۷ ۱۹	۰۰۰ ۰۲۸ ۱۵	۲۹۹ ۸۲۰ ۱۳	۴۸۴ ۶۵۵ ۸	۸۷۹ ۲۹۲ ۳	۵۰۱ ۳۲۹ ۲	۸۲۵ ۵۳۰ ۱	جمع داخلی



جدول ۳۵ نرخ مواد اولیه (میلیون ریال/تن)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ مواد اولیه مواد اولیه داخلی: روغن آروماتیک سنگین
۱۹۴	۱۴۵	۱۴۲	۱۰۰	۴۸	۳۹	۲۴	

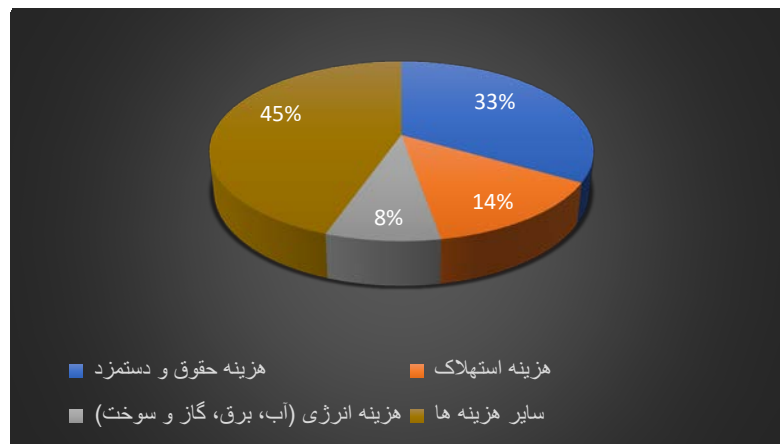
سربار تولید سهم حدوداً ۱۰ تا ۱۵ درصدی از بهای تمام شده را دارا است.

جدول ۳۶ سربار تولید (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	سربار
۰۰۱۷۷۲	۰۶۵۹۴۲	۸۷۳۶۱۵	۸۳۹۲۹۴	۴۳۱۱۶۶	۱۹۹۹۴	۴۳۳۵۵	هزینه حقوق و دستمزد
۳۵۸۲۸۳	۱۸۰۲۰۹	۵۷۹۲۵۶	۱۷۶۱۲۵	۱۲۶۴۰	۰۴۱۳۴	۸۹۴۳۰	هزینه استهلاک
۷۹۶۲۰۲	۵۱۷۱۹۰	۸۱۴۱۵۰	۸۷۴۱۱۷	۵۸۰۲۸	۸۷۹۲۵	۴۹۵۲۶	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
.	.	.	.	.	.	.	هزینه مواد مصرفی
.	.	.	.	.	.	.	هزینه تبلیغات
.	.	.	.	.	.	.	حق العمل و کمیسیون فروش
.	.	.	.	.	.	.	هزینه خدمات پس از فروش
.	.	.	.	.	.	.	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
.	.	.	.	۸۷	۸۰۴۶	۲۶۲۵	هزینه حمل و نقل و انتقال
۹۰۱۲۱۹۱	۷۸۲۳۳۵	۹۶۸۸۲۳	۰۶۲۴۶۱	۹۰۱۲۰۴	۹۵۰۱۷۱	۴۶۰۱۲۶	سایر هزینه ها
۰۵۶۴۷۸۲	۵۴۵۶۷۷۱	۲۳۴۸۴۷۱	۹۵۱۹۹۸	۱۲۵۴۴۰	۸۷۳۳۳۲	۵۴۴۲۴۴	جمع

سهم هریک از اقلام تشکیل دهنده سربار از کل مقدار آن در سال ۱۴۰۱ در نمودار ذیل مشاهده می‌گردد.

نمودار ۱۲ سربار تولید در سال ۱۴۰۱



۸-۳-۴ صورت سود و زیان

پیش بینی می‌گردد با سود شرکت در سال ۱۴۰۲ با رشد حدود ۱۰ درصد ۳,۸۱۵ ریال به ازای هر سهم باشد.



جدول ۳۷ صورت سود و زیان (میلیون ریال)

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
عملیات در حال تداوم:							
درآمدهای عملیاتی	۲۶۳۶۳۲۴	۳۲۹۸۷۱۶	۵۳۲۱۵۰۹	۱۰۵۹۳۴۷۵	۲۰۴۰۵۷۸۵	۲۰۸۵۷۲۶۱	۲۷۰۰۸۴۵۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱۷۷۹۹۶۱	-۲۵۷۷۲۲۸	-۳۹۱۴۰۹۱	-۸۴۹۹۱۱۹	-۱۶۲۷۳۸۷۹	-۱۶۸۹۴۴۱۷	-۲۱۲۵۸۴۸۲
سود(زیان) ناخالص	۸۵۶۳۶۳	۷۲۱۴۸۸	۱۴۰۷۴۱۸	۲۰۹۴۳۵۶	۴۱۳۱۹۰۶	۳۹۶۲۸۴۴	۵۷۴۹۹۷۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۸۶۵۱۹	-۱۵۸۸۹۱	-۲۶۴۸۶۳	-۳۸۱۴۵۲	-۹۸۴۸۹۸	-۹۳۵۰۰۰	-۱۴۴۷۳۲۰
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها	۲۹۲۸۱	۳۱۲۳۳	۳۴۷۲۸	۶۳۴۹۲	۸۹۱۳۷	۱۰۲۰۰۰	۱۱۷۹۷۹
سایر هزینه ها	-۱۵۴۵۱	-۳۲۴۹۶	-۲۱۰۳۵	-۴۰۴۳۸	-۶۸۸۷۵	-۱۲۷۰۰۰	-۱۰۵۳۲۵
سود(زیان) عملیاتی	۷۸۳۶۷۴	۵۶۱۳۳۴	۱۱۵۶۲۴۸	۱۷۳۵۹۵۸	۳۱۶۷۲۷۰	۳۰۰۲۸۴۴	۴۳۱۵۳۰۴
هزینه های مالی	-۳۳۲۱۹	-۲۸۳۹۴	-۲۰۶۹۱	-۳۹۳۶۱	-۴۳۵۵۸۵	-۶۹۰۰۰۰	-۶۹۰۰۰۰
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۱۷۵۸	۲۶۷۲۹	-۴۵۸۲۹۰	۴۹۹۰۴۳	-۵۵۳۸۹	۱۴۱۸۱۶	۰
سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۷۲۲۱۳	۵۵۹۶۶۹	۶۷۷۲۶۷	۲۱۹۵۶۴۰	۲۶۷۶۲۹۶	۲۴۵۴۶۶۰	۳۶۲۵۳۰۴
هزینه مالیات بر درآمد:							
سال جاری	-۸۵۲	-۳۹۹۵	-۳۰	۰	۰	-۷۰۴	-۱۰۴۰
سال های قبل							
سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۷۱۳۶۱	۵۵۵۶۷۴	۶۷۷۲۳۷	۲۱۹۵۶۴۰	۲۶۷۶۲۹۶	۲۴۵۳۹۵۶	۳۶۲۴۲۶۴
عملیات متوقف شده:							
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود(زیان) خالص	۷۷۱۳۶۱	۵۵۵۶۷۴	۶۷۷۲۳۷	۲۱۹۵۶۴۰	۲۶۷۶۲۹۶	۲۴۵۳۹۵۶	۳۶۲۴۲۶۴
سود (زیان) خالص هر سهم ریال	۳۸۵۷	۲۷۷۸	۹۶۷	۳۱۳۷	۳۸۲۳	۳۵۰۶	۳۸۱۵
سرمایه	۲۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۹۵۰۰۰۰

حاشیه سود ناخالص در دو سال اخیر ۲۰ درصد بوده است.

جدول ۳۸ نسبت های مالی

حاشیه سود	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	%۳۲	%۲۲	%۲۶	%۲۰	%۲۰	%۱۹	%۲۱
حاشیه سود عملیاتی	%۳۰	%۱۷	%۲۲	%۱۶	%۱۶	%۱۴	%۱۶
حاشیه سود خالص	%۲۹	%۱۷	%۱۳	%۲۱	%۱۳	%۱۲	%۱۳



۹-۳-۴ نکات با اهمیت:

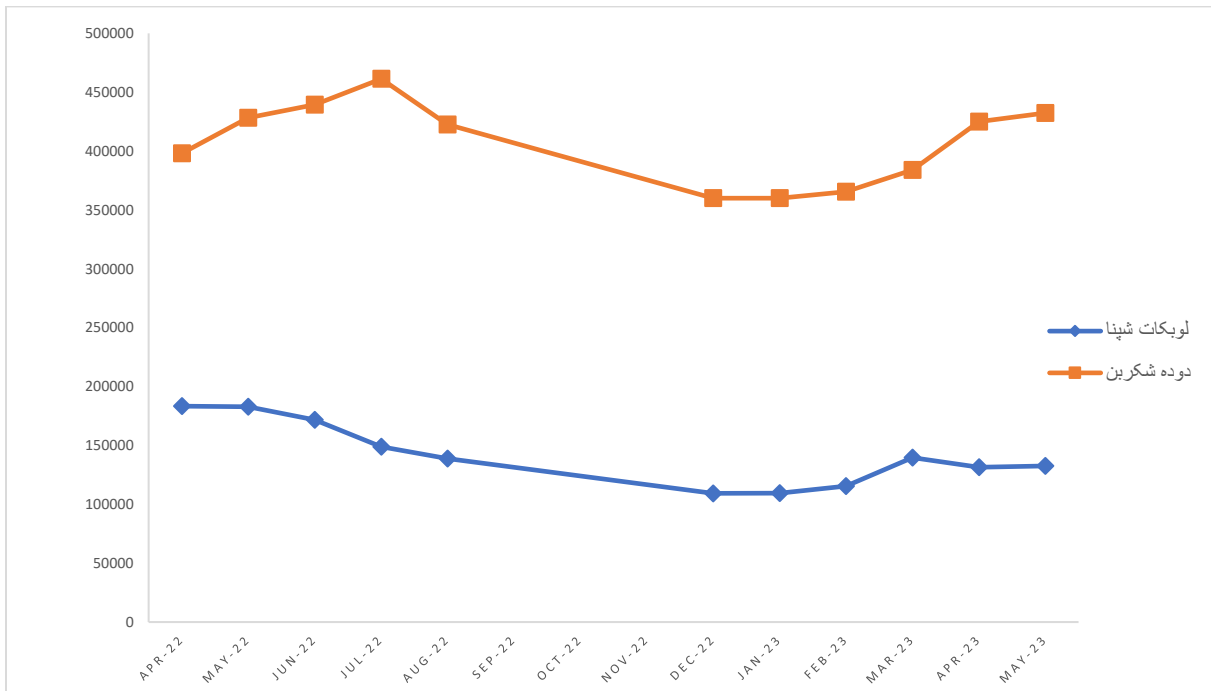
- مضمولیت مالیاتی ۱۰ ساله به دلیل استقرار در منطقه محروم
- ۶۸ ظرفیت کارخانه مختص به تولید دوده سخت است که نسبت به دوده نرم در سطح جهانی تقاضای بیشتری دارد.



۵- بررسی روند قیمت مواد اولیه و محصولات

قیمت دوده صنعتی معمولاً ارتباط مستقیمی با قیمت لوبکات دارد. در نمودار زیر روند قیمت لوبکات و دوده صنعتی براساس قیمت کشف شده در بورس کالا آورده شده است.

نمودار ۱۳ روند قیمت دوده صنعتی کربن ایران و لوبکات نفت پالایش نفت اصفهان (میلیون ریال/تن)



برای اینکه مقایسه دو روند قیمتی واضح تر باشد، در نمودار زیر از قیمت های نرمال شده استفاده شده است.



نمودار ۱۴ نرمال شده قیمت دوده و لوبکات در بورس کالا

