

تحلیل بنیادی

شرکت

زغال سنگ پرورده طبس

شهریور ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	کزغال
تعداد سهام	۲ میلیارد
سهام شناور	-
تابلو	بازار اول فرابورس
گروه صنعت	معدنی-زغال سنگ
eps	۴,۴۲۰ ریال
p/e ttm	۸,۷۷
p/e گروه	۹,۷۴

سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری صدرتاء-مین-سهامی عام	۱ میلیارد	۵۷,۱۸
شرکت بین المللی فولادتجارت دلاهو-سهامی خاص	۴۵۶ میلیون	۲۲,۸۰
صندوق.س.ا.ب.صباگسترنتف وگازتامین	۸۶ میلیون	۴,۳۰

فرایند اکتشاف ذخایر زغالی طبس از سال ۱۳۵۵ تحت عنوان "واحد اکتشافی طبس" توسط ذوب آهن اصفهان آغاز گردید. با تکمیل بخشی از اطلاعات اکتشافی، واحد مذکور در سال ۱۳۶۹ به "مجتمع اکتشافی معدنی طبس" تغییر نام یافت و با هدف تداوم عملیات اکتشاف، انجام مطالعات فنی و اقتصادی و طراحی معدنی، ادامه کار ناحیه زغالی طبس را عهده دار گردید. با اتمام فاز مطالعات فنی و اقتصادی و طراحی مقدماتی و با سرمایه گذاری دولت، مجتمع مذکور در سال ۱۳۷۷ به "طرح تجهیز معادن زغال سنگ طبس" تغییر نام یافت و مأموریت طراحی، ساخت و تجهیز معادن زغال سنگ یک و مرکزی منطقه پروده یک طبس با هدف تولید ۱/۵ میلیون تن زغال سنگ خام و ۷۵۰ هزارتن کنسانتره زغال سنگ کک شو را عهده دار شد. کارفرمای این طرح شرکت ملی فولاد ایران و پیمانکار طرح کنسرسیوم ایریتک-ایراسکو بود. با اتمام فاز تجهیز در سال ۱۳۸۶، طرح دولتی مذکور به "واحد زغال سنگ طبس" تغییر نام یافت تا فاز بهره برداری معدن را آغاز کند. برای پیشبرد هرچه سریعتر عملیات بهره برداری، کار ثبت شرکت به سرعت پیگیری و نهایتاً "شرکت زغال سنگ پروده طبس" با شماره ۶۵۳ ثبت و مسئولیت بهره برداری معدن را به عنوان کارفرمای دولتی بر عهده گرفت و به عنوان پیشگام معدنکاری مکانیزه و بزرگترین تولیدکننده زغال سنگ کشور، عملیات بهره برداری از معدن و استخراج ذخایر زغالی معادن مرکزی و شماره یک منطقه پروده را از سال ۱۳۸۷ آغاز نمود



در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی و بابت رد دیون دولتی، ۱۰۰٪ سهام این شرکت در سال ۱۳۹۳ از طریق سازمان خصوصی سازی واگذار گردید که ۹۵٪ سهام به مؤسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد و ۵٪ باقیمانده به کارکنان شرکت منتقل شد و البته بدون تغییر در ساختار اجرایی و عملیاتی خود و البته با رشد چشمگیر راندمان، به فعالیت ادامه داد. جهت پرداخت بدهی، مؤسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد میزان ۶۸,۲٪ از سهام خود در این شرکت را از اواخر سال ۱۳۹۷ به شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین واگذار نمود که با این واگذاری، "شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین" به عنوان صاحب سهم اصلی شرکت زغال سنگ پروده طبس شناخته می شود و در شرایط فعلی هیچگونه تغییری در ساختار مدیریتی و مالکیتی شرکت صورت نپذیرفته است

اطلاعات معادن

حوضه زغالدار طبس با وسعتی بالغ بر ۳۰،۰۰۰ کیلومتر مربع و ذخیره اکتشافی ۲/۷۵ میلیارد تن زغال سنگ کک شو و حرارتی، غنی ترین و بزرگترین ناحیه زغالی ایران محسوب می گردد. ناحیه پروده با وسعت ۱۲۰۰ کیلومتر مربع و ذخیره زمین شناسی ۱/۱ میلیارد تن زغال سنگ کک شو، یکی از چهار ناحیه زغالی طبس و بزرگترین حوضه زغال سنگ کک شو ایران است

وضعیت معادن در یک نگاه

ردیف	نام منطقه	ذخیره اکتشاف شده (میلیون تن)	ذخیره تخمینی (میلیون تن)	نوع زغال سنگ
۱	پروده	۱۱۰۰	۲۰۰۰	کک شو
۲	مزینو	۱۴۰۰	۳۰۰۰	حرارتی (آنتراسیت)
۳	نای بند	۲۵۰	۳۵۰	کک شو
۴	آبدوگی	۲۰	۵۰۰	حرارتی (آنتراسیت)

شرکت زغال سنگ پروده طبس حدود ۷۰٪ تولید منطقه ای و حدود ۴۰٪ تولید ملی زغال سنگ را به خود اختصاص داده و به تنهایی بخش عمده نیاز باتری های کک سازی کشور و شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان را تأمین می نماید

پراکندگی جغرافیایی شرکت های تولید کننده کنسانتره زغال سنگ

حوضه زغالی	نام شرکت	میزان تولید کنسانتره زغال سنگ (هزار تن)
البرز	زغال سنگ البرز مرکزی	۱۰۳
	زغال سنگ البرز شرقی	۲۲۵
کرمان	معادن زغال سنگ کرمان	۲۵۳
	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه (ممرادکو)	۲۱۲
طبس	زغال سنگ پروده طبس	۶۱۶
	فرآوری زغال سنگ پروده طبس (تکادو)	۲۳۲
	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه (ممرادکو)	۲۵
سایر		۷۰
مجموع		۱،۷۳۶

قیمت گذاری محصولات

شرکت زغال سنگ طبس محصولات خود را با ضریب مشخصی از شمش فخوز به فروش می رساند، بنابر این زغال سنگ خام به میزان ۸/۵ تا ۱۰ درصد شمش فخوز و کنسانتره زغال سنگ به میزان ۲۶/۵ درصد شمش فخوز به فروش می رسد البته باید توجه داشت که بر اساس گزارش مرداد ماه شرکت کنسانتره تا ۲۹ درصد شمش فخوز به فروش رسیده است

عملیات تولید و فروش شرکت

جدول ۳ - ظرفیت اسمی، ظرفیت عملی و مقدار تولید (ارقام به هزار تن می باشد)

نام شرکت	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	میانگین رشد سالانه طی ۷ سال اخیر
زغال سنگ پروده طبس	۷۵۰	۶۳۳	۶۱۶	۵۶۸	۶۳۳	۵۷۰	۵۰۲	۴۳۵	۴۳۲	۳۲۴	۱۰٪

جدول ۴ - مقادیر فروش (ارقام به هزار تن می باشد)

نام شرکت	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	میانگین رشد سالانه طی ۷ سال اخیر
زغال سنگ پروده طبس	داخلی	۶۲۶	۶۰۲	۵۵۹	۵۶۱	۵۰۳	۴۳۲	۳۹۸	۳۲۲
	صادراتی	۰	۲۰	۴۶	۰	۰	۰	۰	(۷۸٪)
	مجموع	۶۲۶	۶۲۳	۶۰۵	۵۶۱	۵۰۳	۴۳۲	۳۹۸	۳۲۲

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تومی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تومی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تومی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

البته باید توجه داشت که ذوب آن اصفهان تقریباً تمام محصولات شرکت را خریداری می کند

ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای زغال سنگ مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

ریسک ناشی از قیمت مواد اولیه

با توجه به این که مواد اولیه شرکت از طریق ضریب تعیین شده و بر اساس شمش فخور محاسبه می شود بنابر این با توجه به افزایش نرخ شمش، شاهد افزایش بهای تمام شده خواهیم بود و از جهتی افزایش نرخ ارز نیز مزید بر علت خواهد بود

ریسک ناشی از مداخلات دولتی

این ریسک سیستماتیک می تواند اثرات شگرفی را بر فروش شرکت بگذارد، بنابر این در صورت نرخ گذاری دستوری و یا هرگونه دخالت در مکانیزم بازار، باعث شوک بر طرف های عرضه و تقاضا خواهد شد، از طرفی می تواند بازار های صادراتی شرکت را مورد تهدید قرار دهد و حتی در دراز مدت موجبات افت کیفیت تولید و افول شرکت ها خواهد شد که عمده دخالت دولت می تواند از طریق اعمال تغییرات در ضریب های فروش باشد

ریسک ناشی از تفاوت قیمت های داخلی و صادراتی

در حال حاضر در بازار های جهانی قیمت زغال سنگ استرالیا در محدوده ۲۷۰ دلار/تن و زغال سنگ کک شو چین در محدوده ۶۰۰ دلار/تن است که با توجه به ضریب فروش در ایران زغال سنگ در محدوده ۱۷۰ دلار/تن معامله می گردد بنابر این اختلاف فاحش قیمتی وجود دارد که به دلیل وجود این آربیتراژ قیمتی از سود شرکت کاسته می شود در کنار آن با توجه به نوسانات بالای زغال سنگ با وجود این ضریب از شمش فخور شرکت از نوسانات قیمتی در امان خواهد بود

زغال سنگ

زغال سنگ ، نام کانی سیاه رنگی است که مخلوطی از هیدروکربن‌های مختلف و میزان کمی از نیتروژن می‌باشد و از تغییر اندام‌های گیاهی در شرایط خاص گرما و فشار ایجاد می‌شود . بخش بزرگی از جرم زغال سنگ را کربن تشکیل می‌دهد . هر چه قدر نسبت کربن در زغال سنگ بالاتر باشد ، کیفیت و مرغوبیت بهتری دارد. رنگ زغال سنگ اغلب ، سیاه رنگ و چگالی آن در حدود ۱/۲ تا ۱/۴ می‌باشد. زغال سنگ از نظر فراوانی در ردیف اول سوخت های فسیلی قرار می‌گیرد و از آن برای تولید انرژی استفاده می‌شود، زغال سنگ ها در دو نوع حرارتی و کک شو قرار می‌گیرند

زغال سنگ حرارتی

دارای ویژگی های بسیار خاص و منحصر به فردی است و از همین جهت در بسیاری از صنایع از آن بهره گرفته می‌شود . این نوع از زغال سنگ در معادن متعددی وجود دارد و به سبب همین امر به آسانی در دسترس می‌باشد. زغال سنگ حرارتی از جمله محصولات است که به واسطه برخورداری از کیفیت بالا ، سهم عمده و قابل ملاحظه ای از فروش مابین محصولات هم خانواده خود را به خود اختصاص داده است . زغال سنگ حرارتی به دو دسته زغال حرارتی با کالری پایین و زغال حرارتی با کالری بالا تقسیم می‌شود . زغال سنگ حرارتی در مقایسه با زغال سنگ کک شو دارای میزان کربن پایین تری می‌باشد همچنین رطوبت زغال حرارتی از نوع کک شو بیشتر است . بالا بودن انرژی حرارتی تولید شده به هنگام سوختن از مشخصه های این نوع زغال سنگ می‌باشد. البته مرز بین زغال سنگ حرارتی و کک شو را نمی‌توان دقیقاً مشخص نمود

زغال سنگ کک شو

به طور کلی زغال سنگ به ۲ نوع زغال سنگ حرارتی و زغال سنگ متالوژی که در واقع همان زغال سنگ کک شو است، تقسیم می‌شود. زغال سنگ حرارتی از نظر محتوا کربن کالری ارزش کمتری نسبت به کک شو دارد و رطوبت آن نیز بیشتر است زغال سنگ کک شو نسبت به زغال سنگ حرارتی در طبیعت کمتر است و مرز مشخصی بین این ۲ نوع از زغال سنگ را نمی‌توان تعریف کرد. حتی ممکن است گاهی زغال سنگ کک شو را به جای زغال سنگ حرارتی استفاده کنند

کاربردهای زغال سنگ

تولید برق

ذغال سنگ به طور کلی در تولید برق حرارتی استفاده می‌شود بدین ترتیب که در دمای بالا می‌سوزد و آب را به بخار تبدیل می‌کند. از این بخار برای چرخاندن توربین ها با سرعت زیاد در یک میدان مغناطیسی قوی استفاده می‌شود و سرانجام برق تولید می‌شود. در درس علوم پایه چهارم و هشتم در این رابطه توضیحات کاملی ارائه شده است

تولید فولاد

در صنعت فولاد از ذغال سنگ به طور غیر مستقیم برای ساخت فولاد استفاده می‌شود. آنچه در اینجا اتفاق می‌افتد این است که ذغال سنگ در کوره ها پخته می‌شود تا کک زغال سنگ ایجاد شود. پس از شکل گیری ، تولید کنندگان از کک ذغال سنگ برای ذوب سنگ آهن و ساخت فولاد استفاده می‌کنند. در همین حال ، گاز آمونیاک معمولاً از کوره های کک بازیابی می‌شود و از این ماده برای تولید اسید نیتریک ، نمک های آمونیاک و کودها استفاده می‌شود

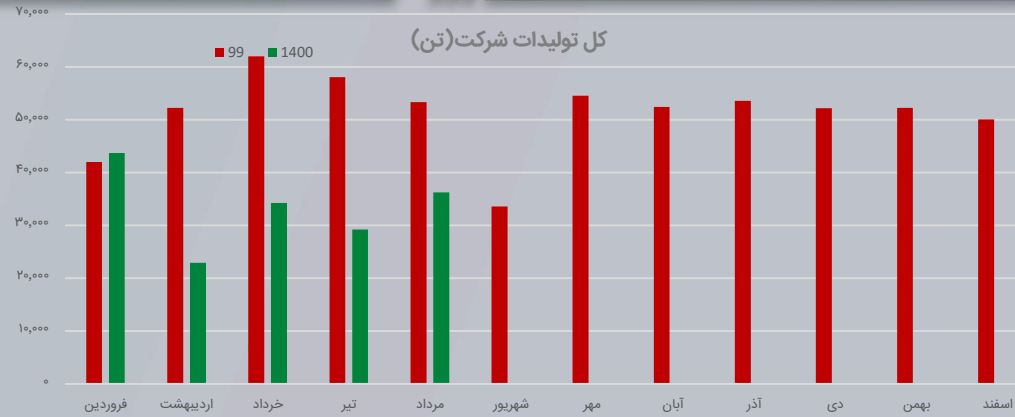
صنایع

ذغال سنگ برای تولید محصولات خاص استفاده می‌کنند. برخی از صنایع معروف که از ذغال سنگ استفاده می‌کنند شامل صنایع سیمان ، صنعت فولاد، صنعت کاغذ و آلومینیوم ، صنایع شیمیایی و دارویی است. ذغال سنگ مواد اولیه بی شماری مانند بنوزل ، قطران ذغال سنگ ، سولفات آمونیاک ، کریوزوت و ... را در صنایع شیمیایی تأمین می‌کند ولی بیشتر به عنوان منبع انرژی استفاده می‌شود

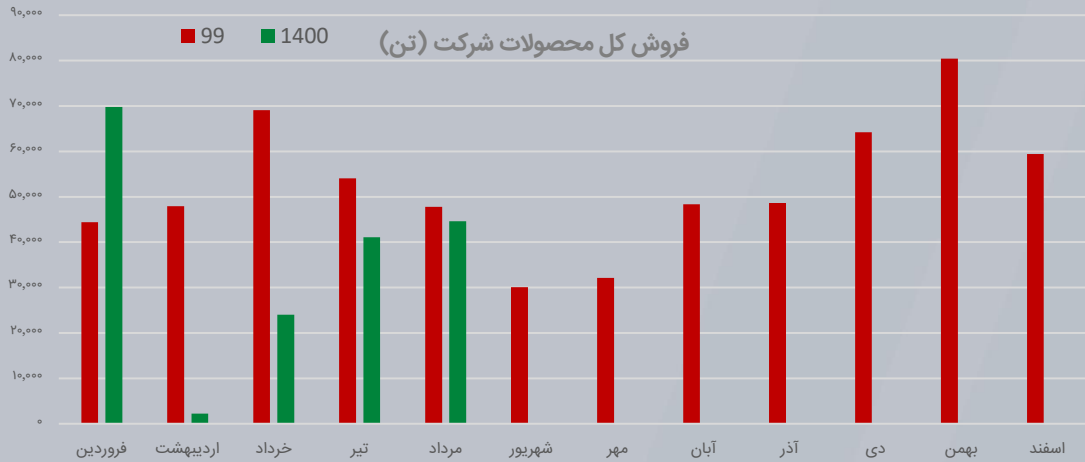
تبدیل به گاز و مایع

ذغال سنگ می‌تواند به یک گاز مصنوعی تبدیل شود که مخلوطی از مونوکسیدکربن و هیدروژن است. این گازها یک محصول واسطه هستند که بیشتر به محصولات مختلف مانند اوره ، متانول ، هیدروژن خالص و غیره تبدیل شود. ذغال سنگ همچنین می‌تواند به مایع تبدیل شود که به عنوان سوخت های مصنوعی شناخته می‌شود

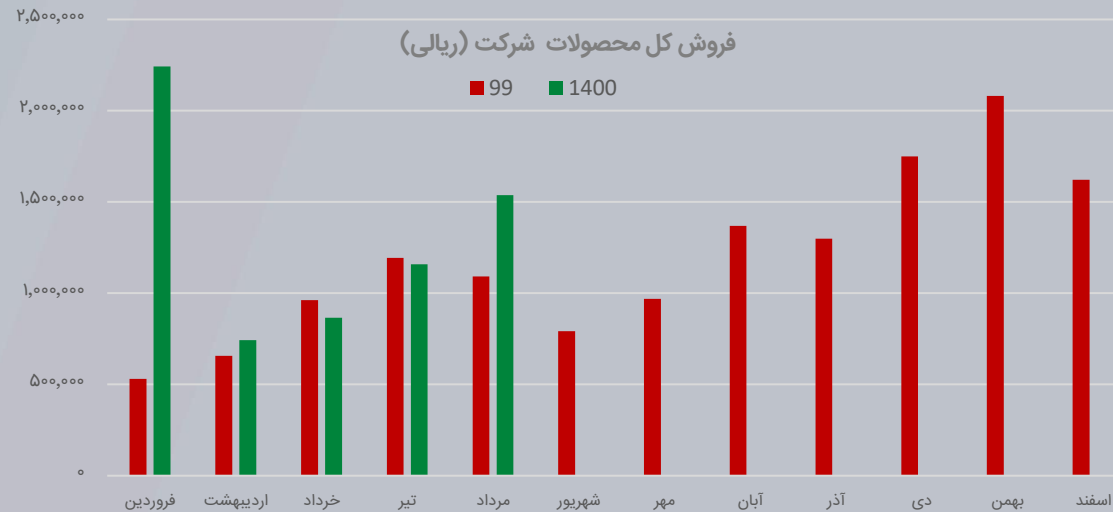
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳۸٪ افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۶۱۶ هزار تن و در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۶۶/۳ هزار تن تولید انواع محصولات رسیده است



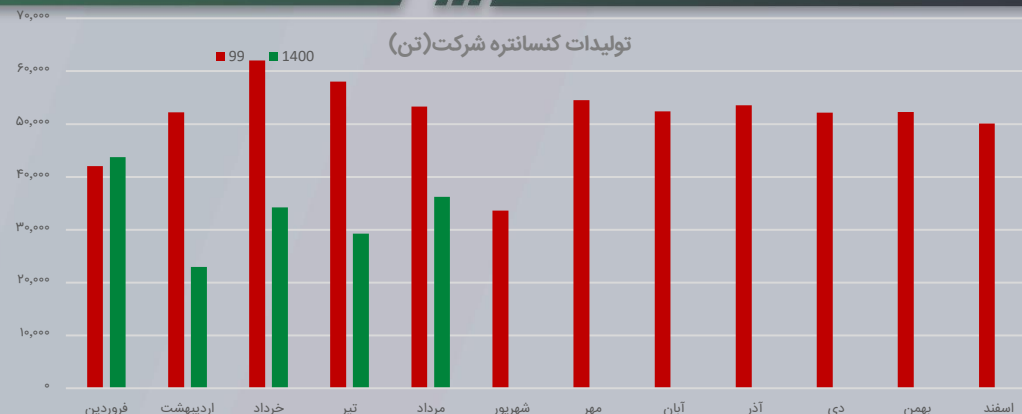
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۳۱ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۶۲۷ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۸۱/۷ هزار تن در ۵ ماهه اول سال فروش را به ثبت رسانده است



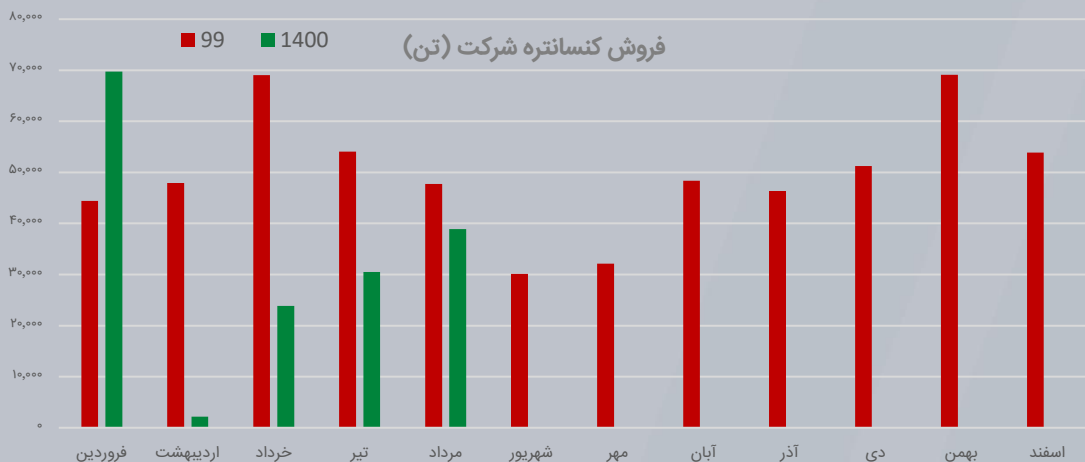
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۳۱ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۴۸٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱،۴۳۱ میلیارد تومان و در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۶۵۵ میلیارد تومان فروش را به ثبت رسانده است



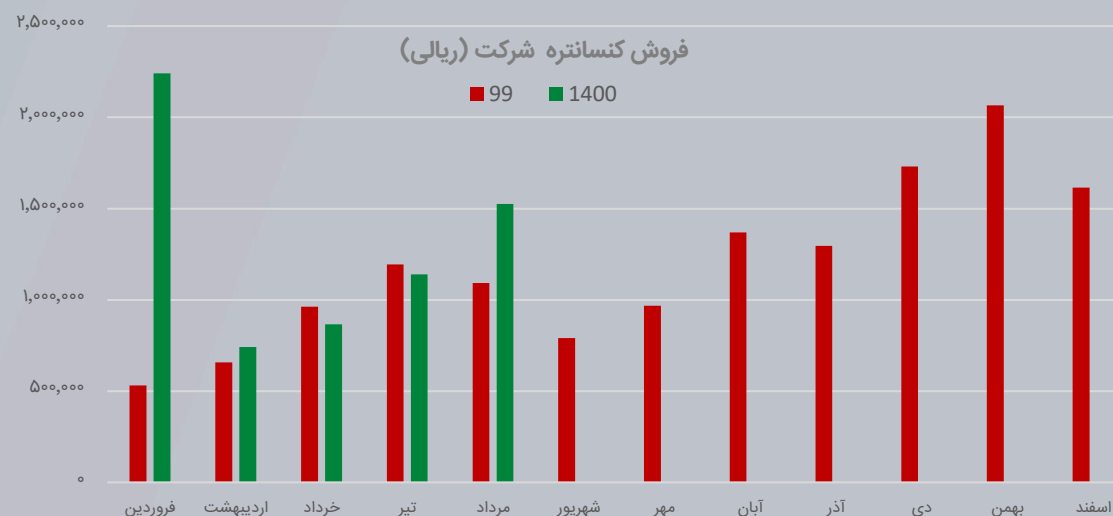
روند دو ساله تولیدات کنسانتره شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۲۲٪ افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۶۱۶ هزار تن و در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۶۶ هزار تن کنسانتره رسیده است

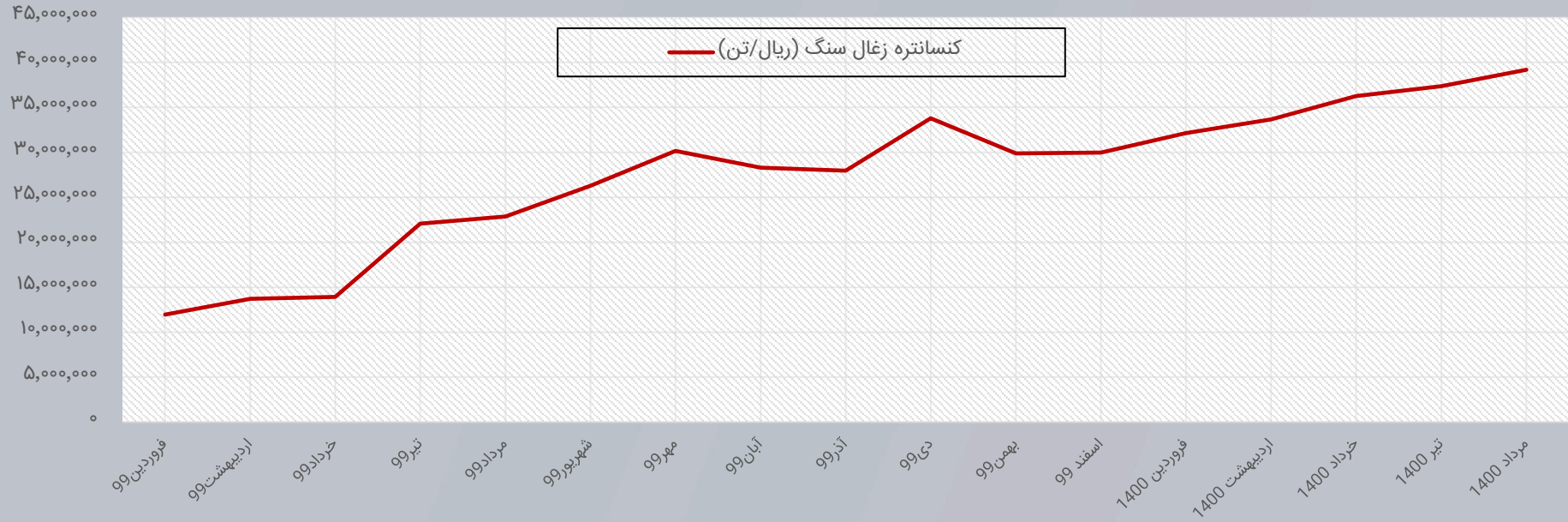


روند مجموع فروش کنسانتره از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۲۳ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۵۹۴ هزار تن انواع محصولات و در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۶۵ هزار تن فروش محصولات داشته است.



روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۲۳ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۵٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۱,۴۲۷ میلیارد تومان و در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۶۵۱ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





نرخ محصول کنسانتره در مرداد ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد رشد داشته است بر اساس گزارش مرداد ماه هر تن کنسانتره در محدوده ۳۹,۱۸۵,۹۳۶ در حال معامله است

در حال حاضر زغال سنگ به عنوان یک محصول استراتژیک مورد استفاده صنایع مختلف قرار می‌گیرد که این فراورده به عنوان ماده کمکی تولید، ماده اولیه یا افزودنی در صنایع مهمی از جمله فولاد و صنایع شیمیایی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در دو ماه اخیر شاهد افزایش قیمت این محصول بوده ایم که خود محرک رشد قیمت گاز، اوره، متانول و فولاد شده و خواهد شد.

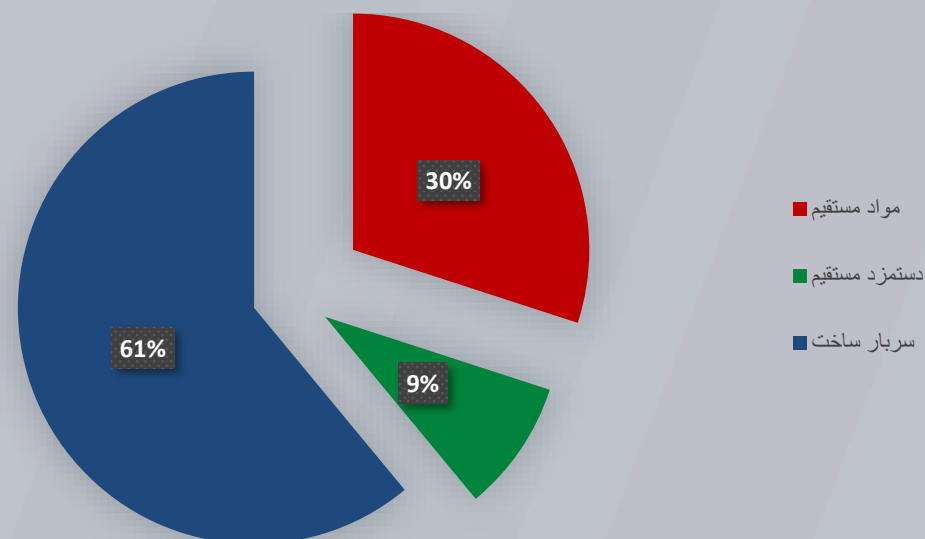
وضعیت عرضه و تقاضا برای این محصول با توجه به کاهش عرضه از جانب تولید کنندگان شرق آسیا نا متعادل شده است بنابراین باید توجه داشت که به نظر قیمت زغال سنگ در کوتاه مدت صعودی است.

از طرفی زغال سنگ دارای مقادیر بالایی کربن است که در حال حاضر با سیاست های آتی مصرف کنندگان نهایی این محصول که جهان بدون کربن است هم خوانی ندارد بنابراین این محدودیت های مصرف نیز وجود دارد که در بازه زمانی بلند مدت باعث افت شدید تقاضا برای محصول خواهد شد.

به طور کلی باید توجه داشت که زغال سنگ در حال حاضر و در کوتاه مدت با توجه به پیشبینی تجار و تولید کنندگان صعودی است.

در حال حاضر زغال سنگ کک شو در بنادر چین در محدوده ۶۰۰ دلار قرار دارد که رقم قابل توجهی است و محرک رشد نرخ محصول صناعی خواهد شد که متاثر از این محصول هستند از جهتی مشکلات ناشی از کرونا و عودت دوباره آن در جوامع و کاهشش عرضه از سوی تولید کنندگان نیز مزید بر علت بوده است.

بنابر این با توجه به جو حاکم بر بازار و محدودیت های واردات زغال سنگ در چین فروشندگان عمده این محصول به دنبال قیمت های بالا تر هستند به طور کلی در کوتاه مدت انتظار صعودی بودن این محصول و اصلاح در میان مدت وجود دارد چرا که صنایع متعدد و استراتژیکی را در بر می‌گیرد که انتظار اخذ مالیات، عوارض و موارد مشابه از جانب دولت وجود دارد و نزولی بودن نرخ آن در بلند مدت به دلیل بهبود عرضه و تقاضا و تمایل به مصرف کمتر و اعمال محدودیت از جانب دولت ها به دلایل زیست محیطی و همزمانی آن با افزایش عرضه ناشی از صرفه اقتصادی وجود دارد.



-در بخش مواد مستقیم، ماده مستقیم شرکت شامل زغال سنگ است که به ازای هر ۱۰ درصد افزایش/کاهش در نرخ آن مواد مستقیم به میزان ۵ درصد افزایش/کاهش می یابد و سود خالص شرکت نیز به میزان ۴ درصد متاثر می گردد

-همچنین سربار ساخت شرکت که بخش عمده را تشکیل داده است، سهم مواد افزودنی و نرخ انرژی از سایر موارد بیشتر است

آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۶,۹۵۷,۷۳۷	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	۳,۸۴۱,۷۸۲	۲۳,۳۹۲,۲۷۲	۲۹,۰۵۳,۵۳۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۷۹۴,۲۳۳)	(۶,۲۰۸,۷۷۵)	(۲,۱۴۴,۸۵۹)	(۹,۸۴۵,۸۲۲)	(۱۲,۴۴۱,۹۷۴)
سود(زیان) ناخالص	۲,۱۶۳,۵۰۴	۸,۰۹۴,۸۹۶	۱,۶۹۶,۹۲۳	۱۳,۵۴۶,۴۵۰	۱۶,۶۱۱,۵۵۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۳,۳۲۶)	(۹۳,۱۹۹)	(۱۹,۰۶۴)	(۱۲۵,۸۱۹)	(۱۶۳,۵۶۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۵۳,۰۱۹)	۲۷,۰۸۰	(۱۵,۰۰۰)	۳۶,۵۵۸	۴۰,۲۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۲,۰۳۷,۱۵۹	۸,۰۲۸,۷۷۷	۱,۶۶۲,۸۵۹	۱۳,۴۵۷,۱۸۹	۱۶,۴۸۸,۲۰۸
هزینه‌های مالی	(۱۴۳,۰۹۳)	(۸۹,۰۸۲)	(۲۱,۰۹۳)	(۸۹,۰۸۲)	(۸۹,۰۸۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۳۵,۶۱۷	۲۸۶,۹۳۰	۶۷,۶۴۲	۳۸۷,۵۵۵	۴۲۶,۳۱۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۰۲۹,۶۸۳	۸,۲۲۶,۶۲۵	۱,۷۰۹,۴۰۸	۱۳,۷۵۵,۶۶۲	۱۶,۸۲۵,۴۳۶
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲,۰۲۹,۶۸۳	۸,۲۲۶,۶۲۵	۱,۷۰۹,۴۰۸	۱۳,۷۵۵,۶۶۲	۱۶,۸۲۵,۴۳۶
سود (زیان) پایه هر سهم	۳۳,۸۲۸,۰۵۰	۴,۱۱۳	۸۵۵	۶,۸۷۸	۸,۴۱۳
سرمایه	۶۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۱/۰۹%	۵۶/۵۹%	۴۴/۱۷%	۵۷/۹۰%	۵۷/۱۷%
حاشیه سود عملیاتی	%۲۹,۲۷	%۵۶,۱۳	%۴۳/۲۸	%۵۷/۵۲	%۵۶,۷۵
حاشیه سود خالص	%۲۹/۱۷	%۵۷/۵۱	%۴۴/۴۹	%۵۸/۸۰	%۵۷/۹۱

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ دلاری شمش فخور برای سال ۱۴۰۰ برابر ۵۸۵ دلار و نرخ زغال سنگ خام معادل ۹/۲۵ درصد و نرخ کنسانتره معادل ۲۶/۵٪ محاسبه شده است .
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵,۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵,۰۰۰ محاسبه شده است.
- بر اساس فروش ۵ ماه سال جاری برای کل سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و بر اساس رشد تولید ۱۰ درصدی سالانه بر اساس سنوات گذشته تولید و فروش محاسبه شده است.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

سود به ازای هر سهم زغال پرورده طبس											نرخ شمش فخوز موثر بر درآمد و بهای تمام شده
نرخ دلار موثر بر سود عملیاتی و بهای تمام شده											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
5,961	5,752	5,542	5,332	5,122	4,913	4,703	4,493	4,283	4,074	3,864	400
6,748	6,512	6,276	6,040	5,804	5,568	5,332	5,096	4,860	4,624	4,388	450
7,535	7,272	7,010	6,748	6,486	6,224	5,961	5,699	5,437	5,175	4,913	500
8,321	8,033	7,744	7,456	7,168	6,879	6,591	6,302	6,014	5,726	5,437	550
9,108	8,793	8,479	8,164	7,849	7,535	7,220	6,905	6,591	6,276	5,961	600
9,894	9,553	9,213	8,872	8,531	8,190	7,849	7,508	7,168	6,827	6,486	650
10,681	10,314	9,947	9,580	9,213	8,846	8,479	8,111	7,744	7,377	7,010	700
11,467	11,074	10,681	10,288	9,894	9,501	9,108	8,714	8,321	7,928	7,535	750
12,254	11,835	11,415	10,996	10,576	10,157	9,737	9,318	8,898	8,479	8,059	800
13,041	12,595	12,149	11,703	11,258	10,812	10,366	9,921	9,475	9,029	8,583	850

سود به ازای هر سهم زغال پرورده طبس												
نرخ دلار موثر بر سود عملیاتی و بهای تمام شده												
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000		
3,143	3,027	2,911	2,795	2,680	2,564	2,448	2,332	2,216	2,101	1,985	59	نرخ دلاری زغال سنگ
4,880	4,706	4,532	4,359	4,185	4,011	3,838	3,664	3,490	3,317	3,143	88	
6,617	6,385	6,154	5,922	5,690	5,459	5,227	4,996	4,764	4,532	4,301	117	
8,354	8,064	7,775	7,485	7,196	6,906	6,617	6,327	6,038	5,748	5,459	146	
10,091	9,743	9,396	9,048	8,701	8,354	8,006	7,659	7,312	6,964	6,617	176	
11,828	11,422	11,017	10,612	10,206	9,801	9,396	8,991	8,585	8,180	7,775	205	
13,565	13,101	12,638	12,175	11,712	11,249	10,785	10,322	9,859	9,396	8,933	234	
15,302	14,780	14,259	13,738	13,217	12,696	12,175	11,654	11,133	10,612	10,091	263	
17,038	16,459	15,881	15,302	14,723	14,144	13,565	12,986	12,407	11,828	11,249	293	
18,775	18,139	17,502	16,865	16,228	15,591	14,954	14,317	13,680	13,043	12,407	322	

-توجه شود که در تحلیل حساسیت فوق قیمت دلاری کنسانتره زغال سنگ بر اساس ضرائب شمش فخوز به ترتیب تپاز ۱۰ تا ۵۵ درصد با فاصله های ۵ درصدی در نظر گرفته شده است و همچنین نرخ زغال سنگ خام نیز دینامیک است



Betasahm

 www.betasahm1.ir

 [@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه