



شرکت سبدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس

کپور

تحلیل گر: بهناز اکبرپور

آذر ۱۴۰۲

درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۲۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.





معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی ترین و با سابقه ترین صندوق های سهامی بازار سرمایه می باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید. مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبدگردان سورین می باشد و خالص ارزش دارایی های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است. در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۱،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.

با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۳۶۵ روز گذشته	۵۶.۰۵ %	۴۳.۲۴ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۱۴۴۹.۶۲ %	۲۱۲۹۳.۳۲ %

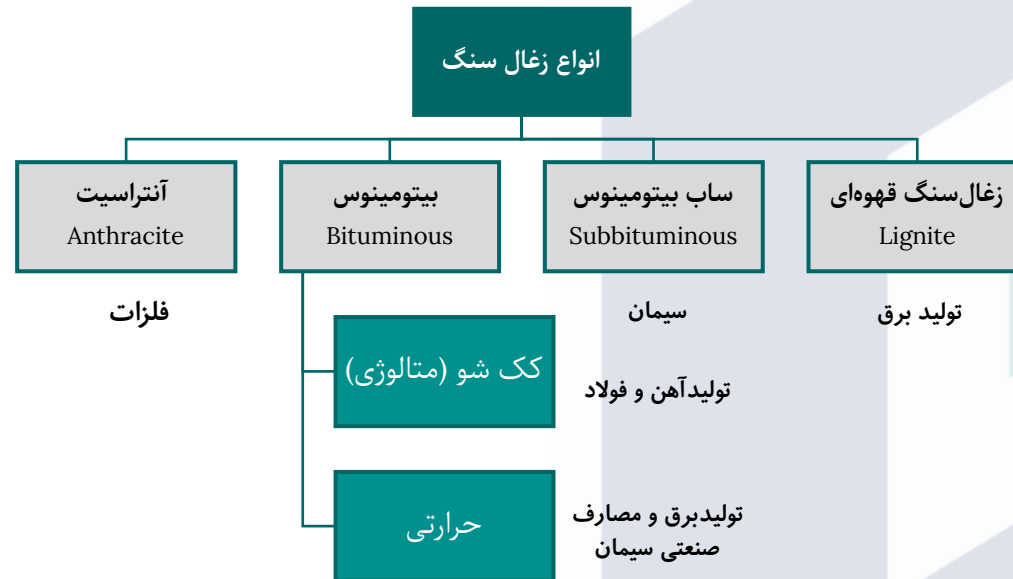


تحليل بنيادی شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبعی (کپور)

زغال سنگ و انواع آن

زغال سنگ Coal ، یکی از مهم ترین سوخت های فسیلی است که در دسته مواد رسوبی طبقه بندی می شود. ماده ای غنی از کربن که معمولاً قهوه ای یا سیاه است. حدود ۴۰ درصد از برق در سراسر دنیا از طریق سوختن آن تولید می شود. این آمار در بعضی از کشورها بسیار بیشتر است. در قرن های اخیر این ماده به خاطر مصرف آن در تولید برق و نقش مهم در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت های صنعتی بسیا حائز اهمیت است.

همچنین، زغال سنگ به عنوان ماده اولیه برای تولید کُک استفاده می شود که در فرآیندهای صنعتی مانند تولید فولاد به کار می رود. زغال سنگ حرارتی از نظر محتوا کربن کالری ارزش کمتری نسبت به کُک شو دارد و رطوبت آن نیز بیشتر است. برخلاف نفت، یا حتی گاز طبیعی، یافتن زغال سنگ نسبتاً آسان و ارزان است. در نتیجه سهولت نسبی استخراج زغال سنگ با کمترین هزینه می توان گفت ارزان ترین سوخت فسیلی است که حدود یک سوم قیمت نفت یا گاز طبیعی برای هر واحد انرژی تولید شده هزینه دارد. تولید کُک از زغال سنگ باعث تولید آمونیاک، قطران زغال سنگ و ترکیبات گازی به عنوان محصولات جانبی می شود که در صورت تخلیه در زمین ، هوا یا آبراهه ها می تواند محیط را آلوده کند.



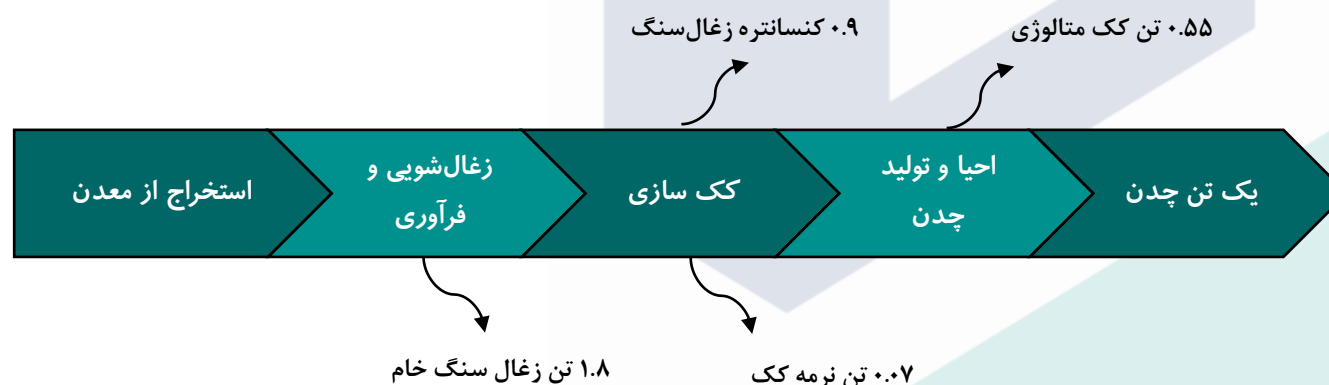
چرخه تولید زغال سنگ

زغال سنگ کک شو پس از استخراج از معدن و فرآوری در کارخانه زغال شویی به کنسانتره و سپس تحت تأثیر حرارت به کک تبدیل می‌شود. در فرآیند کک‌سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است، در کوره‌های مخصوص با یکدیگر مخلوط می‌شوند و از طریق عمل کربنیزاسیون کک را تولید میکنند. ترکیب شیمیایی کک عبارت است از ۸۵ تا ۹۴ درصد کربن و بقیه مواد فرار، خاکستر، گوگرد و رطوبت است.

نقش کک در فرآیند کوره‌های ذوب سنگ آهن، تولید گازهای احیا کننده است که در اثر سوختن در پایین کوره انجام می‌شود. در واقع وظیفه کک زغال سنگ در تولید چدن، آزاد کردن اکسیژن از سنگ آهن است. در فرآیند تولید فولاد به روش کوره بلند، کربن موجود در کک عاملی برای جذب مولکول‌های اکسیژن، اکسید آهن و تولید آهن خالص می‌باشد. به همین دلیل درصد کربن موجود در کک و عدم وجود ناخالصی‌هایی از قبیل خاکستر، رطوبت و گوگرد در کنسانتره از اهمیت فراوانی برخوردار است. وجود خاکستر زیاد باعث کاهش تولید فولاد و ایجاد حجم زیاد سرباره در کوره بلند می‌شود. از طرفی چنانچه گوگرد موجود در زغال سنگ از حد مشخصی بیشتر باشد، آهن تولید شده ترد و شکننده خواهد بود.

هزینه استخراج

یکی از دلایل اصلی عدم طرفداری از زغال سنگ حرارتی در ایران، هزینه استخراج و تولید آن است. اگرچه منابع زغال سنگ در ایران فراوان هستند، اما استخراج آن‌ها همراه با هزینه‌های بالایی میسر است. این هزینه‌ها شامل تجهیزات استخراج، حمل و نقل و پرداخت به کارگران می‌شود. در مقایسه با منابع انرژی دیگر مانند گاز طبیعی، زغال سنگ حرارتی هزینه استخراج بیشتری دارد.



معادن و روش‌های استخراج زغال سنگ

در فرآیند استخراج زغال سنگ، که به دو شکل سطحی و زیرسطحی انجام می‌شود، از تجهیزات متنوعی مانند معدن‌شناسی، برش، حمل و نقل و تجهیزات پردازش بهره می‌برند. پس از شناسایی معدن، فرآیند استخراج زغال سنگ آغاز می‌شود که شامل برش و تخلیه زغال سنگ از معدن است. زغال سنگ پس از استخراج به کارخانه‌های پردازش منتقل می‌شود. در این کارخانه‌ها، زغال سنگ خرد و سپس با استفاده از تجهیزاتی مانند آسیاب‌ها، سرندها و شستشوی خاص، پاکسازی، جداسازی از مواد ناخالص انجام می‌شود. زغال سنگ کُک شو پس از استخراج از معدن و فرآوری در کارخانه زغالشویی به کنسانتره و سپس تحت تأثیر حرارت به کُک تبدیل می‌شود. در فرآیند کُک سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است در کوره‌های مخصوص با یکدیگر مخلوط می‌شوند و کُک را تولید می‌کنند.

قیمت زغال سنگ و عوامل تعیین کننده آن

قیمت زغال سنگ در بازارهای جهانی با توجه به عرضه و تقاضای کلان، شرایط آب و هوایی که میتواند بر روی زنجیره عرضه تاثیر بگذارد و هزینه حمل و نقل زیرا حدود ۹۲٪ از تبادلات زغال سنگ از طریق دریا انجام میشود، تعیین میشود.

هرچند می‌توان گفت مهم‌ترین عامل تعیین قیمت زغال سنگ تقاضای کشور چین است؛ زیرا بزرگ‌ترین تولید و مصرف کننده زغال سنگ در سطح دنیا است؛ حتی در بسیاری از موارد قیمت زغال سنگ در کشور چین دچار نوسان می‌شود تاثیر آن سریعاً در دنیا منعکس شده و بازارهای موازی در سطح جهان را تحت تأثیر قرار می‌دهد. برای پیش‌بینی قیمت زغال سنگ به علت مصرف گسترده در صنعت فولاد می‌توان از مقدار تقاضا و عرضه فولاد نیز استفاده نمود. به طور کلی قیمت زغال سنگ تحت تاثیر قیمت سایر سوخت ها قرار می‌گیرد. هنگامی که سایر سوخت ها دارای قیمت جذابتری هستند، تقاضا برای زغال سنگ کاهش می‌یابد و زمانی که قیمت سایر سوخت‌ها افزایش می‌یابد، زغال سنگ جذاب‌تر می‌شود.

نرخ فروش زغال سنگ در حال حاضر بر مبنای ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان بعلاوه مبلغی متناسب با کیفیت کنسانتره زغال سنگ محاسبه می‌شود. قیمت زغال سنگ تابعی است از قیمت فولاد و نرخ ارز. نرخ پایه کنسانتره زغال سنگ در پایان هر ماه پس از مشخص شدن نرخ متوسط ماهانه شمش فولاد خوزستان تعیین می‌گردد و پس از آن قیمت نهایی کنسانتره زغال سنگ بر مبنای نرخ پایه و نتایج آنالیز کنسانتره زغال سنگ در آزمایشگاه و طبق جرائم و پاداش‌های مورد توافق در قرارداد محاسبه می‌گردد.

معرفی شرکت

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس باهدف ساخت و راه اندازی کارخانه فرآورده زغال سنگ با تکنولوژی روز و تولید کنسانتره با کیفیت مطلوب و حذف هزینه های مربوط به حمل زغال سنگ به شاهرود و کرمان جهت فرآوری در سال ۱۳۷۹ تأسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۸۳ با ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰ هزار تن به بهره برداری رسید.

فعالیت اصلی شرکت تهیه طرح های اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فرآوری مواد معدنی، اجرای عملیات اکتشافی، استخراج، تغلیظ و آزمایش مواد معدنی، اخذ و انجام عملیات پیمانکاری و خدمات مشاوره ای در این زمینه، سرمایه گذاری در جهت اکتشاف و بهره برداری از معادن و فرآوری است.

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس از طریق شستشو و فرآوری زغال سنگ خام و با استفاده از تجهیزات مدرن و پیشرفته محصول کنسانتره زغال سنگ تولید می کند. با توجه به نیاز مبرم بازارهای داخل کشور، کل محصول تولیدی شرکت در بازارهای داخلی عرضه می شود. همچنین نیاز صنایع فولادی کشور به محصول کنسانتره زغال سنگ و بالا بودن بهای کنسانتره وارداتی موجب شده است تقاضا برای محصول کنسانتره زغال سنگ طی سال های گذشته روند صعودی داشته باشد.

سرمایه کپور در بدو تأسیس مبلغ ۳ میلیارد ریال بوده که طی چندین مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۷۱۰ میلیارد ریال رسیده است.

نوع محصول	ظرفیت اسمی/سالانه (تن)
زغال سنگ کنسانتره گک شو	۲۲۰،۰۰۰

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۱۲،۱۷۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۱.۷۱	آخرین سود تقسیمی	۹۶٪
درصد شناور	۱۳.۸۱٪	ارزش بازار (م.ت)	۲.۰۶



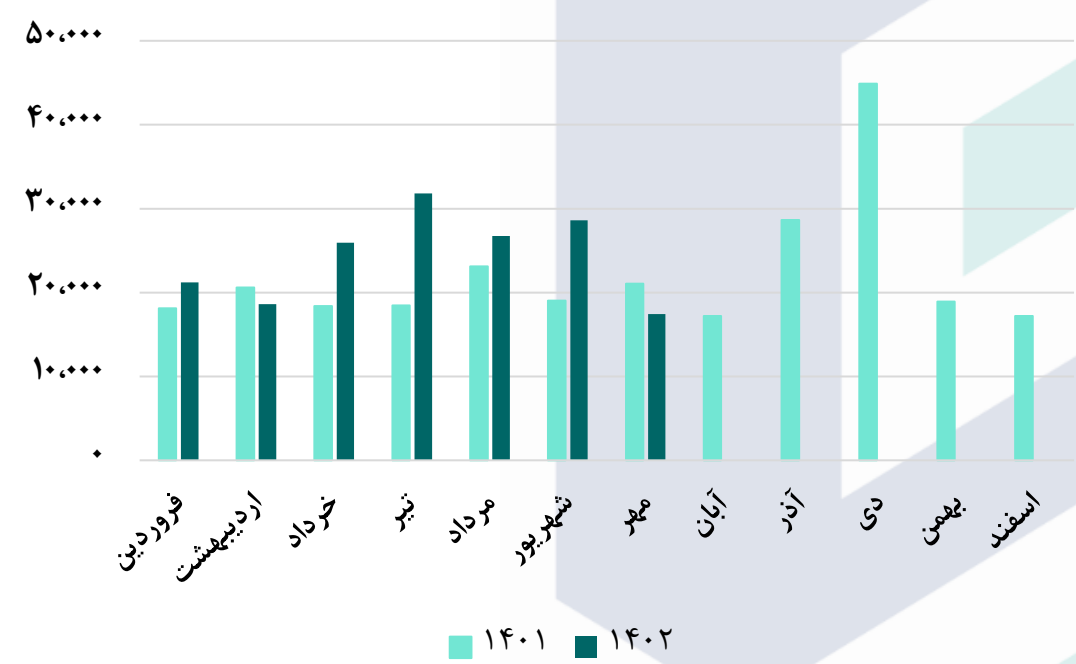
شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس
(سهامی عام)

ترکیب سهامداران

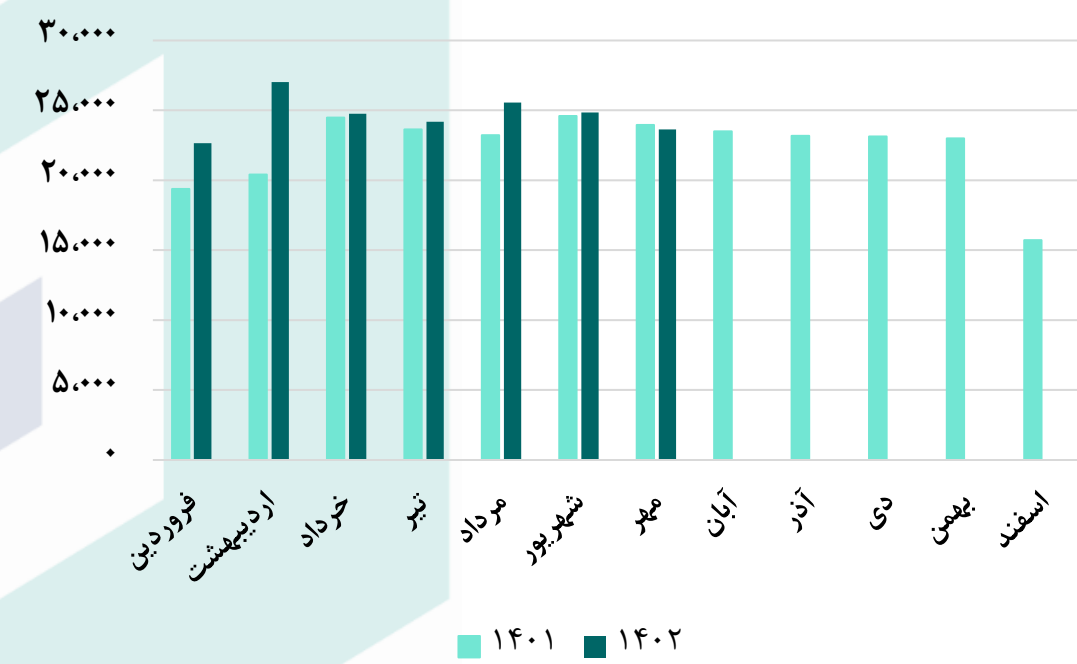
نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت تکادو (سهامی عام)	۹۶۳,۹۶۷,۶۸۵	۵۶.۳۷ %
شرکت معدنچو (سهامی خاص)	۳۴۱,۹۹۹,۹۹۸	۱۹.۹۹ %
شرکت معادن منگنز ایران (سهامی عام)	۵۸,۲۳۰,۰۰۳	۳.۴ %
شرکت ذغال سنگ نگین طبس (سهامی عام)	۵۰,۳۷۱,۴۲۸	۲.۹۴ %
شرکت سرمایه‌گذاری سایه‌گستر سرمایه (سهامی خاص)	۲۳,۶۹۹,۳۴۷	۱.۳۸ %
صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی کاریزما	۱۸,۱۹۳,۶۷۳	۱.۰۶ %
BFM صندوق س.ا. بازارگردانی آرمان تدبیر نقش جهان	۱۸,۰۶۰,۴۱۸	۱.۰۵ %
سایر	۲۳۵,۴۱۶,۸۶۳	۱۵.۱۷ %
جمع	۱,۷۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

نمودار روند مقدار تولید و فروش محصول طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری فروش شرکت (تن)

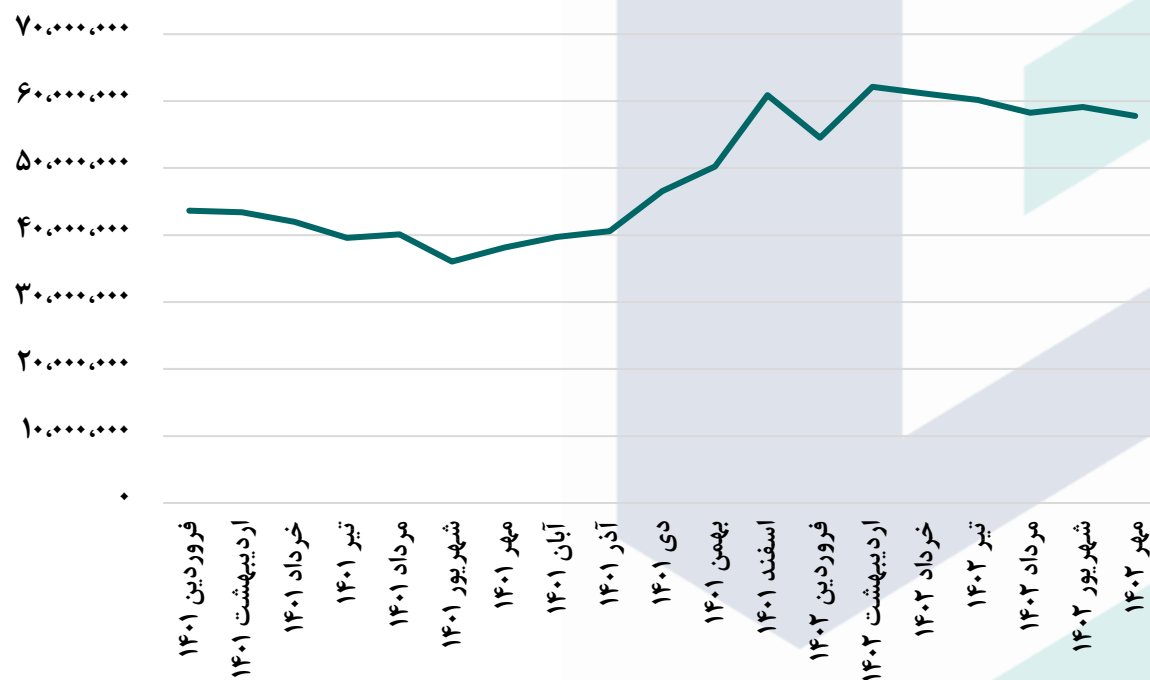


روند مقداری تولید شرکت (تن)

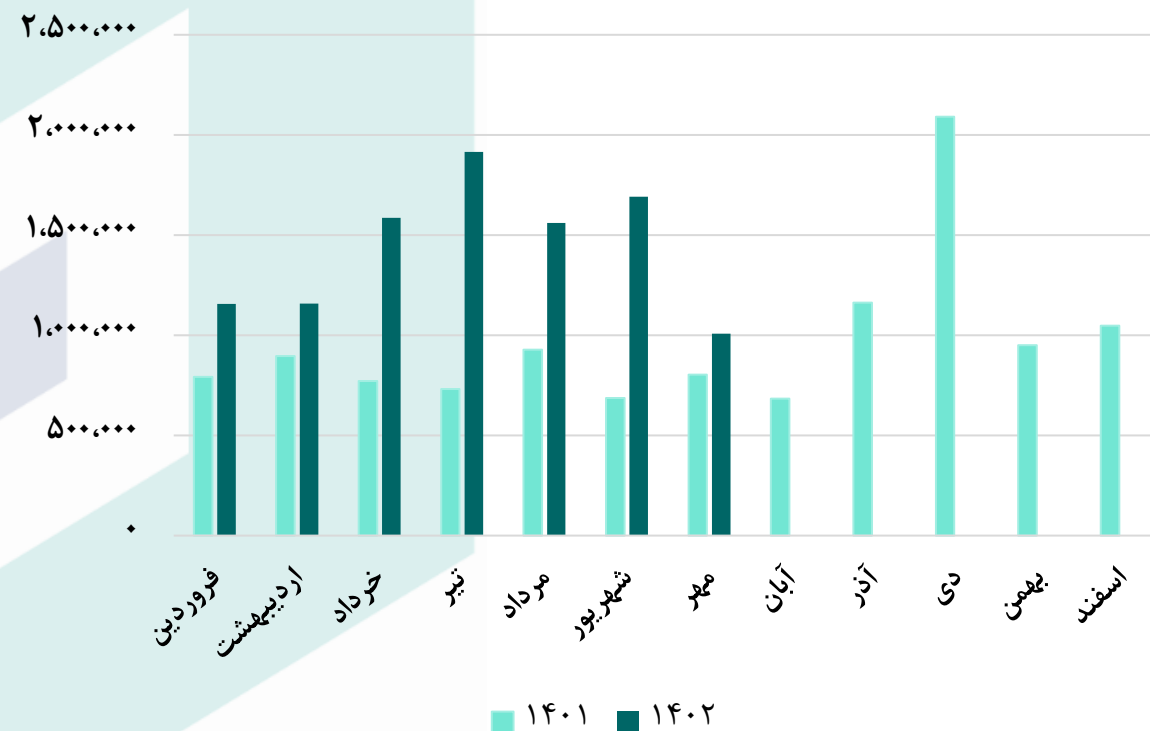


نمودار روند تغییرات مبلغ و نرخ فروش محصول شرکت طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند میانگین نرخ فروش (ریال/تن)



روند مبلغ فروش (میلیون ریال)



مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مفروضات
میانگین دلار سنا ادامه سال مالی ۱۴۰۲	ریال	۳۸۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰٪
میانگین دلار بورس کالا ادامه سال مالی ۱۴۰۲	ریال	۴۲۰,۰۰۰
نرخ بیلت	دلار	۴۸۰
ضریب کنسانتره به شمش	درصد	۲۹٪
ضریب زغال سنگ خام به شمش	درصد	۱۱٪
تولید زغال سنگ کنسانتره کُک شو سال مالی ۱۴۰۲	تن	۲۹۵,۹۴۶
فروش زغال سنگ کنسانتره کُک شو سال مالی ۱۴۰۲	تن	۳۰۲,۱۵۴



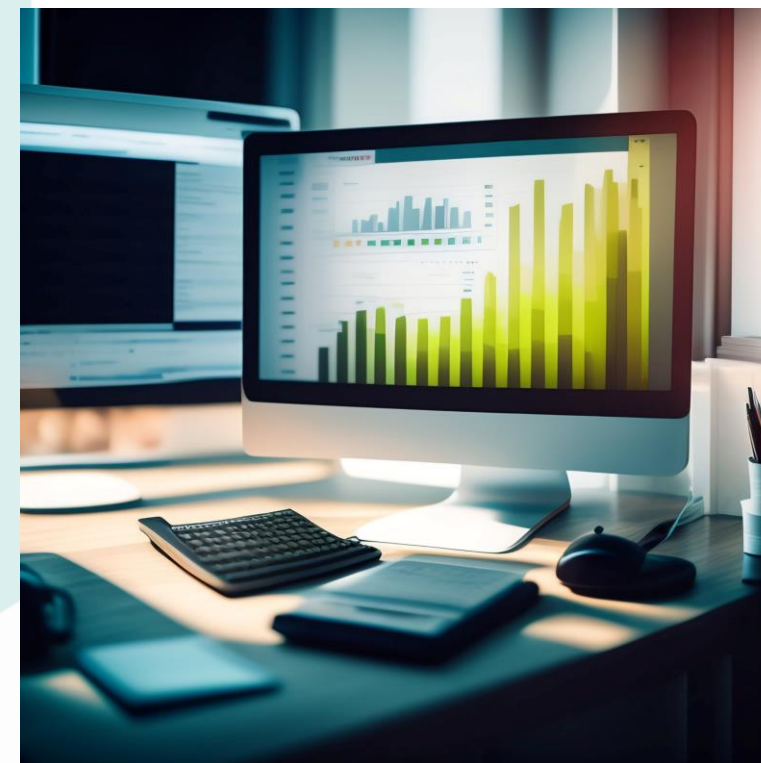


صورت سود و زیان			
شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
فروش	۱۱,۴۶۷,۶۶۴	۹,۰۶۶,۴۱۹	۱۷,۷۶۴,۷۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹,۱۵۷,۶۵۸)	(۷,۲۶۰,۶۸۸)	(۱۴,۲۵۳,۵۱۹)
سود (زیان) ناخالص	۲,۳۱۰,۰۰۶	۱,۸۰۵,۷۳۱	۳,۵۱۱,۲۶۴
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۸۱,۲۷۶	۱,۷۳۵,۵۳۳	۳,۳۷۰,۸۶۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲,۸۸۳,۲۸۵	۱,۸۳۴,۶۵۵	۳,۶۵۳,۸۶۴
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲,۸۸۲,۹۷۹	۱,۴۲۵,۴۷۳	۲,۸۵۹,۱۲۳
سرمایه	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۶۸۶	۸۳۴	۱,۶۷۲
حاشیه سود ناخالص	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪

محاسبات P/E و تحلیل حساسیت

محاسبات P/E	
۱۲،۱۷۰	قیمت فعلی
۶۵٪	آخرین سود تقسیمی
۷.۳	P/E سال مالی ۱۴۰۲

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۲ براساس نرخ دلار و نرخ جهانی بیلت							
۵۰۰،۰۰۰	۴۸۰،۰۰۰	۴۶۰،۰۰۰	۴۴۰،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۴۰۰،۰۰۰	۳۸۰،۰۰۰	
۱،۷۵۷	۱،۷۳۰	۱،۷۰۲	۱،۶۷۴	۱،۶۴۷	۱،۶۱۹	۱،۵۹۲	۴۶۰
۱،۷۸۷	۱،۷۵۸	۱،۷۳۰	۱،۷۰۱	۱،۶۷۲	۱،۶۴۳	۱،۶۱۴	۴۸۰
۱،۸۱۷	۱،۷۸۷	۱،۷۵۷	۱،۷۲۷	۱،۶۹۷	۱،۶۶۷	۱،۶۳۷	۵۰۰
۱،۸۴۷	۱،۸۱۶	۱،۷۸۵	۱،۷۵۴	۱،۷۲۲	۱،۶۹۱	۱،۶۶۰	۵۲۰
۱،۸۷۷	۱،۸۴۵	۱،۸۱۲	۱،۷۸۰	۱،۷۴۸	۱،۷۱۵	۱،۶۸۳	۵۴۰
۱،۹۰۷	۱،۸۷۴	۱،۸۴۰	۱،۸۰۶	۱،۷۷۳	۱،۷۳۹	۱،۷۰۶	۵۶۰
۱،۹۳۷	۱،۹۰۳	۱،۸۶۸	۱،۸۳۳	۱،۷۹۸	۱،۷۶۳	۱،۷۲۸	۵۸۰



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه گذاران می باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>

