



شرکت سبدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت زغال سنگ پرورده طبس

کزغال

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 قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد 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 می‌باشد و خالص ارزش دارایی‌های 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 سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

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

تماس و مشاوره: ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۹۰ روز گذشته	۶.۴۳ %	۳.۵۷ %
۳۶۵ روز گذشته	۵۷.۴۵ %	۴۵.۴۵ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۱۳۵۱.۳۲ %	۲۱۳۵۹.۵۵ %



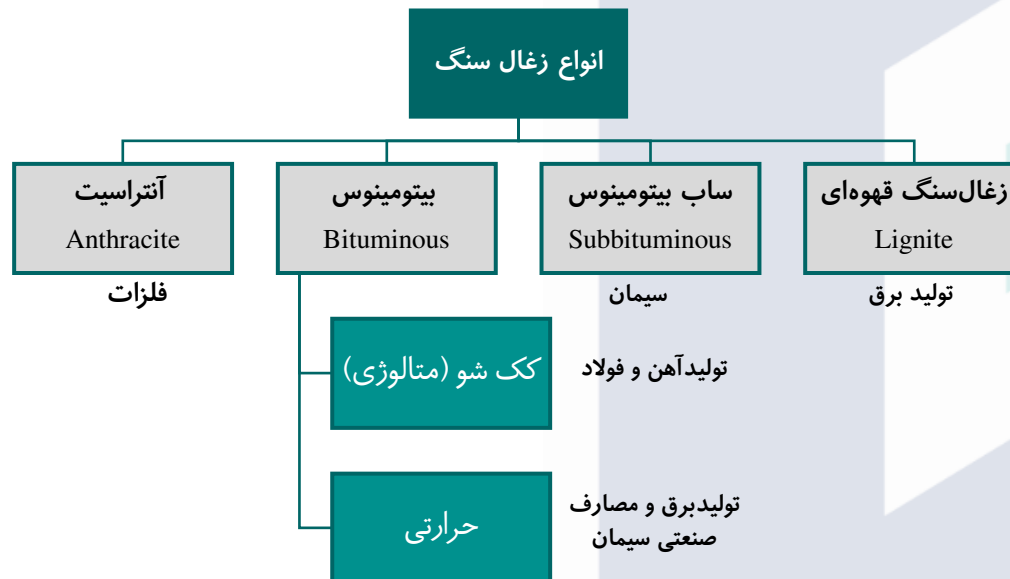
تحلیل بنیادی شرکت زغال سنگ پرورده طبس (کزغال)

زغال سنگ و انواع آن

زغال سنگ Coal ، یکی از مهم‌ترین سوخت‌های فسیلی است که در دسته مواد رسوبی طبقه بندی می‌شود. ماده‌ای غنی از کربن که معمولاً قهوه‌ای یا سیاه است. حدود ۴۰ درصد از برق در سراسر دنیا از طریق سوختن آن تولید می‌شود. این آمار در بعضی از کشورها بسیار بیشتر است.

در قرن‌های اخیر این ماده به خاطر مصرف آن در تولید برق و نقش مهم در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت‌های صنعتی بسیار حائز اهمیت است.

همچنین، زغال‌سنگ به عنوان ماده اولیه برای تولید کُک استفاده می‌شود که در فرآیندهای صنعتی مانند تولید فولاد به کار می‌رود. 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 زغال‌سنگ نسبتاً آسان و ارزان است. در نتیجه سهولت نسبی استخراج زغال‌سنگ با کمترین هزینه می‌توان گفت ارزان‌ترین سوخت فسیلی است که حدود یک سوم قیمت نفت یا گاز طبیعی برای هر واحد انرژی تولید شده هزینه دارد. تولید کُک از زغال‌سنگ باعث تولید آمونیاک، قطران زغال‌سنگ و ترکیبات گازی به عنوان محصولات جانبی می‌شود که در صورت تخلیه در زمین ، هوا یا آبراهه‌ها می‌تواند محیط را آلوده کند.

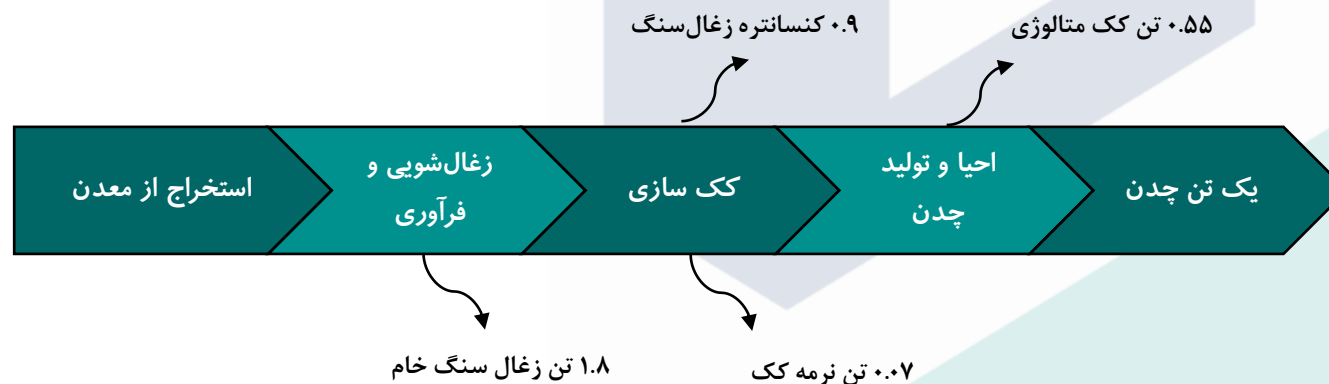


چرخه تولید زغال سنگ

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 کک‌سازی چند نوع زغال‌سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است، در کوره‌های مخصوص با یکدیگر مخلوط می‌شوند و از طریق عمل کربنیزاسیون کُک را تولید می‌کنند. ترکیب شیمیایی کُک عبارت است از 85 تا 94 درصد کربن و بقیه مواد فرار، خاکستر، گوگرد و رطوبت است.

نقش کُک در فرآیند کوره‌های ذوب سنگ آهن، تولید گازهای احیا کننده است که در اثر سوختن در پایین کوره انجام می‌شود. در واقع وظیفه کُک زغال‌سنگ 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 کُک 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 زغال‌سنگ از حد مشخصی بیشتر باشد، آهن تولید شده ترد و شکننده خواهد بود.

هزینه استخراج



یکی از دلایل اصلی عدم طرفداری از زغال‌سنگ حرارتی در ایران، هزینه استخراج و تولید آن است. اگرچه منابع زغال‌سنگ 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 زغال‌سنگ، 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 زغال‌سنگ از معدن است. زغال سنگ پس از استخراج به کارخانه‌های پردازش منتقل می‌شود. در این کارخانه‌ها، زغال‌سنگ خرد و سپس با استفاده از تجهیزاتی مانند آسیاب‌ها، سرندها و شستشوی خاص، پاکسازی، جداسازی از مواد ناخالص انجام می‌شود. زغال‌سنگ 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 زغال‌سنگ 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 زغال‌سنگ در بازارهای جهانی با توجه به عرضه و تقاضای کلان، شرایط آب و هوایی که می‌تواند بر روی زنجیره عرضه تأثیر بگذارد و هزینه حمل و نقل زیرا حدود ۹۲٪ از تبادلات زغال‌سنگ از طریق دریا انجام می‌شود، تعیین می‌شود.

هرچند می‌توان گفت مهم‌ترین عامل تعیین قیمت زغال‌سنگ تقاضای کشور چین است؛ زیرا بزرگ‌ترین تولید و مصرف کننده زغال‌سنگ در سطح دنیا است؛ حتی در بسیاری از موارد قیمت زغال‌سنگ در کشور چین دچار نوسان می‌شود تأثیر 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 تأثیر قیمت سایر سوخت‌ها قرار می‌گیرد. هنگامی که سایر سوخت‌ها 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 زغال‌سنگ تابعی است از قیمت فولاد و نرخ ارز. نرخ پایه کنسانتره زغال‌سنگ در پایان هر ماه پس از مشخص شدن نرخ متوسط ماهانه شمش فولاد خوزستان تعیین می‌گردد و پس از آن قیمت نهایی کنسانتره زغال‌سنگ بر مبنای نرخ پایه و نتایج آنالیز کنسانتره زغال‌سنگ در آزمایشگاه و طبق جرائم و پاداش‌های مورد توافق در قرارداد محاسبه می‌گردد.

معرفی شرکت

شرکت زغال سنگ پروده طبس در تاریخ ۱۳۸۶/۰۹/۰۱ به شماره ۶۵۳ در اداره ثبت اسناد و املاک شهرستان طبس به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۹۳ و بر اساس قرارداد فی مابین سازمان خصوصی سازی و سازمان تامین اجتماعی مورخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ و اجرای مصوبه هیات وزیران، ۹۵ درصد سهام شرکت بابت رد دیون دولت از سازمان توسعه معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) به موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد واگذار گردید.

در حال حاضر شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین و واحد تجاری و نهایی گروه، وزارت تعاون و کار و رفاه اجتماعی می باشد. پس از انجام مطالعات امکان پذیری استخراج مکانیزه ناحیه پروده و اجرای عملیات فاز یک تجهیز معدن زغال سنگ پروده توسط کنسرسیوم ایریتک-ایراسکو، نهایتاً این فاز با ظرفیت تولید سالانه ۱.۵ میلیون تن زغال سنگ خام و ۷۵۰'۰۰۰ تن کنساتره، به روش جبهه کار طولانی در پروده یک از سال ۱۳۸۶ توسط شرکت زغال سنگ پروده طبس مورد بهره برداری قرار گرفت. همزمان با اجرای طرح مذکور، بزرگترین کارخانه زغالشویی ایران نیز در جوار معدن با مساحت ۵،۶۲۰ متر مربع و با ظرفیت ۳۰۰ تن بر ساعت احداث و همگام با آغاز استخراج زیرزمین، فرآوری زغال سنگ خام با دو روش محیط سنگین و فلو تاسیون ستونی در این کارخانه عملیاتی گردید. مشتری عمده محصولات شرکت، ذوب آهن اصفهان (ذوب) می باشد. حوزه زغالدار طبس با وسعتی بالغ بر ۳۰،۰۰۰ کیلومتر مربع با ذخیره اکتشاف شده ۲.۷۵ میلیارد تن زغال سنگ کُک شو و زغال سنگ حرارتی در نواحی پروده، مزینو و آبدوگی یکی از بزرگترین نواحی زغالی در خاورمیانه می باشد که از سال ۱۳۵۷ عملیات شناسایی و اکتشاف روی آن انجام گرفته و هم اکنون نیز ادامه دارد. ناحیه پروده با وسعت ۱۲۰۰ کیلومتر مربع در ۷۵ کیلومتری جنوب شهرستان طبس واقع شده و از نظر کمی و کیفی، مهمترین ناحیه در این حوزه می باشد.

محدوده زغالی در اختیار شرکت زغال سنگ پروده طبس از نوع زغال سنگ کُک شو است که براساس پروانه بهره برداری، ذخیره زمین شناسی آن ۶۳ میلیون تن که تا پایان سال مالی ۱۴۰۱ به میزان ۱۳.۵ میلیون تن استخراج و مانده ذخیره قابل استحصال آن ۱۷ میلیون تن برآورد شده است. (ذخیره قابل دستیابی ۳۰ میلیون تن)

شرکت زغال سنگ پروده طبس به عنوان یکی از مهم ترین قطب های تولید زغال سنگ و به عنوان اولین معدن تمام مکانیزه ایران نقش مهمی در صنعت زغال سنگ و فولاد کشور دارد.

ترکیب سهامداران و مشخصات و محصول شرکت



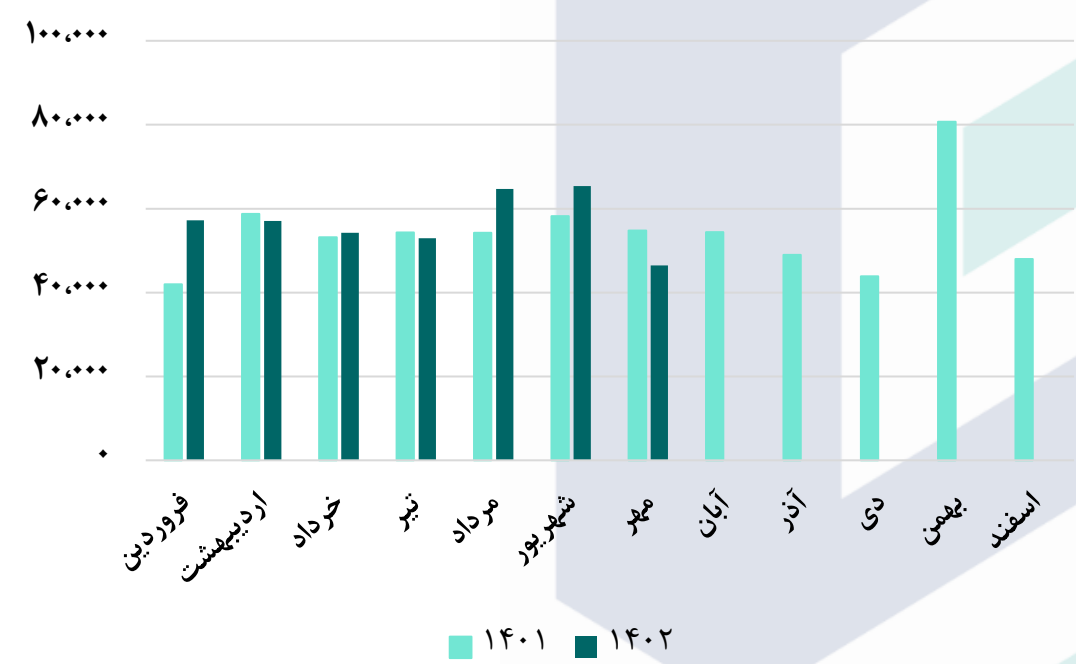
نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین (سهامی عام)	۲,۱۳۹,۹۲۹,۶۴۹	۶۱.۱۴٪
شرکت بین المللی فولاد تجارت دالاهو (سهامی خاص)	۶۵۸,۴۵۸,۷۷۰	۱۸.۸۱٪
BFM صندوق س. ا. ب. صباگستر نفت و گازتأمین	۱۳۰,۱۱۲,۱۴۶	۳.۷۱٪
PRX سپد شرکت ۳۷۶۰۸ (شرک ۲۴۴۰۶)	۴۱,۲۳۴,۲۵۷	۱.۱۷٪
سایر	۵۳۰,۲۶۵,۱۷۸	۱۵.۱۷٪
جمع	۳,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

نوع محصول	ظرفیت اسمی / سالانه (تن)
کنسانتره ذغال سنگ خام	۷۵۰,۰۰۰

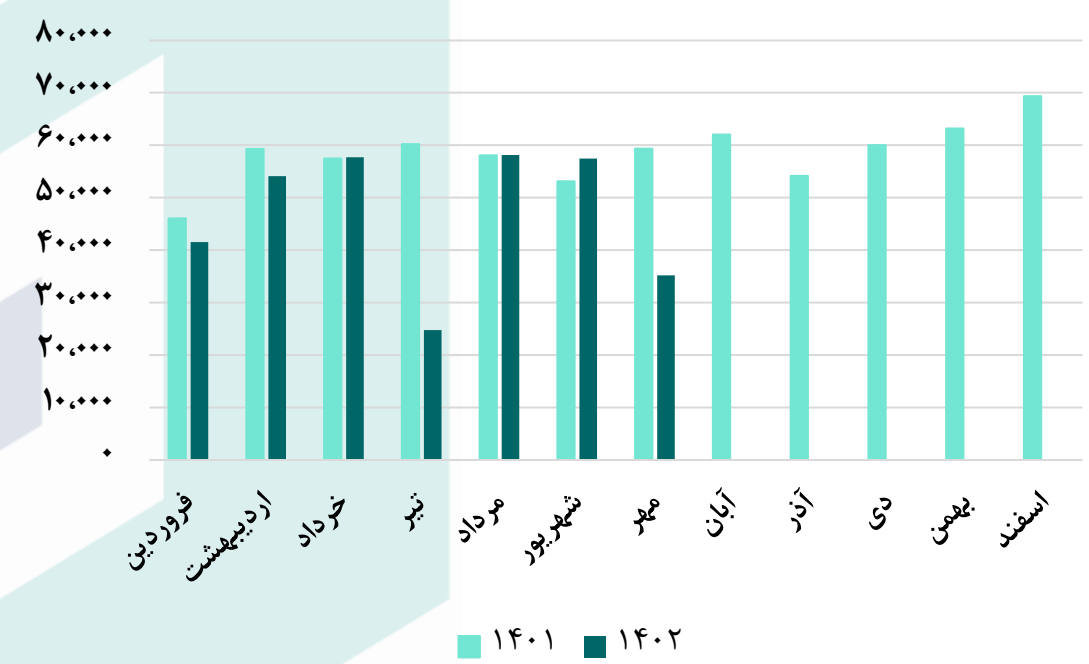
مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۲۰,۵۵۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۳.۵	آخرین سود تقسیمی	۹۶٪
درصد شناور	۱۵.۱۷٪	ارزش بازار (م.ت)	۷.۲۳

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

روند مقداری فروش شرکت (تن)

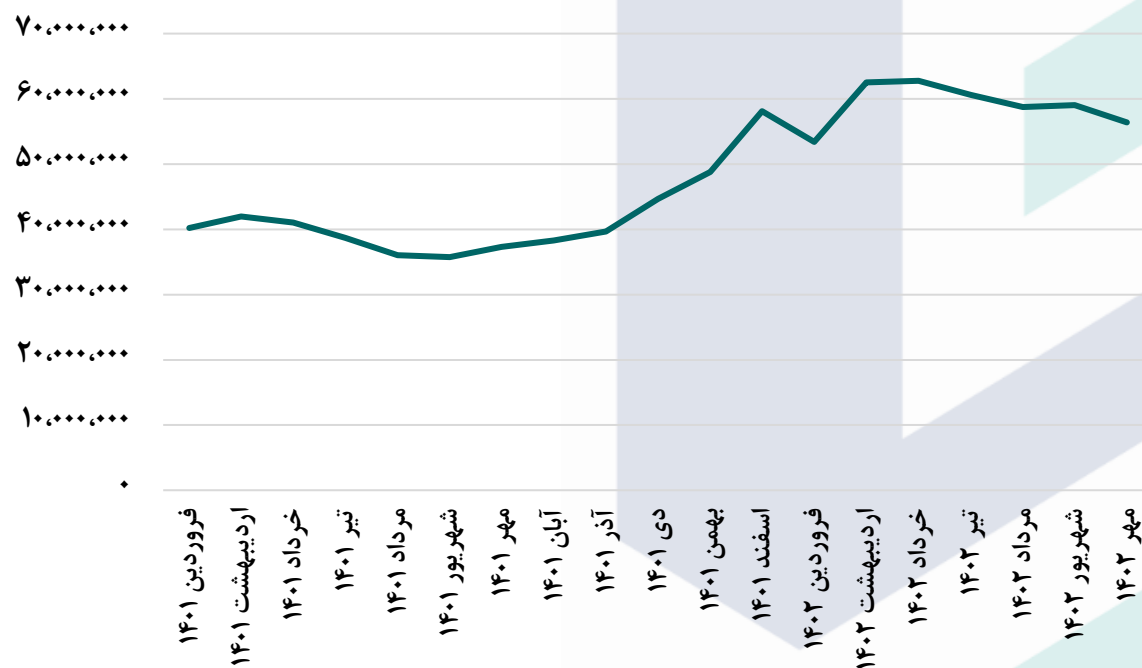


روند مقداری تولید شرکت (تن)

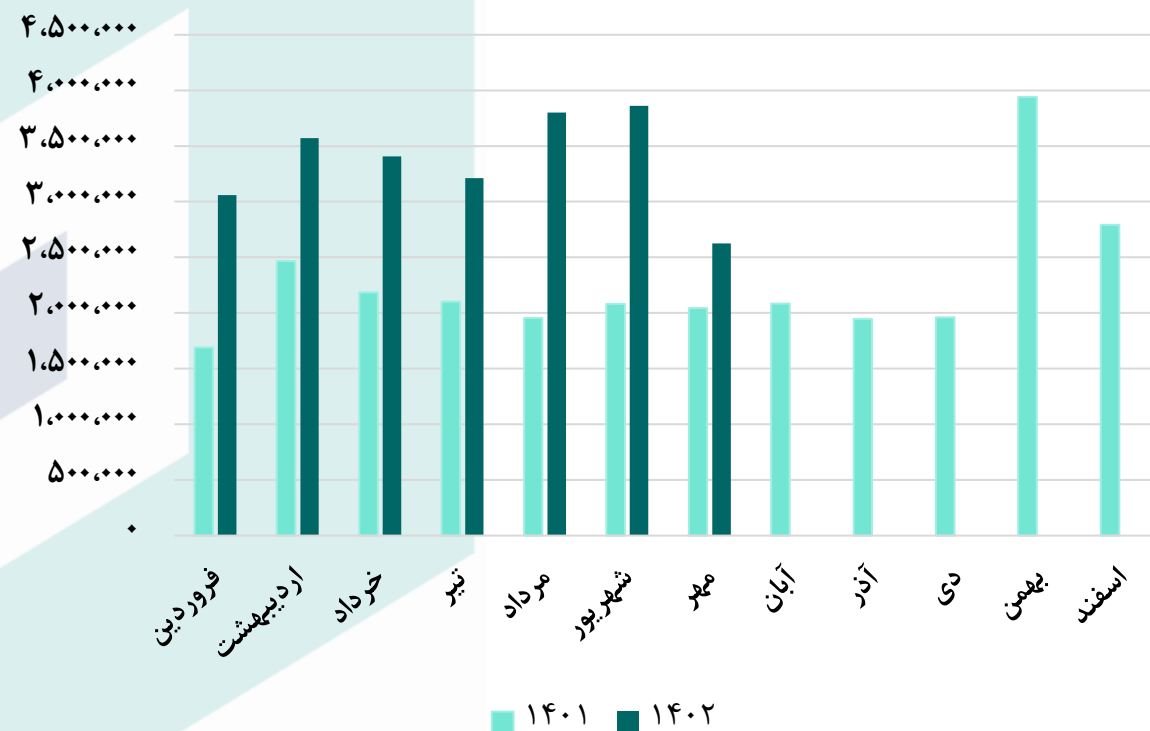


نمودار روند تغییرات مبلغ و نرخ فروش محصول شرکت طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

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	۱۲٪
نرخ گاز	سنت	۱۷

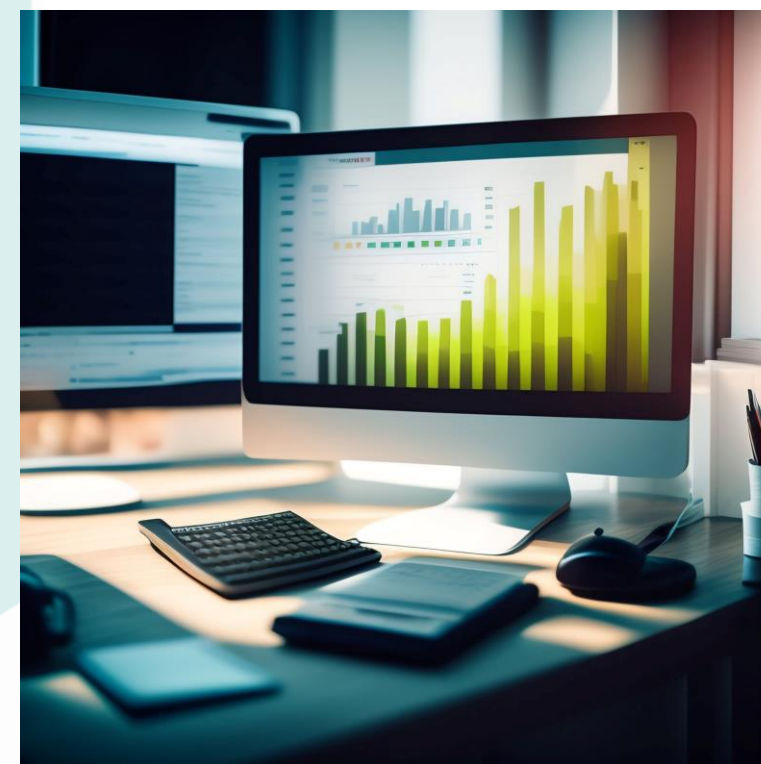


صورت سود و زیان			
شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
فروش	۲۷,۳۷۰,۹۹۳	۲۰,۹۰۶,۵۴۹	۳۸,۹۶۱,۳۵۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۴۰۲,۵۷۴)	(۱۳,۱۴۳,۹۱۳)	(۲۶,۶۶۹,۶۲۷)
سود (زیان) ناخالص	۸,۹۶۸,۴۱۹	۷,۷۶۲,۶۳۶	۱۲,۲۹۱,۷۲۵
سود (زیان) عملیاتی	۹,۴۶۶,۴۷۳	۷,۷۵۳,۳۷۶	۱۲,۲۵۹,۵۱۶
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۹,۳۰۵,۳۷۱	۷,۸۳۴,۶۱۵	۱۲,۴۲۳,۱۰۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۹,۲۶۵,۷۲۴	۷,۸۳۴,۶۱۵	۱۲,۴۲۳,۱۰۱
سرمایه	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۶۴۷	۲,۲۳۸	۳,۵۴۹
حاشیه سود ناخالص	۳۳٪	۳۷٪	۳۲٪

محاسبات P/E و تحلیل حساسیت

محاسبات P/E	
۲۰,۵۵۰	قیمت فعلی
۹۶٪	آخرین سود تقسیمی
۵.۸	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	
۴,۵۴۱	۴,۳۴۹	۴,۱۵۸	۳,۹۶۶	۳,۷۷۴	۳,۵۸۳	۳,۳۹۱	۴۶۰
۴,۷۴۹	۴,۵۴۹	۴,۳۴۹	۴,۱۴۹	۳,۹۴۹	۳,۷۴۹	۳,۵۴۹	۴۸۰
۴,۹۵۸	۴,۷۴۹	۴,۵۴۱	۴,۳۳۳	۴,۱۲۴	۳,۹۱۶	۳,۷۰۸	۵۰۰
۵,۱۶۶	۴,۹۴۹	۴,۷۳۳	۴,۵۱۶	۴,۲۹۹	۴,۰۸۳	۳,۸۶۶	۵۲۰
۵,۳۷۴	۵,۱۴۹	۴,۹۲۴	۴,۶۹۹	۴,۴۷۴	۴,۲۴۹	۴,۰۲۴	۵۴۰
۵,۵۸۳	۵,۳۴۹	۵,۱۱۶	۴,۸۸۳	۴,۶۴۹	۴,۴۱۶	۴,۱۸۳	۵۶۰
۵,۷۹۱	۵,۵۴۹	۵,۳۰۸	۵,۰۶۶	۴,۸۲۴	۴,۵۸۳	۴,۳۴۱	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>

