

گزارش تحلیلی شرکت زغال سنگ پرورده طبس



اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	زغال سنگ پرورده طبس
نماد	کزغال
سال تاسیس	۱۳۸۶
قیمت سهم	۳۲,۳۸۸
E p s ttm	۲,۵۵۱
P/E سهم	۱۲.۷
P/E گروه	۱۴.۷۳
تعداد سهم (میلیارد)	۲
درصد شناوری	۱۵.۲۷
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶۴,۷۷۶
سال مالی منتهی به	۱۲/۲۹

فهرست

۱-مقدمه	۲
۲-ترکیب سهامداران	۲
۳-تولید	۲
۴-فروش	۲
۵-مواد مصرفی	۲
۶-اجزای بهای تمام شده	۳
۷-مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان	۳
۸-EPS تحلیلی، P/E تحلیلی	۴
۹-تحلیل حساسیت	۴

۱- مقدمه

حوضه زغال دار طبس با وسعتی بالغ بر 30 هزار کیلومتر مربع با ذخیره اکتشاف شده ۲,۷۵ میلیارد تن زغال سنگ کک شو و زغال سنگ حرارتی، یکی از بزرگترین ناحیه های زغالی در خاور میانه می باشد. ناحیه پرورده با وسعت ۱۲۰۰ کیلومتر مربع در جنوب شهرستان طبس شده و از نظر کمی و کیفی، مهمترین ناحیه در این حوزه می باشد. بهره برداری فاز یک طرح تجهیز معدن زغال سنگ طبس با هدف استخراج ۱,۵ میلیون زغال سنگ خام (۷۵۰ هزار تن کنسانتره)، به روش جبهه کار طولانی در پرورده یک از سال ۱۳۸۶ توسط شرکت زغال سنگ پرورده طبس مورد بهره برداری قرار گرفت. همزمان با اجرای طرح مذکور، بزرگترین کارخانه زغالشویی ایران در جوار معدنی با مساحت ۵۶۲۰ متر مربع و با ظرفیت ۳۰۰ تن بر ساعت احداث شد. این شرکت جزو واحد های فرعی شرکت سرمایه گذاری صدر تامین و واحد تجاری نهایی گروه وزارت تعاون و کار و رفاه اجتماعی می باشد.

۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت	ارزش روز- میلیارد تومان
شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	۱,۱۴۳,۷۳۳,۶۴۰	۵۷%	۳,۳۲۳
شرکت بین المللی فولاد تجارت دالاهو	۴۵۶,۰۳۳,۵۸۳	۲۳%	۱,۳۲۵
BFM صندوق س.ا.ب. صباگستر نفت و گاز تامین	۹۴,۸۹۴,۸۵۸	۵%	۲۷۶
شناوری	۳۰۵,۳۳۷,۹۱۹	۱۵%	۸۸۷
مجموع	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰		۵,۸۱۰

۳- محصولات تولیدی و وضعیت تولید

شرکت دارای ظرفیت اسمی سالانه استخراج ۱,۵ میلیون تن زغال سنگ خام و تولید ۷۵۰ هزار تن کنسانتره زغال سنگ می باشد (که در سال ۹۹ در هر فصل تقریباً ۱۵۰ الی ۱۶۰ هزار تن کنسانتره تولید کرده است. همچنین سالانه چیزی حدود ۳۰ هزار تن کنسانتره حاصل از بازآوری زغال سنگ باطله هم تولید می شود.

۴- فروش

مشتری اصلی شرکت ذوب آهن اصفهان می باشد و به طور کلی چون نرخ های داخلی و صادراتی تفاوت چندانی ندارند، شرکت نیازی به صادرات ندارد و می تواند همه محصول خود را در داخل بفروشد. مگر اینکه نیاز به تامین ارز برای تعمیرات یا واردات تجهیزات داشته باشد و اقدام به صادرات کند. در خصوص نرخ فروش زغال سنگ در ایران جلسات متعددی که برگزار شد، مقرر شد نرخ زغال سنگ بر مبنای ۲۶,۵ درصد از شمش فولاد خوزستان محاسبه شود.

۵- مواد مصرفی

ماده مصرفی اصلی شرکت زغال سنگ خام می باشد که بخشی از آن را شرکت خودش تولید می کند و مقداری را هم که کمبود دارد برای تولید از بازار خریداری می کند. نرخ زغال سنگ مصرفی را بر اساس شمش فخور و با ضریب تعیین ۸,۵٪ تا ۱۰٪ مشخص می کنند. هر چه مقدار کنسانتره تولیدی شرکت بیشتر شود نیاز به خریداری زغال سنگ خام بیشتر می شود که موجب کاهش حاشیه سود شرکت می شود.

۶- اجزای بهای تمام شده

حدود ۶۶٪ از بهای تمام شده تولید را سربار، ۲۴٪ را مواد مصرفی و ۱۰٪ باقی مانده را دستمزد مستقیم تولید تشکیل می دهد. در بهای تمام شده نقض اصلی را سربار ایفا میکند.

۷- مفروضات برآورد سود

صورت سود و زیان		
سال ۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
تحلیلی ۱۳۹۹	تحلیلی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	۲۱,۹۰۸,۷۷۲	۲۵,۲۷۹,۳۵۳
بهای تمام شده	-۱۰,۸۳۰,۹۲۷	-۱۳,۲۸۲,۱۴۹
سود ناخالص عملیاتی	۷,۳۷۹,۹۰۹	۱۱,۹۹۷,۲۰۳
هزینه های عمومی اداری	۵۵,۷۰۱	(۱۰۰,۰۵۵)
سایر درآمد های عملیاتی	۱۸۷,۲۷۷	۰
سایر هزینه های عملیاتی	(۱۴۹,۱۹۴)	۰
سود خالص عملیاتی	۷,۶۶۰,۲۷۹	۱۱,۸۹۷,۱۴۹
هزینه مالی	(۱۰۴,۵۲۱)	(۱۰۴,۵۲۱)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱۶۹,۷۳۹	۲۸۶,۸۵۹
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۷,۹۳۴,۹۳۹	۱۱,۷۹۲,۶۲۸
مالیات	۰	۰
سود خالص	۷,۹۳۴,۹۳۹	۱۱,۷۹۲,۶۲۸
سود هر سهم	۳,۹۶۷	۵,۴۴۸
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۲٪	۴۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۵۴٪	۴۷٪
حاشیه سود خالص	۵۶٪	۴۷٪
مالیات	۰٪	۰٪

مفروضات			
سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم	
۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	دلار
۶۰۰	۵۲۰	۵۰۰	نرخ شمش
۱۵۹	۱۳۸	۱۳۳	نرخ کنسانتره سنگ آهن
۳۰٪	۳۰٪		تورم
۳۰٪	۳۰٪		رشد انرژی
۳۰٪	۳۰٪		رشد دستمزد
۰٪	۸٪		رشد تولید کنسانتره
۰٪	۰٪		رشد ظرفیت زغال سنگ خام

- برای سالهای بعد فرض شده است نرخ دلار ثابت بماند و نرخ شمش رشد داشته باشد.
- نرخ کنسانتره سنگ آهن با ضریبی ثابت نسبت به شمش مشخص می شود.
- نرخ تورم، رشد انرژی و دستمزد مطابق جدول بالا رشد داده شده است.

۹- EPS تحلیلی ، P/E تحلیلی

۹۰٪					آخرین قیمت
p/e بعد مجمع	سود تقسیمی	p/e	حاشیه سود ناخالص	eps	۲۲،۳۸۸
	۳،۵۷۱	۸.۲	۵۲٪	۳،۹۶۷	کارشناسی ۹۹
۵.۳	۴،۹۰۳	۵.۹	۵۱٪	۵،۴۴۸	کارشناسی ۱۴۰۰
۴.۷	۵،۳۰۷	۵.۵	۴۷٪	۵،۸۹۶	کارشناسی ۱۴۰۱

۱۰- تحلیل حساسیت

دلار						eps	کسالتبره - دلاری
۳۰۰،۰۰۰	۲۷۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۲۲۰،۰۰۰	۲۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰	۵،۴۴۸	
۴،۲۶۵	۳،۴۶۸	۲،۹۳۷	۲،۱۳۹	۱،۶۰۸	۱،۰۷۶	۱۰۰	
۵،۰۶۳	۴،۱۸۶	۳،۶۰۱	۲،۷۲۴	۲،۱۳۹	۱،۵۵۵	۱۱۰	
۵،۸۶۰	۴،۹۰۳	۴،۲۶۵	۳،۳۰۹	۲،۶۷۱	۲،۰۳۳	۱۲۰	
۷،۲۷۹	۶،۱۸۱	۵،۴۴۸	۴،۳۴۹	۳،۶۱۷	۲،۸۸۴	۱۳۸	
۷،۸۵۳	۶،۶۹۷	۵،۹۲۶	۴،۷۷۰	۴،۰۰۰	۳،۲۲۹	۱۴۵	
۸،۲۵۲	۷،۰۵۶	۶،۲۵۹	۵،۰۶۳	۴،۲۶۵	۳،۴۶۸	۱۵۰	
۹،۰۴۹	۷،۷۷۴	۶،۹۲۳	۵،۶۴۷	۴،۷۹۷	۳،۹۴۶	۱۶۰	