

# گزارش تحلیلی شرکت زغال سنگ پروده طبس



گروه مالی اقتصاد بیدار  
بهمن ۱۴۰۰

اطلاعات کلی شرکت	
زغالسنگ پروده طبس	نام شرکت
کزغال	نماد
۱۳۸۶	سال تاسیس
۳.۵	تعداد سهام - میلیارد
۱,۹۸۱	eps ttm
۸.۰	پی بر ای سهم
۷.۶	پی بر ای گروه
۳۵۰	سرمایه (م ت)
۵,۵۰۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

## 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- تحلیل حساسیت	۴

## ۱- مقدمه

است که کاهش تولید نسبت به سال های گذشته ناشی از اوورهایالی است که شرکت در این ۹ ماه انجام داده است (که هر دو سال یکبار انجام می شود) که در سال ۱۴۰۱ تولید به روال سال های گذشته باز خواهد گشت. همچنین سالانه چیزی حدود ۳۰ الی ۶۰ هزار تن کنسانتره حاصل از بازآوری زغال سنگ باطله هم تولید می شود. کزغال در طی دو سال آتی دارای طرح افزایش ظرفیت تولید کنسانتره زغالسنگ کک شو به میزان ۶۷،۵۰۰ تن در سال می باشد.

## 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 در صد از شمش فولاد خوزستان محاسبه شود. در صورت نزدیک شدن نرخ شمش فولاد داخلی به سمت نرخ های جهانی و همچنین با توجه به عرضه در بورس کالا شاهد واقعی تر شدن نرخ زغالسنگ خواهیم بود.

## ۵- مواد مصرفی

ماده مصرفی اصلی شرکت زغال سنگ خام می باشد که با در نظر گرفتن ضریب تبدیل حدود ۴۰٪ کزغال علاوه بر استخراج زغالسنگ خام مابقی آن را از شرکت های داخلی تامین می کند. نرخ زغال سنگ مصرفی را بر اساس شمش فخوز و با ضریب تعیین ۸،۵٪

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

سهامدار اصلی کزغال، شرکت سرمایه گذاری صدر تامین با مالکیت ۵۷ درصدی می باشد و حدود ۲۳ سهام آن نیز در اختیار شرکت بین المللی فولاد تجارت دالاهو است. باقی سهام شرکت نیز در اختیار سایر سهامداران و صندوق بازار گردانی می باشد.

## 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 نه ماهه ۱۴۰۰ چیزی حدود ۳۳۰ هزار تن کنسانتره تولید کرده

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	سال مالی ۹۹	نه ماهه ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۲۷,۷۸۰,۴۴۹	۱۳,۴۷۷,۲۰۰	۱۰,۴۴۶,۴۳۴	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	فروش
-۱۳,۰۳۳,۱۷۹	-۹,۰۴۹,۲۷۸	-۷,۳۸۴,۱۳۲	-۶,۲۰۸,۷۷۵	بهای تمام شده
۱۴,۷۴۷,۲۷۰	۴,۴۲۷,۹۲۱	۳,۰۶۲,۳۰۲	۸,۰۹۴,۸۹۶	سود (زیان) ناخالص
-۱۱۶,۷۸۳	-۹۰,۳۳۷	-۶۴,۹۸۹	-۹۳,۱۹۹	هزینه های عمومی، اداری
۱۸۷,۱۰۹	۱۳۲,۳۱۷	۱۰۳,۶۲۴	۲۷,۰۸۰	خالص سایر عملیاتی
۱۴,۸۱۷,۵۹۶	۴,۴۶۹,۹۰۲	۳,۱۰۰,۹۳۷	۸,۰۲۸,۷۷۷	سود (زیان) عملیاتی
-۲۵۳,۹۰۲	-۱۲۳,۱۷۶	-۸۱,۷۳۱	-۸۹,۰۸۲	هزینه های مالی
۷۴۸,۰۶۹	۵۷۵,۴۳۸	۴۲۳,۶۳۵	۲۸۶,۹۳۰	خالص سایر غیرعملیاتی
۱۵,۳۱۱,۷۶۳	۴,۹۲۲,۱۶۳	۳,۴۴۲,۸۴۱	۸,۲۲۶,۶۲۵	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
*	*	*	*	مالیات
۱۵,۳۱۱,۷۶۳	۴,۹۲۲,۱۶۳	۳,۴۴۲,۸۴۱	۸,۲۲۶,۶۲۵	سود (زیان) خالص
۴,۳۷۵	۱,۴۰۶	۹۸۴	۲,۳۵۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۳%	۳۳%	۲۹%	۵۷%	حاشیه سود ناخالص
۵۵%	۳۷%	۳۳%	۵۸%	حاشیه سود خالص

تا ۱۲٪ 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 نقش اصلی را سربار ایفا می کند که عمده آن هزینه های بهره برداری و پیمانکاری می باشد.

### ۷- مفروضات برآورد سود و صورت سود و زیان

- برای سال ۱۴۰۱ متوسط نرخ دلار ۲۶ هزار تومان لحاظ شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۳۰ درصد
- تولید کنسانتره به میزان تولید سال ۹۹، ۶۱۶ هزار تن
- میانگین نرخ بلوم بیلت داخلی فخور برای سال ۱۴۰۱، ۵۵۰ دلار لحاظ شده است.
- نرخ کنسانتره زغال سنگ ۵/۲۶٪
- نرخ زغالسنگ خام ۳/۱۱٪
- سود تقسیمی ۷۵٪
- لازم به ذکر است که به حق تقدم سود مجمع تعلق نمی گیرد

قیمت سهم در تاریخ ۲۷ بهمن ۱۵،۸۱۰	EPS fw	P/E fw
سال مالی ۱۴۰۰	۱,۴۰۶	۱۱.۲
سال مالی ۱۴۰۱	۴,۳۷۵	۳.۴

۸- تحلیل حساسیت

دلار								کوزغال ۱۴۰۱
۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۴,۳۷۵
۵,۰۰۰	۴,۵۶۰	۴,۱۲۰	۳,۶۸۰	۳,۲۳۹	۲,۷۹۹	۲,۳۵۹	۱,۹۱۹	۴۶۰
۵,۴۹۵	۵,۰۲۶	۴,۵۵۷	۴,۰۸۷	۳,۶۱۸	۳,۱۴۹	۲,۶۷۹	۲,۲۱۰	۴۹۰
۵,۹۹۰	۵,۴۹۲	۴,۹۹۳	۴,۴۹۵	۳,۹۹۶	۳,۴۹۸	۲,۹۹۹	۲,۵۰۱	۵۲۰
۶,۴۸۵	۵,۹۵۷	۵,۴۳۰	۴,۹۰۲	<b>۴,۳۷۵</b>	۳,۸۴۷	۳,۳۲۰	۲,۷۹۲	۵۵۰
۶,۹۸۰	۶,۴۲۳	۵,۸۶۷	۵,۳۱۰	۴,۷۵۳	۴,۱۹۷	۳,۶۴۰	۳,۰۸۳	۵۸۰
۷,۴۷۵	۶,۸۸۹	۶,۳۰۳	۵,۷۱۸	۵,۱۳۲	۴,۵۴۶	۳,۹۶۰	۳,۳۷۴	۶۱۰
۷,۹۷۰	۷,۳۵۵	۶,۷۴۰	۶,۱۲۵	۵,۵۱۰	۴,۸۹۵	۴,۲۸۰	۳,۶۶۶	۶۴۰
۸,۴۶۵	۷,۸۲۱	۷,۱۷۷	۶,۵۳۳	۵,۸۸۹	۵,۲۴۵	۴,۶۰۱	۳,۹۵۷	۶۷۰
۸,۹۶۰	۸,۲۸۶	۷,۶۱۳	۶,۹۴۰	۶,۲۶۷	۵,۵۹۴	۴,۹۲۱	۴,۲۴۸	۷۰۰
۹,۴۵۵	۸,۷۵۲	۸,۰۵۰	۷,۳۴۸	۶,۶۴۶	۵,۹۴۳	۵,۲۴۱	۴,۵۳۹	۷۳۰
۹,۹۴۹	۹,۲۱۸	۸,۴۸۷	۷,۷۵۵	۷,۰۲۴	۶,۲۹۳	۵,۵۶۱	۴,۸۳۰	۷۶۰

شمش داخلی فخورز

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی