

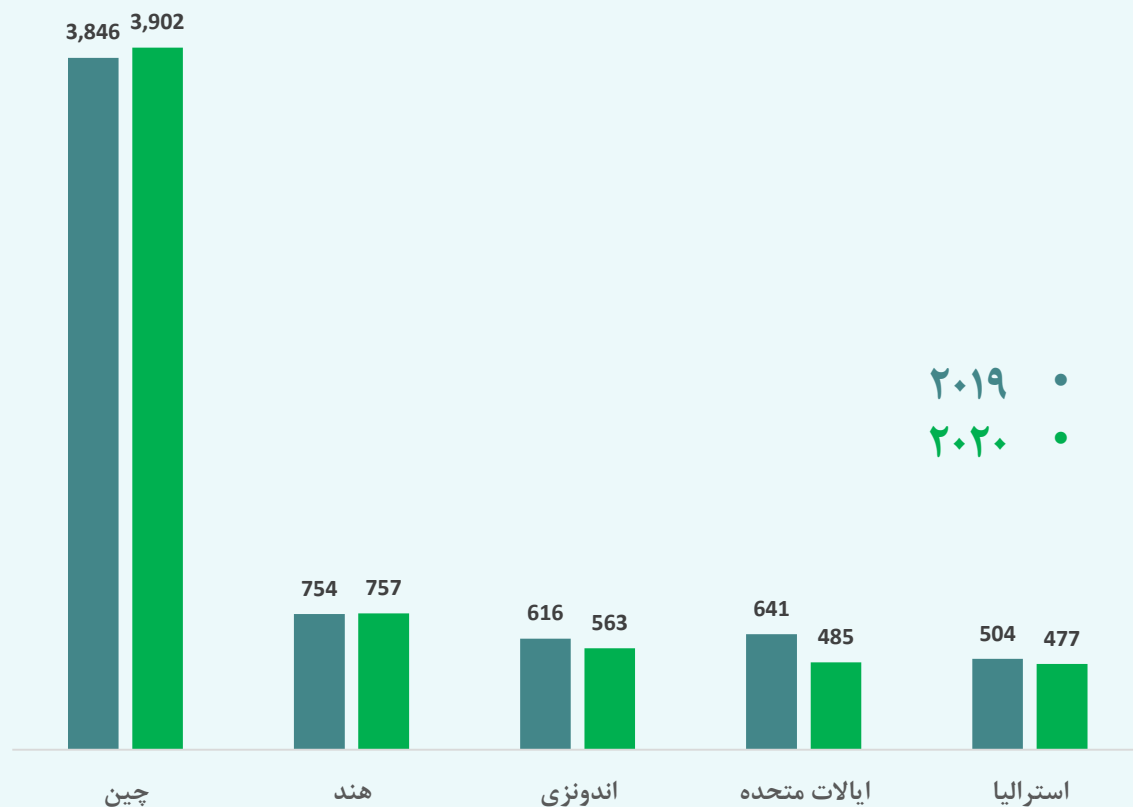
تحلیل بنیادی صنعت زغال سنگ

شرکت سرمایه گذاری دستاورد دی

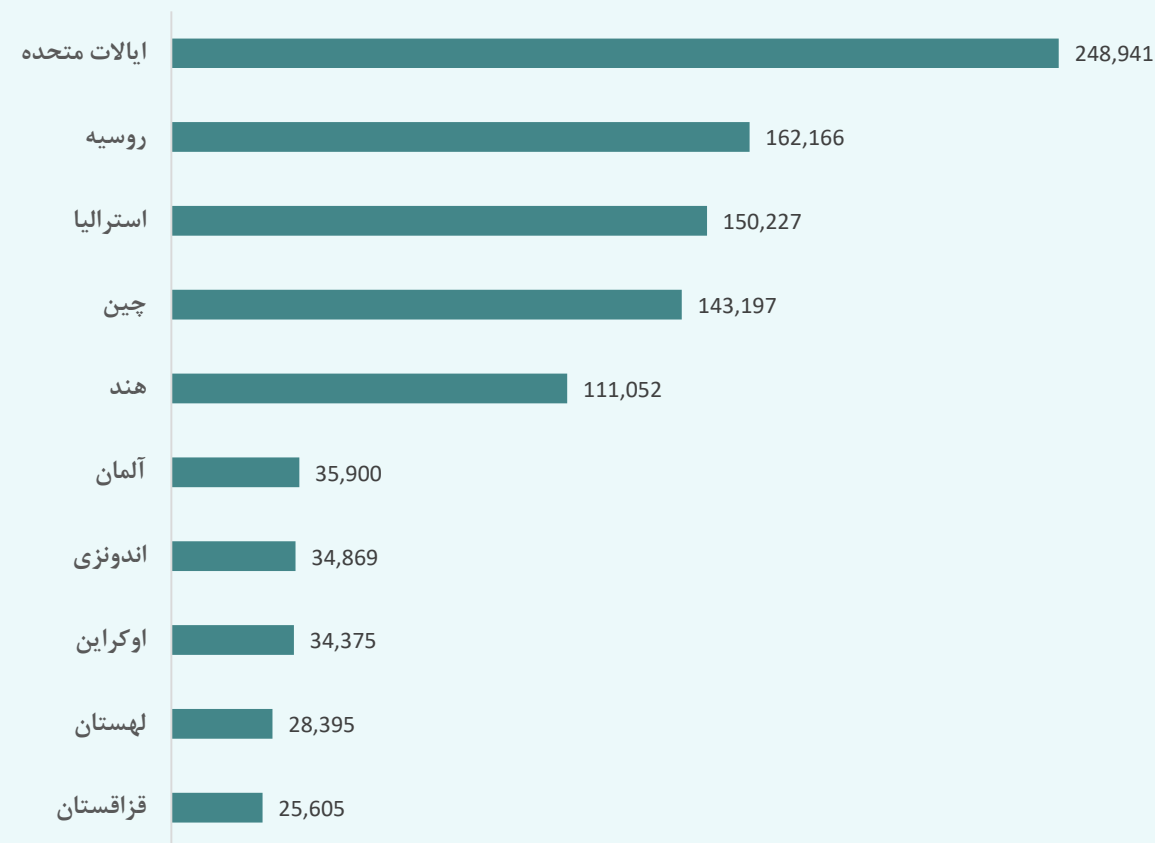
مهر ماه ۱۴۰۰



تولید زغال سنگ در جهان - تن



براساس گزارش BP Statistical Review of World Energy در سال ۲۰۲۰ بیش از یک تریلیون تن ذخایر ثابت زغال سنگ در سراسر جهان وجود دارد و کشورهای ایالات متحده، روسیه، استرالیا، چین و هند بیشترین ذخایر را دارا هستند.



انواع زغال سنگ

- زغال سنگ متالورژی (Met):** شامل زغال سنگ کک (سخت، متوسط و نیمه نرم) و زغال سنگ پودر شده است که عنصر اصلی در صنعت فولاد می باشد.
- زغال سنگ حرارتی (Steam Coal):** گریدی از زغال سنگ می باشد که در نیروگاه‌های برق جهت تولید بخار مورد نیاز برای ایجاد برق مورد استفاده قرار می گیرد.

مصارف زغال سنگ

- سوخت صنایع
- تولید برق
- تولید اسید نیتریک، نمک‌های آمونیاک و کود در صنعت کشاورزی
- ماده اولیه واسطه‌ای برای تولید اوره، متانول و هیدروژن خالص
- عنصری ضروری در تولید کربن فعال، فیبر کربن و فلزات سیلیکون
- منبع سوخت برای پخت و پز و منبع گرما در بسیاری از کشورهای در حال توسعه یا نیافته

ارزش صادرات و واردات زغال سنگ در سال ۲۰۲۰

واردات	میلیارد دلار	صادرات	میلیارد دلار
چین	۱۶.۴	استرالیا	۳۲.۷
ژاپن	۱۵.۹۵	اندونزی	۱۴.۵
هند	۱۵.۸۷	روسیه	۱۲.۴
کره جنوبی	۹.۵	ایالات متحده	۶.۱
تایوان	۴.۹	آفریقا جنوبی	۳.۹۱
ویتنام	۳	کلمبیا	۳.۵۴
ترکیه	۲.۷	کانادا	۳.۴
آلمان	۲.۷	مغولستان	۲

قیمت زغال سنگ

قیمت زغال سنگ تحت تاثیر قیمت سایر سوخت ها قرار می گیرد. هنگامی که سایر سوخت ها دارای قیمت جذاب تری هستند، تقاضا برای زغال سنگ کاهش می یابد و زمانی که قیمت سایر سوخت ها افزایش می یابد، زغال سنگ جذاب تر می شود.

تقاضا زغال سنگ

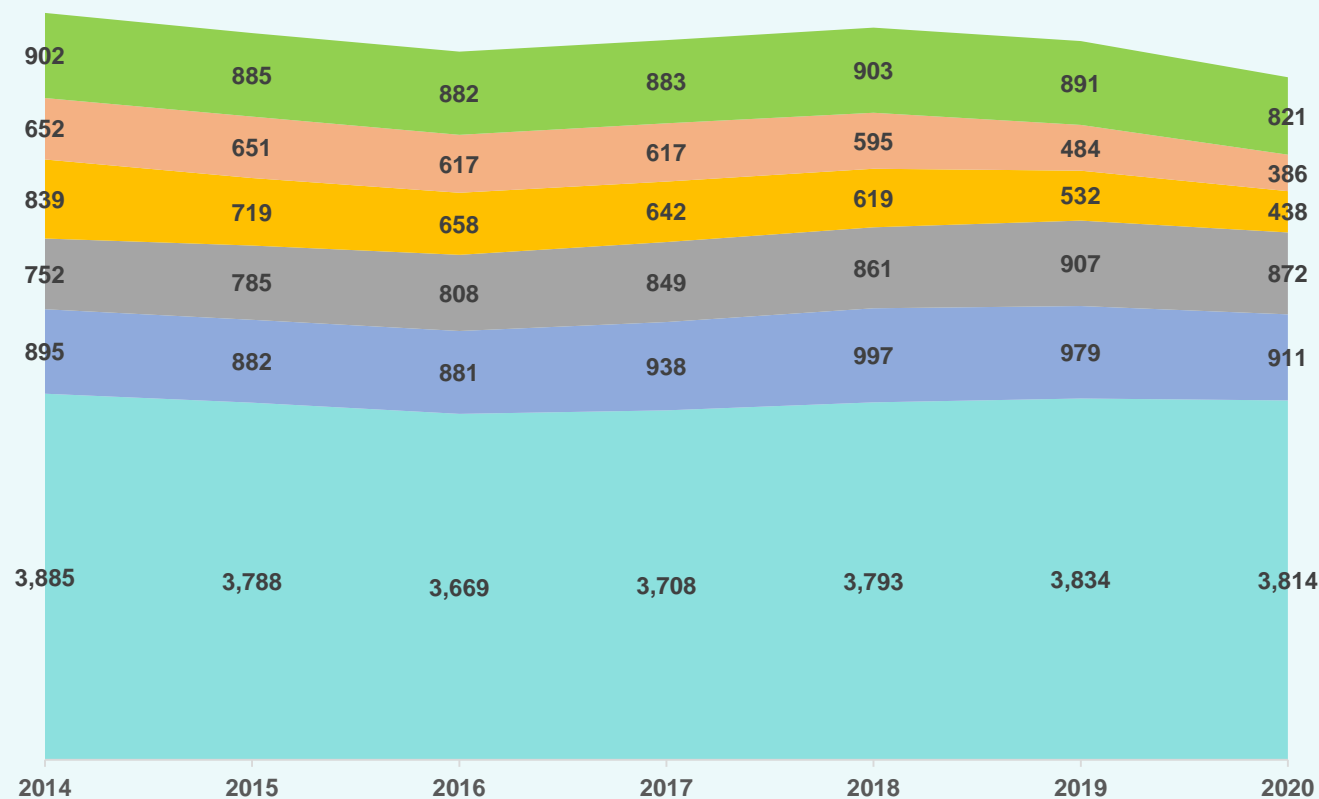
تقاضای جهانی زغال سنگ در سال ۲۰۲۰، ۴ درصد کاهش یافت که بزرگترین کاهش از زمان جنگ جهانی دوم است. محرک اصلی کاهش تقاضا، کاهش تقاضا برق به دلیل محدودیت های کرونا و رکود اقتصادی ناشی از آن بود. همچنین همه گیری کرونا در جهان بر تولیدات صنعتی به ویژه فولاد و سیمان اثر گذاشت و تقاضای زغال سنگ را بیشتر کاهش داد. انتظار می رود تا پایان سال ۲۰۲۱ برنامه کاهش تولید فولاد چین در پی کمبود برق ناشی از رشد شدید تولید صنایع انرژی در ماه های آتی بر تقاضای زغال سنگ اثر گذاشته و قیمت ها وارد روند نزولی شوند.

بزرگ ترین شرکت های استخراج زغال سنگ در جهان

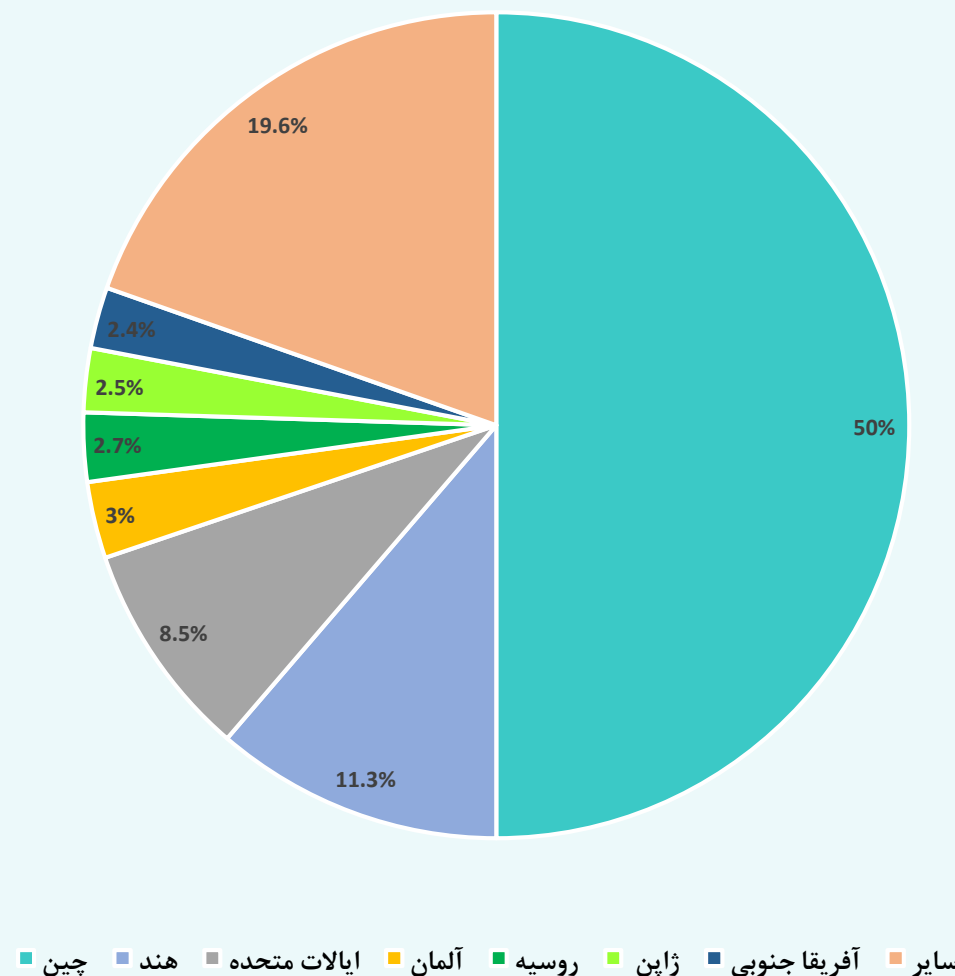
درآمد - میلیارد دلار	موقعیت جغرافیایی	نام شرکت
۴۳.۶	استرالیا	BHP
۴۰.۷	استرالیا	Rio Tinto
۳۷.۶	چین	China Shenhua Energy
۲۷.۷	انگلستان	Anglo American plc
۱۴.۵	هند	Coal India
۱۰.۵	هند	NTPC Limited
۱۰.۱	آفریقا جنوبی	Sasol
۸.۶	چین	Shaanxi Coal and Chemical Industry

مصرف زغال سنگ در جهان

مصرف زغال سنگ در جهان از سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۲۰



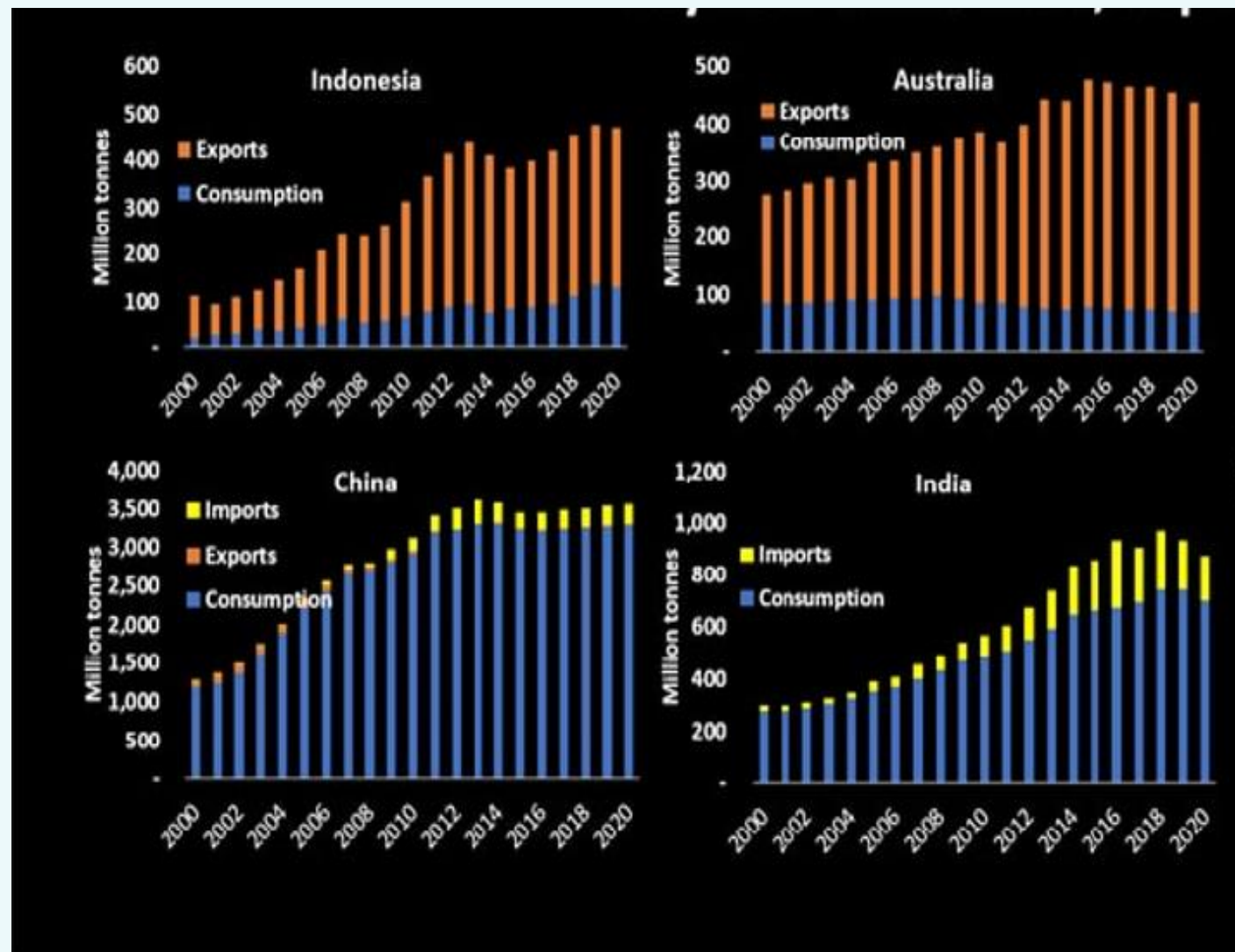
چین هند سایر آسیا ایالات متحده اتحادیه اروپا سایر نقاط جهان



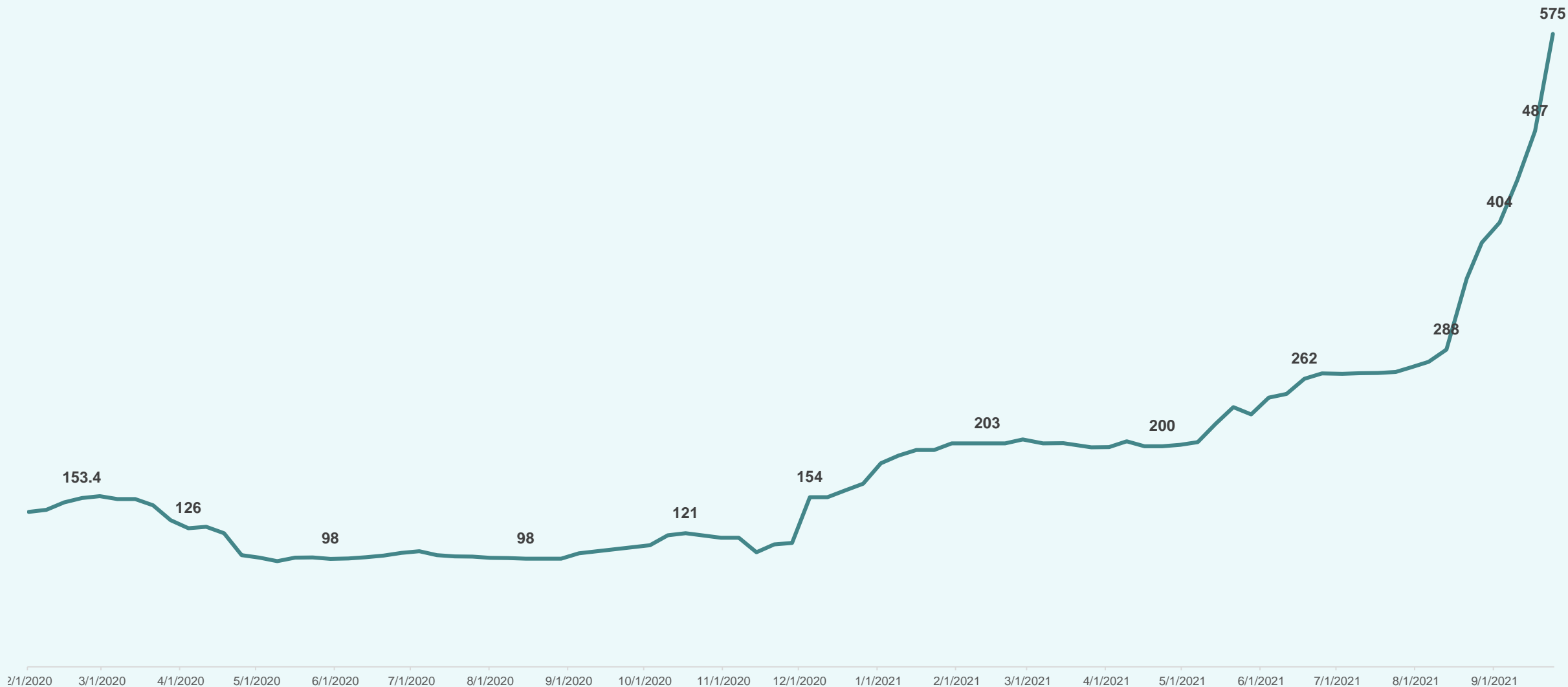
چین هند ایالات متحده آلمان روسیه ژاپن آفریقا جنوبی سایر

اهم نکات

- چین، بزرگترین مصرف کننده زغال سنگ در جهان، سهم استفاده از زغال سنگ را در ترکیب انرژی اولیه خود از ۶۸ درصد در ابتدای دهه قبل به ۵۶.۸ درصد در سال ۲۰۲۰ کاهش داد.
- در ماه می ۲۰۲۱، چین ممنوعیت واردات زغال سنگ از استرالیا را اجرایی نمود که از ابتدای ماه می تاکنون، قیمت زغال سنگ رشد ۱۸۲ درصدی یافته است.
- اعلام چین مبنی بر متوقف کردن ساخت نیروگاه‌های تولید زغال سنگ در خارج از کشور موجب خواهد شد که استرالیا و اندونزی (بزرگ‌ترین صادرکنندگان زغال سنگ در جهان) با کاهش سریع تقاضای جهانی برای محموله‌های زغال سنگ مواجه شوند.
- برای بیش از یک دهه، استرالیا و اندونزی عمده صادرکنندگان زغال سنگ در جهان بوده‌اند. براساس گزارش BP استرالیا بیش از ۷۵ درصد و اندونزی در حدود ۶۰ درصد از تولید خود را صادر می‌کند.

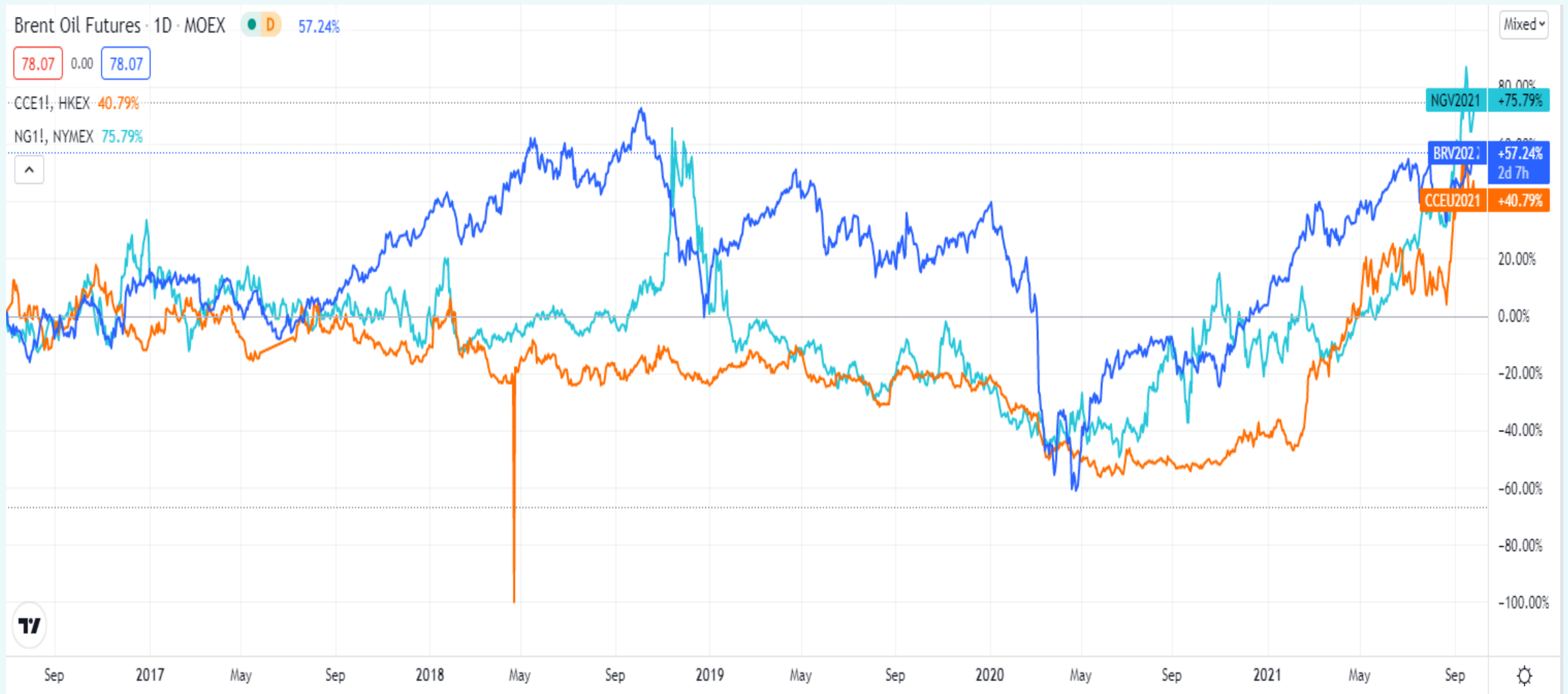


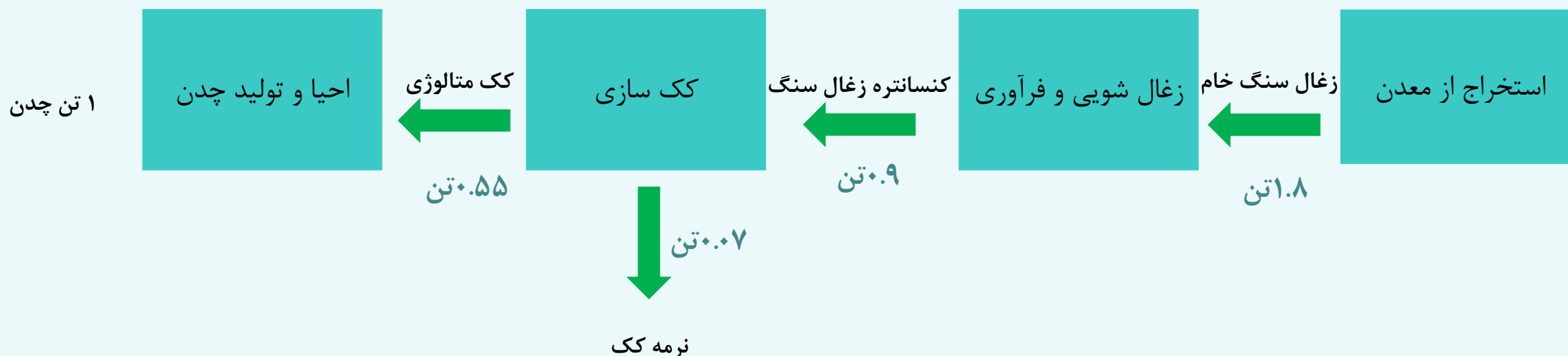
قیمت جهانی کنسانتره زغال سنگ چین



از دلایل افزایش قیمت زغال سنگ در هفته‌های اخیر می‌توان به کسری عرضه در پی تحریم استرالیا توسط چین و تعطیلی معادن عمده چین اشاره نمود.

همبستگی نرخ معاملاتی قراردادهای آتی نفت برنت، گاز هنری هاب و زغال سنگ چین





ابتدا زغال سنگ خام کک شو از معدن استخراج، یک مرحله فرآورش بر روی آن انجام می شود، در کارخانه زغال شویی به کنسانتره تبدیل و سپس تحت تاثیر حرارت به کک تبدیل می شود. در فرآیند کک سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آن ها متفاوت است، در کوره ها با هم مخلوط می شود و از طریق عمل کربنیزاسیون کک تولید می شود.

کل تولید زغال سنگ خام کشور در سال ۱۳۹۹ به طور تقریبی ۳.۵ میلیون تن و کنسانتره ۱.۷ میلیون تن بوده است. شرکت های تولیدکننده کنسانتره زغال سنگ در ایران و مناطق جغرافیایی آن ها به شرح جدول ذیل می باشد:

موانع صنعت



حوزه 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
طبرس	زغال سنگ پروده طبرس	۶۱۶
	فرآوری زغال سنگ پروده طبرس (تکادو)	۲۳۲
	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه (ممرادکو)	۲۵
سایر		۷۰
مجموع		۱۷۳۶

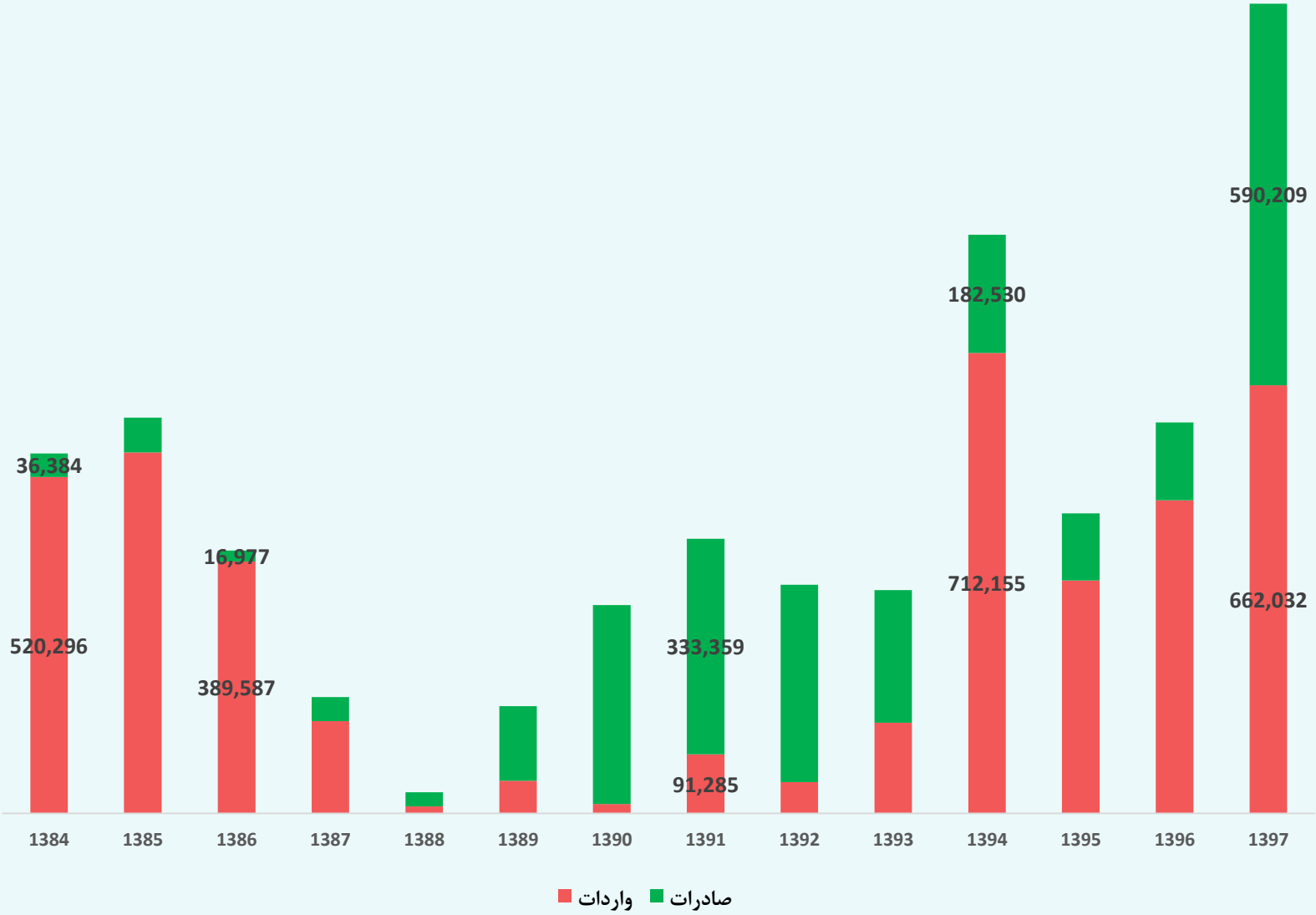
مقدار صادرات و واردات زغال سنگ در ایران (تن)

تجارت خارجی ایران

در پنج ماهه ابتدای سال ۱۴۰۰، تجارت خارجی ایران در

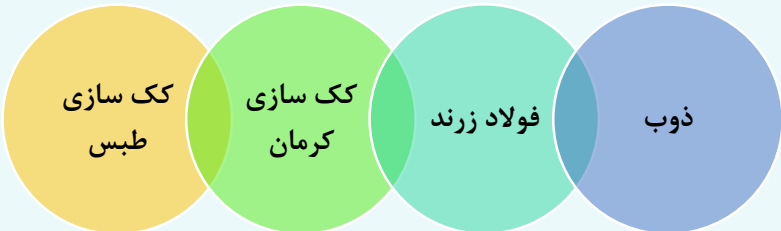
حوزه زغال سنگ و کک به شرح جدول ذیل می باشد:

واردات		صادرات	
میلیون دلار	هزارتن	میلیون دلار	هزار تن
۱۰۸.۶۷	۳۳۴.۴۹	–	–



شرکت	سال تاسیس	سرمایه-میلیون ریال	ارزش بازار- میلیارد تومان	محصولات	سهامداران عمده	ظرفیت - تن	مشتریان شرکت	نکات خاص
کطبس	۱۳۷۸	۱۸۵,۰۰۰	۱,۱۳۵	زغال سنگ خام کک شو استخراجی	تکادو (۵۱.۷٪)، بیمه معلم (۹٪)	ظرفیت اسمی: ۱۷۵,۰۰۰ ظرفیت برآوردی: ۲۶۳,۰۰۰	کپرور	مالکیت ۵ درصدی بر شرکت معدن تکافر سپاهان و ۳ درصدی بر فرآوری زغال سنگ پرورده طبس
کپرور	۱۳۷۹	۵۴۰,۰۰۰	۲,۰۲۸	کنسانتره زغال سنگ کک شو	تکادو (۵۶.۳٪)، معدنچو (۲۰٪)	ظرفیت تولید: ۲۲۰,۰۰۰	ذوب	مالکیت ۵۵ درصدی بر زغال سنگ طبس احیا سپاهان با ظرفیت اسمی ۱۷۸۲۰۰ تن و ۳۰ درصدی بر فولاد افزا سپاهان
کزغال	۱۳۸۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۱۰	کنسانتره زغال سنگ	تاسیکو (۵۷.۱٪)، فولاد تجارت دالاهو (۲۲.۸٪)	ظرفیت اسمی استخراج زغال سنگ خام: ۱,۳۶۰,۰۰۰ ظرفیت عملی استخراج زغال سنگ خام: ۱,۲۸۱,۷۲۷	ذوب	طرح توسعه ست دوم لانگوال (افزایش ظرفیت استخراج زغال سنگ خام و کنسانتره زغال سنگ کک شو به میزان ۵۲۰ و ۸۰۲ هزار تن در سال)

عمده مصرف‌کنندگان زغال سنگ کک شو در ایران



مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
نرخ شمش CIS	۵۷۰	۵۵۰
نرخ تورم	۴۰٪	۴۰٪
نرخ کتبیس به فولاد خوزستان	٪۸.۵	٪۸.۵
نرخ کپور به فولاد خوزستان	٪۲۹.۲۳	٪۲۹.۲۳
نرخ کزغال به فولاد خوزستان	٪۲۹	٪۲۹

نرخ‌های فروش محصولات شرکت‌های زغال سنگ براساس درصدی از نرخ شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود.

پیش‌بینی فروش

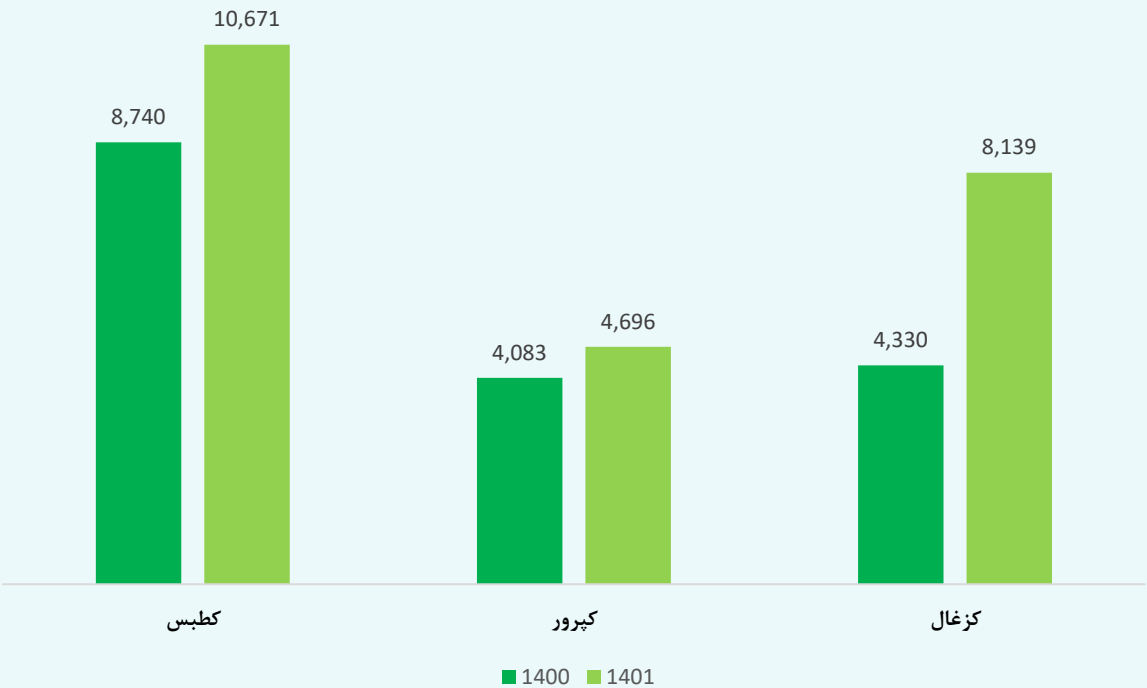
شرکت	سال ۱۴۰۰		سال ۱۴۰۱	
	تولید - تن	مبلغ فروش - میلیون ریال	تولید - تن	مبلغ فروش - میلیون ریال
کتبیس	ذغال سنگ	۲۴۵,۰۰۰	۲,۷۱۶,۹۱۰	۳,۰۷۷,۵۰۷
کپور	ذغالسنگ کنسانتره کک شو	۲۴۰,۰۰۰	۹,۱۹۸,۴۹۸	۱۰,۴۱۹,۳۵۲
کزغال	کنسانتره زغال سنگ	۴۷۱,۳۲۱	۱۸,۵۸۶,۵۵۸	۲۸,۴۲۲,۹۰۰

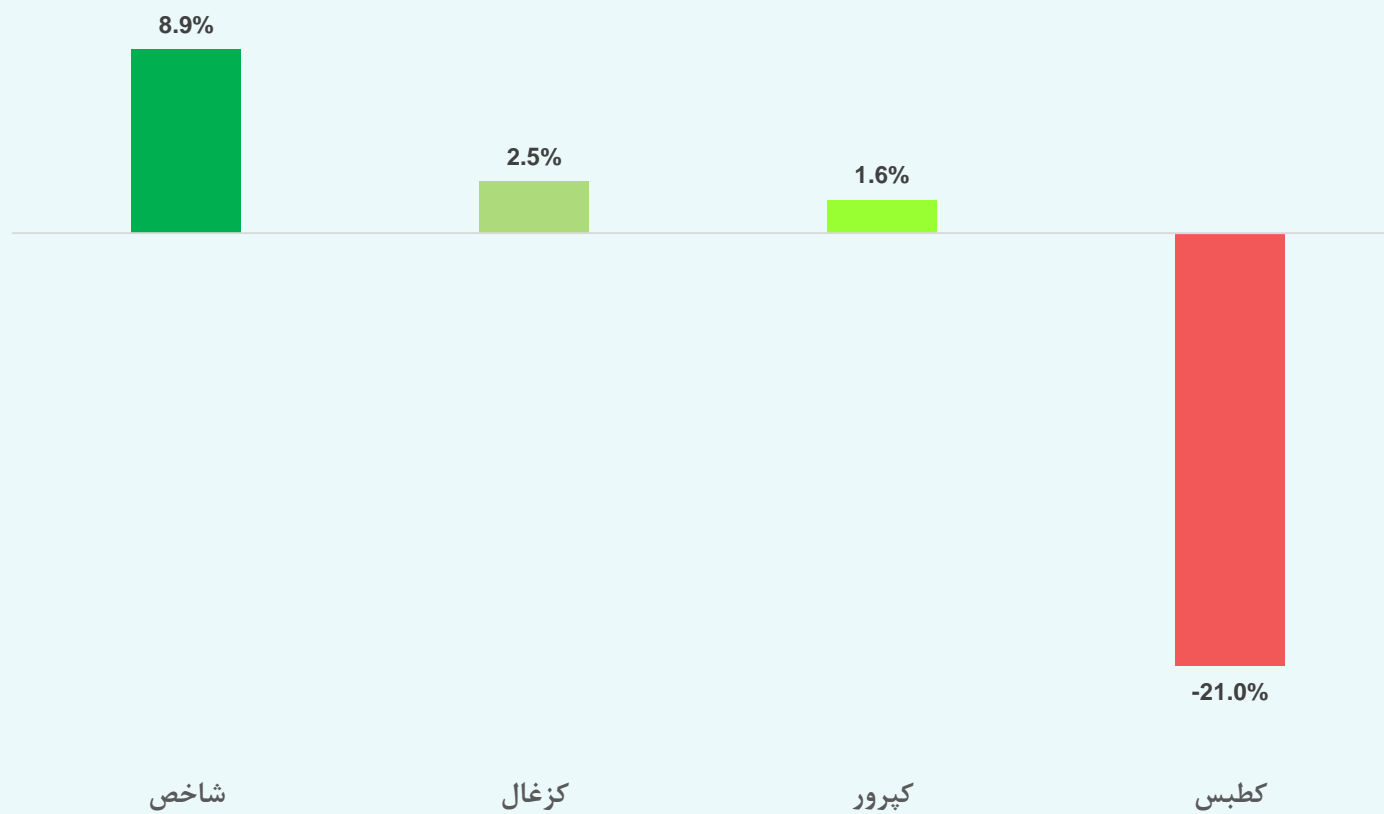
کژغال		کپور		کطبس		صورت و سود زیان
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	
۲۸,۴۲۲,۹۰۰	۱۸,۵۸۶,۵۵۸	۱۰,۴۱۹,۳۵۲	۹,۱۹۸,۴۹۸	۳,۰۷۷,۵۰۷	۲,۷۱۶,۹۱۰	درآمدهای عملیاتی
(۱۲,۴۱۸,۲۵۸)	(۱۰,۱۸۹,۱۰۹)	(۸,۰۴۳,۵۲۳)	(۷,۰۷۹,۴۷۸)	(۹۹۰,۷۳۸)	(۹۷۱,۷۱۵)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۶,۰۰۴,۶۴۲	۸,۳۹۷,۴۴۹	۲,۳۷۵,۸۲۸	۲,۱۱۹,۰۲۰	۲,۰۸۶,۷۶۹	۱,۷۴۵,۱۹۶	سود (زیان) ناخالص
(۱۸۲,۲۶۲)	(۱۳۰,۶۰۱)	(۱۸۳,۸۸۸)	(۱۳۲,۶۱۱)	(۱۳۱,۹۵۷)	(۹۴,۲۵۵)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سایر اقلام عملیاتی
۱۵,۸۲۲,۳۸۰	۸,۲۶۶,۸۴۸	۲,۱۹۱,۹۴۱	۱,۹۸۶,۴۰۹	۱,۹۵۴,۸۱۲	۱,۶۵۰,۹۴۱	سود عملیاتی
(۲۰۰,۰۰۰)	(۸۴,۳۷۲)	(۱۸,۳۲۸)	(۱۸,۳۲۸)	۰	۰	هزینه‌های مالی
۶۵۴,۷۰۸	۴۷۶,۶۳۸	۳۶۲,۴۷۳	۲۳۶,۷۱۳	۱۹,۳۰۳	۱۳,۷۸۸	سایر اقلام غیرعملیاتی
۱۶,۲۷۷,۰۸۸	۸,۶۵۹,۱۱۴	۲,۵۳۶,۰۸۵	۲,۲۰۴,۷۹۴	۱,۹۷۴,۱۱۶	۱,۶۶۴,۷۲۹	سود قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	(۴۷,۸۶۴)	مالیات بر درآمد
۱۶,۲۷۷,۰۸۸	۸,۶۵۹,۱۱۴	۲,۵۳۶,۰۸۵	۲,۲۰۴,۷۹۴	۱,۹۷۴,۱۱۶	۱,۶۱۶,۸۶۵	سود (زیان) خالص
۸,۱۳۹	۴,۳۳۰	۴,۶۹۶	۴,۰۸۳	۱۰,۶۷۱	۸,۷۴۰	سود هر سهم (EPS)
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۱۸۵,۰۰۰	۱۸۵,۰۰۰	سرمایه
۵۶٪	۴۵٪	۲۳٪	۲۳٪	۶۸٪	۶۴٪	حاشیه سود ناخالص
۵۷٪	۴۷٪	۲۴٪	۲۴٪	۶۴٪	۶۰٪	حاشیه سود خالص

نسبت قیمت به سود تحلیلی هر سهم شرکت ها

نماد	درصد سود تقسیمی	قیمت فعلی	کارشناسی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۰ P/E	کارشناسی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱ P/E
کطبس	۶۴٪	۶۱,۳۷۰	۸,۷۴۰	۷	۱۰,۶۷۱	۶
کپرور	۴۰٪	۳۷,۵۷۴	۴,۰۸۳	۹	۴,۶۹۶	۸
کزغال	۷۲٪	۳۵,۰۵۰	۴,۳۳۰	۸	۸,۱۳۹	۴

برآورد سود هر سهم





کطبس									سود هر سهم
۶۲۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۱۰,۶۷۱	نرخ دلار
۱۰,۰۱۰	۹,۴۹۵	۸,۹۷۹	۸,۴۶۴	۷,۹۴۹	۷,۴۳۳	۶,۹۱۸	۶,۴۰۳	۲۳۰,۰۰۰	
۱۰,۷۰۵	۱۰,۱۶۷	۹,۶۲۹	۹,۰۹۱	۸,۵۵۴	۸,۰۱۶	۷,۴۷۸	۶,۹۴۱	۲۴۰,۰۰۰	
۱۱,۳۹۹	۱۰,۸۳۹	۱۰,۳۷۹	۹,۷۱۹	۹,۱۵۹	۸,۵۹۸	۸,۰۳۸	۷,۴۷۸	۲۵۰,۰۰۰	
۱۲,۰۹۴	۱۱,۵۱۱	۱۰,۹۲۹	۱۰,۳۴۶	۹,۷۶۴	۹,۱۸۱	۸,۵۹۸	۸,۰۱۶	۲۶۰,۰۰۰	
۱۲,۷۸۸	۱۲,۱۸۳	۱۱,۵۷۸	۱۰,۹۷۳	۱۰,۳۶۸	۹,۷۶۴	۹,۱۵۹	۸,۵۵۴	۲۷۰,۰۰۰	
۱۳,۴۸۳	۱۲,۸۵۵	۱۲,۲۲۸	۱۱,۶۰۱	۱۰,۹۷۳	۱۰,۳۴۶	۹,۷۱۹	۹,۰۹۱	۲۸۰,۰۰۰	
۱۴,۱۷۷	۱۳,۵۲۷	۱۲,۸۷۸	۱۲,۲۲۸	۱۱,۵۷۸	۱۰,۹۲۹	۱۰,۳۷۹	۹,۶۲۹	۲۹۰,۰۰۰	
۱۴,۸۷۲	۱۴,۲۰۰	۱۳,۵۲۷	۱۲,۸۵۵	۱۲,۱۸۳	۱۱,۵۱۱	۱۰,۸۳۹	۱۰,۱۶۷	۳۰۰,۰۰۰	

کپرور									سود هر سهم
۶۲۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۴,۶۹۶	نرخ دلار
۴,۴۹۴	۴,۳۳۵	۴,۱۷۷	۴,۰۱۹	۳,۸۶۱	۳,۷۰۳	۳,۵۴۵	۳,۳۸۷	۲۳۰,۰۰۰	
۴,۷۰۷	۴,۵۴۲	۴,۳۷۷	۴,۲۱۲	۴,۰۴۷	۳,۸۸۲	۳,۷۱۷	۳,۵۵۲	۲۴۰,۰۰۰	
۴,۹۲۰	۴,۷۴۸	۴,۵۷۶	۴,۴۰۴	۴,۲۳۲	۴,۰۶۰	۳,۸۸۹	۳,۷۱۷	۲۵۰,۰۰۰	
۵,۱۳۳	۴,۹۵۴	۴,۷۷۶	۴,۵۹۷	۴,۴۱۸	۴,۲۳۹	۴,۰۶۰	۳,۸۸۲	۲۶۰,۰۰۰	
۵,۳۴۶	۵,۱۶۱	۴,۹۷۵	۴,۷۸۹	۴,۶۰۴	۴,۴۱۸	۴,۲۳۲	۴,۰۴۷	۲۷۰,۰۰۰	
۵,۵۵۹	۵,۳۶۷	۵,۱۷۴	۴,۹۸۲	۴,۷۸۹	۴,۵۹۷	۴,۴۰۴	۴,۲۱۲	۲۸۰,۰۰۰	
۵,۷۷۲	۵,۵۷۳	۵,۳۷۴	۵,۱۷۴	۴,۹۷۵	۴,۷۷۶	۴,۵۷۶	۴,۳۷۷	۲۹۰,۰۰۰	
۵,۹۸۶	۵,۷۷۹	۵,۵۷۳	۵,۳۶۷	۵,۱۶۱	۴,۹۵۴	۴,۷۴۸	۴,۵۴۲	۳۰۰,۰۰۰	

کزغال									سود هر سهم
۶۲۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۸,۱۳۹	نرخ دلار
۷,۶۱۷	۷,۲۱۱	۶,۸۰۴	۶,۳۹۸	۵,۹۹۱	۵,۵۸۵	۵,۱۷۸	۴,۷۷۲	۲۳۰,۰۰۰	
۸,۱۶۵	۷,۷۴۱	۷,۳۱۷	۶,۸۹۲	۶,۴۶۸	۶,۰۴۴	۵,۶۲۰	۵,۱۹۶	۲۴۰,۰۰۰	
۸,۷۱۳	۸,۲۷۱	۷,۸۲۹	۷,۳۸۷	۶,۹۴۶	۶,۵۰۴	۶,۰۶۲	۵,۶۲۰	۲۵۰,۰۰۰	
۹,۲۶۱	۸,۸۰۱	۸,۳۴۲	۷,۸۸۲	۷,۴۲۳	۶,۹۶۳	۶,۵۰۴	۶,۰۴۴	۲۶۰,۰۰۰	
۹,۸۰۹	۹,۳۳۲	۸,۸۵۴	۸,۳۷۷	۷,۹۰۰	۷,۴۲۳	۶,۹۴۶	۶,۴۶۸	۲۷۰,۰۰۰	
۱۰,۳۵۷	۹,۸۶۲	۹,۳۶۷	۸,۸۷۲	۸,۳۷۷	۷,۸۸۲	۷,۳۸۷	۶,۸۹۲	۲۸۰,۰۰۰	
۱۰,۹۰۵	۱۰,۳۹۲	۹,۸۷۹	۹,۳۶۷	۸,۸۵۴	۸,۳۴۲	۷,۸۲۹	۷,۳۱۷	۲۹۰,۰۰۰	
۱۱,۴۵۳	۱۰,۹۲۲	۱۰,۳۹۲	۹,۸۶۲	۹,۳۳۲	۸,۸۰۱	۸,۲۷۱	۷,۷۴۱	۳۰۰,۰۰۰	