

شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co

تحلیل صنعت زغال سنگ



خرداد ۱۴۰۱

انواع زغال سنگ

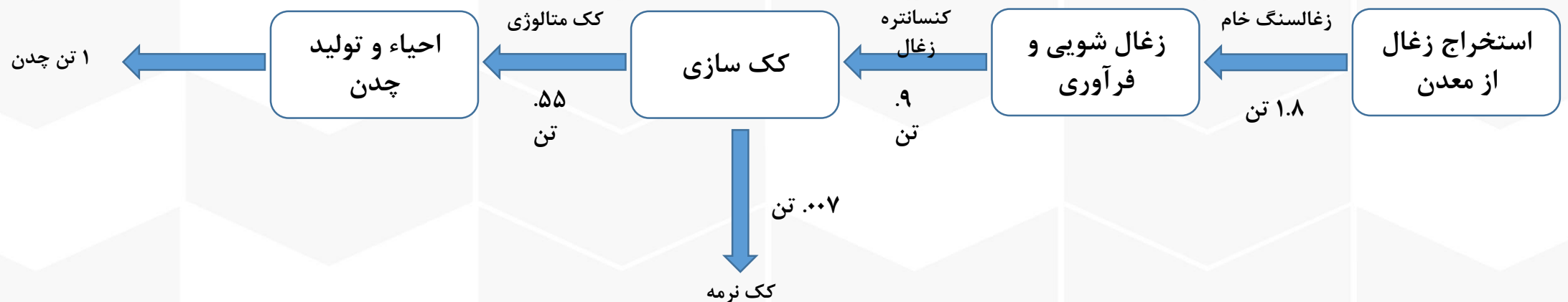
زغال سنگ (Coal): یکی از مهمترین سوخت‌های فسیلی است که در دسته مواد رسوبی طبقه بندی می‌شود. ماده‌ای غنی از کربن که معمولاً قهوه‌ای یا سیاه است. حدود ۴۰ درصد از برق در سراسر دنیا از طریق سوختن آن تولید می‌شود. این آمار در بعضی از کشورها بسیار بیشتر است، به طور مثال هلند حدود ۹۴٪، آفریقای جنوبی حدود ۹۲٪، چین حدود ۷۷٪ و استرالیا حدود ۷۶٪ از برق خود را با استفاده از سوختن این سوخت فسیلی تولید می‌کنند. این ماده نقش مهمی را در قرن‌های اخیر ایفا کرده است، نه فقط به خاطر تولید برق بلکه به خاطر نقش مهمی که در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت‌های صنعتی داشته است. زغال سنگ خام به عنوان کلیدی ترین منبع تامین انرژی به دو دسته کلی زغال سنگ حرارتی و زغال سنگ کک شو تقسیم بندی می‌شود.

زغال سنگ کک شو (Cocking Coal): یا زغال سنگ متالورژی (metallurgical coal) یکی از کاربردی ترین سنگ های معدنی است . زغال سنگ متالورژی یا زغال سنگ کک درجه ای از زغال سنگ است که می تواند برای تولید کک با کیفیت مناسب مورد استفاده قرار گیرد . کک یک سوخت اساسی و واکنش دهنده در فرآیند ذوب در کوره برای ساخت فلز اولیه است. تقاضا برای زغال سنگ متالورژی به شدت با تقاضای فولاد هماهنگ است.

زغال سنگ حرارتی : زغال سنگ حرارتی یکی از انواع زغال سنگ است که با توجه به خواص و ویژگی هایی که دارد، از آن می توان در موارد خاصی بهره مند شد. این زغال سنگ به نسبت زغال سنگ کک شو از درصد پایین تری کربن برخوردار است و از همین جهت دارای قیمت مناسب تری است. این نوع زغال سنگ از نظر ظاهری هیچ تفاوتی با زغال سنگ کک شو ندارد و به همین جهت در موارد بی شماری به جای یکدیگر مورد استفاده قرار می گیرند.

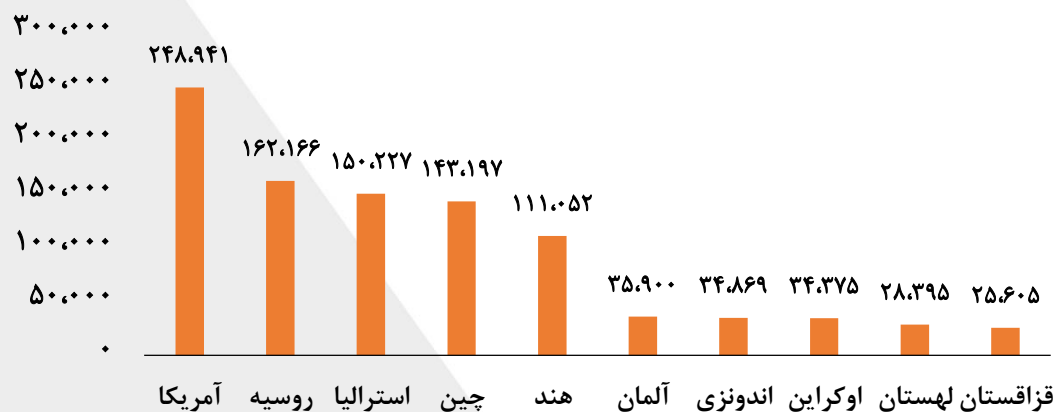
فرایند زنجیره ارزش زغال سنگ

زغال سنگ کک شو پس از استخراج از معدن و فرآوری در کارخانه زغالشویی به کنسانتره و سپس تحت تاثیر حرارت به کک تبدیل میشود. در فرآیند کک سازی چند نوع زغالسنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است در کوره های مخصوص با یکدیگر مخلوط میشوند و از طریق عمل کربنیزاسیون کک را تولید میسازند. ترکیب شیمیایی کک عبارت است از ۸۵ تا ۹۴ درصد کربن و بقیه مواد فرار، خاکستر، گوگرد و رطوبت است. نقش کک در فرآیند کوره های ذوب سنگ آهن، تولید گازهای احیا کننده است که در اثر سوختن در پایین کوره انجام میشود. در واقع وظیفه کک 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 مولکول های اکسیژن، اکسید آهن و تولید آهن خالص میباشد. به همین دلیل درصد کربن موجود در کک و عدم وجود ناخالصی هایی 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. نقش فرآیند زغالشویی و فرآوری در شماتیک زنجیره ارزش زغالسنگ کک شو در تصویر زیر قابل مشاهده است.

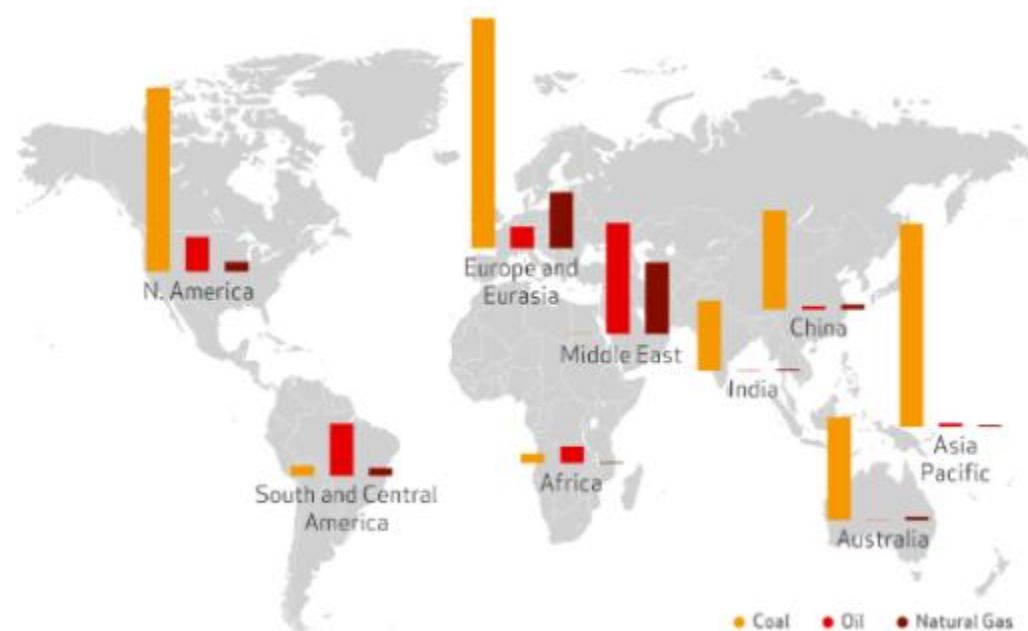


ذخایر جهانی زغال سنگ

ذخایر زغال سنگ - میلیون تن

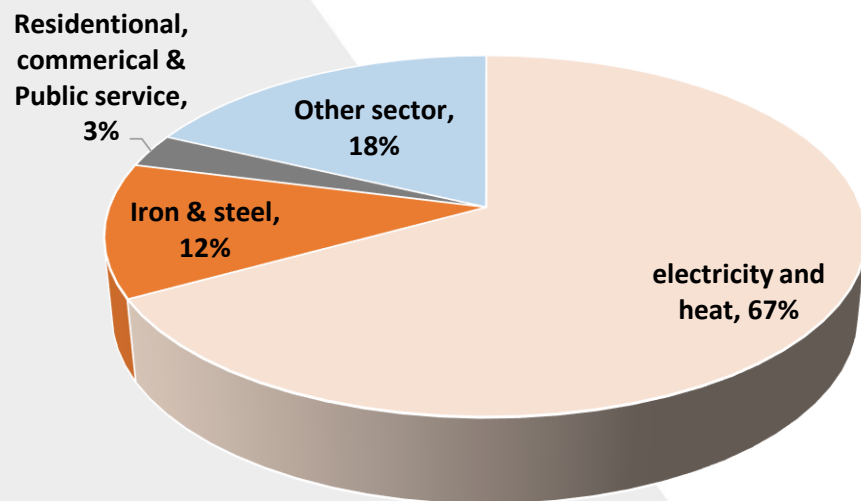


در شکل زیر ذخایر حامل‌های انرژی شامل نفت، گاز طبیعی و زغال سنگ موجود در سطح جهان نمایش داده شده است. همانطور که مشاهده می‌کنیم بیشترین ذخایر زغال سنگ در آمریکا، اروپا، آسیا و اقیانوسیه موجود می‌باشد.

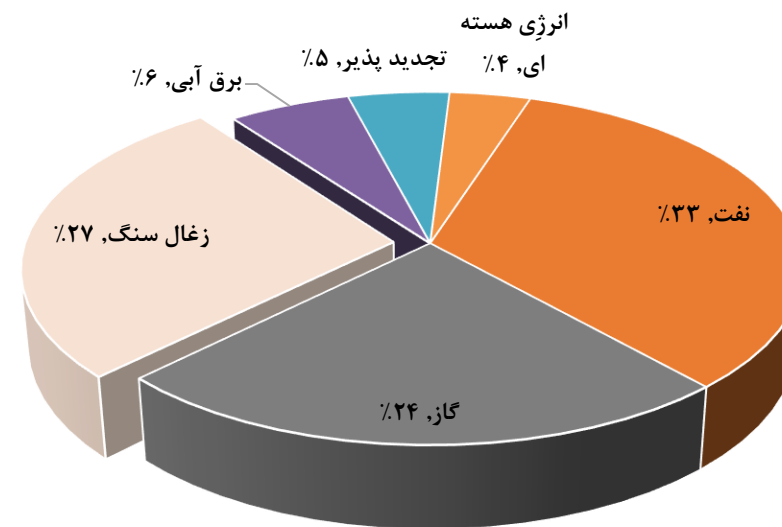


سهم زغال سنگ از سبد انرژی و صنایع مختلف

سهم زغال سنگ در صنایع مختلف

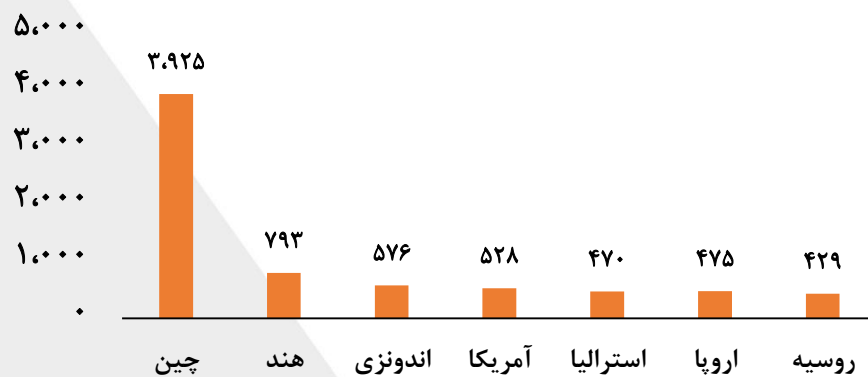


سبد انرژی مصرفی جهان

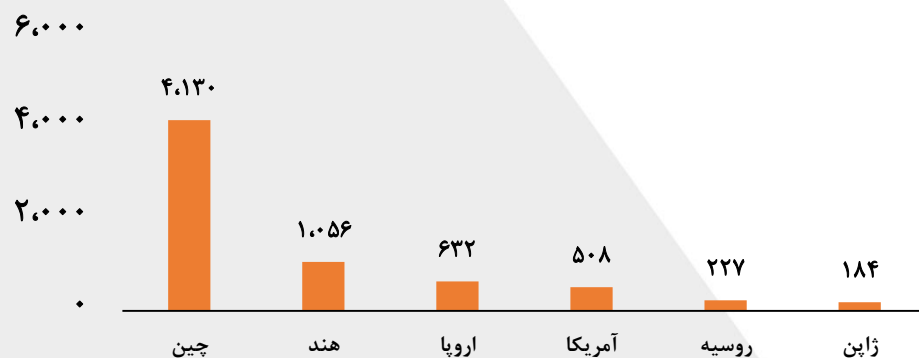


بازار جهانی زغال سنگ

تولید زغال سنگ سال ۲۰۲۱ - میلیون تن



مصرف زغال سنگ ۲۰۲۱ - میلیون تن



تولید زغال سنگ در جهان - میلیون تن

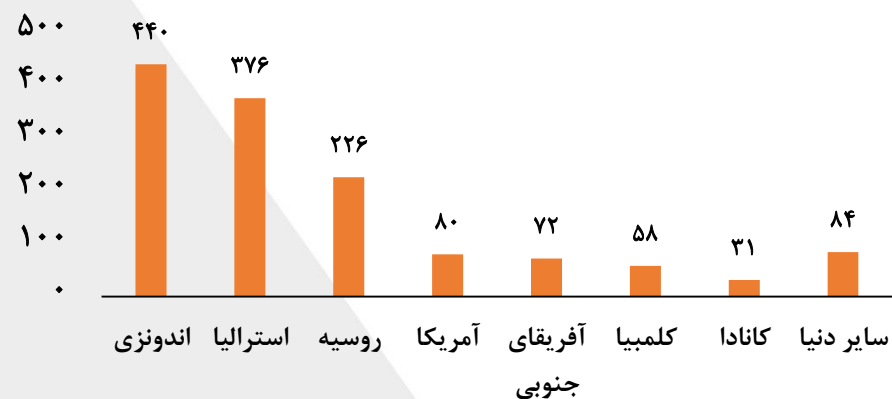
رشد ۲۰۲۴ به ۲۰۲۱	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۱٪	۳,۹۸۲	۳,۹۲۵	۳,۷۶۴	۳,۷۲۴	چین
۲۰٪	۹۵۵	۷۹۳	۷۶۴	۷۵۶	هند
-۱٪	۵۷۰	۵۷۶	۵۶۴	۶۰۱	اندونزی
-۸٪	۴۸۴	۵۲۸	۴۸۵	۶۴۱	آمریکا
۱٪	۴۷۷	۴۷۰	۴۶۸	۵۰۷	استرالیا
-۲۰٪	۳۷۸	۴۷۵	۴۴۶	۵۳۱	اروپا
۴٪	۴۴۵	۴۲۹	۳۹۸	۴۳۹	روسیه
۲٪	۸,۰۱۴	۷,۸۸۹	۷,۵۶۰	۷,۹۴۴	کل
	۶,۸۰۵	۶,۷۶۳	۶,۴۴۳	۶,۸۱۱	کک حرارتی
	۱,۱۲۱	۱,۱۲۶	۱,۱۱۸	۱,۱۳۳	کک متالوژی

مصرف زغال سنگ در جهان - میلیون تن

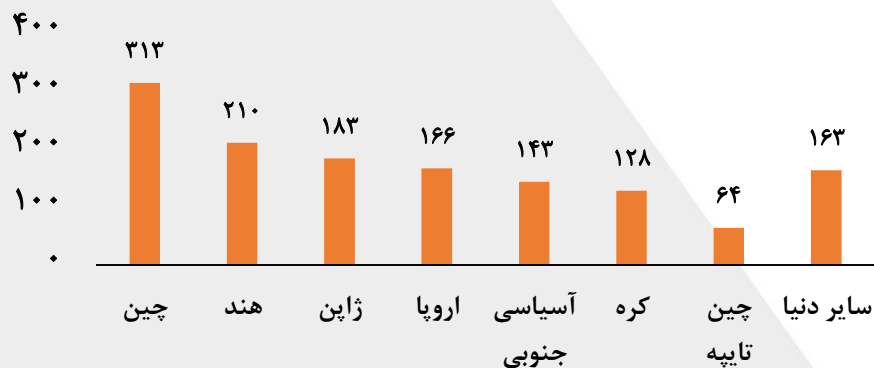
رشد ۲۰۲۴ به ۲۰۲۱	۲۰۲۴	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۳٪	۴,۲۶۶	۴,۱۳۰	۳,۹۷۱	۳,۹۵۰	چین
۱۲٪	۱,۱۸۵	۱,۰۵۶	۹۳۱	۱,۰۱۴	هند
-۲۰٪	۵۰۸	۶۳۲	۵۸۱	۶۸۷	اروپا
-۱۵٪	۴۳۱	۵۰۸	۴۳۴	۵۲۹	آمریکا
۴٪	۲۳۷	۲۲۷	۲۲۳	۲۳۸	روسیه
-۷٪	۱۷۱	۱۸۴	۱۸۵	۱۸۷	ژاپن
۲٪	۸,۰۳۱	۷,۹۰۶	۷,۴۵۶	۷,۸۰۱	کل
	۶,۸۶۷	۶,۸۰۰	۶,۳۵۶	۶,۶۶۷	کک حرارتی
	۱,۱۶۴	۱,۱۰۶	۱,۱۰۰	۱,۱۳۴	کک متالوژی

بازار جهانی زغال سنگ

صادرات زغال سنگ ۲۰۲۱ - میلیون تن



واردات زغال سنگ ۲۰۲۱ - میلیون تن



صادرات زغال سنگ - میلیون تن

کشور	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	رشد ۲۰۲۲ به ۲۰۲۱
اندونزی	۴۶۲	۴۰۵	۴۴۰	۴۱۵	-۶٪
استرالیا	۳۹۵	۳۷۲	۳۷۶	۳۸۸	۳٪
روسیه	۲۱۸	۲۱۲	۲۲۶	۲۳۲	۳٪
آمریکا	۸۵	۶۳	۸۰	۵۷	-۲۹٪
آفریقای جنوبی	۷۹	۷۵	۷۲	۶۳	-۱۳٪
کلمبیا	۷۷	۵۴	۵۸	۵۴	-۷٪
کانادا	۳۵	۳۲	۳۱	۳۲	۳٪
سایر دنیا	۱۰۴	۸۵	۸۴	۹۵	۱۳٪
کل	۱،۴۵۵	۱،۲۹۸	۱،۳۶۸	۱،۳۳۶	-۲٪

واردات زغال سنگ - میلیون تن

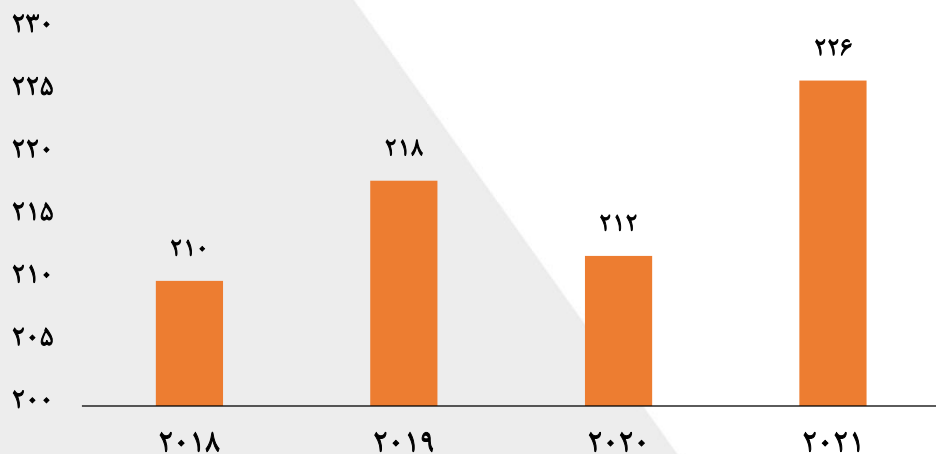
کشور	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۲	رشد ۲۰۲۲ به ۲۰۲۱
چین	۳۱۷	۳۱۴	۳۱۳	۲۶۲	-۱۶٪
هند	۲۴۱	۲۱۴	۲۱۰	۲۳۷	۱۳٪
ژاپن	۱۸۶	۱۸۴	۱۸۳	۱۷۱	-۷٪
اروپا	۱۷۶	۱۳۸	۱۶۶	۱۳۸	-۱۷٪
آسیای جنوبی	۱۳۸	۱۵۱	۱۴۳	۱۷۱	۲۰٪
کره	۱۳۷	۱۲۳	۱۲۸	۱۲۲	-۵٪
چین تایپه	۶۷	۶۳	۶۴	۶۷	۵٪
سایر دنیا	۱۷۶	۱۵۳	۱۶۳	۱۶۷	۲٪
کل	۱،۴۳۹	۱،۳۴۱	۱،۳۷۱	۱،۳۳۶	-۳٪

جنگ روسیه و اوکراین

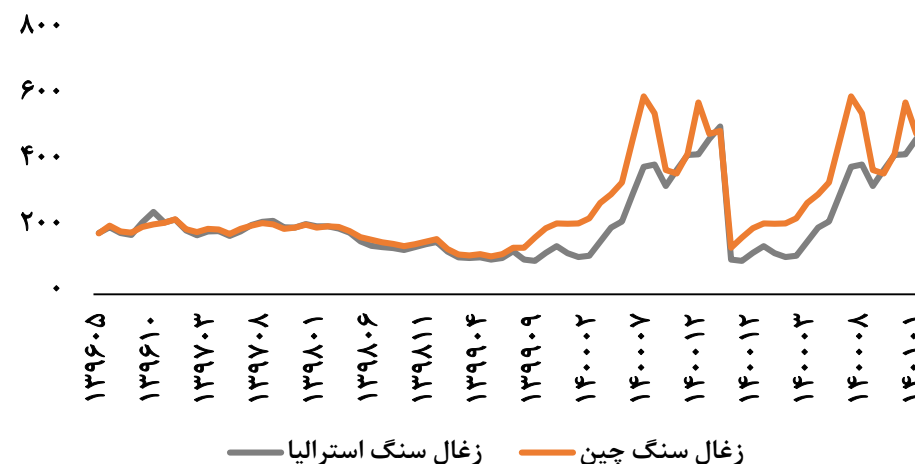
قیمت زغال سنگ طی دو مرحله در سال گذشته جهش قیمتی داشته است

- ۱- اختلافات روسیه و آلمان بر سر خط انتقال گاز نورد استریم ۲
- ۲- جنگ روسیه و اوکراین که سهم واردات زغال سنگ اروپا از روسیه ۴۰ درصد می باشد. روسیه سومین کشور صادرکننده زغال سنگ نیز می باشد.

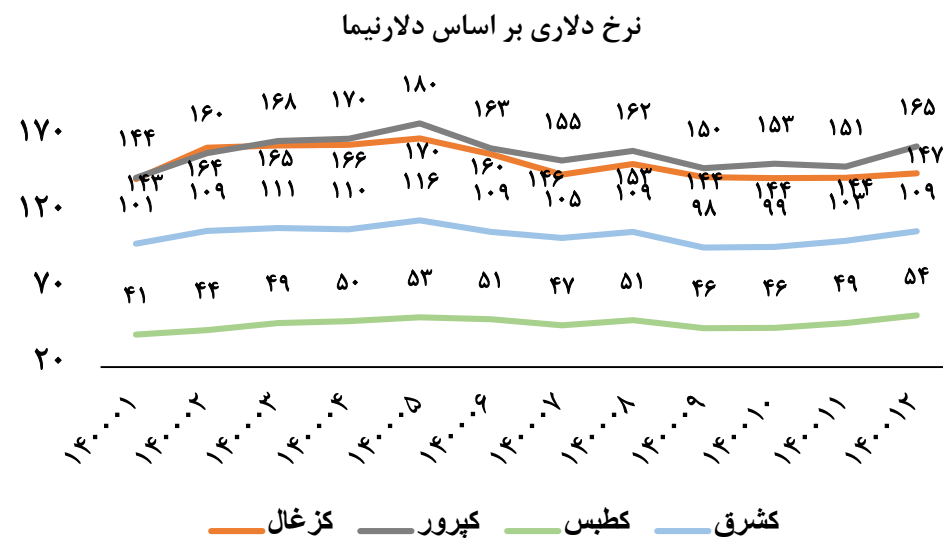
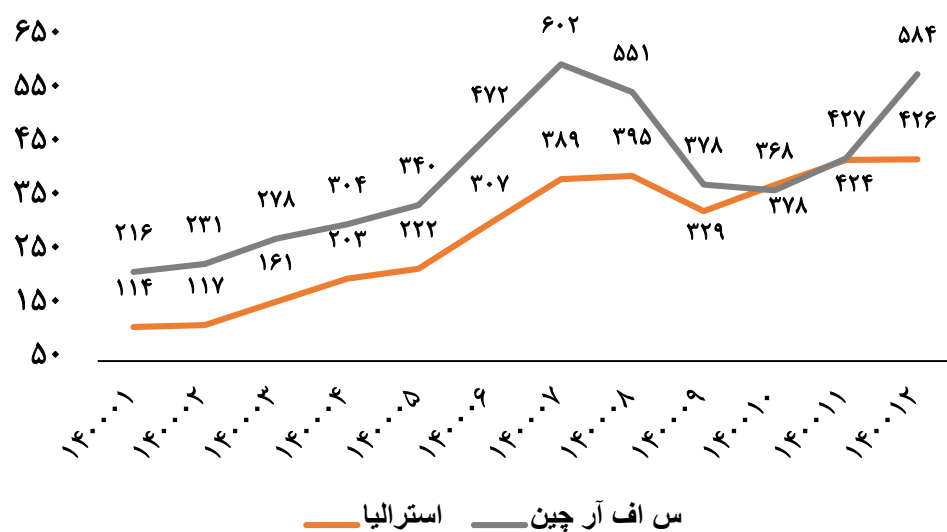
صادرات زغال سنگ روسیه - میلیون تن



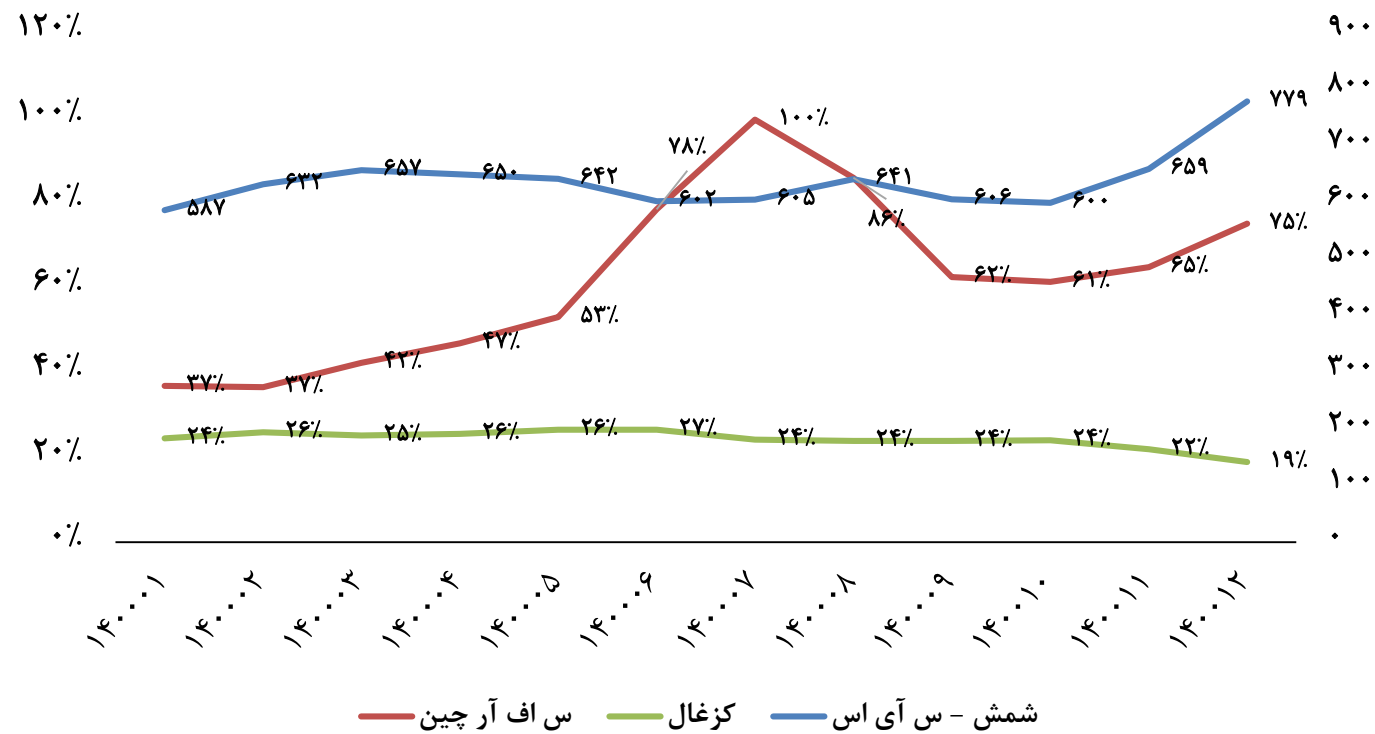
روند قیمتی زغال سنگ



نرخ دلاری زغال سنگ - سال ۱۴۰۰



نسبت نرخ زغال به شمش



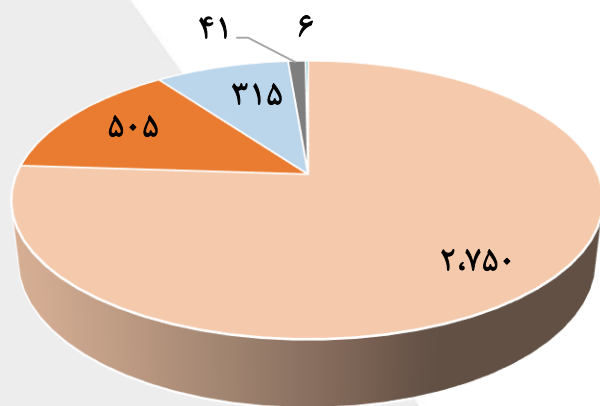
مقایسه نسبت نرخ زغال سنگ سی اف آر چین به شمش با کنسانتره زغال سنگ کزغال با شمش در یک سال اخیر - نرخ دلاری کنسانتره کزغال بر اساس دلار نیمایی محاسبه شده است

صنعت زغال سنگ در ایران



صنعت زغال سنگ در ایران

میزان ذخایر زغال سنگ - میلیون تن

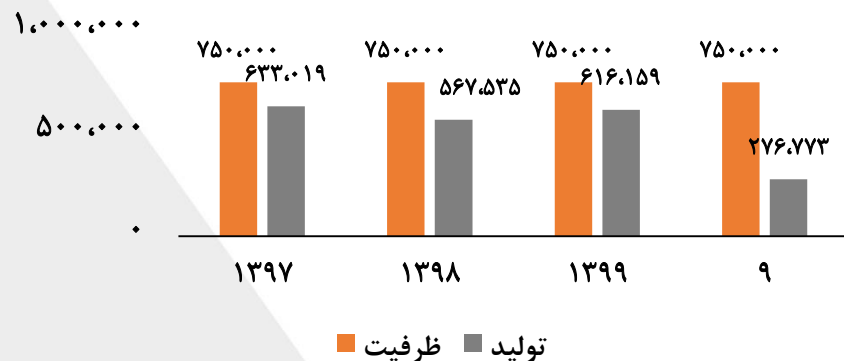


البرز غربی ■ البرز شرقی ■ کرمان ■ البرز مرکزی ■ تپس

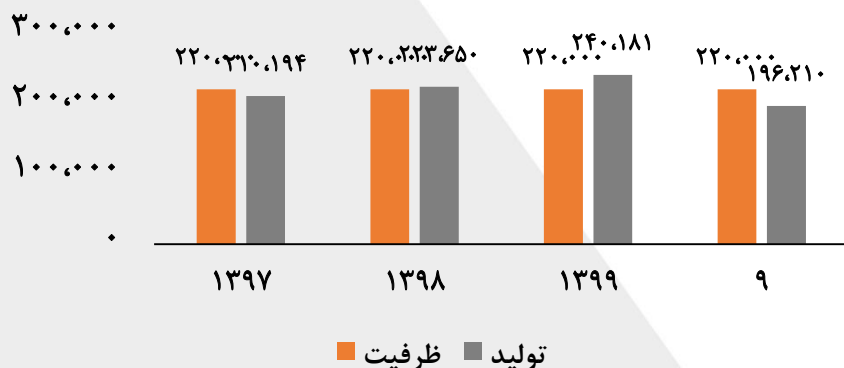
مقدار تولید کنسانتره زغال سنگ - تن	شرکت	حوزه رگالی
۱۰۳,۰۰۰	زغال سنگ البرز مرکزی	البرز
۲۲۵,۰۰۰	زغال سنگ البرز شرقی	البرز
۲۵۳,۰۰۰	معادن زغال سنگ کرمان	کرمان
۲۱۲,۰۰۰	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه (ممرادکو)	کرمان
۶۱۶,۰۰۰	زغال سنگ پرورده تپس	تپس
۲۳۲,۰۰۰	فرآوری زغال سنگ پرورده تپس (تکادو)	تپس
۲۵	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه (ممرادکو)	تپس
۷۰	سایر	
۱,۶۴۱,۰۹۵	مجموع	

شرکت های صنعت زغال سنگ

کزغال



کپرور



شرکت زغال سنگ پرورده طبس با بهره‌برداری فاز یک طرح تجهیز معدن زغال سنگ طبس با هدف استخراج ۱/۵ میلیون تن زغال سنگ خام (۷۵۰ هزار تن کنسانتره) از سال ۱۳۸۷ به عنوان تنها معدن مکانیزه کشور آغاز شد. محصول اصلی این شرکت کنسانتره زغال سنگ است. شرکت خرید تجهیزات تمام مکانیزه ست دوم لانگ وال را در برنامه دارد که در صورت بکارگیری و راه اندازی این تجهیزات، ظرفیت استخراج زغال خام ۵۲۰ هزار تن و ظرفیت کنسانتره زغال ۲۰۸ هزار تن افزایش می یابد. ظرفیت اسمی فعلی استخراج زغال خام ۱۳۶۰ هزار تن و کنسانتره زغال ۷۵۰ هزار تن می باشد.

شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس با شست و شو و فرآوری زغال سنگ خام، محصول کنسانتره زغال سنگ را تولید می کند. کپرور، محصول خود را به شرکت های ذوب آهن اصفهان، تولید مواد معدنی ایران و فولاد زرنده ارائه می کند. محصول این شرکت امکان استفاده به عنوان ورودی مستقیم کک سازی ذوب آهن اصفهان را داشته است. ظرفیت فعلی شرکت ۲۲۰ هزار تن کنسانتره زغال سنگ می باشد.

شرکت های صنعت زغال سنگ

کطبیس



شرکت زغال سنگ نگین طبس یکی از بزرگترین تولیدکنندگان زغال سنگ خام کک شو در ایران است. محصولات شرکت پس از شستشو در شرکتهای پایین دست تبدیل به کک شده و به عنوان ماده اولیه در صنعت فولاد مورد استفاده قرار می گیرد. ظرفیت اسمی تولید شرکت ۱۷۵ هزار تن است اما ظرفیت برآوردی آن ۲۶۳ هزار تن میباشد.

کشرق

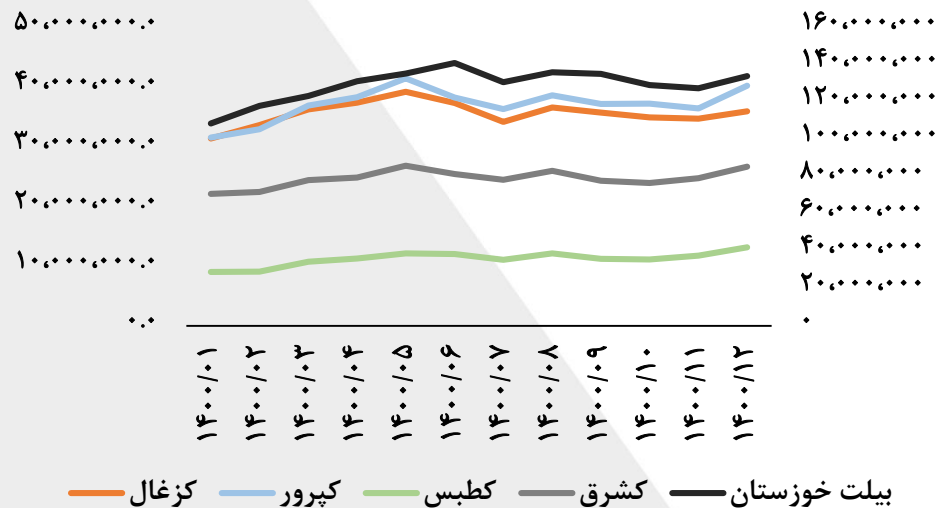


شرکت صنعتی معدنی شمالشرق شاهرود با ظرفیت اسمی ۱۱۶ هزار تن زغال سنگ کک شو کیفی در حال فعالیت می باشد. شرکت سه محصول با درجه بنی های متفاوت به بازار ارائه می دهد که ضریب هر کدام نسبت به شمش خوزستان متفاوت است. شرکت طرح توسعه کارخانه زغال شویی را در برنامه دارد که با راه اندازی این کارخانه، زغال سنگ های غیر کیفی که پیش از این توجیه اقتصادی نداشته است استخراج می شود.

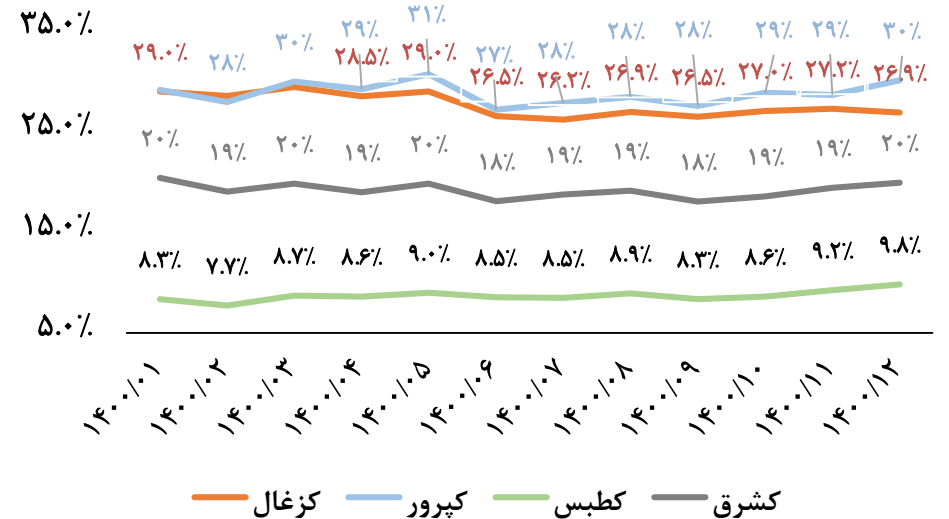
نرخ فروش شرکت های زغالی

نرخ زغال سنگ در ایران طی سالهای گذشته دستخوش تغییراتی شده است که بر اساس مصوبه سال ۱۳۹۷ نرخ کنسانتره زغال سنگ ضریبی از نرخ شمش فولاد خوزستان (۲۶.۵ درصد) تعیین شده و طبق آخرین اطلاعیه وزارت صمت مقرر شد که کلیه محصولات زغال سنگ از ابتدای اسفند ۱۴۰۰ در بورس انرژی عرضه شود.

نرخ شمش خوزستان و نرخ شرکت های زغالی



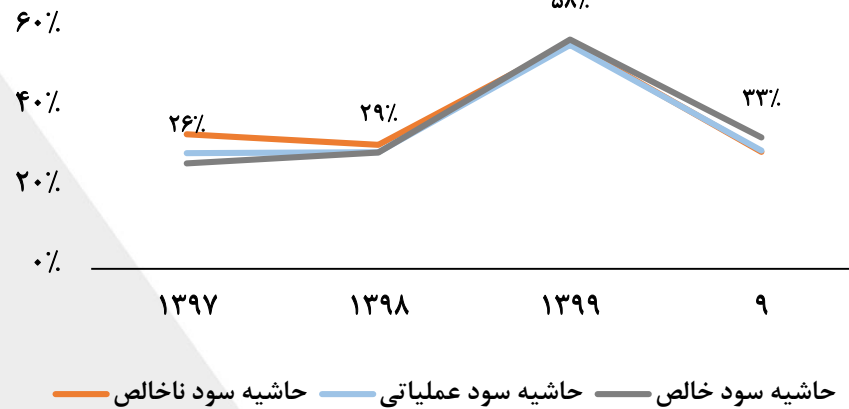
نسبت نرخ ها به شمش خوزستان



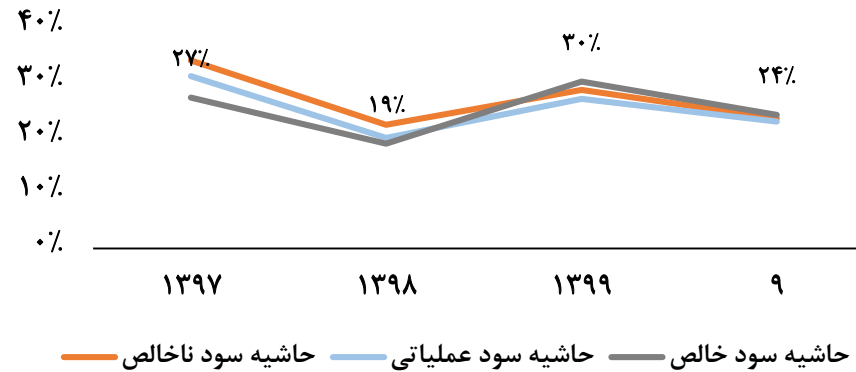
* نسبت نرخ کشرق به شمش برای محصول ککشو کیفی درجه یک می باشد

عملکرد شرکت های زغالی

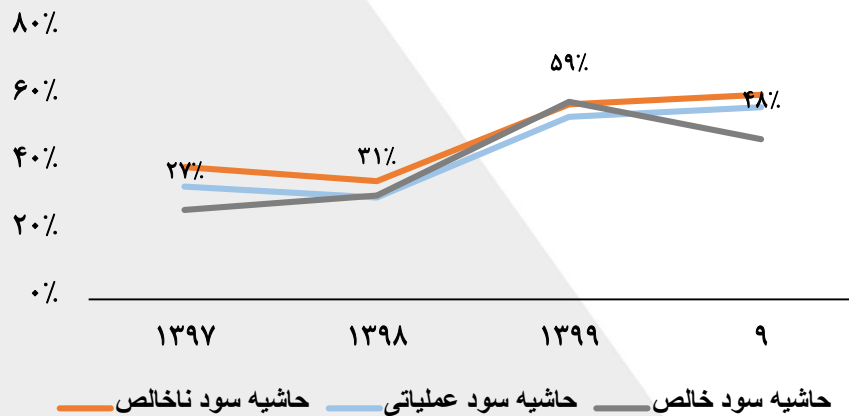
کزغال



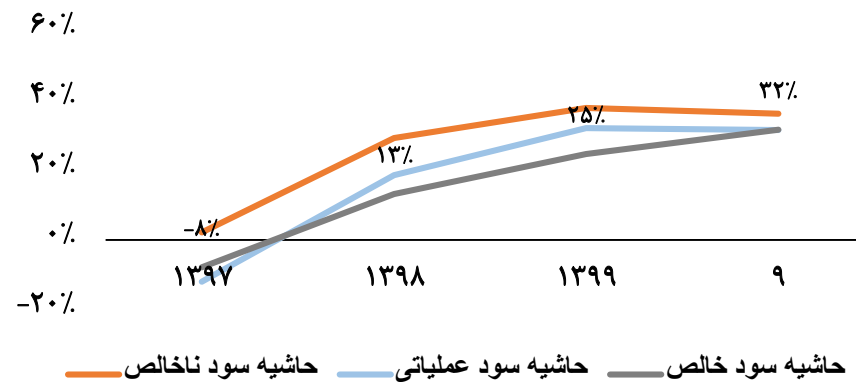
کیپور



کطبیس



کشرق



شرکت های زغال سنگی در یک نگاه



شرح	واحد	کزغال	کپرور	کطبس	کشرق
ظرفیت تولید	تن	۷۵۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	۱۱۶,۰۰۰
نسبت تولید به ظرفیت-۱۴۰۰	درصد	۵۲٪	۱۱۸٪	۱۴۶٪	۶۹٪
نوع زغال		کک شو - کنسانتره	کک شو - کنسانتره	کک شو - زغال خام	کک شو کیفی - کنسانتره
نرخ زغال - ۱۴۰۰	ریال بر تن	۳۵,۴۵۷,۱۱۹	۳۷,۵۵۳,۶۳۶	۱۱,۴۶۹,۵۷۷	۲۵,۴۹۳,۱۶۷
ظریب نسبت به شمش - ۱۴۰۰	درصد	۲۷.۶٪	۲۸.۸٪	۸.۷٪	۱۹.۲٪
حاشیه سود خالص	درصد	۳۴٪	۲۴٪	۵۰٪	۳۰٪
ارزش بازار	میلیارد تومان	۷,۲۴۵	۱,۹۰۰	۱,۶۳۰	۸۲۸
قیمت سهم	ریال	۲۰,۷۰۰	۱۱,۰۰۰	۲۰,۸۰۰	۹۸,۶۰۰
سود هر سهم ۱۴۰۰		۲,۵۰۸	۱,۳۶۷	۱,۸۴۹	۴,۶۳۷
درصد تقسیم سود		۷۵٪	۵۰٪	۷۰٪	۱۵٪
سود هر سهم ۱۴۰۱	ریال	۳,۷۵۳	۱,۶۷۴	۲,۱۶۹	۶,۰۰۶
p/e-1401		۵.۰	۶.۲	۹.۰	۱۶.۳

زغال سنگ پروده طبس – کزغال



طرح های توسعه شرکت

- ۱- طرح توسعه خرید تجهیزات تمام مکانیزه ست دوم لانگ وال:
این تجهیزات به منظور پایداری تولید و حذف زمان توقف بین کارگاهها. خرید این تجهیزات منجر به افزایش ظرفیت استخراج زغال خام به میزان ۵۲۰ هزار تن و افزایش ظرفیت کنسانتره به میزان ۲۰۸ هزار تن در سال می شود.
- ۲- جایگزینی پراپ هیدورلیک به جای چوب در سقف کارگاههای استخراج معدن نیمه مکانیزه که منجر به افزایش زغال سنگ خام تولیدی معادن نیمه مکانیزه حداقل ۲۰ درصد نسبت به حالت فعلی و کاهش حداکثری چوب تا ۸۵ درصد
- ۳- احداث واحد بهینه سازی کیفیت زغال سنگ برای مصرف در صنایع فروآلیاژ
- ۴- بهره برداری از پروژه اصلاح مدار تغلیظ کارخانه زغال شویی: با اجرای این طرح میزان ورودی کارخانه زغال شویی ۱۵ درصد، میزان تولید کنسانتره سالیانه ۱۱ درصد و راندمان تولید کارخانه ۴.۵ درصد افزایش می یابد.

زغال سنگ پروده طبس - كزغال

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۲۸,۷۶۳,۵۸۹	۱۴,۷۴۱,۴۲۹	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	۶,۹۵۷,۷۳۷	فروش	۷۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی
۱۳۱۳۶۵۵۶	۵۰۱۶۵۳۸	۸۲۲۶۶۲۵	۲۰۲۹۶۸۳	سود خالص	۶۵۲,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	مقدار تولید
۳,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	۶۵۲,۰۰۰	۴۱۲,۰۰۰	مقدار فروش
۳,۷۵۳	۲,۵۰۸	۴,۱۱۳	۱,۰۱۵	سود هر سهم	۸۷٪	۵۵٪	نسبت فروش به ظرفیت
				تحلیل حساسیت	۵۸۰	۵۷۰	نرخ شمش
نرخ شمش					۲۷۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار
۷۲۰	۶۸۰	۶۴۰	۶۰۰	۵۶۰	۳,۷۵۳		ظریب نرخ زغال به شمش
۴,۲۳۵	۳,۹۵۰	۳,۶۶۴	۳,۳۷۹	۳,۰۹۳	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰٪	درصد تقسیم سود
۴,۴۴۹	۴,۱۵۲	۳,۸۵۴	۳,۵۵۷	۳,۲۶۰	۲۵۰,۰۰۰	۷۵٪	
۴,۶۶۳	۴,۳۵۴	۴,۰۴۵	۳,۷۳۵	۳,۴۲۶	۲۶۰,۰۰۰		حاشیه سود ناخالص
۴,۸۷۷	۴,۵۵۶	۴,۲۳۵	۳,۹۱۴	۳,۵۹۳	۲۷۰,۰۰۰	۴۶٪	۲۷٪
۵,۰۹۲	۴,۷۵۸	۴,۴۲۵	۴,۰۹۲	۳,۷۵۹	۲۸۰,۰۰۰	۴۵٪	۳۱٪
۵,۳۰۶	۴,۹۶۱	۴,۶۱۶	۴,۲۷۱	۳,۹۲۶	۲۹۰,۰۰۰	۴۶٪	۳۴٪
۵,۵۲۰	۵,۱۶۳	۴,۸۰۶	۴,۴۴۹	۴,۰۹۲	۳۰۰,۰۰۰		حاشیه سود خالص

ذغال سنگ نگین طبس - کطبس

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۳,۶۲۲,۹۶۶	۲,۹۲۹,۸۶۳	۱,۸۵۲,۸۰۹	۸۴۹,۹۵۴	فروش	۱۷۵,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	ظرفیت اسمی	
۱۷۰,۲۸۳۶	۱۴۵,۱۴۸۲	۱۰۸,۶۸۴۴	۲۶,۲۴۵۴	سود خالص	۲۵۷,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	مقدار تولید	
۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	سرمایه	۲۵۷,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	مقدار فروش	
۲,۱۶۹	۱,۸۴۹	۱,۳۸۵	۳۳۴	سود هر سهم	۱۴۷٪	۱۴۶٪	نسبت فروش به ظرفیت	
نرخ شمش				تحلیل حساسیت	۵۸۰	۵۷۰	نرخ شمش	
۷۲۰	۶۸۰	۶۴۰	۶۰۰	۵۶۰	۲,۱۶۹	۲۷۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار
۲,۵۵۱	۲,۳۲۵	۲,۰۹۸	۱,۸۷۲	۱,۶۴۶	۲۴۰,۰۰۰	۹۰٪	۹۰٪	ظریب نرخ زغال به شمش
۲,۷۲۱	۲,۴۸۵	۲,۲۴۹	۲,۰۱۴	۱,۷۷۸	۲۵۰,۰۰۰		۷۰٪	درصد تقسیم سود
۲,۸۹۱	۲,۶۴۵	۲,۴۰۰	۲,۱۵۵	۱,۹۱۰	۲۶۰,۰۰۰			
۳,۰۶۰	۲,۸۰۶	۲,۵۵۱	۲,۲۹۷	۲,۰۴۲	۲۷۰,۰۰۰	۶۲٪	۶۴٪	حاشیه سود ناخالص
۳,۲۳۰	۲,۹۶۶	۲,۷۰۲	۲,۴۳۸	۲,۱۷۴	۲۸۰,۰۰۰	۵۸٪	۶۱٪	حاشیه سود عملیاتی
۳,۴۰۰	۳,۱۲۶	۲,۸۵۳	۲,۵۷۹	۲,۳۰۶	۲۹۰,۰۰۰	۴۷٪	۵۰٪	حاشیه سود خالص
۳,۵۷۰	۳,۲۸۷	۳,۰۰۴	۲,۷۲۱	۲,۴۳۸	۳۰۰,۰۰۰			

فرآوری زغال سنگ پرورده طبرس - کپرور

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۱۱,۷۰۳,۸۴۲	۹,۷۴۵,۳۲۲	۵,۸۲۷,۹۲۹	۲,۴۴۸,۹۰۰	فروش	۲۲۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی	
۲۹۴۲۴۴۱	۲۳۳۸۳۸۹	۱۷۶۱۴۳۸	۴۶۵۰۹۶	سود خالص	۲۶۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	مقدار تولید	
۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	سرمایه	۲۶۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	مقدار فروش	
۱,۷۲۱	۱,۳۶۷	۱,۰۳۰	۲۷۲	سود هر سهم	۱۱۸٪	۱۱۸٪	نسبت فروش به ظرفیت	
نرخ شمش				تحلیل حساسیت	۵۸۰	۵۷۰	نرخ شمش	
۷۲۰	۶۸۰	۶۴۰	۶۰۰	۵۶۰	۱,۷۲۱	۲۷۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار
۱,۸۹۴	۱,۷۹۱	۱,۶۸۹	۱,۵۸۶	۱,۴۸۴	۲۴۰,۰۰۰	۲۸.۰٪	۲۸.۰٪	ظریب نرخ زغال به شمش
۱,۹۷۱	۱,۸۶۴	۱,۷۵۷	۱,۶۵۰	۱,۵۴۳	۲۵۰,۰۰۰		۵۰٪	درصد تقسیم سود
۲,۰۴۷	۱,۹۳۶	۱,۸۲۵	۱,۷۱۴	۱,۶۰۳	۲۶۰,۰۰۰			نرخ دلار
۲,۱۲۴	۲,۰۰۹	۱,۸۹۴	۱,۷۷۸	۱,۶۶۳	۲۷۰,۰۰۰	۲۴٪	۲۴٪	حاشیه سود ناخالص
۲,۲۰۱	۲,۰۸۲	۱,۹۶۲	۱,۸۴۲	۱,۷۲۳	۲۸۰,۰۰۰	۲۳٪	۲۳٪	حاشیه سود عملیاتی
۲,۲۷۸	۲,۱۵۴	۲,۰۳۰	۱,۹۰۷	۱,۷۸۳	۲۹۰,۰۰۰	۲۵٪	۲۴٪	حاشیه سود خالص
۲,۳۵۵	۲,۲۲۷	۲,۰۹۹	۱,۹۷۱	۱,۸۴۲	۳۰۰,۰۰۰			

صنعتی معدنی شمال شرق شاهرود - کشرق

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸		۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۱,۶۸۴,۲۵۷	۱,۳۰۳,۷۰۶	۹۱۶,۹۱۱	۵۰۰,۳۴۰	فروش	۱۱۶,۰۰۰	۱۱۶,۰۰۰	ظرفیت اسمی	
۵۰۴۴۶۶	۳۸۹۵۳۵	۲۲۵۱۸۶	۶۵۵۷۰	سود خالص	۸۱,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	مقدار تولید	
۸۴,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	سرمایه	۸۰,۰۰۰	۷۹,۰۰۰	مقدار فروش	
۶,۰۰۶	۴,۶۳۷	۲,۶۸۱	۷۸۱	سود هر سهم	۶۹٪	۶۸٪	نسبت فروش به ظرفیت	
نرخ شمش				تحلیل حساسیت	۵۸۰	۵۷۰	نرخ شمش	
۷۲۰	۶۸۰	۶۴۰	۶۰۰	۵۶۰	۶,۰۰۶	۲۷۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار
۶,۶۴۹	۶,۲۶۸	۵,۸۸۶	۵,۵۰۵	۵,۱۲۴	۲۴۰,۰۰۰	۲۰.۰٪	۲۰.۰٪	ظریب نرخ زغال به شمش
۶,۹۳۵	۶,۵۳۸	۶,۱۴۱	۵,۷۴۳	۵,۳۴۶	۲۵۰,۰۰۰		۱۵٪	درصد تقسیم سود
۷,۲۲۱	۶,۸۰۸	۶,۳۹۵	۵,۹۸۲	۵,۵۶۹	۲۶۰,۰۰۰			
۷,۵۰۷	۷,۰۷۸	۶,۶۴۹	۶,۲۲۰	۵,۷۹۱	۲۷۰,۰۰۰	۴۴٪	۴۲٪	حاشیه سود ناخالص
۷,۷۹۳	۷,۳۴۸	۶,۹۰۳	۶,۴۵۸	۶,۰۱۳	۲۸۰,۰۰۰	۳۹٪	۳۷٪	حاشیه سود عملیاتی
۸,۰۷۹	۷,۶۱۸	۷,۱۵۸	۶,۶۹۷	۶,۲۳۶	۲۹۰,۰۰۰	۳۰٪	۳۰٪	حاشیه سود خالص
۸,۳۶۵	۷,۸۸۹	۷,۴۱۲	۶,۹۳۵	۶,۴۵۸	۳۰۰,۰۰۰			

تحليل حساسيت

سود های برآوردی براساس شمش ۵۸۰ دلاری و نرخ دلار ۲۷۰۰۰ تومانی است.

ضرایب	eps	ضرایب	eps	ضرایب	eps	ضرایب	eps	ضرایب	eps	ضرایب		
۳۱٪	۴,۲۵۲	۳۰٪	۴,۰۸۶	۲۹٪	۳,۹۲۰	۲۸٪	۳,۷۵۳	۲۷٪	۳,۵۸۷	۲۶٪	۳,۴۲۱	کزغال
۳۲٪	۱,۹۰۷	۳۱٪	۱,۸۴۸	۳۰٪	۱,۷۹۰	۲۹٪	۱,۷۲۱	۲۸٪	۱,۶۱۶	۲۷٪	۱,۶۱۶	کپرور
۱۲٪	۳,۴۰۰	۱۱٪	۲,۹۹۰	۱۰٪	۲,۵۷۹	۹٪	۲,۱۶۹	۸٪	۱,۷۵۹	۷٪	۱,۳۴۹	کطبیس
۲۳٪	۶,۹۳۹	۲۲٪	۶,۶۲۸	۲۱٪	۶,۳۱۷	۲۰٪	۶,۰۰۶	۱۹٪	۵,۶۹۵	۱۸٪	۵,۳۸۳	کشرق



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

 t.me/maskanbank_brokerage

 <https://maskanbrokerage.ir/>