



شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی

شرکت فرآوری ذغالسنگ پروده طبس (کیپرور)

شماره ۱۰

۱۴۰۱/۰۷/۲۳

تحلیلگر:

ندا صالحی

 <http://www.shahrb.ir>

 bshahrb

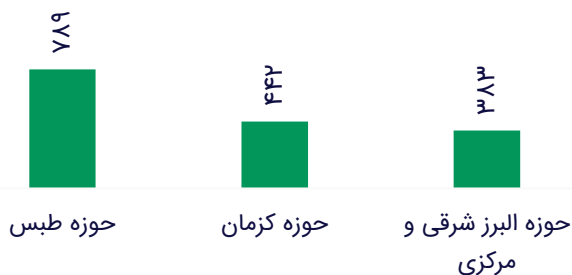
 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳

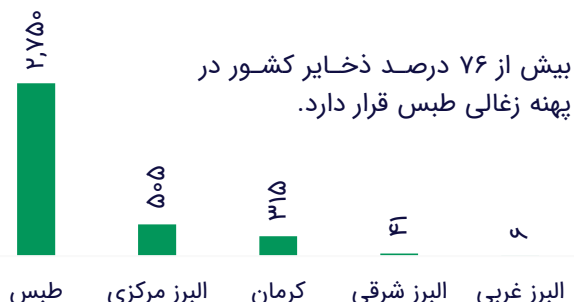
نگاهی به صنعت ذغالسنگ

ذغالسنگ سوخت رایج عمده صنایع بزرگ است. این سنگ اساساً یک سنگ رسوبی قابل احتراق است که در برخی نقاط زمین به عنوان بستر یا رگه‌های زغالسنگ یافت می‌شود. اهمیت بالای این سنگ به دلیل استفاده آن در صنعت فولادسازی است که طی سال‌های اخیر به دلیل رشد استفاده از انرژی‌های پاک تقاضای این محصول دچار نوسان شده است.

تولید ذغالسنگ ایران (هزار تن)



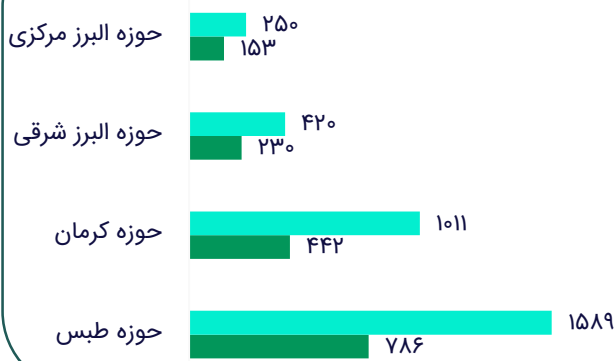
ذخایر ذغالسنگ ایران (میلیون تن)



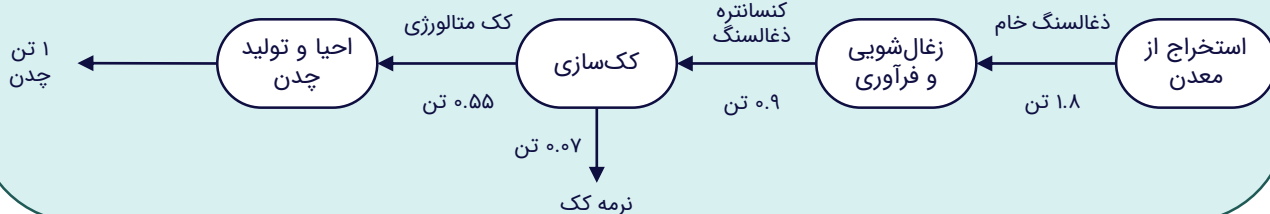
موارد استفاده از ذغالسنگ

۱. تولید برق
۲. تولید فلز
۳. تولید سیمان
۴. تولید مواد شیمیایی
۵. سایر صنایع

تولید عمده تولیدکنندگان داخلی (هزار تن)



زنجیره ارزش ذغالسنگ کشور



شرکت‌های فعال در گروه استخراج ذغالسنگ

- کپرور
- کزغال
- کطبس
- کشرق

بزرگترین شرکت‌های تولید کننده ذغالسنگ در جهان

۱. BHP
۲. Rio Tinto Group
۳. China Shenhua Energy
۴. Anglo American plc
۵. Coal India Limited

مزایای ذغالسنگ

۱. دسترسی
۲. قابلیت استفاده بدون دردسر
۳. تطبیق پذیری
۴. صرفه جویی در هزینه
۵. ایمن بودن

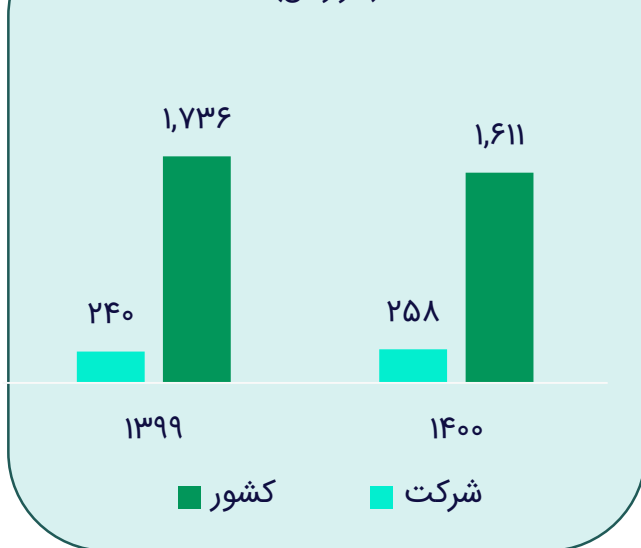


نام شرکت	فرآوری ذغالسنگ پرورده طبس	مدیرعامل	مجید ظهیری
نماد	کپرور	سهامداران عمده	شرکت تکادو (۵۶٪)، شرکت معدنچو (۲۰٪)
سال تاسیس	۱۳۷۹	قیمت سهم	۸۱۵ تومان
سرمایه فعلی	۱۷۱ میلیارد تومان	ارزش بازار	۱.۳۹ همت
تعداد سهام	۱.۷ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۱۴۴ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند	P/E ttm	۵.۷

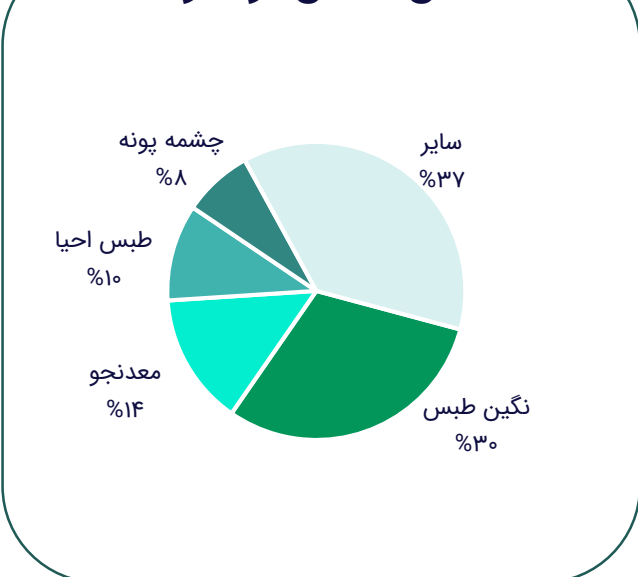
ظرفیت تولید شرکت

سال ۱۳۹۶
۲۲۰ هزار تن
↑
سال ۱۳۸۴
۱۵۰ هزار تن

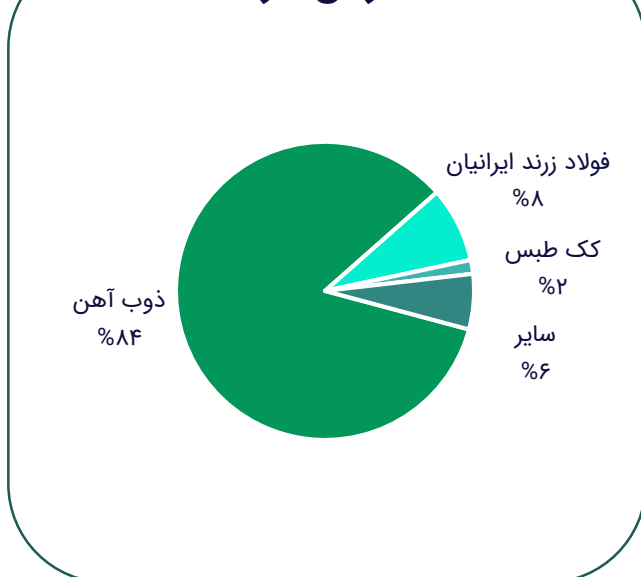
مقایسه تولید شرکت نسبت به تولید کشور (هزار تن)



تامین کنندگان مواد اولیه



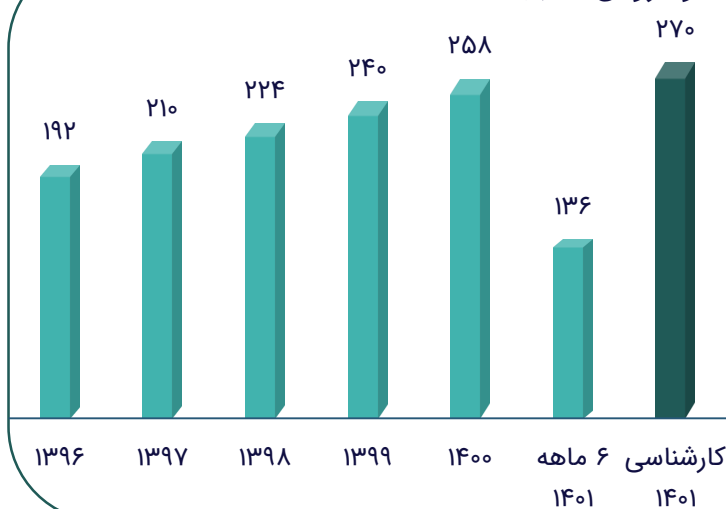
مشتریان شرکت





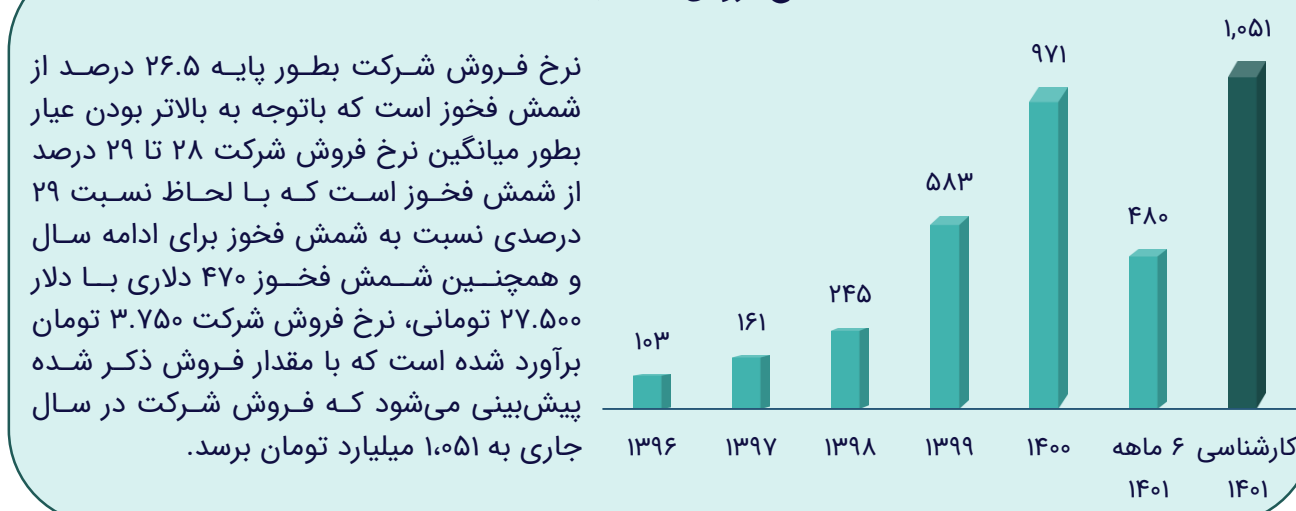
پیش‌بینی مبلغ فروش و هزینه‌های تولید

مقدار تولید و فروش (هزار تن)



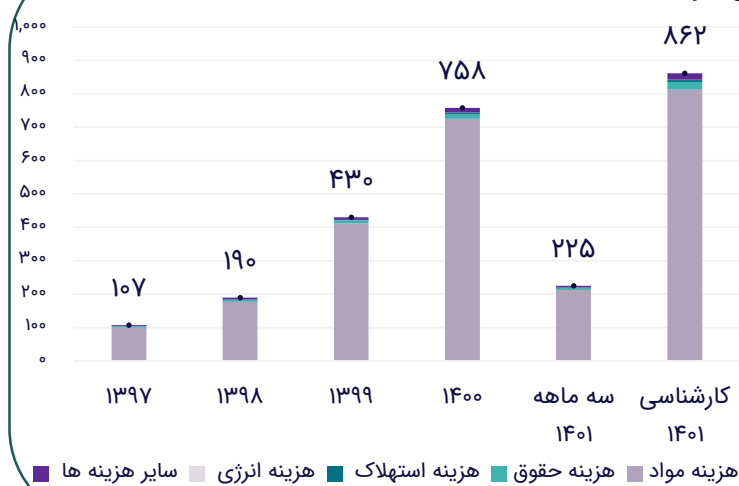
شرکت در سالهای گذشته همواره تولید و فروش افزایشی داشته و رشد خود را حفظ نموده است. باتوجه به روند تولید شرکت در ۶ ماهه اخیر و گزارشات ماهیانه برآورد شده شرکت بتواند تا انتهای سال ۲۷۰ هزار تن تولید و فروش داشته باشد.

مبلغ فروش (میلیارد تومان)



نرخ فروش شرکت بطور پایه ۲۶.۵ درصد از شمش فخور است که باتوجه به بالاتر بودن عیار بطور میانگین نرخ فروش شرکت ۲۸ تا ۲۹ درصد از شمش فخور است که با لحاظ نسبت ۲۹ درصدی نسبت به شمش فخور برای ادامه سال و همچنین شمش فخور ۴۷۰ دلاری با دلار برآورد شده است که با مقدار فروش ذکر شده پیش‌بینی می‌شود که فروش شرکت در سال جاری به ۱,۰۵۱ میلیارد تومان برسد.

هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



همانطور که در نمودار مشخص است عمده هزینه‌های تولید شرکت هزینه مواد یعنی ذغال سنگ خام است که در این تحلیل نرخ خرید شرکت برحسب نرخ فروش محصول شرکت ذغالسنگ نگین طبس (با نماد کطبس) برآورد شده است. روند تاریخی این نسبت به ما نشان داد که نرخ فروش شرکت مذکور به شمش فخور در حدود ۸-۹ درصد بوده و نرخ خرید کپور به نرخ فروش کطبس در حدود ۱۱۵ تا ۱۱۶ درصد. از اینرو با مفروضات ذکر شده هزینه تولید شرکت در مجموع ۸۶۲ میلیارد تومان محاسبه می‌شود.



مفروضات

۹	مقدار تولید ذغالسنگ کنساتره کک شو (هزار تن)	۲۷۰	نرخ فروش کتبس به شمش فخور (درصد)
۱۱۶	نرخ دلار (تومان)	۲۷,۵۰۰	نرخ خرید شرکت به نرخ کتبس (درصد)
۲۱۸	شمش فخور (دلار/تن)	۴۷۰	ضریب مصرف مواد اولیه (درصد)
۲۷	نرخ فروش کنساتره شرکت به شمش فخور (درصد)	۲۹	سود دریافتی از سپرده بانکی (میلیارد تومان)

شرح (میلیارد تومان)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد سه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵۸۳	۹۷۱	۲۴۶	۱,۰۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۱۵)	(۷۵۵)	(۱۹۶)	(۸۵۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۶۸	۲۱۶	۴۹	۱۹۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹)	(۱۰)	(۲)	(۱۳)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۸	۲۰۶	۴۷	۱۸۳
هزینه های مالی	(۲)	(۲)	(۱)	(۳)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۲۲	۳۱	۹	۲۹
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷۸	۲۳۵	۵۶	۲۱۰
مالیات	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۷۸	۲۳۵	۵۶	۲۱۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۳۳۰	۱۳۷	۳۳	۱۲۳
سرمایه	۵۴	۱۷۱	۱۷۱	۱۷۱
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۲۲%	۲۰%	۱۹%
حاشیه سود عملیاتی	۲۷%	۲۱%	۱۹%	۱۷%
حاشیه سود خالص	۳۱%	۲۴%	۲۳%	۲۰%

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

دلار (تومان)

۳۰۵,۰۰۰ ۳۰۰,۰۰۰ ۲۹۵,۰۰۰ ۲۹۰,۰۰۰ ۲۸۵,۰۰۰ ۲۸۰,۰۰۰ ۲۷۵,۰۰۰ ۲۷۰,۰۰۰ ۲۶۵,۰۰۰

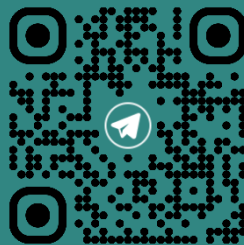
۱۱۵	۱۱۳	۱۱۱	۱۰۹	۱۰۶	۱۰۴	۱۰۲	۱۰۰	۹۸	۴۰۰
۱۳۸	۱۳۵	۱۳۳	۱۳۰	۱۲۸	۱۲۵	۱۲۳	۱۲۰	۱۱۸	۴۷۰
۱۴۷	۱۴۵	۱۴۲	۱۳۹	۱۳۷	۱۳۴	۱۳۱	۱۲۹	۱۲۶	۵۰۰
۱۵۷	۱۵۴	۱۵۱	۱۴۹	۱۴۶	۱۴۳	۱۴۰	۱۳۷	۱۳۵	۵۳۰
۱۶۴	۱۶۱	۱۵۸	۱۵۵	۱۵۲	۱۴۹	۱۴۶	۱۴۳	۱۴۰	۵۵۰
۱۸۰	۱۷۷	۱۷۳	۱۷۰	۱۶۷	۱۶۴	۱۶۱	۱۵۷	۱۵۴	۶۰۰
۱۹۶	۱۹۳	۱۸۹	۱۸۶	۱۸۲	۱۷۹	۱۷۵	۱۷۲	۱۶۸	۶۵۰
۲۱۲	۲۰۸	۲۰۵	۲۰۱	۱۹۷	۱۹۴	۱۹۰	۱۸۶	۱۸۲	۷۰۰
۲۲۸	۲۲۴	۲۲۰	۲۱۶	۲۱۲	۲۰۸	۲۰۵	۲۰۱	۱۹۷	۷۵۰

شمش فخور (دلار/تن)



سخن آخر

مهمترین فاکتورهای تاثیر گذار بر سودآوری شرکت نرخ دلاری شمش فولاد و نرخ دلار می باشد. در ماه های اخیر به دلیل سیاست های انقباضی فدرال رزرو و کاهش تقاضا در دنیا به خصوص چین قیمت فولاد کاهشی بوده که همین موضوع باعث می شود سود برآوردی شرکت از سود چهار فصل گذشته کمتر باشد. سهم با مفاوضات گفته شده و سود برآوردی در حال حاضر نسبت P/E ۶.۳ واحدی دارد. تغییرات نرخ شمش فولاد و نرخ دلار تاثیر بسزایی در سودآوری شرکت خواهند داشت که در قالب جدول تحلیل حساسیت در فایل حاضر ارائه گردیده است. از پتانسیل های این شرکت مجوز صادرات ذغال سنگ بوده که در ماه گذشته صادر گردیده است، با این وجود با توجه به ابهامات در توانایی صادرات با نرخ های مناسب و قرارداد های بلند مدت، تاثیر این اتفاق فعلا قابل اندازه گیری نبوده و باید منتظر ارائه اطلاعات بیشتر از شرکت های این صنعت ماند.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفا بر اساس پیش بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahrb



<http://www.shahrb.ir>