



تحلیل بنیادی شرکت زغال سنگ پرورده طبس (کزغال)

شرکت سبذگردان ویستا

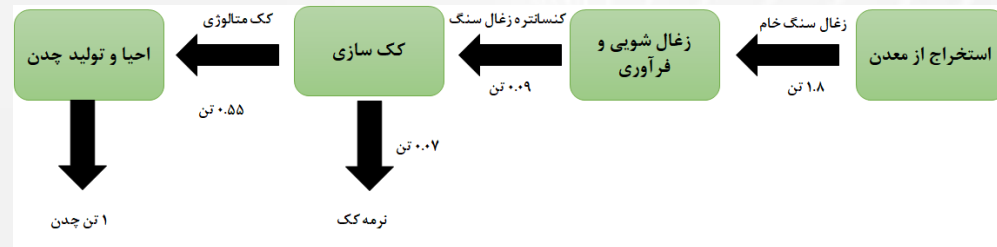


فروردین ماه ۱۴۰۲

- بهره‌برداری فاز یک معدن زغال سنگ طبس توسط کنسرسیوم ایریتک-ایراسکو با ظرفیت تولید سالانه ۱.۵ میلیون تن زغال سنگ خام و ۷۵۰ هزار تن کنسانتره، به روش جبهه کار طولانی در ناحیه پرورده یک از سال ۱۳۸۶ آغاز گردید. فرآیند تولید زغال خام به دو روش مکانیزه (جبهه کار بلند) و نیمه مکانیزه (جبهه کار کوتاه) انجام می‌شود و سپس به منظور حذف ناخالصی‌های زغال استخراج شده در کارخانه زغالشویی فرآیند تغلیط انجام گرفته و زغال خام به کنسانتره زغالسنگ تبدیل می‌شود. لازم به توضیح است ظرفیت اسمی استخراج زغال خام برابر با ۱,۳۶۰,۰۰۰ تن و کنسانتره زغالسنگ برابر با ۷۵۰ هزار تن می‌باشد.

نکات مهم؛

- محدوده زغالی در اختیار شرکت از نوع کک شو و با ذخیره ۶۳ میلیون تن و ذخیره استخراجی ۳۱ میلیون تن می‌باشد. سهم بازار شرکت ۳۱ درصد می‌باشد.
- زنجیره ارزش محصول در ذیل مورد اشاره قرار گرفته است:



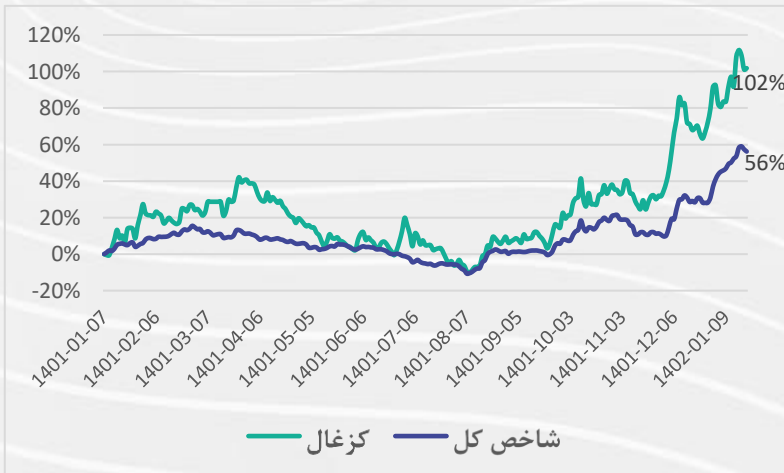
- ماده اولیه ضروری برای تولید فولاد به روش کوره بلند، کک متالوژی است و ماده اصلی تولید کک، کنسانتره زغال سنگ است. جهت تولید هر تن کک به ۱.۴ تن کنسانتره نیاز است. میزان تقاضای کنسانتره زغال سنگ کک شو معادل ۴.۸ میلیون تن در سال است و به میزان ۳.۲ میلیون تن کمبود عرضه کنسانتره زغالسنگ وجود دارد، بنابراین کسری عرضه تقریبی ۱.۷ میلیون تن کنسانتره زغال سنگ، مهمترین انگیزه شرکت جهت ارتقای تجهیزات استحصال و بهبود فرآیند تولید است.

- شرکت تصمیم دارد تجهیزات تمام مکانیزه ست دوم لانگ وال که منجر به افزایش ظرفیت استخراج زغال سنگ خام و کنسانتره زغالسنگ می‌شود را تا پایان سال مالی ۱۴۰۲ به مبلغ ۳۲.۷ میلیون یورو خریداری کند. در نتیجه اجرای این طرح به طور میانگین ۵۲۰ هزار تن تولید زغال خام و ۲۰۸ هزار تن به تولید کنسانتره افزوده خواهد شد. از مهمترین مزایای این طرح حذف زمان توقف بین کارگاههای استخراج مکانیزه است.

- مصوب شده است که قیمت خرید زغال سنگ بر مبنای ۲۶.۵ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان در بورس کالا بر مبنای مشخصات فنی مورد توافق فیما بین ذوب‌آهن اصفهان و انجمن زغال سنگ ایران باشد.

اطلاعات سهام

پایان اسفند	سال مالی
۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده (میلیون ریال)
۱۰۶,۷۵۰	ارزش بازار - میلیارد ریال
۳۰,۵۰۰	قیمت سهم - ریال
۱۲۸	آخرین درصد تقسیم سود
۷۵۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی تولید (کنسانتره) - تن
-	سهام شناور - درصد
شرکت سرمایه‌گذاری صدرتأمین	سهامدار عمده
۴.۸۵ M	میانگین حجم معاملات ۱ ماه اخیر



- بازدهی سهم از ابتدای سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۰۲ درصد و بازدهی شاخص کل برابر با ۵۶ درصد بوده است.

مفروضات تحلیل

شرح	۱۴۰۲
قیمت دلار - ریال	۴۵۰,۰۰۰
نرخ فروش بیلت داخلی - دلار / تن	۵۴۰
ضریب تبدیل زغال خام به کنسانتره	۲.۵۵
نسبت نرخ مصرف زغالسنگ خام به نرخ فخور	۱۲٪
نسبت نرخ فروش زغالسنگ به نرخ شمش فخور	۲۸٪
نرخ تورم	۵۰٪
حقوق و دستمزد	۳۵٪

به ازای هر ۱۰ درصد تغییر در مقدار فروش سال ۱۴۰۲ سود هر سهم تا ۲۲ درصد تغییر خواهد کرد.

به ازای هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ دلار سال ۱۴۰۲ سود هر سهم تا ۲۰ درصد تغییر خواهد کرد.

به ازای هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ بیلت سال ۱۴۰۲ سود هر سهم تا ۲۰ درصد تغییر خواهد کرد.

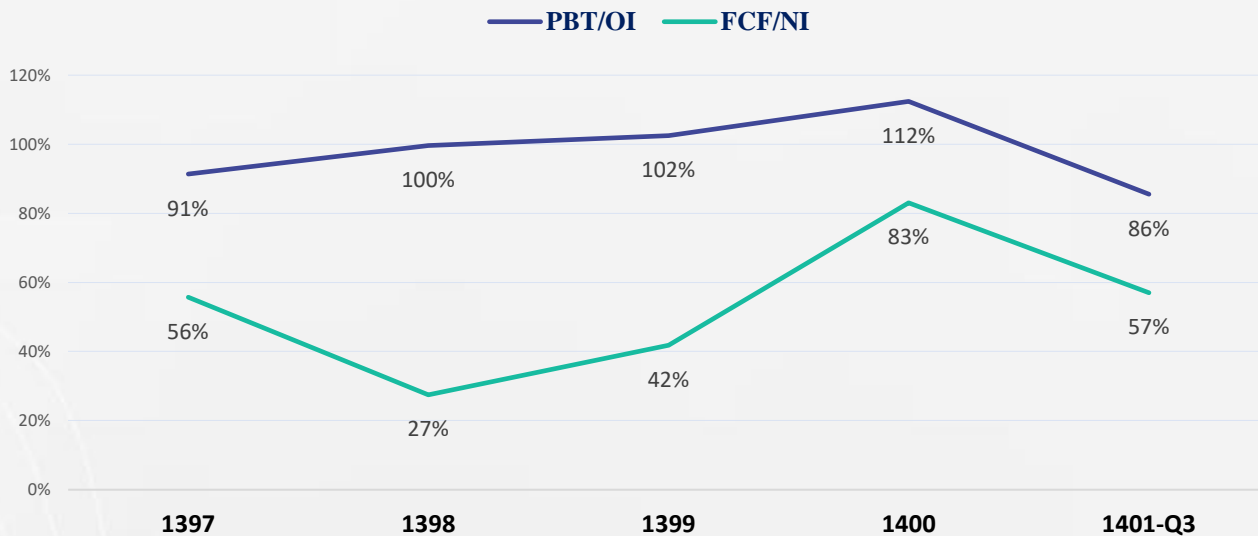
خلاصه صورت سود و زیان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش	۱۴,۳۰۳,۶۷۱	۱۴,۶۱۶,۹۱۷	۲۶,۰۰۰,۷۴۸	۴۵,۷۴۵,۱۹۷
رشد نسبت به سال قبل	۱۰۶٪	۲٪	۷۸٪	۷۶٪
سود ناخالص	۸,۰۹۴,۸۹۶	۳,۸۵۷,۵۹۴	۱۰,۲۸۳,۷۸۵	۲۱,۰۱۸,۳۶۹
رشد نسبت به سال قبل	۲۷۴٪	-۵۲٪	۱۶۷٪	۱۰۴٪
سود عملیاتی	۸,۰۲۸,۷۷۷	۴,۵۴۳,۰۰۵	۱۰,۶۷۳,۰۲۷	۲۱,۴۲۴,۰۴۳
رشد نسبت به سال قبل	۲۹۴٪	-۴۳٪	۱۳۵٪	۱۰۱٪
سود خالص	۸,۲۲۶,۶۲۵	۵,۰۱۶,۵۳۸	۱۰,۵۴۵,۷۳۷	۲۱,۱۴۶,۳۰۵
رشد نسبت به سال قبل	۳۰۵٪	-۳۹٪	۱۱۰٪	۱۰۱٪
سود هر سهم (ریال)	۲۳۵۰	۱۴۳۳	۳۰۱۳	۶۰۴۲
حاشیه سود ناخالص	۵۷٪	۲۶٪	۴۰٪	۴۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۵۶٪	۳۱٪	۴۱٪	۴۷٪
حاشیه سود خالص	۵۸٪	۳۴٪	۴۱٪	۴۶٪

قیمت بیلت (تن بر دلار)

تحلیل حساسیت سود هر سهم (۱۴۰۲) - ریال	۵۰۰	۵۴۰	۵۸۰	۶۲۰	۶۴۰	۶۸۰
۳۵۰,۰۰۰	۲,۶۸۶	۳,۳۷۷	۴,۰۶۸	۴,۷۵۹	۵,۱۰۴	۵,۷۹۵
۴۰۰,۰۰۰	۳,۹۲۰	۴,۷۰۹	۵,۴۹۹	۶,۲۸۹	۶,۶۸۳	۷,۴۷۳
۴۵۰,۰۰۰	۵,۱۵۴	۶,۰۴۲	۶,۹۳۰	۷,۸۱۸	۸,۲۶۲	۹,۱۵۱
۵۰۰,۰۰۰	۶,۳۸۷	۷,۳۷۴	۸,۳۶۱	۹,۳۴۸	۹,۸۴۱	۱۰,۸۲۸
۵۵۰,۰۰۰	۷,۶۲۱	۸,۷۰۶	۹,۷۹۲	۱۰,۸۷۸	۱۱,۴۲۰	۱۲,۵۰۶
۶۰۰,۰۰۰	۸,۸۵۴	۱۰,۰۳۹	۱۱,۲۲۳	۱۲,۴۰۷	۱۲,۹۹۹	۱۴,۱۸۴

FCF/NI؛ (نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص)

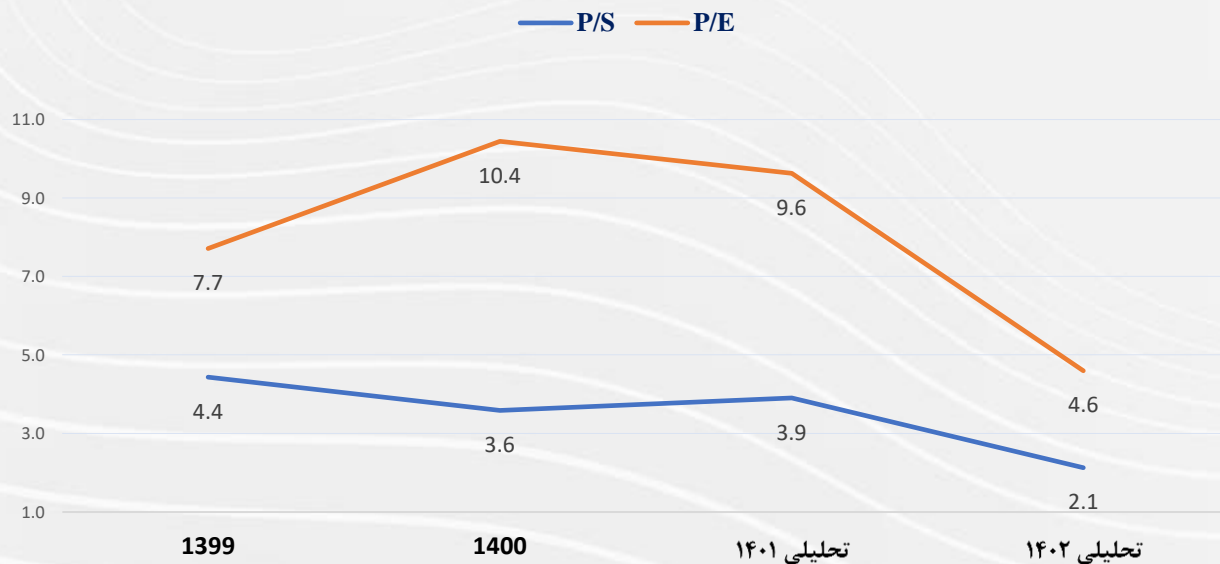


این نسبت نشان می‌دهد چه نسبتی از درآمد شرکت به شکل وجه نقد آزاد است که پس از کسر هزینه‌ها، مالیات و تغییرات در خالص سرمایه در گردش و سرمایه گذاری‌ها باقی می‌ماند و به مدیران اجازه می‌دهد به دنبال فرصت‌های جدید برای افزایش ارزش شرکت باشند.

همانطور که مشخص است این نسبت طی سال‌های گذشته روند افزایشی داشته است و می‌تواند باعث تسهیل در روند اجرای پروژه‌ها، پرداخت تسهیلات مالی شرکت، پرداخت سود نقدی و... برای سال‌های آتی باشد.

PBT/OI؛ (نسبت سود قبل از کسر مالیات (Pre-tax income) به درآمد عملیاتی (OI))

این نسبت نشان می‌دهد چه میزان از سود عملیاتی به سود قبل از کسر مالیات تبدیل گشته است. این نسبت اگر بیش از ۱۰۰ درصد باشد به معنی شناسایی درآمد‌های غیر عملیاتی مانند فروش دارایی و غیره می‌باشد که احتمال قابلیت تکرار نخواهد داشت و هرچه این نسبت از ۱۰۰ درصد کمتر باشد به معنی وجود بیشتر هزینه‌های مالی و سایر هزینه‌های غیر عملیاتی می‌باشد که احتمال با اصلاح ساختار سرمایه و سایر اقدامات مدیریتی قابلیت حذف شدن را دارند.



P/E؛ (نسبت قیمت به سود)

P/E تحلیلی سال ۱۴۰۲ با لحاظ نمودن تقسیم سود 90 درصدی سال 1401 در نظر گرفته شده است.