



شرکت سیدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت ذغال سنگ نگین طبس

کطبس

آذر ۱۴۰۲

درباره شرکت سبذگردان سورین

شرکت سبذگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید. مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبذگردان سورین می‌باشد و خالص دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است. در افقی بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۴،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۱۸۰ روز گذشته	۵.۸۷ %	۰.۲۳ %
۳۶۵ روز گذشته	۵۷.۸ %	۴۷.۷۵ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۴۸۳۲.۴۸ %	۲۲۹۰۱.۳۸ %



تحليل بنيادی شرکت ذغال سنگ نگین طبس

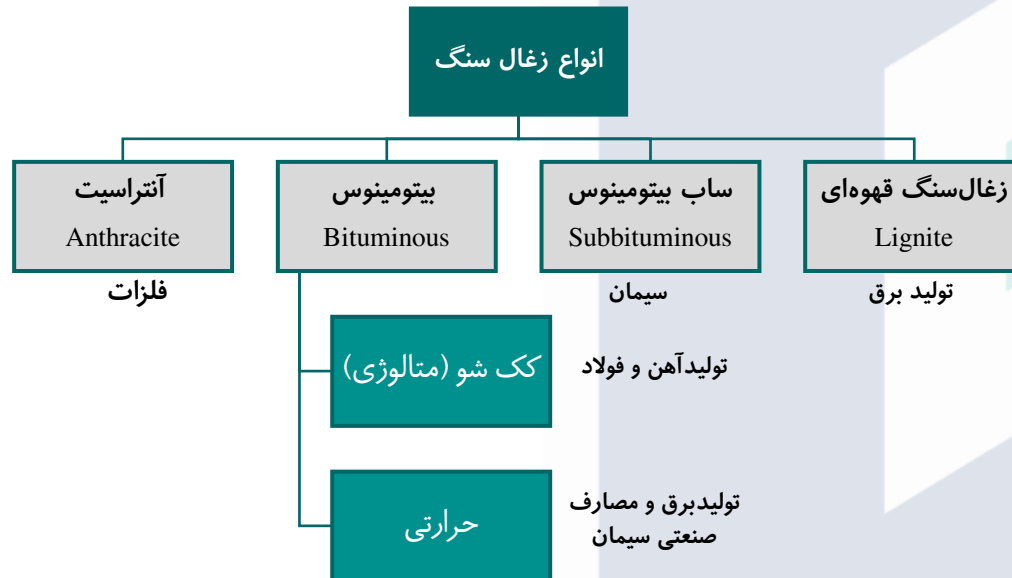
(کطبس)

زغال سنگ و انواع آن

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.

در قرن‌های اخیر این ماده به خاطر مصرف آن در تولید برق و نقش مهم در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت‌های صنعتی بسیار حائز اهمیت است.

همچنین، زغال سنگ به عنوان ماده اولیه برای تولید کُک استفاده می‌شود که در فرآیندهای صنعتی مانند تولید فولاد به کار می‌رود. زغال سنگ حرارتی از نظر محتوا کربن کالری ارزش کمتری نسبت به کُک شو دارد و رطوبت آن نیز بیشتر است. برخلاف نفت، یا حتی گاز طبیعی، یافتن زغال سنگ نسبتاً آسان و ارزان است. در نتیجه سهولت نسبی استخراج زغال سنگ با کمترین هزینه می‌توان گفت ارزان‌ترین سوخت فسیلی است که حدود یک سوم قیمت نفت یا گاز طبیعی برای هر واحد انرژی تولید شده هزینه دارد. تولید کُک از زغال سنگ باعث تولید آمونیاک، قطران زغال سنگ و ترکیبات گازی به عنوان محصولات جانبی می‌شود که در صورت تخلیه در زمین ، هوا یا آبراهه‌ها می‌تواند محیط را آلوده کند.

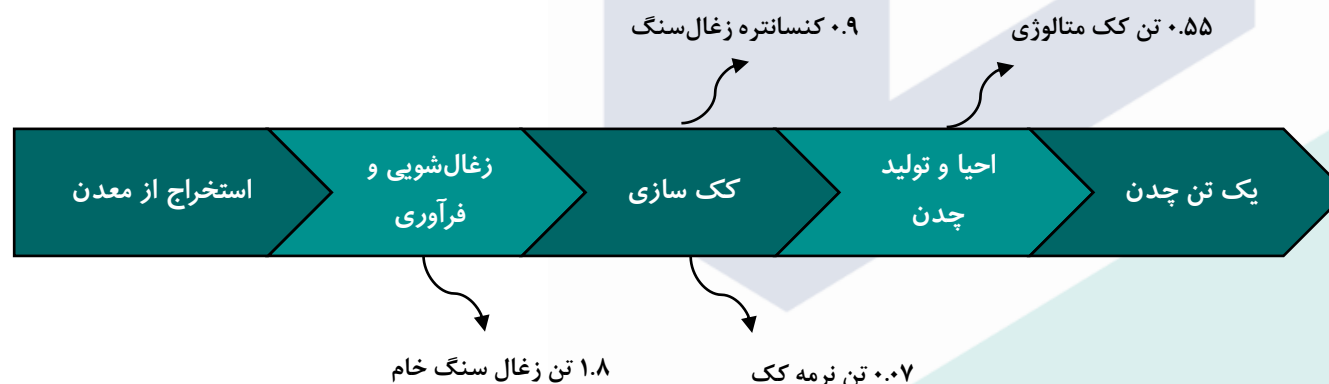


چرخه تولید زغال سنگ

زغال سنگ کُک شو پس از استخراج از معدن و فرآوری در کارخانه زغال شویی به کنسانتره و سپس تحت تأثیر حرارت به کُک تبدیل می‌شود. در فرآیند کک‌سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است، در کوره‌های مخصوص با یکدیگر مخلوط می‌شوند و از طریق عمل کربنیزاسیون کُک را تولید میکنند. ترکیب شیمیایی کُک عبارت است از ۸۵ تا ۹۴ درصد کربن و بقیه مواد فرار، خاکستر، گوگرد و رطوبت است. نقش کُک در فرآیند کوره‌های ذوب سنگ آهن، تولید گازهای احیا کننده است که در اثر سوختن در پایین کوره انجام می‌شود. در واقع وظیفه کُک زغال سنگ 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 مولکول‌های اکسیژن، اکسید آهن و تولید آهن خالص می‌باشد. به همین دلیل درصد کربن موجود در کُک و عدم وجود ناخالصی‌هایی 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 زغال سنگ از حد مشخصی بیشتر باشد، آهن تولید شده ترد و شکننده خواهد بود.

هزینه استخراج

یکی از دلایل اصلی عدم طرفداری از زغال سنگ حرارتی در ایران، هزینه استخراج و تولید آن است. اگرچه منابع زغال سنگ در ایران فراوان هستند، اما استخراج آن‌ها همراه با هزینه‌های بالایی میسر است. این هزینه‌ها شامل تجهیزات استخراج، حمل و نقل و پرداخت به کارگران می‌شود. در مقایسه با منابع انرژی دیگر مانند گاز طبیعی، زغال سنگ حرارتی هزینه استخراج بیشتری دارد.



معادن و روش‌های استخراج زغال سنگ

در فرآیند استخراج زغال سنگ، که به دو شکل سطحی و زیرسطحی انجام می‌شود، از تجهیزات متنوعی مانند معدن‌شناسی، برش، حمل و نقل و تجهیزات پردازش بهره می‌برند. پس از شناسایی معدن، فرآیند استخراج زغال سنگ آغاز می‌شود که شامل برش و تخلیه زغال سنگ از معدن است. زغال سنگ پس از استخراج به کارخانه‌های پردازش منتقل می‌شود. در این کارخانه‌ها، زغال سنگ خرد و سپس با استفاده از تجهیزاتی مانند آسیاب‌ها، سرندها و شستشوی خاص، پاکسازی، جداسازی از مواد ناخالص انجام می‌شود. زغال سنگ کُک شو پس از استخراج از معدن و فرآوری در کارخانه زغالشویی به کنسانتره و سپس تحت تأثیر حرارت به کُک تبدیل می‌شود. در فرآیند کُک سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است در کوره‌های مخصوص با یکدیگر مخلوط می‌شوند و کُک را تولید می‌کنند.

قیمت زغال سنگ و عوامل تعیین کننده آن

قیمت زغال سنگ در بازارهای جهانی با توجه به عرضه و تقاضای کلان، شرایط آب و هوایی که میتواند بر روی زنجیره عرضه تاثیر بگذارد و هزینه حمل و نقل زیرا حدود ۹۲٪ از تبادلات زغال سنگ از طریق دریا انجام میشود، تعیین میشود.

هرچند می‌توان گفت مهم‌ترین عامل تعیین قیمت زغال سنگ تقاضای کشور چین است؛ زیرا بزرگ‌ترین تولید و مصرف کننده زغال سنگ در سطح دنیا است؛ حتی در بسیاری از موارد قیمت زغال سنگ در کشور چین دچار نوسان می‌شود تاثیر آن سریعاً در دنیا منعکس شده و بازارهای موازی در سطح جهان را تحت تأثیر قرار می‌دهد. برای پیش‌بینی قیمت زغال سنگ به علت مصرف گسترده در صنعت فولاد می‌توان از مقدار تقاضا و عرضه فولاد نیز استفاده نمود. به طور کلی قیمت زغال سنگ تحت تاثیر قیمت سایر سوخت ها قرار می‌گیرد. هنگامی که سایر سوخت ها دارای قیمت جذابتری هستند، تقاضا برای زغال سنگ کاهش می‌یابد و زمانی که قیمت سایر سوخت‌ها افزایش می‌یابد، زغال سنگ جذاب‌تر می‌شود.

نرخ فروش زغال سنگ در حال حاضر بر مبنای ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان بعلاوه مبلغی متناسب با کیفیت کنسانتره زغال سنگ محاسبه می‌شود. قیمت زغال سنگ تابعی است از قیمت فولاد و نرخ ارز. نرخ پایه کنسانتره زغال سنگ در پایان هر ماه پس از مشخص شدن نرخ متوسط ماهانه شمش فولاد خوزستان تعیین می‌گردد و پس از آن قیمت نهایی کنسانتره زغال سنگ بر مبنای نرخ پایه و نتایج آنالیز کنسانتره زغال سنگ در آزمایشگاه و طبق جرائم و پاداش‌های مورد توافق در قرارداد محاسبه می‌گردد.

معرفی شرکت

شرکت در اواخر سال ۱۳۷۶ تاسیس شد و در تاریخ ۱۴ دی ماه ۱۳۷۷ به شرکت تکادو واگذار شد. موضوع فعالیت شرکت عبارت از تهیه طرح ها و عملیات اکتشاف و استخراج و تغلیظ و فرآوری مواد معدنی استخراج و تغلیظ و فرآوری و آرایش مواد معدنی و اخذ و انجام عملیات پیمانکاری و انجام خدمات مشاوره ای در این زمینه و همچنین سرمایه گذاری جهت اکتشاف و بهره‌برداری معادن و فرآوری مواد می باشد

شرکت ذغال سنگ نگین طبس در سال ۱۳۷۸ با در اختیار گرفتن بخشی از معادن زغال سنگ طبس شامل معدن اولیه شماره ۲ پروده و یال شمالی معدن ۳ پروده طبس فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در زمینه اکتشاف، استخراج، فرآوری مواد معدنی، اخذ و انجام عملیات پیمانکاری، مشاوره‌ای و انجام امور بازرگانی فعالیت دارد.

شرکت ذغال سنگ نگین طبس در زمینه تولید زغال سنگ خام فعالیت می‌کند و در بین شرکت‌های فعال در این صنعت باتوجه به حجم فروش در رتبه چهارم قرار دارد. میزان تولید زغال سنگ شرکت در پایان سال مالی ۱۴۰۱ برابر با ۲۷۲ هزار تن بوده که حدود ۸ درصد از سهم بازار داخلی را به خود اختصاص داده است. معادن این شرکت از نظر شاخص بهره‌وری تولید در بین معادن زغال سنگ ایران پیشرو هستند و این شرکت طی دوره فعالیت خود بیش از ۴ میلیون تن زغال سنگ تولید و ۳۶ هزار متر انواع تونل‌های افقی و شیب‌دار در معادن خود حفر کرده است.

نوع محصول	ظرفیت اسمی/سالانه (تن)
کنسانتره زغال سنگ	۸۰,۰۰۰

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۲۰,۱۲۰
تعداد سهام (میلیون سهم)	۷۸۵	آخرین سود تقسیمی	۷۰%
درصد شناور	۲۸.۲۸%	ارزش بازار (م.م.ت)	۱.۵۸

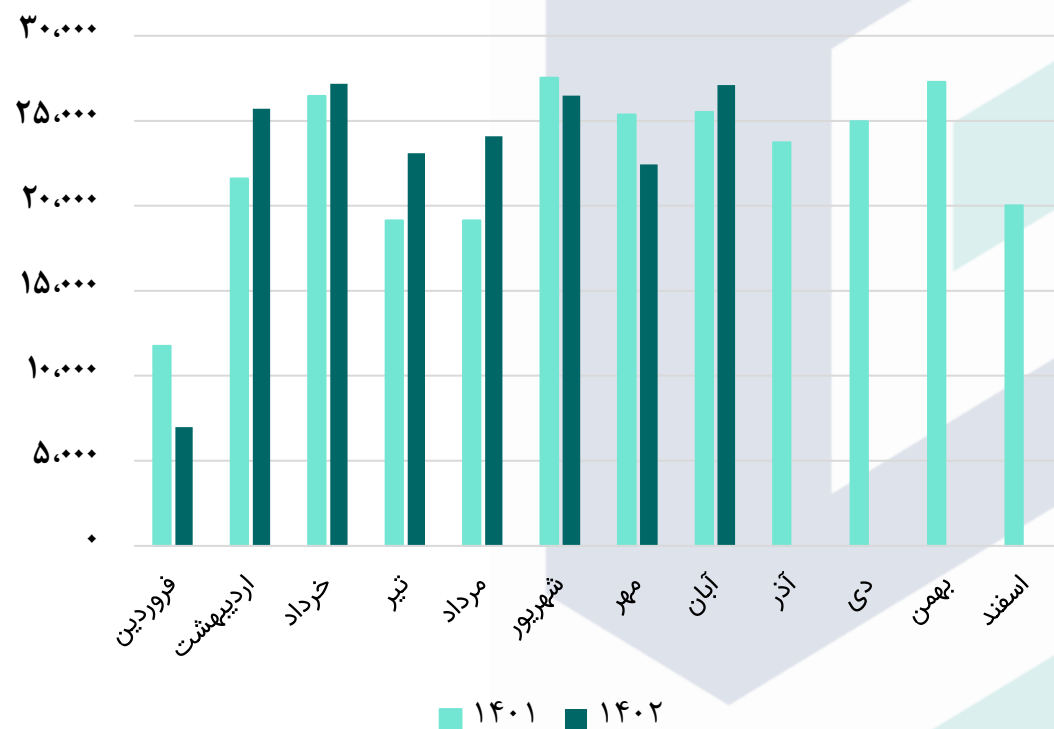


ترکیب سهامداران

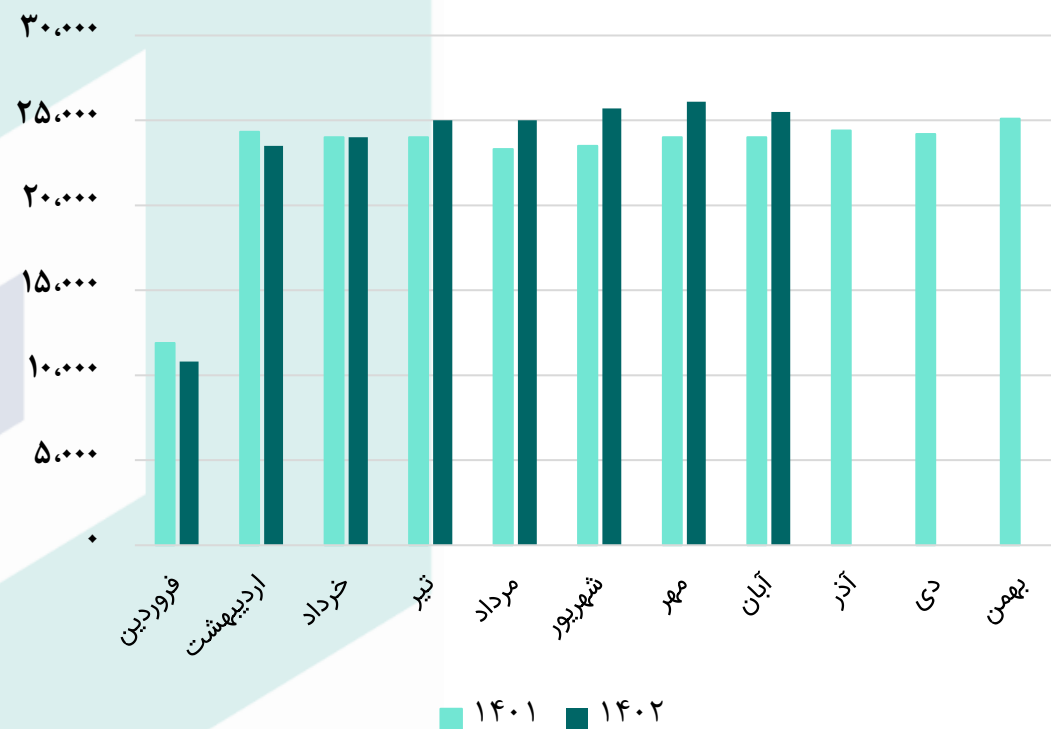
درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۵۱.۷۶%	۴۰۶,۳۷۸,۹۸۹	شرکت تکادو-سهامی عام-
۵.۶۴%	۴۴,۲۹۰,۰۸۵	شرکت بیمه البرز-سهامی عام -
۵.۲۷%	۴۱,۳۷۹,۷۲۳	شرکت مجتمع صنایع ومعادن احیاءسپاهان-سهامی عام
۳.۳۳%	۲۶,۱۹۶,۷۶۸	شرکت آرمان توسعه مبین مهرسپهر-سهامی خاص -
۱.۸۵%	۱۴,۵۵۹,۹۳۷	BFM صندوق س.ا.بازارگردانی آرمان تدبیرنقش جهان
۱.۵۲%	۱۱,۹۳۲,۹۲۱	شخص حقیقی
۱.۱۸%	۹,۳۰۶,۰۰۰	شرکت مجتمع نگین معادن احیاء-سهامی خاص-
۱.۱۷%	۹,۲۴۶,۹۳۱	شرکت آتیه سپهرقرن-سهامی خاص-
۲۸.۲۸%	۲۲۱,۷۰۸,۶۴۶	سایر
۱۰۰	۷۸۵,۰۰۰,۰۰۰	جمع

نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مقداری فروش شرکت (تن)

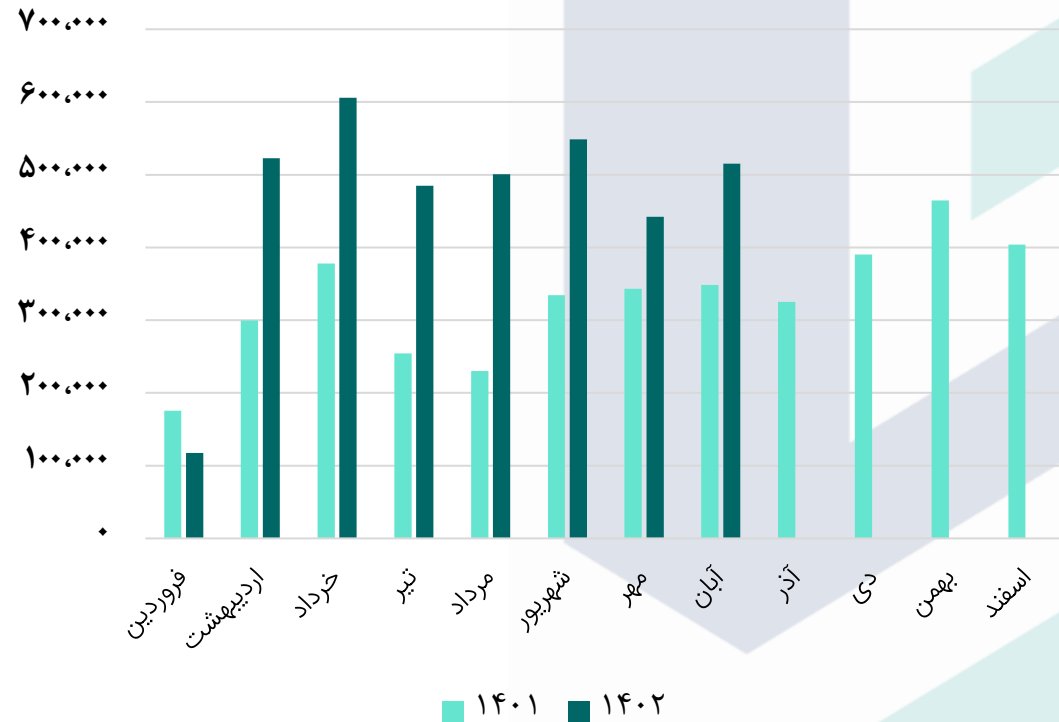


روند مقداری تولید شرکت (تن)

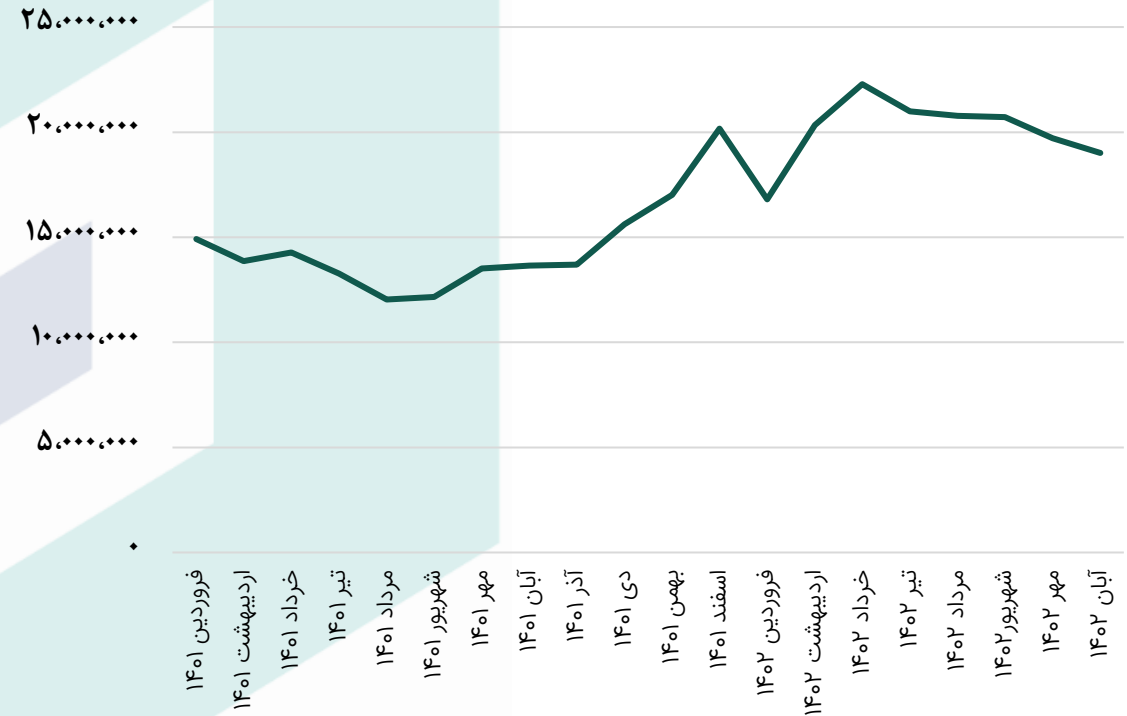


نمودار روند تغییرات مبلغ فروش و نرخ فروش محصولات شرکت طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند میانگین مبلغ فروش (میلیون ریال)



روند میانگین نرخ فروش (ریال / تن)



مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مفروضات	واحد سنجش	شرح
۳۸۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۵۰۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما سال مالی ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۴۸۰	دلار	نرخ بیلت
۱۰%	درصد	ضریب زغال سنگ خام به شمش
۴۲۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار بورس کالا ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۵۴۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار بورس کالا ادامه سال مالی ۱۴۰۳

صورت سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	شرح
۷,۴۵۷,۹۷۵	۵,۸۴۳,۷۱۴	۲,۷۷۹,۹۵۸	۳,۹۴۷,۳۲۶	فروش
(۳,۸۷۱,۱۷۹)	(۳,۱۳۳,۱۱۲)	(۱,۴۶۰,۰۴۱)	(۱,۹۴۲,۸۳۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۵۸۶,۷۹۶	۲,۷۱۰,۶۰۲	۱,۳۱۹,۹۱۷	۲,۰۰۴,۴۹۳	سود (زیان) ناخالص
۳,۱۱۹,۴۲۷	۲,۳۵۱,۰۸۸	۱,۱۵۲,۷۰۱	۱,۷۹۷,۵۸۲	سود (زیان) عملیاتی
۳,۱۵۳,۱۲۵	۲,۳۸۴,۷۸۶	۱,۲۰۷,۹۴۲	۱,۹۰۹,۹۱۱	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۲,۴۷۳,۳۰۱	۱,۸۷۲,۴۰۸	۹۵۶,۷۳۱	۱,۵۱۴,۶۳۸	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	سرمایه
۳,۱۵۱	۲,۳۸۵	۱,۲۱۹	۱,۹۲۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۸%	۴۶%	۴۷%	۵۱%	حاشیه سود ناخالص



محاسبات P/E

۲۰,۱۲۰	قیمت فعلی
۷۰%	آخرین سود تقسیمی
۸.۴	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۵.۹	P/E سال مالی ۱۴۰۳

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۲ براساس نرخ دلار ۱۴۰۲ و نرخ شمش صادراتی

۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	
۲,۶۸۱	۲,۵۸۵	۲,۴۸۹	۲,۳۹۴	۲,۲۹۸	۲,۲۰۲	۲,۱۰۶	۴۶۰
۲,۷۸۵	۲,۶۸۵	۲,۵۸۵	۲,۴۸۵	۲,۳۸۵	۲,۲۸۵	۲,۱۸۵	۴۸۰
۲,۸۸۹	۲,۷۸۵	۲,۶۸۱	۲,۵۷۷	۲,۴۷۳	۲,۳۶۹	۲,۲۶۴	۵۰۰
۲,۹۹۳	۲,۸۸۵	۲,۷۷۷	۲,۶۶۸	۲,۵۶۰	۲,۴۵۲	۲,۳۴۴	۵۲۰
۳,۰۹۷	۲,۹۸۵	۲,۸۷۲	۲,۷۶۰	۲,۶۴۸	۲,۵۳۵	۲,۴۲۳	۵۴۰
۳,۲۰۱	۳,۰۸۵	۲,۹۶۸	۲,۸۵۲	۲,۷۳۵	۲,۶۱۸	۲,۵۰۲	۵۶۰
۳,۳۰۵	۳,۱۸۵	۳,۰۶۴	۲,۹۴۳	۲,۸۲۲	۲,۷۰۲	۲,۵۸۱	۵۸۰

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ براساس نرخ دلار ۱۴۰۳ و نرخ شمش صادراتی

۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	
۲,۸۴۱	۲,۵۷۷	۲,۳۱۴	۲,۰۵۰	۱,۷۸۶	۱,۵۲۲	۱,۲۵۹	۴۶۰
۳,۱۵۱	۲,۸۷۶	۲,۶۰۰	۲,۳۲۵	۲,۰۵۰	۱,۷۷۵	۱,۵۰۰	۴۸۰
۳,۴۶۰	۳,۱۷۴	۲,۸۸۷	۲,۶۰۰	۲,۳۱۴	۲,۰۲۷	۱,۷۴۰	۵۰۰
۳,۷۷۰	۳,۴۷۲	۳,۱۷۴	۲,۸۷۶	۲,۵۷۷	۲,۲۷۹	۱,۹۸۱	۵۲۰
۴,۰۷۹	۳,۷۷۰	۳,۴۶۰	۳,۱۵۱	۲,۸۴۱	۲,۵۳۲	۲,۲۲۲	۵۴۰
۴,۳۸۹	۴,۰۶۸	۳,۷۴۷	۳,۴۲۶	۳,۱۰۵	۲,۷۸۴	۲,۴۶۳	۵۶۰
۴,۶۹۹	۴,۳۶۶	۴,۰۳۴	۳,۷۰۱	۳,۳۶۹	۳,۰۳۶	۲,۷۰۴	۵۸۰

تحلیل حساسیت



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



 www.sorincapital.ir

 info@sorincapital.ir

 ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

 <https://t.me/sorincapital>

 [@Sorinhelp](https://t.me/Sorinhelp)

