



# شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس

کیپرور

تحلیل‌گر : مهرداد سلطانی

خرداد ۱۴۰۳



## درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان 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



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>

۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶ ☎

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 ارزش دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

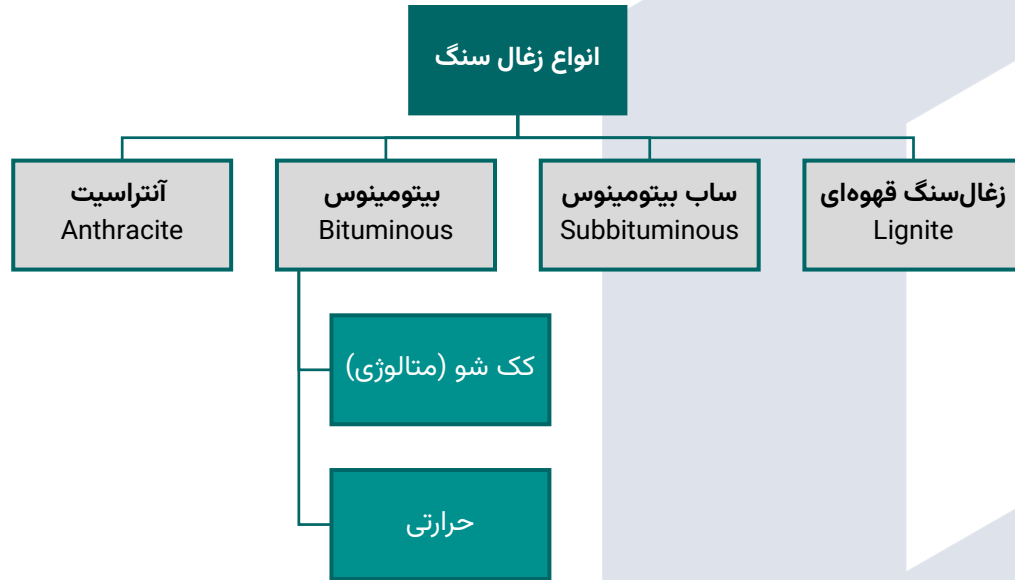
در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۷،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.





## 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 گُک استفاده می‌شود که در فرآیندهای صنعتی مانند تولید فولاد به کار می‌رود. زغال سنگ حرارتی از نظر محتوا کربن کالری ارزش کمتری نسبت به گُک 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 گُک 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.





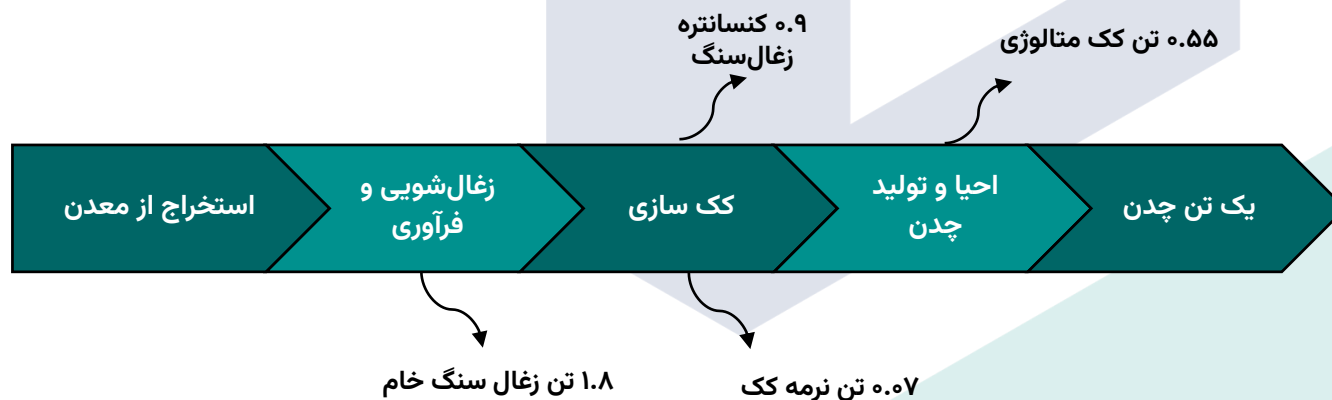
## چرخه تولید زغال سنگ

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.





در فرآیند استخراج زغال‌سنگ، 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 زغال‌سنگ از معدن است. زغال سنگ پس از استخراج به کارخانه‌های پردازش منتقل می‌شود. در این کارخانه‌ها، زغال‌سنگ خرد و سپس با استفاده از تجهیزاتی مانند آسیاب‌ها، سرندها و شستشوی خاص، پاکسازی، جداسازی از مواد ناخالص انجام می‌شود. زغال‌سنگ 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 زغال‌سنگ 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

هرچند می‌توان گفت مهم‌ترین عامل تعیین قیمت زغال‌سنگ تقاضای کشور چین است؛ زیرا بزرگ‌ترین تولید و مصرف کننده زغال‌سنگ در سطح دنیا است؛ حتی در بسیاری از موارد قیمت زغال‌سنگ در کشور چین دچار نوسان می‌شود تا اثر 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 تأثیر قیمت سایر سوخت‌ها قرار می‌گیرد. هنگامی که سایر سوخت‌ها دارای قیمت جذابتری هستند، تقاضا برای زغال سنگ کاهش می‌یابد و زمانی که قیمت سایر سوخت‌ها افزایش می‌یابد، زغال سنگ جذاب‌تر می‌شود. قیمت زغال‌سنگ تابعی است از قیمت فولاد و نرخ ارز. نرخ پایه کنسانتره زغال‌سنگ در پایان هر ماه پس از مشخص شدن نرخ متوسط ماهانه شمش فولاد خوزستان تعیین می‌گردد و پس از آن قیمت نهایی کنسانتره زغال‌سنگ بر مبنای نرخ پایه و نتایج آنالیز کنسانتره زغال‌سنگ در آزمایشگاه و طبق جرائم و پاداش‌های مورد توافق در قرارداد محاسبه می‌گردد.



### مشخصات شرکت

سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی	۹,۹۶۰ ریال
تعداد سهام	۱.۷۱ میلیارد سهم	سود تقسیمی ۱۴۰۲	۶۵ درصد
درصد شناور	۱۳.۵ درصد	ارزش بازار	۱.۷ (م.م.ت)

### ظرفیت اسمی

ذغال سنگ کنسانتره کک شو ۲۲۰,۰۰۰ تن

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس باهدف ساخت و راه‌اندازی کارخانه فرآورده زغال سنگ با تکنولوژی روز و تولید کنسانتره با کیفیت مطلوب و حذف هزینه‌های مربوط به حمل زغال سنگ به شاهرود و کرمان جهت فرآوری در سال ۱۳۷۹ تأسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۸۳ با ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰هزار تن به بهره‌برداری رسید.

فعالیت اصلی شرکت تهیه طرح‌های اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فرآوری مواد معدنی، اجرای عملیات اکتشافی، استخراج، تغلیظ و آزمایش مواد معدنی، اخذ و انجام عملیات پیمانکاری و خدمات مشاوره‌ای در این زمینه، سرمایه‌گذاری در جهت اکتشاف و بهره‌برداری از معادن و فرآوری است.

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس از طریق شستشو و فرآوری زغال سنگ خام و با استفاده از تجهیزات مدرن و پیشرفته محصول کنسانتره زغال سنگ تولید می‌کند. باتوجه به نیاز مبرم بازارهای داخل کشور، کل محصول تولیدی شرکت در بازارهای داخلی عرضه می‌شود. همچنین نیاز صنایع فولادی کشور به محصول کنسانتره زغال سنگ و بالا بودن بهای کنسانتره وارداتی موجب شده است تقاضا برای محصول کنسانتره زغال سنگ طی سال‌های گذشته روند صعودی داشته باشد



## ترکیب سهامداران

نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت تکادو (سهامی عام)	۹۶۳,۹۶۷,۶۸۵	۵۶.۴%
شرکت معدنچو (سهامی خاص)	۳۴۱,۹۹۹,۹۹۸	۲۰.۰%
شرکت معادن منگنز ایران (سهامی عام)	۵۸,۲۳۰,۰۰۳	۳.۴%
شرکت ذغال سنگ نگین طبس (سهامی عام)	۵۰,۳۷۱,۴۲۸	۲.۹%
شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه (سهامی خاص)	۲۳,۸۸۷,۰۸۴	۱.۴%
BFM صندوق س.ا.بازارگردانی آرمان تدبیرنقش جهان	۲۲,۲۷۰,۹۴۶	۱.۳%
صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی کاریزما	۱۸,۳۳۱,۵۰۴	۱.۱%
سایر سهامداران	۲۳۰,۹۴۱,۳۵۲	۱۳.۵%
تعداد کل سهام شرکت	۱,۷۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

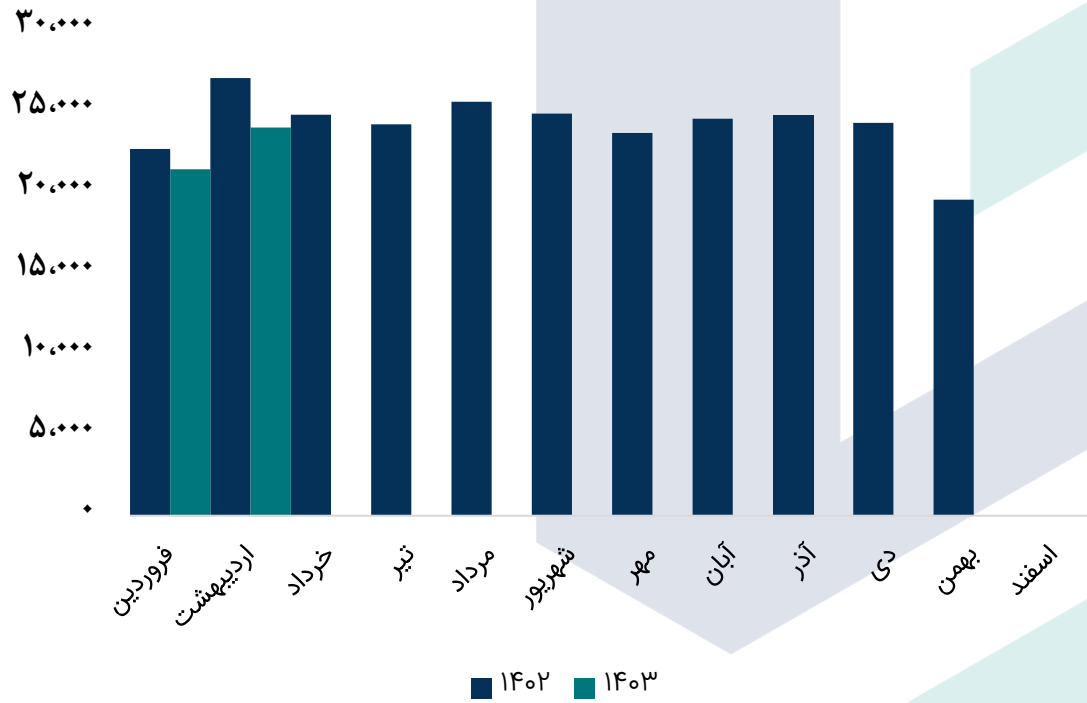




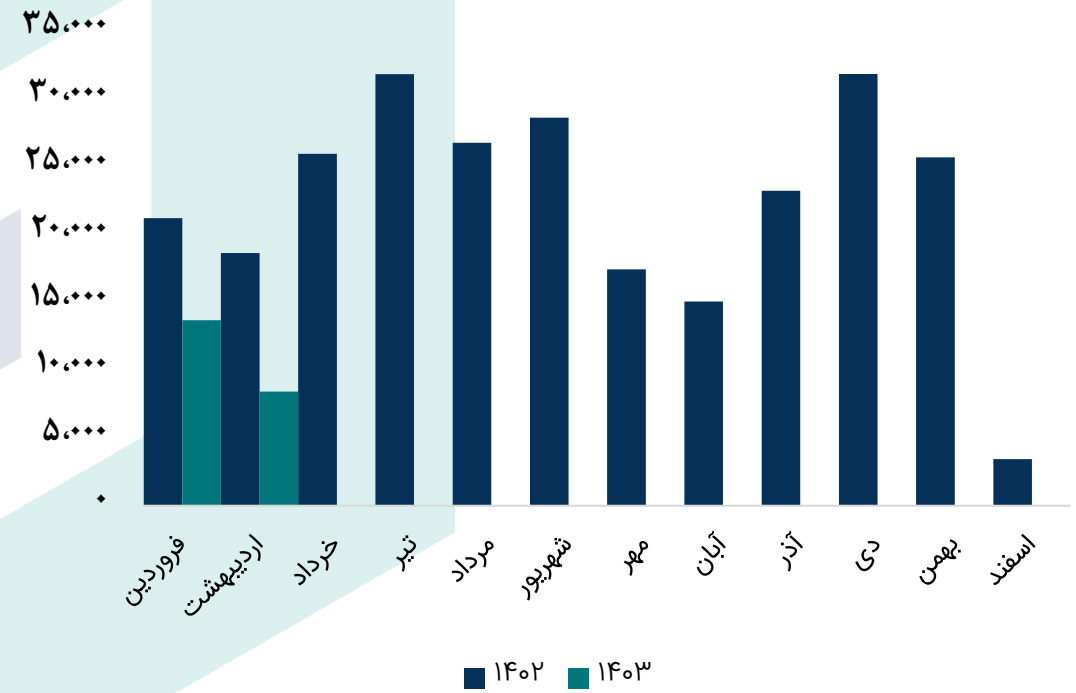


## مقدار تولید و فروش طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

### روند مقدار تولید محصول (تن)



### روند مقدار فروش محصول (تن)



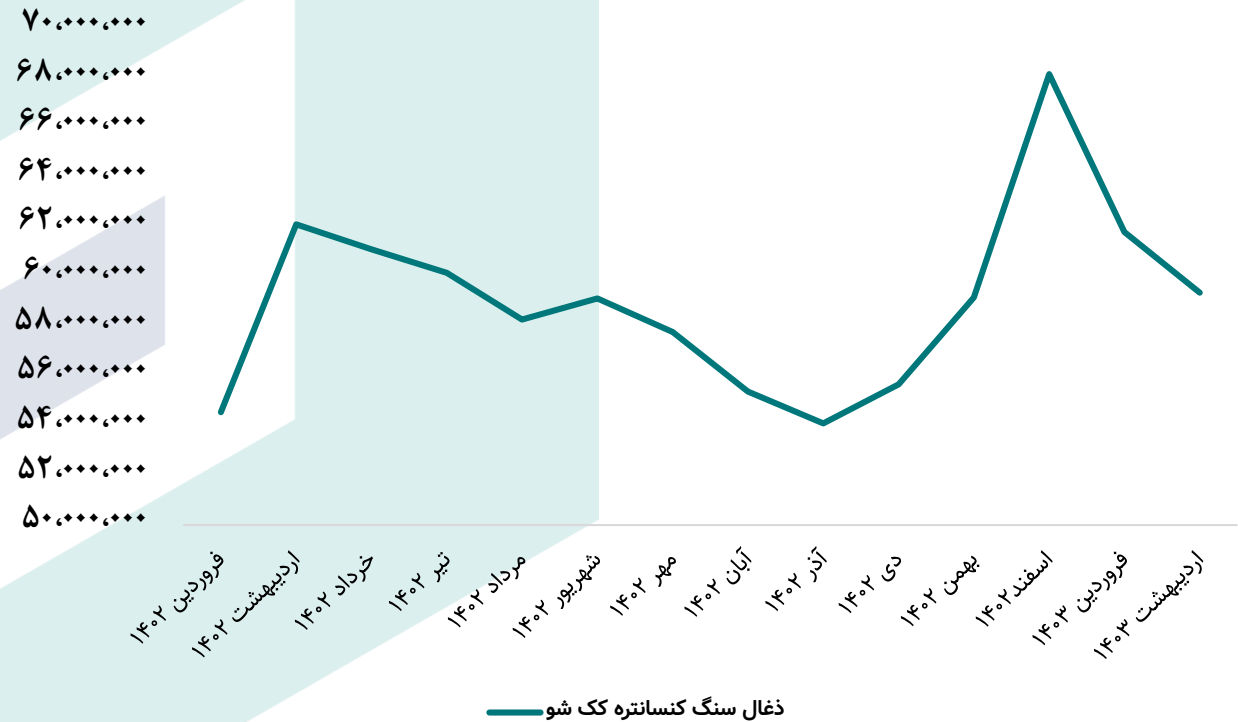


## میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات شرکت طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

### روند مبلغ فروش محصول (میلیون ریال)



### روند نرخ فروش محصول (تن/ریال)



ذغال سنگ کنسانتره کک شو



## مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مقدار	واحد سنجش	شرح
۵۲۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار فروش ۱۴۰۳
۴۸۰,۰۰۰	ریال	میانگین دلار نیما سال مالی ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۴۸۰	دلار	نرخ جهانی بیلت
۲۹%	درصد	درصد نرخ ذغال سنگ کنسانتره کک شو به شمش
۱۰%	درصد	درصد نرخ ذغال سنگ خام به شمش





# صورت سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	۱۲ ماه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	شرح
۱۸,۹۱۲,۸۹۵	۱۵,۶۸۹,۸۸۱	۱۱,۴۶۷,۶۶۴	فروش
(۱۵,۸۵۴,۸۸۲)	(۱۳,۲۰۲,۲۸۶)	(۹,۱۵۷,۶۵۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۰۵۸,۰۱۳	۲,۴۸۷,۵۹۵	۲,۳۱۰,۰۰۶	سود (زیان) ناخالص
۲,۸۱۰,۶۸۸	۲,۲۹۷,۳۴۵	۲,۱۸۱,۲۷۶	سود (زیان) عملیاتی
۳,۵۱۹,۳۲۸	۲,۶۶۰,۱۵۴	۲,۸۸۳,۲۸۵	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۳,۵۱۹,۳۲۸	۲,۶۶۰,۱۵۴	۲,۸۸۲,۹۷۹	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۰۵۸	۱,۵۵۶	۱,۶۸۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۶%	۱۶%	۲۰%	حاشیه سود ناخالص

## محاسبات P/E

قیمت فعلی ۹,۹۶۰ ریال

سود تقسیمی ۱۴۰۲ ۶۵ درصد

P/E سال ۱۴۰۳ ۴.۸۴



تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ براساس نرخ دلار ۱۴۰۳ و نرخ جهانی بیلت

۵۸۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۸۰	۲,۱۱۵	۲,۰۵۰	۱,۹۸۴	۱,۹۱۹	۴۶۰
۲,۲۶۲	۲,۱۹۴	۲,۱۲۶	<b>۲,۰۵۸</b>	۱,۹۹۰	۴۸۰
۲,۳۴۴	۲,۲۷۳	۲,۲۰۳	۲,۱۳۲	۲,۰۶۱	۵۰۰
۲,۴۲۶	۲,۳۵۳	۲,۲۷۹	۲,۲۰۵	۲,۱۳۲	۵۲۰
۲,۵۰۹	۲,۴۳۲	۲,۳۵۶	۲,۲۷۹	۲,۲۰۳	۵۴۰





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



[www.sorincapital.ir](http://www.sorincapital.ir)



[info@sorincapital.ir](mailto:info@sorincapital.ir)



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@Sorinhelp

