

تحلیل بنیادی

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبیس (کپرور)



سبذگردان سرمایه و دانش

معرفی صنعت

زغال سنگ ماده‌ای غنی از کربن است که در بسیاری از مناطق به وفور یافت می‌شود و برخلاف نفت و گاز طبیعی، استخراج آن هزینه کمتری دارد، به همین دلیل یکی از ارزان‌ترین سوخت‌های فسیلی محسوب می‌شود. این ماده نقش مهمی در تولید برق، فولاد، سیمان و سایر صنایع دارد.

انواع زغال سنگ به شرح زیر است:

- زغال سنگ کک‌شو یا متالورژی
- زغال سنگ حرارتی (درصد کربن پایین‌تر و رطوبت بیشتر نسبت به زغال سنگ کک‌شو)

فرآیند تولید

پس از استخراج، ناخالصی‌های زغال سنگ خام توسط شرکت‌های تولیدکننده در فرآیند فرآوری حذف می‌شود؛ سپس کنسانتره زغال سنگ حاصل شده و به فروش می‌رسد.



سبدگردان سرمایه و دانش

معرفی شرکت

شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس در سال ۱۳۷۹ با هدف تولید کنسانتره زغال سنگ راه اندازی شد و در سال ۱۳۹۳ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد کپور پذیرفته شد. شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان مشتری عمده این شرکت محسوب می شود. همچنین این شرکت جزء زیرمجموعه شرکت تکادو (سهامی عام) و واحد نهایی گروه شرکت صنایع و معادن احیا سپاهان (سهامی عام) است. مرکز اصلی شرکت در شهر اصفهان و محل فعالیت اصلی آن در شهر طبس واقع شده است.

سبدگردان سرمایه و دانش

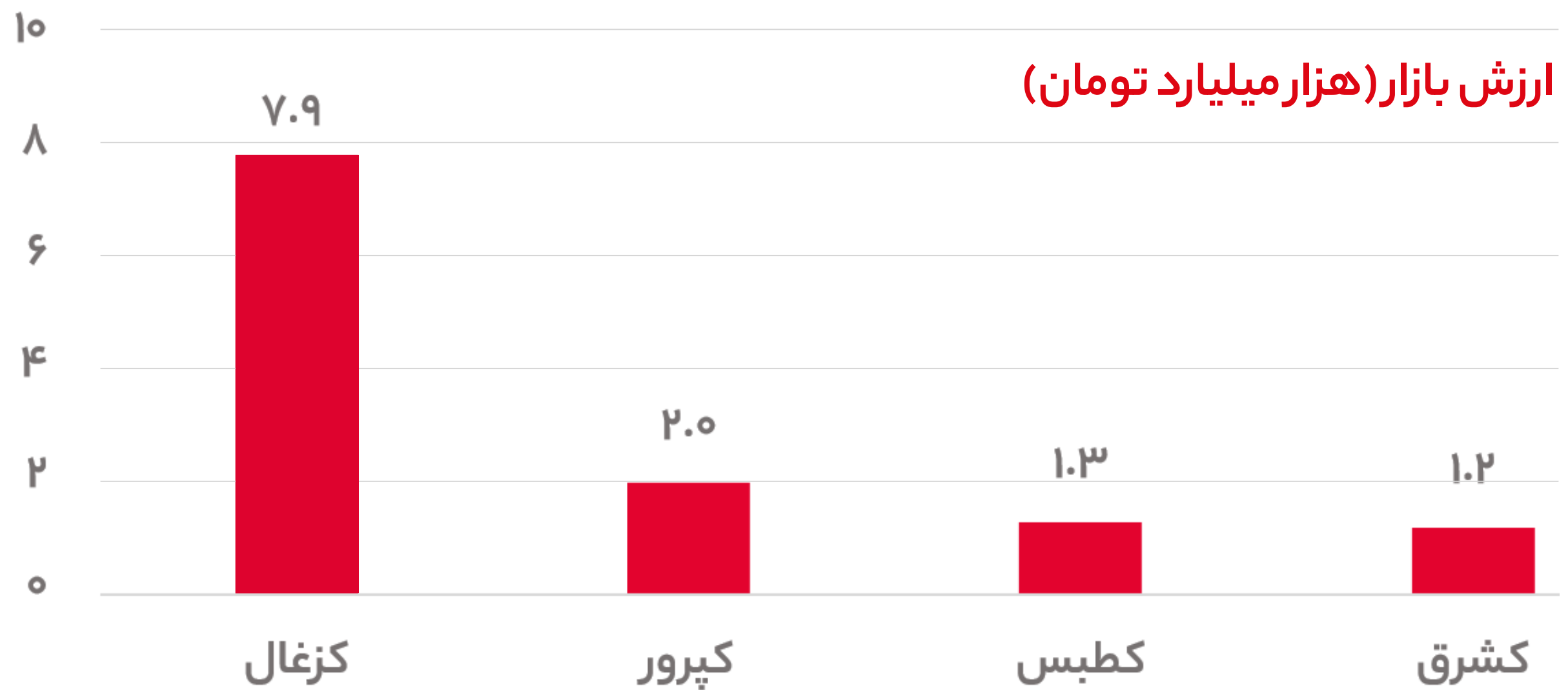
معادن در اختیار

تولید زغال سنگ ایران در سه حوزه طبس، البرز مرکزی، شرقی و غربی و کرمان مستقر است. این شرکت در حوزه‌ی طبس، معادن زیر را در اختیار دارد که تخت زیتون و چل از معادن فعال این شرکت هستند.

معادن	ذخیره قطعی (تن)	ظرفیت اسمی سالانه (تن)
نابیند	۲۴۰,۰۰۰	۵,۷۰۰
تخت نادر	۸۷,۰۰۰	۱۴,۵۰۰
تخت زیتون	۹۹۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
چل	۱۵۰,۰۰۰	۸,۰۰۰

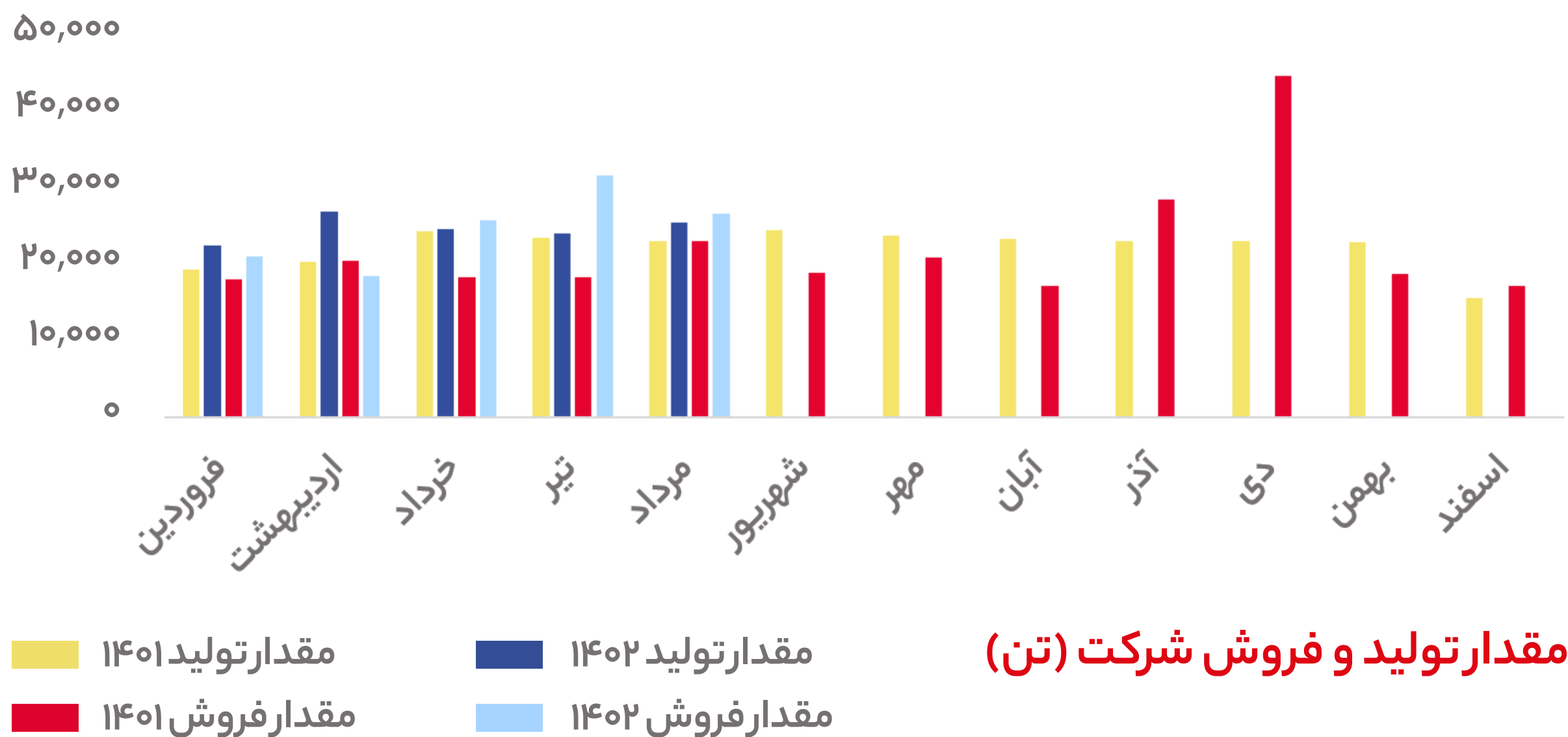
ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده زغال سنگ در بازار سرمایه

در حال حاضر، شرکت زغال سنگ پروده طبس با نماد کزغال بیشترین ارزش بازار را در میان تولیدکنندگان زغال سنگ دارد. کپور نیز با ۲ هزار میلیارد تومان ارزش بازار، دومین شرکت بزرگ در این صنعت است.



وضعیت تولید و فروش شرکت

با توجه به مازاد تقاضای زغال سنگ در داخل کشور، شرکت مشکل فروش ندارد و تمام محصول تولیدی خود را در داخل به فروش می‌رساند. آمار تولید شرکت در سال‌های اخیر بالغ بر ۲۲۰ هزار تن بوده است که همواره بالای ظرفیت اسمی خود تولید کرده است.

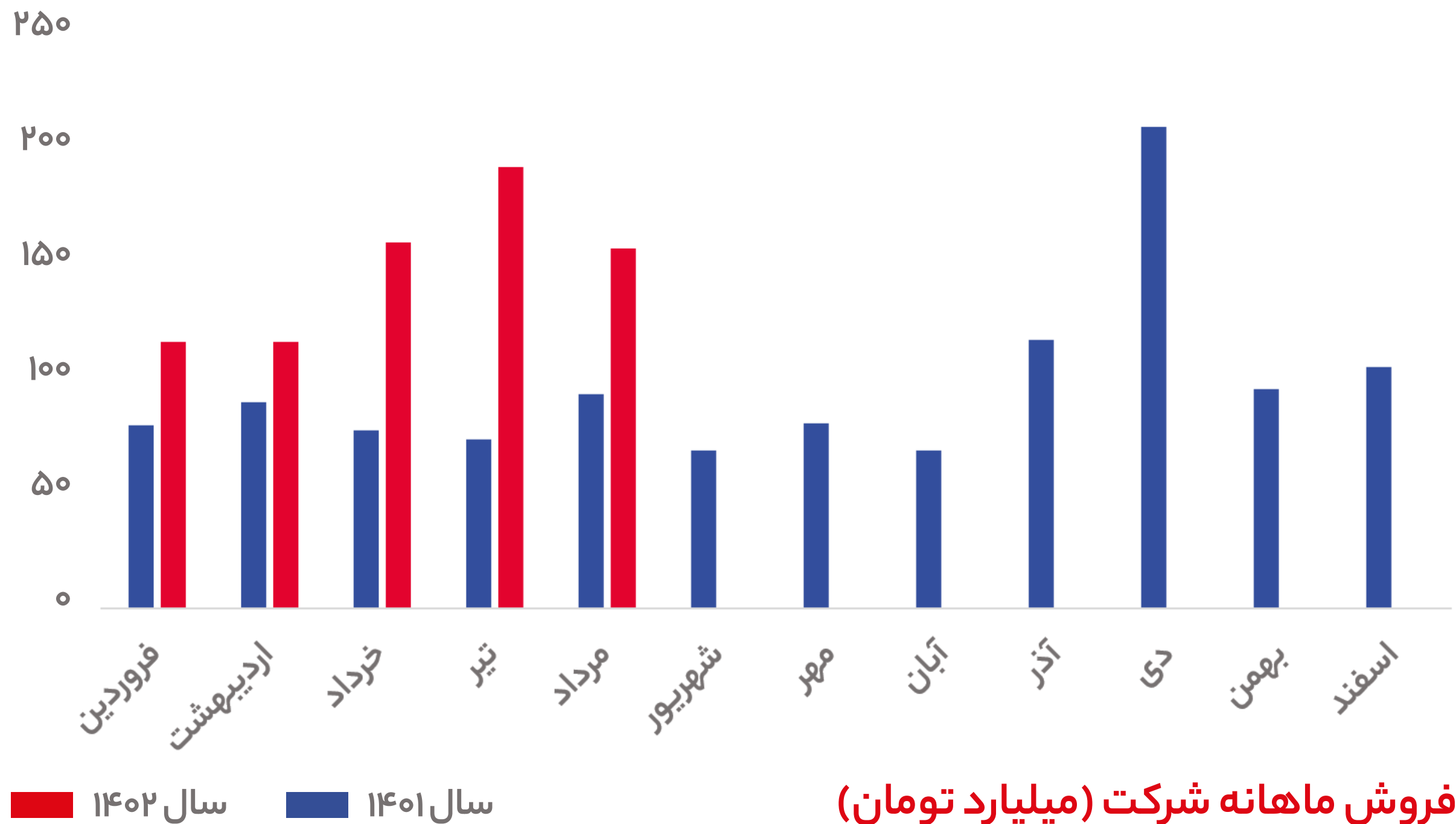


مقدار تولید و فروش شرکت (تن)

سبدگردان سرمایه و دانش

مبلغ فروش شرکت

بیشترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه دی، سال ۱۴۰۱، معادل ۲۰۹ میلیارد تومان بوده است.

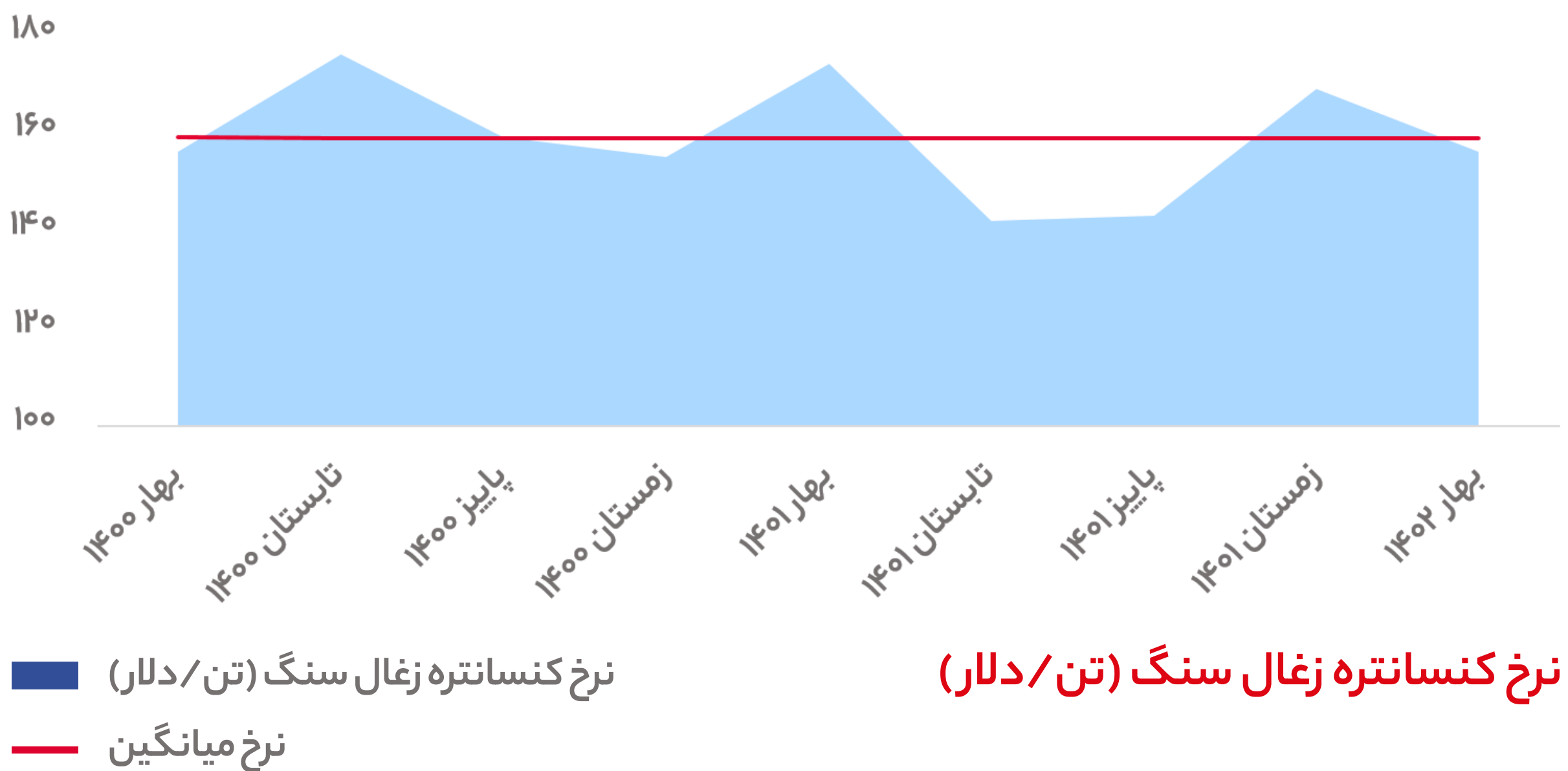


فروش ماهانه شرکت (میلیارد تومان)

سبدگردان سرمایه و دانش

نرخ فروش محصول

طبق مصوبه وزارت صمت نرخ‌گذاری محصول بر مبنای ۲۶٫۵٪ نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا و عوامل دیگری مانند عرضه و تقاضا و کیفیت زغال سنگ تعیین می‌شود. نرخ کنسانتره زغال سنگ شرکت به صورت میانگین در ۹ فصل اخیر معادل ۱۵۹ دلار بوده است که در ماه گذشته به محدوده‌ی ۱۵۶ دلار رسید.

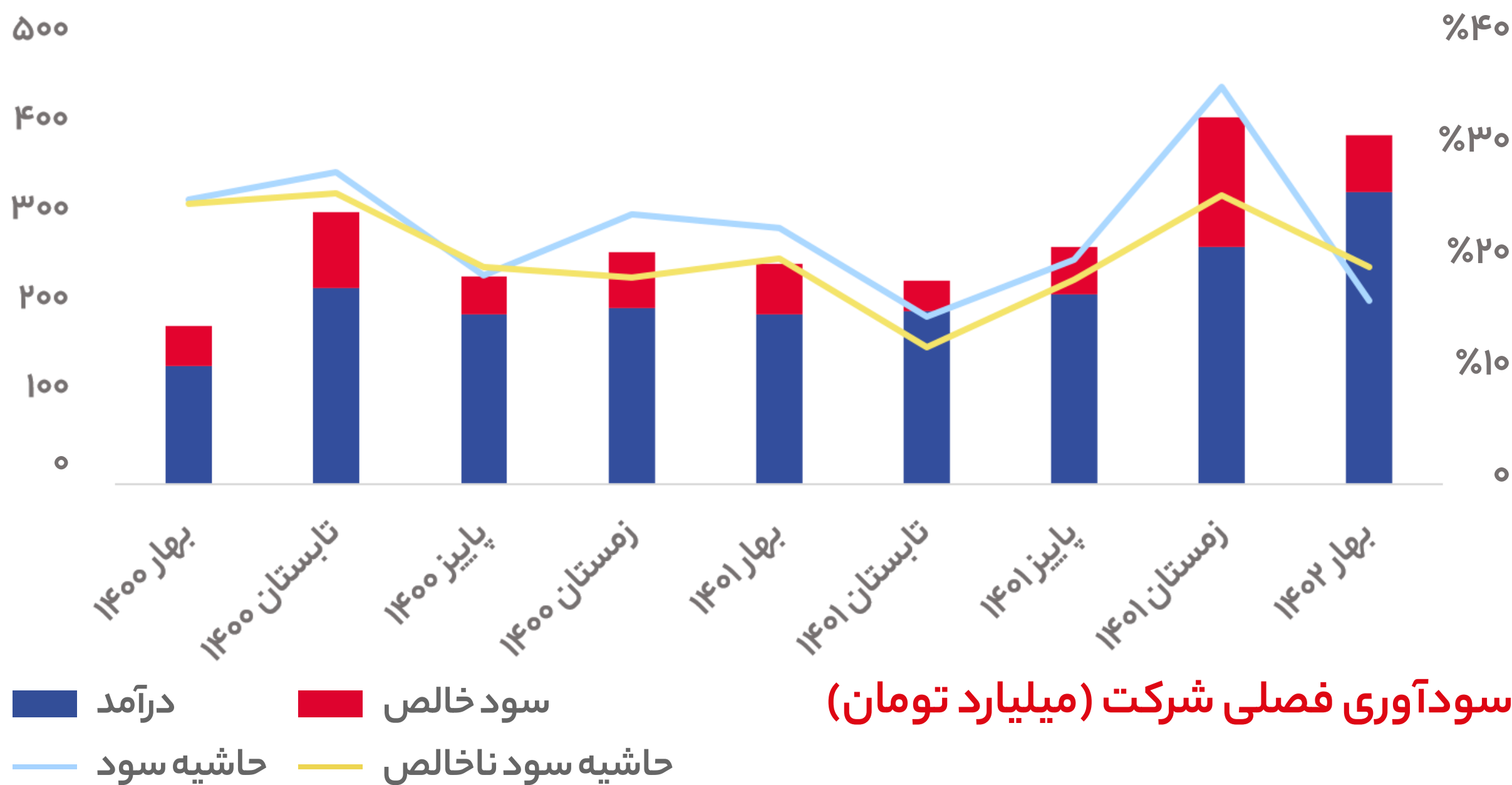


نرخ کنسانتره زغال سنگ (تن / دلار)

سبدگردان سرمایه و دانش

وضعیت سودآوری شرکت

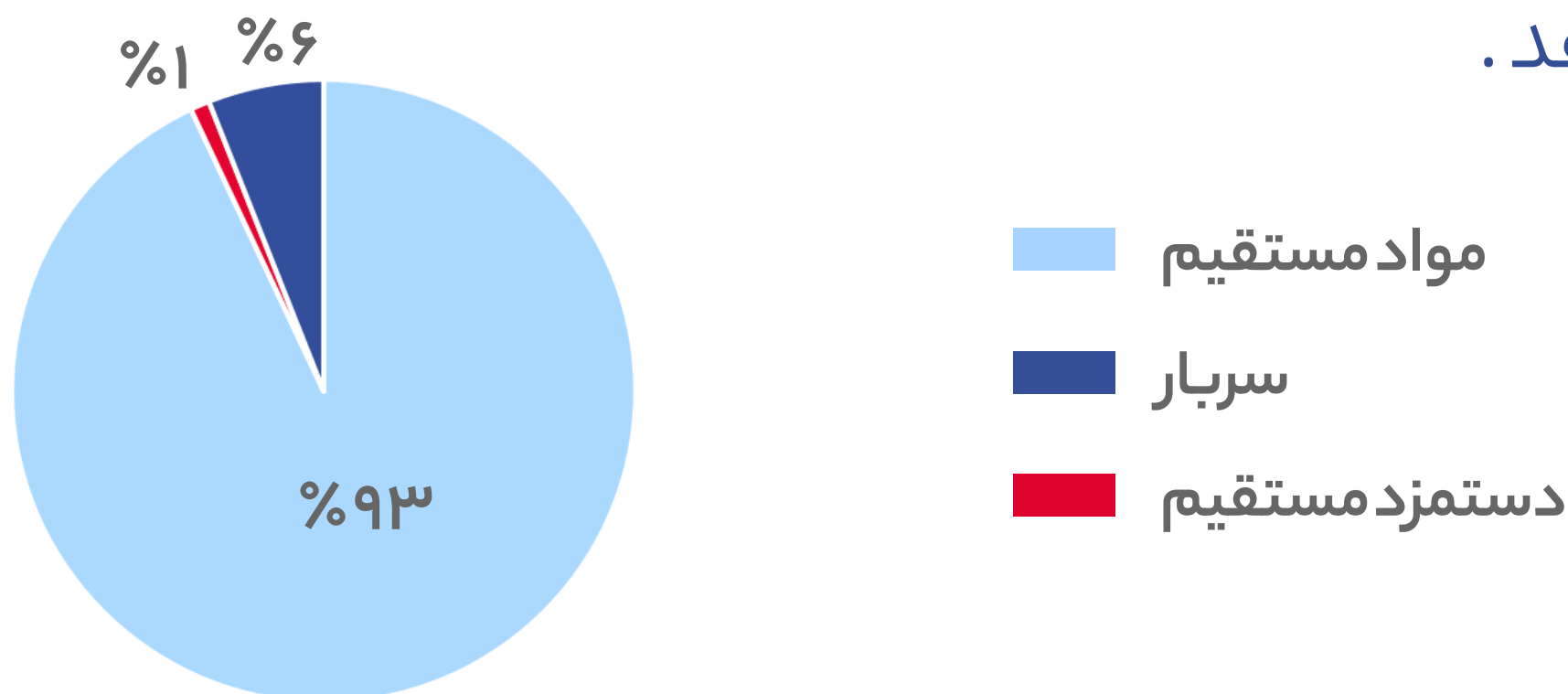
با توجه به این که شرکت خرید ماده اولیه و فروش محصول خود را بر اساس درصدی از نرخ شمش فخور انجام می‌دهد؛ بنابراین کیفیت زغال سنگ، متغیر دیگری است که می‌تواند سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد و هرچه درصد کربن بیشتر بوده و رطوبت کمتری داشته باشد از کیفیت مطلوب‌تری برخوردار خواهد بود.



سبدگردان سرمایه و دانش

ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام شده، ۹۳٪ را مواد مستقیم و ۶٪ آن را سربار تشکیل می‌دهد.



مفروضات و پیش‌بینی سود نه ماهه پایانی ۱۴۰۲

۴۲,۰۰۰	دلار مبادله‌ای (تومان)
۳۰	نرخ تورم (درصد)
۲۷	نرخ حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲
۵۱۰	نرخ شمش فخوز (دلار/تن)
۰,۲۸	نسبت نرخ کنسانتره ذغال سنگ به شمش
۰,۱۰	نسبت نرخ زغال سنگ خام به شمش
۳۰۳,۰۰۰	مقدار تولید کل سال ۱۴۰۲

سبدگردان سرمایه و دانش

طبق مفروضات، صورت مالی برآوردی شرکت به شرح زیر است.

کارشناسی ۱۴۰۲	نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان - میلیارد تومان
۱,۸۱۸	۱,۴۲۸	۳۹۰	۱,۱۴۷	درآمدهای عملیاتی
(۱,۴۴۲)	(۱,۱۲۸)	(۳۱۴)	(۹۱۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳۷۶	۳۰۰	۷۶	۲۳۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۲)	(۹)	(۳)	(۱۳)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۶۴	۲۹۱	۷۳	۲۱۸	سود (زیان) عملیاتی
(۲)	(۲)	۰	(۱)	هزینه های مالی
۱۷	۱۲	۵	۷۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۷۹	۳۰۱	۷۸	۲۸۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۴)	۰	(۱۴)	۰	مالیات
۳۶۵	۳۰۱	۶۴	۲۸۸	سود (زیان) خالص
۲,۱۳۱	۱,۷۵۸	۳۷۳	۱,۶۸۶	سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات - ریال
۱۷۱	۱۷۱	۱۷۱	۱۷۱	سرمایه

سبدگردان سرمایه و دانش

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار (نیمایی)							شمش فخوز (دلار/تن)
۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۲,۱۳۱	
۲,۱۱۵	۲,۰۶۶	۲,۰۱۸	۱,۹۶۹	۱,۹۲۱	۱,۸۷۲	۴۴۰	
۲,۱۴۱	۲,۰۹۱	۲,۰۴۲	۱,۹۹۲	۱,۹۴۳	۱,۸۹۳	۴۵۰	
۲,۱۶۷	۲,۱۱۷	۲,۰۶۶	۲,۰۱۵	۱,۹۶۵	۱,۹۱۴	۴۶۰	
۲,۱۹۴	۲,۱۴۲	۲,۰۹۰	۲,۰۳۹	۱,۹۸۷	۱,۹۳۵	۴۷۰	
۲,۲۲۰	۲,۱۶۷	۲,۱۱۵	۲,۰۶۲	۲,۰۰۹	۱,۹۵۶	۴۸۰	
۲,۲۴۷	۲,۱۹۳	۲,۱۳۹	۲,۰۸۵	۲,۰۳۱	۱,۹۷۷	۴۹۰	
۲,۲۷۳	۲,۲۱۸	۲,۱۶۳	۲,۱۰۸	۲,۰۵۳	۱,۹۹۸	۵۰۰	
۲,۲۹۹	۲,۲۴۳	۲,۱۸۷	۲,۱۳۱	۲,۰۷۵	۲,۰۱۹	۵۱۰	
۲,۳۲۶	۲,۲۶۹	۲,۲۱۱	۲,۱۵۴	۲,۰۹۷	۲,۰۴۰	۵۲۰	

نظر کارشناسی

نرخ ماده اولیه و محصول شرکت همبستگی بالایی با نرخ شمش فخور دارد، بنابراین هرگونه تغییر در نسبت این نرخ‌ها، حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد. در نهایت شرکت با p/ef حدود ۶ درصد در محدوده قیمتی مناسبی قرار دارد.

ما را در شبکه‌های اجتماعی دنبال کنید



sdasset.ir



[instagram.com/sdasset](https://www.instagram.com/sdasset)



[aparat.com/sd.asset](https://www.aparat.com/sd.asset)



t.me/sdasset

سبدگردان سرمایه و دانش