

تحلیل شرکت ذغال سنگ پروده طبس با آزادسازی نرخ ذغال سنگ

شرکت ذغال سنگ پروده طبس از مهم ترین تولید کنندگان کنستانتیره ذغال سنگ کک شو در کشور می باشد. تا پیش از این قیمت گذاری ذغال سنگ در کشور توسط ایمیدرو صورت می گرفت اما در نشست مشترک معادن ذغال سنگ و شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان با حضور وزیر صنعت، معدن و تجارت در تاریخ ۹۵/۰۶/۱۴ مقرر شد قیمت ذغال سنگ در سال ۱۳۹۵ قیمت بین المللی باشد به این ترتیب که فوب استرالیا+حمل تا ایران+تعرفه واردات با ارز آزاد با کیفیت معادن داخلی سال ۱۳۹۴ فرمول قیمت گذاری ذغال سنگ داخل شود و قیمت ها از ابتدای سال ۹۵ بدین شکل محاسبه گردد.

در ادامه با بررسی وضعیت شرکت اثر این موضوع بررسی خواهد شد.

تولید

ظرفیت اسمی تولید ذغال سنگ کنستانتیره کک شو ۱۵۰۰۰۰ تن است و شرکت برای سال ۱۳۹۵ ظرفیت تولید ۱۷۰۰۰۰ تن را پیش بینی نموده است.

فروش

شرکت در اولین پیش بینی خود نرخ فروش محصول خود را ۴۲۰۰۰۰۰۰ ریال در هر تن عنوان نموده است. اما در آخرین صورت وضعیت فروش شرکت، نرخ فروش چهار ماه ابتدایی سال به طور متوسط ۴۰۶۴۱۴۰ ریال و مشخصا در تیر ماه ۴۰۹۱۳۵۷ ریال در هر تن بوده است. در مجموع کل مقدار فروش شرکت در این چهار ماه ۵۰۲۶۵ تن بوده که سهم فروش تیر ماه ۱۵۴۰۳ تن می باشد.

مواد مصرفی

شرکت مواد اولیه خود یعنی ذغال سنگ خام را از معادن ذغال سنگ نگین طبس، معدن جو، چشمه پودنه و ذغال سنگ طبس احیا تهیه می کند و با افزودن مواد کمکی نظیر مگنتیت فلو کولانت و آب اقدام به تهیه کنستانتیره ذغال سنگ می نماید. شرکت در بودجه خود برای سال ۹۵ به منظور تولید ۱۷۰۰۰۰ تن کنستانتیره ذغال سنگ کک شو مصرف ۳۶۵۰۰۰ تن ذغال سنگ خام با نرخ ۱۲۴۶۶۰۰ ریال برای هر تن را پیش بینی نموده است.

کیفیت محصول

کارخانه ذغالشویی طبس در سال ۱۳۸۶ با هدف تولید ۷۵۰۰۰۰ تن کنسانتره ذغالسنگ راه اندازی شد. این کارخانه جهت فرآوری سالانه یک میلیون و ۵۰۰ هزار تن ذغالسنگ خام و تولید ۷۵۰ هزار تن کنسانتره ذغالسنگ با محتوای ۱۰/۵ درصد خاکستر طراحی شده است. این کارخانه جهت شستشوی ذغالسنگ استخراجی از لایه ذغالی ۱C منطقه پروده و کاهش خاکستر آن از حدود ۵۰-۳۰ درصد به ۱۰/۵ درصد طراحی شده است. محصول به دست آمده بین ۱۰/۵ تا ۱۱/۵ درصد خاکستر دارد.

ارزش اقتصادی	پارامترهای فنی شارژ					نام معدن
	رطوبت	فرار	خاکستر	پلاستومتری	گوگرد	
۱۸۶۲	۹.۹	۳۵.۶	۱۰.۱	۱۴.۳	۰.۸۹	کارمزد
۸۲۵	۱۰.۲	۲۹.۸	۱۱.۶	۱۳.۱	۱.۲	زرنده
۱۱۸۳	۱۰.۳	۲۵.۱	۱۳.۸	۱۵.۵	۱.۳۴	ساهرود
۲۴۱۹	۱۰.۲	۲۶.۷	۱۰.۹	۱۹.۶	۱.۸۲	طبس پروده
۲۴۱۸	۹.۷	۲۳.۸	۱۱.۶	۱۸.۸	۱.۶۷	طبس دولتی
۴۰۵۴	۷.۷	۲۵.۷	۹.۲	۱۷.۱	۰.۵۸	استرالیا*

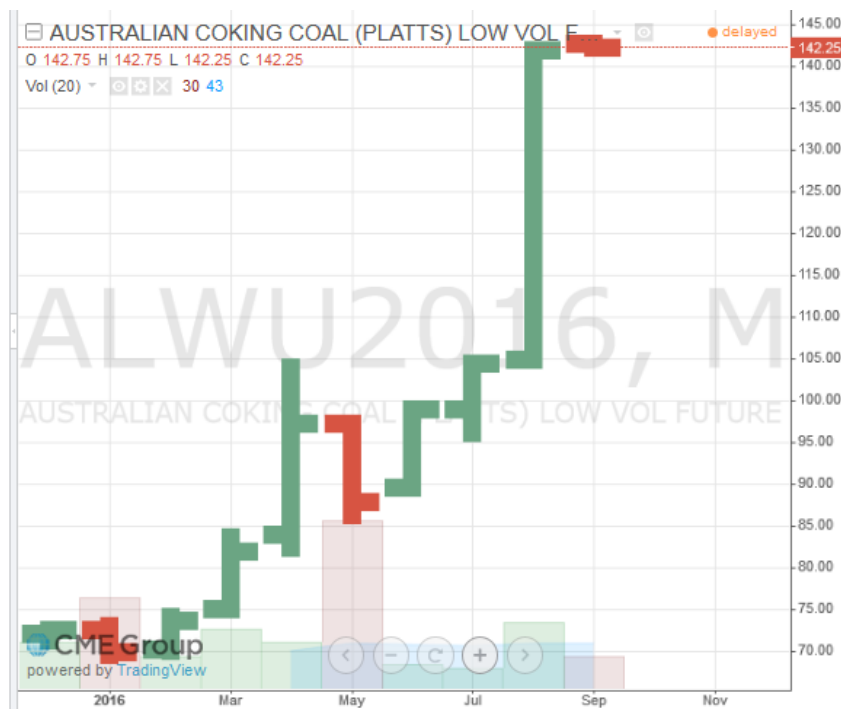
* در محاسبه بهای ذغالسنگ استرالیا هزینه حمل و تعرفه واردات در نظر گرفته شده است.
 * در جدول فوق ارزش اقتصادی ذغالسنگ معادن مختلف محاسبه شده است. بر این اساس ۱۳۷۳ میلیارد ریال اضافه برداشت ناشی از کسب نامطلوب ذغالهای داخلی به معادن پرداخت می گردد.

پارامترهای موثر بر قیمت

فرمول جدید قیمت گذاری قطعا بر سود هر سهم شرکت های تولید کننده ذغال سنگ اثر خواهد داشت. در اینجا به بررسی این اثرات بر شرکت ذغال سنگ پروده طبس می پردازیم. فاکتورهای اثر گذار بر قیمت عبارتند از:

۱) قیمت جهانی ذغال سنگ کک شو استرالیا

از ابتدای سال ۲۰۱۶ میلادی تا کنون روند تغییرات قیمت ذغال سنگ کک شو استرالیا سعودی بوده و از ۷۱ دلار از ماه ژانویه به ۱۴۲ دلار در اوایل سپتامبر رسیده است که نمودار تغییرات آن به شرح زیر است.



از ابتدای سال ۱۳۹۵ (برابر با ۲۰ مارس ۲۰۱۵) تا کنون میانگین قیمت ذغال سنگ کک شو استرالیا در حدود ۱۰۰ دلار بوده است. هم اکنون قیمت جهانی آن ۱۴۳ دلار می باشد.

۲) هزینه حمل از استرالیا

طبق برآوردهای صورت گرفته هزینه حمل هر تن ذغال سنگ استرالیا در حدود ۸ دلار می باشد.

۳) تعرفه گمرکی واردات با ارز آزاد

تعرفه گمرکی واردات ذغال سنگ طی یکسال گذشته از رقم ۷٪ در سالهای گذشته به رقم ۱۵٪ رسیده است.

با احتساب موارد یاد شده قیمت هر تن ذغال سنگ کک شو استرالیا از ابتدای سال ۹۵ تا کنون با در نظر گرفتن هزینه حمل به ایران و هزینه گمرک رقمی در حدود ۱۲۴ دلار خواهد بود.

اگر میانگین قیمت دلار از ابتدای سال ۱۳۹۵ تا پایان مردادماه را ۳۵۰۰۰ ریال در نظر بگیریم، هر تن ذغال سنگ داخل ۴۳۴۷۰۰۰ ریال قیمت گذاری خواهد شد. باید در نظر داشت که این قیمت میانگین از ابتدای سال تا کنون بوده و هم اکنون که قیمت ذغال سنگ کک شو استرالیا ۱۴۳ دلار است و دلار در محدوده ۳۵۵۰۰ ریال است قیمت ذغال سنگ کک شو داخلی رقمی در حدود ۶۱۴۱۵۰۰ ریال خواهد بود.

بررسی قیمت گذاری جدید بر سود هر سهم کپور

از آنجا که در خصوص آزادسازی نرخ ذغالسنگ ابهامات زیادی وجود دارد تاثیر این امر بر سود هر سهم کپور در قالب ۶ سناریوی محتمل بررسی شده است.

سناریو اول: متوسط نرخ ذغال سنگ ککشو استرالیا از ابتدای سال تا کنون با دلار ۳۵۰۰۰ با فرض قطعی بودن نرخ های محصولات فروخته شده قبلی

سناریو دوم: متوسط نرخ از ابتدای سال تا کنون با دلار ۳۵۰۰۰ با فرض پرداخت مابه التفاوت نرخ های محصولات فروخته شده

سناریو سوم: نرخ کنونی ذغال سنگ و دلار ۳۶۰۰۰ و قطعیت پرداخت ها

سناریو چهارم: سناریو اول با تغییر بهای تمام شده

سناریو پنجم: سناریو دوم با تغییر بهای تمام شده

سناریو ششم: سناریو سوم با تغییر بهای تمام شده

در محاسبه بهای تمام شده فرض بر میانگین قیمتی ذغال سنگ خام از ابتدای سال ۹۵ تا کنون با دلار ۳۵۰۰ و اضافه شدن هزینه حمل و تعرفه گمرکی می باشد.

فروش

فروش (تن)							
محصول	بودجه سال ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم	سناریو پنجم	سناریو ششم
ذغال سنگ کنسنتره کک شو	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)							
محصول	بودجه سال ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم	سناریو پنجم	سناریو ششم
ذغال سنگ کنسنتره کک شو	۷۱۴,۰۰۰	۷۲۴,۷۷۲	۷۳۸,۹۹۰	۳,۳۰۲,۲۱۰	۷۲۴,۷۷۲	۷۳۸,۹۹۰	۳,۳۰۲,۲۱۰
نرخ فروش (ریال بر تن)							
محصول	بودجه سال ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم	سناریو پنجم	سناریو ششم
ذغال سنگ کنسنتره کک شو	۴,۲۰۰,۰۰۰	۴,۳۴۷,۰۰۰	۴,۳۴۷,۰۰۰	۶,۰۷۷,۷۵۰	۴,۳۴۷,۰۰۰	۴,۳۴۷,۰۰۰	۶,۰۷۷,۷۵۰

بهای تمام شده

مواد مستقیم (تن)		
برآورد کارشناسی	بودجه ۹۵	
۳۶۵,۰۰۰	۳۶۵,۰۰۰	ذغال سنگ خام
۷۴,۴۵۱	۷۴,۴۵۱	سایر مواد
۴۳۹,۴۵۱	۴۳۹,۴۵۱	جمع
مواد مستقیم (مبلغ)		
برآورد کارشناسی	بودجه ۹۵	
۷۷۶,۴۹۰	۴۵۵,۰۱۹	ذغال سنگ خام
۹,۱۲۰	۹,۱۲۰	سایر مواد
۷۸۵,۶۱۰	۴۶۴,۱۳۹	جمع
نرخ مواد مستقیم (ریال بر تن)		
برآورد کارشناسی	بودجه ۹۵	
۲,۵۲۶,۸۹۵	۱,۲۴۶,۶۲۷	ذغال سنگ خام
۷۴,۴۵۱	۷۴,۴۵۱	سایر مواد
۷۱۰۹	۷۱۰۹	دستمزد
۴۵۰۹۷	۴۵۰۹۷	سربار
۸۳۷,۸۱۶	۵۱۶,۳۴۵	جمع
-۴۸۶۹	-۴۸۶۹	سایر اقلام
۸۳۲,۹۴۷	۵۱۱,۴۷۶	بهای تمام شده

پیش بینی سود و زیان شرکت

شرح	اولین پیش بینی	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم	سناریو پنجم	سناریو ششم
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۷۱۴,۰۰۰	۷۲۴,۷۷۲	۷۳۸,۹۹۰	۳,۳۰۲,۲۱۰	۷۲۴,۷۷۲	۷۳۸,۹۹۰	۳,۳۰۲,۲۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۵۱۱,۴۷۶)	(۵۱۱,۴۷۶)	(۵۱۱,۴۷۶)	(۵۱۱,۴۷۶)	(۸۳۲,۹۴۷)	(۸۳۲,۹۴۷)	(۸۳۲,۹۴۷)
سود ناخالص	۲۰۲,۵۲۴	۲۱۳,۲۹۶	۲۲۷,۵۱۴	۲,۷۹۰,۷۳۴	(۱۰۸,۱۷۵)	(۹۳,۹۵۷)	۲,۴۶۹,۲۶۴
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)	(۱۹,۸۶۹)
سود عملیاتی	۱۸۲,۶۵۵	۱۹۳,۴۲۷	۲۰۷,۶۴۵	۲,۷۷۰,۸۶۵	(۱۲۸,۰۴۴)	(۱۱۳,۸۲۶)	۲,۴۴۹,۳۹۵
هزینه های مالی	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)	(۹,۵۶۶)
درآمد سرمایه گذاری ها - غیر عملیاتی	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱	۱۴,۹۴۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹	۵,۰۲۹
سود قبل از کسر مالیات	۱۹۳,۰۵۹	۲۰۳,۸۳۱	۲۱۸,۰۴۹	۲,۷۸۱,۲۶۹	(۱۱۷,۶۴۰)	(۱۰۳,۴۲۲)	۲,۴۵۹,۷۹۹
مالیات	(۳۹,۰۵۹)	(۴۱,۵۵۶)	(۴۴,۶۸۴)	(۶۰۸,۵۹۲)	-	-	(۵۳۷,۸۶۹)
سود خالص	۱۵۴,۰۰۰	۱۶۲,۲۷۵	۱۷۳,۳۶۵	۲,۱۷۲,۶۷۷	(۱۱۷,۶۴۰)	(۱۰۳,۴۲۲)	۱,۹۲۱,۹۳۰
تعداد سهام (هزار ریالی)	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (خالص) - ریال	۴۲۸	۴۵۱	۴۸۲	۶۰۳۵	(۳۲۷)	(۲۸۷)	۵۳۳۹

همانگونه که از جدول پیش بینی سود و زیان شرکت مشخص است تحت دو سناریو این آزاد سازی نرخ به ضرر شرکت تمام می شود. چنانچه نرخ ذغال سنگ خام و در نتیجه بهای تمام شده محصولات افزایش یابد ولی افزایش نرخ ذغال سنگ کک شو در محدوده ۴۳۴۰۰۰۰ صورت پذیرد شرکت با زیان عملیاتی مواجه خواهد شد.

بررسی اهرم های دلار و نرخ ذغال سنگ

هر ۱۰ دلار افزایش نرخ جهانی ذغال سنگ کک شو منجر به افزایش ۱۰۴، ۱۳۴،۱۴۸ و ۱۹۰ ریالی سود هر سهم کپور در سناریو های مختلف می گردد.

همچنین هر ۱۰۰ تومان افزایش دلار منجر به افزایش ۳۲،۴۱،۴۶ و ۵۹ ریالی سود هر سهم کپور در سناریو های مختلف می گردد.

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده و دیدگاه کارشناس تحلیل می باشد، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق به عهده خوانندگان عزیز بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید.

فهیمة رستمیان

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

شهریور ماه ۱۳۹۵