

بولتن تحلیلی



شماره سی و یکم، چهارشنبه ۲۰ اسفندماه ۱۳۹۹ Tukadev.ir

مرور اجمالی شرکت زغال سنگ پرورده طبس (کزغال)

شرکت زغال سنگ پرورده طبس در سال ۱۳۸۶ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسید. این شرکت از واحدهای زیرمجموعه صندوق بازنشستگی فولاد بود اما به سرمایه‌گذاری صدر تامین واگذار شد. حوزه زغال سنگ طبس با وسعت بالغ بر ۳۰ هزار کیلومتر مربع با ذخیره اکتشاف شده ۲,۷۵ میلیارد تن زغال سنگ کک شو و زغال حرارتی یکی از بزرگترین ناحیه‌های زغالی خاورمیانه می‌باشد که از سال ۱۳۵۷ فعالیت اکتشاف روی آن انجام می‌شود. بهره‌برداری فاز ۱ با هدف تولید ۷۵۰ هزار تن کنسانتره از سال ۱۳۸۷ به عنوان اولین معدن مکانیزه زغال سنگ کشور به این شرکت واگذار و آغاز شد. زغال سنگ پرورده طبس که ۳۷ درصد تولید زغال سنگ کشور را در اختیار دارد، در سال ۱۳۹۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و وارد بازار فرابورس شد. سرمایه آن ۲۰۰ میلیارد تومان و از واحدهای فرعی سرمایه‌گذاری صدر تامین است.

جایگاه شرکت در صنعت



جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

ظرفیت تولید کنسانتره شرکت ۷۵ هزار تن می‌باشد که عمده آن را از معادن خود تهیه و بخش کوچکی را از سایر معادن خریداری کرده و زغال خام را پس از استخراج به کنسانتره تبدیل می‌کند. فروش مقداری از ۵۰۰ هزار تن به بیش از ۶۲۰ هزار تن در سال ۱۳۹۸ رسیده است. به گونه‌ای که مبلغ فروش شرکت از ۲۳۵ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۵ به بیش از ۷۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۸ رسیده است. با توجه به اینکه نرخ فروش درصدی از شمش فولاد خوزستان (۲۶,۵۵ درصد) است و با توجه به روند صعودی شمش جهانی، پیش‌بینی افزایش نرخ و در نتیجه سودآوری شرکت برای سال‌های آتی دور از تصور نخواهد بود. با در نظر گرفتن نرخ شمش ۱۰,۳۰۰ تومانی فعلی و ۴۳۵ دلاری سال آتی، نرخ کنسانتره ۲۸۵۰ و ۳۰۵۰ تومان برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ در نظر گرفته می‌شود. برای سال ۹۹ تولید و فروش کنسانتره به ترتیب ۶۱۴ و ۶۰۰ هزار تن باشد.

مبلغ فروش

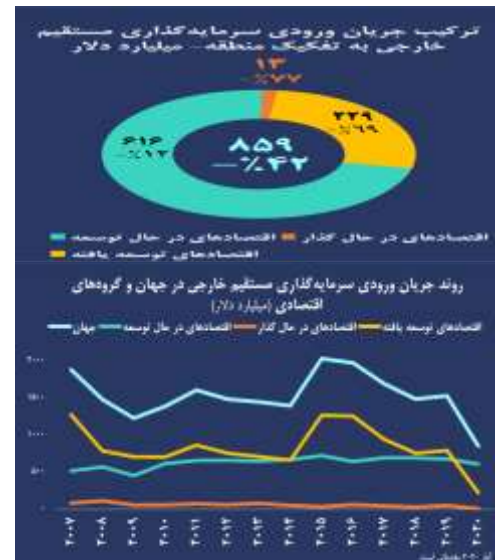


نتیجه گیری

طرح توسعه شامل اصلاح مدار تغلیظ کارخانه زغال شویی در نیمه اول ۱۴۰۰ که تولید کنسانتره را ۶۸ هزار تن و بهره‌برداری از ماشین‌آلات جدید خط مکانیزه در سال ۱۴۰۱ است که ظرفیت تولید را ۸۰ درصد افزایش می‌دهد. تحلیل حساسیت نشان می‌دهد که ازای هر یک درصد تغییر در نرخ فروش، ظرفیت تولید و نرخ دلار به ترتیب ۱,۶، ۱,۵ و ۱,۱ درصد سود هر سهم تغییر می‌یابد. از طرفی روند تاریخی نشان می‌دهد نسبت P/E صنعت زغال سنگ (نمادهای کپور، کطیس و کشرق) همواره درصدی بالاتر از نسبت P/E بازار بوده است. P/E فوروارد این نمادها با مفروضات مشابه به ترتیب ۱,۰، ۱,۱ و ۱,۰ واحد محاسبه می‌گردد. همچنین نسبت قیمت به ظرفیت آن‌ها ۵۲,۴، ۵۱,۹ و ۵۷,۱ محاسبه شده است و با سود تحلیلی ۳,۹۳۰ و ۶,۴۹۳ ریال نسبت P/E فوروارد سهم حدود ۴ واحد و قیمت به ظرفیت آن ۳۸ واحد خواهد بود که بسیار ارزنده است.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۲۰۲۰

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در سال ۲۰۲۰ با افت ۴۲ درصدی نسبت به ۲۰۱۹ به ۸۵۹ میلیارد دلار رسیده است. این کاهش عمدتاً متمرکز در کشورهای توسعه یافته بوده؛ به طوری که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در این گروه کشوری، معادل ۲۲۹ میلیارد دلار همراه با افت ۶۹ درصدی در مقایسه با سال ۲۰۱۹، بوده است. در سال ۲۰۲۰، از ارزش پروژه‌های سرمایه‌گذاری جدید (گرینفیلد) حدود ۳۵ درصد کاسته شده است، سرمایه‌گذاری خارجی در قالب ادغام و تملک با افت ۱۰ درصدی همراه شده و قراردادهای مالی هم، به عنوان منبع مهم سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، حدود ۲ درصد کاهش یافته است. برای سال ۲۰۲۱ نیز انتظار می‌رود همچنان روند سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ضعیف باشد.



بازگشت تورم به اقتصاد آمریکا (۱)

داده‌های بازار کار آمریکا نشان می‌دهد که در دومین ماه ۲۰۲۱، حدود ۳۷۹ هزار شغل جدید به بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا اضافه شده است. اما اقتصاددانان معتقدند بازگشت به وضعیتی منطبق با شرایط اشتغال کامل، هنوز به زمان زیادی احتیاج دارد و بسته محرک مالی جدید بایدن به ارزش ۱۹۰۰ میلیارد دلار و همزمانی آن با نرخ بهره هدف صفر درصدی فدرال رزرو و همچنین افزایش خرید اوراق قرضه سبب افزایش بیش از حد حرارت اقتصادی شود. نرخ سود اوراق قرضه آمریکا به دلیل پیش‌بینی سرمایه‌گذاران درباره افزایش تورم در ماه‌های اخیر افزایش داشته اما مقامات بایدن از جمله یلن وزیر خزانه‌داری بر این باورند که این موضوع نشان‌دهنده افزایش نرخ تورم نیست. آمریکا می‌گوید با این بسته، احتمال رسیدن به شرایط اشتغال کامل در سال آینده وجود دارد.