



گزارش تحلیلی

بررسی صنعت ذغال سنگ

۱۵ مرداد ۱۴۰۳

فهرست مطالب

معرفی صنعت

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت



معرفی صنعت

صنعت ذغال سنگ

بررسی صنعت ذغال سنگ

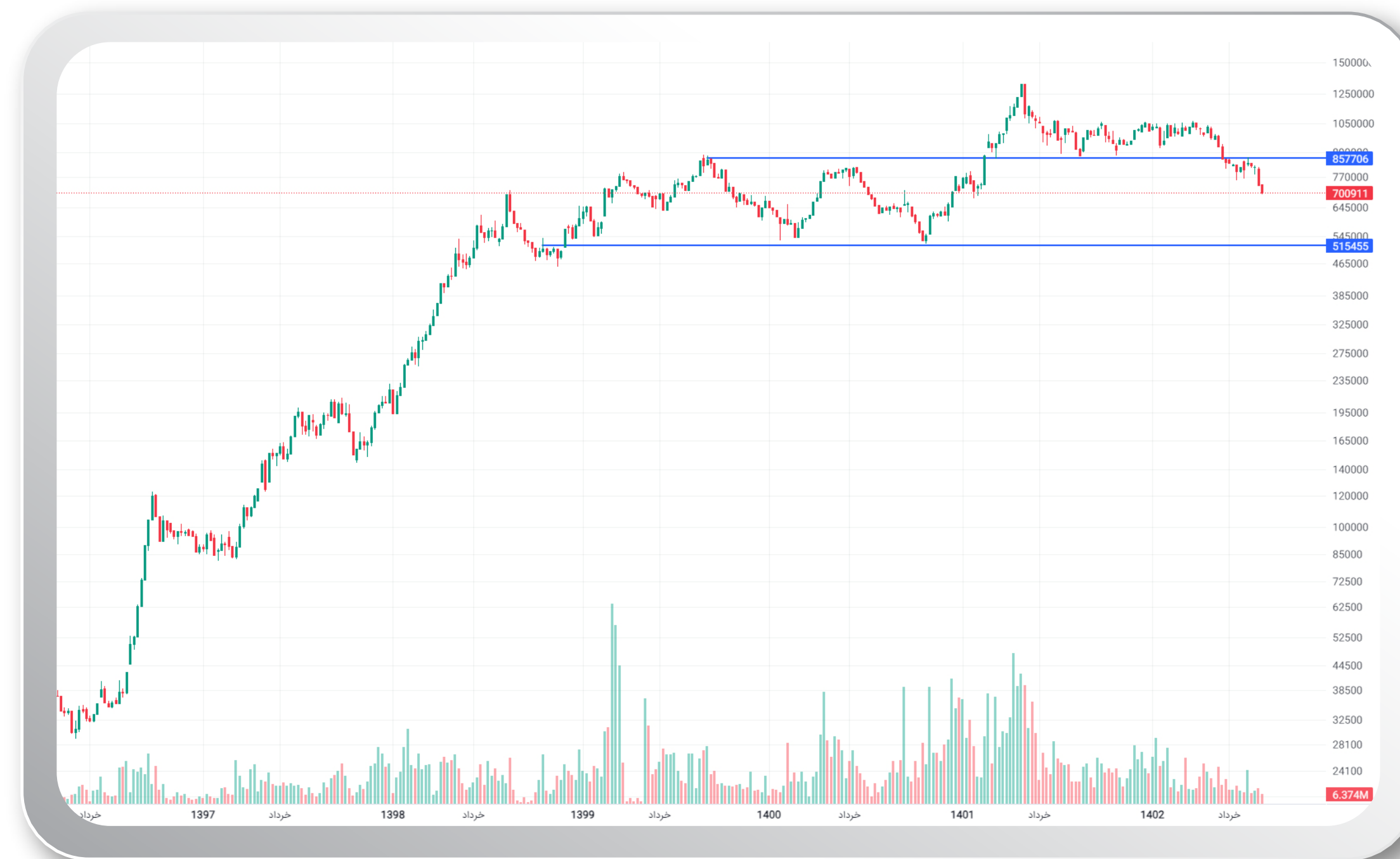
صنعت ذغال سنگ یکی از صنایع مهم بازار طی سال‌های اخیر بوده و بازدهی مطلوبی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته است. ذغال سنگ جزو معدود صنایعی به حساب می‌آید که پس از سال ۱۳۹۹ همچنان توانسته است عملکرد مطلوب و قابل قبولی را از خود به جا گذارد؛ اما این صنعت نیز مانند سایر صنایع بازار، مدتی است درگیر مسائل مختلفی شده که نتیجه آن افت قابل توجه سودآوری شرکت‌های مهم آن بوده است. از جمله مباحثی که در حال حاضر این صنعت با آن درگیر است و منجر به کاهش تقاضای ذغال سنگ شده، می‌توان به رکود اقتصادی دوران پسا کرونا، کاهش قیمت گاز طبیعی و افزایش استفاده از منابع انرژی تجدیدپذیر در سطح جهان اشاره کرد.



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص ذغال سنگ که مانند بسیاری از صنایع بازار، توانسته بود در اردیبهشت سال ۱۴۰۲ سقف جدیدی ثبت کند، با افزایش عرضه‌ها در ماه‌های گذشته بار دیگر به تراز حمایت ۸۵۰ هزار واحدی رسید. بعد از وقوع اتفاقات بهار امسال و پس از آن انتخابات زودهنگام، این صنعت نیز باریسک‌های مختلفی مواجه شد و نتیجه آن افت سنگین شاخص صنعت تا تراز ۷۰۰ هزار واحدی بود. در حال حاضر پیش‌بینی می‌شود آگه حمایت خاصی از بازار صورت نگیرد و خبرهای مثبت بنیادی برای این گروه روانه کدال نشود، احتمال افت این شاخص تا تراز ۵۰۰ هزار واحدی نیز وجود دارد.





وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

مقدار P/E صنعت ذغال سنگ در حال حاضر به نزدیکی کف چند سال اخیر خود یعنی حدود ۷ واحد رسیده است. این در حالی است که اردیبهشت سال گذشته شاهد رشد P/E صنعت تا حوالی ۱۵ واحد نیز بودیم. در کل به نظر می‌رسد وضعیت P/E صنعت ذغال سنگ به نحوی باشد که در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار، بار دیگر شاهد افزایش تقاضا در این گروه و رشد مقدار P/E به حوالی ۹ واحد باشیم.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (زغال سنگ) —

مقایسه میزان P/E

شرکت‌های فعال در صنعت ذغال سنگ شامل ۴ نماد کپور، کزغال، کطبس و کشرق می‌شوند. با بررسی مقدار P/E TTM این شرکت‌ها می‌توان دریافت که نمادهای کپور، کزغال و کطبس عملکرد مطلوبی دارند ولی کشرق با زیانی که شناسایی کرده، به هیچ عنوان از وضعیت مناسبی در این گروه برخوردار نیست.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۵.۷	کپرور
۵.۸	کزغال
۶.۷	کطبس
-۱۶۰.۰	کشرق

P/S مقایسه میزان

نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) صنعت ذغال سنگ با میانگین حدود ۱.۵ واحد، در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط مطلوبی قرار دارد. نسبت متعادل برای P/S معمولاً بین ۱ تا ۲ واحد در نظر گرفته می‌شود و از لحاظ تئوری هرچه این نسبت پایین‌تر باشد، نشان‌دهنده ارزشمندتر بودن شرکت است. در حال حاضر **کیپور، کزغال و کطبس** پایین‌ترین نسبت P/S را داشته و نماد **کشرق** از لحاظ این نسبت نیز از وضعیت نامطلوبی برخوردار است.

مقایسه میزان P/S

P/S-ttm	نماد
۰.۹	کپرور
۱.۴	کزغال
۱.۸	کطبس
۵.۳	کشرق

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. دو شرکت **کطبس و کزغال** از این منظر عملکرد نسبتاً معقولی در گروه خود داشتند و نماد **کیپور** نیز با حاشیه سود خالص ۱۵ درصدی توانسته عملکرد متوسطی داشته باشد. اما **کشرق** در این مبحث نیز عملکرد راضی‌کننده‌ای نداشت.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۲۵.۳%	۳۳.۲%	کطبس
۲۳.۰%	۲۱.۹%	کزغال
۱۵.۶%	۱۲.۷%	کپرور
-۳.۲%	۰.۷%	کشرق

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

وجود برخی از ریسک‌ها مانند کاهش شدید قیمت جهانی ذغال سنگ، باعث شده تا نرخ رشد سود عملیاتی و خالص شرکت‌های فعال در حوزه ذغال سنگ با افت شدیدی همراه باشد. در این بین **کیپرور و کتپس** با افت بیش از ۵۰ درصدی نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نسبت به مدت مشابه سال گذشته همراه بودند. **کزغال** نیز که در سال‌های گذشته همواره نماد شاخص در این گروه شناخته می‌شد، با افت قابل توجه سودآوری همراه شده است.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص	نرخ رشد سود عملیاتی	نماد
-۵۵.۵%	-۴۹.۶%	کطبس
-۶۵.۰%	-۶۴.۰%	کپرور
-۱۲۴.۷%	-۱۳۶.۶%	کزغال
-۱۲۷.۱%	-۱۲۷.۰%	کشرق



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

در حال حاضر، مهم‌ترین خبر در رابطه با صنعت ذغال سنگ را می‌توان افزایش سرمایه ۳۲۹ درصدی کزغال از محل آورده نقدی قلمداد کرد. هدف از این افزایش سرمایه تامین منابع مالی مورد نیاز جهت پروژه استخراج معدن ذغال سنگ است. بر اساس ارزیابی‌های شرکت در صورت تحقق این پروژه، استخراج ذغال سنگ به میزان ۵۰۰ هزار تن افزایش می‌یابد.

لازم به ذکر است قیمت جهانی هر تن ذغال سنگ از حدود ۴۴۰ دلار در سال ۲۰۲۲ به ۱۵۰ دلار در سال ۲۰۲۴ افت کرده است. کشورهای چین و هند در رتبه بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان ذغال سنگ در جهان قرار دارند و روند تقاضا از سوی دو کشور، خصوصاً چین رو به کاهش است. پیش‌بینی می‌شود در صورت بهبود وضعیت اقتصادی چین، قیمت جهانی ذغال سنگ نیز افزایش پیدا کند.



رشد قیمت ذغال سنگ از سال ۲۰۱۵ تا کنون

منبع: tradingeconomics.com

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛ بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.