



MAGAZONE

تحلیل صنعت زغال سنگ

| مگزون ۵۲ - هفته نامه تحلیلی گروه مالی فارابی |



➤ معرفی صنعت

➤ نگاهی به وضعیت صنعت در جهان

➤ وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

➤ بررسی وضعیت درآمد شرکت‌ها

➤ وضعیت بنیادی

نسبت 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

➤ فهرست مطالب

تحلیل صنعت زغال سنگ

صنعت زغال سنگ یکی از بخش‌های مهم اقتصاد جهانی و انرژی محسوب می‌شود. با وجود فشارهای زیست‌محیطی و کاهش تدریجی استفاده از سوخت‌های فسیلی، این صنعت در تولید فولاد و تأمین انرژی جایگاه خود را حفظ کرده است. به‌ویژه در کشورهای آسیایی و در حال توسعه، زغال سنگ نه تنها یک منبع انرژی اصلی، بلکه عاملی برای رشد اقتصادی و صنعتی به شمار می‌رود.

آینده صنعت زغال سنگ به طور مستقیم به تحولات جهانی در زمینه سیاست‌های انرژی، نوآوری‌های تکنولوژیک و تغییرات در سیاست‌های زیست‌محیطی بستگی دارد.

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

نماد	سهامدار عمده	محصولات اصلی
کزغال	شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین	کنسانتره زغال سنگ
کپرور	شرکت تکادو	زغال سنگ کنسانتره کک شو
کربن	شرکت باما	زغال سنگ حرارتی، کنسانتره زغال سنگ زغال سنگ کم عیار
کطبس	شرکت تکادو	زغال سنگ خام کک شو
کشرق	شرکت توسعه معادن روی ایران، شرکت کالسیمین	زغال سنگ کک شو

معرفی شرکت‌های فعال در صنعت

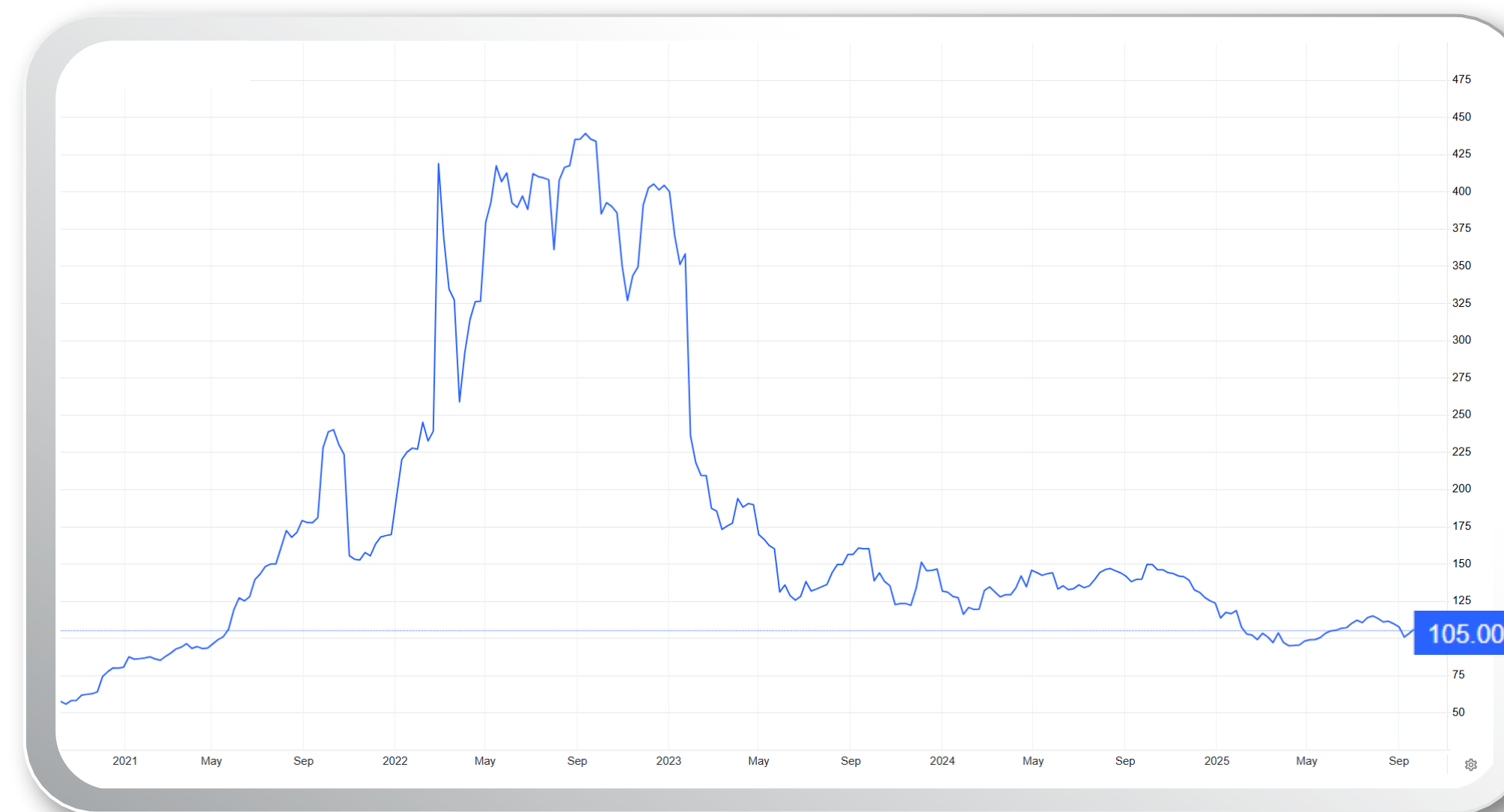
در بازار سرمایه ایران ۵ نماد **کزغال**، **کیروور**، **کربن**، **کطبس** و **کشرق** وجود دارند که محصول اصلی آن‌ها زغال سنگ است. کزغال به عنوان بزرگترین نماد زغال سنگی بازار سرمایه ایران شناخته می‌شود که سهامدار عمده آن شرکت سرمایه‌گذاری صدرتامین است. سایر شرکت‌های فعال صنعت به همراه سهامدار عمده آن‌ها در جدول زیر قابل مشاهده هستند.

نگاهی به وضعیت صنعت در جهان

زغال سنگ به عنوان یکی از مهم ترین سوخت های فسیلی در صنایع سنگین مانند فولاد و سیمان و همچنین در تولید برق مورد استفاده قرار می گیرد. چین و هند به عنوان بزرگ ترین تولید کنندگان و مصرف کنندگان این سوخت، نقشی کلیدی در اقتصاد جهانی آن دارند و با وجود فشارهای زیست محیطی، به توسعه مصرف و تولید زغال سنگ ادامه می دهند. در بسیاری از کشورها، به ویژه مناطق در حال توسعه، زغال سنگ همچنان ابزاری اصلی برای تامین انرژی و توسعه زیرساخت ها است. با این حال، کشورهای پیشرفته ای مانند اتحادیه اروپا و آمریکا در تلاش اند تا وابستگی خود را به این سوخت کاهش دهند و سهم بیشتری برای انرژی های تجدید پذیر در نظر بگیرند.

رشد قیمت زغال سنگ

در سال‌های اخیر قیمت زغال سنگ نوسانات زیادی داشته است؛ پس از جهش قیمتی در ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به دلیل کمبود عرضه و رشد تقاضا، در سال‌های اخیر با افزایش تولید و کاهش تقاضای جهانی افت کرده است. این روند تحت تأثیر بحران‌های اقتصادی، تحریم‌ها، تغییرات جوی و سیاست‌های دولتی مانند قوانین زیست‌محیطی قرار دارد. به طور کلی، قیمت زغال سنگ به شدت به تحولات اقتصادی چین و هند و همچنین گسترش انرژی‌های تجدیدپذیر و کاهش تقاضا در کشورهای پیشرفته وابسته است.



نگاهی به وضعیت صنعت زغال سنگ در ایران

ایران با ذخایر قابل توجه زغال سنگ در استان های البرز، کرمان و خراسان، بخش مهمی از نیاز داخلی را تأمین می کند. زغال سنگ عمدتاً در فولاد و برق مصرف می شود و با رشد تقاضای فولاد، اهمیت آن افزایش خواهد یافت. با این حال، کمبود زیرساخت، بهره برداری ناکامل و فشارهای زیست محیطی از چالش های اصلی این صنعت در ایران هستند. دولت با بهبود سرمایه گذاری و توسعه زیرساخت ها می تواند این صنعت را تقویت کند، اما تحقق نقش راهبردی زغال سنگ در اقتصاد، نیازمند سرمایه گذاری بیشتر و تحول در استخراج و حمل و نقل است.



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

همان‌طور که در مگزون شماره ۵ (مرداد ۱۴۰۳) پیش‌بینی شده بود، شاخص صنعت زغال‌سنگ در نبود حمایت و افزایش ریسک‌های سیستماتیک تا محدوده ۵۰۰ هزار واحد افت کرد و پس از رسیدن به سطح حمایتی ۵۳۰ هزار واحد با تقاضا همراه شد. اکنون در صورت کاهش ریسک‌ها، رشد آن تا حوالی ۸۰۰ هزار واحد محتمل است.

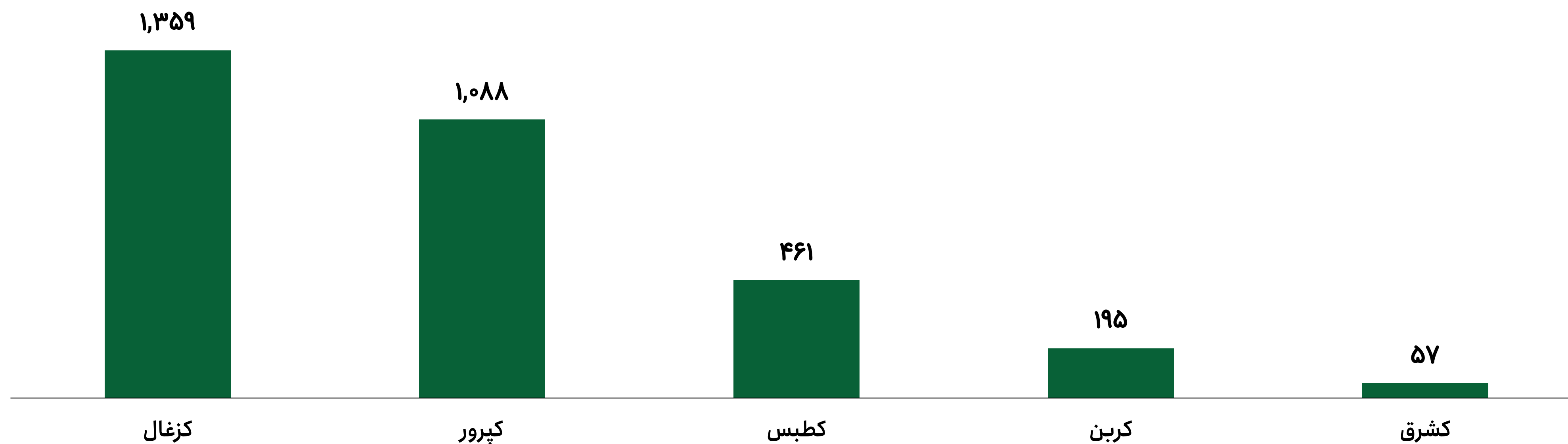


بررسی میزان درآمد شرکت های صنعت



بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

بر اساس گزارش ۶ ماهه سال ۱۴۰۴، نمادهای **کزغال** و **کپرور** به ترتیب با فروش ۱/۳ و ۱/۱ همتی، برترین شرکت‌های صنعت زغال سنگ از لحاظ میزان فروش در نیمه اول سال هستند.

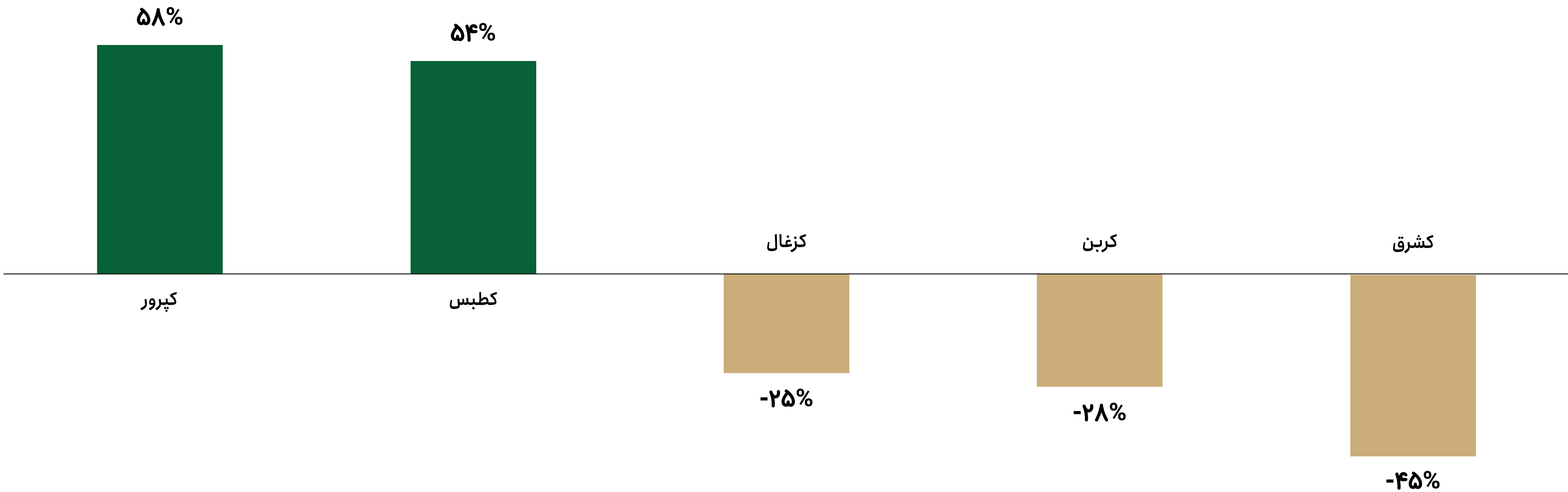


مبالغ به میلیارد تومان است

وضعیت فروش شرکت‌های ذغال سنگی

بررسی نرخ رشد فروش شرکت‌ها

از نظر نرخ رشد فروش در یک سال گذشته، **کیپرور و کطبس** نسبت به سایر نمادهای هم‌گروه خود عالی کار کردند. این شرکت‌ها توانستند رشد فروش بیش از ۵۰ درصدی را ثبت کنند. این در حالی است که سایر شرکت‌های گروه با افت شدید فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته همراه بودند.





وضعیت بنیادی

- نسبت 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 زغال سنگ در حال حاضر حدود ۱۵ واحد است. این در حالی است که کف مهم این نسبت برای گروه زغال سنگ معمولاً حوالی ۷ واحد است. با این وجود، با توجه به افت شدید مقدار P/E صنعت در یک سال گذشته (حدود ۲۰ واحد)، به نظر می‌رسد با بازگشت ثبات به بازار بتوان انتظار رشد مقدار P/E صنعت را داشت. نماد کزغال با P/E حدود ۱۲۵ واحدی، نقش مهمی در افزایش میانگین P/E صنعت ایفا کرده است.

نسبت P/E صنعت



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

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

با بررسی مقدار P/E ttm شرکت‌های زغال سنگی، می‌توان دریافت که برخلاف **کزغال** و **کشرق**، نمادهای **کیپرور**، **کطبس** و **کربن** عملکرد مطلوبی دارند. توجه داشته باشید، کشرق با توجه به زیان شناسایی شده آن، دارای P/E منفی است.

نماد	P/E-ttm
کیپرور	۴/۲
کطبس	۴/۵
کربن	۷/۴
کزغال	۱۲۵

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت زغال سنگ با میانگین حدود $\frac{1}{3}$ واحد، در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط مطلوبی قرار دارد. نسبت متعادل برای P/S معمولاً بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود که از لحاظ تئوری هرچه این نسبت پایین‌تر باشد، نشان‌دهنده ارزشمندتر بودن شرکت است. در حال حاضر **کطبس، کزغال و کربن** پایین‌ترین نسبت P/S را دارند.

نماد	P/S-ttm
کپرور	$\frac{5}{6}$
کطبس	$\frac{1}{3}$
کزغال	$\frac{1}{5}$
کربن	$\frac{2}{2}$
کشرق	$\frac{5}{8}$

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آنهاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. دو نماد **کربن** و **کطبس** از این منظر عملکرد نسبتاً معقولی در گروه خود داشتند و نماد **کیپرور** نیز با حاشیه سود خالص ۱۴ درصدی توانسته عملکرد متوسطی داشته باشد. اما **کزغال** و **کشرق** در این مبحث نیز عملکرد راضی کننده ای نداشتند.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
کربن	۲۷%	۳۰%
کطبس	۳۸%	۳۰%
کیپرور	۱۴%	۱۴%
کزغال	۴%	۱%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود عملیاتی و خالص شرکت‌های فعال در حوزه زغال سنگ طی یک سال گذشته با افت شدیدی همراه بوده است. در این بین **کطبس** با رشد بیش از ۲۰ درصدی سود خالص و عملیاتی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، عملکرد کاملاً متفاوت و مثبتی داشته است. 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 TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۲۳۶%	۲۱۷%	کطبس
-۳۱%	-۴۱%	کیپرور
-۴۲%	-۱۴%	کزغال
-۶۲%	-۶۱%	کربن



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

در سال ۲۰۲۵، چین و هند که به عنوان بزرگ ترین مصرف کنندگان زغال سنگ شناخته می شوند، همچنان به افزایش تقاضای خود برای این سوخت فسیلی ادامه خواهند داد. با توجه به رشد مستمر صنعت فولاد و نیاز به تولید برق در این دو کشور، پیش بینی می شود تقاضا برای زغال سنگ همچنان بالا باشد. این تقاضا باعث افزایش قیمت ها در بازارهای جهانی می شود و بر تولید کنندگان و صادر کنندگان زغال سنگ در ایران تاثیرگذار خواهد بود.

برخی از کشورهای اتحادیه اروپا و ایالات متحده، به دنبال کاهش تولید زغال سنگ به دلیل فشارهای زیست محیطی و افزایش استفاده از منابع انرژی های تجدید پذیر هستند. این تصمیمات می تواند تاثیر زیادی بر قیمت جهانی زغال سنگ و سیاست های تولید در کشورهای تولید کننده، از جمله ایران، بگذارد.



اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

به ویژه با تغییراتی که در قوانین زیست محیطی در حال وقوع است، شرکت های فعال در صنعت زغال سنگ ایران ممکن است با چالش هایی در زمینه حفظ استانداردهای زیست محیطی مواجه شوند.

در ایران، تحولات در سیاست های انرژی کشور و افزایش نیاز به انرژی برای تولید برق و فولاد، صنعت زغال سنگ را در موقعیت مهمی قرار داده است. دولت در تلاش است تا با ارائه حمایت های مالی و سرمایه گذاری در زیرساخت ها، به تقویت این صنعت کمک کند. این تحولات می تواند موجب رشد بیشتر صنعت زغال سنگ در ایران شود.

تحریم های بین المللی و مشکلات اقتصادی ایران، به ویژه در زمینه تامین مواد اولیه و تجهیزات پیشرفته، بر صنعت زغال سنگ نیز تاثیر گذاشته است. اگرچه ایران همچنان از ذخایر غنی زغال سنگ بهره برداری می کند، اما محدودیت ها در تامین سرمایه گذاری و فناوری های نوین ممکن است این صنعت را با چالش هایی در فرایند استخراج و بهره برداری مواجه کند.

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛
بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.