



باسمه تعالی

شرکت کارگزاری
آفتاب درختان خاورمیانه
(سهامی خاص)



کارگزاری آفتاب درختان خاورمیانه
تحلیل بنیادی فرآوری زغال سنگ پروده طبس

خرداد ۱۳۹۶



تحلیل صنعت :

تشریح اجمالی فرآیند

به طور کلی زغال سنگ به دو دسته کلی تقسیم می شود : زغال سنگ حرارتی و زغال سنگ کک شو.

زغال سنگ حرارتی به عنوان منبع انرژی و در صنایعی مثل سیمان و فولاد و یا تولید برق استفاده می شود. این در حالی ست که زغال سنگ کک شو به عنوان ماده اولیه تولید کک مورد استفاده ست. کک متالورژی در کوره های کک سازی از کنستانتره زغال سنگ کک شو تولید می شود. کنستانتره زغال سنگ کک شو به زغال سنگ هایی گفته می شود که میزان خاکستر آن حدود ۱۰ درصد باشد و دانه بندی مشخصی داشته باشد. کک حاصل هم برای تولید فولاد در روش کوره بلند مصرف می شود.

در حقیقت در فرآیند تولید فولاد به روش کوره بلند کربن موجود در کک عاملی برای جذب ملوکول های اکسیژن اکسید آهن و تولید آهن خالص می باشد. به همین دلیل درصد کربن موجود در کک و عدم وجود ناخالصی (مثل خاکستر ، رطوبت و گوگرد) از اهمیت فراوانی برخوردار ست. افزایش میزان ناخالصی مقارن با کاهش ارزش حرارتی و نهایتاً کاهش راندمان تولید فولاد و افزایش میزان مصرف کک می شود.

به طور کلی زنجیره ارزش این صنعت در دو مرحله اساسی ایجاد می شود. مرحله ابتدایی اکتشاف و استخراج زغال سنگ خام از معادن ست. زغال سنگ خام استخراج شده دارای ناخالصی ست و طی مرحله دوم زنجیره ارزش که فرآوری و یا زغال شویی نامیده می شود تبدیل به کنستانتره زغال سنگ کک شو می شود. زغال شویی شامل مراحل خردایش ، فرآوری زغال سنگ درش دانه و ریز دانه ، آگیری و جداسازی باطله ها و دیو می شود. به غیر از کک می توان از نیمه کک ها ، گاز کک ، گاز کوره بلند و قطران هم به عنوان محصولات زغال سنگ اشاره کرد.

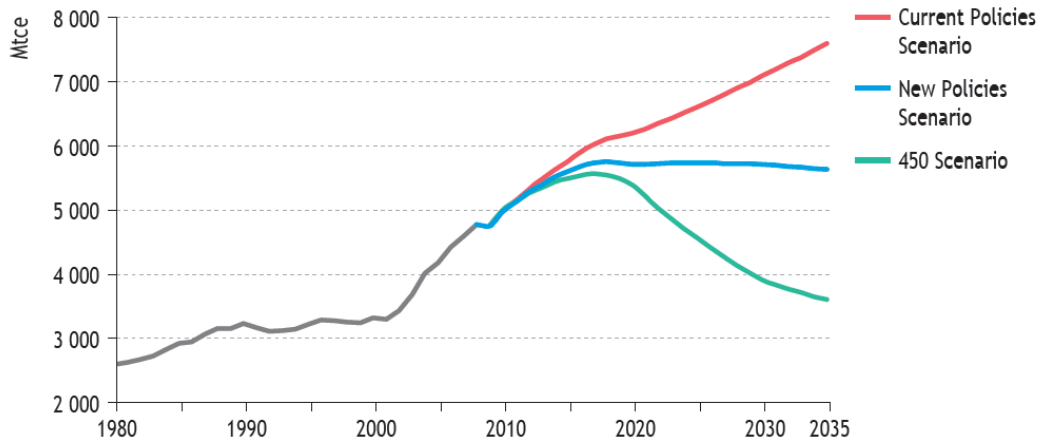
وضعیت جهانی صنعت :

بر خلاف نفت و گاز ، زغال سنگ در عمده نقاط دنیا یافت و در بیش از ۵۰ کشور دنیا معدنکاری می شود. میزان ذخایر زغال سنگ جهان با در نظر گرفتن نرخ رشد تولید فعلی تا ۱۱۳ سال برآورد می شود و این در حال ست که عمر ذخایر تثبیت شده نفت و گاز به ترتیب ۵۳ و ۵۵ سال ست. (نسبت R/P ، این نسبت از تقسیم منابع باقیمانده بر تولید سالانه به دست می آید و برای مقایسه بین منابع مختلف انرژی به کار می رود) متوسط نرخ رشد سالانه تولید زغال سنگ در فاصله سال های ۲۰۰۳ تا ۲۰۱۳ نزدیک به ۴ درصد بوده ست. در سال ۲۰۱۳ تولید زغال سنگ به ۷۷۰/۱۶ میلیون تن رسید. در مجموع از کل تولید زغال سنگ جهان ۷۵/۶ درصد حرارتی و ۱۳ درصد کک شو و مابقی هم از انواع دیگر می باشد. (مقایسه شرایط نشان خواهد داد در کشورمان برخلاف سایر نقاط جهان عمده تولید مربوط به زغال سنگ کک شو ست) در سال ۲۰۱۳ ، ۶۶/۵ درصد از کل تولید زغال سنگ جهان در منطقه آسیا و استرالیا صورت پذیرفته ست. از طرف دیگر در سمت مصرف زغال سنگ دومین منبع انرژی در دنیاست و در طی دهه مذکور هم شاهد رشد ۴ درصدی در سمت تقاضا بوده ایم. سه کشور عمده مصرف کننده جهان در این سال چین ، آمریکا و هند می باشند.

بر طبق پیش بینی های آژانس بین المللی انرژی در سال ۲۰۱۰ ، تاثیرگذارترین مساله برای تقاضای جهانی زغال سنگ سیاست های دولت ها در قبال تغییرات زیست محیطی ست در شکل زیر پیش بینی مصرف زغال سنگ تا سال ۲۰۳۵ تحت ۳ سناریو به نمایش درآمده ست. سناریوی فعلی تحت شرایط عدم تغییر در سیاست های دولتی و رشد اقتصادی قوی و ۳ برابر شدن تقاضای برق در کشورهای غیر عضو OECD می باشد. سناریوی سیاست های جدید که تکیه بر تغییر و تشدید سیاست های دولت ها در مصرف سوخت های فسیلی دارد و



افزایش ۲۰ درصدی تقاضا از سال ۲۰۰۸ تا ۲۰۳۵ (که عمده این افزایش تا ۲۰۲۰ رقم می خورد) را فرض می کند و نهایتاً سناریوی ۴۵۰ اشاره به تشدید و پایبندی دولت ها به سیاست های مبتنی بر کاهش مصرف سوخت های فسیلی تا رسیدن به هدف میانگین افزایش تنها ۲ درجه ای گرمای زمین دارد.



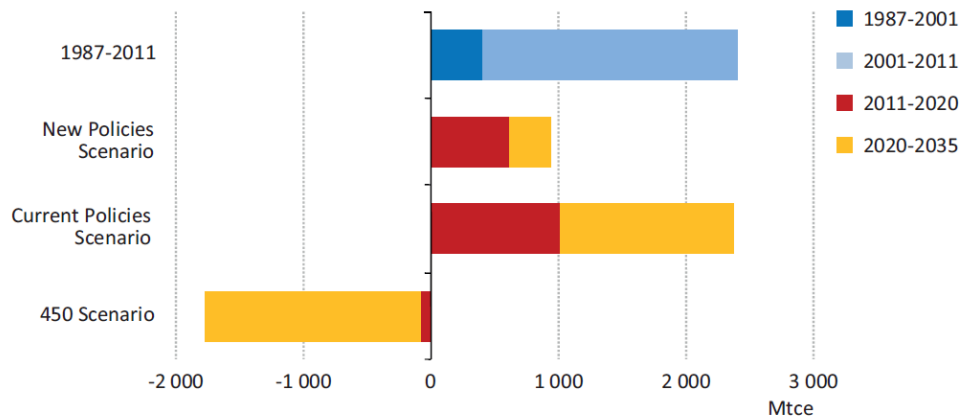
شکل شماره ۱: پیش بینی تقاضای زغال سنگ

International Energy Agency – World Energy Outlook ۲۰۱۰

توضیح: Mtce برابر ست با معادل یک تن زغال سنگ که برابر ست با ۷ میلیون کیلو کالری.

لازم به ذکر ست رکود بازارهای جهانی و کاهش نرخ رشد اقتصاد جهانی منجر به عقب نشینی کشورها از سرمایه گذاری بیشتر برای انرژی پاک و رو آوردن مجدد به سوخت های فسیلی می شود.

در سال ۲۰۱۳ آژانس پیش بینی های جدید خود را مشابه با ۲۰۱۰ ارائه کرد. شکل زیر میزان افزایش در تقاضا را بر حسب سناریو های متفاوت نشان می دهد.

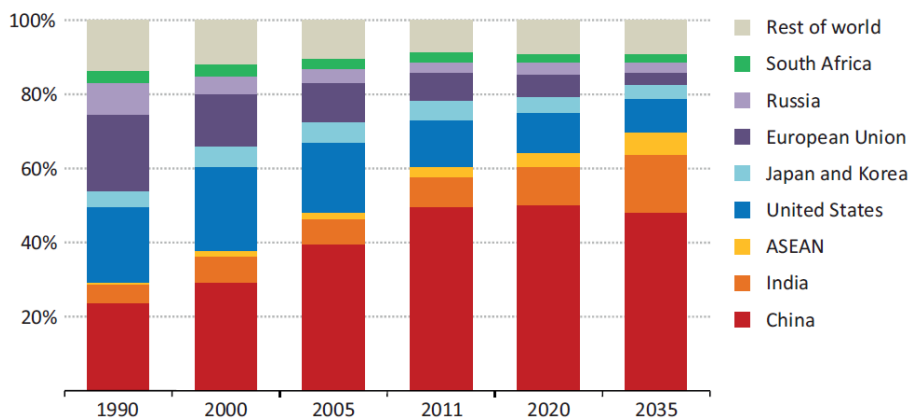


شکل شماره ۲: پیش بینی تقاضای زغال سنگ



International Energy Agency – World Energy Outlook ۲۰۱۳

در شکل سوم پیش بینی های مربوط به عمده مصرف کنندگان تحت سناریوی دوم تا سال ۲۰۳۵ ارائه شده است.



شکل شماره ۳: عمده مصرف کنندگان تحت سناریوی دوم

International Energy Agency – World Energy Outlook ۲۰۱۳

شرایط صنعت در ایران:

براساس آمار سال ۹۲ ذخایر قطعی زغال سنگ ایران ۱/۱۳ میلیارد تن است که ۸۷۱/۱۳ میلیون تن آن مربوط به زغال سنگ کک شو و مابقی مربوط به زغال سنگ حرارتی می باشد. تا این سال ۱۸۷ معدن وجود داشته که تنها ۱۱۴ عدد آن مشغول به کار بوده و مابقی غیرفعال و یا در حال تجهیز هستند. معادل ۴۰۵۹ هزار تن استخراج از معادن زغال سنگ در این سال صورت گرفته که معادل ۹۵ درصد آن یعنی ۳۸۷۶ هزار تن مربوط به زغال سنگ کک شو است و تولید زغال سنگ کنستانتتره هم به ۹۲۱ هزار تن رسید. کل تولید زغال سنگ کشورمان تنها ۰,۰۵ درصد از تولید دنیاست. بیشتر تولید ما زغال سنگ کک شو است در حالی که در بیشتر کشورهای دنیا تولید زغال سنگ حرارتی بر کک شو فزونی دارد. حتی تولید زغال سنگ کک شو هم در ایران تنها ۰,۳ درصد از تولید کک شو در دنیاست. این در حالی است که کشور همسایه ما ترکیه در سال ۲۰۱۱ تا ۷۶ میلیون تن زغال سنگ تولید کرده بود که در سال ۲۰۱۵ هم ۴۵ میلیون تن تولید افت کرد. مقیاس کوچک این صنعت نسبت به بازارهای جهانی و حتی الگوی متفاوت این صنعت از الگوی غالب در جهان به وضوح قابل مشاهده است. (تفاوت الگو به طور واضحی نشأت گرفته از منابع سرشار ایران حوزه نفت و گاز و عدم سرمایه گذاری در منابع دیگر انرژی است). در سال ۹۲ میزان مصرف زغال سنگ حرارتی و کک شو در کشور ۱۵۱۰ هزار تن بوده که ۱۳۵۱ هزار تن آن زغال سنگ کک شو، ۱۰۹ هزار تن آن زغال سنگ حرارتی و ۴۹ هزار تن آن هم زغال سنگ تفکیک نشده بود. (لازم به ذکر است که برای تولید ۱ کیلوگرم کک به ۱,۵ کیلو کنستانتتره زغال سنگ کک شو و برای این مقدار کنستانتتره به ۲ کیلو زغال سنگ خام نیاز داریم.)

از ابتدای سال ۸۹ به دلیل اتخاذ سیاست های حمایتی دولت از این صنعت و ممنوعیت واردات زغال سنگ خام از طرف ذوب آهن و نیز افزایش قیمت های جهانی به مرور این صنعت از رکود خارج شد اما عمده تولید زغال سنگ ایران در درجه اول و با شدت بیشتر به مصرف



ذوب آهن و در درجه دوم هم واحد کک سازی و پالایش قطران زرنند کرمان می رسد و این صنعت به شدت دچار مشکلات مربوط به انحصار در خرید می باشد. با وجود اینکه قیمت گذاری زغال سنگ بر عهده ایمیدرو گذاشته شده ولی به هر شکل سنگینی قدرت انحصاری ذوب آهن بر دوش معادن و صنایع مرتبط با زغال سنگ به وضوح حس می شود.

جدول زیر میزان تولید کنستانتیره زغال سنگ که نشاندهنده عرضه ست را طی سال های ۸۴ تا ۹۲ نشان می دهد: (ارقام به هزار تن)

استان / سال	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
کرمان	۵۲۹/۱	۶۱۵/۸	۶۱۳/۷	۵۸۹/۹	۵۳۱/۷	۴۸۸/۶	۴۱۶/۵	۴۳۹/۰	۳۵۱/۴
البرز شرقی	۳۲۰/۸	۳۲۰/۰	۳۱۹/۷	۳۲۲/۸	۲۹۷/۷	۲۹۰/۵	۲۳۵/۲	۱۵۷/۰	۱۵۸/۴
البرز غربی	-	-	++	++	++	++	++	++	++
البرز مرکزی	۸۰/۵	۸۸/۷	۹۰/۹	۹۸/۶	۸۷/۹	۸۵/۱	۹۴/۶	۸۷/۰	۹۲/۵
طیس	-	-	۱۵/۱	۲۳۱/۰	۱۳۰/۹	۱۲۵/۹	۳۲۵/۹	۲۵۴/۰	۳۱۹/۳
هزار تن	۹۰۳/۴	۱۰۲۴/۵	۱۰۳۹/۴	۱۲۴۲/۳	۱۰۴۸/۲	۹۹۰/۲	۱۰۷۲/۱	۹۳۷	۹۲۱/۵

++ با توجه به میزان کم استخراج البرز غربی و عدم راه اندازی کارخانه زغال شویی آن، زغال سنگ استخراج شده جهت زغال شویی به شاهرود و دیزاب ارسال می گردد و کنستانتیره تولید شده در آمار آن مناطق درج می گردد.

جدول شماره ۱: میزان تولید کنستانتیره زغال سنگ طی سال های ۹۲-۱۳۸۴

طبق گزارش هیئت مدیره نگین طیس در سال های ۹۳ و ۹۴ هم به ترتیب شاهد تولید حدوداً ۱۵۰۰ و ۱۳۰۰ هزار تن کنستانتیره بوده ایم.

اما جدول دوم مقدار مصرف زغال سنگ کک شو در واحدهای کک سازی را طی سال های ۸۴ تا ۹۲ نشان می دهد: (ارقام به هزار تن)

شرح/سال	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
ذوب آهن									
مصرف از محل واردات	۵۲۰/۹	۴۹۷/۵	۳۲۱/۸	۲۰۳/۲	۷۷/۱	۱۰/۳	۳۴/۹	۴/۵	۱۱۳/۷
مصرف از محل تولیدات داخلی	۸۸۵/۴	۹۲۶/۶	۱۰۹۶/۲	۶۸۶/۳	۹۴۲/۸	۶۶۸/۳	۳۹۵/۹	۱۶۰/۱	۶۵۸/۰
جمع	۱۴۰۶/۳	۱۴۲۴/۱	۱۴۱۸	۸۸۹/۵	۱۰۲۰	۶۷۸/۶	۴۳۰/۸	۱۶۴/۶	۷۷۱/۷
کک سازی خراسان رضوی	۱۹/۷	۱۸/۱	۱۵/۷	۲۰/۷	۲۱/۲	۱۴/۲	۲۱/۵	۲۰	۲۰/۲
کک سازی سمنان	۳۶	۴۰	۴۸	۴۸	۴۸	۶۱	۱۲۶/۱	۱۳۰	۱۱۲
کک سازی آذربایجان شرقی	++	++	++	++	++	۷/۳	۸	۱/۶	++
زرنند کرمان	-	-	-	۱۵۴/۳	۳۴۸	۴۴۹	۴۷۷/۷	۴۴۷/۴	۴۴۷/۱
جمع	۱۴۶۲	۱۴۸۲/۲	۱۴۸۱/۷	۱۱۱۲/۵	۱۴۳۷/۱	۱۲۱۰/۱	۱۰۶۴	۷۶۳/۶	۱۳۵۱
جمع مصرف ذوب و زرنند کرمان به کل مصرف کشور	%۹۶	%۹۶	%۹۵	%۹۳	%۹۵	%۹۳	%۸۵	%۸۰	%۹۰

++ مقادیر در دسترس نمی باشد

جدول شماره ۲: مقدار مصرف زغال سنگ کک شو در واحدهای کک سازی طی سال های ۸۴-۹۲



به وضوح با مقایسه دو جدول عرضه و تقاضا مشاهده می شود که شاهد فزونی سمت تقاضا هستیم ولی این فزونی تقاضا کاملاً در انحصار ذوب می باشد. قبل از بهره برداری از واحد کک سازی زرند بیش از ۹۰ درصد زغال سنگ کک شو در ایران به مصرف ذوب آهن می رسید اما بعد از آن و در سال ۹۲ این سهم به ۵۷ درصد رسیده اما طبق جدول زیر عمده تولید کک سازی زرند کرمان هم به ذوب آهن فروخته می شود

محل فروش / سال	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
فروش به ذوب آهن	۲۳۴/۲	۳۰۸/۱	۲۹۰/۶	۳۱۸/۵	۲۸۴/۳
فروش به سایر صنایع	۶/۴	۱۸/۳	۱۱/۰	۲۹/۳	۳۱/۷
درصد فروش به ذوب	٪۹۷/۵	٪۹۴	٪۹۶	٪۹۱	٪۹۰

جدول شماره ۳: تفکیک فروش کک در واحد کک سازی زرند سال های ۸۸-۹۲

در نهایت مجموعاً از آمار فوق قدرت خرید انحصاری ذوب آهن در این صنعت برداشت می شود.

در جدول بعد میزان تولید و مصرف کک در ایران را مشاهده می کنیم (میزان تولید و مصرف کک مهمترین محرک میزان تولید و نیاز به زغال سنگ کک شو است) (هزار تن)

شرح / سال	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲
جمع تولید	۹۷۱/۷	۹۶۵/۶	۹۸۴/۸	۷۸۱/۶	۹۸۰	۸۴۹/۹	۶۹۰/۴	۵۲۶/۵	۹۶۴/۷
جمع مصرف	۱۲۸۶/۴	۱۳۳۰/۳	۱۳۴۱/۹	۱۲۱۳/۳	۱۴۵۸/۸	۱۴۶۱/۵	۱۶۷۶/۱	۱۳۶۷/۸	۱۸۹۶/۳
تراز	-۳۱۴/۷	-۳۶۴/۷	-۳۵۷/۱	-۴۳۱/۷	-۴۷۸/۸	-۶۱۱/۶	-۹۸۵/۷	-۸۴۱/۳	-۹۳۱/۶

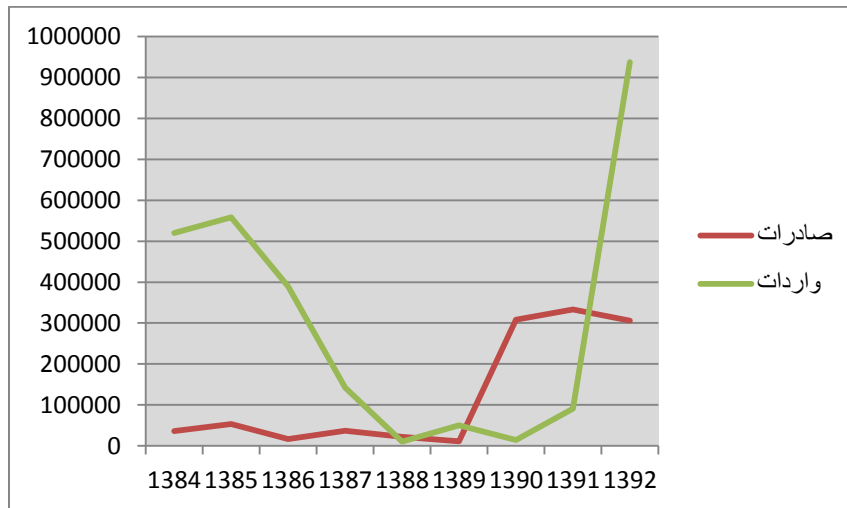
جدول شماره ۴: میزان تولید و مصرف کک در ایران

از مجموع شرایط داخلی در صنعت می توان نکات زیر را برداشت کرد:

۱. به عنوان یک تهدید، صنعت زغال سنگ با انحصار در سمت خریدار محصولاتش مواجه است.
۲. به عنوان یک فرصت، تولید و تقاضای فعلی با هم اختلاف زیادی دارند پس شرکت های فعال در صنعت ریسک چندانی از بابت فروش محصولاتشان در داخل نخواهند داشت.
۳. شرکت های فعال برای افزایش سودآوری و به دلیل عدم برابری عرضه و تقاضا می توانند با افزایش ظرفیت به سادگی سود خود را افزایش دهند. از جمله روش های ساده این کار هم خرید شرکت های فعال در زنجیره ارزش صنعت می باشد.

واردات و صادرات:

در این بخش تلاش می کنیم تا بازارها و شرایط صادرات را بررسی کنیم. با توجه به تقاضای بیشتر از عرضه بازار کشورمان در بیشتر سال ها شاهد منفی بودن تراز تجاری در زمینه زغال سنگ و کک بوده ایم. (از دلایل معکوس شدن روند تراز تجاری کشور می توان به کاهش تولید در کک سازی ذوب آهن و خرابی باتری ۱ آن اشاره کرد. در سال ۹۲ با بازسازی باتری شماره ۱ و تعمیر باتری شماره ۳ واحد کک سازی ذوب آهن به ظرفیت اسمی ۹۰۰ هزار تنی رسید). نمودار زیر وضعیت صادرات و واردات زغال سنگ کشور را در سال های ۸۴ تا ۹۲ نشان می دهد:



نمودار ۱ : وضعیت صادرات و واردات زغال سنگ طی سال های ۸۴ تا ۹۲

اما برای شناخت بازارهای صادرات ایران نیاز به آمار کشورهای میزبان زغال سنگ ایران داریم. (اطلاعات از سایت اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران استخراج شده است) - کد تعرفه ۲۷۰۱ در نظر گرفته شده است - زغال سنگ، زغال قالبی، گلوله زغال سنگ و سوخت های جامد که از زغال سنگ تهیه شده باشند) سه کشور برتر طی سال های ۹۰ تا ۹۴ در جدول زیر آورده شده اند.

سال	کشور	تن	سال	کشور	تن
۹۰	چین	۱۷۱/۱۸۴	۹۱	چین	۱۶۵/۴۲۹
	ترکیه	۱۰۲/۹۲۷		ترکیه	۱۵۹/۰۶۶
	هند	۳۰/۰۳۰		افغانستان	۴/۶۸۳
۹۲	چین	۱۵۸/۹۹۹	۹۳	ترکیه	۱۲۴/۷۴۴
	ترکیه	۱۱۷/۹۰۸		چین	۳۹/۵۰۰
	امارات	۲۰/۰۳۹		امارات	۳۳/۵۰۰
۹۴	ترکیه	۱۴۸/۰۲۶			
	چین	۳۱/۲۰۰			
	پاکستان	۱/۷۰۷			

جدول شماره ۵ : سه کشور عمده واردکننده زغال سنگ ایران طی سال های ۹۰ تا ۹۵ (طبق آمار موجود تا تاریخ تدوین)

یکی از مشکلات موجود استراتژی کلی سیاست گذاران به عدم خام فروشی و استفاده از زغال سنگ در زنجیره ارزش تولید فولاد می باشد. این در حالی ست که کشورهایی مثل استرالیا با سرمایه گذاری فراوان درصدد کسب بازارهای بیشتر برای زغال سنگ استخراجی خود هستند و در این زمینه نه تنها به استفاده از پهپادها، ماشین های بدون راننده و ربات های معادنکار رو آورده اند بلکه با سرمایه گذاری در صنعت حمل و نقل خود و استفاده از کشتی های ۶۰۰ هزار تنی و یا کشتی های با مصرف سوخت بهینه توانسته اند هزینه حمل را کاهش دهد. در سال ۲۰۱۴ استرالیا بزرگترین شریک معدنی چین بود و حتی تجارت سنگ آهن بین این دو کشور معاف از تعرفه و مالیات ست و عملاً بخش بزرگی از بازار چین تحت سیطره استرالیا قرار دارد. اما هند هم برای ایران بازار جذابی می تواند باشد. این کشور با وجود اینکه از تولیدکنندگان



بزرگ زغال سنگ ست ولی باز هم در تامین نیازهای داخلی خود ناتوان ست و در نهایت ترکیه که با رشد اقتصادی خیره کننده خود از سال ۲۰۰۰ به بعد از مصرف کنندگان مهم انرژی در منطقه ماست و شاید عدم دسترسی و هزینه بالای حمل و نقل و افت قیمت های جهانی و بی ثباتی ماتی برای صادرات به این کشور باشد. باید این نکته را هم مدنظر داشت که بیشتر کشورهای همسایه جنوبی و شمالی ما دارای منابع گاز و نفت هستند و احتمالاً چندان علاقه ای به استفاده از زغال سنگ ندارند. همسایگان شمالی ایران هم با وجود قزاقستان که تولید ۱۰۷ میلیون تن در سال ۲۰۱۵ داشته و یا روسیه با تولید ۳۴۹ میلیون تنی و با هزینه های حمل و نقل پایین تر سراغ زغال سنگ تولید ایران نخواهند آمد.

جدول بعد تراز تجاری کشورهای هدف برای صادرات را به تفکیک کک شو و حرارتی نشان می دهد :

۲۰۱۳		۲۰۱۲		
حرارتی	کک شو	حرارتی	کک شو	
(۱۴۰/۷۵۵)	(۳۷/۷۱۱)	(۱۲۵/۹۷۴)	(۳۴/۵۱۴)	هندوستان
(۲۴۳/۹۴۲)	(۷۵/۹۳۰)	(۲۲۴/۷۳۰)	(۵۳/۶۱۰)	چین
(۲۱/۸۲۰)	(۵/۹۸۸)	(۲۳/۷۴۰)	(۵/۴۵۰)	ترکیه
(۲/۷۲۵)	(۱/۰۴۹)	(۲/۷۷۱)	(۱/۰۵۸)	خاورمیانه (غیر از ایران)

اعداد داخل پرانتز نشاندهنده تراز منفی ست (واردات بیشتر از صادرات)

جدول شماره ۶ : تراز تجاری کشورهای هدف صادرات به تفکیک حرارتی و کک شو

جدول فوق نشاندهنده یکی دیگر از مشکلات صنعت زغال سنگ کشورمان ست. به وضوح مشاهده می شود که تراز منفی در قسمت زغال سنگ حرارتی به طرز چشمگیری بالاتر از کک شو ست که با توجه به حجم پایین تولید و سرمایه گذاری عملاً دسترسی به این بخش از بازار را از دست داده ایم. (قابل ذکر ست که قیمت زغال سنگ حرارتی از کک شو پایین تر ست) به زعم کارشناسان این حوزه دلیل موضوع مذکور عدم توانایی ایران برای رسیدن به قیمت رقابتی مناسب در این بخش از بازار به دلیل کیفیت پایین معادن زغال سنگ ست. در مورد کیفیت در بخش های بعدی بیشتر بحث خواهیم کرد.

از دیگر مشکلات برای صادرات می توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. هزینه های حمل و نقل بالا. هزینه های حمل و نقل بالا حتی در صنعت سنگ آهن هم برای صادرکنندگان مشکلات فراوانی را ایجاد کرده ست. عدم توسعه حمل و نقل ریلی در ایران باعث شده که کماکان حمل و نقل جاده ای بخش بزرگی از حمل مواد معدنی را در ایران به عهده داشته باشد این در حالی ست که حمل و نقل ریلی قابلیت جابجایی تناژ بالاتری دارد که باعث صرفه می شود. از طرف دیگر ناوگان ریلی ایران هم نسبت به رقبای صادر کننده ایران (به عنوان مثال استرالیا) هم سرعت پایین تر و هم قابلیت حمل تناژ کمتری دارد. به نوشته ماین نیوز تناژ قابل حمل برای شرکت فورتسکیو (چهارمین تولید کننده سنگ آهن دنیا) نزدیک به ۴۰ هزار تن برای هر قطار ست در حالی که در ایران این رقم نزدیک به ۴ هزار تن ست. سرعت حمل در استرالیا تا ۸۰ کیلومتر در ساعت ست و در ایران تنها ۱۵ کیلومتر در ساعت. در نهایت طبق ادعای این سایت در کشورمان هزینه حمل ۵۸ تومان در تن کیلومتر ست و در استرالیا ۱۳,۵ تومان. (به گفته کارشناس شرکت زغال شویی پابدانا هزینه حمل هر تن تا بندر عباس نزدیک به ۸۰ هزار تومان ست)
۲. اما مطلب دیگر به توان عملیاتی بنادر ما مربوط می شود. از آن جا که برای حمل مواد معدنی مثل سنگ آهن و زغال سنگ از کشتی های با تناژ بالا برای صرفه اقتصادی استفاده می شود اما همین مطلب در صورت پایین بودن توان عملیاتی بنادر باعث هزینه



هایی مثل دموراژ می شود. در سال ۲۰۱۴ توان بنادر ایران ۵ میلیون و ۱۶۳ هزار TEU (Twenty Foot Equivalent Unit) – معادل کانتینر ۲۰ فوتی) و کشورهای مثل امارات و چین ۲۱ و ۸۲ میلیون TEU توان عملیاتی داشتند. توان پایین زمان تخلیه و بارگیری را افزایش می دهد. زمان بارگیری و تخلیه یک کشتی در تایوان ۵ ساعت و ۵۵ دقیقه، در مالزی ۳ ساعت و ۵۵ دقیقه، در امارات ۴ ساعت و در بندرعباس ۴ روز است.

اما در کنار تمام این مشکلات چرا در سال های ۹۰ تا ۹۲ کشورمان موفق به صادرات بیش از ۳۰۰ هزار تن شده است. به نظر می رسد باید جواب این پرسش را در افزایش شدید قیمت های جهانی در سال های ۲۰۱۱ و ۲۰۱۲ از یک سو (بیشترین قیمت های جهانی در این سال ها ثبت شده است) و افزایش نرخ دلار از سوی دیگر یافت که صادرات را به صرفه می کند.

شرکت فرآوری ذغالسنگ پرورده طیس

معرفی

در راستای اجرای سیاست های برنامه دوم توسعه اقتصادی اجتماعی و به منظور حذف هزینه های اضافی از بابت کرایه های حمل جهت انتقال ذغالسنگ از طیس به شاهرود جهت تولید کنستانتره ذغالسنگ، شرکت فرآوردی ذغالسنگ پرورده طیس در تاریخ ۱۳۷۹/۷/۱۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد. در حال حاضر این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت تکادو بوده و کارخانه آن واقع در طیس، منطقه طرح ذغالسنگ می باشد. فعالیت اصلی شرکت تهیه طرحهای اکتشافی، استخراج، تغلیظ و فرآوری مواد معدنی و اجرا و سرمایه گذاری در مراحل مذکور می باشد.

سهامداران

درصد	تعداد (میلیون سهم)	سهامدار
۵۴,۴۳	۱۹۵,۹	شرکت تکادو
۲۰	۷۲	شرکت معدنچو
۵,۵۵	۲۰	شرکت معادن منگنز ایران
۳,۵۴	۱۲,۷	شرکت سرمایه گذاری آتیه تکادو
۱,۱۵	۴,۱۷	شرکت طلوع مروارید کیش



وضعیت سود آوری شرکت

پیش بینی ۹۶	واقعی ۹۵	واقعی ۹۴	
۹۶۷،۱۰۰	۸۳۰،۱۶۸	۶۰۸،۲۱۹	فروش
۶۷۷،۰۳۴	۵۶۵،۷۹۴	۴۳۴،۲۲۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۹۰،۰۶۶	۲۶۴،۳۷۴	۱۷۳،۹۹۸	سود (زیان) ناخالص
۲۶،۷۹۲	۲۶،۶۱۶	۱۶،۵۵۱	هزینه های عمومی ، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۶۳،۲۷۴	۲۳۷،۷۵۸	۱۵۷،۴۴۷	سود (زیان) عملیاتی
۹،۸۳۷	۳،۰۵۹	۱،۶۶۵	هزینه های مالی اداری
۲۴،۰۹۴	۲۲،۶۴۴	۱۰،۳۱۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۷۳۵	۷۵۴	۱۱،۱۵۵	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۲۷۸،۲۶۶	۲۵۸،۰۹۷	۱۶۵،۶۱۸	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه ، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
۰	۰	۰	اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
۲۷۸،۲۶۶	۲۵۸،۰۹۷	۱۶۵،۶۱۸	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۶۰،۳۶۶	۵۵،۹۲۰	۳۵،۱۶۸	مالیات
۲۱۷،۹۰۰	۲۰۲،۱۷۷	۱۳۰،۴۵۰	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۷۳۱	۶۶۰	۸۷۵	سود عملیاتی هر سهم
۷۷۳	۷۱۷	۹۲۰	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۶۰۵	۵۶۲	۷۲۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۶۰،۰۰۰	۳۶۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰	سرمایه

- نرخ فروش شرکت برای پیش بینی سال ۹۶ برابر با ۵۰۹/۰۰۰ تومان برای هر تن ست و نرخ فروش واقعی شرکت در اردیبهشت ماه ۹۶ ، ۴۹۸/۸۳۳ تومان برای هر تن بوده ست
- ذوب آهن خریدار انحصاری زغال سنگ کک شو در کشورمان می باشد و طبق صورت های مالی سال ۹۴ نزدیک به ۳۰ درصد از بهای تمام شده محصولاتش از زغال سنگ و ۲۳ درصد دیگر هم از کک ایجاد شده ست. پس موافقت ذوب آهن با افزایش نرخ ها باعث افزایش بهای تمام شده محصولات خود می شود که عملاً شرکت را با مشکلات بیشتر درگیر می کند. عملاً حتی با افزایش نرخ دلار و یا نرخ های جهانی زغال سنگ و حتی با وجود فشارهای موجود به ذوب آهن همچنان نمی توان چندان امیدوار بود که ذوب به افزایش نرخ های بالا برای زغالسنگ تن بدهد.
- با وجود مشکلات و هزینه های بالا در بخش حمل و نقل ریلی و از طرف دیگر مشکلات بنادر ایران و کمبود عرضه در بازار داخلی چندان هم به صادرات نمی توان امیدوار بود



۴. بیش از ۹۰ درصد از بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم (زغال سنگ خام) ست. ماهیت شرکت خرید زغال سنگ و زغالی شویی ست. بنابراین با افزایش نرخ فروش احتمالاً به همین میزان افزایش در نرخ خرید مواد اولیه هم خواهیم داشت.
۵. شرکت در سال ۹۵ ، پیش بینی تولید ۱۷۰ هزار تنی را داشته و برای سال ۹۶ هم تولید ۱۹۰ هزار تنی را مدنظر قرار داده ست. همچنین شرکت در سال ۹۵ اقدام به افزایش سرمایه و خرید ۵۵ درصد از سهام شرکت زغالسنگ احیا طیس سپاهان (این شرکت تولیدکننده زغالسنگ خام ست) نموده است و به این طریق علاوه بر توسعه زنجیره خود ، سهولت دسترسی به مواد اولیه هم دارد. قابل ذکر ست که هر دو شرکت با واسطه تحت تملک هلدینگ احیا سپاهان هستند.
۶. عمده درآمد سرمایه گذاری از بابت سود سهام شرکت فولاد افزا سپاهان می باشد

جدول آنالیز حساسیت سود هر سهم با فرضیات زیر برآورد شده است :

- تحقق هزینه های عمومی و اداری و مالی و درآمد سرمایه گذاری (با توجه به روند گذشته و همچنین کم اهمیت بودن اعداد قابل تصور ست)
- نرخ مالیات ۲۲,۵ درصد
- حاشیه سود ناخالص ۳۰ درصدی (با توجه به موارد مطروحه فوق پیرامون وابستگی نرخ خرید مواد اولیه و نرخ فروش و همچنین ترکیب بهای تمام شده که بیش از ۹۰ درصد از مواد مستقیم تشکیل شده با تیرانس ۲ درصدی، دور از تصور نیست)

تناژ فروش									نرخ فروش (ریال در تن)
۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰		
۶۲۱,۸۹	۵۹۲,۴۶	۵۶۳,۰۲	۵۳۳,۵۸	۵۰۴,۱۴	۴۷۴,۷۱	۴۴۵,۲۷	۴۱۵,۸۳	۴,۵۰۰,۰۰۰	
۶۳۶,۲۹	۶۰۶,۱۹	۵۷۶,۱۰	۵۴۶,۰۱	۵۱۵,۹۲	۴۸۵,۸۳	۴۵۵,۷۴	۴۲۵,۶۴	۴,۶۰۰,۰۰۰	
۶۵۰,۶۸	۶۱۹,۹۳	۵۸۹,۱۹	۵۵۸,۴۴	۵۲۷,۶۹	۴۹۶,۹۵	۴۶۶,۲۰	۴۳۵,۴۶	۴,۷۰۰,۰۰۰	
۶۶۵,۰۷	۶۳۳,۶۷	۶۰۲,۲۷	۵۷۰,۸۷	۵۳۹,۴۷	۵۰۸,۰۷	۴۷۶,۶۷	۴۴۵,۲۷	۴,۸۰۰,۰۰۰	
۶۷۹,۴۶	۶۴۷,۴۱	۶۱۵,۳۵	۵۸۳,۳۰	۵۵۱,۲۴	۵۱۹,۱۹	۴۸۷,۱۴	۴۵۵,۰۸	۴,۹۰۰,۰۰۰	
۶۹۳,۸۵	۶۶۱,۱۴	۶۲۸,۴۴	۵۹۵,۷۳	۵۶۳,۰۲	۵۳۰,۳۱	۴۹۷,۶۰	۴۶۴,۸۹	۵,۰۰۰,۰۰۰	
۷۰۸,۲۴	۶۷۴,۸۸	۶۴۱,۵۲	۶۰۸,۱۶	۵۷۴,۷۹	۵۴۱,۴۳	۵۰۸,۰۷	۴۷۴,۷۱	۵,۱۰۰,۰۰۰	
۷۲۲,۶۴	۶۸۸,۶۲	۶۵۴,۶۰	۶۲۰,۵۹	۵۸۶,۵۷	۵۵۲,۵۵	۵۱۸,۵۴	۴۸۴,۵۲	۵,۲۰۰,۰۰۰	
۷۳۷,۰۳	۷۰۲,۳۶	۶۶۷,۶۹	۶۳۳,۰۲	۵۹۸,۳۴	۵۶۳,۶۷	۵۲۹,۰۰	۴۹۴,۳۳	۵,۳۰۰,۰۰۰	
۷۵۱,۴۲	۷۱۶,۰۹	۶۸۰,۷۷	۶۴۵,۴۴	۶۱۰,۱۲	۵۷۴,۷۹	۵۳۹,۴۷	۵۰۴,۱۴	۵,۴۰۰,۰۰۰	

سلب مسئولیت: مخاطبین محترم بر این امر واقف باشند که مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده اطلاعات بازار بوده لذا تصمیم گیری و انجام هرگونه خرید یا فروش بر اساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص بوده و این کارگزاری هرگونه مسئولیتی نسبت به سود و زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید.