

## تحلیل بنیادی شرکت «تولید برق عسلویه مینا»

صنعت برق یکی از صنایع بزرگ و استراتژیک کشور است. مصرف برق در بخش خانگی عمدتاً شامل روشنایی و استفاده از لوازم خانگی و خنک‌کننده است. در بخش صنعت نیز در صنایع آهن، فولاد، مس، پتروشیمی، سیمان، قند و شکر و نساجی انرژی زیادی مصرف می‌شود. برخی از این صنایع برای تامین بخشی از انرژی مصرفی خود اقدام به ساخت نیروگاه‌های تخصصی کرده‌اند. سهام برخی از شرکت‌های نیروگاهی در بورس عرضه شده‌اند.

ایران دارای منابع گسترده و غنی انرژی می‌باشد. صنعت برق ایران از لحاظ ظرفیت تولید در جایگاه نخست منطقه غرب آسیا قرار دارد. تولید نیرو مهم‌ترین بخش صنعت برق است. نیروگاه‌ها به چهار دسته، حرارتی (گاز، بخار، سیکل ترکیبی و بخار)، نیروگاه‌های آبی، نیروگاه‌های بادی و نیروگاه خورشیدی تقسیم می‌شوند. بررسی منابع تامین انرژی برق کشور نشان می‌دهد بیش از ۸۴ درصد از ظرفیت نیروگاه‌های کشور از نوع نیروگاه حرارتی است که عمدتاً از سوزاندن گاز، برق تولید می‌کنند. حدود ۱۴ درصد نیز از محل نیروگاه‌های برق آبی و حدود ۲ درصد از نیروگاه‌های هسته‌ای بوشهر و انرژی‌های تجدیدپذیر بادی و خورشیدی تامین می‌شود. شرکت‌های نیروگاهی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، در گروه عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم قرار دارند. سوخت تمامی نیروگاه‌های بورسی ایران از نوع حرارتی هستند. از شرکت‌های نیروگاهی بورسی می‌توان به شرکت تولید نیروی برق عسلویه؛ آبادان، دماوند، توسعه مسیر برق گیلان، نیروگاه زاگرس، کوثر، جهرم، کهنوج و... اشاره کرد

مواد اولیه تولید انرژی، گاز طبیعی و گازوئیل است که توسط وزارت نیرو تامین می‌شود و نیروگاه‌ها تنها مبدل انرژی هستند. همچنین با توجه به تعیین نرخ انرژی توسط وزارت نیرو و عدم اجازه صادرات برق به نیروگاه‌ها، انرژی تولید شده به مشتری عمده که همان وزارت نیرو است به صورت ریالی فروخته می‌شود. بنابراین نیروگاه‌ها از نرخ‌های جهانی تبعیت نمی‌کنند و محصولات تولیدی خود را به صورت ریالی می‌فروشند. قیمت‌گذاری برق به صورت رقابتی و تحت چهارچوب‌های هیئت تنظیم بازار برق شرکت مدیریت شبکه برق ایران صورت می‌گیرد. قیمت برق تولیدی نیروگاه (تقریباً ۱۰ درصد از کل) پس از ورود شرکت در بورس انرژی بر اساس عرضه و تقاضا و در چهارچوب قوانین و مقررات بورس انرژی، مصوبات هیئت مدیره بورس انرژی و سایر قوانین و مقررات ناظر بر تجارت برق در کشور تعیین خواهد شد.

# تحلیل بنیادی شرکت «تولید برق عسلویه مینا»

نیروگاه برق عسلویه مینا با نماد بمینا با چرخه تولید تبدیل گاز طبیعی به نیروی برق با استفاده از ۶ واحد توربین گازی به ظرفیت اسمی ۹۵۴ مگا وات ، با مساعدت و قرارداد با دولت در حال به پایان رساندن پروژه ای است که با اضافه کردن سه توربین بخار ۱۶۰ مگا واتی به نیروگاه ، از حرارتی به سیکل ترکیبی تبدیل شود که با این کار بدون افزایش مصرف سوخت ۵۰ درصد به ظرفیت اسمی اضافه خواهد شد و راندمان را تقریباً از ۳۲ درصد به ۴۹ درصد افزایش میدهد که اتفاق بسیار مهمی در جهت رشد و توسعه نیروگاه خواهد بود. یک واحد بخار پارسال به بهره برداری رسید ، یک واحد امسال و واحد دیگر در سال بعد به مدار خواهد آمد که فروش دو سال برق این واحدها متعلق به دولت خواهد بود.

دوره مالی	ماهه منتهی به ۱۲ ۱۳۹۶/۱۲	ماهه منتهی به ۱۲ ۱۳۹۷/۱۲	ماهه منتهی به ۱۲ ۱۳۹۸/۱۲	ماهه منتهی به ۱۲ ۱۳۹۹/۱۲	ماهه منتهی به ۱۲ ۱۴۰۰/۱۲	فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	برآورد ۱۴۰۱
فروش	۳,۳۳۸,۴۸۷	۱,۹۱۲,۶۱۹	۲,۰۴۳,۴۹۵	۳,۱۷۶,۷۴۷	۵,۱۴۹,۳۹۰	۱,۳۸۰,۰۵۶	۷,۱۴۵,۷۴۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۰۳۸,۰۰۲)	(۷۵۴,۷۶۵)	(۷۷۷,۹۳۹)	(۱,۰۰۰,۳۳۳)	(۱,۹۰۷,۹۱۸)	(۴۲۹,۴۱۴)	(۲,۶۹۸,۸۶۱)
سود (زیان) ناخالصی	۲,۳۰۰,۴۸۵	۱,۱۵۷,۸۵۴	۱,۲۶۵,۵۵۶	۲,۱۷۶,۴۱۴	۳,۲۴۱,۳۷۲	۹۵۰,۶۴۲	۴,۴۴۶,۸۸۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴,۶۹۷)	(۵,۹۶۰)	(۸,۸۸۸)	(۱۵,۷۶۲)	(۱۵,۲۵۰)	(۱,۴۳۲)	(۲۱,۸۴۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	-	(۴۲,۰۲۲)	-	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۲,۲۹۵,۷۸۸	۱,۱۰۹,۸۷۲	۱,۲۵۶,۶۶۸	۲,۱۶۰,۶۵۲	۳,۲۲۶,۱۲۲	۹۴۹,۲۱۰	۴,۴۲۵,۰۴۲
هزینه های مالی	(۴۴۳,۹۵۱)	(۴۵۱,۹۶۶)	(۴۱۶,۰۴۰)	(۳۶۳,۱۵۵)	(۵۱۳,۸۵۵)	(۱۱۳,۲۸۳)	(۴۸۱,۸۴۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۵۹,۰۹۶	۱۲,۶۱۳	۶۹,۹۷۶	۳۵۴,۸۸۷	۷۵,۲۵۷	۹۷۵	۱۷۰,۱۱۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تعاقب قبل از مالیات	۲,۳۱۰,۹۳۳	۶۷۰,۵۱۹	۹۱۰,۶۰۴	۲,۱۵۲,۳۸۴	۲,۷۸۷,۵۲۴	۸۳۶,۹۰۲	۴,۱۱۳,۳۱۰
مالیات	(۱۷,۶۲۴)	(۵۷,۱۲۲)	(۹۷,۰۳۳)	(۳,۵۵۹)	۵۴,۳۳۵	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تعاقب	۲,۲۹۳,۳۰۹	۶۱۳,۳۹۷	۸۱۳,۵۸۱	۲,۱۴۸,۸۲۵	۲,۸۴۱,۷۵۹	۸۳۶,۹۰۲	۴,۱۱۳,۳۱۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲,۲۹۳,۳۰۹	۶۱۳,۳۹۷	۸۱۳,۵۸۱	۲,۱۴۸,۸۲۵	۲,۸۴۱,۷۵۹	۸۳۶,۹۰۲	۴,۱۱۳,۳۱۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۱۵۰	۸۴۳	۱,۱۱۸	۲۷۸	۳۶۸	۱۰۸	۵۳۲
سرمایه	۷۲۸,۰۰۰	۷۲۸,۰۰۰	۷۲۸,۰۰۰	۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۹۷	۷۹	۱۰۵	۲۷۸	۳۶۸	۱۰۸	۵۳۲

ریسکهای این صنعت عدم وصول مطالبات سنگین و بدهی های دولت و همچنین نرخ گذاری ریالی میباشد که با توجه به هزینه تعمیرات و نگهداری سالانه دلاری برای تولید، برای پا بر جا ماندن این صنعت و توجیه سرمایه گذاری مجدد جهت عدم قطعی برق کشور باید دولت نرخ این صنعت را افزایش دهد و در جهت آزاد سازی نرخ این صنعت باشد.

البته در تحلیل حاضر برای سال ۱۴۰۱ ما افزایش نرخ ۳۰ درصدی را برای برق لحاظ کرده ایم.

برآورد سود ما با فرض افزایش نرخ محدود مفروض، بیش از ۵۳ تومان میباشد. ضمناً پس از بهره برداری از واحدهای بخار و تبدیل شدن به سیکل ترکیبی ، پس از دو سال فروش به دولت ، سود شرکت در سالهای بعد با جهش خوبی مواجه خواهد بود که البته آزاد سازی نرخ نیز میتواند باز هم سود را افزایش دهد.