



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

بررسی بنیادی

شرکت مبین انرژی خلیج فارس

(مبین)

آذر ۱۴۰۴



میانگین ارزش معاملات

- میلیارد تومان -

۱۹.۲

۳۰ روزه

۱۵.۳

۹۰ روزه

میانگین حجم معاملات

- میلیون برگه سهم -

۱۴.۸

۳۰ روزه

۱۳.۶

۹۰ روزه

بازدهی

(۴٪)

یک ماهه

۴۳٪

سه ماهه

۲۰٪

شش ماهه

آخرین قیمت

- ریال -

۱۲,۸۷۰

ارزش بازار

- هزار میلیارد تومان -

۷۸



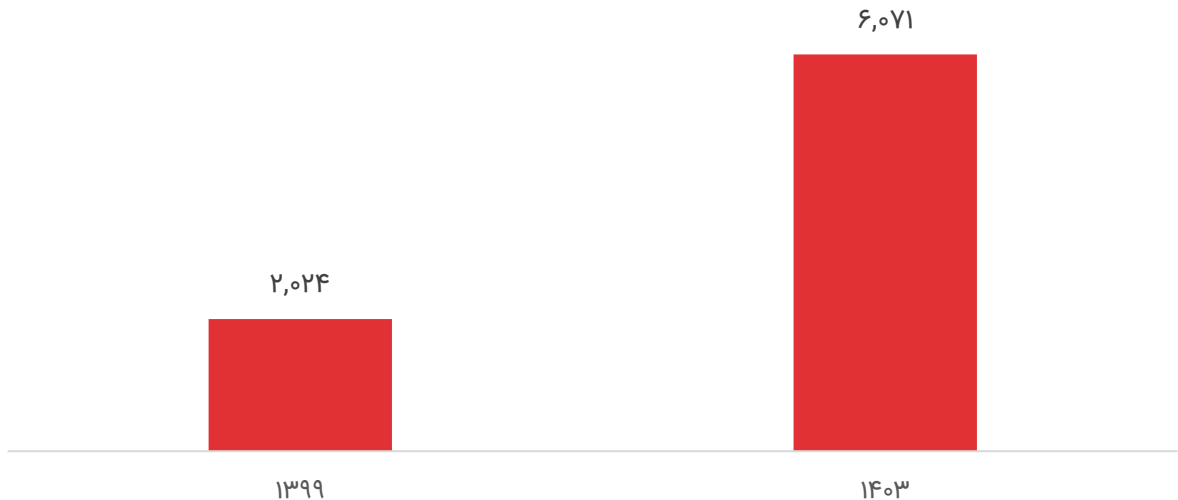


معرفی شرکت

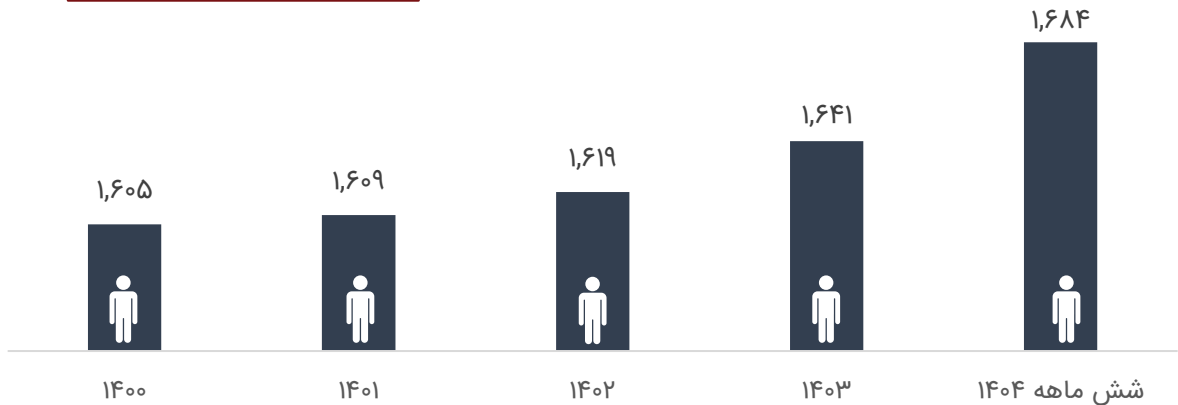
- شرکت مبین انرژی خلیج فارس، یکی از بزرگترین واحدهای متمرکز یوتیلیتی جهان، واقع در فاز یک پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی پارس جنوبی در ۵ بخش مجزا و به مساحت ۸۸ هکتار واقع شده است. این شرکت در سال ۱۳۷۹ تاسیس و در سال ۱۳۸۴ به بهره‌برداری کامل رسید.
- این شرکت جزو شرکتهای فرعی هلدینگ خلیج فارس است و با هدف صرفه‌جویی در هزینه‌های تولیدی و کاهش قیمت تمام شده سرویس‌های جانبی مورد نیاز شرکتهای پتروشیمی عسلویه تاسیس شد و تنها ارائه دهنده سرویس‌های جانبی در منطقه عسلویه است. از جمله خدمات مورد ارائه این شرکت می‌توان به برق، آب RO، آب DM، بخار، اکسیژن و ... اشاره کرد.
- مشتریان اصلی این شرکت، مجتمع‌های پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی پارس در عسلویه مانند: پارس، جم، آریاساسول، پردیس، زاگرس، برزویه و ... می‌باشند.

روند سرمایه شرکت

- میلیارد تومان -

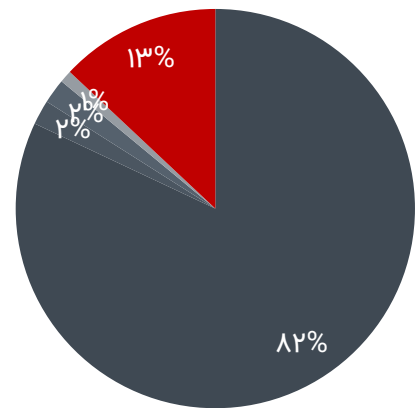


تعداد نیروی انسانی شرکت



سهامداران عمده شرکت

- صنایع پتروشیمی خلیج فارس
- بیمه مرکزی
- توسعه و مدیریت سرمایه صبا
- صندوق سرمایه‌گذاری ا.ب.خلیج فارس
- سایر سهامداران



۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰



گاز طبیعی (خوراک)



اکسیژن



بخار



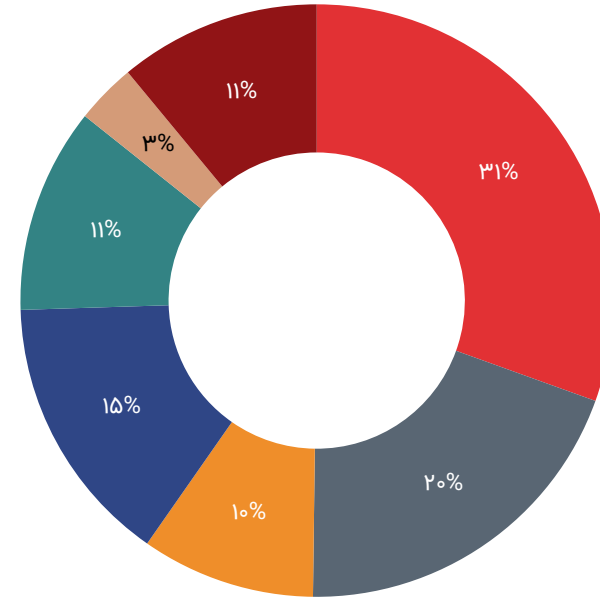
برق

- تا قبل از سال ۱۳۹۷ نرخ محصولات یوتیلیتی به صورت دلاری تعیین می‌شد اما پس از آن بر مبنای فرمول تعیین شده از سوی شورای رقابت تعیین می‌گردد و سود شرکت‌های یوتیلیتی به سود مصرف‌کنندگان مرتبط شد.
- ظرفیت اسمی برق: ۸,۶۳۳,۸۵۶ مگاوات، ظرفیت اسمی بخار: ۲۳,۱۲۶,۴۰۰ تن، ظرفیت اسمی اکسیژن: ۱,۹۱۳,۱۸۴,۰۰۰ متر مکعب و ظرفیت اسمی گاز: ۱۰,۵۱۲,۰۰۰,۰۰۰ متر مکعب است.
- فروش شرکت داخلی می‌باشد.

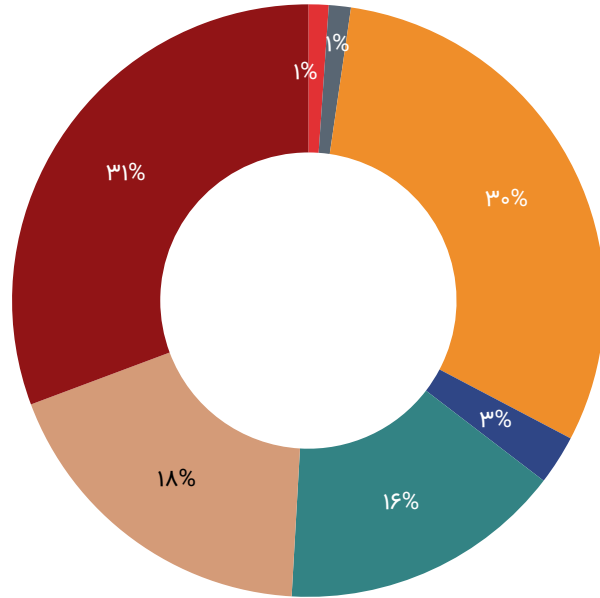




ترکیب فروش



ترکیب سود ناخالص



- گاز خوراک
- گاز سوخت
- بخار
- برق
- اکسیژن
- آب خنک کننده مدارباز
- سایر





تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	هزینه‌های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ میلیارد تومان	هزینه های برآوردی ارزی طرح یورو	هزینه‌های برآوردی طرح میلیارد تومان	
تولید متانول	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۹۵	۲۰,۰۶۷	۲۷۱,۰۹۲,۱۰۶	۱۰,۴۰۴	پروژه احداث واحد متانول پتروشیمی آپادانا
کاهش توقف تولید	۱۴۰۵/۰۶/۳۱	۲۶	۱۱۰	۵,۱۳۵,۰۰۰ دلار	۳۰۰	تغییر متریکال خطوط آب دریا از GRP به کربن استیل فاز II
پایداری شبکه برق و بخار و افزایش تولید	۱۴۰۶/۱۲/۲۹	۱	۴.۶	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ دلار	۲,۰۰۰	توسعه واحد تولید برق و بخار
اتصال به شبکه سراسری برق	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۵۰	۵۷۰	۱۸,۹۶۰,۰۰۰ دلار	۲,۵۰۰	اتصال به شبکه سراسری برق ۴۰۰ کیلو ولت
پایداری شبکه برق و بخار و افزایش تولید	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱	۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰	پروژه احداث پست جدید ۱۳۲ کیلو ولت
حفاظت و حراست از منابع و دارایی‌های سازمان	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۳۲	۶۴	۴,۷۳۲,۰۰۰ دلار	۲۵	پروژه سیستم جامع حفاظت الکترونیکی و پیجینگ مجتمع



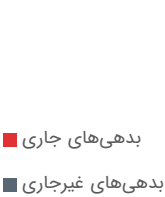


بررسی صورت وضعیت مالی شرکت

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	بدهی
۱۷,۵۴۴	۸,۶۲۱	۸,۶۶۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۴	۱۸	۲۲	پیش دریافت‌ها
۲,۲۰۸	۱,۳۳۴	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۲۶,۳۵۳	۱۴,۸۷۲	۹,۹۱۷	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۰	۰	۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۷,۱۴۲	۷,۰۹۳	۴,۷۴۵	ذخایر
۵۳,۲۶۳	۳۱,۹۳۸	۲۳,۳۴۸	جمع بدهی‌های جاری
۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۲,۲۹۸	۱,۷۴۴	۱,۱۹۶	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲,۲۹۸	۱,۷۴۴	۱,۱۹۶	جمع بدهی‌های غیر جاری
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	حقوق صاحبان سهام
۶,۰۷۱	۶,۰۷۱	۶,۰۷۱	سرمایه
۶۰۷	۶۰۷	۶۰۴	اندوخته قانونی
۰	۰	۰	اندوخته طرح و توسعه
۵,۶۱۳	۱۴,۳۳۸	۱۲,۱۳۰	سود (زیان) انباشته
۱۱,۷۳۸	۲۰,۷۷۸	۱۸,۲۴۸	جمع حقوق صاحبان سهام

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	دارایی
۱,۰۳۴	۶۳۵	۱,۹۴۶	موجودی نقد
۱,۰۶۳	۲,۵۵۵	۱,۰۹۹	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۵,۱۳۴	۴۲,۰۰۳	۳۵,۶۶۹	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۲,۷۳۰	۲,۰۳۹	۱,۴۰۷	موجودی مواد و کالا
۵۵۶	۵۳۳	۳۳۸	پیش پرداخت‌ها
۶۰,۵۱۷	۴۷,۷۶۶	۴۰,۴۵۹	جمع دارایی‌های جاری
۰	۰	۰	حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۳,۸۴۲	۳,۷۷۲	۹۱۲	سرمایه گذاری‌های بلند مدت
۲,۶۰۰	۲,۲۹۵	۱,۳۵۳	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۶	۱۶	۱۶	دارایی‌های نامشهود
۳۲۴	۳۱۱	۵۳	سایر دارایی‌ها
۶,۷۸۲	۶,۳۹۳	۲,۳۳۳	جمع دارایی‌های غیرجاری
۶۷,۲۹۹	۵۴,۱۶۰	۴۲,۷۹۲	جمع دارایی‌ها

ترکیب بدهی‌های شرکت

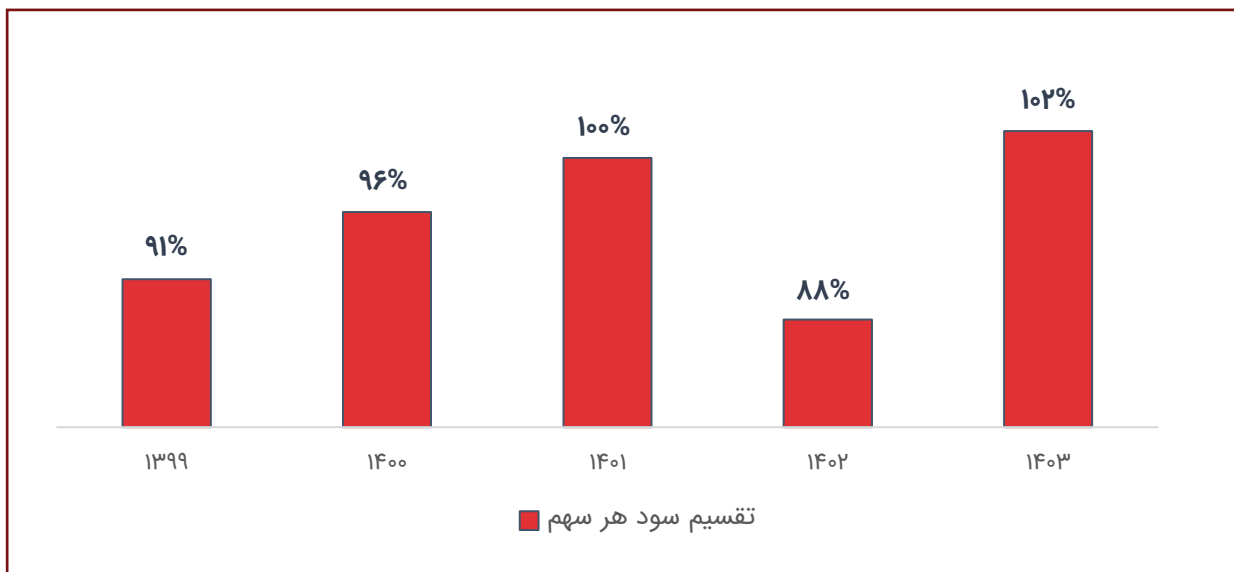
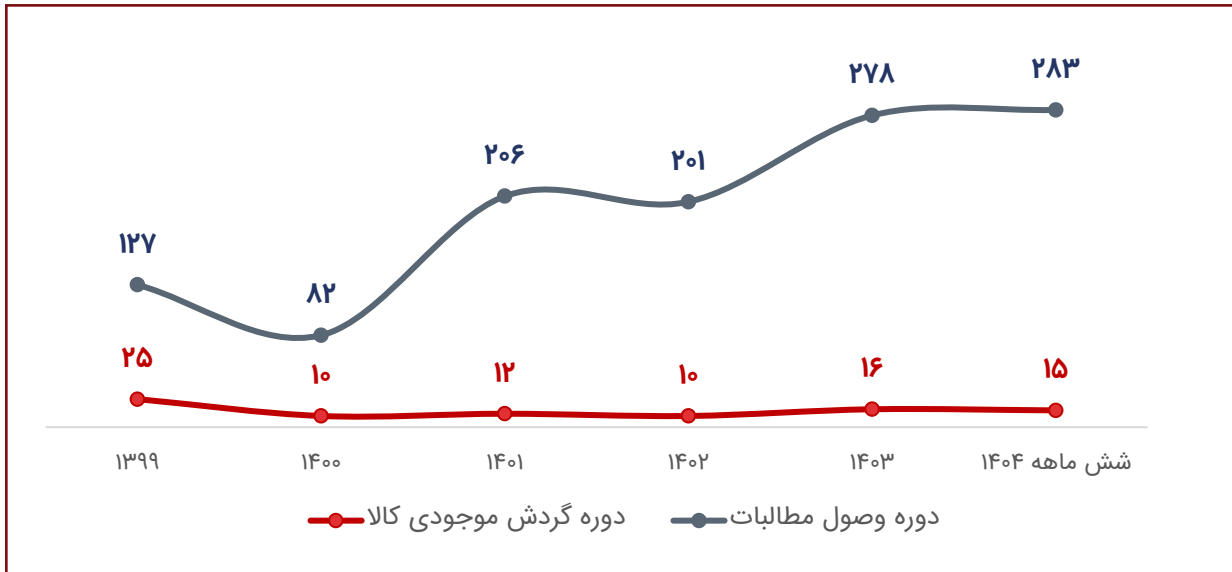
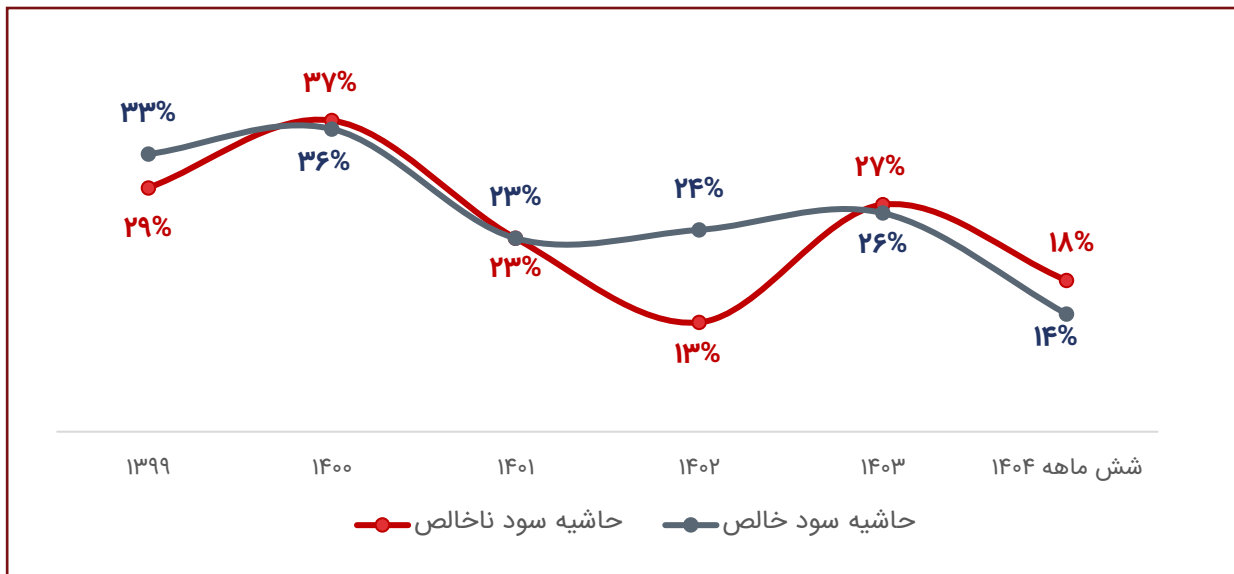
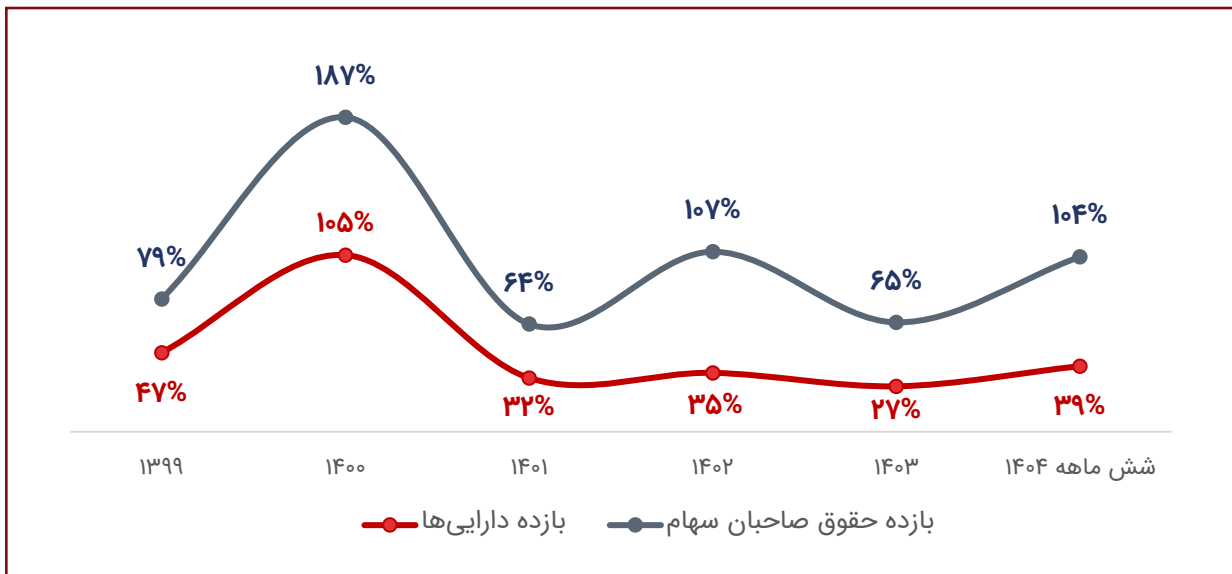


ترکیب دارایی‌های شرکت





بررسی نسبت‌های مالی و تقسیم سود هر سهم

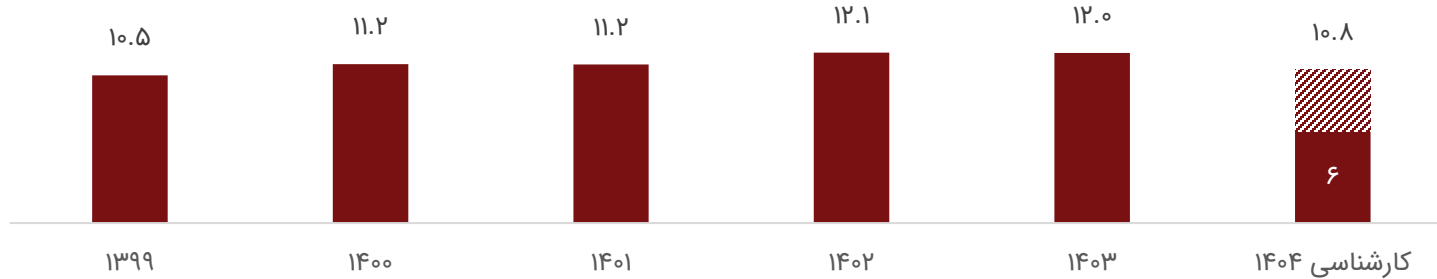




بررسی و برآورد تولیدات اصلی شرکت

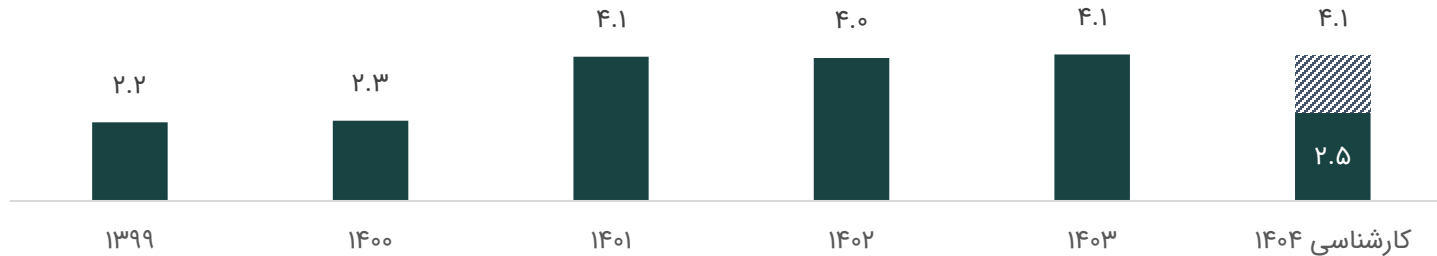
تولید بخار شرکت

- میلیون تن -



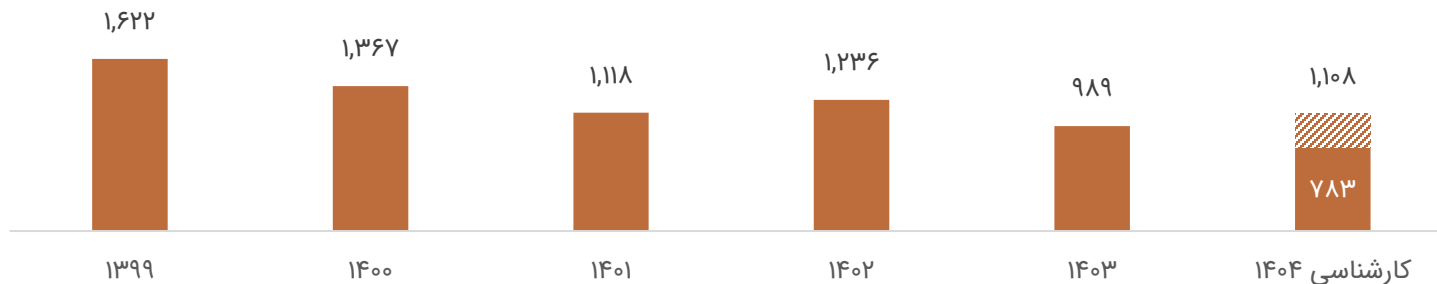
تولید برق شرکت

- میلیون مگاوات ساعت -



تولید اکسیژن شرکت

- میلیون مترمکعب -



- محصولات تولیدی مبین انرژی خلیج فارس شامل گاز خوراک، بخار، برق، گاز سوخت، اکسیژن، آب خنک کننده مدارباز و مدار بسته و ... می باشد.
- در فرآیند تولید مبین، گاز و آب دریا بعنوان ماده اولیه وارد شرکت می شود. تولید برق با استفاده از توربین های گازی صورت می گیرد. با حرارت دادن آب در بویلر ها بخار حاصل می شود.
- مقادیر تولید شرکت در سال ۱۴۰۳ بدین ترتیب بوده است: بخار ۱۲ میلیون تن، گاز ۴.۶۴ میلیارد مترمکعب، برق حدود ۴.۱۴ میلیون مگاوات ساعت، انواع گاز (اکسیژن، نیتروژن، ابزار دقیق و سرویس) حدود ۱.۳۸ میلیارد مترمکعب و حدود ۳.۶۵ میلیارد مترمکعب انواع آب بوده که نسبت به سال قبل افتی ۱۷.۵ درصدی داشته است. همچنین در شش ماه نخست سال ۱۴۰۴، مجموع تولیدات شرکت به نسبت مدت مشابه سال قبل ۱.۲ درصد کاهش یافته است.
- تغییرات تولید ۶ ماهه اقلام اصلی تولیدی شرکت (گاز خوراک، بخار، برق، گاز سوخت، اکسیژن) بدین شرح می باشد: ۳ درصد کاهش، ۹ درصد کاهش، بدون تغییر، ۴ درصد کاهش و ۶ درصد افزایش.
- شرکت عملاً تولیدکننده گاز خوراک نیست. بلکه آن را دریافت کرده و بین شرکت های منطقه تقسیم می کند.
- مشتریان اصلی شرکت، پتروشیمی های پردیس، جم، زاگرس، نوری و پارس می باشند.
- شرکت مبین انرژی خلیج فارس به عنوان تنها تامین کننده یوتیلیتی (سرویس های جانبی) مورد نیاز شرکت های پتروشیمی واقع در فاز ۱ منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس (عسلویه) مشغول فعالیت می باشد.

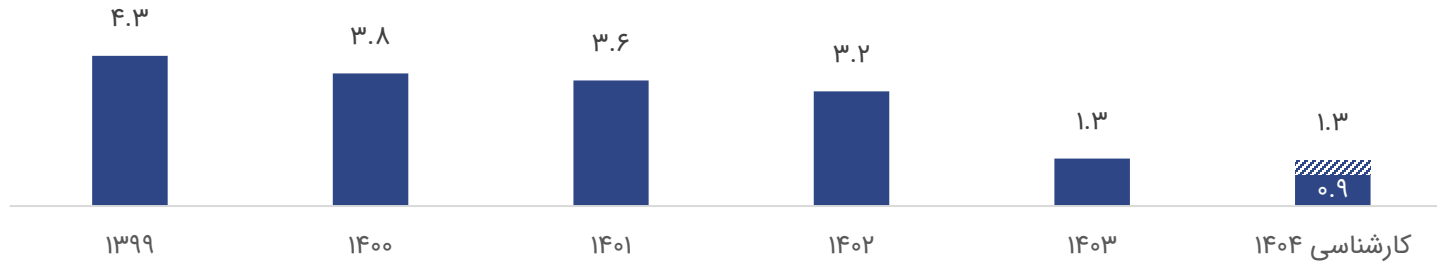




بررسی و برآورد مقدار فروش محصولات اصلی شرکت

فروش گاز خوراک

- میلیارد مترمکعب -

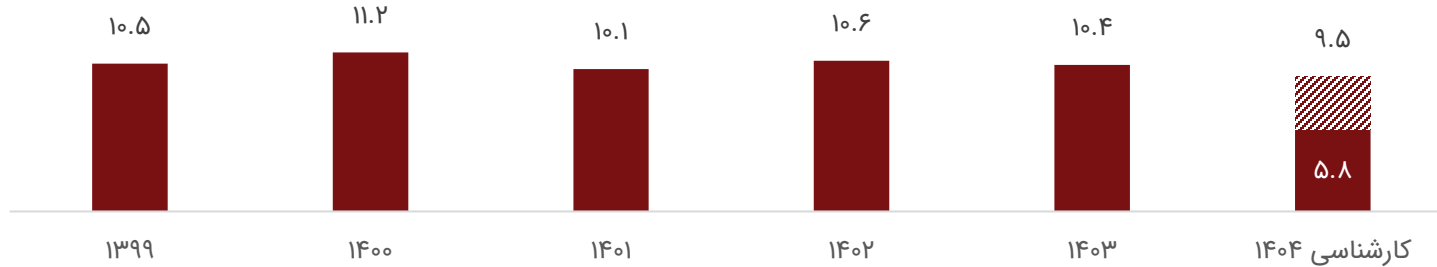


فروش شرکت بر یک محصول متمرکز نیست. گاز خوراک، بخار و برق بیشترین سهم را از مبلغ فروش شرکت به خود اختصاص داده اند.

دلیل افت ۵۹ درصدی مقدار فروش گاز خوراک در سال گذشته و همچنین ۸ ماهه ۱۴۰۴، انعقاد قرارداد مستقل فروش گاز طبیعی بین شرکت گاز استان بوشهر و پتروشیمی زاگرس بوده است. به دلیل اسپرد قیمتی پایین گاز خوراک، این تغییر در مقدار فروش، تاثیر خاصی بر سود یا زیان شرکت مبین انرژی خلیج فارس نداشته است.

فروش بخار

- میلیون تن -

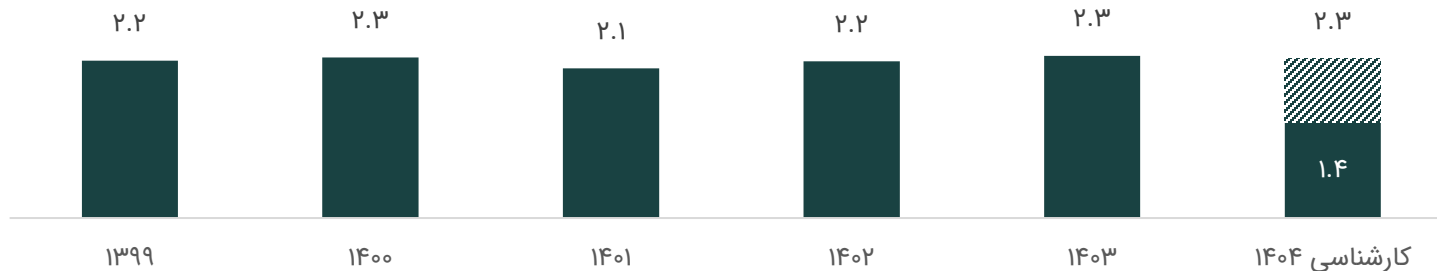


افت ۲۰ درصدی تولید اکسیژن در سال ۱۴۰۳ به دلیل قطعی و محدودیت های گاز بوده است.

بدلیل انحصاری بودن تولیدات شرکت و محدودیت فروشندگان محصولات یوتیلیتی، محاسبه سهم شرکت از فروش داخل در بازار محصول امکان پذیر نمی باشد.

فروش برق

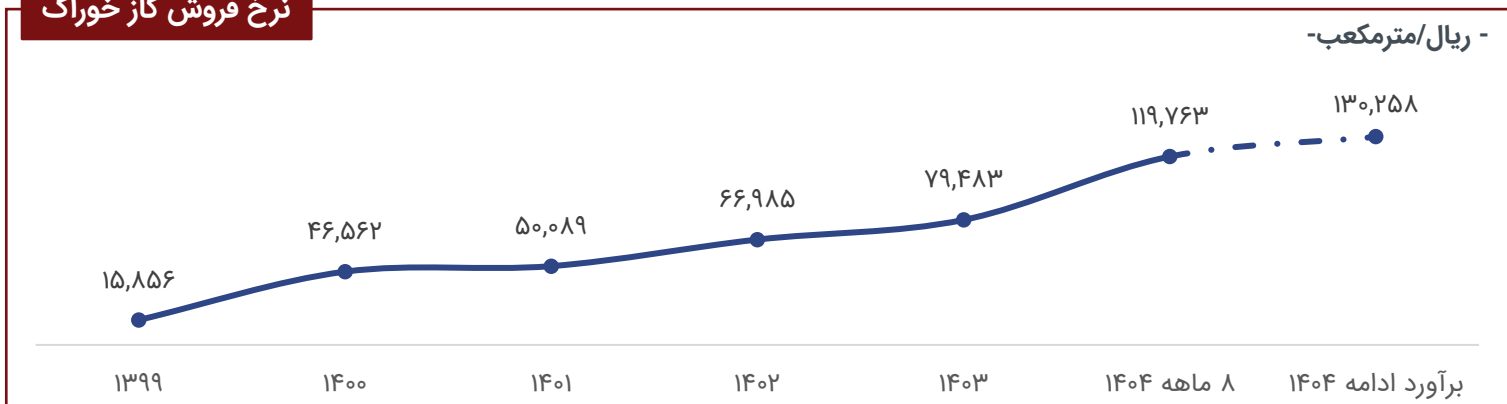
- میلیون مگاوات ساعت -



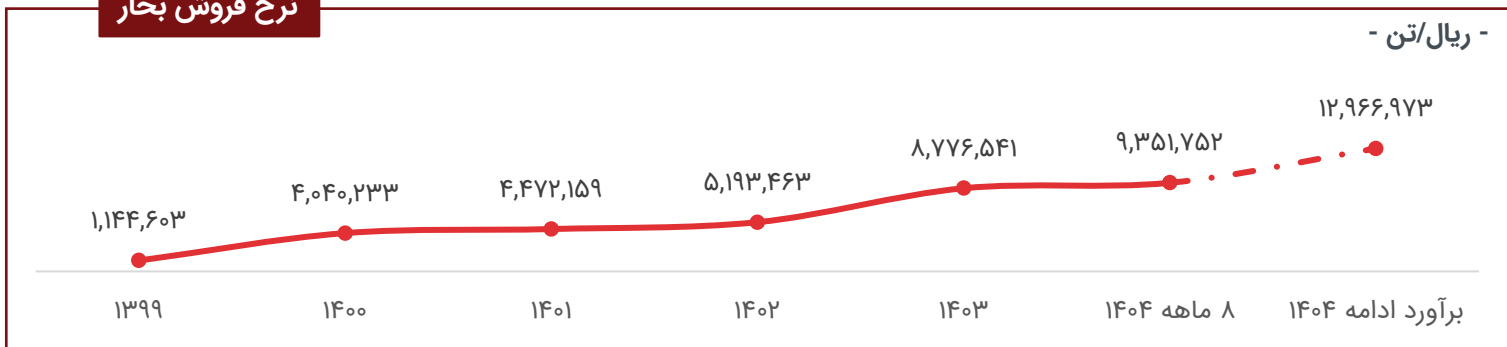


نرخ فروش شرکت

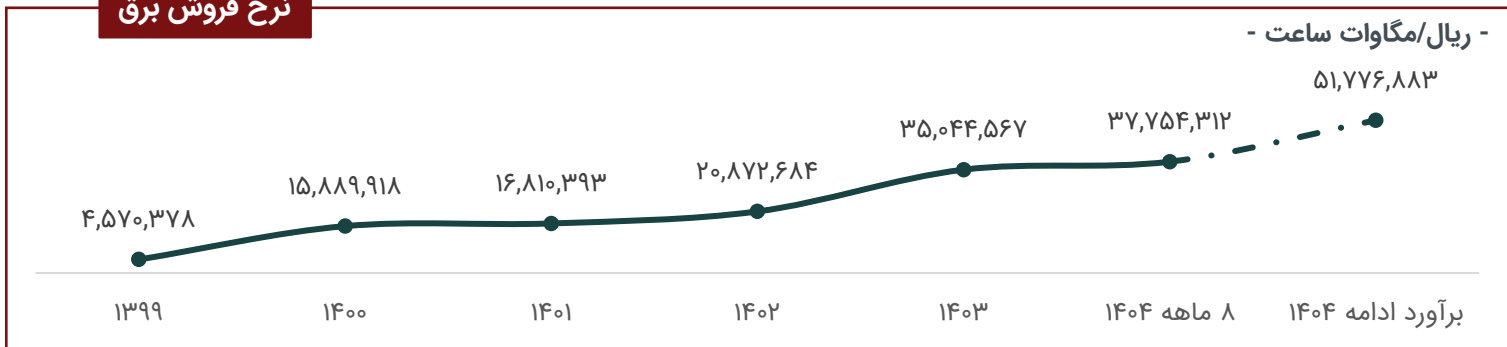
نرخ فروش گاز خوراک



نرخ فروش بخار



نرخ فروش برق



▪ نرخ فروش یوتیلیتی تا سال ۱۳۹۶ بر اساس انعقاد قرارداد و توافق بین مبین و شرکت های مصرف کننده ی یوتیلیتی تعیین می شد. اما با شکایت چند شرکت، محصولات مبین انرژی خلیج فارس انحصاری شناخته شد و از آن پس نرخ گذاری این خدمات بر عهده شورای رقابت قرار گرفت.

▪ بر اساس آخرین فرمول اعلام شده توسط شورای رقابت، نرخ یوتیلیتی ها بر خلاف گذشته، در ابتدای دوره تعیین می گردد. نرخ های اعلامی شامل بازه مهر هر سال تا شهریور سال بعد خواهد بود.

▪ بطور کلی، در سال های گذشته نرخ فروش محصولات مبین بالاتر از فجر بوده است. در نرخنامه اعلامی تیر ماه، افزایش نرخ های فجر (حدود ۵۰ درصد) کمی بیش تر از مبین (حدود ۴۸ درصد) بوده است.

▪ با توجه به اعلام نرخ های جدید و اعمال آن ها از مهر ماه، پیگیری هایی از سوی شرکت در جریان است تا برای ۶ ماهه ابتدایی سال نیز با تعدیل فاکتور های فروش، نرخ های جدید را ثبت کند. چرا که عملا نرخ های فروش ۶ ماهه ابتدایی بر مبنای نرخ های سال گذشته می باشد که با توجه به رشد هزینه ها، عدم تعدیل نرخ های فروش در بازه ی یاد شده، تاثیر بسزایی بر سود شرکت خواهد داشت.





برآورد مبلغ فروش

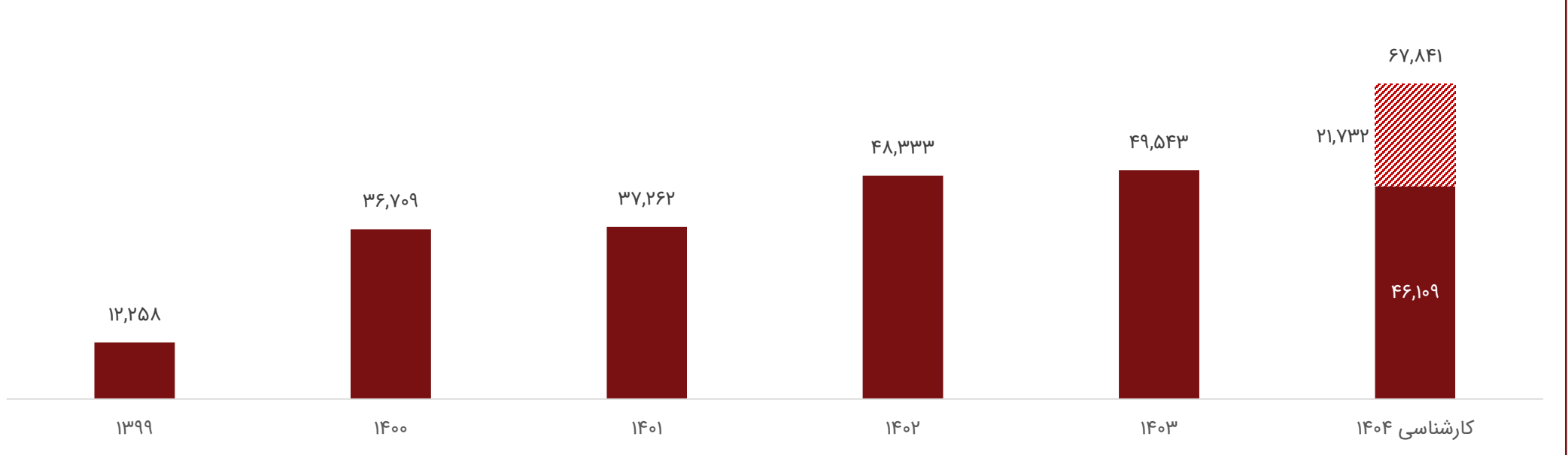
مبلغ فروش گاز خوراک

- میلیارد تومان -



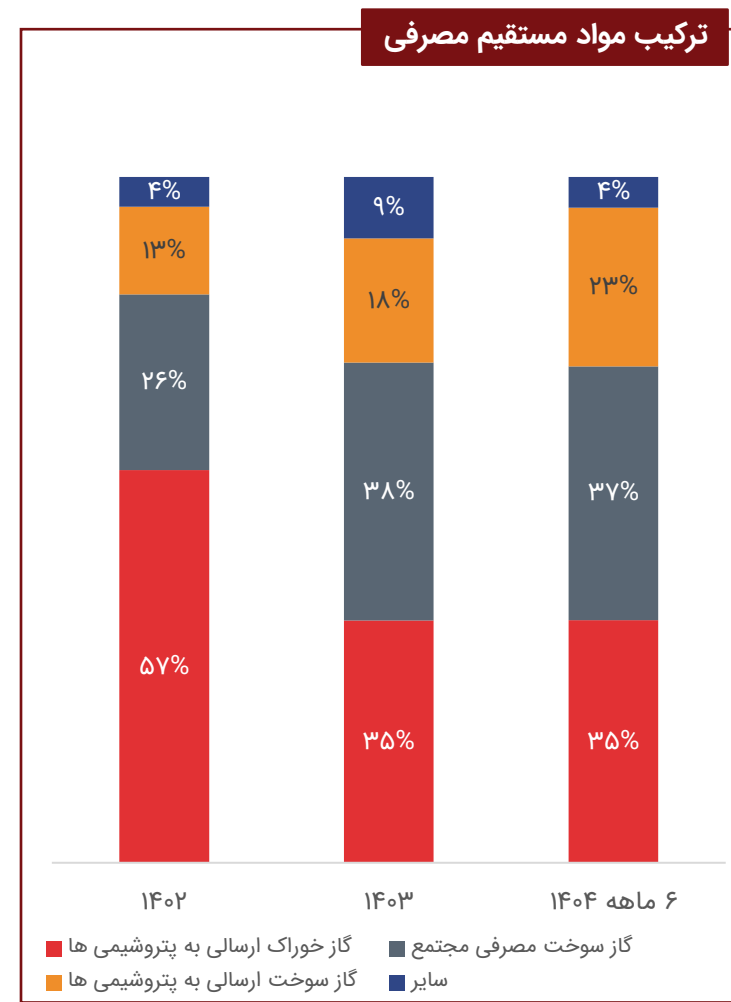
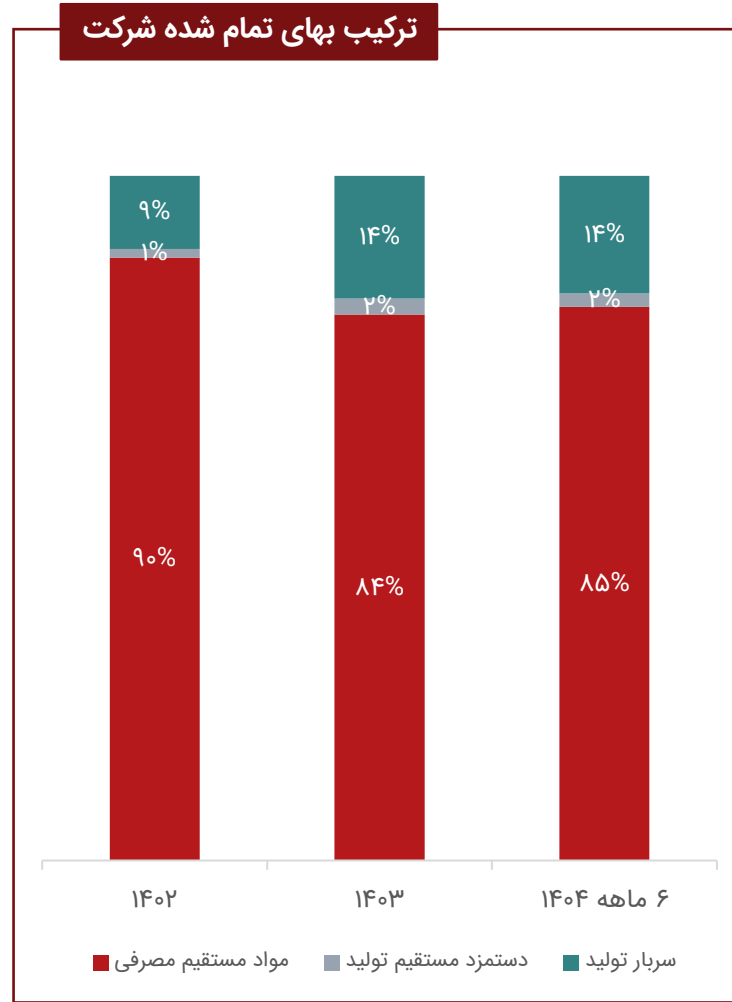
درآمد عملیاتی

- میلیارد تومان -





ترکیب بهای تمام شده شرکت



▪ بیش از ۸۰ درصد از بهای تمام شده شرکت در سالهای اخیر، به مواد مستقیم مصرفی اختصاص داشته است که اقلام مهم آن، شامل گاز سوخت مصرفی، گاز خوراک ارسالی و گاز سوخت ارسالی می باشند.

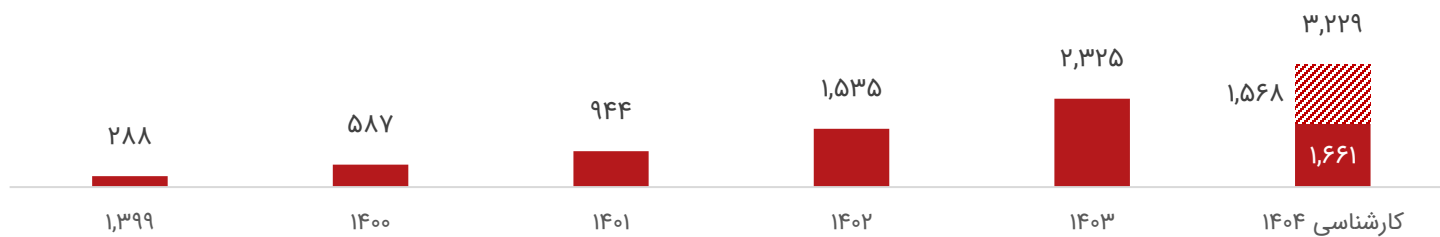




برآورد اقلام مهم سربار شرکت

خدمات پیمانکاری

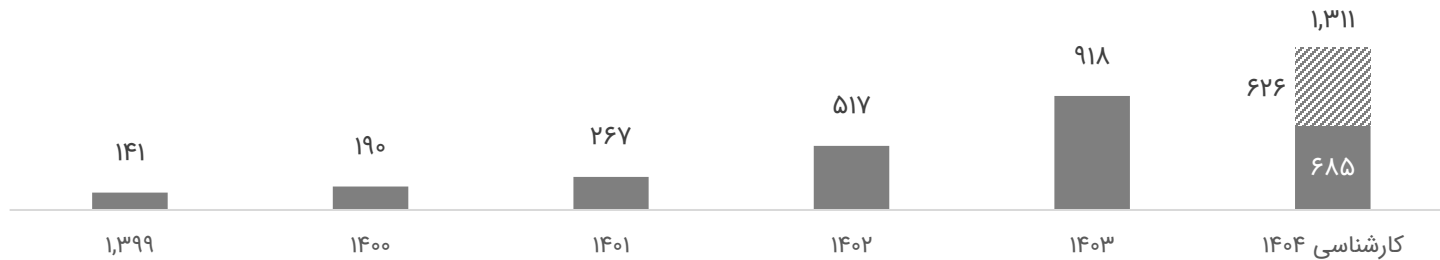
- میلیارد تومان -



- هزینه خدمات پیمانکاری شامل خدمات آموزشی، پشتیبانی، رفاهی و ... می‌باشد که توسط شرکت های عملیات غیر صنعتی بازارگاد، ره‌آوران فنون جنوب و ... می‌باشد که رشدی تورمی دارد.

حقوق و مزایا

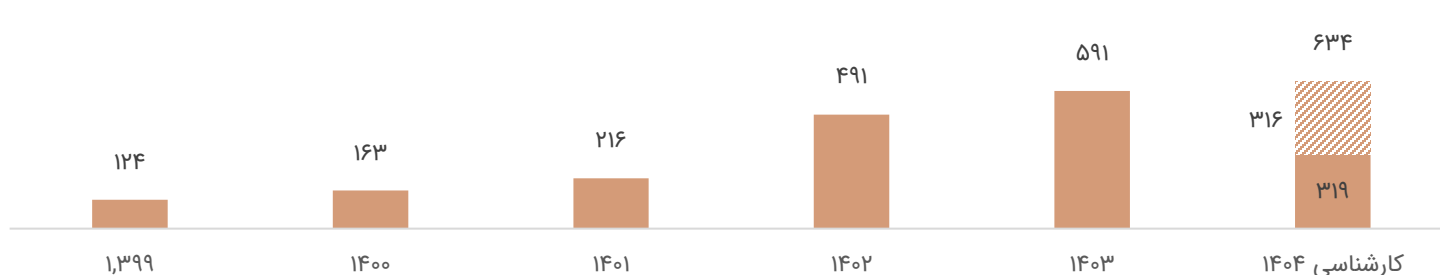
- میلیارد تومان -



- برای هزینه حقوق و مزایا، رشد حدود ۴۳ درصدی در نظر گرفته شده است.

قطعات و لوازم مصرفی

- میلیارد تومان -

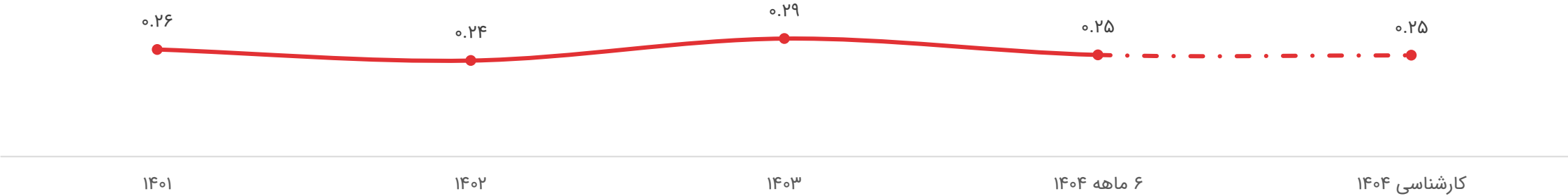


- هزینه قطعات و لوازم مصرفی، با توجه به نرخ مصرف دلاری در هر واحد تولید برآورد شده است.

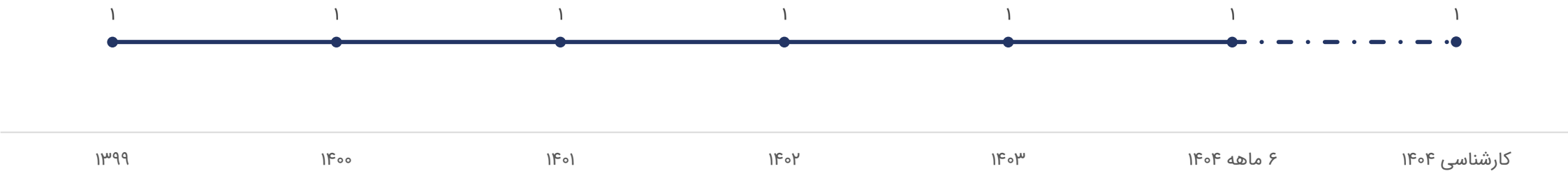




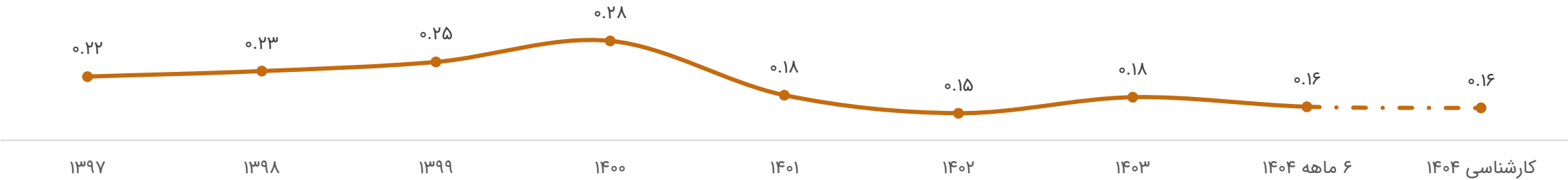
گاز سوخت مصرفی مجتمع (به تولید همگن)



گاز خوراک ارسالی جهت شرکتهای پتروشیمی منطقه (به تولید گاز خوراک)

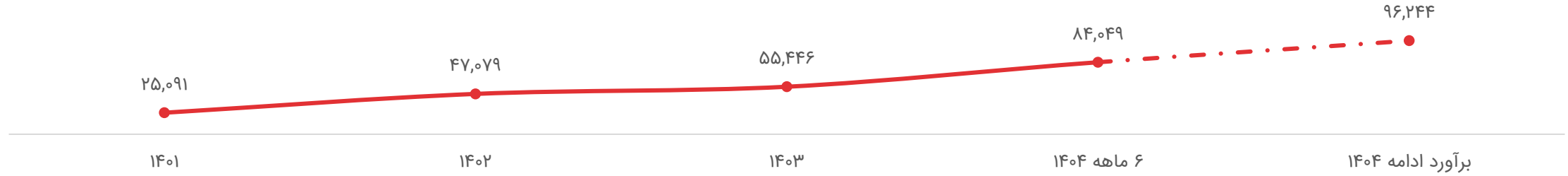


گاز سوخت ارسالی جهت شرکتهای پتروشیمی منطقه (به تولید همگن)

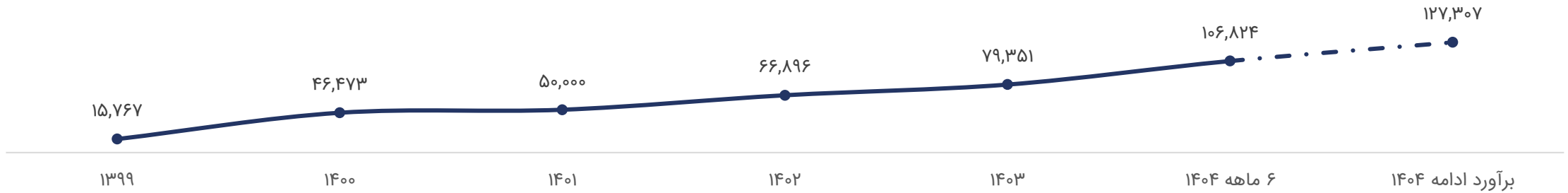




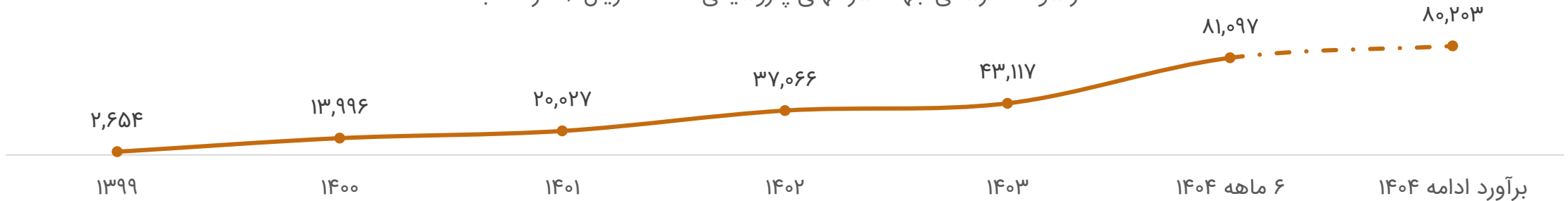
گاز سوخت مصرفی مجتمع - ریال / مترمکعب



گاز خوراک ارسالی جهت شرکت‌های پتروشیمی منطقه - ریال / مترمکعب



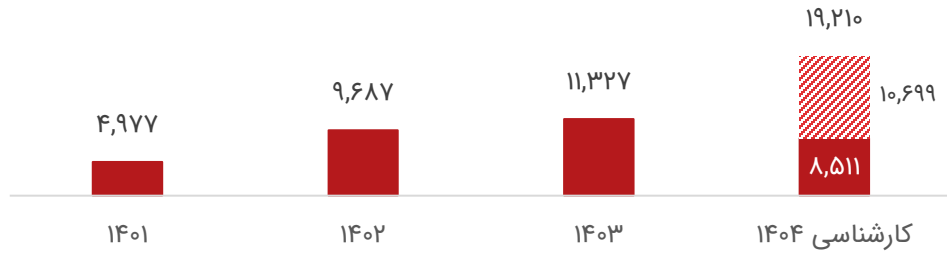
گاز سوخت ارسالی جهت شرکت‌های پتروشیمی منطقه - ریال / مترمکعب



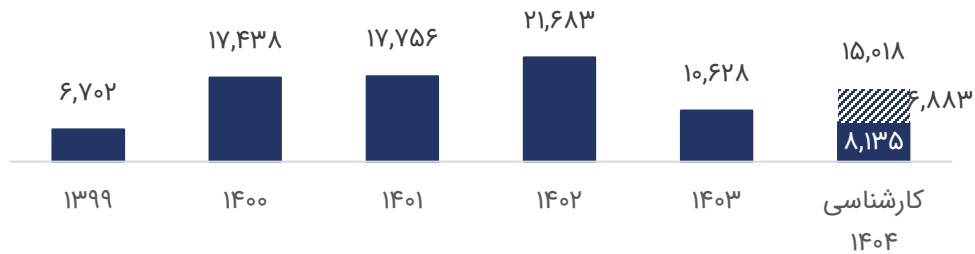


برآورد مبلغ مصرف مواد اولیه

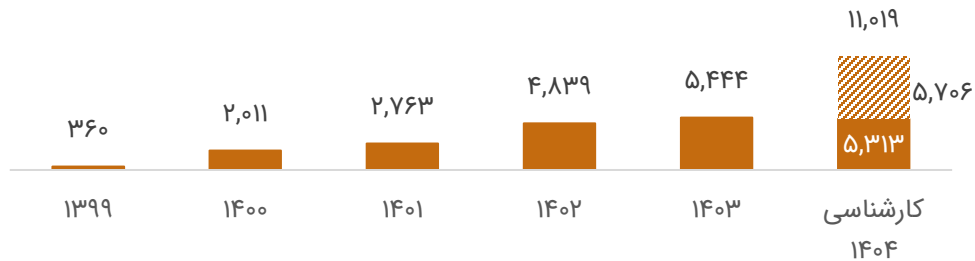
گاز سوخت مصرفی - میلیارد تومان



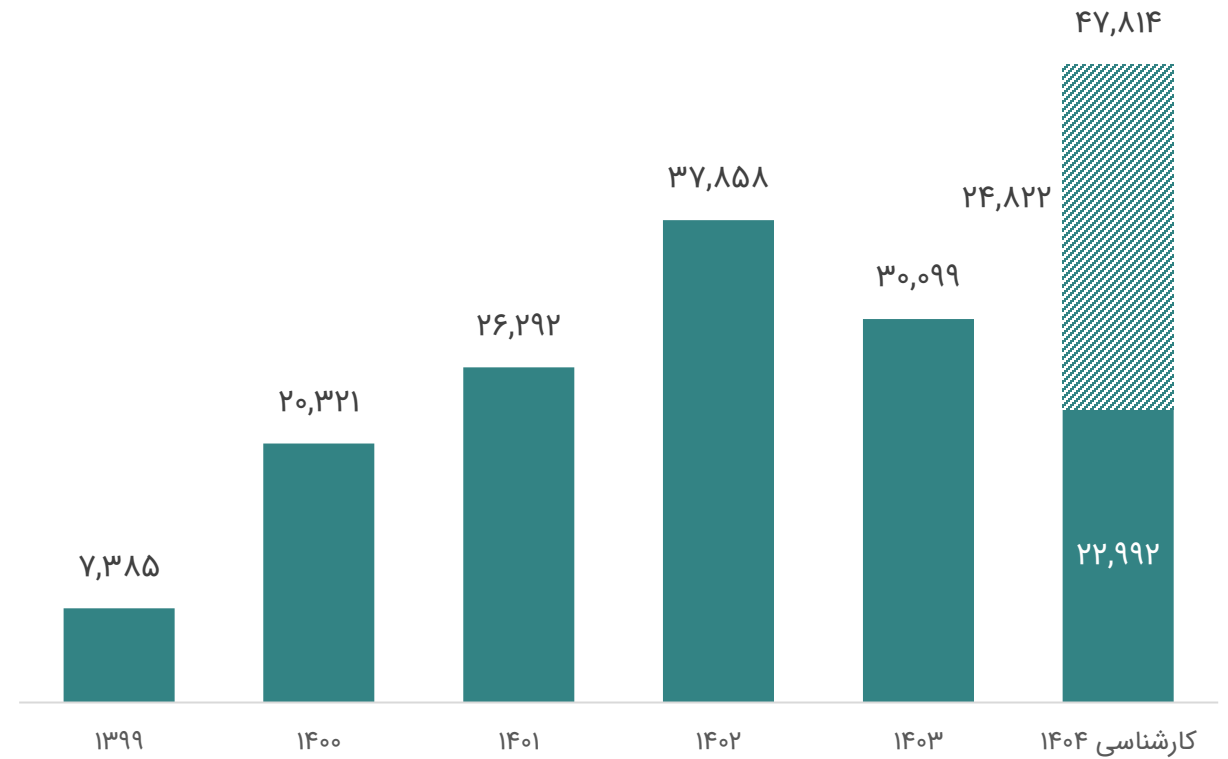
گاز خوراک ارسالی - میلیارد تومان



گاز سوخت ارسالی - میلیارد تومان



مبلغ مصرف کل - میلیارد تومان

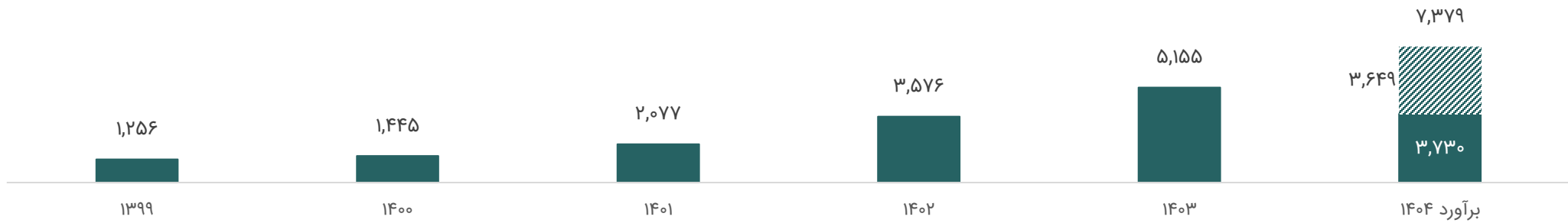




برآورد بهای تمام شده شرکت

سربار شرکت

- میلیارد تومان -



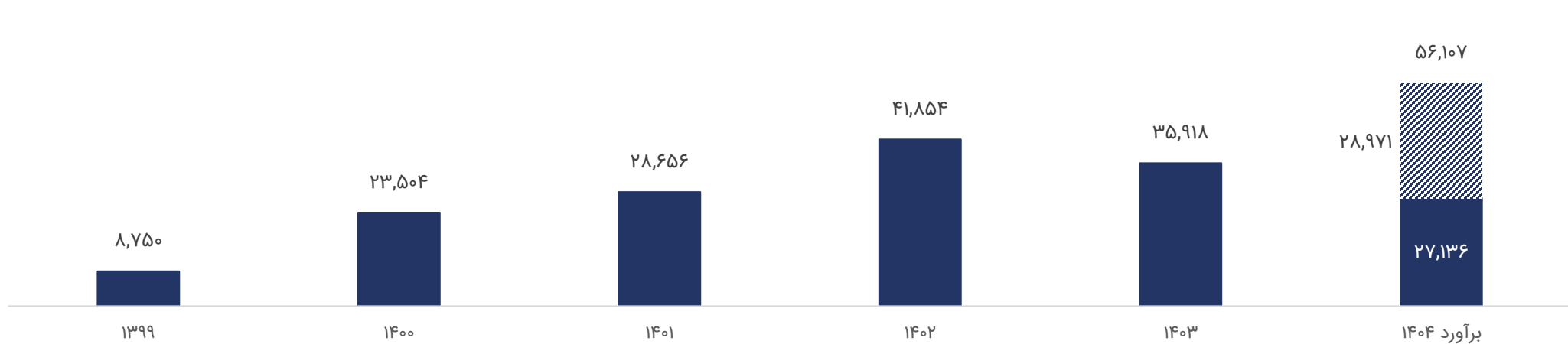
دستمزد مستقیم شرکت

- میلیارد تومان -



بهای تمام شده فروش

- میلیارد تومان -

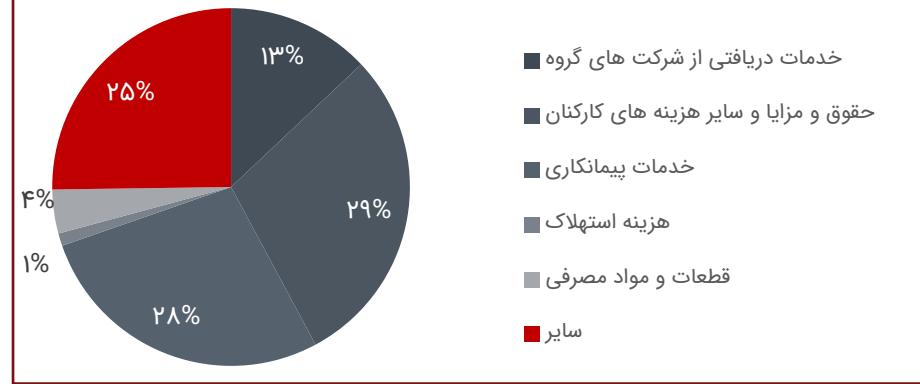




هزینه‌های عمومی و اداری شرکت

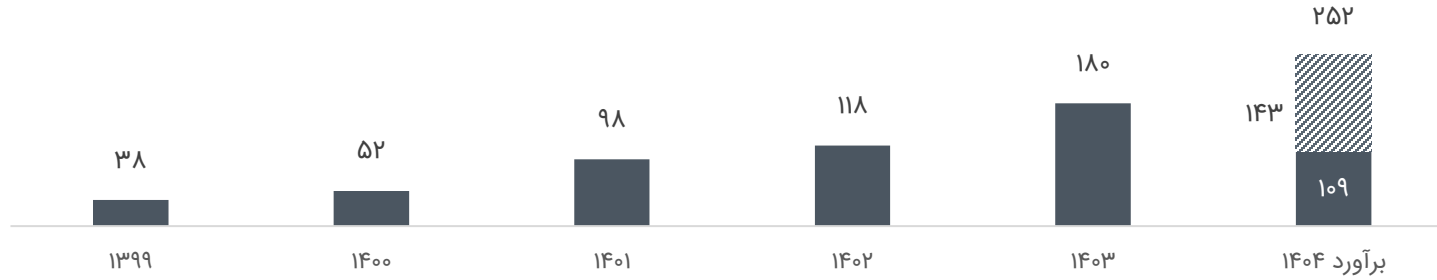
عمده هزینه های عمومی و اداری رشد تورمی دارند.

ترکیب هزینه‌های فروش، عمومی و اداری مبین



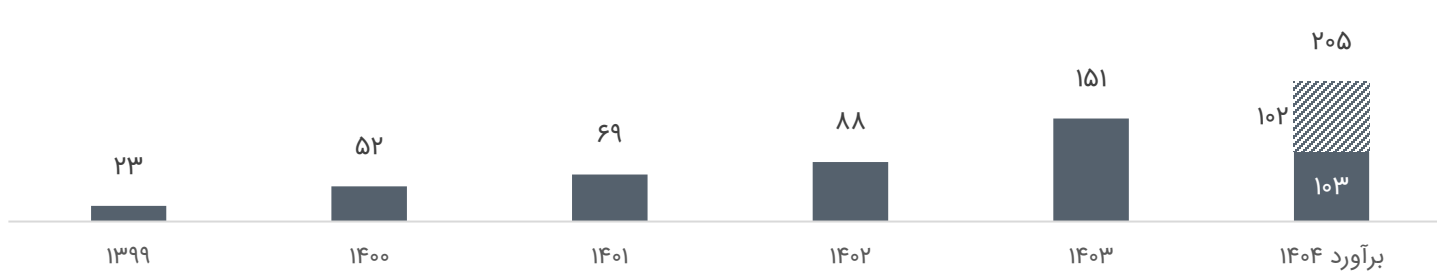
حقوق و مزایا و سایر هزینه های کارکنان

- میلیارد تومان -



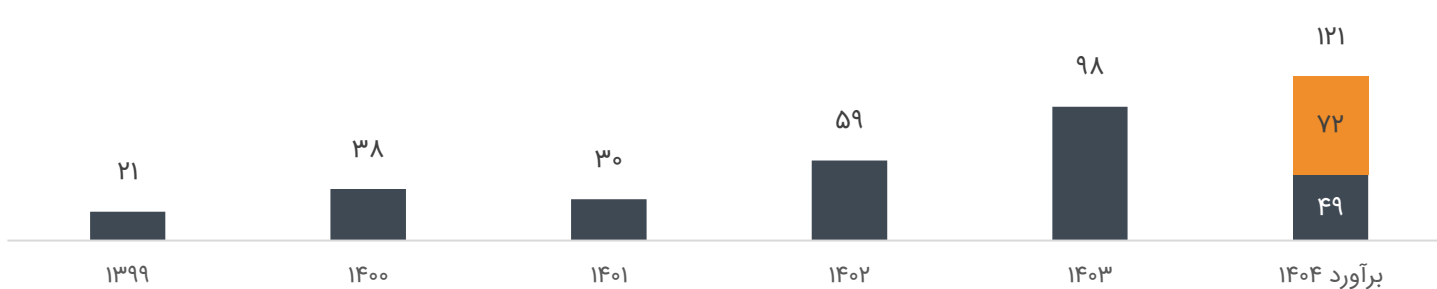
خدمات پیمانکاری

- میلیارد تومان -



خدمات دریافتی از شرکت های گروه

- میلیارد تومان -





برآورد سایر درآمدهای عملیاتی (تعدیل نرخ یوتیلیتی) ۱۴۰۴

محصول	ما به التفاوت مبلغ فروش ۶ ماهه
برق	۱,۸۷۶
بخار	۲,۱۱۳
ازت گازی	۲۷۴
اکسیژن	۹۶۸
آب مدار باز	۹۴۹
آب مدار بسته	۶۳۵
آب بدون املاح	۲۱۹
آب تغذیه دیگ بخار	۹۱
هوای ابزار دقیق	۸۸
آب نمک زدایی شده	۴۸
مجموع	۷,۲۶۲

- میلیارد تومان -

نام محصول	واحد سنجش	قیمت ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۴ (ارقام به میلیون ریال)	قیمت مصوب برای دوره اول مهر ۱۴۰۴ لغایت پایان شهریور ۱۴۰۵ (ریال)
برق اکتیو	Mwh	۳۵,۷۲۱,۸۱۱	۵۱,۷۷۶,۸۸۳
بخار	TON	۸,۷۹۶,۰۷۰	۱۲,۹۶۶,۹۷۳
هوای سرویس	NM ^۳	۳۷,۷۸۱	۴۴,۹۸۷
هوای ابزار دقیق	NM ^۳	۵۲,۱۰۱	۷۰,۴۴۱
ازت گازی	NM ^۳	۷۷,۹۲۱	۱۰۵,۸۳۵
اکسیژن	NM ^۳	۶۰,۸۵۸	۷۵,۶۲۳
آب خنک کننده مدار باز	M ^۳	۲۱,۴۸۶	۳۱,۶۶۵
آب خنک کننده مدار بسته	M ^۳	۴۲,۱۷۷	۶۷,۶۴۶
آب نمک زدایی شده	M ^۳	۱,۶۵۸,۳۵۸	۲,۰۱۷,۶۳۵
آب بدون املاح	M ^۳	۱,۹۴۱,۹۰۵	۲,۵۴۳,۸۰۳
آب تغذیه دیگ بخار	M ^۳	۳,۰۳۳,۴۳۱	۴,۳۹۳,۲۷۵
آب سرویس	M ^۳	-	۱,۲۲۳,۶۳۶

- با توجه به این که نرخنامه جدید از مهر ماه اعمال شده است، و از آن جایی که مبنای نرخ های ۶ ماهه ابتدایی ۱۴۰۴ نرخ های سال ۱۴۰۲ می باشد، شرکت به دنبال پیگیری افزایش نرخ های فروش نیمه اول سال جاری می باشد. با توجه به اظهارات مسئولان شرکت در مجمع و جلسات مختلف، انتظار می رود فروش ۶ ماهه اول، با نرخ های جدید اعلامی توسط شورای رقابت که در مهر ماه ابلاغ شد تعدیل گردد.
- ما به التفاوت مبلغ فروش نیمه ابتدایی سال، از ضرب اختلاف نرخ های جدید و قبلی در مقدار فروش ۶ ماهه ابتدایی حاصل شده است.





- شرکت پتروشیمی آپادانا خلیج فارس به عنوان تنها تولیدکننده متانول گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس در فاز ۲ منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، واقع شده است. مبین در سال ۱۳۹۸ مالک ۹۹.۹۹ درصد این پتروشیمی شد.
- این پروژه با هدف تولید یک میلیون و ششصد و پنجاه هزار تن متانول گرید AA، تحت لیسانس کازاله سوییس آغاز شده و می کوشد تا در آینده ای نزدیک، به جمع خانواده بزرگ تولیدکنندگان متانول بپیوندد.
- تولید آزمایشی در اسفند ۱۴۰۳ به میزان ۲۷,۲۹۲ تن صورت گرفت که در سال ۱۴۰۴ به فروش رسیده است. در کنفرانس اردیبهشت مبین اعلام شد که تولید آپادانا تا تاریخ یاد شده، حدود ۱۳۰ هزار تن متانول بوده که ۷۵ هزار تن آن طی دو محموله بارگیری و ارسال شده است. بر اساس گزارش تفسیری ۶ ماهه مبین، بهره برداری از این پتروشیمی از اسفند ۱۴۰۵ خواهد بود.
- خوراک اصلی طرح، گاز طبیعی می باشد که از منابع گازی پارس جنوبی (فاز ۲) و در قالب قرارداد بلندمدت بین شرکت ملی گاز و شرکت مجری طرح تأمین خواهد شد. سرویس های جانبی مورد استفاده در طرح از جمله برق، آب جبرانی، برج خنک کننده و اکسیژن و هوای ابزار دقیق از شرکت دماوند انرژی تامین خواهد شد و موارد دیگر شامل بخار و نیتروژن در واحد متانول تولید می گردد.





- میلیارد تومان -

سود و زیان	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۳۷,۲۶۲	۴۸,۳۳۳	۴۹,۵۴۳	۶۷,۸۴۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۸,۶۵۶)	(۴۱,۸۵۴)	(۳۵,۹۱۸)	(۵۶,۱۰۷)
سود (زیان) ناخالص	۸,۶۰۶	۶,۴۷۹	۱۳,۶۲۴	۱۱,۷۳۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۷۲)	(۳۸۴)	(۶۴۴)	(۸۲۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۵,۱۶۹	۴,۹۸۴	۶,۸۹۴
سود (زیان) عملیاتی	۸,۳۳۵	۱۱,۲۶۴	۱۷,۹۶۴	۱۷,۸۰۶
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵۰	۲۸۳	۷۱۶	۷۱۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۴۸۵	۱۱,۵۴۶	۱۸,۶۸۱	۱۸,۵۱۹
مالیات	۱۳۳	۰	(۵,۶۷۷)	(۳,۲۲۱)
سود (زیان) خالص	۸,۶۱۷	۱۱,۵۴۶	۱۳,۰۰۴	۱۵,۲۹۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۴۲	۱۹۰	۲۱۴	۲۵۲
حاشیه سود ناخالص	۲۳%	۱۳%	۲۸%	۱۷%
حاشیه سود عملیاتی	۲۲%	۲۳%	۳۶%	۲۶%
حاشیه سود خالص	۲۳%	۲۴%	۲۶%	۲۳%





Year	Number of people who did not respond
2000	2.5
2001	6.4
2002	5.1
2003	3.0





- درآمد عملیاتی ناشی از فروش سرویس‌های جانبی در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴، به‌صورت علی‌الحساب و بر مبنای نرخ توافق‌شده با مشتریان برای سال ۱۴۰۲ شناسایی شده است. همچنین پیگیری‌های لازم از سوی شرکت مبین انرژی خلیج فارس و شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس (سهامدار عمده) برای اصلاح احتمالی قیمت فروش سرویس‌های جانبی در بازه زمانی شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ از طریق مراجع ذی‌صلاح قانونی یا توافق با تمامی شرکت‌های مصرف‌کننده در حال انجام است. در تحلیل ارائه‌شده نیز برای فروش شش‌ماهه نخست (در بخش سایر درآمدها)، نرخ‌های جدید اعلامی مدنظر قرار گرفته‌اند. اگر چه این موضوع همچنان قطعی نشده، اما با توجه به رویه سال‌های گذشته و پشتیبانی هلدینگ خلیج فارس از شرکت‌های یوتیلیتی، می‌توان احتمال بالایی برای **تعدیل مبلغ فروش** نیمه اول ۱۴۰۴ متصور بود. با این فرض، حدود **۷ همت** سایر درآمد عملیاتی در نظر گرفته شده است.
- با توجه به فرمول‌محور شدن نرخ گاز و همچنین ابلاغ دوره‌ای و مشخص نرخ یوتیلیتی توسط شورای رقابت، از سال آینده پیش‌بینی پذیری درآمد و سود شرکت وضعیت مشخص‌تر پیدا خواهد کرد و دیگر با آیتمی تحت عنوان تعدیل ناشی از تغییر نرخ گاز و **تعدیل فروش یوتیلیتی در بخش سایر درآمدهای عملیاتی و عدم قطعیت مربوط به آن روبه‌رو نخواهیم بود.**
- پس از دخیل شدن نرخ دلار نیما در فرمول نرخ یوتیلیتی (درآمد‌های عملیاتی خریدار)، می‌توان گفت که با رشد دلار، شاهد رشد درآمد شرکت خواهیم بود.
- با درنظرگرفتن سود پیش‌بینی‌شده برای سال ۱۴۰۴، نسبت P/E **فوروراد ۱۴۰۴ حدود (۵) برآورد می‌گردد با در نظر داشتن تقسیم سود بالای ۹۰ درصدی شرکت عدد قابل قبولی به نظر می‌رسد.**
- قطع گاز از سوی شرکت ملی گاز، به‌ویژه در فصل سرد سال، بر فروش سرویس‌های جانبی تأثیرگذار است؛ هرچند در قراردادهای شرکت‌ها دامنه مصرف سرویس‌های جانبی به‌صورت ۱۱ ماهه لحاظ شده و پیش‌بینی سود هر سال نیز تا حدی بر همین مبنا محاسبه می‌شود.
- در حوزه توسعه، تفاهم‌نامه‌ای کلیدی با پتروشیمی زاگرس (در تاریخ ۲۶ آبان ۱۴۰۴) برای احداث نیروگاه مشترک ۳۰۰ مگاواتی امضا شده است. این پروژه با حمایت شرکت ملی صنایع پتروشیمی به رفع ناترازی برق منطقه و تسریع زنجیره ارزش کمک خواهد کرد.
- محدودیت‌های اعمال‌شده از سوی شرکت ملی گاز در مصرف گاز طبیعی واحد دوم پتروشیمی زاگرس نیز موجب کاهش مصرف سرویس‌های جانبی می‌شود اما این موضوع پیش‌بینی شده می‌باشد و مطابق شفاف‌سازی شرکت اثر چندانی بر eps شرکت ندارد.
- وابستگی به هلدینگ خلیج فارس (با مالکیت ۹۳ درصدی) و اجرای استراتژی داخلی‌سازی قطعات جهت کاهش آثار تحریم، در کنار مدیریت ریسک‌های ارزی و نوسانات تقاضا (ناشی از تغییرات تولید پتروشیمی‌ها)، از مهم‌ترین عوامل کنترل ریسک در شرکت به شمار می‌رود.
- پروژه پتروشیمی آپادانا ظرفیت اسمی قابل‌توجهی دارد (حدود یک سوم زاگرس) پیش‌راه‌اندازی واحد متانول در حال انجام است. در این خصوص، عواملی همچون نرخ ارز، میزان نقدینگی موردنیاز برای تسویه تسهیلات دریافتی، نرخ جهانی متانول و بازار فروش محصول، نرخ گاز سوخت و خوراک، هزینه‌های مالی در زمان بهره‌برداری پروژه و همچنین هزینه استهلاک، از متغیرهای مهم برای پیش‌بینی سود پروژه در سال‌های آینده محسوب می‌شوند.

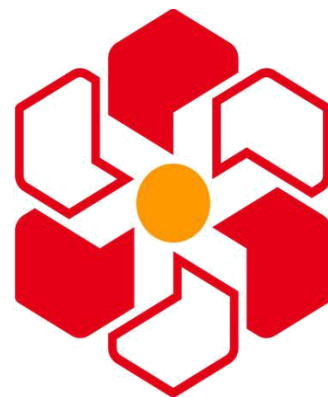


بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

