

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص



تحلیل صنعت نیروگاهی

شرکت تولید برق عسلویه مینا

(بمینا)

مرداد ۱۴۰۴



تحلیل تکنیکال

بررسی سودآوری



بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت



تحلیل تکنیکال

بررسی سودآوری



بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



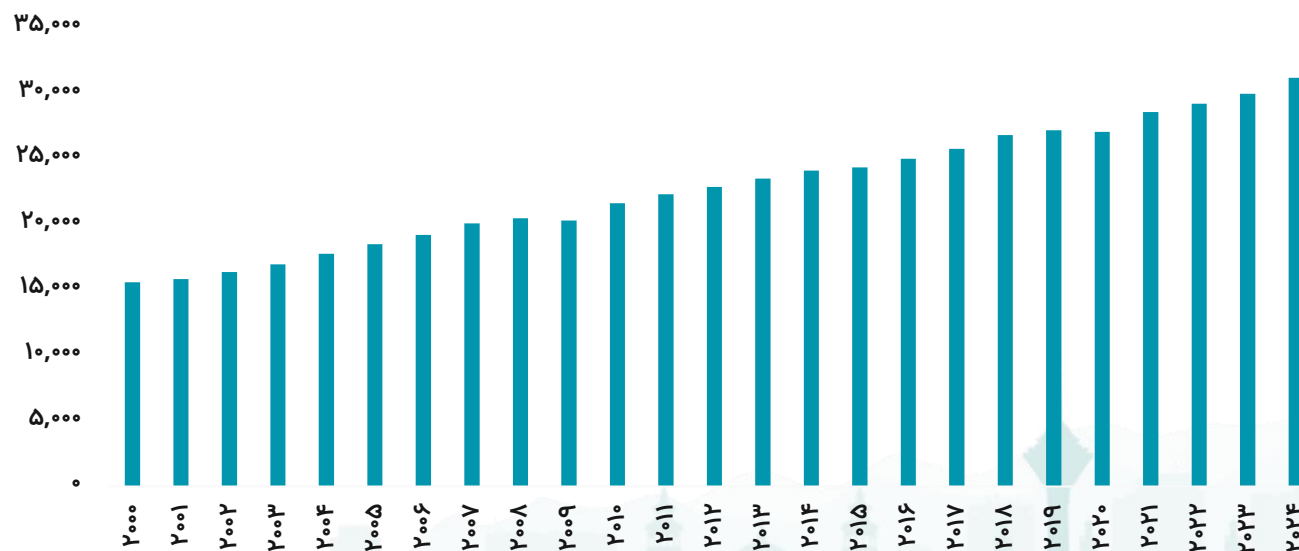
بررسی صنعت



صنعت نیروگاهی در جهان

- در سال ۲۰۲۴، تولید کل برق جهانی حدود ۳۱,۱۵۳ تراوات ساعت (TWh) بوده که ۴ درصد نسبت به سال قبل رشد داشته است.
- انرژی‌های تجدیدپذیر به‌ویژه نیروگاه‌های خورشیدی و بادی سهم قابل‌توجهی در این افزایش داشته‌اند و بیش از ۴۰٪ از برق تولیدی جهان اکنون از منابع کم کربن تأمین می‌شود.

میزان تولید برق جهانی از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۴



منبع انرژی	تولید (تراوات ساعت)	سهم تقریبی از کل
زغال سنگ	۱۰,۷۳۶	۳۵٪
گاز طبیعی	۶,۷۹۳	۲۲٪
نفت و سایر فسیلی	۷۳۸	۲٪
انرژی هسته‌ای	۲,۸۴۴	۹٪
تجدیدپذیرها	۹,۹۹۲	۳۲٪
کل	۳۱,۱۵۳	۱۰۰٪

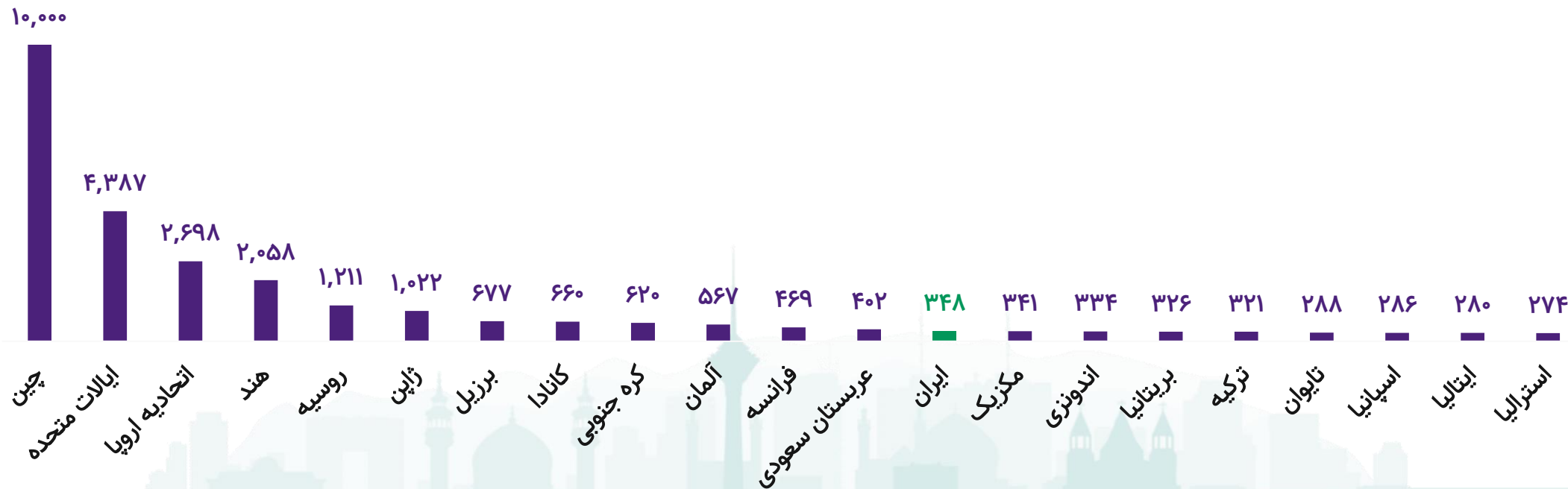




بزرگترین تولیدکنندگان برق در سال ۲۰۲۴

- در سال ۲۰۲۴، چین همچنان بزرگترین تولیدکننده برق در جهان بود. این کشور با تولید بیش از ۱۰,۰۰۰ تراوات ساعت (TWh) برق، رکورد جدیدی را ثبت کرد که حتی از مجموع تولید برق کشورهای ایالات متحده، اتحادیه اروپا و هند نیز بیشتر بود.
- برزیل با تولید ۸۸.۹٪ برق از منابع تجدیدپذیر، پیشرو در استفاده از انرژی‌های پاک است.

TWh



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



منبع انرژی بزرگترین تولیدکنندگان برق در سال ۲۰۲۴

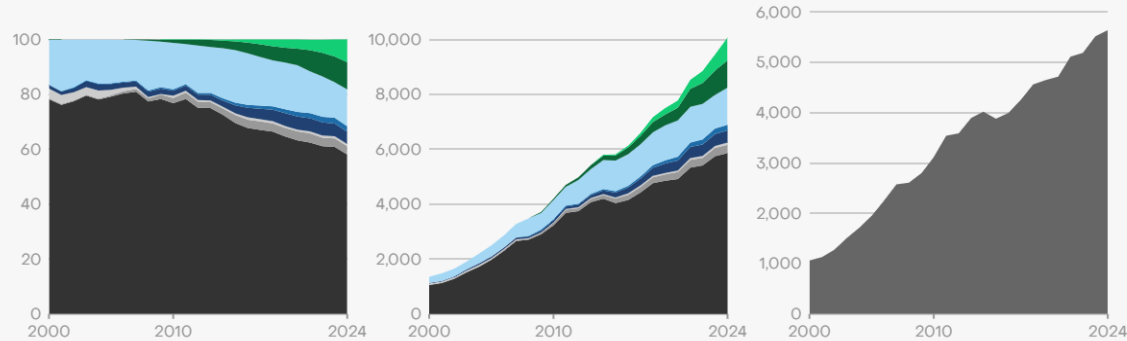
China: Power sector overview

Solar Wind Hydro Bioenergy Nuclear Other fossil Gas Coal

Share of generation (%)

Generation (TWh)

Emissions (MtCO₂)



Source: Yearly electricity data, Ember

EMBER

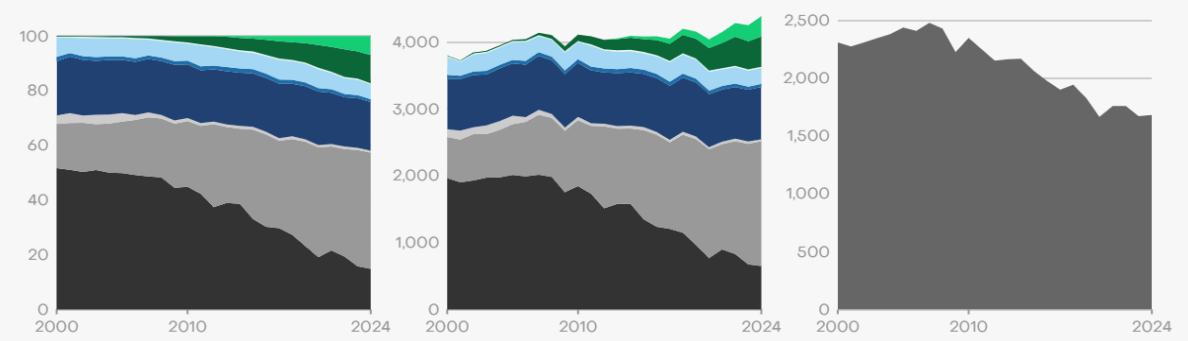
United States: Power sector overview

Solar Wind Other renewables Hydro Bioenergy Nuclear Other fossil Gas Coal

Share of generation (%)

Generation (TWh)

Emissions (MtCO₂)



Source: Yearly electricity data, Ember

EMBER

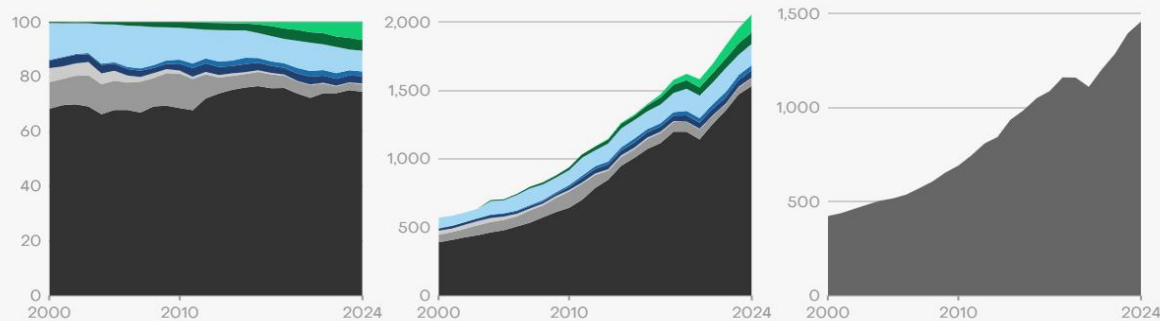
India: Power sector overview

Solar Wind Hydro Bioenergy Nuclear Other fossil Gas Coal

Share of generation (%)

Generation (TWh)

Emissions (MtCO₂)



Source: Yearly electricity data, Ember

EMBER

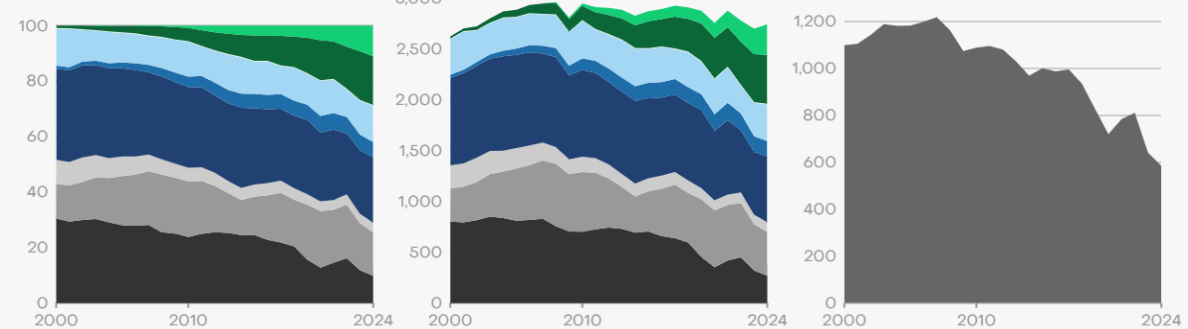
EU: Power sector overview

Solar Wind Other renewables Hydro Bioenergy Nuclear Other fossil Gas Coal

Share of generation (%)

Generation (TWh)

Emissions (MtCO₂)



Source: Yearly electricity data, Ember

EMBER



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



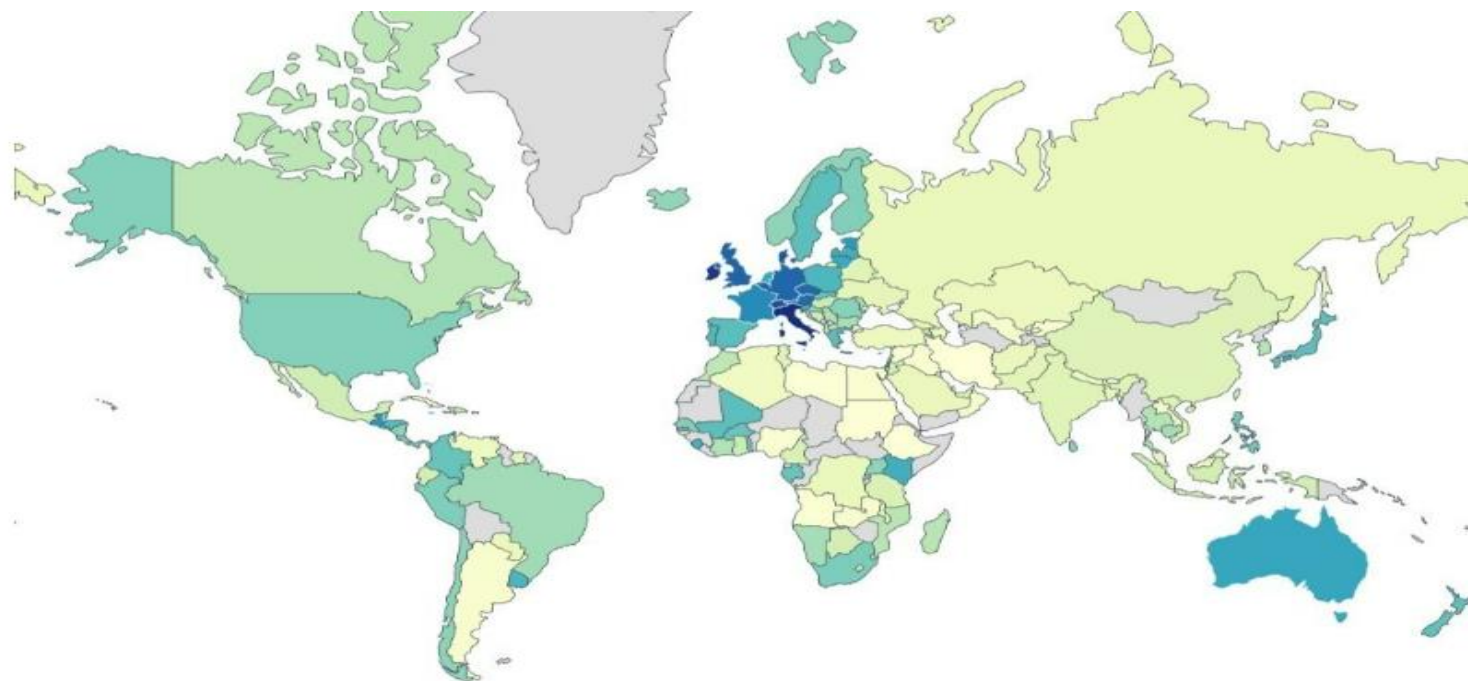
<http://www.shahr.ir>



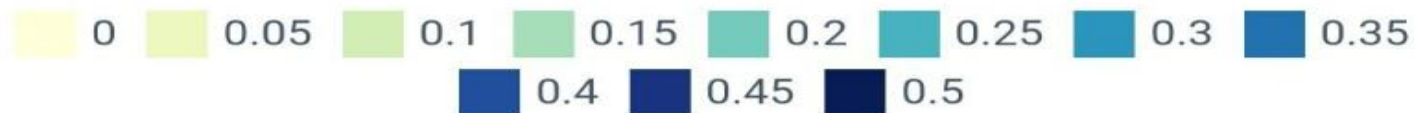
bshahr



قیمت برق در جهان و ایران



Electricity Cost March 2024 (USD per kWh)



- قیمت‌گذاری دستوری سبب شده که برق ایران به یکی از ارزانترین برق‌های جهان تبدیل شود و همین عامل سبب کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در صنعت و تغییر نامطلوب الگوی مصرف در کشور شده است.

- متوسط نرخ برق جهانی ۱۵ سنت می‌باشد که این نرخ در ایران زیر ۲ سنت می‌باشد.





جایگاه صنعت برق در اقتصاد ایران

- بیش از ۵۰۰۰ بنگاه اقتصادی بزرگ، متوسط و کوچک در بخش‌های دولتی و خصوصی مشغول به کار هستند که شرکت‌های تولیدی با ۴۷٪، شرکت‌های پیمانکاری انتقال و توزیع با ۲۷.۵٪ و شرکت‌های خصوصی تولید برق تجدیدپذیر و مولد مقیاس کوچک با ۱۱٪ بیشترین تعداد بنگاه‌های فعال در صنعت برق را تشکیل داده‌اند.

توزیع

انتقال

تولید

- شامل نیروگاه‌های برق که انرژی اولیه (فسیلی، هسته‌ای، تجدیدپذیر) را به انرژی الکتریکی تبدیل می‌کنند.
- عمده نیروگاه‌های کشور (بیش از ۶۰٪) متعلق به بخش خصوصی می‌باشد.
- نیروگاه دماوند، شهید سلیمانی، پرند و
- شبکه‌های انتقال برق که انرژی تولید شده از نیروگاه را به مناطق مصرفی منتقل می‌کنند.
- وظیفه انتقال فقط در دست دولت می‌باشد.
- شرکت توانیر
- وظیفه این بخش رساندن انرژی به مصرف‌کنندگان نهایی (خانگی، صنعتی، تجاری) می‌باشد.
- نیمه دولتی
- شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ، شرکت توزیع نیروی برق رضوی

- براساس آخرین داده‌های مرکز آمار ایران، ارزش افزوده صنعت برق از ۸ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۸۰ با متوسط نرخ رشد ۲۶ درصد به ۸۳۶ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است.
- ارزش افزوده صنعت هم در بخش تولید تجهیزات برقی و هم بخش تولید، انتقال و توزیع برق صعودی می‌باشد.



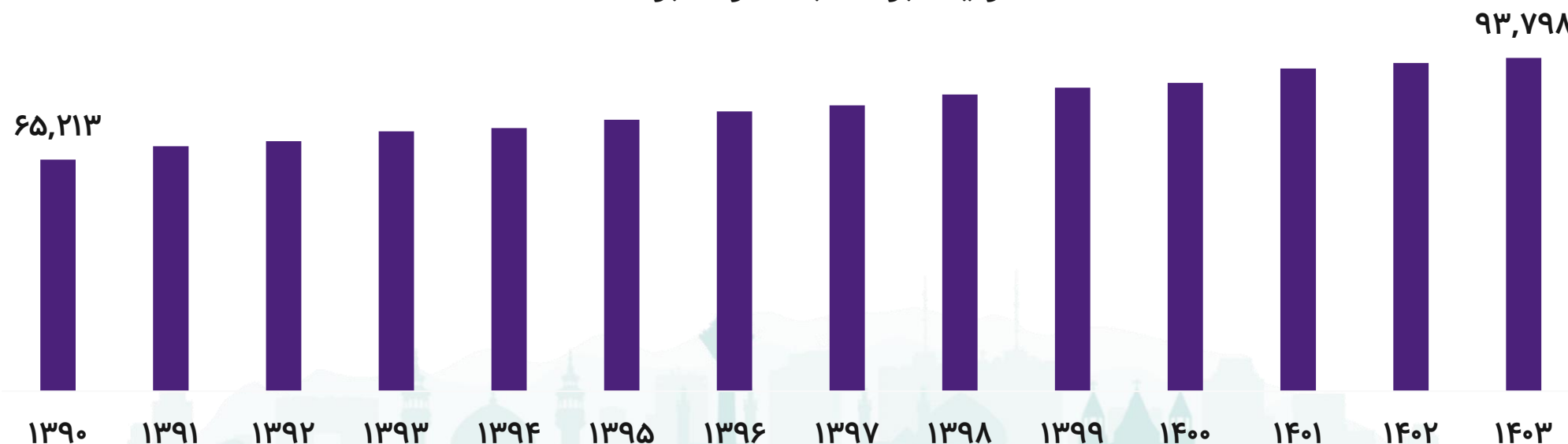


ظرفیت نامی نیروگاه‌ها در ایران

• ظرفیت نامی نیروگاه‌های کشور از سال ۱۳۹۰ تا پایان ۱۴۰۳ به صورت میانگین ۲.۸۴٪ رشد کرده و در سال ۱۴۰۳ به ۹۳ هزار و ۷۹۸ مگاوات رسیده است.

• روند میزان ظرفیت نامی کشور در نمودار زیر، نشان‌دهنده رشد قابل توجه این صنعت در سال‌های اخیر می‌باشد.

ظرفیت برحسب مگاوات بر ساعت



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



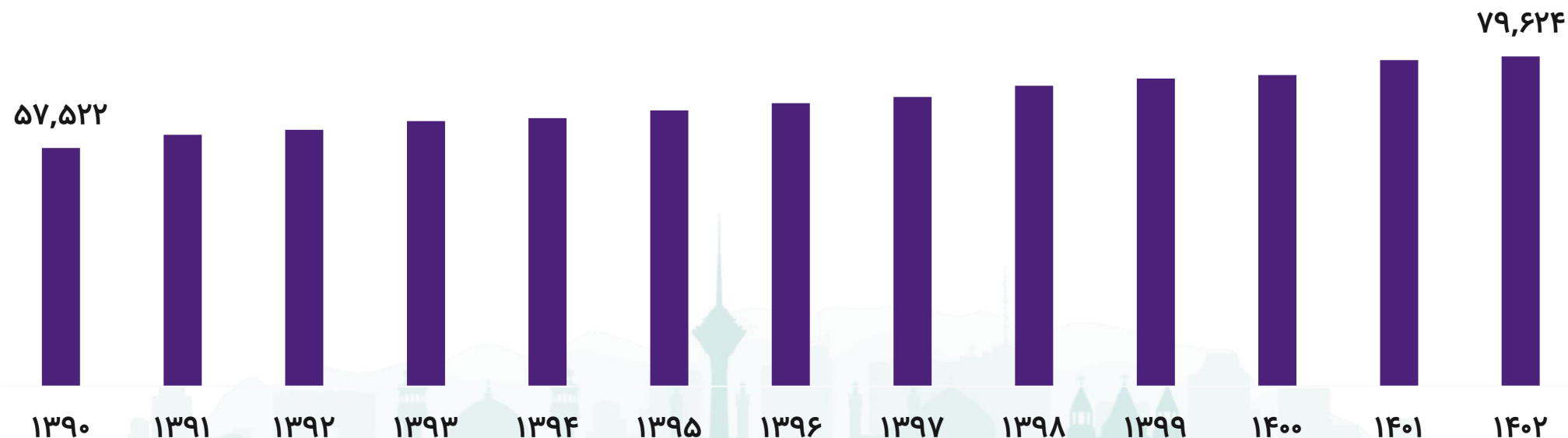
[bshahr](https://t.me/bshahr)



ظرفیت عملی نیروگاه‌ها در ایران

- ظرفیت عملی نیروگاه‌های کشور از سال ۱۳۹۰ تا پایان ۱۴۰۳ به صورت میانگین ۲.۷٪ رشد کرده است.
- درصد عملکرد صنعت در سال‌های گذشته به‌طور متوسط سالانه ۸۷ درصد می‌باشد.

ظرفیت برحسب مگاوات بر ساعت



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



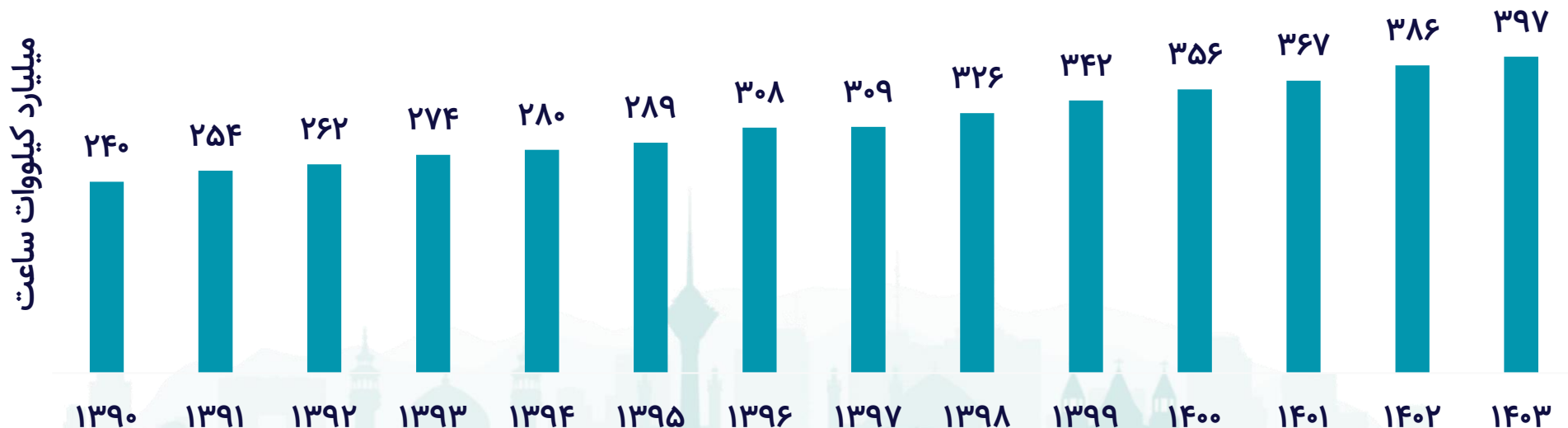
bshahrb



وضعیت تولید برق در ایران

- براساس آمار شرکت توانیر، انرژی برق تولیدشده در سال ۱۴۰۳ برابر با ۳۹۷ میلیارد کیلووات ساعت بوده که ۹۳ درصد آن مربوط به نیروگاه‌های حرارتی و ۷ درصد مربوط به نیروگاه‌های تجدیدپذیر بوده است که نسبت به سال ۱۴۰۲ به میزان ۲.۹ درصد رشد داشته است.
- در نمودار زیر روند تولید انرژی برق از سال ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۳ نشان داده شده است.

تولید ناویژه برق

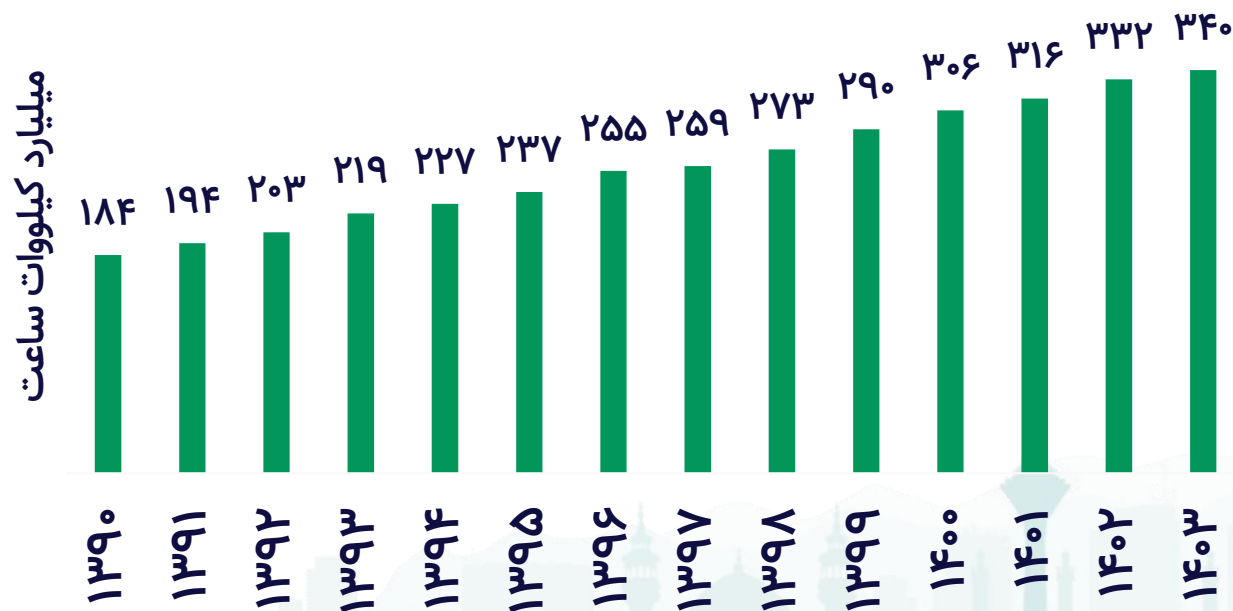




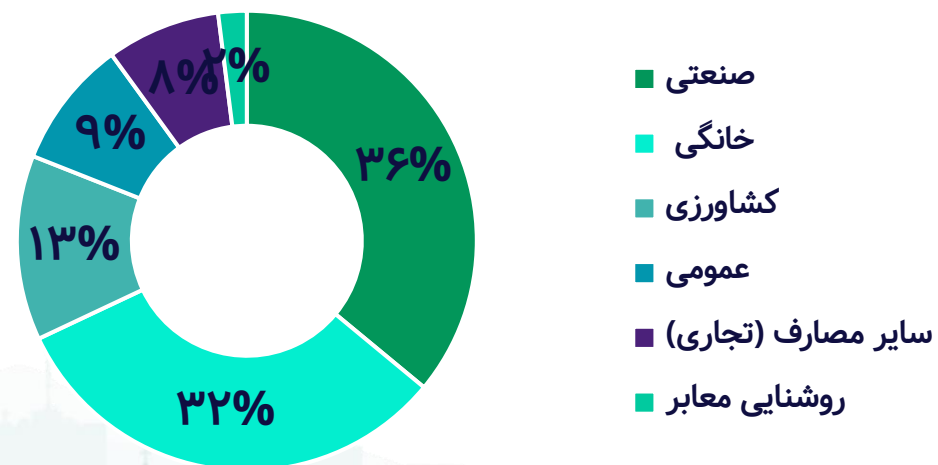
وضعیت مصرف برق در ایران

- براساس آمار شرکت توانیر، مصرف برق در سال ۱۴۰۳ برابر با ۳۴۰ میلیارد کیلووات ساعت بوده که نسبت به سال ۱۴۰۲ معادل با ۲.۲ درصد رشد داشته است. در سال ۱۴۰۳، بیشترین سهم برق مصرفی در بخش‌های صنعت ۳۶ درصد و خانگی ۳۱.۹ درصد بوده است.

مصرف برق



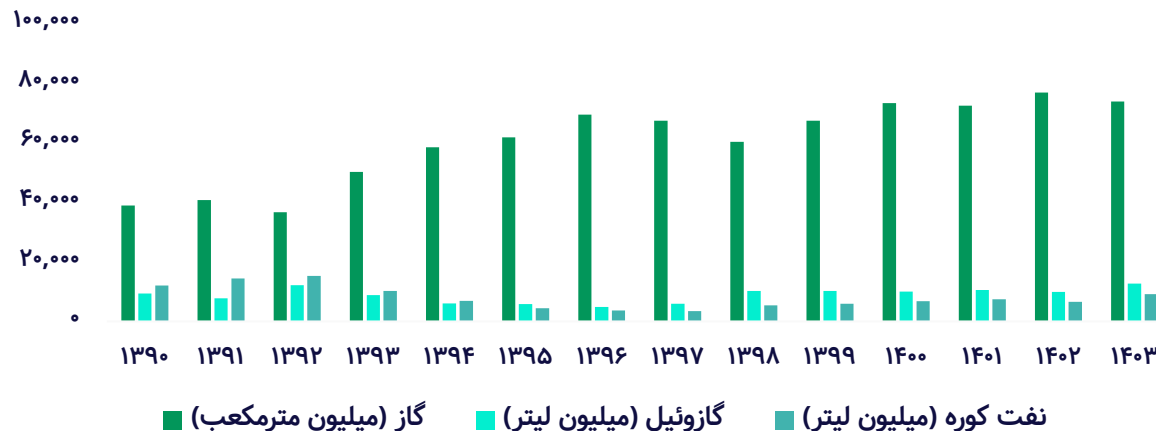
سهم مصرف برق در بخش‌های مختلف در سال ۱۴۰۳



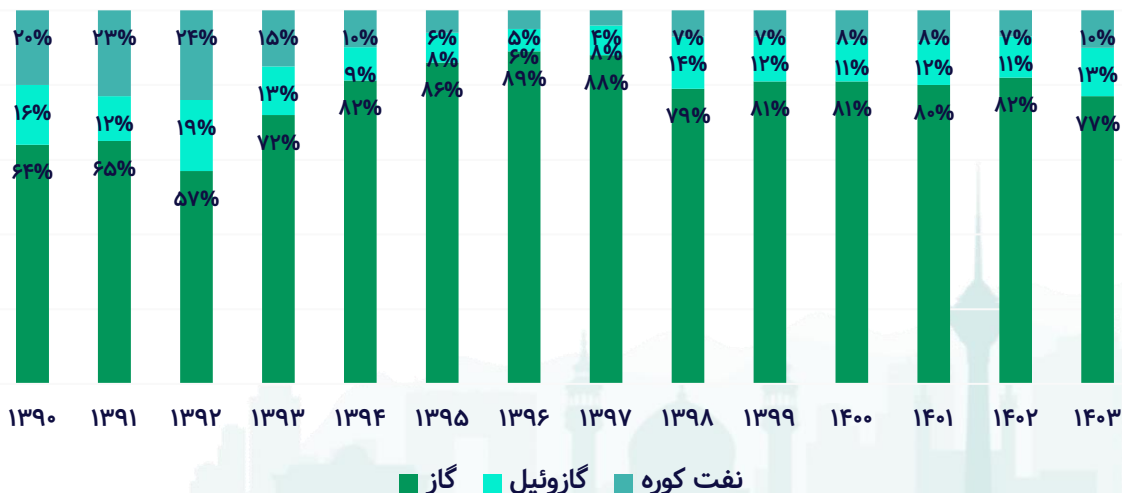


سوخت مصرفی نیروگاه‌ها

مقدار سوخت مصرفی نیروگاه‌ها



وزن سوخت مصرفی نیروگاه‌ها



• در نمودار روبه‌رو سوخت مصرفی نیروگاه‌ها در

چندسال گذشته نشان داده شده است.

• در سال ۱۴۰۳ میزان گاز مصرفی نیروگاه‌ها ۷۳,۸۱۸

میلیون مترمکعب بوده که نسبت به سال گذشته

کاهش ۴ درصدی داشته است.

• میزان گازوئیل و نفت کوره مصرفی نیروگاه‌ها نیز به

ترتیب ۱۲,۷۳۶ و ۹,۱۹۱ میلیون لیتر بوده که نسبت

به سال گذشته ۲۸.۷ و ۳۸.۶ درصد رشد داشته

است.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>

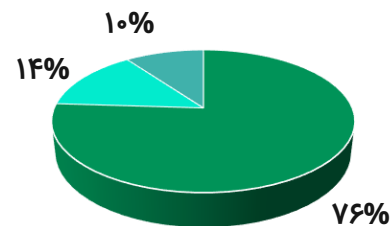


bshahr

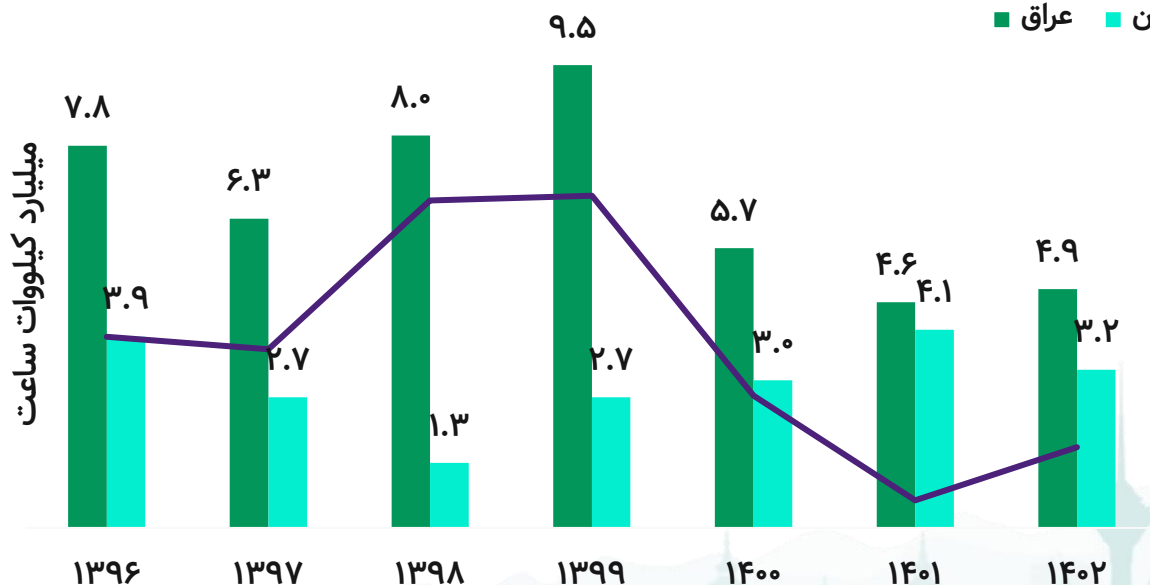


صادرات و واردات انرژی در صنعت برق

صادرات در سال ۱۴۰۲



صادرات واردات



قیمت برق صادراتی ایران



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>

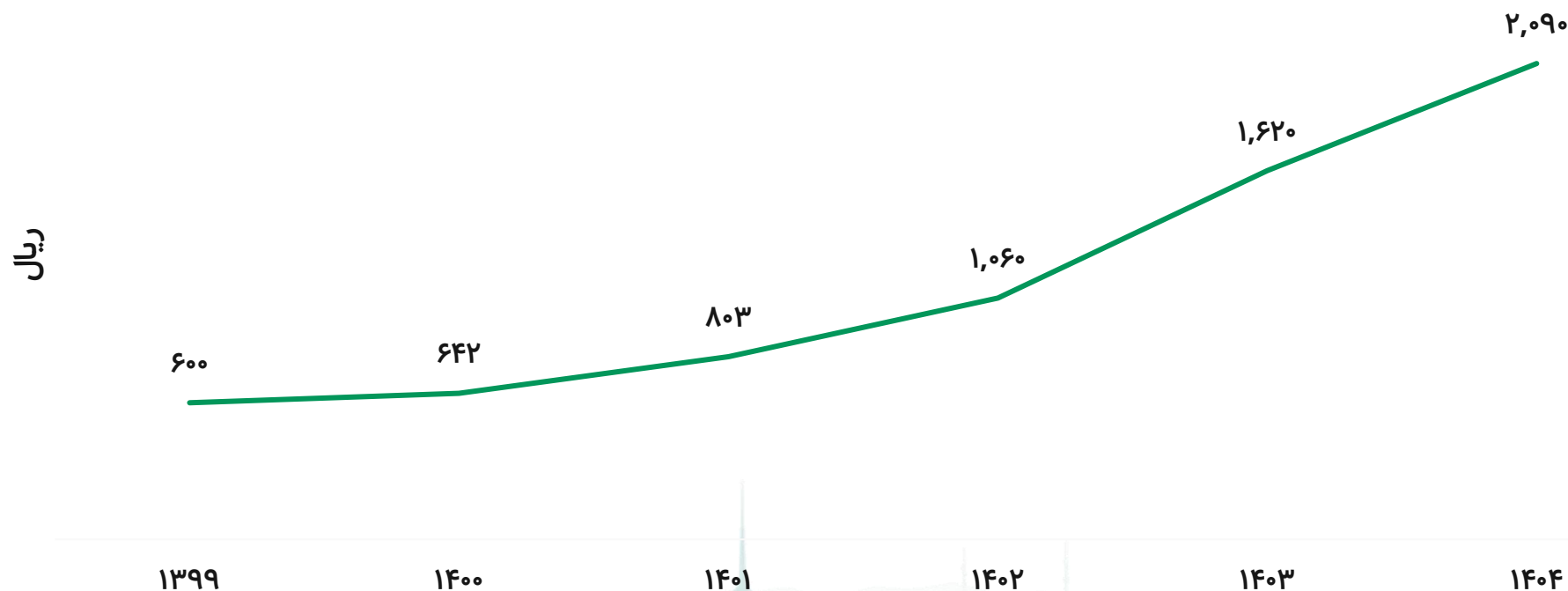


bshahrb



تغییرات سقف نرخ برق نیروگاه‌ها

سقف نرخ برق به ازای هر کیلووات ساعت



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>

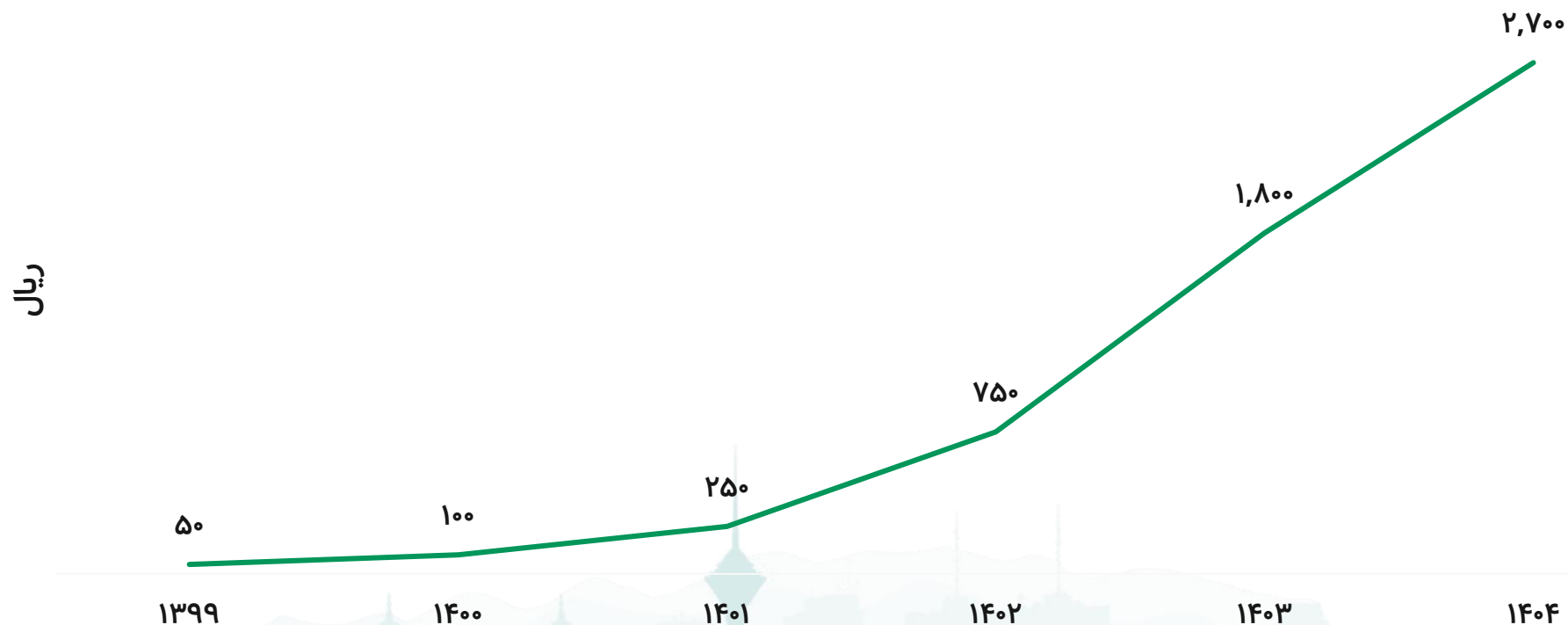


bshahr



تغییرات نرخ سوخت نیروگاه‌ها

به ازای هر مترمکعب



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



چالش‌های اصلی صنعت برق

ناترازی برق

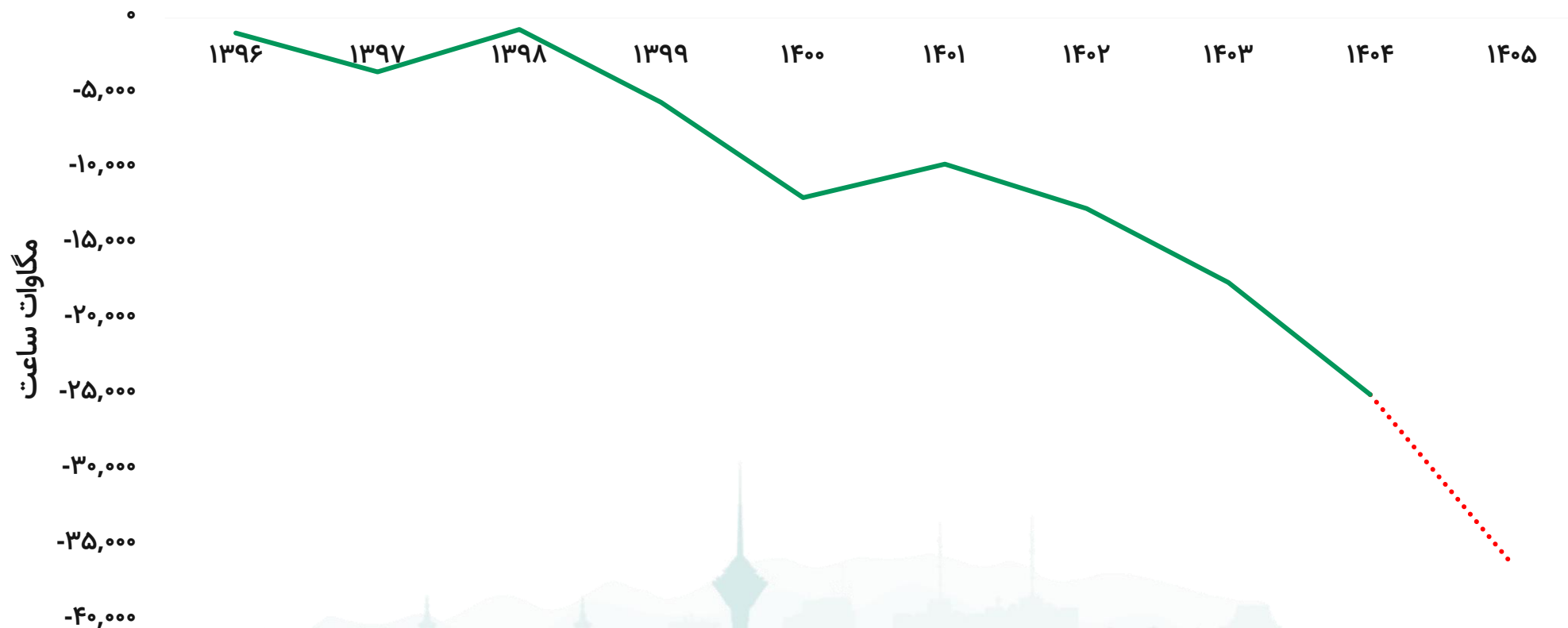
- بنابر اهداف برنامه ششم توسعه اقتصادی انتظار می‌رفت که میزان تولید سالانه ۵ درصد رشد داشته باشد و در پایان برنامه ششم به ظرفیت تولید برق ۲۵ هزار مگاوات که معادل سالانه ۵ هزار مگاوات بوده است افزوده شود. اما به دلیل محدودیت‌های سرمایه‌گذاری، به‌طور متوسط سالانه ۲ هزار و ۲۶۰ مگاوات به ظرفیت تولید برق اضافه شده است.
- در سال‌های گذشته متوسط نرخ رشد تقاضا ۵ درصد و متوسط نرخ رشد تولید ۳ درصد بوده که این عدم توازن بین رشد عرضه و تقاضا در صنعت برق با ناترازی برق در ایام پیک مصرف (ماه‌های گرم) مواجه شده است.
- در سال ۱۴۰۳ رشد تولید در لحظه پیک نسبت به سال ۱۴۰۲ معادل ۱.۸ درصد و مصرف برق در لحظه پیک معادل ۸.۴ درصد بوده و در شهریور ۱۴۰۳ این شکاف به رقم ۱۹,۸۰۰ مگاوات افزایش یافته است.





رند ناترازی برق

رند تانرازی برق



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb

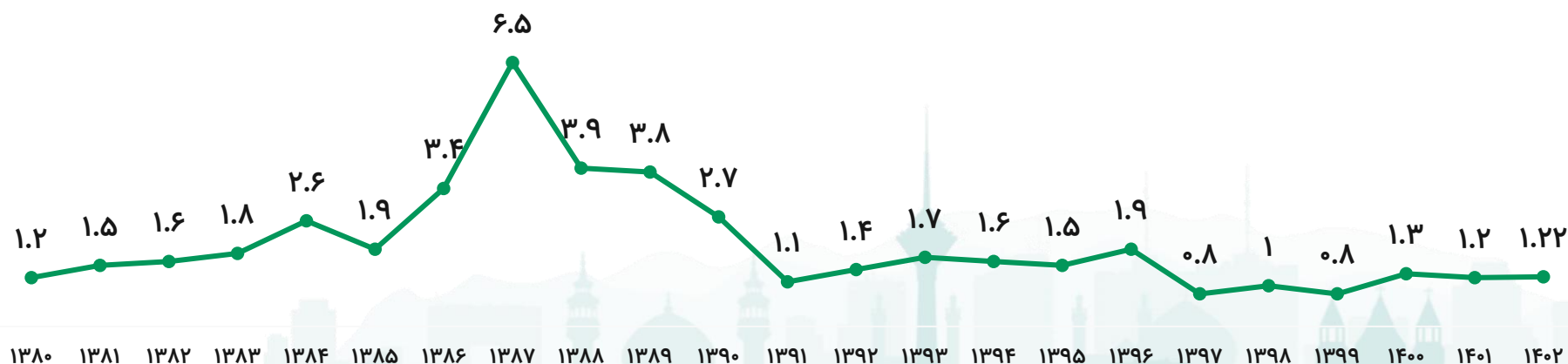


چالش‌های اصلی صنعت برق

اقتصاد نامتوازن و
ناترازی مالی برق

- جریان مالی صنعت برق دچار ناترازی است یعنی بین درآمد و هزینه برق توازن برقرار نیست به نحوی که جریان مالی (درآمدها منهای هزینه‌ها) در صنعت برق در دو دهه گذشته منفی بوده است.
- طبق صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت توانیر در سال ۱۴۰۲، این شرکت از فروش هر کیلووات ساعت برق به‌طور متوسط حدود ۴,۵۰۵ ریال درآمد داشته درحالی‌که بهای تمام شده هر کیلووات ساعت برق براساس مجموع هزینه‌ها ۶,۱۷۸ ریال بوده است. این اختلاف قیمت منجر به شکاف ۵۲ همتی میان هزینه و درآمد توانیر شد که با جبران بخشی از آن از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی، در نهایت زیانی معادل ۱۹.۷ همت را ثبت کرد. این ناترازی مالی صنعت برق منجر به کسری بودجه سیستماتیک و در نتیجه انباشت بدهی‌های وزارت نیرو شده است.

سرمایه گذاری (میلیارد دلار)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



صنعت برق در برنامه هفتم توسعه

ردیف	شرکت‌های فعال در صنعت برق	واحد	مقدار سنجه در ابتدای برنامه (انتهای سال ۱۴۰۲)	هدف کمی در سال پایان برنامه (انتهای سال ۱۴۰۷)	مقدار افزایش نسبت به ابتدای برنامه
ظرفیت نامی	کل ظرفیت نامی منصوبه	مگاوات	۹۲,۸۴۱	۱۲۴,۴۸۵	۳۱,۶۴۴
	ظرفیت منصوبه تجدیدپذیر	مگاوات	۱,۰۳۶	۱۲,۰۰۰	۱۰,۹۶۴
	ظرفیت منصوبه هسته‌ای	مگاوات	۱۰۰۰	۳,۰۰۰	۲,۰۰۰
	ظرفیت نامی برقیابی	مگاوات	۱۲,۲۴۹	۱۲,۲۴۹	-
	ظرفیت نامی حرارتی	مگاوات	۷۸,۵۳۶	۹۷,۲۳۶	۱۸,۶۸۰
تراز تولید و مصرف	حداکثر توان تولید برق در اوج بار	مگاوات	۶۰,۶۱۷	۸۷,۱۴۰	۲۶,۵۲۳
	حداکثر نیاز مصرف برق در اوج بار	مگاوات	۷۳,۴۶۳	۸۵,۵۰۸	۱۲,۰۴۵
	تراز برق در اوج بار	مگاوات	-۱۲,۴۴۳	۱,۶۳۲	۱۴,۰۷۵
راندمان	میانگین راندمان تولید برق	درصد	۳۹.۳	۴۴	۴.۷





چشم‌انداز صنعت برق در ایران

- با توجه به برنامه توسعه هفتم برای تحقق آن لازم است که سالانه حدود ۷.۵ درصد به ظرفیت تولید برق کشور افزوده شود.
- اجرایی کردن این طرح‌ها در بخش تولید، بدون احتساب سرمایه‌گذاری موردنیاز جهت توسعه شبکه انتقال و توزیع، سالانه به طور متوسط به ۳.۸ میلیارد دلار سرمایه نیاز دارد که تامین آن در شرایط فعلی بسیار خوش‌بینانه به نظر می‌رسد. چرا که سرمایه‌گذاران کنونی این صنعت همچنان با مشکلاتی مانند وام‌های ارزی، انباشت مطالبات ریالی و قیمت‌گذاری دستوری برق دست و پنجه نرم می‌کنند.
- جایگزین شدن قیمت‌گذاری دولتی و دستوری به جای بازار آزاد در هر بخشی نتیجه‌ای جز تخصیص غیربهبینه منابع به دنبال نخواهد داشت که این امر نیز به توسعه نامتوازن و رانتي برخی صنایع و عدم‌تناسب در توسعه و پیشرفت صنایع زیربنایی کشور از جمله صنعت برق منجر خواهد شد.
- تا زمانی که دولت و به صورت خاص در بخش برق، وزارت نیرو بر قیمت‌گذاری دستوری آشکار و نهان بر بازارهای مختلف تبادل برق اصرار داشته و تجارت برق را به معنای واقعی به بخش خصوصی نسپارد، نمی‌تواند امیدی به ترغیب سرمایه‌گذاران این بخش برای تخصیص منابع و رفع کمبود تولید برق داشته باشد. در این شرایط تنها راهکار استفاده از منابع دولتی برای توسعه تولید برق خواهد بود که در شرایط کنونی کشور این راهکار، گزینه از پیش شکست‌خورده‌ای بیش نیست.





انواع نیروگاه‌های در صنعت

تجدید ناپذیر

نیروگاه گازی



نیروگاه اتمی



نیروگاه بخار

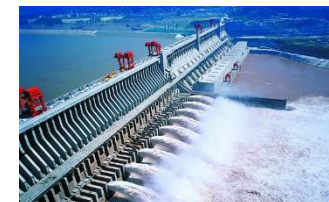


نیروگاه سیکل ترکیبی



تجدید پذیر

نیروگاه آبی



نیروگاه زمین گرمایی



نیروگاه بادی



نیروگاه خورشیدی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



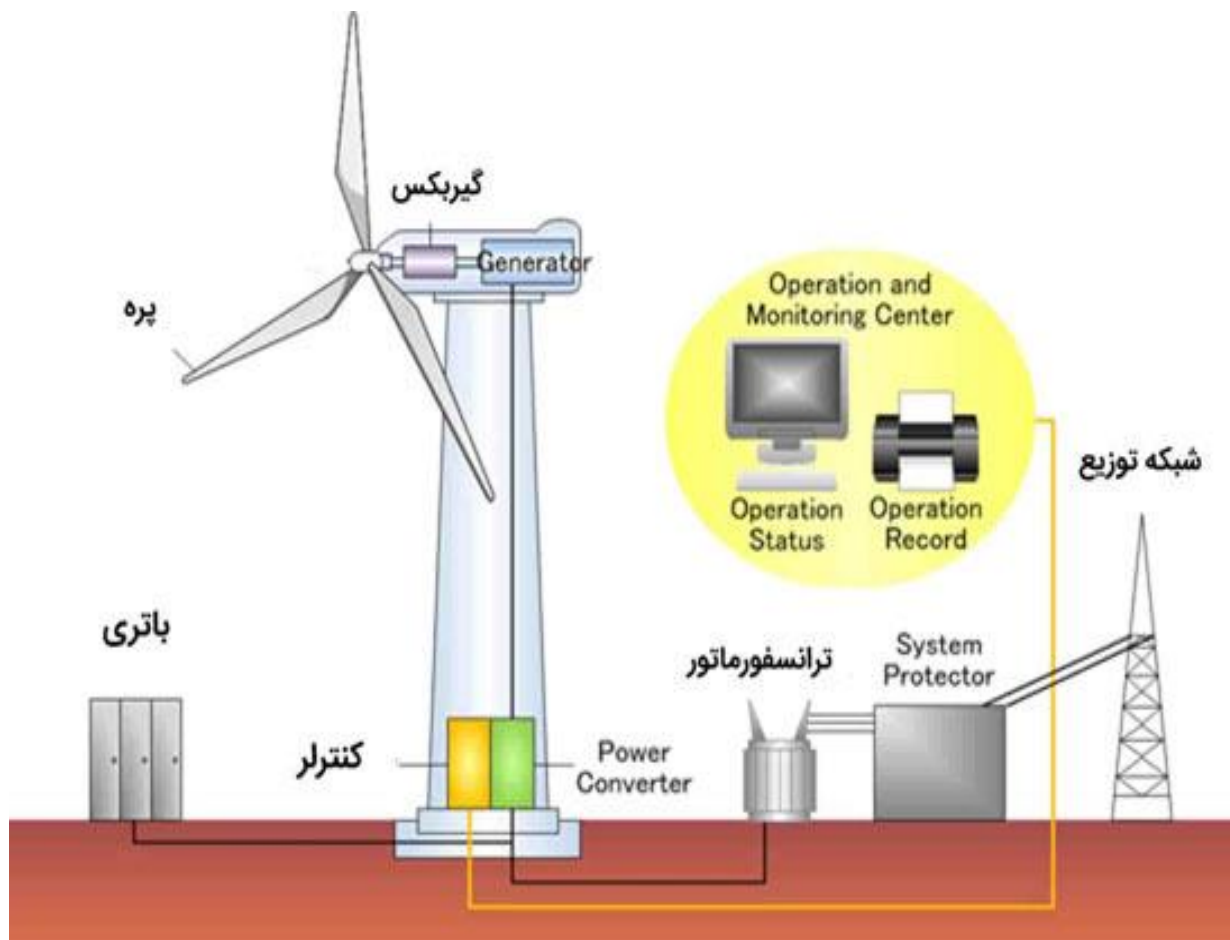
bshahrb



نیروگاه بادی

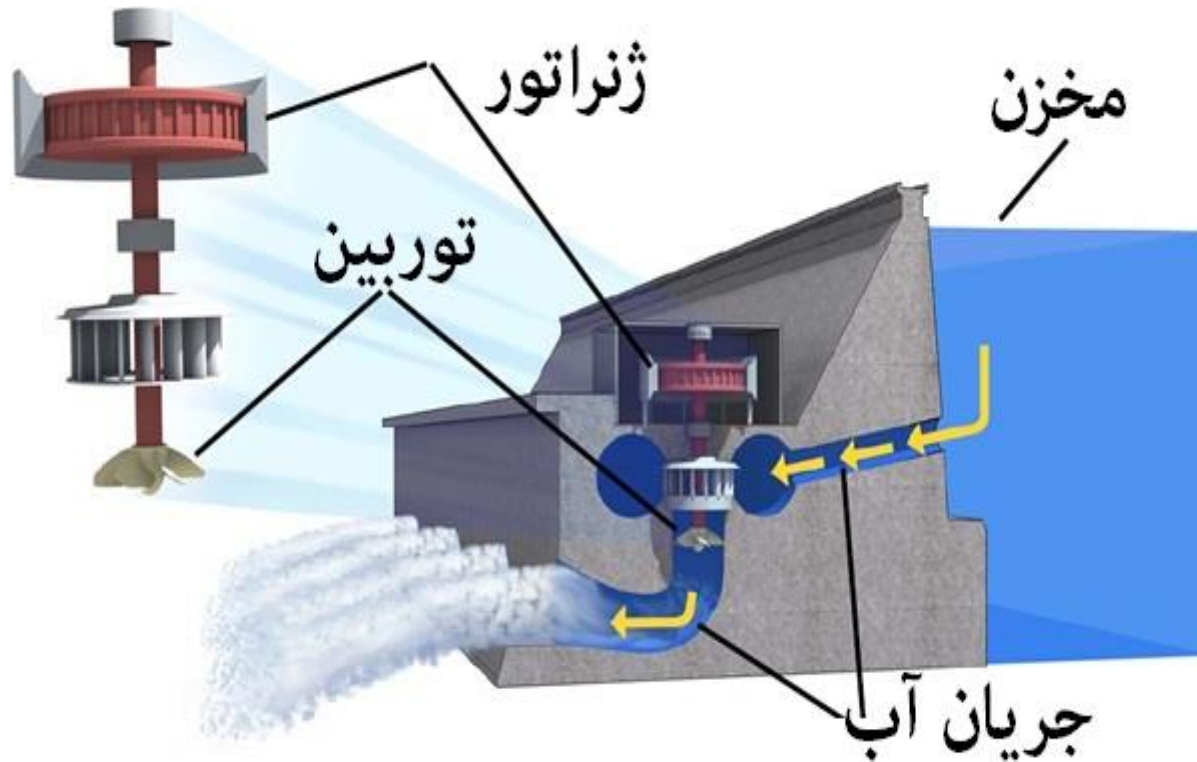
- نیروگاه بادی مکانی است شامل چندین توربین بادی که به آن مزرعه بادی نیز می‌گویند.

- در این نیروگاه با برخورد باد به پره‌های توربین بادی و ایجاد اختلاف فشار بین دو طرف پره توربین به حرکت در می‌آید.
- توربین به یک ژنراتور متصل است که این حرکت مکانیکی به ژنراتور منتقل شده سپس ژنراتور نیروی مکانیکی را به الکتریکی تبدیل می‌کند.





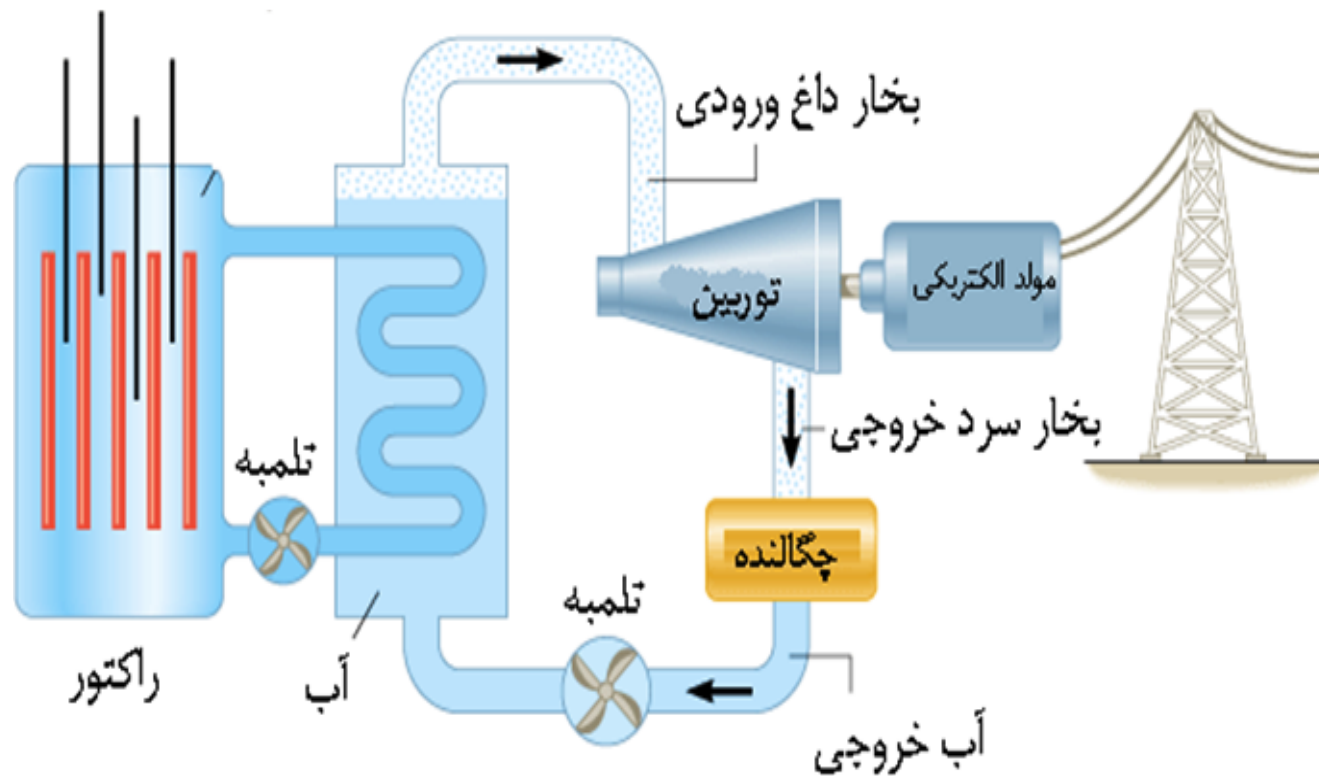
نیروگاه آبی



- در نیروگاه آبی پس از گرفتن تمام مواد زائد و شناور موجود در آب، آب از طریق کانال‌ها و مجراها به توربین‌های نیروگاه که در سطح پایین قرار دارند هدایت شده و ژنراتورها را به چرخش درآورده و الکتریسیته تولید می‌کند.
- با عبور آب از کانال‌های انتقال، سرعت و فشار آن به حد مطلوب رسیده تا با ریزش بر روی پره‌های توربین، بیشترین انرژی به توربین‌ها منتقل شود.
- این نیروگاه‌ها سریع راه اندازی می‌شوند، همچنین کم و زیاد کردن بار آنها با سرعت بالایی انجام‌پذیر است.



نیروگاه اتمی

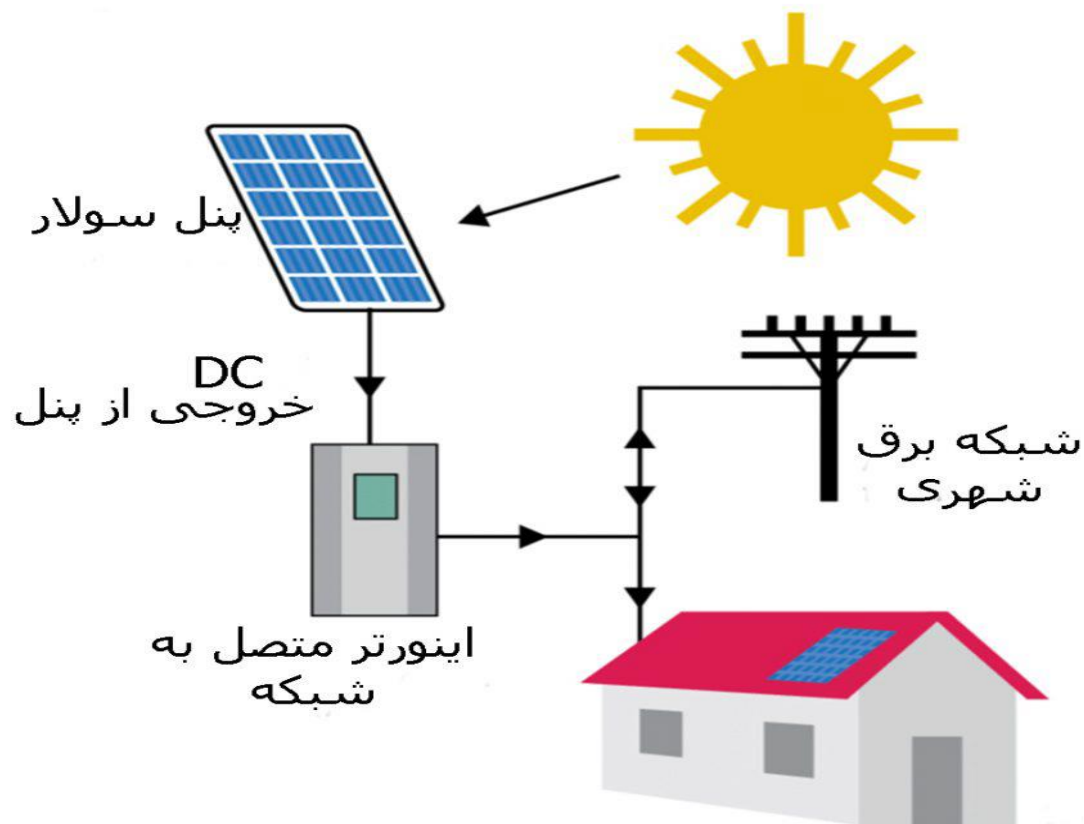


- در نیروگاه اتمی به جای بویلر از راکتور استفاده می‌شود.
- در نیروگاه هسته‌ای، هسته اتم تغییر ماهیت داده و از خود انرژی تولید می‌کند.
- در راکتور آب به وسیله انرژی حاصل از واکنش‌های هسته‌ای گرم شده و بخار می‌شود و این بخار، توربین را به حرکت درآورده و الکتریسیته تولید می‌کند.



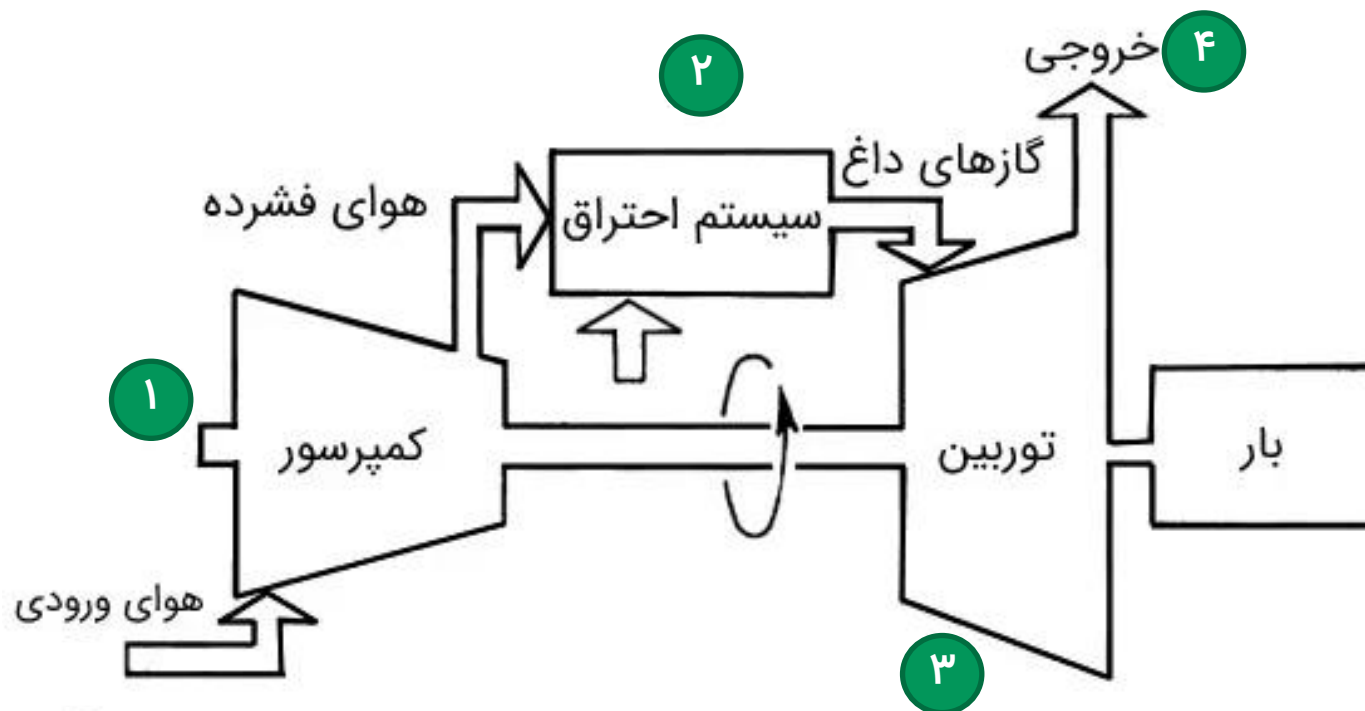
نیروگاه خورشیدی

- نیروگاه خورشیدی یک مجموعه گسترده از اجزای مختلف خورشیدی، از جمله پنل‌های خورشیدی برای جذب و تبدیل نور خورشید به برق، اینورتر خورشیدی برای تبدیل برق DC به AC و نظارت بر سیستم، باتری‌های خورشیدی و سایر لوازم جانبی است که برای راه‌اندازی یک سیستم کاری لازم است.





نیروگاه گازی



کمپرسور ← فشرده سازی هوا

سیستم احتراق ← سوزاندن سوخت

توربین ← چرخاندن ژنراتور

ژنراتور ← تبدیل انرژی مکانیکی به الکتریکی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



مزایا و معایب نیروگاه گازی

مزایا

- فشرده سازی هوا توربین گازی نسبت به وزن آن توان بیشتری را تحویل می‌دهد.
- موتورهای توربین گازی کوچکتر از توربین‌های دیگر هستند.
- ساخت یک نیروگاه گازی ۶ ماه زمان می‌برد.
- عدم نیاز به آب
- آلاینده‌گی اندک گاز متان

معایب

- از بین رفتن بخش زیادی از انرژی
- خروج گاز با دمای زیاد، صرف حدود دوسوم توان توربین در کمپرسور و عدم امکان استفاده از سوخت جامد باعث میشه که توربین گاز بازده پایینی داشته باشد.
- بالا رفتن دمای گاز با افزایش فشار در ورودی کمپرسورها سبب استهلاک تجهیزات در کوتاه مدت می‌شود.

۶۸ تا
۷۰
تلفات

۱۰۰ سوخت

توربین گاز

۳۰ تا ۳۲ ژنراتور



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



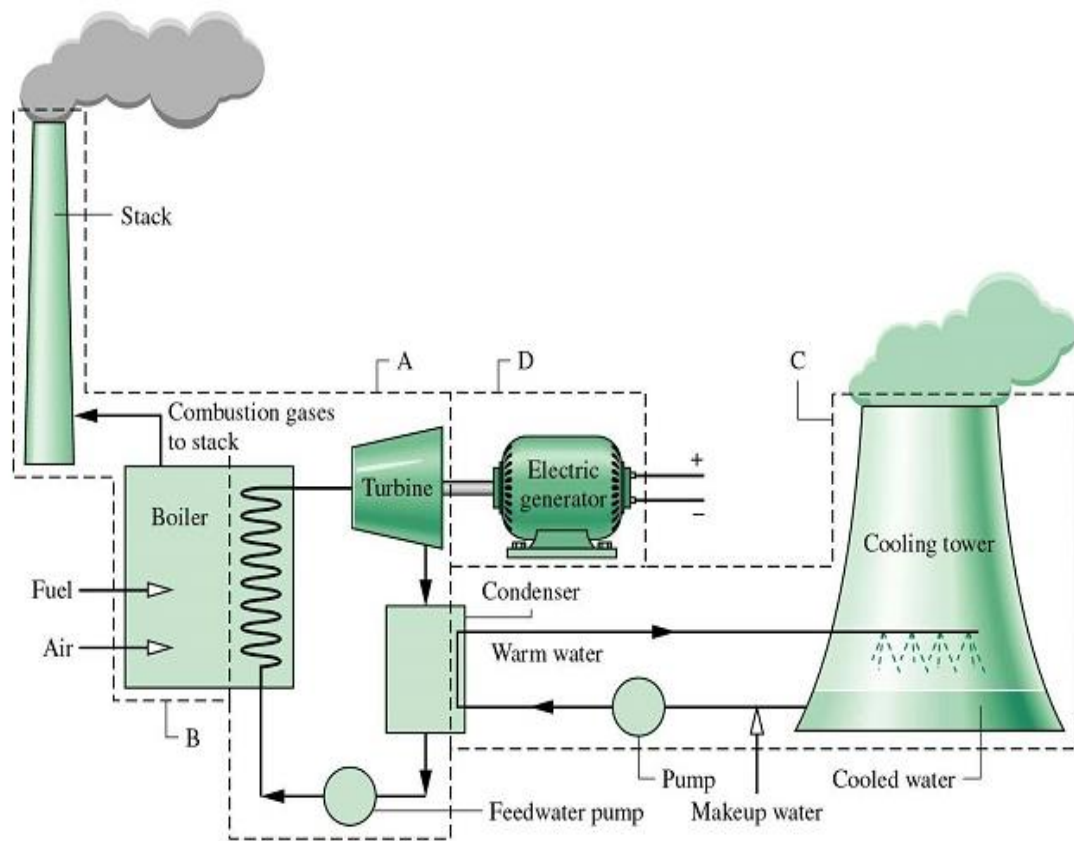
تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr

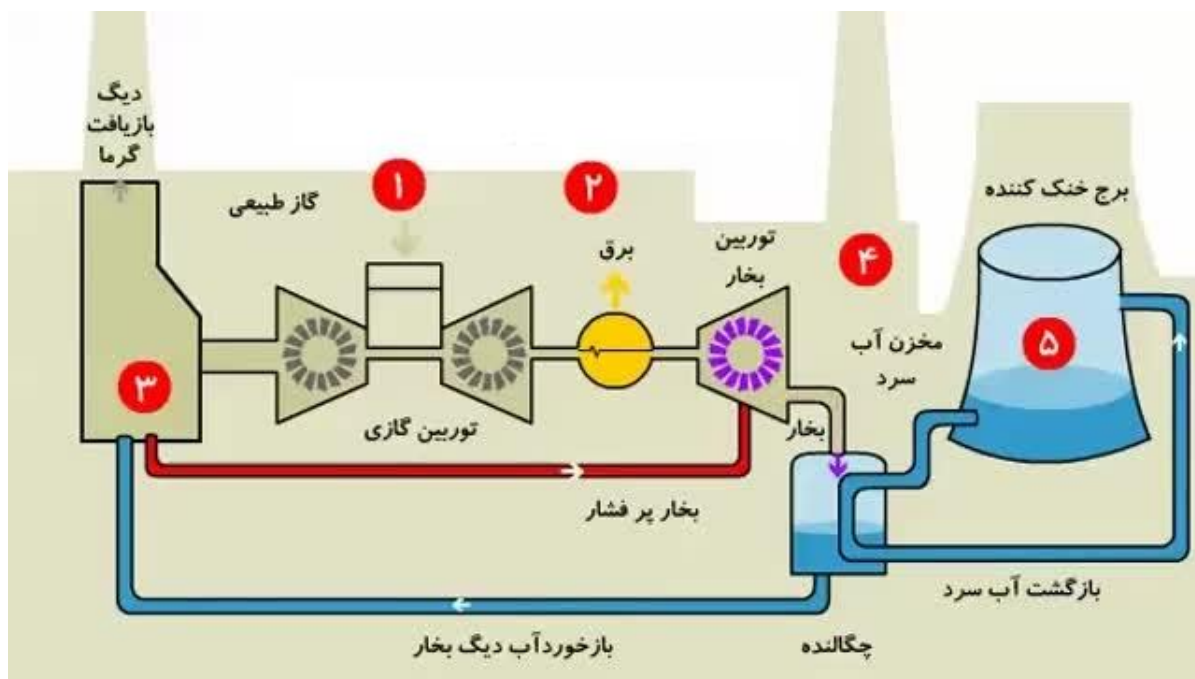


• نیروگاه بخار از مهم ترین نیروگاه های حرارتی است که سهم بسیاری در تولید انرژی الکتریکی بر عهده دارند. سهم تولید این نوع نیروگاه ها حدود ۴۷/۳ درصد کل تولید انرژی کشورمان است. در این نیروگاه سه نوع تبدیل انرژی صورت می گیرد. اولین نوع، تبدیل انرژی شیمیایی به انرژی حرارتی است که این تحول در وسیله ای به نام دیگ بخار صورت می پذیرد. این تبدیل انرژی، آب ورودی به دیگ بخار را به بخار با دمای زیاد تبدیل می کند.

• دومین نوع، تبدیل انرژی حرارتی به انرژی مکانیکی است. این تحول در توربین صورت می گیرد و انرژی حرارتی بخار ورودی به توربین، تبدیل به انرژی مکانیکی چرخشی محور توربین می شود. سومین نوع از تبدیل انرژی در نیروگاه بخار، تبدیل انرژی مکانیکی روتور به انرژی الکتریکی است که این تحول در ژنراتور نیروگاه صورت می گیرد.

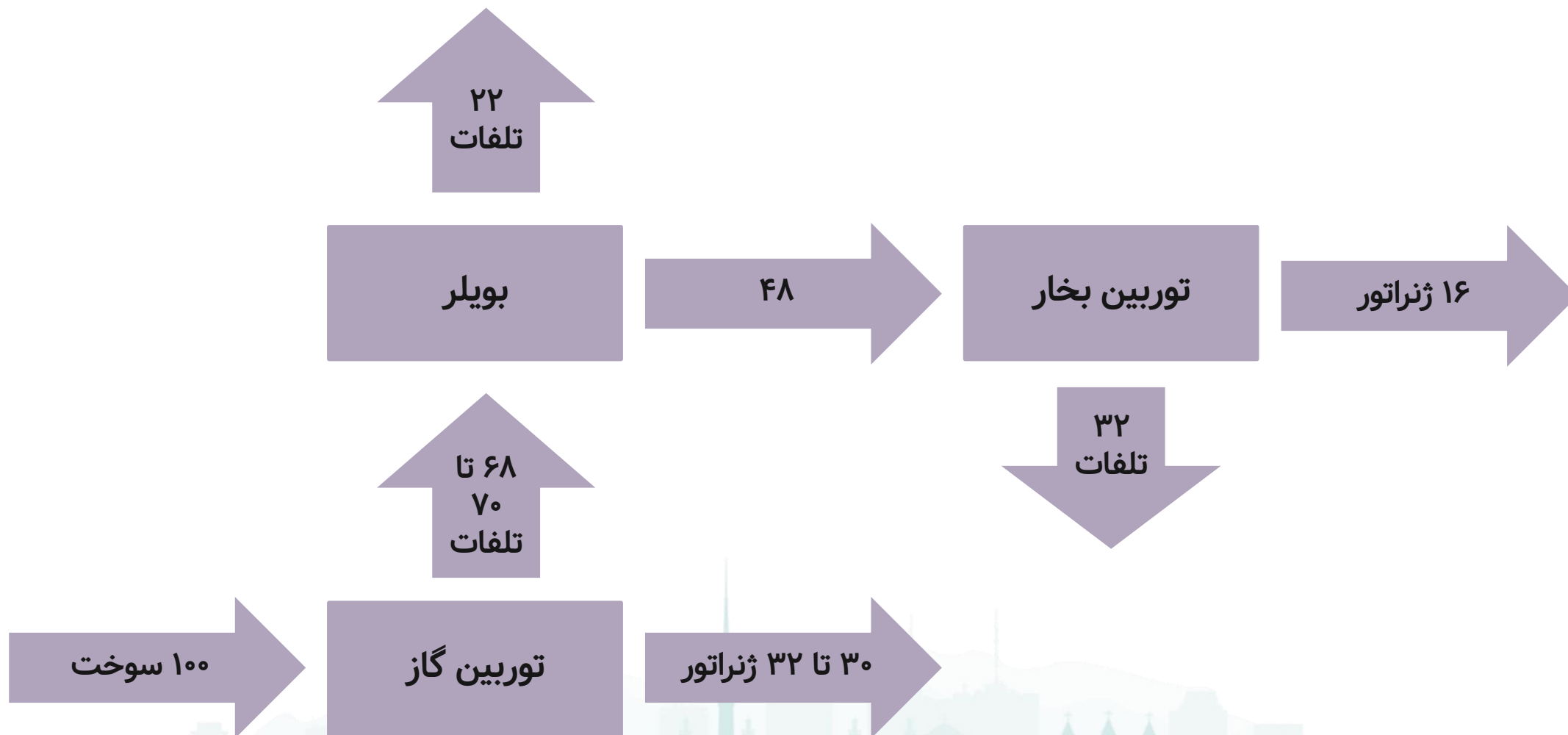
نیروگاه سیکل ترکیبی

- نیروگاه سیکل ترکیبی شامل تعدادی توربین گاز و توربین بخار می‌شود. در این نوع نیروگاه، با استفاده از بویلر بازیاب، از حرارت موجود در گازهای خروجی از توربین‌های گاز، برای تولید بخار آب مورد نیاز در توربین‌های بخار استفاده می‌شود. اگر توربین گاز به صورت سیکل ترکیبی نباشد، گازهای خروجی آن، که می‌توانند تا ۶۰۰ درجه سانتیگراد دما داشته باشند، مستقیماً وارد هوا شده و انرژی باقی مانده در آن هدر می‌رود. در حالیکه در نیروگاه سیکل ترکیبی، از این انرژی استفاده شده و بویلر توربین بخار بدون نیاز به سوخت، بخار آب تولید می‌کند. بنابراین، با استفاده از این روش، راندمان سیکل افزایش می‌یابد.
- با ترکیب کردن دو سیکل، بهره‌بری از نیروگاه افزایش پیدا می‌کند. بازده الکتریکی از یک چرخه ساده کارخانه نیروگاه برق بدون استفاده از اتلاف گرما به طور معمول راندمانی بین ۲۵ تا ۴۰ درصد دارد، در حالیکه همان نیروگاه با سیکل ترکیبی راندمان الکتریکی حدود ۵۰ درصد را دارد.





راندمان سیکل ترکیبی





عوامل مؤثر بر راندمان نیروگاه‌ها و سرمایه‌گذاری

سوخت نیروگاه

- در صورت استفاده از گاز طبیعی هر ۴ سال یکبار و mazout هر ۲ سال یکبار اورهال انجام می‌شود. گوگرد موجود در mazout عمده علت این موضوع می‌باشد.

ارزش جایگزینی

- ارزش جایگزینی نیروگاه گازی به ازای هر مگاوات ۴۳۰ هزار یورو و ارزش جایگزینی نیروگاه سیکل ترکیبی به ازای هر مگاوات ۵۳۰ هزار یورو می‌باشد.

مکان‌یابی

- انتخاب محل نیروگاه به جهت دسترسی به سوخت، دسترسی به آب و نزدیکی به نقاط مصرف نهایی از جمله موارد مهمی است که باید در نظر گرفته شود.

عمر مفید

- عمر مفید نیروگاه‌های کشور به طور متوسط ۳۰ سال است. نیروگاه‌های با قدمت بالای ۲۰ سال راندمان کمتری در حدود ۲۱ درصد خواهند داشت.

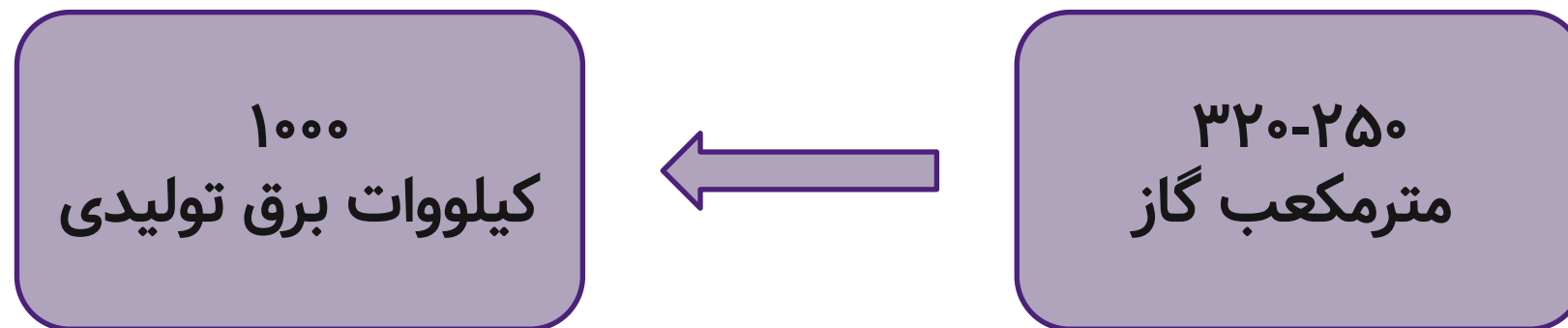
ارتفاع

- افزایش ارتفاع از سطح دریا باعث افت دائمی توان توربین گازی می‌شود. هر ۱۰۰۰ متر افزایش ارتفاع، ۱۰ درصد از توان توربین گازی می‌کاهد.





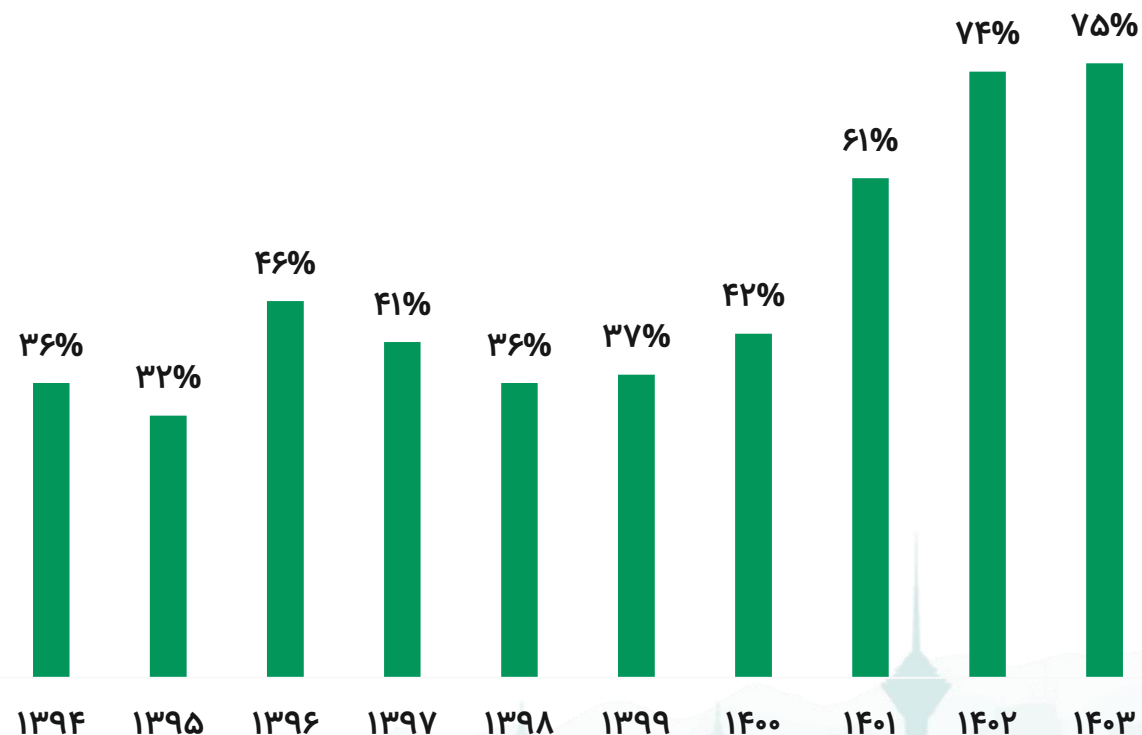
ضریب تبدیل سوخت به برق در نیروگاه





ضریب بهره برداری در نیروگاه

ضریب بهره برداری نیروگاهها



• ضریب بهره برداری نسبت کل انرژی تولیدشده در یک

نیروگاه، منطقه یا کشور طی یک دوره مشخص به

قدرت عملی نیروگاه، منطقه یا کشور در طول دوره

مربوطه می باشد.

• این ضریب نشان دهنده کارایی و میزان استفاده از

ظرفیت واقعی نیروگاه است. به عبارت دیگر، بیان

می کند که یک نیروگاه در عمل چقدر از پتانسیل

تولیدی خود استفاده کرده است



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



http://

www.shahrb.ir

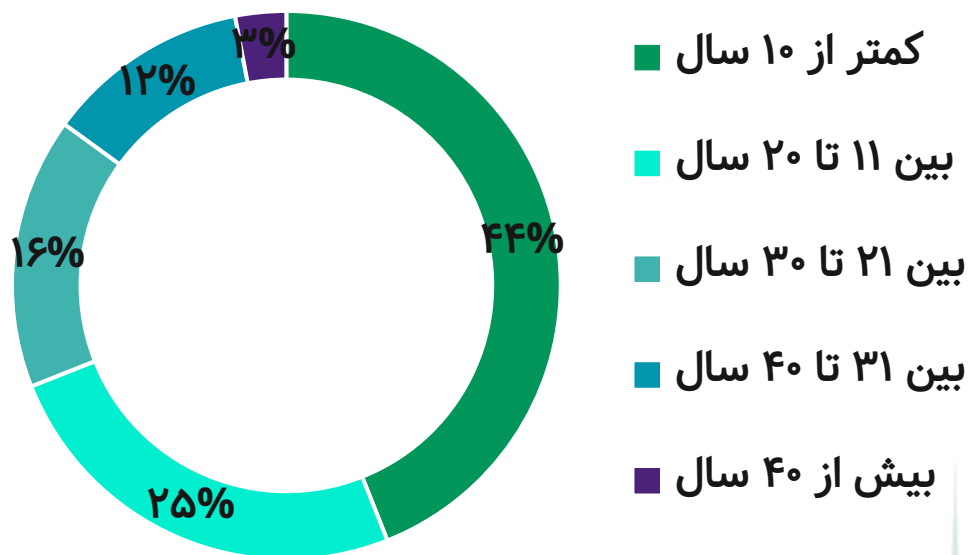


bshahrb



عمر نیروگاه‌های کشور

عمر نیروگاه‌های کشور



- اگر متوسط عمر نیروگاه های حرارتی کشور ۲۵ سال در نظر گفته شود و با اجرای طرح تقویت ظرفیت و بازتوانی، حداکثر بهره برداری این نیروگاه ها را به ۳۰ سال رسانده شود، می توان گفت که ۱۵ درصد از ظرفیت نیروگاهی کشور با عمر بالای ۳۰ سال در حال بهره برداری و ۳ درصد از ظرفیت منصوبه با عمر بالای ۴۰ سال در حال بهره برداری است.





قراردادهای فروش در نیروگاهها

آمادگی و انرژی

نرخ آمادگی جهت آماده نگه داشتن نیروگاه به منظور تزریق انرژی به خطوط برق در ساعات اوج مصرف (کسری برق شبکه) به نیروگاهها پرداخت می شود. نرخ انرژی نیز نرخ سقف بازار برق است که به صورت سالانه اعلام می شود.

خرید تضمینی ECA

در طول دوره این قرارداد، شرکت توانیر یا شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی، مسئولیت تأمین سوخت نیروگاه را برعهده داشته و برق تولیدی نیروگاه را به صورت تضمینی خریداری می نماید.

قرارداد دوجانبه

قرارداد دوجانبه برق قراردادی است که جهت فروش مستقیم برق عرضه کننده به مصرف کننده منعقد می گردد. این قرارداد تحت نظارت مستقیم شرکت مدیریت شبکه برق ایران ثبت شده و قابلیت انعطاف بالایی دارد.

بازار عمده فروشی

این قرارداد بین شرکت های مالک نیروگاه و شرکت مدیریت شبکه برق ایران منعقد می گردد. در این قرارداد تولید کننده قیمت پیشنهادی را به مدیر ارائه نموده و مدیر با توجه به پیش بینی میزان مصرف اقدام به تسویه بازار روز بعد می نماید. پرداخت هزینه سوخت برعهده تولید کننده می باشد





بورس انرژی

• معاملات برق در بورس انرژی در حال حاضر در دو قالب زیر انجام می‌شود:

معاملات مشتقه

معاملات فیزیکی

• خرید برق در بورس انرژی در تابلوهای بازار برق، برق سبز و برق آزاد انجام می‌شود. تابلو بازار برق مختص خرید برق حرارتی، تابلو برق سبز مخصوص ایفای تعهدات ماده ۱۶ قانون جهش تولید دانش بنیان و خرید برق پایدار و تابلو برق آزاد مناسب برای خریداران برق پایدار بخصوص از نیروگاه های مقیاس کوچک است.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



http://

www.shahrb.ir



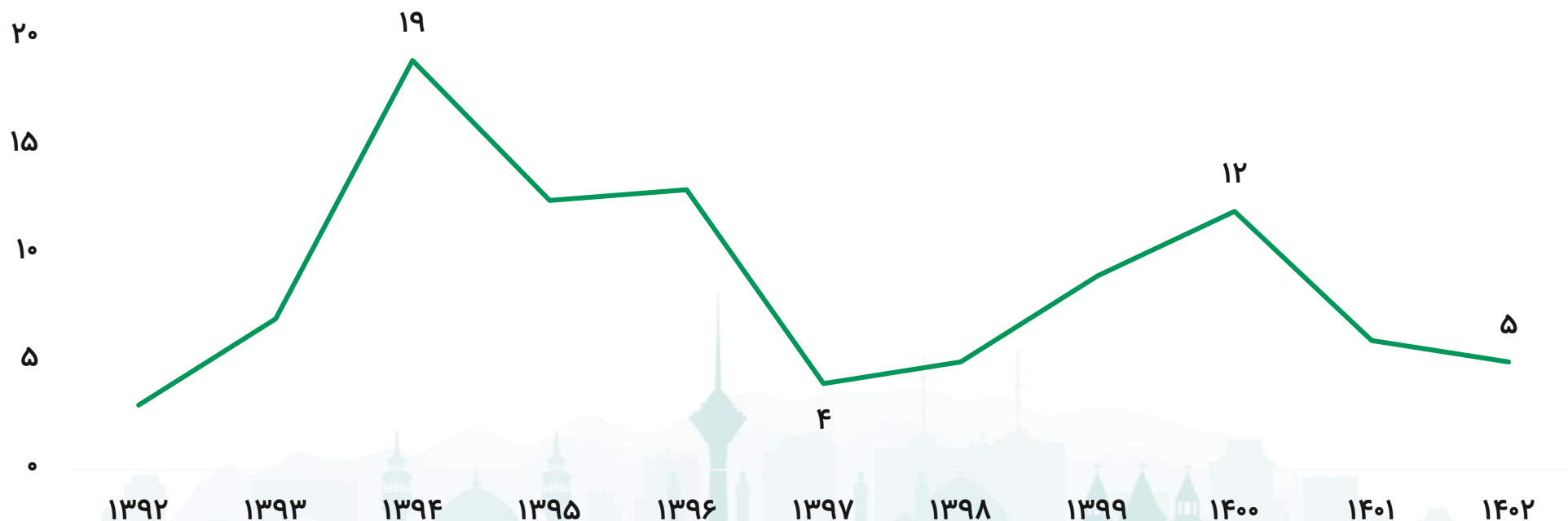
bshahrb



معاملات برق در بورس انرژی

- در شکل زیر میزان حجم معاملات در بورس انرژی از سال ۱۳۹۲ نشان داده شده که بیانگر کاهش حجم معاملات در سال ۱۴۰۲ نسبت به گذشته می‌باشد. عمده دلیل این کاهش طی سال‌های گذشته، افت شدید معاملات شرکت‌های توزیع نیروی برق می‌باشد.

حجم معاملات در بورس انرژی طی سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۲ (میلیارد کیلووات ساعت)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>

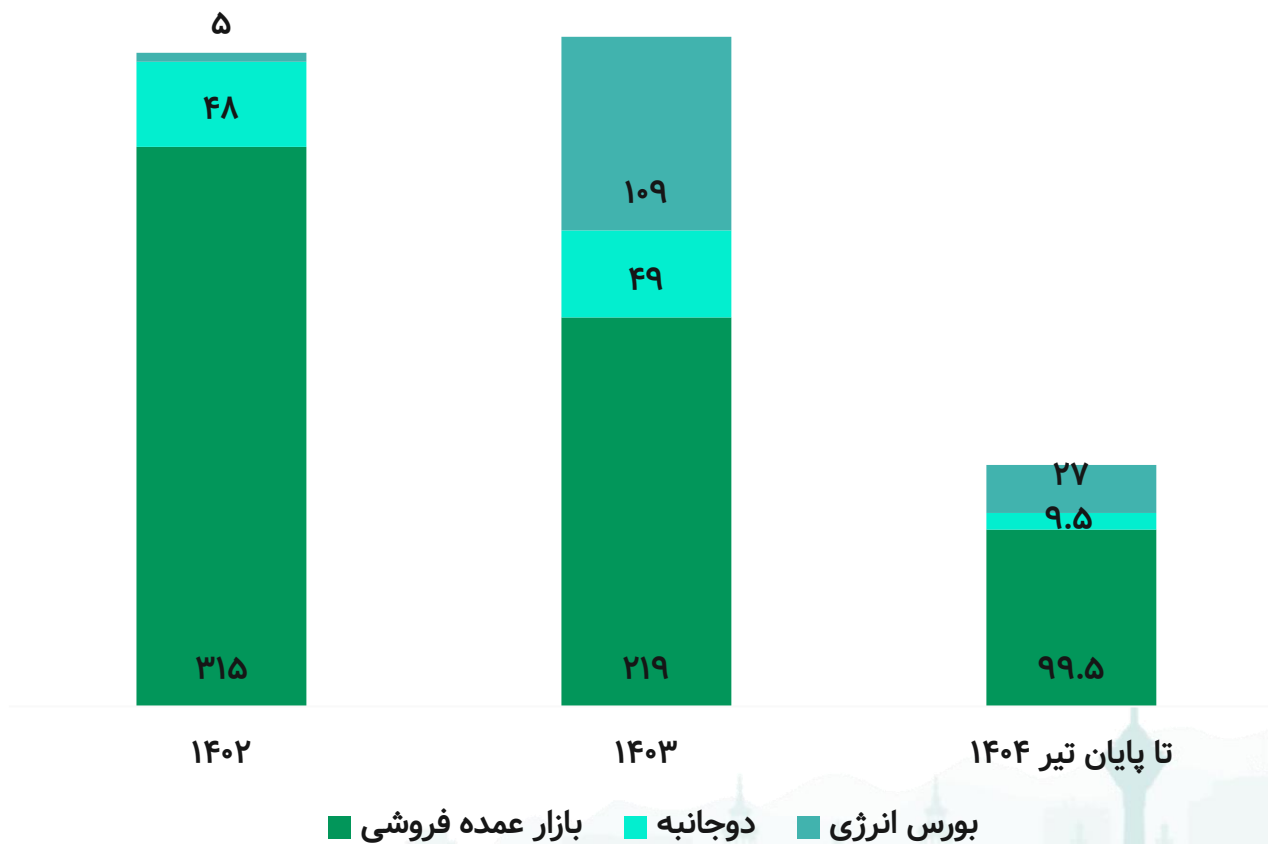


bshahrb



معاملات برق در بورس انرژی

گزارش معاملات خارج از بازار برق (میلیارد کیلووات ساعت)



• مجموع حجم معاملات خارج از بازار برق (مجموع معاملات بورس انرژی و دو

جانبه) در چهار ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴ به حدود ۳۶ میلیارد کیلووات ساعت رسید.

• به گزارش معاونت بازار برق، از ابتدای سال جاری تا پایان تیر ماه، سهم

معاملات خارج از بازار برق ۲۷ درصد کل معاملات برق (معادل حدود ۳۶

میلیارد کیلووات ساعت) بوده است که سهم بورس انرژی ۲۰ درصد و سهم

معاملات دوجانبه ۷ درصد از کل معاملات برق شده است.

• حجم کل معاملات برق از ابتدای سال جاری تا پایان تیر ماه، برابر ۱۳۶

میلیارد کیلووات ساعت و در تیر ماه سال جاری ۳۹ میلیارد کیلووات ساعت

شده است.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



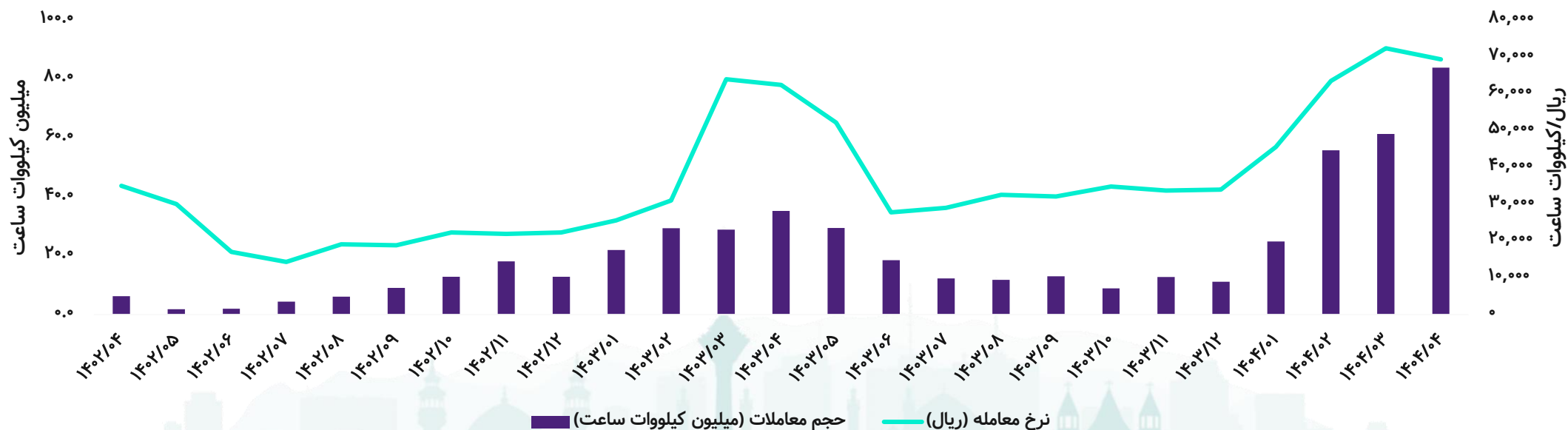
bshahrb



معاملات برق سبز در بورس انرژی

- با شروع معاملات برق سبز از خرداد ماه ۱۴۰۲ معاملات برق در بورس انرژی وارد فاز جدیدی شد و نیروگاه‌های تجدیدپذیر نیز توانستند وارد معاملات بورس انرژی شوند. بدین ترتیب راه برای سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در پروژه‌های نیروگاه‌های تجدیدپذیر و افزایش ظرفیت تولید شبکه بیش از پیش باز شد.
- در نمودار زیر حجم معاملات برق سبز در بازار فیزیکی نشان داده شده است:

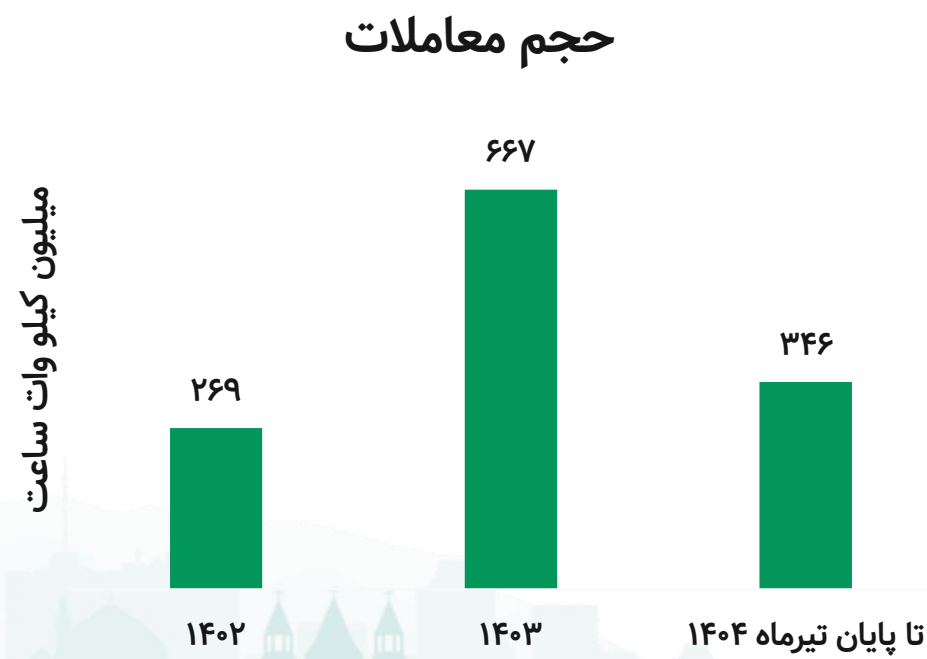
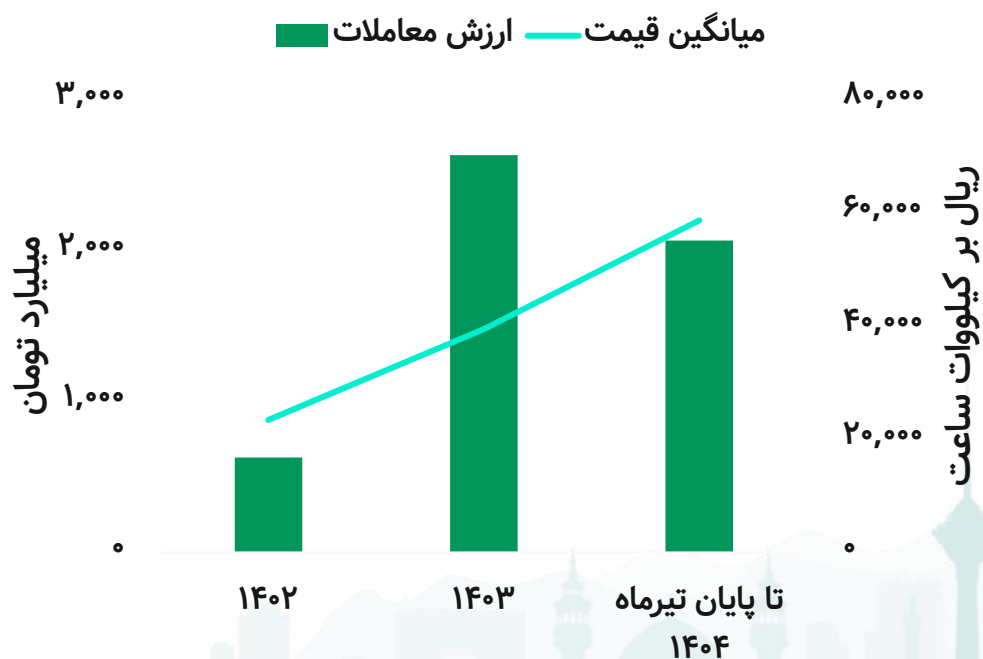
معاملات برق سبز در بازار فیزیکی





آمار معاملات برق سبز در بورس انرژی

- از ابتدای سال جاری تا پایان تیر ماه، مجموع معاملات برق سبز در بورس انرژی معادل ۳۴۶ میلیون کیلووات ساعت با ارزش ۲,۰۲۶ میلیارد تومان و متوسط قیمت ۵۸,۵۶۷ ریال بر کیلووات ساعت شده است.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>

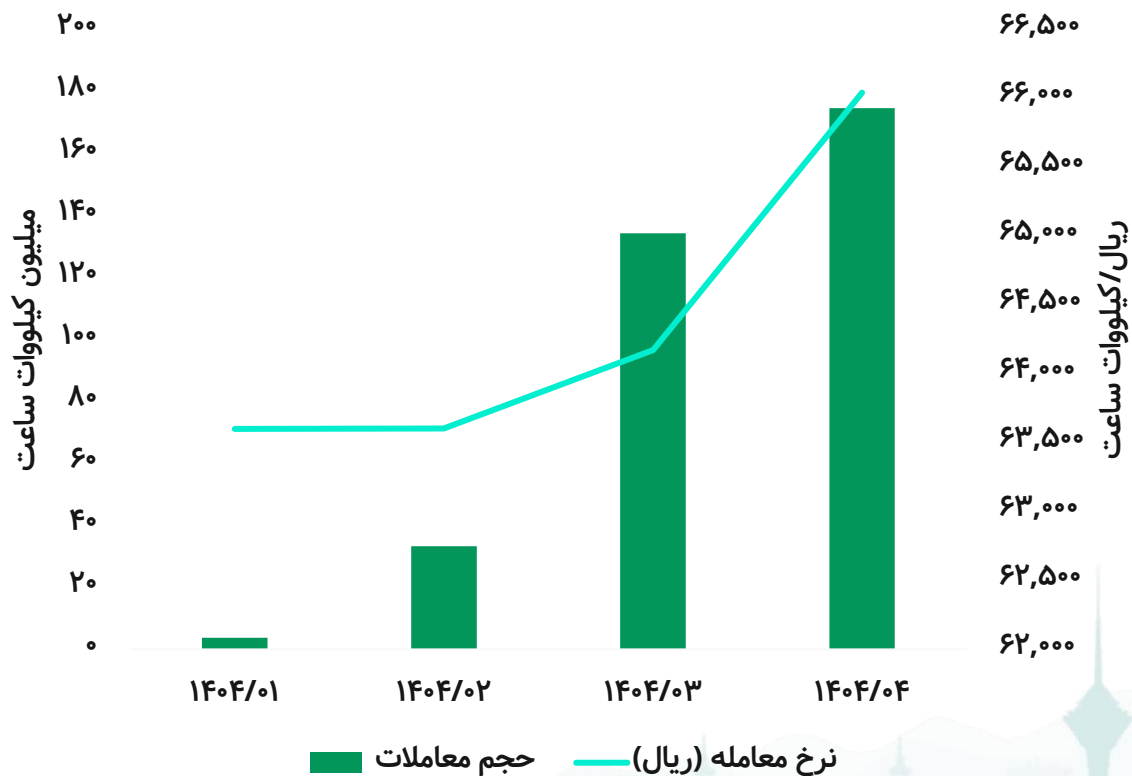


bshahr

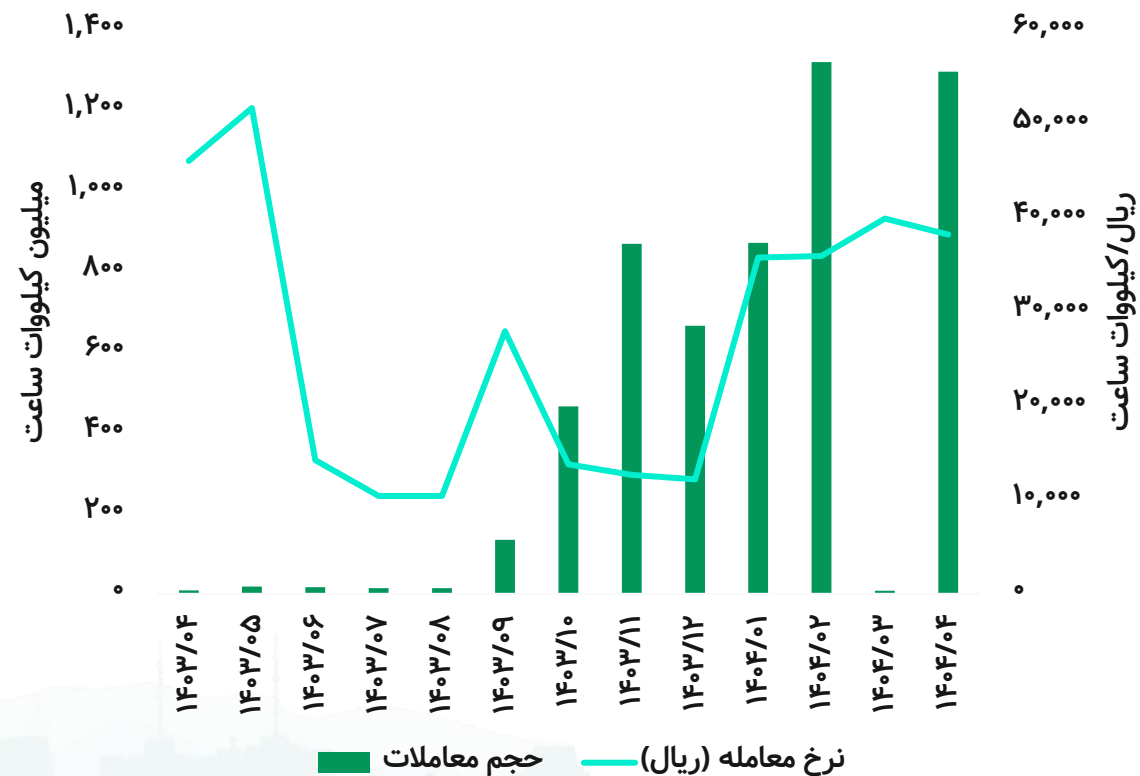


معاملات برق آزاد در بورس انرژی

بازار مشتقه



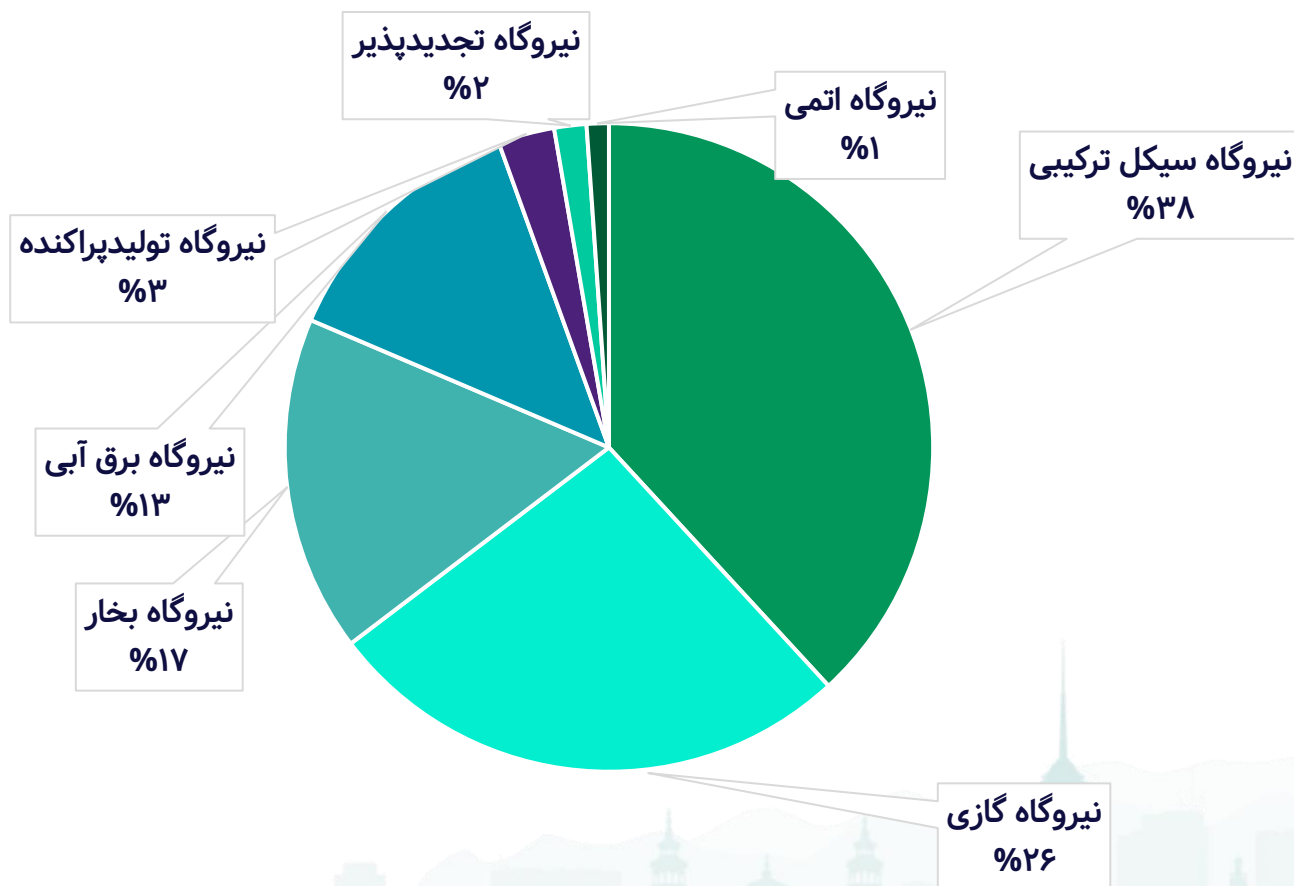
بازار فیزیکی





ترکیب وزنی نیروگاه‌های کشور

ترکیب وزنی نیروگاه‌های کشور



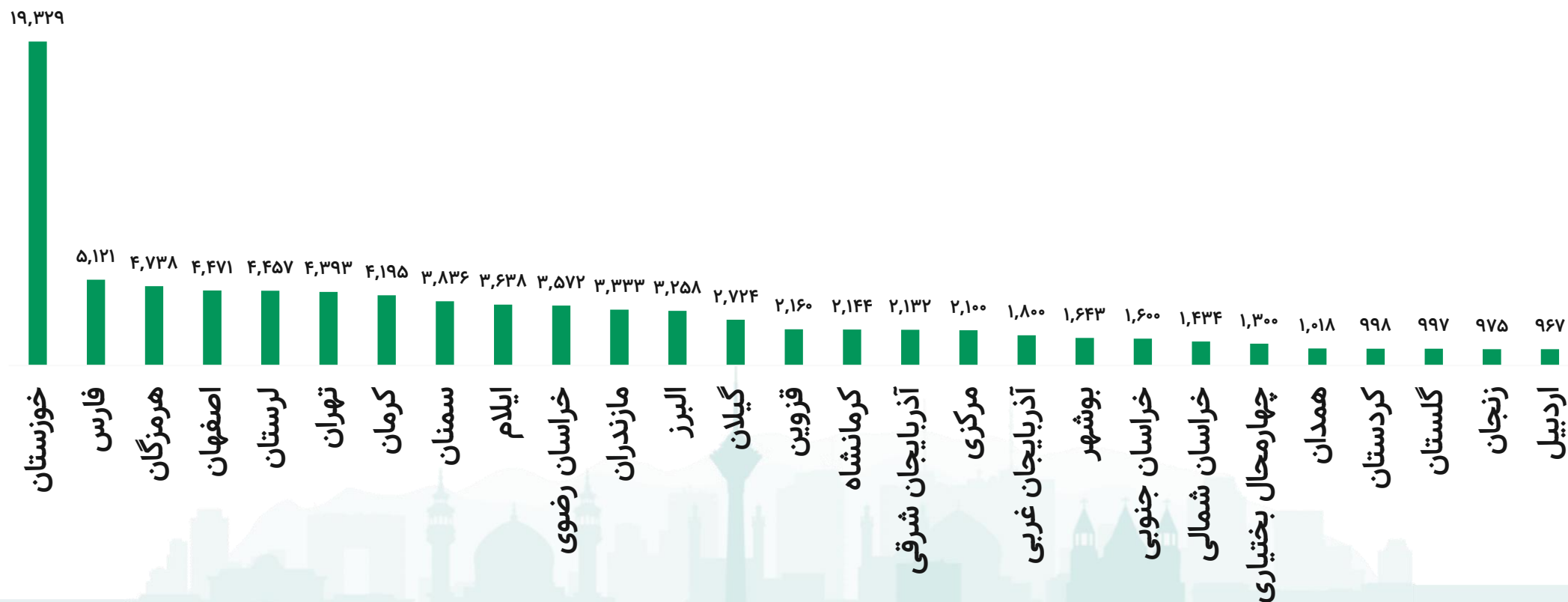
- ظرفیت اسمی تولید برق ایران در حال حاضر در محدوده ۹۴ هزار و ۶۴۹ مگاوات می‌باشد.
- در حال حاضر واحدهای سیکل ترکیبی با ۳۵ هزار و ۹۷۰ مگاوات و سهم ۳۸ درصدی بیشترین ظرفیت اسمی را دارند. واحدهای گازی با ۲۴ هزار و ۹۸۸ مگاوات و واحدهای بخار با ۱۵ هزار و ۷۸۹ مگاوات و سهم ۲۶.۴ درصد و ۱۶.۷ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار دارند.
- ۱.۱ درصد از ظرفیت اسمی تولید برق کشور به تولید برق اتمی در تنها نیروگاه اتمی ایران، یعنی نیروگاه بوشهر با ظرفیت ۱۰۲۰ مگاوات اختصاص دارد.
- سهم نیروگاه‌های تجدیدپذیر در مجموع ۱۸.۹ درصد می‌باشد.





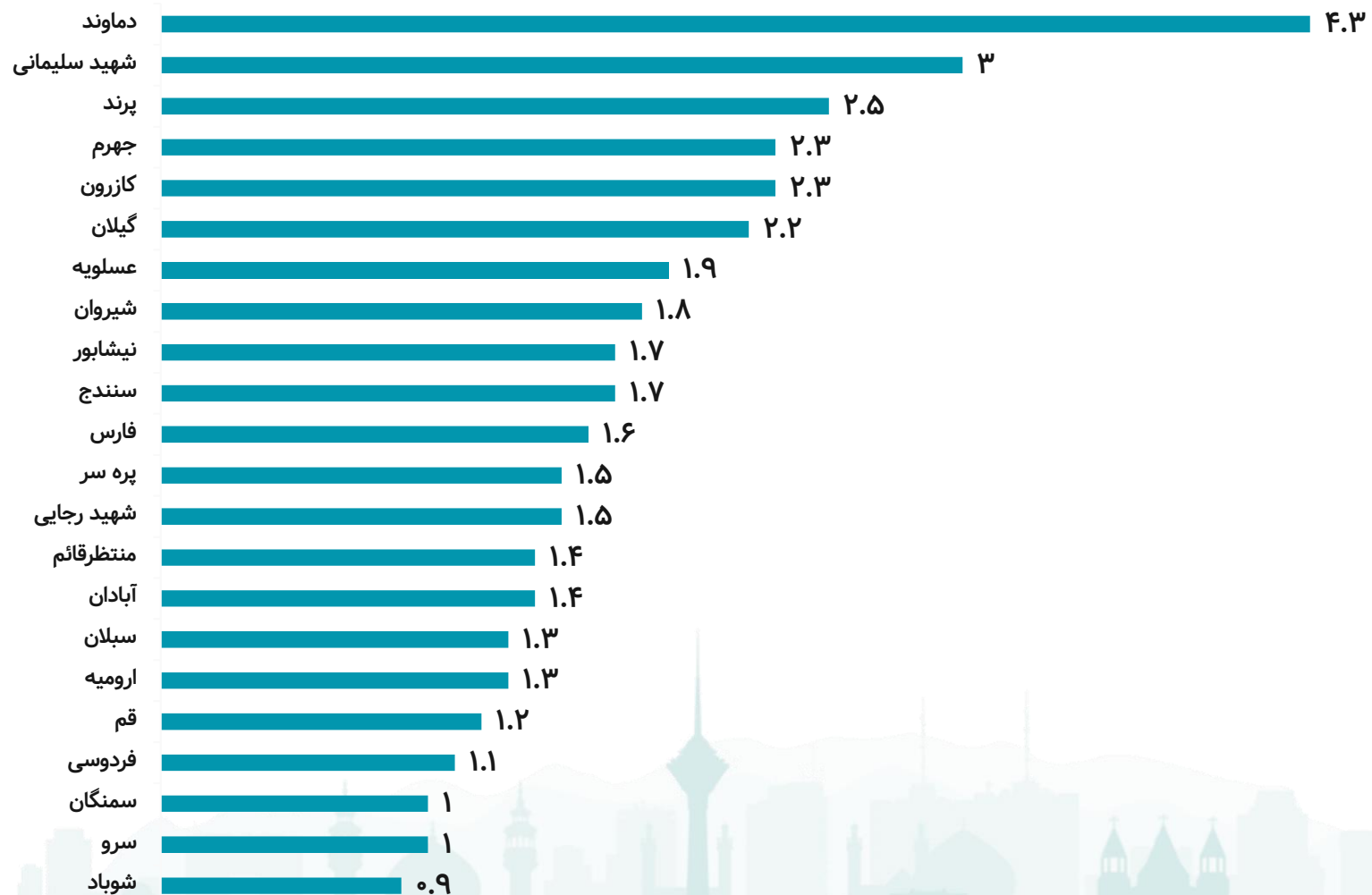
پراکندگی نیروگاه‌های کشور

پراکندگی نیروگاه‌های کشور برحسب ظرفیت (مگاوات)





سهم بازار نیروگاه‌های کشور



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



http://

www.shahrb.ir



bshahrb



شرکت‌های نیروگاهی فعال در بازار سرمایه



شرکت	ظرفیت اسمی (مگاوات)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	روش تولید	ارزش بازار به ارزش جایگزینی
دماوند	۲,۸۶۸	۸,۷۳۶	سیکل ترکیبی	۷%
بجهرم	۱,۴۴۰	۵,۲۴۳	سیکل ترکیبی	۹%
بمپنا	۱,۴۳۴	۵,۸۹۰	سیکل ترکیبی	۱۰%
بگیلان	۱,۳۰۵	۶,۳۵۵	سیکل ترکیبی	۱۲%
بمولد	۱,۰۳۵	۴,۰۲۸	سیکل ترکیبی	۹%
آبادا	۸۱۵	۱,۷۵۰	سیکل ترکیبی	۵%
بپیوند	۷۱۴	۲,۹۴۳	سیکل ترکیبی	۱۰%
بزاگرس	۶۴۸	۲,۶۷۶	سیکل ترکیبی	۱۲%
بکهنوج	۵۵۹	۱,۸۷۶	گازی و سیکل ترکیبی	۸%
شمس	۵۰۴	۱,۳۸۴	سیکل ترکیبی	۷%
مجموع	۱۱,۳۲۲	۴۰,۸۸۱		

- ارزش جایگزینی هر مگاوات نیروگاه بخار سیکل ترکیبی ۷۰۰ هزار یورو و هر مگاوات نیروگاه گازی ۴۳۰ هزار یورو در نظر گرفته شده است.
- برای محاسبه ریالی ارزش جایگزینی، نرخ یورو ۸۱ هزار تومان در نظر گرفته شده است.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>

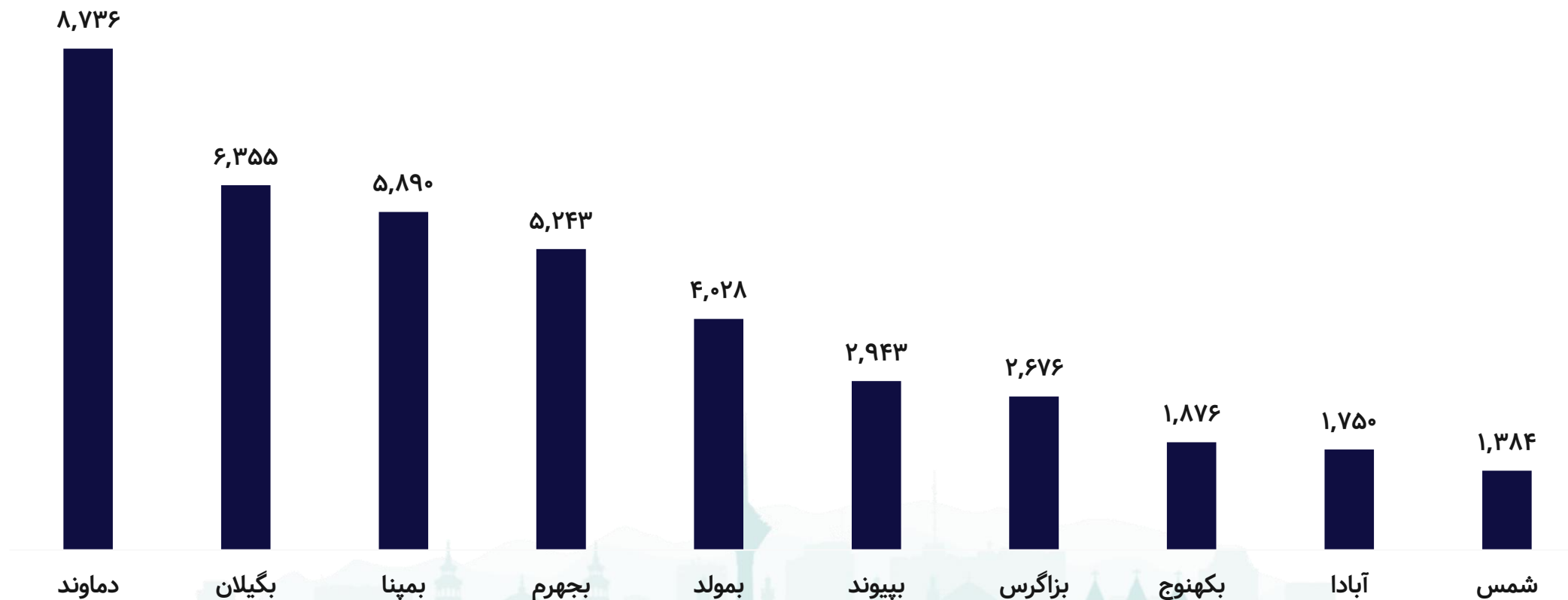


[bshahrb](https://t.me/bshahrb)



مقایسه ارزش بازار نمادهای نیروگاهی

ارزش بازار نمادهای گروه برق به تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۱۵ (میلیارد تومان)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



مقایسه مبلغ فروش چهار ماهه ابتدایی ۱۴۰۴ با ۱۴۰۳

شرکت	مبلغ فروش تا پایان تیر ماه ۱۴۰۳	مبلغ فروش تا پایان تیر ماه ۱۴۰۴	درصد رشد مبلغ فروش	P/E ttm
دماوند	۶,۶۲۷,۰۳۵	۱۴,۶۲۷,۴۷۰	۱۲۱%	۷.۵۹
بجهرم	۳,۵۱۰,۵۲۹	۷,۹۶۷,۵۲۳	۱۲۷%	۶.۷۱
بمپنا	۳,۳۸۴,۷۲۳	۷,۴۶۱,۰۵۳	۱۲۰%	۷.۵۳
بگیلان	۳,۶۸۲,۴۸۶	۷,۶۱۶,۲۴۰	۱۰۷%	۱۲.۹۲
بمولد	۲,۷۶۰,۰۶۶	۵,۰۲۴,۳۹۲	۸۲%	۶.۲۱
آبادا	۱,۹۵۸,۵۸۸	۳,۳۶۰,۶۶۷	۷۲%	-
بیپوند	۲,۲۴۷,۶۵۹	۴,۴۳۰,۸۰۶	۹۷%	۸.۴۷
بزاگرس	۱,۸۸۲,۵۶۸	۳,۵۱۶,۸۸۶	۸۷%	۸.۵۵
بکهنوج	۱,۸۰۰,۸۴۵	۳,۵۲۹,۴۴۸	۹۶%	-
شمس	۱,۳۷۹,۳۴۴	۲,۷۳۷,۰۹۵	۹۸%	۸.۸





بازدهی شرکت‌های نیروگاهی

ردیف	شرکت	نماد	بازدهی از اردیبهشت ۱۴۰۲
۲۸۳	تولید برق عسلویه مپنا	بمپنا	-۱۳%
۳۴۴	توسعه مسیر برق گیلان	بگیلان	-۲۵%
۴۷۴	تولید نیروی برق دماوند	دماوند	-۴۳%
۴۸۹	تولید برق ماهتاب کهنوج	بکهنوج	-۴۴%
۴۹۹	توسعه مولد نیروگاهی جهرم	بجهرم	-۴۶%
۵۰۴	نیروگاه زاگرس کوثر	بزاگرس	-۴۷%
۵۰۵	برق و انرژی پیوندگستر پارس	بپیوند	-۴۷%
۶۳۸	تولید نیروی برق آبادان	آبادا	-۶۲%
شاخص کل			۰.۸%
شاخص هموزن			-۱۰%

ردیف	شرکت	نماد	بازدهی از آبان ۱۴۰۳
۱۴۱	مولد نیروگاهی تجارت فارس	بمولد	۴۹%
۱۷۴	تولید برق عسلویه مپنا	بمپنا	۴۱%
۲۳۰	توسعه مسیر برق گیلان	بگیلان	۲۸%
۲۵۴	تولید برق ماهتاب کهنوج	بکهنوج	۲۵%
۲۵۷	توسعه مولد نیروگاهی جهرم	بجهرم	۲۴%
۳۳۰	نیروگاه زاگرس کوثر	بزاگرس	۱۳%
۳۶۳	تولید نیروی برق دماوند	دماوند	۹%
۴۷۴	برق و انرژی پیوندگستر پارس	بپیوند	-۵%
۶۴۲	تولید نیروی برق آبادان	آبادا	-۲۴%
شاخص کل			۲۸%
شاخص هموزن			۱۸%

ردیف	شرکت	نماد	بازدهی از مرداد ۱۴۰۳
۱۴۶	مولد نیروگاهی تجارت فارس	بمولد	۵۲%
۱۸۲	توسعه مسیر برق گیلان	بگیلان	۴۰%
۱۸۷	تولید برق عسلویه مپنا	بمپنا	۴۰%
۲۰۷	توسعه مولد نیروگاهی جهرم	بجهرم	۳۶%
۲۶۶	تولید برق ماهتاب کهنوج	بکهنوج	۲۵%
۳۷۴	نیروگاه زاگرس کوثر	بزاگرس	۷%
۴۱۵	برق و انرژی پیوندگستر پارس	بپیوند	۲%
۴۳۵	تولید نیروی برق دماوند	دماوند	-۱%
۵۹۳	تولید نیروی برق آبادان	آبادا	-۱۸%
شاخص کل			۲۷%
شاخص هموزن			۲۳%

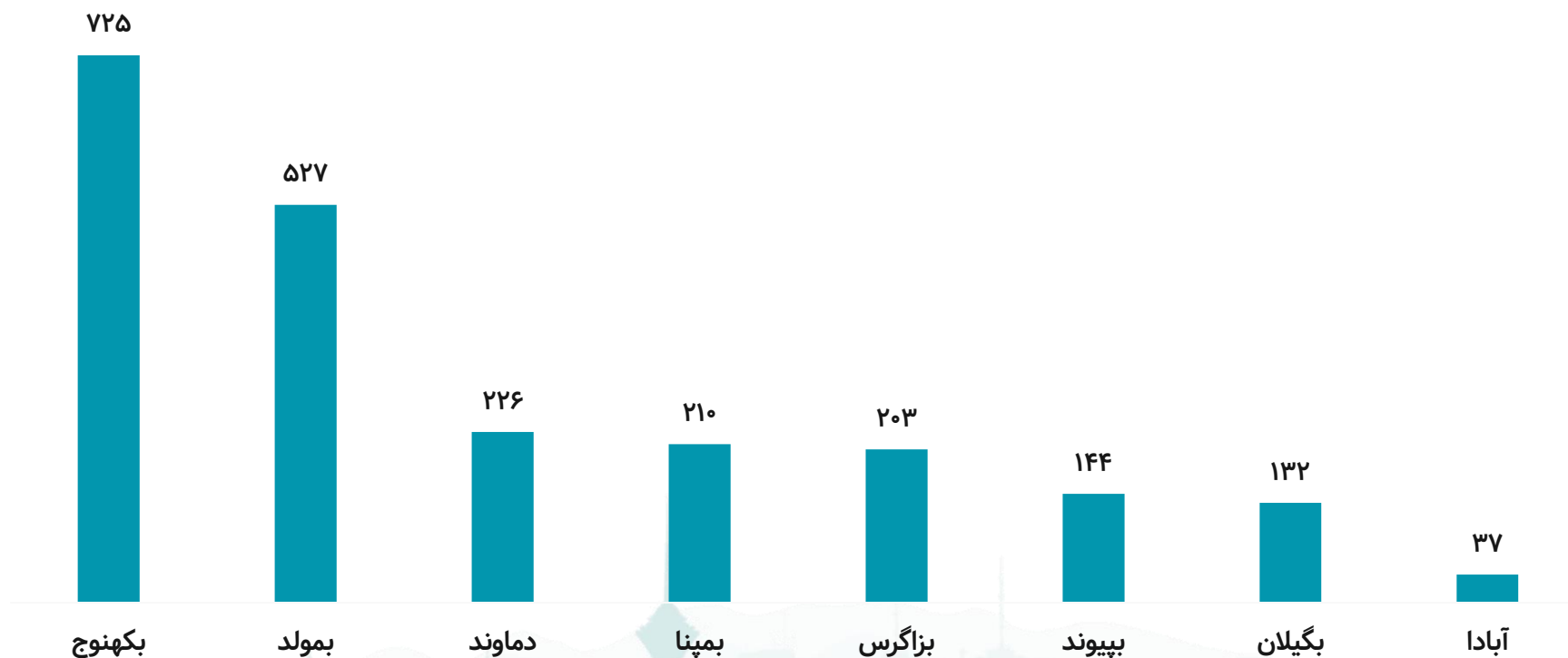
ردیف	شرکت	نماد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۴
۷۳	مولد نیروگاهی تجارت فارس	بمولد	۲۵%
۸۶	تولید برق عسلویه مپنا	بمپنا	۲۳%
۱۰۴	تولید برق ماهتاب کهنوج	بکهنوج	۲۱%
۱۸۷	برق و انرژی پیوندگستر پارس	بپیوند	۱۰%
۱۹۸	توسعه مولد نیروگاهی جهرم	بجهرم	۹%
۲۷۲	تولید انرژی برق شمس پاسارگاد	شمس	۳%
۲۷۸	توسعه مسیر برق گیلان	بگیلان	۳%
۳۱۳	تولید نیروی برق دماوند	دماوند	۰%
۳۴۰	نیروگاه زاگرس کوثر	بزاگرس	-۲%
۵۸۵	تولید نیروی برق آبادان	آبادا	-۱۷%
شاخص کل			-۶%
شاخص هموزن			-۲%





دوره وصول مطالبات نیروگاه‌ها

دوره وصول مطالبات (روز)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



تحلیل تکنیکال

بررسی سودآوری



بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت



معرفی نیروگاه عسلویه مپنا (بمپنا)

- شرکت تولید برق عسلویه مپنا به صورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۸۴ تأسیس شده و در سال ۱۳۹۰ نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت.
- این شرکت به عنوان نخستین سهام نیروگاهی بازار سرمایه، در سال ۱۳۹۲ در بازار فرابورس ایران عرضه شد.
- بمپنا در ابتدا به صورت نیروگاه گازی به ظرفیت ۹۴۲ مگاوات تأسیس شد و با اجرای طرح‌های توسعه و افزایش ظرفیت شبکه به میزان ۴۸۹ مگاوات به صورت سیکل ترکیبی در دست اجرا قرار گرفت.
- در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه مپنا (سهامی عام) می‌باشد.
- نیروگاه شرکت در روستای بستانو، شهرستان عسلویه و مرکز اصلی شرکت در تهران می‌باشد.
- موضوع فعالیت شرکت احداث نیروگاه اعم از گازی، سیکل ترکیبی یا بخاری و بهره‌برداری از آن جهت تولید برق، خرید و فروش و صدور برق می‌باشد.
- نیروگاه عسلویه از جمله نیروگاه‌های خصوصی (IPP) و در قالب قرارداد B.O.O می‌باشد.

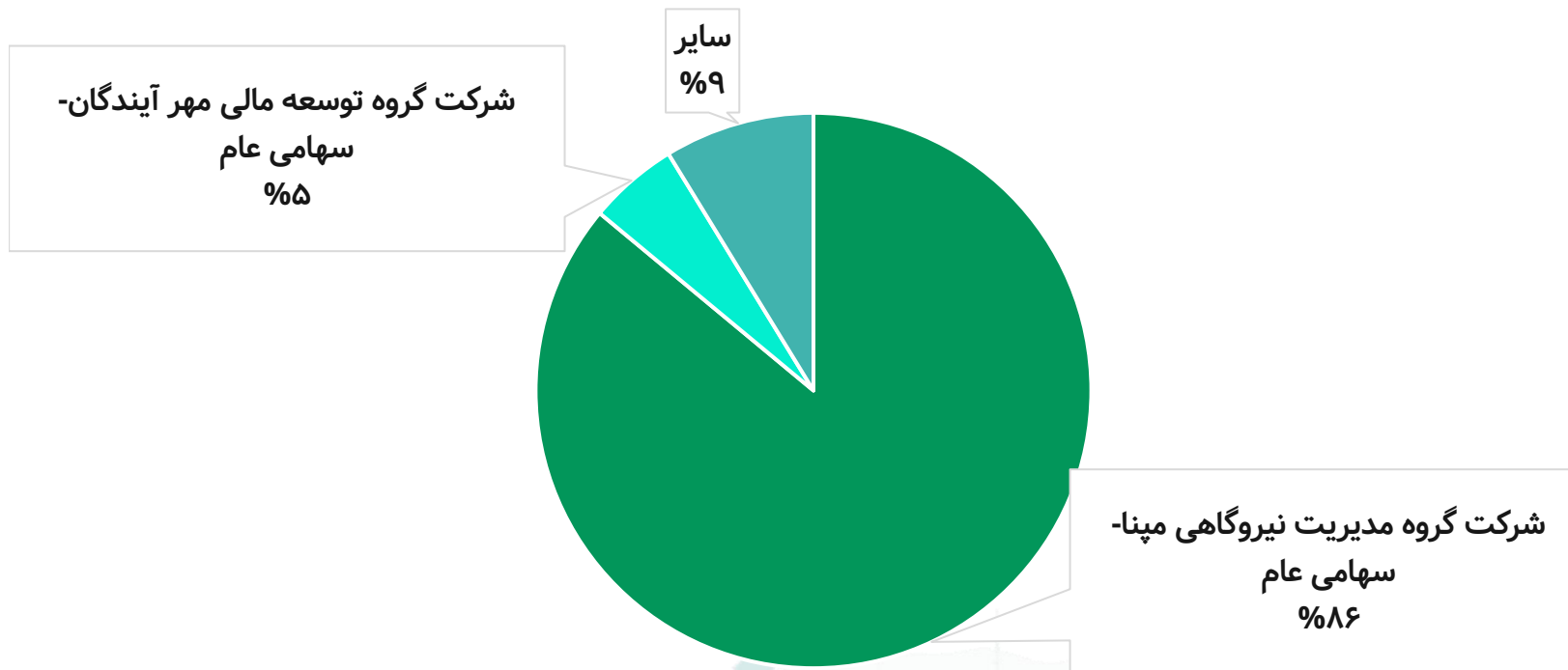
اطلاعات کلی شرکت تولید برق عسلویه مپنا (بمپنا)			
نماد	بمپنا	سرمایه (میلیارد تومان)	۱,۵۷۰
محل کارخانه	عسلویه	ارزش بازار (میلیارد تومان)	۵,۸۹۰
قیمت سهم (ریال)	۳,۵۷۲	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	۶۸۰
EPS سال گذشته (ریال)	۴۲۷	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)	۱,۰۱۵
P/E ttm	۷.۶	P/E ۱۴۰۴	۵.۸
درصد شناوری	۸.۷%	سال مالی	۳۰ آذر





ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران بمپنا



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



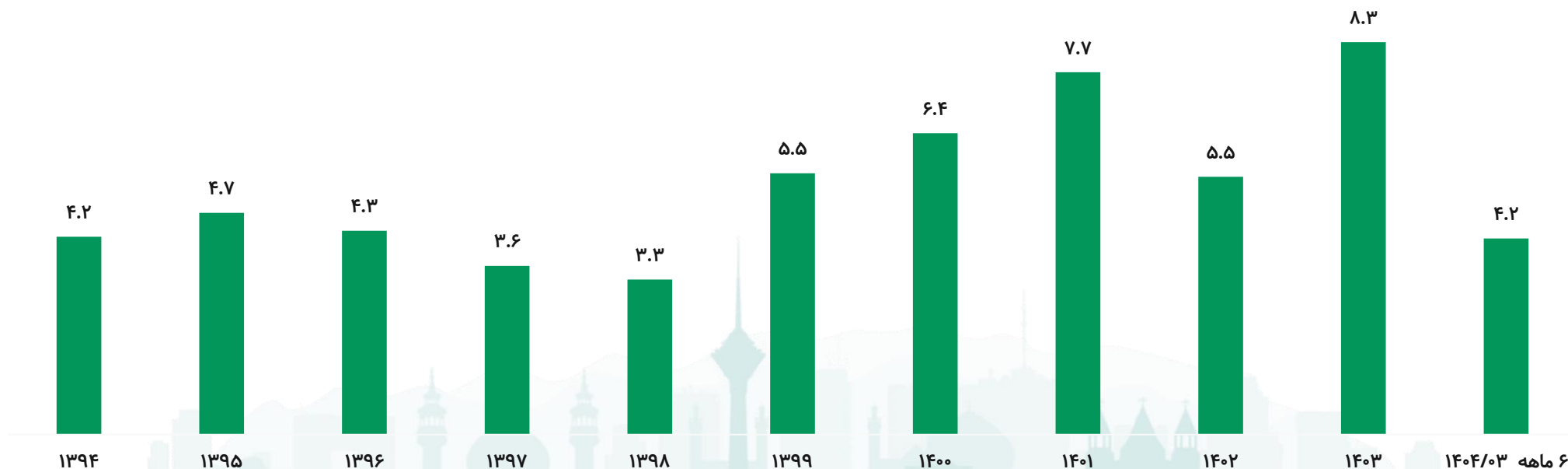
bshahr



تولید و فروش برق نیروگاه عسلویه مپنا

- در نمودار زیر روند تولید و فروش شرکت بمپنا در ۱۰ سال گذشته نشان داده شده است.
- همانطور که مشخص است از سال ۱۳۹۹ روند تولیدات شرکت و بهره‌وری شرکت روبه رشد بوده که متأثر از طرح توسعه شرکت و بهره‌برداری از واحدهای ۱ و ۲ بخار شرکت می‌باشد.
- بدلیل تغییر سال مالی شرکت فروش در سال ۱۴۰۲ بصورت ۹ ماهه نشان داده شده است.

مقدار تولید برق (میلیارد کیلووات ساعت)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>

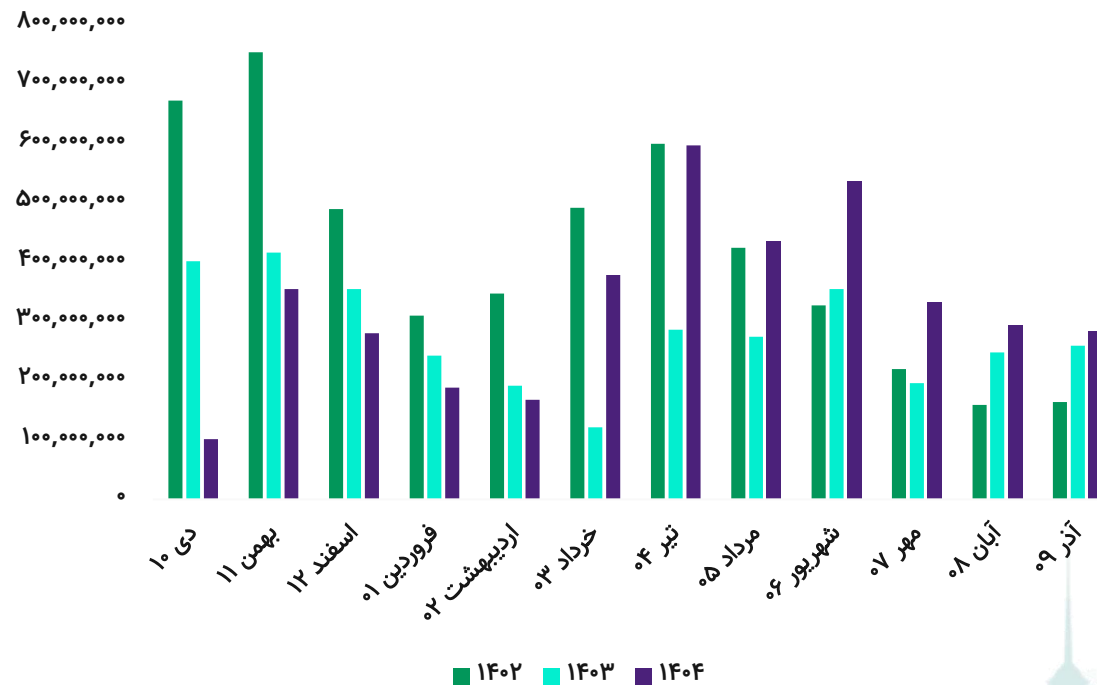


bshahrb

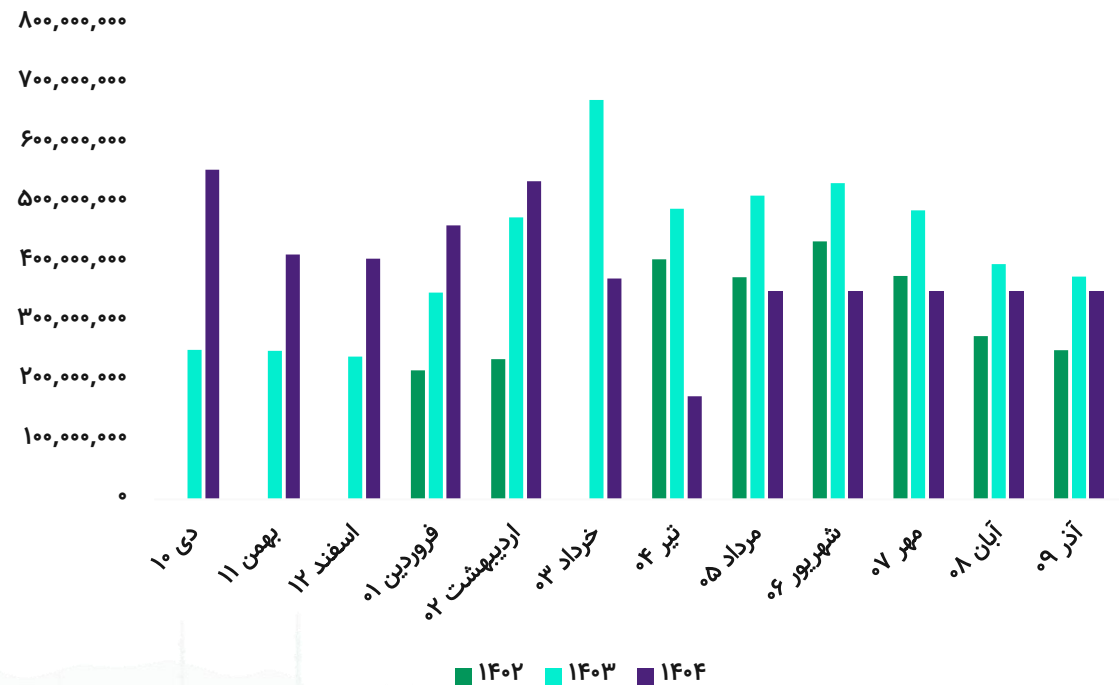


تفکیک مقدار فروش برق

فروش به مدیریت شبکه برق (کیلووات ساعت)



فروش برق دوجانبه و بورس انرژی (کیلووات ساعت)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



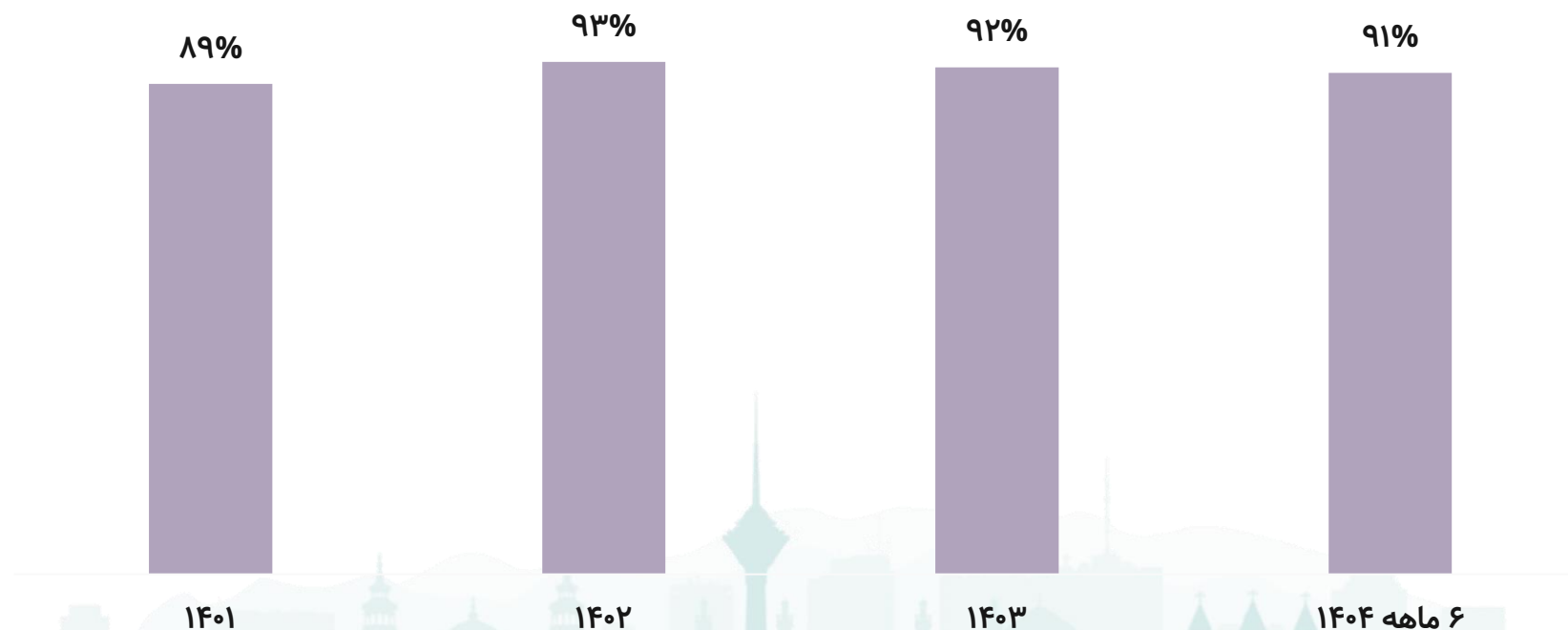
bshahr



درصد آمادگی نیروگاه

• آمادگی نیروگاه به میزان توانایی نیروگاه در تولید برق در زمان مورد نیاز اشاره دارد. این شاخص نشان‌دهنده وضعیت تعمیر و نگهداری، تجهیزات و عملکرد نیروگاه است.

درصد آمادگی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



ترازنامه - دارایی‌ها

دوره مالی	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۳
موجودی نقد	۱۵۸,۹۱۷	۲۵۰,۵۶۱	۵۲,۴۸۰	۱۴۲,۷۹۳	۶۲۰,۱۴۱	۵۷۹,۱۹۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۴,۵۹۰,۴۳۶	۲,۸۸۰,۳۶۹	۳,۲۳۳,۱۶۸	۲,۹۸۰,۰۶۰	۱۰,۵۰۴,۳۵۱	۱۱,۴۳۶,۵۰۳
پیش پرداخت‌ها	۲۶,۰۵۹	۳۶,۲۸۱	۲,۳۳۳	۷۱۳	۷۱,۰۳۳	۷۱۳
جمع دارایی‌های جاری	۴,۷۷۵,۴۱۲	۳,۱۶۷,۲۱۱	۳,۲۸۷,۹۸۱	۳,۱۲۳,۵۶۶	۱۱,۱۹۵,۵۲۵	۱۲,۰۱۶,۴۰۷
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۲۲۵,۶۴۶	۲۲۵,۶۴۶	۲۲۵,۶۴۶	۲۰۱,۵۷۶	۱۱۵,۱۷۶	۱۱۵,۱۷۶
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۴,۲۲۱,۲۸۴	۱۷,۷۹۶,۹۱۳	۲۰,۶۴۶,۵۷۰	۲۷,۳۱۳,۳۳۶	۴۰,۰۰۹,۳۹۵	۶۴,۵۵۳,۰۱۴
دارایی‌های نامشهود	۸,۴۷۶	۸,۴۷۶	۸,۴۷۶	۸,۴۷۶	۸,۴۷۶	۸,۴۷۶
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۴,۴۵۵,۴۰۶	۱۸,۰۳۱,۰۳۵	۲۰,۸۸۰,۶۹۲	۲۷,۵۲۳,۳۸۸	۴۰,۱۳۳,۰۴۷	۶۴,۶۷۶,۶۶۶
جمع دارایی‌ها	۱۹,۲۳۰,۸۱۸	۲۱,۱۹۸,۲۴۶	۲۴,۱۶۸,۶۷۳	۳۰,۶۴۶,۹۵۴	۵۱,۳۲۸,۵۷۲	۷۶,۶۹۳,۰۷۳





ترازنامه - بدهی‌ها

دوره مالی	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۳
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۶,۲۳۴,۶۴۹	۶,۰۹۱,۷۴۸	۶,۶۴۵,۳۹۴	۹,۱۹۹,۸۴۷	۲۶,۳۶۲,۳۱۶	۵۱,۵۸۶,۲۲۹
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۶۲,۴۸۷	۲۶,۶۱۴	۰	۰	۰	۰
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۲۹,۷۰۷	۴۳,۵۸۰	۱۰,۲۰۳	۹,۹۵۱	۱۰,۸۳۱	۷۰۲,۷۸۱
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۷۴۴,۵۴۶	۱,۱۴۲,۲۶۴	۹۲۹,۹۰۳	۱,۰۰۳,۹۵۹	۰	۰
ذخایر	۹۶,۴۱۵	۳,۵۵۵	۶,۸۸۲	۲,۱۸۶,۴۴۳	۷۷۶,۳۷۳	۱,۷۸۴,۳۵۱
جمع بدهی‌های جاری	۷,۲۶۷,۸۰۴	۷,۳۰۷,۷۶۱	۷,۵۹۲,۳۸۲	۱۲,۴۰۰,۲۰۰	۲۷,۱۴۹,۵۲۰	۵۴,۰۷۳,۳۶۱
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲,۵۵۹,۸۱۲	۱,۵۳۴,۶۴۸	۱,۰۰۳,۸۰۷	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲,۵۵۹,۸۱۲	۱,۵۳۴,۶۴۸	۱,۰۰۳,۸۰۷	۰	۰	۰
جمع بدهی‌ها	۹,۸۲۷,۶۱۶	۸,۸۴۲,۴۰۹	۸,۵۹۶,۱۸۹	۱۲,۴۰۰,۲۰۰	۲۷,۱۴۹,۵۲۰	۵۴,۰۷۳,۳۶۱





ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

دوره مالی	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۱۵,۷۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۷۲,۸۰۰	۲۱۴,۸۸۸	۳۹۵,۰۵۰	۵۵۱,۹۴۸	۷۷۲,۸۰۰	۹۹۳,۴۱۳
سود (زیان) انباشته	۸,۶۰۲,۴۰۲	۴,۴۱۲,۹۴۹	۷,۴۴۹,۴۳۴	۹,۹۶۶,۸۰۶	۱۵,۶۷۸,۲۵۲	۵,۹۲۶,۲۹۹
جمع حقوق صاحبان سهام	۹,۴۰۳,۲۰۲	۱۲,۳۵۵,۸۳۷	۱۵,۵۷۲,۴۸۴	۱۸,۲۴۶,۷۵۴	۲۴,۱۷۹,۰۵۲	۲۲,۶۱۹,۷۱۲



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



تحلیل تکنیکال

بررسی سودآوری



بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت



مفروضات

مفروضات	واحد	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
تورم	درصد	۴۰%	۴۰%
حقوق و دستمزد	درصد	۴۰%	۴۰%
دلار نیمایی	ریال	۷۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
مقدار تولید و فروش برق	میلیارد کیلووات	۸.۵	۸.۹
درصد آمادگی	درصد	%۹۲	%۹۲
نرخ فروش به مدیریت شبکه	ریال	۲,۹۳۵	۳,۶۸۱
نرخ فروش در بورس انرژی	ریال	۱,۶۶۲	۲,۷۹۵
نرخ سوخت	ریال	۲,۵۰۳	۳,۹۰۰

• نکات تحلیل

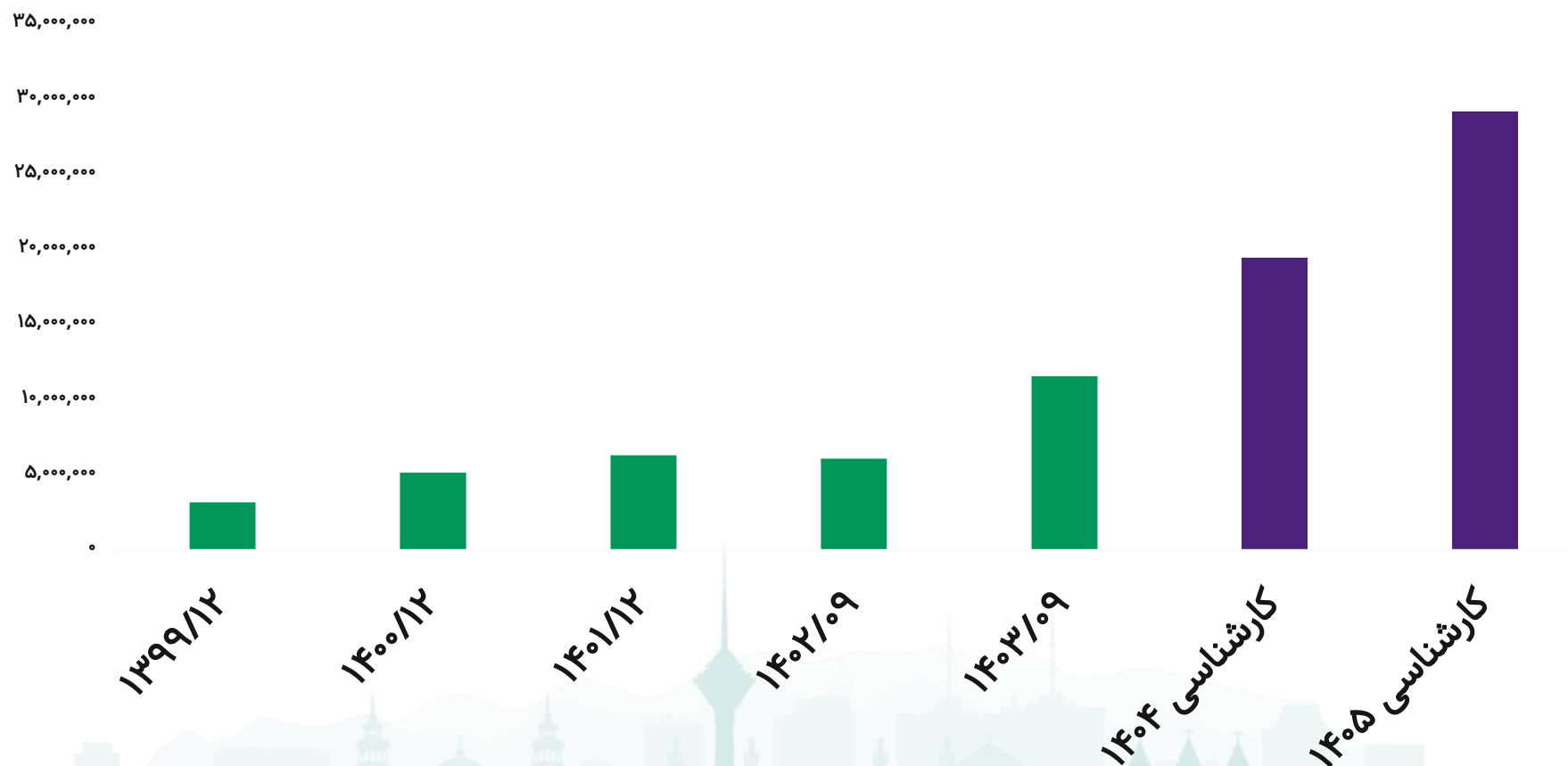
- طرح توسعه نیروگاه عسلویه، راندمان شرکت را از ۳۲ درصد به ۴۹ درصد افزایش خواهد داد.
- معافیت مالیاتی شرکت بدلیل وجود شرکت در منطقه محروم عسلویه به مدت ۱۰ سال تا ۱۳۹۷ بوده که با پیگیری شرکت به مدت ۱۰ سال دیگر تمدید شده است.
- شرکت بابت ساخت نیروگاه سیکل ترکیبی قرارداد بیع متقابل با دولت دارد.





رند مبلغ فروش شرکت

مبلغ فروش (میلیون ریال)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



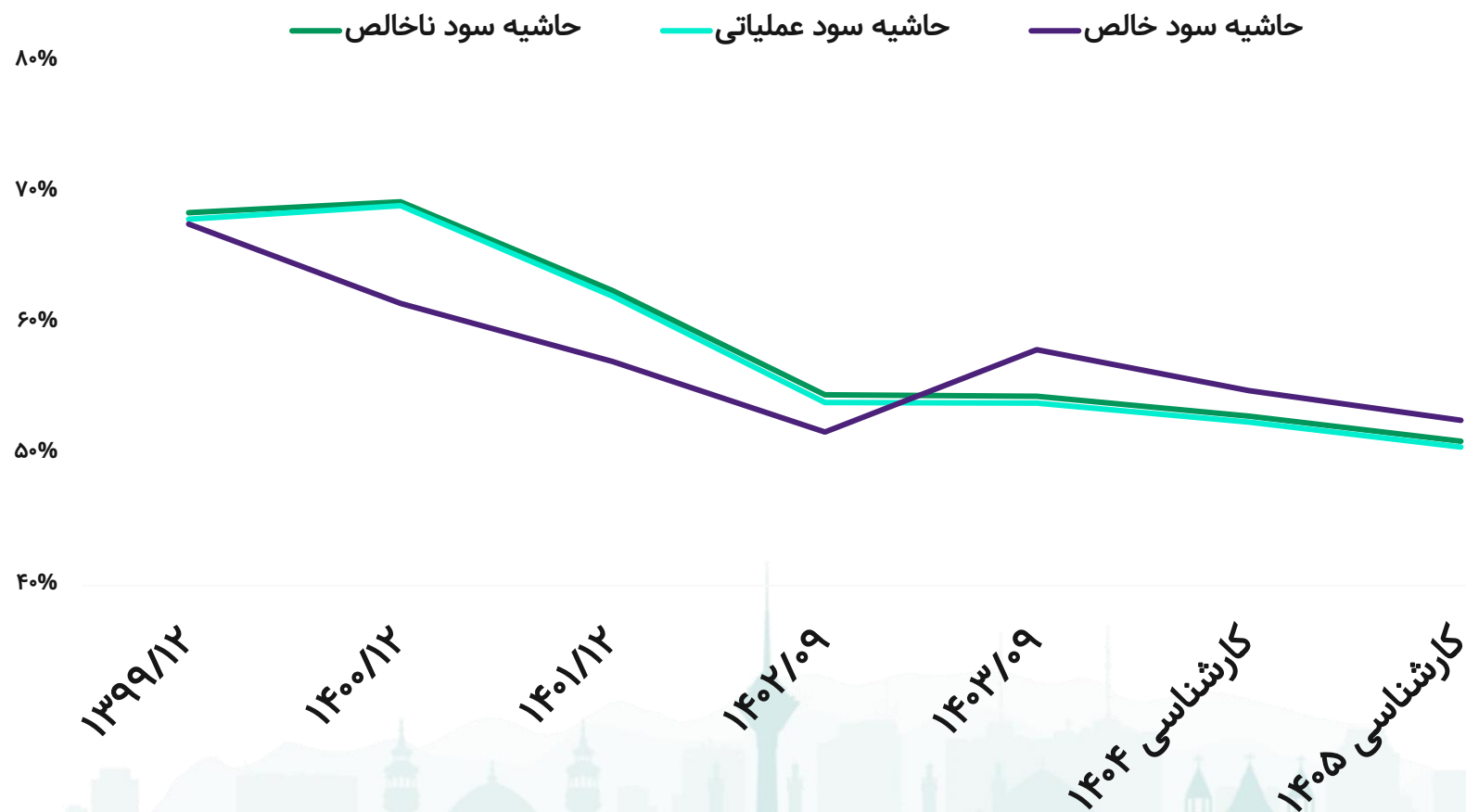
صورت سود و زیان پیش‌بینی شده (میلیارد تومان)

دوره مالی	۱۳۹۹/۱۲	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۴	۶ ماهه دوم ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۳,۱۷۶,۷۴۷	۵,۱۴۹,۲۹۰	۶,۳۰۵,۵۸۱	۶,۰۶۵,۳۳۷	۱۱,۵۵۴,۷۴۹	۸,۴۱۳,۳۶۶	۱۱,۰۳۶,۲۸۶	۱۹,۴۴۹,۶۵۲	۲۷,۷۶۰,۵۸۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱,۰۰۰,۳۳۳	-۱,۵۷۸,۶۴۲	-۲,۳۶۱,۷۰۸	-۲,۷۵۳,۹۶۳	-۵,۲۵۹,۸۰۵	-۴,۱۸۳,۲۴۹	-۴,۹۶۷,۳۶۲	-۹,۱۵۰,۶۱۱	-۱۳,۵۹۱,۶۱۶
سود (زیان) ناخالص	۲,۱۷۶,۴۱۴	۳,۵۷۰,۶۴۸	۳,۹۴۳,۸۷۳	۳,۳۱۱,۳۷۴	۶,۲۹۴,۹۴۴	۴,۲۳۰,۱۱۷	۶,۰۶۸,۹۲۵	۱۰,۲۹۹,۰۴۲	۱۴,۱۶۸,۹۷۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۵,۷۶۲	-۱۵,۲۵۰	-۲۷,۲۴۵	-۳۵,۴۳۲	-۵۹,۸۱۶	-۴۱,۸۹۱	-۴۶,۰۸۰	-۸۷,۹۷۱	-۱۲۳,۱۶۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۶۰,۶۵۲	۳,۵۵۵,۳۹۸	۳,۹۱۶,۶۲۸	۳,۲۷۵,۹۴۲	۶,۲۳۵,۱۲۸	۴,۱۸۸,۲۲۶	۶,۰۲۲,۸۴۵	۱۰,۲۱۱,۰۷۱	۱۴,۰۴۵,۸۱۲
هزینه های مالی	-۳۶۳,۱۵۵	-۵۱۳,۸۵۵	-۳۹۸,۰۶۳	-۲۱۱,۴۰۶	-۱۲۳,۴۸۱	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۵۴,۸۸۷	۷۵,۲۵۷	۸۴,۶۸۱	۷۳,۴۱۴	۵۹۳,۴۵۱	۲۲۴,۰۳۹	۲۴۶,۴۴۳	۴۷۰,۴۸۲	۵۶۴,۵۷۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۱۵۲,۳۸۴	۳,۱۱۶,۸۰۰	۳,۶۰۳,۲۴۶	۳,۱۳۷,۹۵۰	۶,۷۰۵,۰۹۸	۴,۴۱۲,۲۶۵	۶,۲۶۹,۲۸۸	۱۰,۶۸۱,۵۵۳	۱۴,۶۱۰,۳۹۰
مالیات	-۳,۵۵۹	۵۴,۲۳۵	-۱۹۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲,۱۴۸,۸۲۵	۳,۱۷۱,۰۳۵	۳,۶۰۳,۰۴۷	۳,۱۳۷,۹۵۰	۶,۷۰۵,۰۹۸	۴,۴۱۲,۲۶۵	۶,۲۶۹,۲۸۸	۱۰,۶۸۱,۵۵۳	۱۴,۶۱۰,۳۹۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۴۰۵	۰	۴۲۷	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲,۱۴۸,۸۲۵	۳,۱۷۱,۰۳۵	۳,۶۰۳,۰۴۷	۳,۱۳۸,۳۵۵	۶,۷۰۵,۰۹۸	۴,۴۱۲,۲۶۵	۶,۲۶۹,۲۸۸	۱۰,۶۸۱,۵۵۳	۱۴,۶۱۰,۳۹۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۷۸	۴۱۰	۴۶۶	۴۰۶	۸۶۸	۲۸۱	۳۹۹	۶۸۰	۹۳۱
سرمایه	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۷,۷۲۸,۰۰۰	۱۵,۷۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۰۰,۰۰۰	۱۵,۷۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۳۷	۲۰۲	۲۲۹	۲۰۰	۴۲۷	۲۸۱	۳۹۹	۶۸۰	۹۳۱





رشد نسبت‌های سودآوری شرکت



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



۱۴۰۵:

۳.۴

۱۴۰۴:

۵.۵





تحلیل تکنیکال

بررسی سودآوری



بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت



تحلیل تکنیکال



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.b.ir>



bshahr.b



واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

زهراامیری داویجانی

مرداد ۱۴۰۴