

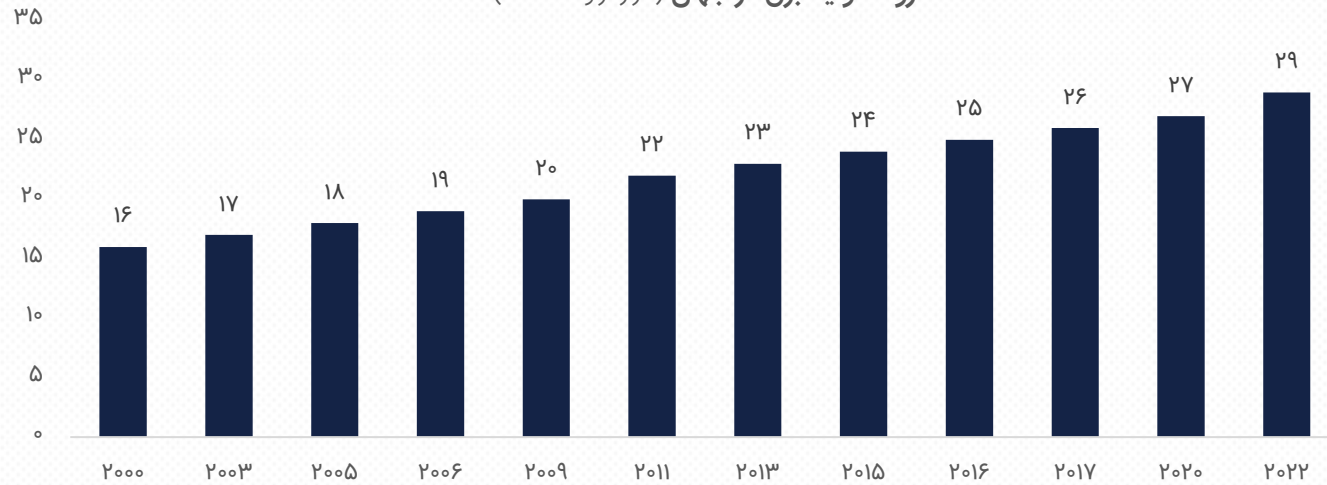
برق و انرژی پیوندگستر پارس (پیوند)
آذر ۱۴۰۲



- روند تولید برق در جهان
- ساختار صنعت برق در ایران
- معرفی شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس
- مقایسه انواع نیروگاههای تولیدکننده برق
- سهم مصرفکنندگان برق
- انواع قراردادهای فروش برق
- سوخت مصرفی نیروگاهها
- ترکیب درآمدی و بهای تمام شده در نیروگاههای برق
- آسیب شناسی نرخ‌گذاری دستوری در تولید برق
- نگاهی به برخی اصطلاحات صنعت برق
- بررسی روند نرخ فروش انرژی
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان
- تحلیل حساسیت

روند تولید برق در جهان

روند تولید برق در جهان (هزار تراوات ساعت)



تولید برق در جهان در سال ۲۰۲۲، تقریباً ۲۹,۱۶۵ تراوات ساعت بوده است. چین با سهم ۲۹ درصدی از کل تولیدات برق در جهان، بزرگ‌ترین تولیدکننده و ایران با سهم ۱.۲۴ درصدی در رتبه ۱۲ قرار دارد.

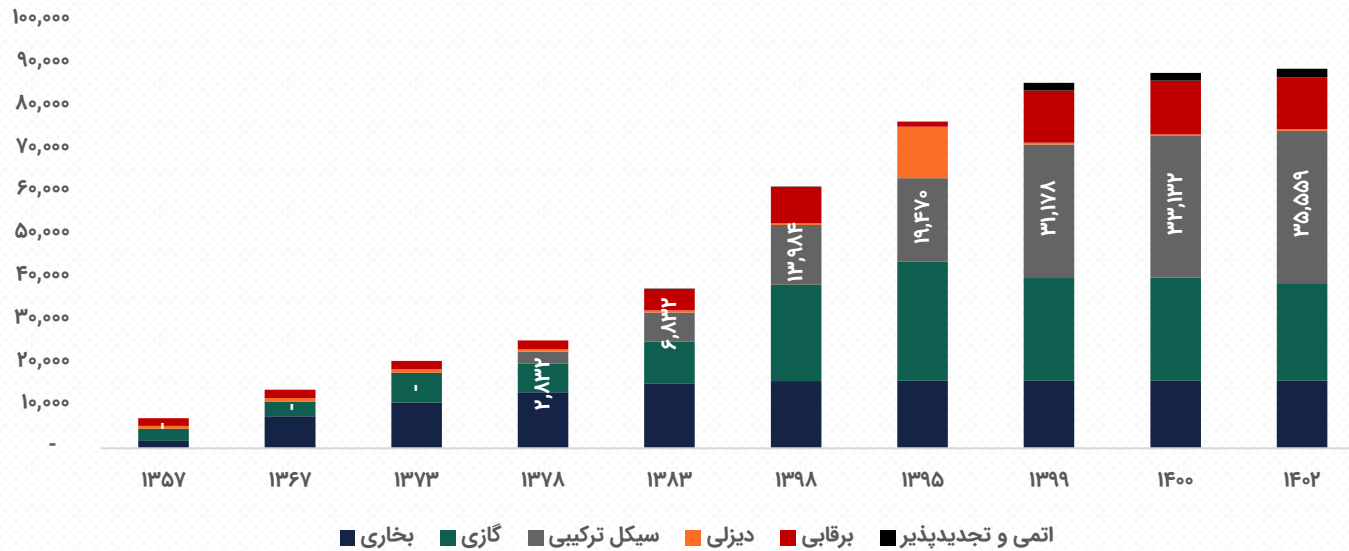
در سال ۲۰۲۱ آلمان و ایتالیا به ترتیب بزرگ‌ترین صادرکننده و واردکننده برق در جهان شناخته شدند.

چین با مصرف ۷,۸۰۶ تراوات ساعت برق در سال ۲۰۲۱، پرمصرف‌ترین کشور جهان است.

| رتبه | کشور | مقدار تولید (تراوات ساعت) | سهم از تولید برق جهان (درصد) |
|------|---------------------|---------------------------|------------------------------|
| ۱ | چین | ۷,۷۷۹ | ۲۹ |
| ۲ | ایالات متحده آمریکا | ۴,۲۸۶ | ۱۵.۸ |
| ۳ | هند | ۱,۵۶۰ | ۵.۸۲ |
| ۴ | روسیه | ۱,۰۸۵ | ۴.۰۵ |
| ۵ | ژاپن | ۱,۰۰۴ | ۳.۷۴ |
| ۶ | کانادا | ۶۴۳ | ۲.۴ |
| ۷ | برزیل | ۶۲۰ | ۲.۳۱ |
| ۸ | کره جنوبی | ۵۷۴ | ۲.۱۴ |
| ۹ | آلمان | ۵۷۱ | ۲.۱۳ |
| ۱۰ | فرانسه | ۵۲۴ | ۱.۹۵ |
| ۱۱ | عربستان سعودی | ۳۴۱ | ۱.۲۷ |
| ۱۲ | ایران | ۳۳۲ | ۱.۲۴ |

ساختار صنعت برق در ایران

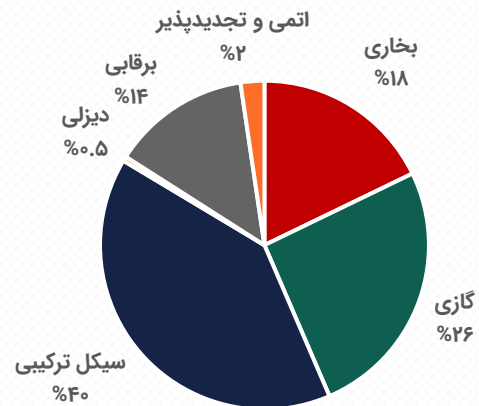
ظرفیت اسمی نیروگاه‌های کشور - مگاوات



ساختار صنعت برق در ایران به ترتیب به چهار دوره زمانی، فعالیت بخش خصوصی (۱۳۱۵-۱۳۲۸)، فعالیت توامان بخش خصوصی و عمومی (۱۳۴۰-۱۳۱۶)، دوره تمرکزگرایی (۱۳۶۸-۱۳۴۱) و دوره گرایش به عدم تمرکز که در آن کاهش تصدی‌گری دولتی و تلاش برای تجدید ساختار و خصوصی‌سازی از سال ۱۳۶۸ تاکنون بوده است، تقسیم می‌شود.

همچنان که از نمودار ظرفیت اسمی نیروگاه‌های کشور قابل مشاهده است، عمده‌ی گسترش شبکه برق کشور از دوره تمرکزگرایی تاکنون صورت گرفته است.

سهم نیروگاه‌ها از ظرفیت اسمی کشور



نیروگاه‌های سیکل ترکیبی با ظرفیت اسمی ۳۵,۵۵۹ مگاوات، تقریباً ۴۰ درصد از ظرفیت اسمی تولید برق کشور را به خود اختصاص می‌دهند.

معرفی شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس

شرکت پیوند گستر پارس مالک نیروگاه برق سیکل ترکیبی قم می‌باشد. این نیروگاه دارای چهار واحد گازی و دو واحد بخار با ظرفیت اسمی ۷۱۴ مگاوات (معادل ۶,۲۵۴,۶۴۰ مگاوات ساعت) است.

در نیروگاه‌های سیکل ترکیبی برای فعالیت توربین‌های گازی از سوخت‌های فسیلی اما برای فعالیت توربین‌های بخاری از گازهای خارج شونده از دودکش توربین‌های گازی استفاده می‌کنند. به این ترتیب به‌ازای مقدار معینی سوخت، در نیروگاه‌های سیکل ترکیبی انرژی بیشتری نسبت به نیروگاه‌های گازی تولید می‌شود لذا این نیروگاه‌ها دارای راندمان بالاتری هستند.

نیروگاه‌ها یکی از صنایع آلوده‌کننده هوا هستند پیوند با ایجاد فضای سبز و همچنین مصرف گاز به جای گازوئیل جرائم آلاینده‌گی پرداخت نمی‌کند.

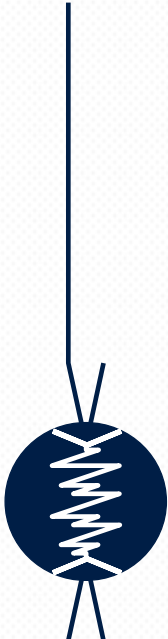
طرح مطالعاتی احداث نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی در دست اقدام بوده است و اکنون راه‌اندازی بلوک جدید نیروگاه سیکل ترکیبی با ظرفیت تقریبی ۵۴۰ مگاواتی در اولویت کار شرکت قرار گرفته است.

معرفی شرکت

| نماد | بیوند |
|---|-----------|
| سال مالی شرکت منتهی به ... | اسفند ماه |
| ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۰۷ (میلیارد تومان) | ۵,۱۲۴ |
| سرمایه روی تابلو (میلیارد تومان) | ۳۰۰ |
| سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲ (ریال) | ۷۱۴ |
| P/E آینده نگر | ۲۴ |

سهامداران (۱۴۰۲/۰۹/۰۷)

| | |
|-----|--------------------------------------|
| ۴۱% | شرکت نفت بهران |
| ۲۱% | شرکت صنایع برق و انرژی صبا |
| ۱۷% | شرکت تولید نیروی مرکزی صبا |
| ۵% | شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا |
| ۴% | صندوق سرمایه‌گذاری سینا بهگزین |
| ۱۲% | شناور |



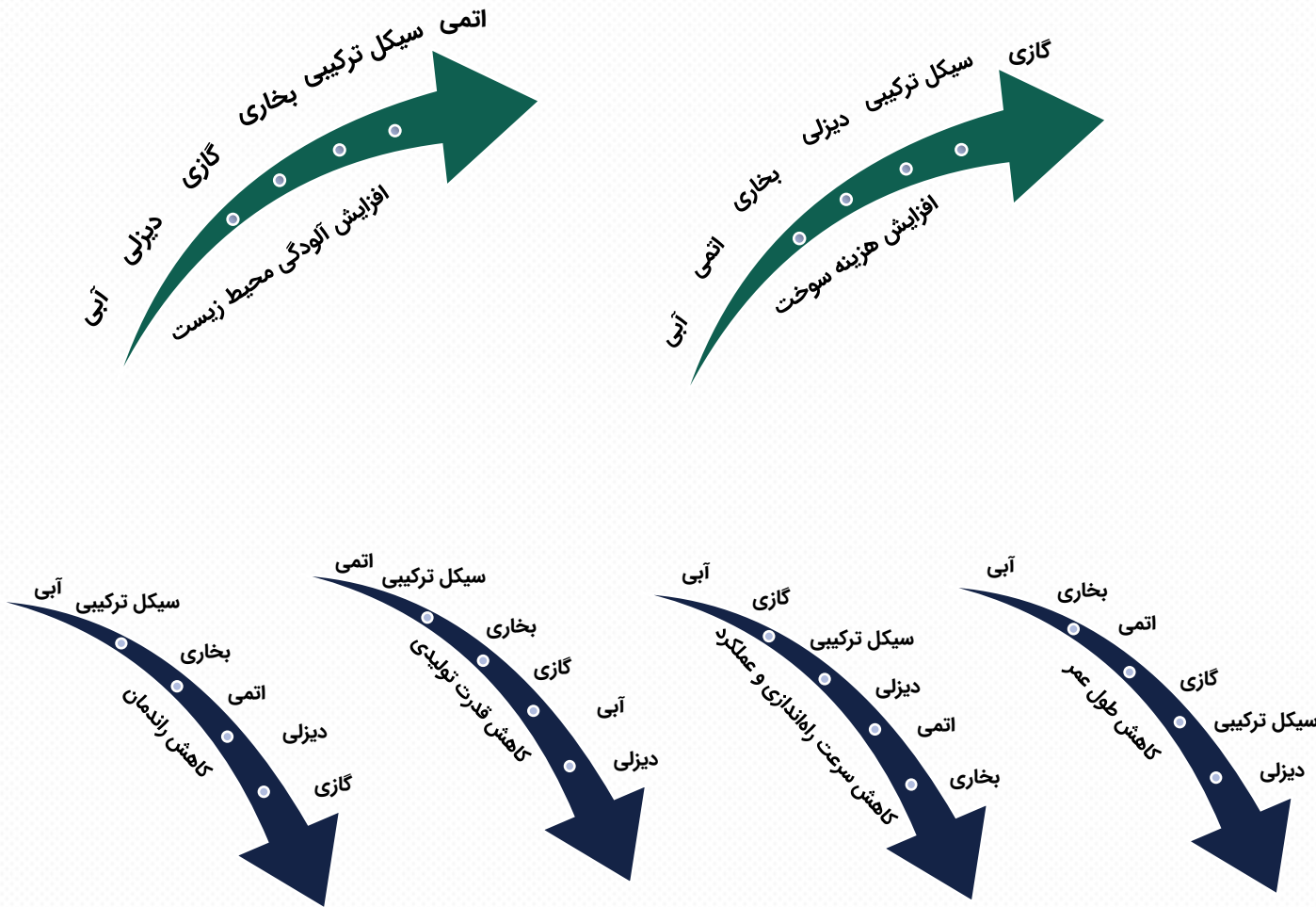
مقایسه انواع نیروگاه‌های تولیدکننده برق

| تجدیدناپذیر | تجدیدپذیر |
|-------------|-----------|
| بخاری | بادی |
| گازی | آبی |
| سیکل ترکیبی | خورشیدی |
| اتمی | |

نیروگاه شرکت پیوند گستر پارس با راندمان تقریبی ۴۲ درصد از متوسط راندمان نیروگاه‌های کشور بالاتر است. طبق آخرین گزارش متوسط راندمان نیروگاه‌های کشور ۳۹.۲ درصد می‌باشد.

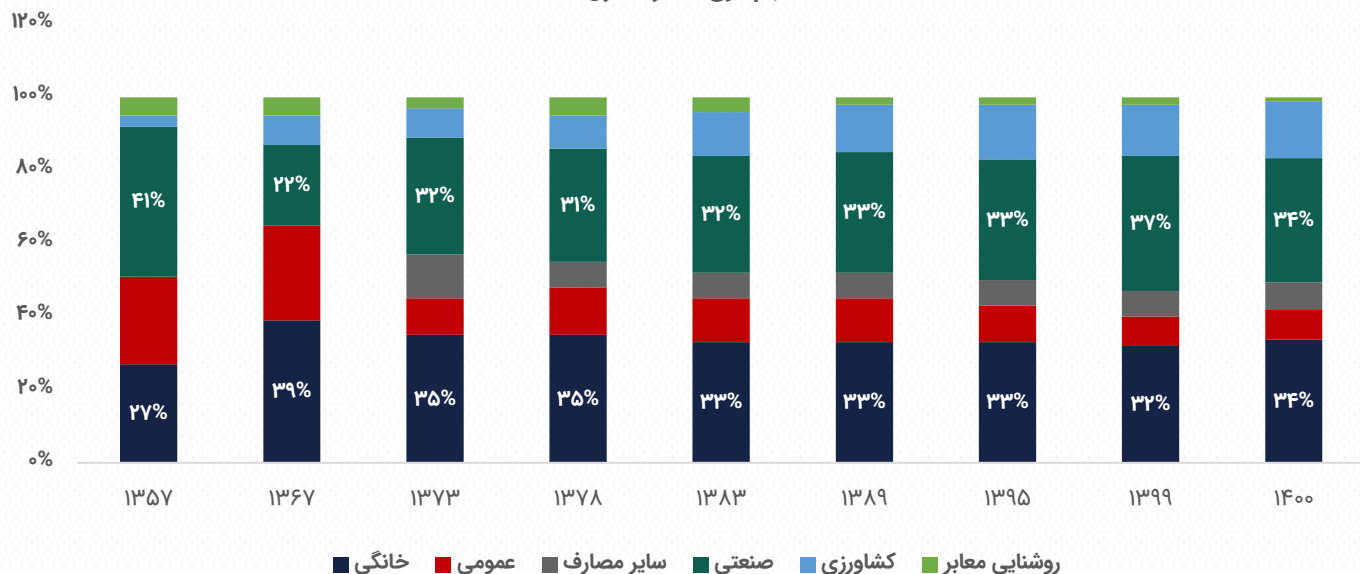
نیروگاه شرکت پیوند گستر پارس با ضریب بهره‌برداری تقریبی ۸۶ درصد جهت تثبیت ولتاژ در نیروگاه‌های برق تهران احداث شده است.

شرکت در صورت مصرف گازوئیل با کاهش راندمان نیروگاه و ایجاد آلاینده‌گی بیشتر مواجه خواهد بود به همین دلیل اگر اعمال محدودیتی از سوی دولت نداشته باشد؛ تمایل دارد از گاز طبیعی استفاده کند.



سهم مصرف‌کنندگان برق

سهم نوع مصرف برق



ماهیت صنعت برق ایران دولتی است؛ نهاد قانون‌گذار، نهاد اجرایی و نهاد ناظر ذیل وزارت نیرو هستند، از سوی دیگر ساختار حاکم بر مقدار تولید، مدیریت شبکه و همچنین نرخ‌ها همگی دستوری می‌باشد.

وزارت نیرو همچنین انحصار صادرات، توزیع، انتقال و نزدیک به نیمی از بخش تولید برق کشور را در دست دارد. بنابراین علیرغم مدعیات راجع به خصوصی‌سازی در این صنعت، باید گفت خصوصی‌سازی تنها پوسته‌ای است ظاهری و صنعت برق همچنان در ید استیلای دولت و نهادهای عمومی است.

مهم‌ترین ثمره‌ی سوء این وضعیت را می‌توان در پیگیری سیاست دولت‌ها در سرکوب نرخ فروش برق مشاهده کرد، امری که بدون اغراق می‌توان آن را ام‌المصائب صنعت برق نامید.

نرخ‌های بازار برق

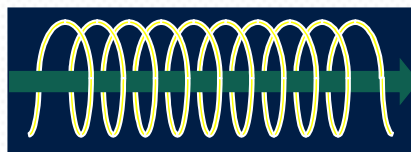
| شرح | اردیبهشت ۹۹ | خرداد ۱۴۰۰ | شهریور ۱۴۰۱ | فروردین ۱۴۰۲ |
|---|-------------|------------|-------------|--------------|
| نرخ سقف قیمت انرژی در بازار رقابتی ایران (ریال/کیلووات ساعت) | ۶۰۰ | ۶۴۲ | ۸۰۳ | ۱۰۶۰ |
| نرخ آمادگی در بازار رقابتی ایران (ریال/کیلووات ساعت) | ۱۸۵ | ۱۸۵ | ۱۸۵ | ۱۸۵ |
| حداکثر نرخ برق در بازار رقابتی ایران (ریال/کیلووات ساعت) | ۷۸۵ | ۸۲۷ | ۹۸۸ | ۱۲۴۵ |

۱ قراردادهای خرید تضمینی برق یا تبدیل انرژی (ECA)

شرکت توانیر یا شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی (بعد از سال ۹۵) مسئولیت تأمین سوخت نیروگاه را بر عهده داشته و برق تولیدی نیروگاه را به صورت تضمینی خریداری می‌نماید. قرارداد مذکور به مدت ۵ سال بوده و قبل از احداث نیروگاه، منعقد می‌گردد لازم به ذکر است پس از انقضای مدت قرارداد فروش برق نیروگاه از طریق عرضه در بازار عمده فروشی، رقابتی خواهد بود.

۴ قرارداد دوجانبه فروش برق

قراردادی است که جهت فروش مستقیم برق بین عرضه کننده (شرکت خرده فروشی یا نیروگاه) با مصرف کننده منعقد می‌گردد. در رویه فعلی مشترکین با دیماند قراردادی بالای یک مگاوات می‌توانند تمام یا بخشی از مصرف برق موردنیاز خود را از این طریق تأمین نمایند.



۳ قراردادهای سلف موازی استاندارد در بورس انرژی

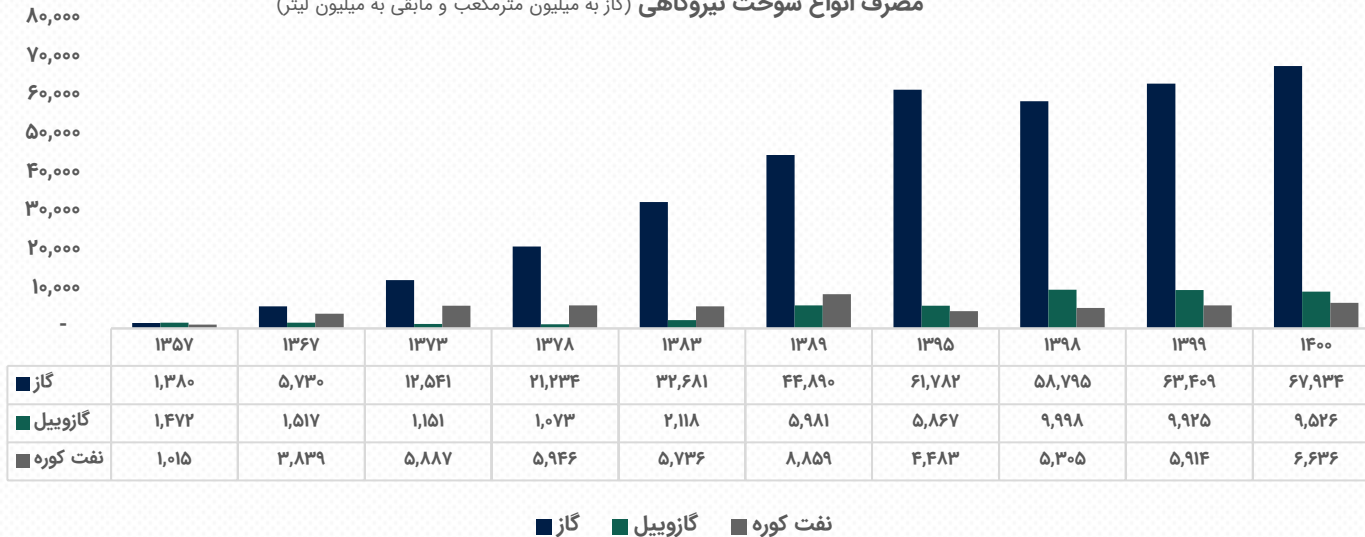
در این نوع قرارداد نیروگاه می‌تواند اقدام به فروش برق تولیدی خود در بورس انرژی نماید. در این حالت شرکت‌های توزیع نیروی برق و شرکت‌های خرده‌فروشی در سمت تقاضا، خریدار برق عرضه شده در بورس خواهند بود معاملات در بستر بورس انرژی و در قالب‌های مختلفی از جمله بار پایه، کم باری، میانباری و پرباری در بازه‌های زمانی گوناگونی نظیر روزانه و هفتگی صورت می‌گیرد.

۲ قرارداد فروش در بازار عمده فروشی برق

در این نوع قرارداد که بین شرکت‌های مالک نیروگاه و شرکت مدیریت شبکه برق ایران منعقد می‌گردد تولیدکنندگان نیروگاهی پیشنهاد قیمت خود را در چارچوب قوانین مصوب هیأت تنظیم بازار برق ایران به مدیر بازار ارائه نموده و مدیر بازار نیز با دریافت این پیشنهادات از یک سو و میزان پیش‌بینی مصرف از سوی دیگر اقدام به تسویه بازار روز بعد می‌نماید. پس از تسویه بازار، آرایش تولید نیروگاه‌ها ارائه شده و محاسبات مربوطه به هزینه قابل پرداخت به نیروگاه‌ها بر اساس آن و نیز میزان تولید در روز بعد مشخص خواهد شد. در این نوع قرارداد پرداخت هزینه سوخت بر عهده تولیدکنندگان می‌باشد.

سوخت مصرفی نیروگاهها

مصرف انواع سوخت نیروگاهی (گاز به میلیون مترمکعب و مابقی به میلیون لیتر)

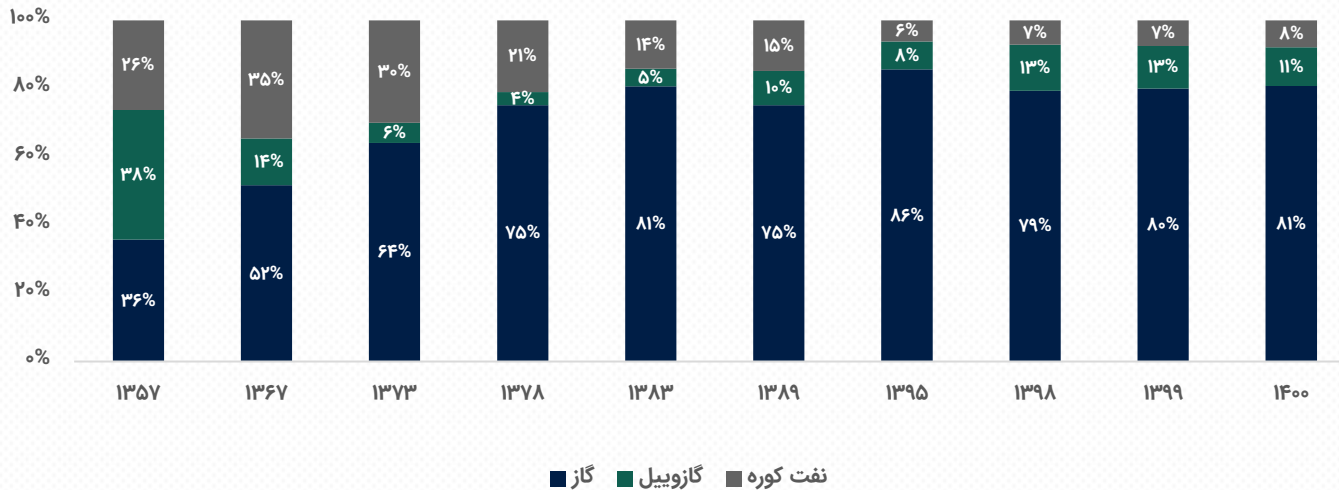


سوخت مصرفی نیروگاهها با توجه به تکنولوژی ساخت متفاوت بوده اما سوخت غالب نیروگاههای کشور گاز و گازوئیل است.

سوخت گازوئیل به عنوان سوخت کمکی اهمیت به سزایی در آماده نگاه داشتن نیروگاه دارد و این امر تنها منحصر به فصول سرد نیست؛ چرا که حتی در نیمه اول سال نیز ممکن است با توجه به لزوم رعایت سهمیه مصرف گاز در یک روز خاص (که توسط واحد دیسپچینگ شرکت ملی گاز ایران اعلام می‌گردد). نیروگاه، بیش از مقداری معین قادر به استفاده از گاز نباشد، در این موارد برخط نگاهداشتن نیروگاه مستلزم استفاده از مخازن گازوئیل است.

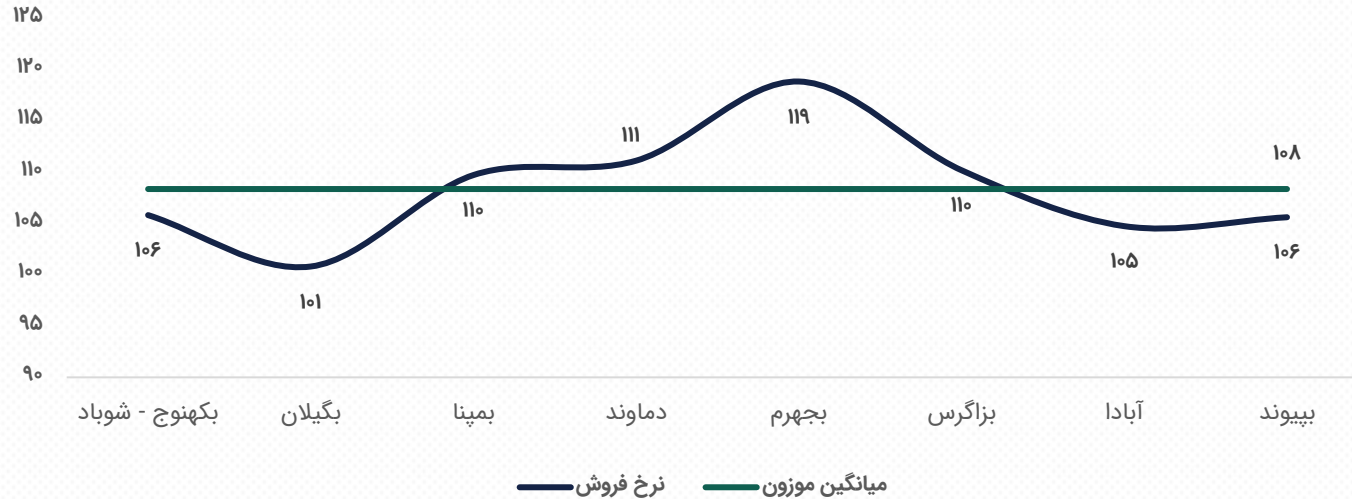
نرخ هر لیتر فرآورده‌های نفتی و هر مترمکعب گاز طبیعی در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۰۰، ۲۵۰ و در ابلاغیه جدید برای سال ۱۴۰۲، ۷۵۰ ریال می‌باشد.

وزن مصرف سوخت نیروگاههای کشور



ترکیب درآمدی و بهای تمام شده در نیروگاه‌های برق

میانگین موزون نرخ فروش انرژی در ۶ ماهه ۱۴۰۲ (مگاوات ساعت/هزار تومان)



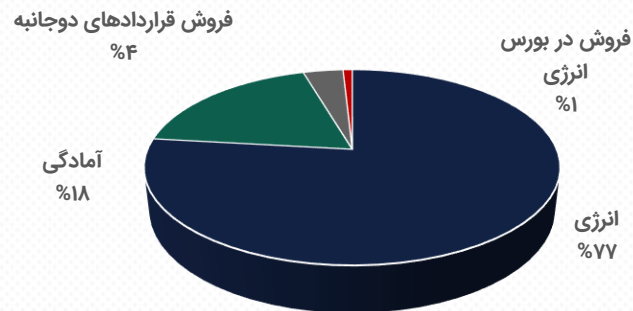
درآمد عملیاتی بیوند در قالب اقلام انرژی، آمادگی، قراردادهای فروش برق دوجانبه و فروش از طریق بورس انرژی حاصل می‌شود.

مهم‌ترین قلم درآمدی بیوند از حیث ارزش ریالی، فروش انرژی است که بیش از ۷۵ درصد از درآمد شرکت را به خود اختصاص داده است.

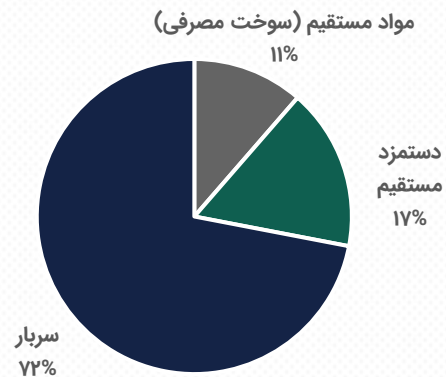
در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۱ میانگین نرخ فروش انرژی به ترتیب ۵۹ و ۷۴ هزار تومان به ازای هر مگاوات ساعت بوده است.

در ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ میانگین نرخ فروش انرژی به ۱۰۸ هزار تومان به ازای هر مگاوات رسیده است.

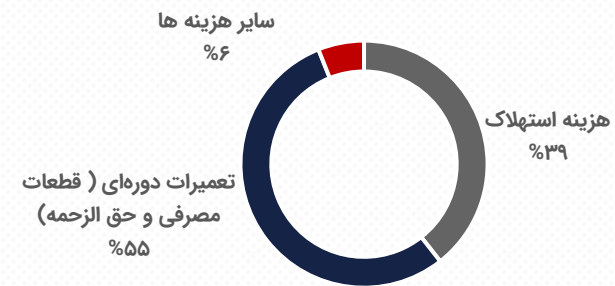
سهم درآمدی شرکت - سال ۱۴۰۱



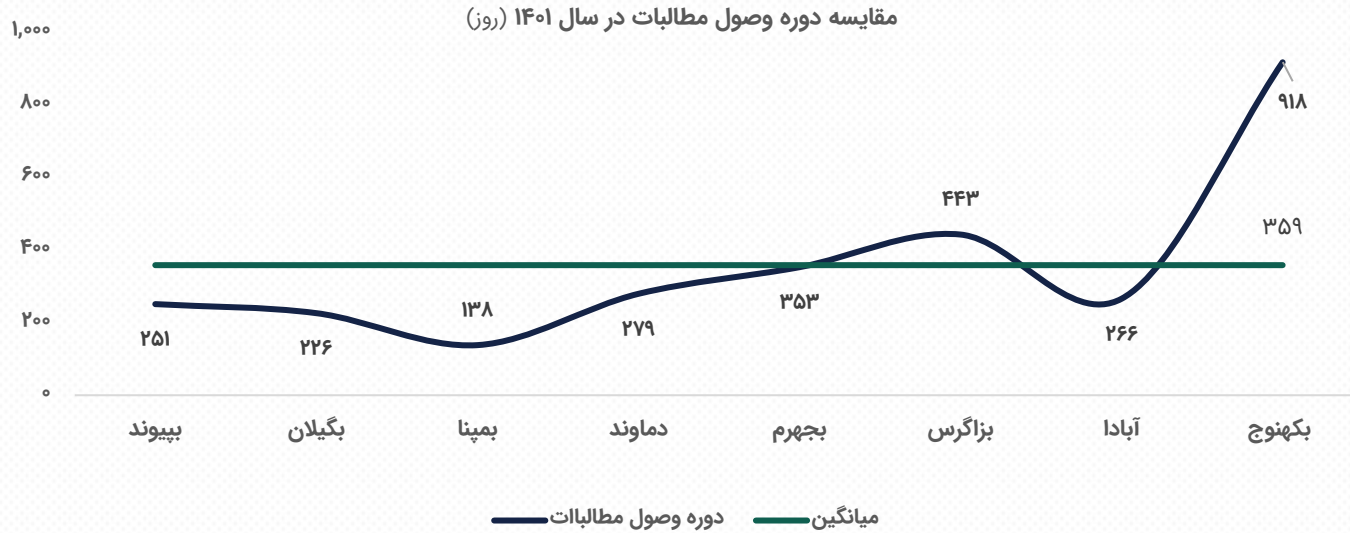
ترکیب بهای تمام شده تولید - سال ۱۴۰۱



ترکیب سربار

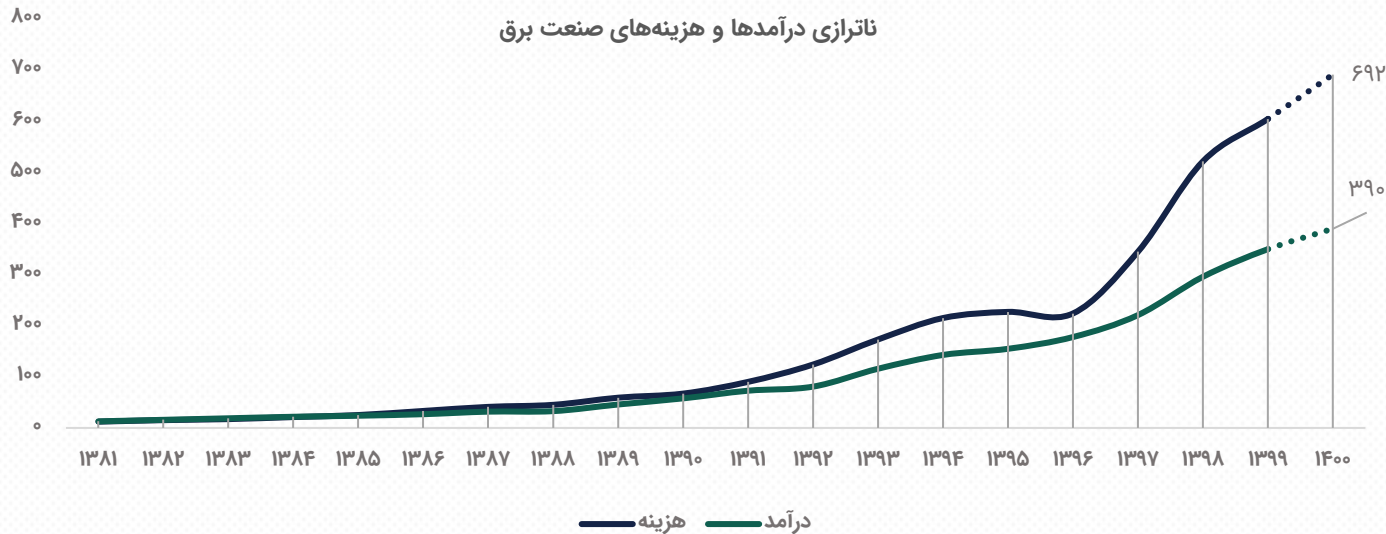


آسیب شناسی نرخ‌گذاری دستوری در تولید برق



درآمد نیروگاه‌ها حتی مبالغ فروش انرژی در بازار عمده فروشی برق، بر خلاف قرارداد با شرکت مدیریت شبکه در موعد مقرر پرداخت نشده و نهایتاً پس از گذشت زمانی طولانی و از طریق اوراق خزانه دولتی پرداخت می‌گردد.

در سال ۱۴۰۱ بپیوند ۳۷ میلیارد تومان از مطالبات خود را در قبال دریافت اسناد خزانه با سررسید آبان ۱۴۰۳ و مهر ۱۴۰۴ تسویه کرده است.



دوره وصول مطالبات پیوند گستر پارس در سال ۱۴۰۱، تقریباً ۲۱۹ روز بوده است.

شرکت‌های نیروگاهی علاوه بر اینکه با سرکوب نرخ‌های فروش مواجه‌اند، در شرایط تورمی کشور حتی مبالغ حاصل از فروش با چنین نرخ‌هایی را در بهترین حالت با تأخیری یک ساله از دولت دریافت می‌کنند.

| اصطلاح | شرح |
|------------------------------|--|
| بهره‌بردار نیروگاه | شخص حقوقی که عملیات بهره‌برداری از واحد نیروگاهی را بر عهده دارد. اجرای عملیات مربوط به نیروگاه توسط مالک نیروگاه به بهره‌بردار واگذار می‌شود که مستلزم اخذ پروانه مجزا از وزارت نیرو است. |
| قابلیت تولید ابراز شده | ظرفیت آماده تولید واحد نیروگاهی است که مالک نیروگاه با لحاظ مشکلات فنی واحد نیروگاهی، شرایط محیطی و بدون در نظر گرفتن اثرات محدودیت‌های خارج از مسئولیت خود (از جانب محدودیت انتقال، حوادث قهریه و دستور مرکز)، آن را برآورد و به مدیر بازار اعلام می‌نماید. |
| نرخ آمادگی | مبلغی است که مدیر بازار بابت هر مگاوات قابلیت تولید ابراز شده‌ی یک واحد نیروگاهی، در هر ساعت به نیروگاه پرداخت می‌کند. |
| نرخ پیشنهادی انرژی تولیدی | مبلغی است که مالک نیروگاه برای فروش هر مگاوات ساعت انرژی تولیدی خود به مدیر بازار پیشنهاد می‌کند. این نرخ می‌تواند در چارچوب تعیین شده توسط هیأت تنظیم بازار، در پله‌های مختلف اعلام شود. |
| نرخ پذیرفته شده انرژی تولیدی | مبلغی است که مدیر بازار برای خرید هر مگاوات ساعت انرژی به مالک نیروگاه اعلام می‌کند که نرخ قطعی معامله می‌باشد. |
| سلب فرصت | چنانچه تولید پذیرفته شده واحدی در یک ساعت نسبت به میزان تعیین شده توسط مدیر بازار کاهش یابد، هر میزان از این کاهش که دلیل آن مربوط به قیود داخلی واحد نباشد، مشمول دریافت خسارت سلب فرصت (تولید) خواهد بود. |
| خدمات جانبی | سرویس‌های مورد نیاز برای پشتیبانی از انتقال انرژی الکتریکی از محل فروشنده و یا تأمین کننده به محل خریدار است، که در ایران اهم این موارد شامل توان راکتیو، خودراه‌اندازی و کنترل فرکانس است. |



اصطلاح

شرح

خودراه‌اندازی

با توجه به اینکه برق مورد نیاز یک نیروگاه جهت مصارف داخلی آن توسط ژنراتورهای آن نیروگاه تأمین می‌گردد، هنگام فروپاشی شبکه برق و خاموش شدن ژنراتورها، برق مصرفی داخلی دستگاه‌های کمکی ژنراتورها قطع و نهایتاً ژنراتور قابلیت استارت مجدد ندارد. به عملیات راه‌اندازی مجدد یک نیروگاه بدون استفاده از شبکه برق، خودراه‌اندازی یا بلاک استارت گفته می‌شود.

ضریب بهره‌برداری

نسبت کل انرژی تولید شده در یک نیروگاه طی یک دوره مشخص (عموماً یک دوره یک ساله) به حاصل ضرب میانگین قدرت عملی نیروگاه و طول زمان دوره مربوط به ساعت می‌باشد.

نرخ انرژی قابل تولید

از تقسیم مجموع مبلغ پرداختی به نیروگاه‌ها بدون در نظر گرفتن میزان معوقات بر قدرت عملی خالص با کسر معاملات خارج از بازار درب نیروگاه‌ها به دست می‌آید.

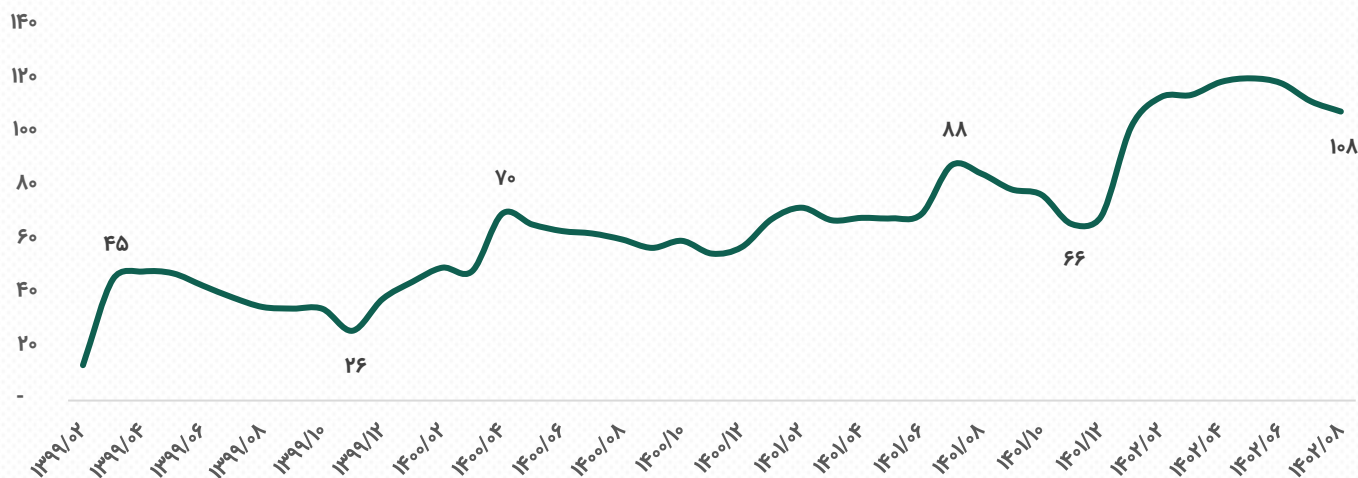
ارزش حرارتی

مقدار انرژی حرارتی که از سوختن یک واحد جرم سوخت مصرفی در شرایط استاندارد حاصل می‌شود و بر حسب کیلوکالری بر واحد جرم بیان می‌گردد.



بررسی روند نرخ فروش انرژی

نرخ فروش ماهانه انرژی پیوند (هزار تومان/مگاوات ساعت)

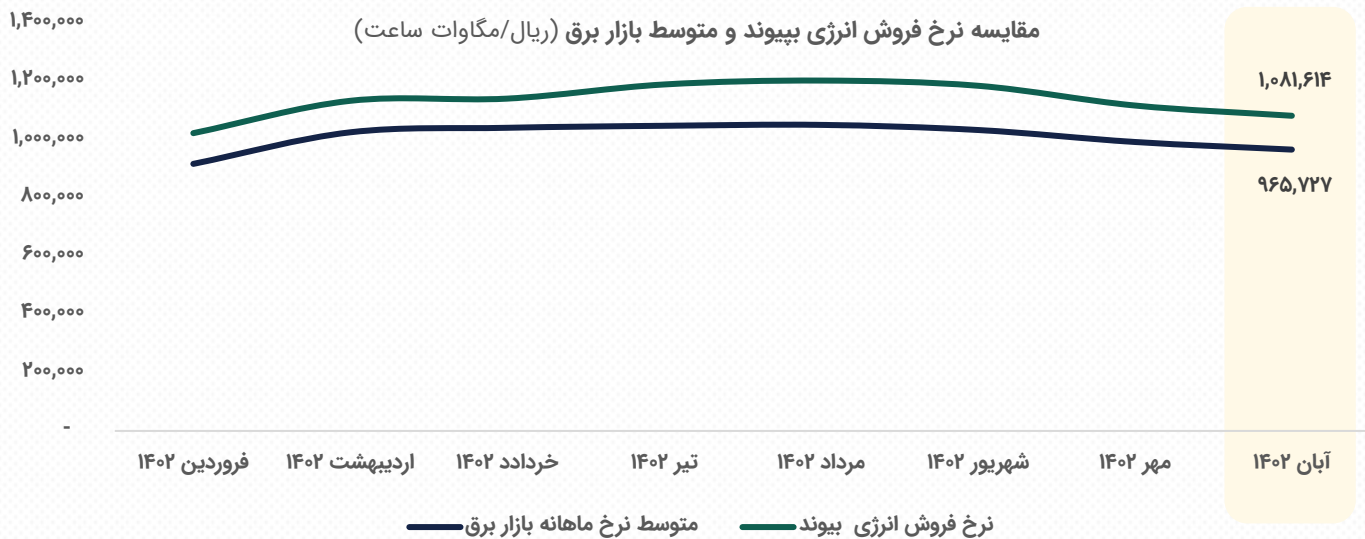


- از ابتدای سال نرخ ماهانه فروش انرژی در پیوند به صورت میانگین ۱۲ درصد بالاتر از متوسط نرخ ماهانه بازار بوده است.

- با توجه به پیشبینی شرکت از افزایش نرخ گاز، نرخ فروش انرژی نیز به صورت پیوسته افزایش داشته است. در صورت تثبیت نرخ سوخت در قیمت ۷۵۰ ریال این افزایش تقریباً ۳۰ درصد نسبت به میانگین نرخ فروش انرژی در نیروگاه‌های کشور خواهد رسید.

- مطالبات شرکت از وزارت نیرو در قالب اسناد خزانه وصول می‌شود در همین راستا نیروگاه‌ها تمایل دارد در بورس انرژی به فروش برساند، ولی در ماه‌های اخیر به دلیل عدم وجود مشتری دائم در بورس انرژی و همچنین پرداخت کارمزد در بورس انرژی فعالیت نداشته است.

مقایسه نرخ فروش انرژی پیوند و متوسط بازار برق (ریال/مگاوات ساعت)



مفروضات تحلیل

| مفروضات تحلیل | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۶ ماهه ۱۴۰۲ | کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۳ |
|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|---------------|---------------|
| نرخ ارز نیمایی | ۱۱۲,۲۶۳ | ۲۰۷,۲۴۳ | ۲۲۸,۸۸۷ | ۲۷۰,۳۵۰ | ۳۷۷,۴۹۳ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۸۸,۷۴۷ | ۵۶۳,۶۸۲ |
| نرخ رشد دستمزد | ۳۰% | ۲۰% | ۲۰% | ۴۰% | - | - | ۴۰% | ۴۵% |
| نرخ تورم | ۴۱% | ۴۷% | ۴۶% | ۴۷% | - | - | ۴۵% | ۴۵% |
| مقدار فروش انرژی (مگاوات ساعت) | ۴,۰۳۴,۴۵۳ | ۴,۲۱۱,۲۱۰ | ۳,۵۳۳,۴۸۴ | ۴,۳۵۲,۱۰۳ | ۱,۸۴۰,۰۰۹ | ۱,۴۷۹,۹۸۴ | ۳,۳۱۹,۹۹۳ | ۳,۳۱۹,۹۹۳ |
| نرخ فروش انرژی (ریال/مگاوات ساعت) | ۱۹۰,۹۴۳ | ۳۵۶,۵۵۵ | ۶۱۴,۸۰۵ | ۷۳۵,۸۵۹ | ۱,۰۷۳,۲۶۲ | ۱,۰۷۳,۲۶۲ | ۱,۰۷۳,۲۶۲ | ۱,۵۶۵,۳۷۱ |
| مقدار فروش آمادگی (مگاوات ساعت) | ۴,۶۶۷,۴۶۲ | ۴,۸۷۴,۲۷۷ | ۳,۸۰۳,۰۵۷ | ۴,۶۰۳,۲۶۷ | ۱,۹۸۶,۴۱۵ | ۱,۹۸۶,۴۱۵ | ۳,۹۷۲,۸۳۰ | ۳,۹۷۲,۸۳۰ |
| نرخ فروش آمادگی (ریال/مگاوات ساعت) | ۱۸۰,۴۹۵ | ۱۶۶,۶۴۳ | ۱۷۲,۹۶۱ | ۱۶۵,۸۵۲ | ۲۲۲,۵۲۲ | ۲۲۲,۵۲۲ | ۲۲۲,۵۲۲ | ۲۹۸,۵۵۷ |
| مقدار فروش دو جانبه (مگاوات ساعت) | ۲۵۲,۰۰۰ | ۱۹۸,۵۷۴ | ۴۷۰,۹۶۲ | ۱۹۷,۳۴۸ | ۵۴۳,۰۴۶ | ۶۱۲,۷۱۹ | ۱,۱۵۵,۷۶۵ | ۱,۱۵۵,۷۶۵ |
| نرخ فروش دو جانبه (ریال/مگاوات ساعت) | ۴۷۹,۵۷۵ | ۵۰۸,۵۸۶ | ۵۶۳,۳۲۴ | ۶۸۶,۷۶۱ | ۸۵۵,۳۴۰ | ۸۵۵,۳۴۰ | ۸۵۵,۳۴۰ | ۱,۰۶۵,۲۹۹ |
| مقدار گاز مصرفی (میلیون متر مکعب) | ۸۲۱ | ۸۳۷ | ۸۰۰ | ۸۷۲ | ۵۷۴ | ۴۲۵ | ۱,۰۰۰ | ۸۵۹ |
| نرخ گاز مصرفی (ریال/میلیون متر مکعب) | ۵۰,۰۴۲,۶۳۱ | ۵۰,۰۰۵,۹۷۴ | ۱۰۰,۱۰۵,۰۰۰ | ۲۲۹,۴۱۶,۲۸۴ | ۲۲۹,۱۳۹,۱۳۰ | ۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۵۱۵,۰۳۳ | ۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| مقدار گازوئیل مصرفی (میلیون متر مکعب) | ۲۰۱ | ۲۲۸ | ۱۹۰ | ۲۰۷ | ۰ | ۱۰۱ | ۱۰۱ | ۱۸۴ |
| نرخ گازوئیل مصرفی (ریال/میلیون متر مکعب) | ۴۹,۹۴۵,۲۷۴ | ۵۰,۰۶۵,۷۸۹ | ۹۷,۶۲۶,۳۱۶ | ۲۲۲,۰۶۷,۶۳۳ | ۰ | ۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰ |





صورت سود و زیان

| صورت سود و زیان | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۶ ماهه ۱۴۰۲ | کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۳ |
|----------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
| درآمدهای عملیاتی | ۱,۸۵۳,۲۴۵ | ۲,۵۰۱,۴۸۶ | ۳,۱۸۰,۸۶۰ | ۴,۱۳۵,۹۳۷ | ۲,۸۸۱,۳۲۳ | ۲,۵۵۴,۵۱۶ | ۵,۴۳۵,۸۳۹ | ۷,۶۱۴,۳۷۱ |
| بهای تمام شده | (۱,۱۶۵,۵۵۶) | (۱,۲۳۷,۶۲۳) | (۱,۳۸۵,۸۶۰) | (۲,۱۶۰,۰۳۴) | (۱,۱۵۱,۲۰۶) | (۱,۶۷۳,۸۲۹) | (۲,۸۲۵,۰۳۵) | (۳,۹۳۶,۴۴۰) |
| سود ناخالص | ۶۸۷,۶۸۹ | ۱,۲۶۳,۸۶۳ | ۱,۷۹۵,۰۰۰ | ۱,۹۷۵,۹۰۳ | ۱,۷۳۰,۱۱۷ | ۸۸۰,۶۸۶ | ۲,۶۱۰,۸۰۳ | ۳,۶۷۷,۹۳۱ |
| اداری، عمومی و فروش | (۲۳,۶۹۱) | (۳۰,۵۸۸) | (۴۵,۴۴۰) | (۸۷,۰۶۱) | (۵۹,۳۴۱) | (۸۴,۳۹۴) | (۱۴۳,۷۳۵) | (۱۹۶,۸۹۵) |
| سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی | ۹۴۶ | ۷۵ | ۴۸۷ | ۱,۳۱۳ | ۲۴ | ۱,۳۹۵ | ۱,۴۱۹ | ۱,۹۸۷ |
| سود عملیاتی | ۶۶۴,۹۴۴ | ۱,۲۳۳,۳۵۰ | ۱,۷۵۰,۰۴۷ | ۱,۸۹۰,۱۵۵ | ۱,۶۷۰,۸۰۰ | ۷۹۷,۶۸۷ | ۲,۴۶۸,۴۸۷ | ۳,۴۸۳,۰۲۳ |
| هزینه‌های مالی | ۰ | ۰ | ۰ | (۶,۰۰۰) | (۲۹,۶۲۲) | (۴۲,۳۷۸) | (۷۲,۰۰۰) | (۷۸,۷۲۹) |
| درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی | ۲۵۹,۷۲۴ | ۱۵۸,۸۲۶ | ۲۳۱,۲۹۸ | ۲۷۴,۲۶۵ | ۱۱۸,۹۴۱ | ۲۴۱,۵۲۴ | ۳۶۰,۴۶۵ | ۵۰۴,۹۲۹ |
| سود قبل از مالیات | ۹۲۴,۶۶۸ | ۱,۳۹۲,۱۷۶ | ۱,۹۸۱,۳۴۵ | ۲,۱۵۸,۴۲۰ | ۱,۷۶۰,۱۱۹ | ۹۹۶,۸۳۳ | ۲,۷۵۶,۹۵۲ | ۳,۹۰۹,۲۲۴ |
| مالیات | (۲۳۰,۰۳۴) | (۳۱۱,۵۴۱) | (۲۰۷,۳۰۹) | (۶۱۳,۴۴۱) | (۳۸۹,۷۸۰) | (۲۲۴,۲۸۷) | (۶۱۴,۰۶۷) | (۸۷۹,۵۷۴) |
| سود خالص | ۶۹۴,۶۳۴ | ۱,۰۸۰,۶۳۵ | ۱,۷۷۴,۰۳۶ | ۱,۵۴۴,۹۷۹ | ۱,۳۷۰,۳۳۹ | ۷۷۲,۵۴۶ | ۲,۱۴۲,۸۸۵ | ۳,۰۲۹,۶۵۰ |
| سرمایه | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۳,۰۰۰,۰۰۰ |
| EPS (ریال) | ۲۳۲ | ۳۶۰ | ۵۹۱ | ۵۱۵ | ۴۵۷ | ۲۵۸ | ۷۱۴ | ۱,۰۱۰ |
| حاشیه سود ناخالص | ۳۷% | ۵۱% | ۵۶% | ۴۸% | ۶۰% | ۳۴% | ۴۸% | ۴۸% |
| حاشیه سود عملیاتی | ۳۶% | ۴۹% | ۵۵% | ۴۶% | ۵۸% | ۳۱% | ۴۵% | ۴۶% |
| حاشیه سود خالص | ۳۸% | ۴۳% | ۵۶% | ۳۷% | ۴۸% | ۳۰% | ۳۹% | ۴۰% |

• پیرو تصویب نامه هیئت وزیران هزینه سوخت مصرفی نیروگاه نسبت به سال گذشته (به ازای هر لیتر یا متر مکعب ۲۵۰ ریال) ۳ برابر شده و به ازای هر لیتر فرآورده نفتی و هر متر مکعب گاز طبیعی تحویلی مبلغ هفتصد و پنجاه (۷۵۰) ریال باید پرداخت نمایند. شرکت حداقل قیمت انرژی را ۸۰ و حداکثر ۱۰۶ تومان در نظر گرفته و ذخیره شناسایی کرده است.

• شرکت در انتهای سال ۱۴۰۱، ۴۰ میلیارد تومان تسهیلات مالی با نرخ ۱۸ درصد دریافت کرده است که تنها ۴۰ روز در سال ۱۴۰۱ محاسبه و مابقی در سال ۱۴۰۲ آورده شده است.

• سایر هزینه‌های سربار، از بابت هزینه مالیات سنوات قبل، در ۳ ماهه ۱۴۰۲ افزایش داشته است.

• سود انباشته بپیوند در پایان ۶ ماهه ۱۴۰۲، تقریباً ۱۵۸ میلیارد تومان می‌باشد.

• میانگین تقسیم سود شرکت در پنج سال گذشته ۹۲ درصد بوده است.

• افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی زمین و تجهیزات در برنامه شرکت قرار دارد.

تحلیل حساسیت و بندهای حساسی

نرخ فروش انرژی (ریال / مگاوات ساعت)

| | ۱,۰۱۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۰۵۰,۰۰۰ | ۱,۱۰۰,۰۰۰ | ۱,۱۵۰,۰۰۰ | ۱,۲۰۰,۰۰۰ | ۱,۲۵۰,۰۰۰ | ۱,۳۰۰,۰۰۰ | ۱,۳۵۰,۰۰۰ | ۱,۴۰۰,۰۰۰ | ۱,۴۵۰,۰۰۰ | ۱,۵۰۰,۰۰۰ | ۱,۵۵۰,۰۰۰ | ۱,۶۰۰,۰۰۰ | ۱,۶۵۰,۰۰۰ |
|---------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۶۰۶ | ۶۵۲ | ۶۹۷ | ۷۴۳ | ۷۸۹ | ۸۳۵ | ۸۸۰ | ۹۲۶ | ۹۷۲ | ۱,۰۱۷ | ۱,۰۶۳ | ۱,۱۰۹ | ۱,۱۵۵ | ۱,۲۰۰ | |
| ۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۹۵ | ۶۴۰ | ۶۸۶ | ۷۳۲ | ۷۷۷ | ۸۲۳ | ۸۶۹ | ۹۱۵ | ۹۶۰ | ۱,۰۰۶ | ۱,۰۵۲ | ۱,۰۹۸ | ۱,۱۴۳ | ۱,۱۸۹ | |
| ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۸۳ | ۶۲۹ | ۶۷۵ | ۷۲۰ | ۷۶۶ | ۸۱۲ | ۸۵۸ | ۹۰۳ | ۹۴۹ | ۹۹۵ | ۱,۰۴۱ | ۱,۰۸۶ | ۱,۱۳۲ | ۱,۱۷۸ | |
| ۵۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۷۲ | ۶۱۸ | ۶۶۳ | ۷۰۹ | ۷۵۵ | ۸۰۱ | ۸۴۶ | ۸۹۲ | ۹۳۸ | ۹۸۴ | ۱,۰۲۹ | ۱,۰۷۵ | ۱,۱۲۱ | ۱,۱۶۷ | |
| ۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۶۱ | ۶۰۶ | ۶۵۲ | ۶۹۸ | ۷۴۴ | ۷۸۹ | ۸۳۵ | ۸۸۱ | ۹۲۶ | ۹۷۲ | ۱,۰۱۸ | ۱,۰۶۴ | ۱,۱۰۹ | ۱,۱۵۵ | |
| ۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۴۹ | ۵۹۵ | ۶۴۱ | ۶۸۶ | ۷۳۲ | ۷۷۸ | ۸۲۴ | ۸۶۹ | ۹۱۵ | ۹۶۱ | ۱,۰۰۷ | ۱,۰۵۲ | ۱,۰۹۸ | ۱,۱۴۴ | |
| ۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۳۸ | ۵۸۴ | ۶۲۹ | ۶۷۵ | ۷۲۱ | ۷۶۷ | ۸۱۲ | ۸۵۸ | ۹۰۴ | ۹۵۰ | ۹۹۵ | ۱,۰۴۱ | ۱,۰۸۷ | ۱,۱۳۳ | |
| ۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۲۷ | ۵۷۲ | ۶۱۸ | ۶۶۴ | ۷۱۰ | ۷۵۵ | ۸۰۱ | ۸۴۷ | ۸۹۳ | ۹۳۸ | ۹۸۴ | ۱,۰۳۰ | ۱,۰۷۶ | ۱,۱۲۱ | |
| ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۱۵ | ۵۶۱ | ۶۰۷ | ۶۵۳ | ۶۹۸ | ۷۴۴ | ۷۹۰ | ۸۳۵ | ۸۸۱ | ۹۲۷ | ۹۷۳ | ۱,۰۱۸ | ۱,۰۶۴ | ۱,۱۱۰ | |
| ۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۰۴ | ۵۵۰ | ۵۹۵ | ۶۴۱ | ۶۸۷ | ۷۳۳ | ۷۷۸ | ۸۲۴ | ۸۷۰ | ۹۱۶ | ۹۶۱ | ۱,۰۰۷ | ۱,۰۵۳ | ۱,۰۹۹ | |
| ۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۹۳ | ۵۳۸ | ۵۸۴ | ۶۳۰ | ۶۷۶ | ۷۲۱ | ۷۶۷ | ۸۱۳ | ۸۵۹ | ۹۰۴ | ۹۵۰ | ۹۹۶ | ۱,۰۴۲ | ۱,۰۸۷ | |
| ۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۸۱ | ۵۲۷ | ۵۷۳ | ۶۱۹ | ۶۶۴ | ۷۱۰ | ۷۵۶ | ۸۰۲ | ۸۴۷ | ۸۹۳ | ۹۳۹ | ۹۸۵ | ۱,۰۳۰ | ۱,۰۷۶ | |
| ۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۷۰ | ۵۱۶ | ۵۶۲ | ۶۰۷ | ۶۵۳ | ۶۹۹ | ۷۴۵ | ۷۹۰ | ۸۳۶ | ۸۸۲ | ۹۲۷ | ۹۷۳ | ۱,۰۱۹ | ۱,۰۶۵ | |
| ۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۵۹ | ۵۰۴ | ۵۵۰ | ۵۹۶ | ۶۴۲ | ۶۸۷ | ۷۳۳ | ۷۷۹ | ۸۲۵ | ۸۷۰ | ۹۱۶ | ۹۶۲ | ۱,۰۰۸ | ۱,۰۵۳ | |

نرخ گاز مصرفی (ریال / میلیون متر مکعب)

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳

- سازمان خصوصی سازی ۲۲۰ هکتار زمین به شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس فروخته است؛ پست برق و خطوط انتقال در بخشی از این زمین قرار دارد که متعلق به برق منطقه‌ای تهران می‌باشد، که تا گرفتن سند رسمی زمین، وصول مطالبات بابت اجرت المثل از مدیریت شبکه به تعویق خواهد افتاد.

○ در تهیه این گزارش از منابع اطلاعاتی زیر استفاده شده است:

www.codal.ir ▪

www.bourseview.com ▪

www.igmc.ir ▪

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیل‌گر: مرضیه نوروزی
نظارت: مهدی علی‌اکبری

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه‌ی خدمات تحلیلی و مشاوره‌ی مالی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری، ادغام و تملیک، مدیریت ریسک، تامین مالی و اصلاح ساختار مالی و سازمانی با استفاده از کارشناسان باتجربه و متخصص در راستای حداکثرسازی منافع مشتریان و ذینفعان فعالیت می‌کند. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان بر آنیم با ارائه محدود و وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تاثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

- تحلیل و ارزش‌گذاری
- مشاوره سرمایه‌گذاری
- مشاوره تأمین مالی
- مشاوره عرضه و پذیرش