



مبین انرژی خلیج فارس

واحد سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی
شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد
بهمن 1402



فهرست مطالب

معرفی مبین انرژی خلیج فارس

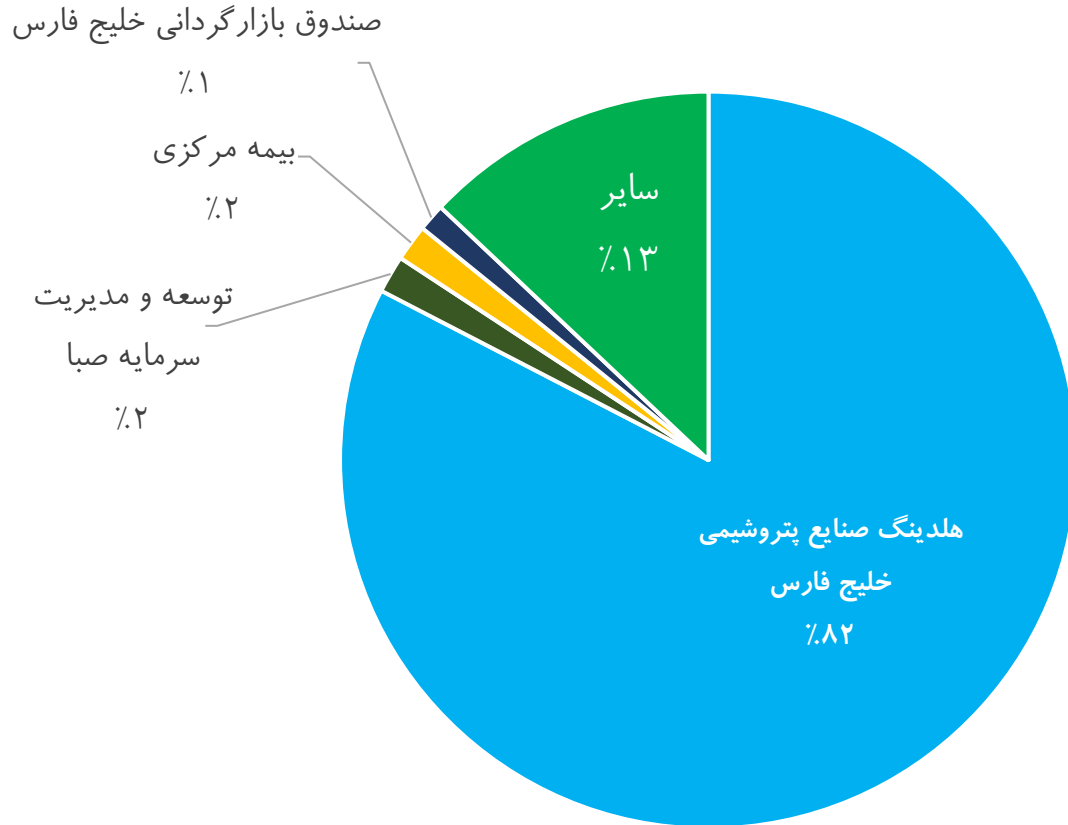
فرمول نرخ گذاری

متانول آپادانا

مراحل نرخ گذاری محصولات

صورت سود و زیان

معرفی شرکت



آخرین سرمایه مبین: ۶۰,۷۱۳ میلیارد ریال

✓ 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 تأسیس و در سال ۱۳۸۴ به بهره‌برداری کامل رسید. هدف از احداث این مجتمع صرفه‌جویی در هزینه‌های سرمایه‌گذاری و تولیدی و کاهش قیمت تمام شده انرژی مصرفی مجتمع‌های مستقر در منطقه بوده است.

✓ عملیات مهندسی تفضیلی شرکت توسط شرکت TECHNIP فرانسه انجام شده است.

مشتریان شرکت:

مشتریان اصلی این شرکت، مجتمع‌های پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی پارس در عسلویه می‌باشند که عبارتند از:

✓ شرکت‌های فاز یک از قبیل شرکت‌های پتروشیمی پارس، جم، آریاساسول، پردیس، زاگرس، نوری و پارسیان سپهر

نکته: برخی از شرکت‌های فاز ۲ از قبیل شرکت‌های پتروشیمی کاویان، مهر، هنگام، بوشهر و مرجان خدمات یوتیلیتی خود را از شرکت دماوند انرژی عسلویه دریافت می‌نمایند.

جایگاه شرکت در منطقه



نمونه از تجهیزات



۸ واحد بویلر بازیافت حرارتی با ظرفیت اسمی هر کدام ۳۳۰ تن در ساعت و یک واحد بویلر ۳۵۰ تنی و ۳ واحد بویلر کمکی با ظرفیت اسمی ۷۵ تن در ساعت

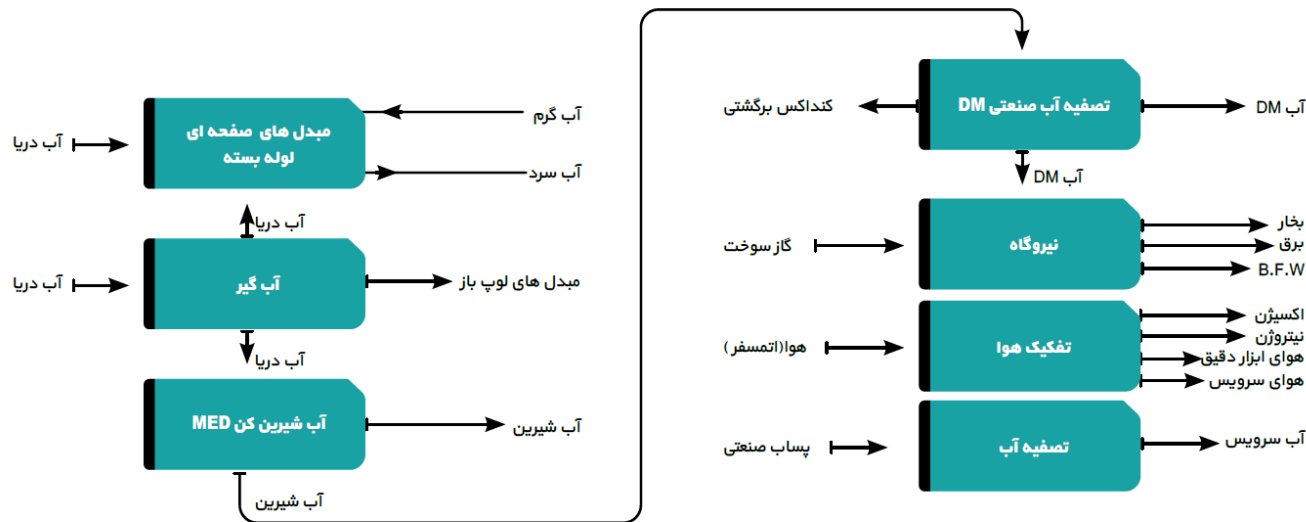


ولو های کاهش فشار گاز



هفت دستگاه آب شیرین کن با ظرفیت اسمی هر یک ۷۵۰۰ متر مکعب در شبانه روز

فرآیند تولید و محصولات



محصولات	ظرفیت اسمی	واحد	خوراک مصرفی	لایسنسور	سال بهره برداری
برق	۹۸۶	مگاوات	گاز طبیعی	GE	۸۳/۸۸
بخار	۲,۸۶۵	تن بر ساعت	آب DM	آلستوم	۸۴
آب شیرین	۱,۵۶۰	مترمکعب بر ساعت	آب دریا	SIDEM	۸۳
آب DM	۲,۷۰۰	مترمکعب بر ساعت	آب شیرین / کندانس برگشتی	SIDEM/comar	۸۳
آب آشامیدنی	۱۰۰	مترمکعب بر ساعت	آب شیرین	SIDEM/comar	-
اکسیژن ۴۴ بار	۱۶۸,۰۰۰	نرمال متر مکعب بر ساعت	هوای اتمسفر	Linde	۸۴/۸۸
اکسیژن ۲۹ بار	۵۰,۴۰۰	هوای اتمسفر	هوای اتمسفر	Linde	۸۴/۸۸
نیترژن	۹۶,۰۰۰	نرمال متر مکعب بر ساعت	هوای اتمسفر	Linde	۸۴/۸۸
هوای سرویس	۸,۵۰۰	نرمال متر مکعب بر ساعت	هوای اتمسفر	Linde	۸۴/۸۸
هوای ابزار دقیق	۴۴,۰۰۰	نرمال متر مکعب بر ساعت	هوای اتمسفر	Linde	۸۴/۸۸
آب سرویس	۳۳۰	مترمکعب بر ساعت	آب	BAMAG	۸۶
آب خنک کننده	۳۸۶,۰۰۰	مترمکعب بر ساعت	آب دریا	صدرا	۸۵

نرخ گذاری

- ✓ تا قبل از سال ۹۷، نرخ محصولات مجتمع‌های یوتیلیتی مبین و فجر به صورت دلاری و ثابت تعیین می‌شدند که با اعتراض پتروشیمی‌های مصرف کننده این یوتیلیتی‌ها (به خصوص پتروشیمی زاگرس) مواجه گردید.
- ✓ از طرف شورای رقابت، رویکردی جدید برای درآمد و سودآوری مبین و فجر اعمال شد که طبق فرمولی، سود عملیاتی یوتیلیتی‌ها را به سودآوری مشتریان آن‌ها ربط می‌دهد. هدف این فرمول، این بود که سودآوری شرکت‌های یوتیلیتی را همگام با شرکت‌های مصرف کننده یوتیلیتی کند.

$$OR_{p,t} = \left(\sum_{L=1}^n w_c \times ROA_{c,t-1} \right) \times AV_{p,t-1} + SG \& A_{p,t-1} + OOI_{p,t-1} + COGS_{p,t-1}$$

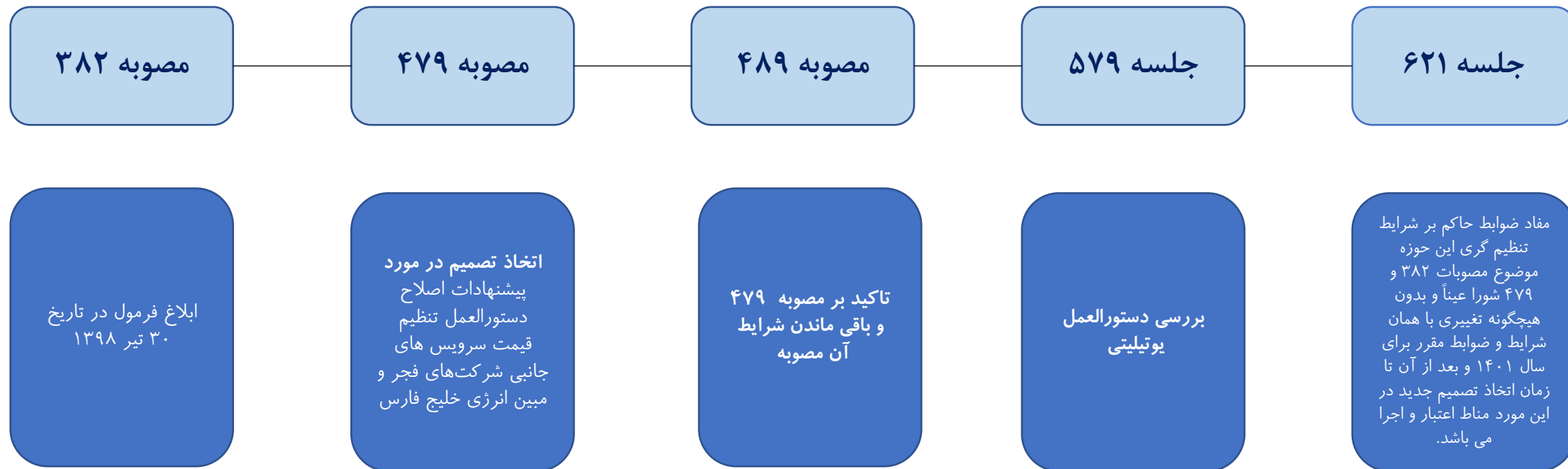
- ✓ منظور از پسوند P شرکت تولیدکننده (فجر و مبین) و پسوند C شرکت‌های مصرف کننده (خریداران یوتیلیتی) می‌باشد. OR فروش عملیاتی، ROA بازده دارایی‌های مولد، AV ارزش دارایی‌های مولد، COGS بهای تمام شده، SG هزینه‌های عمومی اداری و OOI سایر درآمدهای عملیاتی می‌باشد. t مربوط به سال مورد نظر و t-1 نیز سال قبل از آن می‌باشد.

$$AV = \text{Tangible asset} - \text{Inventory} + \text{Prepayment}$$

نکاتی پیرامون فرمول :

- ۱- تغییرات نرخ ارز و تورم در فرمول‌ها اعمال نمی‌شود.
- ۲- تغییرات نرخ گاز در همان سال بر روی فرمول اعمال شود.
- ۳- ROA شرکت مبین متناسب با ROA شرکت‌های مصرف کننده باشد.
- ۴- دارایی‌های ثابت، موجودی کالا و پیش پرداخت‌ها با توجه به ثبت دفتری از ارزش واقعیشان فاصله دارد.
- ۵- با توجه به دارای‌های مولد یوتیلیتی‌ها و همچنین استهلاک دارایی‌های آن در بلندمدت، شرکت‌های از این فرمول متضرر خواهد شد.
- ۶- وجود تاخیر یک ساله در درآمد عملیاتی شرکت‌های یوتیلیتی نسبت به شرکت‌های دریافت کننده خدمات باعث اثر تاخیری در صورت سود و زیان شرکت‌های خواهد شد. همین امر باعث می‌شود که بهای تمام شده شرکت‌ها با درآمد عملیاتی همان سال تناسب نداشته باشد.
- ۷- ارزش دارایی شرکت پتروشیمی مبین به مراتب بیشتر از میانگین ارزش دارایی‌های شرکت‌های خدمات گیرنده می‌باشد و از طرفی میانگین وزنی بازده دارایی‌های شرکت‌های مذکور همواره بیشتر از بازده دارایی شرکت مبین می‌باشد. (مزیت)

تاریخچه مصوبات



- ✓ در خصوص تاریخچه تعیین قیمت های محصولات یوتیلیتی، اجمالاً بدین شرح است که از سال ۱۳۹۷ و با تشخیص انحصاری بودن محصولات یوتیلیتی (سرویس های جانبی) شرکت های مبین و فجر از سوی شورای رقابت، شورا رقابت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۵ "دستورالعمل تنظیم قیمت سرویس های جانبی شرکت های پتروشیمی فجر و مبین" را تنظیم نمود. مرجع تعیین شیوه و فرمول قیمت گذاری، شورای رقابت بوده و شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران بعنوان مجری مصوبات شورای رقابت، متولی و مسئول اجرای مصوبات و استخراج قیمت ها می باشد.
- ✓ در سال ۱۴۰۰ و به موجب مصوبه ۴۷۹ برخی از مفاد دستورالعمل تنظیم قیمت ها مورد بازبینی قرار گرفته و بر این اساس شرکت ملی صنایع پتروشیمی قیمت فروش هر یک از محصولات را در محدوده سال ۱۴۰۰ اعلام نموده است.
- ✓ براساس مصوبه ۴۸۹ شورای رقابت و پس از اعتراض عدیده بعضی از شرکت ها، شورا رقابت اعلام داشت که مصوبه سال ۱۴۰۰ به قوت خود باقی است و شورای رقابت قویا واحد وضع کننده فرمول نرخ های یوتیلیتی خواهد بود.

وضعیت موجود

- ✓ نظر به اینکه مصوبات اخیر نرخ های اعلامی بر مبنای فرمول سال ۱۴۰۰ شورای رقابت می باشد، شرکت مبین نرخ ها را به طور علی الحساب برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ اعمال نموده است.
- ✓ به طور کلی با توجه به شکایت مطروحه توسط شرکت های خدمات پذیر، دو شرکت پتروشیمی جم و زاگرس به این مصوبات شکایات حقوقی دارند.
- ✓ در خصوص نرخ های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، بر اساس مصوبه ۶۲۱ شورای رقابت تا زمان اعلام نرخ های جدید به قوت خود باقی است ولی تا کنون نرخ های حاصله از مصوبه جدید و بر اساس ابلاغ شرکت ملی صنایع پتروشیمی بدین شرکت منعکس نشده است.
- ✓ در خصوص شکایات مطروحه از طرف شرکت های پذیرنده خدمات، تنها ۳ شرکت از ۱۴ شرکت اعتراض به نرخ ها داشته اند که دیوان عدالت اداری تمام شکایات مطروحه را رد نموده است.
- ✓ شرکت های اعتراض کننده علی رغم نپذیرفتن نرخ های سال ۱۴۰۰، عمده مطالبات خود را وصول نموده اند و تسویه نهایی مابقی مطالبات منوط به شفاف شدن تاریخ اعمال از ۱۴۰۰/۰۱ یا ۱۴۰۰/۰۶ می باشد.
- ✓ با توجه به اعتراض شرکت زاگرس در خصوص احداث واحد اکسیژن و استقلال تامین خدمات آن، شرکت مبین تا سال ۱۴۰۹ قرارداد تامین خدمات با شرکت زاگرس دارد.
- ✓ با توجه به پیشنهاد روش الزام درآمدی (ROA ثابت و تجدید ارزیابی سالانه) برای قیمت گذاری یوتیلیتی، این پیشنهاد توسط شرکت های یوتیلیتی رد شده است. (علت: وجود ابهام در نرخ بازده منصفانه شرکت می باشد).
- ✓ با توجه به گزارش های شرکت، اغلب صورتحساب های صادره توسط شرکت، توسط شرکت های خدمات پذیر پرداخت می شود.
- ✓ درآمد عملیاتی گزارش شده در صورت های مالی شرکت همراه با درآمد فروش گاز خوراک و سوخت به پتروشیمی ها است. در واقع پتروشیمی مبین فروشنده این محصول نیست و صرفاً یک واحد تقلیل فشار در این مجتمع وجود دارد که گاز ارسال شده از شبکه سراسری گاز به این مجتمع پس از رسیدن به فشار مناسب به واحدهای پتروشیمی ارسال می گردد.
- ✓ در صورتیکه نرخ های فروش ۱۴۰۱ ابلاغ گردد و از محل نرخ ها سودی مازاد به شرکت تعلق گیرد، بر اساس استاندارد ۳۴ حسابداری و بر اساس رویه تغییر برآورد، تعدیلات در حساب سال ۱۴۰۲ شرکت اعمال خواهد شد.

متانول آپادانا

محصولات: اکتان بنزین، MTP، رزین،	زمان پایان : ۱۴۰۳	ظرفیت اسمی: ۱۶۵۰
خوارک: گاز طبیعی اکسیژن (دماوند انرژی)	محل اجرا: سایت دوم منطقه انرژی پارس	مساحت: ۹ هکتار
تمک : مبین انرژی خلیج فارس	لایسنسور: کازاله	مجری: شرکت پرتوشیمی آپادانا
درصد پیشرفت : ۸۹.۵	پیمانکار مهندسی: پیدک	زمان شروع: ۱۳۹۰

✓ با توجه به میزان تولید در سال ۱۴۰۳ و ظرفیت تولید آن در سال مذکور و میزان تسهیلات مالی اخذ شده، سود تقسیمی محسوسی برای شرکت در سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته نخواهد شد. اولین سود حاصل از سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴ قابل انتظار است.

ارزش متانول آپادانا

✓ براساس روش ارزش گذاری ضرایب EV، میزان ارزش شرکت (Equity Value) برابر با ۸.۱۸ م.م.ت برآورد می شود. همچنین بر اساس روش ارزش گذاری تنزیل جریانات نقدی ارزش شرکت برابر با ۷.۴ م.م.ت می باشد که میانگین ارزش آن در نسبت P/E شرکت اثر خواهد گذاشت.

EV/CAP	ریال - میلیارد EV	وجه نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت - میلیون ریال	بدهی - میلیون ریال	ارزش بازار (میلیارد ریال)	نرخ تنزیل	حاشیه سود ناخالص	ظرفیت (تن)	سال بهره برداری	محصول	نماد	نام شرکت
۰.۰۸۶	۲۸۴,۹۸۵	۱۵,۸۵۴,۶۹۵	-	۳۰۰,۸۴۰	۴۰٪	۳۲٪	۳,۳۰۰,۰۰۰	۱۳۸۸	متانول	زاگرس	زاگرس
۰.۰۸۶	۱۴۲,۴۹۳	۲۴۱,۳۹۶	۳۶,۳۴۶,۳۴۱	۸۱,۸۳۷	۴۰٪	۳۲٪	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۴۰۴	متانول	-	آپادانا

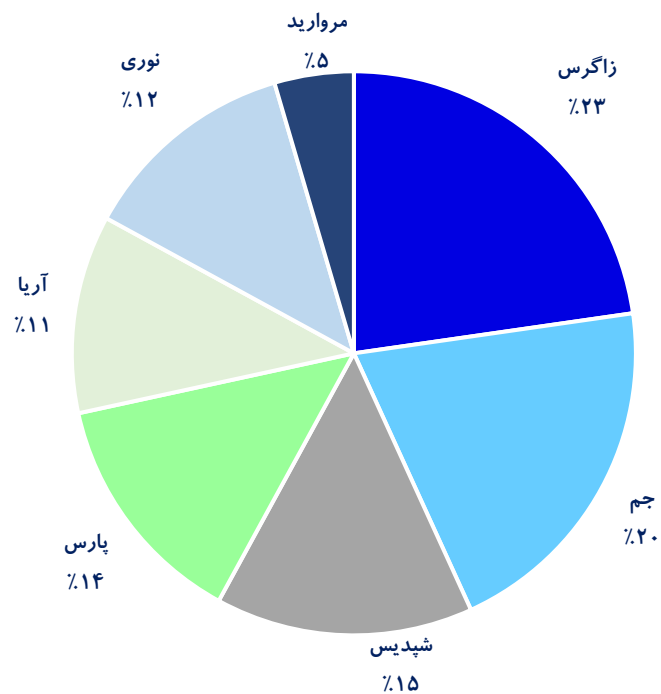
Enterprise Value

سال	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
ظرفیت اسمی	تن	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰
درصد ظرفیت تولید	%	-	۵۰٪	۷۰٪	۷۵٪	۷۵٪
مقدار تولید		-	۸۲۵,۰۰۰	۱,۱۵۵,۰۰۰	۱,۲۳۷,۵۰۰	۱,۲۳۷,۵۰۰
مقدار موجودی پایان دوره	درصد	-	-	-	-	-
مقدار فروش	(کیلوگرم)	-	۸۲۵,۰۰۰	۱,۱۵۵,۰۰۰	۱,۲۳۷,۵۰۰	۱,۲۳۷,۵۰۰
نرخ فروش متانول	دلار	۲۸۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
نرخ دلار	ریال	۳۷۵,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۶۲,۰۰۰	۵۰۸,۲۰۰	۵۵۹,۰۲۰
دوره زمانی	سال	۰.۱۲	۰.۵	۰.۵	۰.۵	۰.۵
نرخ تنزیل	درصد	۰.۳۵	۰.۳۳	۰.۳	۰.۲۵	۰.۲
ضریب تنزیل	درصد	۹۶٪	۸۱٪	۶۲٪	۴۹٪	۴۰٪
نقد عملیاتی تنزیل شده		-	۱۰,۱۵۳,۴۹۴	۱۱,۹۰۰,۵۵۸	۱۱,۰۰۹,۹۲۷	۹,۸۸۷,۱۶۳
نقد عملیاتی در سررسید						۳۱,۴۰۲,۰۷۳
ارزش تسهیلات						۱,۸۶۶,۷۰۷
ارزش DCF						۷۴,۳۵۳
میانگین ارزش						۷۸,۰۹۵

DCF Value

فرمول و اوزان شرکت های مصرف کننده

گام ۱ : میانگین وزن شرکت های مصرف کننده بر اساس مقادیر برآوردی مصرفی در نمایه روبرو مشهود است. مقادیر مصرفی ضرائبی می باشند که در بازده دارایی تک تک آن ها ضرب میشود.



گام ۲ : ارزش گذاری دارایی های مولد مبین نقش موثری در برآورد بخش اول فرمول ایفا می نماید. هر چه ارزش دارایی های مولد به مقادیر واقعی آن در شرکت های مصرف کننده و یوتیلیتی نزدیک تر باشد برآورد دقیق تری از سود سال های آتی شرکت انتظار می رود.

گام ۳ : برآورد دقیق ارزش دارایی های مولد شرکت های خدمات پذیر در ضریب وزنی آن ها مهم می باشد. به منظور برآورد دقیق لازم است تا ارزش پیش پرداخت های سرمایه ای و موجودی کالا در ارزیابی ملاحظه گردد.

گام ۴ : ارزیابی بهای تمام شده شرکت بر اساس نرخ خوراک گاز و گاز سوخت به عنوان عاملی که در درآمد و بهای تمام شده اثر یکسان دارد، در نظر گرفته می شود.

گام 2 و 3 : ارزش گذاری دارایی های مولد (enterprise value روش)

✓ به منظور برآورد شرکت در اولین گام، اقدام به برآورد دارایی های شرکت بر اساس ارزش بازار ، موجود نقد و بدهی های شرکت می پردازیم. بر اساس نتایج حاصل از این روش، مقادیر ضرائب وزنی بدست آمده دچار کم برآوردی شده است. به منظور پیش بینی درآمد سال ۱۴۰۳ شرکت لازم است تا درآمد عملیاتی شرکت های در سال ۱۴۰۲ پیش بینی گردد. بر اساس مقادیر پیشنهادی و مقادیر تاریخی اعداد حاصله از این روش جوابگوی پیش بینی نمی باشد.

۱۴۰۲		۱۴۰۱		۱۴۰۰					
بازده دارایی	درآمد عملیاتی	ارزش دارایی	بازده دارایی	درآمد عملیاتی	ارزش دارایی	بازده دارایی	درآمد عملیاتی	ارزش دارایی	
۱۲٪	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۸,۹۲۰,۰۰۰	۷٪	۳۰,۸۳۹,۵۰۴	۴۳۱,۷۴۵,۳۰۵	۴٪	۱۵,۲۲۹,۴۷۱	۴۲۸,۲۵۳,۲۸۳	زاگرس
۸٪	۹۴,۰۰۰,۰۰۰	۸۲۴,۲۲۰,۰۰۰	۱۱٪	۹۷,۳۲۴,۲۵۸	۸۸۲,۳۲۰,۰۹۱	۱۳٪	۹۰,۴۱۳,۵۳۵	۷۱۷,۰۲۹,۸۴۰	جم
۲۷٪	۱۸۹,۰۰۰,۰۰۰	۸۹۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۷٪	۲۵۲,۶۸۶,۳۹۶	۹۲۷,۶۳۸,۰۰۵	۲۴٪	۲۱۰,۴۴۰,۹۵۳	۸۵۹,۶۷۸,۲۰۸	شپدیس
۸٪	۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۹۱,۵۵۰,۸۳۹	۹٪	۱۳۳,۲۴۷,۹۵۲	۱,۴۹۱,۴۵۱,۶۳۸	۱۴٪	۱۳۸,۲۵۹,۴۱۱	۹۷۲,۶۹۰,۲۹۵	پارس
۱۱٪	۱۱۹,۷۲۷,۷۸۰	۱,۲۲۶,۶۳۵,۵۸۴	۸٪	۱۰۶,۵۰۸,۹۴۲	۱,۲۷۴,۵۳۵,۴۱۳	۱۲٪	۱۱۹,۶۸۳,۰۲۹	۹۸۷,۳۱۲,۷۵۵	آریا
۱۴٪	۱۶۶,۱۰۱,۷۹۹	۱,۳۵۰,۰۹۰,۰۰۰	۹٪	۹۵,۶۱۶,۳۰۴	۱,۰۸۴,۹۳۸,۵۱۶	۱۳٪	۱۱۷,۸۴۱,۴۶۶	۸۸۰,۹۸۸,۹۵۳	نوری
۳٪	۱۲,۶۸۴,۴۴۶	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴٪	۱۲,۶۸۴,۴۴۶	۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷٪	۴۸,۶۶۱,۸۲۴	۱۷۸,۳۹۴,۴۰۰	مروارید
۱۳٪		۴۹۰,۵۶۵,۲۴۲	۱۱٪		۶۶۵,۰۱۵,۴۲۲	۱۳٪		۴۲۴,۷۵۷,۴۱۸	مبین م. وزنی ROA

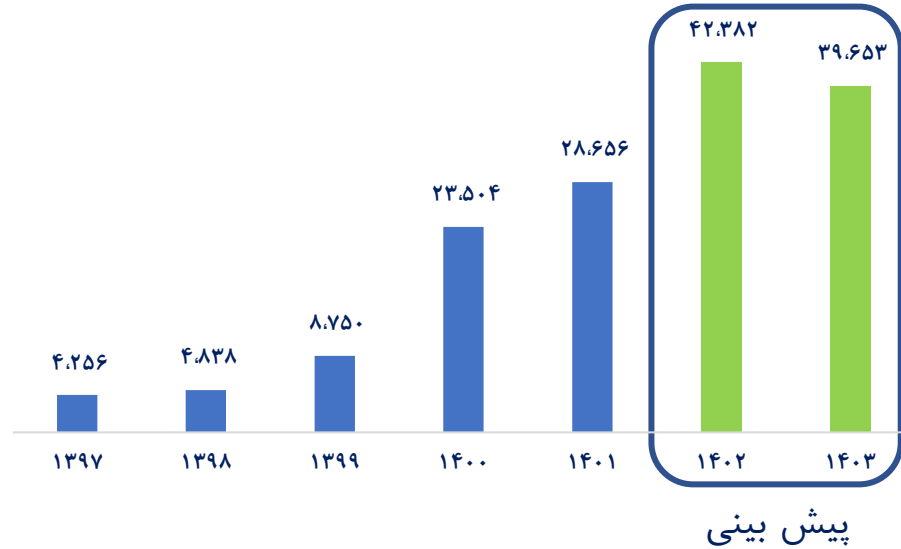
گام 2 و 3: ارزش گذاری دارایی های مولد (روش دلاری)

- ✓ باتوجه به اینکه روش قبلی در برآورد به نتیجه رسید ، برآورد دلاری ارزش دارایی های موجود در فرمول و سود عملیاتی اتخاذ گردیده است.
- ✓ بر اساس روش دلاری، ارزش دارایی های بیمه شده (اصولا تجهیزات و ماشین آلات با توجه به اهمیت ارزش آن ها به ارز خارجی یورو بیمه می شود) مبنای برآورد قرار می گیرد. براین اساس ارزش دارایی بیمه شده و سود عملیاتی دلاری شرکت های محاسبه شده و ضرائب وزنی متناسب با آنها بدست آمده است.
- ✓ با روش مذکور و بر اساس تحلیل تاریخی سال ۱۴۰۰ ، میزان خطای پیش بینی برای سال ۱۴۰۰ محقق شده ۴٪ بوده است.

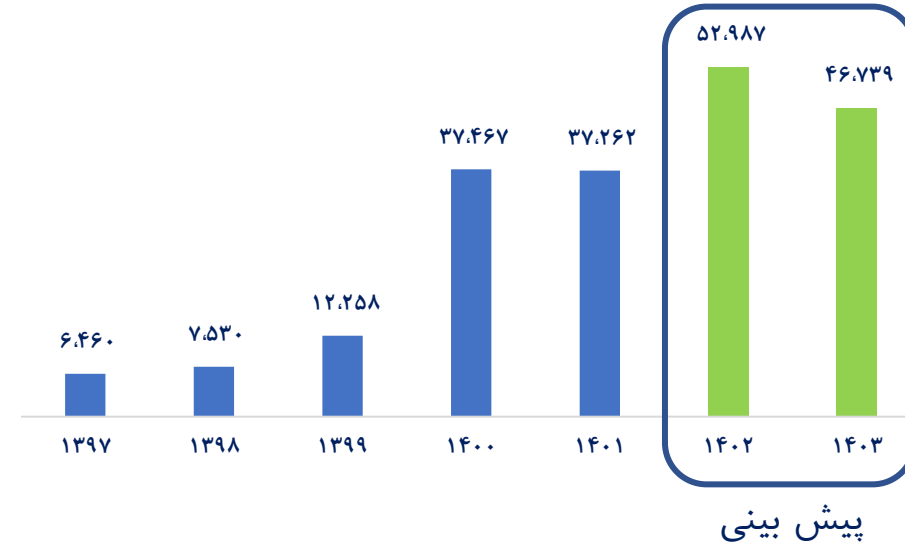
ارزش بیمه شده	۱۴۰۲ - میلیون دلار					۱۴۰۱ - میلیون دلار					
	نسبت R O A	سود عملیاتی	ارزش پیش پرداخت سرمایه ای	ارزش دارایی ها موجودی کالا	مولد	نسبت R O A	سود عملیاتی	ارزش پیش پرداخت سرمایه ای	ارزش موجودی کالا	ارزش دارایی ها موجودی کالا	
۶۹۹	۱۳٪	۱۰۳	۱۱	۴۸	۷۵۵	۱۴٪	۱۱۴	۵	۳۶	۷۵۵	زاگرس
۱,۴۴۹	۱۵٪	۲۴۷	۳۴	۹۷	۱,۵۶۵	۲۱٪	۳۵۹	۲۴	۱۰۲	۱,۵۶۵	جم
۱,۶۱۸	۲۸٪	۴۹۷	۱۱	۴۷	۱,۷۴۷	۵۳٪	۹۵۲	۸	۵۷	۱,۷۴۷	شپدیس
۸۲۹	۲۶٪	۲۵۰	۸	۶۹	۸۹۵	۴۸٪	۴۹۲	۹	۱۱۶	۸۹۵	پارس
۱,۴۳۳	۱۹٪	۳۱۵	۳۳	۹۹	۱,۵۴۸	۲۴٪	۳۹۳	۱۸	۷۸	۱,۵۴۸	آریا
۱,۸۰۹	۲۰٪	۴۴۷	۱۵	۲۴۶	۱,۹۵۴	۱۵٪	۳۵۳	۶	۳۶۸	۱,۹۵۴	نوری
۷۵۰	۴٪	۳۳	۵	۱۷	۸۱۰	۶٪	۴۶	۵	۱۷	۸۱۰	مروارید
۲,۲۸۳	۱۸٪				۲,۴۶۶	۲۷٪				۲,۴۶۶	مبین م. وزنی ROA

درآمد عملیاتی و بهای تمام شده

بهای تمام شده (میلیارد تومان)



درآمد عملیاتی (میلیارد تومان)



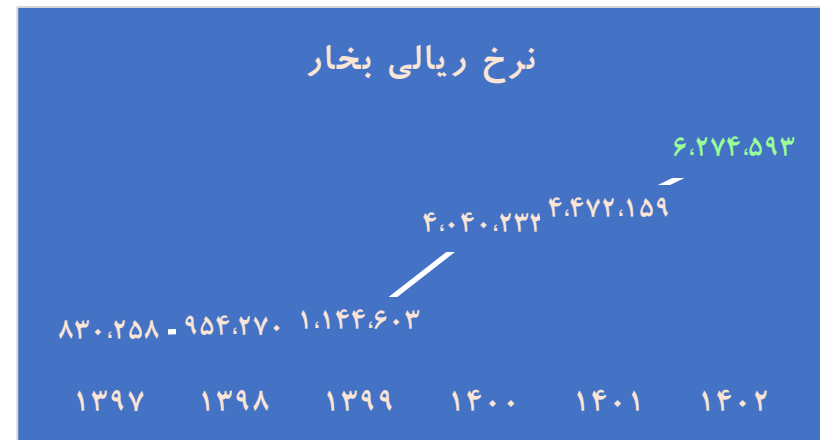
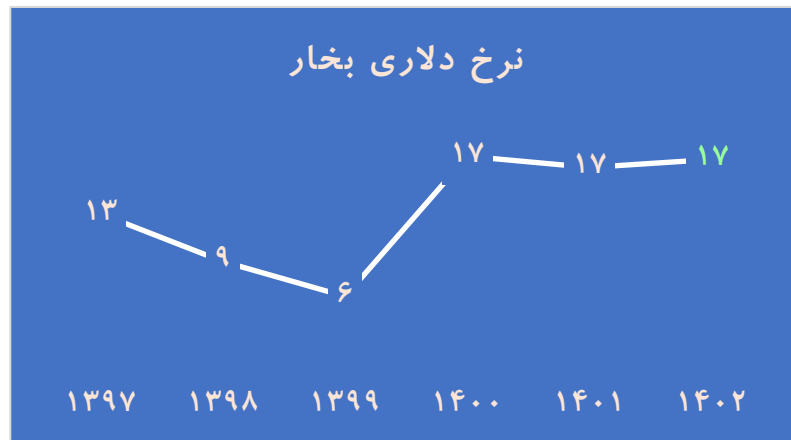
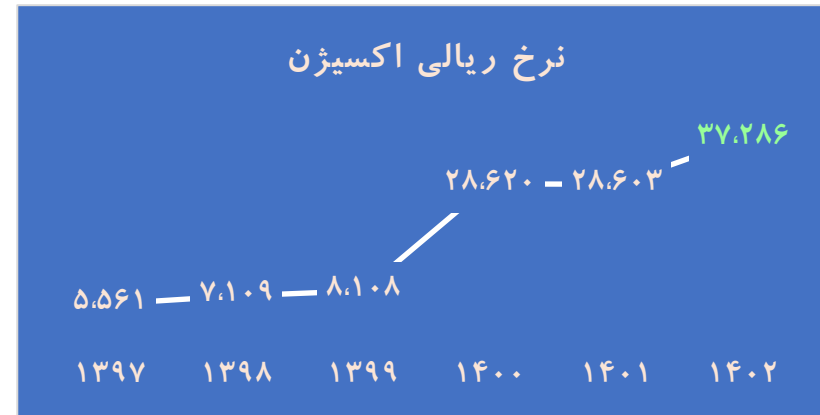
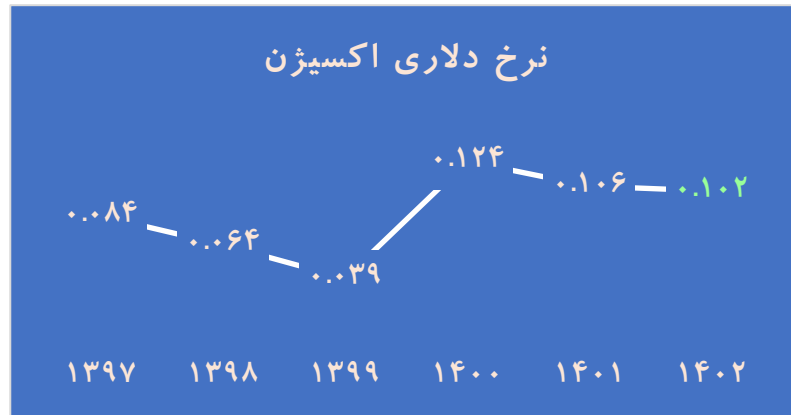
✓ کارمزد خدمات کاهش فشار گاز و فروش آن به شرکت های پتروشیمی برابر با ۰.۲٪ در نظر گرفته شده است.

✓ درآمد ارائه خدمات به سایر شرکت های پتروشیمی نظر سرویس سیستم پس آب، تعمیر و نگهداری خطوط انتقال گاز خوراک و محصولات بین مجتمعی برابر با ۵۰۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.

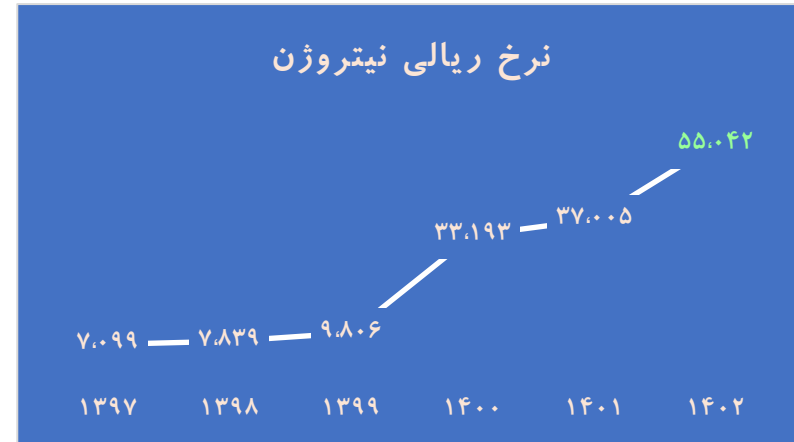
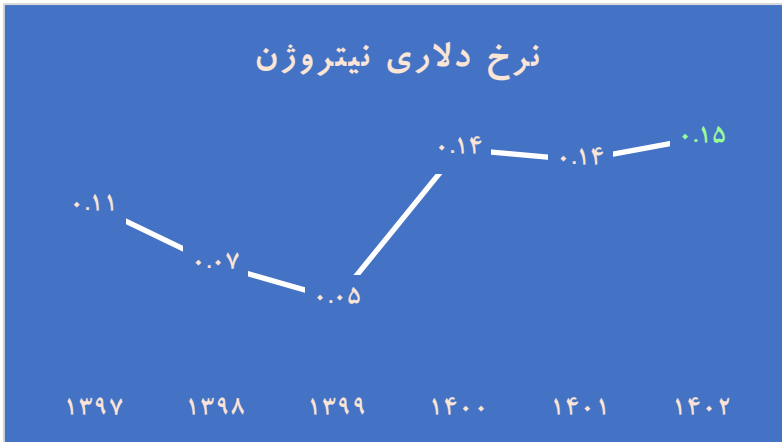
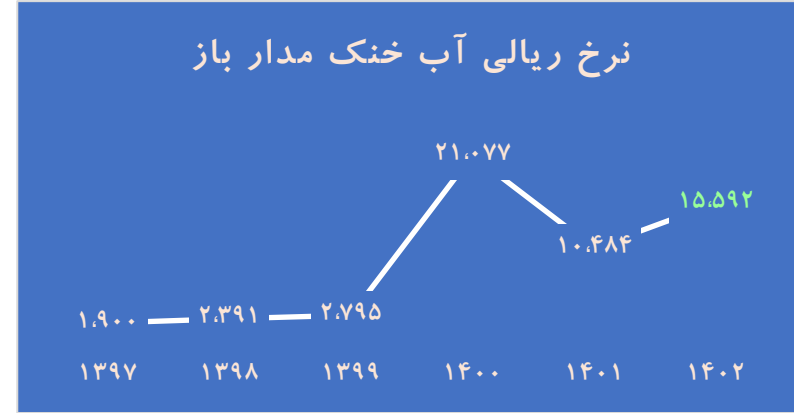
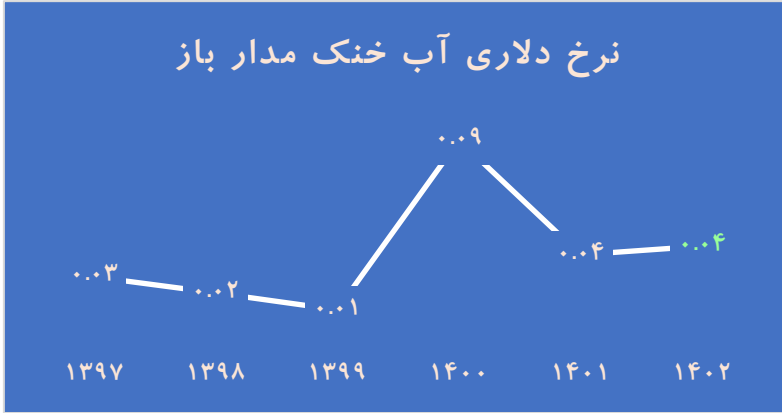
✓ نرخ گاز خوراک و گاز سوخت مجتمع اثر به سزایی روی سود شرکت ندارند. با این حال نرخ گاز سوخت مصرفی مجتمع افزایش به سزایی نسبت به سال ۱۴۰۱ داشته است که بر سود شرکت اثر گذار است.

پیش بینی نرخ های ریالی و دلاری

✓ باتوجه به اینکه چهار محصول بخار ، اکسیژن ، نیتروژن و آب خنک مدار باز چهار محصول قابل توجه برای شرکت به حساب می آیند ، پیش بینی نرخ های فروش شرکت در سال ۱۴۰۲ قابل ملاحظه است.



پیش بینی نرخ های ریالی و دلاری



باتوجه به سبد درآمدی شرکت مبین بر اساس تنوع محصولات، تغییر چندانی در نرخ های دلاری شرکت برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی نمی شود. ✓

صورت سود و زیان

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبین انرژی خلیج فارس میلیون ریال
پیش بینی	پیش بینی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	
۴۶۷,۳۹۴,۵۸۹	۵۲۹,۸۶۹,۶۴۶	۳۷۲,۶۱۷,۰۷۸	۳۷۴,۶۷۳,۲۹۵	۱۲۲,۵۸۴,۹۱۵	۷۵,۲۹۸,۱۸۷	۶۴,۵۹۹,۲۰۳	فروش
(۳۹۶,۵۳۳,۱۴۳)	(۴۲۳,۸۲۱,۲۲۷)	(۲۸۶,۵۵۵,۳۷۵)	(۳۳۵,۰۳۷,۴۶۱)	(۸۷,۴۹۷,۰۹۹)	(۴۸,۳۷۵,۴۶۹)	(۴۲,۵۶۳,۰۰۵)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۷۰,۸۶۱,۴۴۶	۱۰۶,۰۴۸,۴۱۸	۸۶,۰۶۱,۷۰۳	۱۳۹,۶۳۵,۸۳۴	۳۵,۰۸۷,۸۱۶	۲۶,۹۲۲,۷۱۸	۲۲,۰۳۶,۱۹۸	سود (زیان) ناخالص
(۴,۹۰۷,۷۹۷)	(۳,۶۹۷,۴۰۳)	(۲,۷۱۸,۲۱۹)	(۴,۴۲۶,۹۵۱)	(۹۹۳,۸۶۹)	(۷۳۸,۷۱۰)	(۶۵۶,۳۲۳)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۵,۷۳۹	۵,۲۱۷	۴,۷۴۳	۵,۱۳۹	۲,۹۶۸	۴۶,۸۹۸	۴۹,۹۴۴	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۶۵,۹۵۹,۳۸۸	۱۰۲,۳۵۶,۲۳۳	۸۳,۳۴۸,۲۲۷	۱۳۵,۲۱۴,۰۲۲	۳۴,۰۹۶,۹۱۵	۲۶,۲۳۰,۹۰۶	۲۱,۴۲۹,۸۱۹	سود (زیان) عملیاتی
.	.	.	.	.	(۱,۰۳۱)	(۲۲۹)	هزینه های مالی
۲,۲۹۶,۴۱۰	۲,۶۰۳,۳۶۴	۱,۴۹۷,۷۹۱	۱,۳۱۹,۱۳۴	۷,۹۹۱,۸۸۲	۳,۱۹۵,۴۹۵	۲,۵۱۴,۹۷۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۶۸,۲۵۵,۷۹۸	۱۰۴,۹۵۹,۵۹۶	۸۴,۸۴۶,۰۱۸	۱۳۶,۵۳۳,۱۵۶	۴۲,۰۸۸,۷۹۷	۲۹,۴۲۵,۳۷۰	۲۳,۹۴۴,۵۶۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	۱,۳۲۸,۵۲۷	(۶,۰۵۹)	(۲,۰۷۸,۳۵۹)	(۲۶۰,۶۷۶)	(۱۰۰,۰۰۰)	مالیات
۶۸,۲۵۵,۷۹۸	۱۰۴,۹۵۹,۵۹۶	۸۶,۱۷۴,۵۴۵	۱۳۶,۵۲۷,۰۹۷	۴۰,۰۱۰,۴۳۸	۲۹,۱۶۴,۶۹۴	۲۳,۸۴۴,۵۶۶	سود (زیان) خالص
۱,۱۲۴	۱,۷۲۹	۱,۴۱۹	۲,۲۴۹	۶۵۹	۴۸۰	۳۹۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	۶۰,۷۱۳,۵۲۰	سرمایه
۱۵٪	۲۰٪	۲۳٪	۳۷٪	۲۹٪	۳۶٪	۳۴٪	حاشیه سود ناخالص
۱۵٪	۲۰٪	۲۳٪	۳۶٪	۳۳٪	۳۹٪	۳۷٪	حاشیه سود خالص

✓ کامزد خدمات کاهش فشار گاز و فروش آن به شرکت های پتروشیمی برابر با ۰.۲٪ در نظر گرفته شده است.

✓ نرخ فروش گاز خوراک برابر با ۶۲۰۰ تومان در سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است.

✓ شرکت از معافیت مالیاتی منطقه عسلویه برخوردار است.

تحلیل حساسیت

نرخ دلار					
۴۸۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	
۱,۰۲۷	۹۶۱	۸۳۱	۷۰۰	۵۷۰	۱۶%
۱,۴۱۹	۱,۳۴۵	۱,۱۹۸	۱,۰۵۱	۹۰۴	۱۸%
۱,۸۱۰	۱,۷۲۹	۱,۵۶۵	۱,۴۰۲	۱,۲۳۹	۲۰%
۲,۲۰۲	۲,۱۱۲	۱,۹۳۳	۱,۷۵۳	۱,۵۷۴	۲۲%
۲,۵۹۴	۲,۴۹۶	۲,۳۰۰	۲,۱۰۴	۱,۹۰۸	۲۴%
۲,۹۸۶	۲,۸۸۰	۲,۶۶۷	۲,۴۵۵	۲,۲۴۳	۲۶%
۳,۳۷۷	۳,۲۶۳	۳,۰۳۵	۲,۸۰۶	۲,۵۷۸	۲۸%

ضریب وزنی بازده دارایی

✓ درصد تقسیم سود شرکت در سه سال اخیر به ترتیب برابر با ۹۱٪، ۹۶٪ و ۱۰۱٪ درصد بوده است.

✓ بر اساس تحلیل حساسیت ملاحظه می گردد که سود شرکت بسیار اثر پذیر از ضرائب وزنی دارایی ها خواهد بود. لذا با کاهش درآمد عملیاتی شرکت های پتروشیمی

کاهش سود برای شرکت های یوتیلیتی با تاخیر یک ساله به وقوع خواهد پیوست.

۴۹	ارزش مبین (م.ه)	قیمت به عایدی فوروارد ۱۴۰۲ با احتساب آپادانا	۳,۹۳	قیمت به عایدی فوروارد ۱۴۰۲ بدون احتساب آپادانا	۴,۶۷
۷,۸	ارزش آپادانا (م.ه)	قیمت به عایدی فوروارد ۱۴۰۳ با احتساب آپادانا	۶,۰۴	قیمت به عایدی فوروارد ۱۴۰۳ بدون احتساب آپادانا	۷,۱۸