

تحليل مفيد

شركة مبین انرژی خلیج فارس (مبین)

شرکت مبین انرژی خلیج فارس

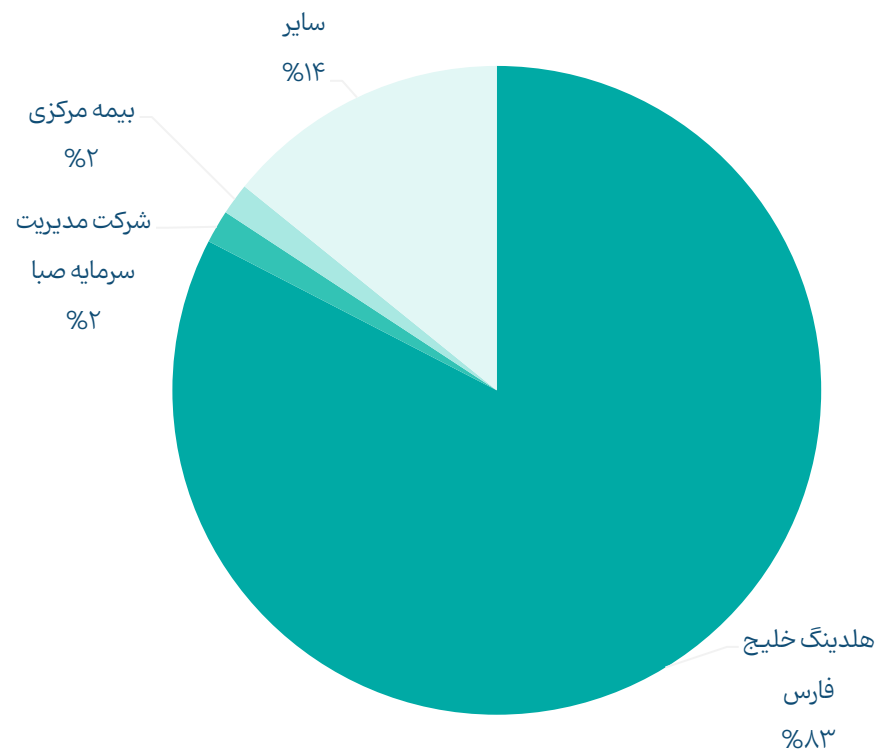


شرکت مبین انرژی خلیج فارس در سال ۱۳۷۷ در منطقه عسلویه تاسیس و در سال ۱۳۹۴ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

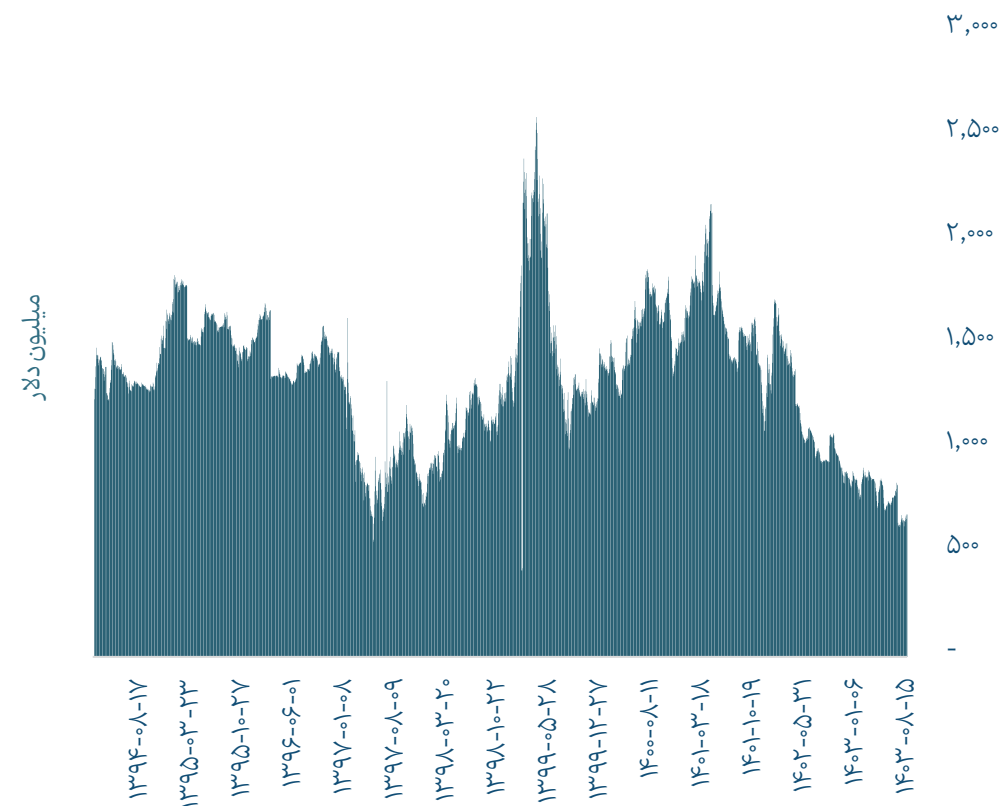
این شرکت جزو واحد های فرعی هلدینگ خلیج فارس است و با هدف صرفه جویی در هزینه های تولیدی و کاهش بهای تمام شده سرویس های جانبی مورد نیاز شرکت های پتروشیمی عسلویه تاسیس شد. این شرکت تنها ارائه دهنده سرویس های جانبی در منطقه عسلویه است.

از جمله خدمات مورد ارائه این شرکت میتوان به برق، آب RO، آب DM، بخار، اکسیژن و... اشاره کرد.

سهامداران

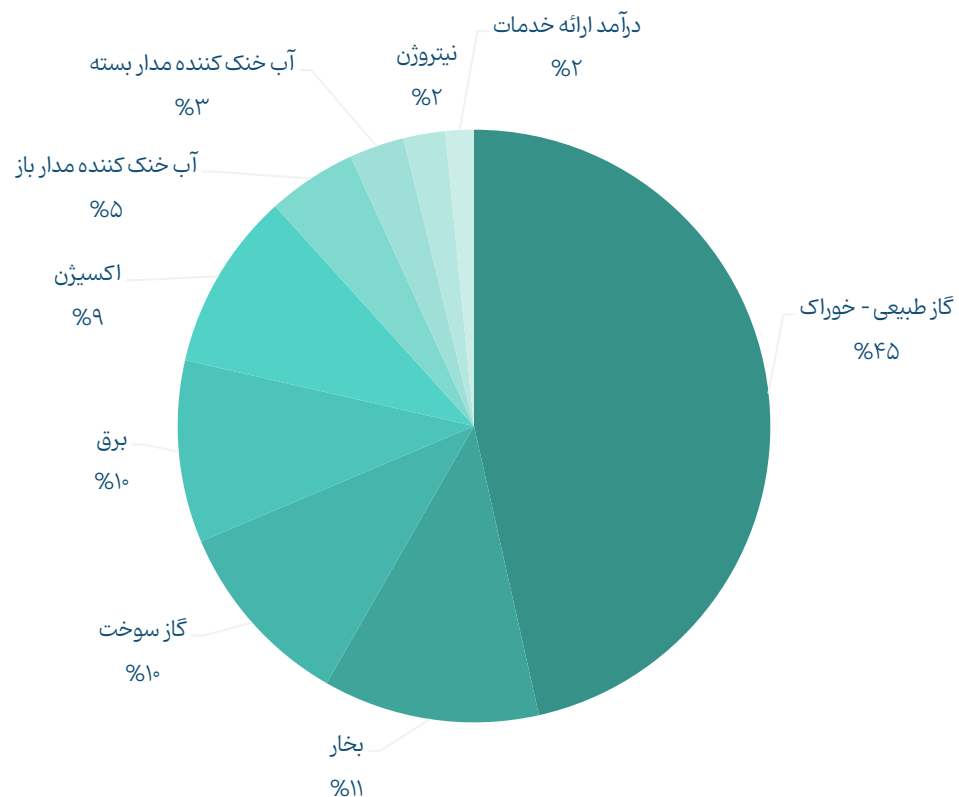


ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



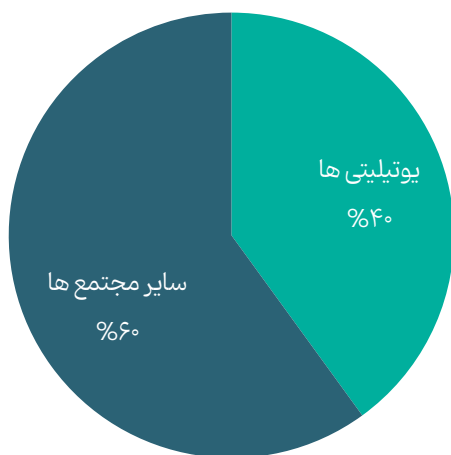
مقایسه ظرفیت برق شرکت های مختلف					
شرکت	برق (MW)	آب DM (مترمکعب بر ساعت)	بخار (تن بر ساعت)	تسویه پساب (متر مکعب بر ساعت)	اکسیژن (متر مکعب بر ساعت)
بفجر	۱۴۸۳	۳,۴۳۰	۱۷۸۸	۹۸۰	۴۰۵۰۰
مبین	۹۸۶	۱۳۸۰	۲۸۶۵	۴۲۵	۱۷۳۰۴۰
دماوند	۶۴۸	۷۸۰	۷۸۰	۰	۱۴۷۰۰۰
جمع	۳۱۱۷	۵۵۹۰	۵۴۳۳	۱۴۰۵	۳۶۰۵۴۰
ظرفیت اسمی تولید برق صنعت پتروشیمی کشور ۴ تراوات می باشد که از این عدد ۳.۱ تراوات مربوط به شرکت های یوتیلیتی و ۰.۹ تراوات مربوط به سایر شرکت های یوتیلیتی می باشد.					

اقلام مختلف فروش به تفکیک سال ۱۴۰۲



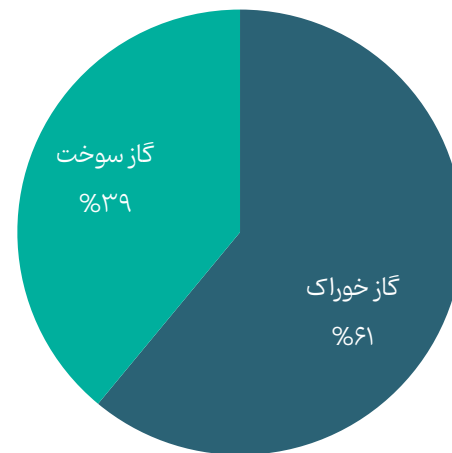
باید در نظر داشت که مبین صرفاً انتقال دهنده گاز خوراک و سوخت است و به ازای این فعالیت ۲ درصد کارمزد دریافت میکند. بنابراین اصلی ترین مبالغ فروش شرکت مربوط به بخار و برق و اکسیژن می باشد.

ترکیب مصرف گاز صنعت پتروشیمی به تفکیک مجتمع



از کل مصرف گاز سوخت صنعت حدود ۴۰٪ مربوط به ۳ مجتمع یوتیلیتی متمرکز است.

ترکیب مصرف گاز صنعت پتروشیمی



مجموع گاز طبیعی مصرف شده در صنعت پتروشیمی به عنوان خوراک و سوخت در سال ۱۴۰۲ به طور متوسط ۷۲ میلیون متر مکعب در روز بوده است که ۳۹٪ آن مربوط به گاز سوخت و ۶۱٪ گاز خوراک بوده است.

فرمول درآمد عملیاتی شرکت های یوتیلیتی

تا قبل از سال ۱۳۹۷ نرخ محصولات یوتیلیتی به صورت دلاری تعیین میشد ولی بعد از اعتراض شرکت های مصرف کننده فرمولی از طرف شورای رقابت تعیین شد و سود شرکت های یوتیلیتی به سود مصرف کنندگان مرتبط شد. هدف از این فرمول همگام سازی سود تولیدکنندگان و مصرف کنندگان یوتیلیتی می باشد.

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

در این فرمول پسوند P شرکت تولیدکننده و پسوند C شرکت های مصرف کننده، OR فروش عملیاتی، ROA بازده دارایی های مولد، AV ارزش دارایی های مولد، COGS بهای تمام شده، SG&A هزینه های عمومی و اداری و OOI سایر درآمد های عملیاتی می باشد. منظور از دارایی مولد در فرمول ذکر شده، ارزش جایگزینی دارایی های ثابت + موجودی کالا + پیش پرداخت است. نکته قابل ذکر این است که تا قبل از سال ۱۴۰۰ ارزش ریالی دارایی های ثابت به جای ارزش جایگزینی استفاده میشد که در دوره های تورمی منجر به افت سود دلاری این شرکت ها میشد. در عین حال این فرمول دارای مشکلاتی است که از جمله آن میتوان به تاخیر یک ساله ارتباط سود اشاره کرد که این مساله منجر به عدم تناسب درآمد و هزینه ها شرکت های یوتیلیتی میشود.

سهم فروش محصولات

شرکت	درصد از فروش ۱۴۰۲	ارزش جایگزینی (میلیون دلار)
زاگرس	۲۰%	۱,۱۰۰
جم	۱۹%	۲,۲۸۰
پردیس	۱۳%	۱,۶۰۰
پارس	۱۲%	۱,۰۵۰
نوری	۱۱%	۱,۱۵۰
آریا ساسول	۱۰%	۱,۶۱۴
سایر	۱۵%	
مبین		۲,۲۰۰

همانطور که از جدول بالا مشخص است بیشترین وزن در فروش مبین مربوط به شرکت های پتروشیمی زاگرس و جم و به لحاظ ارزش جایگزینی بالاترین وزن مربوط به پتروشیمی جم و آریا ساسول و پردیس می باشد.

دارایی های مولد مبین و شرکت های مصرف کننده (میلیون ریال)

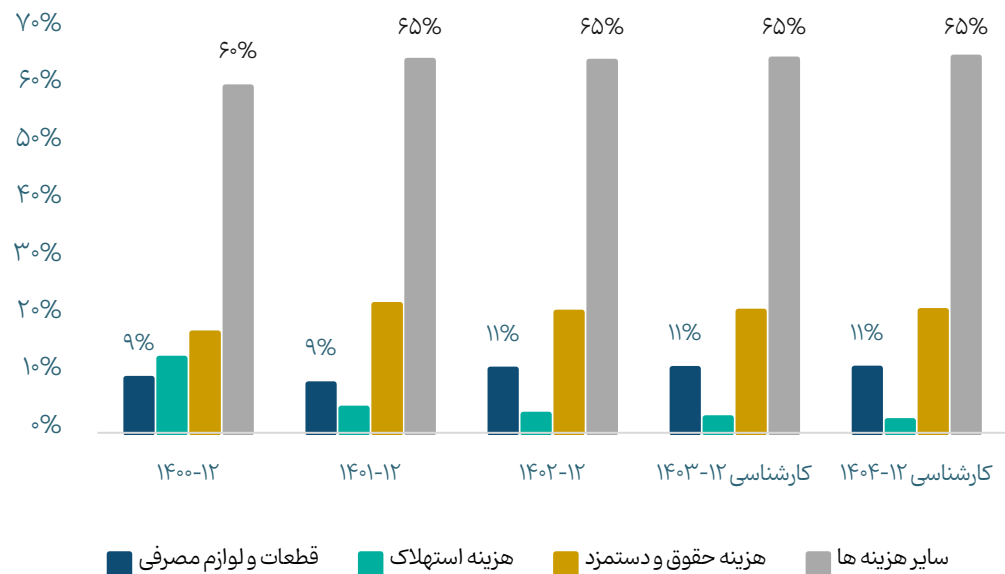
دارایی مولد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
زاگرس	۲۵۸,۶۱۶,۳۸۹	۲۷۶,۵۶۶,۷۵۵	۴۱۸,۰۸۸,۵۳۷	۴۶۳,۲۶۵,۲۶۹	۵۷۱,۹۳۲,۴۳۱
پارس	۲۵۸,۱۹۳,۴۷۰	۲۹۶,۶۰۱,۷۱۵	۴۳۰,۲۲۵,۱۴۹	۴۶۳,۸۴۶,۳۷۶	۵۷۲,۶۴۹,۸۴۷
نوری	۳۰۲,۶۸۲,۴۱۸	۳۶۳,۸۱۵,۶۱۳	۵۵۸,۲۴۸,۶۷۱	۵۵۸,۷۴۷,۰۳۵	۶۸۹,۸۱۱,۱۵۴
جم	۵۳۷,۸۰۲,۲۶۲	۵۷۹,۳۵۰,۰۷۲	۸۸۱,۰۴۴,۳۹۱	۹۸۴,۲۹۷,۵۴۵	۱,۲۱۵,۱۸۲,۱۵۴
پردیس	۳۷۶,۸۳۳,۵۶۰	۴۰۶,۰۴۳,۹۹۷	۶۰۹,۱۸۱,۱۱۰	۶۷۴,۲۴۹,۳۶۹	۸۳۲,۴۰۶,۶۲۸
آریا ساسول	۳۸۵,۸۱۹,۱۸۲	۴۱۶,۰۱۲,۳۱۲	۶۲۶,۲۱۰,۱۷۵	۷۱۳,۶۴۵,۵۵۳	۸۸۱,۰۴۳,۸۹۳
مبین	۵۰۵,۶۶۶,۱۲۸	۵۳۶,۷۳۰,۲۴۰	۸۱۸,۴۷۷,۵۲۶	۹۰۸,۴۵۲,۲۳۶	۱,۱۲۱,۵۴۵,۹۷۰

سود عملیاتی شرکت های مصرف کننده (میلیون ریال)

سود عملیاتی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
زاگرس	۵۷,۶۶۰,۲۱۴	۱۵,۲۲۹,۴۷۱	۲۶,۹۲۸,۸۹۳	۱۲,۰۵۴,۹۴۷	۳۴,۴۶۰,۰۰۰
پارس	۵۴,۶۴۱,۱۹۹	۷۷,۴۹۶,۲۲۴	۸۴,۲۹۶,۶۴۱	۶۷,۴۷۹,۸۷۸	۸۸,۳۶۰,۲۸۱
نوری	۱۰۹,۴۶۸,۰۲۵	۱۱۷,۸۴۱,۴۶۶	۹۵,۶۱۶,۳۰۴	۲۰۷,۳۳۱,۰۰۱	۲۰۱۲۵۳۶۵۲
جم	۸۶,۲۵۴,۳۶۱	۵۹,۶۸۹,۸۹۸	۶۶,۶۷۸,۰۷۳	۵۶,۵۹۰,۸۳۸	۱۰۰,۱۳۰,۵۸۰
پردیس	۹۲,۵۰۴,۷۰۰	۱۵۴,۸۱۸,۷۹۷	۲۵۲,۶۸۶,۳۹۶	۱۵۹,۹۸۱,۱۳۳	۱۷۰,۴۱۶,۲۷۲
آریا ساسول	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۱۹,۶۸۳,۰۲۹	۱۰۶,۵۰۸,۹۴۲	۱۱۱,۳۷۲,۵۹۴	۱۴۷,۱۰۵,۱۵۹

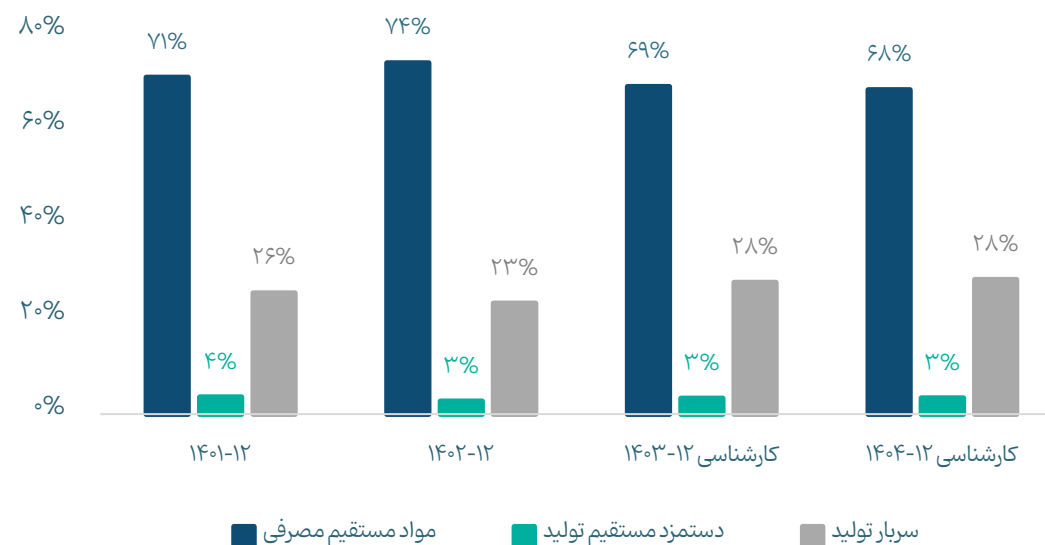
مقایسه بازده دارایی های شرکت های مصرف کننده					
ROA	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
زاگرس	۲۲%	۶%	۶%	۳%	۶%
پارس	۲۱%	۲۶%	۲۰%	۱۵%	۱۵%
نوری	۳۶%	۳۲%	۱۷%	۳۷%	۲۹%
جم	۱۶%	۱۰%	۸%	۶%	۸%
پردیس	۲۵%	۳۸%	۴۱%	۲۴%	۲۰%
آریا ساسول	۲۸%	۲۹%	۱۷%	۱۶%	۱۷%
سایر	۱۸%	۱۱%	۸%	۷%	۹%

ترکیب سربار



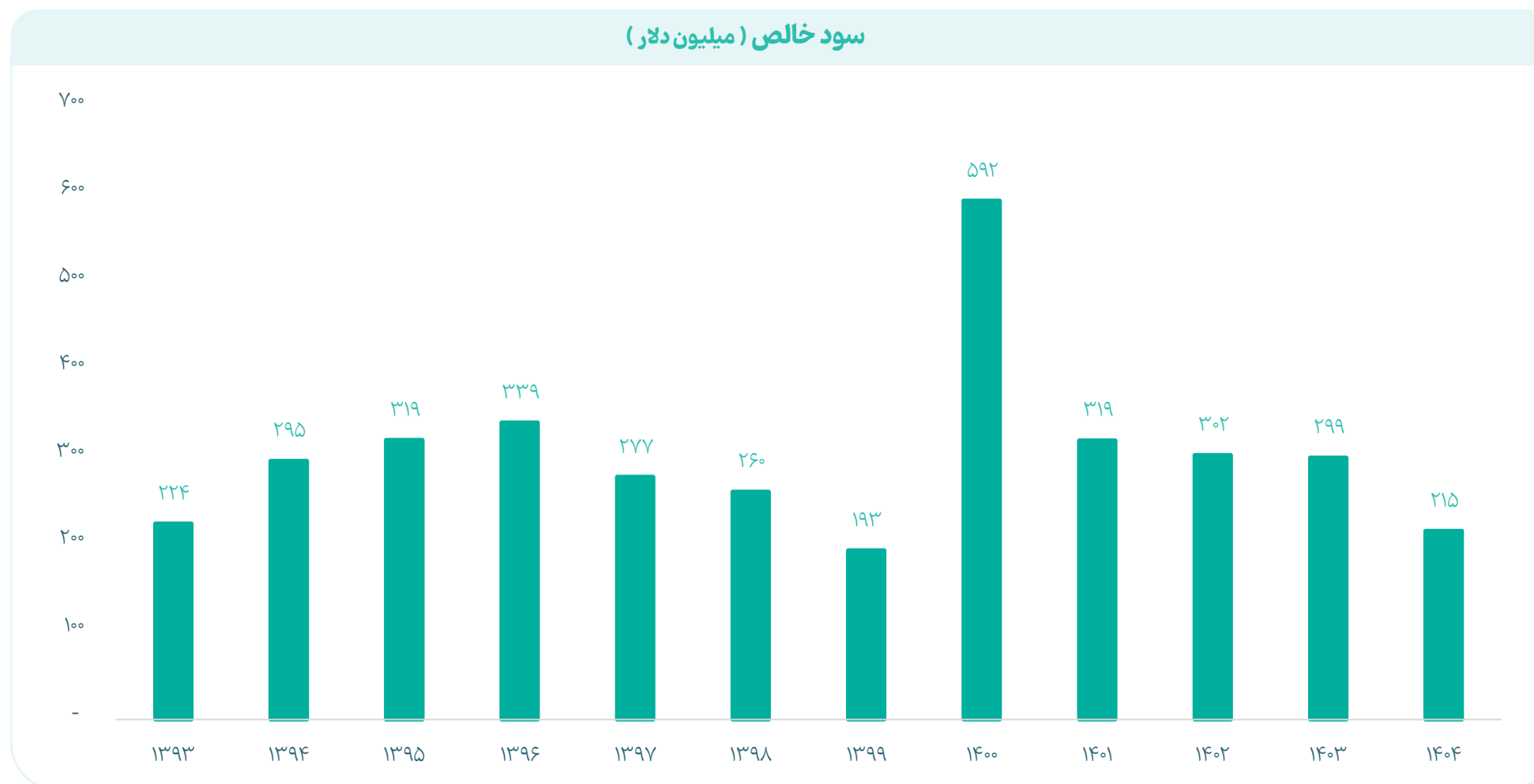
اصلی ترین هزینه در سایر سربار مربوط به هزینه پیمانکاری می باشد.

ترکیب بهای تمام شده



با توجه به اینکه گاز خوراک و سوخت شرکت های مصرف کننده در فروش و مواد مستقیم مصرفی مبین به صورت برابر شناسایی میشود این هزینه از بهای تمام شده کسر شده است. ۸۰% مواد مستقیم مصرفی مربوط به گاز سوخت مصرفی مجتمع می باشد که نرخ آن به صورت ۶۰ درصد گاز خوراک + ۱۵% بالاسری تعیین می شود.

❖ مبین انرژی خلیج فارس ۱۰۰ درصد شرکت متانول آپادانا با ظرفیت ۱,۶۵۰,۰۰۰ را دارا می باشد که در حال حاضر ۹۱٪ پیشرفت داشته و پیش بینی میشود در سال آینده به بهره برداری برسد.



سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۷۵,۲۹۸,۱۸۷	۱۲۲,۵۸۴,۹۱۵	۳۷۴,۶۷۳,۲۹۵	۳۷۲,۶۱۷,۰۷۸	۴۸۳,۳۲۶,۳۷۵	۵۲۹,۴۴۴,۸۹۱	۶۳۴,۲۶۵,۷۷۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴۸,۳۷۵,۴۶۹	-۸۷,۴۹۷,۰۹۹	-۲۳۵,۰۳۷,۴۶۱	-۲۸۶,۵۵۵,۳۷۵	-۴۱۸,۵۳۹,۲۶۹	-۴۱۵,۵۷۲,۵۰۹	-۵۰۹,۷۷۲,۸۸۷
سود (زیان) ناخالص	۲۶,۹۲۲,۷۱۸	۳۵,۰۸۷,۸۱۶	۱۳۹,۶۳۵,۸۳۴	۸۶,۰۶۱,۷۰۳	۶۴,۷۸۷,۱۰۶	۱۱۳,۸۷۲,۳۸۳	۱۲۴,۴۹۲,۸۹۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۷۳۸,۷۱۰	-۹۹۳,۸۶۹	-۴,۴۲۶,۹۵۱	-۲,۷۱۸,۲۱۹	-۳,۸۴۱,۲۵۵	-۴,۹۷۴,۷۲۵	-۶,۴۴۸,۲۳۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۶,۸۹۸	۲,۹۶۸	۵,۱۳۹	۴,۷۴۳	۵۱,۶۸۹,۷۱۷	۲۸,۳۱۱,۴۰۰	۱۲,۷۶۶
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۲۳۰,۹۰۶	۳۴,۰۹۶,۹۱۵	۱۳۵,۲۱۴,۰۲۲	۸۳,۳۴۸,۲۲۷	۱۱۲,۶۳۵,۵۶۸	۱۳۷,۲۰۹,۰۵۷	۱۱۸,۰۵۷,۴۲۰
هزینه های مالی	-۱,۰۳۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳,۱۹۵,۴۹۵	۷,۹۹۱,۸۸۲	۱,۳۱۹,۱۳۴	۱,۴۹۷,۷۹۱	۲,۸۲۶,۶۷۹	۲۲۵,۱۸۱	۲۹۲,۷۳۵
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۲۹,۴۲۵,۳۷۰	۴۲,۰۸۸,۷۹۷	۱۳۶,۵۳۳,۱۵۶	۸۴,۸۴۶,۰۱۸	۱۱۵,۴۶۲,۲۴۷	۱۳۷,۴۳۴,۲۳۸	۱۱۸,۳۵۰,۱۵۵
مالیات	-۲۶۰,۶۷۶	-۲,۰۷۸,۳۵۹	-۶,۰۵۹	۱,۳۲۸,۵۲۷	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۹,۱۶۴,۶۹۴	۴۰,۰۱۰,۴۳۸	۱۳۶,۵۲۷,۰۹۷	۸۶,۱۷۴,۵۴۵	۱۱۵,۴۶۲,۲۴۷	۱۳۷,۴۳۴,۲۳۸	۱۱۸,۳۵۰,۱۵۵
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۴۴۱	۱,۹۷۷	۶,۷۴۶	۱,۵۶۶	۲,۰۴۶	۲,۲۶۴	۱,۹۴۹
سرمایه	۲۰,۲۳۷,۸۴۰	۲۰,۲۳۷,۸۴۰	۲۰,۲۳۷,۸۴۰	۵۵,۰۳۴,۵۹۰	۵۶,۴۲۱,۵۱۴	۶۰,۷۱۴,۰۰۰	۶۰,۷۱۴,۰۰۰

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیمایی آخر سال	۵۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	%۳۰	%۳۰
رشد هزینه متغیر	%۳۰	%۳۰
نرخ گاز سوخت مبین	۴۳,۵۰۰	۵۳,۱۰۰

شرکت مبین انرژی خلیج فارس با ارزش بازار ۴۷/۵ همت، با فرض ثبات فرمول محاسبه درآمد برای ۲ سال آینده پیش بینی میشود به ترتیب ۱۳.۷ و ۱۱.۸ همت سود داشته باشد. باید در نظر داشت که شرکت در دریافت مطالبات خود از پتروشیمی زاگرس با مشکل مواجه است و پتروشیمی مذکور از دیوان عدالت اداری تقاضای تصحیح در فرمول درآمد را دارد.

همچنین باید دقت نظر داشت که این شرکت ۵.۲ همت سود ناشی از تعدیل نرخ فروش ۱۴۰۱ را در سال مالی ۱۴۰۲ شناسایی کرده است و احتمالاً ۲.۸ همت سود هم در سال ۱۴۰۳ ناشی از تعدیل نرخ فروش ۱۴۰۲ شناسایی خواهد کرد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 * 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities