

معرفی شرکت مدیریت انرژی امیدتابان هور



شرکت مدیریت انرژی امیدتابان هور

کارگزاری مبین سرمایه



معرفی شرکت:



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور (سهامی خاص) جزو شرکت‌های زیرمجموعه گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام) می‌باشد و در سال ۱۳۹۰ تاسیس گردیده است.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت از مدیریت و سرمایه‌گذاری و مشارکت در کلیه طرح‌های صنعتی برق و انرژی، ترانزیت و انجام معاملات و مطالعات فنی و اقتصادی و مالی در زمینه برق و انرژی می‌باشد.

سهامداران:

درصد سهام	تعداد سهام	شرح
۹۹,۹۹	۲,۲۹۹,۹۶۹,۳۳۲	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید
۰,۰۰۰۳	۷,۶۶۷	شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان سپه
۰,۰۰۰۳	۷,۶۶۷	شرکت مدیریت توسعه گوهران امید
۰,۰۰۰۳	۷,۶۶۷	شرکت خدمات آینده اندیش نگر
۰,۰۰۰۳	۶,۶۶۷	شرکت پتروامید آسیا
۰,۰۰۰۰۴	۱,۰۰۰	شرکت کارگزاری بانک سپه
۱۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

معرفی اجمالی صنعت برق:



شاخص‌های اصلی و مهم صنعت برق در برنامه‌های پنجم و ششم توسعه اقتصادی کشور مورد توجه بیشتری قرار گرفته است. بهره‌برداری از تأسیسات جدید با توجه به رشد تقاضای انرژی الکتریکی در کشور، هماهنگ کردن آن‌ها با مجموعه تأسیسات موجود، بالا بردن کیفیت بهره‌برداری و خدمت‌رسانی به مشترکین و بهینه‌سازی هزینه‌های تولید انرژی با استفاده از پیشرفت‌های مداوم دانش فنی که کوشش‌ها و سرمایه‌گذاری‌های بسیاری را طلب می‌کند و همگی در افق دید و دستور کار آینده



صنعت برق قرار دارند. بر همین اساس، برنامه‌ریزی افزایش ظرفیت سیستم تولید برق کشور طی سال‌های آینده مبتنی بر سیاست‌های زیر است:

- ۱- جهت‌گیری به سمت احداث نیروگاه‌های سیکل ترکیبی و تبدیل نیروگاه‌های گازی به چرخه ترکیبی با راندمان بالا و آلاینده‌گی کمتر با عنایت به پیشرفت تکنولوژی و ساخت داخل تجهیزات این نوع نیروگاه‌ها
- ۲- توسعه و احداث نیروگاه‌های جدید با استفاده از منابع انرژی باد و انرژی خورشید با حداقل میزان آلاینده‌گی محیط زیست
- ۳- ایجاد فضای رقابتی و مشارکت بخش خصوصی در زمینه ساخت نیروگاه‌ها به روش‌های B.O.T, B.O.O^۱ و ارائه برق تولیدی در بازار برق
- ۴- افزایش ضریب ذخیره سیستم تولید و پایایی سیستم از حد فعلی و به حداقل رساندن شاخص بروز خاموشی‌ها؛

در حال حاضر شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور با توجه به دارا بودن نیروگاه سیکل ترکیبی گیلان با ظرفیت ۱,۳۵۰ مگاوات، سهام نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه با ظرفیت ۹۵۴ مگاوات و نیروگاه سیکل ترکیبی سمنان با ظرفیت ۳۲۴ مگاوات و با توجه به ظرفیت اسمی نیروگاه‌های کشور دارای مالکیت سهم ۱ درصدی از ظرفیت نیروگاه‌های کشور می‌باشد. در همین خصوص برنامه‌ریزی شرکت با توجه به سرمایه‌گذاری در طرح توسعه نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه، احداث نیروگاه سیکل ترکیبی سیرجان و احداث نیروگاه سیکل ترکیبی هریس، مالکیت سهم ۵ درصدی نیروگاه‌های کشور تا پایان برنامه ششم توسعه می‌باشد.

شرکتهای زیرمجموعه:



- ۱- شرکت تدبیرسازان سرآمد
- ۲- شرکت مدیریت تولید برق گیلان
- ۳- شرکت گهر انرژی سیرجان
- ۴- شرکت توسعه مسیر برق گیلان
- ۵- شرکت مولد نیروگاهی کاسپین
- ۶- شرکت مولد نیروگاهی هریس

^۱ در قراردادهای BOO، توانیر قرارداد خرید تضمینی برق به مدت ۵ سال را با سرمایه‌گذار خصوصی امضا می‌کند و پس از این مدت شرکت خصوصی به طور مستقیم برق را به بازار یا مصرف‌کننده خصوصی می‌فروشد.

^۲ قراردادهای BOT، ساخت و بهره‌برداری توسط بخش خصوصی در قالب یک دوره ۲۰ ساله و سپس انتقال مالکیت به توانیر را شامل می‌شود.



۱- شرکت تدبیرسازان سرآمد



فعالیت اصلی شرکت عبارت است از طرح و احداث و بهره‌برداری نیروگاه‌ها، تولید برق، توزیع و فروش نیروی برق، سرمایه‌گذاری در خرید نیروگاه‌ها، شرکت در مناقصه‌های داخلی و خارجی پروژه‌های احداث نیروگاه‌های تولید برق و اجرای آن، اخذ وام و تسهیلات ارزی و ریالی از بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری داخلی و خارجی برای شرکت، انجام فعالیت‌های صنعتی مرتبط و هرگونه معاملات مجاز بازرگانی، صادرات و واردات برق مطابق قوانین و مقررات مربوطه می‌باشد.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت گسترش انرژی پاسارگاد	۲۵۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۰
شرکت تولیدی آراین ماه تاب گستر	۲۳۶,۲۵۰,۰۰۰	۳۳,۷۵
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰
شرکت توسعه و مدیریت انرژی پارسیان	۲۶,۲۵۰,۰۰۰	۳,۷۵
شرکت مدیریت طرح‌های صنعتی نفتانیر	۳,۵۰۰,۰۰۰	۰,۵۰
جمع	۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



شرکت تدبیرسازان سرآمد در حال حاضر بهره‌برداری و فروش برق نیروگاه سیکل ترکیبی ۹۵۴ مگاواتی ارومیه را بر عهده دارد. ظرفیت نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه پس از تکمیل بخش بخار به میزان ۱,۴۳۴ مگاوات خواهد شد. کل هزینه‌های سرمایه‌گذاری طرح احداث بخش بخار نیروگاه سیکل ترکیبی ارومیه بالغ بر ۴۵۰ میلیون یورو و ۵۵۸,۷۴۵ میلیون ریال می‌باشد. تسهیلات پیشنهادی ارزی معادل ۸۵ درصد بالغ بر ۳۹۷ میلیون یورو خواهد بود (تسهیلات مزبور با عاملیت بانک صنعت و معدن در حال پیگیری می‌باشد) و آورده سهامداران بالغ بر ۲,۲۴۳,۸۱۲ میلیون ریال خواهد بود.



سوخت اصلی این نیروگاه گاز طبیعی است که با یک ایستگاه تقلیل فشار گاز به ظرفیت ۳۰۰ هزار مترمکعب و سوخت پشتیبان نفت گاز (گازوئیل) است که با ۷ مخزن هر یک به ظرفیت ۲۰ میلیون لیتری، ذخیره‌سازی می‌شود. این نیروگاه در سال ۱۳۹۰ طی یک مزایده به شرکت تدبیرسازان سرآمد واگذار گردید.

۲- شرکت مدیریت تولید برق گیلان



موضوع شرکت عبارت است از تولید و فروش انرژی برق، خرید سوخت مورد نیاز نیروگاه‌های برق، انجام کلیه فعالیت‌های بازرگانی برق و سایر حامل‌های انرژی، انجام اقدامات لازم به منظور ارتقاء بهره‌وری و توسعه ظرفیت نیروگاه، سرمایه‌گذاری و مشارکت در احداث نیروگاه‌ها می‌باشد، شرکت توسعه مسیر برق گیلان در حال بهره‌برداری و فروش برق نیروگاه سیکل ترکیبی ۱،۳۵۰ مگاواتی گیلان می‌باشد.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت سرمایه گذاری غدیر	۲,۶۸۰,۵۳۶	۲۶,۸۰
شرکت سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر	۲,۶۸۰,۶۳۶	۲۶,۸۰
صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت	۲,۳۱۲,۷۲۴	۲۳,۱۰
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۲,۳۱۲,۷۲۴	۲۳,۱۰
شرکت خدمات مدیریت و بازرگانی غدیر	۱۰۰	۰,۰۰۱
جمع	۹,۹۸۶,۷۲۰	۱۰۰



۳- شرکت گهر انرژی سیرجان



فعالیت اصلی شرکت عبارت است از طرح و احداث و بهره‌برداری نیروگاه‌های برق، تولید برق، احداث و اجرای پروژه‌های خطوط گاز، برق و آب، احداث ایستگاه‌های برق، گاز و تصفیه‌خانه آب و فاضلاب، سرمایه‌گذاری در خرید نیروگاه‌ها، شرکت در مناقصه‌های داخلی و خارجی پروژه‌های احداث نیروگاه‌های تولید برق و اجرای آن، اخذ وام و تسهیلات ارزی و ریالی از بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری داخلی و خارجی برای شرکت، انجام فعالیت‌های صنعتی مرتبط و هرگونه معاملات مجاز بازرگانی، صادرات و واردات برق مطابق قوانین و مقررات. شرکت گهر انرژی سیرجان در حال حاضر بهره‌برداری و فروش برق نیروگاه سیکل ترکیبی ۳۲۴ مگاواتی سمنان را بر عهده دارد.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	۶۱۱,۹۹۹,۹۷۶	۵۰,۹۹
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۹۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۵۰
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۲۹۳,۹۸۸,۰۰۰	۲۴,۴۹
شرکت سنگ آهن گهر زمین	۱۲	۰,۰۰۰۰۱
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گل گهر	۱۲	۰,۰۰۰۰۱
جمع	۱,۱۹۹,۹۸۸,۰۰۰	۱۰۰

نیروگاه سیکل ترکیبی قدس سمنان معروف به نیروگاه شهید باکری، یکی از نیروگاه‌های ایران از نوع سیکل ترکیبی با ظرفیت تولید ۴۸۴ مگاوات است که شامل ۲ واحد گازی ۱۶۲ مگاواتی و ۱ واحد بخار ۱۶۰ مگاواتی در زمینی به مساحت ۱۰۰ هکتار توسط مپنا احداث شده است. ظرفیت فعلی این نیروگاه ۳۲۴ مگاوات است و بخش بخار و سیکل ترکیبی آن هنوز به بهره‌برداری نرسیده است. سوخت این نیروگاه گاز طبیعی و سوخت پشتیبان نفت گاز (گازوئیل) است. نیروگاه ۳۲۴ مگاواتی سمنان طی مزایده ای در بهمن ماه سال ۱۳۹۰ از سوی سازمان خصوصی سازی به شرکت گهر انرژی سیرجان واگذار گردیده است.



۴- شرکت توسعه مسیر برق گیلان



موضوع شرکت عبارت است از تولید و فروش انرژی برق، خرید سوخت مورد نیاز نیروگاه‌های برق، انجام کلیه فعالیت‌های بازرگانی برق و سایر حامل‌های انرژی، انجام اقدامات لازم به منظور ارتقاء بهره‌وری و توسعه ظرفیت نیروگاه، سرمایه‌گذاری و مشارکت در احداث نیروگاه‌ها می‌باشد، شرکت توسعه مسیر برق گیلان در حال بهره‌برداری و فروش برق نیروگاه سیکل ترکیبی ۱،۳۵۰ مگاواتی گیلان می‌باشد.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
شرکت سرمایه گذاری غدیر	۲,۶۸۰,۵۳۶	۲۶,۸۰
شرکت سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر	۲,۶۸۰,۶۳۶	۲۶,۸۰
صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت	۲,۳۱۲,۷۲۴	۲۳,۱۰
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۲,۳۱۲,۷۲۴	۲۳,۱۰
شرکت خدمات مدیریت و بازرگانی غدیر	۱۰۰	۰,۰۰۱
جمع	۹,۹۸۶,۷۲۰	۱۰۰

نیروگاه سیکل ترکیبی گیلان، یکی از نیروگاه‌های ایران از نوع سیکل ترکیبی با ظرفیت تولید ۱۳۰۵,۶ مگاوات است که شامل ۶ واحد گازی ۱۴۳,۲ مگاواتی و ۳ واحد بخاری ۱۴۸,۸ مگاواتی است که توربین‌های واحدهای گازی و بخار ساخت شرکت زیمنس است. قدرت عملی نیروگاه در زمستان ۱۲۳۶ مگاوات و در تابستان ۱۱۳۷ مگاوات است. میانگین قدرت عملی واحدهای گازی ۱۳۰ مگاوات و واحدهای بخار ۱۳۶,۸ مگاوات است. سوخت اصلی واحدها، گاز طبیعی است و سوخت پشتیبان آن گازوئیل است که از طریق ذخیره در ۵ مخزن هر یک به ظرفیت ۲۰ هزار مترمکعب و ۳ مخزن دیگر مجموعاً به ظرفیت ۱۵۴ میلیون لیتر تأمین می‌شود.



۵- شرکت مولد نیروگاهی کاسپین



موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از ایجاد و بهره‌برداری از انواع نیروگاه‌های برق، سرمایه‌گذاری و مشارکت در ایجاد نیروگاه‌ها و تولید برق می‌باشد.

شرح	تعداد سهام	درصد سهام
موسسه رفاه و تامین آتیه کارکنان بانک سپه	۴,۵۵۰,۰۰۰	۴۵,۵۰
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۲,۳۵۰,۰۰۰	۲۳,۵۰
شرکت گسترش انرژی صنعت بینا	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲۹,۰۰
جمع	۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۰۰

طرح احداث نیروگاه ۲۵ مگاواتی برق و حرارت انزلی توسط شرکت مولد نیروگاهی کاسپین، با هدف تأمین نیاز منطقه آزاد انزلی از سال ۱۳۹۰ آغاز شده است. شرکت به تازگی موفق به اخذ تسهیلات ارزی مورد نیاز اجرای طرح گردیده و تا کنون جلسات متعددی با فروشندگان تجهیزات برگزار کرده است. پس از به نتیجه رسیدن مذاکرات مزبور، زمان لازم برای نصب و راه‌اندازی این نیروگاه کمتر از ۱۸ ماه خواهد بود. کل هزینه‌های سرمایه‌گذاری طرح احداث نیروگاه برق و حرارت انزلی بالغ بر ۹۰۱ میلیون یورو و ۱۳۲,۹۴۰ میلیون ریال می‌باشد. تسهیلات ارزی معادل ۸۰۴ میلیون یورو خواهد بود (نامه مسدودی صندوق توسعه ملی دریافت گردیده ولی تا تاریخ تهیه امیدنامه، هیچ دریافتی صورت نگرفته است) و آورده سهامداران بالغ بر ۱۵۵,۳۴۰ میلیون ریال خواهد بود.

۶- شرکت مولد نیروگاهی هریس



فعالیت اصلی شرکت عبارت است از طرح و احداث و بهره‌برداری نیروگاه هریس، تولید برق، توزیع و فروش نیروی برق، سرمایه‌گذاری در خرید نیروگاه‌ها، شرکت در مناقصه‌های داخلی و خارجی پروژه‌های احداث نیروگاه‌های تولید برق و اجرای آن، اخذ وام و تسهیلات ارزی و ریالی از بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری داخلی و خارجی برای شرکت، انجام فعالیت‌های صنعتی مرتبط و هرگونه معاملات مجاز بازرگانی، صادرات و واردات برق مطابق قوانین و مقررات می‌باشد.



شرح	تعداد سهام	درصد سهام
موسسه رفاه و تامین آتیه کارکنان بانک سپه	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰
شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰
شرکت گسترش انرژی صنعت بینا	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰
جمع	۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

کل هزینه‌های سرمایه‌گذاری طرح احداث فاز اول نیروگاه سیکل ترکیبی هریس به ظرفیت ۴۹۲ مگاوات بالغ بر ۲۸۵ میلیون یورو و ۳۱۸,۵۰۰ میلیون ریال به صورت آورده سهامداران می‌باشد. تسهیلات پیشنهادی ارزی معادل ۸۰ درصد بالغ بر ۲۳۵ میلیون یورو خواهد بود. نامه مسدودی تسهیلات مزبور از صندوق توسعه ملی دریافت گردیده ولی تا تاریخ تهیه امیدنامه، هیچ دریافتی صورت نگرفته است.

تجزیه اجمالی صورتهای مالی شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور

سود هر سهم شرکت بر مبنای اطلاعات حاصله از صورتهای مالی (اولین پیش بینی حسابرسی شده برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۵) معادل ۲۷۰ ریال با سرمایه ۲,۳۰۰ میلیارد ریال میباشد. این میزان سود پیش بینی شده معادل کاهش ۸ درصدی در سود شرکت نسبت به سال مالی گذشته می‌باشد که عمدتاً ناشی از کاهش سود پیش بینی شده در زیرمجموعه های شرکت می‌باشد:

افزایش (کاهش)	سود سرمایه گذارهای سال ۱۳۹۴	سود سرمایه گذارهای سال ۱۳۹۵
(۷)	۶۸۵,۵۵۸	۶۳۹,۷۴۸
افزایش (کاهش)	سود عملیاتی سال ۱۳۹۴	سود عملیاتی سال ۱۳۹۵
(۷)	۶۶۲,۱۹۸	۶۱۴,۰۸۶
افزایش (کاهش)	EPS سال ۱۳۹۴	EPS سال ۱۳۹۵
(۸)	۲۹۲	۲۷۰

بر این اساس و با توجه به اولین پیش بینی سود شرکت در سال مالی جاری و با توجه به P/E بازار و گروه عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم که نماد وهور در آن عرضه خواهد شد به نظر می‌رسد طیف قیمتی ۱۳۵۰ تا ۱۹۴۴ ریال بازه مناسبی برای عرضه اولیه سهم باشد.

احسان محمیان نیک پی

واحد سرمایه گذاری کارگزاری مبین سرمایه