

نیروگاه دماوند

نیروگاه دماوند بزرگترین نیروگاه سیکل ترکیبی کشور می باشد که در تاریخ ۱۳۸۷/۰۷/۰۱ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت عمدتاً متعلق به بنیاد شهید و امور ایثارگران (با ۹۹.۸۹٪ مالکیت) بوده که در سال ۹۴ به بانک دی و فرابورس (۷٪) واگذار شده است. مرکز اصلی شرکت در ونک تهران واقع بوده و خود نیروگاه (نیروگاه شهدای پاکدشت یا نیروگاه دماوند) در شهرستان پاکدشت قرار دارد.

دماوند متشکل از ۱۲ واحد گازی ۱۵۹ مگاواتی و ۶ نیروگاه بخاری ۱۶۰ مگاواتی بوده و ظرفیت نامی توان این نیروگاه در ۱۴۰۱ حدوداً برابر ۲۸۶۸ مگاوات گزارش شده است. سنکرون اولیه هر کدام از واحدها به شرح زیر هستند:

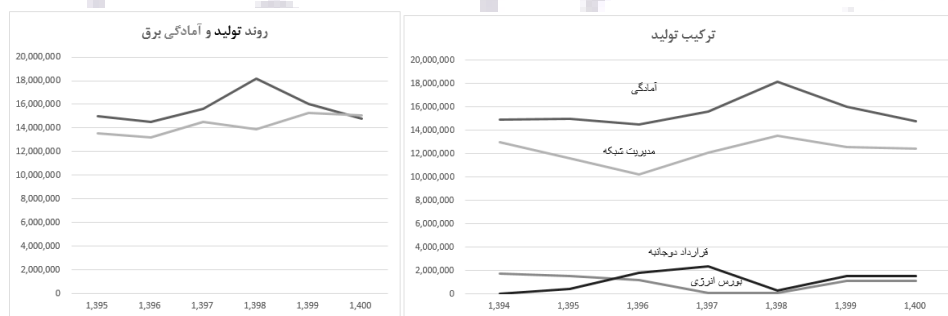
بخش بخار		بخش گاز	
۸۸/۱۲/۲۸	واحد ۱	۸۳/۰۸/۱۳	واحد ۷
۸۸/۱۱/۱۳	واحد ۲	۸۳/۰۹/۱۷	واحد ۸
۸۸/۰۶/۱۸	واحد ۳	۸۳/۱۱/۱۳	واحد ۹
۸۹/۱۰/۱۲	واحد ۴	۸۳/۱۲/۲۴	واحد ۱۰
۹۱/۰۲/۲۷	واحد ۵	۸۴/۰۳/۲۶	واحد ۱۱
۹۱/۰۶/۰۵	واحد ۶	۸۴/۰۴/۳۱	واحد ۱۲
		۸۲/۰۹/۱۹	واحد ۱
		۸۲/۱۰/۰۳	واحد ۲
		۸۲/۱۲/۲۰	واحد ۳
		۸۳/۰۲/۰۳	واحد ۴
		۸۳/۰۳/۱۹	واحد ۵
		۸۳/۰۴/۲۶	واحد ۶

روند تولیدات ناویژه برق در سال های اخیر مطابق جدول زیر است:

سال	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
صنعت برق (میلیون مگاوات ساعت)	۲۸۲.۷۱۶	۲۹۹.۷۲۷	۳۰۴.۲۱	۳۲۰.۵۵۱	۳۳۶.۲۴۶	۳۵۲.۸
دماوند (میلیون مگاوات ساعت)	۱۳.۵۴۶	۱۳.۲۲۶	۱۴.۵۲۲	۱۳.۹۰۰	۱۵.۲۴۴	۱۵.۰۷۸
درصد شرکت	۴.۷۹٪	۴.۴۱٪	۴.۷۷٪	۴.۳۴٪	۴.۵۳٪	۴.۲۷٪

روند تولیدات:

تولید برق در این شرکت مطابق با نمودار زیر می باشد:



همانطور که قابل مشاهده است گپ خاصی میان آمادگی دریافتی و تولیدات شرکت وجود ندارد اما شرکت در سال ۹۶ به دلیل گپ زیاد میان مقدار آمادگی دریافتی و فروش به مدیریت شبکه مبلغ ۱۷۰ میلیارد تومان جریمه پرداخت کرده است و بنابراین در سال های بعد سعی کرده است که چنین مشکلی مجدداً پیش نیاید.

محصولات	واحد	مقدار تولید								
		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
امادگی نیروگاه (۱۲) نیروگاه گازی ۱۵۹ مگاواتی - ۶ نیروگاه بخاری ۱۶۰ مگاواتی	مگا وات ساعت	۱۴,۴۸۵,۵۵۰	۱۵,۵۹۶,۵۱۷	۱۸,۱۴۰,۸۰۳	۱۶,۰۵۳,۵۸۹	۱۴,۷۸۴,۴۲۷	۴۰,۵۵۸,۹۱۷	۸,۱۵۰,۰۱۶	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
انرژی نیروگاه	مگا وات ساعت	۱۰,۱۹۳,۵۱۴	۱۲,۰۵۷,۰۶۵	۱۳,۵۶۱,۸۱۳	۱۳,۵۹۶,۹۲۵	۱۳,۴۳۱,۳۸۹	۳,۴۹۹,۴۱۲	۷,۲۵۸,۶۶۶	۱۳,۶۲۹,۸۹۶	۱۳,۷۳۷,۴۹۷
فروش در بورس انرژی	مگا وات ساعت	۱,۱۹۵,۸۹۷	۹۷,۹۸۷	۸۴,۷۶۸	۱,۱۱۱,۷۱۵	۱,۱۱۱,۷۱۵	۹۳,۱۴۴	۹۳,۱۴۴	۹۱,۳۷۷	۱۸۶,۲۸۴
فروش قراردادهای دوجانبه	مگا وات ساعت	۱,۸۲۸,۰۵۵	۲,۳۶۷,۱۳۳	۲۵۳,۱۱۷	۱,۵۳۴,۹۲۴	۱,۵۳۴,۹۲۴	۵۹۶,۹۸۰	۱,۲۴۸,۲۰۸	۱,۳۷۸,۷۲۶	۲,۰۷۶,۲۱۹
جنت	مگا وات ساعت	۲۷,۷۱۳,۰۱۶	۳۰,۱۱۸,۶۹۲	۳۲,۰۴۰,۵۰۰	۳۱,۲۹۱,۱۵۳	۲۹,۸۶۳,۴۶۵	۸,۱۱۷,۶۳۱	۱۶,۷۵۰,۰۴۲	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰

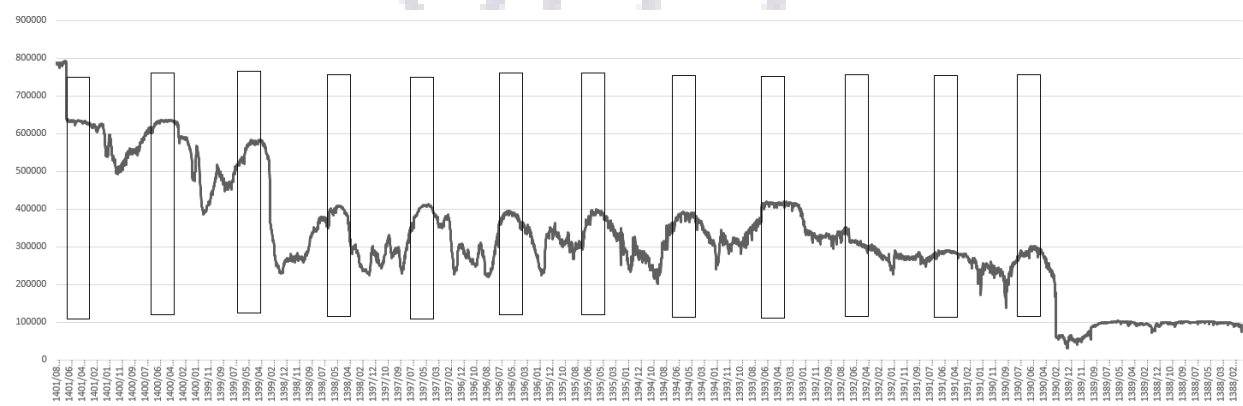
انتظار می رود تا انتهای سال ۱۴۰۱ تولید و فروش شرکت برابر ۳۱ میلیون مگاوات ساعت و در سال ۱۴۰۲ این رقم به صورت محافظه کارانه برابر ۳۰ میلیون مگاوات ساعت باشد. شرکت به طور تقریبی یک دوره اورهال ۴ ساله دارد اما به دلیل پخش کردن تعمیرات اساسی واحد های مختلف اورهال ها می توانند اثر خود را روی ۲ سال مالی متوالی (آخرین دوره، سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ بوده است) بگذارند. بنابراین دوره بعدی تعمیرات اساسی شرکت سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ خواهند بود.

نرخ

به دلیل هزینه و افت زیاد توان در هنگام انتقال و توزیع برق عملاً به جز نیروگاه هایی که چسبیده به مرز هستند، نیروگاه های دیگر صادرات نخواهند داشت. (و البته به گفته نیروگاه دماوند شرایط صادرات حتی برای این نیروگاه ها نیز مهیا نیست)

نرخ برق مهمترین ابهام و ریسک در بحث تحلیل شرکت های نیروگاهی می باشد. نرخ فروش انرژی بعلاوه آمادگی این شرکت توسط مدیریت شبکه ایران، نرخ قرار داد های دو جانبه توسط هیئت مدیره و نرخ بورس انرژی که بخش کوچکی از فروش دماوند می باشد توسط نرخ پایه بورس انرژی و عرضه و تقاضای این بازار تعیین می گردد.

نمودار زیر نرخ مدیریت شبکه از سال ۱۳۸۸ می باشد. (مسططیل ها تابستان هستند) - نمودار از راست به چپ است -

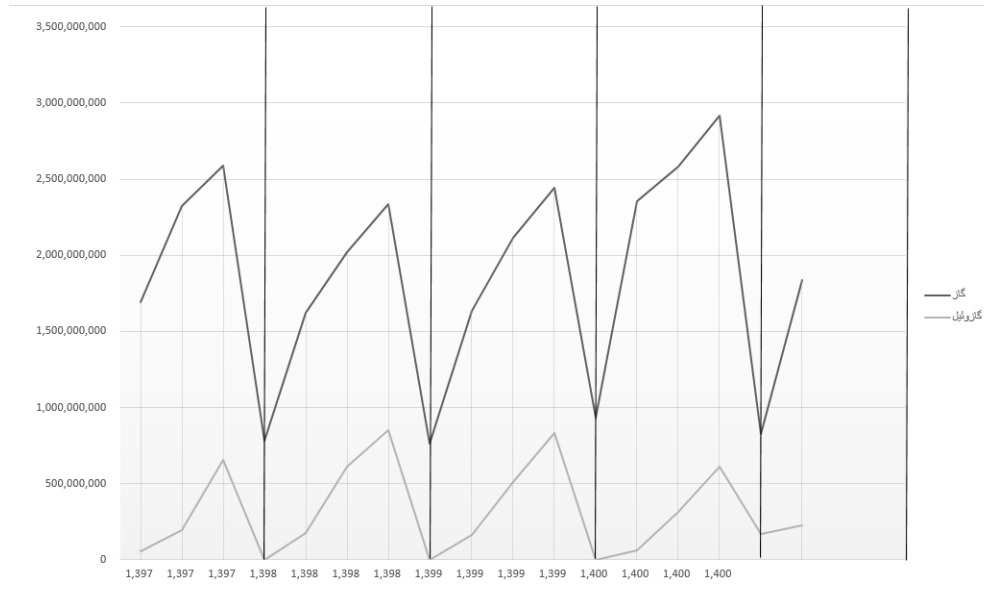


دماوند در ۱۴۰۱ علیرغم اینکه تمایل به عقد قرارداد های دوجانبه داشته است اما به دلیل نرخ های پایین پیشنهادی ترجیح داده است که در این سال مالی انرژی خود را در بورس کالا و بازار برق (با وجود تاخیر بسیار زیاد در پرداخت مطالبات نیروگاهی ها توسط مدیریت شبکه) به

فروش برساند. با کاهش گپ نرخ های بازار برق و قرارداد های دوجانبه انتظار می رود مقدار فروش شرکت در بازار برق کاهش یافته و طبیعتاً قرارداد های دوجانبه افزایش یابد.

مواد مصرفی:

روند مصرف گاز و گازوئیل به صورت فصلی مطابق با نمودار زیر می باشد:



دماوند در سنوات قبل، در بهار گازوئیلی مصرف نمی کرد و در تابستان نیز مقدار کمی مصرف کرده به طوریکه عمده مصرف خود را در نیمه دوم انجام می داده است. اما در سال مالی ۱۴۰۱ در بهار نیز اقدام به مصرف ۱۷۰ میلیون لیتر گازوئیل کرده که نشان دهنده وجود مشکلی در تامین گاز می باشد.

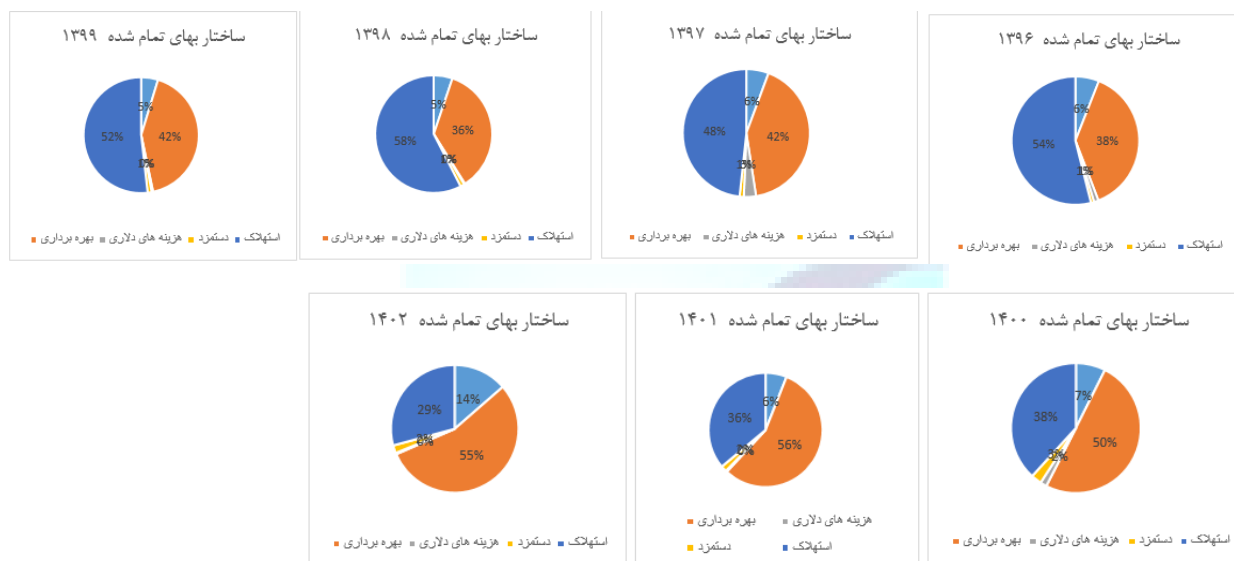
مقدار مصرف									
تجزیه ۱۴۰۲	تجزیه ۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد
محصولات									
مواد اولیه داخلی:									
۲,۵۷۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۳۹,۷۸۴,۴۸۱	۸۲۵,۸۵۸,۲۰۱	۲,۹۱۷,۱۷۳,۵۷۶	۲,۴۴۶,۱۷۱,۳۶۹	۲,۳۳۴,۹۹۲,۱۴۲	۲,۵۹۰,۰۰۰,۲۴۷,۷۲۱	۲,۳۳۶,۶۳۰,۴۰۰	مترمکعب
۱۸۴	۱۸۴	۲۱۴	۲۰۳	۱۶۳	۱۶۱	۱۶۸	۱۷۸	۱۷۷	متر مکعب
۵,۴۳۵	۵,۴۳۵	۴,۶۷۴	۴,۹۱۴	۵,۱۶۹	۶,۲۳۰	۵,۹۴۵	۵,۶۰۷	۵,۶۶۰	کیلو وات ساعت
۶۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۰۴۳,۴۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۱۳,۲۴۴,۲۷۱	۸۲۵,۳۶۶,۱۹۱	۸۵۲,۸۵۳,۵۷۲	۶۵۷,۲۸۲,۷۱۲	۶۵۹,۰۴۹,۶۰۰	لیتر
۴۷	۴۶	۲۶	۴۲	۴۱	۵۵	۶۱	۴۵	۵۰	لیتر
۲۱,۴۲۰	۲۱,۷۳۹	۳۷,۸۷۸	۲۴,۸۸۰	۲۴,۵۸۳	۱۸,۲۴۸	۱۶,۲۹۸	۲۲,۰۹۴	۲۰,۰۶۹	کیلو وات ساعت
۲,۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۶,۸۲۷,۸۸۱	۹۹۵,۸۵۸,۲۰۱	۲,۵۳۰,۵۱۶,۸۴۷	۲,۳۸۲,۳۳۷,۵۶۰	۲,۱۹۰,۸۴۵,۷۱۴	۲,۲۴۷,۳۱۸,۴۴۲	۲,۹۹۵,۶۸۰,۰۰۰	مترمکعب
۲۳۰	۲۳۰	۲۴۰	۲۴۵	۲۳۴	۲۱۵	۲۳۰	۲۲۴	۲۲۶	
مواد اولیه وارداتی:									
جمع مواد اولیه داخلی:									
۲,۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۶,۸۲۷,۸۸۱	۹۹۵,۸۵۸,۲۰۱	۲,۵۳۰,۵۱۶,۸۴۷	۲,۳۸۲,۳۳۷,۵۶۰	۲,۱۹۰,۸۴۵,۷۱۴	۲,۲۴۷,۳۱۸,۴۴۲	۲,۹۹۵,۶۸۰,۰۰۰	جمع کل

انتظار می رود مصرف گازوئیل دماوند در ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به به مقادیر ۶۹۰ میلیون و ۶۴۴ میلیون لیتر برسد که نشان دهنده کاهش سهم گاز در تولید هر مگاوات برق می باشد.

سربار:

در بخش سربار با توجه به توضیحات مطرح شده در قسمت تولید انتظار نمی رود شاهد رشد قابل توجهی در هزینه تعمیرات باشیم ضمن اینکه هزینه بهره برداری و استهلاک نیز با توجه به اینکه شرکت طرح توسعه ای نداشته است مطابق با سنوات قبل و میزان تولید رشد داده شده است.

ساختار بهای تمام شده شرکت:



افزایش سهم بهره برداری به دلیل افزایش هزینه حقوق دستمزد می باشد که عمدتاً هزینه بهره برداری نیروگاه ها از این جنس است.

سود تسعیر، تسهیلات و هزینه مالی:

مهم ترین مورد تکرار شوند در این بخش سپرده بانکی شرکت می باشد. ضمن اینکه درآمد شرکت از محل صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرینان نیز با توجه به فروش واحد های این صندوق قابل تکرار نیست. دماوند وام و تسهیلاتی دریافت نکرده است و امکان دریافت تسهیلات در سال ۱۴۰۲ وجود دارد.

مالیات:

مهمترین ابهام در بحث تحلیل این شرکت، مالیات است. مطابق با جدول زیر تفاوت زیادی میان مالیات ابرازی و قطعی وجود دارد که سال مختلف نیز تکرار شده است. علاوه بر آن مالیات قطعی سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ نیز تعیین نشده است. به طور میانگین، مالیات این شرکت بین ۲۰ تا ۳۰ درصد از درآمد ناخالص قبل از کسر مالیات بوده است. با توجه به اینکه مالیات عقب مانده زیادی در حساب های شرکت وجود دارد (و در حال پیگیری قضایی) احتمال جهش ناگهانی مقدار مالیاتی پرداختی در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ وجود داشته که باید حتماً مورد توجه قرار گیرد. مقدار مالیات پرداختی ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.

نتیجه گیری:

سود دماوند حساسیت زیادی نسبت به نرخ برق (مدیریت شبکه برق ایران) دارد و به همین دلیل انتظار نمی رود در ۱۴۰۱ رشد قابل توجهی در عملکرد شرکت شاهد باشیم ضمن اینکه در ۱۴۰۲ نیز در صورتیکه نرخ برق حداقل به اندازه افزایش دستمزد، افزایش نیابد، رشد سوددهی

واقعی نبوده و شرکت از تورم عقب ماندگی جدی ای خواهد داشت. این مورد در طی سال های قبل سبب عدم جذابیت صنعت برق شده است و تا زمانیکه اصلاح نگردد همچنان باعث افت این صنعت خواهد شد. مقدار سود خالص پیشبینی شده در سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ برابر با ۵,۶۱۰,۲۱۱ میلیون ریال و ۷,۲۲۹,۷۶۳ میلیون ریال خواهد بود



کارگزاری تدبیرگران فردا