

نیروگاه آبادان

شرکت تولید نیروی برق آبادان در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۰ به ثبت رسیده و فعالیت رسمی خود را از تاریخ ۱۳۸۷/۰۷/۰۱ آغاز کرده است. نیروگاه آبادان که از واحد های تجاری گروه ستاد اجرایی فرمان امام می باشد در کیلومتر ۹ جاده آبادان به ماهشهر قرار دارد. سال مالی این شرکت منتهی به اسفند می باشد و از تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۱ در بازار بورس قابل معامله است.

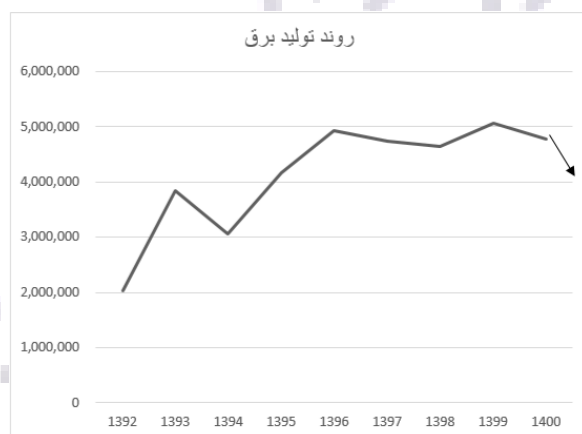
نیروگاه آبادان متشکل از ۴ واحد گازی با ظرفیت عملی ۱۲۳.۴ مگاوات و ۲ واحد بخاری با ظرفیت های ۱۶۰ مگاوات می باشد و بنابراین ظرفیت عملی این نیروگاه حدود ۷.۱۳۰ میلیون مگاوات ساعت (تولید ناویژه) می باشد.

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
آبادا	۷.۱۲۷۱۳۶	۷.۱۲۷۱۳۶	۷.۱۲۷۱۳۶	۷.۱۲۷۱۳۶	۷.۱۲۷۱۳۶	۷.۱۲۷۱۳۶
درصد شرکت	۲.۵۲٪	۲.۳۸٪	۲.۳۴٪	۲.۲۲٪	۲.۱۲٪	۲.۰۲٪

روند تولیدات:

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



با توجه به وقوع حادثه و خروج واحد سه گازی به همراه بویلر این شرکت در پیک تابستان (به مدت ۸۴ روز) انتظار می رود روند تولیدات نزولی شده و تولید این شرکت به حدود ۴.۶ میلیون مگاوات ساعت برسد. با توجه به اینکه این کاهش عمدتاً از محل فروش در بازار برق است انتظار می رود سهم قرار داد های دو جانبه در فروش شرکت افزایش محسوسی پیدا کند.

مقدار تولید								
محصولات	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	تجلیلی ۱۴۰۱
انرژی برق (سیکل ترکیبی)	مگا وات ساعت	۴,۳۲۲,۷۳۸	۴,۱۶۹,۵۹۴	۳,۸۵۴,۵۵۱	۳,۵۷۳,۷۰۵	۶۵۸,۲۷۰	۱,۵۸۰,۳۹۶	۳,۵۷۳,۷۰۵
آمادگی (سیکل ترکیبی)	مگا وات ساعت	۴,۷۵۳,۰۰۴	۴,۷۴۹,۷۳۳	۴,۰۱۷,۷۹۶	۳,۵۷۰,۱۶۶	۶۵۱,۷۸۴	۱,۱۸۱,۴۳۳	۳,۷۹۲,۰۰۶
انرژی - قراردادهای دوجانبه (سیکل ترکیبی)	مگا وات ساعت	-	۱۴۲,۸۰۰	۷۵۵,۴۲۴	۱,۲۰۴,۴۷۰	۲۸۵,۴۷۱	۹۰۵,۵۰۹	۱,۲۰۴,۴۷۰
انرژی - بورس انرژی (سیکل ترکیبی)	مگا وات ساعت	۴۰۷,۲۵۱	۳۳۸,۳۲۷	۴۵۰,۵۲۷	۳,۹۹۸	-	۳۷,۹۱۲	۳,۹۹۸
جمع	مگا وات ساعت	۹,۴۸۳,۹۹۴	۹,۴۰۰,۴۵۵	۹,۰۷۸,۲۹۹	۸,۳۵۲,۳۴۰	۱,۵۹۵,۵۲۶	۳,۷۰۵,۲۵۰	۸,۵۷۴,۱۸۰
								تجلیلی ۱۴۰۲
								۲,۸۰۰,۰۰۰
								۲,۹۹۲,۲۶۶
								۱,۸۱۱,۰۱۸
								۲۷,۰۸۰
								۷,۶۳۰,۳۶۴

ساختار مقادیر تولید شرکت مطابق با جدول می باشد، لازم به ذکر است که در شرکت های نیروگاهی به دلیل افت توان، نگرانی انرژی (انبار) معنایی ندارد و مقدار تولید همواره برابر با مقدار فروش است.

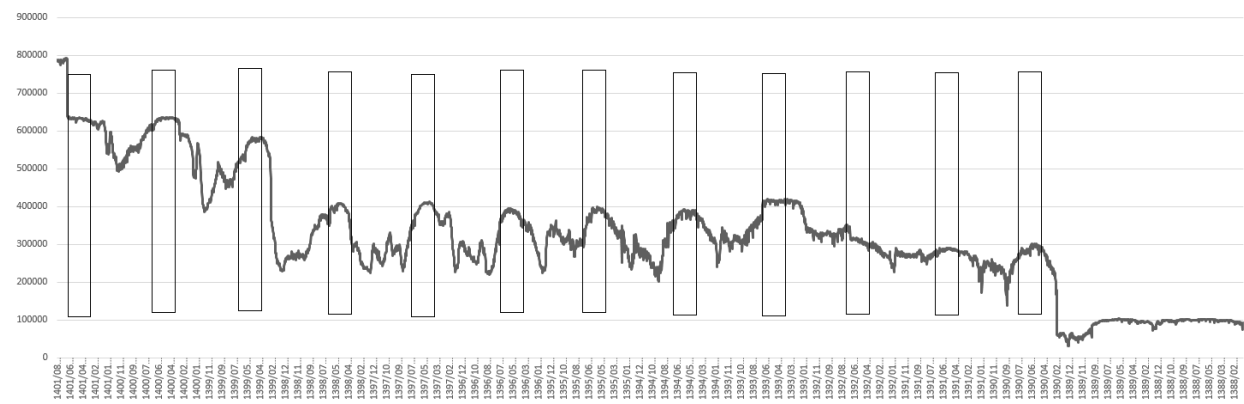
این شرکت به طور تقریبی هر ۴ سال یکبار اورهال دارد که آخرین دوره آن متعلق به سال مالی ۱۴۰۰ می باشد البته بخشی از تعمیرات (واحد های ۱ و ۳ گازی) به ۱۴۰۱ نیز منتقل شده اند.

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.

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 آبادا 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. (مستطیل ها تابستان هستند)



با توجه به این نرخ انتظار می رود نرخ ۱۴۰۱ به صورت میانگین وزنی در حوالی ۷۵ هزار تومان به ازای هر مگاوات ساعت قرار بگیرد. ضمن اینکه نرخ قرار داد های دو جانبه معادل ۹۰ درصد نرخ مدیریت شبکه محاسبه شده است.

قرار داد های دو جانبه به دلیل اینکه پول نقد و سریعی برای شرکت هستند دارای نرخ های پایین تری می باشند. شرکت های صنعت نیروگاهی با وجود اینکه نرخ های قرارداد های دو جانبه حاشیه سود پایین تری دارند با اینحال این قرار داد ها را ترجیح می دهند (زیرا مدیریت شبکه در پرداخت به این شرکت ها کم کاری و تعلل زیادی می کند.) بنابراین نسبت ۹۰ درصد ممکن است در ادامه به حوالی ۸۵ درصد نیز کاهش یابد.

مواد مصرفی:

مواد مصرفی آبادا صرفا گاز می باشد که با نرخ ۱۰ تومان برای هر متر مکعب تامین می گردد. پیش از سال ۱۴۰۰ این نرخ برابر ۵ تومان بود. داده های تاریخی این شرکت نشان می دهد که به ازای تولید هر مگاوات ساعت، آبادا به حدود ۳.۹ تا ۴ متر مکعب گاز نیاز دارد. لازم به ذکر است که راندمان این نیروگاه حدود ۴۲.۵ تا ۴۵ درصد می باشد.

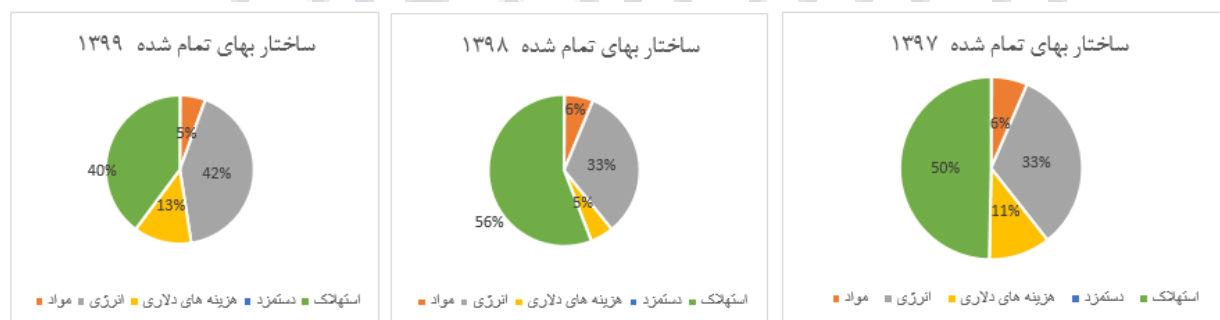
مقدار مصرف								محصولات	
تجزیه ۱۴۰۲	تجزیه ۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	واحد	مجموعه
مواد اولیه داخلی:									
۱,۲۵۲,۲۰۴,۱۵۴	۱,۲۱۸,۵۹۶,۶۸۰	۴۹۲,۳۴۵,۹۲۵	۲۵۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۶۹,۶۲۱,۸۶۹	۱,۲۶۵,۹۶۳,۰۲۶	۱,۳۴۸,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۹,۵۴۰,۰۰۰	مترمکعب	گاز
۲۶۱,۸۴۸	۲۶۲,۲۳۶	۱۹۵,۰۸۰	۲۶۹,۰۳۶	۲۴۴,۵۸۰	۲۵۰,۱۶۶	۲۸۹,۹۱۲	۲۶۶,۲۸۸	مترمکعب	مصرف گاز به ازای هر مگاوات ساعت
۳,۸۱۹۰	۳,۸۰۶۱	۵,۱۲۶۱	۳,۷۱۷۰	۴,۰۸۸۶	۳,۹۹۷۴	۳,۴۴۹۳	۳,۷۵۵۳	کیلو وات ساعت	مقدار تولید به ازای مصرف هر مترمکعب گاز
۱,۲۵۲,۲۰۴,۱۵۴	۱,۲۱۸,۵۹۶,۶۸۰	۴۹۲,۳۴۵,۹۲۵	۲۵۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۶۹,۶۲۱,۸۶۹	۱,۲۶۵,۹۶۳,۰۲۶	۱,۳۴۸,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۹,۵۴۰,۰۰۰	مترمکعب	جمع مواد اولیه داخلی:
۰,۰۰۰	۰,۰۰۰	۳۱۱,۵۳۳۴	۳۸۵,۷۰۷۹۹	۲۲۷,۲۸۵۵۱	۳۲۸,۴۳۳۳۳	۳۲۳,۳۶۴۸۲	۲۹۱,۳۷۵۵۱		مواد اولیه وارداتی:
									جمع مواد اولیه وارداتی:
۱,۲۵۲,۲۰۴,۱۵۴	۱,۲۱۸,۵۹۶,۶۸۰	۴۹۲,۳۴۵,۹۲۵	۲۵۳,۹۰۰,۰۰۰	۱,۱۶۹,۶۲۱,۸۶۹	۱,۲۶۵,۹۶۳,۰۲۶	۱,۳۴۸,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۹,۵۴۰,۰۰۰		جمع کل

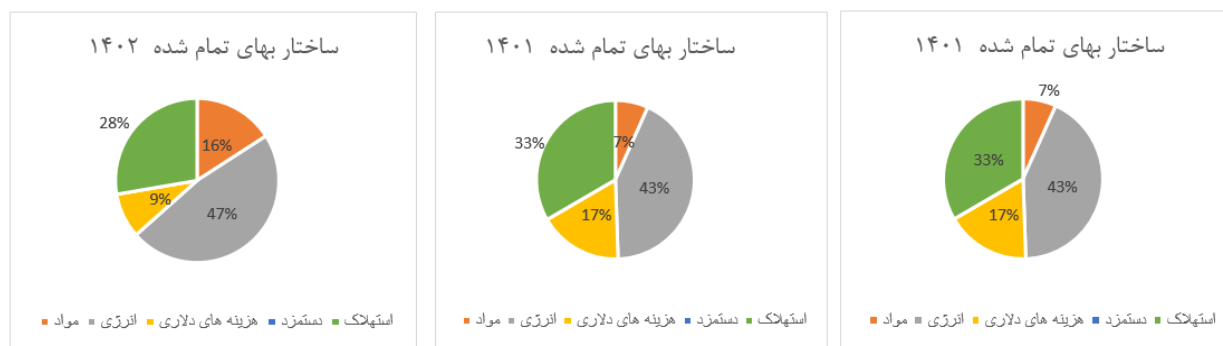
نرخ گاز بزرگترین ریسک صنعت نیروگاهی است. آبادا و دیگر شرکت های نیروگاهی در ازای ارائه نرخ های برق پایین، از رانت گاز بهره مند هستند، واقعی شدن نرخ گاز می تواند اثر ویران کننده ای بر صنعت نیروگاهی بگذارد. نرخ این ماده در ۱۴۰۲ به ۳۰ تومان افزایش یافته است اما هنوز مبلغ ماده مصرفی چندان تاثیر گذار نیست.

سربار:

مهم ترین نکات این قسمت استهلاک بوده که با توجه عدم وجود طرح توسعه مطابق سنوات قبل می باشد، علاوه بر آن هزینه بزرگ دیگر آبادا و دیگر شرکت های نیروگاهی هزینه بهره برداری، تعمیر و نگه داری می باشد که برای آبادا توسط شرکت های بهره برداری و تعمیرات مینا و مدیریت تولید نیروی برق جنوب غرب در سال مالی ۱۴۰۰ انجام شده است. این هزینه عمدتاً از جنس دستمزد می باشد.

ساختار بهای تمام شده شرکت:





سود تسعیر، تسهیلات و هزینه مالی:

شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۹ اقدام به انتشار اوراق سلف با نرخ ۱۸.۵ درصد (ایفکتیو حدود ۲۱.۵ درصد) با سر رسید ۲ ساله کرده است و به همین دلیل هر ماه حدود ۱۸,۲۹۰ میلیون ریال صرف هزینه مالی می کند. انتظار می رود در سال ۱۴۰۲ نیز به منظور تامین مالی اقدام به انتشار اوراق سلف یا دریافت تسهیلات بهره دار نماید.

نتیجه گیری:

نیروگاه آبادا با توجه به وقوع حادثه در پیک تولید تابستان از مسیر تولید خود از نظر مقداری فاصله گرفته است که این موضوع در ۱۴۰۱ موجب افت محسوس در تولیدات شده ضمن اینکه عدم افزایش نرخ متناسب با تورم و افزایش حقوق و دستمزد عامل دیگری است که سبب کاهش محسوس سود آوری شرکت شده است. در صورتیکه افزایش نرخ قابل توجهی در نرخ مدیریت شبکه ایران مشاهده نگردد آبادا همچنان به روند ضعیف فعلی ادامه خواهد داد.

کارگزاری

تدبیرگران فردا