

بسم الله الرحمن الرحيم

موضوع:

مشکلات و موانع پیش روی شرکتهای نیروگاهی جهت پذیرش در بورس و تامین مالی از طریق بازار سرمایه

معرفی

- ▶ شرکت تولید و مدیریت نیروگاه زاگرس کوثر
- ▶ سال ساخت نیروگاه: ۱۳۸۹
- ▶ ظرفیت: ۶۴۸ مگاوات (۴ واحد گازی)
- ▶ اتصال به پست ۴۰۰ کیلو ولت (اتصال مستقیم به دیاله عراق)
- ▶ تاریخ عرصه در بورس: ۱۳۹۷
- ▶ مدیر عامل: محمد جعفری اناری (دکتری مهندسی صنایع)

فهرست

- ▶ فرایند پذیرش در بورس
- ▶ مزایای پذیرش
- ▶ شرایط پذیرش
- ▶ مستندات و مدارک جهت بررسی درخواست پذیرش
- ▶ ارزش گذاری
- ▶ تامین مالی از طریق بازار سرمایه
- ▶ مشکلات صنعت برق

فرایند پذیرش



مزایای پذیرش

- ▶ مزایای مرتبط با سهامداران
- ▶ تعیین قیمت منصفانه دارایی ها
- ▶ نقدشوندگی بالا
- ▶ معافیت های مالیاتی
- ▶ مزایای مرتبط با ناشر
- ▶ سهولت تامین مالی از طریق بورس و بانک ها
- ▶ آشنایی جامعه با واحدهای اقتصادی
- ▶ مزایای مرتبط با کل اقتصاد

شرایط پذیرش

▶ سودآوری طی چند دوره

▶ زیان انباشته نداشته باشد

▶ کیفیت سود عملیاتی

▶ جریان خالص وجه

مستندات و مدارك جهت بررسی درخواست پذیرش

▶ امید نامه

▶ برنامه کسب و کار (Business Plan) برای حداقل ۳ سال آینده

▶ پروانه فعالیت / بهره برداری

ارزش گذاری

تنزیل جریان های نقدی آزاد سهامداران	FCFE
تنزیل سود تقسیمی	DDM
ارزشیابی نسبی	P/E
ارزش خالص دارایی ها	NAV

ردیف	شرکت	FCFE	DDM	P/E	NAV
۱	بگیلان	۱۲'۴۲۷'۹۹۹	۹'۰۸۰'۵۵۹	۱۴۸'۷۲۲'۱۳۶	۱۲۹'۸۸۰'۴۴۶
		%۴	%۳	%۵۰	%۴۳
۲	پیوند		۳'۳۸۳'۵۱۹	۵۴'۹۰۴'۹۵۰	۶۸'۶۶۵'۴۰۴
			%۳	%۴۳	%۵۴
۳	بزاگرس	۲'۷۰۵'۵۵۸	۲'۵۲۵'۴۲۹		۱۴'۰۷۴'۰۴۱
		%۱۴	%۱۳		%۷۳
۴	کطبس	۴۲'۷۸۱'۵۴۱	۵۲'۱۸۵'۵۲۷	۸۱'۶۴۴'۳۳۶	۵۳'۴۰۳'۵۹۴
		%۱۹	%۲۳	%۳۵	%۲۳
۵	شاروم	۵'۰۲۳'۰۴۵	۴'۸۳۲'۱۳۲	۳'۸۱۷'۶۵۲	
		%۳۷	%۳۵	%۲۸	
۶	شگویا	۸۲'۲۸۶'۰۲۶	۸۸'۳۳۶'۵۹۴		
		%۴۸	%۵۲		
۷	آریا	۳۰'۴۵۸'۷۱۸	۲۹۱'۹۲۴'۴۶۴	۳۰'۰۶۷۳'۴۹۸	
		%۳۴	%۳۳	%۳۴	
۸	ساوه	۱۷'۵۷۳'۷۸۹	۱۳'۷۳۸'۳۷۹	۱۹'۶۱۰'۱۱۶	۱۱'۵۲۱'۸۶۰
		%۲۸	%۲۲	%۳۱	%۱۸
۹	شغدیر	۱'۵۵۲'۳۵۴	۱'۱۷۸'۳۸۳	۲'۳۰۹'۰۴۷	
		%۳۱	%۲۳	%۴۶	

تامین مالی از طریق بازار سرمایه

- ▶ تامین مالی در بازار سرمایه به دو روش کلی تامین مالی مبتنی بر بدهی و تامین مالی سرمایه‌ای تقسیم می‌شود
- ▶ مبتنی بر بدهی: تامین مالی از طریق انتشار اوراق اسلامی از جمله اوراق مشارکت و انواع صکوک از جمله صکوک اجاره، مرابحه، منفعت، رهنی، خرید دین، **سلف موازی**، انواع اوراق خزانه
- ▶ تامین مالی سرمایه‌ای:
 - ▶ تاسیس یا افزایش سرمایه
 - ▶ و ابزارهای هیبریدی یا دوگانه مانند صندوق زمین و ساختمان و صندوق پروژه

مشکلات تامین مالی از طریق اوراق سلف موازی

▶ برق یک کالای خاص است و تحویل آن داری مشکلاتی می باشد

▶ مشکل تامین تضامین و وثایق

▶ مشکل نقدینگی برای باز پراخت

مشکلات صنعت برق

- ▶ قیمت گذاری دستوری
- ▶ رگولاتوری
- ▶ عدم مجوز صادرات
- ▶ هزینه های ارزی و درآمد ریالی
- ▶ دوره وصول مطالبات زیاد