



## گزارش تحلیل بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری نیرو



تحلیگر و گردآورنده

فاطمه بزازری

مرداد 1402

## مشخصات نماد

مشخصات نماد			
28.0%	سهام شناور	سرمایه گذاری نیرو	نام شرکت
663	EPS ttm	ونیرو	نماد
4,812	قیمت سهم	1375	سال تاسیس
7.3	P/E ttm	1383	سال ورود به بورس
12.10	P/E fwd	اصلی بورس	تابلو معاملات
8.1	p/e گروه	29 اسفند	سال مالی
1.37	P/NAV	10,500	سرمایه (میلیارد ریال)
50,526	ارزش بازار (میلیارد ریال)	10.50	تعداد سهام (میلیارد)

## سرمایه و سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۰,۵۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱۰ میلیارد و ۵۰۰ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۱ می‌باشد.

## جدول ۱. تغییرات سرمایه شرکت

روند تغییرات سرمایه			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
-	۱۰۰,۰۰۰	-	تأسیس
آورده نقدی	۱۲۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۷۸
آورده نقدی	۲۴۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۴
مطالبات حال شده و آورده نقدی و سود انباشته	۴۰۰,۰۰۰	۶۶/۶	۱۳۹۳
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۳,۲۰۰,۰۰۰	۷۰۰	۱۳۹۶
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۸	۱۳۹۷
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۹,۳۵۰,۰۰۰	۳۳,۵۷	۱۳۹۸
مطالبات حال شده و آورده نقدی	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۲	۱۳۹۹

## سهامداران اصلی شرکت

ترکیب سهامداران اصلی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد:

درصد سهم	تعداد سهم	شرح
۵۹,۳۰	۶,۲۲۶,۱۰۲,۵۰۳	شرکت سرمایه گذاری ایران
۹,۷۹	۱,۰۲۸,۳۷۵,۴۵۶	شرکت توسعه اقتصادی آراین (سهامی عام)
۱,۰۹	۱۱۴,۲۹۴,۶۰۱	سیدشرکت توسعه اقتصادی آراین PRX
۱	۱۰۸,۹۴۴,۳۸۹	شخص حقیقی
۱	۱۰۵,۰۳۵,۷۶۵	گروه توسعه مالی مهرآپندگان
۰,۷۳	۷۶,۷۰۹,۹۴۲	شخص حقیقی
۰,۵۸	۶۰,۸۰۰,۰۰۰	شرکت طراحی.م.وتامین قطعاتوم.شیمیایی.ص.پترو
۰,۵۰	۵۲,۵۵۸,۹۸۴	شخص حقیقی
۰,۵۰	۵۲,۴۴۷,۴۸۴	شخص حقیقی
۰,۴۵	۴۷,۱۰۴,۲۱۲	شرکت صادرات نیرو خلیج فارس کیش
۰,۴۳	۴۵,۰۱۴,۹۹۹	شخص حقیقی
۰,۴۲	۴۴,۴۶۹,۰۰۰	شخص حقیقی
۰,۳۹	۴۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری آذر
۰,۳۶	۳۸,۱۵۰,۰۰۰	توسعه انرژی پتروشیمی ایرانیان
۰,۳۶	۳۷,۷۹۸,۰۰۰	شخص حقیقی
۲۳,۰۶	۲,۴۲۱,۱۹۴,۶۶۵	سایر سهامداران
۱۰۰	۱۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

## سهم محصولات شرکت از بازارها

این شرکت در حال حاضر مدیریت حدود ۸۵۰ مگاوات ساعت ظرفیت نیروگاهی را بر عهده دارد که با در نظر گرفتن کل ظرفیت نیروگاهی کشور (حدود ۸۴ هزار مگاوات ساعت). سهم حدود یک درصدی از تولید برق در کشور را بر عهده دارد.

## تصویری از وضعیت شرکت در چند سال آینده

سال	توضیحات
۱۴۰۱	بهره‌برداری از بخش گازی نیروگاه آریان زنجان شرکت توسعه انرژی شمال و جنوب
۱۴۰۱	راه اندازی مزرعه ارز دیجیتال در شرکت صادرات نیرو خلیج فارس کیش
۱۴۰۱	گسترش فعالیت شرکت صادرات نیرو خلیج فارس کیش در زمینه بازرگانی لوازم یدکی نیروگاه ها
۱۴۰۱	سرمایه گذاری در زمینه مسکن
۱۴۰۲	بهره‌برداری از سیکل کامل نیروگاه آریان زنجان شرکت توسعه انرژی شمال و جنوب
۱۴۰۲	سرمایه گذاری در بخش کشاورزی

## بازارهای اصلی، وضعیت رقابتی و جایگاه شرکت در آن بازارها و سهم محصولات شرکت از بازارها

بازار اصلی محصولات این شرکت مصرف کننده های انرژی برق در سطح کل کشور می باشند و در صورت مواجه شدن با مازاد تولید می توان برق تولیدی را در بورس انرژی ایران، بازار برق و یا از طریق فروش مستقیم برق به مصرف کننده داخلی و خارجی (انعقاد قرارداد دوجانبه) عرضه داشت. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری نیرو با تولید حدود 1٪ از برق کشور توسط نیروگاه های تحت مالکیت خود و هدف گذاری تولید ۵۰۰۰ مگاوات نیروی برق تا ۱۰ سال آینده در این صنعت نقش به سزایی ایفا می نماید. همچنین پس از راه اندازی نیروگاه سیکل ترکیبی آریان زنجان به ظرفیت 546 MW ( که سال 1401 بخش گازی وارد تولید شد) و نیروگاه 50 MW بادی سرمایه گذاری نیرو (که تنها ۳ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و ۵۱ میلیون یورو سرمایه گذاری نیاز دارد) می تواند سهم بیشتری از تولید برق در کشور را به عهده بگیرد.

## طرح های توسعه

تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه شرکت اصلی و شرکتهای فرعی و وابسته									
توضیحات	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت اصلی و شرکت سرمایه پذیر	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	هزینه های برآوردی تکمیل طرح	درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۳۱	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	هزینه های برآوردی طرح	نام شرکت (شرکت اصلی یا فرعی و وابسته)	طرح های عمده در دست اجرا
ارقام میلیون یورو		۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۵۱	۱۵	۳	۳	۵۱	توربین بادی آبان	اجداث نیروگاه بادی با ظرفیت ۵۰ مگاوات
ارقام میلیون ریال	حضور بهنوات یک تولید کننده انرژی در بازار تولید برق		۷,۸۳۰,۳۰۸	۷۵	۰	۶۰	۱۵,۷۱۸,۱۳۰	توسعه انرژی شمال و جنوب	اجداث نیروگاه سیکل ترکیبی آریان (زنجان ۲) با ظرفیت ۵۴۶ مگاوات
ارقام میلیون یورو	پس از انعقاد قرارداد طی ۲سال را اندازگی خواهد شد .		۶۹	۴۵	۰	۰	۶۹	توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا	اجداث نیروگاه ۱۰۰ مگاوات خورشیدی کاشمر

## ریسک ها:

ریسک ناشی از تغییرات نرخ ارز

ریسک ناشی از تعیین بار مصرفی

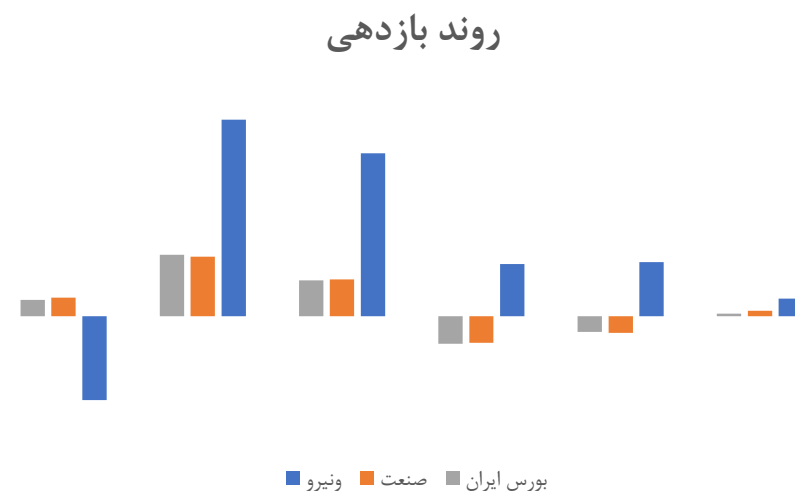
ریسک ناشی از تعرفه برق

ریسک وصول مطالبات

ریسک تأمین منابع مالی

بررسی بازده سهم، صنعت و بازار

بازدهی	ونیرو	صنعت	بورس ایران
یک هفته	9.65%	2.88%	1.31%
یک ماه	29.49%	-9.17%	-8.71%
سه ماه	28.47%	-14.58%	-15.16%
شش ماه	89.13%	20.17%	19.57%
یک سال	107.47%	32.47%	33.60%
سه سال	-45.92%	10.09%	8.85%





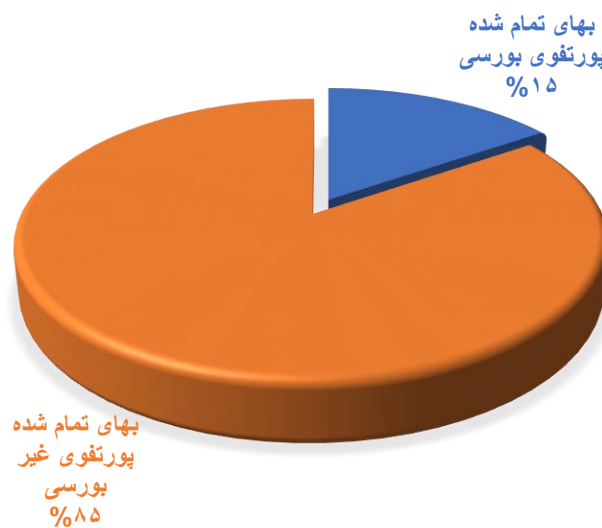
### ضرایب قیمتی و نسبت های مالی

صنعت	ونیرو	نسبت
		حاشیه سود ناخالص
0.95	0.96	حاشیه سود عملیاتی
1.07	0.96	حاشیه سود قبل از مالیات
1.07	0.96	حاشیه سود خالص
0.20	0.37	بازده دارایی ها
0.27	0.40	بازده حقوق صاحبان سهام
0.18	0.37	نسبت سود قبل از مالیات به دارایی
0.70	0.10	نسبت پرداخت سود

بورس	صنعت	ونیرو	ضرایب قیمتی
	0.97	2.48	P/NAV
7.55	8.06	7.26	P/E
2.05	8.19	7.22	P/S
3.36	3.36	1.26	P/B
7.10	7.95	7.00	EV/EBIT

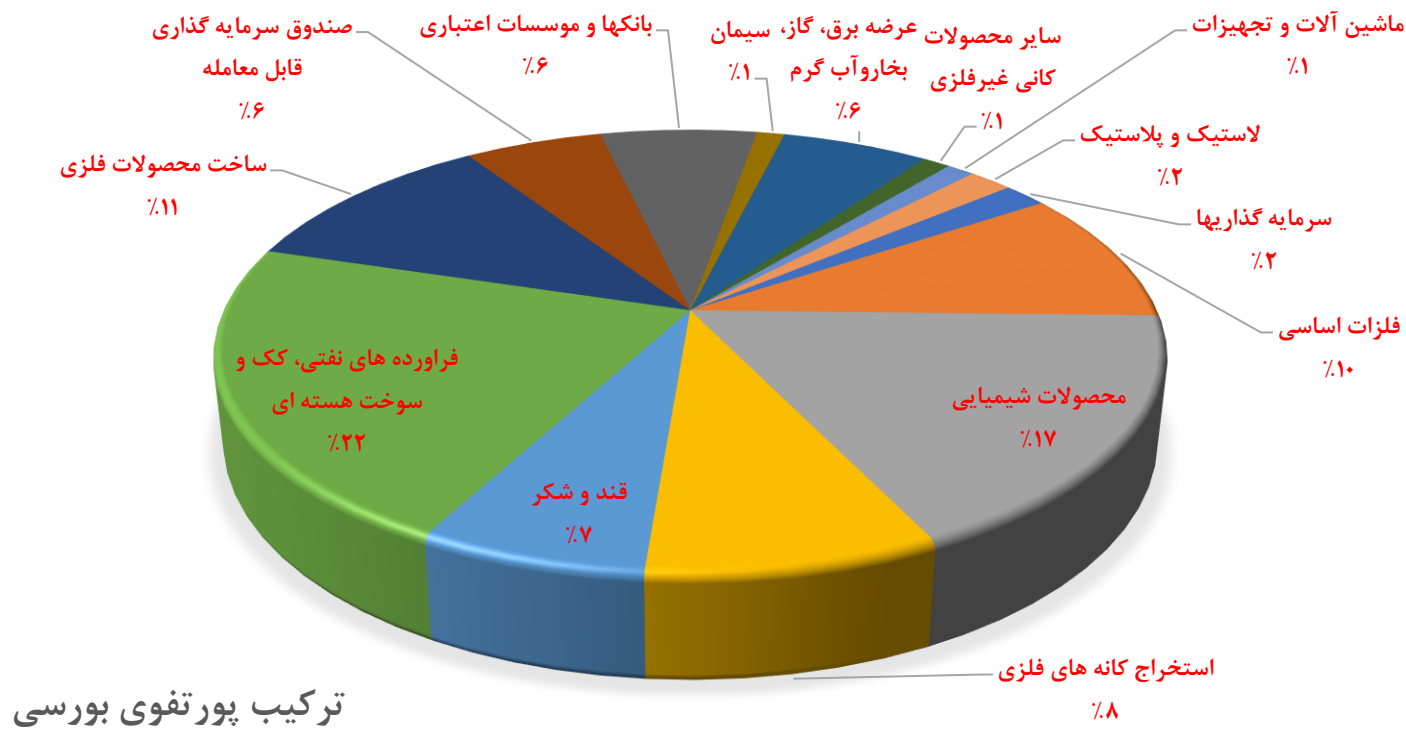
### فعالیت های سرمایه گذاری شرکت:

85 درصد پورتفوی شرکت غیر بورسی و عمدتاً در صنعت آب و برق می باشد.



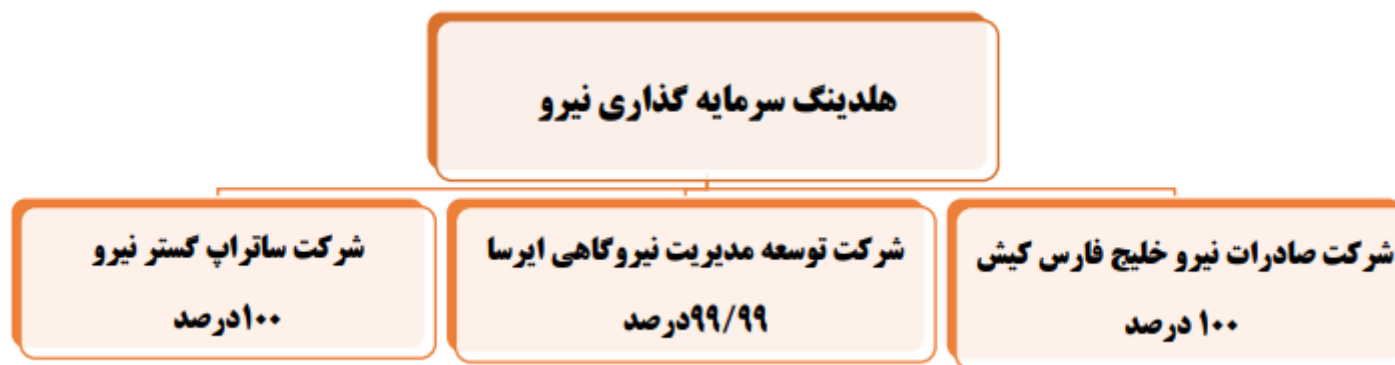
### ✓ سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی

پورتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ها به شرح ذیل می باشد:



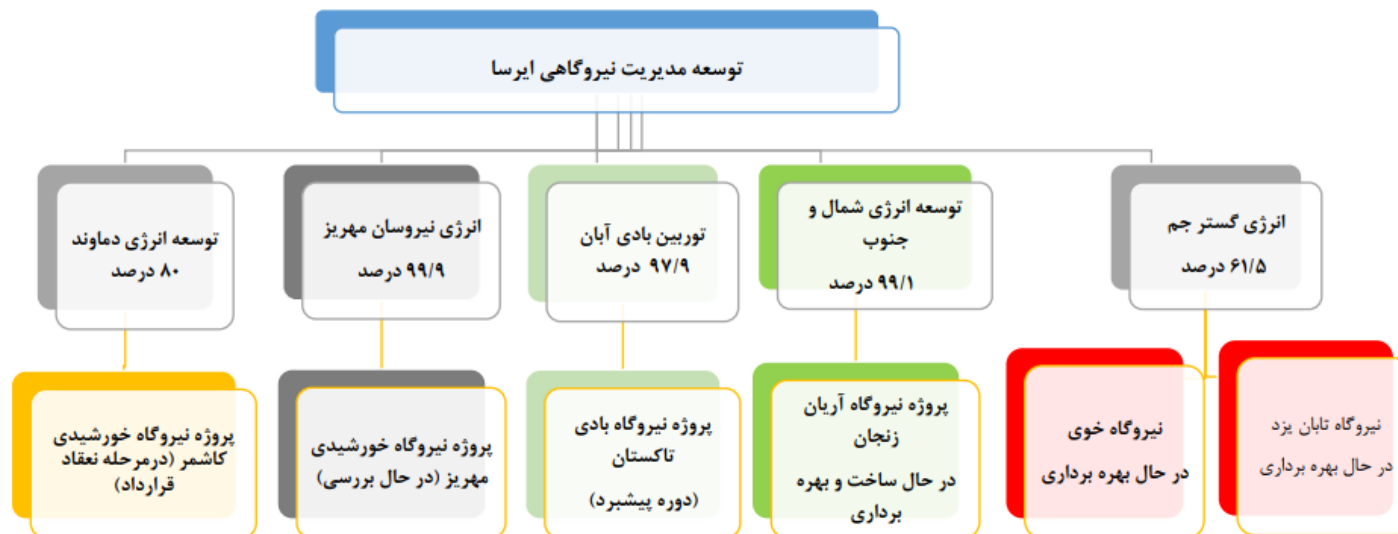
## ✓ سرمایه‌گذاری در سهام شرکت های غیربورسی

در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری نیرو مالک هلدینگ توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا با ۲ نیروگاه به بهره برداری رسیده و ۳ نیروگاه در برنامه ساخت می باشد. علاوه بر آن سرمایه گذاری نیرو مالک شرکت های صادرات نیرو خلیج فارس کیش فعال در زمینه تجارت و ساتراپ گستر نیرو در زمینه املاک و مستغلات می باشد. شرکت سرمایه گذاری نیرو همچنین دارای پرتفوی بورسی به بهای تمام شده 177 میلیارد تومان (در تاریخ 1402/03/31) می باشد. شرکت های زیرمجموعه سرمایه گذاری نیرو به شرح زیر است:



معرفی دارایی‌های غیربورسی شرکت

✓ شرکت توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا (سهامی خاص)



### تفکیک مقایسه‌ای پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت

مبالغ به میلیارد ریال

۹۸/۱۲/۲۹		۹۹/۱۲/۲۹		۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۴۰۱/۱۲/۲۹		شرح
درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	
%۸۳	۸,۷۰۶	%۶۹	۸,۷۰۶	%۸۶	۹,۶۸۳	%۸۵	۹,۶۸۳	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های خارج از بورس
%۱۷	۱,۸۰۶	%۳۱	۳,۹۵۶	%۱۴	۱,۶۲۴	%۱۵	۱,۷۰۹	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی
۰	۲	۰	۲	۰	۲	۰	۲	سایر
%۱۰۰	۱۰,۵۱۴	%۱۰۰	۱۲,۶۶۴	%۱۰۰	۱۱,۳۰۹	%۱۰۰	۱۱,۳۹۴	جمع

وضعیت ترازنامه شرکت:

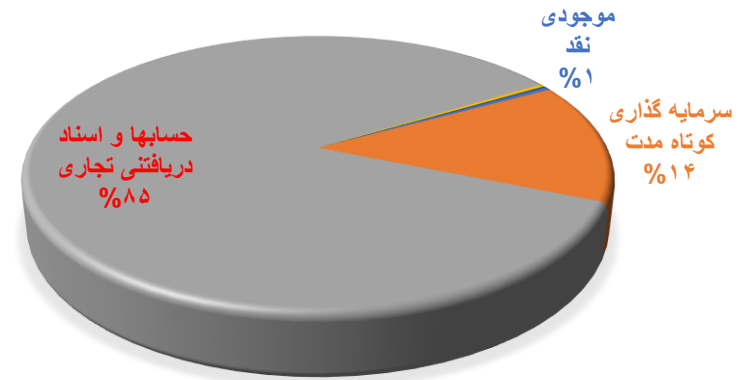
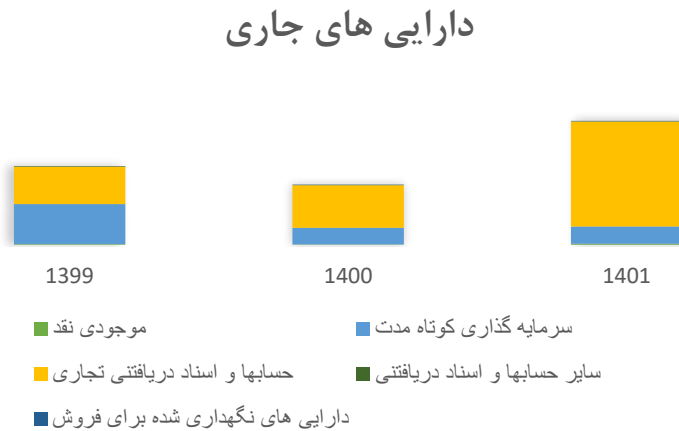
• دارایی ها

جمع دارایی های شرکت در گزارش بهار ۱۴۰۲ ، مبلغ حدودی 12،500 میلیارد تومان بوده است که 60 درصد آن دارایی های جاری و 40 درصد دارایی های غیر جاری هستند.

در آخرین ترازنامه شرکت دارایی های جاری حدود 2،200 میلیارد تومان می باشد که شامل:

دریافتنی های تجاری 85 درصد (1200 میلیارد تومان) و سرمایه گذاری کوتاه مدت 14 درصد (170 میلیارد تومان) ارقام دارایی های جاری در گزارش بهار 1402 شرکت را تشکیل می دهند.

دارایی های جاری - خرداد ۱۴۰۲



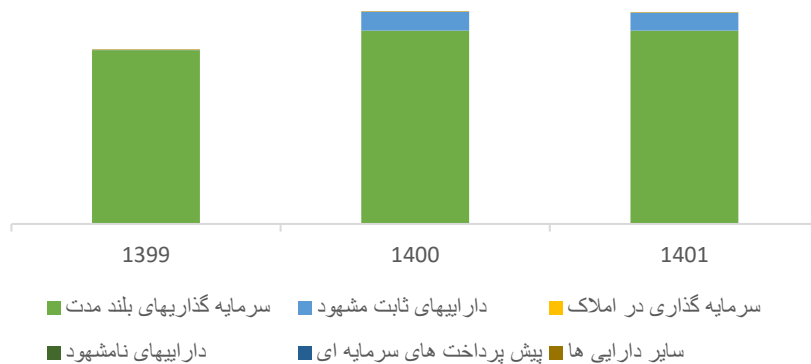
نسبت متوسط دریافتی ها به درآمد در سال 1401 ، 104 درصد بوده است. این نسبت در سال پیش 667 درصد بوده است.

دوره وصول مطالبات شرکت از 2400 روز در سال 1400 به 374 روز در سال 1401 تقلیل یافته است.

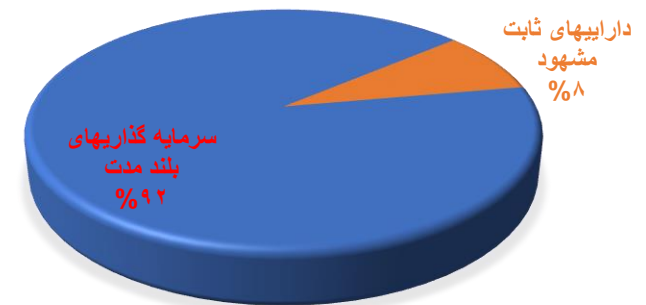
در آخرین ترازنامه شرکت دارایی های غیر جاری حدود 1000 میلیارد تومان می باشد که شامل: سرمایه گذاری های بلندمدت 92 درصد (980 میلیارد تومان) دارایی های ثابت مشهود

8 درصد ( 90 میلیارد تومان) ارقام عمده دارایی های غیر جاری در گزارش بهار 1402 شرکت را تشکیل می دهند.

### دارایی های غیر جاری



### دارایی های غیر جاری - خرداد ۱۴۰۲





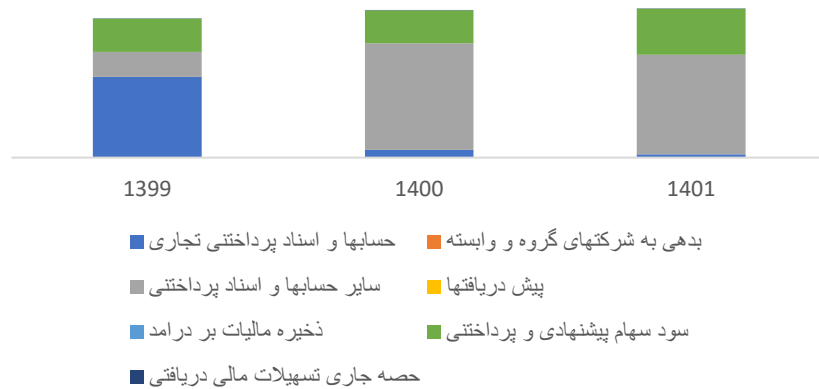
بدهی ها

جمع بدهی های شرکت در گزارش بهار ۱۴۰۲ ، مبلغ حدودی 120 میلیارد تومان بوده است که 99 درصد آن بدهی های جاری می باشد.

در آخرین ترازنامه شرکت بدهی های جاری حدود 120 میلیارد تومان می باشد که اقلام عمده آن عبارتند از :

سایر پرداختنی ها 71 درصد ( 86 میلیارد تومان) ، پرداختنی ها 15 درصد ( 18 میلیارد تومان) و سود سهام پیشنهادی 14 درصد ( 17 میلیارد تومان) اقلام عمده بدهی های جاری را تشکیل داده اند.

بدهی های جاری

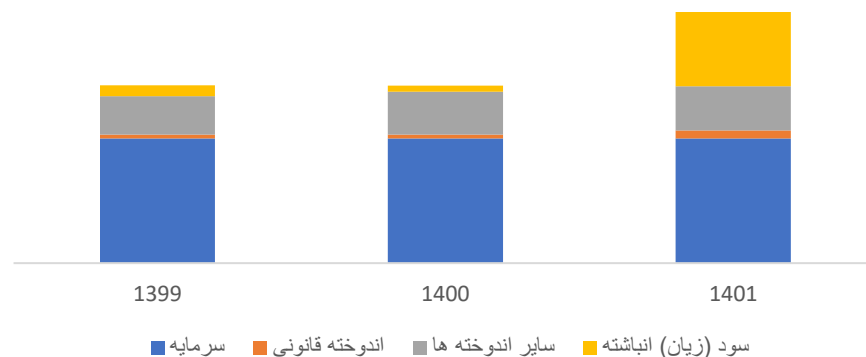


بدهی های جاری - خرداد ۱۴۰۲



## حقوق صاحبان سهام

### حقوق صاحبان سهام



جمع حقوق صاحبان سهام در گزارش بهار 1402 شرکت حدود 2000 میلیارد تومان می باشد .

سرمایه شرکت ، مبلغ 1050 میلیارد تومان می باشد.

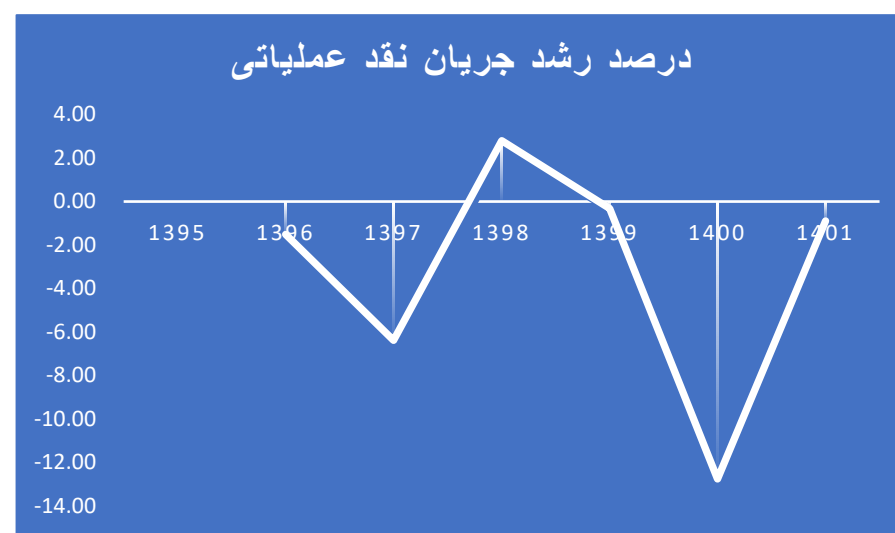
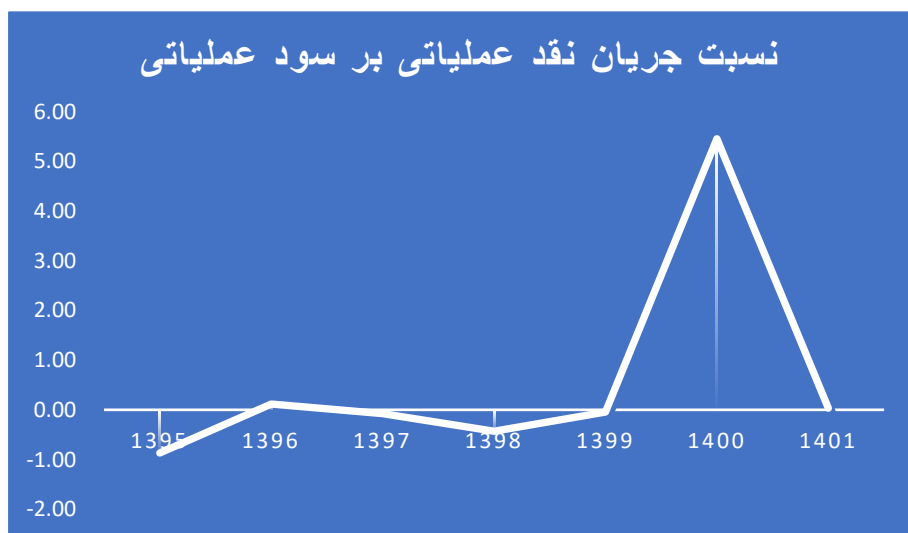
سود انباشته 600 میلیارد تومان بوده است. که نسبت به سال گذشته رشد 1000 درصدی داشته است.

سرمایه در گردش شرکت در پایان سال مالی 1401 حدود 1060 میلیارد تومان بوده و درآمد در سال مالی 1401 مبلغ حدود 650 میلیارد تومان بوده یعنی حدودا 1.5 برابر درآمد ، سرمایه در گردش داشته است.

سرمایه در گردش نسبت به سال پیش 144 درصد رشد داشته است.

صورت جریان وجه نقد

1401	1400	1399	1398	1397	1396	1395	
-0.89	-12.76	-0.32	2.80	-6.38	-1.51		درصد رشد جریان نقد عملیاتی
15.50	-0.90	5.21	-0.32	7.26	2.78		درصد رشد سود عملیاتی
0.04	5.46	-0.05	-0.43	-0.08	0.12	-0.87	نسبت جریان نقد عملیاتی بر سود عملیاتی



برآورد NAV در	سرمایه گذاری نیرو		
<b>سال ۱۴۰۲</b>	<b>ونیرو</b>		
1,424,147	ارزش بازار	پرتفوی بورسی	میلیون ریال
1,775,763	بهای تمام شده		
-351,616	ارزش افزوده		
10,168,319	ارزش بازار (ارزش جایگزینی)	پرتفوی غیر بورسی	
9,700,372	بهای تمام شده		
467,947	ارزش افزوده		
<b>116,330</b>	<b>ارزش افزوده کل پرتفوی شرکت</b>		
21,385,570	حقوق صاحبان سهام (آخرین ترازنامه)		
212,168	سود و زیان واگذاری (بعد از ترازنامه)		
248,175	سود نقدی پرتفوی (بعد از ترازنامه)		
0	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها		
<b>21,962,243</b>	<b>NAV شرکت</b>		
10,500,000	سرمایه شرکت		
10,500,000,000	تعداد سهام شرکت		
<b>2,092</b>	<b>NAV هر سهم</b>		ریال
5,066	قیمت پایانی سهم		
<b>242%</b>	<b>P / NAV</b>		



