



سهامداران خطرات تلخ صدرا و آذراب را به یاد دارند

مپنا در چند قدمی بورس

شرکت مپنا اعلام نموده که قصد دارد سرمایه خود را از ۴۸۴ میلیارد تومان به ۱۰۵۰ میلیارد تومان افزایش دهد. این افزایش سرمایه از سود سه سال آینده خواهد بود که صرف ساخت نیروگاه‌های طوس و عسلویه و علی آباد و احداث شرکت حمل و نقل ریلی می‌شود. عدم تقسیم سود سرمایه گذاران را بی انگیزه می‌کند.

مسئله دیگر این که در صورت‌های مالی سود عملیاتی هر سهم شرکت ۹ تومان ذکر شده و مابقی سود حاصل از سرمایه‌گذاری و سود انباشته شرکت تابعه مپنا بین الملل ذکر شده است. چگونه سود شرکت اصلی ۴۰ میلیارد تومان است اما سود شرکت مپنا بین الملل با تقسیم سود انباشته به ۳۰۰ میلیارد تومان می‌رسد، مگر این شرکت چه فعالیتی می‌کند؟ این شرکت دقیقاً در نقطه اوج در حال واگذاری است و چشم انداز بالاتری برایش متصور نیست. پاسخ دیگر شاید تبانی ۲۷۰ کارگزار باشد. اتهامی که رئیس سازمان خصوصی‌سازی بعد از ابطال عرضه نخست مطرح ساخت. وی البته فراموش کرده بود که ۷۰ تا ۸۰ درصد خریداران در بورس شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نهادها و صندوق‌های دولتی هستند که مدیران آن‌ها از طرف دولت تعیین می‌گردند. اصل دعوا بر سر قیمت سهام مپنا است. کارگزاران روی قیمت ۱۳۵ تا ۱۵۰ نظر داشتند و سازمان روی ۲۵۰ تومان. سازمان با توجه به سود ۷۹ تومانی هر سهم قیمت ۱۵۰ تومان را مفت می‌داند. خریداران نیز با استناد به سخنان مدیر عامل که اعلام کرده سود تا سه سال تقسیم نمی‌شود معتقدند این سود نمی‌تواند مبنای قیمت‌گذاری باشد. چون چیزی دست سهامدار را نمی‌گیرد. خریداران با توجه به سود عملیاتی هر سهم شرکت که برای سال ۸۵ و ۸۶ به ترتیب ۹ و ۱۰ تومان ذکر شده

قیمت ۱۵۰ تومان را منطقی

می‌دانند.

خطرات تلخ صدرا و شرکت آذراب باشد. در جریان خصوصی‌سازی، سهام شرکت صدرا به قیمت ۲۴۰۰ تومان و سهام شرکت آذراب به قیمت ۹۰۰ تومان در سال ۸۲ در بورس معامله شد اینک بعد از دو سال سهام این دو شرکت به ۱۵۰ و ۷۰ تومان کاهش یافته است. سهامداران هنوز به یاد دارند که بعد از خصوصی‌سازی صدرا، قراردادهای دست شرکت صدرا گرفته شد و با وجود شایستگی این شرکت، قراردادهای به شرکت‌های دولتی واگذار گردید؟ سهامداران شاید هنوز سودسازی شرکت آذراب را فراموش نکرده باشند. قبل از خصوصی‌سازی سود هر سهم ۹۰ تومان اعلام شد و بعد از خصوصی‌سازی از زیان انباشته سخن به میان آمد.

آیا سهامداران اجرای شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی را در سال ۸۲ و ۸۳ فراموش کرده‌اند. شرکت سرمایه‌گذاری پتروشیمی با هفت شرکت زیر مجموعه (متعلق به سازمان تامین اجتماعی و شرکت ملی صنایع پتروشیمی) در آن سال‌ها با نقل و انتقال سهام به قیمت‌های غیر واقعی بین زیرمجموعه‌ها، به سودسازی پرداختند و سود شرکت را که اکثراً غیر عملیاتی بود، افزایش داده و قیمت سهام را به بیش از ده برابر افزایش داده‌اند، نتیجه آن شد که قیمت سهام بعد از دو سال از ۱۲۰۰ تومان به ۱۱۷ تومان کاهش یافت.

واقعیت این است سرمایه شرکت مپنا از سال ۸۴ تا ۸۶ از ۴۸ میلیارد تومان به ۴۸۴ میلیارد تومان افزایش یافته است. افزایش سرمایه شرکت به میزان ده برابر طی دو سال آن هم طی مدتی که شرکت در بورس پذیرفته شده، اما سهام خود را در بورس عرضه نمی‌کند برای بخش خصوصی این تصور را بوجود آورده که شرکت طی این دو سال هم سرمایه‌سازی نموده و هم سود خود را تا حد ممکن افزایش داده که انگیزه‌ای را برای بخش خصوصی باقی نمی‌گذارد. بخش خصوصی شرکتی را خریدار است که در آینده سودش افزایش داشته باشد. با این وجود

مپنا، بزرگترین پیمانکار نیروگاهی کشور پشت درب‌های بورس معطل ماند. پنج درصد از سهام این شرکت در عرضه اولیه به فروش نرفت و قرار است بار دیگر این سهام در معرض فروش قرار گیرد. شرکت مپنا در سال ۷۲ با هدف بکارگیری توانمندی‌های کشور از طریق مدیریت بر ساخت نیروگاه‌های بخاری، گازی و سیکل ترکیبی با سرمایه اولیه دو میلیون تومان تاسیس گردید و امروز پس از ۱۳ سال، سرمایه شرکت به ۴۸۴ میلیارد تومان رسیده است.

از فعالیت‌های این شرکت سرمایه‌گذاری در احداث نیروگاه‌های برق به عنوان مالک با استفاده از روش‌های BOT و BOO و جلب سرمایه‌گذاران خارجی برای مشارکت در فعالیت‌های IPP است.

مپنا ۱۳۰۰۰ مگاوات تولید نیروگاهی به روش بخاری، گازی و سیکل ترکیبی را در کارنامه خود ثبت کرده و هم اکنون نیز ۲۱ پروژه به ظرفیت ۱۳۲۰۰ مگاوات را در دست انجام دارد.

مپنا با این وجود در راستای تنوع بخشیدن به منابع درآمدی خود قدم به حوزه‌های جدیدی همچون ساخت لکوموتیوهای برقی و دیزلی و انجام پروژه‌های مربوط به پتروشیمی، نفت و گاز گذاشته است.

حال اگر نبود رقیب جدی داخلی، گسترش صنعت برق و پروژه‌های نیروگاهی و درآمدهای ثابت حاصل از تعمیرات، نگهداری و فروش قطعات و خدمات کارشناسی را در کنار امتیازات ویژه این شرکت قرار دهیم این سوال به ذهن متبادر

می‌شود که چرا استقبال این گونه بود. سوالی است که کارشناسان پاسخ‌های متفاوت به آن داده‌اند.

یک پاسخ شاید

