



تحلیل بنیادی شرکت توکا ریل

سامان ویژن
کارگزاری بانک سامان

صنعت حمل و نقل

صنعت حمل و نقل ریلی

حمل و نقل ریلی با استفاده از لوکوموتیو و واگن در راستای جابه جایی مسافر و کالا مورد بهره برداری قرار می گیرد. مزیت حمل و نقل ریلی نسبت به سایر انواع حمل و نقل:

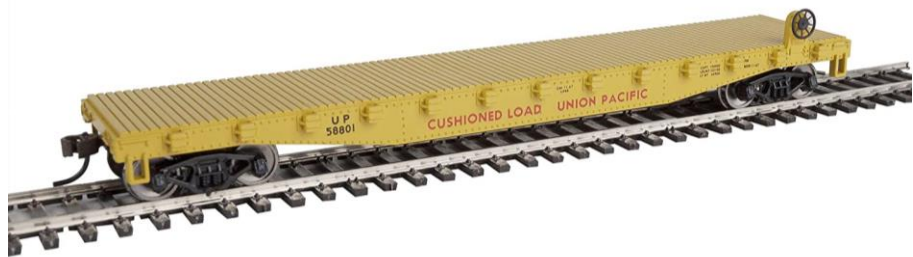
- سریع تر - کم هزینه - نیروی انسانی کم تر - مصرف سوخت کم تر

حمل و نقل ریلی در جهان

از زمان قرون وسطی با پیشرفت چشمگیر صنعت، شیوه‌های سنتی حمل و نقل دیگر پاسخگو نبودند و صنعتگران در تلاش بودند تا راه‌های نوین و مؤثر را جایگزین کنند. در سال ۱۵۵۶ میلادی مهندسان آلمانی برای سهولت جابجایی ذغال سنگ اقدام به ساخت ریل‌های کوچک چوبی کردند اما این نوع ریل مقاومت خوبی نداشت و با پیشرفته‌تر شدن صنعت، ریل‌های چدنی و واگن‌های غول‌پیکر اختراع شدند. واگن‌هایی که با سیستم بخار کار می‌کردند و نیازی به نیروی انسانی و حیوانی نداشتند.

حمل و نقل ریلی در ایران

پیشینه احداث و بهره‌برداری موفق نخستین راه‌آهن در ایران به دوره قاجار در سال ۱۲۲۷ خورشیدی (۱۸۴۸ میلادی) از رشت به بندر پیربازار و بندر انزلی بازمی‌گردد اما سایر تلاش‌های قاجار برای سرانجام رسیدن توسعه راه‌آن نافرجام بود. سپس در سال ۱۳۰۴ لایحه راه‌آهن سراسری در مجلس تصویب شد و بهره‌برداری کامل از این طرح در سال ۱۳۱۴ رخ داد.



واگن مسطح:
حمل ماشین‌آلات و کالاهای سنگین



واگن مسقف:
حمل کالاهایی که آسیب‌پذیرند

انواع واگن باربر



واگن‌های لبه کوتاه و لبه بلند:
حمل آهن‌آلات و مصالح ساختمانی



واگن مخزنی:
حمل سوخت و انواع مایعات

قیاس صنعت حمل و نقل (ایران و جهان)

برای بررسی کارایی صنعت حمل و نقل در جهان سه مؤلفه مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد.
۱. زیربنایی ۲. بهره‌برداری ۳. بهره‌وری

۱. زیربنایی:

نسبت طول خط با مساحت کشور

این شاخص نشان می‌دهد که به ازای هر کیلومتر مربع چند متر مربع راه‌آهن وجود دارد. این شاخص تراکم خطوط ریلی و میزان توسعه‌یافتگی ریلی را نشان می‌دهد. طول متوسط سیر بار

این شاخص نشان می‌دهد که هر تن بار چند کیلومتر مربع طی کرده است. کشورهای با وسعت بالاتر، متوسط سیر با بیشتری دارند. طول خطوط برقی و غیربرقی

این مؤلفه نسبت خطوط برقی و غیربرقی کشورها را بررسی می‌کند. سوئیس کشوری با خطوط ریلی کاملاً برقی است.
۲. بهره‌برداری

واگن باری و طول خط

در این شاخص بررسی می‌شود که به ازای هر کیلومتر خط ریلی چند واگن وجود دارد.
۳. بهره‌وری

نسبت تناژ به واگن باری

شاخص فوق نشان دهنده سهم هر واگن باری در گردش از بارگیری شده است.

نسبت تن کیلومتر بار و واگن باری

شاخص فوق نشان دهنده سهم هر واگن باری در گردش از تن کیلومتر بار می‌باشد

قیاس صنعت حمل و نقل (ایران و جهان)

با توجه به اینکه شرکت توریل خدمات حمل و نقلی ریلی کالا را به عهده دارد، نسبت‌های مهم سه شاخص اصلی حمل و نقل کالایی در جدول مورد قیاس قرار گرفته‌اند.

کشورهای برتر		ایران		شاخص
۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۷	
۰.۰۴۱	۰.۰۴	۰.۰۰۵۷	۰.۰۰۵	نسبت طول خط با مساحت کشور
۴۱۹	۴۰۹	۶۹۱	۶۴۸	طول متوسط سیر بار
۲.۱۸	۲.۱۷	۲.۲۱۶	۲.۲۱۹	واگن باری و طول خط
۴۶۷۸	۴۵۶۵	۱۹۸۸	۱۹۰۵	نسبت تناژ به واگن باری
۳۱۱۷	۲۷۷۰	۱۳۷۳	۱۲۳۴	نسبت تن کیلومتر بار و واگن باری

سال ۲۰۱۸، آخرین سالی که صنعت حمل و نقل ریلی ایران در سطح جهانی مورد بحث و بررسی قرار گرفته است

تاریخچه

شرکت توکاریل در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۱۶ در بازار دوم فرابورس پذیرفته شده است. سهام شرکت در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۱ برای اولین بار معامله گردیده است.

فعالیت اصلی

- حمل و نقل و جابجایی بار، انواع کالا با استفاده از امکانات حمل و نقل ریلی
- تجهیز و توسعه تأسیسات ریلی و انجام فعالیت‌های خدماتی، بازرگانی و غیره
- ایجاد دفاتر بازرگانی، ایجاد شعب و نمایندگی‌ها و سرمایه‌گذاری و مشارکت با اشخاص دیگر
- فعالیت شرکت‌های فرعی و وابسته عمدتاً در زمینه خدمات حمل و نقل ریلی و تعمیرات واگن بوده است

جایگاه شرکت

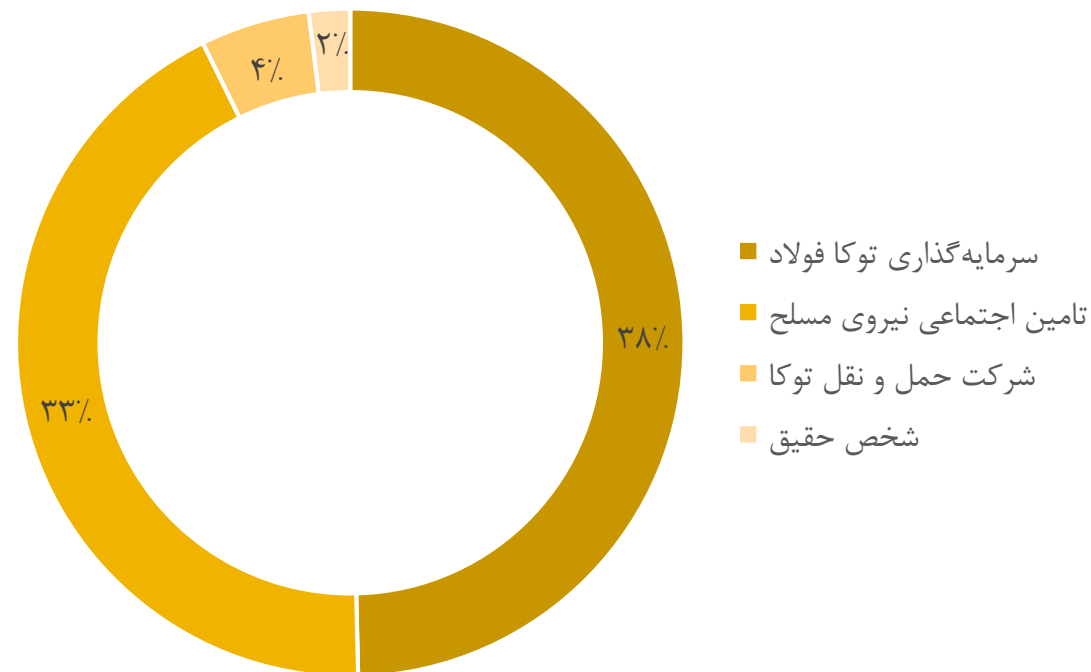
در حال حاضر شرکت توکاریل به همراه زیر مجموعه های خود با مأموریت ارزش آفرینی برای مشتریان و سهامداران از طریق حمل انبوه مواد اولیه صنایع و مراکز با اولویت صنعت فولاد با استفاده از ناوگان شرکت ۲۵ درصد از کل بار شبکه ریلی را حمل می نماید که با این میزان ۳۳ درصد بار معدنی کل کشور را به خود اختصاص می‌دهد. همچنین در این صنعت شرکت توکاریل با ۱۸۹۰ واگن باری لبه بلند شش محوره ویژه با ظرفیت بارگیری ۱۰۵ تن و ۹۵ دستگاه واگن چهار محوره و چهار دستگاه لکوموتیو سنگین، ظرفیت حمل سالانه ۱۳ میلیون تن بار را دارد. شرکت در جهت تامین ۲۰۰ واگن شش محوره لبه بلند اقدام نموده و تا به امروز ۷۰ دستگاه از آن را دریافت نموده است. همچنین از ۲۰ لکوموتیو سفارش داده شده ۵ عدد شرکت دریافت کرده است.

مشخصات سهم در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۹

قیمت ۸,۰۸۰ ریال
ارزش بازار ۲۵,۸۵۶,۰۰۰,۰۰۰
P/E forward ۱۴.۳۲

سهم توریل

سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
رئیس هیأت مدیره	عبدالرضا جمالی	شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد
مدیرعامل و عضو	محسن سعید بخش	شرکت حمل و نقل توکا
نایب رئیس هیأت مدیره	فرهاد تقوامنش	شرکت سرمایه‌گذاری شستان
عضو هیأت مدیره	محمد مدرس	شرکت توسعه سمت و سوی ایرانیان
عضو هیأت مدیره	جواد نیلی احمدآبادی	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا



پیش‌بینی صورت سود و زیان

اقلام	1400	1401
فروش	12,786,087	18,149,481
بهای تمام‌شده	-11,092,058	-15,975,824
سود ناخالص	1,694,029	2,173,658
هزینه اداری	-109,422	-137,175
سایر هزینه‌های عملیاتی	-	-
سود خالصی	1,584,606	2,036,483
هزینه مالی	-293,131	-158,667
هزینه ناعملیاتی	94,804	348,627
سود قبل از مالیات	1,386,280	2,226,443
مالیات	-277,256	-445,289
سود خالص	1,109,024	1,781,154
سرمایه	3,200,000	3,200,000
سود به ازای هر سهم	347	557
سود تقسیمی به ازای هر سهم	104	167
درصد تقسیم سود	30%	30%
حاشیه سود ناخالص	13.2%	12.0%
حاشیه سود خالص	8.7%	9.8%

مفروضات	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دلار	۲۳۵,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
تورم	%۳۰	%۲۵
تناژ حمل شده	۷,۶۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
تعرفه حق مالکانه	۲,۳۸۱	۳,۲۱۵

نکات تحلیل شرکت

- درآمد عملیاتی شرکت در گرو حق مالکانه‌ای است که از شرکت‌های طرف قرارداد بابت حمل مواد معدنی آنان دریافت می‌کند. حق مالکانه در تناژ و کیلومتر طی شده ضرب شده و درآمد شرکت را تشکیل می‌دهد.
- بخش اصلی بهای تمام شده شرکت حق دسترسی به خطوط ریلی می‌باشد. نرخ این قسمت توسط شرکت راه آهن جمهوری اسلامی ایران اعلام می‌شود و در قسمت تعرفه‌ها نرخ این هزینه به تن-کیلومتر اعلام می‌شود و هر ساله طبق بررسی‌های خود این شرکت اعلام می‌گردد.

سال	۱۳۹۷	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نرخ حق دسترسی برای حمل آهن آلات	۵۳۴	۸۲۲	۱۶۸۷

- طبق صحبت‌های صورت گرفته با شرکت، تناژ حمل شده نسبت به سال قبل کمی کاهش داشته و با توجه به خرید واگن و لوگوموتیو احتمال می‌رود سال آینده تناژ حمل شده افزایش یابد.
- همانطور که جداول ذیل قابل مشاهده است، بخش اعظمی از سود به ازای هر سهم شرکت نشأت گرفته از فروش سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد که در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ ادامه آن پیش‌بینی نمی‌شود و سود/زیان حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیرمجموعه محاسبه شده است. همچنین دلیل کاهش سود شرکت نسبت به سال گذشته، کاهش تناژ تولید و همچنین افزایش هزینه مالی که در جهت تامین واگن‌های جدید در شرکت رخ داده اما در حال حاضر تاثیری در درآمد نداشته است.

سال	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
EPS با احتساب درآمد سرمایه‌گذاری	۵۵۷	۳۴۷	۹۹۸	۴۱۴
EPS بدون احتساب درآمد سرمایه‌گذاری	۴۶۹	۳۲۳	۳۳۴	۲۸۷

- شرکت‌های زیرمجموعه شامل: آسیاسیر ارس - راهوارنیرو آریا - خدمات توکت کشش - مهندسی راه آهن بهین ریل - توکا تدارک - ملی سرب و روی ایران - حمل و نقل کالای داخلی امیران ترابر خواف - سرمایه‌گذاری وتوکا

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت توریل در سال ۱۴۰۰

347	60%	65%	70%	75%	80%	85%
2,000	714	581	448	315	182	49
2,200	820	674	528	381	235	89
2,420	937	776	615	454	294	133
2,662	1066	889	712	535	358	181
2,928	1208	1013	818	623	429	234
3,221	1363	1149	935	721	507	292
3,543	1535	1299	1064	828	592	357

جدول تحلیل حساسیت نرخ حق مالکانه (در سرفصل درآمد) و حاشیه سود حق دسترسی در بهای تمام شده (با فرض ثبات تناژ مورد حمل)

جدول تحلیل حساسیت نرخ حق مالکانه و تناژ حمل شده (با فرض ثبات حاشیه سود حق دسترسی در بهای تمام شده به میزان ۷۸٪)

347	7,200,000	7,400,000	7,600,000	7,800,000	8,000,000	8,200,000
2,000	204	220	235	250	266	281
2,200	260	277	294	310	327	344
2,420	321	339	358	377	395	414
2,662	388	408	429	449	470	490
2,928	462	484	507	529	552	574
3,221	543	568	592	617	642	667
3,543	632	659	687	714	741	768