

گزارش تحلیلی شرکت ریل گردش ایرانیان (حگردش)

مهر ماه ۱۴۰۱



تهران - چهارراه ایران پارس

پلاک ۲۹۵

تحلیلگر: امیررضا شهابی

تاریخچه شرکت

❖ شرکت ریل پرداز نوآفرین به منظور توسعه بازار خدمات ۵ ستاره در مسیرهای جدید ریلی (شامل رشت-مشهد و کرمانشاه-مشهد) در سال ۱۳۹۹ اقدام به تأسیس شرکت ریل گردش ایرانیان (سهامی) از طریق بازار اولیه فرابورس نمود که بدین منظور تعداد ۲۰ دستگاه از واگن‌های بازسازی نشده خود را به عنوان آورده غیرنقد و به ارزش تاریخی دفاتر خود به شرکت ریل گردش ایرانیان منتقل نمود. همچنین شرکت ریل پرداز نوآفرین با ۱۰ میلیارد ریال به عنوان آورده نقدی و مبلغ ۴۰۰ میلیارد ریال از طریق پذیره‌نویسی عمومی سهام در بازار سرمایه در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۰۴ منابع تجهیز واگن‌ها را تأمین نمود.

❖ در ابتدای سال ۱۴۰۰ تعداد ۶ دستگاه واگن در مسیر رشت-تهران-مشهد و بالعکس شروع به فعالیت کردند.

سهامداران

❖ حال حاضر ۵۱٪ از سهام این شرکت به شرکت «ریل پرداز نوآفرین» تعلق دارد. این شرکت به همراه سه شرکت «نوبین گامان آتی همراه»، «تدبیر روشن تجارت منطقه آزاد انزلی» و «توسعه تجارت صبا منطقه آزاد انزلی» زیرمجموعه هلدینگ «ارزش آفرینان فدک» هستند و لذا شرکت واحد نهایی این هلدینگ می‌باشد.

درصد	تعداد سهام	نام سهامدار
۵۰.۵۴٪	۸۰۸,۷۴۱,۸۱۴	ریل پرداز نوآفرین
۱۰.۲۶٪	۱۶۴,۲۳۹,۰۶۸	نوبین گامان آتی همراه
۷.۹۶٪	۱۲۷,۴۶۳,۴۹۱	تدبیر روشن تجارت منطقه آزاد انزلی
۱.۷۰٪	۲۷,۲۲۹,۹۰۷	صندوق بازارگردانی پرگار
۱.۳۹٪	۲۲,۲۵۰,۲۱۵	توسعه تجارت صبا منطقه آزاد انزلی
۱.۳۵٪	۲۱,۶۰۰,۰۰۰	تجارت و توسعه مهرآفرینان سرآمد

جایگاه شرکت در صنعت

تعداد واگن مسافری در سال ۱۴۰۰

ماه												کاربری
شهریور		مرداد		تیر		خرداد		اردیبهشت		فروردین		
تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	
۱۳۰۹	۱۱۳۲	۱۳۰۹	۱۱۰۲	۱۳۰۹	۱۰۹۲	۱۳۰۹	۱۰۰۲	۱۴۰۸	۱۰۰۹	۱۴۰۸	۱۰۵۰	خواب
۲۳۷	۱۲۱	۲۳۷	۱۱۹	۲۳۷	۱۱۴	۲۳۷	۹۴	۱۷۱	۱۱۰	۱۷۱	۱۱۳	اتوبوسی
۱۰۹	۴۵	۱۰۹	۴۵	۱۰۹	۴۵	۱۰۹	۴۵	۱۰۹	۸۴	۱۰۹	۸۴	خود کشش (ترن ست پردیس)
۱۴۰	۱۲۰	۱۴۰	۱۲۰	۱۴۰	۱۲۰	۱۴۰	۱۱۶	۱۴۰	۱۲۸	۱۴۰	۱۲۸	خود کشش (اتوبوسی ریلی)
۱۷۹۵	۱۴۱۸	۱۷۹۵	۱۳۸۶	۱۷۹۵	۱۳۷۱	۱۷۹۵	۱۲۵۷	۱۸۲۸	۱۳۳۱	۱۸۲۸	۱۳۷۵	جمع
۳۴۹	۲۱۶	۳۴۹	۲۱۰	۳۴۹	۱۹۸	۳۴۹	۱۹۸	۳۷۴	۱۹۹	۳۷۳	۲۰۴	خدماتی
۲۱۴۴	۱۶۲۴	۲۱۴۴	۱۵۹۶	۲۱۴۴	۱۵۶۹	۲۱۴۴	۱۴۵۵	۲۲۰۲	۱۵۳۰	۲۲۰۱	۱۵۷۹	جمع کل

ماه												کاربری
اسفند		بهمن		دی		آذر		آبان		مهر		
تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	تعداد کل واگنها	آماده به کار	
۱۳۱۴	۱۱۰۵	۱۳۱۰	۱۰۹۹	۱۳۱۰	۱۰۲۳	۱۳۱۰	۱۰۸۷	۱۳۱۰	۱۰۸۲	۱۳۱۰	۱۱۱۹	خواب
۲۳۷	۹۲	۲۳۷	۹۳	۲۳۷	۷۵	۲۳۷	۱۰۱	۲۳۷	۱۰۷	۲۳۷	۱۱۵	اتوبوسی
۱۰۹	۱۵	۱۰۹	۱۵	۱۰۹	۲۰	۱۰۹	۰	۱۰۹	۰	۱۰۹	۴۵	خود کشش (ترن ست پردیس)
۱۴۴	۱۱۶	۱۴۰	۱۱۲	۱۴۰	۱۱۲	۱۴۰	۱۱۲	۱۴۰	۱۱۲	۱۴۰	۱۲۰	خود کشش (اتوبوسی ریلی)
۱۸۰۴	۱۳۲۸	۱۷۹۶	۱۳۱۹	۱۷۹۶	۱۲۳۰	۱۷۹۶	۱۳۰۰	۱۷۹۶	۱۳۰۱	۱۷۹۶	۱۳۹۹	جمع
۳۴۹	۱۸۸	۳۴۹	۱۹۱	۳۴۹	۱۷۹	۳۴۹	۲۰۲	۳۴۹	۲۱۷	۳۴۹	۲۱۱	خدماتی
۲۱۵۳	۱۵۱۶	۲۱۴۵	۱۵۱۰	۲۱۴۵	۱۴۰۹	۲۱۴۵	۱۵۰۲	۲۱۴۵	۱۵۱۸	۲۱۴۵	۱۶۱۰	جمع کل

ماخذ: اداره کل واگنها

❖ طبقه آخرین آمار راه آهن جمهوری اسلامی ایران تعداد واگنهای مسافری تختی ۱۳۱۴ عدد می باشد که از این تعداد ۱۱۰۵ واگن آماده به کار هستند. با توجه به این آمار شرکت ریل گردش ایرانیان با ۲۰ واگن حدود ۲ درصد سهم بازار را در اختیار دارد.



وضعیت عملیاتی شرکت

❖ شرکت مالک ۲۰ دستگاه واگن مسافری آلمانی است که سهامدار عمده به عنوان سرمایه غیرنقدی و به ارزش دفتری دفاتر خود به شرکت منتقل کرده است. برای بهره برداری از این واگن‌ها قراردادی به مبلغ ۴۰۰ میلیارد ریال بین این شرکت و شرکت ریل پرداز سیستم جهت طراحی، تامین قطعات، نصب و راه‌اندازی ۱۰ دستگاه واگن قطار منعقد شد. این قرارداد در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۱۰ مبادله شده و مدت اجرای آن ۱۴ ماه بوده است که تا تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱۲ بازسازی ۶ دستگاه واگن به پایان رسیده و از فروردین ماه شروع به خدمات‌رسانی به مسافران کردند.

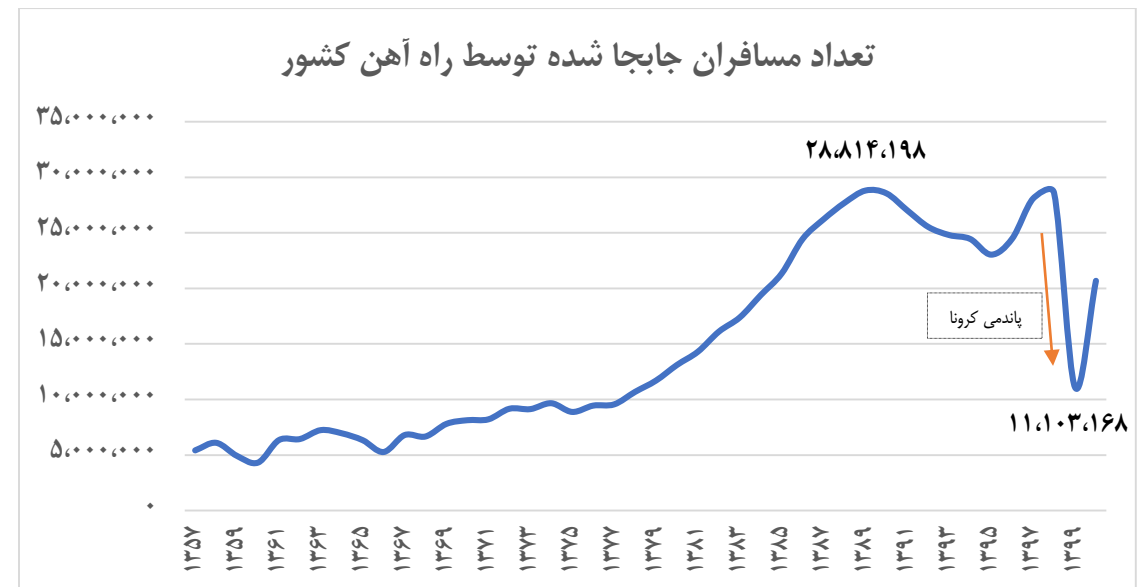
❖ با آغاز سال ۱۴۰۱ دو دستگاه واگن بازسازی شده دیگر شروع به خدمات‌رسانی به مسافران کردند و جمع واگن‌های فعال شرکت به ۸ واگن رسید. دو دستگاه واگن باقیمانده از قرارداد بازسازی ۱۰ واگن در مرحله تست نهایی می‌باشند.

❖ در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۲ الحاقیه قرارداد بازسازی ۳ دستگاه واگن جدید صادر گردید.

❖ قطارهای شرکت ذیل برند «فدک» فعالیت می‌کنند.

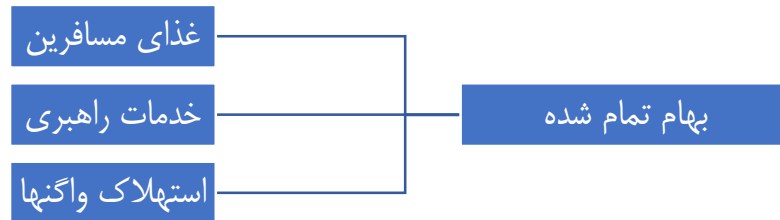
وضعیت صنعت

❖ در دهه ۸۰ شاهد رشد سریع در تعداد مسافران جابجا شده توسط راه آهن کشور بوده‌ایم که این مسئله ناشی از گسترش خطوط ریلی و افزایش تعداد سفرها بوده است. در ابتدای دهه ۹۰ این روند با کاهش ملایم همراه بوده اما از سال ۱۳۹۶ با جهش قیمت بلیط هواپیما، تقاضا برای قطار دوباره رشد کرده تا اینکه با بروز پاندمی کرونا شاهد افت شدید سفرها در سال ۱۳۹۹ بوده‌ایم. با عبور از این پاندمی سفرهای ریلی دوباره اوج گرفته به طوری که تا پایان مرداد ۱۴۰۱، ۱۲ میلیون مسافر توسط راه آهن جابجا شده‌اند.



بهای تمام شده

❖ ساختار بهای تمام شده به شرح زیر است:



❖ غذای مسافری و خدمه توسط شرکت «تهیه توزیع غذای دنا آفرین فدک» تامین می شود. هزینه غذا به عنوان یک مبلغ جداگانه در قیمت بلیط لحاظ نمی شود و تشکیل شده از بهای تمام شده غذا برای تامین کننده و درصد ثابتی حاشیه سود می باشد.

❖ خدمات راهبری شامل کلیه خدمات از جمله کشش لوکومتیو، ملزومات مصرفی مسافری، تعمیرات و نگهداری و سهم راه آهن از خدمات است که توسط شرکت ریل پرداز نوآفرین به صورت یک بسته خدماتی ارائه شده و به صورت دوره ای صورت حساب می شود.

❖ واگن ها پس از بازسازی به عنوان واگن نو در دفاتر منظور شده و هزینه استهلاک آنها بر مبنای نرخ ۵۰ ساله محاسبه می شود.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۰ دارای ۶ واگن عملیاتی بوده که هر واگن دارای ۴۴ صندلی می باشد. در این دوره به خاطر پاندمی کرونا ۵۰ درصد از ظرفیت واگن ها قابل فروش بوده است.

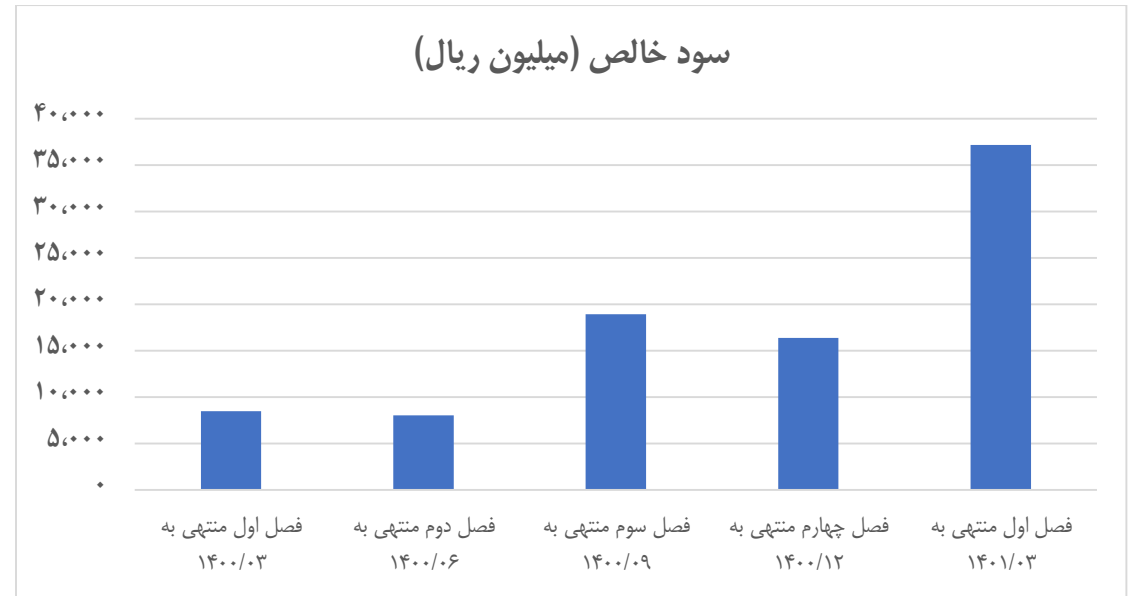
❖ فروش بلیط های شرکت در بستر فروش بلیط قطارهای فدک و با استفاده از خدمات شرکت ریل پرداز نوآفرین انجام می پذیرد. در سال ۱۴۰۰ غالب فروش به صورت چارتری بوده است.

❖ قیمت گذاری بلیط های ۵ ستاره فدک براساس مصوبه شورای عالی هماهنگی ترابری کشور مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۰۶ به صورت آزاد و بر مبنای عرضه و تقاضا در اختیار شرکت می باشد. شرکت با سنجش شرایط روز بازار و کنترل بهای تمام شده خدمات نسبت به قیمت گذاری برخط در سامانه های فروش اقدام می کند.



روند سودآوری

سود خالص (میلیون ریال)



نکات قوت

❖ با انجام واکسیناسیون گسترده و کاهش محدودیت‌های کرونایی ظرفیت واگن‌ها از ۲ نفر در هر کوپه تا ۴ نفر در هر کوپه افزایش یافته است که این مسئله منجر به افزایش درآمد و سود شرکت خواهد شد. لازم به ذکر است بخشی از هزینه‌ها (تامین نیروی کشش، استهلاک واگن‌ها و ...) مستقل از تعداد مسافری است و با افزایش ظرفیت مورد استفاده کوپه‌ها افزایش نخواهد یافت که این امر به بهبود حاشیه سود شرکت می‌انجامد.

❖ با توجه به اینکه قیمت‌گذاری بلیط قطارهای فدک مشمول قیمت‌گذاری دستوری نبوده و در اختیار شرکت است، شرکت می‌تواند با سرعت مناسبی قیمت‌های خود را با توجه به تورم تعدیل کند. همچنین با توجه به اینکه اکثر مشتریان قطارهای فدک دهک‌های بالایی جامعه هستند، لذا شرکت در تعدیل قیمت‌ها محدودیت خاصی نخواهد داشت.

❖ استهلاک واگن‌ها بر مبنای نرخ ۵۰ ساله محاسبه می‌شود که این امر هزینه استهلاک شناسایی شده را ناچیز می‌کند.

❖ مطابق بند الف ذیل ماده ۵۲ قانون برنامه ششم توسعه، سرمایه‌گذاری در صنعت ریلی معادل سرمایه‌گذاری در مناطق کمتر توسعه یافته تلقی می‌گردد.

❖ عطف به ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم، درآمد ابرازی کلیه فعالیت‌های اشخاص حقوقی غیردولتی در مناطق کمتر توسعه یافته از تاریخ شروع بهره‌برداری به مدت ۱۰ سال با نرخ صفر محاسبه می‌گردد.

❖ عطف به بند «ب» ذیل ماده ۵۲ قانون برنامه ششم توسعه، کلیه فعالیت مرتبط با حمل‌ونقل ریلی از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف می‌باشند.

یارانه صرفه جویی مصرف سوخت

- ❖ مطابق ماده ۱۲ قانون رفع موانع تولید، شرکت‌های خصوصی که نسبت به اضافه نمودن ناوگان جدید باری یا مسافری اقدام نمایند، به میزان افزایش عملکرد ناشی از ناوگان جدید خود مشمول دریافت یارانه صرفه-جویی مصرف سوخت تا سقف سرمایه‌گذاری انجام شده خواهند شد.
- ❖ یارانه متعلق به هر نفر - کیلومتر عبارت است از مابه التفاوت نرخ فروش داخلی و فوب خلیج فارس ۲۰ سی سی گازوییل که با دلار نیما تسعیر می‌گردد.
- ❖ با توجه به اینکه در زمان تصویب قانون مذکور شرکت ریل گردش ایرانیان وجود نداشته، قرارداد مربوط به واگن‌های آن توسط شرکت مادر (ریل پرداز نوآفرین) منعقد شده و درآمد مذکور با یکسال تاخیر در صورت-های مالی شرکت ریل گردش ایرانیان شناسایی می‌شود.

پیش‌بینی سود

مفروضات

- ❖ مفروضات تحلیل طبق جدول زیر است.
- ❖ با توجه به معافیت‌های مالیاتی ذکر شده، مالیات برای دو سال مالی آتی با نرخ صفر محاسبه شده است.

متغیر	۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار نیما	۲۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۵۰٪	۲۵٪
نرخ افزایش دستمزد	۵۰٪	۲۵٪
نرخ افزایش بهای غذای مسافری	۷۰٪	۲۵٪
متوسط نرخ بلیط	۷,۲۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰
تعداد واگن‌های فعال	۱۲	۲۰
تعداد صندلی قابل فروش هر واگن	۴۳	۴۳
ضریب اشغال	۸۵٪	۹۰٪
تعداد روز فعالیت واگن‌ها	۳۳۰	۳۳۰
تعداد مسافر (نفر)	۱۴۴,۷۳۸	۲۵۵,۴۲۰
یارانه هر نفر - کیلومتر (سنت)	۰.۷۵	۰.۷۵

فروش و بهای تمام شده

مبلغ فروش (میلیون ریال)						
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۲,۲۹۸,۷۸۰	۱,۰۴۲,۱۱۴	۸۸۰,۹۴۸	۱۶۱,۱۶۶	۲۴۸,۰۱۲	۰	فروش بلیط قطار
۲,۲۹۸,۷۸۰	۱,۰۴۲,۱۱۴	۸۸۰,۹۴۸	۱۶۱,۱۶۶	۲۴۸,۰۱۲	۰	جمع

بهای تمام شده (میلیون ریال)						
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۹۴۹,۲۵۸		۳۵۸,۶۰۹	-	۸۳,۰۸۸	۰	غذای مسافری
۵۳۲,۳۹۴		۲۱۲,۹۵۸	-	۸۵,۱۸۳	۰	خدمات راهبری
۴۱,۷۷۰		۲۰,۸۸۵	-	۱۲,۵۳۱	۰	استهلاک واگنها
۱,۵۲۳,۴۲۲	۷۱۱,۸۹۰	۵۹۲,۴۵۱	۱۱۹,۴۳۹	۱۸۰,۸۰۱	۰	جمع

*جزئیات بهای تمام شده در گزارش ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳ منتشر نشده لذا ردیف های مذکور بدون عدد قرار داده شده اند. جمع بهای تمام شده ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲ از جمع ۳ ماهه تحقق یافته و ۹ ماهه کارشناسی تشکیل شده است.

بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش نباید به تنهایی برای خرید و فروش مورد استفاده قرار گیرد. شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء به اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش در هر لحظه از زمان می تواند تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروزرسانی این اطلاعات ندارد.