

تأمین سرمایہ امین

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

گزارش تحلیلی ریل پرداز نوآفرین

بهمن ۱۴۰۱



فهرست



مقدمه..... ۴

حمل و نقل ریلی در جهان..... ۵

حمل و نقل ریلی در ایران..... ۷

معرفی شرکت..... ۱۰

ترازنامه..... ۱۳

صورت جریان وجه نقد..... ۱۴

سهام شرکت از بازار..... ۱۵

وضعیت فروش شرکت..... ۱۷

وضعیت سودآوری..... ۱۸

صورت سود و زیان..... ۱۹

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تأمین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تأمین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



- صنعت حمل و نقل همواره به عنوان یکی از آموز زیربنایی اقتصاد و توسعه کشورهای جهان بوده است. وضعیت حمل و نقل هر کشوری یکی از شاخصه‌های اصلی سنجش توسعه یافتگی است که توسعه آن اثرات وسیعی بر سایر بخش‌ها می‌گذارد.
- صنعت ریلی دارای نقاط قوت بسیاری نظیر بهره‌وری در مصرف سوخت، ایمنی بالا، ایجاد آلودگی کمتر برای محیط زیست، هزینه کمتر، رفاه مشتریان و غیره نسبت به سایر شقوق دیگر حمل و نقل می‌باشد، که موجب اهمیت این صنعت در سرتاسر جهان بخصوص کشورهای پهناور همچون ایران می‌باشد.
- چین (هنگ کنگ)، ژاپن، سنگاپور، سوئیس و اسپانیا کشورهای پیشتاز در صنعت ریلی دنیا هستند.
- ایران دارای ۱۱ هزار کیلومتر طول خط راه‌آهن بوده که در طی ۱۰۰ سال ساخته شده است. همچنین دارای موقعیت جغرافیایی بی‌نظیری است، به گونه‌ای که بهترین راه ارتباطی اروپا به خاور دور به شمار می‌آید.
- بخش حمل و نقل ریلی تنها ۲ درصد مصرف گازوئیل را به خود اختصاص می‌دهد. آمار بانک جهانی حاکی از آن است که میزان مصرف سوخت در راه‌آهن برای حمل سوخت برای هر ۱۰۰۰ نفر کیلومتر حمل و نقل مسافر در راه آهن ۷ لیتر و در جاده ۱۰ لیتر است. به عبارت دیگر صنعت راه‌آهن سازگارترین روش جابه‌جایی در ارتباط با محیط زیست بوده و به ازای انتقال حمل هر مسافر از بخش جاده ای به ریلی، صرفه‌جویی سوخت به میزان ۲۰CC حاصل می‌گردد.
- مزایای حمل و نقل ریلی: حمل و نقل مسافری ریلی از معافیت مالیاتی ۱۰ ساله برخوردار است.

صنعت ریلی نسبت به شقوق دیگر حمل و نقل دارای مزایای عمده‌ای است که در برخی از کشورهای

پیشرفته در دوره‌ای از مسیر توسعه آن‌ها، موتور رشد کل کشور بوده است.

شبکه قطار پرسرعت شین کانزن در کشور ژاپن سریع‌ترین شبکه ریلی جهان است. این شبکه با استفاده

از فناوری‌های پیشرفته در آوریل ۲۰۱۵ به رکورد سرعت ۶۰۳ کیلومتر در هر ساعت دست یافت.

کشور اسپانیا از نظر قطارهای پرسرعت وضعیت ویژه‌ای دارد و با ۳۱۰۰ کیلومتر، طولانی‌ترین شبکه خطوط

پرسرعت را در اروپا به خود اختصاص داده و در جهان از این نظر دوم است.

کشور سوئیس نیز در صنعت ریلی عملکردی فوق‌العاده دارد. بیش از ۹۹ درصد از شبکه ریلی این کشور

الکتریکی شده است. سوئیس یکی از متراکم‌ترین شبکه‌های ریلی را نیز در جهان دارد. مجمع جهانی

اقتصاد این کشور را در رتبه دوم جهان از نظر زیرساخت‌های ریلی پس از ژاپن قرار داده است.

براساس گزارش‌های مجمع جهانی اقتصاد، سنگاپور یکی از کشورهای برتر جهان در حوزه زیر ساخت

است. شرکت ام تی آر سنگاپور بیش از ۱۰۰ ایستگاه در سراسر این کشور دارد و روزانه ۲.۶ میلیون مسافر

را جابه‌جا می‌کند.



▪ **دارایی محور بودن صنعت ریلی، علاوه بر اینکه حاشیه ایمنی برای شرکت‌های موجود در صنعت ایجاد می‌کند، همچنین به دلیل ویژگی‌های زیر، جذابیت‌های بیشتری به این صنعت می‌بخشد:**

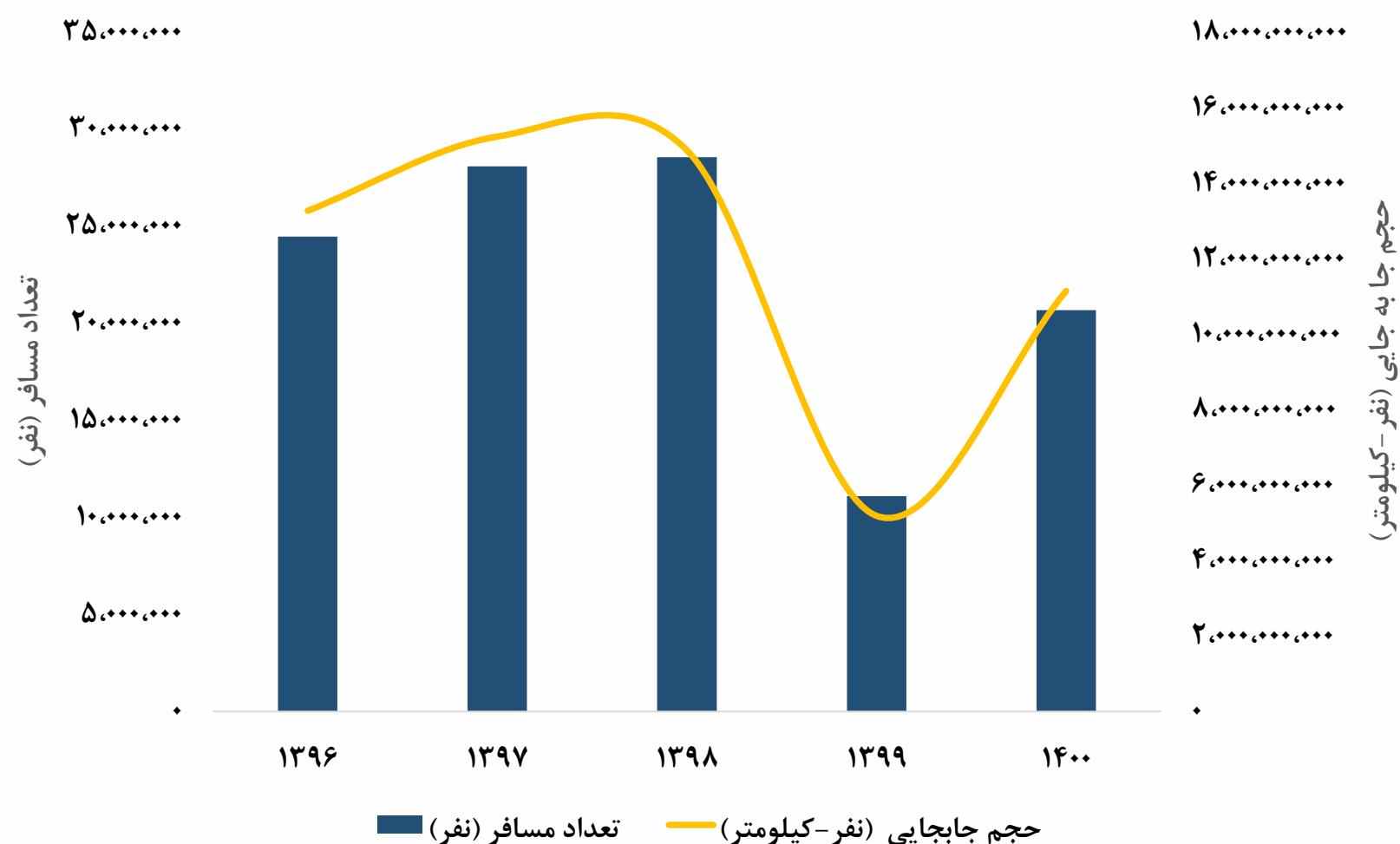
▪ **بادوام بودن:** عمر مفید ناوگان ریلی شامل واگن باری و مسافری بسیار بالاست به گونه‌ای که استفاده از واگن‌های با عمر بالای ۵۰ سال نیز در کشورهای پیشرفته رایج است.

▪ **ارزش ذاتی واگن:** به دلیل اینکه بخش عمده قیمت یک واگن به ارزش آهن‌آلات به کار رفته در آن است، بنابراین یک واگن به فرض اینکه به طور کامل مستهلک شود، معادل ارزش آهن به کار رفته در آن ارزش دارد.

▪ **کالای سرمایه‌ای:** ناوگان ریلی مانند سایر کالاهای سرمایه‌ای (حتی شدیدتر از زمین و مسکن) به اندازه تورم و در برخی دوره‌ها بیش از تورم و در سال‌هایی که جهش نرخ ارز وجود داشته به اندازه جهش نرخ ارز، افزایش قیمت داشته است. از آنجایی که قیمت‌گذاری واگن عمدتاً براساس بازارهای جهانی انجام می‌شود، لذا قیمت آن به تغییرات نرخ ارز نیز واکنش نشان می‌دهد.

نقاط قوت حمل و نقل ریلی در ایران:

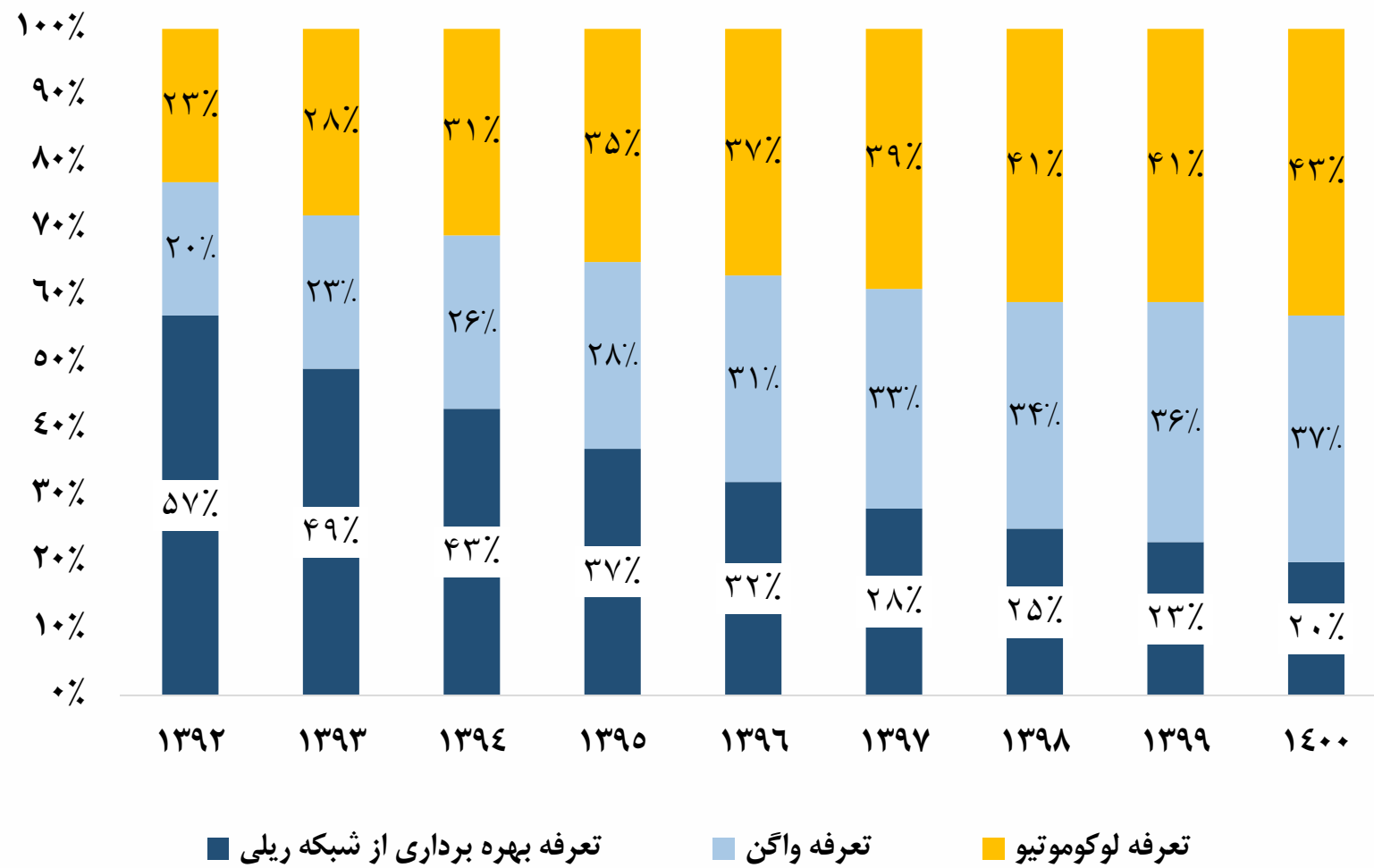
- موقعیت استراتژیک جغرافیایی ایران؛
- اتصال مراکز باری مهم نظیر بنادر بزرگ کشور، صنایع و معادن به شبکه ریلی؛
- اتصال مراکز توریستی و زیارتی مهم به شبکه ریلی (مانند شهرهای مشهد، قم، اصفهان، شیراز، بندرعباس، خوزستان و ...)
- خودکفایی کشور به لحاظ توان مهندسی، جهت ساخت زیربنا و بخش‌هایی از ناوگان ریلی در داخل؛
- مشارکت بخش خصوصی در تأمین ناوگان باری و مسافری؛
- به‌روز و استاندارد بودن تکنولوژی در ساخت بخش‌هایی از ناوگان ریلی.



- طبق سند چشم‌انداز ۲۰ ساله کشور (در افق ۱۴۰۴) باید جمع ناوگان مسافری کشور به ۴،۴۶۹ دستگاه واگن توسعه‌یافته و سهم بخش ریلی در حمل و نقل مسافر در کشور به بیش از ۳۵٪ افزایش یابد. جهت دستیابی به اهداف سند چشم‌انداز بالادستی نیاز به اضافه نمودن حداقل ۴،۰۰۰ دستگاه واگن مسافری جدید به شبکه ریلی خواهد بود.
- ۱۱ شرکت خصوصی مالک (یا بهره‌بردار) تعداد ۲،۱۵۳ دستگاه انواع واگن (سالن) مسافری اعم از واگن‌های خواب (کوپه‌ای)، اتوبوسی، خودکشش و خدماتی می‌باشند.
- همانگونه که در نمودار نشان داده شده است، در سال ۱۳۹۹ به دلیل همه‌گیری ویروس کرونا و محدودیت‌های ناشی از آن، حجم جابجایی و تعداد مسافر افت قابل توجهی پیدا کرد، اما در سال ۱۴۰۰ با رفع برخی از محدودیت‌های کرونایی، وضعیت حمل و نقل مسافری بهبود یافت.

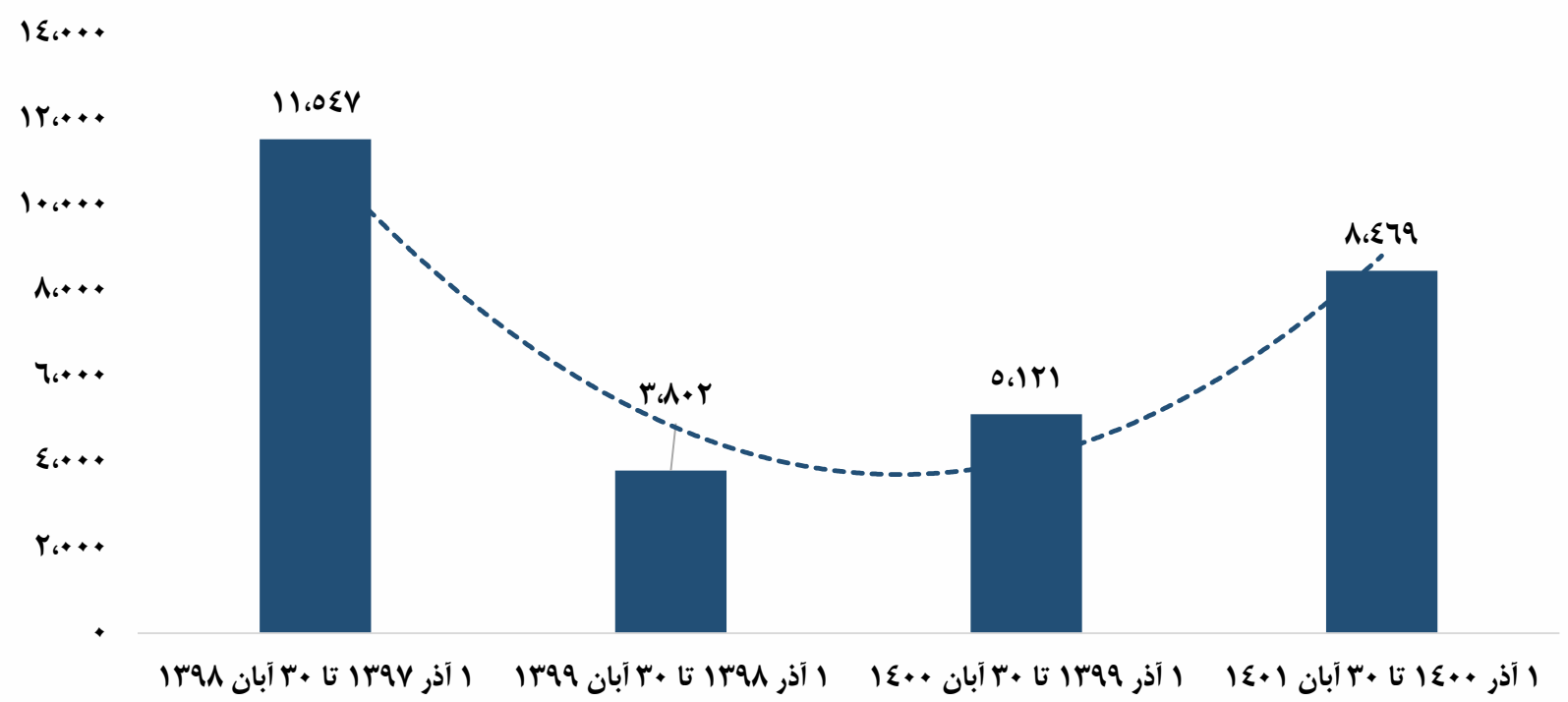
درآمد حمل در صنعت ریلی کشور

درآمد حمل در صنعت ریلی کشور



- کل ارزش افزوده و درآمد حمل در صنعت ریلی کشور، به سه بخش اصلی تقسیم می‌شود که شامل درآمد خدمات کشش، درآمد خدمات دسترسی و درآمد حمل واگنی می‌باشد.
- ✓ **درآمد خدمات کشش:** خدمات کشش مربوط به هزینه‌های کشش می‌باشد که به مالک لوکوموتیو تعلق می‌گیرد.
- ✓ **درآمد خدمات دسترسی:** خدمات دسترسی مربوط به حق دسترسی به شبکه ریلی راه آهن می‌باشد که شامل تأمین هزینه‌های خطوط ریلی و زیرساختی است که متولی آن شرکت راه آهن است.
- ✓ **درآمد خدمات حمل واگنی:** هزینه خدمات حمل واگنی یا حق مالکانه که به شرکت‌های حمل و نقل ریلی یا دارنده واگن تعلق می‌گیرد، در یک چرخه رقابتی و با توجه به فصول مختلف سال و شرایط حاکم بر بازار حمل و نقل و در مقایسه با حمل و نقل جاده‌ای تعیین می‌شود.
- تفکیک درآمد حمل در صنعت ریلی کشور در نمودار مشخص شده است. در سال‌های اخیر درصد ارزش افزوده تعرفه لوکوموتیو با رشد همراه بوده اما درصد ارزش افزوده تعرفه بهره‌برداری از کل درآمد شبکه ریلی، کاهش یافته است.

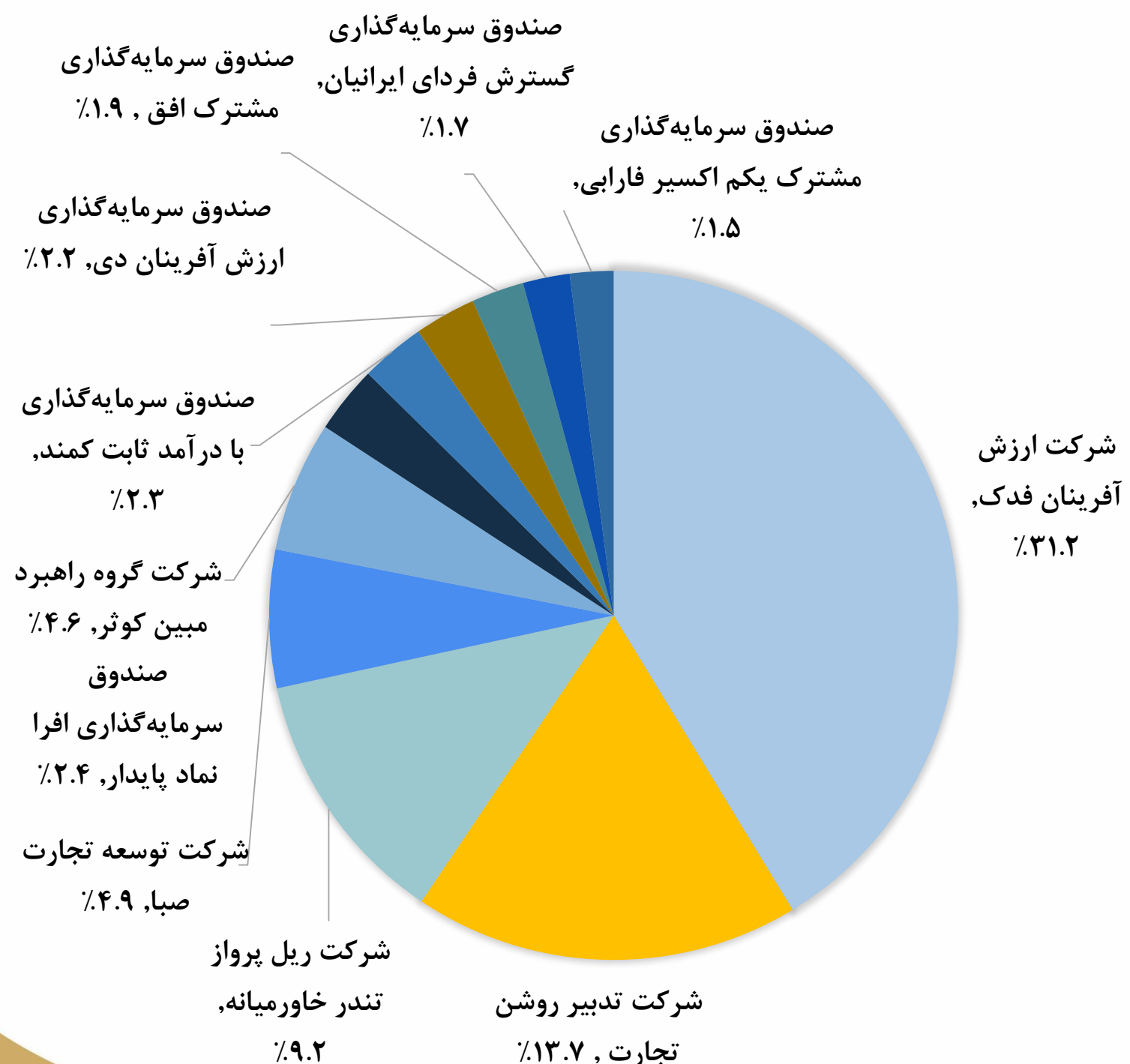
بهره‌وری واگن مسافری



شاخص	واحد	۱ آذر ۱۳۹۷ تا ۳۰ آبان ۱۳۹۸	۱ آذر ۱۳۹۸ تا ۳۰ آبان ۱۳۹۹	۱ آذر ۱۳۹۹ تا ۳۰ آبان ۱۴۰۰	۱ آذر ۱۴۰۰ تا ۳۰ آبان ۱۴۰۱
تعداد مسافر	هزار نفر	۲۹,۳۱۸	۱۴,۳۵۵	۱۷,۶۴۵	۲۷,۶۴۵
	درصد تغییرات نسبت به دوره قبل	-	-۵۱.۰۴	۲۲.۹۲	۵۶.۶۷
مسافر کیلومتر	میلیون نفر کیلومتر	۱۹,۹۷۷	۶,۶۷۲	۹,۱۹۳	۱۵,۲۶۲
	درصد تغییرات نسبت به دوره قبل	-	-۶۶.۶	۳۷.۷۸	۶۶.۰۲
جمعیت واگن‌های مسافری	دستگاه	۱,۷۳۰	۱,۷۵۵	۱,۷۹۵	۱,۸۰۲
	درصد تغییرات نسبت به دوره قبل	-	۱.۴۵	۲.۲۸	۰.۳۹
بهره‌وری سالیانه واگن‌های مسافری	هزار مسافر کیلومتر به ازای هر واگن	۱۱,۵۴۷	۳,۸۰۲	۵,۱۲۱	۸,۴۶۹
	درصد تغییرات نسبت به دوره قبل	-	۶۷.۰۸	۳۴.۷۱	۶۵.۳۷

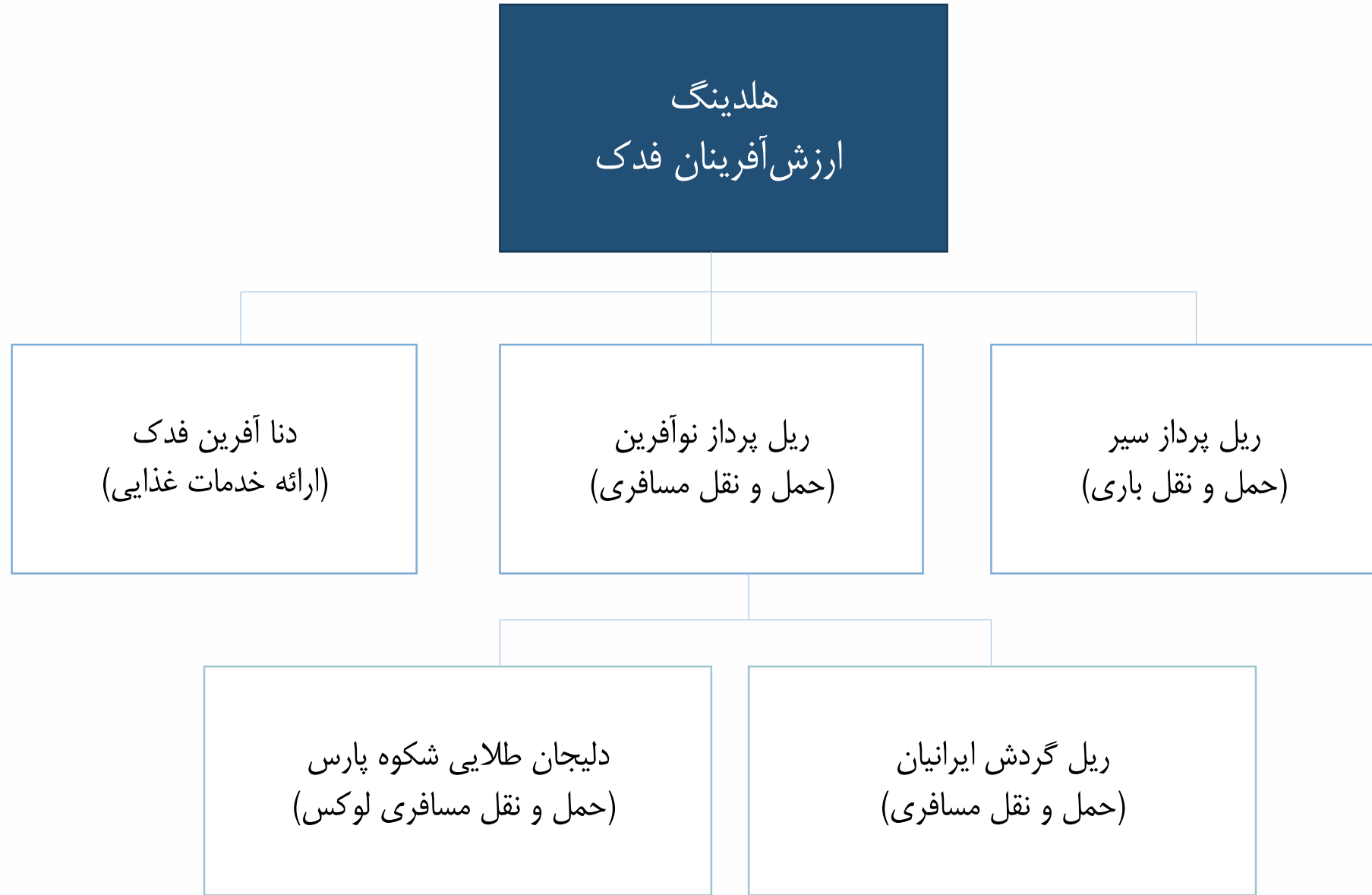
• در بخش مسافری، دو شاخص مسافر-کیلومتر جابه‌جا شده و بهره‌وری واگن‌های مسافری طی بازه زمانی منتهی به آبان ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه قبلی (منتهی به آبان ۱۴۰۰) به ترتیب ۶۶ و ۶۵ درصد رشد داشته است. در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به دلیل همه‌گیری ویروس کرونا و الزام فاصله‌گذاری در قطارهای مسافری، افت شدیدی در شاخص‌های بخش مسافری به وجود آمد و رشد آمار این بخش طی چند ماه اخیر به دلیل رفع محدودیت‌های مربوط به این همه‌گیری بوده است. چنانچه این شاخص‌ها با بازه زمانی ۱۳۹۸ مقایسه شود، کاهش ۲۴ و ۲۷ درصدی دو شاخص مسافر-کیلومتر جابه‌جا شده و بهره‌وری واگن‌های مسافری ملاحظه می‌شود.

ترکیب سهامداران



۰۲۱-۴۳ ۶۹۲ ۰۰۰
www.aminb.com

- شرکت ریل پرداز نوآفرین در تاریخ ۱۳۸۶/۰۳/۲۱ به نام شرکت فنی و مهندسی ریل صنعت نوآفرین به صورت مسئولیت محدود تأسیس و نام شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۷/۲۳ به ریل پرداز نوآفرین (سهامی خاص) تغییر نموده است و در حال حاضر جزء واحدهای فرعی شرکت ارزش آفرینان فدک می باشد. همچنین این شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۰/۲۹ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید.
- شرکت در سال ۱۳۹۲ تعداد ۱۳۳ دستگاه سالن مسافری آلمانی را، که آیتم های اصلی آن ها از جمله سیستم تعلیق، شاسی و زیرشاسی از کیفیت مطلوب استانداردهای اروپایی برخوردار بود، از شرکت راه آهن دولتی آلمان جهت راه اندازی خدمات پنج ستاره فدک خریداری کرده و وارد کشور نمود.
- در مرحله اول طراحی و ساخت ۵۸ دستگاه واگن پنج ستاره فدک برای اولین بار در کشور و براساس استانداردهای روز صنعت ریلی انجام و پس از تایید معتبرترین شرکت تاییدکننده فنی واگن ها در دنیا (Prose سوئیس) و اخذ مجوز سیر از راه آهن کشور، از سال ۱۳۹۴ به تدریج وارد چرخه بهره برداری گردید.
- شرکت ریل پرداز نوآفرین با تأمین مالی در سال ۱۳۹۹، اقدام به تجهیز واگن های واگذار شده به دو شرکت زیرمجموعه با نام های «دلیجان طلایی شکوه پارس» و «ریل گردش ایرانیان» نمود. ناوگان شرکت دلیجان طلایی در قالب «قطار-هتل گردشگری» و برای شرکت ریل گردش ایرانیان در محور کرمانشاه-مشهد و رشت-مشهد سیر خواهند نمود.



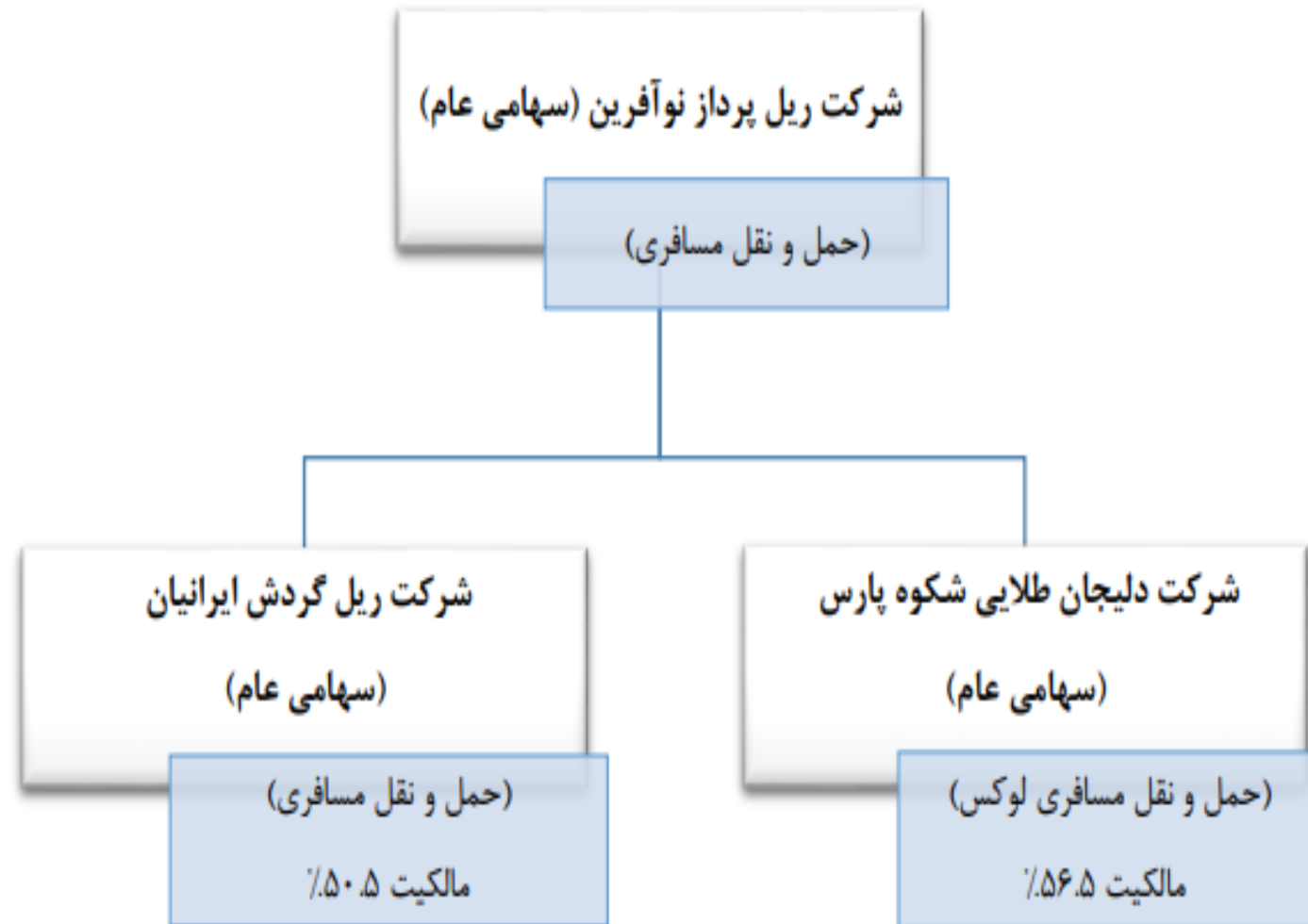
- سياست‌هاي راهبردي کشور در خصوص توسعه صنعت حمل و نقل ریلی و اهميت استراتژیک این صنعت در مقياس کشور و همچنين نگاه تخصصی و دانش‌محور گروه فدک در زمينه خدمات حمل و نقل ریلی، موجب راه‌اندازی قطارهاي پنج ستاره برای اولین بار در کشور گردید و تجربه سفر ریلی در کشور را به بالاترين استانداردهای بين المللی نزدیک نمود.
- در حال حاضر شرکت ریل پرداز نوآفرین جزء شرکت‌های زیرمجموعه گروه فدک می‌باشد که تحت نظارت راهبردی آن، در حوزه حمل و نقل مسافری و ارائه محصولات فنی و مهندسی فعالیت می‌کند.

شرکت دلیجان طلایی شکوه پارس (حشکوه)

• در راستای ایجاد تحول در صنعت حمل و نقل ریلی مسافری و تعریف سبک جدیدی از سفرهای لوکس، شرکت ریل‌پرداز نوآفرین نسبت به تاسیس شرکت دلیجان طلایی شکوه پارس اقدام نمود. در این راستا شرکت ریل‌پرداز نوآفرین در سال ۱۳۹۸ تعداد ۲۰ واگن مسافری را به عنوان سرمایه‌گذاری به شرکت دلیجان طلایی شکوه پارس، جهت راه‌اندازی قطارهای لوکس گردشگری واگذار نمود. نماد این شرکت در تاریخ ۱۳/۰۵/۱۴۰۰ در بازار پایه فرابورس درج و در تاریخ ۰۳/۰۶/۱۴۰۰ برای عرضه عمومی بازگشایی شد. شرکت دلیجان طلایی شکوه پارس در سال ۱۴۰۰ موفق شد ۱۰ دستگاه از واگن‌های خود را تولید و با برند قطار ۵ ستاره فطرس ایرانیان وارد شبکه حمل و نقل ریلی کشور نماید.

شرکت ریل‌گردش ایرانیان (حگردش)

• شرکت ریل‌پرداز نوآفرین در نظر داشت با بازسازی بخشی از واگن‌های خارج از سیر خود، زیرساخت‌های لازم برای جذب گردشگران از سمت کشور عراق در محور ریلی کرمانشاه-مشهد و رشت-مشهد فراهم کند. براین اساس شرکت ریل‌پرداز نوآفرین با تأسیس شرکت ریل‌گردش ایرانیان (سهامی عام) و پذیره‌نویسی سهام آن، اقدام به ایجاد بخش جدیدی در بازار تقاضای خدمات حمل و نقل ریلی-مسافری و تصاحب آن نمود. نماد این شرکت در تاریخ ۲۳/۰۵/۱۴۰۰ در بازار پایه فرابورس درج و در تاریخ ۰۳/۰۶/۱۴۰۰ برای عرضه عمومی بازگشایی شد.



ترازنامه

اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

- همانگونه که در یادداشت توضیحی ۴-۵ صورت‌های مالی افشا گردیده، به استناد ماده ۱۲ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر تولید، شرکت‌های بخش خصوصی که نسبت به اضافه نمودن ناوگان جدید باری یا مسافری به ناوگان حمل و نقل ریلی کشور اقدام نمایند، به میزان افزایش عملکرد ناشی از ناوگان جدید خود مشمول دریافت درآمد عاملیت صرفه‌جویی مصرف سوخت تا سقف سرمایه‌گذاری انجام شده خواهند شد. لذا شرکت به موجب قرارداد فی‌مابین با شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران تا میزان سرمایه‌گذاری بابت ۹۸ دستگاه واگن، به صورت مستمر و براساس عملکرد ناوگان در هر دوره و پس از تایید عملکرد (نفر-کیلومتر / تن-کیلومتر) براساس مکاتبات فی‌مابین توسط شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران، مشمول دریافت درآمد عاملیت صرفه‌جویی مصرف سوخت خواهد بود که از طریق شرکت بهینه‌سازی مصرف سوخت وصول خواهد شد. درآمد ثبت شده به مبلغ ۹۸۶ میلیارد ریال مربوط به عملکرد تایید شده در دوره مالی مورد گزارش توسط شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران براساس محاسبات شرکت می‌باشد، که مراحل وصول آن در جریان است.
- همانگونه که در یادداشت توضیحی ۱۱ صورت‌های مالی افشا گردیده، شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی دارای تعداد ۴۳ دستگاه واگن‌های در جریان تکمیل می‌باشند. لیکن تکمیل و بهره‌برداری از واگن‌های فوق مستلزم تهیه به موقع قطعات و لوازم مورد نیاز و ایفای تعهدات پیمانکار طبق قرارداد است. مضافاً اخذ اسناد مالکیت ۵۱ دستگاه از واگن‌ها در حال پیگیری می‌باشد.
- به شرح سرفصل دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها موضوع یادداشت ۱-۳-۱۵ صورت‌های مالی، مالیات ارزش افزوده دریافتی عمدتاً ناشی از بازسازی دارایی‌های ثابت مشهود می‌باشد. با توجه به معافیت مالیاتی و عوارض ارزش افزوده حوزه حمل و نقل مسافری، پیش‌بینی می‌شود مبلغ ۶۳۴ میلیارد ریال به شرکت استرداد گردد.

دوره مالی	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱
دارایی		
موجودی نقد	۲۴۷,۱۳۶	۶۹,۶۲۱
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۹	۱۷۷,۲۷۶
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱,۴۵۵,۳۷۱	۱,۹۰۰,۱۹۳
موجودی مواد و کالا	۱۸۶,۵۳۱	۸۲,۹۳۸
پیش پرداخت‌ها	۱۵۴,۲۱۳	۱۹۷,۷۶۳
جمع دارایی‌های جاری	۲,۰۴۳,۲۶۰	۲,۴۲۷,۷۹۱
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱,۸۸۷,۸۲۰	۲,۳۴۷,۹۳۵
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۳,۶۷۰,۵۶۴	۱۳,۱۷۰,۳۰۴
دارایی‌های نامشهود	۲۴,۹۰۷	۲۶,۸۶۸
دریافتی‌های بلندمدت	۲,۶۷۹,۷۱۹	۰
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۸,۲۶۳,۰۱۰	۱۵,۵۴۵,۱۰۷
جمع دارایی‌ها	۲۰,۳۰۶,۲۷۰	۱۷,۹۷۲,۸۹۸
بدهی		
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۵,۴۱۱,۵۱۱	۱,۰۶۱,۴۶۶
پیش دریافت‌ها	۶,۶۵۵	۰
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۲,۶۶۲,۱۲۳	۷۵,۶۲۴
تسهیلات مالی	۷۰۳,۳۶۹	۹۲۷,۵۳۱
جمع بدهی‌های جاری	۸,۷۸۳,۶۵۸	۲,۰۶۴,۶۲۱
پرداختی‌های بلندمدت	۱,۴۶۵,۱۳۰	۶,۵۹۴,۱۹۰
تسهیلات مالی بلندمدت	۵۲۱,۰۵۸	۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۶۸,۵۲۱	۳۷,۸۹۷
جمع بدهی‌های غیرجاری	۲,۰۵۴,۷۰۹	۶,۶۳۲,۰۸۷
جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری	۸,۷۸۳,۶۵۸	۸,۶۹۶,۷۰۸
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام		
سرمایه	۷,۴۲۸,۰۰۰	۷,۴۲۸,۰۰۰
سهام خزانه	(۵۰۵,۹۳۰)	۰
صرف سهام	۵۵۰	۰
اندوخته قانونی	۳۳۸,۷۸۵	۱۳۲,۲۰۴
سود (زیان) انباشته	۲,۲۰۶,۴۹۸	۱,۷۱۵,۹۸۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۹,۴۶۷,۹۰۳	۹,۲۷۶,۱۹۰
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۲۰,۳۰۶,۲۷۰	۱۷,۹۷۲,۸۹۸

صورت جریان وجه نقد

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱
فعالیت‌های عملیاتی		
نقد حاصل از عملیات	۴۱۴,۱۱۰	۱,۷۶۲,۲۷۴
مالیات بر درآمد پرداختی	۰	(۲۴,۳۰۶)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۴۱۴,۱۱۰	۱,۷۳۷,۹۶۸
فعالیت‌های سرمایه گذاری		
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۳۱۹,۳۷۴)	(۲,۲۰۹,۱۸۰)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۷۶۹)	(۱,۳۹۹)
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت	۰	(۹۸۵)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه گذاری های بلندمدت	۸۲۱,۲۵۲	۴۴,۵۵۲
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های کوتاه مدت	(۷۸,۷۷۰)	۰
سود سهام دریافتی	۰	۶,۷۶۵
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۷۶۰	۲,۰۱۶
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری IFRS	۴۲۳,۰۹۹	(۲,۱۵۸,۲۳۱)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۸۳۷,۲۰۹	(۴۲۰,۲۶۳)
فعالیت‌های تامین مالی		
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه	۰	(۱۱,۳۴۱)
وجوه دریافتی حاصل از تسهیلات	۶۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰
پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۸۶,۹۹۰)	(۵۰۶,۶۲۸)
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۵۷,۳۳۲)	(۵۵,۹۸۳)
پرداخت های نقدی بابت سود اوراق مشارکت	(۷۰,۲۹۹)	۰
دریافت‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق خرید دین	۰	۱,۱۶۴,۰۳۹
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۶۹۰,۰۰۰)	(۳۸۶,۲۵۰)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS	(۸۴۴,۶۲۱)	۴۳۳,۸۳۷
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	(۷,۴۱۲)	۱۳,۵۷۴
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۷۶,۶۳۹	۲۳۳,۵۶۲
تاثیر تغییرات نرخ ارز	۳۹۴	۰
وجه نقد در پایان دوره	۶۹,۶۲۱	۲۴۷,۱۳۶

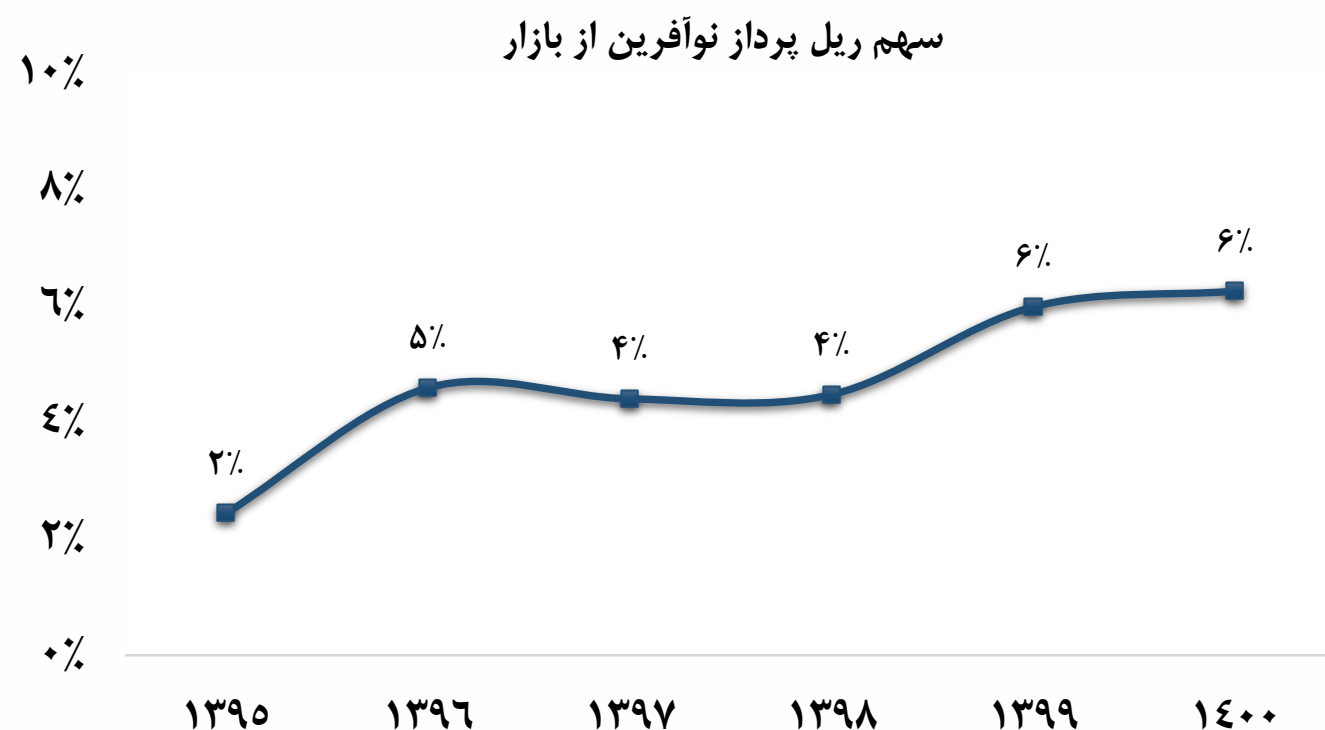
نکات مهم صورت جریان وجوه نقد:

افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی به مبلغ ۱,۷۰۰ میلیارد ریال متاثر از افزایش سود عملیاتی می‌باشد.

کاهش جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۲,۱۵۸ میلیارد ریال، که دلیل عمده آن وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود می‌باشد.

افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی به مبلغ ۴۳۳ میلیارد ریال که به دلیل دریافت‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق خرید دین بوده است.

در شش ماهه ۱۴۰۱ براساس صورت جریان وجه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۱۳ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۲۴۷ میلیارد ریال می‌باشد.

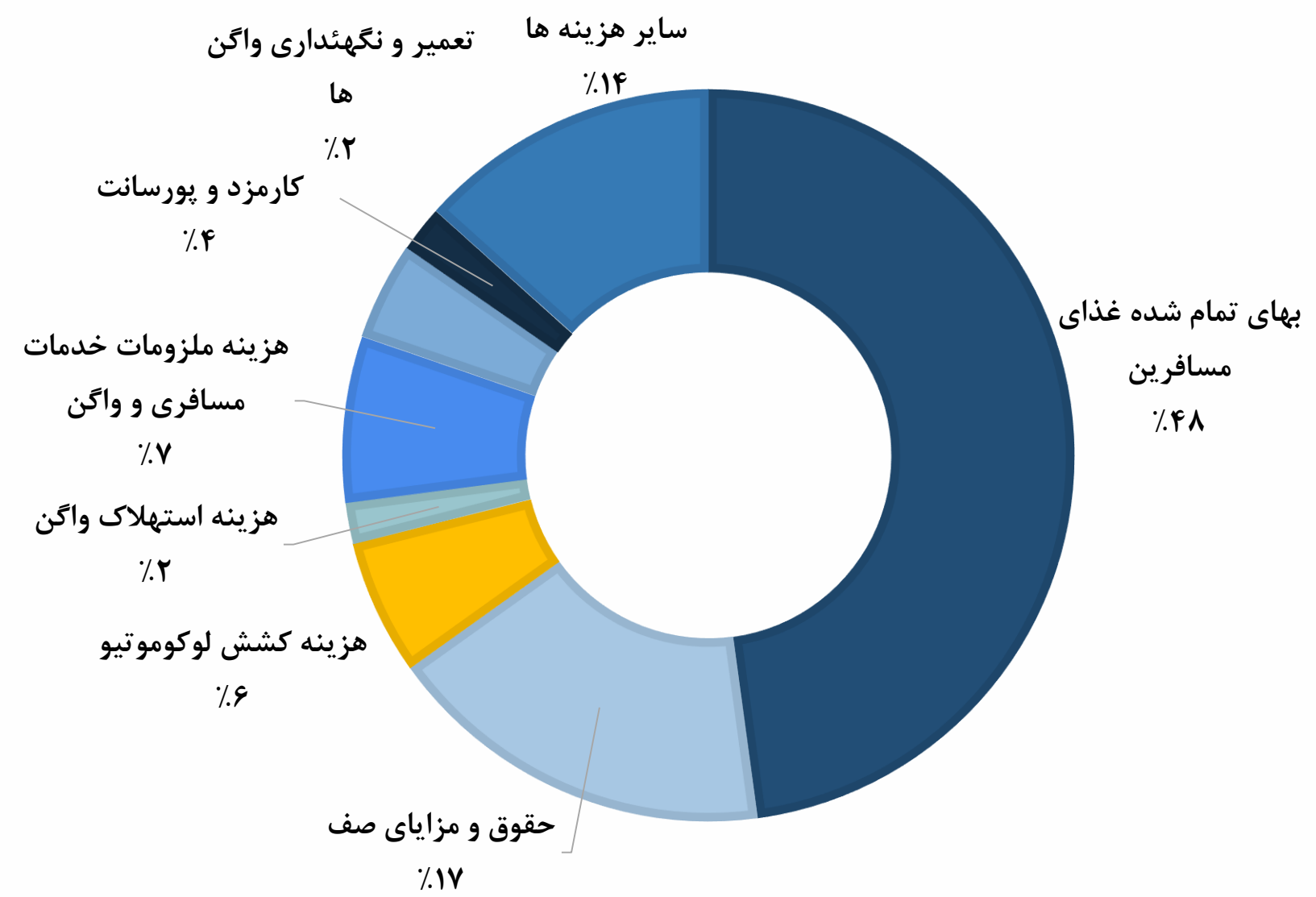


- شرکت ریل پرداز نوآفرین با افزایش ظرفیت جابجایی خود و ورود تدریجی مجموعاً ۸۲ دستگاه واگن مسافری پنج ستاره تا پایان سال ۱۴۰۰ سهم خود را از عملکرد حمل مسافری با رشد قابل توجهی از کمتر از ۱٪ در سال ۱۳۹۴ به حدود ۶.۳٪ در سال ۱۴۰۰ ارتقاء داده است.

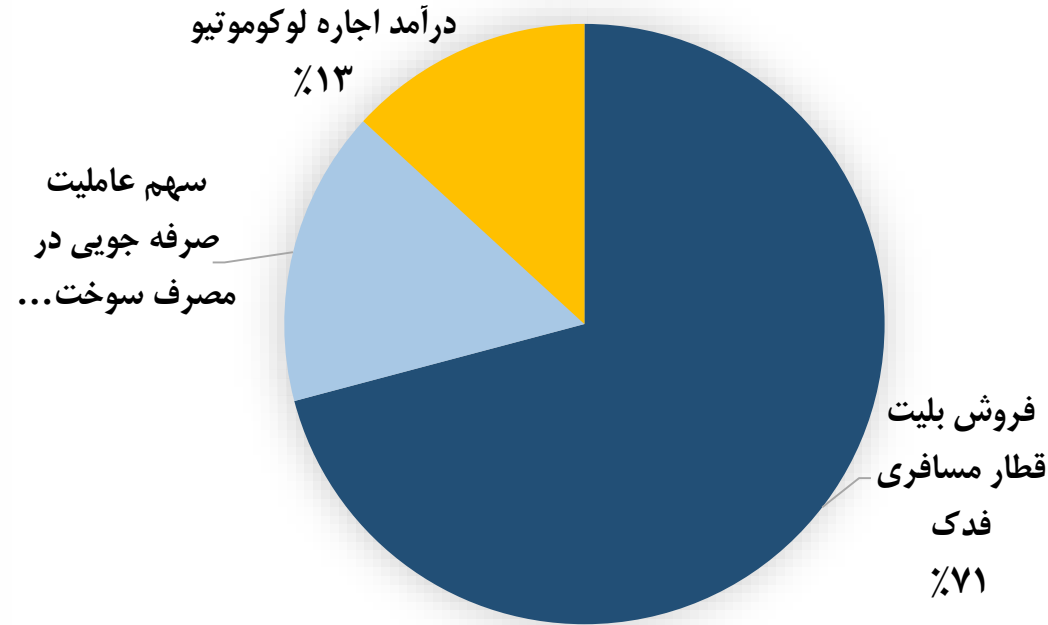
شرح	واحد	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
کل حمل و نقل ریلی	نفر-کیلومتر	۱۱,۱۴۲,۹۷۱,۰۰۰	۵,۱۸۳,۴۴۸,۲۴۹	۱۴,۸۷۵,۲۰۲,۰۰۰	۱۵,۲۳۹,۳۲۵,۲۹۹	۱۳,۲۷۲,۳۵۴,۰۰۰	۱۲,۹۸۲,۰۴۹,۰۷۱	۱۴,۹۳۷,۸۱۵,۲۳۰
شرکت ریل پرداز نوآفرین	نفر-کیلومتر	۶۹۶,۹۹۳,۰۰۰	۳۱۰,۱۹۸,۹۰۰	۶۶۶,۱۳۰,۶۸۴	۶۷۱,۴۴۶,۹۷۲	۶۰۹,۷۷۹,۵۰۰	۳۱۶,۷۶۰,۵۳۲	۸,۲۲۷,۵۱۰
سهم ریل پرداز نوآفرین از بازار	درصد	۶.۲۶٪	۵.۹۸٪	۴.۴۸٪	۴.۴۱٪	۴.۵۹٪	۲.۴۴٪	۰.۰۶٪

بهای تمام شده

- بهای تمام شده شرکت در ۶ ماهه ۱۴۰۱، حدود ۲،۷۴۰ میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۹۲ درصد رشد داشته است که دلیل آن افزایش فروش بلیت و هزینه‌های متناسب با آن بوده است.
- ۹۰ درصد بهای تمام شده شرکت، مربوط به بهای تمام شده فروش بلیت مسافری می‌باشد که اجزای آن در نمودار مقابل نشان داده شده است.
- بهای تمام شده غذای مسافری با ۴۸ درصد، بیشترین درصد بهای تمام شده فروش بلیت را تشکیل می‌دهد. پس از آن حقوق و مزایای پرسنل ۱۷٪ و هزینه کشتی لوکوموتیو ۶٪ بهای تمام شده را شامل می‌شود.



تفکیک درآمد عملیاتی



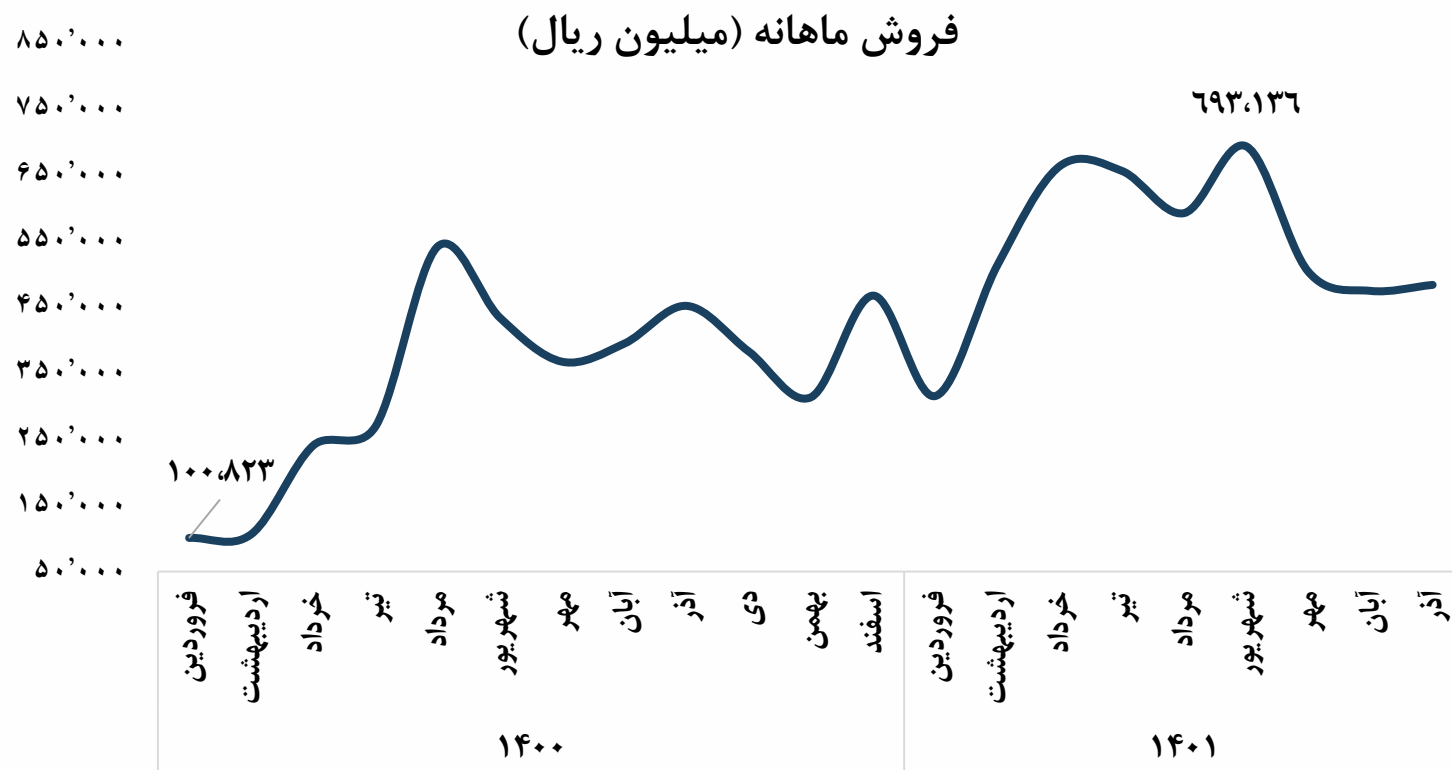
- بخش عمده درآمدهای عملیاتی شرکت را فروش بلیت قطار مسافری با ۷۱٪ از کل مبلغ فروش تشکیل می‌دهد. عاملیت صرفه‌جویی در مصرف سوخت ۱۶٪ و درآمد اجاره لوکوموتیو ۱۳٪ فروش شرکت را شامل می‌شوند.

- فرمول تعیین عاملیت صرفه‌جویی در سوخت طبق اعلام شرکت به صورت زیر می‌باشد:

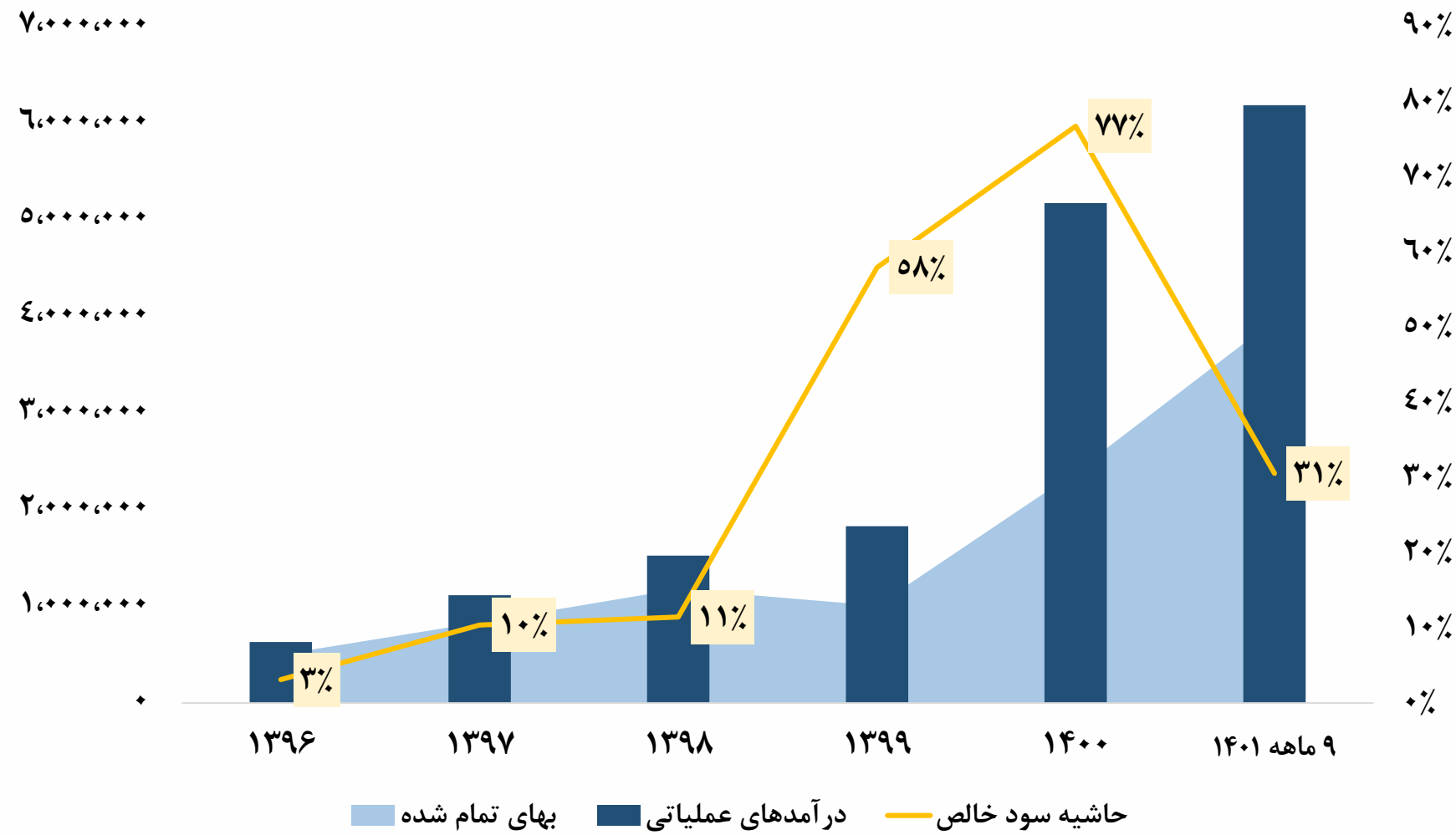
✓ یارانه متعلق به هر نفر-کیلومتر = مابه‌التفاوت نرخ فروش داخلی و نرخ فوب خلیج فارس ۲۰ سی سی گازوئیل.

- ✓ میزان کارکرد شرکت براساس حمل در هر دوره سه ماهه توسط شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی محاسبه و تایید می‌شود.

- در نمودار مقابل روند فروش ماهانه شرکت نشان داده شده است. مبلغ فروش در فروردین سال ۱۴۰۰ حدود ۱۰۰,۸۲۳ میلیون ریال بوده است. فروش ماهانه با افزایش چشم‌گیر در شهریور ۱۴۰۱ به ۶۹۳,۱۳۶ میلیون ریال رسید.



روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص



• روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت طی شش سال اخیر در نمودار مقابل ارائه شده است. حاشیه سود شرکت ریل پرداز نوآفرین از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ بصورت صعودی بوده و در سال ۱۴۰۰ با افزایش چشمگیری به ۷۷ درصد رسید که عمدتاً ناشی از فروش سهام و شناسایی درآمدهای غیرعملیاتی بوده است. حاشیه سود خالص شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۱ افت کرده و به ۳۱ درصد تقلیل یافته است.

صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۹,۷۹۹,۱۶۲	۷,۳۶۰,۴۸۰	۵,۱۷۴,۱۲۲	۱,۸۲۹,۳۸۲	فروش خالص
(۵,۵۳۳,۶۰۳)	(۴,۰۰۸,۳۳۰)	(۲,۳۹۳,۲۲۸)	(۱,۰۰۸,۷۴۵)	بهای تمام شده فروش
۴,۲۶۵,۵۵۸	۳,۳۵۲,۱۵۰	۲,۷۸۰,۸۹۴	۸۲۰,۶۳۷	سود (زیان) ناخالص
(۵۰۴,۲۶۸)	(۳۷۱,۹۳۵)	(۳۳۳,۲۲۴)	(۱۴۵,۲۶۴)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۳,۷۶۱,۲۹۰	۲,۹۸۰,۲۱۶	۲,۴۴۷,۶۷۰	۶۷۵,۳۷۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰۱,۷۷۳)	(۸۵,۶۷۳)	(۱۶۱,۸۷۵)	(۱۰۷,۳۵۲)	هزینه های مالی
۳۷,۱۷۶	۳۵,۹۵۷	۱,۶۸۵,۷۰۲	۴۹۲,۱۹۱	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۶۹۶,۶۹۳	۲,۹۳۰,۴۹۹	۳,۹۷۱,۴۹۷	۱,۰۶۰,۲۱۲	سود قبل از مالیات
۰	(۲۴,۳۰۶)	۰	۰	مالیات
۳,۶۹۶,۶۹۳	۲,۹۰۶,۱۹۳	۳,۹۷۱,۴۹۷	۱,۰۶۰,۲۱۲	سود خالص
۷,۴۲۸,۰۰۰	۷,۴۲۸,۰۰۰	۷,۴۲۸,۰۰۰	۷,۴۲۸,۰۰۰	سرمایه
۴۹۸	۳۹۱	۵۳۵	۱۴۳	سود هر سهم
۴۴%	۴۶%	۵۴%	۴۵%	حاشیه سود ناخالص
۳۸%	۴۰%	۴۷%	۳۷%	حاشیه سود عملیاتی
۳۸%	۳۹%	۷۷%	۵۸%	حاشیه سود خالص

مفروضات	واحد	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
ضریب اشغال	درصد	۹۰٪	۹۰٪
دستگاه واگن	تعداد	۷۰	۷۵
میانگین مسافت سیر هر رام	کیلومتر	۱,۱۰۰	۱,۱۰۰
نرخ بلیت	ریال	۷,۱۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۵۰,۰۰۰
نرخ دلار سنا	ریال	۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۴۰٪	۴۰٪
نرخ گازوئیل فوب خلیج فارس	دلار	۱۳۵	۱۰۴

- با توجه به اتمام کرونا، ضریب اشغال برای قطارهای مسافری فدک، ۹۰٪ در نظر گرفته شده است.
- شرکت در سال ۱۴۰۰ به میزان ۱,۶۸۵ میلیارد ریال درآمد غیرعملیاتی شناسایی کرده که عمدتاً ناشی از فروش سهام بوده است. این مورد برای سال مالی ۱۴۰۱ در نظر گرفته نشده است، در صورتی که شرکت از این محل درآمد غیرعملیاتی شناسایی نماید باعث افزایش سود خالص و حاشیه سود آن خواهد شد.
- حمل و نقل مسافری ریلی از معافیت مالیاتی ۱۰ ساله برخوردار است، بنابراین مالیات شرکت برای سال های مورد بررسی صفر در نظر گرفته شده است.
- شرکت در سال ۱۴۰۰ تعداد ۱۲ لوکوموتیو از شرکت مپنا خریداری کرده و به شرکت ریل سیر کوثر اجاره داده است. شرکت ریل پرداز نوآفرین از این محل، درآمد اجاره لوکوموتیو و یارانه مصرف سوخت در عملیات خود شناسایی می کند.

- با مفروضات در نظر گرفته شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱، ۳۹۱ ریال به ازای هر سهم و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ به میزان ۴۹۸ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۱۱/۱۲) قیمت هر سهم حافین، ۴,۱۰۴ ریال و P/E TTM آن ۱۱ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۱۰.۵ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲ با فرض تقسیم سود ۹۳٪، ۷.۳ مرتبه می باشد.

تامین سرمایه امین



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank