

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی
تایدواتر خاورمیانه
(حتاید)

۱۴۰۲/۰۷/۲۵

 www.shahrb.ir

 bshahrb

 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

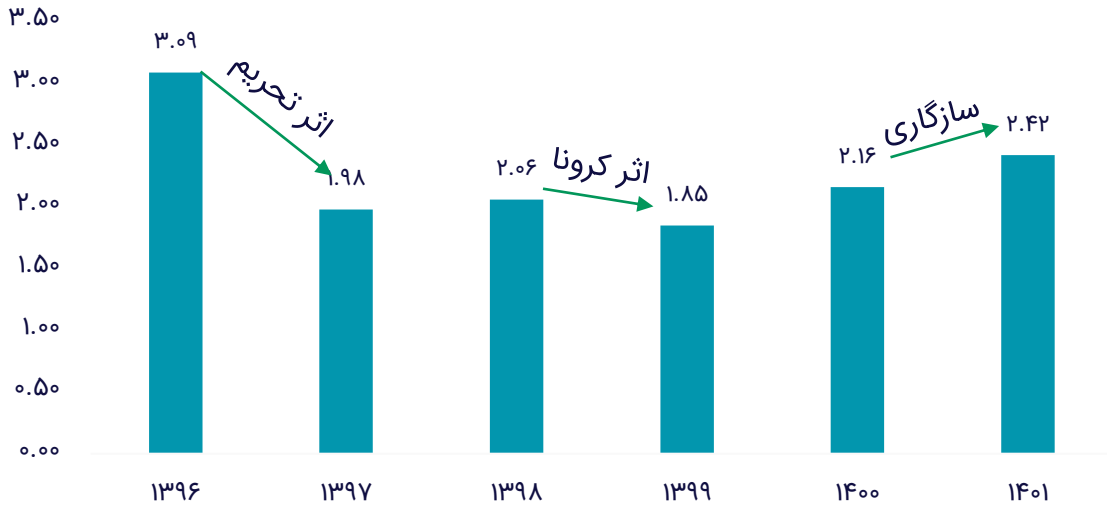
 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



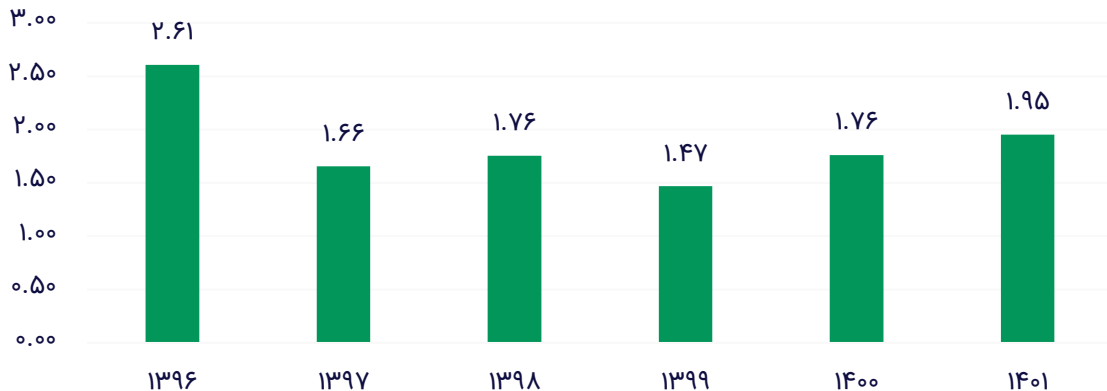
نگاهی به صنعت خدمات بندری

خدمات بندری شامل خدمات متنوعی می‌باشد که مهمترین آنها تخلیه و بارگیری کالاهای فله و کانتینری و انبارداری کالاهای کانتینری در ترمینال‌های کانتینری و غلات در سیلوا می‌باشد. انجام امور بندری در ایران به این شکل است که سازمان بنادر و دریانوردی بار کشتی‌ها را پذیرش کرده و به اپراتور حاضر در هر اسکله تخصیص می‌دهد. بعد از انجام عملیات سازمان هزینه‌های مربوطه را از صاحبان بار و خطوط کشتیرانی دریافت کرده و آن را با شرکت‌های اپراتوری تقسیم می‌کند. دو نکته قابل توجه در اینجا وجود دارد: اولاً سهم اپراتور می‌باشد که بسته به بندر، اپراتور و نوع عملیات متفاوت بوده و در قرارداد اپراتور با سازمان مشخص شده است. ثانیاً سازمان تعرفه‌های دلاری را با نرخ دلار اسکناس روز مرکز مبادله از صاحبان بار و خطوط کشتیرانی دریافت می‌کند اما هنگام پرداخت به اپراتور، تعرفه‌ها را با دلار فیکس شده در قراردادها می‌پردازد.

تخلیه و بارگیری کانتینر در تمام بنادر (میلیون TEU)



تخلیه و بارگیری کانتینر در بندر شهید رجایی (میلیون TEU)





نام شرکت	تایدواتر خاورمیانه	مدیرعامل	آقای مهدی قائم مقامی
نماد	حتاید	سهامداران عمده	فراز انرژی دانا (۶۴٪)
سال تاسیس	۱۳۴۷	قیمت سهم	۵۲۶ تومان
سرمایه فعلی	۱،۲۰۰ میلیارد تومان	ارزش بازار	۶،۲۱۷ میلیارد تومان
تعداد سهام	۱۲ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۶۱۰ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند	P/E ttm	۸.۵

معرفی

تاید واتر خاورمیانه در سال ۱۳۴۷ با نام شرکت داریوش با هدف فعالیت در زمینه‌های ارائه خدمات دریایی به سکوه‌های نفتی و کشتی‌های حمل نفت، نصب و تعمیر لوله‌های زیردریایی، ساخت اسکله و حوضچه‌های تعمیراتی و نیز حمل‌ونقل دریایی در تهران به ثبت رسید.

پس از چند ماه با مشارکت شرکت تایدواتر آمریکا به صورت ۵۱-۴۹، شرکت سهامی عام تایدواتر خاورمیانه تشکیل شد. با پیروزی انقلاب اسلامی، مدیران و سهامداران خارجی شرکت از کشور خارج شدند و تایدواتر تا سال ۱۳۶۸ تحت نظارت سازمان‌های مختلف دولتی قرار گرفت.

در نهایت در سال ۱۳۶۸ سهام شرکت به طور کامل به سازمان بندر و دریانوردی واگذار شد و تا سال ۱۳۸۷ این سازمان مدیریت این شرکت را عهده‌دار بود.

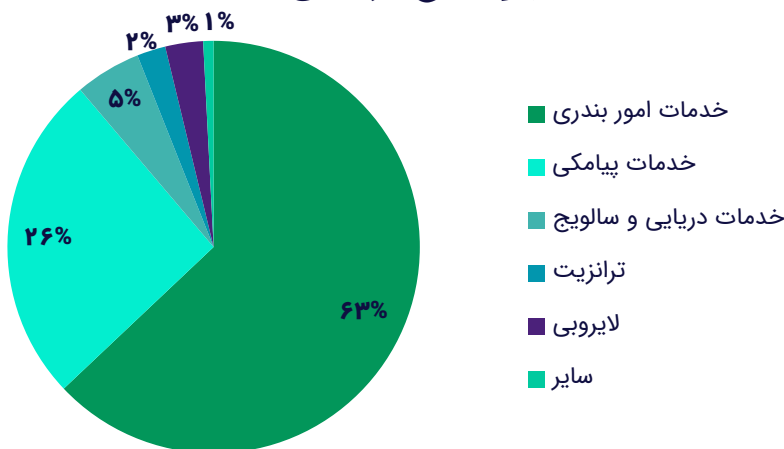
خصوصی‌سازی

در سال ۱۳۸۷، واگذاری سهام شرکت‌های بزرگ دولتی از جمله تایدواتر به بخش خصوصی از سوی سازمان خصوصی‌سازی در دستور کار قرار گرفت و در خلال این رویداد، شرکت سرمایه گذاری مهر اقتصاد (وابسته به سپاه پاسداران) به عنوان مالک جدید تایدواتر شناخته شد.

در سال ۱۳۹۵، مجموعه مهر اقتصاد تصمیم به خروج کامل از تایدواتر گرفت. پس از این رویداد موسسه مالی و اعتباری کوثر (وابسته به وزارت دفاع) در ۱۷ خرداد همان سال با خرید سهام شرکت فراز انرژی دانا (به عنوان سهامدار ۶۳ درصدی تایدواتر)، به عنوان سهامدار عمده این شرکت شناخته شد. موسسه مالی و اعتباری کوثر در نهایت در سال ۹۷ سهام شرکت فراز انرژی دانا را به شرکت سیما مارین بندرعباس واگذار کرد تا از این طریق، پس از نزدیک به ۱۰ سال، سرانجام سکان هدایت تایدواتر به بخش خصوصی واگذار شود.

خدمات شرکت

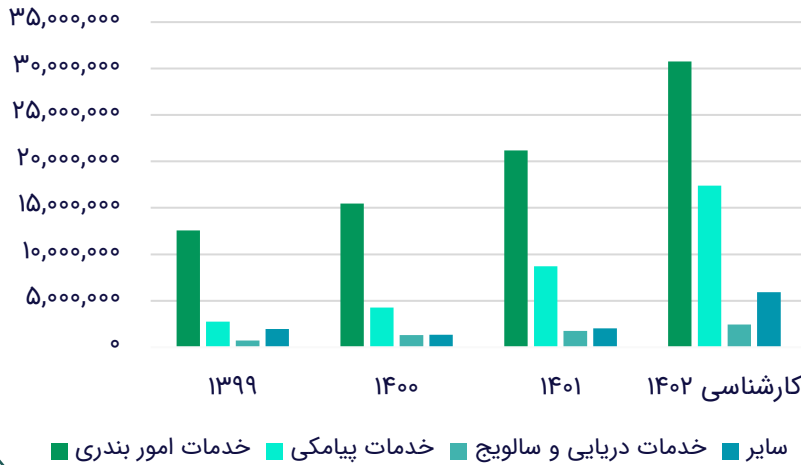
سهم منابع درآمدی هلدینگ



هلدینگ تایدواتر خدمات متنوعی در زمینه امور بندری و دریایی و ارسال پیامک انبوه ارائه می‌دهد. این خدمات تماماً از طریق شرکت‌های زیرمجموعه ارائه میشود و شرکت اصلی تنها درآمد اجاره ماشین آلات و تجهیزات به زیرمجموعه‌ها را شناسایی میکند.



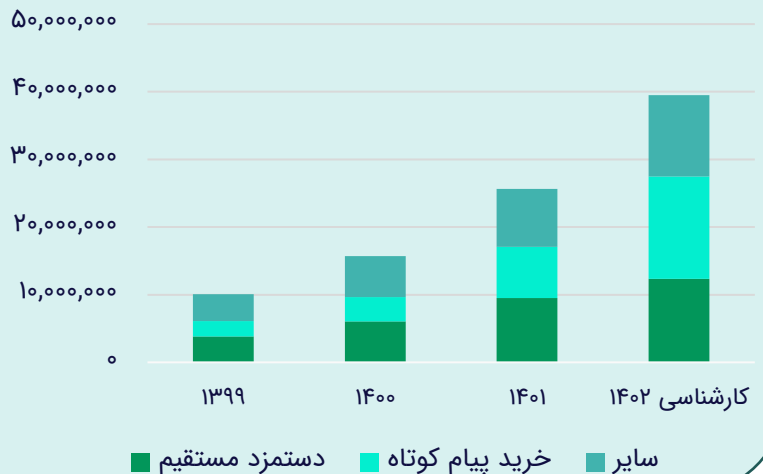
درآمد ارائه خدمات (میلیون ریال)



خدمات امور بندری بیشترین سهم درآمدی را در میان منابع درآمدی هلدینگ داراست. خدمات مذکور عمدتاً شامل خدمات تخلیه و بارگیری کانتینر در بندر شهید رجایی است. نرخ دلار حاکم بر قراردادهای شرکت از میانه سال گذشته تا کنون ۲۴ هزارتومان بوده است و بنا بر شنیده‌ها اکنون در حال تعدیل به ۳۸ هزارتومان است. همچنین شرکت یک تعدیل ۹۰ میلیارد تومانی برای درآمدهای خود داشته که در شهریور ۱۴۰۱ شناسایی شده است.

بهای تمام شده (میلیون ریال)

بهای تمام شده عمدتاً از دستمزد پرسنل حاضر در بنادر و هزینه خرید پیامک از اپراتورها تشکیل می‌شود. سایر هزینه‌ها نیز متشکل از صورت وضعیت پیمانکاران در بنادر و هزینه‌های تعمیر و نگهداری می‌باشد.



درآمدهای غیر عملیاتی



به آب اندازی بارج تایید ۱۵۰۰۰

پس از خصوصی‌سازی در سال ۱۳۹۷ مدیریت تاییدواتر فروش اموال مازاد شرکت را در دستور کار قرار داد و از همان سال اول همواره درآمدی ناشی از فروش اموال راکد در صورت‌های مالی شناسایی شده است. یکی از دارایی‌های ارزشمند و بلااستفاده شرکت یک بارج ۱۵۰۰۰ تنی می‌باشد که در سال ۱۳۹۰ و در زمان مدیریت دولتی توسط سازندگان داخلی ساخته شده است اما از آن زمان هیچگونه درآمد عملیاتی برای شرکت نداشته است و سالانه بیش از ۱۰ میلیارد تومان هزینه‌های نگهداری و پهلویی به شرکت تحمیل می‌کند.

این بارج ۳/۵ میلیون دلار ارزش‌گذاری شده و هم اکنون در آستانه واگذاری به قیمت ۴/۵ میلیون دلار است. بهای تمام شده این بارج ۱۰ میلیارد تومان است.



نکات اصلی

نرخ دلار حاکم بر قراردادهای از مهر ماه امسال از ۲۴ به ۳۸ هزار تومان افزایش می‌یابد. همچنین فرض شده فروش بارچ تایید ۱۵۰۰۰ انجام شود. نکته قابل توجه دیگر اینکه نرخ ارسال پیامک انبوه از ابتدای اردیبهشت امسال توسط اپراتورها ۲ برابر شده که این افزایش مستقیماً به فروش شرکت رهیاب گستر (زیرمجموعه ارائه کننده خدمات پیامکی تایدواتر) منتقل می‌شود. همچنین در ۲ مزایده‌ای که تا کنون برگزار شده است مبلغ ۳۵ میلیارد تومان سود فروش دارایی‌ها شناسایی شده است.

مفروضات ۱۴۰۲

۳۱,۰۰۰	میانگین دلار حاکم بر قراردادهای
%۲۷	سهم اپراتوری
۳۰	افزایش سالانه حقوق و دستمزد (درصد)

صورت سود و زیان (میلیون ریال)

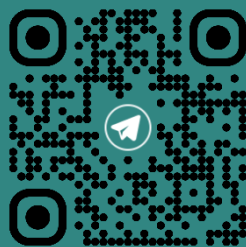
کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۵۶,۵۱۳,۵۱۹	۳۳,۶۳۲,۹۲۵	۲۲,۳۶۲,۴۵۸	۱۷,۹۶۷,۶۷۴	درآمدهای عملیاتی
(۳۹,۵۱۶,۳۵۴)	(۲۵,۶۳۰,۱۰۳)	(۱۵,۶۹۶,۰۶۱)	(۱۰,۰۹۶,۴۵۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۶,۹۹۷,۱۶۵	۸,۰۰۲,۸۲۲	۶,۶۶۶,۳۹۷	۷,۸۷۱,۲۱۸	سود ناخالص
(۲,۱۱۳,۸۸۲)	(۱,۶۳۰,۳۲۷)	(۱,۴۶۹,۴۵۹)	(۱,۰۵۹,۰۱۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-	۵۴۸,۳۶۱	۲۲۸,۱۱۳	۴۴۳,۵۵۴	سایر درآمدهای عملیاتی
-	(۱۳۰,۹۱۳)	(۹۱,۵۴۶)	(۱۳۰)	سایر هزینه های عملیاتی
۱۴,۸۸۳,۲۸۳	۶,۷۸۹,۹۴۳	۵,۳۳۳,۵۰۵	۷,۲۵۵,۶۲۸	سود عملیاتی
(۴۹۷,۱۰۸)	(۱۹۶,۸۹۵)	(۱۰۳,۲۴۹)	(۱۱۵,۶۵۷)	هزینه های مالی
۱۰۰,۰۰۰	۷۳,۲۴۹	۳۸۲,۴۴۸	۹۵,۰۰۶	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۲,۰۱۴,۲۶۹	۲۶۳,۳۳۳	۵۹۱,۵۸۹	(۱۲۱,۱۳۸)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۶,۵۰۰,۴۴۳	۶,۹۲۹,۶۳۰	۶,۲۰۴,۲۹۳	۷,۱۱۳,۸۳۹	سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکتهای وابسته
۱,۳۲۷,۹۵۴	۹۱۳,۸۶۱	۳۵۱,۴۹۶	۲۰۱,۸۷۴	سهم گروه از سود شرکت های وابسته و مشارکت های خاص
۱۷,۸۲۸,۳۹۸	۷,۸۴۳,۴۹۱	۶,۵۵۵,۷۸۹	۷,۳۱۵,۷۱۳	سود خالص قبل از مالیات
(۲,۹۱۰,۳۲۳)	(۱,۷۱۱,۳۴۰)	(۱,۳۲۵,۵۸۸)	(۱,۰۳۶,۶۰۱)	مالیات
۱۴,۹۱۸,۰۷۴	۶,۱۳۲,۱۵۱	۵,۲۳۰,۲۰۱	۶,۲۷۹,۱۱۲	سود خالص
۱,۲۴۳	۸۷۲	۷۴۳	۸۹۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۳۵,۹۸۹	۷,۰۳۵,۹۸۹	۷,۰۳۵,۹۸۹	سرمایه *
کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	شرح
۳۰%	۲۴%	۳۰%	۴۴%	حاشیه سود ناخالص
۲۶%	۲۰%	۲۴%	۴۰%	حاشیه سود عملیاتی
۲۶%	۱۸%	۲۳%	۳۵%	حاشیه سود خالص

روند حاشیه سود ناخالص



سخن آخر

نظر به افزایش قابل توجه نرخ ارز حاکم بر قراردادهای میان تایدواتر و سازمان بنادر و دریانوردی و همچنین رشد سهم تایدواتر از تخلیه و بارگیری کالاهای کانتینری در بندر شهید رجایی سهام این شرکت می‌تواند یک گزینه مناسب برای سرمایه‌گذاری باشد.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش‌بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ‌وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی‌باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahrb



<http://www.shahrb.ir>