

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص



تحلیل شرکت تایدواتر خاورمیانه (حتایید)

مرداد ۱۴۰۳



بررسی سودآوری

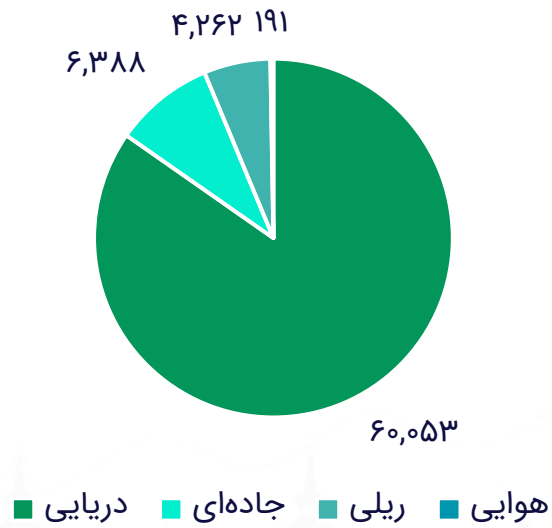
**بررسی شرکت و
صورت‌های مالی
مربوطه**



بررسی صنعت



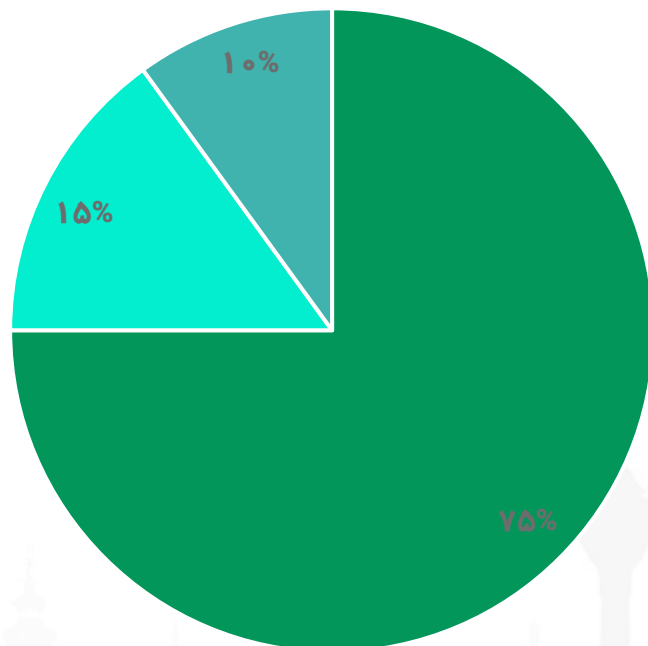
بار جابجا شده در دنیا بر اساس شیوه حمل
(تریلیون تن - کیلومتر)



صنعت خدمات بندری شامل مجموعه‌ای از فعالیت‌ها از جمله تخلیه و بارگیری کشتی‌ها، نگهداری و انبارداری کالاها، خدمات لجستیکی و ترانزیتی و فراهم کردن زیرساخت‌های لازم برای انتقال سریع و کارآمد محموله‌ها می‌شود. در حدود ۹۰ درصد کالاها از طریق دریا جابجا می‌شوند. این مسئله نقش حیاتی این صنعت در تجارت جهانی را نشان می‌دهد.



توزیع بارها بر اساس شکل حمل



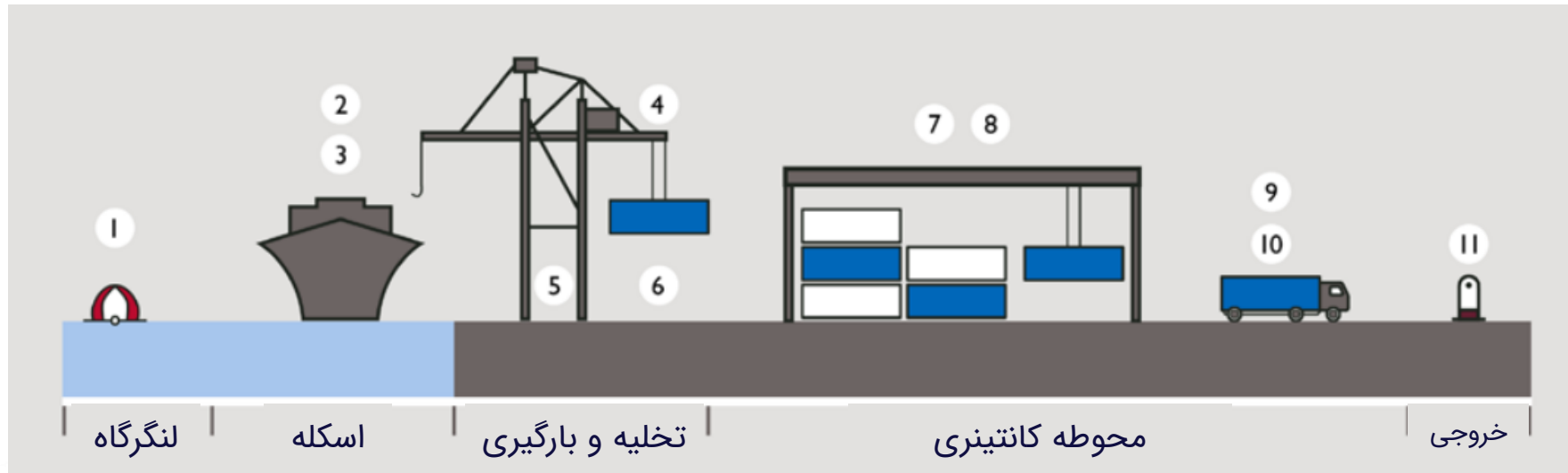
■ بار فله ■ بار کانتینری ■ سایر

در حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد از کل بارهای دریایی به شکل فله، ۱۵ تا ۲۰ درصد به شکل کانتینر و الباقی به شکل‌های دیگر حمل می‌شوند.

بارهای کانتینری ۶۰ درصد ارزش بارها را تشکیل می‌دهند.



فرایند خدمات بندری





جانمایی بنادر اصلی ایران





نحوه فعالیت در بنادر



سازمان بنادر و دریانوردی

برگزاری مزایده توسط
سازمان بنادر و دریانوردی

انتخاب شرکت کننده برنده بر اساس بیشترین
سهم در نظر گرفته شده برای سازمان

انجام عملیات بندری و تعهدات سرمایه گذاری
توسط پورت اپراتور برنده



روند تخلیه و بارگیری کلیه کالاها در بنادر ایران (میلیون تن)





روند تخلیه و بارگیری کانتینر در بنادر ایران (میلیون TEU)





نحوه نرخ گذاری خدمات



سازمان بندر و دریانوردی

نرخ انواع خدمات بندری در ابتدای خرداد هر سال توسط سازمان بندر و دریانوردی منتشر می‌گردد. نرخ‌های مذکور در عمده بخش‌ها ریالی است اما در بخش تخلیه و بارگیری کانتینر (THC) نرخ‌ها دلاری می‌باشد و با نرخ روز دلار اسکناس مرکز مبادله تسعیر می‌گردد.

نکته قابل توجه اینکه در آبان ۱۴۰۲ دفترچه برای بار دوم در سال منتشر شد و در آن نرخ انبارداری ۳۰۰ درصد افزایش یافت که این مهم منجر به جهش درآمدهای شرکت‌های انباردار شد.





بررسی سودآوری

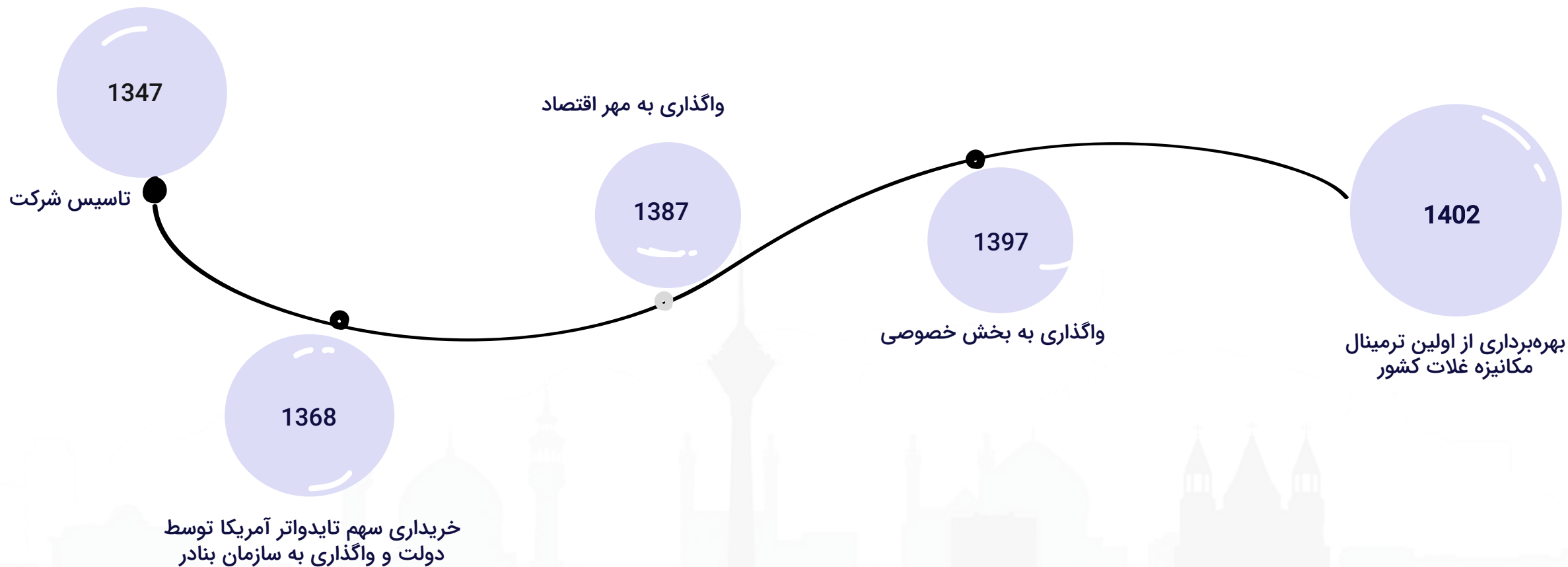
بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت

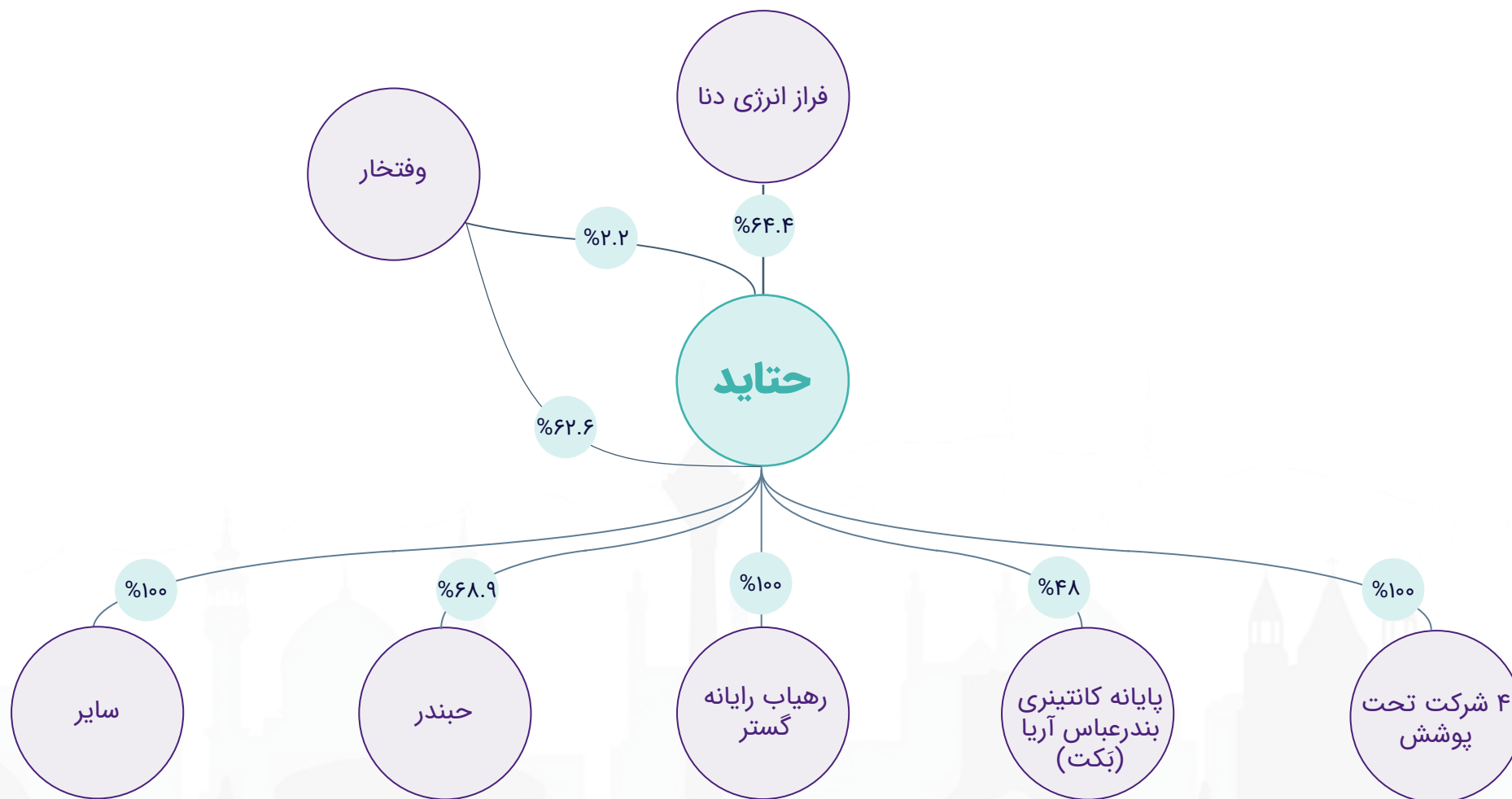


تاریخچه





ترکیب سهامداران و زیرمجموعه‌ها





تغییر ساختار مالی

با آغاز تحریم‌ها عملیات شرکت به 4 شرکت تحت پوشش منتقل شد...

تایید و اتر خاورمیانه

پرداخت اجاره بابت
تجهیزات و ماشین آلات
+ پرداخت سود سهام

شرکت‌های تحت پوشش

تمامی حقوق مادی و معنوی مربوط به سهام شرکت‌های
تحت پوشش از طریق وکالتنامه به تایید و اتر منتقل شده
است.



پایانه کانتینری بندرعباس آریا (بکت)



مجموعه مرکز لجستیک و پایانه کانتینری بندرعباس آریا در مساحتی معادل ۲۵ هکتار در مجتمع بندری شهید رجائی قرار گرفته است. موقعیت قرار گیری این مجموعه چند منظوره لجستیکی به دلیل نزدیک بودن به اسکله های پهلوگیری کشتی ها، خصوصا محوطه موسوم به ترمینال شماره ۲ بندر شهید رجایی از یک طرف و بزرگی و وسعت آن از سوی دیگر، این مجموعه را به یکی از بزرگترین مجموعه های لجستیکی چند منظوره تبدیل نموده است.

ظرفیت نگهداری کانتینر این مجموعه سالانه ۲۷۰،۰۰۰ TEU با احتساب ماندگاری ۳۰ روز می باشد.

کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۹۰۴	۵۹۲	۳۱۷	۲۰۳	درآمد عملیاتی
-۴۴۱	-۳۰۳	-۱۷۴	-۱۱۰	بهای تمام شده
۴۶۲	۲۸۹	۱۴۳	۹۳	سود عملیاتی
-۷۶	-۴۷	-۲۹	-۲۲	سایر درآمدها و هزینه ها (عمدتا مالیات)
۳۸۷	۲۴۲	۱۱۵	۷۱	سود خالص



رهیاب رایانه گستر



شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ارائه خدمات	۱۵۰	۲۷۸	۴۴۴	۸۷۸	۱,۵۵۳
هزینه ارائه خدمات	(۱۳۲)	(۲۳۹)	(۳۸۰)	(۷۸۴)	(۱,۴۶۷)
سود ناخالص	۱۷	۳۸	۶۳	۹۵	۸۷
هزینه های اداری و عمومی	(۵)	(۷)	(۱۱)	(۱۸)	(۲۴)
مالیات	-	-	-	(۱۶)	(۲۳)
سود خالص	۱۰	۲۴	۴۵	۶۲	۴۱

شرکت دانش بنیان رهیب رایانه گستر در سال ۱۳۷۷ با سرمایه گذاری شرکت تایدواتر خاورمیانه به عنوان سهامدار اصلی به ثبت رسید. هدف اولیه برای ایجاد این شرکت، توسعه سامانه های نرم افزاری در حوزه خدمات دریایی و بندری بوده است.

در سال ۱۳۸۴ این شرکت برنده مزایده شرکت همراه اول به منظور ارائه خدمات پیام کوتاه گردید و از آن سال تاکنون به مدت ۱۶ سال است که به شکل مستمر از طریق قراردادهای عمده فروشی با همراه اول، ایرانسل و رایتل با سرشماره ۱۰۰۰ خدمات خود را به مشتریان خود ارائه می نماید. مشتریان این شرکت در حوزه پیام کوتاه اغلب بانک های مهم کشور، دستگاه های اجرایی، استارتاپ ها و شرکت های خصوصی و دولتی می باشد.

نرخ پیامک انبوه در هر یک از سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در حدود ۱۰۰ درصد افزایش داشته است.



دریایی و کشتیرانی خط دریابندر (حبندر)



شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ارائه خدمات	۸۸	۱۵۰	۲۰۳	۲۵۹	۳۳۱
هزینه ارائه خدمات	(۶۶)	(۸۵)	(۱۴۷)	(۲۱۵)	(۲۲۳)
سود ناخالص	۲۲	۶۵	۵۶	۴۴	۱۰۸
هزینه های اداری و عمومی	(۶)	(۱۰)	(۱۸)	(۲۱)	(۲۶)
مالیات	-	-	۰	(۸)	(۲۳)
سود خالص	۳	۳۹	۳۸	۲۶	۱۰۸

شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر با بیش از دو دهه فعالیت، به عنوان یکی از شرکت های شناخته شده و پیشرو ایرانی در حوزه خدمات دریایی به ویژه در بخش لایروبی، جستجو و نجات دریایی و راهبری شناورها به حساب می آید.

عمده درآمد شرکت در سال های اخیر از محل های زیر بوده است:

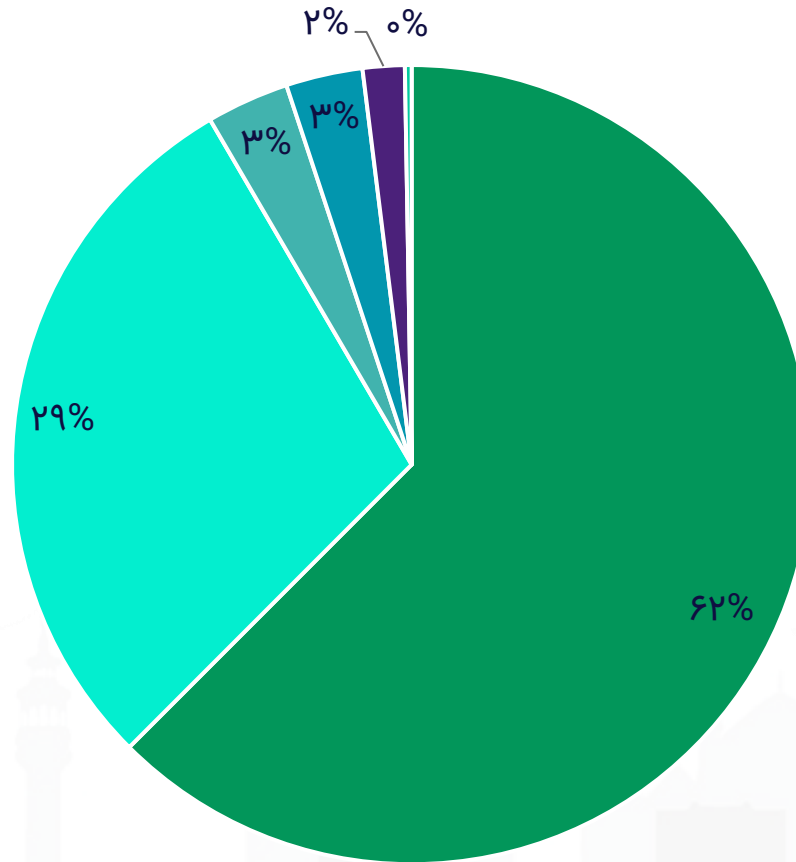
۱. لایروبی
 ۲. حمل و نقل دریایی
 ۳. راهبری و جستجو و نجات
- حمل و نقل دریایی از طریق اجاره شناورهای ملکی شرکت انجام می گیرد. همچنین لایروبی و راهبری و جستجو و نجات از طریق اپراتوری تجهیزات سازمان بنادر صورت می گیرد.

لازم به ذکر است به دلیل زیان ده بودن پروژه نجات شرکت در سال گذشته در مزایده مربوطه دیگر شرکت نکرده است.



منابع درآمدی هلدینگ

خدمات پیامکی علی رغم سهم بالا در درآمدهای عملیاتی، به علت حاشیه سود پایین سهم ناچیزی در سود هلدینگ دارد.



سایر ■ لایروبی ■ ترانزیت ■ خدمات دریایی و سالویج ■ خدمات پیامکی ■ خدمات امور بندری



حوزه‌های فعالیت شرکت‌های تحت پوشش

فعالیت مربوطه	بندر
تخلیه و بارگیری در ترمینال کانتینری شماره ۱ و یال شرقی ترمینال ۲	بندر شهید رجایی
تخلیه و بارگیری در ترمینال ۱ جنرال کارگو	
تخلیه و بارگیری در ترمینال کالای فله خشک	
تخلیه و بارگیری در ترمینال مواد معدنی	
انبارداری محوطه‌های اختصاصی کانتینری شماره ۱ و ۲، شاهد و ریلی	بندر امام خمینی
تخلیه، انتقال مکانیزه و نگهداری غلات در سیلوها در ترمینال ۴	بندر امیرآباد
تخلیه و بارگیری و انبارداری کالاها	



ترمینال‌های کانتینری بندر شهید رجایی



نواحی **سبز**: ترمینال کانتینری شماره ۱ و یال شرقی ترمینال شماره ۲ که پورت اپراتوری آن به عهده حتاید می‌باشد.
نواحی **قرمز**: یال جنوبی و غربی ترمینال شماره ۲ که پورت اپراتوری آن به عهده حسینا می‌باشد.

خروج از ترمینال ۳ بندر امام خمینی



ترمینال ۳ بندر امام خمینی (اسکله‌های ۱۴ تا ۲۵) که بزرگ‌ترین ترمینال کالای اساسی این بندر است تا پایان فروردین ۱۴۰۳ در اختیار هلدینگ بوده اما پس از آن به علت زیان ده بودن فعالیت در این ترمینال، شرکت در مزایده جدید با نرخ بالاتری شرکت می‌کند که در نتیجه این ترمینال به اپراتور دیگری تحویل می‌شود.

این مسئله منجر به کاهش تعداد نیروهای انسانی شرکت به تعداد ۳۸۵ نفر شده است. از ۱۳ میلیون تن کالای اساسی تخلیه شده توسط هلدینگ در این ترمینال در سال ۱۴۰۲، ۱۱ میلیون تن مربوط به ترمینال شماره ۳ بوده است.



ترمینال مکانیزه غلات



هلدینگ از طریق یکی از شرکت‌های تحت پوشش ساخت اولین ترمینال مکانیزه غلات را در ترمینال ۴ بندر امام آغاز کرده بود که در شهریور ۱۴۰۲ این ترمینال به بهره‌برداری رسید.

حضور شرکت در این ترمینال نه صرفاً به عنوان پورت اپراتور که به عنوان سرمایه‌گذار هم بوده است که این امر منجر به کسب سهم بالاتر در قرارداد با سازمان شده است. این ترمینال مشتمل بر ۵ دستگاه مکنده غلات برای تخلیه کشتی‌ها، خطوط مکانیزه انتقال غلات و ۲۰ عدد سیلو است.

ظرفیت تخلیه این ترمینال سالانه ۳ میلیون تن بوده و ظرفیت ذخیره‌سازی سیلوها ماهانه ۱۷۰ هزار تن می‌باشد و مزیت آن نسبت به ترمینال‌های دیگر کاهش زمان تخلیه کشتی‌ها تا ۵۰ درصد می‌باشد. **همچنین تعرفه تخلیه و باربری در ترمینال‌های مکانیزه ۸۰ درصد بالاتر است.**

سرمایه‌گذاری انجام شده برای ساخت این پایانه به مبلغ روز بیش از ۱۵۰۰ میلیارد تومان بوده است.

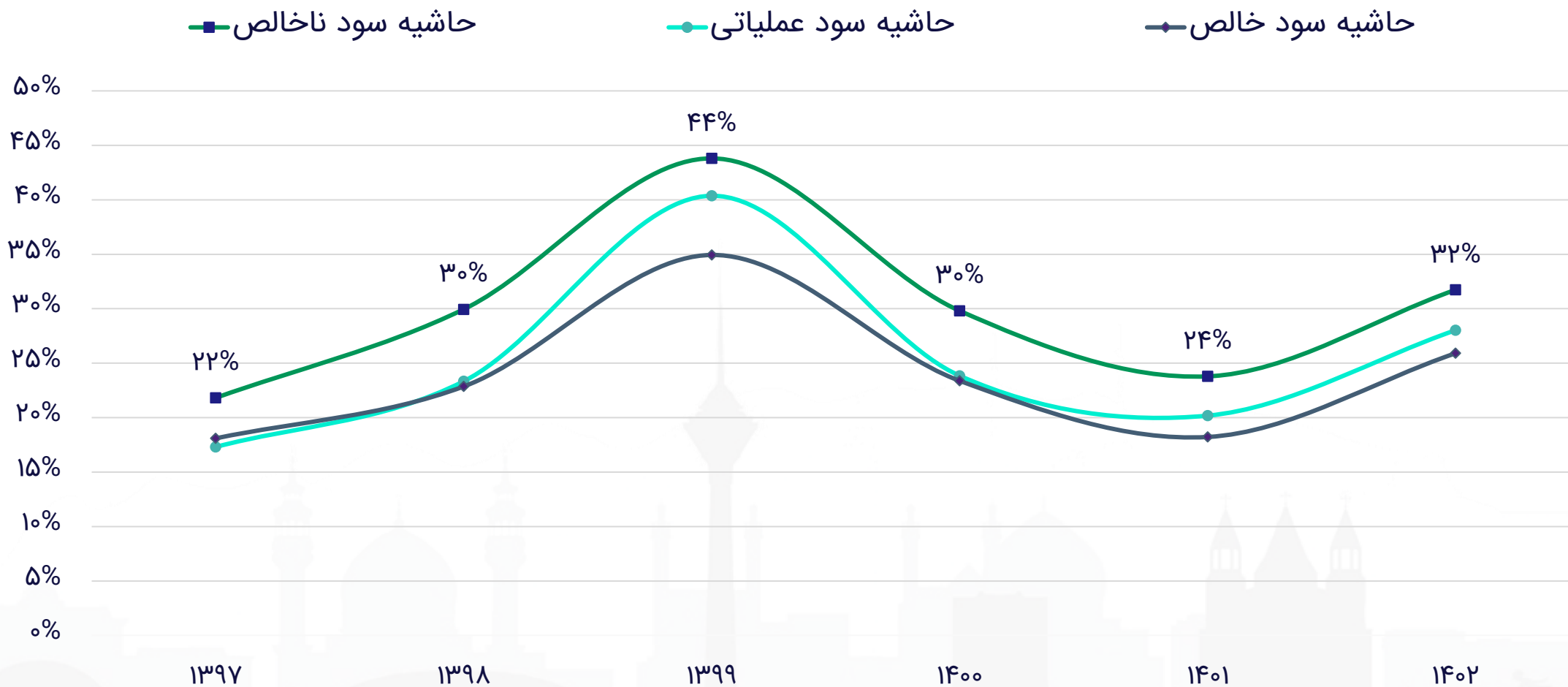


تغییرات صورت سود و زیان تلفیقی (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۹۳۸	۱,۰۹۹	۱,۷۹۷	۲,۲۳۶	۳,۳۶۳	۵,۳۸۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۳۳)	(۷۷۰)	(۱,۰۱۰)	(۱,۵۷۰)	(۲,۵۶۳)	(۳,۶۷۴)
سود ناخالص	۲۰۵	۳۲۹	۷۸۷	۶۶۷	۸۰۰	۱,۷۰۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۳)	(۷۳)	(۱۰۶)	(۱۴۷)	(۱۶۳)	(۲۲۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۱	۲۳	۴۴	۲۳	۵۵	۳۹
سایر هزینه های عملیاتی	۰	(۶)	(۰)	(۹)	(۱۳)	(۹)
سود عملیاتی	۱۶۲	۲۵۶	۷۲۶	۵۳۳	۶۷۹	۱,۵۰۹
هزینه های مالی	(۱۰)	(۱۱)	(۱۲)	(۱۰)	(۲۰)	(۲۳)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۷	۱۰	۱۰	۳۸	۷	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲	۱۹	(۱۲)	۵۹	۲۶	۵۸
سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکتهای وابسته	۱۸۱	۲۷۵	۷۱۱	۶۲۰	۶۹۳	۱,۵۴۴
سهم گروه از سود شرکت های وابسته و مشارکت های خاص	۸	۱۶	۲۰	۳۵	۹۱	۱۰۹
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸۹	۲۹۱	۷۳۲	۶۵۶	۷۸۴	۱,۶۵۴
مالیات	(۱۹)	(۳۹)	(۱۰۴)	(۱۳۳)	(۱۷۱)	(۲۵۹)
سود خالص	۱۷۰	۲۵۱	۶۲۸	۵۲۳	۶۱۳	۱,۳۹۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۴۱	۲۰۹	۵۲۳	۴۳۶	۵۱۱	۱,۱۶۳
سرمایه	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰

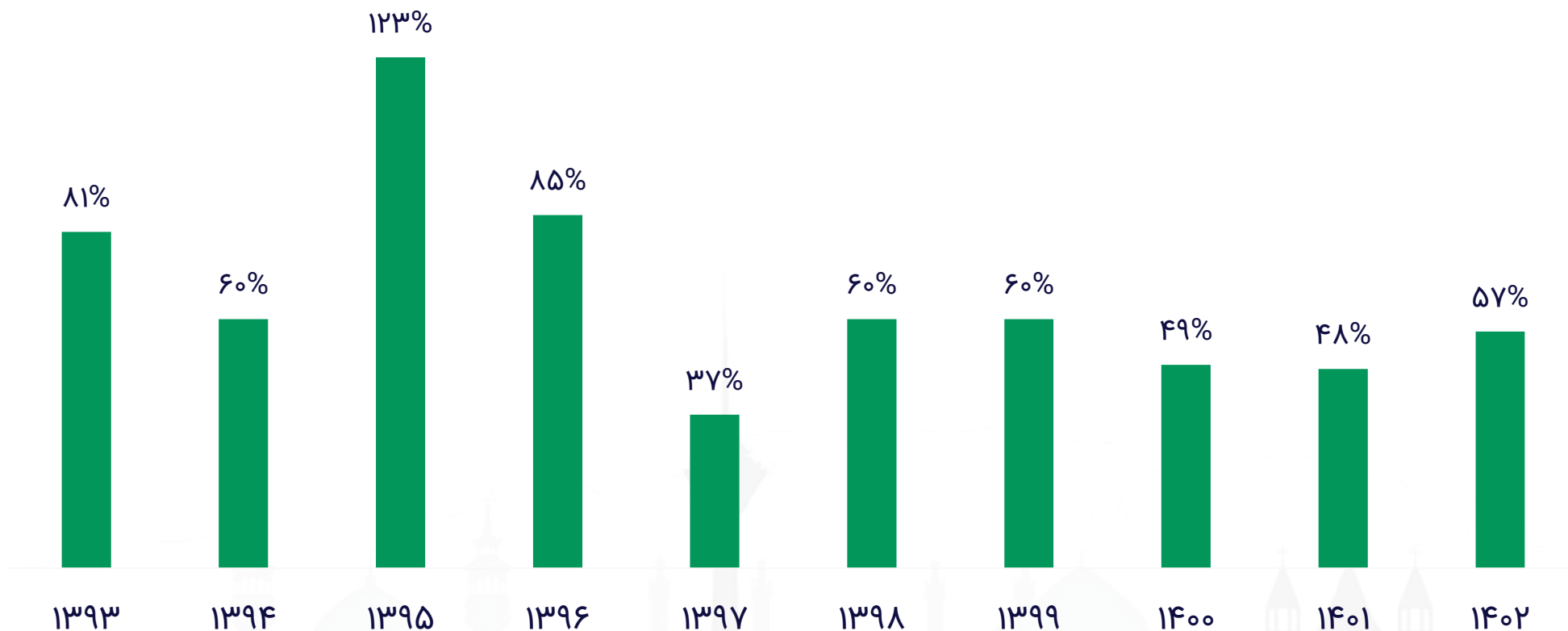


تغییرات حاشیه سود هلدینگ





نسبت تقسیم سود





بررسی سودآوری

بررسی شرکت و صورت‌های مالی مربوطه



بررسی صنعت

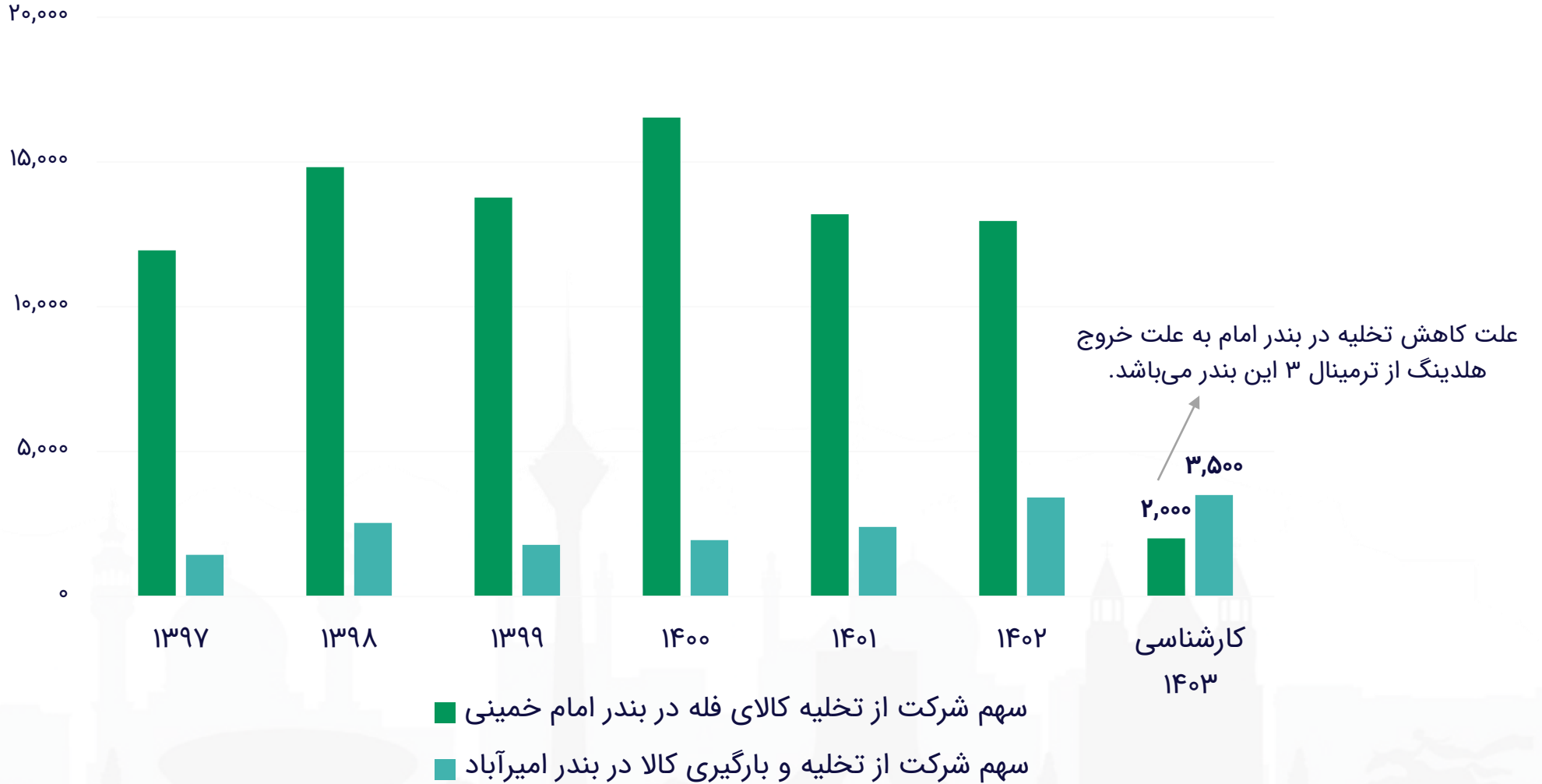


سهم شرکت از تخلیه و بارگیری کانتینر در بندر شهید رجایی (هزار TEU)





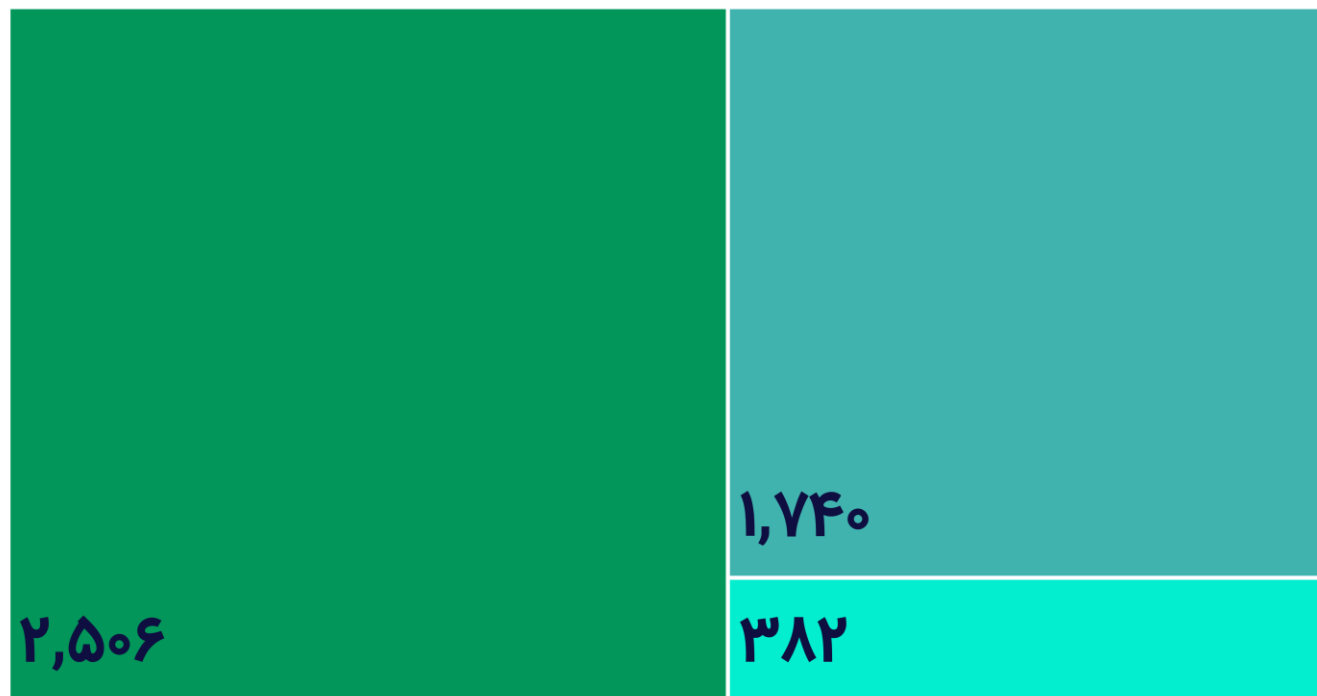
سهم شرکت از تخلیه و بارگیری بار در بنادر امام و امیرآباد (هزار تن)





پیش‌بینی درآمد خدمات امور بندری (میلیارد تومان)

کارشناسی ۱۴۰۳



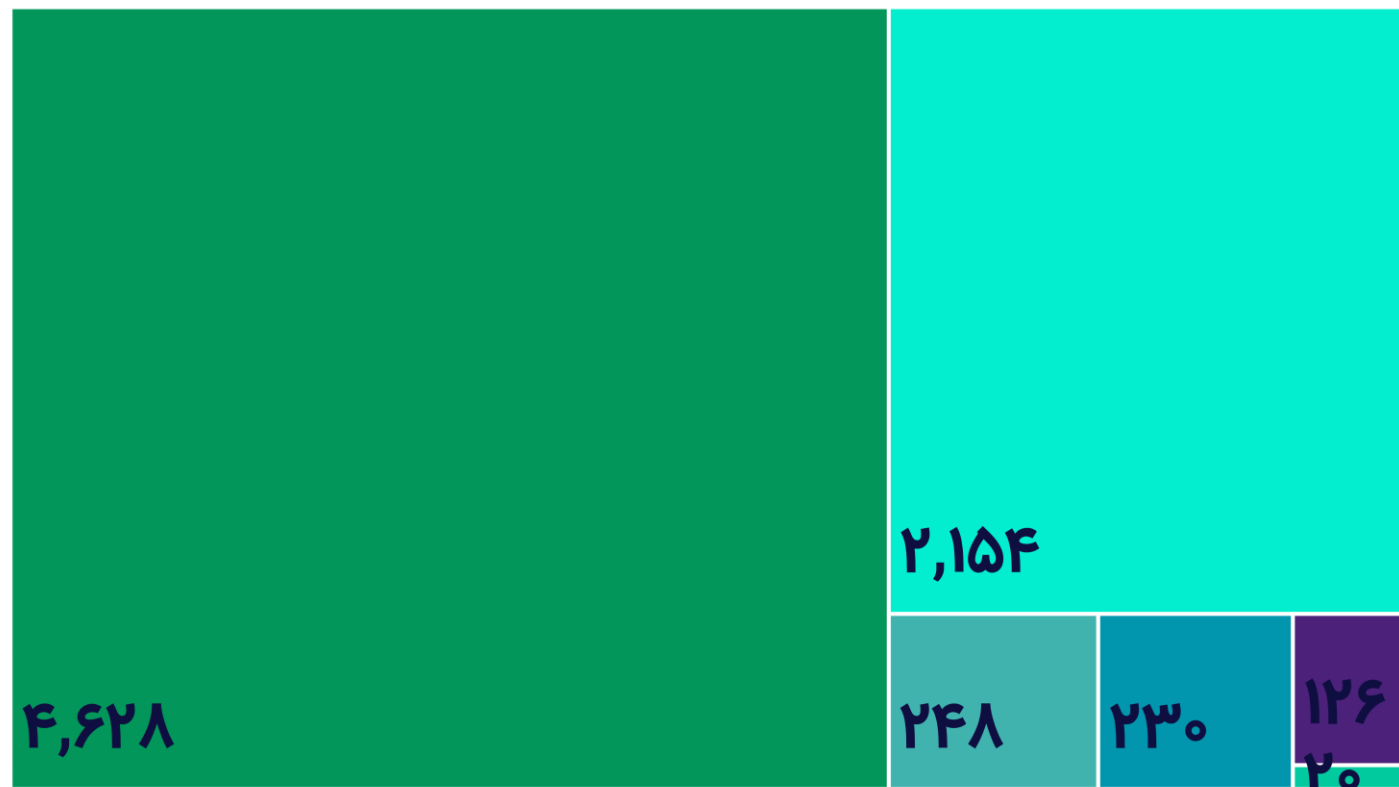
- THC
- تخلیه، بارگیری و باربری بنادر امام و امیرآباد
- تخلیه و بارگیری فله شهید رجایی، انبارداری، استریپ و استافینگ

میانگین نرخ THC هر کانتینر ۲۰ فوت: ۱۵۸ دلار - سهم شرکت از THC: ۳۰٪
نرخ دلار اسکناس مرکز مبادله: ۵۰ هزار تومان



پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی (میلیارد تومان)

کارشناسی ۱۴۰۳

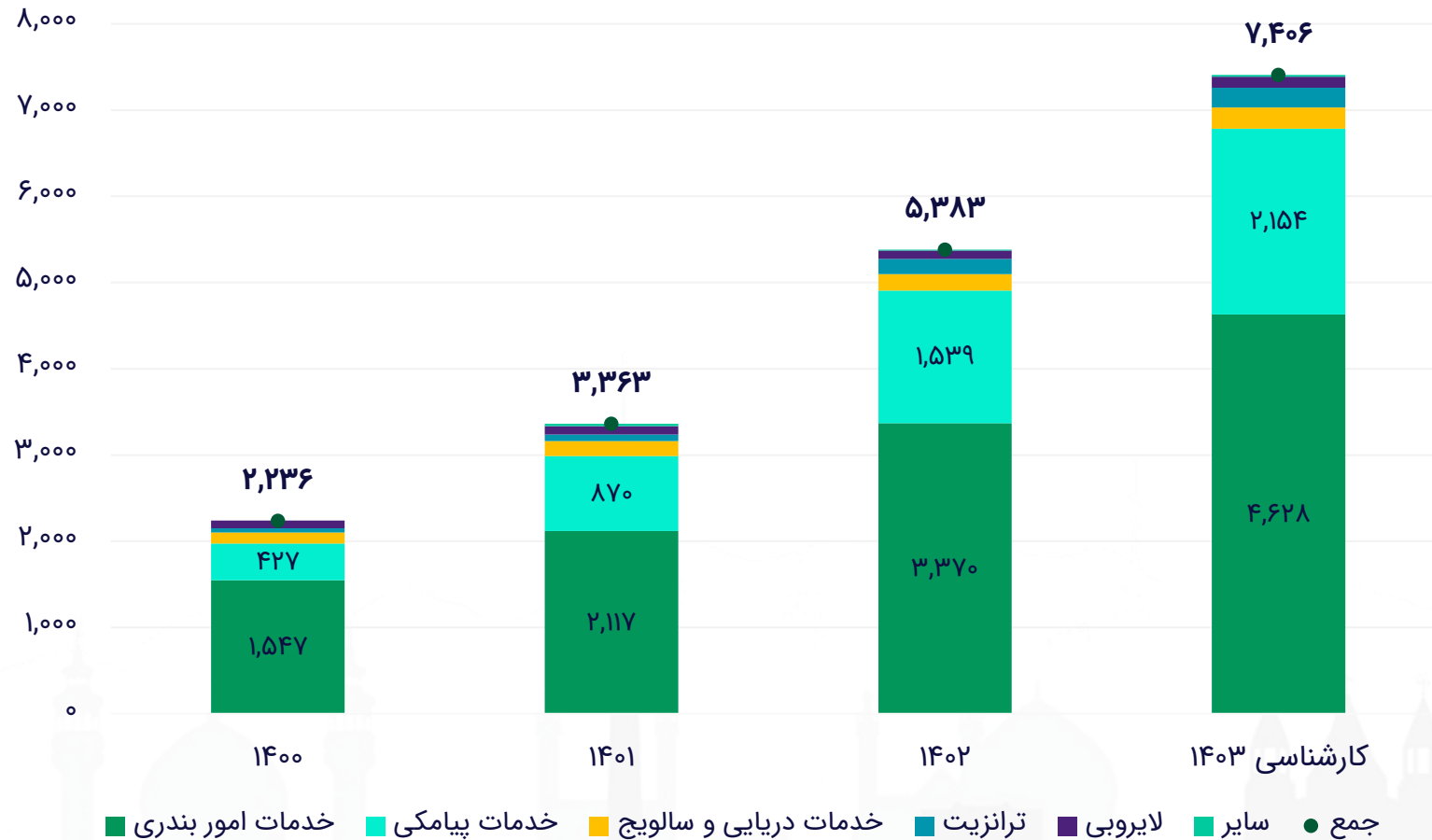


سایر ■ لایروبی ■ ترانزیت ■ خدمات دریایی و سالویج ■ خدمات پیامکی ■ خدمات امور بندری

افزایش تعرفه‌های ریالی خدمات بندری: ۳۰٪ - نرخ تورم: ۳۰٪
افزایش نرخ پیامک انبوه: ۴۰٪



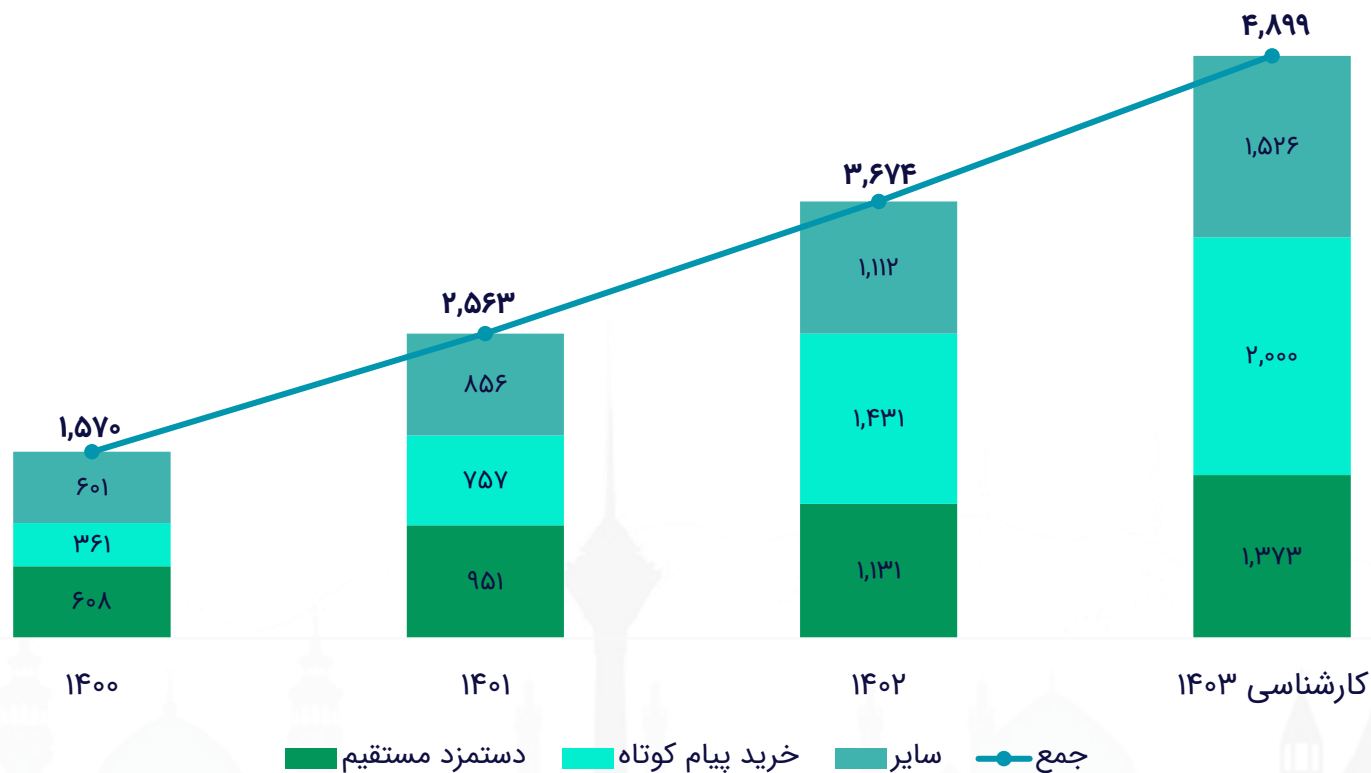
مقایسه درآمد پیش‌بینی شده با سال‌های گذشته (میلیارد تومان)



افزایش تعرفه‌های ریالی خدمات بندری: ۳۰٪ - نرخ تورم: ۳۰٪
افزایش نرخ پیامک انبوه: ۴۰٪



بهای تمام شده خدمات ارائه شده (میلیارد تومان)



افزایش حقوق و دستمزد: ۳۵٪
بهای تمام شده پیام کوتاه: ۹۳٪ مبلغ فروش



پیش‌بینی صورت سود و زیان تلفیقی (میلیارد تومان)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۲,۲۳۶	۳,۳۶۳	۵,۳۸۳	۷,۴۰۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۵۷۰)	(۲,۵۶۳)	(۳,۶۷۴)	(۴,۸۹۹)
سود ناخالص	۶۶۷	۸۰۰	۱,۷۰۹	۲,۵۰۷
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۴۷)	(۱۶۳)	(۲۲۹)	(۲۹۸)
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۳	۵۵	۳۹	۵۰
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۹)	(۱۳)	(۹)	(۱۰)
سود عملیاتی	۵۳۳	۶۷۹	۱,۵۰۹	۲,۲۴۹
هزینه‌های مالی	(۱۰)	(۲۰)	(۲۳)	(۳۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹۷	۳۳	۵۸	۸۰
سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۳۵	۹۱	۱۰۹	۱۹۳
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۵۶	۷۸۴	۱,۶۵۴	۲,۴۹۲
مالیات	(۱۳۳)	(۱۷۱)	(۲۵۹)	(۳۵۹)
سود خالص	۵۲۳	۶۱۳	۱,۳۹۵	۲,۱۳۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۴۴	۵۱	۱۱۶	۱۷۸
سرمایه	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۰%	۲۴%	۳۲%	۳۴%
حاشیه سود عملیاتی	۲۴%	۲۰%	۲۸%	۳۰%
حاشیه سود خالص	۲۳%	۱۸%	۲۶%	۲۹%

۸۰ میلیارد تومان سایر درآمدهای غیرعملیاتی عمدتاً سود حاصل از فروش دو شناوری است که در بهار ۱۴۰۳ به فروش رسیده‌اند. همچنین سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته مربوط به سهم هلدینگ از سود بکت می‌باشد.

واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

مرداد ۱۴۰۳