

# تحلیل شرکت تایدواتر خاورمیانه (حتاید)

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

شهریور ماه ۱۴۰۳



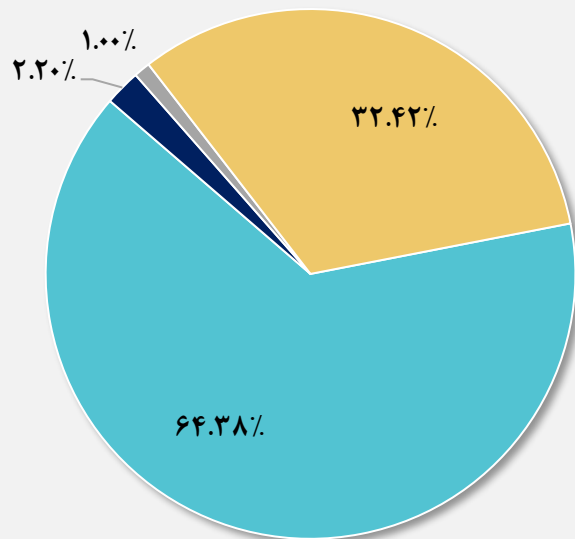
فیروزه آسیا  
شرکت کارگزاری



- ❖ گروه تایدواتر شامل شرکت تایدواتر خاورمیانه سهامی عام (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت تایدواتر خاورمیانه در تاریخ ۲۴ اردیبهشت ماه سال ۱۳۴۷ به شماره ثبت ۱۲۳۴۷ و با نام شرکت داریوش با سرمایه ده میلیون ریال منقسم به یک هزار سهم در تهران تاسیس شد و بعد از چند ماه با مشارکت شرکت تایدواتر آمریکا ۴۹-۵۱، شرکت سهامی خاص خدمات دریایی تایدواتر خاورمیانه را تشکیل دادند.
- ❖ در سال ۱۳۶۸ باتوجه به واگذاری ۴۹ درصد سهام تایدواتر آمریکا به دولت جمهوری اسلامی ایران بنابر مصالحه نامه ۴ ماهه ۱۹۸۵ به مبلغ ۶۹۹,۰۰۰ دلار، در تاریخ ۴ آبان ماه ۱۳۶۸، هیات دولت اقدام به واگذاری سهام یاد شده به سازمان بنادر و دریانوردی کرد. همچنین به دلیل وجود پاره‌ای مشکلات مدیریتی، سازمان بنادر و دریانوردی در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۱۴، ۴۵ درصد سهام را به نفع صندوق پس‌انداز کارکنان سازمان بنادر و دریانوردی خریداری نمود. در نهایت در اوایل سال ۱۳۹۷ مالکیت بخش عمده سهام به بخش خصوصی واگذار شده است.
- ❖ فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه عبارتست از اجرای هرگونه خدمات کشتیرانی از جمله نمایندگی خطوط کشتیرانی، انجام عملیات هیدروگرافی و لایروبی، انجام عملیات راهنمایی کشتی‌ها و امور یدک‌کشی، طراحی، مشاوره و اجرای پروژه‌های عمرانی ساخت سازه‌های دریایی، انجام امور سوخت و آبرسانی و تدارکاتی با کشتی‌ها در کلیه بنادر و آب‌های کشور و نیز حمل سوخت و آب برای جزایر، انجام هرگونه خدمات بنداری از جمله تخلیه و بارگیری، عملیات کانتینری، بارشماری، باربندی و ترخیص کالا در کلیه بنادر و مبادی و مرزهای گمرکی، انجام هرگونه عملیات از جمله تاسیس شرکت‌های فرعی و وابسته، خریداری و تملک سهام شرکت‌های دیگر، حمل و نقل بین‌المللی کالا و ترانزیت می‌باشد.



سهامداران شرکت



- شرکت فراز انرژی دنا (سهامی خاص)
- شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی خاص)
- صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی شتاب آگاه
- سایر سهامداران



**تایدواتر خاورمیانه**

شرکت سهامی عام

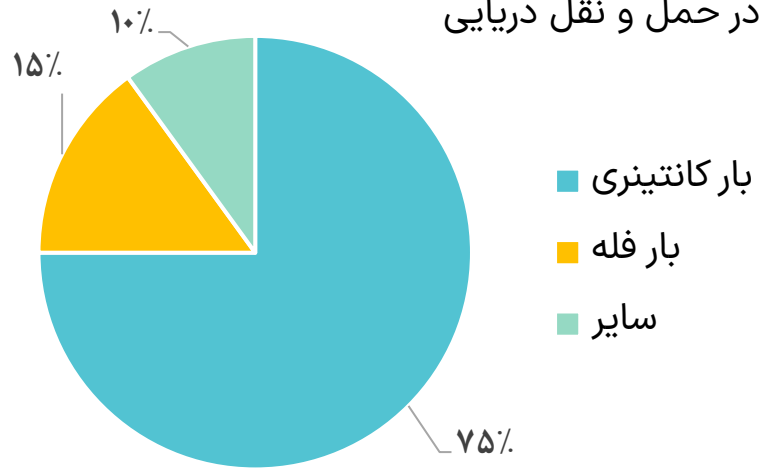


❖ هلدینگ تایدواتر خاورمیانه با بیش از نیم قرن سابقه در ارائه خدمات بندری و دریایی به عنوان یکی از بزرگ ترین و قدرتمندترین شرکت های ایرانی در این حوزه شناخته می‌شود. تایدواتر خاورمیانه به همراه شرکت های تابعه خود طیف وسیعی از فعالیت ها شامل خدمات بندری، دریایی، لایروبی، سالویج، فنی و مهندسی، آموزشی، فناوری اطلاعات، ایجاد و مدیریت بنادر خشک و راه اندازی ترمینال های اختصاصی را ارائه می کند.

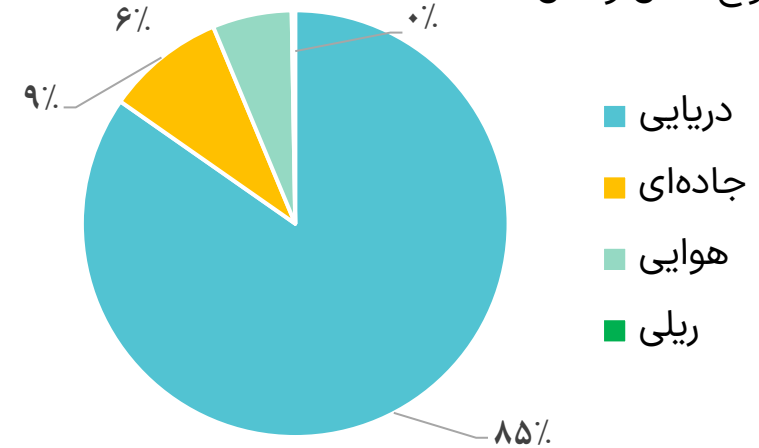
❖ خدمات بندری شرکت تایدواتر در بخش های کانتینر، کالای عمومی و متفرقه، کالای فله، مایعات و مخازن متمرکز است.



سهم بارهای مختلف در حمل و نقل دریایی

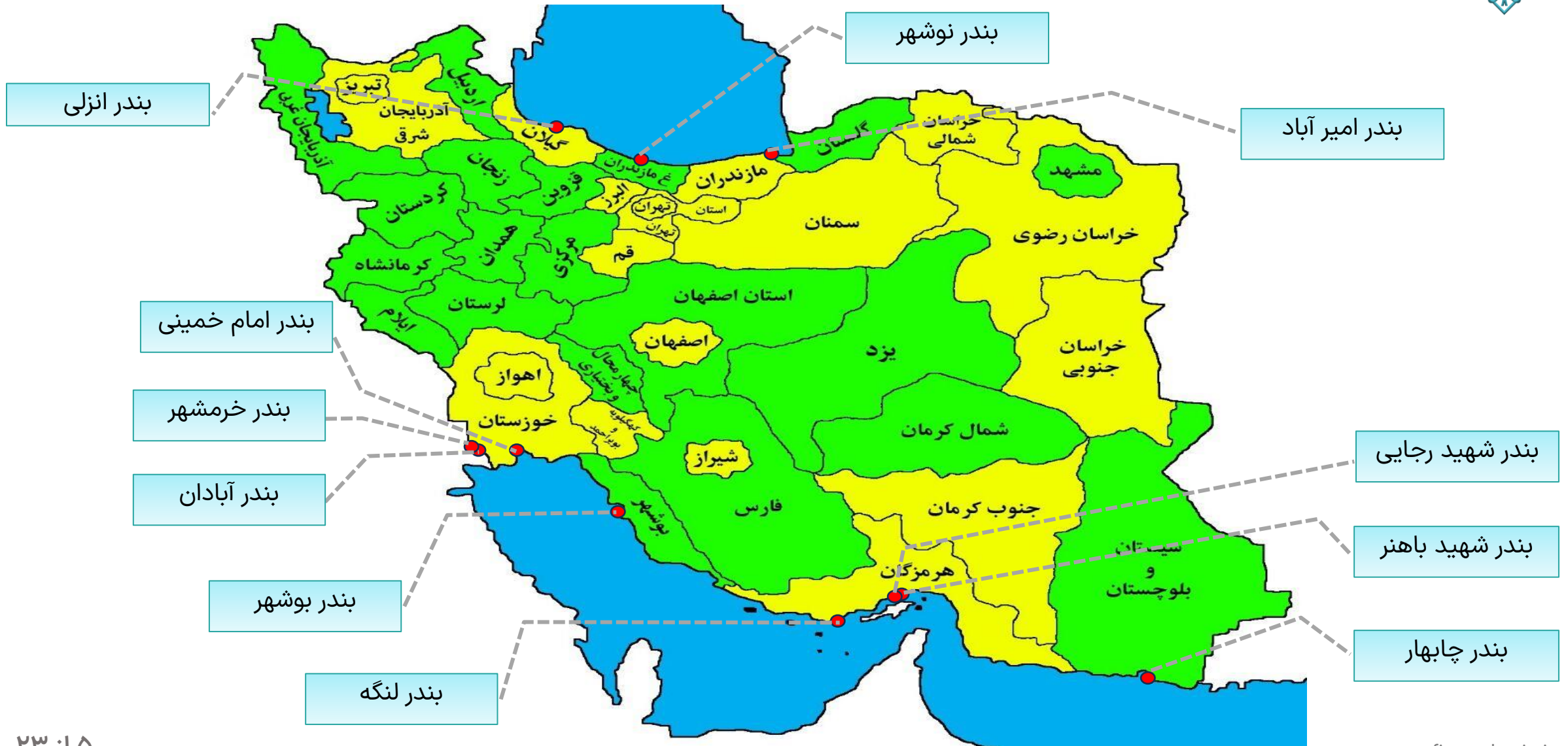


سهم انواع حمل و نقل



نحوه فعالیت شرکت‌ها در بنادر ایران





# مقایسه سالیانه عملیات تخلیه و بارگیری کالاهای کانتینری



میلیون TEU

۳.۵

۳

۲.۵

۲

۱.۵

۱

۰.۵

۰

۲.۶۶

۳.۰۹

۱.۹۸

۲.۰۶

۱.۸۵

۲.۱۶

۲.۴۲

۲.۵۹

۱۳۹۵

۱۳۹۶

۱۳۹۷

۱۳۹۸

۱۳۹۹

۱۴۰۰

۱۴۰۱

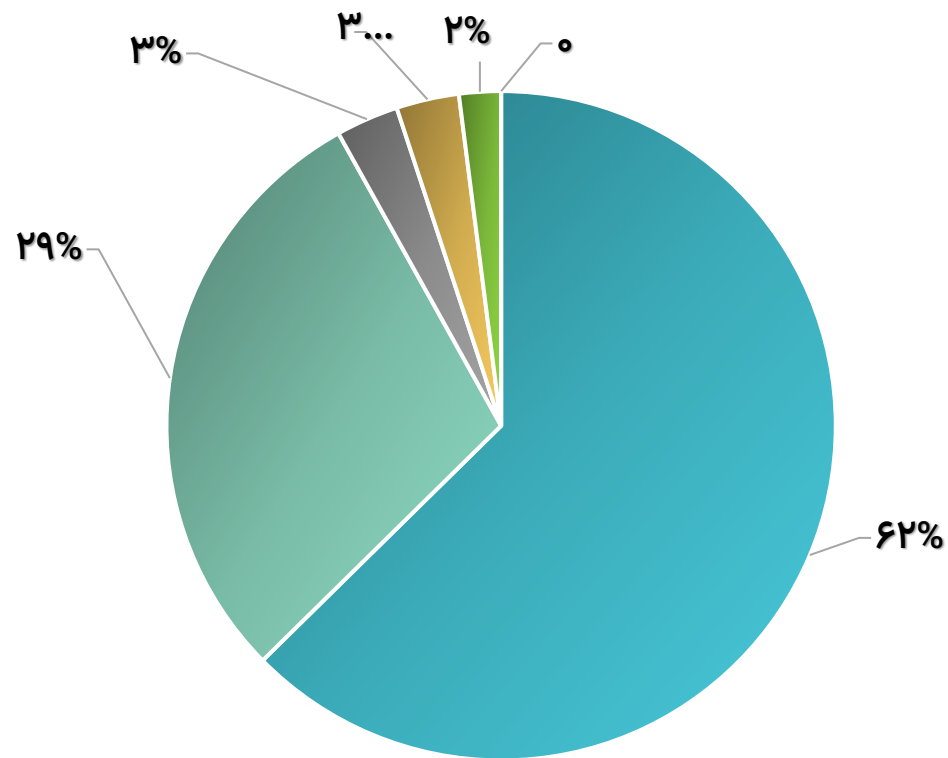
۱۴۰۲

۶ از ۲۳



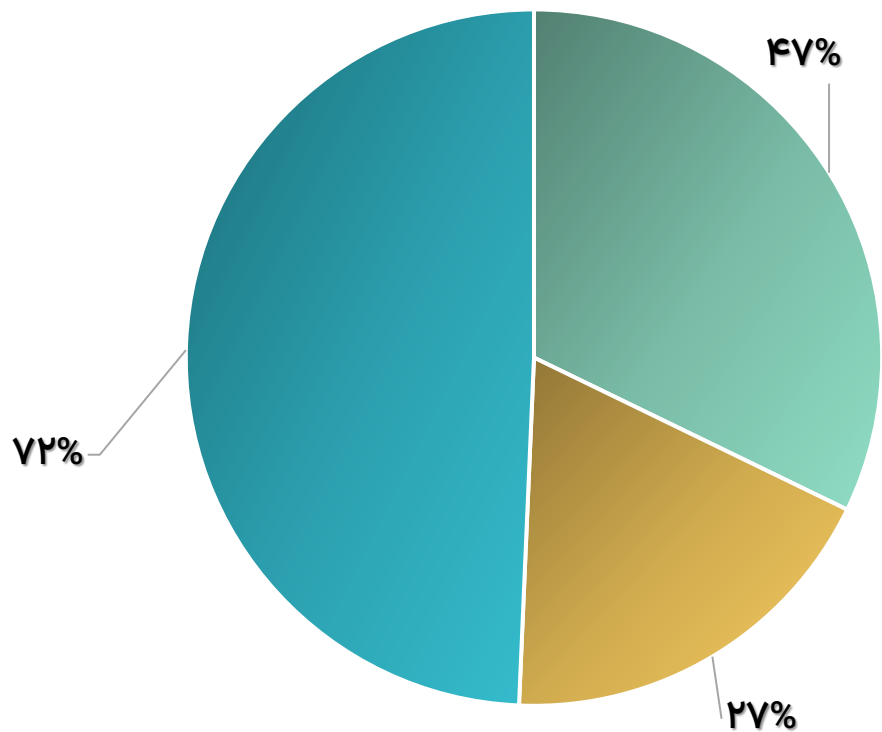
تفکیک منابع درآمدهای شرکت

- خدمات امور بندری
- خدمات پیامکی
- خدمات دریایی و سالویچ
- ترانزیت
- لایروبی
- سایر



سهم شرکت تایدواتر از حمل و نقل بندرها

- بندر شهید رجایی
- بندر امام خمینی
- بندر امیرآباد







تندر ایرانیان	ساحل گستر پارس	شرکت پایانه کانتینری بندرعباس آریا	رہیاب رایانه گستر	افتخار سهام	خلیج فارس خط کیش	خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر(حبندر)	حمل و نقل بین المللی رانه تراپ
<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۵۷%</li> <li>موضوع فعالیت: حمل و نقل کالا به صورت کریری و فورواردری- حمل کالاهای صادراتی، وارداتی و ترانزیت- حمل کالاهای پروژه ای و فله</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۴۹%</li> <li>موضوع فعالیت: بندری- ارائه خدمات کشتیرانی- ارائه اطلاعات آماری</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۴۸%</li> <li>موضوع فعالیت: مساحت ۲۵ هکتاری- موقعیت لجستیکی به دلیل نزدیک بودن به اسکله پهلوگیری کشتی‌ها- ظرفیت نگهداری سالانه ۲۷۰,۰۰۰ TEU با ماندگاری ۳۰ روزه.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۹۹.۶%</li> <li>موضوع فعالیت: خدمات پیام کوتاه- سامانه های هوشمند لجستیکی- راهکارهای بانکی</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۶۲.۶۲%</li> <li>موضوع فعالیت: سرمایه گذاری در سهام و سهم شرکت- سرمایه گذاری در مسکوکات فلزات گران بها- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۹۸%</li> <li>موضوع فعالیت: انجام خدمات پروژه‌های سالویج- اجرای هرگونه عملیات حمل و نقل دریایی- ارائه خدمات کشتیرانی</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۶۹%</li> <li>موضوع فعالیت: انجام عملیات لایروبی و هیدروگرافی- راهبری، نگه داری و تعمیر شناورهای دریایی- ارائه خدمات سکویهای نفتی و گازی</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>درصد مالکیت: ۱۰۰%</li> <li>موضوع فعالیت: واردات- صادرات- ترانزیت خارجی</li> </ul>





میلیون ریال

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ارائه خدمات	۱,۴۹۵,۷۵۷	۲,۷۷۵,۷۴۲	۴,۴۳۷,۷۲۵	۸,۷۸۴,۸۴۱	۱۵,۵۳۴,۸۸۵
هزینه ارائه خدمات	(۱,۳۲۴,۴۱۵)	(۲,۳۹۱,۰۸۲)	(۳,۸۰۲,۹۱۲)	(۷,۸۳۶,۴۴۶)	(۱۴,۶۶۶,۰۶۸)
سود ناخالص	۱۷۱,۳۴۲	۳۸۴,۶۶۰	۶۳۴,۸۱۳	۹۴۸,۳۹۵	۸۶۸,۸۱۷
هزینه های عمومی	(۴۸,۳۸۵)	(۷۳,۷۱۹)	(۱۰۶,۵۲۹)	(۱۷۵,۷۲۹)	(۲۳۶,۳۲۱)
سود عملیاتی	۱۲۲,۹۵۷	۳۱۰,۹۴۱	۵۲۸,۲۸۴	۷۷۲,۶۶۶	۶۳۲,۴۹۶
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	(۱۷,۰۱۴)
مالیات	۰	۰	۰	(۱۶۲,۵۰۰)	(۲۳۳,۰۶۴)
سود خالص	۹۸,۴۳۹	۲۴۱,۷۵۰	۴۵۱,۰۰۳	۶۲۰,۹۴۰	۴۰۸,۹۲۶
سود هر سهم (ریال)	۱۰۹	۲۶۹	۵۰۱	۶۹۰	۴۵۴

شرکت رهیاب رایانه گستر (سهامی خاص) در سال ۱۳۷۷ به ثبت رسیده و یک شرکت دانش بنیان صنعتی در رشته فاوا به شمار می رود. شرکت رهیاب رایانه گستر اولین و بزرگ ترین اپراتور پیام کوتاه کشور با سرشماره ۱۰۰۰ محسوب می شود. رهیاب تولید کننده راهکارهای نرم افزاری برای مدیریت ترمینال ها و بنادر کانتینری در سطح خاورمیانه و مجری اتوماسیون بنادر کشور و توسعه دهنده سامانه های لجستیکی زنجیره تامین مدیریت حمل و نقل چند وجهی، مدیریت هوشمند ناوگان، مدیریت انبار و مدیریت ترمینال است.

❖ خدمات پیام کوتاه: شرکت رهیاب رایانه گستر، اپراتور ۱۰۰۰ به عنوان اپراتور اول خدمات پیام کوتاه کشور از شرکت های پیشرو در بستر تلفن همراه کشور است. همین موضوع موقعیت ممتازی را در عرصه رقابت برای شرکت فراهم نموده است.

❖ سامانه های هوشمند لجستیکی: طراحی و پیاده سازی اولین نرم افزار مدیریت عملیات کانتینری کاملاً ایرانی با استانداردهای بین المللی در بزرگ ترین بندر کانتینری کشور (بندر شهید رجایی) تنها بخشی از فعالیت شرکت است.

❖ راهکارهای بانکی: ارائه راهکارهای بانکی و انواع خدمات در حوزه پرداخت با روش های مبتنی بر فناوری و بسترهای الکترونیکی، پدیده ای است که به سرعت جایگزین روش های سنتی می شود.

## شرکت پایانه کانتینری بندرعباس آریا(بکت)



میلیون ریال

دوره مالی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۲,۰۳۰,۰۰۰	۳,۱۷۰,۰۰۰	۹,۰۴۰,۰۰۰
بهای تمام شده	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	(۱,۷۴۰,۰۰۰)	(۳,۰۳۰,۰۰۰)
سود عملیاتی	۹۳۰,۰۰۰	۱,۴۳۰,۰۰۰	۲,۸۹۰,۰۰۰
سایر هزینه‌ها و درآمدها	۲۲۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰
سود خالص	۷۱۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	۲,۴۲۰,۰۰۰

مجموعه پایانه کانتینری بندرعباس آریا در مساحتی معادل ۲۵ هکتار در مجتمع بندری شهید رجایی واقع در استان هرمزگان (غرب شهرستان بندرعباس) قرار گرفته است.

موقعیت قرار گیری این مجموعه به دلیل نزدیک بودن به اسکله های پهلوگیری کشتی ها و اپراتور های مجتمع بندری ، 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 مجموعه های لجستیکی که با سرمایه گذاری بخش خصوصی راه اندازی گردیده، تبدیل نموده است. پایانه کانتینری بندرعباس آریا از تمام تسهیلات ، تجهیزات و نیروی انسانی لازم برای عملیات پایانه ای برخوردار بوده و آماده ارائه بالاترین سطح خدمات و تسهیلات پایانه ای به صاحبان کالا و خطوط کشتیرانی در مجتمع بندری شهید رجایی می باشد. از جمله امکانات ویژه فراهم برای مشتریان می توان به برخورداری از ظرفیت ۴۱۴ پلاک یخچالی متصل به سازه ویژه پایش و عملیات کانتینرهای یخچالی و بهره مندی از پست برق فشار قوی در پایانه کانتینری می باشد.

## دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر (حبندر)



میلیون ریال

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد ارائه خدمات	۱,۴۹۹,۶۹۵	۲,۰۲۹,۹۳۶	۲,۵۹۱,۱۵۴	۳,۳۰۸,۳۲۸
هزینه ارائه خدمات	(۸۵۱,۶۵۶)	(۱,۴۶۵,۳۵۶)	(۲,۱۵۲,۰۷۶)	(۲,۲۲۹,۳۲۱)
سود ناخالص	۶۴۸,۰۳۹	۵۶۴,۵۸۰	۴۳۹,۰۷۸	۱,۰۷۹,۰۰۷
هزینه های عمومی	(۱۰۴,۹۶۳)	(۱۷۵,۵۹۸)	(۲۱۰,۸۱۰)	(۲۶۱,۶۷۲)
سود عملیاتی	۷۴۸,۱۵۵	۳۷۹,۹۷۱	۴۳۰,۱۱۴	۱,۱۱۶,۲۸۸
هزینه های مالی	(۱۱۱,۷۳۹)	(۴۱,۲۴۰)	(۱۸,۱۲۰)	(۲۹,۰۷۱)
مالیات	۰	۰	(۸۴,۵۱۵)	(۲۳۱,۶۲۲)
سود خالص	۳۸۷,۵۰۷	۳۷۸,۴۱۴	۲۶۴,۲۲۳	۱,۰۸۱,۴۱۰

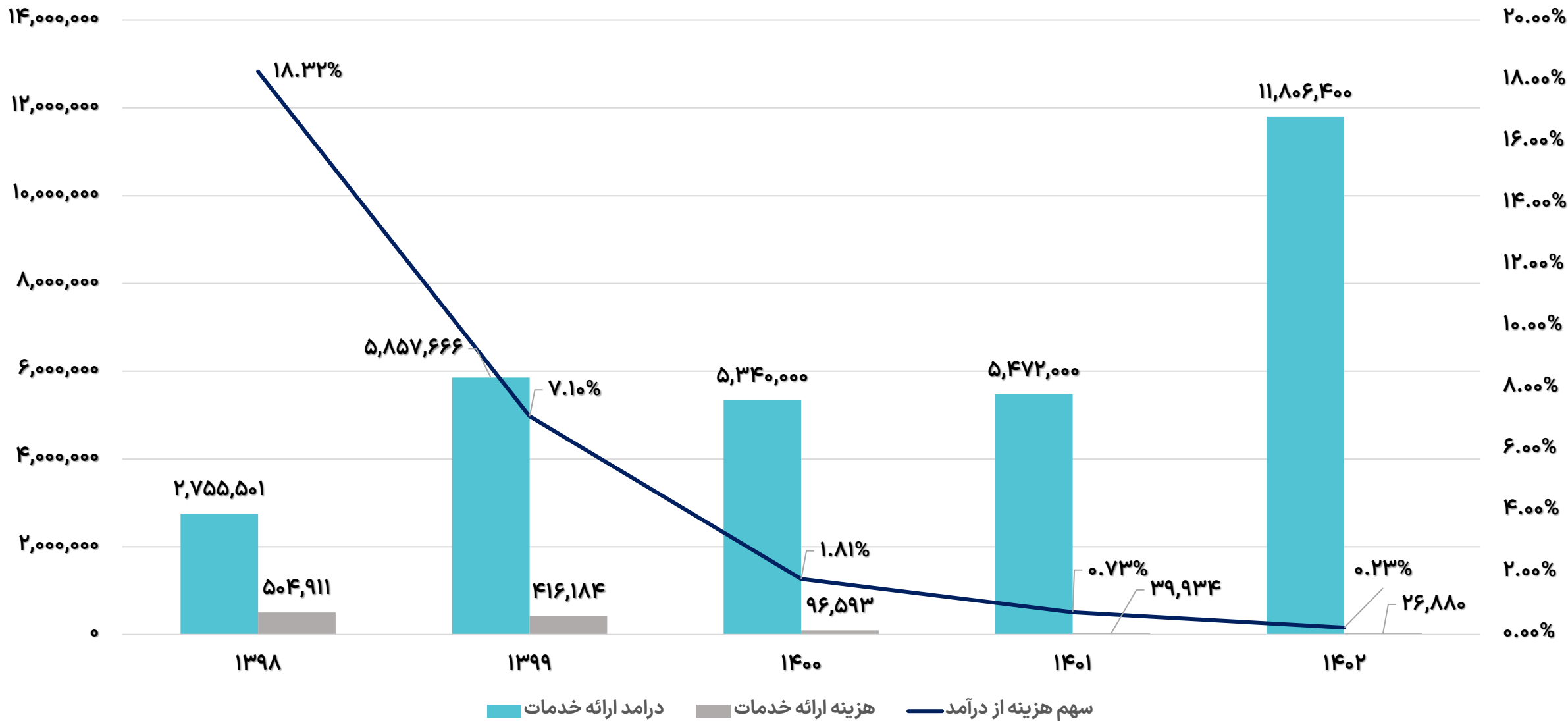
شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۲۰ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۵/۰۲/۳۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۲/۲۰ در بخش حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات و طبقه زیر گروه حمل و نقل دریایی با نماد « حبندر » در بازار پایه فرابورس ایران پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت خط دریا بندر جزو شرکت های فرعی تاییدواتر خاورمیانه (سهامی عام) است.

❖ انجام عملیات لایروبی و هیدروگرافی: این شرکت با در اختیار داشتن تجهیزات ملکی و استیجاری گسترده از جمله لایروب های هایپرساکشن و کاترساکشن گراب دار در بنادر شمالی و جنوبی کشور، در دو حوزه لایروبی احداثی و لایروبی نگهداری، پروژه های متعددی را در کارنامه دارد.

❖ راهبری، نگه داری و تعمیر شناورهای دریایی: بکارگیری افسران و ملوانان حرفه ای با مدارک مورد قبول بین المللی در حوزه راهبری، نگهداری ماشین آلات و انواع تجهیزات شناور از سوی مهندسان و تکنسین های دریایی و تامین لوازم یدکی شناورها در کوتاه ترین مدت ممکن از تامین کنندگان معتبر و شناخته شده، از جمله فعالیت های این شرکت در این بخش به شمار می رود.

❖ ارائه خدمات به سکوهای نفتی و گازی: خط دریابندر با تربیت و به کارگیری کادر مجرب فنی و عملیاتی و فراهم سازی تجهیزات کم نظیر، آمادگی دارد در پروژه های ساحلی و فراساحلی، خدماتی همچون رفع موانع زیرآبی، نصب جکت، نصب بخش های فوقانی سکوهای نفتی و سایر سازه های سنگین دریایی، بازرسی زیر آبی از سکوهای نفتی و سازه های دریایی را ارائه دهد.

# درآمد و هزینه‌ها





## THC(Terminal Handing Charges)

THC در حمل دریایی به هزینه‌ای می‌گویند که در پایانه‌های بندری برای خدمات بارگیری، تخلیه، جا به جایی و انبار کردن کالاها دریافت می‌شود. مبلغ این هزینه از سوی سازمان بنادر و دریانوردی هر کشوری اعلام می‌شود و تعرفه‌های متفاوتی دارد.

## دلیل تفاوت هزینه‌های THC

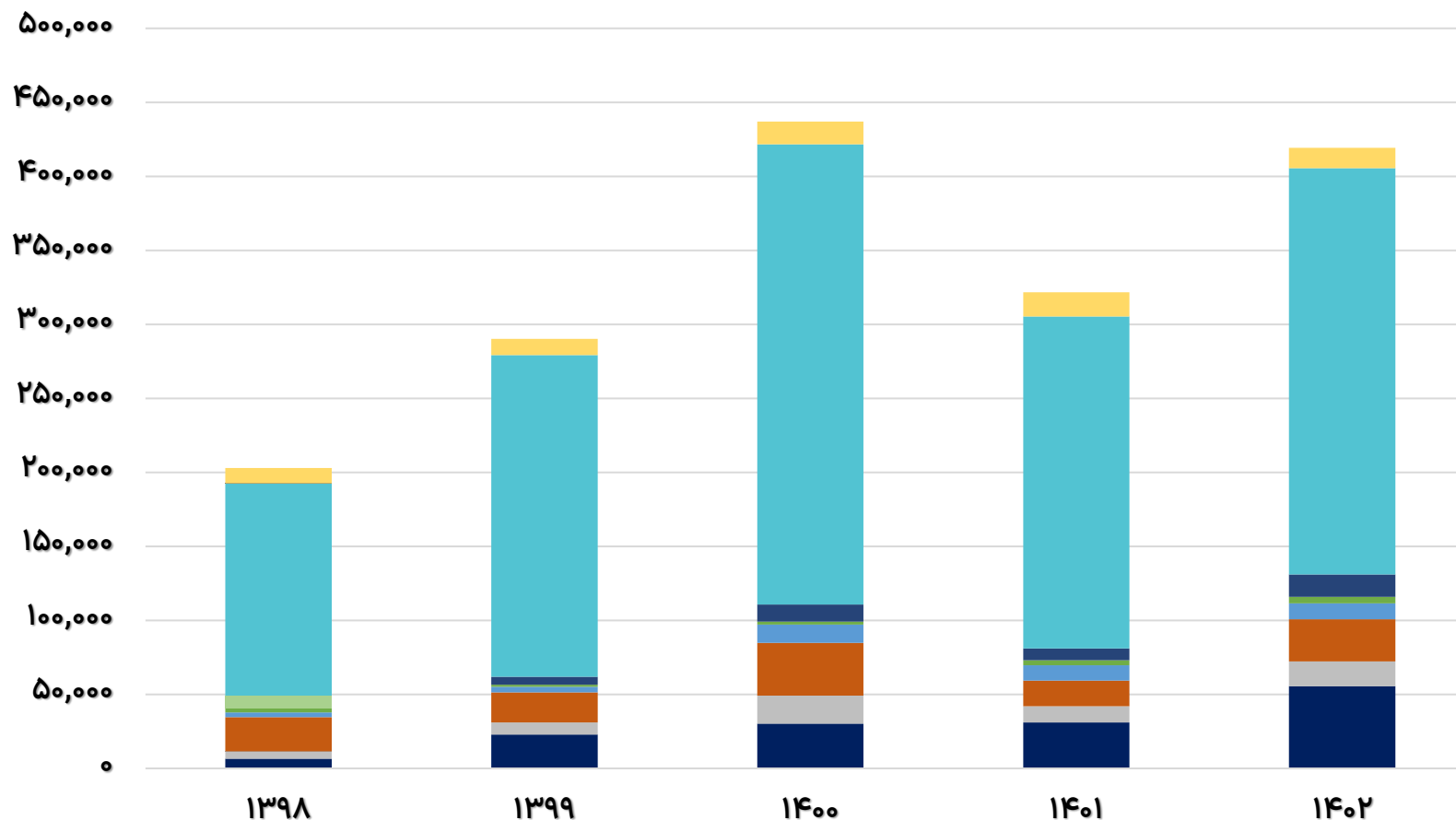
تعرفه THC از بندری به بندر دیگر متفاوت است. هر کشوری قوانین مربوط به خود را دارد و قیمت THC در حمل دریایی را قوانین آن کشور تعیین می‌کند. برای مثال، هزینه THC در بندرهای شمالی ایران پایین‌تر از بندرهای جنوبی است.

## عوامل موثر بر قیمت‌گذاری

نوع بار، اندازه و شکل بار، فاصله بین مبدا و مقصد، بندر و گمرک بارگیری و تخلیه بار، تعرفه دیرکرد و ...

## انواع هزینه THC در حمل دریایی

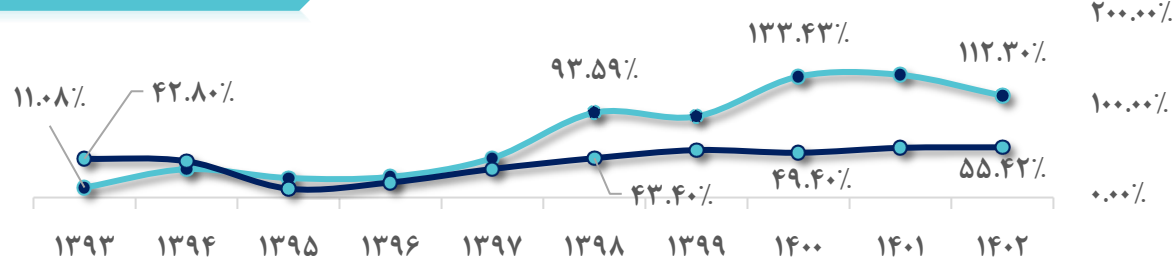
هزینه جا به جایی بار تا پایانه مبدأ، هزینه جا به جایی بار تا پایانه مقصد، هزینه جا به جایی کالا در پایان سفر



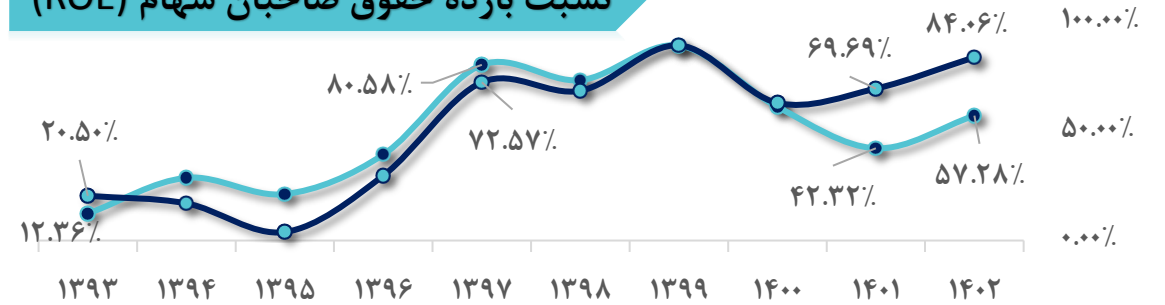
هزینه‌های اداری، عمومی و فروش شرکت شامل هزینه حقوق و دستمزد، هزینه استهلاک، هزینه انرژی، هزینه ملزومات مصرفی، حق‌العمل و کمیسیون فروش و سایر هزینه‌ها می‌باشد. منظور از حق‌العمل و کمیسیون، مبلغی است که شرکت جهت بازاریابی فروش شمش روی توسط شرکت وابسته بازرگانی توسعه صنعت روی و شرکت نوین آلیاژ سمنان به صورت درصدی از مبلغ فروش شمش روی به آن‌ها تعلق می‌گیرد. همانطور که در نمودار رو به رو مشاهده می‌کنید، قلم مذکور (حق‌العمل و کمیسیون) در دو سال اخیر سهم قابل توجهی از هزینه‌های اداری، عمومی و فروش را تشکیل داده است.



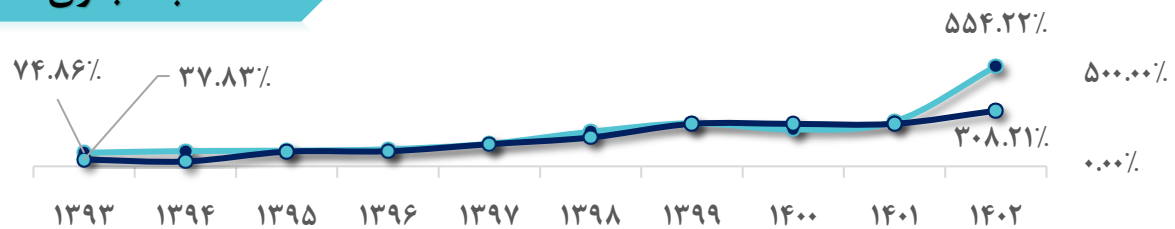
## حاشیه سود خالص



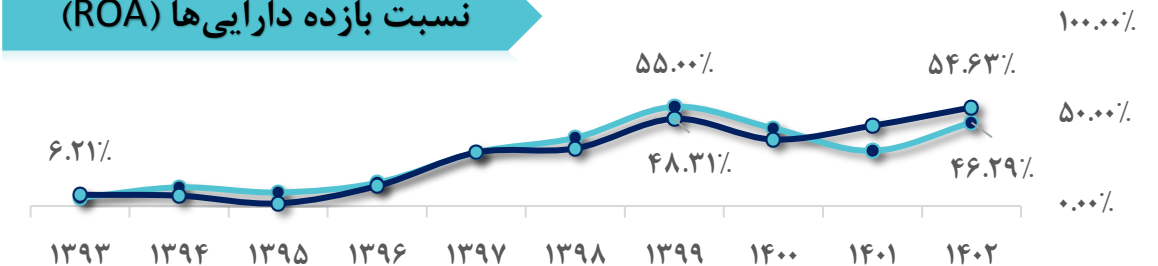
## نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)



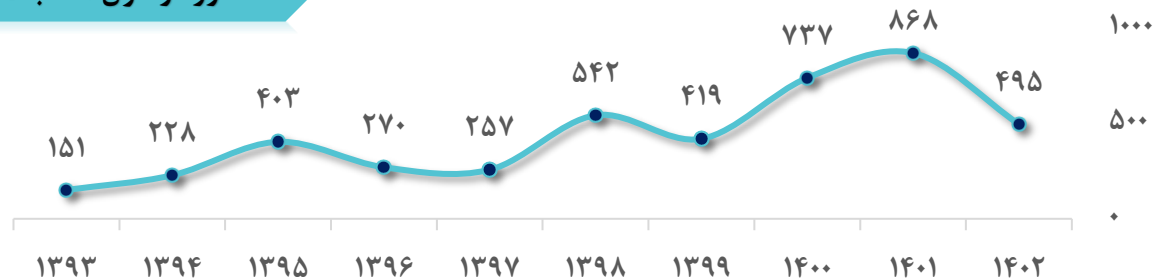
## نسبت جاری



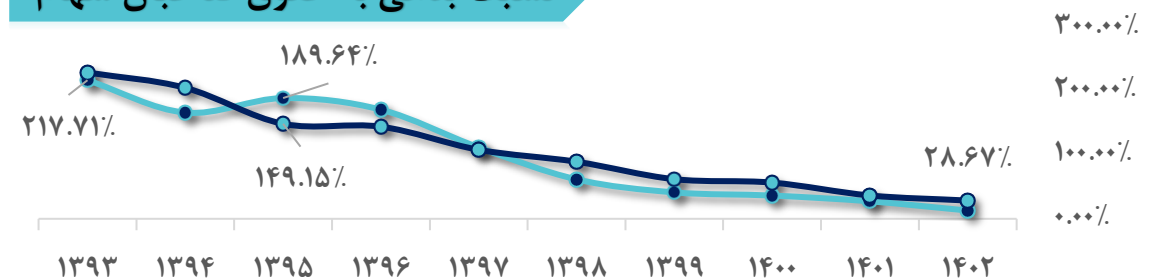
## نسبت بازده دارایی‌ها (ROA)



## دوره وصول مطالبات



## نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام





## صورت سود و زیان



کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت سود و زیان
۱۸,۳۵۸,۲۳۰	۱۱,۸۰۶,۴۰۰	۵,۴۷۲,۰۰۰	۵,۳۴۰,۰۰۰	۵,۸۵۷,۶۶۶	۲,۷۵۵,۵۰۱	درآمد ارائه خدمات
(۴۵۳,۰۴۷)	(۲۶,۸۸۰)	(۳۹,۹۳۴)	(۹۶,۵۹۳)	(۴۱۶,۱۸۴)	(۵۰۴,۹۱۱)	هزینه ارائه خدمات
۱۷,۹۰۵,۱۸۲	۱۱,۷۷۹,۵۲۰	۵,۴۳۲,۰۶۶	۵,۲۴۳,۴۰۷	۵,۴۴۱,۴۸۲	۲,۲۵۰,۵۹۰	سود ناخالص
(۱,۱۵۱,۸۲۳)	(۴۱۹,۳۸۵)	(۳۲۱,۷۲۳)	(۴۳۶,۹۶۰)	(۲۹۰,۱۱۸)	(۲۰۲,۹۲۳)	هزینه های عمومی
۰	۰	۰	۰	۰	(۱۶۷,۳۱۳)	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها
۷,۰۸۷,۶۴۲	۳,۰۷۷,۴۴۳	۲,۸۸۱,۳۴۴	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۲۳,۸۴۱,۰۰۲	۱۴,۴۳۷,۵۷۸	۷,۹۹۱,۶۸۷	۵,۶۴۵,۷۷۵	۵,۹۵۸,۹۳۰	۲,۲۰۹,۶۸۴	سود عملیاتی
(۱۶۷,۳۵۷)	(۶۹,۵۵۶)	(۱۵۳,۴۵۷)	(۲۸,۱۳۱)	(۳,۹۱۷)	(۱۲,۰۱۸)	هزینه های مالی
۹۵۹,۷۷۲	۵۰۵,۷۶۲	۶۵۱,۳۶۰	۲,۵۶۱,۹۲۰	۱۲۰,۰۴۵	۷۰۰,۸۳۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۴,۶۳۳,۴۱۷	۱۴,۸۷۳,۷۸۴	۸,۴۸۹,۵۹۰	۸,۱۷۹,۵۶۴	۶,۰۷۵,۰۵۸	۲,۸۹۸,۵۰۱	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۹۱۵,۸۲۷)	(۱,۶۱۵,۳۸۰)	(۱,۰۸۷,۷۸۵)	۰	۰	۰	مالیات
۲۱,۷۱۷,۵۹۰	۱۳,۲۵۸,۴۰۴	۷,۴۰۱,۸۰۵	۷,۱۲۵,۳۴۲	۵,۲۴۲,۵۶۸	۲,۵۷۸,۷۷۰	سود خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲۱,۷۱۷,۵۹۰	۱۳,۲۵۸,۴۰۴	۷,۴۰۱,۸۰۵	۷,۱۲۵,۳۴۲	۵,۲۴۲,۵۶۸	۲,۵۷۸,۷۷۰	سود خالص
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۳۵,۹۸۹	۷,۰۳۵,۹۸۹	۱,۹۵۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۸۱۰	۱,۱۰۵	۶۱۷	۵۹۴	۴۳۷	۲۱۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



جریان نقد آزاد سهامدار		
ارزش فعلی	FCFE	سال
۵,۸۲۶,۵۷۶	۸,۵۸۴,۳۸۶	۱۴۰۳
۴,۶۶۵,۰۳۲	۱۰,۴۱۸,۸۸۰	۱۴۰۴
۴,۶۲۶,۱۳۱	۱۵,۶۶۲,۲۷۸	۱۴۰۵
۴,۵۸۷,۵۵۵	۲۳,۵۴۴,۴۶۶	۱۴۰۶
۴,۵۴۹,۳۰۱	۳۵,۳۹۳,۴۳۸	۱۴۰۷
۶۲,۳۴۵,۶۳۳	۴۸۵,۰۴۷,۳۱۶	تداوم فعالیت
۸۶,۶۰۰,۲۲۸		ارزش شرکت در سال ۱۴۰۷
۷,۲۱۷		ارزش برآوردی (ریال)

جریان نقد آزاد شرکت		
ارزش فعلی	FCFF	سال
۵,۳۲۴,۷۳۱	۷,۵۶۰,۸۲۱	۱۴۰۳
۵,۴۹۳,۶۸۷	۱۱,۳۶۵,۸۷۵	۱۴۰۴
۵,۶۶۸,۰۰۴	۱۷,۰۸۵,۸۵۸	۱۴۰۵
۵,۸۴۷,۸۵۲	۲۵,۶۸۴,۴۷۵	۱۴۰۶
۶,۰۳۳,۴۰۷	۳۸,۶۱۰,۴۲۷	۱۴۰۷
۵۶,۳۰۰,۹۱۶	۳۶۰,۲۹۴,۳۳۳	تداوم فعالیت
۸۴,۶۶۸,۵۹۹		ارزش شرکت در سال ۱۴۰۷
۷,۰۵۶		ارزش برآوردی (ریال)

➤ جریان نقدی آزاد (Free cash flow)، جریان نقدی حاصل از عملیات بعد از کسر مالیات، بدون احتساب بدهی‌ها و هزینه‌های بهره شرکت است؛ بنابراین، جریان نقدی آزاد، وجوه نقدی است که بعد از پوشش دادن نیازهای سرمایه‌گذاری و سرمایه در گردش و با فرض نبود بدهی، در دسترس شرکت قرار می‌گیرد.

➤ جریان نقد آزاد سهامدار (Free Cash Flow to Equity) FCFE: این روش بیانگر این است که در نهایت چه میزان وجه نقد برای سهامداران شرکت در دسترس است. در تنزیل جریان نقدی صاحبان سهام، باید از بازده مورد نظر سهام استفاده کرد.

➤ جریان نقدی آزاد شرکت (Free Cash Flow to the Firm) FCFF: جریان نقدی آزاد شرکت، جریان نقدی باقیمانده قابل توزیع پس از پرداخت هزینه‌های عملیاتی و سرمایه‌ای شرکت، برای همه سرمایه‌گذاران یک شرکت اعم از وام‌دهندگان و سهامداران است.

نرخ تنزیل

۴۵.۷%



تجزیل سود سهام			
سال	سود خالص	سود نقدی	ارزش تجزیه شده
۱۴۰۳	۲۱,۷۱۷,۵۹۰	۱۱,۹۴۴,۶۷۵	۸,۱۰۷,۳۴۲
۱۴۰۴	۳۲,۶۴۷,۱۷۰	۱۷,۹۵۵,۹۴۴	۸,۰۳۹,۷۳۷
۱۴۰۵	۴۹,۰۷۷,۱۶۴	۲۶,۹۹۲,۴۴۰	۷,۹۷۲,۶۹۶
۱۴۰۶	۷۳,۷۷۵,۷۰۵	۴۰,۵۷۶,۶۳۸	۷,۹۰۶,۲۱۴
۱۴۰۷	۱۱۰,۹۰۴,۰۱۸	۶۰,۹۹۷,۲۱۰	۷,۸۴۰,۲۸۶
تداوم فعالیت			۴۲,۳۲۸,۹۳۹
مجموع			۸۲,۱۹۵,۲۱۳
قیمت برآوردی (ریال)			۶,۸۵۰

➤ مدل تجزیه سود سهام یکی از روش‌های ارزش‌گذاری مطلق است؛ مدل‌های ارزش‌گذاری مطلق که از آن‌ها به‌عنوان ارزش فعلی نیز یاد می‌شود بر اساس جریان‌های نقدی که در آینده ایجاد خواهد شد، ارزش فعلی یک سهم یا شرکت را تخمین می‌زنند، در این حالت ارزش فعلی برابر با جریان‌های نقدی آتی خواهد بود.

## مفروضات

### نرخ تجزیه

۵۱.۵۹%

### نرخ تورم در ایران

۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
۳۸%	۳۳%	۲۸%	۲۵%	۲۵%

### نرخ افزایش حقوق و دستمزد

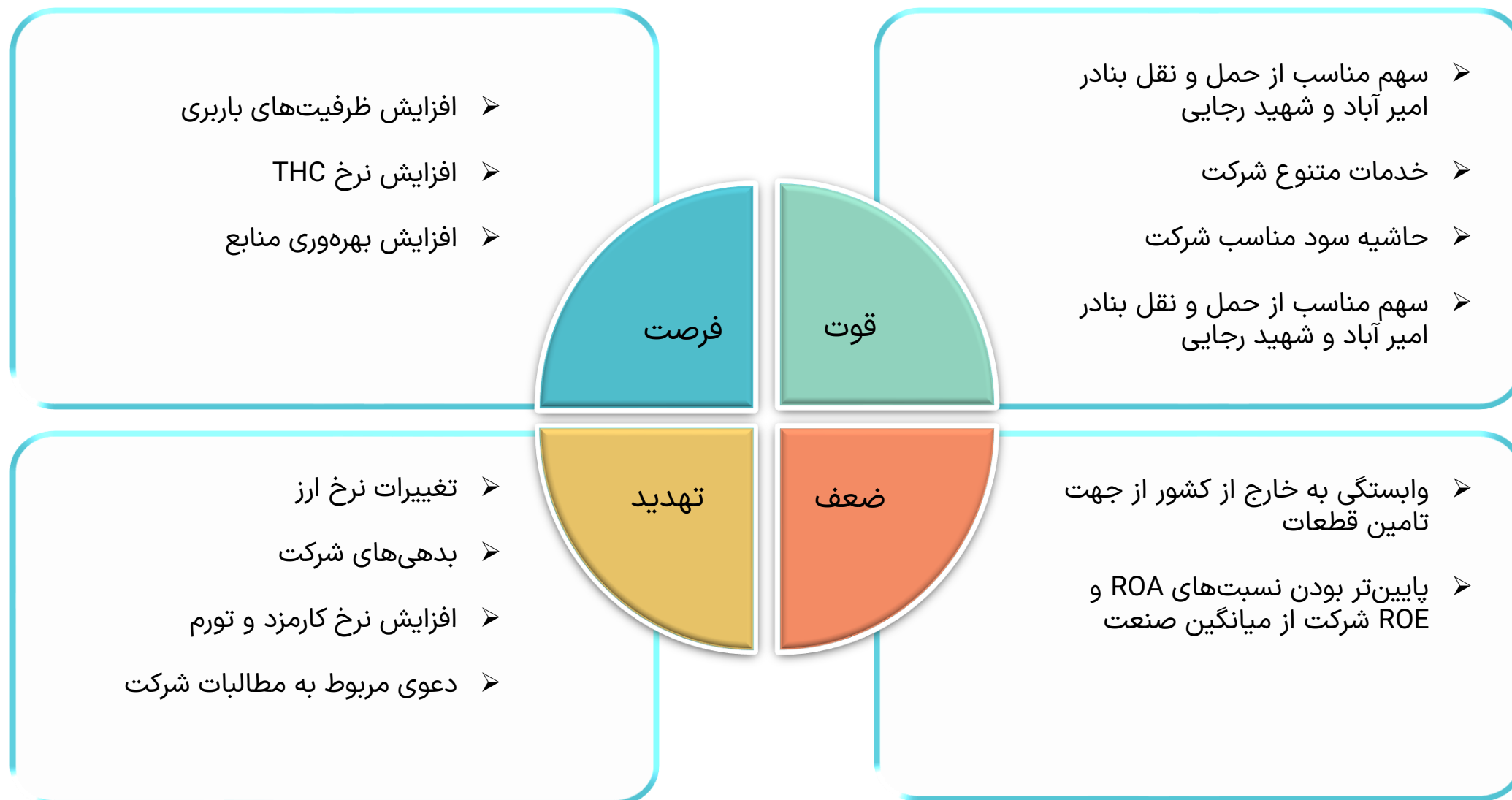
۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
۳۰%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%

### نرخ دلار

۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷
۴۷۰,۵۹۱	۵۸۸,۲۳۹	۷۳۵,۲۹۹	۹۱۹,۱۲۴	۱,۱۴۸,۹۰۵

### مجموع ارزش‌گذاری‌ها

تجزیه سود سهام (ریال)	جریان نقد آزاد شرکت (ریال)	جریان نقد آزاد سهامداران (ریال)
۶,۸۵۰	۷,۰۵۶	۷,۲۱۷
میانگین (ریال)	۷,۰۴۱	





نرخ دلار نیما									سود عملیاتی
۶۵۸,۸۴۵	۵۹۸,۹۵۰	۵۴۴,۵۰۰	۴۹۵,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۵,۰۰۰	۳۶۴,۵۰۰	۳۲۸,۰۵۰	۲۹۵,۲۴۵	
۲۵,۰۶۲,۸۴۶	۲۱,۶۲۴,۷۹۷	۱۸,۴۹۹,۲۹۷	۱۵,۶۵۷,۹۳۴	۱۳,۰۷۴,۸۷۷	۱۰,۴۹۱,۸۲۰	۸,۱۶۷,۰۶۸	۶,۰۷۴,۷۹۲	۴,۱۹۱,۷۴۳	۱,۱۸۱
۲۵,۳۲۶,۱۶۵	۲۱,۸۸۸,۱۱۶	۱۸,۷۶۲,۶۱۷	۱۵,۹۲۱,۲۵۴	۱۳,۳۳۸,۱۹۷	۱۰,۷۵۵,۱۳۹	۸,۴۳۰,۳۸۸	۶,۳۳۸,۱۱۱	۴,۴۵۵,۰۶۳	۱,۳۱۲
۲۵,۶۱۸,۷۴۳	۲۲,۱۸۰,۶۹۳	۱۹,۰۵۵,۱۹۴	۱۶,۲۱۳,۸۳۱	۱۳,۶۳۰,۷۷۴	۱۱,۰۴۷,۷۱۷	۸,۷۲۲,۹۶۵	۶,۶۳۰,۶۸۹	۴,۷۴۷,۶۴۰	۱,۴۵۸
۲۵,۹۴۳,۸۲۸	۲۲,۵۰۵,۷۷۹	۱۹,۳۸۰,۲۸۰	۱۶,۵۳۸,۹۱۷	۱۳,۹۵۵,۸۶۰	۱۱,۳۷۲,۸۰۲	۹,۰۴۸,۰۵۱	۶,۹۵۵,۷۷۴	۵,۰۷۲,۷۲۶	۱,۶۲۰
۲۶,۳۰۵,۰۳۵	۲۲,۸۶۶,۹۸۶	۱۹,۷۴۱,۴۸۶	۱۶,۹۰۰,۱۲۳	۱۴,۳۱۷,۰۶۶	۱۱,۷۳۴,۰۰۹	۹,۴۰۹,۲۵۷	۷,۳۱۶,۹۸۱	۵,۴۳۳,۹۳۲	۱,۸۰۰
۲۶,۶۶۶,۲۴۱	۲۳,۲۲۸,۱۹۲	۲۰,۱۰۲,۶۹۳	۱۷,۲۶۱,۳۳۰	۱۴,۶۷۸,۲۷۲	۱۲,۰۹۵,۲۱۵	۹,۷۷۰,۴۶۴	۷,۶۷۸,۱۸۷	۵,۷۹۵,۱۳۹	۱,۹۸۰
۲۷,۰۶۳,۵۶۸	۲۳,۶۲۵,۵۱۹	۲۰,۵۰۰,۰۲۰	۱۷,۶۵۸,۶۵۷	۱۵,۰۷۵,۶۰۰	۱۲,۴۹۲,۵۴۲	۱۰,۱۶۷,۷۹۱	۸,۰۷۵,۵۱۴	۶,۱۹۲,۴۶۶	۲,۱۷۸
۲۷,۵۰۰,۶۲۸	۲۴,۰۶۲,۵۷۹	۲۰,۹۳۷,۰۸۰	۱۸,۰۹۵,۷۱۷	۱۵,۵۱۲,۶۵۹	۱۲,۹۲۹,۶۰۲	۱۰,۶۰۴,۸۵۰	۸,۵۱۲,۵۷۴	۶,۶۲۹,۵۲۵	۲,۳۹۶
۲۷,۹۸۱,۳۹۴	۲۴,۵۴۳,۳۴۵	۲۱,۴۱۷,۸۴۵	۱۸,۵۷۶,۴۸۲	۱۵,۹۹۳,۴۲۵	۱۳,۴۱۰,۳۶۸	۱۱,۰۸۵,۶۱۶	۸,۹۹۳,۳۴۰	۷,۱۱۰,۲۹۱	۲,۶۳۵

شاخص بالتیک



## ضرایب آماری

۴.۳۷%	میانگین بازدهی ماهانه
۰.۴۹	بتا (شاخص کل)
۰.۷۱	بتا (شاخص هم وزن)
-۰.۳۰	بتا (دلار)
۰.۰۱	آلفا (شاخص کل)
۰.۰۱	آلفا (شاخص هم وزن)
۰.۰۲	آلفا (دلار)
۳.۱۳	ضریب تغییرات
۰.۴۶	همبستگی (شاخص کل)
۰.۶۱	همبستگی (شاخص هم وزن)
-۰.۱۵	همبستگی (دلار)
۰.۱۵	شارپ
۰.۰۴	ترینور (شاخص کل)
۰.۰۳	ترینور (شاخص هم وزن)
-۰.۰۷	ترینور (دلار)
-۲۱.۹۱%	بیشترین افت سرمایه





ارزش بازار	۹۲ هزار میلیارد ریال
گذشته‌نگر P/E	۶.۴
P/E آینده‌نگر	۴.۲۷
P/S	۶.۷۵
P/B	۲.۸۱
سهام شناور	%۳۳

❖ شرکت تایید واتر خاورمیانه با مارکت حدود ۹.۲ هزار میلیارد تومانی از نمادهای ارزنده بازار سرمایه بوده و این موضوع در عملکرد بنیادی و بازدهی سهام شرکت مشهود طی سالیان اخیر مشهود است. شرکت سهم قابل توجهی از تخلیه و بارگیری بنادر امیرآباد، امام خمینی و شهید رجائی را پوشش داده و با توجه به بررسی‌های انجام شده، سود سازی شرکت می‌تواند در آینده روند صعودی خود را ادامه دهد.

❖ انتظار می‌رود شرکت در سال ۱۴۰۳ سودسازی حدود ۲.۱ هزار میلیارد تومانی داشته باشد. نرخ دلار نیما و نرخ حمل و نقل (THC) تاثیر بسیار زیادی بر سود شرکت دارند.

❖ ارزشگذاری شرکت به سه روش تنزیل سود سهام، جریان نقدی آزاد شرکت و سهامداران انجام شده که میانگین سه روش ۷,۰۴۱ ریال برآورد شده است.

❖ ارزیابی آماری نشان می‌دهد شرکت در اکثر متغیرهای آماری شرایط مناسبی داشته، بررسی تکنیکال بیانگر بازدهی مناسب طی یک سال اخیر بوده و می‌توان به سه سطح کم‌ریسک (۵,۵۴۶)، ریسک خنثی (۶,۴۹۶) و پر ریسک (۷,۲۹۴) برای خرید اشاره نمود.



## اعلان سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی‌ها و داده‌هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی‌ست هر گونه تصمیم‌سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه‌گذاران محترم خواهد بود. در صورت نیاز به مشاوره و کسب اطلاعات بیشتر کارشناسان ما از طریق راه‌های ارتباطی در خدمت شما هستند.



فیروزه آسیا  
شرکت‌کارگزاری

تهران، خیابان میرزای شیرازی، کوچه شهداء، پلاک ۱۵



وب سایت: [firouzehasia.ir](http://firouzehasia.ir)



کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۶۴۱۴



تلفن: ۵۲۴۶۱۰۰۰

