

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین آفاق

شرکت کسب‌وکارنی جمهوری اسلامی ایران

تحلیل عملکرد سال ۱۳۹۴ و بودجه سال ۹۵

مهر ۱۳۹۴



IRISL
GROUP
YOUR GLOBAL PARTNER



فهرست

۳	۱. مقدمه
۳	۲. تحلیل صنعت
۴	۳. معرفی شرکت
۴	۳.۱. تاریخچه شرکت در یک نگاه
۴	۳.۲. فعالیت‌های شرکت
۶	۳.۳. شرکت‌های زیرمجموعه
۸	۳.۴. سهامداران
۹	۳.۵. هیأت مدیره
۹	۳.۶. وضعیت بورسی شرکت در یک نگاه
۱۰	۴. بررسی اطلاعات مالی شرکت
۱۰	۴.۱. آخرین اطلاعات قیمتی
۱۰	۴.۲. روند تغییرات سرمایه
۱۱	۴.۳. نمودار روند قیمت
۱۱	۴.۴. نمودار روند بازدهی
۱۲	۵. بررسی صورت‌های مالی شرکت
۱۲	۵.۱. بررسی ترازنامه
۱۳	۵.۲. مقایسه اقلام مهم ترازنامه
۱۴	۵.۳. بررسی صورت سود و زیان
۱۴	۵.۴. مقایسه اقلام مهم صورت سود و زیان
۱۶	۵.۵. بررسی صورت جریان وجوه نقد
۱۷	۶. مقایسه بودجه سال ۱۳۹۵ با عملکرد واقعی در سال ۱۳۹۴
۱۸	۷. نکته‌های کلیدی
۱۸	۸. جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

۱ مقدمه

صنعت حمل و نقل دریایی، بزرگترین صنعت بین‌المللی در جهان محسوب می‌شود. در ایران نیز این صنعت سهم گسترده‌ای در مبادلات خارجی کشور ایفا می‌نماید به نحوی که بخش اعظم صادرات و واردات نفتی و غیر نفتی از طریق کانال‌های دریایی صورت می‌پذیرد. صنعت کشتیرانی از مهم‌ترین صنایعی است از اجرایی شدن برجام امکان رشد مناسبی را پیدا خواهد نمود. در همین راستا هدف از این گزارش تحلیل عملکرد یکساله و بررسی بودجه سال آینده شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران (IRISL) به عنوان بزرگترین هلدینگ حمل و نقل دریایی کشور می‌باشد که بر مبنای آخرین اطلاعات منتشر شده از سوی شرکت، صورت پذیرفته است. به طور کلی باید گفت با توجه به اوضاع نامساعد این صنعت در جهان و نیز فرصت لغو تحریم‌ها و اجرایی شدن آن در سال جاری، آینده شرکت با ابهام روبرو می‌باشد که موجب حفظ رویکرد محتاطانه در بودجه‌بندی اعلامی از سوی شرکت شده است.

لازم به ذکر است که در این گزارش، مبنای تحلیل، صورت‌های مالی تلفیقی شرکت می‌باشد

۲ تحلیل صنعت

بزرگترین صنعت بین‌المللی در جهان، صنعت حمل و نقل دریایی است که ۱۱۱ میلیون نفر در این صنعت مشغول به کار هستند. طبق گفته رئیس کمیسیون حمل و نقل، ۳۱٪ تجارت خارجی از طریق دریا انجام می‌شود.

دو چالش بالقوه که در این صنعت در سطح جهانی در حال حاضر وجود دارد عبارتند از:

۱- رکود بازار ۲- وجود مازاد ظرفیت

در سطح جهانی، دو شاخص برای ارزیابی وضعیت این صنعت وجود دارد:

۱. شاخص BBI: که بیانگر شاخص حجم فله خشک است.

۲. شاخص HRCI: که شاخص حمل کانتینری است.

هر دو این شاخص‌ها از سال ۲۰۰۸ به بعد در حال کاهش است که بیشتر به علت کاهش واردات چین می‌باشد. ایران به دلیل تحریم‌ها تحت تاثیر این کاهش قرار نگرفته و به همین علت به نظر می‌رسد این صنعت در ایران جای رشد دارد. این صنعت در زمان تحریم با چهار مشکل عمده روبرو بوده است که این صنعت را به حاشیه برد:

۱- بیمه‌های شناور: به دلیل نداشتن بیمه بسیاری از شرکت‌های خارجی با صنایع دریایی ایران کار نمی‌کردند

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

- ۲ - خرید کشتی: ایران نمی‌توانست کشتی بخرد، درحالی‌که ظرفیت تولید داخلی نیز کم است.
- ۳ - پهلو گرفتن کشتی‌ها در بنادر کشورهای مختلف: به دلیل تحریم‌ها، تعدادی از کشورها اجازه پهلو گرفتن کشتی‌ها را در بنادر خود به کشتی‌های ایرانی نمی‌دادند.
- ۴ - موسسات رتبه بندی: موسسات رتبه بندی شناورها و کشتی‌های ایران را بر اساس یک سری معیارها رتبه بندی می‌کردند و گواهینامه‌های دریایی می‌دادند که با تحریم‌ها کشور را ترک کردند و شرکت‌های ایرانی از دارا بودن این گواهینامه‌ها محروم گشتند تا در نتیجه رتبه جهانی پایین ایران آمده و دیگر کشورها مایل به همکاری با ایران نبودند. با این شرایط، هزینه حمل و نقل افزایش یافت که باعث افزایش بهای تمام شده کالاها شد.

۳ معرفی شرکت

۳,۱ تاریخچه شرکت در یک نگاه

گروه شامل شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن است.
تاریخ تأسیس شرکت اصلی: ۲ شهریور ۱۳۴۶، با نام شرکت کشتیرانی ملی آریا (غیردولتی)
در سال ۱۳۵۸ تحت تملک دولت قرار گرفت و نام آن به کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران تغییر یافت
مرکز اصلی شرکت در تهران است
در تاریخ ۹ بهمن ۱۳۷۸، ۵۱ درصد سهام به سازمان تأمین اجتماعی. صندوق بازنشستگی واگذار گردید
در سال ۱۳۸۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در تاریخ ۲۸ اردیبهشت عرضه شد.

۳,۲ فعالیت‌های شرکت

فعالیت شرکت بر اساس مفاد اساسنامه آن عبارتست از:

۱. خرید، اداره، راهبری، اجاره و فروش هر نوع کشتی و شناور باری برای هر منظور اعم از حمل و نقل بار، مسافر، سوخت رسانی و نظایر آن.

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

۲. تصدی هرگونه فعالیت مکمل بند ۱
۳. قبول نمایندگی و اعطای نمایندگی.
۴. انواع سرمایه‌گذاری در امر ساخت انواع کشتی و شناور و...

اهم فعالیت‌های تخصصی گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در شکل زیر نشان داده شده است:



ظرفیت اسمی حمل ناوگان گروه به شرح زیر قابل تفکیک می باشد:

پیش بینی سال مالی ۹۳-۹۴		پیش بینی سال مالی ۹۴-۹۵		نوع کشتی
ظرفیت اسمی (تن)	تعداد	ظرفیت اسمی (تن)	تعداد	
۳,۹۵۶,۹۷۹	۶۶	۴,۰۰۴,۶۵۴	۶۷	کشتیهای باری شرکتهای خارجی
TEU ۱۲۰۳۹۳/۱۳۲۹۰۸۱	۶۸	TEU ۱۲۳۹۳۴/۱۳۲۹۰۸۱	۷۱	کشتیهای باری و تانکر شرکتهای داخلی
۳۰۳۶	۱۰	۳۰۳۶	۱۰	کشتیهای مسافری ، تند رو و رورو
۶۱۲۹	۱۳	۶۵۹۰	۱۴	شناورهای خدماتی
TEU ۱۲۰۳۹۳/۵۲۹۵۲۲۵	۱۵۷	TEU ۱۲۳۹۳۴/۵۳۴۳۳۶۱	۱۶۲	جمع کل

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

افزایش تناژ حمل در پیش بینی ۹۴ - ۹۵ بابت خرید و تحویل تعداد ۵ فروند شناور کانتینری و جنرال کارگو و خدماتی توسط شرکتهای گروه بوده است.

۳,۳ شرکت‌های زیرمجموعه

تعداد شرکت‌های کل گروه ۲۲۹ شرکت می‌باشد، که در جدول زیر وضعیت سرمایه‌گذاری گروه و شرکت اصلی به تفکیک آورده شده است:

نام شرکت	اقامتگاه	درصد سرمایه‌گذاری		فعالیت اصلی
		گروه	شرکت اصلی	
الف - شرکت‌های فرعی				
والفجر (۱ شرکت)	ایران	۱۰۰	۹۰	کشتیرانی
جنوب - خط ایران (۶ شرکت)	ایران	۱۰۰	۹۰	خدمات پایانه و ترانزیت
خدمات دریایی و مهندسی (۹ شرکت)	ایران	۱۰۰	۹۰	خدمات دریایی و مهندسی
سرمایه‌گذاری کشتیرانی (۱ شرکت)	ایران	۱۰۰	۱۰۰	تجارت و سرمایه‌گذاری
مؤسسه آموزش کشتیرانی	ایران	۱۰۰	۹۰	خدمات آموزشی
شرکت‌های کره‌ای (۲ شرکت)	ایران	۱۰۰	-	خدمات نمایندگی
گروه کشتیرانی ایران و هند (۱۳ شرکت)	ایران	۵۱	۵۱	کشتیرانی
دریای خزر (۳ شرکت)	ایران	۹۰	۷۸	کشتیرانی
خدمات رفاهی	ایران	۱۰۰	۹۷	خدمات پرسنلی و رفاهی
ایران و مصر (۱ شرکت)	ایران	۵۱	۵۱	خدمات نمایندگی
خدمات ماشینی کشتیرانی	ایران	۱۰۰	۸۴	خدمات رایانه‌ای
NARI Group (۱۲ شرکت)	آلمان	۱۰۰	۱۰۰	کشتیرانی
IRISL EUROPE GROUP (۲۵ شرکت)	آلمان	۱۰۰	۱۰۰	خدمات نمایندگی
IRISL China shi	چین	۱۰۰	۱۰۰	خدمات نمایندگی
IRISL MEFZE GROUP (۱۹ شرکت)	امارات	۱۰۰	۱۰۰	خدمات نمایندگی
IRIINVEST SHIP LIM	انگلستان	۱۰۰	۱۰۰	خدمات نمایندگی

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

کشتیرانی	۱۰۰	۱۰۰	مالت و هنگ کنگ	شرکت‌های تک منظوره (۷۵ شرکت)
واردات ماشین آلات	۸۱	۹۱	ایران	شرکت خیبر
تعمیرات شناورها	۵۱	۵۱	ایران	پریشیا هرمز
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	سنگاپور	شرکت‌های مالزی (۲ شرکت)
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	سنگاپور	شرکت‌های سنگاپوری (۶ شرکت)
کشتیرانی	۱۰۰	۱۰۰	ترکیه	شرکت‌های ترکیه‌ای (۲ شرکت)
کشتیرانی	-	۱۰۰	ایران	شرکت‌های قشم (۴ شرکت)
کشتیرانی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	شرکت‌های بازرگانی و فنی (۷ شرکت)
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	خدمات بندری
حمل و نقل ریلی	-	۵۱	ایران	حمل و نقل ریلی (۲ شرکت)
حمل دریایی	۳۷/۵	۷۵	ایران	کشتیرانی پتروپارس
خدمات نمایندگی	-	۵۵	روسیه	روسیه (۲ شرکت)
کشتیرانی	-	۱۰۰	ایران	شرکت‌های کیش (۶ شرکت)
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	آلمان	شرکت آلمانی (۱ شرکت)
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	شرکت کیوان
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	مدیریت کشتی هند
خدمات ارزی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	صرافی
بازرگانی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	بازرگانی کشتیرانی
خدمات نمایندگی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	مدیریت کشتی
خدمات نمایندگی	۵۰	۵۰	ایتالیا	کشتیرانی ایرتال
کشتیرانی	۹۰	۱۰۰	ایران	خلیج فارس
سوخت رسانی	-	۵۷	ایران	سوخت رسان قشم
خدمات درمانی	۱۰۰	۱۰۰	ایران	مؤسسه تشخیص درمان شیان
				شرکت‌های وابسته
خدمات بیمه	-	۳۷	ایران	بیمه معلم

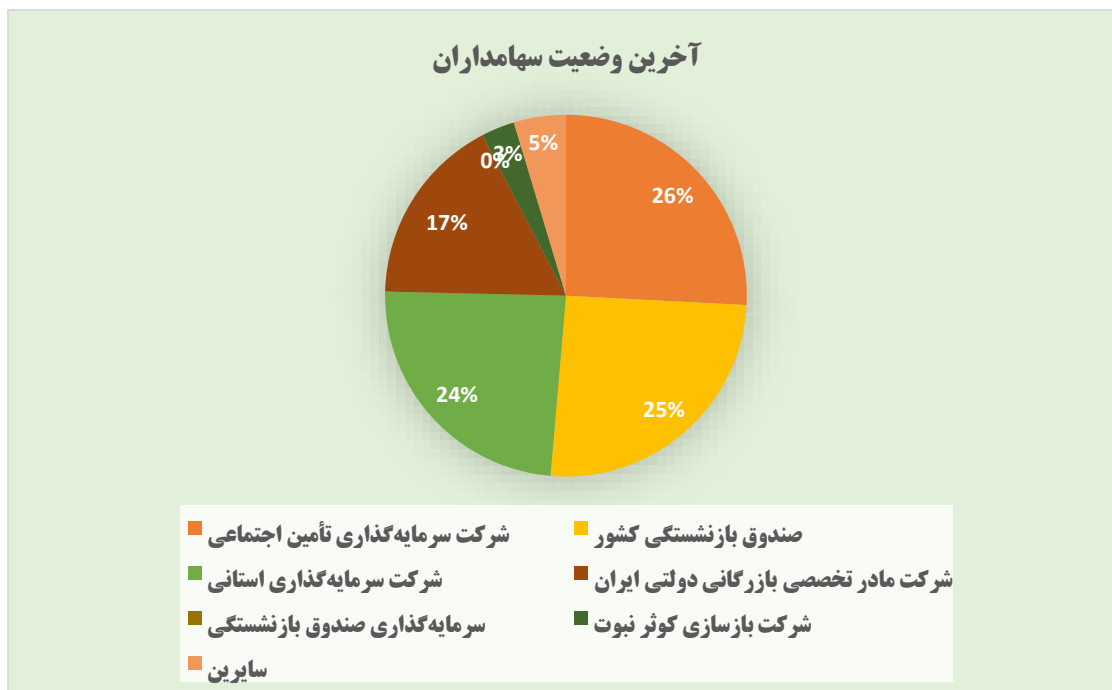
تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

۳,۴ سهامداران

آخرین ترکیب سهامداران شرکت و مقایسه آن با دوره قبل، به شرح جدول زیر می‌باشد:

سرمایه شرکت شامل ۱۶,۳۹۳ میلیون سهام با نام یک هزار ریالی است که تماماً از سوی سهامداران پرداخت شده است.

۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۴/۰۳/۳۱			شرح
مبلغ	درصد	مبلغ	تعداد سهام	درصد	
میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون		
۲,۵۸۲,۵۵۷	۲۵/۸۳	۴,۲۳۳,۵۸۵	۴,۲۳۴	۲۵/۸۳	شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی
۲,۵۵۲,۶۱۷	۲۵/۵۳	۴,۱۸۴,۶۳۷	۴,۱۸۵	۲۵/۵۳	صندوق بازنشستگی کشور
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲۴	۳,۹۳۴,۳۲۰	۳,۹۳۴	۲۴	شرکت سرمایه‌گذاری استانی
۱,۹۹۹,۰۲۳	۱۹/۹۹	۲,۷۸۶,۸۰۵	۲,۷۸۷	۱۷	شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران
۱۰,۱۶۷	۰/۱۰	۰	۰	۰	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی
۰	۰	۴۹۱,۹۵۳	۴۹۱	۲/۹۹	شرکت بازسازی کوثر نبوت
۴۵۵,۶۳۶	۴/۵۵	۷۶۲,۰۶۰	۷۶۲	۴/۶۵	سایرین
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۶,۳۹۳,۰۰۰	۱۶,۳۹۳	۱۰۰	جمع



تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

۳,۵ هیأت مدیره

آخرین هیأت مدیره شرکت پس از برگزاری مجمع عبارتند از:

سمت	نماینده	نام عضو
رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	محمد سعیدی	شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی
نائب رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	علی قنبری	شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران
عضو هیأت مدیره - غیرموظف	علی یوسف پور	شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین
عضو هیأت مدیره - غیرموظف	محمد علی یزدان جو	صندوق بازنشستگی کشور
عضو هیأت مدیره - غیرموظف	صادق نجفی خضولو	شرکت سرمایه‌گذاری سهام عدالت هرمزگان

۳,۶ وضعیت بورسی شرکت در یک نگاه

حکشتی	نماد
بازار دوم بورس	بازار
فهرست اولیه	تابلو
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	گروه
سازمان حسابرسی	حسابرس
۰۳/۳۱	سال مالی
۱۶,۳۹۳ میلیارد ریال	سرمایه
۱۶,۳۹۳,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۸,۷۵۰ میلیارد تومان	ارزش بازار
۷٪	سهام شناور
۱/۸۶۲M	حجم مبنا
۱/۲۷۲M	میانگین حجم معاملات سی روز کاری گذشته
۹/۹	P/E
۹/۲۵	P/E گروه

۴ بررسی اطلاعات مالی شرکت

۴,۱ آخرین اطلاعات قیمتی

سال مالی	بتا	EPS-۹۵	DPS-۹۳	EPS-۹۴	قیمت (ریال)	ارزش بازار	بازه یکساله (ریال)
۰۳/۳۱	۲/۳	۵۳۹	۱,۰۰۰	۵۶۳	۵,۳۳۸	۸۷,۵۰۶B	۶۳۵۰-۲۶۹۰

۴,۲ روند تغییرات سرمایه

روند تغییرات سرمایه شرکت از ابتدا تا سال ۱۳۹۴ در جدول و نمودار زیر ارائه شده است:

سال	مبلغ سرمایه (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۹	۴۰۰,۰۰۰	---	---
۱۳۸۲	۷۷۰,۰۰۰	۹۲/۵٪	سود انباشته
۱۳۸۳	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱۳۴٪	سود انباشته
۱۳۸۴	۳,۰۰۰,۰۰۰	۶۷٪	سود انباشته
۱۳۸۶	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۷٪	سود انباشته
۱۳۸۸	۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۰٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵٪	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳	۱۶,۳۹۳,۰۰۰	۶۴٪	مآزاد تجدید ارزیابی دارایی



۴,۳ نمودار روند قیمت

نمودار روند قیمت سهام شرکت در بازه‌های زمانی مختلف در نمودارهای زیر ارائه شده است:



۴,۴ نمودار روند بازدهی

روند بازدهی سهام گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در بازه‌های ۶ ماهه و ۱۲ ماهه در نمودارهای زیر نشان داده شده‌اند. همانطور که مشاهده می‌شود علی‌رغم اوضاع نامساعد بازار بورس ایران در طی یکسال اخیر، بازدهی سهام رشد زیادی را داشته است.



روند بازدهی ۶ ماهه

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵



روند بازدهی یکساله

۵ بررسی صورت‌های مالی شرکت

۵,۱ بررسی ترازنامه

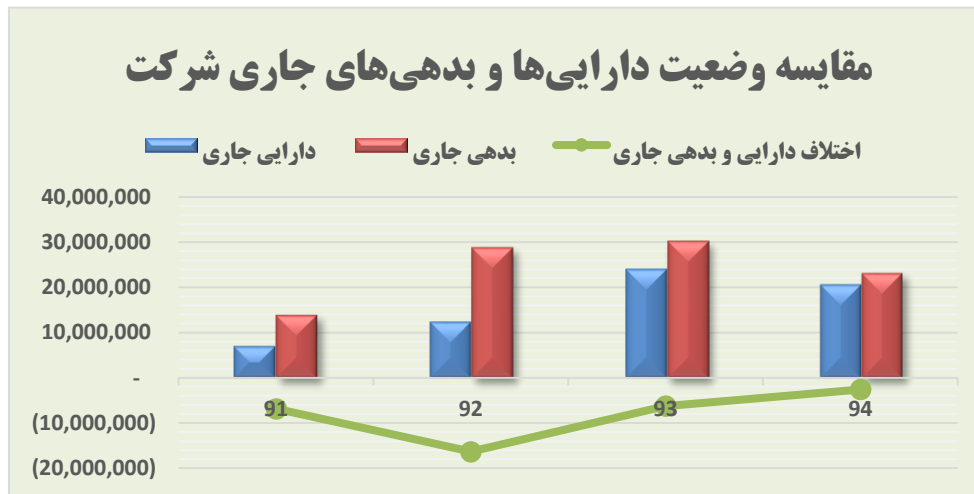
خلاصه وضعیت اقلام مهم ترازنامه شرکت در طی سالیان اخیر در جدول زیر ارائه شده است:

۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	
۱,۲۲۳,۱۸۱	۲,۷۱۹,۵۷۷	۹,۲۷۴,۲۴۳	۷,۳۷۴,۶۷۴	موجودی نقد
۱,۹۸۷,۱۴۱	۴,۰۷۵,۱۱۰	۹,۳۰۵,۷۰۲	۸,۲۴۳,۸۱۷	حسابها و اسناد دریافتی
۱,۲۳۹,۵۲۲	۱,۳۳۲,۷۲۵	۱,۶۷۶,۷۵۴	۲,۰۳۷,۶۶۴	موجودی مواد و کالا
۲۶,۶۷۷,۶۱۶	۴۱,۰۹۴,۴۹۷	۵۱,۹۳۲,۲۳۰	۵۵,۷۰۴,۹۲۴	داراییهای ثابت مشهود
۲۸,۰۱۰,۷۵۸	۵۵,۹۳۸,۵۱۵	۷۹,۲۶۷,۵۹۰	۸۳,۴۶۳,۱۰۱	جمع دارایی
۲,۵۰۵,۴۵۰	۵,۸۳۴,۵۸۸	۷,۹۲۶,۴۲۲	۶,۶۸۳,۶۵۷	حسابها و اسناد پرداختی
۲۵,۲۷۸,۴۰۳	۴۸,۵۶۱,۲۳۶	۵۵,۳۹۸,۴۳۰	۴۳,۱۵۰,۸۹۷	جمع بدهی
(۳,۰۰۶,۹۸۷)	(۵,۷۱۳,۹۳۶)	۶,۴۸۶,۳۸۰	۱۳,۸۰۲,۲۵۰	سود انباشته
۹,۷۷۹,۲۲۲	۷,۳۷۷,۲۷۹	۲۳,۹۶۹,۱۶۰	۴۰,۲۱۲,۲۰۴	حقوق صاحبان سهام

۵,۲ مقایسه اقلام مهم ترانزنامه

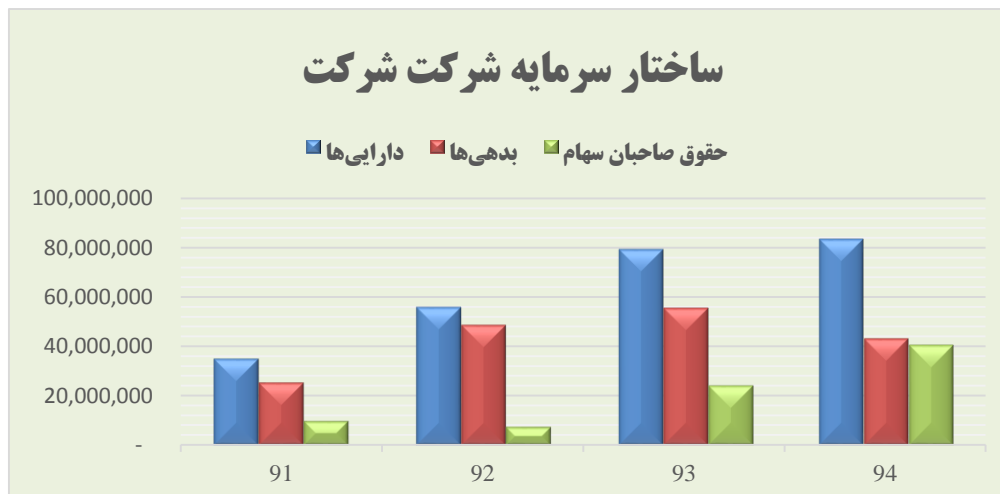
۱- مقایسه وضعیت دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، بدهی‌های جاری شرکت با توجه به تسویه انواع تسهیلات مالی روبه کاهش است و اختلاف سطوح میان بدهی و دارایی شرکت با توجه به مقادیر تقریباً یکسان دارایی‌های جاری در دو سال پایانی، روند کاهشی در پیش گرفته است.



۲- وضعیت ساختار سرمایه

برای بررسی وضعیت ساختار سرمایه شرکت، مقادیر دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام در کنار هم در نمودار زیر نمایش داده شده است. با توجه به نمودار مشخص می‌شود که شرکت پس از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، ساختار مالی خود را در سال گذشته اصلاح نموده و در حال حاضر سهم حقوق صاحبان سهام و بدهکاران تقریباً در سطح قرار دارد.



۵,۳ بررسی صورت سود و زیان

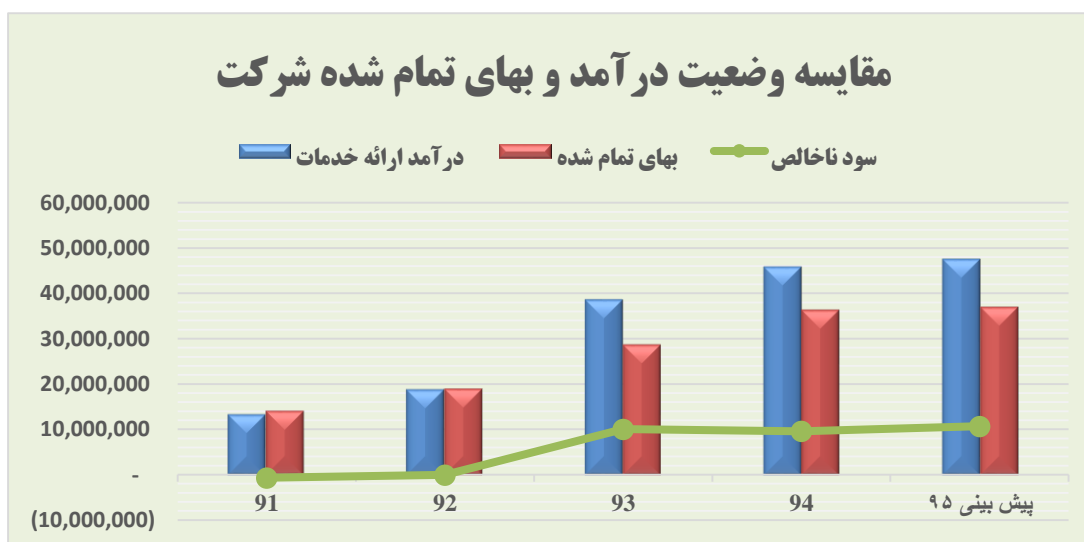
خلاصه‌ای از وضعیت اقلام مهم صورت سود و زیان شرکت در طی سالیان اخیر در جدول زیر ارائه شده است:

۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	پیش‌بینی ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	
۱۳,۴۶۳,۸۵۲	۱۸,۹۷۶,۵۱۵	۳۸,۷۶۶,۰۰۲	۴۵,۹۳۶,۴۳۷	۴۷,۶۹۲,۵۶۰	فروش
۱۴,۱۷۱,۶۶۲	۱۹,۰۴۶,۰۷۲	۲۸,۷۱۲,۲۴۴	۳۶,۳۶۰,۱۷۹	۳۶,۹۶۶,۳۶۰	بهای تمام شده
(۱,۴۹۰,۱۴۸)	(۲,۷۹۹,۹۵۹)	۸,۴۴۹,۵۱۸	۸,۰۷۹,۵۲۶	۹,۴۵۶,۱۰۵	سود عملیاتی
۸۱۴,۹۸۰	۱,۱۵۴,۱۶۹	۱,۳۹۴,۳۰۶	۱,۱۶۵,۳۴۷	۱,۱۱۳,۱۸۳	هزینه های مالی
(۲,۱۱۲,۷۳۴)	(۳,۷۸۳,۸۰۴)	۹,۶۲۰,۷۵۳	۸,۹۶۰,۱۹۳	۸,۶۴۲,۰۹۶	سود خالص
(۱۹۶)	(۳۶۶)	۶۰۸	۵۶۳	۵۳۹	EPS

۵,۴ مقایسه اقلام مهم صورت سود و زیان

۱- مقایسه درآمد ارائه خدمات و بهای تمام شده

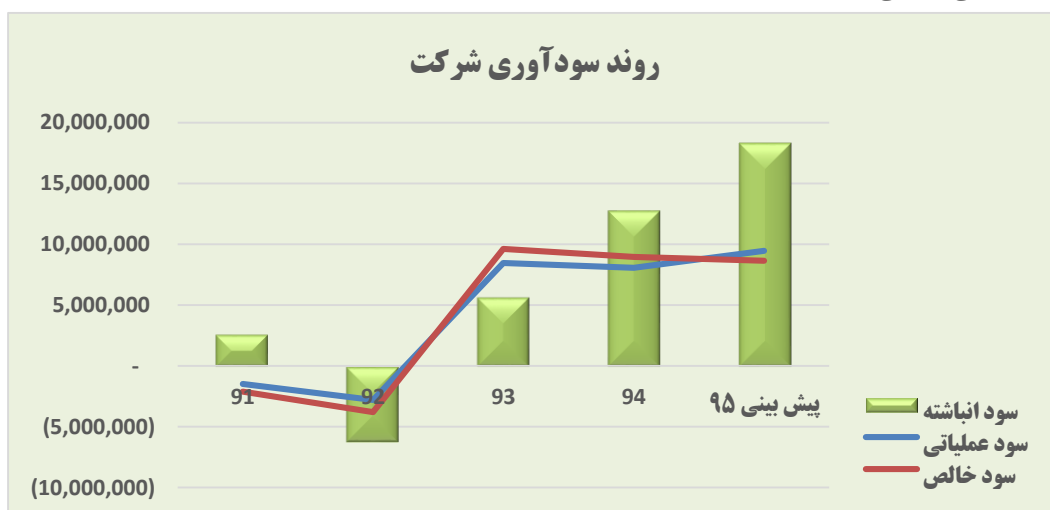
وضعیت درآمد و بهای تمام شده در طی ۴ سال اخیر به همراه پیش‌بینی بودجه سال ۱۳۹۵ در نمودار زیر نمایش داده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود روند درآمد خدمات، صعودی بوده و به خصوص در سال ۱۳۹۳ جهش بزرگی را نسبت سال ۱۳۹۲ تجربه نموده است. با توجه به اجرایی نشدن برجام و نیز ابهامات ناشی از نحوه لغو تحریم‌ها و تأثیر پذیری شرکت از این موارد، شرکت بودجه سال ۱۳۹۵ را به طور محافظه‌کارانه‌ای مشابه سال ۱۳۹۴ بیان کرده است. نکته دیگری که در نمودار مشخص می‌شود، روند تقریباً ثابت سود ناخالص شرکت می‌باشد که با توجه به وجود تحریم‌ها در دوره‌های پیشین، پیش‌بینی می‌شود که با اجرایی شدن برجام این روند بهبود یابد.



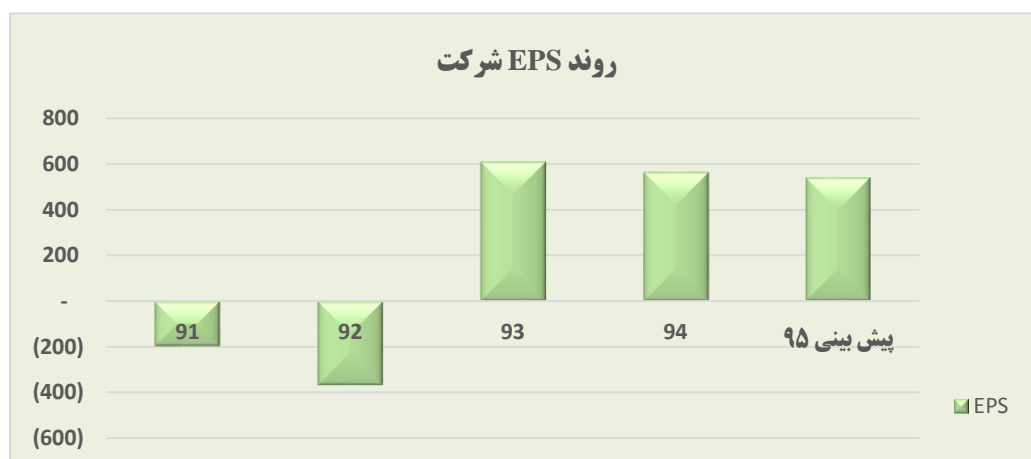
تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

۲- روند سودآوری شرکت

با توجه به نمودار ارائه شده در شکل زیر، مشاهده می‌شود که روند سودآوری شرکت در چند سال اخیر بهبود قابل توجهی یافته به گونه‌ای که در سال ۱۳۹۳، از زیان‌دهی به سطح سودآوری مطلوبی رسیده است. دلیل این جهش بزرگ در سطح سودآوری شرکت در سال ۱۳۹۳، افزایش قابل توجه درآمد شرکت از محل حمل بار و خدمات (افزایش حجم عملیات و نرخ ارز) می‌باشد. لازم به ذکر است که عمده درآمد حاصل از حمل بار و خدمات مربوط به شرکت‌های بازرگانی و فنی، والفجر، دریای خزر و ایران و هند است.



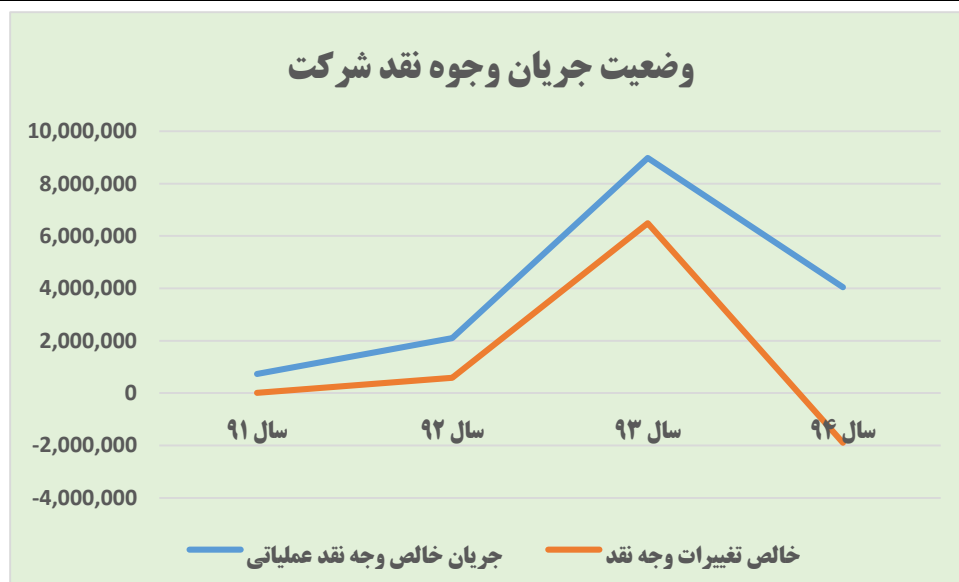
با توجه به مشکلات عدیده صنعت کشتیرانی در سطح بین‌المللی (از جمله مازاد عرضه) و با توجه به بالابودن تعرفه‌های گمرکی در بنادر ایران نسبت به شرکت‌های همسایه، شرکت بودجه EPS سال ۹۵ خود را با اندکی کاهش ۵۳۹ ریال اعلام کرده است.



۵,۵ بررسی صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد شرکت در ۴ سال اخیر در جدول زیر ارائه شده است. با بررسی پارامترهای مربوط به این صورت مالی، مشخص می‌شود که خالص جریان وجه نقد عملیاتی شرکت رو به افزایش بوده است و در سال ۱۳۹۴ نیز، به دلیل افزایش میزان حساب‌های دریافتی شرکت (ارائه خدمات به صورت نسیه) این مقدار کاهش یافته است. در سال ۱۳۹۳ نیز، با توجه به افزایش حجم عملیات شرکت و نیز افزایش نرخ ارز، افزایش چشم‌گیری در مقادیر مرتبط با جریان‌های نقدی شرکت بوجود آمده است.

عنوان	سال ۹۴	سال ۹۳	سال ۹۲	سال ۹۱
جریان خالص وجه نقد عملیاتی	۴,۰۳۸,۳۸۳	۸,۹۷۹,۵۳۴	۲,۱۰۲,۵۱۱	۷۳۲,۰۷۰
جریان خالص وجه نقد ناشی از بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی	(۱,۸۱۶,۵۶۷)	(۱,۱۲۴,۷۵۶)	(۳۸۴,۷۵۲)	(۸۲۲۴,۲۰۳)
مالیات بر درآمد	(۲۲۳,۴۵۴)	(۳۱۰,۵۰۱)	(۱۶۷,۵۴۱)	(۸۰,۴۲۸)
جریان وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۲,۱۲۳,۶۷۷)	(۱,۴۱۹,۷۹۰)	(۱,۶۶۱,۸۱۵)	(۲۲۰,۸۲۲)
جریان وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی	(۱,۷۷۴,۲۵۴)	۳۶۲,۲۱۰	۶۹۸,۷۰۹	۴۰۸,۶۷۳
خالص تغییرات وجه نقد	(۱,۸۹۹,۵۶۹)	۶,۴۸۶,۶۹۷	۵۸۷,۱۱۲	۱۵,۲۹۰
تأثیر تغییرات نرخ ارز	۰	۶۷,۹۶۹	۹۰۹,۲۸۴	۷۷,۴۱۵



۶ مقایسه بودجه سال ۱۳۹۵ با عملکرد واقعی در سال ۱۳۹۴

اقدام مهم صورت سود زیان پیش‌بینی شده شرکت برای سال ۱۳۹۵ را همراه با مقادیر واقعی عملکرد شرکت در سال مالی ۱۳۹۴ در جدول زیر آمده است.

افزایش/کاهش	درصد تغییر	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	پیش‌بینی ۱۳۹۵/۰۳/۳۱	
افزایش	۰,۰۳۸	۴۵,۹۳۶,۴۳۷	۴۷,۶۹۲,۵۶۰	فروش
افزایش	۰,۰۱۷	-۳۶,۳۶۰,۱۷۹	-۳۶,۹۶۶,۳۶۰	بهای تمام شده
افزایش	۰,۱۲۰	۹,۵۷۶,۲۵۸	۱۰,۷۲۶,۲۰۱	سود ناخالص
افزایش	۰,۱۵۸	-۱,۴۴۴,۶۵۰	-۱,۶۷۲,۷۳۰	هزینه‌های عمومی و اداری
افزایش	۶,۷۳۱	-۵۲,۰۸۲	۴۰۲,۶۳۴	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
افزایش	۰,۱۷۰	۸,۰۷۹,۵۲۶	۹,۴۵۶,۱۰۵	سود عملیاتی
کاهش	۰,۰۴۵	-۱,۱۶۵,۳۴۷	-۱,۱۱۳,۱۸۳	هزینه‌های مالی
کاهش	۰,۷۲۴	۲,۱۲۳,۶۱۳	۵۸۵,۸۴۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
کاهش	۰,۰۳۶	۸,۹۶۰,۱۹۳	۸,۶۴۲,۰۹۶	سود خالص
کاهش	۰,۰۴۳	۵۶۳	۵۳۹	EPS

نکات:

۱- با توجه به برداشته شدن تحریم و نیز اوضاع نامساعد این صنعت در سطح جهانی، شرکت در بودجه ۹۵ افزایش محتاطانه‌ای را در درآمد ارائه خدمات در نظر گرفته است که بیشتر آن به دلیل پیش‌بینی افزایش حجم عملیات شرکت می‌باشد.

۲- افزایش بهای تمام شده نیز بیشتر مربوط به افزایش هزینه‌های حقوق و دستمزد نیروی انسانی با توجه به پیش‌بینی افزایش نیروی انسانی می‌باشد.

۳- افزایش در سایر اقلام عملیاتی عمدتاً مرتبط با عرضه ۱۰ درصدی شرکت کشتیرانی جنوب- خط ایران در فرابورس و نیز و نیز کاهش هزینه تسعیر نرخ ارز (با توجه به پیش‌بینی ثبات در این بازار) می‌باشد.

۴- تغییر در خالص سایر اقلام غیر عملیاتی نیز عمدتاً مربوط به پیش‌بینی فروش ساختمان مؤسسه آموزشی و

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

خدمات رفاهی کشتیرانی و نیز عمدتاً مربوط به شرکت‌های تک منظوره بابت تخفیف ارزی تسهیلات دریافتی است.

۵- پیش‌بینی سود تقسیمی: شرکت اعلام نموده است که برنامه اش برای تقسیم سود در سال ۱۳۹۵، به میزان ۱۰ درصد سود خالص می‌باشد.

۷ نکته‌های کلیدی

- ✓ شرکت سفارشات به مبلغ ۲۰۰۰ میلیارد تومان به کشور کره جنوبی بابت خرید کشتی پرداخت کرده است که امیدوار است بعد از رفع تحریم‌ها یا کشتی‌ها را تحویل بگیرند یا پول خود را به شرکت بازگرداند.
- ✓ حکشتی ۲۲۹ شرکت زیر مجموعه دارد که اکثراً خارج از بورس هستند و می‌توان گفت ارزشگذاری شرکت مبهم است.
- ✓ بیشترین لغو تحریم‌ها مربوط به شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران می‌باشد.
- ✓ درآمد شرکت از محل حمل بار و اجاره انبار افزایش پیدا کرده است و شرکت قصد فروش ساختمانی در منطقه امیرآباد را دارد.
- ✓ شرکت کشتیرانی جنوب در بورس پذیرش و در اواخر فروردین ماه معارفه شده است.
- ✓ کشتیرانی دریای خزر نیز در بورس قبلاً پذیرش شده است و سود هر سهم ۶۵ تومان شناسایی شده است.
- ✓ شرکت والفجر، از زیر مجموعه‌های شرکت اصلی نیز در حال گرفتن پذیرش در بورس است.
- ✓ در هنگام توافقات قیمت سهم از ۵۹۰ تومان به ۴۹۰ تومان کاهش پیدا کرد و در حال حاضر قیمت سهم ۵۲۰ تومان است.
- ✓ از لحاظ تکنیکالی کف کانال قیمت ۴۹۰ تومان است که اگر زیر ۴۹۰ تومان بیاید روند صعودی کنسل و باید به دنبال خرید سهم در قیمت‌های ۴۰۰ - ۴۱۰ تومان بود و ریسک سهم بالا خواهد رفت.

۸ جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

به طور کلی در ارتباط با وضعیت شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران می‌توان گفت که آینده عملکرد این شرکت تحت تأثیر دو عامل عمده اوضاع نامساعد صنعت حمل و نقل کشتیرانی در جهان و برداشته شدن تحریم‌های بین‌المللی خواهد بود، که این موضوع پیش‌بینی شرایط آینده شرکت را دشوار می‌کند. از طرفی با بررسی صورت‌های مالی چند دوره اخیر شرکت می‌توان به مواردی نظیر افزایش حجم عملیات، تسویه تسهیلات

تحلیل عملکرد یکساله کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران و بودجه سال ۹۵

بلندمدت و کاهش هزینه‌های مالی پی برد که می‌تواند اوضاع شرکت را بهبود بخشد. نکته دیگر در ارتباط با شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران، عرضه یکی از شرکت‌های زیر مجموعه به نام شرکت کشتیرانی جنوب در فرابورس در سال جاری می‌باشد. به طور کلی و باتوجه به موارد مطرح شده می‌توان گفت که در ارتباط با پیش‌بینی وضعیت آتی این شرکت باید محتاطانه عمل نمود و اجرایی شدن آثار لغو تحریم‌ها را برای دوره‌های آتی در نظر گرفت.