

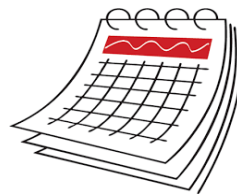
شرکت مشاور سرمایه گذاری امین آفاق



شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا



تحلیل آمار تولید و فروش دوره سه ماهه



شماره ۱۳۹۴

فهرست

۳	۱. معرفی صنعت
۶	۲. معرفی حسینا
۶	۲,۱ موضوع فعالیت حسینا
۷	۲,۲ وضعیت سهامداران
۷	۲,۳ اعضای هیئت مدیره
۷	۲,۴ روند تغییرات سرمایه
۸	۲,۵ ریسک‌های حسینا
۸	۲,۶ فرصت‌های حسینا
۹	۲,۷ نکات قابل توجه
۱۲	۲,۸ اطلاعات مالی شرکت
۱۳	۳. بررسی بودجه ۹۴ و پیش‌بینی کارشناسی
۱۵	۴. نتیجه‌گیری

۱. معرفی صنعت

موضوع حمل و نقل دریایی به دلیل تاثیرگذاری آن بر قیمت تمام شده کالا در کشورهای در حال توسعه جایگاه والایی یافته و توجه بدان در عرصه فعلی تجارت آزاد و محیط کاملاً رقابتی موجود در میان صاحبان صنایع و مواد اولیه، نقشی حیاتی یافته است. صنعت حمل و نقل دریایی، بزرگترین صنعت بین‌المللی در جهان است و بیش از ۲,۵ میلیون نفر در این صنعت مشغول به کارند. به گفته ریس کمیسیون حمل و نقل حدود ۹۰ تا ۹۵ درصد تجارت خارجی کشور از طریق دریا انجام می‌شود.

حمل و نقل دریایی یکی از بخش‌های اقتصادی ایران است که تاثیر زیادی از اعمال تحریم‌ها پذیرفت، این صنعت به واسطه پشتیبانی حداکثری تجارت خارجی شامل صادرات و واردات روی سایر بخش‌ها نیز تاثیر می‌گذارد. اما باید توجه داشت که بنادر ما هیچ وقت تحریم نبوده‌اند بلکه شرکت‌هایی که در بنادر ایران فعال بودند تحریم شدند.

از جمله مشکلات ایجاد شده در زمان تحریم‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. عدم ارائه پوشش بیمه‌ای و پی‌اند‌آی کلاب‌های معتبر خارجی به شناورهای ایرانی
۲. خروج شرکتهای بین‌المللی رده‌بندی از ایران و ایجاد مشکلاتی در حوزه مبحث رده‌بندی و گواهی‌نامه‌های دریایی و مشاغل فنی و ایمنی شناورها
۳. عدم پهلوگیری شناورهای کشورهای دیگر در بنادر ایران
۴. عدم توانایی شرکتهای حمل و نقل دریایی ایران جهت سفارش ساخت و خرید شناورهای از کشورهای

دیگر



خلاصه معرفی مهمترین بنادر ایران

عنوان	استان	شهرستان	فاصله تا تهران (کیلومتر)	طول اسکله (متر)	تعداد اسکله (پست)	مساحت بندر و پسکرانه (هکتار)
بندر شهید رجایی	هرمزگان	بندرعباس	۱۳۵۰	۸۲۴۵	۲۹	۳۲۶۰
بندر امام خمینی	خوزستان	ماهشهر	۱۰۰۰	۷۷۶۵	۳۸	۱۱۰۰
بندر امیرآباد	مازندران	نکا	۳۰۰	۱۸۰۰	۱۰	۱۰۶۰
بندر بوشهر	بوشهر	بوشهر	۱۱۰۰	۲۲۷۲	۱۵	۵۴
بندر نوشهر	مازندران	نوشهر	۲۱۵	۱۴۳۰	۸	۴۴,۱
بندر انزلی	گیلان	بندر انزلی	۳۶۵	۱۵۷۸	۱۰	۱۳۲
بندر شهید بهشتی	سیستان و بلوچستان	چابهار	۱۹۶۱	۱۲۸۰	۱۰	۲۷۰
بندر خرمشهر	خوزستان	خرمشهر	۹۹۷	۲۴۷۱	۱۹	۲۳۰
بندر لنگه	هرمزگان	بندر لنگه	۱۷۰۰	۴۷۵	۲	۲۰,۵
شهید باهنر	هرمزگان	بندرعباس	۱۵۰۰	۱۴۴۷	۱۲	۱۵,۸



آمار عملکرد بنادر از ابتدای سال ۱۳۹۴ تا پایان خرداد ماه بنابر آمار اعلامی سازمان بنادر و دریانوردی

درصد تغییر	تغییر	دوره ثانویه	دوره پایه	فعالیت	
-13.5	-4,972,346	31,761,989	36,734,335	تخلیه و بارگیری	نفتی و غیر نفتی
-14.3	-3,501,288	20,923,145	24,424,432	تخلیه و بارگیری	غیر نفتی
-7.5	-883,599	10,912,068	11,795,667	تخلیه	
-20.7	-2,617,688	10,011,077	12,628,765	بارگیری	
-4.5	-409,504	8,638,430	9,047,934	واردات	
-24.0	-2,590,345	8,197,790	10,788,135	صادرات	
-23.6	-354,070	1,145,743	1,499,812	ترانزیت	
-1.0	-20,805	2,060,113	2,080,918	کابوتاز	
-15.7	-80,446	430,526	510,972	ترانشیپ	
-9.3	-46,118	450,543	496,661	سایر رویه ها	
-12.0	-1,471,058	10,838,844	12,309,903	تخلیه و بارگیری	
-19.5	-1,250,551	5,148,870	6,399,421	تخلیه	
-3.7	-220,508	5,689,974	5,910,482	بارگیری	
-33.9	-201,947	393,595	595,542	واردات	
-19.8	-638,507	2,581,585	3,220,092	صادرات	
9.2	132,415	1,564,513	1,432,098	ترانزیت	
-11.0	-774,803	6,262,682	7,037,485	کابوتاز	
0.0	0	0	0	ترانشیپ	
47.7	11,783	36,469	24,686	سایر رویه ها	
-0.3	-1,512	523,517	525,028	کل	تخلیه و بارگیری کانتینر
6.9	24,693	383,012	358,319	کانتینر پر	(TEU)
-15.7	-26,204	140,505	166,709	کانتینر خالی	
-4.4	-413	8,919	9,332	کل	تعداد شناورهای ورودی (فروند)
3.3	75	2,342	2,267	بالای هزار تن	
-6.9	-488	6,577	7,065	زیر هزار تن	
3.7	223614	6,328,263	6,104,649	کل	جابجایی مسافر (نفر)
3.4	104498	3,154,096	3,049,598	ورودی	
3.9	119,116	3,174,167	3,055,051	خروجی	

طبق آمارهای موسسه معتبر تحقیقاتی Containerisation International از ۳۰ بندر برتر دنیا، ۳۶۶ میلیون TEU، کانتینر طی سال ۲۰۱۴ در کل جهان جابجا شدند که این رقم نیمی از کانتینرهای جهان را شامل می‌شود. این میزان جابجایی در ۳۰ بندر برتر دنیا، ۵،۶ درصد افزایش نسبت به سال ۲۰۱۳ را نشان می‌دهد. (TEU واحد شمارش تعداد دستگاه (box) کانتینر است. هر کانتینر ۲۰ فوت معادل یک TEU است.)

۲. معرفی سینا

شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا در سال ۱۳۶۶ توسط بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی تاسیس و فعالیت عملیاتی خود را از ابتدای سال ۱۳۶۷ آغاز نمود.

این شرکت هم اکنون با دارا بودن ربع قرن سابقه در خدمات بندری و داشتن ناوگان عظیمی از انواع ماشین آلات و تجهیزات بندری، توان ارائه خدمات برای میلیونها تن کالا در سال را دارد.

شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا، خدمات بندری خود را بشرح ذیل ارائه می نماید:

- | | |
|--------------------------------------|---|
| ۱. عملیات تخلیه و بارگیری محمولات | ۵. دوبه کاری |
| کشتیهای تجاری اعم از کالاهای عمومی، | ۶. انبارداری |
| کانتینر، فله خشک و فله مایع، نگلات | ۷. بارشماری و بارنویسی |
| سنگین و کالاهای پروژه ای | ۸. حفاظت کالاهای صادراتی |
| ۲. مدیریت بنادر | ۹. خدمات گمرکی و ترخیص کالا |
| ۳. احداث و اداره ترمینالهای کانتینری | ۱۰. ارایه کلیه خدمات بندری بر اساس قوانین |
| ۴. نمایندگی خطوط کشتیرانی | جاری کشور |

عمده فعالیت شرکت در ۴ بندر نوشهر، امام خمینی، شهید رجایی و بوشهر صورت می پذیرد.

در سال ۱۳۹۱ بنا به تصمیم سهامداران نام و شخصیت شرکت به توسعه خدمات دریایی و بندری سینا و از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت و در آذرماه سال ۱۳۹۲ وارد فرابورس گردید.

۲,۱ موضوع فعالیت سینا

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه انجام کلیه عملیات تخلیه، بارگیری، بارشماری و بارنویسی، نمایندگی خطوط کشتیرانی، دوبه کاری، انبارداری و حفاظت کالای وارداتی و صادراتی، خدمات گمرکی و ترخیص کالا و ارائه خدمات بندری، اداره ترمینالهای کانتینری، احداث پایانه‌های بندری اختصاصی و عمومی، مدیریت بنادر و ساخت و ساز اسکله‌های اختصاصی و عمومی و صادرات و واردات کالاهای مجاز مرتبط، بر اساس مقررات جاری کشور است.

۲,۲ وضعیت سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت ره نگار پارس	۷۶,۸۰۲,۲۴۱	۴۵,۹۸
بنیاد مستضعفان	۴۹,۶۹۵,۴۲۷	۲۹,۷۵
بانک سینا	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۹,۵۸
شرکت بیمه سینا	۱,۷۶۷,۳۷۵	۱,۰۵
سایر اشخاص حقیقی و حقوقی	۲۲,۷۳۴,۹۵۷	۱۳,۶۱

۲,۳ اعضای هیئت مدیره

اعضا
شرکت سیاحتی و مراکز تفریحی پارسیان
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا
مؤسسه بنیاد علوی
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن

۲,۴ روند تغییرات سرمایه

این شرکت در سال ۱۳۶۶ با سرمایه اولیه چهار میلیون تومان به ثبت رسیده و فعالیت خود را آغاز نموده است شرکت در طی ۲۵ سال فعالیت ۶ مرحله افزایش سرمایه داده است و سرمایه فعلی آن ۱۶۷,۰۰۰ میلیون ریال می باشد.

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۶۶	-	۴۰	آورده نقدی
۱۳۸۲	۵۰۰۰	۲,۰۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳	۴۹۰	۱۲,۰۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۳۳۲	۵۲,۰۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۰	۵۸	۸۲,۰۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۱	۱۵	۹۴,۰۴۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳	۷۸	۱۶۷,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

۲,۵ ریسک‌های حسینا

۱. عدم تمدید قرارداد یک ساله ترمینال شماره ۲ پایانه کانتینری بندر شهید رجایی به جهت خروج شرکت حیاتید از لیست تحریم‌ها و سهم حداکثری این اپراتور در این بندر
۲. افزایش سهم بازار رقبا
۳. نوسانات در نرخ تسعیر ارز
۴. تغییر تعرفه‌های قرارداد ۲۵ ساله بندر بوشهر از سال سوم قرارداد به نفع سازمان بنادر و دریانوردی و کاهش سهم حسینا
۵. کاهش درآمدهای نفتی و تعمیق رکود اقتصادی که منجر به کاهش حجم عملیات بنادر کشور می‌گردد

۲,۶ فرصت‌های حسینا

۱. رفع تحریم‌ها، اصلی‌ترین پتانسیل افزایش سودآوری شرکت است که در پی آن افزایش حجم مبادلات تجاری صورت خواهد گرفت. با رفع تحریم‌ها کشتی‌های کانتینری نیز مجدداً به بنادر کشور به خصوص بندر رجایی باز می‌گردند که حجم عملیات کانتینری را به مقدار قابل توجهی افزایش می‌دهد. افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در بنادر کشور و بهسازی ماشین‌آلات و فرآیندهای عملیاتی نیز می‌تواند باعث افزایش راندمان کاری و حاشیه سود اپراتورها گردد.
۲. قرارداد بلند مدت بندر بوشهر، حاشیه اطمینان بالایی را برای سودآوری شرکت ایجاد کرده است، در موردی که در بندر شهید رجایی به دلیل یک ساله بودن قراردادها یک ریسک قلمداد می‌گردد.
۳. تسعیر ارز کشور با نرخ مبادله‌ای صورت می‌گیرد که با افزایش احتمال تک‌نرخ شدن ارز و افزایش نرخ ارز مرجع، سودآوری شرکت افزایش خواهد یافت.
۴. احتمال افزایش سهم درآمدی شرکت در بندر شهید رجایی، به دلیل سرمایه‌گذاری‌هایی که شرکت در این بندر انجام داده است برای سال جاری و سال‌های آتی وجود دارد.

۲,۷ نکات قابل توجه

۱. در حال حاضر شرکت تنها اپراتور تخلیه و بارگیری کالا در بنادر بوشهر و نوشهر بوده و صد درصد عملیات این بنادر را بر عهده دارد و همچنین قرارداد کانتینری در بندر بوشهر ۲۵ ساله است که از ابتدای سال ۱۳۹۰ آغاز گردیده است. این شرکت حدود پنجاه درصد از عملیات بندر امام خمینی (ره) را بر عهده داشته است که در این بندر نیز قراردادی ۲۵ ساله در پایانه نفتی دارد که از نیمه دوم سال ۱۳۹۳ آغاز شده است. میزان مشارکت حسینا در بندر شهید رجایی نیز حدود ۶۵ درصد می‌باشد. شرکت همچنین قراردادی یکساله در ترمینال شماره ۲ پایانه کانتینری این بندر دارد.

ردیف	نام بندر	نوع ترمینال	مدت قرارداد	سهم حسینا از درآمد بندر	طرح های در دست اجرا
۱	شهید رجایی	کانتینری	۱ سال	۴۰	
		غیر کانتینری	۱ سال	۴۰	
۲	بندر امام خمینی	اسکله نفتی	۱۱ ماه	-	گسترش و افزایش ظرفیت پایانه نفتی
		پایانه نفتی	۲۵ سال	-	
		جنرال کارگو	۵ سال	-	
۳	بوشهر	کانتینری	۲۵ سال	۹۰	ساخت سوله تا سال ۹۵ و گسترش مجموعه جزیره نگین
		جنرال کارگو	۱ سال	۹۰	
۴	نوشهر	جنرال کارگو	۱ سال	۹۰	احداث سوله و سیلو از سال ۹۳ که مدت ساخت ۱ سال بوده و مدت بهره برداری ۱۵ سال

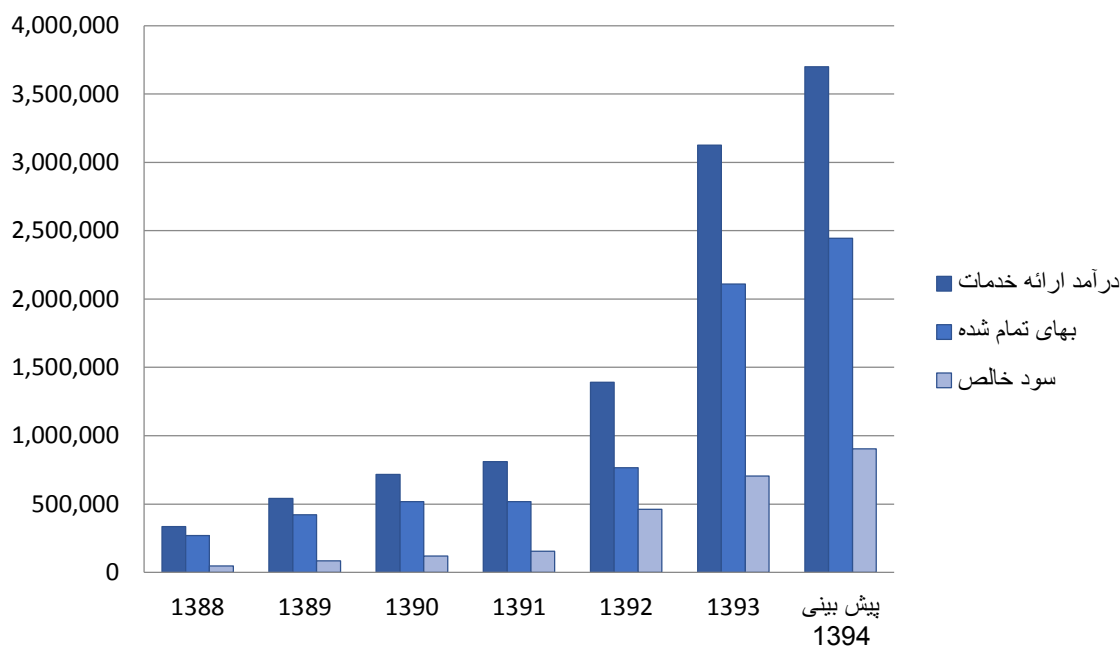
حسینا در بوشهر قرارداد ۲۵ ساله ای دارد که مفاد آن هر سه سال بازبینی می شود. مهلت ۳ ساله شرکت در سل ۹۴ پایان یافته بود و هنوز بازبینی صورت نگرفته است. احتمال افزایش سهم درآمدی سازمان بندر و کاهش سهم شرکت در سال جاری وجود دارد.

۲. مجموع کل عملیات تخلیه و بارگیری کانتینر (TEU) در سال ۱۳۹۳ در کلیه بنادر کشور ۲,۴۴۹,۲۵۲ TEU می‌باشد که نسبت به سال گذشته ۱۰ درصد رشد داشته که سهم شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا ۱,۲۹۸,۳۲۴ TEU می‌باشد که در مجموع ۵۳ درصد از کل خدمات ارائه شده را شامل می‌گردد. نکته حائز اهمیت در مورد شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا افزایش چشم گیر سهم این شرکت در سال ۹۳ نسبت به سالهای گذشته در حوزه عملیات تخلیه و بارگیری کانتینر (TEU) می‌باشد.

۳. روند درآمد ارائه خدمات، بهای تمام شده و سودخالص شرکت برای ۶ سال گذشته به شرح زیر می‌باشد:

شرح	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	پیش بینی ۹۴
درآمد ارائه خدمات	۳۳۶,۵۳۰	۵۴۲,۵۶۴	۷۱۷,۹۵۸	۸۱۰,۶۳۵	۱,۳۹۱,۹۵۳	۳,۱۲۵,۷۳۷	۳,۷۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده	۲۶۸,۸۶۹	۴۲۲,۹۰۷	۵۱۷,۰۴۷	۵۷۷,۶۸۹	۷۶۶,۳۲۷	۲,۱۰۹,۱۴۸	۲,۴۴۵,۵۵۹
سود خالص	۴۶,۸۸۵	۸۴,۷۸۹	۱۲۰,۲۲۷	۱۵۶,۱۸۹	۴۶۲,۶۱۵	۷۰۴,۳۱۷	۹۰۵,۱۵۳

شرح	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	پیش بینی ۹۴	میانگین
نسبت بهای تمام شده به فروش	۷۹,۸۹٪	۷۷,۹۵٪	۷۲,۰۲٪	۷۱,۲۶٪	۵۵,۰۵٪	۶۷,۴۸٪	۶۶,۱۰٪	۶۹,۹۶٪
نسبت سود خالص به فروش	۱۳,۹۳٪	۱۵,۶۳٪	۱۶,۷۵٪	۱۹,۲۷٪	۳۳,۲۳٪	۲۲,۵۳٪	۲۴,۴۶٪	۲۰,۸۳٪



شرح	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	پیش بینی ۹۴	میانگین
رشد درآمد	-	۶۱,۲۲٪	۳۲,۳۳٪	۱۲,۹۱٪	۷۱,۷۱٪	۱۲۴,۵۶٪	۱۸,۳۷٪	۴۰,۱۶٪
رشد بهای تمام شده	-	۵۷,۲۹٪	۲۲,۲۶٪	۱۱,۷۳٪	۳۲,۶۵٪	۱۷۵,۲۳٪	۱۵,۹۵٪	۳۳,۳۱٪

همان طور که از نمودار بالا مشخص است روند سود آوری و فروش حسینا طی ۶ سال گذشته با وجود تحریم‌ها همچنان افزایشی بوده است. به طور میانگین بهای تمام شده هر سال حدود ۷۰ درصد فروش و سود خالص ۲۰ درصد درآمد شرکت را تشکیل می‌دهند.

۴. بهای تمام شده شرکت نیز به نسبت معقولی هر سال و متناسب با رشد فروش شرکت رشد داشته است. و در اغلب سال‌ها رشد بهای تمام شده از رشد درآمد کمتر بوده است.

۵. همین طور که از صورتهای مالی شرکت طی سالهای گذشته مشخص است همه ساله حدود نیمی از درآمد شرکت مربوط به خدمات کانتینر THC و بعد از آن بیشترین سهم مربوط به انبارداری کانتینر با سهمی حدود ۲۰ درصد می‌باشد.

۶. در صورتی که رفع تحریم‌ها در سال جاری به وقوع بپیوندد، انتظار داریم که حجم عملیات بندری شرکت در سال آینده، حداقل ۱۰٪ نسبت به سال جاری افزایش یابد، این مسئله می‌تواند سود سال ۹۵ را تا حدود ۸۰۰۰ ریال به ازای هر سهم افزایش دهد و رشد ۴۵ درصدی سود را برای شرکت به ارمغان بیاورد. تحلیل حساسیت سود شرکت در سال جاری نیز نشان می‌دهد که حسینا از اهرم عملیاتی بسیار بالایی برخوردار است. اهرم عملیاتی بالای شرکت هر گونه افزایش درآمدی را با شدت چند برابر به سود شرکت منتقل می‌کند. این مسئله اگر چه به صورت برعکس نیز می‌تواند رخ داده و سود شرکت را به شدت کاهش دهد اما با توجه به غلبه نسبی عوامل مثبت، ریسک عملیاتی شرکت را تا حد زیادی نامتقارن می‌دانیم و احتمال افزایش درآمد و سود سالهای آتی را بیشتر از احتمال کاهش آن برآورد می‌کنیم.



۲,۸ اطلاعات مالی شرکت

صورت سود و زیان شرکت طی ۲ سال گذشته و آخرین پیش بینی

رشد ۹۴ به ۹۳	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	پوشش ۳ ماهه	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	پیش بینی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	
۱۸,۳۷٪	۳,۱۲۵,۷۳۷	۲۳,۲۵٪	۸۶۰,۴۲۲	۳۷۰,۰۰۰	فروش و درآمد ارائه خدمات
۱۵,۹۵٪	-۲,۱۰۹,۱۴۸	۲۰,۶۸٪	-۵۰۵,۶۷۰	۲۴۴۵۵۵۹-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۳,۴۰٪	۱,۰۱۶,۵۸۹	۲۸,۲۸٪	۳۵۴,۷۵۲	۱۲۵۴۴۴۱	سود (زیان) ناخالص
-۵۵,۲۸٪	-۱۲۸,۱۴۳	۲۶,۰۳٪	-۱۴,۹۱۵	۵۷۳۰۰-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۱۰۰,۰۰٪	-۳,۴۷۶	-	-۲۸۸	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۳۵,۲۷٪	۸۸۴,۹۷۰	۲۸,۳۶٪	۳۳۹,۵۴۹	۱,۱۹۷,۱۴۱	سود (زیان) عملیاتی
۱۸,۲۳٪	-۶۱,۵۷۵	۱۹,۳۱٪	-۱۴,۰۵۸	-۷۲,۸۰۰	هزینه های مالی
-۳۲,۴۹٪	۷۰,۷۳۶	۲۳,۱۰٪	۱۱۰,۳۰	۴۷,۷۵۷	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
-۹۸,۳۶٪	۶,۹۰۲	۱۰۸۶,۷۳٪	۱,۲۲۸	۱۱۳	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۳۰,۱۰٪	۹۰۱,۰۳۳	۲۸,۸۱٪	۳۳۷,۷۴۹	۱,۱۷۲,۲۱۱	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، ...
۳۵,۷۶٪	-۱۹۶,۷۱۶	۲۸,۹۴٪	-۷۷,۲۹۰	-۲۶۷,۰۵۸	مالیات
۲۸,۵۲٪	۷۰۴,۳۱۷	۲۸,۷۸٪	۲۶۰,۴۵۹	۹۰۵,۱۵۳	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۳۵,۲۹٪	۵,۲۹۹	۲۸,۳۶٪	۲۰,۳۳	۷,۱۶۹	سود عملیاتی هر سهم
۳۰,۱۰٪	۵,۳۹۵	۲۸,۸۱٪	۲۰,۲۲	۷,۰۱۹	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۲۸,۵۳٪	۴,۲۱۷	۲۸,۷۸٪	۱,۵۶۰	۵,۴۲۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات



۳. بررسی بودجه ۹۴ و پیش‌بینی کارشناسی

ارائه بودجه در شرکت خدمات دریایی و بندری سینا همواره با اصل محافظه‌کاری همراه بوده است. و همچنین ارائه بودجه ۹۴ شرکت از شفافیت کافی در ارائه اطلاعات برخوردار نیست بنابراین برآورد درآمد ارائه خدمات و بهای تمام شده به تفکیک با مشکل روبه‌رو است و برخی از اقلام صورت سود و زیان شرکت همانند بودجه در نظر گرفته شده است. رشد بهای تمام شده در حسینا همواره متناسب با رشد درآمد و افزایش تعداد قراردادهای بوده است. و با توجه به پر بودن انبارهای حسینا در بنادر طرف قرارداد این شرکت، از بابت افزایش فعالیت در بخش انبارداری میتوان بهای تمام شده بیشتری را نیز در این بخش به جهت کرایه انبار متصور بود. در پیش‌بینی بودجه کارشناسی در ۳ سناریوی مختلف به ترتیب زیر عمل شده است:

۱. سناریو بدبینانه

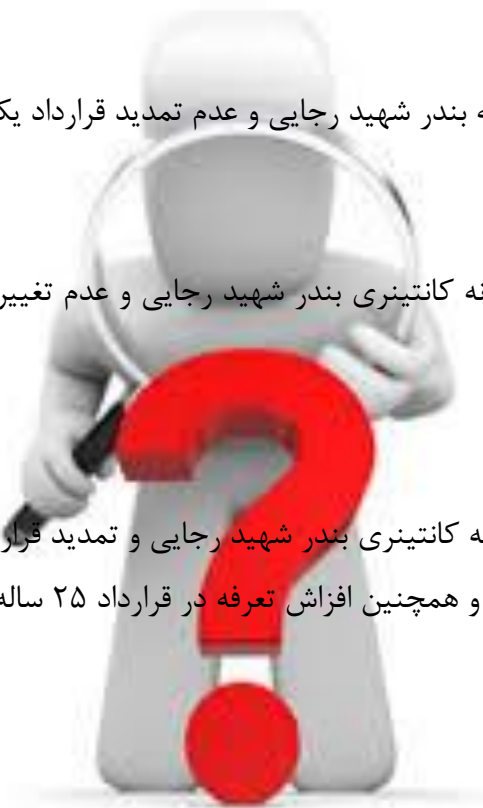
با فرض کاهش سهم بازار در پایانه بندر شهید رجایی و عدم تمدید قرارداد یکساله

۲. سناریو محتمل

با فرض افزایش سهم بازار در پایانه کانتینری بندر شهید رجایی و عدم تغییر تعرفه در قرارداد ۲۵ ساله بندر بوشهر

۳. سناریو خوش بینانه

با فرض افزایش سهم بازار در پایانه کانتینری بندر شهید رجایی و تمدید قرارداد یکساله و افزایش فعالیت ۱۰ درصدی به سبب خروج از تحریم و همچنین افزایش تعرفه در قرارداد ۲۵ ساله بندر بوشهر به نفع حسینا



جدول درآمد ارائه خدمات

۱۳۹۲/۱۲/۲۹			۱۳۹۳/۱۲/۲۹			کارشناسی ۹۴ خوشبینانه	کارشناسی ۹۴ محتمل	کارشناسی ۹۴ بدبینانه	
میلیون ریال	TEU	تن	میلیون ریال	TEU	تن	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۵۹۰.۵۰۴	۲۹۹.۷۵۰		۱.۸۴۴.۰۷۳	۱.۲۹۸.۳۲۴		۲.۷۲۴.۴۰۷	۲.۴۲۱.۶۹۵	۱.۹۳۷.۳۵۶	کانتینر HTC
۳۶۱.۲۶۶	۱۵۶.۱۳۲		۴۸۲.۲۷۶	۲۸۵.۳۶۶		۷۳۱.۹۹۳	۶۵۰.۶۶۰	۵۸۵.۵۹۴	انبارداری کانتینر
۲۱۷.۶۹۷		۱.۴۸۳.۶۲۷	۲۵۱.۱۱۴		۱.۴۹۴.۲۶۴	۳۱۱.۹۴۶	۲۷۷.۲۸۶	۲۴۹.۵۵۷	انبارداری کالا
۳۴.۳۴۰	۷۲.۱۴۴		۱۶۱.۵۲۳	۳۱۶.۵۵۰		۲۰۲.۰۶۳	۱۷۹.۶۱۲	۱۶۱.۶۵۱	مانیتورینگ
۶۰.۸۴۵		۱.۱۹۹.۹۴۸	۷۲.۰۲۱		۱.۰۸۵.۷۷۱	۹۰.۲۹۴	۸۰.۲۶۱	۷۲.۲۳۵	بارگیری مواد نفتی
			۵۹.۸۸۹		۱۱۰.۰۰۰	۶۷.۳۷۵	۵۹.۸۸۹	۵۳.۹۰۰	اجاره مخازن نفتی
۹.۳۶۸	۲۴.۹۲۷		۴۶.۷۴۷	۹۵.۴۶۰		۶۰.۶۰۱	۵۳.۸۶۷	۴۸.۴۸۱	جابجایی کانتینر
۱۶.۰۰۵			۳۶.۶۰۰			۴۵.۲۹۳	۴۰.۲۶۰	۳۶.۲۳۴	اجاره انبار
۱۳.۶۲۲	۶.۹۶۴		۳۲.۷۷۹	۱۸.۷۲۸		۴۳.۳۱۹	۳۸.۵۰۶	۳۴.۶۵۵	استریپ کانتینر
۲۹.۹۵۷		۷۸۴.۵۸۲	۳۰.۴۲۳		۱.۰۴۲.۲۲۴	۴۳.۳۴۸	۳۸.۵۳۱	۳۴.۶۷۸	حمل کالا
۷.۵۰۹	۲.۱۸۸		۲۳.۰۰۲	۵.۵۹۰		۳۸.۱۹۱	۳۳.۹۴۷	۳۰.۵۵۳	جابجایی درب انبار کشتی
۱۴.۸۹۹		۵۴۸.۴۳۶	۱۷.۵۳۳		۶۶۳.۴۹۳	۲۶.۱۶۱	۲۳.۲۵۴	۲۰.۹۲۹	تخلیه کالا از کشتی
۵.۳۹۶	۷۱.۲۲۲		۱۲.۲۳۶	۱۰۲.۷۸۲		۲۹.۴۶۴	۲۶.۱۹۱	۲۳.۵۷۲	تخلیه کانتینر خالی برگشتی
۷.۸۲۵		۷۸۰.۲۲۴	۱۱۰.۹۹		۱.۰۴۱.۸۵۹	۱۵.۸۲۰	۱۴.۰۶۲	۱۲.۶۵۶	بارگیری کالا
۶.۹۶۵		۷۸۴.۵۸۲	۱۰.۸۲۷		۱.۰۴۳.۲۲۴	۱۵.۴۱۲	۱۳.۶۹۹	۱۲.۳۳۰	تخلیه کالا
			۴.۲۸۲			۵.۲۹۹	۴.۷۱۰	۴.۲۳۹	توقف کنار اسکله
۱.۵۳۳	۱۳.۹۹۵		۳۰.۵۲	۱۶.۷۶۵		۳.۳۷۹	۳.۰۰۴	۲.۷۰۳	صدور قبض انبار تفکیکی
۲.۳۶۶	۹.۱۴۰		۲.۹۴۳	۱۱.۲۳۴		۴.۲۱۴	۳.۷۴۶	۳.۳۷۲	صدور گواهی مبدا
۲۰.۱۲	۱۵۵.۸۱۰		۲.۸۸۷	۱۸۶.۳۳۷		۳.۸۳۵	۳.۴۰۹	۳.۰۶۸	بارشماری
۲.۲۱۱		۱۴.۹۹۸	۲.۸۱۶		۱۸.۷۷۶	۴.۰۸۳	۳.۶۲۹	۳.۲۶۷	پلمپ کانتینر
			۹۲۳			۱.۱۴۲	۱.۰۱۵	۹۱۴	بارگیری کالا به کشتی
۷.۶۳۳			۱۶.۶۹۲			۲۰.۶۵۶	۱۸.۳۶۱	۱۶.۵۲۵	سایر
۱.۳۹۱.۹۵۳	۸۱۲.۲۷۲	۵.۵۹۶.۳۹۷	۳.۱۲۵.۷۳۷	۲.۳۳۷.۱۳۶	۶.۴۹۹.۶۱۱	۴.۴۸۸.۲۹۵	۳.۹۸۹.۵۹۶	۳.۳۴۸.۴۶۷	جمع

صورت سود و زیان

بودجه ۹۴	کارشناسی ۹۴ بدینانه	کارشناسی ۹۴ محتمل	کارشناسی ۹۴ خوشبینانه	
۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۳۴۸,۴۶۷	۳,۹۸۹,۵۹۶	۴,۴۸۸,۲۹۵	فروش و درآمد ارائه خدمات
-۲,۴۴۵,۵۵۹	۲,۱۴۳,۰۱۹	۲,۵۵۳,۳۴۱	۲,۸۷۲,۵۰۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۲۵۴,۴۴۱	۱,۲۰۵,۴۴۸	۱,۴۳۶,۲۵۴	۱,۶۱۵,۷۸۶	سود (زیان) ناخالص
-۵۷,۳۰۰	-۵۷,۳۰۰	-۵۷,۳۰۰	-۵۷,۳۰۰	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی
۱,۱۹۷,۱۴۱	۱,۱۴۸,۱۴۸	۱,۳۷۸,۹۵۴	۱,۵۵۸,۴۸۶	سود (زیان) عملیاتی
-۷۲,۸۰۰	-۷۲,۸۰۰	-۷۲,۸۰۰	-۷۲,۸۰۰	هزینه های مالی
۴۷,۷۵۷	۴۷,۷۵۷	۴۷,۷۵۷	۴۷,۷۵۷	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۱۱۳	۱۱۳	۱۱۳	۱۱۳	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۱,۱۷۲,۲۱۱	۱,۱۲۳,۲۱۸	۱,۳۵۴,۰۲۴	۱,۵۳۳,۵۵۶	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، ...
-۲۶۷,۰۵۸	-۲۵۵,۸۹۶	-۳۰۸,۴۸۰	-۳۴۹,۳۸۱	مالیات
۹۰۵,۱۵۳	۸۶۷,۳۲۲	۱,۰۴۵,۵۴۵	۱,۱۸۴,۱۷۵	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۷,۱۶۹	۶,۸۷۵	۸,۲۵۷	۹,۳۳۲	سود عملیاتی هر سهم
۷,۰۱۹	۶,۷۲۶	۸,۱۰۸	۹,۱۸۳	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۵,۴۲۰	۵,۱۹۴	۶,۲۶۱	۷,۰۹۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات

۴. نتیجه گیری

با نگاهی به صورت های مالی شرکت طی ۶ سال گذشته و همچنین چگونگی پوشش بودجه اعلامی، این طور به نظر می‌رسد که شرکت ۱۶۷ میلیارد ریالی حسینا از سودآوری خوبی برخوردار است و روند رشد درآمد و سود در این شرکت طی ۶ ساله گذشته مثبت بوده است و با توجه به ماهیت خدماتی بودن این شرکت درآمد و بهای تمام شده کاملاً با یکدیگر همبستگی دارند.

شرکت حسینا در صورت رفع کامل تحریم‌ها و رفع مشکلات موجود به ویژه عدم امکان پهلوگیری شناورهای خارجی در بنادر ایران، از پتانسیل بسیار بالایی برای رشد برخوردار است و در بلند مدت میتواند با رشد قیمتی مناسبی همراه گردد.