

## تحلیل بنیادی ریل سیر کوثر (حسیر)

۱۳۹۵/۱۰/۲۲

### کلیات:

شرکت ریل سیر کوثر، در سال ۱۳۸۲ و با سرمایه ۳۰ میلیون ریال با سهم الشرکه ۱۸ میلیون ریال با شخصیت حقوقی مسئولیت محدود تاسیس گردیده است. اولین مدیر این شرکت آقای محمدرضا هاشمی نسب به عنوان مدیرعامل رئیس و عضو هیات مدیره و خانم مریم تمدن به عنوان عضو هیات مدیره برای مدت نامحدود انتخاب گردید. در سال ۱۳۸۳ آقای سید محمد هاشمی با پرداخت ۱۸ میلیون ریال به صندوق شرکت در ردیف شرکا قرار گرفت و سرمایه شرکت به ۴۸ میلیون ریال افزایش یافت. در سال ۱۳۸۴، سرمایه شرکت به یک میلیارد ریال افزایش یافت و پس از آن نیز در سال ۱۳۸۶، مجدداً سرمایه شرکت به ۵۵ میلیارد ریال منقسم به ۱۰۰ سهم ۵۵۰ میلیون ریالی افزایش یافت. در سال ۱۳۹۱ با تجدید ارزیابی دارایی های شرکت، سرمایه آن به ۳۷۷ میلیارد ریال رسید. مطابق آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۲ که از طریق افزایش در تعداد سهام صورت گرفت، سرمایه فعلی شرکت ریل سیر کوثر معادله ۴۷۱،۸۲ میلیارد ریال افزایش یافته است.

### سهامداران قبل از عرضه:

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
حمید عزت آبادی پور	۹۸،۱۳۸،۶۲۰	۲۰،۸
محمد عزت آبادی پور	۹۴،۳۶۴،۰۶۲	۲۰
نادر کریمی مکی آبادی	۹۴،۳۶۴،۰۶۲	۲۰
توسعه تجارت طلوع خلیج فارس	۷۹،۲۶۵،۱۱۲	۱۶،۸
سید محمد هاشمی	۴۵،۲۹۴،۷۵۰	۹،۶
سید رضا هاشمی	۴۵،۲۹۴،۷۵۰	۹،۶
سید حسین هاشمی	۱۵،۰۹۸،۳۵۰	۳،۲
جمع	۴۷۱،۸۲۰،۳۰۶	۱۰۰

قرار است که ۱۰ درصد سهام این شرکت در ۲۲ دی ماه ۱۳۹۵ در بازار دوم فرابورس به سرمایه گذاران به صورت عرضه اولیه، ارائه شود.

### پیش بینی صورتهای مالی:

### مفروضات سال ۱۳۹۵:

شرح	سناریو اول	سناریو دوم
تعداد بلیت مسافربری	۵۰۰ هزار	۵۲۰ هزار
نرخ فروش هر بلیت (میانگین)	۶۵۰ هزار ریال	۶۷۰ هزار ریال
تعداد بارنامه	۴۴۰۰	۵۰۰۰
نرخ هر بارنامه	۵۲ میلیون ریال	۵۴ میلیون ریال

## پیش بینی درآمد فروش:

سناریو دوم	سناریو اول	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	درآمد فروش-میلیون ریال
۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۳,۴۱۱	۲۷۲,۶۴۳	۳۶۷,۳۱۷	تعداد بلیط فروخته شده
۶۷۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۷,۷۳۲	۵۹۴,۰۴۴	۵۹۴,۴۳۲	نرخ فروش بلیط
۳۴۸,۴۰۰	۳۲۵,۰۰۰	۳۱۷,۹۵۵	۱۶۱,۹۶۲	۲۱۸,۳۴۵	مبلغ فروش
۵,۰۰۰	۴,۴۰۰	۴,۳۷۸	۲,۵۷۲	۲,۸۸۲	تعداد بارنامه
۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۲,۱۳۴,۹۹۳	۴۸,۸۳۶,۷۰۳	۴۸,۸۲۵,۴۶۸	نرخ هر بارنامه
۲۷۰,۰۰۰	۲۲۸,۸۰۰	۲۲۸,۲۴۷	۱۲۵,۶۰۸	۱۴۰,۷۱۵	درآمد حمل بار
۲۹,۲۵۰	۲۹,۲۵۰	۲۹,۲۵۰	۲۹,۲۵۰	۰	درآمد فروش قطعه
۶۴۷,۶۵۰	۵۸۳,۰۵۰	۵۷۵,۴۵۲	۳۱۶,۸۲۰	۳۵۹,۰۶۰	جمع درآمد

درآمد فروش قطعه در سال ۹۵، در نیمه نخست سال محقق شده است و رقمی برای نیمه دوم سال در نظر نگرفته شده است.

## پیش بینی بهای تمام شده:

سناریو دوم	سناریو اول	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	شرح-میلیون ریال
۲۷,۸۵۷	۲۷,۸۵۷	۲۷,۸۵۷	۲۷,۸۵۷	۰	بهای تمام شده قطعات
۲۷۷,۰۶۰	۲۴۶,۶۸۸	۲۴۴,۰۱۱	۱۳۰,۶۸۱	۱۶۱,۰۵۰	سهم راه آهن
۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۳۸,۵۴۸	۱۸,۴۷۱	۳۰,۰۲۷	هزینه استهلاک
۷۴,۲۰۸	۶۶,۴۵۶	۸۵,۰۴۲	۳۴,۵۸۵	۵۸,۹۰۳	راهبری و تعمیر
۱۷,۷۶۸	۱۶,۵۷۵	۱۶,۲۰۴	۸,۱۷۱	۱۱,۶۹۵	هزینه فروش بلیط
۱۲,۶۰۰	۱۲,۶۰۰	۱۲,۶۰۰	۶,۹۲۲	۶,۴۷۵	اجاره واگنهای مخزن دار
۳,۱۰۵	۲,۶۳۱	۱,۵۴۸	۱,۴۴۱	۱,۳۸۸	کارمزد صدور بارنامه
۶,۱۵۶	۵,۵۱۹	۶,۲۹۱	۲,۵۸۹	۴,۵۶۹	سایر
۴۵۸,۷۵۴	۴۱۸,۳۳۶	۴۳۲,۱۰۱	۲۳۰,۵۱۷	۲۷۴,۱۰۷	جمع بهای تمام شده

با توجه به آنچه که در گزارش پیش بینی این شرکت ارائه شده است، از مبلغ فروش بلیط مسافربری، ۴۰ درصد سهم دولت و از بارنامه ها نیز ۵۱ درصد متعلق به دولت است. هزینه های استهلاک نیز بر اساس نرخ های اعلامی شرکت و همچنین مانده دفاتر آن، مورد محاسبه قرار گرفته است.

## پیش بینی صورتهای مالی ۹۵:

سناریو دوم	سناریو اول	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	شرح-میلیون ریال
۶۴۷,۶۵۰	۵۸۳,۰۵۰	۵۷۵,۴۵۲	۳۱۶,۸۲۰	۳۵۹,۰۶۰	درآمد فروش
(۴۵۸,۷۵۴)	(۴۱۸,۳۳۶)	(۴۳۲,۱۰۰)	(۲۳۰,۵۱۷)	(۲۷۴,۱۰۷)	بهای تمام شده
۱۸۸,۸۹۶	۱۶۴,۷۱۴	۱۴۳,۳۵۲	۸۶,۳۰۳	۸۴,۹۵۳	سود(زیان) ناخالص
(۲۲,۲۷۴)	(۲۲,۲۷۴)	(۲۲,۲۷۴)	(۱۱,۳۲۰)	(۱۴,۰۱۸)	هزینه اداری و عمومی
۰	۰	۰	۰	۰	سایر درآمد(هزینه) عملیاتی
۱۶۶,۶۲۲	۱۴۲,۴۵۰	۱۲۱,۰۷۸	۷۴,۹۸۳	۷۰,۹۳۵	سود(زیان) عملیاتی

(۲۳.۷۱۰)	(۲۳.۷۱۰)	(۲۳.۷۱۰)	(۱۱۰.۱۰)	(۱۹۰.۴۵)	هزینه مالی
۵۰۰	۵۰۰	۴۸۰	۳۷۹	۵۹۴	سود سرمایه گذاری
۵۶۸	۵۶۸	۵۶۸	۴۵۰	۲۸۶	سایر درآمدها (هزینه) متفرقه
۱۴۳.۹۸۰	۱۱۹.۸۰۸	۹۸.۴۱۶	۶۴.۸۰۲	۵۲.۷۷۰	سود قبل از مالیات
(۳۴.۳۹۹)	(۲۸.۴۹۸)	(۲۴.۳۴۲)	(۱۶.۱۰۶)	(۳.۲۵۹)	مالیات
۱۰۹.۶۸۱	۹۱.۳۱۰	۷۴.۰۷۴	۴۸.۶۹۶	۴۹.۵۱۱	سود (زیان) خالص
۴۷۱.۸۲۰	۴۷۱.۸۲۰	۴۷۱.۸۲۰	۴۷۱.۸۲۰	۴۷۱.۸۲۰	سرمایه
۳۳۲	۱۹۴	۱۵۷	۱۰۳	۱۰۵	سود هر سهم - ریال

### قیمت گذاری:

در صورتی که بخواهیم بر اساس سود برآوردی برای سال ۹۵ قیمت گذاری صورت گیرد، با توجه به آنکه در حال حاضر میانگین صنعت حمل و نقل در حدود ۱۶ است، ارزش بدست آمده برای این شرکت در محدوده ۳۱۰۰ تا ۳۷۰۰ قرار میگیرد.

### پیش بینی صورتهای مالی:

#### مفروضات سال ۱۳۹۶:

سناریو دوم	سناریو اول	شرح
۶۰۰ هزار	۵۵۰ هزار	تعداد بلیت مسافری
۷۸۰ هزار ریال	۷۵۰ هزار ریال	نرخ فروش هر بلیت (میانگین)
۵۵۰۰	۵۰۰۰	تعداد برنامه
۶۵ میلیون ریال	۶۲.۴ میلیون ریال	نرخ هر برنامه

### پیش بینی درآمدهای فروش:

کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۵	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	درآمد فروش - میلیون ریال
۶۰۰.۰۰۰	۵۵۰.۰۰۰	۴۸۳.۴۱۱	۲۷۲.۶۴۳	۳۶۷.۳۱۷	تعداد بلیط فروخته شده
۷۸۰.۰۰۰	۷۵۰.۰۰۰	۶۵۷.۷۳۲	۵۹۴.۰۴۴	۵۹۴.۴۳۲	نرخ فروش بلیط
۴۶۸.۰۰۰	۴۱۲.۵۰۰	۳۱۷.۹۵۵	۱۶۱.۹۶۲	۲۱۸.۳۴۵	مبلغ فروش
۵.۵۰۰	۵.۰۰۰	۴.۳۷۸	۲.۵۷۲	۲.۸۸۲	تعداد برنامه
۶۵.۰۰۰.۰۰۰	۶۲.۴۰۰.۰۰۰	۵۲.۱۳۴.۹۹۳	۴۸.۸۳۶.۷۰۳	۴۸.۸۲۵.۴۶۸	نرخ هر برنامه
۳۵۷.۵۰۰	۳۱۲.۰۰۰	۲۲۸.۲۴۷	۱۲۵.۶۰۸	۱۴۰.۷۱۵	درآمد حمل بار
.	.	۲۹.۲۵۰	۲۹.۲۵۰	.	درآمد فروش قطعه
۸۲۵.۵۰۰	۷۳۴.۵۰۰	۵۷۵.۴۵۲	۳۱۶.۸۲۰	۳۵۹.۰۶۰	جمع درآمد

### پیش بینی بهای تمام شده:

سناریو دوم	سناریو اول	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	شرح - میلیون ریال
------------	------------	----------	------------	------	-------------------

		۲۷,۸۵۷	۲۷,۸۵۷		بهای تمام شده قطعات
۳۶۹,۵۲۵	۳۳۴,۱۲۰	۲۴۴,۰۱۱	۱۳۰,۶۸۱	۱۶۱,۰۵۰	سهم راه آهن
۳۷,۲۰۰	۳۷,۲۰۰	۳۸,۵۴۸	۱۸,۴۷۱	۳۰,۰۲۷	هزینه استهلاک
۹۹,۰۶۰	۸۶,۹۴۰	۸۵,۰۴۲	۳۴,۵۸۵	۵۸,۹۰۳	راهبری و تعمیر
۲۳,۸۶۸	۲۱,۰۳۸	۱۶,۲۰۴	۸,۱۷۱	۱۱,۶۹۵	هزینه فروش بلیط
۱۳,۸۶۰	۱۳,۸۶۰	۱۲,۶۰۰	۶,۹۲۲	۶,۴۷۵	اجاره واگنهای مخزن دار
۴,۱۱۱	۳,۵۸۸	۱,۵۴۸	۱,۴۴۱	۱,۳۸۸	کارمزد صدور بارنامه
۸,۱۶۷	۷,۱۹۳	۶,۲۹۱	۲,۵۸۹	۴,۵۶۹	سایر
۵۵۵,۷۹۱	۴۹۳,۹۳۸	۴۳۲,۱۰۱	۲۳۰,۵۱۷	۲۷۴,۱۰۷	جمع بهای تمام شده

### پیش بینی صورتهای مالی ۹۵:

سناریو دوم	سناریو اول	یودجه ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	شرح
۸۲۵,۵۰۰	۷۲۴,۵۰۰	۵۷۵,۴۵۲	۳۱۶,۸۲۰	۳۵۹,۰۶۰	درآمد فروش
(۵۵۵,۷۹۱)	(۴۹۳,۹۳۸)	(۴۳۲,۱۰۰)	(۲۳۰,۵۱۷)	(۲۷۴,۱۰۷)	بهای تمام شده
۲۶۹,۷۰۹	۲۳۰,۵۶۲	۱۴۳,۳۵۲	۸۶,۳۰۳	۸۴,۹۵۳	سود(زیان) ناخالص
(۲۵,۶۱۵)	(۲۵,۶۱۵)	(۲۲,۲۷۴)	(۱۱,۳۲۰)	(۱۴,۰۱۸)	هزینه اداری و عمومی
.	.	.	.	.	سایر درآمد(هزینه) عملیاتی
۲۴۴,۰۹۴	۲۰۴,۹۴۷	۱۲۱,۰۷۸	۷۴,۹۸۳	۷۰,۹۳۵	سود(زیان) عملیاتی
(۲۳,۷۱۰)	(۲۳,۷۱۰)	(۲۳,۷۱۰)	(۱۱,۰۱۰)	(۱۹,۰۴۵)	هزینه مالی
۵۵۰	۵۵۰	۴۸۰	۳۷۹	۵۹۴	سود سرمایه گذاری
۶۰۰	۶۰۰	۵۶۸	۴۵۰	۲۸۶	سایر درآمد(هزینه) متفرقه
۲۲۱,۵۳۴	۱۸۲,۳۸۷	۹۸,۴۱۶	۶۴,۸۰۲	۵۲,۷۷۰	سود قبل از مالیات
(۵۲,۳۴۱)	(۴۳,۰۴۴)	(۲۴,۳۴۲)	(۱۶,۱۰۶)	(۳,۲۵۹)	مالیات
۱۶۹,۱۹۳	۱۳۹,۳۴۳	۷۴,۰۷۴	۴۸,۶۹۶	۴۹,۵۱۱	سود(زیان) خالص
۴۷۱,۸۲۰	۴۷۱,۸۲۰	۴۷۱,۸۲۰	۴۷۱,۸۲۰	۴۷۱,۸۲۰	سرمایه
۳۵۹	۲۹۵	۱۵۷	۱۰۳	۱۰۵	سود هر سهم

### قیمت گذاری:

ارزش ذاتی-ریال		P/E	سود نقدی	سود هر سهم	شرح
قیمت گذاری با صورت سود و زیان سال ۹۵					
۳۱۰۰		۱۶	۱۰۰	۱۹۴	سناریو اول سال ۹۵
۳۷۰۰		۱۶	۱۵۰	۳۳۲	سناریو دوم سال ۹۵
قیمت گذاری با صورت سود و زیان سال ۹۶ (نرخ تنزیل ۲۰ درصد)					
DPS <sub>۹۵</sub> =۱۵۰	DPS <sub>۹۵</sub> =۱۰۰				
۴۰۶۹	۴۰۲۰	۱۶	.	۲۹۵	سناریو اول سال ۹۶
۴۹۳۱	۴۸۷۵	۱۶	.	۳۵۹	سناریو دوم سال ۹۶