



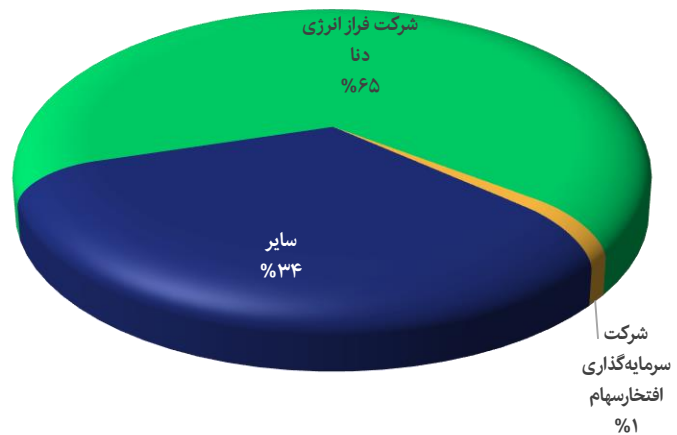
معرفی شرکت

شرکت تایدواتر خاورمیانه در سال ۱۳۴۷ با نام شرکت داریوش با سرمایه ۱۰ میلیون ریالی با هدف فعالیت در حوزه خدمات دریایی و ساخت اسکله و خدمات وابسته با مشارکت شرکت تایدواتر آمریکا به صورت ۴۹-۵۱ درصد تاسیس شد. پس از انقلاب اسلامی ایران در خلال سال‌های ۵۹ تا ۶۸ به سازمان‌های مختلف دولتی واگذار شد. در سال ۶۸ با تملک سهام تایدواتر آمریکا توسط دولت جمهوری اسلامی ایران، این شرکت به سازمان بنادر و کشتیرانی واگذار شد. در سال ۸۷ با شروع موج خصوصی سازی شرکت‌های بزرگ دولتی، تایدواتر نیز به شرکت سرمایه‌گذاری مهر اقتصاد واگذار شد.

پس از مشکلاتی که برای شرکت به واسطه حضور در لیست تحریم‌های ایالات متحده و اتحادیه اروپا ایجاد شد، مجموعه مهر اقتصاد تصمیم به فروش تایدواتر و خروج از آن گرفت. در سال ۹۷ سهام شرکت فراز انرژی دنا، سهامدار عمده تایدواتر، به شرکت سیما مارین بندرعباس واگذار شد تا پس از ۱۰ سال شرکت تایدواتر به طور واقعی به بخش خصوصی واگذار شود.

سیما مارین از جمله شرکت‌های خصوصی فعال و با تجربه در زمینه خدمات بندری و دریایی به حساب می‌آید. پس از این رویداد با استقرار تیم مدیریتی با تجربه و حرفه‌ای در تایدواتر، تجدید ساختار و تنوع بخشی به فعالیت‌های مولد و تاکید بر افزایش سودآوری و حفاظت از حقوق سهامداران در دستور کار قرار گرفت.

سهامداران عمده



کسب و کار شرکت

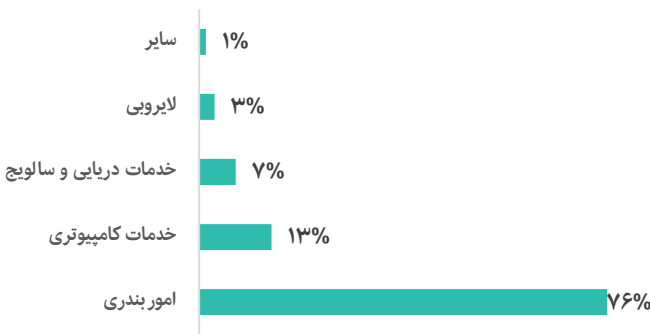
شرکت تایدواتر با نماد حتاید در گروه حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات در بورس اوراق بهادار (تابلوی اصلی) لیست شده است. عمدتاً حتاید با ارائه خدمات بندری (کانتینری و فله) در میان فعالان بازار شناخته می‌شود. اما مدیریت این شرکت با ایجاد تنوع در ارائه خدمات سعی کرده است منابع درآمدی جدیدی برای شرکت ایجاد کند.

شرکت تایدواتر با داشتن زیر مجموعه‌ای متنوع در حال حاضر نسبت به ارائه خدمات دریایی، بندری، لجستیک، سالویج، لایروبی، بنادر خشک، بانکرینگ، ترمینال‌های اختصاصی، خدمات آموزشی و فناوری اطلاعات اقدام کرده است.

ساختار درآمد

نواحی	شرح خدمات
هرمزگان	درآمد حاصل از اجاره تجهیزات و ماشین‌آلات بندری و سایر فعالیت‌های متفرقه
خوزستان	درآمد حاصل از انبارداری سوله جهت دیو و نگهداری غلات
مازندران	درآمد حاصل از انبارداری سیلوی غلات، خنک‌کاری و باربری و انبارداری کالاهای متفرقه

ساختار درآمدی شرکت براساس نمودارهای زیر است:



همانطور که در نمودار مشخص است هم‌چنان درآمد عمده از محل خدمات بندری حاصل می‌شود. اما سبد درآمدی شرکت نسبت به رقبای تنوع بیشتری دارد و این نکته مزیت فوق العاده مجموعه حتاید نسبت به رقباست.

عملکرد ماهیانه	نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۹/۳۰	نه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۹/۳۰	درصد تغییر سال ۱۳۹۹ نسبت به مدت مشابه
ناحیه هرمزگان	۱,۴۴۴,۱۴۷	۲,۷۸۲,۰۰۰	۹۳%
ناحیه خوزستان	۲۷۰,۰۰۰	۴۲۳,۰۰۰	۵۷%
ناحیه مازندران	۱۸,۲۸۹	۴۵,۰۰۰	۱۴۶%
سالویج	-	۴۳,۶۶۶	-
سایر	-	۵,۰۰۰	-
ناحیه گیلان	۲,۴۰۰	۰	-
جمع	۱,۷۳۴,۸۳۶	۳,۲۹۸,۶۶۶	۹۰%

با وجود کاهش ۲۲٪ تناژ تخلیه و بارگیری کالاهای وارداتی و صادراتی بنادر کشور در شش ماه اول سال ۱۳۹۹ نسبت به مدت مشابه سال ۱۳۹۸، درآمدهای عملیاتی شرکت تایدواتر در سال ۱۳۹۹، ۹۴٪ افزایش داشته است. که دلیل آن افزایش نرخ می‌باشد. درآمد شرکت در صورت برگشت به شرایط عادی قبل از کرونا و تحریم همزمان با بهبود عملیات تخلیه و بارگیری، پتانسیل افزایش را دارد.

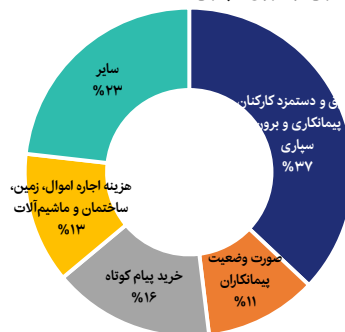


ارزش گذاری تایدواتر خاورمیانه



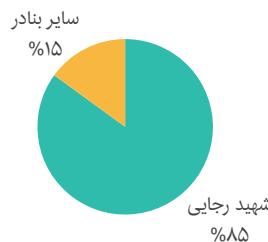
ساختار بهای تمام شده خدمات شرکت

عمده سهم هزینه‌های بهای تمام شده خدمات شرکت مربوط به حقوق و دستمزد کارکنان پیمانکاری و برون سپاری است.



عملیات بندری در ایران

عمده (بیش از یک سوم) عملیات بندر در ایران در بندر شهید رجایی واقع در بندرعباس انجام می‌شود. ۹۰ درصد کالای کانتینر کشور، ۷۰ درصد ترانزیت و ۵۵ درصد صادرات و واردات بنادر کشور از این بندر جابجا می‌شود.



لیست پایانه‌ها و شرکت‌های بهره‌بردار در بندر شهید رجایی در حال حاضر به شرح جدول زیر است. مهم‌ترین پایانه‌های این بندر عبارتند از: ترمینال کانتینری شماره ۱ (با ۸ جرثقیل) و ترمینال کانتینری شماره ۲ (با ۱۲ جرثقیل). تایدواتر به دنبال سهم برابر در بهره‌برداری از بندر شهید رجایی در مقابل سایر رقبا نظیر خدمات بندر سینا است.

شرکت بتا (زیرمجموعه حتاید) بیش از ۵۰ درصد حجم عملیات ترمینال‌ها کانتینر بندر شهید رجایی بندرعباس را به عهده دارد.

شرکت‌های گروه تایدواتر خاورمیانه

شرکت‌های زیر مجموعه تایدواتر خاورمیانه عبارتند از:

شرکت‌های زیرمجموعه حتاید	درصد مالکیت	حوزه فعالیت
شرکت رهیاب رایانه‌گستر	۹۹.۵۲%	خدمات کامپیوتری و رایانه‌ای
شرکت سرمایه‌گذاری افتخارسپاهم	۸۶.۹۹%	سرمایه‌گذاری
شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریاندر	۵۱.۸%	خدمات دریایی و بندری
شرکت دریاکستر منطقه آزاد انزلی	۹۶%	تأمین نیروی انسانی
شرکت آموزش فناوری ساحل و فراساحل	۹۰%	خدمات آموزشی
شرکت خدمات بندری دریایی خلیج فارس خط کیش	۹۸.۸%	خدمات دریایی و بندری
شرکت حد دریا	۹۶%	حمل و نقل و جابجایی
شرکت کانتینری بیکران قشم	۹۸%	حمل و نقل جاده‌ای
شرکت تندر ایرانیان	۴۱%	حمل و نقل جاده‌ای
شرکت ساحل گستر پارس	۴۹%	خدمات دریایی و بندری

یکی از زیر مجموعه‌های موفق تایدواتر خاورمیانه در سال ۱۳۹۸، شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام با ۲۵۵٪ افزایش در سود خالص نسبت به سال ۱۳۹۷، می‌باشد. شرکت افتخار سهام با پذیرش در بازار توافقی فرابورس، درصدد افزایش سرمایه و ورود به بازارهای بالاتر فرابورس است. همچنین از ابتدای سال تا پایان ماه نهم توانسته است ارزش پرتفوی ۵۰۰ میلیاردی خود را به ۱,۲۰۰ میلیارد ریال برساند.

از دیگر مجموعه‌های تایدواتر، شرکت رهیاب رایانه گستر است که علاوه بر ارائه خدمات نرم افزاری در امور بندری، در حوزه ارائه خدمات SMS به سازمان‌ها و موسسات فعال است. سر شماره این شرکت ۱۰۰۰ است. این حوزه با عقد قراردادهای سازمان‌های مختلف توانایی کسب سهم بیشتر از درآمدهای شرکت تایدواتر خاورمیانه را دارد. ۱۰۰ درصد شرکت رهیاب رایانه گستر در اختیار تایدواتر خاورمیانه است و در حوزه محصولات نرم‌افزاری و راهکارهای بانکی نیز فعالیت دارد.

شرکت بتا از سال ۱۳۹۳ فعالیت رسمی خود را در ترمینال شماره یک بندر شهید رجایی آغاز کرد. یکی از مهم‌ترین مزیت رقابتی شرکت بتا نسبت به سایر شرکت‌های فعال در زمینه اپراتوری بندری، استفاده از نرم افزارهای به روز و پیشرفته منطبق با استانداردهای به روز دنیا در خصوص نرم افزارهای پورت اپراتوری است. شرکت بتا (زیرمجموعه حتاید) بیش از ۵۰ درصد حجم عملیات ترمینال‌ها کانتینر بندر شهید رجایی بندرعباس را به عهده دارد.

پایانه	نوع کاربری	شرکت بهره بردار
ترمینال ۱ کالای متفرقه	جنرال کارگو	تایدواتر
ترمینال ۲ کالای متفرقه	جنرال کارگو	خلیج پژم
ترمینال کانتینری شماره ۱	کانتینری	تایدواتر
ترمینال کانتینری شماره ۲	کانتینری	سینا
ترمینال بندر خلیج فارس	جنرال کارگو	مرعی ساحل
ترمینال ۳	کانتینری	آریا بنادر ایرانیان





ارزش گذاری تایدواتر خاورمیانه



بررسی سودآوری شرکت های گروه تایدواتر خاورمیانه

قرادهای آتی شرکت

- تفاهم نامه بین شرکت تایدواتر خاورمیانه و شرکت راه آهن جمهوری اسلامی ایران، با هدف تکمیل زنجیره حمل و نقل ریلی غلات، با سرمایه برآوردی ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۲۳ منعقد گردید. اهداف این تفاهم نامه به شرح زیر است:
- ایجاد و راه اندازی پایانه غلات در مرکز لجستیک اپرین واقع در جنوب غربی تهران از طریق سیلو به ظرفیت ۳۵۰ هزار تن
- ایجاد و راه اندازی سیلوی غلات به میزان ۱۸۰ هزار تن در بندر امام و ۱۵۰ هزار تن در بندر شهید رجایی
- سرمایه گذاری، ساخت و خرید ۶۰۰ دستگاه واگن ویژه حمل غلات
- تکمیل شبکه ریلی در بنادر امام خمینی و شهید رجایی جهت حمل یکسره غلات

پیش بینی سود هر سهم

جدول زیر تنها شامل پیش بینی سود عملیات شرکت تایدواتر می باشد و سود تلفیقی محاسبه نشده است. زیرمجموعه های تایدواتر از جمله افتخار سهام و رهیاب رایانه عملکرد مناسبی را در دو سال گذشته داشته اند. همچنین به علت نامشخص بودن سودآوری قرارداد بین تایدواتر و راه آهن، در محاسبه EPS از آن چشم پوشی شده است در صورتی که بر طبق افشا شرکت، این قرارداد در اردیبهشت سال ۱۴۰۰ به بهره برداری خواهد رسید که در نتیجه سود ۱۴۰۰ بیش از میزان پیش بینی برآورد می شود.

شرکت های زیرمجموعه حیات	سود (زیان) هر سهم شش ماهه منتهی ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	سود (زیان) هر سهم شش ماهه منتهی ۱۳۹۹/۰۶/۳۱
شرکت رهیاب رایانه گستر	۴,۷۹۸	۲۳,۲۲۱
شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام	۱,۲۶۶	۷,۰۲۲
شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر	۴۳۱	۱۱۳
شرکت دریا گستر منطقه آزاد انزلی		
شرکت آموزش فناوری ساحل و فراساحل	(۲۱۳)	(۱۰,۸۴)
شرکت خدمات بندری دریایی خلیج فارس خط کیش	(۱,۶۸۶)	۴,۴۴۸
شرکت حد دریا	(۳۹۱)	۴۲
شرکت کانتری بیکران قشم	(۱۰,۱۵۵)	(۲۹۳,۷۱۸)
شرکت تندر ایرانیان	۲,۵۹۲	(۵۱)
شرکت ساحل گستر پارس	۱۰۳,۹۵۵,۰۰۰	(۱۹,۵۵۰,۰۰۰)

ساختار سرمایه

آخرین وضعیت تغییرات سرمایه شرکت بشرح زیر می باشد:

سال	مبلغ سرمایه	درصد تغییر	نحوه تأمین
۱۳۷۶	۱۰	۲۹,۸۰۰%	
۱۳۷۹	۳,۰۰۰	۲۰%	
۱۳۸۱	۹,۰۰۰	۱۰۰%	
۱۳۸۲	۱۸,۰۰۰	۱۰۰%	
۱۳۸۳	۳۶,۰۰۰	۳۰۰%	انباشته
۱۳۸۴	۱۴۴,۰۰۰	۵۰%	انباشته
۱۳۸۹	۲۱۶,۰۰۰	۱۹۱%	مطالبات و آورده نقدی - انباشته
۱۳۹۴	۶۲۸,۵۶۰	۵۹%	انباشته
۱۳۹۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۵%	انباشته

نرخ ارز	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
نرخ رشد دستمزد	۱۵%	۲۵%	۲۵%
نرخ تورم	۳۰%	۳۵%	۳۵%
نرخ رشد انرژی	۴۰%	۴۰%	۴۰%
حجم عملیات کانتنری کشور	۱,۷۵۲,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰
سهم تایدواتر از عملیات کانتنری کشور	۴۴%	۴۴%	۴۷%
نرخ خدمات کانتنری (دلار)	۳۵	۳۵	۳۵
EPS	۱,۳۲۲	۲,۹۹۰	۵,۴۲۲

* بیانیه رفع مسئولیت *

محتوی این گزارش صرفاً برای بررسی شرکت و اخذ تصمیمات سرمایه گذاری در شرکت سرمایه گذاری افتخار سهام (سهامی عام) تهیه شده است و افتخار سهام هیچ گونه مسئولیتی بابت تصمیمات سرمایه گذاری سایر اشخاص براساس این گزارش نمی پذیرد. اطلاعات و مفروضات این گزارش در هر زمانی ممکن است تغییر کنند. افتخار سهام مسئولیتی بابت به روزرسانی این گزارش ندارد.