



## تحليل بنيادي كشتيراني دريای خزر

### خزر

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نبوده و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تمامی حقوق این گزارش متعلق به گروه تحلیل گری بتاسهم بوده و هر گونه کپی برداری جزئی یا کلی از مطالب آن بدون کسب مجوز مکتوب ممنوع است.

## فهرست مطالب

3 ..... نگاهی به عملکرد ماهانه شرکت

4 ..... بررسی عملکرد شرکت در فصول اخیر:

5 ..... پیش بینی سود سال مالی 1403

5 ..... سناریو اول:

5 ..... پیش بینی سود سال مالی 1403

# فهرست

# مطالب

## نگاهی به عملکرد ماهانه شرکت

در سال مالی ۱۴۰۲ و در مجموع عملکرد ۱۲ ماهه، ۲۰۴۱ میلیارد تومان درآمد داشته است که میانگین درآمد ماهانه شرکت ۱۶۹ میلیارد تومان بوده است. همچنین در سال مالی ۱۴۰۳ در تا پایان خرداد مجموعاً ۳۸۰ میلیارد تومان درآمد کسب کرده است. عملکرد شرکت به شرح جدول ذیل است:

آیتم	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۱	یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۲	یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳	مجموع
<b>درآمد ارائه خدمات</b>					
درآمد حمل شناورهای ملکی	۱۸,۹۲۵,۷۸۹	۱,۴۰۶,۳۴۷	۱,۰۸۸,۸۱۵	۱,۲۰۶,۷۴۹	۳,۷۰۱,۹۱۱
درآمد حمل شناورهای استیجاری	۹۵۵,۵۱۸	۰	۰	۰	۰
خدمات نمایندگی	۰	۰	۰	۰	۰
درآمد اجاره فضا	۰	۰	۰	۰	۰
سایر خدمات	۴۰۶,۰۹۶	۱۸,۵۳۰	۴۴,۱۰۵	۳۳,۱۱۷	۹۵,۷۵۲
<b>مجموع</b>	<b>۲۰,۲۸۷,۴۰۳</b>	<b>۱,۴۲۴,۸۷۷</b>	<b>۱,۱۳۲,۹۲۰</b>	<b>۱,۲۳۹,۸۶۶</b>	<b>۳,۷۹۷,۶۶۳</b>

## بررسی عملکرد شرکت در فصول اخیر:

فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳	فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	فصل سوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۲/۱۲	فصل اول منتهی به ۱۴۰۳/۰۳	خلاصه
۵,۳۱۴,۴۲۴	۵,۴۳۵,۵۱۳	۵,۶۳۸,۸۰۵	۴,۰۲۸,۶۲۸	۳,۷۹۷,۶۶۳	درامد ارائه خدمات
(۲,۳۵۱,۳۰۸)	(۲,۳۰۷,۹۱۱)	(۳,۰۴۷,۸۳۳)	(۲,۵۷۷,۶۳۷)	(۲,۶۷۴,۳۴۵)	هزینه ارائه خدمات
۲,۹۶۳,۱۱۶	۳,۱۲۷,۶۰۲	۲,۵۹۰,۹۷۲	۱,۴۵۰,۹۹۱	۱,۱۲۳,۳۱۸	سود (زیان) ناخالص
(۳۰۲,۴۴۶)	(۲۷۸,۰۲۶)	(۳۹۲,۴۴۳)	(۴۹۹,۸۵۹)	(۴۳۷,۹۰۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش در یافتنی ها (هزینه استثنایی)
۱۱۱,۷۸۴	(۲۲۰,۸۹۷)	۴۰۹,۱۹۹	۶۹۳,۶۵۵	۵۶۰,۴۵۷	خالص سایر درامدها (هزینه های عملیاتی)
۲,۷۷۲,۴۵۴	۲,۶۲۸,۶۷۹	۲,۶۰۷,۷۲۸	۱,۶۴۴,۷۸۷	۱,۲۴۵,۸۷۵	سود (زیان) عملیاتی
.	(۲۳,۴۷۹)	(۵۶,۵۷۶)	(۳۳,۰۲۸)	.	هزینه های مالی
۱,۳۵۵,۲۱۴	(۴۵۲,۸۲۹)	(۵۸,۹۲۸)	۱,۱۴۶,۶۳۰	۳۹,۷۱۳	خالص سایر درامدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴,۱۲۷,۶۶۸	۲,۱۵۲,۳۷۱	۲,۴۹۲,۲۲۴	۲,۷۵۸,۳۸۹	۱,۲۸۵,۵۸۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۲۳,۷۵۲)	(۱۳۳,۲۶۹)	(۱۹۷,۲۵۰)	(۹۰۱,۱۸۷)	(۶۵,۳۰۸)	مالیات
۴,۰۰۳,۹۱۶	۲,۰۱۹,۱۰۲	۲,۲۹۴,۹۷۴	۱,۸۵۷,۲۰۲	۱,۲۲۰,۲۸۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۴,۰۰۳,۹۱۶	۲,۰۱۹,۱۰۲	۲,۲۹۴,۹۷۴	۱,۸۵۷,۲۰۲	۱,۲۲۰,۲۸۰	سود (زیان) خالص
۱,۱۱۲	۵۶۱	۶۳۷	۵۱۶	۳۳۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه

شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ و در فصل نخست به سود ۱۱۱۲ ریالی، در فصل دوم به سود ۵۶۱ ریالی، در فصل سوم به سود ۶۳۷ ریالی و در فصل چهارم به سود ۵۱۶ ریالی رسیده است. همچنین در سال مالی ۱۴۰۳ و در فصل نخست به سود ۳۳۹ ریالی رسیده است.

## پیش بینی سود سال مالی ۱۴۰۳

---

### سناریو اول:

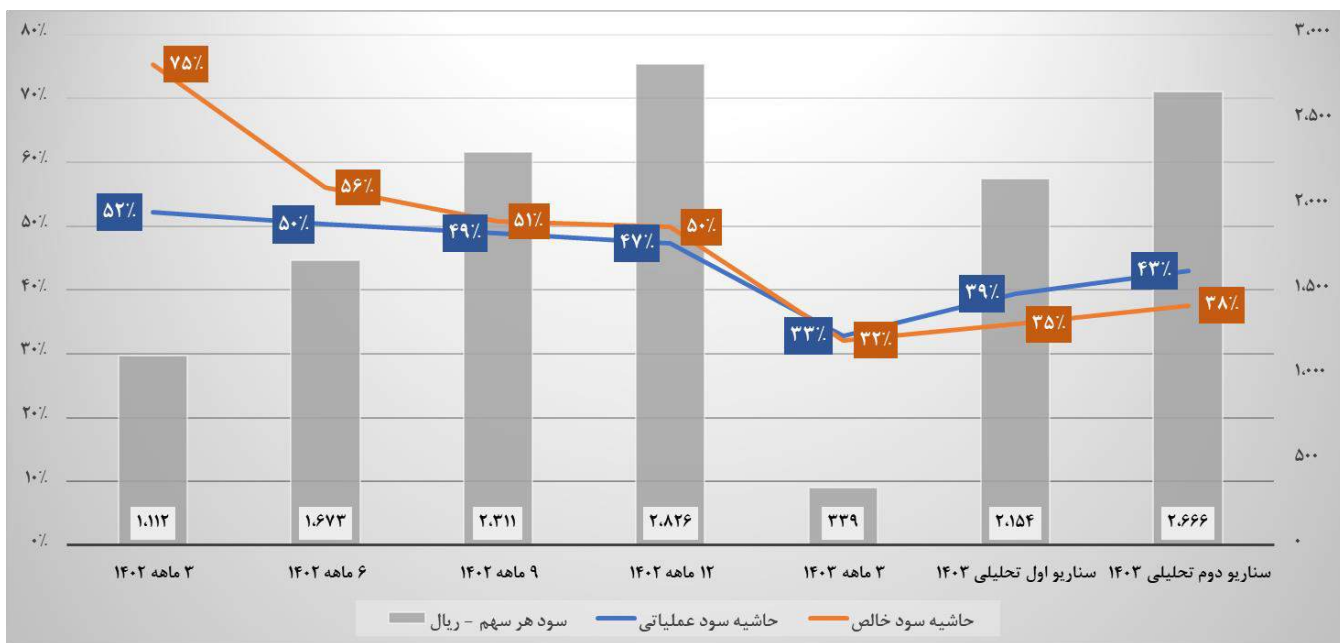
- ✓ مبلغ همانند بودجه شرکت فرض شده است.
- ✓ حاشیه سود ناخالص همانند بودجه فرض شده است.
- ✓ سایر موارد مانند بودجه و عملکرد ۱۲ ماهه شرکت فرض شده است.

## پیش بینی سود سال مالی ۱۴۰۳

---

- ✓ مبلغ درآمد با رشد ۲۵ درصد نسبت به سال ۱۴۰۲ فرض شده است.
- ✓ حاشیه سود ناخالص شرکت میانگین ۴ فصل اخیر فرض شده است.
- ✓ تورم سال آینده ۴۰ درصد سایر موارد مانند بودجه و عملکرد ۱۲ ماهه شرکت فرض شده است.

سناریو دوم تحلیلی ۱۴۰۳	سناریو اول تحلیلی ۱۴۰۳	۳ ماهه ۱۴۰۳	۱۲ ماهه ۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۲	صورت سود و زیان
۲۵,۵۲۱,۷۱۳	۲۲,۳۹۹,۸۹۸	۳,۷۹۷,۶۶۳	۲۰,۴۱۷,۳۷۰	۱۶,۳۸۸,۷۴۲	۱۰,۷۴۹,۹۳۷	۵,۳۱۴,۴۲۴	درآمد ارائه خدمات
(۱۳,۴۷۳,۰۰۱)	(۱۲,۶۸۴,۳۴۴)	(۲,۶۷۴,۳۴۵)	(۱۰,۲۸۴,۶۸۹)	(۷,۷۰۷,۰۵۲)	(۴,۶۵۹,۲۱۹)	(۲,۳۵۱,۳۰۸)	هزینه ارائه خدمات
۱۲,۰۴۸,۷۱۲	۹,۷۱۵,۵۵۴	۱,۱۲۳,۳۱۸	۱۰,۱۳۲,۶۸۱	۸,۶۸۱,۶۹۰	۶,۰۹۰,۷۱۸	۲,۹۶۳,۱۱۶	سود ناخالص
(۲,۰۶۱,۸۸۴)	(۱,۸۷۲,۵۹۰)	(۴۳۷,۹۰۰)	(۱,۴۷۲,۷۷۴)	(۹۷۲,۹۱۵)	(۵۸۰,۴۷۲)	(۳۰۲,۴۴۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۹۹۳,۷۴۱	۹۹۳,۷۴۱	۵۶۰,۴۵۷	۹۹۳,۷۴۱	۳۰۰,۰۸۶	(۱۰۹,۱۱۳)	۱۱۱,۷۸۴	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۱۰,۹۸۰,۵۶۹	۸,۸۲۶,۷۰۵	۱,۲۴۵,۸۷۵	۹,۶۵۳,۶۴۸	۸,۰۰۸,۸۶۱	۵,۴۰۱,۱۳۳	۲,۷۷۲,۴۵۴	سود عملیاتی
۰	۰	۰	(۱۱۳,۰۸۳)	(۸۰,۰۵۵)	(۳۳,۴۷۹)	۰	هزینه های مالی
۱۵۸,۸۵۲	۱۵۸,۸۵۲	۳۹,۷۱۳	۱,۹۹۰,۰۸۷	۸۴۳,۴۵۷	۹۰۲,۳۸۵	۱,۳۵۵,۲۱۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱,۱۳۹,۴۲۱	۸,۹۹۵,۵۵۷	۱,۲۸۵,۵۸۸	۱۱,۵۳۰,۶۵۲	۸,۷۷۲,۲۶۳	۶,۲۸۰,۰۳۹	۴,۱۲۷,۶۶۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۵۴۱,۷۷۰)	(۱,۲۴۰,۷۵۲)	(۶۵,۳۰۸)	(۱,۳۵۵,۴۵۸)	(۴۵۴,۲۷۱)	(۲۵۷,۰۲۱)	(۱۲۳,۷۵۲)	مالیات
۹,۵۹۷,۶۵۲	۷,۷۵۴,۸۰۵	۱,۲۲۰,۲۸۰	۱۰,۱۷۵,۱۹۴	۸,۳۱۷,۹۹۲	۶,۰۲۳,۰۱۸	۴,۰۰۳,۹۱۶	سود خالص
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۶۶۶	۲,۱۵۴	۳۳۹	۲,۸۲۶	۲,۳۱۱	۱,۶۷۳	۱,۱۱۲	سود هر سهم - ریال
۴۷%	۴۳%	۳۰%	۵۰%	۵۳%	۵۷%	۵۶%	حاشیه سود ناخالص
۴۳%	۳۹%	۳۳%	۴۷%	۴۹%	۵۰%	۵۲%	حاشیه سود عملیاتی
۳۸%	۳۵%	۳۲%	۵۰%	۵۱%	۵۶%	۷۵%	حاشیه سود خالص
۳.۸	۴.۸	<b>P/E Forward</b>					



با توجه به مفروضات فوق، برای سال ۱۴۰۳ سود شرکت در سناریو اول حدود ۲۱۵ تومان و در سناریو دوم حدود ۲۶۶ تومان به ازای هر سهم برآورد میگردد.

نکته مهم برای این شرکت بررسی روند درآمد ماهانه این شرکت می باشد. در حال حاضر روند درآمدی شرکت اصلا راضی کننده نمی باشد و احتمال برآورد هر ۲ سناریو ضعیف می باشد.



پایگاه تحلیلی بتاسهم



[Betasahm1.ir](http://Betasahm1.ir)



[Instagram/Betasahm1.ir](https://www.instagram.com/Betasahm1.ir)



[t.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)