

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت توکاریل (توریل)

شرکت توکاریل در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۸ به صورت سهامی خاص به شماره ۲۴۳۰۵ در اداره ثبت شرکت های شهر اصفهان به ثبت رسیده است. پروانه فعالیت شرکت در زمینه حمل و نقل ریلی در تاریخ ۱۳۸۶/۱/۱ توسط انجمن صنفی شرکت های حمل و نقل ریلی و خدمات وابسته صادر شده است که هر ساله نیز تمدید می گردد. طبق صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۸/۳۰ شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به عام تبدیل شد. در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۱۶ شرکت توکاریل در سازمان بورس و اوراق بهادار با نماد توریل پذیرفته شد و به عنوان شصتمین نماد معاملاتی (چهاردهمین شرکت در بازار دوم) در فهرست شرکتهای فرابورس ایران درج گردید همچنین اولین عرضه سهام شرکت توکاریل در تاریخ ۱۳۹۱/۲/۵ انجام پذیرفت. شرکت های زیرمجموعه توکاریل عبارتند از: آسیا سیر ارس، توکاکشش، بهین ریل، راهوار نیرو آریا.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

از سال ۱۳۸۵ شرکت توکاریل در حال حمل ریلی کنسانتره و گندله از معادن چادر ملو، چغارت، گل گهر، سنگان، سیرجان ایرانیان و کارخانه گندله سازی اردکان به مقصد مجتمع فولاد مبارکه بوده بنابراین عمده محصول (فروش) شرکت به فولاد مبارکه می باشد. شرکت تنها دارنده واگن های ۶ محوره لبه بلند معدنی با ظرفیت ۱۰۵ تن در کشور به تعداد ۱۸۵۰ دستگاه و ظرفیت بارگیری و حمل سالانه بیش از ۱۳ میلیون تن مواد معدنی، بزرگترین شرکت حمل و نقل ریلی در بخش بار می باشد. حدود ۳۰ درصد مواد معدنی کل کشور توسط شرکت توکاریل و شرکت های زیر مجموعه حمل می گردد.

شرکت توکاریل همواره با رشد سودآوری همراه بوده است به طوری که در دوره های سه ماهه سال ۹۹ به طور میانگین دارای رشد حدود ۸۰٪ نسبت به دوره مشابه سال قبل بوده است. بررسی روند فروش سال های گذشته نیز نشان می دهد به طور میانگین بالغ بر ۷،۳ میلیون تن بار، فروشی جایجایی داشته است. پیش بینی می گردد فروش سال های آتی نیز با نرخ حدود ۳۵٪ افزایش یابد. در حالی که شرکت توانایی حمل بار تا ۱۳ میلیون تن را دارد، به دلیل نوسانات میزان بخاطر تغییر برنامه های خرید مواد اولیه فولاد مبارکه و محدودیت شبکه ریلی، از کلیه ظرفیت های آن استفاده نشده است.

چالش صادرات و بازار داخلی فولاد

رشد قیمت های جهانی شمش و محصولات فولادی سیگنال ساز اصلی این بازار در داخل کشور شده و می توان تخمین زد که انگیزه های صادراتی میان تولیدکنندگان بخش مقاطع فولادی، به رشد قابل توجه تقاضا برای خرید شمش فولاد از رینگ معاملاتی بورس کالای کشور انجامیده است. اما بازار آزاد مقاطع فولادی کشور شرایطی متفاوت دارد، قرارگیری در فصل سرد سال که زمان سنتی برای رکود در بازار مصرف به شمار می رود در عین بالا بودن قیمت محصولات فولادی نسبت به سطح انتظارات مشتریان اجازه بازگشت این بازار به دوران رونق را نمی دهد و همچنان رکودی سنگین بر این بازار حکم فرماست. همین موضوع باعث شده شمش و محصولات فولادی صادراتی کشور، همپای رشد نرخ های جهانی با افزایش قیمت روبه رو شوند و انگیزه های مجدد میان تولیدکنندگان مقاطع طول فولادی کشور برای تولید محصول و صادرات به وجود آید؛ از همین رو بازار شمش فولاد بورس کالای کشور در دو هفته اخیر با افزایش قابل توجه تقاضا روبه رو شده است.

بودجه تورمی خوشبینانه و خطرناک

مطابق نظر مرکز پژوهش های مجلس، با فرض تحقق میانگین ۹۰٪ درآمد ها، فروش اموال و واگذاری شرکت ها، همچنین فرض صادرات ۸۰۰ هزار بشکه نفت و میعانات و همچنین فروش کامل ۵۵ هزار میلیارد تومان اسناد خزانه پیش بینی شده در بودجه، حدود ۵۲۲ هزار میلیارد تومان منابع محقق شده و همچنان ۳۲۰ هزار میلیارد تومان از کسری بودجه تامین نشده باقی می ماند.



با فرض عدم تغییر قوانین و مقررات فعلی درباره الزام صندوق های سرمایه گذاری و بانک ها به خرید اوراق دولت و عدم افزایش نرخ بازده اوراق از سطح کنونی (بازه ۲۰ تا ۲۱ درصد) ظرفیت خرید اوراق مالی اسلامی حدود ۱۴۵ هزار میلیارد تومان مازاد بر رقم در نظر گرفته شده در بودجه برآورد می شود. لذا با فرض فوق از ۳۲۰ هزار میلیارد تومان کسری مذکور همچنان حدود ۱۷۵ هزار میلیارد تومان کسری تامین نشده باقی می ماند که به افزایش پایه پولی و نقدینگی منجر میشود. این رقم به افزایش حدود ۱۲۰۰ هزار میلیارد تومانی نقدینگی منجر شده و موجب تورم شدید خواهد شد. در کل دولت به منابع بودجه بسیار خوشبین و روی برداشته شدن تحریم حساب کرده است.



سال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
میزان حمل (تن)	۷,۱۶۳,۰۰۰	۷,۲۳۶,۰۰۰	۷,۰۱۴,۷۸۰	۸,۱۳۵,۱۵۱	۸,۶۹۰,۰۷۰	۸,۵۳۴,۰۰۰	۷,۳۰۰,۰۰۰
رشد نسبت به سال گذشته	(۸٪)	(۱٪)	(۳٪)	(۱۶٪)	(۷٪)	(۱٪)	(۱۴٪)

شرکت علی رغم رشد سه ماه اول ۹۹ نسبت به سه ماهه اول ۹۸ در بخش درآمد عملیاتی، سود ناخالص و سود عملیاتی به مقدار ترتیب ۸۰، ۶۲ و ۵۲ درصد (عملیات اصلی) و سود غیر عملیاتی با رشد ۲،۴۸۲ درصد، در گزارش شش ماهه به زبان سرمایه گذاری در سهام شرکت ها به مبلغ ۱۴۵ میلیارد و ۵۷ میلیون ریال اشاره کرده که شامل سود تقسیمی مجمع سالانه شرکت های سرمایه پذیر به مبلغ ۴۰ میلیارد و ۲۸۴ میلیون ریال و زیان کاهش ارزش سرمایه گذاری های آسیا سیر ارس به مبلغ ۱۱۱ میلیارد و ۷۰۹ میلیون ریال و شرکت صنایع ملی سرب و روی ایران به مبلغ ۷۳ میلیارد و ۶۳۲ میلیون ریال شرکت بوده است. با این وجود سود انباشته تلفیقی این شرکت با رشد ۸۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته به ۳ هزار و ۴۰۹ میلیارد ریال و سود انباشته شرکت اصلی نیز با رشد ۸۳ درصدی به ۲ هزار و ۹۴۹ میلیارد ریال بالغ شده است.

نتیجه گیری

با توجه به سود شش ماهه شرکت به مبلغ ۶۵۰ به ازای هر سهم و افزایش هزینه دسترسی به شبکه راه آهن که باعث افزایش بهای تمام شده و سود شرکت می شود، پیش بینی می گردد در پایان سال سود ۱۵۰۰ ریالی حاصل کند که در مقایسه با نسبت P/E گروه، ارزش سهم را بیش از ۳۹۰۰ تومان در مقطع فعلی نشان می دهد. با توجه به برنامه شرکت مبنی بر ورود دو شرکت زیرمجموعه خود به بورس و طرح های توسعه مانند خرید بیش از ۳۰۰ واگن و ۲۰ لوکوموتیو جدید، افق روشنی پیش روی سهم دیده می شود.