

سلام شبتون بخیر

در خدمتون هستم تا در حدی که شرایط اجازه میده روابط بین صورت های مالی و قیمت نماد رو بررسی کنیم. مجموعه روش ها و سنت هایی که بهش میگن تحلیل بنیادی. اصول تحلیل مالی (یکی از ابعاد مهم تحلیل بنیادی) آنچنان در بازار ریشه گرفته اند که میشه گفت تبدیل به فرهنگ شده اند. شاید بسیاری از معامله گران بازار با این موضوعات آشنایی نداشته باشند. اما جالب است که قیمت نماد به این مساله بسیار وابستگی دارد.

صورت های مالی تنها مرجع قیمت گذاری یک بنگاه اقتصادی است. اگه بخواید ارزش واقعی یک شرکت رو تخمین بزنید باید از صورت های مالی استفاده کنید. قیمت نماد به موضوعات دیگه ای هم وابسته است که فعلا بهشون نمیپردازیم. ارزش بانک صادرات ۵ هزار و صد میلیارد تومانه و ارزش بانک ملت ۹ هزار و سیصد میلیارد؛ چرا ارزش این دو بانک اختلاف دارند؟ جوابهایی که ممکنه داده بشه:

- چون تقاضای خرید بانک ملت بیشتره، معامله گران بیشتر جذب این نماد میشن

- چون تعداد شعب و بزرگی بانک ملت بیشتره

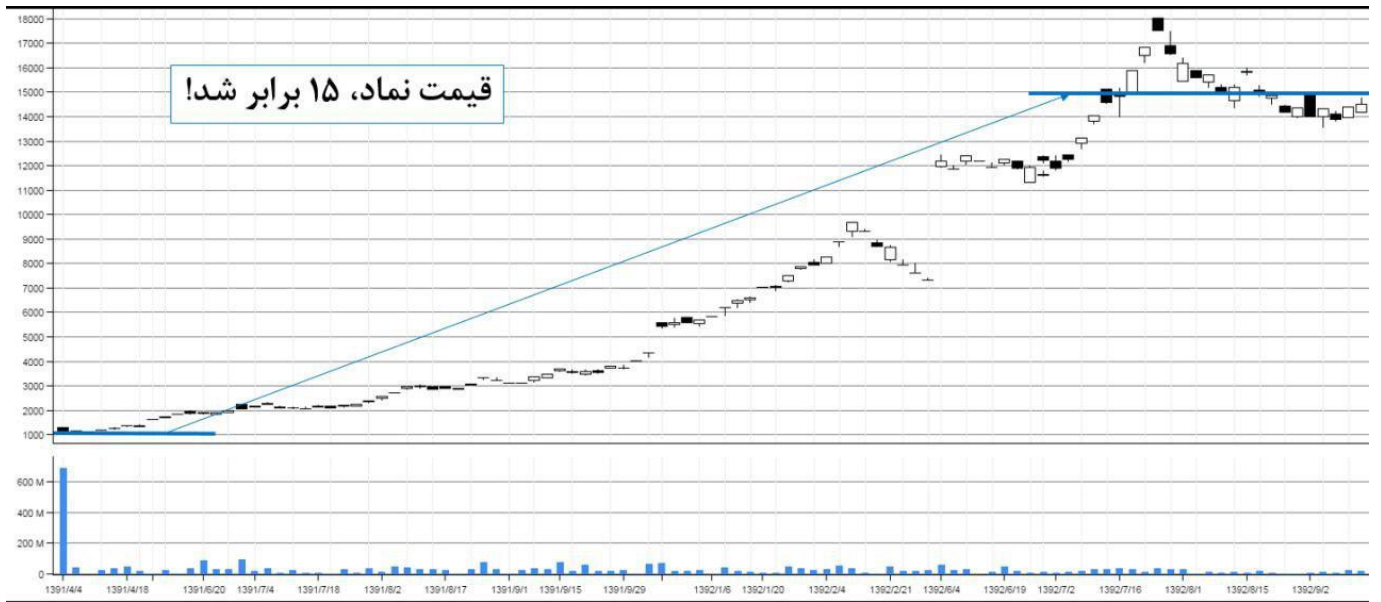
اگه بخوایم مورد دوم رو بسنجیم باید بریم سراغ صورت های مالی صورت های مالی جزئیات دارایی ها و بدهی های شرکت رو ارائه میده و ما میتونیم تخمین بزنیم که بانک ملت چقدر میارزه. اما مورد اول خود یک علت دارد. یعنی به یک دلیل خاصی تقاضای خرید بانک بیشتر شده و اون دلیل در بسیاری از مواقع وابسته است به صورت های مالی.

با این مقدمه شروع میکنیم به بررسی یکی از پرکاربردترین روش های تحلیل صورت مالی و ارزشگذاری شرکت ها تحلیل سود خالص و ارزشگذاری شرکت ها بر اساس نسبت P/E. منظور ما از سود خالص، مقدار سودی است که شرکت در یک سال کسب می کنه. دو نوع مهم از سود خالص در بازار رایجه:

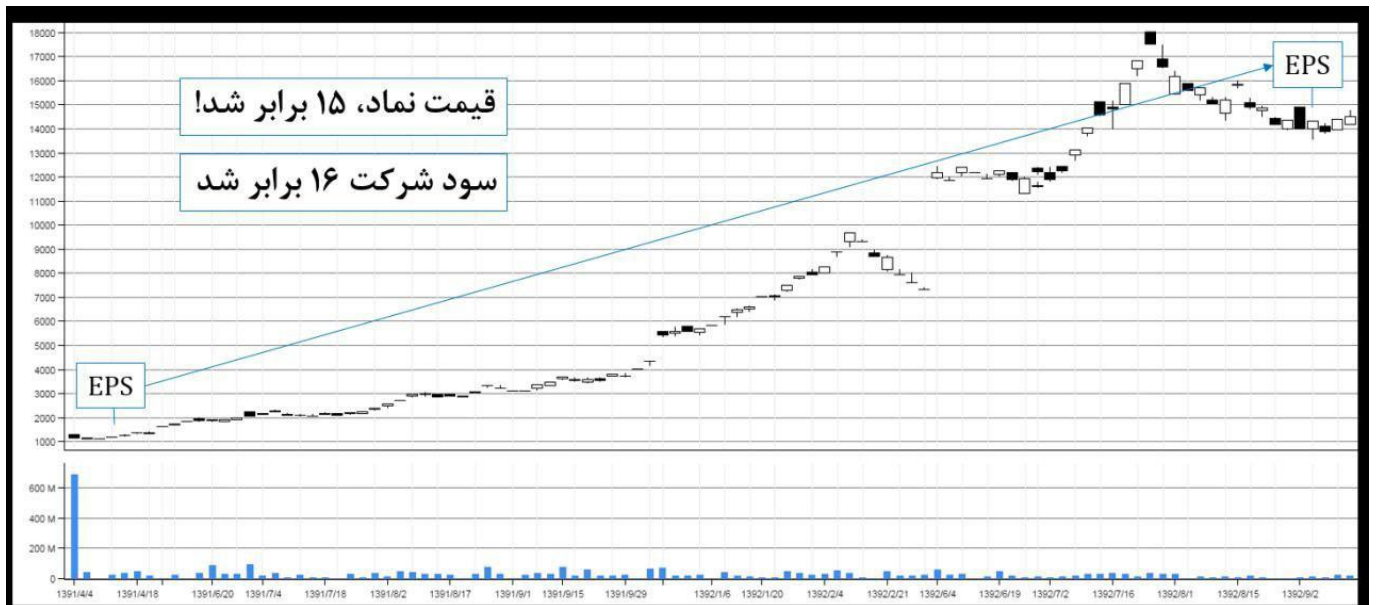
- سود خالص سال قبل

- سود خالص پیش بینی شده برای سال بعد

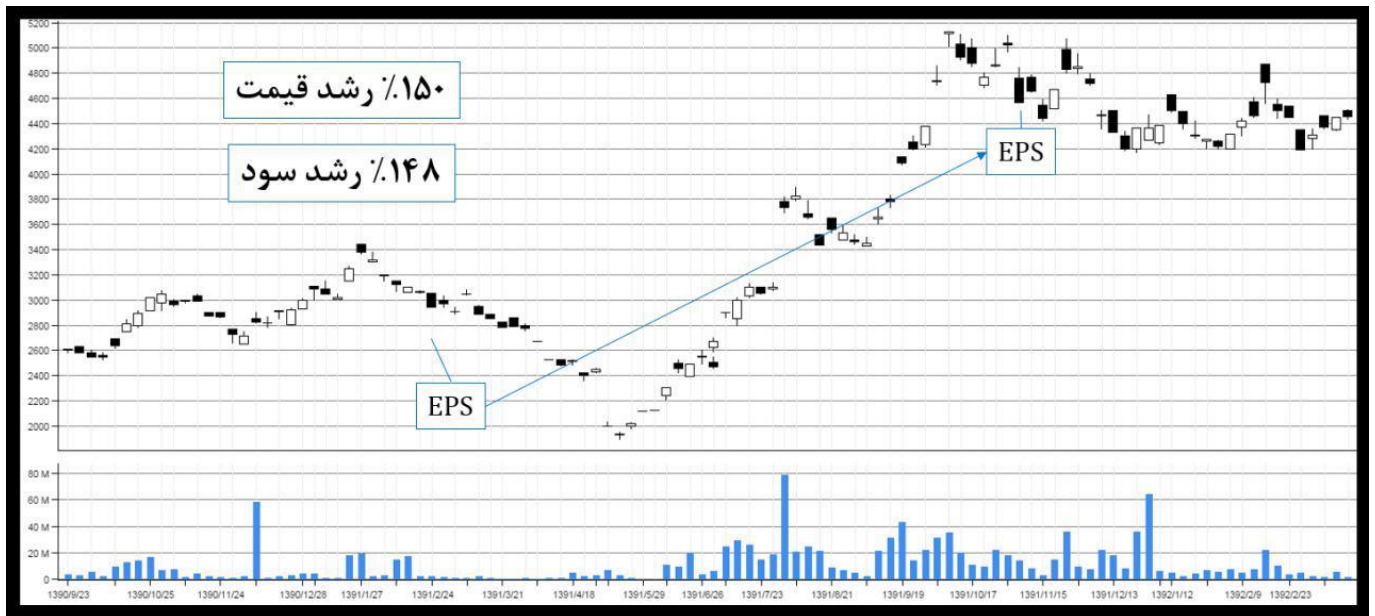
سود خالص پیش بینی شده تاثیر مهم تری بر قیمت داره. به عبارت بهتر، بازارها در آینده معامله میشوند. چند مثال ساده از رابطه سود خالص و قیمت نماد عرض می کنم. نمودار قیمت شبندر در طول دو سال و نیم



در این مدت قیمت این نماد ۱۵ برابر شد و تقریباً در همین مدت، سود خالص محقق شده (یعنی سود خالص سال) ۱۶ برابر شد.



یادآوری: EPS برابر است با سود خالص هر سهم (سود خالص تقسیم بر تعداد سهام). نمونه بعدی نماد "فولاد" ه



در یک بازه تقریباً یکسان، مقدار افزایش قیمت نماد و سود شرکت نزدیک به هم بوده است. فملی در مدت ۵ ماه نزدیک به ۹۰ درصد رشد کرد.



و تقریباً در همین بازه سود خالص پیش بینی شده توسط شرکت ۸۰ درصد افزایش یافت



مثال های زیادی رابطه بین سود خالص شرکت و قیمت نماد را تایید می کند. برای آنکه علت رشد یک نماد را تشخیص دهیم، کافی است که علت افزایش سود را بررسی کنیم.

تا اینجا سعی کردم اهمیت تحلیل سود رو در بازار سهام منتقل کنم. تحلیل مالی رو با تحلیل صورت سود و زیان شروع می کنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	
درصد پیش بینی	درصد نسبت به فروش	درصد واقعی	درصد نسبت به فروش	درصد پیش بینی	درصد نسبت به فروش	درصد واقعی	درصد نسبت به فروش	درصد پیش بینی	درصد نسبت به فروش
۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۹,۶۲۲	۱۰۰
۴۳,۰۰۴	(۴۳)	۱۷,۳۷۶	(۴۲)	۴۳,۰۰۴	(۴۳)	۱۷,۳۷۶	(۴۲)	۴۳,۰۰۴	(۴۳)
۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۵۶,۶۱۸	۵۷
۱۳,۶۹۳	(۱۴)	۶,۴۷۷	(۱۶)	۱۳,۶۹۳	(۱۴)	۶,۴۷۷	(۱۶)	۱۳,۶۹۳	(۱۴)
۲۰,۱۱۱	(۲۰)	۴,۶۶۴	(۱۱)	۲۰,۱۱۱	(۲۰)	۴,۶۶۴	(۱۱)	۲۰,۱۱۱	(۲۰)
۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۲۲,۸۱۴	۲۳
۵,۵۶۸	(۶)	۲,۱۵۳	(۵)	۵,۵۶۸	(۶)	۲,۱۵۳	(۵)	۵,۵۶۸	(۶)
۵۰,۲۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۵۰,۲۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۵۰,۲۲۸	۵۰
۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۲۷,۳۲۶	۲۷
۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۹۴,۷۸۰	۹۵
۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۹۴,۷۸۰	۹۵
۱۰,۳۴۶	(۱۰)	۸,۷۰۱	(۲۱)	۱۰,۳۴۶	(۱۰)	۸,۷۰۱	(۲۱)	۱۰,۳۴۶	(۱۰)
۸۴,۴۴۴	۸۵	۳۱,۲۲۵	۷۵	۸۴,۴۴۴	۸۵	۳۱,۲۲۵	۷۵	۸۴,۴۴۴	۸۵
۹۴	—	۵۳	—	۹۴	—	۵۳	—	۹۴	—
۳۹۰	—	۱۶۴	—	۳۹۰	—	۱۶۴	—	۳۹۰	—
۲۴۷	—	۱۱۹	—	۲۴۷	—	۱۱۹	—	۲۴۷	—
۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

صورت سود و زیان نماد کرازی است. شیشه دارویی رازی با نماد کرازی در طول سال ۹۳ رشد ۳۰۰ درصدی قیمت رو تجربه کرد. با بررسی صورت های مالی شرکت رشد قیمت و تارگت رو پیش بینی کردیم. مواردی که با خط قرمز علامت زده شده

اند، ردیف های مهم و اصلی صورت سود و زیان هستند بقیه ردیف ها حاصل جمع و تقسیم این موارد است. سود خالص نما
 نیز ردیف پایین تر از "مالیات" است. نتیجه نهایی این جدول حاصل جمع و تفریق موارد دیگر است، سود خالص می باشد
 این صورت رو از دو زاویه تحلیل می کنیم. تحلیل افقی و تحلیل عمودی

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازی	شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت شده: ۰ میلیون ریال	
لایحه در یافتن از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۲۴۷ ریال بظرف خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.					
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۴
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۲۱
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۲۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر متفرقه، اثرات آتیشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶۲
اقلام غیر متفرقه اثرات آتیشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۲	۵۲
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۶۰	—	۵۱۷	—	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۲	—	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—

تحلیل افقی به این معناست که فقط یکی از ستون ها رو در نظر می گیریم و تک تک موارد رو بررسی می کنیم تا به سود خالص برسیم.

ستونی که در عکس نشان داده شده، پیش بینی سال ۹۳ بر اساس عملکرد ۶ ماهه است. به شرکت پیش بینی کرده "بود" که ۹۹ میلیارد ریال فروش خواهد داشت و پس از کسر ۴۳ میلیارد ریال هزینه های تولید (بهای تمام شده)، ۵۶ میلیارد ریال سود ناخالص باقی می ماند.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال	نماد: كرازی
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال	

اطلاعات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۷ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شد	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱							
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۴۲	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	۴۰	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۳	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۸,۷۵۶	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	۴۷	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۲۳	(۱)	۰	۱۰۶	۰	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۵۷	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۲,۲۶۲	۴۵	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۵)	۳۸	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۴	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۲	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرد	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۱۰۰	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱,۵۷۹)	(۲)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابطال شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات ابطال شده مالیات و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	۸۴	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۸)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۷۵	۲۷	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۳۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۵۳	—	۵۶	۳۶۹	—	۱۷۴	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۱۶۴	—	۴۲	۵۱۷	—	۱۶۶	—	۳۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۲۹	—	۲۷	۴۴۳	—	۱۳۶	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—

تحلیل عمودی

۵۷ درصد از محصول، برای شرکت سود است. این نشان می دهد که صنعت پرسودی است. کم تر صناعی در کشور این چنین حاشیه سودی دارند. (حاشیه سود ناخالص: درصدی از قیمت محصول که سود عایدی شرکت است) ۵۶ میلیارد ریال سود ناخالص شرکت است.

سود ناخالص با برخی هزینه ها و درآمدهای دیگر جمع و تفریق می شود تا نهایتاً سود خالص به دست آید. هزینه های عمومی، اداری، سایر درآمدهای عملیاتی، هزینه های مالی، درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها و (مواردی که در عکس ابتدایی با خطر قرمز مشخص شده بودند)

این موارد رو فعلاً بررسی نمی کنیم. اما برای تحلیل صورت سود و زیان، مقدار تاثیرگذاری سود خالص از آن ها را در نظر می گیریم. ۵۶ میلیارد ریال سود ناخالص، ۱۳ میلیارد ریال هزینه های اداری عمومی کسر میشه.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شیرکت: شیشه دارویی رازی	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال	
شرح	پیش بینی حساسیتهای شد	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۰۰
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۹۲,۵۳۷	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۰)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۴۸,۷۵۶	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱۱)	(۴,۶۶۴)	۱۰۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۴۲,۲۶۲	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۱,۷۶۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۱,۵۰۹	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرفه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	(۱,۵۷۹)	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ایتانسته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۴۰,۴۲۷	۴۳
اقلام غیر مترقبه اثرات ایتان	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۴۰,۴۲۷	۴۳
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۲۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۷,۳۸۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۳۳,۰۴۶	۳۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	۱۷۴	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	۱۶۶	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۲	—	۱۲۹	۱۳۶	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—

۲۰ میلیارد ریال "سایر درآمدهای عملیاتی" کسر میشه.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شیرکت: شیشه دارویی رازی	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال	
شرح	پیش بینی حساسیتهای شد	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۱۰۰
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۹۲,۵۳۷	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۰)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۴۸,۷۵۶	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱۱)	(۴,۶۶۴)	۱۰۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۴۲,۲۶۲	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۱,۷۶۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۱,۵۰۹	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرفه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	(۱,۵۷۹)	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ایتانسته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۴۰,۴۲۷	۴۳
اقلام غیر مترقبه اثرات ایتان	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۴۰,۴۲۷	۴۳
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۲۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۷,۳۸۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۳۳,۰۴۶	۳۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	۱۷۴	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	۱۶۶	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۲	—	۱۲۹	۱۳۶	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—

تا اینجا سود ۵۶ میلیاردی شد ۲۲ میلیارد ریال!

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازی	شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳،۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	
شرح	پیش بینی حساسیتهای ثبت شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای ثبت شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای ثبت شده
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
فروش	۹۹،۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱،۷۸۷	۱۰۰	۹۳،۵۳۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳،۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷،۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴،۷۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۶،۶۱۸	۵۷	۱۰۴،۰۱۴	۵۲	۴۸،۷۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳،۶۹۳)	(۱۴)	(۶،۴۷۷)	(۷)	(۶،۶۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰،۱۱۱)	(۲۰)	(۴،۶۶۴)	(۱۱)	(۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲،۸۱۴	۲۳	۸۹،۶۹۳	۴۴	۴۲،۲۶۲
هزینه های مالی اداری	(۵،۵۹۸)	(۶)	(۳،۲۰۶)	(۲)	(۱،۷۶۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰،۱۲۸	۵۰	۴۱،۶۵۹	۲۱	۱۵،۰۰۹
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷،۲۲۶	۲۷	(۲،۴۶۲)	(۱)	(۱،۵۷۹)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ایتاکنش تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴،۷۸۰	۹۵	۱۲۵،۶۸۴	۶۲	۴۰،۴۲۷
اقلام غیر مترقبه اثرات ایتا	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴،۷۸۰	۹۵	۱۲۵،۶۸۴	۶۲	۴۰،۴۲۷
مالیات	(۱۰،۳۴۶)	(۱۰)	(۸،۷۰۱)	(۹)	(۷،۳۸۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴،۴۳۴	۸۵	۱۰۷،۶۴۷	۵۳	۳۳،۰۴۶
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۱۷۴
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۲	—	۱۳۶
سرمایه	۲۴۳،۰۰۰	—	۲۴۳،۰۰۰	—	۲۴۳،۰۰۰

۵ میلیارد ریال هزینه مالی کسر نیز کسر میشه

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازی	شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳،۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	
شرح	پیش بینی حساسیتهای ثبت شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای ثبت شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتهای ثبت شده
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
فروش	۹۹،۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱،۷۸۷	۱۰۰	۹۳،۵۳۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳،۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷،۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴،۷۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۶،۶۱۸	۵۷	۱۰۴،۰۱۴	۵۲	۴۸،۷۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳،۶۹۳)	(۱۴)	(۶،۴۷۷)	(۷)	(۶،۶۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰،۱۱۱)	(۲۰)	(۴،۶۶۴)	(۱۱)	(۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲،۸۱۴	۲۳	۸۹،۶۹۳	۴۴	۴۲،۲۶۲
هزینه های مالی اداری	(۵،۵۹۸)	(۶)	(۳،۲۰۶)	(۲)	(۱،۷۶۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰،۱۲۸	۵۰	۴۱،۶۵۹	۲۱	۱۵،۰۰۹
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷،۲۲۶	۲۷	(۲،۴۶۲)	(۱)	(۱،۵۷۹)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ایتاکنش تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴،۷۸۰	۹۵	۱۲۵،۶۸۴	۶۲	۴۰،۴۲۷
اقلام غیر مترقبه اثرات ایتا	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴،۷۸۰	۹۵	۱۲۵،۶۸۴	۶۲	۴۰،۴۲۷
مالیات	(۱۰،۳۴۶)	(۱۰)	(۸،۷۰۱)	(۹)	(۷،۳۸۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴،۴۳۴	۸۵	۱۰۷،۶۴۷	۵۳	۳۳،۰۴۶
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۱۷۴
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۲	—	۱۳۶
سرمایه	۲۴۳،۰۰۰	—	۲۴۳،۰۰۰	—	۲۴۳،۰۰۰

و حالا به ردیف مهمی رسیدیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال	نماد: كرزای
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال	پيش بينی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)

اطلاعات دریاين از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پيش بينی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)

شرح	پيش بينی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش		واقعي حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱				
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹								
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۱۰۰	۴۲	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۴۸)	(۹۷,۷۷۳)	۴۰	(۴۸)	۴۰	(۴۸)	۴۶
سود ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۵۸	۴۳	۵۸	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکيلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	۴۷	(۱۶)	۴۷	(۱۶)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	۰	(۱)	۲۳	(۱۱)	۲۳	(۱۱)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۴۵	۸۹,۶۹۳	۵۷	۳۱	۵۷	۳۱	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲)	(۳,۲۰۶)	۳۸	(۵)	۳۸	(۵)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۱,۵۰۹	۴۱,۶۵۹	۳	۴	۳	۴	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲)	(۲,۴۶۲)	۱۰۰	۶۶	۱۰۰	۶۶	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر متفرقه، اثرات ابطال شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۴۲	۹۶	۳۲
اقلام غیر متفرقه اثرات مالی و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	—	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۴۲	۹۶	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸)	(۱۸,۰۳۷)	۸۴	(۲۱)	۸۴	(۲۱)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۷۵	۲۷	۷۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	—	۳۶۹	۵۶	—	—	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	—	۵۱۷	۴۲	—	—	—	۳۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	—	۴۴۲	۲۷	—	—	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	—	—



تحلیل عمودی

۵۰ میلیارد ریال، به سود اضافه میشه. از ابتدا مرور می کنیم. سود ناخالص ۵۶ میلیاردی با کسر هزینه ها رسیده بود به ۲۲ میلیارد ریال. و ردیف "درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها" ۵۰ میلیارد به سود شرکت اضافه میکنه. به عبارت بهتر، این ردیف سود شرکت رو نجات داد! در سطر بعد نیز "درآمدهای متفرقه" مبلغ ۲۷ میلیارد ریال به سود شرکت اضافه میکنه.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال	نماد: کرازی
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال	

اطلاعات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۷ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱								
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۴۲	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۴۶	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۳)	۴۰	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	۴۶	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۳	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۸,۷۵۶	۵۲	۴۷	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	۴۷	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)	۴۶	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۲۳	(۱)	(۰)	۱۰۶	(۰)	—	(۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۵۷	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۲,۲۶۲	۴۴	۴۷	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۵)	۳۸	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)	۵۵	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۴	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۲۱	۴	۲
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۱۰۰	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱,۵۷۹)	(۱)	۶۴	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابطال شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۲	۴۲
اقلام غیر مترقبه اثرات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	۰	—	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۲	۴۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	۸۴	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۹)	۴۱	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۷۵	۲۷	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۵۳	۳۱	۲۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۵۳	—	۵۶	۳۶۹	—	۱۷۴	—	۴۷	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۱۶۴	—	۴۲	۵۱۷	—	۱۶۶	—	۳۲	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۲۹	—	۲۷	۴۴۳	—	۱۳۶	—	۳۱	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—



تحلیل عمودی

"فروش" و "بهای تمام شده" همیشه مهم اند. حاصل تفریق این دو "سود ناخالص" در نتیجه همیشه مهم است. اما در مورد کرازی علاوه به این فاکتور، دو فاکتور بسیار مهم دیگر باید در نظر گرفته شود.

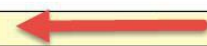
- "درآمد حاصل از سرمایه گذاری"
- "درآمد متفرقه"

پس از کسر مالیات به سود خالص ۸۴ میلیارد ریالی رسیدیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شماره ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال			
<p>داده های دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۷۷ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.</p>							
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۳)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۷	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۶۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۵۰	۴
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۲۷,۲۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انتقالی تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۵	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات ابعاد	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۵	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—	۳۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۳	—	۱۲۹	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—

تحلیل عمودی



مالیات و هزینه های اداری عمومی چندان فاکتورهای تاثیر گذاری نیستند. اهمیت "درآمد حاصل از سرمایه گذاری" چنان است که با "سود ناخالص" برابری می کند. یعنی شرکت از شرکت هایی که خریده است، مقدار سودی که کسب می کند، نزدیک به مقدار سودی است که از عملیات اصلی خود (فروش - بهای تمام شده = سود ناخالص) عاید می شود.

از سود خالص ۸۴ میلیاردی، ۵۰ میلیارد به دلیل "سرمایه گذاری در شرکت های زیرمجموعه" است. یعنی بیش از نصف. پس همواره به یاد داشته باشید که قیمت نماد کرازی، وابسته است به یکی از شرکت های زیرمجموعه اش، در واقع به سود آوری آن شرکت.

فکر می کنیم برای امشب کافی باشه.

تحلیل عمودی مختصری از ستون پیش بینی صورت سود و زیان، انجام دادیم. و در جلسه تحلیل افقی رو کار می کنیم و دلیل تغییر سود خالص نماد کرازی رو بررسی می کنیم. به این ترتیب علت رشد قیمت و تارگت اون مشخص خواهد شد.

اگه سوالی هست بفرمایید.

عالی بود تشکر من فکر میکردم مالیات تاثیر زیادی داره برای همه ی شرکتهای همینطور یا فقط این مورد؟

مالیات در اینجا نزدیک به ۱۰ میلیارد یعنی نزدیک به ۱۲ درصد از سود خالص اما نکته مهم اینه که مالیات تغییرات زیادی نمیکند. معمولا با شیب ملایم تغییر میکنند در نتیجه توانایی نوسان چشم گیر در سود خالص رو نخواهد داشت. به همین خاطر برای خرید و فروش چندان جالب توجه نیست. به عبارت بهتر بگم. ۱۲ درصد از سود خالص نمیتونه به صورت ناگهانی تبدیل بشه به ۳۰ درصد از سود خالص و در نتیجه نمیتونه سود شرکت رو زیاد جابجا کنه. همین حرف در مورد هزینه های اداری عمومی هم درسته اما بقیه فاکتورها میتونند تغییرات خیلی زیادی رو تجربه کنند. "سود خالص"، "سایر عملیاتی"، "درآمد حاصل از سرمایه گذاری"، "هزینه مالی" و "سایر غیر عملیاتی"

با سلام و احترام چگونه می توان پیش بینی سودآوری شرکتی را برای آینده کرد؟

سلام. صورت های مالی گذشته شرکت رو نگاه می کنیم. متغیرهای آن را تغییر میدهیم. مثلا قیمت محصول را در سال گذشته تغییر می دهیم به قیمت محصول در سال آینده. به این ترتیب فروش شرکت برای سال آینده به دست میاد. سوال مهم اینجاست که قیمت محصول در سال آینده رو چطور پیش بینی کنیم. اینکار در مورد نمادهای مختلف خیلی فرق داره.

اگر سود زیر مجموعه ها پنهان یا دستکاری شده باشد چی؟

خواهش میکنم. دستکاری در صورت های مالی یک موضوع مهم نیست. این اتفاق میوفته و شاید شما در آینده در تحلیل مالی به نمونه هاش بکنید. اما اولاً دستکاری در سطح کلان خیلی سخت و نادره. بیشتر دستکاری ها چشمگیر نیست و این دسته دستکاری ها برای ما مهم نیست. دوما دستکاری های خاصی وجود داره که اگر تحلیلگر باشید به راحتی متوجه میشید. قیمت نماد ممکنه تحت این دستکاری ها نوسان موقتی رو بده اما خیلی زود به تعادل میرسه.

خوب اگه شرکت بالادستی شرکت مورد تحلیل در انتهای سال به خاطر زیان خودش سود شرکت و ای پی اس رو تغییر بده؟ نمونه هم عرض کنم ولغدر در سال ۸۹ با ۱۹ تومن سود در صورتها و تحقق ۱۳ تومن در نه ماهه به مجمع رفت در اردیبهشت

تحلیل صورت های مالی سرخ های ساده ای رو در اختیارمون قرار میده که اکثر این دستکاری ها رو خنثی میکنیم. و مجمع با زیان دو ریالی برگزار شد و دلیل رو هم زیان خاور اعلام کردند. بلکه تحلیل میشه، اصلاح میشه و نتیجه معیار قیمت قرار میگیره. صحبت های خود شرکت رو هیچ وقت چشم بسته قبول نکنید و نمی کنند. حتما باید تحلیل بشه. بارها دیده شده که بازار به درستی، تعدیل مثبت یک شرکت رو نپذیرفته و قیمت رشد نکرده.