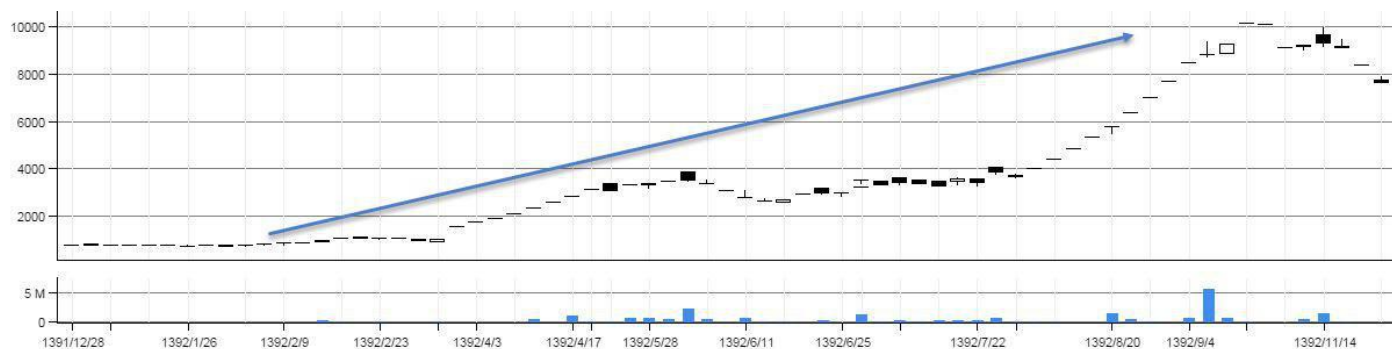


جلسه چهارم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض خسته نباشید خدمت همه دوستان و کاربران عزیز

جلسه چهارم تحلیل صورت های مالی رو آغاز می کنیم. در ابتدای این جلسه نیز به رسم جلسات قبل، خارج از مسیر اصلی درس یک نمونه آموزنده رو بررسی می کنیم. نماد کرمان در سال ۹۲ در مدت زمان ۹ ماه از ۹۰ تومان به ۱۰۰۰ تومان افزایش قیمت داد. کرمان یکی از شگفتی سازان سال بود و در میان تحلیلگران شهرت زیادی پیدا کرد.



نمودار نماد کرمان رو مشاهده می کنید. از اوایل ماه چهارم سال ۹۲ رالی سهم شروع شد و تا ۱۰۰۰ تومان رشد کرد. شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران استان کرمان (کرمان) یک شرکت ساختمانی است. انتهای سال مالی این شرکت در ۳۱ خرداد است (برخلاف اکثر شرکت ها که در ۲۹ اسفند انتهای سال مالی را قرار داده اند). در تمام گزارشات سالانه شرکت قید شده است که ۲۲ درصد از شرکت "آرین ماهتاب گستر" متعلق به "کرمان" است. برای نمونه گزارش سال مالی ۹۲ که اوایل صعود منتشر شد را مشاهده می کنید.

شرکت سرمایه گذاری توسعه و عمران استان کرمان (سهامی عام)

یادداشت‌های توضیحی صورتهای مالی

سال مالی منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۲

۱۴ - سرمایه گذاریهای بلندمدت

گروه		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		۱۳۹۱/۰۳/۳۱		درصد سرمایه گذاری	تعداد سهام	شرکتهای فعال
خالص	سود سهام دریافتی طی سال	سود از سود شرکت های وابسته	افزایش (کاهش) طی سال	خالص	سود سهام دریافتی طی سال			
۱۴۷,۹۱۰	۱۷۳,۰۴۶	(۲۴,۴۱۹)	۳۸,۶۷۹	۱۰,۸۷۶	-	۲۲,۲	۲۲۲	شرکت آرین ماهتاب گستر
۴,۰۶۳	۳,۳۷۳	-	(۶۹۰)	-	-	۴۹	۶۸۶,۰۰۰	شرکت ارگ آذین
۱۵۰	۱۵۰	-	-	-	-	۱۵	۱,۵۰۰	شرکت پتروشیمی هامون
۶۱۲	۶۱۲	-	-	-	-	۱۹,۶۱۵	۶,۱۲۰	شرکت عمران و مسکن سازان جنوب
۱۴۵	۱۴۵	-	-	-	(۲۷)	۴,۹۲	۱,۷۲۲	شرکت کرمان کرک
۲	-	-	-	-	-	-	-	شرکت آبادگران ایران کیش
۶۲۷	۶۲۷	-	-	-	-	۰,۰۰۳	۶۲۷,۰۰۰	شرکت بورس انرژی
-	-	-	-	-	(۳۰۰)	۳۰	۳۰۰,۰۰۰	شرکتهای دو حال تصفیه
-	-	-	-	-	(۳۰۰)	۳۰	۳۰۰,۰۰۰	شرکت زراعت چوب هامون
-	-	-	-	-	(۳۰۰)	۳۰	۳۰۰,۰۰۰	شرکت صنایع جیرفت سلولز

البته جدول بالا تلفیقی است. بهتر است از جدول شرکت اصلی استفاده کنیم.

شرکت اصلی						شرکتهای فعال
۱۳۹۱/۰۳/۳۱	۱۳۹۲/۰۳/۳۱			درصد سرمایه گذاری	تعداد سهام	
خالص	خالص	ذخیره کاهش ارزش	بهای تمام شده			
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال			
۱,۹۶۰	۱,۹۶۰	-	۱,۹۶۰	۹۸	۱,۹۶۰,۰۰۰	شرکت برج هزار کرمان
۳,۹۶۵	۳,۹۶۵	-	۳,۹۶۵	۹۹,۱۳	۳,۹۶۵,۲۰۰	شرکت صنایع روی کرمان
۸۸,۸۰۰	۹۹,۶۷۶	-	۹۹,۶۷۶	۲۲,۲	۲۲۲	شرکت آراین ماهتاب گستر
۱۵۰	۱۵۰	-	۱۵۰	۱۵	۱,۵۰۰	شرکت پتروشیمی هامون
۶۱۲	۶۱۲	-	۶۱۲	۱۹,۶۱۵	۶,۱۲۰	شرکت عمران و مسکن سازان جنوب
۴,۹۵۰	۲۰,۷۹۰	-	۲۰,۷۹۰	۹۹	۹۹۰	شرکت ماهتاب گستر کارمانیا
۱۴۵	۱۴۵	(۲۷)	۱۷۲	۴,۹۲	۱,۷۲۲	شرکت کرمان کرک
۶,۸۱۰	۶,۸۱۰	-	۶,۸۱۰	۴۸,۶۴	۶,۸۱۰,۰۰۰	شرکت ارگ آذین
۲	۰	-	-	-	-	شرکت آبادگران ایران کیش
۳۷	۳۷	-	۳۷	۰,۱۹	۳۷۰,۰۰۰	شرکت ...

(مفهوم تلفیقی چندان کاربردی نیست و کافی است بدانید که همواره از جدول شرکت اصلی استفاده کنید). وجود شرکت "آراین ماهتاب گستر" در لیست سرمایه گذاری های کرمان، علت اصلی رشد قیمت شرکت از ۹۰ تا ۱۰۰۰ تومان بود. چرا؟

همه چی به ارزشگذاری "ماهتاب گستر" و در نتیجه ارزشگذاری "کرمان" برمیگشت. "ماهتاب گستر" یک شرکت کاملا مشابه "مپنا" است. در واقع پس از مپنا دومین شرکت در این نوع در کشور است و بسیاری از پروژه های وزارت نیرو به این دو پیمانکار داده می شود. بزرگی و نیروگاه های مپنا بیشتر است. تحلیلگران محاسبه کردند که ماهتاب گستر چه کسری از مپنا است (تقریبا یک پنجم). ارزش مپنا در بازار بورس مشخص است (در آن زمان مپنا در حال رشد بود). اگر قیمت متعادل مپنا در آن دوره را مد نظر قرار دهیم، ارزش مپنا نزدیک به ۷ هزار میلیارد تومان بود. حدودا ماهتاب گستر یک پنجم این مقدار ارزش داشت. (هزار و چهارصد میلیارد تومان).

بلوک تحت مالکیت "کرمان" از ماهتاب گستر چه میزان می ارزد؟ ۲۲ درصد ضرب در هزار و چهارصد. نزدیک ۳۰۰ میلیارد. یعنی یکی از دارایی های "کرمان" نزدیک به ۳۰۰ میلیارد ارزشگذاری میشد. در حالیکه خود کرمان آن زمان در بازار، دارای ارزش ۱۸ میلیارد تومان بود! پس علت رشد ۱۱ برابری کرمان در سال ۹۲ کاملا مشخص شد. اما نکته مهم آن است که پس چرا قبلا نماد رشد نکرده بود؟

ماهتاب گستر همیشه در صورت های مالی بود و حتی اگر قیمت های پایین را برا "رمپنا" را در نظر می گرفتیم باز هم ارزش نماد "کرمان" بسیار بیش از ۱۸ میلیارد تومان به دست می آمد. پس چرا قیمت کرمان همچنان پایین بود؟ در واقع علت اصلی این مساله "عدم آگاهی" تحلیلگران و در نتیجه عدم محاسبه مناسب ارزش کرمان بود. یعنی تا زمانی که تعدادی از تحلیلگران شناخته شده اقدام به ارزشگذاری ننموده و تحلیل خود را در بازار پخش نکردند، نماد کرمان افزایش قیمت نداد. این نمونه نشان می دهد که تحلیل درست کافی "نیست" بیاد بازر نیز تحلیل شما را بشنود و "قانع" شود. باید معامله گران بازار و تحلیلگران دیگر هم تحلیل شما را بپذیرند و این مساله با یک توافق نانوشته حمایت بشه. به همین دلیل است که شناخت بازار بورس به کمک دو بعد تحلیلی ممکن است. بعد اول تحلیل مالی است و بعد دوم، تحلیل و جامعه شناسی بازار است. آنچه که تحت عنوان "روانشناسی معاملات" نیز شناخته میشود.

ما باید به کمک "جامعه شناسی بازار" تشخیص بدهیم که چه تحلیل هایی رو بازار قبول خواهد کرد و چه تحلیل هایی نه. گاهی تحلیل های درست رو بازار نمیپذیره و گاهی تحلیل های اشتباه رو میپذیره. این رفتار بازار کاملا دارای منطق مشخص

خود است. یعنی اصول داره و شما میتونید این اصول رو بشناسید. اینجوری نیست که منطق نداشته باشه. بلکه طبق استانداردهای بسیاری جالبی رفتار میکنه و همیشه منطق قابل دفاعی داره حتی اگر به نتیجه نادرستی رسیده باشه. البته در اکثر مواقع بازار راه درست رو رفته و برخی اشتباهات نادر رو مرتکب میشه. فهمیدن اینکه نقطه استارت یک صعود چه زمانی است به این بعد از بازار برمیگرده (البته اگه رانت رو هم بخشی از این بعد بگیریم). نقطه استارت کرمان رو کی میتونست پیش بینی کنه؟! کار سختی بود. راحت تر بود که خودتون تحلیل میکردید و تعداد زیادی از معامله گران رو قانع میکردید! (البته یک نکته، محاسباتی که اینجا برای ارزش کرمان انجام دادم ممکنه دقیق نباشه چون بخشیشو از خاطراتم درآوردم!).

حالا برگردیم به نماد کرازی. جلسه پیش صورت سود زیان پیش بینی از ۳ ماه رو بررسی کردیم. به جای پیشبینی ۹۳، از محقق شده ۹۲ شروع کردیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره: ۱۷۳۶۸۷		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷		سرمایه ثبت شده: ۲۴۲,۰۰۰ میلیون ریال	
پیش بینی درآمد هر سهم سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال					
شماره	تاریخ	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	توضیحات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	فروش
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۹۷,۳۹۷	۲۹,۳۶۴	۲۰۱,۷۸۷	۲۹,۳۶۴	۱۵,۳۴۹	۲۹,۳۶۴	۱۰۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴۴,۳۸۵	(۱۵,۲۱۷)	(۹۷,۷۷۳)	(۱۵,۲۱۷)	(۶,۶۱۷)	(۱۵,۲۱۷)	(۴۲)	سود (زیان) ناخالص
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۵۳,۰۱۲	۱۴,۰۴۷	۱۰۴,۰۱۴	۱۴,۰۴۷	۸,۷۳۲	۱۴,۰۴۷	۵۷	هزینه های عمومی، اداری و تسهیلات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	(۱۳,۶۹۳)	(۴,۲۴۲)	(۱۴,۳۲۰)	(۴,۲۴۲)	(۴,۳۳۱)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	(۳۸,۱۸۷)	*	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	(۳۹)	سود (زیان) عملیاتی
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱,۱۳۲	۹,۸۰۵	۸۸,۲۳۷	۹,۸۰۵	۴,۴۰۱	۹,۸۰۵	۳۴	هزینه های مالی اداری
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	(۵,۵۹۸)	(۱,۵۷۷)	(۳,۲۰۶)	(۱,۵۷۷)	(۱,۱۵۰)	(۱,۵۷۷)	(۷)	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴۸,۵۷۲	۵۸۵	۴۰,۳۶۷	۵۸۵	۹۹۹	۵۸۵	۷	خالص درآمد (هزینه) های منفرقه
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴۴,۱۰۶	۸,۹۸۵	۱۲۵,۶۸۴	۸,۹۸۵	۶,۲۲۸	۸,۹۸۵	۴۱	سود (زیان) قبل از اقلام غیر منطبق، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	*	*	*	*	*	*	*	اقلام غیر منطبق اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴۴,۱۰۶	۸,۹۸۵	۱۲۵,۶۸۴	۸,۹۸۵	۶,۲۲۸	۸,۹۸۵	۴۱	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	*	(۱,۷۷۶)	(۱۸,۰۳۷)	(۱,۷۷۶)	(۱,۶۳۱)	(۱,۷۷۶)	(۱۱)	مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۴۴,۱۰۶	۷,۲۰۹	۱۰۷,۶۴۷	۷,۲۰۹	۴,۵۹۷	۷,۲۰۹	۳۰	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۵	۴۰	۳۶۳	۴۰	۱۸	۴۰	—	سود عملیاتی هر سهم
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۸۲	۳۷	۵۱۷	۳۷	۲۶	۳۷	—	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۸۲	۳۰	۴۴۲	۳۰	۱۹	۳۰	—	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	—	سرمایه

سپس گفتیم که اگر ظرفیت تولید شرکت ۸۰ درصد رشد کند، سود ناخالص نیز نزدیک به ۸۰ درصد رشد میکند (با کمی تخمین).

$$۰.۸ \times (۱۰۴ \text{ میلیارد ریال}) = (۸۳ \text{ میلیارد ریال})$$

بنابراین سود ناخالص ۸۳ میلیارد ریال افزایش می یابد و برابر با (۱۸۷ میلیارد ریال) خواهد شد. سود ناخالص ۸۳ میلیارد ریال زیاد شد. اما سوال مهم آن است که سود خالص چه تغییری می کند؟ باید ببینیم که بهره برداری طرح توسعه چه "سطر" های دیگه ای را تغییر خواهد داد.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره ثبت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازوی		شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	
پیش بین درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال					
<p>ملاحظات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بین درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۲ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.</p>									
شرح	پیش بین حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بین حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بین حسابرسی نشده
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۶,۶۱۷)	(۴۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	۱۶
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۸,۷۳۲	۵۷	۱۴,۰۴۷	۴۸	۱۴
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلات	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۴,۳۳۱)	(۱۴)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	۲۰
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	*	*	-
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۸۸,۲۳۷	۴۴	۴,۴۰۱	۲۹	۹,۸۰۵	۳۴	۱۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۲۰۶)	(۲)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۱,۵۷۷)	(۵)	۴۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۹۹۹	۷	۵۸۵	۲	۱
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	*	*	۲۸۶	*	۱,۹۷۸	۱۳	۱۷۲	۱	۶۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر منفرقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۳۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۳۱	۷
اقدام غیر منفرقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۳۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۳۱	۷
مالیات	*	*	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۱,۶۳۱)	(۱۱)	(۱,۷۷۶)	(۶)	۱۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۴,۵۹۷	۳۰	۷,۲۰۹	۲۵	۷
سود عملیاتی هر سهم	۵	-	۲۶۲	-	۱۸	-	۴۰	-	۱۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۵۱۷	-	۲۶	-	۲۷	-	۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۴۴۲	-	۱۹	-	۳۰	-	۷
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	-

اگر جزئیات هر کدام از سطرها را (یادداشت ها ضمیمه صورت مالی) مشاهده کنید و همچنین با این فاکتورها آشنایی مختصر پیدا کنید متوجه میشوید که فقط دو سطر از طرح توسعه تاثیر می پذیرد. (دو موردی که با مستطیل اشاره شده) و بقیه موارد یا اصلا تاثیری نخواهند گرفت یا بسیار ناچیز (مواردی که با فلش نشان داده شده). "هزینه های اداری عمومی" احتمالا خیلی افزایش پیدا نکنه. میتونیم برای اطمینان ۱ میلیارد هزینه در نظر بگیریم (برای پیش بینی دقیق این مساله باید به مستندات طرح توسعه رجوع کرده و محاسبات را در اکسل انجام دهیم). برای محاسبه مالیات هم فرمول ساده وجود داره. که در این جلسه توضیح نمیدم تا به هم پیوستگی مطالب از دست نره. این مورد هم تقریبا یک میلیارد (۱۰ میلیارد ریال) افزایش پیدا میکنه.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره ثبت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازوی		شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	
پیش بین درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال					
<p>ملاحظات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بین درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۲ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.</p>									
شرح	پیش بین حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بین حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بین حسابرسی نشده
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۶,۶۱۷)	(۴۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	۱۶
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۸,۷۳۲	۵۷	۱۴,۰۴۷	۴۸	۱۴
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلات	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۴,۳۳۱)	(۱۴)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	۲۰
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	*	*	-
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۸۸,۲۳۷	۴۴	۴,۴۰۱	۲۹	۹,۸۰۵	۳۴	۱۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۲۰۶)	(۲)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۱,۵۷۷)	(۵)	۴۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۹۹۹	۷	۵۸۵	۲	۱
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	*	*	۲۸۶	*	۱,۹۷۸	۱۳	۱۷۲	۱	۶۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر منفرقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۳۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۳۱	۷
اقدام غیر منفرقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۳۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۳۱	۷
مالیات	*	*	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۱,۶۳۱)	(۱۱)	(۱,۷۷۶)	(۶)	۱۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۴,۵۹۷	۳۰	۷,۲۰۹	۲۵	۷
سود عملیاتی هر سهم	۵	-	۲۶۲	-	۱۸	-	۴۰	-	۱۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۵۱۷	-	۲۶	-	۲۷	-	۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۴۴۲	-	۱۹	-	۳۰	-	۷
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	-

بنابراین سود خالص ۶۳ میلیارد ریال رشد می‌کند. تقریباً ۷۰ درصد. پس تاثیر طرح توسعه رو به کمک ستون مالی سال ۹۲ محاسبه کردیم. اما توجه کنید که سال ۹۲ است که سپری شده و ممکن است عوامل زیادی تغییر کرده باشند. باید ببینیم چه متغیرهای دیگه ای از سال ۹۲ تا سال ۹۳ (و همچنین ۹۴) تغییر کرده اند. یکی از این فاکتورها "قیمت محصولات" ه. دو صفحه جلوتر میریم. جدول های فروش شرکت رو بررسی میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: تیشه دارویی رازی	نماد: گرازی	شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	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 ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	تن	۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)
جمع		۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)

موجودی آماده برای فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	تن	۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)
جمع		۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	میلیون ریال	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)
جمع		۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)

از این صفحه دو جدول رو همواره بررسی میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: تیشه دارویی رازی	نماد: گرازی	شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	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 ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	تن	۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)
جمع		۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)

موجودی آماده برای فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	تن	۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)
جمع		۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ● ●
بطری های دارویی	میلیون ریال	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)
جمع		۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)

دو ستون "پیش بینی ۹۳" و "سال مالی ۹۲"

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳۰۰۰ میلیون ریال
نماد: کراز	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ●●
بطری‌های دارویی	تن	۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)
جمع		۴,۱۱۸	۶۵۱	۱۵.۸۱	۱,۷۲۹	۱۲,۶۰۷	(۶۲.۳۵)

موجودی آماده برای فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ●●
بطری‌های دارویی	تن	۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)
جمع		۴۴۷	۳,۹۹۶	۸۹۳.۹۶	۴,۶۹۲	۲,۳۳۹	(۱۴.۸۳)

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به ●●
بطری‌های دارویی	میلیون ریال	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)
جمع		۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۱۵.۷۶	۲۹,۲۶۴	۲۰۱,۷۸۷	(۴۷.۵۵)

میبینید که تعداد فروش پیش بینی شده برای ۹۳ تقریباً یک سوم کل فروش سال ۹۲ بوده. اما مبلغ فروش پیش بینی شده برای ۹۳ تقریباً نصف فروش سال ۹۲ بوده. این خودش نشون میده که "قیمت فروش" زیاد شده. بررسی دقیق تر این موضوع رو در جلسه بعد انجام میدیم.

اگر سوالی هست در خدمتم.

سلام، آیا علت رشد فنوال افزایش سرمایه می باشد؟ ممنون.

افزایش سرمایه مساله اصلی نبود. بلکه "تجدید ارزیابی زمین کارخونه" فنوال علت رشد بود. ارزش قبلی این زمین مبلغ ۵۰۰ هزار تومان در صورت های مالی ثبت شده بود (به قیمت خریداری شده در سال ۱۵۹). در حالی که تجدیدارزیابی انجام شده (که برای افزایش سرمایه انجام شده) نشان میداد که ارزش زمین ۶۰ میلیارد تومان است (در حالی که همون موقع فنوال در بورس دارای ارزش ۲۰ میلیاردی بود!). این ارزشگذاری زمین باعث شد که معامله گران متوجه ارزش بالاتر فنوال بشوند و صف های خرید برای سهم تشکیل شد تا به قیمت های متعادل تری برسد. اما فنوال بیش از آنکه باید رشد کرد. یعنی در انتهای رشد دچار حباب شد. این پدیده همواره در انتهای صعود های چشمگیر دیده میشه که همواره بالا فاصله تخلیه میشه.