

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

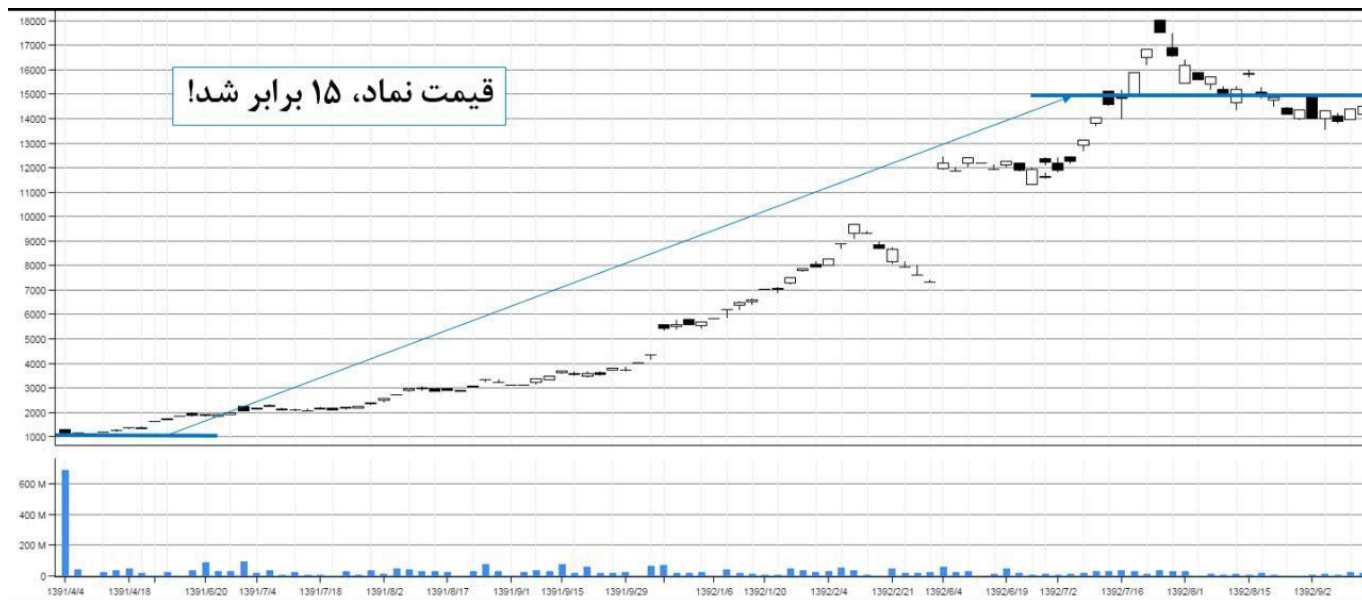
اگه بخوایم مورد دوم رو بسنجیم باید بریم سراغ صورت های مالی صورت های مالی جزئیات دارایی ها و بدهی های شرکت رو ارائه میده و ما میتونیم تخمین بزنیم که بانک ملت چقدر میارزه. اما مورد اول خود یک علت دارد. یعنی به یک دلیل خاصی تقاضای خرید بانک بیشتر شده و اون دلیل در بسیاری از مواقع وابسته است به صورت های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

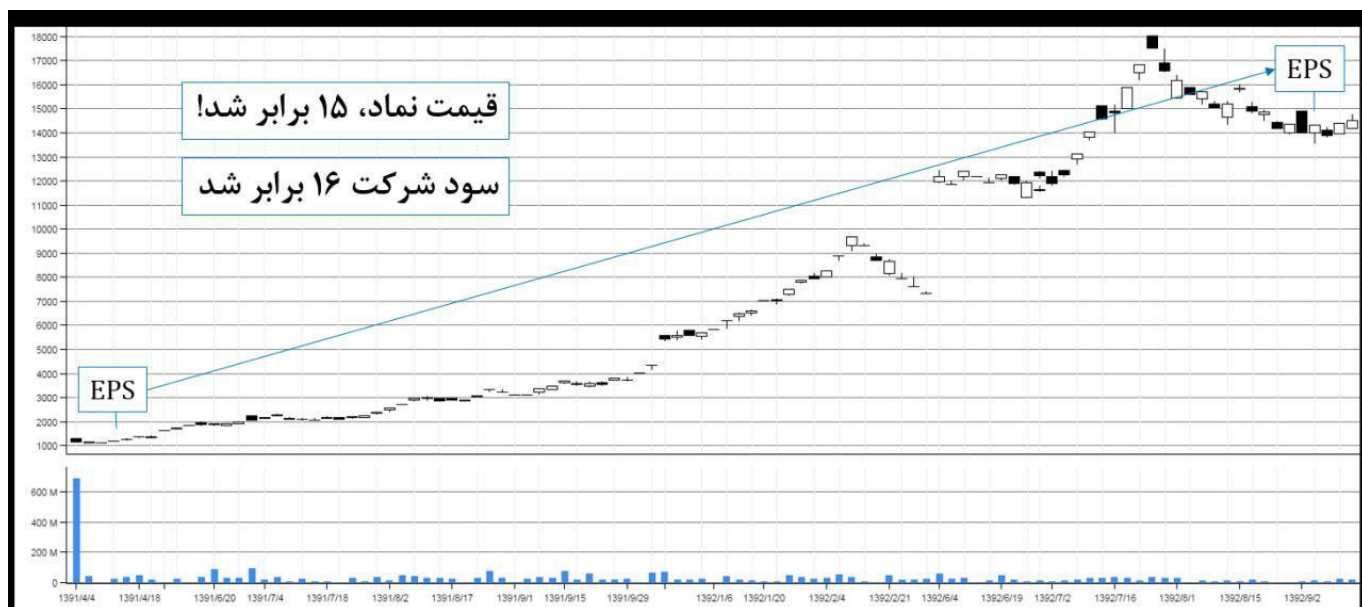
- سود خالص سال قبل

- سود خالص پیش بینی شده برای سال بعد

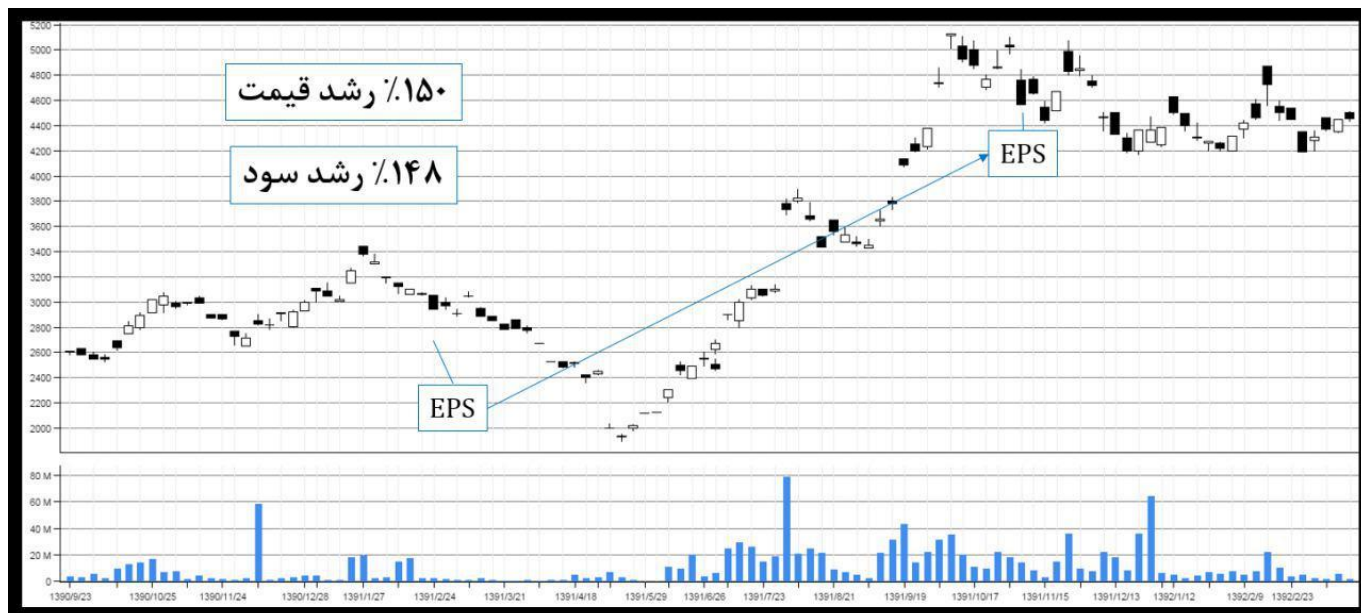
سود خالص پیش بینی شده تاثیر مهم تری بر قیمت داره. به عبارت بهتر، بازارها در آینده معامله میشوند. چند مثال ساده از رابطه سود خالص و قیمت نماد عرض می کنم. نمودار قیمت شبندر در طول دو سال و نیم



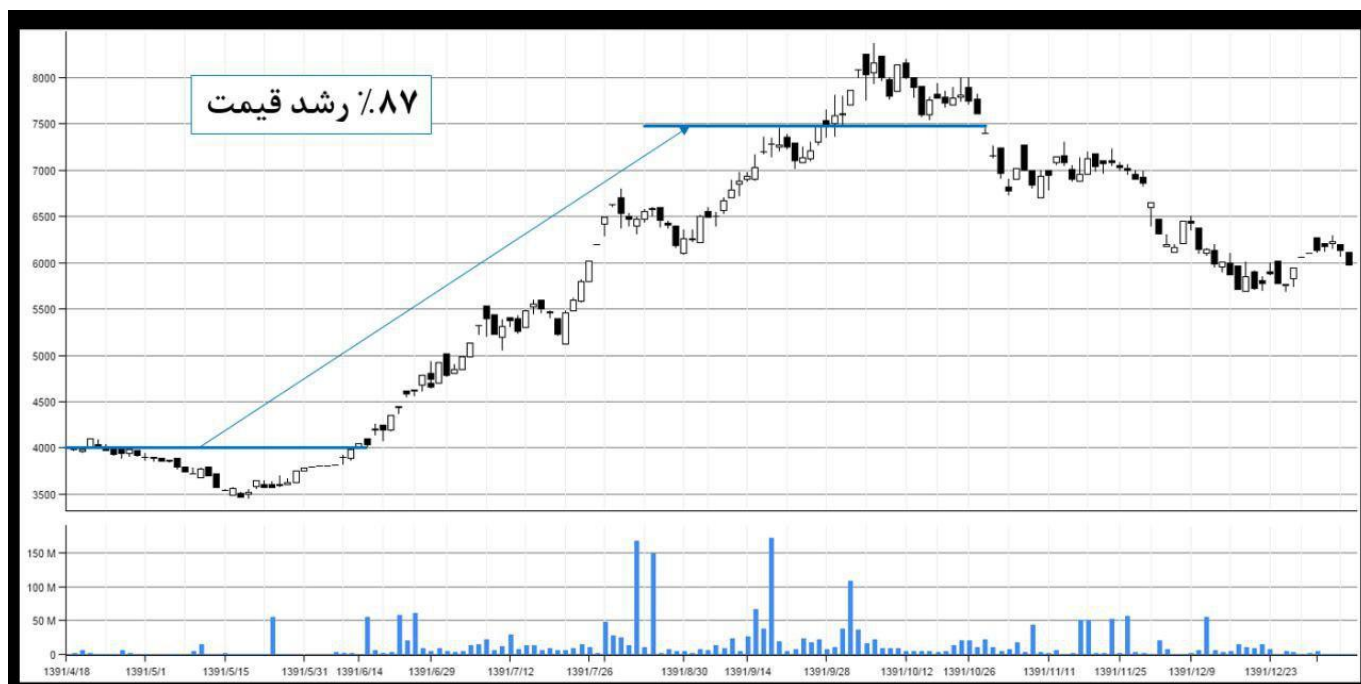
در این مدت قیمت این نماد ۱۵ برابر شد و تقریباً در همین مدت، سود خالص محقق شده (یعنی سود خالص سال) ۱۶ برابر شد.



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: ۱۸۶۲۷۴		شماره: 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	
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی شده
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۴۲	۱۰۰	۲۰,۱,۷۸۷	۴۲	۱۰۰	۹۳,۵۳۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۸)	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۵۲	۴۸,۷۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۷)	(۶,۶۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۲۳	(۱)	۰	۰	۱۰۶
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۷	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۷	۴۲,۲۶۲
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۵)	۵۵	(۲,۲۰۶)	(۲)	(۲)	(۱,۷۶۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۴	۴۱,۶۵۹	۲۱	۲	۱,۵۰۹
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۶۴	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۲)	(۱,۵۷۹)
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۳۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۳	۴۰,۴۲۷
اقدام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۳۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۳	۴۰,۴۲۷
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	۴۱	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸)	(۷,۳۸۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۱	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۵	۳۳,۰۴۶
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۵۳	—	۴۷	۳۶۹	—	—	۱۷۴
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۱۶۴	—	۳۲	۵۱۷	—	—	۱۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۱۹	—	۳۱	۴۴۳	—	—	۱۳۶
سرمایه	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 نماذ نیز ردیف پایین تر از "مالیات" است. نتیجه نهایی این جدول که 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	
لاعات 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 ۲۴۷ 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
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	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 تشکلاتی	(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 مترقبه، اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶۲
اقلام غیر مترقبه اثرات آتباشته 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	—	۴۴۳	—	—
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: 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 دریاغی از شرکت شیشه دارویی کرازی 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 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 نشده	درصد نسبت به فروش	درصد یوشش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد یوشش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱						
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۴۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۳)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۲۴	۵۸	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۸,۷۵۶	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۱۶)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	(۱۱)	(۱)	(۰)	۱۰۶	(۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۲۳	۳۱	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۲,۲۶۲	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۵)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۱,۶۶۶	۵۰	۴	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرد	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۲۷	۶۶	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱,۵۷۹)	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، الزامات ایجاب شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۳۹	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲
اقلام غیر مترقبه الزامات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۳۹	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۲۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۳۱	۷۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۳۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۵۳	—	۵۶	۳۶۹	—	۱۷۴	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۱۶۴	—	۴۲	۵۱۷	—	۱۶۶	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۲۹	—	۳۷	۴۴۳	—	۱۳۶	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

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		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال		نماد: كرازي		شركت: شيشه دارويي رازی	
پيش بيني درآمد هر سهم سال مالي منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعي ۶ ماهه (حسابري شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال					
شرح	پیش بینی حساسیتهی شد	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱				
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۴۶	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۴۶
بهای تمام شده كالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۸,۷۵۶	۴۷	۵۲	۴۸,۷۵۶	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشكیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱)	۱۰۶	—	۰	۱۰۶	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۲,۲۶۲	۴۷	۴۵	۴۲,۲۶۲	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۵)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۴	۲	۱,۵۰۹	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۴۶	۱۰	(۲,۴۶۲)	(۶)	(۲)	(۲,۴۶۲)	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غير مترقيه، اثرات ابقاءتسه تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۴۳	۴۰,۴۲۷	۴۲
اقلام غير مترقيه اثرات ابقاءتسه تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از كسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۴۳	۴۰,۴۲۷	۴۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۸)	(۸)	(۷,۳۸۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از كسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۳۱	۳۵	۳۳,۰۴۶	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۱۷۴	—	—	۱۷۴	—
سود هر سهم قبل از كسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۶	—	—	۱۶۶	—
سود هر سهم پس از كسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۲	—	۱۳۶	—	—	۱۳۶	—
سرمايه	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		سرمايه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال		نماد: كرازي		شركت: شيشه دارويي رازی	
پيش بيني درآمد هر سهم سال مالي منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعي ۶ ماهه (حسابري شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال					
شرح	پیش بینی حساسیتهی شد	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقعي حساسیتهی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱				
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۴۶	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۴۶
بهای تمام شده كالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۸,۷۵۶	۴۷	۵۲	۴۸,۷۵۶	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشكیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱)	۱۰۶	—	۰	۱۰۶	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۲,۲۶۲	۴۷	۴۵	۴۲,۲۶۲	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۵)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۴	۲	۱,۵۰۹	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۴۶	۱۰	(۲,۴۶۲)	(۶)	(۲)	(۲,۴۶۲)	(۲)
سود (زیان) قبل از اقلام غير مترقيه، اثرات ابقاءتسه تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۴۳	۴۰,۴۲۷	۴۲
اقلام غير مترقيه اثرات ابقاءتسه تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از كسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۴۳	۴۰,۴۲۷	۴۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۸)	(۸)	(۷,۳۸۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از كسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۳۱	۳۵	۳۳,۰۴۶	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۱۷۴	—	—	۱۷۴	—
سود هر سهم قبل از كسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۶	—	—	۱۶۶	—
سود هر سهم پس از كسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۲	—	۱۳۶	—	—	۱۳۶	—
سرمايه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—

تا اینجا سود ۵۶ میلیاردی شد ۲۲ میلیارد ریال!

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

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

دعوات دربارتن از شركت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمايه ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۳۷ ريال بطور خالص (پس از كسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شركت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شد		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش	
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش	۹۹,۶۲۲	۴۱,۵۰۴	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۱۰۰	۴۲	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده كالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۱۷,۳۷۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۲)	(۴۳)	(۴۲)	(۴۸)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۲۴,۱۲۸	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۵۸	۵۸	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشكیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۶,۴۷۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۱۶)	(۱۶)	(۱۶)	(۷)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۴,۶۶۴)	(۱)	(۱۱)	(۱۱)	(۱۱)	(۰)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۱۲,۹۸۷	۸۹,۶۹۳	۵۷	۳۱	۳۱	۴۵	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۲,۱۵۳)	(۳,۲۰۶)	(۵)	(۵)	(۵)	(۲)	۵۵
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۵۰,۱۲۸	۱,۶۶۶	۴۱,۶۵۹	۳	۴	۴	۲	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷,۴۳۶	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱)	(۱)	(۲)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابقاءتسه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۴۳	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات ابقاءتسه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از كسر ماليات	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۴۳	۳۲
ماليات	(۱۰,۳۴۶)	(۸,۷۰۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۲۱)	(۲۱)	(۲۱)	(۸)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از كسر ماليات	۸۴,۴۳۴	۳۱,۲۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۷۵	۷۵	۳۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	۵۳	۳۶۹	۵۶	—	—	—	۴۷
سود هر سهم قبل از كسر ماليات	۳۹۰	۱۶۴	۵۱۷	۴۲	—	—	—	۳۲
سود هر سهم پس از كسر ماليات	۳۴۷	۱۲۹	۴۴۲	۳۷	—	—	—	۳۱
سرمايه	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	—	—

۵ میلیارد ريال هزینه مالی كسر نیز كسر ميشه

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

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

دعوات دربارتن از شركت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمايه ۲۴۳,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۳۷ ريال بطور خالص (پس از كسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شركت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شد		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش	
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
فروش	۹۹,۶۲۲	۴۱,۵۰۴	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۱۰۰	۴۲	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده كالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۱۷,۳۷۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۲)	(۴۳)	(۴۲)	(۴۸)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۲۴,۱۲۸	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۵۸	۵۸	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشكیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۶,۴۷۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۱۶)	(۱۶)	(۱۶)	(۷)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۴,۶۶۴)	(۱)	(۱۱)	(۱۱)	(۱۱)	(۰)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۱۲,۹۸۷	۸۹,۶۹۳	۵۷	۳۱	۳۱	۴۵	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۲,۱۵۳)	(۳,۲۰۶)	(۵)	(۵)	(۵)	(۲)	۵۵
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۵۰,۱۲۸	۱,۶۶۶	۴۱,۶۵۹	۳	۴	۴	۲	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷,۴۳۶	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱)	(۱)	(۲)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابقاءتسه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۴۳	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات ابقاءتسه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از كسر ماليات	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۴۳	۳۲
ماليات	(۱۰,۳۴۶)	(۸,۷۰۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۲۱)	(۲۱)	(۲۱)	(۸)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از كسر ماليات	۸۴,۴۳۴	۳۱,۲۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۷۵	۷۵	۳۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	۵۳	۳۶۹	۵۶	—	—	—	۴۷
سود هر سهم قبل از كسر ماليات	۳۹۰	۱۶۴	۵۱۷	۴۲	—	—	—	۳۲
سود هر سهم پس از كسر ماليات	۳۴۷	۱۲۹	۴۴۲	۳۷	—	—	—	۳۱
سرمايه	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	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: کرازی	شرکت: شیشه دارویی رازی
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	

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 ۳۷۷ 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	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	۴۰	(۹۷,۷۷۳)	(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 متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۳۶	۶۶	۱۰۰	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱,۵۷۹)	(۲)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر متفرقه، اثرات ابیانشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۵	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
اقلام غیر متفرقه اثرات ابی	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۵	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	۸۴	(۱۸,۰۲۷)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۸)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۷۵	۲۷	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۰۴۶	۳۳	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

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	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: کرازی	شرکت: شیشه دارویی رازی
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	

اطلاعات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۷۷ 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 شده		درصد نسبت به فروش		درصد پوشش	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)	(۴۲)	(۴۳)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۵۸	۵۸	۵۷	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۱۶)	(۷)	(۱۶)	(۱۴)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	۰	(۱)	(۱۱)	۰	(۱۱)	(۲۰)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۴۵	۸۹,۶۹۳	۵۷	۳۱	۳۱	۲۳	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲)	(۳,۲۰۶)	(۵)	(۲)	(۵)	(۶)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۱,۵۰۹	۴۱,۶۵۹	۳	۴	۴	۵۰	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲)	(۲,۴۶۲)	(۱)	۱۰۰	۶۶	۶۶	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات تابانشه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۹۵	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۹۶	۹۶	۹۵	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸)	(۱۸,۰۳۷)	(۱۴)	(۸)	(۱۴)	(۱۰)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۷۵	۷۵	۸۵	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

"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.

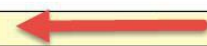
- "درآمد حاصل از سرمایه گذاری"
- "درآمد متفرقه"

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		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال	
<p>تذکرات 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 ۳۷۷ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.</p>							
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	واقع حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۳,۵۳۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۳)	(۴۴,۷۸۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۷	۴۸,۷۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۴)	(۶,۶۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۲۰)	۱۰۶
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۲۳	۴۲,۲۶۲
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۶)	(۱,۷۶۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۵۰	۱,۵۰۹
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۲۷	(۱,۵۷۹)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابطال شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۵	۴۰,۴۲۷
اقلام غیر مترقبه اثرات ابطال شده	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۵	۴۰,۴۲۷
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۱۰)	(۷,۳۸۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۸۵	۳۳,۰۴۶
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	۲۴۷	—	۴۴۳	—	۱۲۹	—	۱۳۶
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	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

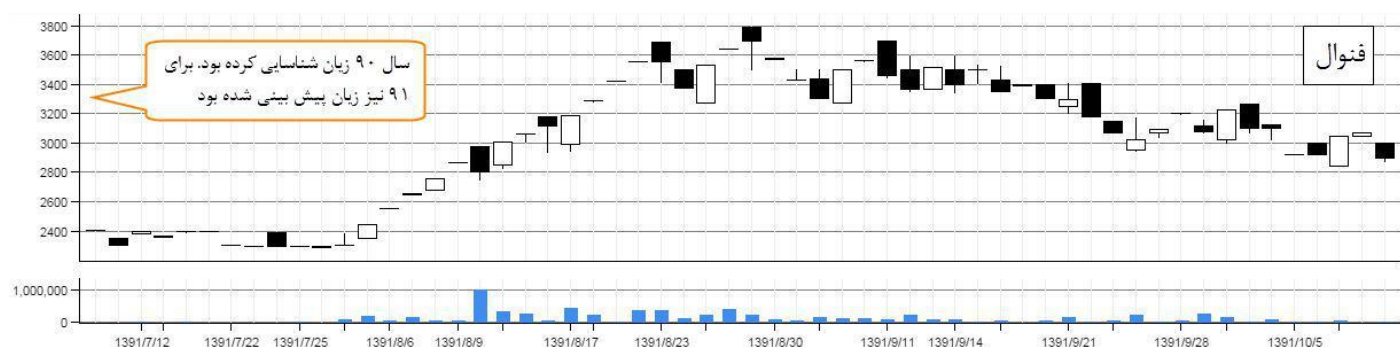
تحلیل صورت های مالی سرخ های ساده ای رو در اختیارمون قرار میده که اکثر این دستکاری ها رو خنثی میکنیم. و مجمع با زیان دو ریالی برگزار شد و دلیل رو هم زیان خاور اعلام کردند. بلکه تحلیل میشه، اصلاح میشه و نتیجه معیار قیمت قرار میگیره. صحبت های خود شرکت رو هیچ وقت چشم بسته قبول نکنید و نمی کنند. حتما باید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

جلسه دوم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

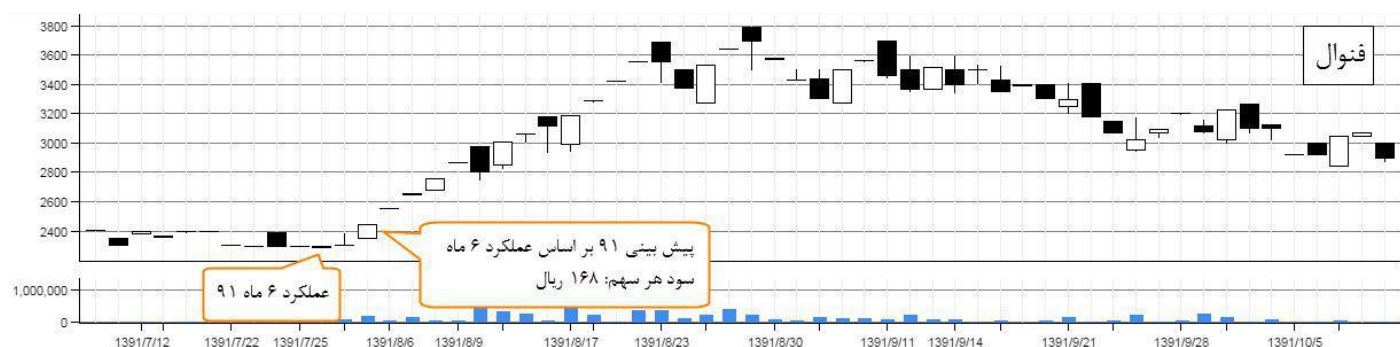
سلام و خسته نباشید خدمت همه کاربران عزیز

در ابتدای جلسه قبل در مورد اهمیت تحلیل صورت های مالی (و به خصوص تحلیل سود خالص) صحبت کردیم که امیدوارم گویا بوده باشه. این جلسه هم ابتدا در مورد یکی از سوالات جلسه قبل یکی کاربران توضیحاتی رو اضافه می کنم. قیمت نماد معمولاً بر اساس سود خالص "یک سال آینده" شرکت معامله میشه. بنابراین شرکت ها بودجه سال آینده رو منتشر می کنند. متغیرهایی که مسئولین مالی شرکت در این پیش بینی انتخاب می کنند تا حدی میتونه سلیقه ای باشه. متغیرهایی مثل قیمت محصول، قیمت مواد اولیه و ...

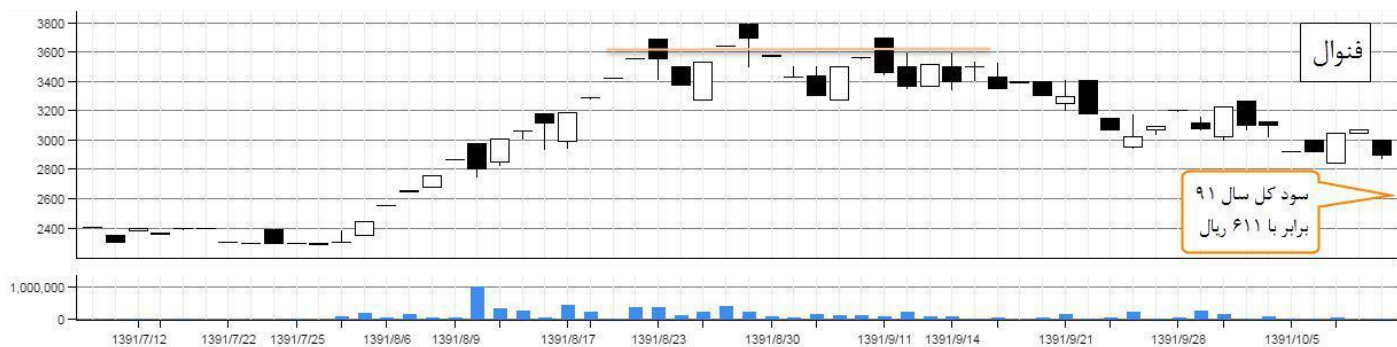
اما در سود خالصی که شرکت سال قبل محقق کرده، سلیقه دخیل نیست. بنابراین سود خالص محقق شده قابل اعتمادده. اما سود خالص پیش بینی شده توسط شرکت "در اکثر موارد" قابل اعتماد نیست. و حتماً باید تحلیل بشه. معامله گران بازار نیز تحلیل می کنند و قیمت رو بر اساس "بودجه اصلاح شده توسط تحلیلگر" نوسان می دهند. یک نمونه که دیروز بهش برخوردیم رو عرض می کنم. شرکت "نورد آلومینیوم" با نماد "فنوال" در طول چند ماه اخیر رشد شگفت انگیز ۶ برابری رو تجربه کرد. رشد اخیر شرکت رو در اینجا نمیخواهم توضیح بدم. اما بررسی رشدی که در سال ۹۱ این نماد داشت، برای نکته ای که عرض کردم مفیده



فنوال برای سال ۹۱ زبان پیش بینی کرده بود.



مهر ۹۱ عملکرد ۶ ماه و چند روز بعد پیش بینی بر اساس ۶ ماه منتشر شد. با انتشار این گزارشات رشد قیمت استارت خورد. از ۲۴۰ تومان قیمت به ۳۶۰ تومان رسید. اما پیش بینی خود شرکت ۱۶۸ ریال بود. اگر به این پیش بینی اعتماد میکردیم منطقی برای رشد قیمت پیدا نمیشد. ۱۶۸ رو در P/E معمول (۶) ضرب کنیم قیمت نماد به دست میاد ۱۰۰ تومان. اما همون موقع تحلیلگران بازار، گزارش پیش بینی بر اساس ۶ ماه رو اصلاح کردند و EPS ی که به دست آوردند حدود ۶۰ تومان بود. جالب اینجاست که در نهایت ۶۱ تومان EPS کل سال ۹۱ محقق شد. (پس از ۷ ماه ۶۱ EPS تومانی منتشر شد)



این نمونه خوبی است که پیش بینی خود شرکت رو نباید بهش اعتماد کرد. بلکه خودتون باید تحلیل کنید و EPS اصلاح شده رو معیار قرار بدید. "P/E" که در سایت TSETMC زده میشه، رو هرگز معیار قرار ندید. این "P/E" بر اساس EPS پیش بینی شده توسط شرکته که قابل اعتماد نیست. خودتون EPS جدید رو به دست بیارید و "P/E" تحلیلی خودتون رو محاسبه کنید. با این مقدمه به ادامه تحلیل صورت های مالی میپردازیم. جلسه قبل در مورد تحلیل عمودی صورت سود و زیان کار کردیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازی		شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		سرمایه ثبت شده: ۲۴۲,۰۰۰ 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>تذکرات: در صورتی که شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی سود هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ را بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) اعلام کرده است. این پیش بینی سود هر سهم بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) است. این پیش بینی سود هر سهم بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) است. این پیش بینی سود هر سهم بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) است.</p>									
شرح	پیش بینی حسابرسی شد	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	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		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۳,۵۲۷	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۶)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۸,۷۵۶	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۴۰۰)	(۷)	(۴۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۱۰۶	۰	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۲,۲۶۲	۴۴	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۳)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۵۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۴	۱,۵۰۹	۲	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	(۱,۵۷۹)	(۲)	(۶۴)
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه، اثرات آستانه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
ارقام غیر مترقبه اثرات آستانه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
تحلیل عمودی									
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۴۲	۳۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۷)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۴۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۳۷	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۳,۰۴۶	۳۵	(۳۱)
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	—	۱۷۴	—	(۴۷)
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—	۱۶۶	—	(۳۲)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۲	—	۱۲۹	—	۱۲۶	—	(۳۱)
سرمایه	۲۴۲,۰۰۰	—	۲۴۲,۰۰۰	—	۲۴۲,۰۰۰	—	۲۴۲,۰۰۰	—	(—)

دیدیم که شرکت برای سال ۹۳ پیش بینی کرده ۹۹ میلیارد ریال بفروشه. ۴۳ میلیارد هزینه های تولید کسر شد و سود ناخالص ۵۶ میلیاردی باقی موند. گفتیم که نسبت "حاشیه سود ناخالص" مهمه که در اینجا ۵۷ درصد برای سال ۹۳ پیش بینی شده. بعد نگاه می کنیم که از سود ناخالص ۵۶ میلیاردی چه هزینه هایی کسر میشه و چه درآمدهای دیگه ای اضافه میشه که به این نتیجه رسیدیم دو سطر مهم دیگه وجود داره.

- درآمد حاصل از سرمایه گذاری
- خالص درآمد (هزینه) های متفرقه

تا اینجا اگر سوالی دارید بفرمایید تا با شفافیت بهتری به گام بعد بریم. در خدمتم.

خواهش میکنم. به نظر میرسه سوالی نیست.

در مرحله بعد به تحلیل افقی صورت سود و زیان میپردازیم. در تحلیل افقی فقط مواردی رو دخیل می کنیم که در تحلیل عمودی متوجه اهمیت بالایی اون ها شده ایم. در نمودار کرازی این موارد عبارتند از:

- فروش
- سود ناخالص
- درآمد حاصل از سرمایه گذاری
- درآمد متفرقه

در تحلیل افقی ابتدا دو ستون پیش بینی ۹۳ رو با ستون محقق شده ۹۲ مقایسه می کنیم.

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال
نماد: کرازی	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

ملاحظات دریاقتی از شرکت: تبیسه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۲۴۷ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شده		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش		درصد پوشش
	سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۲/۰۶/۳۱			
فروش	۹۹,۶۲۲	۹۹,۶۲۲	۲۰,۱۷۸۷	۲۰,۱۷۸۷	۱۰۰	۱۰۰	۴۶	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳,۰۰۴)	(۹۷,۷۷۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۲)	(۴۲)	۴۶	(۴۸)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۶,۶۱۸	۱۰۴,۰۱۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۷	۵۸	۴۷	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴,۳۲۰)	(۱۴,۳۲۰)	(۱۴)	(۱۶)	۴۶	(۷)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰,۱۱۱)	(۱)	(۱)	(۲۰)	(۱۱)	—	۰	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۲,۸۱۴	۸۹,۶۹۳	۸۹,۶۹۳	۲۳	۳۱	۴۷	۴۵	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۵,۵۹۸)	(۳,۲۰۶)	(۳,۲۰۶)	(۶)	(۵)	۵۵	(۲)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰,۲۳۸	۴۱,۶۵۹	۴۱,۶۵۹	۵۰	۴	۴	۲	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷,۳۲۶	(۲,۴۶۲)	(۲,۴۶۲)	۲۷	۶۶	۶۴	(۲)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه، اثرات اباشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۴,۷۸۰	۱۲۵,۶۸۴	۱۲۵,۶۸۴	۹۵	۹۶	۳۳	۴۳	۳۳
اقلام غیر مترقیه اثرات اباشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۴,۷۸۰	۱۲۵,۶۸۴	۱۲۵,۶۸۴	۹۵	۹۶	۳۳	۴۳	۳۳
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰,۳۴۶)	(۱۸,۰۳۷)	(۱۸,۰۳۷)	(۱۰)	(۲۱)	۴۱	(۸)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۴,۴۳۴	۱۰۷,۶۴۷	۱۰۷,۶۴۷	۸۵	۷۵	۳۱	۳۵	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	۹۴	۳۶۹	۳۶۹	—	—	۴۷	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	۳۹۰	۵۱۷	۵۱۷	—	—	۳۳	—	۳۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	۲۴۷	۴۴۳	۴۴۳	—	—	۳۱	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	—	—

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳۰۰۰ میلیون ریال
نماد: کرازی	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۲۴۷ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی شده		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش	
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۶/۳۱	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
فروش	۹۹,۶۲۲	۴۱,۵۰۴	۲۰۱,۷۸۷	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۰۰۴)	(۱۷,۳۷۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۲)	(۴۸)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۲۴,۱۲۸	۱۰۴,۰۱۴	۲۴,۱۲۸	۵۷	۵۸	۵۲	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۶,۴۷۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۶,۴۷۷)	(۱۴)	(۱۶)	(۷)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۴,۶۶۴)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۲۰)	(۱۱)	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۱۲,۹۸۷	۸۹,۶۹۳	۱۲,۹۸۷	۲۳	۳۱	۴۵	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۲,۱۵۳)	(۳,۲۰۶)	(۲,۱۵۳)	(۶)	(۵)	(۲)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۱,۶۶۶	۴۱,۶۵۹	۱,۶۶۶	۵۰	۴	۲	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۲۳۶	۲۷,۴۳۶	(۲,۴۶۲)	۲۷,۴۳۶	۲۷	۶۶	(۱)	(۱)
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه اثرات ابائشده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۳۹,۹۳۶	۹۵	۹۶	۴۳	۴۳
اقلام غیر مترقبه اثرات ابائشده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۳۹,۹۳۶	۹۵	۹۶	۴۳	۴۳
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۸,۷۰۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۸,۷۰۱)	(۱۰)	(۲۱)	(۸)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۳۱,۲۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۳۱,۲۳۵	۸۵	۷۵	۳۵	۳۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	۵۳	۳۶۹	۵۳	—	—	—	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	۱۶۴	۵۱۷	۱۶۴	—	—	—	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	۱۲۹	۴۴۳	۱۲۹	—	—	—	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	—

همونطور که مشاهده می کنید، فروش سال ۹۱، ۲۰۱ میلیارد ریال بوده. دقت کنید که این فروش محقق شده و شکی در آن نیست. اما چرا فروش سال ۹۳، کمتر از نصف سال ۹۲ پیش بینی شده؟ چند صفحه بالاتر علت رو پیدا می کنیم.

تاریخ	شرح
92/10/08	سایر اطلاعات
92/12/29	شرکت اصلی:
92/11/29	1) شرکت پیش بینی سود هر سهم سال مالی منتهی به 92/12/29 را با سرمایه 243,000 میلیون ریال در تاریخ 91/11/30، 91/12/22، 92/04/31 و 92/07/29 را 339 میلیون ریال و در تاریخ 92/10/08 مبلغ 374 میلیون ریال و در تاریخ های 92/11/29 و 92/12/19 مبلغ 438 میلیون ریال اعلام نموده لیکن مطابق صورتهای مالی حسابرسی نشده و صورتهای مالی حسابرسی شده مبلغ 443 میلیون ریال محقق نموده است.
93/09/03	2) شرکت پیش بینی سود هر سهم سال مالی منتهی به 93/12/29 را با سرمایه 243,000 میلیون ریال در تاریخ های 92/11/29، 92/12/19، 93/04/29 و 93/07/26 به مبلغ 215 میلیون ریال و در تاریخ 93/09/03 و مطابق صورتهای مالی آنی اولین پیش بینی سال مالی 93، فروش صادراتی شرکت معادل 270 هزار یورو (معادل 9,465 میلیون ریال)، تسهیلات ارزی به مبلغ 7,857 هزار یورو (معادل 275,011 میلیون ریال) و مصارف ارزی شرکت معادل 50 هزار یورو جهت خرید لوازم و قطعات پدکی (معادل 1,750 میلیون ریال)، 7,857 هزار یورو (معادل 275,011 میلیون ریال) جهت هزینه های سرمایه ای با نرخ هر یورو 35,000 ریال اعلام شده بود که بر اساس عملکرد واقعی 6 ماهه منتهی به 93/06/31 منافع و مصارف ارزی به نرخ هر یورو 43,712 ریال و 43,401 ریال تسعیر گردیده اند.
93/06/31	4) مزید استحضار است، مطابق نامه شماره 15716 مورخ 93/04/17 شرکت اعلام نموده است که به دلیل بازسازی و نوسازی کارخانه، تولید به مدت 9 ماه از تاریخ مذکور متوقف خواهد بود. مطابق اطلاعات ارسالی تا تاریخ 93/06/31 مبلغ 77,117 میلیون ریال هزینه نوسازی و توسعه انجام گرفته که پروژه مذکور 65 درصد پیشرفت داشته است.
93/04/31	5) به استحضار می رساند مقادیر موجودی مواد اولیه ابتدای دوره سال مالی 93 و میالغ خرید و مصرف مواد اولیه طی سال مالی 93 تغییرات با اهمیتی نسبت به اطلاعیه پیش بینی درآمد هر سهم بر اساس عملکرد واقعی 3 ماهه (منتشره در تاریخ 93/04/31) داشته است که با پیگیری های به عمل آمده، شرکت دلایل تغییرات مزبور را اشکالات محاسباتی در اطلاعات میان دوره ای 3 ماهه عنوان نموده است.
93/12/29	6) هیئت مدیره شرکت اعلام نموده است در نظر دارد مبلغ 150 میلیون ریال را به عنوان سود نقدی به مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام برای سال مالی منتهی به 93/12/29 پیشنهاد نماید.
92/10/08	تلفیق گروه:
92/11/29	1) پیش بینی سود هر سهم گروه (پس از کسر سهم اقلیت) برای سال مالی منتهی به 92/12/29 را با سرمایه 243,000 میلیون ریال در تاریخ 91/11/30، 91/12/22، 92/04/31 و 92/07/29 مبلغ 488 میلیون ریال و در تاریخ 92/10/08 مبلغ 530 میلیون ریال و در تاریخ های 92/11/29 و 92/12/19 مبلغ 639 میلیون ریال اعلام نموده لیکن مطابق صورتهای مالی حسابرسی نشده و صورتهای مالی حسابرسی شده مبلغ 664 میلیون ریال محقق نموده است.
93/09/03	2) پیش بینی سود هر سهم گروه (پس از کسر سهم اقلیت) برای سال مالی منتهی به 93/12/29 را با سرمایه 243,000 میلیون ریال در تاریخ های 92/11/29، 92/12/19، 93/04/29 و 93/07/26 به مبلغ 377 میلیون ریال، در تاریخ 93/09/03 به مبلغ 509 میلیون ریال و مطابق فایل پیوست اطلاعیه حسابرسی شده حاضر به مبلغ 507 میلیون ریال اعلام نموده است.
	آمار تولید و فروش
	مقدار تولید

شرکت کرازی به مدت ۹ ماه هیچ تولیدی در سال ۹۳ انجام نمی دهد. پس شاهد کاهش فروش خواهد بود.

در مرحله دوم باید بهای تمام شده رو تحلیل افقی بزنیم. اما تحلیل بهای تمام شده بدون در نظر گرفتن فروش کار درستی نیست. یعنی باید نسبت بهای تمام شده رو به فروش تحلیل کرد، نه اینکه بهای تمام شده رو به تنهایی تحلیل کرد. پس به جای تحلیل خود بهای تمام شده، حاشیه سود ناخالص رو بررسی می کنیم. مرحله دوم بررسی افقی "حاشیه سود ناخالص" است.

کلید مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	ناماد: کرازلی	شرکت: شیشه دارویی رازی					
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)						
مغات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۷ ریال بطور 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 نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹			۱۳۹۳/۰۶/۳۱			
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۴۲	۴۱,۵۰۴	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۰)	(۱۷,۳۷۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۶)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۳	۲۴,۱۲۸	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۷)	(۱۶)	(۶,۴۷۷)	(۶,۴۷۷)	(۷)	(۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۰)	(۱۱)	(۴,۶۶۴)	(۱)	(۰)	(۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۳۱	۱۲,۹۸۷	۸۹,۶۹۳	۴۴	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۲)	(۵)	(۲,۱۵۳)	(۲,۱۵۳)	(۲)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰	۱,۶۶۶	۲۱	۴	۱,۶۶۶	۱,۶۶۶	۲۱	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۳۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۶۶	۲۷,۴۲۶	(۲,۴۶۲)	(۱)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات آباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۹۶	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۲
اقلام غیر مترقبه اثرات آباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۹۶	۳۹,۹۳۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۲
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۹)	(۲۱)	(۸,۷۰۱)	(۸,۷۰۱)	(۹)	(۲۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۷۵	۳۱,۲۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۶	۵۳	۳۶۹	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۴۲	۱۶۴	۵۱۷	—	۲۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۷	—	۴۴۳	—	۳۷	۱۲۹	۴۴۳	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—	—

۱۱ از ۲

حاشیه سود برای سال ۹۳ بیشتر از سال ۹۲ پیش بینی شده. حاشیه سود ناخالص به چه دلیل تغییر می کند؟

سود ناخالص بخشی از قیمت محصول است که به عنوان سود عاید شرکت می شود. البته شرکت هزینه های دیگری به جز هزینه های تولید دارد که در سود ناخالص لحاظ نمی شود. (مثل هزینه بازاریابی) حاشیه سود ناخالص به دو عامل از دو جهت وابسته است. قیمت محصولات از یک طرف و از طرف دیگر هزینه های تولید که بخش عمده اش قیمت مواد اولیه است. بنابراین عمده دلایل تغییر حاشیه سود ناخالص، قیمت محصول و قیمت مواد اولیه است (هزینه های دیگر تولید رو فعلا در نظر نمیگیرم چون باید به جدول "سربار" برسیم)

حاشیه سود ناخالص کرازلی در سال ۹۲، ۵۲ درصد بوده است. یعنی ۵۲ درصد از فروش محصول، عایدی شرکت بوده. در سال ۹۳ پیش بینی شده که این حاشیه به ۵۷ برسد. پس ۳ حالت ممکن است:

۱. قیمت محصول افزایش یافته اما قیمت مواد اولیه ثابت بوده است.
۲. قیمت مواد اولیه کاهش یافته اما قیمت محصول ثابت بوده است.
۳. قیمت محصول بیش از قیمت مواد اولیه افزایش یافته است.

حالات دیگر بسیار نادر و بعید اند (مثل افزایش قیمت محصول و کاهش قیمت مواد اولیه). اینکه کدام حالت در کرازری رخ داده باید با بررسی جزئیات فروش و بهای تمام شده کشف بشه که فعلا بهش نمیپردازیم. اما برای تحلیل افقی حاشیه سود ناخالص، به حاشیه سود ناخالص در عملکرد ۶ ماهه نیز دقت می کنیم.

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال
نام: کرازری	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال

معات دریاقتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)

شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۲/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۳,۵۲۷	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۸,۷۵۶	۵۲	۵۶,۶۱۸	۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	(۱۰۶)	(۰)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۲,۲۶۲	۴۴	۲۲,۸۱۴	۲۳
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۵,۵۹۸)	(۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۴	۱,۵۰۹	۲	۵۰,۲۳۸	۵۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۳۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	(۱,۵۷۹)	(۲)	۲۷,۳۳۶	۲۷
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه اثرات آتباشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۶۲۷	۶۲	۹۴,۷۸۰	۹۵
اقلام غیر مترقیه اثرات آتباشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۶۲۷	۶۲	۹۴,۷۸۰	۹۵
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۳,۲۴۶	۵۳	۸۴,۴۳۴	۸۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	—	۱۷۴	—	۹۴	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—	۱۶۶	—	۳۹۰	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۳	—	۱۲۹	—	۱۳۶	—	۲۴۷	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

۱۱ از ۲

حاشیه سود ناخالص عملکرد با کل سال قابل مقایسه است و مقایسه آن ها درست است. اما نباید فروش پیش بینی شده برای کل سال را با فروش عملکرد مقایسه کرد. چون یکی برای بازه زمانی ۱۲ ماه است و دیگری برای ۶ ماه. اما در مورد حاشیه سود ناخالص این مقایسه درست است چون بازه زمانی تاثیری در حاشیه سود ندارد. عواملی که حاشیه سود را تغییر می دهند ذکر شد.

در عملکرد ۶ ماهه کرازری، حاشیه سود ۵۸ درصد محقق شده. همونطور که قبلا عرض شد، گزارشات عملکرد قابل اعتمادتر اند. عملکرد ۶ ماهه و همچنین عملکرد کل سال ۹۲ قابل اطمینان است. پس چون حاشیه سود در عملکرد ۶ ماهه نزدیک به حاشیه سود پیش بینی ۹۳ است، می توانیم تا حدی این افزایش حاشیه سود را بپذیریم. اما بعدا با جزئیات بیشتر (قیمت محصولات و مواد اولیه و هزینه های دیگر تولید) این مساله را بررسی می کنیم. فاکتور مهم بعدی درآمدهای حاصل از سرمایه گذاری است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: کرازلی	شرکت: شیشه دارویی رازی
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	

اعلام دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ ریال بطور خاص (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	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
سال (دوره) مالی منتهی به										
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۴۲	۲۰,۱۷۸	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۴۶	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۶)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۲۴,۱۲۸	۵۸	۱۰,۴۰۱	۵۲	۴۸,۷۵۶	۵۲	۴۷	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تبلیغاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۱,۴۳۰)	(۷)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۴۶)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	(۱)	(۰)	(۰)	(۰)	(—)	(۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۱۲,۹۸۷	۳۱	۸,۹۶۹	۴۴	۴۲,۱۵۶	۴۴	۴۷	۴۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۵۵)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰	۱,۶۶۶	۴	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۵۰۹	۲	(۴)	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	۲۷,۴۲۶	۶۶	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۱,۵۷۹)	(۲)	(۶۴)	(۲)
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه، اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۶۲۷	۴۳	(۲۲)	۴۳
ارقام غیر مترقبه اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(—)	(۰)
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۳۹,۹۳۶	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۴۰,۶۲۷	۴۳	(۲۲)	۴۳
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۴۱)	(۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۱,۲۳۵	۷۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۳,۲۴۶	۵۳	(۲۱)	۳۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۵۳	—	۳۶۹	—	۱۷۴	—	(۴۷)	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۰	—	۱۶۴	—	۵۱۷	—	۱۶۶	—	(۲۲)	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۲۹	—	۴۴۲	—	۱۳۶	—	(۳۱)	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	(—)	—

سال ۹۲ نیز ۴۱ میلیارد ریال سود حاصل از سرمایه گذاری شناسایی شده بود ولی برای سال ۹۳ شرکت پیش بینی کرده ۵۰ میلیارد شناسایی شود. علت افزایش ۹۰۰ میلیون تومانی، در هنگام بررسی جزئیات سرمایه گذاری های انجام شده باید بررسی شده و پیش بینی شرکت را در صورت لزوم اصلاح کنیم. اما نکته ای که در اینجا قابل توجه است عدم شناسایی این سود در عملکرد ۶ ماهه است.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: کرازلی	شرکت: شیشه دارویی رازی
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	

اعمال دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ ریال بطور خاص (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	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۲۰,۱۷۸	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۰)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۴۸,۷۵۶	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۸	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۱۴,۳۲۰)	(۴۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	۱۰۶	۰	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	(۱)	(۲۳)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۴۲,۱۶۲	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۳۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۳,۲۰۶)	(۲۸)	(۲,۱۵۳)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۵۰	۱,۵۰۹	۲۱	۱,۶۶۶	۴	۴۱,۶۵۹	۳	۱,۶۶۶	۴
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۱,۵۷۹)	(۱)	۲۷,۴۲۶	۶۶	(۲,۴۶۲)	(۱۰۰)	۲۷,۴۲۶	۶۶
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه، اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
ارقام غیر مترقبه اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۸۴)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۳,۰۴۶	۵۳	۳۱,۲۳۵	۷۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۳۱,۲۳۵	۷۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۱۷۴	—	۵۳	—	۳۶۹	—	۵۳	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۱۶۶	—	۱۶۴	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۴۷	—	۱۳۶	—	۱۲۹	—	۴۴۲	—	۱۲۹	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

در عملکرد های دوره ای، سود حاصل از سرمایه گذاری شناسایی نمی شود در حالی که در کل سال باید در محاسبات درج شود. این یکی از مواردی است که یک اشتباه رایج را نشان می دهد. برخی در بازار EPS گزارش عملکرد ۶ ماهه را ضربدر ۲ می کنند تا EPS کل سال را به دست بیاورند. اما EPS عملکرد ۶ ماهه، با کل سال تفاوت هایی دارد که یکی از آن ها، درآمد حاصل از سرمایه گذاری است. پس کار درستی نیست که مثلا فروش ۶ ماهه را در ۲ ضرب کنیم. یا EPS سه ماهه را در ۴ ضرب کنیم. اینکار به هیچ وجه درست نیست و در بسیاری مواقع نتایج دور از واقعیت به دست می دهد. فاکتور چهارم درآمدهای متفرقه است.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: کرازلی	شرکت: شیشه دارویی رازی
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده)	

اعلام دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ 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 شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۴۱,۵۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۰)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۴۸,۷۵۶	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۵۸	۲۴,۱۲۸	۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	۱۰۶	۰	(۱)	(۱۱)	(۴,۶۶۴)	(۲۰)	(۴,۶۶۴)	(۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۴۲,۱۶۲	۴۴	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۳۱	۱۲,۹۸۷	۳۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۲,۱۵۳)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰	۱,۵۰۹	۲۱	۴۱,۶۵۹	۳	۱,۶۶۶	۴	۱,۶۶۶	۴
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۱,۵۷۹)	(۱)	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	۲۷,۴۳۶	۶۶
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه، اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۶۲	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۳۹,۹۳۶	۹۶
ارقام غیر مترقبه اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۶۲	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۳۹,۹۳۶	۹۶
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۱۸,۰۳۷)	(۸)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۳,۰۴۶	۵۳	۱۰۷,۶۴۷	۴۷	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۱,۲۳۵	۷۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۱۷۴	—	۳۶۹	—	۵۳	—	۵۳	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۰	—	۱۶۶	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—	۱۶۴	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۳۶	—	۴۴۲	—	۱۲۹	—	۱۲۹	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

همانطور که مشاهده می کنید، در سال ۹۲ این درآمد شناسایی نشده و حتی زیان ۲ میلیارد ریالی ثبت شده است. با این وجود آیا این فاکتور پذیرفتنی است؟ باید جزئیاتش رو به خوبی بررسی کنیم. از اینجا مستقیم نمیتونم تایید یا رد کنیم اما نکته قابل توجه اینجاست که در عملکرد ۶ ماهه دقیقا این درآمد شناسایی شده است.

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

اعلام دریاقتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ ریال بطور خاص (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	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۹۲,۵۳۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۰۰۴)	(۴۳)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۰)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۲)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۴۸,۷۵۶	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	۱۰۶	۰	(۱)	(۱)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۴۲,۱۶۲	۴۴	۸۹,۶۹۳	۵۷	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۳۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۳۸	۵۰	۱,۵۰۹	۲	۴۱,۶۵۹	۳	۴۱,۶۵۹	۳	۱,۶۶۶	۵۰
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۱,۵۷۹)	(۱)	(۲,۴۶۲)	(۱)	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۲۶	۶۶
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقیه، اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
ارقام غیر مترقیه اثرات آتباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۴۰,۴۲۷	۴۳	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۷,۳۸۱)	(۹)	(۱۸,۰۳۷)	(۸)	(۱۸,۰۳۷)	(۸)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۳۳,۰۴۶	۳۵	۱۰۷,۶۴۷	۳۷	۱۰۷,۶۴۷	۳۷	۳۱,۲۳۵	۷۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۱۷۴	—	۳۶۹	—	۳۶۹	—	۵۳	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۶۰	—	۱۶۶	—	۵۱۷	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۱۳۶	—	۴۴۲	—	۴۴۲	—	۱۲۹	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

و همونطور که قبلا گفتم، عملکردها قابل اعتماد "تر" اند. به هر صورت جزئیات این فاکتور رو در ادامه تحلیل باید بررسی کرد. تا اینجا ما تونستیم درک خوبی از پیش بینی ۹۳ براساس ۶ ماه پیدا کنیم. از اینجا به بعد باید به جزئیات تک تک فاکتورهای مهم وارد شده و متغیرها رو بررسی کنیم. اما در جلسه بعد در مورد رشد ۳ برابری کرازلی در طول سال ۹۳ متمرکز خواهیم شد و سعی میکنیم رابطه صورت های مالی با این رشد رو شفاف تر کنیم.

اگر سوالی هست بفرمایید در خدمتم

خیلی از شرکتهای نرخ های متفاوتی رو برای ارزش پیش بینی میکنند ما هم باید از روی این اعداد محاسبه کنیم یا روش دیگه ای میشود به کار برد؟

شرکت ها ممکن است به چند دلیل نرخ های متفاوتی رو برای دلار در نظر بگیرند. برخی از اونها از دلار مبادله ای استفاده می کنند و برخی دلار آزاد استفاده می کنند. برخی احتیاط می کنند و کمترین قیمت آزاد دلار رو در نظر میگیرند و برخی هم ریسک می کنند و قیمت بالایی برای دلار قرار می دهند. آنچه که قیمت براساس رفتار می کنه، قیمت کنونی دلار. به این معنا که اگر احتمال رشد نرخ ارز وجود داشته باشه، باز هم تا زمانی که رشد محقق نشده، در صورت مالی نباید لحاظ بشه. همچنین معامله گران بازار احتیاط بیش از حد رو نمیپذیرند. یعنی نه نرخ ارز کم تر از واقعیت نه بیشتر از اون.

با عرض سلام و خسته نباشید ابتدای بحث در مورد P/E صحبت کردین و گفتین P/E رو خودمون تحلیل کنیم. لطفا بگین بهترین راه برای تحلیل درست میزان P/E چیه؟

P/E نتیجه تقسیم قیمت بر EPS پیش بینی شده است. در مورد قیمت اختلاف نظری نیست. قیمت آخرین معامله رو در نظر بگیرید. اما در مورد EPS، باید پیش بینی شرکت رو تحلیل و اصلاح کرد. بعد قیمت رو بر EPS اصلاح شده تقسیم میکنیم. در

سایت TSETMC نسبت P/E محاسبه و نمایش داده میشه. اما در این محاسبه، EPS پیشبینی خود شرکت رو معیار قرار دادند که کار درستی نیست.

منظور تون اینه که هر چه P/E کمتر باشه بهتره؟ بعضی از سهم ها P/E خیلی پایین دارن ولی اصلا نوسانی نشون نمیدن در حالی که بعضی از سهم ها کاملا برعکس عمل میکنن.

❖ سرکار خانم مینا یوسفی: P/E بانکا ۴-۵ هست هر چی کمتر باشه یعنی در مدت زمان کمتری به سودی برابر اصل پول می رسین.

بله ولی P/E خودرویی ها مثل خزامیا و خپارس خیلی داغونه در حالی که ازشون خیلی هم استقبال میشه.

❖ سرکار خانم مینا یوسفی: من فکر می کنم P/E بالا و پایین هر کدوم تفاسیر متفاوت دارن و ملاک خوب یا بد بودن سهم نیست.

اونایی که طرح توسعه دارن یا شرکت هایی که توانایی سود سازی دارن EPS شون بره بالا P/E شون کم میشه.

❖ جناب آقای مسعود نوربخش: این سوالاتی که میفرمایید برای این پیش اومده که شما P/E بر اساس EPS خود شرکت رو معیار

قرار میدید. اما این درست نیست. EPS خود شرکت در بسیاری مواقع با EPS اصلاح شده فاصله زیادی داره. اگر تک تک شرکت

ها رو تحلیل کنید و EPS اصلاح شده رو به دست بیارید متوجه نکته جالبی میشید. تمام نمادها P/E بین ۵ تا ۷ دارند. (P/E

اصلاح شده نه P/E که سایت TSETMC محاسبه میکنه).

❖ سرکار خانم مینا یوسفی: بله جناب مسعود گاهها EPS های اعلامی غیر واقعی هستن.

❖ جناب آقای مسعود نوربخش: در واقع در "بسیاری" مواقع همینطوره خانم یوسفی.

مثلا نماد فنوال که امروز صحبت کردیم

www.tsetmc.com/Loader.aspx'

1

شاخص: 465.82 64,276.50 - %0.73 00:58:29
 بورس) بسته - تعداد: 47,859 حجم: 710.033 M ارزش: 1,258.918 B
 (فرا بورس) بسته - تعداد: 16,888 حجم: 104.519 M ارزش: 1,184.92 B

- در یک نگاه
- پیام ناظر
- سابقه
- اطلاعیه
- آگهی مجمع
- تغییر وضعیت
- تسهیله
- هبات مدیره
- حقوقی-حقوقی
- سهامداران
- EPS
- PS

00:58:29 **آلومینیوم (فولاد) - بازار دوم بورس**

خرید	حجم	1,603	1,603	بازه روز	(4.98%) 84	1,603	بن معامله
15,007 (100%)	حقوقی	1,603	1,771	قیمت مجاز	(0.24%) 4	1,683	ت پایانی
0 (0%)	حقوقی	1,603	1,938	بازه هفته		1,603	ن قیمت
خرید	تعداد	1,112	9,386	بازه سال		1,687	ت دیروز
3	مجموع		678.347 M	تعداد سهام		3	د معاملات
3	حقوقی		296,034	حجم مینا		15,007	معاملات
0	حقوقی		24%	سهام شناور		24.056 M	ن معاملات
ابزار تغییر مکان یا نمای			469,955	میانگین حجم ماه		1,141.658 B	ن بازار
همگروه نمایش	نمودار نمایش	سفارش نمایش	برای مشاهده اطلاعات دقیق به سایت کدال مراجعه فرمایید		24	EPS	10:28:07
			5.01	P/E گروه	70.13	P/E	مجاز

all Fullscreen save تاریخچه حجم - قیمت



نوع	حجم	خرید	فروش	حجم
	13,799,764		1,603	
	3,514		1,604	
	79,724		1,605	

ت، حجم در طول روز

مشاهده میکنید که شرکت EPS رو ۲۴ ریال پیش بینی کرده که با قیمت روز P/E برابر میشه با ۷۰! اما تحلیلگر ما EPS رو تحلیل کرد و EPS اصلاح شده رو ۲۵۰ ریال به دست آورد. در نتیجه P/E اصلاح شده (درست) برابر میشه با ۶ و خورده‌ای. میبینید که P/E عجیب و غریب ۷۰ به سادگی اصلاح شد و متوجه شدیم که P/E درست نماد نزدیک به ۶ هست.

پس همیشه از صحبت های آقا مسعود این نتیجه گیری را کرد که مقدار P/E شرکت مقدار ثابتی فرض بشه و خودمون EPS را به دست بیاریم و با این این EPS و P/E مقدار قیمت را به دست بیاریم درسته؟

بله درسته. P/E تحلیل یک نماد بسیار به ندرت تغییر میکنه. عوامل کلانی چون نرخ سود بانکی، ریسک های سیستماتیک، بحران و شکوفایی در صنعت باعث میشن P/E تغییرات ناچیزی رو داشته باشه. به جز این موارد هر انحراف دیگه ای حبابه و به زودی تخلیه میشه.

شما از P/E شش چه طوری قیمت را تشخیص میدید که افزایش پیدا میکنه یا کاهش؟

پتانسیل های افزایش سود. پتانسیل هایی که قراره در آینده سود شرکت رو افزایش بده اما هنوز در قیمت نماد پیشخور نشده مثال فنوال رو دقت کنید. سال ۹۱ P/E نماد ۶ بوده. (با سود ۶۱ تومانی قیمت تا ۳۶۰ تومان رشد کرد. دقیقا P/E شش) امسال هم (بعد از ۲ سال) باز هم P/E شش به دست اومد. P/E یک نماد رو با بررسی دقیق و سنجیده گذشته نماد در بیارید (در مورد خیلی از نمادها به عدد ۶ خواهید رسید)

فهم پتانسیل افزایش سود بنظر ساده نباشه مگه یا از نزدیک با شرکت آشنا باشیم یا رانت اطلاعاتی داشته باشیم.

در بسیاری از موارد بدون رانت همیشه پتانسیل رو تشخیص داد. اما برای تشخیص نقطه استارت نیاز به رانت هست. البته در برخی موارد هم بدون رانت میشه نقطه استارت رو فهمید. نمونه اش همین فنوال در چهار ماه اخیر ۷ برابر شد. بدون رانت میشد فهمید. یا خود کرازی که ۳ برابر شد. یا ختراک یا اکتور یا کلی نماد دیگه که الان یادم نیست.

این P/E شش برای فنوال در سال ۹۱ تحلیلی بوده یا خود شرکت هم همینو اعلام کرده بوده؟

در میانه های سال P/E تحلیلی بود. اما ۷ ماه بعد صورت های مالی محقق شده این P/E رو تایید کرد. یعنی تحلیل بازار چند ماه بعد به وسیله صورت های مالی محقق شده تایید شد و به وضوح P/E شش رو برای نماد تایید کرد.

یعنی میگین ابتدا با استفاده از قیمت روز تمام نمادهای یک گروه و سود اصلاحشون، P/E رو بدست بیاریم و بعد با استفاده از میانگین P/E گروه، قیمت واقعی سهام نمادهای اون گروه رو محاسبه کنیم؟

استفاده از P/E میانگین گروه توصیه نمیشه. به دلیل اینکه برخی مواقع تمام EPS های اون گروه نیاز به اصلاح داره. مثلا فرضا با کاهش قیمت مواد اولیه یک صنعت، تمام EPS ها باید اصلاح بشن. برای اینکه تغییرات P/E رو متوجه بشیم باید از دو زاویه نگاه کنیم. P/E میانگین بازار معیار بهتری است. چون تعداد نمادها زیاده خطای این میانگین کم میشه. در نتیجه میانگین P/E بازار قابل اعتمادتره. یک زاویه هم تغییرات کلان و بلندمدت صنعته. مثل برنامه جدید ده ساله دولت برای یک صنعت. اول سال شرکت زیان ده بود و P/E اعلامی منفی بوده.

پس نتیجه این شد که پیش بینی یه عددی را نشون میده. شما میرید و مقدار واقعی EPS را به دست میارید. اگه مقدار واقعی بیش تر از مقدار پیش بینی بود خوبه و قیمت افزایش پیدا میکنه و اگه کمتر بود قیمت میاد پایین. و اینکه مقدار واقعی که شما از صورتها به دست میارید در صورت مالی حساب شده هم به همون عدد میرسن. درسته؟

اگر مقدار واقعی (تحلیلی ما) بیشتر از مقدار پیشبینی بود، اول باید بفهمیم پیشخور شده یا نه. P/E رو به دست میاریم اگه نزدیک ۶ به دست اومد پس پیشخور شده و دیگه نباید خرید کرد. در بسیاری از مواقع EPS پیش بینی شده توسط تحلیلگران درست در میاد. اما موارد زیادی هم هست که اینطور نیست. یعنی خود بازار (تحلیلگران بازار) مثل خود شرکت دچار اشتباه میشن. اما اشتباه اونا باعث نوسان قیمت میشه. نماد میره بالا و وقتی محقق نمیشه نماد میریزه. نمونه اش "کاذر" در سال ۹۳. افت شدید قیمت کاذر دقیقا به علت اشتباه تحلیلگران و در نتیجه افزایش نادرست قیمت بود. پس از اینکه گزارش ۶ ماهه منتشر شد تحلیلگران متوجه اشتباهشون شدند و قیمت سقوط کرد.

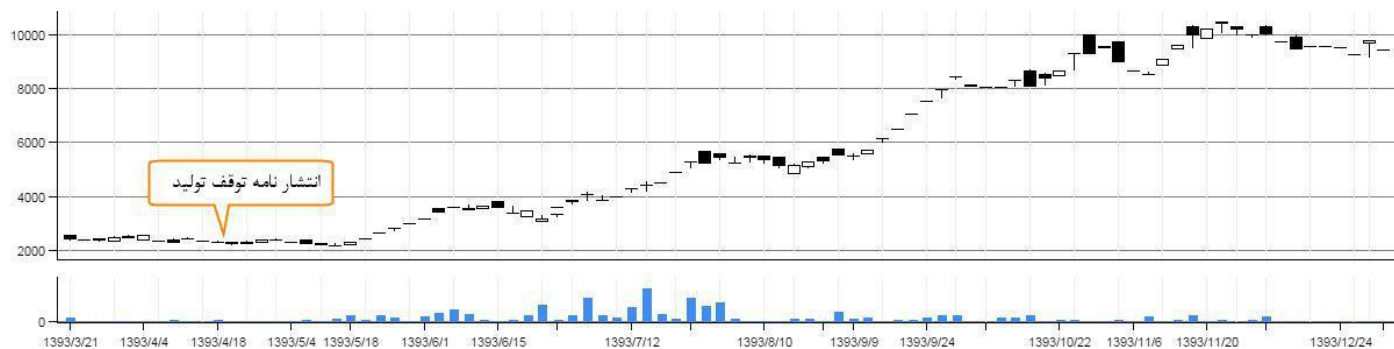
بخشید سوالات زیاد شد میخوام به یه نتیجه ای برسونم ، خوب شما اول سال تحلیل کردین سود فنوال شصت تومن خواهد بود و قیمت اونروز سهم با توجه به این سود خیلی پایین بوده و P/E سهم هم پرت بوده، شما در اون زمان و فقط با توجه به سود تحلیلی چطور تونستین بفهمین P/E سهم شش هست با توجه به اینکه قیمت واقعی سهم مجهول بوده؟

خواهش میکنم مشکلی نیست. بهتره که سوالات زیادی پرسیده بشه که موضوع کامل شفاف بشه. در اول سال ۹۱ نمیشد فهمید که EPS سال میشه ۶۱. تقریبا از وسطای سال میشد فهمید و یک ماه پس از اینکه میشد فهمید، با انتشار گزارش ۶ ماهه، قیمت نماد رشدش رو شروع کرد. اما سوال شما در مورد P/E است. P/E نماد رو از سال های قبلتر میشد تشخیص داد. همونطور که الان رفتیم از سال ۹۱ دراوردیم. البته از سال ۹۳ هم میشد دراورد. روش های دیگه ای هم برای تشخیص P/E وجود داره که اگه نماد سابقه معاملاتی نداشت از اون روشا استفاده میکنیم. مثلا یکی از نمادهای مشابه رو بررسی کنیم.

جلسه سوم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و خسته نباشید خدمت دوستان عزیز

جلسه سوم تحلیل صورت های مالی رو آغاز می کنیم. در جلسات قبل مقداری تحلیل صورت سود و زیان نماد کرازی رو کار کردیم. این جلسه میخوام صعود سال قبل این نماد رو باز کنیم و نشانه های این صعود رو در صورت های مالی پیدا کنیم. این نماد در سال قبل تا اواخر ماه ۵، در محدوده قیمتی ۲۲۰ تومان نوسان میکرد.



یک ماه قبل از شروع رالی صعود، نامه توقف تولید منتشر شد.

شماره : ۱۵۷۱۶

تاریخ : ۱۳۹۳/۰۴/۱۷

جناب آقای معتمد

ریاست محترم اداره نظارت بر ناشران بورس و اوراق بهادار

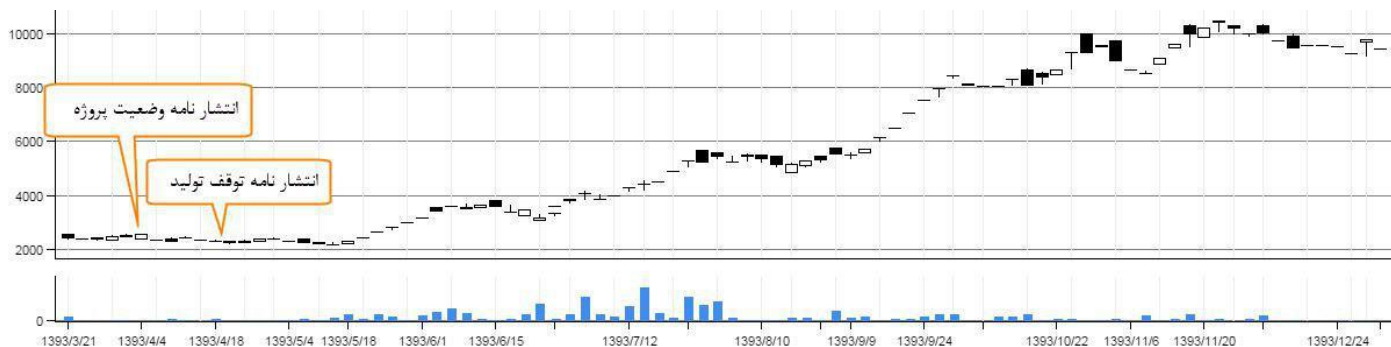
موضوع: توقف عملیات تولید

با احترام پیرو نامه شماره ۱۵۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۰۳، با اطلاع میرساند عملیات تولید شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی (سهامی عام) - کرازی به دلیل بازسازی و نوسازی کارخانه از تاریخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ به مدت ۹ ماه متوقف می باشد. لازم به ذکر است مدت زمان لازم برای بازسازی و نوسازی احتمالاً متفاوت از مدت زمان پیش بینی شده خواهد بود که تغییرات از این بابت متعاقباً با اطلاع خواهد رسید. مراتب جهت اطلاع و هرگونه دستورات مقتضی با اطلاع میرسد.

با تقدیم احترام

مدیر عامل - دکتر سعید صنعتی

بسیاری از معامله گران گلابه میکردند که چرا نمادی که تولیدش متوقف شده در حال رشد است. رشیدی که از محدوده ۲۲۰ تومان شروع شد و تا ۹۵۰ ادامه یافت. اما این توقف برای بازسازی و همچنین "توسعه" شرکت بود. این مساله در نامه ای دیگر که تیر ماه منتشر شد اشاره شده است.



شماره : ۱۵۶۸۷
تاریخ : ۱۳۹۳/۰۴/۰۳

جناب آقای معتمد
ریاست محترم اداره نظارت بر ناشران بورس و اوراق بهادار

موضوع: طرح توسعه و نوسازی

با احترام پیرو درخواست آن سازمان محترم بدینوسیله وضعیت طرح توسعه و تعمیرات اساسی شرکت کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی (سهامی عام) در پایان خرداد ماه سال ۱۳۹۳ را به شرح زیر به استحضار می‌رساند:

- ۵. توقف نه ماهه تولید جهت نوسازی و افزایش ظرفیت از ۵۰ تن به ۹۰ تن در روز می‌باشد.
- ۶. جهت خرید ماشین‌آلات و تجهیزات به شرح زیر اقدام شده است:

درصد از کل	وضعیت حمل	شرح
۳۵	خریداری و در محل کارخانه موجود است.	آجرهای نسوز و تجهیزات کوره
۱۰	خریداری و در محل کارخانه موجود است.	گرمخانه
۲۵	خریداری و در محل کارخانه موجود است.	دستگاه‌های بسته‌بندی
۳۰	خریداری و در حال حمل است.	دستگاه‌های تولید

- ۵. با توجه به برنامه‌زمان‌بندی از اواسط تیرماه عملیات شروع و در پایان اسفند ماه ۱۳۹۳، به بهره‌برداری آزمایشی و تا پایان اردیبهشت سال ۱۳۹۴ به ظرفیت کامل می‌رسد.

با تشکر
مدیر عامل - دکتر سعید صنعتی

دو نکته مهم در این نامه وجود دارد.

- یک آنکه ظرفیت تولید روزانه پس از بازسازی، از ۵۰ تن به ۹۰ تن افزایش خواهد یافت. این افزایش بسیار چشم گیر است. (۸۰ درصد به تولید شرکت اضافه می شود).

- نکته دوم آن است که تا پایان اسفند عملیات نوسازی به پایان رسیده و اردیبهشت ۹۴ به بهره برداری می رسد.

دو هفته پس از این نامه عملیات تولید متوقف شد و عملیات نوسازی آغاز. یک ماه پس از آغاز عملیات نوسازی، رالی قیمت آغاز شد. تحلیلگران یک ماه فرصت داشتند که طرح توسعه مذکور را تحلیل کرده و تارگت قیمت را کشف کنند. این کار بدون هیچ گونه رانت و بدون هیچ گونه اطلاعات دیگه مقدور بود. میخوایم خودمون رو در اون برهه زمانی قرار بدیم و تنها به کمک گزارشات و نامه های منتشر شده در کدال، تارگت قیمت رو پیش بینی کنیم. تا اینجا از دو نامه مذکور متوجه شدیم که عملیات نوسازی منجر خواهد شد که تولید شرکت ۸۰ درصد افزایش یابد.

گام اول آن است که در صورتی که تولید شرکت ۸۰ درصد افزایش یابد، سود خالص سالانه چه میزان افزایش می یابد. در نگاه اول باید به جدیدترین پیش بینی شرکت مراجعه کنیم. پیش بینی بر اساس ۳ ماه در ۳۱ تیر یعنی دو هفته پس از نامه توقف تولید و ۳ هفته قبل از استارت صعود منتشر شد.



صورت سود و زیان این پیش بینی رو در پایین مشاهده می کنید.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

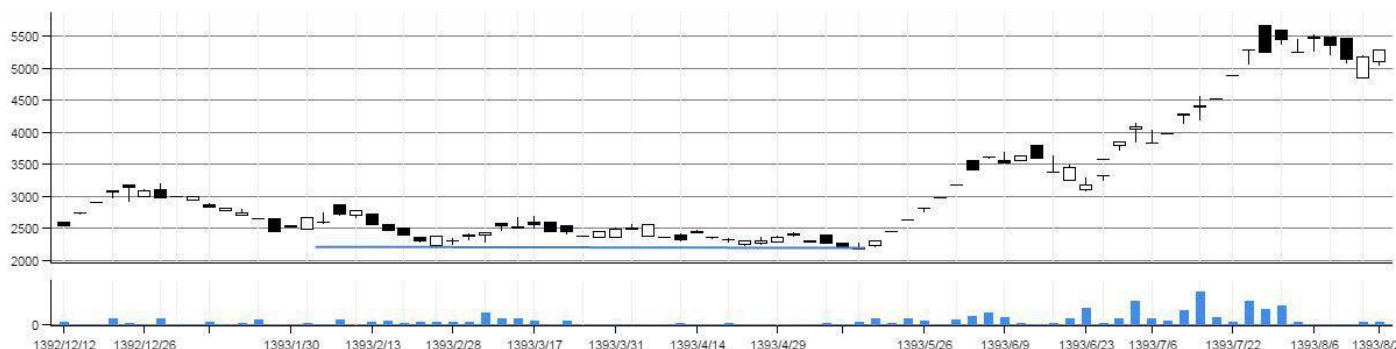
شرکت: شیشه دارویی رازی	نماد: کرازی	شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		

لغات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی 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 یا مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش		درصد پوشش
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۶,۶۱۷)	(۴۳)	(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 تشکیلاتی	(۱۲,۶۹۳)	(۱۴)	(۴,۳۳۱)	(۷)	(۴,۳۳۱)	(۲۸)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	۳۰
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	۲۴	۱۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۱,۵۷۷)	(۵)	۴۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۲۲	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 اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۲۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۲۱	۷
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۲۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۲۱	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	-	۳۶۳	-	۱۸	-	۴۰	-	۱۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۵۱۷	-	۲۶	-	۳۷	-	۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۴۴۲	-	۱۹	-	۳۰	-	۷
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰	-	-

اما همونطور که در جلسه قبل اشاره شد، این پیش بینی با فرض آن انجام شده است که عملیات تولید شرکت به مدت ۹ ماه متوقف باشد. پس این سوال پیش می آید که آیا این صورت سود و زیان، بستر خوبی برای تخمین اثر طرح توسعه است؟ زیر این صورت سود و زیان "معمول" نیست. جواب این سوال را از قیمت نماد میپرسیم! آیا قیمت بر اساس این پیش بینی در قیمت ۲۲۰ تومان متعادل بود؟

از ابتدای سال ۹۳ تا اواخر برج ۵، قیمت نماد در محدوده ۲۰۰ تا ۲۵۰ نوسان میکرد.



مقدار EPS سال قبل (سال ۹۲) برابر با ۴۴ تومان بود.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی	نماد: کرازوی	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: + میلیون ریال

اطلاعات درستی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۲ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	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	
										۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹				۱۳۹۳/۰۳/۳۱				
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۰۰	۱۶	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۱۵	۲۹,۲۶۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	۱۵	(۴۳)	(۶,۶۱۷)	(۴۶)	۱۶	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)
سود (زیان) ناخالصی	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰,۴۰۱۴	۵۲	۱۶	۵۷	۸,۷۳۲	۵۴	۱۴	۱۴,۰۴۷	۴۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	۳۲	(۲۸)	(۴,۳۳۱)	(۱۴)	۳۰	(۴,۲۴۲)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	—	*	*	(۳۹)	—	*	*
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۸۸,۲۳۷	۴۴	۲۹	۲۹	۴,۴۰۱	۱	۱۱	۹,۸۰۵	۲۴
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	۲۱	(۷)	(۱,۱۵۰)	(۶)	۴۹	(۱,۵۷۷)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۲	۷	۹۹۹	۵۰	۱	۵۸۵	۲
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	*	*	۲۸۶	*	۱۳	۱۳	۱,۹۷۸	*	۶۰	۱۷۲	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۴	۴۱	۶,۲۲۸	۴۵	۷	۸,۹۸۵	۳۱
اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	—	*	*	*	—	*	*
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۴	۴۱	۶,۲۲۸	۴۵	۷	۸,۹۸۵	۳۱
مالیات	*	*	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	—	(۱۱)	(۱,۶۳۱)	*	۱۰	(۱,۷۷۶)	(۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۱۰	۳۰	۴,۵۹۷	۴۵	۷	۷,۲۰۹	۲۵
سود عملیاتی هر سهم	۵	—	۳۶۳	—	۳۶۰	—	۱۸	—	۱۱	۴۰	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	—	۵۱۷	—	۱۴	—	۲۶	—	۷	۳۷	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	—	۴۴۳	—	۱۰	—	۱۹	—	۷	۳۰	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	۲۴۳,۰۰۰	—

در صورتی که P/E معمول ۶ را در نظر بگیریم و سود محقق شده سال قبل (نه سود پیش بینی شده سال ۹۳) که برابر با ۴۴ تومان است، قیمت نماد در محدوده ۲۶۰ تومان به دست می آید. اگر سود پیش بینی شده سال ۹۳ را در نظر بگیریم (اولین پیش بینی و پیش بینی بر اساس ۳ ماه دقیقاً مشابه هم هستند) که برابر با ۱۸ تومان است و P/E معمول ۶، قیمت نماد در محدوده ۱۱۰ تومان به دست می آید.

با این تفاسیر به نظر می رسد که قیمت نماد هنگامی که در محدوده ۲۲۰ تومان نوسان میکرد، پیش بینی سال ۹۳ شرکت را نپذیرفته و احتمالاً سود محقق سال قبل را با "کمی اصلاح" معیار قرار داده است. این رفتار قیمت منطقی به نظر می رسد. زیرا اگر من شخصا سهامدار عمده شرکت بودم، سود سالی که ۹ ماه تولید نداریم را هرگز به عنوان معیار ارزشگذاری نمیپذیرفتم. با این صحبت ها به این نتیجه می رسیم که در مورد کراز می توانیم به "جدیدترین" بودجه شرکت تکیه کنیم (این استثنا تنها در مورد کراز است و در اکثر تحلیل ها جدیدترین بودجه معیار تحلیل قرار میگیرد).

منظورتون از جدیدترین بودجه همون EPS هست؟

جدیدترین پیش بینی EPS. شرکت ها قبل از شروع سال مالی پیش بینی EPS برای سال انجام می دهند که به آن "بودجه" گفته می شود. پس از آن، هر ۳ ماه از سال مالی که طی می شود، بر اساس عملکرد شرکت از ابتدای سال، بودجه ارائه شده تغییر می کند که اصطلاحاً "تعدیل بودجه" گفته می شود. به این ترتیب در هر سال مالی چهار گزارش پیش بینی ارائه می شود.

- اولین پیش بینی (بودجه)
- پیش بینی بر اساس ۳ ماه
- پیش بینی بر اساس ۶ ماه
- پیش بینی بر اساس ۹ ماه

پس از آن نیز گزارش محقق شده کل سال منتشر شده و سال مالی بسته می شود (و سپس بر اساس آن مجمع تشکیل شده و سود تقسیمی را تصویب می کنند). همواره جدیدترین پیش بینی انجام شده مهم است. مگر در استثناهایی مثل کراز که علت استثنا بودن کراز را نیز توضیح دادیم. علت آن بود که سال ۹۳ با سال های دیگر متفاوت بود (۹ ماه تولید نداشت) بنابراین گزارش مالی سال ۹۳ معیار خوبی برای شناخت و تحلیل کراز نیست. بهتر است معیار را گزارشات سال قبل گرفته ولی در صورت لزوم از اطلاعات مفید گزارشات سال ۹۳ استفاده کنیم.

در ادامه ما نیز صورت سود و زیان سال ۹۲ را برای پیش بینی اثرات طرح توسعه معیار قرار می دهیم.

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کراز	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				
اطلاعات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی 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.						
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)
سود (زیان) ناخالصی	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	(۱,۴۵۷)	(۱)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۳۲	۱	۸۸,۲۳۷	۴۴	۸۸,۲۳۷	۴۴
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۳,۲۰۶)	(۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۴۰,۳۶۷	۲۰
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۰	۰	۲۸۶	۰	۲۸۶	۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲
افلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۲۵,۶۸۴	۶۲
مالیات	۰	۰	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۱۰۷,۶۴۷	۵۳
سود عملیاتی هر سهم	۵	—	۳۶۳	—	۳۶۳	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	—	۵۱۷	—	۵۱۷	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	—	۴۴۲	—	۴۴۲	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

طرح توسعه، تولید را ۸۰ درصد افزایش می دهد. یعنی "فروش" در صورت سود و زیان به میزان ۸۰ درصد افزایش پیدا میکند. همینطور "بهای تمام شده" (هزینه های تولید) تقریباً به همین میزان رشد می کند. نتیجه آن است که سود ناخالص شرکت هم ۸۰ درصد افزایش می یابد.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷	سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال
نام: کرازی	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: + میلیون ریال

اطلاعات دریاقت از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۲ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابداری نشده		واقعی حسابداری شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش		درصد پوشش
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
سال (دوره) مالی منتهی به									
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۲۰,۱۷۸۷	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۶,۶۱۷)	(۹,۷۷۳)	(۶,۶۱۷)	(۴۶)	(۴۲)	(۴۸)	(۵۲)	۱۶
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۸,۷۳۲	۱۰,۴۰۱۴	۸,۷۳۲	۵۴	۵۷	۵۲	۴۸	۱۴
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۴,۳۳۱)	(۱,۴۳۰)	(۴,۳۳۱)	(۱۴)	(۲۸)	(۷)	(۱۴)	۳۰
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	*	(۱,۴۵۷)	*	(۳۹)	*	(۱)	*	-
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۳۲	۴,۴۰۱	۸۸,۲۳۷	۴,۴۰۱	۱	۲۹	۴۴	۲۴	۱۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۱,۱۵۰)	(۳,۲۰۶)	(۱,۱۵۰)	(۶)	(۷)	(۲)	(۵)	۴۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۹۹۹	۴۰,۳۶۷	۹۹۹	۵۰	۷	۲۰	۲	۱
خالص درآمد (هزینه های منفرد)	*	۱,۹۷۸	۲۸۶	۱,۹۷۸	*	۱۳	*	۱	۶۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۶,۲۲۸	۱۲۵,۶۸۴	۶,۲۲۸	۴۵	۴۱	۶۲	۳۱	۷
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۶,۲۲۸	۱۲۵,۶۸۴	۶,۲۲۸	۴۵	۴۱	۶۲	۳۱	۷
مالیات	*	(۱,۶۳۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۱,۶۳۱)	*	(۱۱)	(۹)	(۶)	۱۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴,۵۹۷	۱۰۷,۶۴۷	۴,۵۹۷	۴۵	۳۰	۵۳	۲۵	۷
سود عملیاتی هر سهم	۵	۱۸	۳۶۳	۱۸	—	—	—	—	۱۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	۲۶	۵۱۷	۲۶	—	—	—	—	۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	۱۹	۴۴۲	۱۹	—	—	—	—	۷
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—	—	—

پس تا اینجا متوجه شدیم که سود ناخالص ۱۰۴ میلیارد ریالی، ۸۳ میلیارد ریال رشد می کند. محاسبه ای که اینجا انجام دادیم در مورد بسیاری از طرح های توسعه جواب میدهد. همین محاسبات رو معمولاً تحلیلگرها در اکسل انجام می دهند تا دقیق تر باشه. اما بدون اکسل هم می توان این محاسبات را انجام داد و به نتایج مناسب رسید. ادامه تحلیل طرح کرازی رو در جلسه بعد انجام میدیم.

اما یک نکته بسیار مهم در مورد طرح های توسعه: طرح های توسعه منشا و عامل اصلی در بخش زیادی از صعود های چشم گیر بازار است. تحلیل طرح های توسعه یکی از مهم ترین تحلیل هایی است که باید یاد گرفت. همونطور که میبینید مورد کرازی با رشد شگفت انگیزی مواجهه شود. خسته نباشید. امیدوارم توضیحات گویا بوده باشه.

اگر سوالی بود در خدمتم

یک سوال، ارزش گذاری سهام به روش P/E یکی از چندین روش ارزش گذاری است. برای صنایع زیان ده یا با زیان انباشته ان هم خیلی معروف مثل خودرو یا خپارس مدل شما چیست؟

شرکت های زیانده رو به دو دسته تقسیم میکنم.

- دسته اول اون های هستند که امیدی به سودآور شدنشون وجود نداره (لا اقل در دو سال آینده). این دسته براساس "خالص ارزش دارایی ها" (NAV) معامله میشوند. به بیان ساده تر، اگر شرکت اعلام ورشکستگی نموده و تمام دارایی ها خود را به فروش رساند، چه مبلغی به سهامدارن پرداخت می شود.

- دسته دوم آن هایی هستند که بازار و تحلیلگران، امید دارند که در آینده نزدیک (یک تا سه سال) شرکت دوباره سودآور شود. یکی از نمونه های مهم برای این دسته خودروسازان بورس می باشد. خودروسازان در صورتی که تولید خود را به ظرفیت کامل برسانند دوباره سود آور خواهند شد. برای این دسته از نمادهای زیان ده، باز هم تحلیلگران محاسبه می کنند که اگر مشکلات شرکت حل شود (امید کاذب یا صحیح) EPS شرکت چه میزان خواهد بود.

به این ترتیب قیمت نماد مقداری بین "خالص ارزش دارایی ها" و "ارزش نماد براساس EPS با فرض رفع مشکلات" خواهد بود. اینکه چه مقداری باشد به میزان امیدی که در بازار وجود دارد بستگی دارد. هرچه امید کمتر باشد، قیمت نماد به "خالص ارزش دارایی ها" نزدیک تر خواهد بود.

این رشد پیش خور برای سال ۹۴ بوده که تولید شرکت کرازی ۸۰ درصد زیاد میشه؟ چون با فرض توقف نه ماهه پیش بینی ۹۳ منطقی بوده.

بله رشد سال ۹۳ کرازی، برای پیشخور کردن طرح توسعه ای است که اثرات آن در سال ۹۴ بر صورت های مالی مشخص خواهد شد.

آقا مسعود ۴۴ ضرب در ۶ میشه ۲۶۴ و ضربدر ۵ میشه ۲۲۰ میشه گفت که قیمت هم اول کار بین این دو نوسان داشته برای همه نمادها اینطوره؟ یعنی با ضرب EPS در ۵ و ۶؟

بله نوسان قیمت بین P/E پنج تا ۷ یکی از رفتارهایی است که بسیار دیده میشه. این نوسان به عوامل کوتاه مدت وابسته است ولی معمولا سریعا خنثی میشه. به همین دلیل P/E شش رو در نگاه اول در نظر می گیریم.

وقتی که گزارش پیش بینی میاد و شما از آن متوجه میشید که قیمت باید افزایش پیدا کنه بلافاصله اقدام به خرید میکنید یا مدت زمان خاصی بعد از انتشار این کار رو انجام میدین؟ منظورم اینه که چه زمانی باید اقدام به خرید کرد با علم به اینکه قیمت افزایش پیدا میکنه؟

این سوال شما به یکی از پیچیده ترین بخش های تحلیل برمیگرده. کشف نقطه استارت. برخی تجربه های جالب وجود داره که اهمیت این بخش رو نشون میده. قبل از جلسه بعد یادآوری بفرمایید من جلسه رو با یکی از این نمونه ها شروع کنم. "کرمان"

فارغ از نام سهم یا تحلیلاش (تصویر زیر - کچینی)، عقیده دارید که سهم باید با اصلاح قیمت یا افزایش سود اعلامی P/E اش اصلاح کند به رنجهای ۶ الی ۷ و یا حداقل رنج قبلی خودش؟



نمادهای بازار به چند دسته تقسیم میشوند. بیشتر نمادها در دسته اول قرار دارند. در این دسته، قیمت نمادها به سود خالص "پیش بینی شده" گرایش شدید دارد. دسته های دیگر به کمک شاخص های دیگر، ارزشگذاری می شوند که البته باز هم روش های "مالی" است. به این معنا که باید از صورت های مالی استفاده کنیم. اما در مورد دسته اول، تجربه نشان میدهد که قیمت نماد به سود خالص وابستگی دارد. این وابستگی در "اکثر" مواقع تایید می شود. اما عواملی وجود دارند که این وابستگی را به هم بریزند و استثناهای نادر پیش میآید. "نقص اطلاعات مالی" یکی از این عوامل است. وقتی گزارشات مالی یکی از داده های مهم رو افشا نکرده باشد، مشکل اساسی پیش میآید.

یکی دیگر از این عوامل، ریسک های کلان مثل جنگه. ریسک هایی که از یک زاویه دیگر، قیمت نمادها رو تحت تاثیر قرار میدهد. وقتی جنگ میشه شاید سود خالص یک نماد تغییری نکنه (هیچ تاثیری نگیره) اما معامله گران بازار میترسند، ترس از کاهش احتمالی سود، باعث میشه که مرجع اصلی ارزشگذاری (صورت های مالی) تا حدی نادیده گرفته بشه.

اساسا چرا همچین مواردی باید پیش بیاد؟

به خاطر اینکه ارزشگذاری بر اساس صورت های مالی "قانون" نیست که همیشه رعایت بشه. بلکه یک "باوره" یک "منطق" برای قیمت گذاشتن روی کارخانجات و بنگاه های اقتصادی. در "باور" همیشه استثناهایی وجود داره. این استثناءها تعدادشون خیلی کمه و نباید نگرانشون باشید. ضمن اینکه این موارد رو هم میشه تحلیل کرد اما کمی پیچیده تر.

صورت های مالی که سود رو پیش بینی میکنند یا صورتهای مالی انتهایی دوره یا هر دو، بر اساس قانون نیستن؟

صورت های مالی محقق شده طبق استاندارد های حسابداری بسته میشوند و میشه گفت تا حد زیادی طبق قانون تنظیم میشوند. صورت های مالی پیش بینی شده متاسفانه مقداری با "سلیقه" مخلوط شدند. اما صحبت من در مورد تهیه صورت های مالی نبود. بلکه صحبت در مورد معامله گران نماد است. سوال اینجاست که چند درصد از معامله گران نماد، در هنگام خرید یا فروش به ارزشگذاری انجام شده براساس سود خالص توجه می کنند یا از تحلیلگران مالی مشاوره میگیرند.

شاید بسیاری از معامله گران نماد اصلا با صورت های مالی آشنا نباشند. هیچ کس معامله گر رو مجبور نکرده که "فقط" به صورت های مالی توجه کنه و عوامل دیگر رو معیار قرار نده. اما با وجود همین، جالبه که در اکثر مواقع، قیمت نماد به سود خالص وابستگی شدید داره. با وجود اینکه بسیاری از معامله گران نه خود تحلیل می کنند نه از تحلیلگر مالی کمک می گیرند. علت این مساله آن است که "پول" کلان و "موج" های شکل گرفته در بازار، به صورت های مالی تکیه می کنند.

یکی از دوستان چهارشنبه سود تعدیل شده ختور رو گذاشتن، که اگه پی به ای واقعی سهم رو شش، در نظر بگیریم ارزش سهم بالاتر از هشتصد تومنه، اما بر روی قیمت ششصد و هفده تومان الانش خیلی طرفدار نداشت.

منظورتون از "سود تعدیل شده" پیش بینی خود تحلیلگره یا سود پیش بینی شده توسط شرکت؟ اگر یک تحلیلگر، سود شرکت را تحلیل و پیش بینی خود را از پیشبینی شرکت بالاتر به دست آورد، شما باید چنتا مساله رو بررسی کنید. اول اینکه "تفاوت" پیشبینی شرکت با پیشبینی تحلیلگر چیست؟ مثلا قیمت محصولات رو بیشتر در نظر گرفته یا تناژ فروش رو بالاتر فرض کرده یا ... در مرحله دوم بررسی کنید که آیا این تفاوت، "قطعی" شده یا یک "امید" است که هنوز مانده تا به قطعیت برسد.

مثلا فرض کنید هنوز افزایش قیمت محصولات به تصویب نهاد مسئول نرسیده باشد، اما تحلیلگران معتقد باشند که این افزایش به زودی به تصویب میرسد تجربه نشان داده تا زمانی که افزایش به تصویب نرسد، قیمت نماد مرتبط، رشد نمیکند یا رشد اندکی را تجربه کند. در مورد نماد "ختور" داستان مفصله و هنوز پیش نیازهاش رو کار نکردیم. به موقعش توضیحات کامل رو روی این نماد اضافه میکنم.

در مورد کرازى که بخواهيم قيمت واقعى سهم را با شرايط اينکه ۸۰ درصد افزايش ظرفيت توليد در برنامه خود دارد را محاسبه کنيم با توجه به اينکه در سال ۹۲ اى پى اس ۴۴ در پايان سال داده و قيمت سهم با پى به اى ۶ که قيمت سهم ۲۴۰ تومان که منطقى است و براى سال ۹۴ با افزايش ۸۰ درصدى ظرفيت توليد در حقيقت قيمت واقعى سهم ۴۶۸ تومان ميشود که قيمت فعلى خيلى بيشتراز آن است درسته؟

اگر توليد يک شرکت ۸۰ درصد رشد کند، "سود ناخالص" نيز تقريباً ۸۰ درصد رشد مى کند (با فرض اينکه عوامل ديگه ثابت باشند). تا اينجا درست، اما اگر "سود ناخالص" ۸۰ درصد افزايش يابد، سود خالص اينطور نيست که ۸۰ درصد رشد کند، ممکن است سود خالص ۲۰۰ درصد رشد نمايد. (پس سودناخالص و سودخالص متناسب رشد نميکنند) اما رابطه سودخالص و قيمت نماد متناسب است. يعنى اگر سودخالص ۲۰۰ درصد رشد کند، قيمت نماد هم حدود ۲۰۰ درصد رشد ميکند.

اين يک نکته مهم که در مورد همه نمادها به خاطر داشته باشيد. پس اگر شرکتى توليد خود را دو برابر کند، ممکن است سود خالص چندين برابر افزايش يابد (نمونه اى از اين مساله که هم اکنون درگيرش هستم نماد "خفناور" است). اما يک نکته دوم که مخصوص نماد کرازى است. علاوه بر افزايش توليد، يک عامل ديگه هم هست که سود خالص رو باز افزايش ميدهد. در جلسه بعد به اين عامل ميپردازيم.

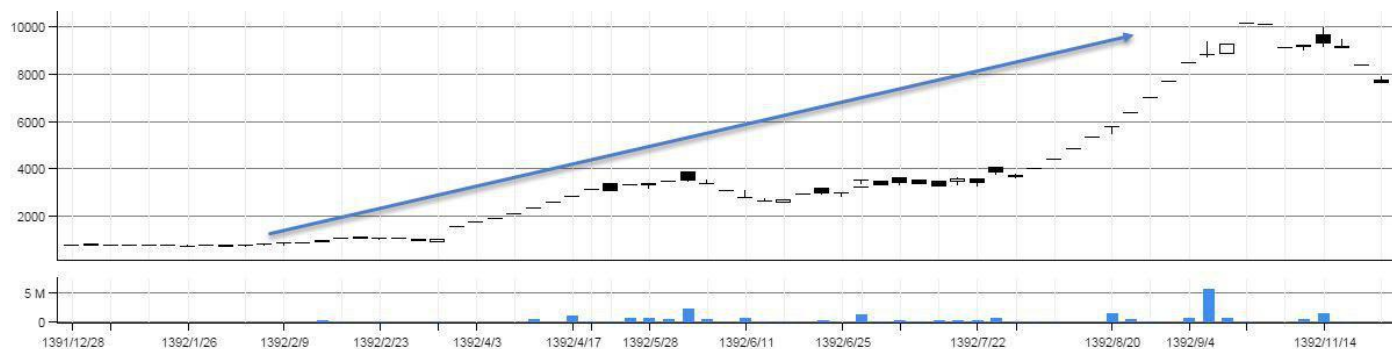
با تشکر از اقای نوربخش من روش کار شما رو خيلى پسنديدم با مثال هاى کاربردى اگر ادامه مباحث رو با شرکت هاى طرح و توسعه دار که متحول ميشند و هنوز بازار رشد قيمتى براش متصور نيست ادامه بديد با يک تير دو نشون ميزنيم.

در ادامه کلاس نمونه هاى رو خواهيم ديد که هنوز پيشخور نشده اند، اما نمونه هاى که رشدشان انجام شده و داستانشان به پايان رسيده، براى يادگيرى مناسب ترند و از اين نمونه ها بيشتتر کار ميکنيم. چرا که همه قطعات پازل رو داريم و كافى است کنار هم بچينيم.

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 سهام شرکت های وابسته	سود سهام شرکت های وابسته	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 خطراتم درآوردم!).

حالا برگردیم به نماد کرازی. جلسه پیش صورت سود زیان پیش بینی از ۳ ماهه 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 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						
لامان هرفالشی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۲۴۲,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۲ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.										
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹				۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۰۰	۱۶	۱۰۰	۲۹,۳۶۴	۱۰۰	۲۹,۳۶۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	۱۶	(۴۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۱۶	۵۷	۱۴,۰۴۷	۵۲	۱۴,۰۴۷	۴۸
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلات	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	۳۲	(۱۸)	(۴,۳۲۱)	(۱۴)	(۴,۳۲۱)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	-	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۸۸,۲۳۷	۴۴	۳۸۹	۳۹	۹,۷۲۶	۴۴	۹,۷۲۶	۳۴
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۳)	۲۱	(۷)	(۱,۱۵۰)	(۶)	(۱,۱۵۰)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۲	۷	۵۸۵	۲۰	۵۸۵	۲
خالص درآمد (هزینه) های منقرضه	۰	۰	۲۸۶	۰	-	۱۳	۱۷۲	۰	۱۷۲	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منقرضه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۴	۴۱	۸,۹۸۵	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱
اقلام غیر منقرضه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	-	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۱۴	۴۱	۸,۹۸۵	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱
مالیات	۰	۰	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	-	(۱۱)	(۱,۷۷۶)	(۹)	(۱,۷۷۶)	(۵)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۱۰	۳۰	۷,۲۰۹	۵۳	۷,۲۰۹	۲۵
سود عملیاتی هر سهم	۵	-	۳۶۳	-	۳۶۰	-	۴۰	-	۴۰	-
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۵۱۷	-	۱۴	-	۲۷	-	۲۷	-
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۴۴۲	-	۱۰	-	۲۰	-	۲۰	-
سرمایه	۲۴۲,۰۰۰	-	۲۴۲,۰۰۰	-	-	-	۲۴۲,۰۰۰	-	۲۴۲,۰۰۰	-

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: ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازوی		پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	
سال(دوره) مالی منتهی به		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵	۱۰۰	۲۹,۲۶۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۶,۶۱۷)	(۴۲)	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	۱۶	(۵۲)	(۱۵,۲۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۸,۷۳۲	۵۷	۱۰,۴۰۱۴	۵۲	۱۴,۰۴۷	۴۸	۱۴	۴۸	۱۴,۰۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۲,۶۹۳)	(۱۴)	(۴,۳۳۱)	(۷)	(۱۴,۲۲۰)	(۹)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	۲۰	(۱۴)	(۴,۲۴۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	*	*	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	-	*	*
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۴,۴۰۱	۲۹	۸۸,۲۲۷	۴۴	۹,۸۰۵	۳۴	۱۱	۳۴	۹,۸۰۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۲,۲۰۶)	(۲)	(۱,۵۷۷)	(۵)	۴۹	(۵)	(۱,۵۷۷)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۹۹۹	۷	۴۰,۳۶۷	۲۰	۵۸۵	۲	۱	۲	۵۸۵
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	*	*	۱,۹۷۸	۱۳	۲۸۶	*	۱۷۲	۱	۶۰	۱	۱۷۲
سود (زیان) قبل از اعلام غیر منفرقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۶,۲۲۸	۴۱	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱	۷	۳۱	۸,۹۸۵
اقدام غیر منفرقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-	*	*
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۶,۲۲۸	۴۱	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱	۷	۳۱	۸,۹۸۵
مالیات	*	*	(۱,۶۳۱)	(۱۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۱,۷۷۶)	(۶)	۱۰	(۶)	(۱,۷۷۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۴,۵۹۷	۳۰	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۷,۲۰۹	۲۵	۷	۲۵	۷,۲۰۹
سود عملیاتی هر سهم	۵	-	۱۸	-	۲۶۲	-	۴۰	-	۱۱	-	۴۰
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۲۶	-	۵۱۷	-	۲۷	-	۷	-	۲۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۱۹	-	۴۴۲	-	۳۰	-	۷	-	۳۰
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	-	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 (موردی 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: ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		شماره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازوی		پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	
سال(دوره) مالی منتهی به		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	
فروش	۹۷,۳۹۷	۱۰۰	۱۵,۳۴۹	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵	۱۰۰	۲۹,۲۶۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۶,۶۱۷)	(۴۲)	(۹,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	۱۶	(۵۲)	(۱۵,۲۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۸,۷۳۲	۵۷	۱۰,۴۰۱۴	۵۲	۱۴,۰۴۷	۴۸	۱۴	۴۸	۱۴,۰۴۷
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۲,۶۹۳)	(۱۴)	(۴,۳۳۱)	(۷)	(۱۴,۲۲۰)	(۹)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	۲۰	(۱۴)	(۴,۲۴۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	*	*	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	-	*	*
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۱۲	۱	۴,۴۰۱	۲۹	۸۸,۲۲۷	۴۴	۹,۸۰۵	۳۴	۱۱	۳۴	۹,۸۰۵
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۲,۲۰۶)	(۲)	(۱,۵۷۷)	(۵)	۴۹	(۵)	(۱,۵۷۷)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۹۹۹	۷	۴۰,۳۶۷	۲۰	۵۸۵	۲	۱	۲	۵۸۵
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	*	*	۱,۹۷۸	۱۳	۲۸۶	*	۱۷۲	۱	۶۰	۱	۱۷۲
سود (زیان) قبل از اعلام غیر منفرقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۶,۲۲۸	۴۱	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱	۷	۳۱	۸,۹۸۵
اقدام غیر منفرقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	-	*	*
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۶,۲۲۸	۴۱	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۸,۹۸۵	۳۱	۷	۳۱	۸,۹۸۵
مالیات	*	*	(۱,۶۳۱)	(۱۱)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۱,۷۷۶)	(۶)	۱۰	(۶)	(۱,۷۷۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۴,۵۹۷	۳۰	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۷,۲۰۹	۲۵	۷	۲۵	۷,۲۰۹
سود عملیاتی هر سهم	۵	-	۱۸	-	۲۶۲	-	۴۰	-	۱۱	-	۴۰
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	-	۲۶	-	۵۱۷	-	۲۷	-	۷	-	۲۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	-	۱۹	-	۴۴۲	-	۳۰	-	۷	-	۳۰
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	-	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 به **
بظرفی 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 به **
بظرفی 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 به **
بظرفی 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)

می بینید 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 تجدید ارزیابی 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 باافاصله تخلیه میشه.

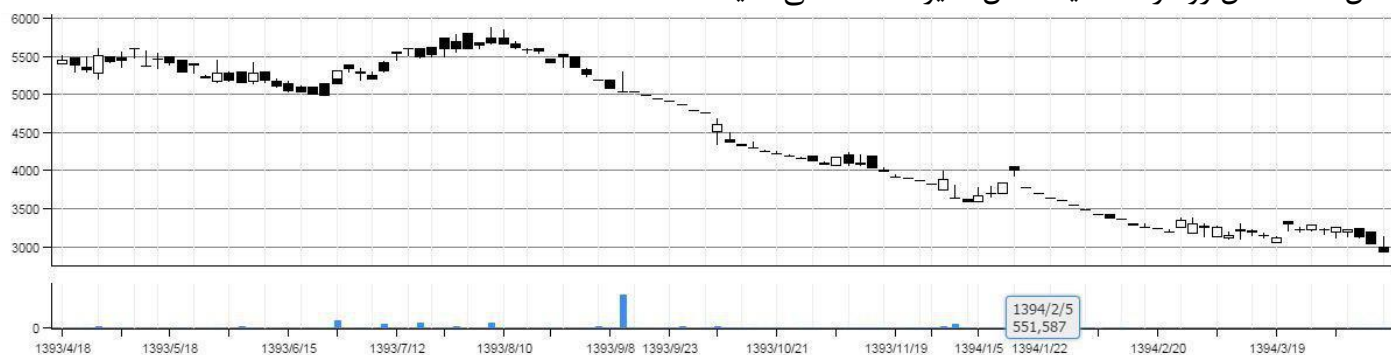
جلسه پنجم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض ادب خدمت همه دوستان عزیز

در ابتدای جلسه امروز کمی در مورد گزارش جدید گگل صحبت میکنیم. سه روز پیش گزارش مستندات افزایش سرمایه گلگهر منتشر شد. این افزایش سرمایه با هدف تامین سرمایه طرح توسعه بود. طرح توسعه قبلا کلید خورده بود و اطلاعات آن از قبل در دسترس معامله گران بود. اما بخشی از سرمایه مورد نیاز هم اکنون در یک افزایش سرمایه دیگر تامین خواهد شد. گل گهر سالانه ۸/۵ میلیون تن کنسانتره تولید می کند. بعد از این طرح توسعه تولید کنسانتره ۶ میلیون تن افزایش می یابد. ۷۵ درصد ظرفیت تولید مهم ترین محصول گل گهر افزایش پیدا می کند. این طرح در سال ۹۷ به بهره برداری کامل می رسد. مستندات طرح توسعه رو از بخش ضمیمه کدال دریافت نمایید. جدول زیر از جدول های مهم گزارش مستندات است.

خط تولید	عنوان طرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
خطوط ۵ و ۶	راندمان تولید نسبت به ظرفیت اسمی (درصد)	۳۵٪	۸۰٪	۹۵٪	۱۰۰٪
	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۱,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
خط ۷	راندمان تولید نسبت به ظرفیت اسمی (درصد)	۰٪	۷۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع کل	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۱,۴۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
---	نوار انتقال گندله	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

در این جدول برنامه ریزی تولید به ترتیب از سال ۹۴ که بهره برداری اولیه طرح است تا سال ۹۷ مشاهده می کنید. در این جدول ردیف "نوار نقاله" چندان اهمیتی برای ما معامله گران ندارد. زیرا این طرح تاثیر مشخصی بر سودآوری ندارد. در حال حاضر قیمت نماد تقریبا بر اساس پیش بینی ۹۴ خود شرکت معامله می شود (البته کمی بیشتر) و به نظر می رسد که طرح توسعه مذکور پیشخور نشده است. بنابراین تحلیل این طرح توسعه و پیدا کردن سود عایدی آن، بسیار مفید و ضروری است. توصیه می کنم عزیزانی که تمایل دارند خودشان این طرح توسعه رو تحلیل کنند (مشابه کرازلی) و EPS رو به دست آورده تا در جلسه بعد در مورد آن صحبت کنیم. برای هفته بعد دوشنبه برنامه ریزی کنید تا محاسبات رو انجام داده باشید. فرض کنید که بهره برداری کامل طرح در سال ۹۴ میبود، در این صورت چه میزان به EPS اضافه میشد؟ اما یک نکته مهم دیگر در مورد کگل؛ نماد کگل رو در مدت یک سال اخیر مشاهده می کنید.



قیمت نماد از ۵۵۰ تومان تا ۳۰۰ افت کرده است. EPS بودجه ۹۴ نیز (۴۳ تومان) نسبت به EPS سال ۹۳، ۲۵ درصد افت کرده است. علت این افت رو کسی میدونه؟ عامل یکسانی که باعث شد کچاد هم سقوط کنه.

- بهره مالکانه؟

- تاثیر بهره مالکانه تا این حد نیست. هفته بعد در مورد کگل مقدار و تاثیرش رو خواهیم دید. البته حدس خوبی بود.

عامل یکسانی که فولاد مبارکه را نیز با افت قیمت همراه کرد. کسی میتونه حدس دیگه ای بزنه؟

- کاهش سود و بهره مالکانه باعث عدم اقبال بازار نسبت به این سهم شده؟

- در واقع سوال بنده هم عاملی است که سود شرکت رو کاهش داده.

«سقوط قیمت فولاد در بازارهای جهانی». فولاد و سنگ آهن و نفت و آلومینیوم و چندین محصول دیگه در جهان با سقوط قیمت مواجه شدند. این سقوط ها تاثیر مستقیمی در بسیاری از سهام بورس ایران گذاشت. چند ماه پیش پالایشگاه ها نصف قیمت بازگشایی شدند که علت اون ها هم سقوط سنگین قیمت نفت بود. قیمت نفت مستقیماً روی فروش و بهای تمام شده پالایشگاه ها تاثیر داره. همچنین قیمت فولاد جهانی مستقیماً روی قیمت فروش فولاد و کچاد و کگل و فخور و دیگر فلزاتی ها موثره. بنابراین تا زمانی که قیمت فولاد جهانی به تعادل نرسیده و در یک محدوده ثابت نشده، خرید کگل و کچاد ممکنه با "زیان کوتاه مدت" همراه بشه. اما هر دوی این شرکت ها (کگل و کچاد) طرح های توسعه ی بسیار خوبی دارند که به موقع باعث رشد چشمگیر قیمت آن ها خواهد شد. اما شما تحلیل ها رو انجام بدید، EPS ها آینده رو پیدا کنید. سپس صبر میکنیم تا زمانی که قیمت فولاد جهانی به تعادل برسه (تحلیل های جهانی پیش بینی می کنند قیمت فولاد تا ۳۰٪ دیگر افت خواهد کرد). تحلیل مختصر گزارش جدید کگل رو از این [لینک](#) میتونید مشاهده کنید.



نوشته شده در ۱۳۹۴/۰۴/۱۴ ساعت ۱۴:۲۳

کگل		سهم	
مدارک و مستندات صدور مجوز افزایش سرمایه		نوع اطلاعیه	
مدارک و مستندات درخواست افزایش سرمایه		عنوان اطلاعیه	
-	شماره پیگیری اصل اصلاحیه	اصل	وضعیت اطلاعیه
۱۳۹۴/۰۴/۱۳ ۱۶:۰۷:۱۸	زمان انتشار	۱۳۹۴/۰۴/۱۳ ۱۲:۴۶:۰۹	زمان ارسال
	سایر روزهای دوره (به روز)	.	دوره (به ماه)
	سال مالی منتهی به		تاریخ دوره منتهی به

تحلیل

امروز شرکت صنعتی و معدنی گل گهر مستندات افزایش سرمایه ۶۷ درصد به مبلغ ۱۲۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته، مطالبات حال شده و آورده نقدی را ارائه کرد.

هدف از این افزایش سرمایه:

۱. تأمین مخارج سرمایه ای باقیمانده واحد تولید کنسانتره شماره ۵، ۶ و ۷ و سرمایه در گردش سال ۱۳۹۴ واحدهای ۵ و ۶
۲. تأمین مخارج سرمایه ای نوار انتقال گندله
۳. مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر
۴. اصلاح ساختار مالی

در میان موارد فوق تامین مخارج طرح تولید کنسانتره از اهمیت بالاتری برخوردارست .

۱. ظرفیت فعلی تولید کنسانتره کگل ۸,۵۰۰,۰۰۰ تن در سال است که از این میزان بیش از ۵,۰۰۰,۰۰۰ تن برای استفاده خود شرکت در واحد گندله سازی می باشد و مابقی به فروش میرسد. نرخ فروش این محصول در سال ۹۳ حدود ۲۰۰ هزار تومان در هر تن بوده است و سهم ۵۴ درصد از سود ناخالص را بخود اختصاص داده است. بنابراین با توجه به اهمیت این

محصول در حاشیه سود شرکت، در اینجا به بیان جزئیات مالی بیشتری از آن میپردازیم. زمان و ظرفیت بهره برداری از فازهای این طرح توسط شرکت به شرح زیر مشخص شده است:

خط تولید	عنوان طرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
خطوط ۵ و ۶	راندمان تولید نسبت به ظرفیت اسمی (درصد)	۳۵٪	۸۰٪	۹۵٪	۱۰۰٪
	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۱,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
خط ۷	راندمان تولید نسبت به ظرفیت اسمی (درصد)	۰٪	۷۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
جمع کل	میزان تولید کنسانتره در سال - تن	۱,۴۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
---	نوار انتقال گندله	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪

با توجه به پیش بینی های مالی شرکت در صورت تامین مالی و انجام طرح تولید کنسانتره، رشد سود خالص شرکت طی سالهای ۹۴ تا ۹۶ (سال ۹۷ طرح ها تکمیل میشوند) به ترتیب ۳۰، ۲۱ و ۶ درصد خواهد بود. شایان ذکر است که شرکت نرخ فروش کنسانتره را طی سالهای ۹۵ و ۹۶ با ۱۰ درصد رشد در پیش بینی های خود لحاظ کرده است. همچنین حق انتفاع (که حدود ۵۰ درصد سربار را بخود اختصاص میدهد) برای کنسانتره، ۲۱,۵ درصد از مبلغ فروش می باشد که خود تابعی از قیمت شمش فولاد خوزستان است و با نرخ های زیر برای هر تن شمش فولاد لحاظ شده است:

مبالغ بر حسب ریال			
شرح	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶
نرخ شمش	۱,۸۶۲,۰۰۰	۲,۰۴۸,۲۰۰	۲,۲۵۳,۰۲۰

۲. طرح دوم طراحی و راه اندازی سیستم انتقال گندله از کارخانه گندله سازی شماره یک گل گهر به کارخانه احیای مستقیم جهان فولاد سیرجان است که به نظر نمیرسد تاثیر مستقیم و مشخصی بر سود شرکت داشته باشد.
 ۳. شرکت همچنین با انجام این افزایش سرمایه به دنبال مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر خود است که به تشریح در جدول زیر آمده است:

نام شرکت سرمایه پذیر	سرمایه فعلی	میزان افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه	سرمایه پس از افزایش	تاریخ تصویب	درصد سهم مشارکت	سهم شرکت
شرکت سنگ آهن گهر زمین	۴,۱۷۰,۰۰۰	۸۳۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۴/۰۹	۳۰٪	۲۴۸,۹۱۷
شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰		۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۸/۲۶	۵۱٪	۱,۰۱۶,۰۰۰
شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰		۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۰۷	۳۵٪	۱,۰۵۰,۰۰۰
شرکت گهر انرژی سیرجان	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰		۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۰/۲۱	۵۱٪	۹۱۸,۰۰۰
شرکت تأمین سرمایه امید	۱,۹۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰		۲,۴۱۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۵/۲۷	۱۷٪	۷۶,۵۰۰
شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۷۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰		۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۰۳	۹۰٪	۷۶۵,۰۰۰
شرکت تأمین و انتقال آب خلیج فارس	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰		۳,۰۰۰,۰۰۰	-----	۴۰٪	۷۸۰,۰۰۰
جمع مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر				۴,۸۵۴,۴۱۷			

۴. این اصلاح ساختار مالی در جهت کاهش انباشتگی نقدینگی و استفاده از آن در جهت سرمایه گذاری های مولد از سوی هیات مدیره و با پیشنهاد تبدیل سود انباشته به سرمایه بمیزان ۱,۰۸۰,۰۰۰ میلیون ریال در جهت تامین بخشی از مخارج افزایش سرمایه صورت گرفت.

همچنین تحلیل کامل طرح های توسعه کچاد رو از این [لینک](#) میتونید مشاهده کنید.

نوشته شده در ۱۳۹۴/۰۳/۰۵ ساعت ۱۴:۰۸

بررسی شرکت صنعتی و معدنی چادرملو

تاثیر طرح های توسعه بر سودآوری کچاد

شرکت صنعتی و معدنی چادرملو در سال ۸۹ برای ۲ طرح احداث واحد یک میلیون تنی فولاد و تکمیل طرح خط پنجم فراوری کنسانتره، اقدام به افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی نمود. این شرکت در سالهای ۹۲ و ۹۳ برای تکمیل طرح فولاد اردکان و ۳ طرح جدید دیگر، طی دو مرحله اقدام به افزایش سرمایه نموده است. (هر کدام ۱۰۰ درصد) کچاد به عنوان بزرگترین واحد معدنی کشور، سنگ آهن معادن خود را به سنگ آهن دانه بندی و کنسانتره تبدیل کرده و سپس گندله تولید میکند. طرح های توسعه شرکت منجر به تکمیل زنجیره تولید شده و با تبدیل گندله به آهن اسفنجی و سپس به فولاد، سبب کاهش هزینه تولید و ایجاد ارزش افزوده بیشتر می شود. کچاد همچنین قصد دارد انرژی های لازم مانند برق برای کلیه این مراحل را، به صورت مستقل تامین کند. با این مقدمه به تشریح طرحهای توسعه این شرکت میپردازیم.

طرح واحد یک میلیون تنی فولاد اردکان (ثامن) از مهمترین طرحهای چادرملو است که طبق آخرین پیش بینی شرکت، پایان آذر ماه ۹۴ به بهره برداری می رسد. این طرح با توجه به سقوط قیمت فولاد جهانی و روند کاهشی سنگ آهن جهانی، حاشیه سود متزلزلی پیدا کرده که این شرایط را در شرکت فولاد ارفع نیز میتوان مشاهده کرد. با انجام طرح احداث واحد ۱,۶ میلیون تنی آهن اسفنجی در سال ۹۵ و تکمیل زنجیره تولید فولاد، فرصت سودآوری خوبی برای کچاد فراهم می شود. با توجه به حاشیه سود ۳۰ درصدی تولید این محصول در شرکت ارفع و با شرایط مشابه، این طرح از اهمیت بالایی برخوردار خواهد بود. طرح افزایش ظرفیت گندله در پایان سال ۹۴ به بهره برداری میرسد و از این رو در بودجه امسال اثری نداشته است. با توجه به حاشیه سود ۵۰ درصدی گندله، تکمیل این طرح بویژه به منظور تامین گندله لازم برای تولید آهن اسفنجی، مورد توجه شرکت است. در ادامه افزایش ظرفیت، شرکت طرح گندله سازی ۲,۵ تنی بهاباد را نیز در دست اقدام دارد. طرح نیروگاه برق اردکان هم به منظور تامین مستقل برق طرح های جدید و در راستای کاهش هزینه های تولید، توسط گروه مینا انجام میگردد و پایان شهریور ۹۴ به بهره برداری خواهد رسید. شرکت قصد دارد مازاد برق این نیروگاه را بفروش برساند.

تحلیل طرح های توسعه

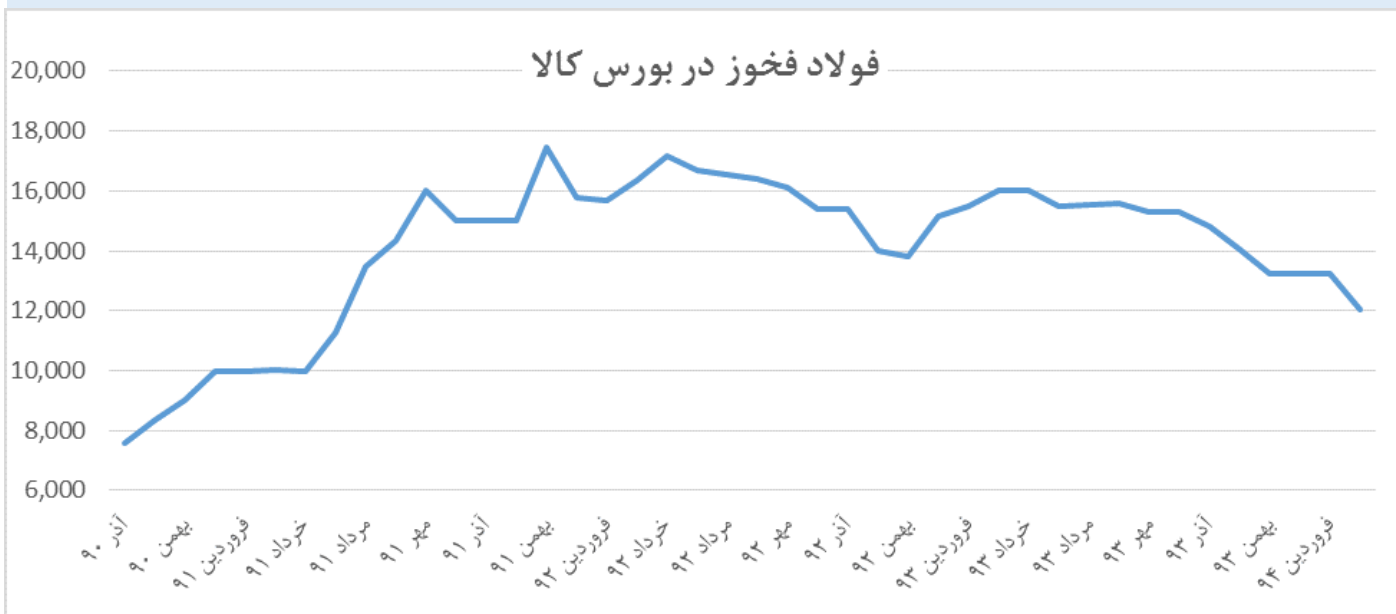
در جدول زیر جزئیات طرح ها و تاثیر گذاری آنها بر سودآوری و قیمت سهم چادرملو آمده است:

تحلیل کارشناس «وبورس»		مشخصات طرح			
پتانسیل رشد قیمت (ریال)	سود طرح به ازای هر سهم (ریال)	افزایش ظرفیت	خاتمه	شروع	نام طرح
؟	نامشخص	یک میلیون تن	دی ۹۴	مهر ۸۹	احداث واحد فولاد اردکان (ثامن)
۹۷۰	۱۶۳	۱/۶ میلیون تن	نیمه دوم ۹۵	نیمه دوم ۹۱	احداث واحد آهن اسفنجی
۲۸۰	۴۷	۶۰۰ هزارتن	ابتدای ۹۵	ابتدای ۹۳	توسعه کارخانه گندله سازی
۱۲۰	۲۰	۵۰۰ مگاواتی	شهریور ۹۴	آذر ۹۱	نیروگاه سیکل ترکیبی برق اردکان

تحلیل هایی که در جدول مشاهده می کنید، نشان میدهد که طرحهای توسعه از پتانسیل سودآوری خوبی برخوردارند و تنها دو طرح آهن اسفنجی و گندله سازی میتواند قیمت سهم را ۱۲۵ تومان افزایش دهد. به این ترتیب کچاد میتواند برای خرید بلندمدت گزینه مناسبی باشد اما باید پیش از آن قیمت فولاد جهانی و تغییرات آن را در نظر گرفت.

فولاد جهانی

در نیمه نخست سال ۹۲ پس از انتشار مستندات طرح های توسعه، سهم رشد قیمت بیش از ۱۰۰ درصد را تجربه کرد. این جهش قیمتی در حالی بود که قیمت سنگ آهن و فولاد جهانی در این برهه در حال ریزش بود، اما از آنجا که قیمت دلار با روند شدیدتری در حال رشد بود، شرکتهای فولادی داخلی مانند فولاد خوزستان و در نتیجه چادرمولو، رشد قیمتی را شاهد بودند. اما پس از آن و از اواخر ۹۲ تاکنون، این نماد با کاهش قیمت روبرو است. اگر قیمت جهانی فولاد نسبت به وضعیت کنونی (۲۹۰ دلار)، ۱۰ درصد افت کند، EPS کچاد ۲۰ درصد کاهش می یابد. بنابراین به نظر میرسد تا زمانی که شرایط فولاد جهانی متعادل نشده شرایط کچاد نیز با ابهام روبروست.



بودجه خوش بینانه ۹۴

همانطور که از معاملات این سهم مشخص است معامله گران نماد، EPS پیش بینی شرکت را نپذیرفته اند. به نظر میرسد مفروضات قیمت فروش محصولات، بسیار خوش بینانه فرض شده است. با انجام تعدیلات لازم EPS شرکت به رقم ۵۵ تومان نزدیک میشود و با در نظر گرفتن قیمت های اخیر، سهم حول P/E تقریبی ۶ نوسان می کند.

حال مقداری به ادامه تحلیل آموزشی کرازای بپردازیم. در جلسه قبل تاثیر افزایش تناژ تولید (طرح توسعه) و تاثیر افزایش قیمت محصولات را در کرازای مختصرا بررسی کردیم. این جلسه مشابه آن را روی پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماه انجام میدیم (در جلسه قبل روی گزارش کل سال ۹۲ اعمال میکردیم).

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازلی	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		
اطلاعات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ با سرمایه به ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ ریال بطور خلاص (بس 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	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۶/۳۱	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	۴۰	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)
سود (زیان) تاخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۴۳	۲۴,۱۲۸	۵۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	۴۷	(۶,۴۷۷)	(۱۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	۲۳	(۴,۶۶۴)	(۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۵۷	۱۲,۹۸۷	۳۱
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	۲۸	(۲,۱۵۳)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۳	۱,۶۶۶	۴
خالص درآمد (هزینه های منفرقه)	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۶۲)	۱۰۰	۲۷,۴۳۶	۶۶
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۴۲	۳۹,۹۳۶	۹۶
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	۸۴	(۸,۷۰۱)	(۲۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۲۷	۳۱,۲۳۵	۷۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	۵۶	۵۳	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	۴۲	۱۶۴	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۲	۲۷	۱۲۹	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—

ابتدا سود ناخالص را پیش بینی می کنیم. فروش شرکت ۹۹ میلیارد ریال پیش بینی شده. این پیش بینی بر اساس چه میزان تولید است؟

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: شیشه دارویی رازی		نماد: کرازلی	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		
مقدار فروش						
نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱	درصد تغییر دوره * به **
بطری های دارویی	تن	۴,۱۱۸	۱,۷۱۰	۴۱.۵۳	۵,۹۰۴	(۷۱.۰۴)
جمع		۴,۱۱۸	۱,۷۱۰	۴۱.۵۳	۵,۹۰۴	(۷۱.۰۴)
موجودی آماده برای فروش						
نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱	درصد تغییر دوره * به **
بطری های دارویی	تن	۸۰۸	۳,۲۱۷	۳۹۸.۱۴	۳,۶۱۳	(۱۰.۹۶)
جمع		۸۰۸	۳,۲۱۷	۳۹۸.۱۴	۳,۶۱۳	(۱۰.۹۶)
مبلغ فروش						
نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱	درصد تغییر دوره * به **
بطری های دارویی	میلیون ریال	۹۹,۶۲۲	۴۱,۵۰۴	۴۱.۶۶	۹۳,۵۲۷	(۵۵.۶۳)
جمع		۹۹,۶۲۲	۴۱,۵۰۴	۴۱.۶۶	۹۳,۵۲۷	(۵۵.۶۳)

تقریباً ۴ هزار تن. سال قبل ۱۲۶۰۰ تن بوده و طرح توسعه این مقدار را (۱۲ هزار تن) ۸۰٪ افزایش میدهد. بنابراین به عدد زیر میرسد.

$$1/8 \times 12600 = 22600$$

پیش بینی ۹۳ تولید ۴۱۰۰ تن است. پس تولید چند برابر خواهد شد؟

$$22600 \div 4100 = 5/5$$

یعنی مقدار تولید شرکت (در سال ۹۴)، ۵/۵ برابر بودجه ۹۳ خواهد شد. حال بازمیگردیم به صورت سود و زیان.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: شیشه دارویی رازی		شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازلی		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		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال				
<p>اطلاعات دریافتی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۲۴۷ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.</p>										
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۹۳	۹۹,۶۲۲	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۸,۷۵۶	۵۲	۵۶,۶۱۸	۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۶۰۰)	(۷)	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۱۰۶	(۰)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۲,۱۵۶	۴۴	۲۲,۸۱۴	۲۳
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۱,۷۶۵)	(۲)	(۵,۵۹۸)	(۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۲۲۸	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۴	۱,۵۰۹	۲	۵۰,۲۲۸	۵۰
خالص درآمد (هزینه های منفرقه)	۲۷,۳۲۶	۲۷	(۲,۴۴۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	(۱,۵۷۹)	(۲)	۲۷,۳۲۶	۲۷
سود (زیان) قبل از اعلام غیر منطبق، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۴۳	۹۴,۷۸۰	۹۵
افلام غیر منطبق اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۴,۷۸۰	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۴۳	۹۴,۷۸۰	۹۵
مالیات	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۷,۳۸۱)	(۸)	(۱۰,۳۴۶)	(۱۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۴,۴۳۴	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۳,۰۴۶	۳۵	۸۴,۴۳۴	۸۵
سود عملیاتی هر سهم	۹۴		۳۶۹		۵۳		۱۷۴		۹۴	
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰		۵۱۷		۱۶۴		۱۶۶		۳۹۰	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷		۴۴۲		۱۲۹		۱۳۶		۲۴۷	
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰		۲۴۳,۰۰۰		۲۴۳,۰۰۰		۲۴۳,۰۰۰		۲۴۳,۰۰۰	

توجه کنید که چون "تناژ" را در فروش تغییر دادیم، مشابه تغییر در "بهای تمام شده" نیز به همان نسبت است و در نتیجه سود ناخالص نیز "تقریباً" به همان نسبت تغییر می کند. اما اگر قیمت یا فاکتورهای دیگر در فروش تغییر کند، نسبت تغییر در سود ناخالص ممکن است متفاوت باشد.

$$\text{سود ناخالص جدید} = ۵۶ \times ۵/۵ = ۳۰۸$$

۳۰۸ میلیارد ریال. توجه کنید که لازم نیست تاثیر افزایش قیمت را محاسبه کنیم (کاری که روی گزارش سال ۹۲ اعمال کردیم)، زیرا گزارش پیش بینی از ۶ ماه ۹۳ با لحاظ افزایش قیمت منتشر شده است. اما تاثیر طرح توسعه را در هزینه های اداری عمومی و مالیات محاسبه میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۸۶۲۷۴		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		نماد: کرازی		شماره ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال		شماره ثبت نشده: ۰ 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		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		پیش بینی درآمد هر سهم سال منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱		پیش بینی درآمد هر سهم سال منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	
اطلاعات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۸۶۲۷۴ مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۵ پیش بینی درآمد هر سهم سال منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ با سرمایه ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۳۴۷ ریال بطور خلاص (بس 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	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱		۱۳۹۳/۰۶/۳۱
فروش	۹۹,۶۲۲	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۴۲	۴۱,۵۰۴	۱۰۰	۹۳,۵۳۷	۱۰۰	۴۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۲,۰۰۴)	(۴۲)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۱۷,۳۷۶)	(۴۲)	(۴۴,۷۸۱)	(۴۸)	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۵۶,۶۱۸	۵۷	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۲۴,۱۲۸	۵۸	۴۸,۷۵۶	۵۲	۴۷
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۶,۴۷۷)	(۱۶)	(۶,۶۰۰)	(۷)	۴۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۱۱۱)	(۲۰)	(۱)	(۱)	(۴,۶۶۴)	(۱۱)	۱۰۶	(۰)	—
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۸۱۴	۲۳	۸۹,۶۹۳	۴۴	۱۲,۹۸۷	۳۱	۴۲,۲۶۲	۴۴	۴۷
هزینه های مالی اداری	(۶)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۲,۱۵۳)	(۵)	(۱,۷۶۵)	(۲)	۵۵
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۵۰	۵۰	۴۱,۶۵۹	۲۱	۱,۶۶۶	۴	۱,۵۰۹	۲۱	۴
خالص درآمد (هزینه) های	۲۷	۲۷	(۲,۴۶۲)	(۱)	۲۷,۴۳۶	۶۶	(۱,۵۷۹)	(۱)	۶۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه اثرات ایستاده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۹۵	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۲
اقلام غیر مترقبه اثرات ایستاده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۹۵	۹۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۳۹,۹۳۶	۹۶	۴۰,۴۲۷	۶۲	۳۲
مالیات	(۱۰)	(۱۰)	(۱۸,۰۳۷)	(۹)	(۸,۷۰۱)	(۲۱)	(۷,۳۸۱)	(۹)	۴۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸۵	۸۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۳۱,۲۳۵	۷۵	۳۳,۰۴۶	۵۳	۳۱
سود عملیاتی هر سهم	۹۴	—	۳۶۹	—	۵۳	—	۱۷۴	—	۴۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۳۹۰	—	۵۱۷	—	۱۶۴	—	۱۶۶	—	۳۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۴۷	—	۴۴۲	—	۱۲۹	—	۱۲۶	—	۳۱
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—

با اعمال این تغییرات سود خالص برابر با ۲۸۶ میلیارد ریال خواهد بود. سود هر سهم (EPS) = "سود خالص" تقسیم بر "تعداد سهام".

$$286,000,000,000 \div 243,000,000 = 1200$$

۱۲۰ تومان. به این ترتیب سود هر سهم پس از اعمال طرح توسعه ۱۲۰ تومان به دست می آید. با اعمال p/e متعادل ۶ (که با بررسی گذشته نماد تایید می شود) قیمت نماد حدود ۷۲۰ تومان به دست می آید. حال فقط یک فاکتور باقی مانده است. "درآمد حاصل از سرمایه گذاری". این درآمد مربوط است به یکی از زیرمجموعه های کرازی به نام "شرکت تولید شیشه بسته بندی تاکستان" است. کرازی ۵۲ درصد این شرکت را در مالکیت خود دارد. این شرکت سالانه سود تقسیم می کند، سود نقدی آن به عنوان "درآمد حاصل از سرمایه گذاری کرازی" شناسایی می شود. این شرکت نیز طرح توسعه شروع کرده است. صورت های مالی آن نیز در کدال کرازی منتشر می شود (زیرا زیرمجموعه کنترلی کرازی است) بنابراین می توان تاثیر طرح توسعه آن را نیز محاسبه کرد و سود نقدی که او به کرازی خواهد داد افزایش می یابد. محاسبه این بخش نشان می دهد که قیمت کرازی باید تا ۹۵۰ تومان افزایش پیدا میکرد که بسیار دقیق در این قیمت هم اکنون متعادل است.

محاسبه این بخش رو به خودتون میسپارم چون کاملا مشابه کرازی است. دوستانی که فعال اند حتما تا چهارشنبه این محاسبات رو انجام بدهند تا اگر مشکلی بود اول جلسه چهارشنبه مطرح نمایند. این لینک یکی از مقالات من در مورد کرازی است که در حدود قیمت ۷۵۰ تومان منتشر شد و پیش بینی میکرد که قیمت باز هم باید رشد کند که اندکی بعد رشد کرد.



نوشته شده در ۱۳۹۳/۱۱/۰۱ ساعت ۰۰:۰۰

بررسی شرکت «کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی»

رشد ۲۵۰ درصدی نماد کرازلی به دلیل طرح توسعه

عمر مفید کوره شرکت، چند سال قبل، به اتمام رسید. عملیات نوسازی آن چندبار به تعویق افتاد و استفاده از کوره، همچنان ادامه داشت؛ تا اینکه بالاخره امسال از ابتدای تابستان، عملیات نوسازی و افزایش ظرفیت کوره، کلید خورد و در نتیجه تولید شرکت به مدت ۹ ماه متوقف شد. اوایل تابستان قیمت سهم، در محدوده ۲۲۰ تومان نوسان می کرد. پیش بینی سود ۹۳ نیز، ۱۸ تومان برآورد شده بود. پیش بینی بر اساس ۶ ماه، سود را به ۳۴ تومان تعدیل کرد. در محاسبه این پیش بینی ها، تنها ۳ ماه از سال را در نظر گرفته اند و ۹ ماه بعد، بدون تولید لحاظ شده است.

یک ماه پس از توقف تولید، رالی صعودی آغاز شد. در مدت زمان چهار ماه و نیم، قیمت تا ۷۸۳ تومان صعود کرد. ۲۵۵ درصد رشد قیمت! با وجود آنکه عملیات تولید این نماد متوقف است، چرا چنین رشد شگفت انگیزی را تجربه می کند؟ این سوال، ذهن بسیاری از معامله گران را درگیر کرد. به بررسی پاسخ آن می پردازیم:

ظرفیت تولید شرکت پس از نوسازی و تعمیرات، تا بیش از ۲ برابر افزایش خواهد یافت. ظرفیت ۴۰ تن در روز به ۹۰ تن می رسد. شرکت نیز قصد دارد از تمام این ظرفیت استفاده کرده و محصولات بیشتری به بازار عرضه کند. اگر فرض کنیم شرکت با تمام ظرفیت به تولید و فروش محصولات اقدام نماید، EPS سال ۹۴، بیش از ۱۲۰ تومان محقق می شود. (قیمت محصولات و دیگر فاکتورها را مشابه بودجه ۹۳ در نظر گرفته ایم) بنابراین با در نظر گرفتن قیمت امروز سهم (۷۸۳ تومان) و سود ۱۲۰ تومان، P/E اصلاح شده، ۵/۶ به دست می آید. پتانسیل های دیگری نیز در جهت افزایش EPS وجود دارد:

«شرکت تولید شیشه بسته بندی تاکستان» که ۵۲ درصد از آن متعلق به کرازلی می باشد، جهت انجام طرح توسعه، اقدام به افزایش سرمایه نموده است. طرح توسعه، ظرفیت این شرکت را ۵/۲ برابر می کند. این طرح می تواند سود شرکت اصلی (کرازلی) را حدود ۲۵ تومان افزایش دهد. در صورتی که معامله گران نماد، طرح توسعه شرکت تاکستان را مد نظر قرار دهند، قیمت سهم در محدوده ۹۰۰ تا ۱۰۰۰ تومان تثبیت می شود.

در جلسه بعد به تحلیل و بررسی رشد "تایرا" در سال قبل می پردازیم. رشد نزدیک به ۶۰٪ که عامل بسیار ساده ای داشت. خسته نباشید.

اگر سوالی هست مطرح بفرمایید، پاسخ میدم.

سود عملیاتی هر سهم و سود هر سهم چطور حساب میشه؟

$$\frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{تعداد سهام}} = \text{سود عملیاتی هر سهم}$$

$$\frac{\text{سود خالص}}{\text{تعداد سهام}} = \text{سود هر سهم}$$

مفهومی سود عملیاتی هر سهم کاربرد مفیدی ندارد. اما مفهومی دیگر تعریف شده تحت عنوان "سود تکرارپذیر هر سهم" که این مفهوم بسیار مهم است و باید یک جلسه رو بهش اختصاص بدیم. در واقع "سود تکرارپذیر هر سهم" جایگزین سود عملیاتی هر سهم شده تا کارا تر و مفیدتر بشه.

۲۸۶ میلیارد ریال (سود خالص، نماد کرازلی) رو چوری حساب کردید؟

محاسبات رو در عکس نوشتم.

$$(۵/۵ \times ۵۶) - ۲۰ = ۲۸۶$$

واحدها میلیارد ریال هستند. ۵۶ میلیارد ریال، ۲۰ میلیارد ریال و ۲۸۶ میلیارد ریال.

سه ردیف آخر صورت سود و زیان (سود عملیاتی هر سهم، سود هر سهم قبل از کسر مالیات و سود هر سهم پس از کسر مالیات که داخل صورت مالی براساس عملکرد ۶ ماهه نخست ۹۳ برای نماد کرازی به ترتیب ۹۴، ۳۹۰ و ۳۴۷ هست) چطور بدست میان؟

سود هر سهم قبل از کسر مالیات برای محاسبه مالیات مفید خواهد شد. اما سود عملیاتی کاربرد نداره. من سعی میکنم موضوعات بدون کاربرد و غیرمفید رو مطرح نکنم تا حجم مطالب بی دلیل گسترده نشه و تمرکز شما روی مباحث با اهمیت بمونه. تمام ردیف هایی که نوشته شده "هر سهم" از تقسیم ردیف مشابه بر تعداد سهام به دست می آید. حتی می توان "فروش به ازای هر سهم" را محاسبه کرد. فروش را بر تعداد سهام تقسیم کنید.

جلسه ششم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض خسته نباشید خدمت همه دوستان عزیز

اگره مشکلی نباشه جلسه امروز رو با اجازه شروع میکنم. ابتدا در مورد مالیات توضیحاتی رو ارائه میدم. مالیات شرکت های بورسی طبق قانون ۲۲,۵ درصد هست. اما برخی از درآمدهای شرکت ها معاف از مالیات می باشد. به همین دلیل درصد مالیات برخی از شرکت ها کم تر از این مقدار است. برای مثال تمام درآمد حاصل از صادرات از پرداخت مالیات معاف می باشد. برای پیش بینی "دقیق" مالیات شرکت ها نیاز هست که جزئیات درآمدها به تفکیک درآمدهای معاف و درآمدهای غیرمعاف رو در اختیار داشته باشیم. اما اینکار ضروری نیست. زیرا با تخمین مناسب می توان با درصد خطای خوبی مالیات شرکت ها رو پیش بینی کرد و در نتیجه سود خالص رو با خطای ناچیز برآورد نمود. ابتدا نسبت زیر رو در نظر بگیرید:

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: شیشه دارویی رازی	نماد: کرازلی	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: + میلیون ریال

اطلاعات دریاغی از شرکت شیشه دارویی رازی طی نامه شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۲۹ پیش بینی 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.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده		واقعی حسابرسی شده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش	
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش
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	۱۶	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۱۵	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۳۸۵)	(۴۶)	(۹۷,۷۷۳)	(۴۸)	(۶,۶۱۷)	(۴۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۵۲)	(۱۶)	(۵۲)
سود (زیان) ناخالص	۵۳,۰۱۲	۵۴	۱۰۴,۰۱۴	۵۲	۸,۷۳۲	۵۷	۱۴,۰۴۷	۴۸	۱۴	۴۸
هزینه های عمومی اداری و تسهیلاتی	(۱۲,۶۹۳)	(۱۴)	(۱۴,۳۲۰)	(۷)	(۴,۳۳۱)	(۲۸)	(۴,۲۴۲)	(۱۴)	(۳۰)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۳۸,۱۸۷)	(۳۹)	(۱,۴۵۷)	(۱)	*	*	*	*	—	*
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۲۲	۱	۸۸,۲۳۷	۲۸۹	۴,۴۰۱	۲۹	۹,۸۰۵	۲۴	۱۱	۲۴
هزینه های مالی اداری	(۵,۵۹۸)	(۶)	(۳,۲۰۶)	(۲)	(۱,۱۵۰)	(۷)	(۱,۵۷۷)	(۵)	(۴۹)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۵۷۲	۵۰	۴۰,۳۶۷	۲۰	۹۹۹	۷	۵۸۵	۲	۱	۲
خالص درآمد (هزینه های منفرقه)	*	*	۲۸۶	*	۱,۹۷۸	۱۳	۱۷۲	۱	(۶۰)	۱
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۲۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۲۱	۷	۲۱
افلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	*	*	*	*	*	*	*	*	—	*
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۲۵,۶۸۴	۶۲	۶,۲۲۸	۴۱	۸,۹۸۵	۲۱	۷	۲۱
مالیات	*	*	(۱۸,۰۳۷)	(۱۱)	(۱,۶۲۱)	(۱۱)	(۱,۷۷۶)	(۶)	۱۰	(۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۴,۱۰۶	۴۵	۱۰۷,۶۴۷	۵۳	۴,۵۹۷	۳۰	۷,۲۰۹	۲۵	۷	۲۵
سود عملیاتی هر سهم	۵	—	۳۶۳	—	۱۸	—	۴۰	—	۱۱	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۸۲	—	۵۱۷	—	۲۶	—	۳۷	—	۷	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۸۲	—	۴۴۲	—	۱۹	—	۳۰	—	۷	—
سرمایه	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	۲۴۳,۰۰۰	—	—	—

"مالیات" سال ۹۲ را در نماد کرازلی تقسیم می کنیم بر "سود و زیان قبل از کسر مالیات"

$$۱۸۰۳۷ \div ۱۲۵۶۸۴ = ۰.۱۵\%$$

یعنی شرکت کرازلی در سال ۹۲ معادل ۱۵ درصد از "سود قبل از کسر مالیات" را مالیات پرداخت نموده است. همانطور که مشاهده می کنید این نسبت کمتر از ۲۲,۵ است بنابراین نیاز به بررسی و اطمینان بیشتر هست. برای این هدف ابتدا این نسبت را برای سال ها و عملکرد های میاندوره ای مختلف محاسبه میکنیم تا تفاوت و مقدار آن را در مقاطع مختلف زمانی ببینیم. اکسل گزارشات این نماد رو داریم و نسبت مالیات رو در اکسل محاسبه کردم.

یک نکته مهم: دو عددی که در عکس زیر با فلش نشان داده شده، مربوط اند به عملکرد میان دوره ای.

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
																1
																2
		سال ۸۹	سال ۹۰	سال ۹۱	بودجه ۹۲	ع ۹۲ ماه ۶	ب از ۶ ماه ۹۲	سال ۹۲	بودجه ۹۳	ع ۹۳ ماه ۳	ب از ۳ ماه ۹۳	ع ۹۳ ماه ۶	ب از ۶ ماه ۹۳	کارشناسی ۹۳		3
																4
		میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	5
		۶۷,۷۶۴	۷۷,۴۳۵	۷۴,۳۶۶	۱۰۵,۵۸۴	۱۱۹,۹۲۰	۹۳,۵۳۴	۱۴۹,۰۹۳	۲۰۱,۷۸۳	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	۴۱,۵۰۴	۹۹,۶۲۲	-	6
		(۳۶,۶۹۴)	(۴۹,۷۵۰)	(۴۶,۴۴۷)	(۵۷,۴۲۸)	(۶۴,۵۸۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۷۸,۳۹۴)	(۹۷,۷۷۲)	(۴۴,۳۸۵)	(۶,۶۱۷)	(۴۴,۳۸۵)	(۱۷,۳۷۴)	(۴۳,۰۰۴)	-	7
		۳۱,۰۷۰	۲۷,۶۸۵	۲۷,۹۱۹	۴۸,۱۵۶	۵۵,۳۳۲	۴۸,۷۵۳	۷۰,۶۹۹	۱۰۴,۰۱۱	۵۳,۰۱۲	۸,۷۳۲	۵۳,۰۱۲	۲۴,۱۳۰	۵۶,۶۱۸	-	8
		(۸۰,۴۷۷)	(۷,۴۶۳)	(۷,۴۱۶)	(۹,۹۶۱)	(۹,۹۶۰)	(۵,۱۴۱)	(۱۱,۶۹۸)	(۱۲,۸۶۱)	(۱۲,۶۹۳)	(۶,۳۳۱)	(۱۲,۶۹۳)	(۶,۴۷۷)	(۱۲,۶۹۳)	-	9
		(۷۶۷)	(۱۶۳)	(۷,۴۶۸)	۴۷۸	(۱۷,۵۱۸)	(۱,۱۹۸)	(۱,۱۹۹)	(۱,۴۵۶)	(۳۸,۱۸۶)	-	(۳۸,۱۸۷)	(۴,۶۶۴)	(۲۰,۱۱۱)	-	10
		۲۲,۳۵۶	۲۰,۰۵۹	۱۳,۰۳۵	۳۸,۶۹۳	۲۷,۸۵۴	۴۲,۴۱۴	۵۷,۸۰۲	۸۹,۶۹۴	۱,۱۳۳	۴,۴۰۱	۱,۱۳۳	۱۲,۹۸۹	۲۳,۸۱۴	-	11
		(۱,۶۹۴)	(۱,۸۵۵)	(۱,۴۹۸)	(۲,۶۶۳)	(۶,۱۵۵)	(۱,۷۶۴)	(۳,۵۹۴)	(۳,۲۰۶)	(۵,۵۹۸)	(۱,۱۵۰)	(۵,۵۹۸)	(۲,۱۵۳)	(۵,۵۹۸)	-	12
		۳,۱۸۸	۱۱,۵۶۶	۹,۷۵۲	۴۱,۹۵۱	۳۶,۵۶۱	۱,۳۳۵	۳۸,۴۰۵	۴۰,۶۵۳	۴۸,۵۷۲	۲,۹۷۷	۴۸,۵۷۲	۲۹,۱۰۱	۷۷,۵۶۴	-	13
		۲۳,۷۵۰	۲۹,۷۷۰	۲۱,۲۸۹	۷۷,۹۸۱	۵۸,۲۶۰	۴۱,۸۸۵	۹۲,۶۱۳	۱۲۷,۱۴۱	۴۴,۱۰۷	۶,۲۳۸	۴۴,۱۰۶	۳۹,۹۳۷	۹۴,۷۸۰	-	14
		(۴,۵۰۰)	(۴,۳۰۰)	(۲,۷۰۰)	(۸,۳۰۰)	(۴,۵۸۳)	(۷,۳۸۱)	(۱۰,۳۵۹)	(۱۸,۰۳۷)	-	(۱,۶۳۱)	-	(۸,۷۰۱)	(۱۰,۳۶۶)	-	15
		۱۹,۲۵۰	۲۵,۴۷۰	۱۸,۵۸۹	۶۹,۶۸۱	۵۳,۶۷۸	۳۴,۵۰۴	۸۲,۳۵۴	۱۰۹,۱۰۴	۴۴,۱۰۷	۴,۵۹۷	۴۴,۱۰۶	۳۱,۲۳۶	۸۴,۴۲۴	-	16
		۵۴	۵۴	۸۱	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	17
		۳۵۶	۳۱۴	۷۷	۲۸۷	۲۲۱	۱۳۶	۳۳۹	۴۴۹	۱۸۲	۱۹	۱۸۲	۱۲۹	۳۴۷	-	18
																19
		۱۹٪-	۱۴٪-	۱۳٪-	۱۱٪-	۸٪-	۱۸٪-	۱۱٪-	۱۴٪-	-٪	۲۶٪-	-٪	۲۳٪-	۱۱٪-		20
																21
																22
																23
																24

در حالیکه در سال های گذشته (سال ۸۹ تا ۹۲) این نسبت نوسان کمتری داشته است.

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
																1
																2
		سال ۸۹	سال ۹۰	سال ۹۱	بودجه ۹۲	ع ۹۲ ماه ۶	ب از ۶ ماه ۹۲	سال ۹۲	بودجه ۹۳	ع ۹۳ ماه ۳	ب از ۳ ماه ۹۳	ع ۹۳ ماه ۶	ب از ۶ ماه ۹۳	کارشناسی ۹۳		3
																4
		میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	5
		۶۷,۷۶۴	۷۷,۴۳۵	۷۴,۳۶۶	۱۰۵,۵۸۴	۱۱۹,۹۲۰	۹۳,۵۳۴	۱۴۹,۰۹۳	۲۰۱,۷۸۳	۹۷,۳۹۷	۱۵,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	۴۱,۵۰۴	۹۹,۶۲۲	-	6
		(۳۶,۶۹۴)	(۴۹,۷۵۰)	(۴۶,۴۴۷)	(۵۷,۴۲۸)	(۶۴,۵۸۸)	(۴۴,۷۸۱)	(۷۸,۳۹۴)	(۹۷,۷۷۲)	(۴۴,۳۸۵)	(۶,۶۱۷)	(۴۴,۳۸۵)	(۱۷,۳۷۴)	(۴۳,۰۰۴)	-	7
		۳۱,۰۷۰	۲۷,۶۸۵	۲۷,۹۱۹	۴۸,۱۵۶	۵۵,۳۳۲	۴۸,۷۵۳	۷۰,۶۹۹	۱۰۴,۰۱۱	۵۳,۰۱۲	۸,۷۳۲	۵۳,۰۱۲	۲۴,۱۳۰	۵۶,۶۱۸	-	8
		(۸۰,۴۷۷)	(۷,۴۶۳)	(۷,۴۱۶)	(۹,۹۶۱)	(۹,۹۶۰)	(۵,۱۴۱)	(۱۱,۶۹۸)	(۱۲,۸۶۱)	(۱۲,۶۹۳)	(۶,۳۳۱)	(۱۲,۶۹۳)	(۶,۴۷۷)	(۱۲,۶۹۳)	-	9
		(۷۶۷)	(۱۶۳)	(۷,۴۶۸)	۴۷۸	(۱۷,۵۱۸)	(۱,۱۹۸)	(۱,۱۹۹)	(۱,۴۵۶)	(۳۸,۱۸۶)	-	(۳۸,۱۸۷)	(۴,۶۶۴)	(۲۰,۱۱۱)	-	10
		۲۲,۳۵۶	۲۰,۰۵۹	۱۳,۰۳۵	۳۸,۶۹۳	۲۷,۸۵۴	۴۲,۴۱۴	۵۷,۸۰۲	۸۹,۶۹۴	۱,۱۳۳	۴,۴۰۱	۱,۱۳۳	۱۲,۹۸۹	۲۳,۸۱۴	-	11
		(۱,۶۹۴)	(۱,۸۵۵)	(۱,۴۹۸)	(۲,۶۶۳)	(۶,۱۵۵)	(۱,۷۶۴)	(۳,۵۹۴)	(۳,۲۰۶)	(۵,۵۹۸)	(۱,۱۵۰)	(۵,۵۹۸)	(۲,۱۵۳)	(۵,۵۹۸)	-	12
		۳,۱۸۸	۱۱,۵۶۶	۹,۷۵۲	۴۱,۹۵۱	۳۶,۵۶۱	۱,۳۳۵	۳۸,۴۰۵	۴۰,۶۵۳	۴۸,۵۷۲	۲,۹۷۷	۴۸,۵۷۲	۲۹,۱۰۱	۷۷,۵۶۴	-	13
		۲۳,۷۵۰	۲۹,۷۷۰	۲۱,۲۸۹	۷۷,۹۸۱	۵۸,۲۶۰	۴۱,۸۸۵	۹۲,۶۱۳	۱۲۷,۱۴۱	۴۴,۱۰۷	۶,۲۳۸	۴۴,۱۰۶	۳۹,۹۳۷	۹۴,۷۸۰	-	14
		(۴,۵۰۰)	(۴,۳۰۰)	(۲,۷۰۰)	(۸,۳۰۰)	(۴,۵۸۳)	(۷,۳۸۱)	(۱۰,۳۵۹)	(۱۸,۰۳۷)	-	(۱,۶۳۱)	-	(۸,۷۰۱)	(۱۰,۳۶۶)	-	15
		۱۹,۲۵۰	۲۵,۴۷۰	۱۸,۵۸۹	۶۹,۶۸۱	۵۳,۶۷۸	۳۴,۵۰۴	۸۲,۳۵۴	۱۰۹,۱۰۴	۴۴,۱۰۷	۴,۵۹۷	۴۴,۱۰۶	۳۱,۲۳۶	۸۴,۴۲۴	-	16
		۵۴	۵۴	۸۱	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	۲۴۳	17
		۳۵۶	۳۱۴	۷۷	۲۸۷	۲۲۱	۱۳۶	۳۳۹	۴۴۹	۱۸۲	۱۹	۱۸۲	۱۲۹	۳۴۷	-	18
																19
		۱۹٪-	۱۴٪-	۱۳٪-	۱۱٪-	۸٪-	۱۸٪-	۱۱٪-	۱۴٪-	-٪	۲۶٪-	-٪	۲۳٪-	۱۱٪-		20
																21
																22
																23
																24

حتی جالب توجه است که در بودجه ۹۳ و پیشبینی بر اساس ۳ ماه (عکس زیر) مالیات اصلا پیش بینی نشده است که این به دلیل بی توجهی شرکت در این امر است.

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
																1
																2
																3
																4
																5
																6
																7
																8
																9
																10
																11
																12
																13
																14
																15
																16
																17
																18
																19
																20
																21
																22
																23
																24

با توجه به این نکات به نظر می رسد که اشتباه این نسبت در گزارشات پیش بینی ها و عملکردهای میان دوره ای طبیعی است. پس بهتر است کمتر به این گزارشات اعتماد کنیم (البته فقط در مورد مالیات، در مورد بقیه موارد اینگونه نبوده). پس موارد زیر را در نظر بگیریم بهتر است.

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A	
																1
																2
																3
																4
																5
																6
																7
																8
																9
																10
																11
																12
																13
																14
																15
																16
																17
																18
																19
																20
																21
																22
																23
																24

با این تقاسیر تنها یکی عدت باقی مانده که از نسبت های دیگر فاصله زیادی دارد: نسبت مالیات در سال ۸۸

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A
کارشناسی ۹۳															
پ از ۶ ماه ۹۳		ع ۶ ماه ۹۳		پ از ۶ ماه ۹۲		ع ۶ ماه ۹۲		بودجه ۹۲		سال ۹۲		بودجه ۹۳		سال ۹۳	
پ از ۶ ماه ۹۲		ع ۶ ماه ۹۲		پ از ۶ ماه ۹۱		ع ۶ ماه ۹۱		بودجه ۹۱		سال ۹۱		بودجه ۹۰		سال ۹۰	
پ از ۶ ماه ۸۹		ع ۶ ماه ۸۹		پ از ۶ ماه ۸۸		ع ۶ ماه ۸۸		بودجه ۸۸		سال ۸۸		بودجه ۸۹		سال ۸۹	
میلیون ریال															
مورد سود و زیان															
فروش خالص															
بهای تمام شده کالای فروش رفته															
سود ناخالص															
هزینه های فروش، اداری و عمومی															
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی															
سود عملیاتی															
هزینه های مالی															
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی															
سود قبل از کسر مالیات															
مالیات بر درآمد															
سود خالص															
تعداد سهام - میلیون میلیارد															
سود به ازای هر سهم - EPS															
سود تقسیمی - DPS															
درصد مالیات															
درصد تقسیم سود															
نسبت های سود آوری															
EPS															
EPS															
سایر ع عملیاتی															
مالی															
سایر عملیاتی															
اداری															
سرمایه															
مواد اولیه															
بهای تمام شده															
فروش 2															
ارزی															
مطروحات															
توسعه															
مغربی															

از این نسبت نیز با توجه به اینکه مربوط به سال های دور است می توان چشم پوشی کرد. دقت کنید که ما سعی نمیکنیم دلیل همه این ناهمخوانی ها را کشف کنیم. زیرا اگر بخواهیم تمام ابهامات و ناهمخوانی ها صورت های مالی را درک کنیم، باید زمان بسیار زیادی وقت بگذاریم. تنها آن دسته از "ابهامات" برای ما مهم است که "تاثیر چشمگیر" در مقدار "سود خالص" داشته باشد. در این مورد ما میبینیم که "نسبت مالیات" در پیشبینی ها دور از واقعیت است که علت آن سهل انگاری شرکت در محاسبه آن است. در مورد عملکردهای میان دوره ای نیز احتمالاً علت این ناهمخوانی آن است که درآمدهای معاف از مالیات در آن فصل محقق نشده اند. در کل در گزارشات میان دوره ای اشتباهات زیادی دیده می شود که اگر موثر باشند باید تا حد توان شفاف کنیم. اگر هم تاثیر زیادی ندارد لازم نیست وقت زیادی برایش بزاریم. با همه این توصیفات برای پیش بینی مالیات فقط به اعداد زیر توجه کنید.

P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A
کارشناسی ۹۳															
پ از ۶ ماه ۹۳		ع ۶ ماه ۹۳		پ از ۶ ماه ۹۲		ع ۶ ماه ۹۲		بودجه ۹۲		سال ۹۲		بودجه ۹۳		سال ۹۳	
پ از ۶ ماه ۹۲		ع ۶ ماه ۹۲		پ از ۶ ماه ۹۱		ع ۶ ماه ۹۱		بودجه ۹۱		سال ۹۱		بودجه ۹۰		سال ۹۰	
پ از ۶ ماه ۸۹		ع ۶ ماه ۸۹		پ از ۶ ماه ۸۸		ع ۶ ماه ۸۸		بودجه ۸۸		سال ۸۸		بودجه ۸۹		سال ۸۹	
میلیون ریال															
مورد سود و زیان															
فروش خالص															
بهای تمام شده کالای فروش رفته															
سود ناخالص															
هزینه های فروش، اداری و عمومی															
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی															
سود عملیاتی															
هزینه های مالی															
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی															
سود قبل از کسر مالیات															
مالیات بر درآمد															
سود خالص															
تعداد سهام - میلیون میلیارد															
سود به ازای هر سهم - EPS															
سود تقسیمی - DPS															
درصد مالیات															
درصد تقسیم سود															
نسبت های سود آوری															
EPS															
EPS															
سایر ع عملیاتی															
مالی															
سایر عملیاتی															
اداری															
سرمایه															
مواد اولیه															
بهای تمام شده															
فروش 2															
ارزی															
مطروحات															
توسعه															
مغربی															

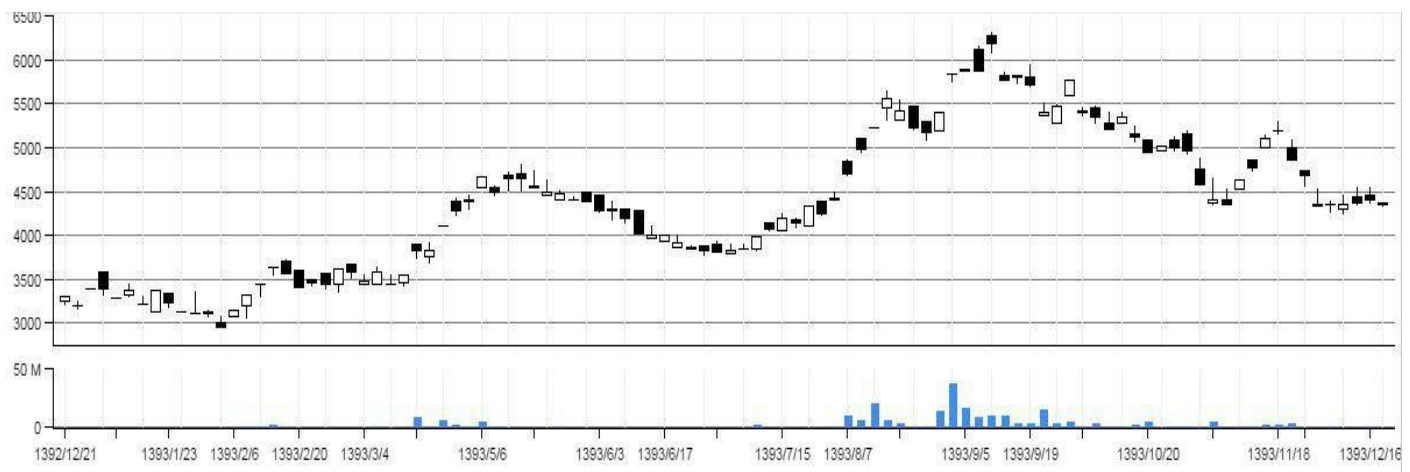
بقیه نسبت ها عددی اند بین ۱۷ تا ۲۱ که البته سال های اخیر (از ۹۲ تا ۹۴) این نسبت بین ۱۷ تا ۱۹ بوده است که نشان از ثبات قابل اتکای این نسبت است.

	R	Q	P	O	N	M	L	K	J	I	H	G	F	E	D	C	B	A
کارشناسی ۱۴																		
بودجه ۱۴																		
سال ۱۳																		
پ از ۶ ماه ۱۳																		
پ از ۳ ماه ۱۳																		
بودجه ۱۳																		
سال ۱۲																		
پ از ۶ ماه ۱۲																		
پ از ۳ ماه ۱۲																		
بودجه ۱۲																		
سال ۱۱																		
پ از ۶ ماه ۱۱																		
پ از ۳ ماه ۱۱																		
بودجه ۱۱																		
سال ۱۰																		
پ از ۶ ماه ۱۰																		
پ از ۳ ماه ۱۰																		
بودجه ۱۰																		
سال ۹																		
پ از ۶ ماه ۹																		
پ از ۳ ماه ۹																		
بودجه ۹																		
صورت سود و زیان	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
فروش خالص	۵۵۰۹۸۱۹	۷۰۲۱۰۹۸	۹۵۰۲۱۳۰	۱۸۳۳۰۵۰۴	۷۵۹۱۱۵۹	۱۸۳۳۰۵۰۴	۱۷۴۹۳۲۰۸	۲۰۳۹۹۱۷۷	۳۰۹۳۸۱۰	۲۰۳۹۹۱۷۵	۷۹۱۰۶۰۲	۲۱۹۶۰۷۴۹	۱۱۴۲۷۱۳۵	۱۸۵۱۴۲۵۳	۱۷۰۰۶۵۲۰	۲۰۰۶۸۱۷۸	۱۸۱۸۹۵۳۵	
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲۸۳۹۸۸۷)	(۵۳۳۶۵۹۲)	(۶۵۱۳۳۰۰)	(۱۴۷۴۵۸۶۵)	(۴۱۹۱۰۸۶)	(۱۲۵۱۹۹۸۲)	(۱۰۷۳۵۳۳۳)	(۱۳۸۴۱۸۳۷)	(۲۵۰۴۰۵۰)	(۱۳۸۴۱۸۳۸)	(۵۴۵۱۷۷۵)	(۱۹۶۹۷۵۵۷)	(۷۰۰۸۵۶۹۱)	(۱۲۰۰۸۴۲۹۱)	(۱۰۰۰۲۴۴۸)	(۱۳۲۷۰۲۴۸)	(۱۱۴۸۰۴۵۷)	
سود ناخالص	۱,۶۲۹,۸۳۲	۱,۶۸۴,۵۰۶	۲,۹۸۸,۸۳۰	۳,۵۷۴,۶۳۹	۳,۴۰۰,۷۷۳	۵,۷۷۴,۵۲۲	۹,۶۵۷,۸۹۰	۱۰,۸۸۸,۹۴۰	۹,۶۵۷,۸۸۷	۳,۵۵۰,۸۳۷	۹,۹۱۳,۷۷۲	۴,۳۲۱,۴۴۴	۹,۴۲۹,۹۴۲	۶,۴۲۹,۹۴۲	۷,۳۵۷,۲۳۰	۹,۷۹۰,۷۸۰	۶,۷۰۹,۷۸۰	
سود حاصل از سرمایه گذاریها	۱۳۳	۱۹,۶۰۳	۵۳,۵۵۴	۱۰۴,۰۰۰	۱۲۹,۹۱۷	۲۵,۵۵۶	۲۴۱,۸۷۶	۳۰۱,۶۹۹	۳۷۸,۲۹۸	۳۴۸,۲۳۶	۳۸۸,۸۱۱	۱۹۳,۶۹۴	۷۱۴,۹۸۳	۶۰۴,۲۷۵	۶۰۴,۲۷۵	۶۰۴,۲۷۵	۶۰۴,۲۷۵	
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۸۴۴)	(۲۵۶,۶۱۸)	(۲۴۱,۴۸۹)	(۲۸۶,۶۱۶)	(۳۵۲,۳۴۰)	(۱۸۹,۵۹۵)	(۳۵۲,۳۴۰)	(۴۷۵,۵۵۵)	(۶۶۲,۳۵۲)	(۸۷,۷۳۶)	(۶۶۲,۳۵۲)	(۳۸۱,۱۳۸)	(۶۶۲,۳۵۲)	(۲۷۱,۵۲۲)	(۵۷۴,۹۵۰)	(۶۱۹,۱۹۱)	(۷۹۴,۱۳۲)	
هزینه های استثنایی	۰۰۰	۲۳۱,۱۰۴	۰	(۱۵۲,۴۶۴)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	
سود درآمدها و هزینه های عملیاتی	۳۰۷	۲۵۵۹۰	۶۰۷۹۰	۸۱,۲۱۸	۶۷,۴۲۱	۲۳,۵۲۸	۶۷,۴۲۱	۷۹,۷۵۱	۵۲,۹۲۶	۷,۲۲۱	۵۲,۹۲۶	۶۵,۶۵۶	۷۶,۰۲۳	۱۰۸,۱۵۰	۱۵۹,۴۴۴	۹۱۳,۲۳۸	۱۰۴,۲۳۰	
سود عملیاتی	۰۸۱	۱,۶۹۹,۵۱۱	۱,۵۴۷,۳۶۱	۳,۷۲۵,۹۶۸	۳,۲۸۹,۷۳۰	۳,۳۳۳,۹۳۳	۵,۴۶۶,۱۶۹	۶,۵۳۹,۱۳۸	۶,۱۵۰,۱۶۲	۱,۰۰۸,۴۲۵	۶,۳۲۶,۷۵۹	۳,۰۰۷,۰۶۶	۶,۷۹۴,۲۷۳	۶,۲۷۷,۴۵۹	۶,۵۵۵,۰۷۹	۷,۲۶۹,۷۲۲	۶,۶۵۰,۴۲۵	
هزینه های مالی	(۲۷۱)	(۱۴۴,۶۷۵)	(۴۲۶,۶۵۲)	(۵۵۴,۵۹۸)	(۱,۲۰۰,۰۰۰)	(۳۰۲,۷۷۳)	(۱,۱۶۵,۰۰۰)	(۷۴۹,۴۸۴)	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	(۲۹۹,۶۹۷)	(۹۰۰,۰۰۰)	(۷۳۰,۰۷۱)	(۱,۵۰۰,۰۰۰)	(۹۲۱,۶۹۱)	(۱,۵۰۰,۰۰۰)	(۱,۷۳۱,۶۶۵)	(۱,۷۷۱,۰۰۰)	
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۷۶	(۲۶,۸۲۲)	۹۰,۶۴۴	۲۸,۴۲۹	۴۴,۱۳۴	۳۵,۱۹۷	۱۹,۳۷۸	۶۸,۱۸۴	۷۸,۹۱۵	۲۹۸,۰۲۲	۴۲,۲۱۶	۴۱,۱۷۷	۴۱۵,۴۴۳	۶۰,۶۸۶	۴۱۵,۷۰۷	۴۱۲,۰۶۹	۹۰,۵۹۰	
سود قبل از کسر مالیات	۳۸۶	۱,۵۲۸,۱۱۴	۱,۲۱۱,۵۵۲	۳,۲۱۹,۸۰۹	۲,۱۲۴,۶۶۴	۳,۰۹۵,۳۵۷	۴,۳۲۰,۵۴۷	۵,۵۵۸,۶۲۸	۵,۱۲۹,۰۷۸	۱,۰۰۶,۹۲۰	۵,۳۹۰,۰۷۵	۲,۳۲۸,۱۵۲	۵,۷۰۹,۷۱۶	۳,۷۴۶,۹۲۱	۵,۴۴۳,۱۶۶	۵,۳۱۵,۵۰۳	۵,۵۸۹,۳۱۲	
مالیات بر درآمد	(۵۶۶)	(۲۸۷,۱۱۰)	(۱۸۰,۳۴۶)	(۴۶۶,۹۰۲)	(۳۶۲,۸۹۲)	(۵۸۰,۵۵۰)	(۷۳۰,۶۰۴)	(۱,۰۴۲,۷۶۹)	(۸۸۰,۰۵۷)	(۱۷۶,۲۳۳)	(۹۳۷,۴۴۴)	(۴۰۷,۰۰۰)	(۱,۱۰۷,۱۵۵)	(۶۵۵,۷۱۱)	(۱,۰۲۳,۱۳۵)	(۶۵۲,۸۴۱)	(۱,۰۵۶,۹۱۵)	
سود خالص	۷۵۰	۱,۲۴۱,۰۰۴	۱,۰۳۱,۲۰۶	۱,۷۵۲,۹۰۶	۱,۷۶۱,۷۷۱	۲,۵۱۴,۸۰۷	۳,۵۸۹,۹۴۳	۴,۵۱۵,۵۵۹	۴,۲۴۰,۰۲۱	۸۳۰,۶۸۷	۴,۴۵۲,۶۶۱	۱,۹۲۱,۱۵۲	۴,۶۰۲,۵۶۱	۳,۰۹۱,۲۱۰	۴,۴۱۹,۰۳۱	۴,۶۶۲,۶۶۲	۴,۵۳۲,۳۹۷	
تعداد سهام - میلیون/میلیارد	۱۸۰	۴۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	
سود به ازای هر سهم - EPS	۹۲۶	۳,۱۲۱	۱,۷۱۹	۲,۹۲۲	۲,۹۳۶	۴,۱۹۱	۵,۹۸۳	۷,۵۱۷	۴,۴۱۷	۱,۳۸۴	۷,۴۱۷	۳,۰۰۱	۷,۶۷۰	۵,۰۱۸	۷,۳۶۵	۷,۶۱۸	۷,۵۵۲	
سود تقسیمی - DPS																		
درصد مالیات	۳۷٪	۱۷٪	۱۵٪	۲۱٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۷٪	۱۶٪	۱۷٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۹٪	

پس برای پیش بینی مالیات سال ۹۴ می توان نسبت ۱۹ درصد را در نظر گرفت (یا ۱۷٪ تفاوت چندانی نمیکند، یادآوری میکنم که ما صرفا مقدار مالیات را تخمین میزنیم. محاسبه مقدار دقیق مالیات نیاز به اطلاعات مالی جزئی تری داره که در کدال منتشر نمی شود).

اگر سوالی از این مبحث هست بفرمایید تا بعدش به مبحث بعدی بریم.
پس با اجازه ادامه میدم.

سال قبل نماد تایرا (تراکتورسازی ایران) رشد قیمت قابل توجهی رو تجربه کرد.



از قیمت ۳۵۰ تا ۶۰۰ تومان، نزدیک به ۷۰ درصد رشد کرد.

ابتدا صورت سود و زیان این شرکت را تحلیل افقی و عمودی میزنیم.

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	
سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
اعلام دریاقتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.											
شرح	پیش بینی حساسیتری نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتری نشده	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	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۱۹۹,۰۴۰	۱۱	۱۹۹,۰۴۰	۱۱	۱۹۹,۰۴۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	(۰)	۲۲,۸۱۲	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۱۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	(۷۸,۰۰۰)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۲۹	۴۸,۷۰۲	۳	۴۸,۷۰۲	۲	۴۸,۷۰۲	۲	۴۸,۷۰۲
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۲۵	(۰)	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲
اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲
مالیات	(۷۴,۴۹۲)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۴	۵	۵۴۷,۲۶۳	۱۶	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	---	۴۹۵	---	۱۲۰	---	۱۲۰	---	۱۲۰	---	۱۲۰
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	---	۶۴۷	---	۸۹	---	۸۹	---	۸۹	---	۸۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	---	۶۰۸	---	۷۵	---	۷۵	---	۷۵	---	۷۵
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰

گزارش پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماهه در نظر گرفتیم زیرا این گزارش قبل از رشد منتشر شده بود و ما هم به آن مقطع زمانی رفته و فرض میگیریم که از رشد آینده نماد و دیگر رخدادهای خبر نمیداشته ایم! ۸,۹ هزار میلیارد ریال فروش سال ۹۳ پیش بینی شده بود.

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	
سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
اعلام دریاقتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.											
شرح	پیش بینی حساسیتری نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حساسیتری نشده	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	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۲/۰۳/۳۱
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۱۹۹,۰۴۰	۱۱	۱۹۹,۰۴۰	۱۱	۱۹۹,۰۴۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	(۰)	۲۲,۸۱۲	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)	(۰)	(۹۲۹)
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۱۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	(۷۸,۰۰۰)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۲۹	۴۸,۷۰۲	۳	۴۸,۷۰۲	۲	۴۸,۷۰۲	۲	۴۸,۷۰۲
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۲۵	(۰)	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲
اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲
مالیات	(۷۴,۴۹۲)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۴	۵	۵۴۷,۲۶۳	۱۶	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	---	۴۹۵	---	۱۲۰	---	۱۲۰	---	۱۲۰	---	۱۲۰
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	---	۶۴۷	---	۸۹	---	۸۹	---	۸۹	---	۸۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	---	۶۰۸	---	۷۵	---	۷۵	---	۷۵	---	۷۵
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰	---	۹۰۰,۰۰۰

بهای تمام شده محصولات تولید کسر شده و سود ناخالص که عاید شرکت شده است مبلغ ۱ هزار میلیارد ریال است.

شرکت: تراکتور سازی ایران		نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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		
ملاحظات: دریاقتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.						
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۹۹۶,۷۹۲)	(۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۱۴۶,۴۳۴	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۷۵,۸۵۱)	(۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	(۰)	۲۲,۸۱۲	(۰)	۵,۵۷۲	(۱۷)
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۱۷	۷۶,۱۵۵	(۱۷)
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴,۰۰۰)	(۲)	(۲۲,۱۴۴)	(۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۲۹	۰	(۰)
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	(۰)	۱۴۰,۶۲۵	(۰)	۷۱۸	(۱)
سود (زیان) قبل از افلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۵۴,۷۲۹	(۹)
افلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	(۰)	۰	(۰)	۰	(۰)
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۵۴,۷۲۹	(۹)
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۱)	(۳,۱۶۸)	(۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۱۶	۵۱,۵۶۱	(۹)
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	(۰)	۴۹۵	(۰)	۸۵	(۱۷)
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	(۰)	۶۴۷	(۰)	۶۱	(۹)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	(۰)	۶۰۸	(۰)	۵۷	(۹)
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	(۰)	۹۰۰,۰۰۰	(۰)	۹۰۰,۰۰۰	(۰)

حاشیه سود ناخالص شرکت ۱۱ درصد پیش بینی شده است.

شرکت: تراکتور سازی ایران		نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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		
ملاحظات: دریاقتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.						
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش	درصد نسبت به فروش
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۹۹۶,۷۹۲)	(۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۱۴۶,۴۳۴	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۷۵,۸۵۱)	(۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	(۰)	۲۲,۸۱۲	(۰)	۵,۵۷۲	(۱۷)
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۱۷	۷۶,۱۵۵	(۱۷)
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴,۰۰۰)	(۲)	(۲۲,۱۴۴)	(۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۲۹	۰	(۰)
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	(۰)	۱۴۰,۶۲۵	(۰)	۷۱۸	(۱)
سود (زیان) قبل از افلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۵۴,۷۲۹	(۹)
افلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	(۰)	۰	(۰)	۰	(۰)
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۵۴,۷۲۹	(۹)
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۱)	(۳,۱۶۸)	(۹)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۱۶	۵۱,۵۶۱	(۹)
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	(۰)	۴۹۵	(۰)	۸۵	(۱۷)
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	(۰)	۶۴۷	(۰)	۶۱	(۹)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	(۰)	۶۰۸	(۰)	۵۷	(۹)
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	(۰)	۹۰۰,۰۰۰	(۰)	۹۰۰,۰۰۰	(۰)

این امر نشان می دهد که تولید تراکتور حاشیه سود پایینی دارد (معمولا حاشیه سود صنایع مختلف بیش از ۲۰ درصد است، صنایع با حاشیه سود کمتر از این مقدار آسیب پذیر اند). حال سود ناخالص ۱ هزار میلیاردی (۱۰۰ میلیارد تومان) را باید تا رسیدن به "سود خالص" بررسی کنیم. ۳۵۸ میلیارد ریال برای هزینه های اداری عمومی کسر شد.

شرکت: تراکتور سازی ایران		نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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	
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۲۲,۸۱۲	۰	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۷	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذارها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	—
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۰	۰	۱۴۰,۶۲۵	۰	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	۰	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۹
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—

این هزینه ۳۵ درصد سود ناخالص بود بنابراین تاثیر منفی زیادی روی سود ناخالص گذاشت. سپس هزینه ناچیز ۲۰ میلیارد ریالی در ردیف "خالص درآمدهای عملیاتی" کسر شد.

شرکت: تراکتور سازی ایران		نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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	
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۲۲,۸۱۲	۰	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۷	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذارها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	—
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۰	۰	۱۴۰,۶۲۵	۰	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	۰	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۹
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—

این هزینه بسیار ناچیز است و در نتیجه بررسی آن لازم نیست. اما پس از این، به هزینه چشمگیر مالی میرسیم. هزینه بهره وام های دریافتی که نسبت به سود ناخالص زیاد است.

شرکت: تراکتور سازی ایران		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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			
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	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		۱۳۹۲/۱۲/۲۹			۱۳۹۲/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۲,۱۴۲,۲۲۷	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۱,۹۹۶,۷۹۲)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۴۶,۴۳۴	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۷۵۸,۵۱۱)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	-	۲۲,۸۱۲	-	۵	۵,۵۷۲	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷۶,۱۵۵	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴,۰۰۷)	(۳)	۲۵	(۲۲,۱۴۴)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۲۶,۴۴۶	۳	۲۹	۰	-
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	-	-	۱۴۰,۶۳۵	-	-	۷۱۸	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۹
اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	-	-	-	-	-	-	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۹
مالیات	(۷۴,۴۹۲)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	-	۱۷	(۳,۱۶۸)	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۴	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵۱,۵۶۱	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	-	۴۹۵	-	۱۷	۸۵	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	-	۶۴۷	-	۱۶	۶۱	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	-	۶۰۸	-	۱۶	۵۷	۹
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	-	۹۰۰,۰۰۰	-	-	۹۰۰,۰۰۰	-

۳۱۱ میلیارد ریال نیز اینجا کسر شد (سود ناخالص ۱ هزار میلیاردی با کسر ۳۵۸ میلیارد ریال هزینه های اداری عمومی و کسر ۳۱۱ میلیارد ریال مواجه شد و در نتیجه تا یک سوم کاهش یافته، البته تا این لحظه!). ردیف بعدی که "درآمد حاصل از سرمایه گذاری" است ۱۷۰ میلیارد ریال به سود ناخالص اضافه می کند.

شرکت: تراکتور سازی ایران		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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			
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	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		۱۳۹۲/۱۲/۲۹			۱۳۹۲/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۲,۱۴۲,۲۲۷	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۱,۹۹۶,۷۹۲)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۴۶,۴۳۴	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۷۵۸,۵۱۱)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	-	۲۲,۸۱۲	-	۵	۵,۵۷۲	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷۶,۱۵۵	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴,۰۰۷)	(۳)	۲۵	(۲۲,۱۴۴)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۲۶,۴۴۶	۳	۲۹	۰	-
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	-	-	۱۴۰,۶۳۵	-	-	۷۱۸	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقیه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۹
اقلام غیر مترقیه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	-	-	-	-	-	-	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۹
مالیات	(۷۴,۴۹۲)	(۱)	(۲۵,۱۹۳)	-	۱۷	(۳,۱۶۸)	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۴	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵۱,۵۶۱	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	-	۴۹۵	-	۱۷	۸۵	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	-	۶۴۷	-	۱۶	۶۱	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	-	۶۰۸	-	۱۶	۵۷	۹
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	-	۹۰۰,۰۰۰	-	-	۹۰۰,۰۰۰	-

در نهایت پس از کسر مالیات به سود خالص ۴۱۵ میلیارد ریالی رسیدیم (هزار میلیارد ریال سود ناخالص به ۴۱۵ میلیارد ریال سود خالص تبدیل شد). به این ترتیب تحلیل عمودی پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماه انجام شد. حال باید ردیف های با اهمیت بالا را تحلیل افقی کنیم که در این جلسه وقت نمیشه. تا جلسه بعد دوستان علاقه مند خودشون گزارش ۳ ماهه و ۶ ماهه تایرا رو بررسی کنند. به خصوص قیمت یکی از محصولات به نام "تراکتور ۴۷۵". علت رشد تایرا قیمت این تراکتور و همچنین افزایش درآمد زیرمجموعه ها بود. تراکتورسازی ایران زیرمجموعه های متعددی دارد که در جلسات بعد به آن ها نیز میپردازیم.

اگر سوالی هست در خدمتم

روش خرید عرضه اولیه به روش ثبت دفتری رو توضیح میدین؟

از این لینک استفاده نمایید. این سوال رو بهتره از کارگزاران عزیز سوال بفرمایید که پاسخ های کامل تری رو دریافت کنید.

بخشید من کمی عقب هستم (جلسه پنجم - صفحه شش) فرمودید:

یادآوری - جلسه پنجم - صفحه شش (محاسبه تولید نماد کرازی برای سال ۹۴)

سال قبل ۱۲۶۰۰ تن بوده و طرح توسعه این مقدار را (۱۲ هزار تن) ۸۰٪ افزایش میدهد. بنابراین به عدد زیر میرسد.

$$1/8 \times 12600 = 22600$$

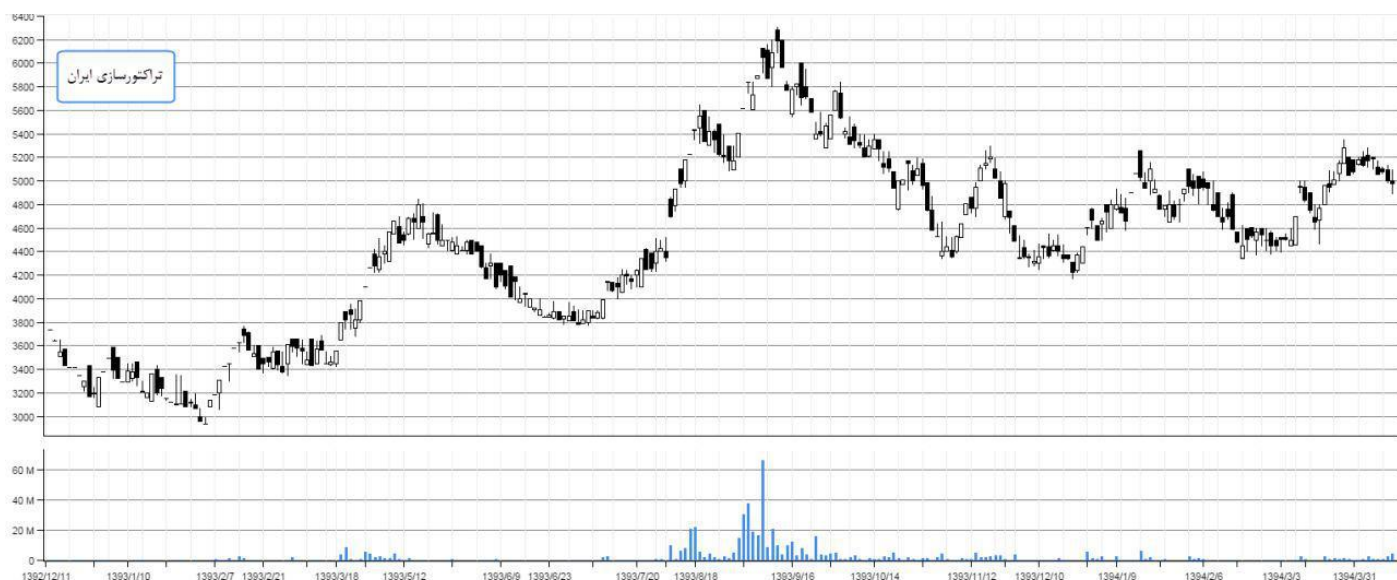
عدد ۱/۸ را از کجا به دست آوردید؟

تناژ تولید پس از طرح توسعه ۸۰٪ افزایش میابد. پس تناژ تولید قبلی در ۱/۸ ضرب می شود و تناژ تولید جدید به دست می آید.

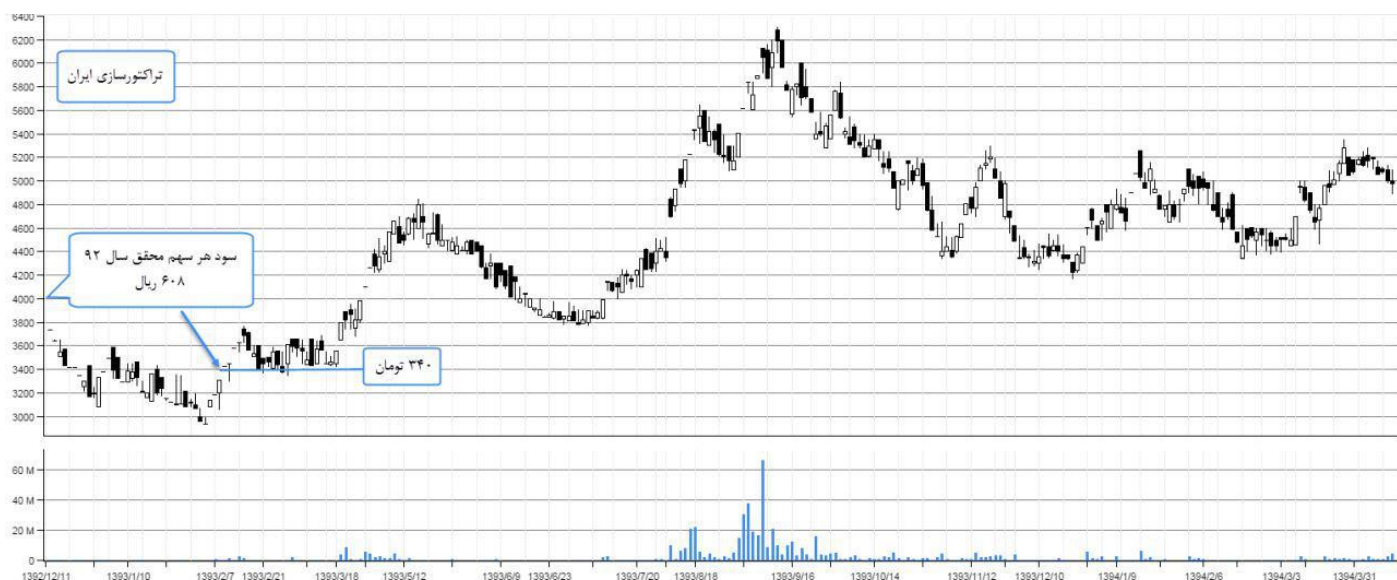
جلسه هفتم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض خسته نباشید خدمت همکاران و کاربران عزیز، عید قطر رو خدمت دوستان تبریک میگم.

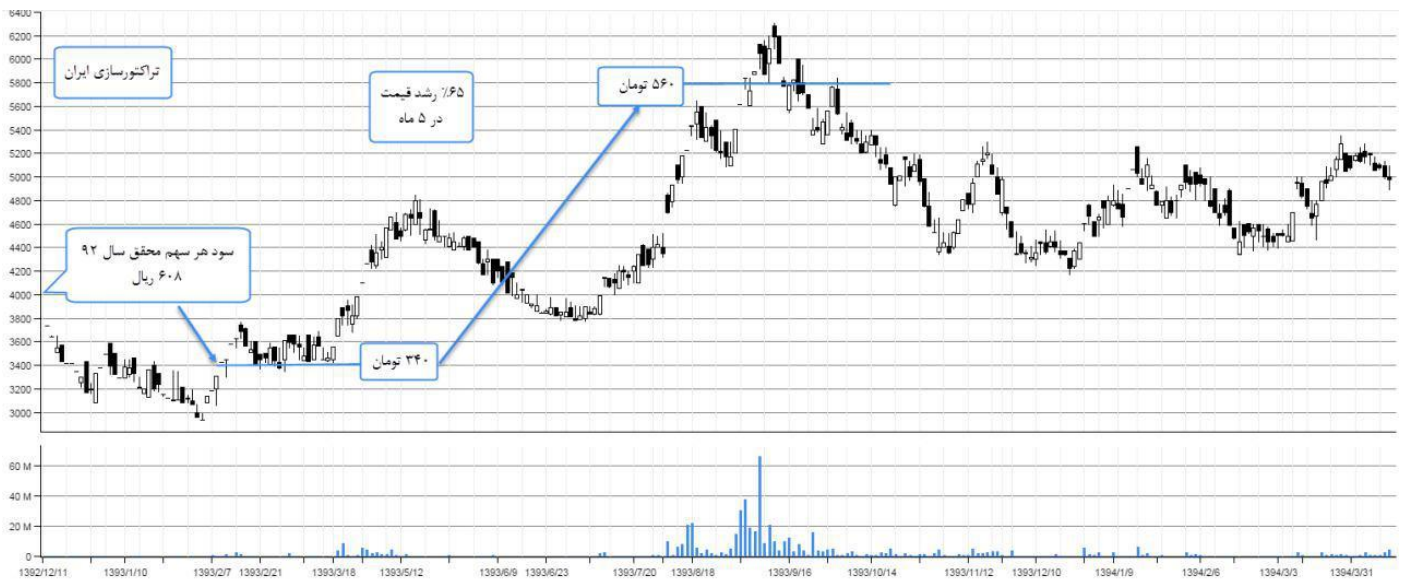
جلسه هفتم رو با ادامه تحلیل تایرا شروع میکنیم. جلسه قبل صورت سود و زیان پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماهه را عمودی تحلیل کردیم. در این جلسه تحلیل افقی این صورت رو انجام میدیم. اما قبلش به بررسی روند قیمت و ارتباط اون با صورت های مالی میپردازیم.



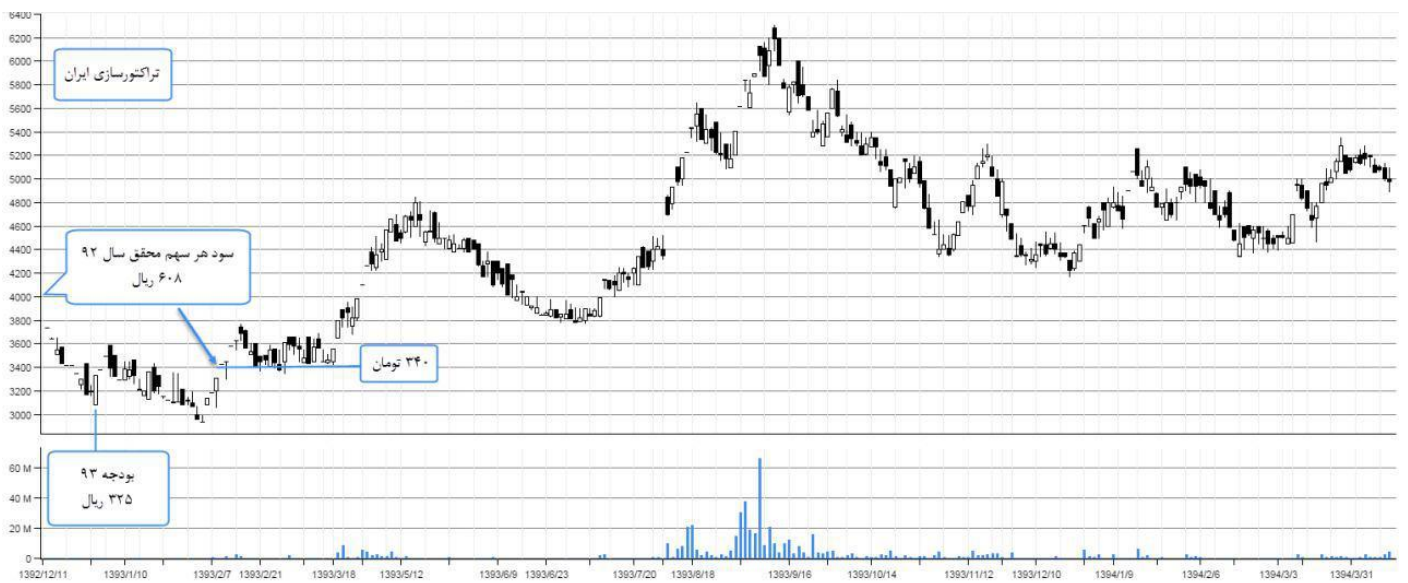
همونطور که در نمودار مشاهده میکنید این نماد رشد خوبی در مدت زمان ۴ ۵ ماه تجربه کرد و پس از آن با افت قیمت مواجه شد.



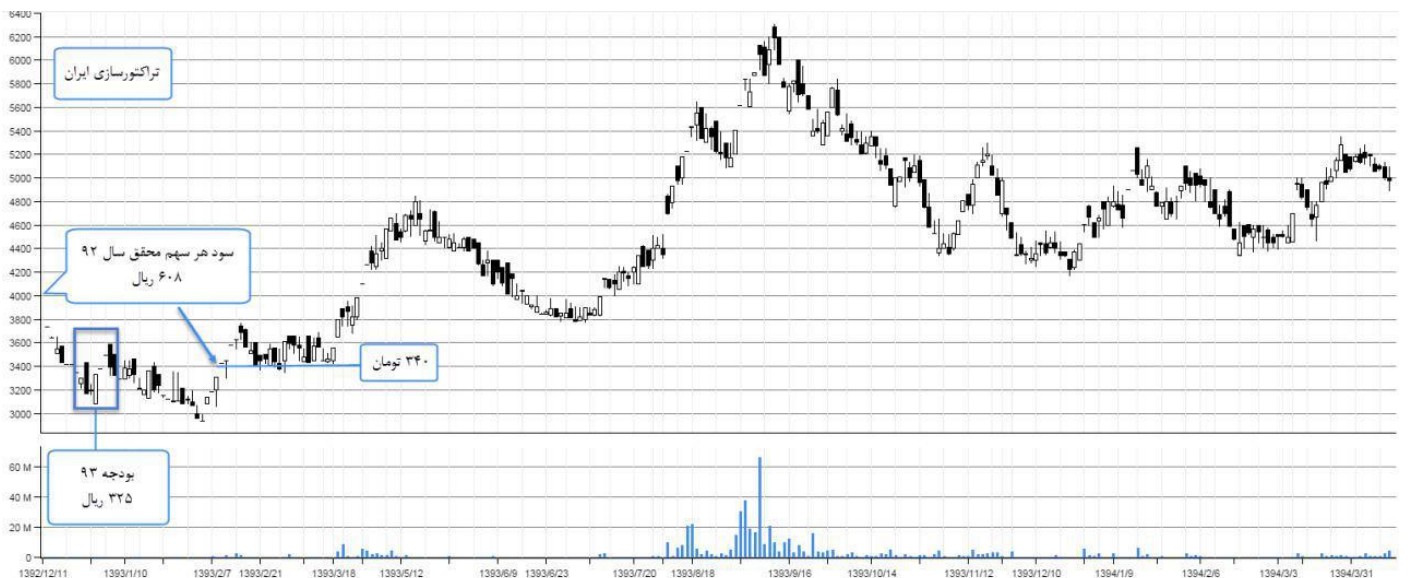
همانطور که در شکل مشاهده میکنید در ابتدای سال ۹۳ قیمت نماد روی ۳۵۰ تومان نوسان میکرد. سود هر سهم (EPS) سال ۹۲ برابر ۶۰ تومان بود. اگر p/e را ۶ در نظر بگیریم به قیمت ۳۶۰ تومان میرسیم. بنابراین قیمت تایرا در ابتدای سال ۹۳ روی EPS محقق شده سال ۹۲ معامله میشده است.



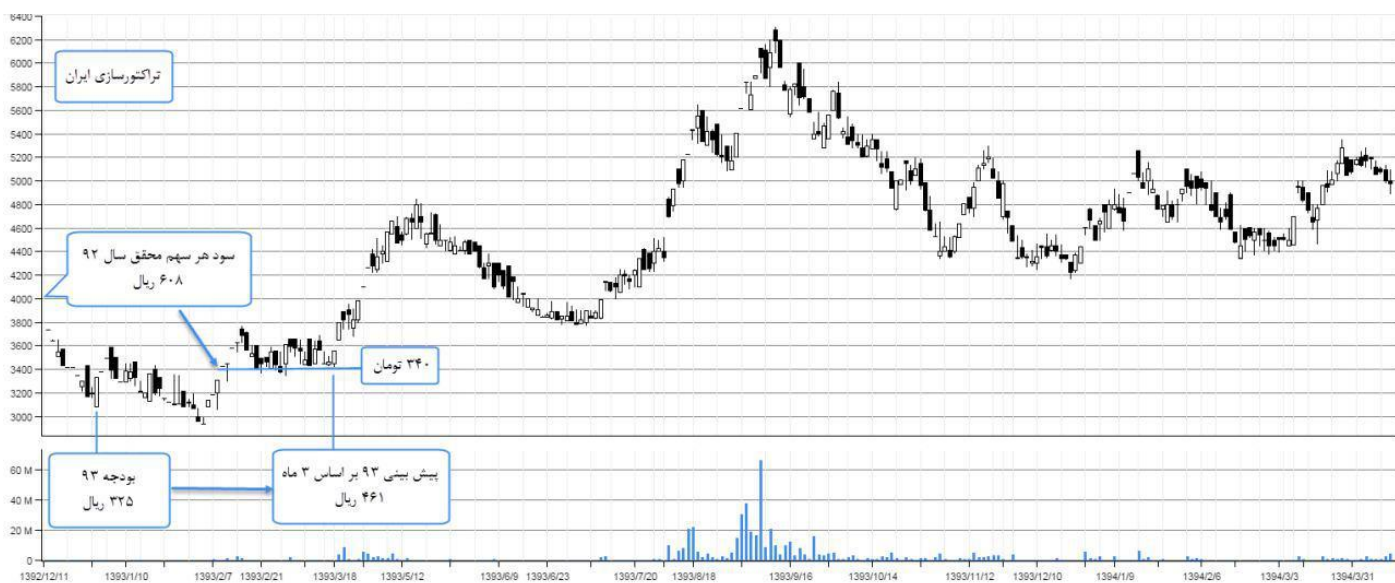
سپس رشد قیمت به میزان ۶۵٪ اتفاق افتاد. برای درک بهتر این رشد پیش بینی های شرکت رو در این سال روی نمودار برده و بررسی میکنیم.



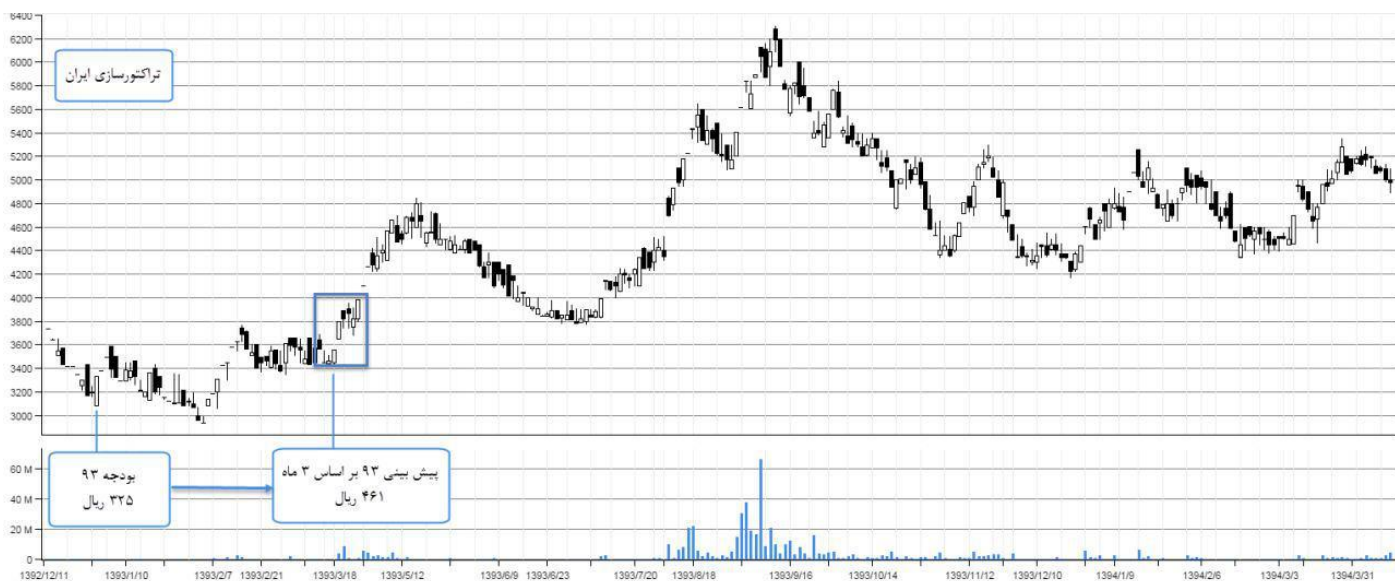
بودجه ۹۳ در انتهای اسفند ۹۲ منتشر شد. EPS این پیش بینی بسیار پایین تر از EPS محقق سال ۹۲ بود. اما همونطور که در نمودار نشان داده شده در روزهای پس از انتشار گزارش قیمت نماد واکنش مثبت نشان داد.



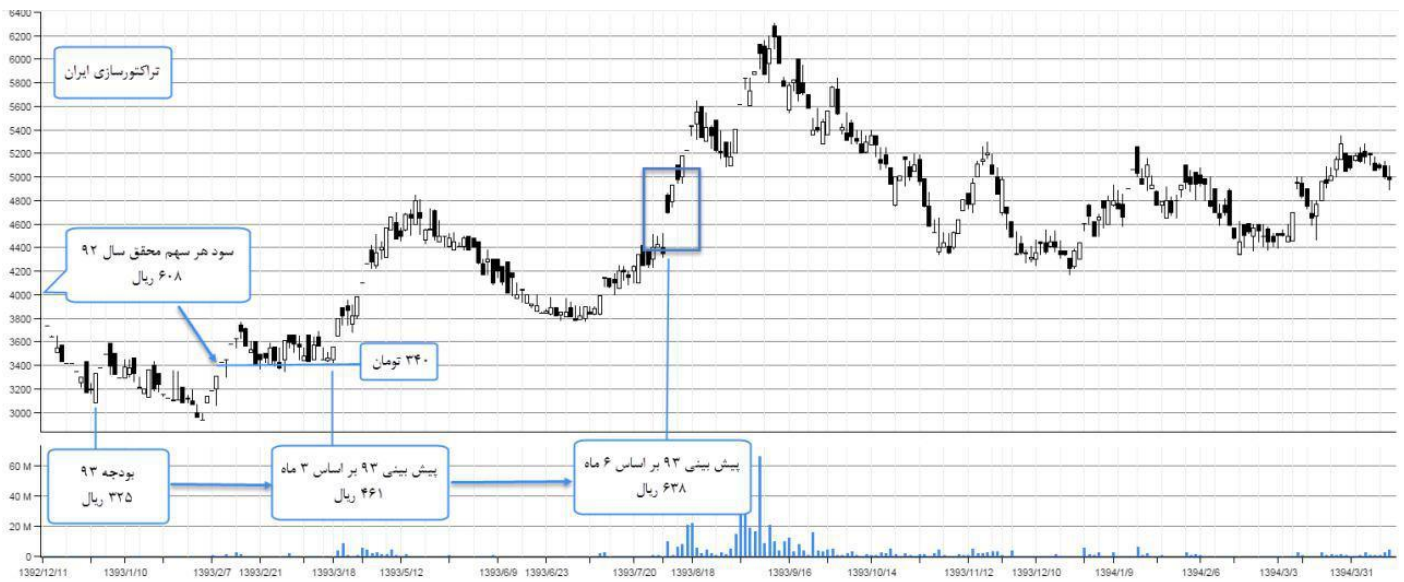
بنابراین این مساله نشان می دهد که بازار EPS پیش بینی شده در این گزارش را نپذیرفت اما اطلاعاتی در این گزارش موجود بود که باعث واکنش مثبت معامله گران شد (در این نمونه به خوبی مشاهده می کنید که معامله گران بازار به شدت به گزارشات شرکت توجه نموده و قیمت را نوسان داده اند، اما خود EPS شرکت را قبول نداشته اند بلکه اطلاعات مفید دیگری را از گزارشات شرکت استخراج کرده و استفاده نموده اند).



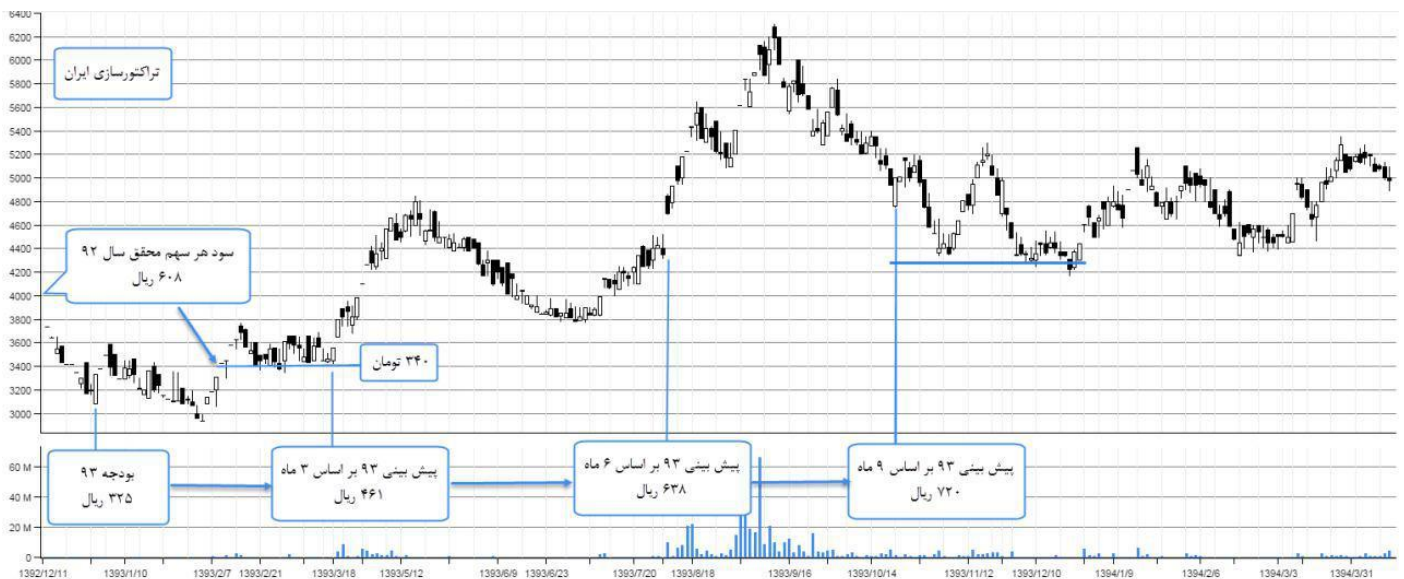
همانطور که در نمودار مشاهده میکنید گزارش پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماه منتشر شد و منجر به واکنش بسیار مثبت قیمت و رشد آن شد.



این گزارش EPS را از ۳۲ تومان بودجه به ۴۶ تومان تغییر داد (۴۳ درصد تعدیل مثبت). اما در هنگام انتشار این گزارش قیمت نماد روی ۳۵۰ تومان بود. یعنی قیمت بر اساس EPS ۶۰ | ۴۶ تومان تعدیل مثبت به ۴۶ تومان (به تنهایی) نمی توانست قیمت را رشد دهد. پس باید در گزارشات اطلاعاتی دیگر بوده باشد که باعث شده نماد با صف خرید مواجه شود. پس از آن به گزارش پیش بینی بر اساس ۶ ماه میرسیم



باز هم این گزارش بودجه را با تعدیل مثبت همراه کرد EPS را به ۶۳ تومان افزایش داد (همان EPS که در ابتدای سال قیمت نماد را روی ۳۵۰ تومان متعادل کرده بود). یعنی EPS شرکت در اینجا به قیمت ابتدای سال رسید (به این معنا که قیمت قبلا روی ۳۵۰ تومان رفته بود و سپس EPS شرکت با تاخیر به EPS انتظاری افزایش یافت). معامله گران بازار از زمان انتشار گزارش ۳ ماهه دیگر EPS ۶۰۱ تومانی را هم قبول نداشتند پس هم اکنون که گزارش ۶ ماهه منتشر شده اطلاعات قبلی را تایید کرده و قیمت نماد با اطمینان بیشتری شروع به رشد نمود. در ادامه گزارش ۹ ماهه شرکت منتشر شد.

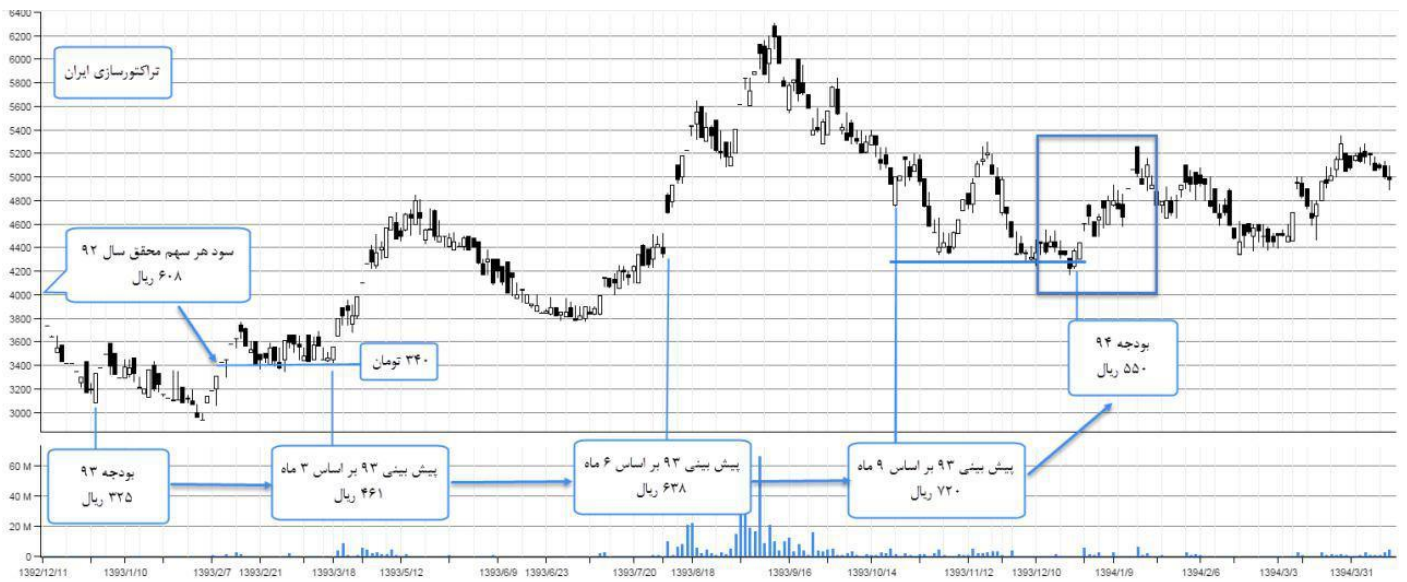


همانطور که مشاهده میکنید انتشار این گزارش پس از قله و افت قیمت بوده و باز هم با تعدیل مثبت EPS را به ۷۲ تومان افزایش داد. انتشار این گزارش نیز به صورت موقت در چند روز رشد قیمت را باعث شد (نقطه ای که با خط نشان داده شده). حتی جالب توجه است که افت قیمت تا نزدیک ۴۲۰ تومان ادامه داده و حمایت خوبی روی ۴۳۰ ایجاد شده (خط آبی در این ناحیه قیمتی).

این حمایت از کجا به دست آمده است؟ بسیار ساده: EPS پیش بینی ۹ ماهه ضربدر p/e معمول ۶

$$۶ \times ۷۲ = ۴۳۰ \text{ تومان}$$

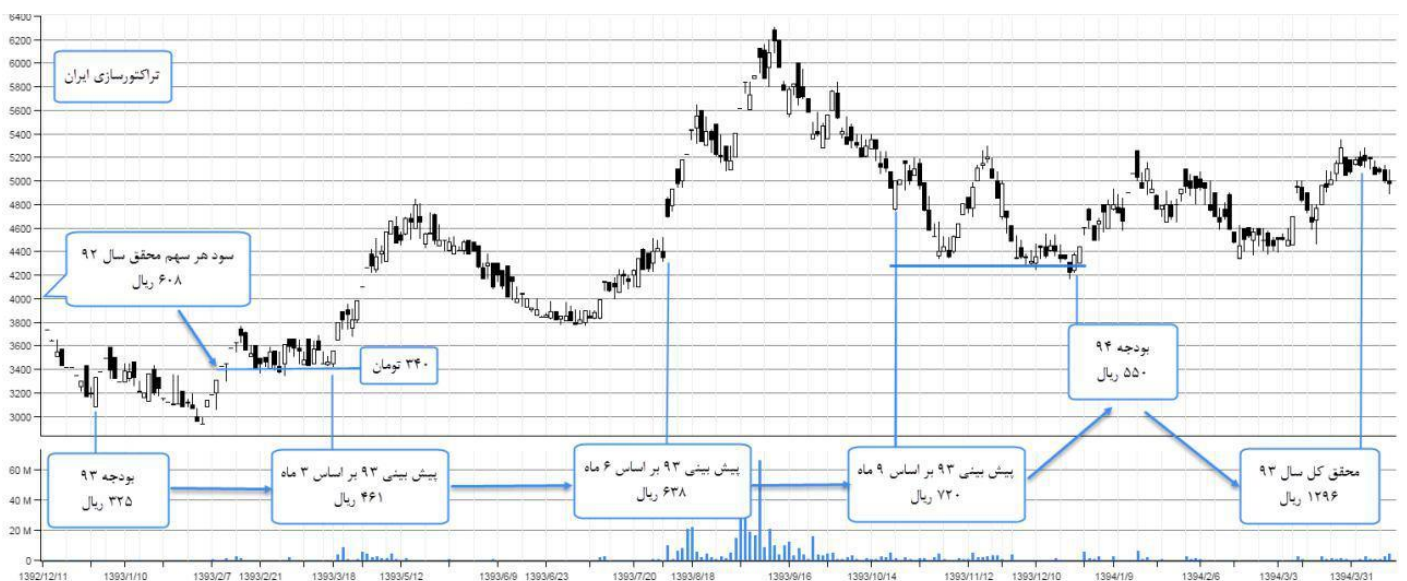
البته فراموش نکنید که EPS پیش بینی های شرکت قابل اعتماد نیست اما به نظر میرسد که EPS مذکور در آن دوره زمانی حمایتی قوی به معامله گران داده است. مدتی پس از انتشار گزارش ۹ ماهه ۹۳، گزارش بودجه ۹۴ منتشر شد.



همانطور که مشاهده میکنید EPS بودجه ۹۴ کمتر از پیش بینی های ۹۳ بوده و این مساله علت افت قیمت را پس از قله نشان می دهد. توجه کنید هرچقدر که به ماه های پایانی سال ۹۳ نزدیک می شویم، EPS سال بعد که سال ۹۴ است مهم تر می شود. بنابراین قیمت روی پیش بینی های ۹۳ دیگر معامله نمی شود. بودجه ۹۴ با وجود آنکه EPS سال بعد را کمتر از پیش بینی های سال ۹۳ برآورد میکند، اما روی قیمت تاثیر مثبت گذاشته و همانطور که در مستطیل آبی مشاهده میکنید منجر به رشد شارپ قیمت شده است (اما پس از آن دوباره قیمت با افت مواجه شده است).

تا اینجا پیش بینی های سال ۹۳ شرکت را بررسی و دیدیم که تک تک آن ها روی قیمت موثر بوده اند. در واقع رشد ۶۵٪ نماد در دو مرحله رخ داده که اولی با انتشار گزارش پیش بینی بر اساس ۳ ماه استارت خورده و دومی با انتشار گزارش پیش بینی بر اساس ۶ ماه. تمام این گزارشات نیز با تعدیل مثبت همراه بوده اند اما EPS همه آن ها کمتر از آن چیزی بوده که بازار انتظار داشته است. بازار قیمت نماد را تا ۶۰۰ تومان افزایش داده است (قله) بنابراین اگر p/e شش را در نظر بگیریم، انتظار معامله گران آن بوده است که EPS حداقل به ۱۰۰ تومان برسد.

پیش بینی بر اساس ۹ ماه EPS را تا ۷۲ تومان بالا برد. حال باید ببینیم در نهایت چه EPS ی محقق شد. آیا معامله گران اشتباه میکردند؟ گزارش محقق سال ۹۳ را میبینیم:



سود محقق سال ۹۳ برابر با ۱۲۹ تومان بود. فراتر از انتظار معامله گران!

معامله گران EPS ابتدای سال (۳۲ تومان) و حتی انتهای سال (۷۲ تومان) را نپذیرفتند و پیش بینی میکردند EPS حداقل تا ۱۰۰ تومان افزایش یابد، بله حق با آن ها بود. EPS حتی بیشتر از ۱۰۰ تومان محقق شد. اما آنچه که معامله گران را غافلگیر کرد، EPS سال ۹۴ است که مطابق با پیش بینی شرکت (و همینطور پیش بینی تحلیلگران) کمتر از EPS سال ۹۳ خواهد بود. باید دید اینبار هم حق با تحلیلگران است؟

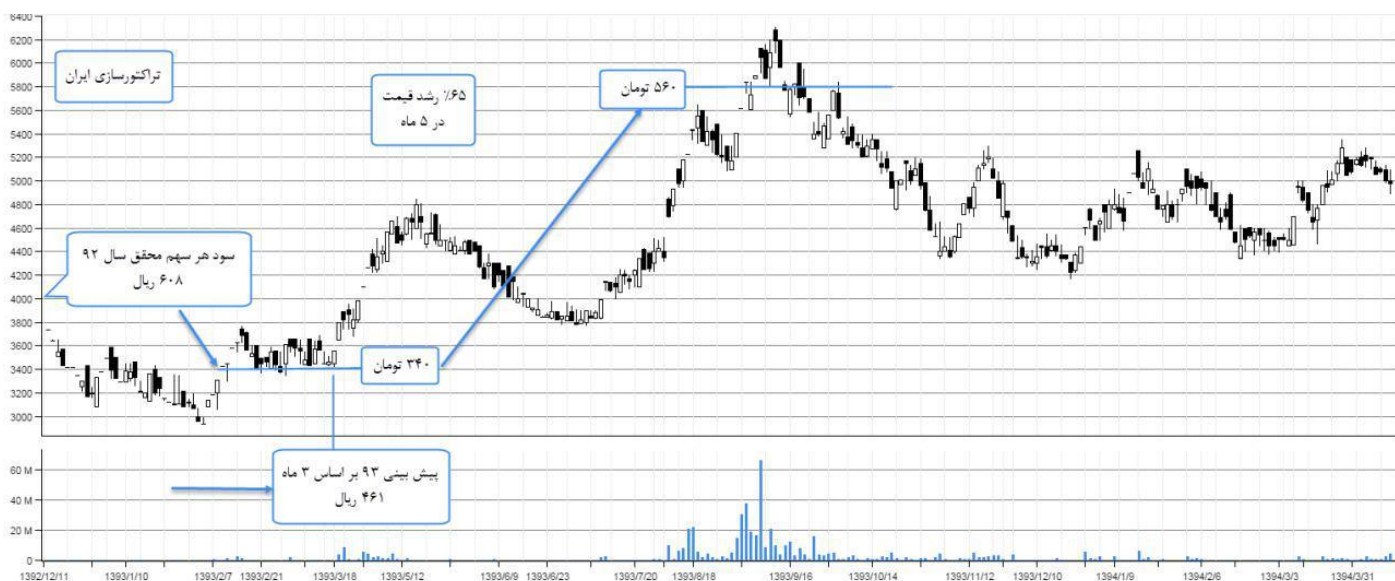
قبل از آنکه به ادامه داستان بپردازیم میخوام باز هم روی یک نکته تاکید کنم که تایرا نمونه خوبی از آن است. تحلیل مالی تنها ابزاری است که اخبار، شایعات، رانت ها و دیگر عوامل را به "قیمت نماد" در بازار سرمایه "ترجمه" می کند. مثلاً فرض کنید شما رانت خیلی قوی داشته باشید که فلان شرکت قرارداد بسته و فروشش ۵۰٪ افزایش پیدا میکند. دو تا سوال پیش میاد.

۱- آیا تا کنون این رانت در قیمت پیشخور شده است؟

۲- اگر نه پس قیمت نماد تا چه میزان رشد می کند؟

تنها ابزاری که پاسخ این دو سوال را به صورت قطعی به شما می دهد، "تحلیل مالی" است. دیگر ابزار ها تلاش می کنند میانبری بر این راه بزنند. ایران خودرو از ۲ سال پیش رشد کرده و در حدود قیمت ۳۰۰ تومان نوسان کرد. پس از دو سال EPS ایران خودرو به ۴۸ تومان رسید (تومان $۴۸ \times ۶ = ۳۰۰$). ابتدا قیمت رشد کرد (با اخبار و شایعات و رانت). ولی تا کجا رشد کرد؟ تا ۳۰۰ تومان. این عدد را چگونه به دست آورده بودند؟ با تحلیل مالی و پیش بینی EPS نزدیک به ۴۸ تومان. آن ها از دو سال قبل EPS ۴۸ | ۴۸ تومانی ایران خودرو را در سال ۹۳ پیش بینی کرده بودند.

تایرا هم نمونه دیگری از این نکته است. معامله گران با انتشار تک تک گزارشات مالی شرکت، قیمت نماد را دچار نوسان کرده اند. این مساله نشان می دهد که چه میزان گزارشات کدال دارای اهمیت اند. تحلیل تایرا رو ادامه بدیم.



همانطور که باز در نمودار مشاهده میکنید دقیقاً پس از انتشار گزارش ۳ ماهه رشد قیمت شروع شده است. پس این گزارش دارای اهمیت بوده. ما سعی میکنیم خودمون رو در اون بازه زمانی قرار بدیم. گزارش ۳ ماهه رو تحلیل کنیم و ببینیم آیا میشد این رشد رو پیش بینی کنیم؟ در جلسه قبل صورت سود و زیان این گزارش رو تحلیل عمودی زدیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		نماد: تايرا		شماره تراكتور سازي ايران		
پيش بيني درآمد هر سهم سال مالي منتهي به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعي ۳ ماهه (حسابرسي نشده)		دوره منتهي به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال						
دعوات دريافتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.										
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	سال(دوره) مالی منتهی به
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۱۰۰	۲,۱۴۳,۲۲۷	۱۰۰	۲۹	فروش
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۸۷)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵	بهای تمام شده کالای فروش رفته
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۳	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹	سود (زیان) ناخالص
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۶)	(۷۵,۸۵۱)	(۴)	۶	هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۰	۵,۵۷۲	۰	۱۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷	سود (زیان) عملیاتی
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۵)	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹	هزینه های مالی اداری
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری
اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—	اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود و زیان قبل از کسر مالیات
مالیات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹	مالیات
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷	سود عملیاتی هر سهم
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	سرمایه

طی این تحلیل متوجه شدیم مواردی که با فلش نشان داده شده دارای اهمیت اند (البته فروش و بهای تمام شده همیشه مهم اند). حال این ۴ مورد را بررسی افقی میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		نماد: تايرا		شماره تراكتور سازي ايران		
پيش بيني درآمد هر سهم سال مالي منتهي به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعي ۳ ماهه (حسابرسي نشده)		دوره منتهي به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ ميليون ريال						
دعوات دريافتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خلاصه (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.										
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	سال(دوره) مالی منتهی به
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۱۰۰	۲,۱۴۳,۲۲۷	۱۰۰	۲۹	فروش
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۳,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۸۷)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵	بهای تمام شده کالای فروش رفته
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۳	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹	سود (زیان) ناخالص
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۶)	(۷۵,۸۵۱)	(۴)	۶	هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۰	۵,۵۷۲	۰	۱۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷	سود (زیان) عملیاتی
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۵)	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹	هزینه های مالی اداری
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری
اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—	اقلام غیر مترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود و زیان قبل از کسر مالیات
مالیات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹	مالیات
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷	سود عملیاتی هر سهم
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	سرمایه

مشاهده میکنید که فروش شرکت نسبت به سال ۹۲ افزایش پیدا کرده (از ۷۳۴ میلیارد تومان به ۸۹۰). علت این افزایش را

باید در دو جا جستجو کنیم

۱- مقدار فروش

۲- قیمت فروش

بررسی این مساله را باید در جزئیات فروش انجام بدیم (یادآوری: در بررسی افقی مبلغ فروش به عملکرد میان دوره ای زیاد توجه نکنید). حال نوبت به بهای تمام شده میرسد. به جای بررسی افقی خود بهای تمام شده، شاخص "حاشیه سود ناخالص" را تحلیل میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره ثبت شده: ۹۰۰۰۰۰۰۰ 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		سرمايه ثبت نشده: ۰۰ میلیون ریال				
دعوت دریافتی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.								
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹				۱۳۹۳/۰۳/۳۱	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۷	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	۱۶	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۲۰	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۱۴۶,۴۳۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	۲۵	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۷۵,۸۵۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	(۹۲۹)	۰	۵	۳۲,۸۱۲	۰	۵,۵۷۲
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۱۰۸,۲۷۱	۷	۱۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۷۶,۱۵۵
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	۲۵	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	(۲۲,۱۴۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۴۸,۷۰۲	۳	۲۹	۲۳۶,۴۴۶	۳	۰
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۰	۰	۱,۰۰۹	۰	—	۱۴۰,۶۳۵	۲	۷۱۸
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منطبقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۱۶	۵۸۲,۴۵۶	۸	۵۴,۷۲۹
اقلام غیر منطبقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۱۶	۵۸۲,۴۵۶	۸	۵۴,۷۲۹
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	۱۷	(۳۵,۱۹۳)	۰	(۳,۱۶۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۱۶	۵۴۷,۲۶۳	۷	۵۱,۵۶۱
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۱۲۰	—	۱۷	۴۹۵	—	۸۵
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۸۹	—	۱۶	۶۴۷	—	۶۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۷۵	—	۱۶	۶۰۸	—	۵۷
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰

(یادآوری: در بررسی این شاخص به عملکردهای میان دوره ای نیز توجه میکنیم). مشاهده میکنید که حاشیه سود ناخالص در پیش بینی ۹۳ بسیار کمتر از سال ۹۲ است (۱۱ درصد سال ۹۳ و ۲۲ درصد سال ۹۲). حتی این شاخص در پیش بینی ۹۳ کمتر از محقق شده در ۳ ماه است (۱۱ درصد پیش بینی کل سال، ۱۳ درصد محقق ۳ ماهه). نکته دیگر آنکه حاشیه سود ناخالص در ۳ ماهه سال ۹۲ بسیار ناچیز (۰.۷٪) بوده در حالی که در پایان سال ۲۲٪ محقق شده. پس این نشان میدهد که در مورد تایرا، حاشیه سود ناخالص ۳ ماهه قابل اعتماد نیست.

اما سوال اصلی هنوز پابرجا است. چرا حاشیه سود ناخالص سال ۹۳ بسیار کم تر از حاشیه سود سال ۹۲ است؟

(یادآوری: حاشیه سود ناخالص هنگامی کاهش مییابد که "قیمت" مواد اولیه افزایش پیدا کرده باشد ولی قیمت محصولات یا ثابت مانده یا مقدار اندکی افزایش یافته است). بررسی علت این مساله نیز باید در جزئیات بهای تمام شده ادامه پیدا کند. تا اینجا دو فاکتور بسیار مهم را برای بررسی داریم

۱- چرایی افزایش مبلغ فروش

۲- چرایی کاهش حاشیه سود ناخالص

فاکتور بعدی هزینه های مالی است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره ثبت شده: ۹۰۰۰۰۰۰۰ 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		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال					
دعوات دریاغی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمايه ۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.									
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۰۰	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۸۷)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۳	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۶)	(۷۵۸,۵۱۱)	(۴)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۰	۵,۵۷۲	۰	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۵)	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹
اقلام غیر منترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹
مالیات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹
سرمايه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—

مشاهده میکنید که سال قبل نیز مبلغ زیادی بهره تسهیلات پرداخت کرده است. بنابراین امسال نیز احتمالاً این پیش بینی معقول باشد. فاکتور نهایی نیز که در واقع مجبوریم دو فاکتور را با هم در نظر بگیریم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره ثبت شده: ۹۰۰۰۰۰۰۰ 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		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال					
دعوات دریاغی از شرکت تراکتور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمايه ۹۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۴۶۱ ریال بطور خاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.									
شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۰۰	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۸۷)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۳	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۶)	(۷۵۸,۵۱۱)	(۴)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۰	۵,۵۷۲	۰	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۵)	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—
خالص درآمد (هزینه) های منفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منترقبه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹
اقلام غیر منترقبه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹
مالیات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹
سرمايه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—

همانطور که مشاهده میکنید در این دو سرفصل در سال ۹۳، ۱۷ میلیارد تومان پیش بینی شده است. در حالی که در سال ۹۲ مجموعاً ۳۷ میلیارد تومان درآمد شناسایی شده است. شرکت ها سابقه بدی در پیش بینی این دو فاکتور دارند. در واقع "درآمد حاصل از سرمایه گذاری" و یا "سایر درآمدهای غیرعملیاتی" در بسیاری از پیش بینی ها به درستی برآورد نمی شوند. اینجا

نیز به نظر میرسد که ۲۰ میلیارد تومان احتمالاً کمتر برآورد شده است (همین ۲۰ میلیارد تومان برابر می شود با ۱۲ تومان (EPS).

بررسی این فاکتور نیز باید در جزئیات ادامه پیدا کند. پس این ۳ فاکتور را در جلسه بعد در جزئیات بررسی خواهیم کرد. جلسه رو با اشاره به نماد "آکتور" پایان میدیم. نماد آکتور رو در جلسه بعد (یا دو جلسه بعد، پس از تایرا) بررسی خواهیم کرد. این نماد طبق برآوردهای مالی فرصت خرید بسیاری جالبی است که تحلیل آن می تواند منجر به معامله ای مطمئن شود. علاقه مندان تا جلسه بعد گزارشات مالی این نماد رو نگاهی بنوازند و سوالات پیش اومده رو مطرح کنند.

اگر سوالی هست در خدمتم.

اگر طرح توسعه کگل امسال بود. تولید ۷ میلیون تن زیاد می شد و نسبت به ۱۴ میلیون تن موجود ۷۰ درصد افزایش پیدا می کرد. حالا ۱/۷ ضربدر ۲۰ میلیون می شود ۳۴ میلیون تن. این تولید تقسیم بر تولید فعلی یعنی ۱۴ میلیون تن عدد ۲/۴ را می دهد. یعنی تولید ۲/۴ برابر می شود. پس سود ناخالص به این صورت به دست می آید: میلیارد ریال $2510 = 1046 \times 2/4$. که اگر تقسیم بر تعداد سهام شود سود ۱۲۷ می شود. البته افزایش هزینه کم نشده. این سود اگر ضربدر p/e متوسط ۴/۵ شود قیمت ۵۷۰ می شود. درست است؟

عالی بود اما چند نکته رو در نظر بگیرید
نکته اول اینکه صفحه ۳۳ مستندات جدول تولید کامل تری داده.

انجام افزایش سرمایه				
۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	شرح
۸.۵۰۰.۰۰۰	۸.۵۰۰.۰۰۰	۸.۵۰۰.۰۰۰	۸.۵۰۰.۰۰۰	تولید خطوط ۱، ۲ و ۳ و ۴
۳.۸۰۰.۰۰۰	۳.۲۰۰.۰۰۰	۱.۴۰۰.۰۰۰	۰	خطوط ۵ و ۶ کنسانتره
۲.۰۰۰.۰۰۰	۱.۴۰۰.۰۰۰	۰	۰	خط ۷ کنسانتره
۱۴.۳۰۰.۰۰۰	۱۳.۱۰۰.۰۰۰	۹.۹۰۰.۰۰۰	۸.۵۰۰.۰۰۰	جمع تولید کنسانتره
۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	۵.۲۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	گندله ۱
۳.۰۰۰.۰۰۰	۱.۲۰۰.۰۰۰	۰	۰	گندله ۲
۹.۰۰۰.۰۰۰	۷.۲۰۰.۰۰۰	۵.۲۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	جمع تولید گندله
۲۰۰.۰۰۰	۲۰۰.۰۰۰	۲۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰	سنگ آهن دانه بندی

مقدار تولید (تن)

انجام افزایش سرمایه				
۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	شرح
۵.۳۰۰.۰۰۰	۵.۹۰۰.۰۰۰	۴.۷۰۰.۰۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰	فروش کنسانتره
۲۰۰.۰۰۰	۲۰۰.۰۰۰	۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	فروش سنگ آهن دانه بندی
۹.۰۰۰.۰۰۰	۷.۲۰۰.۰۰۰	۴.۸۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	فروش گندله
۱۴.۵۰۰.۰۰۰	۱۳.۳۰۰.۰۰۰	۹.۵۰۰.۰۰۰	۹.۰۰۰.۰۰۰	جمع مقداری فروش محصولات

مقدار فروش (تن)

نکته دوم اینکه چون این شرکت محصولات در دو لایه تولید میکند (کنسانتره تولید کرده و سپس بخش زیادی از کنسانتره تولیدی را دوباره مصرف میکند و به عنوان گندله میفروشد). پس بهتر است حاشیه سود ناخالص محصولات رو جدا از هم در نظر بگیرید. این داده در گزارش سال ۹۳ افشا شده است.

ککل	گزارش سال ۹۳	۱,۵۰۵,۷۷۵	۱,۹۱۲,۲۲۱
		۲۴,۷۷۹,۸۵۵	۲۳,۰۰۸,۸۶۵
		۷۷۷,۲۳۲	۱,۰۰۸,۴۱۸
		۴۷۴,۱۹۵	۵۳۷,۸۰۲
		۱۳۴,۲۳۲	۱۶۰,۶۸۰
		.	۱,۳۱۶,۹۷۴
		.	(۴۷۴,۵۲۶)
		۲۶,۱۶۵,۵۱۴	۲۵,۵۵۶,۲۱۳

جمع فروشهای صادراتی
جمع کل فروش شرکت اصلی
فروش برق وانرژی به مدیریت شبکه برق ایران
فروش آهن اسفنجی به آقای شکرریزو شرکت سی جی تی وغیره
فروش گندله به شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان
فروش آهن اسفنجی صادراتی
بابت تعدیل گندله فروش نرفته پایان دوره به شرکت تابه جهان فولاد سیرجان

جمع کل فروش گروه

کاهش نرخ فروش صادراتی عمدتا مربوط به کاهش نرخ جهانی فولاد می باشند .
کلیه مشتریان (فروشهای صادراتی) با مراجعه به سایت شرکت اطلاعات و اسناد مزایده را دریافت و پس از طی مراحل پیش بینی شده با حضور در جلسه گشایش پاکت مزایده ، برنده تعیین می گردد .

۳۱-۴- جدول مقایسه ای فروش و بهای تمام شده محصولات در شرکت اصلی به شرح زیر است:

شرح	مبلغ فروش	بهای تمام شده	سود ناخالص
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
کنسانتره داخلی	۴,۸۵۰,۵۸۶	(۳,۵۴۴,۷۴۵)	۱,۳۰۵,۸۴۱
گندله داخلی	۱۶,۲۴۶,۰۵۸	(۸,۶۵۱,۸۵۰)	۷,۵۹۴,۲۰۸
همانیت دانه بندی صادراتی	۱,۹۱۲,۲۲۱	(۲,۲۳۸,۳۸۰)	(۳۲۶,۱۵۹)
	۲۳,۰۰۸,۸۶۵	(۱۴,۴۳۴,۹۷۵)	۸,۵۷۳,۸۹۰

۴۷

اما بعضی اعدادتون به نظر جابجا می رسن. ۷ میلیون تن افزایش تولید! طبق جدول بالا ۶ میلیون تن کنسانتره و ۳ میلیون تن گندله است. در مورد کگل بهتر است اثر طرح توسعه کنسانتره رو جداگانه و اثر طرح توسعه گندله رو هم جدا بررسی کنید (برخلاف کرازی که فقط یک نوع محصول داشت و اثر طرح رو یکجا محاسبه کردیم). نمونه محاسبه برای گندله به این صورت است:

۳ میلیون تن افزایش در تولید گندله است و مقدار تولید و فروش سال ۹۳ برابر ۵ میلیون تن است.

$$۳ \div ۵ = ۰/۶ = ۶۰\%$$

۶۰٪ افزایش تولید گندله. حال سود ناخالص تولید گندله چه میزان بوده است؟

ککل	گزارش سال ۹۳	۱,۵۰۵,۷۷۵	۱,۹۱۲,۲۲۱
		۲۴,۷۷۹,۸۵۵	۲۳,۰۰۸,۸۶۵
		۷۷۷,۲۳۲	۱,۰۰۸,۴۱۸
		۴۷۴,۱۹۵	۵۳۷,۸۰۲
		۱۳۴,۲۳۲	۱۶۰,۶۸۰
		.	۱,۳۱۶,۹۷۴
		.	(۴۷۴,۵۲۶)
		۲۶,۱۶۵,۵۱۴	۲۵,۵۵۶,۲۱۳

جمع فروشهای صادراتی
جمع کل فروش شرکت اصلی
فروش برق وانرژی به مدیریت شبکه برق ایران
فروش آهن اسفنجی به آقای شکرریزو شرکت سی جی تی وغیره
فروش گندله به شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان
فروش آهن اسفنجی صادراتی
بابت تعدیل گندله فروش نرفته پایان دوره به شرکت تابه جهان فولاد سیرجان

جمع کل فروش گروه

کاهش نرخ فروش صادراتی عمدتا مربوط به کاهش نرخ جهانی فولاد می باشند .
کلیه مشتریان (فروشهای صادراتی) با مراجعه به سایت شرکت اطلاعات و اسناد مزایده را دریافت و پس از طی مراحل پیش بینی شده با حضور در جلسه گشایش پاکت مزایده ، برنده تعیین می گردد .

۳۱-۴- جدول مقایسه ای فروش و بهای تمام شده محصولات در شرکت اصلی به شرح زیر است:

شرح	مبلغ فروش	بهای تمام شده	سود ناخالص
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
کنسانتره داخلی	۴,۸۵۰,۵۸۶	(۳,۵۴۴,۷۴۵)	۱,۳۰۵,۸۴۱
گندله داخلی	۱۶,۲۴۶,۰۵۸	(۸,۶۵۱,۸۵۰)	۷,۵۹۴,۲۰۸
همانیت دانه بندی صادراتی	۱,۹۱۲,۲۲۱	(۲,۲۳۸,۳۸۰)	(۳۲۶,۱۵۹)
	۲۳,۰۰۸,۸۶۵	(۱۴,۴۳۴,۹۷۵)	۸,۵۷۳,۸۹۰

۴۷

سود ناخالص تولید و فروش ۵ میلیون تن گندله برابر بوده است با ۷۶۰ میلیارد تومان. این مقدار ۶۰٪ افزایش پیدا میکند (زیرا تناژ تولید گندله ۶۰٪ افزایش پیدا میکند و سود ناخالص هم به همین میزان).

$$۰/۶ \times ۷۶۰ = ۴۵۰ \text{ میلیارد تومان}$$

پس به سود ناخالص شرکت ۴۵۰ میلیارد تومان اضافه می شود. پس سود خالص نیز مقداری کمتر از این مبلغ رشد می کند. سود خالص بودجه ۹۴ برابر ۷۸۱ میلیارد تومان است. پس سود خالص ۵۵ درصد رشد میکند.

$$۴۵۰ \div ۷۸۱ = ۵۵\%$$

نکته آخر اینکه p/e میانگین معیار خوبی نیست. p/e معمول و همیشگی سهم رو باید در نظر گرفت. این p/e بسیار به ندرت و اندک تغییر میکند.

جلسه هشتم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض شب بخیر خدمت دوستان و کاربران عزیز

در جلسه قبل در صورت سود و زیان پیش بینی ۹۳ بر اساس ۳ ماه دیدیم که مبلغ فروش نسبت به سال ۹۲ افزایش پیدا کرده بود. هم اکنون جدول مبلغ فروش به تفکیک محصولات رو مشاهده می کنید. در این جدول به دو ستون محقق سال ۹۲ و پیش بینی سال ۹۳ توجه کنید.

کلید مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	نماد: تایرا	شرکت: تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	
سرمايه ثابت نشده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثابت نشده: ۰ ميليون ريال	

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۲۲۲,۷۲۵	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۴۸۷,۰۳۱	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰۰	۱۰,۶۳۹	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۳۰۹	۰.۰۰۰	*	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۱۳,۴۳۲	۱۸۷,۳۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۲۲,۰۴۲	۱۱.۴۳	۴۰۹,۱۲۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۳۶,۷۰۳	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۳۴۱	۰.۰۰۰	*	۳۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۹۹,۳۵۵	۱۰۰.۰۰۰	۶۵۱	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰۰	*	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰۰	*	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۳,۲۲۷	۱۶.۶۴	۱,۴۸۱,۳۰۴	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

در محصول اول شاهد کاهش فروش هستیم!

کلید مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	نماد: تایرا	شرکت: تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	
سرمايه ثابت نشده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثابت نشده: ۰ ميليون ريال	

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۲۲۲,۷۲۵	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۴۸۷,۰۳۱	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰۰	۱۰,۶۳۹	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۳۰۹	۰.۰۰۰	*	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۱۳,۴۳۲	۱۸۷,۳۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۲۲,۰۴۲	۱۱.۴۳	۴۰۹,۱۲۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۳۶,۷۰۳	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۳۴۱	۰.۰۰۰	*	۳۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۹۹,۳۵۵	۱۰۰.۰۰۰	۶۵۱	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰۰	*	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰۰	*	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۳,۲۲۷	۱۶.۶۴	۱,۴۸۱,۳۰۴	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

نزدیک ۲۰۰ میلیارد تومان فروش محصول اول (تراکتور ۲۸۵) کاهش پیدا کرده.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: تراکتور سازی ایران	نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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

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 ۱۳۹۲/۰۲/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۳۷۰	۳۳۳,۷۲۵	۱۸.۹۷	۱,۱۱۱,۴۰۰	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۴۸۷,۰۳۱	۱۹.۷۶	۲۶۲,۶۹۹	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	۰	۱۰,۶۲۹	۱۰۰.۰۰	۲۸,۴۴۶	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۰	۰.۰۰	۳۰۹	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۱۱۳,۴۳۲	۶۳.۴۲	۲,۱۱۰	۱۸۷,۳۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۴۰۹,۱۲۳	۱۱.۴۳	۳۲,۰۴۲	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۱۳۶,۷۰۳	۲۶.۹۴	۶,۵۲۵	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	۰	۰	۰.۰۰	۲۴۱	۲۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	۰	۶۵۱	۱۰۰.۰۰	۶۹۹,۳۵۵	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	۰	۰	۰.۰۰	۰	۱۳۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۶.۶۴	۲,۱۴۳,۲۲۷	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

در محصول دوم نزدیک ۸۰ میلیارد تومان فروش افزایش پیدا کرده.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: تراکتور سازی ایران	نماد: تایرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ 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

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 ۱۳۹۲/۰۲/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۳۷۰	۳۳۳,۷۲۵	۱۸.۹۷	۱,۱۱۱,۴۰۰	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۴۸۷,۰۳۱	۱۹.۷۶	۲۶۲,۶۹۹	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	۰	۱۰,۶۲۹	۱۰۰.۰۰	۲۸,۴۴۶	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۰	۰.۰۰	۳۰۹	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۱۱۳,۴۳۲	۶۳.۴۲	۲,۱۱۰	۱۸۷,۳۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۴۰۹,۱۲۳	۱۱.۴۳	۳۲,۰۴۲	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۱۳۶,۷۰۳	۲۶.۹۴	۶,۵۲۵	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	۰	۰	۰.۰۰	۲۴۱	۲۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	۰	۶۵۱	۱۰۰.۰۰	۶۹۹,۳۵۵	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	۰	۰	۰.۰۰	۰	۱۳۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۶.۶۴	۲,۱۴۳,۲۲۷	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

محصول سوم (تراکتور ۲۹۹) در پیش بینی ۹۳ صفر منظور شده در حالی که در سال قبل ۱۰ میلیارد تومان فروش داشته.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	شماره ثبت: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ 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			

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد تغییر دوره ** به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۳۰۹	۰.۰۰	۳,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۸۷,۲۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۳۲۰,۴۲	۱۱.۴۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۳۴۱	۰.۰۰	۳۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۵۱	۱۰۰.۰۰	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۶.۶۴	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

این مساله چندان معنی دار نیست. چرا که شرکت ها برای پیش بینی فروش از بعضی محصولات که فروش کمی دارند چشم پوشی کرده و در عوض آن مبلغ را در محصول پرفروش لحاظ می کنند. محصول چهارم و پنجم فروش زیادی ندارند (۹ میلیارد تومان در پیش بینی ۹۳ که نسبت به محصولات پرفروش رقم ناچیزی است). اما محصول تراکتور ۴۷۵ که در پیش بینی ۹۳ پرفروش ترین محصول است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	سرمایه ثبت نشده: ۰ 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		

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد تغییر دوره ** به **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۳,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۳	۳۰۹	۰.۰۰	۳,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۸۷,۲۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۳۲۰,۴۲	۱۱.۴۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۳۴۱	۰.۰۰	۳۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۵۱	۱۰۰.۰۰	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۳۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۶.۶۴	۷,۳۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

فروش این محصول در سال ۹۳ مبلغ ۲۳۰ میلیارد بیشتر از سال ۹۲ پیش بینی شده است. محصول بعدی (تراکتور ۴۸۵) نیز نسبت به سال قبل ۴۰ میلیارد افزایش پیدا کرده است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	شرکت: تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	

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 **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۳۲۲,۷۲۵	۲,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۴۸۷,۰۲۱	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰	۱۰,۶۳۹	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۲	۳۰۹	۰.۰۰	*	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۱۲,۴۲۲	۱۸۷,۲۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۲۲,۰۴۲	۱۱.۴۳	۴۰۹,۱۲۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۳۶,۷۰۳	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۲۴۱	۰.۰۰	*	۲۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۹۹,۳۵۵	۱۰۰.۰۰	۶۵۱	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۲۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	*	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۶.۶۴	۱,۴۸۱,۳۰۴	۷,۲۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

محصولات بعدی نیز فروش چشمگیری ندارند. اگر پیش بینی سال ۹۳ را به صورت افقی بررسی کنیم متوجه میشویم که ۳ محصول دارای اهمیت اند. و بقیه محصولات نسبت به این ۳ تا فروش کمی دارند.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	شرکت: تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	

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 **
تراکتور 285	میلیون ریال	۱,۷۰۶,۲۷۰	۱,۱۱۱,۴۰۰	۱۸.۹۷	۳۲۲,۷۲۵	۲,۷۸۹,۴۱۳	(۷۰.۸۷)
تراکتور 399	میلیون ریال	۲,۴۶۴,۵۰۰	۲۶۲,۶۹۹	۱۹.۷۶	۴۸۷,۰۲۱	۱,۷۲۷,۵۱۴	۸۵.۴۰
تراکتور 299	میلیون ریال	*	۲۸,۴۴۶	۱۰۰.۰۰	۱۰,۶۳۹	۱۰۹,۹۶۲	(۶۲.۶۰)
تراکتور 240	میلیون ریال	۹۰,۷۶۲	۳۰۹	۰.۰۰	*	۲,۸۴۳	۰.۰۰
تراکتور 800	میلیون ریال	۱۷۸,۸۴۵	۲,۱۱۰	۶۳.۴۲	۱۱۲,۴۲۲	۱۸۷,۲۲۷	۵,۲۷۵.۹۲
تراکتور 475	میلیون ریال	۳,۵۷۸,۹۲۵	۲۲,۰۴۲	۱۱.۴۳	۴۰۹,۱۲۳	۱,۳۴۶,۹۴۵	۱,۱۷۶.۸۳
تراکتور 485	میلیون ریال	۵۰۷,۵۰۰	۶,۵۲۵	۲۶.۹۴	۱۳۶,۷۰۳	۱۲۱,۵۹۱	۱,۹۹۵.۰۷
تراکتور 1050	میلیون ریال	*	۲۴۱	۰.۰۰	*	۲۴۱	۰.۰۰
فروش قطعات	میلیون ریال	*	۶۹۹,۳۵۵	۱۰۰.۰۰	۶۵۱	۵۶,۱۴۲	(۹۹.۹۱)
تراکتور 150	میلیون ریال	۲۷۵,۰۰۰	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تراکتور باغی	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	*	۱۲۷	۰.۰۰
جمع		۸,۹۰۱,۹۰۳	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۶.۶۴	۱,۴۸۱,۳۰۴	۷,۲۴۲,۲۱۵	(۳۰.۸۸)

در مورد این ۳ محصول نیز مشاهده کردید که فروش محصول اول ۲۰۰ میلیارد کاهش، محصول دوم ۸۰ میلیارد افزایش و محصول تراکتور ۴۷۵ ۲۳۰ میلیارد افزایش یافته است. خب تا اینجا تنها اطلاعات مفید (در مورد افزایش فروش) پیدا کردیم آن است که ترکیب محصولات اصلی تغییر کرده و شرکت فروش یک نوع تراکتور رو کاهش و دو نوع دیگر را افزایش بیشتری داده است. حال که جدول "مبلغ" فروش را بررسی کردیم به سراغ جدول "مقدار" فروش می رویم.

شرکت: تراکتور سازی ایران	نماد: تابرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ 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 ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به *% **
تراکتور 285	دستگاه	۵,۲۰۰	۳,۸۹۷	۱۹.۵۸	۱,۰۱۸	۱۲,۷۵۴	(۷۳.۸۸)
تراکتور 399	دستگاه	۴,۲۰۰	۴۸۹	۲۰.۲۳	۸۵۴	۲,۰۹۱	۷۴.۶۴
تراکتور 299	دستگاه	-	۸۷	۱۰۰.۰۰	۳۱	۳۰۴	(۶۴.۳۷)
تراکتور 240	دستگاه	۳۷۰	۱	۰.۰۰	۰	۱۴	۰.۰۰
تراکتور 800	دستگاه	۴۰۰	۵	۵۹.۰۰	۲۳۶	۴۲۴	۴,۶۲۰.۰۰
تراکتور 475	دستگاه	۱۰,۰۰۰	۱۱۱	۱۰.۵۱	۱,۰۵۱	۳,۷۰۸	۸۴۶.۸۵
تراکتور 485	دستگاه	۱,۳۰۰	۲۰	۲۵.۱۵	۲۲۷	۳۱۱	۱,۵۳۵.۰۰
تراکتور 1050	دستگاه	-	۱	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
فروش قطعات	قطعه	-	۱	۱۰۰.۰۰	۲	۱	۱۰۰.۰۰
تراکتور 150	دستگاه	۲۵۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باقی	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
جمع		۲۱,۷۲۰	۴,۶۱۲	۱۶.۲۰	۳,۵۱۹	۲۰,۶۰۹	(۲۳.۷۰)

مقادیر ۳ محصول اصلی با خط نشان داده شده اند. ابتدا مجموع تولید دستگاه ها را توجه کنید. تولید ۲۰ هزار دستگاه به ۲۱ هزار دستگاه افزایش پیدا کرده است. یعنی حدود ۵ درصد. پس مقدار تولید در کل افزایش چشمگیری نداشته است. تولید "تراکتور ۲۸۵" (ردیف اول) تا کمتر از نصف کاهش داشته است. "تراکتور ۳۹۹" مقداری (۳۰٪) افزایش و تراکتور ۴۷۵ اما افزایش تا ۳ برابر داشته است. بقیه محصولات نیز مشاهده می کنید که افزایش اندکی داشته اند.

خب تا اینجا دیدیم که مجموع مبلغ فروش از ۷۳۰ میلیارد به ۸۹۰ میلیارد رسیده است. (۲۱٪ افزایش) اما تناژ فروش ۵ درصد افزایش یافته. در حالی که تولید تراکتور ۲۸۵ تا نصف کم شده و تولید تراکتور ۴۷۵ تا ۳ برابر افزایش یافته. با این تفاسیر دو حالت ممکن است. یا تراکتور ۴۷۵ بسیار گران تر است و در نتیجه تغییر ترکیب فروش از تراکتور ۲۸۵ به ۴۷۵ منجر به رشد مبلغ فروش شده. یا اینکه در کل قیمت تراکتور در پیش بینی ۹۳ بیشتر از سال ۹۲ است. برای آنکه هردوی این حدس ها را بررسی کنیم باید قیمت محصولات را به دست بیاوریم. قیمت متوسط محصول با تقسیم مبلغ بر تعداد به دست می آید. قیمت محصولات سال ۹۲:

شرکت: تراکتور سازی ایران	نماد: تابرا	شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ 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 ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره به *% **
تراکتور 285	دستگاه	۵,۲۰۰	۳,۸۹۷	۱۹.۵۸	۱,۰۱۸	۱۲,۷۵۴	(۷۳.۸۸)
تراکتور 399	دستگاه	۴,۲۰۰	۴۸۹	۲۰.۲۳	۸۵۴	۲,۰۹۱	۷۴.۶۴
تراکتور 299	دستگاه	-	۸۷	۱۰۰.۰۰	۳۱	۳۰۴	(۶۴.۳۷)
تراکتور 240	دستگاه	۳۷۰	۱	۰.۰۰	۰	۱۴	۰.۰۰
تراکتور 800	دستگاه	۴۰۰	۵	۵۹.۰۰	۲۳۶	۴۲۴	۴,۶۲۰.۰۰
تراکتور 475	دستگاه	۱۰,۰۰۰	۱۱۱	۱۰.۵۱	۱,۰۵۱	۳,۷۰۸	۸۴۶.۸۵
تراکتور 485	دستگاه	۱,۳۰۰	۲۰	۲۵.۱۵	۲۲۷	۳۱۱	۱,۵۳۵.۰۰
تراکتور 1050	دستگاه	-	۱	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
فروش قطعات	قطعه	-	۱	۱۰۰.۰۰	۲	۱	۱۰۰.۰۰
تراکتور 150	دستگاه	۲۵۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باقی	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
جمع		۲۱,۷۲۰	۴,۶۱۲	۱۶.۲۰	۳,۵۱۹	۲۰,۶۰۹	(۲۳.۷۰)

و قیمت های پیش بینی:

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	شماره تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	

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 **
تراکتور 285	میلیون ریال	۵,۲۰۰	۱,۰۱۸	۱۹.۵۸	۳,۸۹۷	۱۲,۷۵۴	۲۹۷ میلیون ریال
تراکتور 399	میلیون ریال	۴,۲۰۰	۸۵۴	۲۰.۳۳	۴۸۹	۳,۰۹۱	۵۵۸ میلیون ریال
تراکتور 299	-	-	۳۱	۱۰۰.۰۰	۸۷	۳۰۴	۰.۰۰
تراکتور 240	دستگاه	۳۷۰	۰	۰.۰۰	۱	۱۴	۰.۰۰
تراکتور 800	دستگاه	۴۰۰	۲۳۶	۵۹.۰۰	۵	۴۲۴	۴,۶۲۰ میلیون ریال
تراکتور 475	میلیون ریال	۱۰,۰۰۰	۱,۰۵۱	۱۰.۵۱	۱۱۱	۳,۷۰۸	۳۶۳ میلیون ریال
تراکتور 485	-	۱,۳۰۰	۲۲۷	۲۵.۱۵	۲۰	۳۱۱	۰.۰۰
تراکتور 1050	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۱	۱	۰.۰۰
فروش قطعات	قطعه	-	۳	۱۰۰.۰۰	۱	۱	۱۰۰.۰۰
تراکتور 150	دستگاه	۲۵۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باغی	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
جمع		۲۱,۷۲۰	۳,۵۱۹	۱۶.۲۰	۴,۶۱۲	۲۰,۶۰۹	(۲۳.۷۰)

محصول اول افزایش ۱۰ درصدی داده شده (توجه کنید که این پیش بینی است و مشخص نیست آیا در واقعیت هم این افزایش نرخ بوده یا فقط پیش بینی شده). محصول دوم افزایش قیمت نزدیک به ۵ درصد و محصول ۴۷۵ نه تنها افزایشی در نظر گرفته نشده بلکه کاهش داشته. خب اینجاست که گزارش عملکرد میتونه به کمک ما بیاد و اطلاعات بهتری به ما بده. توجه کنید که گزارش عملکرد با توجه به اینکه محقق شده پس قیمت هایی که به دست میده از قیمت های پیش بینی قابل اعتمادتره. قیمت های عملکرد ۳ ماه (یادآوری این قیمت ها از تقسیم مبلغ هر محصول به تعداد آن محصول به دست می آید):

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد: تایرا	شماره تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	

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 **
تراکتور 285	میلیون ریال	۵,۲۰۰	۱,۰۱۸	۱۹.۵۸	۳,۸۹۷	۱۲,۷۵۴	۲۹۷ میلیون ریال
تراکتور 399	میلیون ریال	۴,۲۰۰	۸۵۴	۲۰.۳۳	۴۸۹	۳,۰۹۱	۵۵۸ میلیون ریال
تراکتور 299	-	-	۳۱	۱۰۰.۰۰	۸۷	۳۰۴	۰.۰۰
تراکتور 240	دستگاه	۳۷۰	۰	۰.۰۰	۱	۱۴	۰.۰۰
تراکتور 800	دستگاه	۴۰۰	۲۳۶	۵۹.۰۰	۵	۴۲۴	۴,۶۲۰ میلیون ریال
تراکتور 475	میلیون ریال	۱۰,۰۰۰	۱,۰۵۱	۱۰.۵۱	۱۱۱	۳,۷۰۸	۳۶۳ میلیون ریال
تراکتور 485	-	۱,۳۰۰	۲۲۷	۲۵.۱۵	۲۰	۳۱۱	۰.۰۰
تراکتور 1050	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۱	۱	۰.۰۰
فروش قطعات	قطعه	-	۳	۱۰۰.۰۰	۱	۱	۱۰۰.۰۰
تراکتور 150	دستگاه	۲۵۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باغی	دستگاه	-	۰	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
جمع		۲۱,۷۲۰	۳,۵۱۹	۱۶.۲۰	۴,۶۱۲	۲۰,۶۰۹	(۲۳.۷۰)

همونطور که مشاهده میکنید قیمت های عملکرد به قیمت های پیش بینی نزدیک تر است (به جز محصول ۴۷۵). آیا این اعداد دقیق است؟ خیر، چرا که چند رخداد می تواند این قیمت ها را با نوسانی کم همراه سازد. مثلا شاید در این ۳ ماه (۳ ماه اول ۹۳) در ماه اول با قیمت سال ۹۲ فروش انجام شده و در دو ماه بعدی با قیمت جدید. قیمتی که ما از تقسیم مبلغ بر تعداد به دست می آوریم قیمت "متوسط" است. مساله دیگر هم می تواند قیمت متوسطی که به دست می آوریم را تحت شعاع قرار دهد. آن هم اینکه شاید محصولی که اینجا با عنوان تراکتور ۲۸۵ میبینید، در واقع انواع مختلف از تراکتور ۲۸۵ را شامل شود.

مثلا تراکتور ۲ محور یا ۴ محور. که این دو تیپ قیمت های مختلفی نیز دارند بنابراین قیمت متوسطی که ما به دست می آوریم، اصطلاحا میانگین وزندار قیمت است.

به هر حال این احتمالات را مطرح کردم تا فکر نکنید قیمت متوسطی که ما به دست می آوریم دقیقا همان چیزی است که در کاتالوگ های شرکت گفته شده است. اما این باعث نمی شود که ما به قیمت متوسط بی اعتماد شویم. قیمت متوسط معیار خوبی است که کار تحلیل را آسان تر می کند (اگر محور بودیم همه محصولات یک شرکت را جداگانه بررسی کنیم لیستی بسیار طولانی را باید تحلیل میکردیم!). قیمت های متوسط عملکرد چیزی است که معامله گران بازار بسیار به آن توجه میکنند و این قیمت عملکرد معیاری است تا قیمت های پیش بینی را اصلاح کنیم. در اینجا نیز مشاهده می کنید که قیمت تراکتور ۴۷۵ به نظر میرسد که در پیش بینی کمتر منظور شده است و طبق عملکرد باید اصلاح شود. به روش اصلاح دقت کنید. اصلاح قیمت محصولات بسیار ساده و در عین حال پرکاربرد است.

قیمت تراکتور ۴۷۵ در پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماه ۳۵۷ میلیون ریال است. قیمت مناسب تر تراکتور ۴۷۵ با توجه به عملکرد ۳ ماه ۹۳ برابر با ۳۸۹ میلیون ریال است. چند درصد قیمت را باید افزایش دهیم؟ ابتدا محاسبه میکنیم که قیمت چقدر افزایش یافته است.

$$389 - 357 = 32$$

۳۲ چند درصد از قیمت فعلی در پیش بینی (۳۵۷) است؟

$$32 \div 357 = 9\%$$

بنابراین ۹ درصد مبلغ فروش را برای پیش بینی ۹۳ باید بیشتر در نظر گرفت. مبلغ فروش تراکتور ۴۷۵ در پیش بینی ۹۳ برابر با ۳۵۷۸ میلیارد ریال است و ۹ درصد برابر با ۰/۰۹ است.

$$3578 \times 0.09 = 322$$

پس فروش شرکت ۳۲۲ میلیارد ریال افزایش پیدا میکند. توجه کنید که افزایش فروش که حاصل از افزایش قیمت محصول باشد، هیچ هزینه اضافی متحمل شرکت نمیکند. یعنی تمام این ۳۲۲ میلیارد ریال به سود ناخالص اضافه شده و سپس تماما به سود خالص اضافه می شود. سود خالص پیش بینی ۹۳ بر اساس ۳ ماه برابر با ۴۱۵ میلیارد ریال است. پس اگر ۳۲۲ میلیارد به آن اضافه شود چند درصد رشد می کند؟

$$322 \div 415 = 77\%$$

پس سود خالص پیش بینی ۹۳ بر اساس ۳ ماه اصلاح شد و ۷۷ درصد رشد کرد (یادآوری: اگر سود خالص ۷۷ درصد رشد کند eps نیز دقیقا به همین میزان افزایش پیدا میکند). حال برای درک بهتر میبینیم که این ۳۲۲ میلیارد ریال به ازای هر سهم چقدر است (یعنی چقدر به eps اضافه می شود). کافی است ۳۲۲ میلیارد ریال را بر تعداد سهام تقسیم کنیم. تعداد سهام در آن هنگام برابر با ۹۰۰ میلیون می باشد.

$$322,000,000,000 \div 900,000,000 = 357$$

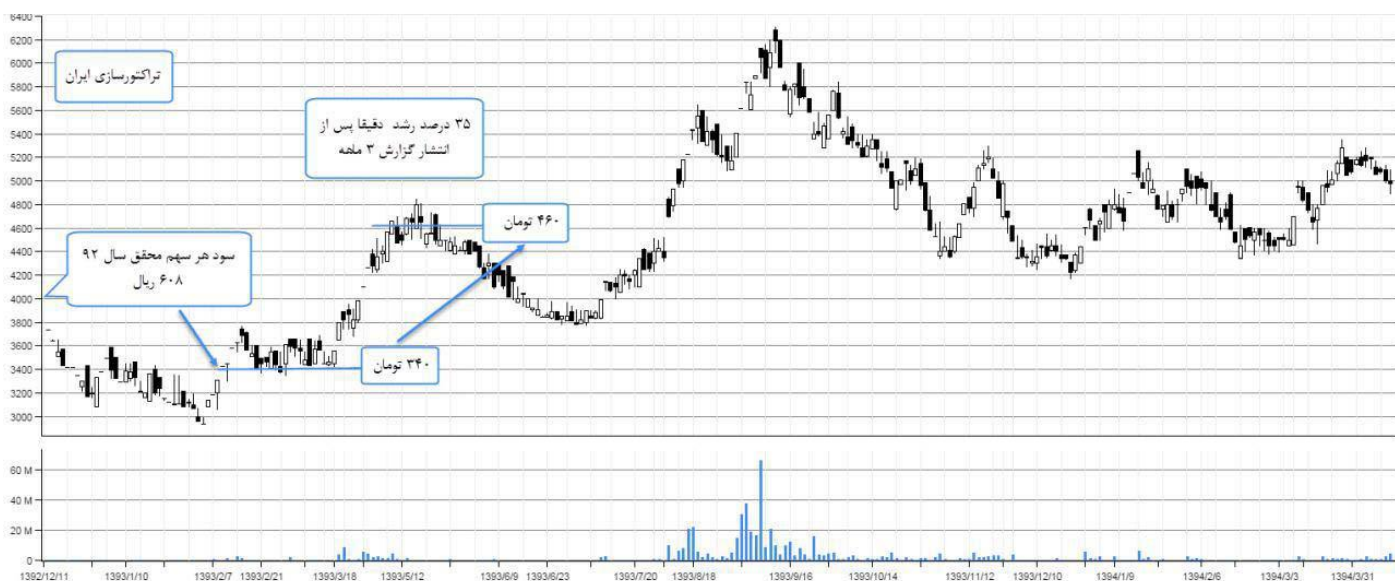
EPS برابر با ۳۵۷ ریال است. سود هر سهم در خود گزارش پیش بینی برابر با ۴۶۱ ریال است. ۳۵۷ ریال از محل اصلاح قیمت تراکتور ۴۷۵ به EPS شرکت افزوده می شود. پس EPS جدید برابر است با:

$$461 + 357 = 818$$

تا اینجا توانستیم EPS پیش بینی سال ۹۳ را تا ۸۱ تومان افزایش دهیم (یادتون باشه که آخر سال ۹۳، ۱۲۸ تومان محقق شد). در آن روز که این گزارش منتشر شد قیمت نماد ۳۵۰ تومان بود. ۳۵۰ تومان یعنی EPS را قبل از گزارش ۳ ماهه حدود ۶۰ تومان پیش بینی میکردند. با انتشار این گزارش متوجه شدیم که EPS می تواند تا ۸۱ تومان هم برسد. ۸۱ تومان نسبت به ۶۰ تومان چند درصد بیشتر است؟

$$(81 - 60) \div 60 = 21 \div 60 = 35\%$$

پس ما در همان روز که این گزارش منتشر شد با فقط اصلاح یک بخش از پیش بینی می توانستیم رشد ۳۵ درصدی قیمت را پیش بینی کنیم. توجه کنید که فقط اصلاح یک بخش که قیمت تراکتور ۴۷۵ است (۲۰ میلیارد تومان را که در صورت سود و زیان اشاره کردیم هنوز در نظر نگرفتیم. آن هم نزدیک به ۱۲ تومان به EPS اضافه می کند). و شاید تعجب کنید که قیمت نماد نیز در استارت اول که با انتشار این گزارش بود، تقریبا به همین میزان رشد کرد. از ۳۴۰ تا ۴۶۰ نزدیک به ۳۵ درصد!



میبینید که چقدر دقیق قیمت نماد بر اساس گزارشات مالی نوسان می کند. مشاهده میکنید که بدون رانت و بدون هیچ چیز دیگر، فقط و فقط با تحلیل گزارش ۳ ماهه می تونستید ۳۵ درصد رشد رو در عرض ۱ ماه و نیم بگیرید. حتی لازم نبود که یک تحلیلگر مالی حرفه ای باشید. همین کارهایی که الان انجام دادیم کافی بود. ممکنه براتون سوال پیش اومده باشه که چرا بعد از اینکه به ۴۶۰ رسید قیمت افت کرد؟ یکی از علت های این مساله این بود که گزارش ۳ ماهه "حسابرسی نشده" است. گزارشات حسابرسی نشده به دلیل اینکه اشتباه زیاد دارند ممکنه از دید تعدادی از تحلیلگرا قابل اعتماد نباشند. به همین دلیل گزارشات حسابرسی نشده گاهی یا با تخیل تاثیر می گذارند (مثل آکتور) یا قیمت رو در جای خودش محکم نگه نمیذارند. آکتور هم اخیرا همینطور شد. بودجه حسابرسی نشده آکتور دو ماه پیش منتشر شد. با تعدیل مثبت سنگین اما میبینید که این روزها قیمت در حال رشده. آکتور به دلیل فاند بسیار قدرتمندی که داره در این روزها که کل بازار در حال سقوط هست، صعود خود رو ادامه داده. خسته نباشید. تحلیل تایرا رو در جلسه بعد ادامه میدیم.

جلسه نهم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام خدمت کاربران عزیز

مطالعه موردی نوسانات تایپا در سال ۹۳ را ادامه میدیم. دیدیم که تایپا در سال ۹۳ بلافاصله پس از انتشار گزارش ۳ ماهه رشد کرد و تا ۳۵ درصد افزایش قیمت داشت. در جلسه قبل آن گزارش را بررسی کردیم. دو مورد در این گزارش پیش بینی پیدا کردیم که نیاز به اصلاح داشت. قیمت محصول تراکتور ۴۷۵ در پیش بینی بسیار کمتر از عملکرد منظور شده بود. ما این مورد را اصلاح کردیم و سود هر سهم تا ۸۱ افزایش یافت. سپس استدلال کردیم که در روز انتشار این گزارش قیمت ۳۵۰ بوده. قیمت ۳۵۰ تومان را با p/e شش در نظر میگیریم پس EPS انتظاری بازار ۶۰ تومان بوده است. با انتشار گزارش ۳ ماهه EPS انتظاری ما از محل اصلاح یکی از ایرادات، ۸۱ تومان شد. پس ۲۱ تومان EPS رشد کرده. یعنی ۳۵ درصد. پس قیمت هم باید ۳۵ درصد رشد مینمود که با بررسی نمودار دیدیم که تقریباً به همین میزان رشد کرد. ایراد احتمالی دیگر در پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماهه، در عکس زیر مشاهده میکنید. درآمد حاصل از سرمایه گذاریها بسیار کمتر از سال قبل پیش بینی شده است و این مساله مشکوک به نظر می رسد.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایپا		پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		سرمايه ثبت نشده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		سرمايه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	
نوع	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۳۱	۱۰۰	۱۰۰
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۷	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۲,۱۴۲,۲۲۷	۲۹	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	(۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۰	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۱۴۶,۴۳۴	۷	۷
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	(۷۵,۸۵۱)	(۴)	(۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۲۲,۸۱۲	۵	(۹۲۹)	۰	۵,۵۷۲	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۱۷	۱۰۸,۲۷۱	۷	۷۶,۱۵۵	۴	۴
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	(۱)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۲۹	۴۸,۷۰۲	۳	۰	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۰	۱,۰۰۹	۰	۷۱۸	۰	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۳
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۱۶	۸۰,۰۸۲	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۳
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۳,۱۶۸)	(۰)	(۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۱۶	۶۷,۱۵۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۲
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۲۰	—	۸۵	—	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۸۹	—	۶۱	—	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۷۵	—	۵۷	—	—
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—

در همین گزارش (فرمت بورس) صفحات پایانی دو جدول زیر را مشاهده میکنید. جدول اول مربوط به سرمایه گذاری های بورسی و دومی خارج از بورس است.

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹						
	وضعیت پورتنفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری						
	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)
ریخته گری تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۴,۰۰۰	بهای تمام شده	۶۶,۶۷	۱۶۲,۲۱۸	۲۱۸,۶۶۴	۵۵,۷۶۶	۱۱	۱۰۰	۱۶,۶۶۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۷۷,۵۰	۱۶۶,۱۴۰	۲۱۵,۶۶۶	۱۹۹,۵۲۶	۱۴۰	۵۶	۹,۲۴۴
موتورسازان تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۰۰,۹۱۲۰	بهای تمام شده	۵۲,۲۱	۸۲,۶۲۰	۱۸۳,۲۲۲	۱۰۰,۶۰۲	۷۲	۱۰۰	۱۰,۶۵۸	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵۱,۰۰	۸۲,۶۲۰	۱۹۲,۹۸۲	۱۱۵,۱۷۲	۲۲۵	۹۸	۱۰,۲۰۲
جمع																		

کلید میانی به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
نماد: تایرا	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال

سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹					
	وضعیت پورتنفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری					
	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)
بازرگانی و خدمات پس از فروش تراکتور سازی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۶,۶۷۰	۱۶,۶۷۰	۱۱,۵۷۳	۳۰۰	۳۰۰	۳,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۹۹,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۵۴	۱۰۲	۱۰,۰۰۰
خدمات صنعتی تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	-	-	-
تراکتور سازی ارومیه	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰,۰۰۰	۲۳۰,۱۹۰	۲۳۰,۱۹۰	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	-	-	-
تراکتور سازی استان کرمانستان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	-	-	-
مهندسی و تعیین قطعات تراکتور سازی تبریز	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱,۱۴۳	۷۰	۳۰۰	۳۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱,۳۵۰	۵۸۰	۳۰,۳۰۰
خودروسازان دیزلی آذربایجان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	-	-	-
سایر شرکت های خارج از بورس	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	-	بهای تمام شده	-	۲,۱۷۰	۲,۱۷۰	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	-	-	-	-	-	-
سیناموتور	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۳۸,۵۰	۸۲,۳۵۰	۸۲,۳۵۰	۵,۳۷۵	۵۳,۳۵۰	۱۰,۲۳۷,۵	۳,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۸۲,۳۵۰	۶,۳۰۰	۲,۵۲۰	۳۹,۳۹۲
سپرده های بانکی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	-	ارزش ویژه	-	-	-	-	-	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	-	-	-	-	-	-
جمع																	

ابتدا روی ستون مربوط به درآمد شرکت اصلی (تایرا) از این زیر مجموعه ها را متمرکز شوید.

سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹						
	وضعیت پورتنفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری						
	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)
ریخته گری تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۴,۰۰۰	بهای تمام شده	۶۶,۶۷	۱۶۲,۲۱۸	۲۱۸,۶۶۴	۵۵,۷۶۶	۱۱	۱۰۰	۱۶,۶۶۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۷۷,۵۰	۱۶۶,۱۴۰	۲۱۵,۶۶۶	۱۹۹,۵۲۶	۱۴۰	۵۶	۹,۲۴۴
موتورسازان تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۰۰,۹۱۲۰	بهای تمام شده	۵۲,۲۱	۸۲,۶۲۰	۱۸۳,۲۲۲	۱۰۰,۶۰۲	۷۲	۱۰۰	۱۰,۶۵۸	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵۱,۰۰	۸۲,۶۲۰	۱۹۲,۹۸۲	۱۱۵,۱۷۲	۲۲۵	۹۸	۱۰,۲۰۲
جمع																		

توجه کنید که ستون های سمت راست مربوط به محقق سال ۹۲ اند و ستون های سمت چپ مخصوص پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماه هستند (بر عکس صورت سود و زیان، این جابجایی در فرمت بورس گزارشات رخ می دهد و بی دلیل است. فرمت بورس نسخه ای استاندارد شده از گزارشات است که مشاهده میکنید. به جز فرمت بورس، ضمیمه گزارشات نیز که توسط خود شرکت تهیه شده است استفاده میشود. ضمیمه اطلاعات کاملتری دارد اما برخی مواقع نیز فرمت بورس اطلاعات مهمی دارد. در اکثر مواقع از فرمت بورس شروع کنید چون ساختار یکسانی در همه نمادها دارد. هر جا لازم شد به ضمیمه مراجعه نمایید.). به جدول سرمایه گذاری های بورسی تایرا بازگردیم.

سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹						
	وضعیت پورتنفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری						
	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	قیمت بازار (مهریال)	افزایش کاهش (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)
ریخته گری تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۴,۰۰۰	بهای تمام شده	۶۶,۶۷	۱۶۲,۲۱۸	۲۱۸,۶۶۴	۵۵,۷۶۶	۱۱	۱۰۰	۱۶,۶۶۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۷۷,۵۰	۱۶۶,۱۴۰	۲۱۵,۶۶۶	۱۹۹,۵۲۶	۱۴۰	۵۶	۹,۲۴۴
موتورسازان تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۰۰,۹۱۲۰	بهای تمام شده	۵۲,۲۱	۸۲,۶۲۰	۱۸۳,۲۲۲	۱۰۰,۶۰۲	۷۲	۱۰۰	۱۰,۶۵۸	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵۱,۰۰	۸۲,۶۲۰	۱۹۲,۹۸۲	۱۱۵,۱۷۲	۲۲۵	۹۸	۱۰,۲۰۲
جمع																		

درآمد هر سهم سیبا موتور در سال ۹۳ اینجا نوشته نشده است که عجیب است. می توان از صورت مالی خود سیبا موتور عدد را دید. به هر حال، برای بررسی دقیق تر این موضوع باید صورت های مالی سیبا موتور را بررسی کرد. این صورت ها در کدال تایرا منتشر می شوند. با توجه به درآمد هر سهم سیباموتور پیش بینی شده برای سال ۹۳ به نظر می رسد در نظر گرفته سود نقدی ۲۳۰ تومانی دلیل اصلی کاهش درآمد تایرا از این محل باشد.

سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹					
	وضعیت پورتفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری					
نام شرکت	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	روش تسهیل حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)
بازرگانی و خدمات پین از فروش تراکتورسازی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۷۰	۱۱,۵۴۴	۳,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۹۹,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۷۰	۲۵۴	۱,۰۲	۱۰,۰۹۸	۱۰,۰۹۸
خدمات صنعتی تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	*	*	*	*
تراکتور سازی ارومیه	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۹۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۹۰	*	*	*	*
تراکتور سازی استان کرمانستان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	*	*	*	*
مهندسی و تامین قطعات تراکتور سازی تبریز	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۷۰	۱,۱۴۴	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۴۰,۰۰۵	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱,۴۵۰	۵۸۰	۲,۰۳۰	۲,۰۳۰
خودروسازان بیزلی اندرپانچان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	*	*	*	*
سایر شرکتهای خارج از بورس	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	*	*	بهای تمام شده	۰,۱۴	۲,۱۷۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۴,۳۱۴	بهای تمام شده	۰,۱۴	۲,۱۷۰	*	۷۶۴	*	*
سیباموتور	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۴۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۴۸,۵۰	۸۲,۴۵۰	*	۵,۳۷۵	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰,۴۷۵	بهای تمام شده	۴۰,۰۰۰	۴۸,۵۰	۶,۳۰۰	۲,۵۲۰	۴۹,۳۲۲	۴۹,۳۲۲
سزده های بانکی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	*	*	ارزش ویژه	۰,۰۰	*	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵۷,۳۲۵	ارزش ویژه	۰,۰۰	*	*	*	*	*
جمع		۲۷,۶۴۴	۶,۸۱۸			۲۷۷,۷۸۰	۲۷,۶۴۴	۶,۸۱۸	۲۰۸۸۱۹				۲۷۷,۷۸۰	۸,۰۰۴	۳,۲۰۲	۱۵۰,۵۵۴	۴۸,۰۲۲

در مورد "تامین قطعات" این رویکرد واضح تر است.

سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس

شرح	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹											پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹					
	وضعیت پورتفوی					وضعیت سودآوری						وضعیت سودآوری					
نام شرکت	سال مالی منتهی به (مهریال)	سرمایه (مهریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	روش تسهیل حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)	سال مالی منتهی به	سرمایه (مهریال)	روش نگهداری حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	قیمت تمام شده (مهریال)	درآمد هر سهم (ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (مهریال)
بازرگانی و خدمات پین از فروش تراکتورسازی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۷۰	۱۱,۵۴۴	۳,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۹۹,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۷۰	۲۵۴	۱,۰۲	۱۰,۰۹۸	۱۰,۰۹۸
خدمات صنعتی تراکتور سازی ایران	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	*	*	*	*
تراکتور سازی ارومیه	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۹۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۲۲۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۹۰	*	*	*	*
تراکتور سازی استان کرمانستان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	*	*	*	*
مهندسی و تامین قطعات تراکتور سازی تبریز	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۷۰	۱,۱۴۴	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۴۰,۰۰۵	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱,۴۵۰	۵۸۰	۲,۰۳۰	۲,۰۳۰
خودروسازان بیزلی اندرپانچان	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	*	*	*	*
سایر شرکتهای خارج از بورس	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	*	*	بهای تمام شده	۰,۱۴	۲,۱۷۰	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۴,۳۱۴	بهای تمام شده	۰,۱۴	۲,۱۷۰	*	۷۶۴	*	*
سیباموتور	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۴۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	بهای تمام شده	۴۸,۵۰	۸۲,۴۵۰	*	۵,۳۷۵	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰,۴۷۵	بهای تمام شده	۴۰,۰۰۰	۴۸,۵۰	۶,۳۰۰	۲,۵۲۰	۴۹,۳۲۲	۴۹,۳۲۲
سزده های بانکی	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	*	*	ارزش ویژه	۰,۰۰	*	*	*	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵۷,۳۲۵	ارزش ویژه	۰,۰۰	*	*	*	*	*
جمع		۲۷,۶۴۴	۶,۸۱۸			۲۷۷,۷۸۰	۲۷,۶۴۴	۶,۸۱۸	۲۰۸۸۱۹				۲۷۷,۷۸۰	۸,۰۰۴	۳,۲۰۲	۱۵۰,۵۵۴	۴۸,۰۲۲

با وجود آنکه درآمد هر سهم "تامین قطعات" (خط آبی) افزایش یافته اما سود نقدی (خط قرمز) آن کاهش یافته است. با همه این توصیفات به نظر می رسد که سودآوری این زیرمجموعه های در سال ۹۳ بیش از انتظار تایرا خواهد بود. اما نکته جالب توجه آن است که معامله گران بازار این مساله را آن زمان در نظر نگرفته اند. زیرا دیدیم که قیمت دقیقا ۳۵ درصد رشد کرد و این ۳۵ درصد با اصلاح قیمت فروش تراکتور ۴۷۵ به دست می آمد. معامله گران گزارشات سیبا و تامین قطعات را در این پله از رشد لحاظ نکردند. اما چند ماه بعد که گزارش ۶ ماهه منتشر می شود، بازار مجبور به لحاظ این مساله می شود. ابتدا جهت یادآوری نمودار را ببینیم.



پیش بینی ۳ ماهه سود را ۴۶ تومان برآورد نمود. در پیش بینی ۶ ماهه، سود تا ۶۳ تومان افزایش یافت. سوال اول آن است که این افزایش سود پیشبینی شده، نتیجه تغییر در کدام بخش از صورت سود و زیان بوده است. برای کشف پاسخ، صورت سود و زیان ۶ ماهه (ضمیمه) در کنار صورت سود و زیان ۳ (فرمت بورس) ماهه قرار میدهم (معمولا گزارشات ۳ ماهه ضمیمه ندارند ولی گزارشات حسابرسی شده ۶ ماهه، ضمیمه دارند و به همین دلیل من ضمیمه ۶ ماهه را استفاده میکنم تا بیشتر آشنا بشید).

شرکت تراکتورسازی ایران (سهامی عام)
صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت اصلی (تعدیل شده)

پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۶ ماهه

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش واقعی حسابرسی نشده	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش واقعی حسابرسی نشده
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۲/۱۲/۲۹		۱۳۹۲/۱۲/۲۹	
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱۹۹,۰۴۰	۱۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)	(۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	(۹۲۹)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۱۰۸,۲۷۱	۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۴۸,۷۰۲	۳
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱,۰۰۹	۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر متفرقه اثرات آتیشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵
اقدام غیر متفرقه اثرات آتیشنه تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵
مالیات	(۷۴,۴۹۲)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۶۷,۱۵۶	۵
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۱۲۰	—
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۸۹	—
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۷۵	—
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—

یادداشت	سال مالی منتهی به	پیش بینی (تعدیل شده)
	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به
	میلیون ریال	
۴	۸,۹۰۱,۹۰۳	فروش خالص و درآمد ارائه خدمات
۵	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۱,۰۱۰,۱۰۴	سود ناخالص
		اضافه (کسر) می شود:
۶	(۲۵۸,۹۶۱)	هزینه های اداری و عمومی و فروش
۷	(۲۰,۰۰۰)	خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
	(۲۷۸,۹۶۱)	
	۶۳۱,۱۴۳	سود عملیاتی
		اضافه (کسر) می شود:
۸	(۳۱۱,۵۶۷)	هزینه های مالی
۹	۳۳۶,۴۴۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
	۲۳,۸۷۹	
	۶۵۶,۰۲۲	سود خالص قبل از کسر مالیات
	(۸۱,۶۳۶)	مالیات بر درآمد
	۵۷۴,۳۸۶	سود خالص
	۶۳۸	سود هر سهم

همانطور که مشاهده میکنید فروش، بهای تمام شده، هزینه های اداری عمومی، هزینه مالی، سایر عملیاتی در هر دو پیش بینی یکسان اند. تنها فاکتوری که تغییر کرده است، درآمد حاصل از سرمایه گذاری هاست. همان که در گزارش ۳ ماهه مشکوک بود. پیشبینی این سرفصل از ۱۷۰ میلیارد ریال به ۳۳۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

شرکت تراکتور سازی ایران (سهامی عام)
صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت اصلی (تعدیل شده)

پیش بینی ۹۳ بر اساس
 عملکرد ۶ ماه

برای سال مالی

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده	تعداد: تاپرا	پیش بینی حسابرسی نشده
سال (دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۸,۹۰۱,۹۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۹)	(۷,۸۹۱,۳۹۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۹۹,۰۴۰	۱۱	۱,۰۱۰,۵۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸۹,۷۴۰)	(۴)	(۲۵۸,۹۶۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۹۲۹)	۰	(۲۰,۰۰۰)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۸,۳۷۱	۷	۶۳۱,۱۴۳
هزینه های مالی اداری	(۷۸,۰۰۰)	(۴)	(۳۱۱,۵۶۷)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۴۸,۷۰۲	۲	۱۷۰,۰۰۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱,۰۰۹	۰	۰
سود (زیان) قبل از اعلام غیر مترقبه اثرات آبلانته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۸۰,۰۸۲	۵	۴۸۹,۵۷۶
اقدام غیر مترقبه اثرات آبلانته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۸۰,۰۸۲	۵	۴۸۹,۵۷۶
مالیات	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۷۴,۶۹۳)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۷,۱۵۶	۵	۴۱۵,۰۸۳
سود عملیاتی هر سهم	۱۲۰	—	۷۰۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۸۹	—	۵۴۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۵	—	۴۶۱
سرمایه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰

یادداشت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	پیش بینی (تعدیل شده)
فروش خالص و درآمد ارائه خدمات	۴	۸,۹۰۱,۹۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵	(۷,۸۹۱,۳۹۹)
سود ناخالص		۱,۰۱۰,۵۰۴
اضافه (کسر) می شود:		
هزینه های اداری و عمومی و فروش	۶	(۲۵۸,۹۶۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۷	(۲۰,۰۰۰)
سود عملیاتی		۶۳۱,۱۴۳
اضافه (کسر) می شود:		
هزینه های مالی	۸	(۳۱۱,۵۶۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۹	۳۳۶,۴۴۶
سود خالص قبل از کسر مالیات		۶۵۶,۰۲۲
مالیات بر درآمد		(۸۱,۶۳۶)
سود خالص		۵۷۴,۳۸۶
سود هر سهم		۶۳۸

این مساله قبلا توسط بازار پیشخور نشده بود. بنابراین با انتشار این گزارش حداقل تفاوت ۳۳ و ۱۷ میلیارد تومان می بایست توسط معامله گران لحاظ شده و رشد قیمت آغاز شود. جدول زیر همان جدول سرمایه گذاری های بورسی و غیربورسی در ضمیمه پیشبینی ۹۳ از ۶ ماه است.

شرکت تراکتور سازی ایران (سهامی عام)
یادداشتهای توضیحی صورت سود و زیان تلفیقی پیش بینی شده (تعدیل شده)
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۳

۱۰-۱ صورت وضعیت پرتفوی و درآمد سود سهام:
 شرکتهای غیر بورسی

نام شرکت	سال منتهی به	وضعیت پرتفوی				وضعیت سود آوری			
		سرمایه (میلیون ریال)	حساب سرمایه گذاری	درصد مالکیت	وضعیت پرتفوی	سرمایه (میلیون ریال)	حساب سرمایه گذاری	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)
بازرگانی و خدمات پس از فروش تراکتور سازی	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۹۹,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰	۱۶,۹۷۰	۱۹۷	۱۶,۹۷۰	۱۶,۹۷۰	۱۰۰
تراکتور سازی کردستان	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰	۵,۰۰۰	۷۳۴	۷,۳۳۴	۵,۰۰۰	۱۰۰
مهندسی تامین قطعات تراکتور سازی تبریز	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۲۵,۰۰۰	بهای تمام شده	۱۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۴۰	۲۴۰	۲۵,۰۰۰	۱۰۰
سینا موتور	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۳۰,۰۰۰	بهای تمام شده	۳۹	۸۲,۳۰۰	-	-	۸۲,۳۰۰	۳۹
سایر سرمایه گذاریها									
					۳۷۶,۳۶۰		۳۷۶,۳۶۰		
					۹۵,۶۸۵		۹۵,۶۸۵		

انصاف (کسر) می شود: تعدیلات ناشی از پیش بینی تحصیل (وکلاری) سرمایه گذاری ها



مشاهده میکنید که ستونهای انتهایی که برای ما دارای اهمیت اند از صفحه خارج شده اند! این هم از مشکلات ضمیمه است. همین جدول را در فرمت بورس همین گزارش بررسی میکنیم. تنها تفاوت این جدول با جدول ۳ ماهه، در سود حاصل از سپرده های بانکی است.

کلید میانه به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۸۵۰۷۷	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	نماد: تایرا	شماره تراکتور سازی ایران
دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمایه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	دوره منتهی به: ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی نشده)

سرمایه گذاری در سهام شرکت های خارج از بورس

شماره	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹						واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹						شرح			
	وضعیت سودآوری			وضعیت پورتفوی			وضعیت سودآوری			وضعیت پورتفوی						
دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱	سرمایه شرکت (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام شده (میلیون ریال)	درصد مالکیت	روشن نگه داری حساب سرمایه گذاری	سرمایه (میلیون ریال)	درآمد نقدی هر سهم (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	قیمت تمام (میلیون ریال)	درصد مالکیت	روشن نگه داری حساب سرمایه گذاری	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	سرمایه (میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	نام شرکت
۰	۱۰,۰۹۸	۱۰۲	۲۵۴	۱۶,۹۷۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۹۹,۰۰۰	۳۰۰	۱۱,۵۷۴	۱۶,۹۷۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	بازرگانی و خدمات بین از فروش تراکتورسازی
۰	-	-	-	۵,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۵۰,۰۰۰	-	-	۵,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	خدمات صنعتی تراکتور سازی ایران
۰	-	-	-	۲۳,۰۱۹	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۲۲۵,۰۰۰	-	-	۲۳,۰۱۹	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	تراکتور سازی ارومیه
۰	-	-	-	۵,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۵,۰۰۰	-	-	۱۶,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۵,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	تراکتور سازی استان کردستان
۰	۲۰,۳۰۰	۵۸۰	۱,۴۵۰	۲۵,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۲۵,۰۰۰	۱,۱۴۲	۷۰	۲۵,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	مهندسی و تامین قطعات تراکتور سازی تبریز
۰	-	-	-	۱,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	-	-	۱,۰۰۰	۱۰۰٪	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	خودروسازان دیزلی آذربایجان
۰	۷۴۴	-	-	۲,۱۷۰	۰.۱۴	بهای تمام شده	-	-	-	۲,۱۷۰	۰.۱۴	بهای تمام شده	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	سایر شرکتهای خارج از بورس
۰	۴۱,۶۱۲	۲,۵۲۰	۶,۳۰۰	۸۲,۴۵۰	۹۹.۰۰	بهای تمام شده	۴۰,۰۰۰	۵,۳۷۵	-	۸۲,۴۵۰	۹۸.۵۰	بهای تمام شده	۱,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	سیماموتور
۱۷۴۷۰.۱	۲۰,۴۷۰.۱	-	-	-	۰.۰۰	ارزش ویژه	-	-	-	۵۷,۲۲۵	-	ارزش ویژه	-	-	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	سازده های بانکی
۱۷۴۷۰.۱	۲۸۵,۳۵۵	۲,۳۰۲	۸,۰۰۴	۲۷۷,۷۸۰	-		۲۰۸,۸۱۱	۶,۸۱۸	۲۷,۶۴۴	۲۷۷,۷۸۰	-		-	-		جمع

بنابراین هنوز سودآوری زیرمجموعه های به درستی در گزارش انعکاس نیافته است. اما به هر صورت سود آوری افزایش یافته و در نتیجه بر قیمت نماد تاثیر گذار است. مساله قیمت تراکتور ۴۷۵ در گزارش ۶ ماهه نیز تحلیلگران را متاثر می سازد. جدول فروش را در این گزارش مشاهده میکنید.

۸,۸۸۹,۶۶۹		۲,۷۲۳,۹۸۳		۲,۸۹۲,۷۲۲		۸,۲۰۰,۰۶۷		شماره تراکتور	بیش بینی ۹۳ تایرا بر اساس عملکرد ۶ ماهه
۴-۲ شرکت اصلی:									
سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹			
میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	داخلی:	
۲,۶۹۹,۷۲۵	۸,۸۸۲	۱,۶۵۰,۴۲۵	۵,۷۴۹	۴۰۷,۴۱۳	۱,۱۰۶	۷۳۸,۳۵۶	۲,۰۹۰	تراکتور ۲۸۵	
۱۰۹,۹۶۲	۳۰۴	۶۹,۴۱۲	۲۰۰	۱۷,۷۹۹	۴۸	۳۷,۵۰۰	۱۰۰	تراکتور ۲۹۹	
۱,۲۳۵,۲۶۱	۳,۶۷۴	۱۲۵,۶۴۵	۴۰۴	۶۳۱,۱۷۶	۱,۵۶۷	۲,۵۵۲,۵۰۰	۹,۵۰۰	تراکتور ۴۷۵	
۱,۵۶۱,۳۵۷	۲,۸۷۸	۴۶۱,۷۶۷	۹۰۸	۱,۱۹۹,۵۶۲	۲,۰۳۷	۲,۸۱۷,۱۰۰	۴,۹۵۰	تراکتور ۳۹۹	
۱۲۱,۱۱۵	۳۱۰	۱۵,۷۶۰	۴۹	۱۸۳,۱۸۸	۴۲۸	۴۸۹,۹۰۰	۱,۲۵۰	تراکتور ۴۸۵	
۱۶۵,۴۶۴	۳۷۱	۳۰,۲۳۰	۷۳	۱۸۰,۱۴۱	۳۶۹	۲۵۵,۱۰۰	۵۵۰	تراکتور ۸۰۰	
-	-	-	-	۳۴۰	۱	۱,۰۲۰	۳	تراکتور ۲۴۰	
۳۳۱	۱	۳۳۱	۱	۴۶۰	۱	۹۲۰	۲	تراکتور ۱۰۵۰	
۱۲۵,۷۹۱	۲۱۱	۱,۱۳۸,۰۴۲	(۱۸)	(۲۰,۹۳)	(۱۲)			سایر و تخفیفات	
۶,۱۱۹,۰۱۶	۱۶,۶۳۱	۳,۴۹۱,۶۲۲	۷,۳۶۶	۲,۶۱۷,۹۸۶	۵,۵۴۵	۷,۹۵۱,۳۹۶	۱۸,۴۴۵	جمع داخلی	
								صادراتی:	
۱,۰۱۸,۲۷۹	۳,۶۶۱	۶۶۵,۹۸۹	۲,۴۶۷	۲۵۸,۹۰۲	۸۱۶	۸۲۶,۵۲۸	۲,۴۱۶	تراکتور ۲۸۵	
۱۶۶,۱۵۷	۲۱۳	۱۳۹,۵۶۴	۱۶۹	۱,۲۰۲	۲	۲۶,۳۷۷	۵۳	تراکتور ۳۹۹	
۲,۸۴۳	۱۴	۲,۱۰۴	۱۰	۲,۹۲۰	۱۲	۱۴,۰۵۰	۴۲	تراکتور ۲۴۰	

قیمت تراکتور ۴۷۵ در میاندوره ای ۶ ماهه محاسبه میکنیم.

۱۳۹۲/۱۲/۲۹		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۳۱		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		بیش بینی ۹۳ تا بر اساس عملکرد ۶ ماه		شرکت اصلی:	
ریال	دستگاه	ریال	دستگاه	ریال	دستگاه	ریال	دستگاه	ریال	دستگاه	داخلی:	
۲,۶۹۹,۷۲۵	۸,۸۸۲	۱,۶۵۰,۴۲۵	۵,۷۴۹	۴۰۷,۴۱۳	۱,۱۰۶	۷۳۸,۳۵۶	۲,۰۹۰	۲۸۸,۳۵۶	۲,۰۹۰	تراکتور ۲۸۵	
۱۰۹,۹۶۲	۳۰۴	۶۹,۴۱۲	۲۰۰	۱۷,۷۹۹	۴۸	۳۷,۵۰۰	۱۰۰	۳۷,۵۰۰	۱۰۰	تراکتور ۲۹۹	
۱,۳۳۵,۲۶۱	۳,۶۷۴	۱۲۵,۶۴۵	۴۰۴	۶۳۱,۱۷۶	۱,۵۶۷	۳,۵۵۲,۵۰۰	۹,۵۰۰	۳,۵۵۲,۵۰۰	۹,۵۰۰	تراکتور ۳۷۵	
۱,۵۶۱,۳۵۷	۲,۸۷۸	۴۶۱,۷۶۷	۹۰۸	۱,۱۹۹,۵۶۲	۲,۰۳۷	۲,۸۷۶,۱۰۰	۴,۹۵۰	۲,۸۷۶,۱۰۰	۴,۹۵۰	تراکتور ۳۹۹	
۱۳۱,۱۱۵	۳۱۰	۱۵,۷۳۰	۴۹	۱۸۳,۱۸۸	۴۲۸	۴۸۹,۹۰۰	۱,۳۵۰	۴۸۹,۹۰۰	۱,۳۵۰	تراکتور ۲۸۵	
۱۶۵,۴۶۴	۳۷۱	۳,۰۲۰	۷۳	۱۸۰,۱۴۱	۳۶۹	۲۵۵,۱۰۰	۵۵۰	۲۵۵,۱۰۰	۵۵۰	تراکتور ۸۰۰	
-	-	-	-	۳۴۰	۱	۱,۰۲۰	۳	۱,۰۲۰	۳	تراکتور ۲۴۰	
۳۴۱	۱	۳۴۱	۱	۴۶۰	۱	۹۲۰	۲	۹۲۰	۲	تراکتور ۱۰۵۰	
۱۲۵,۷۹۱	۲۱۱	۱,۱۳۸,۰۴۲	(۱۸)	(۲,۰۹۳)	(۱۲)					سایر و تخفیفات	
۶,۱۱۹,۰۱۶	۱۶,۶۳۱	۳,۴۹۱,۶۲۲	۷,۳۶۶	۲,۶۱۷,۹۸۶	۵,۵۴۵	۷,۹۵۱,۳۹۶	۱۸,۴۴۵	۷,۹۵۱,۳۹۶	۱۸,۴۴۵	جمع داخلی	
صادراتی:											
۱,۰۱۸,۳۷۹	۳,۶۶۱	۶۶۵,۹۸۹	۲,۴۶۷	۲۵۸,۹۰۳	۸۱۶	۸۲۶,۵۲۸	۲,۴۱۶	۸۲۶,۵۲۸	۲,۴۱۶	تراکتور ۲۸۵	
۱۶۶,۱۵۷	۲۱۳	۱۳۹,۵۶۴	۱۶۹	۱,۲۰۲	۲	۳۶,۳۷۷	۵۳	۳۶,۳۷۷	۵۳	تراکتور ۳۹۹	
۲,۸۴۳	۱۴	۲,۱۰۴	۱۰	۲,۹۲۰	۱۲	۱۴,۰۵۰	۴۲	۱۴,۰۵۰	۴۲	تراکتور ۲۴۰	

این عدد از عملکرد ۳ ماهه نیز بیشتر است. قیمت های این محصول در ۳ ماهه محاسبه کردیم که برابر بود با ۳۸۹ میلیون ریال. پس تحلیلگران با انتشار این گزارش، سود آوری شرکت را بیش از قبل افزایش دادند. من این مورد را محاسبه دقیق نمیکنم چون مشابه قبل است. تا اینجا گزارش ۶ ماهه دو نکته مثبت نسبت به گزارشات قبلی به بازار نتیجه داده است.

- قیمت تراکتور ۴۷۵ بیش از انتظار قبلی بازار است (انتظاری که از عملکرد ۳ ماهه به دست آمده است).
- سود حاصل از سپرده های بانکی، ۳ برابر شده است (۷ میلیارد تومان به ۲۰ میلیارد).

سودآوری زیرمجموعه های نیز همچنان مشکوک باقی مانده است. البته برای تحلیلگرانی که خودشان سیبا موتور و تامین قطعات را تحلیل کرده باشند این مورد شاید حل شده باشد. نکته منفی گزارش آن است که پیش بینی "تعداد دستگاه" ها نسبت به گزارش قبل کاهش یافته است (با وجود آنکه مبلغ هیچ تغییری نکرده است!). جدول مقدار در پیشبینی ۳ ماهه و ۶ ماهه را در زیر می بینید.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳	سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	شماره ثبت: ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	سرمايه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال
-----------------------	-----------------	-------------------------------------	-----------------------	--------------------------------

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	بیش 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 **
تراکتور 285	دستگاه	۵,۲۰۰	۱,۰۱۸	۱۹.۵۸	۳,۸۹۷	۱۲,۷۵۴	(۷۳.۸۸)
تراکتور 399	دستگاه	۴,۲۰۰	۸۵۴	۲۰.۳۳	۴۸۹	۳,۰۹۱	۷۴.۶۴
تراکتور 299	دستگاه	۰	۳۱	۱۰۰.۰۰	۸۷	۳۰۴	(۶۴.۳۷)
تراکتور 240	دستگاه	۳۷۰	۰	۰.۰۰	۱	۱۴	۰.۰۰
تراکتور 800	دستگاه	۴۰۰	۲۳۶	۵۹.۰۰	۵	۴۲۴	۴۶۲۰.۰۰
تراکتور 475	دستگاه	۱۰,۰۰۰	۱,۰۵۱	۱۰.۵۱	۱۱۱	۳,۷۰۸	۸۴۶.۸۵
تراکتور 485	دستگاه	۱,۳۰۰	۳۲۷	۲۵.۱۵	۲۰	۳۱۱	۱.۵۳۵.۰۰
تراکتور 1050	دستگاه	۰	۰	۰.۰۰	۱	۱	۰.۰۰
فروش قطعات	قطعه	۰	۲	۱۰۰.۰۰	۱	۱	۱۰۰.۰۰
تراکتور 150	دستگاه	۳۵۰	۰	۰.۰۰	۰	۰	۰.۰۰
تراکتور باغی	دستگاه	۰	۰	۰.۰۰	۰	۱	۰.۰۰
جمع		۲۱,۷۲۰	۳,۵۱۹	۱۶.۲۰	۴,۶۱۲	۲۰,۶۰۹	(۲۳.۷۰)

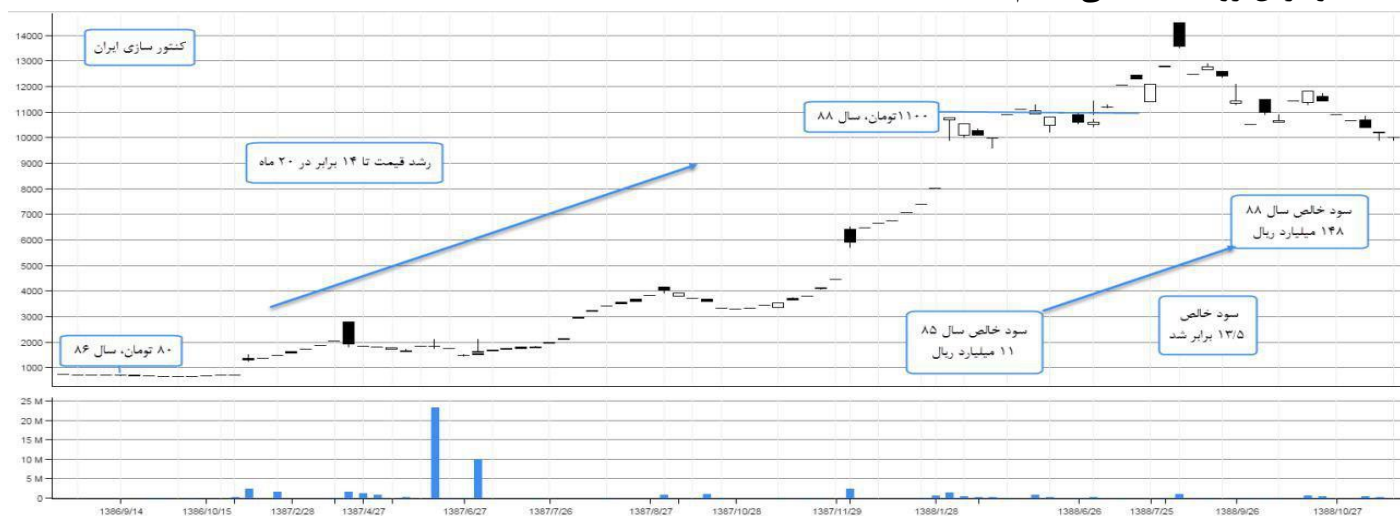
۸,۸۸۹,۶۶۹		۲,۷۱۲,۹۸۲		۲,۸۱۲,۷۱۱		۸,۲۹۰,۲۶۲		بیش بینی ۹۳ تایرا بر اساس عملکرد ۶ ماه	شرکت اصلی:
سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۲/۰۶/۲۹		دوره مالی میانی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹			
میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	میلیون ریال	دستگاه	داخلی:	
۲,۶۹۹,۷۲۵	۸,۸۸۲	۱,۶۵۰,۴۲۵	۵,۷۴۹	۴۰۷,۴۱۳	۱,۱۰۶	۷۳۸,۳۵۶	۲,۰۹۰	تراکتور ۲۸۵	
۱۰۹,۹۶۲	۳۰۴	۶۹,۴۱۲	۲۰۰	۱۷,۷۹۹	۴۸	۳۷,۵۰۰	۱۰۰	تراکتور ۳۹۹	
۱,۳۳۵,۳۶۱	۳,۶۷۴	۱۲۵,۶۴۵	۴۰۴	۶۳۱,۱۷۶	۱,۵۶۷	۲,۵۵۲,۵۰۰	۹,۵۰۰	تراکتور ۴۷۵	
۱,۵۶۱,۳۵۷	۲,۸۷۸	۴۶۱,۱۶۷	۹۰۸	۱,۱۹۹,۵۶۲	۲,۰۲۷	۲,۸۷۶,۱۰۰	۴,۹۵۰	تراکتور ۳۹۹	
۱۲۱,۱۱۵	۳۱۰	۱۵,۷۶۰	۴۹	۱۸۳,۱۸۸	۴۲۸	۴۸۹,۹۰۰	۱,۲۵۰	تراکتور ۲۸۵	
۱۶۵,۴۶۴	۳۷۱	۲۰,۲۳۰	۷۳	۱۸۰,۱۴۱	۳۶۹	۲۵۵,۱۰۰	۵۵۰	تراکتور ۸۰۰	
-	-	-	-	۳۴۰	۱	۱۰,۲۰۰	۳	تراکتور ۲۴۰	
۳۴۱	۱	۳۴۱	۱	۴۶۰	۱	۹۲۰	۲	تراکتور ۱۰۵۰	
۱۲۵,۷۹۱	۲۱۱	۱,۱۴۸,۰۴۲	(۱۸)	(۲,۰۹۳)	(۱۲)			سایر و تخفیفات	
۶,۱۱۹,۰۱۶	۱۶,۶۳۱	۳,۴۹۱,۶۲۲	۷,۳۶۶	۲,۶۱۷,۹۸۶	۵,۵۴۵	۷,۹۵۱,۳۹۶	۱۸,۴۴۵	جمع داخلی	
								صادراتی:	
۱,۰۱۸,۳۷۹	۳,۶۶۱	۶۶۵,۹۸۹	۲,۴۶۷	۲۵۸,۹۰۳	۸۱۶	۸۲۶,۵۲۸	۲,۴۱۶	تراکتور ۲۸۵	
۱۶۶,۱۵۷	۲۱۳	۱۳۹,۵۶۴	۱۶۹	۱,۲۰۲	۲	۲۶,۳۷۷	۵۳	تراکتور ۳۹۹	
۲,۸۴۳	۱۴	۲,۱۰۴	۱۰	۲,۹۲۰	۱۲	۱۴,۰۵۰	۴۲	تراکتور ۲۴۰	

البته مبلغ هم مقدار ناچیزی در این محصول تغییر کرده اما در کل مبلغ فروش خیر. تعداد دستگاه ها نیز در کل ثابت مانده است. این مساله مقداری مشکوک است. هرچند بازار در این بازه این جنبه منفی را نادیده گرفت. اما در نهایت دیدیم که تعداد دستگاه های فروش رفته در سال ۹۳ از ۲۱ هزار پیش بینی ها تا ۱۷ هزار کاهش یافت. با پیگیری هایی که بنده در آن زمان از شرکت انجام دادم علت اصلی این کاهش عدم تامین تسهیلات کشاورزان بوده است. نکته جالب توجه اینجاست که "تعداد دستگاه های تراکتور که تایرا میفروشد" وابستگی شدید به "بودجه وزارت جهاد کشاورزی برای تسهیلات کشاورزی" دارد. این وابستگی در واقع تایرا را از کاهش قیمت نفت جهانی نیز متاثر می کند! زیرا کاهش قیمت نفت منجر به کاهش بودجه وزارت می شود. تا اینجا دقیق و مشخص دیدیم که چرا تایرا از ۳۵۰ تومان تا ۶۰۰ تومان رشد کرد. گزارشات مهمی که در این مسیر منتشر شد را دیدیم و متوجه شدیم اگر آنها را در همان روزهای انتشار تحلیل میکردیم، به راحتی متوجه رشد آینده تایرا میشدیم. علت ریزش تایرا نیز دارای اهمیت است اما بررسی علت آن را به خودتون میسپارم. بودجه ۹۴ شرکت را بررسی کرده و انتظارات بازار را حدس بزنید تا علت واقعی ریزش دریابید.

جلسه دهم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض شب بخیر خدمت کاربران عزیز

جلسه امشب رو با اجازه مدیران برگزار می کنیم. کنتورسازی ایران با نماد آکتور تولید کننده کنتورهای الکترونیکی است. سالانه نزدیک به ۱ میلیون دستگاه میفروشه. قبل از سال ۸۶ این شرکت کنتور قدیمی تولید میکرد. در این سال فروش کنتور قدیمی ممنوع شد چرا که دولت میخواست کنتورهای جدید جایگزین بشند. این مساله باعث شد که فروش آکتور برای یک دوره کوتاه کاهش پیدا کنه. اما آکتور از قبل خطوط تولید کنتور الکترونیکی را تاسیس کرده بود. اما دو سال طول کشید تا سهم زیادی از بازارش به دست بیاره. به این ترتیب کنتورسازی ابتدا با افت قیمت مواجه شد اما بعد با رشد جالب توجه روبرو شد. نمودارش رو مشاهده می کنیم.



از ۸۰ تومان تا ۱۱۰۰ رشد کرد. سود خالص تا ۱۳ برابر رشد کرد و علت اصلی، جایگزینی تکنولوژی جدید بود. هم اکنون می توان گفت آکتور در زمان مشابهی قرار گرفته است. طبق سیاست های دولتی، کنتورهای هوشمند در حال جایگزین شدن هستند. کنتور سازی برای جلوگیری از کاهش فروش، به دنبال بازارهای جدیدی برای کنتورهای الکترونیکی مثل صادرات به سوریه و تاجیکستان بود. ضمیمه بودجه ۹۴ این شرکت رو از کدال گرفته و این موضوعات رو دنبال میکنیم.

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام) یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳				سال ۱۳۹۴				واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	مقدار	سود	مبلغ	نرخ	مقدار		
۵۴۵,۲۴۹	۱,۳۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۱,۸۳۵,۰۰۰	مشکانه	فروش داخلی
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سد	انواع جعبه فیوز
-	-	-	-	۱۰,۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	مشکانه	انواع کنتور آب
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-	۲,۱۴۵,۰۰۰		جمع فروش
-	-	-	-	-	-	-	-		سایر
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰	۲,۱۴۵,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات

۲-۱- شایان ذکر میباشد در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سایا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیات اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنیهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امیداست در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۳-۲- شایان ذکر میباشد که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و نقاشی سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)
دادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳				سال ۱۳۹۴				واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	مقدار	سود	مبلغ	نرخ	مقدار		
میلیون ریال	میلیون ریال			میلیون ریال	میلیون ریال			فروش داخلی	
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۱,۸۳۵,۰۰۰	انواع کنتور الکترونیکی	
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	انواع جعبه فیوز	
-	-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	انواع کنتور آب	
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-	۲,۲۴۵,۰۰۰	جمع فروش	
-	-	-	-	-	-	-	-	سایر	
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰	۲,۲۴۵,۰۰۰	جمع خالص فروش و درآمد خدمات	

۱-۳-۲- اشایان ذکر میباشد در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنیهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امید است در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۳-۲- اشایان ذکر میباشد که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد

مبلغ فروش محصولات در محصول اول متمرکز است و دو محصول دیگر مبلغ ناچیزی دارند. بنابراین فقط کنتور الکترونیکی را بررسی میکنیم.

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)
دادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳				سال ۱۳۹۴				واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	مقدار	سود	مبلغ	نرخ	مقدار		
میلیون ریال	میلیون ریال			میلیون ریال	میلیون ریال			فروش داخلی	
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۱,۸۳۵,۰۰۰	انواع کنتور الکترونیکی	
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	انواع جعبه فیوز	
-	-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	انواع کنتور آب	
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-	۲,۲۴۵,۰۰۰	جمع فروش	
-	-	-	-	-	-	-	-	سایر	
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰	۲,۲۴۵,۰۰۰	جمع خالص فروش و درآمد خدمات	

۱-۳-۲- اشایان ذکر میباشد در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنیهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امید است در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۳-۲- اشایان ذکر میباشد که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد

تعداد فروش در سال قبل ۱,۳۵ میلیون و در بودجه ۱,۸۳۹۴ میلیون نزدیک به ۵۰۰ هزار دستگاه افزایش که ناشی از صادرات کنتور به سوریه و تاجیکستان است. و توضیحات را در پایین جدول مشاهده کردید.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)
یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی:

سال ۱۳۹۳			سال ۱۳۹۴			واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	سود	مبلغ	نرخ		
میلیون ریال	میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون ریال		مستگاه	فروش داخلی
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	مستگاه	انواع کنتور الکترونیکی
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	سد	انواع جعبه فیوز
-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	مستگاه	انواع کنتور آب
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-		جمع فروش
-	-	-	-	-	-		سایر
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات

۲-۱-۳ اشیا ذکر میباید در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امید است در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۲-۳ اشیا ذکر میباید که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد

نرخ در بودجه ۹۴ نسبت به سال ۹۳ کاهش پیدا کرده است. علت این مساله در شفاف سازی چند روز بعد از بودجه افشا شده است.

سال مالی ۱۳۹۴				
ردیف	شرح	مبلغ (ریال)	نرخ	مبلغ (ارزی)
۱	انواع پلی کربنات	۴۳,۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۱,۳۴۶,۷۶۹
۲	انواع سیم اتصال	۱,۱۹۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۳۶,۸۳۱
۳	سایر مواد اولیه الکترونیک	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۳۳۸
۴	قطعات برد الکترونیکی تکفاز و سه فاز	۴۸۱,۳۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۱۴,۸۱۰,۷۰۷
۵	ترمینال تکفاز و سه فاز	۲۰,۳۲۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۶۲۵,۵۰۸
۶	سایر قطعات الکترونیک	۷,۸۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۲۴۲,۴۰۰
۷	سایر	۸,۶۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵۰۰	۲۶۵,۰۴۶
جمع مصارف ارزی				۲۰,۳۲۷,۶۰۰

بند ۸) تفاوت نرخ فروش، کنتورهای فروش داخل با صادراتی

با عنایت به سیاست شرکت مبنی بر توسعه بازار صادرات و همچنین قرارداد اخیر فروش کنتور به کشور سوریه که به دلایل ذیل منعقد گردیده است و اجرای قرارداد مزبور شرکت را به هدف سود مورد انتظار خود و بالاخص رفع بخشی از موانع عدم به موقع وصول مطالبات از شرکتهای توزیع نیروی برق سراسر کشور می رساند:
 الف- باتوجه به اینکه قرارداد جاری از طریق خط اعتباری ایران و سوریه با عاملیت بانک توسعه صادرات صورت می گیرد لذا وصول وجوه کلای فروش رفته در حداقل زمان و بصورت نقدی دریافت می گردد.
 ب- قرارداد حاوی پیش دریافت می باشد.



دفتر مرکزی: تهران - خیابان استاد نجات الهی
 خیابان ورشو، پلاک ۵، صندوق پستی: ۱۴۱۵۵-۳۶۶۶
 تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۰۱۹۵۸-۹، ۰۲۱-۸۸۸۰۲۱۰۰ فاکس: ۰۲۱-۸۸۸۰۱۹۶۱
 کارخانه: قزوین، شهر صنعتی البرز
 خیابان حکمت دوم، صندوق پستی: ۱۱۵۶ و ۱۵۷۳
 تلفن: ۰۲۸۲-۲۲۲۳۱۹۱-۲، فاکس: ۰۲۸۲-۲۲۲۳۱۹۳

www.ski.ir
 info@ski.ir

کنتورهای صادراتی ارزان تر از کنتورهای داخلی به فروش میرسد. در این جدول سود ناخالص تولید هر محصول را ارائه کرده اند.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)
یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳				سال ۱۳۹۴				واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	مقدار	سود	مبلغ	نرخ	مقدار		
میلیون ریال	میلیون ریال			میلیون ریال	میلیون ریال			مستگاه	فروش داخلی
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۱,۸۳۵,۰۰۰	مستگاه	انواع کنتور الکترونیکی
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سد	انواع جعبه فیوز
-	-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	مستگاه	انواع کنتور آب
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-	۲,۳۴۵,۰۰۰		جمع فروش
-	-	-	-	-	-	-	-		سایر
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰	۲,۳۴۵,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات

۱-۳-۲- شایان ذکر میباشد در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امیداست در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۳-۲- شایان ذکر میباشد که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد

بنابراین حاشیه سود ناخالص (سود ناخالص محصول تقسیم بر فروش آن) را محاسبه کرده و مقایسه میکنیم.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)
یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹


۳-۲- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳				سال ۱۳۹۴				واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	مقدار	سود	مبلغ	نرخ	مقدار		
میلیون ریال	میلیون ریال			میلیون ریال	میلیون ریال			مستگاه	فروش داخلی
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۱,۸۳۵,۰۰۰	مستگاه	انواع کنتور الکترونیکی
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	سد	انواع جعبه فیوز
-	-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	مستگاه	انواع کنتور آب
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	-	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	-	۲,۳۴۵,۰۰۰		جمع فروش
-	-	-	-	-	-	-	-		سایر
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰	۰	۲,۳۴۵,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات

۱-۳-۲- شایان ذکر میباشد در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امیداست در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۳-۲- شایان ذکر میباشد که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد

حاشیه سود بودجه ۹۴ حتی بیشتر از سال ۹۳ است. با وجود آنکه قیمت محصولات در بودجه ۹۴ کمتر شده. این مساله تنها در صورتی ممکن است که قیمت مواد اولیه بیشتر کاهش پیدا کرده باشد. پاسخ این مساله نیز در شفاف سازی موجود است.



شرکت کنتورسازی ایران
تاسیس ۱۳۴۷ (سهامی عام)

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)
تاسیس: ۱۳۴۷ شماره ثبت: ۴۵۴

تاریخ: شماره: پیوست:

بند ۳) کاهش نرخ خرید و اخذ تخفیفات تجارتي نسبت به عملکرد واقعی ۱۳۹۳

طی مذاکرات و چانه زنی های متعدد صورت گرفته با تامین کننده مواد اولیه ، به دلایل ذیل منجر به اخذ تخفیفات تجاری گردیده است :

الف: کاهش عمومی و جهانی قیمت قطعات الکترونیکی

ب- با توجه به اینکه نوع و مدل کنتورهای خریداری شده نسبت به چهار سال گذشته تغییری نداشته و گرایش بازارهای جهانی به سمت کنتورهای هوشمند بوده است که در مجموع تقاضای جهانی تکنولوژی فعلی را کاهش داده است که منجر به کاهش قیمت شده است.

ج- در راستای پیشبرد اهداف کلان شرکت درخصوص طراحی کنتورهای بومی ، اقدامات بنیادین صورت گرفته و هم اکنون به مراحل نهایی رسیده، که شرکت تامین کننده را درخصوص قطع همکاری دچار نگرانی نموده است.

د - درخواست سفارش انبوه با توجه به تقاضای بازارهای داخلی و بین المللی بصورت یکجا برای پیش بینی سالجاری. لذا با توجه به موارد مطروحه نهایتا تامین مواد اولیه با نرخهای کمتر از سال مالی ۱۳۹۳ صورت گرفته است.

احتمالا مهمترین علت این مساله کاهش قیمت های جهانی بردهای الکترونیکی است. علت دوم دریافت تخفیفات تجاری به دلیل سفارش انبوه است. خب تا اینجا جدول فروش رو بررسی کردیم. ولی بهتره که همیشه از جدول صورت سود و زیان شروع کنیم.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		یادداشت	
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰	۳	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)	۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳		سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)	(۶۷,۴۵۳)	۵	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)		
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰		سود عملیاتی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)	۱۰	هزینه های مالی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲	۷	خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲		سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)		مالیات بردرآمد
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) عملیات در حال تداوم
-	-		سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-		اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) خالص

سود خالص بودجه نسبت به سال ۹۳ ۸۶٪ رشد کرده است. سراغ قیمت میریم تا بینیم این مساله پیشخور شده یا نه. سود سال ۹۳ و پی بر ای ۶ قیمت ۹۰۰ تومان را به دست می دهد.



سپس گزارش بودجه ۹۴ با عدیل مثبت منتشر می شود.



سود هر سهم در بودجه جدید برابر است با ۲۸۲ و با پی بر ای ۶ قیمت ۱۷۰۰ تومان به دست می آید. اما در روز بازگشایی قیمت تا ۱۰۰۰ تومان رشد کرد. سپس ۳ هفته بعد رشد قیمتی شروع شد.



اما تا ۱۱۵۰ تومان رشد کرده و هم اکنون تا ۱۰۶۰ اصلاح کرده است. آخر این ماه مجمع شرکت برگزار میشه و احتمالا در نوسان این روزها تاثیرگذار باشه. به صورت سود و زیان برگردیم.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۳		یادداشت	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰					۳	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)					۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳						سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)		(۶۷,۴۵۳)				۵	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰		۲۵,۰۰۰				۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)						
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰						سود عملیاتی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)					۱۰	هزینه های مالی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲					۷	خالص درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲						سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)						مالیات بردرآمد
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳						سود (زیان) عملیات در حال تداوم
-	-						سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-						اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳						سود (زیان) خالص

فروش شرکت افزایش پیدا کرده که علتش افزایش تعداد فروش به دلیل صادرات است (حتی قیمت هر دستگاه کم شده ولی در نهایت به دلیل افزایش تعداد، مبلغ فروش زیاد شده). سپس باید حاشیه سود ناخالص رو بررسی کنیم. ولی چون در مورد تک محصول اصلی این مقایسه انجام شده اینکارو تکرار نمی کنیم. تحلیل عمودی رو ترکیب می کنیم.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۳		یادداشت	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال		
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰					۳	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)					۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳						سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)		(۶۷,۴۵۳)				۵	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰		۲۵,۰۰۰				۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)						
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰						سود عملیاتی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)					۱۰	هزینه های مالی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲					۷	خالص درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲						سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)						مالیات بردرآمد
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳						سود (زیان) عملیات در حال تداوم
-	-						سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-						اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳						سود (زیان) خالص

۷۴ میلیارد تومان سود ناخالص. ۶ میلیارد هزینه های اداری عمومی کسر میشه و ۲/۵ میلیارد سایر درآمدهای عملیاتی که ناچیزه و ۲۵ میلیارد هزینه مالی که تقریبا ۳۰٪ سود ناخالصه و ۴۵٪ از سود خالص هست، پس موضوع مهمیه.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		یادداشت	
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰		۳ فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)		۴ بهای تمام شده کالای فروخته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳		سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)		(۶۷,۴۵۳)	۵ هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰		۲۵,۰۰۰	۶ سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)		سود عملیاتی
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰		هزینه های مالی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)		۱۰ خالص درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲		۷ سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲		مالیات بردرآمد
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)		سود (زیان) عملیات در حال تداوم
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-		اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) خالص

۲۱ میلیارد هم سایر غیر عملیاتی کسر میشه.

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		یادداشت	
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰		۳ فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)		۴ بهای تمام شده کالای فروخته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳		سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)		(۶۷,۴۵۳)	۵ هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰		۲۵,۰۰۰	۶ سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)		سود عملیاتی
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰		هزینه های مالی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)		۱۰ خالص درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲		۷ سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲		مالیات بردرآمد
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)		سود (زیان) عملیات در حال تداوم
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-		اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) خالص

این سرفصل هم مهمه و در نهایت پس از کسر مالیات به سود خالص ۵۶ میلیاردی رسیدیم. هزینه مالی در سال قبل حتی بیشتر بوده.

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)
صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

حسابرسی نشده		یادداشت	
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	میلیون ریال	میلیون ریال
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰	۳	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۲۹۷)	۴	بهای تمام شده کلای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳		سود ناخالص
(۵۸,۶۲۴)	(۶۷,۴۵۳)	۵	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۶	سایر درآمدهای عملیاتی
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)		
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰		سود عملیاتی
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)	۱۰	هزینه های مالی
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲	۷	خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲		سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)		مالیات بردار
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) عملیات در حال تداوم
-	-		سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات
-	-		اثر مالیاتی
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		سود (زیان) خالص

هزینه مالی رو بیشتر بررسی می کنیم. شرکت آکتور مجبور بوده وام بگیره پس نقدینگی نداشته. این موضوع رو از ترازنامه سال ۹۳ مختصرا پیگیری می کنیم. ترازنامه سال ۹۳ هنوز منتشر نشده (سال ۹۳ هایی که در عکس های بالا مشاهده میکنید آخرین پیشبینی انجام شده ۹۳ هست). ترازنامه سال ۹۲ رو در تصویر زیر می بینید.



شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)

ترازنامه

در تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۲

(تجدید ارائه شده)		یادداشت		داراییها	
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت	ریال
۱۸۲,۴۲۶,۱۸۵,۹۴۰	۱۸۶,۱۹۱,۴۲۷,۶۷۴	۱۴	۱۲,۰۶۵,۶۰۷,۶۰۷	۴	داراییهای جاری :
۲۷۵,۲۷۸,۶۹۹,۹۰۴	۲۹۸,۹۹۱,۰۹۴,۲۸۲	۱۵	-	۵	موجودی نقد
۱۱,۲۳۰,۸۷۶,۰۲۱	۱۸,۳۳۳,۱۵۷,۳۳۳	۱۶	۱,۵۰۹,۳۹۱,۷۷۴,۲۱۵	۶	سرمایه گذارهای کوتاه مدت
۵۳,۰۰۰,۴۴۳,۳۰۶	۳۹,۰۸۴,۶۱۸,۵۵۷	۱۷	۴۸۹,۹۶۴,۴۷۴,۳۳۱	۷	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۵۷,۸۷۶,۵۷۷,۶۸۱	۸۵,۸۶۳,۳۳۳,۱۸۶	۱۸	۱۰۴,۱۹۴,۹۸۷,۵۲۸	۸	سایر حسابهای دریافتی
۸۳۵,۳۱۲,۵۰۹,۵۰۸	۱,۴۳۹,۸۲۳,۴۰۳,۹۳۲	۱۹	۳۹۵,۸۲۲,۰۳۹,۰۹۵	۹	موجودی مواد و کالا
۱,۴۱۵,۷۴۶,۲۹۲,۳۶۰	۲,۰۶۸,۱۴۶,۰۲۴,۸۶۴		۲,۵۱۱,۴۳۸,۸۸۱,۷۷۶		سفارشات و پیش پرداختها
			۱,۷۲۶,۳۳۱,۵۴۴,۳۱۱		جمع داراییهای جاری
					داراییهای غیر جاری :
۱۲,۱۵۹,۹۵۲,۰۰۰	۲۲,۹۵۷,۵۰۲,۶۸۸	۲۰	۱۹۶,۸۳۱,۳۶۴,۶۹۲	۱۰	داراییهای ثابت مشهود
۱۴,۴۲۴,۷۶۲,۷۳۲	۱۰۰,۹۸۸,۵۱۴,۷۳۰	۱۹	۱,۱۵۰,۲۲۶,۷۷۱	۱۱	داراییهای نامشهود
۴۱,۹۰۴,۰۱۲,۰۰۲	۴۹,۳۷۲,۹۲۱,۰۵۴	۲۱	۳,۴۸۳,۲۷۰,۶۶۰	۱۲	سرمایه گذارهای بلندمدت
۶۸,۴۸۸,۲۲۶,۳۳۴	۱۷۳,۳۱۸,۹۳۸,۴۳۲		۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳	سایر داراییها
۱,۴۸۴,۲۳۵,۰۱۸,۹۹۴	۲,۴۴۱,۴۶۴,۹۳۳,۳۶۶		۲۱۱,۰۶۴,۷۶۲,۱۲۳		جمع داراییهای غیر جاری
					حقوق صاحبان سهام :
۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲			سرمایه (۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱۰۰ ریالی تمام پرداخت شده)
۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳			آندوخته قانونی
۳۳۷,۶۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۴۱۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱				سود آتیشسته
۴۵۳,۱۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۶۳۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱				جمع حقوق صاحبان سهام
۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴	۲,۸۷۶,۰۰۹,۰۱۶,۲۷۷		۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴		جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام
					جمع داراییها

یادداشتهای توضیحی همراه، جزء لاینفک صورتهای مالی است.

دو بخش داراییهای جاری و بدهی های جاری رو توجه کنید.



شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)

ترازنامه

در تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۲

(تجدید ارائه شده)

۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت	بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت	داراییها
ریال	ریال			ریال	ریال		
			بدهیهای جاری:				داراییهای جاری:
۱۸۲,۲۴۶,۱۸۵,۹۴۰	۱۸۶,۱۹۱,۴۲۷,۲۷۴	۱۴	حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۱۳,۶۳۳,۱۷۴,۴۸۴	۱۲,۰۶۵,۶۰۷,۶۰۷	۴	موجودی نقد
۲۷۵,۶۷۸,۶۹۹,۹۰۴	۲۹۸,۹۹۱,۰۹۴,۲۸۲	۱۵	سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۵	سرمایه گذارهای کوتاه مدت
۱۱,۶۳۰,۸۷۶,۰۲۱	۱۸,۳۳۳,۱۵۷,۲۳۳	۱۶	پیش دریافتها	۱,۲۷۸,۵۱۰,۴۳۸,۹۹۳	۱,۵۰۹,۳۹۱,۷۷۴,۲۱۵	۶	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری
۵۳,۰۰۱,۴۴۳,۳۰۶	۳۹,۰۸۴,۶۱۸,۵۵۷	۱۷	ذخیره مالیات	۲۶۴,۷۱۶,۱۰۴,۶۳۱	۴۸۹,۹۶۴,۴۷۳,۳۳۱	۷	سایر حسابهای دریافتنی
۵۷,۸۷۶,۵۷۷,۶۸۱	۸۵,۸۶۳,۳۳۳,۱۸۶	۱۸	سود سهام پرداختنی	۸۲,۹۸۳,۶۵۸,۰۹۸	۱۰۴,۱۹۴,۹۸۷,۵۲۸	۸	موجودی مواد و کالا
۸۳۵,۳۱۲,۵۰۹,۵۰۸	۱,۴۳۹,۶۸۳,۴۰۳,۹۳۲	۱۹	تسهیلات مالی دریافتی	۸۱,۴۹۳,۱۶۸,۲۰۵	۳۹۵,۸۲۲,۰۳۹,۰۹۵	۹	سفارشات و پیش پرداختها
۱,۴۱۵,۷۴۶,۲۹۲,۳۶۰	۲,۰۶۸,۱۴۶,۰۲۴,۸۶۴		جمع بدهیهای جاری	۱,۷۲۶,۳۳۶,۵۴۴,۳۱۱	۲,۵۱۱,۴۳۸,۸۸۱,۷۷۶		جمع داراییهای جاری
			بدهیهای غیر جاری:				داراییهای غیر جاری:
۱۲,۱۵۹,۹۵۲,۰۰۰	۲۲,۹۵۷,۵۰۲,۶۸۸	۲۰	اسناد پرداختنی بلند مدت	۱۹۶,۸۳۱,۲۶۴,۶۹۲	۲۹۸,۰۸۸,۶۳۷,۰۷۰	۱۰	داراییهای ثابت مشهود
۱۴,۴۲۴,۶۲۲,۷۳۲	۱۰۰,۹۸۸,۵۱۴,۷۲۰	۱۹	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱,۱۵۰,۲۲۶,۷۷۱	۵۲,۴۷۸,۳۲۶,۷۷۱	۱۱	داراییهای نامشهود
۴۱,۹۰۴,۰۱۲,۰۰۲	۴۹,۳۷۲,۹۲۱,۰۵۴	۲۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳,۴۸۳,۲۷۰,۶۶۰	۴,۴۰۳,۲۷۰,۶۶۰	۱۲	سرمایه گذارهای بلندمدت
۶۸,۴۸۸,۷۳۶,۷۳۴	۱۷۳,۳۱۸,۹۳۸,۴۶۳		جمع بدهیهای غیر جاری	۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳	سایر داراییها
۱,۴۸۴,۱۳۳,۵۰۱,۸۹۹۴	۲,۴۴۱,۴۶۴,۹۶۳,۳۲۶		جمع بدهیها	۲۱۱,۰۶۴,۷۶۲,۱۲۳	۳۶۴,۵۷۰,۱۳۴,۵۰۱		جمع داراییهای غیر جاری
			حقوق صاحبان سهام:				جمع داراییها
۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲	سرمایه (۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱۰۰۰ ریالی تمام پرداخت شده)				
۱۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	اندوخته قانونی				
۳۳۷,۶۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۴۱۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱		سود انباشته				
۴۵۳,۱۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۶۳۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱		جمع حقوق صاحبان سهام				
۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴	۲,۴۸۶,۰۰۹,۰۱۶,۲۷۷		جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴	۲,۴۸۶,۰۰۹,۰۱۶,۲۷۷		جمع داراییها

یادداشتهای توضیحی همراه، جزء لاینفک صورتهای مالی است.

۱۴۳ میلیارد تومان تسهیلات مالی شرکت. و در اون سمت ۱۵۰ میلیارد تومان حساب های دریافتنی تجاری (یعنی طلب های شرکت) هست. به یادداشت شماره ۶ مراجعه می کنیم.



شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)

ترازنامه

در تاریخ ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۲

(تجدید ارائه شده)

۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت	بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	یادداشت	داراییها
ریال	ریال			ریال	ریال		
			بدهیهای جاری:				داراییهای جاری:
۱۸۲,۲۴۶,۱۸۵,۹۴۰	۱۸۶,۱۹۱,۴۲۷,۲۷۴	۱۴	حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۱۳,۶۳۳,۱۷۴,۴۸۴	۱۲,۰۶۵,۶۰۷,۶۰۷	۴	موجودی نقد
۲۷۵,۶۷۸,۶۹۹,۹۰۴	۲۹۸,۹۹۱,۰۹۴,۲۸۲	۱۵	سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	۵	سرمایه گذارهای کوتاه مدت
۱۱,۶۳۰,۸۷۶,۰۲۱	۱۸,۳۳۳,۱۵۷,۲۳۳	۱۶	پیش دریافتها	۱,۲۷۸,۵۱۰,۴۳۸,۹۹۳	۱,۵۰۹,۳۹۱,۷۷۴,۲۱۵	۶	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری
۵۳,۰۰۱,۴۴۳,۳۰۶	۳۹,۰۸۴,۶۱۸,۵۵۷	۱۷	ذخیره مالیات	۲۶۴,۷۱۶,۱۰۴,۶۳۱	۴۸۹,۹۶۴,۴۷۳,۳۳۱	۷	سایر حسابهای دریافتنی
۵۷,۸۷۶,۵۷۷,۶۸۱	۸۵,۸۶۳,۳۳۳,۱۸۶	۱۸	سود سهام پرداختنی	۸۲,۹۸۳,۶۵۸,۰۹۸	۱۰۴,۱۹۴,۹۸۷,۵۲۸	۸	موجودی مواد و کالا
۸۳۵,۳۱۲,۵۰۹,۵۰۸	۱,۴۳۹,۶۸۳,۴۰۳,۹۳۲	۱۹	تسهیلات مالی دریافتی	۸۱,۴۹۳,۱۶۸,۲۰۵	۳۹۵,۸۲۲,۰۳۹,۰۹۵	۹	سفارشات و پیش پرداختها
۱,۴۱۵,۷۴۶,۲۹۲,۳۶۰	۲,۰۶۸,۱۴۶,۰۲۴,۸۶۴		جمع بدهیهای جاری	۱,۷۲۶,۳۳۶,۵۴۴,۳۱۱	۲,۵۱۱,۴۳۸,۸۸۱,۷۷۶		جمع داراییهای جاری
			بدهیهای غیر جاری:				داراییهای غیر جاری:
۱۲,۱۵۹,۹۵۲,۰۰۰	۲۲,۹۵۷,۵۰۲,۶۸۸	۲۰	اسناد پرداختنی بلند مدت	۱۹۶,۸۳۱,۲۶۴,۶۹۲	۲۹۸,۰۸۸,۶۳۷,۰۷۰	۱۰	داراییهای ثابت مشهود
۱۴,۴۲۴,۶۲۲,۷۳۲	۱۰۰,۹۸۸,۵۱۴,۷۲۰	۱۹	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱,۱۵۰,۲۲۶,۷۷۱	۵۲,۴۷۸,۳۲۶,۷۷۱	۱۱	داراییهای نامشهود
۴۱,۹۰۴,۰۱۲,۰۰۲	۴۹,۳۷۲,۹۲۱,۰۵۴	۲۱	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳,۴۸۳,۲۷۰,۶۶۰	۴,۴۰۳,۲۷۰,۶۶۰	۱۲	سرمایه گذارهای بلندمدت
۶۸,۴۸۸,۷۳۶,۷۳۴	۱۷۳,۳۱۸,۹۳۸,۴۶۳		جمع بدهیهای غیر جاری	۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳	سایر داراییها
۱,۴۸۴,۱۳۳,۵۰۱,۸۹۹۴	۲,۴۴۱,۴۶۴,۹۶۳,۳۲۶		جمع بدهیها	۲۱۱,۰۶۴,۷۶۲,۱۲۳	۳۶۴,۵۷۰,۱۳۴,۵۰۱		جمع داراییهای غیر جاری
			حقوق صاحبان سهام:				جمع داراییها
۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲	سرمایه (۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱۰۰۰ ریالی تمام پرداخت شده)				
۱۰,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	اندوخته قانونی				
۳۳۷,۶۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۴۱۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱		سود انباشته				
۴۵۳,۱۶۶,۲۸۷,۴۴۰	۶۳۴,۵۴۴,۰۵۲,۹۵۱		جمع حقوق صاحبان سهام				
۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴	۲,۴۸۶,۰۰۹,۰۱۶,۲۷۷		جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱,۹۳۷,۴۰۱,۳۰۶,۴۳۴	۲,۴۸۶,۰۰۹,۰۱۶,۲۷۷		جمع داراییها

یادداشتهای توضیحی همراه، جزء لاینفک صورتهای مالی است.

یادداشت ۶ رو در تصویر زیر می بینید.

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)
یادداشت‌های توضیحی صورتهای مالی تلفیقی
سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۲

۶- حسابها و اسناد دریافتنی تجاری

۱۳۹۱/۱۲/۳۰		۱۳۹۲/۱۲/۲۹		یادداشت	گروه:
خالص ریال	خالص ریال	ذخیره مطالبات مشکوک الوصول ریال	مانده ریال		
۱,۲۵۱,۶۹۳,۱۷,۵۰۸	۱,۴۷۰,۲۱۶,۰۳۳,۲۶۰	-	۱,۴۷۰,۲۱۶,۰۳۳,۲۶۰	۶-۱	شرکتهای توزیع نیروی برق
۱۱۲,۴۰۱,۷۲۲,۹۵۳	۲۷۱,۸۶۵,۹۱۷,۹۲۱	-	۲۷۱,۸۶۵,۹۱۷,۹۲۱	۶-۲	حسابهای دریافتنی تجاری
۲۳,۸۳۱,۹۳۵,۹۴۴	۱۹,۹۴۱,۹۸۲,۷۰۳	-	۱۹,۹۴۱,۹۸۲,۷۰۳	۶-۳	سایر شرکتهای وابسته به وزارت نیرو
۱۹,۴۱۷,۷۰۱,۰۰۰	۵۵,۷۱۳,۶۰۳,۹۴۶	-	۵۵,۷۱۳,۶۰۳,۹۴۶	۶-۴	اسناد دریافتنی تجاری
۲,۹۸۵,۳۳۲,۴۴۱	۱۹,۲۳۳,۷۵۸,۲۵۲	(۵۷۳,۳۲۰,۴۵۶)	۱۹,۸۰۷,۰۷۸,۷۰۸		سایر
۱,۴۱۰,۳۲۹,۸۶۲,۸۴۶	۱,۸۳۶,۹۷۱,۲۹۶,۰۸۲	(۵۷۳,۳۲۰,۴۵۶)	۱,۸۳۷,۵۴۴,۶۱۶,۵۳۸		
شرکت اصلی:					
۱,۲۵۱,۶۹۳,۱۷,۵۰۸	۱,۴۷۰,۲۱۶,۰۳۳,۲۶۰	-	۱,۴۷۰,۲۱۶,۰۳۳,۲۶۰	۶-۱	شرکتهای توزیع نیروی برق
۲۳,۸۳۱,۹۳۵,۹۴۴	۱۹,۹۴۱,۹۸۲,۷۰۳	-	۱۹,۹۴۱,۹۸۲,۷۰۳	۶-۳	سایر شرکتهای وابسته به وزارت نیرو
۲,۹۸۵,۳۳۲,۴۴۱	۱۹,۲۳۳,۷۵۸,۲۵۲	(۵۷۳,۳۲۰,۴۵۶)	۱۹,۸۰۷,۰۷۸,۷۰۸		سایر
۱,۲۷۸,۵۱۰,۴۳۸,۸۹۳	۱,۵۰۹,۳۹۱,۷۷۴,۲۱۵	(۵۷۳,۳۲۰,۴۵۶)	۱,۵۰۹,۹۶۵,۰۹۴,۶۷۱		

۶-۱- خالص حسابهای دریافتنی شرکتهای توزیع نیروی برق که تماماً مربوط به شرکت اصلی می باشد بشرح زیر می باشد:

شرکت اصلی		گروه	
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹
ریال	ریال	ریال	ریال
۷۹,۱۸۵,۳۱۶,۸۲۴	۲۰۴,۲۸۸,۴۰۸,۹۲۲	۷۹,۱۸۵,۳۱۶,۹۲۴	۲۰۴,۲۸۸,۴۰۸,۹۲۲

شرکت توزیع برق تهران بزرگ

بیشتر این بدهی مربوطه به شرکت های توزیع برق یا به عبارت بهتر دولت است. پس آکتور به خاطر جایگزین کردن بدهی های دولت به شرکت، مجبور شده وام بگیره و هر سال نزدیک به ۳۰٪ از سود سالانه کسر میشه. اگر هزینه مالی آکتور حذف بشه چه میزان قیمت رشد میکنه؟ (البته توجه کنید که قیمت آکتور به دلیل صادرات و بدون تغییر هزینه مالی تا ۱۷۰۰ رشد میکنه. پتانسیل حذف هزینه مالی مازاد بر آن است.) ۲۵ میلیارد هزینه مالی شرکت در صورت سود و زیان بود.

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)

صورت سود و زیان پیش بینی شده - اصلی

سال منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۴

حسابرسی نشده		یادداشت	
سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴	۳	۴
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۱,۳۱۱,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰		
(۷۵۵,۳۰۳)	(۸۵۷,۷۹۷)		
۵۵۵,۶۹۷	۷۴۳,۹۵۳		
(۵۸,۶۲۴)		(۶۷,۴۵۳)	
۲۵,۰۰۰		۲۵,۰۰۰	
(۳۳,۶۲۴)	(۴۲,۴۵۳)		
۵۲۲,۰۷۳	۷۰۱,۵۰۰		
(۲۹۰,۰۰۰)	(۲۵۰,۰۰۰)		
۱۱۶,۵۴۲	۲۱۶,۷۹۲		
۳۴۸,۶۱۵	۶۶۸,۲۹۲		
(۴۶,۴۱۵)	(۱۰۲,۵۷۹)		
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		
-	-		
-	-		
۳۰۲,۲۰۰	۵۶۵,۷۱۳		

اگر ۲۵ میلیارد هزینه های غیر عملیاتی حذف شود، ۲۵ میلیارد به سود خالص اضافه می شود. سود خالص برابر با ۵۶ میلیارد است.

$$۲۵ \div ۵۶ = ۴۴\%$$

۴۴٪ قیمت میتونه رشد کنه (البته از ۱۷۰۰ تومان). ۲۵ میلیارد هزینه مالی کاهش پیدا میکنه. پس سود خالص هر سهم (EPS) چه مبلغی رشد میکنه؟ ۲۵ میلیارد تومان (تقسیم بر) ۲۰۰ میلیون تعداد سهام برابر با ۱۲۵ می شود. اگر p/e را ۶ در نظر بگیریم، این پتانسیل می تواند قیمت را $۶ \times ۱۲۵ = ۷۵۰$ تومان رشد دهد.

اطلاعات اضافه بر صورت های مالی

در صحبت هایی که با کنتورسازی و بانک قوامین (سهامدار جدید آکتور) انجام دادیم متوجه شدیم که شرکت به دنبال رفع زیان ناشی از هزینه های مالی است. پیشنهاد شده که شرکت کنتورسازی اوراق قرضه منتشر کنه و شرکت برق تضمین بدهد. به هر حال وقوع این پتانسیل هنوز شفاف نیست. اما صادرات کنتور سوریه قطعی است و صندوق توسعه نیز وجه قرار داد رو تضمین کرده. پتانسیل های دیگه ای هم آکتور داره که در آینده به احتمال زیاد محقق بشند. بنابراین به نظر میرسه آکتور هم به صورت میان مدت (تا یکی دو ماه بعد از مجمع) هم بلندمدت گزینه مناسبی جهت خرید باشه.

پتانسیل های دیگه رو که می تونید از گزارش بودجه و سایت شرکت پیدا کنید چند نمونه اشاره می کنم. محاسبات EPS رو انجام بدید و تاثیر روی قیمت رو خودتون محاسبه کنید.

۱- افزایش صادرات کنتور الکترونیکی به سوریه تا ۱/۲ میلیون دستگاه

۲- صادرات ۴۰۰ هزار دستگاه کنتور هوشمند

۳- مناقصه سابا (سازمان بهره وری انرژی) برای خرید ۳۶۰ هزار دستگاه کنتور هوشمند

❖ جناب آقای علی زالی: جناب نوربخش با توجه به اسمی که از سهم بردید رفتیم و روش حسابی کار کردم. (تحلیل را در تصویر زیر ببینید).

سهم با در نظر گرفتن همین هزینه مالی بین ۳۴۰ تا ۳۸۵ میتونه سود بسازه. فقط در خصوص افزایش قرارداد سوریه یک نکته ای وجود داره، اول اینکه با قرارداد ۳۶۰ هزار کنتور از ظرفیت عملی می‌زنن بالا البته هنوز به اسمی نرسیدن. یعنی با تلاش شرکت شدنی هست. واسه همین اینو دخیل دیدم. اما در خصوص افزایش به یک میلیون و دوپست اصلا شدنی نیست. چون از ظرفیت اسمی هم بالاتر میشه. یک میلیون و دوپست سوریه رو عرض می‌کنم.

❖ جناب آقای مسعود نوربخش: بسیار عالی. تحلیل جامع و تمیزی زدید. بله درست میفرمایید اما تا جایی که من از صنعت مطلعم این مشکل قابل حله. نکته جالب توجهی رو اشاره کردید. خطوط تولید الکترونیکی تا حد زیادی مشترک و ضمن اینکه در تمام ساعات روز عموماً کار نمی‌کنند. به همین دلیل تولید فراتر از ظرفیت دور از انتظار نیست.

❖ جناب آقای علی زالی: ولی کلا کنتور پتانسیل سود سازی زیادی داره. کمتر دیدن قیمت کنتور نسبت به پارسال و ثابت بودن قیمت فیوزها بدون اون سه حالت افزایش تولیدی خودش تعدیل مثبت به سهم میده. کنتورهای اب که به نظرم صددرصد عملی بشه. دوستان دیگر هم میتونند تحلیل رو به عنوان نمونه مشاهده کنند. چون متن برای روزنامه بوده روند کار هم سعی شده توضیح داده بشه.

❖ جناب آقای مسعود نوربخش: بله و کار بسیار خوبی کردید تحلیلتون رو منتشر کردید. قیمت رو به دلیل صادرات کمتر دیده و ممکنه پیشبینی محقق بشه. البته این رو باید دید چی میشه. آب هم فکر کنم تاثیر حدود ۱۰٪ داشته باشه. محاسباتش رو انجام ندادم.

❖ جناب آقای علی زالی: قیمت صادراتی رو من اصلا تعدیل نکردم. بودجه رو ملاک کردم. افزایش کنتور های اب از ده هزار به سیصد هزار حدودا EPS رو به ۳۴۰ می‌رسونه. محاسبات بهای تمام شده رو ریز نکردم. فقط به اندازه رشد فروش رو متورم کردم. که فکر کنم تقریب خوبیه. چون مثلاً سربار با افزایش تولید سرشکن میشه. ولی من اونم متورم کردم.

❖ جناب آقای مسعود نوربخش:

شرکت کنتورسازی ایران (سهامی عام)
یادداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۳- پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی:

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳		
		مقدار	نرخ	سود	مقدار	نرخ	سود
فروش داخلی							
انواع کنتور الکترونیکی	دستگاه	۱,۸۳۵,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	۷۳۲,۱۲۱	۱,۳۵۰,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	
انواع جعبه فیوز	سد	۴۰۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۰۸	۴۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	
انواع کنتور آب	دستگاه	۱۰,۰۰۰	۶۷۵,۰۰۰	۱,۰۲۵	-	-	
جمع فروش		۲,۲۴۵,۰۰۰	۱,۶۰۱,۷۵۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۷۵۰,۰۰۰	۹۸۰,۴۴۴	
سایر		-	-	-	-	-	
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		۱,۶۰۱,۷۵۰	۱,۶۰۱,۷۵۰	۷۴۳,۹۵۴	۱,۳۱۱,۰۰۰	۹۸۰,۴۴۴	
					۱,۳۱۱,۰۰۰	۵۵۵,۶۹۷	
					۱,۳۱۱,۰۰۰	۵۵۵,۶۹۷	

تعداد فروش کنتور آب
محتمله تا ۳۰ برابر رشد کنه

۱-۲-۳- اشیا ذکر می‌شود در اطلاعات پیش بینی فروش رونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سابا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تبدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنیهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد. دواماً در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امیادست در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

۲-۳- اشیا ذکر می‌شود که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱۵۰,۰۰۰ دستگاه. تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقباً در گزارشات آتی ارائه میگردد

شرکت کنتور سازی ایران (سهامی عام)
بازداشت های توضیحی اطلاعات مالی آتی
سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹

۳-۲ پیش بینی فروش و درآمد خدمات شرکت اصلی :

سال ۱۳۹۳			سال ۱۳۹۴			واحد سنجش	نام محصول
سود	مبلغ	نرخ	سود	مبلغ	نرخ		
میلیون ریال	میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون ریال		دستگاه	فروش داخلی
۵۴۵,۲۴۹	۱,۲۷۵,۰۰۰	۹۴۴,۴۴۴	۷۳۲,۱۲۱	۱,۵۵۹,۰۰۰	۸۴۹,۵۹۱	دستگاه	انواع کنتور الکترونیکی
۱۰,۴۴۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۸	۳۶,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	دستگاه	انواع جعبه فیوز
-	-	-	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰	دستگاه	انواع کنتور آب
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰		۷۴۳,۹۵۴	۱,۶۰۱,۷۵۰			جمع فروش
-	-	-					سایر
۵۵۵,۶۹۷	۱,۳۱۱,۰۰۰	۰	۱,۰۲۵	۶,۷۵۰	۶۷۵,۰۰۰		جمع خالص فروش و درآمد خدمات
			بنابراین سود ناخالص هم ۳۰ برابر شده: ۳۰ میلیارد ریال				

۲-۱-۳ تا پایان ذکر میباید در اطلاعات پیش بینی فروش آتی تولید و فروش انواع کنتورهای الکترونیکی برای نیاز بازارهای داخلی حداقل به میزان ۱,۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور دیده شده و همچنین مناقصه سازمان بهره وری انرژی ایران (سایا) در خصوص ۳۶۰,۰۰۰ دستگاه کنتور سه فاز هوشمند که در ۶ پایلوت برگزار خواهد شد که به محض قطعیت اثرات تعدیلی آن ارائه خواهد شد. و اما در خصوص میزان فروش انواع کنتورهای الکترونیکی صادراتی به کشور سوریه و تاجیکستان معروض میدارد که قرارداد ۴۷۵,۰۰۰ دستگاه کنتور به مرحله نهایی و امضا طرفین رسید که با عنایت به رایزنهای صورت گرفته با مدیریت عامل شرکت توانیر کشور سوریه پیش بینی میگردد قراردادهای فیما بین توسعه و تا سقف ۱,۲۰۰,۰۰۰ دستگاه انواع کنتورهای الکترونیکی در سال ۱۳۹۴ افزایش یابد که بدیهی است به محض قطعی شدن قراردادهای آتی مزبور متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد. و اما در خصوص صادرات کنتور به کشور تاجیکستان طی مطالعات و مذاکرات صورت گرفته امیداست در سال جاری فروش تعداد ۲۰۰,۰۰۰ دستگاه را در پیش رو داشته باشیم

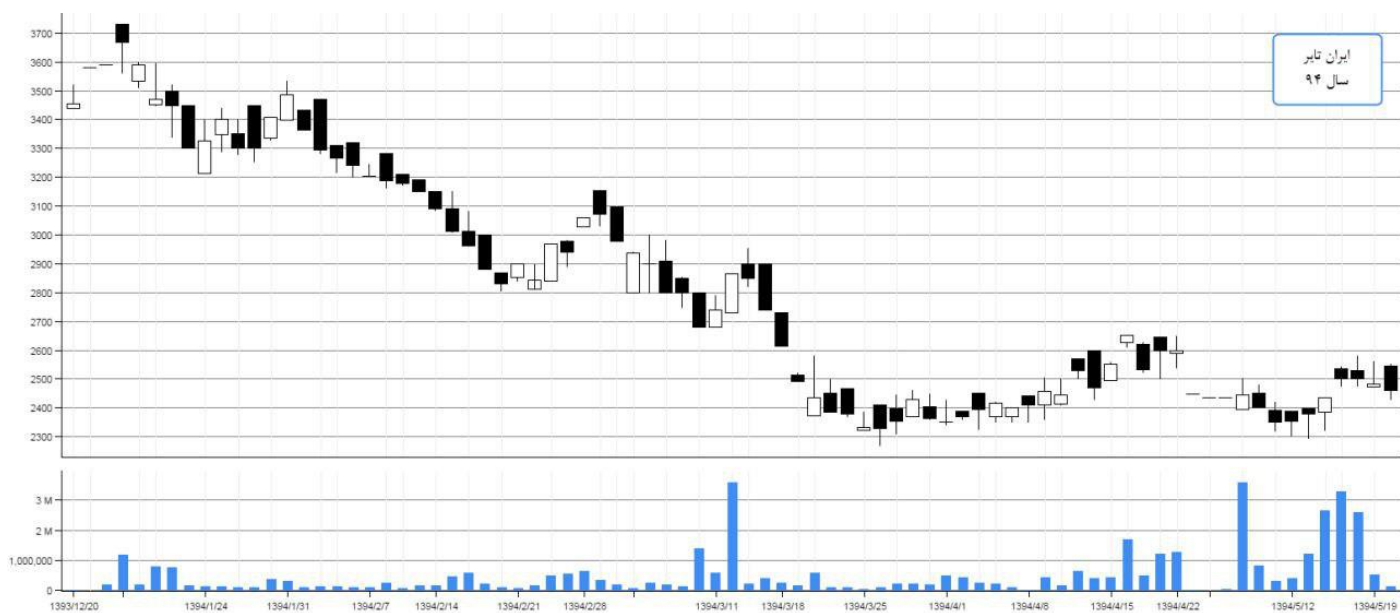
۲-۲-۳ تا پایان ذکر میباید که در پیش بینی سال جاری فقط تعداد ۱۰۰,۰۰۰ دستگاه کنتور تولید آزمایشی در محاسبات اعمال گردیده است که با عنایت به بهره برداری خط تولید مزبور در اردیبهشت ماه سال جاری و تقاضای سالانه بازار به میزان ۱,۵۰۰,۰۰۰ دستگاه، تا سقف حداقل ۳۰۰,۰۰۰ دستگاه قابل افزایش میباشد که متعاقبا در گزارشات آتی ارائه میگردد

۳۰ میلیارد ریال تقسیم بر تعداد ۲۰۰ میلیون سهام میشه ۱۵۰ ریال EPS. هزینه های اداری عمومی طرح کنتور آب دقیقا مشخص نیست. ولی باید به هزینه هایی از ۱۵۰ ریال EPS کم کنیم. در این بودجه چون سود ناخالص هر محصول رو داده میتونیم ازش استفاده کنیم که سربار رو هم لحاظ کرده. خسته نباشید و مرسی بابت تحلیل عالی.

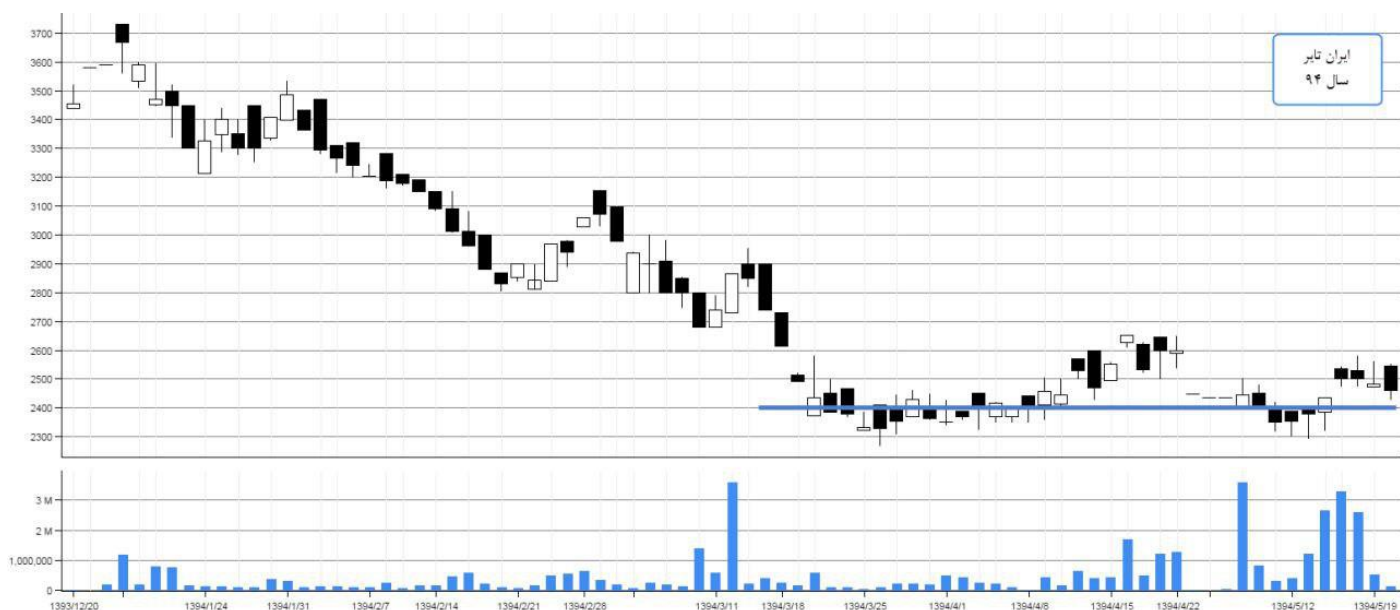
جلسه یازدهم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض خسته نباشید خدمت کاربران محترم

جلسه یازدهم تحلیل مالی رو آغاز می کنیم. در این جلسه میخوام پتایر رو تحلیل کنم که چند وقت پیش توسط مدیران محترم گروه پیشنهاد شده بود و ما هم روش کار کردیم و به نتایج جالبی رسیدیم. ابتدا روند قیمت پتایر رو ببینیم. در این مشاهده دو هدف داریم اول اینکه اگر تعادلی روی قیمت وجود داره در نظرش بگیریم و اگر هم روند گرفته، تعادل قبل از روند رو بررسی کنیم و بعد خود روند. هدف دوم اینه که ببینیم آیا قیمت نماد و EPS پیش بینی شده توسط شرکت رابطه دارند یا اینکه بازار EPS شرکت رو نپذیرفته و اصلاحات مورد نظر رو روش انجام دادند.



همونطور که میبینید پتایر در انتهای یک روند نزولی قرار داره. روند نزولی رو اگر نمودار رو از سال ۹۲ ببینیم، قله ۷۰۰ تومان داشته که البته یک افزایش سرمایه هم اعمال شده. اما به نظر میرسه که یکی دو ماهی است که روی قیمت ۲۴۰ تومان به تعادل رسیده.



اینکه چرا پتایر این نزول سنگین رو داشته مساله مهمی است اما بهتره خودتون دنبالشو بگیرید و در این جلسه این موضوع رو باز نمی کنیم. فعلا برای ما تعادل ۲۴۰ و مبنای این تعادل مهمه. آیا ۲۴۰ تومان بر اساس EPS پیش بینی شرکت به دست اومده. به صفحه tsetmc سهم میریم و EPS ها رو نگاه می کنیم.

انتشار	دوره	بیش بینی	رشد	واقعی	یونینس	سال قبل	دوره قبل
94/3/11	آخرین پیش بینی	300	-394	-1110.26%			
94/3/11	اولین پیش بینی	300					
94/1/9	نه ماهه	-268	-787.18%	-184	68.66%	-297	-45
93/9/25	شش ماهه	39	-91.91%	-221	-566.67%	-297	-261
93/6/4	سه ماهه	482	-0.41%	-42	-8.71%	-297	-25
92/12/18	نه ماهه	-136	-254.55%	-45	33.09%	1319	122
92/12/14	آخرین پیش بینی	88	-70.07%				
92/12/14	اولین پیش بینی	484					
92/11/13	شش ماهه	294	-59.73%	-261	-88.78%	1319	-329
92/2/11	اولین پیش بینی	730					
92/2/11	آخرین پیش بینی	1294	146.95%				
91/11/14	نه ماهه	524	2.75%	122	23.28%	-1124	-969
91/11/14	شش ماهه	510	571.05%	-329	-64.51%	-1124	-742
91/7/1	سه ماهه	-606	-897.37%	-332	54.79%	-1124	-330
91/2/10	اولین پیش بینی	76					
91/2/10	آخرین پیش بینی	-951	-222.71%				
90/6/6	سه ماهه	-645	-183.23%	-330	51.16%	-788	-401
90/2/31	اولین پیش بینی	775					
90/2/31	آخرین پیش بینی	-445	-44600.00%				
89/11/8	شش ماهه	-420	-42100.00%	-618	147.14%	472	38
89/11/8	نه ماهه	-420	-42100.00%	-661	157.38%	472	240
89/5/21	سه ماهه	1	-99.81%	-300	-30000.00%	435	-62
88/12/22	آخرین پیش بینی	445	0.00%				
88/12/22	اولین پیش بینی	523					
88/10/21	نه ماهه	445	8.27%	240	53.93%	68	-168
88/7/27	شش ماهه	411	0.00%	115	27.98%	68	-214
88/6/7	سه ماهه	411		-62	-15.09%	67	-75

اولین پیش بینی پتایر سود رو ۳۰ تومان برآورد کرده. نکته بعدی زیان ده بودن شرکت در سال های گذشته است.

دو عددی که روشن خط کشیدم احتمالا اشتباه تایپی باشند! حال باید ببینیم که آیا قیمت ۲۴۰ تومان بر اساس EPS برابر با ۳۰ تومان است؟

$$240 \div 30 = 8$$

بنابراین p/e نماد با توجه به EPS شرکت معقول نیست. این مساله نشان می دهد که بازار EPS پیش بینی شده توسط شرکت رو قبول نداره و EPS رو بالاتر میدونه. پس بودجه ۹۴ پتایر که سود رو ۳۰ تومان برآورده کرده مشکلاتی داره که باید پیدا و اصلاح کنیم (البته احتمال دومی هم وجود داره، اینکه پتایر باز هم افت کنه و برسه به ۱۸۰ تومان که با p/e برابر ۶ به دست میده. اما تحلیل های بعدی نشون میدن که این احتمال درست نیست.). اگر به کدال سهم مراجعه کنیم متوجه میشیم که عملکرد ۳ ماه منتشر شده اما پیش بینی بر اساس عملکرد ۳ ماه خیر. ضمن اینکه گزارش کل سال ۹۳ و بودجه حسابرسی شده ۹۴ رو هم مشاهده می کنید.

نوع	عنوان اطلاعیه ها	زمان ارسال	زمان انتشار
📄	📄 اطلاعیه و صورت های مالی منبسط شده دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 تصحیحات مجمع عمومی عادی سالیانه دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (اصلاحیه)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 تصحیحات مجمع عمومی عادی سالیانه دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 صورت های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالیانه دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 گزارش فعالیت هیئت مدیره دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 گزارش کنترولی ناخس شرکت تولیدی ایران تاپیر (سواهمی غار) برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ به شماره ثبت ۹۲۴۰ (به پیوست)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 آگهی ثبت افزایش سرمایه	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 درخواست شماره حساب بانکی جهت واریز وجوه ناشی از فروش حق تقدم استفاده نشده شرکت تولیدی ایران تاپیر (سواهمی غار) به شماره ثبت ۹۲۴۰ (به پیوست)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
📄	📄 اذین پیش بیش درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۴/۰۳/۳۱

بنابراین جدیدترین پیش بینی شرکت همان بودجه ۹۴ است و ما هم از آن شروع می کنیم.

شرکت: ایران تاپیر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	سرمایه ثبت شده: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تعام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۴۸۲)	(۴۲,۰۳۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۳۱۴	(۶۸,۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۲۷,۸۷۲)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم قبل، از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	۰	۰
اثر مالیات	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم - عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم - غیر عملیاتی (ریال)	(۴۳۴)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	۰	۰
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۹۴)
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

۱۵۸ میلیارد تومان فروش برآورد شده و سود ناخالص ۳۲ میلیارد برآورد شده است. حاشیه سود ناخالص برابر با ۲۰٪ میشه.

$$۳۲ \div ۱۵۸ = ۲۰\%$$

۱۰ میلیارد هزینه های اداری عمومی کسر شده. هزینه های موثر دیگر هم هزینه مالی است که به مقدار ۱۲ میلیارد ریال از سودناخالص کسر شده. بنابراین در نهایت سود خالص ۸/۶ میلیاردی باقی مانده. این مساله هم جالب توجه است که مالیات صفر منظور شده. حال تحلیل افقی رو انجام میدیم.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۳۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)				
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۳۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خاص و درآمد ارایه خدمات	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۴۸۲)	(۳۲,۰۲۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸,۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۳۷,۸۷۲)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم غیر عملیاتی (ریال)	(۴۳۴)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۹۴)
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

فروش ۹۴ تقریباً دو برابر فروش ۹۳ پیشبینی شده (توجه کنید که سال ۹۳ که اینجا نوشته شده، در واقع پیشبینی ۹۳ بر اساس ۹ ماه است. چون زمان انتشار بودجه ۹۴، گزارش محقق سال ۹۳ هنوز بسته نشده بوده).

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۳۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)				
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۳۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خاص و درآمد ارایه خدمات	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۴۸۲)	(۳۲,۰۲۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸,۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۳۷,۸۷۲)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال، تداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، تداوم غیر عملیاتی (ریال)	(۴۳۴)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۹۴)
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

سود ناخالص هم بیش از دو برابر شده. حاشیه سود ناخالص بودجه ۹۴، ۲۰٪ بود و سال ۹۳ برابر با ۱۵٪ است.

$$۱۲ \div ۵۵ = ۱۵\%$$

بنابراین حاشیه سود سال ۹۴ هم بیش از سال برآورد شده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعاتی: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۳۸۲)	(۳۲,۰۲۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸,۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۴۷,۸۷۲)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال تداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم- عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم- غیر عملیاتی (ریال)	(۳۳۳)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۶۳)
سرمایه	۲۸۶,۳۶۹	۲۸۶,۳۶۹

هزینه های اداری عمومی هم به نظر میرسه که معقول افزایش داده شده. البته هزینه های اداری عمومی که هزینه مهم دیگه بود چندان جای بررسی نداره مگر در موارد خاص. سایر عملیاتی که در بودجه ۹۴ ناچیز بود، در سال ۹۳ رقم چشمگیری است.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعاتی: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۳۸۲)	(۳۲,۰۲۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸,۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۴۷,۸۷۲)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال تداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۳,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم- عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال تداوم- غیر عملیاتی (ریال)	(۳۳۳)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۶۳)
سرمایه	۲۸۶,۳۶۹	۲۸۶,۳۶۹

حتی سود سال ۹۳ رو به زیان کشونده. این مورد رو باید از گزارش کل سال ۹۳ پیگیری کنیم و بینیم آیا معقول بوده که شرکت این هزینه رو برای سال ۹۴ پیش بینی نکرده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۲,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					
					سرمایه ثبت نشده: ۱۴۲,۲۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات:	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۴۸۲)	(۳۲,۰۳۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۲۷,۸۷۳)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال، مداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال، مداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، مداوم عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، مداوم غیر عملیاتی (ریال)	(۴۳۴)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۹۴)
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

هزینه مالی هم نسبت به سال قبل با افزایش محدودی مواجه شده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	۲۵۱۱-۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۲,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					
					سرمایه ثبت نشده: ۱۴۲,۲۳۴ میلیون ریال

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات:	۱,۵۸۰,۶۷۲	۷۷۶,۱۸۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۱,۲۵۵,۵۷۲)	(۶۵۳,۹۰۷)
سود ناخالص	۳۲۵,۱۰۰	۱۲۲,۲۸۰
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۱۰۷,۲۰۴)	(۸۷,۰۴۸)
درآمد سرمایه گذاریها - عملیاتی	-	-
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۷,۴۸۲)	(۳۲,۰۳۳)
سود عملیاتی	۲۱۰,۴۱۴	(۶۸۰۰۱)
هزینه های مالی	(۱۲۷,۸۷۳)	(۱۱۱,۴۸۱)
درآمد سرمایه گذاریها - غیر عملیاتی	۱,۲۵۶	۱,۲۵۶
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۲۰۶	۴,۲۰۹
سود (زیان) عملیات در حال، مداوم قبل از مالیات	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
مالیات بر درآمد	-	-
سود (زیان) عملیات در حال، مداوم	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) عملیات متوقف شده قبل از مالیات	-	-
اثر مالیاتی	-	-
سود (زیان) خالص	۸۶,۰۰۴	(۱۱۲,۸۱۷)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، مداوم عملیاتی (ریال)	۷۳۴	(۲۴)
سود (زیان) هر سهم ناشی از عملیات در حال، مداوم غیر عملیاتی (ریال)	(۴۳۴)	(۳۷۰)
سود (زیان) خالص هر سهم ناشی از عملیات متوقف شده (ریال)	-	-
سود (زیان) خالص هر سهم (ریال)	۳۰۰	(۳۹۴)
سرمایه	۲۸۶,۴۶۹	۲۸۶,۴۶۹

در نهایت سال قبل زیان شناسایی شده ولی برای امسال سود پیش بینی شده است. بنابر آنچه دیدیم خیلی مهمه که پیش بینی شرکت رو به خوبی بررسی کنیم و مطمئن بشیم که پتایر میتونه سود رو محقق کنه. بازار که معتقد پتایر از این هم بیشتر محقق میکنه و به همین دلیل قیمت نماد به جای ۱۸۰ روی ۲۴۰ متعادل شده. فاکتور اول فروش را می بینید.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)				
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۲۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰۰	۲۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	۳,۹۷۹,۵۹۱,۰۰۰	۳۹۰	-	(۸,۸۱۵)
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

همونطور که میبیند در سال ۹۴ تنها فروش محصول "تایر رادیال سیمی" پیش بینی شده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)				
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۲۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰۰	۲۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	۳,۹۷۹,۵۹۱,۰۰۰	۳۹۰	-	(۸,۸۱۵)
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

در تناژ این محصول افزایش زیادی دیده شده. و البته متوجه هم میشیم که چرا شرکت تولید دو محصول دیگه رو متوقف کرده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)				
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	توخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۲۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰۰	۲۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	۳,۹۷۹,۵۹۱,۰۰۰	۳۹۰	-	(۸,۸۱۵)
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

چرا که تولید این محصولات برای شرکت زیان ده بوده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)			سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال	

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۳۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰	۷۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

پس تحولی که در شرکت رخ داده و زیان سال های قبل رو به سود سال ۹۴ تغییر داده همین مساله است. چون این جدول "سود ناخالص" هر محصول رو هم داره، پس حاشیه سود ناخالص محصول اصلی "رادیال سیمی" رو محاسبه می کنیم.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)			سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال	

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۳۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰	۷۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

حاشیه سود ناخالص این محصول در سال قبل و بودجه امسال نزدیک به هم است. خب حالا به سراغ قیمت میریم.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده)			سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال	

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳						
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	سود ناخالص
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر بایاس	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
تایر رادیال، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۳۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰	۷۶۵,۳۳۹	۹۹	۱۴۴,۴۱۸
سایر	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

۱- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

نرخ متوسط هر تن از محصول در بودجه تفاوت چندانی با سال ۹۳ نمیکنه. اما چون عملکرد ۳ ماه ارائه شده، پس به سراغ عملکرد میریم تا قیمت این محصول رو در ۳ ماهه امسال محاسبه کنیم.

کلید میالغ درج شده به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۲۲۰۲۲۸	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲۸۶,۴۶۹ میلیون ریال	نماد: پتایر
اطلاعات و صورتهای مالی میاندوره ای ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ (حسابرسی نشده)		سال مالی منتهی به: ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال

آمار تولید و فروش

مقدار تولید

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی دوره ۳ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*
تایر بلیاس	تن	۱۳۵	*	۱۰۰.۰۰	*
تایر رادیال سیمی	تن	۱,۶۱۴	۱,۶۷۳	(۳.۵۳)	۷,۸۲۵
سایر	تن	۲۳	۴۳	(۴۶.۵۱)	۱۴۰
جمع		۱,۷۷۲	۱,۷۱۶	۳.۲۶	۷,۹۶۵

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی دوره ۳ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*
تایر بلیاس	تن	۹۴	۵۲	۸۰.۷۷	۲۰۱
تایر رادیال سیمی	تن	۱,۰۴۲	۱,۶۷۷	(۳۷.۸۷)	۵,۷۶۴
سایر	تن	۲۸	۸	۳۷۵.۰۰	۹۸
جمع		۱,۱۶۴	۱,۷۳۷	(۳۲.۴۱)	۶,۰۶۳

قیمت متوسط هر تن رادیال سیمی در ۳ ماه اول ۹۴:

۱۲۱ میلیون ریال

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی دوره ۳ ماهه		درصد تغییر	واقعی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹
		حسابرسی نشده منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
تایر	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	*
تایر بلیاس	میلیون ریال	۶,۷۴۴	۴,۲۴۰	۵۹.۰۶	۱۰,۴۵۷
تایر رادیال سیمی	میلیون ریال	۱۲۶,۶۴۴	۲۳۳,۸۸۲	(۴۵.۸۵)	۷۶۵,۳۴۰
سایر	میلیون ریال	۱,۷۴۳	۲۲۴	۴۳۷.۹۶	۳۹۰
جمع		۱۳۵,۱۳۱	۲۳۸,۴۴۶	(۴۲.۳۳)	۷۷۶,۱۸۷

بنابراین در ۳ ماهه ۱۲۱ میلیون ریال فروخته در حالی که در پیش بینی ۹۴ برآورد ۱۳۳ میلیون ریال بوده. پس در بودجه قیمت محصول رو بالاتر گرفته. این مساله تاثیر منفی روی EPS داره. برای محاسبه تاثیر منفی مطابق با جلسات قبل عمل میکنیم. چند درصد از قیمت محصول بالاتر است؟

$$9\% = 133 - 121$$

۹ درصد از مبلغ فروش کاهش پیدا میکنه. ۹ درصد از مبلغ فروش محصول در بودجه ۹۴ برابر با ۱/۴ میلیارد تومان است.

$$1/4 \times 158 = 0.9$$

۱/۴ میلیارد تومان برابر با ۱۴ میلیارد ریال. اینو تقسیم بر تعداد سهام می کنیم تا به ازای هر سهم به دست بیاد.

$$1,400,000,000 \div 286,469,000 = 5$$

پس EPS بودجه ۹۴، از این محل با ۵ تومان کاهش مواجه شد. ما باید فاکتوری رو پیدا می کردیم که سود رو بیشتر کنه اما کمتر کردیم. البته هنوز تحلیل باقی مونده و در ادامه دو فاکتور مثبت پیدا خواهیم کرد. تا اینجا این ۵- رو در نظر داشته باشید تا به بقیه هم برسیم. فقط یک مساله؛ قیمت محصول در سال ۹۳ هم ۱۳۲ بود پس چرا در عملکرد ۳ ماه ۹۴ به ۱۲۱ کاهش یافته است. برای اینکه این مساله رو مطمئن بشم به صورت های مالی "پکویر" مراجعه کردم و دیدم که اونجا هم قیمت ۱۲۱ به دست اومده و فروش انجام شده. در ضمن آنچه در بودجه ستون ۹۳ نوشته شده، پیش بینی بر اساس ۹ ماهه پس میتونه اشتباه باشه. اما من باز هم راضی نشدم و از خود شرکت پرس و جو کردم که در نهایت متوجه شدم تائیری ها با وجود اینکه مجوز افزایش نرخ به میزان ۸ درصد رو گرفتند، اما به دلیل عدم کشش بازار، هیچ کدومشون این افزایش رو در فروش لحاظ

نکردند. هر چند که در بودجه ۹۴ لحاظ کردند! (البته فقط پتایر این افزایش نرخ انجام نشده رو در بودجه لحاظ کرده). بعد از بررسی نرخ فروش باید به سراغ نرخ مواد اولیه بریم. اما من به دلایلی در این جلسه اول جدول دیگه ای رو توضیح میدم. در فرمت بورس بودجه ۹۴ در صفحه ۲۴ یک جدول وجود داره که اطلاعات مهمی رو ارائه داده.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی اجرای طرح سرمایه ای
سرمایه گذاری مورد نیاز طرح و نحوه تامین آن

شرح	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه			هزینه های انجام شده			درصد پیشرفت کار	برآورد هزینه ها در سال مالی ۱۳۹۴			تاریخ شروع	تاریخ بهره برداری	اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	
	مبلغ ریالی	مبلغ ارزی		مبلغ ریالی	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی		جمع	مبلغ ارزی					جمع
		معادل ریالی	نوع ارز						معادل ریالی	نوع ارز				
طرح افزایش ظرفیت رادیال سیمی	۱۷۷,۶۶۴	۲,۵۶۷,۰۶۴	دلار	۷۹,۵۷۹	۲,۵۶۷,۰۶۴	دلار	۱۶۱,۷۸۵	۷۹,۵۷۹	۱۶۱,۷۸۵	۴۵,۱۵۷	۰	۰	۰	۰
جمع	۱۷۷,۶۶۴	۲,۵۶۷,۰۶۴		۷۹,۵۷۹	۲,۵۶۷,۰۶۴		۱۶۱,۷۸۵	۷۹,۵۷۹	۱۶۱,۷۸۵	۴۵,۱۵۷	۰	۰	۰	۰

مخارج تامین مالی به مبلغ ۰ میلیون ریال با رعایت استانداردهای حسابداری به تخصیص یافته است.

ضرورت و نتایج حاصل از اجرای طرح:

تغییر تکنولوژی و نیاز روز افزون بازار به تایرهای رادیال سیمی موجبات این امر را فراهم کرده است. انتظار میرود با بهره برداری از طرح مزبور آثار مثبت قابل توجهی مشاهده گردد.

محدودیت‌های عمده اجرای طرح:

عمده محدودیتها در اجرای این طرح محدودیت تامین ارز به نرخ میادله ای میباشد.

از این جدول سه داده برای ما مهم است. اول اینکه ما متوجه شدیم این شرکت طرح توسعه داره پس باید این مساله رو بررسی و تحلیل کنیم. دو داده مهم دیگه رو در عکس علامت زدیم.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
				سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی اجرای طرح سرمایه ای
سرمایه گذاری مورد نیاز طرح و نحوه تامین آن

شرح	سرمایه گذاری مورد نیاز طرح طبق برآورد اولیه			هزینه های انجام شده			درصد پیشرفت کار	برآورد هزینه ها در سال مالی ۱۳۹۴			تاریخ شروع	تاریخ بهره برداری	اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	
	مبلغ ریالی	مبلغ ارزی		مبلغ ریالی	مبلغ ارزی	مبلغ ریالی		جمع	مبلغ ارزی					جمع
		معادل ریالی	نوع ارز						معادل ریالی	نوع ارز				
طرح افزایش ظرفیت رادیال سیمی	۱۷۷,۶۶۴	۲,۵۶۷,۰۶۴	دلار	۷۹,۵۷۹	۲,۵۶۷,۰۶۴	دلار	۱۶۱,۷۸۵	۷۹,۵۷۹	۱۶۱,۷۸۵	۴۵,۱۵۷	۰	۰	۰	۰
جمع	۱۷۷,۶۶۴	۲,۵۶۷,۰۶۴		۷۹,۵۷۹	۲,۵۶۷,۰۶۴		۱۶۱,۷۸۵	۷۹,۵۷۹	۱۶۱,۷۸۵	۴۵,۱۵۷	۰	۰	۰	۰

مخارج تامین مالی به مبلغ ۰ میلیون ریال با رعایت استانداردهای حسابداری به تخصیص یافته است.

ضرورت و نتایج حاصل از اجرای طرح:

تغییر تکنولوژی و نیاز روز افزون بازار به تایرهای رادیال سیمی موجبات این امر را فراهم کرده است. انتظار میرود با بهره برداری از طرح مزبور آثار مثبت قابل توجهی مشاهده گردد.

محدودیت‌های عمده اجرای طرح:

عمده محدودیتها در اجرای این طرح محدودیت تامین ارز به نرخ میادله ای میباشد.

تاریخ بهره برداری نزدیکه (۴ ماهه دیگه) و درصد پیشرفت کار مهم ۸۶٪. نشون میده که تاریخ بهره برداری به احتمال زیاد تاخیر نداشته باشه. تجربه من در بازار نشون داده طرح توسعه ای که ۴ ماه دیگه به بهره برداری میرسه حتما پیشخور شده. یعنی الان در قیمت پتایر این طرح توسعه لحاظ شده (پس علت اصلی معامله روی ۲۴۰ رو احتمالا کشف کردیم). هرچند ما قیمت رو دیدیم و هیچ رشدی نکرده بود، بلکه فقط نزول بوده، اما این مشکلی در پیشخور شدن نداره. اگر طرح توسعه رو

پیشخور نمی کردند پتایر باید تا حداقل ۱۸۰ افتمیکرد (اگر ۵- تومان رو هم حساب کنیم پس پتایر باید تا ۱۵۰ تومان افتمی کرد).

اما پتایر روی ۲۴۰ متعادل شده که این مساله احتمالا به دلیل طرح توسعه است. برای مطمئن شدن از این حدس هایی که زدیم باید به محاسبه دقیق اثرات طرح روی EPS پردازیم. اگر یادتون باشه برای محاسبه این مساله ما باید تناژ طرح رو داشته باشیم در حالی که جدول بالا این داده رو نداره. پس باید در صورت های مالی شرکت دنبال این داده بگردیم و پیداش کنیم. یا اینکه به "گزارش توجیهی افزایش سرمایه" مراجعه کنیم که گزارش خاصی است مخصوص اینگونه طرح ها. این گزارش رو در کدال می بینید.

ردیف	تاریخ	عنوان اطلاعیه	نوع اطلاعیه
۱	۱۳۹۷/۰۷/۰۸	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۲	۱۳۹۷/۰۷/۰۴	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۳	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۴	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۵	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۶	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۷	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۸	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۹	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۰	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۱	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۲	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۳	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۴	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۵	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۶	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۷	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۸	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۱۹	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر
۲۰	۱۳۹۷/۰۷/۰۲	تصویب هیئت مدیره در خصوص...	تصویر

اما فعلا نیاز نیست این گزارش رو بررسی کنیم. چون داده ای که میخواستیم رو از "ضمیمه" بودجه ۹۴ پیدا کردیم.

بسال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴

۱- اهم رویه های حسابداری:

رویه های حسابداری در تهیه این اطلاعات با رویه های بکارگرفته شده در تهیه صورتهای مالی حسابرسی شده دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۳ به طور یکنواخت مورد استفاده قرار گرفته است.

۲- خلاصه اهم برنامه ها و مفروضات اصلی

خلاصه اهم برنامه ها و مفروضات شرکت در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۴ که مبنای تهیه این اطلاعات مالی قرار گرفته، به شرح زیر است:
۲-۱- نرخ و حجم فروش

میزان تغییر در نرخ و حجم فروش محصولات در بیش بینی سال مالی ۱۳۹۴ نسبت به سال مالی قبل و همچنین مرجع قیمت گذاری محصولات به شرح زیر است:

نام محصول	تغییر نرخ (درصد)	تغییر حجم (درصد)	مرجع قیمت گذاری
تایر رادیال سیمی	-	۱۰۶	انجمن صنفی و هیئت مدیره شرکت

توضیح اینکه مرجع قیمت گذاری حسب مصوبه دولت به انجمن صنفی محول شده که پس از ابلاغ و تصویب هیئت مدیره شرکت (با توجه به کشتی بازار) اعمال میگردد.

۲-۲- توقف و یا بهره برداری
نصب و راه اندازی ماشین آلات جدید تولید تایر رادیال سیمی جهت دستیابی به ظرفیت ۴۰۰۰۰ تن در سال بر اساس برنامه زمانبندی مصوب.

۱-۱- تغییرات هزینه ها

همونطور که مشاهده میکنید پس از اجرای این طرح قرار است تولید به ۲۰ هزار تن رادیال سیمی برسد. در حال حاضر در بودجه ۹۴ مقدار این محصول نزدیک به ۱۲ هزار تن است. پس چند درصد افزایش در تولید داریم؟

$$(20 - 12) \div 12 = 66\%$$

بنابراین سود ناخالص بودجه ۹۴ نیز به همین میزان افزایش خواهد یافت (البته توجه کنید که سود ناخالص بودجه ۹۴ به دلیل بالا گرفتن قیمت ۱/۴ میلیارد تومان کم تر برآورد کردیم).

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۱۱۲۶۴	کد صنعت:	۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)					سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

پیش بینی فروش و درآمد خدمات

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳		
		مقدار	توخ متوسط	مبلغ	مقدار	توخ متوسط	مبلغ
فروش داخلی		-	-	-	-	-	-
تایر باباس	تن	-	-	-	۴۰۱	۵۲,۰۲۹,۸۵۰,۰۰۰	۱۰,۴۵۸
تایر رادیا، سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۳۳,۳۹۰,۰۴۲,۰۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۵,۷۶۴	۱۳۲,۷۷۹,۱۴۶,۰۰۰	۷۶۵,۳۳۹
سایر	تن	-	-	-	۹۸	۳,۹۱۹,۵۹۱,۰۰۰	۳۹۰
جمع فروش داخلی		-	-	-	-	-	-
جمع فروش		-	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از ارائه خدمات		-	-	-	-	-	-
برگشت از فروش و تخفیفات		-	-	-	-	-	-
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		-	-	-	-	-	-

سود ناخالص جدید پس از کسر اثرات قیمت: ۳۱ میلیارد تومان

۱- کاهش فروش محصولات باباس به علت جایگزینی تایرهای رادیا، سیمی است.
۲- توجه به ورود رقبای خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده شده است.

حال سود ناخالص اصلاح شده رو در ۶۶٪ ضرب می کنیم.

$$۶۶\% \times ۳۱ = ۲۰$$

اثر طرح توسعه به ازای هر سهم برابر است با ۷۰ تومان (البته اندکی هزینه های دیگه هم وجود داره که صرف نظر کردم).

$$۲۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ \div ۲۸۶,۴۶۹,۰۰۰ = ۷۰$$

پس به نظر میرسه که سود هر سهم مقدار زیادی رشد دیده که عجیبه و مطمئنا همه این مقدار پیشخور نشده. پتانسیلی که هنوز به صورت کامل پیشخور نشده رو باید دقیق و کامل بررسی کنیم که در جلسات بعد از روشی دیگه محاسبه می کنیم تا ببینیم به نتیجه درستی رسیدیم یا نه. نکته سوم پتایر رو در قیمت مواد اولیه جستجو کنید. در این جلسه وقت نمیشه ادامه بدیم اما من مقدمه ای ارائه میدم تا خودتون این مورد رو تا جلسه بعد پیگیری کنید.

در مواد اولیه شرکت سه محصول وجود داره که قیمت یکی از این مواد در بودجه ۹۴ نسبت به سال قبل کاهش یافته اما دو ماده دیگه خیر. طبق بررسی هایی که انجام دادیم قیمت این مواد به نفت وابسته است پس اصولا بیاد کاهش پیدا کرده باشند. قیمت آنلاین دو ماده دیگه رو از طریق جستجو در اینترنت و بورس کالا و دیگر منابع پیدا کنید و با پیش بینی شرکت مقایسه کنید و ببینید آیا قیمت گذاری شرکت معقول بوده یا خیر. از شرکت های مشابه مثل پکویر هم استفاده کنید. همچنین گزارش مستندات رو نگاه کنید تا جلسه بعد بررسی کنیم. خسته نباشید.

اگر سوالی هست در خدمتم.

بخشید استاد این بیست هزار تن پیشبینی واسه امساله یا اینکه ظرفیت شرکت به بیست میلیون می رسه؟ شما الان محاسبه کردید که تولید با توجه به طرح توسعه ۶۶٪ افزایش میابه، در صورتی که فقط ۴ ماه از امسال رو شامل طرح توسعه میشه.

کاملا درسته این ظرفیت در سال ۹۵ به تولید میرسه. اما نکته مهم اینه که خرد جمعی بازار دقیقا به این منظمی پیشخور نمیکنه بلکه بعضی وقتا کل طرح رو پیشخور میکنه نه اینکه منتظر بمونه و زمستون که بودجه ۹۵ میاد قیمت رو رشد بده.

پس امسال فقط یک چهارم اون ۶۶ درصد تولید افزایش میابه؟

از این ۱۲ هزار تنی که شرکت برای امسال پیش بینی کرده احتمال داره بخشیش مربوط باشه به طرح توسعه. البته این مساله چندان مهم نیست. چون در نهایت تولید شرکت به ۲۰ هزار تن خواهد رسید. پس اون ۶۶٪ هیچ مقداریش امسال تولید نمیشه. بلکه طرح توسعه بیش از ۸ هزار تن بوده ولی ۸ هزار تن از طرح در سال ۹۴ تولید نمیشه و میره واسه سال بعد.

استاد ۲۴۰ کف محکمیه یا باز هم اصلاح خواهد داشت؟

طرح توسعه یکبار به تعویق افتاده که از گزارش مستندات این مساله رو خواهید دید. قرار بود قبل از ۹۴ به بهره برداری برسه اما نشد و یکی از دلایل سقوط پتایر هم همین مساله است. اگر طرح توسعه دوباره به تعویق نیوفته بعید میدونم پتایر ریزش بیشتری داشته باشه. نکته جالب توجه دیگه ی پتایر افزایش حجم معاملات نسبت به ماه های قبله که نشون میده توجه بازار رو جلب کرده.

محصولات پتایر فروش فصلیشون فرق می کنه؟ مثلاً با توجه به گزارشهای سالهای گذشته فصل زمستون فروششون زیاد یا کم نمیشه؟

فروش شرکت در فصل های مختلف نوسان کمی داشته اما بیشتر به دلیل فروش قراردادی است تا واقعیت های مرتبط با فصل. پوشش تناژی پتایر در ۳ ماهه نسبت به ۱۲ هزار تن معقول نیست که این خودش نشون میده اثرات فروش طرح توسعه رو هم لحاظ کردند.

جلسه دوازدهم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

سلام و عرض خسته نباشید خدمت کاربران عزیز

در این جلسه تحلیل پتایر و تحلیل گزارش جدیدش رو پیگیری می کنیم. هفته پیش پنج شنبه گزارش پیش بینی ۹۴ بر اساس عملکرد ۶ ماه با تعدیل منفی منتشر شد. سهم بسته شد و امروز با صف فروش باز شد. علت اصلی این تعدیل منفی، کاهش قیمت فروش محصولات بود (همونطور که در جلسه قبل هم محاسباتی کردیم و دیدیم این موضوع تاثیر منفی ۵۰- تومان روی سود داره که در جلسه پیش به اشتباه ۵- تومان نوشته بودم). این گزارش نکات دیگری هم داره که در شفاف سازی چند روز بعد اشاره شد. اولین نکته اینکه شرکت علاوه بر کاهش قیمت فروش محصولات، قیمت مواد اولیه رو هم کاهش داده. همون موضوعی که در انتهای جلسه عرض کردم تا خودتون محاسبه کنید. شرکت هم در گزارش پیش بینی جدید این مساله رو تا حدی لحاظ کرد و قیمت مواد اولیه رو کاهش داد. این مساله تاثیر مثبت روی سود داره که میخواستیم در این جلسه محاسبه کنیم. البته الان هم اینکارو می کنیم ولی دیگه روی پیشبینی از ۶ ماه. نکته سوم این گزارش مهمترین مساله است، چرا که دو موضوع قبلی در قیمت نماد پیشخور شده بودند اما موضوع سوم پیشخور نشده و باعث صف فروش شدن نماد شدن.

اگر یادتون باشه فروش رادیال سیمی نزدیک به ۱۲ هزار تن پیشبینی شده بود. فروش محصول بایاس هم صفر. اما در گزارش جدید ۲ هزار تن فروش رادیال کم شده و ۲,۴ هزار تن فروش بایاس جایگزین شده. اولین سوال اینکه چرا شرکت تولید محصول رادیال را کم کرده. در حالی که تولید رادیال برای شرکت سودآور تر از بایاس است (قیمت هر تن آن گران تر است). در جلسه پیش صحبت شد که شرکت برای تولید ۱۲ هزار تن رادیال سیمی، طرح توسعه رو هم لحاظ کرده. (ظرفیت اسمی شرکت بدون طرح توسعه ۸ هزار تن رادیال هست) چرا که طرح توسعه آذرماه به بهره برداری میرسه و ۴ ماه تولید خواهد کرد. ظرفیت اسمی رو قبل از طرح مشاهده کنیم.

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد

شرکت: ایران تایر	شماره اطلاعیه: ۲۰۴۲۲۷	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
نماد: پتایر	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۹/۳۰	سرمایه ثبت نشده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال

تفکیک هزینه های ثابت و متغیر قیمت تمام شده کالای فروش رفته در ظرفیت پیش بینی شده

شرح هزینه ها	میلغ میلیون ریال		متغیر (درصد)		ثابت (درصد)		دلایل تغییرات
	واقعی دوره منتهی به	واقعی سال مالی منتهی به	واقعی دوره منتهی به	واقعی سال مالی منتهی به	واقعی دوره منتهی به	واقعی سال مالی منتهی به	
مواد مستقیم	۳۹۱,۵۶۸	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
دستمزد مستقیم	۱۲۲,۰۶۵	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۷,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۴۱,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۵۹
سربار	۹۳,۵۹۶	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۸۸,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۶۰
جمع	۶۱۷,۲۲۹	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۹۵,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۱۸۱,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	

توضیح در مورد ظرفیت تولیدی که شرکت سود و زیان خود را پیش بینی نموده است:

محصول	واحد	ظرفیت اسمی	ظرفیت پیش بینی سال مالی منتهی به	ظرفیت واقعی دوره منتهی به	دلایل تغییرات
کلیر رادیال سیمی	تن	۸,۰۹۸	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۰۹/۳۰	۵,۳۴۲

وضعیت مالیاتی سه سال گذشته و وضعیت فعلی

سال	سود(زیان) ابرازی	درآمد تشخیصی	مالیات ابرازی	مالیات تشخیصی	ذخیره مالیات
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	(۷۶,۶۵۱)	*	*	*	*
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	(۴۲,۵۴۶)	*	*	*	*
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۸۸,۹۹۳	۲۰,۵۶۷,۰۶۴	*	۵۱,۳۸۳	۸,۲۸۶
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	(۱۶۱,۰۴۴)	*	*	*	*

طرح های عمده در دست اجرا، منابع تأمین آن و درصد پیشرفت کار

نام طرح	بیاورد هزینه سرمایه گذاری		هزینه های انجام شده			تاریخ بهره برداری	اثرات سودآوری هر سهم (ریال)	توضیحات
	میلغ میلیون ریال	نام ارزی	میلغ میلیون ریال	نام ارزی	میلغ ارزی			
طرح تولید 4000 تن تایر های رادیال سیمی	۲۰۶,۹۴۲	دلار	۱۶۱,۷۸۵	دلار	۲,۵۶۷,۰۶۴	۱۳۹۴	۰	
جمع	۲۰۶,۹۴۲		۱۶۱,۷۸۵				۰	

این عکس از فرمت بورس سال قبله که ظرفیت اسمی تایر رادیال رو بدون طرح توسعه نوشته. این ظرفیت نزدیک ۸ هزار تنه. اما مقدار فروش پیش بینی شده در بودجه ۹۴، دوازده هزار تن پیشبینی می کرد. پس ۴ هزار تن از آن، نتیجه طرح توسعه بوده. هفته پیش پیش بینی از ۳ ماه منتشر شد. در پیش بینی از ۳ ماه تولید رادیال سیمی کاهش پیدا کرده. مقدار فروش پیش بینی شده بر اساس عملکرد ۳ ماه را در زیر ببینید.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۲۳۴۲۶	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲۸۶,۴۶۹ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه		دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	

دلایل تغییر اطلاعات پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ نسبت به اطلاعات قبلی (حسابرسی نشده)

دلایل تغییر ات اطلاعات پیش بینی اولیه سال منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۴ با پیش بینی ۹ ماهه بر مبنای اطلاعات واقعی ۳ ماهه به شرح ذیل میباشد:
 ۱- کاهش در فروش طی رخم افزایش تناژ فروش به دلیل کاهش نرخ فروش هر کیلوگرم محصول تایر میباشد.
 ۲- کاهش در بهای تمام شده کالای فروش رفته طی رخم افزایش تناژ تولید به دلیل کاهش در نرخ خرید مواد اولیه میباشد. (۱۵ درصد کاهش)
 ۳- کاهش در هزینه های مالی به دلیل تسویه تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص در ۴ ماهه اول سال مالی میباشد.

آمار تولید و فروش

مقدار تولید

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۱۲۵	۵.۶۳	*	*	۱۰۰.۰۰
تایر رادیال سیمی	تن	۹,۶۰۰	۱,۶۱۴	۱۶.۸۱	۱,۶۷۳	۷,۸۲۵	(۳.۵۳)
سایر	تن	۲۳	۲۳	۱۰۰.۰۰	۴۳	۱۴۰	(۴۶.۵۱)
جمع		۱۲,۰۲۳	۱,۷۷۲	۱۴.۷۴	۱,۷۱۶	۷,۹۶۵	۳.۲۶

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۹۴	۳.۹۲	۵۲	۳۰۱	۸۰.۷۷
تایر رادیال سیمی	تن	۱۰,۴۰۰	۱,۰۴۲	۱۰.۰۴	۱,۶۷۷	۵,۷۶۴	(۳۷.۸۷)
سایر	تن	۱۸	۲۸	۱۰۰.۰۰	۸	۹۸	۲۷۵.۰۰
جمع		۱۲,۸۱۸	۱,۱۷۴	۹.۱۴	۱,۷۲۷	۶,۰۶۳	(۲۲.۴۱)

مقدار فروش پیش بینی شده در بودجه ۹۴ (پیش بینی قبلی) را نیز ببینید.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۴۱۱۲۶۴	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۱۴۳,۲۳۴ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	

نام محصول	واحد سنجش	سال ۱۳۹۴				سال ۱۳۹۳			
		مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش	مقدار	نرخ متوسط	مبلغ	درصد نسبت به کل فروش
فروش داخلی		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۳۰۱	۵۲,۰۲۹,۸۵۰.۰۰	۱۰,۴۵۸	۱ (۱۳,۳۲۳)
تایر رادیال سیمی	تن	۱۱,۸۵۰	۱۳۳,۳۹۰,۴۲۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰	۲۲۵,۱۰۰	۵,۷۶۴	۱۳۳,۲۷۹,۱۴۰	۹۹ (۱۴۴,۴۱۸)
سایر	تن	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۹۸	۳,۹۲۹,۵۹۱.۰۰	۳۹۰	۰ (۸۸۱۵)
جمع فروش داخلی		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۲۲۵,۱۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰ (۱۳۳,۳۲۳)
جمع فروش		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۲۲۵,۱۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰ (۱۳۳,۳۲۳)
درآمد حاصل از ارائه خدمات		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰ (۰)
برگشت از فروش و تخفیفات		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰ (۰)
جمع خالص فروش و درآمد خدمات		۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۳۲۵,۱۰۰	۲۲۵,۱۰۰	۱,۵۸۰,۶۷۲	۱۰۰ (۱۳۳,۳۲۳)

- کاهش فروش محصولات بایاس به علت جایگزینی تایرهای رادیال سیمی است.

- ۲۰ توجیه به ورود رقابتی خارجی در صحنه تجارت جهانی و اخذ سهم بالایی از بازار جهانی، فروش خارجی پیش بینی نکرده است.

همانطور که مشاهده میکنید فروش رادیال سیمی در گزارش قبلی بیشتر بوده و هم اکنون کم شده و به جای آن تولید بایاس اضافه شده. شرکت ۴ هزار تن از رادیال سیمی رو قرار بوده بر اساس بهره برداری طرح توسعه تولید کنه. پس نتیجه میگیریم که طرح توسعه با تاخیر ۲ ماهه به بهره برداری میرسه. به همین دلیل ۲ هزار تن از تولید رادیال سیمی کم شده. متاسفانه اتفاقی که ازش می ترسیدم افتاد. در انتهای جلسه قبل به یکی از کاربران عرض کردم که شرکت یکبار طرح توسعه رو به تعویق انداخته و باز هم اینکارو کرده. البته اگر این تعویق فقط ۲ ماه باشه مشکلی نداره. حال سوال اینجاست که این موضوع تا چه مقدار ممکنه باعث بشه قیمت نماد افت کنه؟ این مساله رو در ادامه محاسبه می کنیم. اما ابتدا به نکات مهم شفاف سازی منتشر شده پردازیم. متن زیر، متن کامل شفاف سازی شرکت.



شماره: ۷۱۱/ ۱۰۸۳
 تاریخ: ۱۳۹۴/۰۵/۲۵
 موضوع: پیوست

جناب آقای بیگ زاده

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران بورسی

با سلام

احتراماً؛ ضمن تشکر از دقت نظر حضرتعالی به استحضار میرساند بودجه اولیه ارسالی به آن سازمان مورد بازنگری و اصلاح قرار گرفته که اهم تغییرات انجام شده جهت اطلاع حضرتعالی و شفافیت هر چه بیشتر برای سایر سهامداران محترم به شرح ذیل تشریح می گردد:

بخش فروش:

با توجه به واردات بی رویه تایر که معضل اصلی شرکتهای تولید کننده تایر میباشد متأسفانه از دی ماه سال ۹۳ شاهد رکورد و کاهش نرخ تایر در بازارهای داخلی بودیم که اوج این رکورد در ۳ ماهه اول سال ۹۴ بوده است تا آنجائیکه شرکتهای دیگر تولیدی (حاضر در بورس) نیز دچار افت فروش و به تبع کاهش نرخ هر کیلو فروش در بازار شده اند، شرکت ایران تایر نیز از این موضوع مستثنی نبوده و دچار افت فروش و کاهش نرخ محصولات گردیده است ولی با توجه به تدابیر سازمان صنعت، معدن و تجارت در خصوص کاهش واردات تایر کم رونق به این صنعت بازگشته و میزان فروش تیر ماه این شرکت (مبلغ ۱۲۹ میلیارد ریال) برابری میکند با فروش ۳ ماهه اول که نشان از همین موضوع دارد اما کاهش نرخ فروش تابعی از سیاست های بازار و نرخ گذاری سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان بوده و تا کنون مجوز افزایش نرخ فروش صادر نشده است.

شرکت ایران تایر پیش بینی می نماید علی رغم مشکلات فوق با توجه به روند فروش در تیر ماه و از طرفی قرارداد منعقد (کپی پیوست) با شرکت خودروسازی ایران خودرو (سایکو) خواهد توانست فروش پیش بینی شده را محقق نماید. در نهایت قابل ذکر است شرکت حجم فروش خود را کاهش نداده ولی به دلیل رکود بازار و کاهش نرخ فروش مجبور به کاهش ریالی کل فروش نسبت به بودجه اولیه گردیده است.

نرخ فروش بایاس:

ابتدای تیرماه ۹۴ خوشبختانه سازمان صنعت، معدن و تجارت ورود هر گونه تایر بایاس تولیدی را ممنوع نموده که خود باعث عدم واردات و به تبع افزایش تقاضای داخلی برای تایرهای بایاس تولیدی گردیده است که خود موجب افزایش نرخ فروش هر کیلو تایر بایاس از ۸۱۰۰۰ ریال (در ۳ ماهه اول سال ۹۳) به هر کیلو ۱۰۶۰۰۰ ریال (در پیش بینی ۹ ماهه) ادامه سال ۹۴ گردیده است، ضمناً شرکت در حال حاضر تایرهای تولیدی بایاس خود را با نرخ پیش بینی شده به فروش میرساند.

بهای تمام شده کالای فروش رفته:

با توجه به کاهش نرخ خرید مواد اولیه نسبت به بودجه اولیه علی رغم افزایش تناژ تولید از ۱۱۰۰۰ تن به ۱۲۰۰۰ تن شاهد کاهش حدوداً ۳۰ میلیارد ریال در بهای تمام شده میباشیم شایان ذکر است با توجه به یکسان بودن مواد مصرفی این صنعت سایر شرکتهای تولیدی (حاضر در بورس) نیز بهای تمام شده کالای فروش رفته خود را به همین دلیل اصلاح نمودند. جهت اطلاع قیمت تمام شده هر کیلو مواد اولیه در پیش بینی اولیه حدوداً ۷۰۰۰۰ ریال بوده که در اصلاح بودجه به حدوداً ۶۰۰۰۰ ریال (۱۵ درصد کاهش) رسیده است.

هزینه مالی:

با توجه به تاکید مجمع عمومی عادی سالیانه و سهامداران عمده، شرکت موفق گردیده است تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص (حدوداً ۳۰ میلیارد ریال) با نرخ بسیار بالا در تیر ماه تسویه نموده که این موضوع در بودجه اولیه لحاظ نشده و به تبع موجب کاهش هزینه های مالی (۲۲ میلیارد ریال) گردیده است.

در پایان همانطوری که حضرتعالی در بودجه جدید ارسالی مشاهده میفرمایید شرکت علاوه بر اینکه میزان حجم تولید و فروش خود را کاهش نداده بلکه مصمم است تولید و فروش (مقداری) خود را افزایش دهد ولی متغیر نرخ فروش هر کیلو که تابعی از بازار بوده در نهایت باعث کاهش ریالی فروش و به تبع کاهش سود آوری گردیده است.

ضمناً این شرکت اعتقاد دارد بودجه جدید ارسالی بر اساس واقعیت های موجود و پیش بینی معقولانه برای ادامه سال ۹۴ بوده و شرکت خود را متعهد میداند ضمن ارائه اطلاعات شفاف، در صورت بروز هر گونه رویداد با اهمیت سریعاً موضوع را جهت اطلاع جنابعالی و سایر سهامداران اعلام نماید.

قبلاً از بذل توجه و رهنمودهای حضرتعالی کمال تشکر را می نمایم.

با تشکر

عبدالله امیرصادقی

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره

شرکت تولیدی ایران تایر

در این شفاف سازی دقیقاً به چند موضوع مهم تحلیلی پرداخته که در جلسه قبل به همه آن ها به جز هزینه مالی اشاره شد. کاهش قیمت فروش محصولات نسبت به پیش بینی قبلی شرکت، کاهش قیمت مواد اولیه و زیان ده بودن تولید محصول بایاس.

جناب آقای بیگ زاده

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران بورسی

با سلام

احتراماً؛ ضمن تشکر از دقت نظر حضرتعالی به استحضار میرساند بودجه اولیه ارسالی به آن سازمان مورد بازنگری و اصلاح قرار گرفته که اهم تغییرات انجام شده جهت اطلاع حضرتعالی و شفافیت هر چه بیشتر برای سایر سهامداران محترم به شرح ذیل تشریح می گردد:

بخش فروش:

با توجه به واردات بی رویه تایلر که معضل اصلی شرکتهای تولید کننده تایلر میباشد متأسفانه از دی ماه سال ۹۳ شاهد رکورد و کاهش نرخ تایلر در بازارهای داخلی بودیم که اوج این رکورد در ۳ ماهه اول سال ۹۴ بوده است تا آنجائیکه شرکتهای دیگر تولیدی (حاضر در بورس) نیز دچار افت فروش و به تبع کاهش نرخ هر کیلو فروش در بازار شده اند، شرکت ایران تایلر نیز از این موضوع مستثنی نبوده و دچار افت فروش و کاهش نرخ محصولات گردیده است ولی با توجه به تدابیر سازمان صنعت، معدن و تجارت در خصوص کاهش واردات تایلر کم رونتق به این صنعت بازگشته و میزان فروش تیر ماه این شرکت (مبلغ ۱۲۹ میلیارد ریال)، برابری میکند با فروش ۳ ماهه اول، که نشان از همبستگی موضوع دارد اما کاهش نرخ فروش تابعی از سیاست های بازار و نرخ گذاری سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان بوده و تا کنون مجوز افزایش نرخ فروش صادر نشده است.

شرکت ایران تایلر پیش بینی می نماید علی رغم مشکلات فوق با توجه به روند فروش در تیر ماه و از طرفی قرارداد منعقد (کیبی پیوست) با شرکت خودروسازی ایران خودرو (سپکو) خواهد توانست فروش پیش بینی شده را محقق نماید. در نهایت قابل ذکر است شرکت حجم فروش خود را کاهش نداده ولی به دلیل رکود بازار و کاهش نرخ فروش مجبور به کاهش ریالی کل فروش نسبت به بودجه اولیه گردیده است.

نرخ فروش بایاس:

ابتدای تیرماه ۹۴ خوشبختانه سازمان صنعت، معدن و تجارت ورود هر گونه تایلر بایاس تولیدی را ممنوع نموده که خود باعث عدم واردات و به تبع افزایش تقاضای داخلی برای تایلرهای بایاس تولیدی گردیده است که خود موجب افزایش نرخ فروش هر کیلو تایلر بایاس از ۸۱۰۰۰ ریال (در ۳ ماهه اول سال ۹۳) به هر کیلو ۱۰۶۰۰۰ ریال (در پیش بینی ۹ ماهه) ادامه سال ۹۴ گردیده است، ضمناً شرکت در حال حاضر تایلرهای تولیدی بایاس خود را با نرخ پیش بینی شده به فروش میرساند.

در این بخش اشاره شده که علت افت فروش و رکود در این صنعت چیست.

جناب آقای بیگ زاده

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران بورسی

با سلام

احتراماً؛ ضمن تشکر از دقت نظر حضرتعالی به استحضار میرساند بودجه اولیه ارسالی به آن سازمان مورد بازنگری و اصلاح قرار گرفته که اهم تغییرات انجام شده جهت اطلاع حضرتعالی و شفافیت هر چه بیشتر برای سایر سهامداران محترم به شرح ذیل تشریح می گردد:

بخش فروش:

با توجه به واردات بی رویه تایلر که معضل اصلی شرکتهای تولید کننده تایلر میباشد متأسفانه از دی ماه سال ۹۳ شاهد رکورد و کاهش نرخ تایلر در بازارهای داخلی بودیم که اوج این رکورد در ۳ ماهه اول سال ۹۴ بوده است تا آنجائیکه شرکتهای دیگر تولیدی (حاضر در بورس) نیز دچار افت فروش و به تبع کاهش نرخ هر کیلو فروش در بازار شده اند، شرکت ایران تایلر نیز از این موضوع مستثنی نبوده و دچار افت فروش و کاهش نرخ محصولات گردیده است ولی با توجه به تدابیر سازمان صنعت، معدن و تجارت در خصوص کاهش واردات تایلر کم رونتق به این صنعت بازگشته و میزان فروش تیر ماه این شرکت (مبلغ ۱۲۹ میلیارد ریال)، برابری میکند با فروش ۳ ماهه اول، که نشان از همبستگی موضوع دارد اما کاهش نرخ فروش تابعی از سیاست های بازار و نرخ گذاری سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان بوده و تا کنون مجوز افزایش نرخ فروش صادر نشده است.

شرکت ایران تایلر پیش بینی می نماید علی رغم مشکلات فوق با توجه به روند فروش در تیر ماه و از طرفی قرارداد منعقد (کیبی پیوست) با شرکت خودروسازی ایران خودرو (سپکو) خواهد توانست فروش پیش بینی شده را محقق نماید. در نهایت قابل ذکر است شرکت حجم فروش خود را کاهش نداده ولی به دلیل رکود بازار و کاهش نرخ فروش مجبور به کاهش ریالی کل فروش نسبت به بودجه اولیه گردیده است.

نرخ فروش بایاس:

ابتدای تیرماه ۹۴ خوشبختانه سازمان صنعت، معدن و تجارت ورود هر گونه تایلر بایاس تولیدی را ممنوع نموده که خود باعث عدم واردات و به تبع افزایش تقاضای داخلی برای تایلرهای بایاس تولیدی گردیده است که خود موجب افزایش نرخ فروش هر کیلو تایلر بایاس از ۸۱۰۰۰ ریال (در ۳ ماهه اول سال ۹۳) به هر کیلو ۱۰۶۰۰۰ ریال (در پیش بینی ۹ ماهه) ادامه سال ۹۴ گردیده است، ضمناً شرکت در حال حاضر تایلرهای تولیدی بایاس خود را با نرخ پیش بینی شده به فروش میرساند.

در این بخش اشاره شده است که یک نهاد مرتبط با دولت اقداماتی انجام داده تا مشکل رکود در این صنعت رفع شود. (جلوگیری از واردات تایر چینی) همچنین گفته شده که رونق چنان به صنعت بازگشته که فقط در تیرماه به اندازه ۳ ماه قبل فروش داشته.

جناب آقای بیگ زاده

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران بورسی

با سلام

احتراماً؛ ضمن تشکر از دقت نظر حضرتعالی به استحضار میرساند بودجه اولیه ارسالی به آن سازمان مورد بازنگری و اصلاح قرار گرفته که اهم تغییرات انجام شده جهت اطلاع حضرتعالی و شفافیت هر چه بیشتر برای سایر سهامداران محترم به شرح ذیل تشریح می گردد:

بخش فروش:

با توجه به واردات بی رویه تایر که معضل اصلی شرکتهای تولید کننده تایر میباشد متأسفانه از دی ماه سال ۹۳ شاهد رکورد و کاهش نرخ تایر در بازارهای داخلی بودیم که اوج این رکورد در ۳ ماهه اول سال ۹۴ بوده است تا آنجائیکه شرکتهای دیگر تولیدی (حاضر در بورس) نیز دچار افت فروش و به تبع کاهش نرخ هر کیلو فروش در بازار شده اند، شرکت ایران تایر نیز از این موضوع مستثنی نبوده و دچار افت فروش و کاهش نرخ محصولات گردیده است ولی با توجه به تدابیر سازمان صنعت، معدن و تجارت در خصوص کاهش واردات تایر کم رونق به این صنعت بازگشته و میزان فروش تیرماه این شرکت (مبلغ ۱۲۹ میلیارد ریال) برابری میکند با فروش ۳ ماهه اول، که نشان از همین موضوع دارد اما کاهش نرخ فروش تابعی از سیاست های بازار و نرخ گذاری سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان بوده و تا کنون مجوز افزایش نرخ فروش صادر نشده است.

شرکت ایران تایر پیش بینی می نماید علی رغم مشکلات فوق با توجه به روند فروش در تیرماه و از طرفی قرارداد منعقد (کپی پیوست) با شرکت خودروسازی ایران خودرو (سپکو) خواهد توانست فروش پیش بینی شده را محقق نماید. در نهایت قابل ذکر است شرکت حجم فروش خود را کاهش نداده ولی به دلیل رکود بازار و کاهش نرخ فروش مجبور به کاهش ریالی کل فروش نسبت به بودجه اولیه گردیده است.

نرخ فروش بایاس:

ابتدای تیرماه ۹۴ خوشبختانه سازمان صنعت، معدن و تجارت ورود هر گونه تایر بایاس تولیدی را ممنوع نموده که خود باعث عدم واردات و به تبع افزایش تقاضای داخلی برای تایرهای بایاس تولیدی گردیده است که خود موجب افزایش نرخ فروش هر کیلو تایر بایاس از ۸۱۰۰۰ ریال (در ۳ ماهه اول سال ۹۳) به هر کیلو ۱۰۶۰۰۰ ریال (در پیش بینی ۹ ماهه) ادامه سال ۹۴ گردیده است، ضمناً شرکت در حال حاضر تایرهای تولیدی بایاس خود را با نرخ پیش بینی شده به فروش میرساند.

اما در بخش بعد اشاره شده که شرکت قادر است پیشبینی خود را محقق کند نه بیشتر. پس این توضیحات تنها می تواند سهامداران را قانع کند که پیشبینی شرکت از لحاظ تناژ فروش محقق خواهد شد. نه بیشتر نه کمتر. در بخش بعدی در مورد قیمت فروش تایر بایاس صحبت می کند.

جناب آقای بیگ زاده

رئیس محترم اداره نظارت بر ناشران بورسی

با سلام

احتراماً؛ ضمن تشکر از دقت نظر حضرتعالی به استحضار میرساند بودجه اولیه ارسالی به آن سازمان مورد بازنگری و اصلاح قرار گرفته که اهم تغییرات انجام شده جهت اطلاع حضرتعالی و شفافیت هر چه بیشتر برای سایر سهامداران محترم به شرح ذیل تشریح می گردد:

بخش فروش:

با توجه به واردات بی رویه تایر که معضل اصلی شرکتهای تولید کننده تایر میباشد متأسفانه از دی ماه سال ۹۳ شاهد رکورد و کاهش نرخ تایر در بازارهای داخلی بودیم که اوج این رکورد در ۳ ماهه اول سال ۹۴ بوده است تا آنجائیکه شرکتهای دیگر تولیدی (حاضر در بورس) نیز دچار افت فروش و به تبع کاهش نرخ هر کیلو فروش در بازار شده اند، شرکت ایران تایر نیز از این موضوع مستثنی نبوده و دچار افت فروش و کاهش نرخ محصولات گردیده است ولی با توجه به تدابیر سازمان صنعت، معدن و تجارت در خصوص کاهش واردات تایر کم رونق به این صنعت بازگشته و میزان فروش تیرماه این شرکت (مبلغ ۱۲۹ میلیارد ریال) برابری میکند با فروش ۳ ماهه اول، که نشان از همین موضوع دارد اما کاهش نرخ فروش تابعی از سیاست های بازار و نرخ گذاری سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان بوده و تا کنون مجوز افزایش نرخ فروش صادر نشده است.

شرکت ایران تایر پیش بینی می نماید علی رغم مشکلات فوق با توجه به روند فروش در تیرماه و از طرفی قرارداد منعقد (کپی پیوست) با شرکت خودروسازی ایران خودرو (سپکو) خواهد توانست فروش پیش بینی شده را محقق نماید. در نهایت قابل ذکر است شرکت حجم فروش خود را کاهش نداده ولی به دلیل رکود بازار و کاهش نرخ فروش مجبور به کاهش ریالی کل فروش نسبت به بودجه اولیه گردیده است.

نرخ فروش بایاس:

ابتدای تیرماه ۹۴ خوشبختانه سازمان صنعت، معدن و تجارت ورود هر گونه تایر بایاس تولیدی را ممنوع نموده که خود باعث عدم واردات و به تبع افزایش تقاضای داخلی برای تایرهای بایاس تولیدی گردیده است که خود موجب افزایش نرخ فروش هر کیلو تایر بایاس از ۸۱۰۰۰ ریال (در ۳ ماهه اول سال ۹۳) به هر کیلو ۱۰۶۰۰۰ ریال (در پیش بینی ۹ ماهه) ادامه سال ۹۴ گردیده است، ضمناً شرکت در حال حاضر تایرهای تولیدی بایاس خود را با نرخ پیش بینی شده به فروش میرساند.

در این بخش گفته شده که قیمت هر کیلو بایاس برابر است با ۱۰۶ هزار ریال. در واقع هر تن بایاس برابر می شود با ۱۰۶ میلیون ریال. ببینیم در پیشبینی شرکت و همچنین در عملکرد ۳ ماه چه قیمتی برای این محصول لحاظ شده است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد

شماره اطلاعیه: ۲۲۳۴۲۶	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲۸۶,۴۶۹ میلیون ریال	نماد: پتایر
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه		سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱

دلایل تغییر اطلاعات پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ نسبت به اطلاعات قبلی (حسابرسی نشده)

دلایل تغییرات اطلاعات پیش بینی اولیه سال منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۴ با پیش بینی ۹ ماهه بر مبنای اطلاعات واقعی ۳ ماهه به شرح ذیل میباشند:
 ۱- کاهش در فروش علی رغم افزایش تناژ فروش به دلیل کاهش نرخ فروش هر کیلوگرم محصول تایر میباشند.
 ۲- کاهش در بهای تمام شده کالای فروش رفته علی رغم افزایش تناژ تولید به دلیل کاهش در نرخ خرید مواد اولیه میباشند. (۱۵ درصد کاهش)
 ۳- کاهش در هزینه های مالی به دلیل تسویه تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص در ۴ ماهه اول سال مالی میباشند.

آمار تولید و فروش

مقدار تولید

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۱۲۵	۵.۶۳	*	*	۱۰۰.۰۰
تایر رادیال سیمی	تن	۹,۶۰۰	۱,۶۱۴	۱۶.۸۱	۱,۶۷۳	۷,۸۲۵	(۳.۵۳)
سایر	تن	۲۳	۲۳	۱۰۰.۰۰	۴۳	۱۴۰	(۴۶.۵۱)
جمع		۱۲,۰۲۳	۱,۷۷۲	۱۴.۷۴	۱,۷۱۶	۷,۹۶۵	۳.۲۶

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۹۴	۳.۹۲	۵۲	۲۰۱	۸۰.۷۷
تایر رادیال سیمی	تن	۱۰,۴۰۰	۱,۰۴۲	۱۰.۰۲	۱,۶۷۷	۵,۷۶۴	(۳۷.۸۷)
سایر	تن	۲۸	۲۸	۱۰۰.۰۰	۸	۹۸	۳۷۵.۰۰
جمع		۱۲,۰۲۳	۱,۷۷۲	۱۴.۷۴	۱,۷۱۶	۷,۹۶۵	۳.۲۶

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	میلیون ریال	۲۵۳,۳۳۵	۶,۷۴۴	۲.۶۶	۴,۲۴۰	۱۰,۴۵۷	۵۹.۰۶
تایر رادیال سیمی	میلیون ریال	۱,۲۰۷,۲۶۹	۱۲۶,۶۴۴	۱۰.۴۹	۲۳۳,۸۸۲	۷۶۵,۳۴۰	(۴۵.۸۵)
سایر	میلیون ریال	۱,۷۴۲	۱,۷۴۲	۱۰۰.۰۰	۲۲۴	۳۹۰	۴۲۷.۹۶
جمع		۱,۴۶۲,۳۴۷	۱۲۵,۱۳۱	۹.۲۴	۲۳۸,۴۴۶	۷۷۶,۱۸۷	(۴۲.۳۳)

متوسط سال قبل برابر با ۵۱ میلیون ریال (در هر تن) بوده. عملکرد ۳ ماهه امسال ۷۱ میلیون ریال ولی پیشبینی ۹۴ برابر با ۱۰۵ میلیون ریال است. اگر شرکت در این مورد شفاف سازی نمیداد نمی توانستیم به پیش بینیش اعتماد کنیم و مجبور بودیم عملکرد ۳ ماه رو بزاریم. اما با توجه به شفاف سازی شرکت، این قیمت در پیشبینی معقول و قابل پذیرش است.

تایر بایاس در سال قبل زیان ده بوده ولی با این افزایش قیمت دوبرابری (۵۱ به ۱۰۵) میتونه تولید این محصول رو سودآور کرده باشه که نشانه خوبی است. اما به هر صورت تولید رادیال سیمی سودآورتره. چرا که قیمت هر تن از آن ۱۲۲ میلیون ریال است. حال برگردیم به شفاف سازی.

به :
 از :
 موضوع :
 شماره :
 تاریخ :
 پیوست :

بهای تمام شده کالای فروش رفته:

با توجه به کاهش نرخ خرید مواد اولیه نسبت به بودجه اولیه علی رغم افزایش تناژ تولید از ۱۱۰۰۰ تن به ۱۲۰۰۰ تن شاهد کاهش حدوداً ۳۰ میلیارد ریال در بهای تمام شده میباشیم شایان ذکر است با توجه به یکسان بودن مواد مصرفی این صنعت سایر شرکتهای تولیدی (حاضر در بورس) نیز بهای تمام شده کالای فروش رفته خود را به همین دلیل اصلاح نمودند. جهت اطلاع قیمت تمام شده هر کیلو مواد اولیه در پیش بینی اولیه حدوداً ۷۰۰۰۰ ریال بوده که در اصلاح بودجه به حدوداً ۶۰.۰۰۰ ریال (۱۵ درصد کاهش) رسیده است.

هزینه مالی:

با توجه به تاکید مجمع عمومی عادی سالیانه و سهامداران عمده، شرکت موفق گردیده است تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص (حدوداً ۳۰ میلیارد ریال) با نرخ بسیار بالا در تیر ماه تسویه نموده که این موضوع در بودجه اولیه لحاظ نشده و به تبع موجب کاهش هزینه های مالی (۲۲ میلیارد ریال) گردیده است.

در پایان همانطوری که حضرتعالی در بودجه جدید ارسالی مشاهده میفرمایید شرکت علاوه بر اینکه میزان حجم تولید و فروش خود را کاهش نداده بلکه مصمم است تولید و فروش (مقداری) خود را افزایش دهد ولی متغیر نرخ فروش هر کیلو که تابعی از بازار بوده در نهایت باعث کاهش ریالی فروش و به تبع کاهش سود آوری گردیده است.

ضمناً این شرکت اعتقاد دارد بودجه جدید ارسالی بر اساس واقعیت های موجود و پیش بینی معقولانه برای ادامه سال ۹۴ بوده و شرکت خود را متعهد میداند ضمن ارائه اطلاعات شفاف، در صورت بروز هر گونه رویداد با اهمیت سریعاً موضوع را جهت اطلاع جنابعالی و سایر سهامداران اعلام نماید.

قبلاً از بذل توجه و رهنمودهای حضرتعالی کمال تشکر را می نماید.

با تشکر
 عبدالله امیرصادقی
 مدیر عامل و عضو هیئت مدیره
 شرکت تولیدی ایران تابر

در این بخش گفته شده که قیمت مواد اولیه در پیشبینی جدید، نسبت به پیشبینی قبلی ۱۵ درصد کاهش داده شده است. البته تحقیقات تحلیلگر ما نشان می دهد که قیمت مواد اولیه بیش از ۱۵ درصد افت داشته پس از این محل تعدیل مثبت در آینده دور از انتظار نیست. قیمت مواد اولیه کائوچو مصنوعی و دوده کاهش پیدا کرده. قیمت کائوچی طبیعی در پیش بینی خود شرکت معقول در نظر گرفته شده است.

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: ایران تابر	نماد: تبابر	شماره اطلاعیه: ۲۲۳۴۲۶	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲۸۶,۴۶۹ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال		

معرفی طی دوره

شرح	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱		درصد پوشش	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱		درصد تغییر
		مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ		مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	
کائوچو طبیعی	تن	۲۰۰۸۰	۱۲۸,۱۶۰	۳۹۰	۲۷,۳۶۸	۲۱,۲۵	۱,۵۲۸	۱۱۰,۱۴۶	۲۲۴	۲۶,۱۷۹	۴,۶۶
کائوچو مصنوعی	تن	۲,۹۸۳	۲۱۳,۶۵۲	۵۹۱	۳۲,۰۲۴	۱۴,۹۹	۲,۴۶۴	۱۵۶,۶۰۳	۳۹۲	۲۴,۸۶۷	۲۸,۸۲
نخ نایلون	تن	۵۱۷	۷۴,۳۷۴	۱۰۳	۱۵,۰۷۲	۲۰,۲۷	۴۱۹	۶۰,۳۹۹	۲۵	۴,۹۲۴	۲۰,۶۱۱
دوده	تن	۳,۶۱۵	۱۲۷,۵۱۲	۵۵۹	۱۹,۹۹۰	۱۵,۶۸	۲,۳۶۵	۱۰۳,۹۲۰	۵۰۴	۲۳,۳۰۸	(۱۴,۲۴)
سایر	تن	۳,۰۷۷	۱۷۵,۸۵۱	۴۲۰	۳۵,۵۵۷	۱۴,۵۳	۱,۳۴۳	۱۶۴,۹۱۱	۶۲۴	۴۷,۰۸۵	(۴۵,۷۲)
جمع			۷۲۰,۳۴۹		۱۲۰,۰۵۲		۱,۶۶۷	۵۶۵,۹۷۹		۱۲۶,۳۶۳	(۴,۹۹)

قیمت این دو محصول حتی از عملکرد ۳ ماهه هم کمتر شده است (چرا که هردو به نفت وابسته اند و نفت در همین دو ماه اخیر ۲۰٪ افت کرده است). اما در پیشبینی شرکت این میزان کاهش رو لحاظ نکردند و کمتر کاهش دادند. کائوچوی مصنوعی در بورس کالا با نام «رابر ...» معامله میشه و پتروشیمی بندرامام عرضه می کنه. قیمت دوده رو هم می تونید از جدیدترین صورت مالی شکرین پیگیر باشید. متاسفانه توضیحات مباحث زیاد شد و این مورد رو امشب نمی رسیم کار کنیم. ادامه شفاف سازی را ببینید.

به :
 شماره :
 از :
 تاریخ :
 موضوع :
 پیوست :

بهای تمام شده کالای فروش رفته:

با توجه به کاهش نرخ خرید مواد اولیه نسبت به بودجه اولیه علی رغم افزایش تناژ تولید از ۱۱۰۰۰ تن به ۱۲۰۰۰ تن شاهد کاهش حدوداً ۳۰ میلیارد ریال در بهای تمام شده میباشیم شایان ذکر است با توجه به یکسان بودن مواد مصرفی این صنعت سایر شرکتهای تولیدی (حاضر در بورس) نیز بهای تمام شده کالای فروش رفته خود را به همین دلیل اصلاح نمودند. جهت اطلاع قیمت تمام شده هر کیلو مواد اولیه در پیش بینی اولیه حدوداً ۷۰۰۰۰ ریال بوده که در اصلاح بودجه به حدوداً ۶۰.۰۰۰ ریال (۱۵ درصد کاهش) رسیده است.

هزینه مالی :

با توجه به تاکید مجمع عمومی عادی سالیانه و سهامداران عمده، شرکت موفق گردیده است تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص (حدوداً ۳۰ میلیارد ریال) با نرخ بسیار بالا در تیر ماه تسویه نموده که این موضوع در بودجه اولیه لحاظ نشده و به تبع موجب کاهش هزینه های مالی (۲۲ میلیارد ریال) گردیده است.

در پایان همانطور که حضرتعالی در بودجه جدید ارسالی مشاهده میفرمایید شرکت علاوه بر اینکه میزان حجم تولید و فروش خود را کاهش نداده بلکه مصمم است تولید و فروش (مقداری) خود را افزایش دهد ولی متغیر نرخ فروش هر کیلو که تابعی از بازار بوده در نهایت باعث کاهش ریالی فروش و به تبع کاهش سود آوری گردیده است.

ضمناً این شرکت اعتقاد دارد بودجه جدید ارسالی بر اساس واقعیت های موجود و پیش بینی معقولانه برای ادامه سال ۹۴ بوده و شرکت خود را متعهد میداند ضمن ارائه اطلاعات شفاف، در صورت بروز هر گونه رویداد با اهمیت سریعاً موضوع را جهت اطلاع جنابعالی و سایر سهامداران اعلام نماید.

قبلاً از بذل توجه و رهنمودهای حضرتعالی کمال تشکر را می نمایم.

با تشکر
 عبدالله امیرصادقی
 مدیر عامل و عضو هیئت مدیره

 شرکت تولیدی ایران تایر

در این بخش شرکت اعلام کرده به دلیل تسویه بدهی های بهره ای، هزینه مالی به میزان ۲ میلیارد تومان کاهش پیدا می کند. ۲ میلیارد رو تقسیم بر تعداد سهام می کنیم.

$$20000 \div 286/469 = 70$$

تقریباً ۷ تومان به سود شرکت افزوده می شود. پس تاثیر این موضوع روی قیمت (با فرض p/e نزدیک به ۶) برابر است با

$$7 \times 6 = 42$$

۴۲ تومان تاثیر مثبت از این بابت است. البته باید تحلیل شود که آیا این موضوع پیشخور شده یا نه که با توجه به اینکه این موضوع برای اولین بار به بازار اعلام شده، پس می توان نتیجه گرفت که پیشخور نشده است. اما حال به محاسبه تاثیر منفی این گزارش بر قیمت می پردازیم که تاثیر منفی آن بیشتر بوده و امروز نماد رو صف فروش کرد. ابتدا یادآوری می کنم که در گزارش بودجه ۹۴ قیمت تایر رادیال رو ۱۳۳ میلیون ریال در نظر گرفته بودند در حالی که قیمت این محصول ۱۲۲ میلیون ریال است و علت آن است که شرکت انتظار داشته ۸ درصد قیمت را افزایش دهد اما به دلیل رکود بازار این افزایش قیمت اعمال نشده است. در گزارش جدید هفته پیش (پیش بین ۹۴ بر اساس ۳ ماه) قیمت این محصول از ۱۲۲ ریال کمتر منظور شده در حالی که در عملکرد ۳ ماه ۱۲۱ محقق شده است. با هم این جدول را مشاهده می کنیم.

کلید میالغ به میلیون ریال می باشد.

شرکت: ایران تایر	نماد: پتایر	شماره اطلاعیه: ۲۲۳۴۲۶	کد صنعت: ۲۵۱۱۰۱	سرمایه ثبت شده: ۲۸۶,۴۶۹ میلیون ریال
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه		دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: ۰ میلیون ریال	

دلایل تغییر اطلاعات پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ نسبت به اطلاعات قبلی (حسابرسی نشده)

دلایل تغییرات اطلاعات پیش بینی اولیه سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ با پیش بینی ۹ ماهه بر مبنای اطلاعات واقعی ۳ ماهه به شرح ذیل میباشد:
 1- کاهش در فروش علی رغم افزایش تناژ فروش به دلیل کاهش نرخ فروش هر کیلوگرم محصول تایر میباشد.
 2- کاهش در بهای تمام شده کالای فروش رفته علی رغم افزایش تناژ تولید به دلیل کاهش در نرخ خرید مواد اولیه میباشد. (15 درصد کاهش)
 3- کاهش در هزینه های مالی به دلیل تسویه تسهیلات سلف دریافتی از اشخاص در 4 ماهه اول سال مالی میباشد.

آمار تولید و فروش

مقدار تولید

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۱۳۵	۵.۶۳	*	*	۱۰۰.۰۰
تایر رادیال سیمی	تن	۹,۶۰۰	۱,۶۱۴	۱۶.۸۱	۱,۶۷۳	۷,۸۲۵	(۳.۵۳)
سایر	تن	۲۳	۲۳	۱۰۰.۰۰	۴۳	۱۴۰	(۴۶.۵۱)
جمع		۱۲,۰۲۳	۱,۷۷۲	۱۴.۷۴	۱,۷۱۶	۷,۹۶۵	۳.۲۶

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	تن	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	تن	۲,۴۰۰	۹۴	۳.۹۲	۵۲	۲۰۱	۸۰.۷۷
تایر رادیال سیمی	تن	۱۰,۴۰۰	۱,۰۴۲	۱۰.۰۲	۱,۶۷۷	۵,۷۶۴	(۳۷.۸۷)
سایر	تن	۲۸	۲۸	۱۰۰.۰۰	۸	۹۸	۲۷۵.۰۰
جمع		۱۲,۰۲۳	۱,۱۶۴	۹.۶۸	۱,۷۲۷	۷,۶۶۳	(۳۲.۴۰)

مبلغ فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
تایر	میلیون ریال	*	*	۰.۰۰	*	*	۰.۰۰
تایر بایاس	میلیون ریال	۲۵۳,۳۳۵	۶,۷۴۴	۲.۶۶	۴,۲۴۰	۱۰,۴۵۷	۵۹.۰۶
تایر رادیال سیمی	میلیون ریال	۱,۲۰۷,۱۶۹	۱۲۶,۶۴۴	۱۰.۴۹	۲۳۳,۸۸۲	۷۶۵,۲۴۰	(۴۵.۸۵)
سایر	میلیون ریال	۱,۷۴۳	۱,۷۴۳	۱۰۰.۰۰	۲۲۴	۲۹۰	۴۲۷.۹۶
جمع		۱,۴۶۲,۲۴۷	۱۳۵,۱۳۱	۹.۲۴	۲۳۸,۴۴۶	۷۷۶,۱۸۷	(۴۲.۳۳)

پس شرکت در پیش بینی خود، قیمت رادیال را بیش از پیش کاهش داده (یکبار بیش از واقعیت گرفته و الان به نظر می رسد پایین تر از واقعیت است). از محل اصلاح این قیمت نیز مقداری به سود هر سهم پیشبینی ۹۴ بر اساس عملکرد ۳ ماه اضافه خواهد شد. اما تفاوت اصلی این گزارش با گزارش قبلی در آن است که تولید ۲۰۰۰ تن رادیال منتفی شده و به جای آن بایاس برنامه ریزی شده است. تفاوت قیمت این دو محصول چقدر است: ۱۲۲ منهای ۱۰۵ برابر است با ۱۷ میلیون ریال. پس شرکت وقتی به جای ۲ هزار تن رادیال، ۲ هزار تن بایاس تولید کند، در هر تن ۱۷ میلیون ریال ضرر می کند (البته مواد اولیه این دو هم کمی تفاوت دارند اما ناچیزه از آن چشم پوشی می کنیم). پس کل ضرر شرکت از این جهت برابر است با

$$۲۰۰۰ \times ۱۷ = ۳۴۰۰۰$$

۳۴۰۰۰ میلیون ریال که برابر است با ۳,۴ میلیارد تومان. به ازای هر سهم برابر است با

$$۳۴۰۰۰ \div ۲۸۶/۴۶۹ = ۱۲۰$$

۱۲ تومان به ازای هر سهم از این بابت شرکت دچار زیان می شود. پس تاثیر بر قیمت با p/e شش برابر است با

$$۱۲ \times ۶ = ۷۰$$

۷۰ تومان از این بابت قیمت نماد دچار ریزش می شود. موضوع هزینه مالی نیز ۳۲ تومان قیمت نماد را افزایش می دهد. پس در نهایت قیمت نماد ۴۰ تومان افت خواهد کرد که میتوان ۲۰۰ تومان را کف خوبی برای آن دانست. این دو موضع (جایگزینی بایاس و کاهش هزینه مالی) در قیمت نماد پیشخور نشده بودند اما موضوعات قیمت محصولات و قیمت مواد اولیه احتمال زیاد در قیمت نماد لحاظ شده بوند. برای این میگم "احتمالاً" چون باید محاسبات دقیقش رو انجام بدیم تا مطمئن بشیم که قیمت نماد این موضوعات رو پیشخور کرده بود (البته تحلیلگر ما محاسبات رو انجام داده اما هنوز در کلاس انجام ندادیم). موضوع دیگری که هنوز پیشخور نشده، تولید ۲۰ هزار تن محصول رادیاله که با توجه به تعویق چندباره زمان بهره برداری توسط بازار پیشخور نشده. البته ۴ هزار تن از آن که در سال ۹۴ قرار بود انجام بشه پیشخور شده بود که هم اکنون به ۲ هزار کاهش یافته. پس می توان گفت هنوز ۱۰ هزار تن از محصولات طرح توسعه پیشخور نشده. بنابراین این پتانسیل همچنان در نماد باقی است. اما توصیه می کنم نماد را رصد کرده تا به کف های قیمتی برسد، سپس از تاریخ بهره برداری طرح توسعه مطمئن شده و اقدام به سرمایه گذاری نمایید. خسته نباشید.

اگر سوالی هست مطرح بفرمایید، پاسخ میدم.

دلیل به تاخیر افتادن طرح توسعه گفته نشده؟

خیر در گزارشات شرکت اصلاً به این مساله اشاره نشده. تحلیلگر بر اساس شواهدی که در این جلسه هم ارائه شد به این نتیجه رسیده است. ظرفیت اسمی بدون طرح توسعه ۸ هزار تن است. پس ۴ هزار تن مابقی از طرح توسعه ناشی شده که هم اکنون به ۲ هزار تن کاهش یافته. تنها دلیل این امر می تواند تعویق طرح توسعه باشد.