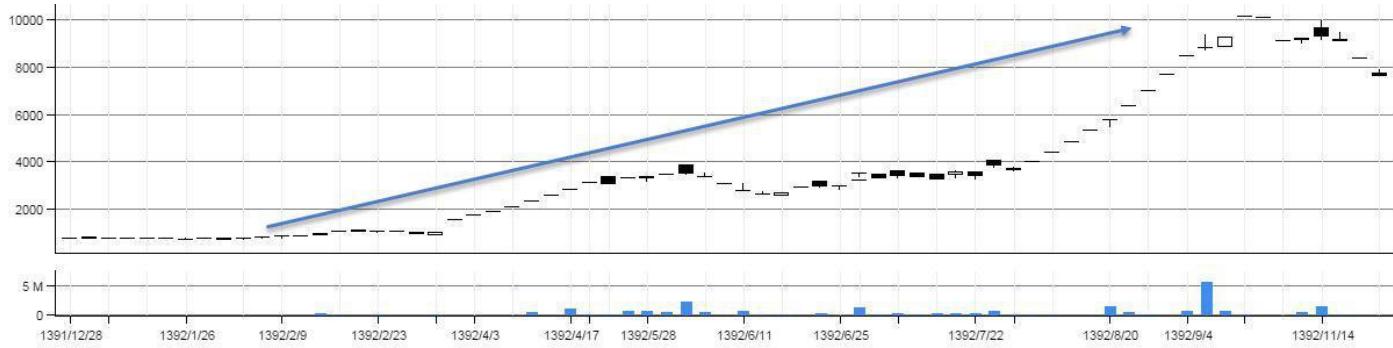


جلسه چهارم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

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 عموان استان کرمان (سهامی عام) بادداشت‌های توضیحی صورت‌های مالی سال مالی متعاقب به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۲

۱۴ - سرمایه گذاریهای بلندمدت

شركتهای فعال	گروه											
	۱۳۹۱/۰۳/۳۱						۱۳۹۲/۰۳/۳۱					
	خلاص	خلاص	سود سهام	سود از سود	سود از سود	سود سهام	میلیون ریال	میلیون ریال	در باقی سال	میلیون ریال	میلیون ریال	در باقی سال
شرکت آرین ماهتاب گستر	۱۴۷,۹۱۰	۱۷۳,۰۴۶	(۲۴,۴۱۹)	۳۸,۵۷۹	۱۰,۰۷۶	-	۱۴۷,۹۱۰	۲۲,۲	۲۲۲	۴,۰۶۳	۷۹	۶۸۷,۰۰۰
شرکت اوگ آفین	۴,۰۶۳	۳,۳۷۳	-	(۶۹۰)	-	-	-	-	-	۱۵۰	۱۵	۱,۵۰۰
شرکت پتروشیمی هامون	۱۵۰	۱۵۰	-	-	-	-	۱۵۰	-	-	۶۱۲	۱۹,۶۱۵	۶,۱۲۰
شرکت عمران و مسکن سازان جنوب	۶۱۲	۶۱۲	-	-	-	-	۶۱۲	-	-	۱۴۵	۱۷۷	۴,۹۲
شرکت کرمان کرک	۱۴۵	۱۴۵	-	-	-	(۲۷)	-	-	-	-	-	۱,۷۲۲
شرکت آبادگران ایران کیش	۲	-	-	-	-	-	-	-	-	۶۷۷	۶۲۷	۰,۰۰۳
شرکت بورس انرژی	۶۷۷	۶۲۷	-	-	-	-	۶۲۷	-	-	-	-	۶۷۷,۰۰۰
شرکتهای دوچال تصفیه	-	-	-	-	-	(۴۰۰)	۴۰۰	۴۰	۴۰۰,۰۰۰	-	-	۱۴-۱
شرکت زراعت چوب هامون	-	-	-	-	-	(۴۰۰)	۴۰۰	۴۰	۴۰۰,۰۰۰	-	-	۱۴-۱
شرکت صنایع سیرفت سلوزر	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

شرکت اصلی						
۱۳۹۱/۰۳/۲۱	۱۳۹۲/۰۳/۲۱	حالص	حالص	د خیره کاهش ارزش	بهای تمام شده	درصد سرمایه گذاری
میلیون ریال	تعداد سهام					
۱,۹۶۰	۱,۹۶۰	-	-	۱,۹۶۱	۹۸	۱,۹۶۰,۰۰۰
۲,۹۶۵	۲,۹۶۵	-	-	۳,۹۶۵	۹۹,۱۳	۳,۹۶۵,۲۰۰
۸۸,۸۰۰	۹۹,۶۷۶	-	-	۹۹,۶۷۶	۲۲,۲	۲۲۲
۱۵۰	۱۵۰	-	-	۱۵۰	۱۵	۱,۵۰۰
۶۱۲	۶۱۲	-	-	۶۱۲	۱۹,۶۱۵	۶,۱۲۰
۴,۹۵۰	۲۰,۷۹۰	-	-	۲۰,۷۹۰	۹۹	۹۹۰
۱۴۵	۱۴۵	(۲۷)	-	۱۷۲	۴,۹۲	۱,۷۲۲
۶۸۱۰	۶۸۱۰	-	-	۶۸۱۰	۴۸,۶۴	۶۸۱,۰۰۰
۲	۰	-	-	-	-	-
۳۷۷	۳۷۷	-	-	۳۷۷	۰,۱۹	۳۷۷,۰۰۰

شرکتهای فعال

شرکت برج هزار کرمان

شرکت صنایع روی کرمان

شرکت آرین ماهتاب گستر

شرکت پتروشیمی هامون

شرکت عمران و مسکن سازان جنوب

شرکت ماهتاب گستر کارمانیا

شرکت کرمان کرک

شرکت ارگ آذین

شرکت آبادگران ایران کیش

شرکت هوس اندی

(مفهوم تلفیقی چندان کاربردی نیست و کافی است بدانید که همواره از جدول شرکت اصلی استفاده کنید). وجود شرکت "آرین 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 (قریباً 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. حدوداً 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 میشود. در حالیکه خود کرمان آن زمان در بازار، دارای ارزش ۱۸ میلیارد تومان بود! پس علت رشد ۱۱ برابری کرمان در سال ۹۲ کاملاً مشخص شد. اما نکته مهم آن است که پس چرا قبل از نماد رشد نکرده بود؟

ماهتاب گستر همیشه در صورت های مالی بود و حتی اگر قیمت های پایین را برا "رمپنا" را در نظر میگرفتیم 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 بازار نیز تحلیل شما را بشنو و "قانع" شود. باید معامله گران بازار و تحلیلگران دیگر هم تحلیل شما را بپذیرند و این مساله با یک توافق نانوشه حمایت بشه. به همین دلیل است که شناخت بازار و 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 معاملاتی" نیز شناخته میشود.

ما باید به کمک "جامعه شناسی بازار" تشخیص بدھیم 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 اشتباہ رو میپذیره. این رفتار بازار کاملاً دارای منطق مشخص

خود است. یعنی اصول داره و شما میتوانید این اصول رو بشناسیید. 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 موقع بازار راه درست رو رفته و برخی اشتباها نادر رو مرتكب میشه. فهمیدن اینکه نقطه استارت یک صعود چه زمانی است به این بعد از بازار برミگرده (البته اگه رانت رو هم بخشی از این بعد بگیریم). نقطه استارت کرمان رو کی میتوانست پیش بینی کنه؟! کار سختی بود. راحت تر بود که خودتون تحلیل میکردید و تعداد زیادی از معامله گران رو قانع میکردید! (البته یک نکته، محاسباتی که اینجا برای ارزش کرمان انجام دادم ممکنه دقیق نباشه چون بخشیشو از خاطراتم درآوردم!).

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

کلیه مبالغ به میلیون ریال عنوان شده.

سرمهایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال		کد صنعت: ۲۶۱۰۰۷		تسماره اطلاع‌دهی: ۱۷۳۶۸۷		نماد: کرازی		شرکت: شیشه دارویی و اری	
پیش بینی درآمد هر سیم سال مالی متوجه ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ به: ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال		دوره متوجه: ۱۳۹۳/۰۲/۲۱		پیش بینی درآمد هر سیم سال مالی متوجه ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ به: ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال		پیش بینی درآمد هر سیم سال مالی متوجه ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ به: ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال		پیش بینی درآمد هر سیم سال مالی متوجه ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ به: ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال	
لاغات دریافتی از شرکت شیشه دارویی و اری طبق شماره ۱۷۳۶۸۷ مورخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ پیش بینی درآمد هر سیم سال مالی متوجه ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ به: ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۸۷ ریال به میزان ۱۳۹۳/۰۲/۲۹ با سرمایه ۲۲۳,۰۰۰ میلیون ریال متوجه شد. اطلاعات با مذکور است.									
فرصت	پوشش	فرصت نسبت به فروش	وقوع حسابرسی شده	فرصت	فرصت نسبت به فروش	فرصت	فرصت نسبت به فروش	پیش بینی حسابرسی شده	شروع
۱۵	۱۰۰	۲۶,۲۶۴	۱۰۰	۲۰۱,۷۸۷	۱۶	۱۰۰	۱۵,۴۴۹	۱۰۰	۹۷,۲۶۷
۱۶	(۵۲)	(۱۰۵,۲۱۷)	(۴۸)	(۹۷,۷۷۳)	۱۵	(۴۲)	(۶,۵۱۷)	(۴۶)	(۴۴,۳۸۵)
۱۷	۴۸	۱۴۰,۴۷	۵۲	۱۰۴,۰۱۴	۱۶	۵۷	۸,۷۲۲	۵۴	۵۳,۰۱۲
۲۰	(۱۴)	(۴,۴۲۴)	(۷)	(۱۴,۳۲۰)	۲۲	(۲۸)	(۴,۳۳۱)	(۱۴)	(۱۳,۶۶۲)
-	*	*	(۱)	(۱,۴۵۷)	-	*	*	(۳۹)	(۲۸,۱۶۷)
۱۱	۲۴	۹۸,۰۵	۴۴	۸۸,۲۲۷	۲۸۹	۲۹	۴,۴۰۱	۱	۱,۱۲۳
۴۹	(۵)	(۱,۵۷۷)	(۷)	(۳,۲۰۶)	۲۱	(۷)	(۱,۱۵۰)	(۶)	(۵,۵۹۸)
۱	۲	۵۸۰	۲۰	۴۰,۳۶۷	۲	۷	۹۹۹	۵۰	۴۸,۵۷۲
۶۰	۱	۱۶۷	*	۲۸۶	-	۱۳	۱,۳۷۸	*	*
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۰,۵۸۷	۱۴	۴۱	۵,۲۲۸	۴۰	۴۴,۱۰۶
-	*	*	*	*	-	*	*	*	*
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۰,۵۸۷	۱۴	۴۱	۵,۲۲۸	۴۰	۴۴,۱۰۶
۱۰	(۵)	(۱,۷۷۶)	(۶)	(۱۸,۰۷۶)	-	(۱۱)	(۱,۵۳۶)	*	*
۷	۲۵	۷,۲۰۹	۵۳	۱۰۷,۵۴۷	۱۰	۳۰	۴,۵۹۷	۴۵	۴۴,۱۰۶
۱۱	-	۴۰	-	۲۶۲	۲۶۰	-	۱۸	--	۵
۷	-	۷۷	-	۵۱۷	۱۴	-	۲۶	--	۱۸۲
۷	-	۳۰	-	۴۴۳	۱۰	-	۱۹	--	۱۸۲
-	-	۲۴۳,۰۰۰	--	۲۴۳,۰۰۰	-	-	۲۴۳,۰۰۰	--	۲۴۳,۰۰۰

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

$$10\% \times 104 \text{ میلیارد ریال} = 83 \text{ میلیارد ریال}$$

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.

تعداد: گزاری						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
تعداد: اطلاعاتی: ۱۷۳۶۸۷						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
دوره متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۱						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
فرصت	پوشن	فرصت	فرصت	فرصت	فرصت	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹
۱۵	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۶	۱۰۰	۱۵,۲۴۹	۱۰۰	۹۷,۳۶۷			
۱۶	(۵۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۴۸)	(۲۷,۷۷۳)	۱۵	(۴۲)	(۴۶)	(۴۶)	(۴۴,۳۸۵)			
۱۷	۴۸	۱۴۰	۸۲ +	۱۰۴,۰۱۴	۱۶	۵۷	۸,۷۷۲	۵۴	۵۲۰,۱۲			
۲۰	(۱۶)	(۴,۲۴۲)	(۷)	(۱۴,۲۲۰)	۲۲	(۲۸)	(۴,۲۲۱)	(۱۴)	(۱۳۶,۹۲)			
-	*	*	(۱)	(۱,۴۵۷)	-	*	*	(۳۹)	(۲۸,۱۸۷)			
۱۱	۲۴	۹۰,۰۵	۴۴	۸۸,۲۲۷	۲۸۹	۲۹	۴,۴۰۱	۱	۱,۱۳۲			
۴۹	(۵)	(۱۵۷۷)	(۷)	(۲,۲۰۶)	۲۱	(۷)	(۱,۱۵۰)	(۶)	(۵,۵۹۸)			
۱	۲	۵۸۰	۲۰	۴۰,۲۶۷	۲	۷	۹۹۹	۵۰	۴۸,۵۷۲			
۶۰	۱	۱۷۲	*	۲۸۶	-	۱۳	۱,۶۷۸	*	*			
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۵,۵۸۷	۱۴	۴۱	۶,۷۲۸	۴۵	۴۴,۱۰۶			
-	*	*	*	-	-	*	*	*	*			
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۵,۵۸۷	۱۴	۴۱	۶,۷۲۸	۴۵	۴۴,۱۰۶			
۱۰	(۶)	(۱,۷۷۶)	(۹)	(۱۸,۰۳۷)	-	(۱۱)	(۱,۵۳۱)	*	*			
۷	۲۵	۷,۲۰۹	۵۳	۱۰,۷۵۴۷	۱۰	۳۰	۴,۵۹۷	۴۵	۴۴,۱۰۶			
۱۱	-	۴۰	-	۲۶۳	۳۶۰	-	۱۸	-	۵			
۷	-	۳۷	-	۵۱۷	۱۴	-	۲۶	-	۱۸۲			
۷	-	۳۰	-	۴۴۲	۱۰	-	۱۹	-	۱۸۲			
-	--	۲۴۳,۰۰۰	--	۲۴۳,۰۰۰	-	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰			

اگر جزئیات هر کدام از سطرها را (پادداشت ها ضمیمه صورت مالی) مشاهده کنید و همچنین با این فاکتورها آشنایی مختصر پیدا کنید متوجه میشید که فقط دو سطر از طرح توسعه تاثیر می پذیرد. (دو موردی که با مستطیل اشاره شده) و بقیه موارد یا اصلاً تاثیری نخواهند گرفت یا بسیار ناچیز (مواردی که با فلش نشان داده شده). "هزینه های اداری عمومی" احتمالاً خیلی افزایش پیدا نکنه. میتوانیم 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 تقریباً یک میلیارد (۱۰ میلیارد ریال) افزایش پیدا میکنه.

تعداد: گزاری						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
تعداد: اطلاعاتی: ۱۷۳۶۸۷						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
دوره متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۱						نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت	تعداد: کارخانه	نمایه: تجارت
فرصت	پوشن	فرصت	فرصت	فرصت	فرصت	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹	بیشینی درآمد هر سهم سال مالی متینی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۹
۱۵	۱۰۰	۲۹,۲۶۴	۱۰۰	۲۰,۱۷۸۷	۱۶	۱۰۰	۱۵,۲۴۹	۱۰۰	۹۷,۳۶۷			
۱۶	(۵۲)	(۱۵,۲۱۷)	(۴۸)	(۲۷,۷۷۳)	۱۵	(۴۲)	(۴۶)	(۴۶)	(۴۴,۳۸۵)			
۱۷	۴۸	۱۴۰	۸۲ +	۱۰۴,۰۱۴	۱۶	۵۷	۸,۷۷۲	۵۴	۵۲۰,۱۲			
۲۰	(۱۶)	(۴,۲۴۲)	(۷)	(۱۴,۲۲۰)	۲۲	(۲۸)	(۴,۲۲۱)	(۱۴)	(۱۳۶,۹۲)			
-	*	*	(۱)	(۱,۴۵۷)	-	*	(۳۹)	(۲۸,۱۸۷)				
۱۱	۲۴	۹۰,۰۵	۴۴	۸۸,۲۲۷	۲۸۹	۲۹	۴,۴۰۱	۱	۱,۱۳۲			
۴۹	(۵)	(۱۵۷۷)	(۷)	(۲,۲۰۶)	۲۱	(۷)	(۱,۱۵۰)	(۶)	(۵,۵۹۸)			
۱	۲	۵۸۰	۲۰	۴۰,۲۶۷	۲	۷	۹۹۹	۵۰	۴۸,۵۷۲			
۶۰	۱	۱۷۲	*	۲۸۶	-	۱۳	۱,۶۷۸	*	*			
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۵,۵۸۷	۱۴	۴۱	۶,۷۲۸	۴۵	۴۴,۱۰۶			
-	*	*	*	-	-	*	*	*	*			
۷	۲۱	۸,۹۸۵	۶۲	۱۲۵,۵۸۷	۱۴	۴۱	۶,۷۲۸	۴۵	۴۴,۱۰۶			
۱۰	(۶)	(۱,۷۷۶)	(۹)	(۱۸,۰۳۷)	-	(۱۱)	(۱,۵۳۱)	*	*			
۷	۲۵	۷,۲۰۹	۵۳	۱۰,۷۵۴۷	۱۰	۳۰	۴,۵۹۷	۴۵	۴۴,۱۰۶			
۱۱	-	۴۰	-	۲۶۳	۳۶۰	-	۱۸	-	۵			
۷	-	۳۷	-	۵۱۷	۱۴	-	۲۶	-	۱۸۲			
۷	-	۳۰	-	۴۴۲	۱۰	-	۱۹	-	۱۸۲			
-	--	۲۴۳,۰۰۰	--	۲۴۳,۰۰۰	-	-	۲۴۳,۰۰۰	-	۲۴۳,۰۰۰			

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

کلیه مبالغ به میلیون ریال من باشد.

شرکت: تیشهه داروینی رازی						
سرمایه نسبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال		کد صنعت: ۲۶۱۰۷	تساره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	ناماد: کرازی		
بیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۱				
مقادیر فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۶۲,۳۵)	۱۲۶۰۷	۱,۷۲۹	۱۰۸۱	۶۰۱	۴,۱۱۸	نیز
(۶۲,۳۵)	۱۲۶۰۷	۱,۷۲۹	۱۰۸۱	۶۰۱	۴,۱۱۸	جمع
موجودی آمده برای فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۱۴,۸۲)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	نیز
(۱۴,۸۲)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	جمع
ملحق فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۴۷,۰۵)	۲۰,۱,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰۸۱	۱۰,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	میلیون ریال
(۴۷,۰۵)	۲۰,۱,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰۸۱	۱۰,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	جمع

از این صفحه دو جدول رو همواره بررسی میکنیم.

کلیه مبالغ به میلیون ریال من باشد.

شرکت: تیشهه داروینی رازی						
سرمایه نسبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال		کد صنعت: ۲۶۱۰۷	تساره اطلاعیه: ۱۷۳۶۸۷	ناماد: کرازی		
بیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)		دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۲/۲۱				
مقادیر فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۶۲,۳۵)	۱۲۶۰۷	۱,۷۲۹	۱۰۸۱	۶۰۱	۴,۱۱۸	نیز
(۶۲,۳۵)	۱۲۶۰۷	۱,۷۲۹	۱۰۸۱	۶۰۱	۴,۱۱۸	جمع
موجودی آمده برای فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۱۴,۸۲)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	نیز
(۱۴,۸۲)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	جمع
ملحق فروش						
درصد تغییر دوره * بد	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۰۲/۲۱ ***	درصد پوشاش بیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۲/۲۱ *	بیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد
(۴۷,۰۵)	۲۰,۱,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰۸۱	۱۰,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	میلیون ریال
(۴۷,۰۵)	۲۰,۱,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰۸۱	۱۰,۳۴۹	۹۷,۳۹۷	جمع

دو ستون "پیش بینی ۹۳" و "سال مالی ۹۲"

کلیه مبالغ به میلیون ریال می باشد.

سرمایه ثبت شده: ۲۴۳,۰۰۰ میلیون ریال	کد محنت: ۲۶۱۰۰۷	تعداد: گزارزی ۱۷۳۶۸۷	تسهیله اطلاعیه: ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	شرکت تیشه دارویی زاری
پیش بینی درآمد فروش سال مالی متنه شده: ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حبابرسی شده)	دوره منتهی به: ۱۳۹۳/۰۳/۲۹			

مقادیر فروش

نوع گروههای محصول	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹
بطریهای دارویی	۱۲,۵۰۷	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱
جمع	۱۲,۵۰۷	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۱۰,۸۱	۶,۰۱

موجودی آمده برای فروش

نوع گروههای محصول	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹
بطریهای دارویی	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹
جمع	۴,۱۱۸	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹

مبلغ فروش

نوع گروههای محصول	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹
بطریهای دارویی	(۱۴,۸۳)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹
جمع	(۱۴,۸۳)	۲,۲۳۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۴۴۷	۱,۷۲۹

مبلغ فروش

نوع گروههای محصول	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹	واحد	نحوه پیش بینی سال مالی متنه شده	نحوه دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۲۹
بطریهای دارویی	(۴۷,۰۵)	T+1,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰,۷۶	۱۰,۳۴۹	۶۷,۳۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۶۷,۳۷	۱,۷۲۹
جمع	(۴۷,۰۵)	T+1,۷۸۷	۲۹,۲۶۴	۱۰,۷۶	۱۰,۳۴۹	۶۷,۳۷	۱,۷۲۹	۴,۶۹۲	۸۹۳,۹۶	۳,۹۹۶	۶۷,۳۷	۱,۷۲۹

مبلغ فروش

میبینید که تعداد فروش پیش بینی شده برای ۹۳ تقریبا یک سوم کل فروش سال ۹۲ بوده. اما مبلغ فروش پیش بینی شده برای ۹۳ تقریبا 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 خدمتمن.

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

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