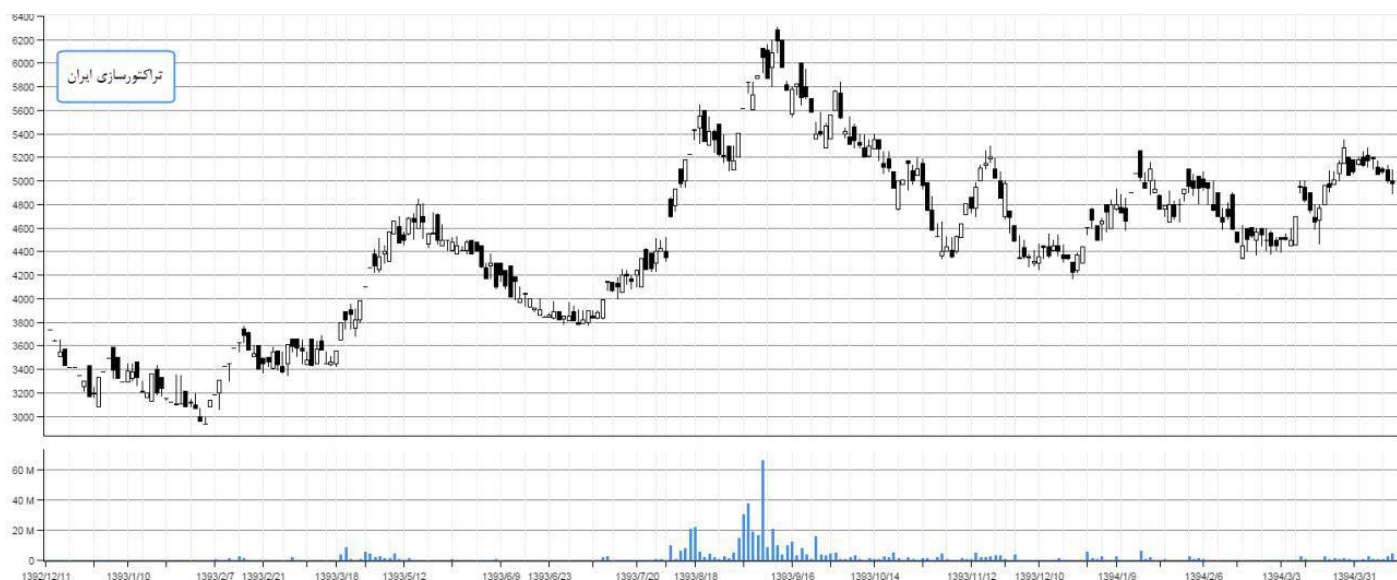


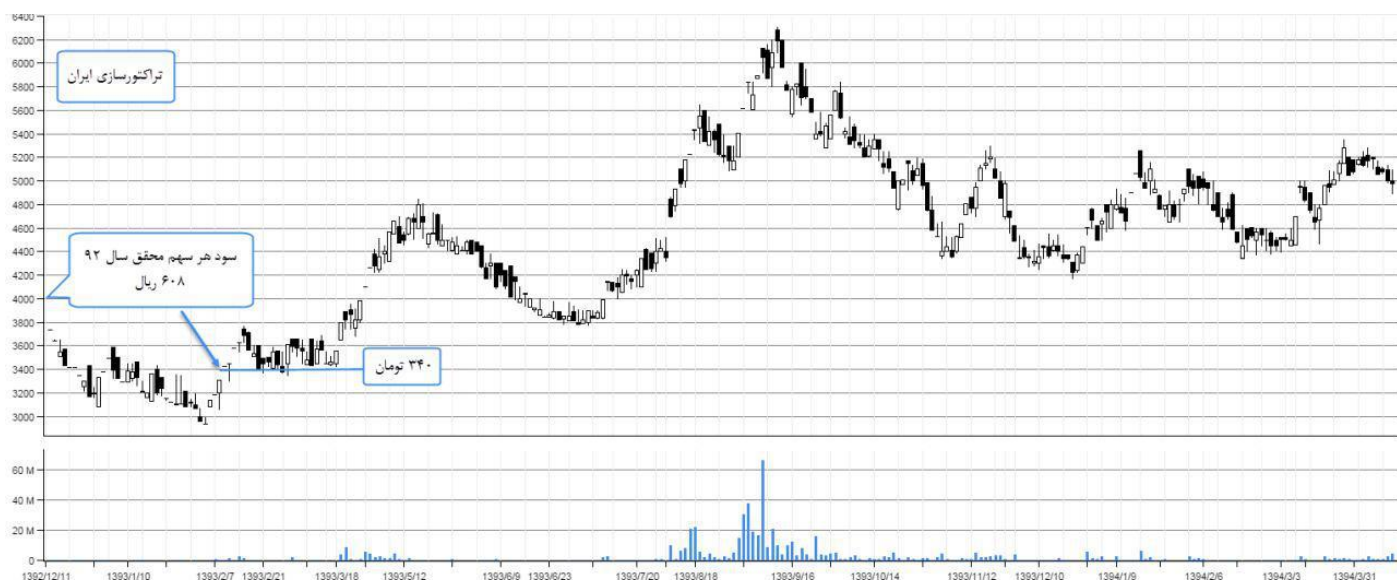
جلسه هفتم آموزش تحلیل بنیادی - کافه آموزش - کافه بورس

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

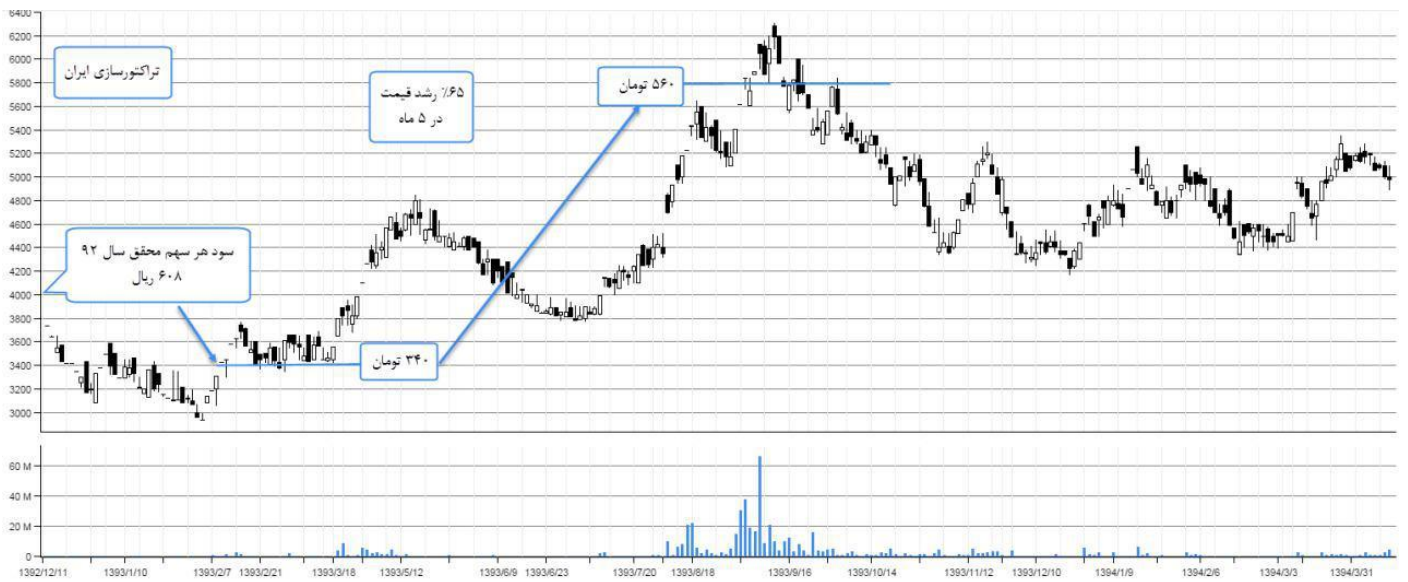
جلسه هفتم رو با ادامه تحلیل تایرا شروع میکنیم. جلسه قبل صورت سود و زیان پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماهه را عمودی تحلیل کردیم. در این جلسه تحلیل افقی این صورت رو انجام میدیم. اما قبلش به بررسی روند قیمت و ارتباط اون با صورت های مالی میپردازیم.



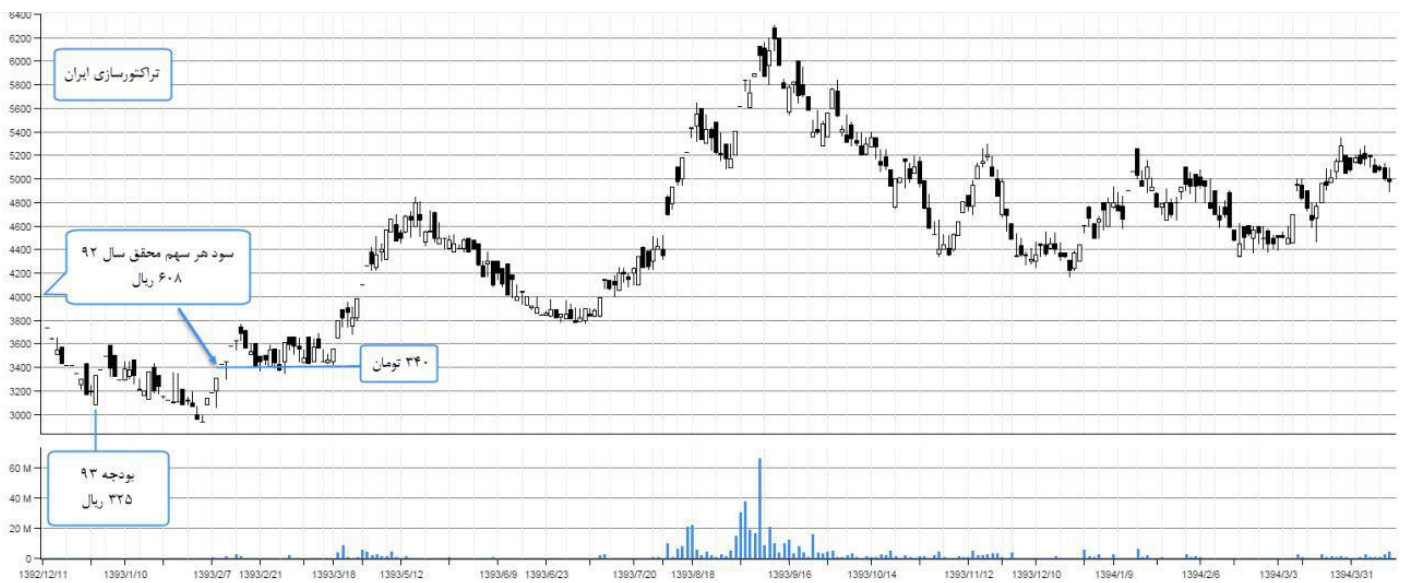
همونطور که در نمودار مشاهده میکنید این نماد رشد خوبی در مدت زمان ۴ ۵ ماه تجربه کرد و پس از آن با افت قیمت مواجه شد.



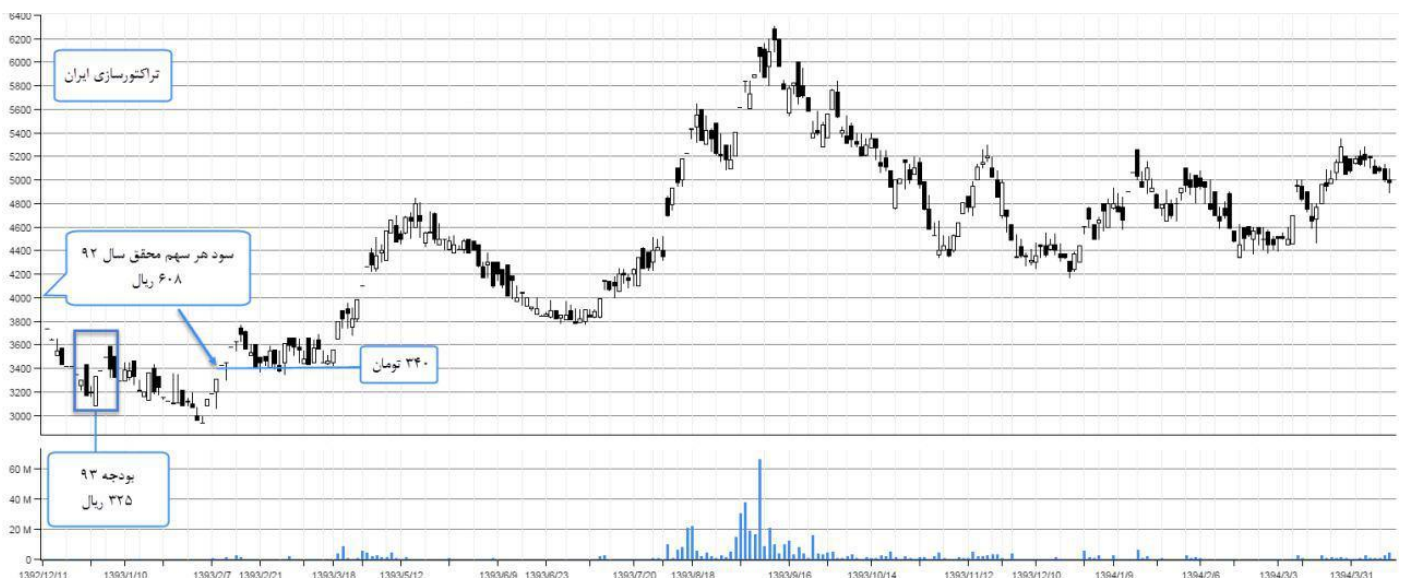
همانطور که در شکل مشاهده میکنید در ابتدای سال ۹۳ قیمت نماد روی ۳۵۰ تومان نوسان میکرد. سود هر سهم (EPS) سال ۹۲ برابر ۶۰ تومان بود. اگر p/e را ۶ در نظر بگیریم به قیمت ۳۶۰ تومان میرسیم. بنابراین قیمت تایرا در ابتدای سال ۹۳ روی EPS محقق شده سال ۹۲ معامله میشده است.



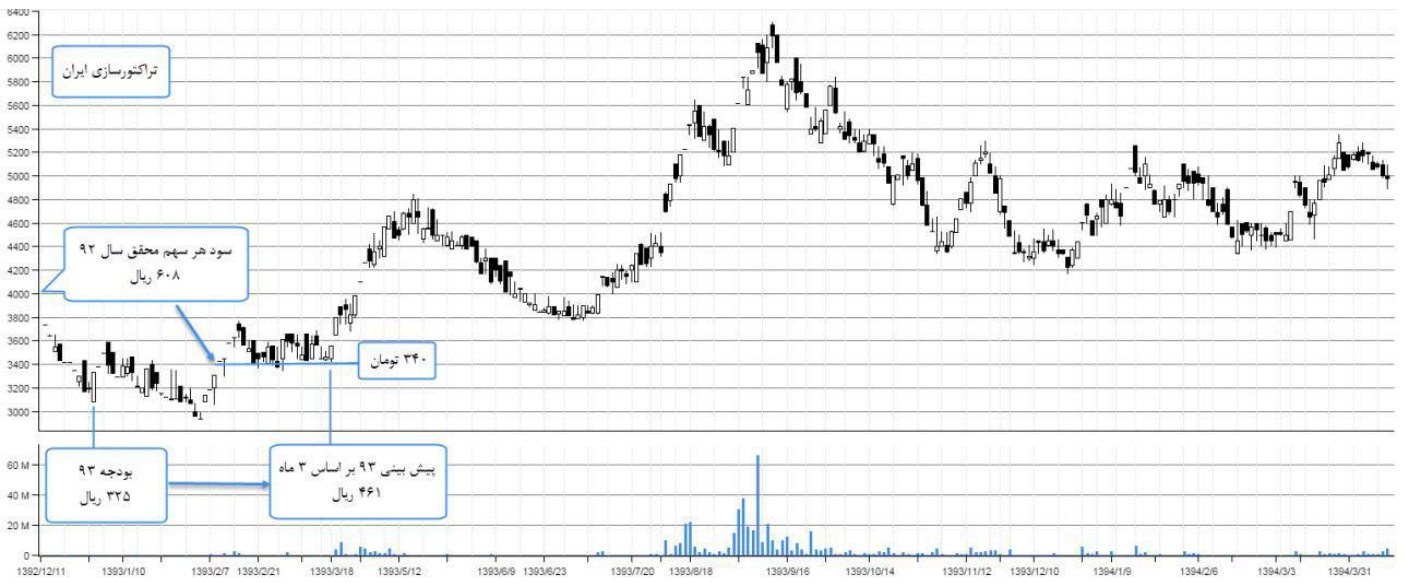
سپس رشد قیمت به میزان ۶۵٪ اتفاق افتاد. برای درک بهتر این رشد پیش بینی های شرکت رو در این سال روی نمودار برده و بررسی میکنیم.



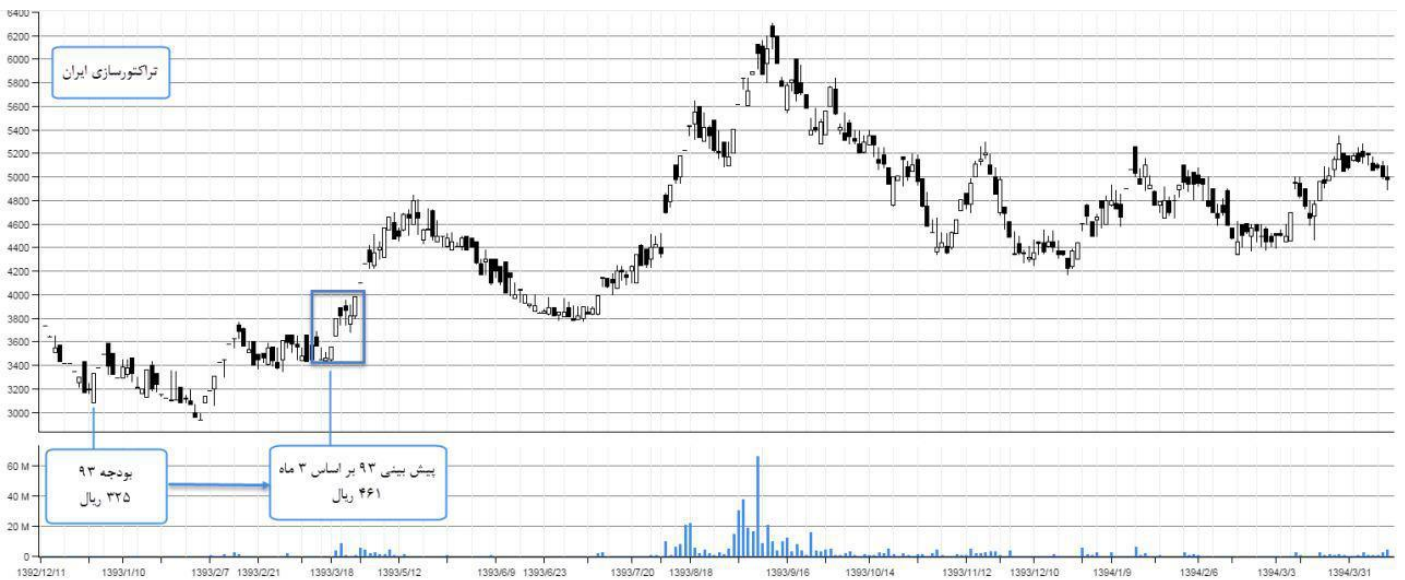
بودجه ۹۳ در انتهای اسفند ۹۲ منتشر شد. EPS این پیش بینی بسیار پایین تر از EPS محقق سال ۹۲ بود. اما همونطور که در نمودار نشان داده شده در روزهای پس از انتشار گزارش قیمت نماد واکنش مثبت نشان داد.



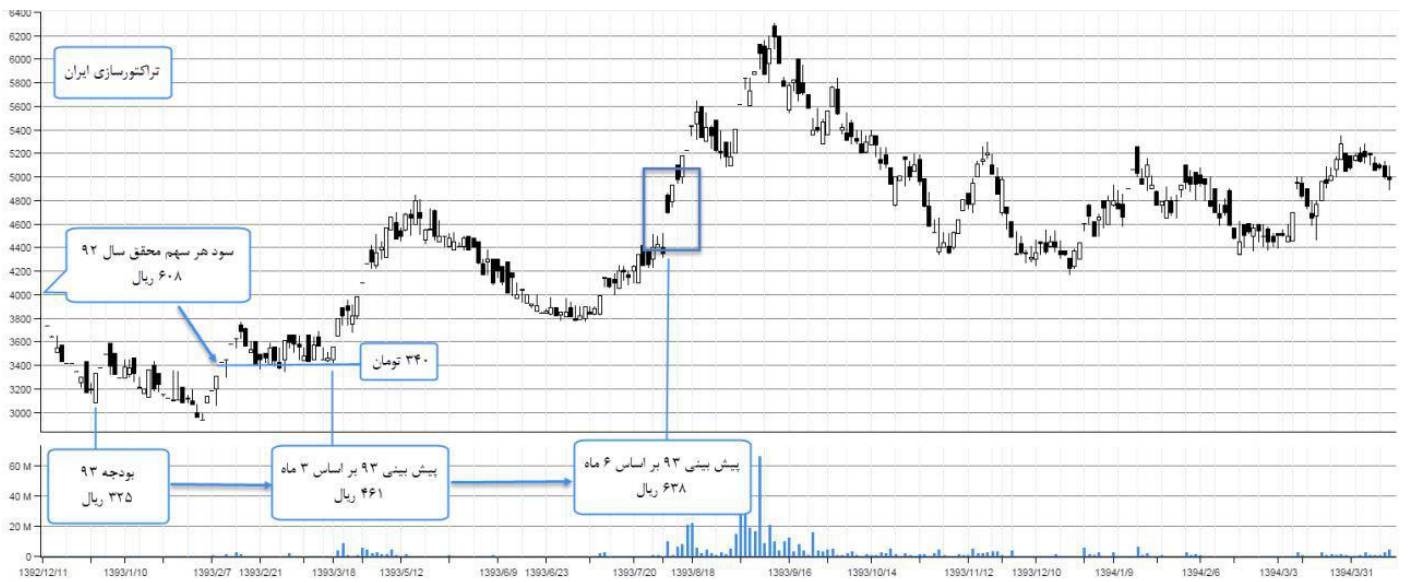
بنابراین این مساله نشان می دهد که بازار EPS پیش بینی شده در این گزارش را نپذیرفت اما اطلاعاتی در این گزارش موجود بود که باعث واکنش مثبت معامله گران شد (در این نمونه به خوبی مشاهده می کنید که معامله گران بازار به شدت به گزارشات شرکت توجه نموده و قیمت را نوسان داده اند، اما خود EPS شرکت را قبول نداشته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



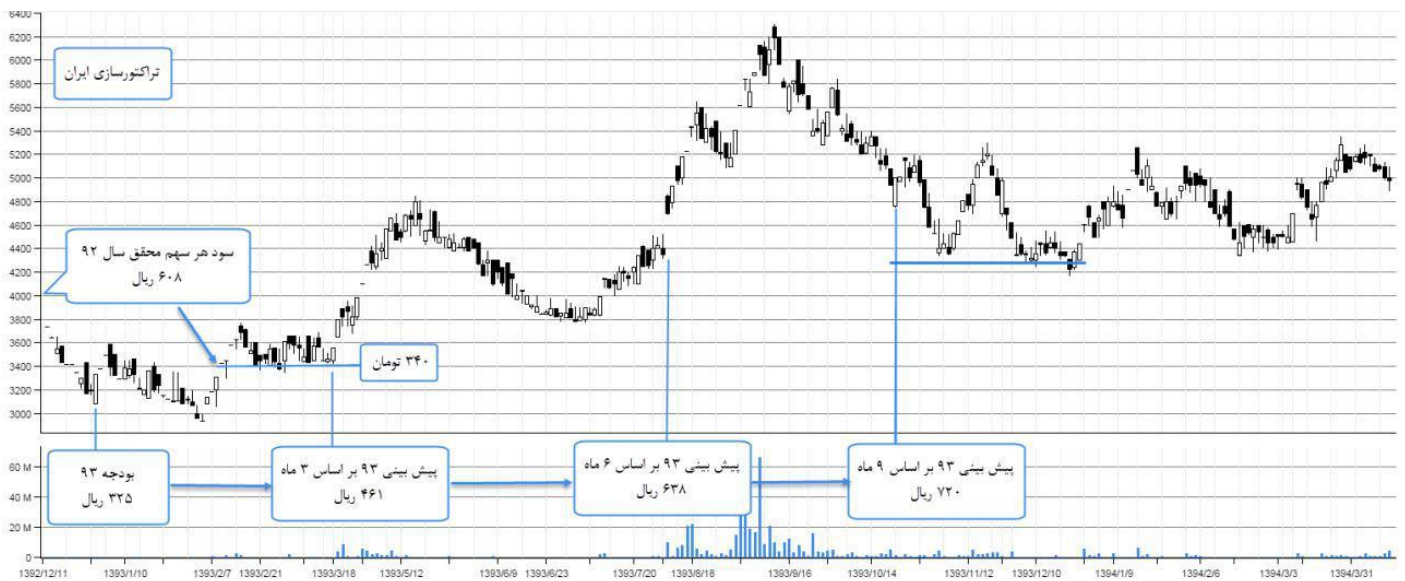
همانطور که در نمودار مشاهده میکنید گزارش پیش بینی ۹۳ بر اساس عملکرد ۳ ماه منتشر شد و منجر به واکنش بسیار مثبت قیمت و رشد آن شد.



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 ۶۰۱ تومان معامله میشد. پس 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.

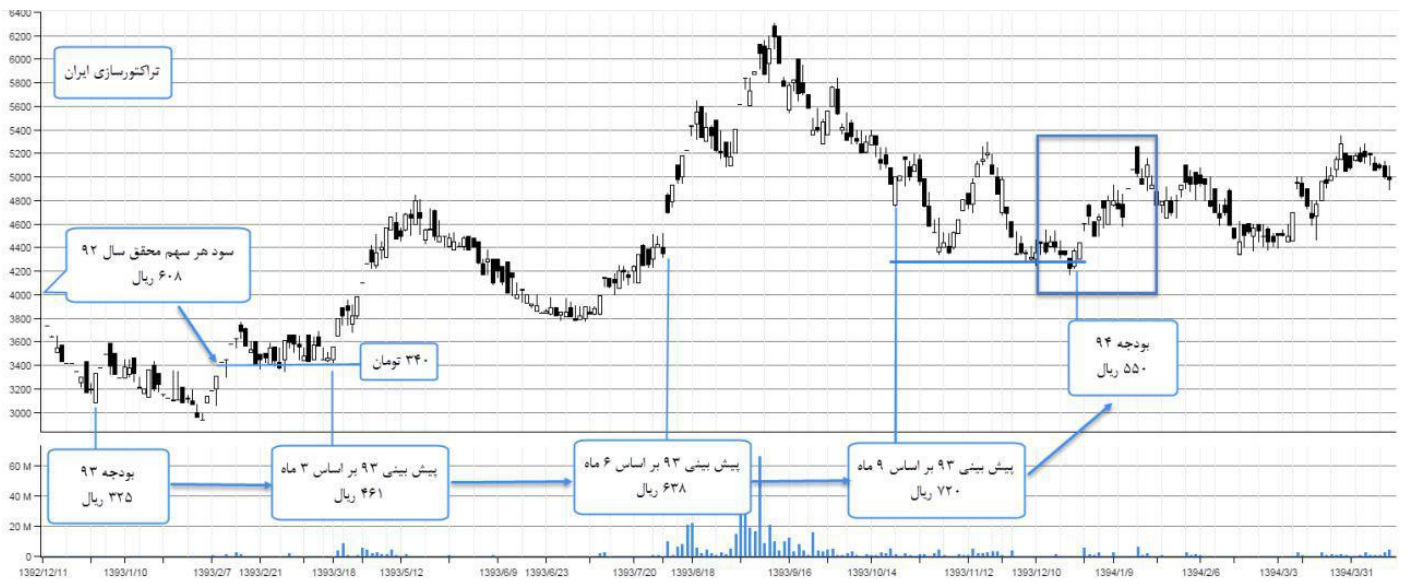


همانطور که مشاهده میکنید انتشار این گزارش پس از قله و افت قیمت بوده و باز هم با تعدیل مثبت EPS را به ۷۲ تومان افزایش داد. انتشار این گزارش نیز به صورت موقت در چند روز رشد قیمت را باعث شد (نقطه ای که با خط نشان داده شده). حتی جالب توجه است که افت قیمت تا نزدیک ۴۲۰ تومان ادامه داده و حمایت خوبی روی ۴۳۰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

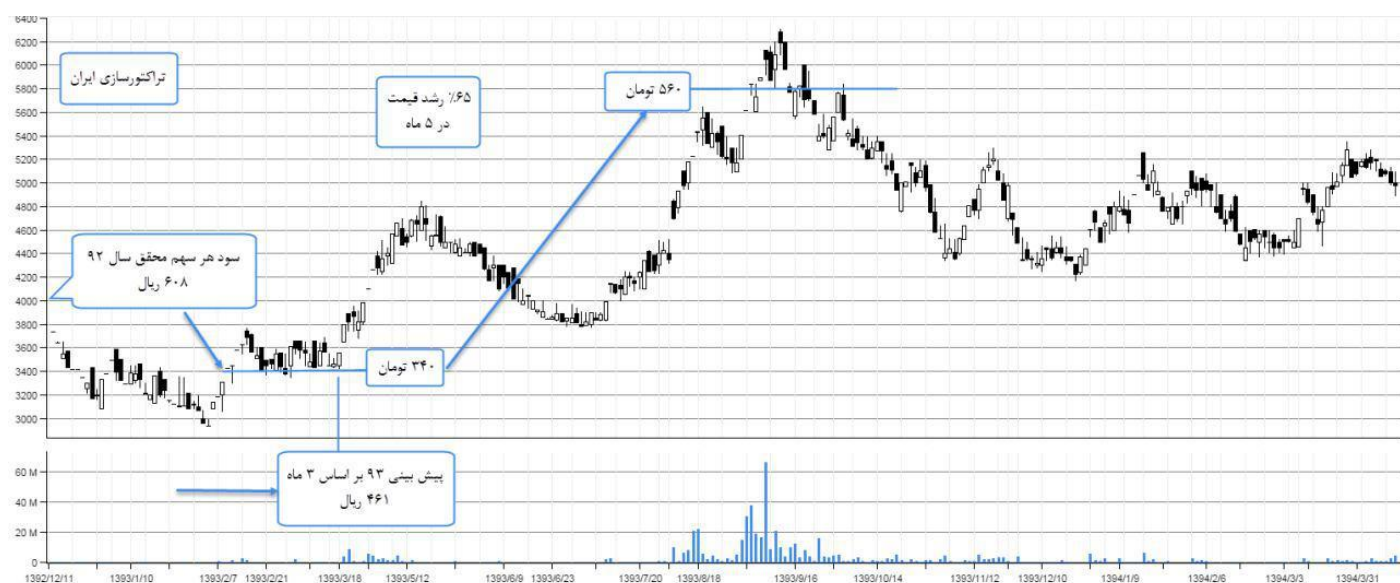
قبل از آنکه به ادامه داستان بپردازیم میخوام باز هم روی یک نکته تاکید کنم که تایرا نمونه خوبی از آن است. تحلیل مالی تنها ابزاری است که اخبار، شایعات، رانت ها و دیگر عوامل را به "قیمت نماد" در بازار سرمایه "ترجمه" می کند. مثلاً فرض کنید شما رانت خیلی قوی داشته باشید که فلان شرکت قرارداد بسته و فروشش ۵۰٪ 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 | 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 تراكتور سازي ايران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پيش بيني درآمد هر سهم برای سال منتهي به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمايه ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۴۶۱ ريال بطور خالص (پس از کسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.										
شرح	پيش بيني حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	سال(دوره) مالي منتهي 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 سرمايه گذاريها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—	درآمد حاصل از سرمايه گذاريها
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
سود (زیان) قبل از اقلام غير منترقبه، اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود (زیان) قبل از اقلام غير منترقبه، اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری
اقلام غير منترقبه اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری و ماليات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—	اقلام غير منترقبه اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری و ماليات
سود و زیان قبل از کسر ماليات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود و زیان قبل از کسر ماليات
ماليات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹	ماليات
سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹	سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷	سود عملیاتی هر سهم
سود هر سهم قبل از کسر ماليات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹	سود هر سهم قبل از کسر ماليات
سود هر سهم پس از کسر ماليات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹	سود هر سهم پس از کسر ماليات
سرمايه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	سرمايه

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 تراكتور سازي ايران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پيش بيني درآمد هر سهم برای سال منتهي به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمايه ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۴۶۱ ريال بطور خالص (پس از کسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.										
شرح	پيش بيني حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسي شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش	سال(دوره) مالي منتهي 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 سرمايه گذاريها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۳	۰	۰	—	درآمد حاصل از سرمايه گذاريها
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۰	۷۱۸	۰	۱	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
سود (زیان) قبل از اقلام غير منترقبه، اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود (زیان) قبل از اقلام غير منترقبه، اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری
اقلام غير منترقبه اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری و ماليات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	۰	—	اقلام غير منترقبه اثرات اثباتشده تغيير در اصول و روشهای حسابداری و ماليات
سود و زیان قبل از کسر ماليات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵	۵۴,۷۲۹	۳	۹	سود و زیان قبل از کسر ماليات
ماليات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	۰	۱۷	(۱)	(۳,۱۶۸)	۰	۹	ماليات
سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵	۵۱,۵۶۱	۲	۹	سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	—	۸۵	—	۱۷	سود عملیاتی هر سهم
سود هر سهم قبل از کسر ماليات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	—	۶۱	—	۹	سود هر سهم قبل از کسر ماليات
سود هر سهم پس از کسر ماليات	۴۶۱	—	۶۰۸	—	۱۶	—	۵۷	—	۹	سود هر سهم پس از کسر ماليات
سرمايه	۹۰۰,۰۰۰	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	—	۹۰۰,۰۰۰	—	—	سرمايه

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: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		نماد: تایرا		شماره: تراکتور سازی ایران	
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: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال			
دعوات دريافتي 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 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	پیش بینی حسابرسی نشده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پوشش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		۱۳۹۳/۰۳/۳۱		
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۷	۱,۴۸۱,۳۰۴	۱۰۰	۷,۴۲۰,۶۰۰	۸۳	۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۲۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	(۱,۲۸۲,۲۶۴)	(۸۷)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	۲۵
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۸۰,۱۰۴	۱۱	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۱۹۹,۰۴۰	۱۳	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	(۸۹,۷۴۰)	(۶)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۶
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	(۹۲۹)	۰	(۹۲۹)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۱۰۸,۳۷۱	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	(۷۸,۰۰۰)	(۵)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۴۸,۷۰۲	۳	۴۸,۷۰۲	۳	۳۳۶,۴۴۶	۳	—
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۰	۰	۱,۰۰۹	۰	۱,۰۰۹	۰	۱۴۰,۶۳۵	۰	۱
سود (زیان) قبل از اقلام غیر متفرقه، اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
اقلام غیر متفرقه اثرات اثبات شده تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	—
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۸۰,۰۸۲	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۹
مالیات	(۷۴,۴۹۳)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۱۲,۹۲۶)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۰)	۹
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۶۷,۱۵۶	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۹
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۱۲۰	—	۱۲۰	—	۴۹۵	—	۱۷
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۵۴۴	—	۸۹	—	۸۹	—	۶۴۷	—	۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۶۱	—	۷۵	—	۷۵	—	۶۰۸	—	۹
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: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	
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: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال	
دعات درياي از شرکت تراکور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمايه ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۴۶۱ ريال بطور خاص (پس از کسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.									
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹			۱۳۹۳/۰۳/۳۱			
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۰۰	۲۹	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵	(۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹	۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۷۵,۸۵۱)	(۴)	۶	(۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۵,۵۷۲	۰	۱۷	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷	۴
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹	(۱)
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۰	۰	—	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۷۱۸	۰	۱	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منطبقه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۳	۹	۳
اقلام غیر منطبقه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و ماليات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	—	۰
سود و زیان قبل از کسر ماليات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۳	۹	۳
ماليات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۰)	۱۷	(۳,۱۶۸)	(۰)	۹	(۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵۱,۵۶۱	۲	۹	۲
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	۸۵	—	۱۷	—
سود هر سهم قبل از کسر ماليات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	۶۱	—	۹	—
سود هر سهم پس از کسر ماليات	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: ۱۷۱۵۵۰		کد صنعت: ۲۹۲۱۰۳		نماد: تایرا		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰		شماره اطلاعیه: ۱۷۱۵۵۰	
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: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال		سرمايه ثبت شده: ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال	
دعات درياي از شرکت تراکور سازی ایران طی نامه شماره ۱۷۱۵۵۰ مورخ ۱۳۹۳/۰۴/۱۷ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ یا سرمايه ۹۰۰,۰۰۰ ميليون ريال مبلغ ۴۶۱ ريال بطور خاص (پس از کسر ماليات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات یا مدیریت شرکت است.									
شرح	پیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش	درصد نسبت به فروش	واقعي حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	درصد پویش
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		۱۳۹۳/۱۲/۲۹			۱۳۹۳/۰۳/۳۱			
فروش	۸,۹۰۱,۹۰۳	۱۰۰	۷,۳۴۲,۲۱۵	۱۰۰	۱۷	۲,۱۴۲,۲۲۷	۱۰۰	۲۹	۱۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۹۱,۷۹۹)	(۸۹)	(۵,۷۵۲,۱۷۰)	(۷۸)	۱۶	(۱,۹۹۶,۷۹۳)	(۹۳)	۲۵	(۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۰,۱۰۴	۱۱	۱,۵۸۹,۰۴۵	۲۲	۲۰	۱۴۶,۴۳۴	۷	۹	۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۹۶۱)	(۴)	(۱,۱۷۶,۴۵۵)	(۱۶)	۲۵	(۷۵,۸۵۱)	(۴)	۶	(۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۰,۰۰۰)	۰	۳۲,۸۱۲	۰	۵	۵,۵۷۲	۰	۱۷	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۳۱,۱۴۳	۷	۴۴۵,۴۰۲	۶	۱۷	۷۶,۱۵۵	۴	۱۷	۴
هزینه های مالی اداری	(۳۱۱,۵۶۷)	(۴)	(۲۴۰,۰۲۷)	(۳)	۲۵	(۲۲,۱۴۴)	(۱)	۹	(۱)
درآمد حاصل از سرمايه گذاريها	۱۷۰,۰۰۰	۲	۲۳۶,۴۴۶	۳	۲۹	۰	۰	—	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۰	۱۴۰,۶۳۵	۲	—	۷۱۸	۰	۱	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر منطبقه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۳	۹	۳
اقلام غیر منطبقه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و ماليات	۰	۰	۰	۰	—	۰	۰	—	۰
سود و زیان قبل از کسر ماليات	۴۸۹,۵۷۶	۵	۵۸۲,۴۵۶	۸	۱۶	۵۴,۷۲۹	۳	۹	۳
ماليات	(۷۴,۹۹۳)	(۱)	(۳۵,۱۹۳)	(۰)	۱۷	(۳,۱۶۸)	(۰)	۹	(۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر ماليات	۴۱۵,۰۸۳	۵	۵۴۷,۲۶۳	۷	۱۶	۵۱,۵۶۱	۲	۹	۲
سود عملیاتی هر سهم	۷۰۱	—	۴۹۵	—	۱۷	۸۵	—	۱۷	—
سود هر سهم قبل از کسر ماليات	۵۴۴	—	۶۴۷	—	۱۶	۶۱	—	۹	—
سود هر سهم پس از کسر ماليات	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 سرمايه گذاري" و یا "سایر درآمدهای غیر عملیاتی" 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 بنهاند 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: $۲۵۱۰ = ۱۰۴۶ \times ۲/۴$. 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 بگیرد. 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
		۰	۱,۳۱۶,۹۷۴
		۰	(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 میرسن. 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
		۰	۱,۳۱۶,۹۷۴
		۰	(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.