اسفند ماه ۱۳۹٤

مشاور سرمایه گذاری امین نیکان آفاق

بررسی روند بودجه بندی شرکت دارویی کی بی سی - سال ۱۳۹۵

مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق

بررسی روند بودجه‌بندی شرکت دارویی کی بی سی سال ۱۳۹۵

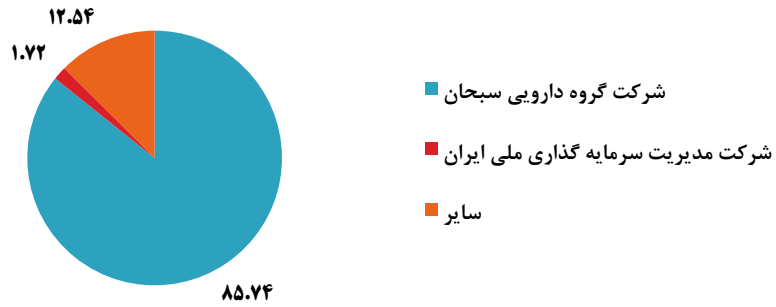
تاریخچه و سهامداران

شرکت در سال ۱۳۳۳ تحت نام بازرگانی منشور تاسیس و فعالیت خود را در زمینه واردات داروهای تخصصی و فراورده های دارویی آغاز کرد
۳ سال بعد نام خود را به شرکت تضامنی احمد خسروشاهی و برادران تغییر داد
در نهایت از سال ۱۳۵۰ با نام کی بی سی به کار خود ادامه داد.
شرکت کی بی سی در سال ۱۳۷۹ به شرکت سرمایه گذاری البرز تغییر مالکیت یافته و ۹۸٪ سهام شرکت در سال ۱۳۸۳ به گروه دارویی سبحان واگذار و سرمایه آن از ۳۰ میلیارد ریال به ۶۰ میلیارد ریال افزایش یافت
سرمایه شرکت در حال حاضر ۱۴۰ میلیارد ریال است

سهامداران

آخرین وضعیت سهامداران	
شرکت گروه دارویی سبحان	۸۵/۷۴
شرکت مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران	۱/۷۲
سایر	۱۲/۵۴
جمع	۱۰۰

سهامداران



اطلاعات کلی شرکت

نماد	کی بی سی	سال مالی	۱۲/۳۰
نام شرکت	شرکت کی بی سی	سرمایه	۱۴۰،۰۰۰
سال تأسیس	۱۳۵۰	ارزش بازار	۷۶۴،۱۲۰
سال پذیرش در بورس	۱۳۹۲	میانگین معاملات در ماه	۲۰۲،۷۷۲
بازار	فرابورس	گروه	مواد و محصولات دارویی
دارایی	۱،۳۷۸،۰۰۴	بازدهی هفتگی	-۲۰٪
بدهی	۱،۰۵۲،۰۹۶	بازده ماهانه	-۱۵٪
حقوق صاحبان سهام	۳۲۵،۹۰۸	بازده سه ماه	۹٪
آخرین سود هر سهم	۱،۰۳۱	بازده سالانه	۱٪
اولین پیش بینی	۶۹۸	سود نقدی آخرین دوره	۱,۴۰۰

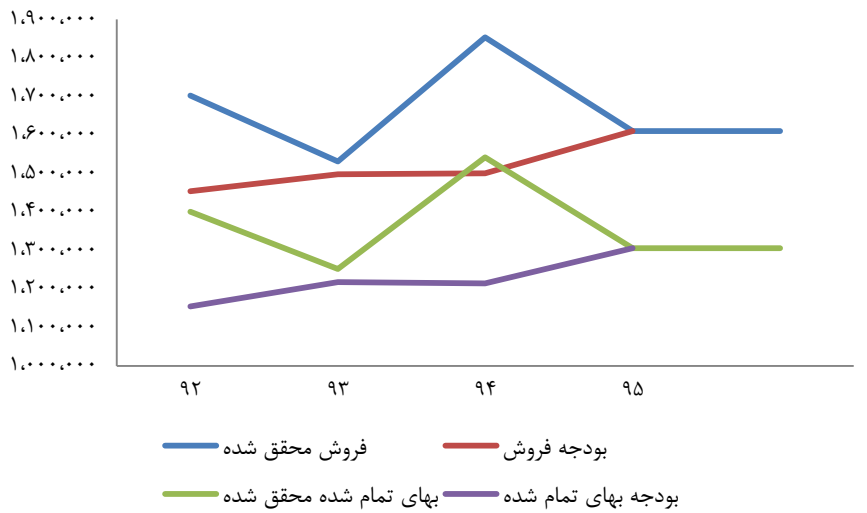
روند قیمت در یکسال گذشته

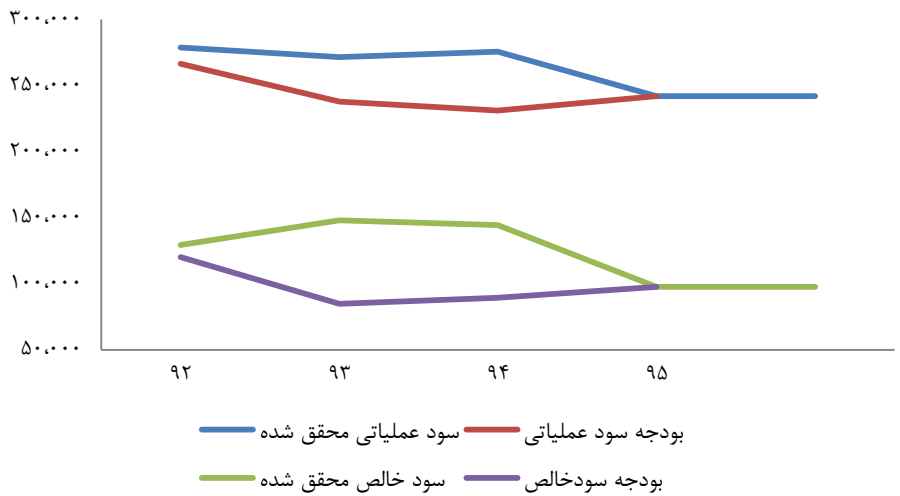
مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق

بررسی روند بودجه‌بندی شرکت دارویی کی بی سی سال ۱۳۹۵

بررسی روند طراحی بودجه شرکت

عنوان	۱۳۹۴			۱۳۹۳			۱۳۹۲		
	درصد تغییر	آخرین پیش بینی ۹۴	اولین پیش بینی	درصد تغییر	محقق شده	اولین پیش بینی	درصد تغییر	محقق شده	اولین پیش بینی
درآمد	۲۴٪	۱،۸۵۳،۲۴۱	۱،۵۰۰،۱۲۵	۲٪	۱،۵۳۱،۳۸۲	۱،۴۹۷،۵۴۲	۱۷٪	۱،۷۰۲،۱۴۰	۱،۴۵۳،۹۶۱
بهای تمام شده	۲۷٪	۱،۵۴۲،۰۱۱	۱،۲۱۴،۹۱۲	۳٪	۱،۲۵۲،۳۳۹	۱،۲۱۷،۹۶۸	۲۱٪	۱،۴۰۰،۴۳۵	۱،۱۵۴،۷۵۹
سود ناخالص	۹٪	۳۱۱،۲۳۰	۲۸۵،۲۱۳	۰٪	۲۷۹،۰۴۳	۲۷۹،۵۷۴	۱٪	۳۰۱،۷۰۵	۲۹۹،۲۰۲
سود عملیاتی	۱۹٪	۲۷۵،۴۴۱	۲۳۱،۰۸۹	۱۴٪	۲۷۱،۴۸۴	۲۳۷،۷۷۶	۵٪	۲۷۸،۷۲۵	۲۶۶،۳۷۳
هزینه های مالی	۱۱٪	۱۳۹،۴۲۲	۱۲۵،۸۵۴	-۳۲٪	۸۹،۴۹۹	۱۳۲،۳۶۱	-۶٪	-۱۰۱،۲۹۰	۱۰۷،۸۴۶
سود خالص	۶۱٪	۱۴۴،۳۱۱	۸۹،۵۰۶	۷۴٪	۱۴۷،۹۷۸	۸۵،۰۲۹	۸٪	۱۲۹،۴۴۱	۱۲۰،۲۵۰
سرمایه	۵۶٪	۱۴۰،۰۰۰	۹۰،۰۰۰	۰٪	۹۰،۰۰۰	۹۰،۰۰۰	۰٪	۶۰،۰۰۰	۶۰،۰۰۰
سودهرسهم	۴٪	۱،۰۳۱	۹۹۵	۷۴٪	۱،۶۴۴	۹۴۵	۵۰٪	۳،۰۱۱	۲،۰۰۴





بررسی روند بودجه‌بندی شرکت دارویی کی بی سی سال ۱۳۹۵

نکات:

با نگاهی به جداول و نمودارهای صفحه قبل و بررسی اولین بودجه‌های اعلامی شرکت کی بی سی و مقایسه آن با مقادیر محقق شده در آخر دوره برای سال‌های ۹۲ الی ۹۴، می‌توان به نکات زیر اشاره داشت(با توجه به عدم اتمام دوره مالی ۹۴، از آخرین پیش‌بینی شرکت به جای عملکرد محقق شئده استفاده شده است):

- ✓ شرکت درآمدهای خود در بودجه اعلامی اولیه را در طی سال‌های ۹۲ و ۹۳ ، کمتر از مقادیر محقق شده بیان نموده است. به گونه ای که در سال ۱۳۹۲، شرکت توانسته است در حدود ۲۴ درصد بالاتر از میزان اعلامی در بودجه اولیه درآمد کسب نماید که این روند در سال ۹۳ نیز با درصد تغییر کمتر تکرار شده است. در دوره مالی جاری نیز، شرکت مطابق پیش‌بینی آخرین بودجه فروش اعلامی خود را ۲۴درصد نسبت به بودجه اولیه افزایش داده است که با توجه به سابقه شرکت قابل دست یابی به نظر می‌رسد.
- ✓ همین روند برای بهای تمام شده نیز در بودجه‌های اعلامی شرکت وجود دارد، که در نتیجه آن سود ناخالص محقق شده در پایان دوره‌ها عموما در سطح سود ناخالص اعلامی بودجه اولیه می‌باشد.
- ✓ شرکت سود ناخالص خود برای دوره مالی ۹۴ را در آخرین پیش‌بینی ۹درصد بالاتر از بودجه اولیه اعلام کرده است که معقول و محتاطانه به نظر می‌رسد
- ✓ شرکت در بودجه های اعلامی در ابتدای دوره به طور محتاطانه‌ای هزینه های مالی خود را نیز بالاتر تخمین می‌زند که این امر موجب کاهش سود بودجه بندی شده نسبت به مقادیر محقق شده می‌شود. البته شرکت در آخرین بودجه سال ۹۴، میزان هزینه های مالی خود را بر خلاف رویه های سال های قبل ۱۱ درصد افزایش داده است.
- ✓ نکته قابل توجه دیگر، افزایش سرمایه شرکت در طی سال‌های اخیر بوده است که این امر به دلیل گسترش حوزه‌های عملیاتی شرکت و برنامه‌ها و طرح‌های توسعه ای آن می‌باشد.
- ✓ در بررسی میزان سود هر سهم در بودجه‌های اعلامی و مقادیر محقق شده، مشاهده می‌شود که پیش‌بینی های اولیه شرکت بسیار محتاطانه بوده است، به گونه ای که میزان سود هر سهم در آخر دوره در سال‌های ۹۲ و ۹۳ به ترتیب ۵۰ و ۷۴ درصد افزایش یافته است، که این امر نشان گر رویکرد بسیار احتیاط آمیز مدیران شرکت در بودجه‌بندی صورت‌های است.
- ✓ نمودارهای رسم شده نیز، به خوبی نمایانگر این موضوع است که مقادیر اعلام شده شرکت در پیش‌بینی‌های اول دوره صورت‌های مالی، محتاطانه بوده و در واقع به طور تاریخی، عملکرد شرکت در پایان دوره ها همواره بهتر از میزان بودجه‌بندی شده بوده است.

بررسی روند بودجه‌بندی شرکت دارویی کی بی سی سال ۱۳۹۵

بررسی آخرین عملکرد مالی شرکت

عنوان	درصد تغییر	اولین پیش بینی ۹۵	پوشش نه ماهه ۹۴	عملکرد نه ماهه ۹۴	آخرین پیش بینی ۹۴	پوشش نه ماهه ۹۳	عملکرد ۹ ماهه۹۳	سال ۱۳۹۳
درآمد	-۱۳٪	۱،۶۱۰،۱۰۴	۷۸٪	۱،۴۴۸،۳۴۴	۱،۸۵۳،۲۴۱	۷۳٪	۱،۱۱۸،۳۹۸	۱،۵۳۱،۳۸۲
بهای تمام شده	-۱۵٪	۱،۳۰۵،۸۲۹	۷۸٪	۱،۲۰۸،۱۱۶	۱،۵۴۲،۰۱۱	۷۳٪	۹۱۱،۰۰۹	۱،۲۵۲،۳۳۹
سود ناخالص	-۲٪	۳۰۴،۲۷۵	۷۷٪	۲۴۰،۲۲۸	۳۱۱،۲۳۰	۷۴٪	۲۰۷،۳۸۹	۲۷۹،۰۴۳
سود عملیاتی	-۱۲٪	۲۴۱،۸۸۵	۸۱٪	۲۲۳،۰۷۴	۲۷۵،۴۴۱	۶۶٪	۱۷۹،۴۳۱	۲۷۱،۴۸۴
هزینه های مالی	۱۵٪	۱۱۸،۳۰۶	۷۵٪	۱۰۵،۱۹۵	۱۳۹،۴۲۲	۸۵٪	۷۶،۱۷۸	۸۹،۴۹۹
سود خالص	-۳۲٪	۹۷،۶۶۰	۸۱٪	۱۱۶،۵۱۸	۱۴۴،۳۱۱	۵۹٪	۸۶،۷۳۹	۱۴۷،۹۷۸
سرمایه	-	۱۴۰،۰۰۰	-	۱۴۰،۰۰۰	۱۴۰،۰۰۰	-	۹۰،۰۰۰	۹۰،۰۰۰
سودهرسهم	-۳۲٪	۶۹۸	۸۱٪	۸۳۲	۱،۰۳۱	۸۸٪	۱،۴۴۵	۱،۶۴۴

نکات:

در جدول بالا، عملکرد شرکت در دوره مالی اخیر با مقادیر بودجه‌بندی شده سال ۹۵ مقایسه شده است. از مهم ترین نکات موجود در این جدول می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

- ✓ شرکت در طی ۹ ماهه امسال توانسته است در حدود ۷۴ درصد فروش خود را پوشش دهد، که مشابه عملکرد شرکت در سال ۹۳ بوده و عملکرد مطلوبی به حساب می‌آید.
- ✓ با نگاهی جدول مشخص می‌گردد که شرکت به طور متوسط در حدود ۷۵درصد از مقادیر بودجه‌بندی خود را برای این دوره مالی در طی ۹ ماه ابتدای سال پوشش داده است، که به نسبت مطابق عملکرد سال ۹۳ می‌باشد. اما نکته قابل توجه رویکرد محتاطانه ای است که شرکت در اعلام بودجه‌بندی های مورد نظر دارد، به گونه‌ای که میزان فروش خود را درآخرین بودجه اعلامی ۲۴درصد نسبت به ابتدای دوره افزایش داد، که در نتیجه این میزان پوشش ۷۸درصدی عملکرد در واقع پوشش کامل بودجه اعلامی شرکت در ابتدای دوره است.
- ✓ نکته دیگر افزایش بودجه اعلامی سود هر سهم شرکت مطابق روند سال های اخیر می‌باشد، به گونه ای که در تاریخ ۲۷ بهمن طی نامه ای میزان آن از ۸۹۳ ریال به ۱،۰۹۳ افزایش پیدا کرد.
- ✓ شرکت مطابق روند اعلام بودجه‌های خود، احتیاط را در اعلام مقادیر بودجه سال ۹۵ نیز رعایت کرده است و درآمد خود را به میزان ۱۳ درصد کاهش داده است.
- ✓ نکته قابل توجه در این بودجه بندی، عدم در نظر گرفتن درآمدهای غیرعملیاتی ناشی از خواب سرمایه(درامد ناشی ازتأخیر در پرداخت مشتریان) برای شرکت می‌باشد، در حالیکه این قلم در بودجه ۹۴، لحاظ شده است و موجب شده است میزان درآمدهای غیرعملیاتی به شدت کاهش یابد.