

تحلیل بنیادی شرکت داروسازی دانا

کارگزاری
اردیبهشت ایرانیان

شرکت داروسازی دانا
Daana Pharma Co. 

فهرست مطالب

۲	معرفی شرکت
۲	صنعت دارو
۷	بازدهی صنعت
۸	سال مالی
۹	سهامداران
۱۰	محصولات
۱۱	ظرفیت تولید
۱۱	سرمایه
۱۲	تحلیل تکنیکال
۱۳	نسبت های مالی
۱۴	سیاست تقسیم سود شرکت
۱۵	مقایسه تولید و فروش ماهانه شرکت
۱۶	جزئیات زمین و ساختمان
۱۶	نرخ دارو
۱۹	خلاصه مدیریتی
۲۰	مفروضات تحلیل
۲۱	روند تولید شرکت
۲۲	روند فروش شرکت
۲۳	بهای تمام شده
۲۵	صورت سود و زیان
۲۶	نسبت های سودآوری

معرفی شرکت

شرکت داروسازی دانا بزرگترین تولید کننده مواد اولیه آنتی بیوتیک در منطقه و یکی از بزرگترین تولید کنندگان محصولات نهایی آنتی بیوتیک های خوراکی و استریل و همچنین بزرگترین تولید کننده کپسولهای نرم در کشور می باشد، که در دامنه کوه سهند در زمینی به مساحت ۳۰ هکتار با زیربنای ۷۰ هزار متر مربع احداث گردیده که این مقدار زیر بنا با توجه به طرح های توسعه ایی از قبیل خطوط تولید سرم های تزریقی، پوکه کپسول، ویال های مایع، قطره های چشمی و ... نیز طی سالهای اخیر در حال افزایش می باشد.

این شرکت در سال ۱۳۷۷ رسماً افتتاح و به جمع شرکتهای داروئی کشور پیوسته است. بخش تولید مواد موثره دارویی این شرکت، دارای بزرگترین ظرفیت های تولید مواد اولیه آنتی بیوتیک های خوراکی است و همزمان تنها تولید کننده مواد اولیه آنتی بیوتیک های تزریقی در منطقه (خاورمیانه) می باشد.

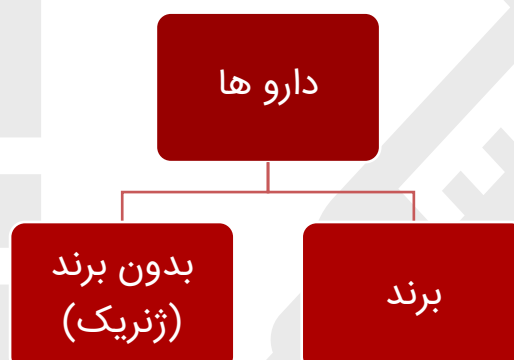
در بخش تولید دارو، این شرکت با داشتن ۲۶ خط تولید پیشرفته، یکی از بزرگترین تولیدکنندگان دارو در اشکال ویال تزریقی، سافت ژل، قرص و کپسول (آنتی بیوتیکی و غیر آنتی بیوتیکی)، سوسپانسیون خوراکی، قطره استریل، آب سترون قابل تزریق و شیشه ویال در کشور می باشد و با توجه به کیفیت بالای این داروها، سهم ویژه ای از بازار دارویی را به خود اختصاص داده و این سهم در طی سالیان اخیر همواره رشد چشم گیری داشته است.

کلیه فرآیندهای این شرکت منطبق بر ضوابط cGMP و WHO می باشد و برای دستیابی به کیفیت برتر، واحدهای کنترل و تضمین کیفیت، کلیه مراحل و فرآیندهای تولید را بطور شبانه روزی تحت نظارت و کنترل خود دارد. همچنین این شرکت تنها به ضوابط فوق اکتفاء نکرده و در مسیر بهبود و تعالی اقدام به اخذ گواهینامه سیستم مدیریت یکپارچه IMS نیز نموده است.

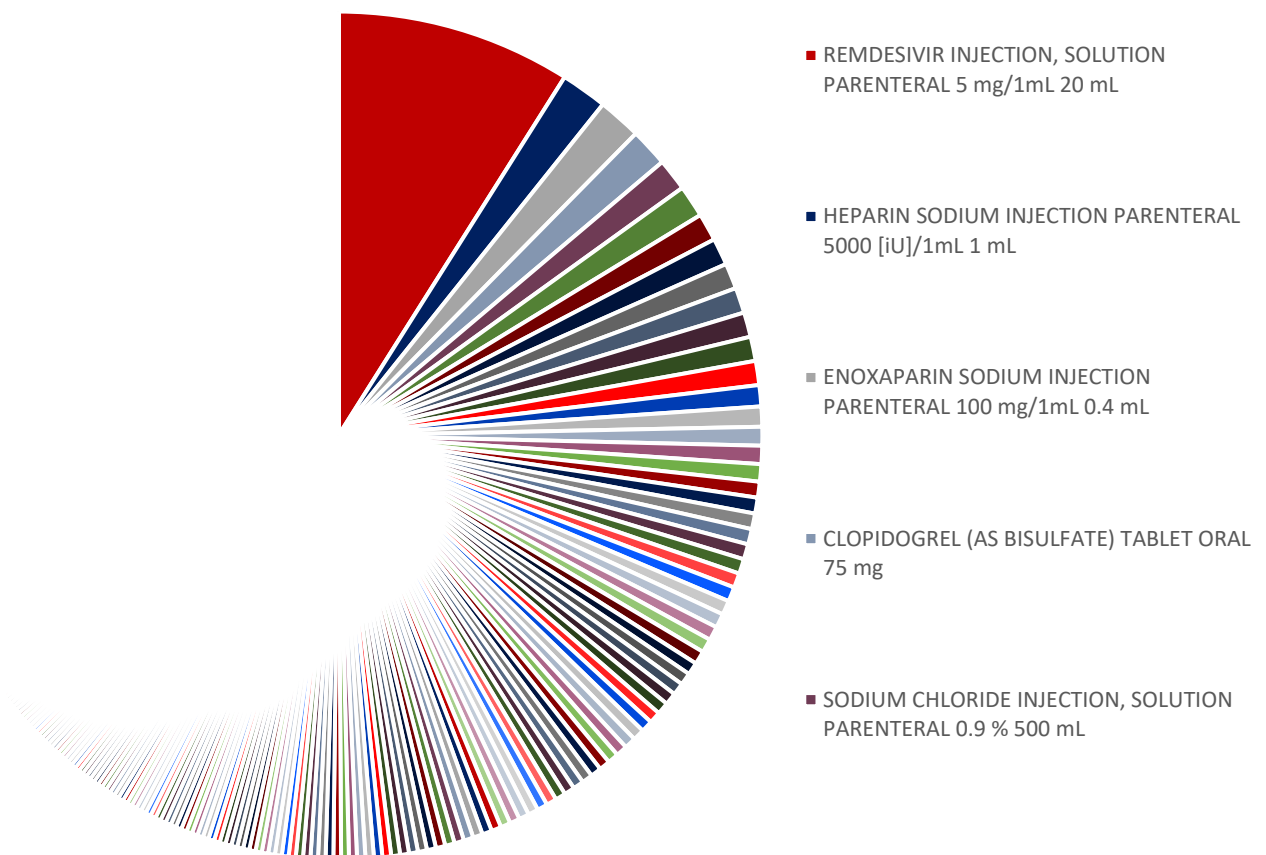
صنعت دارو

دارو ها به دو دسته اصلی برند و بدون برند تقسیم می شوند. دارو های برند دارای حقوقی انحصاری تا مدت زمان معلوم برای تولید کننده اول هستند اما داروهای بدون برند یا اصطلاحاً ژنریک می توانند توسط تولیدکنندگان مختلف تولید شوند.

در ایران نیز اکثر شرکت های تولیدی دارو، داروهای بدون برند (ژنریک) تولید می کنند.



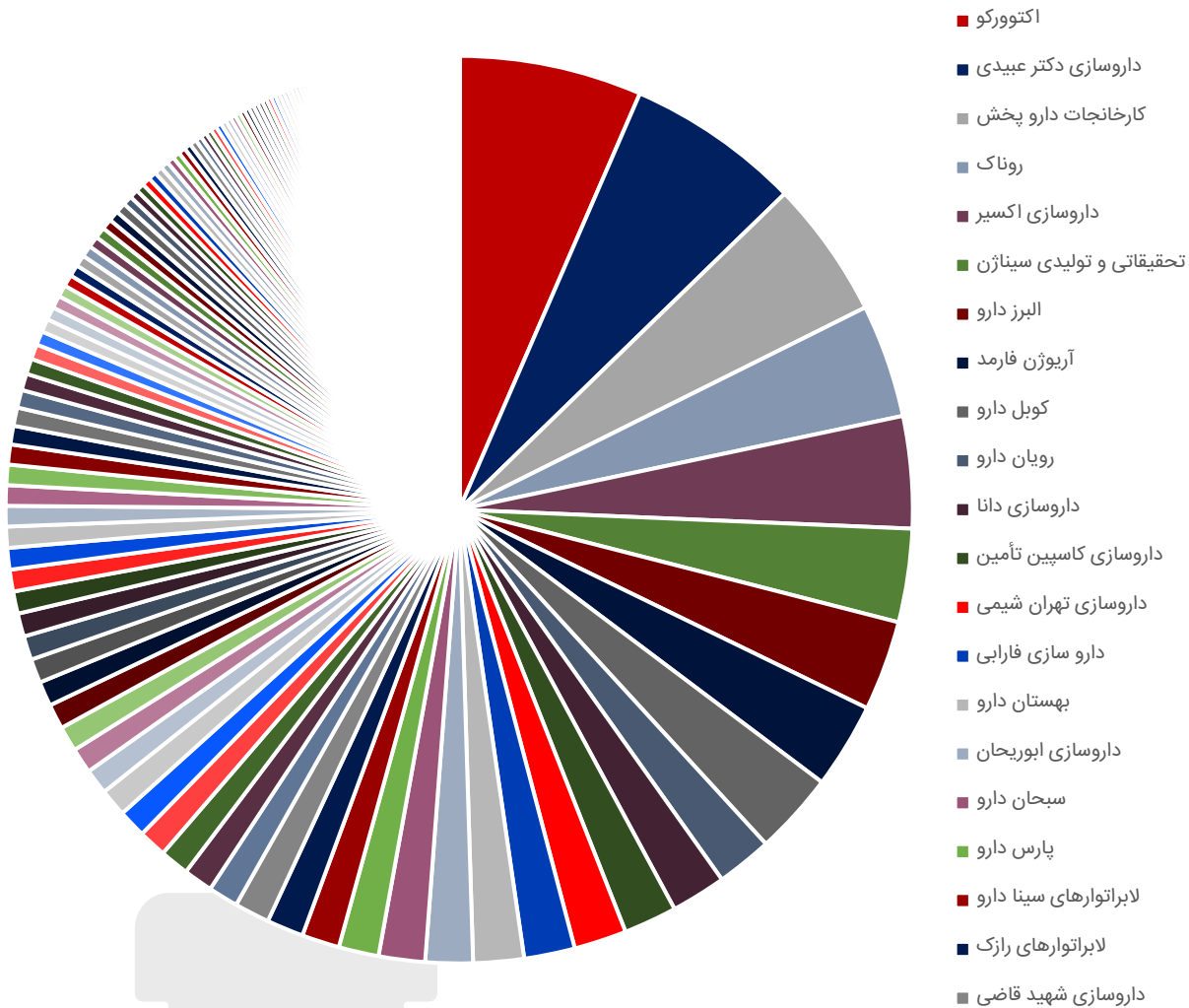
طبق آمار منتشر شده توسط سازمان غذا و دارو، ارزش داروهای ژنریک مصرفی در ایران در سال ۱۴۰۰، حدود ۶۳،۵۰۰ میلیارد تومان بوده است که تقسیم بندی این دارو ها، به صورت نمودار زیر است.



شرکت های فعال در زمینه دارو در ایران را می توان در دسته بندی شرکت های سرمایه گذاری، توزیع و پخش دارو، دارو های شیمیایی، گیاهان دارویی، مواد موثره دارویی و سایر شرکت ها قرار داد که این دسته بندی در جدول پیش رو قابل رویت است.

گروه	ردیف	نماد	محصولات	بازار
سرمایه گذاری	۱	دسبحا		بورس
	۲	ویخش		بورس
	۳	برکت		بورس
	۴	والبر		بورس
	۵	تیپیکو		بورس
	۶	شفا		بورس
توزیع و پخش دارو	۱	پخش		فراپورس
	۲	هجرت		فراپورس
	۳	دتوزیع		فراپورس
داروهای شیمیایی	۱	دالبر	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول	بورس
	۲	دیران	قرص و کپسول، کرم و پماد	بورس
	۳	دیپارس	قرص و کپسول، کرم و پماد	بورس
	۴	شتهران	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول	بازار پایه فراپورس
	۵	دابور	قرص و کپسول، شیفاف، آمپول	بورس
	۶	داسوه	قرص، آمپول	بورس
	۷	دامین	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، قطره	بورس
	۸	دلر	داروهای شیمیایی	بورس
	۹	دجابر	قرص و کپسول	بورس
	۱۰	درازک	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، محصولات دامی	بورس
	۱۱	دزهرای	قرص و کپسول، آمپول	بورس
	۱۲	دعبید	قرص و کپسول	بورس
	۱۳	دفارا	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون	بورس
	۱۴	دلقما	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون	بورس
	۱۵	داوه	قرص و کپسول	فراپورس
	۱۶	دحاوی	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، قطره	بازار پایه فراپورس
	۱۷	دتولید	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون	فراپورس
	۱۸	دکوثر	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون	بورس
	۱۹	دروز	قرص و دراژه	بورس
	۲۰	دسانکو	قرص و کپسول، ویال	فراپورس
	۲۱	دسبحان	قرص و کپسول	بورس
	۲۲	دسینا	قرص و کپسول، اسپری، کرم و پماد	بورس
	۲۳	دارو	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول	بورس
	۲۴	دکیمی	قرص و کپسول	بورس
گیاهان دارویی	۱	ریشمک	شیرین بیان	فراپورس
	۲	دشیری	شیرین بیان	بازار پایه فراپورس
مواد موثره دارویی	۱	دبالک	مواد موثره دارو	فراپورس
	۲	دشیمی	مواد موثره دارو	بورس
	۳	دتماد	مواد اولیه دارویی	بورس
	۴	دره‌آور	مواد موثره دارو	فراپورس
سایر	۱	دقاضی	سرم	بازار پایه فراپورس
	۲	دفرا	سرم	بورس
	۳	ددام	داروی دام	بورس
	۴	کاسپین	آمپول ساز	فراپورس
	۵	کی بی سی	تجهیزات دارویی	فراپورس
	۶	دکپسول	پوکه کپسول	فراپورس

بزرگترین فروشندگان دارو های ژنریک در ایران در سال ۱۴۰۰، در نمودار پیش رو مشخص شده اند. همانطور که در نمودار نیز مشخص است، شرکت داروسازی دانا، حدود ۳٪ از این بازار را در اختیار دارد.



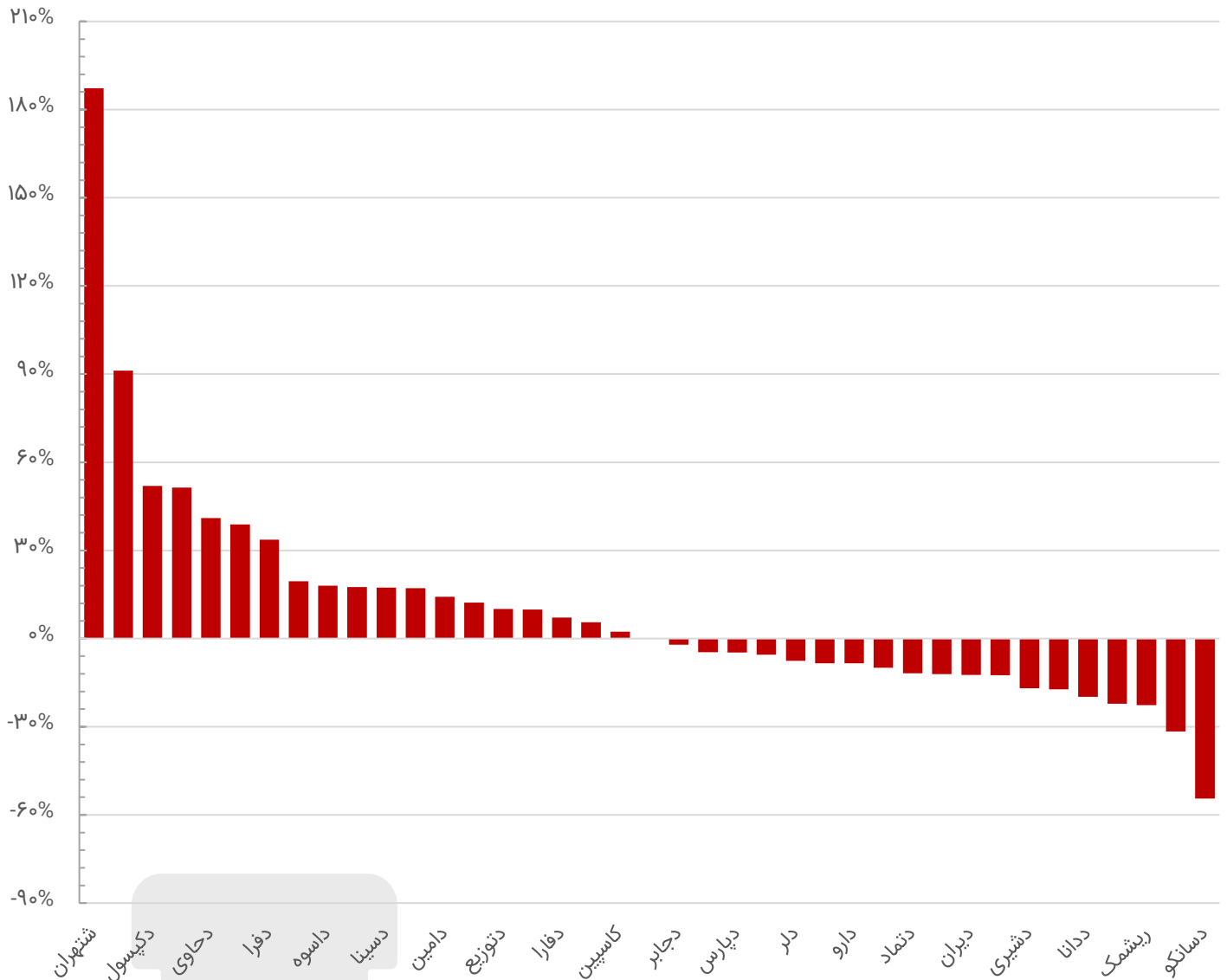
[illegible]

بازدهی صنعت

نمودار تعدیل شده شاخص دارویی نشان می دهد که این صنعت از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا امروز، حدود ۱۴٪ بازده داشته است.



بازدهی شرکت های فعال در این صنعت از ابتدای سال تاکنون در نمودار زیر مشخص شده است.

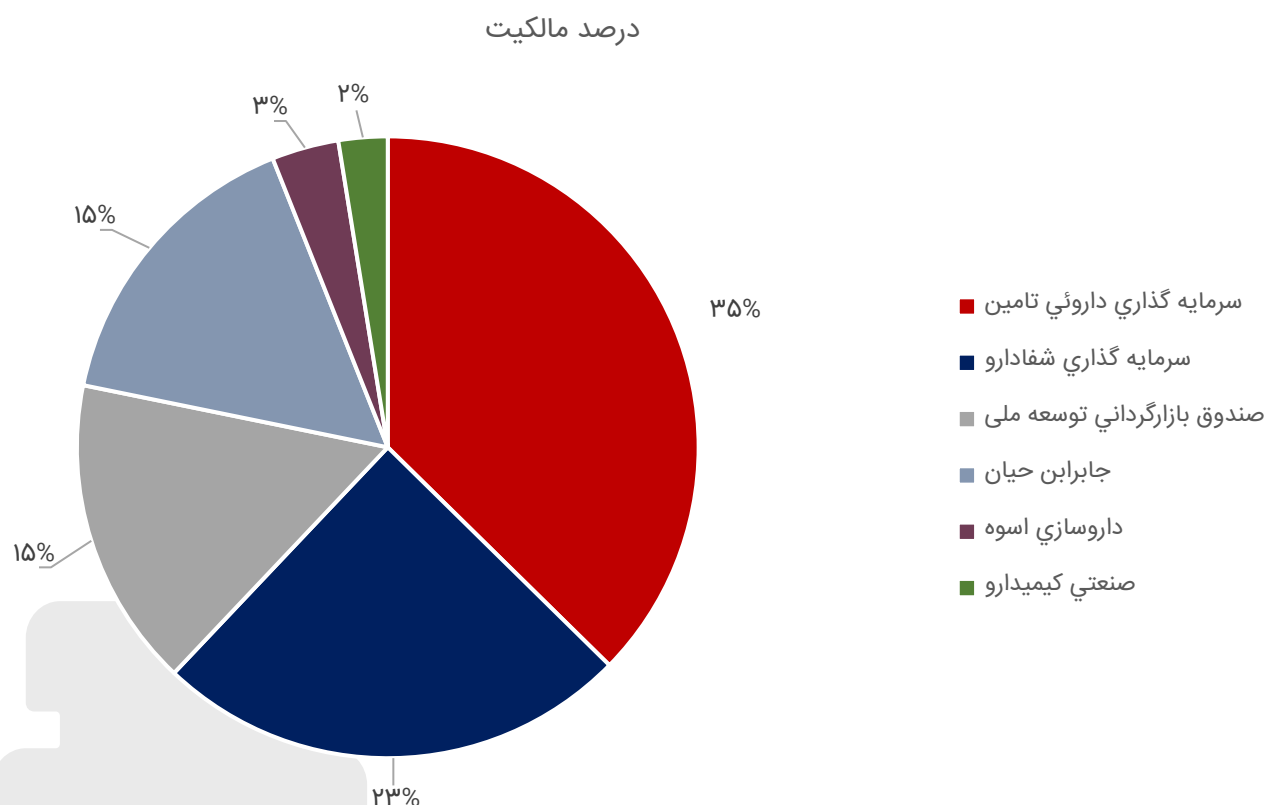


سال مالی

سال مالی شرکت پایان اسفند ماه هر سال می باشد.

سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران عمده
۳۵	۸۳۴ M	سرمایه گذاری داروئی تامین
۲۳	۵۵۱ M	سرمایه گذاری شفا دارو
۱۵	۳۶۰ M	صندوق بازارگردانی توسعه ملی
۱۵	۳۵۲ M	جابر ابن حیان
۳	۷۸ M	داروسازی اسوه
۲	۵۷ M	صنعتی کیمیدارو



در ایران، مالکیت اکثر شرکت های دارویی برای سه هلدینگ بزرگ دارویی تامین (تیپیکو)، شفا دارو (شفا) و هلدینگ برکت (برکت) می باشد که داروسازی دانا، تحت مالکیت تیپیکو (۳۵%) و شفا دارو (۴۳%) می باشد. شفا دارو مالک ۲۳% درصد داروسازی دانا به صورت مستقیم و مالک ۲۰% این شرکت به صورت غیر مستقیم از طریق شرکت های جابر ابن حیان، داروسازی اسوه و کیمیدارو است.

محصولات

محصولات اصلی شرکت به پنج دسته کپسول نرم، کپسول سخت، قرص، ویال و سوسپانسیون تقسیم می شوند که مهم ترین آن ها در لیست زیر نمایش داده شده است.

سوسپانسیون	ویال	قرص	کپسول سخت	کپسول نرم
زاکسیم	پنی سیلین ها	لوزارتان	جم فیروزیل	دیکلوفناک پتاسیم
Ampiral	سفالوسپورین ها	آتورواستاتین	سفالکسین	نیتروژل
کلاموکس	غیر آنتی بیوتیک ها	ملوکسیکام	Ampiral	ژلوفن
آموراکس	کارباپنم ها	نیتروگلیسیرین	آموراکس	A-VIGEL
زاکسیم		کلاموکس		Acetage-C
		مبورین		DH-Gel
		لوزارتان		نیفی ژل
		Zaxime		استاژل

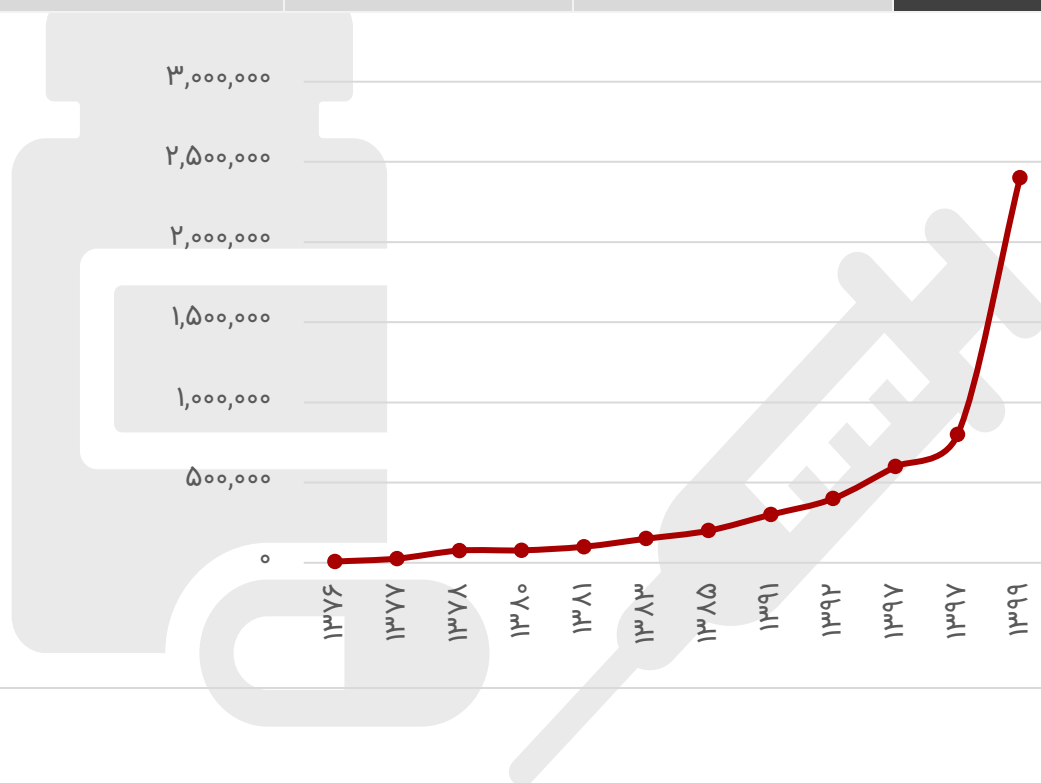
ظرفیت تولید

ظرفیت تولید			
مواد اولیه	۹۲۰,۰۰۰	کپسول نرم	۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰
ویال	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	سوسپانسیون	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
قرص و کپسول	۶۸۷,۰۰۰,۰۰۰	ضد عفونی کننده	۲,۶۴۰,۰۰۰

سرمایه

روند تغییر سرمایه داروسازی دانا به شرح جدول و نمودار زیر است.

تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۶	۱,۳۰۰	۷,۶۰۰	آورده نقدی
۱۳۷۷	۷,۶۰۰	۲۶,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۷۸	۲۶,۰۰۰	۷۶,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۰	۷۶,۰۰۰	۷۷,۵۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۸۱	۷۷,۵۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۸۳	۱۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۸۵	۱۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۹۱	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۹۲	۳۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۹۷	۴۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۹۷	۶۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده و سود انباشته
۱۳۹۹	۸۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سود انباشته



تحلیل تکنیکال



با اعلام اینکه قیمت این سهم هم اکنون حدود ۲۵۰۰ تومان می باشد و با توجه به داده های قیمتی بسیار کم این سهم، پیشبینی میکنیم که، هم اکنون این سهم در ابتدای ناحیه مقاومتی بسیار جدی ۲۶۰۰ الی ۲۸۰۰ تومان به سر می برد (اعداد و کادر آبی رنگ بالا) که به احتمال زیاد پس از یک صعود نوسانی در همین محدوده قیمتی، مسیر اصلاحی ادامه پیدا خواهد کرد. ما هدف نهایی این نزول را، شکست کف قبلی (۲۱۵۰ تومان) و رسیدن به محدوده ۲۱۵۰ الی ۱۸۵۰ تومان برآورد می کنیم (اعداد و کادر آبی رنگ پایین). لازم به ذکر است که، احتمالاً سهم پس از شکست کف قبلی و رسیدن به محدوده فوق الذکر، یک صعود پرقدرت را تجربه خواهد کرد که هدف کوتاه مدتی آن همان ناحیه مقاومتی بسیار جدی ۲۶۰۰ الی ۲۸۰۰ تومان می باشد. بر همین اساس، لازم به ذکر است که، مسیر احتمالی حرکت نماد با خطوط ممتد بنفش رنگ رسم گردیده است.

الف: به هر طریق ممکن است که تحلیل دچار خطا شود در نتیجه جهت کاهش میزان ریسک، پیشنهاد میگردد که، جهت خرید بدون ریسک و بلندمدتی، فقط در محدوده برگشتی نهایی سهم یعنی محدوده ۲۱۵۰ الی ۱۸۵۰ تومان به صورت پله ای و با رعایت حد ضرر قیمتی ۱۷۰۰ تومان اقدام به خرید نمایید

نکته: خرید پله ای: یعنی یک پله خرید در محدوده قیمتی فوق الذکر و پله خرید بعدی پس از شکست پرقدرت محدوده با یک یا ۲ صف خرید سنگین

نکته: حد ضرر: شکست محدوده قیمتی ذکر شده با یک کندل توپر هفتگی می باشد (خط قرمز رنگ پایین))

نسبت های مالی

سودآوری	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM
TTM حاشیه سود ناخالص	۴۲%	۵۷%	۶۶%	۶۲%	۵۸%
TTM حاشیه سود عملیاتی	۳۷%	۵۳%	۶۳%	۵۹%	۵۴%
حاشیه سود قبل از مالیات	۳۱%	۴۹%	۵۸%	۵۴%	۴۹%
TTM حاشیه سود خالص	۲۳%	۳۹%	۴۶%	۴۴%	۴۰%
بازده دارایی ها	۲۱%	۴۰%	۴۵%	۴۳%	۳۵%
بازده حقوق صاحبان سهام	۵۴%	۹۴%	۱۰۰%	۸۹%	۸۳%
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۳۳%	۵۴%	۶۱%	۵۶%	۴۷%
کارایی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM
گردش دارایی ها	۰.۸۹	۱.۰۲	۰.۹۷	۰.۹۶	۰.۸۶
گردش دارایی های ثابت	۵.۷۰	۷.۵۷	۸.۸۶	۷.۱۴	۶.۶۳
گردش موجودی کالا	۳.۴۵	۲.۵۲	۱.۷۶	۱.۶۰	۱.۸۹
دوره گردش موجودی کالا	۱۰۵.۸۵	۱۴۴.۷۹	۲۰۷.۹۷	۲۲۸.۷۹	۱۹۳.۴۰
گردش حساب های دریافتنی	۱.۴۳	۱.۹۱	۱.۸۸	۱.۹۴	۱.۵۴
دوره وصول مطالبات	۲۵۰.۰۸	۱۹۱.۰۴	۱۹۴.۶۳	۱۸۸.۱۴	۲۳۷.۵۶
اهرم/ریسک	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۵۷	۰.۵۱	۰.۴۹	۰.۴۴	۰.۶۵
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۱.۳۱	۱.۰۴	۰.۹۴	۰.۷۹	۱.۸۳
نسبت بدهی	۰.۲۶	۰.۱۸	۰.۲۵	۰.۲۰	۰.۲۲
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۵۹	۰.۳۷	۰.۴۸	۰.۳۶	۰.۶۲
نسبت بدهی های بلند مدت	۰.۰۶	۰.۰۲	۰.۰۰	۰.۰۱	۰.۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۲۹	۰.۴۰	۰.۳۶	۰.۴۵	۰.۲۶
نسبت پوشش هزینه بهره	۵.۸۹	۱۰.۸۵	۱۲.۲۴	۱۱.۶۶	۱۰.۲۵
نقدینگی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM
نسبت جاری	۱.۷۱	۱.۸۲	۱.۸۳	۲.۰۲	۱.۳۶
نسبت آنی	۱.۴۳	۱.۳۷	۱.۳۰	۱.۵۲	۱.۰۸
نسبت نقد	۰.۰۵	۰.۰۵	۰.۰۹	۰.۰۸	۰.۰۵

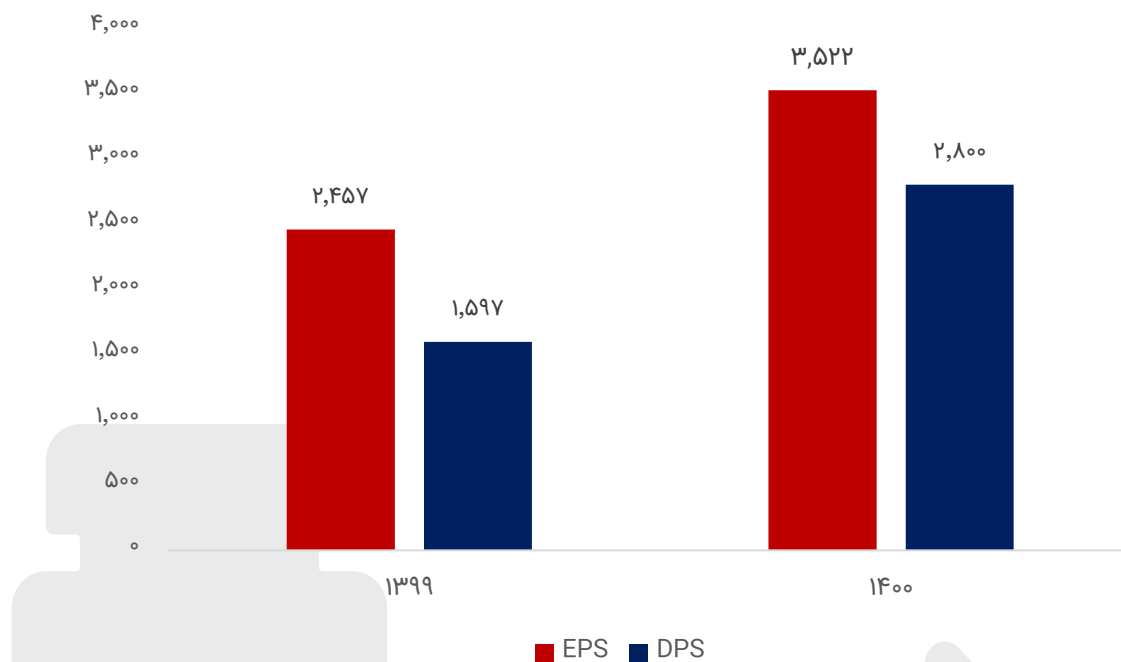
نکته حائز اهمیت در این صنعت، دوره وصول مطالبات بسیار طولانی مدت (۲۰۰ روز) است. البته هیئت مدیره شرکت اعلام کرده اند که در انتخاب مشتریان خود، اعتبارسنجی های لازم را انجام می دهند و از این بابت ریسکی به شرکت تحمیل نمی شود.

سیاست تقسیم سود شرکت

سود نقدی			
درصد سود تقسیمی	EPS	DPS	تاریخ
۶۵٪	۲,۴۵۷	۱,۵۹۷	۱۳۹۹
۸۰٪	۳,۵۲۲	۲,۸۰۰	۱۴۰۰

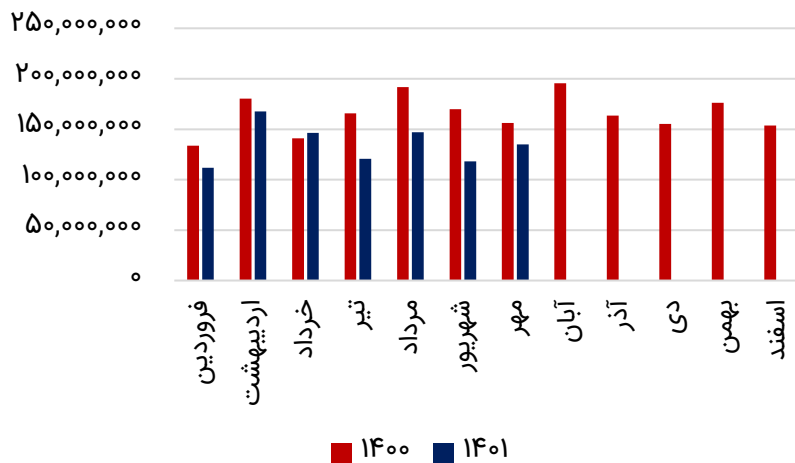
بنابر تصمیم مجمع عمومی عادی سال ۱۴۰۰، مبلغ ۲,۸۰۰ ریال معادل ۸۰٪ از سود خالص هر سهم بین سهامداران تقسیم شد.

با توجه به روند تقسیم سود شرکت در سال های گذشته، مشخص است که شرکت سیاست تقسیم سود حداکثری را در پیش گرفته است.

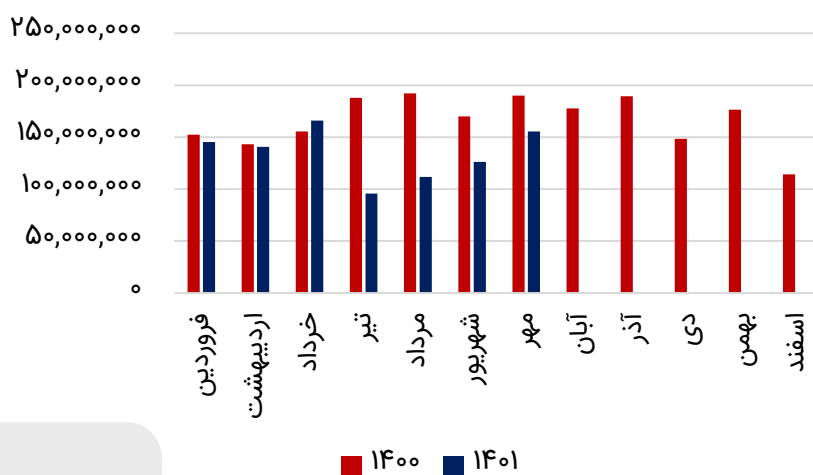


مقایسه تولید و فروش ماهانه شرکت

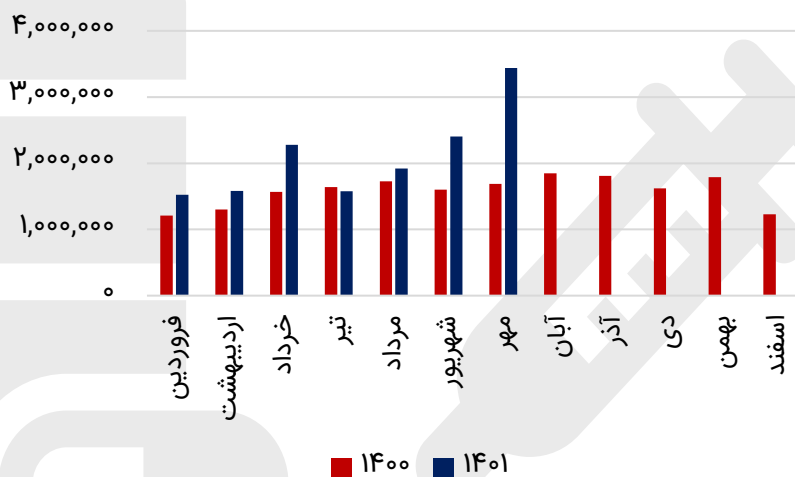
تولید ماهانه



مقدار فروش



مبلغ فروش



جزئیات زمین و ساختمان

دارایی های زمین و ساختمان شرکت داروسازی دانا، به شرح جدول ذیل می باشد:

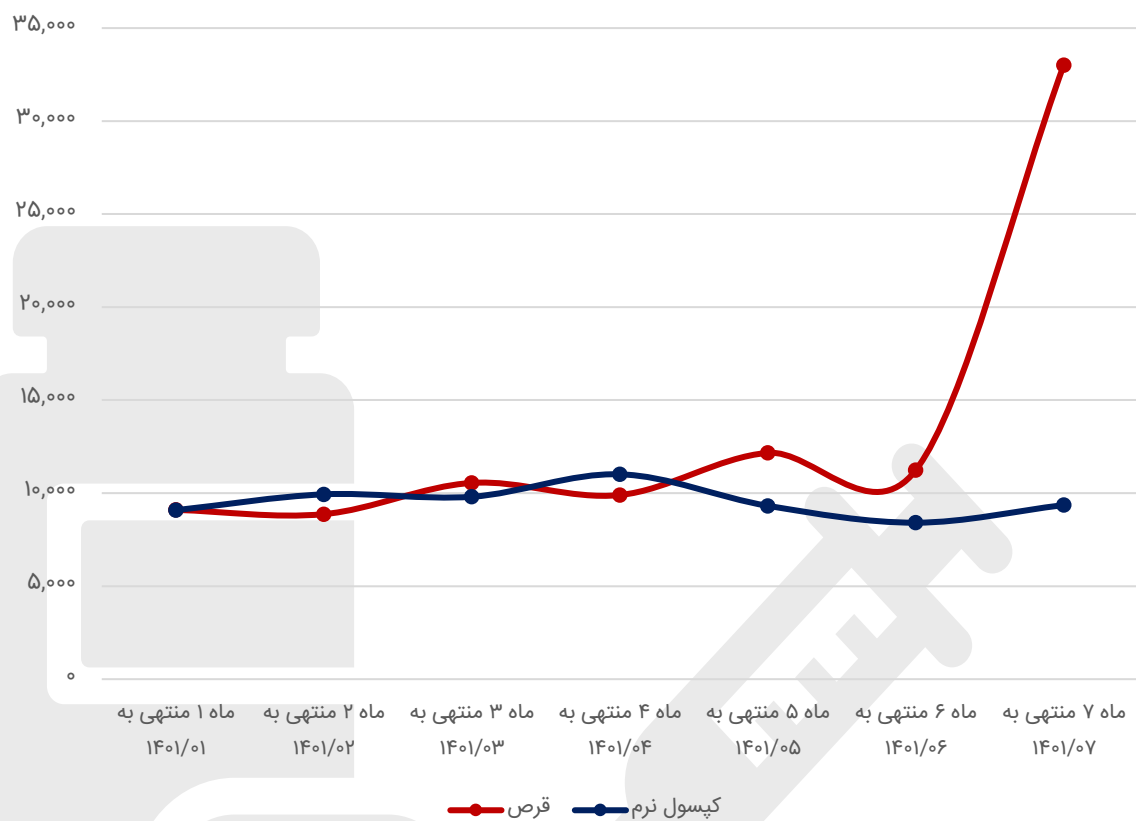
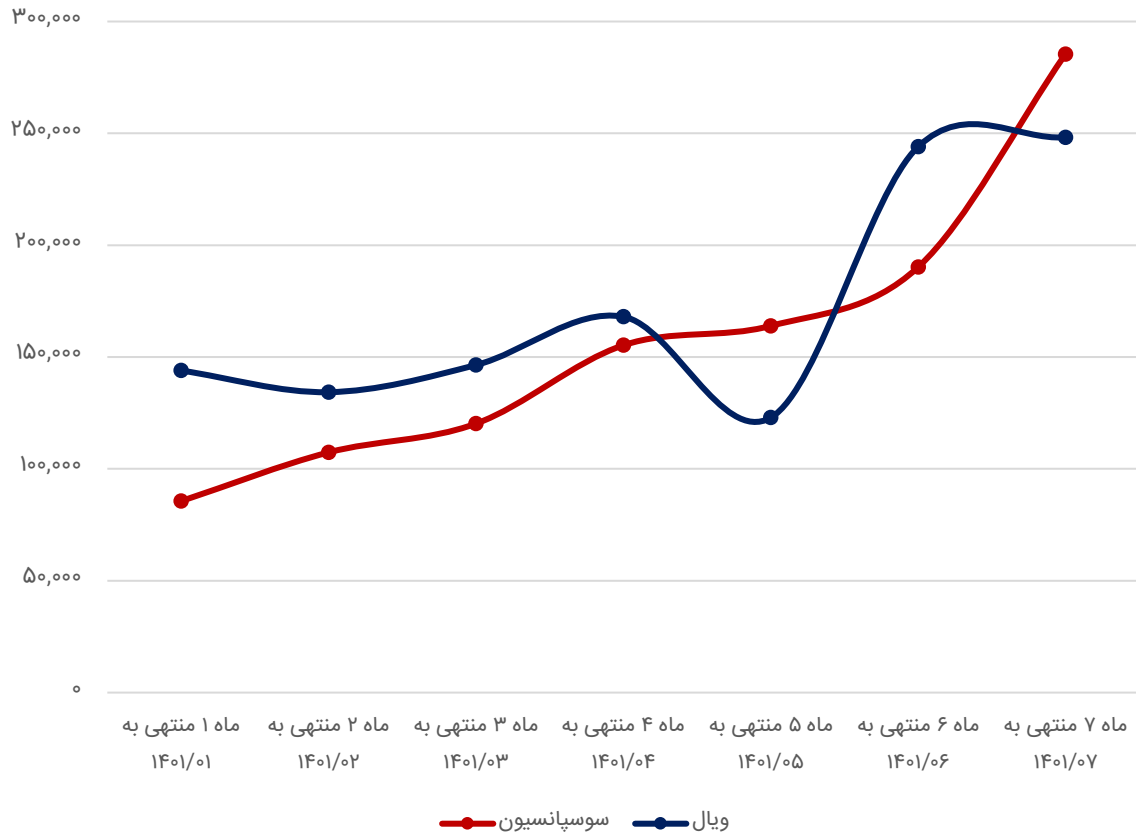
جزئیات زمین و ساختمان						
شرح دارایی	بهای تمام شده	کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ	توضیحات
زمین محل کارخانه	۳۸	صنعتی	شش دانگ- تک برگی	کیلومتر ۱۵ جاده تبریز تهران	۳۰۲,۰۹۰	-
زمین دفتر تهران	۱۵,۵۰۰	مسکونی	شش دانگ- منگوله دار	تهران، خیابان قائم مقام فراهانی	۳۹۵	-
جمع زمین	۱۵,۵۳۸	-	-	-	۳۰۲,۴۸۵	-
ساختمان کارخانه	۳۹۸,۷۴۲	صنعتی	شش دانگ- تک برگی	کیلومتر ۱۵ جاده تبریز تهران	۹۹,۷۰۹	-
ساختمان دفتر جدید تهران	۱۷,۲۳۹	مسکونی	شش دانگ- منگوله دار	تهران، خیابان قائم مقام فراهانی	۱,۳۴۴	-
ساختمان دفتر قدیم تهران	۶,۶۷۳	مسکونی	شش دانگ- تک برگی	تهران، خیابان ولیعصر	۳۲۵	-
مهمانسرای تبریز	۱,۲۰۹	مسکونی	شش دانگ- تک برگی	تبریز، ایل گلی	۲۳۷	-
جمع ساختمان	۴۲۳,۸۶۳	-	-	-	۱۰۱,۶۱۵	-
جمع کل	۴۳۹,۴۰۱	-	-	-	۴۰۴,۱۰۰	-

شرکت جمعا مالک ۳۰۲,۴۸۵ متر زمین و ۱۰۱,۶۱۵ متر ساختمان می باشد.

نرخ دارو

با حذف ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی در ابتدای سال ۱۴۰۱، انتظار می رفت که حاشیه سود شرکت های دارویی به شدت کاهش پیدا کند. از آنجایی که شرکت های دارویی برای افزایش نرخ محصولات خود ملزم به دریافت مجوز از سازمان غذا و دارو می باشند، این شرکت ها درخواست افزایش نرخ محصولات خود را ارسال کرده و در چند مرحله در تابستان و اوایل پاییز ۱۴۰۱ موفق به دریافت مجوز افزایش نرخ شدند.

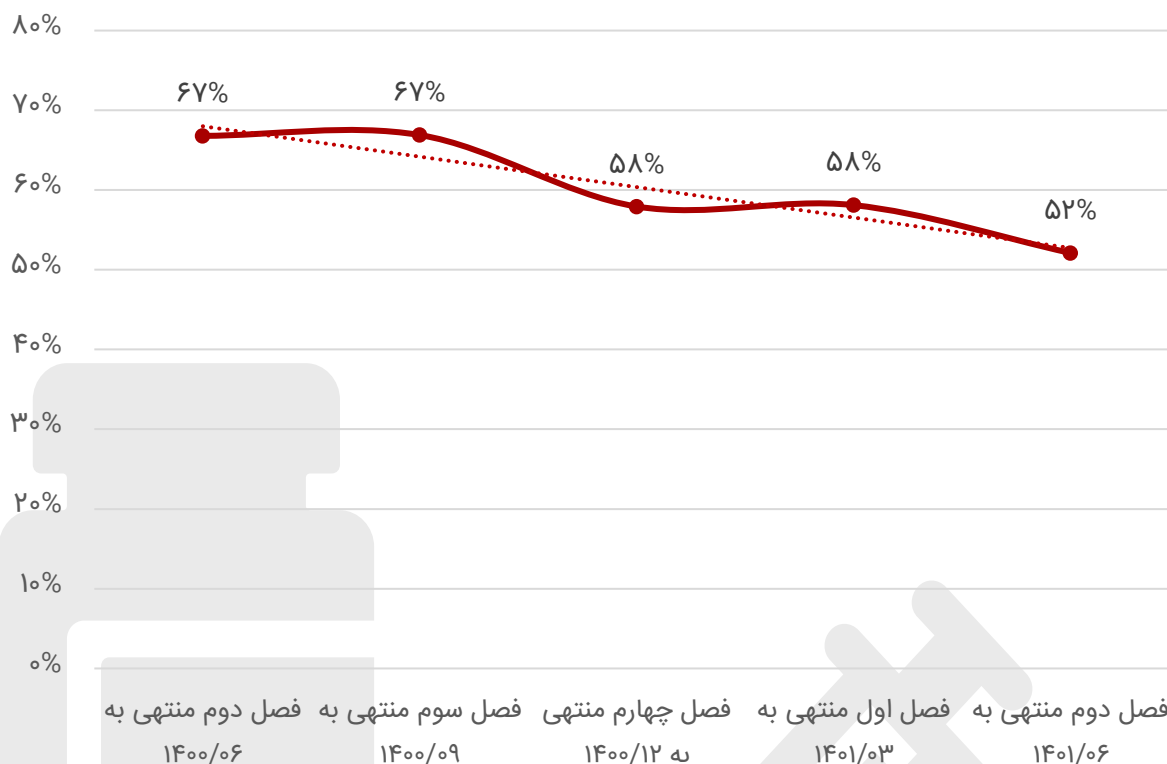
در نمودار های پیش رو، تغییرات نرخ فروش محصولات مختلف و حاشیه سود هر یک از آن ها در سال ۱۴۰۱، نمایش داده شده اند.



حاشیه سود هر یک از محصولات شرکت و حاشیه سود کلی شرکت در جدول و نمودار زیر قابل رویت است.

حاشیه سود ناخالص	فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۴۰۰	فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۴۰۰	فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	فصل اول منتهی به ۰۳/۱۴۰۱	فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۴۰۱
قرص	۰%	۰%	۰%	۳۹%	۳۵%
سوسپانسیون	۰%	۰%	۰%	۳۳%	۲۷%
ویال	۰%	۰%	۰%	۵۹%	۴۸%
انواع ملزومات دارویی	۰%	۰%	۰%	۱۷%	۴۷%
انواع مواد اولیه آنتی بیوتیکها	۳۱%	۳۹%	۴۹%	۵۷%	۵۰%
کپسول سخت	۰%	۰%	۰%	۴۲%	۵۷%
کپسول نرم	۰%	۰%	۰%	۶۷%	۶۲%
میانگین	۶۷%	۶۷%	۵۸%	۵۸%	۵۲%

حاشیه سود شرکت



خلاصه مدیریتی

مفروضات					
نرخ دلار (ریال)	ویال	کیپسول نرم	کیپسول سخت	قرص	نرخ تورم
۲۷۵,۰۰۰	۲۴۸,۲۰۱	۹,۳۵۸	۱۵,۰۰۷	۳۳,۰۰۸	۴۰%
تحلیل سود					
سرمایه (میلیون ریال)	۲,۴۰۰,۰۰۰	P/E ttm	۶.۴۱		
سال مالی	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	P/E کارشناسی	۵.۱۳		
قیمت روز	۲۴,۲۵۰	حاشیه سود ناخالص	۵۲%		
ارزش بازار (میلیون ریال)	۵۸,۲۰۰,۰۰۰	حاشیه سود عملیاتی	۴۸%		
کارشناسی P/S	۱.۸۳	حاشیه سودخالص	۳۶%		
ظرفیت تولید					
مواد اولیه	۹۲۰,۰۰۰	کیپسول نرم	۸۴۰,۰۰۰,۰۰۰		
ویال	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	سوسپانسیون	۱۰,۰۰۰,۰۰۰		
قرص و کیپسول	۶۸۷,۰۰۰,۰۰۰	ضد عفونی کننده	۲,۶۴۰,۰۰۰		
مقدار فروش ۱۴۰۰			مقدار فروش کارشناسی ۱۴۰۱		
محصول	مقدار تولید	مقدار فروش	محصول	مقدار تولید	مقدار فروش
مواد اولیه	۴۱۱,۳۱۷	۱۶۱,۱۳۴	مواد اولیه	۴۴۳,۲۴۶	۱۰۸,۳۰۳
ویال	۵۹,۰۵۸,۹۶۶	۶۴,۰۴۰,۹۶۰	ویال	۶۸,۲۱۶,۲۰۷	۶۹,۷۹۴,۸۸۴
کیپسول نرم	۱,۴۲۹,۹۳۵,۲۷۰	۱,۱۳۵,۷۴۸,۵۶۶	کیپسول نرم	۱,۰۰۳,۶۵۸,۲۴۸	۸۸۵,۱۸۷,۴۴۲
عملکرد و کارشناسی سود و زیان هر سهم سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱					
شرح	سال ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱			
فروش	۱۹,۰۷۲,۵۵۵	۳۱,۷۲۲,۳۹۱			
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۷,۱۷۷,۸۷۲	-۱۵,۳۶۴,۲۷۸			
سود (زیان) ناخالص	۱۱,۸۹۴,۶۸۳	۱۶,۳۵۸,۱۱۳			
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۷۱,۷۵۸	-۱,۰۵۲,۲۹۸			
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰			
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۱۰,۱۴۵	۴,۹۷۵			
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۲۱۲,۷۸۰	۱۵,۳۱۰,۷۹۰			
هزینه های مالی	-۹۶۱,۷۳۵	-۱,۴۹۵,۳۰۰			
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۲,۴۳۳	۳۱,۷۱۸			
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۰,۲۹۳,۴۷۸	۱۳,۸۴۷,۲۰۸			
مالیات	-۱,۸۴۱,۰۹۰	-۲,۵۰۴,۷۲۰			
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸,۴۵۲,۳۸۸	۱۱,۳۴۲,۴۸۸			
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰			
سود (زیان) خالص	۸,۴۵۲,۳۸۸	۱۱,۳۴۲,۴۸۸			
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۵۲۲	۴,۷۲۶			
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰			
سهامداران عمده	تعداد سهام	درصد مالکیت			
سرمایه گذاری داروئی تامین	۸۳۴ M	۳۵			
سرمایه گذاری شفا دارو	۵۵۱ M	۲۳			
صندوق بازارگردانی توسعه ملی	۳۶۰ M	۱۵			
جابر ابن حیان	۳۵۲ M	۱۵			

مفروضات تحلیل

در جدول ذیل، مفروضات بکار رفته در تحلیل و پیش بینی پیش رو، نمایش داده شده است.

فصل ۱ سال ۱۴۰۱	فصل ۲ سال ۱۴۰۱	۶ ماهه اول	۶ ماهه ۶	۷ ماه	۶ ماهه ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۷۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰
قرص \$	۰.۱۲	۰.۰۰	۰.۱۲	۰	۰.۱۲
کپسول نرم \$	۰.۰۳	۰.۰۴	۰.۰۳	۰	۰.۰۳
سوسپانسیون \$	۰.۶۱	۰.۰۰	۰.۶۰	۰	۰.۶۰
فروش داخلی					
انواع مواد اولیه آنتی بیوتیک ها	۳,۴۸۵,۷۰۴	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۳۴۰,۶۳۰	۱۳,۲۰۳,۰۷۴	۱۳,۲۰۳,۰۷۴
ویال	۱۳۶,۳۲۹	۱۶۵,۸۹۶	۱۵۱,۸۷۴	۲۴۸,۲۰۱	۲۴۸,۲۰۱
کپسول سخت	۴,۰۱۰	۶,۶۵۹	۴,۸۳۹	۱۵,۰۰۷	۱۵,۰۰۷
قرص	۸,۴۴۳	۹,۷۹۰	۹,۰۰۶	۳۳,۰۰۸	۳۳,۰۰۸
کپسول نرم	۸,۷۲۵	۷,۹۱۵	۸,۳۰۲	۹,۳۵۸	۹,۳۵۸
سوسپانسیون	۱۰۵,۷۲۶	۱۶۷,۱۸۹	۱۴۱,۹۶۳	۲۸۵,۴۶۰	۲۸۵,۴۶۰
انواع ملزومات دارویی	۱۲,۸۹۹	۱۷,۰۲۲	۱۵,۲۶۹	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰
فروش صادراتی					
قرص	۳۱,۶۴۰	۰	۳۱,۶۴۰	۰	۳۱,۶۴۰
کپسول نرم	۸,۴۵۵	۱۲,۲۵۲	۹,۰۱۶	۰	۹,۰۱۶
سوسپانسیون	۱۶۵,۱۰۰	۰	۱۶۵,۰۸۰	۰	۱۶۵,۰۸۰
درآمد ارائه خدمات					
ویال	۹۸,۴۲۶	۷۸,۱۷۳	۸۶,۰۳۵	۷۸,۰۹۲	۴۰,۰۱۹
کپسول نرم	۴,۵۹۰	۴,۷۴۷	۴,۶۳۶	۵,۲۰۰	۴,۸۴۸
قرص	۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰

* نرخ های فروش، مطابق نرخ های مهر ماه در نظر گرفته شده است.

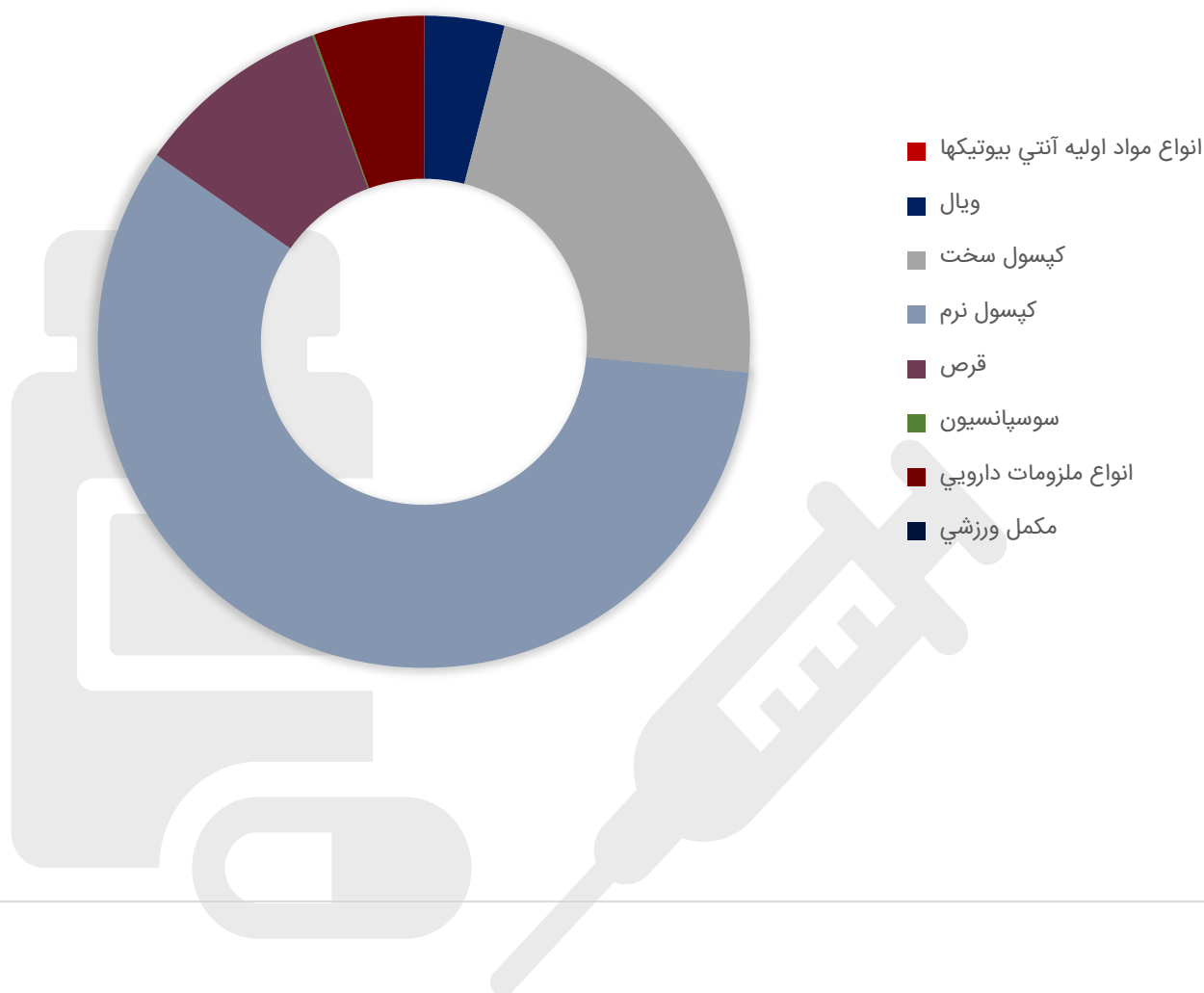
* نرخ های خرید مواد اولیه با فرض حذف ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی در نظر گرفته شده اند.

رند تولید شرکت

کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	واحد	مقدار تولید
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه		
۴۴۳,۲۴۶	۲۲۸,۱۴۶	۲۱۵,۱۰۰	۹۶,۳۵۸	۱۱۸,۷۴۲	۴۱۱,۳۱۷	کیلوگرم	انواع مواد اولیه آنتی بیوتیک ها
۶۸,۲۱۶,۲۰۷	۳۵,۲۱۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۶,۲۰۷	۱۶,۶۰۲,۸۶۰	۱۶,۴۰۳,۳۴۷	۰	عدد	ویال
۳۸۸,۳۸۵,۷۱۰	۱۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۸۸۵,۷۱۰	۶۹,۱۸۵,۱۶۰	۱۲۱,۷۰۰,۵۵۰	۰	عدد	کپسول سخت
۱,۰۰۳,۶۵۸,۲۴۸	۵۳۵,۸۵۰,۰۰۰	۴۶۷,۸۰۸,۲۴۸	۲۲۰,۲۰۳,۷۷۱	۲۴۷,۶۰۴,۴۷۷	۰	عدد	کپسول نرم
۱۶۷,۸۰۹,۸۰۰	۸۱,۳۵۰,۰۰۰	۸۶,۴۵۹,۸۰۰	۴۷,۷۱۷,۷۴۰	۳۸,۷۴۲,۰۶۰	۰	عدد	قرص
۱,۶۵۵,۲۹۹	۴۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۵,۲۹۹	۷۵۸,۶۶۶	۴۹۶,۶۳۳	۰	عدد	سوسپانسیون
۹۴,۲۴۳,۹۹۰	۵۲,۴۳۵,۰۰۰	۴۱,۸۰۸,۹۹۰	۲۳,۱۱۸,۷۴۲	۱۸,۶۹۰,۲۴۸	۴۰	عدد	انواع ملزومات دارویی
۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	عدد	مکمل ورزشی
۰	۰	۰	۰	۰	۱,۹۸۲,۰۵۵,۷۴۹	عدد	انواع محصولات دارویی
۱,۷۲۴,۴۳۷,۵۰۰	۹۰۲,۹۹۸,۱۴۶	۸۲۱,۴۳۹,۳۵۴	۳۷۷,۶۸۳,۲۹۷	۴۴۳,۷۵۶,۰۵۷	۱,۹۸۲,۴۶۷,۱۰۶		جمع

* با توجه به تولید ماهانه شرکت و رسیدن فصل سرما، پیش بینی می شود که تولید در شش ماهه دوم نسبت به شش ماهه اول افزایش داشته باشد.

ترکیب تولید شرکت به شرح ذیل می باشد.

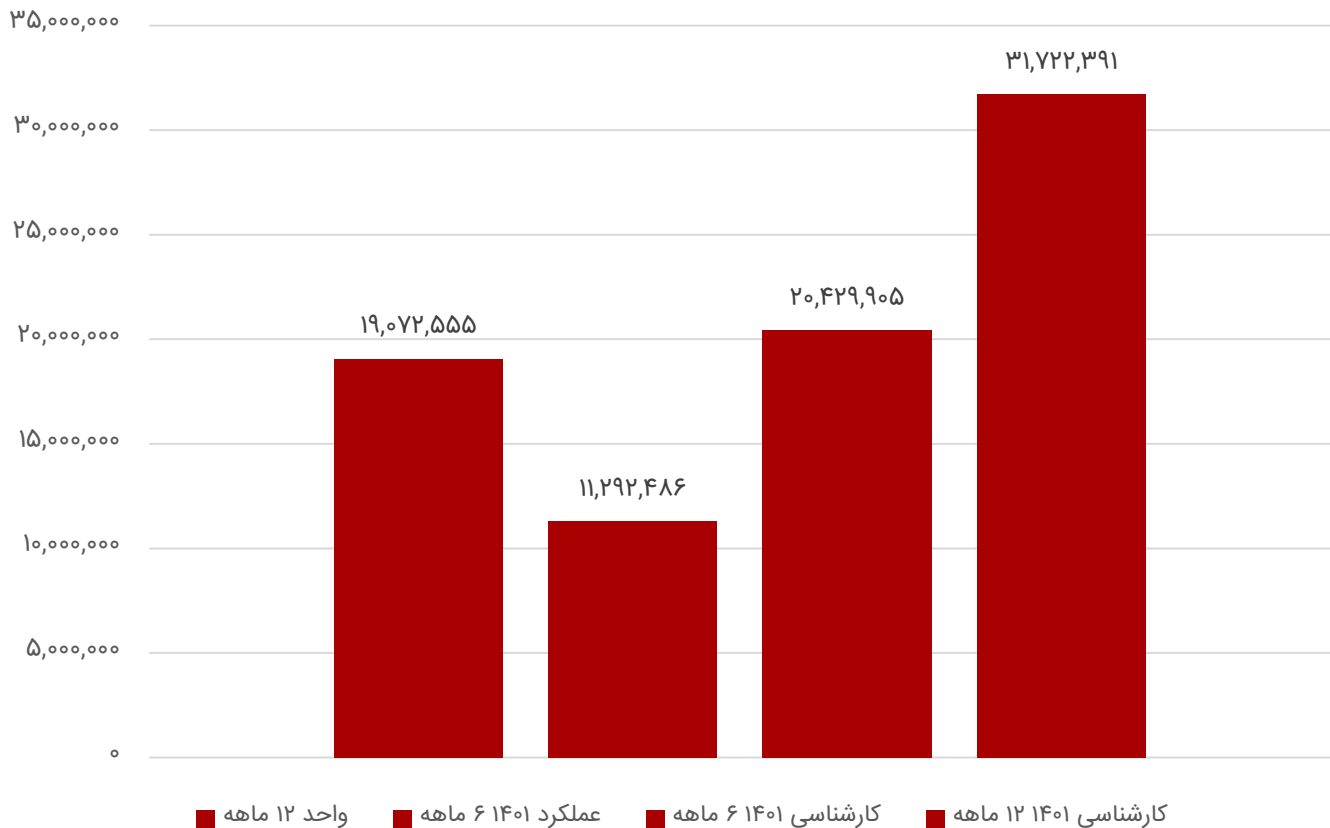


روند فروش شرکت

کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	مبلغ فروش
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
فروش داخلی						
۱,۱۸۳,۳۶۲	۱,۰۶۲,۵۹۷	۱۲۰,۷۶۵	۳۲,۵۰۰	۸۸,۲۶۵	۵۴۳,۵۸۹	انواع مواد اولیه آنتی بیوتیکها
۱۳,۹۹۱,۶۸۸	۸,۷۳۹,۱۵۷	۵,۲۵۲,۵۳۱	۳,۰۱۶,۴۳۹	۲,۲۳۶,۰۹۲	۵,۳۵۹,۲۰۳	ویال
۳,۸۳۵,۳۶۳	۲,۹۶۳,۸۸۳	۸۷۱,۴۸۰	۳۷۵,۳۷۵	۴۹۶,۱۰۵	۱,۴۸۱,۹۳۲	کپسول سخت
۳,۳۵۱,۴۱۲	۲,۶۸۵,۲۰۱	۶۶۶,۲۱۱	۳۰۳,۱۰۶	۳۶۳,۱۰۵	۸۱۸,۵۷۱	قرص
۷,۸۱۴,۱۴۲	۴,۲۶۵,۸۴۴	۳,۵۴۸,۲۹۸	۱,۷۶۸,۳۷۵	۱,۷۷۹,۹۲۳	۹,۱۶۰,۴۷۶	کپسول نرم
۲۷۳,۰۴۲	۱۱۴,۱۸۴	۱۵۸,۸۵۸	۱۱۰,۳۰۱	۴۸,۵۵۷	۳۷,۰۰۵	سوسپانسیون
۴۶۸,۷۷۰	۲۱۱,۲۰۰	۲۵۷,۵۷۰	۱۶۵,۰۹۲	۹۲,۴۷۸	۴۳۲,۰۷۰	انواع ملزومات دارویی
۰	۰		۰	۰	۰	مکمل ورزشی
۳۰,۹۱۷,۷۷۸	۲۰,۰۴۲,۰۶۵	۱۰,۸۷۵,۷۱۳	۵,۷۷۱,۱۸۸	۵,۱۰۴,۵۲۵	۱۷,۸۳۲,۸۴۶	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی						
۰	۰		۰	۰	۱۸,۹۳۸	ویال
۶,۳۲۸	۰	۶,۳۲۸	۰	۶,۳۲۸	۶,۰۰۲	قرص
۱۷,۳۵۰	۰	۱۷,۳۵۰	۳,۴۸۴	۱۳,۸۶۶	۱۹,۰۵۱	کپسول نرم
۸,۲۵۴	۰	۸,۲۵۴	۱-	۸,۲۵۵	۴۰,۶۰۰	سوسپانسیون
۳۱,۹۳۲	۰	۳۱,۹۳۲	۳,۴۸۳	۲۸,۴۴۹	۸۴,۵۹۱	جمع فروش صادراتی
درآمد ارائه خدمات						
۳,۴۷۹	۰	۳,۴۷۹	۱,۹۳۴	۱,۵۴۵	۳,۷۱۶	ویال
۷۵۱,۲۰۲	۳۸۷,۸۴۰	۳۶۳,۳۶۲	۱۰۸,۵۰۶	۲۵۴,۸۵۶	۱,۱۵۱,۴۰۲	کپسول نرم
۵,۸۸۵	۰	۵,۸۸۵	۵,۸۸۵			قرص
۱۲,۱۱۵	۰	۱۲,۱۱۵	۱۲,۱۱۵			انواع ملزومات دارویی
۷۷۲,۶۸۱	۳۸۷,۸۴۰	۳۸۴,۸۴۱	۱۲۸,۴۴۰	۲۵۶,۴۰۱	۱,۱۵۵,۱۱۸	جمع درآمد ارائه خدمات
۳۱,۷۲۲,۳۹۱	۲۰,۴۲۹,۹۰۵	۱۱,۲۹۲,۴۸۶	۵,۹۰۳,۱۱۱	۵,۳۸۹,۳۷۵	۱۹,۰۷۲,۵۵۵	جمع کل

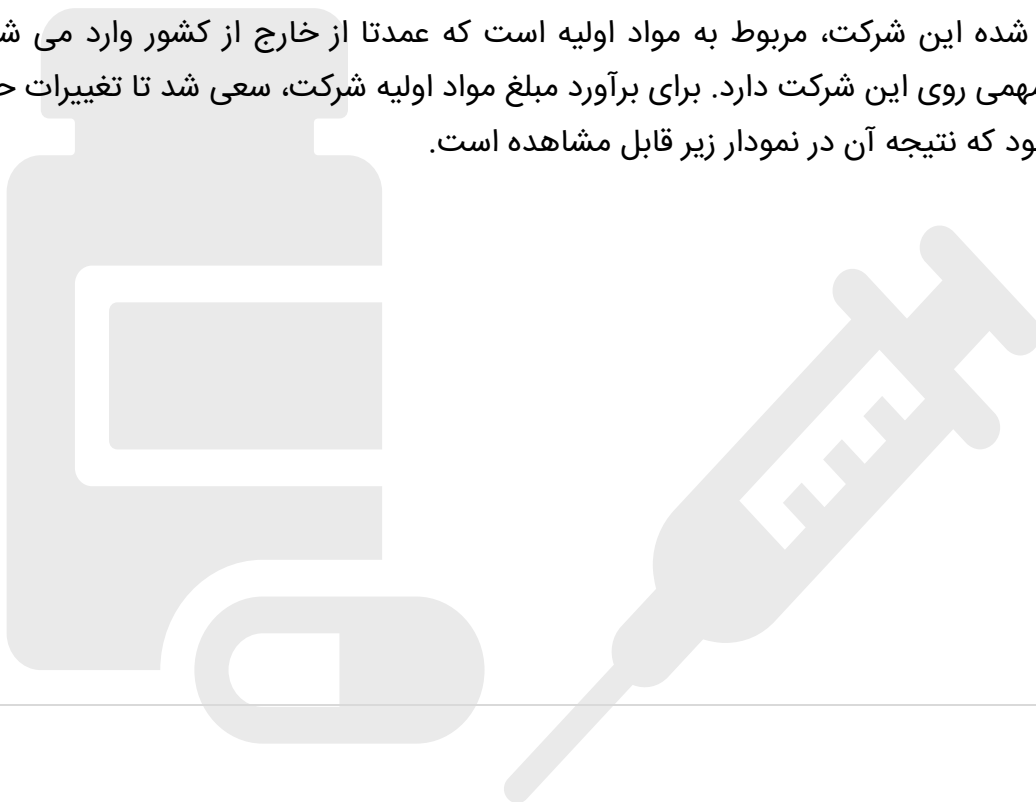
* واحد، میلیون ریال می باشد.

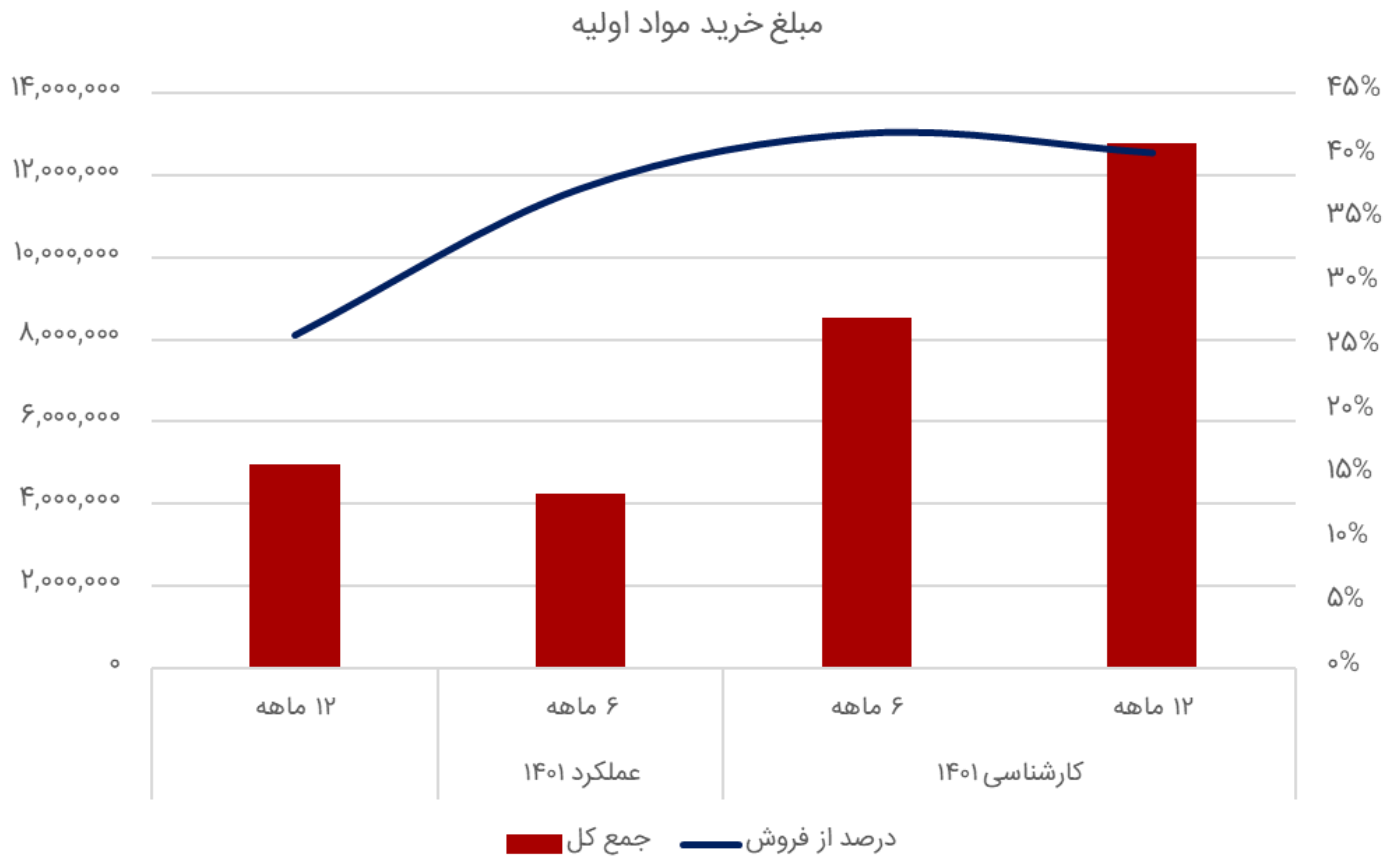
مبلغ فروش



بهای تمام شده

عمده مبلغ بهای تمام شده این شرکت، مربوط به مواد اولیه است که عمدتاً از خارج از کشور وارد می شوند لذا تغییرات نرخ ارز تاثیر مهمی روی این شرکت دارد. برای برآورد مبلغ مواد اولیه شرکت، سعی شد تا تغییرات حذف ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی اعمال شود که نتیجه آن در نمودار زیر قابل مشاهده است.





همانطور که مشاهده می شود، مبلغ هزینه سربار معمولاً بین ۳۰٪ تا ۴۰٪ از فروش را شامل می شود.



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۱		عملکرد ۱۴۰۱			عملکرد ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۲ ماهه	۶ ماهه	۶ ماهه	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۳۱,۷۲۲,۳۹۱	۲۰,۴۲۹,۹۰۵	۱۱,۲۹۲,۴۸۶	۵,۹۰۳,۱۱۱	۵,۳۸۹,۳۷۵	۱۹,۰۷۲,۵۵۵	فروش
۱۵,۳۶۴,۲۷۸-	۱۰,۲۷۹,۴۹۶-	۵,۰۸۴,۷۸۲-	۲,۸۲۷,۱۲۹-	۲,۲۵۷,۶۵۳-	۷,۱۷۷,۸۷۲-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶,۳۵۸,۱۱۳	۱۰,۱۵۰,۴۰۹	۶,۲۰۷,۷۰۴	۳,۰۷۵,۹۸۲	۳,۱۳۱,۷۲۲	۱۱,۸۹۴,۶۸۳	سود (زیان) ناخالص
۱,۰۵۲,۲۹۸-	۵۸۸,۶۴۵-	۴۶۳,۶۵۳-	۲۸۹,۴۷۵-	۱۷۴,۱۷۸-	۶۷۱,۷۵۸-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۴,۹۷۵	۱۲,۹۵۵-	۱۷,۹۳۰	۱,۶۶۷-	۱۹,۵۹۷	۱۰,۱۴۵-	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۵,۳۱۰,۷۹۰	۹,۵۴۸,۸۰۹	۵,۷۶۱,۹۸۱	۲,۷۸۴,۸۴۰	۲,۹۷۷,۱۴۱	۱۱,۲۱۲,۷۸۰	سود (زیان) عملیاتی
۱,۴۹۵,۳۰۰-	۹۰۰,۰۰۰-	۵۹۵,۳۰۰-	۳۴۵,۱۲۷-	۲۵۰,۱۷۳-	۹۶۱,۷۳۵-	هزینه های مالی
۳۱,۷۱۸	۰	۳۱,۷۱۸	۱۰,۵۹۷	۲۱,۱۲۱	۴۲,۴۳۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳,۸۴۷,۲۰۸	۸,۶۴۸,۸۰۹	۵,۱۹۸,۳۹۹	۲,۴۵۰,۳۱۰	۲,۷۴۸,۰۸۹	۱۰,۲۹۳,۴۷۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲,۵۰۴,۷۲۰-	۱,۲۱۰,۸۳۳-	۱,۲۹۳,۸۸۷-	۶۰۶,۸۶۵-	۶۸۷,۰۲۲-	۱,۸۴۱,۰۹۰-	مالیات
۱۱,۳۴۲,۴۸۸	۷,۴۳۷,۹۷۶	۳,۹۰۴,۵۱۲	۱,۸۴۳,۴۴۵	۲,۰۶۱,۰۶۷	۸,۴۵۲,۳۸۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۱,۳۴۲,۴۸۸	۷,۴۳۷,۹۷۶	۳,۹۰۴,۵۱۲	۱,۸۴۳,۴۴۵	۲,۰۶۱,۰۶۷	۸,۴۵۲,۳۸۸	سود (زیان) خالص
۴,۷۲۶	۳,۰۹۹	۱,۶۲۷	۷۶۸	۸۵۹	۳,۵۲۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۷۲۶	۳,۰۹۹	۱,۶۲۷	۷۶۸	۸۵۹	۳,۵۲۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

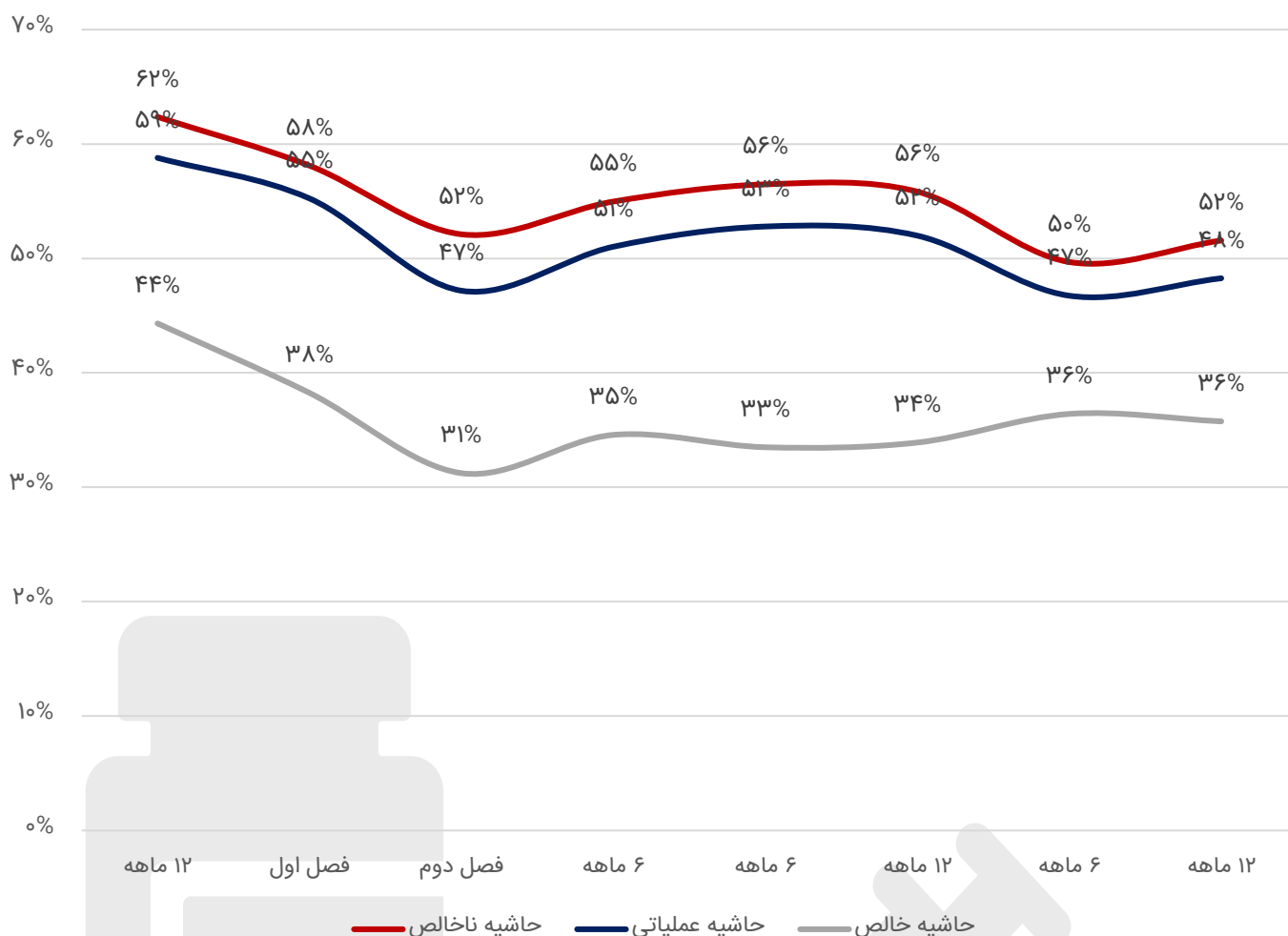
* مبالغ به میلیون ریال، به جز اقلام در سطح هر سهم

با توجه به مفروضات گفته شده و روند تولید و فروش شرکت در سال های گذشته، سود ۴,۷۲۶ ریالی به ازای هر سهم، برای شرکت در سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود.

نسبت های سودآوری

نسبت های سودآوری شرکت در سال های اخیر در جدول زیر قابل مشاهده است.

حاشیه سود	عملکرد ۱۴۰۰	فصل اول ۱۴۰۱	فصل دوم ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۲ ماهه ۱۴۰۱
حاشیه ناخالص	۶۲٪	۵۸٪	۵۲٪	۵۵٪	۵۰٪	۵۲٪
حاشیه عملیاتی	۵۹٪	۵۵٪	۴۷٪	۵۱٪	۴۷٪	۴۸٪
حاشیه خالص	۴۴٪	۳۸٪	۳۱٪	۳۵٪	۳۶٪	۳۶٪





سلب مسئولیت

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.



۸۲۴۴۶



OiTahlil



Ordibehesht_Brokerage



oibourse.ir



دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، ابتدای خیابان
احمد قصیر، پلاک ۴۹، طبقه ۳، واحد ۴