

# تحلیل بنیادی

## شرکت داروسازی اکسیر



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

آذر ۱۴۰۰

در علم پزشکی برای مداوای یک بیمار، روش‌های متعددی از جمله دارو درمانی، جراحی و روان درمانی وجود دارد که در این میان دارو درمانی به عنوان متداول ترین شیوه در تمام دنیا شایع است. داروسازی بخشی از علم پزشکی است که در رابطه با تولید و ساخت دارو، بررسی وضعیت دارو در بدن انسان و موجودات زنده و میزان تاثیر دارو در سلامت جامعه و کم کردن بحران‌های بیماری‌زا نقش ایفا می‌کند.

سازمان بهداشت جهانی، دارو را به عنوان "هر ماده‌ای که در فرآیند دارویی به کار رفته و سبب کشف و یا اصلاح فرآیندهای فیزیولوژیک یا حالات بیماری در جهت بهبود مصرف کننده شود" تعریف نموده و فرآیندهای دارویی را تحت عنوان "یک شکل دارویی که حاوی یک یا چند دارو همراه با مواد دیگری که در فرآیند تولید به آن اضافه می‌شود" معرفی می‌کند.

صنعت دارو جزء سودآورترین صنایع در میان حوزه های مختلف صنعتی در سطح جهان محسوب می شود و توانمندی در این صنعت یکی از معیارهای توسعه یافتگی به شمار می آید که در میان ۱۰ صنعت برتر جهان براساس رشد درآمد مطلق قرار دارد.

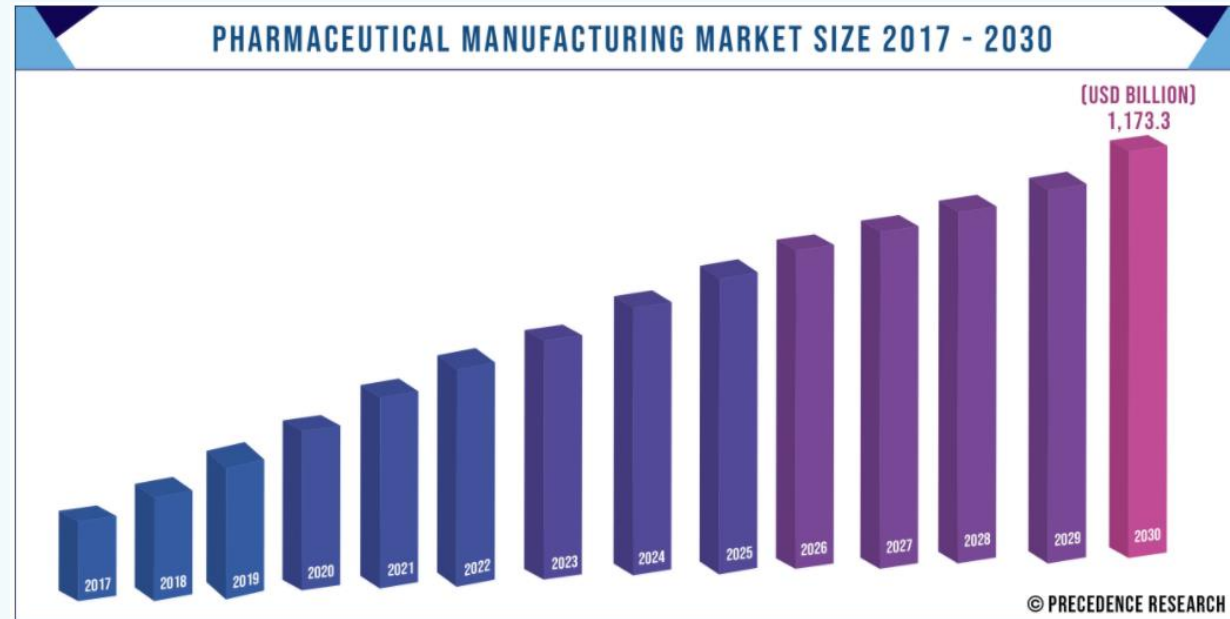


## معرفی صنعت

## ➤ عرضه و تقاضای جهانی دارو

➤ اندازه بازار تولید دارو در سال ۲۰۲۰ ، ۳۵۷.۹ میلیارد دلار محاسبه شده است در حالی که مطابق پیشبینیها تا سال ۲۰۳۰ تولید به میزان قابل ملاحظه‌ای رشد خواهد داشت و به اندازه بازار ۱۱۷۳.۳ میلیارد دلار خواهد رسید.

➤ همچنین مطابق پیشبینیها اندازه بازار تولید دارو تا سال ۲۰۳۰ با رشد قابل توجه ۱۲.۸ درصد در سطح جهانی رشد خواهد کرد. این رشد می‌تواند به معنای آن باشد که صنعت دارو همواره به عنوان کالایی نگریسته می‌شود که مورد نیاز است، نه کالایی که با توجه به تقاضا تولید و عرضه گردد.

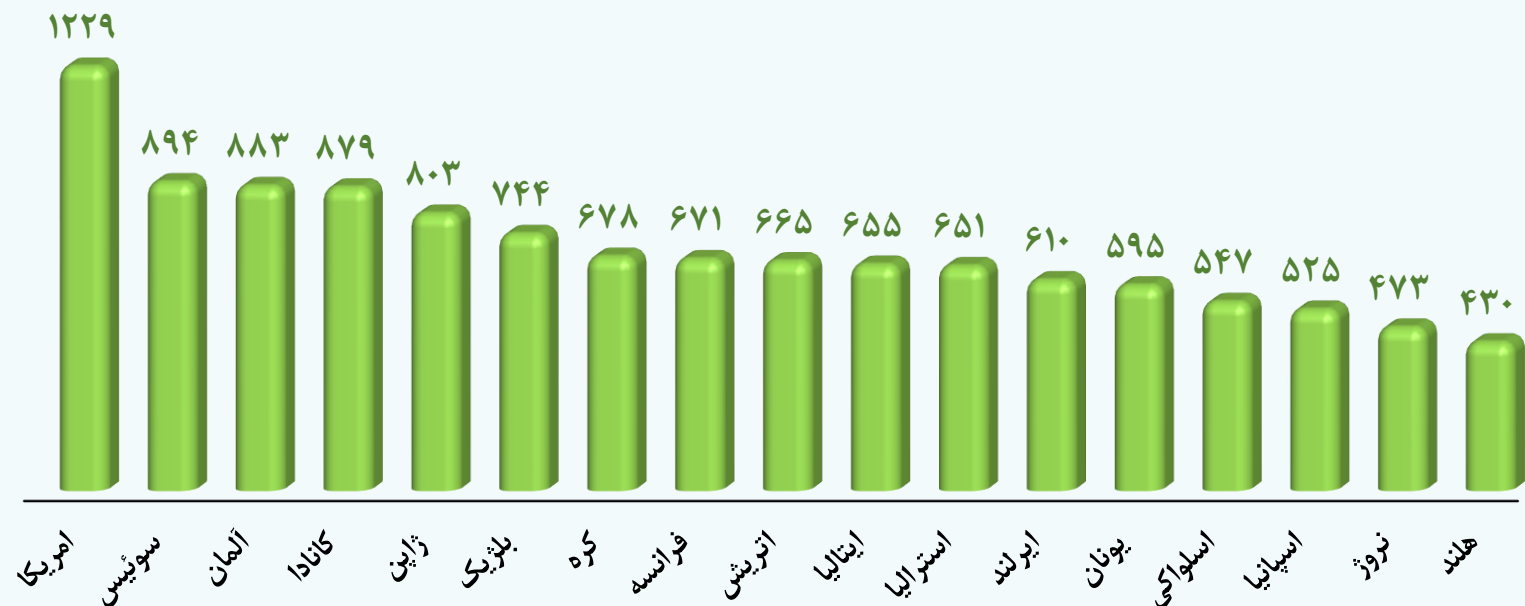


## معرفی صنعت

## عرضه و تقاضای جهانی دارو

به گزارش شرکت Statista و متناسب با داده های سال های ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹، از نظر مصرف سرانه، کشور ایالات متحده آمریکا در مصرف سرانه دارو با ۱۲۲۹ دلار به ازای هر نفر در رتبه اول قرار دارد و کشورهای سوئیس، آلمان، کانادا و ژاپن پس از آن قرار گرفته اند. در ایران مصرف سرانه دارو در سال ۱۴۰۰، ۵۷ دلار به ازای هر نفر بوده است.

کشورهای با بیشترین مصرف سرانه دارو (ارقام به دلار)



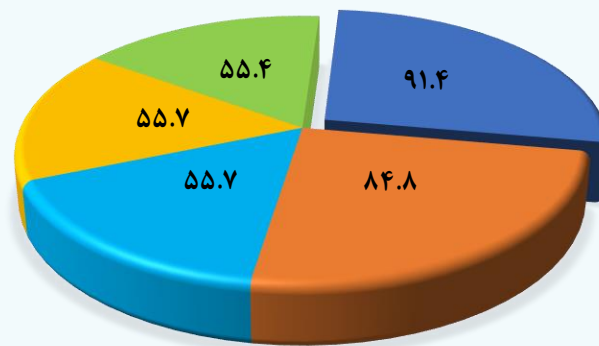
## معرفی صنعت

## بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان دارو در جهان

- بر اساس گزارش سازمان تجارت جهانی (WTO) آلمان بزرگترین صادر کننده دارو با ۱۶.۸ درصد از کل صادرات دارو و ارزش صادرات ۹۱.۴ میلیارد دلار در صدر ده کشوری است که در سالهای ۲۰۱۸-۲۰۲۱ بیشترین ارزش دلاری صادرات دارو را داشته‌اند. پس از آلمان، سوئیس، ایالات متحده، بلژیک و ایرلند قرار دارند.
- اما در میان وارد کنندگان دارو، ایالات متحده آمریکا بزرگترین وارد کننده دارو با ۱۳۲.۴ میلیارد دلار برای سال ۲۰۱۹ بوده است که پس از آن آلمان، بلژیک، چین و هلند قرار دارند. البته این موقعیت برای ایالات متحده تعجب آور نیست، جایی که شش شرکت از ۱۰ شرکت دارویی برتر جهان در آن قرار دارند. این کشور همچنین ۴۵ درصد از بازار جهانی را در اختیار دارد.

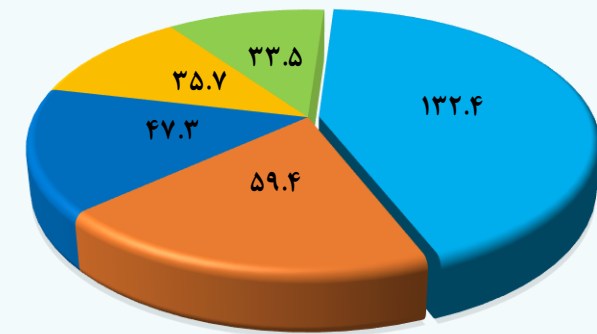
## معرفی صنعت

بزرگترین صادرکنندگان دارو در جهان



ایرلند بلژیک آمریکا سوئیس آلمان

بزرگترین واردکنندگان دارو در جهان

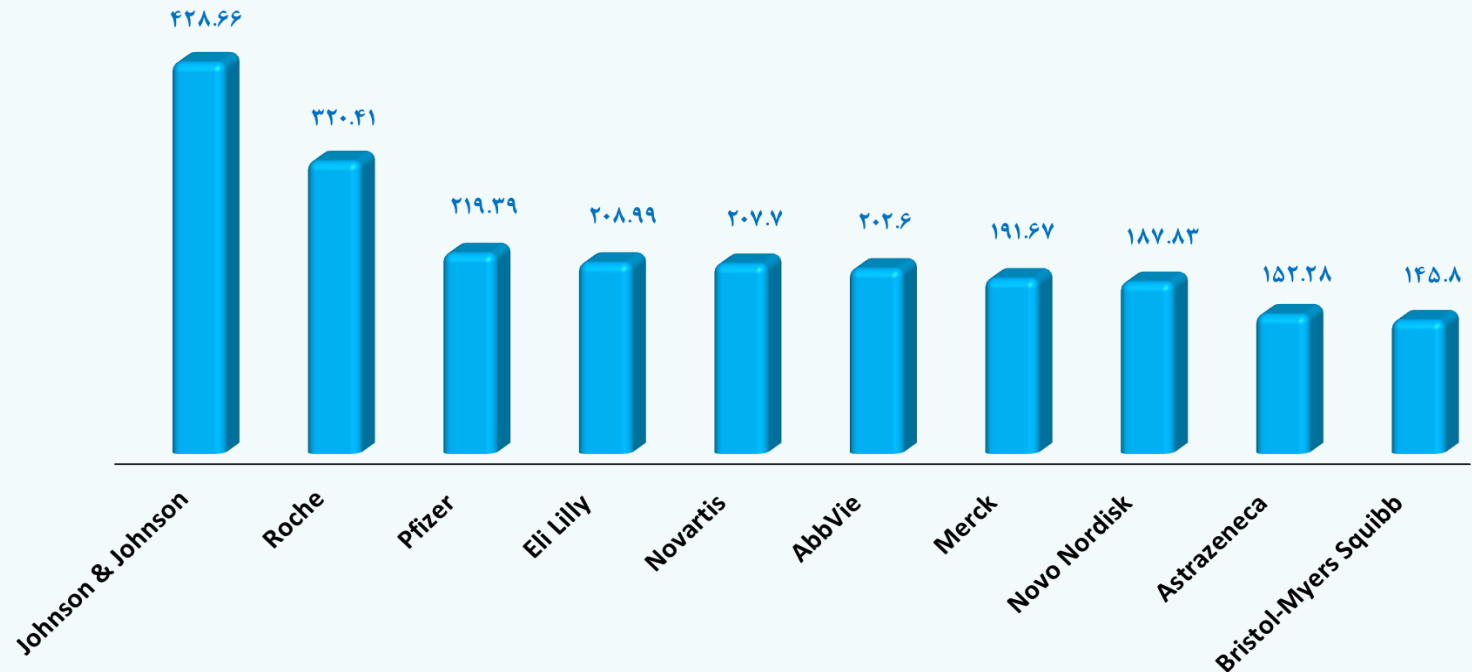


هلند چین بلژیک آلمان آمریکا

## عرضه و تقاضای جهانی دارو

در میان شرکتهای داروسازی با بیشترین ارزش بازار، جانسون اند جانسون با ارزش بازار ۴۲۸.۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۱ بالاترین ارزش بازار را در اختیار دارد. شرکت JNJ سومین واکسن مورد استفاده در امریکا را توسعه داده و از این طریق در واکسینه شدن در برابر همه گیری کرونا سهم داشته است و در سال ۲۰۲۱ در لیست صد شرکت تاثیرگذار TIME100 قرار گرفته است.

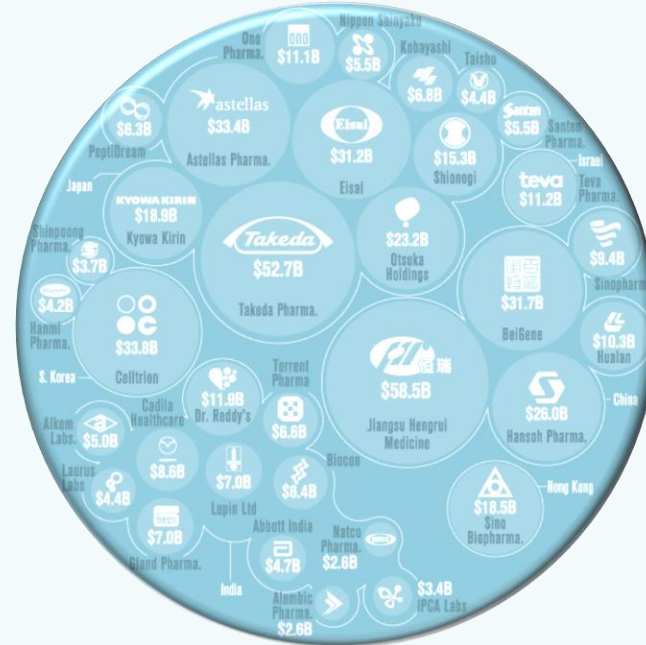
شرکتهای داروسازی با بیشترین ارزش بازار (ارقام به میلیارد دلار)



معرفی صنعت



## صنعت دارو در آسیا و ایران



➤ در آسیا بزرگترین شرکت داروسازی شرکت جیانگسو هنگروی ( Jiangu Hengrui) چینی است که ۵۹ میلیارد دلار در بورس شانگهای ارزش بازار دارد.

➤ در میان کشورهای آسیایی بزرگترین بازار دارو متعلق به سه کشور ژاپن، چین و هند می باشد.

➤ اما در ایران طبق گزارش آمارنامه سال ۱۳۹۹ تعداد شرکت های تامین کننده دارو کشور، ۲۹۶ شرکت دارای مجوز است. بیش از ۱۵۰ شرکت داروسازی در زمینه تولید داروهای آماده مصرف و حدود ۷۵ شرکت نیز در حوزه تولید مواد موثره و بسته بندی دارو فعالیت می کنند.

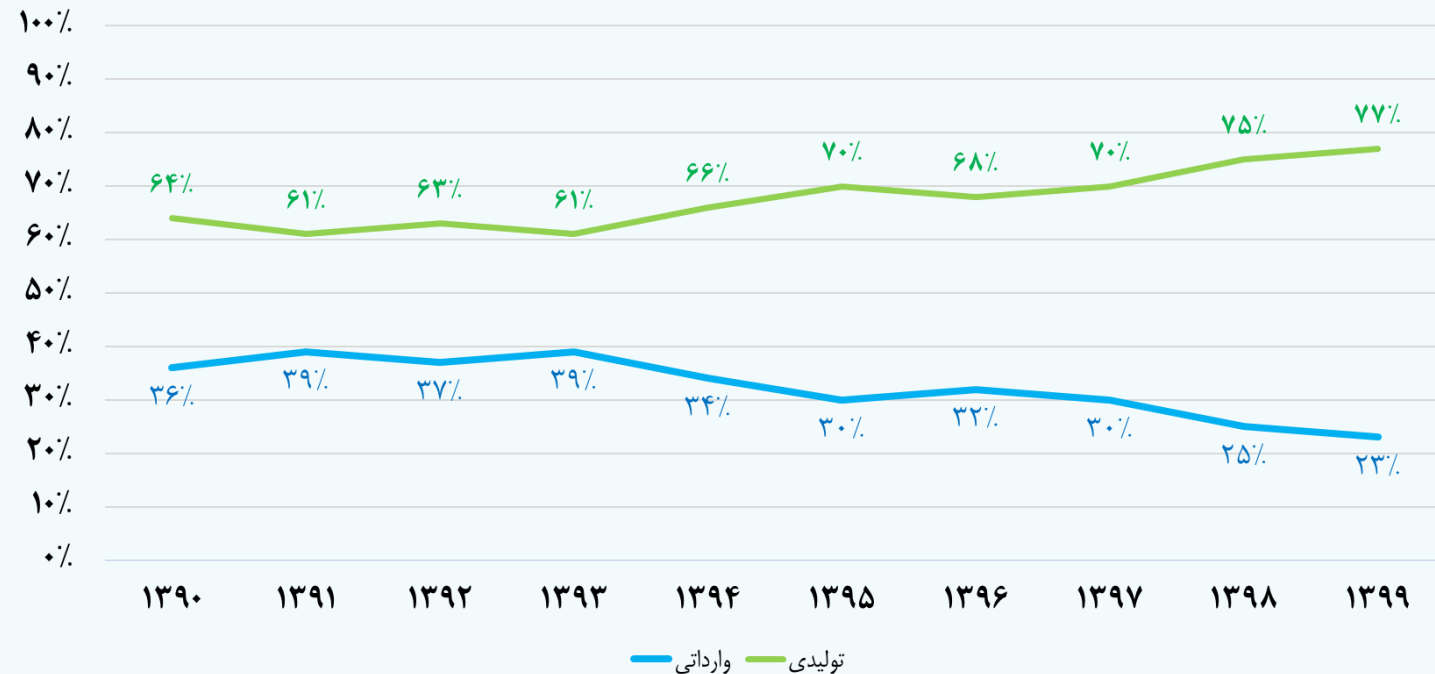
➤ از این میزان حدود ۶۶ درصد در اختیار سه هلدینگ شستا، ستاد اجرایی فرمان امام و گروه توسعه ملی (وبانک) است. تولید داخلی دارو از منظر کمی در داخل کشور ۹۶ درصد است و فقط ۴ درصد داروی مورد نیاز وارد میشود اما تنها ۶۰ درصد ارزش بازار به تولیدکنندگان داخلی اختصاص دارد و ۴۰ درصد آن در اختیار عرضه وارداتی است.

## معرفی صنعت

## وضعیت تولید و واردات دارو در ایران

واردات دارو در سال ۱۳۹۹، مطابق آمار سازمان غذا و دارو ۹۳۰ میلیون دلار بوده است. بیشترین واردات دارو از کشور چین با رقم ۲۹۳.۵ و پس از آن هند با ۲۹۳ میلیون دلار صورت گرفته است. دو کشور اروپایی فرانسه و آلمان نیز به ترتیب ۵۶ و ۴۹ میلیون دلار دارو به ایران صادر کرده‌اند که در رتبه‌های بعد از چین و هند قرار گرفته‌اند.

نسبت تولید به واردات دارو طی ده سال اخیر



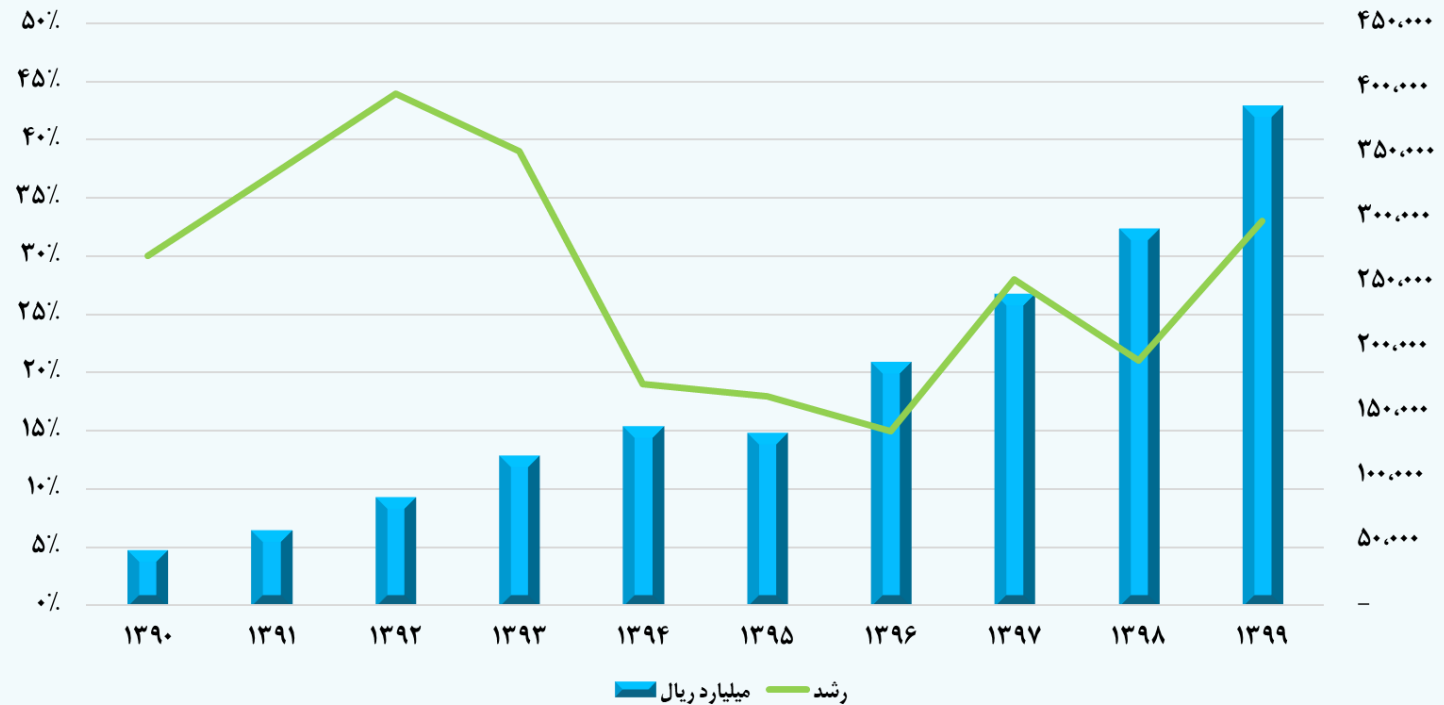
معرفی صنعت



## وضعیت تولید دارو ایران

نمودار زیر روند بازار دارویی ایران از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ را نشان می‌دهد. این بازار از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ با نرخ رشد مرکب سالانه ۲۷.۶ درصد رشد داشته است.

حجم بازار داروی ایران از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ (میلیارد ریال) با نرخ رشد مرکب سالانه ۲۷.۶٪



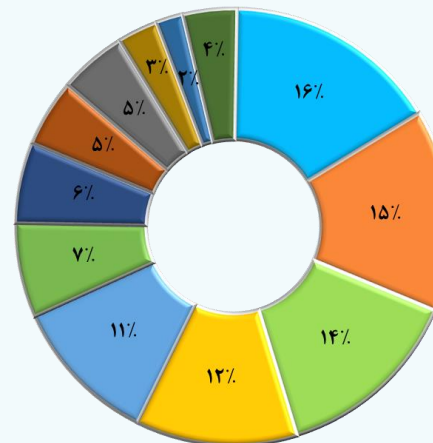
معرفی صنعت

## ➤ مهمترین چالش صنعت دارو در ایران

➤ شاید مهم ترین چالش پیش روی صنعت داروسازی کشور، موضوع نقدینگی صنعت است و چالش بعدی، ارز مورد نیاز برای تامین مواد اولیه و سایر مواد جانبی در مسیر تولید دارو است.

➤ قسمتی از ارز اختصاص یافته به بخش تولید دارو، ارز ترجیحی یا دولتی است که به منظور تأمین ماده موثره در اختیار تولیدکنندگان قرار می گیرد. این در حالی است که ماده موثره به طور متوسط بین ۲۰ تا ۳۰ درصد در قیمت تمام شده دارو تأثیرگذار است و ۷۰ درصد باقی مانده مربوط به عوامل دیگری از قبیل دستمزد، هزینه های سربار، مواد جانبی، مالی، آزمایشگاه و بسته بندی است که به صورت آزاد توسط شرکتها تأمین می شود. از طرفی حتی این میزان ناکافی ارز ترجیحی که به همه مؤلفه های صنعت دارو تعلق نمی گیرد، به موقع تخصیص نمی یابد و موعد مشخصی هم برای تخصیص ارز به تولیدکنندگان تعیین نمی شود که این مسئله برای صنعت مشکل ساز شده و موجب آشفتگی در برنامه های تولیدی شرکت های دارویی می شود.

بازار دارویی ایران از منظر سهم گروه های درمانی



➤ تحریم ها و کمبود ارز، دو نگرانی اصلی برای بروز خطر کمبود دارو است. زیرا، صنعت دارویی کشور برای تولید برخی اقلام دارویی می بایست بتواند مواد اولیه را در اسرع وقت تهیه کند و این مستلزم تأمین ارز است.

## معرفی صنعت

## معرفی شرکت

شرکت داروسازی اکسیر در ابتدا تحت عنوان "شرکت داروسازی لرستان" با مشارکت شرکت داروپخش، شرکت گسترش و سرمایه گذاری دارویی ایران و بانک صنعت و معدن در دی ۱۳۶۳ تأسیس گردید. این شرکت در شهریور ۱۳۷۲ تولید آزمایشی خود را آغاز و از اول سال ۱۳۷۳ به صورت عملی فعالیت تولید خود را شروع نمود به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق العاده ۱۳۷۷/۱۰/۲۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت و در ۱۳۷۹/۰۳/۲۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران مورد پذیرش قرار گرفت و باگسترش فعالیت‌های شرکت در سطوح داخلی و خارجی تغییر نام در مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۸۱/۰۴/۰۱ مطرح و نام شرکت از داروسازی لرستان به داروسازی اکسیر مورد تأیید و تصویب قرار گرفت در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت داروپخش (شرکت فرعی شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین اجتماعی) و واحد تجاری نهائی گروه سازمان تأمین اجتماعی است.

## معرفی شرکت

گروه محصولات تولیدی	واحد سنجش	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی در یک شیفت	تولید ۶ ماهه ۱۴۰۰	تولید کارشناسی ۱۴۰۰	تولید کارشناسی ۱۳۹۹
بخش استریل	عدد	۷۶.۹۲۰.۰۰۰	۷۰.۳۰۰.۰۰۰	۷۲.۱۲۹.۷۵۹	۱۶۰.۱۸۷.۹۱۹	۱۶۰.۱۸۷.۹۱۹
بخش جامدات	عدد	۹۰۸.۲۵۰.۰۰۰	۷۵۶.۹۰۰.۰۰۰	۴۰۶.۵۶۲.۶۴۷	۹۳۵.۳۲۹.۰۸۴	۹۳۵.۳۲۹.۰۸۴
بخش سفالسپورین	عدد	۱۳۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۱۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۹۸.۰۸.۴۲۴	۶۱.۳۲۵.۱۶۶	۶۱.۳۲۵.۱۶۶
بخش مایعات	عدد	۱۲.۵۰۰.۰۰۰	۱۰.۵۰۰.۰۰۰	۴.۷۸۹.۸۰۲	۱۳.۳۰۳.۱۳۰	۱۳.۳۰۳.۱۳۰

## موقعیت جغرافیایی

مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه آن در شهر بروجرد واقع شده است.

## ➤ محصولات و موضوع فعالیت شرکت

محصولات داروسازی اکسیر شامل بخش استریل، بخش جامدات، بخش سفالسپورین و بخش مایعات می باشد. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه و سال مالی مورد گزارش احداث و بهره برداری از کارخانجات، تولید انواع داروهای انسانی، داروهای حیوانی، فرآورده های بهداشتی، آرایشی، شیرخشک، غذای کودک و صنایع جنبی به منظور تهیه، تولید، بسته بندی، توزیع، فروش، واردات و صادرات انواع اقلام فوق و مواد اولیه مربوط به آن بوده است.

## معرفی شرکت

### طبقه بندی محصولات شرکت

<p>آمپول سرنگ از پیش پرشده کارتریج ویال حاوی پودر و ویال حاوی مایع</p>	<p><b>استریل (تزریقی)</b></p>	<p>قرص کپسول قرص جوشان برای سوسپانسیون</p>	<p><b>جامدات</b></p>
<p>از انواع آنتی بیوتیک ها</p>	<p><b>سفالسپورین</b></p>	<p>شربت دهان شویه سوسپانسیون خوراکی</p>	<p><b>مایعات</b></p>

## سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱,۱۲۵ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱,۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۸۲	۵۰	۷۵,۰۰۰	مطالبات حال شده
سال ۱۳۸۷	۱۰۰	۱۵۰,۰۰۰	مطالبات حال شده، اندوخته طرح و توسعه و واریز نقدی
سال ۱۳۹۵	۲۰۰	۴۵۰,۰۰۰	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۹	۱۵۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی

نام سهامدار	درصد سهم
شرکت داروپخش (سهامی عام)	۵۳.۷۱
شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین	۲۸.۹۱
شرکت سهامی بیمه ایران (سهامی خاص)	۱.۶۶
سهامداران حقیقی	۶.۶۴
سایر	۱۵.۷۲

## معرفی شرکت

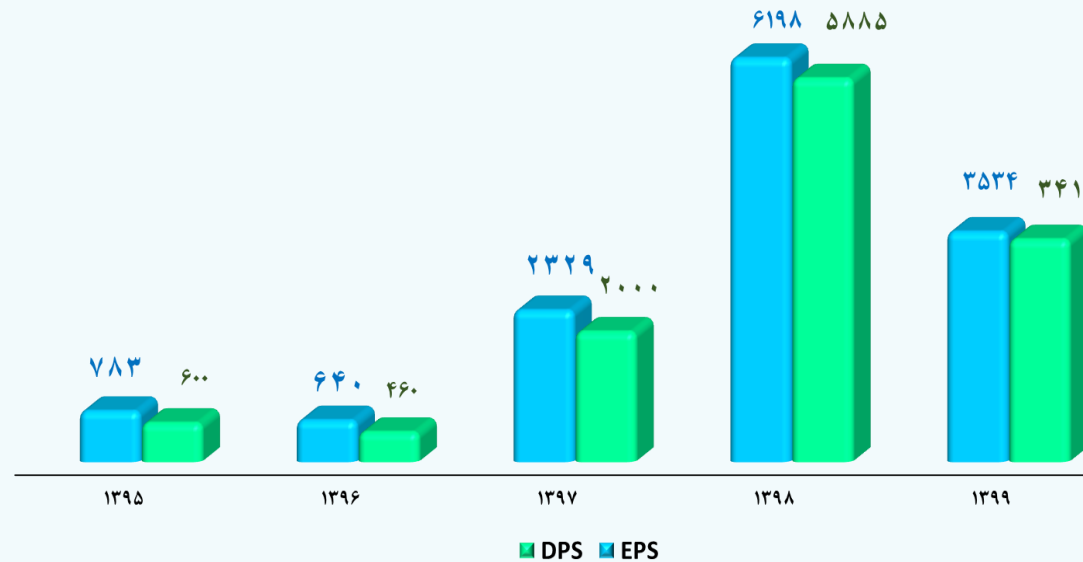
# اطلاعات بازار معاملات سهم

دلر	
بازار دوم بورس	بازار
۳۸،۹۱۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۱۱۲.۵	سرمایه (میلیارد تومان)
۴،۳۷۷	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۱۶	سهم شناور (درصد)
۶.۶۷	P/E TTM
۲.۳	P/S

## ➤ روند سود آوری و تقسیم سود

در سال گذشته سود هر سهم داروسازی اکسیر با رشد ۴۲ درصدی همراه بوده است اما با توجه به حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی روند سود آوری شرکت در سال‌های آتی می‌تواند باز هم بهبود یابد، شرکت درصد بالایی از سود را در سال‌های اخیر توزیع کرده است که انتظار می‌رود در پایان سال مالی جاری نیز سیاست تقسیم سود شرکت تکرار شود.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



\* ارقام سود تقسیمی شرکت، بصورت تعدیل نشده در نمودار فوق ارائه گردیده است.

بررسی عملکرد  
سود و زیانی شرکت



## وضعیت ترازنامه شرکت

در پایان سال ۱۳۹۹ مهمترین اقلام ترازنامه ای دلر و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

دارایی‌ها در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ رشد قابل توجه داشته است و عمده‌ی آن مربوط به افزایش دریافتی‌ها و موجودی مواد و کالا شرکت می‌باشد.

۱۳۹۸	۱۳۹۹	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۴,۰۹۴,۷۴۲	۶,۰۴۲,۹۹۷	جمع بدهی
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۹۴۳,۱۷۷	۴,۲۶۱,۲۸۱	سود انباشته
۲۸۸,۴۶۰	۵۵۸,۴۸۸	دارایی ثابت مشهود
۷,۵۳۲,۹۱۹	۱۱,۳۹۴,۹۷۰	جمع دارایی
۳۲۵,۰۲۷	۶۰۹,۰۶۳	وجه نقد

## بررسی ترازنامه شرکت

# نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی داروسازی اکسیر				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹
<b>نسبت های سودآوری</b>				
حاشیه سود ناخالص	۰.۳۶	۰.۵۲	۰.۵۶	۰.۵۵
حاشیه سود عملیاتی	۰.۲۴	۰.۴۸	۰.۵۰	۰.۵۱
حاشیه سود خالص	۰.۰۴	۰.۳۷	۰.۳۹	۰.۵۱
بازده دارایی ها	۰.۰۶	۰.۲۳	۰.۵۰	۰.۴۳
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۴۰	۱.۱۱	۱.۴۴	۱.۱۹
<b>نسبت های کارایی</b>				
گردش دارایی ها	۰.۷۶	۰.۹۸	۱.۴۰	۱.۱۳
گردش حساب های دریافتنی	۱.۰۵	۱.۴۳	۳.۲۰	۲.۳۳
<b>نسبت های اهرم/ریسک</b>				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۸۴	۰.۶۶	۰.۵۴	۰.۵۳
<b>نسبت های نقدینگی</b>				
نسبت جاری	۱.۱۹	۱.۴۵	۱.۷۸	۱.۸۰
نسبت آنی	۰.۹۶	۰.۹۷	۱.۲۴	۱.۱۸
نسبت نقد	۰.۰۱	۰.۰۳	۰.۰۸	۰.۱۰

## مفروضات

برای سال ۱۴۰۰ با فرض عدم حذف ارزش ترجیحی و افزایش نرخ های اعمال شده در نیمه اول سال انتظار می رود در نیمه دوم شاهد تغییری محسوسی نباشیم همچنین انتظار می رود با کاهش شیوع پاندومی کووید ۱۹ مصرف دارو های کرونا با کاهش همراه شود که این تغییر به افت میانگین نرخ فروش به خصوص در طبقه دارویی محصولات استریل منجر می شود و این موضوع برای نیمه دوم سال لحاظ شده است.

برای سال ۱۴۰۱ نیز انتظار افزایش در مقدار فروش را نداریم اما مهمترین نکته اثرات حذف ارزش ترجیحی است. در حال حاضر حدود ۳۰ درصد هزینه های تولید شامل مواد اولیه وارداتی می شود که از ارزش ترجیحی ۴۲۰۰ تومان استفاده می کند که در صورت حذف این ارزش به رشد ۴۴۷ درصدی نرخ این بخش از مواد منجر خواهد شد. در مفروضات با در نظر گرفتن سهم مواد موثره و اثرات حذف ارزش ترجیحی به نرخ نیمه، بهای مواد اولیه افزایش ۱۷۵ درصدی خواهد داشت.

نکته قابل توجه در بین شرکت های دارویی، میزان موافقت نهاد قیمت گذار با افزایش نرخ فروش محصولات به تناسب رشد بهای تولید است که این بخش مهمترین چالش تحلیلی و حتی ریسک تداوم روند مثبت سودآوری می تواند تلقی شود، بر این اساس در مفروضات پایه برآورد شده است که در صورت آزادسازی کامل نرخ ارزش صنعت در سال ۱۴۰۱، دولت با افزایش نرخ فروش محصولات حداقل به میزان ۵۰ درصد از افزایش هزینه ناشی از رشد مواد اولیه موافقت کند که در فرض پایه برای جبران هزینه های افزایش یافته به رشد نرخ ۱۰۰ درصدی محصولات منجر شده است.

## درآمد عملیاتی

در سال ۱۳۹۹ مجموع تولیدات شرکت افزایش داشته است که به دلیل افزایش در تولید رمدسیویر و داروهای مربوط به کرونا بوده است. در مجموع شرکت در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۰، به میزان ۵۰۰ میلیون عدد محصول تولید کرده است این در حالی است که مجموع تولیدات در سال ۱۳۹۹ بیش از ۱،۳۰۰ میلیون عدد بوده است.

مقدار تولید محصولات (عدد)

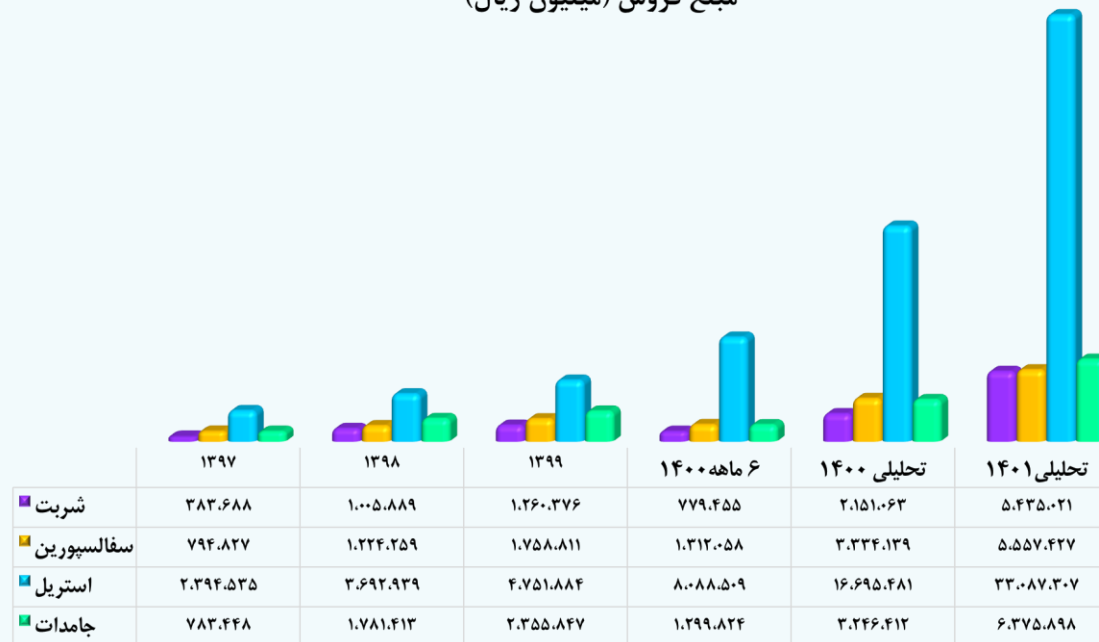


# بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

### ➤ در آمد عملیاتی

- محصولات استریل با سهم ۶۰ درصدی بیشترین تاثیر را در درآمد شرکت دارند، در سال ۱۴۰۰ با توجه به گسترش شیوع ویروس کرونا محصولات تزریقی نسبت به سال های گذشته سهم بیشتری را در درآمذایی شرکت ایفا نمودند. اما انتظار می رود با واکسیناسیون عمومی و کاهش تاثیرات پاندمی کرونا، شاهد بازگشت سهم محصولات به میانگین تاریخی خود باشیم.
- محصولات جامد ۲۳ درصد از کل مبلغ فروش دلر را در سال ۹۹ به خود اختصاص داده اند.

مبلغ فروش (میلیون ریال)

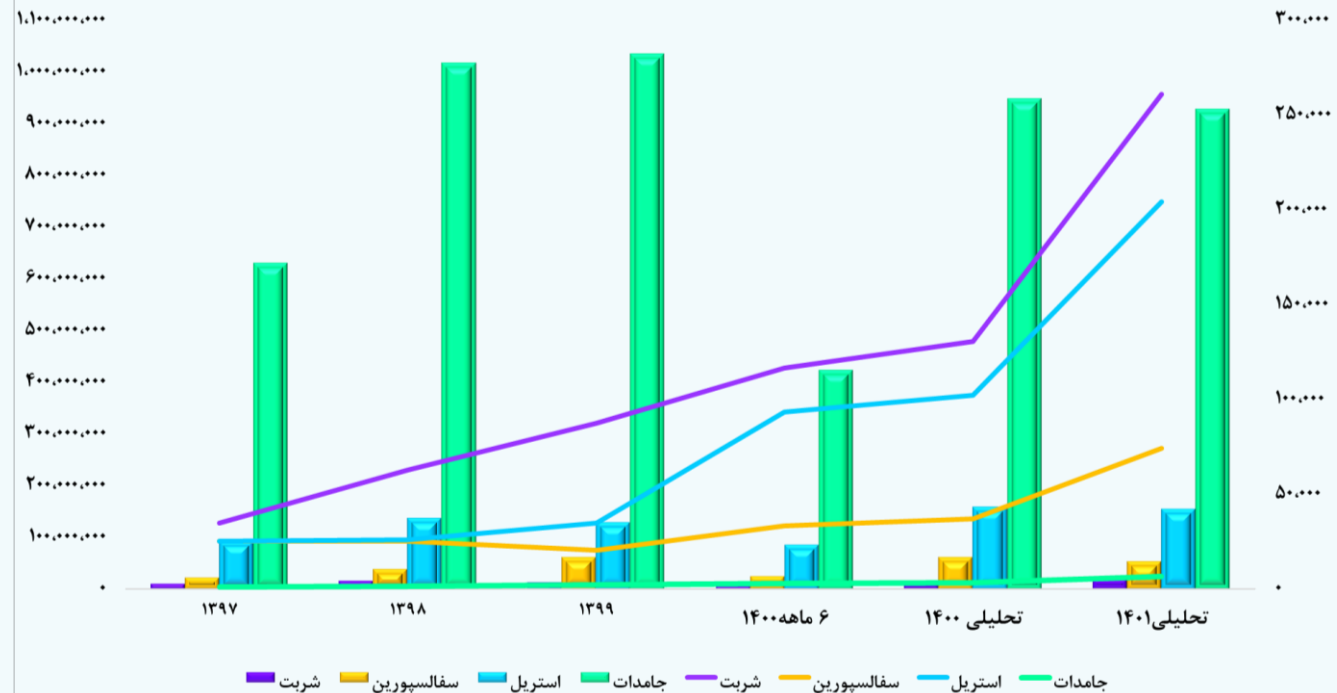


## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

## درآمد عملیاتی

- شرکت داروسازی اکسیر هر ساله بیشتر از ۹۰ درصد محصولات تولیدی را در داخل کشور بفروش می‌رساند و نرخ فروش کلیه محصولات داخلی توسط سازمان غذا و دارو تعیین و ابلاغ می‌گردد.
- فروش داخلی در سال مالی ۱۳۹۹ نسبت به دوره مشابه سال قبل مقدار ۳ درصد و بیش از ۳۲ میلیون عدد افزایش و فروش صادراتی مقدار ۲۴۰ درصد و ۱۱ میلیون عدد افزایش داشته است. کل تناژ فروش نیز ۳.۵ درصد معادل ۴۲ میلیون عدد افزایش داشته است.

مقدار و نرخ فروش داخلی (عدد-ریال)

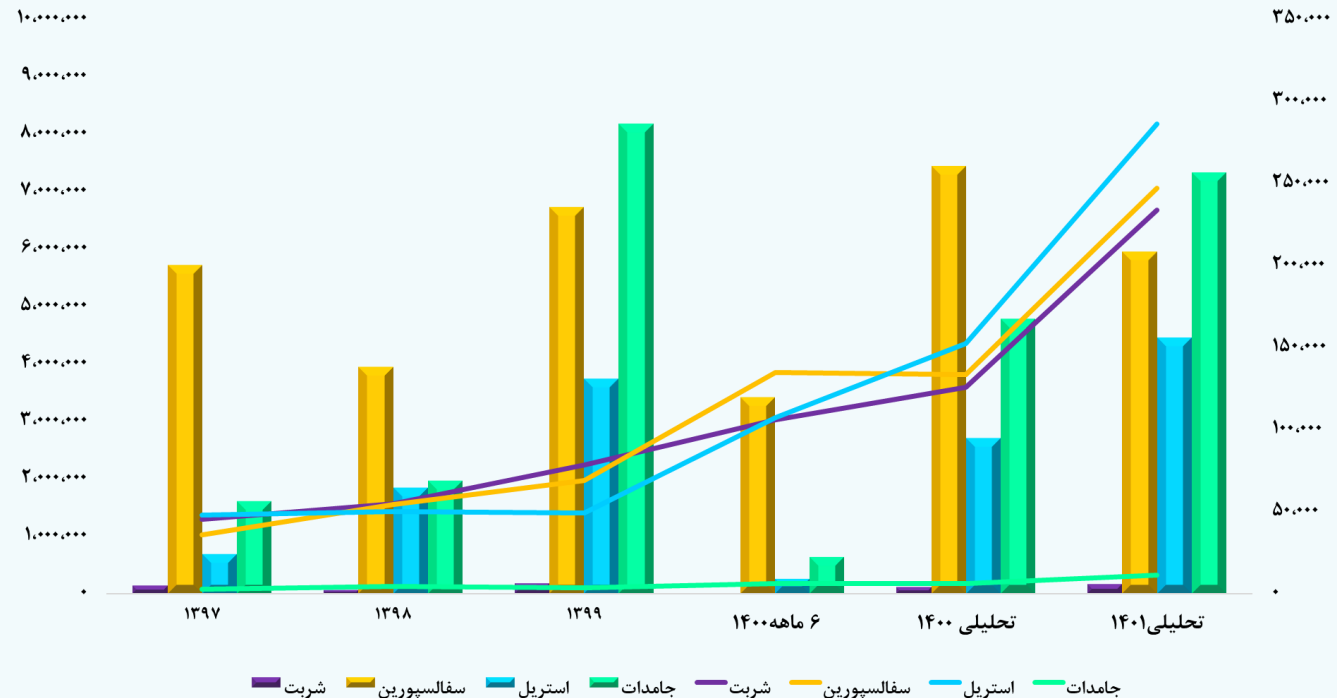


بررسی عملکرد  
سود و زیانی شرکت

## درآمد عملیاتی

❖ مجموع فروش صادراتی داروسازی اکسیر در سال ۹۹، ۱۸.۷ میلیون عدد بوده است که تنها ۱.۵ درصد از کل تولیدات دلر می‌باشد. شرکت در سال مالی قبل بالغ بر ۲۸۷،۶۸۷ میلیون ریال و در دوره شش ماهه جاری ۸۶۱،۴۸۹ میلیون ریال صادرات داشته است که بازار هدف کشورهای اکراین، سوریه، سومالی، آذربایجان، ازبکستان، عراق و یمن هستند.

مقدار و نرخ فروش صادراتی محصولات (عدد-ریال)



# بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت



## درآمد عملیاتی

- به علت محدودیت های ناشی از تحریم ها و کمبود دارو در داخل کشور، سهم درآمد صادراتی شرکت به کل فروش حدود ۵ تا ۱۰ درصد است . همانطور که در شکل زیر مشاهده می شود، کشورهای اکراین، عراق، افغانستان، سوریه، ونزوئلا، تاجیکستان، یمن، سومالی و برخی کشورهای دیگر از مقاصد صادراتی شرکت هستند.
- بیشترین صادرات داروسازی اکسیر طی دو سال گذشته به کشور اکراین بوده است. در سال ۱۳۹۹ شرکت مبلغ ۳۲ میلیارد تومان به این کشور دارو صادر کرده است.

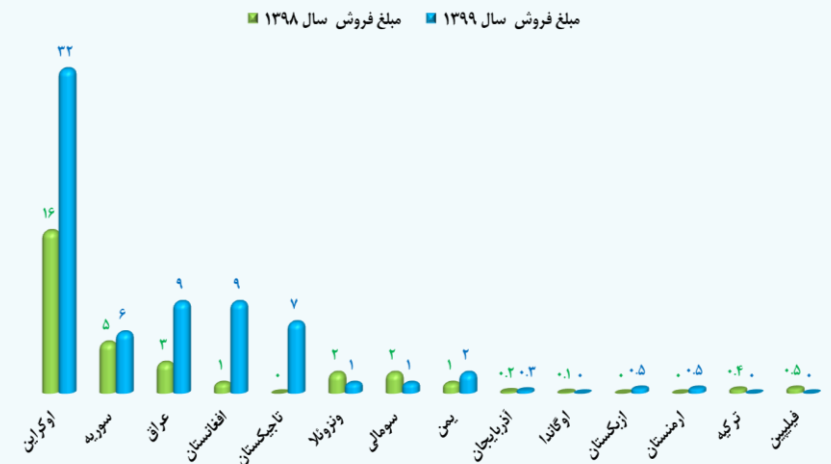
## بررسی عملکرد

## سود و زیانی شرکت

فروش صادراتی سال ۱۳۹۹ (دلار)



مقایسه فروش صادراتی سال ۱۳۹۹ و ۱۳۹۸ (میلیارد تومان)



## بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم و سربار است که در سال ۱۳۹۹ به ترتیب سهم ۸۸ و ۱۶ درصدی بهای تمام شده را در تولید تشکیل داده‌اند که ۳۰ درصد از مواد مستقیم از محل واردات ( ماده موثره ) تامین می شود که مشمول تخصیص ارزش ترجیحی (دلار ۴۲۰۰ تومان) می شود. تامین ارزش سایر مواد نظیر بسته بندی، پوکه و غیره ارزش نیمایی است و قیمت موادی که از داخل تامین می شود بر اساس نرخ تورم تعیین می شود. افزایش قابل توجه مواد مستقیم مصرفی نسبت به سال مالی قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز و همچنین حذف ارزش ترجیحی برخی از مواد در سال جاری بوده است.

## بررسی عملکرد

## سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)

شرح	تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
	%	مبلغ	%	مبلغ	%	مبلغ	%	مبلغ	%	مبلغ	%	مبلغ
مواد مستقیم مصرفی	۹۱%	۲۷,۸۸۷,۵۳۸	۸۴%	۱۰,۱۳۰,۹۳۲	۸۳%	۴,۳۳۲,۴۶۶	۸۸%	۴,۳۹۷,۰۳۲	۸۱%	۳,۰۷۰,۷۱۹	۹۰%	۲,۲۱۵,۶۱۲
دستمزد مستقیم	۳%	۹۰۹,۵۵۸	۶%	۶۹۹,۶۶۰	۶%	۳۲۲,۹۲۰	۹%	۴۶۴,۹۵۶	۸%	۳۰۴,۰۰۶	۸%	۱۸۵,۳۶۵
سربار تولید	۶%	۱,۹۷۸,۴۶۱	۱۰%	۱,۲۲۵,۶۶۷	۱۱%	۵۴۲,۲۹۹	۱۶%	۸۰۱,۹۲۸	۱۳%	۴۹۸,۷۳۳	۱۴%	۳۵۴,۷۰۱
جمع	۱۰۰%	۳۰,۷۷۵,۵۵۶	۱۰۰%	۱۲,۰۵۶,۲۵۹	۱۰۰%	۵,۰۹۸,۶۸۵	۱۱۳%	۵,۶۶۳,۹۱۶	۱۰۲%	۳,۸۷۳,۴۵۸	۱۱۲%	۲,۷۵۵,۶۷۸
موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره	۰%	(۴۵,۲۵۸)	۰%	(۴۵,۲۵۸)	۱%	(۴۵,۲۵۸)	۲%	۷۶,۹۵۸	۱%	۲۰,۴۲۰	۰%	۶,۳۱۲
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	۰%	(۴۵,۲۵۸)	۰%	(۴۵,۲۵۸)	۱%	(۱۶۰,۱۸۱)	۳%	(۱۶۰,۱۸۱)	۲%	(۷۶,۹۵۸)	۱%	(۲۰,۴۲۰)
ضایعات غیرعادی	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰	۰%	(۲,۷۵۸)	۰%	۰	
بهای تمام شده کالای تولید شده	۱۰۰%	۳۰,۷۳۰,۲۹۸	۱۰۰%	۱۲,۰۱۱,۰۰۱	۹۹%	۵,۰۵۲,۴۲۷	۱۱۱%	۵,۵۸۰,۶۹۳	۱۰۱%	۳,۸۱۴,۱۶۲	۱۱۲%	۲,۷۴۱,۵۷۰
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۴%	۱,۱۱۰,۰۴۹	۹%	۱,۱۱۰,۰۴۹	۲۲%	۱,۱۱۰,۰۴۹	۱۱%	۵۴۵,۵۵۵	۱۴%	۵۲۵,۷۹۶	۱۰%	۲۳۶,۴۵۵
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	۴%	(۱,۱۱۰,۰۴۹)	۹%	(۱,۱۱۰,۰۴۹)	۲۱%	(۱,۰۶۶,۵۰۹)	۲۳%	(۱,۱۱۰,۰۴۹)	۱۴%	(۵۴۵,۵۵۵)	۲۱%	(۵۲۵,۷۹۶)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۰۰%	۳۰,۷۳۰,۲۹۸	۱۰۰%	۱۲,۰۱۱,۰۰۱	۱۰۰%	۵,۰۹۶,۹۶۷	۱۰۰%	۵,۰۱۶,۱۹۹	۱۰۰%	۳,۷۹۴,۴۰۳	۱۰۰%	۲,۴۵۲,۲۲۹
جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی		۳۰,۷۳۰,۲۹۸		۱۲,۰۱۱,۰۰۱		۵,۰۹۶,۹۶۷		۵,۰۱۶,۱۹۹		۳,۷۹۴,۴۰۳		۲,۴۵۲,۲۲۹

## هزینه های سر بار

بخش مهم هزینه سر بار شرکت، حقوق و مزایا می باشد که هر ساله به طور متوسط ۴۰ درصد از مبلغ هزینه های سر بار را شامل شده است.

هزینه های سر بار (م.ریال)												
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۳٪	۱۰,۱۹۴	۴٪	۲۰,۴۱۴	۴٪	۲۸,۹۷۴	۴٪	۲۰,۵۷۹	۵٪	۵۸,۶۶۵	۶٪	۱۱۵,۹۲۱	
۴٪	۱۴,۱۳۴	۵٪	۲۲,۸۳۱	۸٪	۶۰,۴۹۰	۷٪	۳۷,۲۹۱	۹٪	۱۱۶,۲۰۴	۱۲٪	۲۲۹,۶۱۷	هزینه مواد مصرفی
۴٪	۱۴,۸۶۸	۴٪	۱۹,۱۵۳	۳٪	۲۲,۱۰۴	۳٪	۱۵,۴۶۷	۳٪	۳۰,۹۳۴	۲٪	۳۷,۱۲۱	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۷٪	۲۵,۴۵۱	۶٪	۳۱,۵۰۱	۵٪	۴۰,۸۲۶	۵٪	۲۸,۲۷۸	۵٪	۵۶,۵۵۶	۳٪	۶۲,۲۱۲	هزینه استهلاک
۵۳٪	۱۸۷,۸۹۹	۴۹٪	۲۴۴,۷۷۴	۴۳٪	۳۴۱,۸۰۸	۴۷٪	۲۵۲,۵۴۹	۴۵٪	۵۴۷,۱۹۰	۳۶٪	۷۱۱,۳۴۶	هزینه حقوق و دستمزد
۲۹٪	۱۰۲,۱۵۵	۳۲٪	۱۶۰,۰۶۰	۳۸٪	۳۰۷,۷۲۶	۳۵٪	۱۸۸,۱۳۵	۳۴٪	۴۱۶,۱۱۸	۴۲٪	۸۲۲,۲۴۳	سایر هزینه ها
۳۵۴,۷۰۱		۴۹۸,۷۳۳		۸۰۱,۹۲۸		۵۴۲,۲۹۹		۱,۲۲۵,۶۶۷		۱,۹۷۸,۴۶۱		مجموع

# بررسی عملکرد

# سود و زیانی شرکت

## هزینه های عمومی، اداری و فروش

در شرکت داروسازی اکسیر هزینه های اداری، عمومی و فروش سهم کمتر از یک درصد از کل درآمد عملیاتی دارد.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)												
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۰٪	۳۳۷	۰٪	۶۷۷	۱٪	۳,۳۵۶	۰.۲٪	۸۵۳	۰.۴٪	۳,۶۴۸	۱٪	۱۰,۰۸۲	
۵۰٪	۱۰۸,۹۱۷	۶۲٪	۱۹۵,۶۶۲	۵۹٪	۲۳۶,۵۹۴	۶۹٪	۲۷۰,۵۲۹	۷۰٪	۵۹۵,۰۸۵	۷۷٪	۱,۱۷۰,۵۴۱	حق العمل و کمیسیون فروش
۲٪	۴,۸۶۹	۴٪	۱۳,۳۳۳	۲٪	۹,۰۶۷	۱٪	۵,۵۰۵	۱٪	۱۱,۰۱۰	۱٪	۱۴,۸۶۴	هزینه تبلیغات
۰٪	۵۹۷	۰٪	۲۳۳	۰٪	۱۳۳	۰٪	۷۴	۰٪	۱۴۸	۰٪	۱۶۳	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱٪	۱,۵۷۸	۰٪	۶۹۳	۰٪	۱,۸۰۴	۰٪	۱,۱۸۴	۰٪	۲,۳۶۸	۰٪	۲,۶۰۵	هزینه استهلاک
۳۳٪	۷۲,۶۴۵	۲۳٪	۷۲,۸۴۷	۲۷٪	۱۰۸,۹۷۲	۲۲٪	۸۴,۵۴۳	۲۱٪	۱۸۳,۱۷۷	۱۶٪	۲۳۸,۱۲۹	هزینه حقوق و دستمزد
۱۳٪	۲۸,۴۶۵	۱۱٪	۳۳,۹۵۹	۱۱٪	۴۴,۰۰۳	۸٪	۳۰,۰۵۷	۷٪	۶۰,۱۱۴	۵٪	۸۱,۱۵۴	سایر هزینه ها
۲۱۷,۴۰۸		۳۱۷,۴۰۴		۴۰۳,۹۲۹		۳۹۲,۷۴۵		۸۵۵,۵۵۰		۱,۵۱۷,۵۳۷		مجموع

## ➤ صورت سود و زیان

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

داروسازی اکسیر در سال مالی ۹۹ سودی حدود ۴۵۵ میلیارد تومان شناسایی کرده است.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۱۱,۸۷۰		۸,۶۳۵		۴,۰۴۷		۸,۸۳۵		۶,۱۹۸		۲,۳۲۹	
فروش		۱۰۰%	۵۰,۹۱۳,۱۰۳	۱۰۰%	۲۵,۷۶۵,۹۴۷	۱۰۰%	۱۱,۶۴۹,۲۷۲	۱۰۰%	۱۰,۳۹۵,۵۸۴	۱۰۰%	۷,۸۰۱,۵۸۵	۱۰۰%	۴,۳۷۱,۷۸۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۶۰%	(۳۰,۷۳۰,۲۹۸)	۴۷%	(۱۲,۰۱۱,۰۰۱)	۴۴%	(۵,۰۹۶,۹۶۷)	۴۸%	(۵,۰۱۶,۱۹۹)	۴۹%	(۳,۷۹۴,۴۰۳)	۵۶%	(۲,۴۵۲,۲۲۹)
سود(زیان) ناخالص		۴۰%	۲۰,۱۸۲,۸۰۴	۵۳%	۱۳,۷۵۴,۹۴۶	۵۶%	۶,۵۵۲,۳۰۵	۵۲%	۵,۳۷۹,۳۸۵	۵۱%	۴,۰۰۷,۱۸۲	۴۴%	۱,۹۱۹,۵۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تسکيلاتی		۳%	(۱,۵۱۷,۵۳۷)	۳%	(۸۵۵,۵۵۰)	۳%	(۳۹۲,۷۴۵)	۴%	(۴۰۳,۹۲۹)	۴%	(۳۱۷,۴۰۴)	۵%	(۲۱۷,۴۰۸)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰%	(۴۶,۵۸۳)	۰%	(۳۴,۵۰۶)	۰%	(۲۴,۰۵۶)	۰%	(۱۷,۲۶۱)	۰.۱%	۹,۹۸۵	۱%	۴۲,۵۰۵
سایر هزینه های عملیاتی		۳۷%	۱۸,۶۱۸,۶۸۴	۵۰%	۱۲,۸۶۴,۸۹۰	۵۳%	۶,۱۳۵,۵۰۴	۴۸%	۴,۹۵۸,۱۹۵	۴۷%	۳,۶۹۹,۷۶۳	۴۰%	۱,۷۴۴,۶۵۳
سود(زیان) عملیاتی		۲%	(۱,۰۱۸,۵۹۱)	۴%	(۱,۰۱۸,۵۹۱)	۴%	(۳۷۰,۰۵۱)	۵%	(۵۳۱,۵۶۸)	۵%	(۳۷۳,۳۱۴)	۱۳%	(۵۴۸,۶۹۷)
هزینه های مالی		۰%	۴۴,۷۶۳	۰%	۳۹,۴۷۲	۰%	۳۱,۶۲۶	۲%	۱۹۱,۱۲۹	۱%	۵۱,۰۰۲	۲%	۷۷,۵۲۹
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۳۵%	۱۷,۶۴۴,۸۵۶	۴۶%	۱۱,۸۸۵,۷۷۱	۵۰%	۵,۷۹۷,۰۷۹	۴۴%	۴,۶۱۷,۷۵۶	۴۳%	۳,۳۷۷,۴۵۱	۲۹%	۱,۲۷۳,۴۸۵
سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۸%	(۴,۲۹۰,۸۹۲)	۸%	(۲,۱۷۱,۵۲۱)	۱۱%	(۱,۲۴۳,۹۳۶)	۶%	(۶۴۲,۱۸۹)	۸%	(۵۸۸,۳۰۷)	۵%	(۲۲۵,۵۴۳)
مالیات سال جاری		۲۶%	۱۳,۳۵۳,۹۶۴	۳۸%	۹,۷۱۴,۳۵۰	۳۹%	۴,۵۵۳,۱۴۳	۳۸%	۲,۹۷۵,۵۶۷	۳۶%	۲,۷۸۹,۱۴۴	۲۴%	۱,۰۴۷,۹۴۲
سود(زیان) خالص													
سود(زیان) پایه هر سهم (ریال)			۱۱,۸۷۰		۸,۶۳۵		۴,۰۴۷		۸,۸۳۵		۶,۱۹۸		۲,۳۲۹
سرمایه			۱,۱۲۵,۰۰۰		۱,۱۲۵,۰۰۰		۱,۱۲۵,۰۰۰		۴۵۰,۰۰۰		۴۵۰,۰۰۰		۴۵۰,۰۰۰

# بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و درصد افزایش نرخ فروش در جدول زیر آمده است.

## تحلیل حساسیت

نرخ دلار محاسبه شده مواد مصرفی پس از حذف ارزش ترجیحی						
۲۷۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۲۰۰۰۰	
۱۵۶۴	۱۸۲۹	۲۰۹۴	۲۳۵۹	۲۶۲۳	۲۸۸۸	۳۰٪
۵۶۳۷	۵۷۳۸	۵۸۳۹	۵۹۴۰	۶۰۴۱	۶۱۴۲	۴۰٪
۹۷۰۹	۹۶۴۷	۹۵۸۴	۹۵۲۲	۹۴۵۹	۹۳۹۷	۵۰٪
۱۳۷۸۲	۱۳۵۵۵	۱۳۳۲۹	۱۳۱۰۳	۱۲۸۷۷	۱۲۶۵۱	۶۰٪
۱۷۸۵۴	۱۷۴۶۴	۱۷۰۷۴	۱۶۶۸۵	۱۶۲۹۵	۱۵۹۰۵	۷۰٪
۲۱۹۲۷	۲۱۳۷۳	۲۰۸۲۰	۲۰۲۶۶	۱۹۷۱۳	۱۹۱۵۹	۸۰٪
۲۵۹۹۹	۲۵۲۸۲	۲۴۵۶۵	۲۳۸۴۸	۲۳۱۳۱	۲۲۴۱۳	۹۰٪

درصد پوشش افزایش نرخ محصولات به رشد نرخ مواد مستقیم مصرفی

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۴ تا ۵ واحد قرار دارد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش، قیمت گذاری دستوری و نرخ ریالی (دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

## اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، 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.

با تشکر از توجه شما