



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دوماه)

تحلیلگر: علی پالار

شماره سی و چهارم ۱۴۰۰/۱۰/۲۵



گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰/۱۰/۲۵

اطلاعات کلی شرکت

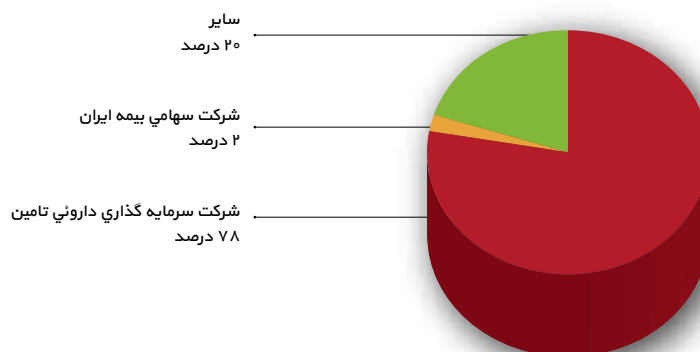
نماد	دتماد	سرمایه (میلیارد ریال)	۷۱۵
سال تاسیس	۱۳۷۵	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۸,۰۳۵
قیمت سهم (۱۴۰۰/۱۰/۲۲) (ریال)	۳۹,۲۱۰	سود برآوردی هر سهم (۱۴۰۰) (ریال)	۵۴۳۶
EPS گذشته نگر (ریال)	۶,۳۵۶	سود برآوردی هر سهم (۱۴۰۱) (ریال)	۶۱۲۵
P/E گذشته نگر	۶,۱۷	(سود کارشناسی ۱۴۰۰) P/E آینده نگر	۷,۲
درصد شناوری	۱۹,۶۵	سال مالی منتهی به	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

معرفی شرکت

شرکت تولید مواد اولیه داروپخش در تاریخ ۱۳۷۵/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و بیست و هشتم فروردین ماه ۱۳۸۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۱ در بورس اوراق و بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت تولید مواد اولیه داروپخش (سهامی عام) جزء واحد های تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین (سهامی عام) است و به عنوان اولین و بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه دارویی در دو دسته عمده مواد اولیه موثره (نارکوتیک و غیرنارکوتیک) و نیمه ساخته در صنعت داروسازی کشور حضور فعال دارد. داروپخش از سال ۱۳۹۶ و در راستای توسعه کسب و کار خود، با نگاه به بازارهای صادراتی جهت ورود به حوزه محصولات نهایی انواع شربت، قرص و کپسول با حفظ بیشترین سهم بازار مواد اولیه نارکوتیک و غیرنارکوتیک جهت شرکت های داروسازی داخل کشور و خاورمیانه برنامه ریزی ها و اقدامات لازم را انجام داده است.

ترکیب سهامداران

شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با داشتن ۷۸ درصد از سهام شرکت، سهامدار عمده شرکت می باشد. جدول زیر ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۲ می باشد:



گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)

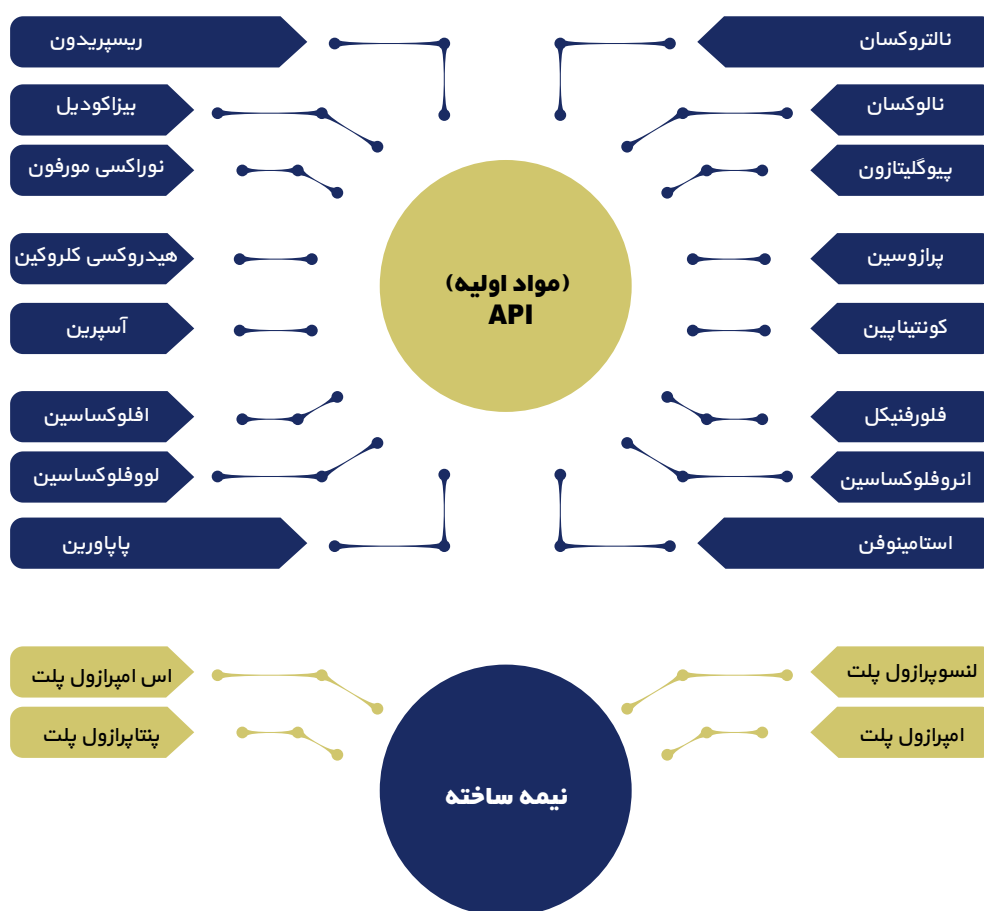


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

محصولات شرکت

در حال حاضر این شرکت دارای ۱۷ خط تولید فعال (۸ خط سایت کرج و ۹ خط سایت مشهد) و بیش از ۷۰ قلم محصول دارویی مطابق با استانداردها و قوانین GMP و ضوابط در حوزه مواد دارویی شامل نارکوتیک، غیرنارکوتیک، کورتون‌ها، تزریقی، داروهای جایگزین جهت ترک اعتیاد؛ قرص بوپرنورفین ۲ میلی گرم، قرص متادون ۲۰ و ۴۰ میلی گرم، شربت متادون، شربت اپیوم ۱ درصد، شربت گایاکدین و فرآورده‌های پلت است. همچنین شرکت ۲۳ محصول خود را به ۴۵ کشور در ۵ قاره جهان صادر می‌کند و با حضور موثر خود در عرصه بین‌المللی نقش مهمی در حوزه تأمین مواد اولیه و داروهای نارکوتیک در بازارهای جهانی ایفا می‌کند.



مقدار فروش

معادل ۵ درصد رشد تولید و فروش برای سال ۱۴۰۱ در مقایسه با سال ۱۴۰۰ پیش بینی می‌شود.
مقدار فروش محصولات شرکت:

کارشناسی	کارشناسی	شش ماهه اول	۱۳۹۹	۱۳۹۸	واحد	مقدار فروش
۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	کیلو گرم	غیر نارکوتیک ها
۱,۶۱۳,۱۴۸	۱,۵۳۶,۳۳۱	۷۸۵,۱۵۳	۱,۹۱۰,۱۳۷	۱,۴۲۵,۶۴۹	کیلو گرم	نارکوتیک ها
۴۵۶,۲۶۵	۴۳۴,۵۳۸	۲۰۸,۰۱۱	۳۶۵,۱۱۷	۱۹۶,۵۸۰	کیلو گرم	

* مفروضات سه ماه باقیمانده زمستان با توجه به انتشار گزارشات ماهانه شرکت تا پایان آذرماه ۱۴۰۰، برآوردی است.

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

نرخ فروش

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	واحد	نرخ فروش
۴,۶۴۷,۵۷۱	۳,۶۵۸,۰۷۸	۳,۶۳۵,۰۰۴	۲,۱۴۰,۳۴۹	۱,۰۳۳,۵۷۱	کیلو گرم / ریال	غیر نارکوتیک ها
۵,۹۷۶,۱۸۸	۶,۲۵۵,۰۹۳	۸,۸۸۹,۸۲۸	۶,۵۸۵,۸۴۲	۸,۵۶۷,۴۵۹	کیلو گرم / ریال	نارکوتیک ها

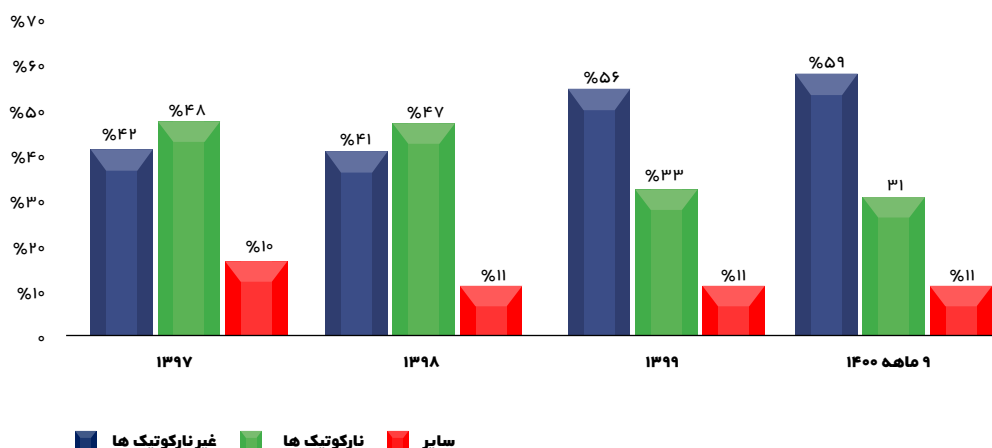
* نرخ فروش محصولات برای فصل زمستان ۱۴۰۰، مطابق آخرین گزارش شرکت در ماه آذرماه در نظر گرفته شده است. برای سال آینده نیز افزایش نرخ ۲۵ درصدی نسبت به آخرین نرخ های آذرماه، در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش

جدول وضعیت فروش:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	واحد	مبلغ فروش
۷,۴۹۷,۲۲۰	۵,۶۲۰,۰۲۰	۲,۸۵۴,۰۳۴	۴,۰۵۰,۱۵۸	۱,۴۷۳,۵۱۰	میلیون ریال	غیر نارکوتیک ها
۲,۷۲۶,۷۲۵	۲,۷۱۸,۰۷۵	۱,۸۴۹,۱۸۲	۲,۴۰۴,۶۰۳	۱,۶۸۴,۱۹۱	میلیون ریال	نارکوتیک ها
۱,۴۲۹,۵۲۶	۹۸۰,۴۶۹	۵۱۶,۹۵۴	۸۳۵,۷۰۰	۳۹۷,۱۳۸	میلیون ریال	سایر محصولات
۱۱,۶۵۳,۴۷۱	۹,۲۷۹,۳۵۳	۵,۲۲۰,۱۷۰	۷,۲۹۰,۴۶۱	۳,۵۵۴,۸۳۹	میلیون ریال	جمع

ترکیب محصولات از درآمد فروش:



* با توجه به گزارشات ماهانه پاییز، درآمد سه ماه باقیمانده برآوردی است.

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)

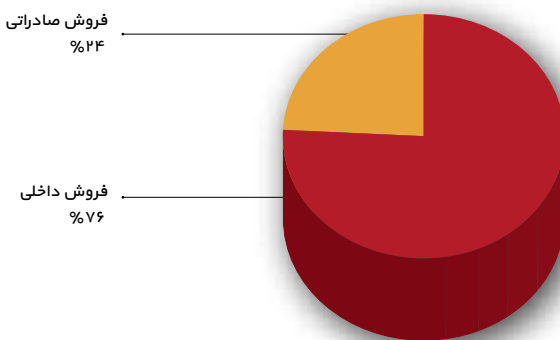


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

وضعیت فروش به تفکیک فروش صادراتی و فروش بازار داخلی:

تفکیک فروش صادراتی و فروش داخلی در سال ۱۳۹۹



کشورهای چین، تایوان و افغانستان بیشترین سهم واردات محصولات این شرکت را در اختیار دارند.

ارزش صادرات به تفکیک کشورهای مختلف:

ردیف	کشور	مبلغ (دلار)	درصد
۱	چین	۴,۳۷۰,۶۷۵	۵۲%
۲	تایوان	۱,۵۹۳,۲۱۰	۱۹%
۳	افغانستان	۵۷۵,۰۰۰	۷%
۴	سنگاپور	۴۱۲,۰۰۰	۵%
۵	هندوستان	۳۳۲,۰۰۰	۴%
۶	برزیل	۲۸۸,۷۵۰	۳%
۷	سوریه	۱۷۹,۰۰۰	۲%
۸	ویتنام	۱۶۲,۰۰۰	۲%
۹	سایر	۵۱۸,۶۶۵	۶%
جمع		۸,۴۳۱,۳۰۰	۱۰۰%

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)



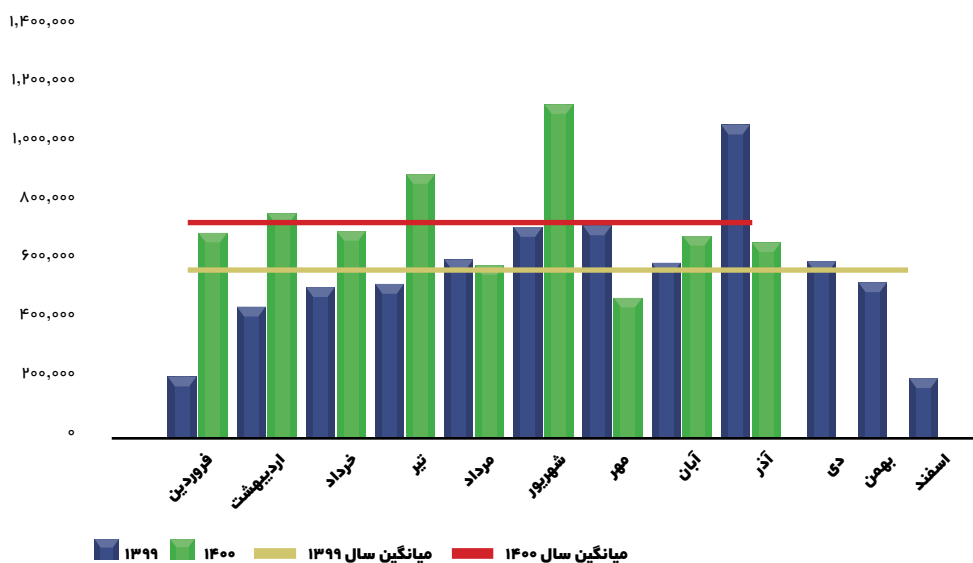
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

عملکرد ماهانه

نمودار زیر وضعیت فروش ماهانه شرکت در سال ۱۴۰۰، در مقایسه با سال ۱۳۹۹ را نشان می‌دهد. به طور میانگین شرکت همراه ۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال درآمد فروش در سال جاری داشته که در مقایسه با سال گذشته حاکی از افزایش ۳۳ درصدی است.

درآمد فروش ماهانه (میلیون ریال)



بهای تمام شده

مواد مستقیم مصرفی با سهم بیش از ۷۵ درصدی بالاترین نقش را در بهای تمام شده شرکت ایفا می‌کند و بیش از ۹۶ درصد از مواد مستقیم مصرفی را مواد اولیه تشکیل می‌دهد و الباقی به مواد بسته بندی اختصاص دارد.

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	بهای تمام شده
۴,۱۸۲,۶۲۷	۳,۳۳۰,۵۱۶	۱,۸۷۳,۶۰۷	۲,۹۴۹,۱۶۶	۱,۵۶۰,۱۸۲	مواد مستقیم مصرفی
۴۵۵,۵۲۰	۳۶۴,۴۱۶	۱۸۲,۲۰۸	۲۵۲,۴۱۰	۱۸۶,۶۵۴	دستمزد مستقیم تولید
۱,۱۵۲,۵۳۹	۹۲۱,۲۹۷	۴۷۱,۹۹۶	۶۷۶,۷۹۱	۳۶۱,۵۰۵	سربار تولید
۵,۷۹۰,۶۸۶	۴,۶۱۶,۲۲۹	۲,۵۲۷,۸۱۱	۳,۸۷۸,۳۶۷	۲,۱۰۸,۳۴۱	بهای تمام شده کالای تولید شده
۰	(۵۰۴,۸۸۳)	(۴۱۵,۰۹۸)	(۶۴۰,۷۵۴)	(۱۳۳,۵۹۵)	تغییرات موجودی
۵,۷۹۰,۶۸۶	۴,۱۱۱,۳۴۶	۲,۱۱۲,۷۱۳	۳,۲۳۷,۶۱۳	۱,۹۷۴,۷۴۶	جمع بهای تمام شده

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

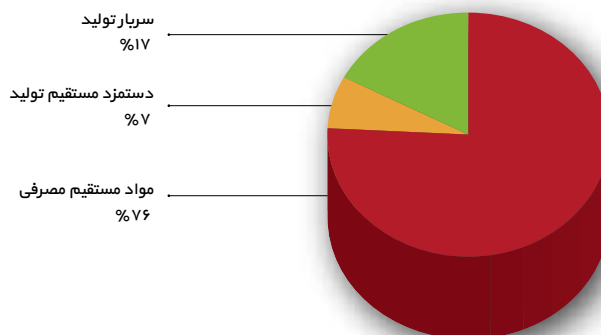
(دتماد)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

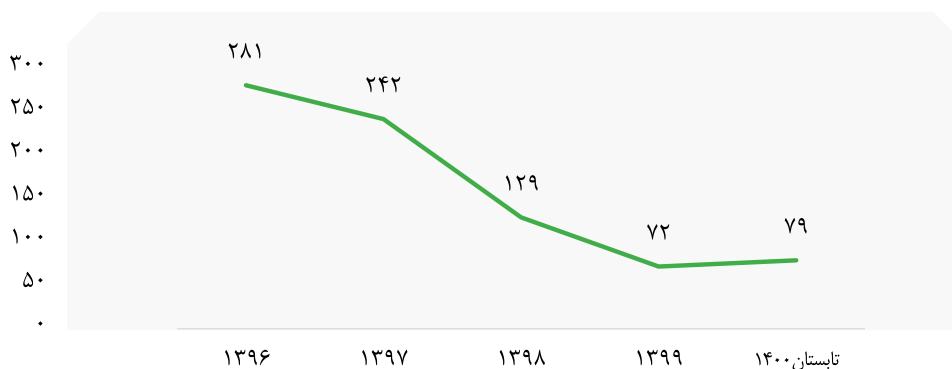
ترکیب اجزای بهای تمام شده



دوره وصول مطالبات

یکی از مباحثی که می‌تواند ساختار مالی صنعت دارو را تحت تاثیر قرار دهد فروش اعتباری به خریداران از جمله شرکت های پخش و... است و از سال ۱۳۹۶ کاهش دوره وصول مطالبات نشان از این دارد که شرایط برای دتماد در حال بهبود است.

دوره وصول مطالبات (روز)



* دوره وصول مطالبات از مهم ترین نسبت های مالی است که هر چه زمان آن کوتاه تر باشد مطلوب تر است.

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)

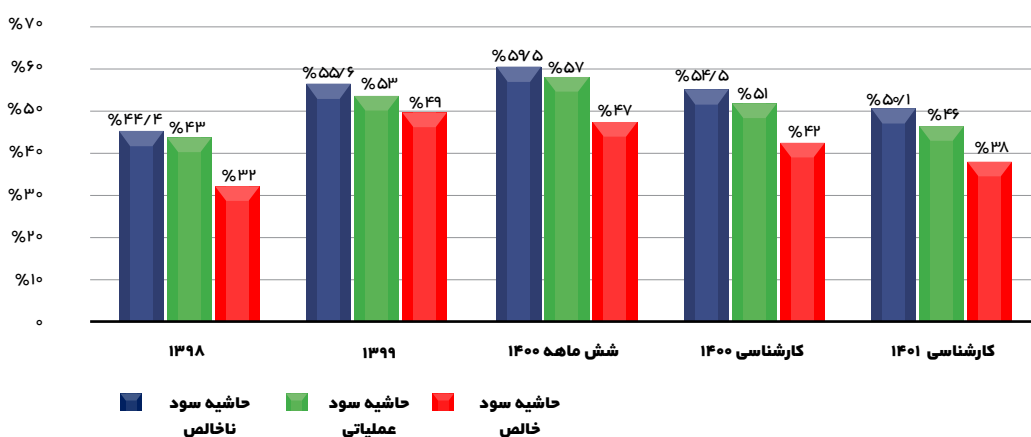


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

حاشیه سود

نمودار زیر حاشیه سود شرکت در سال‌های مختلف را نشان می‌دهد. همانطور که مشاهده می‌شود به علت تغییرات نرخ ارز و سیاست‌های کنترل نرخ محصولات دارویی می‌توان انتظار کاهش حاشیه سود را داشت.



مفروضات

با توجه به عدم دریافت ارز ترجیحی در نیمه اول سال، پیش‌بینی‌های صورت گرفته بدون در نظر گرفتن ارز ترجیحی است.



گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

صورت سود و زیان

پیش بینی سود و زیان شرکت :

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	دوره مالی
۱۱,۶۵۳,۴۷۱	۹,۲۷۹,۳۵۳	۵,۲۲۰,۱۷۰	۷,۲۹۰,۴۶۱	۳,۵۵۴,۸۳۹	فروش
(۵,۸۱۴,۷۲۷)	(۴,۲۲۴,۸۷۴)	(۲,۱۱۲,۷۱۳)	(۳,۲۳۷,۶۱۳)	(۱,۹۷۴,۷۴۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۸۳۸,۷۴۳	۵,۰۵۴,۴۷۹	۳,۱۰۷,۴۵۷	۴,۰۵۲,۸۴۸	۱,۵۸۰,۰۹۳	سود (زیان) ناخالص
(۵۶۲,۹۱۳)	(۴۳۵,۶۰۰)	(۲۱۷,۸۰۰)	(۳۳۴,۱۷۲)	(۲۲۸,۴۳۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۵۶,۰۹۴	۱۲۵,۳۶۲	۹۷,۳۱۵	۱۳۴,۸۸۴	۱۸۲,۰۴۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵,۳۳۱,۹۲۵	۴,۷۴۴,۲۴۱	۲,۹۸۶,۹۷۲	۳,۸۵۳,۵۶۰	۱,۵۳۳,۷۰۸	سود (زیان) عملیاتی
(۸۰,۷۶۴)	(۸۰,۷۶۴)	(۴۰,۳۸۲)	(۷۰,۷۰۲)	(۱۷۹,۶۷۱)	هزینه های مالی
۰	(۲,۷۰۳)	(۷,۰۸۴)	۵۱,۸۷۶	(۱۱۳,۴۷۶)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۲۵۱,۱۶۱	۴,۶۶۰,۷۷۴	۲,۹۳۹,۵۰۶	۳,۸۳۴,۷۳۴	۱,۲۴۰,۵۶۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۷۱,۹۰۰)	(۷۷۴,۳۲۱)	(۴۸۸,۷۹۱)	(۲۴۱,۴۲۷)	(۱۲۰,۴۶۹)	مالیات
۴,۳۷۹,۲۶۱	۳,۸۸۶,۴۵۳	۲,۴۵۰,۷۱۵	۳,۵۹۳,۳۰۷	۱,۱۲۰,۰۹۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۴,۳۷۹,۲۶۱	۳,۸۸۶,۴۵۳	۲,۴۵۰,۷۱۵	۳,۵۹۳,۳۰۷	۱,۱۲۰,۰۹۲	سود (زیان) خالص
۶,۱۲۵	۵,۴۳۶	۳,۴۲۸	۵,۰۲۶	۲,۲۴۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۷۱۵,۰۰۰	۷۱۵,۰۰۰	۷۱۵,۰۰۰	۷۱۵,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

از نکات مثبت شرکت تولید مواد اولیه داروپخش می توان به حاشیه سود بالا، انحصاری بودن محصول و نسبت دوره وصول مطالبات پایین نسبت به میانگین صنعت اشاره کرد. پیش بینی می شود دتماد در سال مالی ۱۴۰۰، ۵۴۳۶ ریال سود محقق کند و با در نظر گرفتن سیاست تقسیم سود حداکثری و سود کارشناسی سال ۱۴۰۱، نسبت P/E تحلیلی شرکت ۵/۵ واحد برای سال آینده برآورد می شود. نحوه قیمت گذاری محصولات از جمله ابهامات منفی شرکت برای سال آینده است که می تواند سودآوری شرکت را با نوساناتی روبرو سازد.

گزارش تحلیلی شرکت تولید مواد اولیه داروپخش

(دتماد)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی و چهارم
۱۴۰۰ / ۱۰ / ۲۵

تحلیل تکنیکال

همانطور که مشاهده می‌شود نماد دتماد از خردادماه ۱۳۹۷، در یک روند صعودی قرار گرفت. این روند تا رسیدن به پیک قیمتی در محدوده ۵۳ هزار ریال ادامه داشت و در نهایت روند صعودی از دی ماه سال گذشته تضعیف شد و در یک روند نوسانی و رنج قرار گرفته است. در بازه مذکور کانال ۳۴ هزار ریالی به عنوان محدوده حمایتی قوی نقش ایفا کرد و روند سهم از شهریورماه سال جاری و با نزدیک شدن به محدوده سقف قیمتی خود، با تشدید فشار فروش در یک روند نزولی قرار گرفت و هم‌اکنون نیز ادامه دارد. اما انتظار می‌رود سهم در کانال ۳۴ هزار ریالی (کف حمایتی) به تثبیت برسد. با این حال نشانه‌های روند صعودی هنوز مشاهده نمی‌شود. از این جهت انتظار می‌رود روند نوسانی محتمل‌ترین سناریو برای هفته‌های آتی باشد.



توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶