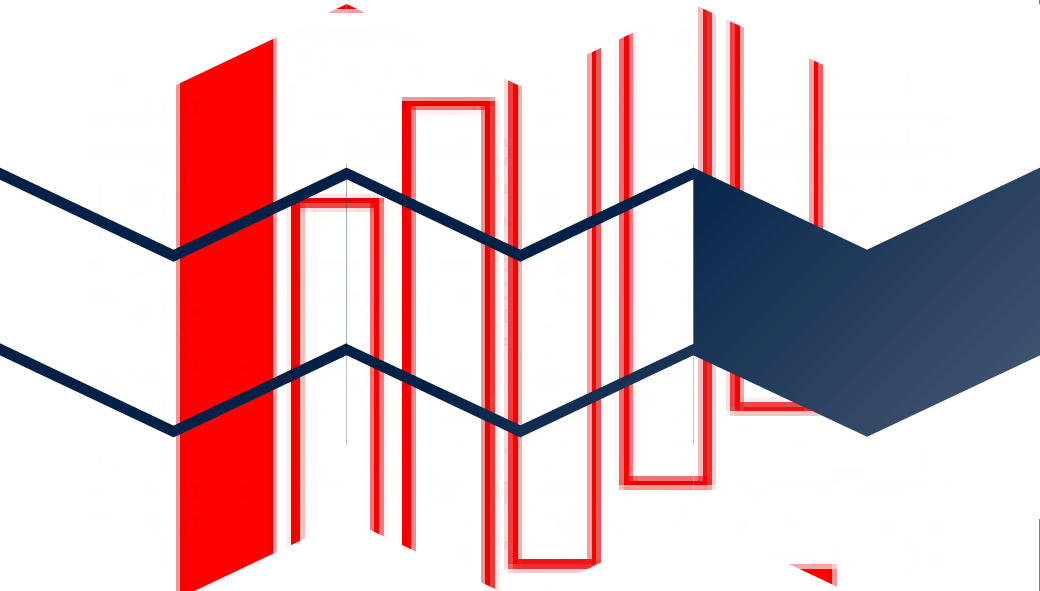




گزارش تحلیلی شرکت داروسازی اکسیر (دلر)



دانش دانایان در خدمت شماست

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

○ انعطاف در سبد داروی تولیدی

- بر خلاف تصور بازار، سهم رمدسیور از سبد فروش داروسازی اکسیر اندک بوده (در سال ۹۹، ۲.۳ درصد و در ۷ ماهه ۱۴۰۰، ۱.۹ درصد) و کاهش تقاضای این قلم دارویی پس از فروکش نمودن تب همه گیری کرونا، اثر قابل توجهی بر درآمد شرکت ندارد. خصوصاً با توجه به انعطاف موجود در سبد داروی تولیدی شرکت که هر ساله و با عنایت به تقاضای دارویی کشور به تولید محصول می پردازد.

○ حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی

- با عنایت به تأمین ۴۰ درصد از مواد اولیه با ارز ترجیحی به نرخ ۴۲۰۰ تومان، حذف این نرخ -گرچه به آرامی و به صورت چراغ خاموش- رشد سودآوری شرکت را تضمین می نماید.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

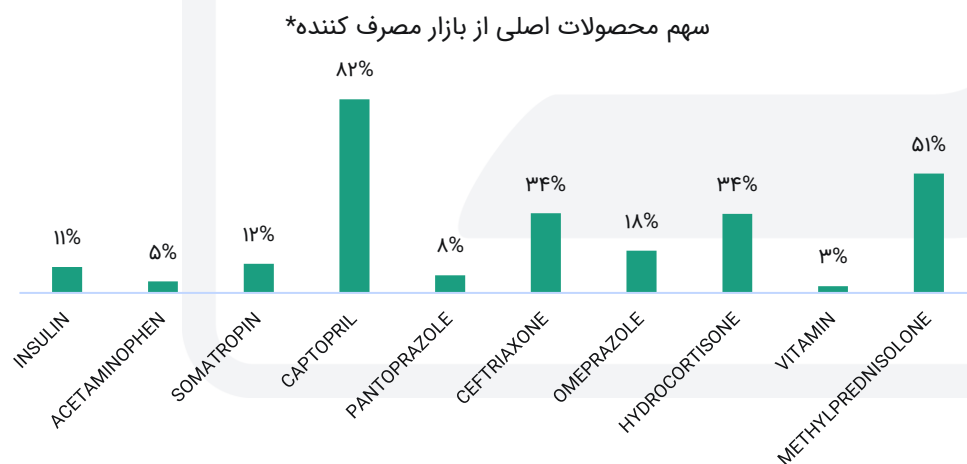
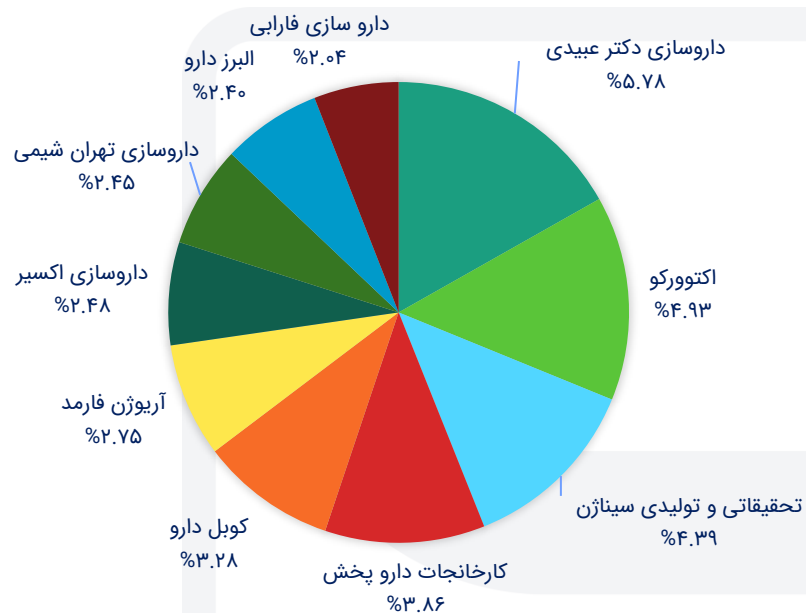
تحلیل حساسیت

شرکت داروسازی اکسیر در سال ۱۳۶۳ تاسیس و در سال ۱۳۷۱ فعالیت خود را با محوریت تولید داروهای انسانی آغاز نمود. کارخانه شرکت در شهرستان بروجرد استان لرستان قرار گرفته و این شرکت در سال ۱۳۷۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. محصولات اصلی این شرکت از سال ۱۳۹۷ در ۴ دسته جامدات، مایعات، استریل و سفالسپورین گزارش می شود. اکسیر از شرکت های زیر مجموعه داروپخش بوده و شرکت نهایی گروه، با مالکیت ۸۲٪ شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی می باشد.

نماد	دلر
سال مالی شرکت منتهی به ...	اسفند ماه
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۱۵ (میلیارد تومان)	۴,۲۰۰
آخرین سرمایه ثبت شده شرکت (میلیون ریال)	۱,۱۲۵,۰۰۰
سود به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۰ (ریال)	۷,۱۸۷
P.E Forward	۴.۵

ظرفیت اسمی محصولات		سهامداران عمده (۱۴۰۱/۰۴/۱۵)	
محصول	میلیون عدد	درصد مالکیت	
جامدات	۸۱۱	۵۴	شرکت داروپخش (سهامی عام)
مایعات	۱۲.۵	۲۹	شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (سهامی عام)
استریل	۷۱.۹۷۰	۲	شرکت سهامی بیمه ایران
سفالسپورین	۸۱.۳۷۵	۱۵	شناور سهم

جایگاه شرکت در بازار داخلی دارو



شرکت داروسازی اکسیر با تولید انواع متنوعی از داروهای انسانی، با ارزش بازار ۴۲۰۰ میلیارد تومانی سومین شرکت بزرگ دارویی بازار سرمایه پس از داروسازی‌های "دکتر عبیدی و دانا" است. از حیث فروش ریالی با توجه به آمارنامه دارویی سال ۹۹، این شرکت با دارا بودن سهم ۲.۴۸ درصدی از بازار ۳۵ هزار میلیارد تومانی دارو در سال ۹۹، هفتمین شرکت در بین ۲۹۰ شرکت تأمین کننده داروی کشور است.*

این شرکت در تولید داروهای کاپتوپریل (کاهنده فشارخون) و متیل پردنیزولون (ضد التهاب)، از سهم بازار قابل توجهی برخوردار است.*

* منبع: آمارنامه دارویی کشور سال ۱۳۹۹

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

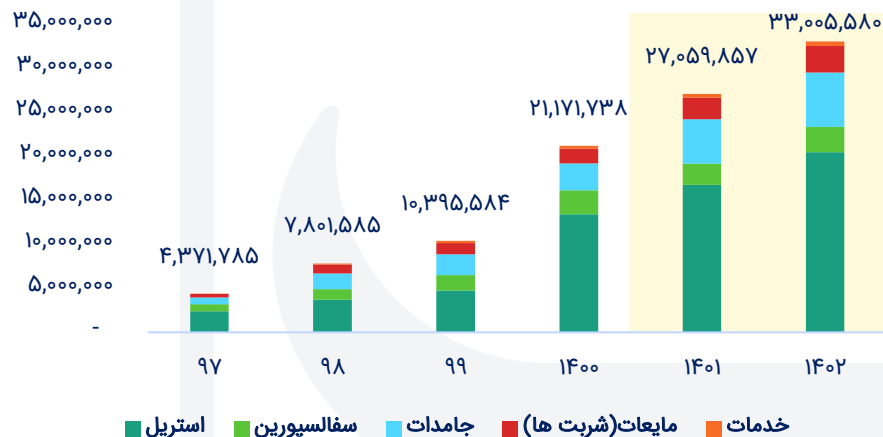
وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

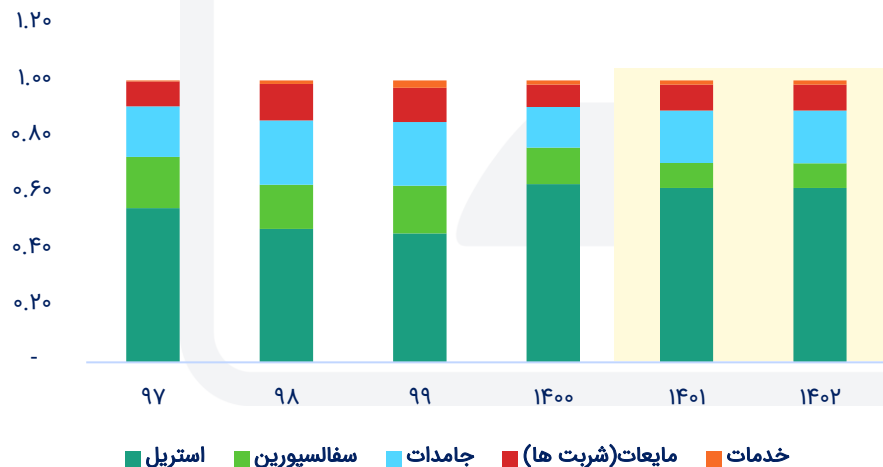
تحلیل حساسیت

فروش (میلیون ریال)



براساس صورتهای مالی منتشره شرکت و همچنان که از نمودار مقابل مشخص است، بخش غالب فروش شرکت طی سال های مختلف به دسته محصولات استریل اختصاص یافته است. در آخرین سال مالی، مجموع فروش شرکت ۲.۱ هزار میلیارد تومان به ثبت رسیده است.

سهم محصولات از درآمد (درصد)



نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

شرکت داروسازی اکسیر در ۴ طبقه بندی دارویی اقدام به تولید انواع داروهای انسانی و مواد تزریقی (استریل) می نماید این ۴ طبقه بندی و زیرمجموعه های آن عبارتند از:

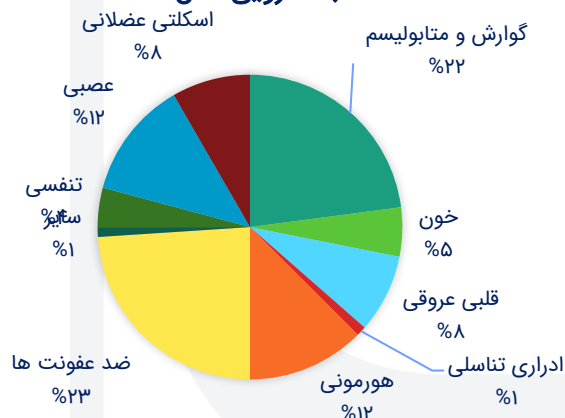
- جامدات: شامل انواع قرص، کپسول و قرص جوشان برای سوسپانسیون
- مایعات: شامل شربت، دهانشویه، سوسپانسیون خوراکی
- استریل: شامل آمپول، سرنگ از پیش پر شده، کارتریج، ویال حاوی پودر و ویال حاوی مایع
- سفالپورین: شامل انواع آنتی بیوتیک های گروه بتالاکتام ها.

نکته قابل توجه در خصوص محصولات تولیدی این شرکت به مانند بسیاری از شرکت های تولید کننده دارو- انعطاف در تولید در عین تنوع در محصولات است، به نحوی که سبد محصولات این شرکت در سال های مختلف در تناسب با تقاضای موجود در بازار تغییر می نماید.

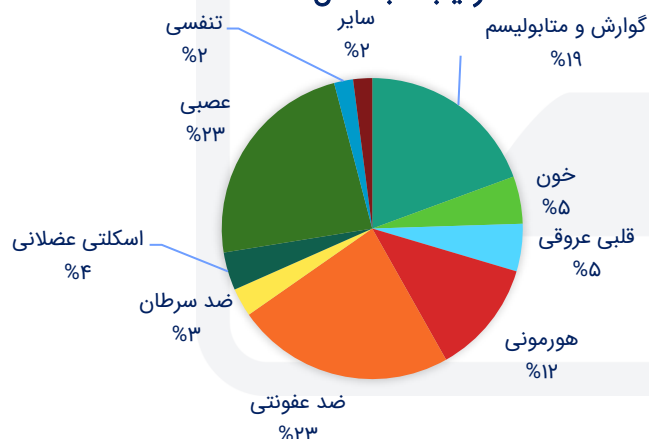
بر اساس آمارنامه ها، بررسی سبد محصولات شرکت در سالهای ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ نشانگر وجود گروه های دارویی ذیل در صدر گروه های مورد فروش شرکت می باشد:

- گروه ضد عفونت ها: عمدتا از حیث حجم فروش شامل داروهای آنتی بیوتیک مانند آزیترومایسین (۱۳۹۷)، سفترایکسن (۱۳۹۸) و رمدسیور (۱۳۹۹ و ۱۴۰۰)
- گروه داروهای دستگاه عصبی عمدتا شامل متادون (۱۳۹۷ و ۱۴۰۰)، بوپرنورفین (۱۳۹۸)، استامینوفن (۱۳۹۹)
- گروه گوارشی و متابولیسم غالبا شامل اندانسترون (۱۳۹۷)، پنتوپرازول (۱۳۹۸ و ۱۴۰۰)، انسولین (۱۳۹۹).

سبد دارویی سال ۹۹



ترکیب سبد سال ۱۴۰۰



نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

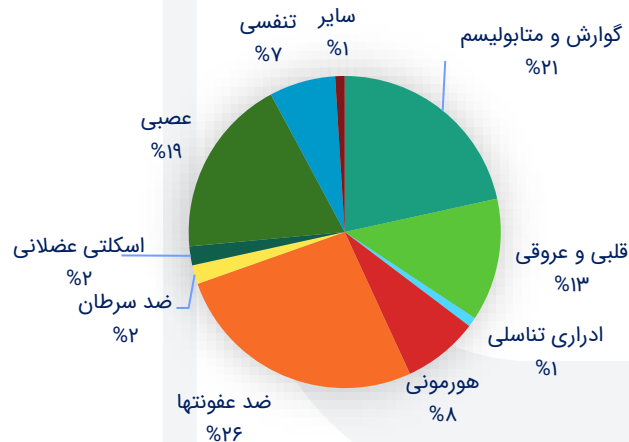
مهم ترین ترکیبات دارویی سال ۹۷

طبقه بندی ATC	دارو	نوع	کاربرد
ضد عفونت ها	ازیترومایسین	قرص	آنتی بیوتیک
گوارشی و متابولیسم	اندانسترون	تزریقی	ضد تهوع
سیستم عصبی	محلول خوراکی متادون	محلول	ضد درد
قلب و عروق	کاپتوپریل	قرص	کاهنده فشار خون
هورمونی	متیل پردنیزولون	تزریقی	ضد التهاب
سیستم تنفسی	ادالت کلد	قرص	آنتی هیستامین-ضد درد

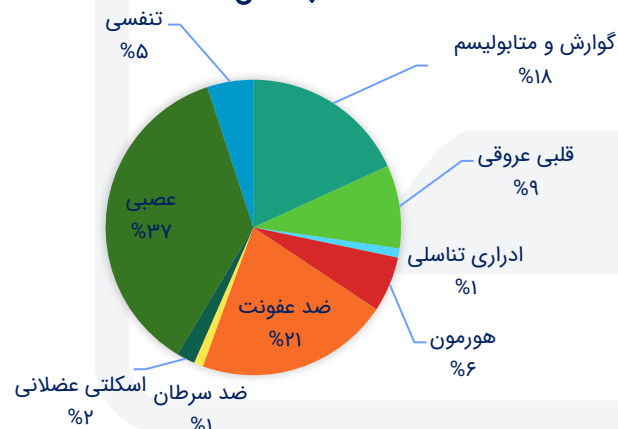
مهم ترین ترکیبات دارویی سال ۹۸

طبقه بندی ATC	دارو	شکل	کاربرد
سیستم عصبی	بوپرنورفین	قرص	ضد درد(ترک اعتیاد)
گوارشی	پنتوپرازول	تزریقی	ضد اسید معده
ضد عفونت	سفترایکسن	تزریقی	آنتی بیوتیک
قلبی و عروقی	کاپتوپریل	قرص	کاهنده فشار خون
تنفسی	ادالت کلد	قرص	آنتی هیستامین-ضد درد
هورمونی	سوماتروپین	تزریقی	هورمون رشد

سبد سال ۹۷



سبد سال ۹۸



تعیین نرخ های فروش داخلی شرکت به مانند دیگر شرکت های دارویی توسط معاونت غذا و داروی وزارت بهداشت صورت گرفته و بر روش cost plus ابتناء دارد. در تحلیل حاضر با در نظر گرفتن ۳ دسته از هزینه ها به شرح ذیل و با عنایت به یک سناریوی ارز ترجیحی پایه، پیش بینی نرخ های فروش انجام پذیرفته است.

- دسته اول: هزینه های ارزی شامل مواد موثره مصرفی وارداتی که از ارز ترجیحی بهره می برند.
- دسته دوم: مواد بسته بندی وارداتی و داخلی و مواد موثره داخلی که یا مستقیماً ذیل ارز نیمایی بوده یا به مانند مواد بسته بندی داخلی، بر اساس دلار نیمایی قیمت گذاری می شوند.
- دسته سوم: هزینه های صرفا ریالی شامل هزینه های دستمزد مستقیم و سربار.

در تحلیل حاضر بر اساس چهار عنصر، رشد نرخ های فروش پیش بینی شده است که عبارتند از وزن هریک از دسته هزینه های فوق، رشد نرخ ارز (دولتی و نیمایی)، تورم ریالی و دلاری و ضریب تعدیل. مقصود از ضریب تعدیل، میزان انعکاس افزایش هزینه های مصرفی در رشد نرخ های فروش است؛ به عبارت دیگر با توجه به تجربه تاریخی، سیر آرام و بطئی آزادسازی نرخ در شرکت های دارویی و همچنین رعایت اصل محافظه کاری در تحلیل، منطقی است که در کوتاه مدت اجازه افزایش نرخ های فروش به میزان افزایش های حادث شده در نرخ های مصرفی داده نمی شود.

نرخ فروش محصولات

محصول	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
استریل	۲۵,۲۸۲	۲۶,۰۱۳	۳۴,۹۸۸	۷۷,۷۳۷	۱۱۶,۶۰۹	۱۴۲,۴۶۹
سفالسپورین	۲۵,۲۸۵	۲۵,۴۴۶	۲۰,۷۲۱	۳۰,۷۸۴	۴۶,۱۷۸	۵۶,۴۱۹
جامدات	۱,۲۳۵	۱,۷۴۳	۲,۲۴۶	۳,۲۶۲	۴,۸۹۳	۵,۹۷۸
مایعات (شربت ها)	۳۴,۸۳۸	۶۲,۹۰۶	۸۷,۴۱۷	۱۰۶,۲۸۶	۱۵۹,۴۳۴	۱۹۴,۷۹۲

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

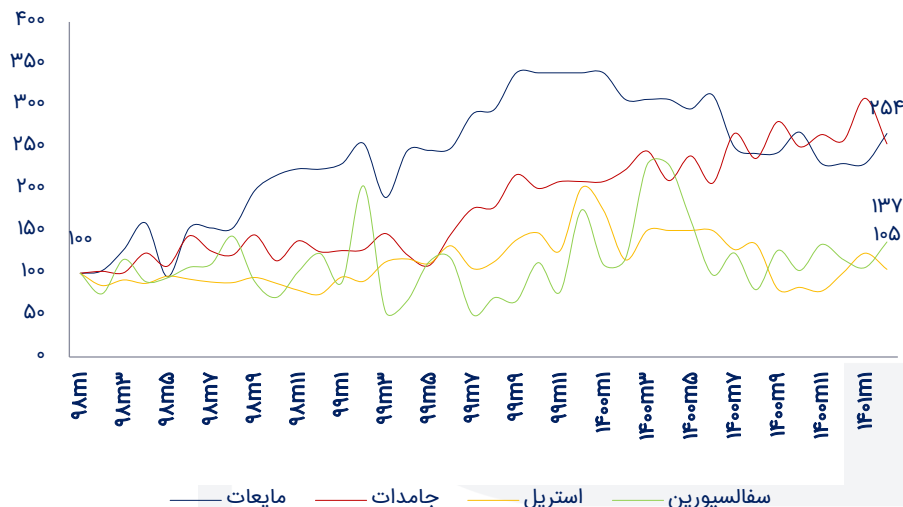
مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

تنگنای ارزی و حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی

شاخص ماهانه نرخ فروش محصولات



سال مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
سهم مواد موثره از واردات	۹۶%	۹۸%	۹۳%	۹۶%
سهم مواد بسته بندی از واردات	۴%	۲%	۷%	۴%
مبلغ مواد اولیه وارداتی (دلار)	۲۶,۰۹۰,۲۶۹	۳۱,۹۹۴,۳۲۷	۲۵,۹۷۷,۸۳۶	۳۶,۵۶۳,۲۹۹
نرخ تسعیر	۴۶,۹۵۸	۴۹,۲۹۳	۷۴,۷۷۵	۱۱۵,۴۵۷

نگاهی به آمار منتشره توسط بانک مرکزی نشان می دهد که در سال ۹۹، ۳ میلیارد دلار و در ۱۴۰۰ ۳.۲ میلیارد ارز ترجیحی واردات دارو و تجهیزات پزشکی تأمین گردیده است، در حالی که تنها در فروردین ماه سال ۱۴۰۱، ۱ میلیارد دلار تأمین ارز مربوط به اقلام دارویی و تجهیزات پزشکی توسط بانک مرکزی رقم خورده است.

شرکت داروسازی اکسیر از محدود شرکت هایی است که کماکان سبد محصولات خود را (به استثناء داروهای بدون نسخه، مکمل و کارمزدی*) با ارز ترجیحی با نرخ تسعیر ۴۲۰۰ تومانی تولید و عرضه می کند. با توجه به سیر آرام آزادسازی ارز ترجیحی در میان شرکت های دارویی و با عنایت به مشکلات متعدد دولت در تأمین و تخصیص ارز دولتی، فرآیند آزادسازی و حذف این نرخ از سال ۹۹ و با تغییر ارز ترجیحی به نیمایی در خصوص مواد بسته بندی و داروهای OTC، آغاز گردید. در این میان لازم به توجه است که با عنایت به اهمیت محصول انسولین و وجود حساسیت ها پیرامون آزادسازی ارز این دارو، به نظر می رسد آزادسازی ارز این محصول دارویی در سال ۱۴۰۱ محقق نگردد.

همچنین با توجه به حساسیت های موجود در سطح جامعه، حذف ارز ترجیحی محصولات دارویی، طی زمان و به صورتی آرام در حال اجرا می باشد. پیش بینی می شود با توجه به تنگنای ارزی کشور تا پایان سال ۱۴۰۱، عمده محصولات داروسازی اکسیر از قید تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی آزاد گردد.

*بخش اندکی از فروش شرکت به بسته بندی مواد دارویی دیگر شرکت های تولید کننده اختصاص دارد مانند شربت سانسول (سفارش روژین فارمد) که توسط اکسیر بسته بندی می گردد.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

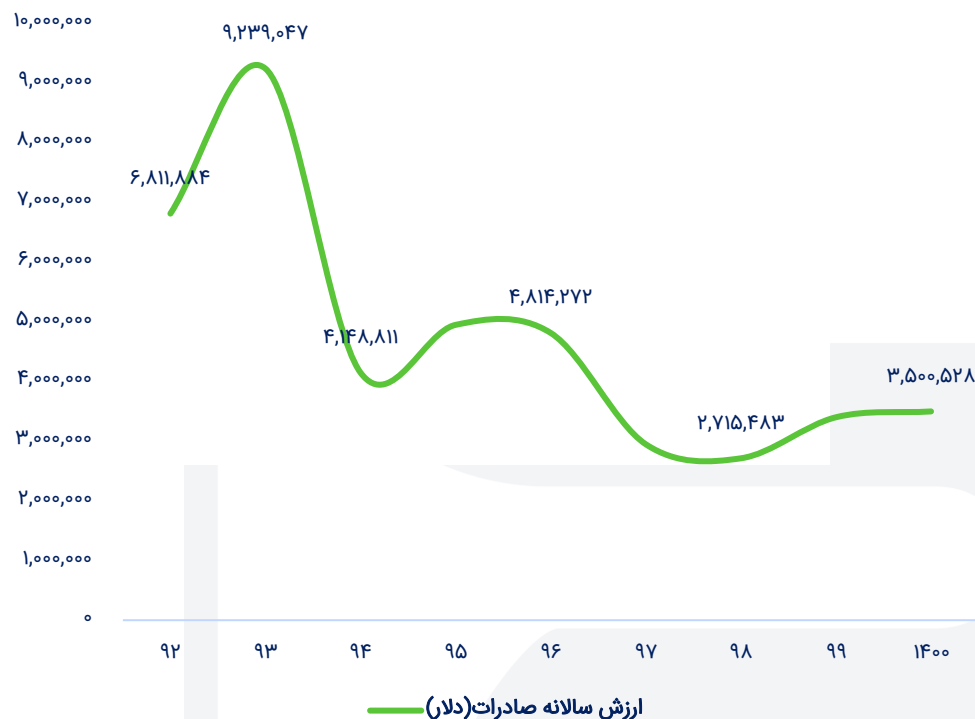
معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت



ارزش صادرات شرکت در سال‌های اخیر در دو مقطع با کاهش جدی مواجه شده است، اولین کاهش پس از آغاز طرح تحول سلامت و در سال ۹۴ و کاهش بعدی متعاقب تحریم‌های ناشی از خروج از برجام اتفاق افتاد. طی سال‌های بعد از تحریم اخیر، ارزش صادرات شرکت حوالی ۳ میلیون دلار تثبیت گردیده است و به نظر می‌رسد در صورت گشایش سپهر سیاسی کشور و رفع تحریم‌ها، شرکت بتواند به راحتی به بازه بین ۴ تا ۵ میلیون دلاری بازگردد.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

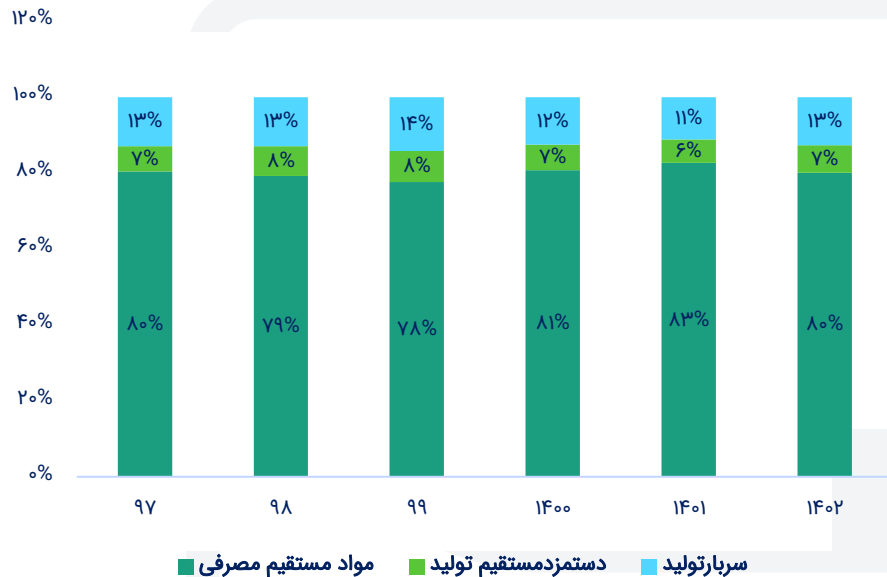
معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

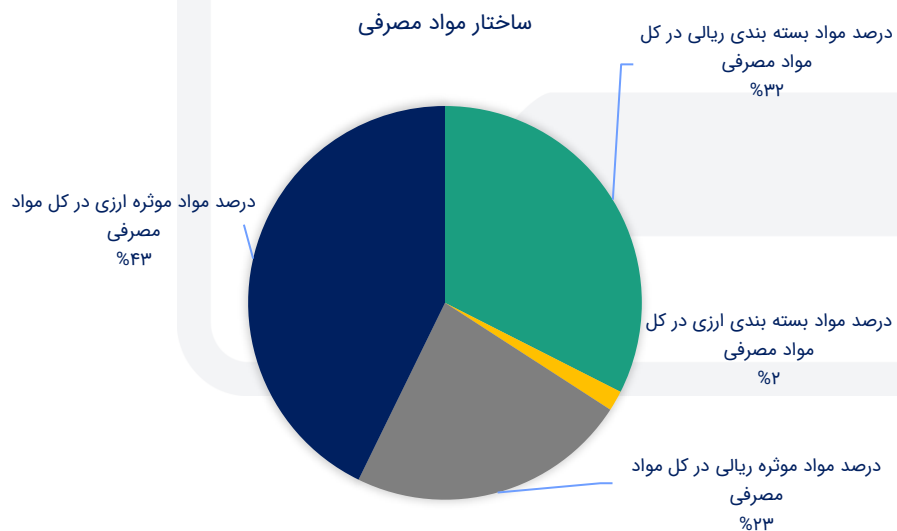
مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت



بخش عمده بهای تمام شده شرکت طبیعتاً مواد مستقیم مصرفی اعم از مواد موثره و مواد بسته بندی است. شرکت ۶۰ درصد از مواد اولیه خود را از بازارهای داخلی تأمین می نماید که این مواد با ارزش نیمایی قیمت گذاری می شود. ۴۰ درصد مابقی نیز در بخش ماده موثره (به جز بخش اندک مربوط به ماده موثره داروهای OTC) ارزش ترجیحی دریافت می نماید.



نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارزش ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

دوره وصول مطالبات (روز)



با توجه به ساختار فروشی که در شرکت‌های دارویی با آن مواجه هستیم، غالب فروش از طریق شرکت‌های پخش کننده اتفاق می افتد. با توجه به دوره طولانی وصول مطالبات که چرخه پرداخت بدهی، ابتدائاً توسط شرکت‌های بیمه به شرکت‌های پخش کننده و سپس از طریق شرکت‌های موصوف به تولید کننده دارویی اتفاق می افتد، دوره وصول مطالبات بسیار طولانی بوده و از اهم مشکلات در صنعت دارویی مسأله تأمین نقدینگی است.

هرچند با آزادسازی نرخ ارز شرکت‌های دارویی، فرآیند تأمین ارز و واردات مواد اولیه دارویی تسریع می یابد اما از دیگر سوی عاملی است برای تشدید هرچه بیشتر معضل نقدینگی این شرکت‌ها، چه این‌که بار تغییر طبقه بندی ارز بر دوش شرکت‌های بیمه ای افتاده و حداقل در کوتاه مدت، شرکت‌ها با تشدید مشکل تأمین نقدینگی و افزایش دوره وصول مطالبات مواجه خواهند بود. این موضوع وقتی عمیق تر می شود که با عنایت به آمار منتشره ۲۴٪ از داروها در سطح کشور فاقد هرگونه پوشش بیمه ای هستند.

در سال ۹۸، شرکت‌های بیمه ای نزدیک به ۷.۵ همت پرداختی را به ثبت رسانیده اند که با توجه به آزادسازی نرخ ارز و تثبیت در نرخ ۲۷ هزارتومان* (شامل ارزش افزوده، حقوق دولتی و کارمزد)، پرداختی بیمه‌ها به ۲۷ همت می رسد. با توجه به شواهد موجود بازار دارو، پوشش بیمه‌ای داروهای موضوع آزادسازی نرخ، کماکان حاصل نشده است. برای مثال در آزادسازی هپارین (موجود در سبد دارویی اکسیر) -به عنوان یکی از داروهای مهم بیمارستانی- از ۵ هزارتومان به ۲۸ هزارتومان، هیچ گونه حمایتی از طریق بیمه گران پیش بینی نشده است.

*این نرخ بر اساس تخمین و نظرات فعالان صنعت دارو ذکر شده و در تحلیل حاضر بر مبنای رعایت اصل محافظه کاری، نرخ تسعیر ۲۴ هزار تومانی به عنوان سناریوی پایه مفروض گردیده است.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

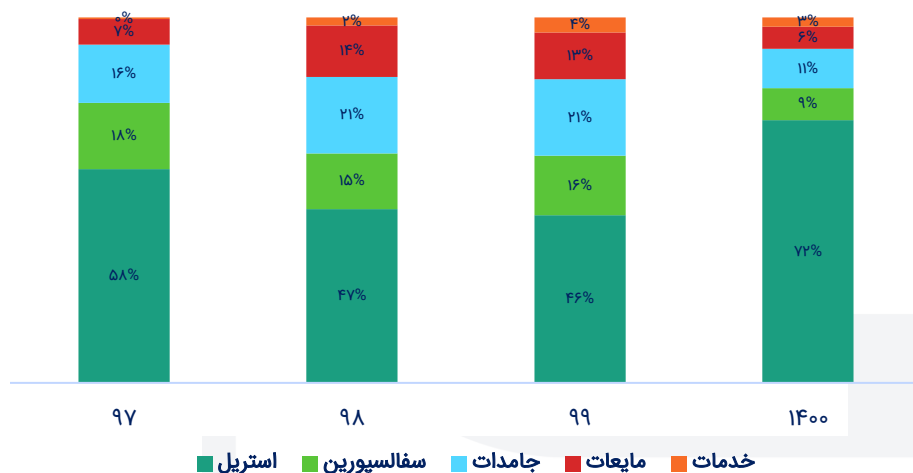
مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

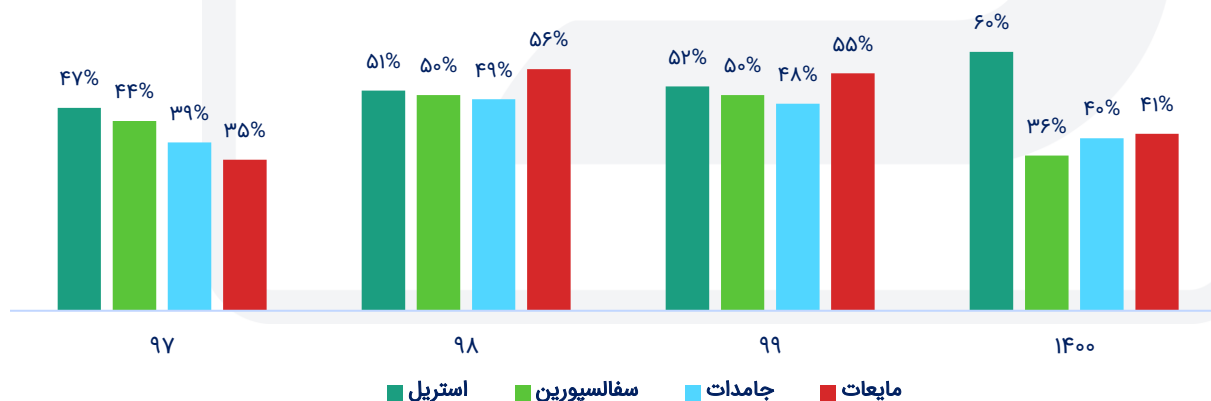
وزن و حاشیه سود هر طبقه از محصولات

وزن هر یک از محصولات از سود ناخالص



در سال‌های اخیر محصولات گروه استرل بیشترین وزن از سود ناخالص شرکت و محصولات مایع و استرل بیشترین حاشیه سود ناخالص را به خود اختصاص داده است.

حاشیه سود ناخالص هر محصول



- نگرش تحلیلی
- معرفی
- بازار داخلی
- ترکیب درآمد
- طبقه بندی محصولات
- بررسی نرخ گذاری
- حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)
- فروش صادراتی
- ساختار بهای تمام شده
- معضل وصول مطالبات
- وزن و حاشیه سود هر محصول
- مفروضات
- صورت سود و زیان
- تحلیل حساسیت

مفروضات بر آورد سود شرکت

شرح	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ ارز مصرفی شرکت (ترجیحی)	۴۶,۹۵۸	۴۹,۲۹۳	۷۴,۷۷۵	۱۱۵,۴۵۷	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
نرخ ارز نیمایی	۴۳,۲۸۰	۱۱۳,۸۷۳	۲۰۹,۱۵۲	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ تورم	۳۱%	۴۱%	۳۶%	۴۰%	۴۰%	۳۵%
رشد دستمزد	۰%	۴۷%	۴۷%	۵۲%	۴۰%	۴۰%
رشد نرخ فروش شرکت					۵۰%	۲۲%
رشد نرخ مواد مصرفی شرکت (وارداتی)					۵۳%	۱۲%
رشد نرخ مواد مصرفی شرکت (داخلی)					۱۰%	۸%
درصد مواد مستقیم در ب.ت	۸۰%	۷۹%	۷۸%	۸۱%	۸۱%	۸۱%
درصد دستمزد مستقیم در ب.ت	۷%	۸%	۸%	۷%	۷%	۷%
درصد سربار در ب.ت	۱۳%	۱۳%	۱۴%	۱۲%	۱۲%	۱۲%
درصد مواد بسته بندی داخلی در کل مواد مصرفی	۳۰%	۳۱%	۲۴%	۳۲%	۳۱%	۳۱%
درصد مواد بسته بندی وارداتی در کل مواد مصرفی	۲%	۱%	۳%	۲%	۱%	۱%
درصد مواد موثره داخلی در کل مواد مصرفی	۱۹%	۲۶%	۳۶%	۲۳%	۲۶%	۲۶%
درصد مواد موثره وارداتی در کل مواد مصرفی	۴۹%	۴۲%	۳۷%	۴۳%	۴۲%	۴۲%
وزن فروش داروهای OTC	-	-	۱۰%	۱۰%	۱۰%	۱۰%
حاشیه سود ناخالص	۴۴%	۵۱%	۵۲%	۵۳%	۴۵%	۴۵%
حاشیه سود عملیاتی	۴۰%	۴۷%	۴۸%	۴۹%	۴۱%	۴۱%
حاشیه سود خالص	۲۴%	۳۶%	۳۸%	۳۸%	۳۴%	۳۱%

در خصوص مفروضات تحلیل حاضر توجه به نکات ذیل ضروری است:

❑ سبد محصولات شرکت بسیار متنوع بوده و در هر سال با توجه به نیاز بازار اقدام به تولید اقلام خاص دارویی می نماید، لکن با توجه به اهمیت ۳ سبد دارویی آنتی بیوتیک، ضد درد و گوارشی-متابولیسم و همچنین با عنایت به فروکش نمودن تب کرونا در کشور، فروش محصولات شرکت مانند سال ۹۸ و با محوریت ۳ سبد دارویی فوق پیش بینی می گردد.

❑ با عنایت به آزادسازی نرخ ارز، هزینه مالی شرکت افزایشی بوده که این افزایش با تأخیر یکساله در صورتهای مالی منعکس گردیده است.

❑ بر اساس "بند ن تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۱"، مالیات شرکت با ۵ واحد درصد کاهش برای سال های مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ پیش بینی گردیده است.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

صورت سود و زیان

سرفصل حساب	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۴,۳۷۱,۷۸۵	۷,۸۰۱,۵۸۵	۱۰,۳۹۵,۵۸۴	۲۱,۱۷۱,۷۳۸	۲۷,۰۵۹,۸۵۷	۳۳,۰۰۵,۵۸۰
بهای تمام شده	(۲,۴۵۲,۲۲۹)	(۳,۷۹۴,۴۰۳)	(۵,۰۱۶,۱۹۹)	(۹,۹۳۷,۶۱۸)	(۱۴,۸۹۵,۷۱۹)	(۱۸,۱۵۹,۸۷۲)
سود ناخالص	۱,۹۱۹,۵۵۶	۴,۰۰۷,۱۸۲	۵,۳۷۹,۳۸۵	۱۱,۲۳۴,۱۲۰	۱۲,۱۶۴,۱۳۸	۱۴,۸۴۵,۷۰۸
هزینه های عمومی اداری	(۲۱۷,۴۰۸)	(۳۱۷,۴۰۴)	(۴۰۳,۹۲۹)	(۸۳۹,۰۷۲)	(۱,۱۲۳,۲۳۵)	(۱,۴۴۱,۸۶۱)
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	۴۲,۵۰۵	۹,۹۸۵	(۱۷,۲۶۱)	(۵۲,۳۹۲)	(۱۳,۶۶۱)	۳۷,۵۷۷
سود عملیاتی	۱,۷۴۴,۶۵۳	۳,۶۹۹,۷۶۳	۴,۹۵۸,۱۹۵	۱۰,۳۴۲,۶۵۶	۱۱,۰۲۷,۲۴۲	۱۳,۴۴۱,۴۲۴
هزینه مالی	(۵۴۸,۶۹۷)	(۳۷۳,۳۱۴)	(۵۳۱,۵۶۸)	(۹۵۹,۱۲۶)	(۱,۰۳۶,۱۵۰)	(۲,۳۷۵,۹۲۷)
سایر درآمد (هزینه) های غیرعملیاتی	۷۷,۵۲۹	۵۱,۰۰۲	۱۹۱,۱۲۹	۶۲,۱۶۲	۱۲۲,۰۸۹	۱۰۴,۱۸۴
سود قبل از کسر مالیات	۱,۲۷۳,۴۸۵	۳,۳۷۷,۴۵۱	۴,۶۱۷,۷۵۶	۹,۴۴۵,۶۹۲	۱۰,۱۱۳,۱۸۱	۱۱,۱۶۹,۶۸۱
مالیات	(۲۲۵,۵۴۳)	(۵۸۸,۳۰۷)	(۶۴۲,۱۸۹)	(۱,۳۶۰,۳۲۶)	(۹۰۰,۷۷۶)	(۹۹۴,۸۷۸)
سود خالص	۱,۰۴۷,۹۴۲	۲,۷۸۹,۱۴۴	۳,۹۷۵,۵۶۷	۸,۰۸۵,۳۶۶	۹,۲۱۲,۴۰۵	۱۰,۱۷۴,۸۰۳
سود هر سهم	۲,۳۲۹	۶,۱۹۸	۳,۵۳۴	۷,۱۸۷	۴,۰۹۴	۴,۵۲۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۶۶	۱,۲۴۰	۱,۷۶۷	۳,۵۹۳	۴,۰۹۴	۴,۵۲۲
سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت

رشد نرخ فروش

نرخ دلار

	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
۳۰%	۳,۱۶۹	۲,۹۴۰	۲,۷۱۱	۲,۴۸۲	۲,۲۵۳	۲,۰۲۴	۱,۷۹۵
۳۵%	۳,۵۱۵	۳,۲۸۶	۳,۰۵۷	۲,۸۲۸	۲,۵۹۹	۲,۳۷۰	۲,۱۴۱
۴۰%	۳,۸۶۰	۳,۶۳۱	۳,۴۰۳	۳,۱۷۴	۲,۹۴۵	۲,۷۱۶	۲,۴۸۷
۴۵%	۴,۲۰۶	۳,۹۷۷	۳,۷۴۸	۳,۵۱۹	۳,۲۹۱	۳,۰۶۲	۲,۸۳۳
۵۰%	۴,۵۵۲	۴,۳۲۳	۴,۰۹۴	۳,۸۶۵	۳,۶۳۶	۳,۴۰۷	۳,۱۷۹
۵۵%	۴,۸۹۸	۴,۶۶۹	۴,۴۴۰	۴,۲۱۱	۳,۹۸۲	۳,۷۵۳	۳,۵۲۴
۶۰%	۵,۲۴۳	۵,۰۱۵	۴,۷۸۶	۴,۵۵۷	۴,۳۲۸	۴,۰۹۹	۳,۸۷۰

طی سناریوی پایه با فرض نرخ تسعیر ۲۴

هزارتومانی برای مرحله میانی آزادسازی ارز

ترجیحی، به ازاء هر ۵ درصد رشد در نرخ فروش،

حدود ۳۵ تومان به سود شرکت افزوده می شود.

همچنان که ذکر شد این امر به طور مستقیم به

میزان افزایش نرخ های فروش (به نسبت رشد کلی

بهای تمام شده) باز می گردد، امری که با ضریب

تعدیل ۷۴ درصدی در تحلیل حاضر مفروض گردیده

است.

نگرش تحلیلی

معرفی

بازار داخلی

ترکیب درآمد

طبقه بندی محصولات

بررسی نرخ گذاری

حذف ارز ترجیحی (۴۲۰۰ تومانی)

فروش صادراتی

ساختار بهای تمام شده

معضل وصول مطالبات

وزن و حاشیه سود هر محصول

مفروضات

صورت سود و زیان

تحلیل حساسیت



“

هر روز برای اینکه سعی کنید داناتر از روز قبل بیدار شوید مقداری برای اینکار هزینه کنید.
«چارلی مانگر»

Spend each day trying to be a little wiser than you were when you woke up

«Charlie Munger»



این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت شرکت بوده و به تنهایی جهت تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست. کارگزاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



تحلیلگر: مهدی علی اکبری

نظارت: حسن فتحی

 www.danayan.broker

 info@danayan.broker

تهران، ونک، خیابان ملاصدرا، خیابان شیرازی
شمالی، خیابان زاینده رود غربی، پلاک 3 -
کدپستی: 1991634413

 021 - 91074000

 21 - 91074000 (198)



دانش دانایان در خدمت شماست.