



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران
(دکپسول)



مرداد ۱۴۰۱



معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها



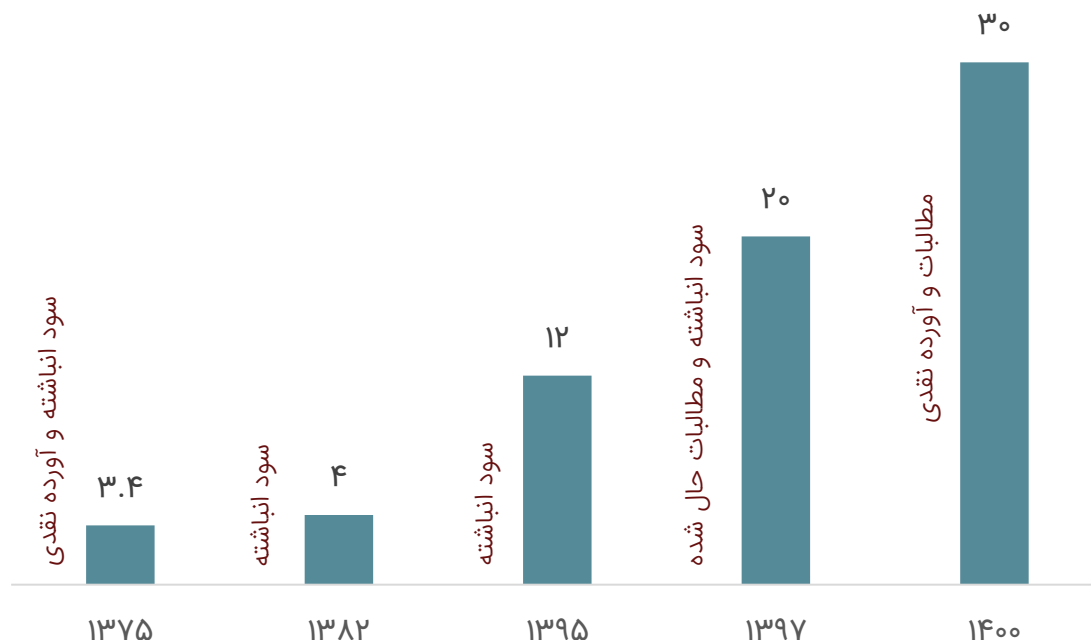
تحلیل تکنیکال



شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران

تغییرات سرمایه

(میلیارد تومان)



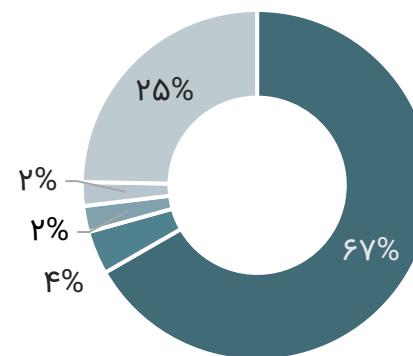
تعداد نیروی انسانی فعال در شرکت : ۲۵۳ نفر

شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران در سال ۱۳۷۵ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ی ثبت شرکت ها به ثبت رسید. این شرکت در تیرماه ۱۳۷۶ به بهره برداری رسیده است. در تیرماه ۱۳۸۱ مرکز اصلی شرکت به شهریار انتقال یافت. شرکت در فروردین ماه ۱۳۹۸ نزد سازمان بورس ایران ثبت و در تاریخ ۵ خرداد ۱۳۹۸ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس عرضه شد و در حال حاضر سهام آن در بازار معامله میشود. در حال حاضر شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت داروسازی فارابی و هلدینگ واحد تجاری شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین میباشد.

اعضای هیئت مدیره

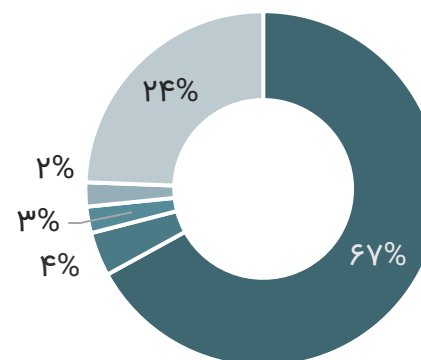
مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره (رامین رضانی کلمر)	داروسازی فارابی
رئیس هیئت مدیره (حسین حسن نتاج)	پارس دارو
عضو هیئت مدیره (نوید مقدم)	سرمایه گذاری داروئی تامین
عضو هیئت مدیره (محمد رضا رضایی مقدم)	آنتی بیوتیک سازی

ترکیب سهامداران - عادی



- داروسازی فارابی
- آمتلون فرصت فاند
- بیمه ملت
- گروه مالی شهر
- سایر

ترکیب سهامداران - تلفیقی



- سازمان تامین اجتماعی
- آمتلون فرصت فاند
- بیمه ملت
- شهرداری
- سایر



- کپسول یک پوسته یا ظرف است که برای بسته‌بندی داروها استفاده می‌شود.
- این واژه از واژه‌ی لاتین capsula به معنای جعبه، صندوق و غلاف گرفته شده است.

ویژگی‌ها

سازگاری با انواع مختلف مواد موثره دارویی

راحتی حمل و نقل

راحتی بلع

پوشاندن طعم بد و تلخ محتویات

انعطاف‌پذیری در فرمولاسیون دارو

بی اثر از لحاظ پزشکی

ظاهر زیبا



کپسول نرم

یک پارچه است.
مواد داخل آن ها معمولا مایع است.
پرسازی شان هنگام ساخت انجام می شود.



کپسول سخت

دو قسمتی است.
از دو بخش بدنه و درپوش ساخته شده اند.
پرسازی شان بعد ساخت انجام می شود.

گیاهی

رشد تقاضای محصولات گیاهی

ژلاتین

هزینه تولید پایین تر

کپسول

- **کپسول پر شونده با مایع:** افزایش ماندگاری زیستی، بو و مزه درون پوکه. نفوذناپذیری در برابر نور، رطوبت و اکسیژن.
- **کپسول های تنفسی:** برای پودر های استنشاقی به کار می رود.
- **کپسول های PEG:** کپسول ژلاتینی دارای پلی اتیلن گلیکول که استحکام بیشتر و شکنندگی کمتری دارد.
- **کپسول انتریک:** رهاسازی دارو با تاخیر. مناسب محیط اسیدی معده.
- **کپسول در کپسول:** برای مطالعات بالینی استفاده می شود و برای بلع راحت تر طول کمتری دارد و گرد تر است.
- **کپسول معطر:** در فرمول آن از اسانس های خوراکی معطر استفاده می شود.
- **کپسول های صدفی:** ظاهری خاص و براق دارد و قابلیت برندینگ را برای شرکت ها ایجاد می کند.

دارای ۱۴ خط تولید با ظرفیت ۶/۱۵۰ میلیارد عدد کپسول سخت ژلاتینی در سایزهای مختلف

چشم انداز ساخت محصولات جدید

محصولات جدید



کپسول پولولان
کپسول پایه گیاهی



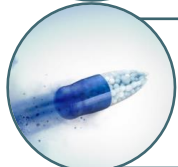
کپسول هیدرو کسی پروپیل متیل سلولو
کپسول پایه گیاهی



کپسول نشاسته
کپسوله پایه گیاهی



کپسول کولون
بازشونده در روده بزرگ



کپسول انتریک
باز شونده در روده کوچک



کپسول آهسته رهش
دارو در مدت زمان مشخص به تدریج آزاد می شود



کپسول پودر خشک استنشاقی
امکان انتقال دوز بالا داروهای ریوی



کپسول پر شونده با مایع
جایگزینی برای کپسول های نرم



کپسول ژلاتین ماهی
استفاده از ژلاتین ماهی



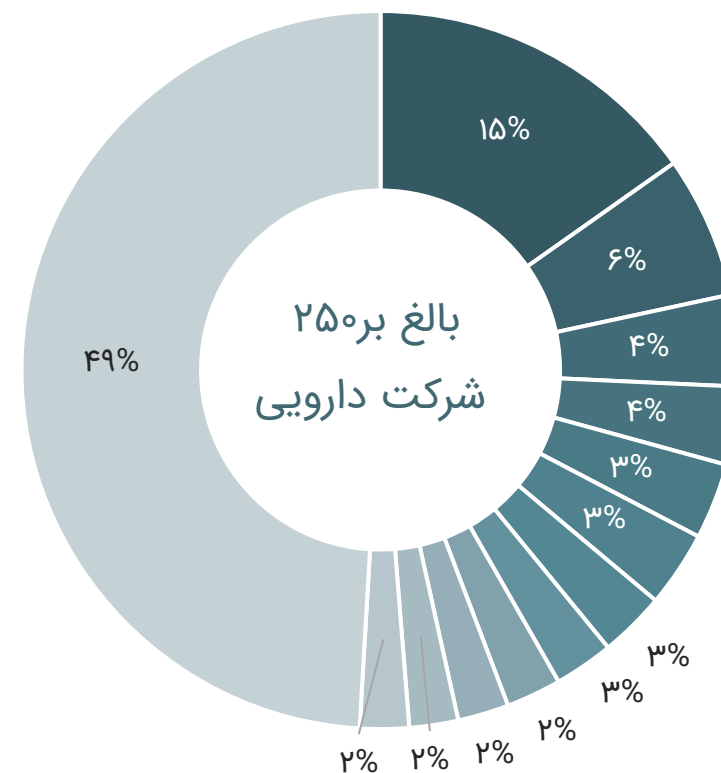
کپسول طعم دار
از بین بردن بوی بد دارو و کپسول



کپسول مرواریدی
ظاهر زیبا، جهت تولید داروهای مکمل و تقویتی

کلیه شرکت های داروئی مصرف کننده پوکه کپسول در ایران مشتری شرکت هستند.

ترکیب مشتریان



- داروسازی فارابی
- لابراتوارهای رازک
- کارخانجات داروپخش
- آرین سلامت سینا
- داروسازی اکسیر
- داروسازی الحاوی
- اکتور کو
- داروسازی کوثر
- پارس دارو
- داروسازی تسنیم
- البرز دارو
- داروسازی دانا
- سایر

بالغ بر ۲۵
شرکت دارویی

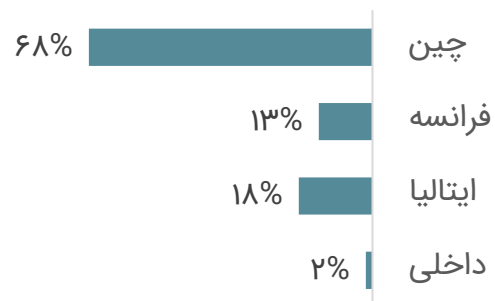
- محصولات شرکت کیفیت بسیار بالایی دارند
- در صورت پاسخگویی کامل نیاز داخل شرکت امکان صادرات دارد.
- شرکت رقیب داخلی ندارد.
- رقبای خارجی شرکت به شرح زیر هستند:
 - شرکت کپس ژل بلژیک
 - شرکت آسوشیتد ای سی جی (ACG) هند
 - شرکت سوهانگ کره جنوبی



بهای تمام شده

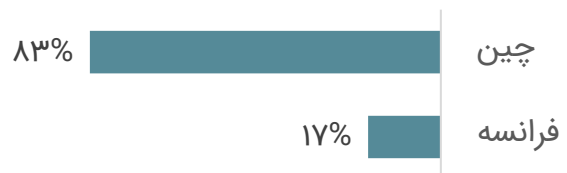
تامین کنندگان ۱۴۰۰

ژلاتین : سهم ۹۰ درصدی از خرید

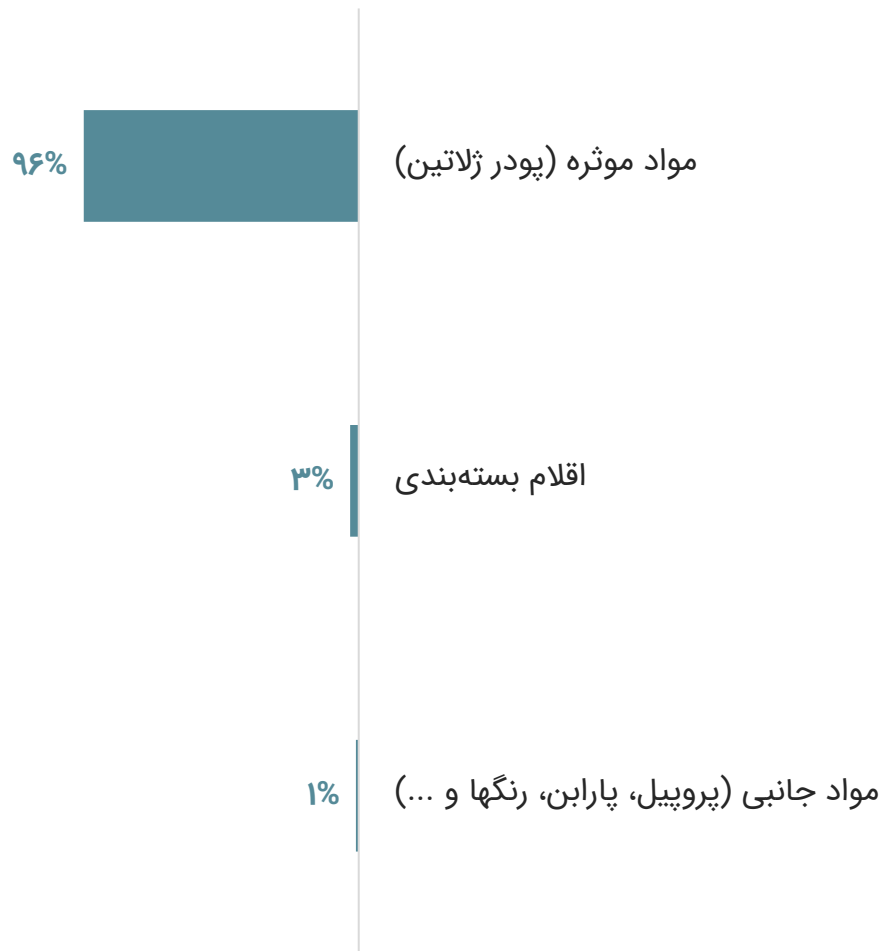


تولید ژلاتین در کشور محدود است و گرید دارویی این محصول از طریق واردات تامین می‌شود.

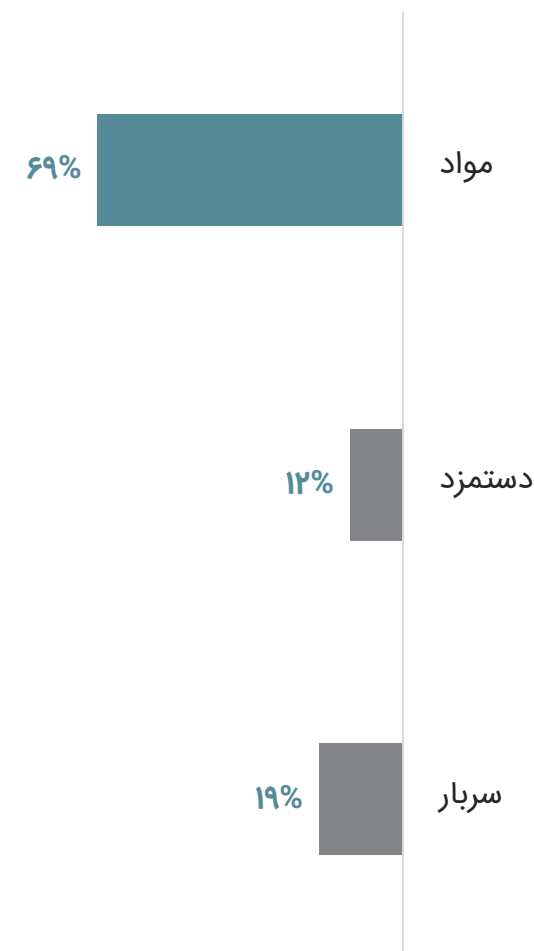
سایر اقلام و بسته‌بندی : سهم ۱۰ درصدی از خرید



ترکیب مواد اولیه



ترکیب بهای تمام شده



افتخارات، گواهینامه‌ها و استانداردها

استانداردهای شرکت



برخی گواهینامه‌ها

- استقرار اصول بهینه تولید
- گواهی حلال

برخی افتخارات

- لوح تقدیر اجلاس سراسری مدیران ارزش آفرین
- تندیس زرین چهارمین جشنواره ملی صنعت سلامت محور
- لوح تقدیر توسعه و ارتقا کیفی



صنعت	شرکت	
۴۴.۹۹M	۵۲۱,۵۵۱	میانگین حجم ۳۰ روز
۷۸.۲۹M	۱.۰۵M	میانگین حجم ۹۰ روز
۴۸۷.۸۰	۲۳.۳۲	میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز
۸۶۷.۷۸	۴۲.۴۲	میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز (میلیارد ریال)
۸.۱۱	۷.۳۸	p/e
۱.۶۶	۳.۱۹	p/s
		سایر
		بازدهی
آخرین قیمت سهم:	-۲.۳۱%	یک ماهه
۴۴,۱۵۰ ریال	۱۲.۵۶%	سه ماهه
ارزش بازار:	۴۸.۶۲%	یک ساله
۱۳,۲۴۵ میلیارد ریال		



معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها



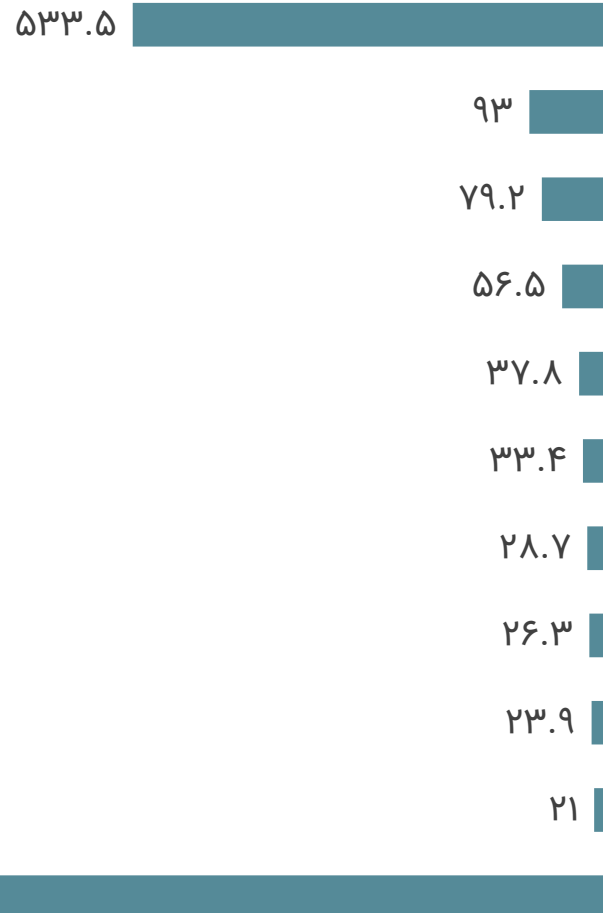
تحلیل تکنیکال



۱۰ کشور برتر صنعت دارو - ارزش بازار (۲۰۲۰) نرخ رشد ۲۰۱۹

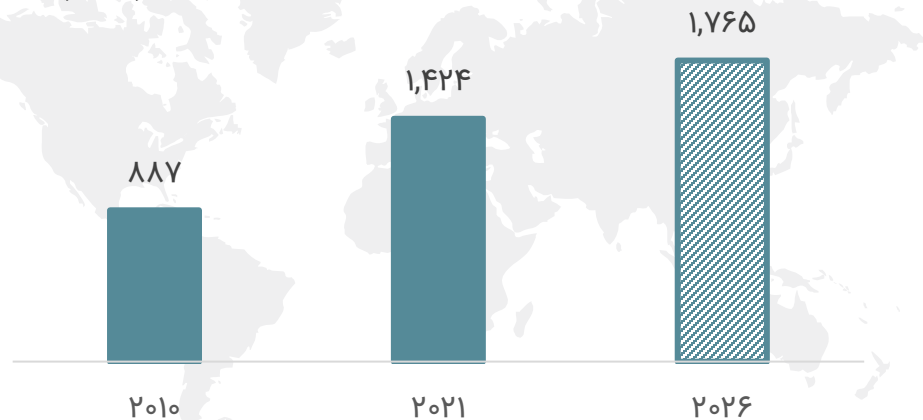
(میلیارد دلار)

امریکا	۶%
چین	-۲.۴%
ژاپن	-۱.۹%
آلمان	۶.۷%
فرانسه	۳.۴%
ایتالیا	-۰.۵%
انگلیس	۶.۷%
اسپانیا	۵.۹%
کانادا	۵.۶%
برزیل	۱۲.۱%
جمع	۴.۲%



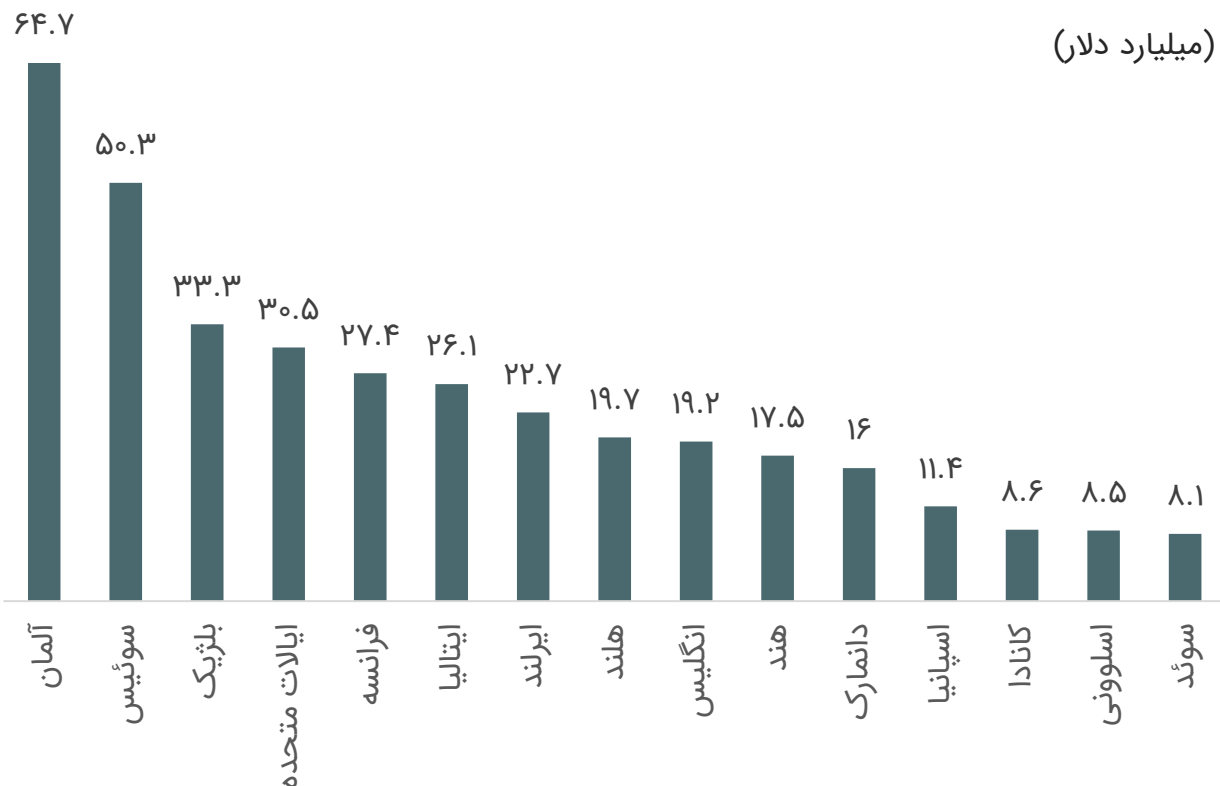
هزینه صورت گرفته در صنعت دارو جهانی

(میلیارد دلار)

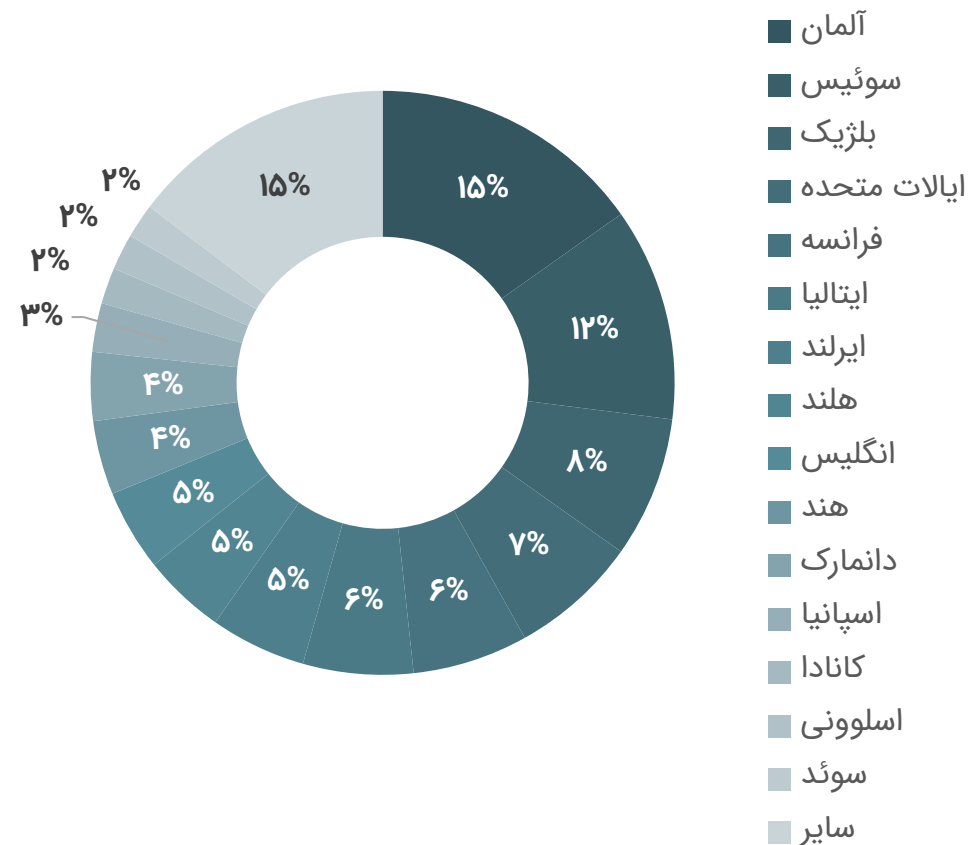


برترین کشورهای صادرکننده صنعت دارو ۲۰۲۰

ارزش صادرات کشورهای برتر صادرکننده



سهم کشورها از صادرات



۱۵ کشور برتر صادرکننده، ۸۵.۳ صادرات را در دست دارند.

گسترش مصرف کپسول سخت

- تطبیق پذیری و قابلیت های عملکردی ژلاتین
- افزایش تنوع محصولی
- ساخت کپسول با پایه گیاهی
- ساخت محصول کپسول پر شونده با مایع و جایگزینی آن با کپسول نرم

گسترش مصارف دارو

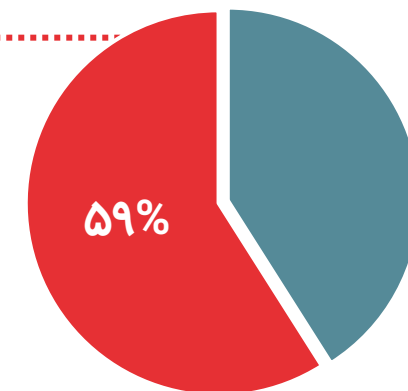
- رشد جمعیت
- افزایش جمعیت سالمندان
- افزایش تعداد بیماری های مزمن
- شیوع بیماری های عفونی و مزمن
- سرمایه گذاری در بخش تحقیق و توسعه
- ترویج صنایع دارویی و مواد مغذی و مصرف مکمل ها و مولتی ویتامین ها

پیش‌بینی می‌شود اندازه بازار جهانی کپسول‌های خالی از سال ۲۰۲۱ تا ۲۰۳۰ با نرخ رشد ۸.۱ درصد به ۵.۲ میلیارد دلار برسد.



سهم کپسول ژلاتین سخت از کل بازار جهانی کپسول‌های خالی

- رشد سالانه بازار کپسول ژلاتین سخت از سال ۲۰۱۷ تا سال ۲۰۲۱ : ۴.۱ درصد
- ارزش بازار سال ۲۰۲۱ : ۱.۷ میلیارد دلار
- برآورد تا سال ۲۰۳۲ : ۳.۲ میلیارد دلار



• بیشترین سهم درآمد در بازار جهانی کپسول های خالی : آمریکای شمالی

حضور شرکت های پیشرو در منطقه

پیشرفت سریع تکنولوژی در شرکت های مراقبت های بهداشتی و دارویی

افزایش سرمایه گذاری های دولت در صنعت

تمرکز بر بهبود زیرساخت‌های مراقبت‌های بهداشتی، افزایش آگاهی جامعه

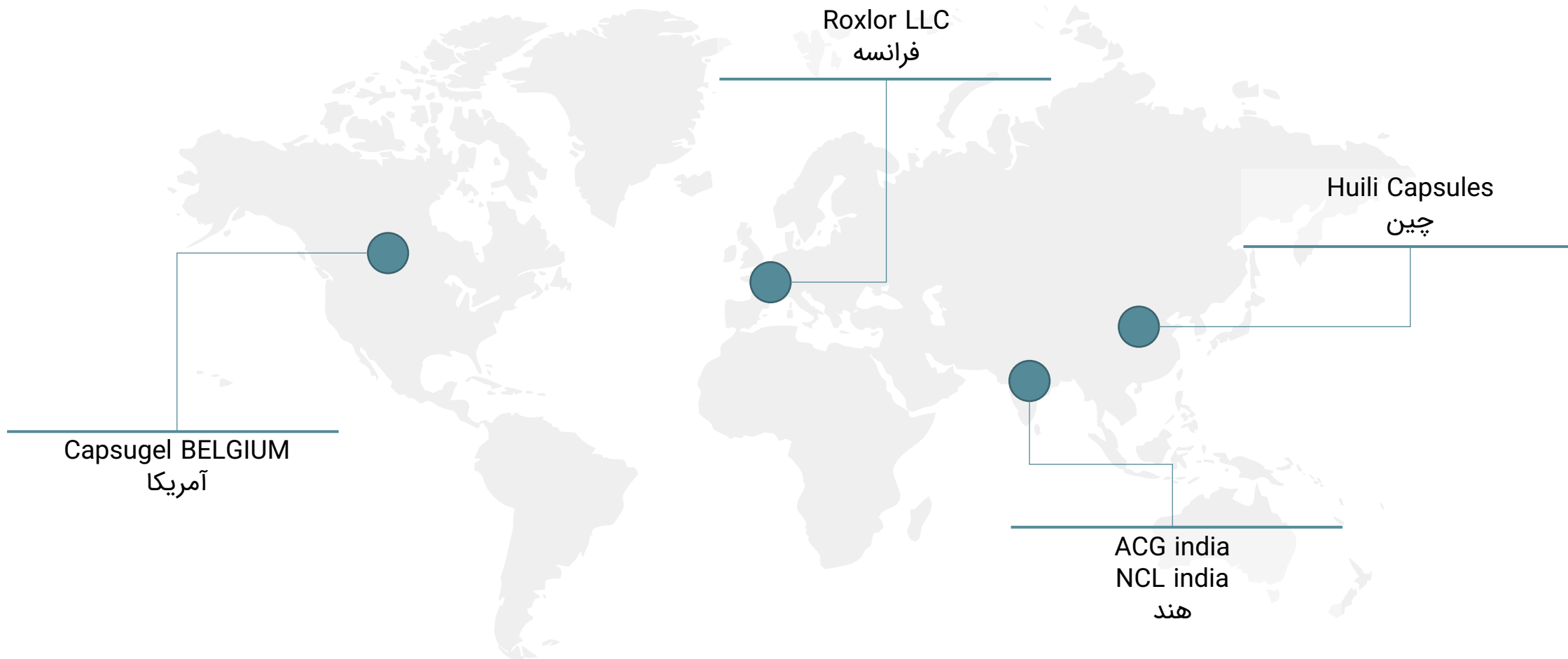
• پیش‌بینی بالاترین رشد در بین مناطق : بازار آسیا و اقیانوسیه

افزایش آگاهی مردم و تمایل به پذیرش مکمل‌های افزودنی در رژیم‌های غذایی

توجه بیشتر مردم به مراقبت از پوست

جمعیت بالا و روند رشدی جمعیت

هند، ژاپن و چین سرآمد صنعت در منطقه هستند



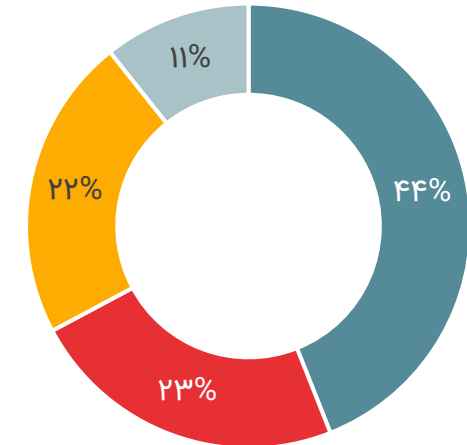
- ژلاتین ماده ای پروتئینی است که از کلاژن در قسمت‌های مختلف بدن حیوانات به دست می آید.

ویژگی‌های ژلاتین

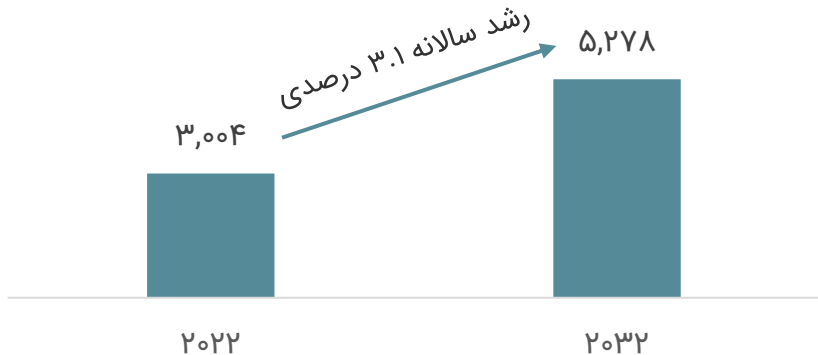
- بالابردن خاصیت چسبندگی
- بدون طعم
- بی رنگ
- سرشار از پروتئین

- پوست خوک
- پوست گاو
- استخوان
- سایر (ماهی و حشرات و ...)

مواد اولیه مختلف تولید ژلاتین



بازار ژلاتین جهانی (میلیون دلار)

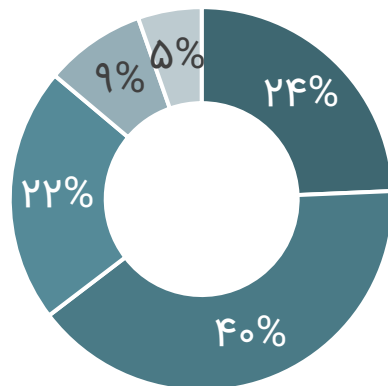


- تولید ژلاتین از محل سایر منابع افزایش داشته زیرا ممنوعیت مصرف در برخی مذاهب را ندارد.
- ژلاتین تولید شده از منبع خوک به دلیل مقرون به صرفه بودن نسبت به سایر اقلام بیشتر مورد استقبال قرار می‌گیرد.

سهم مناطق مختلف از بازار جهانی ژلاتین

مصارف ژلاتین

- آمریکای شمالی
- اروپا
- آسیا
- آمریکای لاتین
- آفریقا و خاورمیانه

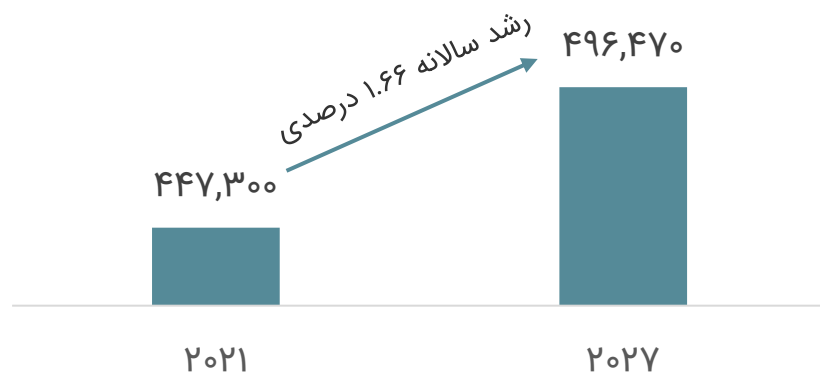


- صنایع غذایی و نوشیدنی
- صنعت داروسازی
- صنعت آرایشی و بهداشتی
- صنایع بسته‌بندی

• با توجه به افزایش مصارف ژلاتین، قیمت این محصول رو به رشد است.

بازار ژلاتین جهانی (تن)

روند رو به رشد مصرف ژلاتین



- افزایش تنوع در صنعت غذا و نوشیدنی
- افزایش مصرف داروها با افزایش بیماری
- افزایش مصرف مکمل‌ها
- کاربردهای متنوع

کیپسول

واحد تولید

- ماده اولیه ژلاتین کنترل می شود
- فرایند تولید کیپسول آغاز می شود
- محصول تولیدی بررسی می شود
- رطوبت محصول کاهش داده می شود.
- محصول مجددا کنترل می شود
- در صورت تایید به قسمت انبار نیمه ساخته منتقل می شود.

ژلاتین رنگی

واحد ذوب

- ژلاتین مذاب تهیه شده و با رنگ و تیتانیوم مخلوط می شود.

ژلاتین

انبار نیمه ساخته

کاهش، تثبیت و یکسان سازی رطوبت انجام می شود.
(زمان ۱۲ تا ۴۸ ساعت)

واحد طبقه بندی

کیپسول های معیوب از سالم جداسازی می شود

واحد بسته بندی

بسته بندی بر اساس اندازه کیپسول انجام می شود.

انبار قرنطینه

نگهداری موقت و تایید نهایی انجام می شود.
(زمان ۲۴ ساعت)

حمل

حمل در دما و شرایط مناسب



معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها

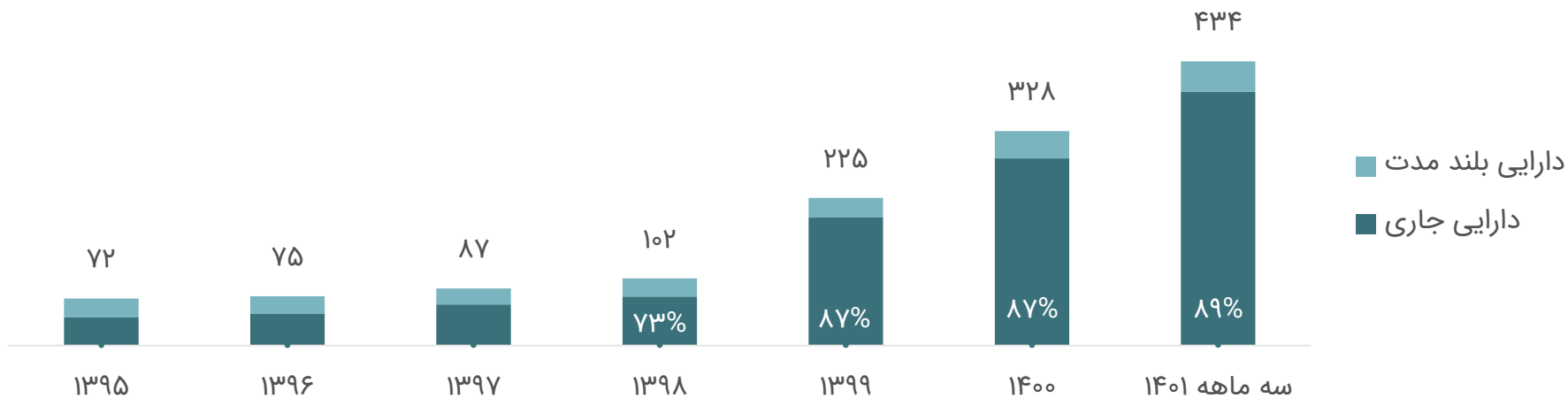


تحلیل تکنیکال

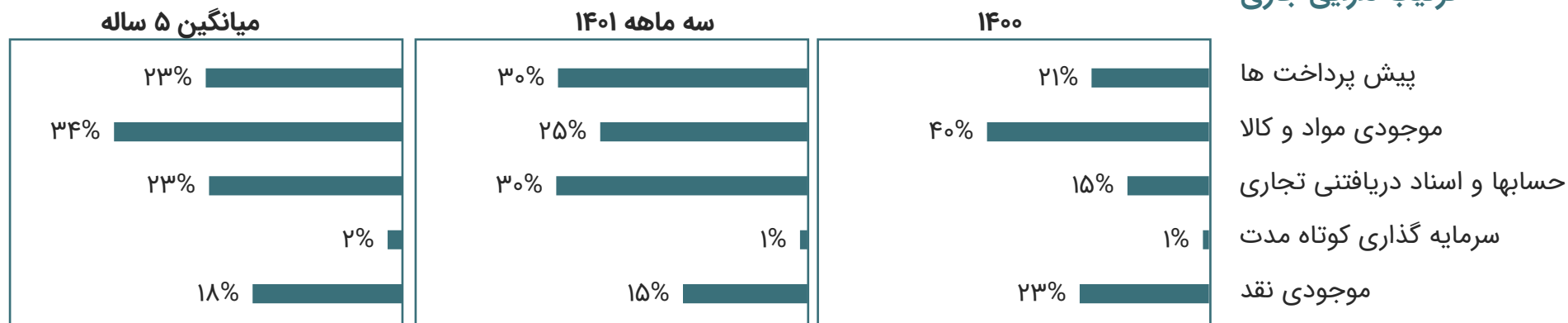


دارایی (میلیارد تومان)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱
موجودی نقد	۸	۳	۱۴	۱۷	۲۳	۶۶	۵۷
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۳
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۱۴	۲۰	۲۳	۲۲	۲۸	۴۲	۱۱۶
موجودی مواد و کالا	۱۷	۲۲	۱۵	۲۳	۹۸	۱۱۴	۹۶
پیش پرداخت ها	۱	۰	۷	۱۰	۴۳	۶۰	۱۱۵
دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع داراییهای جاری	۴۳	۴۸	۶۳	۷۵	۱۹۶	۲۸۶	۳۸۸
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۰	۰	۰	۱	۱	۱	۱
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سرمایه گذاری در املاک	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
داراییهای ثابت مشهود	۲۸	۲۷	۲۴	۲۶	۲۹	۳۹	۴۳
داراییهای نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۱	۲
پیش پرداخت های سرمایه ای	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر دارایی ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع داراییهای غیرجاری	۲۹	۲۷	۲۴	۲۸	۳۰	۴۲	۴۶
جمع داراییها	۷۲	۷۵	۸۷	۱۰۲	۲۲۵	۳۲۸	۴۳۴

ترکیب دارایی شرکت

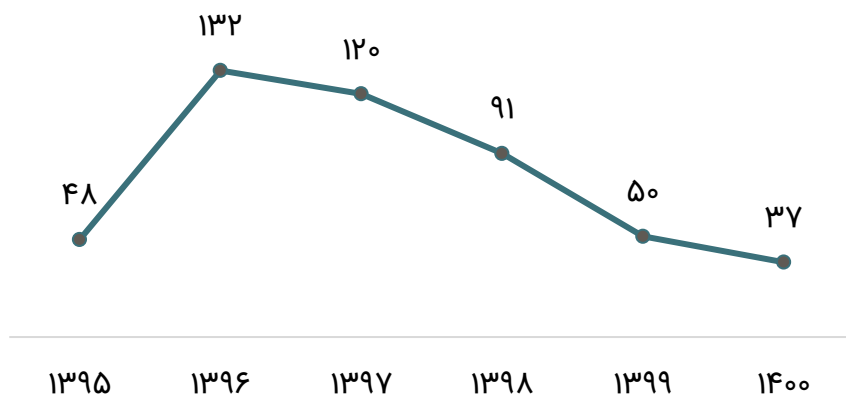


ترکیب دارایی جاری

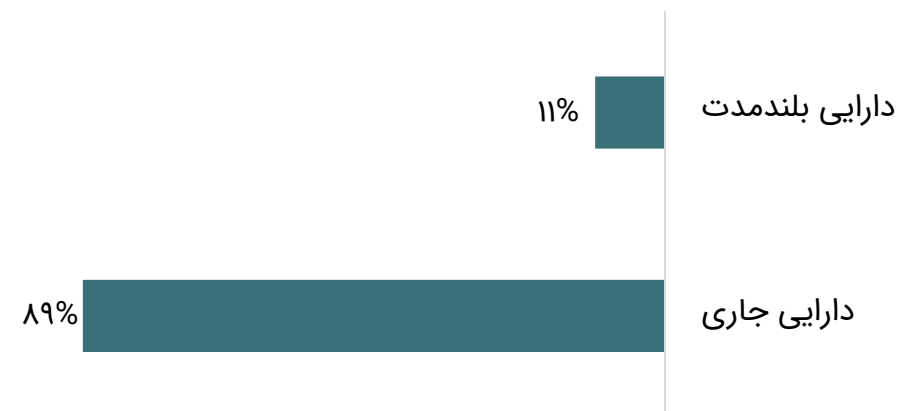


نسبت‌های مالی

دوره وصول مطالبات



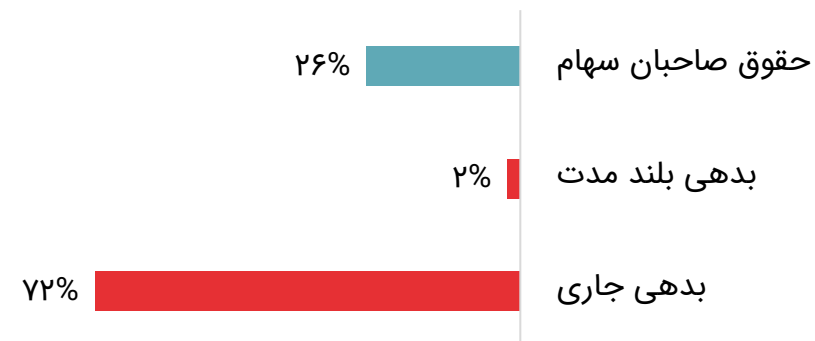
ترکیب دارایی‌ها



نسبت‌های مالی

۲۳۸	دوره گردش موجودی کالا
%۵۳	بازده دارایی‌ها
%۱۲۶	بازده حقوق صاحبان سهام

ترکیب بدهی و حقوق صاحبان سهام

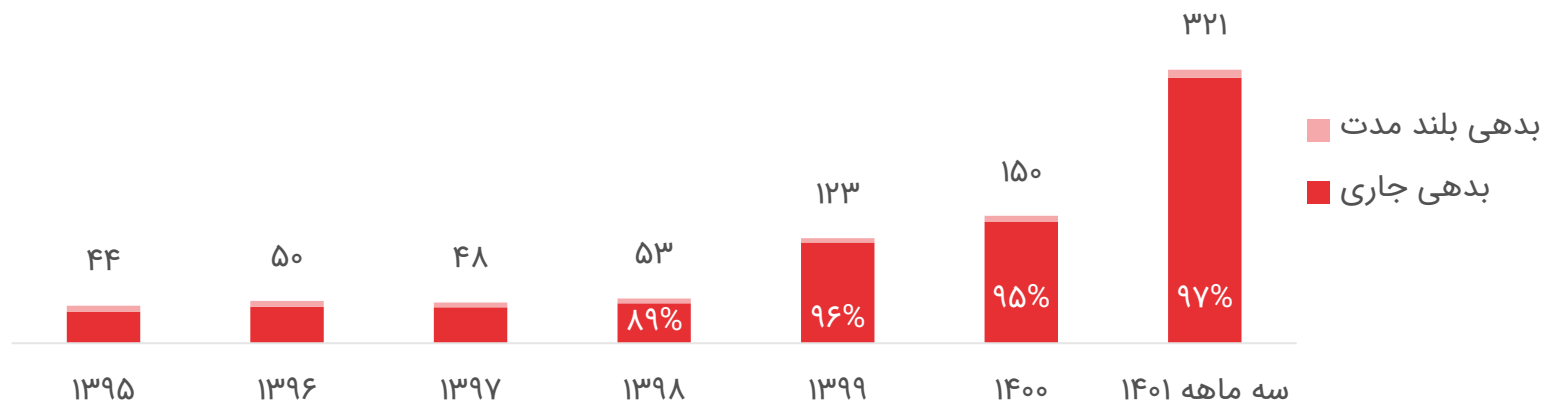
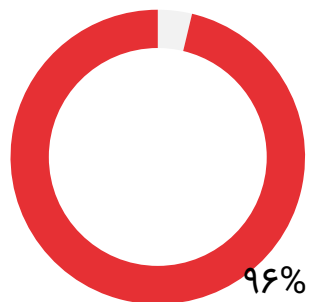


سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	بدهی (میلیارد تومان)
۳۲	۳۲	۳۸	۱۲	۱۱	۳	۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
							بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۷۳	۳۵	۲۱	۱۷	۱	۲	۶	پیش دریافتها
۴۸	۳۶	۲۳	۷	۶	۲	۳	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۳۶	۴	۳	۳	۳	۹	۶	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۲۳	۳۶	۳۳	۷	۲۰	۲۸	۱۹	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	ذخایر
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	بدهی های مرتبط برای فروش
۳۱۲	۱۴۳	۱۱۸	۴۷	۴۲	۴۳	۳۷	جمع بدهیهای جاری
۱	۱	۱	۲	۱	۱	۱	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
					۰	۰	پیش دریافتهای غیرجاری
۰	۰	۰	۰	۲	۴	۴	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۸	۶	۴	۴	۳	۲	۲	ذخیره مزایای پایان خدمت
۹	۷	۵	۶	۶	۷	۷	جمع بدهیهای غیر جاری
۳۲۱	۱۵۰	۱۲۳	۵۳	۴۸	۵۰	۴۴	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

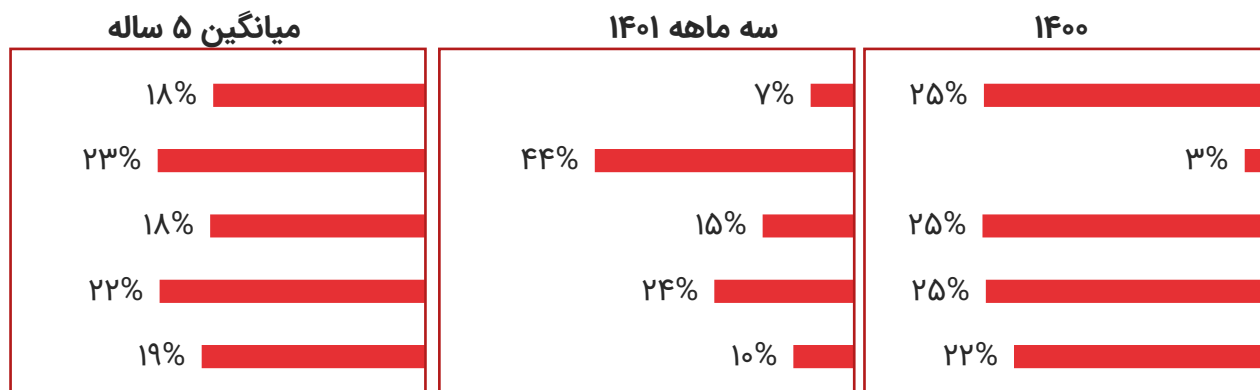
تحلیل ترانزنامه - بدهی

ترکیب بدهی شرکت

سهم بدهی جاری



ترکیب بدهی جاری



حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
سود سهام پیشنهادی و پرداختی
ذخیره مالیات بر درآمد
پیش دریافت ها
حسابها و اسناد پرداختی تجاری

میلیارد تومان

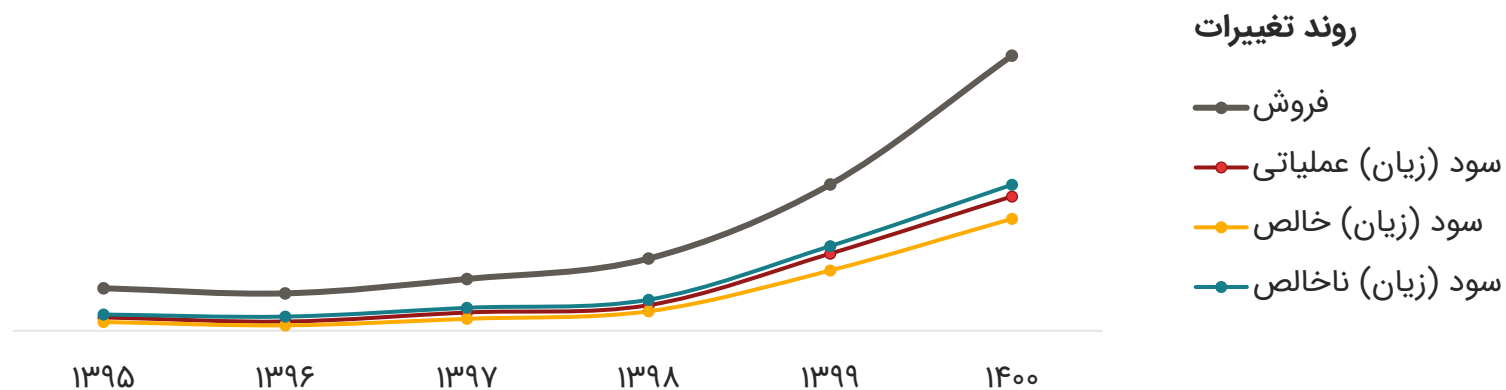
شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱
فروش	۵۴	۴۷	۶۵	۹۱	۱۸۴	۳۴۶	۱۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۳)	(۲۹)	(۳۶)	(۵۲)	(۷۷)	(۱۶۲)	(۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۲۱	۱۸	۲۹	۳۹	۱۰۷	۱۸۴	۸۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴)	(۵)	(۵)	(۷)	(۱۰)	(۱۵)	(۵)
هزینه کاهش ارزش دریافتیها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	(۲)	(۱)	(۰)	۰	۰	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۷	۱۲	۲۳	۳۲	۹۷	۱۶۹	۸۵
هزینه های مالی	(۴)	(۵)	(۶)	(۱)	(۴)	(۵)	(۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱	۲	۴	۱	۴	۸	۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴	۹	۲۱	۳۲	۹۸	۱۷۲	۸۶
مالیات	(۳)	(۲)	(۶)	(۸)	(۲۲)	(۳۱)	(۱۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱	۷	۱۵	۲۵	۷۶	۱۴۱	۶۷
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۱	۷	۱۵	۲۵	۷۶	۱۴۱	۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۹۳	۵۷	۷۶	۱۲۳	۳۷۹	۴۶۹	۲۲۳
سرمایه	۱۲	۱۲	۲۰	۲۰	۲۰	۳۰	۳۰
شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۳۸%	۳۸%	۴۵%	۴۳%	۵۸%	۵۳%	۶۲%
حاشیه سود عملیاتی	۳۱%	۲۵%	۳۵%	۳۵%	۵۳%	۴۹%	۵۹%
حاشیه سود خالص	۲۱%	۱۵%	۲۳%	۲۷%	۴۱%	۴۱%	۴۶%

تحلیل افقی صورت سود و زیان

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۸۸%	۱۰۳%	۳۹%	۳۸%	-۱۲%	فروش
۱۱۰%	۵۰%	۴۳%	۲۴%	-۱۲%	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۲%	۱۷۲%	۳۵%	۶۱%	-۱۳%	سود (زیان) ناخالص
۵۵%	۴۰%	۳۱%	۱۰%	۲۲%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۴۹%	-۱۴۷%	-۸۲%	-۵۱%	-۱۲۹۶%	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷۴%	۲۰۲%	۴۰%	۹۸%	-۳۱%	سود (زیان) عملیاتی
۴۲%	۱۸۰%	-۷۷%	۵%	۴۵%	هزینه های مالی
۸۶%	۲۰۹%	۶۳%	۱۱۹%	-۳۸%	سود (زیان) خالص
۶۳%	۴۰%	۴۲%	۱۲۷%	۸%	فروش صنعت
۶۷%	۳۷%	۳۶%	۱۶۶%	۱۰%	بهای تمام شده صنعت
۵۲%	۵۳%	۵۹%	۷۳%	-۷%	سود عملیاتی صنعت
۴۲%	۴۸%	۱۱۳%	۱۱۲%	-۱۷%	سود خالص صنعت

• در سال ۱۴۰۰، فروش شرکت نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد ۸۸ درصدی داشته است. با افزایش ۱۱۰ درصدی بهای تمام شده شرکت در این سال نسبت به سال قبل، نهایتاً سود ناخالص با افزایش ۷۲ درصدی همراه بوده است.

• سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد ۸۶ درصدی را نشان می‌دهد.



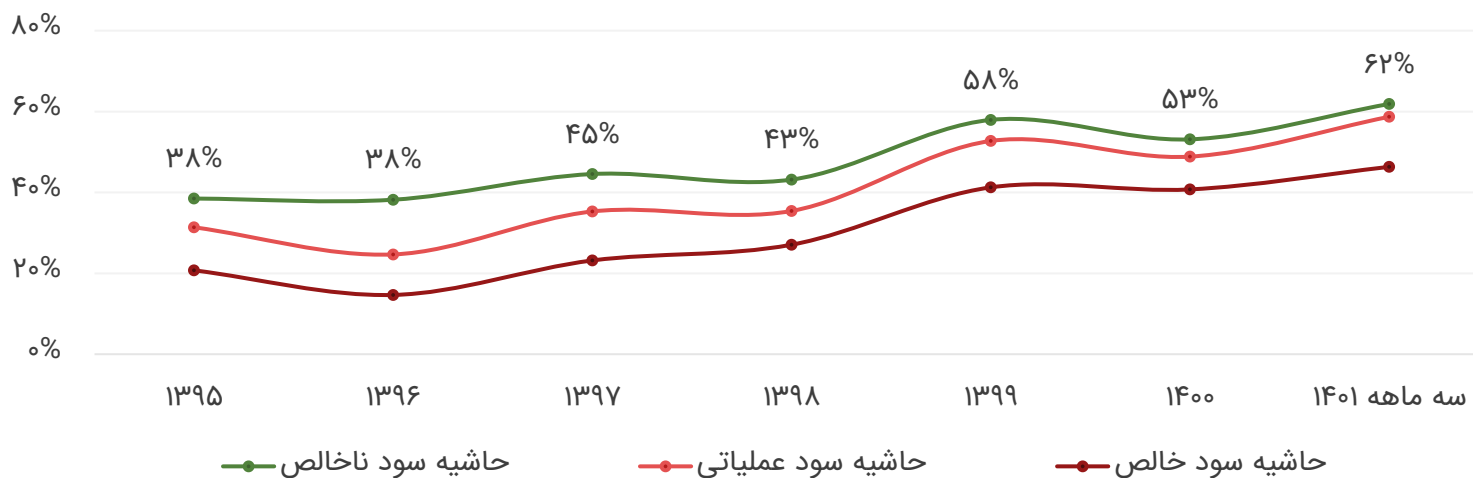
تحلیل عمودی صورت سود و زیان

• در سال ۱۴۰۰، بهای تمام شده سهم ۴۷ درصدی از فروش داشته و هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی و هزینه های مالی خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی و مالیات سهم ۴ و ۹ درصدی از فروش داشته است.

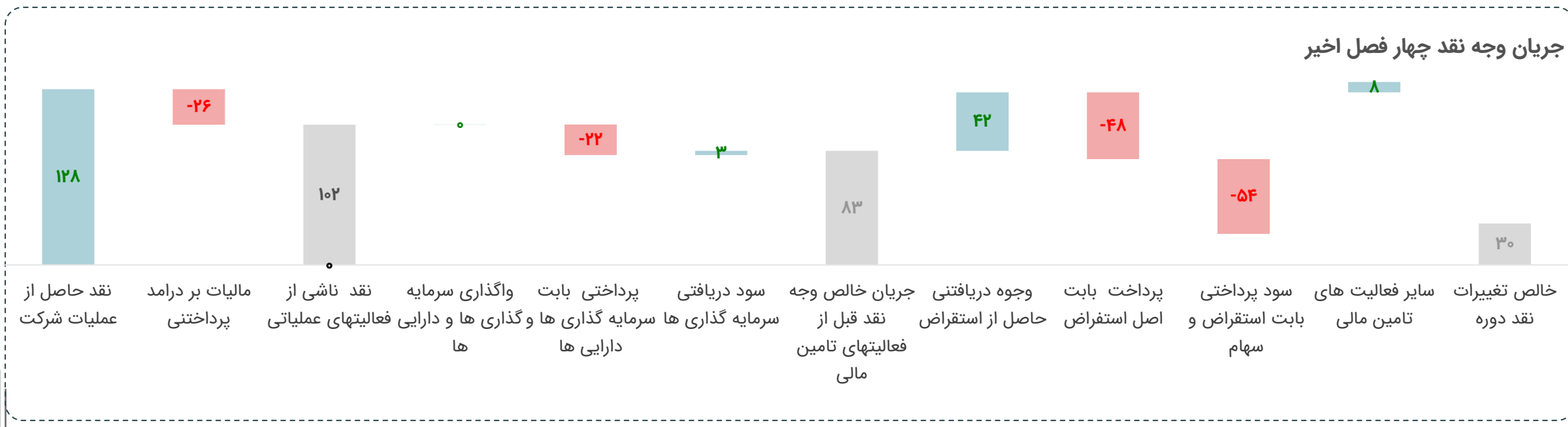
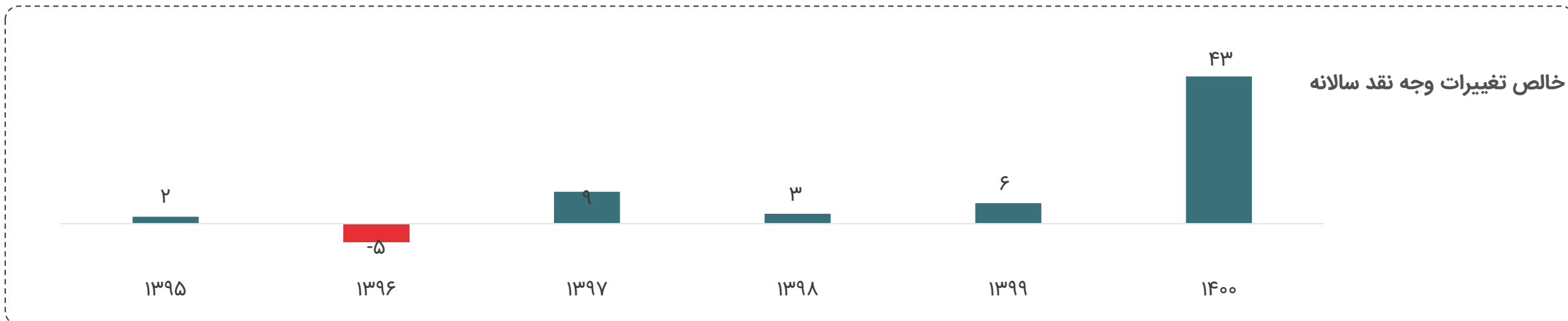
• حاشیه سود ناخالص شرکت ۵۳ درصد، حاشیه سود عملیاتی ۴۹ درصد و حاشیه سود خالص ۴۱ درصد گزارش شده است.

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۲%	-۶۲%	-۵۵%	-۵۷%	-۴۲%	-۴۷%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۷%	-۱۰%	-۸%	-۸%	-۵%	-۴%
هزینه های مالی	-۷%	-۱۱%	-۸%	-۱%	-۲%	-۱%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲%	۵%	۶%	۲%	۲%	۲%
مالیات	-۶%	-۴%	-۱۰%	-۸%	-۱۲%	-۹%

روند حاشیه سود



خالص تغییرات وجه نقد





معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها



تحلیل تکنیکال



مفروضات سال ۱۴۰۲

مقدار تولید	
۶،۸۶۰	مقدار تولید پوکه کپسول (میلیون عدد)
نرخ فروش	
۱،۰۷۸	نرخ فروش (ریال/عدد)
نرخ خرید	
۳،۴۱۰	نرخ خرید ژلاتین (ریال/گرم)
سایر	
۳۱،۰۰۰ هزار تومان	نرخ تسعیر ارز
۴۰ درصد	نرخ تورم
۳۵ درصد	نرخ حقوق و دستمزد

مفروضات سال ۱۴۰۱

مقدار تولید	
۶،۴۱۱	مقدار تولید پوکه کپسول (میلیون عدد)
نرخ فروش	
۸۸۵	نرخ فروش (ریال/عدد)
نرخ خرید	
۲،۵۳۷	نرخ خرید ژلاتین (ریال/گرم)
سایر	
۲۷،۰۰۰ هزار تومان	نرخ تسعیر ارز
۴۰ درصد	نرخ تورم
۶۳ درصد	نرخ حقوق و دستمزد

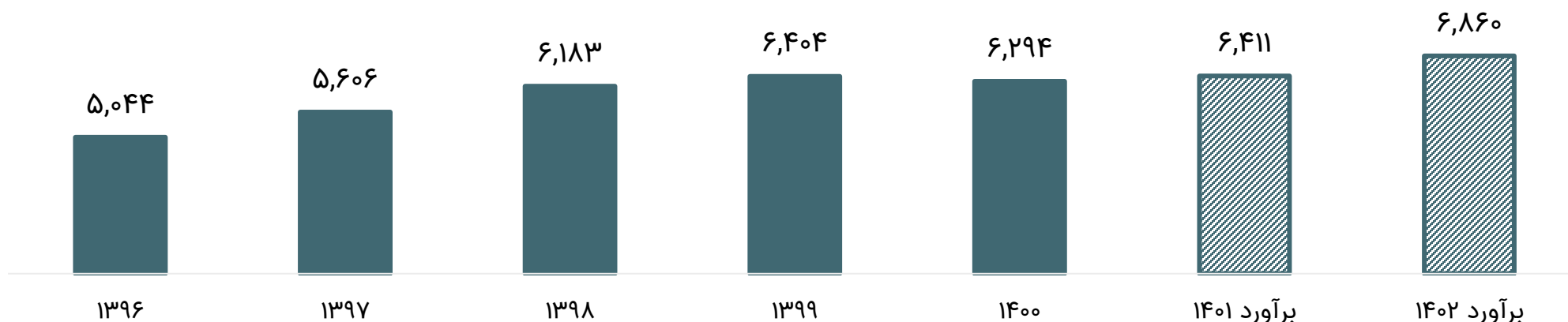


مقدار تولید (میلیون عدد)

مقدار تولید ماهانه

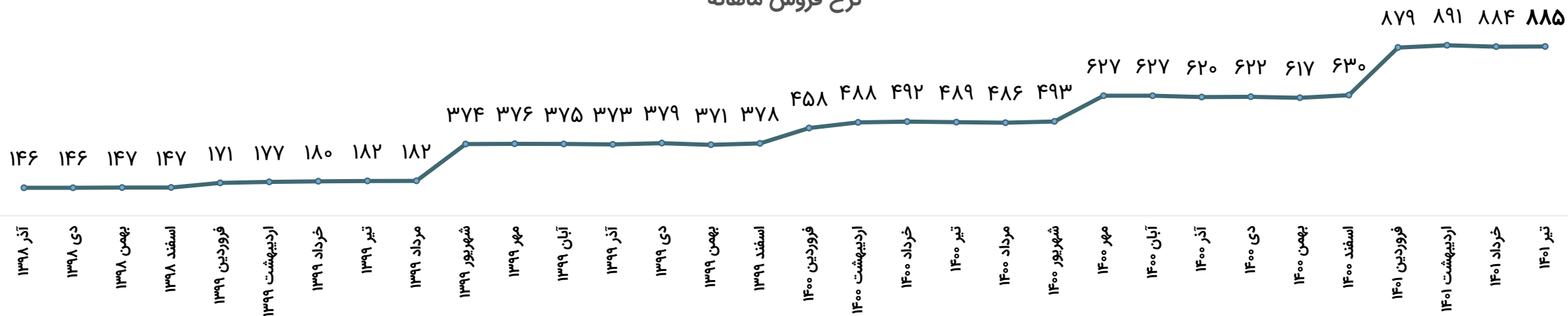


مقدار تولید سالانه و برآورد



نرخ ماهانه (ریال/عدد)

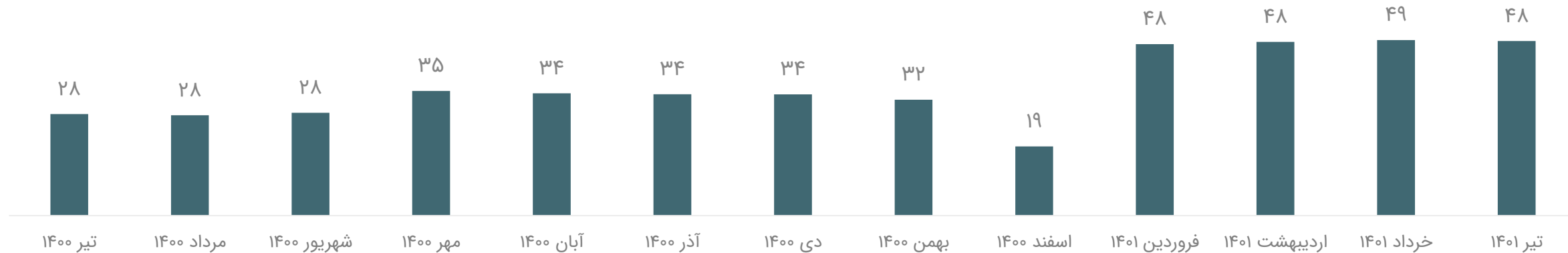
نرخ فروش ماهانه



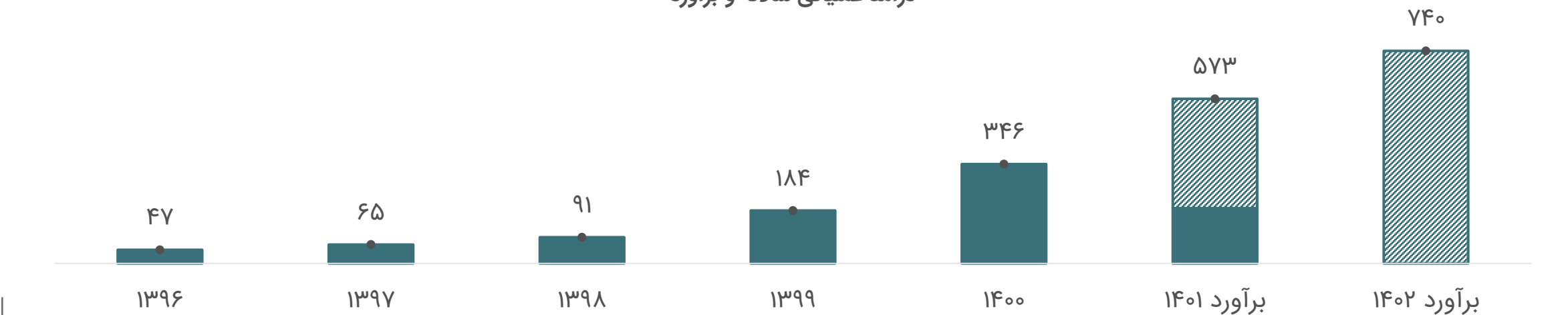
نرخ فروش سالانه و برآورد



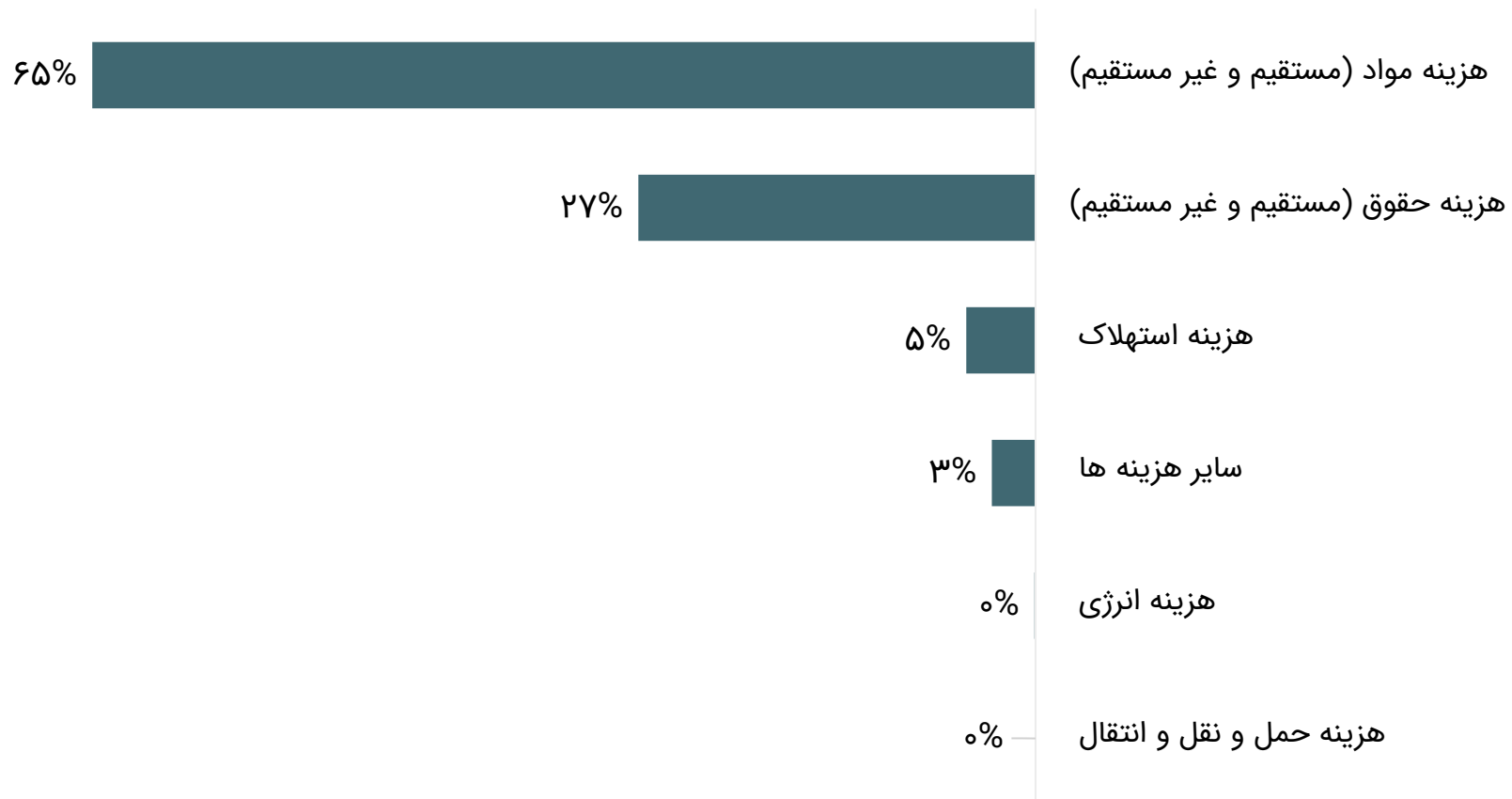
فروش ماهانه



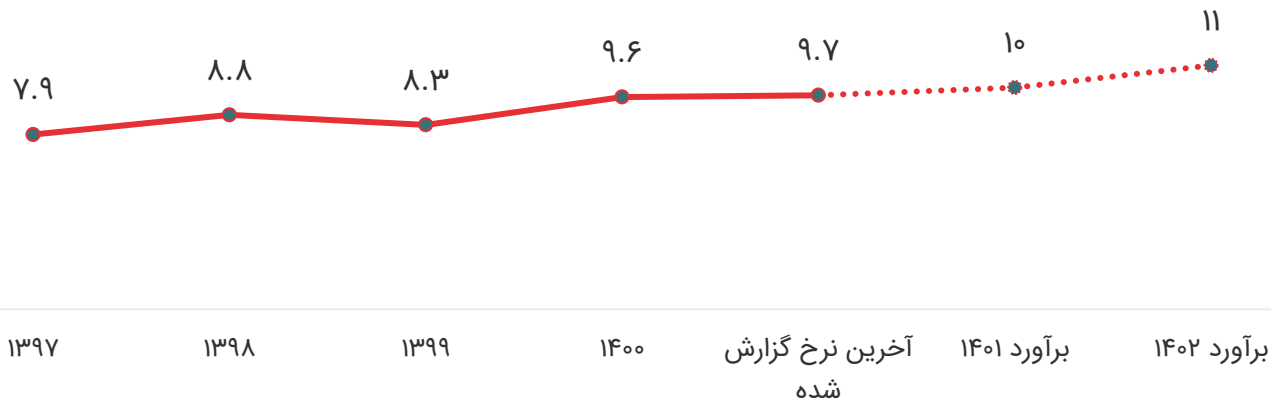
درآمد عملیاتی سالانه و برآورد



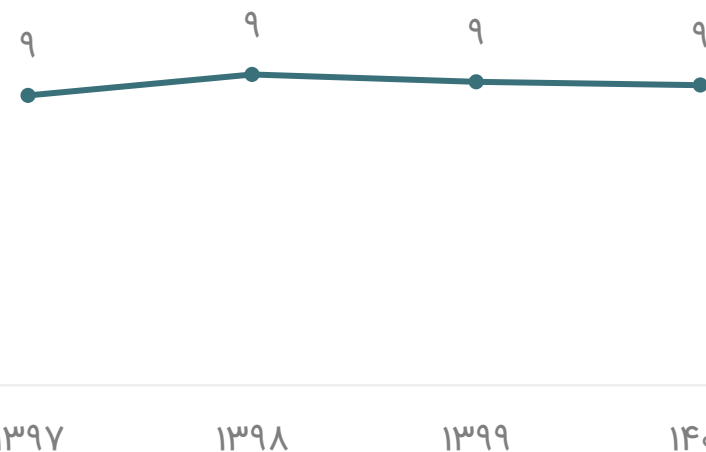
ترکیب هزینه های تولید ۱۴۰۰



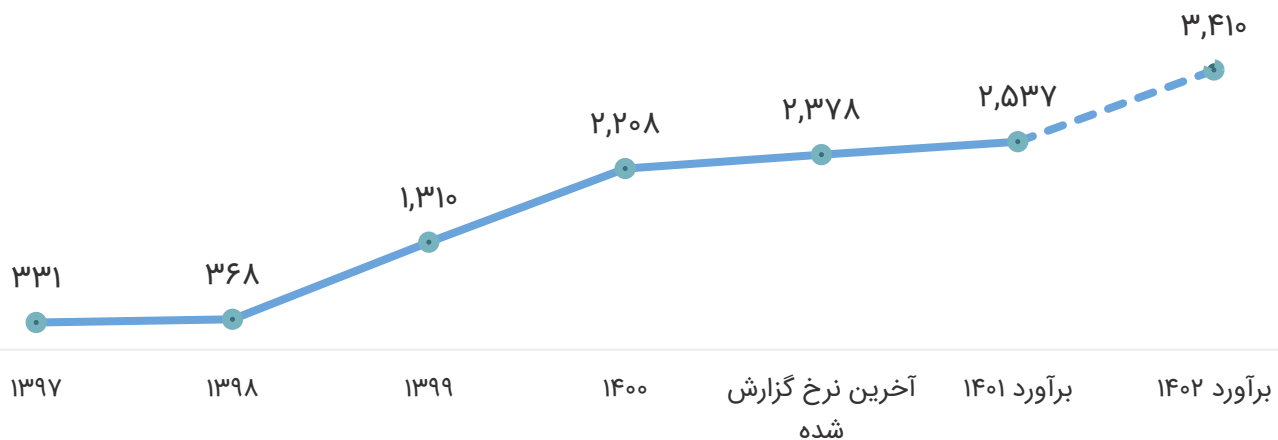
کارشناسی نرخ خرید ژلاتین (دلار/کیلوگرم)



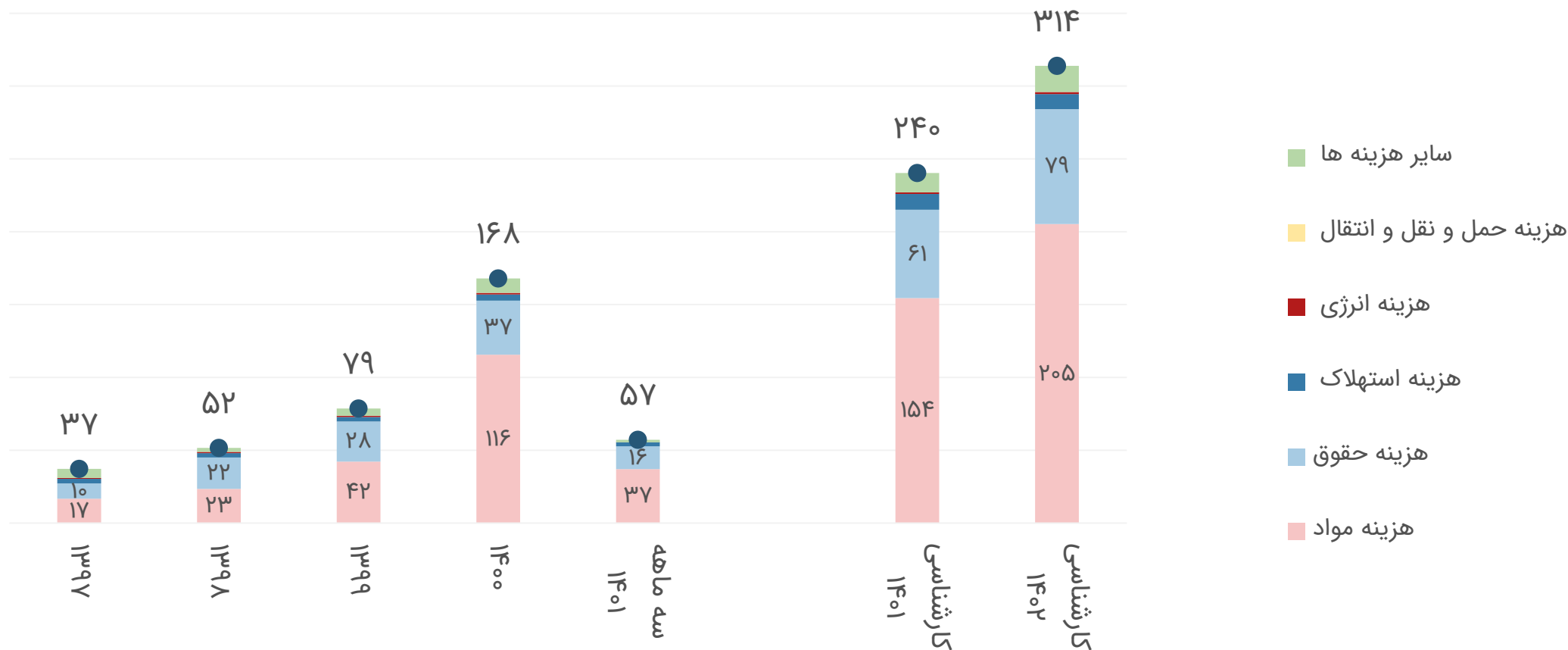
ضریب مصرف ژلاتین (گرم در صد عدد پوکه)



کارشناسی نرخ خرید ژلاتین (ریال/گرم)



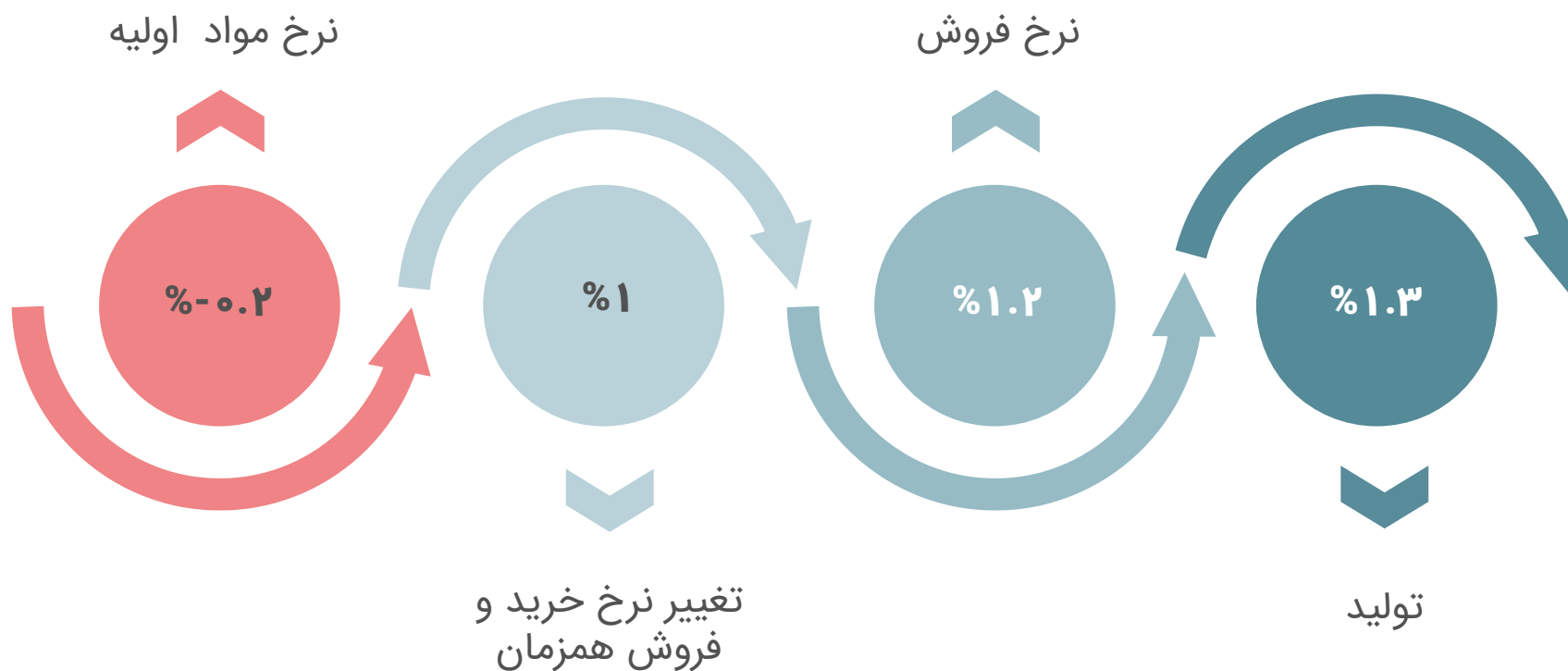
کارشناسی هزینه های تولید



صورت سود و زیان کارشناسی شده

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۱۸۴	۳۴۶	۱۴۴	۵۷۳	۷۴۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۷)	(۱۶۲)	(۵۵)	(۲۳۹)	(۳۱۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۰۷	۱۸۴	۸۹	۳۳۳	۴۲۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰)	(۱۵)	(۵)	(۲۱)	(۲۷)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۹۷	۱۶۹	۸۵	۳۱۲	۴۰۱
هزینه های مالی	(۴)	(۵)	(۱)	(۸)	(۱۱)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۴	۸	۳	۹	۱۲
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۸	۱۷۲	۸۶	۳۱۳	۴۰۱
مالیات	(۲۲)	(۳۱)	(۱۹)	(۴۳)	(۵۴)
سود (زیان) خالص	۷۶	۱۴۱	۶۷	۲۷۱	۳۴۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۳۷۹	۴۶۹	۲۲۳	۹۰۲	۱,۱۵۶
سرمایه	۲۰	۳۰	۳۰	۳۰	۳۰

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۵۸%	۵۳%	۶۲%	۵۸%	۵۸%
حاشیه سود عملیاتی	۵۳%	۴۹%	۵۹%	۵۵%	۵۴%
حاشیه سود خالص	۴۱%	۴۱%	۴۶%	۴۷%	۴۷%

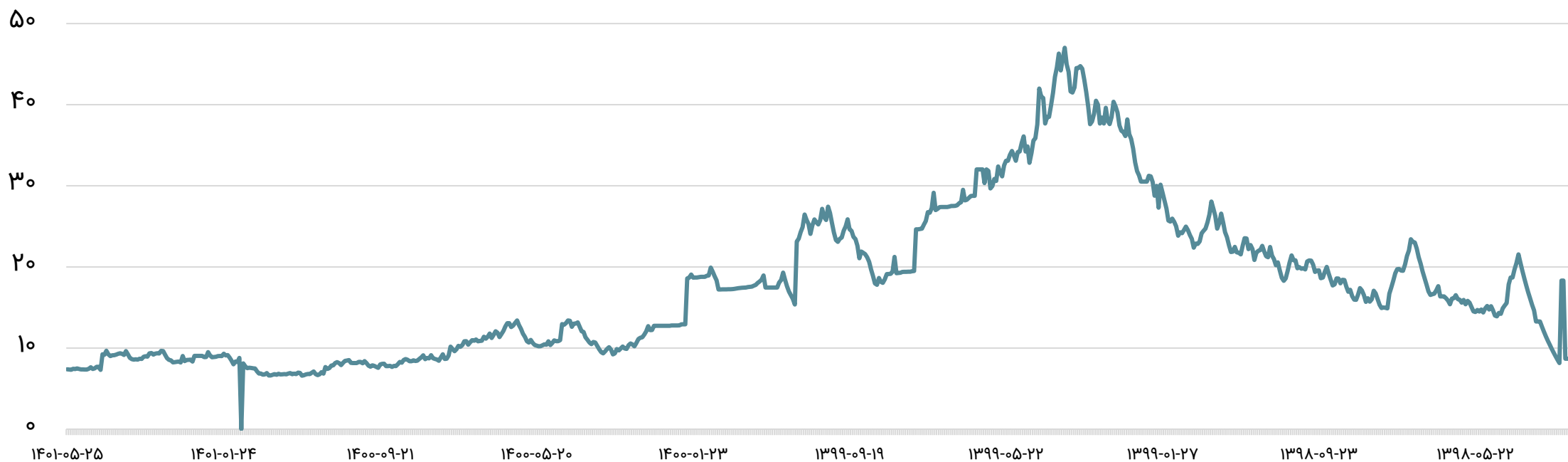


دلار نیما (ریال)

۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	
۱,۱۶۳	۱,۱۱۵	۱,۰۶۶	۱,۰۱۸	۹۶۹	۹۲۱	۸۷۲	۸۲۴	۷۷۶	۶,۰۰۰
۱,۲۱۲	۱,۱۶۳	۱,۱۱۳	۱,۰۶۳	۱,۰۱۳	۹۶۳	۹۱۳	۸۶۳	۸۱۳	۶,۲۰۰
۱,۲۶۲	۱,۲۱۰	۱,۱۵۹	۱,۱۰۸	۱,۰۵۶	۱,۰۰۵	۹۵۴	۹۰۲	۸۵۱	۶,۴۰۰
۱,۳۱۱	۱,۲۵۸	۱,۲۰۵	۱,۱۵۳	۱,۱۰۰	۱,۰۴۷	۹۹۴	۹۴۱	۸۸۸	۶,۶۰۰
۱,۳۳۶	۱,۲۸۲	۱,۲۲۹	۱,۱۷۵	۱,۱۲۱	۱,۰۶۸	۱,۰۱۴	۹۶۱	۹۰۷	۶,۷۰۰
۱,۳۶۰	۱,۳۰۶	۱,۲۵۲	۱,۱۹۷	۱,۱۴۳	۱,۰۸۹	۱,۰۳۵	۹۸۰	۹۲۶	۶,۸۰۰
۱,۳۸۵	۱,۳۳۰	۱,۲۷۵	۱,۲۲۰	۱,۱۶۵	۱,۱۱۰	۱,۰۵۵	۱,۰۰۰	۹۴۵	۶,۹۰۰
۱,۴۱۰	۱,۳۵۴	۱,۲۹۸	۱,۲۴۲	۱,۱۸۷	۱,۱۳۱	۱,۰۷۵	۱,۰۱۹	۹۶۴	۷,۰۰۰
۱,۴۳۴	۱,۳۷۸	۱,۳۲۱	۱,۲۶۵	۱,۲۰۸	۱,۱۵۲	۱,۰۹۵	۱,۰۳۹	۹۸۲	۷,۱۰۰

تولید (میلیون عدد)

نمودار P/E تاریخی



وضعیت P/E شرکت

میانگین	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	بیشترین	کمترین	فعلی گروه	فعلی شرکت
۱۷.۶	۹.۸	۱۰	۴۵	۶.۵۹	۸.۱۱	۷.۳۸

۱۰	۹	۸	۷	۶	۵	P/E
۱۰۸,۵۴۳	۹۷,۶۸۹	۸۶,۸۳۴	۷۵,۹۸۰	۶۵,۱۲۶	۵۴,۲۷۱	قیمت پیش‌بینی شده



معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها



تحلیل تکنیکال



ریسک‌ها

- وابستگی به خرید مواد اولیه از شرکت های خارجی
- لزوم به کسب مجوز افزایش نرخ از ارگان های دولتی
- تک محصولی بودن
- عدم اصلاح قیمتی
- بالا بودن دوره وصول مطالبات صنعت
- کمبود و نامناسب بودن کارخانه برای توسعه
- ممنوعیت صادرات

پتانسیل‌ها

- برخورداری از ماشین آلات با فناوری مدرن و دانش فنی
- پیچیدگی فناوری تولید و سخت بودن ورود به صنعت
- انحصار در فروش
- تنوع در مشتریان
- کیفیت مناسب تولیدات
- فروش به شرکت های گروه (یک سوم)
- طرح توسعه و پتانسیل اضافه کردن خطوط تولید
- پتانسیل صادرات
- حاشیه سود بالا
- همسایگی با شرکت های اسلامی
- سائز بازار کوچک
- تولید کپسول های جدید
- ریالی بودن بخش خوبی از سرفصل های هزینه ها
- موجودی بالای مواد اولیه
- نسبت قیمت به درآمد مناسب
- تقسیم سود بالا
- تنها تولید کننده پوکه کپسول با کیفیت در بین کشور های همسایه



معرفی شرکت



بررسی صنعت



بررسی وضعیت مالی



تحلیل بنیادی



ریسک‌ها و پتانسیل‌ها

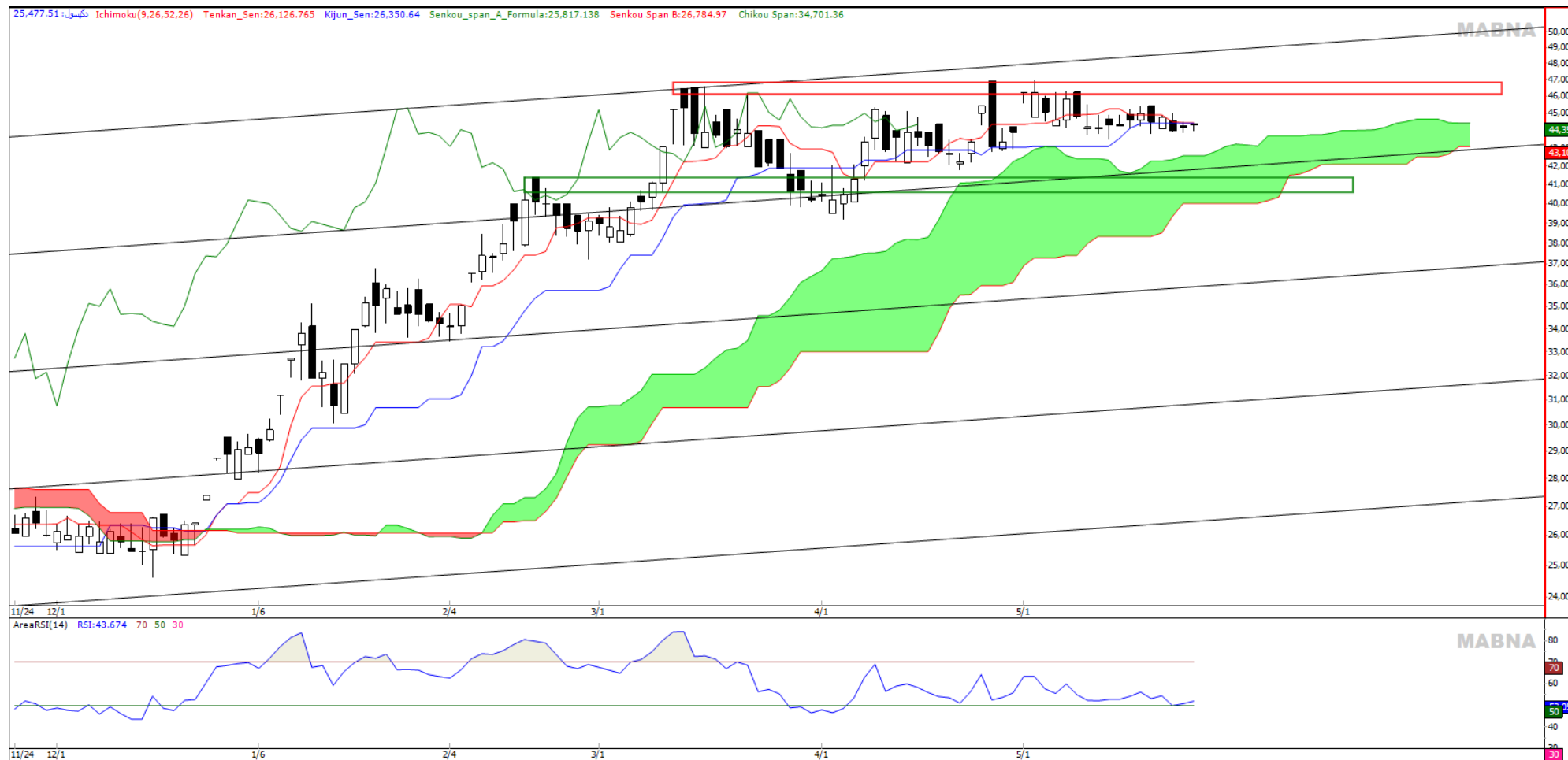


تحلیل تکنیکال





تحلیل تکنیکال (کوتاه مدت)



مقاومت اول	۴۵,۵۰۰ ریال	حمایت اول	۴۳,۵۰۰ ریال	روند حرکت	نوسانی صعودی
مقاومت دوم	۴۹,۰۰۰ ریال	حمایت دوم	۴۲,۰۰۰ ریال		

تحلیل تکنیکال (میان مدت)



رشد حرکت صعودی	ریال ۴۰,۰۰۰ ریال ۳۵,۵۰۰	حمایت اول حمایت دوم	ریال ۵۳,۵۰۰ ریال ۶۸,۰۰۰	مقاومت اول مقاومت دوم
-------------------	----------------------------	------------------------	----------------------------	--------------------------

محتوای این گزارش حاصل تلاش تیم تحلیل
شرکت کارگزاری **بانک ملت** می باشد.

اسامی تحلیلگران به ترتیب عبارتند از:
محمد بیژنی، بهار حقدوست، مهدی فرجی، امیر حیدرپور
رویا معصومی ، امیرحسین گودرزی

راهبری تحلیل و نظارت بر محتوا:
محمد صالحی محبوب فومنی

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.