



شرکت دارویی ره آورد تامین (دره‌آور)

آذرماه ۱۴۰۱



سیدگردان کارا

تحلیل‌گر: مهتاب شهسواری
شماره گزارش: ۴۰۱۱۰/۰۵۰۱/۱

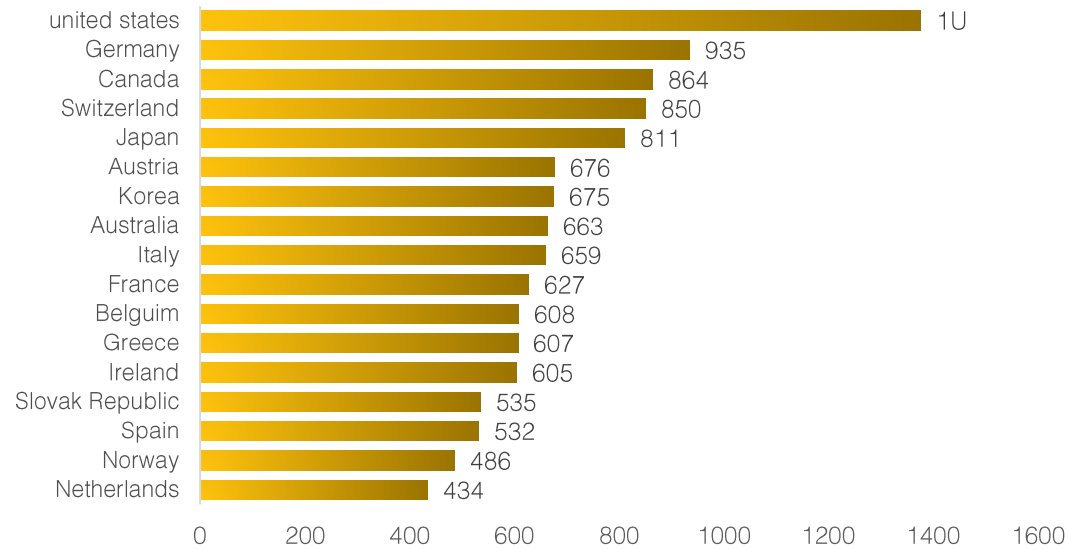
کارا سرآغاز داستان شماست، جایی که ما اولویت‌های شما را شناسایی می‌کنیم و یک استراتژی برای کمک به دستیابی شما به اهدافتان ابداع می‌کنیم. بیایید با هم همگام شویم و فصل بعدی سفر مالی شما را رقم بزنیم.

صنعت دارو در جهان

امروزه صنعت دارو به عنوان یکی از کلیدی‌ترین صنایع جهان مطرح است به طوری که بخش زیادی از هزینه‌های سلامت در هر کشور، معطوف به این حوزه است. به دلیل اثرگذاری بر سلامت انسان‌ها و جوامع بشری به عنوان یکی از صنایع مهم و استراتژیک در جهان می‌باشد.

صنعت دارو پس از صنعت نفت، گاز و پتروشیمی سودآورترین صنعت در جهان است. بر اساس پرتال تحقیقات استاتیستا پیش‌بینی می‌شود، درآمد بازار جهانی دارو تا سال ۲۰۲۴ به ۱.۵۹ تریلیون دلار افزایش یابد. همچنین پیش‌بینی رشد بازار جهانی دارو نشان می‌دهد تا سال ۲۰۳۰ بازار دارویی شاهد رشد ۱۶۰ درصدی درآمد خواهد بود که در این میان پیش‌بینی بیشترین رشد برای کشور هند با ۲۳۲ درصد است.

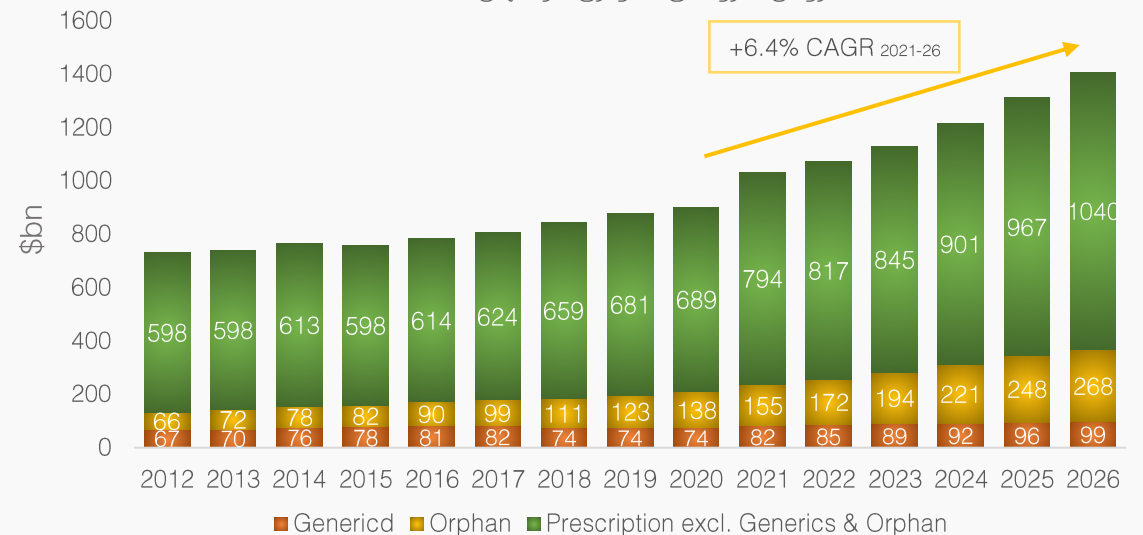
هزینه سرانه مصرف دارو به دلار آمریکا



Source: Statista.com

از متغیرهای اساسی اثرگذار بر صنعت دارو می‌توان به افزایش جمعیت و افزایش درآمد سرانه اشاره کرد که باعث می‌شود تا تعداد افراد بیشتری، مبلغ بیشتری را صرف هزینه‌های بهداشتی و درمانی خود کنند. نمودار فوق سرانه مصرف دارو را در کشورهای مختلف در سال ۲۰۲۱ نشان می‌دهد همانطور که مشاهده می‌شود کشورهای آمریکا، آلمان و کانادا به ترتیب بیشترین سرانه مصرف دارو را دارند. بنابراین هرچه کشور ثروتمندتر باشد، مطمئناً صنعت دارویی قوی‌تری دارد و رابطه مستقیمی با GDP آن کشور دارد. در نتیجه با توجه به رشد دو عامل جمعیت و بیماری و همچنین GDP کشورها، پیش‌بینی می‌شود نرخ رشد مرکب سالانه فروش دارو در جهان تا سال ۲۰۲۶ در حدود ۶ درصد باشد.

فروش داروهای تجویزی در جهان (۲۰۱۲-۲۰۲۶)



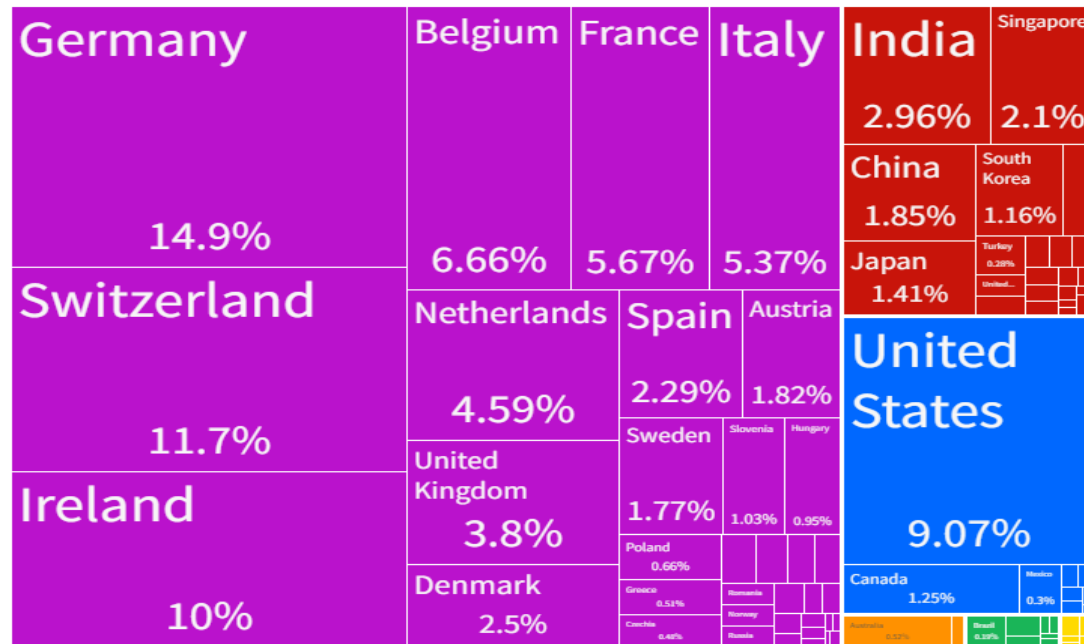
Source: Evaluate Pharma

کشورهای صادر کننده و واردکننده دارو

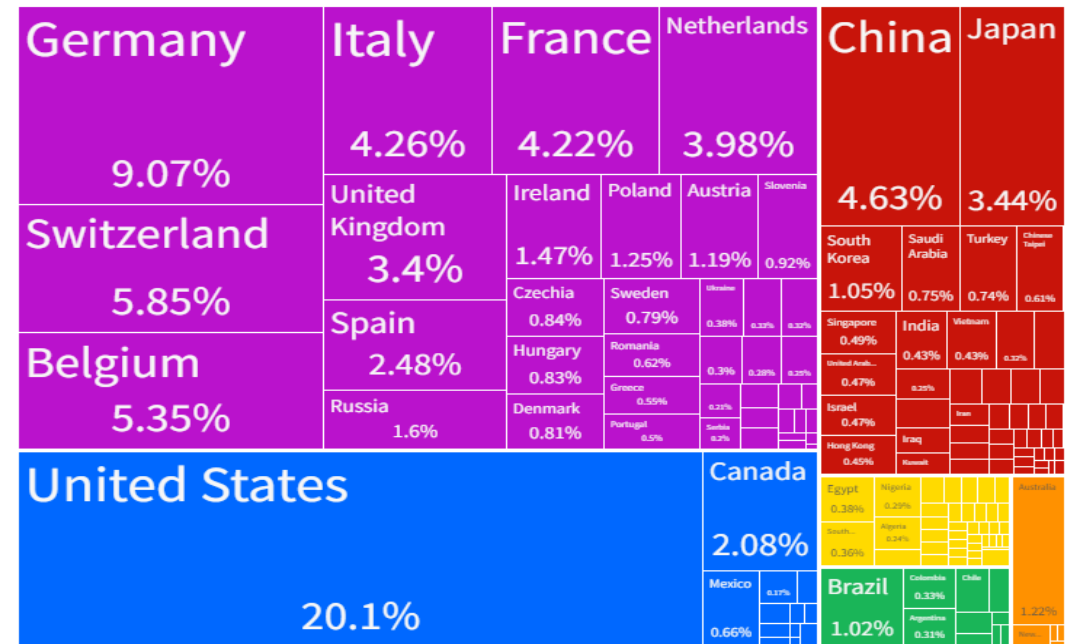
- کشور آلمان علاوه بر آن که بزرگترین صادرکننده اقلام دارویی است با سهم حدود ۹ درصد نیز مقام اول را در واردات دارو دارا می‌باشد.
- میزان تجارت جهانی دارو در سال ۲۰۲۰، مبلغ ۶۶۷ میلیارد دلار بوده است.

کشورهای صادرکننده دارو (۲۰۲۰)

کشورهای واردکننده دارو (۲۰۲۰)



Source: oec.world



صنعت دارو در ایران

یکی از عوامل اصلی تاثیرگذار بر صنعت دارو، رشد جمعیت و پیری و افزایش درآمد سرانه است. نمودارهای نشان داده شده دال بر تایید همین عوامل اثرگذار در ایران هستند.

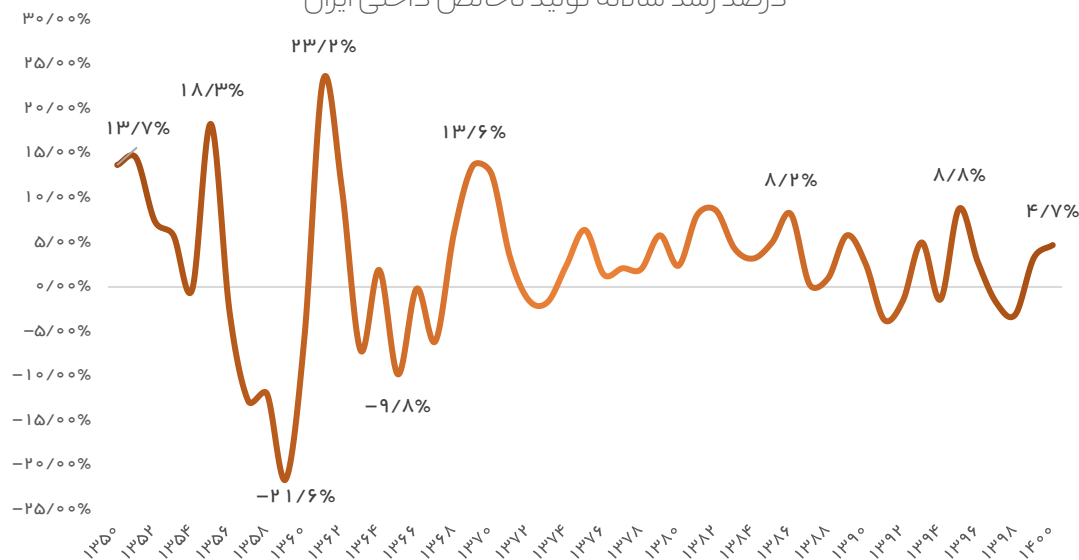
طی سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ تولید ناخالص داخلی کشور روند رو به رشدی داشته و در سال ۱۴۰۰ به ۴.۷ درصد رسیده است.

طبق آمارنامه منتشره توسط سازمان غذا و دارو، ارزش ریالی کل بازار فروش دارو در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۱۳۹۹ با رشد ۸۲ درصدی از مبلغی در حدود ۳۴۸ هزار میلیارد ریال به ۶۳۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. که به صورت دلاری سرانه مصرف دارو در ایران برای سال ۱۴۰۰ در حدود ۵۷ دلار بوده است.

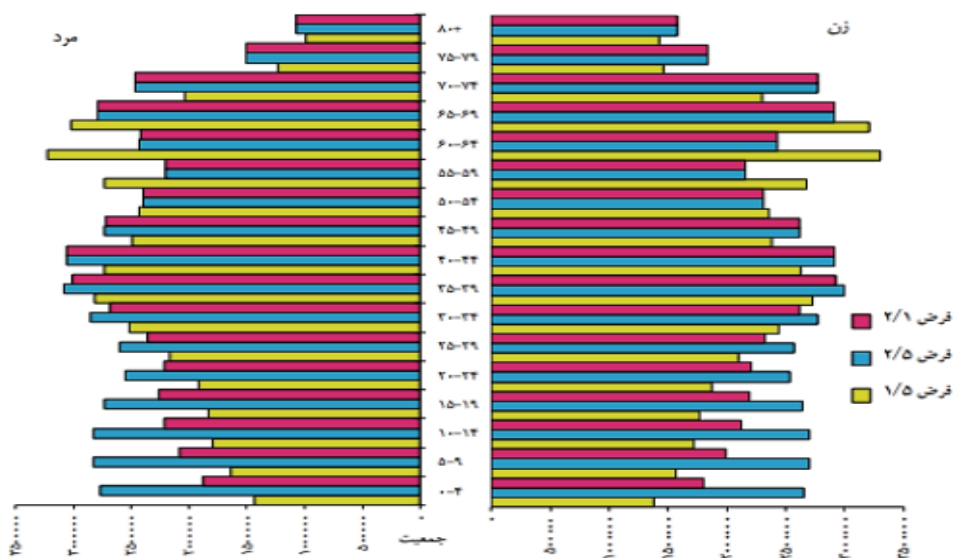
همچنین براساس مطالعه مرکز آمار ایران بر روی هرم سنی ایران و کاهش نرخ باروری در کشور، طی سه سناریو جمعیت ایران تا سال ۱۴۳۵ بین ۹۵ تا ۱۱۰ میلیون نفر خواهد بود که برای این برآورد با فرض نرخ باروری ۱.۲-۱.۵ جمعیت میانسال و سالمند کشور با شیب تندتری رو به افزایش است.

همچنین عوامل سیاسی داخلی باعث کند شدن سرعت رشد این صنعت بوده است؛ اما با توجه به حذف ارز ترجیحی و تصمیم بر آزادسازی افزایش نرخ فروش محصولات در آینده‌ی نه چندان دور، چشم‌انداز صنعت دارو روشن است.

درصد رشد سالانه تولید ناخالص داخلی ایران



هرم سنی جمعیت شهری کشور با سه سناریو پیش‌بینی در افق ۱۴۳۵



منبع: مرکز آمار ایران

صنعت PVP

PVP به دلیل فرمولاسیون و تولید انواع گرید مختلف مصرفی، با افزایش تقاضا در صنعت آرایشی باتوجه به چشم‌انداز رو به رشد تولید شامپو، نرم‌کننده مو، ژل مو، رنگ مو، ضد آفتاب و کرم پوست همراه است. علاوه بر بخش آرایشی، به دلیل غیر سمی بودن و قدرت چسبندگی بالای پلی وینیل پیرولیدون، صنعت چسب یکی دیگر از ارکان مهم افزایش تقاضا برای PVP است.

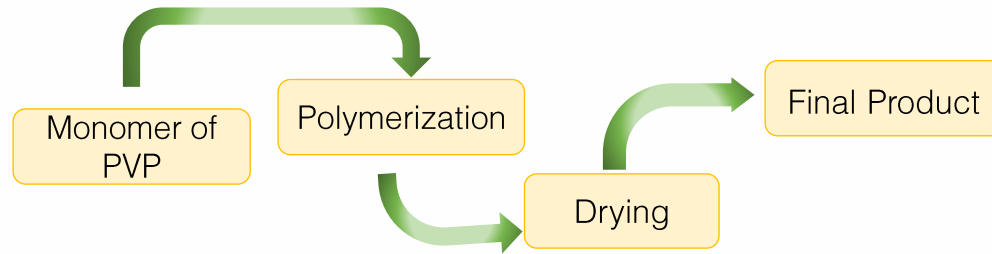
اما در حدود ۶۰ درصد از تولید کل PVP در صنایع دارویی برای تولید قرص، قطره‌های چشم، داروهای تزریقی مصرف می‌شود.

در جهان میزان مصرف این محصولات در آمریکای شمالی، آسیا و اروپا همواره رو به رشد است. شرکت BASF آلمان به دلیل پیش‌بینی رشد تقاضای این محصول در سال‌های آتی اقدام به سرمایه‌گذاری ۶۵ میلیون دلاری جهت افزایش ظرفیت ۶,۰۰۰ تنی این ماده در کشور چین کرده است.

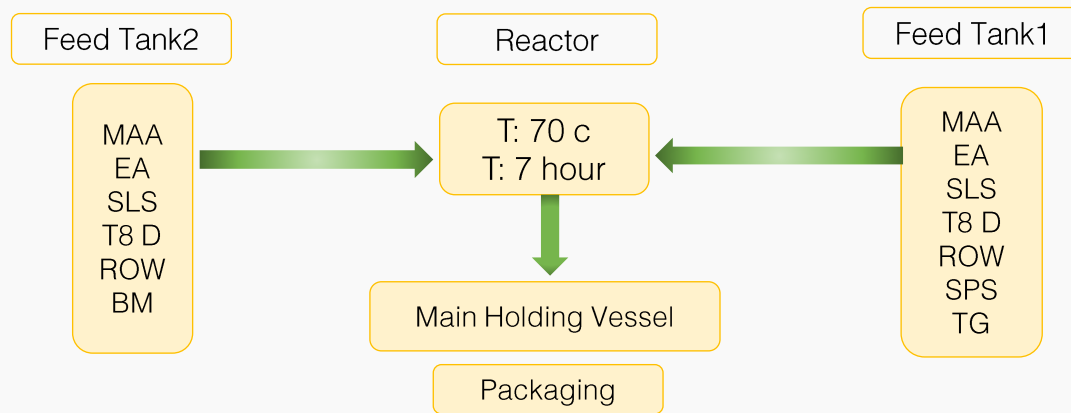
میزان تولید جهانی پلی وینیل پیرولیدون حدود ۱۶۱,۰۰۰ تن در سال است که پیش‌بینی شده است تا سال ۲۰۲۴ میزان تولید ۸ درصد افزایش یابد.

در ایران و خاورمیانه تنها تولیدکننده انحصاری این محصول، شرکت دارویی ره‌آورد تامین با ظرفیت اسمی تولید ۱,۰۰۰ تن PVP در سال است.

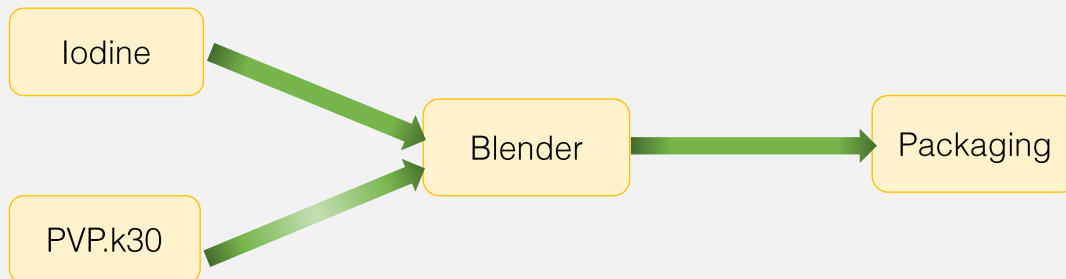
فرآیند تولید محصولات



PVP



RTCOAT-RTFILM



PVPI

گروه محصولات

(N-Vinyl-2-Pyrrolidone) NVP

یکی از منومرهای پرکاربرد و بسیار مفید است که علاوه بر آن که هموپلیمرها و کوپلیمرهای آن در صنایع مختلفی کاربرد وسیعی دارد ماده اولیه تولید PVP است.

(Poly Vinyl Pyrrolidone) PVP

پلی وینیل پیرولیدون بسته به طول زنجیره ترکیبات، دارای گریدهای مختلف و کاربردهای متفاوتی در صنایع دارو، چسب، رنگ و رزین، آرایشی و غیره است. از ویژگی‌های مهم آن غیرسمی بودن و قابلیت انحلال در آب است.

از دیگر کاربردهای متداول PVP، کمپلکس آن با "ید" می‌باشد که به عنوان ماده اولیه تولید ضد عفونی‌ها و روکش قرص کاربرد دارد.

PVP-k17

- این ماده نخستین بار در خلال جنگ جهانی دوم به جای پلاسمای خون به سربازان تزریق شد. امروزه از آن در تهیه داروهای خاص نظیر سرم‌های تزریقی استفاده می‌شود. عمده‌ترین مصرف‌کننده آن شرکت‌های عرفان دارو و داروسازی شهید قاضی است.

PVP-K25

- مصرف اصلی آن به عنوان binder قرص و روکش قرص می‌باشد. شرکت برهان دارو در سال‌های گذشته بیشترین میزان مصرف این محصول را داشته است.

PVP-K30

- این ماده پرمصرف‌ترین گرید خانواده PVP به عنوان چسب قرص و ماده اولیه تهیه بتادین می‌باشد. سایر کاربرد این گرید، به عنوان ماده اولیه تولید PVPI، روکش کپسول و binder قرص، و با توجه به خاصیت چسبندگی بالایی که دارد در صنعت آرایشی و بهداشتی نیز استفاده می‌شود. شرکت‌های تولید دارو و ایران ناژو از خریدارن اصلی این ماده هستند.

PVP-K90

- به دلیل دارا بودن خاصیت ویسکوزت بالاتر از عسل در تولید محصولات آرایشی و بهداشتی از جمله انواع کرم، شامپو، ژل و چسب مو و گچ‌های ارتوپدی کاربرد دارد.

PVPI

- پوویدون آیوداین به صورت محلول با غلظت‌های کم، پماد و ژل در بازار عرضه می‌شود. و کاربرد آن در محصولاتی چون پمادهای مالیدنی، ژل، دهانشویه و غیره است.



معرفی شرکت

شرکت دارویی ره‌آورد تامین با در اختیار داشتن سهم یک درصدی در بازار جهانی دارو، تولیدکننده انحصاری مواد اولیه پلیمری در کشور و خاورمیانه است.

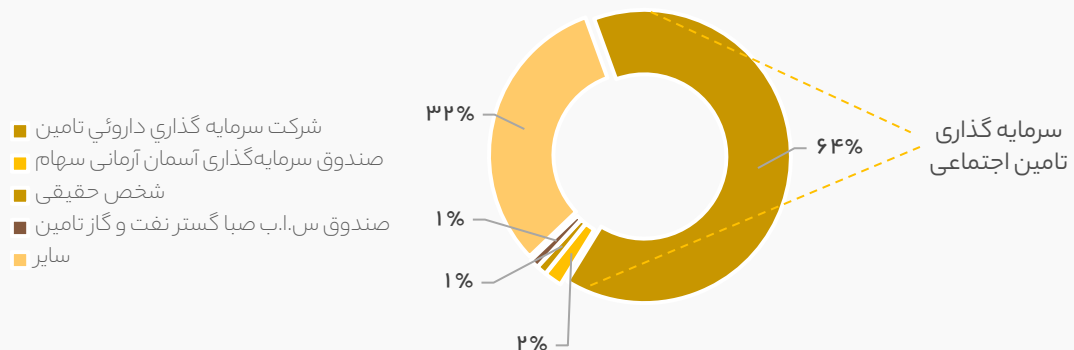
شرکت در ابتدا با سرمایه ۱۰۰ میلیون ریال تحت عنوان "شرکت شیمیایی ره‌آورد تامین" در سال ۱۳۸۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شد. در سال ۱۳۹۱ نام شرکت به نام فعلی تغییر یافت. بهمن ماه ۱۳۹۷ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۹۸ با نماد "دره‌آورد" در بازار اول فرابورس عرضه شد.

محل کارخانه در شهرک صنعتی کاوه واقع در شهرستان ساوه است.

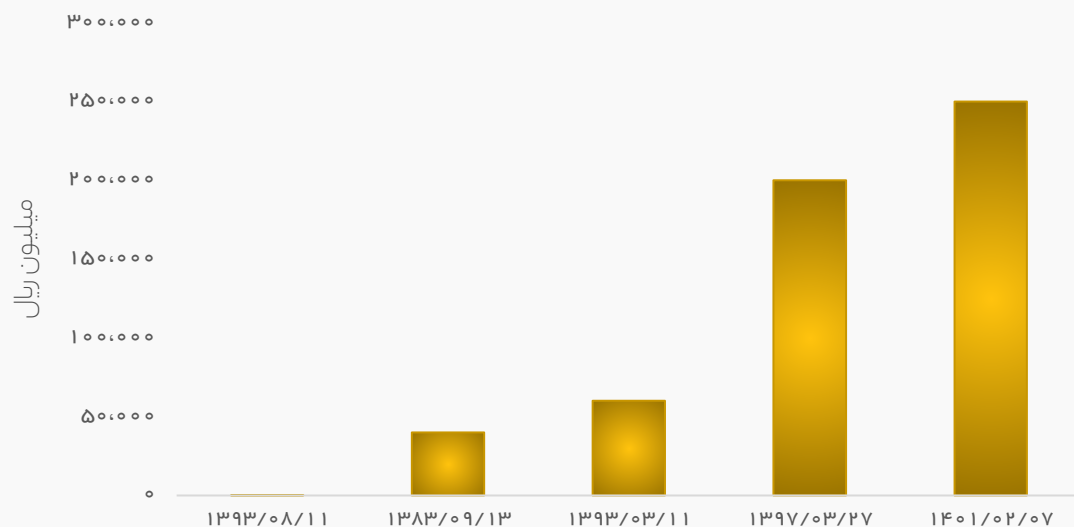
شرکت دارویی ره‌آورد تامین جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تیپیکو) و واحد نهایی اصلی شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا) می‌باشد.

این شرکت تامین‌کننده صد در صد مواد اولیه مصرفی صنایع داروسازی کشور با ظرفیت اسمی تولید ۱,۸۶۰ تن انواع محصول‌ها شامل PVPI، PVP و RT-Film و RT-COAT با گریدهای متنوع دارویی (انسان و دامی)، آرایشی و بهداشتی و ضد عفونی‌کننده‌ها است.

سهامداران



افزایش سرمایه‌های شرکت

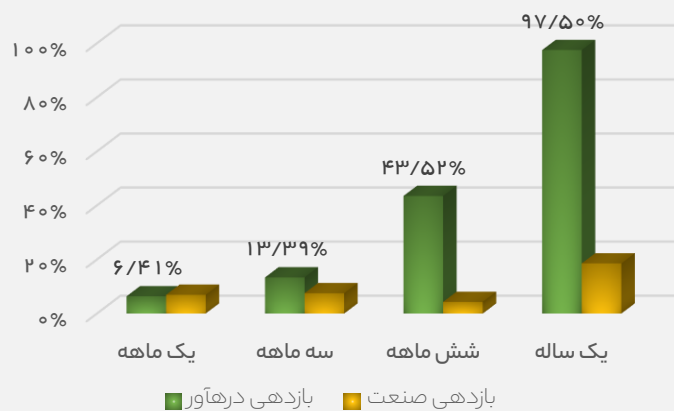




شرکت در یک نگاه



عملکرد



عملیات

ظرفیت عملی (تن)	ظرفیت اسمی (تن)	محصول‌ها
۵۱۷	۱,۰۰۰	پودر PVP
۱۵۰	۴۰۰	پودر PVPI
۱۰۶	۸۰۰	RT-COAT و RT-FILM



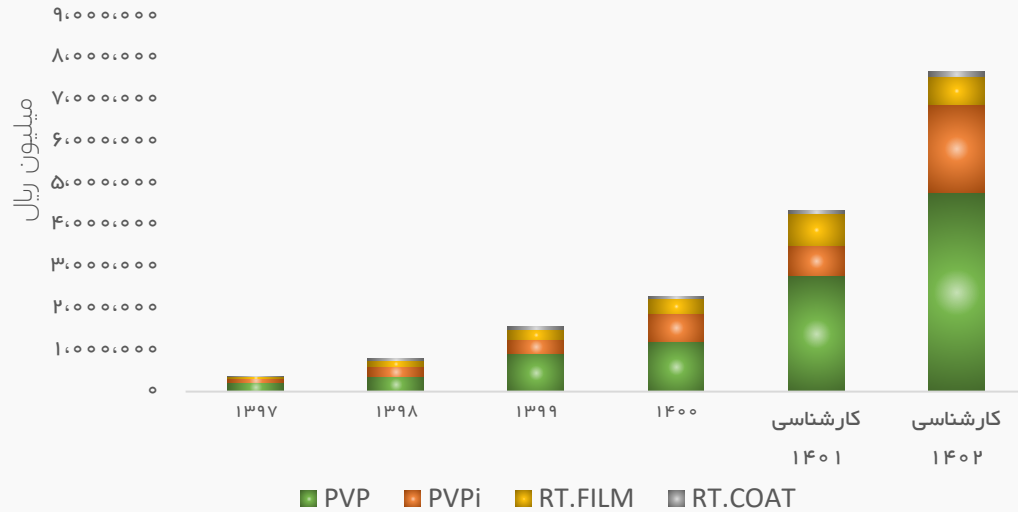
تابلخوانی

۱۲,۶۱۲	ارزش بازار - میلیارد ریال
۲۵۰	تعداد سهام - میلیون
۳۱/۵%	درصد سهام شناور
۰/۵۱	بتای ۳۶ ماهه
۸/۷	P/E ttm

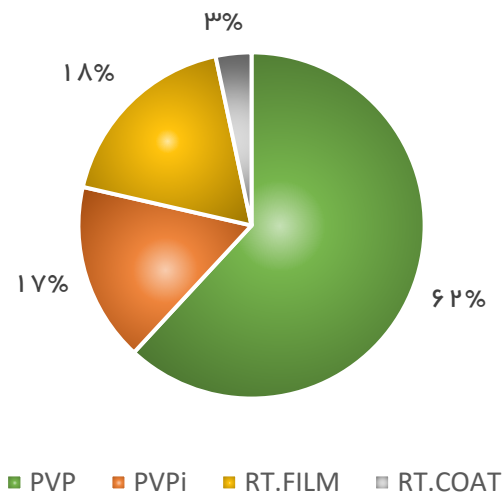
فروش

از ۶۰ درصد فروش شرکت مربوط به محصول اصلی یعنی PVP می‌باشد. از چالش‌های چندین ساله صنعت دارو همواره نرخ‌گذاری دستوری فروش محصولات بوده است. همانطور که در نمودار زیر مشهود است از ابتدای ۱۴۰۰ با توجه به حذف نرخ ارز ترجیحی، شرکت اقدام به دریافت مجوز افزایش نرخ فروش گرفته است به گونه‌ای که از ابتدای سال ۱۴۰۱ طی دو مرحله مجوز افزایش نرخ فروش به میزان ۴۶ درصد دریافت کرده است. برای ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱ مقدار تولید برابر میانگین دوماهه اخیر و نرخ‌های آبان ماه در نظر گرفته شده است.

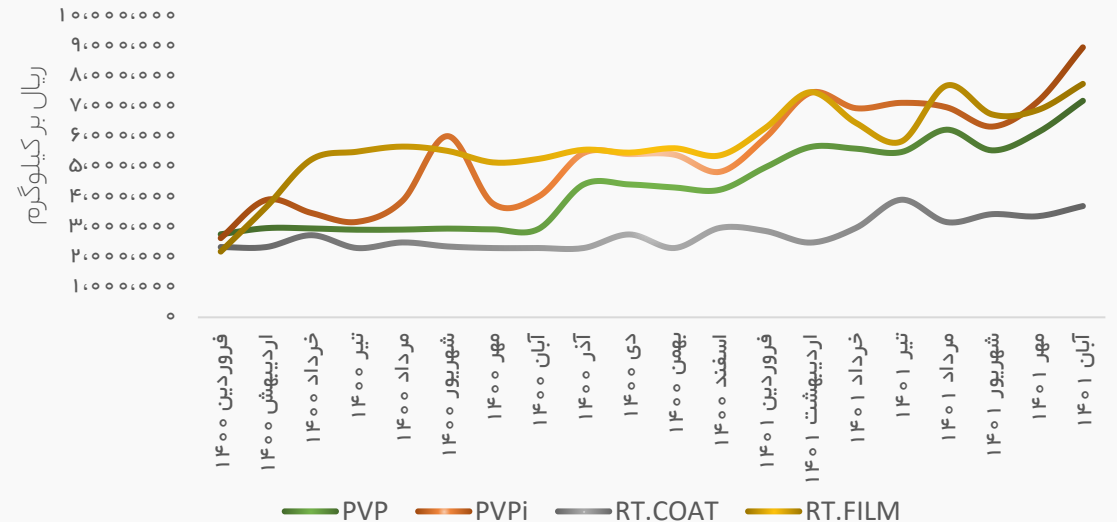
رشد درآمد شرکت به تفکیک محصول



سهم فروش مقداری



رشد نرخ فروش ماهانه

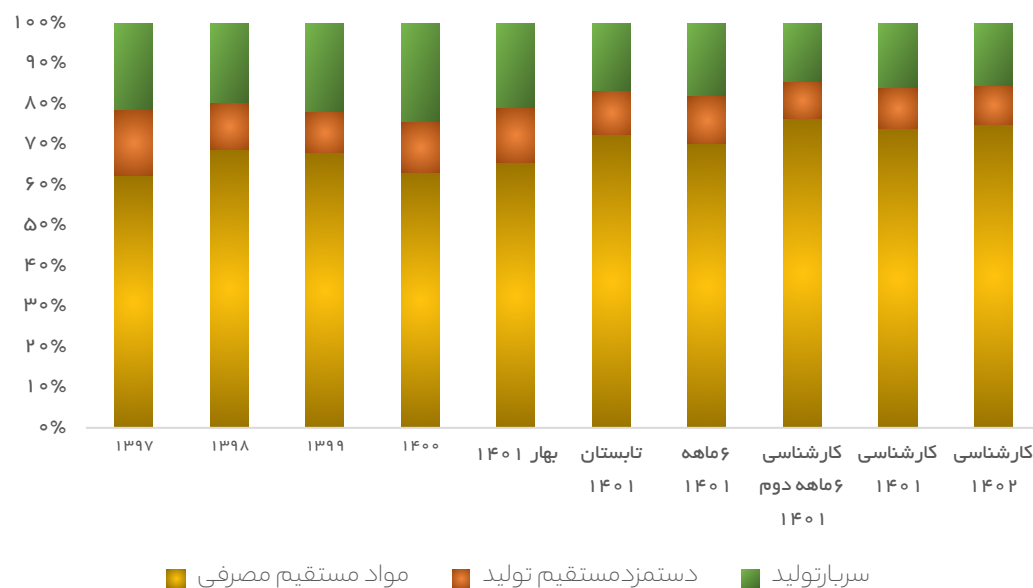


بهای تمام شده

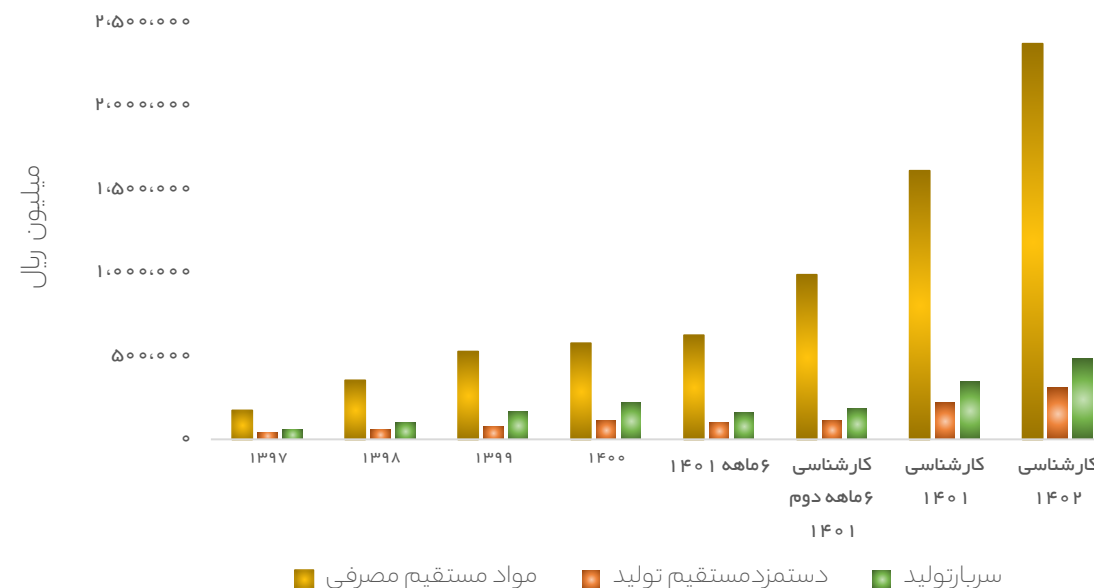
همانطور که در نمودارهای زیر مشهود است سهم مواد مستقیم مصرفی شرکت از سال ۹۷ تا ۹۹ در حدود ۶۶-۶۷ درصد بوده است که از سال ۱۴۰۰ به بعد شروع به افزایش و به سهمی در حدود ۷۵ درصد در ساختار بهای تمام شده شرکت رسیده است. علت این امر اتخاذ تصمیم دولت مبنی بر حذف نرخ ارزشترجیحی بوده است که اثر این امر در نیمه‌ی دوم ۱۴۰۱ به بعد بیشتر است. شایان ذکر است در حدود ۸۰ درصد ماده اولیه مصرفی شرکت وارداتی و عمدتاً از کشورهای چین و هند خریداری می‌شود. اصلی‌ترین ماده مصرفی نرمال وینیل پیرولیدون (NVP) است.

در بخش سربار نیز بیشترین هزینه مربوط به حقوق و دستمزد با سهم حدود ۴۴ درصد است.

هزینه های تولید



بهای تمام شده



صورت سود و زیان

شرح	۹۷/۱۲/۲۹			۹۸/۱۲/۲۹			۹۹/۱۲/۳۰			۱۴۰۰/۱۲/۲۹			۱۴۰۱/۶/۳۱		
	۲۰۰۴	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۸	۲۰۰۸	۲۰۰۹	۲۰۰۹	۲۰۱۰
فروش	۳۶۷,۴۴۵	۸۵۰,۴۸۴	۱,۰۶۲,۵۱۴	۲,۰۲۶,۰۵۱	۱,۰۷۸,۱۵۴	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱	۲,۰۲۶,۰۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴۱,۴۶۷)	(۵۴۲,۰۶۵)	(۷۲۴,۸۲۲)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۶۳۸,۹۱۸)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)	(۷۸۴,۳۶۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۵,۹۷۸	۳۰۸,۴۱۹	۳۳۷,۶۹۲	۲۴۱,۶۸۷	۴۳۷,۲۳۶	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷	۲۴۱,۶۸۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۶,۷۸۵)	(۴۰,۹۹۶)	(۷۸,۹۸۵)	(۹۷,۷۶۶)	(۸۱,۲۹۹)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)	(۹۷,۷۶۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶۸۵	(۴)	(۴)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۹,۸۷۸	۲۶۷,۴۱۹	۲۵۸,۷۰۷	۱۴۳,۹۲۱	۳۵۰,۳۸۸	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱	۱۴۳,۹۲۱
هزینه های مالی	(۵۰۵۱۳)	(۶۸,۸۹۹)	(۱۹۳,۵۶۷)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۱۴۹,۱۷۱)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)	(۲۹۶,۰۳۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲۲۳۲	۳,۳۲۴	۱۳,۶۵۵	۳۳,۳۱۲	۱۶,۵۰۱	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲	۳۳,۳۱۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۱,۵۹۷	۲۰۱,۸۴۴	۶۴۱,۴۲۱	۱,۱۱۵,۶۵۷	۹۲۸,۶۶۰	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷	۱,۱۱۵,۶۵۷
مالیات	(۱۵,۱۳۵)	(۴۲,۴۱۹)	(۱۲۰,۶۲۵)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۶۴,۸۶۳)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)	(۱۱۱,۰۸۷)
سود (زیان) خالص	۶۶,۴۶۲	۱۵۹,۴۲۵	۴۲۰,۷۹۶	۱,۰۰۴,۵۷۰	۷۶۳,۷۹۷	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰	۱,۰۰۴,۵۷۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۳۲	۷۹۷	۲,۰۶۰	۴,۰۱۸	۳,۰۵۵	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸	۴,۰۱۸
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰

از نکات حائز اهمیت شرکت، موضوع موجودی مواد اولیه ارزان قیمت خریداری شده از سال ۱۳۹۹ با نرخ ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومان است، باتوجه به محاسبات انجام شده سهم مصرف از این موجودی ارزان قیمت در ساختار بهای تمام شده در حدود ۲۲% است. در ادامه تحلیل حساسیت سود شرکت براساس تغییرات درصد مصرف موجودی ارزان قیمت ارائه شده است.

مفروضات	پیش بینی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۲
دلار نیمایی - ریال	۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
PVP (kg)	۲۷۵,۹۲۱	۵۳۸,۱۹۳
PVPI (kg)	۷۹,۳۳۵	۲۰۲,۱۹۵
RTI FILM (kg)	۶۱,۰۶۸	۶۸,۳۸۲
RT. COAT (kg)	۵۰,۴۱۴	۴۵,۶۴۱
درصد افزایش نرخ فروش	۲۷%	۲۰%
نرخ رشد مواد مصرفی	۴%	۱۸%
درصد مصرف از موجودی اولیه	۲۲%	۲۲%
نرخ تورم	۱۰%	۴۵%
افزایش نرخ حقوق و دستمزد	۱۰%	۴۰%

P/E	نرخ دلار										کارشناسی	
	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱۴۰۱
8	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۶,۶۰۹	۰%
	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۶,۸۱۹	۱۰%
	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۷,۰۲۳۸	۳۰%
	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۷,۰۴۴۸	۴۰%
7	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۷,۰۶۵۸	۵۰%
	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۷,۰۸۶۷	۶۰%
	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۸,۰۰۷۷	۷۰%
6	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸,۰۲۸۷	۸۰%
	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۸,۰۴۹۷	۹۰%
	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۸,۰۷۰۶	۱۰۰%

درصد مصرف موجودی اولیه

قیمت روز سهم (۱۴۰۱/۰۹/۲۷) ۴۴,۵۵۰
میانگین درصد تقسیم سود سه ساله ۹۲



P/E	نرخ دلار										کارشناسی	
	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۱۴۰۲
6	۱۰,۰۱۹۸	۱۰,۰۱۹۸	۱۰,۰۱۹۹	۱۰,۰۲۰۰	۱۰,۰۲۰۰	۱۰,۰۲۰۱	۱۰,۰۲۰۱	۱۰,۰۲۰۲	۱۰,۰۲۰۳	۱۰,۰۲۰۳	۱۰,۰۲۰۴	۰%
	۱۰,۰۸۰۹	۱۰,۰۸۱۰	۱۰,۰۸۱۱	۱۰,۰۸۱۱	۱۰,۰۸۱۲	۱۰,۰۸۱۳	۱۰,۰۸۱۳	۱۰,۰۸۱۴	۱۰,۰۸۱۴	۱۰,۰۸۱۵	۱۰,۰۸۱۶	۱۰%
	۱۲,۰۰۳۳	۱۲,۰۰۳۳	۱۲,۰۰۳۴	۱۲,۰۰۳۵	۱۲,۰۰۳۵	۱۲,۰۰۳۶	۱۲,۰۰۳۶	۱۲,۰۰۳۷	۱۲,۰۰۳۸	۱۲,۰۰۳۸	۱۲,۰۰۳۹	۳۰%
	۱۲,۰۶۴۴	۱۲,۰۶۴۵	۱۲,۰۶۴۶	۱۲,۰۶۴۶	۱۲,۰۶۴۷	۱۲,۰۶۴۷	۱۲,۰۶۴۸	۱۲,۰۶۴۹	۱۲,۰۶۴۹	۱۲,۰۶۵۰	۱۲,۰۶۵۱	۴۰%
5	۱۳,۰۲۵۶	۱۳,۰۲۵۷	۱۳,۰۲۵۷	۱۳,۰۲۵۸	۱۳,۰۲۵۹	۱۳,۰۲۵۹	۱۳,۰۲۶۰	۱۳,۰۲۶۰	۱۳,۰۲۶۱	۱۳,۰۲۶۲	۱۳,۰۲۶۲	۵۰%
	۱۳,۰۸۶۸	۱۳,۰۸۶۸	۱۳,۰۸۶۹	۱۳,۰۸۷۰	۱۳,۰۸۷۰	۱۳,۰۸۷۱	۱۳,۰۸۷۱	۱۳,۰۸۷۲	۱۳,۰۸۷۳	۱۳,۰۸۷۳	۱۳,۰۸۷۴	۶۰%
	۱۴,۰۴۷۹	۱۴,۰۴۸۰	۱۴,۰۴۸۱	۱۴,۰۴۸۱	۱۴,۰۴۸۲	۱۴,۰۴۸۲	۱۴,۰۴۸۳	۱۴,۰۴۸۴	۱۴,۰۴۸۴	۱۴,۰۴۸۵	۱۴,۰۴۸۶	۷۰%
	۱۵,۰۰۹۱	۱۵,۰۰۹۲	۱۵,۰۰۹۲	۱۵,۰۰۹۳	۱۵,۰۰۹۳	۱۵,۰۰۹۴	۱۵,۰۰۹۵	۱۵,۰۰۹۵	۱۵,۰۰۹۶	۱۵,۰۰۹۷	۱۵,۰۰۹۷	۸۰%
4	۱۵,۰۷۰۳	۱۵,۰۷۰۳	۱۵,۰۷۰۴	۱۵,۰۷۰۴	۱۵,۰۷۰۵	۱۵,۰۷۰۶	۱۵,۰۷۰۶	۱۵,۰۷۰۷	۱۵,۰۷۰۸	۱۵,۰۷۰۸	۱۵,۰۷۰۹	۹۰%
	۱۶,۰۳۱۴	۱۶,۰۳۱۵	۱۶,۰۳۱۶	۱۶,۰۳۱۶	۱۶,۰۳۱۷	۱۶,۰۳۱۷	۱۶,۰۳۱۸	۱۶,۰۳۱۹	۱۶,۰۳۱۹	۱۶,۰۳۲۰	۱۶,۰۳۲۱	۱۰۰%

درصد مصرف موجودی اولیه

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت سبدگردان کارا است. این گزارش با هدف ارتقای سطح کمی و کیفی تحلیل در بازار سرمایه کشور تهیه شده و این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران، خیابان میرزای شیرازی،
خیابان شهید علی میرزا حسنی،
پلاک ۲۰، طبقه چهارم

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۳۸۶۹

تلفن: ۰۲۱ ۵۸۷۳۲

www.karavest.com