

ترنج

خدمات جامع
بازار سرمایه

گزارش بررسی شرکت لابراتوارهای سینادارو (دسینا)

اسفند ۱۴۰۲



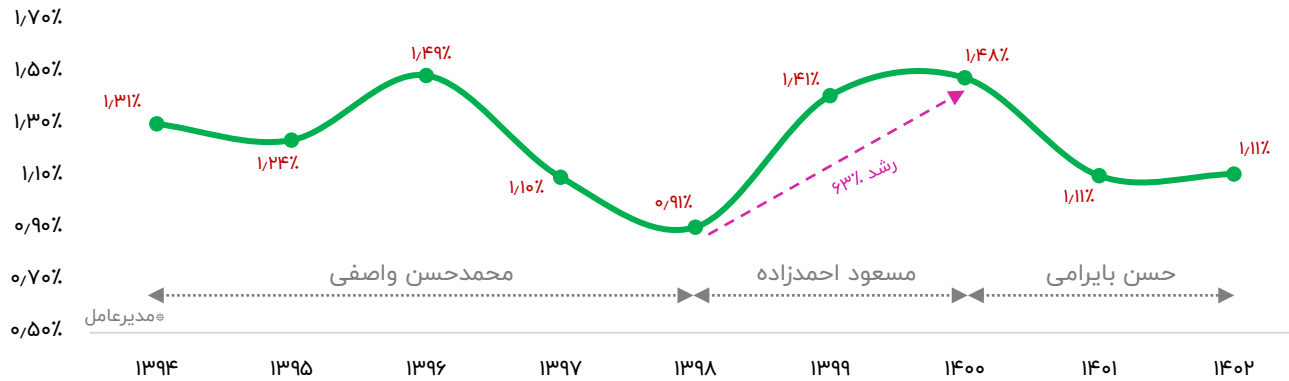
چشم‌پزشکی حوزه تخصصی سینادارو

✓ محصولات سینا دارو به چهار صورت قطره، اسپری، پماد و آمپول می‌باشد. از نظر درمانی عمدتاً برای چشم‌پزشکی، تنفسی و پوست مصرف می‌شود. این درحالیست که دسته‌بندی ما بر اساس خاصیت مولکول دارویی بوده است. به عنوان مثال آنتی‌بیوتیک‌های تولیدی این شرکت عمدتاً به صورت قطره برای درمان عفونت‌های چشمی می‌باشد.

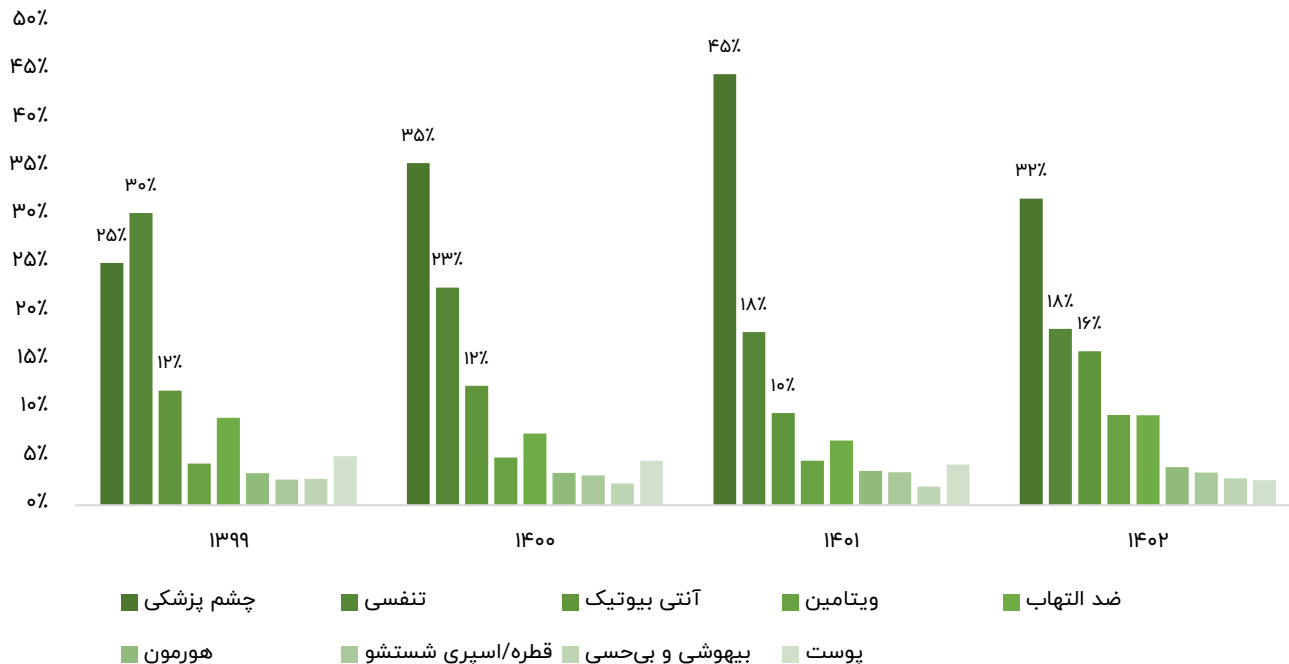
✓ طی چهارسال گذشته بیش از ۳۰٪ محصولات سینادارو مربوط به حوزه تخصصی چشم‌پزشکی بوده و اکثر سایر محصولات نیز برای این منظور تولید شده‌اند.

✓ این شرکت از نظر مدیریتی نسبتاً باثبات بوده و تغییرات ناگهانی نداشته است. طی سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ با مدیریت آقای مسعود احمدزاده، سهم بازار شرکت از ۰/۹۱٪ به ۱/۴۸٪ رشد داشته است. در حال حاضر دکتر بایرامی (دکتری دامپزشکی) مدیرعامل سینادارو بوده و با سهم بازار تقریباً ۱/۱٪ عملکرد نسبتاً قابل قبولی داشته است. با این حال فاصله‌ی معناداری با دوران خوب گذشته شرکت دارد.

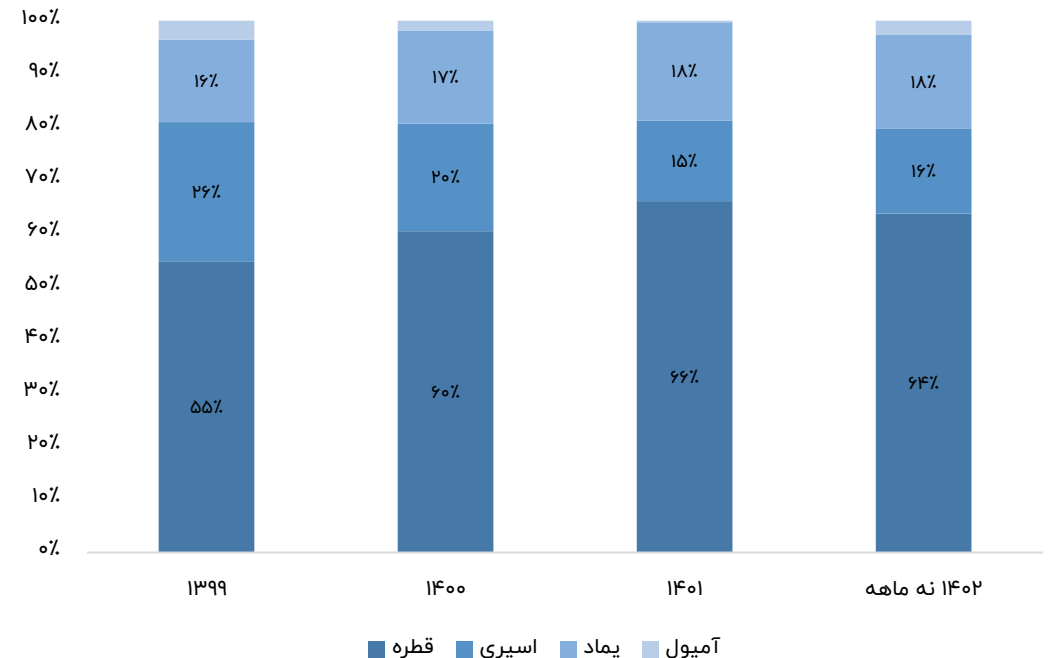
سهم سینادارو از کل بازار



ترکیب سبد محصولات سینا دارو



سبد محصولات بر اساس شکل دارویی



ARTIFICIAL TEARS, ۶.۲۳%	BETAMETHASONE (AS DISODIUM PHOSPHATE), ۶.۱۶%		TETRACYCLINE HYDROCHLORIDE, ۴.۹۶%					
	NAPHAZOLINE HYDROCHLORIDE, ۴.۸۸%	FLUTICASONE PROPIONATE, ۲.۰۹%	SALMETEROL (AS XINAFOATE) / FLUTICASONE PROPIONATE, ۲.۶۵%		CHLORAMPHENIC...	CIPROFLOXACIN (As Hydrochloride), ۲.۴۶%		
			TETRACAINE HYDROCHLO...	LATANOPR...	ARTIFICIAL TEARS (HYALURON... SODIUM),...	BECLOME... DIPROPIO...	LEVOFLO... HEMIHYD...	
		CALCIUM GLUCONATE, ۲.۰۵%	MOMETASONE FUROATE, ۱.۶۹%	DESMOPR... (AS ACETATE),...	SULFACET... SODIUM,...	BRIMONIDI... TARTRATE,...	HYDROCO... ACETATE,...	
	SODIUM CHLORIDE, ۳.۶۰%	BIAMATOPROST, ۱.۹۵%	LIDOCAINE HYDROCHLO...	NAPHAZO... ANTAZOLI...	METHOC... ۰.۸۲%	CROMO... SODIUM...	OLOPA... HYDRO...	LIDOC... ۰.۶۳%
				TIMOLOL (AS MALEATE),...	HYD... ACET...	CIPR...	MAFE... DICL...	ATR...
	DORZOLAMIDE (AS HYDROCHLORIDE) / TIMOLOL (AS MALEATE), ۳.۵۸%	GENTAMICIN, ۱.۷۸%	PHENYLEPH... HYDROCHLO...	TIMOLOL (AS MALEATE),...	silver sulfa...	KETO...	HO... DO... CL... BE...	OXY... am... A... K...
				TROPICAM...	POLY... B / ...	ERYT...	DEXA... OPH... P... ...	PRE... C... ...
	VITAMIN A, ۶.۹۴%							

✓ بر اساس آمارنامه دارویی ۱۱ ماهه امسال، ۱۴/۷۲٪ سید محصولات شرکت را مولکول دارویی سالبوتامول تشکیل داده است.

✓ ویتامین A با سهم ۶/۹۴٪ از سید محصولات سینادارو در رده دوم قرار می‌گیرد. ویتامین A سینادارو به صورت پماد تولید شده و برای تقویت بینایی و چشم کاربرد دارد. طی مدت ۱۱ ماهه ۱۴۰۲، سهم بازار ۹۴٪ این نوع از ویتامین A مربوط به سینادارو بوده و مابقی از آن شرکت ایران ناژو می‌باشد.

✓ اشک مصنوعی (Artificial Tears) ۶/۲۳٪ وزن محصولات سینادارو را تشکیل می‌دهد. این دارو برای تسکین خشکی و تحریک چشم مصرف می‌گردد. تولیدکنندگان اصلی این محصول سینادارو و فرآورده‌های تزریقی ایران (دفرا) می‌باشند. تقریباً ۶۴٪ سهم بازار این دارو توسط فرآورده‌های تزریقی تأمین شده و ۳۵٪ مربوط به سینادارو است.

✓ بتامتازون نیز چهارمین داروی پرفروش سینادارو با ۶/۱۶٪ سهم از فروش می‌باشد. این دارو اساساً یک ضد التهاب بوده و به صورت قطره، پماد و لوسیون تولید می‌شود. مصرف این دارو نیز برای التهاب چشمی می‌باشد.

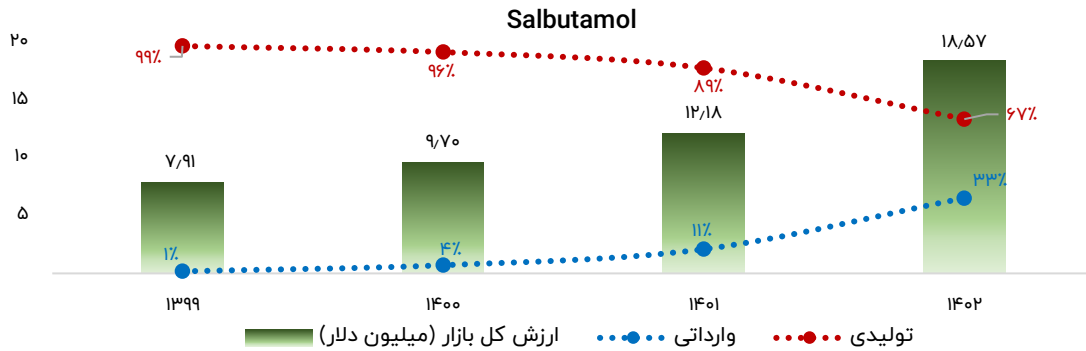
✓ مولکول دارویی تتراسایکلین آنتی‌بیوتیک بوده و توسط سینادارو به دو صورت پماد موضعی و چشمی تولید می‌شود. وزن این دارو در سید سینادارو معادل ۴/۹۶٪ بوده و برای عفونت‌های چشمی کاربرد دارد.

✓ مولکول دارویی نفازولین به دو صورت قطره چشمی و اسپری نازال تولید می‌شود و برای تسکین موقت احتقان و تحریکات خفیف بینی و چشم ناشی از آلرژی تجویز می‌گردد. سهم این دارو در سید محصولات سینادارو ۴/۸۸٪ است.

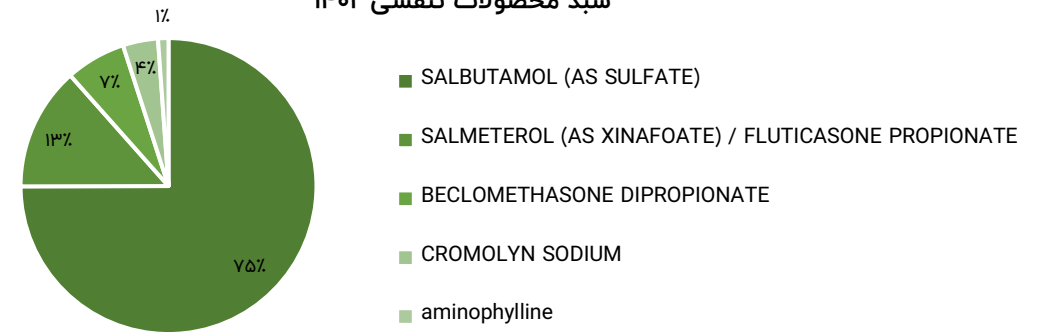
✓ قطره کلرامفنیکل نوعی آنتی‌بیوتیک برای درمان عفونت‌های باکتریایی است که سهم ۲/۵۵٪ از محصولات این شرکت را در اختیار دارد.

سالبوتامول پرفروش‌ترین داروی سینادارو

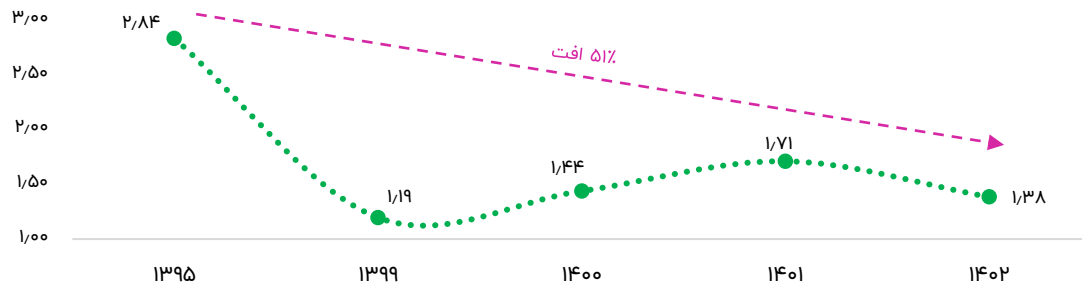
- ✓ داروی سالبوتامول با وزن ۷۵٪ در محصولات تنفسی و سهم ۱۴/۷٪ از کل محصولات سینا دارو پرفروش‌ترین داروی این شرکت است. سینادارو سالبوتامول را به صورت اسپری تنفسی تولید می‌کند. موارد مصرف این دارو عمدتاً برای آسم و تنگی نفس می‌باشد.
- ✓ با توجه به افزایش مصرف این دارو در کشور سهم واردات نیز افزایش یافته و شرکت کوشان فارمد واردکننده اصلی سالبوتامول است.
- ✓ نرخ‌های اسپری سینادارو شرایط خوبی نداشته و از نظر دلاری نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. از این رو پتانسیل افزایش نرخ دلاری برای این محصول در سال آینده وجود دارد.
- ✓ طی مدت ۱۱ ماهه امسال بالغ بر ۲۲ میلیون عدد از این دارو مصرف گردیده و این درحالیست که سال گذشته ۱۴ میلیون عدد مصرف شده است.



سبد محصولات تنفسی ۱۴۰۲



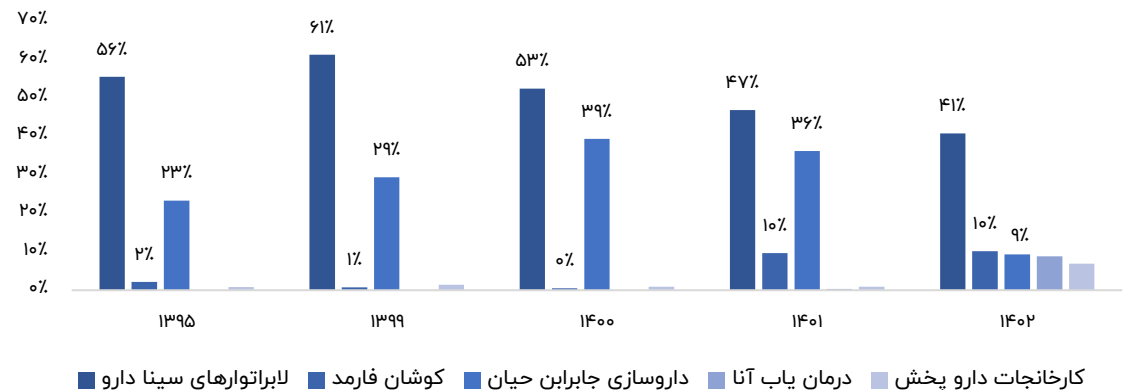
Salbutamol Spray (دلار بر عدد)



روند تامین ماهانه سالبوتامول ۱۴۰۲



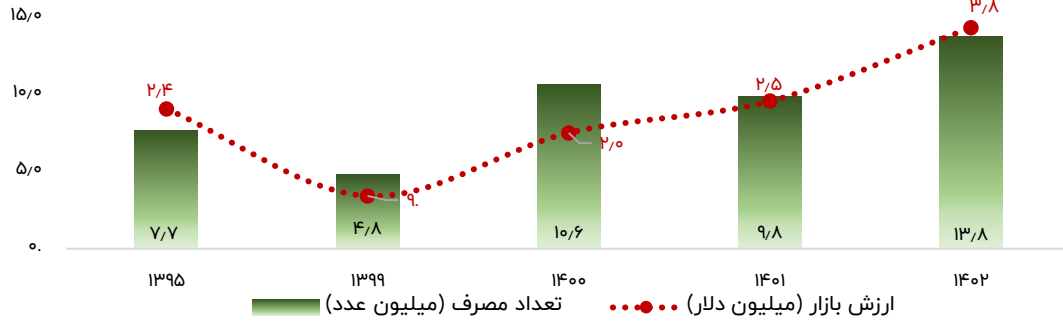
سهم بازیگران اصلی داروی سالبوتامول



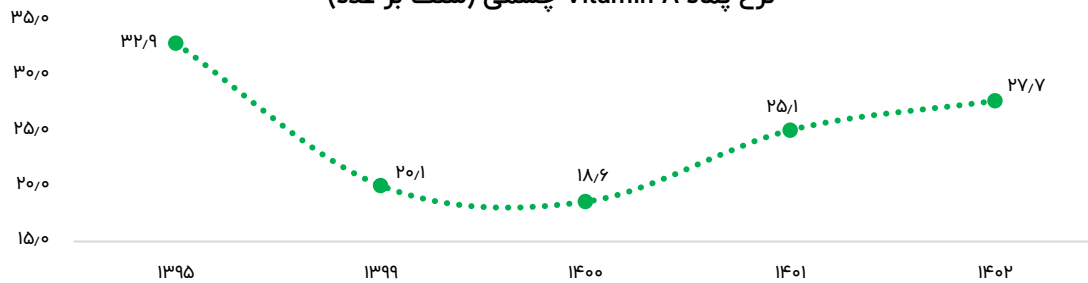
نگاهی به پماد چشمی ویتامین A

- ✓ پماد ویتامین A چشمی دارویی است که به صورت موضعی روی چشم استفاده می‌شود. این پماد برای درمان برخی بیماری‌های چشمی مانند خشکی چشم، زخم قرنیه و شب‌کورگی استفاده می‌شود.
- ✓ مصرف سالانه این دارو طی ۱۱ ماهه امسال بالغ بر ۱۳/۸ میلیون عدد بوده که نسبت به کل سال گذشته افزایش ۴۰٪ داشته است. ارزش بازار این محصول نیز معادل ۳/۸ میلیون دلار بوده که متاثر از افزایش نرخ و تعداد مصرف می‌باشد.
- ✓ بیش از ۹۰٪ سهم بازار این محصول مربوط به سینادارو بوده و شرکت ایران ناژو در رده بعدی قرار دارد.
- ✓ پماد ویتامین A دومین داروی پرفروش سینادارو با ۶/۹٪ وزن از کل سید محصولات شرکت است.
- ✓ آمپول کلسیم گلوکونات نیز جزو داروهای ویتامین سینادارو بوده و برای کمک به استخوان‌ها و دندان تجویز می‌شود.

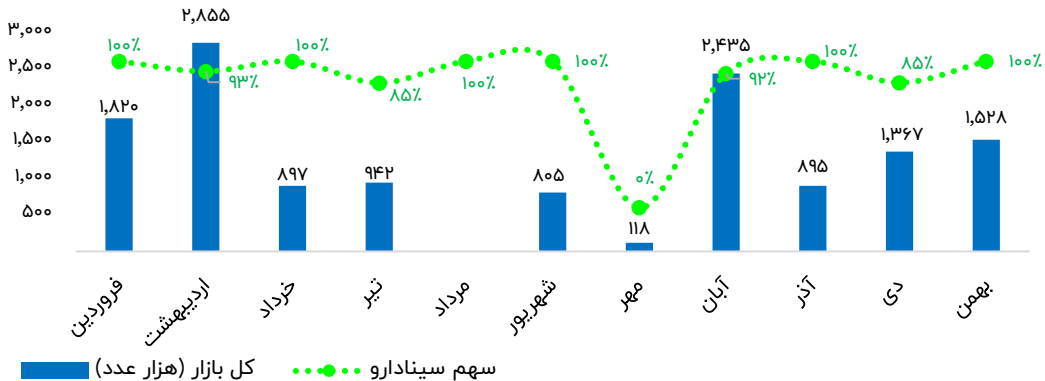
پماد ویتامین A چشمی



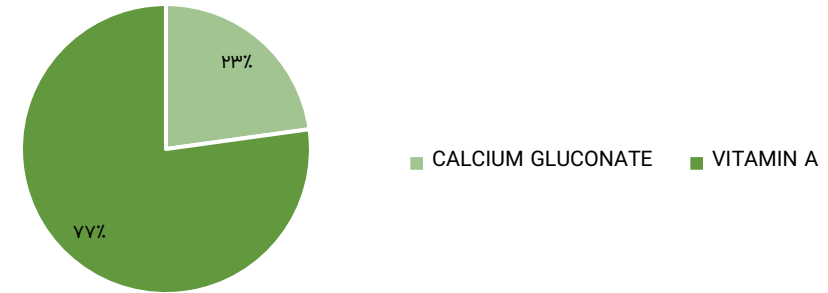
نرخ پماد Vitamin A چشمی (سنت بر عدد)



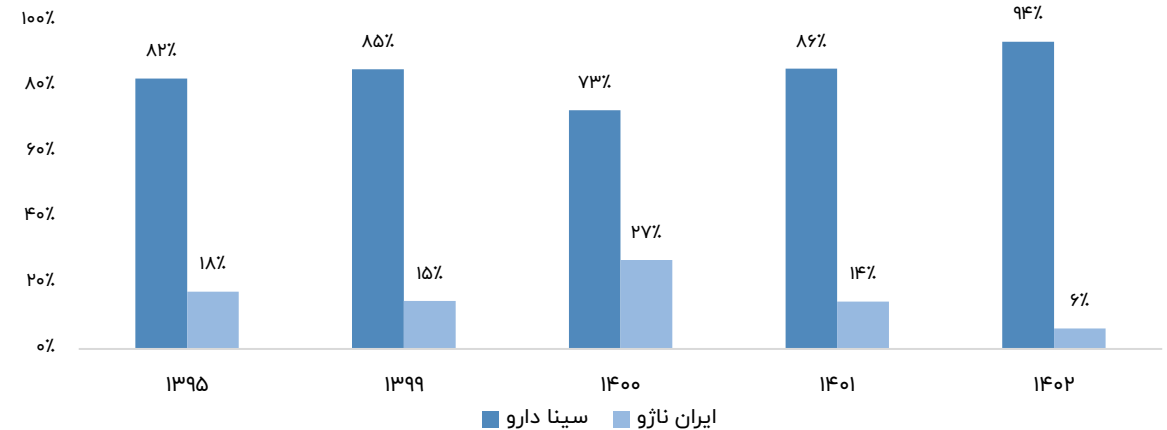
روند تامین ماهانه پماد Vitamin A چشمی ۱۴۰۲



سید محصولات ویتامین ۱۴۰۲



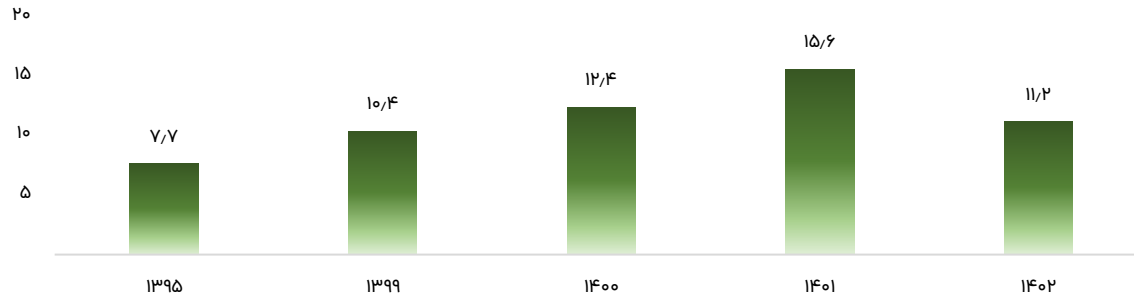
سهم بازار پماد Vitamin A چشمی



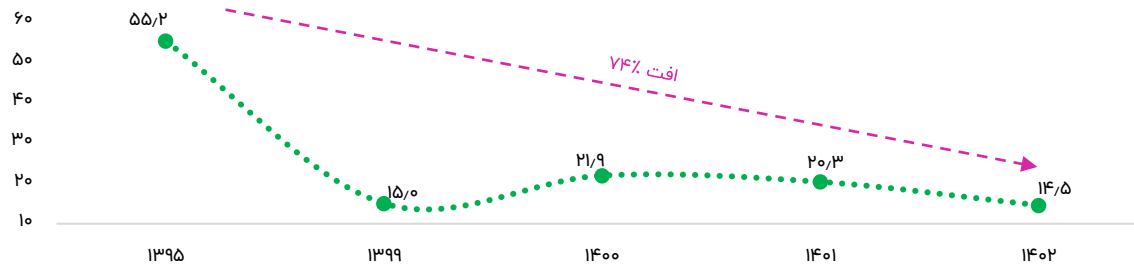
پیشتازی دفرا در اشک مصنوعی

- ✓ قطره چشم پلی وینیل الکل به عنوان " اشک مصنوعی " نیز شناخته می‌شود که برای رفع خشکی و درد چشم استفاده می‌شود. به ویژه در مواردی که خشکی چشم ناشی از کاهش جریان اشک باشد. این دارو سطح چشم را مرطوب، نرم و روان کرده و باز و بسته شدن چشم را آسان‌تر می‌کند.
- ✓ ارزش بازار اشک مصنوعی در سال ۱۴۰۱ معادل ۱۵/۶ میلیون دلار بوده که در مدت ۱۱ ماهه امسال به ۱۱/۲ میلیون دلار افت پیدا کرده است.
- ✓ تعداد مصرف سال گذشته حدود ۱۳۰ میلیون عدد قطره بوده که این مقدار تا بهمن ۱۴۰۲ به ۱۳۵ میلیون عدد افزایش داشته است. علت کاهش ارزش بازار این محصول کاهش نرخ دلاری نسبت به سال گذشته بوده است.
- ✓ امسال با مصرف میانگین ۱۲/۲ میلیون عدد در ماه، بهمن ماه پیک مصرف اشک مصنوعی در کشور بوده است.

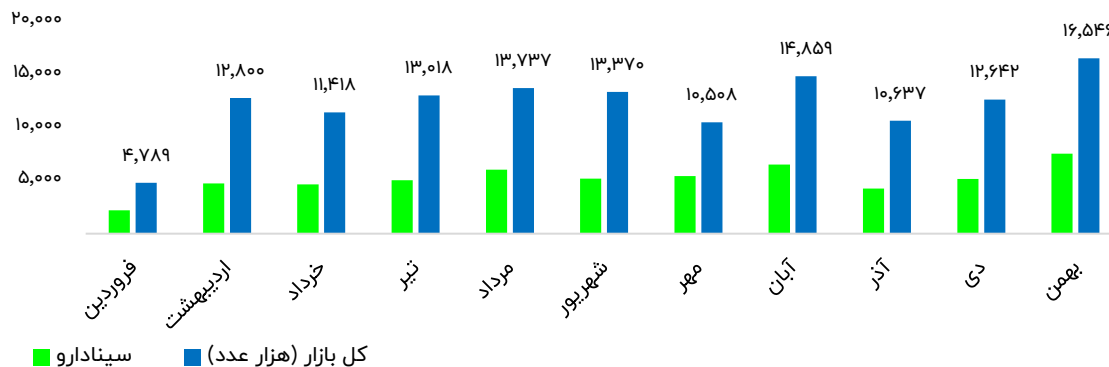
ارزش بازار Artificial Tears (میلیون دلار)



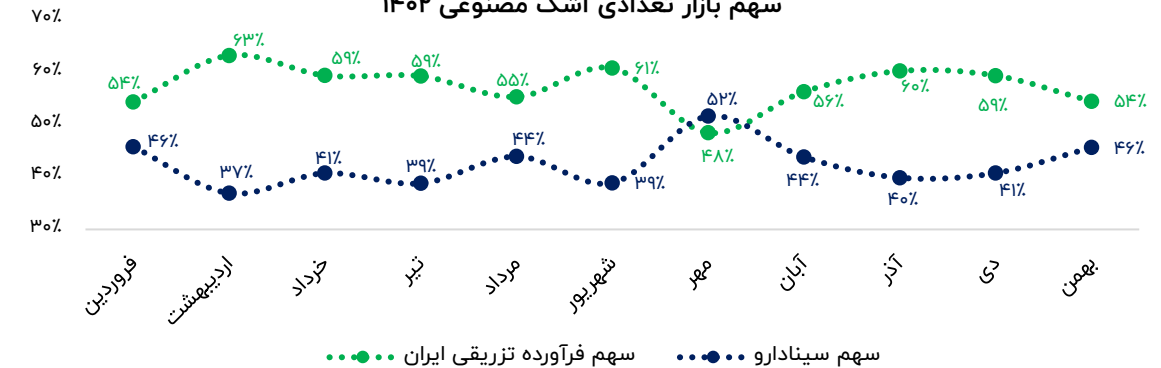
Artificial Tears ۱۰ mL ۰.۳٪ (سنت)



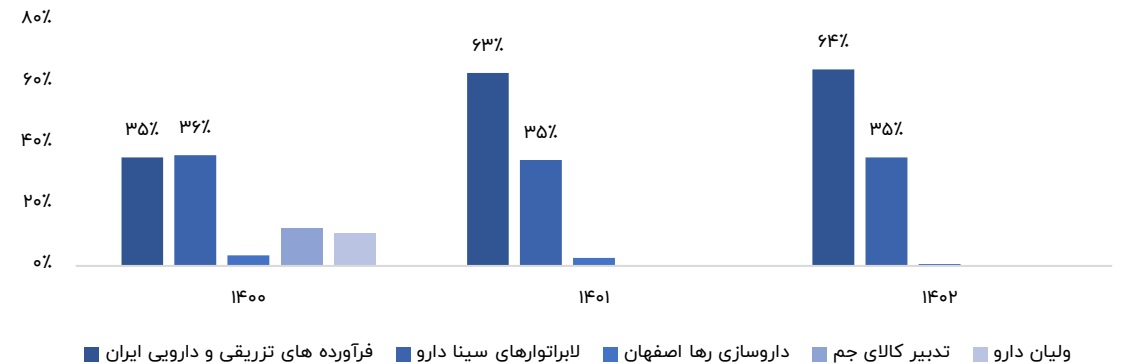
رند تأمین ماهانه اشک مصنوعی (هزار عدد) ۱۴۰۲



سهم بازار تعدادی اشک مصنوعی ۱۴۰۲

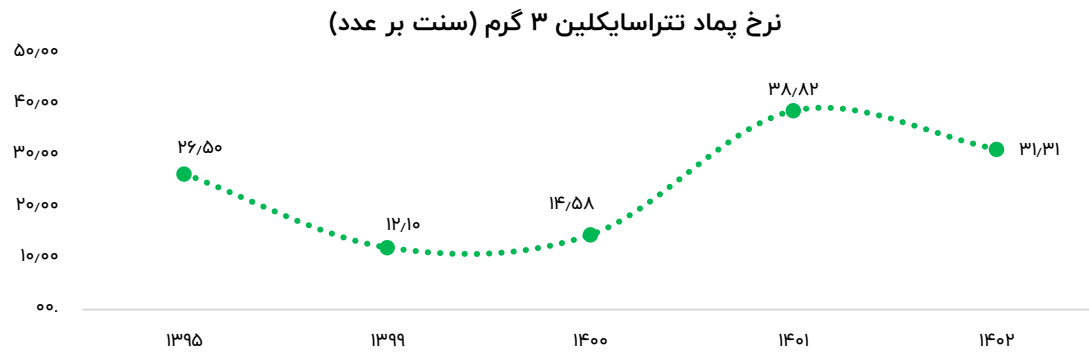
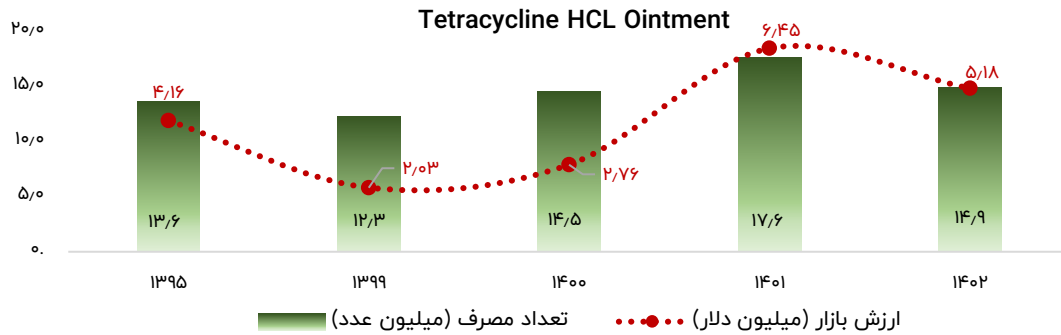


سهم بازیگران اصلی اشک مصنوعی (مبلغی)

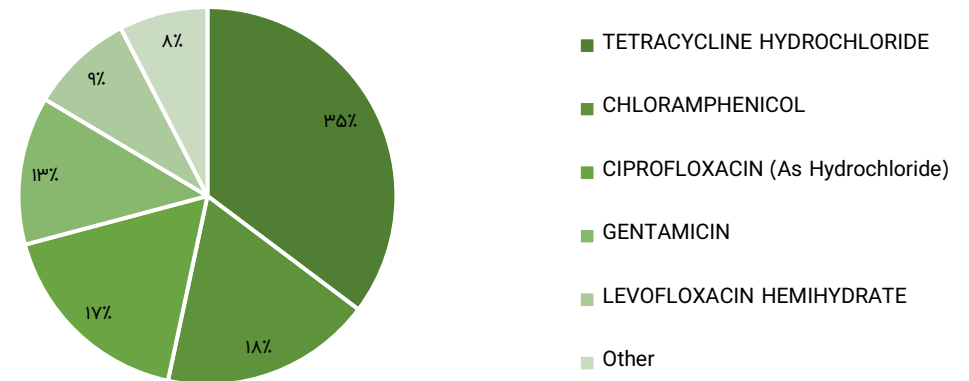


نگاهی به پماد تتراسایکلین

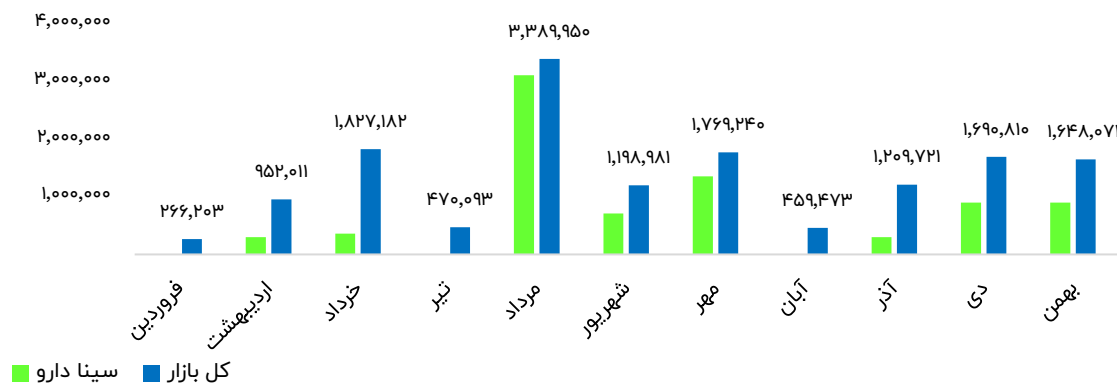
- ✓ پماد تتراسایکلین طی مدت ۱۱ ماهه امسال وزن ۵٪ از محصولات سینادارو را به خود اختصاص داده و پنجمین داروی پر فروش این شرکت است.
- ✓ این پماد در درمان آسیب‌ها پوستی نظیر سوختگی و به منظور جلوگیری از عفونت استفاده می‌شود و نوع چشمی آن نیز به درمان عفونت‌های سطحی چشم کمک می‌کند.
- ✓ مصرف سال گذشته این پماد ۱۷/۵ میلیون عدد بوده که طی امسال به ۱۴/۹ میلیون عدد رسیده است.
- ✓ تتراسایکلین نیز از آنتی‌بیوتیک‌های خوراکی جدا نبوده و افزایش نرخ دلاری خوبی را تجربه کرده است.



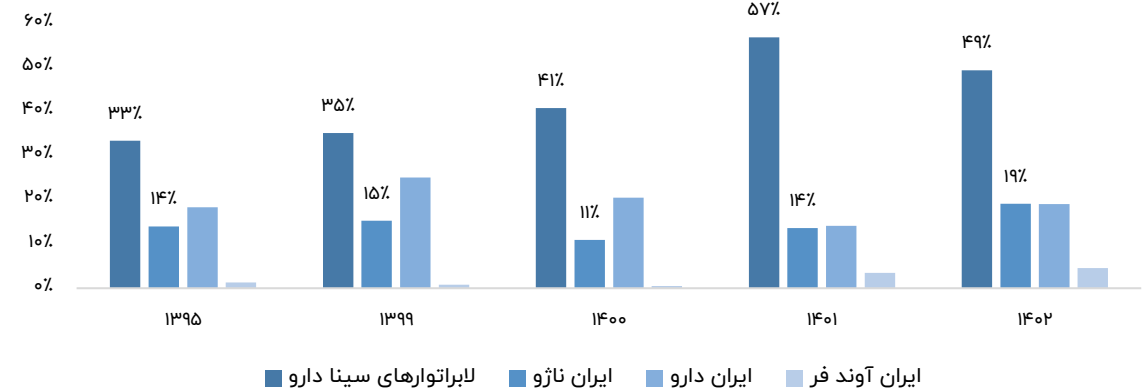
سبد محصولات آنتی‌بیوتیک ۱۴۰۲



رند تأمین ماهانه پماد تتراسایکلین ۱۴۰۲



سهم بازار پماد تتراسایکلین (مبلغی)



سینادارو لیدر محصول نفازولین

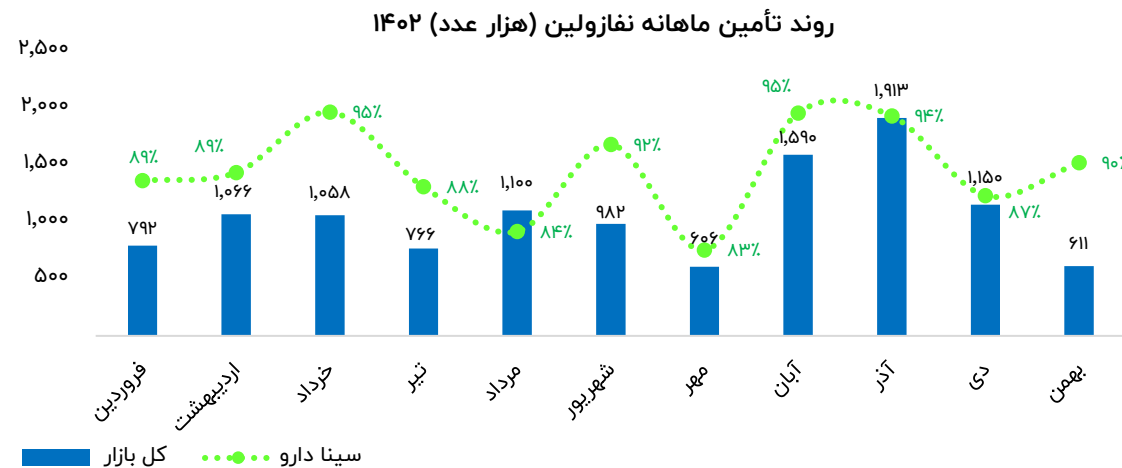
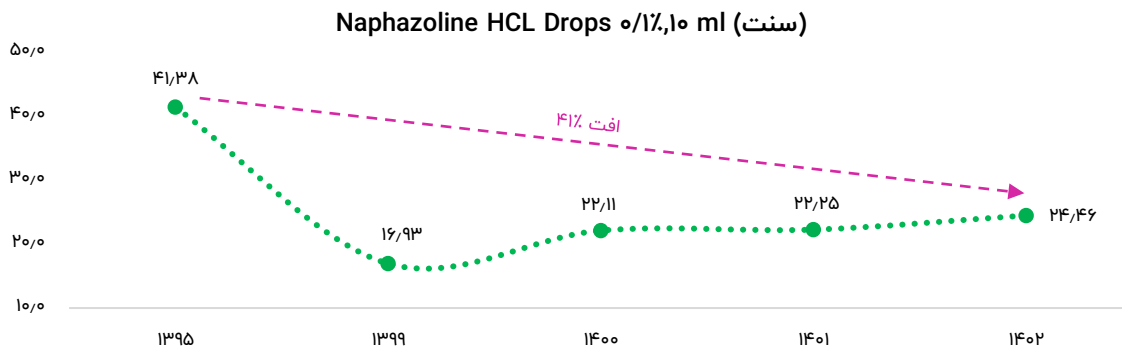
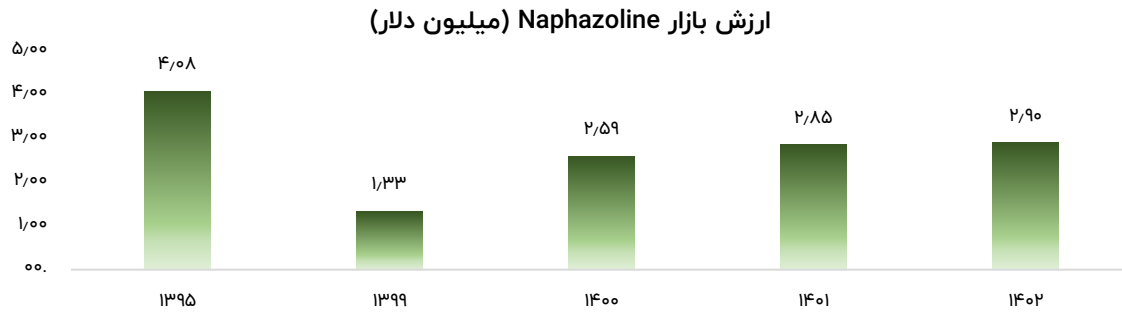
✓ مولکول دارویی نفازولین به دو صورت اسپری نازال و قطره چشمی تولید شده و از طریق منقبض کردن عروق چشم و بینی باعث کاهش احتقان و گرفتگی می‌شود.

✓ نرخ قطره چشمی نفازولین در امسال حدود ۲۴/۵ سنت بوده که کاهش ۴۱٪ نسبت به سال ۱۳۹۵ را نشان می‌دهد. این موضوع می‌تواند پتانسیل خوبی برای افزایش نرخ دلاری در سال‌های آینده باشد.

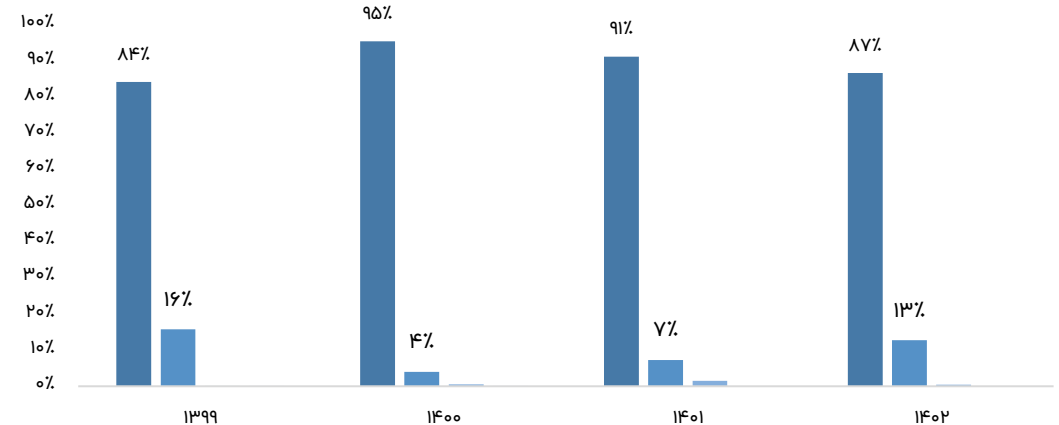
✓ ارزش بازار این مولکول دارویی در سال ۱۳۹۵ معادل ۴ میلیون دلار بوده که با تخصیص ارزش ترجیحی به ۱/۳ میلیون دلار در سال ۱۳۹۹ افت کرده است. با توجه به افزایش روند مصرف و نرخ، ارزش بازار طی مدت ۱۱ ماهه امسال معادل ۲/۹ میلیون دلار می‌باشد.

✓ فروش ماهانه نفازولین (قطره و اسپری) به طور میانگین حدود ۱ میلیون عدد بوده است. سینادارو نیز با سهم بیش از ۸۵٪ در ماه‌های اخیر فروش با ثباتی را به ثبت رسانده است. پیک فروش در آذرماه به مقدار ۱/۹ میلیون عدد از این مولکول دارویی بوده است.

✓ پس از سینادارو شرکت داروسازی رها اصفهان (بخش خصوصی) نیز با سهم بازار ۱۳٪ طی مدت ۱۱ ماهه امسال رتبه دوم تولید این مولکول دارویی را دارد.



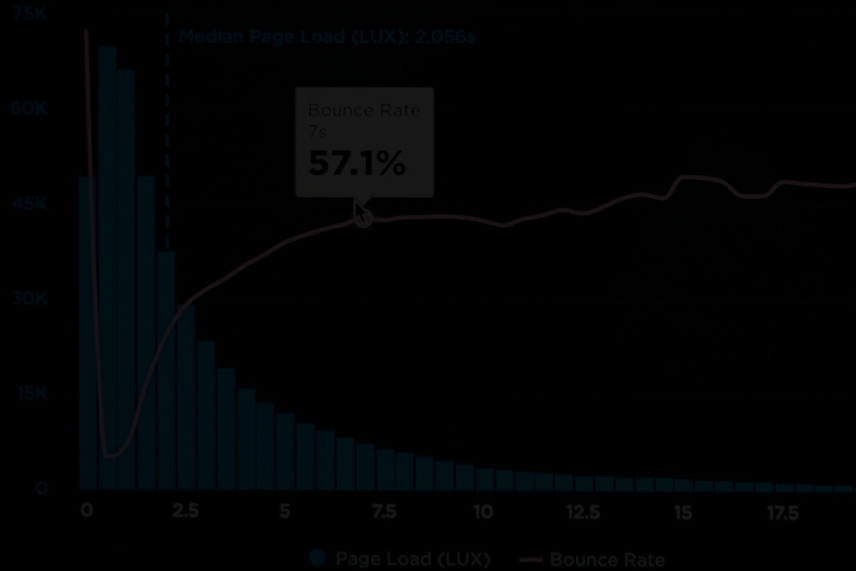
سهم تولیدکنندگان نفازولین (مبلغی)



کارخانجات دارو پخش داروسازی تولید دارو داروسازی رها اصفهان لابراتوارهای سینا دارو

USERS: LAST 7 DAYS USING MEDIAN

LOAD TIME VS BOUNCE RATE



OPTIONS



START RENDER VS BOUNCE RATE



انتشار عمومی

اسفندماه ۱۴۰۲

سود و زیان و نسبت‌های مالی دسینا

PAGE VIEWS VS ONLOAD

Page Load (LUX)

0.7s

Page Views (LUX)

2.7Mpvs

Bounce Rate (LUX)

40.6%

OPTIONS

SESSIONS

Sessions (LUX)

479K

4 pvs

3.2 pvs

2.4 pvs

Session Length (LUX)

17min

40 min

32 min

24 min

PVs Per Session (LUX)

2pvs

100K

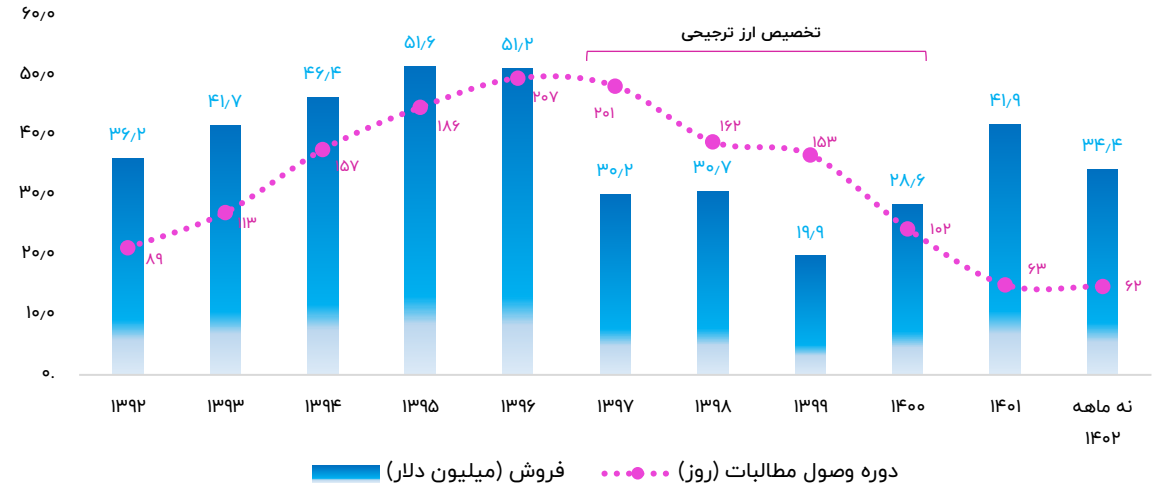
80K

60K

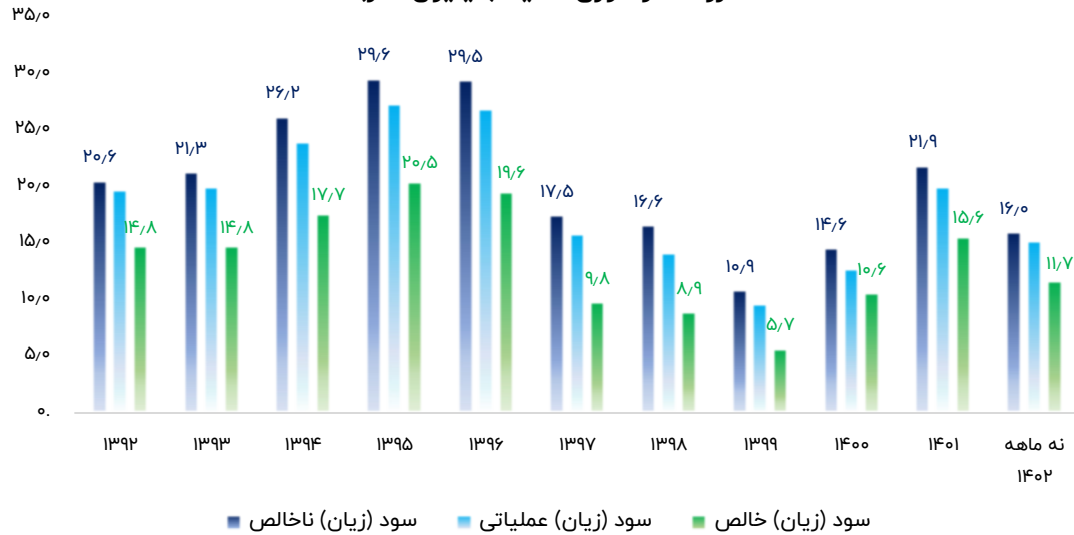
خدمات جامع
بازار سرمایه

ترنج

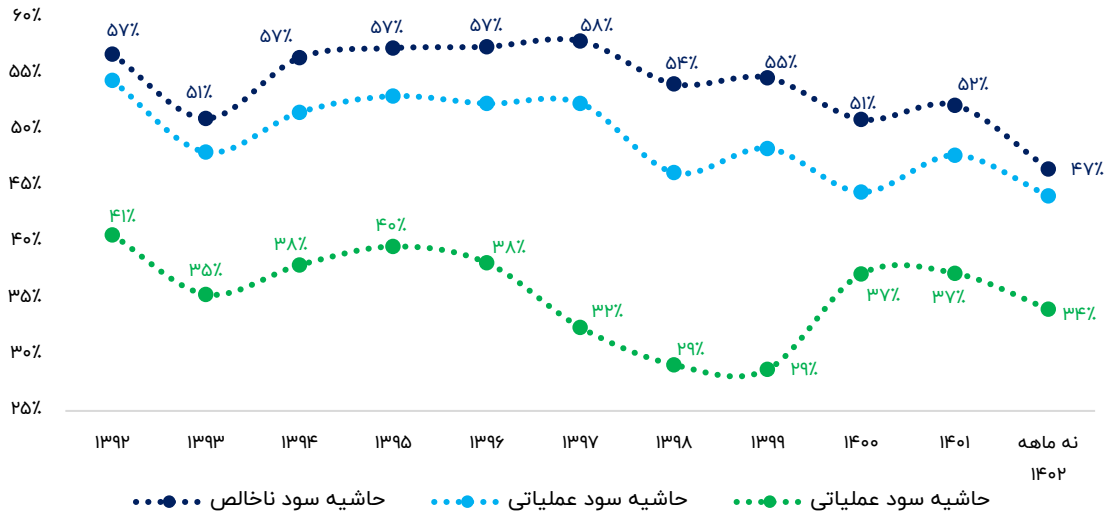
رشد فروش و دوره وصول مطالبات



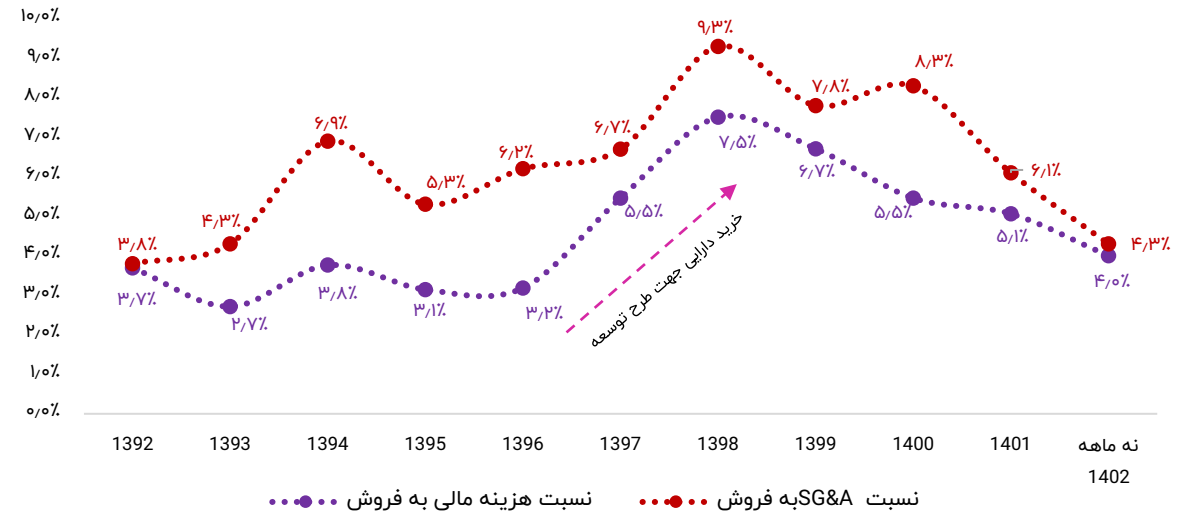
رشد سودآوری دسینا (میلیون دلار)



رشد حاشیه سود دسینا



نسبت هزینه مالی و هزینه عمومی، اداری به فروش



سود خالص ۱۶ میلیون دلاری سینادارو

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	برآورد زمستان ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۴	برآورد ۱۴۰۵	برآورد ۱۴۰۶	برآورد ۱۴۰۷	برآورد ۱۴۰۸
درآمدهای عملیاتی	۳۰/۶۸	۱۹/۹۲	۲۸/۵۲	۴۱/۹۱	۳۴/۳۹	۱۳/۱۵	۴۷/۵۵	۴۸/۵۹	۵۲/۷۵	۵۴/۸۲	۵۶/۹۰	۵۸/۹۸	۶۵/۶۶
بهای تمام شده	(۱۴/۰۶)	(۹/۰۲)	(۱۴/۰۰)	(۲۰/۰۰)	(۱۸/۳۷)	(۷/۳۷)	(۲۵/۷۴)	(۲۶/۷۲)	(۲۸/۴۸)	(۲۸/۵۱)	(۲۹/۵۹)	(۳۰/۶۷)	(۳۴/۱۵)
سود ناخالص	۱۶/۶۲	۱۰/۹۰	۱۴/۵۸	۲۱/۹۱	(۱۶/۰۲)	۵/۷۹	۲۱/۸۱	۲۱/۸۶	۲۴/۲۶	۲۶/۳۲	۲۷/۳۱	۲۸/۳۱	۳۱/۵۲
مارجین ناخالص	۵۴٪	۵۵٪	۵۱٪	۵۲٪	۴۷٪	۴۴٪	۴۶٪	۴۵٪	۴۶٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۸٪
هزینه‌های عمومی، اداری و فروش	(۲/۸۴)	(۱/۵۵)	(۲/۳۸)	(۲/۵۵)	(۱/۴۶)	(۰/۵۱)	(۱/۹۷)	(۱/۹۰)	(۲/۲۸)	(۲/۲۲)	(۲/۱۸)	(۲/۱۶)	(۲/۲۳)
سایر درآمدها	۰/۴۲	۰/۳۰	۰/۵۳	۰/۸۲	۰/۶۵	۰/۲۱	۰/۸۶	۰/۸۴	۰/۸۴	۰/۸۵	۰/۸۵	۰/۸۵	۰/۸۶
سایر هزینه‌ها	(۰/۰۱)	(۰/۰۰)	(۰/۰۰)	(۰/۱۴)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود عملیاتی	۱۴/۱۹	۹/۶۵	۱۲/۷۲	۲۰/۰۴	۱۵/۲۱	۵/۴۹	۲۰/۷۰	۲۰/۸۰	۲۲/۸۳	۲۴/۹۴	۲۵/۹۸	۲۷/۰۱	۳۰/۱۵
هزینه‌های مالی	(۲/۳۰)	(۱/۳۴)	(۱/۵۶)	(۲/۱۲)	(۱/۳۶)	(۰/۴۸)	(۱/۸۴)	(۱/۸۸)	(۲/۰۴)	(۲/۱۲)	(۲/۲۰)	(۲/۲۸)	(۲/۵۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰/۰۴	(۰/۸۱)	۰/۲۴	۰/۲۹	۰/۳۹	۰/۱۲	۰/۵۰	۰/۴۶	۰/۴۶	۰/۴۶	۰/۴۶	۰/۴۶	۰/۴۷
سود قبل از مالیات	۱۱/۹۳	۷/۵	۱۱/۴۰	۱۸/۲۰	۱۴/۲۳	۵/۱۳	۱۹/۳۶	۱۹/۳۸	۲۱/۲۵	۲۳/۲۸	۲۴/۲۴	۲۵/۱۹	۲۸/۰۷
مالیات	(۲/۹۹)	(۱/۷۸)	(۰/۷۶)	(۲/۵۷)	(۲/۴۹)	(۰/۹۰)	(۳/۳۶)	(۳/۳۹)	(۳/۷۲)	(۴/۰۷)	(۴/۲۴)	(۴/۴۱)	(۴/۹۱)
سود خالص	۸/۹۴	۵/۷۲	۱۰/۶۴	۱۵/۶۳	۱۱/۷۴	۴/۲۳	۱۵/۹۷	۱۵/۹۸	۱۷/۵۳	۱۹/۲۱	۲۰/۰۰	۲۰/۷۸	۲۳/۱۶

*اعداد به میلیون دلار است.

صورت سود و زیان ریالی سینادارو

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲	برآورد زمستان ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۴	برآورد ۱۴۰۵	برآورد ۱۴۰۶	برآورد ۱۴۰۷	برآورد ۱۴۰۸
درآمدهای عملیاتی	۳,۴۴۱,۷۷۴	۴,۱۳۰,۲۹۶	۶,۵۸۸,۳۹۱	۱۱,۳۳۳,۱۲۶	۱۲,۹۹۳,۰۳۵	۵,۱۹۹,۳۲۵	۱۸,۱۹۲,۳۶۰	۲۴,۰۰۵,۸۱۹	۳۲,۵۷۴,۸۹۴	۴۲,۳۲۳,۳۰۲	۵۴,۹۰۹,۹۸۳	۷۱,۱۴۴,۷۹۹	۹۹,۰۰۷,۲۷۲
بهای تمام شده	(۱,۵۷۷,۱۹۵)	(۱,۸۶۹,۸۵۸)	(۳,۲۲۷,۴۲۰)	(۵,۴۰۸,۲۲۶)	(۶,۳۳۹,۹۸۰)	(۲,۹۱۱,۶۲۲)	(۹,۸۵۱,۶۰۲)	(۱۳,۲۰۳,۲۵۵)	(۱۷,۵۹۰,۴۴۳)	(۲۲,۰۰۸,۱۱۷)	(۲۸,۵۵۳,۱۹۱)	(۳۶,۹۹۵,۲۹۶)	(۵۱,۴۸۳,۷۸۱)
سود ناخالص	۱,۸۶۴,۵۷۹	۲,۲۶۰,۴۳۸	۳,۳۶۰,۹۷۱	۵,۹۲۴,۹۰۰	۶,۰۵۳,۰۵۵	۲,۲۸۷,۷۰۳	۸,۳۴۰,۷۵۸	۱۰,۸۰۲,۶۶۳	۱۴,۹۸۴,۴۵۱	۲۰,۳۱۵,۱۸۵	۲۶,۳۵۶,۷۹۲	۳۴,۱۴۹,۵۰۴	۴۷,۵۲۳,۴۹۰
مارجین ناخالص	۵۴٪	۵۵٪	۵۱٪	۵۲٪	۴۷٪	۴۴٪	۴۶٪	۴۵٪	۴۶٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۸٪
هزینه‌های عمومی، اداری و فروش	(۳۱۸,۸۲۶)	(۳۲۲,۳۳۲)	(۵۴۸,۸۳۵)	(۶۹۰,۴۵۵)	(۵۵۲,۴۳۲)	(۲۰۱,۱۲۴)	(۷۵۳,۵۵۶)	(۹۴۰,۸۹۸)	(۱,۴۰۶,۸۸۱)	(۱,۷۱۲,۶۰۳)	(۲,۱۰۲,۵۹۹)	(۲,۵۹۹,۹۰۱)	(۳,۳۶۹,۵۳۹)
سایر درآمدها	۴۷,۳۶۸	۶۲,۲۹۶	۱۲۱,۴۶۸	۲۲۲,۲۶۵	۲۴۵,۲۹۵	۸۳,۲۰۲	۳۲۸,۴۹۷	۴۱۲,۷۱۵	۵۲۰,۱۴۲	۶۵۲,۸۳۳	۸۱۹,۳۶۱	۱,۰۲۸,۳۵۰	۱,۳۰۲,۱۱۱
سایر هزینه‌ها	(۷۹۳)	(۱۶۰)	(۲۵)	(۳۷,۹۱۶)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود عملیاتی	۱,۵۹۲,۳۲۸	۲,۰۰۰,۲۴۲	۲,۹۳۳,۵۷۹	۵,۴۱۸,۷۹۴	۵,۷۴۵,۹۱۸	۲,۱۶۹,۷۸۱	۷,۹۱۵,۶۹۹	۱۰,۲۷۴,۴۸۰	۱۴,۰۹۷,۷۱۲	۱۹,۲۵۵,۴۱۶	۲۵,۰۷۳,۵۵۴	۳۲,۵۷۷,۹۵۳	۴۵,۴۵۶,۰۶۲
هزینه‌های مالی	(۲۵۸,۳۶۰)	(۲۷۷,۰۸۶)	(۳۵۹,۶۹۷)	(۵۷۳,۵۸۰)	(۵۱۵,۴۷۵)	(۱۸۹,۰۰۸)	(۷۰۴,۴۸۳)	(۹۲۹,۶۰۷)	(۱,۲۶۱,۴۳۳)	(۱,۶۳۸,۹۳۱)	(۲,۱۱۶,۳۳۹)	(۲,۷۵۵,۰۱۷)	(۳,۸۳۳,۹۶۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴,۶۹۱	(۱۶۷,۵۶۵)	۵۵,۰۷۸	۷۷,۶۵۹	۱۴۶,۵۲۷	۴۵,۷۲۲	۱۹۲,۲۴۹	۲۲۸,۰۹۷	۲۸۵,۷۸۵	۳۵۷,۶۴۶	۴۴۷,۵۷۶	۵۶۰,۱۱۷	۷۰۲,۷۵۰
سود قبل از مالیات	۱,۳۳۸,۶۵۹	۱,۵۵۵,۵۹۱	۲,۶۲۸,۹۶۰	۴,۹۲۲,۸۷۳	۵,۳۷۶,۹۷۰	۲,۰۲۶,۴۹۶	۷,۴۰۳,۴۶۶	۹,۵۷۲,۹۷۰	۱۳,۱۲۲,۰۶۴	۱۷,۹۷۴,۱۳۰	۲۳,۳۹۴,۷۹۱	۳۰,۳۸۳,۰۵۳	۴۲,۳۲۴,۸۴۶
مالیات	(۳۳۵,۸۵۱)	(۳۶۹,۱۵۱)	(۱۷۵,۷۰۸)	(۶۹۶,۱۵۳)	(۹۴۰,۹۷۰)	(۳۵۴,۶۳۷)	(۱,۲۹۵,۶۰۷)	(۱,۶۷۵,۲۷۰)	(۲,۲۹۶,۳۶۲)	(۳,۱۴۵,۴۷۴)	(۴,۰۹۴,۰۸۹)	(۵,۳۱۷,۰۳۶)	(۷,۴۰۶,۸۰۵)
سود خالص	۱,۰۰۲,۸۰۸	۱,۱۸۶,۴۴۰	۲,۴۵۳,۲۵۲	۴,۲۲۶,۷۲۰	۴,۴۳۶,۰۰۰	۱,۶۷۱,۸۵۹	۶,۱۰۷,۸۵۹	۷,۸۹۷,۷۰۰	۱۰,۸۲۵,۷۰۲	۱۴,۸۲۸,۶۵۷	۱۹,۳۰۰,۷۰۱	۲۵,۰۶۶,۰۱۷	۳۴,۹۱۷,۹۹۶
EPS	۴۱۸	۴۹۴	۱,۰۰۲	۱,۷۶۱	۱,۸۴۸	۶۹۷	۲,۵۴۵	۳,۲۹۱	۴,۵۱۱	۶,۱۷۹	۸,۰۴۲	۱۰,۴۴۴	۱۴,۵۴۹

✓ شرکت سینادارو در سال ۱۳۴۰ به صورت شرکت با مسئولیت محدود به نام شرکت لابراتوارهای دوپار تاسیس شد و در سال ۱۳۶۱ نام شرکت به لابراتوارهای سینادارو تغییر یافت.

✓ سهامدار اصلی شرکت، سرمایه‌گذاری خوارزمی (وخارزم) با ۴۵٪ مالکیت می‌باشد. مکان فعالیت کارخانه در جاده مخصوص کرج بلوار ۵۲ شهید گمنام می‌باشد.

✓ سرمایه شرکت در حال حاضر معادل ۲،۴۰۰،۰۰۰ میلیون ریال می‌باشد. جمع دارایی‌های شرکت ۱۷،۰۸۳،۷۶۸ میلیون ریال و جمع بدهی‌های شرکت ۸،۲۹۷،۰۹۱ میلیون ریال است. حقوق صاحبان سهام شرکت نیز معادل ۸،۷۸۶،۶۷۷ میلیون ریال می‌باشد.

✓ سینادارو طی دوره ۹ ماهه ۱۴۰۲ فروش ۳۴/۴ میلیون دلاری را به ثبت رسانده است. طی ۱۱ ماهه امسال فروش ۴۳/۱۹ میلیون دلار را ثبت کرده که برآورد ما برای کل امسال فروش ۴۷/۵ میلیون دلار فروش است. با فرض حاشیه ناخالص ۴۶٪ برای امسال سود ناخالص ۲۱/۸ میلیون دلاری را می‌تواند بسازد. برای سال آتی برآورد فروش ۴۵/۶ میلیون دلاری با حاشیه ناخالص ۴۵٪ را داریم که منجر به **سود خالص ۱۶ میلیون دلاری** خواهد شد.

✓ سود خالص هر سهم طی مدت ۹ ماهه ۱۴۰۲ معادل ۱،۸۴۸ ریال بوده که برآورد ما برای کل امسال **۲،۵۴۵ ریال** و برای سال آتی **۳،۲۹۱ ریال** است.

✓ درصد تقسیم سود نقدی سال ۱۴۰۱، ۶۸٪ بوده که با توجه به دوره وصول مطالبات خوب شرکت، مبلغ تقسیم نشده جهت تکمیل پروژه و طرح توسعه صرف می‌گردد.

✓ طرح توسعه سینادارو اسفند ۱۴۰۳ تکمیل شده و از ابتدای ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید. اثر این طرح توسعه افزایش ۳۵٪ در مقدار تولیدات شرکت بوده و عمده‌ی تمرکز در حوزه قطره‌های چشمی خواهد بود.

✓ با اجرا و بهره‌برداری از این طرح، تولید قطره چشمی شرکت از ۱۵۰ میلیون عدد به ۲۰۰ میلیون عدد در سال ۱۴۰۸ افزایش خواهد یافت. محصولات اسپری و آمپول نیز افزایش مقداری ۳۵٪ را به مرور زمان تا سال ۱۴۰۸ خواهند داشت.

✓ با اجرای ۱۰۰٪ ظرفیت طرح توسعه شرکت، فروش سینادارو را در بلندمدت حدود ۶۵/۶۶ میلیون دلار برآورد می‌کنیم. که نهایتاً منجر به سود خالص ۲۳/۱۶ میلیون دلاری در بلند مدت خواهد بود. درصد تقسیم سود شرکت را در بلند مدت معادل ۹۵٪ در نظر می‌گیریم. نرخ موثر مالیاتی نیز در بلند مدت ۱۸٪ فرض شده است.

دوره مالی	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
سود خالص	۷،۸۹۷،۷۰۰	۱۰،۸۲۵،۷۰۲	۱۴،۸۲۸،۶۵۷	۱۹،۳۰۰،۷۰۱	۲۵،۰۶۶،۰۱۷	۳۴،۹۱۷،۹۹۶
درصد تقسیم سود نقدی	۷۰٪	۸۰٪	۸۵٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۵٪
سود نقدی	۵،۵۲۸،۳۹۰	۸،۶۶۰،۵۶۲	۱۲،۶۰۴،۳۵۸	۱۷،۳۷۰،۶۳۱	۲۲،۵۵۹،۴۱۶	۳۳،۱۷۲،۰۹۶
ارزش تنزیل شده	۳،۷۷۸،۴۲۴	۴،۰۴۵،۴۸۱	۴،۰۲۳،۹۹۰	۳،۷۹۰،۲۱۵	۳،۳۶۴،۲۴۹	۳۰،۳۲۱،۷۴۳

مقدار	شرح
۳۱/۰٪	نرخ بازده بدون ریسک
۰/۴۲	ضریب بتای شرکت (۳۶ ماهه)
۶۷/۵٪	بازده سالانه بازار سرمایه (۵ سال گذشته)
۴۶/۳٪	هزینه حقوق صاحبان سهام
۳۰٪	نرخ رشد بلندمدت (شرکت)
۴۹،۳۲۴،۱۰۲	ارزش برآوردی شرکت (میلیون ریال)
۲،۴۰۰،۰۰۰،۰۰۰	تعداد سهام
۲۰،۵۵۲	ارزش برآوردی هر سهم (ریال)
۱۸،۲۵۰	قیمت هر سهم (تاریخ تهیه گزارش)
۷/۱۷	ضریب P/E Forward ۱۴۰۲
۵/۰۰	ضریب P/E Forward ۱۴۰۳

* بازده سالانه بازار سرمایه، به صورت مرکب طی ۵ سال گذشته محاسبه شده است.

* نرخ بازده بدون ریسک معادل نرخ موثر سالانه صندوق درآمد ثابت افران در نظر گرفته شده است.


* بتای ۳۶ ماهه شرکت از سایت بورس‌ویو استخراج شده است.


* نرخ رشد بلندمدت شرکت معادل نرخ افزایش سود خالص ریالی می‌باشد.


* هزینه حقوق صاحبان سهام از طریق مدل CAPM محاسبه شده است.

* ضریب P/E بلندمدت شرکت ۶/۱۳ محاسبه شده است.

ارتباط با ما

آدرس: تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱ 

تلفن: ۰۲۱-۷۹۳۲۶ 

ایمیل: info@toranjcapital.com 

لینکدین: @Toranjcapital 

وبسایت: <https://toranjcapital.com> 