



تحلیل بنیادی

دحاوی

اسفند ۱۴۰۲



## فهرست

۲	صنعت داروسازی
۵	اطلاعات شرکت
۵	سهامداران
۶	ظرفیت تولید
۶	مشتریان
۶	افزایش سرمایه
۷	تقسیم سود
۷	مفروضات
۸	تولید
۸	فروش
۹	بهای تمام شده
۹	سود و زیان
۹	حاشیه سود
۱۰	ترازنامه
۱۱	سرمایه گذاری ها
۱۱	پروژه ها
۱۲	زمین و ساختمان
۱۳	سلب مسئولیت

## صنعت داروسازی

شرکت های فعال در صنعت داروسازی در ایران را می توان به صورت زیر از یکدیگر تفکیک کرد. شرکت الحاوی در این دسته بندی در گروه داروهای شیمیایی قرار می گیرد.

گروه	شرکت	نماد	محصولات
سرمایه گذاری	سبحان دارو	دسبحا	
	داروپخش	ویپخش	
	دارویی برکت	برکت	
	سرمایه گذاری البرز	والبر	
	سرمایه گذاری دارویی تامین	تیبیکو	
	سرمایه گذاری شفا دارو	شفا	
توزیع و پخش دارو	پخش البرز	پخش	
	پخش هجرت	هجرت	
	توزیع داروپخش	دتوزیع	
داروهای شیمیایی	البرز دارو	دلبر	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول
	ایران دارو	دیران	قرص و کپسول، کرم و پماد
	پارس دارو	دپارس	قرص و کپسول، کرم و پماد
	تهران شیمی	شتهران	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول
	داروسازی ابوریحان	دابور	قرص و کپسول، شیفاف، آمپول
	داروسازی اسوه	داسوه	قرص، آمپول
	داروسازی امین	دامین	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، قطره
	داروسازی اکسیر	دلر	داروهای شیمیایی
	داروسازی جابر ابن حیان	دجابر	قرص و کپسول
	داروسازی رازک	درازک	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، محصولات دامی
	داروسازی زهراوی	دزهراوی	قرص و کپسول، آمپول
	داروسازی عبیدی	دعبید	قرص و کپسول
	داروسازی فارابی	دفارا	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون
	داروسازی لقمان	دلقما	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون
	داروسازی اوه سینا	داوه	قرص و کپسول
	داروسازی دانا	ددانا	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، قطره
	داروسازی الحاوی	دحاوی	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، قطره
	داروسازی تولید دارو	دتولید	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون
	داروسازی کوثر	دکوثر	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون
	روز دارو	دروز	قرص و درازه
	سبحان انکولوژی	دسانکو	قرص و کپسول، ویال
	سبحان دارو	دسبحان	قرص و کپسول
	سینا دارو	دسینا	قرص و کپسول، اسپری، کرم و پماد
	کارخانجات داروپخش	دارو	قرص و کپسول، شربت و سوسپانسیون، آمپول
	کیمیدارو	دکیمی	قرص و کپسول
	تولید و صادرات ریشمک	دریشمک	شیرین بیان
	شیرین دارو	دشیری	شیرین بیان
	البرز بالک	دبالک	مواد موثره دارو
	شیمی داروپخش	دشیمی	مواد موثره دارو
	مواد داروپخش	دتماد	مواد اولیه دارویی
	دارویی ره آورد تامین	درهآور	مواد موثره دارو
	داروسازی قاضی	دقاضی	سرم
	فرآورده تزریقی	دفرآ	سرم
زاگرس فارمد پارس	ددام	داروی دام	
کاسپین تامین	دکاسپین	آمپول ساز	
کی بی سی	دکی بی سی	تجهیزات دارویی	
تولید ژلاتین کپسول ایران	دکپسول	پوکه کپسول	

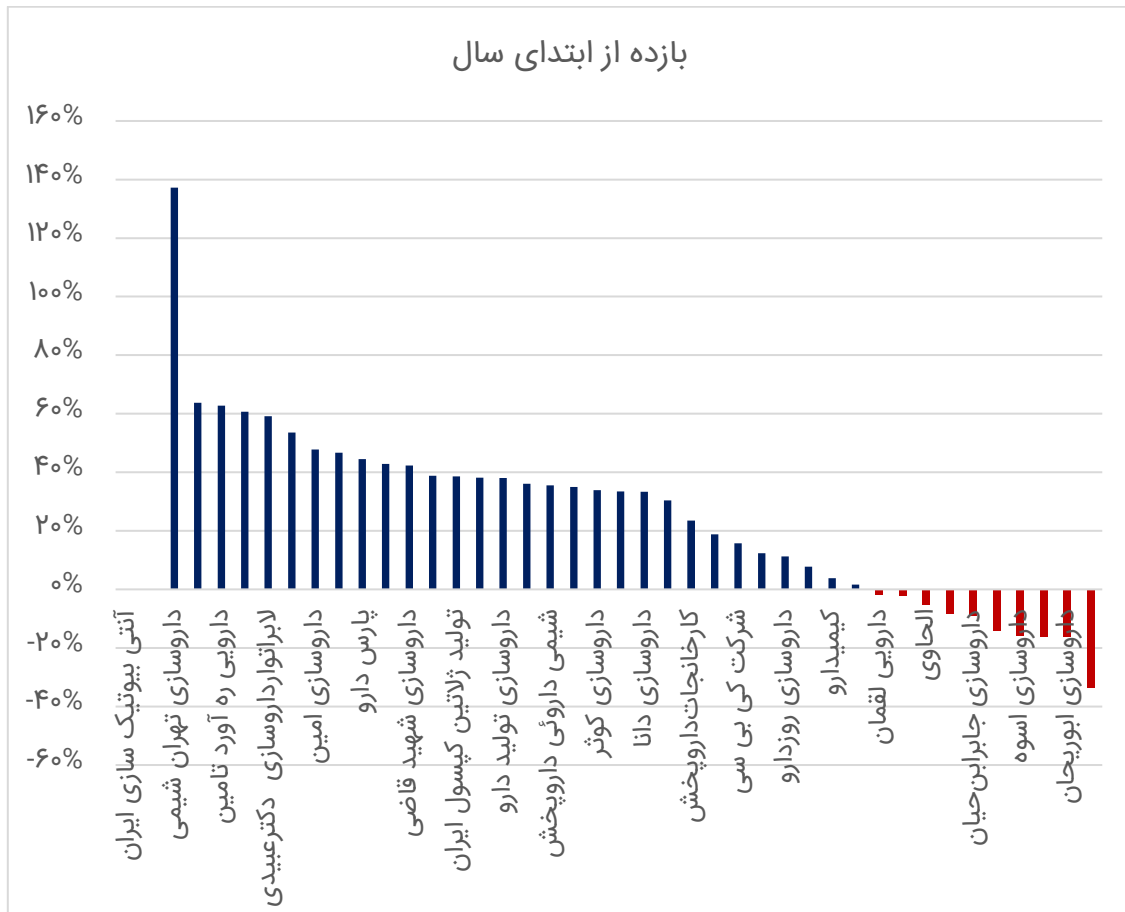


البته باید در نظر داشت که طبیعی است شرکت های پخش دارو فروش بالاتری نسبت به تولید کنندگان داشته باشند.

در چهار فصل گذشته، ریشمک با ۹۴ درصد بیشترین حاشیه سود خالص را داشته است. همچنین در این بازه حاشیه سود خالص دحاوی برابر ۲۱ درصد بوده است.

کمترین P/E در این صنعت مربوط به نماد دتهران با ۰.۱ واحد، کمترین P/S را دارد.

بیشترین بازدهی از ابتدای سال مربوط به شتهران بوده است و دحاوی، دجاپر، داسوه، دابور نیز زیان ده بوده اند.



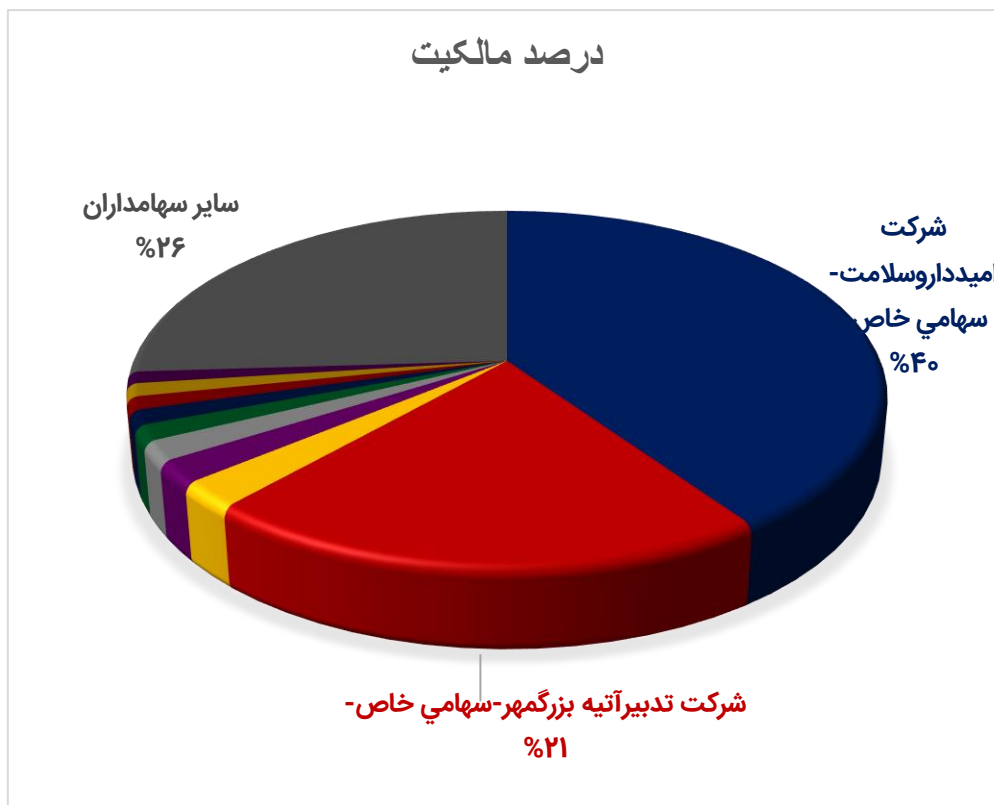
## اطلاعات شرکت

شرکت داروسازی الحاوی در سال ۱۳۴۵ در تهران تاسیس شد و در همان سال به بهره برداری رسید. این شرکت در سال ۱۳۹۰ به سهامی عام تبدیل شد و در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. این شرکت هم اکنون در تابوی زرد بازار پایه فرابورس معامله می شود. در حال حاضر مالک اصلی این شرکت امید دارو سلامت با ۳۹ درصد سهم می باشد.

این شرکت در پایان مجمع عمومی عادی سال ۱۴۰۰، مبلغ ۱,۷۰۳,۴۹۷ میلیون ریال سود انباشته داشته است.

۴.۷	P/E ttm	۶,۴۸۰,۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۴.۴۴	کارشناسی P/E	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی
۴۳%	حاشیه سود ناخالص	۱,۹۰۰	قیمت روز
۲۹%	حاشیه سود عملیاتی	۱۲,۳۱۲,۰۰۰	ارزش بازار (میلیون ریال)
۲۰%	حاشیه سودخالص	۱.۰۵	کارشناسی P/S

## سهامداران



## ظرفیت تولید

ظرفیت تولید			
گروه محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی
شربت	شیشه	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۱۰۰,۰۰۰
قرص	عدد	۴۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۶,۹۰۰,۰۰۰
کپسول	عدد	۴۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۹,۶۰۰,۰۰۰
قطره	شیشه	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰
جمع		۹۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۶۵,۱۰۰,۰۰۰

## مشتریان



## افزایش سرمایه

افزایش سرمایه				
تاریخ	مقدار افزایش سرمایه	میزان افزایش سرمایه	سرمایه گذشته	سرمایه جدید
۱۳۸۹-۰۶-۲۴	۲۴.۰ B	درصد افزایش ۶۷%	۳۶.۰ B	۶۰.۰ B
۱۳۹۲-۰۶-۲۳	۳۰۰.۰ B	درصد افزایش ۵۰۰%	۶۰.۰ B	۳۶۰.۰ B
۱۳۹۹-۰۶-۲۴	۷۲۰.۰ B	درصد افزایش ۲۰۰%	۳۶۰.۰ B	۱.۱ T
۱۴۰۲-۰۹-۲۷	۵.۴ T	۵۰۰% (۵۰% نقد، ۵۰% ذخیره‌ها)	۱.۱ T	۶.۵ T

آخرین افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی زمین می باشد.



تقسیم سود

سود نقدی		
درصد سود تقسیمی	سود نقدی	تاریخ
درصد تقسیم سود: ۱۲%	۶۰	۱۳۹۸-۰۷-۰۵
درصد تقسیم سود: ۱۱%	۱۱۰	۱۳۹۹-۰۶-۱۱
درصد تقسیم سود: ۱۱%	۵۵	۱۴۰۰-۰۶-۰۶
درصد تقسیم سود: ۱۰%	۴۰	۱۴۰۱-۰۴-۰۹
درصد تقسیم سود: ۱۰%	۲۰۰	۱۴۰۲-۰۴-۳۱

مفروضات

سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	شرح
۱۲ ماهه نسبت به سال قبل	فصل آخر نسبت به فصل قبل	
۰%	۶%	افزایش (کاهش) تولید
۰%	۲-	افزایش (کاهش) فروش
۲۰%	۰%	افزایش (کاهش) نرخ فروش
۲۳%	۰%	افزایش (کاهش) نرخ بهای تمام شده
۳۰%	۱۰%	افزایش (کاهش) سربار
۳۰%	۱۰%	افزایش (کاهش) هزینه های اداری

آمار درصد تولید و فروش کلی می باشد و چون واحد ها متفاوت می باشد مبنای خوبی برای مقایسه نمی باشد. کپسول و شربت که بیشترین درآمد شرکت را شامل می شوند، در فصل سوم آمار تولید و فروش بیشتری داشتند.



### تولید

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲			عملکرد ۱۴۰۱	مقدار تولید
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۱۶۴,۱۸۵,۷۲۰	۱۶۴,۱۸۵,۷۲۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۲۸۹,۱۸۰	۳۶,۶۷۰,۶۱۰	۲۳,۲۲۵,۹۳۰	۲۰۰,۵۸۳,۴۴۰	قرص
۵۴۴,۴۳۲,۵۷۰	۵۴۴,۴۳۲,۵۷۰	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵,۵۴۱,۹۰۰	۱۳۵,۶۶۹,۵۴۰	۱۳۸,۲۲۱,۱۳۰	۵۲۵,۰۹۲,۴۶۰	کیسول
۱۷,۵۶۳,۵۳۸	۱۷,۵۶۳,۵۳۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۸۴,۲۱۳	۵,۵۷۳,۳۰۴	۴,۰۰۶,۰۲۱	۱۲,۹۳۹,۶۳۲	شربت
۸,۶۸۶,۱۴۳	۸,۶۸۶,۱۴۳	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۳۶,۴۰۴	۱,۹۵۹,۴۹۶	۱,۵۹۰,۲۴۳	۱۳,۶۰۶,۵۵۹	قطره
۷۳۴,۸۶۷,۹۷۱	۷۳۴,۸۶۷,۹۷۱	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۷,۹۵۱,۶۹۷	۱۷۹,۸۷۲,۹۵۰	۱۶۷,۰۴۳,۳۲۴	۷۵۲,۲۲۲,۰۹۱	جمع

تولید کیسول که عمده درآمد شرکت را شامل می شود در هر فصل تقریباً برابر می باشد. مجموع تولید شربت در ۹ ماهه برابر سال قبل می باشد. به همین خاطر در فصل چهارم کمتر در نظر گرفته شده است. اما تولید قرص در ۹ ماهه کمتر از سال قبل بوده و در فصل چهارم بیشتر در نظر گرفته شده است.

### فروش

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲			عملکرد ۱۴۰۱	مبلغ فروش
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۱,۹۸۷,۳۵۴	۱,۷۹۵,۲۳۷	۶۵۲,۵۷۷	۵۰۹,۵۹۶	۴۲۹,۴۴۰	۲۰۳,۶۲۴	۱,۰۷۸,۱۲۶	قرص
۶,۸۶۴,۹۸۱	۵,۵۳۱,۱۰۶	۱,۳۷۸,۱۷۷	۱,۹۹۸,۵۱۴	۵۶۶,۸۹۵	۱,۵۸۷,۵۲۰	۴,۶۶۹,۳۳۰	کیسول
۳,۴۴۰,۸۰۶	۲,۸۰۷,۰۷۸	۴۶۰,۰۸۷	۱,۱۳۹,۳۶۱	۴۴۲,۵۴۱	۷۶۵,۰۸۹	۱,۷۶۴,۸۳۹	شربت
۱,۷۰۰,۹۳۷	۱,۴۸۲,۹۸۳	۲۹۷,۷۳۵	۵۷۱,۷۹۴	۱۶۱,۹۴۸	۴۵۱,۵۰۶	۱,۷۳۶,۵۳۸	قطره
۱۳,۹۹۴,۰۷۹	۱۱,۶۱۶,۴۰۴	۲,۷۸۸,۵۷۶	۴,۲۱۹,۲۶۵	۱,۶۰۰,۸۲۴	۳,۰۰۷,۷۳۹	۹,۲۴۸,۸۳۳	جمع

\*واحد: میلیون ریال

در فصل دوم با توجه به عدم مجوز فروش برخی از محصولات فروش کمتر شده و در فصل سوم با توجه به صادر شدن مجوز فروش، کاستی فصل دوم جبران شده است. فصل چهارم در مقایسه با فصل اول، مقدار و نرخ فروش کیسول کمتر می باشد. نرخ محصولات به جز قرص با توجه به شکایتی که سازمان تعزیرات از شرکت داشته است، حدود ۱۰ درصد کم شده است.

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲			عملکرد ۱۴۰۱	نرخ فروش
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۱۲,۱۰۴	۱۰,۰۸۷	۱۰,۸۷۶	۱۰,۸۷۶	۸,۹۸۹	۸,۷۲۲	۵,۵۱۴	قرص
۱۲,۶۰۹	۱۰,۵۰۸	۱۰,۲۰۹	۱۰,۲۰۹	۱۰,۹۵۲	۱۱,۰۳۶	۸,۶۲۹	کیسول
۱۹۵,۹۰۶	۱۶۳,۲۵۵	۱۵۳,۳۶۲	۱۵۳,۳۶۲	۱۷۶,۹۲۷	۱۷۹,۴۳۲	۱۳۷,۱۰۲	شربت
۱۹۵,۸۲۲	۱۶۳,۱۸۵	۱۴۸,۸۶۸	۱۴۸,۸۶۸	۱۴۹,۰۳۸	۲۰۹,۰۱۵	۱۳۲,۲۷۱	قطره

## بهای تمام شده

عمده مواد اولیه مورد استفاده شرکت (حدود ۹۰ درصد) از داخل کشور تهیه می شود و باقی مانده نیز از طریق شرکت دی اینترنشنال (گروه) از کشور امارات وارد می شود. لازم به ذکر است که بخش داخلی مواد اولیه عمدتاً از شرکت امید دارو سلامت انجام می شود که خود وارد کننده مواد اولیه دارویی است.

## سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲			عملکرد ۱۴۰۱	صورت سود و زیان
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۱۳,۹۹۴,۰۷۹	۱۱,۶۱۶,۴۰۴	۲,۷۸۸,۵۷۶	۴,۲۱۹,۲۶۵	۱,۶۰۰,۸۲۴	۳,۰۰۷,۷۳۹	۹,۲۴۸,۸۳۳	فروش
-۷,۹۵۵,۳۹۴	-۶,۴۶۰,۸۷۹	-۱,۵۸۵,۲۵۸	-۲,۴۸۲,۴۰۸	-۸۹۳,۲۱۶	-۱,۴۹۹,۹۹۷	-۵,۲۵۷,۸۰۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶,۰۳۸,۶۸۵	۵,۱۵۵,۵۲۵	۱,۲۰۳,۳۱۸	۱,۷۳۶,۸۵۷	۷۰۷,۶۰۸	۱,۵۰۷,۷۴۲	۳,۹۹۱,۰۳۰	سود (زیان) ناخالص
-۲,۱۰۶,۴۵۲	-۱,۶۲۰,۳۴۸	-۳۶۷,۸۱۸	-۵۶۵,۷۲۰	-۲۵۹,۵۷۰	-۴۲۷,۲۴۰	-۱,۲۱۹,۹۳۷	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۶۷,۷۸۷	۱۶۷,۷۸۷	۱۴,۶۹۶	-۱۷,۶۴۱	۱۵۶,۰۳۶	۱۴,۶۹۶	۱۲۵,۸۵۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴,۱۰۰,۰۱۹	۳,۷۰۲,۹۶۴	۸۵۰,۱۹۶	۱,۱۵۳,۴۹۶	۶۰۴,۰۷۴	۱,۰۹۵,۱۹۸	۲,۸۹۶,۹۴۸	سود (زیان) عملیاتی
-۳۳۸,۹۷۱	-۳۰۶,۱۴۴	-۷۲,۰۶۶	-۷۲,۰۶۶	-۸۲,۰۲۱	-۷۹,۹۹۱	-۱۷۱,۱۴۱	هزینه های مالی
-۱۸,۸۰۵	-۱۸,۸۰۵	۴,۸۴۷	۴,۸۴۷	-۳۲,۷۰۵	۴,۲۰۶	۴۳,۰۸۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۷۴۲,۲۴۴	۳,۳۷۸,۰۱۵	۷۸۲,۹۷۷	۱,۰۸۶,۲۷۷	۴۸۹,۳۴۸	۱,۰۱۹,۴۱۳	۲,۷۶۸,۸۹۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۹۷۰,۰۵۴	-۸۷۵,۶۴۰	-۱۹۵,۳۲۰	-۲۷۱,۳۸۷	-۱۵۴,۰۸۳	-۲۵۴,۸۵۰	-۶۹۰,۷۲۲	مالیات
۲,۷۷۲,۱۹۰	۲,۵۰۲,۳۷۶	۵۸۷,۶۵۸	۸۱۴,۸۹۰	۳۳۵,۲۶۵	۷۶۴,۵۶۳	۲,۰۷۸,۱۷۴	سود (زیان) خالص
۴۲۸	۳۸۶	۹۱	۷۵۵	۳۱۰	۷۰۸	۱,۹۲۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	سرمایه
۴۲۸	۳۸۶	۹۱	۱۲۵	۵۲	۱۱۸	۳۲۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	آخرین سرمایه
۴.۴۴	۴.۹۲						P/E

۱,۸۰۰	قیمت روز
۱۱,۶۶۴,۰۰۰	ارزش بازار (میلیون ریال)

## حاشیه سود

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲		عملکرد ۱۴۰۲			عملکرد ۱۴۰۱	حاشیه سود
	۱۲ ماهه	فصل چهارم	فصل سوم	فصل دوم	فصل اول	۱۲ ماهه	
۴۳%	۴۴%	۴۳%	۴۱%	۴۴%	۵۰%	۴۳%	حاشیه سود ناخالص
۲۹%	۳۲%	۳۰%	۲۷%	۳۸%	۳۶%	۳۱%	حاشیه سود عملیاتی
۲۰%	۲۲%	۲۱%	۱۹%	۲۱%	۲۵%	۲۲%	حاشیه سود خالص

ترازنامه

فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۴۰۲	فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۴۰۱	فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۴۰۱	دوره مالی
۱۴۰۲-۱۰-۳۰	۱۴۰۲-۱۰-۳۰ (۶)	۱۴۰۱-۱۰-۲۸	تاریخ انتشار
<b>دارایی</b>			
۶۳,۰۴۰	۴۵۷,۱۹۱	۱۶۴,۸۳۷	موجودی نقد
۱,۶۲۶	۱,۶۲۶	۱,۶۲۶	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۷,۱۰۵,۲۰۸	۴,۰۰۲,۶۲۰	۳,۵۱۰,۴۰۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۲,۲۱۰,۵۵۸	۱,۹۱۹,۰۲۶	۱,۴۲۹,۷۰۹	موجودی مواد و کالا
۱,۴۳۰,۷۶۲	۱,۱۷۲,۷۲۶	۱,۷۵۳,۱۳۸	پیش پرداخت ها
۱۰,۸۱۱,۱۹۴	۷,۵۵۳,۱۸۹	۶,۸۵۹,۷۱۰	جمع داراییهای جاری
۸۰,۴۳۰	۸۰,۴۳۰	۸۰,۴۳۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۶,۵۸۸,۲۹۳	۶,۴۹۷,۹۹۴	۱,۷۶۵,۴۳۸	داراییهای ثابت مشهود
۷,۲۹۸	۸,۵۳۷	۱۳,۰۶۶	داراییهای نامشهود
۶,۶۷۶,۰۲۱	۶,۵۸۶,۹۶۱	۱,۸۵۸,۹۳۴	جمع داراییهای غیرجاری
۱۷,۴۸۷,۲۱۵	۱۴,۱۴۰,۱۵۰	۸,۷۱۸,۶۴۴	جمع داراییها
<b>بدهی</b>			
۲,۶۶۰,۲۶۵	۱,۳۶۰,۲۵۴	۱,۹۵۶,۶۸۵	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱,۰۸۶,۴۱۵	۸۶۴,۷۷۴	۶۷۲,۱۳۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۸۹,۴۱۶	۲۴,۵۴۴	۳۴,۸۲۳	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱,۲۴۳,۸۱۱	۱,۳۶۶,۲۶۶	۸۵۴,۵۹۹	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۵,۱۷۹,۹۰۷	۳,۶۱۵,۸۳۸	۳,۵۱۸,۲۳۷	جمع بدهیهای جاری
۳۲۱,۶۴۵	۲۳۷,۳۶۷	۲۲۴,۷۶۷	ذخیره مزایای پایان خدمت
۳۲۱,۶۴۵	۲۳۷,۳۶۷	۲۲۴,۷۶۷	جمع بدهیهای غیر جاری
۵,۵۰۱,۵۵۲	۳,۸۵۳,۲۰۵	۳,۷۴۳,۰۰۴	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
<b>بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>			
۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	سرمایه
۱۸۷,۹۸۳	۱۸۷,۹۸۳	۸۴,۰۷۴	اندوخته قانونی
۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	اندوخته طرح و توسعه
۵,۱۶۱,۲۰۰	۵,۱۶۱,۲۰۰	۴۲۶,۲۲۵	مازاد تجدید ارزیابی داراییها
۵,۳۷۶,۴۸۰	۳,۶۷۷,۷۶۲	۳,۲۰۵,۳۴۱	سود (زیان) انباشته
۱۱,۹۸۵,۶۶۳	۱۰,۲۸۶,۹۴۵	۴,۹۷۵,۶۴۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۷,۴۸۷,۲۱۵	۱۴,۱۴۰,۱۵۰	۸,۷۱۸,۶۴۴	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

## سرمایه گذاری ها

فعالیت		درصد مالکیت	نام شرکت
سرمایه گذاری در کلیه شرکت ها		۱۰۰%	تدبیر آتیه بزرگمهر*
		۰%	تدبیر امید بزرگمهر نوین

\* صورت وضعیت پرتفوی شرکت تدبیر آتیه بزرگمهر طبق صورت های مالی سال ۱۳۹۹ به شکل زیر است:

بهای تمام شده	درصد مالکیت	سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
۱۸۴,۹۵۱	۲۰	۱,۰۸۰,۰۰۰	الحاوی
۴۶	۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	پتروشیمی پارس
۹۰	۰	۱۹۵,۵۱۰,۵۵۰	شرکت ایرانی تولید اتومبیل (سایپا)

شرکت الحاوی مالک ۱۰۰ درصد شرکت تدبیر آتیه بزرگمهر است و تدبیر آتیه بزرگمهر نیز خود مالک ۲۰ درصد از سهام شرکت الحاوی است که بهای تمام شده این سهم برای تدبیر آتیه حدود ۱۸ میلیارد تومان است. ارزش بازار فعلی این تعداد سهام شرکت الحاوی حدود ۲۴۵ میلیارد تومان است که افزایش ۱۳ برابری را نشان می دهد.

در واقع شرکت الحاوی مالک ۲۰ درصد از سهام شرکت خود می باشد که لازم است ارزش آن را از ارزش بازار فعلی سهم (حدود ۱۱۶۰ میلیارد تومان) کم کنیم. در این حالت ارزش بازار این شرکت حدود ۹۱۵ میلیارد تومان برآورد می شود که با سود ۲۵۰ میلیارد تومانی برآوردی برای سال ۱۴۰۲، می توان نسبت P/E حدود عدد ۳.۶ مرتبه را برای سهم متصور بود.

## پروژه ها

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۳۱/۰۶/۱۴۰۱	هزینه های برآوردی تکمیل طرح	مخارج انباشته تا ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	طرح های عمده در دست اجرا
افزایش ظرفیت	۸۰	۱۷۳,۳۳۵	۳۸۰,۵۶۷	احداث خط تولید
واحدهای اداری	۱۰۰	۱۵,۰۰۰	۳۷,۵۰۱	ساختمان اداری جدید

در حال حاضر، اثرات سود و زیانی تکمیل طرح افزایش ظرفیت مشخص نیست اما با توجه به نامه شرکت به بورس، احتمالاً این خط تولید مربوط به تولید محصول ساشه و شربت است که حاشیه سود بالایی دارد.

زمین و ساختمان

فهرست دارایی ها					
شرح دارایی	کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ	وضعیت وثیقه
زمین					
زمین کارخانه	صنعتی	سند ۶ دانگ	تهران، کیلومتر ۱۲ جاده مخصوص	۲۱,۷۷۰	در رهن بانک ملی بابت اخذ وام به مبلغ ۱۰۵ میلیارد ریال و بانک صادرات به مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال می باشد .
جمع	-	-	-	۲۱,۷۷۰	-
ساختمان					
ساختمان جنت آباد	مسکونی	سند ۶ دانگ	جنت آباد		در رهن بانک کار آفرین بابت اخذ وام ۱۵۰ میلیارد ریال.
جمع ساختمان	-	-	-	۵۱,۹۹۰	-
جمع کل	-	-	-	۷۳,۷۶۰	-

- ارزش زمین در دفاتر شرکت (ارزیابی سال ۱۳۹۶)، حدود ۷۱ میلیارد تومان است که طبق تجدید ارزیابی امسال ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته است.
- شرکت الحاوی اقدام به پرداخت ۳۰ میلیارد تومان پیش پرداخت به شرکت امید دارو سلامت و آرتا دارو پارس بابت خرید شش دانگ ملک در حال ساخت به مساحت ۶۶۰ متر مربع واقع در شهرک غرب کرده است که قرار بود در سال ۱۳۹۵ و پس از تکمیل ساخت به شرکت الحاوی منتقل شود اما تاکنون این انتقال صورت نگرفته است. لازم به ذکر است که ملک مذکور در قبال دریافت تسهیلات توسط امید دارو سلامت و آرتا دارو پارس، در رهن بانک ملت است.

محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری اردیبهشت ایرانیان، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.



82446



OiTahlil



Ordibehesht\_Brokerage



[oibourse.ir](http://oibourse.ir)



دفتر مرکزی: میدان آرژانتین، ابتدای خیابان  
احمد قصیر، پلاک 49، طبقه 3، واحد 4