



گزارش تحلیل بنیادی

# شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران (دکپسول)

تحلیلگر: علیرضا صبحی

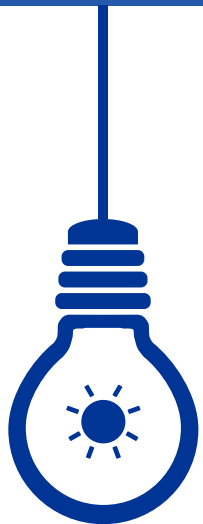
# یادآتش

خرداد ۱۴۰۳

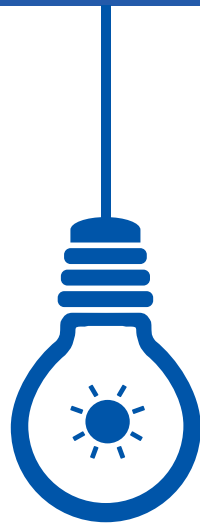


شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران  
(سهامی عام)

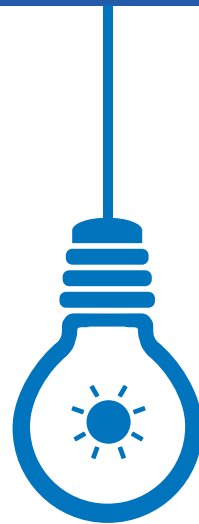
# فهرست مطالب



تحلیل تکنیکال



تحلیل بنیادی



عملکرد مالی شرکت



معرفی شرکت



بررسی صنعت

پاداش

بخش اول

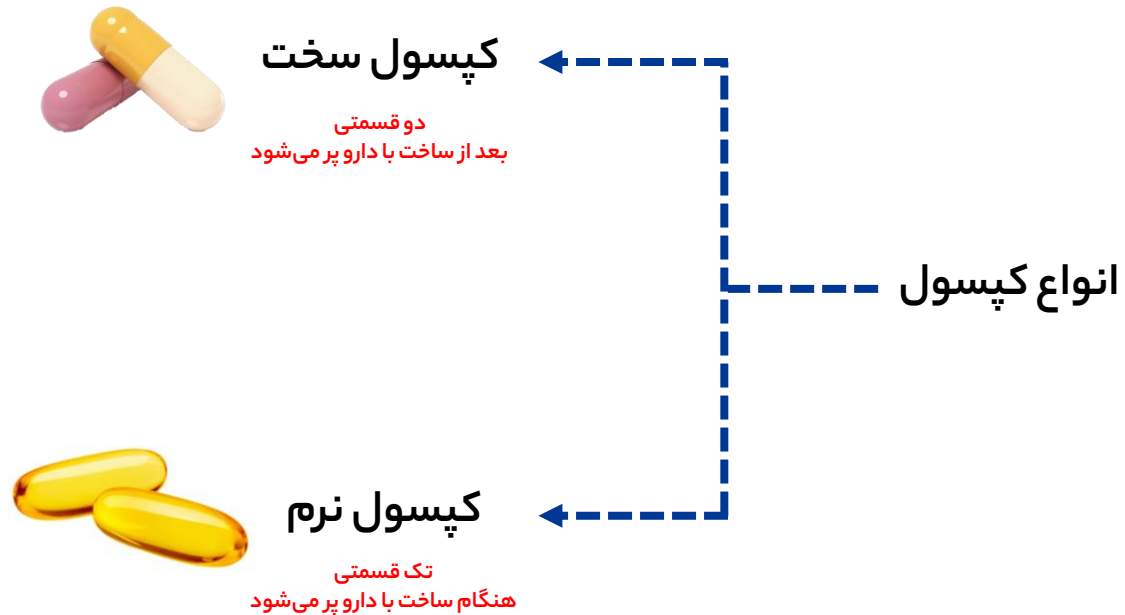
# بررسی صنعت تولید کپسول



## کپسول یا Capsule

در داروشناسی غلافی حل‌شدنی معمولاً از ژلاتین، برای دربرگرفتن مقدار معینی از دارو

اغلب ایجاد شکل کپسول برای یک داروی خوراکی دو دلیل می‌تواند داشته باشد یا ممکن است ماده مؤثره دارو برای بخش‌های ابتدایی دستگاه گوارش (به خصوص معده) مضر باشد مانند داروی پیروکسیکام، یا برعکس آنزیم‌های معده موجب کاهش تأثیر دارو می‌شود؛ لذا برای سالم رسیدن ماده مؤثره دارو به قسمت‌های پایین‌تر دستگاه گوارش از این روش استفاده می‌شود.

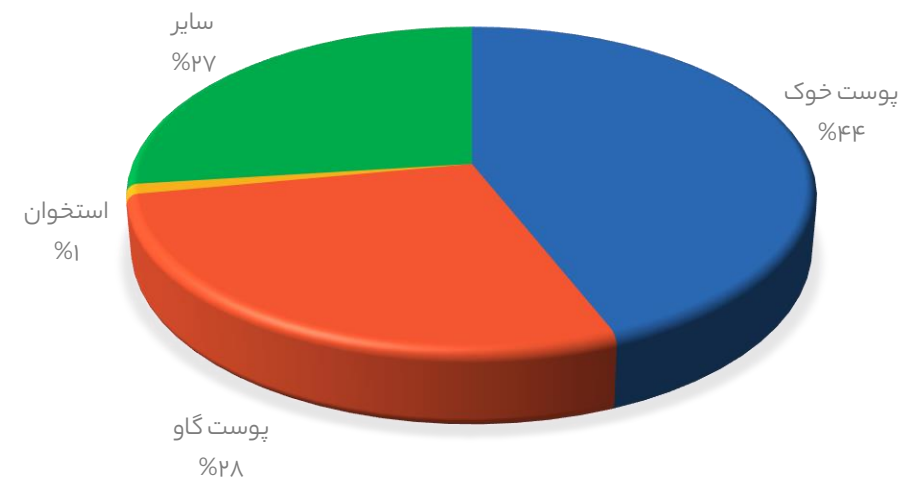


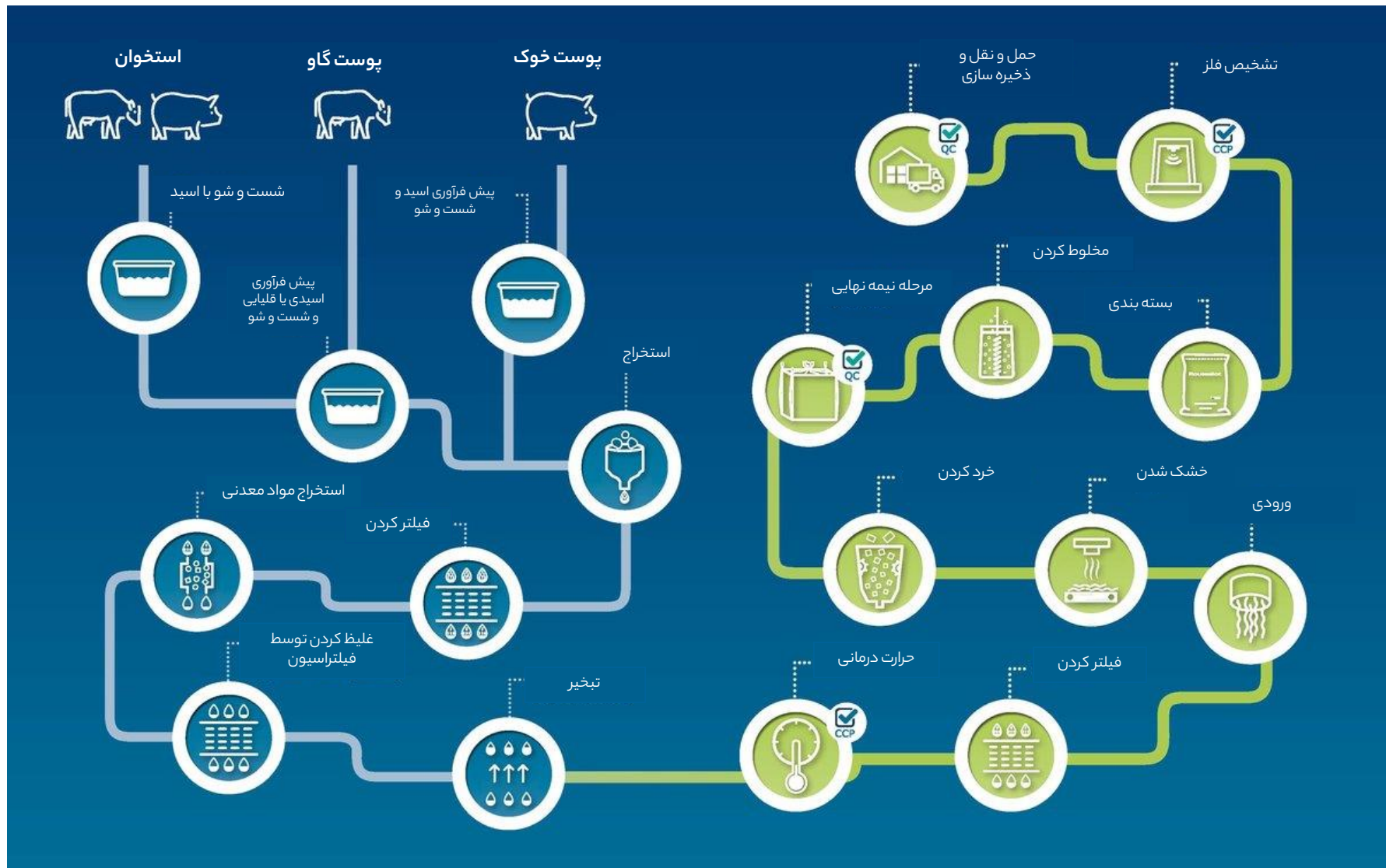
## ژلاتین یا Gelatin

ماده‌ای جامد نیمه شفاف، بی‌رنگ، ترد و کمابیش بی‌مزه است که از کلاژن درون پوست و استخوان جانوران به دست می‌آید. این ماده معمولاً به‌عنوان عامل ژله‌ای کننده در صنایع غذایی، دارویی، عکاسی و لوازم آرایشی و بهداشتی به کار می‌رود. ژلاتین اصلی‌ترین ماده اولیه ساخت کپسول می‌باشد.

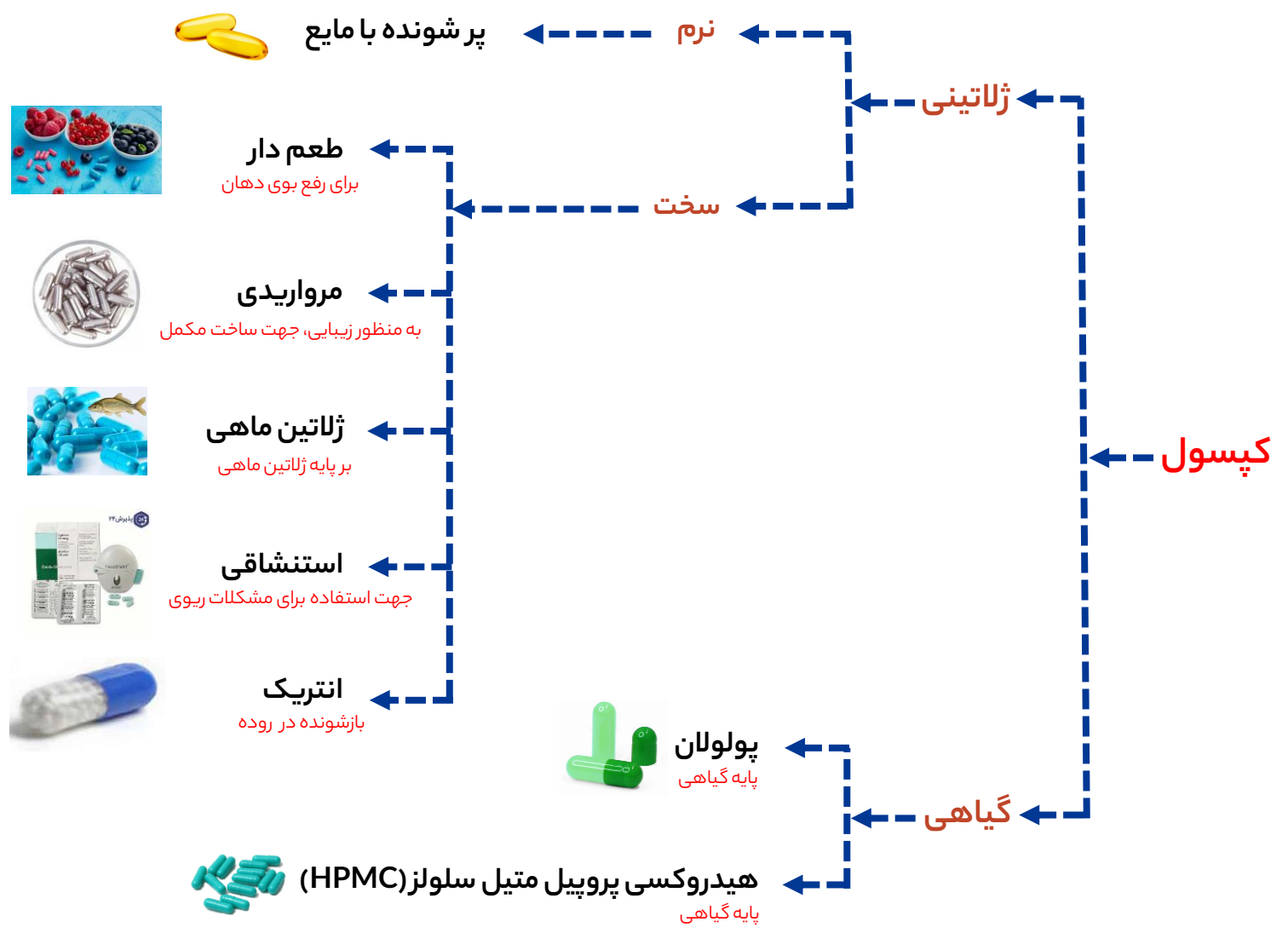


## مواد اولیه تولید ژلاتین

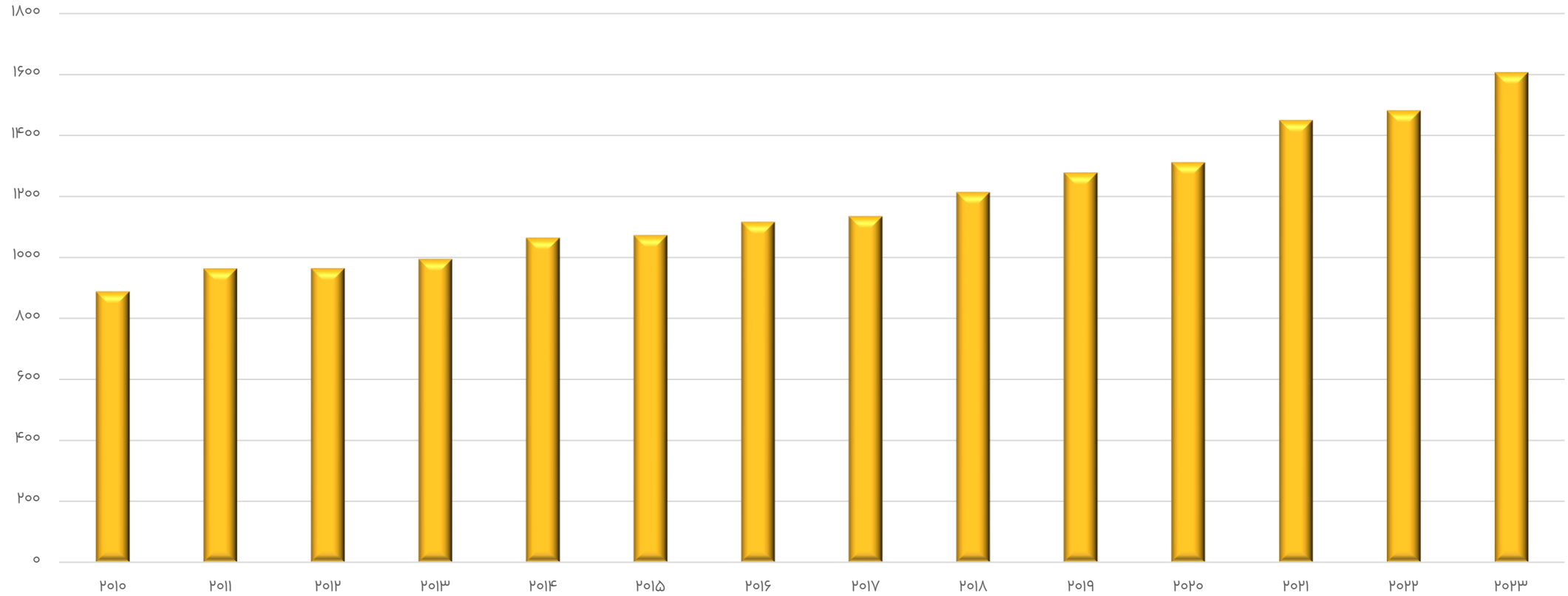




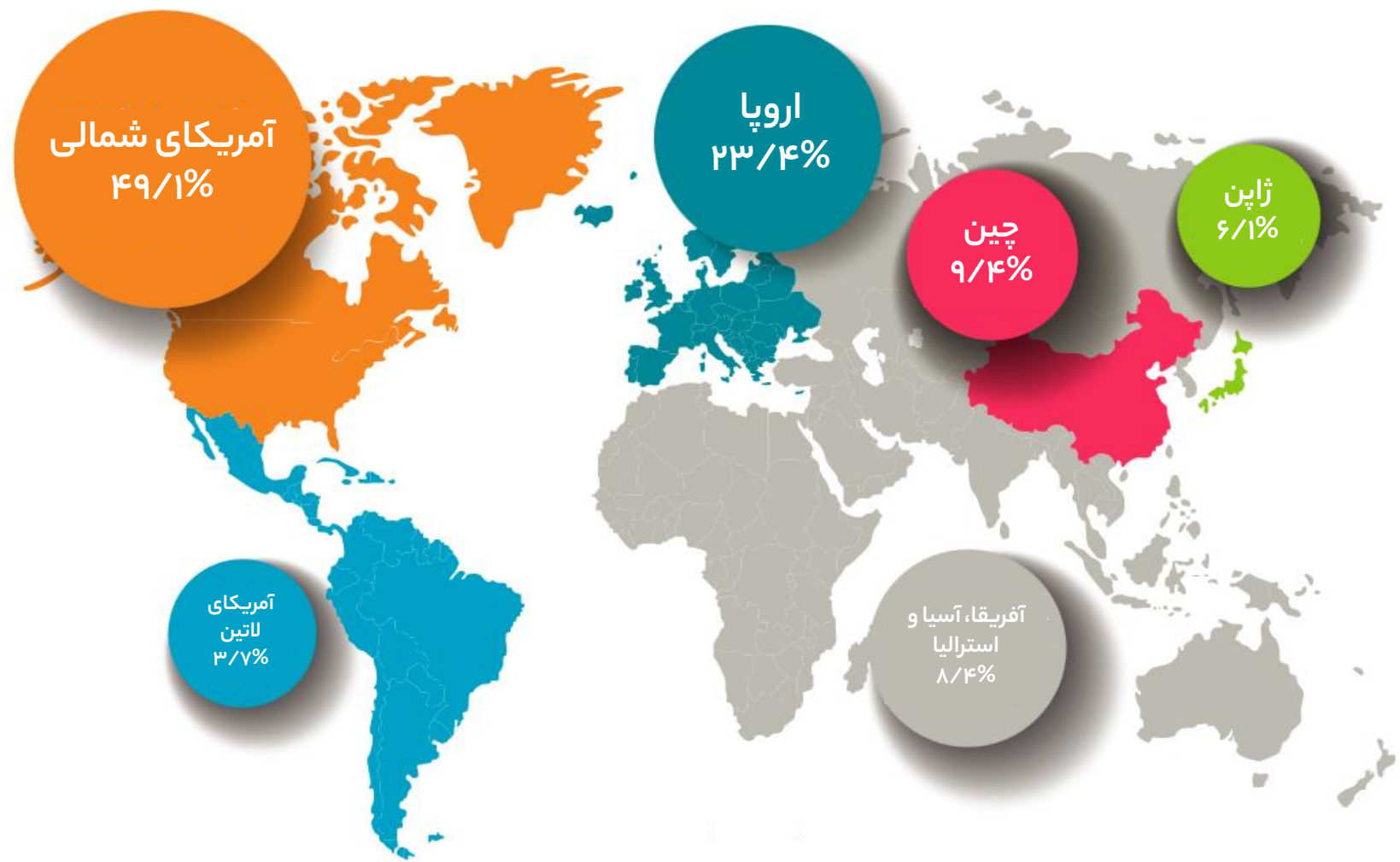
# انواع محصولات شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران



### درآمد جهانی از بازار دارو (میلیارد دلار)

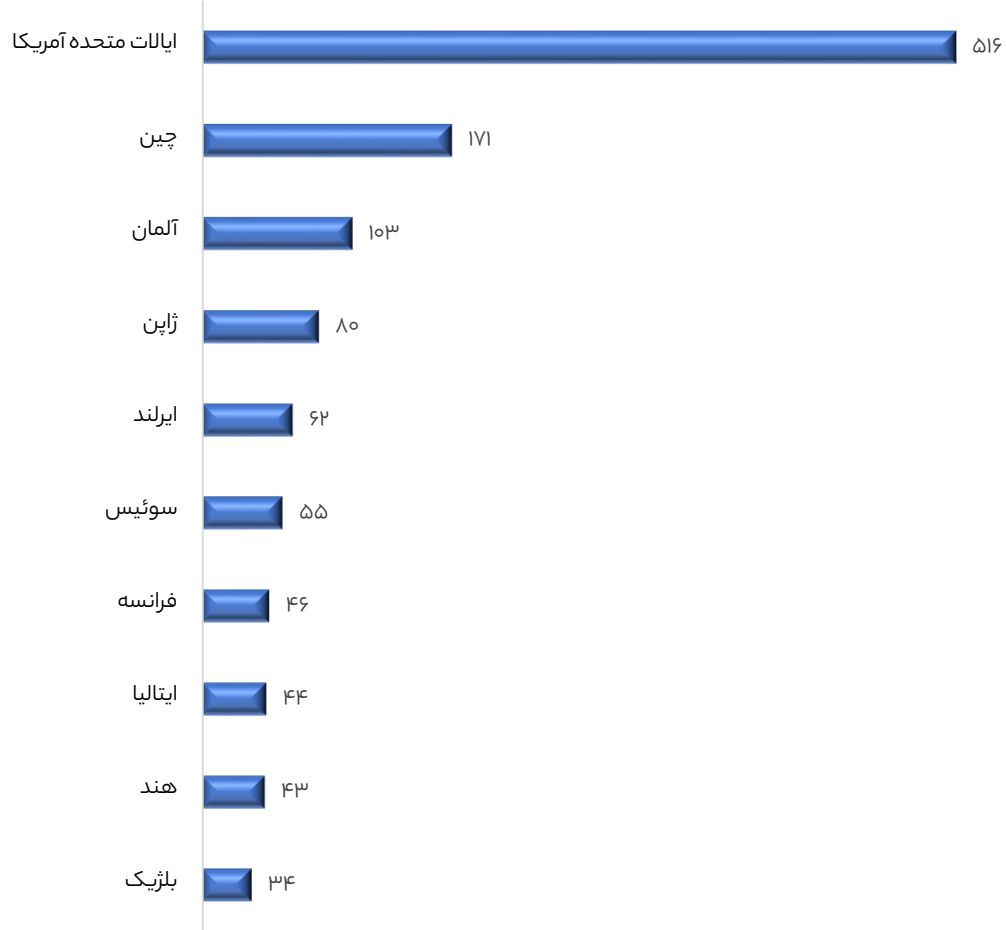






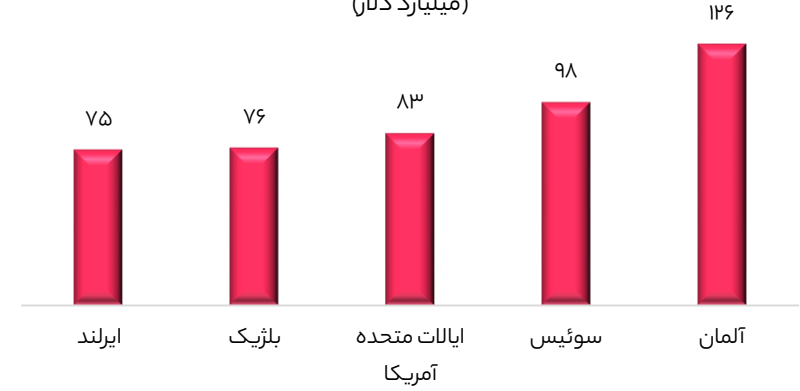
### ده کشور برتر صنعت دارو از نظر ارزش بازار

(میلیارد دلار)



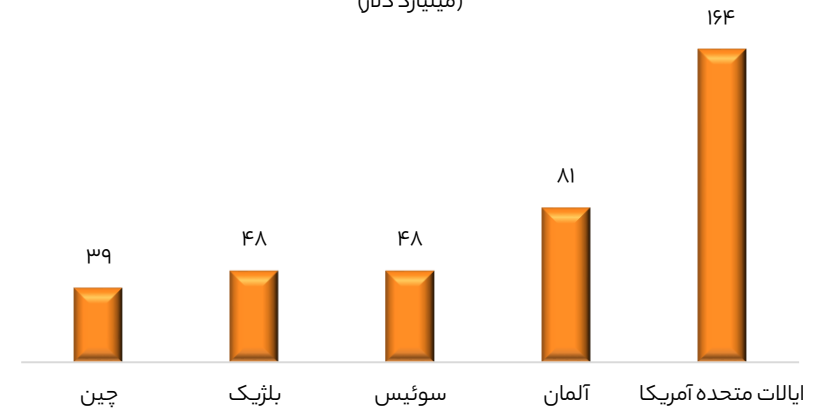
### برترین صادرکنندگان

(میلیارد دلار)



### برترین واردکنندگان

(میلیارد دلار)





رتبه	نام شرکت	کشور
۱	ACG Worldwide	هند
۲	Qualicaps	آمریکا
۳	CapsCanada	کانادا
۴	AIPAK	چین
۵	Lonza	سوئیس
۶	Suheung	کره جنوبی
۷	Roxlor	آمریکا
۸	Lefancaps	چین
۹	Erawat Pharma	هند
۱۰	Farmacapsulas	کلمبیا

بخش دوم

# معرفی شرکت تولید ژلاتین کیپسول ایران





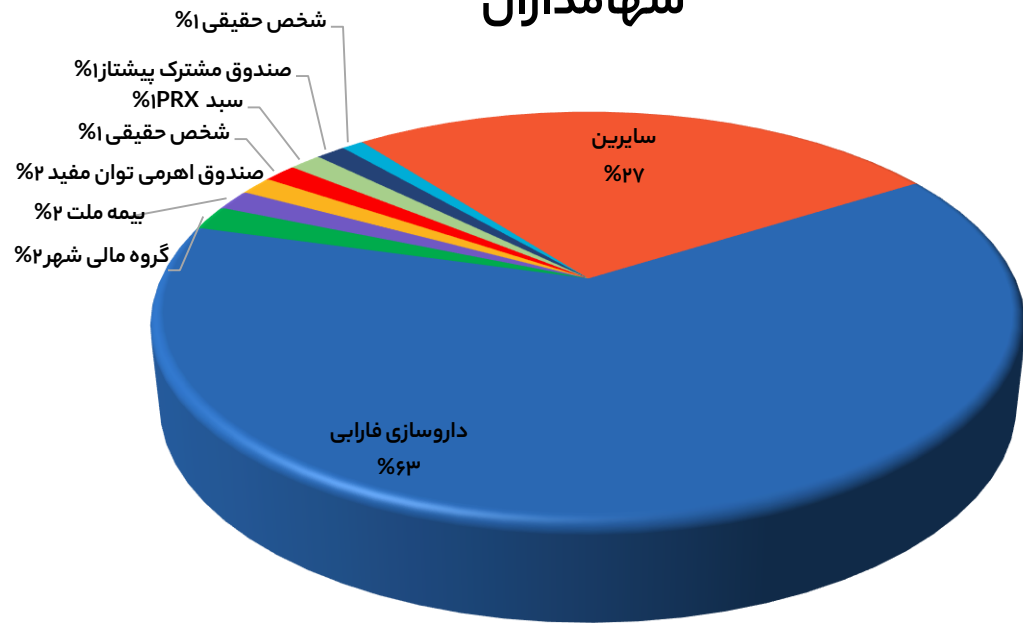
## تاریخچه شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران

شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران در سال ۱۳۷۵ به صورت شرکت سهامی خاص و تحت شماره ۱۲۳۶۳۹ در تاریخ ۱۳۷۵/۰۵/۲۰ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت و در تاریخ ۱۳۷۶/۰۴/۰۱ به بهره‌برداری رسیده است. در تاریخ ۱۳۸۱/۰۴/۳۰ مرکز اصلی شرکت به شهریار انتقال یافته و مجدداً در دفتر ثبت شرکت‌های این شهرستان تحت شماره ۱۱۵۶ مورخ ۱۳۸۱/۱۱/۱۴ به ثبت رسیده است. کد اقتصادی ۴۱۱۳۱۷۸۴۵۸۹۹ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۱۲۷۸۳۰ می‌باشد. به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۷/۱۱/۰۶ و مجوز شماره ۴۴۷۵۷ مورخ ۱۳۹۷/۱۱/۲۱ مدیریت نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و اساسنامه جدید پس از تصویب مشتمل بر ۵۶ ماده و ۱۱ تبصره، جایگزین اساسنامه قبلی گردید. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۸ نزد سازمان بورس ایران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۰۵ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس عرضه شد و در حال حاضر سهم آن در این بازار معامله می‌شود. در حال حاضر شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران جزء واحد فرعی شرکت داروسازی فارابی و هلدینگ واحد تجاری شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین می‌باشد. هم‌اکنون این شرکت با دارا بودن ۱۴ خط تولید دارای ظرفیت تولید ۶.۳ میلیارد پوکه کپسول در سایزهای مختلف، در سال است.

## موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از تولید و توزیع و صادرات انواع پوکه‌های کپسول دارویی، واردات و صادرات مواد اولیه دارویی و لوازم و تجهیزات پزشکی و تولید هرگونه مواد و محصولات دارویی، بهداشتی، آرایشی و همچنین خرید و فروش، واردات و صادرات مواد مذکور و کلیه امور بازرگانی در داخل و خارج از کشور بر اساس مقررات جمهوری اسلامی ایران و روابط تجاری بین‌المللی و هر نوع فعالیتی که با موضوع شرکت مرتبط باشد.

## سهامداران



سرمایه ثبت شده شرکت: ۳۰ میلیارد تومان

## اعضای هیئت مدیره

سمت	نام نماینده	نام عضو
رئیس هیئت مدیره	حسین حسن نتاج	پارس دارو
مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره	رامین رضانی کلمر	داروسازی فارابی
عضو هیئت مدیره	نوید مقدم	سرمایه‌گذاری دارویی تامین
عضو هیئت مدیره	محمدرضا رضایی مقدم	آنتی بیوتیک سازی ایران

ظرفیت اسمی تولید ۶٫۳ میلیارد عدد

محصول

محصول این شرکت انواع پوکه کپسول در سایزهای متنوع می باشد:

- کپسول سایز صفر بلند
- کپسول سایز صفر
- کپسول سایز یک
- کپسول سایز دو صفر
- کپسول سایز دو
- کپسول سایز سه

تولید ۱۴۰۲

پوکه کپسول ۶،۲۴۲،۴۵۰،۹۰۰ عدد

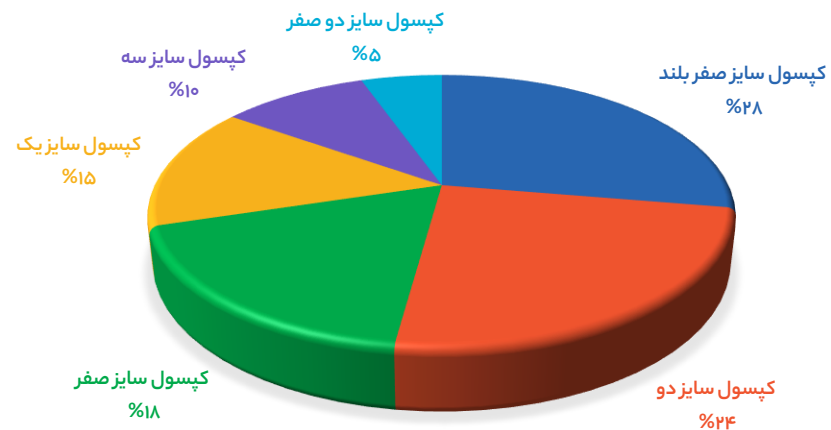
فروش ۱۴۰۲

پوکه کپسول ۶،۲۳۸،۰۰۰،۰۰۰ عدد

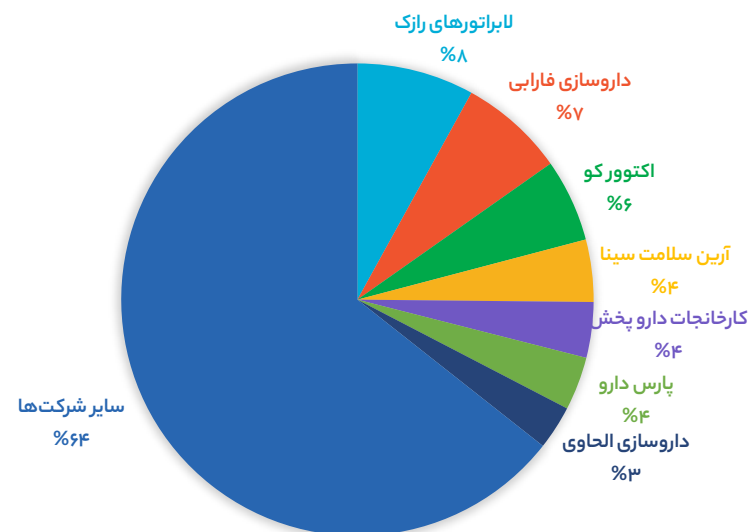
• این شرکت رقیب داخلی ندارد

• تقریباً تمام شرکت های داروسازی ایران که قریب به ۲۵۰ شرکت هستند، مشتری این شرکت می باشند.

سهم هر محصول از کل فروش سال ۱۴۰۲



مشتریان شرکت در سال ۱۴۰۲



**مقدار مصرف ۱۴۰۲**

پودر ژلاتین  
اqlام بسته بندی  
مواد جانبی

۵۵۲,۳۱۲,۳۰۰ گرم  
۱۷۵,۱۹۴ عدد  
۲۱,۹۶۰,۷۳۳ گرم

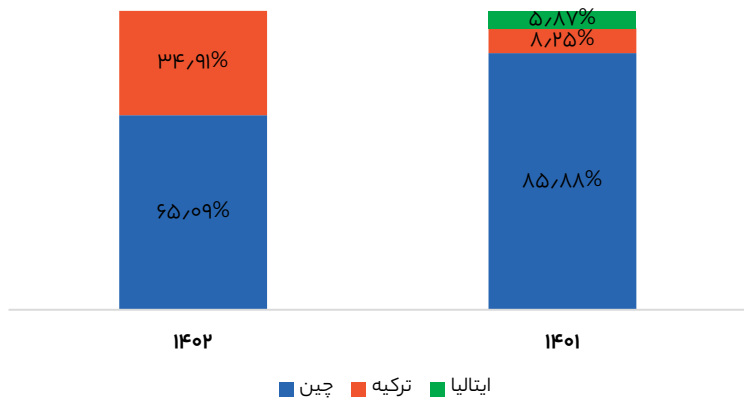
**مبلغ مصرف ۱۴۰۲**

پودر ژلاتین  
اqlام بسته بندی  
مواد جانبی

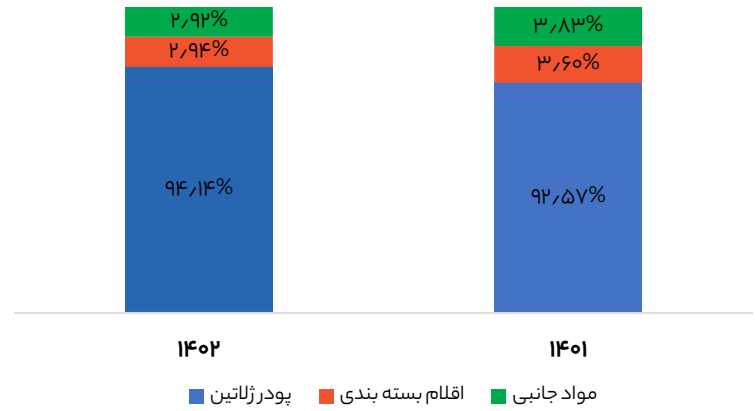
۱,۶۴۷,۳۸۰ میلیون ریال  
۵۱,۳۸۲ میلیون ریال  
۵۱,۱۵۳ میلیون ریال

**مواد موثره:** پودر ژلاتین  
**اqlام بسته بندی:** نایلون، کارتن، پارتیشن و فویل  
**مواد جانبی:** پروپیل پارابن، متیل پارابن، تیتانیوم، رنگها

تامین کنندگان مواد اولیه



ترکیب مواد اولیه





**آخرین قیمت**  
۷۸۹۰ تومان

**ارزش بازار**  
۲,۳۴۹ میلیارد تومان

**میانگین ارزش معاملات ۱ ماهه**  
۱/۸۵ میلیارد تومان

**میانگین ارزش معاملات ۳ ماهه**  
۱/۷۳ میلیارد تومان

**بازار**  
بازار اول فرابورس

**سال مالی**  
۲۹ اسفند

**صنعت**  
مواد و محصولات دارویی

**تعداد سهام**  
۳۰۰ میلیون سهم

**سهام شناور**  
۲۷%

بازده	دکپسول	صنعت	بورس	فرابورس	بورس ایران
۱ هفته	-۵,۸۸%	-۱,۲۱%	-۵,۲۱%	-۱,۵۸%	-۵,۴۲%
۱ ماه	-۷,۹۸%	-۹,۵۸%	-۷,۸۸%	-۱۰,۹۱%	-۸,۶۳%
۳ ماه	-۱۱,۳۴%	-۱۱,۴۸%	-۴,۱۷%	-۱۰,۸۶%	-۵,۴۸%
۶ ماه	۴,۲۵%	-۱۲,۱۹%	-۴,۳۵%	-۱۴,۳۵%	-۵,۹۶%
۱ سال	۵,۲۶%	-۱۲,۹۵%	-۸,۶۸%	-۲۲,۵۸%	-۸,۸۸%

نام پروژه	محصول	میزان افزایش تولید	پیشرفت	تاریخ اتمام	برآورد مخارج
توسعه ماشین آلات تولید کپسول	کپسول	۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰ عدد	۹۰%	۱۴۰۳/۰۴/۲۰	۱,۰۹۸۱,۰۷۴۲ یورو



- ❖ ظرفیت اسمی تولید کپسول شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران، ۶/۳ میلیارد عدد است که با بهره برداری از این طرح ۹۰۰ میلیون عدد (معادل ۱۵ درصد) کپسول به ظرفیت تولید سالانه شرکت افزوده می‌شود.
- ❖ از لحاظ ریالی هزینه‌های برآورد شده تا تکمیل این طرح ۳۰۰ میلیارد ریال می‌باشد.

بخش سوم

# عملکرد مالی

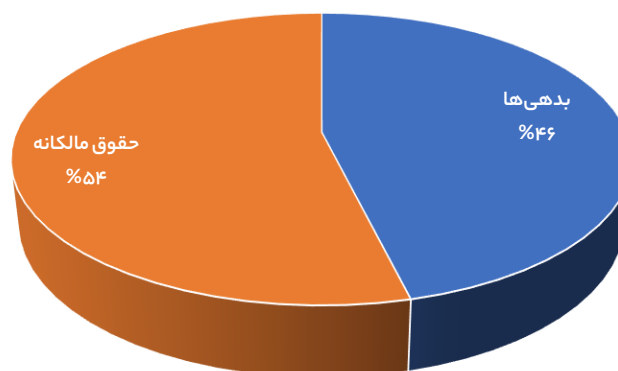


## رشد تغییرات سرمایه

(مبالغ میلیون ریال)

منبع افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی	تاریخ ثبت
آورده نقدی سهامداران	۳۴,۰۷۶	۳۳,۵۷۶	۵۰۰	۱۳۷۵
آورده نقدی سهامداران	۴۰,۰۰۰	۵,۹۲۴	۳۴,۰۷۶	۱۳۸۲
آورده نقدی سهامداران	۱۲۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱۳۹۵
آورده نقدی سهامداران	۲۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۳۹۷
آورده نقدی سهامداران	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰

## ساختار سرمایه



صورت وضعیت مالی (میلیارد تومان)					
بدهی‌ها			دارایی‌ها		
۱۲ ماه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۲ ماه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
۴۰	۱۰	بدهی غیرجاری	۱۹۱	۱۱۶	دارایی غیرجاری
۳۲۳	۲۵۰	بدهی جاری	۵۹۶	۴۶۹	دارایی جاری
حقوق مالکانه					
۳۰	۳۰	سرمایه			
۳۸۸	۲۹۱	سود (زیان) انباشته			
۷۸۷	۵۸۵	مجموع	۷۸۷	۵۸۵	مجموع

نسبت از کل دارایی‌ها		دارایی‌ها (میلیارد تومان)		
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۸,۷۷%	۲۱,۷۱%	۶۹	۱۲۷	موجودی نقد
۰,۰۰%	۰,۵۱%	۰	۳	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۲۳,۱۳%	۱۷,۲۶%	۱۸۲	۱۰۱	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۱۹,۱۹%	۲۵,۹۸%	۱,۰۵۱	۱,۰۵۲	موجودی مواد و کالا
۲۴,۶۵%	۱۴,۷۰%	۱۹۴	۸۶	پیش پرداخت‌ها
<b>۷۵,۷۳%</b>	<b>۸۰,۱۷%</b>	<b>۵۹۶</b>	<b>۴۶۹</b>	<b>جمع دارایی‌های جاری</b>
۲۳,۷۶%	۱۹,۱۵%	۱۸۷	۱۱۲	دارایی‌های ثابت مشهود
۰,۲۵%	۰,۳۴%	۲	۲	دارایی‌های نامشهود
۰,۲۵%	۰,۳۴%	۲	۲	دریافتی‌های بلندمدت
<b>۲۴,۲۷%</b>	<b>۱۹,۸۳%</b>	<b>۱۹۱</b>	<b>۱۱۶</b>	<b>جمع دارایی‌های غیرجاری</b>
۱۰۰,۰۰%	۱۰۰,۰۰%	۷۸۷	۵۸۵	جمع دارایی‌ها

نسبت از کل بدهی‌ها		بدهی‌ها (میلیارد تومان)		
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۱۶,۵۳%	۱۵,۷۷%	۶۰	۴۱	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۲۶,۴۵%	۲۳,۴۶%	۹۶	۶۱	مالیات پرداختی
۲,۴۸%	۲,۶۹%	۹	۷	سود سهام پرداختی
۳۳,۶۱%	۲۶,۹۲%	۱۲۲	۷۰	تسهیلات مالی
۰,۰۳%	۰,۰۲%	۰/۱	۰/۰۵	ذخایر
۹,۶۴%	۲۷,۳۱%	۳۵	۷۱	پیش دریافت‌ها
<b>۸۸,۷۱%</b>	<b>۹۶,۱۵%</b>	<b>۳۲۲</b>	<b>۲۵۰</b>	<b>جمع بدهی‌های جاری</b>
۰,۲۸%	۰,۳۸%	۱	۱	پرداختی بلند مدت
۷,۱۶%	۰,۰۰%	۲۶	۰	تسهیلات مالی بلند مدت
۳,۳۱%	۳,۴۶%	۱۲	۹	ذخیره مزایای پایان خدمت
<b>۱۱,۰۲%</b>	<b>۳,۸۵%</b>	<b>۴۰</b>	<b>۱۰</b>	<b>جمع بدهی‌های غیرجاری</b>
۱۰۰,۰۰%	۱۰۰,۰۰%	۳۶۳	۲۶۰	جمع بدهی‌ها

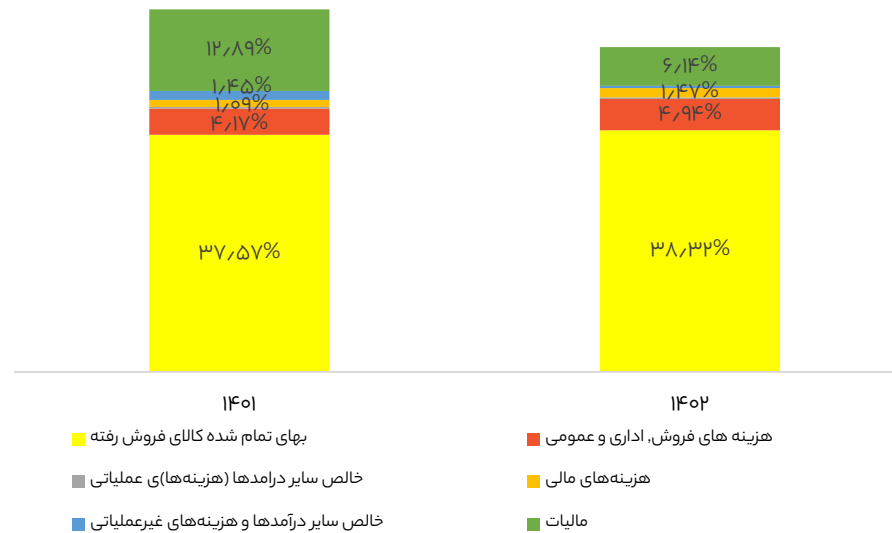
نسبت از کل		حقوق مالکانه (میلیارد تومان)		
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۷,۰۹%	۹,۲۶%	۳۰	۳۰	سرمایه
۰,۹۵%	۱,۲۳%	-۴	-۴	سهام خزانه
۱,۶۵%	۱,۲۳%	۷	۴	صرف سهام خزانه
۰,۷۱%	۰,۹۳%	۳	۳	اندوخته قانونی
۹۱,۷۳%	۸۹,۸۱%	۳۸۸	۲۹۱	سود (زیان) انباشته
۱۰۰,۰۰%	۱۰۰,۰۰%	۴۲۳	۳۲۴	جمع حقوق صاحبان سهام



۱۴۰۲	۱۴۰۱	جریان وجه نقد (میلیارد تومان)
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>		
۱۹۸	۲۴۴	نقد حاصل از عملیات
-۳۷	-۲۰	پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد
۱۶۲	۲۲۵	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>		
-۷۹	-۷۹	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود
-۰٫۱	-۰٫۶	پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های نامشهود
۲/۷	۰/۷	دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲	۴	دریافت‌های نقدی حاصل از سود سایر سرمایه‌گذاری‌ها
-۷۴	-۷۵	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
<b>فعالیت‌های تامین مالی</b>		
۱۶۳	۸۱	دریافت‌های نقدی حاصل از تسهیلات
-۸۶	-۴۸	پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات
-۱۱	-۶	پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات
-۲۱۱	-۱۱۷	پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام
-۱۴۵	-۹۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
۶۹	۱۲۷	<b>وجه نقد در پایان دوره</b>

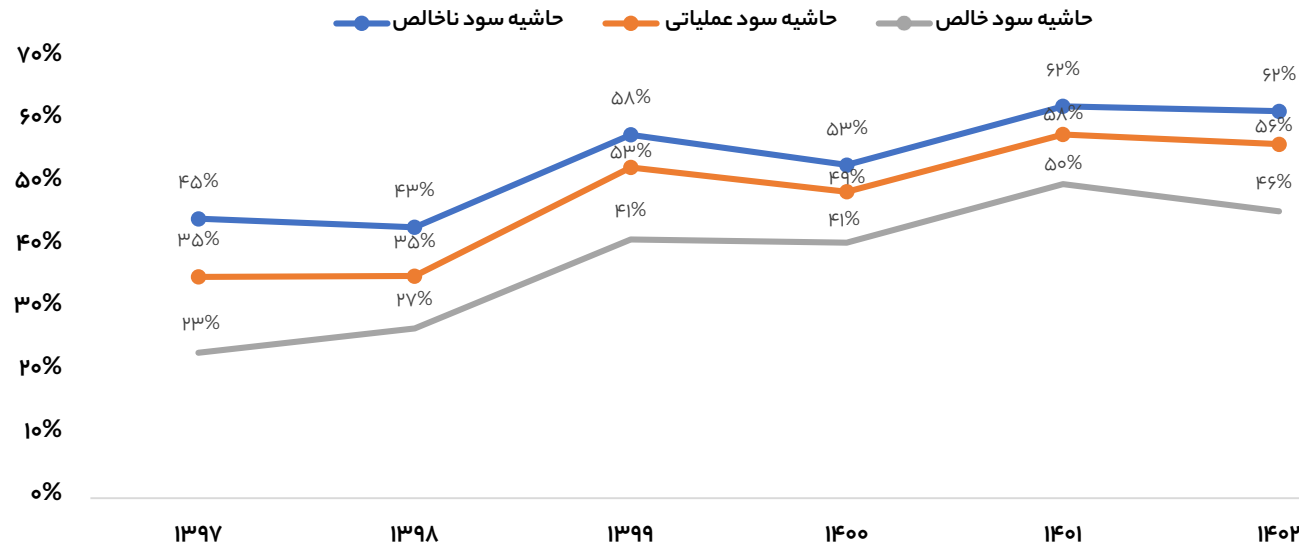
صورت سود و زیان (میلیارد تومان)		
۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۷۴۹	۵۵۱	فروش
(۲۸۷)	(۲۰۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۶۲	۳۱۹	سود (زیان) ناخالص
(۳۷)	(۲۳)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
(۲)	(۱/۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۴۲۳	۳۲۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱۱)	(۶)	هزینه‌های مالی
۲/۵	۸	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۴۱۴	۳۲۲	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶)	(۷۱)	مالیات
۳۴۳	۲۷۶	سود (زیان) خالص
۱۱۴۲۳	۹۲۰۷	سود هر سهم (ریال)
۳۰	۳۰	سرمایه

اقلام صورت سود و زیان درصدی از فروش



سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	نسبت های مالی
		<b>نسبت های اهرمی</b>
۴۶%	۴۵%	نسبت بدهی
۸۶%	۸۰%	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
		<b>نسبت های سودآوری</b>
۶۲%	۶۲%	حاشیه سود ناخالص
۵۶%	۵۸%	حاشیه سود عملیاتی
۴۶%	۵۰%	حاشیه سود خالص
۴۳%	۴۷%	بازده دارایی ها (ROA)
۸۱%	۸۵%	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)

سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	نسبت های مالی
		<b>نسبت های نقدینگی</b>
۱٫۸	۱٫۸	نسبت جاری
۱٫۳	۱٫۲	نسبت آنی
۰٫۲	۰٫۵	نسبت نقد
		<b>نسبت های کارایی</b>
۱٫۶۰	۱٫۶۶	گردش موجودی کالا
۲۲۷	۲۱۹	دوره گردش موجودی کالا
۴٫۵	۵٫۷	گردش حساب های دریافتی
۸۰	۶۳	دوره وصول مطالبات



درصد	DPS	EPS	سال
۸۹%	۸,۲۰۰	۹,۲۰۷	۱۴۰۱
۷۰%	۸,۰۰۰	۱۱,۴۲۳	۱۴۰۲

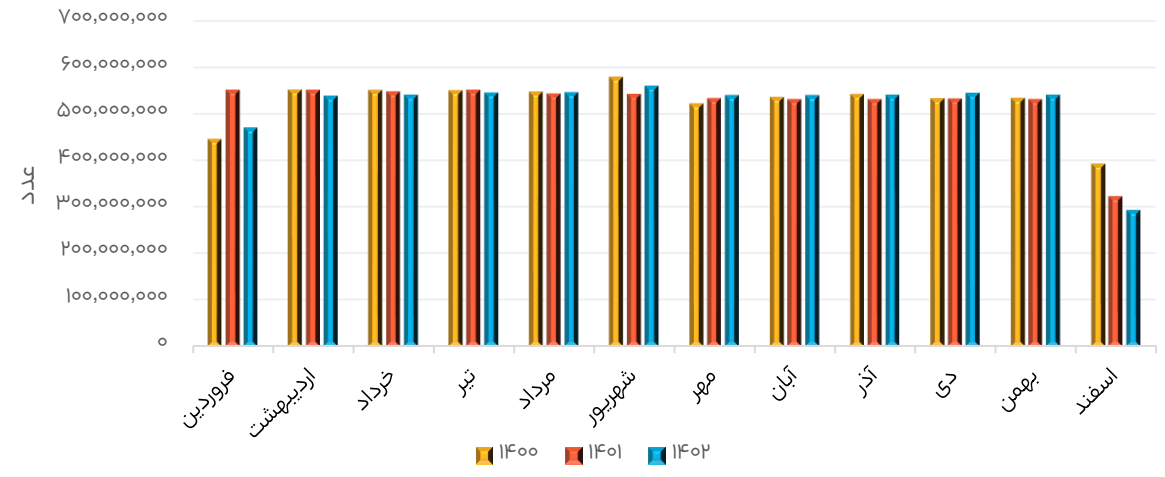
بخش چهارم

# تحلیل بنیادی

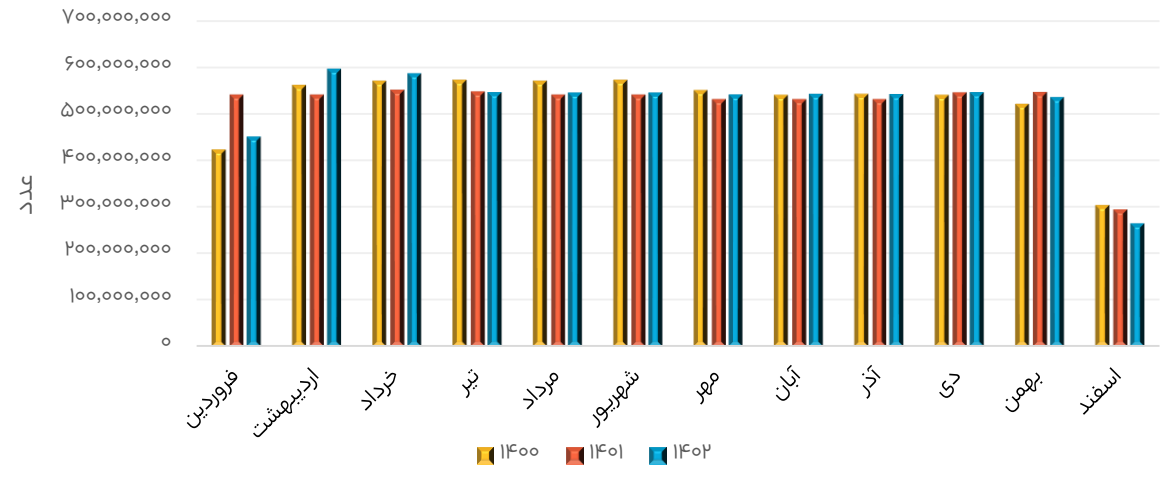


# تولید و فروش ماهانه کیپسول

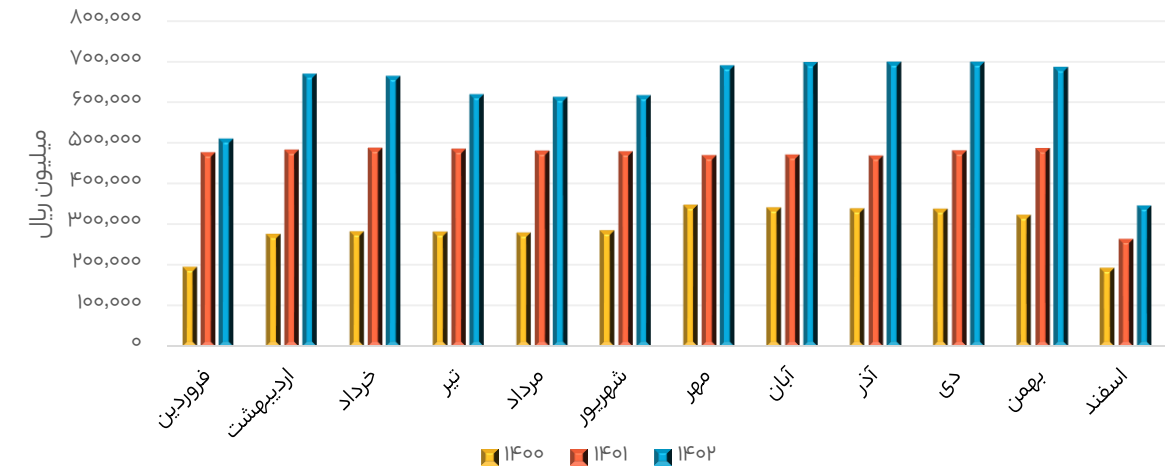
## مقدار تولید



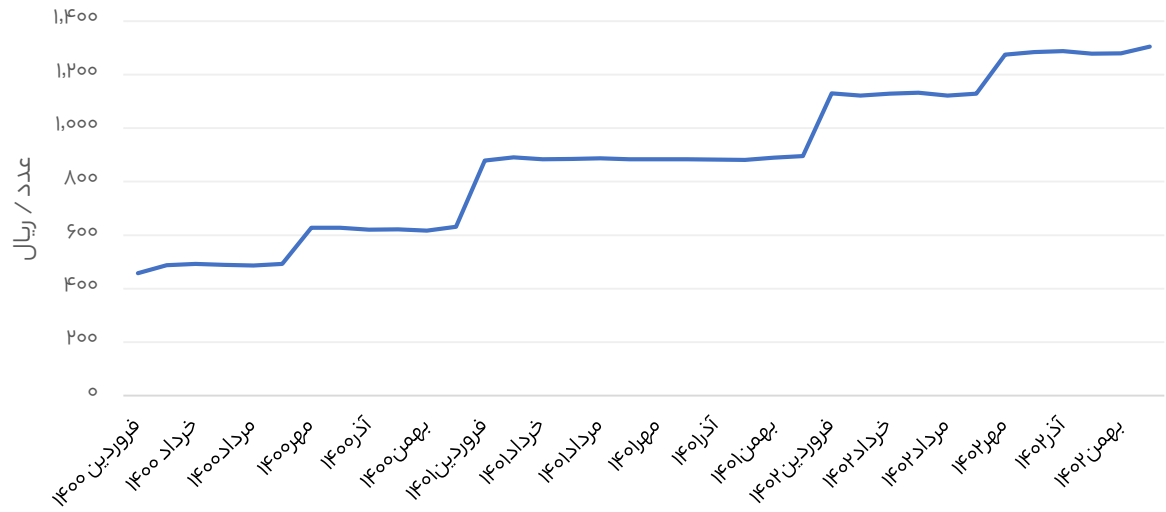
## مقدار فروش



## مبلغ فروش

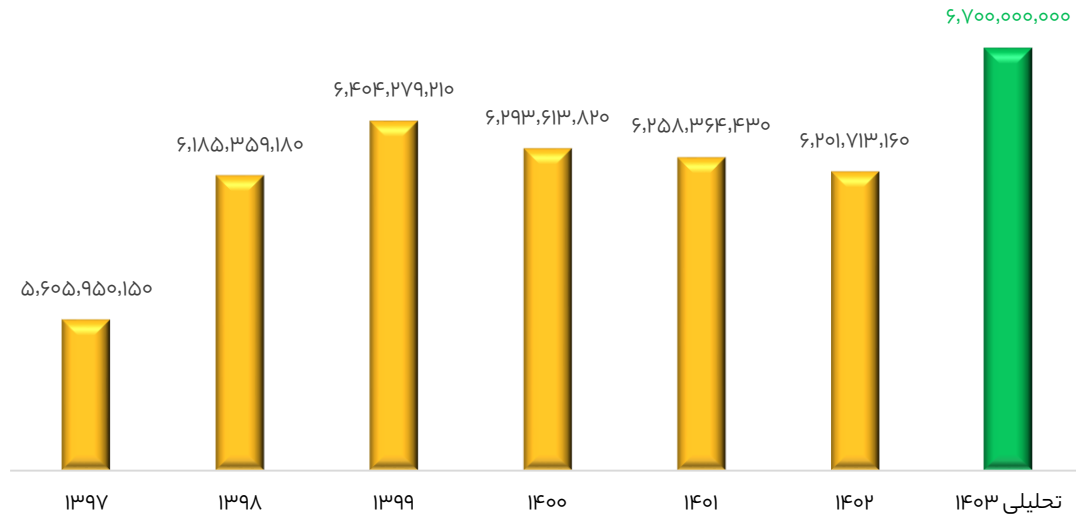


## نرخ فروش



## تولید و فروش سالانه کپسول

### مقدار تولید (عدد)

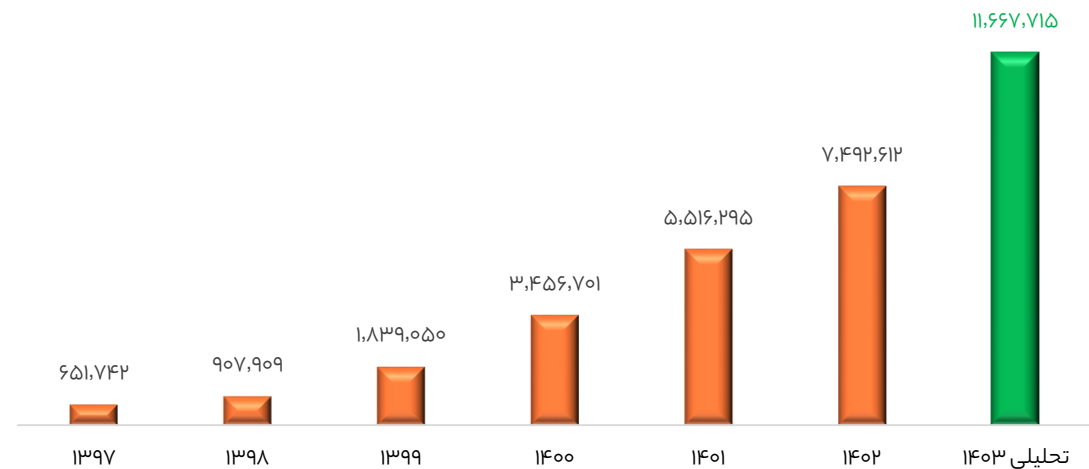
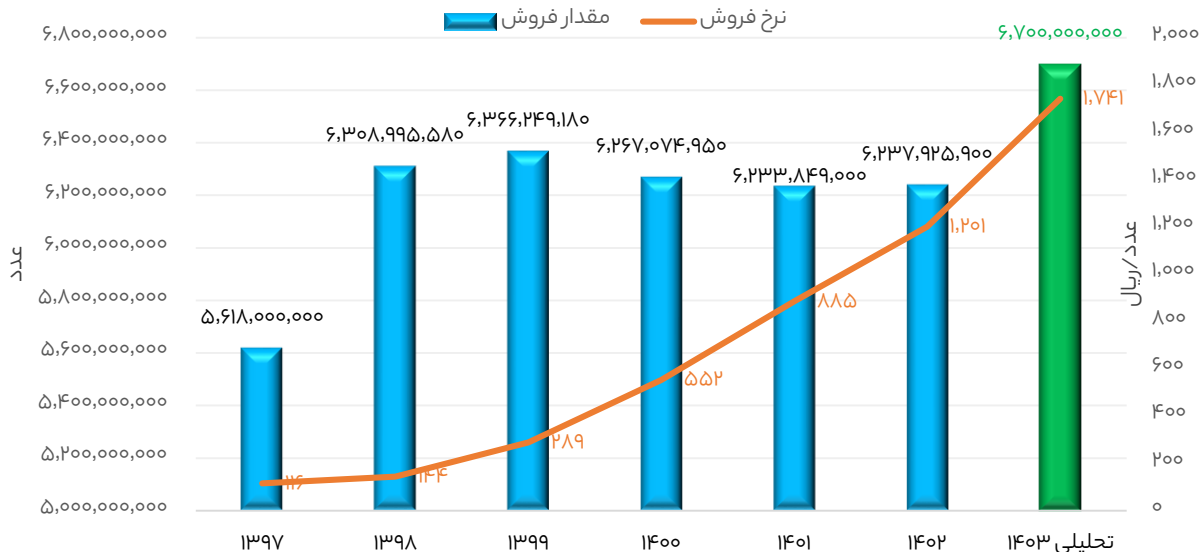


مقدار تولید کپسول در سال‌های گذشته به صورت میانگین ۶/۲۵ میلیارد عدد بوده است اما با توجه به اتمام طرح توسعه این شرکت در تیر ماه ۱۴۰۳، ۹۰۰ میلیون عدد به ظرفیت تولید اسمی شرکت اضافه می‌شود و برآورد می‌شود که این شرکت بتواند در سال جاری به تولید ۶/۷ میلیارد عدد برسد. در این تحلیل مقدار فروش این شرکت را نیز در سال جاری برابر با مقدار تولید در سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته‌ایم.

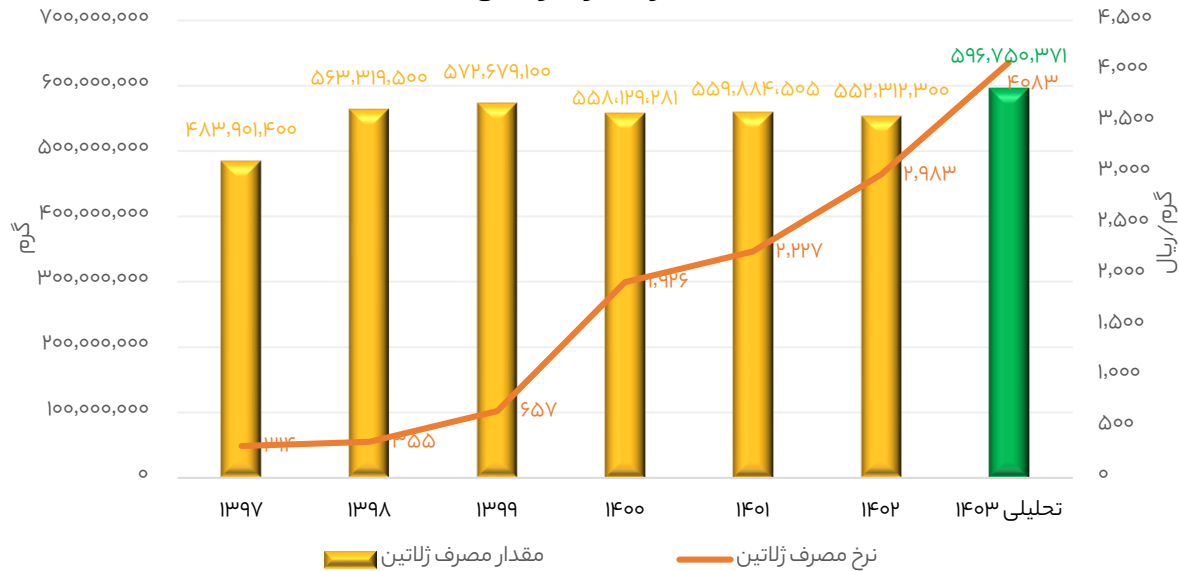
نرخ فروش کپسول این شرکت اعم از داخلی و خارجی توسط هیئت مدیره شرکت انجام می‌شود و معمولاً سالانه شاهد افزایش نرخ این شرکت هستیم؛ در تحلیل پیش رو، افزایش نرخ این شرکت در سال ۱۴۰۳ را ۴۵٪ در نظر گرفته و عدد ۱۷۴۱ ریال را برای هر کپسول برآورد کرده‌ایم.

با توجه به موارد ذکر شده، مبلغ فروش شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران در سال ۱۴۰۳ را مبلغ ۱۱,۶۶۷,۷۱۵ میلیون ریال برآورد کرده‌ایم.

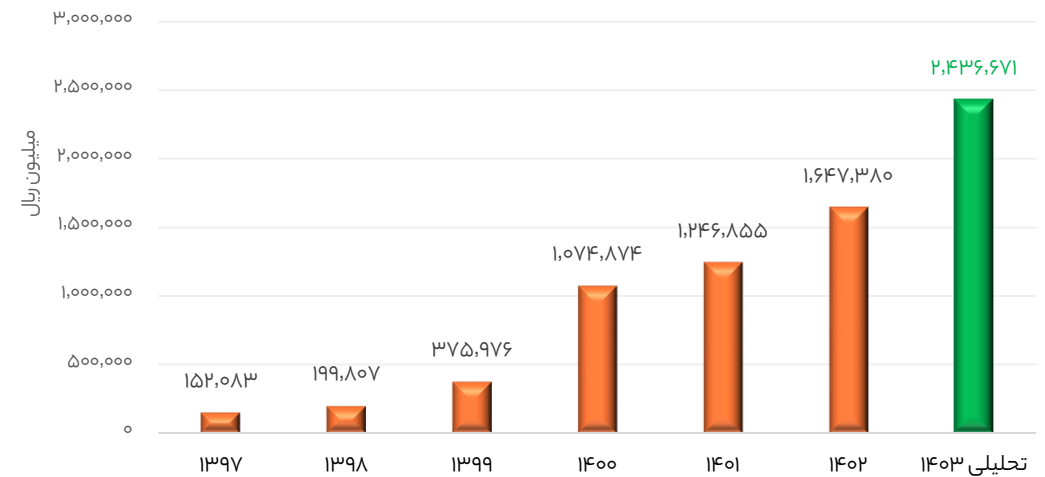
### مبلغ فروش (میلیون ریال)



مقدار مصرف ژلاتین



مبلغ مصرف ژلاتین



ژلاتین اصلی‌ترین ماده‌ی اولیه تولید کپسول می‌باشد؛ به منظور برآورد مقدار مصرف ژلاتین، مقدار مصرف این ماده به ازای تولید هر عدد کپسول در سنوات گذشته به صورت میانگین تقریباً نسبت ۸/۹٪ بوده است در نتیجه با توجه به فرض تولید ۶/۷ میلیارد عددی کپسول در سال مالی ۱۴۰۳، مقدار مصرف ژلاتین نیز در این سال مقدار ۵۹۶,۷۵۰,۳۷۱ گرم برآورد شده است.

در مورد نرخ مصرف مواد مستقیم نیز باید گفت که نرخ خرید هر گرم ژلاتین ۰.۰۱ یورو می‌باشد که با توجه به موجودی قبلی شرکت میانگین نرخ خرید ژلاتین در سال ۱۴۰۳، مبلغ ۴۰۸۳ ریال/گرم در نظر گرفته شده است. در نتیجه برآورد می‌شود مبلغ مصرف ژلاتین در سال ۱۴۰۳، مبلغ ۲,۴۳۶,۶۷۱ میلیون ریال باشد.

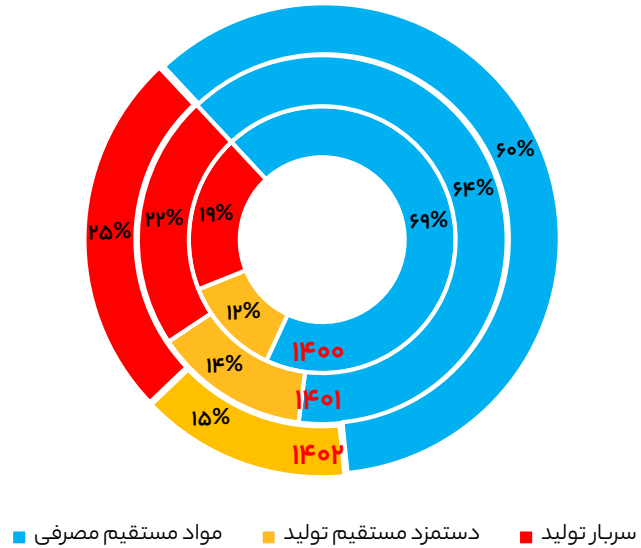
اقدام بسته بندی و مواد جانبی سایر مواد مستقیم شرکت هستند که کمتر از ۶٪ مواد مستقیم شرکت را تشکیل می‌دهند، در تحلیل پیش رو، مبلغ مصرف این مواد را ۱۵۰,۳۰۰ میلیون ریال در نظر گرفته‌ایم.

با توجه به موارد بالا برآورد می‌شود که مبلغ مواد مستقیم که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد، مبلغ ۲,۵۸۶,۹۷۰ میلیون ریال باشد.



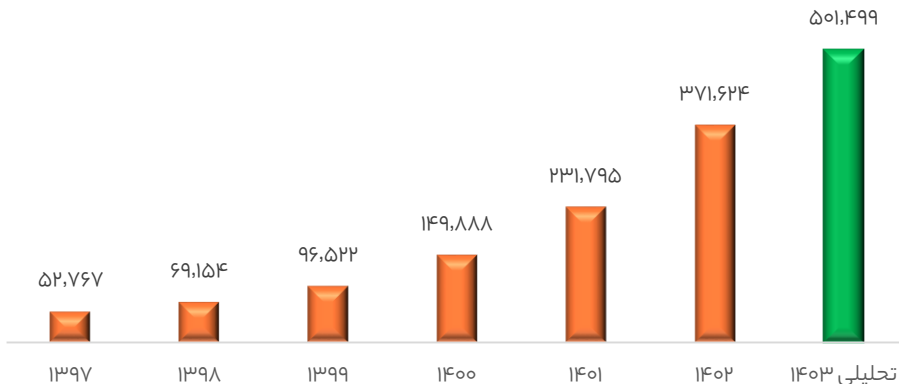
## بهای تمام شده کالای فروش رفته

### ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته



### هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی

(میلیون ریال)



مواد مستقیم با سهم تقریباً ۶۰ درصدی از بهای تمام شده، بزرگترین جزء بهای تمام شده می‌باشد که خود شامل بهای ماده ژلاتین، اقلام بسته‌بندی و مواد جانبی می‌باشد که با توجه به مطالب قبلی، بهای آن در سال ۱۴۰۳، مبلغ ۲,۵۸۶,۹۷۰ میلیون ریال برآورد شده است.

دستمزد مستقیم تولید نیز با سهم تقریباً ۱۵ درصدی، دیگر آیتم تشکیل دهنده بهای تمام شده کالای فروش رفته می‌باشد که با فرض افزایش ۳۰ درصدی نسبت به سال قبل، مبلغ ۵۴۳,۰۶۲ میلیون ریال برای سال مالی ۱۴۰۳، برآورد شده است.

سربار تولید دیگر جزء بهای تمام شده می‌باشد که خود شامل هزینه‌های متعددی از جمله هزینه انرژی، هزینه حقوق و دستمزد، هزینه استهلاک و سایر هزینه‌ها می‌باشد که برای برآورد آن، هزینه حقوق و دستمزد، ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده است، هزینه استهلاک بر اساس برآورد خود شرکت در نظر گرفته شده است و در آخر هزینه انرژی نیز بر اساس میانگین نسبت مصرف هر کدام از سوخت‌ها به تولید کپسول در سنوات گذشته برآورد شده است که با توجه به این محاسبات، هزینه سربار تولید برای سال مالی ۱۴۰۳، مبلغ ۹۸۵,۰۲۳ میلیون ریال برآورد شده است.

با توجه به این موارد، بهای تمام شده کالای فروش رفته در سال مالی ۱۴۰۳، مبلغ ۴,۰۵۷,۲۲۴ میلیون ریال برآورد شده است.

## هزینه عمومی، اداری و تشکیلاتی

هزینه عمومی، اداری و تشکیلاتی جزو هزینه‌های عملیاتی شرکت می‌باشد که اصلی‌ترین اجزای آن، هزینه حقوق و دستمزد و سایر هزینه‌ها می‌باشد. که هزینه حقوق و دستمزد ۳۰٪ نسبت به سال گذشته افزایش داده شده و سایر هزینه‌ها نیز بر اساس تورم انتظاری، ۴۰٪ نسبت به سال گذشته افزایش داده شده‌اند. در نتیجه هزینه عمومی، اداری و تشکیلاتی برای سال مالی ۱۴۰۳، مبلغ ۵۰۱,۴۹۹ میلیون ریال برآورد شده است.

## صورت سود و زیان برآوردی

کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۱۱,۶۶۷,۷۱۵	۷,۴۹۲,۶۱۲	۵,۵۱۶,۲۹۵	فروش
۴,۰۵۷,۲۲۴	۲,۸۷۰,۴۱۵	۲,۰۷۰,۱۰۱	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷,۶۱۰,۴۹۱	۴,۶۲۲,۱۹۷	۳,۴۴۶,۱۹۴	سود (زیان) ناخالص
۵۰۱,۴۹۹	۳۷۱,۶۲۴	۲۳۱,۷۹۵	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۲۱,۵۰۰	۲۱,۵۴۹	۱۵,۶۵۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷,۰۸۷,۴۹۲	۴,۲۲۹,۰۲۴	۳,۱۹۸,۷۴۵	سود (زیان) عملیاتی
۱۷۳,۴۷۱	۱۱۱,۶۴۹	۶۲,۶۵۷	هزینه های مالی
۷۵,۶۰۰	۲۵,۱۷۸	۸۴,۰۱۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶,۹۸۹,۶۲۱	۴,۱۴۲,۵۵۳	۳,۲۲۰,۱۰۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱,۱۰۷,۹۲۷	۷۱۵,۷۱۰	۴۵۸,۰۸۵	مالیات
۵,۸۸۱,۶۹۵	۳,۴۲۶,۸۴۳	۲,۷۶۲,۰۱۹	سود (زیان) خالص
۱۹,۶۰۶	۱۱,۴۲۳	۹,۲۰۷	سود هر سهم
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۶۵	%۶۲	%۶۲	حاشیه سود ناخالص
%۶۱	%۵۶	%۵۸	حاشیه سود عملیاتی
%۵۰	%۴۶	%۵۰	حاشیه سود خالص

P/E گروه: ۶,۵۳

P/E ttm: ۶,۹۹

P/E تحلیلی: ۴

درصد افزایش نرخ فروش									مقدار تولید
۶۵%	۶۰%	۵۵%	۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	
۲۱,۳۲۱	۲۰,۲۵۲	۱۹,۱۸۳	۱۸,۱۱۴	۱۷,۰۴۵	۱۵,۹۷۵	۱۴,۹۰۶	۱۳,۸۳۷	۱۲,۷۶۸	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۱,۷۵۸	۲۰,۶۷۱	۱۹,۵۸۴	۱۸,۴۹۷	۱۷,۴۱۰	۱۶,۳۲۳	۱۵,۲۳۷	۱۴,۱۵۰	۱۳,۰۶۳	۶,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۲,۱۹۵	۲۱,۰۹۰	۱۹,۹۸۶	۱۸,۸۸۱	۱۷,۷۷۶	۱۶,۶۷۲	۱۵,۵۶۷	۱۴,۴۶۲	۱۳,۳۵۷	۶,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۲,۶۳۲	۲۱,۵۱۰	۲۰,۳۸۷	۱۹,۲۶۵	۱۸,۱۴۲	۱۷,۰۲۰	۱۵,۸۹۷	۱۴,۷۷۴	۱۳,۶۵۲	۶,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۳,۰۷۰	۲۱,۹۲۹	۲۰,۷۸۹	۱۹,۶۴۸	۱۸,۵۰۸	۱۷,۳۶۸	۱۶,۲۲۷	۱۵,۰۸۷	۱۳,۹۴۷	۶,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۳,۵۰۷	۲۲,۳۴۸	۲۱,۱۹۰	۲۰,۰۳۲	۱۸,۸۷۴	۱۷,۷۱۶	۱۶,۵۵۸	۱۵,۳۹۹	۱۴,۲۴۱	۶,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۳,۹۴۴	۲۲,۷۶۸	۲۱,۵۹۲	۲۰,۴۱۶	۱۹,۲۴۰	۱۸,۰۶۴	۱۶,۸۸۸	۱۵,۷۱۲	۱۴,۵۳۶	۶,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۴,۳۸۱	۲۳,۱۸۷	۲۱,۹۹۳	۲۰,۷۹۹	۱۹,۶۰۶	۱۸,۴۱۲	۱۷,۲۱۸	۱۶,۰۲۴	۱۴,۸۳۰	۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۴,۸۱۸	۲۳,۶۰۶	۲۲,۳۹۵	۲۱,۱۸۳	۱۹,۹۷۲	۱۸,۷۶۰	۱۷,۵۴۸	۱۶,۳۳۷	۱۵,۱۲۵	۶,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۵,۲۵۵	۲۴,۰۲۶	۲۲,۷۹۶	۲۱,۵۶۷	۲۰,۳۳۷	۱۹,۱۰۸	۱۷,۸۷۸	۱۶,۶۴۹	۱۵,۴۲۰	۶,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۲۵,۶۹۲	۲۴,۴۴۵	۲۳,۱۹۸	۲۱,۹۵۱	۲۰,۷۰۳	۱۹,۴۵۶	۱۸,۲۰۹	۱۶,۹۶۱	۱۵,۷۱۴	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بخش پنجم

# تحليل تکنیکال





نماد دکپسول در بلند مدت دارای یک روند صعودی می‌باشد ولی در حال حاضر و در کوتاه مدت شاهد یک روند نزولی و اصلاح قیمتی این سهم هستیم. این سهم در حال حاضر در محدوده‌ی قیمتی ۸۰۰۰ تومان دارای یک حمایت معتبر است که شاهد واگرایی مثبت نیز در این محدوده هستیم که احتمال برگشت از این محدوده حمایتی را دو چندان می‌کند. در صورت برگشت از محدوده‌ی فعلی مقاومت پیش روی این سهم محدوده‌ی ۱۰۰۰۰ تومان می‌باشد.



نظرات و تحلیل‌های ارائه شده در این گزارش صرفاً برآوردهای تحلیلی بوده و به هیچ عنوان توصیه‌ای برای خرید، فروش و یا نگهداری سهم نمی‌باشد! مسئولیت استفاده از این اطلاعات بر عهده خواننده می‌باشد.

۰۲۱-۵۸۷۱۸

Padash.ir

پاداش

فردایی به اعتبار امروز