

گزارش تحلیلی شرکت داروسازی جابر ابن حیان



اطلاعات کلی شرکت	
دارو سازی جابر ابن حیان	نام شرکت
دجابر	نماد
۱,۳۳۹	سال تاسیس
۱.۱۳۴	تعداد سهام (میلیارد)
۲۲٪	درصد شناوری
۴۰,۷۲۰	قیمت
۱,۲۱۲	EPS ttm
۳۴	p/e
۱۸.۱۸	گروه p/e
۱۱۳	سرمایه (میلیارد)
۴,۶۰۰	ارزش بازار (میلیارد)
۱۲۹ اسفند	سال مالی

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت ۱
- ۱-مقدمه و صنعت داخلی ۲
- ۲- ترکیب سهامداران ۲
- ۳-وضعیت تولید ۲
- ۴-وضعیت فروش و بهای تمام شده شرکت ۲
- ۵-نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی ۳
- ۶- مفروضات برآورد سود ۳
- ۷- صورت سود و زیان ۴

۳- وضعیت تولید

بطور کلی محصولات شرکت به پنج گروه ویال، قرص و کپسول، شربت و قطره، اسپری و پماد تقسیم می شود که همواره قرص و کپسول بیشترین سهم از تولید را داشته است. که مجموع تولیدات شرکت در سال های ۹۷ و ۹۸ و ۶ ماهه اول ۹۹ به ترتیب، ۱۸۷ میلیون واحد، ۲۳۴ میلیون واحد و ۱۰۸ میلیون واحد بوده است. در جدول زیر ظرفیت اسمی و عملی محصولات تولیدی شرکت به تفکیک آورده شده است:

محصولات	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید واقعی ۱۳۹۸	تولید واقعی شش ماهه اول ۹۹
ویال	هزار عدد	۱۱۰,۵۶۶	۵۳,۵۰۷	۲۲,۹۴۰	۱۳,۵۸۰
قرص و کپسول	هزار شیشه	۶۳۶,۶۶۴	۲۰۰,۵۲۹	۲۰۰,۸۶۰	۹۰,۰۷۰
شربت و قطره	هزار عدد	۱۳,۴۰۵	۲,۳۴۴	۲,۷۵۲	۶,۱۳۹
اسپری	هزار عدد	۶,۵۶۲	۴,۶۷۳	۵,۳۷۱	۲,۹۵۵
پماد	هزار تیوپ	۴,۸۵۲	۲,۱۲۶	۳,۰۸۷	۱,۱۱۴

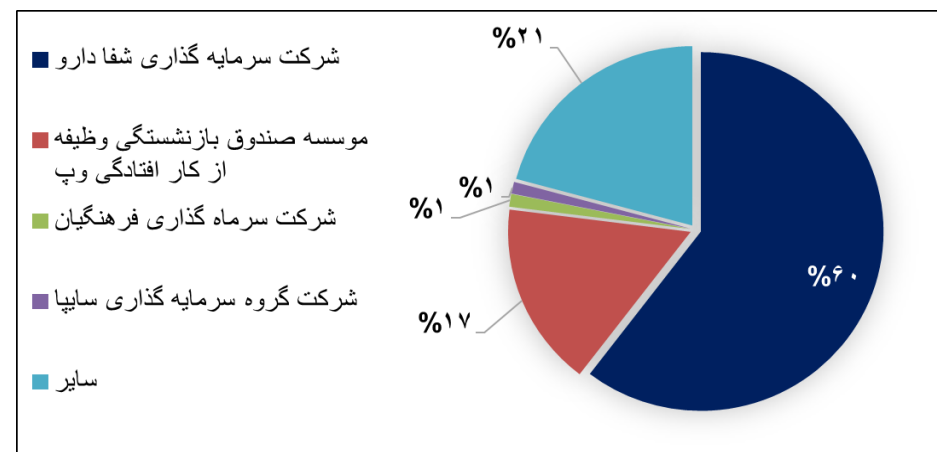
۴- وضعیت فروش و بهای تمام شده شرکت

گروه محصول قرص و کپسول هم از نظر مقداری و هم مبلغی، بیشترین سهم را به نسبت محصولات دیگر دارا می باشد. کل مبلغ فروش شرکت در سال های ۹۷، ۹۸ و ۶ ماهه اول ۹۹ به ترتیب، ۲۰۸، ۲۰۹ و ۱۵۹ میلیارد تومان و بهای تمام شده برای این سه دوره به ترتیب ۱۹۹، ۳۸۷ و ۲۵۷ میلیارد تومان بوده است.

۱- مقدمه و صنعت داخلی

صنعت دارو در سطح جهان از اهمیت بالایی برخوردار است و مسئله درمان و دارو همواره جزو دغدغه های اصلی جوامع بشری بوده است. ایران جزو ۱۰ کشور برتر در صنعت داروسازی جهان است و روند رو به رشدی را در پیش گرفته است. نیاز دارویی کشور توسط ۷۰ شرکت تولید کننده تامین می شود که از این تعداد حدوداً ۳۰ شرکت در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده اند. داروسازی جابر ابن حیان جزء واحد های تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری شفا دارو است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا می باشد. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از، تولید و فروش دارو، احداث و ایجاد کارخانجات دارویی، سرمایه گذاری در سایر شرکت ها، اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج از کشور می باشد. همچنین شرکت راموفارمین شرکت فرعی داروسازی جابر ابن حیان می باشد.

۲- ترکیب سهامداران



- سود به ازای هر سهم شرکت در سناریو های نرخ و دلاری مختلف بررسی شده است. سناریو منطقی برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰، متناسب با افزایش نرخ های مصرف مواد اولیه و رشد سایر اقلام بهای تمام شده می باشد. سناریو کف در حالتی است که اجازه رشد نرخ فروش به اندازه رشد بهای تمام شده داده نشود و سناریو سقف در حالتی است که نرخ های فروش روند صعودی خود را ادامه دهند که حاشیه سود نسبت به دوره های قبل جهش خواهد داشت. ((دو سناریو دیگر که برای سال ۱۴۰۰ میتوان متصور بود، اولی تداوم دلار میباشد ۴۲۰۰ که احتمال آن پایین است و دومی در نظر گرفتن دلار چیزی ما بین دلار نیما و دلار بودجه، که در حالت اول و دوم (با سناریو افزایش نرخ منطقی)، سود به ازای هر سهم حدودا ۱۹۰ و ۴۵۰ تومان خواهد بود)) در جدول زیر سناریو های مختلف و EPS و P/E برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ آورده شده است:

سال ۱۴۰۰		سال ۱۳۹۹		۹۹/۰۹/۱۴	
دلار دولتی ۱۱۵۰۰		دلار ۴۲۰۰		قیمت	
P/E	eps	P/E	eps	P/E	eps
۶.۵	۵,۴۷۰	۱۳	۲,۸۷۷	۳۶	۱,۱۴۳
۶	۶,۱۲۲	۱۲	۳,۱۱۸	۳۴	۱,۱۹۰
۵	۶,۷۷۴	۱۱	۳,۳۵۹	۳۲	۱,۲۴۰

- نکته دیگری که در مورد دجابر وجود دارد زیر مجموعه های غیر بورسی آن است که طبق اطلاعات منتشره از شرکت، امور اولیه مرتبط به عرضه در بورس صورت گرفته است. در جدول زیر برآورد حدودی از ارزش بازار (مارکت) این سه شرکت صورت گرفته و سهم دجابر از عرضه اولیه در مقایسه با ارزش بازار کنونی آن آورده شده است:

مارکت حدودی شرکت های زیر مجموعه - میلیارد ریال	سهم دجابر از مارکت در صورت IPO
رازی	۹۶۵
راموفامین	۱۶,۲۴۸
دانا	۲۰,۰۹۵
مجموع سهم دجابر از مارکت شرکت های زیر مجموعه	۳۷,۳۰۷
مارکت دجابر	۴۶,۱۷۶

۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

نرخ فروش محصولات تحت نظارت سازمان غذا و دارو و معمولا متناسب با رشد بهای تمام شده تعیین می شود. مواد مصرفی شرکت شامل مواد اولیه و بسته بندی می باشد که حدودا نصف مواد از داخل و نصف دیگر از طریق واردات تامین می شود در سال ۹۸، ۹۷ درصد مواد وارداتی مشمول ارز دولتی و ۳ درصد با دلار نیما وارد شده است. البته اخیرا هم شایعه حذف دلار ۴۲۰۰ و جایگزینی دلار ۱۱ تا ۱۱ هزار پانصد تومانی به گوش می رسد.

۶- مفروضات برآورد سود

مفروضات	سال مالی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
دلار	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
دلار دولتی	۴۲,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰
تورم	۳۰٪	۳۰٪
کف	۰٪	۷۰٪
منطقی	۵٪	۷۷٪
سقف	۲۰٪	۸۵٪

سایر مفروضات و توضیحات

- تولید سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برابر و براساس میانگین تولید ماهانه بوده است.
- فرض شده است شرکت همه محصولات خود را بفروشی برساند.
- نرخ رشد دستمزد و نرخ رشد انرژی به ترتیب برابر ۲۵ و ۳۰ درصد لحاظ شده است.
- فرض شده است که برای سال ۹۹ تخصیص دلار ۴۲۰۰ تداوم یابد و برای سال ۱۴۰۰ مینا دلار ۱۱,۵۰۰ (دلار مینا بودجه سال ۱۴۰۰) باشد.

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	شش ماهه اول ۹۹	سال ۱۳۹۸	۷- صورت سود زیان
۷,۴۸۰,۰۲۵	۳,۷۵۱,۷۷۲	۱,۵۸۶,۴۹۹	۲,۰۲۱,۴۸۶	فروش
۳,۴۵۹,۲۲۰-	۲,۰۵۹,۳۹۸-	۹۵۹,۷۷۶-	۱,۴۷۶,۹۸۶-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۰۲۰,۸۰۴	۱,۶۹۲,۳۷۴	۶۲۶,۷۲۳	۵۴۴,۵۰۰	سود (زیان) ناخالص
۲۵۵,۹۱۴-	۲۰۸,۹۰۳-	۱۱۱,۷۳۸-	۱۷۶,۷۱۰-	هزینه های عمومی اداری
۱۹,۹۱۱	۱۹,۹۱۱	۹,۱۹۶	۱۶,۱۷۶-	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
۳,۷۸۴,۸۰۲	۱,۵۰۳,۳۸۳	۵۲۴,۱۸۱	۳۵۱,۶۱۴	سود (زیان) عملیاتی
۲۴۱,۸۹۹-	۲۴۱,۸۹۹-	۱۳۸,۰۰۶-	۲۶۸,۴۸۷-	هزینه های مالی
۶۶۸,۰۱۵	۴۴۸,۱۷۲	۱۲۱,۷۱۶	۱,۰۶۵,۱۰۴	خالص درآمدها (هزینه) غیر عملیاتی
۴,۲۱۰,۹۱۸	۱,۷۰۹,۶۵۶	۵۰۷,۸۹۱	۱,۱۴۸,۲۳۱	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۶۷۵,۱۵۲-	۳۵۹,۶۵۰-	۱۰۷,۲۷۹-	۴۷,۴۱۶-	مالیات
۳,۵۳۵,۷۶۶	۱,۳۵۰,۰۰۶	۴۰۰,۶۱۲	۱,۱۰۰,۸۱۵	سود خالص
۳,۳۳۸	۱,۳۲۶	۴۶۲	۳۱۰	سود عملیاتی هر سهم
۳,۵۴۶	۱,۴۹۲	۵۵۳	۴۸۰	سود ناخالص هر سهم
۳,۱۱۸	۱,۱۹۰	۳۵۳	۹۷۱	سود خالص هر سهم
۱,۱۳۴,۰۰۰	۱,۱۳۴,۰۰۰	۱,۱۳۴,۰۰۰	۱,۱۳۴,۰۰۰	سرمایه
۵۴%	۴۵%	۴۰%	۲۷%	حاشیه سود ناخالص
۵۱%	۴۰%	۳۳%	۱۷%	حاشیه سود عملیاتی
۴۷%	۳۶%	۲۵%	۵۴%	حاشیه سود خالص
-۱۶%	-۲۱%	-۲۱%	-۴%	مالیات

مجتبی رضایتی تحلیلگر گروه مالی اقتصاد بیدار