

گزارش تحلیلی شرکت داروسازی ابوریحان



اطلاعات کلی شرکت

داروسازی ابوریحان	نام شرکت
دابور	نماد
۴۲۴۹۰	قیمت سهم
۶۰۰	تعداد سهام (میلیون)
۱۶٪	درصد شناوری
۶۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۲۵۴۹	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سال مالی
۲۷۳	جمع بدهی ها (میلیارد تومان) (۱۳۹۸)
۱۸۴	جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان) (۱۳۹۸)

فهرست

- ۱- مقدمه ۲
- ۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف ۲
- ۳- ترکیب سهامداران ۲
- ۴- وضعیت تولید و فروش ۲
- ۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی و مفروضات برآورد سود ۳
- ۶- صورت سود و زیان ، EPS تحلیلی ، P/E تحلیلی و تجدید ارزیابی ۴
- ۷- تحلیل حساسیت ۵

۱- مقدمه

۲۴ قلم دارو می باشد. در مجموع ۱۲ درصد داروهای شرکت ابوریحان OTC می باشد. شرکت ابوریحان در حوزه صادرات هم فعال است و در حدود ۳ درصد محصولات خود را صادر می کند.

۳- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد
شرکت داروپخش (سهامی عام)	۳۲۶,۵۴۲,۷۰۵	۸۴.۱۶٪
شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهرا (سهامی عام)	۳,۸۷۵,۰۰۰	۰.۹۹۸٪
شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (سهامی عام)	۱,۰۳۱,۱۵۶	۰.۲۶۶٪
شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۳,۰۰۰,۲۱۶	۰.۷۷۳٪
شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی	۱,۸۰۰,۰۰۰	۰.۴۶۳٪
سایر سهامداران	۵۱,۷۵۰,۹۲۳	۱۳.۳۴٪
جمع	۳۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۴- وضعیت تولید و فروش

شرکت ۲۴۸ قلم دارو را در ۵ گروه محصول تولید می کند اما تمرکز شرکت بر تولید گروه محصولات قرص، کپسول و آمپول می باشد. از سال ۱۳۹۶ به بعد تولید محصولات شرکت همواره رشد داشته است. رشد مبلغ فروش شرکت در سالیان گذشته عمدتاً ناشی از افزایش نرخ فروش محصولات بوده است و مقدار فروش محصولات در ۲ سال گذشته تغییر محسوسی نداشته است.

شرکت دارو سازی ابوریحان در سال ۱۳۴۳ تحت عنوان شرکت سهامی برلیمد ایران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۶۰ به شرکت داروسازی ابوریحان تغییر نام داده است و در شهریور ۱۳۷۰ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن واقع در تهران سه راه تهرانپارس در زمینی به مساحت ۹۸۵۰ متر واقع شده است. در حال حاضر شرکت داروسازی ابوریحان جزو شرکتهای فرعی داروپخش (سهامی عام) بوده و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی می باشد.

۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف

محصولات تولیدی شرکت و ظرفیت اسمی و تولید واقعی آن در سال ۹۸ به شرح زیر می باشد:

محصولات	ظرفیت عملی - هزار عدد	تولید واقعی ۹۸ - هزار تن
گروه قرص و کپسول	۱۴۰۰۰۰	۱۳۵۹۱۸۷
گروه آمپول	۴۳۰۰۰	۴۲۶۴۱
گروه پماد و کرم	۱۵۰۰۰	۶۳۲۵
گروه شیف	۱۷۱۰۰۰	۱۴۰۸۲۹
گروه محصولات دامی	۵۰۰۰	۲۷۰۸

داروسازی ابوریحان در حال حاضر ۲۴۸ قلم دارو در ۵ گروه محصول مختلف تولید می کند که ۲۱۵ مورد آن انسانی و ۳۳ قلم آن داروهای دامی می باشد. محصولات مهم و استراتژیک شرکت

۶- مفروضات برآورد سود

مفروضات	نه ماه پایانی ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
نرخ خرید مواد اولیه موثر وارداتی داروهای نسخه ای	۴۲,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
نرخ خرید مواد اولیه موثر وارداتی داروهای otc	۱۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
تورم	۳۵٪	۳۵٪
افزایش هزینه دستمزد	۲۵٪	۲۵٪
افزایش هزینه انرژی	۳۰٪	۳۰٪
افزایش هزینه حمل و نقل	۳۰٪	۳۰٪
افزایش نرخ فروش معقول	۲۰٪	۸۰٪

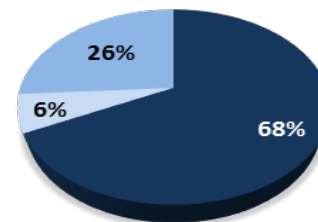
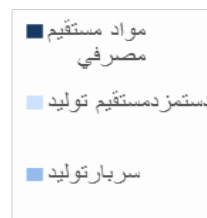
افزایش نرخ فروش برای سال مالی ۱۴۰۰ در حالتی بدبینانه برابر با ۸۰ درصد در نظر گرفته شده است زیرا نرخ تخصیصی ارز مواد مصرفی حدوداً ۵ برابر شده است که با این وجود و علی رغم اینکه حاشیه سود ناخالص شرکت ده درصد کاهش پیدا می کند اما همچنان شرکت داروسازی ابوریحان برای سرمایه گذاری جذاب بنظر می رسد. تحلیل حساسیت با افزایش نرخ فروش های مختلف در صفحه آخر گز است.

۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

نرخ فروش محصولات تحت نظارت سازمان غذا و دارو تعیین می شود و چون حدود ۶۰ درصد مواد اولیه شرکت وارداتی می باشد متاثر از نرخ ارز تخصیصی دولت است. در سالیان گذشته عمدتاً فروش شرکت با نرخ هایی صورت گرفته است که در نهایت حاشیه سود ناخالص شرکت در بازه ۴۵ تا ۵۰ درصدی قرار گرفته است.

مواد مصرفی شرکت داروسازی ابوریحان به دو دسته مواد اولیه و بسته بندی تقسیم می شود که حدود ۶۰ درصد مواد اولیه این شرکت وارداتی اما تقریباً تمام مواد بسته بندی از داخل تامین می شود (حدوداً ۹۸ درصد) در صورتی که نرخ ارز دولتی تخصیصی به مواد اولیه این شرکت تغییرات محسوسی داشته باشد و به نرخ نیمایی برسد هزینه مواد مصرفی شرکت رشد زیادی می کند که ناچاراً باید نرخ های فروش افزایش پیدا کند.

اجزای بهای تمام شده



۶- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	سال مالی ۹۸
فروش	۱۳,۶۲۰,۶۵۳	۶,۴۹۲,۹۳۰	۴,۲۴۴,۶۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۸۰۷,۴۸۱)	(۳,۱۵۴,۰۸۳)	(۲,۲۰۱,۲۶۳)
سود (زیان) ناخالص	۵,۸۱۳,۱۷۲	۳,۳۳۸,۸۴۷	۲,۰۴۳,۴۳۱
هزینه های عمومی اداری	(۳۳۰,۷۵۱)	(۲۵۰,۷۴۰)	(۲۰۰,۶۵۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی	۱۰,۵۴۳	۳,۸۹۷	(۲۰,۷۲۷)
سود (زیان) عملیاتی	۵,۴۹۲,۹۶۴	۳,۰۹۲,۰۰۳	۱,۸۲۲,۰۵۱
هزینه های مالی	(۲۱۶,۳۱۸)	(۲۱۶,۳۱۸)	(۲۵۷,۲۴۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۲۰,۴۳۷	۳۵,۹۵۷	۲۶,۷۹۴
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۵,۲۹۷,۰۸۳	۲,۹۱۱,۶۴۳	۱,۵۹۱,۶۰۱
مالیات	(۱,۱۶۸,۹۷۹)	(۶۴۰,۱۴۳)	(۲۹۷,۵۵۹)
سود خالص	۴,۱۲۸,۱۰۴	۲,۲۷۱,۴۹۹	۱,۲۹۴,۰۴۲
سود عملیاتی هر سهم	۹,۱۵۵	۵,۱۵۳	۴,۶۹۶
سود ناخالص هر سهم	۹,۶۸۹	۵,۵۶۵	۵,۲۶۷
سود خالص هر سهم	۶,۸۸۰	۳,۷۸۶	۳,۳۳۵
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۳۸۸,۰۰۰

۷- P/E و EPS تحلیلی - حاشیه سود

حاشیه سود	EPS	
۴۸٪	۳,۳۳۵	۱,۳۹۸
۵۱٪	۳۷۸۶	۱,۳۹۹
۴۳٪	۶,۸۸۰	۱,۴۰۰

P	
۴۲,۹۳۰	
۱۱.۳۴	p/e ۹۹ تحلیلی
۵.۷۵	p/e ۱۴۰۰ تحلیلی

۸- تجدید ارزیابی دارایی

تجدید ارزیابی زمین	۳۲۸٪
متراژ زمین	۹۸۵۰
محل زمین	تهران- سه راه تهرانپارس- ابتدای خیابان خوشوقت- پلاک ۱
قیمت روز زمین (متر)	۲۰,۰۰۰,۰۰۰
ارزش روز زمین (میلیارد تومان)	۱۹۷
سرمایه فعلی شرکت (میلیارد تومان)	۶۰

۹- تحلیل حساسیت

افزایش نرخ ارز تخصیصی								EPS	تاریخ
۲۹۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۱۰۰۰۰	۱۹۰۰۰۰	۱۷۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰	۶,۸۸۰	۹۹/۰۷/۱۵
۲,۸۹۳	۳,۳۷۵	۳,۸۵۷	۴,۳۳۹	۴,۸۲۲	۵,۳۰۴	۵,۷۸۶	۶,۲۶۸	۵۰٪	افزایش نرخ فروش
۳,۹۰۰	۴,۳۸۳	۴,۸۶۵	۵,۳۴۷	۵,۸۲۹	۶,۳۱۱	۶,۷۹۴	۷,۲۷۶	۶۰٪	
۴,۹۰۸	۵,۳۹۰	۵,۸۷۲	۶,۳۵۵	۶,۸۳۷	۷,۳۱۹	۷,۸۰۱	۸,۲۸۴	۷۰٪	
۵,۹۱۶	۶,۳۹۸	۶,۸۸۰	۷,۳۶۲	۷,۸۴۵	۸,۳۲۷	۸,۸۰۹	۹,۲۹۱	۸۰٪	
۶,۹۲۳	۷,۴۰۶	۷,۸۸۸	۸,۳۷۰	۸,۸۵۲	۹,۳۳۵	۹,۸۱۷	۱۰,۲۹۹	۹۰٪	
۷,۹۳۱	۸,۴۱۳	۸,۸۹۶	۹,۳۷۸	۹,۸۶۰	۱۰,۳۴۲	۱۰,۸۲۴	۱۱,۳۰۷	۱۰۰٪	
۸,۹۳۹	۹,۴۲۱	۹,۹۰۳	۱۰,۳۸۵	۱۰,۸۶۸	۱۱,۳۵۰	۱۱,۸۳۲	۱۲,۳۱۴	۱۱۰٪	
۹,۹۴۶	۱۰,۴۲۹	۱۰,۹۱۱	۱۱,۳۹۳	۱۱,۸۷۵	۱۲,۳۵۸	۱۲,۸۴۰	۱۳,۳۲۲	۱۲۰٪	
۱۰,۹۵۴	۱۱,۴۳۶	۱۱,۹۱۹	۱۲,۴۰۱	۱۲,۸۸۳	۱۳,۳۶۵	۱۳,۸۴۷	۱۴,۳۳۰	۱۳۰٪	
۱۱,۹۶۲	۱۲,۴۴۴	۱۲,۹۲۶	۱۳,۴۰۹	۱۳,۸۹۱	۱۴,۳۷۳	۱۴,۸۵۵	۱۵,۳۳۷	۱۴۰٪	
۱۲,۹۷۰	۱۳,۴۵۲	۱۳,۹۳۴	۱۴,۴۱۶	۱۴,۸۹۸	۱۵,۳۸۱	۱۵,۸۶۳	۱۶,۳۴۵	۱۵۰٪	
۱۳,۹۷۷	۱۴,۴۵۹	۱۴,۹۴۲	۱۵,۴۲۴	۱۵,۹۰۶	۱۶,۳۸۸	۱۶,۸۷۱	۱۷,۳۵۳	۱۶۰٪	