

تحلیل بنیادی

شرکت

داروسازی اکسیر

آذر ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	دلر
تعداد سهام	۱/۱۲۵ میلیارد
سهم شناور	۱۶%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	دارویی
Eps تحلیلی	۶,۴۶۲ ریال
p/e تحلیلی	۶/۰۶
p/e گروه	۱۰/۹۲

کارخانه داروسازی اکسیر در زمینی با وسعت ۳۶ هکتار با زیر بنای معادل ۶۰ هزار متر مربع در شهرستان بروجرد در استان لرستان واقع شده است. این کارخانه از بزرگترین واحد های صنعتی کشور، در عرصه تولید داروهای انسانی است که با تکنولوژی پیشرفته خطوط تولید و مجموعه ای مجزا از ماشین آلات و تجهیزات مدرن آزمایشگاهی و پرسنل کارآموده و متخصص، هم اکنون بیش از یکصد و شصت نوع فرآورده دارویی در دوزها و اشکال گوناگون تهیه و به بازار عرضه می نماید. محصولات این شرکت شامل فرآورده های دارویی به شکل قرص، کپسول، آمپول، کاتریج، شربت ویال تزریقی و شربت و پودر برای سوسپانسیون خوراکی می باشد در کنار این حجم از تولیدات تخصصی، واردات و تولید داروهای انحصاری، تحت لیسانس و فرآورده های بیوتکنولوژی از دیگر محصولات شرکت می باشد



سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت داروپخش-سهامی عام	۶۰۴ میلیون	۵۳/۷
شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین-سهامی عام	۳۲۵ میلیون	۲۸/۹
شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص	۱۹ میلیون	۱/۶۶

شرکت داروسازی اکسیر به عنوان یکی از بزرگترین و پیشرفته ترین تولیدکنندگان دارویی کشور در سال ۱۳۶۷ تاسیس و در سال ۱۳۷۳ به بهره برداری رسید. این شرکت در سال ۱۳۷۹ به بازار بورس وارد گردید. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، احداث و بهره برداری از کارخانجات تولید انواع داروهای انسانی، داروهای حیوانی، فرآورده های بهداشتی و آرایشی، شیر خشک و غذای کودک و صنایع جنبی به منظور تهیه، تولید، بسته بندی، توزیع، فروش، واردات و صادرات انواع اقلام فوق و مواد اولیه مربوط به آن می باشد

بازار هدف محصولات شرکت

شرکت دارو سازی اکسیر عمده محصولات خود را که قریب به ۹۸ درصد از نظر تعداد فروش را در بازار داخلی به فروش می رساند و مابقی آن را در بازار های صادراتی و به مقصد کشور های افغانستان، اوکراین، یمن، فیلیپین، آذربایجان، تاجیکستان، عراق، سوریه، سومالی، سریلانکا، اوگاندا، ارمنستان و لبنان به فروش می رساند

ظرفیت اسمی و عملی شرکت

گروه محصولات تولیدی	واحد سنجش	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی در یک شیفت
بخش استریل	عدد	۷۱,۹۷۰,۰۰۰	۵۹,۰۶۰,۰۰۰
بخش جامدات	عدد	۸۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۶۴۳,۱۰۰,۰۰۰
بخش سفالپورین	عدد	۸۱,۳۷۵,۰۰۰	۶۵,۱۰۰,۰۰۰
بخش مایعات	عدد	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۳۰۰,۰۰۰

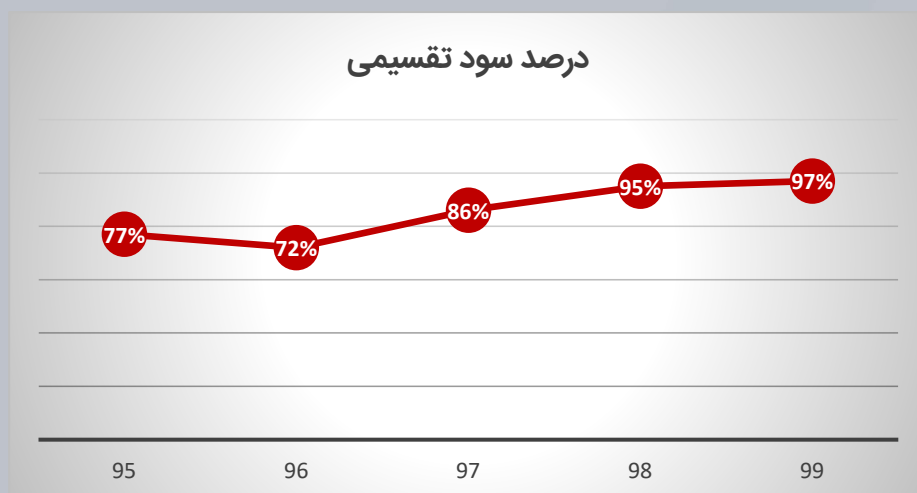
تولید و فروش کارمزدی

شرکت دارو سازی اکسیر در ۸ ماهه سال جاری قریب به ۶/۱ میلیون عدد محصول را به صورت خدماتی به فروش رسانده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۵ درصدی داشته است
همچنین متوسط نرخ فروش شرکت نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۶ درصدی داشته است

نکات ترازنامه

سود انباشته شرکت در پایان ۶ ماهه سال جاری معادل ۴۹۲ میلیارد تومان است
موجودی نقد شرکت در پایان ۶ ماهه سال جاری معادل ۹۲/۶ میلیارد تومان است که البته باید توجه شود که نقد حاصل از عملیات در ۶ ماهه جاری منفی بوده است و شرکت تسهیلات مالی دریافت کرده است
در راستای همین موضوع حساب های دریافتنی شرکت معادل حدودی ۱۱۰۰ میلیارد تومان است که عدد بزرگی محسوب می شود و خود منبع ریسک است

روند سود تقسیمی شرکت



ریسک دخالت دولتی

با توجه به این که محصولات شرکت مواد دارویی است و با توجه به این که با سلامت جامعه سر و کار دارد بنابر این صنعت و محصولات دارویی استراتژیک است و بر همین اساس دولت از طریق وزارت بهداشت به طرق مختلف از بالادست زنجیره تا توزیع و فروش اثر گذار است به نحوی که قیمت گذاری دستوری و اعمال محدودیت های مختلف و همچنین اعمال سیاست های ارزی نا به جا باعث کاهش حاشیه سود و کاهش سرمایه گذاری و همچنین کاهش نوآوری و افزایش و انباشت استهلاک می گردد

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

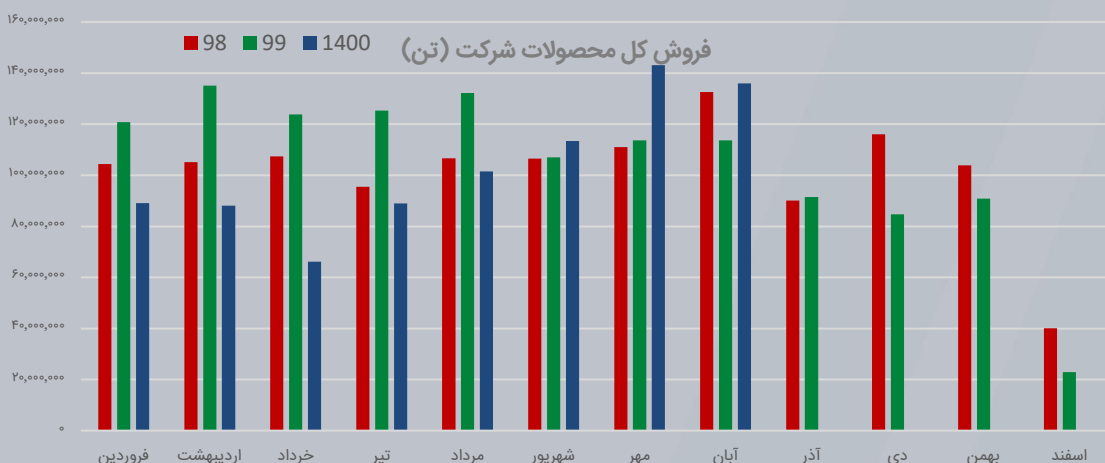
توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۵+۱، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

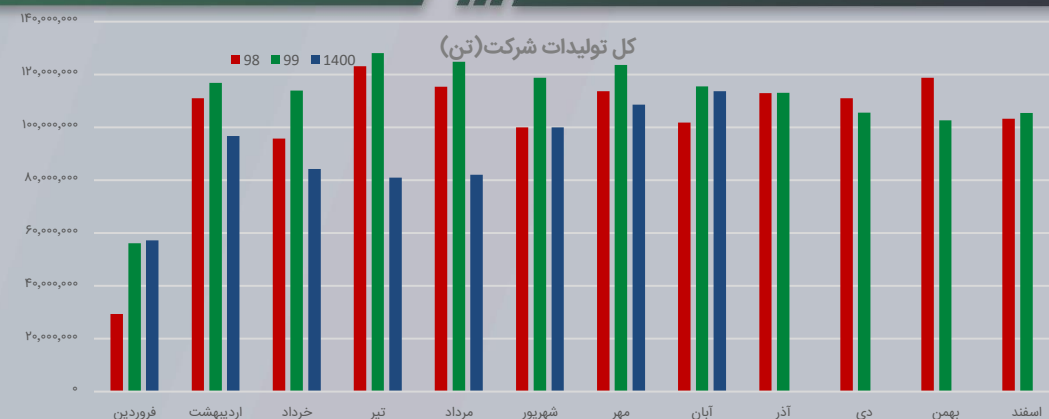
با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

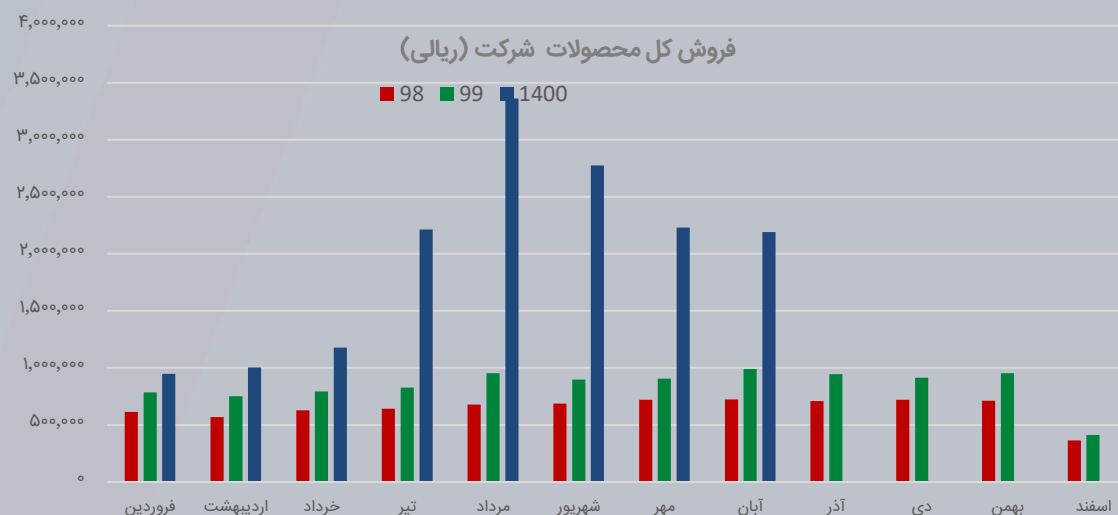
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲/۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۱۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱/۲۳ میلیارد عدد و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱/۲۶ میلیارد عدد و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۷۲۳ میلیون عدد انواع محصولات رسیده است.



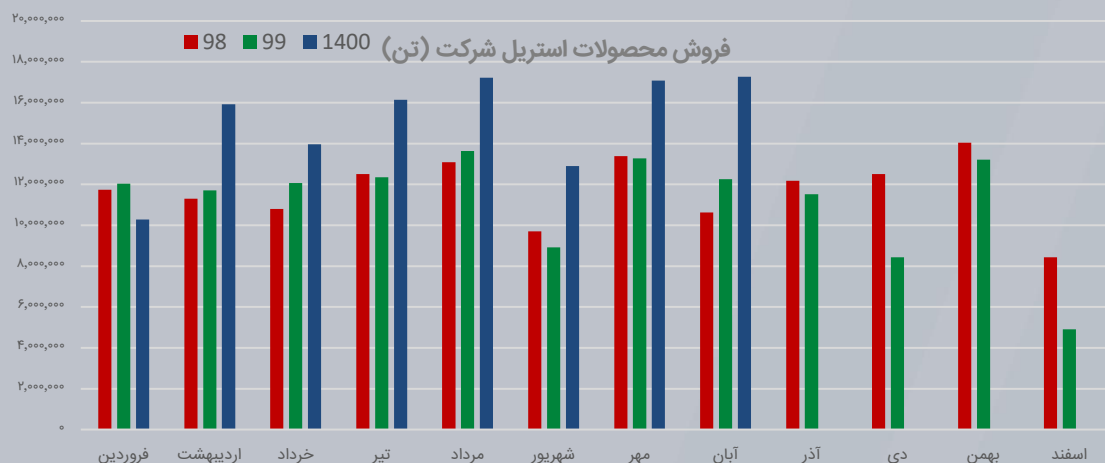
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۷ درصدی از نظر تعداد فروش رشد ۲۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۳۰ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۷۷۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۹۳۴ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱,۵۹۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



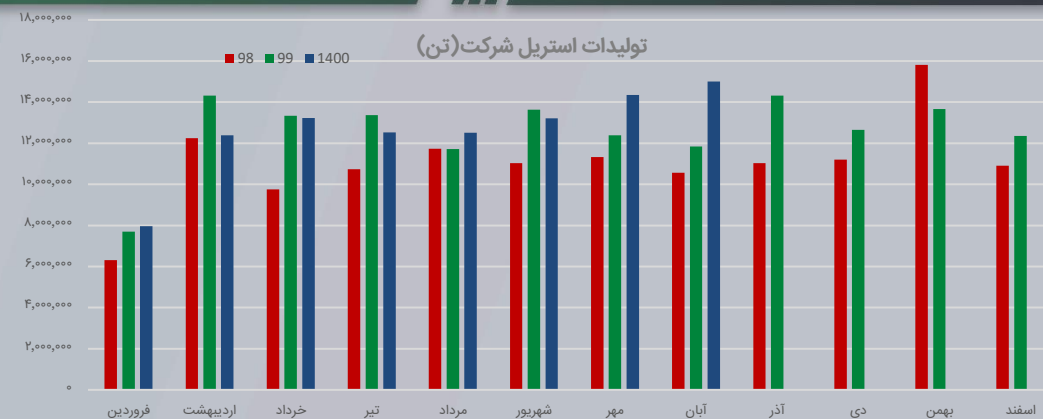
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱/۲۱ میلیارد عدد انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱/۱۴ میلیارد عدد و در ۸ ماه ۱۴۰۰، ۸۲۶ میلیون عدد فروش محصولات داشته است.



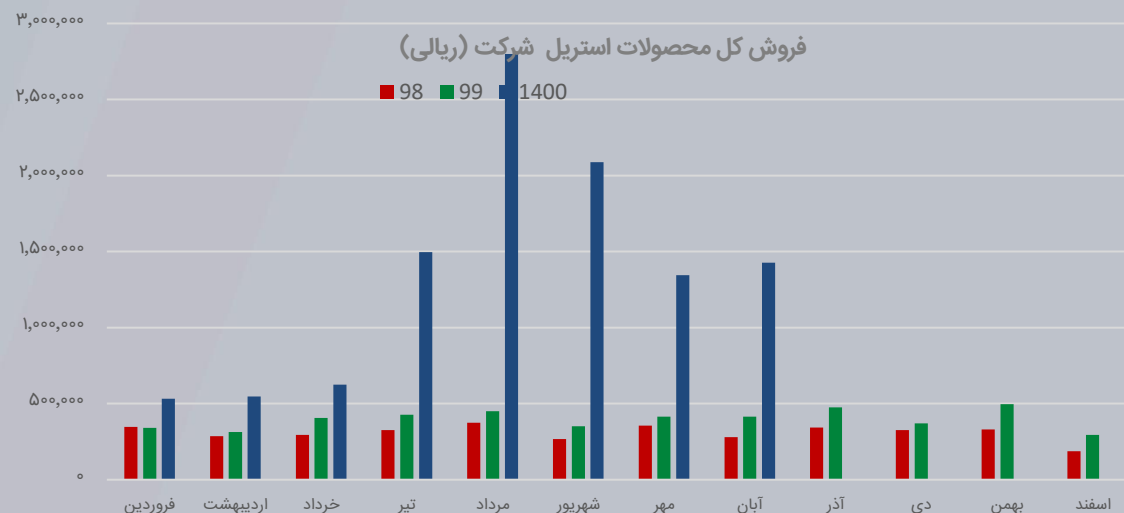
روند دو ساله تولیدات استریل شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۸٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۳۲ میلیون عدد و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۴۳ میلیون عدد و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۰۱ میلیون عدد انواع محصولات استریل رسیده است.



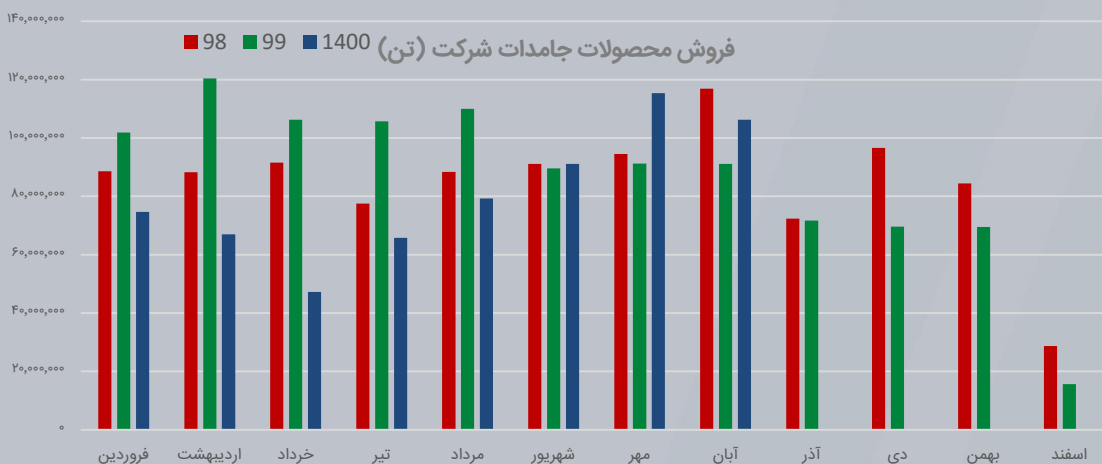
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۱۳ درصدی از نظر تعداد فروش رشد ۱۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۵ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۴۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳۷۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۴۴۱ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱,۰۸۵ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات استریل از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۱۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۲۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۴۰ میلیون عدد انواع محصولات استریل و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۲۲ میلیون عدد و در ۸ ماهه ۱۴۰۰، ۱۰۱ میلیون عدد فروش محصولات استریل داشته است.

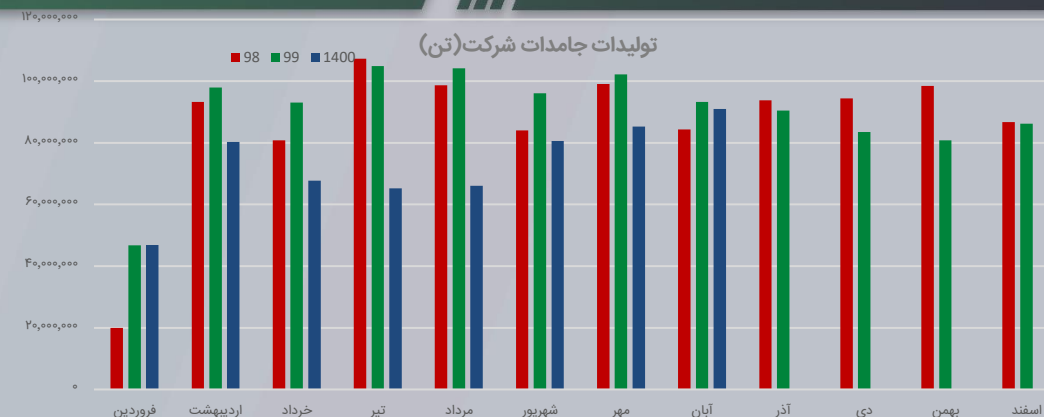


روند دو ساله تولیدات جامدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۲۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۰۴ میلیارد عدد و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱/۰۳ میلیارد عدد و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۵۸۳ میلیون عدد انواع محصول جامدات رسیده است.

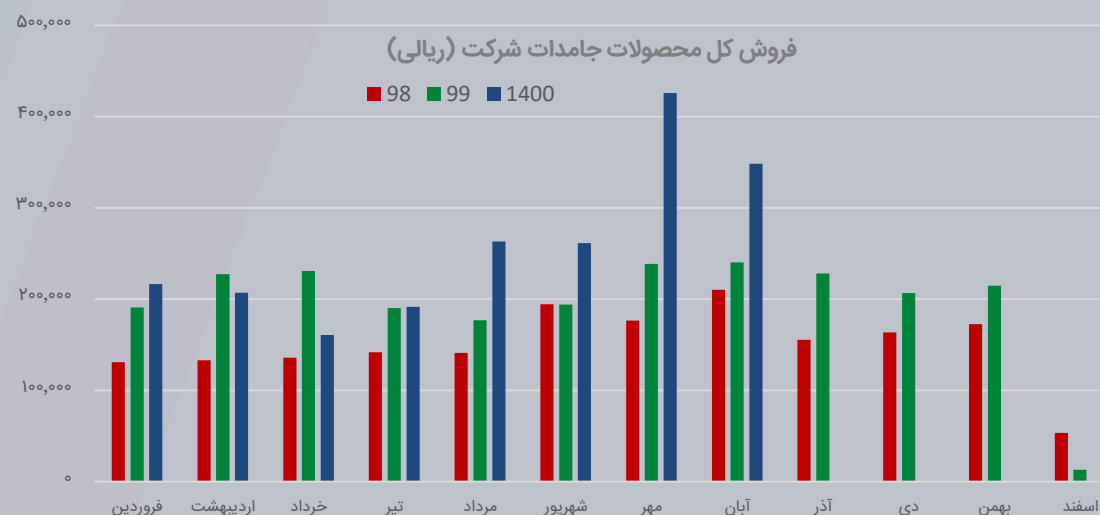


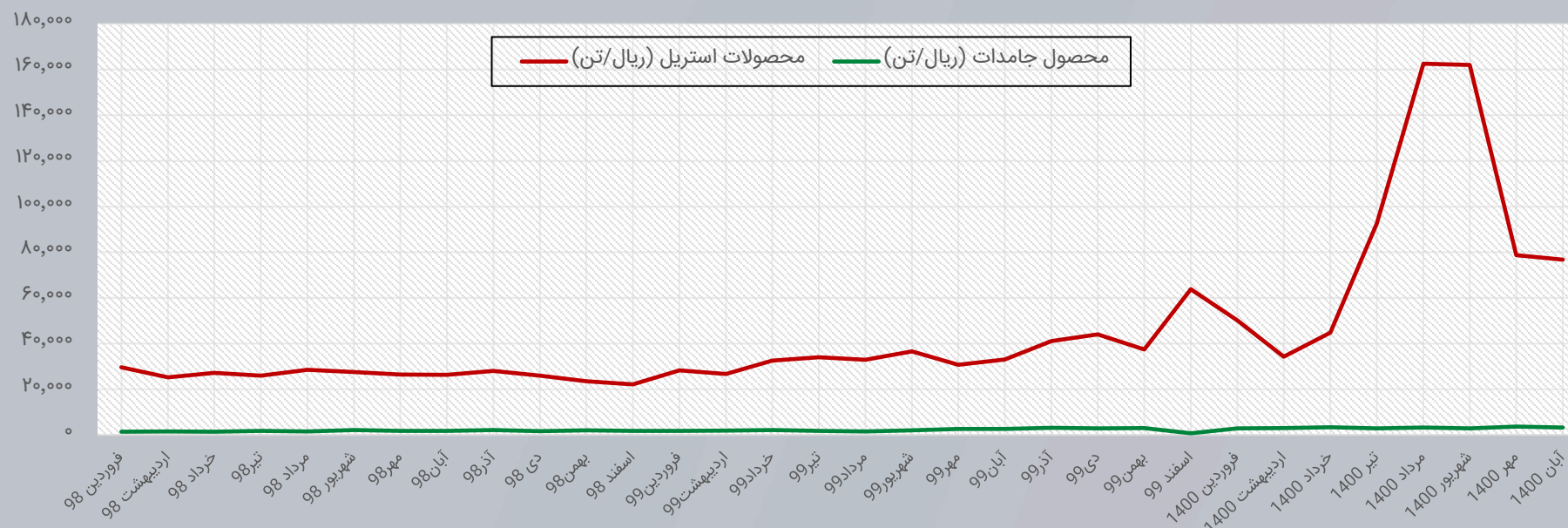
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۸ درصدی از نظر تعداد فروش رشد ۱۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۲۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۸۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۱۶ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۲۰۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



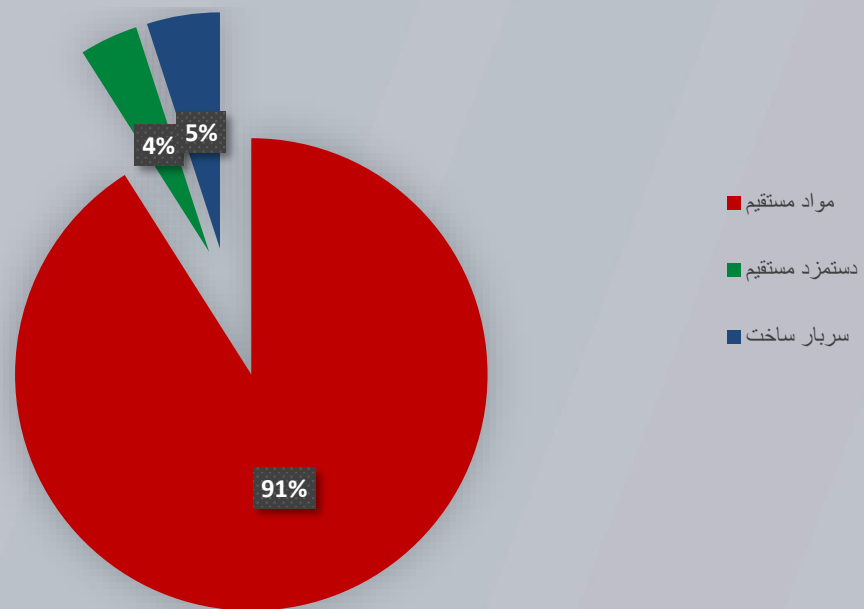
روند مجموع فروش محصولات جامدات از نظر تعداد فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۸ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۲۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱/۰۱ میلیارد عدد انواع محصولات جامدات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۹۴۱ میلیون عدد و در ۸ ماهه ۱۴۰۰، ۶۴۶ میلیون عدد فروش محصولات جامدات داشته است.





محصول استریل شرکت نسبت به آبان ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۱۳۲ درصدی داشته است محصول استریل شرکت در آبان ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۷۶,۷۰۰ ریال/تن در حال معامله است.

محصول جامدات شرکت نسبت به آبان ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۲۳ درصدی داشته است محصول جامدات شرکت در آبان ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۳,۲۴۷ ریال/تن در حال معامله است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۷,۸۰۱,۵۸۵	۱۰,۳۹۵,۵۸۴	۱۱,۶۴۹,۲۷۲	۲۴,۹۳۱,۰۴۱	۲۶,۷۸۸,۴۴۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۷۹۴,۴۰۳)	(۵,۰۱۶,۱۹۹)	(۵,۰۹۶,۹۶۷)	(۱۴,۳۴۴,۶۳۳)	(۱۳,۵۴۵,۹۴۱)
سود(زیان) ناخالص	۴,۰۰۷,۱۸۲	۵,۳۷۹,۳۸۵	۶,۵۵۲,۳۰۵	۱۰,۵۸۶,۴۰۸	۱۳,۲۴۲,۵۰۰
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳۱۷,۴۰۴)	(۴۰۳,۹۲۹)	(۳۹۲,۷۴۵)	(۸۴۰,۵۲۸)	(۹۳۴,۷۱۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۹,۹۸۵	(۱۷,۲۵۹)	(۲۴,۰۵۶)	(۱۱,۲۱۰)	(۸,۱۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۳,۶۹۹,۷۶۳	۴,۹۵۸,۱۹۵	۶,۱۳۵,۵۰۴	۹,۷۳۴,۶۶۹	۱۲,۲۹۹,۶۶۶
هزینه‌های مالی	(۳۷۳,۳۱۴)	(۵۳۱,۵۶۸)	(۳۷۰,۰۵۱)	(۷۴۰,۱۰۲)	(۷۴۰,۱۰۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۱,۰۰۲	۱۹۱,۱۲۹	۳۱,۶۲۶	۲۵۳,۸۲۳	۳۲۹,۹۷۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۳۷۷,۴۵۱	۴,۶۱۷,۷۵۶	۵,۷۹۷,۰۷۹	۹,۲۴۸,۳۹۰	۱۱,۸۸۹,۵۳۴
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۸۸,۳۰۷)	(۶۴۲,۱۸۹)	(۱,۲۴۳,۹۳۶)	(۱,۹۷۹,۱۵۶)	(۲,۶۶۳,۲۵۶)
سود (زیان) خالص	۲,۷۸۹,۱۴۴	۳,۹۷۵,۵۶۷	۴,۵۵۳,۱۴۳	۷,۲۶۹,۲۳۵	۹,۲۲۶,۲۷۸
سود (زیان) پایه هر سهم	۶,۱۹۸	۳,۳۹۷	۴,۰۴۷	۶,۴۶۲	۸,۲۰۱
سرمایه	۴۵۰,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۱/۳۶%	۵۱/۷۴%	۵۶/۲۴%	۴۲/۴۶%	۴۹/۴۳%
حاشیه سود عملیاتی	۴۷/۴۲%	۴۷/۷%	۵۲/۶۶%	۳۷/۰۹%	۴۵/۹۱%
حاشیه سود خالص	۳۵/۷۵%	۳۸/۲۴%	۳۹/۰۸%	۲۹/۱۵%	۳۴/۴۴%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ محصولات با توجه به میانگین ۲ ماه گذشته و میانگین کل سال محاسبه شده است و برای سال ۱۴۰۱ همانند الگوی افزایش قیمت در سال ۱۴۰۰ عمل شده است
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه