

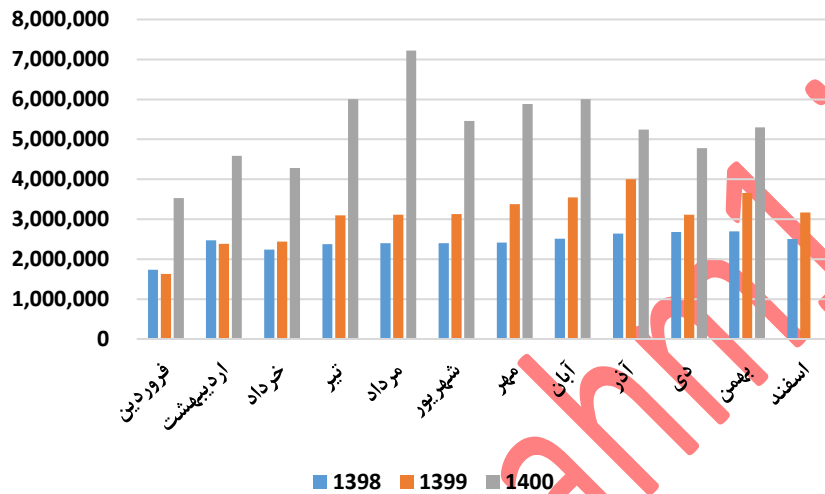
تحلیل بنیادی شرکت هجرت (هجرت)

شرکت پخش هجرت (توزیع سراسری دارو، مکمل و تجهیزات پزشکی) در سال ۱۳۳۳ با نام دکتر عبدالله رضاعی و برادران به ثبت رسید و کار خود را در سال ۱۳۴۴ با نام "تهران فارما" با واردات، توزیع و فروش کالای دارویی، آزمایشگاهی و بهداشتی آغاز کرد. نام شرکت در ۱۸ فروردین ۱۳۶۸ به "پخش هجرت" تغییر یافت. در سال ۱۳۷۵ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد و در آذر ماه ۱۳۹۰ در سازمان بورس اوراق بهادار به ثبت رسید و در مرداد ماه سال ۱۳۹۸ سهام شرکت در بازار بورس به عرضه گذاشته شد. هم‌اکنون شرکت پخش هجرت بر اساس آخرین رتبه‌بندی سازمان مدیریت صنعتی رتبه ۷۸ را در بین شرکت‌های برتر کشور دارا می‌باشد.

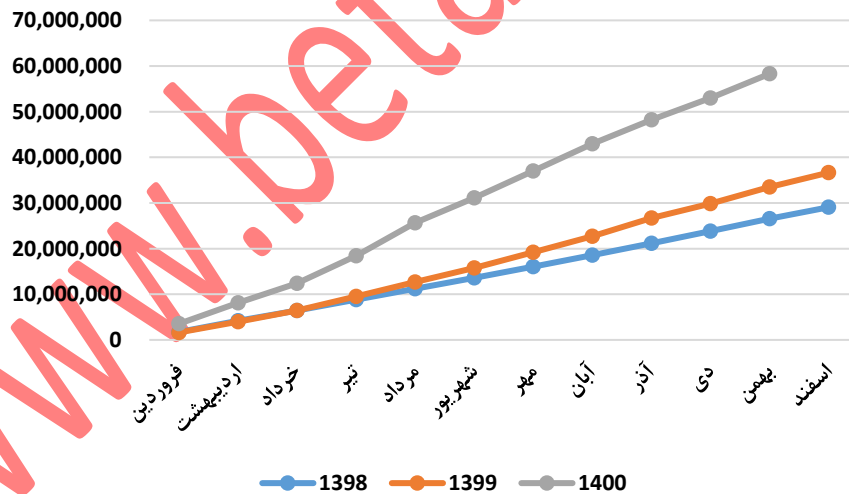
www.betasahm1.ir

عملکرد ماهانه:

درآمد ماهانه هجرت - میلیون ریال



درآمد ماهانه تجمعی هجرت - میلیون ریال



۵۸,۲۹۲,۴۵۰	مبلغ فروش تجمعی سال مالی	۵,۳۰۰,۵۹۸	مبلغ فروش آخرین ماه
۷۴٪	تغییر نسبت دوره مشابه سال قبل	۱۱٪	تغییر نسبت به ماه قبل

عملکرد سالانه:

درآمد شرکت:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۶	درآمد
۱۵۱,۷۲۳,۸۴۹	۶۵,۸۳۳,۶۸۳	۳۶,۶۴۳,۸۲۲	۲۹,۰۵۴,۶۵۲	۲۲,۶۹۴,۲۰۶	۱۵,۵۶۱,۷۷۶	درآمد توزیع و فروش
۱۵۱,۷۲۳,۸۴۹	۶۵,۸۳۳,۶۸۳	۳۶,۶۴۳,۸۲۲	۲۹,۰۵۴,۶۵۲	۲۲,۶۹۴,۲۰۶	۱۵,۵۶۱,۷۷۶	

درآمد شرکت پیش بینی شده متناسب با افزایش بهای رشد داشته باشد.

بهای محصول:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	هزینه
۱۳۴,۰۷۶,۵۹۱	۵۶,۴۸۲,۶۶۷	۳۱,۴۹۲,۶۰۶	۲۵,۴۱۴,۹۸۵	۲۰,۱۴۰,۶۲۴	هزینه های توزیع و فروش
۱۳۴,۰۷۶,۵۹۱	۵۶,۴۸۲,۶۶۷	۳۱,۴۹۲,۶۰۶	۲۵,۴۱۴,۹۸۵	۲۰,۱۴۰,۶۲۴	

پیش بینی شده هزینه تهیه محصول متناسب با اختصاص ارز ترجیحی و تورم جامعه تغییر کند که در مفروضات ذکر گردیده است.

هزینه اداری و فروش:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	دوازده ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	هزینه های عمومی و اداری
۰	۳,۰۶۱	۴,۰۰۵	۳,۶۳۴	۷,۲۸۲	هزینه خدمات بانکی
۱۶۵,۰۵۴	۱۳۰,۶۵۲	۷۸,۰۲۵	۴۵,۵۱۷	۲۹,۱۶۲	تعمیر و نگهداری دارایی ها
۲,۹۹۷	۳,۰۱۰	۴,۶۴۶	۴,۴۹۲	۳,۳۱۶	اجاره محل
۲۶۳,۴۲۰	۱۹۳,۵۴۶	۱۳۱,۴۸۱	۸۷,۳۴۳	۴۶,۴۰۹	هزینه حمل و نقل و انتقال
۵۵,۵۱۰	۴۰,۷۲۳	۳۷,۱۰۴	۳۰,۵۳۱	۲۴,۹۱۴	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱۶۹,۰۰۰	۱۶۶,۰۶۹	۹۹,۲۸۲	۴۹,۷۵۴	۴۴,۹۵۷	هزینه استهلاک
۲,۳۷۵,۶۳۰	۲,۲۹۶,۸۷۹	۱,۷۶۱,۷۷۸	۱,۲۶۴,۷۱۹	۸۳۴,۸۱۵	هزینه حقوق و دستمزد
۰	۰	۱۰۱,۶۳۸	۰	۹۷,۶۵۸	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۲۸۵,۸۲۱	۱۹۲,۱۷۸	۱۵۱,۵۵۲	۱۵۷,۰۸۹	۲۰۸,۴۴۱	سایر هزینه ها
۳,۳۱۷,۴۳۲	۳,۰۲۶,۱۱۸	۲,۳۶۹,۵۱۱	۱,۶۴۳,۰۷۹	۱,۲۹۶,۹۵۴	

سود و زیان:

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
درآمد ارائه خدمات	۲۹,۰۵۴,۶۵۲	۳۶,۶۴۳,۸۲۲	۱۷,۶۱۷,۱۲۳	۶۵,۸۳۳,۶۸۳	۱۵۱,۷۲۳,۸۴۹
هزینه ارائه خدمات	(۲۵,۴۱۴,۹۸۵)	(۳۱,۴۹۲,۶۰۶)	(۱۵,۵۶۸,۰۴۶)	(۵۶,۴۸۲,۶۶۷)	(۱۳۴,۰۷۶,۵۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۳,۶۳۹,۶۶۷	۵,۱۵۱,۲۱۶	۲,۰۴۹,۰۷۷	۹,۳۵۱,۰۱۶	۱۷,۶۴۷,۲۵۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۶۴۳,۰۷۹)	(۲,۳۶۹,۵۱۱)	(۷۳۷,۵۳۴)	(۳,۰۲۶,۱۱۸)	(۳,۳۱۷,۴۳۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۴,۲۱۲)	(۳,۶۱۰)	۰	(۹۵۴)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۹۹۲,۳۷۶	۲,۷۷۸,۰۹۵	۱,۳۱۱,۵۴۳	۶,۳۲۳,۹۴۴	۱۴,۳۲۹,۸۲۶
هزینه های مالی	(۲۷۴,۵۷۲)	(۳۶۵,۴۷۱)	(۱۳۱,۵۷۶)	(۵۶۸,۵۱۱)	(۴۲۱,۰۴۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰,۵۴۳	۴,۴۱۶	۰	۱۳۴,۳۳۳	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۷۲۸,۳۴۷	۲,۴۱۷,۰۴۰	۱,۱۷۹,۹۶۷	۵,۸۸۹,۷۶۶	۱۳,۹۰۸,۷۸۲
مالیات	(۳۶۲,۳۰۵)	(۴۸۷,۹۵۷)	(۲۸۰,۲۳۸)	(۱,۳۷۰,۱۱۲)	(۳,۲۳۵,۵۴۲)
سود (زیان) خالص	۱,۳۶۶,۰۴۲	۱,۹۲۹,۰۸۳	۸۹۹,۷۲۹	۴,۵۱۹,۶۵۴	۱۰,۶۷۳,۲۴۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۳۶۶	۱,۹۲۹	۹۰۰	۴,۵۲۰	۱۰,۶۷۳
حاشیه سود ناخالص	۱۳٪	۱۴٪	۱۲٪	۱۴٪	۱۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۷٪	۸٪	۷٪	۱۰٪	۹٪
حاشیه سود خالص	۵٪	۵٪	۵٪	۷٪	۷٪

تحلیل حساسیت

با توجه به نرخ دلار و حاشیه سود ناخالص

۱۴۰۰								
۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴,۵۲۰
۳,۷۶۷	۳,۶۸۰	۳,۵۹۲	۳,۵۰۵	۳,۴۱۷	۳,۳۳۰	۳,۲۴۲	۳,۱۴۱	۴٪
۴,۱۷۳	۴,۰۴۱	۳,۹۱۰	۳,۷۷۹	۳,۶۴۸	۳,۵۱۶	۳,۳۸۵	۳,۲۳۳	۶٪
۴,۵۷۸	۴,۴۰۳	۴,۲۲۸	۴,۰۵۳	۳,۸۷۸	۳,۷۰۳	۳,۵۲۸	۳,۳۲۵	۸٪
۴,۹۸۳	۴,۷۶۴	۴,۵۴۵	۴,۳۲۷	۴,۱۰۸	۳,۸۸۹	۳,۶۷۰	۳,۴۱۷	۱۰٪
۵,۳۸۸	۵,۱۲۵	۴,۸۶۳	۴,۶۰۰	۴,۳۳۸	۴,۰۷۵	۳,۸۱۳	۳,۵۰۸	۱۲٪
۵,۷۹۳	۵,۴۸۷	۵,۱۸۱	۴,۸۷۴	۴,۵۶۸	۴,۲۶۲	۳,۹۵۶	۳,۶۰۰	۱۴٪
۶,۱۹۸	۵,۸۴۸	۵,۴۹۸	۵,۱۴۸	۴,۷۹۸	۴,۴۴۸	۴,۰۹۸	۳,۶۹۲	۱۶٪
۶,۶۰۳	۶,۲۱۰	۵,۸۱۶	۵,۴۲۲	۵,۰۲۸	۴,۶۳۵	۴,۲۴۱	۳,۷۸۴	۱۸٪
۷,۰۰۹	۶,۵۷۱	۶,۱۳۴	۵,۶۹۶	۵,۲۵۹	۴,۸۲۱	۴,۳۸۳	۳,۸۷۶	۲۰٪
۷,۴۱۴	۶,۹۳۲	۶,۴۵۱	۵,۹۷۰	۵,۴۸۹	۵,۰۰۷	۴,۵۲۶	۳,۹۶۸	۲۲٪
۱۴۰۱								
۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۱۰,۶۷۳
۳,۷۱۳	۳,۰۶۵	۲,۴۱۶	۱,۷۶۸	۱,۱۱۹	۴۷۱	(۱۷۸)	(۹۳۰)	۴٪
۷,۰۰۳	۶,۰۳۱	۵,۰۵۹	۴,۰۸۶	۳,۱۱۴	۲,۱۴۲	۱,۱۷۰	۴۲	۶٪
۱۰,۲۸۹	۸,۹۹۴	۷,۶۹۸	۶,۴۰۳	۵,۱۰۷	۳,۸۱۲	۲,۵۱۶	۱,۰۱۴	۸٪
۱۳,۵۷۳	۱۱,۹۵۵	۱۰,۳۳۶	۸,۷۱۷	۷,۰۹۹	۵,۴۸۰	۳,۸۶۲	۱,۹۸۴	۱۰٪
۱۶,۸۵۵	۱۴,۹۱۴	۱۲,۹۷۲	۱۱,۰۳۰	۹,۰۸۹	۷,۱۴۷	۵,۲۰۶	۲,۹۵۳	۱۲٪
۲۰,۱۳۵	۱۷,۸۷۱	۱۵,۶۰۷	۱۳,۳۴۲	۱۱,۰۷۸	۸,۸۱۴	۶,۵۴۹	۳,۹۲۲	۱۴٪
۲۳,۴۱۴	۲۰,۸۲۷	۱۸,۲۴۰	۱۵,۶۵۳	۱۳,۰۶۶	۱۰,۴۷۹	۷,۸۹۲	۴,۸۹۱	۱۶٪
۲۶,۶۹۲	۲۳,۷۸۲	۲۰,۸۷۳	۱۷,۹۶۳	۱۵,۰۵۳	۱۲,۱۴۴	۹,۲۳۴	۵,۸۵۹	۱۸٪
۲۹,۹۶۸	۲۶,۷۳۶	۲۳,۵۰۴	۲۰,۲۷۲	۱۷,۰۴۰	۱۳,۸۰۸	۱۰,۵۷۶	۶,۸۲۷	۲۰٪
۳۳,۲۴۴	۲۹,۶۹۰	۲۶,۱۳۵	۲۲,۵۸۱	۱۹,۰۲۶	۱۵,۴۷۲	۱۱,۹۱۷	۷,۷۹۴	۲۲٪

مفروضات و جمع بندی:

مفروضات	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
دلار نیما	۲۴۴,۰۳۹	۲۳۰,۳۹۲	۲۵۱,۸۳۹
دلار دولتی	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۲۵۱,۸۳۹
درصد استفاده صنعت از ارز نیما	۴۰٪	۴۰٪	۱۰۰٪
درصد استفاده صنعت از ارز دولتی	۶۰٪	۶۰٪	۰٪
میانگین ارز صنعت	۱۲۲,۸۱۶	۱۱۷,۳۵۷	۲۵۱,۸۳۹
نرخ تورم	۰٪	۲۵٪	۲۵٪
نرخ افزایش دستمزد	۰٪	۲۰٪	۲۰٪

با توجه به مباحث پیرامون حذف ارز ترجیحی و مصوبه مجلس که این موضوع باعث افزایش بهای محصولات دارویی خواهد بود اما مهمترین مساله میزان حاشیه سود شرکت های تولیدی و پخش میباشد که با توجه به نزدیک شدن بهای محصولات داخلی به قیمت های محصولات مشابه خارجی و طبیعتا تمایل به خرید بیشتر محصولات خارجی بایستی انتظار افت حاشیه سود شرکت های تولیدی و پخش جهت رقابت و حفظ بقا باشیم لذا نمیتوان انتظار داشت حاشیه سود شرکت ها ثابت بماند در نتیجه پیش بینی شده تدریجا حاشیه سود شرکت های پخش نیز کاهش داشته باشد. با این حال پیش بینی سود ۱۰۰۰ تومانی برای سال بعد شرکت محتمل خواهد بود که با توجه به قیمت سهم، مستعد رشد قیمتی در صورت مساعدتر شدن وضعیت بازار سرمایه میباشد.